

時富 · 成就您的財富



公司資料

董事會

執行董事：

關百豪 (董事長、執行董事及行政總裁)
關廷軒 (執行董事及副行政總裁)
張子睿 (執行董事及財務總裁)
黃思佳 (執行董事)
黎偉光 (執行董事)

獨立非執行董事：

鄭樹勝
陳浩華
陸詠嫦

審核委員會

鄭樹勝 (委員會主席)
陳浩華
陸詠嫦

薪酬委員會

鄭樹勝 (委員會主席)
關百豪
陸詠嫦

提名委員會

關百豪 (委員會主席)
鄭樹勝
陸詠嫦

公司秘書

張雪萍

法定代表

關百豪 (替任：關廷軒)
張子睿 (替任：張雪萍)

主要往來銀行

交通銀行(香港)有限公司
交通銀行股份有限公司香港分行
華僑銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
恒生銀行有限公司
創興銀行有限公司
東亞銀行有限公司
上海商業銀行有限公司

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師

法律顧問

盛德律師事務所

註冊辦事處

Richmond House
12 Par-la-Ville Road
Hamilton HM 08
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港
九龍灣
宏泰道23號
Manhattan Place 28樓

股份登記及過戶總處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Richmond House
12 Par-la-Ville Road
Hamilton HM 08
Bermuda

股份登記及過戶分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

網址

www.cfsg.com.hk

主板股份編號

510

聯絡資料

電話：(852) 2287 8788
傳真：(852) 2287 8700

簡明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」) 截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同去年同期之比較數字如下：

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
收益	(3)		
費用及佣金收入		24,155	16,359
利息收入		5,892	6,559
總收益		30,047	22,918
其他收入		1,544	2,141
其他(虧損)/收益		(3,803)	6,281
薪金及相關福利		(20,354)	(21,380)
佣金支出		(10,340)	(4,600)
折舊		(673)	(4,225)
財務成本		(1,371)	(2,336)
其他經營開支	(5)	(16,511)	(17,818)
除稅前虧損		(21,461)	(19,019)
所得稅支出	(6)	—	—
期內虧損		(21,461)	(19,019)

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
期內其他全面收入		3,242	–
期內總全面支出		(18,219)	(19,019)
以下人士應佔虧損：			
本公司擁有人		(16,405)	(13,913)
非控股權益		(5,056)	(5,106)
		(21,461)	(19,019)
以下人士應佔期內總全面支出：			
本公司擁有人		(13,844)	(13,913)
非控股權益		(4,375)	(5,106)
		(18,219)	(19,019)
本公司擁有人應佔每股虧損	(7)		
— 基本(港仙)		(3.89)	(3.37)
— 攤薄(港仙)		(3.89)	(3.37)

簡明綜合財務狀況表

		二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
	附註		
非流動資產			
物業及設備		5,125	3,817
無形資產		4,041	4,041
俱樂部債券		660	660
其他資產		4,064	4,159
租金及水電按金		951	951
透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產		4,806	4,806
透過損益以公平值入賬之財務資產		4,518	4,518
		24,165	22,952
流動資產			
應收賬款	(8)	80,052	91,445
合約資產		1,352	1,945
應收貸款	(9)	8,670	12,298
預付款項、按金及其他應收款項		75,802	121,244
透過損益以公平值入賬之財務資產		19,927	21,570
原始到期日超過三個月之定期存款		436	437
銀行結餘－信託及獨立賬戶		331,263	372,550
銀行結餘(一般賬戶)及現金		58,651	77,127
		576,153	698,616

	附註	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 十二月三十一日 千港元
流動負債			
應付賬款	(10)	350,846	411,808
應計負債及其他應付款項		13,325	24,050
應付稅項		505	505
銀行借款		20,500	34,000
應付同系附屬公司款項		8,146	21,776
修復撥備		2,902	2,902
租賃負債		2,463	1,077
		398,687	496,118
流動資產淨值		177,466	202,498
總資產減流動負債		201,631	225,450
非流動負債			
來自一名關聯人士之貸款		17,092	22,507
遞延稅項負債		14,445	14,630
租賃負債		45	45
		31,582	37,182
淨資產		170,049	188,268
股本及儲備			
股本	(11)	17,247	17,247
儲備		148,426	162,973
本公司擁有人應佔權益		165,673	180,220
非控股權益		4,376	8,048
權益總額		170,049	188,268

簡明綜合權益變動表

未經審核											
截至二零二六年六月三十日止六個月											
本公司擁有人應佔權益											
	股本	購股權儲備	股份溢價	其他儲備	繳入盈餘	投資重估儲備	匯兌儲備	累計虧損	總計	非控股權益	總計
	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
於二零二六年一月一日	17,247	3,400	76,997	60,759	117,788	(19,209)	936	(77,698)	180,220	8,048	188,268
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(16,405)	(16,405)	(5,056)	(21,461)
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	1,858	-	1,858	1,384	3,242
期內其他全面支出	-	-	-	-	-	-	1,858	-	1,858	1,384	3,242
期內總全面(支出)收入	-	-	-	-	-	-	1,858	(16,405)	(14,547)	(3,672)	(18,219)
於二零二六年六月三十日	17,247	3,400	76,997	60,759	117,788	(19,209)	2,794	(94,103)	165,673	4,376	170,049

