

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）

截至二零二三年六月三十日止六個月之中期業績

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」）截至二零二三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	
		二零二三年 (未經審核) 千港元	二零二二年 (未經審核) 千港元
收入	3	361,010	281,338
— 使用實際利率法計算之利息收入		111,837	55,297
— 於香港財務報告準則第 15 號範圍內之客戶合約收入		121,268	136,814
— 源自其他來源收入		127,905	89,227
其他虧損，淨額	3	(45,594)	(35,166)
佣金費用		(19,739)	(29,770)
僱員福利費用		(133,624)	(134,405)
折舊		(25,123)	(30,615)
利息費用		(89,629)	(45,745)
預期信貸虧損費用淨額		(56,240)	(70,775)
- 來自按已攤銷成本列帳之金融資產		(49,516)	(31,899)
- 來自按公平價值計入其他全面收益之金融資產		(6,724)	(38,876)
其他費用		(61,955)	(62,388)
除稅前虧損		(70,894)	(127,526)
所得稅	4	(450)	4,096
期內虧損		(71,344)	(123,430)
應佔虧損：			
本公司普通股股權持有人		(71,344)	(123,430)
非控股權益		-	-
		(71,344)	(123,430)
本公司普通股股權持有人應佔每股虧損（基本及攤薄）	5	(4.57)港仙	(7.91)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	
	二零二三年 (未經審核) 千港元	二零二二年 (未經審核) 千港元
期內虧損	(71,344)	(123,430)
期內其他全面收益：		
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)	22,089	(25,597)
換算海外業務財務報表的匯兌收益/(虧損)	781	(8,009)
除稅後其他全面收益 [#]	22,870	(33,606)
全面收益總額	(48,474)	(157,036)
應佔全面收益：		
本公司普通股股權持有人	(48,474)	(157,036)
非控股權益	-	-
	(48,474)	(157,036)

註解：

[#] 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。

簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零二三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二二年 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		4,462	5,977
使用權資產		86,127	108,557
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		39,587	26,395
其他金融資產		211,943	391,462
遞延稅項資產		86,164	89,326
非流動資產總額		<u>432,495</u>	<u>625,929</u>
流動資產			
經損益按公平價值列帳之投資		4,702,353	3,739,178
其他金融資產		165,403	346,516
應收賬款	7	3,193,905	2,835,339
貸款及墊款		1,195,270	1,308,845
預付款項、按金及其他應收款項		277,373	275,171
反向回購協議		444,195	901,633
可退回稅項		54,840	45,942
代客戶持有之銀行結存		3,887,110	5,199,634
現金及銀行結存		1,303,178	1,238,496
流動資產總額		<u>15,223,627</u>	<u>15,890,754</u>
流動負債			
經損益按公平價值列帳之金融負債		3,206,842	2,950,371
應付賬款	8	6,349,404	6,523,725
合約負債		1,721	1,745
其他應付款項及應計費用		549,246	670,584
回購協議		90,892	173,706
計息銀行貸款		1,371,825	1,489,227
已發行票據		1,066,201	-
已發行債券		-	1,559,400
租賃負債		45,300	48,464
應繳稅項		4,976	62,919
流動負債總額		<u>12,686,407</u>	<u>13,480,141</u>
流動資產淨值		<u>2,537,220</u>	<u>2,410,613</u>
資產總值減流動負債		<u>2,969,715</u>	<u>3,036,542</u>

簡明綜合財務狀況表 (續)

	於二零二三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債		
遞延稅項負債	171	662
租賃負債	<u>58,135</u>	<u>75,997</u>
非流動負債總額	<u>58,306</u>	<u>76,659</u>
資產淨值	<u>2,911,409</u>	<u>2,959,883</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	<u>128,932</u>	<u>177,406</u>
權益總額	<u>2,911,409</u>	<u>2,959,883</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二零二二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。

主要會計政策之更改

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二零二二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
香港財務報告準則第 17 號	保險合約

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）

截止二零二三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二零二三年六月三十日止期間尚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 ¹
香港財務報告準則第 16 號(修訂)	售後租回的租賃負債 ¹
香港詮釋第 5 號(修訂)財務報表呈列	借款人對含有按要求償還條款的定期貸款的分類 ¹
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號(修訂)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資 ²

