

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分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何虧損承擔任何責任。

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2020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2020年12月31日止年度(「回顧期間」)之綜合全年業績連同截至2019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2020年12月31日止年度

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
收益	2	251,174	232,534
其他收入及收益	4	<u>37,132</u>	<u>30,466</u>
		<u>288,306</u>	<u>263,000</u>
服務費及佣金開支		(14,835)	(16,913)
財務成本	5a	(116,083)	(138,835)
員工成本	5b	(97,035)	(75,200)
折舊	5c	(18,843)	(23,611)
金融資產之預期信貸虧損，淨額	5c	(149,286)	(318,538)
按攤銷成本計量之金融資產之 非重大修改之虧損	5c	-	(1,763)
其他營運開支		<u>(30,712)</u>	<u>(34,978)</u>
開支總額		<u>(426,794)</u>	<u>(609,838)</u>
除稅前虧損	5	(138,488)	(346,838)
所得稅抵免/(開支)	6	<u>-</u>	<u>2,243</u>
本公司股權股東應佔年內虧損		<u>(138,488)</u>	<u>(344,595)</u>

* 僅供識別

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
其他全面收益			
隨後可能重新分類至損益之其他全面收益：			
換算海外業務之匯兌差額		<u>(179)</u>	<u>(339)</u>
隨後可能重新分類至損益之 其他全面收益淨額		<u>(179)</u>	<u>(339)</u>
隨後不能重新分類至損益之其他全面收益：			
按公允值計入其他全面收益之 金融資產公允值變動		<u>-</u>	<u>388</u>
隨後不能重新分類至損益之 其他全面收益淨額		<u>-</u>	<u>388</u>
年內其他全面收益(扣除稅項後)		<u>(179)</u>	<u>49</u>
本公司股權股東應佔年內全面收益總額		<u><u>(138,667)</u></u>	<u><u>(344,546)</u></u>
每股虧損			
— 基本(港仙)	7	<u><u>(3.782)</u></u>	<u><u>(10.025)</u></u>
— 攤薄(港仙)	7	<u><u>(3.782)</u></u>	<u><u>(10.025)</u></u>

綜合財務狀況表

於2020年12月31日

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
非流動資產			
固定資產		4,355	7,758
使用權資產	8	28,554	43,564
按公允值計入其他全面收益之金融資產		–	–
其他非流動資產		8,048	8,072
		<u>40,957</u>	<u>59,394</u>
流動資產			
按公允值計入損益之金融資產	9	1,391,161	739,506
應收賬款	10	176,300	532,164
預付款項、其他應收款及其他資產		15,267	8,798
應收稅項		2,661	6,884
現金及銀行結餘		382,180	789,090
		<u>1,967,569</u>	<u>2,076,442</u>
流動負債			
應付債券	11	1,548,676	–
衍生金融負債	12	2,724	17,732
應付賬款	13	57,909	48,228
其他應付款及應計費用		43,041	36,896
撥備		37,126	10,938
合約負債		–	1,336
租賃負債	8	15,268	14,876
非控股權益持有人於綜合投資基金 應佔資產淨值		1,059	–
		<u>1,705,803</u>	<u>130,006</u>
流動資產淨值		<u>261,766</u>	<u>1,946,436</u>
總資產減流動負債		<u>302,723</u>	<u>2,005,830</u>

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
非流動負債			
應付債券	11	–	1,549,172
撥備		2,034	2,034
租賃負債	8	17,208	32,476
		<u>19,242</u>	<u>1,583,682</u>
資產淨值		<u>283,481</u>	<u>422,148</u>
股本及儲備			
股本		366,182	366,182
儲備		(662,701)	(524,034)
其他股本工具		580,000	580,000
		<u>580,000</u>	<u>580,000</u>
總權益		<u>283,481</u>	<u>422,148</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

編製基準

本公告所載截至2020年及2019年12月31日止年度之財務資料並不構成本集團於該等年度之綜合財務報表，惟來自該等綜合財務報表。

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」）頒佈之所有適用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，以及香港公認會計原則。此等綜合全年業績亦遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司條例（香港法例第622章）之適用披露條文規定。

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及按公允值計入損益之金融負債除外。

綜合全年業績以港元（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。

若干比較數字已重新分類，以與本年度之呈列保持一致。

會計政策變動及披露

本集團於本年度財務報表內首次採納2018年財務報告概念框架及下列經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第3號(修訂本)	業務之定義
香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	利率基準改革
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號(修訂本)	重大之定義

除香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號(修訂本)（與編製本集團財務報表無關）外，2018年財務報告概念框架及經修訂香港財務報告準則之性質及影響如下：

- (a) 2018年財務報告概念框架（「概念框架」）載列有關財務報告及準則制定之整套概念，並為財務報表編製者提供指引以制定一致之會計政策及協助各方理解及詮釋該等準則。概念框架包括計量及報告財務表現之新章節、終止確認資產及負債之新指引以及資產及負債之最新定義及確認標準。該框架亦就管理、審慎及計量不確定性於財務報告中之角色作出澄清。概念框架並非準則，當中所載任何概念無法取代任何準則中之概念或規定。概念框架對本集團之財務狀況及表現並無任何重大影響。

