

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SHENWAN HONGYUAN (H.K.) LIMITED 申萬宏源（香港）有限公司

（於香港註冊成立之有限公司）

（股份代號：218）

截至二零二零年六月三十日止六個月之中期業績

業績

申萬宏源（香港）有限公司（「本公司」）之董事局（「董事局」）欣然公佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同上年度同期之比較數字。

簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
收入	3	410,755	365,231
— 使用實際利率法計算之利息收入		128,088	57,979
— 於香港財務報告準則第 15 號範圍內之客戶合約收入		147,090	212,226
— 源自其他來源收入		135,577	95,026
其他虧損，淨額	3	(7,481)	(6,860)
佣金費用		(41,567)	(41,644)
僱員薪酬和福利費用		(135,498)	(122,600)
折舊		(19,751)	(10,832)
利息費用		(59,001)	(10,384)
其他費用淨額		(54,632)	(86,681)
除稅前溢利		92,825	86,230
所得稅	4	(12,128)	(8,093)
期內溢利		80,697	78,137
應佔溢利：			
本公司普通股股權持有人		80,697	78,137
非控股權益		-	-
		80,697	78,137
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利（基本及攤薄）	5	5.17港仙	5.77港仙

期內建議股息(如有)詳情披露於財務報表附註 6。

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
溢利	80,697	78,137
其他全面收益：		
於其後可能重新分類至綜合損益表之項目：		
透過其他全面收益按公平值列賬之金融資產		
- 公平值儲備變動淨額 (可轉回)	(20,302)	28,082
除稅後其他全面收益	(20,302)	28,082
全面收益總額	60,395	106,219
應佔全面收益：		
本公司普通股股權持有人	60,395	106,219
非控股權益	-	-
	60,395	106,219

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		8,019	9,774
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		35,510	37,125
其他金融資產		1,308,055	1,135,298
使用權資產		51,527	68,631
遞延稅項資產		2,131	5,390
非流動資產總額		<u>1,409,454</u>	<u>1,260,430</u>
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資		2,589,291	2,189,495
其他金融資產		1,068,053	-
應收帳款	7	2,265,985	1,691,210
貸款及墊款		2,422,552	872,588
預付款項、按金及其他應收款項		146,639	79,635
可退回稅項		9,776	7,404
代客戶持有之銀行結存		4,211,151	3,193,340
現金及銀行結存		922,802	937,597
流動資產總額		<u>13,636,249</u>	<u>8,971,269</u>
流動負債			
經損益按公平價值列帳之金融負債		492,672	329,371
應付帳款	8	6,019,499	5,000,203
合約負債		1,550	1,558
其他應付款項及應計費用		124,969	107,210
計息銀行貸款		4,387,348	778,900
租賃負債		28,591	32,473
應繳稅項		33,654	25,190
流動負債總額		<u>11,088,283</u>	<u>6,274,905</u>
流動資產淨值		<u>2,547,966</u>	<u>2,696,364</u>
資產總值減流動負債		<u>3,957,420</u>	<u>3,956,794</u>

簡明綜合財務狀況表 (續)

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債		
租賃負債	1,013	1,013
遞延稅項負債	23,529	36,464
非流動負債總額	<u>24,542</u>	<u>37,477</u>
資產淨值	<u>3,932,878</u>	<u>3,919,317</u>
權益		
本公司普通股股權持有人應佔權益		
股本	2,782,477	2,782,477
其他儲備	1,147,775	1,134,214
非控股權益	<u>3,930,252</u>	<u>3,916,691</u>
	<u>2,626</u>	<u>2,626</u>
權益總額	<u>3,932,878</u>	<u>3,919,317</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 一般資料及主要會計政策

一般資料

此等未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 16 之適用披露規定編製，並符合香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第 34 號「中期財務報告」之規定。

此中期業績公告所載用作比較的財務資料是摘錄自截至二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，但該等資料並不構成本公司當年的法定年度綜合財務報表。根據香港公司條例第436條規定而披露的關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及附表6第3部規定向公司註冊處處長呈交截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司核數師已就截至二零一九年十二月三十一日止年度之該等財務報表作出報告。該核數師報告並無保留意見；並無載有核數師在不對其報告出具保留意見之情況下，以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不載有根據香港公司條例第406(2)條或第407(2)或(3)條作出的陳述。

