

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）

截至二零二一年十二月三十一日止年度之全年業績

**業績**

申萬宏源（香港）有限公司（「本公司」）之董事局（「董事局」）欣然公告，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零二一年十二月三十一日止年度綜合業績連同上一個財政年度之比較數字如下：

**綜合損益表**

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
收入	4	<b>730,287</b>	835,317
— 使用實際利率法計算之利息收入		<b>170,061</b>	293,416
— 於香港財務報告準則第 15 號範圍內之客戶合約收入		<b>409,191</b>	304,444
— 源自其他來源收入		<b>151,035</b>	237,457
其他收益，淨額	4	<b>12,092</b>	18,585
佣金費用		<b>(150,541)</b>	(96,864)
僱員薪酬和福利費用		<b>(265,890)</b>	(280,047)
折舊		<b>(53,110)</b>	(44,188)
利息費用		<b>(94,794)</b>	(98,103)
預期信用損失費用淨額		<b>(186,826)</b>	(11,723)
- 來自按已攤銷成本列帳之金融資產		<b>(23,993)</b>	(16,398)
- 來自按公平價值計入其他全面收益之金融資產		<b>(162,833)</b>	4,675
其他費用		<b>(109,386)</b>	(114,017)
除稅前(虧損)/溢利	5	<b>(118,168)</b>	208,960
所得稅	6	<b>22,418</b>	(33,334)
期內(虧損)/溢利		<b>(95,750)</b>	175,626
應佔(虧損)/溢利：			
本公司普通股股權持有人		<b>(95,750)</b>	175,626
非控股權益		-	-
		<b>(95,750)</b>	175,626
本公司普通股股權持有人應佔每股(虧損)/溢利（基本及攤薄）	7	<b>(6.13)港仙</b>	11.25港仙
每股股息	8	<b>- 港仙</b>	4港仙

## 綜合損益表及其他全面收益表

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
本年度(虧損)/溢利	<u>(95,750)</u>	<u>175,626</u>
本年度其他全面收益：		
於其後可能重新分類至損益之項目：		
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)	(28,939)	(13,635)
換算附屬公司財務報表的匯兌收益	<u>3,128</u>	<u>4,192</u>
除稅後本年度其他全面收益 <sup>#</sup>	<u>(25,811)</u>	<u>(9,443)</u>
本年度全面收益總額	<u>(121,561)</u>	<u>166,183</u>
應佔全面收益：		
本公司普通股股權持有人	(121,561)	166,183
非控股權益	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(121,561)</u>	<u>166,183</u>

### 註解：

\* 截至二零二一年十二月三十一日止年度，佣金費用 4,618 萬港元 與財務顧問收入 4,890 萬港元為一項目中的相關收入與支出（二零二零年：無）。

# 其他全面收益為不構成及不影響當期損益表的其他權益變動。

## 綜合財務狀況表

	附註	於二零二一年 十二月三十一日 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		11,360	13,534
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		23,125	30,587
其他金融資產		791,263	844,844
使用權資產		149,227	38,119
遞延稅項資產		116,646	3,954
非流動資產總額		<u>1,095,833</u>	<u>935,250</u>
<b>流動資產</b>			
經損益按公平價值列帳之金融資產		6,106,058	3,618,331
其他金融資產		991,448	987,844
應收帳款	9	4,894,775	2,041,818
貸款及墊款		2,556,416	2,893,038
預付款項、按金及其他應收款項		1,158,863	545,290
反向回購協議		809,294	89,025
可退回稅項		42,138	33,236
代客戶持有之銀行結存		4,675,752	4,756,813
現金及銀行結存		576,706	414,929
流動資產總額		<u>21,811,450</u>	<u>15,353,324</u>
<b>流動負債</b>			
經損益按公平價值列帳之金融負債		5,400,052	1,391,695
應付帳款	10	8,333,954	6,259,616
合約負債		1,560	3,050
其他應付款項及應計費用		774,949	248,386
回購協議		798,717	-
計息銀行貸款		3,500,796	4,271,923
租賃負債		60,237	25,786
應繳稅項		74,995	35,799
流動負債總額		<u>18,945,260</u>	<u>12,236,255</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>2,866,190</u>	<u>3,117,069</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>3,962,023</u>	<u>4,052,319</u>