- (b) 香港財務報告準則第3號(修訂本)釐清業務定義並提供有關業務定義之其他指引。該等修訂本澄清，倘一組整合之活動和資產被視為業務，其必須至少包括一項投入和一項實質過程，並共同顯著促進創造產出之能力。業務可以不具備所有創造產出所需投入和過程。該等修訂本刪除了對市場參與者是否有能力收購業務並能持續產生產出之評估。取而代之，重點放在所取得之投入和所取得之實質過程是否共同顯著促進創造產出之能力。該等修訂本亦縮小了產出之定義範圍，重點關注向客戶提供之商品或服務、投資收入或其他日常活動收入。此外，該等修訂本為企業評估所取得之過程是否為實質過程提供指引，並引入可選之公允值集中度測試，以允許對所取得之一組活動和資產是否不構成業務進行簡化評估。本集團已對自2020年1月1日或之後發生之交易或其他事項應用該等修訂本。該等修訂本對本集團之財務狀況及表現並無任何影響。
- (c) 香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂本)為重大提供新定義。新定義列明，倘可合理預期漏報、錯報或掩蓋資料會影響使用財務報表作一般目的之主要使用者基於相關財務報表作出之決定，則該資料屬重大。該等修訂本澄清，重大取決於資料之性質或牽涉範圍或兩者兼備。該等修訂本對本集團之財務狀況及表現並無任何重大影響。

2. 收益

收益分析如下：

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
客戶合約收益總額：	(i)		
經紀：			
— 證券買賣佣金收入		9,213	7,275
— 期貨及期權買賣佣金收入		1,362	6,675
— 保險經紀費收入		2,972	4,108
		<u>13,547</u>	<u>18,058</u>
企業融資：			
— 首次公開招股保薦費收入		12,412	22,411
— 承銷配售佣金收入		5,105	8,456
— 諮詢及財務顧問費收入		5,359	4,973
— 企業融資安排及承諾費用收入		—	764
		<u>22,876</u>	<u>36,604</u>
資產管理：			
— 資產管理費收入		—	507
		<u>36,423</u>	<u>55,169</u>

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
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>14,158</u>	<u>90,979</u>
坐盤買賣收益淨額		<u>200,593</u>	<u>86,386</u>
		<u>214,751</u>	<u>177,365</u>
收益總額		<u>251,174</u>	<u>232,534</u>

附註：

(i) 客戶合約收益總額分析如下：

	2020年 千港元	2019年 千港元
按業務分部分析：		
經紀		
— 在一個時間點轉移服務	<u>13,547</u>	<u>18,058</u>
企業融資		
— 在一個時間點轉移服務	<u>10,464</u>	18,693
— 在一段時間內轉移服務	<u>12,412</u>	<u>17,911</u>
	<u>22,876</u>	<u>36,604</u>
資產管理		
— 在一段時間內轉移服務	<u>—</u>	<u>507</u>
	<u>36,423</u>	<u>55,169</u>
按收益確認時間分析：		
— 在一個時間點轉移服務	<u>24,011</u>	36,751
— 在一段時間內轉移服務	<u>12,412</u>	<u>18,418</u>
	<u>36,423</u>	<u>55,169</u>

3. 分部資料

董事被視為最高營運決策者，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盈利或產生虧損，但並無分配中央行政成本、折舊、中央財務成本及所得稅開支。

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董事。

報告經營分部

董事認為經紀及孖展借貸、企業融資、資產管理及坐盤買賣乃本集團之主要經營分部。該等經營分部之主要業務如下：

經紀及孖展融資	為證券、期貨及期權以及保險產品提供經紀服務；及提供孖展融資服務
企業融資	提供承銷配售及企業融資顧問服務
資產管理	提供資產管理服務
坐盤買賣	證券、期貨及期權以及基金投資之坐盤買賣

2020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	<u>27,705</u>	<u>22,876</u>	<u>-</u>	<u>200,593</u>	<u>-</u>	<u>251,174</u>
其他收入及收益	<u>4,087</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>16</u>	<u>33,029</u>	<u>37,132</u>
服務費及佣金開支	<u>(6,311)</u>	<u>(28)</u>	<u>-</u>	<u>(8,496)</u>	<u>-</u>	<u>(14,835)</u>
財務成本	<u>(34,449)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(60,120)</u>	<u>-</u>	<u>(94,569)</u>
金融資產之預期信貸虧損， 淨額	<u>(147,811)</u>	<u>(1,475)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(149,286)</u>
其他經營開支及成本	<u>(68,825)</u>	<u>(30,175)</u>	<u>(873)</u>	<u>(21,071)</u>	<u>(3,516)</u>	<u>(124,460)</u>
分部業績	<u>(225,604)</u>	<u>(8,802)</u>	<u>(873)</u>	<u>110,922</u>	<u>29,513</u>	<u>(94,844)</u>
未分配開支，即中央行政 成本						<u>(18,297)</u>
固定資產折舊						<u>(3,833)</u>
未分配財務成本						<u>(21,514)</u>
除稅前虧損						<u>(138,488)</u>

