

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



時富金融
CFSG

CASH FINANCIAL SERVICES GROUP LIMITED

時富金融服務集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號：510)

公佈

截至二零二四年十二月三十一日止年度
之
年終業績

綜合損益及其他全面收益表

CASH Financial Services Group Limited (時富金融服務集團有限公司) (「本公司」或「時富金融」) 及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同去年同期之比較數字如下：

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收益			
費用及佣金收入		27,957	28,599
利息收入		22,811	29,766
總收益	(3)	50,768	58,365
其他收入		2,368	9,332
其他收益(虧損)		21,883	(629)
薪金及有關利益		(45,535)	(41,521)
佣金支出		(4,777)	(12,289)
折舊		(10,570)	(13,261)
財務成本		(9,985)	(12,366)
預期信貸虧損模型項下之減值虧損(扣除撥回)		(381)	(42,906)
其他經營開支	(5)	(35,314)	(36,862)
除稅前虧損		(31,543)	(92,137)
所得稅抵免(支出)	(6)	1,814	(2,494)
年內虧損		(29,729)	(94,631)

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
其他全面(支出)收入			
不會重新分類至損益的項目：			
透過其他全面收入以公平值入賬(「透過其他全面收入以公平值入賬」)之財務資產之公平值(虧損)收益		(4,072)	1,493
往後可重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生之匯兌差額		(591)	(1,757)
年內其他全面支出		(4,663)	(264)
年內總全面支出		(34,392)	(94,895)
以下人士應佔(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(35,102)	(95,247)
非控股權益		5,373	616
		(29,729)	(94,631)
以下人士應佔年內總全面(支出)收入：			
本公司擁有人		(40,011)	(94,650)
非控股權益		5,619	(245)
		(34,392)	(94,895)
每股虧損			
—基本(港仙)	(7)	(8.4)	(27.0)
—攤薄(港仙)		(8.4)	(27.0)

綜合財務狀況表

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
非流動資產			
物業及設備		10,294	20,547
無形資產		4,041	4,041
俱樂部債券		660	660
其他資產		4,280	4,792
租金及水電按金		1,137	1,320
透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產		4,806	25,821
透過損益以公平值入賬(「透過損益以公平值入賬」)之財務資產		4,592	4,691
		29,810	61,872
流動資產			
應收賬款	(8)	117,166	128,766
合約資產		911	2,838
應收貸款	(9)	7,686	4,288
預付款項、按金及其他應收款項		120,770	134,392
透過損益以公平值入賬之財務資產		40,425	36,284
原始到期日超過三個月之定期存款		423	—
銀行結餘—信託及獨立賬戶		308,246	346,215
銀行結餘(一般賬戶)及現金		88,488	154,443
		684,115	807,226
流動負債			
應付賬款	(10)	351,582	376,166
應計負債及其他應付款項		23,607	33,880
應付稅項		2,015	3,000
銀行借款		46,025	80,111
來自關聯人士借款		—	36,060
應付同系附屬公司款項		29,805	53,772
修復撥備		1,630	103
綜合投資基金產生之財務負債		1,515	122
租賃負債		5,991	10,221
		462,170	593,435
淨流動資產		221,945	213,791
總資產減流動負債		251,755	275,663

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
非流動負債		
來自關聯人士借款	25,103	—
遞延稅項負債	9,297	11,111
租賃負債	285	7,055
修復撥備	—	1,630
	34,685	19,796
淨資產	217,070	255,867
股本及儲備		
股本	17,247	17,247
儲備	189,533	233,949
本公司擁有人應佔權益	206,780	251,196
非控股權益	10,290	4,671
權益總額	217,070	255,867

附註：

(1) 編製基準

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

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

(2) 應用新訂香港財務報告準則會計準則及修訂本

於本年度強制生效的香港財務報告準則會計準則(修訂本)

於本年度，本集團已就編製綜合財務報表首次應用香港會計師公會刊發之下列新訂香港財務報告準則會計準則及修訂本，其於本集團於二零二四年一月一日開始之年度期間強制生效：

香港財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回的租賃負債
香港會計準則第1號(修訂本)	將負債分類為流動或非流動以及香港詮釋第5號 (二零二零年)之相關修訂
香港會計準則第1號(修訂本)	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號 (修訂本)	供應商融資安排

