

本公佈僅供參考，並不構成買入、購買或認購下述結構性產品的邀請或要約。

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確地表示概不就本公佈全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## 無抵押結構性產品

由

**true friend** Korea Investment  
& Securities Asia Ltd.

**Korea Investment & Securities Asia Limited**

韓國投資證券亞洲有限公司

(「發行人」)

(於香港註冊成立的有限責任公司)

發行

## 發佈年度財務報表之公佈

發行人已於2026年4月30日發佈其截至2025年12月31日止年度的財務報表(「年度財務報表」)。本公佈文末隨附年度財務報表及獨立核數師有關該財務報表的報告之副本。年度財務報表所述頁碼是指年度財務報表內之頁碼而非本公佈之頁碼。

本公佈，其當中包括年度財務報表及獨立核數師有關該財務報表的報告，亦可於本公司網站<https://kisasiawarrants.com/tc/warrant/warrant-announcements> 瀏覽。

韓國投資證券亞洲有限公司

2026年4月30日



**Korea Investment and Securities  
Asia Limited**  
**韓國投資證券亞洲有限公司**

截至二零二五年十二月三十一日止年度  
之報告及財務報表

## 董事報告

董事呈報韓國投資證券亞洲有限公司(「本公司」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告連同經審核財務報表。

### 主要業務

本公司的主要業務為客戶提供證券及期貨交易服務以及投資建議，為直接控股公司及其聯屬公司提供投資及交易支援服務，發行衍生認股權證，以及進行自營投資。

本公司獲證券及期貨事務監察委員會許可從事下列受規管活動：

第1類：證券交易

第2類：期貨合約交易

第4類：就證券提供意見

\* 就第2類受規管活動而言，本公司須遵守發牌條件，即僅向專業投資者提供服務。「專業投資者」一詞於《證券及期貨條例》及其附屬法例中定義。

### 業績及撥款

本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績載於全面收益表第10至11頁。

董事已宣派中期股息每股普通股0.0947美元，合共相等於45,000,000美元(相當於350,264,970港元)，已於年內支付。董事不建議派付末期股息。

### 股本

本公司股本的詳情載於財務報表附註27。

### 董事

截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本報告日期之董事為：

Lim, Kyung Joon	(於二零二五年十一月二十一日獲委任)
Lee, Doyeon	(於二零二六年二月十日獲委任)
Park Kwonsik	(於二零二五年九月十五日獲委任， 並於二零二六年二月十日辭任)
Joo, Myung	(於二零二六年二月十日辭任)
Chun, Sung Woo	(於二零二五年九月十五日辭任)

根據本公司組織章程細則，Lim, Kyung Joon先生及Lee, Doyeon先生將告退，並將合資格尋求重選連任。

### **董事於對本公司業務屬重大之交易、安排及合約中之重大權益**

於截至二零二五年十二月三十一日止年度結束時或於該年度任何時間，本公司同系附屬公司或其控股公司概無訂立對本公司業務屬重大且本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益之交易、安排及合約。

### **董事於本公司或本公司任何指明企業的股份或債券中的權益**

於截至二零二五年十二月三十一日止年度任何時間，本公司、其同系附屬公司或其控股公司概無訂立任何安排，致使本公司董事於本公司或其指明企業的股份或債券中持有任何權益。

### **管理合約**

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無訂立或存在任何有關本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政的合約。

### **業務回顧**

根據香港《公司條例》(香港法例第622章)第388(3)(b)條，由於本公司於財政年度內為另一法人團體的全資附屬公司，本公司獲豁免按照香港《公司條例》(香港法例第622章)附表5的規定編製業務回顧。

### **獲准許的彌償條文**

於本財政年度及直至本董事報告日期的任何時間，概無任何獲准許的彌償條文於惠及本公司任何董事的情況下生效。

### **核數師**

財務報表已由畢馬威會計師事務所審核，其將會退任，並符合資格及願意膺選連任。股東週年大會上擬提呈續聘畢馬威會計師事務所為本公司核數師之決議案。

代表董事會

[已簽署]

Lim, Kyung Joon

董事

香港，二零二六年四月三十日



致韓國投資證券亞洲有限公司  
(於香港註冊成立之有限公司)  
股東之獨立核數師報告

財務報表之審核報告

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計載於第7至61頁之韓國投資證券亞洲有限公司(「貴公司」)之財務報表，此財務報表包括於二零二五年十二月三十一日之財務狀況表與截至該日止年度之損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及包括重大會計政策資料及其他說明資料在內之附註。

我們認為，該等財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映 貴公司於二零二五年十二月三十一日之財務狀況及截至該日止年度之財務表現及現金流量，並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》(「香港審計準則」)並參考實務守則第820號(經修訂)「對持牌法團及中介機構的關聯實體的審計」進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計財務報表須承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈並適用於審核公眾利益實體財務報表的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於 貴公司。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們獲得的審計證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

財務報表及相關核數師報告以外的資料

董事須對其他資料負責。其他資料包括年報內涵蓋的資料，但不包括財務報表及我們的核數師報告。

我們對財務報表的意見並不涵蓋其他資料，而我們亦不對其他資料發表任何形式的鑒證結論。

綜合我們對財務報表的審計而言，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在此方面，我們並無任何報告。



致韓國投資證券亞洲有限公司  
(於香港註冊成立之有限公司)  
股東之獨立核數師報告(續)

財務報表之審核報告(續)

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港《公司條例》編製真實而中肯的財務報表，並對其認為使財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製財務報表時，董事負責評估 貴公司持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴公司清盤或停止經營，或除此之外別無其他實際的替代方案。

此外，董事須確保財務報表與根據《證券及期貨(備存記錄)規則》保存的記錄相符，並符合《證券及期貨(賬目及審計)規則》的規定。

核數師就審計財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們遵照香港《公司條例》第405條僅對 閣下(作為一個整體)作出本報告，並就上段所載列的其他事宜作出報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們不會就本報告內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。此外，吾等須就財務報表是否與根據《證券及期貨(備存記錄)規則》保存的記錄相符及符合《證券及期貨(賬目及審計)規則》的規定獲得合理的保證。



致韓國投資證券亞洲有限公司  
(於香港註冊成立之有限公司)  
股東之獨立核數師報告(續)

財務報表之審核報告(續)

核數師就審計財務報表須承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用專業判斷，並保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴公司內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，根據所獲取的審計證據，確定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴公司的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在我們的核數師報告中提請使用者注意財務報表中的相關披露。倘若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴公司不能持續經營。
- 評價財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及財務報表是否中肯地反映相關交易和事項。

除其他事項外，我們與董事會就計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等進行溝通，包括我們在審計中識別出的任何內部控制重大缺陷。



致韓國投資證券亞洲有限公司  
(於香港註冊成立之有限公司)  
股東之獨立核數師報告(續)

財務報表之審核報告(續)

報告《證券及期貨條例》的《證券及期貨(備存記錄)規則》及《證券及期貨(賬目及審計)規則》項下的事項

我們認為，財務報表符合根據《證券及期貨(備存記錄)規則》保存的記錄，並符合《證券及期貨(賬目及審計)規則》的規定。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為 LUK, Hau To (執業證書編號：P08455)。

執業會計師

香港中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓

二零二六年四月三十日



於二零二五年十二月三十一日之財務狀況表  
(以港元列示)

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業及設備	4	15,288	118,796
無形資產	5	1,067,158	1,744,893
使用權資產	6(a)	8,200,714	12,301,071
於聯營公司的投資	7	74,680,935	116,668,479
按攤銷成本計量的金融資產	8	160,187,879	200,891,195
法定按金	9	119,217,387	355,253,426
存款及其他資產	10	1,400,249	1,479,701
		<u>364,769,610</u>	<u>688,457,561</u>
<b>流動資產</b>			
應收經紀款項	11	289,631	426,753,288
應收直接控股公司款項	12,26(a)	2,332,640	646,829
按攤銷成本計量的金融資產	8	1,517,530	1,629,239
按公允價值計入損益的金融資產	13	1,066,611,416	939,645,651
存款及其他資產	10	6,170,416	6,211,331
現金及現金等價物			
— 一般賬戶	16(a)	2,502,691,232	2,562,420,467
— 獨立賬戶	16(a)	168,709,524	43,204,833
貿易及其他應收款項	17	37,264,677	50,248,106
		<u>3,785,587,066</u>	<u>4,030,759,744</u>
<b>資產總值</b>		<u><u>4,150,356,676</u></u>	<u><u>4,719,217,305</u></u>

於二零二五年十二月三十一日之財務狀況表(續)  
(以港元列示)

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔權益			
股本	27	3,700,321,900	3,700,321,900
保留盈利		<u>84,969,680</u>	<u>367,995,218</u>
<b>總權益</b>		<u>3,785,291,580</u>	<u>4,068,317,118</u>
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
按公允價值計入損益的金融負債	13	47,699,884	25,210,482
累計花紅		4,426,039	10,404,183
應付賬款及應計款項		6,241,113	8,066,331
應付經紀款項	11	-	312,543,413
租賃負債	6(b)	4,097,564	3,916,416
應付稅項	19(a)	-	-
貿易及其他應付款項	18	<u>288,314,613</u>	<u>282,374,707</u>
<b>流動負債總額</b>		<u>350,779,213</u>	<u>642,515,532</u>

於二零二五年十二月三十一日之財務狀況表(續)  
(以港元列示)

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	6(b)	4,287,091	8,384,655
支柱二稅務負債	19(a)	9,998,792	-
<b>非流動負債總額</b>		<u>14,285,883</u>	<u>8,384,655</u>
<b>負債總額</b>		<u>365,065,096</u>	<u>650,900,187</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>4,150,356,676</u>	<u>4,719,217,305</u>

經董事會於二零二六年四月三十日批准及由以下人士代表董事會簽署

\_\_\_\_\_  
[已簽署]  
Lim, Kyung Joon  
董事

\_\_\_\_\_  
[已簽署]  
Lee, Doyeon  
董事

於第15頁至第61頁的附註構成該等財務報表的一部分。

截至二零二五年十二月三十一日止年度之損益及其他全面收益表

(以港元列示)

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>收入</b>			
費用收入	20	33,654,050	67,422,996
按公允價值計入損益的			
金融資產及金融負債虧損淨額	21	(43,806,679)	(4,580,598)
聯營公司權益虧損淨額		(46,618,504)	(4,284,023)
股息收入		11,864,564	9,308,263
利息收入	22	61,048,511	46,415,616
		<u>16,141,942</u>	<u>114,282,254</u>
<b>其他收入淨額</b>			
其他利息收入	22	35,082,830	81,660,355
來自貨幣市場基金的收入		67,440,735	43,541,570
匯兌收益／(虧損)淨額		29,498,507	(61,818,773)
其他收入		5,335	51,918
		<u>132,027,407</u>	<u>63,435,070</u>
<b>總收入淨額</b>		<u>148,169,349</u>	<u>177,717,324</u>
<b>開支</b>			
員工成本	23	31,552,764	48,655,212
差旅及娛樂		3,059,202	2,884,118
資訊及通訊成本		17,471,750	17,856,110
保險成本		1,118,606	1,075,952
折舊			
— 物業及設備	4	103,508	300,985
— 使用權資產	6(a)	4,100,357	4,634,359
核數師酬金			
— 審計費用		1,091,000	1,546,300
— 其他服務		51,350	45,600
交易費用		2,044,036	19,287,613
與貸款及基金相關的佣金及交易費用		2,167,072	120,023
其他經營開支		6,459,594	5,246,719
攤銷費用	5	677,735	873,797
		<u>69,896,974</u>	<u>102,526,788</u>
<b>開支總額</b>		<u>69,896,974</u>	<u>102,526,788</u>
撥入減值虧損	8(b)	391,731	665,476

