

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)

截至二零二三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」）截至二零二三年十二月三十一日止年度綜合業績連同上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	
		二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
收入	4	<b>618,215</b>	426,340
— 使用實際利率法計算之利息收入		<b>200,307</b>	97,141
— 於香港財務報告準則第 15 號範圍內之客戶合約收入		<b>224,862</b>	235,506
— 源自其他來源收入		<b>193,046</b>	93,693
其他虧損，淨額	4	<b>(43,868)</b>	(119,535)
佣金費用		<b>(31,290)</b>	(56,006)
僱員薪酬和福利費用		<b>(248,925)</b>	(297,992)
折舊		<b>(54,858)</b>	(66,197)
利息費用		<b>(127,978)</b>	(108,118)
預期信用損失費用淨額		<b>(129,381)</b>	(536,855)
- 來自按已攤銷成本列帳之金融資產		<b>(116,306)</b>	(458,249)
- 來自按公平價值計入其他全面收益之金融資產		<b>(13,075)</b>	(78,606)
其他費用		<b>(106,442)</b>	(112,742)
除稅前虧損	5	<b>(124,527)</b>	(871,105)
所得稅	6	<b>(67,927)</b>	(8,819)
期內虧損		<b>(192,454)</b>	(879,924)
應佔虧損：			
本公司普通股股權持有人		<b>(192,454)</b>	(879,924)
本公司普通股股權持有人應佔每股虧損（基本及攤薄）	7	<b>(12.33)港仙</b>	(56.36)港仙
每股股息	8	<b>- 港仙</b>	- 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

二零二三年  
千港元

二零二二年  
千港元

本年度虧損

(192,454)      (879,924)

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)

22,550      (4,704)

換算海外業務財務報表的匯兌收益/(虧損)

199      (7,522)

除稅後本年度其他全面收益

22,749      (12,226)

本年度全面收益總額

(169,705)      (892,150)

## 綜合財務狀況表

	附註	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		9,882	5,977
使用權資產		76,608	108,557
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		71,857	26,395
其他金融資產		216,096	391,462
遞延稅項資產		26,743	89,326
非流動資產總額		<u>405,398</u>	<u>625,929</u>
<b>流動資產</b>			
經損益按公平價值列帳之金融資產		3,663,108	3,739,178
其他金融資產		70,352	346,516
應收帳款	9	2,697,520	2,835,339
貸款及墊款		1,073,842	1,308,845
預付款項、按金及其他應收款項		213,224	275,171
反向回購協議		172,462	901,633
可退回稅項		12,734	45,942
代客戶持有之銀行結存		3,255,979	5,199,634
現金及銀行結存		1,287,243	1,238,496
流動資產總額		<u>12,446,464</u>	<u>15,890,754</u>
<b>流動負債</b>			
經損益按公平價值列帳之金融負債		3,002,192	2,950,371
應付帳款	10	5,945,953	6,523,725
合約負債		837	1,745
其他應付款項及應計費用		362,924	670,584
回購協議		-	173,706
計息銀行貸款		234,360	1,489,227
已發行票據		416,547	-
已發行債券		-	1,559,400
租賃負債		48,953	48,464
應繳稅項		2,989	62,919
流動負債總額		<u>10,014,755</u>	<u>13,480,141</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>2,431,709</u>	<u>2,410,613</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>2,837,107</u>	<u>3,036,542</u>

## 綜合財務狀況表 (續)

於二零二三年 於二零二二年  
十二月三十一日 十二月三十一日  
千港元 千港元

### 非流動負債

遞延稅項負債

546 662

租賃負債

46,383 75,997

非流動負債總額

46,929 76,659

### 資產淨值

2,790,178 2,959,883

### 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

7,701 177,406

權益總額

2,790,178 2,959,883

## 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皇后大道東1號太古廣場3座6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)。

本份截至二零二三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二零二三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二零二二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，惟就截至二零二二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：

截至二零二三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二零二二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二零二二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
香港會計準則第 8 號(修訂)	會計估計的定義
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

