

AMASSE CAPITAL

寶 積 資 本

寶積資本控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號: 8168

中期報告

2024-2025

香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM的特色

GEM之定位，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。有意投資者應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳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聯交所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。

香港交易及結算有限公司及聯交所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，並明確表示概不就因本報告全部或任何部分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。

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，旨在提供有關寶積資本控股有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(統稱「**本集團**」)的資料，本公司董事(「**董事**」)願就本報告的資料共同及個別地承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後確認，就其所深知及確信，本報告所載資料在所有重大方面均屬準確及完備，並無誤導或欺詐成份，且並無遺漏其他事宜而導致本報告或其所載任何陳述產生誤導。

目錄

	頁次
公司資料	3
簡明綜合損益及其他全面收益表	5
簡明綜合財務狀況表	6
簡明綜合權益變動表	8
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合中期財務報表附註	11
管理層討論及分析	23
企業管治及其他資料	31

公司資料

董事會

執行董事

林庭樂先生(行政總裁)

盧敏霖先生

謝鳳心女士

曾廣雲女士

獨立非執行董事

張伯陶先生，銅紫荊星章

李永森先生

余遠騁博士

董事委員會

審核委員會

李永森先生(主席)

張伯陶先生，銅紫荊星章

余遠騁博士

薪酬委員會

張伯陶先生，銅紫荊星章(主席)

李永森先生

曾廣雲女士

提名委員會

張伯陶先生，銅紫荊星章(主席)

余遠騁博士

曾廣雲女士

合規主任

林庭樂先生

授權代表

林庭樂先生

曾廣雲女士

公司秘書

邢玉嬋女士

核數師

奧栢國際會計師事務所

執業會計師

香港

中環

些利街2-4號

LL Tower 21樓A室

法律顧問

范紀羅江律師行

香港灣仔

港灣道6-8號

瑞安中心23樓

註冊辦事處

Windward 3, Regatta Office Park

PO Box 1350

Grand Cayman KY1-1108

Cayman Islands

公司資料(續)

總辦事處及香港主要營業地點

香港
德輔道中 48-52 號
裕昌大廈
12 樓 1201 室

網站

www.amasse.com.hk

股份代號

8168

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心
17 樓 1712-1716 舖

股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited
Windward 3, Regatta Office Park
PO Box 1350
Grand Cayman, KY1-1108
Cayman Islands

主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至2025年3月31日止六個月(「**本期間**」)的未經審核簡明綜合業績連同2024年同期的未經審核比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年3月31日止六個月

	附註	截至3月31日止六個月	
		2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
收益	3	4,629	5,735
其他收入	4	358	496
其他收益／(虧損)淨額	4	146	(935)
僱員福利開支		(6,257)	(6,558)
廠房及設備折舊		(109)	(149)
使用權資產折舊		(491)	—
其他經營開支		(1,127)	(1,230)
融資成本		(47)	(22)
除稅前虧損	6	(2,898)	(2,663)
所得稅	7	—	—
本公司權益股東應佔期內 虧損及全面開支總額		(2,898)	(2,663)
每股虧損			
— 基本及攤薄(港仙)	9	(0.25)	(0.24)

簡明綜合財務狀況表

於2025年3月31日

	附註	於2025年 3月31日 千港元 (未經審核)	於2024年 9月30日 千港元 (經審核)
資產及負債			
非流動資產			
廠房及設備	10	783	892
使用權資產		1,104	1,594
按金	12	327	327
		2,214	2,813
流動資產			
貿易應收款項	11	5,079	3,084
預付款項、按金及其他應收款項	12	435	380
按公平值計入損益的金融資產	13	105	44
現金及現金等價物	14	19,556	17,665
		25,175	21,173
流動負債			
其他應付款項及應計費用	15	470	485
租賃負債		1,008	975
應付稅項		6	6
		1,484	1,466
流動資產淨值		23,691	19,707
資產總值減流動負債		25,905	22,520

簡明綜合財務狀況表(續)

於2025年3月31日

	附註	於2025年 3月31日 千港元 (未經審核)	於2024年 9月30日 千港元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		129	642
長期服務金撥備		392	392
		521	1,034
資產淨值		25,384	21,486
權益			
股本	16	12,047	11,000
儲備		13,337	10,486
權益總額		25,384	21,486

