

財務資料

閣下應將下列討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載本集團於二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及截至該日止年度與於二零一七年六月三十日以及截至該日止六個月的匯總財務報表及相關附註一併閱讀。

會計師報告乃根據香港財務報告準則編製，可能在重大方面與其他司法權區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有若干前瞻陳述，涉及風險及不明朗因素。該等陳述以本集團根據本集團經驗、對過往趨勢、現時狀況及預期未來發展的認知以及本集團認為於有關情況下屬合適的其他因素所作假設及分析為依歸。然而，實際結果可能與前瞻陳述的預測有重大差異。可能導致未來結果與前瞻陳述所載者有重大差異的因素包括但不限於本文件其他部分以及本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」各節所討論因素。

本文件任何表格或其他部分與本節所列數額的總數及總和之間任何差異乃因湊整所致。

除文義另有所指外，本節所說明財務資料按綜合基準作出。

概覽

我們為以香港為基地的期貨經紀公司，向客戶提供期貨經紀服務，服務範圍包括在期交所及其他全球各大期貨交易所(包括CME集團、ICE集團、倫敦金屬交易所、新交所、EUREX及TCE)買賣的期貨及期權產品，包括指數期貨及期權(包括在期交所買賣的恒生指數及小型恒生指數期貨及期權)、外匯期貨、能源期貨、貴金屬期貨、工業金屬期貨、農產品期貨、橡膠期貨及其他期貨。

我們的收益主要來自就執行及／或安排透過網上交易平台執行買賣(涉及在海外買賣的期貨及期權)向客戶收取的經紀費。我們的客戶主要為居於香港及／中國內地的散戶投資者。

除進行期貨經紀業務外，我們亦(i)擔任一家香港持牌證券經紀公司的介紹代理，儘管於往績記錄期間介紹活動所產生相關收益並不重大；及(ii)就期貨合約向客戶提供意見，儘管我們並無就有關顧問服務向客戶收費。

於二零一六財政年度，(i)我們的收益約為40,800,000港元，較二零一五財政年度約43,400,000港元減少約2,600,000港元或6.1%；及(ii)除稅前溢利(經計及[編纂]開支[編纂]

財務資料

港元，已自二零一六財政年度的匯總損益表扣除並於當中反映)約為15,400,000港元，較二零一五財政年度約22,500,000港元減少約31.3%。

儘管二零一六財政年度收益減少，惟二零一六財政年度的除稅前溢利(未經計及[編纂]開支)較二零一五財政年度增加約1,800,000港元，主要由於我們決定內部進行市場推廣工作而終止委聘我們二零一五財政年度的最大服務供應商中國營銷顧問駿明，致使市場推廣開支大幅減少約3,800,000港元。

與二零一六年上半年相比，二零一七年上半年收益減少47.4%至約13,600,000港元。收益減少乃主要由於(i)若干頂尖中國客戶交易活動減少；(ii)客戶的交易喜好轉為買賣我們一般收取較低經紀費的產品，導致期內本集團收益減幅超過期貨成交量減幅。二零一七年上半年除稅前溢利約為1,200,000港元，而於二零一六年上半年則約為15,500,000港元。然而，倘不計及兩個期間的上市開支，二零一七年上半年的除稅前溢利應約為5,300,000港元，而於二零一六年上半年則約為17,300,000港元。

我們計劃使用部分[編纂]所得款項淨額推出股票期權買賣業務，將涉及股票期權經紀財務以及向客戶墊付孖展貸款。預期股票期權業務可分散我們的收益來源，並協助我們吸引新客戶。進一步詳情請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」進行[編纂]及[編纂]的原因」一節。然而，開展股票期權經紀業務須取得證監會批准後方可展開。

呈列基準

本公司於二零一六年七月十三日根據公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備[編纂]，我們已進行重組，詳情載於本文件「歷史、重組及公司架構」一節。完成重組後，本公司成為組成本集團各附屬公司的控股公司。

會計師報告所載財務報表與本公司及其附屬公司相關，乃按本集團一直存在之基準編製。

本集團的匯總損益及其他全面收益表、匯總權益變動表及匯總現金流量表包括現時組成本集團實體於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年經營業績，猶如重組於該等期間開始時已經完成。本集團於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日的匯總財務狀況表乃為呈列現時組成本集團的實體於相關日期的匯總狀況而編製，猶如重組於往績記錄期間開始時已經完成。

所有集團間重大交易及結餘已於合併時對銷。

財務資料

影響經營業績的因素

我們的財務狀況及經營業績一直並將繼續受多項因素影響，該等因素包括本文件「風險因素」一節所載因素。特別是：

依賴30大客戶

來自我們的主要營運附屬公司香港駿溢環球首30名客戶的收益分別佔二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年的總收益約67.4%、67.8%及79.3%。來自該等客戶的交易金額的任何重大變動將對我們於相關財政期間可產生的經紀費金額(我們的主要收益來源)構成直接影響。由於該等客戶並無與我們訂立任何具約束力的長期承諾，故無法保證該等客戶將會終止彼等與我們的關係或大幅減少或終止我們透過網上交易平台所提供產品買賣。我們無法補償來自該等客戶的買賣活動減少所造成收入損失，可能對我們的經營業績及財政狀況構成重大不利影響。

我們的經營收入很大程度依賴投資者展望

我們現時依賴單一收入來源，即我們透過網上交易平台的經紀期貨及期權產品所收取經紀費。我們於任何指定財政期間可收取的經紀費金額受客戶所進行交易的金額直接影響，而有關金額則受客戶的財政狀況及投資傾向與喜好等因素影響，有關因素將視乎彼等根據經濟及／或市場現況以及其他事宜(如利率及商品價格波動)所作出市場展望而定，該等因素非我們所能控制。

倘我們的客戶之間出現整體共識及／或意向不再買賣彼等經常買賣的若干或全部期貨合約，將會減少我們的收益及經營業績，從而對我們的財政狀況構成重大不利影響。

我們受到高度監管並易受監管期貨業的法例、規則及法規所影響

我們的期貨經紀業務構成持牌活動，於香港受到高度監管。我們進行受規管活動的能力取決於我們遵守香港監管機構訂明的各項持續規定的能力，如未能遵守有關規定將導致我們受到監管審查(包括巡查及調查)以及可能遭發出禁制令、採取紀律行動、法律訴訟而我們的牌照亦可能暫停或撤銷，從而對我們的操守及聲譽構成影響。

此外，監管期貨業的法例、規則及法規的任何變動或會增加我們的合規成本、限制業務活動並對我們的業務前景及經營業績構成不利影響。

財務資料

我們可能受到中國政府的經濟及其他政策變動的影響

我們收益的重大部分來自居於中國的客戶，我們的主要業務策略之一為增加中國的市場推廣資源，以吸引潛在投資者透過我們進行期貨合約買賣。

由於中國政府目前正改革其期貨業以促進及鼓勵期貨買賣，對中國居民進行海外投資及／或匯款的政策有任何變動，或限制我們向中國客戶推廣服務的能力的法例及法規變動，將對我們實現商機的能力構成不利影響，從而影響我們的經營業績及財政狀況。

我們受到期貨經紀業的競爭

香港期貨經紀業受到大量市場參與者的激烈競爭。根據行業報告，於二零一六年十二月三十一日及二零一七年七月三十一日，香港有232家及235家期貨經紀公司擁有期交所交易權，新參與者於取得所需牌照及許可後即可涉足此行業。

無法保證我們在(其中包括)價格、資源及服務質素方面可有效及成功地與其競爭對手競爭。如我們無法維持競爭優勢，我們或會失去市場佔有率，從而對我們的經營業績及前景構成重大不利影響。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]相關開支(包括[編纂]、專業費用及所產生與[編纂]有關的其他費用)預期約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指標[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，當中(i)約[編纂]港元直接與根據[編纂]發行[編纂]有關，並預期入賬計作權益的減項；及(ii)餘額約[編纂]港元已經或預期於匯總損益表中反映，當中約[編纂]港元乃於二零一六財政年度扣除，餘下約[編纂]港元預期於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度確認。該等金額屬最後實際估計，僅供參考，可按即將產生的實際金額調整，實際金額或會與該等估計有所不同。然而，我們預期[編纂]開支將嚴重影響本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務表現及狀況以及經營業績，並可能導致虧損。

重大會計政策及估計

匯總財務報告乃根據所有適用香港財務報告準則，包括香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布的所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋而編製。

財務資料

編製匯總財務報表所用計量基準為歷史成本基準，惟指定按公允值計入損益的財務資產按公允值列賬除外。

編製符合香港財務報告準則的匯總財務報表時，我們須作出影響政策應用以及所呈報資產、負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。若干會計政策要求我們作出困難及主觀判斷，原因大多為須對既有不肯定事宜作出判斷。於審閱本文所載財務資料時，閣下應考慮(i)我們挑選的關鍵會計政策；(ii)影響該等政策的應用的判斷及假設；及(iii)所呈報業績對條件及假設的敏感程度。

估計及相關假設以過往經驗及若干被視為於有關情況下屬合理的其他因素為依歸，其結果構成對無法自其他來源輕易確定的資產及負債賬面值作出判斷的基準。實際結果可能有別於該等估計。

估計及相關假設持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響該期間，則修訂只會於修訂估計的期間確認；或倘修訂同時影響現時及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

收益確認

收益按已收或應收代價的公允值計量。倘經濟利益可能流入本公司且收益及成本(如適用)能夠可靠計量，則於損益確認收益如下：

(a) 佣金及費用收入

所有與期貨及期權合約交易有關的交易及產生的佣金收入按交易債務基準確認及入賬。因此，只有交易日期介乎會計期間的交易方會入賬。

(b) 利息收入

利息收入按實際利率法確認及累計。

(c) 投資收益

按公允值計入損益的財務資產的買賣虧損或收益按交易日期基準確認，而未變現收益或虧損按照年末的估值確認。

所有主要會計政策詳情載於本文件附錄一會計師報告B節附註2。

財務資料

經營業績概要

下表載列於所示期間我們的匯總損益及其他全面收益表以及其他財政資料，乃源自本文件附錄一所載會計師報告。

於任何歷史期間的經營業績不一定反映任何未來期間的預期業績。

匯總損益及其他全面收益表

	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一六年 上半年 千港元 (未經審核)	二零一七年 上半年 千港元
收益	43,424	40,776	25,849	13,608
其他(虧損)/收入淨額	(350)	196	171	128
出售一家附屬公司的收益	22	—	—	—
減：				
薪金及其他福利	(4,296)	(5,051)	(2,470)	(2,632)
其他經營及行政開支	(16,335)	(11,660)	(6,221)	(5,838)
[編纂]開支	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計	<u>(20,631)</u>	<u>(25,549)</u>	<u>(10,505)</u>	<u>(12,535)</u>
除稅前溢利	22,465	15,423	15,515	1,201
所得稅開支	<u>(3,547)</u>	<u>(3,635)</u>	<u>(2,606)</u>	<u>(914)</u>
年/期內溢利	<u>18,918</u>	<u>11,788</u>	<u>12,909</u>	<u>287</u>

