



德林控股
DL HOLDINGS

DL HOLDINGS GROUP LIMITED
德林控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1709

2021/2022 中期報告



目錄

獨立審閱報告	2
簡明綜合損益及其他全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	8
未經審核中期財務報告附註	9
管理層討論及分析	46
其他資料	58

獨立審閱報告

致德林控股集團有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱第4頁至第45頁所載德林控股集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的中期財務報告，當中包括於2021年9月30日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，連同其他解釋附註。香港聯合交易所有限公司(主板上市)證券上市規則規定，中期財務報告的編製必須遵照上市規則相關條文及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事負責根據香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務報告。我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告發表結論，並按照經協定的委聘條款，僅向閣下整體報告我們的結論，不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。本中期財務報告的審閱工作包括向主要負責財務及會計事宜的人員作出查詢，並應用分析及其他審閱程序。由於審閱範圍遠少於根據香港審計準則進行審核的範圍，故我們無法保證知悉在審核中可能識別的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

獨立審閱報告

結論

基於我們的審閱，我們並無發現任何事項，致使我們相信中期財務報告在各重大方面未有按照香港會計準則第34號編製。

致同(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

銅鑼灣

恩平道28號

利園二期11樓

2021年11月18日

吳嘉江

執業證書編號：P06919

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2021年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
收益	5	156,583	168,790
銷售／服務成本	6	(67,664)	(115,624)
毛利		88,919	53,166
其他收益淨額	7	10,370	56,489
銷售開支	6	(2,605)	(2,463)
一般及行政開支	6	(35,641)	(35,445)
應收款項的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)	6	(3,558)	(946)
經營溢利		57,485	70,801
財務收入		76	2
財務成本	10	(2,809)	(103)
財務成本淨額		(2,733)	(101)
除所得稅前溢利		54,752	70,700
所得稅開支	11	(3,163)	(4,429)
期內溢利		51,589	66,271
其他全面虧損：			
可能重新分類至損益的項目：			
貨幣換算差額		(31)	—
本公司擁有人應佔期內全面收益總額		51,558	66,271
本公司擁有人應佔每股盈利			
— 基本(港仙)	13	3.83	5.15
— 攤薄(港仙)	13	3.80	5.15

第9頁至第45頁的附註為本中期財務報告的一部分。

簡明綜合財務狀況表

於2021年9月30日

	附註	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	4,095	2,308
使用權資產	14	12,958	9,754
無形資產	15	12,248	12,248
商譽	16	7,921	7,658
遞延稅項資產		312	312
按金	17	982	1,716
按公平值計入損益的金融資產 (「按公平值計入損益的金融資產」)	18	202,578	190,570
		241,094	224,566
流動資產			
貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項	17	262,549	211,309
應收貸款及利息	19	206,378	92,701
可收回所得稅		110	110
現金及現金等價物—信託		66,023	43,033
現金及現金等價物—一般		74,167	56,222
		609,227	403,375
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及其他應付款項	20	153,079	78,936
銀行借款	21	80,000	—
應付債券	22	28,000	—
承兌票據	23	30,829	22,376
租賃負債		6,945	5,665
即期稅項負債		12,533	9,336
		311,386	116,313
流動資產淨值		297,841	287,062
總資產減流動負債		538,935	511,628

簡明綜合財務狀況表

於2021年9月30日

	附註	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		6,670	4,821
修復租賃物業費用撥備	20	250	250
應付債券	22	50,000	6,000
		56,920	11,071
資產淨值		482,015	500,557
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	24	14,301	13,966
其他儲備		250,009	271,015
保留盈利		217,705	215,576
權益總額		482,015	500,557

