



西證國際
SOUTHWEST SECURITIES

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

(Incorporated in Bermuda with limited liability)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

Stock Code 股份代號: 812

2025
Interim Report
中期報告



* For identification purpose only
僅供識別

目 錄

公司資料	2
中期業績	4
中期股息	4
管理層討論及分析	4
中期簡明綜合財務報表	
簡明綜合損益及其他全面收益表	10
簡明綜合財務狀況表	11
簡明綜合權益變動表	13
簡明綜合現金流量表	14
中期簡明綜合財務報表附註	15
其他資料	35

公司資料

董事會

執行董事

黃昌盛先生(行政總裁)

鄧小婷女士

獨立非執行董事

蒙高原先生

梁繼林先生

曹平先生

審核委員會

蒙高原先生(主席)

曹平先生

梁繼林先生

薪酬委員會

曹平先生(主席)

黃昌盛先生

蒙高原先生

梁繼林先生

提名委員會

梁繼林先生(主席)

黃昌盛先生

蒙高原先生

曹平先生

授權代表

黃昌盛先生

張喜財先生

公司秘書

張喜財先生

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

公司資料

總辦事處及香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道壹號 14 樓

百慕達股份過戶登記總處

Appleby Global Corporate Services (Bermuda)
Limited
Canon's Court, 22 Victoria Street
PO Box HM 1179, Hamilton HM EX
Bermuda

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心
17 樓 1712-1716 號舖

核數師

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

有關香港法律之法律顧問

龍炳坤、楊永安律師行

主要往來銀行

渣打銀行(香港)有限公司

上市資料

於香港聯合交易所有限公司上市之股本證券
股份代號：812.HK

網址

www.swsc.hk

中期業績

西證國際證券股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月(「回顧期」)之未經審核中期業績，連同截至2024年6月30日止六個月之比較數字載於本報告第10至34頁。

中期股息

董事不建議就回顧期派付中期股息(截至2024年6月30日止六個月：零港元)。

管理層討論及分析

全球與區域經濟回顧

2025年上半年，全球與區域經濟面臨多重挑戰與機遇，既有全球經濟增長放緩的趨勢，也存在人工智能等新技術帶來的增長潛力。各國政策的不確定性，特別是貿易政策的變化，對全球經濟產生影響，而區域經濟發展也面臨著不同的挑戰和機遇。

中國經濟發展與政策支持

2025年，中國經濟的發展面臨著國內外多重挑戰和機遇。一方面，全球經濟下行壓力、貿易摩擦以及國內結構性問題對經濟增長構成制約；另一方面，中國政府積極應對，通過擴大內需、培育新質生產力、深化改革開放等政策措施，努力實現經濟的平穩增長和高質量發展。總體而言，中國政府正在積極應對複雜的經濟形勢，通過一系列政策措施，努力實現經濟的平穩增長和高質量發展。未來，中國經濟的發展面臨著諸多挑戰，但也蘊藏著巨大的潛力。通過深化改革、擴大開放，加強國際合作，中國經濟有望實現可持續發展。

管理層討論及分析

本集團戰略與展望

2025年上半年，本集團繼續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

本集團的主要業務包括經紀及孖展融資、企業融資、資產管理及坐盤買賣，於回顧期內錄得收益及其他收入約5.2百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：約8.3百萬港元)及除稅前虧損約11.5百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：約16.0百萬港元)。

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、孖展融資及相關服務，於回顧期內錄得收益約0.1百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：約0.1百萬港元)。

本集團已自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。

於2025年5月26日，本公司全資附屬公司西證(香港)期貨有限公司已向證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)提交進行第2類(期貨合約交易)受規管活動的退出計劃。詳情請參閱本公司日期為2025年5月30日的公告。

管理層討論及分析

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。於回顧期內沒有錄得收益(截至2024年6月30日止六個月：無)。

於2025年5月26日，本公司全資附屬公司西證(香港)融資有限公司已向證監會提交進行第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的退出計劃。詳情請參閱本公司日期為2025年5月30日的公告。

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。於回顧期內沒有錄得收益(截至2024年6月30日止六個月：無)。

本集團目前集中資源為投資顧問及投資管理服務爭取新業務委聘及機會。

坐盤買賣

本集團坐盤買賣業務於回顧期內並無錄得收益(截至2024年6月30日止六個月：約0.1百萬港元)。

本集團為加強風控管理，暫停坐盤買賣，並將根據市況及業務發展計劃適時恢復交易。

管理層討論及分析

其他收入

於回顧期內，本集團的其他收入約為5.1百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：約8.2百萬港元)。其他收入下降主要由於於回顧期內銀行款項存量減少，令相關銀行利息收入減少。