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。

香港會計準則第 1 號(修訂)	將負債分類為流動或非流動 <sup>1</sup>
香港會計準則第 1 號(修訂)	附帶契諾的非流動負債 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 16 號(修訂)	售後租回的租賃負債 <sup>1</sup>
香港會計準則第 7 號(修訂)及香港財務報告準則第 7 號(修訂)	現金流量表及金融工具披露-供應商融資 <sup>1</sup>
香港會計準則第 21 號(修訂)	匯率變動的影響-缺乏可兌換性 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二五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	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零二三年十二月 三十一日止年度							
源自外來客戶之分部收入	70,025	101,428	301,249	127,136	18,377	-	618,215
其他虧損	-	(51,273)	-	-	-	7,405	(43,868)
源自外來客戶之分部收入 及其他虧損	<u>70,025</u>	<u>50,155</u>	<u>301,249</u>	<u>127,136</u>	<u>18,377</u>	<u>7,405</u>	<u>574,347</u>
分部業績及除稅前（虧 損）／溢利	<u>(13,070)</u>	<u>18,136</u>	<u>90,292</u>	<u>(191,401)</u>	<u>(35,889)</u>	<u>7,405</u>	<u>(124,527)</u>
			財富管理	機構服務 及交易	資產管理	其他	分部合計
	企業金融	本金投資	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
截至二零二二年十二月 三十一日止年度（經重列）							
源自外來客戶之分部收入	46,995	(11,914)	273,140	99,440	18,679	-	426,340
其他虧損	-	34,269	-	-	-	(153,804)	(119,535)
源自外來客戶之分部收入 及其他虧損	<u>46,995</u>	<u>22,355</u>	<u>273,140</u>	<u>99,440</u>	<u>18,679</u>	<u>(153,804)</u>	<u>306,805</u>
分部業績及除稅前（虧 損）／溢利	<u>(46,859)</u>	<u>22,355</u>	<u>(15,691)</u>	<u>(641,998)</u>	<u>(35,108)</u>	<u>(153,804)</u>	<u>(871,105)</u>

#### 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. 收入及其他虧損淨額

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	
	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元
<b>手續費及佣金收入：</b>		
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	59,701	90,941
— 非港股	26,249	32,420
代理買賣的期貨及期權佣金收入	13,817	15,821
首次公开发售、配售、包銷及分包銷佣金收入	58,509	37,446
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	12,189	22,081
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	18,377	18,679
手續費收入	7,944	2,337
證券研究費收入及其他服務費收入	28,076	15,781
	<u>224,862</u>	<u>235,506</u>
<b>計息交易之收入：</b>		
使用實際利率法計算之利息收入：		
銀行及其他利息收入	173,691	82,114
首次公开发售貸款利息收入	170	111
<b>源自其他來源之利息收入：</b>		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	97,765	114,820
	<u>271,626</u>	<u>197,045</u>
<b>投資業務收益：</b>		
使用實際利率法計算之利息收入：		
來自債務證券之利息收入	26,446	14,916
<b>源自其他來源收入：</b>		
金融資產之收益/(虧損)淨額：		
— 股本及期貨	102,714	20,051
— 債務證券及衍生工具	(406,106)	(623,168)
— 結構性產品	398,716	580,285
來自上市股本之股息收入	-	1,277
金融擔保合同的未實現公允價值(虧損)/收益	(43)	428
	<u>121,727</u>	<u>(6,211)</u>
	<u>618,215</u>	<u>426,340</u>
<b>其他虧損，淨額：</b>		
匯兌收益/(虧損)，淨額	7,405	(141,051)
其他股東應佔合併投資基金所佔的資產(虧損)/收益	(51,273)	34,269
處理合併投資基金的虧損	-	(15,153)
政府補貼	-	2,400
	<u>(43,868)</u>	<u>(119,535)</u>



## 5. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損已扣除：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二三年	二零二二年
	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>72,293</u>	<u>66,347</u>