¹ 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 生效時間有待釐定

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。

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					
截至二零二三年六月三十日止 六個月							
源自外來客戶之分部收入 及其他虧損	34,038	109,177	164,124	38,349	15,322	(45,594)	315,416
分部業績及除稅前（虧損）／ 溢利	(6,966)	76,514	40,631	(122,647)	(12,832)	(45,594)	(70,894)
截至二零二二年六月三十日止 六個月（經重列）							
源自外來客戶之分部收入 及其他虧損	34,417	2,563	124,289	104,491	15,578	(35,166)	246,172
分部業績及除稅前溢利／（虧 損）	(13,743)	1,555	5,496	(80,121)	(5,547)	(35,166)	(127,526)

3. 收入及其他虧損，淨額

收入(亦為本集團之營業額)及其他虧損之分析如下：

	截至六月三十日止 六個月期間	
	二零二三年 (未經審核) 千港元	二零二二年 (未經審核) 千港元
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	35,239	51,074
－ 非港股	13,704	15,393
代理買賣的期貨及期權佣金收入	6,926	9,632
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	30,926	17,264
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	3,714	17,486
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	15,322	15,579
手續費收入	3,659	2,331
證券研究費收入及其他服務費收入	11,778	8,055
	121,268	136,814
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	93,112	14,255
首次公開發售貸款利息收入	159	5
源自其他來源收入：		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	51,064	79,591
	144,335	93,851
投資業務收益：		
使用實際利率法計算之利息收入：		
利息收入：		
－ 債務證券	18,566	41,037
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：		
－ 股本及期貨	109,252	66,760
－ 債務證券及衍生工具	386,381	(54,753)
－ 結構性產品	(418,792)	(2,371)
	95,407	50,673
	361,010	281,338
其他虧損，淨額：		
匯兌收益/(虧損)淨額	7,130	(47,835)
合併投資基金其他持有人應佔資產淨值之變動	(52,724)	12,669
	(45,594)	(35,166)

4. 所得稅

已就期內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%（二零二二年：16.5%）之稅率作出香港利得稅撥備。其他司法權區應課稅溢利之稅項按本集團有業務經營之司法權區現行適用本期稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 (未經審核) 千港元	二零二二年 (未經審核) 千港元
本期稅項 – 香港利得稅		
本年度撥備	-	124,870
過往期間不足/(超額)撥備	491	(38)
本期稅項 – 其他司法權區	-	164
遞延稅項	(41)	(129,092)
	<u>450</u>	<u>(4,096)</u>
本期總稅款費用/(抵免)	<u>450</u>	<u>(4,096)</u>

5. 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期內虧損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。於二零二三年六月三十日，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	
	二零二三年 (未經審核)	二零二二年 (未經審核)
盈利		
本公司普通股股權持有人應佔期內虧損(千港元)	<u>(71,344)</u>	<u>(123,430)</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>1,561,139</u>
每股基本及攤薄虧損 (每股港仙)	<u>(4.57)</u>	<u>(7.91)</u>

6. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 (未經審核) 千港元	二零二二年 (未經審核) 千港元
中期 – 無 (二零二二年：無)	-	-

7. 應收賬款

	於二零二三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
(i) 按已攤銷成本計量：		
代理買賣證券產生之應收賬款：		
– 現金客戶	999,934	1,136,930
– 經紀及證券行	1,743,800	1,206,653
– 結算所	401,243	256,037
	3,144,977	2,599,620
企業融資、顧問及其他服務產生之應收賬款：		
– 企業客戶	520,687	649,404
	3,665,664	3,249,024
減：預期信貸虧損(第1階段)	(1,405)	(1,399)
減：預期信貸虧損(第3階段)	(497,840)	(451,777)
	3,166,419	2,795,848
(ii) 按經損益按公平價值列帳計量：		
代理買賣證券產生之應收賬款：		
– 給予現金客戶之墊款	27,486	39,491
	3,193,905	2,835,339

除本集團同意給予信貸期外，應收現金客戶之應收賬款乃於各證券及期貨合約交易結算日到期。鑑於本集團應收賬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賬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。給予現金客戶之墊款 27,486,000 港元（二零二二年十二月三十一日：39,491,000 港元）主要以參考港元最優惠利率（二零二二年十二月三十一日：港元最優惠利率）釐定的息率計息。

7. 應收賬款 (續)

