

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## CASH FINANCIAL SERVICES GROUP LIMITED

### 時富金融服務集團有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號：510)

公佈

截至二零二五年十二月三十一日止年度  
之  
年終業績

#### 綜合損益及其他全面收益表

CASH Financial Services Group Limited (時富金融服務集團有限公司) (「本公司」或「時富金融」) 及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同去年同期之比較數字如下：

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益			
費用及佣金收入		54,812	27,957
利息收入		12,443	22,811
總收益	(3)	67,255	50,768
其他收入		3,435	2,368
其他收益(虧損)		14,139	21,883
薪金及有關利益		(58,924)	(45,535)
佣金支出		(11,877)	(4,777)
折舊		(6,789)	(10,570)
財務成本		(4,585)	(9,985)
預期信貸虧損模型項下之減值虧損(扣除撥回)		(284)	(381)
其他經營開支	(5)	(40,643)	(35,314)
除稅前虧損		(38,273)	(31,543)
所得稅(支出)抵免	(6)	(3,637)	1,814
年內虧損		(41,910)	(29,729)

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>其他全面(支出)收入</b>			
不會重新分類至損益的項目：			
透過其他全面收入以公平值入賬(「透過其他全面收入以公平值入賬」)之財務資產之公平值虧損		-	(4,072)
往後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生之匯兌差額		2,726	(591)
<b>年內其他全面收入／(支出)</b>		<b>2,726</b>	<b>(4,663)</b>
<b>年內總全面支出</b>		<b>(39,184)</b>	<b>(34,392)</b>
<b>以下人士應佔虧損：</b>			
本公司擁有人		(38,528)	(35,102)
非控股權益		(3,382)	5,373
		<b>(41,910)</b>	<b>(29,729)</b>
<b>以下人士應佔年內總全面(支出)收入：</b>			
本公司擁有人		(36,942)	(40,011)
非控股權益		(2,242)	5,619
		<b>(39,184)</b>	<b>(34,392)</b>
<b>每股虧損</b>			
— 基本(港仙)	(7)	<b>(9.15)</b>	<b>(8.36)</b>
— 攤薄(港仙)		<b>(9.15)</b>	<b>(8.36)</b>

## 綜合財務狀況表

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業及設備		3,817	10,294
無形資產		4,041	4,041
俱樂部債券		660	660
其他資產		4,159	4,280
租金及水電按金		951	1,137
透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產		4,806	4,806
透過損益以公平值入賬(「透過損益以公平值入賬」)之 財務資產		4,518	4,592
		<b>22,952</b>	<b>29,810</b>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	(8)	91,445	117,166
合約資產		1,945	911
應收貸款	(9)	12,298	7,686
預付款項、按金及其他應收款項		121,244	120,770
透過損益以公平值入賬之財務資產		21,570	40,425
原始到期日超過三個月之定期存款		437	423
銀行結餘－信託及獨立賬戶		372,550	308,246
銀行結餘(一般賬戶)及現金		77,127	88,488
		<b>698,616</b>	<b>684,115</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	(10)	411,808	351,582
應計負債及其他應付款項		24,050	23,607
應付稅項		505	2,015
銀行借款		34,000	46,025
應付同系附屬公司款項		21,776	29,805
修復撥備		2,902	1,630
綜合投資基金產生之財務負債		–	1,515
租賃負債		1,077	5,991
		<b>496,118</b>	<b>462,170</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>202,498</b>	<b>221,945</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>225,450</b>	<b>251,755</b>

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>非流動負債</b>		
來自關聯人士借款	22,507	25,103
遞延稅項負債	14,630	9,297
租賃負債	45	285
	<b>37,182</b>	34,685
<b>淨資產</b>	<b>188,268</b>	217,070
<b>股本及儲備</b>		
股本	17,247	17,247
儲備	162,973	189,533
本公司擁有人應佔權益	180,220	206,780
非控股權益	8,048	10,290
<b>權益總額</b>	<b>188,268</b>	217,070

附註：

**(1) 編製基準**

綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，合理預期會影響主要使用者所作決定的資料被視為重要資料。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例適用披露規定之資料。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟財務工具除外，如下文所載之會計政策所解釋，財務工具乃按於各報告期末之公平值計量。歷史成本一般按交換貨品及服務之代價之公平值計算。

## (2) 應用新訂香港財務報告準則會計準則及修訂本

### 於本年度強制生效之香港財務報告準則會計準則(修訂本)

於本年度，本集團已就編製綜合財務報表首次應用香港會計師公會刊發之下列香港財務報告準則會計準則修訂本，其於本集團於二零二五年一月一日開始之年度期間強制生效：

香港會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

本年度應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載披露並無重大影響。

### 已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則會計準則及修訂本

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則會計準則及修訂本：

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	財務工具分類及計量之修訂 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入資產 <sup>1</sup>
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 <sup>3</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	轉換為惡性通貨膨脹計價貨幣 <sup>3</sup>

- <sup>1</sup> 於將予釐定日期或之後開始之年度期間生效。
- <sup>2</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。
- <sup>3</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除下列所述新訂香港財務報告準則會計準則及修訂本外，本公司董事預期應用所有其他香港財務報告準則會計準則(修訂本)於可見未來不會對綜合財務報表造成重大影響。

### 香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)「財務工具分類及計量之修訂」

香港財務報告準則第9號(修訂本)「財務工具」(「香港財務報告準則第9號」)釐清財務資產及財務負債之確認及終止確認，並增加一項例外情況，即當且僅當符合若干條件時，允許實體可將使用電子付款系統以現金結算之財務負債視為於結算日期前償付。選擇應用終止確認選項的實體必須將其應用於通過同一電子支付系統進行的所有結算。