## 綜合財務狀況表 (續)

	於二零二一年 十二月三十一日 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 千港元
<b>非流動負債</b>		
遞延稅項負債	803	576
租賃負債	<u>106,561</u>	<u>13,077</u>
非流動負債總額	<u>107,364</u>	<u>13,653</u>
<b>資產淨值</b>	<u>3,854,659</u>	<u>4,038,666</u>
<b>權益</b>		
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	<u>1,069,556</u>	<u>1,253,563</u>
	3,852,033	4,036,040
非控股權益	<u>2,626</u>	<u>2,626</u>
<b>權益總額</b>	<u>3,854,659</u>	<u>4,038,666</u>

## **附註：**

### **1. 一般資料**

本公司為一間於香港註冊成立之有限公司。本公司之註冊辦事處為香港軒尼詩道28號19樓。

本集團之主要業務為財富管理、企業金融、機構服務及交易、資產管理及其他業務。

本公司為申萬宏源（國際）集團有限公司之附屬公司，該公司為於香港註冊成立之有限公司。董事認為本公司之最終控股公司為申萬宏源集團股份有限公司，該公司成立於中華人民共和國（「中國」），並於香港交易所(股份代號: 6806)及深圳證券交易所上市(股份代號: 000166)。

本份截至二零二一年十二月三十一日止年度全年業績之初步公佈所載有關截至二零二一年十二月三十一日止年度之未經審核財務資料及有關截至二零二零年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成本公司截至該等年度之法定年度綜合財務報表，惟就截至二零二零年十二月三十一日止年度而言，有關資料乃摘錄自該等財務報表。有關根據香港公司條例第 436 條須予披露之該等法定財務報表之進一步資料如下：

截至二零二一年十二月三十一日止年度之財務報表尚未由本公司核數師作出報告，並將於適當時候呈交予公司註冊處處長。

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二零二零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二零二零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。

### **2. 會計政策變動**

此等財務資料乃根據所有適用的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，其包括香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則而編製及香港公司條例之規定而編製，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定。

## 2. 會計政策變動(續)

香港會計師公會已頒佈以下本集團當前會計期間首次生效的香港財務報告準則修訂：

- 香港財務報告準則第16號之修訂，COVID-19相關之租金寬免
- 香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、第4號及第16號之修訂，利率基準改革—第2期

除香港財務報告準則第 16 號之修訂外，本集團尚未應用於當前會計期間仍未生效的任何新訂準則或詮釋。採納該等經修訂香港財務報告準則對此等財務報表並無重大影響。

### 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。

香港財務報告準則第 3 號 (修訂)	引用概念框架 <sup>1</sup>
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 <sup>1</sup>
香港會計準則第 37 號 (修訂)	虧損性合約—履約成本 <sup>1</sup>
香港財務報告準則二零一八年至二零二零年之年度改進 <sup>1</sup>	
香港會計準則第 1 號(修訂)	將負債分類為流動或非流動 <sup>2</sup>
香港會計準則第 1 號及香港財務報告準則作業準則第 2 號(修訂)	會計政策的披露 <sup>2</sup>
香港會計準則第 8 號(修訂)	會計估計的定義 <sup>2</sup>
香港會計準則第 12 號(修訂)	與單項交易產生的資產及負債有關的遞延稅項 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零二二年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效

本集團現正評估此等修訂預期將於初步應用期間產生的影響。截至目前，採納此等修訂預期不會對綜合財務報表造成重大影響。

### 3. 營運分部資料

本集團之須予呈報分部於本年度之除稅前業績之分析如下：

	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					
截至二零二一年十二月三十一日止年度							
源自外來客戶之分部收入 及其他收益	99,488	1,320	366,699	233,971	28,809	12,092	742,379
分部業績及除稅前(虧損)/溢利	15,253	946	56,022	(191,410)	(11,071)	12,092	(118,168)
	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					
截至二零二零年十二月三十一日止年度							
源自外來客戶之分部收入 及其他收益	38,840	5,934	390,341	387,989	12,213	18,585	853,902
分部業績及除稅前溢利/(虧損)	(17,092)	3,077	95,551	121,684	(12,845)	18,585	208,960