## 6. 所得稅

已就年內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%（二零二二年：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	
	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元
本期稅項 – 香港		
本年度支出	1,139	1,619
過往年度撥備不足/(超額撥備)	6,895	(24,239)
本期稅項 – 其他司法權區	70	3,343
遞延稅項	<u>59,823</u>	<u>28,096</u>
	<u>67,927</u>	<u>8,819</u>

## 7. 本公司普通股股權持有人應佔每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司普通股股權持有人應佔年度虧損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。於二零二三年十二月三十一日，本公司之已發行普通股股數為 1,561,138,689 股（二零二二年：1,561,138,689 股）。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二三年	二零二二年
本公司普通股股權持有人應佔虧損(千港元)	<u>(192,454)</u>	<u>(879,924)</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(每股港仙)	<u>(12.33)</u>	<u>(56.36)</u>

## 8. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元
擬派末期 — 每股普通股零港仙（二零二二年：零港仙）	-	-

## 9. 應收帳款

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 千港元
代理買賣證券產生之應收帳款：		
— 給予現金客戶之墊款	21,521	39,491
— 現金客戶	1,384,099	1,136,930
— 其他經紀及證券行	435,694	1,206,653
— 結算所	463,959	256,037
	<u>2,305,273</u>	<u>2,639,111</u>
企業融資、諮詢及其他服務產生之應收帳款：		
— 企業客戶	1,009,647	649,404
	<u>3,314,920</u>	<u>3,288,515</u>
減：預期信用損失（第一階段）	(3,827)	(1,399)
減：預期信用損失（第三階段）	(613,573)	(451,777)
	<u>2,697,520</u>	<u>2,835,339</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 21,521,000 港元（二零二二年：39,491,000 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：

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 千港元
一個月內	1,381,521	1,154,444
一至兩個月	5,512	520
兩至三個月	147	127
超過三個月	18,440	21,330
	<u>1,405,620</u>	<u>1,176,421</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。

於二零二三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 14,297,000 港元（二零二二年：5,939,000 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之一間全資附屬公司所結欠之應收經紀帳款 1,875,000 港元（二零二二年：1,836,000 港元），乃因包銷業務而產生；(3)本公司最終控股公司所結欠之應收顧問費 3,469,000 港元（二零二二年：3,296,000 港元），乃因資產管理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

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 千港元
應付帳款		
- 客戶	5,780,823	6,334,669
- 其他經紀及證券行	119,414	110,699
- 結算所	45,716	78,357
	<u>5,945,953</u>	<u>6,523,725</u>

於二零二三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 248,000 港元（二零二二年：零港元），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。

於二零二三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 15,206,000 港元（二零二二年：71,039,000 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二零二三年十二月三十一日年度之末期股息（二零二二年：每股普通股零港仙）。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零二四年五月十七日星期五至二零二四年五月二十四日星期五（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二零二四年股東週年大會上投票，最遲必須於二零二四年五月十六日星期四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，地址為香港夏慤道 16 號遠東金融中心 17 樓。

## 二零二三年市場回顧

從全球宏觀環境來看，二零二三年的市場主題是海外持續緊縮貨幣政策，美國和歐洲央行加息進程進入中、後段。雖然通脹率如期進入下降通道，但高利率導致大型銀行持有的債券價值出現減值，並抑制融資活動，且居民存款轉向收益率更高的貨幣市場基金，受此影響，美國多家區域銀行受到擠兌倒閉，瑞士信貸銀行因經營不善被收購，引發市場劇烈波動。在高利率環境下，美歐經濟出現分化。美國通過財政發力，居民形成超額儲蓄，且大部分房貸利率在低利率時期被鎖定，旺盛的消費支持為經濟發展提供了韌性；而歐洲製造業受高利率影響較大，PMI 在 2023 年持續處於榮枯線以下，並持續走弱。

從內地宏觀環境來看，疫情後的消費反彈成為二零二三年上半年經濟弱復蘇的主要支撐；同時，製造業投資在融資成本降低和內地經濟轉型背景下展現出韌勁，全年增速達 6.5%，財政政策發力帶動基建投資為“穩增長”托底。進出口方面，貿易結構持續優化，貨物貿易進出口總值較二零二二年有所增長。但房地產銷售和投資繼續下跌，在房地產行業風險和居民預期收入下降的雙重影響下，消費反彈趨勢在二零二三年下半年被抑制，全年社會消費品零售額同比增長 7.2%，與疫情前水平仍有差距。在上述因素共同作用下，全年 GDP 同比增長 5.2%，整體復蘇勢頭較為良好。

