

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。

## Southwest Securities International Securities Limited 西證國際證券股份有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：812)

### 截至2024年12月31日止年度 全年業績公告

西證國際證券股份有限公司\*（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至2024年12月31日止年度（「本年度」）之經審核綜合全年業績連同截至2023年12月31日止年度之比較數字如下：

#### 綜合損益及其他全面收益表

截至2024年12月31日止年度

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
收益	2	1,132	31,192
其他收入	4	10,242	24,886
		<u>11,374</u>	<u>56,078</u>
服務費及佣金開支		(155)	(225)
財務成本	5a	(10,335)	(31,756)
員工成本(包括董事及行政總裁酬金)	5b	(19,702)	(25,626)
固定資產及使用權資產折舊		(491)	(804)
金融資產之預期信貸虧損回撥，淨額		19,980	1,890
其他營運開支		<u>(11,887)</u>	<u>(15,500)</u>

\* 僅供識別

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
除稅前虧損	5	(11,216)	(15,943)
所得稅開支	6	<u>—</u>	<u>—</u>
年內虧損及年內全面開支總額		<u>(11,216)</u>	<u>(15,943)</u>
以下各方應佔年內虧損及年內 全面開支總額			
— 本公司股權股東		(11,216)	(15,943)
— 其他股本工具持有人		<u>—</u>	<u>—</u>
		<u>(11,216)</u>	<u>(15,943)</u>
每股虧損			
— 基本(港仙)	7	<u>(0.306)</u>	<u>(0.435)</u>
— 攤薄(港仙)	7	<u>(0.306)</u>	<u>(0.435)</u>

綜合財務狀況表  
於2024年12月31日

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
<b>非流動資產</b>			
固定資產		327	613
無形資產		–	–
按公允值計入其他全面收益之金融資產		–	–
其他非流動資產		300	300
		<u>627</u>	<u>913</u>
<b>流動資產</b>			
按公允值計入損益之金融資產	8	–	99,090
應收賬款	9	1,355	678
預付款項及其他應收款		4,084	5,072
現金及銀行結餘		91,789	603,964
		<u>97,228</u>	<u>708,804</u>
<b>流動負債</b>			
其他應付款及應計費用		3,621	15,163
撥備		3,995	9,209
直接控股公司貸款		138,532	–
應付債券	10	–	722,422
		<u>146,148</u>	<u>746,794</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(48,920)</u>	<u>(37,990)</u>
		<u>(48,293)</u>	<u>(37,077)</u>

	2024年 千港元	2023年 千港元
股本及儲備		
股本	366,182	366,182
儲備	(994,475)	(983,259)
其他股本工具	<u>580,000</u>	<u>580,000</u>
	<u>(48,293)</u>	<u>(37,077)</u>

## 一般資料

西證國際證券股份有限公司(「本公司」)為於百慕達註冊成立之有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司之直接控股公司為西證國際投資有限公司(「西證國際投資」)，一家於香港註冊成立並由西南證券股份有限公司(「西南證券」)全資擁有之私人有限公司。本公司最終控股公司為西南證券，一家於中華人民共和國(「中國」)註冊成立之有限公司及其股份於上海證券交易所上市。

本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)之主要業務包括：

- 為其客戶進行期貨及期權、證券及單位信託經紀買賣；
- 提供孖展借貸、承銷配售、企業融資顧問服務及資產管理服務；及
- 以其本身賬戶進行證券、股票指數、商品及外匯期貨合約買賣。

該等綜合全年業績以港元(「港元」)呈列，港元亦為本公司之功能貨幣。除另有註明外，所有數額已四捨五入至最接近之千位數。

附註：

## 1. 重大會計政策資料及編製基準

### 編製基準

此等綜合全年業績乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製，此統稱包括所有適用之香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。此等綜合全年業績包括聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定之適用披露資料。

編製此等綜合全年業績時使用歷史成本基準作為計量基準，惟按公允值計入其他全面收益之金融資產、按公允值計入損益之金融資產除外，彼等乃於每個報告期末按公允值計量。歷史成本一般根據服務交換所得代價的公允值釐定。

公允值是於計量日期市場參與者間於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格為可直接觀察取得或可使用其他估值技術估計。

### 持續經營假設

截至2024年12月31日止年度，本集團產生綜合虧損約11,216千港元，且於2024年12月31日，有流動負債淨值約48,920千港元及資本虧絀約48,293千港元，主要來自將於2025年6月30日到期償還的直接控股公司貸款本利合共約138,532千港元，其中包括未償還本金和應計利息金額約126,771千港元的西證國際投資定期貸款(「控股股東定期貸款」)及未償還本金和應計利息金額約11,761千港元的西證國際投資循環貸款(「控股股東循環貸款」)，而於2024年12月31日的現金及銀行結餘僅約為91,789千港元。

上述情況表明存在重大不確定性，可能會對本集團持續經營的能力構成重大疑慮。

於編製本集團的綜合全年業績時，本公司董事(「董事」)已考慮涵蓋自2024年12月31日起至少十二個月的持續現金流狀況及可能得到西證國際投資的持續財務支持，並已審慎考慮本集團未來的流動資金及表現以及其用於持續經營可獲得的財務來源。

