

True Partner  
Capital Holding

全球基金  
管理與  
交易技術

2021 第三季度報告

專注波幅的資產管理人，尤擅期權與期貨交易：  
交易、研究及技術 | 交易覆蓋全球主要市場，橫跨22小時交易時段 | 資深團隊  
自營交易平台 | 享譽全球的知名品牌

True Partner Capital Holding Limited

根據開曼群島法律註冊成立的有限公司

股份代號：8657

### 香港聯合交易所有限公司(「聯交所」) GEM的特色

**GEM**的定位，乃為中小型公司提供一個上市的市場，此等公司相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險。有意投資的人士應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。

由於**GEM**上市公司普遍為中小型公司，在**GEM**買賣的證券可能會較於主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在**GEM**買賣的證券會有高流通量的市場。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本報告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本報告的全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本報告的資料乃遵照聯交所**GEM**證券上市規則(「**GEM**上市規則」)而刊載，旨在提供有關True Partner Capital Holding Limited(「本公司」)的資料，本公司的董事(「董事」或各為一名「董事」)願就本報告資料共同及個別承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後，確認就其所深知及確信，本報告所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成份，且並無遺漏任何事項，足以令致本報告或其所載之任何陳述產生誤導。

# 公司概況

成立於二零一零年，由前莊家團隊組建，  
為一間專業對沖基金管理公司

專注於流動性市場的波幅交易，主要為股指期貨、期權及交易所交易基金(ETF)

產品均具有多元化的**全球投資者基礎**

**穩定的資深管理層**：關鍵人員已共同奮鬥近十年

**取得長足發展**的專業化資產管理分部

3-T模式—結合**先進的技術**及**經驗豐富的團隊**，涵蓋**專業的交易策略**

**覆蓋全球**，於亞洲、美國及歐洲設有辦事處，實現**全天候交易**

本公司受惠於包含一系列模型及工具的**專有技術**，塑造其交易方法

利用**可擴展的投資平台**，在相鄰的細分市場中獲得潛在的**增長機會**

## 目錄

公司資料	5
業績	6
管理層討論及分析	12
財務回顧	23
其他資料	24
未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表	32
未經審核簡明綜合權益變動表	34
季度財務資料附註	35

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

Ralph Paul Johan van Put  
(主席兼行政總裁)  
Godefriedus Jelte Heijboer  
Tobias Benjamin Hekster  
Roy van Bakel

#### 獨立非執行董事

Jeronimus Mattheus Tielman  
白琬婷  
魏明德

### 審核委員會

白琬婷 (主席)  
Jeronimus Mattheus Tielman  
魏明德

### 薪酬委員會

白琬婷 (主席)  
Ralph Paul Johan van Put  
Godefriedus Jelte Heijboer  
Jeronimus Mattheus Tielman  
魏明德

### 提名委員會

白琬婷 (主席)  
Ralph Paul Johan van Put  
Godefriedus Jelte Heijboer  
Jeronimus Mattheus Tielman  
魏明德

### 公司秘書

蕭月秋  
ACG, ACS

### 授權代表

Ralph Paul Johan van Put  
Godefriedus Jelte Heijboer

### 合規主任

Roy van Bakel

### 合規顧問

同人融資有限公司

### 開曼群島註冊辦事處

P.O. Box 31119 Grand Pavilion  
Hibiscus Way  
802 West Bay Road  
Grand Cayman KY1-1205  
Cayman Islands

### 總部及香港主要營業地點

香港  
九龍  
海港城  
港威大廈  
第2座29樓2902-3室

### 開曼群島主要股份過戶登記處

Appleby Global Services (Cayman)  
Limited  
71 Fort Street  
PO Box 500  
George Town  
Grand Cayman KY1-1106  
Cayman Islands

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

### 法律顧問

有關香港法例：  
郭葉陳律師事務所

有關開曼群島法律：  
毅柏律師事務所

有關美國法律：  
Thompson Coburn LLP

### 核數師

大信梁學濂(香港)會計師事務所  
有限公司  
執業會計師  
香港銅鑼灣  
威非路道18號  
萬國寶通中心26樓

### 主要往來銀行

星展銀行(香港)有限公司

### 股份代號

8657

### 公司網站

www.truepartnercapital.com

## 第三季度報告

董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二一年九月三十日止九個月（「報告期」）的未經審核簡明綜合業績，連同二零二零年同期的未經審核比較數據載列如下：

## 節選財務摘要

	截至九月三十日止九個月		
	二零二一年 (千港元)	二零二零年 (千港元)	變動 百分比
總收益	42,780	92,209	(54)
管理費收入	42,399	44,500	(5)
表現費收入	-	47,193	不適用
諮詢服務費	381	516	(26)
毛利	37,938	84,426	(55)
經營(虧損)/溢利 <sup>附註1</sup>	(13,894)	21,887	(163)
期間(虧損)/溢利	(17,815)	13,044	(237)
本公司擁有人應佔(虧損)/溢利	(18,071)	12,445	(245)
全面(虧損)/收益總額	(18,297)	11,711	(256)
非香港財務報告準則：經調整(淨虧損)/純利 <sup>附註2</sup>	(18,071)	24,789	(173)
每股(虧損)/盈利(港仙) — 基本及攤薄 <sup>附註3</sup>	(4.52)	4.15	不適用
非香港財務報告準則：經調整每股(虧損)/盈利(港仙) <sup>附註4</sup>	(4.52)	8.26	不適用

### 附註

- 經營(虧損)/溢利指除所得稅前(虧損)/溢利加回透過損益按公平值計量的金融資產的公平值(虧損)/收益、融資成本、分佔聯營公司業績以及於一間聯營公司攤薄權益之收益。
- 經調整(淨虧損)/淨盈利乃未經審核，指在加回上市開支的本公司擁有人應佔期間(虧損)/盈利。經調整(淨虧損)/淨盈利並非香港財務報告準則項下業績表現的衡量指標，在作為分析工具方面附有重大限制，且並未包括影響相關年度溢利的所有項目。
- 每股基本(虧損)/盈利金額乃根據本公司擁有人應佔期間虧損18,071,000港元(二零二零年：溢利12,445,000港元)及期內已發行普通股加權平均數400,000,000股(二零二零年：300,000,000股)計算，並就與本公司於二零二零年十月十六日上市有關的資本化發行作出調整。由於本集團購股權的換股影響會對每股虧損產生反攤薄影響，因此截至二零二一年九月三十日止期間的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同(二零二零年：由於並無潛在普通股，因此截至二零二零年九月三十日止期間的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同)。
- 經調整每股(虧損)/盈利乃未經審核，指經調整(淨虧損)純利除以期內已發行普通股加權平均數400,000,000股(二零二零年：300,000,000股)，並就與本公司於二零二零年十月十六日上市有關的資本化發行作出調整。

## 節選業務及財務摘要

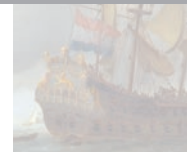
- 截至二零二一年九月三十日止九個月整體而言是股市表現強勁的期間。MSCI世界總回報對沖美元指數以升15.0%作結，遠高於其長期平均回報。於第三季度，MSCI世界總回報對沖美元指數增加0.6%。於本年度迄今為止，中央銀行的刺激性貨幣政策、政府的財政刺激措施、強勁的經濟增長、企業盈利增長及持續正面的投資者情緒繼續推高股市。
- 儘管股票指數貌似波動很大，但已實現波幅一直低於長期平均水平，特別是在美國及歐洲。例如，標準普爾500指數於二零二一年首九個月的已實現波幅為12.8%，遠低於其長期（二零零六年至二零二一年）<sup>1</sup>的平均已實現波幅20.0%，僅超過其於二零二零年水平（34.4%）的三分之一。
- VIX指數是一個被廣泛關注的美國股票指數引伸波幅的衡量標準，第三季度完結時的水平與步入二零二零年的水平相若。然而，VIX指數只能通過衍生品間接交易。要探討美國股票指數引伸波幅長倉或淡倉的實際回報，更合適方式是視察購買及滾動與VIX指數掛鈎的期貨合約成本。通過觀察系統性購買及滾動短期VIX期貨合約的交易所交易產品，可以發現簡單的替代指標。一款附有VIX期貨風險的大型交易所買賣票據<sup>2</sup>於二零二一年第三季度下降5.5%，於二零二一年前九個月下降58.6%。
- 在較低的已實現波幅及下降的短期引伸波幅（相對於市場已經定價的波幅）的夾擊下，我們的相對價值波幅交易策略升起挑戰性的舞台幔幕，我們的基金產品於二零二一年第三季度錄得小額虧損，二零二一年首九個月的表現為負數。<sup>3</sup>我們的基金產品於二零二零年取得正數表現。
- 誠如我們於錄得正回報及負回報的各時期中所強調，任何特定短時間內的投資表現可根據當時的市場機會圍繞長期平均值波動。本集團產品的投資者通常以長期投資表現作為關鍵指標，原因是彼等通常尋求長期投資。於考慮二零一一年七月成立起至二零二一年九月三十日止整段期間時，本集團運作時間最長的基金產品True Partner Fund在絕對值及alpha值方面均跑贏CBOE Eureka hedge相對價值波幅、多頭波幅及空頭波幅對沖基金指數。<sup>4</sup>於同一成立至今為止期間，考慮到二零一一年七月至二零二一年九月三十日止整段期間，本集團運作時間最長的基金產品在絕對值及alpha值方面亦跑贏Eureka hedge資產加權對沖基金指數（為對沖基金表現的廣泛指數）。
- 本集團於第三季度的資產管理規模相對平穩，本季度有小幅增加，較二零二零年同期亦有所增加。截至二零二一年九月三十日，資產管理規模為1,665百萬美元，較截至二零二零年九月三十日的資產管理規模1,541百萬美元增長8%。資產管理規模於二零二一年第三季度的變動是由錄得淨流入而造成，惟部份被投資表現負數所抵銷。