該等修訂本亦就評估財務資產之合約現金流量是否與基本借貸安排相一致提供指引。該等修訂本訂明，實體應當專注於實體獲得補償的原因而非補償金額。若合約現金流量與並非基本借貸風險或成本的變量掛鉤，則其與基本借貸安排不一致。該等修訂本陳述，於若干情況下，或然特徵可能於合約現金流量變動之前及之後引致合約現金流量與基本借貸安排一致，惟或然事件本身之性質與基本借貸風險及成本之變化並不直接相關。此外，該等修訂本中加強對「無追索權」一詞之描述以及釐清「合約相連工具」之特徵。

香港財務報告準則第7號「*財務工具：披露*」有關指定為透過其他全面收入以公平值入賬之權益工具投資之披露規定已予修訂。尤其是，實體須披露於期內其他全面收益內呈列之公平值損益，分別列示與於報告期內已終止確認之投資相關者以及與於報告期末持有之投資相關者。實體亦須披露於報告期內已終止確認投資相關之權益內累計損益之任何轉撥。此外，該等修訂本引入對可能影響基於或然事件（即使與基本借貸風險及成本不直接相關）之合約現金流量之合約條款進行定性及定量披露之要求。

該等修訂本於二零二六年一月一日或之後開始之年度報告期間生效，並允許提早應用。除特定例外情況外，該等修訂本須追溯應用。應用該等修訂本預期未來不會對本集團之財務狀況及表現以及綜合財務報表的披露產生重大影響。

香港財務報告準則第18號「*財務報表之呈列及披露*」（「香港財務報告準則第18號」）

香港財務報告準則第18號載列財務報表之呈報及披露規定，將取代香港會計準則第1號「*財務報表之呈列*」（「香港會計準則第1號」）。這項新的香港財務報告準則會計準則雖然延續了香港會計準則第1號的許多要求，但引入了新的要求，包括在損益表中呈列特定類別和定義的小計；在財務報表附註中提供管理層界定的績效指標（MPMs）的披露；以及改善於財務報表中披露的信息的匯總和分類。此外，若干香港會計準則第1號的段落已移至香港會計準則第8號「*會計政策、會計估計變更及錯誤更正*」（其標題將於香港財務報告準則第18號生效後變更為財務報表編製基準）及香港財務報告準則第7號「*財務工具：披露*」。對香港會計準則第7號「*現金流量表*」及香港會計準則第33號「*每股收益*」亦作出輕微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。香港財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡條款。預期新準則的應用將不會對本集團的財務業績及確認及計量狀況造成重大影響。然而，預期會影響綜合損益表的結構及呈列。

### (3) 總收益

客戶合約收益之分拆

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>服務類別</b>		
經紀服務	<b>16,831</b>	11,816
財富管理服務	<b>16,466</b>	6,573
投資管理服務	<b>18,800</b>	5,095
手續及其他服務	<b>2,715</b>	4,473
總計	<b>54,812</b>	27,957

## 利息收入

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按攤銷成本計量之財務資產所產生之利息收入	<b>12,443</b>	22,811

費用及佣金收入36,012,000 港元(二零二四年：22,862,000港元)呈列為金融服務分部收益及18,800,000港元(二零二四年：5,095,000港元)呈列為投資管理分部收益(載於附註4分部資料)。

### (4) 分部資料

本集團主要從事下列業務：

- 提供網上及傳統之證券、期貨及期權，以及一般及人壽保險、互惠基金及強制性公積金產品之經紀業務；
- 權益證券及衍生工具之自營交易；
- 提供保證金融資及貸款服務；及
- 提供投資管理服務。

#### 可呈報及營運分部

本公司之行政總裁(即主要經營決策人(「主要經營決策人」))定期檢閱來自金融服務(包括經紀及財富管理服務以及自營交易活動)以及投資管理服務的收入，以進行資源分配及表現評估。就資源分配及表現評估而言，此乃向主要經營決策人呈報的計量方法。

## 分部收益及業績

營運分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部虧損指分部產生之虧損，而未計若干匯兌虧損淨額、以股權結算以股份為基礎之開支及未分配之公司支出。

為了計量分部資產及負債，使用權資產及租賃負債均未分配至分部，而使用權資產折舊與租賃負債之財務成本則包括在分部業績中。為了計量分部資產，若干透過損益以公平值入賬之財務資產未分配至分部，而其透過損益以公平值入賬之財務資產之公平值變動則包括在分部業績中。

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	投資管理服務 千港元	總計 千港元
收益	48,326	18,929	67,255
業績 分部(虧損)/收益	(17,150)	2,432	(14,718)
匯兌虧損淨額			(103)
股權結算以股份為基礎之開支			(10,382)
未分配之公司支出			(13,070)
除稅前虧損			(38,273)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	投資管理服務 千港元	總計 千港元
收益	43,962	6,806	50,768
業績 分部(虧損)/收益	(33,065)	9,152	(23,913)
匯兌虧損淨額			(45)
未分配之公司支出			(7,585)
除稅前虧損			(31,543)

所有分部收益均來自外界客戶。

## 分部資產及負債

除包括在物業及設備之使用權資產、透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產、若干透過損益以公平值入賬之財務資產、若干物業及設備及其他應收款項及現金以外，所有資產均分配至營運分部。就資源分配及表現評估而言，此乃向主要經營決策人呈報的計量方法。

