

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與載於本文件附錄一所載會計師報告之經審核綜合財務報表(包括其附註)(「財務資料」)一併閱讀。財務資料乃按香港財務報告準則編製。閣下應細閱整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映目前對未來事項及財務表現的看法。該等陳述乃基於本公司按照其經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的見解，以及我們認為在有關情況下屬合適的其他因素所作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否達致我們所預期及預測的水平，則受多項我們不能控制的風險及不明朗因素影響。有關進一步資料，請參閱本文件「前瞻性陳述」及「風險因素」一節。

除非文義另有所指，否則本節所披露的財務資料均按綜合基準闡述。

### 概覽

我們創立於1970年代初期，是一間在香港金融服務業歷史悠久的證券經紀商。我們各業務分部之服務摘要載列如下：

- **證券經紀服務**

於往績紀錄期間及截至最後實際可行日期，證券經紀服務收入主要來自向客戶提供經紀服務，就於聯交所上市的證券、透過滬港通及深港通交易的合資格證券，以及包括澳洲、加拿大、歐洲、日本、新加坡、英國及美國交易所上市的證券及中國B股進行買賣。我們亦提供配售服務及配套服務，如處理實物股票服務、交收服務、賬戶服務、企業行動相關服務以及若干其他雜項服務。

- **融資服務**

我們向客戶提供保證金融資服務，助其購買二級市場證券，或提供短期首次公開發售融資，助其申請認購首次公開發售股份，我們則獲得利息收入作為回報。我們亦從現金戶口客戶就其借逾期方結餘產生利息收入。

---

## 財務資料

---

- **資產管理服務**

我們向希望我們代其管理投資組合的高淨值客戶提供全權資產管理服務。

有關我們服務的進一步詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務模式」分節。

### 呈列基準

本公司於2016年8月22日於開曼群島註冊成立並註冊為一間獲豁免有限公司。為籌備**[編纂]**，我們進行了重組，其於本文件「歷史、發展及重組」一節內詳述。由於重組，本公司成為組成我們的附屬公司的控股公司。

有關我們的財務資料已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（包括所有香港財務報告準則及香港會計準則（「**香港會計準則**」）及詮釋）編製。於編製本文件所載整個往績記錄期間的財務資料時，我們已採用所有於2017年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則。所有集團間交易及結餘已於合併入賬時對銷。有關本節所載財務資料的呈列及編製基準的更多資料，詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註2.1及2.2。

### 影響經營業績的主要因素

我們的業務及經營業績一直並預期將繼續受客戶所進行之交易的數量及規模影響。此外，我們的業務集中在香港市場，故董事認為影響經營的主要因素包括下列各項：

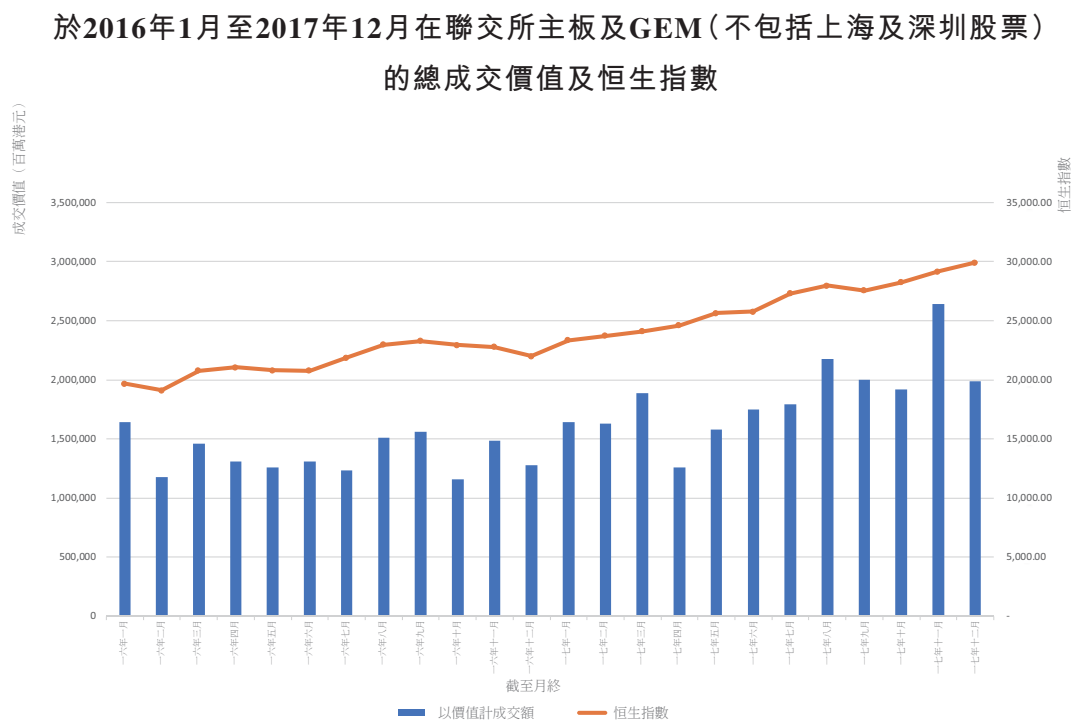
### 香港證券市場的表現

主板及GEM乃聯交所就證券交易而營運的兩個市場。主板為歷史較長的大型公司提供證券交易平台，而GEM則為成長型公司提供證券交易平台。過往數年，香港證券市場的成交量較為波動。2008年下半年出現的全球金融海嘯，導致2008年及2009年的成交量出現衰退。歐債危機帶來的不明朗因素導致2012年的成交量見底至133,010億港元。首次公開發行市場亦呈現了類似的趨勢，其於2008年及於2012年的從首次公開發行所得的集資總額分別大幅下降至僅660億港元及僅900億港元。

## 財務資料

我們的收益高度依賴香港證券市場的活躍程度。不穩定及不可預測的市場狀況或會致使我們的財務表現出現波動。儘管我們於2017年之收益與2016年相比有所增加，我們於截至2018年12月31日止年度的財務表現仍取決於2018年香港證券市場的氣氛。

