

創新齊突破 · 同心邁向前



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）

梁兆邦（執行董事）

（於二零二五年七月二日辭任）

關廷軒（執行董事）

張子睿（執行董事及財務總裁）

關亦婷（執行董事）

獨立非執行董事：

梁家駒

黃作仁

陳克先

審核委員會

梁家駒（委員會主席）

黃作仁

陳克先

薪酬委員會

梁家駒（委員會主席）

黃作仁

關百豪

提名委員會

關百豪（委員會主席）

梁家駒

陳克先

黃作仁（於二零二五年九月一日獲委任）

關亦婷（於二零二五年九月一日獲委任）

公司秘書

張雪萍，ACG、HKACG、CPA、FCCA

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

南洋商業銀行有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司

創興銀行有限公司

華僑永亨銀行有限公司

上海商業銀行有限公司

東亞銀行有限公司

恒生銀行有限公司

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

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

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

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

股份登記及過戶分處

卓佳標準有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

網址

www.cash.com.hk

主板股份編號

1049

聯絡資料

電話：(852) 2287 8888

傳真：(852) 2287 8000

簡明綜合損益及其他全面收益表

Celestial Asia Securities Holdings Limited (時富投資集團有限公司) (「本公司」或「時富投資」) 及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零二五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	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	(3)	351,022	458,894
存貨成本		(188,570)	(247,729)
其他收入		8,142	10,610
其他收益及虧損		6,288	8,182
薪金、津貼及相關福利		(70,901)	(90,351)
其他經營、行政及銷售開支		(100,676)	(107,194)
物業及設備之折舊		(5,327)	(7,082)
使用權資產折舊		(39,300)	(46,363)
財務成本		(9,505)	(12,218)
		(48,827)	(33,251)
除稅前虧損		(48,827)	(33,251)
所得稅支出	(5)	—	—
期內虧損		(48,827)	(33,251)

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
期內其他全面收入(支出)，扣除所得稅 其後可能會重新分類至損益之項目： 換算海外業務產生之匯兌差額		108	(68)
期內其他總全面收入(支出)		108	(68)
期內總全面支出		(48,719)	(33,319)
以下人士應佔期內虧損：			
本公司擁有人		(36,666)	(27,104)
非控股權益		(12,161)	(6,147)
		(48,827)	(33,251)
以下人士應佔期內總全面支出：			
本公司擁有人		(36,558)	(27,172)
非控股權益		(12,161)	(6,147)
		(48,719)	(33,319)
本公司擁有人應佔每股虧損	(6)		
— 基本(港仙)		(45.4)	(33.6)
— 攤薄(港仙)		(45.4)	(33.6)

簡明綜合財務狀況表

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業及設備		14,032	18,772
使用權資產		64,436	68,494
商譽		39,443	39,443
無形資產		47,501	47,501
租金及水電按金		7,334	8,326
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(「透過損益以公平 值入賬」)之財務資產		4,592	4,592
其他資產		6,087	4,940
遞延稅項資產		7,264	7,264
		195,495	204,138
流動資產			
存貨－持作出售之完成品		28,283	22,830
應收賬款	(7)	145,117	118,179
預付款項、按金及其他應收款項		156,466	155,718
合約資產		911	911
應收貸款	(8)	5,170	10,886
透過損益以公平值入賬之財務資產		59,420	41,490
到期日超過三個月之定期存款		426	423
已抵押銀行存款		32,818	32,818
銀行結餘－信託及獨立賬戶		366,527	308,246
銀行結餘(一般賬戶)及現金		114,086	136,038
		909,224	827,539

		二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
流動負債			
應付賬款	(9)	522,830	454,357
綜合投資基金產生的財務負債		14,574	1,515
應計負債及其他應付款項		96,062	78,988
合約負債		38,282	51,292
應付稅項		2,015	6,652
租賃負債		42,304	45,855
借款		185,180	175,127
		901,247	813,786
流動負債淨值		7,977	13,753
總資產減流動負債		203,472	217,891
資本及儲備			
股本	(10)	16,144	16,144
儲備		334	36,892
本公司擁有人應佔權益		16,478	53,036
非控股權益		30,933	43,094
權益總額		47,411	96,130
非流動負債			
借款		92,529	84,103
遞延稅項負債		11,111	11,111
可換股票據		20,000	–
租賃負債		32,421	26,547
		156,061	121,761
		203,472	217,891

簡明綜合權益變動表

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								非控股權益			
	股本	股份溢價	繳入盈餘	一般儲備	其他儲備	匯兌儲備	重估儲備	累計虧損	總計	股份獎勵計劃所持股份	應佔附屬公司資產淨額	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	千港元
於二零二五年一月一日	16,144	4,127	88,926	1,160	92,241	9,860	(2,863)	(156,559)	53,036	(4,405)	47,499	96,130
期內溢利(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	(36,666)	(36,666)	-	(12,161)	(48,827)
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	108	-	-	108	-	-	108
期內總全面(支出)收入	-	-	-	-	-	108	-	(36,666)	(36,558)	-	(12,161)	(48,719)
於二零二五年六月三十日	16,144	4,127	88,926	1,160	92,241	9,968	(2,863)	(193,225)	16,478	(4,405)	35,338	47,411

未經審核
截至二零二四年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔權益								非控股權益			
	股本 千港元	股份溢價 千港元	繳入盈餘 千港元	一般儲備 千港元	其他儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	重估儲備 千港元	累計虧損 千港元	總計 千港元	股份獎勵 計劃 所持股份 千港元	應佔附屬 公司資產 淨額 千港元	總計 千港元
於二零二四年一月一日	16,144	4,127	88,926	1,160	92,241	10,451	2,551	(99,635)	115,965	-	53,015	168,980
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(27,104)	(27,104)	-	(6,147)	(33,251)
購買附屬公司股份獎勵計劃所 持股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,405)	-	(4,405)
換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	(68)	-	-	(68)	-	-	(68)
期內總全面支出	-	-	-	-	-	(68)	-	(27,104)	(27,172)	(4,405)	(6,147)	(37,724)
於二零二四年六月三十日	16,144	4,127	88,926	1,160	92,241	10,383	2,551	(126,739)	88,793	(4,405)	46,868	131,256