未經審核
截至二零二五年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔權益

	股本 千港元	股份溢價 千港元	股份獎勵 計劃 所持股份 千港元	其他儲備 千港元	繳入盈餘 千港元	投資重估 儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元	非控股 權益 千港元	總計 千港元
於二零二五年一月一日	17,247	74,420	(4,405)	60,759	117,788	(19,209)	(650)	(39,170)	206,780	10,290	217,070
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(13,913)	(13,913)	(5,106)	(19,019)
期內總全面(支出)收入	-	-	-	-	-	-	-	(13,913)	(13,913)	(5,106)	(19,019)
於二零二五年六月三十日	17,247	74,420	(4,405)	60,759	117,788	(19,209)	(650)	(53,083)	192,867	5,184	198,051

簡明綜合現金流動表

未經審核
截至六月三十日止六個月
二零二六年 二零二五年
千港元 千港元

營運業務所得(所用)之現金淨額	14,666	(25,171)
投資業務所用之現金淨額	–	(4)
融資業務(所用)所得之現金淨額	(33,142)	11,292
現金及等同現金之減少淨額	(18,476)	(13,883)
期初之現金及等同現金	77,127	88,488
期終之現金及等同現金	58,651	74,605
銀行結餘(一般賬戶)及現金	58,651	74,605

附註：

(1) 編製基準

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」)刊發之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港會計準則(「香港會計準則」)第34號(「香港會計準則第34號」)「中期財務申報」及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例之適用披露規定編製。

除下文(2)外，本集團於本綜合財務報表內應用的會計政策及判斷與本集團於二零二五年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表內所應用者相同。

綜合財務報表以港元(「港元」)呈列，港元亦為本公司之功能貨幣。

(2) 應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本中中期間，本集團已就編製本集團之簡明綜合財務報表首次應用香港會計師公會刊發之下列香港財務報告準則會計準則修訂本，其於本集團於二零二六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
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

於本中中期間應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本集團本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或本簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

(3) 收益

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
費用及佣金收入		
經紀服務	6,037	7,787
財富管理服務	10,432	4,418
投資管理服務	6,822	1,384
手續及其他服務	864	2,770
總計	24,155	16,359

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
按攤銷成本計量之財務資產所產生之利息收入	5,892	6,559

(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；
- 債券及股票投資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。

匯報及營運分部

本公司之行政總裁（即主要經營決策人（「主要經營決策人」）定期檢閱來自金融服務（包括經紀、財富管理服務及自營交易活動）及投資管理服務的收入，以進行資源分配及表現評估。

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。分部業績指各分部所賺取之溢利／產生之虧損，而未計未分配之支出。就資源分配及表現評估而言，此乃向主要經營決策人呈報之計量方法。

截至二零二六年六月三十日止六個月

	金融服務 千港元	投資管理 千港元	總計 千港元
收益	23,116	6,931	30,047
業績 分部虧損	(11,110)	(6,256)	(17,366)
未分配之支出			(4,095)
除稅前虧損			(21,461)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	金融服務 千港元	投資管理 千港元	總計 千港元
收益	21,532	1,386	22,918
業績 分部虧損	(4,160)	(10,421)	(14,581)
未分配之支出			(4,438)
除稅前虧損			(19,019)

所有分部收益均來自外界客戶。

(5) 其他經營開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
手續費：		
— 證券交易	436	1,139
— 期貨及期權交易	62	184
廣告及宣傳費用	1,722	1,857
電訊開支	5,198	3,509
核數師酬金	1,285	1,710
法務及專業費用	1,648	2,441
印刷及文具費用	277	524
維修及保養費用	266	347
差旅及交通費用	250	238
水電費用	70	295
辦公室管理費及差餉	1,790	1,589
其他	3,507	3,985
	16,511	17,818

(6) 所得稅支出

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
本期稅項：		
香港	—	—
中國	—	—
遞延稅項	—	—

根據香港利得稅兩級制利得稅率制度，合資格集團實體首2,000,000港元溢利之稅率為8.25%，超過2,000,000港元溢利之稅率為16.5%。

香港利得稅以兩個期間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，兩個年度中國附屬公司之稅率一律為25%。

(7) 本公司擁有人應佔每股虧損

截至二零二六年六月三十日止六個月本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	截至六月三十日止六個月
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
虧損		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	(16,405)	(13,913)
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	421,236,889	412,892,779

於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，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

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
來自證券買賣業務之應收賬款：		
結算所、經紀及交易商	15,545	13,464
現金客戶	5,678	10,708
	21,223	24,172
來自保證金融資業務之應收賬款：	61,623	63,236
減：減值撥備	(13,121)	(13,121)
	48,502	50,115
來自投資管理業務之應收賬款	–	834
來自期貨及期權買賣業務之應收賬款：		
現金客戶	185	184
結算所、經紀及交易商	10,142	16,140
	10,327	16,324
	80,052	91,445