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

已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則會計準則及修訂本

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

香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則 第7號(修訂本)	財務工具分類及計量之修訂 ³
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則 第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ³
香港財務報告準則第10號及香港會計準則 第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或 注入資產 ¹
香港財務報告準則會計準則(修訂本)	香港財務報告準則會計準則之年度改進—第11卷 ³
香港會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ⁴

¹ 於將予釐定日期或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

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

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

香港財務報告準則第9號(修訂本)釐清財務資產及財務負債之確認及終止確認，並增加一項例外情況，即當且僅當符合若干條件時，允許實體可將使用電子付款系統以現金結算之金融負債視為於結算日期前償付。

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

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

該等修訂本於二零二六年一月一日或之後開始之年度報告期間生效，並允許提早應用。應用該等修訂本預期不會對本集團之財務狀況及表現產生重大影響。

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

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

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。新訂準則的應用預計將影響未來財務報表中損益表的呈列及披露。本集團現正評估香港財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

涉及共同控制下一間附屬公司之業務合併的合併會計法

於二零二二年十二月十九日，Confident Profits Limited（「CPL」，時富投資之間接全資附屬公司）（作為賣方）及本公司（作為買方）訂立協議，據此，CPL有條件同意出售，而本公司有條件同意購入時富量化金融國際集團有限公司（「目標公司」，時富投資之間接全資附屬公司）51%已發行股份，代價為61,000,000港元，其中(i)10,000,000港元以現金支付及(ii)51,000,000港元以於完成時向CIGL（時富投資之間接全資附屬公司）發行120,000,000股本公司新股份之方式支付（「收購事項」）。收購事項已於二零二三年五月三十日完成。

由於本公司及其附屬公司與目標公司均由關百豪博士（亦為本公司之行政總裁）最終控制，因此收購事項被視為共同控制下之業務合併。對目標公司的收購乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併之合併會計法」以合併會計法入賬。本集團及目標公司被視為持續經營實體。

(3) 總收益

客戶合約收益之分拆

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
服務類別		
經紀服務	11,816	14,065
財富管理服務	6,573	6,722
投資管理服務	5,095	4,545
手續及其他服務	4,473	3,267
總計	27,957	28,599

利息收入

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
按攤銷成本計量之財務資產所產生之利息收入	22,811	29,766

費用及佣金收入22,862,000港元(二零二三年：24,054,000港元)呈列為金融服務分部收益及5,095,000港元(二零二三年：4,545,000港元)呈列為投資管理分部收益(載於附註4分部資料)。

(4) 分部資料

本集團主要從事下列業務：

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

可呈報及營運分部

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

分部收益及業績

營運分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部虧損指分部產生之虧損，而未計若干匯兌（虧損）收益淨額及未分配之公司支出。

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

截至二零二四年十二月三十一日止年度

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

截至二零二三年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	投資管理 千港元	總計 千港元
收益	52,136	6,229	58,365
業績			
分部（虧損）收益	(90,638)	3,751	(86,887)
匯兌收益淨額			706
未分配之公司支出			(5,956)
除稅前虧損			(92,137)

所有分部收益均來自外界客戶。

分部資產及負債

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

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

於二零二四年十二月三十一日

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

於二零二三年十二月三十一日

	金融服務 千港元	投資管理 千港元	總計 千港元
資產			
分部資產	677,725	135,602	813,327
物業及設備			16,518
透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產			25,821
透過損益以公平值入賬之財務資產			4,691
其他未分配之資產			8,741
綜合資產總額			869,098
負債			
分部負債	479,233	25,117	504,350
租賃負債			14,316
應付同系附屬公司款項			53,772
應付稅項			3,000
來自關聯人士借款			36,060
修復撥備			1,733
綜合負債總額			613,231

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

	來自外界客戶之收益		非流動資產	
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
香港(原註地)	45,734	53,819	19,262	25,712
中國	5,034	4,546	13	4,328
總計	50,768	58,365	19,275	30,040

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，概無客戶佔本集團總收益10%以上。

(5) 其他經營開支

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
手續費：		
—證券交易	1,666	1,758
—期貨及期權交易	391	355
廣告及宣傳費用	1,193	1,733
電訊開支	10,508	9,433
核數師酬金	2,909	2,570
法務及專業費用	3,827	5,996
印刷及文具費用	854	1,293
維修及保養費用	896	1,499
差旅及交通費用	401	553
水電費用	596	873
辦公室管理費及差餉	1,930	1,185
其他	10,143	9,614
	35,314	36,862