經計及以下考慮後，董事已按持續經營基準編製綜合全年業績：

- (i) 原於2025年6月30日到期的控股股東定期貸款及控股股東循環貸款，於報告期末後進一步延長至2026年3月27日。詳情於本公司日期為2025年3月28日的公告中進一步充分披露；
- (ii) 如有需要，控股股東定期貸款及控股股東循環貸款的償還可依控股股東定期貸款協議、控股股東循環貸款協議及相關補充協議中的規定以書面形式協商及進一步協定；及
- (iii) 截至本綜合全年業績經董事批准之日，作為本公司控股股東，西證國際投資也向本公司提供了書面函件確定其意圖提供足夠財務支援，以確保本集團能夠擁有足夠的營運資金來維持運營至2026年3月31日。

儘管存在上述情況，仍存在重大不確定性，可能會對本集團持續經營的能力產生重大疑問，這取決於(i)西證國際投資作為本公司控股股東的財務能力，以確保本集團能夠持續經營並擁有充足的營運資金滿足本集團截至2026年3月31日的要求；及(ii)當有需要時，與西證國際投資進一步協商同意控股股東定期貸款及控股股東循環貸款的最終結算日。

若本集團無法實現上述措施，則可能無法持續經營業務，需進行調整，將本集團資產的賬面價值減記至可收回金額，以為可能產生的任何進一步負債做好準備，並在適用的情況下將非流動資產和非流動負債重新分類為流動資產和流動負債。董事並未在綜合全年業績中反映這些調整的影響。

#### 應用香港財務報告準則修訂本

於本年度，本集團已首次採納香港會計師公會所頒佈於本集團自2024年1月1日開始的財政年度生效的以下香港財務報告準則修訂本：

香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動及香港詮釋 第5號(2020年)呈列財務報表—借款人對 包含按要求償還條款之定期貸款之分類 之相關修訂
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾之非流動負債
香港會計準則第7號及香港財務 報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排

於本年度應用香港財務報告準則之該等修訂本對本集團於本期間及以往期間之財務表現及狀況及／或該等綜合全年業績所載披露並無重大影響。

### 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第18號	於財務報表之呈列及披露 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可交換性 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類及計量之修訂 <sup>2</sup>
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 自2025年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 自2026年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 自2027年1月1日或之後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 自待定日期或之後開始之年度期間生效。

董事預期，除下文所述者外，應用其他新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

### 香港財務報告準則第18號—於財務報表之呈列及披露

香港財務報告準則第18號載列有關財務報表呈列及披露的規定，並將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。香港財務報告準則第18號引入於損益表呈列特定類別及界定小計的新規定；在財務報表附註中披露管理層界定的業績計量，並改進將在財務報表中披露的信息的匯總和分類。香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股盈利」亦作出輕微修訂。

香港財務報告準則第18號及對其他香港財務報告準則會計準則的相應修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。

應用香港財務報告準則第18號預期將不會對本集團的財務狀況造成重大影響。董事正在評估香港財務報告準則第18號的影響，惟尚未能說明採納該準則會否對本集團綜合財務報表的呈列及披露造成重大影響。

## 2. 收益

本集團年內收益分析如下：

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約 收益總額：	(i)		
經紀：			
— 證券買賣佣金收入		<u>98</u>	<u>98</u>
企業融資：			
— 首次公開招股保薦費收入		—	3,700
— 承銷配售佣金收入		—	1,262
— 諮詢及財務顧問費收入		<u>—</u>	<u>560</u>
		<u>—</u>	<u>5,522</u>
資產管理：			
— 基金顧問費收入		<u>936</u>	<u>—</u>
		<u>1,034</u>	<u>5,620</u>
來自其他方面之收益總額			
以下各項使用實際利率法計算之利息收入：			
— 孖展融資		<u>1</u>	<u>5</u>
坐盤買賣收益淨額(附註)		<u>97</u>	<u>25,567</u>
		<u>98</u>	<u>25,572</u>
收益總額		<u>1,132</u>	<u>31,192</u>

附註：

截至2024年12月31日止年度，該金額包括按公允值計入損益的未變現公允值收益約3,180千港元(2023年: 22,766千港元)。

(i) 香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收益總額分析如下：

	2024年 千港元	2023年 千港元
按業務分部分析：		
經紀		
— 在一個時間點轉移服務	<u>98</u>	<u>98</u>
企業融資：		
— 在一個時間點轉移服務	—	1,262
— 在一段時間內轉移服務	<u>—</u>	<u>4,260</u>
	<u>—</u>	<u>5,522</u>
資產管理：		
— 在一段時間內轉移服務	<u>936</u>	<u>—</u>
	<u><b>1,034</b></u>	<u><b>5,620</b></u>
按收益確認時間分析：		
— 在一個時間點轉移服務	<u>98</u>	<u>1,360</u>
— 在一段時間內轉移服務	<u>936</u>	<u>4,260</u>
	<u><b>1,034</b></u>	<u><b>5,620</b></u>

### 3. 分部資料

董事被視為最高營運決策者(「最高營運決策者」)，基於對該等分部的本集團內部報告，對經營分部表現作出評核。就資源分配及評估分部表現而言，董事按以下基準監控各可呈報分部應佔業績：

- 分部收益指自外部客戶產生之收益；及
- 分部業績指各分部的所得溢利或產生虧損，但並無分配若干行政成本、固定資產折舊及若干財務成本。

未有披露分部資產及負債乃由於分部資產及負債並未被視為資源分配的重要考慮因素，故其後並無定期提交予最高營運決策者。

#### 報告經營分部

本集團之經營業務按其所提供服務的性質獨立經營及管理，各經營分部代表提供服務之策略業務單位，須受有別於其他經營分部之風險及回報所影響。

最高營運決策者認為經紀及孖展融資、企業融資、資產管理及坐盤買賣乃本集團之主要經營分部如下：

經紀及孖展融資	為證券、單位信託提供經紀服務及提供孖展融資服務
企業融資	提供首次公開招股保薦人服務，承銷配售服務以及諮詢及財務顧問服務
資產管理	提供資產管理服務及投資顧問服務
坐盤買賣	證券之坐盤買賣
其他業務	其他經營分部指不符合釐定可報告分部之量化標準而於達致報告分部時匯總的經營分部

