

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)

**截至二零二三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」)截至二零二三年十二月三十一日止年度(「報告年度」)之綜合業績，連同截至二零二二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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
收入	4	493,894	801,981
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／負債之虧損淨額		(210,476)	(235,421)
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		(127,673)	(46,674)
按攤銷成本列賬之金融資產之收益淨額		-	20
其他收入	5	33,737	15,735
其他虧損		(17,178)	(25,400)
減值虧損	6	(329,950)	(506,793)
員工成本		(62,822)	(95,046)
折舊及攤銷		(22,548)	(22,224)
其他運營開支		(57,777)	(50,882)
融資成本	7	(260,193)	(266,109)
除稅前虧損	8	(560,986)	(430,813)
稅項	9	(11,320)	(5,784)
本公司擁有人應佔本年度虧損		<u>(572,306)</u>	<u>(436,597)</u>

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
本公司擁有人應佔本年度虧損		(572,306)	(436,597)
其他全面收益／(虧損)			
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)		58,152	(284,137)
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)		<u>176,743</u>	<u>(252,117)</u>
本年度其他全面收益／(虧損)(除稅後)		<u>234,895</u>	<u>(536,254)</u>
本公司擁有人應佔本年度全面虧損總額		<u>(337,411)</u>	<u>(972,851)</u>
		港仙	港仙
本公司擁有人應佔每股虧損	10		
—基本		(51.04)	(37.96)
—攤薄		<u>(51.04)</u>	<u>(37.96)</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二三年十二月三十一日

		於二零二三年 十二月 三十一日 千港元	於二零二二年 十二月 三十一日 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		5,141	4,890
使用權資產		56,021	75,228
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		19,524	13,416
		<u>113,777</u>	<u>110,885</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	13	104,826	212,831
預付款項、按金及其他應收賬款		21,658	76,441
應收利息		42,682	116,551
貸款及墊款	12	55,137	439,888
透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產	14	2,269,818	6,058,401
透過損益按公允價值列賬之金融資產	15	1,250,948	2,616,079
可收回稅項		10,586	19,577
代客戶持有之現金		254,016	216,486
現金及現金等價物		436,102	982,858
		<u>4,445,773</u>	<u>10,739,112</u>

		於二零二三年 十二月 三十一日 千港元	於二零二二年 十二月 三十一日 千港元
	附註		
<b>流動負債</b>			
應付賬款	16	286,930	261,375
其他應付賬款及應計款項		44,496	122,879
應付一間中間控股公司款項		32,864	55,459
來自一間中間控股公司之貸款	17	1,829,010	4,710,620
應付稅項		–	12,955
根據回購協議出售之金融資產	18	1,044,658	3,974,951
透過損益按公允價值列賬之金融負債	19	–	14,871
租賃負債		19,183	20,801
		<u>3,257,141</u>	<u>9,173,911</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>1,188,632</u>	<u>1,565,201</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,302,409</u>	<u>1,676,086</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		39,445	57,959
遞延稅項負債		10,262	18,769
		<u>49,707</u>	<u>76,728</u>
<b>資產淨額</b>		<u>1,252,702</u>	<u>1,599,358</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	20	447,745	449,466
儲備		804,957	1,149,892
<b>權益總額</b>		<u>1,252,702</u>	<u>1,599,358</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」）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 新訂香港財務報告準則及其修訂

若干新訂或經修訂準則適用於本報告期間，本集團並無因應用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二零二三年一月一日或之後開始的年度報告期間：

- 會計估計之定義—香港會計準則第8號修訂本
- 國際稅務改革—支柱二示範規則—香港會計準則第12號修訂本
- 與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項—香港會計準則第12號修訂本
- 會計政策披露—香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號修訂本

預期該等修訂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號項下之可報告及營運分類:

- 「證券」分類指向客戶提供之經紀服務、證券孖展融資服務業務及證券包銷/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、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:

	二零二三年 千港元	二零二二年 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>		
按服務類型拆分		
—經紀及相關服務之佣金收入	13,736	539
—包銷、分包銷、配售及分配售之佣金收入	26,090	22,677
—財務顧問、保薦服務、安排費及其他服務收入	17,048	20,127
—資產管理費、投資顧問服務費及表現費收入	124,425	166,093
	<u>181,299</u>	<u>209,436</u>

二零二三年  
千港元

二零二二年  
千港元

## 其他來源之收入

### 貸款及融資

—提供融資及證券孖展融資的利息收入	44,817	53,706
-------------------	--------	--------

### 金融投資

—債務證券投資之利息收入	93,770	233,891
—透過損益按公允價值列賬投資之利息收入	33,863	61,622
—股息收入及其他投資收入	140,145	243,326