根據交易日期呈列之應收現金客戶賬款及給予現金客戶之墊款賬齡分析如下：

	於二零二三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	1,010,860	1,154,444
一至兩個月	1,467	520
兩至三個月	931	127
超過三個月	14,162	21,330
	<u>1,027,420</u>	<u>1,176,421</u>

應收結算所、經紀及證券行賬款之賬齡為一個月內，且其並未過期。有關賬款來自(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賬款賬齡主要為一個月內。

8. 應付賬款

	於二零二三年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付賬款		
- 客戶	5,079,887	6,334,669
- 經紀及證券行	1,129,628	110,699
- 結算所	139,889	78,357
	<u>6,349,404</u>	<u>6,523,725</u>

所有應付賬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二零二三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。

10. 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。

中期股息

董事局決議不派發截至二零二三年六月三十日止六個月之中期股息（二零二二年：無）。

管理層探討與分析

二零二三年上半年市場回顧

二零二三年上半年海外經濟雖有波動，但總體來看，歐美經濟仍保持穩健，新興市場有所復蘇。美國通脹率下降緩慢，年初市場對美聯儲政策可能轉向寬鬆的預期未能實現，美聯儲上半年累計加息75基點，以避免出現經濟硬著陸。歐洲方面，隨著俄烏衝突階段性放緩，通脹顯著下行，歐元區各國經濟也進入復蘇狀態，但受消費恢復較弱等因素的影響，經濟發展勢能弱於美國。新興市場方面，由於大宗商品價格在今年內開始顯著回落，高度依賴能源出口的中東地區國家、以及依賴礦產、能源和糧食出口的拉美地區國家經濟增速顯著放緩，東南亞主要經濟體受益於全球貿易鏈重塑和中國防疫政策的放開，經濟正快速修復。

內地宏觀經濟方面，遞延需求推動一季度經濟好於預期，但二季度進入經濟內生壓力期，消費、投資、出口均轉弱。1-6月社會消費品零售總額累計同比增長8.2%。固定資產投資1-6月累計同比增長3.8%，基建、製造業投資熱度逐步消退，但在“保交樓”政策的推動下，整體固定投資增速仍維持合理水準。外貿方面，1-6月累計進出口同比（美元計價）分別為-6.7%和-3.2%。汽車、“新三樣”等高附加值商品份額和“一帶一路”國家出口份額均趨提升，共同構成支撐出口的“三大韌性”。價格方面，1-6月CPI累計同比0.7%，PPI累計同比-3.1%。“結構性產能過剩-PPI通縮加深-CPI低位徘徊”成為目前通脹主線，而非單純需求影響。

內地資本市場在二零二三年上半年呈現先揚後抑走勢，上證指數和深證成指上半年分別上漲3.65%和0.10%，創業板指下跌5.61%。A股新股（IPO）市場在二零二三年上半年表現仍相對活躍，根據Wind數據顯示，共有173只新股上市，與二零二二年同期相比，新上市公司數幾乎持平，首發募資2,097.38億元，較去年同期出現明顯下滑。

在訪港旅遊業和本地需求強勁復蘇帶動下，香港經濟在二零二三年第一季度明顯改善。但資本市場方面，二零二三年上半年恆生指數下跌4.37%，將去年底以來的升幅悉數回吐。新股方面，上半年共新增上市公司33家（包括由GEM轉到主機板的上市公司數目），總計融資178億港元，對比2022年上半年的27家，新股數量增加22%，但融資額下降10%。

二零二三年上半年，整體融資環境仍持續緊張，內地房地產行業尚未迎來實質性復甦，且美聯儲持續加息，中資離岸債券發行規模進一步收縮，但自貿區人民幣債券發行規模有所增長。二級市場方面，投資級債券相對穩定，高收益債券在國內房地產政策放鬆、美聯儲加息預期增強、內房企業信用事件等多重因素影響下，收益率較為波動。

業務回顧

二零二三年上半年，在戰略層面，本集團持續服務國家戰略大局，積極融入國際業務一體化，以境外一體化思維打造敏捷共創的賦能型組織，聚力建設融合貫通的一體化國際業務平台。在經營層面，面對境內外市場的複雜環境，本集團沉著應對，切實做好風險管理，積極化解存量風險項目，堅持以輕資本業務為核心，深化業務協同，拓展產品平台，開發新業務，推進業務轉型發展。在管理方面，通過加強制度建設、系統建設、流程優化等精益管理工作，進一步提升公司治理水準。