主要會計政策

編製此等未經審核中期簡明綜合財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零一九年十二月三十一日止年度全年財務報表所採用者一致。惟於本期間，本集團採用若干經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及新詮釋，於下文附註（a）詳述。

- (a) 本集團已採納下列由香港會計師公會頒佈之經修訂香港財務報告準則及新詮釋。惟採納該等經修訂香港財務報告準則及新詮釋對此等財務報表並無重大影響。

香港會計準則第 1 號及香港會計準則第 8 號(修訂)	<i>重大之定義</i>
香港財務報告準則第 3 號(修訂)	<i>業務之定義</i>
香港財務報告準則第 9 號、香港會計準則第 39 號及香港財務報告準則第 7 號(修訂)	<i>利率基準改革</i>
香港財務報告準則第 16 號(修訂) 修訂概念框架	<i>COVID-19 相關之租金寬免 修訂財務報告概念框架</i>

1. 一般資料及主要會計政策 (續)

主要會計政策 (續)

(b) 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

本集團並無於此等中期財務報表採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則。

香港會計準則第 1 號(修訂)	將負債分類為流動或非流動 ¹
香港會計準則第 16 號(修訂)	物業、廠房及設備：扣除擬定用途前之所得款項 ¹
香港會計準則第 37 號 (修訂)	虧損性合約－履約成本 ¹
香港財務報告準則第 3 號 (修訂)	引用概念框架 ¹
香港財務報告準則第 17 號	保險合約 ²
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號 (修訂)	投資者及其聯營企業或合資企業之間的資產出售或投入 ³
香港財務報告準則二零一八年至二零二零年之年度改進 ¹	

¹ 於二零二二年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期

本集團現正評估首次採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。截至目前，本集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團的財務報表產生重大影響。

2. 營運分部資料

本集團之未經審核分部業績如下：

	企業金融		財富管理	機構服務及 交易	資產管理	其他	分部合計
	企業融資 千港元	本金投資 千港元					
截至二零二零年六月三十日止 六個月							
源自外來客戶之分部收入 及其他虧損	23,769	(4,105)	169,676	214,595	6,820	(7,481)	403,274
分部業績及除稅前溢利／(虧 損)	(3,682)	(4,105)	40,669	70,695	(3,271)	(7,481)	92,825
	企業金融		財富管理	機構服務及 交易	資產管理	其他	分部合計
	企業融資 千港元	本金投資 千港元					
截至二零一九年六月三十日止 六個月(經重列)							
源自外來客戶之分部收入 及其他虧損	115,446	3,532	121,386	108,879	15,988	(6,860)	358,371
分部業績及除稅前溢利／(虧 損)	33,418	1,506	25,174	31,594	1,398	(6,860)	86,230

3. 收入及其他虧損，淨額

收入及其他虧損之分析如下：

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元 (經重列)
手續費及佣金收入：		
於香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入：		
代理買賣的證券佣金收入		
－ 港股	75,957	50,502
－ 非港股	21,021	16,473
代理買賣的期貨及期權佣金收入	11,212	7,137
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	19,263	89,053
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	4,506	26,393
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	6,820	15,988
手續費收入	3,740	2,066
證券研究費收入及其他服務費收入	4,571	4,614
	147,090	212,226
計息交易之收入：		
使用實際利率法計算之利息收入：		
銀行及其他利息收入	29,967	40,558
源自其他來源收入：		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	35,274	42,366
首次公開發售貸款利息收入	14,992	753
結構性產品的利息收入	23,422	-
孖展貸款之未變現公平價值收益	7,288	-
	110,943	83,677
投資收益，淨額：		
使用實際利率法計算之利息收入：		
利息收入：		
－ 非上市投資	98,121	17,421
源自其他來源收入：		
金融資產之已變現及未變現收益/(虧損)淨額：		
－ 上市投資	(30,487)	(1,336)
－ 非上市投資	33,847	8,174
股息和利息收入：		
－ 非上市投資	51,241	45,069
	152,722	69,328
	410,755	365,231
其他虧損，淨額：		
匯兌虧損淨額	(7,481)	(6,860)

4. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%（二零一九年：16.5%）之稅率作出香港利得稅撥備。源自香港以外之應課稅溢利之稅項，乃按當地之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
本期 – 香港利得稅		
期內撥備	8,700	6,839
過往期間撥備不足/(超額撥備)	260	(40)
	<u>8,960</u>	<u>6,799</u>
本期 – 其他地區	(91)	60
遞延	<u>3,259</u>	<u>1,234</u>
期內總稅項支出	<u><u>12,128</u></u>	<u><u>8,093</u></u>

