

## 財務資料

閣下應閱讀以下有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析，連同截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日以及截至該等日期止年度的合併財務報表及本文件附錄一會計師報告所載隨附附註。合併財務報表已根據香港財務報告準則編製。閣下應閱讀本文件附錄一會計師報告全文，而不應僅倚賴本節所載資料。以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

### 概覽

本集團乃香港證券行業一間著名金融服務供應商，於一九八八年成立。我們以高淨值人士細分市場分部為目標，為客戶提供優質及個人服務。我們為客戶提供的金融服務包括(i)經紀服務；(ii)證券保證金融資服務；及(iii)企業融資顧問服務。我們提供之金融服務詳情載列如下：

- **經紀服務**

我們的經紀服務主要包括下列金融服務：

**證券經紀服務：**我們擔任於聯交所主板及創業板上市的證券買家及賣家之間的中間人，以換取經紀佣金收入。

**期貨及期權經紀服務：**我們就於期交所買賣期貨及期權（例如恒生指數期貨及期權，以及小型恒指期貨及期權）提供經紀服務，我們於執行相關交易時向客戶收取佣金，從而賺取收益。

**配售及包銷服務：**我們於首次公開招股、供股、公開發售及其他集資活動等交易中作為權益及債務證券的包銷商、分包銷商、配售代理或分配售代理，以換取配售或包銷佣金收入。

**資金證明服務：**我們就與收購守則有關的交易向客戶提供資金證明服務，以讓彼等展示彼等擁有充足資源，可履行相關交易項下責任，以換取前期費用。

- **證券保證金融資服務**

我們向欲於二級市場上購買證券或就首次公開招股申請股份的客戶提供證券保證金融資，以換取利息收入。

## 財務資料

### • 企業融資顧問服務

我們就各事項向客戶提供財務顧問服務，例如(i)以財務顧問身份就上市規則、創業板上市規則或收購守則項下交易或合規事宜提供意見；及(ii)以獨立財務顧問身份向上市發行人獨立董事委員會及獨立股東提供意見或推薦意見，以換取顧問費收入。

於往績期間，證券保證金融資的利息收入及經紀佣金收入為本集團收入的主要來源，於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度各年，彼等分別為合計約147,100,000港元、176,800,000港元及255,800,000港元，佔收益總額約92.9%、89.9%及88.1%。於往績期間，本集團總收益及純利快速增長。總收益由截至二零一三年三月三十一日止年度約158,300,000港元增加至截至二零一四年三月三十一日止年度約196,600,000港元，增幅約24.2%，並進一步增加約47.8%至截至二零一五年三月三十一日止年度約290,500,000港元，年複合增長率約35.5%。純利由截至二零一三年三月三十一日止年度約86,200,000港元增加至截至二零一四年三月三十一日止年度約113,300,000港元，增幅約31.4%，並進一步增加約69.5%至截至二零一五年三月三十一日止年度約192,000,000港元，年複合增長率約49.2%。總收益及純利迅速增長主要由於(i)我們客戶的交易活動增加及(ii)擴展我們的證券保證金融資業務，主要是由於保證金貸款增加，這主要由結好控股提供的免息墊款撥付。

### 影響我們經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績及財務狀況一直並將繼續受多項因素所影響，包括本文件「風險因素」一節所載因素及以下因素，若干因素可能並非我們所能控制。

### 香港金融市場的表現

於往績期間，我們大部份收益來自經紀及證券保證金融資業務。該等業務高度依賴香港的經濟及金融市場狀況。過去，香港的金融市場表現經歷過波動。

於二零零二年至二零零七年，香港股票市場的交易額呈增長趨勢。當二零零八年下半年爆發全球金融危機時，交易額於二零零八年及二零零九年出現下降。於二零一零年，交易額較二零零九年增加約10.6%，達約170,760億港元。交易額於二零一一年保持穩定。於二零一二年，交易額減至約132,680億港元。交易活動於二零一三年及二零一四年有所提升，交易額分別約為151,860億港元及169,900億港元。

在市場波動及不利金融或經濟狀況時期，我們維持經紀及證券保證金融資業務的佣金及利息收入可能面臨困難。

## 財務資料

### 香港證券經紀行業的競爭水平

我們是香港高度競爭的金融服務行業的眾多參與者之一，主要與本地中小型經紀服務公司競爭。於二零一五年八月三十一日，共有504名聯交所交易參與者。

由於我們的政策並不是透過具吸引力的價格吸引客戶，我們或無法有效及成功競爭。我們亦或面臨來自我們競爭對手或新市場參與者所開發的新形式交易平台的競爭。

近年來經紀佣金的價格競爭可能導致我們的經紀佣金收入減少。我們將須與較本集團可能擁有更高市場品牌知名度、更多人力及財務資源、更廣泛的服務及更長營運歷史的競爭對手競爭。

### 取得包銷及配售授權的能力

於往績期間，我們產生包銷及配售佣金分別約7,400,000港元、8,400,000港元及12,300,000港元，分別佔我們總收益約4.6%、4.3%及4.2%。由於包銷及配售交易可能不會經常性發生，故我們取得包銷及配售授權的能力將對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大影響。董事認為，我們包銷服務的表現受並非我們所能控制的外部因素所影響，如市場上首次公開發售的數目及規模以及現行金融市場環境下集資活動的二級市場是否活躍。

### 規管香港證券行業的法例、法規及規則變動

我們須遵守可能不時改變的多項法規並面臨香港監管機構的重大監管干預風險。適用於金融服務行業的任何該等法例及法規或規則的變動、或頒佈新法例、法規或規則，可能導致我們的合規成本增加，或可能要求我們限制業務活動。這可能對本集團的業務及財務表現造成重大不利影響。

香港的監管制度包括(但不限於)證券及期貨條例、公司條例、舊有公司條例、財政資源規則、上市規則、聯交所交易規則及收購守則。上述機構施加的任何變動或法規的任何變動可能導致我們的合規成本增加，或可能限制我們的業務活動。

例如，我們的網上交易業務受證監會的監督及規管。無法保證證監會日後不會就通過互聯網進行證券交易施加任何額外的許可、登記或控制規定。

此外，根據財政資源規則，持牌法團須一直維持不低於規定水平的流動資本。因此，本集團須一直維持較高的流動資金水平以遵守財政資源規則，未能遵守規定可能導致證監會對本集團採取行動，從而可能對本集團的業務及表現造成不利影響。

## 財務資料

### 經濟狀況

我們的業務及經營位於香港，本集團於往績期間在香港取得全部收入。作為開放經濟，香港本地的經濟亦受到多項其他不可預測的因素所影響，如中國的經濟、社會、法律及政治發展、本地及國際經濟及政治形勢的變動及全球利率的波動。

### 利率的變動

利率可能因全球及本地經濟環境的變動而波動。利率波動可能在兩方面影響我們的業務。首先，利率上漲可能影響投資者的投資興趣，包括於證券市場的投資，從而影響市場的情緒，進而可能影響我們的經營業績。其次，我們未償還貸款的利率上漲將令我們的融資成本增加，並可能令我們融資組合的利差減少。此外，倘香港金融管理局或規管香港銀行的其他相關機構採納任何影響銀行取得貸款或融資能力的政策或措施，則我們取得融資可能受到不利影響，這可能拖累我們的業務、財務狀況及經營業績。

### 財務資料呈列基準

本公司於二零一五年八月三十一日在開曼群島根據公司法註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備上市，我們曾進行重組，詳情載於本文件「歷史、重組及發展－重組」一節。由於重組，本公司成為本集團旗下附屬公司的控股公司。

本集團的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表包括現時本集團旗下公司的經營業績（或倘公司於二零一二年三月三十一日之後註冊成立／成立，則為註冊成立／成立日期起至二零一五年三月三十一日期間），猶如現時集團架構於整個往績期間或自其各自註冊成立日期起（以較短者為準）一直存在，本集團於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日的合併財務狀況表已編製以呈列現時本集團旗下公司於該等日期的資產及負債，猶如現時集團架構於各自日期已存在。