財務資料

經營業績主要組成部分的情況及分析

收益

我們主要提供期貨經紀服務。於往績記錄期間，我們的收益主要源自透過網上交易系統執行及／或促使執行期貨合約而自客戶收取的經紀費。客戶買賣期貨產品主要分為八類，即(i)能源期貨；(ii)指數期貨及期權；(iii)外匯期貨；(iv)貴金屬期貨；(v)農產品期貨；(vi)工業金屬期貨；(vii)橡膠期貨；及(viii)其他期貨。

下表載列於往績記錄期間按客戶所買賣產品類別劃分的收益分析：

產品類別

	二零一五財政年度		二零一六財政年度		二零一六年上半年		二零一七年上半年	
	估總額		估總額		估總額		估總額	
	千港元	百分比(%)	千港元	百分比(%)	千港元	百分比(%)	千港元	百分比(%)
	(未經審核)							
能源期貨	17,704	40.8	21,014	51.5	15,083	58.3	6,836	50.2
指數期貨及期權	15,701	36.2	13,735	33.7	7,692	29.7	3,743	27.5
外匯期貨	3,430	7.9	2,056	5.0	842	3.2	1,156	8.5
貴金屬期貨	3,327	7.7	2,781	6.8	1,607	6.2	1,160	8.5
農產品期貨	1,583	3.6	606	1.5	331	1.3	325	2.4
工業金屬期貨	1,555	3.5	533	1.3	279	1.1	378	2.7
橡膠期貨	82	0.2	45	0.1	10	0.1	5	0.1
其他期貨	42	0.1	6	0.1	5	0.1	5	0.1
總計	<u>43,424</u>	<u>100.0</u>	<u>40,776</u>	<u>100.0</u>	<u>25,849</u>	<u>100.0</u>	<u>13,608</u>	<u>100.0</u>

二零一五財政年度與二零一六年財政年度的比較以及二零一六年上半年與二零一七年上半年的比較

我們的收益由二零一五財政年度約43,400,000港元減少約6.1%至約40,800,000港元，減少主要由於客戶買賣(i)指數期貨及期權約2,000,000港元、(ii)外匯期貨約1,400,000港元及(iii)工業金屬期貨約1,000,000港元產生的經紀費用減少，惟被客戶買賣能源期貨產生的經紀費用增加約3,300,000港元所抵銷。

收益由二零一六年上半年約25,800,000港元減少約47.4%至二零一七年上半年約13,600,000港元。減少主要由於客戶交易(i)能源期貨約8,200,000港元；(ii)指數期貨及期權約3,900,000港元；及(iii)貴金屬期貨約400,000港元產生的經紀費用減少。

財務資料

下文載列於往績記錄期間就客戶買賣主要產品所收取經紀費變動詳情。董事相信，經行業報告確認，期貨合約的成交量受全球資本市場波動的重大影響，特別是於資本市場波動較大時，一般有較多投資者會買賣期貨合約以對沖彼等所承受風險。特別類別的期貨合約買賣亦受下文所述全球經濟的其他因素所影響。

- 能源期貨

於往績記錄期間客戶於能源期貨類別買賣的主要產品為輕質原油期貨（於NYMEX買賣）。

客戶買賣能源期貨所產生經紀費收入由二零一五財政年度約17,700,000港元增加約18.7%至二零一六財政年度約21,000,000港元。同期，客戶買賣輕質原油期貨的合約總數由二零一五財政年度約113,000份增加至二零一六財政年度約133,000份，符合NYMEX所錄得產品成交量整體升幅。

客戶買賣能源期貨產生的經紀費收入由二零一六年上半年約15,100,000港元減少約54.7%至二零一七年上半年約6,800,000港元。同期，客戶買賣輕質原油期貨的合約數目由二零一六年上半年約89,000份減少至二零一七年上半年約55,000份，有關減幅主要由於多名香港客戶投資喜好改變所致。

我們相信，輕質原油期貨的成交量變動乃由於有關期間原油價格波動導致客戶進行投機活動所致。

- 指數期貨及期權

於往績記錄期間客戶於指數期貨及期權類別買賣的主要產品為(i)於期交所買賣的恒生指數期貨；及(ii)於期交所買賣的小型恒生指數期貨；(iii)於期交所買賣的恒生指數期權連同(iv)於新交所買賣的新華富時中國A50指數期貨。

客戶買賣指數期貨及期權所產生經紀費收入由二零一五財政年度約15,700,000港元減少約12.5%至二零一六財政年度約13,700,000港元，主要由於客戶買賣新華富時中國A50指數期貨合約的金額減少，由二零一五財政年度約36,000份合約減少至二零一六財政年度約360份合約。

我們相信，買賣新華富時中國A50指數期貨合約的需求大增，乃主要由於中國規管機關於二零一五年第三季採取下列措施所致：

財務資料

- (i) 提升對中國期貨市場買賣指數期貨產品的保證金要求；
- (ii) 限制投資者於中國期貨市場每日可開立的持倉數目；及
- (iii) 增加中國期貨市場買賣指數期貨產品的平倉費用。

相對本地指數期貨產品，該等政策增加離岸指數期貨產品(如新華富時中國A50指數期貨)對中國投資者的吸引力，用作對沖中國本地證券市場的投資風險。此投資策略於二零一五財政年度受到中國客戶歡迎，惟於二零一六財政年度不再獲追捧。

客戶買賣指數期貨及期權產生的經紀費收入由二零一六年上半年約7,700,000港元減少約51.3%至二零一七年上半年3,700,000港元。減幅主要由於二零一七年上半年買賣恒生指數期貨及小型恒生指數期貨產生的經紀費收入較二零一六年上半年分別減少約3,200,000港元及約500,000港元。

我們認為，買賣恒生指數期貨及小型恒生指數期貨合約減少主要由於客戶投資喜好改變，期內彼等對海外期貨交易所買賣期貨產品的興趣更大。

- 外匯期貨

客戶於外匯期貨類別買賣的主要產品為於CME買賣的(i)歐洲外匯期貨及(ii)日圓期貨。

客戶買賣外匯期貨所產生經紀費收入由二零一五財政年度約3,400,000港元減少約40.0%至二零一六財政年度約2,100,000港元。

我們相信，歐洲外匯期貨成交量減少主要由於市場預期美國政府頒布的量化寬鬆政策(QE)持續，導致於二零一五財政年度歐元兌美元匯率波動。有關波動導致客戶於二零一五財政年度的歐洲外匯期貨合約持倉與二零一六財政年度相比較大以作投機活動。

客戶買賣外匯期貨產生的經紀費收入由二零一六年上半年約800,000港元增加約37.3%至二零一七年上半年約1,200,000港元，主要由於買賣日圓期貨產生的經紀費收入增加。

我們認為，日圓期貨的成交量增加乃由於二零一七年上半年日圓兌美元的投機活動增加。

財務資料

- 貴金屬期貨

客戶於貴金屬期貨類別買賣的主要產品為黃金期貨(於COMEX買賣)。

客戶買賣貴金屬期貨所產生經紀費收入由二零一五財政年度約3,300,000港元減少約16.4%至二零一六財政年度約2,800,000港元。

我們相信，黃金期貨買賣減少乃由於個別買賣此產品的主要客投資喜好改變所致。

客戶買賣貴金屬期貨產生的經紀費收入由二零一六年上半年約1,600,000港元減少約27.8%至二零一七年上半年約1,200,000港元。我們認為，黃金期貨買賣減少主要由於客戶於二零一七年上半年買賣貴金屬期貨的興趣減少。

- 農產品期貨

客戶於農產品期貨類別買賣的主要產品為(i)黃豆期貨及(ii)小麥期貨(均於CBOT買賣)。

客戶買賣農產品期貨所產生經紀費收入由二零一五財政年度約1,600,000港元減少約61.7%至二零一六財政年度約600,000港元。

我們相信，客戶於農產品期貨減少主要由於黃豆及小麥於二零一六財政年度的價格相較二零一五財政年度而言穩定，黃豆期貨及小麥期貨成交量減少，致使相關期貨合約的投機活動減少。

於二零一六年上半年及二零一七年上半年，客戶買賣農產品期貨產生的經紀費收入維持穩定，約為300,000港元。

- 工業金屬期貨

客戶於工業金屬期貨類別買賣的主要產品為銅相關期貨產品及鋅期貨(均於倫敦金屬交易所及COMEX買賣)。

客戶買賣工業金屬期貨所產生經紀費收入由二零一五財政年度約1,600,000港元減少約65.7%至二零一六財政年度的500,000港元。

我們相信，客戶買賣銅相關期貨產品成交量下跌，主要由於銅價於二零一六財政年度的波幅相對二零一五財政年度較低，導致銅相關期貨合約的投機買賣減少。

財務資料

客戶買賣工業金屬期貨產生的經紀費收入由二零一六年上半年約300,000港元增加約35.5%至二零一七年上半年400,000港元，主要由於有一名新客戶於二零一七年上半年有興趣買賣鋅期貨。

客戶於不同期貨交易市場進行買賣活動所產生經紀費分析

下表載列於往績記錄期間按進行相關買賣的期貨外匯市場劃分來自客戶的經紀買賣的經紀費：

外匯市場

	二零一五財政年度		二零一六財政年度		二零一六年上半年		二零一七年上半年	
	佔總額		佔總額		佔總額		佔總額	
	千港元	百分比(%)	千港元	百分比(%)	千港元	百分比(%)	千港元	百分比(%)
	(未經審核)							
CME集團								
CBOT	2,246	5.2	1,271	3.1	578	2.3	741	5.5
CME	3,004	6.9	2,479	6.1	1,172	4.5	1,291	9.5
COMEX	3,389	7.8	2,871	7.0	1,742	6.8	1,271	9.3
NYMEX	17,518	40.4	20,984	51.5	15,051	58.2	6,843	50.3
小計	26,157	60.3	27,605	67.7	18,543	71.8	10,146	74.6
港交所	12,131	27.9	12,393	30.4	6,904	26.7	3,165	23.3
倫敦金屬交易所	1,470	3.4	435	1.0	139	0.5	261	1.9
ICE集團								
NYBOT	839	1.9	83	0.2	83	0.3	—	—
IPE	211	0.5	38	0.1	38	0.1	—	—
LIFFE	32	0.1	43	0.1	43	0.2	—	—
小計	1,082	2.5	164	0.4	164	0.6	—	—
新交所	2,189	5.0	65	0.2	31	0.1	31	0.1
TCE	82	0.2	45	0.1	10	0.1	5	0.1
EUREX	313	0.7	69	0.2	58	0.2	—	—
總計	43,424	100.0	40,776	100.0	25,849	100.0	13,608	100.0

