

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CELESTIAL ASIA SECURITIES HOLDINGS LIMITED

時富投資集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號：1049)

公佈

截至二零二五年十二月三十一日止年度 之 年終業績

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」) 截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同去年同期之比較數字如下：

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
收益	(3)	767,443	883,657
存貨成本		(410,825)	(468,124)
其他收入		10,839	7,773
其他收益及虧損，淨額		14,763	19,399
薪金、津貼及相關福利		(154,092)	(179,236)
其他經營、行政及銷售開支	(5)	(194,447)	(207,903)
預期信貸虧損模式下之減值虧損，扣除撥回		(284)	(381)
物業及設備之折舊		(8,100)	(10,703)
使用權資產折舊		(75,526)	(88,818)
財務成本		(17,424)	(21,260)
除稅前虧損		(67,653)	(65,596)
所得稅(支出)抵免	(6)	(3,637)	1,814
年內虧損		(71,290)	(63,782)

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
附註		
年內其他全面收入(支出)，扣除所得稅		
不會重新分類至損益之項目：		
透過其他全面收入以公平值入賬(「透過其他全面收入以公平值入賬」)之財務資產之公平值虧損	-	(4,072)
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	2,726	(591)
	2,726	(4,663)
年內總全面支出	(68,564)	(68,445)
以下人士應佔年內虧損：		
本公司擁有人	(52,762)	(58,266)
非控股權益	(18,528)	(5,516)
	(71,290)	(63,782)
以下人士應佔年內總全面支出：		
本公司擁有人	(50,036)	(62,929)
非控股權益	(18,528)	(5,516)
	(68,564)	(68,445)
每股虧損	(7)	
— 基本(港仙)	(65.37)	(72.18)
— 攤薄(港仙)	(65.37)	(72.18)

綜合財務狀況表

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業及設備		10,821	18,772
使用權資產		47,809	68,494
商譽		39,443	39,443
無形資產		47,501	47,501
租金及水電按金		5,816	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		4,518	4,592
其他資產		4,819	4,940
遞延稅項資產		5,450	7,264
		170,983	204,138
流動資產			
存貨－持作出售之完成品		20,583	22,830
應收賬款	(8)	95,381	118,179
預付款項、按金及其他應收款項		150,506	155,718
合約資產		1,945	911
應收貸款		16,598	10,886
透過損益以公平值入賬之財務資產		22,678	41,490
原始期限超過三個月之定期存款		437	423
已抵押銀行存款		30,000	32,818
銀行結餘－信託及獨立賬戶		372,550	308,246
銀行結餘（一般賬戶）及現金		160,111	136,038
		870,789	827,539
流動負債			
應付賬款	(9)	525,159	454,357
綜合投資基金產生的財務負債		–	1,515
應計負債及其他應付款項		72,147	78,988
合約負債		56,697	51,292
應付稅項		5,140	6,652
租賃負債		34,442	45,855
借款		156,495	175,127
		850,080	813,786
流動資產淨值		20,709	13,753
總資產減流動負債		191,692	217,891

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
資本及儲備		
股本	16,140	16,144
儲備	(1,926)	36,892
	<hr/>	<hr/>
本公司擁有人應佔權益	14,214	53,036
非控股權益	34,948	43,094
	<hr/>	<hr/>
權益總額	49,162	96,130
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
借款	82,507	84,103
遞延稅項負債	14,630	11,111
租賃負債	15,084	26,547
可換股債券	30,309	–
	<hr/>	<hr/>
	142,530	121,761
	<hr/>	<hr/>
	191,692	217,891
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

(1) 編製基準

綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）會計準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例適用披露規定之資料。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干財務工具（乃按各匯報期末之公平值計量）除外。歷史成本一般按交換貨品及服務之代價的公平值計算。

綜合財務報表以本公司之功能貨幣港元呈列。

(2) 應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本年度強制生效之香港財務報告準則會計準則修訂本

於本年度，本公司已就編製財務報表首次應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之下列香港財務報告準則會計準則修訂本，其於本公司於二零二五年一月一日開始的年度期間強制生效：

香港會計準則第21號（修訂本） 缺乏可兌換性

於本年度應用香港財務報告準則會計準則修訂本對本公司本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或於此等財務報表的披露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則會計準則及修訂本

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則會計準則修訂本：

香港會計準則第21號（修訂本）	換算為惡性通脹呈列貨幣 ³
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 ²
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 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入資產 ¹
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 ²
香港財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露 ³

¹ 於將予釐定日期或之後開始之年度期間生效。

² 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除下述新訂香港財務報告準則會計準則及修訂本外，本公司董事預期應用所有其他經修訂香港財務報告準則於可見未來不會對綜合財務報表造成重大影響。

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(修訂本)「財務工具」(「香港財務報告準則第9號」)釐清財務資產及財務負債之確認及終止確認，並增加一項例外情況，即當且僅當符合若干條件時，允許實體可將使用電子付款系統以財務負債視為於結算日期之前償付。選擇應用終止確認選項的實體必須將其應用於通過同一電子支付系統進行的所有結算。

該等修訂亦就評估財務資產之合約現金流量是否與基本借貸安排相一致提供指引。該等修訂訂明，實體應當專注於獲得補償的實體而非補償金額。倘合約現金流量與基本借貸風險或成本的變量掛鉤，則其與基本借貸安排不一致。該等修訂陳述，在若干情況下，或然特徵可能於合約現金流量變動之前及之後引致與基本貸款安排一致之合約現金流量，惟或然事件本身之性質與基本借貸風險及成本之變化並不直接相關。此外，該等修訂中加強對「無追索權」一詞之描述以及釐清「合約相關工具」之特點。

香港財務報告準則第7號「財務工具：披露」有關指定為按公平值計入其他全面收益之權益工具的投資之披露規定已予修訂。尤其是，實體須披露於期內其他全面收益內呈列之公平值收益或虧損，分別列示與於報告期內已終止確認之投資相關者以及與於報告期末持有的投資相關者。實體亦須披露於報告期內已終止確認投資相關之權益內累計收益或虧損之任何轉撥。此外，該等修訂引進對可能影響基於或然因素(即使與基本借貸風險及成本不直接相關)之合約現金流量之合約條款進行定性及定量披露之要求。

該等修訂於二零二六年一月一日或之後開始之年度報告期間生效，並允許提早應用。該等修訂須追溯適用，惟特殊情況除外。應用該等修訂預期不會對披露本集團財務狀況及表現造成重大影響。

