

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示不會就本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**民銀資本控股有限公司**  
**CMBC CAPITAL HOLDINGS LIMITED**

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1141)

**截至二零二四年十二月三十一日止年度之  
全年業績**

民銀資本控股有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度(「報告年度」)之綜合業績，連同截至二零二三年十二月三十一日止年度(「上一年度」)之比較數字載列如下：

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收入	4	346,545	493,894
透過損益按公允價值列賬(「透過損益按公允價值列賬」)之金融資產／負債之收益／(虧損)淨額		24,379	(210,476)
透過其他全面收益按公允價值列賬(「透過其他全面收益按公允價值列賬」)之金融資產之虧損淨額		(7,574)	(127,673)
其他收入	5	16,715	33,737
其他虧損		(11,882)	(17,178)
減值虧損	6	(18,189)	(329,950)
員工成本	8	(86,725)	(62,822)
折舊		(21,398)	(22,548)
其他運營開支		(66,494)	(57,777)
融資成本	7	(107,275)	(260,193)
除稅前溢利／(虧損)	8	68,102	(560,986)
稅項	9	(17,310)	(11,320)
本公司擁有人應佔本年度溢利／(虧損)		<u>50,792</u>	<u>(572,306)</u>

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
本公司擁有人應佔本年度溢利／(虧損)		50,792	(572,306)
<b>其他全面收益</b>			
不會重新分類至損益之項目：			
—透過其他全面收益按公允價值列賬之股本投資			
—公允價值儲備變動淨額(不可轉回)		42,003	58,152
可能於隨後時間重新分類至損益之項目：			
—透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產			
—公允價值儲備變動淨額(可轉回)		45,924	176,743
本年度其他全面收益(除稅後)		87,927	234,895
本公司擁有人應佔本年度全面收益／(虧損)總額		138,719	(337,411)
		港仙	港仙
本公司擁有人應佔每股盈利／(虧損)	10		
—基本		4.59	(51.04)
—攤薄		4.59	(51.04)

## 綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

		於二零二四年 十二月三十一日	於二零二三年 十二月三十一日
	附註	千港元	千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		5,189	5,141
使用權資產		36,814	56,021
商譽		16,391	16,391
無形資產		960	960
按攤銷成本列賬之金融資產		–	15,740
其他資產		11,080	19,524
		<u>70,434</u>	<u>113,777</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	13	778,325	104,826
預付款項、按金及其他應收賬款		9,706	21,658
應收利息		27,770	42,682
貸款及墊款	12	21,810	55,137
按攤銷成本列賬之金融資產		15,644	–
透過其他全面收益按公允價值列賬之 金融資產	14	1,539,976	2,269,818
透過損益按公允價值列賬之金融資產	15	920,961	1,250,948
可收回稅項		–	10,586
代客戶持有之現金		211,321	254,016
現金及現金等價物		248,550	436,102
		<u>3,774,063</u>	<u>4,445,773</u>

		於二零二四年 十二月三十一日	於二零二三年 十二月三十一日
	附註	千港元	千港元
<b>流動負債</b>			
應付賬款	16	270,481	286,930
其他應付賬款及應計款項		56,710	44,496
應付一間中間控股公司款項		103,232	32,864
來自一間中間控股公司之貸款	17	1,234,965	1,829,010
應付稅項		7,003	–
根據回購協議出售之金融資產	18	734,923	1,044,658
租賃負債		22,188	19,183
		<u>2,429,502</u>	<u>3,257,141</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>1,344,561</u>	<u>1,188,632</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,414,995</u>	<u>1,302,409</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		19,005	39,445
遞延稅項負債		7,220	10,262
		<u>26,225</u>	<u>49,707</u>
<b>資產淨額</b>		<u>1,388,770</u>	<u>1,252,702</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	19	439,702	447,745
儲備		949,068	804,957
<b>權益總額</b>		<u>1,388,770</u>	<u>1,252,702</u>

附註：

## 1 編製基準

綜合財務報表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」），該統稱詞彙包括所有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）編製。此外，綜合財務報表亦載入香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）及公司條例（香港法例第622章）所規定的適用披露。綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟於各報告期末透過其他全面收益按公允價值及透過損益按公允價值計量的若干金融工具除外。

## 2 新訂及經修訂香港財務報告準則

若干新訂或經修訂準則適用於本報告期間，本集團並無因採納該等準則變更其會計政策或作出追溯調整。

以下會計準則修訂適用於二零二四年一月一日或之後開始的年度報告期間：

- 將負債分類為流動或非流動—香港會計準則第1號修訂本
- 售後回租租賃負債—香港財務報告準則第16號修訂本
- 供應商融資安排—香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號修訂本
- 附有契諾的非流動負債—香港會計準則第1號修訂本
- 香港詮釋第5號（經修訂）財務報表呈列—包含按要求償還條款的定期貸款借款人分類—香港詮釋第5號（經修訂）修訂本

預期該等修訂概不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

### 3 分類資料

以於內部向本集團管理層(即主要經營決策者)呈報資料一致之方式,乃供分配資源及評估分類表現所用,並著重所提供服務之類別。

具體而言,下列為本集團於香港財務報告準則第8號項下之可呈報及營運分類:

- 「證券」分類指向客戶提供之經紀服務、證券保證金融資服務業務及債務證券包銷/配售業務;
- 「固定收益直接投資」分類指於固定收益證券的直接投資及交易活動;
- 「其他投資及融資」分類指於股本證券、債券及基金的投資及交易活動(固定收益證券的直接投資及交易活動除外),以及提供貸款融資服務;
- 「資產管理」分類指向客戶提供資產管理服務;
- 「企業融資及諮詢」分類指向客戶提供保薦服務、股權承銷、財務顧問及融資安排服務,以及提供客戶轉介服務;及
- 「其他」分類主要包括總部運營以及為一般運營籌集營運資金而產生的利息收入及利息開支。

#### 分拆收入

按服務種類劃分的客戶合約收入分拆如下:

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
<b>香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入</b>		
按服務種類拆分		
—經紀及相關服務之佣金收入	8,401	13,736
—包銷、分包銷、配售及分配售之佣金收入	31,234	26,090
—財務顧問、保薦服務、安排費及其他服務收入	42,095	17,048
—資產管理費、投資顧問服務費及表現費收入	135,944	124,425
	<u>217,674</u>	<u>181,299</u>

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
<b>其他來源之收入</b>		
貸款及融資		
—提供融資及證券保證金融資的利息收入	9,219	44,817
金融投資		
—債務證券投資之利息收入	43,785	93,770
—透過損益按公允價值列賬投資之利息收入	9,522	33,863
—股息收入及其他投資收入	66,345	140,145
	<u>119,652</u>	<u>267,778</u>
	<u>346,545</u>	<u>493,894</u>

分拆收入載列如下：

	證券		固定收益直接投資		其他投資及融資		資產管理		企業融資及諮詢		總計	
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
香港財務報告準則 第15號範圍內的 客戶合約收入	41,928	25,844	-	-	-	-	135,944	124,425	39,802	31,030	217,674	181,299
<b>其他來源之收入</b>												
貸款及融資												
—提供融資及證券 保證金融資之利 息收入	6,194	8,057	-	-	3,025	36,760	-	-	-	-	9,219	44,817
金融投資												
—債務證券投資之 利息收入	-	-	43,785	93,770	-	-	-	-	-	-	43,785	93,770
—透過損益按公允 價值列賬投資之 利息收入	-	-	9,026	31,222	496	2,641	-	-	-	-	9,522	33,863
—股息收入及其他 投資收入	-	-	64,089	135,415	2,256	4,730	-	-	-	-	66,345	140,145
	-	-	<u>116,900</u>	<u>260,407</u>	<u>2,752</u>	<u>7,371</u>	-	-	-	-	<u>119,652</u>	<u>267,778</u>
可呈報分類收入	<u>48,122</u>	<u>33,901</u>	<u>116,900</u>	<u>260,407</u>	<u>5,777</u>	<u>44,131</u>	<u>135,944</u>	<u>124,425</u>	<u>39,802</u>	<u>31,030</u>	<u>346,545</u>	<u>493,894</u>