除租賃負債、應付同系附屬公司款項、來自關聯人士借款、修復撥備及應付稅項以外，所有負債均分配至營運分部。就資源分配及表現評估而言，此乃向主要經營決策人呈報的計量方法。

於二零二五年十二月三十一日

	金融服務 千港元	投資管理服務 千港元	總計 千港元
資產			
分部資產	<b>578,062</b>	<b>109,246</b>	<b>687,308</b>
物業及設備			3,727
透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產			4,806
透過損益以公平值入賬之財務資產			4,518
其他未分配之資產			21,209
綜合資產總額			<b>721,568</b>
負債			
分部負債	<b>468,044</b>	<b>16,444</b>	<b>484,488</b>
租賃負債			1,122
應付同系附屬公司款項			21,776
應付稅項			505
來自關聯人士借款			22,507
修復撥備			2,902
綜合負債總額			<b>533,300</b>

於二零二四年十二月三十一日

	金融服務 千港元	投資管理服務 千港元	總計 千港元
資產			
分部資產	568,213	122,678	690,891
物業及設備			8,905
透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產			4,806
透過損益以公平值入賬之財務資產			4,592
其他未分配之資產			4,731
綜合資產總額			713,925
負債			
分部負債	418,451	13,575	432,026
租賃負債			6,276
應付同系附屬公司款項			29,805
應付稅項			2,015
來自關聯人士借款			25,103
修復撥備			1,630
綜合負債總額			496,855

本集團按本集團業務所在地釐定來自外界客戶之分部收益及按資產所在地區劃分之非流動資產(不包括按金及財務工具)有關資料詳情如下:

	來自外界客戶之收益		非流動資產	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港(原註地)	48,455	45,673	12,401	19,262
中國	18,800	5,095	276	13
總計	67,255	50,768	12,677	19,275

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度,概無客戶佔本集團總收益10%以上。

(5) 其他經營開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
手續費：		
— 證券交易	2,312	1,666
— 期貨及期權交易	309	391
廣告及宣傳費用	5,389	1,193
電訊開支	9,066	10,508
核數師酬金	2,409	2,909
法務及專業費用	5,454	3,827
印刷及文具費用	836	854
維修及保養費用	582	896
差旅及交通費用	652	401
水電費用	488	596
辦公室管理費及差餉	3,636	1,930
其他	9,510	10,143
	<b>40,643</b>	<b>35,314</b>

(6) 所得稅開支(抵免)

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本期稅項：		
香港	—	—
中國	1,304	—
過往年度超額撥備	(3,000)	—
遞延稅項	5,333	(1,814)
	<b>3,637</b>	<b>(1,814)</b>

香港利得稅以該兩個年度之估計應課稅溢利按16.5%之稅率計算。

根據中華人民共和國(「中國」)企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其實施細則，該兩個年度中國附屬公司之稅率一律為25%。

## (7) 每股虧損

本公司擁有人應佔年度每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>虧損</b>		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	<b>(38,528)</b>	(35,102)
	二零二五年	二零二四年
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均股數	<b>421,236,889</b>	420,020,238

附註：

- (a) 於二零二四年十二月三十一日，股份獎勵計劃受託人就股份獎勵計劃持有本公司18,282,000股普通股。現年度，該等股份分兩批授予承授人。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度用於計算每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均股數已根據股份獎勵計劃就受託人所持股份之影響作出調整。
- (b) 於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄虧損時並未計及反攤薄購股權的影響。

## (8) 應收賬款

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自證券買賣業務所產生之應收賬款：			
結算所、經紀及交易商	(a)	<b>13,464</b>	33,756
現金客戶		<b>10,708</b>	8,678
		<b>24,172</b>	42,434
來自保證金融資業務所產生之應收賬款			
減：減值撥備	(b)	<b>63,236</b> <b>(13,121)</b>	114,506 (55,243)
		<b>50,115</b>	59,263
來自投資管理業務所產生之應收賬款		<b>834</b>	–
來自期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：			
現金客戶	(a)	<b>184</b>	184
結算所、經紀及交易商		<b>16,140</b>	15,285
		<b>16,324</b>	15,469
		<b>91,445</b>	117,166

- (a) 證券買賣業務產生之應收賬款之結算期一般為交易日後兩天或與客戶、經紀及交易商達成一致的特定期限，而期貨及期權買賣業務產生之應收賬款之結算期為交易日後一天。於二零二四年一月一日，證券買賣業務產生之應收現金客戶、經紀、交易商及結算所之賬款為56,229,000港元。
- (b) 本集團向客戶提供用於證券交易之保證金融資，以持作抵押品之客戶證券作抵押。有關證券將獲指定特定保證金比率，用於計算保證金價值。若保證金客戶之未償還應收賬款金額超過存置證券之合資格保證金價值，將須提供額外資金或抵押品。

本集團可酌情決定售出該等客戶之上市證券，以抵償保證金客戶因彼等各自之證券交易而被催繳之任何保證金要求。本集團可使用客戶之證券（最多達應收保證金客戶賬款之140%）作為本集團借貸之抵押品。應收保證金客戶賬款須應要求償還並按商業利率計息。於二零二五年十二月三十一日，應收保證金客戶賬款由公平值約為128,480,000港元（二零二四年：129,444,000港元）的客戶已抵押證券作抵押，其中33%（二零二四年：28%）來自保證金融資業務之應收賬款已悉數抵押。

