



**Victory Securities (Holdings) Company Limited**  
**勝利證券(控股)有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：8540)

**截至2025年12月31日止年度**  
**年度業績公告**

**香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)GEM的特色**

GEM之定位，乃為中小型公司提供一個上市的市場，此等公司相比起其他在聯交所上市的公司帶有較高投資風險。有意投資者應了解投資於該等公司的潛在風險，並應經過審慎周詳的考慮後方作出投資決定。

由於GEM上市公司普遍為中小型公司，在GEM買賣的證券可能會較於聯交所主板買賣之證券承受較大的市場波動風險，同時無法保證在GEM買賣的證券會有高流通量的市場。

香港交易及結算所有限公司及聯交所對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

本公告乃遵照聯交所GEM證券上市規則(「GEM上市規則」)而刊載，旨在提供有關勝利證券(控股)有限公司(「本公司」)的資料。本公司的董事(「董事」)願就本公告的資料共同及個別地承擔全部責任。董事經作出一切合理查詢後，確認就彼等所知及所信：(i)本公告所載資料在各重要方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成份；及(ii)本公告並無遺漏其他事項致使本公告或其所載任何陳述產生誤導。

## 財務摘要

本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)之財務摘要如下：

|                 | 截至12月31日止年度    |              | 差額<br>千港元 | 變動<br>(%) |
|-----------------|----------------|--------------|-----------|-----------|
|                 | 2025年<br>千港元   | 2024年<br>千港元 |           |           |
| 收益              | <b>209,443</b> | 74,964       | 134,479   | 179.4     |
| 佣金開支            | <b>56,650</b>  | 9,437        | 47,213    | 500.3     |
| 員工成本            | <b>55,816</b>  | 39,301       | 16,515    | 42.0      |
| 其他經營開支          | <b>68,061</b>  | 22,356       | 45,705    | 204.4     |
| 年內溢利／(虧損)       | <b>59,109</b>  | (2,321)      | 61,430    | 2,646.7   |
| 每股基本盈利／(虧損)(港仙) | <b>30.85</b>   | (1.64)       |           |           |
| 每股攤薄盈利／(虧損)(港仙) | <b>30.69</b>   | (1.64)       |           |           |

截至2025年12月31日止年度的收益約為209.44百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的收益約74.96百萬港元增加約179.4%，反映與2024年同期相比，主要來自證券／期貨經紀服務、配售及包銷服務、虛擬資產服務、手續費服務及財務顧問服務的收益增加，補償了來自融資服務、資產管理服務及保險諮詢服務的收益減少。

截至2025年12月31日止年度的溢利約為59.11百萬港元，由截至2024年12月31日止年度的虧損約2.32百萬港元轉虧為盈，主要是由於本集團截至2025年12月31日止年度各主要經營分部的收益有所增加，尤其是虛擬資產買賣及相關服務的收益有所增加所致。然而，有關影響被員工成本及其他營運開支增加所部分抵銷。

董事會(「董事會」)建議派付截至2025年12月31日止年度末期股息每股3.00港仙(截至2024年12月31日止年度：1.80港仙)，須待本公司股東在即將舉行之股東週年大會通過後派付。

本集團董事會欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度之綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度之比較數字如下：

## 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

|                             | 附註 | 2025年<br>港元          | 2024年<br>港元  |
|-----------------------------|----|----------------------|--------------|
| <b>收益</b>                   | 5  |                      |              |
| 客戶合約收益                      |    | 177,661,048          | 46,197,062   |
| 來自其他來源的收益                   |    | 31,781,946           | 28,766,678   |
|                             |    | <b>209,442,994</b>   | 74,963,740   |
| 其他收入                        | 6  | 1,284,222            | 1,158,110    |
| 其他收益及虧損                     | 6  | 18,635,737           | 1,530,618    |
|                             |    | <b>229,362,953</b>   | 77,652,468   |
| 佣金開支                        |    | (56,649,852)         | (9,436,665)  |
| 折舊及攤銷                       |    | (4,170,041)          | (5,479,290)  |
| 員工成本                        | 7  | (55,815,996)         | (39,300,750) |
| 其他經營開支                      |    | (68,061,057)         | (22,356,311) |
| 應收賬款預期信貸虧損撥備的(支出)/<br>解除，淨額 |    | (236,902)            | 2,461,730    |
| 融資成本                        | 9  | (6,066,759)          | (6,087,035)  |
| 開支總額                        |    | <b>(191,000,607)</b> | (80,198,321) |
| 分佔溢利/(虧損)：                  |    |                      |              |
| 合營企業                        |    | 24,136,255           | —            |
| 聯營公司                        |    | (106,902)            | 61,039       |
|                             |    | <b>62,391,699</b>    | (2,484,814)  |
| 除稅前溢利/(虧損)                  | 8  |                      |              |
| 所得稅(開支)/抵免                  | 10 | (3,282,925)          | 163,405      |
|                             |    | <b>59,108,774</b>    | (2,321,409)  |
| 應佔：                         |    |                      |              |
| 本公司擁有人                      |    | 60,363,502           | (3,140,026)  |
| 非控股權益                       |    | (1,254,728)          | 818,617      |
|                             |    | <b>59,108,774</b>    | (2,321,409)  |
| 每股盈利/(虧損)                   |    |                      |              |
| 基本(港仙)                      | 12 | 30.85                | (1.64)       |
| 攤薄(港仙)                      | 12 | 30.69                | (1.64)       |

綜合損益及其他全面收益表  
截至2025年12月31日止年度

|                     | 2025年<br>港元              | 2024年<br>港元               |
|---------------------|--------------------------|---------------------------|
| 年內溢利／(虧損)           | <u>59,108,774</u>        | <u>(2,321,409)</u>        |
| 其他全面收益／(虧損)         |                          |                           |
| 可能於其後期間重新分類至損益的項目：  |                          |                           |
| 換算海外業務之匯兌差額         | 248,322                  | (462,875)                 |
| 將不會於其後期間重新分類至損益的項目： |                          |                           |
| 重新計量界定福利退休計劃收益      | 181,105                  | –                         |
| 持作自用的土地及樓宇重估虧損      |                          |                           |
| －總虧損                | (1,240,434)              | (5,954,470)               |
| －所得稅影響              | <u>204,672</u>           | <u>982,488</u>            |
| 年內其他全面虧損，扣除稅項       | <u>(606,335)</u>         | <u>(5,434,857)</u>        |
| 年內全面收益／(虧損)總額       | <u><u>58,502,439</u></u> | <u><u>(7,756,266)</u></u> |
| 應佔：                 |                          |                           |
| 本公司擁有人              | 59,706,094               | (8,555,012)               |
| 非控股權益               | <u>(1,203,655)</u>       | <u>798,746</u>            |
|                     | <u><u>58,502,439</u></u> | <u><u>(7,756,266)</u></u> |

## 綜合財務狀況表

2025年12月31日

|                 | 附註 | 2025年<br>港元        | 2024年<br>港元        |
|-----------------|----|--------------------|--------------------|
| <b>非流動資產</b>    |    |                    |                    |
| 物業、廠房及設備        |    | 42,743,243         | 43,382,862         |
| 投資物業            |    | 8,200,000          | 7,200,000          |
| 無形資產            |    | 5,061,817          | 5,836,928          |
| 於合營企業之投資        |    | 24,136,254         | –                  |
| 於聯營公司之投資        | 13 | –                  | 909,922            |
| 其他投資            |    | 4,530,708          | 4,357,120          |
| 其他資產            |    | 475,000            | 430,000            |
| <b>非流動資產總值</b>  |    | <b>85,147,022</b>  | <b>62,116,832</b>  |
| <b>流動資產</b>     |    |                    |                    |
| 應收賬款            | 14 | 304,671,846        | 410,786,577        |
| 預付款項及其他應收款項     |    | 23,325,440         | 15,441,936         |
| 其他投資            |    | 5,291,343          | 13,861,605         |
| 可收回稅項           |    | –                  | 875,711            |
| 已質押存款           |    | 4,523,114          | 4,400,423          |
| 現金及現金等價物        |    | 92,475,544         | 12,559,779         |
| <b>流動資產總值</b>   |    | <b>430,287,287</b> | <b>457,926,031</b> |
| <b>流動負債</b>     |    |                    |                    |
| 應付賬款            | 15 | 146,719,366        | 161,017,995        |
| 其他應付款項及應計費用     |    | 31,018,663         | 7,761,264          |
| 銀行及其他借款         |    | 83,654,000         | 166,689,990        |
| 租賃負債            |    | 1,374,399          | 422,520            |
| 其他負債            |    | –                  | 5,727,317          |
| <b>流動負債總額</b>   |    | <b>262,766,428</b> | <b>341,619,086</b> |
| <b>流動資產淨值</b>   |    | <b>167,520,859</b> | <b>116,306,945</b> |
| <b>總資產減流動負債</b> |    | <b>252,667,881</b> | <b>178,423,777</b> |

|                   | 附註 | 2025年<br>港元        | 2024年<br>港元        |
|-------------------|----|--------------------|--------------------|
| <b>非流動負債</b>      |    |                    |                    |
| 已發行債券             |    | 8,417,096          | –                  |
| 租賃負債              |    | 1,429,928          | 32,806             |
| 遞延稅項負債            |    | 4,144,749          | 919,745            |
|                   |    | <u>13,991,773</u>  | <u>952,551</u>     |
| <b>非流動負債總額</b>    |    |                    |                    |
|                   |    | <u>13,991,773</u>  | <u>952,551</u>     |
| <b>資產淨值</b>       |    |                    |                    |
|                   |    | <u>238,676,108</u> | <u>177,471,226</u> |
| <b>權益</b>         |    |                    |                    |
| <b>本公司擁有人應佔權益</b> |    |                    |                    |
| 股本                | 16 | 2,125,478          | 2,080,218          |
| 其他儲備              |    | 237,106,760        | 170,468,440        |
|                   |    | <u>239,232,238</u> | <u>172,548,658</u> |
| 非控股權益             |    | (556,130)          | 4,922,568          |
|                   |    | <u>238,676,108</u> | <u>177,471,226</u> |
| <b>權益總額</b>       |    |                    |                    |
|                   |    | <u>238,676,108</u> | <u>177,471,226</u> |

附註：

## 1. 公司及集團資料

本公司為一間於2016年8月22日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處位於P.O. Box 31119 Grand Pavilion, Hibiscus Way, 802 West Bay Road, Grand Cayman, KY1-1205, Cayman Islands。本公司在香港的辦事處及主要營業地點由香港上環干諾道西3號億利商業大廈11樓1101室變更為香港上環德輔道中308號20樓，自2026年2月25日起生效。

本公司為一間投資控股公司。年內，本公司的附屬公司主要於香港從事證券／期貨／保單經紀、配售以及包銷服務及證券諮詢服務、融資服務、資產管理服務、財務顧問服務及投資顧問服務業務。