內地資本市場在二零二三年中，呈現波動下行的狀態，上證指數、深證成指和創業板指全年分別下跌 4.54%、14.32% 和 19.74%。A 股新股（IPO）市場在二零二三年表現仍相對活躍，全年共有 313 隻新股上市，募資金額為 3,564 億元人民幣，緣於 2022 年高基數原因，募資額同比下降 39.2%。

香港方面，經濟延續復蘇態勢，二零二三年四個季度 GDP 同比增速均高於去年同期，但受到美聯儲加息以及資金流向影響，港股整體表現低於預期，恆生指數全年下跌 13.82%。南向資金全年淨流入 3,188 億港元，較 2022 年 3,864 億港元下降 17.5%。香港全年上市數量 73 家，籌資總額為 463 億港元，分別較 2022 年同比下跌 18.9% 和 55.7%。

## 管理層探討與分析

### 業務回顧

二零二三年，本集團深入貫徹服務國家戰略，積極推動輕資本業務轉型發展，大力深化科技在業務拓展與運營管理上的應用，為客戶提供專業、高效的金融服務。把握宏觀環境與政策調整過程中的市場風口機遇，積極開拓新產品、新業務，並持續深化跨境業務協同，提高綜合服務能力。持續提高風險管理能力，強化風險識別評估、計量及決策支持力度。加強制度建設，完善內部控制體系，多措並舉強化預算管理，做好成本控制，提高管理效能。

二零二三年，本集團收入由二零二二年的 4.26 億港元，同比增加 45%，至 6.18 億港元。二零二三年，本集團錄得稅前虧損 1.25 億港元，股東應占虧損 1.92 億港元，而二零二二年為稅前虧損 8.71 億港元，股東應佔虧損 8.80 億港元。報告期內虧損主要原因為機構服務及交易業務的債券類產品預期信用損失撥備所致，該預期信用損失並非實際已發生損失。本集團在本年度採取了一系列風險控制措施，故預期信用損失較二零二二年同期有所下降。本集團業務開展正常，整體財政、經營狀況良好。

	2023年	%	2022年	%
	千港元		千港元	
手續費及佣金收入	224,862	36%	235,506	55%
利息收入	271,626	44%	197,045	46%
投資業務收益/(虧損)	121,727	20%	(6,211)	(1%)
	<b>618,215</b>	<b>100%</b>	<b>426,340</b>	<b>100%</b>

回顧年內，由於跨境業務監管政策收緊，以及證券市場劇烈波動，經紀業務受到影響，手續費及佣金收入按年減少 5%，至 2.25 億港元。在美聯儲持續加息的情況下，利息收入按年增加 38%，至 2.72 億港元。投資業務在預期信用損失大幅降低的情況下，通過業務轉型發展，實現收入 1.22 億元，由負轉正。

## 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。

	2023年	2022年	%
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	65,583	101,430	(35%)
利息收入	235,737	171,305	38%
- 來自客戶貸款	91,011	105,530	(14%)
- 其他	144,726	65,775	120%
投資業務收益	(71)	405	(118%)
	<b>301,249</b>	<b>273,140</b>	<b>10%</b>

二零二三年，多個主要經濟體依舊維持較高的通脹水平，地緣政治衝突等因素影響經濟發展。恆生指數年內波幅約 6700 點，港股市場總成交額、平均每日成交金額及恆生綜合中/小型股指數日均成交較二零二二年均下跌明顯，港股 IPO 趨勢整體放緩。

回顧期內，本集團財富管理業務收入增加 10%，其中，財富管理業務的手續費及佣金收入為 6,558 萬港元，較二零二二年的 1.01 億港元減少 35%。利息收入方面，來自客戶貸款的利息收入全年累計為 9,101 萬港元，較二零二二年的 1.06 億港元下降 14%，但總利息收入有較大上漲，較二零二二年增長 38%。