香港財務報告準則第18號「財務報表之呈列及披露」(「香港財務報告準則第18號」)

香港財務報告準則第18號載列財務報表之呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號「財務報表之呈列」。本新訂香港財務報告準則會計準則在延續香港會計準則第1號中眾多規定之同時，引入於損益表中呈列指定類別及定義小計之新規定；就財務報表附註中管理層界定之表現計量提供披露及改進於財務報表中將予披露之合併及分類資料。此外，香港會計準則第1號之部分段落已移至香港會計準則第8號「會計政策、會計估計變更和錯誤」(標題將自香港財務報告準則第18號生效後更改為財務報表之編製基礎)及香港財務報告準則第7號「財務工具：披露」。香港會計準則第7號「現金流量表」及香港會計準則第33號「每股盈利」亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效，並允許提前應用。香港財務報告準則第18號規定須追溯適用，並附有具體過渡性條文。預期應用新準則在確認及計量方面將不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響。然而，預期其將影響綜合損益表的結構及呈列方式。

(3) 收益

客戶合約收益之分拆

	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	607,637	726,159
銷售電器	47,151	61,191
銷售訂造傢俬	44,008	43,672
來自零售分部之收益	698,796	831,022
投資管理服務	20,187	6,926
經紀服務、財富管理服務、手續及其他服務	36,017	22,898
按攤銷成本計量之財務資產所產生之利息收入	12,443	22,811
	767,443	883,657
收益確認時間		
某一時點	703,248	833,059
隨時間	64,195	50,598
	767,443	883,657
地理市場		
香港	748,643	878,623
中華人民共和國(「中國」)	18,800	5,034
	767,443	883,657

(4) 分部資料

分部資料

就資源分配及評核分部表現而向本公司執行董事(即主要經營決策人(「主要經營決策人」))呈報之資料乃按所交付之貨品或提供之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	為基金投資者提供投資管理服務
其他金融服務	於時富金融服務集團有限公司(「時富金融」)之業務營運下提供經紀及財富管理服務

分部收益及業績

本集團營運及匯報分部之收益及業績之分析載列如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	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	698,796	20,187	48,460	767,443
分部(虧損)溢利	(10,219)	3,369	(37,163)	(44,013)
未分配之其他收入				2,552
公司支出				(20,167)
未分配之財務成本				(6,025)
除稅前虧損				(67,653)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	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	831,022	6,926	45,709	883,657
分部(虧損)溢利	(10,200)	10,366	(37,049)	(36,883)
未分配之其他收入				258
公司支出				(24,215)
未分配之財務成本				(4,756)
除稅前虧損				(65,596)

所有分部收益均來自外界客戶。

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，此乃向主要經營決策人呈報之計量方法。

分部資產及負債

本集團營運及匯報分部之資產及負債之分析載列如下：

於二零二五年十二月三十一日

	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
資產				
分部資產	281,881	125,366	596,551	1,013,798
未分配之使用權資產				7,979
應收貸款				4,300
透過損益以公平值入賬之 未分配財務資產				1,008
未分配之預付款項、 按金及其他應收款項				5,037
未分配之銀行結餘及現金				19,650
資產總額				1,041,772
負債				
分部負債	367,440	25,866	463,409	856,715
未分配之應計負債及 其他應付款項				10,338
應付稅項				4,627
未分配之租賃負債				8,114
未分配之借款				82,507
可換股債券				30,309
負債總額				992,610

於二零二四年十二月三十一日

	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
資產				
分部資產	291,665	132,409	585,131	1,009,205
未分配之使用權資產				4,373
應收貸款				3,200
透過損益以公平值入賬之 未分配財務資產				966
未分配之預付款項、 按金及其他應收款項				3,603
未分配之銀行結餘及現金				10,330
資產總額				1,031,677
負債				
分部負債	384,466	22,055	413,680	820,201
未分配之應計負債及 其他應付款項				10,099
應付稅項				15,269
未分配之租賃負債				5,875
未分配之借款				84,103
負債總額				935,547

為監督分部表現及於各分部間分配資源：

- 除若干物業及設備、若干使用權資產、可退回稅項、遞延稅項資產、應收貸款、若干透過損益以公平值入賬之財務資產、若干預付款項、按金及其他應收款項以及若干銀行結餘及現金以外，所有資產均分配至匯報及營運分部；及
- 除若干應計負債及其他應付款項、應付稅項、若干租賃負債、若干借款以及可換股債券以外，所有負債均分配至匯報及營運分部。

其他分部資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	零售 千港元	投資管理 千港元	其他 金融服務 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
用於計量分部損益或分部資產所包括之金額：					
添置物業及設備	1,428	–	106	–	1,534
添置使用權資產	53,259	–	1,582	–	54,841
利息收入	1,785	142	–	–	1,927
物業及設備之折舊	7,464	3	217	416	8,100
使用權資產折舊	63,457	1,266	4,526	6,277	75,526
財務成本	9,295	170	1,934	6,025	17,424
透過損益以公平值入賬之					
財務資產之收益／(虧損)淨額	–	(1,650)	14,730	–	13,080
存貨撇銷	441	–	–	–	441
出售物業及設備之虧損	7	–	1,458	–	1,465
預期信貸虧損模式下之減值虧損 (扣除撥回)	–	–	284	–	284

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	零售 千港元	投資管理 千港元	其他 金融服務 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
用於計量分部損益或分部資產所包括之金額：					
添置物業及設備	2,835	–	24	–	2,859
添置使用權資產	43,633	–	1,150	–	44,783
利息收入	2,417	–	–	82	2,499
物業及設備之折舊	8,835	10	1,858	–	10,703
使用權資產折舊	74,753	1,604	7,099	5,362	88,818
財務成本	12,349	123	4,032	4,756	21,260
透過損益以公平值入賬之					
財務資產之收益淨額	–	21,335	1,723	–	23,058
存貨撇銷	1,977	–	–	–	1,977
出售物業及設備之虧損	1,739	–	728	–	2,467
提早終止一項租賃之虧損	–	–	855	–	855
預期信貸虧損模式下之減值虧損 (扣除撥回)	–	–	381	–	381

來自主要產品及服務之收益

本集團來自主要產品及服務之收益分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銷售傢俬及家居用品	651,645	769,831
銷售電器	47,151	61,191
經紀及財富管理服務	48,460	45,709
投資管理服務管理費		
— 固定	15,865	1,851
— 浮動	4,322	5,075
	767,443	883,657