2019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	<u>109,037</u>	<u>36,604</u>	<u>507</u>	<u>86,386</u>	<u>-</u>	<u>232,534</u>
其他收入及收益	<u>14,012</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>541</u>	<u>15,913</u>	<u>30,466</u>
服務費及佣金開支	<u>(12,327)</u>	<u>(2,141)</u>	<u>-</u>	<u>(2,445)</u>	<u>-</u>	<u>(16,913)</u>
財務成本	<u>(76,448)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(36,098)</u>	<u>-</u>	<u>(112,546)</u>
金融資產之預期信貸虧損， 淨額	<u>(315,829)</u>	<u>(2,898)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>189</u>	<u>(318,538)</u>
按攤銷成本計量之金融資產 之非重大修改之虧損	<u>(1,763)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,763)</u>
其他經營開支及成本	<u>(61,384)</u>	<u>(24,672)</u>	<u>(755)</u>	<u>(16,696)</u>	<u>(6,298)</u>	<u>(109,805)</u>
分部業績	<u>(344,702)</u>	<u>6,893</u>	<u>(248)</u>	<u>31,688</u>	<u>9,804</u>	<u>(296,565)</u>
未分配開支，即中央行政 成本						<u>(15,383)</u>
固定資產折舊						<u>(8,601)</u>
未分配財務成本						<u>(26,289)</u>
除稅前虧損						<u>(346,838)</u>

地區分部

客戶之地理位置乃按提供服務之位置劃分。截至2020年12月31日及2019年12月31日止年度，本集團之收益主要來自香港客戶。

除金融工具(「特定非流動資產」)以外之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。因此，並無提供地區分部之分析。

主要客戶

截至2020年12月31日及2019年12月31日止年度，下列相關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。

	2020年 千港元	2019年 千港元
來自經紀及孖展融資以及企業融資分部之客戶甲	8,536	不適用*
來自經紀及孖展融資以及企業融資分部之客戶乙	不適用*	25,703

* 截至2019年12月31日止年度，客戶甲並無貢獻本集團總收益超過10%，而截至2020年12月31日止年度，客戶乙並無貢獻本集團總收益超過10%。

4. 其他收入及收益

	2020年 千港元	2019年 千港元
其他收入		
按公允值計入其他全面收益之金融資產之股息收入	-	7
手續費收入	1,278	3,442
其他利息收入	1,996	17,389
雜項收入	72	22
	<u>3,346</u>	<u>20,860</u>
其他收益		
出售固定資產之收益	-	154
匯兌收益，淨額	33,786	9,452
	<u>33,786</u>	<u>9,606</u>
	<u>37,132</u>	<u>30,466</u>

5. 除稅前虧損

	2020年 千港元	2019年 千港元
除稅前虧損乃經扣除下列各項：		
(a) 財務成本		
銀行貸款利息支出	296	43
債券利息支出	107,073	121,731
應付債券之推算利息支出	5,737	13,292
租賃負債利息	2,807	3,714
其他利息支出	170	55
	<u>116,083</u>	<u>138,835</u>
(b) 員工成本		
退休福利計劃供款	1,428	1,782
薪金、佣金及津貼	95,607	73,418
	<u>97,035</u>	<u>75,200</u>
(c) 其他項目		
核數師酬金		
— 與審核有關的保證服務	2,532	2,400
— 其他服務	635	387
固定資產折舊	3,833	8,601
使用權資產折舊	15,010	15,010
金融資產之預期信貸虧損，淨額	149,286	318,538
按攤銷成本計量之金融資產之非重大修改之虧損	-	1,763
	<u>-</u>	<u>1,763</u>

6. 所得稅開支／(抵免)

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% (2019年：16.5%) 稅率作出撥備。在其他地方就應課稅溢利繳納之稅款已按本集團業務經營所在國家之當前稅率計算。

	2020年 千港元	2019年 千港元
即期 — 香港		
年內稅項	-	-
過往年度超額撥備	-	(2,243)
	<u>-</u>	<u>(2,243)</u>
年內稅項開支／(抵免)總額	<u>-</u>	<u>(2,243)</u>

7. 每股虧損

截至2019年12月31日止年度，本公司按本公司股東每持有兩股現有股份獲發一股供股股份之基準，以認購價每股供股股份0.131港元發行1,220,610,204股供股股份，以籌集約159,900,000港元(扣除開支前)，認購價較股份與供股股份一併買賣最後一日結束時之公允值折讓18.1%。

每股基本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3,661,830,000股(2019年：3,437,447,000股)計算。

每股基本及攤薄虧損乃根據本公司股權股東應佔虧損及報告期內已發行普通股加權平均數計算：

	2020年 千港元	2019年 千港元
本公司股權股東應佔年內虧損	<u>(138,488)</u>	<u>(344,595)</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>3,437,447</u>
每股基本虧損(港仙)	<u>(3.782)</u>	<u>(10.025)</u>
每股攤薄虧損(港仙)	<u>(3.782)</u>	<u>(10.025)</u>