簡明綜合權益變動表

截至2025年3月31日止六個月

	本公司權益股東應佔					
	股本 千港元	儲備				
		股份溢價 千港元	購股權儲備 千港元	其他儲備* 千港元	累計虧損 千港元	小計 千港元
於2024年9月30日(經審核)						
及於2024年10月1日	11,000	35,974	—	4,000	(29,488)	10,486
配售及認購股份	1,047	4,913	—	—	—	4,913
確認為權益結算的股份支付費用	—	—	836	—	—	836
期內虧損及全面開支總額	—	—	—	—	(2,898)	(2,898)
於2025年3月31日(未經審核)	12,047	40,887	836	4,000	(32,386)	13,337

截至2024年3月31日止六個月

	本公司權益股東應佔				
	股本 千港元	儲備			
		股份溢價 千港元	其他儲備* 千港元	累計虧損 千港元	小計 千港元
於2023年9月30日(經審核)					
及於2023年10月1日	11,000	35,974	4,000	(20,631)	19,343
期內虧損及全面開支總額	—	—	—	(2,663)	(2,663)
於2024年3月31日(未經審核)	11,000	35,974	4,000	(23,294)	16,680

* 其指所收購附屬公司股份的面值與本公司根據集團重組交換股份而發行作為有關代價的股份面值的差額。

簡明綜合現金流量表

截至2025年3月31日止六個月

	截至3月31日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
經營活動		
除稅前虧損	(2,898)	(2,663)
調整：		
廠房及設備折舊	109	149
使用權資產折舊	491	—
銀行利息收入	(158)	(296)
以權益結算的股份支付費用	836	—
租賃負債利息	47	14
證券經紀的貸款利息	—	8
按公平值計入損益的金融資產		
已變現(收益)/虧損淨額	(79)	900
按公平值計入損益的金融資產		
未變現收益淨額	(78)	—
出售廠房及設備的收益	—	(200)
撥回貿易應收款項撥備	(200)	—
營運資金變動前的經營虧損	(1,930)	(2,088)
按公平值計入損益的金融資產減少	95	9,525
貿易應收款項增加	(1,795)	(281)
預付款項、按金及其他應收款項增加	(55)	(796)
其他應付款項及應計費用減少	(15)	(141)
經營活動(所用)/所得現金淨額	(3,700)	6,219
投資活動		
購買廠房及設備	—	(1,092)
來自出售廠房及設備所得款項	—	200
已收銀行利息	158	296
投資活動(所用)/所得現金淨額	158	(596)

簡明綜合現金流量表(續)

截至2025年3月31日止六個月

	截至3月31日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
融資活動		
償還租賃負債	(480)	(578)
來自證券經紀的貸款減少淨額	—	(7,619)
租賃負債已付利息	(47)	(14)
來自證券經紀的貸款已付利息	—	(8)
發行股份所得款項淨額	5,960	—
融資活動所得／(所用)現金淨額	5,433	(8,219)
現金及現金等價物增加／(減少)	1,891	(2,596)
期初現金及現金等價物	17,665	23,967
期末現金及現金等價物	19,556	21,371

簡明綜合中期財務報表附註

截至2025年3月31日止六個月

1. 一般資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的公共有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)GEM上市。本公司的註冊辦事處及主要營業地點分別為Windward 3, Regatta Office Park, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands及香港德輔道中48至52號裕昌大廈12樓1201室。

本公司主要從事投資控股。其附屬公司的主要活動為提供機構融資顧問服務、投資顧問服務及公司秘書服務。

未經審核簡明綜合財務報表乃以港元(「**港元**」)呈列，港元亦為本集團的功能貨幣，除另有指明外，所有數值均約整至最接近千元。

2. 編製基準及主要會計政策

本集團未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「**香港會計師公會**」)所頒布的香港會計準則(「**香港會計準則**」)第34號「中期財務報告」及聯交所GEM證券上市規則(「**GEM上市規則**」)適用的披露規定而編製。

本集團的未經審核簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟按公平值計量的金融工具除外。

截至2025年3月31日止六個月未經審核簡明綜合財務報表所用之主要會計政策與本集團編製之截至2024年9月30日止年度年報(「**2024年年報**」)時所使用的一致，除香港會計師公會頒布的新訂及經修訂香港財務報告準則、修訂及詮釋(統稱「**新訂及經修訂香港財務報告準則**」)已於本期間生效，(詳情請參閱2024年年報附註2(c))外，採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團本期間中期財務報表的會計政策並無重大影響。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