1. 二零零六年一月至二零二一年九月。

2. iPath B系列標普500 VIX短期期貨ETN

3. 本資料並非旨在招攬投資於我們的基金產品或管理賬戶。我們的基金產品及管理賬戶僅供合資格投資者投資，且不供於若干司法權區銷售。本集團認為與股東有關的若干基金產品的表現會每月自願向聯交所披露。若干基金產品的表現亦會向彭博及若干對沖基金表現資料庫報告。





- 二零二零年前九個月及相對於二零二零年第三季度末，資產管理規模的增長都是由淨流入所推動，部分被投資表現負數所抵消。於第三季度，資產管理規模的增長主要是由於為一機構客戶推出一個新的定制工具所致。
- 截至二零二一年九月三十日止九個月的收益為42.8百萬港元，而截至二零二零年九月三十日止九個月的收益則為92.2百萬港元。於二零二零年第三季度，本集團的投資產品表現強勁，因而產生管理費及可觀的表現費。<sup>5</sup> 在二零二一年第三季度，本集團的管理費收益與二零二零年同期相比保持相對穩定，以小幅下跌結束；然而，本集團並無產生表現費。這導致收益相較二零二零年第三季度整體下跌。
- 截至二零二一年九月三十日止九個月的一般及行政開支為51.8百萬港元，而截至二零二零年九月三十日止九個月則為50.3百萬港元。開支稍微增加主要是由於其他成本增加所致。二零二一年第三季度的總員工人數較二零二零年第三季有所增加，乃由於本集團實施之前於招股章程載述之擴張計劃。是項增加部份遭較低薪酬成本所抵銷。表現掛鈎獎勵乃對沖基金業務模式的普遍特徵。薪酬成本減少主要是由於應計花紅較二零二零年第三季度有所減少所致。
- 本集團截至二零二一年九月三十日止九個月的除所得稅前溢利／虧損為虧損15.8百萬港元，而二零二零年同期則為溢利23.3百萬港元。截至二零二一年九月三十日止九個月的本公司擁有人應佔除稅後溢利／虧損為虧損18.1百萬港元，二零二零年同期則為溢利12.4百萬港元。
- 於二零二一年前九個月，由於Covid-19疫情持續，多國繼續實施跨國旅遊及社交限制。本集團繼續積極利用科技提升其營銷成效。於此期間，團隊透過定期網絡研討會、一對一形式、第三方舉辦的活動及參加業界會議，與投資者及潛在客戶積極互動。本集團亦持續透過公司通訊及深度文章與投資者及潛在客戶保持聯繫。
- 於二零二一年前九個月(包括第三季度)，本集團亦一直努力根據招股章程所述的所得款項用途拓展其於歐洲及亞洲的業務，包括處理向荷蘭金融市場管理局(「荷蘭金融市場管理局」)取得投資公司牌照的程序。在拓展業務的過程中，於二零二一年上半年，我們欣然歡迎三名經驗豐富的高級專業人員加入本集團，包括新任環球財務總監、新任董事總經理及阿姆斯特丹辦事處新任風險與合規經理，後者於衍生產品市場方面擁有豐富經驗。本集團亦繼續擴大其技術團隊。

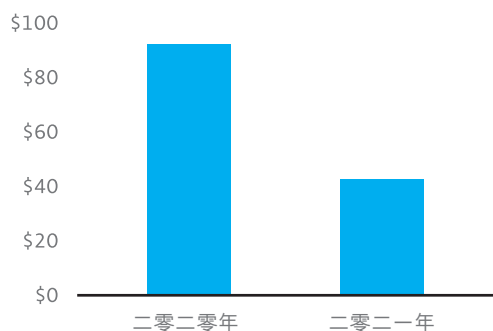
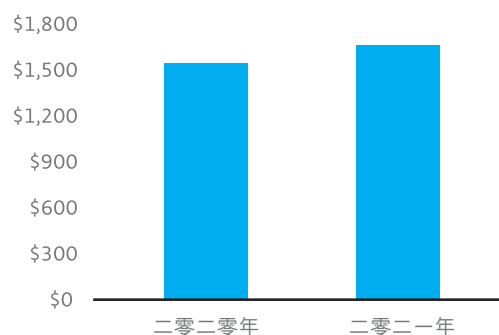
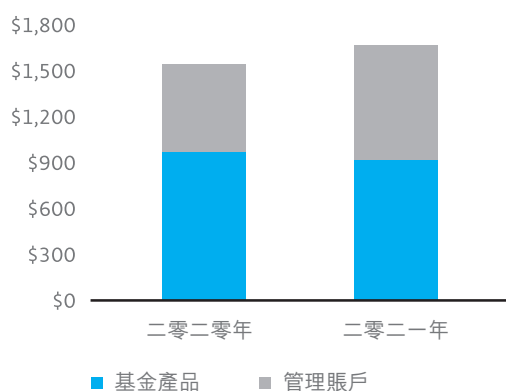
4. 由於該等指數由根據不同類型波幅策略進行交易的對沖基金組成，故本集團認為該等指數為相關同行表現基準。Alpha是衡量投資回報超過其對特定基準(通常是MSCI世界指數或標普指數)的風險或超過其對容易獲得的回報因素風險的方法。本文件使用的「Alpha」一詞乃指相對於MSCI世界總回報對沖美元指數的Alpha值。

5. 根據特定產品及賬戶的條款，管理費及表現費可能因產品及賬戶而異，並可能受到保密責任的約束。表現費亦受制於高水印。在本集團整個層面上，管理資產的變化不一定與管理費產生的收益變化及／或表現費產生的收益變化有線性關係。

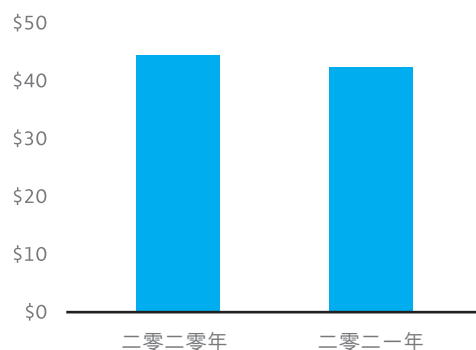
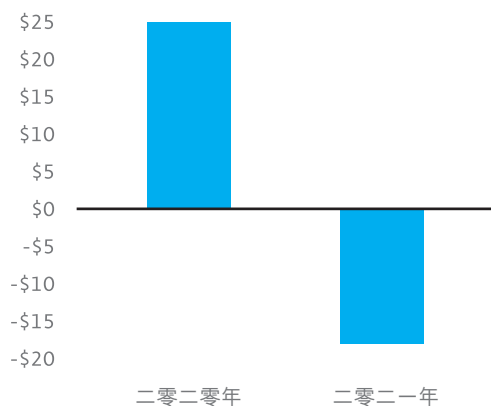
## 節選財務摘要

(除另有列明外，截至二零二一年九月三十日並以百萬港元計，與二零二零年九月三十日作比較)