本集團秉承以客戶為中心的經營理念，深入推進財富管理業務轉型發展，以內涵式管理升級積蓄外延式拓展動能，持續提升客戶綜合服務體驗。橫向拓寬業務類型和金融科技平台，實現了互聯網股票交易系統的全面升級和財富管理的「一站式」服務平台的多層次優化；縱向優化了財富管理「Wynner 贏家理財」和「Wynner League 贏家聯盟」品牌服務體系和服務相應機制，持之以恆為客戶提供高效便捷的優質財富管理服務，不斷提升自身服務水平。



## 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。

	2023年	2022年	%
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	70,025	46,995	49%
投資業務收益	101,428	(11,914)	951%
	<b>171,453</b>	<b>35,081</b>	<b>389%</b>

二零二三年，港股新股市場發行持續遇冷，美元債發行規模大幅下滑，本集團積極開拓業務，克服客觀困難，回顧期內，企業金融業務的手續費及佣金收入按年上漲 49%，至 7,003 萬港元。此外，本集團運用自有資金進行投資，錄得投資收益 1.01 億港元。

### ——保薦承銷及財務顧問

二零二三年，港股一級市場持續下行，本集團在母公司支持下，通過國際化與境內外一體化戰略，形成了一定數量的保薦承銷項目儲備，並新增及完成十余單財務顧問項目。本集團將積極擴大保薦承銷的項目儲備及轉化，參與更多收購兼併有關的財務顧問類項目，加強與母公司境內團隊的協作，以求覆蓋更大範圍企業融資業務潛在客戶。

### ——股票資本市場

二零二三年，股票資本市場團隊在較為低迷的市場環境下，參與首次公開發售承銷項目 11 單，全球存托憑證發行項目 2 單，配售項目 1 單。股票資本市場團隊將繼續在優選重點行業積極佈局，服務更多的優秀企業來港上市。本集團將根據監管政策變化，深度發掘業務機會，擴大銷售網絡，加強股票資本市場團隊建設，通過高質量綜合金融服務，深化與境內外業務團隊合作，為客戶提供更優質全面的服務。

### ——債券資本市場

回顧年內，得益於境內外團隊的協作及項目積累，本集團共完成 126 單債券項目（包括 124 單承銷項目及 2 單財務顧問項目）。境外美元債市場瞬息萬變，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，進一步提升境內外團隊的協作能力，團隊內部共同成長，共同進步，形成強大的團隊合力，並繼續招募專業人才，提高團隊業務能力，努力提升市場佔比及收入。

## 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		利息收入		投資業務收益		總計		%
	2023年	2022年	2023年	2022年	2023年	2022年	2023年	2022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	-	-	-	-	10,894	278	10,894	278	3819%
結構性產品	-	-	-	-	9,476	5,020	9,476	5,020	89%
股票業務	70,877	68,402	35,889	25,740	-	-	106,766	94,142	13%
	<b>70,877</b>	<b>68,402</b>	<b>35,889</b>	<b>25,740</b>	<b>20,370</b>	<b>5,298</b>	<b>127,136</b>	<b>99,440</b>	<b>28%</b>

二零二三年地緣政治事件頻發、美國利率震蕩，疊加美國中小銀行破產危機、瑞信被收購以及美元利率高企等因素影響，中資美元債券市場繼續疲軟走勢，發行及交投日益清淡。面對嚴峻的大市環境，本集團繼續採取較為保守的防禦型策略，拓展債券代客交易業務，繼續壓降組合規模，大幅提升投資級債券整體持倉比例，分散組合區域分布，有效對沖利率風險，降低組合收入的波動性，並於報告期內拓展了外匯、利率等宏觀類交易、推進 CDS 產品發展，以更豐富的產品綫，滿足客戶多元化的投資需求。通過向代客交易轉型，本集團固定收益銷售逆市上升，報告期內代客債券交易量達 25.5 億美元，同比增長 59%，拓展境內外投資人近 400 家。同時大力開展外匯交易、票據發行等業務，進一步豐富產品，擴大客戶覆蓋範圍。