3. 收益

收益指提供機構融資顧問服務及公司秘書服務的已收及應收收入，分析如下：

	截至3月31日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
收入		
擔任以下職務產生的機構融資顧問費收入：		
財務顧問	3,745	3,810
獨立財務顧問	—	1,925
	3,745	5,735
公司秘書服務收入	884	—
	4,629	5,735
確認收益的時點：		
隨時間	4,629	5,735

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

4. 其他收入及其他收益／(虧損)淨額

	截至3月31日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
其他收入		
銀行利息收入	158	296
出售廠房及設備的收益	—	200
撥回貿易應收款項撥備	200	—
	358	496
其他收益／(虧損)淨額		
按公平值計入損益的金融資產已變現收益／(虧損)淨額	79	(900)
按公平值計入損益的金融資產未變現收益淨額	78	—
外匯虧損	(11)	(35)
	146	(935)

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

5. 分類資料

就資源分派及分類表現評估向本公司董事會(「董事會」)(即主要營運決策者(「主要營運決策者」))報告的資料集中於所提供的顧問服務。主要營運決策者認為本集團的營運、資產及收益位於及產生於香港。該可報告及經營分類的主要活動為提供機構融資顧問服務和公司秘書服務。除提供這些服務外，其他經營分類包括提供投資顧問服務(於本期間及前期間均未達到報告分類的量化門檻)。因此，並無呈列分類及地理資料。

有關主要客戶的資料

於本報告期間，單獨對本集團總收益貢獻超過10%的客戶的收益如下：

	截至3月31日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
客戶A	680	300
客戶B	600	600
客戶C	600	600
客戶D	600	600
客戶E	500	—
客戶F	480	560
客戶G	—	480
客戶H	—	990

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

6. 除稅前虧損

除稅前虧損經扣減以下各項後得出：

	截至3月31日止六個月	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
核數師酬金	150	150
捐款	51	159
僱員福利開支(包括董事酬金)	6,257	6,558
—薪金及福利	4,692	4,289
—績效相關花紅	650	2,200
—以權益結算的股份支付費用	836	—
—退休福利計劃供款	79	69
融資成本		
—租賃負債利息	47	14
—來自證券經紀的貸款利息	—	8
與短期租賃有關的開支	10	53
匯兌虧損淨額	11	35

7. 所得稅

本集團須就香港(即其主要營業地點)產生或來自香港的溢利繳納所得稅。截至2025年3月31日止六個月，由於本集團並無應課稅溢利，故並無就香港利得稅作撥備(2024年：無)。

8. 股息

截至2025年3月31日止六個月，並無宣派股息(2024年：無)。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

9. 每股虧損

計算本公司擁有人應佔每股基本虧損乃基於以下數據：

	截至3月31日止六個月 2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
本公司權益股東應佔期內虧損(千港元)	(2,898)	(2,663)
普通股加權平均數(千股)	1,148,898	1,100,000

截至2025年3月31日止六個月，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。計算每股攤薄虧損並無假設行使本公司的購股權，乃由於該等行使可能導致每股虧損減少。

10. 廠房及設備

於報告期間，本集團概無購置廠房及設備(2024年9月30日：約1,092,000港元)。報告期間內，無出售廠房及設備(2024年9月30日：賬面淨值0港元)。

11. 貿易應收款項

	於2025年 3月31日 千港元 (未經審核)	於2024年 9月30日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	9,804	7,809
減：虧損撥備	(4,725)	(4,725)
	5,079	3,084

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

11. 貿易應收款項(續)

以下為於各報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項(扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	於2025年 3月31日 千港元 (未經審核)	於2024年 9月30日 千港元 (經審核)
1個月內	645	273
1至3個月	850	620
3個月以上	3,584	2,191
	5,079	3,084

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	於2025年 3月31日 千港元 (未經審核)	於2024年 9月30日 千港元 (經審核)
預付款項	405	345
按金	333	333
其他應收款項	24	29
	762	707
扣除：非流動部分	(327)	(327)
流動部分	435	380

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

13. 按公平值計入損益的金融資產

	於2025年 3月31日 千港元 (未經審核)	於2024年 9月30日 千港元 (經審核)
持作買賣上市證券：		
— 於香港上市的股本證券	105	27
— 於美國上市的股本證券及期權	—	17
	105	44

按公平值計入損益的金融資產按公平值列賬，而公平值乃參考市場報價釐定。

14. 現金及現金等價物

	於2025年 3月31日 千港元 (未經審核)	於2024年 9月30日 千港元 (經審核)
銀行及手頭現金	6,397	9,214
其他金融機構現金	7,676	8,451
短期銀行存款	5,483	—
	19,556	17,665