截至二零二五年十二月三十一日止年度之損益及其他全面收益表(續)  
(以港元列示)

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
融資成本			
— 支付銀行借款及透支的利息		45,240	206,143
— 租賃負債的利息開支		459,648	13,077
		<u>504,888</u>	<u>219,220</u>
除稅前溢利		78,159,218	75,636,792
所得稅	24	<u>(10,919,786)</u>	<u>(6,930,170)</u>
年度溢利及全面收益總額		<u><u>67,239,432</u></u>	<u><u>68,706,622</u></u>

於第15頁至第61頁的附註構成該等財務報表的一部分。

截至二零二五年十二月三十一日止年度之權益變動表  
(以港元列示)

	附註	股本 港元	保留盈利 港元	總計 港元
於二零二四年一月一日之結餘		3,700,321,900	299,288,596	3,999,610,496
年度溢利及全面收益總額		-	68,706,622	68,706,622
於二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日 之結餘		3,700,321,900	367,995,218	4,068,317,118
已付股息	27(c)	-	(350,264,970)	(350,264,970)
年度溢利及全面收益總額		-	67,239,432	67,239,432
於二零二五年十二月三十一日 之結餘		<u>3,700,321,900</u>	<u>84,969,680</u>	<u>3,785,291,580</u>

於第15頁至第61頁的附註構成該等財務報表的一部分。

**截至二零二五年十二月三十一日止年度之現金流量表**  
(以港元列示)

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利		78,159,218	75,636,792
<b>就以下項目作出調整：</b>			
折舊	4,6(a)	4,203,865	4,935,344
攤銷開支	5	677,735	873,797
撥入減值虧損	8(b)	(391,731)	(665,476)
利息收入		(96,131,341)	(128,075,971)
融資成本		504,888	219,220
聯營公司權益虧損淨額		46,618,504	4,284,023
按公允價值計入損益的金融資產及 金融負債的未變現虧損／(收益)淨額		4,441,848	(20,395,419)
未變現外匯虧損		39,600,205	41,064,590
<b>營運資金變動：</b>			
按攤銷成本計量的金融資產減少		49,442,217	258,749,163
按公允價值計入損益的金融資產(增加)／減少		(261,531,638)	38,355,710
應收直接控股公司款項(增加)／減少		(1,685,811)	5,552,853
存款及其他資產減少		236,297,621	305,533,747
應收經紀款項減少／(增加)		364,386,505	(426,046,487)
按公允價值計入損益的金融負債增加		22,489,402	19,062,283
累計花紅減少		(5,978,144)	(4,498,346)
應付賬款及應計款項減少		(1,825,218)	(4,746,706)
應付經紀款項(減少)／增加		(314,979,515)	312,691,597
貿易及其他應收款項減少／(增加)		154,043,736	(14,954,989)
貿易及其他應付款項減少		(126,665,806)	(216,525,743)
<b>營運所得現金</b>		<b>191,676,540</b>	<b>251,049,982</b>

截至二零二五年十二月三十一日止年度之現金流量表(續)

(以港元列示)

	附註	二零二五年 港元	二零二四年 港元
已收利息		108,611,427	138,710,440
已付利息		(45,240)	(206,143)
已付稅項		(920,994)	(6,289,591)
<b>經營活動所得現金淨額</b>		<u>299,321,733</u>	<u>383,264,688</u>
<b>投資活動</b>			
購買固定資產付款	4	-	(10,248)
收購聯營公司權益		(4,409,934)	(2,943,121)
<b>投資活動所用現金淨額</b>		<u>(4,409,934)</u>	<u>(2,953,369)</u>
<b>融資活動</b>			
已付租賃租金的利息部分	16(b)	(459,648)	(13,077)
已付租賃租金的資本部分	16(b)	(3,916,416)	(4,753,707)
已付股息	27(c)	(350,264,970)	-
<b>融資活動所用現金淨額</b>		<u>(354,641,034)</u>	<u>(4,766,784)</u>
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>		<u>(59,729,235)</u>	<u>375,544,535</u>
年初的現金及現金等價物		<u>2,562,420,467</u>	<u>2,186,875,932</u>
<b>年末的現金及現金等價物</b>	16(a)	<u><u>2,502,691,232</u></u>	<u><u>2,562,420,467</u></u>

於第15頁至第61頁的附註構成該等財務報表的一部分。



## 財務報表附註

(除非另有指明，以港元列示)

### 1 一般資料

韓國投資證券亞洲有限公司(「本公司」)為一間在香港註冊成立的公眾有限公司。其直接控股公司為一間在韓國註冊成立的公司 Korea Investment & Securities Company Limited，而其最終控股公司為一間在韓國註冊成立並在韓國證券交易所上市的公司 Korea Investment Holdings Company Limited。本公司的主要業務為向客戶提供證券及期貨買賣服務以及投資建議，向直接控股公司及其聯屬公司提供投資及買賣支援服務，以及發行衍生認股權證及進行專項投資。

本公司根據《證券及期貨條例》獲發牌從事下列受規管活動：

第1類：證券交易

第2類：期貨合約交易\*

第4類：就證券提供意見

\* 就第2類受規管活動而言，本公司須遵守發牌條件，即僅向專業投資者提供服務。「專業投資者」一詞於《證券及期貨條例》及其附屬法例中定義。

註冊辦事處及主要營業地點的地址為香港中環康樂廣場1號怡和大廈3711-12室及3716-19室。

除非另有指明，本財務報表以港元(「港元」)列示。

### 2 重大會計政策

#### (a) 合規聲明

本財務報表已根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的《香港財務報告準則會計原則》(包括所有適用的個別《香港財務報告準則》(「香港財務報告準則」)、《香港會計準則》(「香港會計準則」)及詮釋)及香港《公司條例》的規定編製。本公司採納的重要會計政策披露如下。

## 2 重大會計政策(續)

### (a) 合規聲明(續)

香港會計師公會頒佈了若干新訂或經修訂之香港財務報告準則會計原則，有關準則自本公司的當前會計期間首次生效或可供提前採用。附註2(c)提供有關因首次應用該等經修訂之香港財務報告準則(與本公司於本財務報表反映的當前及先前會計期間相關者)而導致的會計政策變動的資料。

### (b) 編製財務報表的基準

除於聯營公司的投資及若干投資以其公允價值列值(如附註2(d)及2(e)所載列的會計政策說明)外，編製財務報表時使用歷史成本作為計算基準。

按香港財務報告準則會計準則編製財務報表時管理層須作出的判斷、估計及假設會對政策的應用以及資產、負債及收支的列報金額產生影響。該等估計及相關假設乃根據以往經驗及多項在有關情況下認為合理的其他因素而作出，所得結果構成無法從其他來源得知的資產與負債的賬面值的判斷基礎。實際結果或有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續作檢討。如修訂會計估計，而該修訂只影響作修訂時的會計期間，該修訂僅在作修訂時的會計期間內確認；但如該修訂同時影響作修訂時和未來的會計期間，該修訂則會在作修訂時及未來的會計期間內確認。

管理層於應用香港財務報告準則會計準則時所作對本財務報表有重大影響的判斷，以及引致估計不確定性的主要因素詳述於附註3。

### (c) 會計政策變動

本公司已就本會計期間在該等財務報表應用由香港會計師公會所發佈的*香港會計準則第21號的修訂「匯率變動的影響－欠缺可兌換性」*。由於本公司並未進行任何以外幣結算且該外幣不能兌換成其他貨幣的交易，因此該等修訂概無對本公司的財務報表造成重大影響。

本公司尚未應用於本會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。

## 2 重大會計政策(續)

### (d) 於聯營公司的投資

聯營公司是指本公司對其管理層有重大影響，但並無控制或共同控制其管理層的實體；重大影響包括參與其財務及經營決策。

在財務狀況表中，除為資本增值而持有的聯營公司以公允價值計量外，於聯營公司的投資以成本減去減值虧損列示，除非分類為持作待售(或包含在分類為持作待售的出售群組中)。

### (e) 債務及股本證券投資

本公司在承諾購入／出售投資當日或投資逾期當日確認／終止確認投資。債務及股本證券投資初步按公允價值加直接應佔交易成本列賬，惟按公允價值計入損益的投資除外，該等投資的交易成本直接於損益確認。有關本公司釐定金融工具公允價值的方法的闡述，請參閱附註28(e)。該等投資其後根據其分類按以下方法入賬：

#### (i) 股本投資以外的投資

當投資的合約現金流量不僅代表本金及利息的付款時，本公司持有的非股本投資分類為按公允價值計入損益。投資的公允價值(包括利息)的變動於損益確認。

如本公司持有的非股本投資的合約現金流量僅代表本金及利息的付款，則該投資將被分類為攤銷成本，因本公司主要為收取該等合約現金流量，並無投資於此類工具。按攤銷成本計量的投資利息收入採用實際利率法計算(參見附註2(q))。按攤銷成本計量的投資虧損準備將參考該工具預計產生的信貸虧損確認(如影響重大，則予以貼現)，並考慮該工具的信貸風險自初始確認後是否已顯著增加。

#### (ii) 股本投資

股本證券投資分類為按公允價值計入損益，除非股本投資並非持作買賣用途，且於初步確認投資時，本公司不可撤銷地選擇指定投資為按公允價值計入其他全面收益(不可轉回)，以致公允價值的其後變動於其他全面收益確認。有關選擇乃按個別工具作出，惟僅當發行人認為投資符合股本定義時方可選擇。

## 2 重大會計政策(續)

### (e) 債務及權益證券投資(續)

#### (ii) 股本投資(續)

作出有關選擇後，於其他全面收益累計的金額保留於公允價值儲備(不可轉回)，直至出售投資為止。出售時，於公允價值儲備(不可轉回)累計的金額轉撥至保留盈利，不會轉回損益。

股本證券投資產生的股息(不論分類為按公允價值計入損益或按公允價值計入其他全面收益)均根據附註2(q)所載列的政策在損益中確認為其他收入。

### (f) 物業、廠房及設備

物業及設備按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

折舊於其估計可使用年期根據以下年度比率以直線法按撇銷成本減估計剩餘價值(如有)計算：

— 傢俱	33.3%
— 辦公室設備	33.3%
— 租賃物業裝修	33.3%

資產的可使用年期及其剩餘價值(如有)每年進行檢討。

在各報告期末會檢討物業及設備的賬面值是否出現減值跡象。若資產或其所屬現金產生單位的賬面值超過其可收回金額，則在損益中確認減值虧損。資產或其所屬現金產生單位的可收回金額為其公允價值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時，估計未來現金流量使用反映貨幣時間價值及資產特定風險的當前市場評估的稅前貼現率貼現至其現值。倘用於確定可收回金額的估計發生有利變化，則減值虧損會被撥回。