報告期內，金融創新團隊在複雜且波動的市況下，繼續控制存量項目風險，同時推動包括票據、股票期權及國債期貨等各型業務穩步增長，打造新的收入增長點。同時，團隊亦積極平衡客群結構，致力於設計產品滿足各客群不同的產品需求。

回顧年內，機構服務及交易業務實現投資業務總收益為 0.2 億港元，按年上升 284%。

## 機構服務及交易業務(續)

在股票銷售交易方面，報告期內海外主要股市向好，但內地市場和香港市場震蕩下行。面對複雜的投資環境，本集團股票業務收入實現增長，按年上升 13%，至 1.07 億港元。機構銷售、交易與企業關係團隊根據市場情況及業務發展需要，聚焦服務重點客戶，積極開拓新客戶，通過升級改造交易系統、舉辦各類企業及分析師交流活動以及加強境內外團隊協作等方式，為客戶提供更多元、全面的研究資源，拓寬機構業務產品線，優化客戶交易體驗，提高客戶粘性。股票銷售交易團隊將進一步夯實機構現券業務基本盤，擴大在港中資、外資長綫及對沖基金的覆蓋面，以 A 股深度行業研究切入客戶打分體系，開拓亞太、歐美等海外股票市場，強化業務模式和服務體系創新。深入挖掘業務協同機會，與其他業務團隊合作為客戶提供多元化、專業化及差異化的綜合服務。

## 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。

	2023 年 千港元	2022 年 千港元	%
手續費及佣金收入	18,377	18,679	(2%)

二零二三年以來，在外部環境複雜變化及業務需求不斷收縮的背景下，市場整體規模呈萎縮態勢，募資難度持續加大。本集團穩中求進，加快產品發行節奏，嚴格投資風險管理，主動管理資產規模繼續增長，但由於部分被動管理基金產品完成退出，資產管理業務手續費及佣金收入略有下降。二零二三年，本集團以監管政策為導向，全面推進布局優化和業務模式升級。在守住合規和風險底線的原則下，重點增強優質項目的獲取能力、優質策略開發能力及客戶資金募集能力。在持續發展跨境業務基礎上，通過私募股權和創新業務，擴充產品豐富度，探索差異化競爭的突破口。

跨境業務方面，不斷提高業務效率，積極搶佔市場份額，鞏固及提升跨境業務品牌知名度；私募股權業務方面，繼續深耕及重點挖掘新能源、集成電路及醫療科技等行業內的優質企業，集中開拓業務新場景；另類業務方面，重點推進全球知名對沖基金 FOF 策略、中國特色社會主義估值體系策略及銀行間債券市場直投模式等投資策略，為客戶提供多元化及特色化的全球配置投資策略。

## 將來計劃及展望

從全球金融市場環境來看，二零二四年海外貨幣市場或將轉向寬鬆，發達國家貨幣緊縮政策對新興市場的外溢影響有望邊際放緩。美國在居民超額儲蓄消耗、個稅優惠邊際減弱影響下，居民消費預計降溫，但投資可能導致美聯儲降息幅度低於市場預期，貨幣政策寬鬆力度存在不確定性。

內地方面，二零二四年內地政府將加大穩增長政策力度，經濟平穩回升，因供給出清房價有望上行，居民消費溫和修復；地產產業鏈可能仍會對GDP形成拖累，但跌幅有望收窄，基建和製造業投資繼續發揮支撐作用；發達國家的供需缺口收窄有望帶動進口增速回升。預計二零二四年實際GDP增速為4.5%-5.0%。

香港方面，二零二四年美聯儲或將重啟貨幣量化寬鬆政策，市場外部流動性條件將有所改善；隨著內地穩增長政策持續發力，內地經濟在中期邊際企穩的概率增加，港股基本面將受到內地經濟復蘇支撐。整體來說，二零二四年港股企業盈利有望築底回升，指數估值有條件出現修復。