現金及現金等價物包括銀行及手頭現金、其他金融機構現金及短期銀行存款。截至2025年3月31日期間，短期銀行存款之存款期為一個月。銀行及其他金融機構現金已存入近期並無違約記錄且信譽良好的銀行及金融機構。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

15. 其他應付款項及應計費用

	於2025年 3月31日 千港元 (未經審核)	於2024年 9月30日 千港元 (經審核)
其他應付款項	235	130
應計費用	235	355
	470	485

16. 股本

	每股面值為 0.01港元的 普通股數目	股本 千港元
法定：		
於2023年10月1日、2023年9月30日、 2024年10月1日及2025年3月31日	10,000,000,000	100,000
已發行及繳足：		
於2024年10月1日	1,100,000,000	11,000
認購發行股份(附註)	104,700,000	1,047
於2025年3月31日	1,204,700,000	12,047

附註：於2025年1月6日，根據一般授權認購新股份，發行及配發共104,700,000股新股。詳情參閱本公司於2025年1月6日的公告。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

17. 關聯方交易

本集團主要管理人員薪酬

主要管理人員是指有權力及責任直接或間接規劃、指導及控制本集團業務的人員(包括本公司董事)。

主要管理人員之酬金如下：

	截至3月31日止六個月	
	2025年 千港元 (未經審核)	2024年 千港元 (未經審核)
短期僱員福利	2,674	3,689
以權益結算的股份支付費用	235	—
離職後福利	49	49
	2,958	3,738

18. 購股權計劃

- (i) 本公司於2018年2月26日採納購股權計劃。於2024年9月20日(「**購股權計劃**」)，根據購股權計劃授出合共100,000,000份購股權予18名合資格參與者，彼為本集團的董事、高級管理層及僱員。詳情載於本公司於2024年9月20日的公告。

於2024年9月20日授予董事購股權之公平值為329,000港元(2024年：無)，而授予僱員購股權之公平值為1,343,000港元(2024年：無)。

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

18. 購股權計劃(續)

(i) (續)

於截至2025年3月31止期間根據本公司購股權計劃授出由各董事及本集團僱員持有之購股權變動詳情如下：

承授人	授出日期	行使價(港元)	授出日期前 股份之收市價 (每股港元)	於授出日期 購股權之 公平值 ¹	於2024年 9月30日 未行使	期內 已行使/ 已失效/ 已註銷	於2025年 3月31日 未行使	歸屬期	行使期
1. 董事									
林庭樂先生	2024年9月20日	0.10港元	0.036港元	0.018港元	500,000 ²	-	500,000	2024年9月20日至 2025年9月19日	2024年9月20日至 2034年9月19日
謝鳳心女士	2024年9月20日	0.10港元	0.036港元	0.018港元	500,000 ²	-	500,000	2024年9月20日至 2025年9月19日	2024年9月20日至 2034年9月19日
盧敏霖先生	2024年9月20日	0.10港元	0.036港元	0.018港元	10,000,000 ²	-	10,000,000	2024年9月20日至 2025年9月19日	2024年9月20日至 2034年9月19日
曾廣雲女士	2024年9月20日	0.10港元	0.036港元	0.018港元	4,000,000 ²	-	4,000,000	2024年9月20日至 2025年9月19日	2024年9月20日至 2034年9月19日
張伯陶先生	2024年9月20日	0.10港元	0.036港元	0.018港元	1,000,000 ²	-	1,000,000	2024年9月20日至 2025年9月19日	2024年9月20日至 2034年9月19日
李永森先生	2024年9月20日	0.10港元	0.036港元	0.018港元	1,000,000 ²	-	1,000,000	2024年9月20日至 2025年9月19日	2024年9月20日至 2034年9月19日
余遠騁博士	2024年9月20日	0.10港元	0.036港元	0.018港元	1,000,000 ²	-	1,000,000	2024年9月20日至 2025年9月19日	2024年9月20日至 2034年9月19日
2. 僱員									
	2024年9月20日	0.10港元	0.036港元	0.016港元	82,000,000 ²	-	82,000,000	2024年9月20日至 2025年9月19日	2024年9月20日至 2034年9月19日
總計					100,000,000	-	100,000,000		

簡明綜合中期財務報表附註(續)

截至2025年3月31日止六個月

18. 購股權計劃(續)

(i) (續)