其中一間附屬公司為根據香港證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)的持牌法團，可從事證券交易(第1類)、期貨合約交易(第2類)、就證券提供意見(第4類)及提供資產管理(第9類)業務。該附屬公司亦為聯交所的參與者。

香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)已同意本公司其中一間附屬公司(i)在綜合賬戶安排下提供虛擬資產買賣服務；(ii)透過向持牌虛擬資產平台介紹合資格客戶進行直接交易，提供虛擬資產買賣服務；(iii)向合資格客戶推廣及分銷虛擬資產相關私人基金；(iv)就虛擬資產相關交易所買賣基金(包括交易所買賣虛擬資產衍生基金)向合資格客戶提供證券經紀服務；及(v)提供虛擬資產諮詢服務，惟須遵守證監會於2022年10月10日對該附屬公司的牌照施加的發牌條件。

該附屬公司亦於2023年3月21日獲得證監會同意，可管理投資虛擬資產的投資組合，惟須遵守證監會的「適用於管理投資於虛擬資產的投資組合的持牌法團的標準條款及條件」。

另一間附屬公司為根據證券及期貨條例可從事就機構融資提供意見(第6類)的持牌法團，條件為(i)不得持有客戶資產；及(ii)不得擔任就任何證券於認可證券市場上市申請的保薦人。

本公司董事認為，本集團的直接控股公司及最終控股公司為Dr. TT Kou's Family Company Limited(於英屬處女群島註冊成立的有限公司)，而其最終控股股東為執行董事兼本公司主席高鵬女士。

於年末，本公司於其附屬公司擁有直接及間接權益。所有該等附屬公司均為私人有限公司(或倘在香港以外地區註冊成立，具備與在香港註冊成立的私人公司大致上類似的特點)，有關詳情載列如下：

| 名稱  | 註冊成立/<br>登記及營業地點 | 已發行<br>普通股本/<br>註冊股本                     | 本公司應佔<br>權益百分比 |         | 主要活動   |
|---|------------------|--|----------------|---------|--|
|   |                  |  | 2025年          | 2024年   |  |
| <b>直接</b>   |                  |  |                |         |  |
| Victory Securities Holding Limited  | 英屬處女群島/<br>香港    | 50,000美元                                 | 100%           | 100%    | 投資控股   |
| <b>間接</b>   |                  |  |                |         |  |
| 勝利證券有限公司<br>(「勝利證券(香港)」)  | 香港               | 145,000,000港元                            | 100%           | 100%    | 證券/期貨經紀以及配<br>售及包銷服務、證券<br>諮詢服務、融資服務<br>及資產管理服務及投<br>資顧問服務 |
| 勝利保險顧問有限公司  | 香港               | 1,000,000港元                              | 100%           | 100%    | 提供保險諮詢服務   |
| Victory Premier SPC   | 開曼群島             | 50,000美元                                 | 100%           | 100%    | 不活躍  |
| 勝利資本有限公司  | 香港               | 12,000,000港元<br>(2024年：<br>10,000,000港元) | 100%           | 100%    | 提供財務顧問服務   |
| 深圳市勝利私募證券<br>投資基金管理<br>有限公司   | 中華人民共和國，<br>深圳   | 人民幣50,000,000元                           | 100%           | 100%    | 提供資產管理服務   |
| 勝利瑞柏基金SPC   | 開曼群島             | 0.01美元                                   | 100%           | 100%    | 不活躍  |
| Victory Asset Management<br>Japan Limited                                 | 日本               | 80,000,000日圓                             | 90.625%        | 90.625% | 提供資產管理服務   |
| Victory Privilege Fund OFC  | 香港               | 10港元                                     | 100%           | 100%    | 提供資產管理服務   |
| Imagine Works Limited   | 英屬處女群島           | 100美元                                    | 55%            | 55%     | 不活躍  |
| Victory Privilege Fund<br>OFC-Victory EMC BTC<br>Cycle Fund<br>(「BTC基金」)* | 香港               | 799,970美元                                | -              | 36.24%  | 投資虛擬資產及<br>比特幣   |

\* 本集團擔任投資經理，並對BTC基金維持控制權。本集團確定其於BTC基金持有的投資與其薪金的組合導致BTC基金的相關活動所產生的回報變化產生重大風險。因此，由於本集團被視為是以委託人的角色行事，故須將BTC基金合併入賬。BTC基金已於2025年10月2日終止，其所有資產均已分派給投資者。

## 2. 編製基準

該等綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則會計準則(其包括所有香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及聯交所GEM證券上市規則的披露規定以及香港法例第622章《公司條例》的披露規定編製。除下文會計政策提述者(如投資物業、加密貨幣以及按公允價值計量的若干金融工具)外，該等綜合財務報表採用歷史成本法編製。除另有註明外，此等綜合財務報表以港元呈報，所有金額均調整至最接近的一元。

## 3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

### 3.1 應用新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則

本集團於編製綜合財務報表時已首次應用以下由香港會計師公會頒佈並於2025年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的香港財務報告準則會計準則及詮釋：

香港會計準則第21號及 *缺乏可兌換性*  
香港財務報告準則第1號  
(修訂本)

上文載列的修訂本並無對過往期間確認的金額造成任何重大影響，且預期不會對本期間或未來期間造成重大影響。

### 3.2 已頒佈但尚未生效的經修訂香港財務報告準則會計準則

香港會計師公會已刊發多項新準則、準則修訂本及詮釋，其於截至2025年12月31日止年度尚未生效，故並未於該等綜合財務報表中採納。本集團並無提早應用以下可能與本集團相關的新準則、準則修訂本及詮釋：

|   | 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號及香港財務報告準則第7號(修訂本)–金融工具的分類及計量               | 2026年1月1日         |
| 香港財務報告準則會計準則之年度改進–第11卷                                | 2026年1月1日         |
| 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約          | 2026年1月1日         |
| 香港會計準則第21號(修訂本)–換算為高度通貨膨脹呈列貨幣                         | 2027年1月1日         |
| 香港財務報告準則第18號–財務報表的呈列及披露                               | 2027年1月1日         |
| 香港詮釋第5號(修訂本)–呈列財務報表–借款人對包含須按要求償還條款之定期貸款之分類            | 2027年1月1日         |
| 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的資產出售或投入 | 待香港會計師公會釐定        |

本公司董事正在評估該等新準則、準則修訂本及詮釋於首次應用期間的預期影響。迄今為止結論為，除香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」之外，採納該等新準則、準則修訂本及詮釋不太可能對綜合財務報表產生重大影響。

#### **香港財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」**

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號「財務報表的呈列」，引入新規定，有助於實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管香港財務報告準則第18號並不影響綜合財務報表項目的確認或計量，但香港財務報告準則第18號對財務報表的呈列方式引入重大變動，聚焦於損益表中呈列的財務表現資料，其將影響本集團於財務報表中呈列及披露財務表現的方式。

新的會計準則引入了以下主要新要求：

- 實體須於損益表內將所有收入及開支分為五個類別，即經營類、投資類、融資類、已終止業務類及所得稅類。實體亦須列報新界定之經營溢利小計。實體之純利將無變化。

- 管理層定義的績效指標(MPMs)須在財務報表的單一附註中披露。
- 就財務報表內資料分類提供更詳盡指引。

此外，所有實體於採用間接法列報經營現金流量時，均須使用經營溢利小計作為現金流量表之起點。

本集團仍在評估香港財務報告準則第18號之影響，特別是有關本集團損益表、現金流量表之結構以及MPMs所需之額外披露。本集團亦正在評估財務報表內資料分類所受之影響。初步評估表明主要影響如下：

- 本集團將須把若干收入及開支項目(如若干投資的利息收入以及外匯收益／虧損)重新分類到新類別，即投資類及融資類。
- 本集團已在業績公告及年報中披露若干MPMs(如經調整經營溢利及經調整稅息折舊及攤銷前利潤)。根據香港財務報告準則第18號，這可能需要在財務報表附註中額外披露MPMs。
- 現金流量表亦會受到影響，因為經營溢利小計須作為間接方法的起點。

#### **金融工具之分類及計量之修訂—香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號(修訂本)**

香港會計師公會對香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號發出針對性修訂，以回應在近期實際應用中出現之問題，並納入不僅適用於金融機構，同時亦適用於企業實體之新規定。此等修訂：

- 釐清部分金融資產及負債之確認與終止確認日期，並新增透過電子現金轉賬系統結算之部分金融負債的例外情況；
- 釐清並新增評估金融資產是否符合合約單一本金及利息支付(僅代表支付本金及利息)準則之指引；
- 針對部分含有可改變現金流量的合約條款之工具(例如某些具備與達成環境、社會及管治目標掛鉤特徵之金融工具)新增的披露內容；及
- 更新指定為按公平值計入其他全面收益之權益工具的披露內容。

預期應用該修訂本不會對本集團財務狀況及表現構成重大影響。

**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的資產出售或投入」**

香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」及香港會計準則第28號(修訂本)「於聯營公司及合營企業之投資」處理投資者與其聯營公司或合營企業之間資產出售或注資的情況。具體而言，該等修訂指出，於與採用權益法入賬的聯營公司或合營企業之交易中失去一間不包含業務的附屬公司之控制權所產生的損益，僅在不相關投資者在該聯營公司或合資企業中的權益範圍內，才在母公司之損益中確認。同樣，將任何前附屬公司(已成為聯營公司或合營企業，採用權益法入賬)中保留的投資重新計量至公平值所產生之損益，僅在不相關投資者在新聯營公司或合資企業中的權益的範圍內，才在前母公司之損益中確認。

預期應用該修訂本不會對本集團財務狀況及表現構成重大影響。

**4. 經營分部資料**

為便於管理，本集團根據其產品及服務組織業務單元並擁有下列六個可報告經營分部：

- (a) 證券／期貨經紀服務分部包括於香港及海外市場提供證券及期貨經紀服務以及為上市客戶提供股本及債務證券配售及包銷服務；
- (b) 融資服務分部包括向保證金及現金客戶提供融資服務；
- (c) 資產管理服務分部包括提供基金管理及財富管理服務；
- (d) 保險諮詢服務分部包括提供保險諮詢服務；
- (e) 財務顧問服務分部包括提供財務顧問服務；及
- (f) 虛擬資產服務分部包括提供虛擬資產買賣及相關服務。

管理層獨立監察本集團各經營分部之業績，以就資源分配及表現評估作出決定。分部表現乃根據可報告分部溢利／虧損進行評估，而此乃計量經調整除稅前溢利／虧損的方法。經調整之除稅前溢利／虧損乃一貫以本集團除稅前溢利／虧損計量，當中並無計及未分配其他收入及收益／虧損以及企業開支。

