



**申萬宏源香港**  
**SHENWAN HONGYUAN**

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

(Incorporated in Hong Kong with limited liability) (於香港註冊成立之有限公司)  
(Stock Code 股份代號 : 218)



**2021** INTERIM REPORT  
中期報告

# 目錄

	頁次
公司資料	2
業績	3
簡明綜合損益表	3
簡明綜合全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合財務報表附註	10
管理層探討與分析	29
其他資料	40

## 公司資料

### 董事

#### 執行董事

房慶利(主席)  
郭純(副主席)  
張劍  
吳萌  
梁鈞(行政總裁)

#### 非執行董事

張磊

#### 獨立非執行董事

吳永鏗  
郭琳廣  
陳利強

#### 審核委員會

吳永鏗(主席)  
郭琳廣  
陳利強

#### 薪酬委員會

郭琳廣(主席)  
吳永鏗  
陳利強

#### 提名委員會

房慶利(主席)  
吳永鏗  
郭琳廣  
陳利強

#### 風險委員會

吳永鏗(主席)  
郭純  
梁鈞  
郭琳廣  
陳利強

#### 環境、社會及管治委員會

房慶利(主席)  
郭純  
梁鈞  
郭琳廣  
陳利強

#### 公司秘書

黃熾強

### 主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司  
中國銀行股份有限公司澳門分行  
中信銀行(國際)有限公司  
中國光大銀行股份有限公司香港分行  
創興銀行有限公司  
招商銀行股份有限公司香港分行  
中國民生銀行股份有限公司香港分行  
招商永隆銀行有限公司  
中國工商銀行(亞洲)有限公司  
興業銀行股份有限公司香港分行  
南洋商業銀行有限公司  
華僑永亨銀行有限公司  
渣打銀行(香港)有限公司  
上海浦東發展銀行股份有限公司香港分行  
香港上海滙豐銀行有限公司

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
執業會計師  
於《財務匯報局條例》下的  
註冊公眾利益實體核數師

### 註冊辦事處

香港  
軒尼詩道28號  
19樓

### 股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

### 網址

<http://www.swhyhk.com>

## 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」)截至二零二一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	
		二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
收入	3	528,821	410,755
— 使用實際利率法計算之利息收入		104,626	143,080
— 於香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		214,326	147,090
— 源自其他來源收入		209,869	120,585
其他收益／(虧損)，淨額	3	5,777	(7,481)
佣金費用		(79,190)	(41,567)
僱員薪酬和福利費用		(154,063)	(135,498)
折舊		(20,607)	(19,751)
利息費用		(133,756)	(59,001)
其他費用淨額		(86,545)	(54,632)
除稅前溢利		60,437	92,825
所得稅	4	(6,771)	(12,128)
期內溢利		53,666	80,697
應佔溢利：			
本公司普通股股權持有人		53,666	80,697
非控股權益		—	—
		53,666	80,697
本公司普通股股權持有人應佔每股盈利(基本及攤薄)	5	3.44 港仙	5.17 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	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
期內溢利	53,666	80,697
其他全面收益：		
於其後可能重新分類至綜合損益表之項目：		
按公平價值計入其他全面收益之金融資產		
— 公平價值儲備變動淨額(可轉回)	(2,146)	(20,302)
換算海外業務財務報表的匯兌虧損	(4,769)	—
除稅後其他全面收益	(6,915)	(20,302)
全面收益總額	46,751	60,395
應佔全面收益：		
本公司普通股股權持有人	46,751	60,395
非控股權益	—	—
	46,751	60,395

## 簡明綜合財務狀況表

		於二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		14,583	13,534
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		20,871	30,587
其他金融資產	7	723,101	844,844
使用權資產		75,659	38,119
遞延稅項資產		6,349	3,954
非流動資產總額		844,775	935,250
<b>流動資產</b>			
經損益按公平價值列帳之金融資產	8	5,978,531	3,618,331
其他金融資產	7	949,074	987,844
應收帳款	9	5,868,336	2,014,818
貸款及墊款	10	7,686,148	2,893,038
預付款項、按金及其他應收款項		232,292	545,290
買入返售金融資產		787,267	89,025
可退回稅項		27,701	33,236
代客戶持有之銀行結存	11	4,427,972	4,756,813
現金及銀行結存		521,008	414,929
流動資產總額		26,478,329	15,353,324
<b>流動負債</b>			
經損益按公平價值列帳之金融負債		3,791,383	1,391,695
應付帳款	12	9,237,834	6,259,616
合約負債		2,553	3,050
其他應付款項及應計費用		472,588	248,386
返售金融負債		999,867	—
計息銀行貸款	13	8,671,769	4,271,923
租賃負債		55,084	25,786
應繳稅項		44,950	35,799
流動負債總額		23,276,028	12,236,255
<b>流動資產淨值</b>		<b>3,202,301</b>	<b>3,117,069</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>4,047,076</b>	<b>4,052,319</b>

## 簡明綜合財務狀況表(續)

	於二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動負債</b>		
租賃負債	23,529	13,077
遞延稅項負債	576	576
非流動負債總額	24,105	13,653
<b>資產淨值</b>	4,022,971	4,038,666
<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	1,237,868	1,253,563
非控股權益	4,020,345 2,626	4,036,040 2,626
<b>權益總額</b>	4,022,971	4,038,666

## 簡明綜合權益變動表

	本公司普通股股權持有人應佔								
	股本 千港元	股本儲備 千港元	普通儲備 千港元	重估儲備 (可轉回) 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元
於二零二一年一月一日(經審核)	2,782,477	15	138	10,112	4,192	1,239,106	4,036,040	2,626	4,038,666
期間溢利	-	-	-	-	-	53,666	53,666	-	53,666
其他全面收益：									
按公平價值計入其他全面收益之									
金融資產									
— 公平價值儲備變動淨額(可轉回)	-	-	-	(2,146)	-	-	(2,146)	-	(2,146)
換算海外業務財務報表的匯兌虧損	-	-	-	-	(4,769)	-	(4,769)	-	(4,769)
全面收益總額	-	-	-	(2,146)	(4,769)	53,666	46,751	-	46,751
已宣派及已支付二零二零年末期股息	-	-	-	-	-	(62,446)	(62,446)	-	(62,446)
於二零二一年六月三十日(未經審核)	2,782,477	15	138	7,966	(577)	1,230,326	4,020,345	2,626	4,022,971