地理資料

本集團之業務位於香港及中國。

本集團按集團實體業務所在地釐定來自外界客戶之分部收益及按資產所在地區劃分之非流動資產(財務工具及遞延稅項資產除外)有關資料詳情如下：

	收益		非流動資產	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
香港	748,643	878,623	143,368	179,137
中國	18,800	5,034	2,866	13
	767,443	883,657	146,234	179,150

於兩個年度內概無客戶個別佔本集團之收益超過10%。

(5) 其他經營、行政及銷售開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
核數師酬金	4,415	5,047
證券交易手續費	2,632	1,666
廣告及宣傳費用	13,292	12,446
水電開支	14,056	14,783
電訊開支	12,055	13,927
維修保養開支	3,673	4,471
印刷及文具開支	2,065	2,276
許可證及登記費用	8,399	9,130
法務及專業費用	11,802	12,612
差旅及款待開支	7,266	6,761
其他銷售及分銷開支	55,102	59,408
短期及低價值租賃相關開支	397	543
可變租賃付款	3,534	5,905
差餉及樓宇管理費	29,430	33,066
保險	3,505	4,551
其他	22,824	21,311
	194,447	207,903

(6) 所得稅(支出)抵免

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本期稅項：		
— 香港利得稅	—	—
— 中國企業所得稅	(1,304)	—
過往年度超額撥備	3,000	—
	1,696	—
遞延稅項	(5,333)	1,814
	(3,637)	1,814

根據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%。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及其實施細則，於兩個年度，中國附屬公司之稅率一律為25%。

(7) 每股虧損

本公司擁有人應佔之每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
虧損		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	(52,762)	(58,266)
	千	千
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	80,714	80,720

在計算二零二五年及二零二四年之每股攤薄虧損時已撇除假設行使時富金融所授出之購股權之影響，原因為其具有反攤薄效應。

(8) 應收賬款

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自零售業務之應收賬款	(a)	3,936	1,013
來自證券買賣業務之應收賬款	(b)	24,172	42,434
來自保證金融資業務之應收賬款	(b)	63,236	114,506
來自期貨及期權買賣業務之應收賬款	(b)	16,324	15,469
來自投資管理業務之應收賬款		834	–
減：減值撥備		(13,121)	(55,243)
		95,381	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 千港元	二零二四年 千港元
0至30日	3,407	782
31至60日	48	33
61至90日	10	43
90日以上	471	155
	3,936	1,013

於二零二五年十二月三十一日，債務人計入本集團之應收賬款結餘，賬面總值為481,000港元(二零二四年：198,000港元)，於報告日期已逾期。逾期結餘中，471,000港元(二零二四年：155,000港元)已逾期90日或以上且並未被視作違約，原因為本公司董事認為，鑒於管理層在該等債務人之結算模式或記錄方面之過往經驗，該等結餘仍可視作全數收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

- (b) 證券買賣業務產生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，而期貨及期權買賣業務產生之應收賬款之結算期為交易日後一天。於二零二四年一月一日，證券買賣業務產生之應收現金客戶、經紀、交易商及結算所之賬款為56,229,000港元，且該等賬款須於結算日後應要求償還。

本集團向客戶提供用於證券交易之保證金融資，以持作抵押品之客戶證券作抵押。有關證券將獲指定特定保證金比率，用於計算保證金價值。若保證金客戶之未償還應收賬款金額超過存置證券之合資格保證金價值，則須提供額外資金或抵押品。

本集團可酌情決定售出該等客戶之上市證券，以抵償該等客戶因彼等各自之證券交易而被催繳之任何保證金要求。本集團可使用客戶之證券(最多達應收保證金客戶賬款之140%)作為本集團借款之抵押品。應收保證金客戶賬款須應要求償還並按商業利率計息。於二零二五年十二月三十一日，應收保證金客戶賬款由公平值為128,480,000港元(二零二四年：129,444,000港元)的客戶已抵押證券作抵押，其中33%(二零二四年：28%)來自保證金融資業務之應收賬款已悉數抵押。

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。

由於保證金融資之業務性質使然，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) 應付賬款

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
來自零售業務之應付賬款	(a)	113,351	102,775
來自證券買賣業務之應付賬款	(b)	387,171	323,499
來自期貨及期權買賣業務之應付賬款	(b)	24,637	28,083
		525,159	454,357

附註：

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

於報告期末，來自零售業務的應付貿易客戶款項的賬齡分析（自發票日期起計）如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
0至30日	45,836	50,670
31至60日	48,519	37,270
61至90日	16,505	11,071
90日以上	2,491	3,764
	113,351	102,775

- (b) 證券買賣業務之應付賬款之結算期為交易日後兩天，而期貨及期權合約買賣業務產生之應付賬款之結算期為交易日後一天。由於該業務性質使然，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。

期貨及期權買賣業務產生之應付客戶賬款，乃為向客戶收取買賣該等合約的保證金存款。所要求的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。

除證券買賣業務產生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372,550,000港元（二零二四年：308,246,000港元）之應付賬款須付予外部客戶及其他機構，乃與進行受監管活動而收取並持有的客戶及其他機構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) 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，同時透過優化債務及股權平衡，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（包括股本、儲備及累計虧損）。本集團管理層通過考慮資本成本及各類資本相關的風險審閱資本架構。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。於年內，本集團之整體策略維持不變。

於收購時富金融後，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流動資金規定。本集團管理層每日均會密切監察該等實體之流動資金水平，以確保其符合證券及期貨（財政資源）規則之最低流動資金規定。本集團受規管實體於年內一直遵守證券及期貨（財政資源）規則之資金規定。

股息

董事會並不建議派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二四年：無)。

回顧及展望

財務回顧

財務表現

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益及本公司擁有人應佔虧損淨額分別為767,400,000港元及52,800,000港元，而二零二四年分別為收益883,700,000港元及本公司擁有人應佔虧損淨額58,300,000港元。收益減少主要歸因於零售業務收益減少。

零售業務－實惠集團

香港零售業在上半年經歷動盪，受到宏觀經濟逆風、當地消費者信心低迷及全球緊張局勢加劇的影響。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。