所有與本集團成員公司之間的交易有關的集團內公司間資產及負債、股本、收入、開支及現金流量已於合併入賬時悉數對銷。

### 關鍵會計政策及估計

我們的合併財務報表已根據香港財務報告準則編製，這要求我們作出影響政策應用及我們合併財務報表所呈報項目的判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及我們管理層認為在當時情況下屬合理的多項其他因素。該等估計及相關假設的結果構成我們管理層對無法自其他來源輕易確定的資產及負債賬面值的判斷基礎。實際業績可能有別於該等估計。我們的管理層經計及不斷變化的環境及情況後持續檢討該等估計及相關假設。

## 財務資料

更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告I節附註4及5。

### 關鍵會計政策

#### 收益確認

收益按已收或應收代價之公允值計量，指日常業務範圍內就已提供服務應收之款項。金融服務收益按以下基準確認：

- 經紀業務之佣金收入於交易日記作收入；
- 包銷佣金收入、分包銷佣金收入、配售佣金及配售分銷佣金，乃於有關重要行動完成時按照包銷協議或交易授權之條款確認為收入；
- 顧問、結算及手續費收入及資金證明佣金於安排有關交易或提供有關服務時確認；及
- 來自金融資產之利息收入於經濟利益將流入 貴集團及收入金額能夠可靠地計量時確認。利息收入乃參考尚餘本金並以適用實際利率按時間基準確認，有關實際利率為將估計未來所收現金按金融資產之預計年期準確折現至該資產初步確認之賬面淨值的利率。

#### 貸款及應收款項

貸款及應收款項指按固定付款或可釐定付款而未於活躍市場報價的非衍生工具金融資產。在首次確認後，貸款及應收款項(包括應收賬項、按金、其他應收款項、應收最終控股公司之款項、應收同系附屬公司款項及銀行結餘)以運用實際利息法攤銷之成本減任何已識別減值虧損(詳見下文有關金融資產減值之會計政策)計量。

#### 金融資產減值

金融資產(不包括按公允值於損益確認之金融資產)於各報告期末就減值跡象進行評估。倘有客觀證據顯示因為首次確認金融資產後發生之一項或多項事件引致金融資產之估計未來現金流量受到影響，金融資產乃視為減值。

減值之客觀證據可以包括：

- 發行人或交易對方出現重大財政困難；或
- 違反合約，譬如拖欠或不支付利息或本金付款；或
- 借貸方很可能破產或進行財務重組。

## 財務資料

即使應收賬項在個別評估時獲評為未有減值，亦會按集體基準進行減值評估。應收款項組合出現減值之客觀證據可包括 貴集團之收款經驗，以及影響到應收款項拖欠情況之國家或地方經濟狀況出現可觀察之變動。

就按攤銷成本列賬之金融資產而言，所確認之減值虧損金額為該資產之賬面值與以金融資產之原有實際利率貼現所得估計未來現金流量現值間之差額。

金融資產之賬面值按所有金融資產直接應佔之減值虧損予以扣減，惟應收賬項除外，其賬面值乃使用撥備賬扣減。撥備賬之賬面值變動於損益確認。當應收款項被認為不可收回，則於撥備賬撇銷。先前已撇銷金額於其後收回時乃計入損益。

就按攤銷成本計量之金融資產而言，倘減值虧損之金額於其後期間減少，而該減少可客觀地與確認減值虧損後出現之事件有關，則先前已確認之減值虧損會透過損益撥回，惟於撥回減值日期資產之賬面值不可超過假設並無確認減值之攤銷成本。

### 估計不確定因素的主要來源

於下個財政年度內可能對合併財務報表內已確認金額造成重大影響的估計不確定因素的主要來源於下文披露。

#### *應收賬項的減值虧損*

本集團定期審核其應收賬項以評估是否存在減值虧損。在釐定是否應於合併損益及其他全面收益表記錄減值虧損時，本集團已於考慮各借款人的相關抵押品的整體價值、未如期還款之借款人近期的財務狀況及其他可得資料後，對其應收賬項逐一及共同進行減值評估，以釐定預期未來現金流入的現值淨額。倘本集團客戶的財務狀況轉差，導致其還款能力受影響，則可能需確認額外減值虧損。於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，應收賬項的賬面值分別約為14億港元、18億港元及30億港元，扣除減值債務撥備分別約16,000,000港元、17,600,000港元及14,600,000港元。

## 財務資料

### 稅項撥備及稅項虧損

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，由於未來溢利流不確定，故並無就若干稅項虧損約20,500,000港元、22,500,000港元及23,100,000港元確認遞延稅項資產。此外，遞延稅項資產能否變現主要取決於日後是否能取得充足的未來溢利或應課稅暫時差額。倘未來所產生的實際溢利超過預期，則可能產生遞延稅項資產的實際確認，並將於有關確認發生年度的損益中確認。

### 節選財務報表資料

下表載列於所示期間我們合併損益表的節選項目，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告。

	截至三月三十一日止年度					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	佔收益的百分比	千港元	佔收益的百分比	千港元	佔收益的百分比
收益.....	158,291	100.0	196,550	100.0	290,488	100.0
其他營運收入.....	169	0.1	88	0.0	2,869	1.0
其他收益及虧損.....	(135)	0.1	(1,816)	0.9	1,569	0.5
折舊.....	(6,800)	4.3	(6,765)	3.4	(6,708)	2.3
佣金開支.....	(10,085)	6.4	(14,534)	7.4	(17,258)	5.9
融資成本.....	(170)	0.1	(202)	0.1	(473)	0.2
員工成本.....	(12,668)	8.0	(12,520)	6.4	(12,901)	4.4
其他開支.....	(24,391)	15.4	(25,471)	13.0	(26,780)	9.2
稅前溢利.....	104,211	65.8	135,330	68.9	230,806	79.5
稅項.....	(17,962)	11.3	(21,981)	11.2	(38,821)	13.4
年內溢利.....	<u>86,249</u>	<u>54.5</u>	<u>113,349</u>	<u>57.7</u>	<u>191,985</u>	<u>66.1</u>

## 財務資料

下表載列從本文件附錄一之會計師報告攫取於所示日期的合併財務狀況表的經選取項目：

	於三月三十一日		
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
<b>非流動資產</b>			
預付租賃款項及物業及設備	136,230	133,448	127,443
無形資產	8,955	8,955	8,955
其他資產	3,805	5,011	4,876
遞延稅項資產	424	457	176
	<u>149,414</u>	<u>147,871</u>	<u>141,450</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬項	1,442,882	1,791,025	3,042,821
預付款項、按金及其他應收款項	1,932	1,745	1,351
應收最終控股公司款項	120,913	122,189	132,684
應收一間同系附屬公司款項	50	50	54
可收回稅項	117	—	26
持作買賣之金融資產	136	115	191
銀行結餘—客戶賬戶	198,312	796,858	205,332
銀行結餘—一般賬戶及現金	135,072	512,587	153,092
	<u>1,899,414</u>	<u>3,224,569</u>	<u>3,535,551</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬項	293,399	861,562	278,204
應計費用及其他應付賬項	5,319	5,646	5,089
應付最終控股公司款項	797,444	1,474,309	1,947,848
應付稅項	2,840	9,128	21,960
銀行借貸	—	—	208,490
	<u>1,099,002</u>	<u>2,350,645</u>	<u>2,461,591</u>
<b>流動資產淨額</b>	<u>800,412</u>	<u>873,924</u>	<u>1,073,960</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>949,826</u>	<u>1,021,795</u>	<u>1,215,410</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債	1,444	2,081	2,389
	<u>1,444</u>	<u>2,081</u>	<u>2,389</u>
<b>資產淨額</b>	<u>948,382</u>	<u>1,019,714</u>	<u>1,213,021</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	—	—	—
儲備	948,382	1,019,714	1,213,021
	<u>948,382</u>	<u>1,019,714</u>	<u>1,213,021</u>

## 財務資料

### 我們合併損益表節選項目的說明

#### 收益

我們於往績期間主要從事提供經紀服務、證券保證金融資及企業融資顧問服務。我們主要自經紀佣金、包銷及配售佣金、就與收購守則有關的交易提供資金證明收取的預付費用、證券保證金融資利息收入、顧問費收入以及結算及手續費收入產生收益。下表載列於往績期間按類別劃分我們的收益項目：

