

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公告之內容概不負責，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公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：3638)

補充公告 有關

視作出售於ADORABLE GOLDEN LIMITED 之45%股權

及

收購香港金融服務控股有限公司 之40%股權

茲提述亨利加集團有限公司(「本公司」)日期為二零二五年十一月二十八日之公告(「該公告」)，內容有關視作出售事項及該等收購事項。除另有界定者外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

本公司謹此就Adorable集團權益的視作出售事項以及就FSH集團權益的該等收購事項向本公司股東及潛在投資者提供進一步資料。

視作出售事項

視作出售事項代價基準之額外資料

誠如該公告所載，估值師選擇市賬率作為Adorable的主要估值指標。選擇乃基於Adorable的具體情況及證券經紀行業的慣例等幾項關鍵考慮因素而作出。

在經選定11間可資比較公司中，僅4間呈現正市盈率，僅2間呈現正企業價值／息稅折舊攤銷前盈餘，使得基於收益的倍數在比較估值中不適用或不可靠。儘管基於收益的倍數(如市銷率及企業價值與銷售額比率)理論上可應用於虧損企業，但該等指標在當前情況下仍存在顯著限制。具體而言，基於收益的倍數無法反映同業間公司盈利能力、成本結構及經營利潤率的差異，而該等指標在虧損企業中尤為波動且影響重大。此外，有關倍數亦未能呈現被比較企業的底層財務狀況及資產負債表實力。

下列為Adorable估值的額外參考數據：

可資比較公司之市場倍數

編號	股票代號	公司名稱	市盈率	市賬率	企業 價值／ 息稅折舊 攤銷前 盈餘
1	821 HK	滙盈控股有限公司	na	0.48	na
2	188 HK	新華滙富金融控股有限公司	na	0.34	na
3	8350 HK	立橋證券控股有限公司	12.10	3.17	8.09
4	8098 HK	昌利(控股)有限公司	na	0.50	33.41
5	2263 HK	富石金融控股有限公司	88.54	0.71	na
6	510 HK	時富金融服務集團有限公司	na	0.86	na
7	2680 HK	創陞控股有限公司	na	1.48	na
8	8226 HK	樹熊金融集團有限公司	49.88	0.14	na
9	619 HK	南華金融控股有限公司	na	2.44	na
10	804 HK	鼎石資本有限公司	na	1.10	na
11	8333 HK	阿仕特朗金融控股有限公司	17.52	0.32	na

na：不適用

在證券經紀領域，估值本質上與淨資產價值的關聯性，遠高於收益或盈利指標。市賬率為成熟市場慣例，旨在對證券公司(尤其是營運虧損或盈利波動劇烈的公司)進行估值。因此，相較於Adorable的財務狀況及風險情況，市賬率更能作為一項適合及可靠的指標反映其公平市場價值。

鑑於聯交所內純經紀可資比較公司數目有限(尤其是市值低於1億美元之公司)，可資比較公司列表已擴大至包括來自證監會第一類持牌活動收益50%以上的公司。有關擴展乃經精心管理，剔除業務模式存有重大差異的實體，例如是純資產管理公司或多元化金融集團，以確保可資比較公司反映一致的監管資本要求及風險組合。

量化篩選標準(包括證監會牌照類型、收入貢獻門檻及市值規模分類)的重要一致性以及業務描述的定性審查均證實了Adorable集團估值內選定同業集團的公平性及代表性。

使用中位數市賬率而非市賬率平均數之基準

Adorable估值採用中位數市賬率(0.607x)而非算術平均數(0.836x)，以減輕呈現市賬率倍數異常高企的異常值導致的偏差影響。通過使用中位數，該評估產生更穩健可靠的集中趨勢計量，更好地捕捉大部分可資比較公司接受的典型市場估值水平，從而確保估值及認購價公平合理。

對Adorable集團賬面淨值進行公平值調整之理由及扣除缺乏市場流通性折讓後45%股權價值的經評估價值計算

於達致Adorable估值時，Adorable集團的淨資產價值作出上調。該公平值調整涉及與基於估值的公平值相比，Adorable集團管理賬目中記錄的聯營公司(FSH集團)投資的成本金額較低。該上調旨在使Adorable集團的淨資產價值與公平估值保持一致。