經營分部的會計政策與本集團會計政策一致。

## 2024年

	經紀及 孖展融資 千港元	企業融資 千港元	資產管理 千港元	坐盤買賣 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
外部客戶產生之分部收益 及本集團收益	<u>99</u>	<u>-</u>	<u>936</u>	<u>97</u>	<u>-</u>	<u>1,132</u>
其他收入	<u>2,758</u>	<u>2,904</u>	<u>1,350</u>	<u>-</u>	<u>3,230</u>	<u>10,242</u>
費用及佣金開支	<u>(155)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(155)</u>
財務成本	<u>(3,684)</u>	<u>(1,726)</u>	<u>(638)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6,048)</u>
金融資產之預期信貸虧損 回撥，淨額	<u>20,112</u>	<u>(132)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19,980</u>
其他經營開支	<u>(7,438)</u>	<u>(5,118)</u>	<u>(4,360)</u>	<u>(2,674)</u>	<u>(1,992)</u>	<u>(21,582)</u>
分部業績	<u>11,692</u>	<u>(4,072)</u>	<u>(2,712)</u>	<u>(2,577)</u>	<u>1,238</u>	<u>3,569</u>
未分配開支，即若干行政 成本						<u>(10,007)</u>
固定資產未分配折舊						<u>(491)</u>
未分配財務成本						<u>(4,287)</u>
除稅前虧損						<u>(11,216)</u>

## 2023年

	經紀及 孖展融資 千港元	企業融資 千港元	資產管理 千港元	坐盤買賣 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
外部客戶產生之分部收益 及本集團收益	<u>103</u>	<u>5,522</u>	<u>-</u>	<u>25,567</u>	<u>-</u>	<u>31,192</u>
其他收入	<u>6,704</u>	<u>1</u>	<u>83</u>	<u>-</u>	<u>18,098</u>	<u>24,886</u>
費用及佣金開支	<u>(223)</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(225)</u>
財務成本	<u>(1,785)</u>	<u>(901)</u>	<u>(352)</u>	<u>(15,439)</u>	<u>-</u>	<u>(18,477)</u>
金融資產之預期信貸虧損 回撥，淨額	<u>1,777</u>	<u>113</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,890</u>
其他經營開支	<u>(11,961)</u>	<u>(8,283)</u>	<u>(3,355)</u>	<u>(3,081)</u>	<u>(4,603)</u>	<u>(31,283)</u>
分部業績	<u>(5,385)</u>	<u>(3,550)</u>	<u>(3,624)</u>	<u>7,047</u>	<u>13,495</u>	<u>7,983</u>
未分配開支，即若干行政 成本						<u>(9,993)</u>
固定資產未分配折舊						<u>(654)</u>
未分配財務成本						<u>(13,279)</u>
除稅前虧損						<u>(15,943)</u>

## 地區資料

客戶之地理位置乃按提供服務之位置劃分。截至2024年及2023年12月31日止年度，本集團之收益來自香港客戶。因此，並無就收益提供地區分部之分析。

除金融工具以外之非流動資產(「特定非流動資產」)之地理位置乃按資產之實質位置劃分。本集團之主要特定非流動資產亦位於香港，乃以管理該等資產的位置劃分。因此，並無就非流動資產提供地區分部之分析。

## 主要客戶

截至2024年及2023年12月31日止年度，下列外部客戶貢獻本集團總收益超過10%。就主要客戶考慮而言，本集團總收益並不包括坐盤買賣收益淨額。

	2024年 千港元	2023年 千港元
來自資產管理部之客戶甲	886	不適用*
來自企業融資部之客戶乙	不適用*	3,907
來自企業融資部之客戶丙	不適用*	899

\* 相應的收益佔本集團於有關年度總收益並無超過10%。

## 4. 其他收入

	2024年 千港元	2023年 千港元
其他收入		
其他利息收入	6,604	23,982
轉介費收入	269	644
政府補助(附註a)	-	35
手續費收入	1	8
雜項收入	3,368	217
	<u>10,242</u>	<u>24,886</u>

附註：

- a) 截至2023年12月31日止年度，金額35千港元為香港特別行政區政府推出的發還產假薪酬計劃（「發還產假薪酬計劃」）的現金補貼，以支持向本公司僱員支出額外產假薪酬。根據發還產假薪酬計劃，本集團須承諾向僱員支付14周的帶薪產假。

截至2023年12月31日止年度，本集團已遵守所有附帶條件，且並無其他未達成的收取補助所附帶的條件及其他或然事項。

## 5. 除稅前虧損

	2024年 千港元	2023年 千港元
除稅前虧損乃經扣除下列各項：		
(a) 財務成本		
債券利息支出	3,051	30,185
應付債券之推算利息支出(附註10)	151	1,569
租賃負債利息支出	-	2
直接控股公司貸款利息支出	7,133	-
	<u>10,335</u>	<u>31,756</u>
(b) 員工成本(包括董事及行政總裁酬金)		
僱主向退休福利計劃供款	541	593
薪金、花紅、佣金及津貼	19,161	25,033
	<u>19,702</u>	<u>25,626</u>
(c) 其他項目		
核數師酬金		
—與審核有關的保證服務	1,008	1,158
—其他服務	100	100
使用權資產之折舊費用	-	150
與短期租賃有關之支出	4,782	3,596
與低價值資產租賃有關之支出	43	55
匯兌虧損，淨額	431	976
	<u>431</u>	<u>976</u>