二零二三年上半年，本集團收入由二零二二年上半年的 2.81 億港元，同比增加 28%，至 3.61 億港元。二零二三年上半年，本集團錄得稅前虧損 7,089 萬港元，而二零二二年上半年為稅前虧損 1.28 億港元；錄得股東應佔虧損 7,134 萬港元，而二零二二年上半年則錄得股東應佔虧損 1.23 億港元。報告期內虧損原因主要是市場持續動蕩導致手續費及佣金收入減少，加息週期資金成本上升，以及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，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。

截至六月三十日止六個月

	2023 年		2022 年	
	千港元	佔比	千港元	佔比
手續費及佣金收入	121,268	34%	136,814	49%
利息收入	144,335	40%	93,851	33%
投資業務收益	95,407	26%	50,673	18%
	361,010	100%	281,338	100%

回顧期內，由於股票及債券市場劇烈波動，股票及債券交易、保薦與承銷業務均受市場影響，手續費及佣金收入減少11%，至1.21億港元。利息收入在加息環境下按年增加54%，至1.44億港元。投資業務收益得益於本集團自有資金投資，按年增加88%，至9,541萬港元。

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。

	截至六月三十日止六個月		
	2023年	2022年	變動
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	37,242	55,202	(33%)
利息收入	126,910	69,107	84%
- 客戶貸款	46,804	58,779	(20%)
- 其他	80,106	10,328	676%
投資業務虧損	(28)	(20)	(40%)
	164,124	124,289	32%

回顧期內，本集團財富管理業務收入增加 32%，其中財富管理業務的手續費及佣金收入為 3,724 萬港元，較二零二二年上半年同期 5,520 萬港元減少 33%。利息收入方面，來自客戶貸款的利息收入上半年累計為 4,680 萬港元，較二零二二年上半年的 5,878 萬港元下降 20%。手續費及佣金收入減少主要是受市場不穩定因素影響，恆生指數報告期內呈現先高後低走勢，6 月初曾跌至 18,200 點水準，較高位回落約或 20%。與此同時，投資者投資意願受到市場動蕩影響，大市成交額同比下滑，報告期內，港股平均每日成交金額為 1,155 億元，較去年同期的 1,383 億元下跌 16.5%。

下半年，本集團將密切關注複雜嚴峻的市場環境和競爭態勢，兼顧外延式業務拓展和內涵式管理升級，持續深化財富管理轉型升級進程。財富管理業務將秉承以客戶為中心的經營理念，拓寬多元化產品平台，完善金融科技平台，建設財富管理品牌「Wynner 贏家理財」和「Wynner League 贏家聯盟」品牌，持之以恆地為客戶提供綜合式、一站式的優質財富管理服務。

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		
	(經重列)		
	2023 年	2022 年	
	千港元	千港元	變動
手續費及佣金收入	34,038	34,417	(1%)
投資業務收益	109,177	2,563	4160%
	143,215	36,980	287%

二零二三年上半年，港股新股發行與中資美元債發行市場遇冷，本集團的保薦承銷業務受到影響，回顧期內，企業金融業務的手續費及佣金收入按年下降 1%，至 3,404 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 1.09 億港元。

——保薦承銷及財務顧問

報告期內，港股一級市場發行延續了 2022 年以來的低迷，但本集團堅定不移地實施國際化以及境內外一體化戰略，得益於此，保薦承銷項目儲備數量較以往有所提升，本集團亦持續開發及跟進多種類的財務顧問項目，相關保薦承銷項目及財務顧問項目的收入預期將逐步實現。本集團將在母公司支持下，繼續擴大保薦承銷的項目儲備，積極參與收購兼併相關的財務顧問類項目，擴大收入來源，並加強與母公司境內團隊的協作，加強企業融資業務潛在客戶覆蓋。

——股票資本市場

報告期內，股票資本市場團隊在市場波動情況下，參與首次公開發售承銷項目 3 單，GDR 項目 2 單。股票資本市場團隊將繼續在優選重點行業積極佈局，服務優質企業來港上市。本集團將根據監管政策變化對業務發展的影響，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，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。

企業金融業務(續)