267,778                      538,839

493,894                      801,981

## 分拆收入如下：

	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	
	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
香港財務報告準則第15號 範圍內的客戶合約收入	25,844	13,953	-	-	-	-	124,425	166,093	31,030	29,390	181,299	209,436
<b>其他來源之收入</b>												
貸款及融資												
—提供融資及證券孖展融資 之利息收入	8,057	15,064	-	-	36,760	38,642	-	-	-	-	44,817	53,706
金融投資												
—債務證券投資之利息收入	-	-	93,770	233,891	-	-	-	-	-	-	93,770	233,891
—透過損益按公允價值 列賬投資之利息收入	-	-	31,222	47,068	2,641	14,554	-	-	-	-	33,863	61,622
—股息收入及其他投資收入	-	-	135,415	227,440	4,730	15,886	-	-	-	-	140,145	243,326
	-	-	260,407	508,399	7,371	30,440	-	-	-	-	267,778	538,839
<b>可呈報分類收入</b>	33,901	29,017	260,407	508,399	44,131	69,082	124,425	166,093	31,030	29,390	493,894	801,981



## 分類收入及業績

下文為本集團按營運及可報告分類劃分的收入及業績分析：

	截至二零二三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	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)
	<u>33,901</u>	<u>137,268</u>	<u>(170,879)</u>	<u>124,425</u>	<u>31,030</u>	<u>—</u>	<u>155,745</u>
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	<u>(59,671)</u>	<u>(444,919)</u>	<u>(135,064)</u>	<u>(25,528)</u>	<u>(21,247)</u>	<u>(46,861)</u>	<u>(733,290)</u>
分類業績	<u>(14,797)</u>	<u>(320,648)</u>	<u>(300,683)</u>	<u>99,347</u>	<u>10,084</u>	<u>(34,289)</u>	<u>(560,986)</u>

截至二零二二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	29,017	508,399	69,082	166,093	29,390	—	801,981
—透過損益按公允價值列賬之 金融資產／負債之虧損淨額	—	(33,570)	(201,851)	—	—	—	(235,421)
—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	—	(46,674)	—	—	—	—	(46,674)
—按攤銷成本計量之金融資產 之收益淨額	—	20	—	—	—	—	20
	29,017	428,175	(132,769)	166,093	29,390	—	519,906
其他收入	2,429	3,501	372	27	276	9,130	15,735
其他虧損	(1,338)	(23,632)	(31)	(252)	(1)	(146)	(25,400)
分類開支	(90,877)	(605,799)	(142,505)	(27,823)	(21,234)	(52,816)	(941,054)
分類業績	(60,769)	(197,755)	(274,933)	138,045	8,431	(43,832)	(430,813)

## 分類資產及負債

下文載列按營運及可報告分類的本集團資產及負債分析：

		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	千港元
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
資產							
分類資產		596,612	2,735,371	1,001,299	40,942	22,343	4,559,550
負債							
分類負債		351,269	2,806,935	100,401	198	448	3,306,848
		於二零二二年十二月三十一日					
		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	千港元
		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
資產							
分類資產		590,983	7,601,339	2,307,166	146,215	1,429	10,849,997
負債							
分類負債		480,254	7,858,321	737,399	13,156	-	9,250,639

## 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

截至二零二三年十二月三十一日止年度，收入約87,086,000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(二零二二年：101,173,000港元)。

## 4 收入

本集團於年內收入分析如下：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
經紀及相關服務之佣金收入	13,736	539
包銷、分包銷、配售及分配售之佣金收入	26,090	22,677
債務證券投資之利息收入	93,770	233,891
透過損益按公允價值列賬投資之利息收入	33,863	61,622
提供融資及證券孖展融資的利息收入	44,817	53,706
股息收入及其他投資收入	140,145	243,326
財務顧問、保薦服務、安排費及其他服務收入	17,048	20,127
資產管理費、投資顧問服務費及表現費收入	124,425	166,093
	<b>493,894</b>	<b>801,981</b>

## 5 其他收入

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
銀行利息收入	17,834	3,458
辦公室共享費用收入	8,880	8,880
其他收入	7,023	3,397
	<b>33,737</b>	<b>15,735</b>

## 6 減值虧損

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
減值虧損撥備／(撥回)		
—貸款及墊款	89,954	88,368
—應收賬款	39,033	62,312
—透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產	197,569	332,497
—按攤銷成本計量之金融資產	23	(181)
—應收利息	3,371	23,797
	<b>329,950</b>	<b>506,793</b>

## 7 融資成本

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
利息開支：		
應付票據	–	8,944
銀行借貸	32	3
回購協議	140,887	105,263
來自一間中間控股公司之貸款	116,872	148,864
租賃負債	2,402	3,035
	<u>260,193</u>	<u>266,109</u>