來自證券買賣業務之應收客戶、經紀、交易商及結算所賬款須於結算日後應要求償還。來自證券買賣業務之應收賬款之結算期一般為交易日後兩天或與客戶、經紀商及交易商協定的特定期限，而來自期貨及期權買賣業務之應收賬款則為交易日後一天。

當本集團目前擁有合法可強制執行權利抵銷結餘，且有意以淨額結算或同時變現結餘時，則會抵銷若干應收賬款及應付賬款。

由於保證金融資業務之性質使然，本公司董事認為提供賬齡分析並無額外價值，故並無披露有關賬齡分析。

(9) 應收貸款

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應收循環貸款，以下列貨幣計值：		
港元	8,977	12,605
減：減值撥備	(307)	(307)
	8,670	12,298

所有應收貸款均為浮動利率應收貸款，於兩個期間均按香港最優惠利率或香港銀行同業拆息加差價計息。

(10) 應付賬款

	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
來自證券買賣業務之應付賬款：		
現金客戶	274,573	315,566
保證金客戶	55,223	71,605
來自期貨及期權買賣業務之應付客戶賬款	21,050	24,637
	350,846	411,808

來自證券買賣業務之應付賬款之結算期為交易日後兩天，而來自期貨及期權合約買賣業務之應付賬款則為交易日後一天。由於該業務之性質使然，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。

來自期貨及期權買賣業務之應付客戶賬款，乃為客戶買賣該等合約而向客戶收取的保證金存款。所需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。

除來自證券買賣業務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。

為數331,263,000港元(二零二五年：372,550,000港元)之應付賬款須付予外部客戶及其他機構，乃與進行受規管活動期間收取客戶及其他機構並為其持有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) 股本

	每股面值0.04 港元之股份數目 千股	金額 千港元
普通股		
法定：		
於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日	750,000	30,000
已發行及繳足：		
於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日	431,175	17,247

(12) 與關聯人士之交易

除於附註(9)所詳述之交易及結餘外，本集團與關聯人士於期內進行下列交易：

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月 二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
來自Celestial Investment Group Limited之 佣金及利息收入	(a)	4	-
從下列本公司之董事收取之佣金收入及 利息收入：			
關百豪博士		-	15
張子睿先生		-	40
		-	55
向一名關聯人士支付之利息支出		513	853
向深圳市時惠泛華企業管理諮詢有限公司 支付之管理費	(b)	1,332	-

附註：

- (a) Celestial Investment Group Limited為時富投資集團有限公司(「時富投資」)(本公司之最終控股公司)之附屬公司。
- (b) 深圳市時惠泛華企業管理諮詢有限公司為時富投資(本公司之最終控股公司)之附屬公司。

(13) 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，同時透過優化債務與股權之間的平衡，為股東帶來最大回報。本集團的資本架構包括債務(包括銀行借款、來自一名關聯人士之貸款及租賃負債)，以及本公司擁有人應佔權益(包括已發行股本、保留盈利及其他儲備)。管理層通過考慮資本成本及與各類別資本相關的風險檢討資本架構。有鑒於此，本集團將透過發行新股份及購股權及發行新債務或贖回現有債務而平衡其整體資本架構。於期內，本集團之整體策略維持不變。

若干集團實體受香港證券及期貨事務監察委員會規管，並須根據香港證券及期貨(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。本集團之受規管實體須遵守證券及期貨(財政資源)規則下之最低繳足股本規定及速動資金規定。管理層每日密切監察實體之速動資金水平，以確保符合證券及期貨(財政資源)規則之最低速動資金規定。本集團之受規管實體於兩個期間內均已符合證券及期貨(財政資源)規則之資金規定。

股息

董事會並不建議派發截至二零二六年六月三十日止六個月之任何股息（二零二五年：無）。

回顧及展望

財務回顧

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得收益約30,000,000港元，較去年同期的22,900,000港元增加31.0%。本集團的主要收益包括經紀收入約6,000,000港元（二零二五年上半年：7,800,000港元）、提供財富管理服務之收入10,400,000港元（二零二五年上半年：4,400,000港元）、資產管理收入6,800,000港元（二零二五年上半年：1,300,000港元）、手續及其他服務收入900,000港元（二零二五年上半年：2,800,000港元）以及利息收入5,900,000港元（二零二五年上半年：6,600,000港元）。

二零二六年上半年香港證券市場的日均成交量較二零二五年同期增加17.8%（二零二六年上半年：2,830億港元；二零二五年上半年：2,402億港元）。本集團的經紀收入由二零二五年上半年的7,800,000港元下降23.1%至二零二六年上半年的6,000,000港元。該下降主要由於市場競爭加劇、客戶交易活動及交易量均有所減少，經紀佣金因而面對下行壓力。經紀收入十分容易受市場波動及客戶成交量影響，因此，即使整體市場成交量上升，參與率下降亦限制此收益來源。

本集團來自提供財富管理服務的收入由二零二五年上半年的4,400,000港元顯著增加至二零二六年上半年的10,400,000港元。我們財富管理及家族辦公室業務的顯著增長反映其持續發展及擴展及產品供應的提升驅動。該等業績展示了本集團專注策略的有效性，即在重點經濟區域建立強健的財富管理平台。