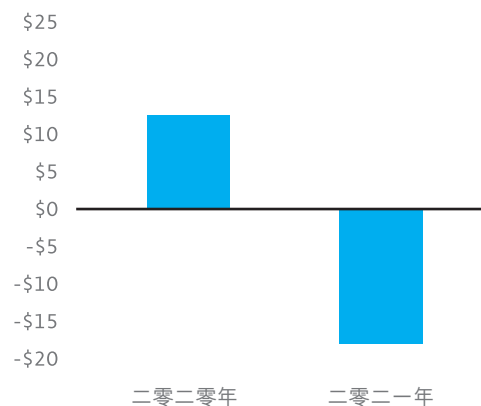
## 收益

資產管理規模(百萬美元)<sup>6</sup>按產品類別劃分的資產管理規模明細(百萬美元)<sup>4</sup>

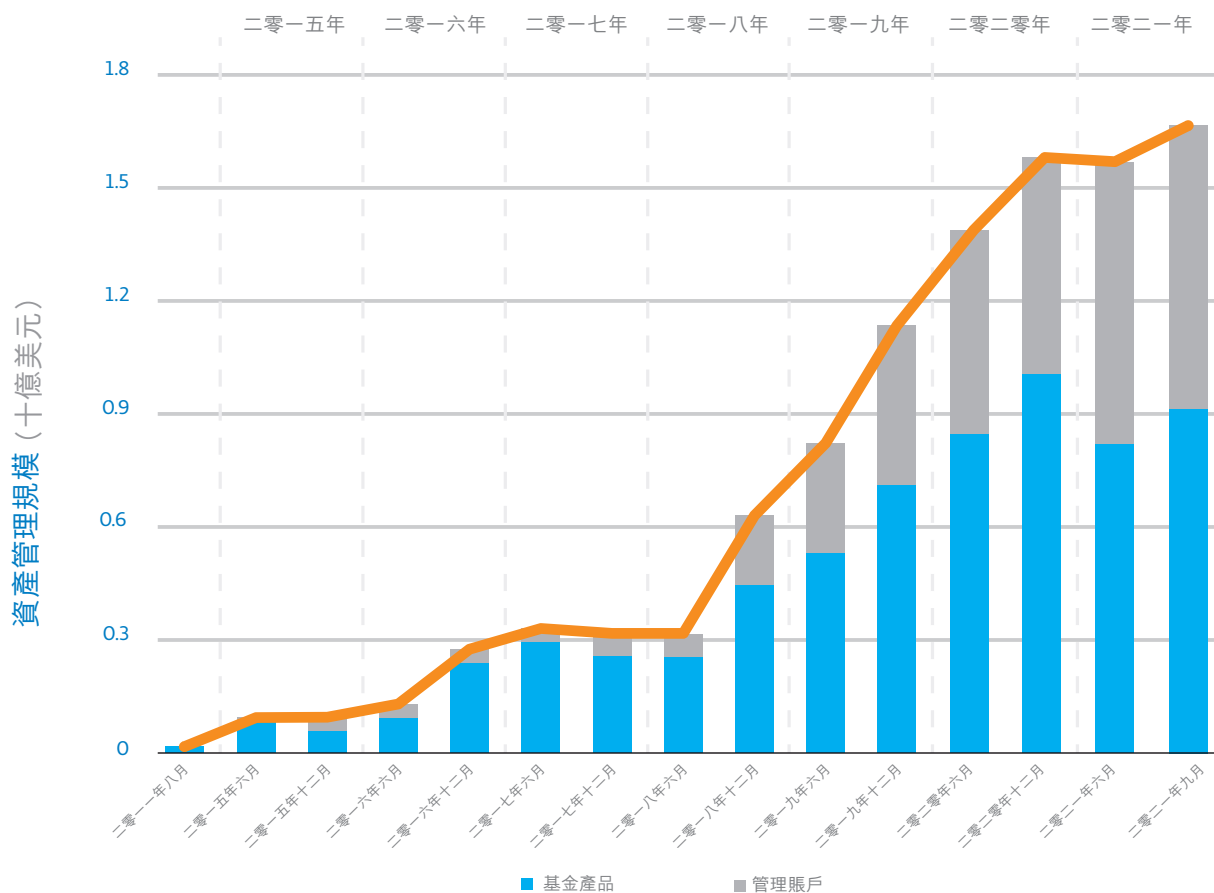
## 管理費

非香港財務報告準則：經調整淨(虧損)/溢利<sup>7</sup>

## 本公司擁有人應佔(虧損)/溢利



盈利能力及經營槓桿



6. 本集團同時管理基金產品及其他投資委託或提供諮詢。就本報告而言，由本集團推出的混合型基金產品或聯同本集團推出的聯合品牌基金產品，並由本集團的附屬公司為投資經理或副投資經理，乃歸入「基金工具」；其他委託則歸入「管理賬戶」。該等委託通常為特定客戶而操作。於二零二一年九月三十日，本集團的管理賬戶採用本集團的相對價值交易策略及其他交易策略。

7. 經調整純利/淨虧損乃未經審核，指期間溢利加回上市開支。經調整純利/淨虧損並非香港財務報告準則項下業績表現的衡量指標，在作為分析工具方面附有重大限制，且並不包括影響相關期間溢利的所有項目。進一步詳情請參閱下文管理層討論及分析。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本公司為建基於香港及美國的基金管理集團，業務集中於流動性市場的波幅交易。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）按全權委託基準管理基金及管理賬戶。本集團主要使用全球波幅相對價值交易策略（涉及在多個主要市場（包括美國、歐洲及亞洲）以及不同時區對流動性交易所上市衍生工具（包括股指期權、大型股單一股票期權，以及期貨、交易所交

價、定量比較、風險管理以及快速執行交易。我們的團隊在期權及波幅交易方面匯聚的專業訣竅及專門知識是本集團自營交易技術的根基。

截至二零二一年九月三十日，本公司的資產管理規模為1,665百萬美元，目前我們同時管理基金產品及管理賬戶，或就此提供諮詢。<sup>8</sup>我們運作時間最長的基金產品於二零一一年

（「IAM」）以UCITS形式提供策略，並推出一款由本集團一間附屬公司及IAM分別擔任副投資經理及投資經理的聯合品牌基金產品。IAM成立於一九八九年，是歷史最悠久的獨立資產管理公司之一，專門從事對沖基金及另類UCITS投資。與該等基金產品相關的資產管理規模被歸納入上文及下文內的「基金工具」中。除由我們推出的基金或聯同我們推出的聯合品牌基金外，我們亦與第三方訂立投資管理授權，有關第三方將其傘型基金下的子基金或部分資產交託我們管理。我們亦會為特定機構客戶（如退休基金）創建「一對一基金」結構。儘管該等安排可能會根據客戶的偏好而有不同的基本結構，但為簡化起見，我們將與該等委託有關的資產管理規模歸納入上文及下文內的「管理賬戶」中。<sup>8</sup>



夜巡，阿姆斯特丹，林布蘭·哈爾曼松·范·萊，1642

易基金及股票)進行活躍交易)。本集團亦使用其他波幅交易策略。我們的交易決策由內部自營交易平台(嵌入期權定價及波幅曲面模型)提供支援，該平台專為我們的特定交易方式而設計，實現對引伸波幅的實時定

七月推出，其後改組為主從結構，以方便美國應稅投資者進行投資。於二零一六年，我們推出另一隻結構相似的基金，但交易策略側重多頭波幅。於二零一九年六月，本集團聯同International Asset Management

<sup>8</sup> 為避免疑慮，「管理賬戶」可能包括各種法律結構，包括(但不限於)基金、管理賬戶及其他投資管理委託。每個委託通常是對一個特定客戶關係進行管理，但可能包括多個基礎投資者。

於二零二一年九月三十日，我們的資產管理規模由762百萬美元的混合型基金產品（包括本集團擔任副投資經理的基金）及903百萬美元的管理賬戶或類似安排組成（包括一對一結

構）。由我們管理或提供諮詢的基金的投資者主要為專業投資者，包括集合投資計劃、家族辦公室、退休基金、捐贈基金／基金會、金融機構及高淨值人士。於二零二一年九月三十

日，我們的資產管理規模包括採用我們的相對價值策略及本集團開發的其他波幅策略的委託。

### 市場環境

於截至二零二一年九月三十日止九個月，股票市場整體強勁，MSCI世界總回報對沖美元指數回報上漲15.0%，大幅高於其平均長期回報。於第三季度，MSCI世界總回報對沖美元指數增加0.6%。本年迄今為止，中央銀行的貨幣政策刺激加上政府的財政刺激，以及強勁的經濟增長及持續積極的投資者情緒，繼續推動股市。

就極長遠而言，MSCI世界總回報美元指數自一九七零年一月起錄得回報，因此投資該指數是可取的。由於股票是一種「風險」資產，人們通常會考慮股票相對於「無風險」資產的超額回報，如短期優質政府債券，如美國三個月國庫券。由一九七零年一月至二零二一年九月期間，以美國三個月期國庫券所代表的無風險利率曾經急跌，由約8%跌至約0%。<sup>9</sup>因此應考慮超逾無風險利率的回報，即超逾美國三個月期國庫券。

於一九七零年一月至二零二一年九月這五十多年間，MSCI世界總回報美元指數的年化回報率為三個月期國庫券+4.6%。於二零二一年前九個月，MSCI世界總回報美元指數年計回報為三個月期國庫券+17.7%，超過長期平均年度回報的三倍。<sup>9</sup>

儘管新聞頭條顯示股票指數似乎出現巨大變動，但實際波幅一直低於長期平均水平，特別是美國及歐洲。例如，標普500指數在二零二一年前九個月的已實現波幅為12.8%，遠低於其長期（二零零六年至二零二一年至今）平均已實現波幅20.0%，僅超過其二零二零年水平（34.4%）的三分之一。<sup>9</sup>

VIX指數是一個被廣泛關注的美國股票指數引伸波幅的衡量標準，第三季度完結時的水平與步入二零二零年的水平相若。然而，VIX指數只能通過衍生品間接交易。要探討美國股票指數引伸波幅長倉或淡倉的實際回報，更合適方式是視察購買及滾動與VIX指數掛鈎的期貨合約成本。通過觀察系統性購買及滾動短期VIX期貨合約的交易所交易產品，可以發現簡單的替代指標。一款附有VIX期貨風險的大型交易所買賣票據<sup>10</sup>於二零二一年第三季度下降5.5%，於二零二一年前九個月下降58.6%。

在較低的已實現波幅及下降的短期引伸波幅（相對於市場已經定價的波幅）的夾擊下，我們的相對價值波幅交易策略升起挑戰性的舞台幔幕，我們的基金產品於二零二一年第三季度錄得小額虧損，二零二一年首九個月的表現為負數。<sup>3</sup>我們的基金產品於二零二零年取得正數表現。

<sup>9</sup> 資料來源：True Partner、彭博  
<sup>10</sup> iPath B系列標普500 VIX短期期貨ETN



於二零二一年前九個月，美國及歐洲股票回報皆表現強勁，而亞洲方面則好壞參半。在美國，標普500總回報指數上升15.9%；歐洲Euro Stoxx 50總回報上升15.9%；而亞洲方面的Taiex總回報指數上升17.9%、S&P/ASX 200總回報指數上升14.6%、日經 225總回報指數上升8.6%及Kospi 200總回報指數上升4.1%。恒生指數及恒生中國企業指數（「恒生中國企業指數」）在本期間出現虧損，恒生指數最終下跌7.6%。於截至二零二一年九月三十日止九個月的大部分時間，恒生指數及恒生中國企業指數不能由本集團的產品進行交易，原因受到美國制裁的間接影響，限制買賣涉及在香港聯交所上市的若干公司的工具。然而，在香港聯交所於二零二一年八月底推出實物結算的期貨期權後，本集團經已可以在第三季度完結時恢復買賣該等市場的產品。

由於經濟增長及企業盈利勝預期（尤其是美國），加上得到持續廣泛的財政及貨幣措施支持，因此股市受到追捧。美國聯邦儲備委員會成員更改經濟預測中位數以及聯邦儲備銀行行長參加聯邦公開市場委員會（「聯邦公開市場委員會」）會議說明驚喜程度。

於二零二零年十二月十六日舉行的聯邦公開市場委員會會議上，二零二一年實質國內生產總值增長預測中位數定為4.2%，二零二二年則定為增長3.2%。其後於二零二一年九月二十二日的會議上，二零二一年預測增長中位數定為5.9%，而二零二二年則增長3.8%。<sup>11</sup>於同一期間，對二零二一年底的預測失業率中位數由二零二零年十二月十六日會議的5.0%下調至二零二一年九月二十二日會議的4.8%。二零二二年底的預測中位數由4.2%下調至3.8%，低於長期中性失業率估計中

位數4.0%。<sup>12</sup>於第三季度，人們越來越關注通貨膨脹，於二零二一年六月十六日會議至二零二一年九月二十二日會議之間，對二零二一年核心個人消費開支通脹的預測中位數從3.0%上升到3.7%，對二零二一年及二零二三年的估計中值亦上調。

踏入二零二一年第四季，包括標普500指數在內的若干主要股票市場估值與長期平均水平相比仍然處於高位。<sup>9</sup>舉例而言，就標普500指數三項估值方法（即市盈率、長期市盈率及12個月遠期市盈率）於二零二一年十月一日的指標而言，該三項指標均高於二零零六年一月一日至二零二一年十月一日15年期間的觀察值之10%（根據每週數據），平均處於第94個百分位數。<sup>9</sup>