第4頁至第45頁的簡明綜合財務報表已於2021年11月18日獲董事會批准並由以下董事代表簽署。

江欣榮女士
執行董事

陳寧迪先生
執行董事

第9頁至第45頁的附註為本中期財務報告的一部分。

簡明綜合權益變動表

截至2021年9月30日止六個月

	本公司擁有人應佔							
	股本 千港元	股份溢價 千港元	股份 獎勵計劃 所持股份 千港元	購股權 儲備 千港元	資本儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留盈利 千港元	權益總額 千港元
於2021年4月1日的結餘(經審核)	13,966	263,464	(17,255)	24,796	10	-	215,576	500,557
期內溢利	-	-	-	-	-	-	51,589	51,589
期內其他全面虧損	-	-	-	-	-	(31)	-	(31)
期內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	-	-	(31)	51,589	51,558
與擁有人(以其擁有人身分)進行的交易								
根據購股權計劃發行股份(附註24)	335	90,988	-	(13,574)	-	-	-	77,749
根據股份獎勵計劃收購股份(附註(a))	-	-	(98,778)	-	-	-	-	(98,778)
授出股份(附註(a))	-	245	144	-	-	-	-	389
2021年已付年度股息(附註12)	-	-	-	-	-	-	(49,460)	(49,460)
於2021年9月30日的結餘(未經審核)	14,301	354,697	(115,889)	11,222	10	(31)	217,705	482,015
於2020年4月1日的結餘(經審核)	12,142	121,035	-	7,552	10	-	24,275	165,014
期內溢利及全面收益總額	-	-	-	-	-	-	66,271	66,271
與擁有人(以其擁有人身分)進行的交易								
股份基礎付款	-	-	-	8,474	-	-	-	8,474
根據購股權計劃發行股份(附註24)	734	47,467	-	(9,462)	-	-	-	38,739
認購股份(附註24)	755	59,645	-	-	-	-	-	60,400
根據股份獎勵計劃收購股份(附註(a))	-	-	(7,228)	-	-	-	-	(7,228)
於2020年9月30日的結餘(未經審核)	13,631	228,147	(7,228)	6,564	10	-	90,546	331,670

附註(a)：

於2021年9月，本公司出資約98,778,000港元以按平均價格每股2.57港元購回38,415,000股普通股，有關股份目前根據於2020年9月8日採納的股份獎勵計劃持有。期內，合共102,000股股份根據股份獎勵計劃授予合資格人士。

於2020年9月，本公司出資約7,228,000港元以按平均價格每股0.83港元購回8,702,000股普通股，有關股份目前根據於2020年9月8日採納的股份獎勵計劃持有。於2020年9月30日，該股份獎勵計劃未有授出任何股份獎勵。

第9頁至第45頁的附註為本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2021年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
經營活動		
經營(所用)／所得現金	(37,412)	33,453
退還所得稅	34	4,141
經營活動(所用)／所得現金淨額	(37,378)	37,594
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(2,270)	(710)
添置按公平值計入損益的金融資產	(27,199)	(6,938)
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項	25,250	7,076
已收股息	9	297
收購附屬公司，扣除已收購現金	(263)	—
應收一名關聯方款項減少／(增加)	1,365	(1,370)
已收利息	76	2
投資活動所用現金淨額	(3,032)	(1,643)
融資活動		
銀行借款所得款項	80,000	—
承兌票據所得款項	30,000	—
發行債券所得款項	72,000	—
償還銀行借款	—	(6,362)
已付利息	(1,835)	(19)
已付租賃租金的利息部分	(170)	(84)
應付關聯方款項增加	(2,823)	—
已付租賃租金的本金部分	(3,459)	(2,757)
股份認購時發行股份的所得款項	—	60,400
購股權行使時發行股份的所得款項	77,749	38,739
償還承兌票據	(22,230)	—
已付股息	(49,460)	—
購回股份	(98,778)	(7,228)
授出股份	389	—
融資活動所得現金淨額	81,383	82,689
現金及現金等價物增加淨額	40,973	118,640
期初現金及現金等價物	99,255	65,451
匯率變動的影響	(38)	—
期末現金及現金等價物	140,190	184,091

第9頁至第45頁的附註為本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

1. 一般資料

德林控股集團有限公司(「本公司」)於2015年5月11日根據開曼群島公司法第22章(1961年法例三，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司已設立營業地點，地址為香港黃竹坑香葉道28號嘉尚匯2902室。本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本公司為投資控股公司，連同其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事(i)向客戶提供持牌業務(包括財務顧問服務、證券研究服務、證券買賣及經紀服務、保證金融資服務、轉介服務以及投資管理及諮詢服務)的金融服務；(ii)向客戶提供借貸服務；及(iii)服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案。資產管理服務於截至2020年9月30日止六個月內提供。唯一一間提供資產管理服務的附屬公司於截至2021年3月31日止年度取消合併入賬後，本集團不再提供資產管理服務。董事認為本公司的直接控股公司及最終控股公司為DA Wolf Investments I Limited(「DA Wolf」)。

2. 編製基準

截至2021年9月30日止六個月的中期財務報告(「中期財務報告」)乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定編製。中期財務報告乃按歷史成本法編製，並以港元(「港元」)呈列。除另有指明者外，所有數值湊整至最接近千位數。中期財務報告於2021年11月18日獲授權刊發。

中期財務報告並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，包括香港會計師公會頒佈的一切適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製的年度財務報表的全部資料及披露，應當與本集團截至2021年3月31日止年度的年度財務報表(「2021年年度財務報表」)一併閱讀。

編製中期財務報告需要本公司管理層作出足以影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有別。

編製中期財務報告時，本公司管理層就應用本集團會計政策所作重大判斷及估計不確定因素的主要來源與2021年年度財務報表所應用者相同，惟附註3及4所披露者除外。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