## 8 除稅前虧損

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
除稅前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	61,572	93,626
退休福利供款	1,250	1,420
員工成本總額	<u>62,822</u>	<u>95,046</u>
核數師薪酬	4,014	4,391
物業、廠房及設備之折舊	3,341	3,017
使用權資產之折舊	19,207	19,207

## 9 稅項

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
即期稅項：		
香港利得稅	19,199	22,451
過往年度撥備不足／(超額撥備)	<u>628</u>	<u>(759)</u>
	19,827	21,692
遞延稅項：		
暫時性差額產生及轉回	<u>(8,507)</u>	<u>(15,908)</u>
	<u>11,320</u>	<u>5,784</u>

香港利得稅乃按截至二零二三年及二零二二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 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據下列數據計算：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
<b>虧損</b>		
就計算每股基本及攤薄虧損之本公司擁有人應佔虧損	<u>(572,306)</u>	<u>(436,597)</u>
	二零二三年 千股	二零二二年 千股
<b>股份數目</b>		
就計算每股基本及攤薄虧損之加權平均普通股數目	<u>1,121,224</u>	<u>1,150,093</u>

所使用的分母與上文每股基本及攤薄虧損詳述的相同。

於截至二零二三年及二零二二年十二月三十一日止年度並無攤薄項目。

## 11 股息

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司並無宣派或派付股息。

截至二零二一年十二月三十一日止年度之末期股息每股7.48港仙已於二零二二年六月二十九日獲本公司股東批准，並已於二零二二年七月二十九日派付，總額約為85,438,000港元。

## 12 貸款及墊款

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 千港元
貸款及墊款	286,740	581,537
減：預期信貸虧損撥備	<u>(231,603)</u>	<u>(141,649)</u>
	<u>55,137</u>	<u>439,888</u>

於二零二三年及二零二二年十二月三十一日，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。

於截至二零二三年十二月三十一日止年度內，減值虧損89,954,000港元（二零二二年：88,368,000港元）已於綜合損益及其他全面收益表確認。於二零二三年十二月三十一日，向獨立第三方提供賬面總值258,119,000港元（二零二二年：257,791,000港元）之貸款及墊款評估為信貸減值並計入第三階段。231,561,000港元（二零二二年：141,200,000港元）之預期信貸虧損撥備經計量及確認，其指未償付貸款餘額與由獨立專業估值師釐定之預期可收回金額（經計及相關抵押品）之差額。

預期信貸虧損之變動如下：

	二零二三年 預期信貸虧損				二零二二年 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	449	-	141,200	141,649	593	12,416	40,272	53,281
轉移	-	-	-	-	-	(12,416)	12,416	-
(撥入)/扣除至損益之 減值虧損	(407)	-	90,361	89,954	(144)	-	88,512	88,368
於十二月三十一日	42	-	231,561	231,603	449	-	141,200	141,649

### 13 應收賬款

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 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	40,426	10,418
— 現金客戶	182	5
— 孖展客戶	142,165	176,438
	182,773	186,861
證券包銷日常業務過程產生的應收賬款	4,192	3,173
諮詢及客戶轉介服務日常業務過程產生的應收賬款	2,502	-
資產管理服務日常業務過程產生的應收賬款	19,482	87,887
	208,949	277,921
減：預期信貸虧損撥備	(104,123)	(65,090)
	104,826	212,831



預期信貸虧損之變動如下：

	二零二三年 預期信貸虧損				二零二二年 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	329	-	64,761	65,090	1,198	-	1,706	2,904
轉移 (撥入)/扣除至損益	-	-	-	-	(105)	-	105	-
之減值虧損	(325)	-	39,358	39,033	(638)	-	62,950	62,312
撇銷	-	-	-	-	(126)	-	-	(126)
於十二月三十一日	4	-	104,119	104,123	329	-	64,761	65,090

### 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。

因證券經紀服務之日常業務過程中產生的應收客戶及結算所賬款(應收孖展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。

#### 應收孖展客戶的應收賬款

截至二零二三年十二月三十一日止年度，應收孖展客戶的應收賬款須按要求償還並按介乎每年5厘至18.9厘(二零二二年：每年3.5厘至18.6厘)計息。於二零二三年十二月三十一日，已抵押證券的公允價值約為250,535,000港元(二零二二年：385,673,000港元)。證券獲分配特定的孖展比率，以計算孖展價值。如未收回應收賬款的金額超過已抵押證券的合資格孖展價值，則需要額外資金或抵押品。

於二零二三年十二月三十一日，約23%(二零二二年：39%)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，以結算孖展客戶欠付的任何未償還款項(其貸款與價值比率超過100%)。本集團於二零二二年及二零二三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。