員工成本

於回顧期內，本集團的員工成本約為7.3百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：約11.5百萬港元)。

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，適時配合本集團業務經營規劃及資源調配對員工配置作出靈活調整。

服務費及佣金開支

於回顧期內，本集團的服務費及佣金開支約為0.02百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：約0.12百萬港元)，主要為經紀業務的佣金開支。

財務成本

於回顧期內，本集團的財務成本約為4.0百萬港元(截至2024年6月30日止六個月：約6.3百萬港元)，同比減少約2.3百萬港元或減幅36.5%。財務成本主要為應付債券利息支出、本公司控股股東西證國際投資有限公司(「西證國際投資」)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。

管理層討論及分析

未來展望

本公司將集中精力及資源進一步發展及加強其第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(資產管理)受規管活動業務，以更好地利用其在該領域的現有優勢及營運能力。本公司相信，在其現有及潛在客戶與合作夥伴的持續努力和支持下，將能夠有效地展示其業務運營的可行性和可持續性。本公司認為本公司的業務營運及財務表現將顯著改善。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本負債比率

於2025年6月30日，本集團之現金及銀行結餘總額約為82.2百萬港元(於2024年12月31日：約91.8百萬港元)，其流動負債淨值約為60.2百萬港元(於2024年12月31日：流動負債淨值約為48.9百萬港元)，流動比率(流動資產與流動負債的比率)為0.6倍(於2024年12月31日：0.7倍)。資產負債比率(應付債券總額與權益總額的比率)為0%(於2024年12月31日：0%)。

本集團監控其資本架構，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。於回顧期內及直至本報告日期，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2025年6月30日，本集團並無尚未償還之銀行貸款(於2024年12月31日：無)及無銀行備用信貸(於2024年12月31日：無)。

重大收購、出售及重大投資

於回顧期內，並無重大收購及出售，亦無任何重大投資(截至2024年6月30日止六個月：無)。

或然事項

於2025年6月30日，本集團並無重大或然負債(於2024年12月31日：無)。

管理層討論及分析

承諾

於2025年6月30日，本集團並無重大資本承擔（於2024年12月31日：無）。

匯率波動風險及相關對沖

於2025年6月30日，本集團並無匯率波動的重大風險敞口（於2024年12月31日：無）。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團僱有合共13名僱員（於2024年6月30日：30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的績效管理計劃，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，以挽留及獎勵對集團作出貢獻的員工。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、外部及內部的培訓課程，內容涵蓋監管規則、金融業務知識、產品與運作管理指引、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信息和技能，從而持續提升其能力。

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2025年 千港元	2024年 千港元
收益	3	49	145
其他收入	5	5,130	8,173
		5,179	8,318
服務費及佣金開支		(20)	(119)
財務成本	6(a)	(4,029)	(6,304)
員工成本	6(b)	(7,298)	(11,527)
固定資產折舊		(195)	(263)
金融資產(預期信貸虧損)撥回,淨額	6(c)	40	(9)
其他營運開支		(5,153)	(6,143)
開支總額		(16,655)	(24,365)
除稅前虧損	6	(11,476)	(16,047)
所得稅	7	—	—
本公司股權股東應佔期間虧損及期間全面			
開支總額		(11,476)	(16,047)
每股虧損			
— 基本(港仙)	8	(0.313)	(0.438)
— 攤薄(港仙)	8	(0.313)	(0.438)

隨附附註乃構成該等中期簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
非流動資產			
固定資產		132	327
無形資產		—	—
按公允值計入其他全面收益之金融資產	9	—	—
其他非流動資產		250	300
		382	627
流動資產			
應收賬款	10	1,383	1,355
預付款項、其他應收款及其他資產		7,473	4,084
現金及銀行結餘	11	82,187	91,789
		91,043	97,228
流動負債			
應付債券	12	—	—
其他應付款及應計費用		3,448	3,621
撥備		1,841	3,995
應付直接控股公司往來賬	15	145,905	138,532
		151,194	146,148
流動負債淨值		(60,151)	(48,920)
總資產減流動負債		(59,769)	(48,293)

簡明綜合財務狀況表

		未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
	附註		
股本及儲備			
股本	13	366,182	366,182
儲備		(1,005,951)	(994,475)
其他股本工具	14	580,000	580,000
		(59,769)	(48,293)