3. 會計政策以及使用判斷及估計

3.1 使用判斷及估計

編製中期財務報告所用會計政策及計算方法與2021年年度財務報表所用者一致，惟下文所述者除外：

估計商譽及無形資產減值

本集團每年根據2021年年度財務報表附註2.17所述會計政策測試商譽及無形資產是否出現任何減值。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。有關計算需要使用對未來現金流量及貼現率的估計。於估計預期未來現金流量的過程中，管理層對未來收益及溢利作出假設。有關假設與未來事件及情況有關。實際結果可能有變，並可能導致下一個財政年度內商譽及無形資產的賬面值出現重大調整。釐定適當貼現率涉及估計對市場風險及特定資產風險因素的適當調整。

於2021年9月30日，商譽及無形資產的賬面值分別為7,921,000港元（未經審核）及12,248,000港元（未經審核）（2021年3月31日（經審核）：分別為7,658,000港元及12,248,000港元）。詳情請參閱附註16及附註15。

4. 應用新訂或經修訂香港財務報告準則

於2021年4月1日或之後開始的年度期間生效的經修訂香港財務報告準則

除採納以下於2021年4月1日生效的經修訂香港財務報告準則外，截至2021年9月30日止六個月的中期財務報告乃根據2021年年度財務報表所採用會計政策編製。本集團並未提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則、註釋或修訂本。

香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號（修訂本）	利率基準改革—第二階段
香港財務報告準則第16號（修訂本）	2021年6月30日後與Covid-19相關的租金寬免
香港財務報告準則第16號（修訂本）	與Covid-19相關的租金寬免

於本期間應用經修訂香港財務報告準則對本集團於本期間及以往期間的財務表現及狀況及／或本中期財務報告所載披露並無重大影響。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

4. 應用新訂或經修訂香港財務報告準則(續) 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則

於授權刊發本中期財務報告當日，若干新訂及經修訂香港財務報告準則已頒佈但尚未生效，亦未獲本集團提前採納。

香港會計準則第1號(經修訂)(修訂本)	負債分類為即期或非即期及香港詮釋第5號(2020年)的相關修訂 ²
香港會計準則第1號(經修訂)及香港財務報告準則實務公告第2號(修訂本)	披露會計政策 ²
香港會計準則第8號(修訂本)	會計估計的定義 ²
香港會計準則第12號(修訂本)	源自單一交易的資產及負債的相關遞延稅項 ²
香港會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備：擬定用途前的所得款項 ¹
香港會計準則第37號(修訂本)	繁重合約－履行合約的成本 ¹
香港財務報告準則第3號(經修訂)(修訂本)	對概念框架的提述 ⁴
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公司之間出售或提供資產 ³
香港財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂 ²
會計指引第5號(經修訂)	共同控制合併之合併會計處理 ⁴
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則2018年至2020年週期的年度改進 ¹

¹ 於2022年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2023年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 尚未釐定生效日期

⁴ 對收購日期／合併日期為2022年1月1日或之後開始的首個年度期間或之後的業務合併／共同控制合併生效

本集團正評估該等發展於首次應用期間的預期影響。直到目前為止，結論是採納該等發展不大可能對本集團中期財務報告產生重大影響。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

5. 收益及分部資料

本集團乃根據定期向執行董事(即主要營運決策者(「主要營運決策者」))呈報的內部財務資料(以供彼等就本集團業務部分的資源分配作出決策及審閱有關部分的表現)確定經營分部及編製分部資料。向執行董事呈報的內部財務資料內的業務部分乃根據本集團的主要產品及服務種類而釐定。於釐定本集團的可呈報分部時，概無納入由主要營運決策者確定的經營分部。

本集團截至2021年9月30日止六個月已確定以下可呈報及經營分部：

- 持牌業務的金融服務—向客戶提供財務顧問服務；證券研究服務；證券買賣及經紀服務；保證金融資服務；轉介服務以及投資管理及諮詢服務；
- 借貸服務—為客戶提供股權質押融資服務及借貸服務；及
- 服裝產品銷售—銷售服裝產品，為客戶提供供應鏈管理總體解決方案。

資產管理服務—提供資產管理服務獲確認為截至2020年9月30日止六個月的可呈報及經營分部。由於截至2021年3月31日止年度提供資產管理服務唯一的附屬公司取消合併入賬，故截至2021年9月30日止六個月內並無相關分部。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