股票之外，政府債券彙計於本年度前九個月錄得虧損。彭博全球政府總回報對沖美元指數於期內下跌1.8%。美國十年期政府債券收益率由0.91%升至1.49%。彭博巴克萊美國國債總回報指數於本年度前九個月下跌2.5%，損失的原因是第一季度明顯縮水-4.3%，此乃自一九八零年以來最低的季度回報<sup>9</sup>，隨後在第二季度有所恢復，第三季度的回報接近持平。在美國境外，德國十年期政府債券收益率則於本年度前九個月內由-0.57%升至-0.20%。德國政府債券在第一季度、第二季度及

11. 關於二零二一年第三季度的變動，二零二一年九月二十二日會議的二零二一年增長預測中位數乃低於二零二一年六月十六日會議的增長預測中位數，但對二零二二年增長預測則同期上升。

12. 資料來源：聯邦儲備。見下列連結：二零二一年九月預測：<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtab120210922.htm>；二零二一年六月預測：<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtab120210616.htm>；二零二零年十二月預測：<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcprojtab120201216.htm>



倫勃朗·哈爾曼松·凡·萊因—夜巡  
於一六零六年七月出生於荷蘭萊登村莊



文森·梵高—向日葵  
於一八五三年三月出生於荷蘭津德爾特村莊



約翰尼斯·維梅爾—音樂課  
於一六三二年十月出生於荷蘭代爾夫特村莊

# 荷 蘭 名 畫

第三季度都取得負數的總回報。<sup>13</sup>日本十年期政府債券收益率的波動較為輕微，於本年首九個月內，由0.02%升至0.07%。美國政府債券引伸波幅於本年度前九個月錄得升幅，當中其於首季急升後在第二季大部分時間偏軟，第三季變動較少。<sup>14</sup>然而，政府債券收益率及固定收益的感知風險(即較高的引伸波幅水平)大致上並無受到股市影響。

於二零二一年前九個月，Covid-19疫情繼續造成人間悲劇，期內有接近三百萬人因Covid-19而去世，高於二零二零年的總死亡人數(1.9百萬人)。於二零二一

年第一、第二及第三季度的每季死亡人數都比二零二零年的任何一個季度都多。即使是在已經有一段時間廣泛提供疫苗接種的美國，於二零二一年的死亡人數亦超過二零二零年的比率，二零二零年前九個月的死亡人數幾乎與二零二零年全年的死亡人數相同。<sup>15</sup>

與此同時，幸而在疫苗接種計劃方面取得重大進展，加上全球多個主要經濟體的政策轉變令經濟活動得以大幅增加及活動限制大幅放寬。結合持續財政及貨幣刺激措施所帶來的淨影響，令到在慘痛的人命傷亡底下，疫情對全球股市造成的影響大為減少。

<sup>13</sup> 根據彭博德國政府所有債券總回報指數的回報，以當地貨幣(歐元)計算。資料來源：彭博社、True Partner  
<sup>14</sup> 資料來源：彭博，參考ICE BofA MOVE指數。該指數為一項有關一個月國庫券期權正常化引伸波幅的孛息曲線加權指數，為2年、5年、10年及30年美國國庫券波幅的加權平均值。  
<sup>15</sup> 資料來源：彭博

## 投資表現

我們的策略於本年度前九個月面對重重挑戰。本集團的相對價值策略經已在本集團運作時間最長的基金工具True Partner Fund中實施，過往於股票下跌、波幅上升時期錄得最強勁的表現，因此，截至二零二一年九月三十日止九個月的整體市場環境不利於我們的投資方式。市場亦出現多項較為特殊且帶來挑戰的因素(包括二零二一年一月份)。

我們運作時間最長的策略True Partner Fund於二零二零年上漲7.2%後，截至二零二一年九月三十日止九個月下跌了9.5%，包括本年度第三季度錄得-1.7%回報。截至二零二一年九月三十日止九個月，一半以上的虧損來自第一季，第二及第三季度的虧損較小。

## 財務業績

本集團的主要收益來源為其基金管理業務。基金管理收益來自管理費及表現費。截至二零二一年九月三十日止九個月的收益為42.8百萬港元，而截至二零二零年九月三十日止九個月的收益則為92.2百萬港元。於截至二零二零年九月三十日止九個月，本集團的投資產品表現強勁，故錄得管理費及可觀的表現費。截至二零二一年九月三十日止九個月，本集團的管理費收益與截至二零二零年九月三十日止九個月相比保持相對穩定；然而，本集團並無錄得表現費。

儘管本年度前九個月的回報不如理想，遠低於長期平均值，但True Partner Fund過往亦曾經歷過其他艱難時期(包括二零一三年、二零一四年、二零一七年及二零一九年)，而我們亦對本身的投資方法抱有信心。儘管務必記住過往表現未必為未來表現的方向或指標，但所有該等期間過後皆伴隨著表現強勁的期間(特別是二零一五年、二零一八年及二零二零年)仍是有趣的觀察。

任何特定短時間內的投資表現可根據當時的市場機會圍繞長期平均值波動。本集團產品的投資者通常以長期投資表現作為關鍵指標，原因是彼等通常尋求長期投資。於考慮二零一一年七月成立起至二零

二一年九月三十日止整段期間時，本集團運作時間最長的基金產品<sup>3</sup> TruePartner Fund在絕對值及alpha值方面均跑贏CBOE Eurekahedge相對價值波幅、多頭波幅及空頭波幅對沖基金指數。由於該等指數由根據不同類型波幅策略進行交易的對沖基金組成，故本集團認為該等指數為相關同行表現基準。於同一成立至今為止期間，考慮到二零一一年七月至二零二一年九月三十日止整段期間，本集團運作時間最長的基金產品在絕對值及alpha值方面亦跑贏Eurekahedge資產加權對沖基金指數(為對沖基金表現的廣泛指數)。

截至二零二一年九月三十日止九個月的一般及行政開支為51.8百萬港元，而截至二零二零年九月三十日止九個月則為50.3百萬港元。開支增加主要是由於其他開支增加，部份遭薪酬成本減少所抵銷。二零二一年第三季的總員工人數較二零二零年第三季有所增加。表現掛鈎獎勵乃對沖基金業務模式的普遍特徵。薪酬成本減少主要是由於應計花紅較二零二零年第三季有所減少所致。

本集團於截至二零二一年九月三十日止九個月的除所得稅前虧損／溢利為虧損15.8百萬港元，而於二零二零年



## 管理層討論及分析

同期則為溢利23.3百萬港元。截至二零二一年九月三十日止九個月的本公司擁有人應佔除稅後虧損／溢利為虧損18.1百萬港元，二零二零年同期則為溢利12.4百萬港

元。本集團的本公司擁有人應佔全面收益總額於截至二零二一年九月三十日止九個月為虧損18.6百萬港元，而於二零二零年同期則為溢利11.1百萬港元。

### 非香港財務報告準則計量—經調整淨虧損／純利及經調整每股虧損／盈利

為補充本集團根據香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，本集團亦使用經調整淨虧損／純利(定義見下文)及經調整每股虧損／盈利(定義見下文)作為額外財務計量指標。本

集團呈列該等財務計量指標，乃由於本集團管理層透過撇除本集團認為不能反映本集團於報告期內相關表現的若干項目的影響，使用該等財務計量指標評估本集團的財務表

現。本集團亦相信，該等非香港財務報告準則計量指標為投資者及其他人士提供額外資料，以向本集團管理層提供協助的相同方式協助彼等瞭解及評估本集團的經營業績，

#### 經調整淨(虧損)／純利的對賬

	截至九月三十日止九個月	
	二零二一年 (千港元)	二零二零年 (千港元)
本公司擁有人應佔 (虧損)／溢利	(18,071)	12,445
加回：上市開支	-	12,344
<b>經調整(淨虧損)／純利</b>	<b>(18,071)</b>	<b>24,789</b>

#### 比較：每股(虧損)／盈利

	截至九月三十日止九個月	
	二零二一年 (千港元)	二零二零年 (千港元)
本公司擁有人應佔 (虧損)／溢利	(18,071)	12,445
除：普通股數目	400,000,000	300,000,000
<b>每股(虧損)／盈利 (港仙)</b>	<b>(4.52)</b>	<b>4.15</b>

#### 非香港財務報告準則經調整每股(虧損)／盈利的對賬

	截至九月三十日止九個月	
	二零二一年 (千港元)	二零二零年 (千港元)
本公司擁有人應佔 (虧損)／溢利	(18,071)	12,445
加回：上市開支	-	12,344
<b>經調整(淨虧損)／純利</b>	<b>(18,071)</b>	<b>24,789</b>
除：普通股數目	400,000,000	300,000,000
<b>經調整每股(虧損)／ 盈利(港仙)</b>	<b>(4.52)</b>	<b>8.26</b>

以及比較不同會計期間的財務業績並與本集團同業公司的財務業績進行比較。然而，該等非香港財務報告準則計量指標不具香港財務報告準則所規定的標準涵義，因此未必能與其他香港聯交所上市公司所呈列的類似計量指標作比較。

於二零二零年，本集團為於二零二零年十月十六日在香港聯交所GEM市場上市進行前期準備工作。本集團於截至二零二零年九月三十日止九個月產生相關上市開支12.3百萬港元，導致期內溢利下跌。本集團於二零一九年及二零二零年餘下期間亦曾產生額外上市開支，而截至二

零二一年九月三十日止九個月則無產生上市開支。

經調整淨虧損／純利乃未經審核，指本公司擁有人應佔期間虧損／溢利加回上市開支（「經調整淨虧損／純利」）。截至二零二一年九月三十日止九個月，本集團的經調整淨虧損／溢利為18.1百萬港元，而二零二零年同期的本集團經調整純利則為24.8百萬港元。截至二零二一年九月三十日止九個月的非香港財務報告準則經調整每股（虧損）／盈利為每股4.52港仙，而二零二零年同期則為經調整每股盈利8.26港仙。經調整每股虧損／溢利乃未經審核，指經調