## 分類收入及業績

下文為本集團按營運及可呈報分類劃分的收入及業績分析：

	截至二零二四年十二月三十一日止年度						總計 千港元
	證券 千港元	固定收益 直接投資 千港元	其他投資 及融資 千港元	資產管理 千港元	企業融資 及諮詢 千港元	其他 千港元	
分類收入及投資收益／(虧損)							
—可呈報分類收入	48,122	116,900	5,777	135,944	39,802	-	346,545
—透過損益按公允價值列賬之							
金融資產／負債之(虧損)／收益淨額	-	(5,439)	29,818	-	-	-	24,379
—透過其他全面收益按公允價值列賬之							
金融資產之虧損淨額	-	(7,574)	-	-	-	-	(7,574)
	48,122	103,887	35,595	135,944	39,802	-	363,350
其他收入	3,542	2,467	147	1	53	10,505	16,715
其他收益及虧損	(1,272)	1,323	(16)	(364)	(326)	(11,227)	(11,882)
分類開支	(44,220)	(122,267)	(22,976)	(24,619)	(31,105)	(54,894)	(300,081)
分類業績	6,172	(14,590)	12,750	110,962	8,424	(55,616)	68,102

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	證券 千港元	固定收益 直接投資 千港元	其他投資 及融資 千港元	資產管理 千港元	企業融資 及諮詢 千港元	其他 千港元	總計 千港元
分類收入及投資收益／(虧損)							
—可呈報分類收入	33,901	260,407	44,131	124,425	31,030	—	493,894
—透過損益按公允價值列賬之							
金融資產／負債之收益／(虧損)淨額	—	4,534	(215,010)	—	—	—	(210,476)
—透過其他全面收益按公允價值列賬之							
金融資產之虧損淨額	—	(127,673)	—	—	—	—	(127,673)
	33,901	137,268	(170,879)	124,425	31,030	—	155,745
其他收入	10,048	9,466	3,447	8	298	10,470	33,737
其他收益及虧損	925	(22,463)	1,813	442	3	2,102	(17,178)
分類開支	(59,671)	(444,919)	(135,064)	(25,528)	(21,247)	(46,861)	(733,290)
分類業績	(14,797)	(320,648)	(300,683)	99,347	10,084	(34,289)	(560,986)

## 分類資產及負債

下文載列按營運及可呈報分類劃分的本集團資產及負債分析：

		於二零二四年十二月三十一日						
		證券	固定收益	其他投資	資產管理	企業融資	總計	
		千港元	直接投資	及融資	千港元	及諮詢	其他	千港元
			千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>資產</b>								
分類資產		<u>1,082,353</u>	<u>1,721,494</u>	<u>830,220</u>	<u>92,038</u>	<u>33,494</u>	<u>84,898</u>	<u>3,844,497</u>
<b>負債</b>								
分類負債		<u>725,522</u>	<u>1,643,011</u>	<u>68,259</u>	<u>7,128</u>	<u>-</u>	<u>11,807</u>	<u>2,455,727</u>
		於二零二三年十二月三十一日						
		證券	固定收益	其他投資	資產管理	企業融資	總計	
		千港元	直接投資	及融資	千港元	及諮詢	其他	千港元
			千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>資產</b>								
分類資產		<u>596,612</u>	<u>2,735,371</u>	<u>1,001,299</u>	<u>40,942</u>	<u>22,343</u>	<u>162,983</u>	<u>4,559,550</u>
<b>負債</b>								
分類負債		<u>351,269</u>	<u>2,806,935</u>	<u>100,401</u>	<u>198</u>	<u>448</u>	<u>47,597</u>	<u>3,306,848</u>

## 地區資料

本集團於香港經營業務。

本集團來自外來客戶的收入及其非流動資產均位於香港。

## 有關主要客戶的資料

截至二零二四年十二月三十一日止年度，收入約119,348,000港元乃來自向一名客戶提供的資產管理服務及佔總收入10%以上(二零二三年：87,086,000港元)。

## 4 收入

本集團於年內收入分析如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
經紀及相關服務之佣金收入	8,401	13,736
包銷、分包銷、配售及分配售之佣金收入	31,234	26,090
債務證券投資之利息收入	43,785	93,770
透過損益按公允價值列賬投資之利息收入	9,522	33,863
提供融資及證券保證金融資的利息收入	9,219	44,817
股息收入及其他投資收入	66,345	140,145
財務顧問、保薦服務、安排費及其他服務收入	42,095	17,048
資產管理費、投資顧問服務費及表現費收入	135,944	124,425
	<u>346,545</u>	<u>493,894</u>

## 5 其他收入

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
銀行利息收入	5,013	17,834
辦公室共享費用收入	8,880	8,880
其他收入	2,822	7,023
	<u>16,715</u>	<u>33,737</u>

## 6 減值虧損

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
減值虧損撥備／(撥回)		
—貸款及墊款(附註12)	3,087	89,954
—應收賬款(附註13)	1,424	39,033
—透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產(附註14)	12,101	197,569
—按攤銷成本計量之金融資產	(2)	23
—應收利息	1,579	3,371
	<u>18,189</u>	<u>329,950</u>

## 7 融資成本

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
利息開支：		
銀行借貸	240	32
回購協議	62,016	140,887
來自一間中間控股公司之貸款	43,271	116,872
租賃負債	1,748	2,402
	<u>107,275</u>	<u>260,193</u>

## 8 除稅前溢利／(虧損)

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
除稅前溢利／(虧損) 乃經扣除以下各項後得出：		
員工成本(包括董事薪酬)：		
工資及薪金	85,264	61,572
退休福利供款	1,461	1,250
員工成本總額	<u>86,725</u>	<u>62,822</u>
核數師薪酬	3,344	4,014
物業、廠房及設備之折舊	2,191	3,341
使用權資產之折舊	19,207	19,207

## 9 稅項

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
即期稅項：		
香港利得稅	20,975	19,199
過往年度(超額撥備)/撥備不足	<u>(623)</u>	<u>628</u>
	20,352	19,827
遞延稅項：		
暫時性差額產生及轉回	<u>(3,042)</u>	<u>(8,507)</u>
	<u>17,310</u>	<u>11,320</u>

香港利得稅乃按截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度的估計應課稅溢利之16.5%計算。

## 10 每股盈利/(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利/(虧損)乃根據下列數據計算：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
<b>盈利/(虧損)</b>		
就計算每股基本及攤薄盈利/(虧損)之本公司 擁有人應佔溢利/(虧損)	<u>50,792</u>	<u>(572,306)</u>
	二零二四年 千股	二零二三年 千股
<b>股份數目</b>		
就計算每股基本及攤薄盈利/(虧損)之加權平均普通股數目	<u>1,107,589</u>	<u>1,121,224</u>

所使用的分母與上文每股基本及攤薄盈利/(虧損)詳述的相同。

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度並無攤薄項目。

## 11 股息

截至二零二四及二零二三年十二月三十一日止年度，本公司並無宣派或派付股息。

## 12 貸款及墊款

	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
貸款及墊款	256,500	286,740
減：預期信貸虧損撥備	<u>(234,690)</u>	<u>(231,603)</u>
	<u>21,810</u>	<u>55,137</u>