隨附附註乃構成該等中期簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合權益變動表

	本公司股權股東應佔					其他股本		總權益 千港元
	股本 千港元	投資重估 儲備 千港元	股份溢價 千港元	*股本儲備 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元	工具持有人 千港元	
於2024年1月1日	366,182	(3,301)	249,158	40,836	(1,269,952)	(617,077)	580,000	(37,077)
期間虧損及期間全面 開支總額	-	-	-	-	(16,047)	(16,047)	-	(16,047)
於2024年6月30日 (未經審核)	366,182	(3,301)	249,158	40,836	(1,285,999)	(633,124)	580,000	(53,124)

	本公司股權股東應佔					其他股本		總權益 千港元
	股本 千港元	投資重估 儲備 千港元	股份溢價 千港元	*股本儲備 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元	工具持有人 千港元	
於2025年1月1日	366,182	(3,301)	249,158	40,836	(1,281,168)	(628,293)	580,000	(48,293)
期間虧損及期間全面 開支總額	-	-	-	-	(11,476)	(11,476)	-	(11,476)
於2025年6月30日 (未經審核)	366,182	(3,301)	249,158	40,836	(1,292,644)	(639,769)	580,000	(59,769)

* 本集團之股本儲備指本公司就收購附屬公司所發行股份之面值與該等附屬公司於2001年6月30日已發行普通股面值之差額，該等普通股於2002年1月11日轉換為無投票權遞延股本。

隨附附註乃構成該等中期簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
經營活動所得現金流量		
除稅前虧損	(11,476)	(16,047)
就非現金項目作出計入損益之調整	2,673	4,834
經營性資產及負債之變動	(4,443)	100,750
經營活動(所用)所得現金淨額	(13,246)	89,537
投資活動所得現金流量		
購買固定資產之付款	—	(204)
投資活動所用現金淨額	—	(204)
融資活動所得現金流量		
償還發行債券	—	(723,073)
短期貸款所得款項	3,344	125,349
已付已發行債券之利息	—	(14,461)
融資活動所得(所用)現金淨額	3,344	(612,185)
現金及現金等同項目減少淨額	(9,902)	(522,852)
期初之現金及現金等同項目	91,789	603,964
匯率變動之影響	300	180
期末之現金及現金等同項目	82,187	81,292

隨附附註乃構成該等中期簡明綜合財務報表之一部分。

中期簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準

本集團截至2025年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄D2之適用披露條文編製。

中期簡明綜合財務報表以港元(亦為本公司之功能貨幣)呈列。

除另有註明外，所有數值均四捨五入至最接近之千位數。

持續經營假設

截至2025年6月30日止六個月，本集團產生綜合虧損約11,476千港元，且於2025年6月30日，有流動負債淨值約60,151千港元及資本虧絀約59,769千港元，主要來自將於2026年3月27日到期償還的直接控股公司貸款本利合共約145,905千港元，其中包括控股股東定期貸款(定義及詳情載於附註15)約130,429千港元及控股股東循環貸款(定義及詳情載於附註15)約15,476千港元，而於2025年6月30日的現金及銀行結餘僅約82,187千港元。

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。

中期簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準(續)

持續經營假設(續)

於編製本集團的中期簡明綜合財務報表時，本公司董事(「董事」)已考慮涵蓋自2025年6月30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有限公司(「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可用於持續經營的融資來源。

經計及以下考慮後，董事已按持續經營基準編製中期簡明綜合財務報表：

- (i) 控股股東定期貸款及控股股東循環貸款於2026年3月27日到期償還；
- (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) 截至本中期簡明綜合財務報表經董事批准之日，西證國際投資提供了書面函件確定其有意於其作為本公司控股股東期間但不遲於2026年8月31日確保本集團將擁有充足的營運資金來維持運營至2026年8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)西證國際投資於其作為本公司控股股東期間但不遲於2026年8月31日，履行承諾函的財務能力以確保本集團將擁有充足的營運資金來維持運營至2026年8月31日；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。

中期簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準(續)**持續經營假設(續)**

若本集團無法實現上述措施，則可能無法持續經營業務，並需進行調整，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計提撥備，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。董事並未在中期簡明綜合財務報表中反映這些調整的影響。

2. 會計政策變動及披露

編製此等中期簡明綜合財務報表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及按公允值計入損益之金融資產乃按公允值計量。

