

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。



CASH FINANCIAL SERVICES GROUP LIMITED

時富金融服務集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份編號: 510)

公佈

截至二零一八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

CASH Financial Services Group Limited (時富金融服務集團有限公司) (「本公司」或「時富金融」) 及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零一八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	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
收益	(3)		
費用及佣金收入		102,332	109,399
利息收入		21,113	24,208
總收益		123,445	133,607
其他收入		83	2,170
其他 (虧損) 收益		(55,989)	27,279
薪金及有關利益		(75,594)	(68,319)
佣金支出		(34,298)	(42,358)
折舊		(3,968)	(6,033)
財務成本		(6,536)	(5,523)
減值虧損 (扣除撥回)		(6,245)	(18,184)
其他開支		(85,250)	(69,121)
投資物業之公平值變動		(118)	449
除稅前虧損		(144,470)	(46,033)
所得稅支出	(5)	-	(49)
年內虧損		(144,470)	(46,082)

綜合財務狀況表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
非流動資產			
物業及設備		9,246	8,420
投資物業		17,025	17,818
無形資產		9,092	9,092
俱樂部債券		660	660
其他資產		6,002	11,486
租金及水電按金		690	5,272
可供出售（「可供出售」）之財務資產		-	8,415
透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產		26,240	-
		68,955	61,163
流動資產			
應收賬款	(7)	283,404	392,069
合約資產		684	-
應收貸款		1,576	1,600
預付款項、按金及其他應收款項		12,465	11,685
持作買賣之投資		-	194,403
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		143,200	-
附有條件之銀行存款		25,127	25,076
銀行結餘 - 信託及獨立賬戶		837,705	909,411
銀行結餘（一般賬戶）及現金		376,831	270,658
		1,680,992	1,804,902
流動負債			
應付賬款	(8)	986,497	979,608
合約負債		2,260	-
應計負債及其他應付款項		25,906	21,061
應付稅項		3,000	3,000
銀行借款 - 一年內到期之款項		102,539	124,253
應付相關公司款項		1,904	1,764
		1,122,106	1,129,686
淨流動資產		558,886	675,216
總資產減流動負債		627,841	736,379

	於十二月三十一日	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
非流動負債		
遞延稅項負債	40	40
銀行借款 - 一年後到期之款項	3,892	7,311
	3,932	7,351
淨資產	623,909	729,028
股本及儲備		
股本	99,115	99,207
儲備	513,451	629,821
本公司擁有人應佔權益	612,566	729,028
非控股權益	11,343	-
權益總額	623,909	729,028

附註:

(1) 編制基準

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」）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。

除下文(2)外，本集團於本綜合財務報表內應用的會計政策及判斷與本集團於二零一七年十二月三十一日及截至該日止年度的綜合財務報表內所應用者相同。

綜合財務報表以本公司之功能貨幣港元呈列。

綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干物業及財務工具除外，該等物業及財務工具乃按於各報告期末之公平值計量。歷史成本一般按交換貨品及服務之代價之公平值計算。

(2) 應用新訂香港財務報告準則及修訂本

於本年度強制生效的新訂香港財務報告準則及修訂本及詮釋

本集團已於本年度首次應用以下由香港會計師公會所頒佈之新訂香港財務報告準則及修訂本及詮釋：

香港財務報告準則第 9 號	財務工具
香港財務報告準則第 15 號	客戶合約收益及相關修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第 22 號	外幣交易及預付代價
香港財務報告準則第 2 號（修訂本）	以股份為基礎之付款交易之分類及計量
香港財務報告準則第 4 號（修訂本）	採用香港財務報告準則第 4 號「保險合約」時一併應用香港 財務報告準則第 9 號「財務工具」
香港會計準則第 28 號（修訂本）	作為二零一四年至二零一六年週期香港財務報告準則之年度 改進之一部份
香港會計準則第 40 號（修訂本）	轉讓投資物業

除下述者外，於本年度應用香港財務報告準則（修訂本）及詮釋對本集團於本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或於此等綜合財務報表的披露並無重大影響。

香港財務報告準則第 15 號「客戶合約收益」

本集團已於本年度首次應用香港財務報告準則第 15 號。香港財務報告準則第 15 號已取代香港會計準則第 18 號「收益」、香港會計準則第 11 號「建築合約」及相關詮釋。

本集團已追溯應用香港財務報告準則第 15 號，而首次應用該準則之累計影響於首次應用日期二零一八年一月一日確認。於首次應用日期之任何差額於期初累計虧損中確認，且並無重列比較資料。此外，根據香港財務報告準則第 15 號之過渡條款，本集團已選擇僅對於二零一八年一月一日尚未完成之合約追溯應用該準則。由於比較資料乃根據香港會計準則第 18 號「收益」及香港會計準則第 11 號「建築合約」以及相關詮釋編製，因此，若干比較資料未必可用作比較之用。