於期內，地緣政治衝突引發了全球股市及商品市場的重大波動，增加了市場波動性，並為若干投資策略有效利用市場錯位捕捉超額收益提供了機會。該等動態條件使我們的管理基金能夠實現穩定表現，並促進投資管理服務的穩健增長。該投資管理服務的收益增加約423.1%至二零二六年上半年的6,800,000港元（二零二五年上半年：1,300,000港元），主要是由於管理資產的大幅增加以及我們管理基金所獲得的可觀表現費收入。這一強勁增長顯示了我們積極管理方式的有效性以及我們策略在應對不確定及波動市場環境中的韌性。

利息收入減少約10.6%(二零二六年上半年：5,900,000港元；二零二五年上半年：6,600,000港元)及財務成本減少約39.1%(二零二六年上半年：1,400,000港元；二零二五年上半年：2,300,000港元)，主要由於市場利率下降所致。為取得最佳回報，本集團於期內積極將閒置的現金重新分配至定期存款。

佣金支出由二零二五年上半年的4,600,000港元增加約123.9%至二零二六年上半年的10,300,000港元。該增加主要受到財富管理業務增長及佣金支出相應增加所帶動。

整體而言，本集團期內錄得虧損淨額約21,500,000港元，而二零二五年上半年則為虧損淨額約19,000,000港元。

減值撥備

減值撥備由來自保證金融資業務之應收賬款及應收貸款的信貸虧損撥備組成，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。為將來自保證金融資業務之應收賬款及應收貸款產生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款之可收回性評估，以及管理層之判斷作出，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及過往收賬記錄，以及對前瞻性因素的考慮。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。

資金流動性及財務資源

於二零二六年六月三十日，本集團之權益總額為170,100,000港元，而於二零二五年十二月三十一日則為188,300,000港元。權益總額減少主要是由於期內所匯報虧損之淨影響所致。於二零二六年六月三十日，本集團以客戶抵押予本集團之證券作擔保之銀行借款為約20,500,000港元（二零二五年十二月三十一日：34,000,000港元）。本集團所有借款均以港元計值。借款為浮動利率借款，所附利率乃參照香港銀行同業拆息或香港最優惠利率釐定。於二零二六年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘（包括定期存款以及信託及獨立賬戶）由二零二五年十二月三十一日的450,100,000港元減少至390,400,000港元。本集團的收益以港元為主，且主要以港元於其本身公司賬戶持有銀行結餘。於二零二六年六月三十日，本集團本身公司賬戶的銀行結餘有34,000,000港元及24,700,000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。於二零二六年六月三十日之流動資產負債比率保持相若，由二零二五年十二月三十一日之1.41倍增加至1.45倍。於二零二六年六月三十日，按本集團之附息借款除以權益總額計算之資本負債比率由二零二五年十二月三十一日之30.0%下降至22.1%。另一方面，本集團於期終並無重大或然負債。本集團的財務政策是確保於期內任何時候具備業務平穩經營所需的充裕流動資金，及維持穩健的財務狀況。除應付其營運資金需求外，本集團在確保妥為遵守所有相關金融條例的前提下，將現金結餘及銀行借款維持於健康的水平，以滿足客戶的投資需要。

外匯風險

本集團於期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

本集團於期內並無進行任何其他重大收購或出售交易。

集資活動

本公司於回顧期內並無任何集資活動。

資本承擔

本集團於期終並無任何重大的未完成資本承擔。

重大投資

於二零二六年六月三十日，持作買賣之投資組合之市值金額約為24,400,000港元。於期內錄得持作買賣之投資虧損淨額為3,900,000港元。

本集團沒有任何未來重大投資或資本資產購置計劃。

財務及營運摘要

收益

(百萬港元)	未經審核		變動%
	截至六月三十日止六個月 二零二六年	二零二五年	
經紀服務	6.0	7.8	(23.1%)
財富管理服務	10.4	4.4	136.4%
投資管理服務	6.8	1.3	423.1%
手續及其他服務	0.9	2.8	(67.9%)
利息收入	5.9	6.6	(10.6%)
集團總計	30.0	22.9	31.0%

主要財務指標

	未經審核		
	截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年	變動%
本集團			
本公司擁有人應佔虧損淨額 （百萬港元）	16.4	13.9	18.0%
每股虧損（港仙）	3.89	3.37	15.4%
資產總值（百萬港元）	600.3	787.9	(23.8%)
現金及銀行結餘（百萬港元）	58.7	74.6	(21.3%)
銀行借款（百萬港元）	20.5	64.7	(68.3%)
金融服務			
每位活躍客戶的年度化平均經紀費 收入（千港元）	0.7	0.8	(12.5%)
投資管理			
透過損益以公平值入賬之財務資產 之虧損淨額（百萬港元）	3.9	4.7	(17.0%)

行業及業務回顧

金融服務業務－時富金融

經濟及行業回顧

於二零二六年上半年，儘管全球地緣政治局勢持續緊張及美國貨幣政策持續緊縮，香港經濟仍展現出強勁韌性。受惠於全球對AI相關電子產品的需求飆升，香港實質本地生產總值按年增長5.1%，為近五年來最強勁的半年表現，促使政府將全年增長預測上調至3.5%至4.5%。

