



**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

**2024**

**Interim Report**

**中期報告**

\* For identification purpose only  
僅供識別

• 西證國際證券股份有限公司 • 2024年中期報告 •

# 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	11
簡明綜合財務狀況表	12
簡明綜合權益變動表	14
簡明綜合現金流量表	15
中期簡明綜合財務報表附註	16
其他資料	38

## 公司資料



### 董事會

#### 執行董事

黃昌盛先生(行政總裁)(於2024年3月14日獲委任)  
張宏偉先生(於2024年3月14日辭任)

#### 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(於2024年3月14日獲委任)  
蒙高原先生  
梁繼林先生  
張宏偉先生(於2024年3月14日辭任)

### 提名委員會

梁繼林先生(主席)  
黃昌盛先生(於2024年3月14日獲委任)  
蒙高原先生  
曹平先生  
張宏偉先生(於2024年3月14日辭任)

### 授權代表

黃昌盛先生  
李裴華女士

### 公司秘書

李裴華女士

### 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

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

MUFG Fund Services (Bermuda) Limited  
4th floor North  
Cedar House  
41 Cedar Avenue  
Hamilton HM12  
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](http://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2024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2023年6月30日止六個月之比較數字載於本報告第11至37頁。

## 中期股息

董事不建議就回顧期派付中期股息(截至2023年6月30日止六個月：零港元)。

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

2024年上半年，全球經濟增長動能減弱，通脹回落趨勢放緩，主要經濟體財政政策收緊，貨幣政策將迎來拐點。包括美國在內的多個國家面臨大選，全球宏觀經濟面臨地緣衝突、去全球化和技術創新的挑戰，但全球經濟仍體現了較強的韌性。發達經濟體消費增長降溫，投資活動低迷，政府支出趨緊。然而，製造業逐步擺脫疲弱狀態，服務業延續良好表現，全球貿易緩慢復甦。供給改善、需求下滑推動全球通脹整體回落。

2024年是中國實施「十四五」規劃的關鍵一年。2024年上半年，中國宏觀經濟開局良好，金融支持力度穩固。中國經濟增速上行，呈溫和復甦的態勢。當前主要發達經濟體降息前景仍存在不確定性，人民幣匯率仍將階段性承壓。為兼顧通脹和匯率，預計下半年貨幣政策將可能保持寬鬆，強化逆週期和跨週期調節，加大對實體經濟支持力度，鞏固和增強經濟回升向好態勢。

## 管理層討論及分析

香港上半年經濟溫和增長，香港政府推出多項政策刺激經濟復甦。兩地金融市場的聯動不斷深化，互聯互通機制不斷完善，高度促進資本雙向流動。中國人民銀行和香港金管局於1月推出「三聯通、三便利」合共六項深化措施，中國證監會於4月公佈五項措施以進一步拓展優化滬深港通機制，助力香港鞏固提升國際金融中心地位，共同促進兩地資本市場協同發展。港股市場情緒於2024年上半年出現改善跡象，市場估值或可於2024年得以重估。為允許特專科技公司上市而增設的上市規則《第18C章》正式實施，有助接通特專科技公司與國際資金，將為科技企業和港股市場帶來新機遇。香港正處於經濟轉型期，擁有背靠祖國、聯通世界的獨特優勢，高度專業化、市場化、國際化，正全力建設國際創新科技中心，善用新質生產力發展帶來的機會，推動經濟新飛躍。

### 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及收益約8.3百萬港元（截至2023年6月30日止六個月：約32.8百萬港元）及除稅前虧損約16.0百萬港元（截至2023年6月30日止六個月：約5.6百萬港元）。