編製中期簡明綜合財務報表所採用之會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表所遵循之會計政策一致，惟下文所述者除外。

於本中期期間，本集團已首次採納香港會計師公會所頒佈於本集團自2025年1月1日開始的財政年度生效的以下新香港財務報告準則（「**香港財務報告準則**」）及其修訂：

香港會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

於本中期期間應用新香港財務報告準則及其修訂對本集團於本期間及過往期間之財務表現及狀況及／或該等中期簡明綜合財務報表所載披露並無造成重大影響。

中期簡明綜合財務報表附註

3. 收益

收益分析如下：

		未經審核 截至 6 月 30 日止六個月	
		2025 年 千港元	2024 年 千港元
附註			
香港財務報告準則第 15 號範圍內之 客戶合約收益總額			
經紀：			
一 證券買賣佣金收入		49	48
來自客戶的合約總收益	(i)	49	48
來自其他方面的收益			
以下各項使用實際利率法計算之利息收入：			
一 孖展融資		—	—
坐盤買賣收益淨額		—	97
其他來源的總收益		—	97
收益總額		49	145

附註：

(i) 客戶合約收益總額分析如下：

	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2025年 千港元	2024年 千港元
按業務分部分析：		
經紀		
一 在一個時間點轉移服務	49	48
按收益確認時間分析：		
一 在一個時間點轉移服務	49	48

中期簡明綜合財務報表附註

4. 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。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，故此未有定期提交予最高營運決策者。

報告經營分部

最高營運決策者認為經紀及孖展融資、企業融資、坐盤買賣及資產管理乃本集團之主要經營分部。

	截至2025年6月30日止六個月(未經審核)					
	經紀及 孖展融資 千港元	企業融資 千港元	坐盤買賣 千港元	資產管理 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	49	-	-	-	-	49
其他收入	1,138	2,394	-	1,499	99	5,130
服務費及佣金開支	(20)	-	-	-	-	(20)
財務成本	(2,345)	(1,127)	-	(398)	-	(3,870)
金融資產之預期信貸虧損撥回， 淨額	40	-	-	-	-	40
其他經營開支	(3,445)	(1,505)	(1,246)	(1,428)	(562)	(8,186)
分部業績	(4,583)	(238)	(1,246)	(327)	(463)	(6,857)
未分配開支，即中央行政成本						(4,265)
未分配固定資產折舊						(195)
未分配財務成本						(159)
除稅前虧損						(11,476)

中期簡明綜合財務報表附註

4. 分部資料(續) 報告經營分部(續)

	截至2024年6月30日止六個月(未經審核)					
	經紀及 孖展融資 千港元	企業融資 千港元	坐盤買賣 千港元	資產管理 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	48	–	97	–	–	145
其他收入	1,333	2,556	–	1,218	3,066	8,173
服務費及佣金開支	(117)	(2)	–	–	–	(119)
財務成本	(1,966)	(957)	–	(356)	–	(3,279)
金融資產之預期信貸虧損，淨額	108	(117)	–	–	–	(9)
其他經營開支	(4,393)	(3,239)	(635)	(1,955)	(2,579)	(12,801)
分部業績	(4,987)	(1,759)	(538)	(1,093)	487	(7,890)
未分配開支，即中央行政成本						(4,869)
未分配固定資產折舊						(263)
未分配財務成本						(3,025)
除稅前虧損						(16,047)

地區分部

客戶之地理位置乃按提供服務之位置劃分。截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月，本集團之收益主要來自香港客戶。

中期簡明綜合財務報表附註

5. 其他收入

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
其他收入		
其他利息收入	1,212	4,841
雜項收入	3,918	3,332
	5,130	8,173

6. 除稅前虧損

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
除稅前虧損乃經扣除／(計入)下列各項：		
(a) 財務成本		
直接控股公司貸款利息支出	4,029	3,102
債券利息支出	—	3,051
應付債券之推算利息支出	—	151
	4,029	6,304
(b) 員工成本		
薪金、佣金及津貼	7,119	11,243
退休福利計劃供款	179	284
	7,298	11,527
(c) 其他項目		
金融資產之預期信貸虧損(撥回)，淨額	(40)	9
匯兌虧損，淨額	—	310

中期簡明綜合財務報表附註

7. 所得稅

截至2025年6月30日止六個月，因為本集團有關實體於期內的應課稅溢利被結轉之稅項虧損悉數抵銷或於期內概無產生任何應課稅溢利，所以並無就本集團有關實體於期內作出香港利得稅撥備(截至2024年6月30日止六個月：本集團有關實體概無產生任何應課稅溢利)。