概無披露應收孖展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。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，減值虧損39,033,000港元(二零二二年：59,599,000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	孖展客戶 千港元	總計 千港元
於二零二二年一月一日之結餘	-	2,904	2,904
年內確認之減值虧損	-	59,599	59,599
撇銷	-	(126)	(126)
於二零二二年十二月三十一日之結餘	-	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

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業務產生之應收賬款

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

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 千港元
未逾期	22,014	46,510
逾期少於31天	371	39,724
逾期31-60天	142	270
逾期61-90天	29	-
逾期90天以上	3,620	4,556
	26,176	91,060
減：預期信貸虧損撥備	(2,713)	(2,713)
總計	23,463	88,347

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業務產生之應收賬款之預期信貸虧損。於截至二零二三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(二零二二年：2,713,000港元)。

## 14 透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 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	923,586	2,716,439
股本投資	<u>1,346,232</u>	<u>3,341,962</u>
	<u><b>2,269,818</b></u>	<u><b>6,058,401</b></u>

預期信貸虧損之變動如下：

	二零二三年 預期信貸虧損					二零二二年 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	3,501	6,473	436,210	-	446,184	8,996	3,993	110,053	-	123,042
轉移	-	(6,254)	6,254	-	-	(1,264)	623	641	-	-
扣除／(撥入)至損益之減值虧損	373	34	197,162	-	197,569	(1,656)	5,600	328,553	-	332,497
終止確認	(1,684)	(253)	-	-	(1,937)	(2,575)	(3,743)	(3,037)	-	(9,355)
於十二月三十一日	<u>2,190</u>	<u>-</u>	<u>639,626</u>	<u>-</u>	<u>641,816</u>	<u>3,501</u>	<u>6,473</u>	<u>436,210</u>	<u>-</u>	<u>446,184</u>

## 15 透過損益按公允價值列賬之金融資產

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 千港元
上市股本投資	23,066	68,207
非上市股本投資	200,933	259,277
債務投資	383,707	1,516,117
非上市投資基金	643,242	772,478
	<u>1,250,948</u>	<u>2,616,079</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

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 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	174,028	227,276
—孖展客戶	39,056	29,221
—結算所	68,378	4,878
—經紀人	5,468	—
	<u>286,930</u>	<u>261,375</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餘額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

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 千港元
來自一間中間控股公司之貸款	<u>1,829,010</u>	<u>4,710,620</u>
上述借貸的賬面值須於以下期間償還：		
一年內	<u>1,829,010</u>	<u>4,710,620</u>

於二零二三年十二月三十一日，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1,789,316,000港元(二零二二年：4,649,706,000港元)且應付利息合共約39,694,000港元(二零二二年：60,914,000港元)。貸款為無抵押，以每年4%的利率計息(二零二二年：每年2.5%的利率)，並須於一年內償還。本集團未動用的貸款額度約為8,210,684,000港元(二零二二年：5,350,294,000港元)。

## 18 根據回購協議出售之金融資產

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 千港元
債券	<u>1,044,658</u>	<u>3,974,951</u>

於二零二三年十二月三十一日，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及透過損益按公允價值列賬的金融資產的債券約1,340,649,000港元(二零二二年：約4,912,061,000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 透過損益按公允價值列賬之金融負債

	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 千港元
應付非上市綜合投資基金權益持有人款項，指定為 透過損益按公允價值列賬	-	1,362
債務投資	-	13,509
	<u>-</u>	<u>14,871</u>

於二零二三年十二月三十一日，本公司持有CMBCC Co-High Medical Investment Fund SP (「**Medical Fund**」) 的0% (二零二二年十二月三十一日：66.6%) 權益。由於本集團對**Medical Fund**擁有控制權，故其被入賬作為一間附屬公司。據此，於二零二三年十二月三十一日，非控股股東之權益概無被分類為指定透過損益按公允價值列賬之金融負債 (二零二二年十二月三十一日：1,362,000港元)。於截至二零二三年十二月三十一日止年度，已贖回**Medical Fund**的所有參與股份，而**Medical Fund**已告終止。

於二零二二年十二月三十一日，債務投資結餘指沽空業務產生的債務證券公允價值。

## 20 股本

	股份數目		金額	
	於二零二三年 十二月三十一日 附註 千股	於二零二二年 十二月三十一日 千股	於二零二三年 十二月三十一日 千港元	於二零二二年 十二月三十一日 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>1,123,665</b>	1,174,467	<b>449,466</b>	469,786
註銷已購回股份	<i>(i)</i> <b>(4,303)</b>	(50,802)	<b>(1,721)</b>	(20,320)
於年末	<b>1,119,362</b>	1,123,665	<b>447,745</b>	449,466