香港零售業在二零二五年下半年重新獲得增長動力，這主要得益於整體消費情緒的改善，而消費情緒的提升則受到入境旅遊強勁反彈、股市表現繁榮以及樓市趨穩的推動。整體零售銷售額穩定，全年增長溫和，增幅為1.0%，暫計總額達3,805億港元，較去年下降有所回升。這標誌著較前一年的下降有所恢復。二零二五年第四季度消費情緒進一步改善，第四季度的同比增幅超過6%。然而，零售業的若干子類別仍面臨需求不穩定的情況，尤其是車輛及零件和傢俬及固定裝置。

為應對持續的市場挑戰，實惠集團持續實施策略措施以加強運營韌性。這些措施集中在針對性促銷、優化存貨及物流、提升採購能力以及優化成本結構及門市網絡上。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，實惠集團錄得收益698,800,000港元及虧損淨額10,300,000港元，而於二零二四年收益為831,000,000港元及零售分部之分部虧損為10,200,000港元。收入下滑主要是由於市場情緒低迷以及二零二五年上半年對表現欠佳門店進行優化所致。隨著策略措施見效，實惠集團於二零二五年下半年成功穩定業績並重新獲得增長動力，與整體香港零售業在入境旅遊回暖、消費意欲改善及經濟因素支持下呈現的U型反轉趨勢相一致。

這一轉變展示出本集團通過積極的成本管理、運營效率以及以客戶為中心的改進來適應逆風的靈活性，使其在不斷變化的零售環境中實現更可持續的表現。

投資管理業務－時富量化金融集團

截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們的投資管理業務表現穩健，錄得收益20,200,000港元及溢利淨額3,400,000港元，而二零二四年則為收益6,900,000港元及溢利淨額10,400,000港元。本集團的投資管理業務於二零二五年錄得卓越增長。地緣政治緊張局勢加劇，導致全球股票及商品市場波動性增加，為時富量化金融集團的主動管理基金透過有紀律的投資策略捕捉超額收益提供機會。因此，投資管理服務的收入因管理資產增加及績效費收入而大幅上升。這一強勁表現突顯了時富量化金融集團主動管理模式的成功，以及其投資策略在應對複雜市場環境中的韌性。

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之投資管理業務)

香港資本市場於二零二五年經歷強勁反彈，交易量和籌資活動顯著上升，再次鞏固了香港作為全球主要首次公開發售中樞的地位。證券市場的日均成交金額增長近一倍，達2,498億港元，推動經紀收入由11,800,000港元增至16,800,000港元。時富金融錄得收益約為48,500,000港元，較去年的45,700,000港元有所增加。主要收入來源包括經紀收入16,800,000港元(二零二四年：11,800,000港元)、財富管理服務收入16,500,000港元(二零二四年：6,600,000港元)、利息收入12,500,000港元(二零二四年：22,800,000港元)以及手續及其他服務收入2,700,000港元(二零二四年：4,500,000港元)。時富金融財富管理及家族辦公室業務的強勁表現反映了中國內地主要地區的持續擴張及產品供應的提升，顯示出時富金融在主要市場強化財富管理平台策略的有效性。

減值撥備

減值撥備主要由保證金融資及應收貸款產生的應收賬款信貸虧損撥備組成，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。

為將由保證金融資及應收貸款產生的應收賬款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目之可收回性評估，以及管理層之判斷(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、過往收賬記錄，以及考慮前瞻性因素)。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。

由保證金融資產產生的應收賬款乃以保證金客戶之已抵押股份作擔保。於二零二五年十二月三十一日，由於與首五大客戶的合計結餘佔應收保證金客戶賬款總額約66.2%(二零二四年：61.0%)，本集團在應收保證金客戶賬款方面存在信貸風險集中的情況。年內，於二零二五年十二月三十一日賬面總值為約26,700,000港元(二零二四年：80,300,000港元)的保證金融資被評估為已發生信貸減值，主要由於年內已質押上市證券抵押品的市價進一步下跌且保證金借款人無法提供額外抵押品或還款以彌補保證金缺口。年內已作出總金額為約40,000港元(二零二四年：500,000港元)的額外減值撥備。

就發生信貸減值之應收保證金客戶賬款而言，管理層會考慮各項因素（包括本集團所持有之客戶證券或抵押品的可變現價值及後續結算），對每位客戶進行單獨評估。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，當有資料顯示債務人處於嚴重財務困難且並無收回款項的實際可能性時，例如當債務人被清盤或進入破產程序時，本集團撇銷應收貸款1,240,000港元（二零二四年：無）。本集團對債務人採取法律行動以追回欠款。

本集團已設立債務追討程序。對於任何不足金額及／或逾期付款的貸款，將發出催款函及／或法律函件。倘借款人不作出回應，本集團將委聘外部法律顧問採取法律行動。同時，本集團將聯繫借款人以獲取額外抵押品及／或商討結清計劃。本集團亦可能在適當情況下就有關貸款委聘收債代理。倘未能達成協商，或額外抵押品不足或結清計劃遭受違約，外部法律顧問將向借款人發出最後警告，其後將向借款人送達傳訊令狀，以向法院提起訴訟。

資金流動性及財務資源

於二零二五年十二月三十一日，本集團之本公司擁有人應佔權益為14,200,000港元，去年年底則為53,000,000港元。權益減少主要是由於年內錄得虧損淨額所致。於二零二五年十二月三十一日，本集團尚有未償還借款總額約269,300,000港元，而於二零二四年十二月三十一日則為259,200,000港元。借款增加主要由於年內發行可換股債券所致。借款主要以港元計值，包括無抵押貸款約112,800,000港元及有抵押貸款約156,500,000港元。上述銀行貸款約156,500,000港元乃由本集團之有抵押存款30,000,000港元及公司擔保作抵押。於二零二五年十二月三十一日，我們的現金及銀行結餘合共為190,500,000港元，而去年年底則為169,300,000港元。現金及銀行結餘減少，主要由於年內產生銀行結餘經營虧損所致。本集團之收益以港元為主，且主要以港元維持其現金及銀行結餘。於二零二五年十二月三十一日之流動資產負債比率為1.0倍，而二零二四年十二月三十一日為1.0倍。於二零二五年十二月三十一日，按本集團之附息借款（不包括租賃負債）除以權益總額計算之資本負債比率為547.8%，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，主要由於年內產生虧損所致。另一方面，本集團於年終並無重大或然負債。本集團的財務政策是確保年內任何時候業務平穩經營所需的穩健流動資金，及維持穩健的財務狀況。除應付其營運資金需求外，本集團在確保妥善遵守所有相關財務條例的前提下，維持穩健的現金結餘及銀行借款，以滿足客戶的投資需要。