簡明綜合現金流動表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
營運業務(所用)所得之現金淨額	(70,103)	82,044
投資業務所得(所用)之現金淨額	6,118	(78,275)
融資業務所得(所用)之現金淨額	42,033	(69,707)
現金及等同現金之減少淨額	(21,952)	(65,938)
期初之現金及等同現金	136,038	233,362
期終之現金及等同現金	114,086	167,424
銀行結餘及現金	114,086	167,424

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刊發之香港會計準則第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證券上市規則之適用披露規定編製。

(2) 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干財務工具乃以公平值計量。

除因應用香港財務報告準則會計準則之修訂而引致之會計政策變動外，截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所使用之會計政策及計算方法與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所列報者相同。

應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本中期間，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，其於本集團於二零二五年一月一日開始之年度期間強制生效：

香港會計準則第21號（修訂本） 缺乏可兌換性

於本中期間應用該項經修訂之香港財務報告準則會計準則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

客戶合約收益之分拆

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貨品或服務類型		
銷售傢俬及家居用品	290,177	386,524
銷售電器	24,382	34,726
銷售訂造傢俬	16,622	20,533
來自零售分部之收益	331,181	441,783
資產管理服務管理費	1,959	1,643
其他金融服務	17,882	15,468
	351,022	458,894
收益確認時間		
某一時點	309,540	406,266
隨時間	41,482	52,628
	351,022	458,894
地理市場		
香港	349,638	457,599
中華人民共和國(「中國」)	1,384	1,295
	351,022	458,894

(4) 業務及地域分部

業務分部

就分配資源及評核分部表現而向本公司執行董事(主要經營決策人)呈報之資料乃按所交付或提供之貨品或服務類型作為分析基準。

具體而言，本集團之營運及匯報分部如下：

零售	銷售傢俬及家居用品及電器
投資管理	為投資者提供資產管理服務
其他金融服務	透過時富金融服務集團有限公司(「時富金融」)提供其他金融服務

分部收益及業績

截至二零二五年六月三十日止六個月

	零售 千港元	投資管理 千港元	其他金融 服務 千港元	綜合 千港元
收益	331,181	1,959	17,882	351,022
分部業績	(20,641)	(11,175)	(8,598)	(40,414)
公司支出				(6,030)
未分配之財務成本				(2,383)
除稅前虧損				(48,827)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	零售 千港元	投資管理 千港元	其他金融 服務 千港元	綜合 千港元
收益	441,783	1,643	15,468	458,894
分部業績	(7,356)	3,840	(22,760)	(26,276)
未分配之其他收益及虧損，淨額				(16)
公司支出				(4,511)
未分配之財務成本				(2,448)
除稅前虧損				(33,251)

分部業績指各個分部賺取之溢利／產生之虧損，未經分配若干其他收入、若干其他收益及虧損、公司支出及若干財務成本。就資源分配及表現評估而言，此乃向本公司執行董事呈報之計量方法。

地域分部

本集團之業務位於香港及中國。由於來自外界客戶之收益當中，並沒有重大部份來自香港以外地區，因此本集團並無披露按地域之收益分析。

(5) 所得税支出

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
所得税支出	-	-

於截至二零一八年十二月三十一日止年度起，香港利得稅按首2,000,000港元估計應課稅溢利以8.25%之稅率計算，及按超過2,000,000港元估計應課稅溢利以16.5%之稅率計算。不符合兩級制利得稅率制度之集團實體的溢利將繼續按劃一稅率16.5%計稅。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及其實施細則，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率一律為25%。

(6) 本公司擁有人應佔每股虧損

截至二零二五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之數字與去年同期之比較數字乃基於以下數據計算：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
虧損		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	(36,666)	(27,104)

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		千股	千股
股份數目			
用以計算每股基本及攤薄盈利(虧損)之普通股			
加權平均股數		80,720	80,720

(7) 應收賬款

		二零二五年	二零二四年
		六月三十日	十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
		千港元	千港元
附註			
來自零售業務之應收賬款	(a)	1,043	1,013
來自證券買賣業務之應收賬款	(b)	57,288	42,434
來自保證金融資業務之應收賬款	(b)	122,011	114,506
來自期貨及期權買賣業務之應收賬款	(b)	20,018	15,469
減：減值撥備		(55,243)	(55,243)
		145,117	118,179

附註：

- (a) 本集團給予其零售業務企業客戶平均30至60日之信貸期。按發票日期(接近收益確認日期)的賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0至30日	1,006	782
31至60日	36	33
61至90日	—	43
90日以上	1	155
	1,043	1,013

- (b) 來自證券買賣業務之應收客戶、經紀商、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。

當本集團目前擁有可合法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。

(8) 應收貸款

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收循環貸款，以下列貨幣計值：		
港元	6,423	12,139
美元	54	54
減：減值撥備	6,477 (1,307)	12,193 (1,307)
	5,170	10,886

對於應收貸款，本集團設有按個別基準進行減值評估的政策。該評估乃基於對賬款之可收回性之密切監察及評估以及管理層之判斷（包括各客戶之當前信譽、抵押品價值（如有）、過往收賬記錄）及有合理支持之前瞻性資料。

於報告期末，本集團之應收貸款已個別進行減值評估。在確定應收貸款之可收回性時，本集團考慮由初始授出信貸當日起至報告日期止應收貸款信貸質素之任何變動。

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加減香港銀行同業拆息加差價計息。

應收貸款包括一項應收一名關聯人士賬款，按香港銀行同業拆息加差價計息，與提供予其他客戶之利率相近。有關詳情如下：

姓名	於二零二五年 一月一日 之結餘 千港元	期內最高 未償還之金額 千港元	於二零二五年 六月三十日 之結餘 千港元
張子睿先生	1,984	2,031	—

(9) 應付賬款

	附註	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
		千港元	千港元
來自零售業務之應付賬款	(a)	101,025	102,775
來自證券買賣業務之應付賬款	(b)	394,787	323,499
來自期貨及期權買賣業務之應付賬款	(b)	27,018	28,083
		522,830	454,357