——債券資本市場

在境外債務資本市場大幅波動的情況下，報告期內，本集團共完成 50 單境外債券項目（包括 49 單承銷項目及 1 單財務顧問項目），其中 46 單國企、城投平臺類項目，協助客戶融資約 40.99 億美元；4 單金融機構類企業項目，協助客戶融資約 18.93 億美元。境外債務資本市場、監管政策瞬息萬變，面對由此帶來的挑戰與機遇，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，提高團隊業務能力，努力適應市場及監管的變化，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及專業個人客戶提供環球股票經紀和交易、研究諮詢，固定收益債券、外匯、場內外衍生品等交易投資、投融資解決方案等一站式綜合金融服務。

	截至六月三十日止六個月								變動
	手續費及佣金收入		利息收入		投資業務收益/(虧損)		總計		
	(經重列)						(經重列)		
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	-	-	-	-	(18,030)	50,501	(18,030)	50,501	(136%)
結構性產品	-	-	-	-	4,288	(2,371)	4,288	(2,371)	281%
股票業務	34,666	31,617	17,425	24,744	-	-	52,091	56,361	(8%)
	34,666	31,617	17,425	24,744	(13,742)	48,130	38,349	104,491	(63%)

二零二三年受全球通脹高企、美聯儲加息、美國銀行業危機及中國經濟緩慢復蘇等因素影響，中資美元債今年整體處於震盪走勢。在美元基準利率高企的環境下，中資美元債一級市場發行及二級市場交易較去年同期皆相對清淡，自貿區人民幣債發行自年初起逐步增加，成為市場新的亮點。受融資成本高企、業務轉型等因素影響，本集團積極處理存量債券，整體債券規模進一步壓縮，報告期內固定收益業務收入-1,803萬港元，同比下降136%。為推進業務轉型發展，固定收益團隊積極拓展二級市場做市交易業務，開發外匯和利率類結構性產品與交易。報告期內團隊實現代客交易量超7.7億美元，同比增長2.2倍，代客外匯交易規模累計超過5,500萬美元，並完成今年市場最大規模的人民幣自貿債平層票據銷售發行。團隊亦積極推進信用掛鉤票據及總收益互換等新產品與新業務，繼續深化業務轉型。

機構服務及交易業務(續)

二零二三年，金融創新團隊大力推進業務協同，開拓新產品及業務模式，向低風險、輕資本業務進一步轉型。報告期內，團隊開啟了北向國債期貨跨境收益互換通道，整體收益互換規模穩定增長，對客背對背回購、逆回購業務亦正式運營。此外，場外期權業務自2022年開展以來交投活躍，規模持續穩健增長；票據方面，團隊完成了數筆掛鉤私募基金、全權委託帳戶標的結構性票據項目，亦持續利用融資票據的發行，為本集團以低於市場利率的成本融入資金。

回顧期內，受資金成本高企、債券規模壓縮影響，機構服務及交易業務錄得投資業務收益為-1,374萬港元，按年減少129%。

在股票銷售交易方面，機構銷售、交易與企業關係團隊結合當前市場情況，重新梳理產品線，加強對重點機構客戶的覆蓋，在穩住現券業務基本盤的前提下培養跨產品銷售團隊，並透過升級改造交易系統、舉辦各類企業連接活動等方式，進一步提升業務競爭力。境外各區域團隊充分利用境內資源，發揮境內外互補優勢，實現機構業務的跨境融合，為新舊客戶提供更多元化、更全面的投資資源、投資產品、證券保證金融資及交易體驗。回顧期內，在艱難的市況下，機構服務及交易業務的手續費及佣金收入為3,467萬港元，按年增加10%；利息收入為1,742萬港元，按年下降30%。

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。

	截至六月三十日止六個月		
	2023年	2022年	變動
	千港元	千港元	
手續費及佣金收入	15,322	15,578	(2%)

二零二三年上半年，本集團持續發展私募股權投資及FOF業務，打造另類資產管理核心競爭力，擴大品牌影響力。與此同時，資產管理團隊持續關注監管政策及客戶跨境資產管理需求，堅持業務創新，跨境資產管理產品數量和規模穩定增長，市場反應良好。

回顧期內，主動管理資產規模及費率水平保持穩定，資產管理業務的手續費及佣金收入為1,532萬港元，按年減少2%。

本集團將緊抓政策機遇，繼續立足香港，面向大灣區，保持跨境業務優勢，積極拓展業務空間，持續發展私募股權類等另類資產管理業務，豐富產品矩陣，滿足不同市場客戶的需求。同時，進一步拓寬銷售渠道，實現不同業務板塊聯動，擴大資產管理規模，力爭成為客戶首選的跨境資產管理服務商和值得信賴的全球資產配置管理機構。