下圖顯示於往績記錄期間聯交所主板及GEM（不包括上海及深圳股票）的每月成交價值及恒生指數：



資料來源：香港交易所每月市場概況

### 香港的競爭強度

2002年至2007年間，香港股票市場的成交量迅速增加，創造了對本地經紀行業服務的強勁需求。近年來，新參與者的加入亦加劇了同業競爭。於2017年12月31日，有622名開業交易聯交所參與者。假設所有其他因素維持不變，倘我們增加市場佔有率並擴大客戶群，我們的營業額將會改善。

---

## 財務資料

---

### 利率波動

一般而言，利率增加或會正面或不利影響投資者於證券市場進行投資的意欲，因而影響市場氣氛，最終影響我們的經營業績。於2018年2月2日，美國10年期國庫債券的孳息率升至2.88%以上，引發全球股市動盪。市場對加息的預期導致投資者拋售固定收益證券。

### 監管香港證券行業之法律法規的變動

監管香港證券行業之法律法規的變動，諸如有關經紀佣金制度方面的法律法規或會影響我們的收益。業務流動資金需求的金額變動或會影響所進行交易的成交量及規模。該等變動最終或會影響我們的收益。此外，其他相關法律（如公司條例以及證券及期貨條例）及法規（如上市規則、GEM上市規則以及收購守則）的變動或會影響上市公司進行企業活動的能力，如於一級市場（包括首次公開發行）進行集資以及於二級市場進行股本集資。

### 關鍵會計政策及估計

關鍵會計政策及估計指該等導致重大不確定性及判斷，且或會在不同情況及／或假設下產生差異重大之結果的會計政策及估計。根據香港財務報告準則編製財務資料，需要管理層作出影響所應用政策及資產、負債、收入以及開支之申報金額的判斷、估計以及假設。採用該等方法及方向釐定上述項目乃基於我們的經驗、所經營業務的性質、相關規則及法規以及相關情況。該等相關假設及估計須作定期審閱，因其或會對我們的經營業績造成重大影響，正如本文件所載綜合財務報表所報告。

財務資料乃按歷史成本法編製，惟已獲分類為物業、廠房及設備的持作自用之投資物業、土地及樓宇，以及已按公平值計量的按公平值計入損益的金融資產除外。該等事宜亦需要董事對未來作出判斷、估計以及假設。該等判斷、估計以及假設乃基於過往經驗及其他被認為有關的因素而作出。實際結果或會與該等估計有所不同。

我們已辨識對編製綜合財務報表以及理解經營業績及財務狀況而言，屬至關重要的若干會計政策及估計。關鍵會計政策及估計之詳情分別載於本文件附錄一會計師報告之附註2.4及3。

## 財務資料

### 營運業績摘要

2016年及2017年各年的綜合損益載於下表：

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
收益	30,234,835	56,433,162
其他收入及收益／(虧損)淨額	3,189,133	7,912,341
	<u>33,423,968</u>	<u>64,345,503</u>
佣金開支	(3,696,937)	(7,027,489)
折舊	(1,757,107)	(2,113,746)
員工成本	(10,057,423)	(15,336,578)
其他經營開支	(7,842,403)	(17,068,586)
融資成本	<u>(1,207,427)</u>	<u>(1,570,457)</u>
除稅前溢利	8,862,671	21,228,647
所得稅開支	<u>(1,768,473)</u>	<u>(3,575,564)</u>
年內溢利	<u>7,094,198</u>	<u>17,653,083</u>

### 綜合損益表之主要項目的描述及比較

#### 收益

於往績紀錄期間，提供證券經紀服務一直為我們的核心業務分部；在往績紀錄期間，該分部產生的收益佔總收益及其他收入的重大部分。我們亦會因應客戶的特別需求提供配套服務，如處理實物股票服務、交收服務、賬戶服務、企業行動相關服務以及若干其他雜項服務。我們會就提供該等服務收取手續費。我們亦在香港提供融資服務及資產管理服務，以迎合客戶的特別需求。

## 財務資料

### 按業務分部劃分的收益

下表載列各業務分部於往績紀錄期間產生之收益明細：

	12月31日			
	2016年	估收益 百分比	2017年	估收益 百分比
	港元		港元	
證券經紀服務	23,832,126	78.8	46,937,968	83.2
融資服務	5,685,918	18.8	7,267,365	12.9
資產管理服務	716,791	2.4	2,227,829	3.9
總計：	<u>30,234,835</u>	<u>100.0</u>	<u>56,433,162</u>	<u>100.0</u>

### 2016年財政年度與2017年財政年度的比較

我們的總收益由2016年30.2百萬港元增加至2017年的56.4百萬港元，增幅為26.2百萬港元或86.6%。該增幅主要由於2017年來自證券經紀服務的收入較上一個年度大幅增加。

### 證券經紀服務

下表載列往績記錄期間證券經紀服務收益明細：

	12月31日			
	2016年	估收益 百分比	2017年	估收益 百分比
	港元		港元	
佣金及經紀收入	20,155,562	84.6	35,405,745	75.4
配售佣金	—	0.0	4,759,807	10.1
其他 (附註)	3,676,564	15.4	6,772,416	14.5
總計：	<u>23,832,126</u>	<u>100.0</u>	<u>46,937,968</u>	<u>100.0</u>

附註： 其他包括(i)手續費收入及(ii)來自我們存款的利息收入。

---

## 財務資料

---

### *2016年財政年度與2017年財政年度的比較*

來自證券經紀服務的收益由2016年23.8百萬港元增加至2017年46.9百萬港元，增幅為23.1百萬港元或97.0%。該增幅主要是由於2017年自客戶交投量增加所導致的佣金及經紀收入增加15.3百萬港元或75.7%。

配售服務收益主要包括為上市客戶包銷債務證券所得佣金費。配售服務收益由2016年的零增加4.8百萬港元至2017年4.8百萬港元。該增幅主要由於我們於2017年度開展配售服務所致。

其他有所增加乃主要由於手續費收入因高交易量即日買賣客戶數目由2016年29名增加至2017年38名而增加所致。

### 融資服務

來自融資服務的收益主要來自客戶的利息收入所組成。

### *2016年財政年度與2017年財政年度的比較*

來自融資服務的收益由2016年5.7百萬港元增加至2017年的7.3百萬港元，增幅為1.6百萬港元或27.8%。該增幅與每日平均未償還貸款結餘的增幅相符，反映香港市場的正面氣氛已吸引投資者借入保證金貸款以槓桿方式獲取投資回報。