附註：

- (a) 來自零售業務之應付貿易賬項主要包括作為貿易用途的結欠金額及持續經營成本。貿易採購的信貸期為15至90日（二零二四年：15至90日）。

於報告期末，來自零售業務之應付貿易賬項的賬齡分析（自發票日期起計）如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
	千港元	千港元
0至30日	51,955	50,670
31至60日	5	37,270
61至90日	30,569	11,071
90日以上	18,496	3,764
	101,025	102,775

- (b) 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。

來自財富管理服務業務之應付獨立財務顧問賬款一般在收到產品發行人／客戶付款後的30日內結清。

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366,527,000港元（二零二四年：349,381,000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。

(10) 股本

	每股普通股 面值 港元	股份數目 千股	金額 千港元
普通股			
法定：			
於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日	0.20	150,000	30,000
已發行及繳足：			
於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日	0.20	80,720	16,144

(11) 與關聯人士之交易

除於附註(8)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：

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		千港元	千港元
附註			
從下列本公司或時富金融之董事收取之佣金收入及利息收入：			
關百豪博士		15	4
羅軒昂先生	(a)	—	3
張子睿先生		40	24
		55	31
向一名關聯人士支付之利息支出		3,186	4,220

附註：

(a) 羅軒昂先生已於截至二零二四年六月三十日止期間辭任時富金融董事。

(12) 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（包括租賃負債及借款），以及本公司擁有人應佔權益（包括綜合權益變動表所披露之股本、儲備及累計虧損）。本集團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。

本集團旗下若干附屬公司受香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）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。本集團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二零二五年六月三十日止六個月之任何股息（二零二四年：無）。

回顧及展望

財務回顧

財務表現

二零二五年上半年，全球金融市場在震蕩中表現堅韌，在很大程度上受到美國總統特朗普在貿易關稅、財政擴張及地緣政治局勢等方面的政策轉向所影響。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得收益及期內虧損淨額分別351,000,000港元及48,800,000港元，對比二零二四年同期則分別為收益458,900,000港元及虧損淨額33,300,000港元。

零售業務－實惠集團

二零二五年上半年，隨著消費者因應全球經濟波動，在審慎的氣氛下傾向選購必需品及符合經濟原則的物品，香港零售業出現銷貨價值按年下跌的情況。

二零二五年上半年零售銷貨額達1,850億港元，與二零二四年同期相比，銷貨價值下滑3.3%及銷售量下降4.7%。傢俱板塊的銷貨價值減少18.9%，在一定程度上歸因二零二四年政府擬實施都市固體廢物收費計劃刺激消費造成高基數效應，足見該板塊對受政策帶動的消費行為十分敏感，以及二零二五年上半年消費情緒疲弱。

物業市場繼續影響消費者的零售消費信心。儘管政府已出台撤銷額外印花稅等措施以振興樓市，但由於息率持續高企及物業買家態度審慎，樓價下行趨勢持續。中原城市領先指數(CCL)期內下跌約0.78%，反映樓市弱勢未止。市況長期低迷釀成負資產，令消費者更加小心理財，減少支出。

實惠集團於二零二五年上半年錄得收益331,000,000港元，較二零二四年同期的442,000,000港元減少25%，主要由於去年政府出台的政策刺激銷售令基數擴大所致。針對分部虧損由去年同期的7,000,000港元增加至21,000,000港元的情況，實惠集團正採取積極措施優化營運，包括結束經營兩間業績欠佳的門店以提升效率，並在嚴格控制成本的同時開拓創新的收入來源。依託發揮營運靈活性的戰略重點及以消費者為中心的營商方針，香港零售業及實惠集團具備有利條件迎接市場復甦。在穩健的經濟基調及前瞻政策的支持下，該行業已蓄勢待發把握新興機遇，從而確保於二零二五年及往後能達至可持續增長。

投資管理業務－時富量化金融集團

美國對外加徵關稅增添了金融市場的變數及震蕩，導致資產管理策略成效不彰。資產管理業務錄得收益2,000,000港元及分部虧損11,200,000港元，而二零二四年同期則為收益1,600,000港元及分部溢利3,800,000港元。

其他金融服務業務－時富金融(不包括透過時富量化金融集團從事之投資管理業務)

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的其他金融服務業務錄得收益約17,900,000港元及分部虧損8,600,000港元，而二零二四年同期則為收益15,500,000港元及分部虧損22,800,000港元。

資金流動性及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團之本公司擁有人應佔權益為47,400,000港元，而去年年底則為96,100,000港元。權益總額減少，主要由於自營交易及投資所得收入增加(二零二五年上半年：收入6,700,000港元；二零二四年上半年：虧損8,200,000港元)。

於二零二五年六月三十日，我們的現金及銀行結餘(包括信託及獨立賬戶下持有之結餘)合共為513,900,000港元，而於二零二四年十二月三十一日則為477,500,000港元。本集團之收益以港元為主，且主要以港元持有其現金及銀行結餘。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。現金及銀行結餘增加，主要由於以下因素的淨影響所致：(i)透過損益以公平值入賬之財務資產增加；(ii)信託及獨立賬戶的銀行結餘增加；及(iii)期內產生營運虧損。

於二零二五年六月三十日，本集團尚有未償還借款總額約277,700,000港元，而於二零二四年十二月三十一日則為259,200,000港元。借款主要以港元計值，包括無抵押貸款約142,800,000港元（二零二四年十二月三十一日：170,000,000港元）及有抵押貸款約134,900,000港元（二零二四年十二月三十一日：89,200,000港元）。上述有抵押銀行貸款乃以本集團約32,800,000港元（二零二四年十二月三十一日：32,800,000港元）之已抵押存款作抵押。