	本公司普通股股權持有人應佔								
	股本 千港元	股本儲備 千港元	普通儲備 千港元	重估儲備 (可轉回) 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元	非控股權益 千港元	權益總額 千港元	
於二零二零年一月一日(經審核)	2,782,477	15	138	23,747	1,110,314	3,916,691	2,626	3,919,317	
期間溢利	-	-	-	-	80,697	80,697	-	80,697	
其他全面收益：									
透過其他全面收益按公平價值列賬之									
金融資產									
— 公平價值儲備變動淨額(可轉回)	-	-	-	(20,302)	-	(20,302)	-	(20,302)	
全面收益總額	-	-	-	(20,302)	80,697	60,395	-	60,395	
已宣派及已支付二零一九年末期股息	-	-	-	-	(46,834)	(46,834)	-	(46,834)	
於二零二零年六月三十日(未經審核)	2,782,477	15	138	3,445	1,144,177	3,930,252	2,626	3,932,878	

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
<b>經營業務之現金流量</b>		
除稅前溢利	60,437	92,825
就下列項目作出調整：		
物業、廠房及設備折舊	4,923	2,995
使用權資產折舊	15,684	16,756
利息收入	(7,277)	(29,967)
利息費用	133,756	59,001
孖展貸款之未變現公平價值收益	–	(7,288)
預期信貸虧損費用淨額	19,650	4,809
	227,173	139,131
其他資產減少	9,716	1,615
其他金融資產減少／(增加)	138,717	(1,265,921)
經損益按公平價值列帳之金融資產增加	(2,360,200)	(399,796)
應收帳款增加	(3,853,518)	(574,775)
買入返售金融資產增加	(698,242)	–
貸款及墊款增加	(4,793,110)	(1,542,676)
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)	314,026	(70,207)
代客戶持有之銀行結存減少／(增加)	328,841	(1,017,811)
應付帳款增加	2,978,218	1,019,296
返售金融負債增加	999,867	–
合約負債減少	(497)	(8)
其他應付款項及應計費用增加	219,432	17,759
經損益按公平價值列帳之金融負債增加	2,399,688	163,301
	(4,089,889)	(3,530,092)
經營業務所用之現金		
已退還(付)香港利得稅	5,437	(2,701)
已退還(付)海外稅項	83	(76)
	(4,084,369)	(3,532,869)
<b>投資活動之現金流量</b>		
購入物業、廠房及設備項目	(5,972)	(1,240)
已收利息	6,628	33,270
	656	32,030
投資活動之現金流入淨額		

## 簡明綜合現金流量表(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
<b>融資活動之現金流量</b>		
來自銀行貸款之所得款項淨額	4,399,976	3,610,361
已付股息	(62,445)	(46,834)
已付利息	(132,873)	(59,742)
租賃付款本金部分	(13,853)	(16,569)
租賃付款利息部分	(1,013)	(1,172)
融資活動之現金流入淨額	4,189,792	3,486,044
<b>現金及銀行結存增加／(減少)淨額</b>	106,079	(14,795)
期初之現金及銀行結存	414,929	937,597
期末之現金及銀行結存	521,008	922,802

# 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。

此中期報告所載用作比較的財務資料是摘錄自截至二零二零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。

### 會計政策之更改

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二零二零年十二月三十一日止年度全年財務報表所採用者一致。

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（「香港財務報告準則」）修訂：

- 香港財務報告準則第16號，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

該等香港財務報告準則修訂並無對本集團已編製或呈列當前或之前期間業績及財務狀況構成重大影響。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。

### 1. 一般資料及主要會計政策(續)

#### 截止二零二一年六月三十日止期間已頒佈但尚未生效的修訂、新準則及詮釋可能產生的影響

直至此等財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈於截至二零二一年六月三十日止期間當未生效且未在此等財務報表內採納的多項修訂。此等修訂包括下列各項可能與本集團相關之準則。

香港會計準則第1號(修訂)	將負債分類為流動或非流動 <sup>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>
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>
香港財務報告準則第3號(修訂)	引用概念框架 <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>	

<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。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 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		機構服務				分部合計 千港元
	企業融資 千港元	本金投資 千港元	財富管理 千港元	及交易 千港元	資產管理 千港元	其他 千港元	
截至二零二一年六月三十日 止六個月							
源自外來客戶之分部收入 及其他收益	28,330	(4,395)	208,016	285,074	11,796	5,777	534,598
分部業績及除稅前溢利/(虧損)	633	(4,395)	28,717	32,933	(3,228)	5,777	60,437

	企業金融		機構服務				分部合計 千港元
	企業融資 千港元	本金投資 千港元	財富管理 千港元	及交易 千港元	資產管理 千港元	其他 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

3. 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/(虧損)之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
<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	93,314	75,957
— 非港股	20,749	21,021
代理買賣的期貨及期權佣金收入	11,812	11,212
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	23,937	19,263
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	46,708	4,506
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	11,796	6,820
手續費收入	2,224	3,740
證券研究費收入及其他服務費收入	3,786	4,571
	<b>214,326</b>	<b>147,090</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	7,277	29,967
首次公開發售貸款利息收入	27,228	14,992
<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	74,637	35,274
結構性產品的利息收入	30,004	23,422
孖展貸款之未變現公平價值收益	—	7,288
	<b>139,146</b>	<b>110,943</b>

