

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)

截至二零二四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」)截至二零二四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：

綜合損益及其他全面收益表

		截至十二月三十一日止年度	
		二零二四年	二零二三年
	附註	千港元	千港元
收入	4	55,897	618,215
— 使用實際利率法計算之利息收入		251,585	200,307
— 於香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		232,254	224,862
— 源自其他來源收入		(427,942)	193,046
其他收益／(虧損)，淨額	4	250,338	(43,868)
佣金費用		(32,780)	(31,290)
僱員薪酬和福利費用		(233,103)	(248,925)
折舊		(49,584)	(54,858)
利息費用		(36,741)	(127,978)
預期信用虧損撥回／(費用)淨額		7,191	(129,381)
— 來自按已攤銷成本列帳之金融資產		3,671	(116,306)
— 來自按公平價值計入其他全面收益之金融資產		3,520	(13,075)
其他費用		(94,788)	(106,442)
除稅前虧損	5	(133,570)	(124,527)
所得稅	6	(27,156)	(67,927)
本年度虧損		<u>(160,726)</u>	<u>(192,454)</u>
應佔虧損：			
本公司普通股股權持有人		<u>(160,726)</u>	<u>(192,454)</u>
本公司普通股股權持有人應佔每股虧損(基本)	7	<u>(10.30)港仙</u>	<u>(12.33)港仙</u>
每股股息	8	<u>— 港仙</u>	<u>— 港仙</u>

綜合損益表及其他全面收益表(續)

截至十二月三十一日止年度
二零二四年 二零二三年
千港元 千港元

本年度虧損	<u>(160,726)</u>	<u>(192,454)</u>
本年度其他全面收益／(虧損)：		
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		
－重估儲備變動淨額(可轉回)	157	22,550
換算海外業務財務報表的匯兌(虧損)／收益	<u>(262)</u>	<u>199</u>
除稅後本年度其他全面(虧損)／收益	<u>(105)</u>	<u>22,749</u>
本年度全面收益總額	<u><u>(160,831)</u></u>	<u><u>(169,705)</u></u>

綜合財務狀況表

	附註	於二零二四年 十二月三十一日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		10,903	9,882
使用權資產		34,226	76,608
聯交所及期交所交易權		4,212	4,212
其他資產		24,787	71,857
其他金融資產		–	216,096
遞延稅項資產		57	26,743
非流動資產總額		74,185	405,398
流動資產			
經損益按公平價值列帳之金融資產		3,032,043	3,663,108
其他金融資產		144,503	70,352
應收帳款	9	598,086	2,697,520
貸款及墊款		1,158,277	1,073,842
預付款項、按金及其他應收款項		151,288	213,224
反向回購協議		–	172,462
可退回稅項		458	12,734
代客戶持有之銀行結存		3,184,320	3,255,979
現金及銀行結存		439,780	1,287,243
流動資產總額		8,708,755	12,446,464
流動負債			
經損益按公平價值列帳之金融負債		2,035,021	3,258,420
應付帳款	10	3,438,149	5,945,953
合約負債		1,488	837
其他應付款項及應計費用		186,556	106,696
計息銀行貸款		435,772	234,360
已發行票據		–	416,547
租賃負債		52,531	48,953
應繳稅項		2,682	2,989
流動負債總額		6,152,199	10,014,755
流動資產淨值		2,556,556	2,431,709
資產總值減流動負債		2,630,741	2,837,107

綜合財務狀況表(續)

	於二零二四年 十二月三十一日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
非流動負債		
遞延稅項負債	827	546
租賃負債	567	46,383
非流動負債總額	1,394	46,929
資產淨值	2,629,347	2,790,178
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	(153,130)	7,701
權益總額	2,629,347	2,790,178

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)。

本份截至二零二四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二零二四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二零二三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，惟就截至二零二三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：

截至二零二四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二零二三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二零二三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(修訂)	將負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號的相關修訂(二零二零年)
香港會計準則第1號(修訂)	附帶契諾的非流動負債
香港財務報告準則第16號(修訂)	售後租回的租賃負債
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