附註：

1. 期內授出購股權之公平值乃於授出日期使用二項式模型估計得出，已考慮購股權授出時之條款及條件。計算之詳情已載於2024年年報綜合財務報表附註32「(g) 股份認購價」分節。
2. 購股權的歸屬須達成董事會全權酌情釐定的表現目標(不論按個別或一般基準)。購股權並無附有回撥機制。

購股權計劃已根據2025年2月18日通過的股東決議終止。

(ii) 本公司透過於二零二五年二月十八日通過的股東決議案採納購股權計劃(「**新購股權計劃**」)。除另行註銷或修訂外，新購股權計劃將自其採納日期起計十年內維持效力。根據新購股權計劃，本公司可向合資格參與者授出購股權，藉此鼓勵或獎勵彼等對本集團作出的貢獻，以認購股份，從而將其利益與本集團的利益相連。詳情請參閱本公司2025年1月27日的通函附錄三。

自採納至本期間末，概無購股權根據新購股權計劃授出、行使、註銷或失效。

19. 比較數字

若干比較數字已獲重新分類，以確認與本中期的呈列一致。

管理層討論及分析

業務回顧及前景

本集團為香港機構融資顧問服務提供商及投資顧問服務提供商，並獲准從事香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）項下第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（資產管理）受規管活動，前提是其營運附屬公司寶積資本有限公司不得(i)持有客戶資產；(ii)就第1類受規管活動而言，從事涉及機構融資以外的交易活動；及(iii)就第6類受規管活動而言，就任何證券於獲認可證券市場上市的申請擔任保薦人。寶積資產管理有限公司不得(i)持有客戶資產；及(ii)只可向專業投資者提供服務。

本集團主要於香港從事提供的機構融資顧問服務包括：(i)於主要涉及遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）、GEM上市規則及／或公司收購、合併及股份回購守則（「收購守則」）的公司交易中擔任香港公眾上市公司及尋求控制或投資香港公眾上市公司的投資者的財務顧問；(ii)擔任香港公眾上市公司獨立董事委員會及／或獨立股東的獨立財務顧問；(iii)於交易活動擔任客戶的包銷商及／或配售代理，但不持有客戶資產；及(iv)提供投資顧問服務。

在本集團截至2025年3月31日的期間，業務環境嚴峻且行業競爭激烈。香港金融行業因國際政治局勢面臨重大挑戰。美國－中國貿易緊張局勢升級，包括威脅徵收關稅，引發市場波動並影響投資者信心。董事會認為，香港市場情緒仍然疲弱，這影響了我們的主要客戶，主要是香港上市的中小型企業，這些企業在進行交易和企業活動時仍持謹慎態度。

管理層討論及分析(續)

截至2025年3月31日的六個月，與2024年同期相比，本集團總收入下降約19.3%至約4.6百萬港元，期內虧損則增加約7.4%至約2.9百萬港元。

企業融資顧問服務

董事察覺到，在不明朗的經濟環境下，香港企業融資行業存在激烈的價格競爭及面對不利的營商環境。因此，本集團採取具競爭力的定價策略，同時保持對客戶提供的優質服務。

本集團企業融資顧問服務表現與2024年同期相比下降約35.1%至約3.7百萬港元。此下降主要由於企業融資顧問交易總數減少，特別是缺乏能帶來較高顧問費的複雜交易。

資產管理顧問服務

本集團全資附屬公司寶積資產管理有限公司於2020年5月獲得證券及期貨條例規定的第4類(就證券提供意見)和第9類(資產管理)受監管活動牌照。

截至2025年3月31日的六個月，資產管理顧問服務尚未錄得收益。本集團現正積極接觸新客戶，目前本集團與潛在客戶正就設立金融資產投資基金進行深入討論。

管理層討論及分析(續)

公司秘書服務

本集團於2024年7月成立全資附屬公司寶積公司服務有限公司，並獲香港公司註冊處發出信託或公司服務牌照。本集團目前專注於為香港上市公司提供公司秘書服務，期間產生約0.9百萬港元收入，佔集團總收入約19.5%。

誠如本公司在2018年3月8日的招股章程項下「風險因素」一節所披露，本集團機構融資活動的收益很大程度來自一次性項目。機構融資活動性質亦意味著對我們活動的需求及範疇取決於一籃子因素，例如我們無法控制的金融市場狀況。此外，本集團的業務性質主要取決於非經常性項目，而委聘條款可能因項目而異。因此，本集團正制定不同策略，包括但不限於著重爭取重大交易項目，旨在產生更高費用收入。