附註：

截至2020年12月31日及2019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。

8. 使用權資產及租賃負債

本集團作為承租人

本集團有於其業務營運中使用之物業的租賃合約。物業租賃之租期通常為1至3年。一般而言，本集團不可對外轉讓及分租租賃資產。

使用權資產：

本集團使用權資產之賬面值及年內變動如下：

	物業 千港元
於2019年1月1日	58,574
折舊開支	<u>(15,010)</u>
於2019年12月31日及2020年1月1日	43,564
折舊開支	<u>(15,010)</u>
於2020年12月31日	<u><u>28,554</u></u>

租賃負債：

租賃負債之賬面值及年內變動如下：

物業	2020年 千港元	2019年 千港元
於1月1日之賬面值	47,352	59,073
利息支出	2,807	3,714
付款	<u>(17,683)</u>	<u>(15,435)</u>
於12月31日之賬面值	<u><u>32,476</u></u>	<u><u>47,352</u></u>
分析為：		
流動部分	15,268	14,876
非流動部分	<u>17,208</u>	<u>32,476</u>
	<u><u>32,476</u></u>	<u><u>47,352</u></u>

下列為於損益中確認之金額：

	2020年 千港元	2019年 千港元
使用權資產之折舊費用	15,010	15,010
租賃負債之利息支出	2,807	3,714
與短期租賃有關之支出	-	136
與低價值資產租賃有關之支出	<u>190</u>	<u>228</u>
於損益中確認之總金額	<u><u>18,007</u></u>	<u><u>19,088</u></u>

9. 按公允值計入損益之金融資產

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
持作買賣			
股本證券			
— 於香港上市	(i)	917,656	340,405
— 於香港境外上市	(i)	333,048	202,919
		<u>1,250,704</u>	<u>543,324</u>
債務證券			
— 於香港上市	(ii)	70,866	—
— 於香港境外上市	(ii)	38,083	—
— 非上市	(ii)	—	164,669
		<u>108,949</u>	<u>164,669</u>
非上市基金投資	(iii)	<u>31,508</u>	<u>31,513</u>
		<u>1,391,161</u>	<u>739,506</u>

附註：

- (i) 於各報告期末，上市股本證券之公允值乃經參考於各股票交易所之活躍市場買入報價而釐定。
- (ii) 就債務證券而言，公允值乃經參考經紀／金融機構在沒有活躍市場情況下提供的報價而釐定。
- (iii) 就非上市基金投資而言，公允值乃經參考基金之相關資產(主要為上市證券)按由相關投資信託所報之有關資產淨值而釐定。
- (iv) 於2020年12月31日，本集團並無質押任何股本證券、債務證券及基金投資予任何銀行，作為已授出融資的抵押品(2019年12月31日：無)。

10. 應收賬款

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
就證券及期貨合約之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)	624,053	855,780
— 證券現金客戶	(b)	7,798	2,103
— 證券認購客戶	(b)	20,966	13,841
— 證券及期權結算所及經紀	(b)	58,322	20,830
— 期貨客戶	(b)	3	3
— 期貨結算所及經紀	(b)	—	23,252
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	(b)	4,171	7,262
		715,313	923,071
減：減值		(539,013)	(390,907)
		176,300	532,164

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應收賬款之賬面值如下：

	2020年 千港元	2019年 千港元
就證券及期貨合約之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	624,053	855,780
減：減值		
— 第一階段	—	—
— 第二階段	—	—
— 第三階段	(536,381)	(387,498)
	87,672	468,282

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為263,218,000港元(2019年：1,098,632,000港元)。

董事認為，鑑於經紀業務性質，賬齡分析並無額外意義，故並無披露相關賬齡分析。

(ii) 本集團證券孖展客戶應收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 : 發生違約事件及個別減值評估以確定減值撥備的風險。

以下為於2020年及2019年12月31日按本集團內部評級及年末分類劃分的證券孖展客戶應收賬款總賬面值分析：

2020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	85,189	-	-	85,189
良好	-	-	-	-
不良	-	6	-	6
個別減值	-	-	538,858	538,858
	<u>85,189</u>	<u>6</u>	<u>538,858</u>	<u>624,053</u>

於2020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為零港元。

2019年

	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
內部評級				
極好	194,221	-	-	194,221
良好	129,634	-	-	129,634
不良	-	190	-	190
個別減值	-	-	531,735	531,735
	<u>323,855</u>	<u>190</u>	<u>531,735</u>	<u>855,780</u>

於2019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為144,237,000港元。

截至2019年12月31日止年度，本集團已與兩名證券孖展融資客戶重新磋商合約條款。根據本集團進行的評估，兩者均被視為非重大修改。

截至2019年12月31日止年度，一筆應收款項修改前的攤銷成本為236,938,000港元，已於損益記錄修改虧損1,111,000港元。於2019年12月31日，由於借款人在修改後履行還款義務，因此應收款項總額129,634,000港元被歸類為12個月預期信貸虧損(第一階段)。

截至2019年12月31日止年度，一筆應收款項修改前的攤銷成本為289,085,000港元，已於損益記錄修改虧損652,000港元。於2019年12月31日，由於借款人在修改後仍未履行還款義務，因此應收款項總額285,179,000港元被歸類為有效週期預期信貸虧損(信貸減值)(第三階段)。