由於各產品及服務種類需要不同資源及市場推廣方式，故各可呈報及經營分部乃分開管理。所有分部間轉撥乃按公平價格進行。

為評估分部表現及分配分部間資源，本集團的主要營運決策者按以下基準監察各可呈報分部應佔的業績、資產及負債：

收益及開支乃經參考該等分部產生的收益及該等分部產生的開支或因該等分部應佔折舊、銀行利息收入、財務成本(有關可呈報及經營分部)、貿易應收款項及其他應收款項的預期信貸虧損、應收貸款及利息的預期信貸虧損、按公平值計入損益的金融資產(有關可呈報及經營分部)的公平值收益(有關可呈報及經營分部)、銷售按公平值計入損益的金融資產的虧損以及所得稅開支所產生而分配至可呈報分部。按公平值計入損益的金融資產(不包括可呈報及經營分部的按公平值計入損益的金融資產)的公平值變動以及若干財務成本、使用權資產折舊(不包括可呈報及經營分部內的使用權資產折舊)、未分配公司收入及開支不會計入各經營分部的業績。

分部資產包括所有資產(按公平值計入損益的未分配金融資產、使用權資產以及其他公司資產則除外)。

分部負債包括直接由分部管理的貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、修復租賃物業費用撥備、租賃負債、承兌票據及銀行借款(若干承兌票據、應付債券、若干租賃負債及其他公司負債則除外)。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

按主要產品或服務系列及收益確認時間劃分的客戶合約收益分類如下：

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按主要產品或服務系列劃分		
— 提供持牌業務的金融服務(附註(a))	79,397	99,731
— 服裝產品銷售	69,130	67,115
	148,527	166,846
來自其他來源的收益		
— 提供借貸服務	8,056	1,944
	156,583	168,790
根據香港財務報告準則第15號按收益確認時間劃分		
— 隨時間提供的服務	37,367	5,415
— 於某個時間點提供的服務	42,030	94,316
— 於某個時間點轉移的貨品	69,130	67,115
	148,527	166,846
其他來源的收益		
— 來自提供借貸服務的利息收入	8,056	1,944
	156,583	168,790

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

附註：

(a)

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
提供持牌業務的金融服務收益		
來自財務顧問服務及投資管理服務的服務費收入	71,492	97,981
於聯交所買賣證券產生的佣金及經紀費	7,905	1,750
	79,397	99,731

於截至2021年9月30日止六個月就可呈報分部向主要營運決策者提供的分部資料如下：

	持牌業務的		服裝產品	總計
	金融服務	借貸服務	銷售	
	千港元	千港元	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
收益				
—來自外部客戶	79,397	8,056	69,130	156,583
可呈報分部收益	79,397	8,056	69,130	156,583
可呈報分部溢利	44,871	4,608	311	49,790
按公平值計入損益的金融資產的				
公平值收益	15	—	—	15
出售按公平值計入損益的金融資產				
虧損淨額	(897)	—	—	(897)
銀行利息收入	14	—	—	14
物業、廠房及設備以及使用權				
資產折舊	(1,243)	(90)	(1,367)	(2,700)
以下各項的預期信貸虧損				
—貿易應收款項及其他應收款項	(410)	—	(456)	(866)
—應收貸款及利息	—	(2,692)	—	(2,692)
財務成本	(327)	(174)	(62)	(563)
所得稅開支	(1,959)	(1,204)	—	(3,163)

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

	持牌業務的 金融服務 千港元	借貸服務 千港元	服裝產品 銷售 千港元	總計 千港元
可呈報分部資產				
於2021年9月30日的結餘(未經審核)	352,597	207,198	78,429	638,224
於2021年3月31日的結餘(經審核)	283,217	95,084	55,444	433,745
可呈報分部負債				
於2021年9月30日的結餘(未經審核)	203,037	32,540	42,431	278,008
於2021年3月31日的結餘(經審核)	74,134	859	19,757	94,750

於截至2020年9月30日止六個月就可呈報分部向主要營運決策者提供的分部資料如下：

	持牌業務的 金融服務 千港元 (未經審核)	借貸服務 千港元 (未經審核)	資產管理 服務 千港元 (未經審核)	服裝產品 銷售 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
收益					
—來自外部客戶	99,731	1,944	—	67,115	168,790
—分部間收益	99	—	—	—	99
可呈報分部收益	99,830	1,944	—	67,115	168,889
可呈報分部溢利/(虧損)	30,415	1,325	59,756	(3,260)	88,236
銀行利息收入	2	—	—	—	2
物業、廠房及設備及使用權 資產折舊	(1,064)	—	—	(2,269)	(3,333)
以下各項的預期信貸虧損					
—貿易應收款項及其他應收 款項	(38)	—	—	(411)	(449)
—應收貸款及利息	—	(497)	—	—	(497)
財務成本	(11)	—	—	(92)	(103)
所得稅開支	(4,429)	—	—	—	(4,429)

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

可呈報分部溢利、資產及負債的對賬：

溢利	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
可呈報分部溢利	49,790	88,236
—銷售按公平值計入損益的金融資產的收益	—	138
—按公平值計入損益的金融資產的公平值收益/(虧損)	10,941	(5,644)
—財務成本	(2,246)	—
—使用權資產折舊	(1,205)	(887)
—未分配公司收入	62	91
—未分配公司開支	(2,590)	(11,234)
除所得稅前溢利	54,752	70,700