當本集團目前擁有抵銷結餘之合法可強制執行權利，且有意以淨額方式結算，或同時變現結餘，則會抵銷若干應收賬款及應付賬款。

由於保證金融資之業務性質使然，本公司董事認為提供賬齡分析並無額外價值，因此並無披露有關賬齡分析。

## (9) 應收貸款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收循環貸款，以下列貨幣計值：		
港元	12,605	8,939
美元	-	54
減：減值撥備	(307)	(1,307)
	<b>12,298</b>	<b>7,686</b>

於二零二五年十二月三十一日，應收貸款之合約利率介乎每年5%至10%（二零二四年：介乎每年6.1%至10%）。於二零二四年十二月三十一日應收貸款賬面值中包括向一名董事貸款1,950,000港元，而於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，向一名及兩名主要管理層人員貸款分別為312,000港元及624,000港元。

應收貸款於尚餘合約到期日之賬面值如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應要求或於一年內	<b>12,298</b>	<b>7,686</b>

## (10) 應付賬款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自證券買賣業務所產生之應付賬款：		
現金客戶	315,566	260,012
保證金客戶	71,605	63,487
來自期貨及期權買賣業務所產生之應付客戶賬款	24,637	28,083
	<b>411,808</b>	<b>351,582</b>

證券買賣業務之應付賬款之結算期通常為交易日後兩天，而期貨及期權合約買賣業務產生之應付賬款之結算期為交易日後一天。由於該業務性質使然，本公司董事認為提供賬齡分析並無額外價值，因此並無披露有關賬齡分析。

期貨及期權買賣業務產生之應付客戶賬款，乃為向客戶收取買賣該等合約的保證金存款。所要求的保證金存款須於相應的期貨及期權平倉時償還。超出約定所需保證金存款的未償還款項餘額須應客戶要求償還。

除證券買賣業務產生之應付客戶賬款按固定利率計息外，所有其他應付賬款均不計利息。

應付賬款金額372,550,000港元(二零二四年：308,246,000港元)乃為須付予外界客戶及其他機構，與進行受監管活動而收取並持有的客戶及其他機構的信託及獨立銀行結餘有關。然而，本集團現時並無可強制執行的權利將存款用於抵銷該等應付賬款。

## (11) 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團的實體能夠持續經營，同時透過優化債務及股權平衡，為股東帶來最大回報。誠如綜合權益變動表所披露，本集團的資本架構包括債務(包括銀行借款、應付同系附屬公司款項、來自關聯人士借款及租賃負債)及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、累計虧損及其他儲備)。管理層通過考慮資本成本及與各個類別資本相關的風險審閱資本架構。有鑒於此，本集團將透過發行新股及購股權及發行債務或贖回現有債務而平衡其整體資本架構。於年內，本集團的整體策略維持不變。

若干集團實體受證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)規管，並須根據證券及期貨(財政資源)規則(「證券及期貨(財政資源)規則」)遵守財政資源規定。本集團受規管實體須遵守證券及期貨(財政資源)規則下的最低繳足股本規定及流動資金規定。管理層每日均會密切監察該等實體的流動資金水平，以確保符合證券及期貨(財政資源)規則的最低流動資金規定。本集團受規管實體於兩年內一直遵守證券及期貨(財政資源)規則的資金規定。

## 股息

本公司董事並不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之股息(二零二四年：無)。

## 回顧及展望

### 財務回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益約67,200,000港元，較去年的收益約50,800,000港元上升32.3%。本集團的主要收益包括經紀收入約16,800,000港元(二零二四年：11,800,000港元)、提供財富管理服務之收益約16,500,000港元(二零二四年：6,600,000港元)、來自投資管理服務之收益約18,800,000港元(二零二四年：5,100,000港元)、利息收入約12,400,000港元(二零二四年：22,800,000港元)以及來自手續及其他服務之收益約2,700,000港元(二零二四年：4,500,000港元)。

二零二五年標誌著香港資本市場的強勁反彈，交易量及融資活動顯著增長，重新奪回其作為全球頂尖首次公開發售中心的地位。二零二五年香港證券市場的日均成交額為2,498億港元，較二零二四年的1,318億港元有所增加，導致經紀收入由二零二四年的11,800,000港元增至二零二五年的16,800,000港元。

本集團來自提供財富管理服務的收入顯著增加(二零二五年：16,500,000港元；二零二四年：6,600,000港元)。我們財富管理及家族辦公室業務的顯著增長反映其持續發展及擴展，主要由中國內地重點地區的策略性進展及產品供應的提升驅動。該等業績展示了本集團專注策略的有效性，即在重點經濟區域建立強健的財富管理平台。

於本年度，地緣政治衝突引發了全球股市及商品市場的重大波動，增加了市場波動性，並為若干投資策略有效利用市場錯位捕捉超額收益提供了機會。該等動態條件使我們的管理基金能夠實現強勁表現，並促進投資管理服務的穩健增長。該投資管理服務的收益增加約268.6%至二零二五年的18,800,000港元(二零二四年：5,100,000港元)，主要是由於管理資產的大幅增加以及我們管理基金所獲得的可觀表現費收入。這一強勁的同比增長顯示了我們積極管理方式的有效性以及我們策略在應對不確定及波動市場環境中的韌性。

利息收入減少約10,400,000港元(二零二五年：12,400,000港元；二零二四年：22,800,000港元)及財務成本減少約5,400,000港元(二零二五年：4,600,000港元；二零二四年：10,000,000港元)，主要由於市場利率降低所致。為取得最佳回報，本集團於年內積極將閒置的現金重新分配至定期存款。

薪金及相關福利增加29.5%(二零二五年：58,900,000港元；二零二四年：45,500,000港元)，主要由於一次性績效獎勵。該等獎勵包括年內產生的股份獎勵開支及購股權開支合共10,400,000港元。