董事認為，本集團毋須繳付任何其他司法權區之稅項。

8. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損乃根據期內本公司股權股東應佔虧損及期內已發行普通股加權平均數計算。

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
期內本公司股權股東應佔虧損(千港元)	(11,476)	(16,047)
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(千股)	3,661,831	3,661,831
每股基本虧損(港仙)	(0.313)	(0.438)
每股攤薄虧損(港仙)	(0.313)	(0.438)

9. 按公允值計入其他全面收益之金融資產

由於本集團認為該等投資屬策略性質，非上市股本投資不可撤回地指定為按公允值計入其他全面收益。於2025年6月30日，本集團持有一項(於2024年12月31日：一項)投資，該投資並無公允值。

中期簡明綜合財務報表附註

10. 應收賬款

本集團於日常業務過程中產生之應收賬款之賬面值如下：

		未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
	附註		
就證券經紀業務於日常業務過程中產生之			
應收賬款：			
— 證券孖展客戶	(a)	513,346	513,355
— 證券現金客戶	(b)	240	227
— 證券經紀	(b)	383	385
因提供資產管理顧問服務而產生之應收賬款		936	936
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	(b)	150	150
		515,055	515,053
減：減值		(513,672)	(513,698)
		1,383	1,355

中期簡明綜合財務報表附註

10. 應收賬款(續)

附註：

(a) 證券孖展客戶應收賬款分析

(i) 本集團應收證券孖展客戶賬款之賬面值如下：

	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
就證券經紀業務於日常業務過程中產生之 應收賬款：		
— 證券孖展客戶	513,346	513,355
減：減值		
— 第一階段	—	—
— 第二階段	—	—
— 第三階段	(513,341)	(513,350)
	5	5

證券孖展客戶之應收賬款乃以彼等之已質押證券為抵押，須應要求償還，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。於報告期末，證券孖展客戶之已質押有價證券公允值約155千港元(於2024年12月31日：約322千港元)。

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。

中期簡明綜合財務報表附註

10. 應收賬款(續)

附註：(續)

(a) 證券孖展客戶應收賬款分析(續)

(ii) 應收證券孖展客戶賬款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	總計 千港元
於2024年1月1日	-	-	533,504	533,504
計入損益	-	-	(20,137)	(20,137)
匯兌差額	-	-	(17)	(17)
於2024年12月31日(經審核) 及2025年1月1日	-	-	513,350	513,350
計入損益	-	-	(23)	(23)
匯兌差額	-	-	14	14
於2025年6月30日(未經審核)	-	-	513,341	513,341

中期簡明綜合財務報表附註

10. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 應收賬款(證券孖展客戶除外)分析

(i) 本集團應收賬款(證券孖展客戶除外)之賬面值如下：

	附註	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
就證券經紀業務於日常業務過程中產生之應收賬款：			
— 證券現金客戶	(1)	240	227
— 證券經紀	(2)	383	385
因提供資產管理顧問服務而產生之應收賬款	(3)	936	936
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	(3)	150	150
		1,709	1,689
減：減值	(4)	(331)	(348)
		1,378	1,350

- (1) 證券交易業務產生之應收現金客戶之賬款須於結算日期應要求償還。逾期應收賬款須應要求償還，並按商業利率收取利息。就證券經紀業務於日常業務過程中產生之應收賬款之正常結算條款為交易日期後一至三日內結算。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。

中期簡明綜合財務報表附註

10. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 應收賬款(證券孖展客戶除外)分析(續)

(i) (續)

(2) 於報告期末，證券經紀之應收賬款尚未逾期。

(3) 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及企業融資顧問服務產生扣除減值後之應收賬款賬齡分析如下：

	未經審核 於 2025 年 6 月 30 日 千港元	經審核 於 2024 年 12 月 31 日 千港元
逾期：		
30 日內	50	936
31 至 90 日	—	—
91 至 180 日	886	—
超過 180 日	—	—
	936	936

中期簡明綜合財務報表附註

10. 應收賬款(續)

附註：(續)

(b) 應收賬款(證券孖展客戶除外)分析(續)

(i) (續)

(4) 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2024年1月1日	-	-	173	18	191
扣自/(計入)損益	-	-	25	132	157
於2024年12月31日 (經審核)及2025年 1月1日	-	-	198	150	348
扣自/(計入)損益	-	1	(18)	-	(17)
於2025年6月30日 (未經審核)	-	1	180	150	331