## 6. 所得稅開支

於本年度，香港利得稅乃就於香港產生的估計應課稅溢利按16.5% (2023年：16.5%)之稅率作出撥備。由於應課稅溢利被結轉之稅項虧損悉數抵銷，因此於截至2024年12月31日止年度概無作出任何香港利得稅撥備(2023年：本集團年內概無於香港產生任何應課稅溢利)。

適用於除稅前虧損的所得稅開支(以本公司及其大部分附屬公司註冊所在國家的法定稅率計算)，與以適用稅率計算的稅項支出的對賬，如下：

	2024年 千港元	2023年 千港元
除稅前虧損	<u>(11,216)</u>	<u>(15,943)</u>
按適用稅率16.5% (2023年：16.5%)計算之所得稅	(1,851)	(2,631)
不可扣減開支之稅務影響	657	4,147
毋須課稅收入之稅務影響	(1,015)	(4,803)
未確認暫時差額之稅務影響	-	26
未確認稅項虧損之稅務影響	4,613	3,261
使用過往未確認的稅項虧損及暫時差額之稅務影響	<u>(2,404)</u>	<u>-</u>
所得稅開支	<u>-</u>	<u>-</u>

## 7. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損乃根據本公司股權股東應佔年內虧損及年內已發行普通股加權平均數計算。

	2024年 千港元	2023年 千港元
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	<u>(11,216)</u>	<u>(15,943)</u>
股份數目	千股	千股
用以計算每股基本及攤薄虧損之已發行普通股 加權平均數	<u>3,661,830</u>	<u>3,661,830</u>
每股基本虧損(港仙)	<u>(0.306)</u>	<u>(0.435)</u>
每股攤薄虧損(港仙)	<u>(0.306)</u>	<u>(0.435)</u>

附註：截至2024年及2023年12月31日止年度，概無發行在外的攤薄性潛在普通股。因此，各年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

### 股息

截至2024年12月31日止年度並無派付或建議派付任何股息，自報告期末以來亦無建議派付任何股息(2023年：零港元)。

## 8. 按公允值計入損益之金融資產

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
強制按公允值計入損益計量之金融資產			
債務證券			
— 於香港上市	(i)	—	60,726
— 於香港境外上市	(i)	—	38,364
		<u>—</u>	<u>99,090</u>

附註：

- (i) 上市債務證券公允值乃經參考經紀／金融機構提供的報價而釐定。
- (ii) 過往年度所用的估值技術概無變動。
- (iii) 於2024年12月31日，本集團並無質押任何債務證券予任何人士，作為獲授融資的抵押品(2023年：無)。

## 9. 應收賬款

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
就證券經紀服務於日常業務過程中產生之			
應收賬款：			
— 證券孖展客戶	(a)	513,355	533,509
— 證券現金客戶	(b)	227	209
— 證券經紀	(b)	385	349
坐盤買賣產生之應收賬款	(b)	—	156
因提供資產管理顧問服務而產生之應收賬款	(b)	936	—
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	(b)	150	150
		<u>515,053</u>	<u>534,373</u>
減：減值		<u>(513,698)</u>	<u>(533,695)</u>
		<u>1,355</u>	<u>678</u>

於2024年12月31日，客戶合約產生的應收賬款總額約為1,086千港元(2023年：150千港元)。

附註：

(a) 證券孖展客戶應收賬款分析

- (i) 本集團證券孖展客戶就經紀服務於日常業務過程中產生之應收賬款之賬面值(扣除減值)如下：

	2024年 千港元	2023年 千港元
就證券之經紀服務於日常業務過程中產生之 應收賬款：		
— 證券孖展客戶	513,355	533,509
減：減值		
— 第一階段	—	—
— 第二階段	—	—
— 第三階段	(513,350)	(533,504)
	<u>5</u>	<u>5</u>

應收證券孖展客戶賬款乃以彼等之已質押證券為抵押，須於結算日期後應要求償還，並按商業利率計息。在本集團抵押上市證券之融資價值之規限下，證券孖展客戶獲授信貸。本集團定期檢討及釐定孖展比例。

董事認為，鑒於經紀業務性質，賬齡分析並無額外意義，故並無披露相關賬齡分析。

評估來自證券孖展客戶應收賬款預期信貸虧損撥備時，於本期間估計技術或所作重大假設概無變動。

(ii) 本集團應收證券孖展客戶就經紀服務於日常業務過程中產生之賬款之內部分類如下：

極好	:	預計可以履行孖展義務，且抵押品可以完全抵禦風險，表明貸款與抵押品價值比率(「貸款與抵押品價值比率」)正常。完全可以償還利息及本金。
良好	:	預計可以履行孖展義務，且抵押品可以完全抵禦風險，但貸款與抵押品價值比率高於極好等級的風險。完全可以償還利息及本金。
不良	:	考慮相關抵押品的可變現價值後，可能發生部分本金或利息損失的風險。
個別減值	:	發生違約事件及作出個別減值評估以確定減值撥備的風險。

以下為於2024年及2023年12月31日按本集團內部信貸評級及年末分類劃分的應收證券孖展客戶賬款總賬面值分析：

#### 2024年

內部評級	12個月	有效週期	有效週期	總計
	預期信貸虧損 (第一階段)	預期信貸虧損 (無信貸減值) (第二階段)	預期信貸虧損 (信貸減值) (第三階段)	
	千港元	千港元	千港元	千港元
極好	5	-	-	5
良好	-	-	-	-
不良	-	-	-	-
個別減值	-	-	513,350	513,350
	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>513,350</u>	<u>513,355</u>