佣金支出於二零二五年增加至11,900,000港元(二零二四年：4,800,000港元)，增幅為148%。此增長與經紀收入及提供財富管理服務所得收入增加一致。

折舊於二零二五年減少至6,800,000港元(二零二四年：10,600,000港元)，主要由於年內續訂租約所致。

整體而言，本集團於年內錄得本公司擁有人應佔淨虧損約38,500,000港元，而二零二四年本公司擁有人應佔淨虧損則為約35,100,000港元。

## 減值撥備

減值撥備主要由保證金融資及應收貸款產生的應收賬款信貸虧損撥備組成，本集團根據其按照香港財務報告準則第9號「財務工具」訂立的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模型之減值框架及方法，對此等財務資產進行減值評估。

為將由保證金融資及應收貸款產生的應收賬款的信貸風險減至最低，信貸及風險管理委員會負責檢討信貸及風險管理政策、批准信貸限額及就逾期應收款項作出任何收回債項行動。該評估是根據密切監督及對賬目之可收回性評估，以及管理層之判斷（包括（但不限於）應收款項賬齡分析、各客戶之當前信譽、客戶經理集中度分析、抵押品分配及集中度分析、過往收賬記錄，以及考慮前瞻性因素）。就此而言，本公司董事認為本集團的信貸風險維持於一個可接受的水平。

由保證金融資產產生的應收賬款乃以保證金客戶之已抵押股份作擔保。於二零二五年十二月三十一日，由於與首五大客戶的合計結餘佔應收保證金客戶賬款總額約66.2%（二零二四年：61.0%），本集團在應收保證金客戶賬款方面存在信貸風險集中的情況。年內，於二零二五年十二月三十一日賬面總值為約26,700,000港元（二零二四年：80,300,000港元）的保證金融資被評估為已發生信貸減值，主要由於年內已質押上市證券抵押品的市價進一步下跌且保證金借款人無法提供額外抵押品或還款以彌補保證金缺口。年內已作出總金額為約40,000港元（二零二四年：500,000港元）的額外減值撥備。

就發生信貸減值之應收保證金客戶賬款而言，管理層會考慮各項因素（包括本集團所持有之客戶證券或抵押品的可變現價值及後續結算），對每位客戶進行單獨評估。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，當有資料顯示債務人處於嚴重財務困難且並無收回款項的實際可能性時，例如當債務人被清盤或進入破產程序時，本集團撤銷應收貸款1,240,000港元（二零二四年：無）。本集團對債務人採取法律行動以追回欠款。

本集團已設立債務追討程序。對於任何不足金額及／或逾期付款的貸款，將發出催款函及／或法律函件。倘借款人不作出回應，本集團將委聘外部法律顧問採取法律行動。同時，本集團將聯繫借款人以獲取額外抵押品及／或商討結清計劃。本集團亦可能在適當情況下就有關貸款委聘收債代理。倘未能達成協商，或額外抵押品不足或結清計劃遭受違約，外部法律顧問將向借款人發出最後警告，其後將向借款人送達傳訊令狀，以向法院提起訴訟。

## 資金流動性及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團之權益總額為188,300,000港元，於二零二四年十二月三十一日則為217,100,000港元。權益總額減少主要是由於年內之匯報虧損所致。於二零二五年十二月三十一日，本集團以客戶抵押予本集團之證券作擔保之銀行借款為約34,000,000港元（二零二四年：46,000,000港元）。於二零二五年十二月三十一日，本集團未償還借款亦包括來自關聯人士的無抵押貸款22,500,000港元（二零二四年：25,100,000港元）。本集團所有借款均以港元計值。借款為浮動利率借款，且利率乃參照香港銀行同業拆息或香港最優惠利率。於二零二五年十二月三十一日，現金及銀行結餘（包括定期存款以及信託及獨立賬戶）由二零二四年十二月三十一日的397,200,000港元減少至二零二五年十二月三十一日的450,100,000港元。本集團的收益以港元為主，且主要以港元維持其於自家賬戶之銀行結餘。於二零二五年十二月三十一日，自家賬戶的銀行結餘有38,900,000港元及38,200,000港元，分別以港元及其他外幣（主要為人民幣及美元）計值。而存放於信託及獨立賬戶的銀行結餘則以與有關應付賬款的未償還結餘相同的貨幣計值。

於二零二五年十二月三十一日之流動資產負債比率由二零二四年十二月三十一日之1.48倍降至1.41倍。於二零二五年十二月三十一日，按本集團之付息借款除以權益總額計算之資本負債比率由二零二四年十二月三十一日之32.8%減少至30.0%。資本負債比率減少反映本集團財務槓桿相對改善，主要由於借款減少及負權益略有改善所致。另一方面，本集團於年終並無重大或然負債。本集團的財務政策是確保全期任何時候業務平穩經營所需的穩健流動資金，及維持穩健的財務狀況。除應付其營運資金需求外，本集團在確保遵守所有相關財務條例的前提下，維持穩健的現金結餘及銀行借款，以滿足客戶的投資需要。

## 外匯風險

本集團於年終並無任何重大之尚未對沖外匯風險或利率錯配。

## 重大收購及出售交易

年內，CASH Trinity Bullion Limited（時富三和金銀業有限公司）（本公司之全資附屬公司）重新贖回其於CASH Prime Value Equity OFC（時富優越價值股票開放式基金型公司）（「基金」）的投資，總贖回所得款項約16,000,000港元。於贖回完成後，基金不再為本集團之附屬公司，並將於本集團之財務報表中透過損益以公平值入賬為財務資產。贖回詳情披露於本公司及時富投資集團有限公司日期為二零二五年八月十八日之聯合公告。