5. 本公司普通股股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔期內溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。本集團於上述期間內並無已發行具攤薄效應之潛在普通股。於二零二零年六月三十日，本公司之已發行普通股股數為 1,561,138,689 股。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核)	二零一九年 (未經審核)
盈利		
本公司普通股股權持有人應佔期內溢利 (千港元)	<u>80,697</u>	<u>78,137</u>
股份數目		
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,561,139</u>	<u>1,354,039</u>
每股基本及攤薄盈利(每股港仙)	<u>5.17</u>	<u>5.77</u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
中期 – 無 (二零一九年：無)	-	-

7. 應收帳款

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
(i) 按攤銷成本計量：		
代理買賣證券產生之應收帳款：		
– 現金客戶	1,306,719	936,891
– 其他經紀及證券行	406,626	276,150
– 結算所	240,600	403,500
	1,953,945	1,616,541
企業融資、諮詢及其他服務產生之應收帳款：		
– 企業客戶	44,018	45,554
	44,018	45,554
	1,997,963	1,662,095
減：預期信貸虧損(第1階段)	(1,473)	(1,473)
減：預期信貸虧損(第3階段)	(1,096)	(1,096)
	1,995,394	1,659,526
(ii) 經損益按公平價值列帳計量：		
代理買賣證券產生之應收帳款：		
– 給予現金客戶之墊款	270,591	31,684
	2,265,985	1,691,210

除本集團同意給予信貸期外，現金客戶之應收帳款乃於各證券及期貨合約交易結算日到期。鑑於本集團應收帳款涉及大量各類客戶，因此並無高度集中之信貸風險。雖然本集團並無就現金客戶之應收帳款持有任何抵押品或推行其他加強信貸措施，惟本集團可出售客戶存放於本集團之證券以償還任何逾期款項。現金客戶之逾期應收帳款 270,591,000 港元（二零一九年十二月三十一日：31,684,000 港元）主要以參考港元最優惠利率（二零一九年十二月三十一日：港元最優惠利率）釐定的息率計息。

7. 應收帳款 (續)

根據交易日期計算之減值撥備前之應收現金客戶帳款帳齡分析如下：

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	1,558,348	950,578
一至兩個月	2,806	8,929
兩至三個月	617	2,238
超過三個月	15,539	6,830
	<u>1,577,310</u>	<u>968,575</u>

代理買賣證券產生之應收其他經紀及證券行、結算所帳款之帳齡為一個月內，有關帳款來自(1)買賣證券業務之待結算買賣交易，一般於交易日後數日內到期；(2)買賣證券、期貨及期權合約業務之結算所保證金及(3)於其他經紀及證券行存放之現金及存款。企業融資、諮詢及其他服務產生之應收帳款帳齡主要為一個月內。

8. 應付帳款

	於二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付帳款		
- 客戶	5,726,978	4,449,773
- 其他經紀及證券行	291,841	550,041
- 結算所	680	389
	<u>6,019,499</u>	<u>5,000,203</u>

所有應付帳款均於一個月內到期或於要求時償還。

9. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表。

中期股息

董事局決議不派發截至二零二零年六月三十日止六個月之中期股息（二零一九年：無）。

管理層探討與分析

市場回顧

從全球環境來看，二零二零年自年初起全球已深陷新冠肺炎疫情的影響，各主要經濟體的經濟活動和人員來往面臨停滯，經濟數據均錄得了不同程度的下滑。封鎖政策嚴重打擊了以服務業為主的發達經濟體，而新興經濟體亦受累於全球需求的萎縮。以美聯儲為代表的全球央行採取寬鬆的貨幣政策以穩定金融市場，各經濟體亦採取積極的財政政策以刺激需求。

從中國內地宏觀經濟來看，二零二零第一季度在新冠肺炎疫情衝擊下錄得負增長6.8%後，第二季度在疫情受控和經濟重啟下重新恢復正增長3.2%，以地產投資為代表的投資端對經濟的支撐作用仍然顯著，外需不振影響出口表現，但醫療防疫用品則在一定程度上支撐了上半年出口表現，消費則較為疲弱。通脹在豬肉價格回落下，自去年的高點有所回落，為貨幣政策打開了一定空間。財政政策持續發力，赤字率及地方專項債均有所提高。