### 附註：

- (i) 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目扣除。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。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，本公司以每股1.07港元至3.91港元的價格在市場上購回共48,906,500股本公司普通股，總代價約為98,050,000港元（未計交易成本）。於該等回購股份中，48,101,500股於截至二零二二年十二月三十一日止年度註銷。購回股份所支付的溢價約84,792,000港元已從股份溢價賬目扣除。報告期末後，餘下的805,000股回購股份於二零二三年二月二十八日註銷。

## 管理層討論及分析

### 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，並以香港法例第163章《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虧損約為572.3百萬港元(上一年度：約436.6百萬港元)，較上一年度增加約31.1%。於報告年度，本集團每股基本及攤薄虧損為51.04港仙(上一年度：37.96港仙)。

本集團於報告年度的收入及投資之收益或虧損淨額下降約70.0%至約155.7百萬港元，而上一年度約為519.9百萬港元。此乃主要由於報告年度內香港資本市場極為蕭條動盪，金融資產投資交易虧損增加，同時本集團策略性壓縮投資規模，加上資產管理及對外貸款規模下降，導致金融投資、資產管理及貸款及融資之收入減少。



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 二零二三年 十二月三十一日 止年度 千港元	截至 二零二二年 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 二零二二年 十二月三十一日 止年度 千港元
證券	33,901	29,017	(14,797)	(60,769)
固定收益直接投資	137,268	428,175	(320,648)	(197,755)
其他投資及融資	(170,879)	(132,769)	(300,683)	(274,933)
資產管理	124,425	166,093	99,347	138,045
企業融資及諮詢	31,030	29,390	10,084	8,431
其他	-	-	(34,289)	(43,832)
總計	<b>155,745</b>	<b>519,906</b>	<b>(560,986)</b>	<b>(430,813)</b>

## 證券

本集團的證券業務主要包括向客戶提供經紀服務、證券孖展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33.9百萬港元，分類業績虧損下降至約14.8百萬港元，而上一年度收入及虧損分別約29.0百萬港元及60.8百萬港元。分類收入上升及分類業績虧損減少主要由於客戶佣金收入增加，及保證金融資業務於報告年度的減值虧損減少所致。

債券承銷業務作為本集團的其中一個旗艦業務板塊，穩步健康發展。於報告年度，本集團為88家發行人完成113筆境外債券發行，發行幣種包括美元、人民幣、歐元和日元，承銷總規模約286億美元；債券發行人包括銀行、非銀行金融機構、大型地方國有企業、高評級城投企業等。在積極推動債券承銷業務穩步發展的同時，本集團嚴格控制承銷風險，並持續保持高質量的發行人群體，實現客群多樣化的同時，提高高評級國有企業、優質金融機構債券承銷的比例。金融機構、央企和地方國有企業承銷規模佔報告年度承銷總規模的約98%，其中金融機構債券發行承銷規模佔承銷總規模的59%。從發行人信用資質來看，於報告年度，本集團承銷的投資級債券佔承銷總規模的約72%。整體發行人資質穩健，無重大風險事件。本集團債務資本市場部還為部分重要債券發行人客戶提供國際評級顧問服務。於報告年度，本集團在香港資本市場上的聲譽和形象良好。

本集團繼續穩固地發展證券經紀業務和保證金融資業務。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。通脹依然高企，儘管大多數國家或地區的整體通脹率正在回落，但美國國債利率上行壓力仍大。中國於年初重新開放，成功振興經濟，帶動全球經濟增長，惟近期經濟數據轉弱，顯示復甦步伐或不及原先預期。於報告年度，美國聯儲局加息四次，並將基準利率維持在高位，使得客戶的財務環境較為艱難。投資級中資美元債券價格大致維持穩定，但高收益中資美元債券價格出現明顯下挫。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，下調了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，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137.3百萬港元，而上一年度則約為428.2百萬港元。於報告年度錄得分類虧損約320.6百萬港元，而上一年度為虧損約197.8百萬港元。分類收入大幅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，及投資虧損同比大幅增加所致。分類業績虧損增加主要由於報告年度內收入大幅減少及投資虧損增加。然而，報告年度內債券投資的減值虧損同比有所下降，使分類虧損增幅少於收入跌幅。由於部分違約的地產債券發行人尚未有明確的重組方案，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-170.9百萬港元，而上一年度則為約-132.8百萬港元。分類收入及投資損益淨額負數增加乃主要由於投資項目的利息收入減少和投資項目的公允價值持續下跌。分類虧損增加至約300.7百萬港元，而上一年度的虧損約274.9百萬港元。分類虧損增加主要由於分類收入及投資損益淨額負數增加。