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，上述貸款及墊款的賬面值於一年內到期，並於流動資產下呈列。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，減值虧損3,087,000港元(二零二三年：89,954,000港元)已於綜合損益及其他全面收益表確認。於二零二四年十二月三十一日，向獨立第三方提供賬面總值256,500,000港元(二零二三年：258,119,000港元)之貸款及墊款評估為信貸減值並計入第三階段。234,690,000港元(二零二三年：231,561,000港元)之預期信貸虧損撥備經計量及確認，其指未償付貸款結餘與預期可收回金額(經計及相關抵押品)之差額。

預期信貸虧損之變動如下：

	二零二四年 預期信貸虧損				二零二三年 預期信貸虧損			
	第一階段 千港元	第二階段 千港元	第三階段 千港元	總計 千港元	第一階段 千港元	第二階段 千港元	第三階段 千港元	總計 千港元
於一月一日	42	-	231,561	231,603	449	-	141,200	141,649
(撥入) / 扣除至損益之 減值虧損 (附註6)	(42)	-	3,129	3,087	(407)	-	90,361	89,954
於十二月三十一日	-	-	234,690	234,690	42	-	231,561	231,603

### 13 應收賬款

	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
因證券經紀、期貨及期權交易服務日常業務過程 產生的應收賬款：		
— 結算所	306,354	40,426
— 現金客戶	42,358	182
— 保證金客戶	476,217	142,165
— 經紀人	18,265	-
	843,194	182,773
證券包銷日常業務過程產生的應收賬款	6,808	4,192
諮詢及客戶轉介服務日常業務過程產生的應收賬款	2,368	2,502
資產管理服務日常業務過程產生的應收賬款	31,502	19,482
	883,872	208,949
減：預期信貸虧損撥備	(105,547)	(104,123)
	778,325	104,826



預期信貸虧損之變動如下：

	二零二四年 預期信貸虧損				二零二三年 預期信貸虧損			
	第一階段 千港元	第二階段 千港元	第三階段 千港元	總計 千港元	第一階段 千港元	第二階段 千港元	第三階段 千港元	總計 千港元
於一月一日	4	-	104,119	104,123	329	-	64,761	65,090
扣除／(撥入)至損益之 減值虧損(附註6)	34	-	1,390	1,424	(325)	-	39,358	39,033
於十二月三十一日	38	-	105,509	105,547	4	-	104,119	104,123

### 證券買賣業務產生之應收賬款

本集團尋求嚴格控制其未收回之應收賬款，並設有程序及政策評估其客戶的信貸質素以及界定各客戶的信貸限額。所有客戶接受及信貸限額均由指定審批人員根據客戶的信譽批准。

由證券經紀服務日常業務過程中產生的應收客戶及結算所賬款(應收保證金客戶的應收賬款除外)的正常結算期為交易日期後兩個交易日。

#### 應收保證金客戶的應收賬款

截至二零二四年十二月三十一日止年度，應收保證金客戶的應收賬款須按要償還並按介乎每年4.6厘至18.9厘(二零二三年：每年5厘至18.9厘)計息。於二零二四年十二月三十一日，已抵押證券的公允價值約為2,790,299,000港元(二零二三年：250,535,000港元)。證券獲分配特定的保證金比率，以計算保證金價值。如未收回應收賬款的金額超過已抵押證券的合資格保證金價值，則需要額外資金或抵押品。

於二零二四年十二月三十一日，約70%(二零二三年：23%)的結餘乃按個別基準由充足抵押品抵押。所持有的相關抵押品可由本集團酌情出售，以結算保證金客戶欠付的任何未償還款項(其保證金比例削減後的貸款與價值比率超過100%)。本集團於二零二三年及二零二四年十二月三十一日並無就融資而重新抵押所持有的抵押品。

概無披露應收保證金客戶的應收賬款的賬齡分析，原因為本公司董事認為，基於該業務的性質，賬齡分析並無額外價值。

證券買賣業務產生之應收賬款就預期信貸虧損進行評估。於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，減值虧損1,424,000港元(二零二三年：39,033,000港元)已於綜合損益及其他全面收益表確認。

證券買賣業務產生之應收賬款預期信貸虧損撥備之變動如下：

	現金客戶 千港元	保證金客戶 千港元	總計 千港元
於二零二三年一月一日之結餘	–	62,377	62,377
年內確認之減值虧損	–	39,033	39,033
於二零二三年十二月三十一日之結餘	–	101,410	101,410
年內確認之減值虧損	–	1,424	1,424
於二零二四年十二月三十一日之結餘	–	102,834	102,834

當本集團現時有法定可強制執行權利以抵銷結餘時，本集團被允許抵銷若干應收賬款及應付賬款，並擬按淨額基準結算或同時變現結餘。

#### 證券包銷、諮詢、客戶轉介及資產管理服務業務產生之應收賬款

證券包銷、諮詢、客戶轉介及資產管理服務日常業務過程中產生的應收賬款基於到期日的賬齡如下：

	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
未逾期	29,937	22,014
逾期少於31天	459	371
逾期31–60天	3,995	142
逾期61–90天	1,820	29
逾期90天以上	4,467	3,620
	40,678	26,176
減：預期信貸虧損撥備	(2,713)	(2,713)
總計	37,965	23,463

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化法，計量證券包銷、諮詢、客戶轉介及資產管理服務業務產生之應收賬款之預期信貸虧損。於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，概無於綜合損益及其他全面收益表中確認減值虧損(二零二三年：無)。

## 14 透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產

	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
按公允價值列賬的上市、非上市或報價投資：		
債務投資	703,534	923,586
股本投資	<u>836,442</u>	<u>1,346,232</u>
	<u><b>1,539,976</b></u>	<u><b>2,269,818</b></u>

預期信貸虧損之變動如下：

	二零二四年 預期信貸虧損					二零二三年 預期信貸虧損				
	第一階段 千港元	第二階段 千港元	第三階段 千港元	購入或 源生信貸 減值 千港元	總計 千港元	第一階段 千港元	第二階段 千港元	第三階段 千港元	購入或 源生信貸 減值 千港元	總計 千港元
於一月一日	2,190	-	639,626	-	641,816	3,501	6,473	436,210	-	446,184
轉移 (撥入)/扣除至損益之	-	-	-	-	-	-	(6,254)	6,254	-	-
減值虧損(附註6)	(165)	-	12,266	-	12,101	373	34	197,162	-	197,569
終止確認	<u>(406)</u>	<u>-</u>	<u>(157,827)</u>	<u>-</u>	<u>(158,233)</u>	<u>(1,684)</u>	<u>(253)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,937)</u>
於十二月三十一日	<u><b>1,619</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>494,065</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>495,684</b></u>	<u><b>2,190</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>639,626</b></u>	<u><b>-</b></u>	<u><b>641,816</b></u>

## 15 透過損益按公允價值列賬之金融資產

	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
上市股本投資	118,488	23,066
非上市股本投資	40,552	200,933
債務投資	70,889	383,707
非上市投資基金	691,032	643,242
	<u>920,961</u>	<u>1,250,948</u>

上市股本投資及債務投資之公允價值乃根據市場報價釐定。

## 16 應付賬款

	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
因證券經紀、期貨及期權交易服務日常業務過程產生的 應付賬款：		
—現金客戶	99,978	174,028
—保證金客戶	99,401	39,056
—結算所	603	68,378
—經紀人	70,499	5,468
	<u>270,481</u>	<u>286,930</u>

### 證券交易業務產生之應付賬款

因證券經紀服務日常業務過程產生的應付賬款結餘一般於交易日期後兩個交易日內結算，惟代表客戶於獨立銀行賬戶持有的款項除外，該款項須按要求償還。由於本公司董事認為，鑒於該業務的性質，賬齡分析不會提供額外價值，因此並無披露賬齡分析。

## 17 來自一間中間控股公司之貸款

	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
來自一間中間控股公司之貸款	<u>1,234,965</u>	<u>1,829,010</u>
上述借貸的賬面值須於以下期間償還：		
一年內	<u>1,234,965</u>	<u>1,829,010</u>