中國內地資本市場在二零二零上半年呈W形走勢。第一季度在新冠肺炎疫情及三月的全球金融市場動盪下均有急跌，但隨後逐步回升，以成長為代表的創業板指數在上半年更錄得35%的漲幅。醫藥、科技、消費行業表現亮眼。

香港市場在第一季度下挫明顯，但自三月低點以來亦反彈逾一成，其中生物科技、科網股有較佳表現。中概股亦開始逐步回歸港交所第二上市，港股新經濟板塊擴容明顯。

業務回顧

二零二零年上半年，本集團繼續深化業務全面轉型的戰略，積極推動四大業務條線重構與聯動，努力提升業務線自身的專業水平，積極發揮集團內部以及母公司之間的協同效應，為客戶提供全面的綜合金融服務。面對新冠肺炎疫情的衝擊，業績保持穩定增長，得益於以風險管理為核心的管理架構和分級授權制度的建立及推行，以及各項基礎設施的完善，本集團及時研判市場變化，迅速應對並高效執行，整體經營保持平穩發展。

業務回顧 (續)

二零二零年上半年，本集團總收入由二零一九年上半年的3.65億港元，按年增加10%，至4.11億港元，這主要源於機構服務及交易收入的大幅增加。未經審核稅前溢利由二零一九年上半年的8,623萬港元，增長8%至9,283萬港元。股東應佔溢利由二零一九年上半年的7,814萬港元，增長3%至8,070萬港元。

	截至六月三十日止六個月			
	2020年	%	2019年	%
	千港元		千港元	
手續費及佣金收入	147,090	36%	212,226	58%
利息收入	110,943	27%	83,677	23%
投資收益淨額	152,722	37%	69,328	19%
	410,755	100%	365,231	100%

回顧期內，得益於固定收益銷售交易業務交易組合規模擴大，本集團錄得投資收益淨額 1.53 億港元，按年增長 120%。同時，融資貸款業務範圍擴大，新增利息收入來源，帶動利息收入按年增加 33%，至 1.11 億港元。而手續費及佣金收入按年下跌 31%，至 1.47 億港元，主要原因是受疫情影響，企業融資業務的手續費及佣金收入大幅減少所致。

財富管理業務線

財富管理業務線主要向個人客戶及非專業機構投資者提供金融服務，通過線上線下相結合的方式，提供包括證券、期貨及期權經紀，財富管理、場外交易等金融產品銷售，證券保證金融資等一系列綜合金融服務。

	截至六月三十日止六個月		
	2020年	2019年	%
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	91,786	45,615	101%
利息收入	77,028	75,573	2%
投資收益淨額	862	198	335%
	169,676	121,386	40%

業務回顧(續)

回顧期內，香港地區新冠肺炎疫情一直延綿反覆未停，嚴格的防疫措施致使諸多業務拓展計劃未能順利實施；同時，在香港地區社會風波亦困擾商業機構的展業計劃，加之中美緊張關係日趨緊張的大背景下，致使香港金融市場呈現顯著的波動。恒生指數上半年最高點和最低點分別為 29,174 點及 21,139 點，波幅超過 8,000 點，港股日均成交金額約 1,175 億港元，較去年同期上升 20%。面對上述市場變化，本集團積極應對，在穩健經營的基礎上，持續提升傳統經紀業務的服務質素和能力，並積極在市場引進專才，構建新財富管理業務架構，持續推進財富管理業務的轉型，為高淨值、超高淨值和核心戰略客戶提供全方位金融理財顧問服務，提升客戶服務體驗，增強客戶黏性，提升客戶價值。回顧期內，財富管理業務線的手續費及佣金收入按年增長 101%，至 9,179 萬港元；利息收入增長 2%，至 7,703 萬港元。

本集團將繼續完善財富管理平台的建設，配合互聯網技術的應用，更新各類交易平台和設施，拓寬服務門類和產品線以吸引優質客戶，形成為高淨值客戶提供綜合金融服務的專業體系。本集團將進一步增強孖展融資業務的靈活性，以滿足各類客戶的不同需要。通過建立以客戶需求為導向的服務體系，提供全面的金融服務優化客戶體驗，以核心客戶的資源拓展綜合業務，進一步推動本集團各業務線的協同效應，促進業務發展。