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 3. 收入及其他虧損，淨額(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
<b>投資收益，淨額：</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	70,121	98,121
<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	7,262	(30,487)
— 債務證券及衍生工具	(18,370)	33,847
利息收入：		
— 債務證券	116,336	51,241
	175,349	152,722
	528,821	410,755
<b>其他收益／(虧損)，淨額：</b>		
匯兌收益／(虧損)淨額	1,264	(7,481)
合併投資基金其他持有人應佔資產淨值之變動	4,513	—
	5,777	(7,481)

#### 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，乃按當地之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
本期 — 香港利得稅		
期內撥備	9,200	8,700
過往期間(超額撥備)/撥備不足	(34)	260
	9,166	8,960
本期 — 其他地區 遞延	— (2,395)	(91) 3,259
期內總稅項支出	6,771	12,128

#### 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。於二零二一年六月三十日，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	
	二零二一年 (未經審核)	二零二零年 (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)	53,666	80,697
股份數目		
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,561,139	1,561,139
每股基本及攤薄盈利(每股港仙)	3.44	5.17

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
中期 — 無(二零二零年：無)	—	—

### 7. 其他金融資產

	於二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動部份</b>		
按攤餘成本列賬之金融資產		
— 上市債務證券	263,724	571,813
透過其他全面收益按公平值列賬之金融資產(可轉回)		
— 非上市債務證券	38,637	195,489
— 上市債務證券	420,740	77,542
<b>非流動部份總額</b>	<b>723,101</b>	<b>844,844</b>
<b>流動部份</b>		
按攤餘成本列賬之金融資產		
— 非上市債務證券	247,237	243,396
— 上市債務證券	402,405	713,859
透過其他全面收益按公平值列賬之金融資產(可轉回)		
— 非上市債務證券	62,490	7,568
— 上市債務證券	236,942	23,021
<b>流動部份總額</b>	<b>949,074</b>	<b>987,844</b>
<b>總額</b>	<b>1,672,175</b>	<b>1,832,688</b>

期內，已於其他全面收益確認之有關本集團透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產公允價值變動之虧損約為6,280,000港元(二零二零年六月三十日：收益20,302,000港元)。

自透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產及按攤餘成本列賬之金融資產產生之利息收入已於綜合損益表中確認為「債務證券之利息收入」。

7. 其他金融資產(續)

預期信貸虧損之變動如下：

	二零二一年(未經審核)			二零二零年(未經審核)		
	第1階段 千港元	第2階段 千港元	總計 千港元	第1階段 千港元	第2階段 千港元	總計 千港元
於一月一日	25,072	–	25,072	12,682	–	12,682
(計入)/扣除自損益 之減值虧損	(3,326)	22,976	19,650	4,809	–	4,809
於六月三十日	21,746	22,976	44,722	17,491	–	17,491

8. 經損益按公平價值列帳之金融資產

	於二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
經損益按公平價值列帳之金融資產：		
上市債券證券(附註(i))	4,008,596	3,283,518
非上市債務證券(附註(i))	115,195	76,460
上市股本(附註(ii))	271,224	238,515
衍生金融工具(附註(iii))	1,578,876	13,641
財務擔保合約	4,640	6,197
總計	5,978,531	3,618,331

附註：

- (i) 該等金融資產(1)主要由本集團購入，乃由按公平值計量的已發行金融產品推動並成為其相關投資及該等已發行金融產品之經濟風險之對沖產品；及(2)持作做市業務。
- (ii) 上市股本包括併入本集團未經審核簡明綜合財務報表的投資基金所持有之股本。
- (iii) 衍生金融工具通常以總回報掉期形式發行，參考資產為上市股本、上市及非上市債務證券，用作對沖本集團已發行的金融產品。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 9. 應收帳款

	於二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二零年 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	3,026,219	1,382,825
— 其他經紀及證券行	2,282,513	411,679
— 結算所	221,305	178,778
	5,530,037	1,973,282
企業融資、諮詢及其他服務產生之應收帳款：		
— 企業客戶	30,269	14,552
	5,560,306	1,987,834
減：預期信貸虧損(第1階段)	(806)	(806)
	5,559,500	1,987,028
(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	308,836	27,790
	5,868,336	2,014,818

9. 應收帳款(續)

應收帳款之帳齡分析

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：

	於二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	3,315,293	1,400,079
一至兩個月	5,264	4,100
兩至三個月	1,830	246
超過三個月	12,668	6,190
	<b>3,335,055</b>	<b>1,410,615</b>

應收結算所、其他經紀及證券行帳款之帳齡為一個月內，且其並未過期。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至兩個月。於二零二一年六月三十日，結餘328,000港元(二零二零年十二月三十一日：709,000港元)為過期超過一至三個月，結餘50,000港元(二零二零年十二月三十一日：70,000港元)為過期不足一個月及結餘29,891,000港元(二零二零年十二月三十一日：12,370,000港元)並未過期。於二零二零年十二月三十一日，結餘1,403,000港元為過期超過三個月。

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308,836,000港元(二零二零年十二月三十一日：27,790,000港元)主要以參考港元最優惠利率(二零二零年十二月三十一日：港元最優惠利率)釐定的息率計息。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 9. 應收帳款(續)

#### 應收帳款之帳齡分析(續)

並無按個別或集體評估為減值之現金客戶之應收帳款(即按結算日期)之帳齡分析如下：

	於二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
未到期	3,315,293	988,552
過期不足一個月	5,264	411,628
過期一至三個月	1,830	4,276
過期三個月以上	12,668	6,159
	<b>3,335,055</b>	<b>1,410,615</b>

未到期及未減值之應收帳款涉及近期無違約記錄或可用其存交於本集團之證券抵償債項之大量各類客戶。

已過期但未減值之應收帳款涉及與本集團有良好往績記錄之大量各類現金客戶。根據過往經驗，本公司董事認為，就該等結欠作出減值撥備並無必要，因為可用其存交於本集團之證券抵償債項及其信貸質量並無重大變化。因此該等結欠被視為可完全收回。