於二零二四年十二月三十一日，本集團向中間控股公司民生商銀國際控股有限公司獲得貸款合共約1,216,061,000港元(二零二三年：1,789,316,000港元)且應付利息合共約18,904,000港元(二零二三年：39,694,000港元)。貸款為無抵押，以每年4%的利率計息(二零二三年：每年4%的利率)，並須於一年內償還。本集團未動用的貸款額度約為8,783,939,000港元(二零二三年：8,210,684,000港元)。

## 18 根據回購協議出售之金融資產

	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
債券	<u>734,923</u>	<u>1,044,658</u>

於二零二四年十二月三十一日，本集團與金融機構訂立回購協議，以銷售確認為透過其他全面收益按公允價值列賬的金融資產、按攤銷成本列賬的金融資產及透過損益按公允價值列賬的金融資產的債券，其賬面值約為957,725,000港元(二零二三年：透過其他全面收益按公允價值列賬的金融資產及透過損益按公允價值列賬的金融資產，其賬面值約為1,340,649,000港元)，並同時同意按協定日期及價格回購該等投資。

買賣協議為本集團銷售債券及同時同意按協定日期及價格回購債券(或本質上相同之資產)之交易。回購價格為固定價格，而本集團仍然承擔該等已出售債券絕大部分信貸風險、市場風險及享有回報。債券並未自財務報表取消確認，惟被當作負債之「抵押品」，因為本集團保留債券之絕大部分風險及回報。

## 19 股本

	股份數目		金額	
	於二零二四年 十二月三十一日	於二零二三年 十二月三十一日	於二零二四年 十二月三十一日	於二零二三年 十二月三十一日
附註	千股	千股	千港元	千港元
法定：				
每股面值0.4港元之普通股	<b>2,500,000</b>	2,500,000	<b>1,000,000</b>	1,000,000
已發行及繳足：				
於年初	<b>1,119,362</b>	1,123,665	<b>447,745</b>	449,466
註銷已購回股份	(i) <b>(20,106)</b>	(4,303)	<b>(8,043)</b>	(1,721)
於年末	<b>1,099,256</b>	1,119,362	<b>439,702</b>	447,745

### 附註：

- (i) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司以每股0.16港元至0.56港元的價格在市場上購回合共10,643,000股本公司普通股，總代價約為2,651,000港元(未計交易成本)。該等回購股份於截至二零二四年十二月三十一日止年度註銷。購回股份所支付的折讓價約880,000港元已計入股份溢價賬。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司以每股0.27港元至1.70港元的價格在市場上購回合共12,961,000股本公司普通股，總代價約為9,245,000港元(未計交易成本)。於該等回購股份中，3,498,000股於截至二零二三年十二月三十一日止年度註銷。購回股份所支付的溢價約4,175,000港元已從股份溢價賬中扣除。報告期末後，餘下的9,463,000股回購股份於二零二四年三月二十二日註銷。

## 業務回顧

本集團現正持有牌照可從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動，並以《放債人條例》所定義之「受豁免的人」身份從事融資及放債業務(其根據《放債人條例》毋需持有牌照)。本集團已擁有其大部分現有和潛在客戶現階段預期要求的服務所需的一切重要牌照。

於報告年度，本公司擁有人應佔本集團溢利約為50.8百萬港元(上一年度：虧損約572.3百萬港元)，較上一年度扭虧為盈。於報告年度，本集團每股基本及攤薄盈利為4.59港仙(上一年度：每股基本及攤薄虧損51.04港仙)。

本集團於報告年度的收入及投資之收益或虧損淨額上升約133.3%至約363.4百萬港元，而上一年度約為155.7百萬港元。此乃主要由於報告年度內資本市場情況較去年有所好轉，金融資產價格較去年上升，使金融資產公允價值變動同比由虧轉盈及交易虧損同比大幅減少。報告年度內，即使債券投資規模及對外貸款規模下降，導致金融投資和貸款及融資之收入減少，整體收入及投資之收益或虧損淨額亦同比上升。

下表列出了分類收入及投資之收益或虧損淨額和分類業績的明細：

	分類收入及投資之收益或虧損淨額		分類業績	
	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
證券	48,122	33,901	6,172	(14,797)
固定收益直接投資	103,887	137,268	(14,590)	(320,648)
其他投資及融資	35,595	(170,879)	12,750	(300,683)
資產管理	135,944	124,425	110,962	99,347
企業融資及諮詢	39,802	31,030	8,424	10,084
其他	-	-	(55,616)	(34,289)
總計	<b>363,350</b>	<b>155,745</b>	<b>68,102</b>	<b>(560,986)</b>

## 證券

本集團的證券業務主要包括向客戶提供經紀服務、證券保證金融資及債券承銷業務服務。

於報告年度，由證券分類貢獻的收入增加至約為48.1百萬港元，分類業績由虧轉盈，溢利約6.2百萬港元，而上一年度收入及虧損分別約33.9百萬港元及14.8百萬港元。分類收入上升及分類業績由虧轉盈主要由於債券承銷收入增加，及保證金融資業務於報告年度的減值虧損減少所致。



於報告年度內，受再融資需求的帶動，中資離岸債券發行的數量和規模較上一年度均有較大幅度的增長。本集團境外債券承銷業務客群依然以金融機構和地方國有企業為主。於報告年度，本集團共完成264筆債券的承銷發行，發行總規模超過530億美元，承銷主體的信用資質保持穩健。

本集團的證券經紀業務包括代客戶買賣上市公司股票、債券及其他有價證券。保證金融資業務包括向為購買證券而需要融資的零售、公司及高淨值客戶提供股票抵押融資。本集團對證券經紀業務和保證金融資業務繼續採取相對謹慎的發展策略。

## 投資及融資

於報告年度，外圍環境挑戰較大。二零二四年以來，中國政府實施更積極的財政政策，中國央行亦加大貨幣政策調控強度，支持實體經濟高質量發展，為中國資產帶來投資機會。歐美通脹有所回落，各國央行先後進行減息，帶動基準利率下行。但隨著美利堅合眾國（「美國」）總統選舉塵埃落定，投資者對關稅、再通脹等風險進行重新定價，市場面臨更大的不確定性及波動。報告年度內投資級中資美元債回報相對穩定，高收益中資美元債表現分化。A股和港股的表現落後於歐美日等股市。為此，本集團增加了對部份高收益債券投資的預期信貸虧損撥備，及視個別情況調整了若干股本證券投資的公允價值，及進一步增強了對融資業務的風險控制。

投資方面，本集團聚焦大中華區，並逐步擴展至亞洲及歐美等其他發達區域，重點佈局處於增長或擴張階段且具有高競爭壁壘的行業，積極尋求具有突出核心技術優勢、具有較強收入增長和盈利潛力的企業。本集團亦重點關注符合上市規則第18A章規定的具有較高增長潛力的科技創新企業及醫療醫藥健康企業等。

融資方面，本集團根據客戶需求提供不同結構或形式的定制化融資解決方案，提供包括交易結構設計、協調中介機構和統籌融資安排等一系列服務。具體產品包括但不限於銀團貸款、資產抵押貸款、併購貸款、股權質押融資和過橋融資等。本集團對融資採取以風險控制為本的穩健發展策略。