資產	於2021年	於2021年
	9月30日	3月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
可呈報分部資產(對銷分部間結餘後)	638,224	433,745
—按公平值計入損益的金融資產	201,251	190,310
—使用權資產	7,479	1,972
—其他公司資產	3,367	1,914
綜合資產總值	850,321	627,941

負債	於2021年	於2021年
	9月30日	3月31日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
可呈報分部負債(對銷分部間結餘後)	278,008	94,750
—承兌票據	656	22,376
—應付債券	78,000	6,000
—租賃負債	7,517	1,986
—其他公司負債	4,125	2,272
綜合負債總額	368,306	127,384

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

6. 按性質劃分的開支

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
售貨成本	57,931	60,614
服務成本	7,501	52,486
銷售佣金	880	753
獎勵費用	309	87
物業、廠房及設備折舊	521	469
使用權資產折舊	3,384	2,864
以下各項的短期租賃租金		
— 辦公室	114	33
— 停車場	89	106
核數師酬金	250	250
僱員福利開支(附註8)	18,445	21,444
招待及差旅開支	1,183	2,539
貿易應收款項預期信貸虧損	866	449
應收貸款及利息淨額預期信貸虧損	2,692	497
市場推廣開支	2,402	1,177
向外聘顧問授予購股權	—	610
顧問費	4,753	3,780
其他開支	8,148	6,320
銷售／服務成本、銷售開支、一般及行政開支及 應收款項預期信貸虧損總額	109,468	154,478

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

7. 其他收益淨額

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
銷售按公平值計入損益的金融資產虧損淨額	(897)	(164)
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益	10,956	54,691
按公平值計入損益的金融資產的股息收入	9	297
政府補貼(附註(a))	–	1,171
匯兌(虧損)/收益淨額	(20)	488
其他	322	6
	10,370	56,489

附註：

- (a) 為根據香港特別行政區政府所推出的保就業計劃下COVID-19防疫抗疫基金及防疫抗疫基金下其他補助計劃收取的補貼。

8. 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
薪金、花紅及其他短期僱員福利	17,548	13,158
向董事及僱員授予購股權	–	7,864
向僱員授予股份獎勵	389	–
退休金成本—定額供款計劃	508	422
	18,445	21,444

9. 股份基礎付款

本公司設有於2015年9月22日採納的購股權計劃(「購股權計劃」)，據此，本公司董事獲授權可酌情決定邀請本集團的僱員(包括本集團任何公司的董事)及其他合資格承授人接納購股權以認購本公司股份，須於接納時支付代價1港元。於授出購股權時，本公司可指明購股權必須在持有任何最短期限後方可行使。購股權可於董事會在向各承授人提呈授出購股權時釐定及指定的期間內隨時行使，無論如何不得遲於授出日期起計10年，惟受購股權計劃提早終止規限。每份購股權賦予持有人認購本公司一股普通股的權利。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

9. 股份基礎付款(續)

所有股份基礎僱員補償將以權益結算。除發行本公司普通股外，本集團並無法律或推定責任購回或結算該等購股權。

於2020年8月17日，本公司根據購股權計劃授出合共54,500,000份購股權，並無設有歸屬期。54,500,000份購股權當中41,500,000份可按行使價0.9港元認購一股每股面值0.01港元的本公司普通股，而餘下13,000,000份則可按行使價1港元認購一股每股面值0.01港元的普通股。

姓名	於本公司擔任的職位／ 與本公司的關係	獲授購股權數目
陳寧迪先生(「陳先生」)	執行董事	5,500,000
李韜先生(「李先生」)	非執行董事	5,500,000
劉春先生(「劉先生」)	獨立非執行董事	3,000,000
僱員	不適用	36,000,000
外聘顧問	不適用	4,500,000

以上行使價不低於下列各項的最高者(i)股份於授出日期在聯交所每日報價表所報收市價每股0.88港元；(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報平均收市價每股0.876港元；及(iii)每股面值0.01港元。

於2020年11月19日，本公司根據購股權計劃授出合共53,000,000份購股權，並無設有歸屬期。購股權可按行使價2.50港元認購一股每股面值0.01港元的普通股。

於2021年及2020年9月30日，各已授出購股權的詳情載列如下：

授出日期	購股權		有效期	行使價 港元
	類別	行使期		
2017年10月27日	2017A	2017年10月27日至2027年10月27日	10年	0.482
2017年10月27日	2017B	2017年10月27日至2027年10月27日	10年	0.482
2017年10月27日	2017C	2017年10月27日至2027年10月27日	10年	0.482
2018年4月27日	2018	2018年4月27日至2028年4月27日	10年	0.425
2019年8月15日	2019A	2019年8月15日至2022年8月14日	3年	0.476
2019年8月15日	2019B	2019年8月15日至2022年8月14日	3年	0.500
2020年8月17日	2020A	2020年8月17日至2023年8月16日	3年	0.900
2020年8月17日	2020B	2020年8月17日至2023年8月16日	3年	1.000
2020年11月19日	2020C	2020年11月19日至2023年11月18日	3年	2.500