本集團確認客戶合約收益之主要來源如下：

- 來自經紀服務之佣金收入
- 來自投資銀行服務之費用收入
- 來自財富管理服務之佣金及費用收入
- 來自資產管理服務之費用收入
- 來自證券經紀業務之手續費及其他服務費用收入

首次應用香港財務報告準則第 15 號所產生之影響概要

下表概述於二零一八年一月一日過渡至香港財務報告準則第 15 號對累計虧損之影響：

增加
千港元

累計虧損

於某個時點確認來自投資銀行服務的保薦費及財務顧問費收入	1,150
於二零一八年一月一日的影響	<u>1,150</u>

於二零一八年一月一日之綜合財務狀況表內確認之金額調整如下。不受變動影響之項目並未包括在內。

	附註	先前於 二零一七年 十二月三十一日 呈報之賬面值 千港元	重新計量 千港元	香港財務報告準則 第 15 號項下 於二零一八年 一月一日之 賬面值* 千港元
流動負債				
合約負債	(a)	-	1,150	1,150

* 此欄所列金額並未包括因應用香港財務報告準則第 9 號而所作之調整。

- (a) 就保薦或財務顧問服務而言，本集團認為在某一特定合約中承諾擔任保薦人或財務顧問之所有服務相互依存且息息相關，因此應入賬列作一項單一履約責任。由於在本集團於上市前完成所有服務或完成相關交易前，客戶不可能獲益，且根據與保薦人或財務顧問服務客戶簽署之協議之合約條款，有關合約並無賦予本集團可執行權利就目前已完成之履約進行付款。因此，保薦費或財務顧問費乃於應用香港財務報告準則第 15 號後完成相關服務之時間點確認。於二零一八年一月一日，根據有關服務之完成階段確認之收入 1,150,000 港元已調整至合約負債。

香港財務報告準則第 9 號「財務工具」

於本年度，本集團已應用香港財務報告準則第 9 號「財務工具」及其他香港財務報告準則之相關後續修訂。香港財務報告準則第 9 號引入有關 1) 財務資產及財務負債之分類及計量；2) 財務資產及合約資產之預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）及 3) 一般對沖會計之新規定。

本集團已根據香港財務報告準則第 9 號所載之過渡條款應用香港財務報告準則第 9 號，即對於二零一八年一月一日（首次應用日期）尚未終止確認之工具追溯應用分類及計量規定（包括預期信貸虧損模式項下之減值），且並無對於二零一八年一月一日已終止確認之工具應用該等規定。二零一七年十二月三十一日之賬面值與二零一八年一月一日之賬面值兩者之差額於期初累計虧損及其他權益部分中確認，並無重列比較資料。

因此，由於比較資料乃根據香港會計準則第 39 號「財務工具：確認及計量」編製，故若干比較資料未必可用作比較之用。

首次應用香港財務報告準則第 9 號所產生之影響概要

下表載列於首次應用日期（即二零一八年一月一日）因受香港財務報告準則第 9 號及香港會計準則第 39 號之影響而面臨預期信貸虧損的財務資產及其他項目之分類及計量。

	附註	可供出售之 財務資產 千港元	透過其他 全面收入以 公平值入賬 之財務資產 千港元	投資重估 儲備 千港元	應收賬款 千港元	持作買賣 之投資 千港元	透過損益 以公平值入賬 之財務資產 千港元	累計虧損 千港元
於二零一七年十二月三十一日之 期末結餘								
- 香港會計準則第 39 號		8,415	-	-	392,069	194,403	-	92,281
首次應用香港財務報告準則第 9 號所 產生之影響：								
重新分類								
自可供出售之財務資產	(a)	(8,415)	8,415	-	-	-	-	-
自持作買賣之投資	(b)	-	-	-	-	(194,403)	194,403	-
重新計量								
預期信貸虧損模式下之減值	(c)	-	-	-	(1,426)	-	-	1,426
自成本減減值至公平值	(a)	-	1,169	(1,169)	-	-	-	-
於二零一八年一月一日之期初 結餘 - 香港財務報告準則第 9 號								
		-	9,584	(1,169)	390,643	-	194,403	93,707

本集團之財務負債繼續分類為按攤銷成本列賬之財務負債。

(a) 可供出售之財務資產

由可供出售之財務資產至透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產

本集團選擇於其他全面收入呈列其非上市股本投資（先前分類為按成本減減值計量之可供出售投資）之公平值變動。該投資並非持作交易，且預期不會於可見將來出售。於首次應用香港財務報告準則第 9 號當日，8,415,000 港元由可供出售之財務資產重新分類至透過其他全面收入按公平值入賬之財務資產。與先前按成本減減值入賬之非上市投資相關之公平值收益 1,169,000 港元已於二零一八年一月一日調整至投資重估儲備。

(b) 透過損益以公平值入賬之財務資產

本集團已對其根據香港會計準則第 39 號分類為持作交易之股權及債務證券投資進行重新評估，猶如本集團於首次應用日期已購入該等投資。根據首次應用日期之事實及情況，本集團為數 194,403,000 港元之投資乃持作交易，並繼續透過損益以公平值入賬計量。