11. 現金及銀行結餘

本集團於銀行持有信託賬戶以處理日常業務過程中產生之客戶款項。於報告期末，並未於中期簡明綜合財務報表另行處理之信託款項約17,973千港元(於2024年12月31日：約17,928千港元)。

中期簡明綜合財務報表附註

12. 應付債券

	2021年 美元債券 千港元
於2024年1月1日之賬面值	722,422
年內推算利息開支	151
匯兌差額	500
本金還款	(723,073)
於2024年12月31日(經審核)及2025年1月1日之賬面值	-
期內推算利息開支	-
匯兌差額	-
本金還款	-
於2025年6月30日之賬面值(未經審核)	-

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。截至2023年及2022年12月31日止年度，本公司分別購回及註銷10,000千美元及75,500千美元的2021年美元債券。餘下的92,500千美元部分已於2024年2月悉數償付。

中期簡明綜合財務報表附註

13. 股本

	於2025年6月30日 (未經審核)		於2024年12月31日 (經審核)	
	股份數目	金額	股份數目	金額
	千股	千港元	千股	千港元
法定：				
每股面值0.1港元之普通股				
於報告期初及期末	4,000,000	400,000	4,000,000	400,000
已發行及繳足：				
於報告期末	3,661,830	366,182	3,661,830	366,182

14. 其他股本工具

於2019年10月15日，本公司發行580,000千港元之永續證券(「其他股本工具」)，首個分派率為每年3.875%。自2022年10月15日起，分派率增至每年3.92%。本公司可全權酌情選擇將本公司宣派的任何分派全部或部分延期。其他股本工具無固定贖回日期，根據認購協議所載條款及條件，本公司可於向其他股本工具持有人事先發出通知之情況下，隨時全權酌情贖回全部或部分其他股本工具。其他股本工具構成本公司之直接、無條件、後償及無抵押責任，及在綜合財務狀況表中分類為股本工具並列為權益。於2021年10月14日，本公司已向其他股本工具持有人宣派為數約4,803千港元的分派並已於2022年2月15日悉數結清上述分派。截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度並沒有任何宣派。

中期簡明綜合財務報表附註

15. 有關連人士交易

除該等中期簡明綜合財務報表其他章節所披露之交易及結餘外，本集團於報告期內曾進行有關連人士交易，詳情載於下文：

與有關連人士之關係	交易性質	未經審核 截至6月30日止六個月	
		2025年 千港元	2024年 千港元
主要管理人員 (包括董事)	薪金、袍金、佣金及津貼	3,562	4,940
	向退休福利計劃供款	52	65
直接控股公司	短期貸款利息支出	4,029	3,102
		7,643	8,107

中期簡明綜合財務報表附註

15. 有關連人士交易(續)

與有關連人士之關係	結餘性質	未經審核 於2025年 6月30日 千港元	經審核 於2024年 12月31日 千港元
直接控股公司	應付直接控股公司往來賬(附註)	145,905	138,532

附註：

於2025年6月30日，約120,000千港元(於2024年12月31日：約120,000千港元)貸款由西證國際投資根據其於2024年1月31日訂立的定期貸款協議墊付(「**控股股東定期貸款**」)。控股股東定期貸款為無抵押、無擔保及按固定利率6.1475%計息。控股股東定期貸款的用途在於償還本公司2021年美元債券所產生之債務。

於2025年6月30日，約14,743千港元(於2024年12月31日：約11,399千港元)貸款由西證國際投資根據其於2024年3月28日訂立的循環融資協議墊付(「**控股股東循環貸款**」)。控股股東循環貸款為無抵押、無擔保及按固定利率6.18774%計息。控股股東循環貸款的用途在於提供以支持本集團日常營運的一般營運資金。

於2024年12月20日，本公司與西證國際投資訂立補充協議，以將控股股東定期貸款及控股股東循環貸款的到期日由2024年12月31日延長至2025年6月30日。於2025年3月28日，本公司與西證國際投資訂立另一份補充協議以將控股股東定期貸款及控股股東循環貸款的到期日進一步延長至2026年3月27日。