#### 地區資料

本集團之業務大部份位於香港，而本集團大部份之非流動資產亦位於香港，因此，並沒有呈列地區資料之詳細分析。

#### 4. 收入及其他收益淨額

收入（亦為本集團之營業額）及其他收益淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元 (經重列)
<b>手續費及佣金收入：</b>		
<b>於香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入：</b>		
代理買賣的證券佣金收入		
－ 港股	154,736	156,173
－ 非港股	43,954	51,514
代理買賣的期貨及期權佣金收入	21,445	19,653
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	53,632	38,412
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	75,338	13,091
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	28,809	12,213
手續費收入	6,060	6,159
證券研究費收入及其他服務費收入	25,217	7,229
	<b>409,191</b>	<b>304,444</b>
<b>計息交易之收入：</b>		
<b>使用實際利率法計算之利息收入：</b>		
銀行及其他利息收入	14,877	39,471
首次公開發售貸款利息收入	32,319	58,375
<b>源自其他來源收入：</b>		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	158,626	90,414
	<b>205,822</b>	<b>188,260</b>
<b>投資業務收益：</b>		
<b>使用實際利率法計算之利息收入：</b>		
利息收入：		
－ 債務證券	122,865	195,570
<b>源自其他來源收入：</b>		
金融資產之已變現及未變現收益/(虧損)淨額：		
－ 上市股本及期貨	24,736	(8,283)
－ 債務證券及衍生工具	(435,274)	100,543
－ 結構性產品	397,226	47,541
利息收入：		
－ 債務證券	5,582	-
金融擔保合同的未實現公允價值收益	139	7,242
	<b>115,274</b>	<b>342,613</b>
	<b>730,287</b>	<b>835,317</b>
<b>其他收益，淨額：</b>		
匯兌收益，淨額	1,253	11,931
其他股東應佔合併投資基金所佔的資產收益/(虧損)	10,839	(10,754)
處理一家子公司的收益	-	4,604
政府補貼	-	12,804
	<b>12,092</b>	<b>18,585</b>

## 5. 除稅前(虧損)/溢利

本集團除稅前溢利已扣除：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	千港元	千港元
須於五年內償還本金的貸款及透支相關利息支出	<u>79,291</u>	<u>93,238</u>

## 6. 所得稅

已就年內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%（二零二零年：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，乃按本集團有業務經營之國家之現行稅率之適用本期利率計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	千港元	千港元
本期稅項 – 香港		
本年度支出	77,431	33,427
過往年度撥備不足/(超額撥備)	10,799	(1,825)
本期稅項 – 其他國家	8	733
遞延稅項	<u>(110,656)</u>	<u>999</u>
	<u>(22,418)</u>	<u>33,334</u>

## 7. 本公司普通股股權持有人應佔每股(虧損)/溢利

每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司普通股股權持有人應佔年度(虧損)/溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。本集團於上述年度內並無已發行具攤薄效應之潛在普通股。於二零二一年十二月三十一日，本公司之已發行普通股股數為 1,561,138,689 股（二零二零年：1,561,138,689 股）。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
本公司普通股股權持有人應佔(虧損)/溢利(千港元)	<u>(95,750)</u>	<u>175,626</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,561,139</u>	<u>1,561,139</u>
每股基本及攤薄(虧損)/溢利(每股港仙)	<u>(6.13)</u>	<u>11.25</u>

## 8. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二一年	二零二零年
	千港元	千港元
擬派末期 — 每股普通股零港仙（二零二零年：4港仙）	-	62,446

## 9. 應收帳款

	於二零二一年 十二月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
	千港元	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	2,650,600	1,382,825
— 其他經紀及證券行	2,044,914	411,679
— 結算所	139,834	178,778
	<u>4,835,348</u>	<u>1,973,282</u>
企業融資、諮詢及其他服務產生之應收帳款：		
— 企業客戶	34,272	14,552
	<u>4,869,620</u>	<u>1,987,834</u>
減：預期信用損失（第一階段）	(1,955)	(806)
	<u>4,867,665</u>	<u>1,987,028</u>
(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	27,110	27,790
	<u>27,110</u>	<u>27,790</u>
總計	<u>4,894,775</u>	<u>2,014,818</u>

## 9. 應收帳款(續)

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結餘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。給予現金客戶之墊款 27,110,000 港元（二零二零年：27,790,000 港元）主要以參考港元最優惠利率釐定的息率計息。

根據交易日期計算之應收現金客戶帳款及給予現金客戶之墊款帳齡分析如下：

	於二零二一年 十二月三十一日 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 千港元
一個月內	2,660,210	1,400,079
一至兩個月	2,921	4,100
兩至三個月	1,102	246
超過三個月	13,477	6,190
	<u>2,677,710</u>	<u>1,410,615</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、顧問服務及其他服務產生之應收帳款帳齡主要為一個月內。

於二零二一年十二月三十一日之應收帳款結存中包括(1)本公司最終控股公司之一間全資附屬公司所結欠之應收經紀帳款 1,690,000 港元（二零二零年：27,052,000 港元），乃因中國資本市場經紀服務而產生；(2)本公司最終控股公司所結欠之應收顧問費零港元（二零二零年：108,000 港元），乃因企業融資業務之支持服務而產生（該結欠為無抵押、免息及須於要求時償還）。