(6) 所得稅(抵免)開支

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
本期稅項：		
香港	—	—
中國	—	—
遞延稅項	(1,814)	2,494
	(1,814)	2,494

香港利得稅以該兩個年度之估計應課稅溢利按16.5%之稅率計算。

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

(7) 每股虧損

本公司擁有人應佔年度每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
虧損		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	(35,102)	(95,247)
	二零二四年	二零二三年
股份數目		
用以計算每股基本及攤薄虧損之普通股加權平均股數	420,020,238	352,736,423

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄虧損時並未計及反攤薄購股權的影響。

(8) 應收賬款

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
來自證券買賣業務所產生之應收賬款：	(a)		
結算所、經紀及交易商		33,756	34,599
現金客戶		8,678	2,579
		42,434	37,178
來自保證金融資業務所產生之應收賬款	(b)	114,506	127,276
減：減值撥備		(55,243)	(54,739)
		59,263	72,537
來自期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：	(a)		
現金客戶		184	184
結算所、經紀及交易商		15,285	18,867
		15,469	19,051
		117,166	128,766

- (a) 證券買賣業務產生之應收賬款之結算期一般為交易日後兩天或與客戶、經紀及交易商達成一致的特定期限，而期貨及期權買賣業務產生之應收賬款之結算期為交易日後一天。於二零二三年一月一日，證券買賣業務產生之應收現金客戶、經紀、交易商及結算所之賬款為71,692,000港元。
- (b) 本集團向客戶提供用於證券交易之保證金融資，以持作抵押品之客戶證券作抵押。有關證券將獲指定特定保證金比率，用於計算保證金價值。若保證金客戶之未償還應收賬款金額超過存置證券之合資格保證金價值，將須提供額外資金或抵押品。

本集團可酌情決定售出該等客戶之上市證券，以抵償保證金客戶因彼等各自之證券交易而被催繳之任何保證金要求。本集團可使用客戶之證券（最多達應收保證金客戶賬款之140%）作為本集團借貸之抵押品。應收保證金客戶賬款須應要求償還並按商業利率計息。於二零二四年十二月三十一日，應收保證金客戶賬款由公平值約為129,444,000港元（二零二三年：169,837,000港元）的客戶已抵押證券作抵押，其中28%（二零二三年：35%）來自保證金融資業務之應收賬款已悉數抵押。

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

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

(9) 應收貸款

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
應收循環貸款，以下列貨幣計值：		
港元	8,939	5,351
美元	54	367
減：減值撥備	(1,307)	(1,430)
	7,686	4,288

於二零二四年十二月三十一日，應收貸款之合約利率介乎每年6.1%至10%（二零二三年：介乎每年6.8%至10.5%）。於二零二四年十二月三十一日，應收貸款賬面值中包括分別借予本集團之一名（二零二三年：一名）董事及五名（二零二三年：兩名）高級管理人員之貸款1,950,000港元（二零二三年：312,000港元）及2,501,000港元（二零二三年：624,000港元）。

應收貸款於尚餘合約到期日之賬面值如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
應要求或於一年內	7,686	4,288

(10) 應付賬款

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
來自證券買賣業務所產生之應付賬款：		
現金客戶	260,012	277,002
保證金客戶	63,487	66,830
來自期貨及期權買賣業務所產生之應付客戶賬款	28,083	31,815
因財富管理服務業務產生的應付獨立財務顧問之款項	—	519
	351,582	376,166

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

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

因財富管理服務業務產生的應付獨立財務顧問之款項一般在收到產品發行人／客戶付款後的30日內結清。

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

應付賬款金額308,246,000港元(二零二三年：346,215,000港元)乃為須付予外界客戶及其他機構，與進行受監管活動而收取並持有的客戶及其他機構的信託及獨立銀行結餘有關。然而，本集團現時並無可強制執行的權利將存款用於抵銷該等應付賬款。

(11) 資本風險管理

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

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

股息

本公司董事並不建議派發截至二零二四年十二月三十一日止年度之股息（二零二三年：無）。

回顧及展望

財務回顧

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益約50,800,000港元，較往年的收益約58,400,000港元有所下降。本集團的主要收益包括經紀收入約11,800,000港元（二零二三年：14,100,000港元）、提供財富管理服務之收益約6,600,000港元（二零二三年：6,700,000港元）、來自投資管理服務之收益約5,100,000港元（二零二三年：4,500,000港元）、利息收入約22,800,000港元（二零二三年：29,800,000港元）以及來自手續及其他服務之收益約4,500,000港元（二零二三年：3,300,000港元）。