(iii) 證券孖展客戶應收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2019年1月1日	-	7,492	64,279	71,771
轉至第三階段	-	(7,490)	7,490	-
不同階段之間轉撥之影響	-	-	300,997	300,997
產生之新資產(附註)	-	(2)	19,503	19,501
壞賬回收	-	-	(4,754)	(4,754)
撇銷金額	-	-	(17)	(17)
於2019年12月31日及 2020年1月1日	-	-	387,498	387,498
產生之新資產(附註)	-	-	4,646	4,646
虧損撥備之其他重新計量	-	-	144,237	144,237
於2020年12月31日	-	-	536,381	536,381

附註：截至2020年12月31日止年度，新產生證券孖展客戶款項總額4,646,000港元(2019年：19,503,000港元)乃轉撥及分類為第三階段，導致年末虧損撥備金增加4,646,000港元(2019年：19,503,000港元)。

(b) 證券孖展客戶應收賬款除外之應收賬款分析

i. 本集團證券孖展客戶應收賬款除外之應收賬款之賬面值如下：

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
就證券及期貨合約之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)	7,798	2,103
— 證券認購客戶	(2)	20,966	13,841
— 證券及期權結算所及經紀	(3)	58,322	20,830
— 期貨客戶		3	3
— 期貨結算所及經紀	(4)	-	23,252
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	(5)	4,171	7,262
		91,260	67,291
減：減值	(6)	(2,632)	(3,409)
		88,628	63,882

- (1) 證券交易業務產生之現金客戶之應收賬款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。提供證券及期貨合約之經紀服務在日常業務過程中產生的應收賬款的正常結算條款為交易日後一至三日。董事認為，鑑於經紀業務性質，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，證券認購客戶之應收賬款尚未到期，須於根據相關市場慣例或交易所規例而釐定之配發日期償付。
- (3) 本集團於期權經紀日常業務過程中於期權結算所存有客戶款項之保證金。於報告期末，並未於綜合全年業績內處理之於香港聯合交易所期權結算所有限公司客戶款項保證金數額為1,076,000港元(2019年：595,000港元)。

於報告期末，證券及期權結算所及經紀之應收賬款尚未逾期。於2020年12月31日，包括於證券及期權結算所及經紀一般交易過程而產生的應收款項為來自香港中央結算有限公司(「香港中央結算」)的應收賬款淨額5,303,000港元(2019年：17,925,000港元)，具有抵銷相應應收款項及應付款項結餘的法定可執行權利。

- (4) 期貨結算所及經紀之應收賬款不包括客戶於香港期貨結算所之款項之按金20,669,000港元(2019年：9,486,000港元)，有關款項並未於綜合全年業績處理。於報告期末，期貨結算所及經紀之應收賬款均須應要求償還。
- (5) 於報告期末，根據合約條款，來自提供企業融資顧問服務產生之應收賬款賬齡分析如下：

	2020年 千港元	2019年 千港元
即期	670	2,799
逾期：		
30日內	999	93
31至90日	190	1,497
91至180日	80	-
超過180日	<u>2,232</u>	<u>2,873</u>
	<u><u>4,171</u></u>	<u><u>7,262</u></u>

(6) 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2019年1月1日	74	2	-	419	495
扣自/(計入)損益(附註)	(74)	(2)	89	2,901	2,914
於2019年12月31日及 2020年1月1日	-	-	89	3,320	3,409
扣自損益(附註)	-	-	38	1,475	1,513
撤銷金額	-	-	-	(2,290)	(2,290)
於2020年12月31日	-	-	127	2,505	2,632

附註：截至2020年12月31日止年度，提供企業融資顧問服務產生的新應收賬款總額為2,241,000港元(2019年：5,001,000港元)，導致虧損撥備金增加701,000港元(2019年：1,045,000港元)。

11. 應付債券

	2019年 美元債券 千港元 (附註(i))	2018年 港元債券 千港元 (附註(ii))	2018年 美元債券 千港元 (附註(iii))	總計 千港元
於2019年1月1日之賬面值	-	773,547	1,171,928	1,945,475
發行時之賬面值	1,558,540	-	-	1,558,540
年內推算利息開支	3,842	6,453	2,997	13,292
匯兌差額	(13,210)	-	1,825	(11,385)
本金還款	-	(780,000)	(1,176,750)	(1,956,750)
於2019年12月31日及2020年1月1日之 賬面值	1,549,172	-	-	1,549,172
年內推算利息開支	5,737	-	-	5,737
匯兌差額	(6,233)	-	-	(6,233)
於2020年12月31日之賬面值	1,548,676	-	-	1,548,676

附註：

- (i) 於2019年4月17日，本公司已發行本金總額為200,000,000美元之債券（「2019年美元債券」）。2019年美元債券自2019年4月17日（包括該日）起按年利率6.90%計息。2019年美元債券的利息每半年支付一次。2019年美元債券於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市，並將於2021年4月17日到期，未償還本金及應付利息須於到期日清償。參照經紀／金融機構在沒有活躍市場情況下給出之報價，2020年12月31日公允值釐定為約1,560,704,000港元。