## 管理層討論及分析



### 經紀及孖展融資

本集團經紀及孖展融資業務包括代理買賣證券、孖展融資服務等相關服務，於回顧期內錄得收益約0.1百萬港元(截至2023年6月30日止六個月：約0.1百萬港元)。

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

### 企業融資

本集團的企業融資業務包括向企業客戶提供財務顧問服務、包銷及配售服務，於回顧期內沒有錄得收益(截至2023年6月30日止六個月：約5.0百萬港元)。

為應對企業融資業務充滿挑戰的營商環境，本集團已策略性地重新調配資源以發展財務顧問業務，並正與多家主板及GEM上市公司商談以爭取企業融資項目的委聘。

### 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2023年6月30日止六個月：沒有錄得收益)。

本集團目前將集中資源為投資顧問及投資管理服務爭取新業務的委聘及機會。

### 坐盤買賣

本集團坐盤買賣業務於回顧期內錄得收益淨額約0.1百萬港元(截至2023年6月30日止六個月：約17.9百萬港元)。

本集團正延續2022年下半年以來的投資策略，加強風控管理，專注於高水平固定收益投資。

## 管理層討論及分析

### 其他收入及收益

於回顧期內，本集團的其他收入及收益約8.2百萬港元(截至2023年6月30日止六個月：約9.9百萬港元)。其他收入及收益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11.5百萬港元(截至2023年6月30日止六個月：約14.0百萬港元)。

由於本集團戰略發展規劃調整，導致員工成本有所下降。本集團會因應戰略規劃、經營情況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0.1百萬港元(截至2023年6月30日止六個月：約0.1百萬港元)，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6.3百萬港元(截至2023年6月30日止六個月：約16.6百萬港元)，減少約10.3百萬港元或減幅62.0%。財務成本主要為應付債券利息支出、西證國際投資有限公司(「西證國際投資」)，本公司之控股股東的無抵押定期貸款利息支出、以及控股股東無抵押循環貸款利息支出。

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

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

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



## 管理層討論及分析



### 未來展望

在當前充滿挑戰的行業環境及宏觀經濟環境下，本公司仍然認為目前不適合恢復向首次公開發售申請人提供保薦服務的業務，而會繼續致力發展財務顧問業務。包銷及配售業務方面，本集團債券資本市場業務自2021年12月開始運營，是本集團更廣泛戰略的一項關鍵舉措，此戰略的主要目的是令企業融資業務收入來源多元化，本集團會積極探索新機遇。

資產管理業務方面，為使收入來源多元化，本集團將透過作為專業投資者的外部資產管理人，發展與主要銀行的業務關係，為高淨值客戶提供財富管理服務。

至於經紀及孖展融資業務以及坐盤買賣業務，本公司擬繼續按現有模式經營該等分部。

茲提述日期為2024年6月21日的聯合公告及日期為2024年8月15日的月度更新公告（統稱「**該等公告**」），內容有關（其中包括）黃文軒先生（「**買方**」）與西證國際投資有限公司（「**西證國際投資**」）簽訂買賣協議，據此，買方有條件同意向西證國際投資購買2,713,469,233股股份（佔本公司已發行股份總數約74.1%）。

本公司及買方的共同目標是改善本集團的業務及財務表現，以遵守上市規則第13.24條。此外，誠如該等公告所述，買方擬於全面要約截止後維持股份於聯交所的上市地位。根據本公司與買方最近的磋商，於買賣協議項下擬進行的交易完成後，預期買方將為本集團引入新的業務機會及合作，以企業融資及資產管理分部為重中之重，振興本公司的業務。

本公司連同要約人將繼續每月向本公司股東及潛在投資者更新全面要約的最新進展。

本公司股份自2024年3月4日上午九時正起於聯交所暫停買賣，並將繼續暫停買賣，直至本公司達成聯交所向本公司發出的復牌指引（及其任何補充或修訂）為止。本公司將根據上市規則第13.24A條適時刊發進一步公告，告知股東其遵守復牌指引的進展，以及有關其發展的季度更新。