## 10. 應付帳款

	於二零二一年 十二月三十一日 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 千港元
應付帳款		
- 客戶	6,842,694	5,997,234
- 其他經紀及證券行	1,296,653	187,285
- 結算所	194,607	75,097
	<u>8,333,954</u>	<u>6,259,616</u>

於二零二一年十二月三十一日之應付帳款結欠中包括欠本公司最終控股公司之一間全資附屬公司之應付經紀帳款 664,000 港元（二零二零年：16,000 港元），乃因中國資本市場經紀服務而產生。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。

於二零二一年十二月三十一日之應付帳款結欠中包括代本公司一中間控股公司持有之獨立客戶款項 32,463,000 港元（二零二零年：2,205,000 港元）。該結欠為無抵押、按銀行存款年利率計息及須於要求時支付。

所有應付帳款均於一個月內到期或於要求時償還。

## 股息

本公司董事局（「董事局」）議決建議不派發截至二零二一年十二月三十一日年度之末期股息（二零二零年：每股普通股 4 港仙）。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零二二年五月二十四日星期二至二零二二年五月三十日星期一（包括首尾兩天在內）暫停辦理股東登記，期間不會登記任何本公司股份轉讓。股東如欲符合資格出席及於二零二二年股東週年大會上投票，最遲必須於二零二二年五月二十三日星期一下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票送達本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 54 樓。

## 管理層探討與分析

### 二零二一年市場回顧

從全球環境來看，二零二一年全年的主題是全球通脹走高以及新冠肺炎疫情多次反覆。自年初出現德爾塔（Delta）變種病毒之後，年末又出現奧密克戎（Omicron）變種病毒，令全球疫情迅速複雜化，至今未出現疫情完全平復的曙光，全球服務業恢復仍然困難重重；而海外發達國家在疫情衝擊以來所採取的「財政赤字貨幣化」政策應對，則使得需求迅速過熱，疫情反覆衝擊使得製造業恢復持續疲弱，導致海外經濟普遍走向日漸嚴重的「滯脹」，加速海外貨幣財政共振緊縮。美聯儲已於年末開啟縮減資產購買規模（QE Taper），並預計於二零二二年三月結束。

從內地宏觀經濟來看，海外的滯脹恰恰映照出內地供給之強韌，擴大的外需缺口拉動出口高增長，令內地連續兩年成為全球主要經濟體中工業生產恢復最強的國家。二零二一年國內生產總值（GDP）同比增長 8.1%，兩年平均增速 5.1%。地產長效調控機制從嚴令房企融資偏冷，拖累地產投資增速，專項債「穿透式監管」強化疊加工業品高通脹抑制需求，亦令基建投資增速低迷，以及工業品通脹向居民消費價格指數（CPI）形成強傳導，拖慢了消費的增速，但海外滯脹環境愈演愈烈，拉動出口表現強勁，對宏觀經濟形成較強支撐。

內地資本市場在二零二一年全年呈現明顯的結構性行情，上證指數全年上漲 4.8%，創業板指數上漲 12%，反映大盤藍籌股的上證 50 則下跌近 10%。得益於內地本土經濟復甦及註冊制上市的進一步發展，A 股新股（IPO）市場在二零二一年表現活躍，全年共有 493 只新股上市，融資金額高達 5,478 億元人民幣，同比分別增長 25% 和 17%，均創下歷史新高。

香港方面，二零二一年初疫情發酵與中美博弈已導致香港經濟下行，而年中全球經濟復甦和內地「內外雙循環」逐步推進，為香港經濟的復甦提供了強勁的動力。同時，中央政府對香港定位的進一步明確也進一步鞏固了香港在全球的競爭優勢。受內地加強對部分行業監管的影響，港股指數表現低於年初的預期，恒生指數全年下跌 14.1%。南向資金全年淨流入 4,544 億港元，較二零二零年小幅下滑。香港市場新股也從上半年的熾熱走向下半年的疲弱，全年上市數量僅 98 家，籌資總額為 3,314 億港元，分別較二零二零年同比下跌 36% 和 17%。

## 二零二一年市場回顧(續)

二零二一年，信用事件主導境外中資美元債券市場，由上半年投資級債券的波動，到下半年因內地房地產企業集中爆發信用危機導致高收益債券出現斷崖式下跌，嚴重打擊市場信心，內地房地產企業在境外一級市場融資嚴重受阻，二級市場也因違約的房地產企業不斷出現而持續受壓。