於二零二五年六月三十日之流動資產負債比率為1.0倍，與於二零二四年十二月三十一日的1.0倍相同。於二零二五年六月三十日，按本集團之付息借款（不包括租賃負債）除以權益總額計算之資本負債比率為585.7%，而於二零二四年十二月三十一日則為269.7%。資本負債比率增加，主要由於期內產生虧損所致。

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重大收購或出售交易，且自財政期間結算日以來，概無發生任何影響本集團的重要事件。

籌集資金活動

可換股債券

於二零二五年六月十日，本公司與獨立認購人就根據一般授權發行本金總額為20,000,000港元之可換股債券而訂立認購協議（「一般授權認購事項」），及與Cash Guardian Limited（「Cash Guardian」，為本公司控股股東，由本公司主席、行政總裁兼執行董事關百豪博士實益擁有）訂立有條件認購協議，據此，Cash Guardian已有條件地同意認購而本公司已有條件地同意根據特別授權發行本金總額為20,000,000港元之可換股債券（「特別授權認購事項」）。一般授權認購事項已於二零二五年六月十九日完成，而特別授權認購事項其後亦已於二零二五年八月八日完成。

本公司擬將該等認購事項全部所得款項淨額撥作一般營運資金，用以經營本集團之零售業務，支付租金開支、員工薪金、水電開支及其他經營開支，從而增強本集團之財務狀況及支持本集團之業務發展。截至二零二五年六月三十日，於一般授權認購事項之20,000,000港元所得款項淨額中，有4,200,000港元已被動用。一般授權認購事項之未動用所得款項淨額預期於二零二五年十二月三十一日前會被動用。

下表列示一般授權認購事項所得款項淨額之使用明細及詳情：

	百萬港元
一般營運資金：	
1. 員工薪金及水電開支	2.6
2. 其他經營開支，包括分銷成本及行政開支等	1.6
	4.2

該等認購事項之詳情已於本公司日期為二零二五年六月十日、二零二五年六月十九日及二零二五年八月八日之公佈及本公司日期為二零二五年七月十一日之通函披露。

資本承擔

本集團於期終並無任何重大的未完成資本承擔。

訴訟及或然負債

本集團於二零二五年六月三十日並無任何重大的尚未了結訴訟及未償還或然負債。

重大投資

於二零二五年六月三十日，透過損益以公平值入賬之財務資產之市值金額約為64,000,000港元。截至二零二五年六月三十日止六個月錄得透過損益以公平值入賬之財務資產收益淨額為6,300,000港元。

除上文所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大投資。

財務及營運摘要

收益

(千港元)	未經審核		變動%
	截至六月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年	
零售	331,181	441,783	(25.0%)
投資管理	1,959	1,643	19.2%
其他金融服務	17,882	15,468	15.6%
集團總計	351,022	458,894	(23.5%)

主要財務指標

	未經審核		變動%
	截至六月三十日止六個月 二零二五年	二零二四年	
本集團			
本公司擁有人應佔期內虧損 (百萬港元)	36.7	27.1	35.4%
每股虧損(港仙)	45.4	33.6	35.1%
資產總值(百萬港元)	1,104.7	1,196.6	(7.7%)
銀行結餘及現金(百萬港元)	147.3	210.7	(30.1%)
借款(百萬港元)	277.7	292.4	(5.0%)
零售			
每平方呎收益(港元)	278	317.0	(12.3%)
同一商舖增幅(對比上期)	(19.3%)	5.4%	不適用
存貨周轉天數	25.0	24.0	4.2%
投資管理			
透過損益以公平值入賬之財務資產 之收益／(虧損)淨額(百萬港元)	(4.7)	7.1	(166.2%)
其他金融服務業務			
每位活躍客戶的年度化平均經紀費 收入(千港元)	0.8	0.5	60.0%

行業及業務回顧

零售管理業務－實惠集團

經濟及行業回顧

二零二五年上半年，香港零售業雖有部分板塊呈現回穩跡象，但仍處於逆勢。零售總銷貨價值按年稍微下滑3.3%，對比去年同期的更大幅跌勢已見改善，但零售總銷貨價值仍較二零一八年的水平存在25.3%的差距，反映市場持續面對結構性挑戰。

消費行為持續演變，內地遊客越來越側重享受小眾旅遊體驗及高端服務，沒有像以往般主打逛街購物。港元兌人民幣強勢繼續壓抑零售消費意欲，而港人出境外遊仍然對本地消費市場的發展造成主要阻力。地緣政治局勢不明朗及全球經濟停滯不前進一步窒礙非必要開銷。

傢具及家品零售板塊持續受壓，於二零二五年上半年傢具及固定裝置類的銷貨價值按年下跌19.0%，為表現最差的零售類別之一。住宅物業市場初步出現觸底跡象，但由於按揭利率高企及物業買家態度審慎，成交量徘徊於低水平。樓價從二零二一年見頂後回落了28%，而傢具零售銷貨價值則由二零一八年的高位減少19%。

業務回顧

於二零二五年上半年，實惠聚焦優化商業模式以迎接市況的不斷演變，同時提升顧客體驗。我們的策略舉措，既為了滿足目標顧客的需要，也乘著「宅經濟」趨勢迎來人們優化家居環境的意欲。

我們其中一項最重大的發展，是特意為服務公營房屋顧客而推出全新的「實惠 | 創造家」品牌。

過去近四十載，實惠集團已於現成傢俬市場打造穩固的領導地位。二零一七年，本集團通過建立家匠TMF品牌，將自身的核心競爭力拓展至訂造傢俬市場。今年，為響應政府大力興建公營房屋，本集團於二零二五年建立全新的「實惠 | 創造家」品牌，專為公營房屋住戶提供訂造傢俬及裝修服務，為他們創建理想家園。

此一舉措體現了我們致力了解這類顧客群獨特需要的決心，從而提供以善用空間及高性價比為優先考慮的定製解決方案。服務此市場不僅提升我們旗下產品系列，更加強我們品牌與顧客之間的連繫。