報廢或出售固定資產項目產生的收益或虧損按出售所得款項淨額與該項目賬面值之間的差額釐定，並於報廢或出售當日於損益中確認。

## 2 重大會計政策(續)

### (g) 租賃資產

於合約開始時，本公司評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約賦予已識別資產在一段期間內的使用控制權以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶既有權主導已識別資產的使用亦有權從有關使用中獲取絕大部分經濟利益，即賦予控制權。

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，本公司已選擇不區分非租賃部分，並就所有租賃將各租賃部分及任何相關非租賃部分以單一租賃部分入賬。

於租賃開始日期，本公司確認使用權資產及租賃負債，惟租期為12個月或以下的短期租賃及低價值資產租賃(對本公司而言主要為手提電腦及辦公室傢俱)除外。當本公司就低價值資產訂立租賃時，本公司就每份租賃決定是否進行資本化。未資本化租賃相關的租賃付款於租期內按系統基準確認為開支。

租賃資本化時，租賃負債初步按租期內應付的租賃付款現值確認，並使用租賃隱含的利率(或倘該利率無法釐定，則使用相關增量借款利率)貼現。初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，利息開支則使用實際利率法計算。不取決於指數或利率的可變租賃付款並不計入租賃負債的計量，故於其產生的會計期間於損益中扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債初始金額加租賃開始日期當日或之前作出的任何租賃付款，以及所引致的任何初始直接費用。在適用的情況下，使用權資產成本亦包括拆除及移除相關資產或復原相關資產或其所在地點的估計成本，貼現至其現值，減任何已收租賃獎勵。使用權資產其後按成本減累計折舊及減值虧損列賬(參見附註2(f))。

當未來租賃付款因指數或利率變動而變更，或本公司根據剩餘價值擔保估計的預期應付金額有變，或因重新評估本公司是否將合理確定行使購買、續租或終止選擇權而產生變動，則會重新計量租賃負債。在這些情況下重新計量租賃負債時，將相應調整使用權資產賬面值，或倘使用權資產賬面值已減至零，則相應調整於損益列賬。

## 2 重大會計政策(續)

### (g) 租賃資產(續)

租賃負債亦於原始租賃合約中並未規定的租賃範圍或租賃代價變動(「租賃修訂」)並無作為一項單獨租賃入賬時重新計量。在此情況下，租賃負債於修訂生效日期根據經修訂租賃付款及租賃期使用經修訂貼現率重新計量。在該等情況下，本公司利用實際權宜方法不評估租金減免是否屬租賃修訂，並在觸發租金減免的事件或情況發生的期間於損益內確認代價的變化為負可變租賃付款。

在財務狀況表中，長期租賃負債的即期部分釐定為報告期後十二個月內到期結算的合約付款本金部分。

### (h) 無形資產

本公司購入的無形資產按成本減累計攤銷(如估計可使用年期為有限)及減值虧損列賬。

本公司制定以下基準用作識別電腦軟件或許可是否被歸類為無形資產設備：

- 嵌入電腦控制設備中的軟件或許可(包括無法運作該特定軟件的作業系統)為相關硬體的組成部分，被視為設備；及
- 電腦中使用的應用軟件一般容易替換，且並非相關硬件的組成部分，被分類為無形資產。

單獨取得的軟件許可於初始確認時按成本計量。初始確認後，軟件許可按成本減任何累計攤銷及任何累計減值虧損列值。由於技術變化的風險，所有軟件許可的可使用年期一般被評估為有限，並在估計經濟可使用年期內按直線法攤銷，並在有跡象表明軟件許可可能會出現減值時評估減值。軟件許可的攤銷年限及攤銷方法於各報告期末進行檢討。分類為無形資產的軟件許可的可使用年期為5年。

#### 交易權

交易權指在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)進行交易的資格權利，具有無限可使用年期，惟須每年單獨或在現金產生單位層級進行減值測試。該等無形資產不作攤銷。每年對具有無限可使用年期的無形資產的可使用年期進行檢討，以釐定無限年期的評估是否繼續具支持性。如不具支持性，則可使用年期評估由無限變為有限的變動將按未來基準進行會計處理。



## 2 重大會計政策(續)

### (i) 應收及應付經紀款項

應收及應付經紀款項分別指於財務狀況表日期已訂約但尚未結清或交付的已出售證券的應收款項及已購入證券的應付款項。應收經紀結餘乃持作收回用途。

該等金額初始按公允價值確認，其後使用攤銷成本計算。在各報告日，如果信貸風險自初始確認後大幅增加，則本公司應按相當於全期的預期信貸虧損計量應收經紀款項的虧損準備。如果於報告日期信貸風險自初始確認後並無大幅增加，則本公司應按相當於12個月的預期信貸虧損計量虧損準備。經紀遭遇重大財政困難、經紀將可能破產或進行財務重組，以及無法如期付款，均視作應收經紀賬款須進行虧損準備的跡象。如果信貸風險增加至被視作信貸減值的程度，則將根據經虧損準備調整後的賬面總值計算利息收入。逾期超過30天的合約付款將被管理層介定為信貸風險顯著增加。任何逾期超過90天的合約付款視為信貸減值。

### (j) 貿易及其他應收款項

當本公司擁有收取代價的無條件權利時確認為應收款項。倘代價僅須待時間流逝即可到期支付，收取代價的權利即為無條件。倘收入於本公司擁有收取代價的無條件權利前已確認，則該金額呈報為合約資產。

應收款項使用實際利率法按攤銷成本扣除如下文所釐定的信貸虧損準備列賬：

虧損準備會以相等於全期預期信貸虧損的金額計量，該預期信貸虧損乃預計在貿易應收款項預計存續期內產生的虧損。虧損準備乃利用建基於本公司過往信貸虧損經驗的撥備矩陣進行估算，並按在報告日期債務人的個別因素及對當前和預測整體經濟狀況的評估進行調整。

預期信貸虧損在各報告日期重新計量，任何變動在損益賬中確認為減值收益或虧損。在確認減值收益或虧損時，本公司會透過虧損準備賬對貿易及其他應收款項賬面值進行相應調整。

如無實際可回收前景，貿易債務人或其他應收款項的賬面總值(部分或全部)會被撇銷。此情況一般會在本公司認為債務人沒有資產或收入來源可產生足夠現金流量償還須撇減的金額時發生。

## 2 重大會計政策(續)

### (k) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括銀行結存及手頭現金、於銀行及其他金融機構的活期存款，以及可以隨時轉換為已知金額現金且價值變動風險不大，並在購入後三個月內到期的短期高流動性投資。就現金流量表而言，須應要求償還且構成本公司現金管理一部分的銀行透支款項，亦計入為現金及現金等價物的一部分。

### (l) 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項初始按公允價值確認。應付賬款及其他應付款項隨後按攤銷成本列賬，除非貼現的影響並不重大，則在此情況下按成本列賬。

### (m) 僱員福利

薪金、年度花紅、有薪年假、界定供款退休計劃供款及非貨幣福利成本於僱員提供相關服務的年度應計。倘延遲付款或結算且構成重大影響，則此等金額會以現值列賬。

#### (i) 僱員可享的休假

僱員享有的年假於應計予僱員時確認，由於年假不得累積到下一個休假年度，且未使用的休假天數將不會得到補償，因此概無就年假的估計負債計提撥備。

#### (ii) 花紅計劃

本公司實施花紅計劃，讓其僱員有資格根據本公司及相關僱員的表現收取酌情花紅。當本公司因僱員提供的服務而承擔現時法律或推定責任，並且能夠對該責任做出可靠估計時，將確認花紅付款的預期成本為負債。

#### (iii) 退休金責任

本公司在香港實行強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃的資產由獨立的受託人管理基金持有。本公司及僱員均須按僱員相關收入的5%供款，每位僱員每月最多為1,500港元。本公司對強積金計劃的供款於產生時列支。



## 2 重大會計政策(續)

### (n) 所得稅

年內所得稅包括即期稅項以及遞延稅項資產及負債的變動。即期稅項以及遞延稅項資產及負債之變動均於損益賬內確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關者除外，在此情況下，有關稅項金額分別於其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項為根據於報告期末已執行或實質上已執行的稅率計算的年內應課稅收入的預期應付稅項，並對過往年度應付稅項作出的任何調整。

遞延稅項資產及負債分別由可扣減及應課稅暫時性差額產生，即資產及負債就財務報告而言的賬面值與其稅基之間的差額。遞延稅項資產亦由未使用稅項虧損及未使用稅項抵免產生。除初始確認資產及負債時產生的差額外，倘若可能有未來應課稅溢利用作抵扣有關資產，則所有遞延稅項負債及所有遞延稅項資產均會予以確認。

為實施經濟合作暨發展組織所公佈的支柱二模型規則而頒佈或實質頒佈的稅法所產生的所得稅，不確認為遞延稅項。

### (o) 股本

當毋須轉讓現金或其他資產的責任時，普通股會分類為權益。

### (p) 撥備及或然負債

當本公司須就已發生的事件承擔法定或推定責任，因而預期會導致經濟利益外流以清償責任，於可作出可靠估計時，本公司會確認撥備。倘貨幣時間價值屬重大，則撥備按預期清算該責任所需開支的現值入賬。

倘經濟利益流出的可能性較低，或是無法對有關數額作出可靠的估計，便會將該責任披露為或然負債，惟流出經濟利益的可能性極低則除外。倘潛在責任須視乎某宗或多宗未來事件是否發生才能確定是否存在，亦會披露為或然負債，惟流出經濟利益的可能性極低除外。

倘結算撥備所需的部分或全部開支預期由另一方償還，則就實質確定的任何預期償還款項確認個別資產。就償還確認的金額以撥備的賬面值為限。

## 2 重大會計政策(續)

### (q) 收益及其他收入

當產品或服務的控制權按本公司預期有權獲取的承諾代價數額(不包括代表第三方收取的金額)轉移至客戶時,收益會予以確認。收益不包括增值稅或其他銷售稅,且已扣除任何買賣折扣。

本公司收益及其他收入確認政策的進一步詳情如下:

- 佣金及經紀收入於執行證券經紀交易時按交易日基準確認。
- 就佣金收入而言,本公司於經紀客戶被轉介予 Korea Investment & Securities Company Limited 且被轉介客戶使用經紀服務時符合履約責任。
- 佣金和諮詢收入在提供服務從而根據各自協議的條款完成履約責任時獲確認。
- 利息收入按時間比例基準,並參考未償還本金及按適用的實際利率(即將金融資產在預計年期內的估計未來現金收入準確貼現至該資產賬面淨值的利率)提計。
- 股息收入於收取付款的權利確立時確認。
- 出售投資所變現的收益或虧損在訂立買賣合約時按交易日基準確認。未變現的投資收益或虧損根據附註2(e)計量及確認。

### (r) 外幣換算

列入本公司財務報表的項目以本公司經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計算。財務報表以港元呈列,港元為本公司的功能及呈報貨幣。