(1)	FSH估值採用之可資比較中位數市賬率(倍)	1.043x	(1)
(2)	FSH集團之賬面淨值 (根據FSH集團之綜合管理賬目)	1,941,568港元	(2)
(3)	扣除缺乏市場流通性折讓前之FSH集團100%股權價值	2,025,814港元	(3) = (1) x (2)
(4)	減：市場流通性折讓(缺乏市場流通性折讓)	230,943港元	(4) = (3) x 11.40%
(5)	扣除缺乏市場流通性折讓後之FSH集團100%股權價值	1,794,871港元	(5) = (3) - (4)
(6)	扣除缺乏市場流通性折讓後之FSH集團30%股權價值 約整至千元	538,461港元 538,000港元	(6) = 0.30 x (5)
(7)	FSH集團30%股權之賬面值 (根據Adorable集團之管理賬目)	248,929港元	(7)
(8)	就Adorable賬目中FSH之30%股權之賬面值作出上調	289,071港元	(8) = 538,000港元 - (7)
(9)	Adorable集團之賬面淨值 (根據項目(8)調整前之管理賬目)	29,791,455港元	(9)
(10)	Adorable集團之經調整賬面淨值	30,080,526港元	(10) = (8) + (9)
(11)	Adorable估值採用之可資比較中位數市賬率(倍)	0.607x	(11)
(12)	扣除缺乏市場流通性折讓前之Adorable集團100%股權價值	18,262,492港元	(12) = (10) x (11)
(13)	減：市場流通性折讓(缺乏市場流通性折讓)	2,081,924港元	(13) = (12) x 11.40%
(14)	該等認購事項前扣除缺乏市場流通性折讓後之100%股權價值	16,180,568港元	(14) = (12) - (13)
(15)	該等認購事項後扣除缺乏市場流通性折讓後之100%股權價值 [「交易後估值」]	29,419,214港元	(15) = (14) ÷ 55%
(16)	該等認購事項後扣除缺乏市場流通性折讓後之45%股權價值 (按經擴大資本基準計算) 約整至最接近千元	13,238,646港元 13,239,000港元	(16) = (15) x 45%

上述項目14為該等認購事項前扣除缺乏市場流通性折讓後之100%股權價值。其亦為按經擴大資本基準計算該等認購事項後扣除缺乏市場流通性折讓後全部股權(「交易後估值」)之55%價值，原因為交易結構涉及發行新股份而非銷售Adorable集團之現有股份。項目14除以55% (即經該等認購事項擴大後應佔之份額)，可得出該等認購事項後Adorable之100%股權之交易後估值(項目15)。就該等認購事項之代價(項目16)而言，其為交易後估值(項目15)乘以45%(該部分權益之估值)。

董事會已審閱Adorable估值並考慮估值師所採納之估值方法(包括經考慮及選定之估值方法以及所採用之主要假設)。董事會認為，經考慮以下各項，Adorable估值屬公平合理：

- (i) 收益法是一種對現金流量預測中所採用之輸入數據及所採用之貼現率高度敏感的估值方法。相關假設或預測範圍之變動可能會對衍生市值造成重大影響。由於Adorable集團於截至二零二五年八月三十一日止五個月處於虧損狀況，且與其建議開展證券保證金融資業務以及推出用於虛擬資產交易之虛擬資產交易平台(如下文「有關進行視作出售事項之理由的額外資料」一節所載)相關之現金流存在不確定性，因此收益法被視為不適用於Adorable估值；及
- (ii) 市場法是香港上市公司進行收購及出售交易之常用估值方法。此方法依靠篩選市場可資比較公司。儘管因公司之間業務分部組成及規模的差異而存在固有限制，惟估值師通過考慮公司規模、盈利能力及是否包含足夠數量的實體，應用合理標準來選擇最合適之可資比較項目，確保比較基準公平合理。

Adorable集團之額外財務資料

下表概述截至二零二五年三月三十一日止財政年度(1)Adorable集團之綜合收入及溢利／(虧損)淨額及(2)Adorable、萬海證券及萬海SP各自之收入及溢利／(虧損)淨額。

截至二零二五年三月三十一日止年度	Adorable集團 (未經審核)
綜合收入(港元)	43,193,384
綜合溢利／(虧損)淨額(港元)	11,952,217