### *固定收益直接投資*

於報告年度，固定收益直接投資分類收入及投資虧損淨額包括但不限於自營投資的上市債券票息，總計約為103.9百萬港元，而上一年度則約為137.3百萬港元。於報告年度錄得分類虧損約14.6百萬港元，而上一年度為虧損約320.6百萬港元。分類收入減少主要由於報告年度的債券投資規模明顯下降致票息收入大幅減少，但由於報告年度內投資虧損同比大幅減少致收入及投資虧損淨額跌幅收窄。分類業績虧損大幅減少主要由於報告年度內債券投資所計提的預期信貸虧損撥備同比明顯下降，及報告年度內受利於美國聯儲局多次減息和融資規模因投資規模下降而相對減少，使融資成本同比明顯減少。由於部分違約的地產債券發行人尚未有明確的重組方案或所公佈的重組計劃未有明顯進展，增加還款的不確定性，使報告年度內就債券投資所計提的預期信貸虧損撥備仍較大。

## 其他投資及融資

於報告年度，其他投資及融資分類收入及投資損益淨額包括但不限於上市債券（固定收益直接投資部份除外）、上市股票、非上市股權及非上市基金的票息、股息和分配收入，以及貸款的利息收入，總計約為35.6百萬港元，而上一年度則為約-170.9百萬港元。分類收入及投資損益淨額由負轉正乃主要由於投資項目的公允價值大幅上升。分類業績由虧轉盈，報告年度溢利約12.8百萬港元，而上一年度的虧損約300.7百萬港元。分類業績由虧轉盈主要由於分類收入及投資損益淨額由負轉正及報告年度內所計提的預期信貸虧損撥備同比下降。

下表列出了投資及融資的明細：

	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
<b>投資</b>		
上市股票（公允價值計入損益）	810	23,066
上市股票（公允價值計入其他全面收益）	28,087	17,710
非上市股權	40,552	200,933
債券（公允價值計入其他全面收益）	1,511,889	2,252,108
債券（公允價值計入損益）	188,567	383,707
債券（按攤銷成本計量）	15,644	15,740
非上市基金	691,032	643,242
總額	2,476,581	3,536,506
<b>融資</b>		
貸款及墊款	21,810	55,137

於二零二四年十二月三十一日，本集團的投資組合主要包括但不限於上市股票、債券、非上市股權及非上市基金，涉及工業、保健、科技、消費品、房地產、金融等廣泛領域。

於二零二四年十二月三十一日，本集團自營投資資產規模約25億港元(二零二三年：約35億港元)，包括債券投資約17億港元(二零二三年：約27億港元)。該部分投資組合的未來表現取決於多個因素，包括金融市場的不確定性、香港及內地經濟的發展趨勢及投資者氛圍。

於報告年度，本集團的投資組合產生收入總額約119.7百萬港元(上一年度：約267.8百萬港元)，包括債務證券投資的利息收入約43.8百萬港元(上一年度：約93.8百萬港元)、透過損益按公允價值列賬投資的利息收入約9.5百萬港元(上一年度：約33.9百萬港元)及股息收入和其他投資收入約66.3百萬港元(上一年度：約140.1百萬港元)。

就分類為公允價值計入其他全面收益及公允價值計入損益的金融資產的投資而言，本集團於報告年度錄得整體淨收益，主要包括(i)於綜合損益及其他全面收益表確認的出售淨收益；(ii)於出售公允價值計入其他全面收益的金融資產後不可轉回至損益的淨虧損；及(iii)於公允價值儲備確認計入其他全面收益的公允價值收益。

本集團的自營債券投資保持一貫的穩健原則，採取收益為本(包括收取固定合同利息及出售時獲取收益)的交易策略，運用從上而下／從下而上的投資分析方式，致力於在有限波幅內尋求可持續的高水平收益投資機會。本集團採取嚴謹的風險管理策略，對投資項目進行合理的風險定價，以在風險管理和收益產出之間作出平衡。同時，本集團堅守分散投資的原則，已制定明確指引，規定單支債券持倉於購買時不超過總持倉5%，且要求組合分散投資於各行業中的不同發行人。

本集團的非上市直接投資業務(包括股權及基金)主要集中於具有較高增長潛力的科技創新型企業及新消費類企業。

本集團以《放債人條例》所定義之「受豁免的人」身份從事融資及放債業務，其根據《放債人條例》毋須持有牌照。由於中國民生銀行股份有限公司(「**中國民生銀行**」)為持有香港法例第155章《銀行業條例》項下的有效銀行牌照的銀行(即法定機構)，本集團依賴上述豁免從事相關業務。

本集團的貸款業務以中短期融資為主，以保障本集團資產配置的靈活性和高流動性。在報告年度內，本集團向二名市場參與者(「**借款人**」)發放貸款，涉及不同類型的非必需消費品行業市場參與者；本集團貫徹全流程投前、投中、投後管理，通過設置切實可行的風險控制措施，以及對各客戶和項目的嚴格風險審查，本集團貸款業務的整體信用和操作風險可控。本集團持續關注並調整資產組合集中度、期限結構以及風險收益狀況，以達到整體風險和收益平衡。

本集團使用從民生商銀國際控股有限公司(「**民銀國際**」，本公司之間接控股股東)獲取的無抵押貸款來從事融資業務。利率乃根據市場利率釐定。具體而言，於報告年度各季度，利率乃參考適用的香港銀行同業拆息／擔保隔夜融資期限利率加上民銀國際的合理差價及融資成本而釐定。為支持本集團業務發展，民銀國際於報告年度內向本集團收取的年利率為4%。

作為一般原則，本集團挑選財務狀況良好及業務營運穩定的客戶(並無量化基準)，因為此等客戶方有能力按照本集團在發放貸款前評估的建議還款時間表支付貸款利息及償還貸款本金。

於決定是否向企業客戶發放貸款時，本集團對客戶的行業、業務經營地點、最近12個月的最低收益及利潤額、最低總資產額、財務基準或經營歷史並無任何具體要求。每項申請按個別基準考慮。作為一般原則，本集團會考慮客戶的信譽是否與將予發放的貸款金額相符、客戶將予提供的抵押品是否具足夠價值及是否具流動性，以及貸款的建議年期及利率是否與該等客戶的整體信譽及將予提供的抵押品相符等因素。

就個人客戶而言，本集團目前並無對年齡組別、職業、最低每月收入或最低資產額作出任何具體規定。每項申請按個別基準考慮。作為一般原則，本集團將考慮客戶的信貸記錄、資產、所提供抵押品的質量及流動性，以及貸款的規模及條款等因素。於報告年度內，本集團並無向個人客戶發放貸款。

所有貸款均以私人或上市公司股份的質押作擔保，而大部分貸款亦由借款人各自的最終實益擁有人作擔保。

所有借款人及其最終實益擁有人均為本集團的獨立第三方，過往與本集團並無業務往來。該等借款人乃由本集團交易團隊透過市場資訊找到，而非由本集團高級管理層轉介。本集團概無與本集團任何關連人士就向借款人發放貸款訂立任何協議、安排、諒解或承諾（不論正式或非正式，亦不論明示或默示）。

貸款條款乃經參考融資成本、客戶要求、對客戶的信貸評估（包括客戶收入）、抵押品的價值、流動性及可執行性、同類貸款的現行市場利率、現行市況、貸款期限及所得款項用途等因素而釐定。



於報告年度末，貸款本金額介乎10,000,000美元至30,000,000美元，以美元計值。貸款所得款項的擬用途為現有債務再融資或為借款人的一般營運資金撥資。根據相關合約，向借款人應收貸款年利率為7%。應收貸款已逾期。截至本公告日期，本集團已採取多項步驟及行動收回貸款，包括但不限於與債務人持續進行訴訟及與債務人持續磋商債務重組計劃。