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18號	財務報表的呈列及披露 ³
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任的附屬公司：披露 ³
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具分類及計量的修訂 ²
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂)	依賴自然能源生產電力的合同 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ⁴
香港會計準則第21號(修訂)	匯率變動的影響－缺乏可兌換性 ¹
香港財務報告準則會計準則(修訂)	香港財務報告準則會計準則年度改進－第11卷 ²

¹ 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 尚未確定強制生效日期，但可供採納

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：

截至二零二四年 十二月三十一日 止年度	企業金融		財富管理 千港元	機構服務 及交易 千港元	資產管理 千港元	其他 千港元	分部合計 千港元
	企業融資 千港元	本金投資 千港元					
源自外來客戶之 分部收入	89,921	(435,635)	266,127	124,226	11,258	–	55,897
其他收益，淨額	–	248,887	–	–	–	1,451	250,338
源自外來客戶之 分部收入 及其他收益／ (虧損)	<u>89,921</u>	<u>(186,748)</u>	<u>266,127</u>	<u>124,226</u>	<u>11,258</u>	<u>1,451</u>	<u>306,235</u>
分部業績及除稅前 虧損	<u>(9,867)</u>	<u>(178,079)</u>	<u>67,680</u>	<u>11,894</u>	<u>(26,649)</u>	<u>1,451</u>	<u>(133,570)</u>
截至二零二三年 十二月三十一日 止年度	企業金融		財富管理 千港元	機構服務 及交易 千港元	資產管理 千港元	其他 千港元	分部合計 千港元
	企業融資 千港元	本金投資 千港元					
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)／ 收益，淨額	–	(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	<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>

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／(虧損)淨額

收入(亦為本集團之營業額)及其他收益／(虧損)淨額分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	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	63,159	59,701
— 非港股	29,730	26,249
代理買賣的期貨及期權佣金收入	10,225	13,817
首次公開發售、配售、包銷及分包銷佣金收入	72,541	58,509
財務顧問、合規顧問、保薦費收入及其他	17,500	12,189
管理費、投資顧問費收入及表現費收入	11,258	18,377
手續費收入	6,469	7,944
證券研究費收入及其他服務費收入	21,372	28,076
	232,254	224,862
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	149,796	173,691
首次公開發售貸款利息收入	186	170
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	88,968	—
源自其他來源收入：		
現金客戶及孖展客戶貸款利息收入	—	97,765
	238,950	271,626
投資業務收益：		
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	12,635	26,446
源自其他來源收入：		
金融工具之(虧損)／收益淨額：		
— 股本及期貨	(435,607)	102,714
— 債務證券及衍生工具	1,979	(406,149)
— 結構性產品	5,686	398,716
	(415,307)	121,727
	55,897	618,215
其他收益／(虧損)，淨額：		
匯兌收益，淨額	2,017	7,405
合併投資基金其他持有人應佔資產淨值之變動	248,887	(51,273)
出售會所債券之虧損	(566)	—
	250,338	(43,868)

4. 收入及其他收益／(虧損)淨額(續)

根據香港財務報告準則第10號－合併財務報表，具有控制權的投資基金損益應屬於本集團之合併範圍。截至2024年12月31日止年度，來自合併投資基金非上市股本的公允價值變動所產生影響分別列示於：1)投資業務的股本及期貨淨虧損4.36億港元(2023年：收益1.01億港元)，以及2)合併投資基金其他持有人應佔資產淨值之變動的其他收益2.49億港元(2023年：其他虧損0.51億港元)。總體而言，來自合併投資基金非上市股本的公允價值變動對本集團所產生的淨影響為虧損金額1.87億港元(2023年：淨收益0.50億港元)。有關詳情請見「管理層探討與分析」。

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	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
貸款相關利息支出	<u>12,815</u>	<u>72,293</u>

6. 所得稅

已就年內源於香港之估計應課稅溢利以16.5%(二零二三年：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	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
本期稅項－香港		
本年度支出	874	1,139
過往年度撥備不足	118	6,895
本期稅項－其他司法權區	17	70
遞延稅項	<u>26,147</u>	<u>59,823</u>
	<u>27,156</u>	<u>67,927</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。於二零二四年十二月三十一日，本公司之已發行普通股股數為1,561,138,689股(二零二三年：1,561,138,689股)。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
本公司普通股股權持有人應佔本年度虧損(千港元)	<u>(160,726)</u>	<u>(192,454)</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>(10.30)</u>	<u>(12.33)</u>