此經濟活力將金融市場推向新高。證券市場平均每日成交額按年躍升17.8%至2,830億港元，而首次公開發售集資額則增加逾一倍至港幣2,102億港元，鞏固了香港作為全球第一上市目的地的地位。同時，資產及財富管理業務持續向上及資金淨流入持續不斷，突顯本港在全球不明朗因素下作為首要國際投資門戶的持久吸引力。

業務回顧

二零二六年上半年是時富金融取得重大進展的時期，我們持續提升技術能力、優化內部營運並深化在主要市場的客戶關係。在不斷演變的金融格局以及客戶對智能、便捷解決方案日益增長的需求背景下，我們一直專注於創新、卓越服務及策略擴張。

科技及基礎設施

本半年度，我們的交易基礎設施已進行重大改進，尤其著重於系統效能及用戶體驗。我們的期貨交易平台升級已提升前端功能及整體回應速度。同時，我們已著手將我們的後端系統整合為更統一及精簡的架構。這項整合預期將會提升系統穩定性、簡化維護工作，並於未來數月完成後帶來更高的營運效率。

AI驅動的內容及營銷

我們的市場推廣職能已採用人工智能，以提升內容創作及與受眾的互動。採用AI技術已簡化我們的內容生成及分發流程，使我們能更快執行並更及時地與客戶互動，以應對市場機遇及新興趨勢。展望未來，我們計劃探索使用數碼影像及AI生成影片內容，以進一步豐富我們的品牌故事並擴展我們的數碼版圖。

營運知識管理

在內部，我們正在開發將集中管理有關我們產品、服務及營運程序的必要資訊的AI賦能知識中心。這個智能平台旨在支援實時查詢及持續學習，使我們的團隊能夠高效地獲取準確資訊並維持高水平的服務一致性。一旦全面部署，這項舉措預計將會縮短入職培訓時間並提升整體生產力。

客戶互動及市場推廣

加強客戶聯繫仍然是核心優先事項。我們持續舉辦各種線上及線下活動，以促進與客戶之間的對話及信任。為拓展我們在中國內地的業務版圖，我們已在多個區域城市舉辦一系列財富管理研討會，提供實用見解及適時市場觀點，以助客戶從容應對複雜的金融環境。

同時，我們已推出一項旨在培育對金融界有興趣的年輕人才的教育計劃。此計劃為來自全球頂尖學府的大學生提供沉浸式體驗，深入了解私人財富管理的基本原理。透過互動環節及與業界人士直接接觸，我們正為未來金融專業人才的發展作出貢獻，同時亦加強我們對教育及社區參與的承諾。

展望

展望二零二六年下半年，時富金融將繼續專注於以嚴謹和靈活的方式執行其策略優先事項。我們將繼續完善技術基礎設施、擴展人工智能應用及提升服務交付，同時深化與大中華區客戶及社區的互動，以確保我們在其金融旅程中保持值得信賴的合作夥伴地位。透過平衡創新與以人為本的方針，我們深信我們有能力為所有持份者締造可持續價值。

此信心因清晰且可行的策略計劃得以鞏固，該計劃充分利用我們在全球資本與中國高科技生態系統交匯點的獨特地位。

我們的策略正直接配合中國發展「新質生產力」的國家戰略規劃，這將釋放龐大且長期的市場機遇，而此機遇需要精密、具耐性及紮根當地的金融中介服務。我們在香港無可比擬的立足點，加上香港作為「超級聯繫人」的角色日益深化，以及其作為首要資本市場中心的復甦，使我們處於這場轉型的核心。

我們正在制定一個全面、全周期的方案，涵蓋整個企業生命週期，從早期增長階段直至公開市場及以後。透過有系統地加強我們在中國內地的實地業務，並與全球機構投資者建立更深厚的聯盟，我們正在建立可持續及可擴展的合作夥伴模式，以產生持久、優質的收入來源。

儘管我們對地緣政治及市場波動保持警惕，我們多元化的投資者基礎、嚴謹的合規框架以及以香港為中心的監管基礎，均提供了固有的韌性。

演算交易業務－時富量化金融集團

市場概要

受全球收緊流動資金、利率預期上升，以及資金流向人工智能相關市場影響，香港股市承壓，恒生指數於二零二六年首六個月下跌約11%。期間，投資者持續抱審慎態度，反映市場憂慮盈利增長、資金外流以及人工智能帶動全球市場漲時香港上市公司參與有限。

儘管二級市場表現較為疲弱，但香港憑藉充實的新上市項目儲備及中國內地發行人的持續需求，繼續鞏固其作為領先國際籌資中心的地位。地緣政治及監管不確定性持續，亦進一步鞏固了香港作為中國企業首選籌資平台的角色。