(c) 預期信貸虧損模式下之減值

本集團應用香港財務報告準則第 9 號簡化法計量預期信貸虧損，就合約資產及應收賬款（不包括應收保證金客戶賬款）使用全期預期信貸虧損。合約資產與未開票金額有關，且風險特徵與同類合約之應收賬款大致相同。因此，本集團按相同基準估計其他應收賬款及合約資產之預期虧損率。

除根據香港會計準則第 39 號確定為信貸減值者外，由於信貸風險自初始確認以來並無大幅上升，故按攤銷成本計量之其他財務資產（包括應收保證金客戶賬款、應收貸款、銀行存款、銀行結餘、按金及其他應收款項）之預期信貸虧損按 12 個月預期信貸虧損基準評定，惟應收保證金客戶賬款按全期預期信貸虧損基準評定及計量，原因是有關信貸風險自初始確認以來已大幅提升。

於二零一八年一月一日，已就累計虧損確認額外信貸虧損撥備 1,426,000 港元。額外虧損撥備按下文所載之應收賬款及其他應收款項計提：

	應收賬款 千港元	其他應收款項 千港元
於二零一七年十二月三十一日 - 香港會計準則第 39 號 透過期初累計虧損重新計量之金額	18,277 1,426	1,980 -
於二零一八年一月一日	19,703	1,980

(3) 收益

費用及佣金收入

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
服務類別		
經紀服務	71,730	84,306
投資銀行服務	6,765	3,532
財富管理服務	6,959	8,187
資產管理服務	9,969	6,397
處理及其他服務	6,909	6,977
	102,332	109,399
利息收入		
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
按攤銷成本計量之財務資產所產生之利息收入	21,113	24,208

(4) 分部資料

本集團主要從事下列業務：

- 提供網上及傳統之證券、期貨及期權，及互惠基金以及保險相關投資產品之經紀業務；
- 債券及股票投資及衍生工具之自營交易；
- 提供保證金融資及貸款服務；
- 提供投資銀行服務；及
- 提供資產管理服務。

可呈報及營運分部

本公司之行政總裁，亦即經紀業務之行政總裁（即主要經營決策人（「主要經營決策人」））定期檢閱來自經紀、投資銀行、資產管理、財富管理及自營交易活動的收入，以進行資源分配及表現評估。年內，先前納入金融服務分部項下之自營交易已由主要經營決策人單獨評估，並被視為一個新的經營及可呈報分部。去年之分部資料已予重列。

分部收益及業績

營運分部的會計政策與本集團會計政策相同。分部虧損指分部產生之虧損，而未計投資物業之公平值變動及未分配之公司支出。就資源分配及表現評估而言，此乃向主要經營決策人呈報的計量方法。

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	自營交易 千港元	總計 千港元
收益	123,226	219	123,445
業績			
分部虧損	(67,745)	(68,589)	(136,334)
投資物業之公平值變動			(118)
未分配之支出			(8,018)
除稅前虧損			(144,470)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	自營交易 千港元	總計 千港元
收益	133,534	73	133,607
業績			
分部（虧損）溢利	(48,987)	12,228	(36,759)
投資物業之公平值變動			449
未分配之支出			(9,723)
除稅前虧損			(46,033)

所有分部收益均來自外界客戶。

分部資產及負債

除公司資產，如投資物業、透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產、可供出售之財務資產、物業及設備、其他應收款項及現金以外，所有資產均分配至營運分部。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。

除遞延稅項負債、應付相關公司金額及應付稅項以外，所有負債均分配至營運分部。就資源分配及表現評估而言，此乃為向主要經營決策人呈報的計量方法。

於二零一八年十二月三十一日

	金融服務 千港元	自營交易 千港元	總計 千港元
資產			
分部資產	1,446,937	254,858	1,701,795
投資物業			17,025
透過其他全面收入以公平值入賬之財務資產			26,240
其他未分配之資產			4,887
綜合資產總額			1,749,947
負債			
分部負債	1,063,775	57,319	1,121,094
遞延稅項負債			40
應付相關公司金額			1,904
應付稅項			3,000
綜合負債總額			1,126,038

於二零一七年十二月三十一日

	金融服務 千港元	自營交易 千港元	總計 千港元
資產			
分部資產	1,800,168	29,921	1,830,089
投資物業			17,818
可供出售之財務資產			8,415
其他未分配之資產			9,743
綜合資產總額			1,866,065
負債			
分部負債	1,068,591	63,642	1,132,233
遞延稅項負債			40
應付相關公司金額			1,764
應付稅項			3,000
綜合負債總額			1,137,037