下表列出了投資及融資的明細：

	於 二零二三年 十二月三十一日 千港元	於 二零二二年 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)	23,066	68,207
上市股票(公允價值計入其他全面收益)	17,710	27,862
非上市股權	200,933	259,277
債券(公允價值計入其他全面收益)	2,252,108	6,030,539
債券(公允價值計入損益)	383,707	1,516,117
債券(按攤銷成本計量)	15,740	-
非上市基金	643,242	772,478
	<u>3,536,506</u>	<u>8,674,480</u>
<b>總額</b>		
<b>融資</b>		
貸款及墊款	55,137	439,888
	<u>55,137</u>	<u>439,888</u>

於二零二三年十二月三十一日，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。

於二零二三年十二月三十一日，本集團自營投資資產規模約35億港元(二零二二年：約87億港元)，包括債券投資約27億港元(二零二二年：約75億港元)。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267.8百萬港元(上一年度：約538.8百萬港元)，包括債務證券投資的利息收入約93.8百萬港元(上一年度：約233.9百萬港元)、透過損益按公允價值列賬投資的利息收入約33.9百萬港元(上一年度：約61.6百萬港元)及股息收入和其他投資收入約140.1百萬港元(上一年度：約243.3百萬港元)。

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淨虧損，主要包括(i)於綜合損益及其他全面收益表確認的出售淨虧損；(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虧損。

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，本集團向三名市場參與者(「**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／倫敦銀行同業拆息／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3,600,000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。根據相關的合約，向借款人應收貸款年利率介乎7%至16%。應收且未逾期的貸款之利息按季支付一次，到期時間約為8個月。

本集團於報告年度末的應收貸款總額約為286,740,000港元(二零二二年：約581,537,000港元)，其中：(i)應收最大借款人的應收貸款金額約為177,421,000港元(二零二二年：約180,000,000港元)，佔本集團的應收貸款總額約62%(二零二二年：約31%)；(ii)應收全部三名借款人的應收貸款金額約為286,740,000港元(二零二二年應收五名最大借款人的應收貸款金額：約545,786,000港元)，佔本集團應收貸款總額100%(二零二二年：約94%)；及(iii)就應收貸款計提的預期信貸虧損撥備金額約為231,603,000港元(二零二二年：約141,649,000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。於二零二三年十二月三十一日，應收兩名借款人合共258,119,000港元的貸款已逾期90天以上，餘下28,621,000港元的應收貸款結餘未逾期。

誠如本公司日期為二零二三年一月五日的公告所披露，本集團於二零二三年一月五日與一名屬獨立第三方的借款人訂立補充契據，據此，本集團與借款人同意將總金額為160,000,000港元的貸款的還款日期延期，直至二零二三年十二月十八日或之前，但須符合補充契據的條款及條件。由於上述貸款之最高相關適用百分比率(定義見上市規則)超過5%但低於25%，故授出延期構成本公司一項須予披露的交易，須遵守上市規則第14章項下之申報及公告規定。上述貸款已於二零二三年十二月十八日全數清還。



除上述披露外，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。倘客戶為上市公司，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。本公司審核委員會每季度舉行一次會議，其中兩次會議的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資委員會成員。執行董事參與不時舉行的投資委員會會議並投票，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資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。投資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)本公司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)執行董事參與投資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資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) 投資委員會會議期間，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。只有投資委員會批准的項目才能進入實施階段；
- (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，投資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89,954,000港元(上一年度：約88,368,000港元)。減值撥備略微增加主要由於兩名借款人於報告年度內沒有還款，加上事實上，自2023年中期以來，其中一名借款人一直處於清算過程中，增加了不還款的可能性。截至本公告日期，本集團已採取多項步驟及行動收回貸款，包括但不限於啟動法律程序及提交清盤呈請。

## 資產管理

本集團的資產管理業務涵蓋證券及期貨事務監察委員會認可基金（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，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、分級基金和貨幣市場基金等。

於報告年度內，在美國聯儲局快速加息、資本市場大幅波動的背景下，本集團積極應對複雜動盪的市場環境，持續優化投資結構和提升資產質量，從名單准入、久期管控、收益率測算、集中度管理等多維度著手，抓好資管產品的淨值管理，增強組合的抗風險能力，在疲弱的市場氛圍中全力避免投資本金損失，力爭創造收益。於二零二三年十二月三十一日，公募基金業績表現處於同業領先地位。民銀融匯大中華精選債券基金在萬得與香港中資基金業協會聯合公佈的2023年香港離岸中資大中華債券公募基金一年期業績榜、三年期業績榜中連續三個季度排名第三。在《投資洞見與委託》雜誌舉辦的2024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。

於二零二三年六月二十三日，本集團抓住市場機遇，發行首只貨幣市場基金，該基金主要投資於政府債券、央行票據和主要在大中華區開展業務的商業銀行發行的不同期限的存款或存款憑證，以及其他風險較低的資產，旨在為投資者創造與現金管理市場回報匹配的穩定收益。