年內，香港資本市場仍較疲軟，而全球主要資本市場出現看漲情緒。儘管下半年情況有所改善，但作為財富管理解決方案增值服務的經紀服務收入較去年下降約16.3%。

本集團提供財富管理服務之收入保持穩定（二零二四年：6,600,000港元；二零二三年：6,700,000港元）。全年度，本集團在中國大灣區及其他主要城市已擴展其財富管理及家族辦公室業務。本集團已委任新的行政總裁執掌財富管理業務，同時有策略地從國內卓越的財富管理公司獲取頂尖人才。於下半年度，本集團以抓住區內龐大的市場機遇及滿足不斷增長的財富管理服務需求作為戰略目標。本集團開始將其業務範圍進一步擴展至中國大灣區以外的其他城市。

地緣政治衝突及全球利率高企導致金融市場不明朗及波動加劇。儘管挑戰重重，我們的自營交易組合成功駕馭市場波動（特別是在能源及貴金屬行業）及把握利率走勢。該策略方針讓我們得以錄得雙位數回報，遠超同業水平。我們的投資管理業務表現穩健，錄得收益5,100,000港元（二零二三年：4,500,000港元）。

利息收入減少約7,000,000港元（二零二四年：22,800,000港元；二零二三年：29,800,000港元）及財務成本減少約2,400,000港元（二零二四年：10,000,000港元；二零二三年：12,400,000港元），主要由於市場利率趨於穩定所致。為取得最佳回報，本集團於年內積極將閒置的現金重新分配至定期存款。

二零二四年減值支出為約400,000港元（二零二三年：42,900,000港元），該減少主要由於信貸管控越趨嚴格及抵押品的市價或估值上升，導致信貸虧損減少。

整體而言，本集團於年內錄得本公司擁有人應佔淨虧損約35,100,000港元，而二零二三年本公司擁有人應佔淨虧損則為約95,200,000港元。

減值撥備

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

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

由保證金融資產產生的應收賬款乃以保證金客戶之已抵押股份作擔保。於二零二四年十二月三十一日，由於與首五大客戶的合計結餘佔應收保證金客戶賬款總額約61.1%（二零二三年：65.1%），本集團在應收保證金客戶賬款方面存在信貸風險集中的情況。年內，於二零二四年十二月三十一日賬面總值為約80,300,000港元（二零二三年：82,900,000港元）的保證金融資被評估為已發生信貸減值，主要由於年內已質押上市證券抵押品的市價進一步下跌且保證金借款人無法提供額外抵押品或還款以彌補保證金缺口。年內已作出總金額為約500,000港元（二零二三年：43,300,000港元）的額外減值撥備。

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

於二零二四年十二月三十一日，由於最大借款人佔應收貸款之未償還結餘32.9%（二零二三年：53.8%），本集團面對應收貸款集中的風險。年內，由於收到還款後的結算款項，於二零二四年十二月三十一日賬面總值為約4,400,000港元（二零二三年：4,600,000港元）的個人貸款的減值撥回約100,000港元（二零二三年：400,000港元）。

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

資金流動性及財務資源

於二零二四年十二月三十一日，本集團之權益總額為217,100,000港元，於二零二三年十二月三十一日則為255,900,000港元。權益總額減少主要是由於年內之匯報虧損所致。於二零二四年十二月三十一日，本集團以客戶抵押予本集團之證券作擔保之銀行貸款為約46,000,000港元（二零二三年：80,100,000港元）。於二零二四年十二月三十一日，本集團未償還借款亦包括來自關聯人士的無抵押貸款25,100,000港元（二零二三年：36,100,000港元）。本集團所有借款均以港元計值。借款為浮動利率借款，且利率乃參照香港銀行同業拆息或香港最優惠利率。於二零二四年十二月三十一日，現金及銀行結存（包括定期存款以及信託及獨立賬戶）由二零二三年十二月三十一日的500,700,000港元減少至397,200,000港元。該減少主要是由於年內證券市場的波動及低迷，經紀客戶於本集團存放的現金減少所致。本集團的收益以港元為主，且主要以港元維持其於自家賬戶之銀行結餘。於二零二四年十二月三十一日，自家賬戶的銀行結餘有61,100,000港元及26,900,000港元，分別以港元及其他外幣（主要為人民幣及美元）計值。而存放於信託及獨立賬戶的銀行結餘則以與有關應付賬款的未償還結餘相同的貨幣計值。