其他資料

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	自營交易 千港元	未分配金額 千港元	總計 千港元
計量分部溢利或虧損或分部資產已包括之金額：				
添置非流動資產	4,102	-	718	4,820
利息收入	20,894	219	-	21,113
折舊	(3,952)	-	(16)	(3,968)
撇銷物業和設備	(23)	-	-	(23)
財務成本	(4,215)	(2,321)	-	(6,536)
透過損益以公平值入賬之財務資產之虧損淨額	-	(54,093)	-	(54,093)
減值虧損（扣除撥回）				
- 其他應收款項	-	-	(3,420)	(3,420)
- 應收賬款	(2,767)	-	-	(2,767)
- 應收貸款	(58)	-	-	(58)
匯兌收益（虧損）淨額	(2,555)	622	60	(1,873)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	金融服務 千港元	自營交易 千港元	未分配金額 千港元	總計 千港元
計量分部溢利或虧損或分部資產已包括之金額：				
添置非流動資產	1,239	-	3	1,242
利息收入	24,208	-	-	24,208
折舊	(6,014)	-	(19)	(6,033)
撇銷物業和設備	(370)	-	-	(370)
提前贖回可贖回可換股債券之損失	(9,920)	-	-	(9,920)
財務成本	(2,818)	(2,705)	-	(5,523)
持作買賣投資的收益淨額	-	36,184	-	36,184
其他應收款項減值				
- 其他應收款項	-	-	(1,980)	(1,980)
- 應收賬款	(16,156)	-	-	(16,156)
匯兌收益（虧損）淨額	478	890	(31)	1,337

本集團之業務位於香港及中華人民共和國（「中國」）。

本集團按本集團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（不包括財務工具）有關資料詳情如下：

	來自外界客戶之收益		非流動資產	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
香港（原註地）	123,445	133,607	23,781	34,858
中國	-	-	18,934	17,890
總計	123,445	133,607	42,715	52,748

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，概無客戶佔本集團總收益 10%或以上。

(5) 所得稅支出

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
本期稅項：		
- 香港利得稅	-	-
- 中國利得稅	-	(49)
過往年度撥備不足	-	-
遞延稅項	-	-
	-	(49)

香港利得稅以該兩個年度之估計應課稅溢利按 16.5%之稅率計算。

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過《2017年稅務（修訂）（第7號）條例草案》（「條例草案」），引入兩級制利得稅率制度。該條例草案於二零一八年三月二十八日獲簽署成為法律，並於翌日刊登憲報。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%。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%計算。

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，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司適用之稅率一律為 25%。

(6) 每股虧損

本公司擁有人應佔年度每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據計算：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
虧損		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	(144,132)	(46,082)
	二零一八年	二零一七年
股份數目		
用以計算每股基本虧損之普通股加權平均股數	4,958,948,322	4,575,647,259
潛在攤薄普通股之影響： 本公司購股權	-	-
用以計算每股攤薄虧損之普通股加權平均股數	4,958,948,322	4,575,647,259

於截至二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄虧損時並未計及購股權的影響，乃由於其會導致每股虧損減少。

(7) 應收賬款

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
來自證券買賣業務所產生之應收賬款：	(a)		
結算所、經紀及交易商		22,401	62,285
現金客戶		26,648	26,535
		49,049	88,820
來自保證金融資業務所產生之應收賬款	(a)	151,127	247,174
減：減值撥備		(21,457)	(17,377)
		129,670	229,797
來自期貨及期權買賣業務所產生之應收賬款：	(a)		
現金客戶		53	134
結算所、經紀及交易商		104,218	72,673
		104,271	72,807
來自互惠基金及保險相連投資產品之應收經紀佣金	(b)	274	515
來自提供投資銀行服務業務之應收賬款	(b)	140	1,030
減：減值撥備		-	(900)
		140	130
		283,404	392,069

附註：

- (a) 證券買賣業務產生之應收客戶、經紀、交易商及結算所之賬款須於結算日後應要求償還。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、經紀及交易商達成一致的特定期限，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。

本集團目前擁有抵銷結餘之合法可強性執行權利，因此會抵銷若干應收賬款及應付賬款；而且有意以淨額方式結算，或同時變現結餘。

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，因此並無披露有關賬齡分析。

(b) 就來自互惠基金及保險相連投資產品之應收經紀佣金與來自提供投資銀行服務之應收賬款而言，本集團給予三十日之信貸期。該等應收款項之賬齡分析（自投資銀行服務完成日期或收到基金公司之報表起）如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
0 - 30 日	369	640
31 - 60 日	-	-
61 - 90 日	-	-
超過 90 日	45	5
	414	645

(8) 應付賬款

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
來自證券買賣業務所產生之應付賬款：		
結算所	21,768	10,468
現金客戶	617,180	604,368
保證金客戶	152,601	203,468
來自期貨及期權買賣業務所產生之應付客戶賬款	194,948	161,304
	986,497	979,608

證券買賣業務之應付賬款之結算期為交易日後兩天，而期貨及期權買賣業務產生之應收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，所有應付賬款均不計利息。

應付賬款金額 837,705,000 港元（二零一七年：909,411,000 港元）乃為須付予外部客戶及其他機構，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，本集團現時並無可執行的權利使用該等存款以抵銷應付賬款。