於報告年度內，本集團的資產管理分類錄得收入及溢利分別約124.4百萬港元和99.3百萬港元，而上一年度收入及溢利分別約為166.1百萬港元和138.0百萬港元。分類收入及溢利下降乃主要由於報告年度內資產管理規模下降使管理費收入減少，及確認的表現費收入減少。

## 企業融資及諮詢

於報告年度，國際局勢複雜，行業監管加強，因此中國經濟也面臨多方面的不確定性，一般發行人的募集金額銳減。縱使在市場氛圍不穩定的情況下，本集團依然成功於報告年度協助巨星傳奇集團有限公司(股份代號：6683)成功於聯交所主板上市，該公司主營業務為新零售及IP創造及營運。成功上市和已遞表的項目所覆蓋的行業包括社交新零售業及特殊目的收購公司。股票承銷方面，本集團在市場氛圍不確定的情況下仍然憑借著出色的承銷能力於報告年度完成了12個股票承銷項目，其中在深圳市優必選科技股份有限公司(股份代號：9880)及中天建設(湖南)集團有限公司(股份代號：2433)兩單股票承銷項目中擔任整體協調人，其他股票承銷項目覆蓋了黃金勘探開採及加工、航運、物流、教育信息化、畜禽養殖、清潔維護、消防工程、建築材料等近期受投資者關注的行業。客戶轉介服務方面，本集團通過結合自身境內客戶端豐富的資源及多年境外產品端成熟的運營經驗，逐漸形成包括保險轉介及非金融服務在內的多元化產品和服務協同矩陣。

於報告年度，本集團的企業融資及諮詢分類錄得收入約31.0百萬港元(上一年度：約29.4百萬港元)，及於報告年度錄得分類溢利約10.1百萬港元(上一年度：約8.4百萬港元)。分類收入及溢利分別錄得輕微增長乃由於報告年度內產生客戶轉介服務收入所致。

## 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403.3百萬港元(上一年度：約434.3百萬港元)，分析載列如下：

	截至 二零二三年 十二月 三十一日 止年度 千港元	截至 二零二二年 十二月 三十一日 止年度 千港元
員工成本	62,822	95,046
折舊及攤銷	22,548	22,224
其他經營費用	57,777	50,882
融資成本	<u>260,193</u>	<u>266,109</u>
總計	<u><b>403,340</b></u>	<u><b>434,261</b></u>

員工成本減少主要由於於報告年度的員工流轉及花紅減少。

其他經營費用增加主要由於報告年度投資產生的交易成本增加。

融資成本減少主要由於報告年度因策略性縮減投資規模，導致融資規模下降。

## 財務回顧

### 資本架構

於二零二三年十二月三十一日，面值為每股0.4港元之已發行股份股本總額為1,119,361,693股，而股東應佔權益總額約為1,252.7百萬港元(二零二二年：約1,599.4百萬港元)。

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本公司股份。

## 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。

於二零二三年十二月三十一日，本集團之流動資產約為4,445.8百萬港元(二零二二年：10,739.1百萬港元)，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3,062.1百萬港元(二零二二年：8,536.3百萬港元)。

根據流動資產約4,445.8百萬港元(二零二二年：10,739.1百萬港元)除以流動負債約3,257.1百萬港元(二零二二年：9,173.9百萬港元)計算，本集團於報告年度末之流動比率約為1.4(二零二二年：1.2)。

於報告年度，本集團之融資成本主要為來自中間控股公司的貸款之利息約116.9百萬港元(上一年度：148.9百萬港元)、回購協議之利息約140.9百萬港元(上一年度：105.3百萬港元)，及租賃負債利息約2.4百萬港元(上一年度：3.0百萬港元)。

於二零二三年十二月三十一日，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2,834.0百萬港元(二零二二年：8,624.7百萬港元)。來自民銀國際約1,789.3百萬港元(二零二二年：4,649.7百萬港元)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(二零二二年：年利率2.5厘)計息。於二零二三年十二月三十一日，無應付票據(二零二二年十二月三十一日：無)。於二零二三年十二月三十一日，本集團與金融機構訂立回購協議，出售賬面金額約為1,340.6百萬港元(二零二二年：4,912.1百萬港元)的確認為透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產及透過損益按公允價值列賬之金融資產的債券，其受限於按協定日期及價格回購該等投資的同時協議。



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69.3%(二零二二年：約84.4%)。

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，於二零二三年十二月三十一日，本集團並無其他資產抵押或押記(二零二二年十二月三十一日：無)。

### **或然負債**

除非另有披露，於二零二三年十二月三十一日，本集團並無其他重大或然負債(二零二二年十二月三十一日：無)。

### **資本承擔**

於二零二三年十二月三十一日，本集團並無重大資本承擔(二零二二年十二月三十一日：無)。

### **所持重大投資**

於報告年度，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**

截至二零二三年十二月三十一日止年度，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二零二三年十二月三十一日止年度向股東派發末期股息(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