在此期間，商品市場持續大幅波動。年初，黃金與白銀價格分別達到每盎司超過5,500美元及120美元的歷史新高，隨後因債券收益率上升，以及預期貨幣政策長期緊縮，均減少對無收益資產的需求，價格因而大幅下調。儘管如此，獲地緣政治緊張局勢、央行持續購買，以及對避險資產的需求支持，貴金屬的投資氣氛大致維持樂觀。白銀亦因其兼具投資與工業金屬的雙重角色而受惠。

就整體商品市場而言，憂慮中東可能中斷供應陰霾下，原油價格保持高企，交易幅度距離其二零二二年高位不足3%。銅價則受人工智能基礎設施及再生能源投資所帶動的強勁結構性需求支持。商品及金融期貨市場的波動，反映了當前投資環境由通脹擔憂、貨幣政策預期不斷轉變，以及地緣政治不確定性加劇所塑造。

業務回顧

於二零二六年上半年，基金管理仍屬本集團的關鍵策略重點。有關團隊聯同本集團的資產管理部門，共同管理兩隻衍生產品基金及一隻股票基金。

時富多策略基金(CASH Multi Strategy Fund)乃主要採用美元中性衍生工具策略，在始於二零二五年的貿易緊張局勢與關稅報復所引發持續市場失衡中，持續面臨績效壓力。隨著中東地緣政治局勢升溫，主要交易工具（包括黃金、白銀及原油）經歷了劇烈價格波動。在此背景下，該基金的交易模型費力適應異常波動且未能認清市場環境，導致本年度上半年虧損約2%。

有關團隊擔任群博多策略精選基金(Qunbo Multi Strategy Select Fund)的技術顧問，該基金採用定向及商品套利衍生工具策略。該基金於二零二六年維持強勁的集資勢頭，吸引了尋求多元化回報來源及投資組合優化機會的機構投資者注資。然而，在回顧期內，就市況而言，價格反復在區間震盪，與歷史走勢模式大相逕庭。因此，交易模型在本年度上半年經歷了約6%的回撤。

時富優越價值股票基金為一隻結合基本面分析與量化研究、只作好倉的股票策略基金，於期內錄得0.5%的回報，表現優於恒生指數約11%。業績主要由集中投資於精選高增長消費類、科技類及金融類證券帶動。此外，該基金的投資授權擴大，使其於二零二六年第一季引入個股期貨好淡倉策略，增加投資風格的多元化，並正面貢獻整體投資組合回報。自二零二二年九月成立以來，該基金累計錄得59%的回報。

業務發展

隨著金融市場、投資產品及科技持續迅速發展，我們將持續致力於推動產品創新及提升營運效益。

憑藉我們的量化研發能力及人工智能輔助分析技術，我們持續開發以虛擬資產為焦點的主題投資策略。待財富管理部門的諮詢及投資組合管理框架內對虛擬資產投資施加的現行限制解除後，與財富管理團隊的更緊密合作，能使時富量化金融集團擴展其產品組合，以納入虛擬資產相關投資策略。該舉措符合本集團的長期目標，即擴大產品系列，並於其他投資領域中把握新增長機會。

分銷方面，有關團隊進一步透過結構化培訓項目、產品工作坊及聯合客戶參與計劃，加強了與本集團銷售團隊的協作。我們亦強化了與外部分銷渠道的合作關係，並持續探索數碼化平台以擴大投資者基礎，尤其覆蓋家族辦公室及高淨值人士。

展望

展望二零二六年下半年，儘管宏觀經濟環境日漸複雜，我們預期全球金融市場將維持韌性。人工智能、數碼基礎設施及創新驅動型產業的持續發展，預料將支持投資活動及企業盈利增長。憑藉優良的首次公開發售項目儲備、市場改革持續推進，以及與中國內地及國際投資者羈絆加深，香港具備充分條件，可受惠於該等發展。儘管在地緣政治及貿易局勢演變之際，市場波動可能持續，但香港作為領先國際金融中心的地位，預期將繼續支持資本市場活動及投資流動。

獲企業基本面改善、流動資金狀況穩定，以及投資者對科技、先進製造及消費相關行業持續關注，預期香港股市將在二零二六年餘下時間維持正面展望。時富優越價值股票基金將繼續運用其量化基本面投資框架，於維持嚴謹風險管理的同時，把握具吸引力的投資機遇。

在地緣政治分化及環球經濟形勢轉變的背景下，分散投資於不同地區、貨幣及資產類別日益關鍵。時富多策略基金及群博多策略精選基金與傳統資產類別的相關性相對較低，持續提供吸引的多元化效益，並具備實現更穩定經風險調整回報的潛力。

於二零二六年，我們旨在於促進專門虛擬資產基金發展之時，進一步擴大虛擬資產在投資組合策略中的整合範疇。營運方面，我們將繼續把人工智能技術融入研究、策略開發及風險管理流程。此次創新與嚴謹執行雙重聚焦，將令本集團得以加強競爭優勢，並為投資者締造長期可持續價值。

僱員資料

於二零二六年六月三十日，本集團僱用86名員工。我們員工的薪酬乃基於其工作表現、工作經驗及市場情況而制訂。回顧期內，本集團之員工工資成本總額為20,000,000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制性公積金計劃、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其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）參加必要培訓課程，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感及合作意識，使新僱員為其崗位作準備；通過提供所需信息，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。