整淨虧損／純利除以已發行普通股總數（「經調整每股虧損／盈利」）。

鑒於上述其他財務計量指標的限制，於評估本集團的經營及財務表現時，股東及投資者不應單獨考慮經調整純利及／或經調整每股盈利，或作為本集團年度溢利、經營溢利或根據香港財務報告準則計算的任何其他經營表現計量指標的替代選項。此外，由於該等計量指標未必以同樣方式為所有公司所採用，故未必能與其他公司類似名稱的其他計量指標進行比較。

### 資產管理規模

本集團以美元報告其資產管理規模。<sup>16</sup>本集團大部分基金工具及管理賬戶均以美元為基準貨幣。截至二零二一年九月三十日，本集團的資產管理規模為1,665百萬美元，較直至二零二零年九月三十日的資產管理規模1,541百萬美元增加了124百萬港元或8%。相對於二零二零年底，資產管理規模亦有所增加：於二零二零年十二月三十一日及二零二一年九月三十日的資產管理規模分別為1,585百萬美元及1,665百萬美元，增幅達5%。二零二一年第三季度資產管理規模亦有所增加，較第三季度資產管理規模淨增加97百萬美元。

上述各期間變動乃是由正向淨流入所推動，部分被負面的投資表現所抵銷。第三季度變動主要是由於為一機構客戶推出一個新的定制工具所致。

直至二零二一年九月三十日，本集團基金工具的資產管理規模為762百萬美元，而管理賬戶的資產管理規模則為903百萬美元。相比之下，截至二零二零年九月三十日的基金工具資產管理規模為969百萬美元，而管理賬戶的資產管理規模則為572百萬美元。

16. 資產管理規模的數字可能包括基於本集團管理或建議的基金工具或管理賬戶的估計淨資產價值的數字。

### 業務發展活動

儘管在個人互動及旅行方面受到限制，但本集團已成功適應Covid-19所帶來的挑戰，擴大提供的數碼內容及利用技術與全球投資者進行溝通。

於二零二一年前九個月及包括本

集團擔任副投資經理的UCITS基金產品方面已與本集團建立夥伴關係)合作為UCITS投資者舉行網絡研討會。

此外，於截至二零二一年九月三十日止九個月內，我們通過第三方活動與投資者及有意投資的人士接

亦曾在摩根士丹利歐洲對沖基金論壇(Morgan Stanley European Hedge Fund Forum)上發表演講。

本集團亦持續透過公司通訊及其他文章與投資者及潛在客戶保持聯繫。在此期間，我們亦積極與我們的資本引入合作夥伴接洽。我們很高興在二零二一年第三季度為一機構客戶推出一個新的定制工具，其管理資產已計入在上述「管理賬戶」類別下。

傳統的盡職調查過程環境充滿挑戰，通常涉及親自到現場進行調查，加上投資者關注多個範疇，在此環境下，我們對本集團能夠適應其中，並保持與投資者及潛在客戶高度互動的方式感到滿意。

於二零二一年前九個月，本集團亦致力擴展其於歐洲及亞洲的業務，包括逐步處理自荷蘭金融市場管理局(「荷蘭金融市場管理局」)取得投資公司牌照的程序。此次擴張的過程中，我們欣然歡迎三名經驗豐富的資深高級專業人員在本年初新加入本集團，包括新任環球財務總監、新任董事總經理及阿姆斯特丹辦事處新任風險與合規經理。後兩者分別於高級行政營運管理及衍生產品市場方面擁有豐富經驗。



伊恩德拉赫特和一隊荷蘭人，盧多爾夫·巴克赫伊森，1670

年度第三季度，團隊透過網絡研討會及一對一的方式與投資者及潛在客戶積極互動，當中包括為True Partner Fund舉辦多個網上研討會，以突顯基金於二零二零年錄得正回報，並闡釋二零二一年迄今面臨更多挑戰。本集團亦與IAM(其在由本

觸。True Partner Fund的聯席資訊科技總監Tobias Hekster接受Context 365採訪，Context 365為數碼資本引入服務，乃由領先另類投資會議Context Summits建立者開發。Hekster先生亦為美國銀行組織的波動性觀點活動的小組成員。該團隊

## 技術發展

我們的技術團隊繼續專注於維護及逐步進一步完善我們的核心自營系統的關鍵要素，包括Typhoon Trader（我們的前端交易系統）、Observatory（我們的實時風險管理系統）、Quant（我們的數據倉庫及定量數據庫）、Solunar（我們的後台系統）及Nitro（其將我們所有不同模塊整合至一個中央化平台）。

於二零二一年首九個月，我們專注於進一步改善我們基

礎架構及專有技術的穩定性、韌性及安全性。

本集團相信，其專有技術繼續是我們在市場上的重要優勢，並將會繼續在該領域投入資源。我們正積極探索機會以部署及進一步加強我們的技術基礎設施及投資專長，從而進一步拓展業務活動。於本年度前九個月，本集團亦進一步擴大其技術團隊。

## 市場展望

我們的投資方法乃以量化驅動，過程嚴謹，且不依賴宏觀預測。然而，整體環境仍然是一個重要的背景因素。以下我們將分享我們對當前宏觀環境的部分簡要觀察以及對投資者的投資組合方針的潛在影響。

我們繼續認為許多投資者於未來季度的一個重要關注點將為尋求適當地分散資產。二零二零年再次突顯出尾部風險迅速出現並對市場產生重大影響的可能性。股市回升的速度及幅度達到歷史新高，這情況亦造成兩難的局面。我們認為，此凸顯把握整體市場風險的挑戰與潛在利益，並引起對估值的新關注。截至二零二一年九月三十日，標準普爾500指數比二零二零年初的水平

高出30%以上，並接近二零二零年三月二十三日低位的兩倍。截至二零二一年九月三十日，納斯達克100指數比二零二零年初的水平高出近70%，比二零二零年三月二十三日的低位高出110%。<sup>17</sup>

與此同時，越來越多的跡象表明，經濟活動復甦期間出現的通貨膨脹可能不如許多人最初希望般短暫。以美國為例，受廣泛關注的通貨膨脹指標，例如整體和核心消費者價格通貨膨脹，以及試圖排除異常值的指標（這往往亦是決策者關注的重點）於美國保持明顯偏高，而關於供應鍊及價格壓力的新聞報導比比皆是。<sup>17</sup>由密歇根大學調查所代表的通貨膨脹預期亦有所增加。<sup>18</sup>我們認

為，通貨膨脹持續現已開始更深入改變人們對潛在政策成果的看法。

此為政府債券帶來挑戰，美國、歐元區、英國及日本（儘管幅度較小）的名義收益率均低於通貨膨脹水平。第三季度末，美國及歐元區（歐元區以德國收益率為代表）的名義收益率與二零二零年一月底的水平相似（與美國非常相似，而德國較高）。然而，美國及歐元區與通貨膨脹掛鉤的十年政府債券所反映的實際收益率均明顯較低，而且是大量負值，反映出投資者預期政府債券於未來十年內會帶來實際負回報。

17. 例如：克利夫蘭聯邦儲備銀行於二零二一年九月三十日的16%修訂後平均CPI同比為3.5%。關於新聞報道，例如：「寶潔公司將進一步提高價格，因商品及運費成本受影響」(P&G to increase prices further as commodity, freight costs bite) (二零二一年十月十九日，路透社) <https://www.reuters.com/business/retailconsumer/pg-beats-quarterly-sales-estimates-warns-higher-supply-chain-costs-2021-10-19/>；「卡夫亨氏說大眾必須適應更高食品價格」(Kraft Heinz says people must get used to higher food prices) (二零二一年十月十日，BBC) <https://www.bbc.com/news/business-58847275>；「消費品價格上漲，因製造商面臨更高的成本」(Consumer goods prices rise as manufacturers face higher costs) (二零二一年十月二十日，紐約時報) <https://www.nytimes.com/2021/10/20/business/consumer-goods-prices-inflation.html>



正如我們於二零二零年底及第一季度末所指出，由於政府債券在許多傳統投資組合中通常作為「較安全」的部分，為資產配置帶來挑戰。倘政府債券收益率上升至接近其長期平均水平，可能會導致債券投資組合出現損失，亦令股票的相對吸引力下降，尤其是極依賴多年後增長得出估值的股票。此情況可能反過來挑戰股票市場。成本壓力上升亦可能令企業利潤率受壓。最壞的情況可能是「滯脹」式情景，即使增長放緩至低水平，通貨膨脹亦會持續下去。這可能不利於股票及債券。這種情況可能會產生市場波動的條件，為某些波幅策略提供機會。

於本集團二零二零年的年報中，我們注意到於一九八零年至二零二零年期間，許多投資者已逐漸習慣股票與債券於股票拋售期間的反比關係。我們強調，於二零二零年第一季度跌市期間，股票與債券的反比關係並不太可靠，即股票及債券同時蒙受損失。最顯而易見的是，這發生於二零二零年三月十日至十八日，當時投資於長期美國國債的ETF下跌15.7%，而標準普爾500指數則下跌12.7%。<sup>19</sup>美國而言，二零二一

年首九個月提供這種轉變的其他例子。雖然有若干時期股票與債券呈反比例，但於一月底、二月底／三月初、五月中旬及九月底的每個時期，股票及債券都是雙雙同遭拋售。<sup>20</sup>

當然，以長期數據而言，股票及債券過往曾同時持續正向下行，例如一九七零年代，當時股票及債券價格經常同時下跌。投資者情緒轉向債券，有可能提升投資者對波幅基金等另類多元化投資工具的需求。

債券收益率上升於二零二一年首九個月亦提高了適用於多年後盈利預測的貼現率。於第一季度，當債券收益率大幅上升時，儘管股市環境整體造好，但MSCI世界增長指數接近持平。當債券收益率在第二季度下降時，MSCI世界增長指數出現強勁表現。於第三季度，債券收益率輕微變動，而MSCI世界增長指數亦有小幅變動（僅上升低於+1%）。貼現率出現更關鍵及持續的變化可能會是部分股票市場的潛在風險因素。