財務資料

二零一五財政年度與二零一六財政年度的比較以及二零一六年上半年與二零一七年上半年的比較

我們於二零一六財政年度的收益整體較二零一五財政年度減少，乃由於(其中包括)於客戶於新交所、CBOT、倫敦金屬交易所及NYBOT買賣產品的交易所產生經紀費減少，有關減少部分由客戶於NYMEX買賣產品的交易所產生經紀費增加所抵銷。

於二零一七年上半年，收益整體較二零一六年上半年減少，乃由於(其中包括)客戶於COMEX、NYMEX、期交所及ICE集團買賣產品產生的經紀費減少，有關減少部分由客戶於倫敦金屬交易所、CBOT及CME買賣產品產生的經紀費增加所抵銷。以下載列客戶於主要期貨交易市場買賣產品的交易所產生經紀費收入波動的進一步詳情。

- **CME集團**

來自客戶買賣於CME集團(包括CBOT、CME、COMEX及NYMEX)買賣的產品的經紀費收入由二零一五財政年度約26,200,000港元增加約5.5%至二零一六財政年度約27,600,000港元。增加乃由於以下原因：

- (i) 來自客戶買賣NYMEX產品(包括輕質原油期貨)的經紀費收入由二零一五財政年度約17,500,000港元增加約19.8%至二零一六財政年度約21,000,000港元，惟部分被
- (ii) 來自客戶買賣CBOT產品(包括小型道瓊斯指數、黃豆期貨及小麥期貨)的經紀費收入由二零一五財政年度約2,200,000港元減少約43.4%至二零一六財政年度的1,300,000港元所抵銷。

我們相信，客戶於二零一六財政年度買賣NYMEX產品較二零一五財政年度增加乃由於二零一六財政年度於NYMEX買賣的能源期貨相關產品(如原油)價格波動，相反，客戶買賣CBOT產品於同期有所減少，乃由於CBOT買賣的農產品期貨相關產品(如黃豆及小麥)的價格波幅較低。

客戶於CME集團買賣產品產生的經紀費收入由二零一六年上半年約18,500,000港元減少約45.3%至二零一七年上半年約10,100,000港元。減少乃由於：

- (i) 客戶買賣NYMEX產品(包括輕質原油期貨)產生的經紀費由二零一六年上半年約15,100,000港元減少約54.5%至二零一七年上半年約6,800,000港元；及

財務資料

- (ii) 客戶買賣COMEX產品(包括黃金期貨)產生的經紀費由二零一六年上半年約1,700,000港元減少約27.0%至二零一七年上半年約1,300,000港元，

我們認為，客戶於二零一七年上半年買賣NYMEX產品較二零一六年上半年減少乃由於二零一七年上半年部分頂尖中國客戶的輕質原油期貨交易減少。同時，客戶買賣COMEX產品於同期減少，乃由於COMEX買賣的黃金期貨數量減少。

- 港交所集團(期交所及倫敦金屬交易所)

來自客戶買賣期交所產品的經紀費收入由二零一五財政年度約12,100,000港元增加約2.2%至二零一六財政年度約12,400,000港元，乃主要由於客戶買賣小型恒生指數期貨的成交金額增加，部分被客戶買賣恒生指數期權成交金額減少所抵銷。我們相信，客戶於二零一六財政年度增加買賣小型恒生指數期貨乃由於期內買賣此產品的基本保證金較低，使其具較吸引力，特別是對買賣經驗較小的客戶而言。

來自客戶買賣倫敦金屬交易所產品的經紀費收入由二零一五財政年度約1,500,000港元減少約70.4%至二零一六財政年度約400,000港元，主要由於客戶對於倫敦金屬交易所買賣的工業金屬期貨(如銅相關期貨)的興趣減低所致。

客戶買賣期交所產品產生的經紀費收入亦由二零一六年上半年約6,900,000港元減少約54.2%至二零一七年上半年約3,200,000港元，乃由於恒生指數期貨及小型恒生指數期貨的成交量減少。

我們認為，客戶於二零一七年上半年買賣期交所產品較二零一六年上半年減少，乃由於客戶投資喜好改變，轉為買賣其他期貨交易所提供的非期交所產品。

- ICE集團

來自客戶買賣ICE集團(包括NYBOT、IPE及LIFFE)上市產品的經紀費收入由二零一五財政年度約1,100,000港元減少約84.8%至二零一六財政年度的200,000港元，主要由於客戶買賣NYBOT的美元指數期貨產生的經紀收入減少。

我們認為，二零一六財政年度的美元指數期貨交易較二零一五財政年度減少，原因是二零一六財政年度美元指數期貨的交易量相對較低。由於交易量較低導致流動性較低及賣買差價較大，故該產品於二零一六財政年度對客戶而言變得不太吸引。

財務資料

於二零一七年上半年，並無來自客戶於ICE集團買賣產品的經紀費收入，乃由於並無客戶有興趣買賣ICE集團旗下交易所提供的任何產品。

- **新交所**

來自客戶買賣新交所產品的經紀費收入由二零一五財政年度約2,200,000港元減少約97.1%至二零一六財政年度約65,000港元，主要由於上文「指數期貨及期權」一段所述二零一五財政年度中國政府措施轉變及二零一六財政年度投資者策略變動，導致二零一六財政年度客戶買賣新華富時中國A50指數期貨較二零一五財政年度減少。

於二零一七年上半年，客戶於新交所買賣產品產生的經紀費收入金額與二零一六年上半年所產生金額維持相若。

- **EUREX**

來自客戶買賣EUREX產品的經紀費收入由二零一五財政年度約300,000港元減少約78.0%至二零一六財政年度約69,000港元，主要由於二零一六財政年度買賣德國Dax指數期貨的兩名主要客戶投資偏好有所變動，使彼等於德國Dax指數期貨的權益逐漸減少。

於二零一七年上半年，並無來自客戶於EUREX買賣產品的經紀費收入，乃由於並無客戶有興趣買賣EUREX所提供任何產品。

財務資料

我們向客戶收取的經紀費

下表載列於往績記錄期間香港駿溢環球按透過我們買賣的主要期貨及期權產品種類就每份期貨合約向客戶收取的平均經紀費用：

	二零一五財政年度		二零一六財政年度		二零一六年上半年		二零一七年上半年	
	佣金總額	佣金淨額	佣金總額	佣金淨額	佣金總額	佣金淨額	佣金總額	佣金淨額
	(港元)	(港元)	(港元)	(港元)	(港元)	(港元)	(港元)	(港元)
	(附註1)	(附註2)	(附註1)	(附註2)	(附註1)	(附註2)	(附註1)	(附註2)
	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均	平均
指數期貨及期權								
恒生指數期貨	38.2	38.2	54.2	54.2	56.6	56.6	39.3	39.3
小型恒生指數期貨	9.7	9.7	13.9	13.9	13.1	13.1	13.7	13.7
恒生指數期權	33.9	33.9	23.7	23.7	24.6	24.6	20.4	20.4
新華富時中國A50								
指數期貨	60.0	47.7	148.6	137.8	138.9	128.0	219.1	208.2
外匯期貨								
歐元外匯期貨	105.4	89.4	84.2	68.2	88.2	72.2	65.5	49.5
日圓期貨	104.2	85.5	71.3	52.6	78.4	59.7	63.5	44.8
能源期貨								
輕質原油期貨	154.2	139.3	156.6	141.7	168.1	153.2	124.8	109.9
貴金屬期貨								
黃金期貨	77.0	62.2	102.8	87.9	100.1	85.2	98.2	83.4
工業金屬期貨								
高品位銅期貨	196.7	181.9	196.5	181.6	197.6	182.8	193.3	178.4
農產品期貨								
黃豆期貨	188.8	170.0	136.6	117.9	145.8	127.1	86.5	67.8
小麥期貨	89.8	71.0	83.7	65.0	128.5	109.7	62.6	43.9

附註：

- 「佣金總額」指就買賣產品向客戶徵收的費用金額，當中包含海外經紀就在海外期貨交易所買賣產品收取的費用(包括他們的經紀佣及海外交易所及結算費)及NFA評估費
- 「佣金淨額」指香港駿溢環球就每宗經香港駿溢環球執行的交易獨家收取附註1所述費用金額

財務資料

定價政策

釐定產品價格時，我們考慮以下一項或多項因素：

- (i) 期貨經紀公司收取的經紀費用，而我們視提供類似服務的期貨經紀公司為競爭對手；
- (ii) 客戶願意並有能力就可靠及個人化服務及／或快捷取得期貨及期權產品的資料及進行買賣支付較高金額；及
- (iii) 基於相關客戶的背景及狀況(例如彼等的交易記錄，包括交易次數及數量、與我們建立客戶關係的時間；就中國客戶而言，中國當地經紀行就取得特定期貨產品及相關產品於中國的流通性收取經紀費用)，與相關客戶公平磋商釐定。因此，我們向高資產淨值或買賣次數／金額較高的客戶所收取經紀戶可能有別於較少進行買賣的客戶。

有關定價政策的詳情，請參閱本文件「業務—定價政策」一節。

平均經紀費

我們就特定期貨產品類別向客戶收取的平均經紀費將受下列因素所影響，其中包括(i)買賣相關產品的客戶數目；及(ii)我們就相關產品向相關客戶收取的價格，惟此等因素受上述定價政策所影響。

於往績記錄期間，就各主要產品向客戶收取的平均佣金收費波動乃由於我們收取的經紀費率及產品成交量變動所致。詳情如下：

- (i) 每張恒生指期貨合約的平均佣金總額由二零一五財政年度約38.2港元增至二零一六財政年度約54.2港元，每張小型恒生指數期貨合約的平均佣金總額由二零一五財政年度約9.7港元增至二零一六財政年度約13.9港元。上述增加主要由於若干願意就我們的服務支付較高經紀費的頂尖客戶的交易量增加。此外，中國內地新客戶數目增加，而彼等支付較高經紀費以獲取我們的服務；每張恒生指數期貨合約的平均佣金總額由二零一六年上半年約56.6港元減少至二零一七年上半年的39.3港元，主要由於若干於期內支付較高經紀費的頂尖客戶減少買賣。每張小型恒生指數期貨合約的平均佣金總額於二零一六年上半年至二零一七年上半年期間維持穩定；