### 10. 貸款及墊款

	於二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
給予客戶之貸款及墊款(已抵押)		
— 經損益按公平價值列賬計量	2,789,160	2,355,796
— 按已攤銷成本計量	4,896,988	537,242
	<b>7,686,148</b>	<b>2,893,038</b>

於報告期完結日，本集團給予客戶之貸款及墊款乃按要求償還。

### 11. 代客戶持有之銀行結存

本集團於認可金融機構開設多個獨立信託賬戶以存放客戶之款項，其到期日均少於一年。

### 12. 應付帳款

	於二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付帳款		
— 客戶	7,329,330	5,997,234
— 其他經紀及證券行	1,908,504	187,285
— 結算所	—	75,097
	<b>9,237,834</b>	<b>6,259,616</b>

所有應付帳款均於一個月內到期或於要求時償還。

### 13. 計息銀行貸款

於報告期完結日，本集團計息銀行貸款到期日均少於三個月。

### 14. 金融工具之公平價值等級

#### 公平價值等級架構

本集團使用以下等級架構釐定及披露金融工具之公平價值：

- 第一層：按同等資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)計算。
- 第二層：並非於活躍市場(例如場外市場)買賣的金融工具公平價值乃使用估值技術釐定。該等估值技術盡可能採用可觀察市場數據(如有)，盡量不依賴實體的特定估計。如金融工具估值所用的所有重大參數均為可觀察參數，該金融工具列入第2級。倘有一個或多個重大參數並非以可觀察市場數據為基準，該金融工具列入第3級。
- 第三層：公平價值計量乃計入並非基於可觀察市場數據(無法觀察輸入數據)的資產或負債輸入數據的估值方法計算得出。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 14. 金融工具之公平價值等級(續)

#### 公平價值等級架構(續)

	第一層 千港元	第二層 千港元	第三層 千港元	總計 千港元
於二零二一年六月三十日 (未經審核)				
經損益按公平價值列帳之金融資產：				
上市股票	271,224	—	—	271,224
上市債券證券	—	4,008,596	—	4,008,596
非上市債務證券	—	115,195	—	115,195
貸款及墊款	—	2,789,160	—	2,789,160
衍生金融工具	—	1,578,876	—	1,578,876
給予現金客戶之墊款	—	308,836	—	308,836
財務擔保合約	—	—	4,640	4,640
按公平價值計入其他全面收益 之金融資產：				
上市債券證券	—	657,682	—	657,682
非上市債務證券	—	101,127	—	101,127
	271,224	9,559,472	4,640	9,835,336
經損益按公平價值列帳之金融負債：				
已發行結構性票據	—	(2,528,862)	—	(2,528,862)
非上市債務證券淡倉	—	(988,147)	—	(988,147)
衍生金融工具	—	(274,374)	—	(274,374)
	—	(3,791,383)	—	(3,791,383)

14. 金融工具之公平價值等級(續)

公平價值等級架構(續)

	第一層 千港元	第二層 千港元	第三層 千港元	總計 千港元
於二零二零年十二月三十一日 (經審核)				
<b>經損益按公平價值列帳之金融資產：</b>				
上市股票	238,515	—	—	238,515
非上市債務投資	—	3,283,518	76,460	3,359,978
貸款及墊款	—	2,355,796	—	2,355,796
衍生金融工具	—	13,641	—	13,641
給予現金客戶之墊款	—	27,790	—	27,790
財務擔保合約	—	—	6,197	6,197
<b>經其他全面收益按公平價值列帳 之金融資產：</b>				
非上市債務投資	—	303,620	—	303,620
	238,515	5,984,365	82,657	6,305,537
<b>經損益按公平價值列帳之金融負債：</b>				
已發行結構性票據	—	(1,251,395)	—	(1,251,395)
非上市債務證券淡倉	—	(72,452)	—	(72,452)
衍生金融工具	—	(67,848)	—	(67,848)
	—	(1,391,695)	—	(1,391,695)

截至二零二一年六月三十日止六個月期間及截至二零二零年十二月三十一日止之年度，金融工具之公平價值計量並無於第一層及第二層之間進行任何調撥，亦無轉撥至或轉撥自第三層作公平價值計量。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 15. 承擔

於報告期完結日，本集團根據不可撤銷經營租約未來須支付之最低租金總額到期情況如下：

	於二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	303	937
第二至五年(包括首尾兩年在內)	—	—
	303	937

### 16. 與關連人士之交易

(a) 本集團於此期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
就中國資本市場提供經紀服務而支付予最終 控股公司的一間全資附屬公司的佣金開支	(i)	867	269
就研究提供支持服務而支付予最終控股公司 的一間附屬公司的研究費用	(ii)	3,048	3,240
就中國市場提供支持服務而支付予最終 控股公司的全資附屬公司的顧問費	(iii)	1,670	1,721
就香港及海外市場提供支持服務而由最終 控股公司的一間全資附屬公司支付的顧問費	(iv)	3,455	4,904
與最終控股公司之全資附屬公司開展互為 對手方之金融產品交易	(v)	346,755	658,314

### 16. 與關連人士之交易(續)

(a) 本集團於此期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：(續)