截至2025年12月31日止年度

|                                      | 證券/期貨<br>經紀服務<br>港元 | 融資服務<br>港元         | 資產<br>管理服務<br>港元   | 保險<br>諮詢服務<br>港元 | 財務<br>顧問服務<br>港元   | 虛擬<br>資產服務<br>港元    | 總計<br>港元            |
|--------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| 分部收益(附註5)                            | 82,839,774          | 17,028,640         | 9,290,955          | 187,944          | 1,575,000          | 98,520,681          | 209,442,994         |
| 分部業績                                 | 45,764,922          | 10,699,938         | 3,516,053          | (239,008)        | (1,470,080)        | 34,108,270          | 92,380,095          |
| <i>對賬：</i>                           |                     |                    |                    |                  |                    |                     |                     |
| 其他收入                                 |                     |                    |                    |                  |                    |                     | 1,284,222           |
| 其他收益及虧損：                             |                     |                    |                    |                  |                    |                     |                     |
| —其他投資的公允價值變動                         |                     |                    |                    |                  |                    |                     | 278,125             |
| —其他                                  |                     |                    |                    |                  |                    |                     | 18,357,612          |
| 公司及其他未分配開支                           |                     |                    |                    |                  |                    |                     | <u>(49,908,355)</u> |
| 除稅前溢利                                |                     |                    |                    |                  |                    |                     | <u>62,391,699</u>   |
| <i>其他分部資料：</i>                       |                     |                    |                    |                  |                    |                     |                     |
| 來自客戶的利息收入                            | <u>-</u>            | <u>17,028,640</u>  | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>           | <u>-</u>            | <u>17,028,640</u>   |
| 融資成本(租賃負債利息除外)                       | <u>-</u>            | <u>(5,985,402)</u> | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>           | <u>-</u>            | <u>(5,985,402)</u>  |
| 佣金開支                                 | <u>(17,955,085)</u> | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>(290,452)</u> | <u>-</u>           | <u>(38,404,315)</u> | <u>(56,649,852)</u> |
| 應收賬款預期信貸虧損<br>(「預期信貸虧損」)撥備的<br>支出：淨額 | <u>-</u>            | <u>(236,902)</u>   | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>           | <u>-</u>            | <u>(236,902)</u>    |
| 於一間聯營公司的投資減值<br>虧損                   | <u>-</u>            | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>           | <u>-</u>            | <u>(861,554)</u>    |
| 分佔一間合營企業溢利                           | <u>-</u>            | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>           | <u>-</u>            | <u>24,136,255</u>   |
| 員工成本                                 | <u>(13,665,563)</u> | <u>(106,397)</u>   | <u>(5,774,902)</u> | <u>(136,500)</u> | <u>(3,045,080)</u> | <u>(10,696,777)</u> | <u>(33,425,219)</u> |

截至2025年12月31日止年度的折舊及攤銷分別為3,394,930港元(2024年：4,844,610港元)及775,111港元(2024年：634,680港元)，並且已計入未分配開支。

截至2024年12月31日止年度

|                    | 證券/期貨<br>經紀服務<br>港元 | 融資服務<br>港元         | 資產<br>管理服務<br>港元   | 保險<br>諮詢服務<br>港元 | 財務<br>顧問服務<br>港元   | 虛擬<br>資產服務<br>港元   | 總計<br>港元            |
|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| 分部收益(附註5)          | 35,242,145          | 17,404,427         | 6,860,165          | 505,315          | 645,000            | 14,306,688         | 74,963,740          |
| 分部業績               | 17,720,750          | 13,489,033         | 1,711,260          | 29,302           | (2,124,804)        | 2,292,175          | 33,117,716          |
| <b>對賬：</b>         |                     |                    |                    |                  |                    |                    |                     |
| 其他收入               |                     |                    |                    |                  |                    |                    | 1,158,110           |
| 其他收益及虧損：           |                     |                    |                    |                  |                    |                    |                     |
| —其他投資的公允價值變動       |                     |                    |                    |                  |                    |                    | 2,402,340           |
| —其他                |                     |                    |                    |                  |                    |                    | (871,722)           |
| 公司及其他未分配開支         |                     |                    |                    |                  |                    |                    | <u>(38,291,258)</u> |
| 除稅前虧損              |                     |                    |                    |                  |                    |                    | <u>(2,484,814)</u>  |
| <b>其他分部資料：</b>     |                     |                    |                    |                  |                    |                    |                     |
| 來自客戶的利息收入          | <u>-</u>            | <u>17,404,427</u>  | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>17,404,427</u>   |
| 融資成本(租賃負債利息除外)     | <u>-</u>            | <u>(6,014,305)</u> | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>(6,014,305)</u>  |
| 佣金開支               | <u>(4,648,708)</u>  | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>(339,513)</u> | <u>-</u>           | <u>(4,448,444)</u> | <u>(9,436,665)</u>  |
| 應收賬款預期信貸虧損撥備的解除，淨額 | <u>-</u>            | <u>2,461,730</u>   | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>2,461,730</u>    |
| 於一間聯營公司的投資減值虧損     | <u>-</u>            | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>-</u>         | <u>-</u>           | <u>-</u>           | <u>(1,100,000)</u>  |
| 員工成本               | <u>(9,355,801)</u>  | <u>(362,819)</u>   | <u>(4,818,420)</u> | <u>(136,500)</u> | <u>(2,769,804)</u> | <u>(5,541,210)</u> | <u>(22,984,554)</u> |

**地區資料**

本集團的非流動資產位於香港。本集團於香港經營業務且其收益來自其於香港的經營業務。

## 有關主要客戶的資料

佔本集團總收益10%以上的主要客戶收益如下：

|                  | 2025年<br>港元       | 2024年<br>港元 |
|------------------|-------------------|-------------|
| 客戶A(來自證券/期貨經紀服務) | <b>27,636,568</b> | 不適用*        |

\* 於相關年度，概無客戶收益佔總收益10%以上。

## 5. 收益

收益分析如下：

|                        | 2025年<br>港元        | 2024年<br>港元 |
|------------------------|--------------------|-------------|
| 客戶合約收益                 | 177,661,048        | 46,197,062  |
| 來自其他來源的收益              |                    |             |
| 有擔保合約的收益/(虧損)          | 1,211,211          | (1,369,144) |
| 採用實際利率法計算的來自以下各方的利息收入： |                    |             |
| — 客戶                   | 17,028,640         | 17,404,427  |
| — 授權機構                 | 11,023,819         | 11,350,293  |
| — 其他                   | 2,518,276          | 1,381,102   |
| 來自其他來源的收益              | <b>31,781,946</b>  | 28,766,678  |
| 收益總額                   | <b>209,442,994</b> | 74,963,740  |

上述披露的所有利息收入來自並無按公允價值計入損益的金融資產。

主要服務線的細分客戶合約收益如下：

|             | 2025年<br>港元        | 2024年<br>港元 |
|-------------|--------------------|-------------|
| 佣金及經紀收入     | 39,248,945         | 13,365,373  |
| 配售及包銷佣金收入   | 6,704,224          | 4,259,822   |
| 虛擬資產買賣及相關收入 | 98,520,681         | 14,306,688  |
| 手續費收入       | 23,344,510         | 4,885,555   |
| 資產管理費       | 8,079,744          | 8,229,309   |
| 財務顧問費       | 1,575,000          | 645,000     |
| 保險諮詢費       | 187,944            | 505,315     |
| 客戶合約收益總額    | <b>177,661,048</b> | 46,197,062  |

於截至2025年12月31日止年度，於某時間點確認及隨時間確認的收益分別為169,581,304港元(2024年：37,967,753港元)及8,079,744港元(2024年：8,229,309港元)。

## 6. 其他收入及其他收益及虧損

|                       | 2025年<br>港元       | 2024年<br>港元      |
|-----------------------|-------------------|------------------|
| (a) 其他收入              |                   |                  |
| 政府補貼*                 | 125,554           | –                |
| 租金收入總額                | 474,000           | 474,000          |
| 雜項收入                  | 561,068           | 560,700          |
| 其他投資的股息收入             | 123,600           | 123,410          |
|                       | <u>1,284,222</u>  | <u>1,158,110</u> |
| (b) 其他收益及虧損           |                   |                  |
| 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值收益 | 2,248,087         | 1,009,878        |
| 其他投資的公允價值收益／(虧損)      |                   |                  |
| – 已變現                 | 2,511,325         | 190,155          |
| – 未變現                 | (2,233,200)       | 2,212,185        |
| 投資物業的公允價值收益／(虧損)      | 1,000,000         | (1,881,600)      |
| 出售聯營公司投資的收益           | 15,059,525        | –                |
| 出售物業、廠房及設備收益          | 50,000            | –                |
|                       | <u>18,635,737</u> | <u>1,530,618</u> |

\* 於2025年，本集團獲得在《深圳市前海深港現代服務業合作區促進產業集聚辦公用房資金補貼辦法》項下發放的政府補貼。概無與該等補貼有關的未履行條件或或然事項。

## 7. 員工成本

員工成本(包括董事及最高行政人員的薪酬)如下：

|                 | 2025年<br>港元       | 2024年<br>港元       |
|-----------------|-------------------|-------------------|
| 薪金、津貼及實物福利      | 51,508,140        | 37,434,843        |
| 以股份為基礎付款開支      | 3,079,386         | 520,777           |
| 強制性公積金及職業退休計劃供款 | 1,228,470         | 1,345,130         |
|                 | <u>55,815,996</u> | <u>39,300,750</u> |

## 8. 除稅前溢利／(虧損)

本集團的除稅前溢利／(虧損)已扣除／(計入)以下各項：

|                         | 2025年<br>港元    | 2024年<br>港元      |
|-------------------------|----------------|------------------|
| 核數師薪酬                   |                |                  |
| —審計服務                   | 976,486        | 964,185          |
| 攤銷                      | 775,111        | 634,680          |
| 物業、廠房及設備折舊              | 2,530,573      | 3,032,946        |
| 使用權資產折舊                 | 864,357        | 1,811,664        |
| 賺取租金的投資物業產生的直接經營開支      | 14,543         | 10,331           |
| 交易及結算費                  | 1,994,945      | 758,992          |
| 匯兌差額，淨額                 | 58,011         | 95,458           |
| 資訊服務開支                  | 3,173,498      | 2,643,839        |
| 未計入租賃負債計量的租賃付款          | 773,013        | 304,654          |
| 應收賬款預期信貸虧損撥備的支出／(解除)，淨額 | 236,902        | (2,461,730)      |
| 以股份為基礎的付款開支             | 3,079,386      | 520,777          |
| 聯營公司的減值虧損               | 861,554        | 1,100,000        |
|                         | <u>861,554</u> | <u>1,100,000</u> |