作為服務型公司，董事相信優質顧問服務及一致的管理可為本集團帶來成功。董事認為本集團的專業團隊一直為客戶提供優質服務，當中將繼續為股東帶來價值。本集團大部分董事在香港金融市場及／或上市公司營運、規則及／或法規方面具有豐富經驗及知識。相信董事將繼續為本集團的發展作出貢獻，並如上文所述，本集團的表現將持續改善。

其他業務

除金融相關業務(目前及將繼續為本集團的主要重點)外，針對環球長期持續充滿不明朗因素的經濟環境，本集團相信開拓非金融相關業務乃策略性舉措，並將適當時候提供進一步更新。

管理層討論及分析(續)

財務回顧

收益

截至2025年3月31日止六個月的收入約為4.6百萬港元，較截至2024年3月31日止六個月約5.7百萬港元的收入下降約19.3%。此下降主要由於香港企業融資行業的嚴峻市場環境和激烈的費用競爭，導致顧問費收入減少約2.0百萬港元，較截至2024年3月31日止六個月的5.7百萬港元下降約35.1%，但被公司秘書服務收入約0.9百萬港元所抵銷。

其他收入及其他收益／(虧損)淨額

本集團截至2025年3月31日止六個月的其他收入主要包括撥回貿易應收款項撥備約0.2百萬港元(2024：無)及銀行利息收入約0.2百萬港元(2024年：約0.3百萬港元)。

本集團截至2025年3月31日止六個月的其他收益／(虧損)淨額包括(i)按公平值計入損益的金融資產已變現及未變現收益淨額約0.2百萬港元(2024年：虧損淨額約0.9百萬港元)；及(ii)外匯虧損約0.01百萬港元(2024年：約0.04百萬港元)。

僱員福利開支

僱員福利開支主要包括薪金、花紅及津貼、為董事及本集團僱員作出的強制性公積金供款及股份支付費用。截至2025年3月31日止六個月僱員福利開支約為6.3百萬港元，較截至2024年3月31日止六個月約6.6百萬港元減少約0.3百萬港元，該減少主要由於本期間支付的績效相關花紅減少約1.6百萬港元，抵銷了2024年9月授予購股權確認約0.8百萬港元的股份支付費用開支及增加約0.4百萬港元的薪金及福利費用。

管理層討論及分析(續)

其他經營開支

截至2025年3月31日止六個月的其他經營開支約為1.1百萬港元，與截至2024年3月31日止六個月輕微減少0.1百萬港元。

期內虧損

本集團截至2025年3月31日止六個月產生淨虧損約2.9百萬港元(2024年：約2.7百萬港元)。本期間與截至2024年3月31日止六個月比較的淨虧損增加乃主要由於(i)收益減少約1.1百萬港元；(ii)其他虧損淨額減少約1.0百萬港元；及(iii)僱員福利開支增加約0.3百萬港元的淨影響所致。

流動資金及財務資源

於2025年3月31日及2024年9月30日，本集團的現金及現金等價物分別約為19.6百萬港元及17.7百萬港元。於2025年3月31日，本集團的流動比率約為17.0倍，而2024年9月30日則約為14.4倍。

於2025年3月31日，資產負債比率約為4.5%(2024年9月30日：約7.5%)。資產負債比率按總債務除以總權益計算。總債務界定為包括所有計息借款及租賃負債。

董事認為，於本報告日期，本集團的財務資源足以支撐其業務及營運。

管理層討論及分析(續)

庫務政策

本集團已就其庫務政策採納審慎的財務管理方針，因此於整個報告期內維持穩健的流動資金狀況。本集團管理層透過持續的信貸評估及監督款項及時收回以及(如有必要)就不可收回的款項作出充足的減值虧損，定期審閱貿易應收款項的可收回金額。為求更好地控制成本及盡量降低資金成本，本集團的庫務活動乃中央統籌，及現金一般存放於香港主要的持牌銀行。

資本架構

董事透過審閱現金流量需求，並考慮其未來財務責任及承擔，監察本集團的資本架構。本集團的資本架構包括已發行股本及本公司權益股東應佔儲備。董事定期審閱本集團的資本架構。

集團資產押記

於2025年3月31日，本集團並無質押任何資產(2024年9月30日：無)。

外幣風險

本集團的外幣風險主要來自美元(「**美元**」)、人民幣(「**人民幣**」)及日元(「**日元**」)存款。董事知悉外幣存款受貨幣風險影響，且無法保證外幣升值。為減輕貨幣波動的潛在影響，董事密切監察其外幣風險及現金以短期形式存入香港的領先持牌銀行及金融機構。於期間，本集團並無訂立其他外幣存款。於2025年3月31日，本集團的美元存款約為1.6百萬美元(2024年9月30日：約1.9百萬美元)、人民幣存款約為1.9百萬人民幣(2024年9月30日：無)及日元存款約為57.7百萬日元(2024年9月30日：無)。本集團並無外幣對沖安排，但將密切監察有關風險並於必要時採取措施。