### 資產管理服務

來自資產管理服務的收益主要由管理及績效費所組成。

### *2016年財政年度與2017年財政年度的比較*

來自資產管理服務的收益由2016年0.7百萬港元增加至2017年2.2百萬港元，增幅為1.5百萬港元或210.8%。該增幅主要是由於2017年確認績效費1.4百萬港元，而2016年則為0.3百萬港元所致，該期間恒生指數由約22,000點升29,919點。

## 財務資料

### 其他收入及收益或虧損

下表載列往績記錄期間我們其他收入及收益或虧損的明細：

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
租金收入總額	531,000	531,000
指定按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產 的公平值（虧損）／收益	(765,528)	2,564,973
上市投資的股息收入	253,565	253,865
投資物業的重估收益	1,300,000	4,500,000
出售物業、廠房及設備項目的收益／（虧損）	550	(796)
顧問費收入	986,674	—
其他利息收入	737,100	—
雜項收入	145,772	63,299
<b>總計：</b>	<b><u>3,189,133</u></b>	<b><u>7,912,341</u></b>

### 2016年財政年度與2017年財政年度的比較

整體金額由2016年3.2百萬港元增加至2017年7.9百萬港元，增幅為4.7百萬港元或148.1%。該增幅主要由於2017年錄得投資物業的重估收益4.5百萬元，而2016年則確認收益1.3百萬港元；以及2017年錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值收益2.6百萬港元，而2016年則確認虧損0.8百萬港元。上述影響被2016年的顧問費收入減少1.0百萬港元及其他利息收入減少0.7百萬港元所抵銷。

### 佣金開支

我們的佣金開支主要包括支付予持牌僱員及自僱客戶主任的經紀佣金。

### 2016年財政年度與2017年財政年度的比較

我們的佣金開支由2016年的3.7百萬港元增加至2017年的7.0百萬港元，增幅為3.3百萬港元或90.1%。該增幅與2017年佣金及經紀收入增加75.7%相符，且部份乃由於2017年就產生配售佣金收入而支付佣金開支所致。



## 財務資料

### 員工成本

下表載列往績記錄期間我們員工成本的明細：

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
薪金、津貼及實物福利	9,528,441	14,746,868
強積金及ORSO計劃供款	528,982	589,710
總計：	<u>10,057,423</u>	<u>15,336,578</u>

### 2016年財政年度與2017年財政年度的比較

員工成本由2016年的10.1百萬港元增加至2017年的15.3百萬港元，增幅為5.3百萬港元或52.5%。該增幅主要由於向員工支付的花紅增加，且員工人數由2016年的31名增加至2017年的37名所致。

### 其他經營開支

下表載列往績記錄期間我們其他經營開支的明細：

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
交易及結算費	1,132,837	3,898,204
資訊服務開支	1,720,993	2,082,913
賺取租金的投資物業產生的直接經營開支	18,013	12,686
租賃土地及樓宇產生的直接經營開支	260,445	335,237
租賃辦事處物業產生的直接經營開支	12,223	22,606
有關辦事處物業的經營租賃付款	196,524	526,719
與客戶的擔保合約虧損的撥備/(撥備撥回)	384,802	(151,843)
長期服務金的撥備	39,719	34,174
核數師薪酬	295,000	302,000
<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>
保險開支	166,153	272,440
交際及員工福利開支	1,308,854	1,506,118
銀行收費	223,735	302,494
市場推廣開支	80,759	538,817
匯兌收益淨額	(19,095)	(422,579)
行政開支	955,668	1,166,396
雜項開支	650,496	599,730
總計：	<u><b>[編纂]</b></u>	<u><b>[編纂]</b></u>

## 財務資料

### 2016年財政年度與2017年財政年度的比較

我們的其他經營開支由2016年7.8百萬港元增加至2017年17.1百萬港元，增幅為9.2百萬港元或117.6%。該增幅主要是由於交易及結算費增加2.8百萬港元（來自客戶主要於香港市場的交易量增加）；以及[編纂]增加[編纂]，被匯兌收益淨額增加[編纂]及擔保資產管理合約虧損撥備撥回[編纂]抵銷（而非2016年的虧損撥備[編纂]）。

2016年及2017年各年度，我們撥回三份損失保障全權委託賬戶管理協議。此等客戶擔保合約虧損的撥備金額根據於有關期間末所持資產組合的公平值估計。一份擔保合約已於2017年屆滿。其餘兩份擔保合約預期分別將於2018年4月23日及8月18日到期。

### 融資成本

下表載列我們於往績紀錄期間的融資成本明細：

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
銀行貸款及透支的利息開支	1,157,106	1,495,882
應付客戶款項（無固定還款期）的利息開支	<u>50,321</u>	<u>74,575</u>
總計：	<u><u>1,207,427</u></u>	<u><u>1,570,457</u></u>

### 2016年財政年度與2017年財政年度的比較

我們的融資成本由2016年1.2百萬港元增加至2017年1.6百萬港元，增幅為0.4百萬港元或30.1%。該增幅主要是由於銀行借款增加，主要是為我們的保證金融資業務提供資金。

### 所得稅開支

我們須就往績記錄期間估計應課稅溢利按16.5%的稅率繳納香港利得稅。2016年及2017年，我們的實際稅率（相當於所得稅除以相關年度的除稅前溢利）分別為20.0%及16.8%。

### 2016年財政年度與2017年財政年度的比較

我們的所得稅開支由2016年1.8百萬港元增加至2017年3.6百萬港元，增幅為1.8百萬港元或102.2%。該增幅主要由於除稅前溢利由2016年8.9百萬港元增加12.4百萬港元至2017年21.2百萬港元。

## 財務資料

### 年內溢利

#### 2016年財政年度與2017年財政年度的比較

我們的純利由截至2016年12月31日止年度7.1百萬港元增加至2017年17.7百萬港元，增幅為10.6百萬港元或148.8%。我們的純利率由2016年23.5%增加至2017年31.3%。純利率增加主要由於(i)主要自客戶於香港市場買賣證券所產生的經紀收入增加；(ii)我們開展債務證券配售作為上市客戶的配售代理所得的配售佣金收入；(iii)屬於資本性質的投資物業重估收益，其毋須繳納香港利得稅。