自財務期間結算日以來，概無發生任何影響本集團的重大事件。

## 集資活動

本公司於年內並無進行任何集資活動。

## 資本承擔

本集團於年終並無重大未償還之資本承擔。

## 重大投資

於二零二五年十二月三十一日，持作買賣之投資組合之市值金額約為26,100,000港元（二零二四年：45,000,000港元）。於年內錄得持作買賣之投資收益淨額為12,400,000港元（二零二四年：23,100,000港元）。本集團沒有任何重大的未來投資或資產購置計劃。

## 財務及營運摘要

### 收益

(百萬港元)	二零二五年	二零二四年	%變動
經紀服務	16.8	11.8	42.4%
財富管理服務	16.5	6.6	150.0%
投資管理服務	18.8	5.1	268.6%
手續及其他服務	2.7	4.5	(40.0%)
利息收入	12.4	22.8	(45.6%)
集團總計	67.2	50.8	32.3%

### 主要財務指標

	二零二五年	二零二四年	%變動
<b>本集團</b>			
本公司擁有人應佔虧損淨額(百萬港元)	38.5	35.1	9.7%
每股虧損(港仙)	9.15	8.36	9.4%
資產總值(百萬港元)	721.6	713.9	1.1%
現金及銀行結餘(百萬港元)	77.1	88.5	(12.9%)
銀行借款(百萬港元)	34.0	46.0	(26.1%)
<b>金融服務</b>			
每位活躍客戶的年度化平均經紀費收入(千港元)	1.8	1.2	50.0%
<b>投資管理服務</b>			
透過損益以公平值入賬之財務資產之(虧損)/收益淨額(百萬港元)	(1.7)	21.3	(108.0%)

## 業務回顧及展望

### 其他金融服務業務—時富金融

#### 經濟及市場概覽

二零二五年，儘管環球市場存在不確定因素，香港經濟仍展現韌性，受惠於強勁的商品出口、投資溫和復甦，以及政府聚焦金融科技、綠色金融及基建發展的刺激措施，全年實質GDP增長3.5%。作為經濟支柱，金融服務業繼續作為國際金融中心蓬勃發展，於全球金融中心指數排名第三。該行業受惠於持續的數碼化轉型，香港金融管理局的「金融科技2025」策略推動了先進技術的應用，包括人工智能、分布式分類賬技術及虛擬資產。

然而，挑戰依然存在，包括地緣政治緊張局勢、關稅上調及樓市疲弱，這些因素壓抑了貿易融資的需求，並對受影響行業的信貸質素構成壓力。儘管面臨該等不利因素，香港仍果斷地復甦，自二零一九年以來首次重奪全球集資榜首位置，透過119宗新上市集資2,858億港元，彰顯香港作為資金流動門戶的角色。

駐港基金於第三季度單季錄得469億美元的淨流入。管理資產(AUM)總值按年增加35.9%至22,700億港元，反映投資者信心持續及市場復甦。於二零二五年首三季，毛保費總額按年增加32.5%至6,370億港元，主要由長期業務強勁增長帶動，其有效保單的保費收入上升36.6%至5,541億港元，較二零二四年同期的12.2%增幅顯著加快，受惠於內地旅客、高淨值人士的強勁需求及整體經濟活動。

#### 業務回顧

於二零二五年，時富金融在充滿技術顛覆及經濟逆風的動態金融服務環境中展現出強大的韌性。我們專注於創新、以客戶為中心的策略以及營運效率以推動增長。這一表現得益於針對數碼轉型的精準投資，該等投資增強了我們的市場存在感及客戶參與度。

一個重要的里程碑是推出了Quantphemes—香港首個由人工智能賦能的量化交易平台，旨在為零售及專業投資者普及先進的算法交易工具。該舉措不僅擴寬了我們的金融科技足跡，亦獲得了行業認可，包括經濟通「金融科技大獎賽」中的「傑出人工智能算法交易平台」，肯定了我們在人工智能驅動解決方案方面的創新。此外，我們的副行政總裁關廷軒先生被評為「福布斯中國新興創新企業家」，彰顯了我們在金融創新及行業發展方面的領導力。

在財富管理方面，家族辦公室擴展了其3I服務(保險、投資、移民)，實現了第一季度保費創紀錄，並準備在下半年推出移民與教育中心。本公司亦擔任綠茶集團和佳鑫國際資源首次公開發售的聯席賬簿管理人，展示了資本市場專業能力。

為提升品牌知名度，我們採用了多方面的策略，包括在 Facebook 及 IG 等主流社交媒體平台上的積極互動。在該等平台上，我們的活動集中於建立社群並透過專業內容推廣服務。更廣泛地，我們優化了線上內容及社交媒體平台，通過短視頻及圖像提供投資教育、產品見解及市場分析，並透過數據驅動的優化實現高互動率。

我們的時富家族辦公室在數碼影響力方面實現顯著增長，小紅書的粉絲增長了2,774%，抖音的粉絲增長了3,603%，彰顯了市場影響力及目標受眾觸及範圍的提升。其他營銷努力，包括媒體報導、行業活動及獎項推廣，亦增強了可信度，而客戶體驗的提升一如服務流程簡化、持續教育及溝通一則促進了忠誠度與有機轉介。