管理層討論及分析(續)

資本承擔及或然負債

於2025年3月31日，本集團並無任何重大資本承擔及或然負債(2024年：無)。

僱員及薪酬政策

於2025年3月31日，本集團僱用20名(2024年：25名)員工(包括執行董事)。本集團根據僱員的資歷、職責、貢獻及年資等因素釐定僱員的薪酬。此外，本集團向其僱員提供全面的培訓計劃或資助僱員參加多種工作相關培訓課程。

重大投資、附屬公司以及資本資產的重大收購及出售

於報告期內，本集團並無任何重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司、合營企業及資本資產(2024年9月30日：無)。

股息

截至2025年3月31日止六個月，並無宣派任何股息(2024年：無)。

管理層討論及分析(續)

所得款項用途

本公司已於2025年1月6日(「**認購日**」)完成三份獨立的認購協議，根據一般授權發行新股(「**認購事項**」)。本公司共配售及發行104,700,000股新股份，認購價為每股0.057港元。籌集的所得款項淨額約為5.97百萬港元(「**所得款項淨額**」)，用作集團的一般營運資金。

以下列出截至2025年3月31日的所得款項淨額及其使用情況的摘要。

	自認購日起至 2025年 3月31日 實際使用 概約金額 百萬港元	於2025年 3月31日 尚未使用 所得款項 概約金額 百萬港元
一般營運資金	5.97	2.70

截至2025年3月31日，所得款項淨額中約3.27百萬港元已用作本公司一般營運資金。

餘下所得款項淨額約2.70百萬港元預計將於截至2025年12月31日止第三季悉數使用。

企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

董事會認為本公司於截至2025年3月31日止六個月內已遵守GEM上市規則附錄C1所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)的所有守則條文，惟下文所載若干偏離除外，偏離原因於下文解釋。

企業管治守則的守則條文第C.2.1條規定，上市發行人的主席及行政總裁角色應分開，不應由同一人士兼任。現時，本公司並無選出主席。根據本公司組織章程大綱及細則(「**細則**」)第132條，董事可選出董事會會議主席並釐定他／她的任職期限。倘並無選出有關主席，出席的董事可從彼等中選出一人擔任會議主席。董事會認為此安排得以讓具備不同專長的所有董事發揮各自所長作出貢獻，以管理本集團的整體業務發展、實施及管理。

董事的證券交易

本公司已採納GEM上市規則第5.48至5.67條所載上市發行人董事進行證券交易的守則為其本身董事進行本公司證券交易的守則(「**本身守則**」)。在作出特定查詢後，所有董事確認，於本期間，彼等已遵守本身守則內所載的規定準則。

董事於合約的權益

於本期間，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人直接或間接於本公司或其任何附屬公司所訂立且對本集團的業務而言屬重大的任何合約中擁有重大實益權益。

董事於競爭業務中的權益

於本期間，概無董事或彼等各自的緊密聯繫人於本集團業務以外與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的任何業務中擁有權益。

企業管治及其他資料(續)

董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及／或淡倉

於2025年3月31日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(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)的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或已記錄在根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據GEM上市規則第5.46至5.67條須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份的好倉

姓名	身份	好倉	
		持有股份／ 相關股份數目	本公司已發行 股本的概約 百分比 ⁴
謝鳳心女士	受控法團權益 ¹	562,000,000	46.65%
	實益擁有人 ³	500,000	0.042%
	配偶權益 ^{2、3}	500,000	0.042%
林庭樂先生	配偶權益 ²	562,500,000	46.69%
	實益擁有人 ³	500,000	0.042%
盧敏霖先生	實益擁有人 ³	10,000,000	0.83%
曾廣雲女士	實益擁有人 ³	4,000,000	0.33%
張伯陶先生	實益擁有人 ³	1,000,000	0.08%
李永森先生	實益擁有人 ³	1,000,000	0.08%
余遠騁博士	實益擁有人 ³	1,000,000	0.08%

企業管治及其他資料(續)