### 財務回顧

#### 流動資金、財務資源及資本負債比率

於2024年6月30日，本集團之現金及銀行結餘總額約81.3百萬港元（於2023年12月31日：約604.0百萬港元），流動負債淨值約54.0百萬港元（於2023年12月31日：流動負債淨值約38.0百萬港元），流動比率（流動資產對流動負債的比率）為0.6倍（於2023年12月31日：0.9倍）。資本負債比率（應付債券總額對總權益的比率）為0%（於2023年12月31日：(1,948.4%））。

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2024年6月30日，本集團並無尚未償還之銀行貸款（於2023年12月31日：無）及擁有銀行備用信貸總額零港元（於2023年12月31日：零港元）。其支取須視乎被質押之有價證券之市值及存入之孖展按金而定。銀行貸款須參照銀行之資金成本按浮動利率計息。於2024年6月30日，本集團並無就備用信貸質押任何資產（於2023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投資（截至2023年6月30日止六個月：無）。

#### 或然事項

於2024年6月30日，本集團並無重大或然負債（於2023年12月31日：無）。

#### 承諾

於2024年6月30日，本集團並無重大資本承擔（於2023年12月31日：無）。

#### 匯率波動風險及相關對沖

於2024年6月30日，本集團並無匯率波動的重大風險敞口（於2023年12月31日：無）。

## 管理層討論及分析



### 僱員及薪酬政策

於2024年6月30日，本集團僱有合共30名僱員（於2023年6月30日：36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	
		2024年 千港元	2023年 千港元
收益	3	145	22,913
其他收入及收益	5	8,173	9,877
		<b>8,318</b>	32,790
服務費及佣金開支		(119)	(104)
財務成本	6(a)	(6,304)	(16,576)
員工成本	6(b)	(11,527)	(14,008)
固定資產及使用權資產折舊		(263)	(516)
金融資產預期信貸虧損，淨額	6(c)	(9)	1,818
其他營運開支		(6,143)	(8,965)
<b>開支總額</b>		<b>(24,365)</b>	(38,351)
除稅前虧損	6	(16,047)	(5,561)
所得稅	7	-	-
<b>本公司股權股東應佔期間虧損</b>		<b>(16,047)</b>	(5,561)
<b>其他全面收益</b>			
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		-	-
隨後可能重新分類至損益之其他全面收益淨額		-	-
期間其他全面收益(扣除稅項後)		-	-
<b>本公司股權股東應佔期間全面收益總額</b>		<b>(16,047)</b>	(5,561)
<b>每股虧損</b>			
— 基本(港仙)	8	(0.438)	(0.152)
— 攤薄(港仙)	8	(0.438)	(0.152)

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



		未經審核 於2024年 6月30日 千港元	經審核 於2023年 12月31日 千港元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
固定資產		555	613
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		300	300
		<b>855</b>	913
<b>流動資產</b>			
按公允值計入損益之金融資產	10	—	99,090
應收賬款	11	398	678
預付款項、其他應收款及其他資產		3,388	5,072
現金及銀行結餘	12	81,292	603,964
		<b>85,078</b>	708,804
<b>流動負債</b>			
應付債券	13	—	722,422
其他應付款及應計費用		3,450	15,163
撥備		7,156	9,209
應付直接控股公司往來賬	16	128,451	—
		<b>139,057</b>	746,794
<b>流動負債淨值</b>		<b>(53,979)</b>	(37,990)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>(53,124)</b>	(37,077)

## 簡明綜合財務狀況表

		未經審核 於2024年 6月30日 千港元	經審核 於2023年 12月31日 千港元
	附註		
<b>股本及儲備</b>			
股本	14	<b>366,182</b>	366,182
儲備		<b>(999,306)</b>	(983,259)
其他股本工具	15	<b>580,000</b>	580,000
		<b>(53,124)</b>	(37,077)