2019年美元債券採用實際年利率7.29%按攤銷成本列賬。

- (ii) 於2018年5月18日，本公司已發行本金總額為780,000,000港元之債券（「2018年港元債券」）。2018年港元債券自2018年5月18日（包括該日）起按年利率6.00%計息。2018年港元債券利息每半年支付一次。2018年港元債券於聯交所上市，並已於到期日2019年5月10日悉數結清。

2018年港元債券採用實際年利率8.37%按攤銷成本列賬。

- (iii) 於2018年5月15日，本公司已發行本金總額為150,000,000美元之債券（「2018年美元債券」）。2018年美元債券自2018年5月15日（包括該日）起按年利率6.75%計息。2018年美元債券利息每半年支付一次。2018年美元債券於聯交所上市，並已於到期日2019年5月13日悉數結清。

2018年美元債券採用實際年利率7.45%按攤銷成本列賬。

12. 衍生金融負債

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
持作買賣期貨合約	(i)	<u>2,724</u>	<u>17,732</u>
		<u>2,724</u>	<u>17,732</u>

附註：

- (i) 期貨合約被分類為持作買賣。於2020年12月31日，期貨合約的公允值為2,724,000港元（2019年：17,732,000港元）。公允值乃參考活躍市場上的市場報價釐定。年內，期貨合約公允值變動收益78,612,000港元（2019年：虧損38,102,000港元）乃於損益內確認。

13. 應付賬款

	附註	2020年 千港元	2019年 千港元
就證券及期貨合約之經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款：			
— 證券現金客戶	(i)	5,280	14,742
— 證券孖展客戶	(i)	5	3,086
— 證券結算所	(i)	50,600	7,038
— 期貨客戶	(ii)	1,838	23,239
因提供保險經紀服務產生之應付賬款	(iii)	43	102
應付經紀之賬款	(i)	143	21
		<u>57,909</u>	<u>48,228</u>

附註：

結算條款

- (i) 就現金客戶、孖展客戶、結算所及經紀而言，證券經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款，於有關交易日期後一至三個交易日內結算。
- (ii) 就指數、商品及貨幣期貨合約之經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款，指就客戶之期貨合約買賣向彼等收取之保證金。超過所規定保證金之金額乃應要求退還予客戶。
- (iii) 因提供保險經紀服務產生之應付賬款須於30日內支付。

應付賬款並無披露賬齡分析。董事認為，鑑於經紀業務性質，相關賬齡分析並無額外意義。

就證券經紀業務於日常業務過程中產生之應付賬款，參考金融機構之存款利率及根據客戶於本集團維持之結餘計算應付利息。所有其他類別應付賬款不計息。

14. 報告期後事項

於報告期末後，本公司已於2021年2月9日發行本金總額為178,000,000美元在香港聯合交易所有限公司上市之債券。債券自2021年2月9日起按年利率4%計息，並將於2024年2月9日到期。

於2021年2月10日，本公司已完成在市場局部回購本金59,400,000美元之2019年美元債券。

有關報告期後事項之進一步資料及詳情載於本公司日期為2021年2月4日及2021年2月11日之公告。

管理層討論及分析

市場回顧

宏觀環境

2020年新型冠狀病毒全球肆虐，而截至2021年1月底，全球已確診新冠肺炎病例超過1億宗，死亡人數超過215萬人。由於是次疫情百年一遇，其病毒具有極強的傳染性和較高的致死率，加上陸續出現變種病毒，各國採取流動限制措施，全球經濟因此大幅萎縮。然而，中國2020年GDP仍然錄得增長，全年增速為2.3%，其中第四季增速更達到6.5%。受惠於多間藥廠之新冠肺炎疫苗數據理想，相信2021年全球各國將集中全力為國民接種疫苗，讓國民及經濟活動盡快回復正常。美國總統大選終告閉幕，拜登上任後須面對新冠肺炎對美國帶來之經濟挑戰、如何恢復美國與同盟國家之關係、及對華政策會否有較大轉變。歐洲方面，英國最終成功於限期前與歐盟達成協議避免硬脫歐，今年目標預期將與其他國家達成貿易協議，而歐盟於2020年底與中國達成談判已久的商業投資協議，今年預期將積極推進該協議通過歐洲議會批准。另一方面，地緣政治局勢也升溫：中美科技領域及香港問題上摩擦加劇；中印邊境衝突自2020年5月發生；中澳關係也於2020年急速轉差；2020年6月朝鮮炸毀朝韓聯絡辦公室大樓，朝韓緊張關係升級。地緣政治不確定性增加推高避險情緒，加上全球正處於低息環境，貴金屬及加密貨幣價格持續上升。2020年12月底國際金價收報接近每盎司1,900美元，全年升幅接近25%；比特幣價格升幅更為誇張，2020年12月底收報接近29,000美元，全年暴漲超過3倍。