	截至三月三十一日止年度					
	二零一三年		二零一四年		二零一五年	
	千港元	佔收益 的百分比	千港元	佔收益 的百分比	千港元	佔收益的 百分比
<b>經紀服務</b>						
經紀佣金 .....	32,533	20.6	43,675	22.2	54,827	18.9
包銷及配售佣金 .....	7,354	4.6	8,397	4.3	12,252	4.2
資金證明的預付費用 .....	-	-	-	-	10,859	3.7
其他 <sup>(附註)</sup> .....	3,315	2.1	10,947	5.6	9,529	3.3
	43,202	27.3	63,019	32.1	87,467	30.1
<b>證券保證金融資服務</b>						
利息收入 .....	114,573	72.4	133,100	67.7	200,981	69.2
<b>企業融資顧問服務</b>						
顧問費收入 .....	480	0.3	400	0.2	2,002	0.7
其他 .....	36	0.0	31	0.0	38	0.0
	516	0.3	431	0.2	2,040	0.7
<b>總計</b>	<b>158,291</b>	<b>100.0</b>	<b>196,550</b>	<b>100.0</b>	<b>290,488</b>	<b>100.0</b>

附註：其他主要包括結算及手續費收入及來自按金的利息收入。

## 財務資料

### 其他營運收入

於往績期間，我們的其他營運收入主要包括(i)我們銀行存款的銀行利息收入；及(ii)雜項收入。下表載列於往績期間我們的其他營運收入：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元
銀行利息收入.....	41	36	83
雜項收入.....	128	52	2,786
	<u>169</u>	<u>88</u>	<u>2,869</u>

### 毛利

由於我們業務的性質，我們並無任何銷售成本，因而亦無毛利。

### 其他收益及虧損

於往績期間，我們的其他收益及虧損主要包括(i)借予保證金客戶之貸款的減值虧損確認或撥回；(ii)錯誤執行交易之已變現虧損淨額；(iii)持作買賣金融資產的已變現收益；(iv)持作買賣金融資產的未變現收益／虧損；(v)出售物業及設備的收益／虧損；及(vi)匯兌虧損淨額。下表載列於往績期間我們的其他收益及虧損：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元
借予證券保證金客戶之貸款的			
減值虧損(確認)撥回淨額.....	(755)	(1,657)	3,013
錯誤執行交易之已變現虧損淨額.....	(2)	(119)	(51)
持作買賣金融資產的已變現收益.....	296	-	-
持作買賣金融資產的未變現收益(虧損).....	119	(21)	76
出售物業及設備的收益(虧損).....	207	-	(1,469)
匯兌虧損淨額.....	-	(19)	-
	<u>(135)</u>	<u>(1,816)</u>	<u>1,569</u>

### 折舊

於往績期間，我們的折舊主要包括租賃土地、汽車及遊艇折舊。

## 財務資料

### 佣金開支

於往績期間，我們的佣金開支主要包括根據轉介賬戶中的交易活動向我們的客戶經理支付的佣金開支。

### 融資成本

於往績期間，我們的融資成本主要包括(i)須於五年內悉數償還之銀行貸款及透支之利息；及(ii)客戶賬戶之利息。下表載列於往績期間我們的融資成本：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元
須於五年內悉數償還之銀行貸款及透支之利息 . . . . .	127	143	353
客戶賬戶之利息 . . . . .	43	59	120
	<u>170</u>	<u>202</u>	<u>473</u>

### 員工成本

於往績期間，我們的員工成本主要包括薪金、其他福利及向退休福利計劃的供款。下表載列於往績期間我們的員工成本：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元
薪金及其他福利 . . . . .	12,300	12,112	12,547
向退休福利計劃的供款 . . . . .	368	408	354
	<u>12,668</u>	<u>12,520</u>	<u>12,901</u>

## 財務資料

### 其他開支

於往績期間，我們的其他開支主要包括核數師薪酬、向結好控股支付的管理費、應酬及差旅開支、資訊科技開支、中央結算系統結算費用、電話及通訊費用、郵費、印刷及文具費用、修理及維護費用、交易稅費、水電費用、物業管理費、政府差餉以及行政及其他開支。向結好控股支付的管理費主要指結好控股在本集團所產生的日常及行政開支。本集團將於上市後不再支付有關管理費。

	截至三月三十一日止年度		
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
核數師酬金	2,165	1,288	1,052
向結好控股支付的管理費	6,480	6,440	6,360
應酬及差旅開支	3,461	4,303	6,089
資訊科技開支	3,149	3,286	2,174
中央結算系統結算費用	1,856	2,613	2,156
電話及通訊費用	679	986	1,453
郵費、印刷及文具費用	704	544	532
修理及維護費用	815	1,045	1,540
交易稅費	188	259	236
水電費用	656	626	567
物業管理費	902	902	902
政府差餉	1,440	1,568	1,665
行政及其他開支	1,896	1,611	2,054
	<u>24,391</u>	<u>25,471</u>	<u>26,780</u>

### 稅項

本公司於開曼群島註冊成立及本集團部份其他成員公司於英屬處女群島註冊成立。根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，我們毋須於開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。然而，我們須就於香港產生或源自香港的溢利按實體基準繳納香港利得稅。截至二零一五年三月三十一日止三個年度香港利得稅撥備乃就我們於香港的公司經營的估計應課稅溢利按適用稅率16.5%計算。於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度，我們的所得稅開支分別約為18,000,000港元、22,000,000港元及38,800,000港元，以及我們的實際稅率分別約為17.2%、16.2%及16.8%。

於最後可行日期，我們已支付全部相關稅項或就其作出充分撥備，以及於往績期間相關稅務機構與我們之間並無重大糾紛或尚未解決的稅務問題。

### 經營業績

#### 截至二零一五年三月三十一日止年度與截至二零一四年三月三十一日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度的約196,600,000港元增加約93,900,000港元或47.8%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約290,500,000港元，主要是由於來自我們經紀業務、證券保證金融資業務及企業融資諮詢服務的收益均增加。

## 財務資料

我們來自經紀業務的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度的約63,100,000港元增加約24,400,000港元或38.7%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約87,500,000港元，主要是由於我們的經紀佣金、包銷及配售佣金及預付費用增加。

- 我們的經紀佣金由截至二零一四年三月三十一日止年度的約43,700,000港元增加約11,100,000港元或25.4%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約54,800,000港元，主要是由於香港證券市場整體的交易活動增加。經紀佣金率於截至二零一五年三月三十一日止年度保持穩定。
- 我們的包銷及配售佣金由截至二零一四年三月三十一日止年度的約8,400,000港元增加約3,900,000港元或46.4%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約12,300,000港元，主要是由於我們參與的配售及供股交易數目由截至二零一四年三月三十一日止年度的13項交易增至截至二零一五年三月三十一日止年度的19項交易。
- 來自資金證明的預付費用收入由截至二零一四年三月三十一日止年度的零港元增加約10,900,000港元至截至二零一五年三月三十一日止年度約10,900,000港元，主要是由於我們所參與的與收購守則有關交易的數目由截至二零一四年三月三十一日止年度的零項增至截至二零一五年三月三十一日止年度的三項交易。

我們來自證券保證金融資業務的利息收入由截至二零一四年三月三十一日止年度的約133,100,000港元增加約67,900,000港元或51.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約201,000,000港元，主要是由於保證金貸款結餘增加。保證金貸款的月平均結餘由截至二零一四年三月三十一日止年度的約16億港元增至截至二零一五年三月三十一日止年度的約22億港元，增長約37.5%。保證金貸款結餘增加反映我們的證券保證金融資業務擴大，此乃受到結好控股提供的免息墊款的支持。

我們來自企業融資顧問服務的收益由截至二零一四年三月三十一日止年度的約400,000港元增加約1,600,000港元或400.0%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約2,000,000港元，主要是由於截至二零一五年三月三十一日止年度我們擔任財務顧問的交易數目增加以及我們於一般發售及公開發售交易中擔任財務顧問而向客戶收取的較高顧問費。

### 其他營運收入

我們的其他營運收入由截至二零一四年三月三十一日止年度的約100,000港元增加約2,800,000港元或28倍至約2,900,000港元，主要是由於雜項收入增加約2,700,000港元，此乃來自截至二零一五年三月三十一日止年度我們可將七年來的未經確認及未取回的按金列作收入。

### 其他收益及虧損

我們於截至二零一五年三月三十一日止年度錄得其他收益約1,600,000港元，而我們於截至二零一四年三月三十一日止年度則錄得其他虧損約1,800,000港元。有關差額主要是由於截至二零一四年三月三十一日止年度的保證金客戶貸款的減值虧損確認淨額約1,700,000港元變為截至二零一五年三月三十一日止年度的保證金客戶貸款的減值虧損撥回淨額3,000,000港元，部分被出售物業及設備虧損約1,500,000港元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 折舊