截至二零二一年九月三十日，相對於過去15年的水平，股票估值處於

高位。對經濟增長及盈利的前瞻性估計反映了對經濟復甦及減少Covid-19相關的活動限制抱持樂觀情緒。儘管我們樂見美國等國家在抗擊Covid-19方面取得重大進展，但全球許多地區的疫情繼續肆虐。傳染性更強的新型變種病毒的出現令若干地方重新限制活動，而且在疫苗供應充足的國家出現疫苗接種水平趨於平穩的跡象，都可能是一個警告，Covid-19仍將是一個持續的公共衛生挑戰。

預計美國經濟在二零二一年第三季度及二零二一年整體將出現強勁的經濟增長。歐元區在第一季度出現經濟負增長，但於第二季度錄得正增長，預計在第三季度以及第四季度亦會出現正增長。由於貨幣及財政政策的激勵作用已經非常大，並預期逐漸減弱，未來經濟增長可能更依賴生產力改善。疫情可能帶來持續的成本風險。例如，由於實施必要安全措施或勞動市場情況轉變，可能導致若干生產及運輸程序的能力及成本出現永久性轉變。

於波幅市場，截至二零二一年十月中旬，引伸波幅跌回至九月底的水

<sup>18</sup> 來源：密歇根大學。未來5-10年的預期價格變化(彭博數據)

<sup>19</sup> TLT ETF與標準普爾500指數比較= iShares 20年期以上美國公債ETF。

<sup>20</sup> TLT ETF與標準普爾500指數比較= iShares 20年期以上美國公債ETF。指出的期間為二零二一年一月二十六日至二十九日、二零二一年二月十六日至三月四日、二零二一年五月十日至十二日以及二零二一年九月二十三日至三十日。

平。尤其是，截至二零二一年十月十五日，標準普爾500指數三十日平值引伸波幅為12%，低於二零零六年至二零二一年的17%平均水平，且遠低於二零二零年的78%高位。歐洲的歐洲斯托克50指數三十日平值引伸波幅為14%，低於二零零六年至二零二一年的20%平均水平，且遠低於二零二零年的81%高位。日本的日經225指數三十日平值引伸波幅為17%，低於二零零六年至二零二一年的22%平均水平，且遠低於二零二零年的72%高位（此高位低於二零零八年的超過100%高位）。<sup>21</sup>儘管引伸

波幅的水平未必直接表明短期機會集合，但低水平的引伸波幅可能表明市場籠罩一定的自滿情緒，如果發生意外事件，便可能引致更大的市場反應。

當然，把握市場時機甚為困難，異常估值有時亦會持續很長時間。我們的投資方針為絕對回報，而我們的目標是於各種市場環境中獲利。儘管如此，我們相信目前的環境是讓投資者思考彼等的投資組合構建方向及長期資產配置的機會。包括對沖基金及波幅交易等策略在內

的另類多元化投資工具或會因而受惠。我們的相對價值波幅策略過去曾產生與股票市場呈反比的長期絕對正回報。我們已就客製化解決方案制定額外策略，該等策略亦預期於股票出現強勁負回報時產生機會，使該等策略成為對現有及潛在客戶具吸引力的多元化投資工具。倘我們留意到市場由債券轉向對沖基金及客製化授權等另類多元化投資工具，我們將會調配產品以自投資者對此類風險的需求增長中獲利。

21 基於30天的引伸波幅。基於二零零六年一月一日至二零二一年十月十五日的長期平均值。資料來源：True Partner、彭博



軍官的商行，阿姆斯特丹，弗蘭斯·哈爾斯，1637

## 財務回顧

### 收益

於報告期內，本集團的收益為42.8百萬港元，較二零二零年同期的92.2百萬港元減少49.4百萬港元或約54%。收益減少主要是由於來自其基金／管理賬戶的表現費均有所減少。

### 毛利及毛利率

本集團於報告期內的毛利為37.9百萬港元，較截至二零二零年九月三十日止九個月的84.4百萬港元減少46.5百萬港元或55%。有關減少主要是由於表現費減少所推動。

### 一般及行政開支

於報告期內，本集團的一般及行政開支為51.8百萬港元，較二零二零年同期的50.3百萬港元增加1.5百萬港元或約3%。開支增加主要是由於其他開支增加，部份遭薪酬成本減少所抵銷。二零二一年第三季的總員工人數較二零二零年第三季有所增加。基於表現的獎勵是對沖基金業務模式的共同特徵，薪酬成本的下降主要是由於應計獎金較二零二零年第三季度減少。

### 攤薄一間聯營公司的權益之收益

該金額為本集團於聯營公司投資的攤薄收益：浙江紅藍牧投資管理有限公司（「紅藍牧」）。於二零二一年三月二十六日，紅藍牧向若干投資者發行及註冊新股，新資本已於二零二一年四月十三

日增加。因此，本集團於紅藍牧的權益由30%攤薄至24.896%。(1)本集團於紅藍牧的權益因持股量減少而導致賬面值減少；與(2)本集團分佔發行新股收取所得款項，兩者之差異引致攤薄收益90,256港元，並已於二零二一年第一季的綜合損益表中確認。本集團能夠對紅藍牧行使重大影響，因為在攤薄後，在紅藍牧的三名董事中，本公司已委任當中一名董事。

### 分佔聯營公司業績

分佔聯營公司業績是指兩間聯營公司Capital True Partner Technology Co., Ltd.及紅藍牧的主要商業活動產生的經營虧損。於報告期間，本集團分佔聯營公司虧損約為64,000港元，較二零二零年同期增加73,000港元或約53%溢利。主要由於該兩間聯營公司的商業活動表現受市況較差件影響而變差。

### 融資成本

融資成本主要指租賃負債利息開支。於報告期內，本集團的融資成本約為68,000港元，較二零二零年同期下跌29,000港元或約30%，主要由於利息開支所致。

### 股息

董事會不建議就截至二零二一年九月三十日止九個月支付任何股息(截至二零二零年九月三十日止九個月：無)。

## 其他資料

### 董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團股份、相關股份及債權證的權益或淡倉

於二零二一年九月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）股份、相關股份或債權證中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文當作或被視為擁有的

權益或淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條記錄於該條所指登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據GEM上市規則第5.46至5.67條所述的董事交易必守標準知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

#### 於股份的好倉

董事／主要行政人員姓名	身份／權益性質	所持普通股數目	佔權益概約百分比
Tobias Benjamin Hekster	實益擁有人	56,339,018	14.08%
Godefriedus Jelte Heijboer	實益擁有人	56,049,644	14.01%
Ralph Paul Johan van Put <sup>(1)</sup>	於受控法團的權益	58,337,399	14.58%
Roy van Bakel <sup>(2)</sup>	於受控法團的權益	27,686,280	6.92%

#### 附註：

(1) 該等股份由True Partner Participation Limited持有。True Partner Participation Limited由Ralph Paul Johan van Put先生全資擁有。Ralph Paul Johan van Put先生被視為於True Partner Participation Limited根據證券及期貨條例持有的所有股份中擁有權益。

(2) 該等股份由Red Seven Investment Ltd持有。Red Seven Investment Ltd由Roy van Bakel先生全資擁有。Roy van Bakel先生被視為於Red Seven Investment Ltd根據證券及期貨條例持有的所有股份中擁有權益。



除上文披露者外，於二零二一年九月三十日，董事或本公司主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份、相關股份及債權證中擁有或被視為擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及

期貨條例有關條文當作或被視為擁有的權益或淡倉)；或(b)記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉；或(c)根據GEM上市規則第5.46至5.67條所述董事進行交易的規定標準另行知會本公司及聯交所的任何其他權益或淡倉。

### 主要股東於本公司股份、相關股份或債權證的權益及淡倉

據董事所知，於二零二一年九月三十日，下列人士／實體(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中(直接或間接)擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3

分部條文將須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉如下：

#### 於股份的好倉

股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持普通股數目	佔權益概約百分比
Franca Kurpershoek-Hekster <sup>(1)</sup>	配偶權益	56,339,018	14.08%
Wong Rosa Maria <sup>(2)</sup>	配偶權益	56,049,644	14.01%
True Partner Participation Limited	實益擁有人	58,337,399	14.58%
龔芸靚 <sup>(3)</sup>	配偶權益	58,337,399	14.58%
True Partner International Limited	實益擁有人	44,808,908	11.20%
Alset EHome International Inc. <sup>(4)</sup>	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%
HFE Holdings Limited <sup>(4)</sup>	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%
陳恒輝 <sup>(4)</sup>	於受控法團的權益	62,122,908	15.53%

## 於股份的好倉(續)

股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持普通股 數目	佔權益概約 百分比
陳江玉嬌 <sup>(5)</sup>	配偶權益	62,122,908	15.53%
Edo Bordoni	實益擁有人	29,839,153	7.46%
Anne Joy Bordoni <sup>(6)</sup>	配偶權益	29,839,153	7.46%
Red Seven Investment Ltd	實益擁有人	27,686,280	6.92%
Maria Victoria Diaz Basilio <sup>(7)</sup>	配偶權益	27,686,280	6.92%
Nardinc Beheer B.V.	實益擁有人	36,196,000	9.04%
SomethingEls B.V. <sup>(8)</sup>	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%
ERMA B.V. <sup>(8)</sup>	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%
Dasym Managed Accounts B.V. <sup>(8)</sup>	投資經理	36,196,000	9.04%
F.J. Botman Holding B.V. <sup>(8)</sup>	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%
Franciscus Johannes Botman <sup>(8)</sup>	於受控法團的權益	36,196,000	9.04%