因應「宅經濟」令消費行為轉變，我們對業務營運展開了全面檢討並作出整改，使我們能緊貼客戶需要及市場趨勢。我們專注於開發全方位的家居解決方案，確保提供適合而吸引的服務，最終提升顧客的滿意度及忠誠度。

我們於本期間亦大規模優化門店運作。我們徹底審視門市網絡，爭取業主支持減租。通過此項策略舉措，我們得以提升營運效率及提高資源分配成效。此外，我們修改了為前線員工提供的激勵計劃，推動培養出貼心服務文化。我們期望藉提倡團隊成員採取以顧客為中心的服務方針，為顧客帶來良好的購物體驗，鼓勵顧客再次惠顧。

為配合營運升級，我們進一步擴大我們的定價策略。在「新低價」定價措施的基礎上，我們優化家品特惠專區以吸引更多廣大的顧客群，同時讓顧客對我們的產品產生興趣，鼓勵他們繼續到店惠顧，並使我們的產品更便於購買及更具吸引力，最終在充滿競爭的市場中帶動銷售及鞏固我們的價值定位。

產品推廣及商品策劃亦是我們於二零二五年上半年的工作重點。我們對產品種類進行全面審視，於產品組合注入活力元素，給顧客提供豐富的家品選擇。我們亦邀請現有及新聘供應商合作，將推廣活動及產品範圍擴大，為顧客提供更物有所值、種類更繁多的產品。此外，我們推出了搭配銷售服務，為顧客提供室內設計意念、激發他們的設計靈感及協助他們作出購買決定。

電子商貿方面，我們通過與HKTV Mall及京東等平台合作，取得了重大進展。業務擴展使我們能接觸到更廣大的受眾，並提升我們的線上形象。我們亦於節日期間趁機推出快閃優惠，吸引到更多網購客及提高了我們品牌的整體互動情況。我們對網店的網頁進行大革新，以改善顧客的瀏覽體驗，選購及搜尋各類傢俬家品都更加容易。我們亦在線上提供更多元化的產品種類，除了實體店供應的所有商品外，亦設網站獨家產品，例如高檔電器，以及牛頭牌(Buffalo)及意美廚(Ideale Chef)等家品品牌的新系列產品。

展望

展望未來，消費市道的復甦進程將取決於利率動向、樓市是否穩定，以及在經濟持續不明朗的情況下消費信心能否恢復。

隨著二零二五年的推進，實惠堅持致力提升顧客滿意度及營運效率。我們實行產品創新、門市運作及電子商貿的舉措，務求鞏固我們的市場地位及有效回應不斷變化的消費行為。我們冀盼努力的成果於今年下半年可以再下一城，在確保繼續滿足顧客需要之餘，能推動公司達至可持續發展。

演算交易業務－時富量化金融集團

經濟及行業回顧

二零二五年上半年，隨著供應鏈的轉移、地緣政治局勢緊張及貿易政策不斷演變，國際商品貿易市場動蕩升溫。能源、金屬及農產品等商品價格持續受壓，關稅的不確定性正重塑全球貿易流向格局。面對競爭加劇及供應鏈去風險化，新興市場生產商需要尋求資金，流動性及風險緩減工具的重要性日益凸顯。

與此同時，香港股市呈現強勁反彈，更躍身成全球第一位資本及融資樞紐。受到一輪A、H股上市熱潮及投資者對尋求國際資金流入的中國企業需求旺盛所支持，新股市場集資規模較二零二四年同期翻七倍以上。利好的監管政策與美國退市的憂慮進一步加快此一趨勢形成，並預期勢頭持續至今年下半年。

業務回顧

我們在資產管理的策略部署繼續交出堅實的業績。我們目前擔任一個商品期貨基金的管理人，以及兩個股票及CTA投資組合的顧問。於二零二五年初，專注於商品期貨市場的時富多策略基金(CASH Multi Strategy Fund)受到投機性扭曲及地緣政治干擾的影響而經歷有史以來最大跌幅，但隨著我們在劇烈的市場波動中擇機套利，基金自五、六月起開始收復失地。

由我們團隊擔任投資顧問的時富優越價值股票基金，於上半年實現28%的回報，表現較恒生指數及同類基金優勝。基金採取量化基本面投資方法以及於消費類、科技類及金融類等高增長行業的投資配置，成功捕捉到市場升勢。

群博多策略精選基金(Qunbo Multi Strategy Select Fund)取得13%的回報率，表現比主要基準更勝一籌，是同類基金表現最佳的四分之一組別。基金採取短期的CTA策略，對市場波動高度敏感，於關稅及貿易相關消息傳來時反應更加強烈。

業務發展

於二零二五年上半年，我們在產品創新及營運效率方面取得實質性進展。時富優越價值股票基金對投資授權範圍進行了策略升級，現時容許證券借貸及運用衍生工具及期貨。有關變動預料會為我們帶來額外的費用收入，並使我們於市場受壓的時候能更靈活地進行風險管理。

我們亦憑藉自身的量化研究能力及AI驅動分析技術，著手開展以虛擬資產為重點的新主題策略。有關舉措可配合我們實現產品組合多元化及把握另類投資新興趨勢的長期願景。

分銷方面，我們已投放資源，藉著舉辦有系統的培訓課程及產品工作坊來壯大我們內部銷售團隊的陣容，從而加強他們與客戶之間的互動，加深他們對產品的認識，及提升他們的集資成效。此外，我們持續與外部分銷商建立更穩固的合作關係，並開拓數字化渠道以擴闊投資者基礎，尤其覆蓋家族辦公室及高淨值人士。

展望

展望二零二五年下半年，我們預期全球市場會保持審慎樂觀的情緒。貿易摩擦緩和、美元走軟及新興市場的減息預期，提供有利於多元化投資組合的環境。商品市場或會繼續偶然波動，為戰術性的策略造就契機。

在政策支持、企業盈利改善及股市氣氛持續上漲的帶動下，香港股市有望繼續走高，時富優越價值股票基金擴大其投資授權範圍後，靈活性已經提高，配合採用數據驅動方法把握趁低吸納機會，已具備有利條件從這一升勢中獲利。