財務資料

- (ii) 每張恒生指期權合約的平均佣金總額由二零一五財政年度約33.9港元減至二零一六財政年度的23.7港元，並進一步減至二零一七年上半年約20.4港元，主要由於郭先生所轉介客戶於出席其買賣期貨及期權產品的培訓後獲提供較低佣金收費；每張恒生指期權合約的平均佣金總額由二零一六年上半年約24.6港元減少至二零一七年上半年約20.4港元，主要由於郭先生所轉介新客戶收取較低佣金；
- (iii) 每張新華富時中國A50指數合約的平均佣金總額由二零一五財政年度約60.0港元增至二零一六財政年度約148.6港元，原因為(i)若干於二零一五財政年度經常進行產品買賣的交易者於二零一六財政年度終止買賣相關產品或大幅減少交易量；及(ii)我們就買賣相關產品向若干新客戶(構成該產品客戶群的重大部分)收取較高經紀費，收費以(其中包括)彼等是否願意支付以及我們按彼等的背景及資料認為屬合理的費用水平所作評估；每張新華富時中國A50指數合約的平均佣金總額由二零一六年上半年約138.9港元增加至二零一七年上半年約219.1港元，乃由於中國內地新客戶數目增加，彼等願意支付較高經紀費以獲取我們的服務；
- (iv) 每張歐元外匯期貨合約的平均佣金由二零一五財政年度約105.4港元減至二零一六財政年度約84.2港元，並進一步減至二零一七年上半年約65.5港元，每張日圓期貨合約的平均佣金由二零一五財政年度的104.2港元減至二零一六財政年度約71.3港元，並進一步減至二零一七年上半年約63.5港元。上述減少主要由於部分客戶商議較低經紀費，故我們向彼等收取較低經紀費。經評估彼等於買賣外匯期貨的過往交易記錄以及彼等的信貸狀況後，我們決定就有關產品向彼等收取較低經紀費；
- (v) 每張輕質原油期貨合約的平均佣金總額由二零一六年上半年約168.1港元減少至二零一七年上半年約124.8港元，主要由於客戶買賣輕質原油期貨的興趣減少，導致輕質原油期貨的平均佣金減少，而其餘客戶支付相對較低經紀費；
- (vi) 每張黃金期貨合約的平均佣金由二零一五財政年度約77.0港元增至二零一六財政年度約102.8港元，主要由於中國內地新客戶數目增加，彼等願意支付較高經紀費以獲取服務，而有關平均佣金於二零一七年上年維持穩定；及
- (vii) 每張黃豆期貨合約的平均佣金由二零一五財政年度約188.8港元增至二零一六財政年度約136.6港元，並進一步減至二零一七年上半年約86.5港元。上述減少主要由於有客戶商議較低經紀費，故我們向彼等收取較低經紀費。

財務資料

經評估客戶於買賣外匯期貨的過往交易記錄以及信貸狀況後，我們決定就有關產品向彼等收取較低經紀費。

其他收入

下表載列我們於所示期間的其他收入分析：

	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一六年 上半年 千港元 (未經審核)	二零一七年 上半年 千港元
利息收入	65	4	3	1
雜項收入	<u>105</u>	<u>140</u>	<u>93</u>	<u>60</u>
總計	<u>170</u>	<u>144</u>	<u>96</u>	<u>61</u>

二零一五財政年度、二零一六財政年度、二零一六年上半年及二零一七年上半年的其他收入分別約為170,000港元、140,000港元、960,000港元及610,000港元，包括利息收入及雜項收入。

利息收入

利息收入包括來自授權機構的利息收入及來自我們存放於期貨結算公司的結算按金。利息收入由二零一五財政年度約65,000港元減少94.7%至二零一六財政年度約4,000港元，主要由於利息不如先前吸引，故我們決定於二零一五年七月後不再重續於一家銀行的人民幣定期存款融資，致使二零一六財政年度來自授權機構的利息收入減少。利息收入於二零一六年上半年及二零一七年上半年分別並不重大。

雜項收入

雜項收入包括就客戶賬戶向其收取的維護費。雜項收入由二零一五財政年度約105,000港元增加至二零一六財政年度約140,000港元。乃由於我們自二零一五年十月起落實收取賬戶維護費政策，就擁有正數存款而並無進行買賣超過3年的賬戶收取每月維護費。本集團所產生雜項收入於二零一六年上半年至二零一七年上半年之間並無重大變動。

財務資料

其他收益及虧損

下表載列所示期間的其他收益及虧損：

	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一六年 上半年 千港元 (未經審核)	二零一七年 上半年 千港元
匯兌(虧損)/收益淨額	(141)	122	134	141
按公允值計入損益的 財務資產虧損	(70)	(70)	(59)	(74)
交易所交易虧損	(309)	—	—	—
總計	(520)	52	75	67

匯兌(虧損)/收益 — 淨額

匯兌盈虧來自換算客戶賬戶及自設賬戶內款項的外幣，以於海外期貨交易所進行買賣。我們於二零一六財政年度錄得外匯收益約120,000港元，而於二零一五財政年度則錄得外匯虧損約140,000港元。我們於二零一六年上半年及二零一七上半年分別錄得外匯收益約134,000港元及141,000港元。外匯收益或虧損金額主要受外匯波動以及透過客戶賬戶及自設賬戶於海外期貨交易所進行交易的金額所影響。

按公允值計入損益的財務資產的虧損

我們可能不時收購聯交所上市股本證券作投資。於截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度各年，我們持有334股中國富強金融集團有限公司(股份代號：290)股份及750,000股比高集團[控股有限公司](聯交所股份代號：8220)股份(我們於往績記錄期間前收購)。

於二零一五財政年度、二零一六財政年度、二零一六年上半年及二零一七上半年，我們錄得財務資產虧損約70,000港元、70,000港元、59,000港元及74,000港元，乃由於根據聯交所分別於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日、二零一六年六月三十日及二零一七年六月三十日所報股份買入價，中國富強金融集團有限公司及比高集團[控股有限公司]股權的公允值減少。

交易所交易虧損

於二零一五財政年度，我們錄得透過自設賬戶進行坐盤期貨合約交易虧損約310,000港元，乃由於交易所交易賬戶所持期貨合約價值的市場變動。自二零一五財政年度下半年起，我們並無進行任何交易所交易，因此，於二零一六財政年度、二零一六年上半年及二零一七年上半年，並無錄得任何交易所交易收益或虧損。

財務資料

出售一家附屬公司的收益

於二零一五財政年度，我們錄得出售一家附屬公司的收益約22,000港元，乃來自出售我們於駿日融資的全部股權，駿日融資為Excalibur Global BVI的全資附屬公司，於出售前，其於二零一五年十一月前向香港駿溢環球的客戶提供個人免息即日融資。進一步詳情請參閱本文件「歷史、重組及公司架構」一節。

經營開支(包括佣金開支以及一般及行政開支)

下表載列我們於所示期間的經營開支分析：

	二零一五財政年度		二零一六財政年度		二零一六年上半年		二零一七年上半年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元	%
	(未經審核)							
薪金及其他福利 (包括董事酬金)	4,296	20.8	5,051	19.8	2,470	23.5	2,632	20.0
營銷開支	3,912	19.0	101	0.4	32	0.3	13	0.1
辦公室租金及水電費	2,556	12.4	2,615	10.2	1,280	12.2	1,363	10.9
佣金開支	2,483	12.0	1,641	6.4	841	8.0	789	6.3
交易費	2,572	12.5	2,356	9.2	1,493	14.2	1,162	9.3
銳剛收費	1,596	7.7	1,381	5.4	787	7.4	610	4.9
上網及數據中心費用	880	4.3	976	3.8	486	4.6	488	3.9
法律及專業費用	753	3.6	821	3.2	438	4.2	587	4.6
向港交所集團支付的 開支	387	1.9	231	0.9	119	1.1	118	0.9
審核費用	309	1.5	305	1.2	153	1.5	153	1.2
電腦軟件維護開支	229	1.1	247	1.0	107	1.0	100	0.8
應酬開支	153	0.7	255	1.0	121	1.2	84	0.7
折舊開支	116	0.6	76	0.3	49	0.5	21	0.2
[編纂]開支	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
其他	389	1.9	655	2.6	315	3.0	350	2.8
總計	<u>20,631</u>	<u>100.0</u>	<u>25,549</u>	<u>100.0</u>	<u>10,505</u>	<u>100.0</u>	<u>12,535</u>	<u>100.0</u>

薪金及其他福利(包括董事酬金)

員工成本主要包括向董事及僱員支付及應付的薪金及其他福利以及向彼等的退休福利計劃的供款。

員工成本由二零一五財政年度約4,300,000港元增加至二零一六財政年度約5,100,000港元，增幅約為17.6%或800,000港元。員工成本微升，主要由於員工人數增加及參考本集團表現調整整體薪金水平。

員工成本由二零一六年上半年約2,500,000港元增加至二零一七年上半年約2,600,000港元，增幅約為6.6%或100,000港元。

財務資料

營銷開支

於二零一三年一月一日至二零一五年六月三十日止期間，我們已委聘中國顧問駿明根據合作協議向本集團提供若干於中國的營銷相關服務。於二零一五財政年度營銷開支主要指根據合作協議的條款向駿明支付的款項，以協助本集團參與在中國的投資研討會、論壇及其他營銷活動，旨在介紹以香港作為買賣期貨合約的投資渠道。有關委聘駿明的更多詳情，請參閱本文件「業務—營銷」一節。

與駿明的合作協議已於二零一五年六月三十日屆滿，鑒於本集團長期業務策略的一部分，我們決定內部進行營銷事宜，不會重續有關協議。營銷開支由二零一五財政年度約3,900,000港元減少約97.4%至二零一六財政年度約100,000港元，主要由於自二零一五年中終止委聘駿明所致。

營銷開支由二零一六年上半年約32,000港元減少至二零一七年上半年約11,000港元。有關金額主要與有關期間主辦研討會的成本有關。

辦公室租金及水電費

於二零一五財政年度及二零一六財政年度各年，辦公室租金及水電費維持穩定，分別約為2,600,000港元。有關開支由二零一六年上半年約1,300,000港元增加至二零一七年上半年約1,400,000港元，乃由於二零一六年下半年重續租賃合約。有關開支主要指租賃總部及主要營業地點的辦公室租金。有關租賃物業的詳情，請參閱本文件「業務—我們的租賃物業」一節。

佣金開支

下表載列我們於所示期間的佣金開支分析：

	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一六年 上半年 千港元 (未經審核)	二零一七年 上半年 千港元
向客戶主任支付的佣金開支	759	594	315	221
向海外經紀支付的佣金開支				
— 服務供應商A	509	274	54	205
— R.J. O'Brien	930	669	433	302
— ADMIS	285	104	39	61
總計	<u>2,483</u>	<u>1,641</u>	<u>841</u>	<u>789</u>