(9) 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（包括銀行借款）及本公司擁有人應佔權益（包括已發行股本、累計虧損及其他儲備）。管理層通過考慮資本成本及與各個類別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及購股權及新增債務或贖回現有債務而平衡其整體資本架構。於年內，本集團的整體策略維持不變。

若干集團實體受香港證券及期貨事務監察委員會（「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）規則下的最低繳足股本規定及流動資金規定。管理層每日均會密切監察實體的流動資金水平，以確保彼等符合證券及期貨（財政資源）規則的最低流動資金規定。本集團受規管實體於兩年內一直遵守證券及期貨（財政資源）規則的資金規定。

股息

董事會並不建議派發截至二零一八年十二月三十一日止年度之任何末期股息（二零一七年：零）。

回顧及展望

財務回顧

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益 123,400,000 港元，較二零一七年的 133,600,000 港元下降 7.6%。

二零一八年，環球經濟形勢及市場走勢難料。美國減稅後經濟前景向好，企業盈利增長較預期強勁，推動全球股市攀升並於回顧年度初期達至歷史新高。恆生指數於二零一八年一月升至 33,484 點的歷史高位。然而，美國就業數據意外強勁，引發通脹憂慮升溫。市場憂慮美聯儲加息，推動美國國債收益率上揚，導致全球股市於二零一八年二月出現小範圍暴跌。美元走強，刺激投資者將資金從新興市場轉投美國市場。美聯儲於二零一八年四度加息，每次加息 25 個基點，加上採納量化緊縮政策，導致美國經濟流動性下降，拖累全球股市及物業市場。與此同時，於二零一八年七月初，中美貿易戰掀起帷幕，致使中國出口下跌及整體經濟狀況轉差，人民幣兌美元匯率跌至接近關鍵支持水平。隨後，香港資金外流、中美貿易緊張關係加劇及人民幣兌美元貶值，均引發本港股市出現下行走勢。恆生指數於十月跌至 24,541 點的全年最低位，另於二零一八年十二月底收報 25,846 點，較二零一七年十二月底下跌 13.61%，而 H 股指數於二零一八年十二月底收報 10,125 點，較二零一七年十二月底下跌 13.46%。由於本港股市大跌，本集團旗下以散戶投資者居多的經紀業務客戶在作出涉及證券及商品的投資策略及交易活動時蒙受巨額虧損，因此打擊了客戶進一步入市的意欲，令交投量驟減。由於客戶對市場十分審慎，本集團的保證金貸款額於二零一八年下半年大幅減少，本集團旗下的經紀業務佣金和證券及商品交易的利息收入因而大幅下降。此外，眾多大型財務機構、企業投資者及對沖基金經理運用先進科技執行複雜的交易活動投資策略，散戶投資者要在交投量龐大的市場中獲利亦變得更加困難，因此在買賣證券時態度轉趨保守。交易機制的轉變亦拖累本集團主要以散戶投資者為服務對象的經紀業務表現。由於投資意欲轉淡，加上交易機制變更，本集團於二零一八年的經紀業務收入下降 14.9%。另一方面，儘管二零一八年下半年香港股市下挫，經濟前景有欠明朗，但透過為客戶度身訂造提供優質的投資策略以應對市場動盪，本集團的資產管理業務收入較二零一七年增長 55.8%。此外，本集團的投資銀行團隊於二零一八年取得多份保薦人及顧問合約，收入取得不俗增長。在金融科技領域，資本市場總是變幻莫測，本集團順應潮流變化，推出了全新的手機交易程式「Alpha i」，綜合應用人工智能、大數據及雲計算技術，給 Y 世代投資者帶來快速、便捷且高效的投資體驗。另外，為進一步探索和豐富為客戶所能提供的產品及服務的類型，本集團亦向香港金融管理局申請虛擬銀行牌照。本集團已為這兩項舉措投入了一些前期成本。除經紀、資產管理及投資銀行業務外，由於二零一八年香港股市下挫，本集團就財務職能而言，持作買賣之投資證券組合錄得虧損淨額 54,100,000 港元。

經計及上述持作買賣之投資證券組合虧損淨額，本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額 144,500,000 港元，而上一年度則錄得虧損淨額 46,100,000 港元。

資金流動性及財務資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團之權益總額為 623,900,000 港元，於二零一七年十二月三十一日則為 729,000,000 港元。權益總額減少主要是由於回顧年內之匯報虧損所致。

於二零一八年十二月三十一日，本集團尚有未償還銀行借款合同共約 106,400,000 港元，乃僅為銀行貸款 106,400,000 港元。49,000,000 港元之銀行借款乃以保證金客戶抵押予本集團之證券作擔保及一筆 50,000,000 港元之銀行貸款乃以 25,100,000 港元之有抵押港元存款作擔保。其餘 7,400,000 港元之銀行貸款均由本公司之公司擔保作抵押。所有本集團之銀行借款乃以港元列算。銀行借款為浮動利率借款，且利率乃參照銀行同業拆息或香港最優惠利率。