## 9. 融資成本

對融資成本之分析如下：

|                         | 2025年<br>港元      | 2024年<br>港元      |
|-------------------------|------------------|------------------|
| 銀行及其他借款的利息              | 5,013,516        | 5,731,075        |
| 已發行債券的利息                | 490,329          | 20,765           |
| 應付客戶款項(無固定還款期)的利息       | 481,557          | 262,465          |
| 租賃負債利息                  | 81,357           | 72,730           |
|                         | <u>81,357</u>    | <u>72,730</u>    |
| 並非按公允價值計入損益之金融負債的利息開支總額 | <u>6,066,759</u> | <u>6,087,035</u> |

## 10. 所得稅開支／(抵免)

由於本集團旗下的香港實體於截至2025年12月31日止年度擁有足夠稅項虧損獲結轉以抵銷應課稅溢利，故並無於綜合財務報表中就香港利得稅作出撥備(2024年：並無應課稅溢利)。

截至2025年12月31日止年度，已就估計將於香港產生的應課稅溢利按16.5%(2024年：16.5%)稅率計提香港利得稅，惟本集團一間屬於兩級制利得稅制項下合資格實體之附屬公司除外。該附屬公司首2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%的稅率納稅，而餘下的應課稅溢利則按16.5%的稅率納稅。

根據中華人民共和國(「中國」)企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，已就兩個年度按25%的稅率計提企業所得稅。

其他地區的應課稅溢利的稅項開支乃根據現行法例、詮釋及慣例，根據本集團經營所在的國家的當前稅率計算。

|               | 2025年<br>港元             | 2024年<br>港元             |
|---------------|-------------------------|-------------------------|
| 即期稅項：         |                         |                         |
| — 過往年度超額撥備    | (146,751)               | —                       |
| 遞延稅項          | <u>3,429,676</u>        | <u>(163,405)</u>        |
| 年內稅項開支／(抵免)總額 | <u><u>3,282,925</u></u> | <u><u>(163,405)</u></u> |

## 11. 股息

|                       | 附註  | 2025年<br>港元              | 2024年<br>港元             |
|-----------------------|-----|--------------------------|-------------------------|
| 中期股息                  | (a) | 3,179,100                | 208,022                 |
| 減：在本公司股份獎勵計劃下持有的股份的股息 |     | <u>(216,450)</u>         | <u>(14,430)</u>         |
|                       |     | <u>2,962,650</u>         | 193,592                 |
| 末期股息                  | (b) | 3,763,530                | 1,039,690               |
| 減：在本公司股份獎勵計劃下持有的股份的股息 |     | <u>(259,740)</u>         | <u>(72,150)</u>         |
|                       |     | <u>3,503,790</u>         | 967,540                 |
| 已宣派及派付之股息             |     | 6,466,440                | 1,161,132               |
| 建議末期股息                | (c) | <u>6,376,440</u>         | <u>3,744,396</u>        |
|                       |     | <u><u>12,842,880</u></u> | <u><u>4,905,528</u></u> |

附註：

- (a) 於2025年8月7日舉行的會議上，董事會宣派截至2025年6月30日止六個月之中期股息每股1.50港仙(2024年：0.10港仙)，已於2025年9月12日派付。
- (b) 截至2024年12月31日止年度1.80港仙的末期股息已於本公司於2025年6月5日舉行之股東週年大會獲通過及於2025年7月3日派付。
- (c) 董事會建議宣派就截至2025年12月31日止年度之末期股息3.00港仙(2024年：1.80港仙)，惟須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

## 12. 每股盈利／(虧損)

### (a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)金額乃以本公司擁有人應佔年內溢利(2024年：虧損)及年內已發行普通股加權平均數195,648,052股(2024年：191,404,699股)計算(扣除在股份獎勵計劃項下購買的普通股數目後)。

### (b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)乃基於本公司擁有人應佔年內溢利(2024年：虧損)計算。計算所用的普通股加權平均數為年內已發行普通股數目(用於計算每股基本盈利／(虧損))，以及假設於所有潛在攤薄普通股被視為行使或轉換為普通股後無償發行的普通股加權平均數。

截至2024年12月31日止年度，概無對所呈列的每股基本虧損作出攤薄調整，因為尚未行使的購股權對所呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄影響。

截至2025年12月31日止年度每股攤薄盈利之計算方式如下：

|                | 2025年                  |
|----------------|------------------------|
| 本公司擁有人應佔溢利(港元) | <u>60,363,502</u>      |
| 已發行普通股加權平均數    | 195,648,052            |
| 購股權所產生攤薄影響     | <u>1,036,316</u>       |
|                | <u>196,684,368</u>     |
| 每股攤薄盈利         | <u><u>30.69 港仙</u></u> |

## 13. 於聯營公司的投資

|        | 2025年<br>港元 | 2024年<br>港元    |
|--------|-------------|----------------|
| 分佔資產淨值 | <u>—</u>    | <u>909,922</u> |

該等聯營公司之詳情如下：

| 名稱   | 所持有<br>已發行<br>股份詳情 | 註冊成立/<br>登記及業務<br>地點 | 本集團<br>應佔擁有權<br>權益百分比 |       | 主營業務     |
|--|--------------------|----------------------|-----------------------|-------|----------|
|  |                    |                      | 2025年                 | 2024年 |          |
| Nest Asset Management Pte. Ltd. (「Nest Asset Pte」) (附註(i)) | 普通股                | 新加坡                  | 30                    | 30    | 提供資產管理服務 |
| VDX Group Limited (「VDX」) (附註(ii))                         | 普通股                | 開曼群島                 | -                     | 5     | 投資控股     |

附註：

(i) 本集團於Nest Asset Pte之股權乃透過本公司的全資附屬公司持有。

(ii) VDX已於截至2025年12月31日止年度被出售。

於2024年12月31日，本集團於VDX之股權乃透過本公司一間全資附屬公司直接持有(約5%)，以及透過本集團一間合營企業間接持有(約15%)，即實際持有合共約20%的股權。本公司董事認為本集團擁有一般不少於20%的股權投票權的長期權益，並能對其施加重大影響。

於截至2022年12月31日止年度，VDX註冊成立並透過與勝利數碼科技有限公司(「勝利數碼科技」)所有現有股東訂立的股份轉讓協議而成為了勝利數碼科技的直接控股公司。包括Fintech Holding持有的股權在內，本集團實際持有VDX 23%的權益。

去年，本集團於VDX持有5%權益，並將投資當作一間聯營公司入賬。於2025年12月31日，本集團透過本公司一間全資附屬公司向獨立第三方出售其於VDX持有的全部股權，代價總額為1,935,000美元(相等於15,059,525港元)。VDX出售事項所產生損益計算方法如下：

|                     |                   |
|---------------------|-------------------|
|                     | (港元)              |
| 代價                  | 15,059,525        |
| 減：於出售日期聯營公司股權5%之賬面值 | -                 |
|                     | <hr/>             |
| 出售一間聯營公司之收益         | <u>15,059,525</u> |

於VDX出售事項完成後，VDX不再為本集團聯營公司。

## 14. 應收賬款

|            | 附註  | 2025年<br>港元               | 2024年<br>港元               |
|------------|-----|---------------------------|---------------------------|
| 保證金客戶應收款項  | (a) | 146,075,909               | 195,798,257               |
| 現金客戶應收款項   | (b) | 33,223,061                | 59,400,366                |
|            |     | <u>179,298,970</u>        | <u>255,198,623</u>        |
| 減：預期信貸虧損撥備 |     | <u>(38,580,544)</u>       | <u>(38,343,642)</u>       |
|            |     | <u>140,718,426</u>        | <u>216,854,981</u>        |
| 應收結算所款項    | (c) | 7,726,038                 | 23,046,645                |
| 應收經紀款項     | (d) | 154,109,982               | 168,903,428               |
| 應收配售佣金     | (e) | 52,998                    | 25,000                    |
| 應收費用       | (e) | 2,064,402                 | 1,956,523                 |
|            |     | <u>163,953,420</u>        | <u>193,931,596</u>        |
| 應收賬款總額     |     | <u><u>304,671,846</u></u> | <u><u>410,786,577</u></u> |

附註：

### (a) 保證金客戶應收款項

於2025年12月31日，本集團持有總公允價值為958,308,001港元(2024年：714,745,654港元)的證券(不包括債券)以及總公允價值為1,190,400港元(2024年：5,411,140港元)的債券，作為保證金客戶應收款項淨額的抵押品。所有保證金客戶應收款項均須按要求償還並按商業利率計息。所持有之抵押品可由本集團酌情決定出售以清償保證金客戶擁有之任何未償還款項。

由於董事認為，鑒於證券保證金業務之性質，賬齡分析並無額外價值，故並無披露賬齡分析。

管理層評估本集團代表資不抵債的各個人客戶持有的證券的公允價值，及於2025年12月31日作出預期信貸虧損撥備37,950,280港元(2024年：36,625,705港元)。

### (b) 現金客戶應收款項

所有現金客戶應收款項按商業利率計息。就現金客戶及結算所而言，從買賣證券之日常業務過程中產生之應收款項須於交易日後兩日內結算。

現金客戶應收款項於各報告期末以到期日為基準及扣除信貸虧損撥備前的賬齡分析如下：

|                  | 2025年<br>港元       | 2024年<br>港元       |
|------------------|-------------------|-------------------|
| 現金客戶應收款項         |                   |                   |
| 即期               | 31,664,482        | 55,883,122        |
| 逾期               |                   |                   |
| — 超過兩日，但不超過一個月   | 1,072,062         | 635,737           |
| — 超過一個月，但不超過三個月  | 20,422            | 312,753           |
| — 超過三個月，但不超過十二個月 | 219,677           | 281,907           |
| — 超過一年           | 246,418           | 2,286,847         |
|                  | <u>33,223,061</u> | <u>59,400,366</u> |

管理層評估本集團代表資不抵債並分類為第三級的各個人客戶持有的證券的公允價值，及於2025年12月31日作出預期信貸虧損撥備527,255港元(2024年：339,507港元)。

**(c) 應收結算所款項**

應收結算所款項於各報告期末以到期日為基準及扣除信貸虧損撥備前的賬齡分析如下：

|         | 2025年<br>港元      | 2024年<br>港元       |
|---------|------------------|-------------------|
| 應收結算所款項 |                  |                   |
| 即期      | <u>7,726,038</u> | <u>23,046,645</u> |

於2025年12月31日，計入來自結算所的應收款項為香港結算的應收款項淨值7,726,038港元(2024年：23,046,645港元)，連同法定強制執行權抵銷相應應收款項及應付款項結餘。