於2024年12月31日，就第一階段證券孖展客戶之應收賬款總額而言，已質押有價證券之公允值約為319千港元。

於2024年12月31日，就第三階段證券孖展客戶之應收賬款總額而言，已質押有價證券之公允值約為3千港元。

2023年

內部評級	12個月	有效週期	有效週期	總計
	預期信貸虧損 (第一階段)	預期信貸虧損 (無信貸減值) (第二階段)	預期信貸虧損 (信貸減值) (第三階段)	
	千港元	千港元	千港元	千港元
極好	5	-	-	5
良好	-	-	-	-
不良	-	-	-	-
個別減值	-	-	533,504	533,504
	<u>5</u>	<u>-</u>	<u>533,504</u>	<u>533,509</u>

於2023年12月31日，就第一階段證券孖展客戶之應收賬款總額而言，已質押有價證券之公允值約為210千港元。

於2023年12月31日，就第三階段證券孖展客戶之應收賬款總額而言，已質押有價證券公允值約為3千港元。

(iii) 應收證券孖展客戶就經紀服務於日常業務過程中產生之賬款之減值變動如下：

	12個月	有效週期	有效週期	總計
	預期信貸虧損 (第一階段)	預期信貸虧損 (無信貸減值) (第二階段)	預期信貸虧損 (信貸減值) (第三階段)	
	千港元	千港元	千港元	千港元
於2023年1月1日	-	-	536,014	536,014
計入損益(附註)	-	-	(1,793)	(1,793)
撇銷金額	-	-	(705)	(705)
匯兌調整	-	-	(12)	(12)
於2023年12月31日及 2024年1月1日	-	-	<b>533,504</b>	<b>533,504</b>
計入損益(附註)	-	-	<b>(20,137)</b>	<b>(20,137)</b>
匯兌調整	-	-	<b>(17)</b>	<b>(17)</b>
於2024年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u><b>513,350</b></u>	<u><b>513,350</b></u>

附註：截至2024年12月31日止年度，由於法院命令，若干應收賬款分別錄得及撇銷約20,096千港元(2023年：1,566千港元)及零(2023年：705千港元)。本集團於有資訊表明債務人出現嚴重財務困難且並無實際收回機會時撇銷應收賬款。

(b) 應收證券孖展客戶賬款以外的應收賬款的分析

- i. 本集團就證券經紀服務、坐盤買賣及企業融資顧問服務等日常業務過程中產生之應收賬款(證券孖展客戶除外)之賬面值如下：

	附註	2024年 千港元	2023年 千港元
就證券經紀服務於日常業務過程中 產生之應收賬款：			
— 證券現金客戶	(1)	227	209
— 證券經紀	(2)	385	349
坐盤買賣產生之應收賬款	(3)	—	156
因提供資產管理顧問服務而產生之 應收賬款	(4)	936	—
因提供企業融資顧問服務而產生之 應收賬款	(5)	150	150
		<b>1,689</b>	864
減：減值	(6)	<b>(348)</b>	(191)
		<b>1,350</b>	<b>673</b>

- (1) 就證券經紀服務於日常業務過程中產生的應收證券現金客戶賬款乃無抵押並須於結算日期後應要求償還。逾期應收賬款須應要求償還，並按商業利率收取利息。就證券及期貨合約經紀服務於日常業務過程中產生之應收賬款之正常結算期為交易日期後一至三日。董事認為，鑒於經紀業務性質，賬齡分析並無額外意義，故並無披露相關賬齡分析。
- (2) 於報告期末，就經紀服務於日常業務過程中產生的應收證券經紀賬款乃無抵押並須於結算日期後按要求償還且尚未逾期。
- (3) 坐盤買賣產生之應收賬款乃無抵押並須於結算日期後應要求償還。一般結算期為交易日期後一至三日且尚未逾期。

- (4) 本集團就其提供資產管理顧問服務產生之應收賬款允許5個月的信貸期。於報告期末，根據發票日期(與各收益確認日期相若)，提供資產管理顧問服務產生之應收賬款(扣除減值)賬齡分析如下：

	2024年 千港元	2023年 千港元
30日內	<u>936</u>	<u>-</u>

- (5) 本集團就其提供企業融資顧問服務產生之應收賬款允許7日(2023年：7日)的信貸期。於報告期末，根據發票日期(與各收益確認日期相若)，提供企業融資顧問服務產生之應收賬款(扣除減值)賬齡分析如下：

	2024年 千港元	2023年 千港元
31至90日	<u>-</u>	<u>132</u>

- (6) 撥備賬戶應收賬款(證券孖展客戶除外)之減值撥備變動如下：

	12個月預期 信貸虧損 (第一階段) 千港元	有效週期 預期 信貸虧損 (無信貸減值) (第二階段) 千港元	有效週期 預期 信貸虧損 (信貸減值) (第三階段) 千港元	有效 週期預期 信貸虧損 簡易方法 千港元	總計 千港元
於2023年1月1日	-	-	157	131	288
扣自(計入)損益(附註1)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>(113)</u>	<u>(97)</u>
於2023年12月31日及 2024年1月1日	-	-	173	18	191
扣自損益(附註2)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25</u>	<u>132</u>	<u>157</u>
於2024年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>198</u>	<u>150</u>	<u>348</u>