## 附註：

- (1) Franca Kurpershoek-Hekster太太為執行董事Tobias Benjamin Hekster先生的配偶，而Tobias Benjamin Hekster先生持有True Partner Capital Holding Limited的14.08%權益。根據證券及期貨條例，Franca Kurpershoek-Hekster太太被視為於Tobias Benjamin Hekster先生根據證券及期貨條例被視為擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (2) Wong Rosa Maria太太為執行董事Godefriedus Jelte Heijboer先生的配偶，而Godefriedus Jelte Heijboer先生持有True Partner Capital Holding Limited的14.01%權益。根據證券及期貨條例，Wong Rosa Maria太太被視為於Godefriedus Jelte Heijboer先生根據證券及期貨條例被視為擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (3) 龔芸靚太太為主席兼執行董事Ralph Paul Johan van Put先生的配偶，而True Partner Participation Limited由Ralph Paul Johan van Put先生全資擁有。True Partner Participation Limited持有True Partner Capital Holding Limited的14.58%權益。根據證券及期貨條例，龔芸靚太太被視為於Ralph Paul Johan van Put先生及True Partner Participation Limited根據證券及期貨條例被視為擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (4) True Partner International Limited及Global eHealth Limited為Alset EHome International Inc.全資附屬公司。Alset EHome International Inc.由陳恒輝先生及HFE Holdings Limited分別擁有15.57%及37.48%。HFE Holdings Limited則由陳恒輝先生全資擁有。True Partner International Limited

及Global eHealth Limited分別持有True Partner Capital Holding Limited的11.20%及4.33%權益。根據證券及期貨條例，陳恒輝先生被視為於True Partner International Limited及Global eHealth Limited根據證券及期貨條例持有的股份中擁有權益。

- (5) 陳江玉嬌太太為陳恒輝先生的配偶，而陳恒輝先生被視為擁有上文附註(4)所述的15.53% True Partner Capital Holding Limited權益中擁有權益。根據證券及期貨條例，陳江玉嬌太太被視為於陳恒輝先生根據證券及期貨條例被視為擁有權益的相同數目股份中擁有權益。
- (6) Anne Joy Bordoni太太為Edo Bordoni先生的配偶，而Edo Bordoni先生持有True Partner Capital Holding Limited的7.46%權益。根據證券及期貨條例，Anne Joy Bordoni太太被視為於Edo Bordoni先生根據證券及期貨條例被視為擁有權益的相同數目股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零二一年九月三十日，董事並不知悉任何其他人士／實體(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中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部

- (7) Maria Victoria Diaz Basilio太太為執行董事Roy van Bakel先生的配偶，而Red Seven Investment Ltd是由Roy van Bakel先生全資擁有。Red Seven Investment Ltd持有True Partner Capital Holding Limited的6.92%權益。根據證券及期貨條例，Maria Victoria Diaz Basilio太太被視為於Roy van Bakel先生及Red Seven Investment Ltd根據證券及期貨條例被視為擁有的相同數目的股份中擁有權益。
- (8) SomethingEls B.V.及ERMA B.V.各自持有Nardinc Beheer B.V.的50%權益。根據證券及期貨條例，SomethingEls B.V.及ERMA B.V.被視為於Nardinc Beheer B.V.根據證券及期貨條例持有的股份中擁有權益。Dasym Managed Accounts B.V.(作為投資經理)由F.J. Botman Holding B.V.擁有90.1%，而F.J. Botman Holding B.V.則由Franciscus Johannes Botman先生全資擁有。根據證券及期貨條例，Dasym Managed Accounts B.V.、F.J. Botman Holding B.V.及Franciscus Johannes Botman先生被視為於Nardinc Beheer B.V.根據證券及期貨條例持有的股份中擁有權益。

第2及第3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內。

## 購股權計劃

### 首次公開發售前購股權計劃

本公司當時的股東已於二零二零年二月十三日採納及批准首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」）。首次公開發售前購股權計劃旨在通過向本集團若干僱員授予購股權作為獎勵和進一步的激勵，以認可及表彰彼等對本集團發展所作出的貢獻。有關更多資料，請參閱本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度報告（「二零二零年年報」）「董事會報告」一節。截至二零二一年一月一日，本公司有8,997,804份購股權尚未獲行使。於二零二一年九月三十日，本公司有7,947,488份購股權尚未獲行使。於截至二零二一年九月三十日止三個月，本公司有1,050,316份購股權因僱員辭職而失效。

### 購股權計劃

本公司當時的股東已於二零二零年九月二十二日採納及批准一項購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃的條款乃根據GEM上市規則第23章的條文訂立。購股權計劃的主要條款概述於二零二零年年報「董事會報告」一節。自採

納以來至本報告日期止，本公司概無根據購股權計劃授出購股權。

## 於競爭業務之權益

截至二零二一年九月三十日止九個月及直至本報告日期，本公司董事或本公司主要股東（定義見GEM上市規則）（「主要股東」）或彼等各自的緊密聯繫人（定義見GEM上市規則）概無於與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務（本集團業務除外）直接或間接擁有權益，亦不知悉任何該等人士與本集團有或可能有任何其他利益衝突。

## 合規顧問的權益

於二零二一年九月三十日，據本公司合規顧問同人融資有限公司（「同人融資」）通知，同人融資或其任何緊密聯繫人（定義見GEM上市規則）及同人融資的董事或僱員概無於本公司或本集團任何成員公司的股本中，擁有根據GEM上市規則第6A.32條須知會本公司的任何權益（包括可認購該等證券的購股權或權利（如有））。

合規顧問的任期自上市日期開始，直至本公司就其自股份首次於GEM上市（「上市」）日期起計第二個完整財政年度的財務業績寄發年度報告遵守GEM上市規則第18.03條規定當日為止，或直至合規顧問協議根據其條款及條件終止為止（以較早者為準）。根據合規顧問協議，同人融資就擔任本公司的合規顧問收取費用。

### 企業管治常規守則

本公司已採納GEM上市規則附錄十五內企業管治守則（「企業管治守則」）所載的原則及守則條文。就董事所深知，除偏離企業管治守則第A.2.1條守則條文外，本集團並無重大偏離企業管治守則。

企業管治守則第A.2.1條守則條文訂明，主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。

Ralph Paul Johan van Put先生目前兼任董事會主席及本公司行政總裁。Ralph Paul Johan van Put先生為本

集團的主要領導人，主要參與本集團的戰略發展及釐定整體方向。彼亦一直直接監督本集團的高級管理層。經計及上述因素，董事認為，由Ralph Paul Johan van Put先生同時擔任主席及行政總裁將為本集團提供強而有力的領導，且有關安排屬有利並符合本公司及其股東的整體利益。因此，董事認為於此情況下偏離企業管治守則第A.2.1條守則條文乃屬恰當。董事會將繼續檢討及考慮於適當時候區分董事會主席與本公司行政總裁的職務，並以本集團整體情況作為考量。

為確保持衡董事會的權力及權限，具有廣泛專業知識及經驗的人士以獨立非執行董事身份加入董事會以提供獨立及不同的意見，並監督董事會的運作，包括董事會職能的企業管治方面。

本公司定期檢討其企業管治常規，以確保本公司持續符合企業管治守則的規定。

### 董事進行證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納條款不遜於GEM上市規則第5.48至5.67條所載交易必守標準的行為守則

(「行為守則」)。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於截至二零二一年九月三十日止九個月一直全面遵守行為守則。

### 購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司及其任何附屬公司於截至二零二一年九月三十日止九個月內概無購買、出售或贖回任何本公司證券。

### 審核委員會

本公司已於二零二零年九月二十二日遵照GEM上市規則第5.28至5.29條及企業管治守則的守則條文第C.3.3

及C.3.7條成立審核委員會(「審核委員會」)，並訂有書面職權範圍。審核委員會的主要職責主要包括：(i)就委任及罷免外聘核數師向董事會提供推薦建議；(ii)審閱及監督財務報表及涉及財務申報的重大意見；(iii)監察內部控制程序；(iv)監督本集團的內部控制及風險管理系統；及(v)監控持續關連交易(如有)。審核委員會成員包括三名獨立非執行董事，即白琬婷女士、Jeronimus Mattheus Tielman先生及魏明德先生。白琬婷女士為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本公司於截至二零二一年九月三十日止九個月內的未經審核簡明綜合財務業績公告及季度報告，並認為有關業績符合適用會計準則及GEM上市規則項下的規定，且已作出充分披露。

承董事會命

**True Partner Capital Holding Limited**

主席兼行政總裁

**Ralph Paul Johan van Put**

香港，二零二一年十一月十一日

於本報告日期，董事會包括執行董事Ralph Paul Johan van Put先生、Godefriedus Jelte Heijboer先生、Tobias Benjamin Hekster先生及Roy van Bakel先生；及獨立非執行董事Jeroen M. Tielman先生、白琬婷女士及魏明德先生。

本報告將由刊登日期起計最少七天於GEM網站 [www.hkgem.com](http://www.hkgem.com) 的「最新上市公司公告」頁內登載。本報告亦將於本公司網站 [www.truepartnercapital.com](http://www.truepartnercapital.com) 登載。

本報告之中英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。

# 未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表

True Partner Capital Holding

截至二零二一年九月三十日止九個月及三個月

董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二一年九月三十日止九個月及三個月(「報告期」)的未經審核簡明綜合業績，連同二零二零年同期的未經審核比較數據載列如下：

	附註	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
		二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
		千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
收益	4	<b>42,780</b>	92,209	<b>13,506</b>	19,122
其他收入		<b>3</b>	95	<b>2</b>	47
直接成本		<b>(4,842)</b>	(7,783)	<b>(1,558)</b>	(2,406)
透過損益按公平值計量的金融資產 的公平值(虧損)/收益		<b>(1,881)</b>	1,681	<b>(307)</b>	(727)
一般及行政開支		<b>(51,835)</b>	(50,290)	<b>(17,743)</b>	(13,483)
上市開支		-	(12,344)	-	(776)
融資成本		<b>(68)</b>	(97)	<b>(23)</b>	(28)
於一間聯營公司攤薄權益之收益		<b>90</b>	-	-	-
分佔聯營公司業績		<b>(64)</b>	(137)	<b>53</b>	(86)
除所得稅前(虧損)/溢利	5	<b>(15,817)</b>	23,334	<b>(6,070)</b>	1,663
所得稅開支	6	<b>(1,998)</b>	(10,290)	<b>(649)</b>	(1,795)
期間(虧損)/溢利		<b>(17,815)</b>	13,044	<b>(6,719)</b>	(132)
其他全面(虧損)					
日後可能重新分類至損益的項目：					
換算海外業務的匯兌差額		<b>(482)</b>	(75)	<b>(364)</b>	(11)
將不會重新分類至損益的項目：					
指定為透過其他全面收益按 公平值計量的金融資產的 公平值虧損		-	(1,258)	-	-
其他全面(虧損)		<b>(482)</b>	(1,333)	<b>(364)</b>	(11)
期間全面(虧損)/收益總額		<b>(18,297)</b>	11,711	<b>(7,083)</b>	(143)