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					總計 千港元	其他股本 工具持有人 千港元	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			
於2023年1月1日	366,182	(3,301)	249,158	40,836	(1,254,009)	(601,134)	580,000	(21,134)
期間虧損及期間全面 開支總額	-	-	-	-	(5,561)	(5,561)	-	(5,561)
於2023年6月30日 (未經審核)	366,182	(3,301)	249,158	40,836	(1,259,570)	(606,695)	580,000	(26,695)

	本公司股權股東應佔					總計 千港元	其他股本 工具持有人 千港元	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			
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	
	2024年 千港元	2023年 千港元
<b>經營活動所得現金流量</b>		
除稅前虧損	(16,047)	(5,561)
就非現金項目作出計入損益之調整	4,834	(6,726)
經營性資產及負債之變動	100,750	115,374
<b>經營活動所得現金淨額</b>	<b>89,537</b>	103,087
<b>投資活動所得現金流量</b>		
購買固定資產之付款	(204)	-
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(204)</b>	-
<b>融資活動所得現金流量</b>		
償還發行債券	(723,073)	(78,498)
短期貸款所得款項	125,349	-
已付已發行債券之利息	(14,461)	(16,957)
償還租賃負債	-	(2)
租賃付款之本金部分	-	(941)
<b>融資活動所用現金淨額</b>	<b>(612,185)</b>	(96,398)
<b>現金及現金等同項目(減少)/增加淨額</b>	<b>(522,852)</b>	6,689
<b>期初之現金及現金等同項目</b>	<b>603,964</b>	378,104
匯率變動之影響	180	2,630
<b>期末之現金及現金等同項目</b>	<b>81,292</b>	387,423

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2024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」)附錄十六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2024年6月30日止六個月，本集團產生綜合虧損約16,047千港元，於2024年6月30日，有流動負債淨額約53,979千港元及資本虧絀約53,124千港元，主要來自將於2024年12月31日償還的應付直接控股公司往來賬約128,451千港元，而於2024年6月30日的現金及銀行結餘僅約81,292千港元。

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。

## 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2024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) 於2024年2月9日，應付債券已由出售本集團全部按公允值計入損益之金融資產所得款項約99,042千港元及西證國際投資股東貸款120,000千港元(「**控股股東貸款**」)悉數償付。控股股東貸款為無抵押、無擔保、按6.1475%固定利率計息並須於2024年12月31日或之前償還。

於2024年3月28日，西證國際投資與本公司訂立循環融資協議，本公司有權提取最多25,000千港元或等值金額(「**控股股東循環貸款**」)作為一般營運資金，以支持本集團的日常營運。於2024年6月30日，西證國際投資依據控股股東循環貸款提供循環貸款約5,349千港元。控股股東循環貸款為無抵押、無擔保，以固定利率6.18774%計息，並須於2024年12月31日或之前償還；

## 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)

- (ii) 如有需要，控股股東貸款的償還可依控股股東貸款協議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，作為本公司控股股東，西證國際投資也向本公司提供了書面函件確定其意圖提供足夠財務支援，以確保本集團能夠擁有足夠的營運資金來維持運營至2025年6月30日。

儘管存在上述情況，仍存在重大不確定性，可能會對本集團持續經營的能力產生重大疑問，這取決於(i)西證國際投資作為本公司控股股東的財務能力，以確保本集團能夠持續經營並擁有充足的營運資金滿足本集團截至2025年6月30日的要求；及(ii)當有需要時，與西證國際投資進一步協商同意控股股東貸款的最終結算日。

若本集團無法實現上述措施，則可能無法持續經營業務，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2023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2024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：

香港財務報告準則第16號（修訂本）

售後租回的租賃負債

香港會計準則第1號（修訂本）

負債分類為流動或非流動及香港詮釋第5號  
（2020年）呈列財務報表 — 借款人對包含按  
要求償還條款之定期貸款之分類之相關修訂

香港會計準則第1號（修訂本）

附帶契諾之非流動負債

香港會計準則第7號及香港財務報告準則  
第7號（修訂本）

供應商融資安排

於本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：

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2024年 千港元	2023年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內之 客戶合約收益總額			
經紀：			
— 證券買賣佣金收入		48	49
		48	49
企業融資：			
— IPO保薦費收入		—	3,700
— 包銷及配售佣金收入		—	1,262
— 諮詢及財務顧問費收入		—	10
		—	4,972
來自客戶的合約總收益	(i)	48	5,021
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：			
— 孖展融資		—	4
坐盤買賣收益淨額		97	17,888
其他來源的總收益		97	17,892
收益總額		145	22,913