於二零二四年十二月三十一日之流動資產負債比率由二零二三年十二月三十一日之1.36倍升至1.48倍。於二零二四年十二月三十一日，按本集團之付息借款除以權益總額計算之資本負債比率由45.4%減少至二零二四年十二月三十一日之32.8%。資本負債比率減少反映本集團財務槓桿相對改善，主要由於借款減少及負權益略有改善所致。另一方面，本集團於年終並無重大或然負債。本集團的財務政策是確保全期任何時候業務平穩經營所需的穩健流動資金，及維持穩健的財務狀況。除應付其營運資金需求外，本集團在確保遵守所有相關財務條例的前提下，維持穩健的現金結餘及銀行借款，以滿足客戶的投資需要。

外匯風險

本集團於年終並無任何重大之尚未對沖外匯風險或利率錯配。

重大收購及出售交易

本集團於年內並無任何其他重大的收購及出售交易。自財務期間結算日以來，概無發生任何影響本集團的重大事件。

集資活動

本公司於年內並無進行任何集資活動。

資本承擔

本集團於年終並無重大未償還之資本承擔。

重大投資

於二零二四年十二月三十一日，持作買賣之投資組合之市值金額約為45,000,000港元（二零二三年：41,000,000港元）。於年內錄得持作買賣之投資收益淨額為23,100,000港元（二零二三年：虧損淨額2,000,000港元）。本集團沒有任何重大的未來投資或資產購置計劃。

財務及營運摘要

收益

(百萬港元)	二零二四年	二零二三年	% 變動
經紀收入	11.8	14.1	(16.3%)
財富管理收入	6.6	6.7	(1.5%)
投資管理服務	5.1	4.5	13.3%
手續及其他服務	4.5	3.3	36.4%
利息收入	22.8	29.8	(23.5%)
集團總計	50.8	58.4	(13.0%)

主要財務指標

	二零二四年	二零二三年	%變動
本集團			
本公司擁有人應佔虧損淨額(百萬港元)	(35.1)	(95.2)	(63.1%)
每股虧損(港仙)	(8.4)	(27.0)	(68.9%)
資產總值(百萬港元)	713.9	869.1	(17.9%)
現金及銀行結餘(百萬港元)	88.5	154.4	(42.7%)
銀行借款(百萬港元)	46.0	80.1	(42.6%)
金融服務			
每位活躍客戶的年度化平均經紀費收入(千港元)	1.2	1.4	(14.3%)
投資管理			
透過損益以公平值入賬之財務資產之收益淨額(百萬港元)	21.4	10.7	100%

業務回顧及展望

金融服務業務－時富金融

市場概覽

作為連接中國內地與世界各地的國際金融中心，香港的金融服務業在二零二四年再次受到國際政治和經濟環境的顯著影響。

主要經濟體實施的貿易限制、制裁和監管審查為跨境資金流動帶來了不確定性。此外，地緣政治衝突加劇增加了市場波動，影響了香港的投資者情緒和交易量。

二零二四年全球經濟的特點是持續的通脹壓力、利率上升以及地區增長不均，這些因素抑制了投資者的投資意欲，並減少了散戶投資者的參與。

然而，跨境投資計劃的擴展，如滬港通及深港通和債券通，為香港提供了促進中國內地與國際市場之間資金流動的機會。

年內，香港本地註冊的公募基金，包括交易所買賣基金，錄得88%的淨流入增長，推動總資產按年增長22%至1.64萬億港元，顯示投資者情緒有所改善。與此同時，香港的保險業在二零二四年繼續蓬勃發展，首季度的總保費收入按年增長12.2%。

業務回顧

憑藉香港作為國際金融中心的地位及其與中國內地的緊密聯繫，時富金融繼續吸引越來越多的高淨值人士(HNWIs)和超高淨值人士(UHNWIs)尋求尖端的財富管理解決方案。