於二零一八年十二月三十一日，本集團現金及銀行結存（包括信託及獨立賬戶）由二零一七年十二月三十一日的 1,205,100,000 港元輕微增加至 1,239,700,000 港元。

本集團的收益以港元為主，且主要以港元維持其於自家賬戶之銀行結餘。於二零一八年十二月三十一日，自家賬戶的銀行結餘有 263,200,000 港元及 88,200,000 港元，分別以港元及其他外幣（主要為人民幣及美元）計值。而存放於信託及獨立賬戶的銀行結餘則以與有關應付賬款的未償還結餘相同的貨幣計值。

於二零一八年十二月三十一日之流動資產負債比率由二零一七年十二月三十一日之 1.60 倍輕微減少至 1.50 倍。於二零一八年十二月三十一日，按本集團之附息借款除以權益總額計算之資本負債比率由二零一七年十二月三十一日之 18.0% 水平下降至 17.1%。資本負債比率下跌主要是由於回顧年內銀行借款減少所致。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全年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

於二零一八年十二月二十一日，本公司向一名獨立投資者發行鯨魚金融科技有限公司（本集團旗下從事有關數字資產交易經紀服務業務的附屬公司）500,000 股新認購股份（佔經擴大後股本的 5%），現金代價總額為 5,000,000 美元（相當於約 39,000,000 港元）。自此，鯨魚金融科技有限公司即成為本集團擁有 76.1% 權益的附屬公司。

於回顧年內，時富投資集團有限公司（「時富投資」，本公司之主要股東）並無根據本公司及時富投資於二零一七年十一月七日公佈之出售授權之條款出售任何本公司之股份。該出售授權已於二零一八年十二月十七日期滿。

除上文所述者外，本集團於年內並無任何重大的收購或出售交易。

除於本公佈所披露外，自財務年度結算日以來，概無發生任何影響本集團的重大事件。

資本承擔

本集團於年終並無重大未償還之資本承擔。

重大投資

於二零一八年十二月三十一日，持作買賣之投資組合之市值金額約為 143,200,000 港元。於年內錄得持作買賣之投資虧損淨額約為 54,100,000 港元。

本集團沒有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)	二零一八年	二零一七年	%變動
經紀收入	102.3	109.4	(6.5%)
非經紀收入	21.1	24.2	(12.8%)
集團總計	123.4	133.6	(7.6%)

主要財務指標

	二零一八年	二零一七年	%變動
虧損淨額 (百萬港元)	(144.5)	(46.1)	(213.4%)
每股虧損 (港仙)	(2.91)	(1.01)	(188.1%)
資產總值 (百萬港元)	1,749.9	1,866.1	(6.2%)
手頭現金 (百萬港元)	351.4	295.7	18.8%
銀行借款 (百萬港元)	106.4	131.6	(19.1%)
每位活躍客戶的年度化平均經紀費收入 (千港元)	6.8	7.3	(6.8%)

行業及業務回顧

行業回顧

二零一八年年初，環球經濟延續了二零一七年下半年的強勁增長，然而，及至二零一八年下半年卻有所放緩，尤其是在歐洲及亞洲。中國內地國內生產總值增長放緩至 6.6%，與此同時，歐元區經濟增長亦由二零一七年的十年高位 2.4%，下跌至二零一八年的 1.8%。

美國方面，特朗普政府將企業稅由 35%大幅削減至 21%，大力推動經濟增長，創下自二零零五年以來的歷史新高。然而，美國財政政策的成效能否持續仍然是未知之數，皆因當地的國內生產總值增長呈下跌趨勢，由第二季度的 4.2%，下跌至第三季度的 3.4%，繼而跌至第四季度的 2.6%，全年實質經濟增長最終錄得 2.9%。

香港方面，中美貿易局勢緊張，加上環球經濟前景不容樂觀，投資者及消費者信心受壓，導致本地消費及商品出口疲軟。適逢美國、英國及歐元區央行加息，並且實行量化緊縮措施，在如此困難重重的外部環境下，香港經濟增長步伐為兩年來新低，僅達至特區政府的 3%預測下限。

同時，恆指表現猶如過山車般起伏不定，由一月 33,154 點的峰位，跌至十月的 24,585 點。恆指於二零一八年收報 25,845 點，較二零一七年年末下跌 13.61%。

業務回顧及展望

經紀業務

二零一七年股市表現強勁，帶動本年初投資者氣氛高漲，惟及至二零一八年下半年，中美貿易局勢欠明朗，而且環球政局動盪不定，導致投資者氣氛受累，進而影響我們的證券經紀業務，整體業績較二零一七年下降 14.9%。

在市況波動不定且前景未明的局勢下，商品買賣更顯活躍，錄得 10.78%的增長。鑒於經濟前景低迷及市場波動加劇，客戶選擇規避風險而導致交投下降，整體融資收入下跌 20.9%。