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 3. 收益(續)

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	
	2024年 千港元	2023年 千港元
按業務分部分析：		
經紀		
— 在一個時間點轉移服務	48	49
企業融資		
— 在一個時間點轉移服務	—	1,262
— 在一段時間內轉移服務	—	3,710
	—	4,972
	<b>48</b>	<b>5,021</b>
按收益確認時間分析：		
— 在一個時間點轉移服務	48	1,311
— 在一段時間內轉移服務	—	3,710
	<b>48</b>	<b>5,021</b>

## 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2024年6月30日止六個月(未經審核)					
	經紀及 孖展融資	企業融資	坐盤買賣	資產管理	其他業務	綜合
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
外部客戶產生之分部收益	48	-	97	-	-	145
其他收入及收益	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)
<b>分部業績</b>	<b>(4,987)</b>	<b>(1,759)</b>	<b>(538)</b>	<b>(1,093)</b>	<b>487</b>	<b>(7,890)</b>
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)
<b>除稅前虧損</b>						<b>(16,047)</b>

## 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2023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	53	4,972	17,888	-	-	22,913
其他收入及收益	2,465	1	-	-	7,411	9,877
服務費及佣金開支	(102)	(2)	-	-	-	(104)
財務成本	(1,382)	(699)	(5,377)	(278)	-	(7,736)
金融資產之預期信貸虧損，淨額	1,687	131	-	-	-	1,818
其他經營開支	(6,504)	(5,758)	(295)	(2,436)	(3,921)	(18,914)
<b>分部業績</b>	<b>(3,783)</b>	<b>(1,355)</b>	<b>12,216</b>	<b>(2,714)</b>	<b>3,490</b>	<b>7,854</b>
未分配開支，即中央行政成本						(4,209)
未分配固定資產折舊						(366)
未分配財務成本						(8,840)
<b>除稅前虧損</b>						<b>(5,561)</b>

#### 地區分部

客戶之地理位置乃按提供服務之位置劃分。截至2024年6月30日及2023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. 其他收入及收益

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	千港元	千港元
其他收入		
其他利息收入	4,841	9,831
雜項收入	3,332	46
	<b>8,173</b>	<b>9,877</b>

### 6. 除稅前虧損

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2024年	2023年
	千港元	千港元
除稅前虧損乃經扣除／(計入)下列各項：		
<b>(a) 財務成本</b>		
短期貸款利息支出	3,102	—
債券利息支出	3,051	15,713
應付債券之推算利息支出	151	861
租賃負債利息	—	2
	<b>6,304</b>	<b>16,576</b>
<b>(b) 員工成本</b>		
薪金、佣金及津貼	11,243	13,649
退休福利計劃供款	284	359
	<b>11,527</b>	<b>14,008</b>
<b>(c) 其他項目</b>		
金融資產之預期信貸虧損，淨額	9	(1,818)
匯兌虧損，淨額	310	1,415

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 7. 所得稅

截至2024年6月30日及2023年6月30日止六個月，由於本集團於期內概無於香港產生任何應課稅溢利，因此並無就有關實體作出香港利得稅撥備。

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	
	2024年	2023年
期內本公司股權股東應佔虧損(千港元)	<b>(16,047)</b>	(5,561)
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)	<b>3,661,831</b>	3,661,831
每股基本虧損(港仙)	<b>(0.438)</b>	(0.152)
每股攤薄虧損(港仙)	<b>(0.438)</b>	(0.152)