香港股票市場

恒生指數於2020年1月中旬開始下跌，3月美股曾四次觸發熔断，恒指單月也下跌接近10%，並觸及年內低位21,139點。香港4至5月曾連續23天沒有本地確診病例且只出現零星個案，5月圍繞著《國安法》相關草案，香港局勢動盪，社會活動增加，加上美國商務部宣佈撤銷對香港的特殊待遇地位，中美關係劍拔弩張。全國人大常委會於6月最後一日全票通過《國安法》，6月恒指反彈6.4%。9月受歐洲多國疫情反彈及美國仍然沒有推出經濟刺激措施，恒指單月下跌6.8%。美國總統大選結果於11月初塵埃落定，加上新冠疫苗傳來喜報，恒指單月大漲9.3%。恒生指數最終於2020年12月底收報27,231點，較2019年12月底下跌3.4%。全球多國已開始新冠疫苗接種，若疫情開始受控且疫苗沒有明顯不良反應，全球經濟活動或有望於下半年開始重啟。

2020年12月底主板及創業板上市公司數目達到2,538家(其中主板上市公司數目為2,170家，較2019年12月底增加99家或上升4.8%)，較2019年12月底增加89家或上升3.6%，而證券市場總市值同比增加24.5%至47.5萬億港元。受新冠肺炎疫情影響，2020年新上市公司數目為154家(包括8家由創業板轉主板上市的公司)，按年減少29家或下降15.8%。

業務回顧

本集團之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，本集團錄得除稅前虧損138,500,000港元(2019年：除稅前虧損346,800,000港元)，較上一回顧期之除稅前虧損減少208,300,000港元或60.1%。以下為大幅波動之項目：

於回顧期內，本集團錄得坐盤買賣淨收益200,600,000港元(2019年：淨收益86,400,000港元)，較上一回顧期之淨收益增加114,200,000港元或132.2%。

於回顧期內，本集團錄得經紀及孖展融資收益27,700,000港元(2019年：109,000,000港元)，較上一回顧期減少81,300,000港元或74.6%。

於回顧期內，本集團錄得金融資產預期信貸虧損149,300,000港元(2019年：318,500,000港元)，較上一回顧期減少169,200,000港元或53.1%。

經紀及孖展融資

本集團經紀業務及孖展融資業務於回顧期內錄得收益27,700,000港元(2019年：109,000,000港元)。

本集團經紀業務及孖展融資業務主要包括：代理買賣證券、期貨及期權交易，提供保險經紀服務，提供孖展融資服務，金融產品業務以及為高淨值客戶提供一站式綜合投融資服務。

經紀業務方面，由於疫情影響，佣金收入減少，經紀佣金收入於回顧期內錄得收益13,500,000港元(2019年：18,100,000港元)，同比減少4,600,000港元，下滑25.0%。

孖展融資業務方面，有關利息收入於回顧期內錄得收益14,200,000港元(2019年：91,000,000港元)，同比減少76,800,000港元，減少84.4%。於回顧期內，本集團穩守嚴格監控信貸風險及股票集中風險的措施。

企業融資

本集團企業融資業務於回顧期內錄得收益22,900,000港元(2019年：36,600,000港元)。

本集團的企業融資業務包括為企業客戶提供香港保薦人服務、承銷配售服務、財務顧問服務及融資安排服務，於回顧期內，錄得收益22,900,000港元(2019年：36,600,000港元)，同比減少13,700,000港元，減幅37.4%，下降主要因為保薦人服務及承銷配售服務收益減少。

保薦人服務方面，本公司之全資附屬公司西證(香港)融資有限公司(「西證融資」)於回顧期內，以獨家保薦人身份協助山東鳳祥股份有限公司(9977.HK)成功於香港聯交所主板上市。此外，於回顧期內亦以聯席保薦人身份協助德利機械控股有限公司(2102.HK)成功由GEM轉板並於香港聯交所主板上市。西證融資於回顧期內，協助客戶向香港聯交所遞交了3個獨家項目之上市申請。至於財務顧問服務項目收入，截至2020年12月底，合共有10個進行中的顧問服務類項目，為集團帶來了穩定的收入來源。

鑒於2020年全球經濟持續受到新冠肺炎的嚴重影響，而目前香港亦見第四波的本地疫情爆發，預期2021年上半年全球即香港的經濟前景及新股市場仍存有較大的不確定因素。本集團將堅守崗位，進一步加強與母公司西南證券股份有限公司的跨境聯動合作，爭取國內優質企業進入香港資本市場時提供各類型的顧問服務，繼續做好金融服務工作。

資產管理

於回顧期內，本集團資產管理業務並無錄得收益(2019年：507,000港元)。

於回顧期內，本集團分級基金投資組合SP6(由本公司全資附屬公司西證(香港)資產管理有限公司管理)之回報率達到雙位數，累計成績更跑贏大市。業務團隊正積極計劃與分銷商合作分銷基金份額，接觸更多潛在投資者，進一步擴大資產管理規模。本集團期望憑著過往積聚的經驗及管理的成績，於來年取得更優秀的基金表現，吸引更多優質投資者，使基金投資者構成更加多元化。

坐盤買賣

本集團坐盤買賣業務於回顧期內錄得淨收益200,600,000港元(2019年：淨收益86,400,000港元)。

本集團於2019年下半年調整了投資策略，以平衡風險及回報為大前提，使用宏觀對沖策略，同時在新冠肺炎疫情後內地經濟恢復迅速的背景下，個股選擇上以中資藍籌股為主，並配以精準調查研究及優秀投資人員，於2020年市場波幅較大的環境下，取得令人滿意的業績。