8. 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
擬派末期一每股普通股零港仙(二零二三年：零港仙)	<u>-</u>	<u>-</u>

9. 應收帳款

	於二零二四年 十二月三十一日 千港元	於二零二三年 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	27,711	21,521
－現金客戶	61,082	1,384,099
－其他經紀及證券行	238,611	435,694
－結算所	244,469	463,959
	571,873	2,305,273
企業融資、諮詢及其他服務產生之應收帳款：		
－企業客戶	33,702	1,009,647
	605,575	3,314,920
減：預期信用損失(第一階段)	(2,557)	(3,827)
減：預期信用損失(第三階段)	(4,932)	(613,573)
總計	598,086	2,697,520

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27,711,000港元(二零二三年：21,521,000港元)主要以參考港元最優惠利率釐定的息率計息。

9. 應收帳款(續)

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：

	於二零二四年 十二月三十一日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
一個月內	75,023	1,381,521
一至兩個月	1,875	5,512
兩至三個月	1,912	147
超過三個月	9,983	18,440
	<u>88,793</u>	<u>1,405,620</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。

於二零二四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14,695,000港元(二零二三年：14,297,000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零港元(二零二三年：1,875,000港元)；(3)本公司最終控股公司所結欠之應收顧問費3,617,000港元(二零二三年：3,469,000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

	於二零二四年 十二月三十一日 千港元	於二零二三年 十二月三十一日 千港元
應付帳款		
— 客戶	3,391,932	5,780,823
— 其他經紀及證券行	45,939	119,414
— 結算所	278	45,716
	<u>3,438,149</u>	<u>5,945,953</u>

於二零二四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278,000港元(二零二三年：248,000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。

於二零二四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24,788,000港元(二零二三年：15,206,000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二零二四年十二月三十一日年度之末期股息(二零二三年：每股普通股零港仙)。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零二五年五月十六日星期五至二零二五年五月二十三日星期五(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二零二五年股東週年大會上投票，最遲必須於二零二五年五月十五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。

二零二四年市場回顧

二零二四年，全球地緣政治衝突升級，單邊主義和保護主義蔓延，產業鏈供應鏈加速調整，宏觀經濟延續復甦分化態勢，海外主要經濟體的貨幣緊縮週期逐步進入尾聲。美國經濟在消費支撐下保持溫和增長，這主要得益於個人可支配收入的增長以及勞動力市場的相對穩定，但利率長期處於高位對經濟的抑制作用逐漸顯現，企業投融資活動放緩，居民購房需求削弱，製造業處於收縮區間。為預防經濟衰退，美聯儲於9月降息50bps，標誌著全球貨幣政策週期由緊縮轉向寬鬆。相比之下，由於需求疲軟和能源價格波動，歐洲經濟持續承壓，歐洲央行於6月率先降息，報告期內降息4次，但整體增速仍接近零值。

內地經濟方面，二零二四年國內生產總值(GDP)同比增長5.0%。在外需旺盛以及補庫存需求推動下，全年出口同比增長達5.9%，製造業投資全年累計同比增長9.2%，出口和製造業投資成為二零二四年實現經濟增長目標的主要支撐力量。然而，房地產行業形勢依然嚴峻，居民消費改善動能不足，內需擴張亟需政策進一步支持與引導。為應對種種挑戰，二零二四年政府堅持穩健的貨幣政策，通過降準和結構性工具保持流動性合理充裕，加大金融對實體經濟的支援力度；同時，實施積極的財政政策，組合使用赤字、專項債、財政補助、貼息、稅收等多種政策工具，適度提高財政赤字率。在美元指數高位運行的背景下，人民幣匯率整體呈現溫和貶值、雙向波動的趨勢。

內地證券市場在二零二四年呈現「V型」走勢，上證指數、深證成指和創業板指分別上漲12.67%、9.34%和13.23%。在新「國九條」強調嚴把發行上市准入關、優化發行制度的背景下，A股新股發行市場表現低迷，全年僅有100只新股上市，同比下降68.05%，募資673.53億元人民幣，同比下降81.11%。