二零二四年是時富家族辦公室業務的里程碑，市場擴展、客戶服務和產品創新各方面均取得了顯著進展。作為領先的金融服務企業，時富金融加強了在主要亞洲市場的業務，特別是在中國內地，同時提升服務以滿足高淨值人士不斷變化的需求。

年內的一大亮點是時富金融的戰略市場擴展。在第三季度，時富金融在青島開設了新辦事處，進一步擴展了其在中國三大戰略發展區域的業務：粵港澳大灣區、長三角和中國北方的環渤海地區。這一舉措不僅加強了時富金融在中國的業務，更可通過與該地區領先金融機構的合作，更好地服務於快速增長的東亞市場客戶。

時富金融的外部資產管理(EAM)部門在二零二四年實現了顯著增長，客戶數目和管理資產均錄得大幅增加。保險部門也取得了重要里程碑，包括創紀錄的首年保費和總保費收入。

資產管理部門繼續表現強勁。時富優越價值股票開放式基金在二零二四年實現了不俗的15.57%回報率，遠勝香港股票市場的眾多競爭對手。通過將量化模型與深入的基本面分析相結合，該基金的量化方法有效地發掘了甚具潛質的機會，尤其是在香港的科技和消費行業。

此外，在二零二四年初，我們推出了時富多策略開放式基金，其回報率達19.50%，進一步加強其穩健表現的聲譽。該基金利用市場中性的統計套利以及趨勢跟踪和平均值回歸法，展現了其在不同市場環境中適應和發展的能力。

時富金融還升級了其交易平台，將其與後台系統整合，以增強數碼化和自動化。這一創新優化了人力資源配置，使資源能夠重新投入到更具增值性的增長領域。

客戶互動仍然是時富金融的重點，公司籌辦了多種線上和線下活動，以培養穩固的客戶關係和有效的溝通。投資研討會的舉辦幫助客戶掌握知識和工具，以應對急速變化的金融環境。

參與香港金融科技週等國際金融論壇，進一步提升了時富金融的品牌知名度，並擴大了其客戶群體，這得益於強大的銷售團隊支持。

此外，時富金融利用社交媒體平台，包括Facebook、Instagram和YouTube，與客戶保持緊密聯繫。對於內地客戶，特別是在大灣區(GBA)，時富金融在小紅書、微信公眾號、快手和抖音等平台上建立了業務，獲得了積極反饋和大量查詢。

這些努力使時富金融在第三屆粵港澳大灣區發展論壇上榮獲「粵港澳大灣區最佳金融服務獎」，表彰了公司在客戶服務方面的卓越表現和貢獻。

此外，隨著資金流入的增加，香港重新躋身全球五大IPO市場之列。時富金融參與了二零二四年香港第二大IPO – 地平綫的上市工作，地平綫是中國領先的智能駕駛技術公司，時富金融出任其聯席牽頭經辦人及承銷商。

ESG

年內，集團全面的環境、社會和治理(ESG)的努力，繼續彰顯其對可持續發展、社區福利和企業責任的堅定承諾。這些舉措還展示了我們對促進員工健康工作與生活平衡的支持。

員工滿意度、參與度和團隊精神對我們至關重要。我們參與了聯合國兒童基金會香港委員會(UNICEF HK)發起的「支持母乳餵哺」活動，營造了一個母乳餵哺友好的工作環境。

集團還積極贊助並鼓勵員工參與博愛醫院舉辦的「單車百萬行」活動。這一舉措不僅支持了醫院的發展，還倡導單車作為一種可持續的生活方式，並提高了全港市民的健康意識。作為一家「全面關懷企業」，我們還組建了一支義工團隊，參與了防止虐待兒童會（一家致力於兒童福利的慈善機構）舉辦的賣旗活動。該活動旨在為防止虐待兒童會籌款，同時提高公眾對香港兒童保護問題的意識。

集團還參與了香港公益金的「便服日」，鼓勵員工穿著舒適的便服上班，同時為本地社區有需要的人士籌款。通過這一舉措，集團旨在培養關懷和互助精神，為社會事業作出有意義的貢獻，同時提升更廣泛社區的福祉。

在展示我們對環境保護和社會責任的承諾方面，集團與惜食堂合作，為有需要的人士提供基本的食物援助，同時減少食物浪費。我們還參與了世界自然基金會(WWF)的「地球一小時」活動，關閉非必要的燈光，以提高公眾對環境保護和應對氣候變化的意識。此外，集團還支持了綠領行動的「利是封回收重用大行動」，鼓勵公眾在享受新年傳統的同時實踐環保。