年內外幣交易按交易日當時的外幣匯率換算。以外幣計值的貨幣資產及負債,以及以外幣計值及按公允價值列賬的非貨幣資產及負債,按報告期末當時的外幣匯率換算。匯兌收益及虧損於損益中確認。

## 2 重大會計政策(續)

### (s) 信託活動

本公司在銀行及認可機構設有獨立賬戶，以存放在其正常業務過程中產生的客戶資金。本公司已將客戶資金分類為財務狀況表中流動資產部分下代客戶持有的現金，並根據本公司對客戶承擔的責任，確認應付相關客戶的相應賬款。代客戶持有的現金受《證券及期貨條例》下的《證券及期貨(客戶款項)規則》的限制及規管。

### (t) 關連人士

(a) 倘屬以下人士，即該人士或該人士的家族近親與本公司有關連：

- (i) 控制或共同控制本公司；
- (ii) 對本公司有重大影響；或
- (iii) 為本公司或本公司母公司的主要管理人員。

(b) 倘符合下列任何條件，則實體與本公司有關連：

- (i) 該實體與本公司屬同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司彼此間有關連)。
- (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體為成員公司之集團旗下成員公司之聯營公司或合營企業)。
- (iii) 兩間實體均為同一第三方的合營企業。
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
- (v) 該實體為本公司或與本公司有關連的實體就僱員福利設立的離職後福利計劃。
- (vi) 實體受(a)項所識別人士控制或共同控制。
- (vii) 於(a)(i)項所識別的人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體之母公司)的主要管理人員。
- (viii) 實體或其所屬集團的任何成員公司為本公司或本公司之母公司提供主要管理人員服務。

該人士的家族近親為預期與實體進行交易時可能影響該人士或受該人士影響之該等家族成員。

### 3 會計判斷及估計

管理層對未來作出估計及假設。所得出的會計估計未必等同相關實際結果。下文概述可能導致資產及負債之賬面值在下個財務期間出現重大調整之重大風險之估計、假設及判斷。

#### 第三層級金融工具的公允價值

附註28(e)的金融工具的公允價值使用適用估值模型估計。金融工具的公允價值估計包括若干並無可觀察市場價格或利率支持的假設。該等假設出現變動可能會對金融工具的公允價值造成重大影響。於二零二五年十二月三十一日，第三層級金融工具的賬面值為1,008,458,400港元(二零二四年：422,514,710港元)。董事相信在釐定金融工具的公允價值時已應用合適的估值技術及假設。

### 4 物業及設備

	傢俱 港元	租賃物業 裝修 港元	辦公室 設備 港元	總計 港元
<b>截至二零二四年 十二月三十一日止年度</b>				
期初賬面淨值	30,112	108,055	271,366	409,533
添置	1,500	-	8,748	10,248
年內折舊	(18,051)	(108,055)	(174,879)	(300,985)
期末賬面淨值	<u>13,561</u>	<u>-</u>	<u>105,235</u>	<u>118,796</u>
<b>於二零二四年 十二月三十一日</b>				
成本	595,075	1,357,121	3,371,978	5,324,174
累計折舊	(581,514)	(1,357,121)	(3,266,743)	(5,205,378)
賬面淨值	<u>13,561</u>	<u>-</u>	<u>105,235</u>	<u>118,796</u>
<b>截至二零二五年 十二月三十一日止年度</b>				
期初賬面淨值	13,561	-	105,235	118,796
年內折舊	(8,957)	-	(94,551)	(103,508)
期末賬面淨值	<u>4,604</u>	<u>-</u>	<u>10,684</u>	<u>15,288</u>
<b>於二零二五年 十二月三十一日</b>				
成本	595,075	1,357,121	3,371,978	5,324,174
累計折舊	(590,471)	(1,357,121)	(3,361,294)	(5,308,886)
賬面淨值	<u>4,604</u>	<u>-</u>	<u>10,684</u>	<u>15,288</u>

## 5 無形資產

	交易權 港元	電腦及軟件 港元	總計 港元
於二零二四年一月一日			
成本	1,000,000	4,368,987	5,368,987
累計攤銷	-	(2,750,297)	(2,750,297)
賬面淨值	<u>1,000,000</u>	<u>1,618,690</u>	<u>2,618,690</u>
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	1,000,000	1,618,690	2,618,690
攤銷	-	(873,797)	(873,797)
期末賬面淨值	<u>1,000,000</u>	<u>744,893</u>	<u>1,744,893</u>
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日			
成本	1,000,000	4,368,987	5,368,987
累計攤銷	-	(3,624,094)	(3,624,094)
賬面淨值	<u>1,000,000</u>	<u>744,893</u>	<u>1,744,893</u>
截至二零二五年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	1,000,000	744,893	1,744,893
攤銷	-	(677,735)	(677,735)
期末賬面淨值	<u>1,000,000</u>	<u>67,158</u>	<u>1,067,158</u>
於二零二五年十二月三十一日			
成本	1,000,000	4,368,987	5,368,987
累計攤銷	-	(4,301,829)	(4,301,829)
賬面淨值	<u>1,000,000</u>	<u>67,158</u>	<u>1,067,158</u>

## 6 租賃

### (a) 使用權資產

按相關資產類別劃分的使用權資產賬面淨值的分析如下：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
按折舊成本列賬之其他租賃自用物業	<u>8,200,714</u>	<u>12,301,071</u>

於損益確認與租賃有關的開支項目分析如下：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
使用權資產之折舊開支	<u>4,100,357</u>	<u>4,634,359</u>

年內，概無添置(二零二四年：12,301,071 港元)亦無終止確認使用權資產(二零二四年：零港元)。

本公司已透過租賃協議取得其他物業的使用權以作為其香港辦事處。該等租賃的初始期限通常為三至四年。

本公司於租賃開始日期評估是否能合理確定行使延期選擇權。由於本公司於租賃開始日期未能合理確定行使該等延期選擇權，故租賃負債的計量並無包括延長期間的未來租賃付款。

### (b) 租賃負債

	二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日	
	租賃 付款現值 港元	租賃 付款總額 港元	租賃 付款現值 港元	租賃 付款總額 港元
一年內	4,097,564	4,376,064	3,916,416	4,376,064
一年後但兩年內	4,287,091	4,376,064	4,097,564	4,376,064
兩年後但五年內	-	-	4,287,091	4,376,064
	<u>4,287,091</u>	<u>4,376,064</u>	<u>8,384,655</u>	<u>8,752,128</u>
	<u>8,384,655</u>	8,752,128	<u>12,301,071</u>	13,128,192
減：未來利息開支總額		(367,473)		(827,121)
租賃負債現值		<u>8,384,655</u>		<u>12,301,071</u>

## 7 於聯營公司的投資

本公司持作資本增值之聯營公司於財務報表按公允價值計量，其明細如下：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
Clean Energy Transition Fund LP	<u>74,680,935</u>	<u>116,668,479</u>

下表載列聯營公司的詳情，該聯營公司乃非上市有限合夥企業，故不具備市場報價：

聯營公司名稱	業務 架構形式	註冊成立 及營業地點	資金承諾詳情	本公司 持有的 擁有權 權益比例	主要業務
Clean Energy Transition Fund LP	有限合夥	開曼群島	28,350,000美元中的 15,000,000美元	52.91%	投資 (附註1)

附註1：於合夥企業Clean Energy Transition Fund LP之投資，其投資目標為投資於潔淨能源轉型公司。

聯營公司的財務資料概要(已就會計政策之任何差異作出調整)及其與綜合財務報表內之賬面值的對賬披露如下：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>聯營公司的總額</b>		
流動資產	149,624,558	251,868,542
流動負債	(2,935,240)	(2,512,038)
權益	<u>146,689,318</u>	<u>249,356,504</u>
交易(虧損)/利益及收益淨額	(99,007,778)	255,629
除稅後虧損	<u>(103,303,878)</u>	<u>(10,096,038)</u>
<b>與聯營公司權益的對賬</b>		
聯營公司資產淨值總額	146,689,318	249,356,504
減：普通合夥人權益	-	(15,030,338)
	<u>146,689,318</u>	<u>234,326,166</u>
實際利率	52.91%	52.91%
本公司所佔聯營公司資產淨值	77,613,318	123,981,974
減：應收出資款項	(2,932,383)	(7,313,495)
<b>於財務報表的賬面值</b>	<u>74,680,935</u>	<u>116,668,479</u>

## 8 按攤銷成本計量的金融資產

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>(a) 金融資產</b>		
非流動		
貸款	161,521,843	202,614,668
減：減值準備	<u>(1,333,964)</u>	<u>(1,723,473)</u>
	<u>160,187,879</u>	<u>200,891,195</u>
流動		
應計利息	1,533,112	1,647,043
減：減值準備	<u>(15,582)</u>	<u>(17,804)</u>
	<u>1,517,530</u>	<u>1,629,239</u>
<b>(b) 債務成本撥備</b>		

	第一階段 港元	第二階段 港元	第三階段 港元	總計 港元
於二零二四年一月一日的 預期信貸虧損撥備	(2,406,753)	-	-	(2,406,753)
計入向損益撥回的信貸成本	<u>665,476</u>	-	-	<u>665,476</u>
於二零二四年十二月三十一日	<u>(1,741,277)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,741,277)</u>
於二零二五年一月一日的 預期信貸虧損撥備	(1,741,277)	-	-	(1,741,277)
計入向損益撥回的信貸成本	<u>391,731</u>	-	-	<u>391,731</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>(1,349,546)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,349,546)</u>



## 9 法定按金

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
香港中央結算有限公司		
— 參與費按金	50,000	50,000
— 保證基金按金	1,524,852	5,398,103
— 內地證券結算保證金	426,374	429,701
香港聯交所		
— 互保基金及賠償基金按金	100,000	100,000
— 印花稅按金	75,000	75,000
香港期貨結算有限公司		
— 儲備基金按金	12,391,257	55,874,182
— 客戶按金	92,535,704	236,751,419
— 結算所按金	1,987,079	19,711,054
香港聯交所期權結算所有限公司		
— 儲備基金按金	1,613,412	3,541,188
— 結算所按金	8,513,709	33,322,779
	<u>119,217,387</u>	<u>355,253,426</u>

## 10 存款及其他資產

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>非流動</b>		
租金及其他存款	<u>1,400,249</u>	<u>1,479,701</u>
<b>流動</b>		
預付款項及其他存款	<u>6,170,416</u>	<u>6,211,331</u>

## 11 應收／(應付)經紀款項

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>應收經紀款項</b>		
存款	<u>289,631</u>	<u>426,753,288</u>
<b>應付經紀款項</b>		
來自未結算證券買賣的應付款項	<u>-</u>	<u>(312,543,413)</u>

## 12 應收直接控股公司的款項

應收直接控股公司款項指根據書面服務協議應收的佣金收入。該等結餘為無抵押、不計息及應要求償還。詳情請參閱附註26。

## 13 按公允價值計入損益的金融資產及金融負債

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>金融資產</b>		
貸款(附註28(e))	322,554,859	-
股本證券	22,727,150	124,350,912
債務證券	-	376,947,154
交易所買賣基金	33,406	19,092,280
非上市投資基金(附註14)	685,903,541	400,851,255
遠期合約(附註15)	-	3,622,085
衍生認股權證	35,392,460	-
交易所買賣股票期權	-	883,934
可換股票據	-	13,898,031
	<u>1,066,611,416</u>	<u>939,645,651</u>
<b>金融負債</b>		
遠期合約(附註15)	(3,603,034)	-
衍生認股權證	(43,983,675)	(21,347,142)
交易所買賣股票期權	<u>(113,175)</u>	<u>(3,863,340)</u>
	<u>(47,699,884)</u>	<u>(25,210,482)</u>