## 業務回顧

二零二一年，本集團繼續深化及鞏固業務轉型，積極探索新業務模式，不斷提升各業務的專業水平，豐富服務客戶手段，積極發揮集團內部及與母公司之間的協同效應，為客戶提供全面多元化的綜合金融服務。一方面，面對境外中資美元債券市場巨幅波動，本集團積極沉著應對，切實做好風險管理，採取各項風險化解措施，將中資美元債券市場系統性風險對集團的影響降至最低。另一方面，面對日益加劇的市場競爭和日趨加強的監管力度，加上新冠肺炎疫情反覆不斷，本集團及時研判市場及疫情的發展趨勢，積極在挑戰中尋找發展機遇，並切實做好風險及合規管理，完善基礎設施建設，夯實發展後盾，並不斷完善業務持續經營方案，確保整體經營保持平穩。

二零二一年，本集團收入由二零二零年的 8.35 億港元，同比減少 13%，至 7.30 億港元，這主要源於下半年境外中資美元債券市場疲弱的表現，拖累了機構服務及交易業務。二零二一年，本集團錄得稅前虧損 1.18 億港元，而二零二零年為稅前溢利 2.09 億港元；錄得股東應佔虧損 9,575 萬港元，而二零二零年則錄得股東應佔溢利 1.76 億港元，其原因主要是機構服務及交易業務的債券類產品預期信用損失撥備進一步增加所致，而該預期信用損失並非實際已發生損失。本次會計調整對本公司財務狀況影響輕微，本公司營運一切正常。

	2021 年		(經重列) 2020 年	
	千港元	%	千港元	%
手續費及佣金收入	409,191	56%	304,444	36%
利息收入	205,822	28%	188,260	23%
投資業務收益	115,274	16%	342,613	41%
	<b>730,287</b>	<b>100%</b>	<b>835,317</b>	<b>100%</b>

回顧年內，隨著債券及股票承銷業務項目和質量的提升及機構服務及交易之股票業務穩步增長，拉動手續費及佣金收入按年增加 34%，至 4.09 億港元。得益於適時的業務策略，帶動利息收入按年增加 9%，至 2.06 億港元。而固定收益交易業務受中資美元債券市場巨幅波動影響，拖累投資業務收益按年減少 66%，至 1.15 億港元。

## 財富管理業務

財富管理業務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。

	(經重列)		
	2021 年	2020 年	%
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	181,092	200,874	(10%)
利息收入	185,471	180,745	3%
- 來自客戶貸款	174,692	148,153	18%
- 其他	10,779	32,592	(67%)
投資業務收益	136	8,722	(98%)
	<b>366,699</b>	<b>390,341</b>	<b>(6%)</b>

二零二一年，在全球疫情蔓延及宏觀經濟仍具不確定性，以及受加強監管環境、美聯儲釋放提前加息信號等因素影響下，股票市場波動加劇。香港新股（IPO）市場低迷及港股成交萎靡拖累財富管理業務的手續費及佣金收入，年內財富管理業務的手續費及佣金收入為 1.81 億港元，較二零二零年的 2.01 億港元略有下滑。利息收入方面，來自客戶貸款的利息收入全年累計為 1.75 億港元，較二零二零年的 1.48 億港元增長 18%；同時，由於市場利率下降，包括銀行利息收入在內的其他利息收入減少至 1,078 萬港元。

儘管市場情況頗具挑戰，本集團繼續加速推動財富管理業務的深化發展，圍繞各類客戶需求，提供多樣化產品組合及提升專業服務水平，通過貫通其他業務的服務資源，在積極抗疫的情況下仍努力打造獨有產品和服務吸引高淨值客戶，全年高淨值客戶引入計劃實施順利，財富管理產品銷售收入較上年大幅增加。在金融科技發展方面，注重提升信息化平台的更新和完善，通過線上與線下服務的互補，為客戶打造全場景體驗，致力於提供全球資產配置和綜合化服務。上線新一代線上交易平台大幅增加交易功能和降低跨境交易網絡延遲，並輔以貼合客戶需求的財經資訊以滿足客戶對線上交易和理財的需求。

本集團將繼續全力打造財富管理業務的競爭優勢，深化金融科技的應用，持續完善財富管理平台和服務體系，全面推動服務模式轉型，滿足多層級客戶需求，提升客戶體驗，為客戶提供全球資產配置和綜合化服務。

## 企業金融業務

企業金融業務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；投資業務主要包括以自有資金進行股權投資、債權投資、其他投資等。

	2021 年 千港元	2020 年 千港元	%
手續費及佣金收入	99,488	38,840	156%
投資業務收益	1,320	5,934	(78%)
	<b>100,808</b>	<b>44,774</b>	<b>125%</b>