於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度，我們的折舊開支保持穩定，分別約為6,800,000港元及6,700,000港元。

### 佣金開支

我們的佣金開支由截至二零一四年三月三十一日止年度的約14,500,000港元增加約2,800,000港元或19.3%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約17,300,000港元，主要是由於香港證券市場的交易活動增加。

### 融資成本

於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度，我們並無重大融資成本。

### 員工成本

於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度，我們的員工成本保持相對穩定，分別約為12,500,000港元及12,900,000港元。

### 其他開支

我們的其他開支保持穩定，於截至二零一四年三月三十一日止年度及二零一五年三月三十一日止年度分別約為25,500,000港元及約26,800,000港元，主要是由於截至二零一五年三月三十一日止年度應酬及差旅開支增加約1,700,000港元、修理及維護費用增加約500,000港元，部分被交易平台費用減少約1,100,000港元所抵銷。

### 稅前溢利

由於上文所述，我們的稅前溢利由截至二零一四年三月三十一日止年度的約135,300,000港元增加約95,500,000港元或70.6%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約230,800,000港元。

### 所得稅

我們的所得稅開支由截至二零一四年三月三十一日止年度的約22,000,000港元增加約16,800,000港元或76.4%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約38,800,000港元，與我們的收益增加一致。於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度，我們的實際稅率分別約為16.2%及16.8%。

### 年內純利

我們的年內純利由截至二零一四年三月三十一日止年度的約113,300,000港元增加約78,700,000港元或69.5%至截至二零一五年三月三十一日止年度的約192,000,000港元，此乃由於上述因素的累積影響所致。我們的純利率由截至二零一四年三月三十一日止年度的約57.7%增至截至二零一五年三月三十一日止年度的約66.1%，主要是由於我們的證券保證金融資業務進一步擴大。

## 財務資料

### 截至二零一四年三月三十一日止年度與截至二零一三年三月三十一日止年度比較

#### 收益

我們的收益由截至二零一三年三月三十一日止年度的約158,300,000港元增加約38,300,000港元或24.2%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約196,600,000港元，主要是由於我們來自經紀業務及證券保證金融資的收益增加。

我們來自經紀業務的收益由截至二零一三年三月三十一日止年度的約43,200,000港元增加約19,900,000港元或46.1%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約63,100,000港元，主要是由於我們的經紀佣金、包銷及配售佣金增加以及手續費及我們存款的利息收入增加。

- 我們的經紀佣金由截至二零一三年三月三十一日止年度的約32,500,000港元增加約11,200,000港元或34.5%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約43,700,000港元，主要是由於香港證券市場整體的交易活動增加。經紀佣金率於截至二零一四年三月三十一日止年度保持穩定。
- 我們的包銷及配售佣金由截至二零一三年三月三十一日止年度的約7,400,000港元增加約1,000,000港元或13.5%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約8,400,000港元，主要是由於我們參與的配售及供股交易數目由截至二零一三年三月三十一日止年度的8項交易增至截至二零一四年三月三十一日止年度的13項交易。

我們來自證券保證金融資利息收入的收益由截至二零一三年三月三十一日止年度的約114,600,000港元增加約18,500,000港元或16.1%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約133,100,000港元，主要是由於保證金貸款金額增加。月平均保證金貸款結餘由截至二零一三年三月三十一日止年度的約14億港元增至截至二零一四年三月三十一日止年度的約16億港元，增長約14.3%。保證金貸款結餘增加反映我們的證券保證金融資業務擴大，此乃受到結好控股提供的免息墊款的支持。

我們來自企業融資顧問服務的收益保持穩定，於截至二零一三年三月三十一日止年度及截至二零一四年三月三十一日止年度分別約為500,000港元及400,000港元。

#### 其他營運收入

我們於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度並無重大其他營運收入。

#### 其他收益及虧損

我們的虧損由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約100,000港元增加約1,700,000港元或17倍至截至二零一四年十二月三十一日止年度的約1,800,000港元，主要是由於截至二零一三年三月三十一日止年度的證券保證金客戶貸款的減值虧損確認淨額增加約900,000港元、錯誤執行交易之已變現虧損淨額增加約100,000港元，部分被持作買賣金融資產之已變現收益減少約300,000港元、持作買賣金融資產之未變現收益減少約100,000港元及出售物業及設備收益減少約200,000港元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 折舊

我們的折舊開支於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度各年保持穩定，約為6,800,000港元。

### 佣金開支

我們的佣金開支由截至二零一三年三月三十一日止年度的約10,100,000港元增加約4,400,000港元或43.6%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約14,500,000港元，主要是由於香港證券市場整體的交易活動增加。

### 融資成本

我們於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度並無重大融資成本。

### 員工成本

我們的員工成本於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度保持相對穩定，分別約為12,700,000港元及12,500,000港元。

### 其他開支

其他開支由截至二零一三年三月三十一日止年度的約24,400,000港元增加約1,100,000港元或4.5%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約25,500,000港元，主要是由於應酬及差旅開支增加約800,000港元、中央結算系統結算費用增加約700,000港元，部分被核數師酬金減少約900,000港元所抵銷。

### 稅前溢利

由於上文所述，我們的稅前溢利由截至二零一三年三月三十一日止年度的約104,200,000港元增加約31,100,000港元或29.8%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約135,300,000港元。

### 所得稅

我們的所得稅開支由截至二零一三年三月三十一日止年度的約18,000,000港元增加約4,000,000港元或22.2%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約22,000,000港元，主要是由於我們的收益增加。於截至二零一三年及二零一四年三月三十一日止年度，我們的實際稅率分別約為17.2%及16.2%。

## 財務資料

### 年內純利

我們的年內純利由截至二零一三年三月三十一日止年度的約86,200,000港元增加約27,100,000港元或31.4%至截至二零一四年三月三十一日止年度的約113,300,000港元，乃由於上述因素的累積影響。我們的純利率由截至二零一三年三月三十一日止年度的約54.5%增至截至二零一四年三月三十一日止年度的約57.7%，主要是由於本集團的證券保證金融資業務擴大。

### 流動資金及資本來源

#### 概覽

於往績期間，我們的業務主要由經營所得現金、本身資金及結好控股免息墊款撥付。結好控股的免息墊款將於上市前清償。於上市完成後，我們預期我們將主要倚賴經營所得現金、本身資金、上市所得款項淨額及銀行借款撥付我們的業務。

#### 現金流量

下表載列於所示期間我們合併現金流量表的節選現金流量數據：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元
經營業務所得／(所用)淨現金	132,962	(252,462)	(1,029,963)
投資業務所用淨現金	(2,417)	(1,686)	(11,088)
融資業務(所用)／所得淨現金	(119,402)	631,663	681,556

#### 經營業務所得／所用淨現金

本集團經營業務的現金流量淨額反映本集團的溢利主要就非現金項目(如折舊、出售物業及設備收益／虧損及借予證券保證金客戶之貸款的減值虧損確認／撥回淨額)及應收賬項、應付賬項、銀行結餘－客戶賬戶以及應計費用及其他應付賬項等增加／減少對現金流量的影響作出調整。

於截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度，我們的經營業務所用淨現金約為252,500,000港元及1,030,000,000港元。所用淨現金主要是由於我們擴大證券保證金融資業務。憑藉結好控股提供的額外免息墊款(歸類於融資業務之下)，我們擁有較多的資金向我們的證券保證金客戶提供保證金貸款以為其證券投資提供槓桿，導致截至二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度的經營業務所用淨現金。截至二零一三年三月三十一日止年度，我們的經營業務所得淨現金約為133,000,000港元。經營業務所得淨現金主要來自我們的證券保證金融資業務。

---

## 財務資料

---

### 投資業務所用淨現金

截至二零一五年三月三十一日止年度，我們的投資業務所用淨現金約為11,100,000港元，主要是由於應收最終控股公司及同系附屬公司款項約10,500,000港元及購買物業及設備款項約600,000港元之變動淨額。

截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的投資業務所用淨現金約1,700,000港元，主要是由於應收最終控股公司及同系附屬公司款項約1,300,000港元及購買物業及設備款項約400,000港元之變動淨額。