純利率增加主要由於2017年的收益增加導致純利上升所致。鑑於我們的業務性質，我們的主要開支在很大程度屬固定性質(客戶成交量直接相關開支除外，如佣金開支)。因此，收益增加一般會對純利率產生正面影響。

### 流動資金及資本資源

我們的現金的主要用途為滿足我們的營運資金需求。我們的營運資金需求已透過由營運所產生的資金及銀行借款共同提供資金。於2016年及2017年12月31日，我們分別有現金及銀行結餘8.2百萬港元及9.0百萬港元。展望將來，我們預期以各種來源，包括但不限於我們的經營所得現金及根據[編纂][編纂]為我們的營運資金及其他資本需求提供資金。

下表載列我們往績記錄期間的綜合現金流量表的簡明摘要。有關綜合現金流量表摘要乃摘錄自本文件附錄一的會計師報告，應與會計師報告所載的全部財務資料(包括附註)一併閱讀。

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
營運資金變動及已付稅項前的經營活動所得現金流量	11,373,099	17,368,390
經營活動所得現金流量淨額	35,961,765	2,069,734
投資活動所得現金流量淨額	405,098	24,230,699
融資活動所用現金流量淨額	(32,957,106)	(25,495,882)
現金及現金等價物增加淨額	3,409,757	804,551
年初現金及現金等價物	4,784,981	8,194,738
年末現金及現金等價物	8,194,738	8,999,289

---

## 財務資料

---

### 經營活動現金流量

我們經營活動所得或所用現金流量淨額反映我們的溢利主要就非現金項目（如折舊、投資物業的重估收益、與客戶的擔保合約虧損的撥備變動等）及營運資金變動對現金流量的影響（如交易應收款項、預付款項及其他應收款項以及交易應付款項變動等）作出調整。

2016年，我們的經營活動所得的現金淨額為36.0百萬港元。該款項來自我們營運產生的除所得稅開支前溢利8.9百萬港元，其已主要就預付款項及其他應收款減少26.1百萬港元（由於悉數償還授予勝利金融集團有限公司的融資貸款24.0百萬港元），以及交易應付款項增加25.0百萬港元（主要由於我們的證券經紀客戶已執行但於年終日期我們仍未結算的淨銷售交易）作出正面調整，部分被交易應收款項增加21.5百萬港元（主要由於我們的證券經紀客戶已執行但於年終日期多名外部經紀仍未結算的淨銷售交易增加約9.5百萬港元，以及於年終日期應收結算所應收款項增加11.7百萬港元）所抵銷。

2017年，我們的經營活動所得現金淨額為2.1百萬港元。該款項來自我們的除所得稅開支前溢利21.2百萬港元，其已主要就投資物業的重估收益4.5百萬港元、交易應收款項增加187.5百萬港元、按公平值計入損益的金融資產的收益2.6百萬港元、預付款項及其他應收款項增加1.9百萬港元作出負面調整，部分被交易應付款項增加171.7百萬港元、其他應付款項及應計費用增加2.6百萬港元所抵銷。交易應收款項及交易應付款項大幅增加乃主要由於客戶款項大幅增加。一名客戶存入約195.0百萬港元至其於我們開立的證券賬戶。根據客戶指示，我們繼而將所有客戶款項存入一名提供平台以供於美國交易所買賣證券的外部經紀。截至最後實際可行日期，約132.3百萬港元的客戶款項按客戶指示轉回客戶於香港的信託賬戶。有關進一步資料，請參閱本節「交易應付款項」分節。

### 投資活動現金流量

於往績記錄期間，我們的投資活動所得或所用現金流出主要由於購買按公平值計入損益的金融資產及出售按公平值計入損益的金融資產所得款項所致。

於2016年，我們的投資活動所得現金淨額為0.4百萬港元。此乃主要由於出售可供出售金融資產所得款項0.4百萬港元所致。

於2017年，我們的投資活動所得現金淨額為24.2百萬港元，主要由於出售一項自用物業所得款項11.0百萬港元及一項投資物業所得款項14.5百萬港元所致。

## 財務資料

### 融資活動現金流量

於往績記錄期間，我們的融資活動所得或所用現金流量主要包括償還銀行借款及已付股息，惟被新增銀行借款所抵銷。

於2016年，我們的融資活動所用現金淨額為33.0百萬港元。此乃主要由於償還銀行借款淨額8.0百萬港元、已付股息20.8百萬港元及償還後償貸款3百萬港元的綜合影響所致。

於2017年，我們的融資活動所用現金淨額為25.5百萬港元。此乃主要由於償還銀行借款淨額9.5百萬港元及已付股息14.5百萬港元所致。

### 流動資產淨值

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	12月31日		2018年
	2016年	2017年	3月31日
	港元	港元	港元
			(未經審核)
流動資產			
交易應收款項	136,692,766	324,145,933	251,855,992
按公平值計入損益的金融資產	9,308,105	12,970,426	10,251,129
預付款項及其他應收款項	1,938,369	3,840,033	9,042,531
可收回稅項	328,655	—	—
現金及現金等價物	8,194,738	8,999,289	6,280,967
流動資產總值	<u>156,462,633</u>	<u>349,955,681</u>	<u>277,430,619</u>
流動負債			
交易應付款項	31,887,888	203,615,931	113,268,806
其他應付款項及應計費用	3,069,010	5,680,870	4,782,476
撥備	1,762,807	1,645,138	1,732,016
銀行借款	57,000,000	47,500,000	59,600,000
應付稅項	—	3,068,427	202,501
流動負債總額	<u>93,719,705</u>	<u>261,510,366</u>	<u>179,585,799</u>
流動資產淨值	<u>62,742,928</u>	<u>88,445,315</u>	<u>97,844,820</u>

## 財務資料

我們於2016年及2017年12月31日的流動資產主要由交易應收款項、按公平值計入損益的金融資產、預付款項及其他應收款項及現金及現金等價物所組成。我們的流動負債主要由銀行借款及交易應付款項所組成。