外匯風險

本集團於年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

年內，CASH Trinity Bullion Limited (時富三和金銀業有限公司) (本公司透過時富金融服務集團有限公司 (「時富金融」) 持有之全資附屬公司，本公司擁有64.78%之上市公司) 重新贖回其於CASH Prime Value Equity OFC (時富優越價值股票開放式基金型公司) (「基金」) 的投資，總贖回所得款項約16,000,000港元。於贖回完成後，基金不再為本集團及時富金融及其附屬公司 (「時富金融集團」) 各自之附屬公司，並將於本集團及時富金融集團各自之財務報表中透過損益以公平值入賬為財務資產。贖回詳情披露於本公司及時富金融日期為二零二五年八月十八日之聯合公告。

籌集資金活動

可換股債券

於二零二五年六月十日，本公司與個人及企業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 (「一般授權可換股債券」) 而訂立認購協議 (「一般授權認購事項」)，初始轉換價為每股轉換股份1.25港元。一般授權可換股債券悉數轉換後，一般授權可換股債券將轉換為本公司合共16,000,000股股份。一般授權可換股債券之轉換股份之面值總額將最高為3,200,000港元。

於同日，本公司亦與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 (「特別授權可換股債券」) (「特別授權認購事項」)，初始轉換價為每股轉換股份1.25港元。特別授權可換股債券悉數轉換後，特別授權可換股債券將轉換為本公司合共16,000,000股股份。特別授權可換股債券之轉換股份之面值總額將最高為3,200,000港元。

一般授權可換股債券及特別授權可換股債券每股轉換股份淨價，乃按總所得款項淨額除以基於初始轉換價的轉換股份最高數目計算，約1.25港元。

董事認為一般授權可換股債券及特別授權可換股債券將加強本集團的財務狀況並支持本集團的業務發展。

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。一般授權認購事項及特別授權認購事項之所得款項淨額已於二零二五年十二月三十一日前會被悉數動用。

下表列示一般授權認購事項及特別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	24.4
2. 其他經營開支，包括分銷成本及行政開支等	15.6
	<hr/>
	40.0

一般授權認購事項於二零二五年六月十九日完成，而特別授權認購事項隨後於二零二五年八月八日完成。

認購事項的詳情披露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告及本公司日期為二零二五年七月十一日之通函。

資本承擔

本集團於年終並無任何重大的未完成資本承擔。

重大投資

透過損益以公平值入賬之財務資產之市值由二零二四年十二月三十一日的46,100,000港元減少至二零二五年十二月三十一日的約27,200,000港元。於年內錄得透過損益以公平值入賬之財務資產收益淨額為13,100,000港元(二零二四年：23,100,000港元)。我們並無任何重大的未來投資或資產購置計劃。

財務及營運摘要

收益

(百萬港元)	二零二五年	二零二四年	變動%
零售	698.8	831.0	(15.90%)
投資管理	20.2	6.9	192.75%
其他金融服務	48.4	45.7	5.91%
集團總計	767.4	883.6	(13.15%)

主要財務指標

	二零二五年	二零二四年	變動%
本集團			
本公司擁有人應佔年內虧損(百萬港元)	52.8	58.3	(9.43%)
每股虧損(港仙)	65.37	72.18	(9.43%)
資產總值(百萬港元)	1,041.8	1,031.7	0.98%
銀行結餘及現金(百萬港元)	190.5	169.3	12.52%
借款(百萬港元)	269.3	259.2	3.9%
零售	3,578.0	3,849.0	(7.04%)
每平方呎收益(港元)	(10.80%)	(1.1%)	不適用
同一商舖增幅(對比去年)	19.24	20.6	(6.60%)
存貨周轉天數			
投資管理			
透過損益以公平值入賬之財務資產之(虧損)/收益淨額 (百萬港元)	(1.7)	21.3	(107.98%)
其他金融服務			
每位活躍客戶的年度化平均經紀費收入(千港元)	1.8	1.2	50.00%

業務回顧及展望

零售管理業務—實惠集團

經濟及市場概覽

於二零二五年，儘管前幾年的挑戰依然存在，香港經濟仍顯現出逐步復甦的跡象。全年零售總額較二零二四年微幅增長1.0%。雖然零售表現於下半年有所提振，但受地緣政治緊張局勢及地緣經濟碎片化影響，市場依然疲軟，且受北上消費、居民海外旅遊以及消費者信心低迷等因素所制約。

作為對經濟環境敏感的非必需品類別，傢俬及固定裝置分部持續面臨巨大壓力。二零二五年全年該分部銷售額下滑13.9%。相較於整體零售業，此分部跌幅更為劇烈，主因在於全年部分時期持續的高利率、房地產市場走軟且估值持續調整、消費者對大宗採購信心減弱，以及在居住空間緊湊的環境下，家庭預算安排趨於謹慎。

業務回顧

儘管整體零售業僅錄得溫和復甦，且傢俬分部全年表現明顯下滑，實惠仍展現出韌性與策略適應力，專注於我們在提供全方位家居解決方案的核心優勢，並擴展專為香港緊湊居住環境量身打造的、可客製化且節省空間的產品系列。

我們積極因應市場變化，實施嚴格的成本管控，關閉表現欠佳的門店以提升營運效率，並透過活化產品線開拓新的收益來源。

其中一項關鍵亮點是推出「創造家」— 一個專為為公營房屋顧客提供訂造傢俬及裝修服務的專屬品牌。此舉與政府致力加快及提升房屋供應速度與品質、改善居住環境的方針完美契合。憑藉更具吸引力的價格定位，「創造家」不僅深受公營房屋住戶青睞，更成功吸引日益注重成本效益的私宅客戶。這些客戶看重其價格優勢，同時也信賴實惠作為本地知名品牌所具備的信譽，這使該品牌在面對小型業者或非本地競爭對手時更具優勢。

我們的家匠TMF及「創造家」板塊表現尤為亮眼，不僅創下銷售紀錄，更成為關鍵的增長引擎，彰顯我們整合式「全屋解決方案」模式的有效性。這種結合訂造傢俬與增值裝修服務的模式，協助客戶解決家居及空間管理的挑戰，特別是在新屋市場中成效顯著。