董事之證券權益

於二零二六年六月三十日，根據(a)本公司按照證券及期貨條例第352條須予置存的登記冊所記錄；或(b)上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須予知會本公司及聯交所之資料，本公司各董事及行政總裁於本公司之股份(「股份」)、於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之相關股份或債券中擁有的權益或淡倉如下：

(A) 本公司

本公司股份及相關股份之好倉

董事姓名	權益性質	所持股份 數目	根據購股權 計劃所持 相關股份 數目	根據購股權 計劃所持 股份及／或 相關股份總數	概約 持股量% (附註7)
關百豪(「關博士」)	個人	28,224,000	4,000,000 (附註1)	312,949,563	72.58
	公司	280,725,563 (附註2)			
關廷軒	個人	6,576,000	4,000,000 (附註3)	10,576,000	2.45
張子睿	個人	4,098,000	4,000,000 (附註4)	8,098,000	1.87
黃思佳	個人	—	1,000,000 (附註5)	1,000,000	0.23
黎偉光	個人	—	1,000,000 (附註6)	1,000,000	0.23

附註：

1. 根據本公司購股權計劃(「購股權計劃」)，該4,000,000股相關股份為尚未行使的購股權。授予該董事的購股權詳情載於下文「購股權計劃」一節。
2. 該等股份由Celestial Investment Group Limited(「CIGL」)(Praise Joy Limited(本公司之控股公司時富投資集團有限公司(「時富投資」)實益擁有其100%權益)之全資附屬公司)持有。根據證券及期貨條例，關博士擁有時富投資合共49.84%之股權權益(詳情於下文「主要股東」一節披露)。由於關博士於時富投資持有權益，因而被視為擁有該等由CIGL所持全部股份之權益。
3. 根據購股權計劃，該4,000,000股相關股份為尚未行使的購股權。授予該董事的購股權詳情載於下文「購股權計劃」一節。
4. 根據購股權計劃，該4,000,000股相關股份為尚未行使的購股權。授予該董事的購股權詳情載於下文「購股權計劃」一節。
5. 根據購股權計劃，該1,000,000股相關股份為尚未行使的購股權。授予該董事的購股權詳情載於下文「購股權計劃」一節。
6. 根據購股權計劃，該1,000,000股相關股份為尚未行使的購股權。授予該董事的購股權詳情載於下文「購股權計劃」一節。
7. 百分比乃按於二零二六年六月三十日已發行431,174,779股股份計算。

(B) 相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)——時富投資

時富投資普通股及相關股份之好倉

董事姓名	權益性質	所持股份數目	所持相關 股份數目	所持股份及 相關股份總數	概約持股量% (附註2)
關百豪(「關博士」)	個人 公司 ^(附註1)	622,501	—	622,501	69.66
		39,599,098	16,000,000	55,599,098	
		40,221,599	16,000,000	56,221,599	

附註：

- 該等股份及相關股份由Cash Guardian Limited(「Cash Guardian」)持有，Cash Guardian為Hobart Assets Limited(「Hobart Assets」)之全資附屬公司，而Hobart Assets則由關博士實益擁有100%權益。該等相關股份指由時富投資發行本金額為20,000,000港元之可換股債券(「可換股債券」)，據此，16,000,000股時富投資股份將於按轉換價每股1.25港元悉數轉換可換股債券時予以發行。根據證券及期貨條例，關博士及Hobart Assets被視為擁有Cash Guardian所持該等時富投資股份及相關股份之權益。
- 百分比乃按於二零二六年六月三十日時富投資已發行之80,698,181股股份計算。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無董事或行政總裁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)之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

購股權計劃

本公司之購股權計劃（「購股權計劃」）乃根據於二零一八年六月八日舉行之本公司股東週年大會上通過之一項普通決議案獲採納。購股權計劃在上市規則新第十七章於二零二三年一月一日生效前已予採納。本公司將根據購股權計劃之過渡安排遵守上市規則新第十七章之規定。

截至二零二六年六月三十日止六個月根據購股權計劃授予可認購股份之購股權的變動詳情載列如下。

					購股權數目		
姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 (港元)	附註	於二零二六年 一月一日	於期內 失效／註銷 (附註6)	於二零二六年 六月三十日
董事：							
關百豪	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	1	4,000,000	–	4,000,000
關廷軒	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	1	4,000,000	–	4,000,000
張子睿	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	1	4,000,000	–	4,000,000
黃思佳	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	1	1,000,000	–	1,000,000
黎偉光	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	1	1,000,000	–	1,000,000
關聯實體參與者：(附註9)							
關亦婷(附註10)	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	1	2,000,000	–	2,000,000
曾慶雯	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	2	500,000	–	500,000
張雪萍	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	2	500,000	–	500,000
劉志和	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	2	500,000	–	500,000
陳冠樺	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	2	500,000	–	500,000
羅超美	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	2	500,000	–	500,000
僱員參與者(附註8)							
	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	1	1,000,000	–	1,000,000
	14/07/2025	14/07/2025 – 13/07/2027	0.440	2	6,500,000	(500,000)	5,500,000
					26,000,000	(500,000)	25,500,000