截至二零一三年三月三十一日止年度，我們的投資業務所用淨現金約2,400,000港元，主要是由於應收最終控股公司及同系附屬公司款項約1,000,000港元及購買物業及設備款項約1,600,000港元之變動淨額，部分被出售物業及設備所得款項約200,000港元所抵銷。

### 融資業務所用／所得淨現金

截至二零一五年三月三十一日止年度，我們的融資業務所得淨現金約為681,600,000港元，主要是由於應付最終控股公司款項變動淨額約473,500,000港元、銀行借貸所得款項約638,500,000港元，部分被償還銀行借貸約430,000,000港元所抵銷。

截至二零一四年三月三十一日止年度，我們的融資業務所得淨現金約為631,700,000港元，主要是由於應付最終控股公司款項變動淨額約676,900,000港元，部分被股息付款約45,000,000港元所抵銷。

截至二零一三年三月三十一日止年度，我們的融資業務所用淨現金約為119,400,000港元，主要是由於應付最終控股公司款項變動淨額約119,200,000港元。

於往績期間，應付最終控股公司款項持續增加反映結好控股提供免息墊款以支持我們擴大證券保證金融資業務。

## 財務資料

### 流動資產淨額

下表載列於所示日期我們的流動資產及流動負債明細：

	於三月三十一日			於七月 三十一日
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 千港元 (未經審核)
<b>流動資產</b>				
應收賬項	1,442,882	1,791,025	3,042,821	3,235,617
預付款項、按金及其他應收款項	1,932	1,745	1,351	1,911
應收最終控股公司款項(附註)	120,913	122,189	132,684	151,688
應收同系附屬公司款項	50	50	54	-
可收回稅項	117	-	26	26
持作買賣之金融資產	136	115	191	166
銀行結餘—客戶賬戶	198,312	796,858	205,332	563,564
銀行結餘—一般賬戶及現金	135,072	512,587	153,092	465,096
流動資產總值	1,899,414	3,224,569	3,535,551	4,418,068
<b>流動負債</b>				
應付賬項	293,399	861,562	278,204	606,217
應計費用及其他應付賬項	5,319	5,646	5,089	7,036
應付最終控股公司款項	797,444	1,474,309	1,947,848	2,573,961
應付稅項	2,840	9,128	21,960	36,519
銀行借貸	-	-	208,490	-
流動負債總額	1,099,002	2,350,645	2,461,591	3,223,733
流動資產淨值	800,412	873,924	1,073,960	1,194,335

我們的流動資產淨值由二零一三年三月三十一日的約800,400,000港元增加約73,500,000港元至二零一四年三月三十一日的約873,900,000港元，主要是由於應收賬項增加約348,100,000港元、銀行結餘—客戶賬戶增加約598,500,000港元及銀行結餘—一般賬戶及現金增加約377,500,000港元，部分被應付賬項增加約568,200,000港元及應付最終控股公司款項增加約676,900,000港元所抵銷。

我們的流動資產淨值由二零一四年三月三十一日的約873,900,000港元增加約200,100,000港元至二零一五年三月三十一日的約1,074,000,000港元，主要是由於應收賬項增加約1,251,800,000港元、應付賬項減少約583,400,000港元及應收最終控股公司款項增加約10,500,000港元，部分被銀行結餘—客戶賬戶減少約591,500,000港元、銀行結餘—一般賬戶及現金減少約359,500,000港元、應付最終控股公司款項增加約473,500,000港元、應付稅項增加約12,900,000港元及銀行借貸增加約208,500,000港元所抵銷。

## 財務資料

我們的流動資產淨額由二零一五年三月三十一日約1,074,000,000港元增加約120,300,000港元至二零一五年七月三十一日約1,194,300,000港元，主要是由於應收賬項因借予客戶的保證金貸款增加而增加約192,800,000港元、銀行結餘—客戶賬戶主要由於客戶按金增加而增加約358,200,000港元、銀行結餘—一般賬戶因結好控股的免息墊款而增加約312,000,000港元，部分被應付賬項因客戶賬戶的客戶按金增加而增加約328,000,000港元、應付結好控股款項增加約626,100,000港元以及償還銀行借貸約208,500,000港元。

有關我們流動資產及流動負債的主要項目變動的詳情載列於下段。

### 合併財務狀況表經選取項目概述

#### 銀行結餘—客戶賬戶

本集團於我們的日常業務過程進行其受規管活動時收取及持有客戶及其他機構存放的款項。該等客戶的款項存入一個或多個獨立銀行賬戶。我們的銀行結餘—客戶賬戶由二零一三年三月三十一日的約198,300,000港元增至二零一四年三月三十一日的約796,900,000港元，並減至二零一五年三月三十一日的約205,300,000港元，主要是由於證券保證金客戶就收購交易中的建議收購上市公司股份向其保證金賬戶存入按金約600,000,000港元而令二零一四年三月三十一日的銀行結餘—客戶賬戶增加。相關按金已由客戶於截至二零一五年三月三十一日止年度提取，導致二零一五年三月三十一日的銀行結餘—客戶賬戶減少。

#### 應收賬項

我們的應收賬項包括應收現金客戶、保證金客戶、經紀及結算所款項。下表載列於所示日期應收賬項的組成部份：

	於三月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元
證券交易業務產生的應收賬項：			
—現金客戶.....	—	4,354	—
—同系附屬公司.....	22,194	17,439	12,969
—其他現金客戶			
—保證金客戶：			
—董事及其緊密家族成員.....	593	1,413	1,566
—其他保證金客戶.....	1,426,090	1,761,229	2,996,931
—經紀.....	—	—	629
—香港結算.....	2	20,064	40,094
期貨合約買賣業務產生的應收			
期貨結算所賬項.....	9,968	4,141	5,234
	1,458,847	1,808,640	3,057,423
減：減值撥備.....	(15,965)	(17,615)	(14,602)
	<u>1,442,882</u>	<u>1,791,025</u>	<u>3,042,821</u>

## 財務資料

應收現金客戶、證券結算所及一名經紀賬項的一般結算期為交易日後兩日(T+2)，而應收期貨結算所賬項的一般結算期為交易日後一日。

應收現金客戶的賬項涉及客戶已簽立但尚未根據T+2結算基準以現金結算的購買交易。對於並無於簽立交易後兩天內支付的現金客戶結餘，我們收取逾期利息。我們的應收現金客戶(不包括一間同系附屬公司)賬項由二零一三年三月三十一日的約22,200,000港元減至二零一四年三月三十一日的約17,400,000港元，並減至二零一五年三月三十一日的約13,000,000港元。於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，應收現金客戶賬項變動乃由於我們的現金客戶於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日之前最後兩個交易日進行的交易所致。

下表載列於所示日期我們的應收現金客戶賬項的賬齡分析：

	於三月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元
0至30日.....	624	3,233	748
31至60日.....	86	69	67
超過60日.....	-	-	20
	<u>710</u>	<u>3,302</u>	<u>835</u>

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，已逾期但未減值的應收現金客戶賬項分別約為700,000港元、3,300,000港元及800,000港元。於二零一四年三月三十一日，本公司有賬齡少於30日的應收賬項結餘約3,200,000港元，主要是由於數名現金客戶延遲支付未償還款項。所有該等未償還款項已結清。我們並無就該等款項計提減值虧損撥備，原因是我們認為該等款項可予收回。於二零一五年七月三十一日，於二零一五年三月三十一日已逾期但未減值的應收現金客戶賬項的98%未償還結餘已結清。

應收保證金客戶賬項指應收我們證券保證金客戶的未償還保證金貸款，其涉及於本集團有保證金賬戶的客戶以賒賬方式購買證券。保證金貸款通常以證券作為抵押品。證券均被賦予特定的保證金比率以計算其保證金價值。倘未償還保證金貸款金額超過已存入合資格證券保證金價值，則須額外資金或抵押品。所持抵押品可再抵押並可由我們酌情出售以支付我們保證金客戶所結欠的任何未償還保證金貸款。於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，未償還保證金貸款乃以公允值分別約為3,800,000,000港元、6,300,000,000港元及18,900,000,000港元的客戶抵押證券作擔保。在我們於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日的保證金貸款中，未償還結餘總額分別約32,400,000港元、40,500,000港元及35,800,000港元的保證金貸款並無獲充分擔保。我們就該等貸款持有公允值約17,100,000港元、11,700,000港元及14,600,000港元的上市股本證券抵押品，主要是由於抵押品的價值減少。該等保證金貸款並無重大集中信貸風險，原因是該等保證金貸款分散於數名客戶。