展望未來，我們會繼續加強銷售並拓展產品組合，務求實現可持續的業務及收入增長。我們藉保證金貸款額提供優質的證券抵押融資服務，同時加強銷售文化，更積極主動與優越客戶溝通，從而進一步鞏固我們與客戶之間的抵押及信託業務夥伴關係。

為應對本地經紀業務價格的激烈競爭，我們正部署投放更多資源以拓展手機應用程式及網上電子交易平台，同時提升線上及線下的執行及調研等增值服務。我們將繼續在不同市場發掘新商機，藉此促進業務增長，並迎合各類客戶的不同需求及市場趨勢。

投資銀行

本港的 IPO 市場在 IPO 宗數及集資額方面均見大幅增長：二零一八年錄得 218 宗新股上市，較二零一七年的 174 宗上升 25%；集資額由二零一七年的 1,285 億港元，上升至 2,865 億港元，升幅為 123%。

股票市場暢旺，我們繼續為多間上市公司就各種企業融資交易提供顧問服務，其中包括收購及出售資產及業務、併購、成立合營企業及各類關連交易等。

我們協助一位客戶以配股方式於資本市場集資；為一宗主板 IPO 擔任聯席全球協調人，有關股份獲大幅超額認購約 1,000 倍；並獲委任為多宗 IPO 上市申請的保薦人。

我們的客戶包括香港公司及內地企業（其中一位客戶同時於香港聯交所（H 股）及上海證券交易所（A 股）上市），以及總部設於台灣及東南亞的企業。

憑藉募集資金的雄厚實力及財務諮詢的專業能力，我們將繼續提供全方位的投資銀行服務，幫助客戶把握不同的資本市場及企業融資機會，並繼續於 IPO 保薦及集資業務、企業融資交易、二級市場集資等方面維持平衡發展。

資產管理

由於市場氣氛疲弱，年末的外部客戶管理資產規模較二零一七年下跌約 28%。於二零一九年，我們集中採取防守策略，並著力招攬更多新的潛在客戶。相較於環球股市，恆指估值對長線投資者而言，投資成本並不高昂；而目前預估市盈率約為 10.5 倍、市帳率約為 1.22 倍、預估派息比率約為 3.4%。觀乎投資環境好壞參半，預期二零一九年的收入和管理資產規模增長將有所放緩。

財富管理

二零一八年的財富管理業務整體穩定增長。我們不僅擴大了客戶基礎，成功招徠更多新客戶，還積極回應現有客戶的各項財富管理查詢，在現有客戶身上發掘出新業務。此外，我們拓展企業對顧客（B2C）市場的策略亦取得成果，並成功向更廣泛市場傳達了「提供全方位財富管理服務」的品牌訊息。

除擴大產品組合外，我們亦積極與各方就當地業務發展建立夥伴關係，以把握大中華地區增長迅速的財富管理市場。為達至目標，我們持續壯大自身的顧問團隊，為客戶的資產保全、分配及升值需要，提供各項度身訂造的財富管理解決方案。

金融科技

二零一八年，時富金融在金融科技領域取得豐碩成果。我們引領市場，專注於發展「Y 世代金融」業務，務求為 Y 世代投資者帶來快速、便捷且高效的投資體驗。就此，我們於二零一八年六月推出首個運用人工智能、大數據及雲端計算技術的嶄新手機應用程式「Alpha i」。

同時，我們以每秒 10G 的高速傳輸速度，透過超低時延網絡接入香港聯交所網站，處理交易指令可快至 0.8 毫秒。

我們亦為投資者帶來新的資產類別，推出香港首個零佣金數字貨幣交易平台 - 「Weever Fintech」，提供更便捷、更安全的增值服務。該交易平台已於二零一八年十一月正式投入營運。

此外，本集團亦已啟動申請程序，向香港金融管理局（「金管局」）申領虛擬銀行牌照。儘管我們在首輪申請中未能入圍，但我們將繼續監察市場發展情況，並考慮於適當時機再次進軍虛擬銀行市場。

科技日新月異，而且日趨成熟，不斷推動金融服務業變革。今後，我們將繼續結合創新科技，為客戶提供創新產品及服務。我們在二零一九年的計劃包括為客戶提供個人化的資訊建議，以及透過「Alpha i」的人工智能顧問服務提供更多投資策略。

展望及企業策略

展望未來，外部環境波動起伏，為市場帶來了許多不明朗因素，亦為營商環境增添困難重重。二零一九年，預期市場的疑慮氣氛將更為濃厚，並會因環球經濟充斥不安因素而步步為營，有關因素包括：企業及私人債務水平、中美貿易談判、英國脫歐、意大利財政預算狀況等。