展望

全球經濟面臨持續挑戰，包括增長放緩、通脹持續以及政策環境的不確定性。美國引發的全球貿易戰加劇了全球經濟壓力，推高了美國的通脹，並延遲了美聯儲的降息。市場對滯脹轉變的擔憂日益加劇，71%的基金經理預計未來12個月內全球經濟將出現滯脹。

相比之下，中國正在實施刺激措施，並將新質生產力作為新的增長引擎，以應對與美國持續的貿易緊張局勢。

面對這一不斷變化的環境，時富金融正在進一步將其經紀業務轉型為增值服務，同時轉型為財富管理專家。通過利用跨境理財通(WMC)計劃擴展所帶來的機遇，時富金融旨在滿足大灣區客戶的多樣化投資需求。

現時，在交易系統中實施一個能夠根據模型預測自動執行交易，並整合即時數據流的投資模型，對於現代交易至關重要。確保系統能夠獲取即時市場數據，對於在迅速變化的市場新聞和數據中作出快速投資決策至為重要。

如今，人工智能(AI)有潛力通過運用先進的數據分析和機器學習技術，大幅提升投資決策的質量。通過系統性地收集和分析數據、訓練預測模型以及執行算法交易策略，投資者能夠做出更為明智和及時的決策。然而，必須時刻警惕固有的風險，並持續監控和調整策略，以適應不斷變化的市場環境。

基於此，我們啟動了一項研究項目，旨在開創性地應用人工智能，協助我們的客戶在全球資產配置和戰術性證券選擇中做出即時決策。憑藉我們在國際金融市場超過50年的經驗，我們有信心，我們的新平台能夠提供一個方便使用、互動性強且技術先進的投資模型。

憑藉堅實的基礎，時富金融將繼續其發展軌跡，提供滿足客戶多樣化需求的創新產品和服務，同時保持對卓越的堅定承諾。

演算交易業務－時富量化金融集團

市場概覽及營商環境

二零二四年，全球大宗商品期貨市場波動明顯，尤其是金屬及能源行業。在供需動態及政策變化推動下，中國大宗商品期貨市場價格大幅波動。金屬市場的波動為量化交易策略創造了有利條件，而能源市場亦受到中東緊張局勢及供應限制的影響。

香港方面，儘管面臨局部區域的挑戰，但股市仍展現出韌性。恒生指數表現強勁，尤其是大型科技、醫療保健及保險行業。這樣的市場環境為我們的基本面和量化投資策略創造了機遇。

業務回顧

業務方面，過往數年資產管理業務的策略規劃及定位於二零二四年取得顯著成效。我們現時管理一隻商品期貨基金，並就一隻證券投資組合及一隻CTA基金提供顧問服務，這些項目於二零二四年均錄得可觀收益。

時富多策略基金(CASH Multi Strategy Fund) 於二零二四年取得 19.50% 的卓越回報，維持一貫的往績表現。該基金的市場中性統計套利策略結合了趨勢跟隨及回歸策略，已證實在多種市況下行之有效，其表現亦凸顯量化投資優勢，即透過系統化的方法，消除情緒偏見，並捕捉多元資產類別因市場低效而衍生的機會。基金與傳統資產類別的相關度非常低，適合用於投資組合的多元化。這種特性在二零二四年尤為明顯，年內市場波動不穩，但基金仍錄得穩定回報。

作為一個聚焦量化模型的研究團隊，時富量化金融為時富優越價值股票基金提供投資建議。該基金於二零二二年八月推出，屬於開放式基金，並於二零二四年取得 15.57% 的穩健回報率，領先一眾港股基金。該基金採取量化基本面投資方法，將量化篩選與基本面分析相結合，成功識別出香港市場的眾多機遇，尤其是科技及消費行業。

經歷了兩年的疲弱市況後，CTA基金於二零二四年取得24.95%的可觀回報率，表現優於同行，其成功歸功於採取動量及回歸策略，這些策略有效把握了金屬市場波動的機會。該基金與傳統資產類別及其他 CTA 基金相關性較低，有助於分散風險，對於有意完善整體資產配置的投資者而言，此基金具備相當的吸引力。