企業金融業務線

企業金融業務線由企業融資業務和投資業務組成。企業融資業務為企業客戶提供股票承銷保薦、債券承銷及財務顧問服務；投資業務主要包括對外進行股權投資、債權投資、其他投資以及為客戶提供結構性融資方案。

	截至六月三十日止六個月		
	2020 年	2019 年	%
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	23,769	115,446	(79%)
投資收益/(虧損)淨額	(4,105)	3,532	不適用
	19,664	118,978	(83%)

二零二零年上半年，香港股票市場的融資項目因疫情緣故受到不同程度的延遲，本集團的保薦承銷業務也受到較大程度的影響，但得益於豐富的資源積累，債權資本市場業務發展勢頭良好，彌補保薦承銷業務的下跌。回顧期內，企業金融業務線的手續費及佣金收入按年減少 79%，至 2,377 萬港元。此外，本集團運用自有資金進行投資，錄得投資虧損淨額 411 萬港元。

業務回顧(續)

——保薦承銷及財務顧問

回顧期內，在母公司支持下本集團堅定不移地實施國際化戰略。本集團將積極擴大保薦承銷的項目儲備，參與更多收購兼併有關的財務顧問類項目，也會加強跟母公司境內團隊的協作，以求增加企業融資業務潛在客戶覆蓋。

——股票資本市場

本集團重新規劃及建設完成的股票資本市場團隊，在回顧期內繼續為客戶提供全方位服務，並積極在優選的重點行業佈局，參與承銷項目的質量較二零一九年有所上升。股票資本市場團隊回顧期內完成首次公開發售承銷項目 3 單。本集團將進一步加強股票資本市場團隊和承銷配售網路的建設，加強與境內外及公司內部各業務團隊的客戶資源對接。

——債權資本市場

得益於二零一九年打下的良好基礎，回顧期內本集團合計完成 8 筆債券發行項目，其中 4 筆房地產項目，協助客戶融資 10.72 億美元；4 筆城投平台項目，協助客戶融資 5.7 億美元。受制於疫情及出行的限制，本集團將會繼續加大與母公司及其各分公司的協同合作，充分調動境內客戶資源，開拓大型央企、綜合國企等優質外債項目，努力提升市場綜合排名。同時，本集團將繼續招募優秀承攬及承做人員，提升債權資本市場業務的項目承接能力及盈利能力。

——結構性融資

回顧期內，本集團持續完善結構融資服務的產品種類，為機構、企業和零售客戶提供定制化融資方案和結構化的產品設計，為客戶提供靈活豐富的資本中介服務，加強對戰略客戶服務，通過多元化產品增加業務收入。

業務回顧(續)

機構服務及交易業務線

機構服務及交易業務線主要向機構客戶提供環球股票經紀和交易，固定收益債券、外匯及大宗商品銷售及交易，研究諮詢，投融資解決方案等一站式綜合金融服務。亦使用自有資金或作為機構客戶的交易對手從事自營盤及客盤的固定收益債券、外匯及大宗商品、權益及權益掛鈎證券交易，並向機構客戶提供銷售、交易、對沖及場外衍生服務。

	截至六月三十日止六個月								%
	手續費及佣金收入		利息收入		投資收益淨額		總計		
	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
固定收益、 外匯及商品	-	-	23,422	-	155,965	65,598	179,387	65,598	173%
股票業務	24,715	35,177	10,493	8,104	-	-	35,208	43,281	-19%
	24,715	35,177	33,915	8,104	155,965	65,598	214,595	108,879	97%

二零二零年上半年全球市場出現大幅波動，並在三月出現一定程度的金融危機。面對震盪的市場，本集團在固定收益銷售交易方面持續發力，固定收益、外匯及商品業務錄得投資收益淨額 1.56 億港元，結構性產品利息收入 2,342 萬港元，帶動機構服務及交易業務線的收入按年增長 97%，至 2.15 億港元。

在固定收益銷售交易方面，回顧期內，本集團通過穩健的策略及靈活的對沖，在將交易組合規模由去年底的約 22 億港元擴充至約 33 億港元的同時，實現了穩定的盈利增長，並在三月下旬整體市場下跌約 10% 的情況下，同期仍然實現盈利。除傳統的信用債券交易外，本集團將結構性產品作為本年的發展重點之一，同時亦在積極推進利率及外匯衍生產品等業務的開展。此外，新成立的金融創新部已完成了團隊組建，並與客戶達成兩筆結構性票據交易。本集團將從現有的掛鈎固定收益類的結構性產品出發，進一步加強權益類衍生品和結構性產品的開發。