## 14 非上市投資基金之權益

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
非上市投資基金	<u>685,903,541</u>	<u>400,851,255</u>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本公司於多個屬有限合夥的非上市投資基金(參見附註13)中持有權益。該等基金透過管理投資策略為本公司提供多種投資機會。

本公司認為其所投資惟未有綜合的投資基金符合結構化實體的定義，乃由於該等基金的投票權並非決定控制基金人士的主導權。

下表描述本公司未有綜合但持有權益的結構化實體類型。

結構化實體類型	性質及目的	本公司持有之權益
有限合夥投資基金	投資於資產組合，以代表第三方投資者自該等資產的資本增值、收入或兩者中為投資者提供回報，並為投資經理賺取費用。	投資於基金的出資額
	該等基金乃透過投資者提供的	股權資本撥支。

非上市投資基金之投資以資產淨值列賬，其後就本公司分佔非上市基金之資產淨值對收購後之變動作出調整。

下表載列本公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日在未經綜合結構化實體所持有之權益。

	投資基金 數目	資產淨值 港元	列入金融資產 之賬面值 (附註13) 港元
於二零二五年十二月三十一日			
投資於有限合夥投資基金	6	24,585,100,046	685,903,541
於二零二四年十二月三十一日			
投資於有限合夥投資基金	6	23,771,053,337	400,851,255

## 15 遠期合約

於報告期間，本公司已訂立多項遠期外幣合約以管理其外幣資產的匯率風險承擔。截至年底由本公司持有之遠期外幣合約名義總額為284,338,206港元(二零二四年：165,941,360港元)。

管理層選擇不採納外幣交易之對沖會計。非對沖衍生金融工具之公允價值收益淨額17,056,544港元已在年內於損益中確認(二零二四年：收益淨額28,155,330港元)。

## 16 現金及現金等價物

### (a) 現金及現金等價物包括：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
於認可金融機構的銀行結餘：		
(i) 一般賬戶		
— 現金	85,338,392	221,551,470
— 原定到期日為三個月或以下的定期存款	724,070,978	709,134,078
(ii) 獨立賬戶—現金	<u>168,709,524</u>	<u>43,204,833</u>
現金及銀行結餘	978,118,894	973,890,381
減：存於獨立信託賬戶的客戶資金	<u>(168,709,524)</u>	<u>(43,204,833)</u>
	809,409,370	930,685,548
於市場貨幣基金的存款	<u>1,693,281,862</u>	<u>1,631,734,919</u>
	<u><u>2,502,691,232</u></u>	<u><u>2,562,420,467</u></u>

## 16 現金及現金等價物(續)

### (b) 來自融資活動的負債對賬

下表詳列本公司來自融資活動的負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動的負債為其現金流量或未來現金流量將會在現金流量表分類為融資活動所得現金流量的負債。

	租賃負債 港元 (附註 6b)	總計 港元
於二零二四年一月一日	<b>4,753,707</b>	<b>4,753,707</b>
融資現金流量的變動：		
已付租賃租金的資本部分	(4,753,707)	(4,753,707)
已付租賃租金的利息部分	(13,077)	(13,077)
融資現金流量的變動總額	(4,766,784)	(4,766,784)
其他變動：		
利息開支	13,077	13,077
期內訂立新租賃的租賃負債增加	12,301,071	12,301,071
於二零二四年十二月三十一日 及二零二五年一月一日	<b>12,301,071</b>	<b>12,301,071</b>
融資現金流量的變動：		
已付租賃租金的資本部分	(3,916,416)	(3,916,416)
已付租賃租金的利息部分	(459,648)	(459,648)
融資現金流量的變動總額	(4,376,064)	(4,376,064)
其他變動：		
利息開支	459,648	459,648
於二零二五年十二月三十一日	<b><u>8,384,655</u></b>	<b><u>8,384,655</u></b>

## 17 貿易及其他應收款項

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
於日常業務過程中進行證券交易而 產生的應收賬款(附註)：		
現金客戶		
— 第三方	49,844	481,008
— 直接控股公司	2,280,795	1,187,690
結算所	<u>27,755,871</u>	<u>34,094,419</u>
	30,086,510	35,763,117
其他應收款項、按金及預付款項	<u>7,178,167</u>	<u>14,484,989</u>
	<u><u>37,264,677</u></u>	<u><u>50,248,106</u></u>

附註：本公司的大部分應收賬款(特別是於日常交易及經紀業務過程中產生的應收賬款)為循環性質。

## 18 貿易及其他應付款項

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
於日常業務過程中進行證券及期貨交易 而產生的應付賬款：		
客戶		
— 第三方	15,383,410	22,657,026
— 直接控股公司	272,096,298	259,329,949
結算所	<u>631,177</u>	<u>387,732</u>
	288,110,885	282,374,707
應付直接控股公司佣金	<u>203,728</u>	<u>-</u>
	<u><u>288,314,613</u></u>	<u><u>282,374,707</u></u>

本公司目前有可依法強制執行的權利，抵銷與香港中央結算有限公司(「香港結算」)之間的應收及應付持續淨額交收(「持續淨額交收」)款項責任；而本公司按淨額基準結算應收或應付香港結算的賬款。

## 19 於財務狀況表的所得稅

### (a) 於財務狀況表的稅項指：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>即期</b>		
年度香港利得稅撥備	-	-
已付暫繳利得稅	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
過往年度利得稅撥備結餘	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>非即期</b>		
支柱二所得稅撥備	9,998,792	-
	<u>9,998,792</u>	<u>-</u>

### (b) 已確認遞延稅項負債／(資產)：

遞延所得稅乃按主要稅率16.5% (二零二四年：16.5%) 就暫時性差額以負債法全數計算。

年內遞延稅項負債／(資產)變動如下：

	折舊準備 超過 相關折舊 港元	信貸虧損 及其他 準備 港元	其他 撥備 港元	總計 港元
<b>截至二零二四年</b>				
十二月三十一日止年度				
年初	149,926	(434,329)	(399,181)	(683,584)
於全面收益表撥回(附註24(a))	<u>(149,926)</u>	<u>434,329</u>	<u>399,181</u>	<u>683,584</u>
年末	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>截至二零二五年</b>				
十二月三十一日止年度				
年初	-	-	-	-
於全面收益表撥回(附註24(a))	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
年末	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

## 19 於財務狀況表的所得稅(續)

### (b) 已確認遞延稅項負債／(資產)(續)：

根據附註2(n)載列的會計政策，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司尚未就累計稅項虧損55,349,600港元(二零二四年：25,705,819港元)確認遞延稅項資產，乃由於在相關稅務管轄區及實體中不可能獲得可用作抵銷虧損的未來應課稅溢利。在目前稅務法律下，稅項虧損不會屆滿。

## 20 費用收入

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
客戶轉介的佣金收入(附註26(a)(i))	20,677,505	17,408,248
收購融資的佣金收入(附註26(a)(ii))	1,159,227	1,123,177
證券及期貨交易的佣金收入	7,237,994	5,323,108
來自債務資本市場的佣金收入	10,888,007	33,557,932
諮詢收入	1,258,786	2,453,882
(撥回)／應計業績表現權益	(7,567,469)	7,556,649
	<u>33,654,050</u>	<u>67,422,996</u>

## 21 按公允價值計入損益的金融資產及金融負債虧損淨額

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
— 非上市貸款虧損淨額	(7,959,611)	(2,700,338)
— 股本證券(虧損)／收益淨額	(11,402,314)	157,082,759
— 交易所買賣基金收益淨額	283,762	67,148,000
— 非上市基金收益淨額	31,410,262	9,356,373
— 可換股票據虧損淨額	(439,352)	(260,482)
— 債券虧損淨額	(26,441,333)	(1,483,851)
— 衍生工具虧損淨額	(29,258,093)	(233,723,059)
	<u>(43,806,679)</u>	<u>(4,580,598)</u>



## 22 利息收入

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
— 使用實際利息方法計算得出的利息收入	15,223,837	20,156,475
— 來自按公允價值計入損益的金融資產利息收入	<u>45,824,674</u>	<u>26,259,141</u>
	<u>61,048,511</u>	<u>46,415,616</u>
來自銀行及其他法定機構的其他利息收入	<u>35,082,830</u>	<u>81,660,355</u>

## 23 員工成本

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
薪金	26,492,172	37,078,337
花紅	3,529,239	7,513,918
退休金成本—強積金計劃	504,516	633,268
福利	57,200	28,200
董事酬金(附註26(b))	969,637	3,401,489
	<u>31,552,764</u>	<u>48,655,212</u>

## 24 於損益及其他全面收益表的所得稅

### (a) 自損益扣除的稅項：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
<b>即期利得稅</b>		
年度香港利得稅撥備	-	-
過往年度撥備不足	-	4,917,501
預扣稅	920,994	1,329,085
	920,994	6,246,586
支柱二所得稅(附註24(c))	9,998,792	-
	<u>10,919,786</u>	<u>6,246,586</u>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差額的產生及撥回(附註19)	-	683,584
	<u>10,919,786</u>	<u>6,930,170</u>

## 24 於損益及其他全面收益表的所得稅(續)

於二零一八年三月，香港政府通過制定《二零一八年稅務(修訂)(第3號)條例》(「條例」)，引入利得稅率兩級制。根據利得稅率兩級制，合資格企業的首2百萬港元應課稅溢利的稅率為8.25%，其餘應課稅溢利的稅率為16.5%。條例自二零一八/一九年課稅年度起生效。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司錄得稅項虧損，因此未能符合應用利得稅兩級制的條件。

### (b) 於損益扣除的稅項開支與按適用稅率計算之會計溢利的對賬如下：

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
除稅前溢利	<u>78,159,218</u>	<u>75,636,792</u>
除稅前溢利的名義稅項	12,896,271	12,480,071
不可抵扣開支的稅務影響	932,932	847,422
毋須課稅收入的稅務影響	(18,129,750)	(20,112,059)
尚未確認稅項差異的稅務影響	(590,677)	560,047
過往年度撥備不足	-	4,917,501
未確認稅項虧損的稅務影響	4,891,224	6,908,265
來自支柱二模型規則的即期所得稅影響(附註24(c))	9,998,792	-
預扣稅	920,994	1,329,085
其他	-	(162)
年度稅項開支	<u>10,919,786</u>	<u>6,930,170</u>