市場推廣及品牌建設工作持續強勁且以客為本，善用Facebook、WhatsApp及社交媒體等數字渠道以提升互動。我們持續優化各渠道的市場推廣投資，以配合不斷演變的市場行為；隨著數字平台日益擁擠，且顧客對主流線上廣告的反應日趨冷淡，我們亦探索創新替代方案—包括線下接觸點—以提升我們的聲量佔有率，並進一步提高廣告投資回報率。針對小空間解決方案推出的「最Fit香港小小空間」等主題活動，進一步鞏固我們的市場地位，並強化「小小空間•大大宇宙」的核心品牌價值與定位。

年內，實惠全面革新「任意改」系列—此乃香港首創，可針對尺寸、顏色、內部結構（如層架佈局、抽屜或隔間）及配件進行全面調整—主要旨在突破傳統量產、均碼家具的限制，這類產品往往會留下尷尬的空隙、無法契合個人風格，或不適合獨特的房間尺寸；取而代之的是，賦予顧客能力，打造完美契合、個人化的空間管理解決方案，使其與空間及生活和諧共存，從而實現長期的顧客滿意度。

年內，為配合政府支持銀髮市場的政策，我們自豪地推出全新「銀優生活」系列，該系列專為追求維持獨立生活的長者客戶設計，進一步彰顯我們致力於讓長者能在家中安全舒適生活的品牌承諾。該系列深切呼應該群客群的需求，透過解決「居家安老」的細微需求，獲得極高的迴響。秉持著與客戶共同成長、進一步建立品牌忠誠度的專注使命，我們精心設計並開發周到的家居及傢俱解決方案。透過該項舉措，我們成功倡導一個未來願景：讓客戶能在自己舒適且熟悉的家中安享晚年，無需依賴機構照護。

秉持「以人為本」的核心原則，實惠亦向受大埔宏福苑慘烈火災直接影響的居民，伸出即時且充滿關懷的援手。透過與當地值得信賴的非政府組織夥伴緊密合作，我們確保援助能精準到位，滿足流離失所的個人及家庭的迫切需求。我們提供的捐助包含總值超過130萬港元的實物必需品，旨在為受災民眾在危機期間提供實質的紓困與慰藉。此項行動體現我們作為以人為本、引以為傲的本土品牌，對回饋香港社會的堅定承諾，並致力於在最需要的地方提供有意義且直接的支援。

我們的網店渠道有效地補充實體店面的佈局，電商與門店網絡相輔相成，創造出銷售協同效應。實體店面讓顧客能親身體驗產品品質，從而建立信心與信任—這對傢俱類商品尤為重要，因為這類商品通常單價較高且產品生命週期較長。與此同時，我們的網店不僅支持產品探索功能，更透過「無限貨架」概念，將選擇範圍拓展至實體店鋪以外，同時為偏好獨立結賬及管理訂單的顧客提供便捷的購物方式。我們亦透過針對新落成住宅的巡迴展銷會及快閃店拓展業務版圖，而店鋪本地化策略則根據不同地點優化產品陣容與營運表現。我們優化供應鏈管理，以提升存貨周轉率、產品組合及品質控制，從而促進更優質的客戶服務與盈利能力。

全年期間，實惠鞏固其作為香港值得信賴的高品質、高價值家居解決方案供應商的 brand 定位，並強調客戶服務中的「人性化關懷」，以此作為區別於純電商競爭對手的差異化優勢。我們榮獲多項卓越服務及品質獎項，包括香港零售管理協會頒發的「最佳優質服務零售商——家居生活百貨產品組」及星鑽服務大獎，進一步鞏固了消費者對我們的信任，確立我們作為日常所需可靠夥伴的地位。這些努力，加上對「宅經濟」的關注，使我們在嚴峻的市場環境下，仍能逐步穩定同店銷售額等關鍵指標。

總體而言，二零二五年是策略性航行的關鍵一年，我們在應對零售業結構性挑戰的同時，亦持續投資於針對性的創新及營運精簡。該等前瞻性措施不僅有效緩解下行風險，更為復甦奠定堅實基礎，彰顯我們對韌性及長期價值創造的承諾。

展望

展望二零二六年及以後，實惠已做好充分準備，將把握香港不斷演變的零售環境中所出現的新興機遇，包括預期中的消費者信心回升，以及公營與私營房屋供應的增加。我們將繼續採取積極主動、以客戶為中心的策略，將既有的實力與創新技術相結合，以推動可持續增長並維持競爭優勢。

過去一年，實惠的表現持續優於整體零售市場，在12個月中有9個月的銷售業績超越傢俬及固定裝置行業的平均水平。這份強勁的成績單彰顯了我們不斷擴大的市場佔有率與競爭實力。展望未來，我們深信這股動能將使我們能把握本地市場競爭較不激烈的優勢，為提升盈利能力及維持行業領導地位鋪平道路。

家匠TMF及「創造家」的發展計劃是我們策略的核心，二零二六年將聚焦於奠定基礎與提升能力。這包括部署人工智能工具以提升銷售效率、升級客戶服務流程，以及重整我們的門市網絡。我們旨在透過運用新住宅數據實現強勁增長，長期目標是確保在公營房屋訂造傢俬市場中奪得第一的市佔率。

我們將透過供應鏈重整進一步提升營運卓越性，並著重以數據驅動的決策來進行消費者行為分析、庫存規劃及精準營銷。

總而言之，我們堅守使命，致力提供品質保證且功能卓越的解決方案，以空間管理見長，精準滿足都市家庭的特定需求，同時兼顧風格與實惠。透過預見挑戰、投資創新，並藉由「全屋解決方案」模式提供真實價值，我們不僅致力於度過當前市場環境，更立志作為市場領導者蓬勃發展。

演算交易業務—時富量化金融集團

經濟及市場概覽

二零二五年，恒生指數上升27.8%，收報25,630.54點，創下自二零一七年以來的最大年度升幅。受惠於全面升勢，以及市場作為中國發行人與全球投資者之間重要橋樑的角色日趨鞏固，年內香港資本市場迎來果斷地復甦。

集資活動較二零二四年增長逾倍，主要由於一輪A、H股上市申請絡繹不絕，加上投資者對中國企業的投資需求持續所致。中美監管摩擦持續，為中國概念股美國預托證券的長期可行性帶來不確定性，促使更多企業選擇香港作為首選上市地。此項資金流向的結構性轉變，預期將支持香港首次公開發售市場於未來數年進一步擴張。