## 財務資料

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，保證金貸款總額約59.0%、54.1%及38.3%為應收我們的前十大保證金客戶款項。

鑒於證券保證金融資業務的性質，我們認為並無必要披露應收保證金客戶賬項的賬齡分析，原因是其並無額外價值。

於往績期間，本集團就保證金貸款收取的利率（通常介乎每年約7.2%至每年約9.3%之間）通常乃基於高於港元最優惠利率的利率並參照相關客戶的信譽及已抵押證券及／或所提供其他抵押品的質素釐定。在若干情況下，我們可能收取較高利率最高每年18%。

於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度各年，我們就借予保證金客戶之貸款作出分別約16,000,000港元、17,600,000港元及14,600,000港元的減值撥備。下表載列於所示期間與借予保證金客戶之貸款有關的已減值債務的撥備變動：

	於三月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元
年初結餘 .....	15,937	15,965	17,615
年內扣除（撥回）淨額 .....	755	1,657	(3,013)
撇銷 .....	(727)	(7)	—
年終結餘 .....	<u>15,965</u>	<u>17,615</u>	<u>14,602</u>

於釐定借予保證金客戶的已減值貸款的撥備時，我們透過個別比較股票組合的價值與借予保證金客戶之保證金貸款的未償還餘額考慮保證金差額。本公司於財政年度末就該等保證金不足的客戶作出減值，且年末之後並無結算。

除個別評估的已減值保證金貸款撥備外，本集團亦集體評估個別而言並不重大的應收證券保證金客戶的保證金貸款或並無個別已識別減值的應收賬項的減值撥備。集體減值的客觀證據可能包括我們過往的收款經驗、內部信用評級及與拖欠應收款項有關的國家或地方經濟狀況的可觀察變動。根據我們的評估，毋須作出重大集體減值撥備。

## 財務資料

下表載列於所示日期來自有關證券保證金客戶的應收賬項：

姓名	於截至		於截至		於截至	
	於	二零一三年	於	二零一四年	於	二零一五年
	二零一三年 三月三十一日	三月三十一日 止年度的最高	二零一四年 三月三十一日	三月三十一日 止年度的最高	二零一五年 三月三十一日	三月三十一日 止年度的最高
	的結餘	未償還款項	的結餘	未償還款項	的結餘	未償還款項
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
龍漢雷先生(結好控股董事).....	593	5,332	260	601	129	1,123
何國鈞先生(本集團的主要管理人員).....	570	570	354	462	406	517
洪漢文先生(本公司董事的緊密家族成員).....	-	3,337	569	569	796	2,576
洪瑞坤先生(本公司董事的緊密家族成員).....	-	2,505	584	594	641	641

上述應收有關證券保證金客戶的保證金貸款須按要求償還及按與向其他獨立保證金客戶所提供利率類似的商業利率計息。

應收結算所賬項指就我們客戶已簽立但於年終日尚未結算的銷售交易應收結算所的賬項。

應收一名經紀賬項指就我們客戶已簽立但於年終日尚未結算的銷售交易應收經紀的賬項。

### 應付賬項

應付賬項包括應付現金客戶、保證金客戶、結算所、一名經紀賬項以及期貨合約買賣業務產生的應付客戶賬項。下表載列於所示日期我們的應付賬項明細：

	於三月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元
證券買賣業務產生的應付賬項：			
—現金客戶.....	111,328	103,714	144,913
—保證金客戶.....	113,681	744,751	114,193
—結算所.....	50,278	-	1,219
—一名經紀.....	-	3,808	84
期貨合約買賣業務產生的應付客戶賬項.....	18,112	9,289	17,795
	<u>293,399</u>	<u>861,562</u>	<u>278,204</u>

應付現金及證券保證金客戶的賬項涉及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，而有關款項存入單獨賬戶。我們的應付保證金客戶賬項由二零一三年三月三十一日的約113,700,000港元增至二零一四年三月三十一日的約

## 財務資料

744,800,000港元，主要是由於一名客戶就其於收購交易中建議收購上市公司的控股權益而向其保證金賬戶存入約600,000,000港元。相關按金已由客戶於截至二零一五年三月三十一日止年度提取，而有關結餘減至於二零一五年三月三十一日的約114,200,000港元。

應付結算所賬項指就我們的客戶已簽立但於年終日尚未根據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。

應付現金客戶、結算所及經紀的賬項的一般結算期為交易日後兩日(T+2)。於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，應付賬項的賬齡為30日內。

於往績期間，應付保證金客戶的賬項須按要求償還並按每年0.025%的利率計息。概無披露賬齡分析，乃因董事認為鑒於證券保證金融資業務的性質，賬齡分析並無額外價值。

我們的應付賬項包括應付董事及本公司管理層要員、結好控股及其緊密家族成員款項。於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，該等款項分別約為100,000港元、1,100,000港元及300,000港元。

期貨合約買賣業務產生的應付客戶賬項為就客戶於期交所買賣期貨合約而向其收取的保證金。未償還款項超出期交所規定的初始保證金的部分須按要求償還予客戶。概無披露賬齡分析，原因是董事認為鑒於期貨合約買賣業務的性質，賬齡分析並無額外價值。

期貨合約買賣業務產生的應付客戶賬項的一般結算期為交易日後一日。

### 應收及應付關連公司款項

應收及應付關連公司款項指餘下集團與我們之間的經常賬戶。該等結餘為無抵押、免息及並無固定還款期限。下表載列於所示日期我們的應收及應付關連公司款項的結餘：

	於三月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	千港元	千港元	千港元
應收最終控股公司款項 .....	120,913	122,189	132,684
應收同系附屬公司款項 .....	50	50	54
應付最終控股公司款項 .....	797,444	1,474,309	1,947,848

於往績期間，結好控股的免息墊款為支持我們業務及增長的主要資金來源之一。於二零一三年，結好控股集團按總現金代價32.5億港元出售其於澳門的酒店綜合樓及若干資產(由餘下集團擁有65%的若干附屬公司持有)。現金狀況的大幅提升令餘下集

## 財務資料

團可以免息墊款的方式提供額外資金以擴大本集團的證券保證金融資業務，從而為本集團收益及純利帶來高增長率。董事確認，所有該等結餘將於上市前以現金及／或透過資本化方式清償。

### 營運資金

經計及我們的上述計劃及目前可獲得的財務資源、其他內部資源及[編纂]估計所得款項淨額，我們有充足的營運資金用於本文件日期起計至少12個月的營運資金需求。

### 關聯方交易

#### (a) 與關聯方的交易

下表載列於往績期間本集團的關聯方交易，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告附註36：

關聯方姓名／名稱	交易性質	截至三月三十一日止年度		
		二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
本公司董事及其緊密家族成員 洪漢文先生、 岑建偉先生、 洪瑞坤先生及其緊密家族成員	佣金收入 <sup>(附註1)</sup>	38	8	86
結好控股董事及管理層要員及 其緊密家族成員 湛威豪先生、鄭偉浩先生、 龍漢雷先生、何國鈞先生、 吳翰綬先生及其緊密家族成員	佣金收入 <sup>(附註1)</sup>	200	99	29
本公司董事及其 緊密家族成員 洪漢文先生、 洪瑞坤先生及其緊密家族成員	利息收入 <sup>(附註2)</sup>	138	59	73
結好控股董事及管理層要員及 其緊密家族成員 龍漢雷先生、 何國鈞先生及其緊密家族成員	利息收入 <sup>(附註2)</sup>	83	59	34
結好控股	管理費開支 <sup>(附註3)</sup>	6,480	6,440	6,360

## 財務資料

附註：

1. 佣金乃按介乎交易總價值0.1%至0.15%的比率收取。
2. 利息乃按介乎保證金貸款未償還結餘約7.2%至約9.3%的固定利率收取。
3. 管理費由本公司的直接及最終控股公司就所產生的日常及行政開支收取。
4. 於有關期間，本集團向同系附屬公司Prime Pacific Investments Limited免費提供經紀服務。