### (c) 支柱二所得稅

本公司為跨國企業集團的一部分，其須遵守由經濟合作暨發展組織發佈的全球反基礎侵蝕模型規則(「支柱二模型規則」)。

於二零二五年一月一日，本公司於香港的盈利須繳付由香港自二零二五年一月一日起引入的本地最低補足稅。因此已確認支柱二所得稅開支。

本集團已應用暫時強制性例外情況以確認及披露有關支柱二所得稅的遞延稅項資產及負債的資料，並在產生時將稅項列為即期稅項入賬。

## 25 承擔

於二零二五年十二月三十一日，未計入財務報表的基金投資及於聯營公司的投資的未償還資本承擔約為390.9百萬港元(二零二四年：635.4百萬港元)。

## 26 關連方交易

### (a) 來自關連方的費用收入

#### (i) 客戶轉介的佣金收入

本公司向Korea Investment & Securities Company Limited(本公司的直接控股公司)提供客戶轉介服務。佣金收入指Korea Investment & Securities Company Limited從本公司所轉介的客戶主要在韓國上市投資中進行的交易中獲得的經紀佣金的分成。根據有關本公司轉介的相關客戶的全面披露結算協議，本公司就該等客戶訂立的交易從Korea Investment & Securities Company Limited收取的佣金中賺取若干比例。

本公司從Korea Investment & Securities Company Limited賺取20,677,505港元(二零二四年：17,408,248港元)，截至二零二五年十二月三十一日的應收款項為1,173,413港元(二零二四年：646,829港元)。截至本報告日期，已結清有關款項。

#### (ii) 收購融資的佣金收入

本公司與Korea Investment & Securities Company Limited(本公司的直接控股公司)訂立業務合作協議，以進行有關投資銀行業務的業務活動。Korea Investment & Securities Company Limited須根據協議向本公司分配適當收益。本公司與Korea Investment & Securities Company Limited就收購融資業務共同合作及進行業務活動。

於年內，本公司從Korea Investment & Securities Company Limited賺取1,159,227港元(二零二四年：所賺取金額為1,123,177港元)，截至二零二五年十二月三十一日的應收款項為1,159,227港元(二零二四年：零)。

## 26 關連方交易(續)

### (a) 來自關連方的費用收入(續)

#### (iii) 證券及期貨交易的佣金收入

本公司正向 Korea Investment & Securities Company Limited 提供證券及期貨交易服務並收取交易佣金收入。

向 Korea Investment & Securities Company Limited 回饋的佣金為 1,876,113 港元(二零二四年：119,429 港元)，應付款項為 203,728 港元(二零二四年：1,318 港元)。截至本報告日期，有關金額已結付。

#### (iv) 利息收入

年內，本公司自一間同系附屬公司收取利息收入 525,777 港元(二零二四年：零港元)。計息貸款已於年末悉數結付。

### (b) 主要管理層薪酬

董事被視為本公司主要管理層。以下披露為根據香港《公司條例》(香港法例第 622 章)第 383(1)(a) 至 (f) 條及香港《公司(披露董事利益資料)規例》(香港法例第 622G 章)第 2 至 4 部分的規定作出。

截至十二月三十一日止年度之董事薪酬載列如下：

	薪金 港元	酌情花紅 港元	僱主對 退休福利 計劃的 港元供款 港元	總計 港元
二零二五年	2,580,909	(1,629,272)	18,000	969,637
二零二四年	2,544,926	837,595	18,968	3,401,489

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無營運界定福利退休金計劃，亦因此沒有就作為本公司董事提供的董事服務向董事支付退休福利。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無就董事提供有關管理本公司或其附屬公司事務之其他服務向董事支付其他退休福利。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無就獲提供董事服務而向第三方支付終止福利或代價。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本公司並無向董事、董事的受控制法團及關連實體提供貸款、類似貸款或進行惠及該等人士的其他買賣。

除集團公司之間的合約外，於年度結束時或年內任何時間，本公司概無訂立本公司董事直接或間接在其中擁有重大權益的與本公司業務有關的重大交易、安排或合約。

## 27 股本

### (a) 已發行股本

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目	港元	股份數目	港元
普通股，已發行及繳足：				
於十二月三十一日	<u>475,000,000</u>	<u>3,700,321,900</u>	<u>475,000,000</u>	<u>3,700,321,900</u>

根據香港公司條例第135條，本公司普通股並無面值。普通股賦予持有人參與股息分配以及按所持有股份的數量及支付金額比例獲分配本公司清盤所得款項的權利。就本公司剩餘資產而言，所有普通股的地位相等。

### (b) 資本管理

本公司管理資本的首要目的為保障本公司持續經營的能力，透過反映相應風險水平的產品及服務定價及確保以合理成本獲取融資，持續為股東帶來回報。作為大集團的一部分，本公司的額外資本來源及分派多餘資本的政策或受集團的資本管理目的所影響。

本公司將「資本」定義為包括權益的所有部分。因此，截至二零二五年十二月三十一日的資本結餘為3,785,291,580港元(二零二四年：4,068,317,118港元)。

本公司定期檢討及管理其資本架構，並適當參考本公司所屬集團的資本管理常規。在不與董事對本公司應盡的誠信義務或香港《公司條例》的規定衝突的情況下，本公司會根據影響本公司或集團之經濟狀況變化對資本架構作出調整。

本公司亦須遵守證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)根據《證券及期貨(財政資源)規則》(「證券及期貨(財政資源)規則」)規定的監管資本要求。本公司管理層根據證券及期貨(財政資源)規則對資本充足率及監管資本的使用情況進行日常監控。

本公司須按月報告其速動資金。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止期間的各個報告日期，本公司已遵守證券及期貨(財政資源)規則項下的速動資金規定。

## 27 股本(續)

### (c) 股息

	二零二五年 港元	二零二四年 港元
已宣派及支付每股普通股0.0947美元， 合共相等於45,000,000美元的中期股息 (二零二四年：每股普通股零美元)	<u>350,264,970</u>	<u>-</u>

## 28 財務風險管理目的及政策

於本公司的日常業務過程中會產生貨幣、利率、信貸及流動性風險承擔。

董事對該風險承擔進行管理及監控，以確保及時及有效地實施適當措施。

主要風險及風險管理政策的概要如下。

### (a) 外幣風險

本公司面對的貨幣風險主要源自以美元(「美元」)計值的金融工具。由於港元與美元掛鈎，故本公司認為港元與美元之匯率變動風險並不重大。就以其他貨幣計值的金融工具而言，本公司會於必要時按即期匯率購買或出售外幣以處理短期失衡情況，藉以確保風險承擔淨額維持於可接受的水平。

下表載列本公司於報告期末來自以其相關實體功能貨幣以外的貨幣計值的已確認資產或負債的貨幣風險詳情。為方便呈列，風險承擔金額於年結日期按即期匯率換算為港元。

28 財務風險管理目的及政策(續)

(a) 外幣風險(續)

主要外幣風險承擔(以港元列示)

	歐元		澳元		紐西蘭元		人民幣	
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
於二零二五年十二月三十一日								
法定按金	-	-	-	-	-	-	2,211,490	-
按公允價值計入損益的金融資產	79,101,079	97,901,873	-	-	-	-	-	-
按攤銷成本計量的金融資產	-	33,871,078	90,127,440	-	-	-	-	-
貿易及其他應收款項	-	-	-	-	-	-	451,783	-
現金及銀行結餘	-	3,985,692	1	1	1	1	4,411,778	-
應收經紀款項	19,604	42,347	-	-	-	-	-	-
貿易及其他應付款項	(18)	(3,821,895)	-	-	-	-	(3,081,506)	-
已確認資產及負債產生的風險承擔淨額	79,120,665	131,979,095	90,127,441	90,127,441	90,127,441	90,127,441	3,993,545	3,993,545

主要外幣風險承擔(以港元列示)

	歐元		澳元		紐西蘭元		人民幣	
	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元	港元
於二零二四年十二月三十一日								
法定按金	-	-	-	-	-	-	5,198,394	-
按公允價值計入損益的金融資產	52,326,583	90,513,849	-	-	-	-	-	-
按攤銷成本計量的金融資產	-	78,302,024	87,508,720	-	-	-	-	-
貿易及其他應收款項	-	120,665	-	-	-	-	60,184	-
現金及銀行結餘	-	5,115,308	1,484,780	1,484,780	1,484,780	1,484,780	4,705,044	-
應收經紀款項	9,255	5,891	-	-	-	-	-	-
貿易及其他應付款項	(4,170)	(3,916,916)	-	-	-	-	(3,640,499)	-
已確認資產及負債產生的風險承擔淨額	52,331,668	170,140,821	88,993,500	88,993,500	88,993,500	88,993,500	6,323,123	6,323,123

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (a) 外幣風險(續)

#### 敏感度分析

下表顯示，假設所有其他風險變數保持不變，倘於報告期末本公司承受重大匯率風險的匯率於該日出現變動，對本公司除稅前溢利(及保留溢利)及綜合權益的其他部分造成的即時變動。就此而言，已假設美元價值對其他貨幣的任何變動不會對港元與美元的聯繫匯率造成重大影響。

	匯率增加／ (減少) 港元	股東應佔 權益變動 港元
於二零二五年十二月三十一日		
貨幣		
歐元	+/- 10%	+/- 7,912,066
澳元	+/- 10%	+/- 13,197,909
紐西蘭元	+/- 10%	+/- 9,012,744
人民幣	+/- 5%	+/- 199,677
於二零二四年十二月三十一日		
貨幣		
歐元	+/- 10%	+/- 5,233,167
澳元	+/- 10%	+/- 17,014,082
紐西蘭元	+/- 10%	+/- 8,899,350
人民幣	+/- 5%	+/- 316,156



## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (a) 外幣風險(續)

下表顯示於二零二五年及二零二四年十二月三十一日有關未到期衍生資產及衍生負債之分析：

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，由本公司直接訂立的未到期外匯遠期合約及交易所買賣外匯期貨如下：

	名義金額 港元	公允價值	
		資產 港元	負債 港元
於二零二五年十二月三十一日			
外匯遠期合約	284,338,206	-	(3,603,034)
外匯買賣認股權證	279,871,860	35,392,460	(43,983,675)
外匯買賣購股權	6,578,158	-	(113,175)
總計	<u>570,788,224</u>	<u>35,392,460</u>	<u>(47,699,884)</u>

	名義金額 港元	公允價值	
		資產 港元	負債 港元
於二零二四年十二月三十一日			
外匯遠期合約	165,941,360	3,622,085	-
貨幣期貨合約	224,700	-	-
指數期貨合約	610,261,968	-	(21,347,142)
外匯買賣認股權證	91,377,650	883,934	(3,863,340)
總計	<u>867,805,678</u>	<u>4,506,019</u>	<u>(25,210,482)</u>

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (b) 利率風險

本公司利率風險主要來自於債務工具的投資及銀行存款。本公司固定利率證券的公允價值將受現行外部利率變化的影響。本公司投資於浮動利率證券的應收現金流量將隨現行外部利率的變化而改變。

#### (i) 利率狀況

下表載列於報告期末本公司計息金融工具的利率狀況的詳情：

	二零二五年		二零二四年	
	實際利率	金額 港元	實際利率	金額 港元
<b>資產</b>				
<i>固定利率工具</i>				
現金及現金等價物	0% - 3.95%	2,671,400,756	0% - 4.70%	2,605,625,300
分類為按公允價值計入損益 的金融資產的債務工具	-	-	4.2% - 8.5%	376,947,154
<i>浮動利率工具</i>				
按公允價值				
計入損益的金融資產的貸款	5.20%	322,554,859	-	-
按攤銷				
成本計量的金融資產的貸款	6.75% - 8.70%	<u>161,705,409</u>	6.75% - 9.32%	<u>202,520,434</u>