財務資料

- 向客戶主任支付的佣金開支

向客戶主任支付的佣金開支包括向客戶主任支付的銷售佣金，乃按彼等所轉介及管理的客戶轉介賬戶成交量計算。有關客戶主任薪酬的進一步詳情，請參閱本文件「業務一員工及自僱客戶主任」一節。

向客戶主任支付的佣金開支由二零一五財政年度約800,000港元減少約21.8%至二零一六財政年度約600,000港元，有關開支由二零一六年上半年約300,000港元減少約29.8%至二零一七年上半年約200,000港元。於往績記錄期間，向客戶主任支付的佣金開支減少主要由於：(i)轉介賬戶的整體成交量下跌；及(ii)於二零一六財政年度，新客戶主要由現有客戶轉介，故毋須就該等新客戶向客戶主任支付佣金。

- 向海外經紀商支付的佣金開支

為讓客戶連接全球期貨交易所進行期貨及期權買賣，我們與多家海外經紀公司訂立安排，我們並非該等結算所成員及／或我們並未獲許可為交易參與者。有關該等安排的詳情，請參閱本文件「業務一服務供應商—C.海外經紀」一節。我們須向海外經紀支付佣金開支，金額按彼等為我們的客戶執行的交易數量而定。

於往績記錄期間，我們已委聘下列海外經紀：

(a) 服務供應商A

我們委聘服務供應商A主要進行客戶透過新交所買賣產品的交易。支付予服務供應商A的佣金開支由二零一五財政年度約500,000港元減少約46.2%至二零一六財政年度的300,000港元，主要由於與二零一五財政年度相比，客戶買賣新華富時中國A50指數期貨於二零一六財政年度有所減少。

向服務供應商A支付的佣金開支由二零一六年上半年約54,000增加約279.6%至二零一七年上半年約200,000港元，主要由於客戶於二零一七年上半年買賣日圓期貨較二零一六年上半年增加。

(b) R.J. O'Brien

我們委聘R.J. O'Brien主要進行客戶透過CME集團買賣產品的交易。支付予R.J. O'Brien的佣金開支由二零一五財政年度約900,000港元減少約28.1%至二零一六財政年度約700,000港元，並由二零一六年上半年約

財務資料

400,000港元減少約30.3%至二零一七年上半年約300,000港元。二零一五財政年度至二零一六財政年度的減幅主要由於(i)我們決定於二零一五年第四季終止使用R.J. O'Brien為客戶執行倫敦金屬交易所產品的買賣指令；及(ii)客戶買賣在CME集團旗下期貨交易所的期貨合約成交量減少。

(c) ADMIS

我們委聘ADMIS主要進行客戶透過倫敦金屬交易所及CME集團買賣產品的交易。支付予ADMIS的佣金開支由二零一五財政年度約300,000港元減少約63.5%至二零一六財政年度約100,000港元，主要由於透過客戶在倫敦金屬交易所買賣的銅相關期貨產品的成交量減少導致ADMIS所收整體佣金減少。

向ADMIS支付的佣金開支由二零一六年上半年約39,000港元增加約56.4%至二零一七年上半年約61,000港元，主要由於客戶於倫敦金屬交易所買賣銅相關及鋅期貨產品成交量增加。

交易費

交易費指海外交易所市場為協助執行交易訂單而收取的費用。

交易費開支由二零一五財政年度的2,600,000港元減少約8.4%至二零一六財政年度約2,400,000港元，與客戶透過R.J. O'Brien買賣海外期貨合約數量相符，由二零一五財政年度約210,000份合約減少至二零一六財政年度約190,000份合約。

交易費開支由二零一六年上半年的1,500,000港元減少約22.2%至二零一七年上半年約1,200,000港元，與客戶透過R.J. O'Brien買賣期貨合約數量大致相符，由二零一六年上半年約123,000份合約減少至二零一七年上半年約86,000份合約。

銳剛收費

我們的網上交易平台由我們自銳剛取得授權的軟件介面支援，銳剛為獨立軟件供應商，於往績記錄期間為我們的主要服務供應商之一。有關銳剛的進一步詳情，請參閱本文件「業務—服務供應商—B.獨立軟件供應商」一節。

銳剛收取(i)就軟件介面的授權預先釐定的定額每月授權費；及(ii)根據透過使用軟件介面執行的每宗交易所收取額外費用。向銳剛支付的收費由二零一五財政年度約1,600,000港元減少約13.4%至二零一六財政年度約1,400,000港元，並由二零一六年上半年約800,000港元減少約22.5%至二零一七年上半年約600,000港元，主要由於經有關透過網上交易平台買賣的成交量下跌而減少。

財務資料

上網及數據中心費用

為將我們的網上交易平台連接港交所及海外經紀及期貨交易所以便使用其綜合賬戶代我們的客戶執行及結算交易並向客戶發放市場消息，我們委聘香港主要電訊服務供應商提供互聯網接駁服務。該等電訊服務供應商就(其中包括)寬頻費用以及位於香港及中國的數據中心託管服務收取費用。

上網及數據中心費用由二零一五財政年度約900,000港元微增至二零一六財政年度約1,000,000港元，乃由於通脹所致。

上網及數據中心費用於二零一六年上半年及二零一七年上半年維持穩定，約為500,000港元。

法律及專業費用

法律及專業費用主要包括(i)向業務顧問支付的顧問費；及(ii)公司秘書服務費及法律費用。

於往績記錄期間，香港駿溢環球委任丁先生為本集團的業務顧問之一，以協助本集團於中國的業務。有關顧問服務的詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

於二零一五財政年度及二零一六財政年度，法律及專業費用(不包括計劃[編纂]開支的費用)維持穩定，均約為800,000港元，並由二零一六年上半年約400,000港元輕微增加至二零一七年上半年約600,000港元。

向港交所集團支付的開支

向港交所集團支付的開支主要為(i)OAPI牌照費，讓我們的客戶可就期交所買賣的產品查閱實時價格資料；(ii)主機託管服務開支；及(iii)期交所參與者牌照費。

向港交所集團支付的開支由二零一五財政年度約400,000港元減少約40.2%至二零一六財政年度約200,000港元，原因為本公司自二零一五年中起不再使用港交所集團提供的主機託管服務，故向其支付的開支有所減少。有關開支於二零一六年上半年及二零一七年上半年維持穩定，均約為100,000港元。

所得稅開支

本集團須以個人法團實體形式，就本集團所組成公司註冊或營運的稅務司法權區所產生或源自該地區的溢利繳納所得稅。

財務資料

本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島的任何稅項。本集團的主要營運附屬公司香港駿溢環球須按於往績記錄期間產生的估計應課稅溢利以16.5%稅率計提香港利得稅。

所得稅開支包括即期稅項。於二零一五財政年度、二零一六財政年度、二零一六年上半年及二零一七年上半年，所得稅開支分別約為3,500,000港元、3,600,000港元、2,600,000港元及900,000港元，而實際稅率分別為15.8%、23.6%、16.8%及76.1%。實際稅率增加主要由於二零一六財政年度、二零一六年上半年及二零一七年上半年有關[編纂]的不可扣稅專業服務費分別約[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元。

其他開支

本集團產生的其他開支包括審核費、電腦軟件保養開支、應酬開支及折舊開支。此外，我們於二零一六財政年度、二零一六年上半年及二零一七年上半年分別就[編纂]產生開支約[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元，於本文件本節「[編纂]開支」一段進一步詳述。

由於我們於往績記錄期間並無任何銀行借貸，故並無任何財務費用。

年內溢利及溢利率

下表載列我們於所示期間計量盈利能力的關鍵指標：

	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一六年 上半年 千港元 (未經審核)	二零一七年 上半年 千港元
年／期內純利(千港元)	18,918	11,788 ^(附註1)	12,909 ^(附註1)	287 ^(附註1)
溢利率(%) ^(附註2)	43.6%	28.9%	49.9%	2.1%

附註：

1. 純利乃於扣除二零一六財政年度、二零一六年上半年及二零一七年上半年分別產生的[編纂]開支約[編纂]港元、[編纂]港元及[編纂]港元後得出
2. 溢利率=年／期內除稅後溢利／收益

財務資料

除稅後純利由約18,900,000港元減少約37.7%至二零一六財政年度約11,800,000港元，主要由於(i)收益由二零一五財政年度約43,400,000港元減少至二零一六財政年度約40,800,000港元；及(ii)於二零一六財政年度就[編纂]產生[編纂]開支約[編纂]港元，部分為我們終止委聘駿明以致營銷開支大幅減少所抵銷。

因此，溢利率由二零一五財政年度約43.6%減少至二零一六財政年度約28.9%。

與二零一六年上半年相比，[二零一七年上半年]除稅後純利由二零一六年上半年約12,900,000港元減少約97.8%至二零一七年上半年約300,000港元，主要由於(i)收益由二零一六年上半年約25,800,000港元減少至二零一七年上半年約13,600,000港元；及(ii)較二零一六年上半年產生額外[編纂]開支約[編纂]港元。倘扣除二零一七年上半年[編纂]開支約[編纂]港元(二零一六年上半年[編纂]港元)，二零一七年上半年除稅前溢利應約為5,300,000港元，較二零一六年上半年約17,300,000港元減少69.6%(經扣除所產生[編纂]開支約[編纂]港元)。

財務資料

本集團綜合財務狀況表

下表載列本集團的綜合報表，乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告：

	於十二月三十一日 二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	於二零一七年 六月三十日 千港元
非流動資產			
物業及設備	109	101	103
無形資產	480	480	480
法定按金	1,517	1,544	1,760
租賃按金	—	644	644
	<u>2,106</u>	<u>2,769</u>	<u>2,987</u>
流動資產			
於買賣期貨合約及期權的日常 業務中產生的應收賬款	10,720	11,788	7,546
預付款項、按金及其他應收款項	683	1,769	3,794
應收關聯方款項	4,730	28	28
按公允值計入損益的財務資產	191	122	48
現金及現金等值物	26,224	10,472	9,461
	<u>42,548</u>	<u>24,179</u>	<u>20,877</u>
流動負債			
於買賣期貨合約及期權的日常 業務中產生的應付賬款	10,541	10,196	7,411
其他應付款項及應計費用	1,111	1,444	880
應付關聯方款項	45	325	325
即期稅項負債	3,547	1,149	1,127
	<u>15,244</u>	<u>13,114</u>	<u>9,743</u>
流動資產淨值	<u>27,304</u>	<u>11,065</u>	<u>11,134</u>
資產淨值	<u>29,410</u>	<u>13,834</u>	<u>14,121</u>
資本及儲備			
股本	—	—	—
保留盈利	25,984	11,026	11,148
其他儲備	2,062	2,062	2,062
非控股權益	1,364	746	911
權益總額	<u>29,410</u>	<u>13,834</u>	<u>14,121</u>