# 未經審核簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零二一年九月三十日止九個月及三個月

附註	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
下列應佔期間(虧損)/溢利：				
本公司擁有人	(18,071)	12,445	(6,810)	(345)
非控股權益	256	599	91	213
	<u>(17,815)</u>	<u>13,044</u>	<u>(6,719)</u>	<u>(132)</u>
下列應佔期間全面(虧損)/收益總額：				
本公司擁有人	(18,553)	11,112	(7,174)	(356)
非控股權益	256	599	91	213
	<u>(18,297)</u>	<u>11,711</u>	<u>(7,083)</u>	<u>(143)</u>
每股(虧損)/盈利(港仙)				
基本及攤薄	8	4.15	(1.70)	(0.12)

# 未經審核簡明 綜合權益變動表

True Partner Capital Holding

截至二零二一年九月三十日止九個月

	股本	股份溢價	集團重組儲備	匯兌儲備	儲備				總計	非控股權益	總權益
					公平值儲備 (附註(i))	資本儲備 (附註(ii))	購股權計劃	保留溢利			
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零二零年一月一日 (經審核)	2	32,484	1,145	(52)	(2,262)	7,234	-	42,512	81,063	4,658	85,721
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	12,445	12,445	599	13,044
其他全面虧損	-	-	-	(75)	(1,258)	-	-	-	(1,333)	-	(1,333)
期間全面收益總額	-	-	-	(75)	(1,258)	-	-	12,445	11,112	599	11,711
於二零二零年九月三十日 (未經審核)	2	32,484	1,145	(127)	(3,520)	7,234	-	54,957	92,175	5,257	97,432
於二零二一年一月一日 (經審核)	4,000	153,074	1,145	11	(3,173)	7,234	486	68,661	231,438	5,265	236,703
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	(18,071)	(18,071)	256	(17,815)
其他全面虧損	-	-	-	(482)	-	-	-	-	(482)	-	(482)
期間全面虧損總額	-	-	-	(482)	-	-	-	(18,071)	(18,553)	256	(18,297)
確認以權益支付股份為基礎的付款 開支	-	-	-	-	-	-	1,481	-	1,481	-	1,481
確認為分派之股息	-	-	-	-	-	-	-	(8,000)	(8,000)	-	(8,000)
於二零二一年九月三十日 (未經審核)	4,000	153,074	1,145	(471)	(3,173)	7,234	1,967	42,590	206,366	5,521	211,887

附註：

- (i) 公平值儲備指透過其他全面收益按公平值計量的金融資產之累計公平值變動淨額。
- (ii) 資本儲備指本集團與非控股權益於過往年度的權益交易。

# 季度財務資料附註

## 1. 公司資料

本公司為於開曼群島註冊成立的有限公司。其註冊辦事處位於Vistra (Cayman) Limited的辦事處，地址為P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205 Cayman Islands。

本公司的主要業務為投資控股。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事基金管理業務及提供諮詢服務。

本公司股份於二零二零年十月十六日在香港聯合交易所有限公司GEM上市。

## 2. 編製基準

季度財務資料乃按照GEM上市規則的適用披露規定編製。

編製季度財務資料時所採納的會計政策與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所應用者相符一致。

季度財務資料以歷史成本為編製基礎，並經重估透過損益按公平值計量的金融資產及金融負債以及透過其他全面收益按公平值計量的金融資產(以公平值列賬)作調整。

請注意編製季度財務資料時曾使用會計估計及假設。儘管該等估計乃基於管理層對當前事件及行動的最佳認知及判斷作出，惟實際結果最終或會有別於該等估計。

3. 分部資料

(a) 地理資料

本公司的註冊地為開曼群島，而本集團的主要業務經營地點為香港。為盡量增加於全球不同股票市場的交易機會，本集團亦於芝加哥設有交易辦事處。

有關截至二零二一年及二零二零年九月三十日止九個月及三個月收益的地理資料如下：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
香港	<b>30,046</b>	69,444	<b>9,840</b>	13,192
芝加哥	<b>12,734</b>	22,765	<b>3,666</b>	5,930
	<b>42,780</b>	92,209	<b>13,506</b>	19,122

(b) 有關主要客戶的資料

截至二零二一年及二零二零年九月三十日止九個月及三個月，來自佔本集團總收益10%以上的主要客戶的收益如下：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
客戶A	<b>20,410</b>	53,002	<b>6,772</b>	7,143
客戶B	不適用 <sup>(1)</sup>	9,661	不適用 <sup>(1)</sup>	4,124
客戶C	<b>12,734</b>	17,185	<b>3,666</b>	5,928
客戶D	<b>5,863</b>	不適用 <sup>(1)</sup>	<b>1,887</b>	1,927

<sup>(1)</sup> 相應收益佔本集團總收益10%或以下。

## 季度財務資料附註（續）

### 4. 收益

本集團的收益及其他收入分析如下：

#### 收益

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
來自基金及管理賬戶的收益				
管理費收入	<b>42,399</b>	44,500	<b>13,506</b>	15,072
表現費收入	—	47,193	—	4,050
	<b>42,399</b>	91,693	<b>13,506</b>	19,122
來自諮詢服務的收益	<b>381</b>	516	—	—
	<b>42,780</b>	92,209	<b>13,506</b>	19,122

收益確認時間：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
於某個時點	<b>381</b>	516	—	—
一段時間內	<b>42,399</b>	91,693	<b>13,506</b>	19,122
	<b>42,780</b>	92,209	<b>13,506</b>	19,122

5. 除所得稅前（虧損）／溢利

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)	千港元 (未經審核)
除所得稅前（虧損）／溢利 乃經扣除：				
無形資產攤銷	48	17	27	5
核數師酬金	922	872	307	351
廠房及設備折舊	1,005	688	380	238
使用權資產折舊	1,404	1,186	491	398
員工福利（包括董事酬金）				
－工資及其他福利	26,981	36,593	9,077	8,994
－以權益支付股份為基礎開支	1,481	–	320	–
－退休金計劃供款	1,088	786	287	230
	29,550	37,379	9,684	9,224
匯兌收益	418	–	216	–
租賃負債之利息開支	63	96	18	28
上市開支	–	12,344	–	776
短期租賃開支	385	525	117	178



## 季度財務資料附註（續）

### 6. 所得稅開支

期間所得稅開支為：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
即期稅項－香港 期間撥備	1,998	4,451	649	291
即期稅項－美國 期間撥備	—	5,839	—	1,504
	<u>1,998</u>	<u>10,290</u>	<u>649</u>	<u>1,795</u>

本集團須基於產生自或源自其實體所在及經營所在稅務管轄區的溢利，按實體基準繳納所得稅。根據開曼群島的規則及法規，本集團無需繳納任何開曼群島所得稅。

就於香港設立並經營的集團實體而言，除本集團一間為利得稅兩級制項下合資格實體的附屬公司外，於截至二零二一年九月三十日止期間的香港利得稅乃就於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提（二零二零年：16.5%）。該附屬公司的首2,000,000港元（二零二零年：2,000,000港元）應課稅溢利乃按8.25%的稅率徵稅，而餘下應課稅溢利則按16.5%的稅率徵稅。

於美國設立並經營的集團實體須繳納美國企業所得稅。適用聯邦所得稅稅率為應課稅收入的21%，而適用國家所得稅稅率為國家應課稅收入的9.5%。

於截至二零二一年九月三十日止九個月，概無分佔聯營公司的稅項計入分佔聯營公司業績內（截至二零二零年九月三十日止九個月：無）。

### 7. 股息

於截至二零二一年九月三十日止九個月期間，本公司擁有人曾獲宣派截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期股息每股2港仙。宣派末期股息總額為8,000,000港元（截至二零二零年九月三十日止九個月：無），並已於二零二一年五月支付。

董事會不建議就截至二零二一年九月三十日止九個月派付任何股息（截至二零二零年九月三十日止九個月：無）。

8. 每股（虧損）／盈利

每股基本（虧損）／盈利乃根據本公司擁有人應佔期間（虧損）／溢利及期內已發行普通股加權平均數400,000,000股（截至二零二零年九月三十日止九個月：300,000,000股）計算。截至二零二零年九月三十日止九個月，計算每股基本盈利的加權平均普通股數目已就本公司於二零二零年十月十六日上市有關的資本化發行作調整。

期間每股基本及攤薄（虧損）／盈利乃基於下列數據計算得出：

	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
(虧損)／盈利				
本公司擁有人應佔期間（虧損）／溢利	<b>(18,071)</b>	12,445	<b>(6,810)</b>	(345)
	截至九月三十日 止九個月		截至九月三十日 止三個月	
	二零二一年	二零二零年	二零二一年	二零二零年
股份數目				
計算每股基本（虧損）／盈利所使用的期內 已發行普通股之加權平均數	<b>400,000,000</b>	300,000,000	<b>400,000,000</b>	300,000,000
攤薄效應－普通股的 加權平均數：				
購股權－附註	—	—	—	—
	<b>400,000,000</b>	<b>300,000,000</b>	<b>400,000,000</b>	<b>300,000,000</b>

附註：

由於本集團購股權的換股影響會對每股虧損產生反攤薄影響，因此截至二零二一年九月三十日止九個月及三個月的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同（二零二零年：由於並無潛在普通股，因此截至二零二零年九月三十日止九個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同）。

9. 批准未經審核季度財務資料

未經審核季度財務資料已於二零二一年十一月十一日獲董事會批准及授權刊發。