大宗商品方面，關稅上調及貿易摩擦加劇引發資金湧入避險資產。黃金價格上升65%，突破每盎司4,500美元；白銀則錄得歷來最大年度升幅，受惠於供應收緊及工業需求強勁，價格上漲1.4倍。銅等基本金屬走勢波動向上，主要受供應短缺及與人工智能相關的數據中心及綠色基建需求帶動。上述價格變動不僅反映基本因素失衡，亦顯示市場對流動性及風險對沖資產的需求升溫。

業務回顧

我們在基金管理方面的策略重點持續展現韌性。連同我們的資產管理分支，我們管理一隻股票基金及一隻多策略基金。

時富優越價值股票基金為一隻結合基本面研究與量化篩選、只作好倉的股票策略基金，於二零二五年錄得35%的回報，表現優於同業及恒生指數。集中投資於高增長的消費類、科技類及金融類，為業績作出重大貢獻。自二零二二年九月成立以來，該基金累計錄得58%的升幅。

時富多策略基金(CASH Multi Strategy Fund)為一隻美元中性商品套利策略基金，錄得成立以來最大回撤。貿易緊張局勢、關稅報復及地緣政治干擾所引致的市場混亂，導致金屬期貨價格出現極端扭曲。隨著市場適應新的交易區間，該基金於下半年收復部分虧損。

業務發展

於年內，我們在產品創新及營運提升方面取得重大進展。

時富優越價值股票基金的投資授權範圍已獲策略性升級，納入證券借出、衍生工具及期貨。該等升級預期將拓闊收入來源，並提升波動市況下的風險管理靈活性。

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增長機遇的長期願景。

分銷方面，我們透過結構化培訓、產品工作坊及以客戶為中心的會議，加強了與銷售團隊的協作。我們強化了與外部分銷商的合作關係，並持續探索數碼化渠道以擴大投資者基礎，尤其覆蓋家族辦公室及高淨值客戶。

展望

繼二零二五年強勁復甦後，我們預期市場將在資金流入、企業盈利改善及科技進步的支持下，從反彈轉向持續擴張。持續進行的上市制度改革及資本市場舉措，預期將進一步鞏固香港作為企業尋求國際資本的首要門戶地位。隨著年底前提交超過350宗首次公開發售申請，二零二六年首次公開發售集資額預計將達到3,500億港元，超越二零二五年水平。

在寬鬆政策、首次公開發售勢頭強勁及盈利增長(尤其科技股)的支持下，預期香港股市於二零二六年將維持升勢。時富優越價值股票基金的授權範圍已擴大，並採用數據主導的方針以支持靈活的投資組合管理，具備充分條件捕捉該等機遇。

全球大宗商品方面，宏觀環境利好貴金屬持續強勢。預期美國聯邦準備局減息、美元走軟及地緣政治不確定性持續，將引發持有黃金及白銀的興趣。同時，中國的支持性財政及貨幣政策預期將進一步推動金屬需求。

在地緣政治分化及環球經濟實力轉移的背景下，分散投資於不同地區、貨幣及資產類別將日益關鍵。時富多策略基金與傳統資產類別的相關性低，仍然是實現穩定回報及分散投資組合的吸引工具。

於二零二六年，我們旨在擴大虛擬資產在投資組合策略中的整合，並推進專門的虛擬資產基金的開發。營運方面，我們將繼續把人工智能技術融入研究、交易策略開發及風險管理工作流程。此創新與嚴謹執行的雙重聚焦，將令本集團得以加強競爭優勢、支持可持續增長，並為投資者締造長遠價值。

其他金融服務業務－時富金融

經濟及市場概覽

二零二五年，儘管環球市場存在不確定因素，香港經濟仍展現韌性，受惠於強勁的商品出口、投資溫和復甦，以及政府聚焦金融科技、綠色金融及基建發展的刺激措施，全年實質GDP增長3.5%。作為經濟支柱，金融服務業繼續作為國際金融中心蓬勃發展，於全球金融中心指數排名第三。該行業受惠於持續的數碼化轉型，香港金融管理局的「金融科技2025」策略推動了先進技術的應用，包括人工智能、分布式分類賬技術及虛擬資產。

然而，挑戰依然存在，包括地緣政治緊張局勢、關稅上調及樓市疲弱，這些因素壓抑了貿易融資的需求，並對受影響行業的信貸質素構成壓力。儘管面臨該等不利因素，香港仍果斷地復甦，自二零一九年以來首次重奪全球集資榜首位置，透過119宗新上市集資2,858億港元，彰顯香港作為資金流動門戶的角色。

駐港基金於第三季度單季錄得469億美元的淨流入。管理資產(AUM)總值按年增加35.9%至22,700億港元，反映投資者信心持續及市場復甦。於二零二五年首三季，毛保費總額按年增加32.5%至6,370億港元，主要由長期業務強勁增長帶動，其有效保單的保費收入上升36.6%至5,541億港元，較二零二四年同期的12.2%增幅顯著加快，受惠於內地旅客、高淨值人士的強勁需求及整體經濟活動。

業務回顧

於二零二五年，時富金融在充滿技術顛覆及經濟逆風的動態金融服務環境中展現出強大的韌性。我們專注於創新、以客戶為中心的策略以及營運效率以推動增長。這一表現得益於針對數字轉型的精準投資，該等投資增強了我們的市場存在感及客戶參與度。

一個重要的里程碑是推出了Quantphemes－香港首個由人工智能賦能的量化交易平台，旨在為零售及專業投資者普及先進的算法交易工具。該舉措不僅擴寬了我們的金融科技足跡，亦獲得了行業認可，包括經濟通「金融科技大獎賽」中的「傑出人工智能算法交易平台」，肯定了我們在人工智能驅動解決方案方面的創新。此外，我們的副行政總裁關廷軒先生被評為「福布斯中國新興創新企業家」，彰顯了我們在金融創新及行業發展方面的領導力。

在財富管理方面，家族辦公室擴展了其3I服務(保險、投資、移民)，實現了第一季度保費創紀錄，並準備在下半年推出移民與教育中心。本公司亦擔任綠茶集團和佳鑫國際資源首次公開發售的聯席賬簿管理人，展示了資本市場專業能力。