附註

1. 謝鳳心女士(「**謝女士**」)於Access Cheer Limited(「**Access Cheer**」)全部已發行股本中擁有權益，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於Access Cheer持有的股份中擁有權益。
2. 林庭樂先生(「**林先生**」)為謝女士的配偶，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於謝女士持有的股份中擁有權益。
3. 此等相關股份相當於該等董事根據於2018年2月26日採納的本公司購股權計劃項下於2024年9月20日授予彼等的購股權而有權認購的最大股份數目。
4. 該等概約百分比乃基於截至2025年3月31日的已發行股份而計算得出。

除上文所披露者外，於2025年3月31日，概無董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已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被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記錄在該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據GEM上市規則第5.46至5.67條須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

企業管治及其他資料(續)

主要股東於本公司股份及相關股份中的權益

於2025年3月31日，就董事所知，於本公司股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記錄在根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉的本公司股東(董事或本公司最高行政人員除外)如下：

於相聯法團普通股的好倉

名稱	身份	附註	好倉	
			普通股數目	佔股份總數的 概約百分比
Access Cheer	實益擁有人	1	562,000,000	46.65%
羅磊先生	實益擁有人		91,497,640	7.60%

附註：

1. Access Cheer的全部已發行股本由謝女士合法及實益擁有，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於Access Cheer所持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年3月31日，概無主要股東或其他人士(其權益載於上文「董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及／或淡倉」一節的董事及本公司最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有任何記錄在根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。

企業管治及其他資料(續)

購股權計劃

購股權計劃

本公司於2018年2月26日採納購股權計劃(「**購股權計劃**」)。根購股權計劃，本公司可向指定類別參與者授予購股權，該等參與者包括本集團的員工(包括本集團的董事)、顧問、服務提供者、代理人、客戶、合作夥伴或合資企業合作夥伴，且該等人士須為全職或兼職受僱於本集團任何成員公司或以其他方式與其合作的個人。

於2024年9月20日，本公司根據購股權計劃授予合共100,000,000份購股權(「**購股權**」)予18名合資格參與者，彼等為本集團的董事、高級管理層及僱員。所有購股權將於授予日起一週年時歸屬。購股權的歸屬須滿足由董事會全權酌情釐定的績效目標，該目標可按個別或整體基準評估，並參考(視情況而定)承授人的專業知識、技能或經驗、對本集團的貢獻、工作表現及協同效應、績效目標達成情況、年度評估結果、以及承授人所屬部門的關鍵績效指標。詳情請參閱本公司於2024年9月20日的公告及本中期報告的簡明綜合中期財務報表附註18。

購股權計劃已根據2025年2月18日通過的股東決議終止。

新購股權計劃

本公司透過於2025年2月18日通過的股東決議案採納購股權計劃(「**新購股權計劃**」)。除另行註銷或修訂外，新購股權計劃將自其採納日期起計十年內維持效力。根據新購股權計劃，本公司可向合資格參與者授出購股權，藉此鼓勵或獎勵彼等對本集團作出的貢獻，以認購股份，從而將其利益與本集團的利益相連。詳情請參閱本公司2025年1月27日的通函附錄三。

自採納至本期間末，概無購股權根據新購股權計劃授出、行使、註銷或失效。

企業管治及其他資料(續)

於2024年10月1日及2025年3月31日，根據購股權計劃或新購股權計劃(視情況而定)，可授予的購股權總數分別為0份及120,470,000份。此外，於2025年3月31日，根據股份計劃授出的所有購股權獲行使後可發行的公司股份總數為100,000,000股，相當於已發行股份(不包括庫存股份)加權平均數1,148,898,352股約8.70%。

審核委員會

本公司已遵照GEM上市規則第5.28至5.29條及GEM上市規則附錄C1所載企業管治守則成立審核委員會(「**審核委員會**」)，並訂明書面職權範圍。審核委員會現時由全部三名獨立非執行董事組成，即李永森先生、張伯陶先生，*銅紫荊*星章及余遠騁博士。李永森先生為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責為就委任及罷免外部核數師，向董事會提出推薦意見；審閱財務報表及有關財務申報的重大建議；審閱本公司風險管理及內部控制系統；及監督任何持續關連交易。

審核委員會已審閱本集團截至2025年3月31日止六個月的未經審核綜合業績。

承董事會命
實積資本控股有限公司
執行董事兼行政總裁
林庭樂

香港，2025年5月29日

於本報告日期，執行董事為林庭樂先生、盧敏霖先生、謝鳳心女士及曾廣雲女士；而獨立非執行董事為張伯陶先生，*銅紫荊*星章、李永森先生及余遠騁博士。