我們預期群博多策略精選基金(The Qunbo Multi Strategy Select Fund)可繼續於地緣政治及宏觀經濟因素仍然不穩定的形勢下，捕捉能源及金屬等商品價格的短期波動。基金於上半年的風險調整後表現穩健，彰顯其靈活配置及策略優勢。

與此同時，時富多策略基金(CASH Multi Strategy Fund)對於追求低相關性回報的投資者仍是穩定選擇。由於市場的不確定性持續，投資者對這類低波幅、套利策略型基金的需求可能會增加。

於二零二五年下半年，我們的策略計劃將集中於創新、韌性及增長三大方面。我們把人工智能科技融入研究及風險管理系統，務求推進策略發展及提升投資組合的穩健性。這全方位佈局使公司可處於科技及金融發展的前線，同時在不斷演變的市場環境中保持增長勢頭及為投資者創造穩定回報。

其他金融服務業務－時富金融

經濟及行業回顧

於二零二五年上半年（「本期間」），儘管美國聯儲局維持較高利率的時間比最初預期為長，但第二季度通脹出現緩和跡象，紓解了風險資產所承受的部分壓力。至於中國，在政府出台針對性刺激措施提振內需及生產的支持下，經濟以5.3%的同比增速穩步向上。

然而，地緣政治局勢緊張，連帶沒完沒了的貿易關稅談判及縈繞不斷的通脹憂慮，加劇了市場的震盪，美國股市所承受的壓力首當其衝，但另一方面，香港市場則展現相對強大的抗逆能力。

在此背景下，香港股市受到熾熱的投資氣氛鼓動，交投量顯著升溫。即使處於具挑戰性的地緣政治格局，恒生指數於本期間仍以攀升逾20%的表現領跑全球。同時，證券市場的日均成交金額錄得驚人的118%同比升幅，達到2,402億港元，彰顯香港的韌力及對投資者的吸引力十足。

美國的關稅政策進一步推動香港股市漲勢，鞏固香港作為免稅貿易及金融樞紐的地位，繼而吸引到中國內地公司資金流入及新股上市以規避美國貿易壁壘，使香港股市的表現在地緣政治貿易摩擦持續的情況下仍較許多國際股市優勝。

新股集資市場亦重拾動力，以首次公開發售(IPO)形式上市的公司集資額突破千億港元大關，令香港穩居全球第一IPO市場的地位。

與此同時，香港作為國際資產及財富管理樞紐的領先優勢亦更見穩固。根據證券及期貨事務監察委員會(證監會)的資料，二零二四年香港的管理資產(AUM)按年增長13%至接近4萬億港元，增長動力來自增幅高達81%、金額合計7,050億港元的資金淨流入，進一步印證香港是具備持久吸引力的投資門戶。

業務回顧

於本期間，時富金融在業務營運全面實施AI解決方案方面取得重大進展。針對風險管理，我們的系統現可實時監控客戶風險敞口，提高了追繳保證金及發出風險預警的效率。通過結合AI科技，我們與客戶之間的溝通已節省約40%的處理時間，讓團隊能專注於提供更高價值的顧問服務。展望未來，我們正在籌備推出創新的AI驅動服務，包括自動化市場評論生成及搭載虛擬角色的多語言視頻分析。我們將於今年第三季度開始逐步推行有關舉措。

為回應市場對創新金融解決方案日益殷切的需求，本集團開發了香港首個無程式碼AI算法交易平台Quantphemes，旨在提供更大眾化的專業量化交易服務。Quantphemes配備的「Chat to Strategy」革命性技術，讓投資者可通過自然語言創建、回測及執行精密的交易策略；另設預建策略庫提供過百選項作即時部署。Quantphemes領有香港證監會第4、5及9類活動牌照，並於經濟通舉辦的2024金融科技大獎賽中榮獲傑出人工智能算法交易平台獎，標誌著我們開創出一個引領大眾投資者享用先進演算法策略的智能交易新紀元。

我們的核心業務於本期間交出令人滿意的業績。證券及資產管理部門錄得AUM總規模同比增長19%，而港股及美股的交易量亦實現53%的增幅。與去年同期相比，我們在IPO市場的業務茁壯成長，其中，時富金融為綠茶集團擔任IPO活動的聯席賬簿管理人、資本市場中介人及聯席牽頭經辦人。

我們的家族辦公室部門成功擴展3I(保險、投資、移民)服務，成績斐然。憑藉我們創新的營銷活動及針對內地市場的獲客策略，第一季度的保費收入創下紀錄新高。

投資分部得益於我們在社交媒體上卓有成效的推廣活動，另外我們的移民服務部門在提供人才簽證計劃方面所具備的專業知識贏得了認同。我們開設了一所移民及教育中心，已成為我們具潛力的增長點。該中心提供全方位的規劃服務，並正在籌備於今年下半年推出專門的培訓課程。

我們繼續於中國內地加強自身影響力，並計劃於長三角附近開設辦事處，與我們現有的據點形成互補。我們進行一系列的營銷工作，包括舉辦研討會、路演及社交媒體活動，將品牌知名度大大提高。在我們拍攝的視頻中，一個提供私人銀行好處分析的視頻成效最為顯著，在小紅書、微信及抖音的播放量突破110萬次，彰顯我們日益強大的數碼影響力。

儘管宏觀經濟充滿挑戰，但香港的資本市場於今年上半年已體現其韌性。我們亦於本期間展現出我們在提升技術實力的同時可把握市場復甦機遇的能力。時富金融一直具備有利條件應付潛在挑戰並捕捉新興契機。

展望

展望二零二五年下半年，我們憧憬香港股市依然機會處處，當中以IPO領域的機會更為廣闊；至於美股市場，受經濟衰退影響較少的具防守性股票亦有望繼續提供機會。

我們的策略重點包括加強跨境合作、擴大旗下移民及教育中心的服務範圍，以及利用AI科技提升客戶服務。

未來，我們會繼續秉承提供創新解決方案及卓越服務的精神，確保公司達至可持續增長及為各持份者創造價值。

僱員資料

於二零二五年六月三十日，本集團僱用481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約為71,000,000港元。