我們的董事確認，該等交易乃按正常商業條款進行，屬公平合理並符合股東整體的利益。有關我們於上市後的持續關連交易詳情，請參閱本文件「關連交易」一節。

### (b) 關聯方結餘

應收有關證券保證金客戶的賬項及應收／應付關連公司的款項。有關詳情，請參閱本節「一合併財務狀況表經選取項目概述一應收及應付關連公司款項」一段。

有關與關連人士的其他交易的詳情，請參閱「一應收賬項」及「債務一貸款及其他借貸」一段。

### 債務

#### 貸款及其他借貸

下表載列於所示日期我們的未償還貸款及借貸：

	於三月三十一日			於七月三十一日
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一五年 千港元 (未經審核)
有抵押：				
可變利率借貸	-	-	20,000	-
固定利率借貸	-	-	188,490	-
	-	-	208,490	-
應付最終控股公司款項	797,444	1,474,309	1,947,848	2,573,961
	<u>797,444</u>	<u>1,479,309</u>	<u>2,156,338</u>	<u>2,573,961</u>

於往績期間，我們的銀行借貸主要包括短期銀行貸款。於二零一三年、二零一四年三月三十一日及二零一五年七月三十一日，我們並無銀行借貸。於二零一五年三月三十一日，我們的銀行借貸須於一年內或按要求償還。我們借款的賬面值均以港元計值。

## 財務資料

於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日，本集團取得銀行融資合共分別490,000,000港元、450,000,000港元及約728,500,000港元，未提取銀行融資分別490,000,000港元、450,000,000港元及約520,000,000港元。於二零一五年三月三十一日，我們銀行借貸的利率介乎0.95%至香港銀行同業拆息+1.85%。該等銀行融資以客戶已抵押證券的押記、若干物業及結好控股提供的企業擔保作擔保。下表載列我們為擔保向結好控股授出的銀行融資而抵押的資產賬面值：

	於三月三十一日		
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
香港			
租賃土地	83,980	81,530	79,080
樓宇	28,733	31,366	32,235
	<u>112,713</u>	<u>112,896</u>	<u>111,315</u>

上述我們為擔保向結好控股授出的銀行融資而授出的所有押記將於上市前解除。

此外，我們的銀行融資亦由客戶的已抵押證券的押記（於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日的公允值分別約460,500,000港元、612,800,000港元及1,483,100,000港元）及結好控股發出的企業擔保作擔保。該等企業擔保將於上市前解除。

董事確認，於往績期間內及於最後可行日期：

- 我們並無重大拖欠銀行借貸及／或違反融資契諾；
- 我們的貸款人並無要求收回貸款或提前還款；
- 銀行融資的利率並無大幅上漲；及
- 本集團為其業務取得外部借貸並無困難。

董事亦確認，截至本文件日期，我們並無決定籌集任何重大外部債務融資，惟已於本節所披露者及可能續新現有銀行借貸除外以及我們可能不時獲得的短期銀行貸款以就證券保證金融資業務向證券保證金客戶提供保證金貸款或用於償還上市前的部份股東貸款。

於二零一五年七月三十一日營業時間結束時，本集團有來自結好控股及其附屬公司（本集團旗下公司除外）無抵押及未擔保借貸2,573,961,000港元。

除上述者及集團間負債外，於二零一五年七月三十一日營業時間結束時及直至最後可行日期，本集團並無任何未償還按揭、押記、債券證、其他貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債務、承兌負債（一般貿易票據除外）或承兌信貸、融資租賃、租購承擔、擔保或其他重大或然負債、已發行或法定但未發行債務證券、定期貸款或任何其他借貸。

## 財務資料

### 或然負債

於二零一五年七月三十一日（即就債務聲明而言的最後可行日期），本集團並無任何重大或然負債。

除本節上文所披露者外，於往績期間內及於最後可行日期，我們的資產概無被抵押。

### 資本開支及承擔

下表載列於所示期間我們的資本開支：

	截至三月三十一日止年度		
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
購買物業及設備.....	1,594	410	589

我們的資本開支主要包括就汽車及遊艇、辦公室設備以及家俱及固定裝置的開支。於二零一五年三月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔。

### 租約承擔

我們根據不可撤銷經營租約就遊艇泊位擁有於所示日期到期的未來最低租賃付款：

	於三月三十一日		
	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元
一年以內.....	51	72	72

經營租約付款指本集團就其遊艇泊位應付之租金。

### 資產負債表外的安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外安排。

### 主要財務比率

下表載列於所示期間或截至所示日期的若干財務比率：

	於三月三十一日		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
流動比率 <sup>(附註1)</sup> .....	1.7	1.4	1.4
速動比率 <sup>(附註2)</sup> .....	1.7	1.4	1.4
淨債務權益比率 <sup>(附註3)</sup> .....	69.8%	94.3%	165.1%
資產負債比率 <sup>(附註4)</sup> .....	84.1%	144.6%	177.8%

## 財務資料

	截至三月三十一日止年度		
	二零一三年	二零一四年	二零一五年
股本回報率 <sup>(附註5)</sup> .....	9.1%	11.1%	15.8%
資產回報率 <sup>(附註6)</sup> .....	4.2%	3.4%	5.2%
純利率 <sup>(附註7)</sup> .....	54.5%	57.7%	66.1%

附註：

1. 流動比率由各財政期間末的流動資產除以流動負債達致。
2. 速動比率為各財政期間末流動資產減存貨除以流動負債。
3. 淨債務權益比率為截至各財政期間末銀行借貸及應付結好控股款項總額減現金及現金等值項目佔權益總額的百分比。
4. 資產負債比率為截至各財政期間末銀行借貸及應付結好控股款項總額佔股本總額的百分比。
5. 股本回報率為各財政年度末的年內溢利佔股本的百分比。
6. 資產回報率為各財政年度末由年內溢利除以資產總額達致。
7. 純利率乃透過年內溢利除以收益計算。

### 流動比率及速動比率

我們的流動比率由各財政期間末的流動資產除以流動負債達致。速動比率為各財政期間末流動資產減存貨除以流動負債。我們的速動比率與我們的流動比率相同，原因是本集團於往績期間並無任何存貨。本集團的流動比率及速動比率於二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日保持穩定，分別約為1.7、1.4及1.4。

### 淨債務權益比率

淨債務權益比率為截至各財政期間末我們的銀行借款及應付最終控股公司之款項總額減現金及現金等值項目以及已抵押銀行存款佔權益總額的百分比。我們於二零一三年及二零一四年三月三十一日並無銀行借貸。我們的淨債務權益比率從二零一三年三月三十一日約69.8%增加至二零一四年三月三十一日約94.3%，並進一步增加至二零一五年三月三十一日約165.1%，主要由於結好控股提供免息墊款以撥付我們的證券保證金融資業務的擴展所致。淨債務權益比率從二零一四年三月三十一日約94.3%增加至二零一五年三月三十一日約165.1%亦由於短期銀行貸款約208,500,000港元用於向在首次公開招股中認購新股份的證券保證金客戶提供保證金貸款。

### 資產負債比率

資產負債比率為各財政期間末我們的銀行借款及應付關連公司之款項總額佔權益總額的百分比。我們於二零一三年及二零一四年三月三十一日並無銀行借貸。於二零一五年三月三十一日，我們已取得短期銀行貸款約208,500,000港元用於向在首次公開招股中認購新股份的證券保證金客戶提供保證金貸款。資產負債比率從二零一三

## 財務資料

年三月三十一日約84.1%增加至二零一四年三月三十一日約144.6%，並進一步增加至二零一五年三月三十一日約177.8%，主要由於結好控股提供免息墊款以撥付我們的證券保證金融資業務的擴展所致。

### 股本回報率

我們的股本回報率為各財政年度的年內純利佔股本的百分比。我們的股本回報率由截至二零一三年三月三十一日止年度的約9.1%增至截至二零一四年三月三十一日止年度的約11.1%，並進一步增至截至二零一五年三月三十一日止年度的約15.8%，股本回報率增加主要是由於本集團的純利乃受證券保證金融資業務擴大所驅動，而證券保證金融資業務擴大乃受結好控股提供的免息墊款所支持。

### 資產回報率

我們的資產回報率為各財政年度末由年／期內溢利除以資產總額達致。我們的資產回報率由截至二零一三年三月三十一日止年度的約4.2%減至截至二零一四年三月三十一日止年度的約3.4%，主要是由於截至二零一四年三月三十一日止年度本集團資產總額的增長影響超過本集團盈利增長的影響。本集團資產總額增加主要是由於(i)收到客戶就一次性收購交易的現金存款600,000,000港元；及(ii)自結好控股取得額外資金用於擴大我們的證券保證金融資業務。