營銷計劃擴展至策略夥伴關係及社區活動，與專業機構共同舉辦講座以擴大客戶獲取。我們在所有接觸點維持一致的品牌形象，強化在財富管理及家族辦公室服務中的認可度。該等努力與我們的核心服務相輔相成，包括資產保護、財富增值、繼承規劃以及家族潛能開發，專為高淨值個人量身打造。

在營運方面，我們優先考慮靈活性，以應對關稅影響及市場波動等挑戰，並在客戶引導及風險管理中完善供應鏈等效措施。客戶滿意度持續高企，主動的反饋機制及個性化服務有助於強勁的留存率。儘管整個行業面臨壓力，我們專注於「人性化接觸」與人工智能整合，使我們有別於純數碼競爭對手，從而在客戶獲取及管理資產等關鍵指標上逐步取得改進。

總體而言，二零二五年對時富金融來說是戰略性進展的一年，我們通過創新及以客戶為本的調整來減輕外部風險，鞏固我們作為香港值得信賴的金融科技及財富管理服務提供商的地位。

## 展望

展望二零二六年及以後，在經濟擴張及持續的創新監管支持下，時富金融準備利用香港不斷發展的金融科技生態系統，包括預期人工智能應用、虛擬資產及可持續金融的增長。我們將透過利用先進的人工智能工具強化Quantphemes，加深對「金融科技2025」框架的承諾，旨在捕捉零售及專業交易市場更大份額。

戰略重點包括擴大我們在大中華區的家族辦公室服務，利用繼承計劃及投資組合多元化中不斷增長的機會，同時針對來自移民及人才計劃的高淨值資金流入。我們將投資於數據分析以提供個性化的客戶體驗、網絡安全增強以及營運韌性，以應對地緣政治及經濟不確定性，如關稅波動及利率變動。

營銷工作將繼續強調數碼渠道以擴大觸及範圍，並針對情感主題如「財富傳承」及「家族繁榮」推出功能性導向的活動，並配合重要節日的時機。與銀行及機構的合作將推動聯名活動，而內部的「行動計劃」則確保對市場事件的迅速反應。

總之，隨著香港持續作為全球最重要的超級連接樞紐蓬勃發展，時富金融致力於建立自身為一流且值得信賴的投資與財富管理合作夥伴。我們策略性地連接人才、理念、資本與機會—推動建設更美好世界的可持續發展。時富金融始終致力於以創新且可靠的金融解決方案賦能客戶。透過預見挑戰、擁抱科技並提供卓越價值，我們矢志為持份者創造長期價值，並堅守對卓越客戶服務的承諾。

## 演算交易業務—時富量化金融集團

### 經濟及市場概覽

二零二五年，恒生指數上升27.8%，收報25,630.54點，創下自二零一七年以來的最大年度升幅。受惠於全面升勢，以及市場作為中國發行人與全球投資者之間重要橋樑的角色日趨鞏固，年內香港資本市場迎來果斷地復甦。

集資活動較二零二四年增長逾倍，主要由於一輪A、H股上市申請絡繹不絕，加上投資者對中國企業的投资需求持續所致。中美監管摩擦持續，為中國概念股美國預托證券的長期可行性帶來不確定性，促使更多企業選擇香港作為首選上市地。此項資金流向的結構性轉變，預期將支持香港首次公開發售市場於未來數年進一步擴張。

大宗商品方面，關稅上調及貿易摩擦加劇引發資金湧入避險資產。黃金價格上升65%，突破每盎司4,500美元；白銀則錄得歷來最大年度升幅，受惠於供應收緊及工業需求強勁，價格上漲1.4倍。銅等基本金屬走勢波動向上，主要受供應短缺及與人工智能相關的數據中心及綠色基建需求帶動。上述價格變動不僅反映基本因素失衡，亦顯示市場對流動性及風險對沖資產的需求升溫。

### 業務回顧

我們在基金管理方面的策略重點持續展現韌性。連同我們的資產管理分支，我們管理一隻股票基金及一隻多策略基金。

時富優越價值股票基金為一隻結合基本面研究與量化篩選、只作好倉的股票策略基金，於二零二五年錄得35%的回報，表現優於同業及恒生指數。集中投資於高增長的消費類、科技類及金融類，為業績作出重大貢獻。自二零二二年九月成立以來，該基金累計錄得58%的升幅。

時富多策略基金(CASH Multi Strategy Fund)為一隻美元中性商品套利策略基金，錄得成立以來最大回撤。貿易緊張局勢、關稅報復及地緣政治干擾所引致的市場混亂，導致金屬期貨價格出現極端扭曲。隨著市場適應新的交易區間，該基金於下半年收復部分虧損。

### 業務發展

於年內，我們在產品創新及營運提升方面取得重大進展。

時富優越價值股票基金的投資授權範圍已獲策略性升級，納入證券借出、衍生工具及期貨。該等升級預期將拓闊收入來源，並提升波動市況下的風險管理靈活性。

我們亦憑藉自身的量化研究能力及AI驅動分析技術，著手開展以虛擬資產為重點的新主題策略。有關舉措可配合我們實現產品組合多元化及把握另類投資新興增長機遇的長期願景。

分銷方面，我們透過結構化培訓、產品工作坊及以客戶為中心的會議，加強了與銷售團隊的協作。我們強化了與外部分銷商的合作關係，並持續探索數碼化渠道以擴大投資者基礎，尤其覆蓋家族辦公室及高淨值客戶。