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

9. 股份基礎付款(續)

9.1 購股權變動

截至2021年9月30日止六個月(未經審核)

購股權類別	於2021年 4月1日 尚未行使 (經審核)	期內行使	於2021年 9月30日 尚未行使 (未經審核)
董事			
劉先生	2020B 3,000,000	–	3,000,000
本集團僱員	2020B 5,500,000	(4,000,000)	1,500,000
	2020C 53,000,000	(29,500,000)	23,500,000
小計	58,500,000	(33,500,000)	25,000,000
其他參與人士	2020B 1,500,000	–	1,500,000
總計	63,000,000	(33,500,000)	29,500,000

	於2021年 4月1日 尚未行使 (經審核)	期內行使	於2021年 9月30日 尚未行使 (未經審核)
每股加權平均行使價(港元(概約))	2.262	2.321	2.195
於2021年9月30日尚未行使購股權的 加權平均剩餘合約年期			2.08年
於2021年9月30日可予行使購股權數目			29,500,000
於2021年9月30日可予行使購股權的 每股加權平均行使價(港元)			2.195

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

9. 股份基礎付款(續)

9.1 購股權變動(續)

截至2020年9月30日止六個月(未經審核)

	購股權類別	於2020年 4月1日 尚未行使 (經審核)	期內授出	期內行使	於2020年 9月30日 尚未行使 (未經審核)
董事					
李先生	2019A	11,238,000	-	(11,238,000)	-
李先生	2020A	-	5,500,000	(5,500,000)	-
陳先生	2020A	-	5,500,000	(5,500,000)	-
劉先生	2020B	-	3,000,000	-	3,000,000
小計		11,238,000	14,000,000	(22,238,000)	3,000,000
本集團僱員					
	2020A	-	30,500,000	-	30,500,000
	2020B	-	5,500,000	-	5,500,000
小計		-	36,000,000	-	36,000,000
其他參與人士					
	2017A	10,000,000	-	(10,000,000)	-
	2017C	10,000,000	-	(10,000,000)	-
	2018	20,000,000	-	(20,000,000)	-
	2019A	11,238,000	-	(11,238,000)	-
	2020B	-	4,500,000	-	4,500,000
小計		51,238,000	4,500,000	(51,238,000)	4,500,000
總計		62,476,000	54,500,000	(73,476,000)	43,500,000
		於2020年 4月1日 尚未行使 (經審核)	期內授出	期內行使	於2020年 9月30日 尚未行使 (未經審核)
每股加權平均行使價(港元(概約))		0.462	0.924	0.527	0.930
於2020年9月30日尚未行使購股權的 加權平均剩餘合約年期					2.88年
於2020年9月30日可予行使購股權數目					43,500,000
於2020年9月30日可予行使購股權的 每股加權平均行使價(港元)					0.930

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

9. 股份基礎付款(續)

9.1 購股權變動(續)

於2021年9月30日尚未行使購股權的行使價為1港元至2.5港元(未經審核)(2020年9月30日(未經審核): 0.9港元至1港元)。

截至2021年9月30日止六個月,概無與董事獲授的購股權有關的股份基礎付款開支。

截至2020年9月30日止六個月,與授予董事(包括執行董事及非執行董事)、僱員及外聘顧問的購股權有關的股份基礎付款開支分別為2,330,000港元、5,534,000港元及610,000港元,並自簡明綜合損益及其他全面收益表扣除。

9.2 購股權公平值及假設

截至2021年9月30日止六個月概無授出購股權。

截至2020年9月30日止六個月已授出購股權的公平值乃根據由羅馬國際評估有限公司於授出日期進行的估值而達致。有關公平值源自二項式期權定價模式,當中應用以下基準及假設:

	截至2020年9月30日止六個月 向以下人士授出購股權				
	陳先生及 李先生	劉先生	僱員	外聘顧問	
授出日期	17/8/2020	17/8/2020	17/8/2020	17/8/2020	17/8/2020
已授出購股權數目	11,000,000	3,000,000	30,500,000	5,500,000	4,500,000
購股權年期(附註(i))	3年	3年	3年	3年	3年
無風險利率(附註(ii))	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
波幅(附註(iii))	37.27%	37.27%	37.27%	37.27%	37.27%
股息率	0%	0%	0%	0%	0%
於授出日期每份購股權的 公平值(港元)	0.1736	0.1399	0.1588	0.1254	0.1356
每批公平值總額(千港元)	1,910	420	4,844	690	610