附註：

- (i) 支付予最終控股公司之一間全資附屬公司之佣金開支乃按客戶之深圳及上海B股交易金額根據已簽訂合作協議所述指定百分比計算。
- (ii) 支付予最終控股公司之一間附屬公司的研究費用乃參照已簽署的協議中參照實際產生成本所釐定之固定金額收取。
- (iii) 就中國市場提供支持服務而支付予最終控股公司之附屬公司之顧問費乃參照實際產生成本根據已簽訂協議所釐定固定金額收取。
- (iv) 就香港及海外市場提供支持服務而由最終控股公司之一間全資附屬公司支付的顧問費乃按最終控股公司之一間全資附屬公司所賺取相關佣金基於已簽署的合作協議中釐定之百分比計算。
- (v) 申萬宏源集團股份有限公司與本集團互為對手方開展之交易，包括但不限於一級及二級債務市場之債務證券買賣以及結構性產品的買賣，包括但不限於利率掛鈎票據、場外交易衍生品、股票掛鈎票據及回報掉期。所有互為對手方開展之交易將由申萬宏源集團股份有限公司(透過申萬宏源證券有限公司)與本集團進行，並以本集團就相同交易之客戶有背對背需求為基礎。
- (vi) 於二零二一年六月三十日之應收帳款結餘中包括就中國資本市場提供經紀服務而產生之應收最終控股公司之一間全資附屬公司之應收款項9,907,000港元(二零二零年十二月三十一日：27,052,000港元)。該結餘為無抵押、免息及須於有關交易之結算日償還。
- (vii) 於二零二一年六月三十日之其他應收款項結餘中包括就香港及海外市場提供支持服務而產生之應收最終控股公司之一間全資附屬公司之應收顧問費5,902,000港元(二零二零年十二月三十一日：9,899,000港元)。該結餘為無抵押、免息及須於有關交易之結算日償還。
- (viii) 於二零二一年六月三十日之應收帳款結餘中包括就於香港市場提供首次公開發售項目之合規顧問服務而產生之應收最終控股公司之顧問費零港元(二零二零年十二月三十一日：108,000港元)。其根據就提供包銷及其他相關服務而簽訂之包銷協議所載之規定配發安排收取費用。
- (ix) 於二零二一年六月三十日之應付帳款結欠中包括就中國資本市場提供經紀服務而產生之應付本公司最終控股公司之一間全資附屬公司之應付款項371,000港元(二零二零年十二月三十一日：16,000港元)。該結欠為無抵押、免息及須於有關交易之結算日支付。
- (x) 於二零二一年六月三十日之其他應付款項及應計費用結欠中包括就中國市場提供支持服務而產生之應付本公司最終控股公司之全資附屬公司之顧問費及佣金回扣18,309,000港元(二零二零年十二月三十一日：11,845,000港元)。該結餘為無抵押、免息及須按要求償付。

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 16. 與關連人士之交易(續)

(a) 本集團於此期間內曾進行下列與關連人士之重大交易：(續)

附註：(續)

- (xi) 於二零二一年六月三十日之應付帳款結欠中包括由本公司間接控股公司代表持有之獨立客戶金額43,105,000港元(二零二零年十二月三十一日：2,205,000港元)。該結餘為無抵押、以銀行存款利率計息並按需求償付。
- (xii) 於二零二一年六月三十日之應收帳款結餘中包括產生自出售本公司一間附屬公司之應收本公司最終控股公司之全資附屬公司之應收款項4,459,000港元(二零二零年十二月三十一日：4,459,000港元)。
- (xiii) 企業融資業務收益包括就於香港市場提供首次公開發售項目之合規顧問服務而產生之自最終控股公司賺取之合規顧問費178,000港元(二零二零年一月一日至二零二零年六月三十日期間：300,000港元)。其根據已簽訂之協議按固定金額收取費用。
- (xiv) 經紀業務收益包括向本公司最終控股公司之附屬公司支付之佣金回扣5,586,000港元(二零二零年一月一日至二零二零年六月三十日期間：無)。其按已簽訂協議之佣金收入固定百分比收取。

### (b) 關鍵管理層成員之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	38,503	28,026
離職後福利	1,979	1,390
	40,482	29,416

17. 金融資產與金融負債之抵銷

	於二零二一年六月三十日(未經審核)					
	於綜合財務 狀況表中 抵銷之		於綜合財務 狀況表中	未有於綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額		淨額 千港元
	已確認金融 資產總額 千港元	已確認金融 負債總額 千港元	列示的金融 資產淨額 千港元	金融工具 千港元	已收取之 現金抵押品 千港元	
<b>資產</b>						
應收帳款	6,093,236	(224,900)	5,868,336	-	-	5,868,336

	於二零二一年六月三十日(未經審核)					
	於綜合財務 狀況表中 抵銷之		於綜合財務 狀況表中	未有於綜合財務狀況表中 抵銷之相關金額		淨額 千港元
	已確認金融 負債總額 千港元	已確認金融 資產總額 千港元	列示的金融 負債淨額 千港元	金融工具 千港元	已收取之 現金抵押品 千港元	
<b>負債</b>						
應付帳款	9,462,734	(224,900)	9,237,834	-	-	9,237,834

## 簡明綜合財務報表附註(續)

### 17. 金融資產與金融負債之抵銷(續)

	於二零二零年十二月三十一日(經審核)					
	於綜合財務狀況表中抵銷之		於綜合財務狀況表中	未有於綜合財務狀況表中抵銷之相關金額		淨額
	已確認金融資產總額	已確認金融負債總額	列示的金融資產淨額	金融工具	已收取之現金抵押品	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>資產</b>						
應收帳款	1,911,208	(219,998)	1,691,210	-	-	1,691,210

	於二零二零年十二月三十一日(經審核)					
	於綜合財務狀況表中抵銷之		於綜合財務狀況表中	未有於綜合財務狀況表中抵銷之相關金額		淨額
	已確認金融負債總額	已確認金融資產總額	列示的金融負債淨額	金融工具	已收取之現金抵押品	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>負債</b>						
應付帳款	5,220,201	(219,998)	5,000,203	-	-	5,000,203

### 18. 帳目審閱

審核委員會已審閱截至二零二一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。

### 19. 比較數字

若干比較數字已重新分類以符合於期內採納之財務報表呈列。

### 市場回顧

從全球環境來看，二零二一年上半年，全球各經濟體都在疫情的反覆下逐步艱難復甦。印度等地的變種病毒正在令全球防疫形勢再度複雜化，全球消費服務業的復甦仍然崎嶇；而疫情下的「長期危機化」亦令製造業就業的恢復任重道遠。大宗商品價格飛升引發市場對通貨膨脹的擔憂，但美聯儲仍然處於將收未收的時間段。音樂仍未停止，全球資產定價仍處在流動性寬鬆之下。