可幸的是，美國聯儲局意識到全球經濟放緩，因而對加息變得更有「耐性」及於二零一九年年末結束縮減資產負責表。

與此同時，中國經濟增長雖略見放緩，但縱觀全球，中國的經濟增長仍然較強，其結構性及金融系統改革步伐亦不斷加快。

儘管市場波動，「一帶一路」倡議、粵港澳大灣區經濟整合、人民幣持續國際化等高瞻遠矚等國策，仍將惠及本港的金融服務業及相關業務，並為其帶來優勢。

尤其是香港在大灣區的獨特定位 - 作為國際金融中心和全球人民幣結算及交收的樞紐，令如時富金融等的專業服務提供者，能夠提供無與倫比的服務和投資產品，為世界上最大的海灣地區經濟的 7,000 萬人口提供服務。成功建立忠誠的客戶群取決於能否為客戶提供精確和掌握時機的投資信息、工具和產品。

展望未來，金融市場的格局正在迅速變化，並朝著數字化，移動化，自動化和去中介化的方向發展。為了持續提升我們的競爭優勢，時富金融正朝著這方向制定我們的企業計劃，旨在成為客戶值得信賴的投資顧問。

透過人才和先進科技的精心融合，時富金融已在組建一支專業的投資和財富管理顧問團隊。我們正進一步探索更多金融科技解決方案，以增強我們以人工智能支援的 Alpha i 應用程式，該應用程式已經為客戶提供穩定可靠、經篩選和高度相關的財務資源，以便客戶作出明智的投資決策。Alpha i 中 EMD 陰陽燭分析的劃時代發展，不但幫助投資者以更高的可預測性檢測價格趨勢，更已贏得了著名 ET Net 的金融科技獎項 - 2018 年金融科技大獎(初創企業)和金融科技大獎(大數據)。我們深信，這些都會增加客戶對時富金融投資平台的忠誠度，更可擴展成區內投資工具。

香港推行的創新科技措施亦在加快實現「智慧城市」的目標，時富金融繼續乘著這股科技新浪潮，從傳統經紀業務轉型至提供以客為先及由科技主導的理財服務。

二零一九年，我們將朝著這個令人期待的新方向，專注提升業務平台並優化業務。同時，我們亦會繼續推行措施審慎控制成本，部署在未來數年實現可持續增長。

我們的目標是確立時富金融的定位，在扎根香港之餘，同時是中國首屈一指的投資顧問集團。我們將透過不斷加強現有業務、擴大產品組合及開拓新收入來源，使收益組合更加多元化。

僱員資料

於二零一八年十二月三十一日，本集團僱用183名員工。我們員工的薪酬乃基於彼等之工作表現、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為75,600,000港元。

福利

本公司及其部份附屬公司向職員提供之僱員福利包括強積金計劃、醫療保險計劃、酌情購股權、績效獎勵花紅及銷售佣金。本公司亦向中國僱員提供醫療及其他津貼，以及退休福利計劃供款。

培訓

本集團已實施各種培訓政策並組織多項旨在提高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，如語文能力、產品知識、營運技巧、安全意識、風險與合規、質素管理、見習人員培訓、領導方式轉型，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。

公司管治

董事會已採納一套企業管治原則（「原則」），此原則符合上市規則所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」）及上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）之所有要求。董事會亦已向每位執行董事及獨立非執行董事就有關標準守則之規則及原則之遵守以書面形式作特定諮詢。

於截至二零一八年十二月三十一日止財務年度，本公司已嚴謹遵守原則、企業管治守則及標準守則，除了偏離即本公司並未根據守則條文第 A.5.1 條設立提名委員會。由於提名委員會之功能已經在董事會全體規管下執行，因此本公司並無設立提名委員會。董事會在董事長的領導下，負責不時審閱董事會之架構、人數和組成，及新董事不時之委任，以確保董事會由具備配合本公司業務所需技能及經驗之人士組成，而董事會全體亦共同負責審訂董事之繼任計劃。

業績審閱

本集團截至二零一八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

本初步公佈內所載列關於本集團截至二零一八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本集團於本年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱準則及香港鑒證業務準則，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本初步公佈發表任何保證。

購買、出售或贖回本公司證券

於截至二零一八年十二月三十一日止年度內，本公司在聯交所購回其本身已發行股本中合共 4,596,000 股每股面值 0.02 港元之股份，及該等股份已於隨後被註銷。董事相信，該等購回事宜可協助提高本公司之每股資產，對本公司及股東整體而言屬有利。購回股份之詳情概括如下：

年度/月份	購回股份數目	每股購回價		已支付之總代價約數 (未扣除支出) 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零一八年九月	3,972,000	0.096	0.080	367,566
二零一八年十月	528,000	0.085	0.064	38,496
二零一八年十一月	96,000	0.066	0.065	6,288
總計	4,596,000			412,350

除上述所披露外，本公司或其任何附屬公司於回顧年內概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

代表董事會
董事長
關百豪

香港，二零一九年三月二十二日

於本公佈發表日期，本公司之董事為：-

執行董事：

關百豪博士太平紳士
陳志明先生
羅炳華先生
張偉清先生
關廷軒先生
何子祥先生

獨立非執行董事：

鄭樹勝先生
盧國雄先生
勞明智先生

* 僅供識別