我們的流動資產淨值由於2016年12月31日的62.7百萬港元增加至於2017年12月31日的88.4百萬港元。該增幅主要是由於(i)交易應收款項增加187.5百萬港元；(ii)償還銀行借款淨額9.5百萬港元，惟被交易應付款項增加171.7百萬港元所抵銷。交易應收款項及交易應付款項大幅增加乃主要由於客戶款項增加。一名客戶存入約195.0百萬港元至其於我們開立的證券賬戶。根據客戶指示，我們繼而將所有客戶款項存入一名提供平台以供於美國交易所買賣證券的外部經紀。截至最後實際可行日期，約132.3百萬港元的客戶款項按客戶指示轉回客戶於香港的信託賬戶。有關進一步資料，請參閱本節「交易應付款項」分節。

### 綜合財務狀況表之主要項目的說明及分析

#### 交易應收款項

下表載列於所示日期交易應收款項明細：

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
應收保證金客戶款項	80,090,708	96,225,363
應收現金客戶款項	22,116,055	19,903,965
應收結算所款項	11,867,207	7,369,383
應收經紀商款項	22,618,796	200,647,222
總計：	<u>136,692,766</u>	<u>324,145,933</u>

應收保證金客戶款項與已向我們開立保證金賬戶的客戶以信貸購買證券有關。保證金貸款須應要求向我們償還，一般以證券抵押作為給予我們的抵押品。保證金貸款並無特定還款期。向保證金客戶提供的信貸融資金額按我們所接納證券的貼現價值釐定。應收保證金客戶款項的增幅與保證金融資撥備的增幅相符。於2016年及2017年12月31日，就保證金貸款已抵押作抵押品的證券總市值分別為251.7百萬港元及349.3百萬港元，貸款與估值比率分別為31.8%及27.5%。貸款與估值比率按2016年及2017年12月31日的保證金貸款結餘除以同日抵押予我們的證券的市值計算。

基於保證金貸款的性質，應收保證金客戶款項通常歸入「既無逾期亦無減值」類別。該等應收款項於特定日期的賬齡及隨後的結算狀況並不重要且並不適用。

## 財務資料

現金客戶應收款項與客戶已執行但尚未根據T+2結算基準以現金結算的購買交易有關。我們就尚未於交易執行後兩天結算的現金客戶結餘收取逾期利息，利率一般與保證金融資利率相同。截至2016年以及2017年12月31日的應收現金客戶款項波動主要是受現金客戶在有關日期前最後兩個交易日的交易活動所推動。

應收結算所款項指就客戶已執行但尚未根據T+2結算基準於中央結算系統結算的出售交易應收中央結算系統的款項。截至2016年及2017年12月31日的應收結算所款項波動主要是受現金客戶在有關日期前最後兩個交易日的交易活動所推動。

現金客戶及結算所產生的交易應收款項於各有關期間末的賬齡分析如下：

	12月31日	
	2016年	2017年
	港元	港元
應收現金客戶款項 既無逾期亦無減值	21,589,019	18,475,868
逾期但未減值		
— 逾期少於一個月	—	1,113,490
— 超過一個月，但不超過三個月	9,419	945
— 超過三個月，但不超過十二個月	39,393	3,980
— 超過十二個月，但不超過兩年	36,850	6,283
— 超過兩年	441,374	303,399
	<u>22,116,055</u>	<u>19,903,965</u>
應收結算所款項 既無逾期亦無減值	<u>11,867,207</u>	<u>7,369,383</u>

逾期但未減值之應收款項乃與多名於我們擁有良好往績記錄的獨立客戶有關。董事認為，所有逾期應收款項預計將於一年內收回。

應收經紀商款項指存放於多間地方及國際獨立經紀商的按金，該等經紀商就於美國、澳洲、加拿大及新加坡買賣的證券提供經紀服務。於2016年及2017年12月31日的應收經紀商款項有所增加，主要由於一名客戶存入約195.0百萬港元至其於我們開立的證券賬戶。根據客戶指示，我們繼而將所有客戶款項存入提供平台以供於美國交易所買賣證券的外部經紀。有關進一步資料，請參閱本節「交易應付款項」分節。

## 財務資料

### 按公平值計入損益的金融資產

下表載列於所示日期按公平值計入損益的金融資產明細：

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
指定按公平值計入損益的投資：		
上市股本證券—香港	<u>9,308,105</u>	<u>12,970,426</u>
	(附註1)	(附註2)

附註：

- 1： 包括1隻藍籌證券。
- 2： 主要包括1隻藍籌證券。其餘為主板上市證券。

按公平值計入損益的金融資產由於2016年12月31日的9.3百萬港元增加至於2017年12月31日的13.0百萬港元，主要由於一檔藍籌股的未變現收益及購買一檔主板上市證券所致。

### 預付款項及其他應收款項

下表載列於所示日期預付款項及其他應收款項明細：

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
預付款項、其他債務人及按金	1,114,730	1,863,723
<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>	<b>[編纂]</b>
向僱員作出的貸款 <sup>1</sup>	798,946	—
應收關連公司款項	—	1,086 <sup>2</sup>
應收董事款項	24,500	—
應收控股公司款項	<u>193</u>	<u>45,058<sup>2</sup></u>
<b>總計：</b>	<b><u>[編纂]</u></b>	<b><u>[編纂]</u></b>

附註：

1. 此等貸款乃在資助心臟手術、準備婚禮事宜、購買及翻新物業等特殊情況下授予僱員。授予僱員的貸款不屬貿易性質。向僱員授予貸款的相關政策如下：(i)每名僱員的貸款上限為500,000港元；(ii)在本集團表現良好並任職3年以上的僱員方獲貸款；及(iii)在勝利證券(香港)董事會認為合適的特殊情況下方會授出貸款。貸款期限介乎六個月至五年不等，為不計息。**[編纂]**後，此安排不會繼續，而於最後實際可行日期，所有有關僱員已悉數償還授予僱員的貸款。
2. 應收關連公司及控股公司款項將於**[編纂]**前結清。