評估除證券孖展客戶外之應收賬款預期信貸虧損撥備時，於本公告期間估計技術或所作重大假設概無變動。

附註1：截至2023年12月31日止年度，收回企業融資顧問服務產生的應收賬款導致虧損撥備減少113千港元。

附註2：逾期超過180日的天數增加導致虧損撥備增加132千港元。

## 10. 應付債券

於2021年2月9日，本公司向獨立第三方發行本金總額為178,000千美元之債券（「2021年美元債券」）。2021年美元債券自2021年2月9日（包括該日）起按固定年利率4.00%計息並由西南證券提供擔保。2021年美元債券利息每半年支付一次。2021年美元債券於聯交所上市。2021年美元債券於2024年2月9日到期。債券的詳情參見本公司於2021年2月1日及10日刊發的公告。於截至2023年12月31日止年度，本公司已回購及註銷10,000千美元2021年美元債券。截至2024年12月31日止年度，本公司於2024年2月9日到期日已悉數償付92,500千美元餘下部份之未償還本金及利息。

2021年美元債券以攤餘成本列賬，使用實際年利率4.2%計息。參照經紀／金融機構給出之報價，於2023年12月31日公允值釐定為約717,370千港元。

相關年度應付債券變動情況載列如下：

	<b>2021年 美元債券 千港元</b>	
於2023年1月1日之賬面值	797,500	
年內推算利息開支(附註5(a))	1,569	
匯兌差額	1,851	
本金還款	<u>(78,498)</u>	
於2023年12月31日及2024年1月1日之賬面值	<b>722,422</b>	
年內推算利息開支(附註5(a))	<b>151</b>	
匯兌差額	<b>500</b>	
本金還款	<u><b>(723,073)</b></u>	
於2024年12月31日之賬面值	<u><u>-</u></u>	
	<b>2024年 千港元</b>	<b>2023年 千港元</b>
分析如下：		
流動部分	<u><u>-</u></u>	<u><u>722,422</u></u>

## 管理層討論及分析

### 全球與區域經濟回顧

2024年，全球經濟呈現弱復蘇態勢，通脹壓力邊際緩和，主要經濟體貨幣政策逐步轉向寬鬆。然而，地緣政治衝突、貿易壁壘及金融波動風險仍對增長前景構成挑戰。中國作為全球第二大經濟體，以「穩增長、調結構、促改革」為核心，通過政策「組合拳」有效應對內外壓力，經濟韌性凸顯，為全球經濟貢獻關鍵穩定性。

### 中國經濟發展與政策支持

年內，中央圍繞「十四五」規劃目標，著力擴大內需、提振市場信心，推動高技術產業投資增長，實現消費對GDP貢獻率穩步提升。金融領域改革持續深化，資本市場基礎制度進一步完善，為實體經濟融資提供有力支撐。香港金融市場亦迎來多項制度優化，包括新股上市審批流程簡化、特專科技企業上市規則擴容等，全年IPO集資額同比大幅增長，彰顯國際投資者對「中國機遇」的長期看好。

### 本集團戰略與展望

2024年，本集團緊密圍繞國家戰略導向，嚴控經營風險，優化資產配置，穩步推進各業務條線改革發展。未來，本集團將進一步發揮香港國際化平台優勢，把握互聯互通擴容、綠色金融及數字化轉型機遇，提升綜合服務能力；同時，強化合規文化建設，踐行ESG理念，為香港金融業繁榮與國家高品質發展貢獻力量。

## 業務回顧

本集團之主要業務為經紀及孖展融資、企業融資、資產管理及坐盤買賣。於本年度內，本集團錄得除稅前虧損約11.2百萬港元(2023年：除稅前虧損約15.9百萬港元)，較上一年度之除稅前虧損減少約4.7百萬港元或約29.6%。

### 經紀及孖展融資

本集團經紀及孖展融資業務包括代理買賣證券、孖展融資服務等相關服務，於本年度內錄得收益約0.1百萬港元(2023年：約0.1百萬港元)。

本集團為提升成本效益，已於2021年12月停止期貨及期權的直接經營業務。本集團自2022年5月20日起暫停直接經營經紀業務，並已透過與香港證券經紀訂立客戶轉介協議以獲得多個轉介來源重塑其業務。

### 企業融資

本集團的企業融資業務包括向企業客戶提供財務顧問服務、包銷及配售服務，於本年度內沒有錄得收益(2023年：約5.5百萬港元)。

為應對企業融資業務充滿挑戰的營商環境，本公司已策略性地重新調配資源以發展財務顧問業務。

### 資產管理

本集團資產管理業務主要提供包括投資管理、投資顧問，及外部資產管理服務。於本年度內錄得收益約0.9百萬港元(2023年：沒有錄得收益)。

本集團目前集中資源為爭取新的投資顧問及投資管理服務業務的委聘及機會。

## 坐盤買賣

本集團坐盤買賣業務於本年度內錄得收益淨額約0.1百萬港元(2023年：約25.6百萬港元)。

本集團加強風控管理，專注於高水平固定收益投資。

## 其他收入

於本年度內，本集團其他收入為約10.2百萬港元(2023年：約24.9百萬港元)。

於本年度內之其他收入減少，主要由於銀行利息收入下降。

## 員工成本

於本年度內，本集團的員工成本約為19.7百萬港元(2023年：約25.6百萬港元)。

為配合本集團經營發展戰略，各部門按最低人力需求進行配置，使員工成本相應下降。本集團會繼續因應市場營商環境變化，適時配合集團業務經營規劃及資源調配等對員工配置作出靈活調整。