本集團於報告年度末的應收貸款總額約為256,500,000港元（二零二三年：約286,740,000港元），其中：(i)應收最大借款人的應收貸款金額約為176,309,000港元（二零二三年：約177,421,000港元），佔本集團的應收貸款總額約69%（二零二三年：約62%）；(ii)應收全部二名借款人的應收貸款金額約為256,500,000港元（二零二三年應收全部三名借款人的應收貸款金額：約286,740,000港元），佔本集團應收貸款總額100%（二零二三年：100%）；及(iii)就應收貸款計提的預期信貸虧損撥備金額約為234,690,000港元（二零二三年：約231,603,000港元），乃按預期信貸虧損模型（「**預期信貸虧損模型**」）或獨立專業估值師編製的估值釐定。於二零二四年十二月三十一日，應收兩名借款人合共約256,500,000港元的貸款已逾期90天以上。

由於(i)所有借款人及其最終實益擁有人均為本集團的獨立第三方；及(ii)就向借款人發放的每筆貸款而言，所有適用百分比率（定義見上市規則第14.07條）均低於5%，故每筆貸款毋須遵守上市規則第14章及／或第14A章所載的披露規定。

本集團已就控制整體信貸及營運風險、監控貸款可收回性及收回貸款制定實務指引。貸款發放後，本集團業務團隊及風險管理部門共同定期監察客戶及抵押品或擔保人（如有）的財務狀況，並在交易對手的財務狀況惡化或抵押品價值大幅下跌時，與交易對手採取適當的跟進行動，包括電話跟進及登門造訪。

本集團監察借款人及擔保人(統稱「**債務人**」)的收益、溢利及現金流以及資產質量,以評估彼等的財務狀況。具體而言,本集團評估債務人產生穩定溢利及現金流的能力。再者,本集團會審查債務人的業務發展,並評估其財務表現是否符合預期,以及其里程碑(如有)是否如期完成。此外,本集團監察債務人的其他債務規模及其還款時間表(如可獲得),並評估債務人是否具備相應的還款能力。此外,本集團監察債務人是否能夠動用經營現金流及外部資金支付其資本支出。本集團亦關注債務人的新聞報導及其他公開資料。倘債務人為上市公司,本集團會監察其公告及向公眾披露的財務資料。

就抵押品而言,本集團每半年或每年定期對抵押品進行估值。倘抵押品為上市股份,本集團每日監察市場表現及價格變動。如抵押品為不動產,本集團要求專業第三方估值師出具估值報告。

董事通過設計和參與本集團的三層管理風險及內部監控框架,以確保本集團在信用風險敞口評估和管理、貸款可回收性和抵押品充足性方面的風險管理及內部監控系統的有效性。

- (i) 在董事會層面,本公司風險管理與內部監控委員會(「**風險管理與內部監控委員會**」)每半年召開一次會議,通過審閱本公司提交的風險管理報告、與管理層討論主要調查結果及管理層對該等調查結果和建議的回應、以及確保本公司及時就提出的問題作出改善或改正,以審閱及評價風險管理及內部監控系統,以及評估其有效性。本公司審核委員會(「**審核委員會**」)每半年舉行一次會議,目的是審閱和評價本集團截至有關報告期間的綜合財務報表(包括有關減值評估的會計政策和慣例)以及通過審閱本公司提交的內部審計報告、與管理層討論相關調查結果和建議、考慮管理層對該等調查結果和建議的回應及督促本公司及時完成任何改正,以審閱及監察本集團的風險管理及內部監控系統。



- (ii) 在管理層層面，本公司所有執行董事均為管理層設立的投融資審批委員會成員。執行董事參與不時舉行的委員會會議並投票，以評估和批准投資、撤資或強制執行貸款交易。會議期間，執行董事通過審查業務部門提交的盡職審查報告，並與包括風險管理、法律和合規部門負責人在內的其他投融資審批委員會成員討論擬進行交易，以評估多項事項，例如信用風險敞口、貸款的可回收性、抵押品的充足性、商業理據、主要條款及條件的公平性和合理性、對本集團及本公司股東（「股東」）的利益。在會議期間，執行董事亦要求業務單位執行額外的批准條件或強制執行行動，以減輕信用風險敞口並提高貸款的可回收性和抵押品的充足性。
- (iii) 此外，在管理層層面，執行董事參與不時舉行的管理層會議並投票，以審閱及批准本集團的信貸政策，特別是：
- (a) 為減輕信用風險敞口，管理層批准了本集團投融資業務的程序指引和集中度限制政策，以及債權投資的發行人白名單；
  - (b) 為監控貸款的可收回性，管理層已批准投資後政策，根據該政策，本集團每月就每個未償還貸款項目舉行會議。會議期間，各業務部門向風險管理部及分管領導報告債務人償還貸款的進度、任何里程碑事件的完成情況，並討論債務人的最新經營狀況、包括抵押品價值在內的財務狀況、以及相關市場和行業信息；及
  - (c) 為監控抵押品是否充足，管理層已批准抵押品管理政策，據此本集團要求定期對抵押品進行估值。

- (iv) 在部門層面，執行董事對負責執行風險管理任務的部門（包括業務部門、法律合規部、風險管理部）的工作進行監督，對業務經營進行全程監控。特別是，前台業務部門對擬進行的交易進行盡職調查。中台包括風險管理、法律及合規部門審查每筆交易涉及的風險、法律和合規問題。融資審批委員會批准每筆交易。內部審計部通過抽查已完成的交易進行以進行獨立檢查，確保其啟動、批准和執行符合本集團的內部監控政策和程序並向審核委員會報告。

如上文所述，董事通過(a)風險管理與內部監控委員會及審核委員會的成員審查及監察本集團內部監控及風險管理系統的有效性，(b)執行董事參與投融資審批委員會會議及批准為投融資業務提供指引及程序的政策，及監督相關部門在盡職審查、談判及執行過程中的工作，及(c)定期聽取內部審計部的獨立檢查報告，以履行監督貸款交易的責任。

特別是：

- (i) 在擬進行的貸款交易可以提交給投融資審批委員會進行評估之前，董事（通過提供經彼等批准的指引及程序）要求業務部門、風險管理部及法律合規部完成相關的盡職審查、實地考察和研究、客戶盡職調查、關連交易和反洗錢審查、商業風險審查和主要條款審查；
- (ii) 投融資審批委員會會議期間，重點報告和討論借款人和擔保人的還款能力、還款來源、交易結構、擔保措施、抵押品價值和流動性、貸款用途、金額和期限等核心條款的合理性。執行董事亦審查借款人的營運及財務狀況、行業趨勢以及借款人在行業內的地位，確保借款人在批准及授出貸款時具有足夠的還款能力及意願。只有投融資審批委員會批准的項目才能進入實施階段；及

(iii) 於磋商及執行階段，執行董事亦要求本集團自有法律部門及委聘外部律師審閱融資協議及相關文件。

上述所有措施均有助於支持和促進董事對(i)本集團訂立每項貸款交易的商業理據，(ii)交易條款是否公平合理，及(iii)本集團資金運用是否符合本集團及其股東的整體利益進行審慎評估。

倘債務人違約，本集團將採取必要措施保障其利益，包括但不限於發出索款函、強制執行貸款抵押品、協商解決方案及／或啟動法律程序。於採取任何該等行動前，投融資審批委員會通常會召開會議以考慮及批准所需行動。本集團亦會在有需要時向第三方顧問(如接管人、法律顧問及估值師)徵詢意見。

本集團已建立預期信貸虧損模型，以計量反映相關資產信貸風險變動的貸款的信貸虧損及減值。管理層全面負責本集團的信貸政策，並監督本集團應收款項及貸款組合的信貸質素。此外，管理層個別評估應收貸款的可收回金額，並將其納入本集團的預期信貸虧損模型，而本集團核數師會於各報告日期審閱或審核該模型，以確保就不可收回金額計提足夠的減值虧損。

本集團於報告年度就融資及放債業務計提的減值金額約為3,087,000港元(上一年度：約89,954,000港元)。減值撥備減少主要由於兩項貸款分別自二零二一年及二零二二年逾期開始已計提了較大額的預期信貸虧損撥備，計提比例於二零二三年末已達86%以上，使本報告年度內計提的預期信貸虧損撥備同比減少。截至本公告日期，本集團已採取多項步驟及行動收回貸款，包括但不限於與債務人持續進行訴訟及與債務人持續磋商債務重組計劃。