## 財務資料

整體結餘由於2016年12月31日的[編纂]增加至於2017年12月31日的[編纂]，主要由於(i)確認於2017年12月31日的[編纂][編纂]；(ii)中央結算系統交收保證金(因聯交所上市證券以及滬港通及深港通合資格股份的成交量增加所致)增加至於2017年12月31日的0.7百萬港元；惟被授予僱員的貸款0.8百萬港元於2017年悉數償還所抵銷。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物由於2016年12月31日的8.2百萬港元增加至於2017年12月31日的9.0百萬港元。於業務開展過程中，我們接受並持有客戶所存入的資金，並與銀行開立獨立賬戶以持有客戶款項(該等款項並無收納於我們於往績記錄期間的過往財務資料)。客戶款項由於2016年12月31日的105.9百萬港元增加至於2017年12月31日的305.2百萬港元，這主要是由於同期內受證券經紀客戶數量增加及其交投量增加所推動的存入資金增加所致。

### 交易應付款項

下表載列於所示日期交易應付款項明細：

	12月31日	
	2016年	2017年
	港元	港元
保證金及現金客戶應付款項	26,127,425	202,025,329
應付結算所款項	<u>5,760,463</u>	<u>1,590,602</u>
總計：	<u>31,887,888</u>	<u>203,615,931</u>

來自應付保證金及現金客戶款項的交易應付款項涉及於所示日期該等客戶已簽立但尚未根據T+2結算基準以現金結算的銷售交易，而有關款項存入獨立賬戶。大部分應付保證金及現金客戶交易款項須按要求償還，除若干結餘為待完成結算交易或就客戶進行交易活動而收取的保證金按金及現金抵押。惟超出保證金抵押的款項須按要求償還。

欠付結算所的交易應付款項涉及就我們的客戶已簽立但於所示日期尚未根據T+2結算基準於中央結算系統結算的購買交易應付中央結算系統的款項。

交易應付款項由於2016年12月31日的31.9百萬港元增加至於2017年12月31日的203.6百萬港元，主要由於客戶款項增加所致，惟被客戶已執行購買交易但未與結算所結算的金額減少致使結算所應付款項減少4.2百萬港元所抵銷。一名客戶存入約195.0百萬港元至其

## 財務資料

於我們開立的證券賬戶。該客戶的最終實益擁有人為一名於證券及經紀行業擁有逾15年經驗的商人。根據客戶指示，我們繼而將該筆資金存入提供交易平台以供於美國交易所買賣證券的外部經紀。截至最後實際可行日期，約132.3百萬港元的客戶款項按客戶指示轉回客戶於香港的信託賬戶。

本集團於接受客戶委託及資金前，履行「認識你的客戶」（「**認識你的客戶**」）及反洗黑錢（「**反洗錢**」）相關盡職審查過程，以確定客戶的身份與背景及資金來源。客戶填妥我們的客戶交易協議及專業投資者評估問卷，就客戶的身份與背景提供必需資料。我們亦保留有關資金來源的文件。根據認識你的客戶及反洗錢盡職審查程序的結果，董事評估客戶的背景及資金來源，事實上客戶由其他經紀行轉介，以及資金由香港銀行轉入勝利證券（香港）於香港的銀行賬戶，董事並不知悉亦無任何合理理據相信與客戶的交易涉及任何洗錢或其他非法活動。

於2018年2月我們亦委任獨立內部監控顧問檢視本集團有關客戶的認識你的客戶及反洗錢盡職審查過程。內部監控顧問於其有關該客戶的認識你的客戶及反洗錢盡職審查過程報告中，並無提及任何重大問題。

經考慮其對客戶的本身盡職審查及考慮獨立內部監控顧問的結果，保薦人認同董事的結論，彼等並不知悉亦無任何合理理據相信與客戶的交易（即於本集團開立的證券賬戶存款195百萬港元）涉及任何洗錢或其他非法活動。

### 其他應付款項及應計費用

下表載列於往績紀錄期間其他應付款項及應計款項明細：

	12月31日	
	2016年	2017年
	港元	港元
其他應付款項及應計費用	2,903,880	5,680,870
應付關連公司款項	45,130	—
應付董事款項	120,000	—
總計：	<u>3,069,010</u>	<u>5,680,870</u>

---

## 財務資料

---

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應計經營開支（包括員工年終花紅、基金經理花紅、客戶主任佣金以及應付聯交所的交易費及徵費）。整體結餘由於2016年12月31日的3.1百萬港元增加2.6百萬港元至於2017年12月31日的5.7百萬港元，主要由於(i)應計員工花紅增加1.4百萬港元；(ii)應付持牌僱員及客戶主任的佣金開支增加0.6百萬港元；及(iii)應付聯交所的交易費及徵費增加0.8百萬港元。

### 債務

### 借款

下表載列我們於所示日期的借款總額明細：

	12月31日		2018年
	2016年	2017年	3月31日
	港元	港元	港元
			(未經審核)
有抵押：			
浮息銀行借款	<u>57,000,000</u>	<u>47,500,000</u>	<u>59,600,000</u>

---

## 財務資料

---

### 有抵押浮息銀行借款

於往績記錄期間，我們的銀行借款包括短期銀行貸款。於2016年及2017年12月31日，我們的銀行融通總額分別為196.5百萬港元及190百萬港元，我們分別提取57.0百萬港元及47.5百萬港元。銀行借款的減少主要由於手頭現金及現金等價物的盈餘，我們動用其部份償還銀行借款。

我們於2016年及2017年12月31日的銀行借款均於獲客戶授權以保證金客戶已質押證券的押記擔保，該等證券的公平值分別為70.9百萬港元及71.5百萬港元，有關銀行借款亦以我們自有物業的押記擔保，該等物業的公平值分別為76.2百萬港元及58.0百萬港元。

高女士為我們的銀行融資總額提供擔保。高女士為我們的銀行借款提供的所有擔保將於[編纂]後解除。

我們的浮息借款由2017年12月31日的47.5百萬港元增加至2018年3月31日的59.6百萬港元，主要由於客戶對本集團融資服務的需求增加，進而令短期銀行貸款的需求增加。於2018年3月31日，我們的銀行融通總額為190.0百萬港元。

於2016年及2017年12月31日，我們借款的利率介乎一周香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）加1.9%至2.25%。