福利

本公司及其部份附屬公司向其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。本公司亦向其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、客戶服務、銷售技巧、演說、溝通、質素管理、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

於二零二五年六月三十日，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或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券擁有的權益或淡倉如下：

A. 本公司

每股面值0.20港元普通股份之好倉

姓名	身份／權益性質	股份數目	相關股份數目	股份總數	概約持股量 (%)
關百豪	實益擁有人	598,501	–	598,501	
	受控制公司之權益	39,599,098 ^{附註1}	16,000,000 ^{附註1}	55,599,098	
		40,197,599	16,000,000	56,197,599	69.62
梁兆邦 ^{附註2}	實益擁有人	37,642	–	37,642	0.05
		40,235,241	16,000,000	56,235,241	69.67

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則由關百豪博士(「關博士」)實益擁有100%權益。該等相關股份指可換股債券獲悉數轉換時將予發行之16,000,000股本公司股份。根據證券及期貨條例，關博士及Hobart Assets被視為擁有Cash Guardian所持於下文「主要股東」披露該等本公司股份及相關股份之權益。
- 梁兆邦先生已於二零二五年七月二日辭任董事。
- 百分比乃按於二零二五年六月三十日已發行之80,720,181股本公司股份計算。

B. 附屬公司

時富金融

每股面值0.04港元普通股份之好倉

姓名	身份	股份數目		持股量 (%)
		個人	公司權益	
關百豪	實益擁有人及受控制公司之權益	26,124,000	277,989,563*	70.53
關廷軒	實益擁有人	4,476,000	–	1.04
張子睿	實益擁有人	2,004,000	–	0.46
		32,604,000	277,989,563	72.03

* 該等股份由Celestial Investment Group Limited (「CIGL」) (Praise Joy Limited (本公司實益擁有其100%權益) 之全資附屬公司) 持有。關博士實益擁有本公司約49.79%權益，詳情於下文「主要股東」一節披露。根據證券及期貨條例，關博士被視為擁有CIGL所持時富金融全部股份之權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事、行政總裁或彼等之聯繫人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

A. 本公司

本公司之購股權計劃（「購股權計劃」）乃根據於二零二一年九月三十日舉行之本公司股東特別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。

本公司並無授出任何購股權，且於截至二零二五年六月三十日止期間，購股權計劃項下概無尚未行使、已失效、被註銷或獲行使的購股權。

根據購股權計劃可供發行之股份總數為8,072,018股，佔於本報告日期本公司已發行股份加權平均股數約10%。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據購股權計劃授權可供授出之購股權數目為8,072,018份。

B. 附屬公司

時富金融

時富金融之購股權計劃（「時富金融購股權計劃」）乃根據於二零一八年六月八日舉行之時富金融股東週年大會上通過之一項普通決議案獲採納。時富金融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。時富金融將根據時富金融購股權計劃之過渡安排遵守上市規則新第十七章之規定。

截至二零二五年六月三十日止六個月根據時富金融購股權計劃授出可認購時富金融每股面值0.04港元股份之購股權的變動詳情載列如下：

參與者	授出日期	行使期	每股 行使價 (港元)	附註	購股權數目		
					於 二零二五年 一月一日 尚未行使	於期內 失效 (附註(4))	於 二零二五年 六月三十日 尚未行使
僱員參與者 (附註(5))	29/07/2021	01/08/2021–31/07/2025	0.572	(1), (2), (3)	525,000	–	525,000

附註：

- (1) 購股權分四期歸屬，分別自二零二一年八月一日起至二零二二年七月三十一日可予行使25%、自二零二二年八月一日起至二零二三年七月三十一日可予行使25%、自二零二三年八月一日起至二零二四年七月三十一日可予行使25%，及自二零二四年八月一日起至二零二五年七月三十一日可予行使25%。
- (2) 購股權須受限於達致由時富金融董事會董事長批准及／或由時富金融董事會全權酌情決定之既定的里程碑／表現指標及／或購股權期間相關年度之業務預算計劃。
- (3) 購股權必須在時富金融董事會批准購股權歸屬之日起計一個月內行使。
- (4) 購股權失效乃由於購股權根據購股權之條款期滿。

- (5) 僱員參與者包括本公司及其附屬公司之董事及僱員。
- (6) 根據時富金融購股權計劃可供發行之時富金融股份總數為26,117,477股，佔時富金融於本報告日期已發行股份加權平均股數約6.06%。
- (7) 截至二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據時富金融購股權計劃授權可供授出之購股權數目為26,117,477份。
- (8) 期內概無購股權授出、獲行使或被註銷。

股份獎勵計劃

附屬公司

時富金融

時富金融已於二零二二年十二月一日採納股份獎勵計劃（「時富金融股份獎勵計劃」）。於二零二五年六月三十日，受託人合共持有18,282,000股時富金融股份。於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據時富金融股份獎勵計劃可供授出之股份總數為26,117,477股時富金融股份。

於自採納日期起至截至二零二五年六月三十日止期間結束之期間內，概無根據時富金融股份獎勵計劃授出任何股份獎勵。

主要股東

於二零二五年六月三十日，就本公司董事及行政總裁所知，下列人士／公司（本公司董事或行政總裁除外）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	相關		持股量 (%)
			股份數目	股份總數	
Hobart Assets Limited (附註1及2)	受控制公司之權益	39,599,098	16,000,000	55,599,098	68.87
Cash Guardian Limited (附註1及2)	實益擁有人	39,599,098	16,000,000	55,599,098	68.87
王瑞明先生(附註3)	實益擁有人、受控制公司之 權益及其他權益	4,110,245	–	4,110,245	5.09
黎永雄先生(附註4)	實益擁有人、受控制公司之 權益及其他權益	4,847,405	–	4,847,405	6.00
梁嘉媚女士(附註5)	實益擁有人及其他權益	4,847,405	–	4,847,405	6.00
譚卓豪先生(附註6)	受控制公司之權益	3,163,817	3,200,000	6,363,817	7.88
羅炳華先生(附註7)	實益擁有人	2,501,166	3,200,000	5,701,166	7.06