香港方面，二零二四年實際GDP同比增速為2.5%，經濟實現溫和增長。在美聯儲降息以及內地經濟政策增量加碼的背景下，二零二四年恒生指數上漲17.67%，全年主板日均成交額達1,318億港元，較二零二三年增長26%。新股方面，二零二四年共有67只新股上市，對比二零二三年的68家，新股數量減少1家，融資規模回升，總計融資約877億港元，同比增長約102%。

中資美元債方面，受內地部分房企債務重組、地產扶持政策等因素推動，二零二四年整體表現平穩，但結構性分化明顯，高收益債券回暖幅度較大，投資級債券因風險偏好下降和收益率相對穩定，仍是資金主要配置方向。但由於境外美元融資成本持續高於境內人民幣，中資美元債一級發行和二級交易量維持縮量態勢。

管理層探討與分析

業務回顧

二零二四年，本集團積極應對全球經濟復甦放緩與地緣局勢不確定性，聚焦服務實體經濟，挖掘內需潛力，積極佈局綠色金融、科技金融等新興領域，以輕資本業務為根基，穩步優化業務結構，鞏固跨境跨市場平台，推動跨境業務深度融合，不斷提升核心競爭力。同時，本集團持續完善治理機制，強化合規管理與風險控制，全面加強制度建設，確保穩健高效運營。

二零二四年，本集團收入由二零二三年的6.18億港元，同比減少91%，至0.56億港元。二零二四年，本集團錄得股東應佔虧損1.61億港元，而二零二三年則錄得股東應佔虧損1.92億港元。報告期內虧損的主要原因在於，美聯儲年內開啟降息時點較晚，儘管降息後手續費及佣金收入有所回暖，但仍難以彌補市場長期低迷帶來的消極影響。同時，合併投資基金層面的業務估值調整亦產生不利影響。本集團營運一切正常。

	2024年 千港元	2023年 千港元
手續費及佣金收入	232,254	224,862
利息收入	238,950	271,626
投資業務(虧損)／收益	(415,307)	121,727
	<u>55,897</u>	<u>618,215</u>

回顧期內，因近年來跨境業務監管政策趨嚴以及市場長時間低迷，經紀、保薦與承銷等業務持續承壓，利息收入減少12%至2.39億港元；投資業務收益由盈轉虧，主要是受合併投資基金層面的業務估值調整影響。本集團積極把握四季度港股市場回暖契機，扭轉手續費及佣金收入跌勢，該類收入增長3%至2.32億港元。

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。

	2024年 千港元	2023年 千港元	%
手續費及佣金收入	70,039	65,583	7%
利息收入	196,078	235,737	(17%)
－來自客戶貸款	89,085	91,011	(2%)
－其他	106,993	144,726	(26%)
投資業務收益／(虧損)	10	(71)	114%
	<u>266,127</u>	<u>301,249</u>	<u>(12%)</u>

二零二四年，本集團加快推進財富管理業務系統建設，完成「贏家理財一啟航版」交易應用程式的開發，並增加「申易贏」程式服務功能，利用金融科技為客戶提供安全、便捷、高效的產品服務，進一步夯實基礎，持續向互聯網交易服務商和財富管理綜合金融服務商轉型。

回顧期內，本集團財富管理業務收入同比減少約12%，在四季度市場反彈帶動下，手續費及佣金收入為7,004萬港元，較二零二三年6,558萬港元增長約7%；利息收入方面，總收入為1.96億港元，較二零二三年減少約17%，其中來自客戶貸款的利息收入累計為8,909萬港元，與二零二三年收入基本持平，其他利息收入累計為1.07億港元，因銀行存款利率及存款餘額均降低，該收入較二零二三年有所下降。

報告期內，本集團成功取得粵港澳大灣區「跨境理財通」業務試點資格，是首批獲得資格的證券公司之一。本集團將為粵港澳大灣區居民開啟更加便捷、多元化的跨境投資，更好地滿足大灣區居民跨境投資理財和全球配置資產的需要。