附註：

1. 購股權於行使期的首日即歸屬且可行使。授予的購股權並無附帶表現目標及歸屬期。
2. 購股權之歸屬期將為授出日期起計12個月(包括首尾兩日)。該等購股權將於經董事會評定及確認相關承授人達成表現目標(「表現目標」)之日歸屬。表現目標取決於(a)達成將由董事會設定之表現目標。表現目標乃參考(包括但不限於)本集團之整體預算達成情況、承授人之個人表現評核以及董事會釐定之其他關鍵表現指標而釐定；或(b)由董事會全權酌情決定。
3. 緊接於二零二五年七月十四日授予購股權當日前的收市價為每股0.455港元。
4. 於二零二五年七月十四日授予的購股權於授出日期之平均公平值為每股0.20港元。
5. 截至二零二六年六月三十日止期間，概無購股權授出、獲行使或被註銷。
6. 購股權失效乃購股權根據購股權條款屆滿所致。
7. 概無參與者獲授予超出1%個人上限。
8. 僱員參與者包括公司及其附屬公司的董事及僱員。
9. 關聯實體參與者包括本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司之董事及僱員。
10. 關亦婷女士為時富投資之董事、主要股東之聯繫人、關百豪博士之女兒及關廷軒先生之胞妹。
11. 截至二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，根據購股權計劃的計劃授權可供授出之購股權總數分別為117,477份。
12. 於本報告日期，根據購股權計劃可供發行之股份總數為26,117,477股，佔於本報告日期已發行股份加權平均股數約6.06%。
13. 截至二零二六年六月三十日止六個月，根據所有股份計劃授予的購股權可能發行的股份總數除以該年度已發行股份的加權平均股數為6.05%。

股份獎勵計劃

本公司已於二零二二年十二月一日採納股份獎勵計劃（「股份獎勵計劃」）。股份獎勵計劃由本公司現有股份撥資，並不構成上市規則第17章所指的購股權計劃。於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，根據股份獎勵計劃的計劃授權，可供授出股份獎勵總數分別為7,835,477股。

截至二零二六年六月三十日止六個月，概無根據股份獎勵計劃授出任何股份獎勵。於二零二六年六月三十日，本公司在股份獎勵計劃下並無任何未行使的股份獎勵，且並無受託人持有股份獎勵計劃項下任何尚未歸屬的股份。

主要股東

於二零二六年六月三十日，就董事及本公司行政總裁所知，下列人士／公司（董事或本公司行政總裁除外）於本公司股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有根據證券及期貨條例第336條規定須予置存之登記冊所記錄，或已知會本公司之權益或淡倉如下：

名稱／姓名	身份	股份數目	持股量 (%)
Hobart Assets Limited (附註)	受控制公司之權益	280,725,563	65.10
Cash Guardian Limited (附註)	受控制公司之權益	280,725,563	65.10
時富投資 (附註)	受控制公司之權益	280,725,563	65.10
Praise Joy Limited (附註)	受控制公司之權益	280,725,563	65.10
CIGL (附註)	實益擁有人	280,725,563	65.10

附註：該等股份指由CIGL (Praise Joy Limited (本公司之控股公司時富投資實益擁有其100%權益)之全資附屬公司) 持有之同一批280,725,563股股份。時富投資乃由關博士擁有合共約49.84%之權益(即約49.07%由Cash Guardian Limited (為Hobart Assets Limited (關博士實益擁有其100%權益)之全資附屬公司) 持有及約0.77%由關博士以個人名義持有)。根據證券及期貨條例，關博士、Hobart Assets Limited及Cash Guardian Limited被視為擁有全部由CIGL (透過時富投資) 所持之股份權益。以上權益已於上文「董事之證券權益」一節內披露為關博士之公司權益。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，本公司董事及行政總裁並不知悉任何其他人士或公司(本公司董事或行政總裁除外)於股份或相關股份中擁有或被視為或當作擁有根據證券及期貨條例第336條規定須予置存之登記冊所記錄，或已知會本公司之任何權益或淡倉。

公司管治

本公司之董事已採納多項政策，以確保遵守上市規則附錄C1第二部分所載之企業管治守則(「企業管治守則」)之守則條文。於二零二六年一月一日起至二零二六年六月三十日止之會計期間，本公司已全面遵守企業管治守則之守則條文，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。於有關期間，關博士(董事會之董事長及執行董事)亦出任本公司之行政總裁。關博士之雙重角色可對董事會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。本集團各業務單位各自之行政總裁協助關博士履行行政總裁的職責。藉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。

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。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載有關董事進行證券交易的操守守則。經本公司作出具體查詢後，所有董事均確認已於回顧期內全面遵守其所載之規定交易守則。

業績審閱

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績並未經本公司核數師審閱，但已由本公司之審核委員會審閱。

購買、出售或贖回本公司證券

於截至二零二六年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、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，二零二六年八月二十八日

於本報告發表日期，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
陳浩華博士
陸詠嫦女士

本報告中英文版本如有任何不一致之處，概以英文版本為準。