16. 承擔

資本承擔

於2025年6月30日及2024年12月31日並無有關購買固定資產之已訂約但未於中期簡明綜合財務報表撥備之資本開支。

中期簡明綜合財務報表附註

17. 公允值計量

下文呈列於2025年6月30日及2024年12月31日按公允值(除按經常性基準於該等中期簡明綜合財務報表其他地方披露之公允值外)計量之資產及負債，涉及香港財務報告準則第13號公允值計量所界定之三個級別之公允值等級，而公允值計量全部根據對整個計量而言屬重大之最低等級輸入資料進行歸類。各等級之輸入資料界定如下：

- 第一級(最高級)：相同資產或負債於活躍市場的所報的(未經調整)市價
- 第二級：對公允值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值方法
- 第三級(最低級)：對公允值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

於2025年6月30日(未經審核)

	總額 千港元	第1級別 千港元	第2級別 千港元	第3級別 千港元
按公允值計入其他全面收益之				
金融資產				
一 非上市股本證券	-	-	-	-

中期簡明綜合財務報表附註

17. 公允值計量(續)

於2024年12月31日(經審核)

	總額 千港元	第1級別 千港元	第2級別 千港元	第3級別 千港元
按公允值計入其他全面收益之 金融資產				
— 非上市股本證券	—	—	—	—

於報告期內第3級別公允值計量並無變動。

本集團之估值過程

董事就經常性及非經常性公允值計量確定政策及程序。於估計資產或負債之公允值時，董事盡可能使用可獲得之觀察市場資料。在並無第1級別及第2級別的輸入資料之情況下，董事將委聘合資格第三方估值師為重大資產及負債進行估值。

18. 報告期後事項

於2025年9月12日，本公司收到聯交所發出的函件表示聯交所上市委員會認定本公司未能於2025年9月3日復牌截止日期前達成復牌指引，並決定根據上市規則第6.01A(1)條取消本公司股份(「股份」)的上市地位(「決定」)。

本公司經考慮事實及情況後，本公司將不會根據上市規則申請覆核該決定。

本公司股份最後的上市日期將為2025年9月26日，股份的上市地位將於2025年9月29日上午9時正起取消。

詳情已於本公司日期為2025年9月15日的公告中更全面地披露。

其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益

於2025年6月30日，概無本公司董事、主要行政人員或彼等各自之聯繫人於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及／或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉、或須記錄於根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內之任何權益及淡倉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C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）另行知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉。

董事收購股份或債權證之權利

於回顧期內任何時間，概無任何董事或彼等各自之配偶或18歲以下子女獲授可透過購買本公司或任何其他法團之股份或債權證而獲益之權利或行使任何該等權利；或本公司或其任何附屬公司並無參與訂立任何安排，致使董事、彼等各自之配偶或18歲以下子女可獲得任何其他法團之有關權利。

其他資料

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄及盡本公司所知，於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉之本公司主要股東（除彼等之權益或淡倉已於上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證之權益」披露之董事及本公司主要行政人員外）如下：

於本公司普通股（「股份」）之好倉權益

名稱／姓名	附註	身份及權益性質	持有之股份數目	佔已發行具 投票權股份之 概約百分比
西證國際投資有限公司 （「西證國際投資」）	1	實益擁有人	2,713,469,233	74.10%
西南證券股份有限公司 （「西南證券」）	1	受控法團權益	2,713,469,233	74.10%

附註：

1. 西證國際投資乃由西南證券全資擁有。因此，就證券及期貨條例而言，西南證券被視為或當作於西證國際投資擁有權益之所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司並不知悉任何其他人士（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份當中擁有根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊中記錄之權益或淡倉。

其他資料

給予一間實體之墊款

於2018年2月13日，本公司的全資附屬公司西證(香港)證券經紀有限公司(「放款人」)向Jaguar Asian Limited(根據英屬處女群島法律註冊成立之有限公司，「借款人」)提供最高為270,000千港元之有抵押證券保證金之貸款融資(「貸款」)。於2019年2月13日，貸款之還款日期已藉一份修訂契據由2019年2月13日延後至2019年4月28日。

於2019年10月16日，放款人與借款人及相關擔保人於同日訂立重組契據(「重組契據」)，以(其中包括)將該融資下未償還款項的還款日期延後如下：

- (i) 10,000千港元須於重組契據日期後滿三日當日或之前償還，另20,000千港元須於重組契據日期後滿三十日當日或之前償還，其中19,084,932港元用作償還自2019年2月13日至2019年9月15日(包括該日)止之應計利息，而10,915,068港元則用作償還貸款；
- (ii) 30,000千港元須於重組契據日期後滿六個月當日或之前償還，有關款項用作償還貸款；
- (iii) 50,000千港元須於重組契據日期後滿九個月當日或之前償還，有關款項用作償還貸款；及
- (iv) 貸款餘款及所有其他應付款項須於重組契據日期後滿十二個月當日或之前償還。