財務資料

綜合財務狀況表重大項目的論述

應收賬款

應收賬款包括應收現金客戶、結算所及海外經紀商的款項。下表載列應收賬款於所示日期的組成情況：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
應收賬款			
— 現金客戶	554	45	45
— 結算所	2,447	4,264	3,378
— 海外經紀商	7,719	7,479	4,123
總計	<u>10,720</u>	<u>11,788</u>	<u>7,546</u>

應收賬款—現金客戶

來自現金客戶的應收賬款主要與發出補倉通知後客戶未償還的期貨合約保證金虧絀有關。結算一般按T+1基準作出。

應收現金客戶賬款由二零一五年十二月三十一日約500,000港元減至二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日分別約45,000港元，主要分別源自二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日前最後交易日現金客戶的交易活動。

應收賬款—結算所

根據與期貨結算公司的結算安排，於結算所持有的所有未平倉盤被視為已按期貨結算公司釐定的相關收市報價平倉及重新建倉。來自該「市值」結算安排的溢利或虧損按T+1基準計入與結算所的應收賬款內。

應收期貨結算公司賬款由二零一五年十二月三十一日約2,400,000港元增加至二零一六年十二月三十一日約4,300,000港元，其後減至二零一七年六月三十日約3,400,000港元，主要源自期末本集團所持於期交所買賣的未平倉期貨合約數目增加。

應收賬款—海外經紀

根據與海外經紀作出的安排，市值溢利或虧損乃被視作猶如有關款項已按T+1基準結算，並計入與經紀的應收賬款內。來自經紀的應收賬款取決於：(i)本集

財務資料

團所持經海外經紀買賣的所有未平倉合約；及(ii)就所需保證金作緩沖作用的資金，確保不利市場變動不會導致平倉。

為更佳控制本集團的流動資金，本集團實行政策，不再存置海外經紀存管的超額保證金供緩衝。因此，儘管海外經紀結餘於截至二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度維持穩定，有關結餘於二零一七年六月三十日大幅減少至約4,100,000港元。

賬齡分析

並無個別或共同視為減值的應收賬款的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
並未逾期	10,166	11,743	7,501
1至7日	554	45	41
15至21日	—	—	4
	<u>10,720</u>	<u>11,788</u>	<u>7,546</u>

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，應收現金客戶款項總額分別約為600,000港元、45,000港元及45,000港元。經考慮：(i)有關款項與具有良好還款記錄的客戶有關；及(ii)未償還結餘於正常情況下會於隨後數天悉數償還，我們認為該等款項一般可收回，故此我們並無就該等款項作出減值虧損撥備。於最後可行日期，應收賬款的全部未償還結餘已悉數償付。

財務資料

預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要指支付[編纂]開支、租賃按金、應收利息及其他應收款項。下表載列預付款項、按金及其他應收款項於所示日期的組成情況：

	於十二月三十一日 二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	於二零一七年 六月三十日 千港元
預付款項	33	1,719	3,744
租賃及其他按金	639	41	41
應收利息	2	—	—
其他應收款項	9	9	9
總計	<u>683</u>	<u>1,769</u>	<u>3,794</u>

預付款項、按金及其他應收款項由二零一五年十二月三十一日約700,000港元增加至二零一六年十二月三十一日約1,800,000港元，主要由於就[編纂]活動向專業人士預付專業費用約[編纂]港元，惟部分被辦公室相關租賃按金及管理費按金減少所抵銷。預付款項、按金及其他應收款項進一步增加至二零一七年六月三十日約3,800,000港元，主要由於[編纂]開支預付款項約為[編纂]港元。

現金及現金等值物

我們的現金及現金等值物由二零一五年十二月三十一日約26,200,000港元減少至二零一六年十二月三十一日約10,500,000港元，主要由於二零一六財政年度產生的已付股息及[編纂]開支。現金及現金等值物略減至二零一七年六月三十日約9,500,000港元。有關進一步詳情，請參閱本章節「流動資金及資本資源—現金流量」一節。

應付賬款

應付賬款包括應付現金客戶款項。下表呈列本集團於所示年度的應付賬款明細：

	於十二月三十一日 二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	於二零一七年 六月三十日 千港元
應付賬款			
— 現金客戶	<u>10,541</u>	<u>10,196</u>	<u>7,411</u>

財務資料

本集團於銀行沒有獨立存款賬戶，以持有其日常經紀業務中產生的客戶款項。應付現金客戶賬款指現金客戶就於期交所及其他全球期貨交易所買賣期貨合約所收取款項，有關款項須按一個營業日通知償還。此外，任何客戶保證金超出期交所及海外經紀訂明之所需基本保證金存款的金額，按一個營業日通知退還客戶。

買賣期貨合約業務產生的應付現金客戶賬款的一般結算期為交易日後按一個營業日通知償付。

於二零一五十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，應付現金客戶的應付賬款分別約為10,500,000港元、10,200,000港元及7,400,000港元。由於款項分開處理，應收賬款應與應付賬款(年終未收保證金除外)維持相若水平。於往績記錄期間之應付賬款波動與本集團應收賬款的變動一致。

其他應付款項及應計費用

其他應付款項及應計費用主要包括銳剛收費、審核費用、應計[編纂]開支及其他應付款項(包括會計系統牌照費及辦公室租約所規定辦公室修復成本撥備)。

於二零一六年十二月三十一日，其他應付款項及應計費用由二零一五年十二月三十一日約1,100,000港元增至約1,400,000港元，主要由於就[編纂]應付專業人士的款項增加約[編纂]港元所致。於二零一七年六月三十日，其他應付款項及應計費用由二零一六年十二月三十一日約1,400,000港元減少至約900,000港元，主要由於就[編纂]應付專業人士的應付款項減少約[編纂]港元。

即期稅項負債

即期稅項負債為就年內應課稅收入按報告期末實施或大致上已實施的稅率估計的應付稅項以及就過往年度對應繳稅項作出的任何調整。

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，即期稅項負債分別約為3,500,000港元、1,100,000港元及1,100,000港元。於二零一六年十二月三十一日稅項負債減少主要由於在二零一六財政年度繳付預繳稅項。

財務資料

關聯方結餘

於二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日，本集團有以下關聯方結餘：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
應收關聯方款項			
丁先生	100	16	16
Future Concept Limited (附註1)	7	12	12
潘先生	4,623	—	—
	<u>4,730</u>	<u>28</u>	<u>28</u>
應付一名董事款項			
潘先生	<u>(45)</u>	<u>(325)</u>	<u>(325)</u>

附註1：潘先生為Future Concept Limited的董事。

所有與關聯方的未償還結餘為無抵押、不計息及並無固定還款期。董事確認，所有關聯方的未償還結餘將於[編纂]前清償。

非流動資產

非流動資產主要包括物業及設備、無形資產、法定存款及租賃按金。物業及設備主要包括與營運用途有關的租賃物業裝修、傢俬及固定裝置、電腦設備及辦公室設備。

無形資產包括期交所交易權。

法定存款包括存入期貨結算公司的儲備基金。

租賃按金則包括租賃辦公室相關按金及管理費按金的非流動部分。

非流動資產由二零一五年十二月三十一日約2,100,000港元增加至二零一六年十二月三十一日約2,800,000港元，主要由於計入於二零一六年十二月三十一日租賃按金及管理費按金的非流動部分。於二零一七年六月三十日，非流動資產進一步增加至約3,000,000港元，乃由於法定存款(即存入期貨結算公司的儲備基金)增加。

財務資料

流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要透過業務營運所得現金應付營運資金及其他資金需求。現金主要用作業務營運，我們並無產生任何償還債務或支付利息責任。

於二零一七年六月三十日，現金及現金等值物約為9,500,000港元，而並無任何銀行借貸。

於[編纂]完成後，我們預期將透過經營活動所產生現金及[編纂]所得款項淨額應付流動資金需求。董事相信，長遠而言，本集團之營運將透過內部產生現金流量及(如需要)額外股本及／或債務融資的方式撥資。

現金流量

下表載列於所示期間匯總現金流量表的選定現金流量數據：

	二零一五 財政年度 千港元	二零一六 財政年度 千港元	二零一六年 上半年 千港元 (未經審核)	二零一七年 上半年 千港元
除稅前溢利	22,465	15,423	15,515	1,201
就下列各項作出調整：				
利息收入	(65)	(4)	(3)	(1)
買賣按公平允計入 損益的財務資產 的虧損	70	70	59	74
折舊	116	76	49	21
出售一家附屬公司 的收益	(22)	—	—	—
未計營運資金變動前的 經營現金流量	22,564	15,565	15,620	1,295
經營活動所得(所用) 現金淨額	22,626	11,674	(8,332)	1,588
投資活動所用現金淨額	(114)	(62)	(35)	(22)
融資活動所用現金淨額	—	(27,364)	—	(2,577)
現金及現金等值物 增加／(減少)淨額	22,512	(15,752)	(8,367)	(1,011)
年／期初現金及 現金等值物	3,712	26,224	26,224	10,472
年／期終現金及 現金等值物	26,224	10,472	17,857	9,461

財務資料

經營活動所得／所用現金淨額

經營活動所得／所用現金流量主要包括就我們的主要業務產生或支付的現金，例如客戶期貨及期權產品經紀服務產生的經紀費。

經營活動所得／所用現金淨額反映(i)本集團除稅及主要就非現金及非經營項目調整前的溢利(例如折舊及買賣按公允值計入損益的財務資產的變現虧損淨額)；(ii)營運資金變動(例如可退還按金、應付經紀客戶賬款或代表經紀客戶持有的現金因客戶結餘波動增加或減少)的影響；及(iii)其他現金項目，例如已付所得稅。

於二零一五財政年度，本集團錄得經營活動所產生現金淨額約22,600,000港元，主要由於未計營運資金變動前的經營現金流量約22,600,000港元及應付賬款減少約12,900,000港元，惟被應收賬款減少約12,800,000港元及應收關聯方款項增加約2,700,000港元所抵銷。

於二零一六財政年度，本集團錄得經營活動所產生現金淨額約11,600,000港元，主要由於未計營運資金變動前的經營現金流量約15,500,000港元及應付關聯方款項增加約4,700,000港元，惟部分被應收賬款增加約1,000,000港元、預付款項、按金及其他應收款項增加約1,700,000港元及已付所得稅約6,000,000港元所抵銷。