#### (ii) 敏感度分析

於釐定上述敏感度分析時已假設報告期末已出現利率變動，並已應用到同日已存在的金融工具的利率風險承擔。在所有其他變數保持不變的情況下，倘利率整體上升／下降50個基點，估計除稅後溢利及保留溢利將增加／減少約2,421,301港元(二零二四年：增加／減少1,012,602港元)。

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (c) 信貸風險

本公司的信貸風險主要與應收客戶、經紀及結算所款項以及銀行存款有關。管理層訂立了信貸政策，以持續監察信貸風險的風險承擔。

就應收客戶款項而言，所有客戶(包括現金及保證金客戶)均須基於相關抵押品接受個別評估。於執行任何購買交易前，現金客戶須按本公司之信貸政策存入款項。應收現金客戶款項乃於相關市場慣例普遍採用之結算期內到期，一般為交易日後數天內。由於應收現金客戶賬款涉及多名近期並無欠款記錄之客戶，信貸質素並無重大變動，且有關結餘被視為可全數收回，而指定存款規定及所涉及結算期短，故應收現金客戶賬款產生之信貸風險甚微。管理層會每日監察市況以及各現金賬戶及保證金賬戶的證券抵押品及保證金存款是否足夠。本公司會在必要時追收孳展及強行斬倉。

由於本公司一般與已向監管機構註冊並於業內享有良好聲譽之銀行、經紀及結算所進行交易，故應收經紀及結算所款項以及銀行存款之信貸風險甚低。

由於本公司向眾多客戶提供信貸，故並無重大集中信貸風險。

本公司並無提供任何其他擔保，致令本公司面對信貸風險。

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (c) 信貸風險(續)

本公司已採納香港財務報告準則第9號並按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量相關虧損撥備。

年內的預期信貸虧損變動如下：

	二零二五年			二零二四年		
	12個月	全期預期	全期預期	12個月	全期預期	全期預期
	預期信貸虧損	信貸虧損	信貸虧損	預期信貸虧損	信貸虧損	信貸虧損
	(未信貸減值)	(已信貸減值)	(已信貸減值)	(未信貸減值)	(已信貸減值)	(已信貸減值)
	港元	港元	港元	港元	港元	港元
按攤銷成本計量的金融資產						
於一月一日	1,741,277	-	-	2,406,753	-	-
撥回虧損撥備	(391,731)	-	-	(665,476)	-	-
於十二月三十一日	<u>1,349,546</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,741,277</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

最高信貸風險承擔指扣除任何減值準備後財務狀況表內各項金融資產的賬面值。

	二零二五年	二零二四年
	港元	港元
按公允價值計入損益的金融資產		
— 貸款	322,554,859	-
— 債務證券	-	376,947,154
— 交易所買賣股票期權	-	883,934
— 場外衍生工具	-	3,622,085
— 可換股票據	-	13,898,031
	<u>322,554,859</u>	<u>395,351,204</u>
按攤銷成本計量的金融資產		
現金及現金等價物	2,671,400,756	2,605,625,300
應收直接控股公司款項	2,332,640	646,829
應收經紀款項	289,631	426,753,288
貿易及其他應收款項	37,264,677	50,248,106
	<u>3,195,547,972</u>	<u>3,681,145,161</u>

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (c) 信貸風險(續)

本公司採用違約概率、違約風險承擔及違約損失率計算與應收關連人士款項、應收經紀款項以及現金及現金等價物及預期信貸虧損相關的信貸風險(二零二四年：採用違約概率、違約風險承擔及違約損失率計算應收關連人士款項、應收經紀款項以及現金及現金等價物及預期信貸虧損)。管理層在釐定該等金融資產的任何預期信貸虧損時，均會考慮歷史性分析及前瞻性資料。管理層已評定，於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，上述所有金融資產屬於香港財務報告準則第9號項下的第一階段資產，即自初始確認起信貸風險並無顯著增加或於報告日期信貸風險低的金融工具。於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，管理層認為違約概率接近零，乃由於對手方具備雄厚實力在短期內履行合約責任。因此，概無根據12個月的預期信貸虧損確認虧損準備，乃由於任何有關減值被認為對本公司而言屬並不重大。

下表提供有關預期信貸虧損的資料：

	總賬面值 港元	虧損撥備 港元	淨額 港元
於二零二五年十二月三十一日			
接攤銷成本計量的金融資產	<u>163,054,955</u>	<u>(1,349,546)</u>	<u>161,705,409</u>
於二零二四年十二月三十一日			
接攤銷成本計量的金融資產	<u>204,261,711</u>	<u>(1,741,277)</u>	<u>202,520,434</u>

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (c) 信貸風險(續)

下文呈列受抵銷及類似協議所限的本公司金融資產及負債。表格按金融工具類別呈列。受抵銷及類似協議所限的金融工具如下：

	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C = A-B</i>	<i>D</i>		<i>E = C-D</i>
				並無於財務 狀況表內抵銷的相關款項		
	已確認 金融 資產總值 港元	於財務 狀況表內 抵銷的 已確認金融 負債總額 港元	於財務 狀況表內 呈列的金融 資產淨值 港元	D(i) 金融工具 港元	D(ii) 已收取的 現金抵押品 港元	淨額 港元
於二零二五年十二月三十一日						
<b>金融資產</b>						
應收經紀款項	289,631	-	289,631	-	-	289,631
貿易及其他應收款項	65,655,812	(28,391,135)	37,264,677	-	-	37,264,677
<b>總計</b>	<b>65,945,443</b>	<b>(28,391,135)</b>	<b>37,554,308</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37,554,308</b>
<b>金融負債</b>						
遠期合約	(3,603,034)	-	(3,603,034)	-	-	(3,603,034)
貿易及其他應付款項	(316,705,748)	28,391,135	(288,314,613)	-	-	(288,314,613)
<b>總計</b>	<b>(320,308,782)</b>	<b>28,391,135</b>	<b>(291,917,647)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(291,917,647)</b>

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (c) 信貸風險(續)

	<i>A</i>	<i>B</i>	<i>C = A - B</i>	<i>D</i> 並無於財務 狀況表內抵銷的相關款項		<i>E = C - D</i>
				D(i)	D(ii)	
	已確認 金融 資產總值 港元	於財務 狀況表內 抵銷的 已確認金融 負債總額 港元	於財務 狀況表內 呈列的金融 資產淨值 港元	金融工具 港元	已收取的 現金抵押品 港元	淨額 港元
於二零二四年十二月三十一日						
<b>金融資產</b>						
應收經紀款項	426,753,288	-	426,753,288	(312,543,413)	-	114,209,875
貿易及其他應收款項	77,075,724	(26,827,618)	50,248,106	-	-	50,248,106
<b>總計</b>	<b>503,829,012</b>	<b>(26,827,618)</b>	<b>477,001,394</b>	<b>(312,543,413)</b>	<b>-</b>	<b>164,457,981</b>
<b>金融負債</b>						
應付經紀款項	(312,543,413)	-	(312,543,413)	312,543,413	-	-
貿易及其他應付款項	(309,202,325)	26,827,618	(282,374,707)	-	-	(282,374,707)
<b>總計</b>	<b>(621,745,738)</b>	<b>26,827,618</b>	<b>(594,918,120)</b>	<b>312,543,413</b>	<b>-</b>	<b>(282,374,707)</b>

上文D(i)和D(ii)中的金額涉及不符合上文(B)項下抵銷條件的可抵銷金額。此包括(i)須與「A」中披露的資產(或負債)抵銷但尚未在財務狀況表中抵銷的金額,以及(ii)已收取及已抵押的任何財務抵押品(包括現金抵押品)。

本公司及其對手方按總額基準結算所有交易,然而倘一方發生違約,各方可選擇按淨額基準結算所有公開合約。根據主淨額結算協議的條款,違約事件包括以下情況:

- 一方未能支付到期款項;
- 一方未能履行協議所規定的任何責任(付款除外)且在收到違約通知書後的30天期限內未能就該違約作出補救措施;
- 破產。

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (d) 流動資金風險

流動資金風險指本公司在債務到期時可能無法獲取足夠的現金資源以全數清償其債務，或本公司僅可在重大不利的情況下獲取充足現金以全數清償其債務的風險。

在管理流動資金風險時，本公司監察並維持董事認為充足的現金及現金等價物水平，從而為本公司的營運提供資金，並減低現金流量波動的影響。

下表分析基於報告日期直至合約到期日的餘下期間分類至相關到期組別的本公司金融負債。表內金額為合約未貼現現金流量，由於貼現之影響並不重大，故此在12個月內到期之結餘相等於其賬面結餘。

	少於一個月 港元	一個月至 少於三個月 港元	三個月至 少於一年 港元	超過一年 港元	總計 港元
於二零二五年十二月三十一日					
累計花紅	-	-	4,426,039	-	4,426,039
應付賬款及應計款項	5,081,113	-	1,160,000	-	6,241,113
租賃負債	364,672	729,344	3,282,048	4,376,064	8,752,128
按公允價值計入損益的					
金融負債	44,096,850	-	3,603,034	-	47,699,884
貿易及其他應付款項	272,931,203	-	15,383,410	-	288,314,613
<b>合約現金流出</b>	<b>322,473,838</b>	<b>729,344</b>	<b>27,854,531</b>	<b>4,376,064</b>	<b>355,433,777</b>
於二零二四年十二月三十一日					
應付經紀款項	312,543,413	-	-	-	312,543,413
累計花紅	-	-	10,404,183	-	10,404,183
應付賬款及應計款項	6,571,331	-	1,495,000	-	8,066,331
租賃負債	364,672	729,344	3,282,048	8,752,128	13,128,192
按公允價值計入損益的					
金融負債	25,210,482	-	-	-	25,210,482
貿易及其他應付款項	259,717,681	-	22,657,026	-	282,374,707
<b>合約現金流出</b>	<b>604,407,579</b>	<b>729,344</b>	<b>37,838,257</b>	<b>8,752,128</b>	<b>651,727,308</b>

截至二零二五年十二月三十一日，根據本公司可變現資產的最早日期計算，3,772,238,483 港元(二零二四年：4,010,063,424 港元)的金融資產應於一個月內收取或因沒有列明到期日而被視為可按要求贖回。



## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (e) 公允價值計量

#### 按公允價值計量的金融工具

公允價值估計根據金融工具的特性及相關市場資料於某一特定時間作出，因此一般是主觀的。本公司使用以下公允價值層級計量公允價值，其反映用作計量的輸入數據的重要性：

- 第一級 — 活躍市場中相同工具的市場報價(未經調整)。
- 第二級 — 第一級市場報價以外的輸入數據，包括可直接(即價格)或間接(即源自價格)觀察的數據。該分類包括使用下列方法進行估值的工具：類似工具於活躍市場之市場報價；相同或類似工具於不甚活躍市場之報價；或所有重要輸入數據均可直接或間接於市場數據觀察而獲得之其他估值技術。
- 第三級 — 資產或負債並非基於可觀察市場數據(即不可觀察數據)的輸入數據。該分類包括使用包含並非基於可觀察數據得到的輸入數據的估值技術且不可觀察輸入數據對工具的估值有重大影響的所有工具。該分類包括使用同類工具的市場報價估值，並需要作出重大的不可觀察的調整或假設以反映工具之間的差異的工具。