截至二零二五年三月三十一日

止年度	Adorable (未經審核)	萬海證券 (未經審核)	萬海SP (未經審核)	總計 (未經審核)
收入(港元)	–	51,070,560	2,968	51,073,528
溢利／(虧損)淨額(港元)	(79,143)	10,857,686	(4,258)	10,774,285

截至二零二五年三月三十一日止同一年度，Adorable集團的綜合業績與Adorable、萬海證券及萬海SP之綜合業績總額存在差異(即溢利淨額11,952,217港元及10,774,285港元)，此乃由於萬海證券及萬海SP分別於二零二四年六月及二零二四年七月成為Adorable之全資附屬公司所致。因此，Adorable集團之綜合業績不會納入萬海證券及萬海SP截至二零二五年三月三十一日止整個財政年度之業績。

萬海證券於截至二零二五年三月三十一日止年度轉虧為盈，主要由於年內完成債務資本市場項目後所得經紀費用及佣金增加所致。有關收入一般以項目為基準，屬非經常性。

有關進行視作出售事項之理由的額外資料

該等認購事項之所得款項淨額為14,500,000港元，其中約1,800,000港元將直接用作支付該等收購事項之代價，而餘額約12,700,000港元(「該金額」)將用於支援萬海證券、萬海SP及FSH集團之營運資金及營運需要。

作為本公司主要附屬公司之一，萬海證券從事債券發行及配售活動以及包銷。其核心債券相關業務一直受到市場利率逐步下跌的影響，從而降低債券市場的吸引力，對其業務表現亦產生不利影響。為增加其收入，萬海證券正考慮開展證券保證金融資業務及推出虛擬資產交易平台進行虛擬資產交易。該等建議需要額外資金。倘該等建議落實，該金額將用於該等建議。

董事會已考慮其他集資方案，如發行公司債券及發行新股份。經評估與該等選擇相關的成本後，董事會同意認購事項為現時最佳選擇。

該等收購事項

FSH集團之額外財務資料

下表概述截至二零二四年十二月三十一日止財政年度(1)FSH集團之綜合收入及溢利／(虧損)淨額及(2)FSH、HKICM及華港同達各自之收入及溢利／(虧損)淨額。

截至二零二四年十二月三十一日止年度

FSH集團
(未經審核)

綜合收入(港元)	1,627,313
綜合溢利／(虧損)淨額(港元)	1,805,171

截至二零二四年

十二月三十一日止年度

	FSH (未經審核)	HKICM (未經審核)	華港同達 (未經審核)	總計 (未經審核)
收入(港元)	730,000	1,104,853	3,742,054/ 人民幣3,470,972元	5,249,994 (附註)
溢利／(虧損)淨額(港元)	(839,213)	(25,211,479)	1,834,581/ 人民幣1,701,680元	(24,216,111)

附註：總計項目不包括由FSH支付予華港同達之集團內開支人民幣300,000元(相當於326,913港元)。

FSH集團之綜合業績與FSH、HKICM及華港同達截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合業績總額存在差異(即溢利淨額1,805,171港元及虧損24,216,111港元)，此乃由於FSH於二零二四年八月收購HKICM及華港同達，而Adorable於二零二四年十月收購FSH連同HKICM及華港同達所致。因此，FSH集團之綜合業績並無納入FSH、HKICM及華港同達截至二零二四年十二月三十一日止整個財政年度之業績。

ICM因於二零二四年八月(即於HKICM成為FSH全資附屬公司之前)一次性撇銷應收前控股公司貸款約21,956,000港元而錄得HKICM重大虧損，該虧損並無綜合入賬至FSH集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之賬目。

FSH集團於截至二零二四年十二月三十一日止年度轉虧為盈，而截至二零二三年止年度則為虧損42,314港元，主要由於FSH於二零二四年八月收購HKICM而產生議價購買收益約2,557,000港元所致。

本公告為該公告的補充，應與該公告一併閱讀。上述額外資料並不影響該公告所載的其他詳情及內容。除本公告所披露者外，該公告的所有其他內容維持不變，並就所有用途而言繼續有效。

承董事會命
亨利加集團有限公司
主席
張烈雲

香港，二零二五年十二月二十三日

於本公告日期，執行董事為張烈雲先生、陳永森先生及羅穎女士；及獨立非執行董事為盧康成先生、梁煒堃先生及李家樑先生。