在股票銷售交易方面，回顧期內機構銷售團隊已調整完畢，並完成高端交易系統的轉移，落實在交易穩定性、算法交易、電子交易等方面全面提升對機構客戶的交易服務質量。此外，機構銷售團隊加強海外市場交易服務的覆蓋，為海外股票業務的進一步開發打下堅實基礎。本集團將繼續把握 A 股市場開放下國際資金流入的大趨勢，同時把握香港股票市場中概股回歸的機遇，為機構客戶提供更多元化、更豐富的股權交易服務。

業務回顧(續)

資產管理業務線

資產管理業務線主要提供包括公募基金、私募基金、投資顧問及委托專戶管理服務。

由於監管政策及中資券商香港資管業務的需求變化，加之外資銀行因 Libor 下行帶來的成本優勢對於中資傳統跨境資管業務帶來較大衝擊，一定程度上限制了跨境資管業務的發展。同時，即將落地的銀行理財互認等政策新規的頒布，也將攪動香港資產管理行業的競爭格局。回顧期內資產管理業務線的收入按年減少 57%，至 682 萬港元。

本集團繼續積極向固收及類固收板塊主動管理業務轉型，以香港為中心，聯動大灣區發展，同時積極開拓日本及新加坡市場，加速國際化發展步伐。本集團將緊抓市場機遇，拓展業務空間，優化運營機制，提高管理效能，聯動其他三條業務線，開發多個主動管理型產品，滿足不同市場客戶的需求。

展望

從全球金融市場環境來看，為應對疫情對經濟的短期衝擊，二零二零年上半年全球貨幣政策呈現明顯的寬鬆格局。在疫情進入第二階段、部分經濟體在重啟經濟後新增病例出現反彈的情況下，流動性整體寬鬆的環境有望維持。但考慮到主要經濟體的經濟開始緩慢復蘇，整體貨幣環境在下半年有一定的邊際收緊趨勢，企業盈利的修復可能重新主導金融市場。從預期回報率的角度來看，在中國率先有效控制疫情以及持續深化改革的背景下，中國資產可能相對佔優。

內地方面，在經歷了第一季度的經濟收縮後，第二季度經濟重拾升勢，經濟內生韌性得到充分驗證。但在外部環境不確定性仍然較高的背景下，預計整體政策環境仍將保持積極態勢，以鞏固經濟企穩向好的態勢。二零二一年為「十四五」計劃開年，以科技和先進製造為代表的行業有望得到進一步支持。在經濟開始出現復蘇跡象、政策環境仍然相對友好的背景下，對二零二零年下半年 A 股市場持謹慎樂觀的看法，在成長板塊維持強勢的同時，低估值板塊亦有望伴隨著經濟復蘇出現修復。

展望 (續)

香港方面，在中概股回歸及指數編制方式改革的大背景下，成長板塊對港股的影響正不斷增強，而分紅穩定的中資價值板塊在發達經濟體限制金融業分紅的大背景下，其稀缺性正不斷凸顯。港股市場整體的估值水平仍在低位。從投資者結構來看，南下資金維持淨流入，我們認為這一趨勢在下半年仍有望保持。

二零二零年下半年，本集團將繼續密切關注疫情的發展趨勢，及時應變，調整業務策略，確保業務保持平穩發展。在境內加大金融市場開放以及大力推進粵港澳大灣區戰略布局的背景之下，本集團作為申萬宏源集團境外業務和跨境業務的最重要業務中心和執行平台，將進一步優化資產負債結構，提升運營協調能力，大力拓展面向機構客戶的綜合化資本中介性業務，優化財富管理業務，做强資產管理的產品平台，借助境內母公司的資源優勢，強化「投資+投行」的競爭策略，為客戶提供境內外一體化的企業金融服務，致力於成為具備國際競爭力的綜合金融服務商。

資本架構

期內，本公司之股本並無任何變動。於二零二零年六月三十日，已發行普通股合共1,561,138,689股，普通股股權持有人應佔權益總額則約為39.3億港元（二零一九年十二月三十一日：39.2億港元）。