二零二一年，在經歷了二零二零年受疫情大幅影響後，本集團的保薦承銷業務回暖，在手儲備項目增多。同時得益於豐富的資源積累，債券資本市場業務保持強勁的發展勢頭。回顧年內，企業金融業務的手續費及佣金收入按年增加 156%，至 9,949 萬港元。此外，本集團運用自有資金進行投資，錄得投資收益金額 132 萬港元。

### ——保薦承銷及財務顧問

回顧年內，本集團的保薦承銷業務略見回暖，作為獨家保薦人、獨家全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人成功協助德商產投服務集團有限公司在香港聯交所主板首次公开发行股票并挂牌上市。同時，在母公司支持下本集團堅定不移地實施國際化以及境內外一體化戰略，逐步恢復一定保薦承銷項目儲備，也保持開發及跟進多種類的財務顧問項目。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

二零二一年，股票資本市場團隊在優選重點行業積極佈局，參與承銷項目數量及質量持續上升。回顧年內完成首次公開發售承銷項目 9 單，其中獨家保薦項目 1 單，非保薦承銷項目 8 單。本集團將根據最新的監管政策變化，繼續加強股票資本市場團隊的建設，深度發掘業務機會，擴大銷售網路，加強境內外業務團隊的合作，為客戶提供更優質全面的服務。

## ——債券資本市場

得益於境內外團隊的協作以及二零二一年的項目積累，回顧年內本集團共完成 64 單債券項目（包括 62 單承銷項目及 2 單財務顧問項目），其中 47 單國企及城投平台類項目，協助客戶融資 94.37 億美元；5 單房地產企業項目，協助客戶融資 8.40 億美元；9 單金融機構類企業項目，協助客戶融資 34.06 億美元；3 單產業類項目，協助客戶融資 6.20 億美元。面對境外美元債市場日益變化的挑戰與機遇，本集團將持續開發大型央企、綜合國企等優質企業境外債券項目，持續完善境內外團隊的協作能力，努力提升市場佔比及收入。同時，本集團將繼續招募專業人員，持續拓展債券資本市場這一重要業務的發展。

### 機構服務及交易業務

機構服務及交易業務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、權益及權益掛鉤證券交易，並向機構客戶提供銷售、交易、對沖及場外衍生服務。

	手續費及佣金收入		(經重列) 利息收入		(經重列) 投資業務收益		(經重列) 總計		%
	2021 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年	2020 年	2021 年	2020 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	-	-	-	-	34,555	280,416	34,555	280,416	(88%)
結構性產品	-	-	-	-	79,263	47,541	79,263	47,541	67%
股票業務	99,802	52,517	20,351	7,515	-	-	120,153	60,032	100%
	<b>99,802</b>	<b>52,517</b>	<b>20,351</b>	<b>7,515</b>	<b>113,818</b>	<b>327,957</b>	<b>233,971</b>	<b>387,989</b>	<b>(40%)</b>

二零二一年受宏觀政策、行業調控及內地房地產企業信用事件頻出影響，中資美元債券市場走勢疲弱震盪，尤其第三季花樣年違約的黑天鵝事件引爆投資者信心危機，造成市場崩盤並創下高收益債券市場歷史性最大跌幅。基於資金成本及回報率的考慮，高收益債券尤其是地產類債券佔本集團交易組合中的主要地位，因此交易組合深受市場震盪影響。固定收益交易團隊在不利條件下，洞察市場動態，提前採取防禦策略，靈活動態調整倉位，積極降低投資風險。鑒於整體中資美元債券市場低迷的表現，拖累了交易組合的表現，惟交易組合投資收益率仍遠優於彭博中資高收益美元債券市場指標的年化收益率。同時，本集團亦持續擴充業務範圍，新增外匯、回購/逆回購等產品，開拓外匯掛鉤類票據等新業務模式，提高風險對沖能力，更好地服務客戶，滿足各類客戶的對沖等交易需求。

二零二一年，組建未滿兩年的金融創新團隊持續加速業務開展步伐，成為業務利潤新增亮點。槓桿票據融資規模按年增長近一倍，產品種類及業務來源持續多元化，年內新開展背靠背對沖場外交易業務，並持續與境內證券公司合作協同，打通南北跨境雙向通道，且底層標的種類不斷豐富，涵蓋境外基金、境外中資美元債、A 股、港股、美股 ADR 以及中國國債等，成為本集團跨境業務重要平台。跨境業務規模在第三季與 Morgan Stanley 等外資開展北向固收類跨境收益互換交易後迅猛擴張，業績成效顯著。面對境內房地產企業信用風波及波動的中資高收益美元債券市場，金融創新團隊積極採取風險減緩措施，業務收入保持穩定增長。本集團將繼續積極推進結構性產品的開發與銷售，發掘城投、金融債為底層資產的結構性票據項目，同時精心挑選其他標的及底層資產，加大低風險類別的背靠背票據及收益互換業務規模，以開拓多元化收入來源，進一步擴大業務的收入貢獻。