附註：

- (1) 該等股份指由Cash Guardian（為Hobart Assets之全資附屬公司，而Hobart Assets由關博士實益擁有100%權益）持有之同一批本公司股份及相關股份。根據證券及期貨條例，關博士及Hobart Assets被視為擁有Cash Guardian所持本公司股份及相關股份之權益。

- (2) 關博士（董事，其權益並無於上表中披露）擁有及／或被視為擁有合共(i)40,197,599股股份（約49.79%）之權益，其中39,599,098股股份由Cash Guardian持有及598,501股股份由關博士以個人名義持有；及(ii)16,000,000股由Cash Guardian所持相關股份之權益，該等相關股份將於可換股債券獲悉數轉換後予以發行。其權益詳情披露於上文「董事之證券權益」一節內。
- (3) 王瑞明先生所持股權乃基於其根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部於二零二零年九月九日所匯報之通知，經因本公司於二零二零年九月七日生之每20股合併為1股之股份合併調整其所持股份數目。根據王瑞明先生所匯報的上述通知，該等股份中1,022,061股是以其個人名義持有，2,223,607股是由Mingtak Holdings Limited（王瑞明先生擁有100%權益之受控制公司）持有，以及864,577股是由其根據授權書作為代名人持有。根據證券及期貨條例，王瑞明先生被視為擁有所有該等股份之權益。
- (4) 黎永雄先生（「黎先生」）所持股權乃基於其根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部於二零二五年三月三日所匯報之通知。根據黎先生所匯報的上述通知，該等股份中3,697,000股是以其個人名義持有，414,405股是由Grimsby Consultants Limited（黎先生擁有100%權益之受控制公司）持有，以及736,000股是由黎先生之配偶梁嘉媚女士持有。根據證券及期貨條例，黎先生被視為擁有所有該等股份之權益。
- (5) 梁嘉媚女士（「梁女士」）所持股權乃基於其根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部於二零二五年三月三日所匯報之通知。根據梁女士所匯報的上述通知，該等股份中736,000股是以其個人名義持有，另4,111,405股是由梁女士之配偶黎永雄先生持有。根據證券及期貨條例，梁女士被視為擁有所有該等股份之權益。
- (6) 譚卓豪先生（「譚先生」）所持股權乃基於其根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部於二零二五年六月十二日所匯報之通知。根據譚先生所匯報的上述通知，其被視為擁有(i)Anka Capital Limited（「Anka Capital」）所持304,519股股份之權益，其中177,889股股份為實益持有及126,630股股份為透過Elrond Limited（譚先生擁有100%權益之受控制公司及Anka Capital之全資附屬公司）持有；及(ii) Suncraft Limited（譚先生擁有100%權益之受控制公司）所持2,859,298股股份之權益。根據上述通知，譚先生亦透過Anka Capital持有3,200,000股本公司相關股份，該等相關股份將於可換股債券獲悉數轉換後予以發行。根據證券及期貨條例，譚先生被視為擁有所有該等本公司股份及相關股份之權益。
- (7) 羅炳華先生（「羅先生」）所持股權乃基於其根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部於二零二五年六月十二日所匯報之通知。根據羅先生所匯報的上述通知，該等股份中2,501,166股是以其個人名義持有。根據上述通知，羅先生亦持有3,200,000股本公司相關股份，該等相關股份將於可換股債券獲悉數轉換後予以發行。
- (8) 百分比乃按於二零二五年六月三十日已發行之80,720,181股本公司股份計算。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，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，或已知會本公司之任何權益或淡倉。

公司管治

於二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日止之會計期間，本公司已嚴謹遵守上市規則附錄C1第二部分內所載之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。關博士（董事會之董事長及執行董事）亦出任本公司行政總裁。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，並負責制定業務方案及監察本集團之業務運作及發展，以及定期向董事長匯報。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。
- (2) 根據守則條文第B.2.4條，倘本公司所有獨立非執行董事在董事會的任期均超過九年，則本公司應委任一名新獨立非執行董事。梁家駒先生、黃作仁先生及陳克先博士擔任本公司獨立非執行董事的任期均超過九年，但本公司並無委任一名新獨立非執行董事。梁家駒先生已為董事會服務二十四年，黃作仁先生已為董事會服務二十七年，而陳克先博士已為董事會服務二十四年。董事會認為該三位獨立非執行董事均透徹了解本公司的營運，並無參與本公司的日常運營，並過往一直向本公司提供獨立意見。董事會亦認為該三名獨立非執行董事恪守職責和持續發揮作用，且該三名獨立非執行董事的長期服務不會影響彼等的獨立判斷。儘管該三名獨立非執行董事已為本公司服務超過九年，但董事會認為彼等仍屬上市規則所指之獨立人士。董事會相信該等獨立非執行董事的持續任期將有助於維持董事會的穩定性，原因在於隨著時間推移，彼等已深入了解本集團的業務策略及政策。因此，本公司並無委任任何新獨立非執行董事，此舉儘管偏離守則條文第B.2.4條規定，但對本公司並無不利。

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

本集團截至二零二五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

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司於聯交所購回合共22,000股股份，有關詳情如下：

購回日期	已購回 股份數目	每股股份支付價格	
		最高 支付價格 港元	最低 支付價格 港元
1. 二零二五年四月七日	10,000	0.78	0.78
2. 二零二五年四月十七日	12,000	0.59	0.58

除上文所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個內，本公司並無購回、出售或贖回其任何上市證券。

代表董事會
董事長及行政總裁
關百豪

香港，二零二五年八月二十七日

於本報告發表日期，本公司之董事為：一

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
關亦婷女士

獨立非執行董事：

梁家駒先生
黃作仁先生
陳克先博士