流動資金、財務資源及資本負債率

於二零二零年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存9.23億港元（二零一九年十二月三十一日：9.38億港元）及經損益按公平價值列帳之投資25.89億港元（二零一九年十二月三十一日：21.89億港元）。於二零二零年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額約為23.25億港元（二零一九年十二月三十一日：約35.23億港元），其中18.33億港元（二零一九年十二月三十一日：15.23億港元）為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二零年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸為43.87億港元（二零一九年十二月三十一日：7.79億港元），而流動資金率（即流動資產與流動負債之比率）及資本負債率（即期末銀行借貸與資產淨值之比率）分別為123%（二零一九年十二月三十一日：143%）及112%（二零一九年十二月三十一日：20%）。

本集團具備充裕財務資源進行日常營運，並有足夠財務能力把握適當投資機會。

所持重大投資、重大收購及出售

期內，本集團並無持有任何重大投資，亦無重大收購或出售。

集團資產抵押

於二零二零年六月三十日，本集團並無任何資產予以抵押。

風險管理

本集團對批核客戶交易及信貸限額之審核、定期檢討所授信貸、監察信貸風險及跟進逾期債務之相關信貸風險等方面實施適當之信貸管理政策。有關政策會定時進行檢討及更新。

管理層緊密注視市場情況，以便作出預防措施，減低本集團可能會面對之任何風險。於二零二零年六月三十日，給予客戶之墊款分別為現金客戶之逾期應收帳款、孖展貸款及結構性產品。

於二零二零年六月三十日，現金客戶之逾期應收帳款餘額、孖展貸款餘額及結構性產品餘額分別為2.71億港元（二零一九年十二月三十一日：0.32億港元）、24.23億港元（二零一九年十二月三十一日：8.73億港元）及4.93億港元（二零一九年十二月三十一日：3.12億港元）。

孖展貸款餘額中的37%（二零一九年十二月三十一日：25%）借予企業客戶，其餘則借予個人客戶。

匯率波動風險及任何對沖機制

本集團因進行境外股票交易而承擔匯率波動風險。該等交易乃代表本集團客戶進行，僅佔本集團收益一小部分。該等境外交易大部分以美元及人民幣結帳，而由於美元與港元之間訂有聯繫匯率制度，本集團之外匯風險甚低，毋需進行對沖。匯兌收益及／或開支均計入損益表。本集團會密切留意其外匯風險狀況，當有需要時會採取必要之措施。

或然負債

於二零二零年六月三十日並無重大或然負債。

重大投資或資本資產之未來計劃

除於「展望」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零二零年六月三十日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

僱員及培訓

於二零二零年六月三十日，全職僱員總數為268人（二零一九年：266人）。期內員工成本合共約13,550萬港元（二零一九年：12,260萬港元）。

本集團致力為僱員提供專業培訓。為符合證券及期貨事務監察委員會有關規定，截至二零二零年六月三十日止六個月內，本集團為所有持牌僱員舉辦了共9場（二零一九年：5場）持續專業培訓講座。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司並無於期內購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

企業管治守則

為令本公司的透明度及對股東的問責性更臻美好，本公司在實際情況許可下一直致力維持高水平的企業管治。除偏離守則條文A.6.7外（該等偏離行為的解釋如下），本公司在截至二零二零年六月三十日止六個月內，已遵守載於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄14《企業管治守則》及《企業管治報告》（「守則」）中的全部守則條文。

守則條文A.6.7規定獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有全面、公正的了解。本公司一位非執行董事及一位獨立非執行董事因適逢當時有其他事務，而未能出席本公司於二零二零年五月二十二日舉行之股東週年大會。

證券交易之標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄10《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為本公司董事買賣本公司證券之操守守則。根據董事回覆本公司之特定查詢，所有董事於期間一直遵守《標準守則》所載之規定標準。

審核委員會

本公司已根據《上市規則》第3.21條成立審核委員會，以審閱及監察本集團之財務申報程序及內部監控。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本公司截至二零二零年六月三十日止六個月之中期業績公告及中期報告。

刊登中期業績公告及中期報告

本中期業績公告於香港交易及結算所有限公司（「港交所」）網站 (<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.swhyhk.com>)刊登。本公司二零二零年中期報告將會稍後寄發予股東，並將會載列於港交所網站及本公司之網站。

董事

於本公告日期，本公司董事局成員包括九位董事，其中陳曉升先生、張劍先生、郭純先生、吳萌女士及邱一舟先生為執行董事，張磊先生為非執行董事，吳永鏗先生、郭琳廣先生及陳利強先生為獨立非執行董事。

承董事局命
主席
陳曉升

香港，二零二零年八月七日