## 資產管理

本集團的資產管理業務是指向客戶提供資產管理服務，業務涵蓋證監會認可基金（俗稱「**公募基金**」）、私募基金、全權委託管理賬戶和投資顧問服務，致力於依據客戶需求向其提供一條龍、多層次的資產管理服務方案。其中，已發行的公募基金包括債券型、股債混合型兩大類；私募基金包括私募股權投資基金、混合多策略基金、債券型分級基金和貨幣市場基金等。

於報告年度內，面對美國國債收益率大幅波動、美國大選、地緣政治風險等宏觀挑戰，本集團加強風險控制措施，積極優化調整投資策略，認真抓好產品淨值管理，旗下主動管理產品淨值表現不俗。於二零二四年十二月三十一日，公募基金在報告年度內的淨值穩定增長，業績表現處於領先地位。其中，民銀融匯大中華精選債券基金I類（美元）淨值增長約4.35%，民銀融匯大中華策略基金淨值增長約10.99%。民銀融匯大中華精選債券基金首次名列萬得與香港中資基金業協會聯合發佈的「二零二四年一季度香港離岸中資公募基金業績榜」中「一年期大中華債券型公募基金業績榜」第一名，連續六個季度位列「三年期大中華債券型公募基金業績榜」第三名，並在《投資洞見與委託》雜誌舉辦的二零二四年度專業投資大獎中斬獲「中國離岸債券（3年）」投資表現大獎。

同時，本集團順應香港本地資產管理和財富管理業務發展趨勢，於報告年度內成功在香港申請並設立民銀資管開放式基金型公司。未來，本集團將根據業務發展需要，適時推出多款基金產品，進一步豐富資管產品品類。

於報告年度內，本集團的資產管理業務分類錄得收入及溢利分別約135.9百萬港元和111.0百萬港元，較上一年度收入及溢利分別約為124.4百萬港元和99.3百萬港元有所增加。分類收入及溢利增加乃主要由於報告年度內調整了部份組合的管理費或顧問費的收費率，以及確認了部分組合的表現費收入。

## 企業融資及諮詢

於報告年度，在以大宗上市項目為主導、行業競爭強勁的市場氛圍下，本集團依然迎難而上，以保薦人的身份協助新琪安科技股份有限公司、優卡集團及活力集團控股有限公司於聯交所遞交上市申請，以獨立財務顧問的身份協助萬國黃金集團有限公司(股份代號：3939)完成關連交易及發行代價股份，並以財務顧問身份同步推動一單私有化及一單非常重大的出售事項交易的進行，相關項目已分別於二零二五年一月及二月完成。本集團預期二零二五年股票市場可能會持續波動，然而本集團會繼續進行堅實的準備工作。股票承銷方面，本集團在市場氛圍不確定的情況下於報告年度內共完成了22單港股首次公開發售股票承銷項目，於富景中國控股有限公司(股份代號：2497)上市項目中擔任聯席整體協調人，於經緯天地控股有限公司(股份代號：2477)、嘀嗒出行\*(股份代號：2559)、聲通科技股份有限公司(股份代號：2495)、多点数智有限公司(股份代號：2586)上市項目中擔任聯席全球協調人，及於另外17單港股首次公開發售項目中擔任聯席賬簿管理人，並參與1單港股新股配售項目。前述項目覆蓋了農產品、共用出行、電信網絡服務、工程施工、人工智慧、軟體即服務(SaaS)服務、城市服務及物業管理、數據中心、精細化工、美妝等行業。截至二零二四年底，本集團的潛在首次公開發售項目數量較二零二三年有所提升。

\* 僅供識別

於報告年度，本集團的企業融資及諮詢分類錄得收入約39.8百萬港元(上一年度：約31.0百萬港元)，及於報告年度錄得分類溢利約8.4百萬港元(上一年度：約10.1百萬港元)。分類收入增加主要由於報告年度內客戶服務收入增加，但由於本分類人員數目增加及運營支出上升使分類費用同比有較大增長，導致溢利同比減少。

## 行政開支及融資成本

於報告年度，行政開支及融資成本合共約281.9百萬港元(上一年度：約403.3百萬港元)，分析載列如下：

	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元
員工成本	86,725	62,822
折舊	21,398	22,548
其他經營費用	66,494	57,777
融資成本	<u>107,275</u>	<u>260,193</u>
總計	<u><b>281,892</b></u>	<u><b>403,340</b></u>

員工成本增加主要由於報告年度的員工數目增加。

其他經營費用增加主要由於報告年度諮詢費增加。

融資成本減少主要由於報告年度融資規模下降及利率下降。

## 財務回顧

### 資本架構

於二零二四年十二月三十一日，面值為每股0.4港元之已發行股份股本總額為1,099,255,693股，而股東應佔權益總額約為1,388.8百萬港元(二零二三年：約1,252.7百萬港元)。

於報告年度內，本公司並無根據於二零一六年二月採納的股份獎勵計劃購買股份或向本集團經甄選人士授出股份。

### 流動資金及財務資源

本集團主要以內部產生之現金流量、借貸以及內部資源及股東權益為其業務提供資金。

於二零二四年十二月三十一日，本集團之流動資產約為3,774.1百萬港元(二零二三年：約4,445.8百萬港元)，而由現金(不包括代客戶持有之現金)、上市股本證券投資及債券投資組成之速動資產合共約為1,954.5百萬港元(二零二三年：約3,062.1百萬港元)。

根據流動資產約3,774.1百萬港元(二零二三年：約4,445.8百萬港元)除以流動負債約2,429.5百萬港元(二零二三年：約3,257.1百萬港元)計算，本集團於報告年度末之流動比率約為1.6(二零二三年：約1.4)。

於報告年度，本集團之融資成本主要為回購協議之利息約62.0百萬港元(上一年度：約140.9百萬港元)、來自一間中間控股公司的貸款之利息約43.3百萬港元(上一年度：約116.9百萬港元)及租賃負債利息約1.7百萬港元(上一年度：約2.4百萬港元)。



於二零二四年十二月三十一日，本集團之債項主要包括來自民銀國際之貸款及根據回購協議出售的金融資產約1,951.0百萬港元(二零二三年：約2,834.0百萬港元)。來自民銀國際約1,216.1百萬港元(二零二三年：約1,789.3百萬港元)之貸款本金乃以港元及美元計值，於一年內償還並按年利率4厘(二零二三年：年利率4厘)計息。於二零二四年十二月三十一日，本集團與金融機構訂立回購協議，出售賬面值約為957.7百萬港元(二零二三年：約1,340.6百萬港元)的確認為透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產、透過損益按公允價值列賬之金融資產以及按攤銷成本列賬的金融資產的債券，並同時同意按協定日期及價格回購該等投資。

本集團之資本負債比率(根據總債項除以總債項及本公司擁有人應佔權益之總和而計算)約為58.4%(二零二三年：約69.3%)。

憑借手上之速動資產，本集團的管理層認為本集團具備充裕之財務資源，以應付持續營運所需資金。

### **資產抵押**

除非另有披露，於二零二四年十二月三十一日，本集團並無其他資產抵押或押記(二零二三年十二月三十一日：無)。

### **或然負債**

除非另有披露，於二零二四年十二月三十一日，本集團並無其他重大或然負債(二零二三年十二月三十一日：無)。

### **資本承擔**

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔(二零二三年十二月三十一日：無)。



## 所持重大投資

於報告年度末，本集團並無持有任何佔總資產5%以上的單一重大投資。

## 重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於報告年度，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

## 末期股息

董事會不建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度向股東派發任何末期股息（上一年度：無）。

## 外幣風險管理

本集團收入主要以美元及港幣計值，而開支主要以港幣計值。本集團之外匯風險主要來自換算美元資產及負債。由於港元與美元掛鈎，故董事相信本集團之外匯風險可控且本集團將不時密切監察風險情況。