**(d) 應收經紀款項**

應收經紀款項來自與經紀人的未結清交易及結餘有關的證券買賣業務。應收經紀款項於交易日期的賬齡為一個月內。

**(e) 其他主要服務線應收款項**

應收配售佣金及應收費用既無逾期亦無減值。該等應收款項根據交易日期的賬齡為一個月內。

## 15. 應付賬款

|              | 2025年<br>港元        | 2024年<br>港元        |
|--------------|--------------------|--------------------|
| 保證金及現金客戶應付款項 | 146,199,234        | 157,397,804        |
| 應付結算所款項      | 14,850             | 3,492,359          |
| 應付經紀款項       | 451,629            | –                  |
| 應付保險公司款項     | 53,653             | 127,832            |
|              | <u>146,719,366</u> | <u>161,017,995</u> |

客戶業務所產生的應付賬款通常於交易日後兩至三日或依據與結算所協定的具體期限結算。大部分應付保證金及現金客戶賬款須按要求償還，惟若干結餘為待完成結算交易或就客戶按照正常業務流程進行交易活動而收取的保證金按金及現金抵押除外。僅超出規定保證金按金及現金抵押的款項須按要求償還。

由於董事認為，鑒於該等業務之性質，賬齡分析並無額外價值，故並無就應付賬款披露賬齡分析。

於2025年12月31日，應付結算所款項中包括應付香港結算的款項淨額14,850港元(2024年：3,492,359港元)，而有合法執行權利抵銷相應的應收款項及應付款項結餘。

應付經紀款項及應付保險公司款項並不計息，平均還款期為一個月。

## 16. 股本

### 股份

#### 法定股份

|      | 2025年<br>港元       | 2024年<br>港元       |
|------|-------------------|-------------------|
| 法定股份 | <u>20,000,000</u> | <u>20,000,000</u> |

於2025年12月31日，法定普通股總數為2,000,000,000股(2024年：2,000,000,000股)，每股面值0.01港元(2024年：每股0.01港元)。

#### 已發行及繳足

|   | 2025年<br>港元      | 2024年<br>港元      |
|---|------------------|------------------|
| 已發行及繳足<br>212,548,000股(2024年：208,022,000股)普通股 | <u>2,125,478</u> | <u>2,080,218</u> |

本公司股本變動概要如下：

|                               | 附註  | 已發行股份<br>數目        | 股本<br>港元         |
|-------------------------------|-----|--------------------|------------------|
| 於2024年1月1日                    |     | 200,366,000        | 2,003,658        |
| 已行使購股權                        | (a) | 456,000            | 4,560            |
| 配發及發行認購股份                     | (b) | 7,200,000          | 72,000           |
| <b>於2024年12月31日及2025年1月1日</b> |     | <b>208,022,000</b> | <b>2,080,218</b> |
| 已行使購股權                        | (a) | 4,526,000          | 45,260           |
| <b>於2025年12月31日</b>           |     | <b>212,548,000</b> | <b>2,125,478</b> |

附註：

- (a) 4,526,000 (2024年12月31日：456,000)份購股權附帶的認購權按每股2.29港元(2024年：2.29港元)的認購價行使，導致發行4,526,000(2024年12月31日：456,000)股股份，現金代價總額(扣除開支前)為10,364,540港元(2024年12月31日：1,044,240港元)。於行使購股權後，概無購股權儲備獲轉移到股本。
- (b) 認購股份按認購價配發及發行，導致發行7,200,000股股份，現金代價總額(扣除開支前)為17,760,000港元。
- (c) 於截至2025年12月31日止年度，股份總數包括由受託人在股份獎勵計劃項下持有的14,430,000股(2024年：14,430,000股)股份。

## 17. 訴訟

本集團目前涉及多宗於日常業務過程中發生的法律程序。本集團已尋求法律意見，並正積極抗辯該等申索。截至2025年12月31日，由於相關程序的結果仍存在重大不確定性，本集團並未在綜合財務報表中確認任何撥備。管理層於現階段認為無法就任何潛在責任作出可靠估計，儘管認為可能會發生資源流出，惟本集團法律顧問仍在持續評估各案件的案情，且解決時間表仍然不明確。視乎結果如何，亦有可能對任何責任作出部分或全額補償。

## 管理層討論及分析

### 業務概覽

本集團乃一間扎根於香港逾50年的綜合金融服務供應商，為客戶提供各種證券經紀及相關金融服務，包括(i)證券／期貨／保單經紀、配售及包銷服務以及證券諮詢服務；(ii)融資服務；(iii)資產管理服務；(iv)財務顧問服務；及(v)投資顧問服務。本集團的核心優勢為其強大的業務模式，以多元化的業務應對日趨複雜的市況。

本集團亦從事(i)在綜合賬戶安排下提供虛擬資產買賣服務；(ii)透過向持牌虛擬資產平台介紹合資格客戶進行直接交易，提供虛擬資產買賣服務；(iii)向合資格客戶推廣及分銷虛擬資產相關私人基金；(iv)就虛擬資產相關交易所買賣基金(包括交易所買賣虛擬資產衍生基金)向合資格客戶提供證券經紀服務；及(v)提供虛擬資產諮詢服務，惟須遵守對附屬公司的牌照施加發牌條件。

本集團亦可管理投資虛擬資產的投資組合，惟須遵證監會的「適用於管理投資於虛擬資產的投資組合的持牌法團的標準條款及條件」。

### 業務發展之最新資料

除本公司截至2024年12月31日止年度之年報、本公司截至2025年6月30日止期間之中期報告「管理層討論及分析」中「業務發展之最新資料」一節、本公告附註13有關出售於一間聯營公司的股權以及本公司日期為2026年2月16日之公告的披露事項之外，於截至2025年12月31日止年度直至本公告日期期間概無有關業務發展之最新資料。

茲提述本公司日期為2026年2月16日的公告，內容有關勝利數碼科技獲發牌營運虛擬資產平台(「2月16日公告」)。

董事會謹此知會本公司股東及潛在投資者，誠如2月16日公告所披露者，勝利數碼科技乃根據董事會基於香港會計準則第28號「於聯營公司及合營企業的投资」(「香港會計準則第28號」)作出之初步評估，獲分類為本集團聯營公司。於敲定本公司截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表的過程中，繼本附註所披露本集團於2025年12月31日出售於VDX持有的股權後，本集團是透過其合營企業持有餘下的VDX權益，而董事會認為，本集團已無法再對VDX施加重

大影響(定義見香港會計準則第28號)。因此，於本公司截至2025年12月31日止年度之經審核綜合財務報表內，VDX不再獲分類為聯營公司。

除上文披露者外，2月16日公告所載所有其他資料均維持不變。

## 業務部門介紹

### (1) 證券／期貨／保單經紀服務、配售及包銷服務以及證券諮詢服務

#### 經紀服務

本集團於香港從事證券經紀服務已逾五十年。即使新參與者的加入令競爭加劇，本集團仍能藉提供優越服務，保持客戶的忠誠度。來自證券經紀服務的收入主要來自向客戶提供經紀服務，買賣於聯交所上市的證券及透過由聯交所、上交所、深交所與中國證券登記結算有限公司制訂的證券交易及結算互聯互通機制買賣的合資格證券。本集團亦透過連接相關司法權區的外部經紀營運的交易系統，讓客戶買賣於澳洲、加拿大、歐洲、日本、新加坡、英國及美利堅合眾國(「美國」)的交易所上市的證券及中國B股。

本集團亦自2020年起開始為客戶提供期貨經紀服務，主要涉及於聯交所及美國市場買賣指數期貨。

來自證券／期貨／保單經紀服務的收益分別佔截至2025年及2024年12月31日止年度總收益的約18.8%及18.5%。

#### 配售及包銷服務

本集團亦就香港上市公司發行的股票或債務證券提供配售及包銷服務。本集團一般獲上市發行人委聘為配售代理或包銷商。佣金率乃與上市發行人按個別基準磋商釐定，一般參考(其中包括)所出售股票或債務證券的類別、集資規模、市況及現行市場佣金率而釐定。視乎特定配售或包銷文件的條款，配售或包銷活動可按全數包銷基準或盡力包銷基準進行。

來自配售及包銷服務的收益分別佔截至2025年及2024年12月31日止年度總收益約3.2%及5.6%。本集團為客戶提供全面金融服務，而配售及包銷服務為本集團主要穩定收入來源之一。

### 證券諮詢服務

本集團亦提供投資活動諮詢服務，包括向目標受眾提供證券研究報告或分析，以及提出投資建議。本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度均未錄得來自證券諮詢的收益。

### 其他

本集團亦從(i)實物股票服務、結算服務、賬戶服務、企業行動相關服務及若干其他雜項服務等賺取手續費；(ii)為客戶兌換外幣的交易費；及(iii)存款賺取利息收入，該等手續費、交易費及利息收入於截至2025年及2024年12月31日止年度分別佔總收益的約17.6%及23.5%。

## (2) 融資服務

本集團繼續藉加強營銷能力及優化貸款服務程序，鞏固其客戶基礎。一般而言，本集團向有意利用保證金融資方法於聯交所購買證券或申請認購首次公開發售(「首次公開發售」)股份的客戶提供貸款融資。本集團亦為客戶提供交易設施，並從現金戶口客戶逾期的借方結餘產生利息收入。截至2025年及2024年12月31日止年度，總收益的分別約8.1%及23.2%來自融資服務。

融資服務為本集團穩定的收入來源，而對融資服務的需求視乎投資者透過融資提高投資回報率的需求。本集團的目標是於貸款市場發展出一個利基市場，從而更好滿足投資者的融資需求，以及為企業及零售客戶提供量身定制的流動資金解決方案，以達到彼等的投資目標。本集團預期此分部收益將繼續為本集團提供穩定的收入流並能令本集團維持穩健的現金流量。另一方面，本集團將檢討保證金貸款的限額及控制以確保本集團能監察及控制與擴展該業務分部有關的潛在風險。

### **(3) 資產管理服務**

本集團向希望由本集團代其管理投資組合的高淨值客戶提供全權資產管理服務。本集團管理全權委託賬戶，自資產管理服務產生管理費及／或表現費，有關費用於截至2025年及2024年12月31日止年度分別佔本集團總收益約4.5%及9.2%。

該業務分部的表現深受市場情緒影響，原因是主要進行的投資項目涉及在主要證券交易所上市的證券或上市公司發行的債券。本集團正透過在中國及新加坡等不同司法權區設立不同私募基金，擴大資產管理服務分部，經提升研究能力及增加資深人員，預期此分部的收益將會出現良好發展。

### **(4) 財務顧問服務**

本集團已於2019年8月成功取得第6類牌照。諮詢費將根據交易的類型及規模、委聘期限、交易的複雜程度以及預期所需的人力收取。

本集團旨在專注於有關併購交易的諮詢以及對上市公司的獨立財務顧問服務等服務，並為有意在聯交所上市的公司提供財務顧問服務。截至2025年及2024年12月31日止年度，財務顧問服務產生的收益分別佔總收益約0.8%及0.9%。