於二零一七年上半年，本集團錄得經營活動所得現金淨額約1,600,000港元，主要由於未計營業資金變動前的經營現金流量約1,300,000港元及應收賬款減少約4,200,000港元，惟部分被應付賬款減少約2,800,000港元、預付款項、按金及其他應收款項增加約600,000港元、其他應付款項及應計費用減少約600,000港元及已付所得稅約900,000港元所抵銷。

投資活動所用現金淨額

投資活動的現金流出主要包括已收或已付利息、就購買按公允值計入損益的財務資產及購買物業及設備付款以及出售按公允值計入損益的財務資產的所得款項。上述財務資產包括香港上市公司發行的上市股本證券。

於二零一五財政年度，投資活動所用現金淨額約為100,000港元，主要源自(i)購買香港上市公司發行的上市股本證券；(ii)已收利息及(iii)購買物業及設備。

財務資料

於二零一六財政年度，投資活動所用現金淨額約為62,000港元，主要源自(i)購買電腦設備及(ii)已收利息。

於二零一七年上半年，投資活動所用現金淨額約為22,000港元，主要源自(i)購買電腦設備及(ii)已收利息。

融資活動所用現金淨額

於二零一五財政年度，我們並無任何來自融資活動的現金流量。融資活動所用現金流量包括向本公司股東支付的股息。於二零一六財政年度，融資活動所用現金淨額約為27,300,000港元，乃與二零一六財政年度支付股息約27,400,000港元有關。於二零一七年上半年，融資活動所用現金淨額約為2,600,000港元，與期內[編纂]開支付款有關。

營運資金

經考慮本集團目前可得財務資源(包括內部產生資金及[編纂]估計所得款項淨額)後，在並無不可預見的情況下，董事經審慎周詳查詢後信納而獨家保薦人認同，我們有充足營運資金應付自最後可行日期起計未來最少十二個月的現時需要。

資產淨值

於二零一七年六月三十日，本集團有資產淨值約14,100,000港元，包括非流動資產約3,000,000港元、流動資產總值約20,900,000港元及流動負債總額約9,700,000港元。

財務資料

流動資產淨值

下表載列我們於所示日期的流動資產及負債概要：

	於十二月三十一日		於二零一七年
	二零一五年	二零一六年	六月三十日
	千港元	千港元	千港元
流動資產			
於買賣期貨合約及期權的日常業務 中產生的應收賬款	10,720	11,788	7,546
預付款項、按金及其他應收款項	683	1,769	3,794
應收關聯方款項	4,730	28	28
按公允值計入損益的財務資產	191	122	48
現金及現金等值物	26,224	10,472	9,461
	<u>42,548</u>	<u>24,179</u>	<u>20,877</u>
流動負債			
於買賣期貨合約及期權的日常業務 中產生的應付賬款	10,541	10,196	7,411
其他應付款項及應計費用	1,111	1,444	880
應付關聯方款項	45	325	325
即期稅項負債	3,547	1,149	1,127
	<u>15,244</u>	<u>13,114</u>	<u>9,743</u>
流動資產淨值	<u>27,304</u>	<u>11,065</u>	<u>11,134</u>

流動資產主要包括應收賬款、預付款項、按金及其他應收款項、應收關聯方款項以及現金及現金等值物。流動負債主要包括應付賬款、其他應付款項及應計費用、應付關聯方款項以及即期稅項負債。

期貨經紀業務的客戶存款構成流動資產及流動負債的主要部分。我們將不同客戶存款分類為流動資產，即於多家海外經紀及結算所的存款。我們將應付經紀客戶款項

財務資料

分類為流動負債。客戶存款隨客戶交易活動、市況及其他我們無法控制的外界因素而波動。因此，旗下業務所涉及客戶存款並非反映財務狀況或經營業績的有效指標。

流動資產淨值(即流動資產總值與流動負債總額之間差額)於往績記錄期間維持正數。

流動資產淨值由二零一五年十二月三十一日約27,300,000港元減少至二零一六年十二月三十一日約11,100,000港元。此乃由於現金及現金等值物由二零一五年十二月三十一日約26,200,000港元減少至二零一六年十二月三十一日約10,500,000港元，乃由於經營收入增加被二零一六財政年度支付[編纂]開支及已付股息所抵銷。有關進一步詳情，請參閱本章節「流動資金及資本資源—現金流量」一節。

資產淨值於二零一六年十二月三十一日及二零一七年六月三十日維持穩定，約為11,100,000港元。

董事確認，我們於往績記錄期間並無嚴重拖欠任何貿易及非貿易應付款項。

債務

我們於日常期貨經紀業務中並無依賴銀行借貸，而我們於往績記錄期間並無任何銀行貸款。董事確認，於最後可行日期，我們並無任何籌措任何外部貸款的決定(包括外部銀行借貸或貸款)。

於最後可行日期，本集團並無任何未償還按揭、押記、債權證、貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債、已發行或已授權未發行債務證券、定期貸款或任何其他借貸。

或然負債

於二零一七年六月三十日及截至最後可行日期，本集團並無任何擔保或其他重大或然負債。

董事確認，自最後可行日期以來我們的債務及或然負債並無重大變動。

財務資料

資本承擔

經營租約承擔

於各報告年度／期間結束時，本集團根據不可撤銷經營租約應付的承擔如下：

	於十二月三十一日 二零一五年 千港元	於二零一六年 二零一六年 千港元	於二零一七年 六月三十日 千港元
一年內	1,477	2,259	2,259
一年後但五年內	—	3,866	2,736
	<u>1,477</u>	<u>6,125</u>	<u>4,995</u>

經營租約付款指本集團就其辦公室物業應付的租金。租約及租金乃按平均三年的年期磋商及釐定。

資本開支

於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年，資本開支分別約為51,000港元、68,000港元及23,000港元。資本開支主要包括購置電腦設備及辦公室設備的開支。

計劃資本開支

我們計劃於未來數年撥資約10,200,000港元以(i)購買電腦及資訊科技設備，以提升我們的資訊科技能力；及(ii)用作本文件「未來計劃及所得款項用途」一節所披露於前海設立代表辦事處。董事預期，計劃資本開支將以[編纂]所得款項及內部資源撥付。

除上文披露者外，於最後可行日期，本集團並無任何重大計劃資本開支。

於往績記錄期間及截至最後可行日期，本集團並無持有任何物業。

財務資料

關聯方交易

我們不時與關聯方進行關聯方交易。下表載列本集團於往績記錄期間的關聯方交易，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告附註26：

關聯方名稱	交易	二零一五	二零一六	二零一六年	二零一七年
		財政年度	財政年度	上半年	上半年
		千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
本集團股東丁先生	顧問費	360	360	180	180

於往績記錄期間，本集團股東丁先生獲委任為本集團業務顧問，以協助本集團於中國的業務。根據香港駿溢環球與丁先生訂立的顧問協議，香港駿溢環球每月向丁先生支付顧問費30,000港元。與丁先生的顧問協議將於[編纂]後繼續生效。

董事確認，彼等認為該等關聯方交易乃按一般商業條款訂立，屬公平合理且符合股東整體利益。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會影響過往記錄的業績或導致過往業績無法反映未來表現。

有關關聯方交易的更多詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

股息

根據細則，董事會可不時在其認為就本公司的溢利而言屬合適時向股東派付中期股息。

倘董事會認為就本公司的溢利派付股息屬合適，則董事會亦可於半年期或其他合適的結算時間從中派付股息。股份現金股息(如有)將以港元派付。

於往績記錄期間，我們已就二零一六財政年度宣派及派付股息27,400,000港元。然而，無法保證將每年或於任何年度宣派或分配有關金額或任何金額的股息。

董事會根據現時及預測經營業績、現金流量、財務狀況、未來業務前景、有關派付股息的法定及監管限制、本集團旗下持牌實體符合流動資金需要的能力以及董事會認為相關或重大的其他因素，制定溢利分派計劃。此外，分派股息須取得股東批准並受其他限制規限，包括公司法及我們的細則所載者。附屬公司派付股息或作出分派的限制亦可能會限制我們向股東派付股息的能力。

財務資料

投資者務請垂注，過往派息並非本集團未來派息政策的指標。倘我們無法於[編纂]後任何財政年度派付股息，我們將於相關年度的財務報告內披露未能派付股息的原因。

現時，我們預期將不會就截至二零一七年十二月三十一日止年度派付股息，原因為我們擬利用所得款項淨額及可供分派儲備實施本文件「未來計劃及所得款項用途」一節業務計劃概述的重大投資及資本開支。

可供分派儲備

本公司於二零一六年七月十三日註冊成立。於最後可行日期，我們並無可供分派儲備。

資產負債表外安排

於最後可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排(包括未償還資產負債表外擔保或外幣遠期合約)或或然事項(本章節「或然負債」項下披露者除外)。

影響我們收益及純利的因素

於往績記錄期間，我們的收益分別為約43,400,000港元、約40,800,000港元及13,600,000港元，於二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年，純利則分別為18,900,000港元、11,800,000港元及300,000港元。我們的收益及純利受下列主要因素所影響：

— 依賴首30名客戶及彼等各自的交易活動

來自我們的主要營運附屬公司香港駿溢環球首30名客戶的收益分別佔二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年的總收益約67.4%、67.8%及73.3%。來自該等客戶的交易金額的任何重大變動將對我們於相關財政期間可產生的經紀費金額構成直接影響。特別是，有關經紀費金額或會受到該等客戶的財務狀況及投資意欲及喜好等因素所影響，而該等因素可能反過來取決於客戶基於經濟及／或市場現行狀況以及其他事宜(如利息及商品價格波動)對市場前景及看法。

— 有關客戶買賣產品種類的喜好

我們的收益受客戶買賣產品的喜好所影響。於往績記錄期間，透過客戶買賣海外期貨交易所產品(「全球產品」)的經紀服務所產生佣金分別佔二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年總收益約72.1%、69.6%及76.7%，餘下佣金則透過客戶買賣期交所產品的經紀服務產生。經考慮較高的佣金收費將由海外經紀所產生額外開支所抵銷，一般而言我們就相比買賣期交所產品的客戶買賣

財務資料

全球產品產生更高佣金率，因此，相對期交所產品而言，全球產品交投量增加或減少對將我們的純利產生較大影響，特別是：

- (i) 假設其他影響我們收益及純利的因素維持不變，客戶於全球產品的交投量減少54.2% (根據往績記錄期間內全球產品及期交所產品所產生收益最大程度波幅計算*) 將導致(i)二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年的總收益分別減少39.0%、37.5%及41.6%；及(b)二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年的純利(不包括[編纂]開支)分別減少89.6%、74.5%及130.0%；及
- (ii) 假設其他影響我們收益及純利的因素維持不變，客戶於期交所產品的交投量減少54.2% (根據往績記錄期間內全球產品及期交所產品所產生較大程度波幅計算*) 將導致(i)二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年的總收益分別減少15.1%、16.5%及12.6%；及(b)二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年的純利(不包括[編纂]開支)分別減少34.7%、32.5%及39.4%。