截至2025年6月30日，貸款之未償還金額及利息為約807.8百萬港元，年利率為12%，罰息年利率為20%，乃由借款人實益擁有之益華控股有限公司(其已發行股份於2022年3月21日從聯交所主板除牌)已發行股本中之588,720,412股普通股之押記作抵押。

貸款詳情載於本公司日期為2018年2月14日、2019年2月13日、2019年10月16日及2020年8月28日之公告中。

其他資料

於2020年10月16日，放款人在中國向(1)陳達仁先生；(2)肇慶市加洲新城房地產實業開發有限公司(「肇慶加洲」)；及(3)江門市金滙世紀廣場物業管理有限公司(「江門金滙」)提起民事訴訟(「訴訟」)，以收回墊付予借款人之貸款連同相關利息。陳達仁先生、肇慶加洲及江門金滙均為貸款之擔保人。

放款人於2021年7月14日在中國對(1)鎮江華龍廣場置業有限公司(「鎮江華龍」)；及(2)鎮江逸豪置業有限公司(「鎮江逸豪」)提起仲裁(「仲裁」)，以收回墊付予借款人的貸款及相關利息。鎮江華龍及鎮江逸豪均為貸款之擔保人。

於2020年10月19日，訴訟獲廣東省江門市中級人民法院受理。於2021年7月28日，仲裁獲上海仲裁委員會受理。

於本報告日期，廣東省江門市中級人民法院已作出一審判決支持了放款人的主要訴訟請求，一審判決已生效。2024年4月28日，廣東省高級人民法院裁定肇慶加洲和江門金滙的上訴按自動撤回上訴處理。而上海仲裁委員會作出仲裁裁決，對放款人的所有仲裁請求不予支持，放款人已採取進一步的法律措施以撤銷上述仲裁裁決並收回貸款。

江蘇省鎮江經濟開發區人民法院分別於2024年11月27日及28日印發《江蘇省鎮江市中級人民法院民事裁定書(2024)蘇11民終1326號(鎮江逸豪置業有限公司)》及《江蘇省鎮江市中級人民法院民事裁定書(2024)蘇11民終1330號(鎮江華龍廣場置業有限公司)》。法院駁回了放款人提起的訴訟。放款人的上訴請求不能成立，駁回上訴，維持原裁定。

其他資料

本公司將於適當時候另行刊發公告，以知會本公司股東及有意投資者有關訴訟或仲裁及收回貸款的任何進一步重大進展。

截至2020年12月31日，本公司已就貸款計提全面減值撥備。

企業管治

董事會相信，良好的企業管治乃維持本公司成功的重要元素。本公司致力維持高標準的企業管治以捍衛本公司股東的利益及加強企業價值責任。本公司已採納及遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)的適用守則條文。董事會將繼續審視並加強本公司的企業管治常規，以確保符合企業管治守則的規定，並與最新發展保持一致。

董事進行證券交易之行為守則

於回顧期內，本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)。本公司已向各董事作出特定查詢，並根據有關查詢確認，全體董事均已遵守標準守則所載之規定標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券(包括出售庫存股份)

於回顧期內，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上市證券(包括出售庫存股份(按上市規則定義))。

中期財務資料審閱

審核委員會已與管理層共同審閱本集團所採納會計原則及慣例，亦已討論核數、內部控制及財務報告事項，包括審閱截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表及本中期報告。審核委員會認為中期業績已遵循所有適用會計準則及上市規則。

其他資料

董事批准本中期簡明綜合財務報表後之事項

於2025年9月12日，本公司收到聯交所發出的函件，當中表示聯交所上市委員會認定本公司未能於2025年9月3日復牌截止日期前達成復牌指引，並決定根據上市規則第6.01A (1)條取消本公司股份(「股份」)的上市地位(「決定」)。

本公司已考慮自身的事實及情況，將不會根據上市規則申請覆核該決定。

股份最後的上市日期將為2025年9月26日，股份的上市地位將於2025年9月29日上午9時正起取消。

詳情已於本公司日期為2025年9月15日的公告中更全面地披露。

承董事會命
執行董事兼行政總裁
黃昌盛

香港，2025年8月22日