我們的資產回報率由截至二零一四年三月三十一日止年度的約3.4%增至截至二零一五年三月三十一日止年度的約5.2%，主要是由於(i)本集團的盈利能力增加，此乃主要由於本集團證券保證金融資業務的進一步擴大；及(ii)客戶於截至二零一五年三月三十一日止年度提取上述現金存款600,000,000港元。

### 純利率

我們的純利率乃透過年內溢利除以收益計算。我們的純利率由截至二零一三年三月三十一日止年度的約54.5%增至截至二零一四年三月三十一日止年度的約57.7%，並進一步增至截至二零一五年三月三十一日止年度的約66.1%，我們的利潤率增加主要是由於本集團的收益增加。由於本集團業務的性質，我們主要開支的性質基本是固定的(佣金開支除外)。因此，我們的收益增加將對我們的純利率有正面影響。

## 市場風險的定量及定性披露

我們於日常業務過程中面對多類市場風險，包括利率風險、信貸風險及流動資金風險。

### 利率風險

本集團面臨有關應收賬項、銀行結餘及可變利率銀行借貸的利率風險。本集團目前並無利率對沖政策。然而，本集團透過允許就本集團收取及支付的利息有適當利潤密切管理其進行的證券保證金融資及其他借貸活動。

## 財務資料

本集團的利率風險主要集中於因本集團的可變利率工具產生的香港銀行同業拆息的波動。

向管理層要員進行利率的內部匯報時，應收賬款及銀行借貸是使用50個基點的增減，而銀行結餘則使用5個基點的增減，此代表管理層對利率於合理範圍內可能出現的變動之評估。

上列之敏感度分析乃假設於報告期末未償還之金融工具於整年內仍未償還而編製。倘若應收賬款及銀行借貸利率上升／下跌50個基點及銀行結餘利率上升／下跌5個基點，貴集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度之稅後溢利將增加／減少約5,900,000港元、7,300,000港元及10,800,000港元。

### 信貸風險

因交易對方未能履行責任而可為本集團帶來財務虧損之本集團最大信貸風險，乃來自合併財務狀況表所列各項金融資產之賬面值。

本集團面對信貸風險，該風險指交易對方於到期時未能支付全數。倘於報告期末錄得虧損，本集團會就此作減值撥備。經濟或某一行業分部之環境如有重大變動，可使產生之虧損與報告期末已作撥備者不同。因此，管理層審慎管控信貸風險。

通過設定任何借款人或發行人或每個借款人組別以及地域及行業分部所能承受的風險金額上限，本集團把其就應收賬項及其他應收款項所承擔的信貸風險分成若干等級。該等風險受到不斷監控，並且每季甚至乎更頻密的進行審閱。

管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額、信貸審批及其他監管程序以確保採取後續行動收回逾期債務。根據所持抵押品的質素及客戶的財務背景，各客戶有最高的信貸限額。此外，本集團於各報告期末檢討應收各名個人的可收回款項以確保就不可收回款項作出充足減值虧損撥備。當保證金客戶的交易額超過其各自的限額時，會被追繳保證金，且必須於接下來的第二個交易日內補足超出部分。未能達到追繳保證金的要求或導致該客戶遭到平倉。本集團致力維持對其未償還應收款項的嚴格控制。

銀行結餘之信貸風險有限，因為交易對方為獲國際信貸評級機構給予高信貸評級之銀行。

## 財務資料

### 流動資金風險

由於經紀業務為本集團日常業務之一環，故本集團因為與結算所或經紀及客戶之間結算出現時差而面對流動資金風險。為應付此項風險，庫務隊伍與結算部門緊密合作，一同監控資金差距額。本集團透過維持充足現金、以金融機構身份自市場取得融資及平倉的能力管理其流動資金風險。作為保障流動資金措施的一部分，本集團已維持大量備用銀行融資、擴大資金來源及間隔到期日。

有關我們風險的詳情說明，請參閱本文件附錄一會計師報告附註7。

### 股息政策

根據公司法，我們可透過股東大會以任何貨幣宣派股息，但宣派的股息不得超過董事會建議的金額。我們的章程大綱及細則規定，股息可自我們的溢利宣派及派付。在取得普通決議案批准的情況下，股息亦可自我們的股份溢價賬或根據公司法及我們的章程大綱及細則就此獲授權的任何其他基金或賬戶中宣派及派付。

我們的董事將就股份按每股股份基準以港元宣派股息(如有)。向股東實際分派的股息金額將取決於我們的盈利及財務狀況、經營要求、資金需求及我們董事認為相關的任何其他條件，並將須取得股東的批准。於截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度，我們已分別派付股息零港元、45,000,000港元及零港元。

我們每年將重新評估股息政策。董事會可全權酌情決定是否於任何年度宣派或分配股息。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。

### 未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表

以下根據上市規則第4.29條編製的未經審核備考財務資料僅供說明之用，載於本文件以向投資者提供有關[編纂]於完成後對本集團合併有形資產淨值可能產生的影響的其他詳情，猶如[編纂]已於二零一五年三月三十一日進行。閱讀有關資料的有意投資者應注意，該等數字本屬可予調整，未必能真實反映本集團於二零一五年三月三十一日或任何未來日期的財務狀況。

以下為本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，乃基於會計師報告(全文載於本文件附錄一)所示本集團於二零一五年三月三十一日的經審核合併資產淨值編製，並按下文所述作出調整。本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅就說明用途而編製，因其假設性質使然，故未必能反映[編纂]後本集團的實際財務狀況。

## 財務資料

	於二零一五年 三月三十一日 本集團 經審核合併 有形資產淨值 千港元 (附註1)	[編纂]估計 所得款項淨值 千港元 (附註2)	本集團 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 千港元	本集團每股 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 港元 (附註3)
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元 計算.....	[...]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股[編纂][編纂]港元 計算.....	[...]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 1 本集團於二零一五年三月三十一日的經審核合併有形資產淨值根據本集團的合併資產淨值[編纂]港元減本集團無形資產[編纂]港元計算得出，乃摘錄自本文件附錄一所載就本集團截至二零一三年、二零一四年及二零一五年三月三十一日止年度的財務資料編製的會計師報告。
- 2 [編纂]的估計所得款項淨值分別根據按[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元發行[編纂]股股份，經扣除本集團預期於二零一五年三月三十一日後將予產生的估計包銷費用及相關開支計算，且不計及因行使可能根據購股權計劃授予之購股權、行使超額配發權而可能發行的任何股份，或根據本公司一般授權可能發行或購回的股份。
- 3 本集團每股未經審核備考經調整合併有形資產淨值乃經作出上文附註(2)所述的調整得出，並基於合共[編纂]股股份(假設本公司根據[編纂]將予發行[編纂]股股份及貸款資本化發行[編纂]股股份已於二零一五年三月三十一日完成)計算。有關數值並無計及因行使可能根據購股權計劃授予之購股權、行使超額配發權而可能發行的任何股份，或根據本公司一般授權可能發行或購回的任何股份。
- 4 並無對本集團於二零一五年三月三十一日之未經審核備考經調整合併有形資產淨值作出調整以反映本集團於二零一五年三月三十日後的任何經營業績或其他交易。

### 根據上市規則第13.13至13.19條的披露

董事確認，於最後可行日期，彼等並不知悉任何於上市後須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定的情況。

### 可供分派儲備

本公司於二零一五年八月三十一日註冊成立。於最後可行日期，我們並無可供分派儲備。

---

## 財務資料

---

### 上市費用

上市費用指專業費用、包銷佣金及與上市及[編纂]有關之其他費用。我們將承擔之上市開支估計約為32,200,000港元，其中約8,700,000港元直接歸屬於發行[編纂]予公眾及將予以資本化，而約23,500,000港元已或預期將反映於我們的合併損益表。於往績期間內，概無上市費用已反映於我們的合併損益表。我們董事預期有關費用不會對截至二零一六年三月三十一日止年度之營運業績產生重大影響。

### 並無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況自二零一五年三月三十一日以來並無重大不利變動，自二零一五年三月三十一日以來亦無發生任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載財務資料所呈列的資料造成重大影響。