二零二四年，全球宏觀經濟走向尚未明朗，本集團將繼續密切關注宏觀政策和監管動態，加快業務轉型步伐，強化核心競爭力，提高創收能力與盈利水平。本集團將積極落實服務國家戰略，助力實體經濟發展；持續優化綜合服務能力，提高客戶忠誠度，推動費類收入增長；在風險管理框架允許範圍內，積極探索開展新業務，開發新產品，不斷強化業務特色，打造穩定收入來源；持續推進境內外協同合作，藉助境內品牌與資源優勢，推動本集團業務發展；進一步完善風險管理制度體系，做好不同資產類型、盈利模式的風險評估與預警，加大對核心風險限額指標、重大投融資項目底層資產、交易對手的監控力度；提升金融科技應用水平，通過信息化手段提高業務拓展與經營管理效率，提高運營保障能力，加快推進運營自動化、標準化建設；加強人才隊伍建設，進一步優化人力資源結構，完善人力資源核心制度，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

於二零二三年十二月三十一日，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27.90億港元（二零二二年十二月三十一日：29.60億港元）。

## 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。有關債券的詳情，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。

無抵押及無擔保債券已於二零二三年一月二十六日根據無抵押及無擔保債券的條款及條件贖回及註銷。

## 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。本集團大部分銀行信貸會每年重續，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

於二零二三年十二月三十一日，本集團持有現金12.87億港元（二零二二年：12.38億港元）及經損益按公平價值列帳之金融資產36.63億港元（二零二二年：37.39億港元）。於二零二三年十二月三十一日，本集團持有未動用之銀行信貸總額為80.01億港元（二零二二年：93.81億港元），其中80.01億港元（二零二二年：93.81億港元）為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二三年十二月三十一日，本集團未償還短期銀行借貸、已發行票據及已發行債券分別為2.34億港元（二零二二年：14.89億港元）、4.17億港元（二零二二年：8.18億港元）及零港元（二零二二年：15.59億港元），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124%（二零二二年：118%）及23%（二零二二年：50%）。

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

於二零二三年十二月三十一日，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。於二零二三年十二月三十一日，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。

於二零二三年十二月三十一日，經損益按公平價值列帳計量的現金客戶之應收帳款餘額及孖展貸款餘額分別為0.22億港元（二零二二年：0.39億港元）及10.74億港元（二零二二年：13.09億港元）。

孖展貸款餘額中的42%（二零二二年：35%）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

本集團的主要業務以港元及美元交易及列賬。由於港元與美元掛鈎，故本集團並無面臨重大外匯風險。其他外幣風險相對於其總資產及負債相對較低。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

於二零二三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，本集團於二零二三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

於二零二三年十二月三十一日，全職僱員總數為 283 人（二零二二年：315 人）。年內員工成本合共約 2.49 億港元（二零二二年：2.98 億港元）。

本集團對員工招聘、薪酬、晉升以及培訓制定了規章制度，並由本集團委任的獨立顧問定期進行薪酬調查以保持本集團的市場競爭力。根據市場情況，本集團將制定相關及適當的薪酬和激勵計劃以吸引及留住人才。本集團支持平等機會，並在全球招聘勝任人士。

## **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**

本公司謹訂於二零二四年五月二十四日星期五舉行股東週年大會。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。本公司在截至二零二三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」）附錄十四《企業管治守則》（「守則」）第二部份中所有適用的守則條文。

## **經由審核委員會審閱**

審核委員會已審閱截至二零二三年十二月三十一日止年度之全年業績。

## **畢馬威的工作範圍**

本初步業績公告所載有關本集團截至二零二三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數字獲本集團核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）核實，與本集團該年度之草擬綜合財務報表所載金額一致。畢馬威會計師事務所就此進行的工作並不構成審核證委聘，因此畢馬威並無就本初步業績公告作出任何鑒證結論。

## 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。二零二三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，二零二四年三月二十五日

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、談偉軍先生、梁鈞先生及胡憬先生為執行董事，張磊先生及任曉濤先生為非執行董事，而吳永鏗先生及郭琳廣先生為獨立非執行董事。