從內地宏觀經濟來看，經濟恢復已經遠遠走在主要發達國家恢復路徑之前，從「衝擊恢復階段」進階至「長期結構優化階段」。上半年國內生產總值(GDP)在去年的低基數下增長12.7%。另外，在全球供給受疫情影響恢復仍然漫長的情況下，中國內地的淨出口仍然保持強勢，對整體經濟的拉動作用較強。但與此同時，工業品出廠價格指數(PPI)在大宗商品價格飆升的影響下，開始逐步出現向居民消費價格指數(CPI)傳導的趨勢，對消費的影響仍需觀察。此外，投資成本的大幅上行亦可能令基建和製造業投資展望趨於謹慎，第二輪復甦的峰值高度恐將受到影響。

內地資本市場在二零二一年上半年呈現明顯的結構性行情，以創業板和小盤股為代表的板塊漲幅明顯，創業板指數上半年漲幅17%，而反應大盤藍籌股的上證50則下跌近4%。主題投資熱點較多，醫美、新能源車、光伏等板塊表現較強。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)市場在二零二一上半年繼續表現活躍。二零二一年上半年，上海證券交易所約有139隻新股上市，募集資金1,418億人民幣，位列全球第四；而深圳證券交易所約有105隻新股上市，融資661億人民幣。

## 管理層探討與分析(續)

香港方面，疫情的發酵與中美的博弈導致香港經濟在年初面臨下行之痛，而有紀錄以來的最大幅度經濟衰退使香港經濟中長期存在的結構性問題再度顯性化。但全球經濟的復甦和內地「內外雙循環」的逐步推進，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。港股指數表現低於年初的預期，價值風格跑贏成長，恆生指數上半年上漲5.8%。年初南下資金大量湧入港股市場，一月份港股通淨流入達3,106億港元，刷新港股通單月淨流入新高。科技指數表現則較為反覆，互聯網行業的反壟斷政策對相關公司的影響仍在發酵中。二零二一年上半年，內地新經濟公司紮堆赴港上市，帶動香港市場新股上市數量再創新高，共有47宗IPO，融資金額達到2,129.6億港元，比去年同期翻倍，位列全球第三。

### 業務回顧

二零二一年上半年，本集團繼續深化業務轉型，在鞏固業務轉型成效的同時，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。面對日益加劇的市場競爭和日趨加強的監管力度，本集團及時研判市場變化及發展趨勢，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。儘管新冠肺炎疫情反覆，但本集團通過不斷完善業務持續經營方案，確保整體經營保持平穩。

二零二一年上半年，本集團收入由二零二零年上半年的4.11億港元，同比增加29%，至5.29億港元，這主要源於財富管理業務、企業融資業務及交易業務的增長。未經審核稅前溢利由二零二零年上半年9,283萬港元，減少35%至6,044萬港元，主要由於佣金費用和與結構性票據掛鈎的客戶背對背利息支出增加所致。股東應佔溢利由二零二零年上半年的8,070萬港元，減少33%至5,367萬港元。

### 截至六月三十日止六個月

	二零二一年		二零二零年	
	千港元	%	千港元	%
手續費及佣金收入	214,326	41%	147,090	36%
利息收入	139,146	26%	110,943	27%
投資收益淨額	175,349	33%	152,722	37%
	528,821	100%	410,755	100%

回顧期內，隨著財富管理業務持續推進以及機構服務與交易業務的拓展，拉動手續費及佣金收入按年增加46%，至2.14億港元。得益於適時的業務策略及拓展新業務模式，帶動利息收入按年增加25%，至1.39億港元。而固定收益銷售交易業務交易組合規模保持平穩的同時以穩健的策略實現盈利，本集團錄得投資收益淨額1.75億港元，按年增長15%。

### 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。

### 截至六月三十日止六個月

	二零二一年	二零二零年	%
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	107,831	91,786	17%
利息收入	100,181	77,028	30%
投資收益淨額	4	862	(100%)
	208,016	169,676	23%

二零二一年上半年，新冠肺炎疫情繼續為市場帶來重大挑戰和不確定性因素，金融市場動盪加劇。但隨著疫苗的接種以及各地採取嚴格的檢疫安排，加上主要經濟體實施超寬鬆的貨幣政策，全球經濟活動開始復甦。香港股市市場表現反覆，雖然第二季港股成交額下降，但縱觀上半年整體市場仍具活力，二零二一年上半年港股日均成交額達1,882億港元，較二零二零年上半年的1,175億港元上升60%。

## 管理層探討與分析(續)

回顧期內，本集團積極把握市場業務機會，貫徹一站式財富管理平台的理念，深入推進財富管理業務模式的轉型和服務體系的完善，繼續豐富產品組合及提升專業服務水平。通過不斷完善線上遠端開戶渠道和開展多樣的營銷活動，進一步強化品牌價值。在財富管理平台的國際化、信息化的進程中，優化經營舉措，推升盈利能力，保持良好發展的態勢。期內，本集團財富管理業務的收入有較大幅度增長，按年增長23%，至2.08億港元。其中手續費及佣金收入按年增長17%，至1.08億港元；利息收入增長30%，至1.00億港元。

本集團將全力打造財富管理業務新競爭優勢，深化金融科技的應用，佈局產品和服務體系，以及通過財富管理平台貫通其他業務的服務資源，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，為高淨值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。

	截至六月三十日止六個月		
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	%
手續費及佣金收入	28,330	23,769	19%
投資虧損淨額	(4,395)	(4,105)	(7%)
	23,935	19,664	22%

二零二一年上半年，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，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。回顧期內，企業金融業務的手續費及佣金收入按年增加19%，至2,833萬港元。此外，本集團運用自有資金進行投資，錄得投資虧損439.5萬港元。