二零二四年，由於熱錢追捧貴金屬以對抗通脹，期貨及股票等自營投資組合實現了回報率目標。隨著交易量及波動性增加，交易機會也隨之增多。自營投資組合將繼續為本集團帶來交易收入，並且作為試點，為基金投資組合檢驗交易概念。

業務發展

我們的業務發展關鍵舉措著重於透過擴展投資相關服務，以完善營運及促進增長，並藉助公司的量化專長，發掘新興市場及機遇。此外，為加強分銷渠道，我們亦投放資源於內部銷售團隊的培訓及發展，確保團隊成員具備必要技能及知識，為客戶提供合適的投資建議及優良的服務。

展望

時富多策略基金及CTA基金採取多元化策略組合，能夠充分利用市場波動。我們預期該基金將維持穩定表現，尤其是考慮到在不明朗的市況下，對低相關性的投資需求會上升。

中國實施貨幣寬鬆及財政刺激政策，加上港股市盈率處於低位，以及香港經濟有望復甦，預期將會利好時富優越價值股票基金的表現。金融服務、科技及非必需消費品等行業有望跑贏大市。在這個不斷演變的市場環境中，該基金的量化基本面投資方法可繼續發掘具吸引力的機遇。

二零二五年的策略重點在於提升公司實力及加強創新，包括結合人工智能以進一步鞏固量化專長，加強風險管理系統以確保韌性及穩定性，以及針對瞬息萬變和不斷發展的市場狀況，量身定制新的量化策略。

通過這種全面的方法，公司能夠立足於科技及金融發展的前沿，維持增長軌跡，並在不斷變化的市場環境中持續為投資者帶來穩定的回報。

僱員資料

於二零二四年十二月三十一日，本集團僱用106名員工。我們員工的薪酬乃基於彼等之工作表現、工作經驗及市場情況而制訂。回顧年內，本集團之員工工資成本總額為45,500,000港元。

福利

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

培訓

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

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為規管董事進行證券交易之守則。經向所有董事作出特定查詢後，本公司董事全體確認彼等於截至二零二四年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載之相關標準。

公司管治

本公司之企業管治實務乃根據上市規則附錄C1第二部分所載之企業管治守則（「企業管治守則」）而制定。於截至二零二四年十二月三十一日止財務年度，本公司已遵守所有企業管治守則，惟以下偏離情況除外：

- (1) 根據守則條文第C.2.1條，董事長與行政總裁的角色應予以區分，且不應由一人同時兼任。於有關年內，關博士（執行董事及董事會之董事長）亦出任本公司之行政總裁，負責製定本集團業務發展之策略及政策，領導及監管董事會之運作。關博士之雙重角色可產生有力而一致的領導效力，並對本集團的業務規劃及決策效率極為重要。本集團各業務單位之行政總裁協助關博士履行行政總裁的職責，並負責製定業務策略及監察本集團之業務運作及發展，以及定期向董事長匯報。籍由經驗豐富的優秀人員組成的董事會及高級管理層的經營管理，權力與授權分佈亦得以確保均衡。此外，三位獨立非執行董事會就董事會將考慮之事項提供獨立及公正意見。董事會認為，董事會現時之架構功能可有效地運作。
- (2) 根據守則條文第C.1.6條，一般而言，獨立非執行董事及其他非執行董事亦應出席股東大會。本公司之獨立非執行董事鄭樹勝先生因有其他公務在身未能出席本公司之股東週年大會。

本公司將根據企業管治的最新發展，定期審視並改善企業管治實務。

業績審閱

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績已經本公司之審核委員會審閱。

德勤•關黃陳方會計師行之審閱範圍

本年終業績公佈內所載列關於本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及當中之相關附註之數字，已獲本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行確認與本集團於本年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱準則及香港鑒證業務準則，德勤•關黃陳方會計師行就此進行的審閱工作並不構成一項鑒證業務，因此德勤•關黃陳方會計師行並無對本年終業績公佈發表任何保證。

購買、出售或贖回本公司證券

於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司於回顧年內概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

代表董事會
董事長及行政總裁
關百豪

香港，二零二五年三月二十八日

於本公佈發表日期，本公司之董事為：－

執行董事：

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

獨立非執行董事：

鄭樹勝先生
勞明智先生
陳浩華博士

本公佈之中英文版本如有任何不一致之處，概以英文版本為準。

* 僅供識別