### **(5) 投資顧問服務**

投資顧問服務目的在於更好地滿足高淨值人士對財富管理服務的巨大需求，以更好地分配其資產組合及分散投資風險。該等高淨值人士將尋求優質的財富管理服務以實現其財富管理目標，並需要提供定制專業意見的財富管理服務及先進精密的資產配置系統，以分散其投資風險。本集團經驗豐富的專業員工將能夠提供革新、務實及優質的財富管理計劃，並附有定期的市場趨勢分析以及靈活的財富管理解決方案，以協助客戶拓寬其投資範圍。

## (6) 虛擬資產買賣及相關服務

於2023年，勝利證券(香港)成為了香港首間持有證券及期貨事務監察委員會發出的虛擬資產交易、諮詢以及資產管理服務牌照的持牌實體。同時，本集團亦組建了自家研發團隊，並作出大量投資，建立了自家應用程式「勝利通」(英文名稱：VictoryX)。

以下為本集團虛擬資產業務的部分要點：

- 首間以及唯一一間虛擬資產全牌經紀商。本集團亦提供虛擬資產交易、虛擬資產諮詢以及虛擬資產全資金管理服務
- 首間提供虛擬資產現貨ETF實物認購的經紀商
- 首間推出虛擬資產買賣應用程式的公司
- 首間推出股票與貨幣綜合應用程式「勝利通」的公司，實現T+0股票與虛擬貨幣同時交易
- 提供美國比特幣現貨ETF交易的少數平台之一
- 首個接受穩定幣認購的比特幣基金
- 發佈香港首份有關虛擬資產的報告

本集團致力於成為傳統金融與Web3之間的橋樑，定期開展線下教育活動，旨在成為眾多投資者的入門之選。截至2025年及2024年12月31日止年度，虛擬資產買賣及相關服務產生的收益分別佔總收益47.0%及19.1%。

## 業務回顧、展望及前景

本集團於2025年取得重大戰略進展，尤其是於虛擬資產業務分部方面。本公司主營附屬公司勝利證券(香港)現為香港成交量第一大加密貨幣經紀商。於截至2025年12月31日止年度，來自虛擬資產業務分部的收益佔本集團總收益約47.0% (截至2024年12月31日止年度佔本集團總收益約19.1%)。本集團預期，在香港政府支持下，香港將會發展成為重要的虛擬資產中心，吸引全球目光，成為虛擬資產業務的匯聚之地。香港對虛擬資產採取與時並進的開放態度，加上與國際市場的緊密聯繫，使其成為全球投資者及企業在虛擬資產生態系統探索機遇的門戶。因此，本集團預期該業務分部將帶來更多商機，並將繼續擴展。本集團期望繼續與持份者合作，共同領導虛擬資產業務分部市場，並創造有利條件，助力未來取得更大成就。

香港及中國的經濟於2025年仍然面臨龐大挑戰。經濟復甦的速度仍然緩慢，但步伐穩定，不同投資者對作出投資決定趨向審慎。不利的投資氣氛及本地和環球金融市場波動對本集團營運產生壓力，但仍然有經濟復甦的向好跡象，中國推行刺激政策以及其他主要市場的減息措施均對香港集資和二手市場帶來活力。於截至2025年12月31日止年度，聯交所的平均每日成交量為2,498.0億港元，較截至2024年12月31日止年度的平均每日成交量1,318.0億港元上升90%。於2025年12月31日，恒生指數收報25,630.54點，較其於2024年年底的收市價高出27.8%。有關平均每日成交量的增加對截至2025年12月31日止年度來自證券交易的佣金及經紀收入產生了正面影響。客戶的投資行為可能會受到整體市場氛圍影響，因此，本集團的目標是轉型成為綜合金融服務供應商，以向客戶提供更多類型的服務，以及多元化其收益來源。

本集團將繼續扮演積極角色參與市場上其他金融交易，以進一步發展及鞏固作為綜合金融服務供應商的市場地位。本集團已分配充足資源至資產管理分部，以擴展分部規模和吸納不同來源的資金，如來自中國及其他東南亞國家的資金。本集團有信心，資產管理分部將在本集團未來發展方面發揮重要作用。

本集團亦將繼續探索財務顧問服務分部的潛在機遇。其已以香港多家上市公司的財務顧問及獨立財務顧問的身份參與多個新項目。此分部的表現很大程度上會取決於香港及中國的金融及資本市場的表現，以及潛在客戶對有關服務的需求等多個外部因素而定。

儘管證券行業的營運環境競爭及波動劇烈，本集團將繼續追尋與企業宗旨及目標一致的長期業務及盈利能力增長。本集團將繼續在資本管理及流動資金風險管理方面審慎行事，以保留足夠的緩衝餘地應付未來挑戰。本集團將繼續透過考慮相關業務風險及市場不確定因素，審視及評估業務目標及策略，並及時落實決策。

整體而言，2026年香港經濟前景大致樂觀，有預測顯示經濟正在穩步增長，若干國際金融機構預測2026年實際本地生產總值將增長2.0%至3.0%。然而，私人消費開支持續呈現溫和下降趨勢，是對香港經濟增長的一大挑戰。另外，外部環境亦存在不明朗因素，這對包括股市在內的多個市場帶來波動和挑戰，惟截至本公告日期未對本集團造成重大不利影響。

在宏觀層面上，預期經濟將溫和增長，惟同時存在若干不明朗因素和挑戰，例如是全球增長前景的潛在影響、美國的貿易政策，以及美國下調聯邦利率的步伐。本公司將密切監察情況及持續評估市況對本集團財務狀況和營運業績的影響。

作為香港歷史悠久的綜合全牌照金融公司之一，勝利證券(香港)旗下近60%的客戶保持五年或以上的往來關係，當中更有不少客戶已傳承三代財富。本集團秉持「成就您想未來」的理念，致力堅守核心價值與原則，為未來五十年及更長遠的持續發展奠定更堅實的基礎。

### **虛擬資產業務分部概覽**

香港的虛擬資產分部正在迅速發展，這有賴政府致力於香港建立一個充滿活力的虛擬資產生態系統。面對多次市場崩盤及震盪，以及越來越多傳統金融機構進軍數字資產領域，市場參與者開始追求品質。在香港財經事務及庫務局發表政策聲明及推出最新監管指引後，香港將繼續鞏固其作為數字資產樞紐的定位。隨着更多成熟參與者的加入以及監管環境持續向好，香港市場將變得更為成熟。

香港被譽為國際金融中心，擁有完善的法治制度、優秀的國際人才庫及穩健的基礎設施。增設虛擬資產功能後，一批於虛擬資產領域積極尋求金融機遇的新興且充滿活力的投資者和服務供應商亦隨之湧現。證監會已為不同類型的虛擬資產服務供應商制訂多項監管規則及指引，包括允許散戶投資者透過受證

監會監管的服務供應商(如虛擬資產交易平台)獲取特定範圍內的虛擬資產的條文，從而創造大量商機，以及推動虛擬資產分部市場持續增長。

於獲取證監會批准就虛擬資產提供資產管理服務後，本集團已成為全港首家及唯一獲證監會批准同時提供有關虛擬資產的交易、諮詢及資產管理服務的金融集團。本集團認為，虛擬資產是一項新興業務，將為客戶提供多元化投資選擇，並為香港傳統金融市場注入活力，使本集團能夠為客戶提供更多元化的服務，符合本集團策略，並將透過創造新的收益渠道，以及獲得有關虛擬資產的行業專業知識，對本集團的未來發展產生積極影響。

於截至2025年12月31日止年度，本集團在虛擬資產分部取得重大進展。虛擬資產分部為本集團新創收益來源，已成為本集團營運之重要部分，此分部自2024年年底以來所產生收益及所帶來新客戶數目逐步增加。截至2025年12月31日止年度，虛擬資產分部所產生收益佔總收益約47.0% (於截至2024年12月31日止年度佔本集團總收益19.1%)。於2025年12月31日，活躍的虛擬資產客戶數目已達7,149人(於2024年12月31日為1,680人)。本集團相信，繼投資者加深對虛擬資產分部的認識、證監會及香港政府對相關條例持續完善後，虛擬資產分部所產生收益佔總收益的比重將會繼續增加。

本集團已組建自家研發團隊，並推出全港首個證券及虛擬資產交易應用程式—勝利通(英文名稱：VictoryX)，為全港首家持牌金融機構可供一APP同時配置證券及虛擬資產。本集團是「香港首間」獲證監會批准可以為零售客戶提供幣進幣出的券商。於2023年底，勝利獲證監會批准可向散戶投資者提供虛擬資產交易、虛擬資產相關產品分銷及諮詢服務，現時散戶投資者可透過一個平台自由買賣包括虛擬資產、港股及美股等多個市場的投資產品，輕鬆入門買賣虛擬資產。手機應用程式及桌面版交易系統均已全面升級提供多個主要市場，如：虛擬資產、港股、美股等的交易服務，亦即將擴展至中華通及環球股票，協助客戶無縫、實時捕捉市場機遇及配置全球資產。

香港的監管方針儘管嚴格，但旨在為數字資產創建一個安全可靠的環境，透過建立穩健透明的監管環境，促進金融創新。香港透過實施全面監管，嘗試解決虛擬資產活動在投資者保障、洗黑錢及恐怖份子集資方面的風險。對本集團而言，實現合規或許是一項挑戰，但我們堅信，只要擁有正確的策略，並透過健全的內部控制去監督營運、監控交易，以及遵循反洗錢及恐怖份子集資的規例，合規是完全可以實現的。本集團已作充分準備，將認真參與監管程序，對可持續的數字資產生態系統的發展作出貢獻。本集團冀望帶領投資者從Web2.0傳統金融服務，透過其簡易的操作過程輕鬆配置Web3.0的資產，同時能夠透過嚴格遵守相關規則及規例，為投資者提供充份保障。

## 財務回顧

### 收益

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團核心業務分部的收益概述如下：

|                               | 截至12月31日止年度    |                |             | 變動<br>(%) |
|-------------------------------|----------------|----------------|-------------|-----------|
|                               | 2025年<br>(千港元) | 2024年<br>(千港元) | 差額<br>(千港元) |           |
| 證券／期貨經紀服務、配售及<br>包銷服務以及證券諮詢服務 | <b>82,840</b>  | 35,243         | 47,597      | 135.1     |
| 虛擬資產買賣及相關服務                   | <b>98,521</b>  | 14,307         | 84,214      | 588.6     |
| 融資服務                          | <b>17,029</b>  | 17,404         | (375)       | (2.2)     |
| 資產管理服務                        | <b>8,080</b>   | 8,229          | (149)       | (1.8)     |
| 財務顧問服務                        | <b>1,575</b>   | 645            | 930         | 144.2     |
| 保險諮詢服務                        | <b>187</b>     | 505            | (318)       | (63.0)    |
| 擔保合約收益／(虧損)                   | <b>1,211</b>   | (1,369)        | 2,580       | 188.5     |
| 總計                            | <b>209,443</b> | 74,964         | 134,479     | 179.4     |