## 人力資源及薪酬政策

於二零二四年十二月三十一日，本集團擁有約93名（二零二三年：72名）僱員。於報告年度，總員工成本（包括董事酬金）約為86.7百萬港元（上一年度：約62.8百萬港元）。僱員及董事之薪酬待遇乃參考市場條款、個人能力、表現及經驗而制訂。本集團提供之員工福利計劃包括強制性公積金計劃、資助培訓計劃、股份獎勵計劃及酌情花紅。

## 展望

### 前景

二零二五年全球經濟有望繼續保持復甦，但特朗普上台後世界經濟亦將面對孤立主義和貿易保護主義的多重挑戰。中國經濟在支持性的貨幣與財政政策下有望強化內需，並通過科技創新實現高質量發展。本集團對於中國與香港經濟的發展保持樂觀態度，但也將對外部不確定性和地緣政治挑戰做好充分準備，密切保持對美聯儲降息路徑和全球流動性的關注，做好外部衝擊挑戰應對並緊抓香港金融市場改善機遇，在各業務領域積極服務各類企業，持續為本集團客戶和股東創造價值。

### 發展策略

本集團將堅持「一個民生」戰略，認真貫徹落實中國民生銀行的決策部署。充分發揮國際化優勢和香港牌照投行服務功能，全力推動跨境業務協同聯動，全方位服務中國民生銀行及其客群的多元化金融服務需求；充分發揮平台作用，全力發展持牌業務，打造輕資本型投行；持續完善公司治理，不斷強化風險管理能力。具體舉措如下：

- (1) 全力發展投行戰略性業務。在上市保薦和股票承銷業務方面，發揮行業組的營銷落地職能，重點佈局高科技、新能源、科技媒體通訊、消費等業務方向，強化上市保薦業務的承攬。加強拓展收購合併財務顧問項目力度。立足新經濟、新興行業及創新產品，逐步實現行業多元化，提升品牌效應。在債券承銷業務方面，充分發揮中國民生體系資源共享優勢，將境外債券承銷業務作為服務客戶、增強客戶黏性的重要抓手。加強客戶維護和拓展力度，重點圍繞央國企、金融機構、大型民企等核心發行人群體，持續夯實項目牽頭執行能力，提高業務創收水平。積極響應中國民生銀行的綠色發展戰略，利用境內外協同優勢及自身專業能力，在綠色投資、貸款和債券承銷等領域發揮積極作用。在資產管理業務方面，充分發揮中國民生銀行在境內的客戶和渠道優勢，大力推動委託資產管理業務，抓好產品淨值管理，把握大灣區一體化和兩地互聯互通發展機遇，打造全方位、多元化資產管理平台。
- (2) 扎實推進財富管理基礎性業務。全面提升創造穩定現金流業務能力，持續發揮財富管理團隊、機構業務團隊、研究部功能，賦能投行業務發展。持續引進專業高效精幹隊伍，穩步提升經紀交易能力，加快打造一站式交易平台，穩步實現港股、美股、日股、期貨和場外交易產品交易業務創利。

- (3) 持續提升風險合規管理能力。堅持按照主體責任、標本兼治、分類管理的原則，認真剖析問題成因，制定整改方案，並有效落實。在風險治理架構、授權、集中度等方面做好規劃和實施。把好新增投融資准入關口，嚴格控制信用風險。嚴格落實風險監測和預警職責，緊密監測並提前做好預警和防範。加強網絡安全管理，加速數字化轉型進程，為客戶提供更加智能化、便捷化、個性化的金融服務，從而提升市場競爭力。
- (4) 加強投行人才培養體系建設。持續拓寬招聘渠道，提高招聘的效率和質量，吸引更多優秀且具有不同背景和技能的人才，為本公司發展奠定堅實的人力資源基礎。構建一個有利於員工個人和本公司長期發展的人才培養體系，為本公司的持續成功打下堅實的基礎。增強員工的歸屬感和忠誠度，提升員工的綜合素質和業務能力，為本公司的長期發展貢獻力量。

## 報告年度後事項

除本公告所披露外，報告年度後至本公告日期，概無任何重大事項。

## 風險管理能力

本集團致力於不斷加強集團整體風險管理能力，始終高度重視風險管理與內部監控。董事會已成立風險管理與內部監控委員會，以監察本集團整體風險管理架構，確定本公司整體風險偏好和風險管理策略。本集團實施全面風險管理，並且按照專業類別採取務實方法管理不同風險，主要包括信用風險、市場風險、法律合規風險、操作風險及流動性風險。本集團已實施全面的風險管理政策及內部監控程序，以監察、評估及管理各項業務涉及的風險。本集團嚴格按照已有管治架構執行風險管理各項工作，提升風險管理和合規文化和理念，持續完善風險管理措施及內部監控系統。

## 企業管治

於整個報告年度，本公司已遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「**企業管治守則**」）內之所有適用條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

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**」），作為其董事進行證券交易之行為守則。在向所有董事作出特定查詢後，本公司確認，全體董事已於整個報告年度已遵守標準守則所載之規定準則。

## 其他資料

### 審核委員會

本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表已經審核委員會審閱，其後方由董事會根據審核委員會之建議正式批准。

### 羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團註冊公眾利益實體核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本公告所載本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註之數字與本集團就截至報告年度之經審核綜合財務報表所載之金額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此進行之工作並不構成根據由香港會計師公會頒佈之《香港審計準則》、《香港審閱準則》或《香港鑒證業務準則》而進行之鑒證業務，因此，羅兵咸永道會計師事務所並無就本公告發表任何鑒證意見。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

董事會認為購回本公司股份可提高每股股份之淨資產值，因此，本公司於報告年度於聯交所合共購回10,643,000股本公司股份，總代價(未計交易成本)為約2.65百萬港元。於報告年度末及本公告日期，所有購回股份均已註銷。

有關購回詳情概述如下：

購回月份	購回股份總數	每股股份已付 最高價格 (港元)	每股股份已付 最低價格 (港元)	已付總代價 (千港元)
一月	1,370,000	0.335	0.290	428
二月	526,000	0.315	0.290	159
三月	119,000	0.305	0.300	36
四月	3,856,000	0.305	0.242	1,012
五月	740,000	0.260	0.250	188
六月	1,782,000	0.245	0.164	317
七月	2,157,000	0.240	0.208	484
八月	-	-	-	-
九月	71,000	0.214	0.202	15
十月	22,000	0.560	0.540	12
十一月	-	-	-	-
十二月	-	-	-	-
總計：	<b>10,643,000</b>			<b>2,651</b>

於二零二四年九月及十月購回的本公司股份一直作為庫存股份持有，其後在報告年度末前註銷。

除上述所披露者外，於報告年度內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括庫存股份）。

## 刊發年報

本公司二零二四年年報載有上市規則規定之所有適用資料，將於適當時候刊載於聯交所 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 及本公司([www.cmbccap.com](http://www.cmbccap.com)) 網站。

## 致謝

董事會謹此衷心感激本集團管理層及全體員工於整個報告年度辛勤工作及努力奉獻，以及其股東、業務夥伴及其他專業人士的支持。

承董事會命  
民銀資本控股有限公司  
主席  
李宝臣

香港，二零二五年三月二十七日

於本公告日期，執行董事為李宝臣先生、李明先生及吳海淦先生；非執行董事為楊鯤鵬先生及吳淵女士；而獨立非執行董事為李卓然先生、吳斌先生及王立華先生。