員工成本

於回顧期內，本集團的員工成本為97,000,000港元(2019年：75,200,000港元)。

員工人數及固定成本於回顧期內下降，但由於前綫員工部分薪酬與其業績掛鉤，相關薪金隨業務表現而有所上升，因此本集團整體員工成本隨之上升。本集團亦因應業務增長及資源調配對員工配置作出了靈活調整。

服務費及佣金開支

回顧期內，本集團的服務費及佣金開支為14,800,000港元(2019年：16,900,000港元)。

服務費及佣金開支主要包括經紀業務、坐盤買賣業務及企業融資交易的佣金。佣金開支減少主要由於經紀業務交易量及企業融資減少所致。

財務成本

回顧期內，本集團的財務成本為116,100,000港元(2019年：138,800,000港元)。

財務成本主要為應付債券的利息支出。於2019年4月中，本集團發行為期兩年之200,000,000美元債券，以償還於2019年5月中到期的780,000,000港元及150,000,000美元應付債券。由於2019年4月中發行之債券規模較小，加上於2019年4月中至2019年5月中出現重疊利息，以致財務成本按年減少22,700,000港元或16%。

未來展望

2021年，西證國際證券將從如下四個方面提升公司整體實力：

一是拓展融資渠道，補充西證國際證券運營資本。西證國際證券計劃通過發行債券及其他融資方式，改善其資本結構，保持運營資本規模，進一步降低資金成本。同時，西證國際證券將繼續積極尋找引入戰略投資者、開展銀行借款等其他融資方式，用於補充資金實力。

二是加快西證國際證券業務轉型，實現多部門協同發展。在上年SPV6取得良好投資收益的基礎上，擴展資管產品綫，分設固定收益類和權益類產品，再利用資管產品的投資需求，為投行在債券承銷、IPO、併購等業務的承攬提供支持，並為經紀業務提供更多產品銷售，從而實現多業務部門協同發展。

三是加強西證國際證券成本控制，提高運營效率。西證國際證券擬通過降低財務成本、縮減運營開支、高效利用資源等方式開源節流，穩步發展。

四是接受西南證券對西證國際證券監督指導，促進跨境聯動。在以「國內大循環為主體、國內國際雙循環相互促進」的新發展格局下，西南證券將利用西證國際證券作為境內外資本市場聯動的紐帶，為包括重慶本地企業在內的國內企業提供境內外投融資服務，加強母公司與境外子公司之間的聯動作用，增強服務實體企業的能力。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本負債比率

於2020年12月31日，本集團之現金及銀行結餘總額為382,200,000港元(2019年：789,100,000港元)，而流動資產淨值則為261,800,000港元(2019年：1,946,400,000港元)。流動比率(流動資產對流動負債的比率)為1.2倍(2019年：16.0倍)。資本負債比率為546.3%(2019年：367.0%)。資本負債比率指本集團借款總額對總權益之比率。

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2020年12月31日，本集團並無尚未償還之銀行貸款(2019年：無)及擁有銀行備用信貸總額80,000,000港元(2019年：270,000,000港元)。就若干銀行備用信貸額80,000,000港元(2019年：265,000,000港元)而言，其支取須視乎被質押之有價證券市值及存入之保證金而定。銀行貸款須參照銀行之資金成本按浮動利率計息。於年末，本集團並無就備用信貸質押任何資產(2019年：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投資(2019年：無)。

或然事項

於2020年12月31日，本集團並無重大或然負債(2019年：無)。

承諾

於回顧期內，本集團無重大資本承諾(2019年：無)。

匯率波動風險及相關對沖

於2020年12月31日，本集團並無匯率波動的重大風險敞口(2019年：無)。

僱員

於2020年12月31日，本集團僱有合共77名僱員(於2019年12月31日：88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，以挽留及獎勵富有能力及經驗的員工。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。

末期股息

董事會不建議就截至2020年12月31日止年度派付末期股息(2019年：無)。

企業管治

本公司於回顧期間內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告內之所有守則條文。

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，全體董事於回顧期間內均一直遵守標準守則所載之規定標準。

購買、出售或贖回證券

本公司及其任何附屬公司於回顧期間內概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

審核委員會

由主席蒙高原先生以及委員關文偉博士及梁繼林先生組成之本公司審核委員會已審閱截至2020年12月31日止年度的業績。

安永會計師事務所之工作範圍

本集團核數師安永會計師事務所已同意，本初步公告所載本集團截至2020年12月31日止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綜合財務報表草擬稿所載數額一致。安永會計師事務所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，安永會計師事務所並無就初步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 及披露易網站 www.hkexnews.hk 刊登。2020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。

承董事會命
西證國際證券股份有限公司
主席
吳堅

香港，2021年3月29日

於本公告日期，本公司執行董事為吳堅先生(主席)及趙明勛博士；及本公司獨立非執行董事為蒙高原先生、關文偉博士及梁繼林先生。