### 保薦承銷及財務顧問

回顧期內，本集團的保薦承銷業務按年有所增長，加之項目審核週期的因素，相關保薦承銷項目收入預期將於今年下半年逐步顯現。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

二零二一年上半年，股票資本市場團隊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，參與承銷項目的品質持續上升，回顧期內完成首次公開發售承銷項目3單，參與了4單非保薦承銷項目，該些項目在回顧期後完成發行。本集團將繼續加強股票資本市場團隊的建設和擴大承銷配售網路，不斷深挖客戶需求，加強與境內外及集團內部各業務團隊的客戶資源對接。

### 債券資本市場

得益於境內外團隊的協作以及二零二零年的項目積累，回顧期內本集團共完成18單債券項目，其中12單國企及城投平台類項目，協助客戶融資27.20億美元；2單房地產企業項目，協助客戶融資3.30億美元；3單金融機構類企業項目，協助客戶融資11.00億美元；1單產業類項目，協助客戶融資0.20億美元。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。

## 管理層探討與分析(續)

### 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		
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	
固定收益、外匯 及商品	-	-	-	-	179,740	155,965	179,740	155,965	15%
結構性產品	-	-	30,004	23,422	-	-	30,004	23,422	28%
股票業務	66,369	24,715	8,961	10,493	-	-	75,330	35,208	114%
	66,369	24,715	38,965	33,915	179,740	155,965	285,074	214,595	33%

二零二一年上半年，儘管信用事件頻出令市場相對疲弱，但固定收益交易團隊繼續採取穩健的投資組合策略並配以靈活的對沖，在交易組合規模保持平穩的同時，實現了穩定的盈利增長。本集團亦積極擴大業務品種及範圍，以更好地控制風險及收入的波動性。回顧期內，機構服務及交易業務錄得投資收益淨額1.80億港元，按年增長15%。

自二零二零年起組建的金融創新團隊持續穩步開展業務，二零二一年上半年業務發展步伐加快，業務品種及業務規模不斷擴大，成為新增的收入來源，亦是對接境內外資源開展跨境業務的重要平台。本集團將繼續積極推進結構性產品的開發與銷售，進一步擴大業務的收入貢獻。回顧期內，受資本中介業務快速發展帶動，機構服務及交易業務錄得利息收入3,897萬港元，按年增長15%。

而在股票銷售交易方面，回顧期內持續加強與境內資源協同合作，開發及落地新客戶，在高端交易系統全面投入使用後，為機構客戶提供更優的服務質量。本集團將繼續把握市場機遇，為機構客戶提供更多元化、更豐富的股權交易服務。回顧期內，機構服務及交易業務的手續費及佣金收入為6,637萬港元，按年增長169%。

### 資產管理業務

資產管理業務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。

	截至六月三十日止六個月		
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	%
手續費及佣金收入	11,796	6,820	73%

二零二一年上半年，資產管理業務在優化佈局和模式轉型上取得顯著成效，為新業務拓展打下基礎。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。回顧期內，資產管理規模顯著上升，截至6月底，資產管理規模突破百億，達101億港元，按年增長133%。

本集團將繼續鞏固圍繞固收及類固收板塊主動管理的業務模式，以香港為中心，聯動大灣區發展，同時積極打通各類銷售管道，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。

## 管理層探討與分析(續)

### 展望

從全球金融市場環境來看，二零二一年下半年海外貨幣環境雖仍將維持寬鬆，但在高通脹之下，對寬鬆政策退出的討論可能對金融市場造成一定影響。全球的疫苗接種不平衡可能導致各國復甦的不平衡，目前發達市場的疫苗推廣較為領先，進而後續在匯率和金融市場上可能對新興市場構成一定壓力。

內地方面，在下半年宏觀環境仍然存在較大變數的情況下，整體市場的波動可能提升，結構性機會可能更為重要。成長板塊的相對業績趨勢佔優，而考慮到估值切換，核心資產的業績消化估值能力差異可能令板塊出現分化。在外需週期向好下，週期板塊亦有交易性機會。

香港方面，港股所面臨的宏觀流動性環境仍將處於緊平衡。而年初以來傳統經濟的價值板塊和新經濟的成長板塊之間的估值水平快速收斂，考慮到基本面和政策面的因素，亦令  $\beta$  層面的機會較難尋覓，新經濟中的細分領域以及週期板塊中受益於外需週期的行業的  $\alpha$  機會更加值得關注。

二零二一年下半年，在全球疫情發展及宏觀經濟仍具不確定性之下，本集團將繼續密切關注疫情的發展趨勢，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，將充分發揮境外資源優勢及競爭力，融入粵港澳大灣區發展，大力開拓跨境業務。本集團將進一步優化資產負債結構，提升運營協調能力，加強基礎設施建設，大力拓展面向機構客戶的綜合化資本中介性業務，打造財富管理平台，做強資產管理的產品平台，聯動境內母公司的資源，拓展跨境資產管理業務，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，致力於成為具備國際競爭力的綜合金融服務商。

### 資本架構

回顧期內，本公司之股本並無任何變動。於二零二一年六月三十日，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40.2億港元(二零二零年十二月三十一日：40.4億港元)。

### 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

於二零二一年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存5.21億港元(二零二零年十二月三十一日：4.15億港元)及經損益按公平價值列帳之金融資產59.79億港元(二零二零年十二月三十一日：36.18億港元)。於二零二一年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額約為51.26億港元(二零二零年十二月三十一日：約44.17億港元)，其中約51.26億港元(二零二零年十二月三十一日：約44.17億港元)為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二一年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸為86.72億港元(二零二零年十二月三十一日：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(即期末銀行借貸與資產淨值之比率)分別為114%(二零二零年十二月三十一日：125%)及216%(二零二零年十二月三十一日：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