(1) 證券／期貨經紀服務、配售及包銷服務以及證券諮詢服務

證券服務主要包括經紀服務、配售及包銷服務以及證券諮詢服務。下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度證券服務收益的明細：

|         | 截至12月31日止年度    |                |               | 變動<br>(%)    |
|---------|----------------|----------------|---------------|--------------|
|         | 2025年<br>(千港元) | 2024年<br>(千港元) | 差額<br>(千港元)   |              |
| 經紀服務    | 39,249         | 13,365         | 25,884        | 193.7        |
| 配售及包銷服務 | 6,704          | 4,260          | 2,444         | 57.4         |
| 證券諮詢服務  | -              | -              | -             | -            |
| 其他      | 36,887         | 17,618         | 19,269        | 109.4        |
| 總計      | <u>82,840</u>  | <u>35,243</u>  | <u>47,597</u> | <u>135.1</u> |

(a) 證券／期貨經紀服務

本集團於截至2025年12月31日止年度錄得經紀服務收益約39.25百萬港元，較截至2024年12月31日止年度收益約13.37百萬港元增加約193.7%。此乃主要由於來自香港股市的經紀收入有所增加，其中，香港股票市場年度總成交量由截至2024年12月31日止年度約309,005.0億港元增加約98.9%至截至2025年12月31日止年度約614,556.2億港元。

(b) 配售及包銷服務

本集團於截至2025年12月31日止年度錄得配售及包銷服務收益約6.70百萬港元，較截至2024年12月31日止年度收益約4.26百萬港元增加約57.4%。此乃主要由於2025年整體投資氣氛改善，帶來更多市場商機，本集團於截至2025年12月31日止年度所完成的公司活動有所增加所致。

(c) 證券諮詢服務

本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度均未錄得證券諮詢服務收益。此分部收益乃來自出具研究報告及分析，而此分部的表現亦與市場情緒及客戶需求直接相關。

(d) 其他

其他服務主要指(i)來自以股代息手續服務、結算服務、客戶服務、公司行動相關服務及若干其他雜項服務等服務之手續費收入；(ii)為客戶兌換外幣的交易費；及(iii)來自存款的利息收入。本集團於截至2025年12月31日止年度錄得其他服務收益約36.89百萬港元，較截至2024年12月31日止年度收益約17.62百萬港元增加約109.4%。該等其他服務收益增加乃主要由於為客戶兌換外幣的交易費以及來自存款的利息收入有所增加所致。

(2) 虛擬資產買賣及相關服務

虛擬資產買賣及相關服務主要包括虛擬資產經紀服務及虛擬資產託管服務。下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度虛擬資產買賣及相關服務收益的明細：

|            | 截至12月31日止年度    |                |               | 變動<br>(%)    |
|------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
|            | 2025年<br>(千港元) | 2024年<br>(千港元) | 差額<br>(千港元)   |              |
| 虛擬資產經紀服務   | 96,876         | 11,261         | 85,615        | 760.3        |
| 虛擬資產經紀託管服務 | 1,645          | 3,046          | (1,401)       | (46.0)       |
| 總計         | <u>98,521</u>  | <u>14,307</u>  | <u>84,214</u> | <u>588.6</u> |

本集團於截至2025年12月31日止年度錄得虛擬資產買賣及相關服務收益98.52百萬港元，而截至2024年12月31日止年度的收益則約14.31百萬港元。此業務分部賺取的收益的強勁增長令人鼓舞。由於香港政府與證監會等不同監管機構合作將香港定位為虛擬資產行業的全球領導者，本集團持樂觀態度，認為該業務分部的收益將繼續穩步增長。

### **(3) 融資服務**

本集團於截至2025年12月31日止年度錄得融資服務利息收入約17.03百萬港元，較截至2024年12月31日止年度收益約17.40百萬港元輕微減少約2.2%。此乃主要由於根據客戶需求向客戶提供保證金融資貸款的整體平均金額略為下降所致。另一方面，本集團將繼續實施嚴格的信貸政策，以減輕保證金客戶違約的風險。

### **(4) 資產管理服務**

本集團於截至2025年12月31日止年度錄得資產管理服務收益約8.08百萬港元，較截至2024年12月31日止年度收益約8.23百萬港元減少約1.8%。該減少主要是由於(i)因管理資產規模減少而收取的管理費有所減少；及(ii)對若干資產管理賬戶收取的表現費有所減少所致。

### **(5) 財務顧問服務**

本集團於截至2025年12月31日止年度錄得財務顧問服務收益約1.58百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的收益約0.65百萬港元增加約144.2%。本集團將繼續探索財務顧問服務分部的潛在機遇，並以香港多家上市公司的財務顧問及獨立財務顧問的身份參與多個新項目。該分部的表現很大程度上取決於香港及中國金融及資本市場的表現，以及潛在客戶對有關服務的需求等多個外部因素而定。

### **(6) 保險諮詢服務**

本集團於截至2025年12月31日止年度錄得保險諮詢服務收益約0.19百萬港元，較截至2024年12月31日止年度收益約0.51百萬港元減少約63.0%。本集團保險諮詢服務收益當中約95%乃來自長期保險計劃，而收益減少乃主要由於新客戶數目以及每名客戶的保費金額減少所致。

## 其他收益及虧損以及其他收入

截至2025年12月31日止年度，其他收益及虧損以及其他收入約為19.92百萬港元，較截至2024年12月31日止年度約2.69百萬港元增加約640.9%。其他收益及虧損以及其他收入增加主要是由於(i)與截至2024年12月31日止年度相比，投資物業的公允價值增加約2.88百萬港元；及(ii)於2025年錄得出售部分聯營公司投資的收益約15.06百萬港元所致。

## 佣金開支

佣金開支明細載列如下：

|            | 截至12月31日止年度    |                | 差額<br>(千港元)   | 變動<br>(%)    |
|------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
|            | 2025年<br>(千港元) | 2024年<br>(千港元) |               |              |
| 證券經紀服務佣金   | 17,955         | 4,649          | 13,306        | 286.2        |
| 虛擬資產買賣服務佣金 | 38,405         | 4,448          | 33,957        | 763.4        |
| 保險諮詢服務佣金   | 290            | 340            | (50)          | (14.7)       |
| 總計         | <u>56,650</u>  | <u>9,437</u>   | <u>47,213</u> | <u>500.3</u> |

截至2025年12月31日止年度，佣金開支約為56.65百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的佣金開支約9.44百萬港元增加約500.3%，與來自證券／期貨經紀服務及虛擬資產買賣服務的收益增加一致。

## 其他經營開支

其他經營開支主要包括(i)交易及結算費用；(ii)資訊服務開支；(iii)法律、顧問及專業費用；(iv)員工福利、營銷及招待開支；(v)資訊科技相關開支；及(vi)保險開支，其佔其他經營開支總額約85.3% (2024年：62.8%)。截至2025年12月31日止年度的其他經營開支約為68.06百萬港元，較截至2024年12月31日止年度的約22.36百萬港元的其他經營開支增加約204.4%，主要是由於以下主要開支增加所致：

- (i) 營銷開支增加約1.74百萬港元，以推廣業務，尤其是虛擬資產業務；
- (ii) 因業務擴展，交易及結算費用及資訊服務開支增加約1.77百萬港元；
- (iii) 因擴充資訊科技團隊以及系統維護的相關開支，以及聘請行業各方面的專家進行資訊科技環境及網絡安全審查，對現有資訊科技環境進行修改及升級以配合業務擴展，並為客戶提供安全的交易平台，導致資訊科技相關開支增加約33.25百萬港元；
- (iv) 就新業務提案及項目而涉及的法律、專業及顧問費用增加約5.46百萬港元；及
- (v) 為探索新業務機遇而增加總員工人數及擴充前線團隊，導致員工福利及招待開支增加約1.74百萬港元。

## 年內溢利／(虧損)

截至2025年12月31日止年度的溢利約為59.11百萬港元，由截至2024年12月31日止年度的虧損約2.32百萬港元轉虧為盈，主要是由於本集團截至2025年12月31日止年度各主要經營分部的收益有所增加，尤其是虛擬資產買賣及相關服務的收益有所增加所致。然而，有關影響被員工成本及其他經營開支增加所部分抵銷。

## 流動資金、財政資源及資本結構

本集團已設立流動資金風險管理系統，以識別、計量、監督及控制潛在流動資金風險及符合《財政資源規則》等適用法律及法規所列明的流動資金及財政資源要求。本集團已就管理及批准使用及分配資本建立多層次授權機制及制訂

內部政策和程序。我們已對任何承擔或資金流出(如採購、投資及貸款等)設定授權限制，並評估該等交易對資本層面的影響。本集團主要以多家銀行的銀行借貸滿足其資金需求。我們亦已採納嚴格的流動資金管理措施，以確保我們符合適用法律的資本要求。就保證金貸款及放債貸款而言，我們已按合計及單筆貸款基準設立限額及控制範圍。

截至2025年12月31日止年度，本集團透過經營活動所得現金流量及銀行借款為其營運提供資金。截至2025年12月31日止年度，本集團經營處於現金流入淨額狀況，其中經營活動所得現金淨額約為144.40百萬港元(截至2024年12月31日止年度：經營活動所用現金淨額約為87.15百萬港元)，主要由於截至2025年12月31日止年度業務營運增加，尤其是虛擬資產業務分部的業務增加所致。於2025年12月31日，本集團的銀行及現金結餘總額約為97.00百萬港元(於2024年12月31日：約16.96百萬港元)，主要以港元、人民幣及美元(「美元」)計值。

於2025年12月31日，本集團分別擁有約430.29百萬港元(於2024年12月31日：約457.93百萬港元)及約262.77百萬港元(於2024年12月31日：約341.62百萬港元)的流動資產及流動負債。於2025年12月31日，流動比率(即流動資產與流動負債的比率)約為1.65倍(於2024年12月31日：約1.34倍)。

於2025年12月31日，本集團的銀行及其他借款及已發行債券約為92.07百萬港元(於2024年12月31日：約166.69百萬港元)。有抵押品銀行借貸的規模主要視乎客戶對本集團融資服務需求的增幅而定，繼而影響我們對短期銀行貸款的需求。該等借貸由客戶證券及本集團所持證券、本集團的未上市投資、定期存款、租賃土地及樓宇及投資物業以及本公司所提供的公司擔保作抵押。於2025年12月31日及2024年12月31日，我們有抵押借貸的利率介乎(就循環定期貸款而言)一週香港銀行同業拆息加2.25厘及(就透支而言)香港最優惠利率／香港最優惠利率加年利率0.5厘。所有銀行貸款於一個月內到期，並以港元(「港元」)計值。於2025年12月31日，本集團的資本負債比率(按銀行借貸及已發行債券總額除以資產總值計算)約為17.9%(於2024年12月31日：約32.1%)，有關減少主要是由於經營活動現金流入增加，導致對銀行及其他借款的依賴減少，繼而令於2025年12月31日的銀行及其他借款減少所致。