本集團將始終堅持以客戶為中心的經營理念，秉承穩中求進的發展基調，持續提升綜合業務能力，為廣大投資者提供多元化理財產品，開發高效便捷的交易系統，並為專業投資者量身定制客制化服務，持續建設具有競爭力的綜合財富管理品牌「Wynner贏家理財」，以持之以恆的態度，為廣大客戶提供一站式、優質的財富管理解決方案。

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。

	2024年 千港元	2023年 千港元	%
手續費及佣金收入	89,921	70,025	28%
投資業務(虧損)/收益	(435,635)	101,428	(488%)
	<u>(345,714)</u>	<u>171,453</u>	<u>(277%)</u>

二零二四年，企業金融業務手續費及佣金收入按年上升28%，至8,992萬港元。此外，由於投資項目業務估值調整，合併投資基金層面錄得投資業務虧損4.36億港元。

—— 保薦承銷及財務顧問

本集團積極踐行服務國家戰略目標，深度服務實體經濟發展，加強境內外一體化聯動，不斷提升專業能力。報告期內，本集團完成保薦項目1個，作為牽頭保薦人協助港股「音視頻APaaS第一股」七牛智能科技有限公司在香港交易所主板上市。同時，本集團不斷加大優質保薦項目儲備，在硬科技、新能源、大健康、新消費等重點領域取得顯著進展，在審項目儲備數量持續增加。本集團亦持續拓展併購重組等財務顧問項目，完成5單涉及《公司收購、合併及股份回購守則》的財務顧問項目，按該口徑統計，本集團在香港市場的項目數量位居第3位。本集團企業融資業務表現獲得業界認可，報告期內榮獲第十

七屆新財富最佳投行評選「海外市場能力最佳投行」等獎項。未來，本集團將繼續發揮境內外一體化全鏈條服務優勢，為更多企業提供優質的保薦及財務顧問等綜合金融服務，充分利用國際市場助力高質量發展。

—— 股票資本市場

報告期內，本集團在市場波動中，積極開發境內項目資源，深化跨境業務協同，參與港股首次公開發售承銷項目15單。根據Dealogic統計，本集團在港股IPO承銷數量中位列中資券商第6位。同時，本集團積極佈局重點行業，服務優質企業來港上市，不斷鞏固提升科技金融、數字金融等方面的服務能力，參與完成了多個具有市場影響力的項目，包括越疆科技、佑駕創新、多點數智、出門問問、健康之路等科創企業項目。本集團將密切關注股票資本市場監管政策變化，深度發掘業務機會，擴大境內外銷售網絡，為客戶提供全面優質的專業支持。

—— 債券資本市場

報告期內，本集團共完成312單境外債券項目，根據彭博資料庫統計，本集團在中資離岸債承銷數量排名中位列中資券商第5位。本集團圍繞服務國家戰略導向，持續優化債券業務結構，聚焦人民幣國際化、綠色金融和區域融資等重點領域，參與了海南省政府、廣東省政府、深圳市政府共計12單離岸人民幣債券項目，以及重慶市涪陵實業發展集團人民幣點心債券、茂名港集團全國首筆「藍標+綠標」境外債券、重慶市南部新城產業投資集團綠色債券等多項發行工作。報告期內，本集團獲得了WST Pro (華爾街交易員App) / SereSbond (中資美元債平台)舉辦的中資離岸債卓越機構與最佳交易年度評選「點心債最佳承銷商」獎項、中證信用科技Dealing Matrix International債券平台舉辦的中資離岸債年度機構評選「最佳ESG承銷機構」獎項等。面對境外債務資本市場的監管政策收緊與市場波動，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，持續提升境內外團隊協作能力，努力實現市場影響力和業務收益的雙重提升。

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。

	手續費及佣金收入		利息收入		投資業務收益		總計		
	2024年	2023年	2024年	2023年	2024年	2023年	2024年	2023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	-	-	-	-	14,267	10,894	14,267	10,894	31%
結構性產品	-	-	-	-	6,051	9,476	6,051	9,476	(36%)
股票業務	<u>61,036</u>	<u>70,877</u>	<u>42,872</u>	<u>35,889</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>103,908</u>	<u>106,766</u>	<u>(3%)</u>
	<u>61,036</u>	<u>70,877</u>	<u>42,872</u>	<u>35,889</u>	<u>20,318</u>	<u>20,370</u>	<u>124,226</u>	<u>127,136</u>	<u>(2%)</u>