### 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2024年6月30日，本集團持有一項(於2023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. 按公允值計入損益之金融資產

		未經審核 於2024年 6月30日 千港元	經審核 於2023年 12月31日 千港元
	附註		
債務證券			
— 於香港上市	(i)	—	60,726
— 於香港境外上市	(i)	—	38,364
		—	99,090

附註：

- (i) 上市債務證券之公允值乃參考各報告期末由經紀／金融機構提供之買入報價釐定。
- (ii) 於2024年6月30日，本集團並無質押任何股本證券、債務證券及非上市基金投資予任何銀行，作為已授出銀行備用信貸的抵押品（於2023年12月31日：無）。

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 11. 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2024年 6月30日 千港元	經審核 於2023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)	<b>533,377</b>	533,509
— 證券現金客戶	(b)	<b>216</b>	209
— 證券經紀	(b)	<b>345</b>	349
坐盤買賣產生之應收賬款	(b)	—	156
因提供企業融資顧問服務而產生之應收賬款	(b)	<b>150</b>	150
		<b>534,088</b>	534,373
減：減值		<b>(533,690)</b>	(533,695)
		<b>398</b>	678

## 中期簡明綜合財務報表附註



### 11. 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2024年 6月30日 千港元	經審核 於2023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	533,377	533,509
減：減值		
— 第一階段	—	—
— 第二階段	—	—
— 第三階段	(533,372)	(533,504)
	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481千港元(於2023年12月31日：約210千港元)。

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

### 11. 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	有效週期預期	有效週期預期	總計
	信貸虧損 (第一階段)	信貸虧損 (無信貸減值) (第二階段)	信貸虧損 (信貸減值) (第三階段)	
	千港元	千港元	千港元	千港元
於2023年1月1日	-	-	536,014	536,014
撇銷金額	-	-	(705)	(705)
計入損益	-	-	(1,793)	(1,793)
匯兌差額	-	-	(12)	(12)
<b>於2023年12月31日(經審核)</b>				
及2024年1月1日	-	-	533,504	533,504
計入損益	-	-	(118)	(118)
匯兌差額	-	-	(14)	(14)
<b>於2024年6月30日(未經審核)</b>	-	-	533,372	533,372

## 中期簡明綜合財務報表附註



### 11. 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：

		未經審核 於2024年 6月30日 千港元	經審核 於2023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：			
— 證券現金客戶	(1)	216	209
— 證券經紀	(2)	345	349
坐盤買賣產生之應收賬款	(3)	—	156
因提供企業融資顧問服務而產生之應收 賬款	(4)	150	150
		711	864
減：減值	(5)	(318)	(191)
		393	673

- (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。

## 11. 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) 坐盤買賣產生之應收賬款須應要求償還。一般結算期為交易日期後一至三日。
- (4) 於報告期末，根據發票日期 (與各收益確認日期相若)，提供企業融資顧問服務產生扣除減值後之應收賬款賬齡分析如下：

	未經審核 於2024年 6月30日 千港元	經審核 於2023年 12月31日 千港元
即期	-	-
逾期：		
30日內	-	-
31至90日	-	132
超過180日	15	-
	<b>15</b>	<b>132</b>

## 中期簡明綜合財務報表附註



### 11. 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)

(5) 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)	有效週期 預期信貸 虧損 (無信貸 減值) (第二階段)	有效週期 預期信貸 虧損 (信貸減值) (第三階段)	有效週期 預期信貸 虧損 簡易方法	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於2023年1月1日	-	-	157	131	288
扣自/(計入)損益賬	-	-	16	(113)	(97)
<b>於2023年12月31日</b> (經審核)及2024年					
1月1日	-	-	173	18	191
扣自/(計入)損益賬	-	-	10	117	127
<b>於2024年6月30日</b> (未經審核)	-	-	183	135	318