本集團的投資主要為按公允價值計入損益的金融資產，其於2025年12月31日的市值約為5.29百萬港元(於2024年12月31日：約13.86百萬港元)，主要為香港上市股本證券。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的資本由普通股組成。於2025年12月31日，本公司擁有人應佔權益總額約為239.23百萬港元(於2024年12月31日：約172.55百萬港元)。

## 資產抵押

銀行貸款由以下各項作抵押：

1. 本集團於2025年12月31日及2024年12月31日分別約107.73百萬港元及174.92百萬港元的客戶證券及本集團所持證券；
2. 本集團於2025年12月31日及2024年12月31日分別約4.53百萬港元及4.36百萬港元的非上市投資；
3. 本集團於2025年12月31日及2024年12月31日分別約4.52百萬港元及4.40百萬港元的定期存款；及
4. 本集團於2025年12月31日及2024年12月31日總賬面值分別為44.40百萬港元及46.20百萬港元的租賃土地及樓宇及投資物業。

## 外匯風險

本集團的收益及業務成本主要以港元計值，同時本集團亦有以人民幣及美元計值的資產及負債，因而有可能面對外匯風險。雖然本集團目前並無外幣對沖政策，但管理層一直監控外匯風險，並引入措施減低以外幣計值的資產，故本集團預期可降低外匯風險。本集團於有需要時亦會考慮對沖重大外匯風險。

## 資本及其他承擔

除多個用作營運的辦公室場所的項目的租賃承擔以及向一間附屬公司的一名前僱員支付不競爭費用約人民幣3,920,000元(相等於4,367,076港元)之外，本集團於2025年及2024年12月31日概無訂立任何租賃承擔。

## 或然負債

除本年度業績公告附註17所披露者外，於2025年及2024年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

## 根據一般授權認購本公司股份(「認購事項」)所得款項用途

於2024年3月25日，本公司與四名認購人訂立四份認購協議，據此：

- (1) 根據其中一份認購協議，本公司有條件同意配發及發行，而其中一名認購人有條件同意認購(a)3,600,000股禁售期由認購事項完成日期起計為1年的本公司股份(「股份」)，認購價為每股股份2.30港元；及(b)2,400,000股並無禁售期的股份，認購價為每股股份2.80港元；及
- (2) 根據餘下認購協議(即上文(1)所提述的認購協議以外者)，本公司有條件同意配發及發行，而認購人(即上文(1)所提述的認購人以外者)各自有條件同意認購合共1,200,000股禁售期由認購事項完成日期起計為1年的股份，認購價為每股股份2.30港元。

據董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，根據GEM上市規則，各認購人及認購人之最終實益擁有人均為獨立於本公司及其關連人士之第三方。

認購事項已於2024年4月15日完成。本公司自認購7,200,000新股份籌集得約17.70百萬港元的所得款項淨額。每股認購股份淨價約為2.46港元。於認購協議日期，聯交所所報每股收市價為2.84港元。

不同認購人的認購價各自由本公司與各認購人以獨立基準公平磋商釐定，並經參考股份的交易價格、本公司的資金需求、財務狀況和前景，以及適用於認購股份之禁售規定及禁售期間(如有)。

本公司與上文(1)所提述的認購人就認購事項條款經過多輪磋商(尤其是關於認購價及禁售規定)後，認購人同意按較高價格(即按每股2.80港元)認購40%的股份，代價為該部分股份之禁售規定獲豁免。

考慮到上述各項，且鑒於當前的市場狀況、近期股份之股價表現及流通性，董事認為，與不同認購人協定的認購價以及認購事項之條款均屬公平合理，且認購事項符合本公司及股東之整體利益。

於2025年12月31日，認購事項所得款項淨額約17.70百萬港元已根據本集團披露的擬定用途獲悉數動用，即當中(i)約6.20百萬港元用於提高本集團之資訊科技基建；及(ii)約11.50百萬港元用作本集團一般營運資金。

有關認購事項的詳情載於本公司日期為2024年3月25日及2024年4月15日的公告。

## **重大收購或出售附屬公司及聯屬公司及重大投資**

除本公告「業務回顧」一節所載「業務發展之最新資料」的披露事項外，於截至2025年12月31日止年度，本集團概無任何其他重大收購或出售附屬公司及聯屬公司及重大投資。

## **報告期後事項**

截至本公告日期，董事並不知悉發生任何與本集團業務或財務表現相關的重大報告期後事項。

## **僱員及薪酬政策**

於2025年12月31日，本集團有包括全體執行及非執行董事但不包括獨立非執行董事在內的96名(於2024年12月31日：65名)全職僱員。於截至2025年12月31日止年度，僱員成本總額(包括董事酬金及退休福利計劃供款)約為55.82百萬港元(截至2024年12月31日止年度：約39.30百萬港元)。

僱員的薪酬待遇乃經參照有關僱員的資歷及經驗後釐定，並由管理層每年參考市況及個人表現後檢討。本集團向其僱員提供全面而具競爭力的薪酬、退休計劃及福利待遇，亦會按其員工的表現酌情發放花紅。為激勵合資格參與者(包括董事及僱員)，薪酬待遇已擴大至包括購股權計劃項下的購股權。

本集團鼓勵及資助各職位級別的僱員報讀及／或參與有助於其事業及專業發展的進修或培訓課程。本集團亦為僱員的個人發展每月提供內部培訓課程。

本集團已根據《職業退休計劃條例》為合資格僱員設立職業退休計劃，亦已按《強制性公積金計劃條例》(香港法例第485章)的規定為其香港僱員設立強制性公積金計劃。

## 末期股息及股東週年大會

董事會建議向於2026年6月11日(星期四)營業時間結束時名列股東名冊的股東派付截至2025年12月31日止年度每股3.00港仙(截至2024年12月31日止年度：每股1.80港仙)之末期股息，合計約為6,376,440港元，惟須獲股東將於2026年6月4日(星期四)舉行之應屆股東週年大會(「**2026年股東週年大會**」)上批准方可作實。倘獲批准，預期末期股息將於2026年7月2日(星期四)或前後派付。

## 暫停辦理股份過戶手續

### 為符合資格出席2026年股東週年大會並於會上投票

本公司將於2026年5月29日(星期五)至2026年6月4日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間，將不可辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格出席2026年股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票最遲須於2026年5月28日(星期四)下午四時正前送達本公司之香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司(地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室)辦理股份過戶登記手續。

## 為符合資格獲派建議末期股息

本公司亦將於2026年6月12日(星期五)至2026年6月16日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間，將不可辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派建議末期股息，所有股份過戶文件連同相關股票最遲須於2026年6月11日(星期四)下午四時正前送達本公司的香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司(地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室)。

## 企業管治常規

董事會致力在本集團內維持切合本集團需要及利益的高水平企業管治常規，並遵守監管規定，以確保並提振本公司股東(「股東」)及有意投資者的信心。

本公司的企業管治常規已遵守GEM上市規則附錄C1企業管治守則(「企業管治守則」)所載的原則及守則條文。截至2025年12月31日止年度，就董事會所深知，本公司已完全遵守企業管治守則所載的所有守則條文。

本公司致力達致並維持最切合本集團需要及利益的高水平企業管治，原因是本公司深信有效的企業管治框架對於促進及保障股東及其他持份者的利益以及提升股東價值至關重要。董事會致力持續提升該等標準及常規，並在本集團各項業務營運及實務中培育深厚的合規及道德管治文化。

## 審核委員會

本公司已成立審核委員會(「審核委員會」)，並遵照GEM上市規則第5.28條及5.29條規定及企業管治守則之守則條文第D.3.3條及D.3.7條制定書面職權範圍。審核委員會目前分別由一名非執行董事陳英傑先生及兩名獨立非執行董事英永鎬先生及甄嘉勝醫生組成。審核委員會主席為英永鎬先生。

審核委員會已與本集團外聘核數師會面以審閱本集團採納的會計原則及慣例，並討論審計、內部監控及財務申報事宜，包括審閱本公告所載本集團截至2025年12月31日止年度之年度業績。

## **董事進行證券交易**

本公司已採納GEM上市規則第5.48至5.67條所載交易必守標準(「**交易必守標準**」)作為董事進行證券交易之操守守則。經向全體董事作出特定查詢，全體董事均已確認彼於截至2025年12月31日止年度期間內一直遵守交易必守標準。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

於截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## **競爭權益**

於截至2025年12月31日止年度，概無董事或控股股東或彼等各自之緊密聯繫人(定義見GEM上市規則)於與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有任何利益。

## **長青(香港)會計師事務所有限公司之工作範圍**

本集團截至2025年12月31日止年度之初步公告所載業績數字，已由本公司核數師長青(香港)會計師事務所有限公司與本集團截至2025年12月31日止年度之綜合損益表、綜合損益及全面收益表、綜合財務狀況表以及相關附註等資料的初稿所載金額核對一致。長青(香港)會計師事務所有限公司就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則規定所作之核證業務，因此，長青(香港)會計師事務所有限公司並無對初步公告作出核證聲明。

## **於聯交所網站及本公司網站刊發年度業績及年度報告**

本年度業績公告於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.victorysec.com.hk](http://www.victorysec.com.hk))刊發。本集團截至2025年12月31日止年度之年報(其中載有GEM上市規則規定之所有資料)將於適當時候寄發予股東並刊發於聯交所網站及本公司網站。

本公告所載財務資料並不構成本集團截至2025年12月31日止年度的法定財務報表的一部分。本公告所載若干財務資料乃摘取自截至2025年12月31日止年度的法定財務報表，其將於2026年3月底或之前刊登於聯交所網站及本公司網站。

## 致謝

本人對全體董事、我們管理層團隊及員工為本集團作出的努力及貢獻致以衷心謝意。同時亦對一眾股東、客戶及業務夥伴本年間的信賴及支持深表感謝。

承董事會命  
勝利證券(控股)有限公司  
主席  
高鵬

香港，2026年3月19日

於本公告日期，董事會成員包括三名執行董事高鵬女士(主席)、趙子良先生及陳沛泉先生；一名非執行董事陳英傑先生；以及三名獨立非執行董事英永鎬先生、廖俊寧先生及甄嘉勝醫生。

本公告將由其刊發日期起計最少一連七日登載於聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)之「最新上市公司公告」網頁。本公告亦將登載於本公司網站[www.victorysec.com.hk](http://www.victorysec.com.hk)。