於最後實際可行日期，概無有關銀行借款的重大契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，並無銀行借款項下的任何契諾遭違反。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，董事確認，就其所深知，彼等並無在獲取銀行借款方面遇到任何困難，亦無任何拖欠償還銀行借款或違反任何融資契諾，且彼等預計我們於最後實際可行日期後並不會在獲取銀行借款方面遇到任何困難。

董事亦確認，於最後實際可行日期，概無重大外部債務融資，惟本節所披露者及我們可能不時為向客戶提供融資服務而可能對現有短期銀行貸款續期除外。

董事確認，除上文及本節「近期發展及重大不利變動」一段所披露者外，自往績記錄期間起至截至最後實際可行日期，我們的債務概無出現任何重大不利變動。

### 營運資金

過往，我們主要透過由營運所產生的現金及銀行借款滿足營運資金及其他流動資金的要求。經考慮來自我們可進行之經營活動及現有可得之財務資源所產生的現金流量，以及

## 財務資料

根據[編纂]發行股份的估計[編纂]，董事認為我們有充足的營運資金，足以應付由本文件日期起計至少未來十二個月內的現有要求。

### 主要財務比率

下表載列我們於往績記錄期間的主要財務比率：

	12月31日	
	2016年	2017年
除息稅前純利率 (附註1)	33.3%	40.4%
純利率 (附註2)	23.5%	31.3%
股本回報率 (附註3及9)	5.2%	12.3%
總資產回報率 (附註4及9)	3.0%	4.3%

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
流動比率 (附註5)	1.7	1.3
速動比率 (附註6)	1.7	1.3
資本負債比率 (附註7)	42.0%	33.1%
負債與權益比率 (附註8)	36.0%	26.8%

附註：

1. 扣除利息前和稅前純利率按扣除利息前和稅前純利除以年內總收益再乘以100%計算。
2. 純利率按年內純利除以年內總收益再乘以100%計算。
3. 股本回報率按年內純利除以年末總股本再乘以100%計算。
4. 資產回報率相等於按年內純利除以年末總資產再乘以100%計算。
5. 流動比率按年末的流動資產總值除以流動負債總額計算。
6. 速動比率按年末的扣除存貨之流動資產總值除以流動負債總額計算。
7. 資本負債比率按年末的借款總和除以股本總值再乘以100%計算。

---

## 財務資料

---

8. 負債與權益比率按年末的扣除現金及現金結餘（但不包括受限制現金）之借款總和除以權益總值再乘以100%計算。

### 除息稅前純利率及純利率

我們的除息稅前純利率由截至2016年12月31日止年度33.3%上升至截至2017年12月31日止年度40.4%。我們的純利率由截至2016年12月31日止年度23.5%上升至截至2017年12月31日止年度31.3%。

除息稅前純利率及純利率上升主要由於2017年的收益增加所致。鑑於我們的業務性質，我們的主要開支在很大程度屬固定性質（佣金開支以及交易及結算費等客戶成交量直接相關開支除外）。因此，我們的收益增加對我們的除息稅前純利率及純利率產生正面的影響。

### 股本回報率

我們的股本回報率由截至2016年12月31日止年度5.2%上升至截至2017年12月31日止年度的12.3%，主要由於純利增加148.8%，而整體權益僅增加5.7%，導致我們的股本回報率增加。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由截至2016年12月31日止年度3.0%上升至截至2017年12月31日止年度的4.3%。該增加主要由於純利增加148.8%，整體總資產僅增加74.4%，導致總資產回報率上升。

### 流動比率及速動比率

由於我們於往績記錄期間並無存貨，我們的速動比率與流動比率相同。我們的流動比率及速動比率於2016年及2017年12月31日分別維持於1.7及1.3。

### 資本負債比率

我們的資本負債比率由於2016年12月31日的42.0%下降至於2017年12月31日的33.1%。該減少主要由於在2017年償還銀行借款淨額9.5百萬港元及整體權益增加7.7百萬港元。

### 負債與權益比率

我們的負債與權益比率由於2016年12月31日的36.0%下降至於2017年12月31日的26.8%。該減少主要由於在2017年償還銀行借款淨額9.5百萬港元及整體權益增加7.7百萬港元。

---

## 財務資料

---

### 有關市場風險的定量及定性披露

#### 外匯風險

外匯風險乃由於應收／應付國外經紀公司的應收款項／應付款項及銀行的外幣存款出現不利匯率變動導致的損失風險。董事認為，因資產及負債主要以美元及港元計值，故外幣風險並不重大。

我們主要面臨來自人民幣的貨幣風險。於2016年及2017年12月31日，倘人民幣兌港元升值或貶值50個基點，而所有其他變量保持不變，則我們的除稅前溢利將分別增加或減少31,000港元及99,000港元，主要由於人民幣計值資產及負債淨額產生的外匯影響所致。

#### 現金流量及公平值利率風險

我們定期監察其利率風險以確保相關風險是控制在可接受範圍內。我們大部分計息的資產及負債皆是基於浮動利率，而屆滿日為一年或以內。利率風險主要與保證金客戶證券作抵押的浮息銀行借款有關。

於2016年及2017年12月31日，若利率普遍上升／下調1%，而所有其他變量保持不變，則預計年內利潤及保留利潤分別增加／減少531,000港元及780,000港元。

#### 價格風險

我們透過投資於股本證券而面臨股權價格風險。管理層透過密切監察股權投資組合管理風險。

若按公平值計入損益的金融資產的股權價格上升／下跌5%，而所有其他變量維持不變，則我們截至2016年及2017年12月31日止年度的除稅後溢利將分別增加／減少465,000港元及649,000港元。

#### 信貸風險

由於交易對手方未能履行其義務，我們面臨信貸風險。

為盡量減低信貸風險，管理層已委任一個小組，負責編製信貸風險管理政策、批准信用額度，並對就違約應收款項進行債務追償。另外，我們亦持有抵押品，以彌補來自保證金客戶的交易應收款項的信貸風險，並對每項交易應收款項的可收回金額進行審核，以確

---

## 財務資料

---

保於各往績記錄期末就不可收回金額作出充足的減值準備。董事認為我們的信貸風險得到有效控制並大幅度減低。

於2016年及2017年12月31日結束時，我們的交易應收款項的信貸風險集中度分別為五大客戶（不包括經紀）結欠佔交易應收投資總額的17%及7%；及一名外部經紀結欠交易應收款項總額的17%及62%，該名經紀乃為美國證券交易委員會的註冊經紀交易商。