## 服務費及佣金開支

本年度內，本集團的服務費及佣金開支約0.1百萬港元(2023年：約0.2百萬港元)，主要為經紀業務及企業融資業務的服務費及佣金開支。

## 財務成本

於本年度內，本集團的財務成本約10.3百萬港元(2023年：約31.8百萬港元)，減少約21.5百萬港元或減幅67.6%。財務成本主要為應付債券利息支出、西證國際投資有限公司(「西證國際投資」)(本公司之控股股東)的無抵押定期貸款利息支出以及控股股東無抵押循環貸款利息支出。

本公司於2021年2月9日發行，本金總額為178百萬美元，於2024年2月9日到期按每年4.00厘計息之聯交所上市有擔保債券(債券股份代號：40594)，本公司於到期日已悉數償還本金餘額及應付利息。

於2024年1月31日，西證國際投資向本公司提供金額不超過1.2億港元或等值無抵押定期貸款，按每年6.1475厘計息，以協助本公司清償與美元債相關債務。

於2024年3月28日，西證國際投資向本公司提供金額不超過2,500萬港元或等值無抵押循環貸款，按每年6.18774厘計息，以協助本公司維持日常運營。

## 未來展望

本公司以不斷改善本集團的業務及財務表現為目標，致力探索可振興其業務的新機會。鑑於目前情況，董事會正積極考慮計劃及探索機會，以尋求其他途徑為本集團引入新商機及業務。本公司將努力繼續與潛在的金融機構、基金和專業投資者進行磋商，以擴大客戶群及爭取更多的業務機會。同時，本公司將繼續推進財務顧問、資產管理、經紀等業務的營運。

## 財務回顧

### 流動資金、財務資源及資本負債比率

於2024年12月31日，本集團之現金及銀行結餘總額為約91.8百萬港元(2023年：約604.0百萬港元)，而流動負債淨值則為約48.9百萬港元(2023年：流動負債淨值約38.0百萬港元)。流動比率(流動資產對流動負債的比率)為約0.7倍(2023年：約0.9倍)。資本負債比率為約(286.9)%(2023年：約(1,948.4)%)。資本負債比率指本集團借款總額對總權益之比率。

於本年度內，本集團持續監控其資本架構，以確保旗下持牌附屬公司遵守證券及期貨(財政資源)規則(香港法例第571N章)之資本規定並配合新業務之發展。於年內及直至本公告日期，本集團旗下所有持牌法團均符合其各自之流動資金規定。

### 銀行備用信貸及資產抵押

於2024年12月31日，本集團並無尚未償還之銀行貸款(2023年：無)及沒有銀行備用信貸(2023年：無)。

### 重大收購、出售及重大投資

於本年度內，並無重大收購及出售，亦無重大投資(2023年：無)。

### 或然負債

於2024年12月31日，本集團並無重大或然負債(2023年：無)。

### 承諾

於本年度內，本集團並無重大資本承諾(2023年：無)。

## 匯率波動風險及相關對沖

於2024年12月31日，本集團並無匯率波動的重大風險敞口(2023年：無)。

## 僱員

於2024年12月31日，本集團僱有合共30名僱員(於2023年12月31日：33名僱員)。本集團視員工為重要的資產，不斷完善人力資源管理制度，致力締造一個良好的工作環境，持續吸引、發掘及培育人才。本集團制定了一系列僱傭相關的內部政策，以規範招聘、晉升、薪酬、福利及待遇、平等及多元化的管理工作。本集團制定了清晰的薪酬政策及全面績效管理計劃，酌情績效花紅會根據市場導向、本集團業績、部門業績表現及員工個人表現等因素發放，以挽留及獎勵對公司作出貢獻的員工。本集團提供完善的福利保障，包括強制性公積金計劃、職業退休金計劃、醫療與牙科保險、人壽及意外保險和多元化有薪假期等。

本集團為員工提供不同的在職培訓，包括外部及內部的培訓課程，內容涵蓋金融及業務知識、產品與運作管理、合規及風險管理等不同專業範疇，以豐富員工的專業知識，確保員工能掌握履行職務時所需的最新資訊和技能，從而持續提升其能力。

## 年內及年後的重大事件或交易

### 主要出售事項

於2024年1月2日，本公司於公開市場出售由香港國際(青島)發行本金額為2,500,000美元之HKIQCL債券，總代價(連同應計利息)約為2,500,167美元。上述出售事項詳情已於本公司日期為2024年1月3日的公告及日期為2024年1月23日的通函中披露。

於2024年1月10日，本公司於公開市場出售由中國工商銀行發行本金額為3,600,000美元之ICBCAS票據，總代價(連同應計利息)約為3,618,653美元。上述出售事項詳情已於本公司日期為2024年1月11日的公告及日期為2024年2月8日的通函中披露。

於2024年1月12日，本公司於公開市場出售由China Cinda Finance發行本金額為2,500,000美元之第二批CCAMCL票據，總代價(連同應計利息)約為2,476,392美元。上述出售事項詳情已於本公司日期為2024年1月12日的公告及日期為2024年2月8日的通函中披露。

### 西證國際投資貸款

於2024年1月31日(交易時段後)，本公司(作為借款人)與西證國際投資有限公司(「西證國際投資」，作為貸款人)訂立貸款協議，據此，西證國際投資(作為貸款人)同意向本公司(作為借款人)提供金額不超過120,000,000港元或等值的無抵押定期貸款(「西證國際投資定期貸款」)。由於西證國際投資為本公司控股股東，於本公司已發行股本擁有約74.10%權益，故根據上市規則，提供西證國際投資定期貸款構成本公司一項關連交易。由於西證國際投資定期貸款乃按一般或更佳商業條款提供且沒有以本集團資產作抵押，故根據上市規則第14A.90條，該交易獲全面豁免遵守申報、公告、股東批准、年度審查及所有披露規定。有關西證國際投資定期貸款的詳情，請參閱本公司日期為2024年1月31日的公告。