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

9. 股份基礎付款(續)

9.2 購股權公平值及假設(續)

附註：

- (i) 購股權年期乃參考購股權計劃屆滿日期、管理層對各個別人士的預期退休日期及與外聘顧問續約的可能性所作估計而釐定。
- (ii) 無風險利率乃參考香港政府外匯基金票據的收益率釐定，該香港政府外匯基金票據的到期年期相當於購股權於授出日期的到期年期。
- (iii) 購股權的波幅乃基於可資比較公司的每日股價計算。期限大概相當於購股權於授出日期的到期年期。

購股權的公平值受到二項式期權定價模式的限制以及多項主觀及難以確定的假設限制。主觀輸入數據假設的變動可能對公平值估計造成重大影響。採用二項式期權定價模式釐定截至2020年9月30日止六個月所授購股權的加權平均公平值為0.155港元。

於2021年9月30日，本公司於購股權計劃項下有29,500,000份(未經審核)(2020年9月30日(未經審核)：43,500,000份)尚未行使購股權，相當於該日本公司已發行股份約2.06%(未經審核)(2020年9月30日(未經審核)：3.19%)。購股權並無賦予持有人收取股息或於股東大會投票的權利。

倘購股權被沒收或於屆滿日仍未獲行使，先前於購股權儲備確認之金額將轉撥至保留盈利。

10. 財務成本

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
銀行借款的利息開支	303	19
債券的利息開支	1,481	—
租賃負債的利息	170	84
承兌票據的利息開支	172	—
承兌票據的推算利息	683	—
	2,809	103

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

11. 所得稅開支

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
即期所得稅		
— 香港	2,934	4,429
— 中華人民共和國(「中國」)	229	—
總計	3,163	4,429

根據利得稅兩級制，合資格集團實體首2百萬港元溢利按稅率8.25%(截至2020年9月30日止六個月：8.25%)徵稅，其後2百萬港元以上的溢利則按稅率16.5%徵稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按劃一稅率16.5%(截至2020年9月30日止六個月：16.5%)徵稅。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國境內附屬公司的稅率為25%(截至2020年9月30日止六個月：25%)。

本集團毋須繳納開曼群島或英屬處女群島的稅項。

12. 股息

就截至2021年3月31日止年度的末期股息為每股0.0358港元，期內派付的金額約為49,460,000港元。

於報告期間結束後，董事會於本公司董事會會議上宣派截至2021年9月30日止六個月的中期股息每股普通股0.0104港元，合計為約14,873,000港元。於報告期間結束後擬派的2021年中期股息未於報告期末確認為負債。

於截至2020年9月30日止的報告期間結束後，董事會於本公司董事會會議上宣派截至2020年9月30日止六個月的中期股息每股普通股0.0068港元，合共約為9,269,000港元。於報告期末後建議派發的2020年中期股息未有於截至2020年9月30日止六個月期末確認為負債。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

13. 每股盈利

13.1 基本

每股基本盈利乃以本公司擁有人應佔溢利除以相關期間已發行普通股的加權平均數計算。

	截至9月30日止六個月	
	2021年 (未經審核)	2020年 (未經審核)
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	51,589	66,271
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,348,682	1,287,784
每股基本盈利(每股港仙)	3.83	5.15

經計及截至2021年及2020年9月30日止六個月進行的股份購回後，每股基本盈利的普通股加權平均數已作出調整。

13.2 攤薄

	截至9月30日止六個月	
	2021年 (未經審核)	2020年 (未經審核)
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	51,589	66,271
計算每股基本盈利的普通股加權平均數(千股)	1,348,682	1,287,784
潛在攤薄普通股的影響 — 購股權(千股)	7,276	—
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	1,355,958	1,287,784
每股攤薄盈利(每股港仙)	3.80	5.15

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

13. 每股盈利(續)

13.2 攤薄(續)

計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數已計及截至2021年及2020年9月30日止六個月內回購的股份而進行調整。

截至2020年9月30日止六個月的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利，原因是尚未行使購股權對所呈列每股基本盈利金額具有反攤薄影響。

14. 物業、廠房及設備以及使用權資產

截至2021年9月30日止六個月，本集團購入為數約2,270,000港元(未經審核)(截至2020年9月30日止六個月(未經審核)：710,000港元)的物業、廠房及設備。

截至2021年9月30日止六個月，添置使用權資產包括由於租賃修改而產生約6,713,000港元(未經審核)(截至2020年9月30日止六個月(未經審核)：7,024,000港元)。

15. 無形資產

有關附屬公司第1、4及6類證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)牌照以及放債人牌照的無形資產源自於2019年11月分別收購德林證券(香港)有限公司(「德林證券」)及德林財務(香港)有限公司(「德林財務」)。