二零二四年，美元利率全年高位震盪，債券信用利差接近歷史最低水準。儘管市場環境充滿挑戰，固定收益團隊迎難而上，積極拓展二級市場做市交易業務，報告期內實現代客交易量逾28億美元，同比增長約5%。本集團精準把握二零二四年下半年美聯儲降息的時間窗口，在加強合規與風險管理的前提下，通過交易持倉的高信用等級債券成功創收。報告期內，固定收益業務實現收入約1,427萬港元，同比增長31%。

金融創新團隊堅持以服務實體經濟為導向，全面梳理產品與服務，重點優化具備服務新質生產力特質的產品。報告期內，金融創新團隊嚴格遵循監管要求，高標準開展客戶KYC審查，切實保障業務的合規性和規範化。由於受到市場監管和業務轉型的雙重影響，業務收入同比減少約36%。

回顧期內，本集團在市場波動環境下，堅持審慎穩健的投資策略，機構服務及交易業務的投資業務收入實現收益2,032萬港元，與二零二三年收益基本持平。

機構銷售、機構交易與企業關係團隊持續深化海外股票業務服務佈局。一方面，加強與日韓、歐美市場機構的溝通聯繫，與日本當地券商就日股交易執行開展深度合作，與美國、英國、巴西等地機構保持密切溝通，探索新的合作機會；另一方面，進一步挖掘新興市場業務機會，團隊對沙特阿拉伯(Saudi Arabia)資本市場進行摸排調研，重點挖掘東南亞市場潛力，與馬來西亞券商夥伴MIDF攜手開發政府基金投資機會。依託多區域聯動，機構業務實現佣金收入多元化增長，美股、日股、B股、韓股等市場佣金收入均有所提升，其中美股和日股佣金收入二零二四年同比分別增長約77%和243%。報告期內，機構服務及交易業務的手續費及佣金收入為6,104萬港元，按年減少14%；利息收入為4,287萬港元，按年增長19%。

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。

	2024年 千港元	2023年 千港元	%
手續費及佣金收入	<u>11,258</u>	<u>18,377</u>	<u>(39%)</u>

二零二四年，本集團資產管理業務充滿挑戰，儘管美元資產表現強勢，人民幣資產整體收益仍顯著落後，疊加市場環境波動及跨境監管政策趨嚴的影響，客戶投資需求受到抑制，業務拓展面臨多重阻力。面對嚴峻展業形勢，本集團通過精細化管理和戰略性佈局，著力穩定資產管理費率水平，最大限度減輕市場不利影響。報告期內，資產管理業務的手續費及佣金收入為1,126萬港元，按年減少39%。

展望未來，本集團資產管理業務將繼續秉持穩健與創新並行的發展理念，立足香港國際金融中心，緊抓「一帶一路」沿線國家的發展機遇，探索新的業務機會。本集團將持續優化經營佈局，推動業務模式轉型升級，深入挖掘政策性機遇，深化與重點國家(地區)金融機構的合作，擇機合作開發標杆性策略產品，力爭成為客戶首選的跨境資產管理服務商和全球資產配置管理的信賴夥伴。

將來計劃及展望

展望二零二五年，全球經濟預計整體呈現溫和復甦，但政策區域分化與地緣政治風險仍將帶來較大不確定性。考慮到美國勞動力市場韌性較強、消費需求穩健，美國通脹下降速度可能慢於預期，美聯儲可能放緩降息節奏，美元匯率保持強勢。同時，特朗普政府回歸延續對華加徵關稅等貿易保護政策，中美貿易摩擦或將加劇，一定程度上削弱中國出口競爭力。由於經濟長期低迷，歐元區復甦步伐依然緩慢，歐洲央行預計將持續執行寬鬆貨幣政策，維持低利率以推動經濟回暖、維持物價穩定。