## 展望

繼二零二五年強勁復甦後，我們預期市場將在資金流入、企業盈利改善及科技進步的支持下，從反彈轉向持續擴張。持續進行的上市制度改革及資本市場舉措，預期將進一步鞏固香港作為企業尋求國際資本的首要門戶地位。隨著年底前提交超過350宗首次公開發售申請，二零二六年首次公開發售集資額預計將達到3,500億港元，超越二零二五年水平。

在寬鬆政策、首次公開發售勢頭強勁及盈利增長(尤其科技股)的支持下，預期香港股市於二零二六年將維持升勢。時富優越價值股票基金的授權範圍已擴大，並採用數據主導的方針以支持靈活的投資組合管理，具備充分條件捕捉該等機遇。

全球大宗商品方面，宏觀環境利好貴金屬持續強勢。預期美國聯邦準備局減息、美元走軟及地緣政治不確定性持續，將引發持有黃金及白銀的興趣。同時，中國的支持性財政及貨幣政策預期將進一步推動金屬需求。

在地緣政治分化及環球經濟實力轉移的背景下，分散投資於不同地區、貨幣及資產類別將日益關鍵。時富多策略基金與傳統資產類別的相關性低，仍然是實現穩定回報及分散投資組合的吸引工具。

於二零二六年，我們旨在擴大虛擬資產在投資組合策略中的整合，並推進專門的虛擬資產基金的開發。營運方面，我們將繼續把人工智能技術融入研究、交易策略開發及風險管理工作流程。此創新與嚴謹執行的雙重聚焦，將令本集團得以加強競爭優勢、支持可持續增長，並為投資者締造長遠價值。

## 僱員資料

於二零二五年十二月三十一日，本集團僱用104名員工。我們員工的薪酬乃基於彼等之工作表現、工作經驗及市場情況而制訂。回顧年內，本集團之員工工資成本總額為58,900,000港元。

## 福利

本公司及其部份附屬公司向職員提供之僱員福利包括強積金計劃、醫療保險計劃、酌情購股權、績效獎勵花紅及銷售佣金。本公司亦向中國僱員提供醫療及其他津貼，以及退休福利計劃供款。

## 培訓

本集團已實施各種培訓政策並組織多項旨在提高僱員之技能以及整體提高本集團之競爭力、生產力及效率之培訓計劃，包括下列範圍之培訓，如產品知識、營運技巧、風險與合規、客戶服務，銷售技巧，見習人員培訓，以及監管機構規定之專業監管培訓計劃。本集團亦安排有關職員（為根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）之持牌人士）參加證券及期貨條例規定之必需培訓課程，以履行／遵守證券及期貨條例所規定之持續專業培訓。本集團為新僱員進行一項新職員導向培訓，使彼等能了解本集團之歷史及策略、企業文化、質素管理措施、規則及規例。該導向旨在透過建立歸屬及合作意識，使新僱員為其崗位作準備；通過提供必要的信息，解決僱員的疑慮；及消除任何潛在的障礙，以提高工作效率和持續學習。

## 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所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為規管董事進行證券交易之守則。經向所有董事作出特定查詢後，本公司董事全體確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載之相關標準。

## 公司管治

本公司之企業管治實務乃根據上市規則附錄C1第二部分所載之企業管治守則（「企業管治守則」）而制定。於截至二零二五年十二月三十一日止財務年度，本公司已遵守所有企業管治守則，惟以下偏離情況除外：

- (1) 根據守則條文第C.2.1條，董事長與行政總裁的角色應予以區分，且不應由一人同時兼任。於有關年內，關博士（執行董事及董事會之董事長）亦出任本公司之行政總裁，負責制定本集團業務發展之策略及政策，領導及監管董事會之運作。關博士之雙重角色可產生有力而一致的領導效力，並對本集團的業務規劃及決策效率極為重要。本集團各業務單位之行政總裁協助關博士履行行政總裁的職責，並負責制定業務策略及監察本集團之業務運作及發展，以及定期向董事長匯報。籍由經驗豐富的優秀人員組成的董事會及高級管理層的經營管理，權力與授權分佈亦得以確保均衡。此外，本公司三位獨立非執行董事會就董事會將考慮之事項提供獨立及公正意見。董事會認為，董事會現時之架構功能可有效地運作。
- (2) 根據於二零二五年七月一日生效的守則條文B.3.5修訂，本公司須在提名委員會中委任至少一名與現任委員性別不同的董事。本公司未能在該條文生效當日立即符合此要求，因需額外時間物色並委任合適人選。於二零二五年九月一日，本公司委任本公司獨立非執行董事陸詠嫦女士為提名委員會成員。此項委任完成後，本公司已符合守則條文B.3.5之規定。

本公司將根據企業管治的最新發展，定期審視並改善企業管治實務。

## 業績審閱

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績已經本公司之審核委員會審閱。

### 德勤•關黃陳方會計師行之審閱範圍

本年終業績公佈內所載列關於本集團截至二零二五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以及當中之相關附註之數字，已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行確認與本集團於本年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的審閱工作並不構成一項鑒證業務，因此德勤•關黃陳方會計師行並無對本年終業績公佈發表任何保證。

### 購買、出售或贖回本公司證券

於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司於回顧年內概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

代表董事會  
董事長及行政總裁  
關百豪

香港，二零二六年三月二十七日

於本公佈發表日期，本公司之董事為：—

#### 執行董事：

關百豪博士，銅紫荊星章，太平紳士  
關廷軒先生  
張子睿先生  
黃思佳女士  
黎偉光先生

#### 獨立非執行董事：

鄭樹勝先生  
陳浩華博士  
陸詠嫦女士

本公佈之中英文版本如有任何不一致之處，概以英文版本為準。

\* 僅供識別