回顧期內，本集團並無持有任何重大投資，亦無任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

## 管理層探討與分析(續)

### 集團資產抵押

於二零二一年六月三十日，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。於二零二一年六月三十日，給予客戶之墊款分別為現金客戶之逾期應收帳款及孖展貸款。

於二零二一年六月三十日，現金客戶之逾期應收帳款餘額及孖展貸款餘額分別為3.09億港元(二零二零年十二月三十一日：0.28億港元)及27.89億港元(二零二零年十二月三十一日：23.56億港元)。

孖展貸款餘額中的15%(二零二零年十二月三十一日：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

於二零二一年六月三十日並無重大或然負債。

### 二零二零年十二月三十一日後之變動

本集團的財務狀況與截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度報告內的財務狀況及「管理層討論及分析」所披露的資料並無其他重大轉變。

### 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，本集團於二零二一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

於二零二一年六月三十日，全職僱員總數為290人(二零二零年：269人)。回顧期內員工成本合共約1.541億港元(二零二零年：1.355億港元)。

本集團對員工招聘、薪酬、晉升以及培訓制定了規章制度，並定期聘請獨立中介機構進行薪酬調查以保持本集團的市場競爭力。根據市場情況，本集團會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。本集團支持平等機會，並在全球招聘勝任人士。

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，截至二零二一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7場(二零二零年：9場)持續專業培訓講座。

## 其他資料

### 中期股息

董事局決議不派發截至二零二一年六月三十日止六個月之中期股息(二零二零年：無)。

### 董事於股份之權益

於二零二一年六月三十日，本公司董事及最高行政人員概無於本公司或其任何聯繫法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)被假設或視為持有股份、相關股份或債權證之權益、好倉及淡倉而須記入本公司根據《證券及期貨條例》第352條備存之登記冊，或根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「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」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)。

### 董事購買股份或債權證之權利

於期內任何時間，並無向任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女授出藉購買本公司股份或債權證而獲得利益之權利，或由彼等行使任何該等權利，或本公司或其任何控股公司、附屬公司或同集團附屬公司參與任何安排，以使董事於任何其他法人團體獲得該等權利。

### 主要股東於股份之權益

於二零二一年六月三十日，根據本公司按《證券及期貨條例》第336條規定予以備存之登記冊所記錄(或本公司獲通知)，除本公司之董事或最高行政人員以外，各主要股東於本公司持有已發行股份或相關股份百分之五或以上或相關股份之權益、好倉或淡倉如下：

#### 於本公司普通股之長倉

名稱	身份及權益性質	擁有權益的 普通股數目 (附註)	佔本公司 已發行股份 百分比
Shenwan Hongyuan Holdings (B.V.I.) Limited (「SWHYHBVI」)	直接實益擁有	402,502,312 <sup>(1)</sup>	25.78
Venture-Some Investments Limited (「VSI」)	透過受控法團	402,502,312 <sup>(1)</sup>	25.78
申萬宏源(國際)集團有限公司	透過受控法團 直接實益擁有	402,502,312 <sup>(1)</sup> 768,306,257 <sup>(2)</sup>	25.78 49.22

名稱	身份及權益性質	擁有權益的 普通股數目 (附註)	佔本公司 已發行股份 百分比
申萬宏源證券有限公司	透過受控法團	1,170,808,569 <sup>(1)(2)</sup>	75.00
申萬宏源集團股份有限公司	透過受控法團	1,170,808,569 <sup>(1)(2)</sup>	75.00

附註：

- (1) SWHYHBVI由VSI直接持有60.82%權益，VSI由申萬宏源(國際)集團有限公司全資擁有，而申萬宏源(國際)集團有限公司則為申萬宏源證券有限公司的全資附屬公司。申萬宏源證券有限公司是由申萬宏源集團股份有限公司全資擁有。因此，VSI、申萬宏源(國際)集團有限公司、申萬宏源證券有限公司及申萬宏源集團股份有限公司根據《證券及期貨條例》均被視為於SWHYHBVI持有之同一批402,502,312股股份中擁有權益。
- (2) 申萬宏源(國際)集團有限公司亦直接持有768,306,257股本公司股份。因此，根據《證券及期貨條例》，申萬宏源證券有限公司及申萬宏源集團股份有限公司亦被視為於申萬宏源(國際)集團有限公司持有之同一批768,306,257股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二一年六月三十日，本公司並無獲悉任何人士擁有本公司股份或相關股份之權益、好倉或淡倉而須記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定備存之登記冊內。

### 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回顧期內購買、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。截至二零二一年六月三十日止六個月內，本公司已遵守載於《上市規則》附錄14《企業管治守則》及《企業管治報告》中的全部守則條文。

### 證券交易之標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄10《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，所有董事於回顧期內一直遵守《標準守則》所載之規定標準。

## 其他資料(續)

### 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二零二一年六月三十日止六個月之中期報告。

### 董事資料之變更

以下列載有關本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度報告後，董事資料的變更及更新情況：

二零二一年六月十二日，邱一舟先生辭任本公司行政總裁、執行董事、經營管理委員會主席、風險委員會成員、環境、社會及管治委員會成員、執行董事委員會成員及《上市規則》第3.05條之授權代表之職務，而梁鈞先生於同日獲委任以填補邱一舟先生辭任所產生之上述空缺。梁先生作為本公司行政總裁享有薪金每月240,000港元、津貼、實物利益、退休福利計劃供款及按工作表現發放的酌情花紅。

除上述披露者外，於二零二一年六月三十日及截至本中期報告日期，概無其他資料須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

### 董事

於本中期報告日期，董事局成員包括九位董事，其中房慶利先生、郭純先生、張劍先生、吳萌女士及梁鈞先生為執行董事，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  
房慶利

香港，二零二一年八月十三日



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

Level 19, 28 Hennessy Road, Hong Kong  
香港軒尼詩道28號19樓

Tel 電話： (852) 2509 8333

Fax 傳真： (852) 3525 8368

Website 網址： [www.swhyhk.com](http://www.swhyhk.com)