內地方面，隨著外需放緩和國際貿易環境持續複雜，出口對經濟增長的支撐作用或將減弱；房地產業和製造業的修復尚需時日，但企業盈利水平有望逐步改善。儘管經濟增長短期內承壓，但整體呈現穩步復甦的良好態勢。針對當前形勢，內地政府將著力擴大內需，提振消費增速，加大基建投資力度，同時優化貿易佈局，以推動經濟企穩回升。在內外壓力交織下，政策支援與結構調整將成為經濟轉型的關鍵動力，二零二五年經濟增速預計仍將維持在5%左右。

香港方面，美聯儲降息節奏將影響港股流動性，外資流出或導致港股行情承壓，但內地適度寬鬆的貨幣政策和穩增長措施，以及港股在全球權益市場中的估值優勢，有望共同為港股帶來增量資金。隨著粵港澳大灣區建設發展，香港國際金融中心地位將得到進一步鞏固，跨境資本流動與國際融資活動將為經濟注入新活力。此外，香港交易所持續優化上市規則以及吸引中概股回歸等改革措施，也將為港股市場帶來長期利好。二零二五年港股有望在寬幅震盪中上行。

二零二五年，本集團將在複雜多變的全球政治經濟格局和監管環境下，緊跟宏觀政策導向，靈活調整策略，穩步推進各項業務發展。作為申萬宏源集團境外及跨境業務的展業中心和執行平台，本集團將聚焦高質量發展，持續強化境外平台專業優勢，積極落實服務國家戰略，主動融入粵港澳大灣區以及「一帶一路」建設，深化跨境業務協同。本集團亦將不斷優化業務結構，推動產品服務升級，提升金融服務能力；完善合規風控體系，提升風險管理水平；優化資產負債結構，強化成本管控，提升資金與運營效率；加快金融科技應用，推動數字化轉型，實現業務與管理的提質增效，為高水平發展注入持久動力。

資本架構

於二零二四年十二月三十一日，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26.29億港元(二零二三年十二月三十一日：27.90億港元)。

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

於二零二四年十二月三十一日，本集團持有現金4.40億港元(二零二三年：12.87億港元)及經損益按公平價值列帳之金融資產30.32億港元(二零二三年：36.63億港元)。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有未動用之銀行信貸總額為74.06億港元(二零二三年：80.01億港元)，其中74.06億港元(二零二三年：80.01億港元)為毋須發出通知或完成前提條件下即可動用。

於二零二四年十二月三十一日，本集團未償還短期銀行借貸及已發行票據分別為4.36億港元(二零二三年：2.34億港元)及零港元(二零二三年：4.17億港元)，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142% (二零二三年：124%)及17%(二零二三年：23%)。

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

於二零二四年十二月三十一日，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。於二零二四年十二月三十一日，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。

於二零二四年十二月三十一日，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0.28億港元(二零二三年:0.22億港元)及11.58億港元(二零二三年:10.74億港元)。

孖展貸款餘額中的33%(二零二三年:42%)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

於二零二四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，本集團於二零二四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

於二零二四年十二月三十一日，全職僱員總數為256人(二零二三年：283人)。年內員工成本合共約2.33億港元(二零二三年：2.49億港元)。

本集團針對員工的招聘、薪酬、晉升及培訓制定了相應的規章制度，並由委任的獨立顧問定期進行薪酬調查，以維持市場競爭力。根據市場狀況，本集團會制定適當的薪酬與激勵計劃，以吸引和留住優秀人才。本集團致力於平等機會，並在全球範圍內招聘合適的人才。

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(包括庫存股份)。

股東週年大會

本公司謹訂於二零二五年五月二十三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。本公司在截至二零二四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C1《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二零二四年十二月三十一日止年度之全年業績。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本初步業績公告所載有關本集團截至二零二四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德勤•關黃陳方會計師行(執業會計師)核實，與董事局於二零二五年三月二十八日批准之本集團該年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的工作並不構成審核核證委聘，因此德勤•關黃陳方會計師行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。二零二四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，二零二五年三月二十八日

於本公告日期，本公司董事局由七位董事組成，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；張磊先生為非執行董事；而郭琳廣先生及劉持金先生為獨立非執行董事。