將來計劃及展望

展望下半年全球金融市場環境，美聯儲可能在年末開啟緊縮的貨幣政策，影響經濟增長。另外，隨著美國商業銀行存款流出，商業地產貸款壓力顯現，整體信貸收縮可能使美國於年底開始進入衰退週期。歐洲市場出現的勞動力市場緊縮、貨幣政策緊縮，將會對依賴銀行信貸的歐洲企業造成衝擊，能源風險也將進一步拖累歐洲工業生產。整體來看，下半年全球經濟衰退壓力將從歐美市場逐步擴散至新興市場經濟體，加之俄烏衝突未見決定性結束時點，全球經濟將面臨挑戰。

內地市場方面，國內生產逐步恢復，以及高附加值商品出口份額和“一帶一路”沿線國家（地區）出口份額的提升，將繼續保障年內出口；基建、製造業適度投資對穩增長有積極作用，房地產行業在“保交樓”政策扶持下逐步企穩；勞動參與率回升疊加強勁地產竣工滯後傳導，有望刺激消費增長。

香港市場方面，受到內地經濟弱復蘇、美聯儲加息尚未終止等諸多挑戰，下半年市場走勢不明朗。但如果年末經濟刺激政策落地見效，海外流動性寬鬆路線逐漸明晰，港股有望回暖。

二零二三年下半年，全球宏觀經濟仍具不確定性，本集團將繼續密切關注宏觀經濟和監管的发展趨勢，主動應變，積極推動業務，力求平穩快速發展，主要舉措有：一是穩住業務基本盤，繼續積極化解存量風險，始終堅持以有效風險管理、合規經營為底線；二是大力推進輕資本業務發展，優化業務結構，推動投行業務引領的協同體系建設，以互聯網業務和品牌建设為抓手推動財富管理業務轉型，發展跨境資產管理平台；三是深化金融科技運用，加強系統建設，提高運營管理的自動化水平，提升客戶體驗；四是加快國際業務一體化進程，拓展低風險的新產品、新業務，力爭創造新的收入增長點，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

回顧期內，本公司之股本並無任何變動。於二零二三年六月三十日，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29.11億港元（於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。本金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。

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

於二零二三年六月三十日，本集團持有現金及銀行結存13.03億港元（二零二二年十二月三十一日：12.38億港元）及經損益按公平價值列帳之投資47.02億港元（二零二二年十二月三十一日：37.39億港元）。於二零二三年六月三十日，本集團持有未動用之銀行信貸總額約為93.91億港元（二零二二年十二月三十一日：約93.81億港元），其中約93.91億港元（二零二二年十二月三十一日：約93.81億港元）為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二三年六月三十日，本集團未償還短期銀行借貸及已發行票據分別為13.72億港元（二零二二年十二月三十一日：14.89億港元）及10.66億港元（二零二二年十二月三十一日：零），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120%（二零二二年十二月三十一日：118%）及47%（二零二二年十二月三十一日：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

回顧期內，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

於二零二三年六月三十日，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。於二零二三年六月三十日，給予客戶之墊款分別為現金客戶之逾期應收賬款及孖展貸款。

於二零二三年六月三十日，經損益按公平價值列賬計量的現金客戶之應收賬款餘額及孖展貸款餘額分別為0.27億港元（二零二二年十二月三十一日：0.39億港元）及11.95億港元（二零二二年十二月三十一日：13.09億港元）。

孖展貸款餘額中的41%（二零二二年十二月三十一日：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，本集團於二零二三年六月三十日並無重大投資或資本資產之其他未來計劃。

二零二三年六月三十日後之變動

自二零二三年六月三十日，沒有重大的事件影響本集團。

僱員

於二零二三年六月三十日，全職僱員總數為303人（於二零二二年十二月三十一日：315人）。回顧期內員工成本合共約1.34億港元（二零二二年六月三十日止期間：1.34億港元）。

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。截至二零二三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》中所有適用的守則條文。

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。

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二零二三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。本公司二零二三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

於本中期報告日期，本公司董事局成員包括九位董事，其中吳萌女士、張劍先生、談偉軍先生、梁鈞先生及胡憬先生為執行董事，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
申萬宏源(香港)有限公司
主席
吳萌

香港，二零二三年八月十八日