為提升品牌知名度，我們採用了多方面的策略，包括在 Facebook 及 IG 等主流社交媒體平台上的積極互動。在該等平台上，我們的活動集中於建立社群並透過專業內容推廣服務。更廣泛地，我們優化了線上內容及社交媒體平台，通過短視頻及圖像提供投資教育、產品見解及市場分析，並透過數據驅動的優化實現高互動率。

我們的時富家族辦公室在數碼影響力方面實現顯著增長，小紅書的粉絲增長了2,774%，抖音的粉絲增長了3,603%，彰顯了市場影響力及目標受眾觸及範圍的提升。其他營銷努力，包括媒體報導、行業活動及獎項推廣，亦增強了可信度，而客戶體驗的提升一如服務流程簡化、持續教育及溝通一則促進了忠誠度與有機轉介。

營銷計劃擴展至策略夥伴關係及社區活動，與專業機構共同舉辦講座以擴大客戶獲取。我們在所有接觸點維持一致的品牌形象，強化在財富管理及家族辦公室服務中的認可度。該等努力與我們的核心服務相輔相成，包括資產保護、財富增值、繼承規劃以及家族潛能開發，專為高淨值個人量身打造。

在運營方面，我們優先考慮靈活性，以應對關稅影響及市場波動等挑戰，並在客戶引導及風險管理中完善供應鏈等效措施。客戶滿意度持續高企，主動的反饋機制及個性化服務有助於強勁的留存率。儘管整個行業面臨壓力，我們專注於「人性化接觸」與人工智能整合，使我們有別於純數碼競爭對手，從而在客戶獲取及管理資產等關鍵指標上逐步取得改進。

總體而言，二零二五年對時富金融來說是戰略性進展的一年，我們通過創新及以客戶為本的調整來減輕外部風險，鞏固我們作為香港值得信賴的金融科技及財富管理服務提供商的地位。

展望

展望二零二六年及以後，在經濟擴張及持續的創新監管支持下，時富金融準備利用香港不斷發展的金融科技生態系統，包括預期人工智能應用、虛擬資產及可持續金融的增長。我們將透過利用先進的人工智能工具強化Quantphemes，加深對「金融科技2025」框架的承諾，旨在捕捉零售及專業交易市場更大份額。

戰略重點包括擴大我們在大中華區的家族辦公室服務，利用繼承計劃及投資組合多元化中不斷增長的機會，同時針對來自移民及人才計劃的高淨值資金流入。我們將投資於數據分析以提供個性化的客戶體驗、網絡安全增強以及營運韌性，以應對地緣政治及經濟不確定性，如關稅波動及利率變動。

營銷工作將繼續強調數碼渠道以擴大觸及範圍，並針對情感主題如「財富傳承」及「家族繁榮」推出功能性導向的活動，並配合重要節日的時機。與銀行及機構的合作將推動聯名活動，而內部的「行動計劃」則確保對市場事件的迅速反應。

總之，隨著香港持續作為全球最重要的超級連接樞紐蓬勃發展，時富金融致力於建立自身為一流且值得信賴的投資與財富管理合作夥伴。我們策略性地連接人才、理念、資本與機會—推動建設更美好世界的可持續發展。時富金融始終致力於以創新且可靠的金融解決方案賦能客戶。透過預見挑戰、擁抱科技並提供卓越價值，我們矢志為持份者創造長期價值，並堅守對卓越客戶服務的承諾。

僱員資料

於二零二五年十二月三十一日，本集團僱用477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。回顧年內，本集團之員工工資成本總額約為154,100,000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）參加證券及期貨條例規定之必需培訓課程，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及合作意識，使新僱員為其崗位作準備；通過提供必要的信息，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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為規管有關董事之證券交易之守則。經向所有董事作出特定查詢後，確認本公司所有董事於截至二零二五年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載之相關準則。

公司管治

本公司企業管治常規乃基於上市規則附錄C1第二部分企業管治守則所載之原則。於截至二零二五年十二月三十一日止財政年度內，本公司已遵守所有企業管治守則，惟以下偏離情況除外：

- (1) 根據守則條文第C.2.1條規定，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。執行董事及董事會董事長關博士於相關年內亦兼任本公司行政總裁，負責制定本集團業務發展之策略及政策，領導及監管董事會之運作。關博士之雙重角色可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，並負責制定業務策略及監察本集團之業務運作及發展，以及定期向董事長匯報。籍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。此外，本公司三位獨立非執行董事會就董事會將考慮之事項提供獨立及公正意見。董事會認為，董事會現時之架構功能可有效地運作。
- (2) 根據守則條文第B.2.4條規定，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，本公司須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二十五年，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二十五年。董事會認為三位獨立非執行董事均透徹了解本公司的營運，過往並無參與本公司的日常運營，並曾向本公司提供獨立意見。董事會亦認為三名獨立非執行董事恪守職責和持續發揮作用，且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。董事會認為，儘管三名獨立非執行董事已為本公司服務超過九年，但根據上市規則仍屬獨立人士。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，本公司並無委任一名新獨立非執行董事，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。
- (3) 根據於二零二五年七月一日生效的守則條文B.3.5修訂，本公司須在提名委員會中委任至少一名與現任委員性別不同的董事。本公司未能在該條文生效當日立即符合此要求，因需額外時間物色並委任合適人選。於二零二五年九月一日，黃作仁先生及關亦婷女士，分別為本公司獨立非執行董事及執行董事，獲委任為提名委員會成員。該等委任後，本公司已遵守守則條文B.3.5。

我們將參考最新企業管治發展，定期審閱及改進企業管治常規。

業績審閱

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績已經本公司之審核委員會審閱。

德勤•關黃陳方會計師行之審閱範圍

年終業績公佈內所載列關於本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及當中之相關附註之數字，本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認為與董事會於二零二六年三月二十七日批准之本集團於本年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。德勤•關黃陳方會計師行就此進行的審閱工作並不構成一項鑒證業務，因此德勤•關黃陳方會計師行並無對年終業績公佈發表任何意見或鑒證結論。

購買、出售或贖回本公司之證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司於香港聯合交易所有限公司購回合共22,000股本公司股份（「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
二零二五年四月七日	10,000	0.78	0.78
二零二五年四月十七日	12,000	0.59	0.58

除上文所披露者外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，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，二零二六年三月二十七日

於本公佈發表日期，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
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

本公佈之中英文版本如有任何不一致之處，概以英文版本為準。

* 僅供識別