### 12. 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17,667千港元(於2023年12月31日：約114,635千港元)。

### 13. 應付債券

	2021年 美元債券 千港元
於2023年1月1日之賬面值	797,500
年內推算利息開支	1,569
匯兌差額	1,851
本金還款	(78,498)
<b>於2023年12月31日(經審核)及2024年1月1日之賬面值</b>	<b>722,422</b>
期內推算利息開支	151
匯兌差額	500
本金還款	(723,073)
<b>於2024年6月30日之賬面值(未經審核)</b>	<b>-</b>

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。

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



## 中期簡明綜合財務報表附註



### 14. 股本

	於2024年6月30日 (未經審核)		於2023年12月31日 (經審核)	
	股份數目 千股	金額 千港元	股份數目 千股	金額 千港元
<b>法定：</b>				
每股面值0.1港元之普通股				
於報告期初及期末	<b>4,000,000</b>	<b>400,000</b>	4,000,000	400,000
<b>已發行及繳足：</b>				
於報告期末	<b>3,661,830</b>	<b>366,182</b>	3,661,830	366,182

### 15. 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%。由2022年10月15日，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2024年6月30日止六個月及截至2023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

### 16. 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	
		2024年 千港元	2023年 千港元
主要管理人員 (包括董事)	薪金、袍金、佣金及津貼	4,940	5,337
	向退休福利計劃供款	65	76
直接控股公司	短期貸款利息支出	3,102	-
		<b>8,107</b>	<b>5,413</b>

與有關連人士之關係	結餘性質	未經審核	經審核
		於2024年 6月30日 千港元	於2023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)	128,451	-

附註：

於2024年2月9日，西證國際投資提供控股股東貸款120,000千港元。控股股東貸款為無抵押、無擔保、按6.1475%固定利率計息並須於2024年12月31日或之前償還；

截至2024年6月30日止六個月，西證國際投資根據於2024年3月28日與西證國際投資訂立的循環融資協議提供控股股東循環貸款約5,349千港元，控股股東循環貸款為無抵押、無擔保，以固定利率6.18774%計息，並須於2024年12月31日或之前償還。

## 中期簡明綜合財務報表附註



### 17. 承擔

#### 資本承擔

於2024年6月30日及2023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。

### 18. 公允值計量

下文呈列於2024年6月30日及2023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2024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
<b>按公允值計量的資產</b>				
按公允值計入損益之金融資產				
— 香港上市債務證券	-	-	-	-
— 香港境外上市債務證券	-	-	-	-
<b>按公允值計入其他全面收益之 金融資產</b>				
— 非上市股本證券	-	-	-	-

## 18. 公允值計量 (續)

於2023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
<b>按公允值計量的資產</b>				
按公允值計入損益之金融資產				
— 香港上市債務證券	60,726	60,726	—	—
— 香港境外上市債務證券	38,364	38,364	—	—
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。

## 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2024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。

## 主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2024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	佔已發行人 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%
黃文軒先生(「黃先生」)	2	實益擁有人	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。
2. 於2024年6月21日，黃先生與西證國際投資訂立股份買賣協議，據此，黃先生有條件同意向西證國際投資收購(其中包括)2,713,469,233股股份。

除上文所披露者外，於2024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2024年6月30日，貸款之未償還金額及利息為約664.6百萬港元，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。

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。

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。



## 其他資料



### 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

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。

### 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，亦經已討論核數、內部控制及財務報告事項，包括審閱截至2024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。

### 更換核數師

安永會計師事務所於2021年7月7日辭任為本公司核數師，而信永中和(香港)會計師事務所有限公司(「信永中和」)於2021年7月28日的股東特別大會上獲委任為本公司核數師。除上述披露者外，本公司於本報告日期起計過去三年內未發生其他變更核數師的情況。信永中和須於本公司的股東週年大會上獲續聘為本集團之獨立核數師。

### 持續停牌

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

承董事會命  
執行董事兼行政總裁  
黃昌盛

香港，2024年8月23日

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