### 流動性風險

作為日常經紀活動的一部分，我們面臨與結算所、經紀人和客戶之間結算的時間差異所導致的流動性風險。我們的政策是定期監察我們的流動性要求及遵守監管規定的情況，以確保我們擁有足夠的現金、銀行授信和易於變現的有價證券儲備，以及主要金融機構提供的充足承諾資金來滿足我們的短期和長期流動性要求。

於2016年及2017年12月31日，我們可動用但未使用的銀行透支及循環貸款融資總額分別為139.5百萬港元及142.5百萬港元。

### 資產負債表外安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除上文所載經營租約承擔外，我們並無訂立任何其他資產負債表外承擔，以擔保任何第三方付款責任或任何資產負債表外財務擔保。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們訂立若干關聯方交易，有關詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註37。董事確認，該等交易乃按公平原則及一般商業條款進行，且有關條款不優於向獨立第三方提供的條款，故視為屬公平合理。

考慮到該等關聯方交易的金額並不重大，董事認為，上述關聯方交易並未令我們於往績記錄期間的財務業績不實或導致於往績記錄期間的業績無法反映我們日後的表現。



---

## 財務資料

---

### 物業權益

我們物業權益詳情載於本文件附錄三。忠誠測量行有限公司已就我們於最後實際可行日期擁有的物業進行估值。忠誠測量行有限公司發出的估值概要及估值證書載於本文件附錄三。

### 資本開支

#### 過往資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括電腦設備及汽車的開支。我們於截至2016年及2017年12月31日止年度產生資本開支0.1百萬港元及0.4百萬港元。我們主要透過營運資金及已繳稅款變動前的經營活動所得現金流量為資本開支提供資金。

#### 計劃資本開支

除本文件「業務目標及未來計劃」一節所披露根據[編纂][編纂]的計劃用途外，截至於最後實際可行日期，我們並無重大計劃資本開支。

### 合約責任

於2016年及2017年12月31日，我們根據不可取消經營租約的到期未來最低租約付款總額如下：

#### 經營租約安排

	12月31日	
	2016年 港元	2017年 港元
一年內	551,000	480,000
兩年至五年內（包括首尾兩年）	—	560,000
總計：	<u>551,000</u>	<u>1,040,000</u>

於2016年及2017年12月31日，經營租約承擔主要指我們位於上環的辦事處租約。上環一個辦事處的租約於2017年到期，我們就另一月租較高的上環辦事處物業訂立新租約。有關新的租期將於2020年屆滿。

---

## 財務資料

---

### 可供分派儲備

截至2017年12月31日，我們有保留盈利8.7百萬港元可供分派予當時股東。

### 股息

根據於勝利證券(香港)董事會會議上通過的決議案，勝利證券(香港)就2016年度及截至2017年12月31日止年度分別向其當時所有股東宣派及派付現金股息20.8百萬港元及14.5百萬港元。

根據於2018年2月12日的股東決議案，我們進一步向當時的股東宣派股息8.0百萬港元。

於[編纂]完成後，股東僅於董事宣派股息時方有權收取股息。任何未來股息的派付及金額將由董事酌情釐定，並且將取決於未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況及董事認為相關的其他因素。由於該等因素及股息金額乃由董事會酌情釐定，而董事會保留更改其股息派付計劃的權利，因此概不保證日後將宣派及派付任何特定股息金額，甚或無法宣派及派付任何股息。過往的股息分派紀錄未必會用作決定我們日後可能宣派或派付股息水平的參考或基準。

### 或然負債

於2018年3月31日，即就本債務聲明目的而言的最後實際可行日期，我們並無任何擔保或其他重大或然負債。

我們的董事會確認，除本文件披露者外，自2018年3月31日起至本文件日期，我們的債務及或然負債並無重大變動。

### [編纂]

董事認為，我們截至2018年12月31日止年度的財務業績預期將受到(其中包括)[編纂]相關的[編纂]的不利影響，其性質屬非經常性。直接歸屬於發行[編纂]的[編纂]在權益內確認，而其他[編纂]則在我們的綜合損益表內確認為其他經營開支。[編纂]相關的[編纂]總額主要包括已經或應該向專業人士支付的費用及應付[編纂]的[編纂]金，估計為[編纂](根據指示性[編纂]範圍的中位數計算)。在估計[編纂]總額中，(i)[編纂]預計將於[編纂]後從權

---

## 財務資料

---

益中扣除；(ii)[編纂]預計將在綜合損益表內確認為開支，其中[編纂]及[編纂]已分別計入我們於2016年及2017年的綜合損益表。

董事謹此強調，[編纂]金額乃現時的估計數字，僅供參考，且將於我們截至2018年12月31日止年度的綜合財務報表確認的最終金額可根據審計及當時變量及假設的變動而作出調整。

有意投資者務請注意，我們截至2018年12月31日止年度的財務表現預期將受到上述非經常性[編纂]的不利影響，且未必能與我們過往的財務表現作比較。

### 根據GEM上市規則第17.15條至17.21條作出的披露

董事確認，截至最後實際可行日期，並無任何情況導致須根據GEM上市規則第17.15條至第17.21條的規定作出披露。

### 資產負債表日後事項

有關2017年12月31日（即我們最近期經審核財務資料的編製日期）後的事項，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註39。

### 近期發展及重大不利變動

本節「[編纂]」一段所披露[編纂]對我們綜合收益表的影響預期將會或經已對我們自2017年12月31日（即我們最近期經審核財務資料的編製日期）以來的財務或經營狀況或前景造成重大不利變動。

除本節「[編纂]」一段所披露者外，董事確認，截至本文件日期，我們自2017年12月31日（即我們最近期經審核財務資料的編製日期）以來的財務或經營狀況或前景並無任何重大不利變動，以及自2017年12月31日以來亦無事項導致本文件附錄一所載會計師報告收納我們的綜合財務資料列示的資料受到重大不利影響。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

有關我們未經審核備考經調整綜合有形資產淨值的更多資料，請參閱本文件附錄二的「未經審核備考財務資料」。