於2024年3月28日(交易時段後)，本公司(作為借款人)與西證國際投資(作為貸款人)訂立西證國際投資循環貸款協議，據此，西證國際投資(作為貸款人)同意向本公司(作為借款人)提供金額不超過25,000,000港元或等值金額的無抵押循環貸款(「西證國際投資循環貸款」)。有關西證國際投資循環貸款的詳情，請參閱本公司日期為2024年3月28日的公告。

於2024年12月20日(交易時段後)，西證國際投資與本公司就西證國際投資定期貸款協議及西證國際投資循環貸款協議訂立兩份補充協議(「西證國際投資貸款延期協議」)，據此，西證國際投資定期貸款及西證國際投資循環貸款的還款日期延長至不遲於2025年6月30日。有關延期詳情，請參閱本公司日期為2024年12月20日的公告。

於2025年3月28日(交易時段後)，西證國際投資與本公司就西證國際投資定期貸款協議及西證國際投資循環貸款協議訂立第二份補充協議(「第二份西證國際投資貸款延期協議」)，據此，西證國際投資定期貸款及西證國際投資循環貸款的還款日期延長至不遲於2026年3月27日。有關延期詳情，請參閱本公司日期為2025年3月28日的公告。

### 西證國際投資出售銷售股份及永續債券

於2024年6月21日，黃文軒先生(「買方」)與西證國際投資簽署買賣協議，據此，買方有條件同意向西證國際投資收購2,713,469,233股股份(佔本公司已發行股份總數約74.1%)(「可能要約」)。買賣協議於2025年1月28日失效及可能要約相應終止。有關西證國際投資出售銷售股份及永續債券的詳情，請參閱本公司與智海投資有限公司(「要約人」)於2024年6月21日作出的聯合公告及要約人於2025年2月3日作出的公告。

除上文所披露者外，於本年度後及截至本公告日期並無影響本集團的重大事件。

### 末期股息

董事會不建議就本年度派付末期股息(2023年：無)。

### 企業管治

本公司於本年度內一直遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則內的所有守則條文，惟守則條文C.2.1規定主席與行政總裁的職責必須分開，不得由同一人履行除外。自張宏偉先生於2024年3月14日辭任執行董事兼主席後，本公司執行董事兼行政總裁黃昌盛先生一直代行主席職責。

儘管主席及行政總裁之職位並沒有分開，但權力及職權並非集中於一人，因所有重大決定均經由董事局及合適之董事局委員會以及高級管理層商議後才作出。此外，董事局有三名獨立非執行董事，彼等提供不同之經驗、專長、獨立意見及觀點，因此，董事局認為權力分佈平衡並具備足夠的保障。

## 證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司向各董事作出特定查詢並獲確認，全體董事於本年度內均一直遵守標準守則所載之規定標準及董事進行證券交易之行為守則。

## 購買、出售或贖回證券

於本年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司股份。

## 獨立核數師報告摘要

下文為摘自本公司核數師信永中和(香港)會計師事務所有限公司(「信永中和」)就審核本集團本年度綜合財務報表出具的報告。

## 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實而公允地反映貴集團於2024年12月31日的綜合財務狀況以及其截至該日止年度的綜合財務表現及其綜合現金流量，並已遵守香港公司條例的披露要求妥為編製。

## 有關持續經營的重大不確定因素

吾等謹請閣下注意綜合財務報表附註1(b)，當中指出截至2024年12月31日止年度，本集團產生綜合虧損約11,216千港元，且於2024年12月31日，有流動負債淨值約48,920千港元及資本虧絀約48,293千港元，主要來自將於2025年6月30日到期償還的直接控股公司貸款約138,532千港元，而於2024年12月31日的現金及銀行結餘僅約為91,789千港元。

誠如附註1(b)所述，該等事件或狀況連同附註1(b)所載其他事項，表明存在重大不確定因素可能會對貴集團持續經營能力構成重大疑慮。我們並無就此事項修訂意見。

## 審核委員會

由主席蒙高原先生以及委員梁繼林先生及曹平先生組成之本公司審核委員會已審閱截至2024年12月31日止年度的業績。

## 信永中和之工作範圍

本集團核數師信永中和已同意，本業績公告所載本集團本年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註之數字與本集團本年度之經審核綜合財務報表所載數額一致。信永中和就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則而進行之保證委聘，因此，信永中和並無就本業績公告作出任何保證。

## 刊登全年業績公告及年報

本業績公告於本公司網站 [www.swsc.hk](http://www.swsc.hk) 及披露易網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 刊登。2024年年報將盡快寄發予本公司股東，並將同時於上述網站刊出供公眾閱覽。

## 持續停牌

本公司股份自2024年3月4日上午九時正起於聯交所暫停買賣，並將繼續暫停買賣，直至本公司達成聯交所發佈之復牌指引(定義見本公司日期為2024年3月28日的公告)(及其任何補充或修訂)為止。股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事。

承董事會命  
西證國際證券股份有限公司\*  
執行董事兼行政總裁  
黃昌盛

香港，2025年3月28日

於本公告日期，本公司執行董事為黃昌盛先生(行政總裁)及鄧小婷女士；及本公司獨立非執行董事為蒙高原先生、梁繼林先生及曹平先生。