回顧年內，機構服務及交易業務錄得投資業務收益為 1.14 億港元，按年減少 65%，主要受交易組合表現拖累，惟資本中介業務快速發展彌補部分跌幅。

而在股票銷售交易方面，回顧年內持續加強團隊建設以及推動交易系統升級改造，並與境內資源加深協作，進一步運用境內外互補優勢，開發及落地新客戶，為新舊客戶提供更多元化、更全面的研究資源、投資產品及交易體驗。回顧年內，機構服務及交易業務的手續費及佣金收入為 9,980 萬港元，按年增長 90%；利息收入為 2,035 萬港元，按年增加 171%。

### 資產管理業務

資產管理業務線主要提供包括公募基金、私募基金、投資顧問及委託專戶管理服務。

	2021 年 千港元	2020 年 千港元	%
手續費及佣金收入	28,809	12,213	136%

二零二一年，本集團密切關注最新監管政策及中資券商香港資管業務需求的變化，提前把握政策紅利，開拓創新業務，憑藉出色的跨境產品設計能力，開創了多個跨境類創新業務，市場反應良好，體現資產管理業務在優化佈局和模式轉型上取得顯著成效。回顧年內，資產管理規模顯著上升，截至 12 月底，資產管理規模達 124.97 億港元，按年增長 51%，資產管理業務的手續費及佣金收入為 2,881 萬港元，按年增加 136%。

本集團將繼續鞏固圍繞固收及權益並重的業務發展模式，以香港為中心，聯動大灣區發展，同時積極打通各類銷售渠道，擴大資產管理規模。本集團將緊抓政策機遇，拓展業務空間，優化運營機制，提高管理效能，聯動各個業務，發揮跨境業務優勢，重點開發主動管理型產品，滿足不同市場客戶的需求，力爭成為客戶首選的跨境資產管理服務商。

## 將來計劃及展望

從全球金融市場環境來看，二零二二年的海外貨幣環境將迎來加速緊縮。在海外高通脹下，海外主要央行均將逐步加速緊縮，並對金融市場造成一定衝擊，同時俄烏戰爭引發的地緣政治風險對全球經濟帶來不確定性。全球疫苗接種仍然高度不平衡，這或將導致全球各國復甦差異加大，疊加全球流動性收緊下，新興市場風險不容忽視。

內地方面，二零二二年內地經濟在「雙循環」新發展格局、雙碳目標、共同富裕的長期戰略規劃指導下，有望啟動一輪需求結構的全面優化，加上潛在政策空間充裕的貨幣財政政策組合得當，內地經濟將以穩增長為基調。在此背景下，A股預計震盪上行，金融地產等價值股有望呈現較好表現，二零二二年成長板塊優於價值的風格將迎來切換。

香港方面，二零二二年之初，Omicron變種病毒持續肆虐，遠未見平息，經濟前景再度蒙上陰影。而隨著全球央行陸續開啟緊縮進程，港股所面臨的宏觀流動性環境將趨於收緊。隨著美國《外國公司問責法案》正式生效，以及上市制度的放寬，預計會有更多的中概股回流。市場角度，鑒於「低估值」單純作為大市反轉的理由並不充分及牢固， $\beta$ 的潛在修復幅度可能較為溫和；之後的市場將是盈利接棒，進擊的 $\alpha$ 仍然更為重要。

中資美元債券市場方面，進入二零二二年，市場信心持續疲弱，高收益債券市場再度探底。隨著美聯儲開啟加息週期，預期中資美元債券一級市場發行持續波動。而二級市場，儘管內地陸續釋放積極信號，但市場信心難以在短時間內恢復，預期高收益債券市場仍有下行壓力。