於二零二三年十二月三十一日，本集團擁有約72名(二零二二年：75名)僱員。於報告年度，總員工成本(包括董事酬金)約為62.8百萬港元(上一年度：約95.0百萬港元)。僱員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

儘管本集團對中國內地及香港經濟的長期持續增長持樂觀態度，但就短期而言，香港資本市場氛圍嚴峻，牌照類業務創收艱難，且本集團負債成本較高，資產端收益壓力較大。與此同時，中國人民銀行於二零二三年度下調存款準備率，為政府發行債券提供流動性，同時下調政策利率，降低企業融資成本，預期中國政府於二零二四年繼續採取支持性貨幣政策，以恢復商業信心並促進經濟增長，給各企業(包括本集團客戶)的持續經營、盈利及融資能力將帶來機遇。本集團將秉持風險控制和內控合規是重中之重的既定戰略，在堅守風險合規底線的前提下，審時度勢，尋求潛在投資機會，把握機遇積極增加收入。

## 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；充分發揮專業優勢，引進專業人才，打造專業高效的人員隊伍。具體舉措如下：

- (1) 穩步提升投行業務競爭力。基於研究、投資重點覆蓋的TMT、新能源、高科技、大消費與社會服務、生物醫藥與併購等專業領域，增加核心專業人員以提升團隊承攬與執行能力，與知名股權投資機構、券商廣泛合作，多措並舉拓展保薦項目營銷管道。同時大力開發美股業務機會；債券承銷業務，重點佈局牽頭項目，增強創收能力；大力推動客戶委託資產管理業務，抓好資管產品淨值管理，做好資管產品協同營銷工作，把握大灣區一體化和兩地互聯互通的發展機遇，打造全方位、多元化資產管理平台。

- (2) 全面搭建財富管理業務板塊。引進專業高效精幹的財富管理人才隊伍，高質量服務各類高淨值客戶的海外財富管理需求，通過財富管理和投資銀行的相互賦能，培育新的業務增長點。
- (3) 全面提升風險合規管理能力。進一步完善全面風險管理體系，緊密監測風險限額指標執行情況，提前做好防範和預警，有效防範信用風險。同時，進一步完善法律合規及反洗錢政策評估檢視，全面樹立合規管理是核心競爭力的企業文化。
- (4) 持續聚焦和培育優質客群。持續深化營銷和培育重點優質客群，吸引高質量客戶多方位合作；積極聚焦中國民生銀行總、分行戰略客戶客群，全面提供一站式境外投資銀行服務。
- (5) 加快研究隊伍建設，樹立研究品牌，賦能各業務條線發展。建立與中國民生銀行研究院團隊互享研究成果、互派交流人員的機制，進一步擴充海外投行賣方研究團隊，通過研究創造價值，賦能本集團業務發展，提升本集團形象和競爭力，實現本集團高質量發展。

## 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。本集團經營按照專業類別採取務實方法管理不同風險，實施全面風險管理，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，惟下文所指已闡明原因之偏離事項除外：

### 主席及總經理的委任

守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

## 偏離事項

本公司前主席李金澤先生於二零二二年六月十三日辭任。由於李金澤先生辭任，經董事會同意，由當時在任的本公司執行董事兼總經理丁之鎖先生代為履行主席職責，直至本公司委任新主席為止。於二零二三年一月六日，本公司已委任李宝臣先生為主席及李明先生為總經理，以確保遵守企業管治守則的上述守則條文。

## 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，全體董事已確認於整個報告年度已全面遵守標準守則所載之規定準則。

## 其他資料

### 審核委員會

本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表已經本公司審核委員會審閱，其後方由董事會根據本公司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二零二三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，因此於報告年度，本公司於聯交所合共購回本公司12,961,000股股份，總代價(未計交易成本)為約9.25百萬港元。截至本公告日期，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	837,000	1.700	1.590	1,392
二月	170,000	1.650	1.630	278
三月	-	-	-	-
四月	548,000	1.400	1.260	743
五月	187,000	1.420	1.350	260
六月	192,000	1.390	1.240	257
七月	1,564,000	1.400	1.050	1,802
八月	150,000	0.780	0.780	117
九月	1,277,000	0.840	0.680	985
十月	4,222,000	0.730	0.455	2,277
十一月	419,000	0.360	0.310	140
十二月	3,395,000	0.335	0.270	994
總計：	<u>12,961,000</u>			<u>9,245</u>

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。

## 刊發年報

本公司二零二三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，二零二四年三月二十七日

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李穩獅先生；而獨立非執行董事為李卓然先生、吳斌先生及王立華先生。