* 二零一五財政年度至二零一六財政年度客戶買賣全球產品所產生收益減少9.3%；於二零一六年上半年至二零一七年上半年則減少44.9%；而二零一五財政年度至二零一六財政年度客戶買賣期交所產品所產生收益則增加2.2%；於二零一六年上半年至二零一七年上半年則減少54.2%。

一 員工薪酬成本

於往績記錄期間內，員工薪酬成本為營運成本的主要部分，分別佔二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年總營運成本(不包括[編纂]開支)約20.8%、30.2%及31.1%。薪酬成本於往績記錄期間有所增加，主要由於員工數目及根據本集團表現而作出的整體薪酬調整所致。

假設其他影響收益及純利的因素維持不變，平均員工成本增加17.6% (即於往績記錄期間按年或按期間計算的波幅) 將導致二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年的純利分別減少4.0%、7.5%及10.6%。

一 產生營銷開支

於往績記錄期間，本集團的營銷開支分別佔總營運成本(不包括[編纂]開支)約19.0%、0.6%及0.1%。我們於二零一五財政年度的營銷開支主要支付予中國顧問公司駿明，以根據合作協議於中國為本集團提供若干營銷相關服務。有關合作協議於二零一五年六月三十日屆滿，鑑於本集團將內部進行營銷工作作為長期業務策略的一部分，故本集團決定不重續協議。

財務資料

假設其他影響收益及純利的因素維持不變：

- (i) 營銷開支增加97.4%(即於往績記錄期間按年計算的波幅)將導致二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年的純利分別減少20.1%、0.5%及0.3%。
- (ii) 假設二零一六財政年度的營銷開支維持於二零一五財政年度的相同水平，我們於二零一六財政年度的純利(不包括[編纂]開支)將減少18.5%。
- (iii) 假設二零一七年上半年的營銷開支維持於二零一五財政年度的相同水平，我們於二零一七年上半年的純利(不包括[編纂]開支)將減少44.9%。

一 產生交易相關開支

於往績記錄期間，本集團的交易相關開支(包括向自僱客戶主任及海外經紀支付的佣金開支、銳剛收費及交易費用)分別佔總營運成本(不包括[編纂]開支)32.2%、32.2%及30.2%。

假設其他影響收益及純利的因素維持不變，本集團交易相關開支增加19.1%(即於往績記錄期間按年計算的波幅)將導致二零一五財政年度、二零一六財政年度及二零一七年上半年的純利分別減少6.7%、5.0%及11.3%。

財務資料

敏感度分析

本集團的溢利淨額受以下主要因素影響：(i)每張合約平均佣金；(ii)買賣期貨合約數目；及(iii)交易相關開支(包括海外經紀佣金、交易費及銳剛收費)。下表載列該等因素的假設波動(按10%、20%及30%)對本集團二零一五財政年度、二零一六財政年度、二零一六年上半年及二零一七年上半年溢利淨額的影響的敏感性分析，並假設所有其他因素仍然維持不變，僅供說明：

	假設增加／ (減少) 百分比：	二零一七年 上半年 (千港元)	二零一六年 上半年 (千港元)	二零一六 財政年度 (千港元)	二零一五 財政年度 (千港元)
每張合約平均佣金	30%	3,409	6,475	10,214	10,878
	20%	2,273	4,317	6,810	7,252
	10%	1,136	2,158	3,405	3,626
	(10)%	(1,136)	(2,158)	(3,405)	(3,626)
	(20)%	(2,273)	(4,317)	(6,810)	(7,252)
	(30)%	(3,409)	(6,475)	(10,214)	(10,878)
買賣合約數目	30%	2,823	5,772	9,016	9,402
	20%	1,882	3,848	6,011	6,268
	10%	941	1,924	3,005	3,134
	(10)%	(941)	(1,924)	(3,005)	(3,134)
	(20)%	(1,882)	(3,848)	(6,011)	(6,268)
	(30)%	(2,823)	(5,772)	(9,016)	(9,402)
交易相關開支	30%	(702)	(842)	(1,435)	(1,767)
	20%	(468)	(561)	(957)	(1,178)
	10%	(234)	(281)	(478)	(589)
	(10)%	234	281	478	589
	(20)%	468	561	957	1,178
	(30)%	702	842	1,435	1,767

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務中面對多種市場風險，包括信貸風險、利率風險、貨幣風險及流動資金風險。

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自現金及現金等值物以及應收客戶、海外經紀及結算所款項。本集團並無面臨重大信貸風險，原因是所有銀行結餘存放於香港認可銀行，而管理層訂有信貸政策，並持續監察應收客戶款項的風險。

客戶須於開倉前支付基本保證金。管理層會每日監察市況及每份期貨合約的保證金存款是否充足。如有需要，會發出補倉通知。

所面臨最大信貸風險指匯總財務狀況表各項財務資產的賬面值。本集團並無提供任何其他擔保，致令本集團面對信貸風險。

交易對方風險

由於本集團一般與已向監管機構註冊並於業內擁有良好聲譽的結算所進行交易，故應收結算所款項的信貸風險甚低。

由於本集團一般與已向相關司法權區監管機構註冊並於業內擁有良好聲譽的海外經紀進行交易，故應收海外經紀款項的交易對方風險甚低。

流動資金風險

作為日常經紀業務的一部分，本集團因與結算所或經紀及客戶結算的時間差異而承受流動資金風險。為應對此風險，我們的財務隊伍與結算員工緊密聯繫，以監管本集團的流動資金間隙。

作為證券及期貨條例的持牌法團，本集團須監察流動及持續流動資金需要，以確保遵守財政資源規則的流動資金規定。本集團的政策為維持足夠現金儲備以應付長短期流動資金需要。

審慎流動資金風險管理指維持充足現金及有價抵押品，並有能力將市場倉盤平倉。由於相關業務性質多變，本集團採取審慎流動資金政策。

財務資料

營運風險

我們的高級管理層定期檢討我們的營運以識別監控不足的情況。我們的董事相信本集團已就其營運制訂可靠的補倉及買賣指引。合規主管負責按照適用監管規定監察本集團合規部門，並直接向本集團高級管理人員匯報。

外幣風險

外幣風險指外幣匯率不利變動導致本集團以外幣計值資產出現虧損的風險。

本集團於往績記錄期間的交易主要以港元及美元計值。由於港元與美元掛鈎，故本集團的貨幣風險並不重大。

除港元及美元外，於二零一七年六月三十日，本集團亦擁有分別相當於約475,000港元及257,000港元的人民幣及日圓貨幣。由於並無法規規定本集團內部保留大量外幣，故本集團以不同貨幣計值的應收客戶、結算所及海外經紀的賬款，一般透過以相關貨幣計值的應付客戶賬款(即就客戶於全球期貨交易所的期貨及期權合約交易所收取保證金存款)所抵銷。由於本集團於該等交易並無重要地位，僅擔任中介人(以外幣計值的相關資產並非本集團資產)，故本集團所承受外幣風險並不重大。

主要財務比率

	於二零一五年 十二月三十一日	於二零一六年 十二月三十一日	於二零一七年 六月三十日
流動比率(附註1)	2.8倍	1.8倍	2.1倍
速動比率(附註2)	2.8倍	1.8倍	2.1倍
	二零一五 財政年度	二零一六 財政年度	二零一七年 上半年
股本收益率(附註3)	64.3%	85.2%	不適用
資產回報率(附註4)	42.4%	43.7%	不適用

附註：

1. 流動比率乃按相關財政年度／期間結束時的流動資產除流動負債計算。
2. 速動比率乃按相關財政年度／期間結束時的流動資產減存貨除流動負債計算。
3. 股本收益率乃按年內溢利除權益總額乘100%計算。
4. 資產回報率乃按年內溢利除資產總值乘100%計算。

財務資料

流動比率及速動比率

流動比率乃按相關財政期間結束時的流動資產除以流動負債計算。速動比率乃按相關財政[期間]結束時的流動資產減存貨除以流動負債計算。

速動比率與流動比率相同，原因是本集團於往績記錄期間並無任何存貨。本集團的流動比率及速動比率由二零一五年十二月三十一日約2.8倍減少至二零一六年十二月三十一日約1.8倍，主要由於二零一六財政年度支付[編纂]開支及股息令現金結餘減少。

於二零一七年六月三十日，流動比率及速動比率增至約2.1倍，主要由於其他應付款項及應計費用減少約600,000港元。

資產回報率

資產回報率於二零一五財政年度及二零一六財政年度均維持穩定。

股本收益率

股本收益率由二零一五財政年度約64.3%增加至二零一六財政年度約85.2%。股本收益率增加主要由於支付股息約27,400,000港元，令權益減少。

創業板上市規則規定的披露事項

董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉任何情況將導致須遵守創業板上市規則第17.15至17.21條的披露規定。

未經審核備考經調整有形資產淨值

未經審核備考經調整匯總有形資產淨值乃根據創業板上市規則第7.31條編製，以說明[編纂]的影響，猶如[編纂]已於二零一七年六月三十日進行，詳情請參閱本文件附錄二。

[編纂]開支

我們將承擔的[編纂]相關開支(包括[編纂]、專業費用及所產生與[編纂]有關的其他費用)預期約為[編纂]港元(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即指標[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，當中(i)約[編纂]港元直接與根據[編纂]發行[編纂]有關，並預期入賬計作權益的減項；及(ii)餘額約[編纂]港元已經或預期於匯總損益表中反映，當中約[編纂]港元乃於二零一六財政年度扣除，餘下約[編纂]港元預期於截至二零一七年十二月三十一日止財政年度確認。

財務資料

董事鄭重說明，[編纂]的預計成本僅為目前所作估計，僅供參考。因此，實際金額或會與該等估計有所不同，將於本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的匯總全面收益表確認的最終金額須按審核以及變數及假設的變動作出調整。

有關[編纂]的開支屬非經常性質。有意投資者應注意，本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的財務表現預期將受到上述估計非經常性[編纂]開支的不利影響，可能導致產生虧損。

重大不利變動

自往績記錄期間結束以來及截至最後可行日期，我們繼續專注發展期貨經紀業務。除產生上述非經常性[編纂]開支外，董事確認，直至本文件日期止，我們的財務或經營狀況自二零一七年六月三十日以來並無重大不利變動，且自二零一七年六月三十日以來亦無發生對本文件附錄一所載會計師報告內載列的財務資料造成重大影響的事件。