## 將來計劃及展望 (續)

二零二二年，全球疫情發展形勢未見明朗，宏觀經濟仍具不確定性，本集團將繼續密切關注疫情變化及宏觀經濟和監管的發展趨勢，及時迅速應變，採取積極主動的發展策略，加快業務拓展步伐，力求各項業務平穩快速發展。在「雙循環」發展新格局下，本集團立足香港，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，將繼續發揮境外資源優勢及競爭力，積極響應服務國家發展戰略，大力開拓跨境業務，進一步提升市場影響力。本集團將進一步加強風險管理，優化資產負債結構，提升運營協調能力，加強人才隊伍和基礎設施建設，打造財富管理平台，做強資產管理的產品平台，加快拓展面向機構客戶的綜合化資本中介性業務，聯動境內母公司的資源，開展跨境業務，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。以堅持風控合規為底線，以夯實基礎管理為支撐，以發展金融科技為導向，全面提升專業服務水平，致力於成為具備市場知名度和國際競爭力的綜合金融服務商。

## 資本架構

於二零二一年十二月三十一日，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38.55億港元（二零二零年十二月三十一日：40.39億港元）。

## 已發行債券

於二零二二年一月二十七日，本公司發行本金額為 2 億美元的無抵押及無擔保債券，於香港聯合交易所有限公司上市。此等債券按固定年利率 1.5% 計息，為期 364 天。本金將於到期日二零二三年一月二十六日悉數償還。

有關發行債券的詳情，請參閱本公司於二零二二年一月二十一日、二零二二年一月二十七日及二零二二年一月二十八日刊發之公告。

## 司庫政策

本集團的業務活動資金一般來自內部現金流及銀行貸款。本集團的銀行信貸主要會每年重續，惟須按浮動利率計息。另外，本集團的政策是保持充足的流動性，以應付債務到期時需要應付的還款。

## 流動資金、財務資源及資本負債率

於二零二一年十二月三十一日，本集團持有現金5.77億港元（二零二零年：4.15億港元）及經損益按公平價值列帳之金融資產61.06億港元（二零二零年：36.18億港元）。於二零二一年十二月三十一日，本集團持有未動用之銀行信貸總額為73.53億港元（二零二零年：44.17億港元），其中73.53億港元（二零二零年：44.17億港元）為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二一年十二月三十一日，本集團未償還短期銀行借貸為35.01億港元（二零二零年：42.72億港元），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（即借貸與資產淨值之比率）分別為115%（二零二零年：125%）及91%（二零二零年：106%）。

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

年內，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

於二零二一年十二月三十一日，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。於二零二一年十二月三十一日，給予客戶之墊款分別為現金客戶之逾期應收帳款及孖展貸款。

於二零二一年十二月三十一日，現金客戶之逾期應收帳款餘額及孖展貸款餘額分別為0.27億港元（二零二零年：0.28億港元）及25.56億港元（二零二零年：23.56億港元）。

孖展貸款餘額中的43%（二零二零年：27%）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/或虧損均計入損益表。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

於二零二一年十二月三十一日並無重大或然負債。

## 重大投資或資本資產之未來計劃

除於主席報告中「將來計劃及前景」一段所披露之未來計劃外，本集團於二零二一年十二月三十一日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

## 僱員

於二零二一年十二月三十一日，全職僱員總數為 303 人（二零二零年：269 人）。年內員工成本合共約 2.66 億港元（二零二零年：2.80 億港元）。

本集團一向重視員工薪酬及福利制度，定期聘請獨立中介機構進行調查以保持集團的薪酬及福利的市場競爭力。此外，本集團根據市場情況適時推出相關的薪酬和其他激勵機制以吸引人才、留住人才。

## 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本年度內購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

## 股東週年大會

本公司謹訂於二零二二年五月三十日星期一舉行股東週年大會。有關股東週年大會之詳情，請參閱將於稍後刊登並寄發予股東之股東週年大會通告。

## 企業管治常規守則

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。本公司在截至二零二一年十二月三十一日止年度內，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。

## 經由審核委員會審閱

審核委員會已審閱截至二零二一年十二月三十一日止年度之全年業績。

## 畢馬威的工作範圍

本公告所載有關本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的財務數字獲本集團核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）比對，與本集團該年度之草擬綜合財務報表所載金額一致，數字亦並無不符。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則的審核、審閱或其他核證委聘，因此畢馬威並無就本公告作出任何保證。

## 全年業績及年報之載列

本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>）及本公司之網站（<http://www.swhyhk.com>）載列。二零二一年之年報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。

代表董事局  
申萬宏源(香港)有限公司  
主席  
吳萌

香港，二零二二年三月二十八日

於本公告日期，本公司董事局由八位董事組成，其中吳萌女士、郭純先生、張劍先生及梁鈞先生為執行董事，張磊先生為非執行董事，而吳永鏗先生、郭琳廣先生及陳利強先生為獨立非執行董事。