於活躍市場買賣的金融資產及金融負債根據市場報價或交易商報價釐定其公允價值。就所有其他金融工具而言，本公司利用估值技術以釐定公允價值。估值技術包括由投資基金經理提供的資產淨值、與存在可觀察市場價格的類似工具作比較，以及其他估值模型。用於估值技術之假設及輸入數據包括無風險利率、基準利率、信貸息差以及用於估計貼現率、債券及股票價格、外幣匯率、股票及股票指數價格以及預期價格波動及相關性的其他溢價。採用估值技術的目的是釐定公允價值，以反映在報告日期市場參與者之間在有序交易下出售資產時可收取或當轉移負債時須支付的金融工具的價格。

本公司使用獲廣泛認可的估值模式，以釐定一般及較簡單金融工具的公允價值，例如僅使用可觀察市場數據及幾乎不需管理層作出判斷及估計之貨幣掉期。上市債務及股本證券、交易所買賣衍生工具及簡單的場外衍生工具(如利率掉期)通常可從市場獲取其可觀察價格及模型的輸入數據。獲取可觀察市場價格及模型的數據，可以減省管理層需要作出的判斷及估計，也可減少有關釐定公允價值的不確定因素。是否能取得可觀察市場價格及輸入數據視乎產品及市場，並會因金融市場的個別事件和一般情況而有不同變化。

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (e) 公允價值計量(續)

下表按公允價值層級分析本公司按公允價值計量的金融資產：

	第一級 港元	第二級 港元	第三級 港元	總計 港元
於二零二五年十二月三十一日				
<b>資產</b>				
按公允價值計入損益的金融資產				
— 貸款	-	-	322,554,859	322,554,859
— 股本證券	22,727,150	-	-	22,727,150
— 交易所買賣基金	33,406	-	-	33,406
— 基金	-	-	685,903,541	685,903,541
— 衍生認股權證	35,392,460	-	-	35,392,460
	<u>58,153,016</u>	<u>-</u>	<u>1,008,458,400</u>	<u>1,066,611,416</u>
<b>負債</b>				
按公允價值計入損益的金融負債				
— 遠期合約		(3,603,034)	-	(3,603,034)
— 交易所買賣股票期權	(113,175)	-	-	(113,175)
— 衍生認股權證	(43,983,675)	-	-	(43,983,675)
	<u>(44,096,850)</u>	<u>(3,603,034)</u>	<u>-</u>	<u>(47,699,884)</u>

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (e) 公允價值計量(續)

	第一級 港元	第二級 港元	第三級 港元	總計 港元
於二零二四年十二月三十一日				
<b>資產</b>				
<i>按公允價值計入損益的金融資產</i>				
— 股本證券	116,585,488	-	7,765,424	124,350,912
— 債務證券	-	376,947,154	-	376,947,154
— 交易所買賣基金	19,092,280	-	-	19,092,280
— 基金	-	-	400,851,255	400,851,255
— 遠期合約	-	3,622,085	-	3,622,085
— 交易所買賣股票期權	883,934	-	-	883,934
— 可換股票據	-	-	13,898,031	13,898,031
	<u>136,561,702</u>	<u>380,569,239</u>	<u>422,514,710</u>	<u>939,645,651</u>
<b>負債</b>				
<i>按公允價值計入損益的金融負債</i>				
— 交易所買賣股票期權	(3,863,340)	-	-	(3,863,340)
— 衍生認股權證	(21,347,142)	-	-	(21,347,142)
	<u>(25,210,482)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(25,210,482)</u>

於年內，第一級、第二級及第三級工具之間並無轉撥。

#### *第二級公允價值計量使用的估值技術及輸入數據*

無報價債務證券的公允價值通過對未來票息及本金額進行貼現釐定。使用的貼現率乃參考具有類似風險狀況的債務證券得出。

考慮到相關貨幣的當前利率及對手方的信譽，外幣遠期合約的公允價值為集團於到期日將收取或支付的貼現金額。

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

### (e) 公允價值計量(續)

#### 第三級公允價值計量使用的估值技術及重大不可觀察輸入數據

	於二零二五年 十二月三十一日 的公允價值 港元	於二零二四年 十二月三十一日 的公允價值 港元	估值技術	不可觀察 輸入數據	不可觀察 輸入數據 範圍	對不可觀察 輸入數據 變動的敏感度
非上市投資基金	685,903,541	400,851,255	資產淨值	流動性鎖定/ 無撤銷權	不適用	倘流動性鎖定 貼現增加， 估計公允價值將下跌
非上市貸款	322,554,859	-	已貼現現金 流量現值	貼現率	5.83%	倘貼現率下降， 估計公允價值將上升
非上市股本證券	-	7,765,424	以資產為 基礎方法 (二零二四年： 收益倍數)	資產淨值 (二零二四年： 收益倍數)	不適用 (二零二四年： 16.1)	倘資產淨值上升， 估計公允價值將上升 (二零二四年： 收益倍數上升， 估計公允價值將上升)
非上市可換股票據	-	13,898,031	二項式期 權定價模型	貼現率	13.3%	倘貼現率下降， 估計公允價值將上升
	<u>1,008,458,400</u>	<u>422,514,710</u>				

本公司持有的基金屬第三級投資，本公司根據截至年結日期基金資產淨值的持股比例對其進行估值。

本公司持有的貸款屬第三級投資，本公司按以報告期末的政府收益率曲線為基礎的利率加充足穩定的信貸息差貼現未來現金流量的現值，對其進行估值，並根據本公司自身的信貸風險進行調整。

由本公司持有的非上市股本證券為第三級投資，當中本公司乃基於資產淨值(二零二四年：收益倍數)估值得出。公允價值計量與資產淨值呈正相關。

## 28 財務風險管理目的及政策(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，非上市可換股票據已悉數轉換為股本證券。於轉換前，由本公司持有的可換股票據為第三級投資，當中本公司基於二項式期權定價模型進行估值，按美國無風險利率衍生的債券收益以及CCC信貸評級的債券期權調整息差貼現。可換股票據中嵌入的可換股期權的公允價值乃使用二項式期權定價模型釐定，而公允價值計量中使用的重大不可觀察輸入數據預期十分波動。公允價值計量與預期波幅為正相關。截至二零二四年十二月三十一日，在所有其他變數維持不變下，債券收益率增加／減少5%會導致本公司溢利分別減少／增加849,152港元及962,582港元。

年內該等第三級投資的結餘的變動如下：

二零二五年	非上市	非上市	非上市	非上市	總計
	投資基金	貸款	股本證券	可換股票據	
	港元	港元	港元	港元	港元
於一月一日	400,851,255	-	7,765,424	13,898,031	422,514,710
添置	239,767,568	403,441,480	2,298,621	-	645,507,669
出售	-	(78,362,710)	-	-	(78,362,710)
轉換	-	-	14,320,863	(14,320,863)	-
應計利息變動淨額	-	(2,520,602)	-	707,535	(1,813,067)
已確認未變現					
收益／(虧損)淨額	31,557,840	(1,724,069)	(24,254,967)	(439,352)	5,139,452
匯兌收益／(虧損)淨額	13,726,878	1,720,760	(129,941)	154,649	15,472,346
於十二月三十一日	<u>685,903,541</u>	<u>322,554,859</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,008,458,400</u>
於報告期末持有已計入損益的					
資產的年度收益／(虧損)					
總額	<u>45,284,718</u>	<u>(2,523,911)</u>	<u>(24,384,908)</u>	<u>422,832</u>	<u>18,798,731</u>
二零二四年	非上市	非上市	非上市	非上市	總計
	投資基金	貸款	股本證券	可換股票據	
	港元	港元	港元	港元	港元
於一月一日	255,960,993	476,986,840	7,811,677	13,101,953	753,861,463
添置	169,755,602	46,533,053	-	-	216,288,655
出售	(21,504,871)	(516,464,468)	-	-	(537,969,339)
應計利息變動淨額	-	626,610	-	1,135,815	1,762,425
已確認未變現收益淨額	9,356,373	-	-	(260,482)	9,095,891
匯兌虧損淨額	(12,716,842)	(7,682,035)	(46,253)	(79,255)	(20,524,385)
於十二月三十一日	<u>400,851,255</u>	<u>-</u>	<u>7,765,424</u>	<u>13,898,031</u>	<u>422,514,710</u>
於報告期末持有已計入損益的					
資產的年度收益／(虧損)					
總額	<u>(3,360,469)</u>	<u>(7,055,425)</u>	<u>(46,253)</u>	<u>796,078</u>	<u>(9,666,069)</u>

## 29 報告日期後事件

除下文的資本削減外，自財務期間結束以來，概無出現對或可能對本公司營運、該等營運的業績或狀況產生重大影響的其他事項或情況。

於二零二五年十二月十日，董事會決議案已獲得批准，本公司股本將由475,000,000美元(全部均為已發行及繳足)削減至320,000,000美元，而有關削減將透過向本公司唯一股東償還155,000,000美元。於二零二五年十二月十八日，資本削減已獲得唯一股東的書面決議案通過。資本削減已於二零二六年一月二十六日向公司註冊處備案及登記，並於同日生效。

## 30 截至二零二五年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響

直至本財務報表刊發日期，香港會計師公會已頒佈截至二零二五年十二月三十一日止年度尚未生效且未在本財務報表內採納的多項修訂及一項新訂準則。該等發展包括以下可能與本公司相關之事項。

	於以下日期或之後 開始的會計期間生效
香港財務報告準則第9號，「金融工具」及 香港財務報告準則第7號的修訂本， 「金融工具：披露－涉及依賴自然能源生產電力的合約」	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號，「金融工具」及香港財務報告準則 第7號的修訂本，「金融工具分類及計量之修訂」	二零二六年一月一日
香港財務報告準則之年度改進會計準則－第11冊	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號，「財務報表內之呈列及披露」	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號， 「不具公共問責性之附屬公司：披露」	二零二七年一月一日

本公司正在評估該等修訂對初始應用期間的影響。除下文所述者外，到目前為止，本公司認為採納該等修訂不大可能對財務報表產生重大影響：

**30 截至二零二五年十二月三十一日止年度已頒佈但尚未生效的修訂、新訂準則及詮釋的潛在影響(續)**

**香港財務報告準則第18號，「財務報表內之呈列及披露」**

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號，財務報表的列報，旨在提高實體財務報表資料的透明度及可比性。香港財務報告準則第18號於二零二七年一月一日或之後開始的年度報告期間生效，並須追溯應用。

除其他變動外，根據香港財務報告準則第18號，實體須將損益表中的所有收入及開支分為五類，即經營、投資、融資、所得稅及終止經營類別。實體亦須在財務報表的單一附註中提供有關管理層定義的業績指標的特定披露。

本公司無意計劃提早採納香港財務報告準則第18號，且目前仍在評估採納的影響。