就分配予所收購持牌業務的金融服務及借貸服務的現金產生單位的牌照而言，該等牌照對本集團可用作產生現金流量淨額的期間並無可預見限制。本公司董事認為，由於預期有關牌照將無限期地貢獻現金流入淨額，故具有無限可使用年期。有關牌照將不會攤銷，直至其可使用年期被確定為有限。

第1、4及6類證監會牌照以及放債人牌照的賬面值分別為11,748,000港元(未經審核)(2021年3月31日(經審核)：11,748,000港元)及500,000港元(未經審核)(2021年3月31日(經審核)：500,000港元)。

期內並無確認任何減值虧損。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

16. 商譽

本集團的商譽來自於與收購(i)德林證券、(ii)德林財務、(iii) Four Seasons Investment Management Limited(「Four Seasons」)、(iv) DL Family Office Pte. Ltd(「DL Family」)及(v) ONE Advisory Limited(「ONE Advisory」)(前稱優托咨詢顧問有限公司)有關的業務合併。

於2019年3月6日，Topper Alliance Holding Limited(「Topper Alliance」)訂立協議，據此，Topper Alliance有條件同意收購而陳寧迪先生(「陳先生」)(為本公司當時的主要股東)有條件同意出售德林證券的全部股本，現金代價約為41,780,000港元。已確認商譽275,000港元。

於2019年3月6日，Topper Alliance訂立協議，據此，Topper Alliance有條件同意收購而陳先生(為本公司主要股東)有條件同意出售德林財務的全部股本，現金代價約為220,000港元。已確認商譽98,000港元。

於2021年1月4日，本公司訂立協議，據此，本公司同意收購Four Seasons的全部股本。Four Seasons股東Bestway Billion Investment Development Limited同意出售Four Seasons的全部股本，現金代價約為2,218,000港元。已確認商譽5,950,000港元。

於2021年2月5日，本公司全資附屬公司DL Asset Management Limited與德林控股有限公司訂立協議，據此，DL Asset Management Limited同意收購DL Family的全部股本，現金代價為1坡元。已確認商譽1,335,000港元。

於2021年9月8日，本公司全資附屬公司Instant Glad Investments Limited(「Instant Glad」)訂立協議，據此，Instant Glad同意向一名第三方收購ONE Advisory的全部100股普通股，代價為2,000,000港元。翌日，Instant Glad訂立貸款轉讓以承接被收購公司的貸款1,961,000港元。已確認商譽263,000港元。

期內並無確認任何減值虧損。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

17. 貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項

	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項總額(不包括來自投資管理服務、 保證金服務及企業財務顧問服務的應收款項)	50,062	27,854
貿易應收款項總額－投資管理服務	26,084	130,489
貿易應收款項總額－保證金服務(附註(a))	149,441	33,399
貿易應收款項總額－企業財務顧問服務	23,074	11,336
減：預期信貸虧損撥備	(1,622)	(756)
貿易應收款項及應收票據，扣除撥備	247,039	202,322
預付供應商款項	1,030	2,232
租金按金	1,417	1,716
預付款項	2,376	1,496
應收一名關聯方款項(附註25.2)	–	1,365
其他應收款項及按金	11,669	3,894
貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項總額	263,531	213,025
減：非流動部分		
租金按金的長期部分	(982)	(1,716)
	262,549	211,309

附註：

- (a) 於2021年9月30日，來自保證金服務的貿易應收款項以客戶未貼現市值約1,666,075,000港元(未經審核)(2021年3月31日(經審核)：176,678,000港元)的已質押證券作抵押，可由本集團酌情出售，以償付任何按彼等各自進行的證券交易所施加的保證金追繳要求。來自保證金服務的貿易應收款項須按要求償還及按商業利率計息。於2021年9月30日，本集團轉押來自保證金客戶的抵押品約229,600,000港元(未經審核)以擔保本集團的貸款融資(2021年3月31日(經審核)：無)。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

17. 貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項(續)

貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

買賣證券業務產生貿易應收款項的結算期(除已抵押保證金客戶外)為交易日後兩日。此外，香港中央結算有限公司的結算期為交易日後兩日。就餘下貿易應收款項而言，本集團給予其他業務的貿易客戶平均信貸期90日(截至2020年9月30日止六個月：90日)。

由於本集團的保證金客戶乃按往來賬戶基準列賬，且僅視乎條件或按本集團要求方會償還，故並無披露有關保證金客戶的賬齡分析。本公司董事認為，基於保證金融資業務價值，賬齡分析並無額外價值。

於2021年9月30日及2021年3月31日，根據發票日期的貿易應收款項及應收票據(除應收保證金外)扣除預期信貸虧損撥備的賬齡分析如下：

	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
1至30日	87,777	147,833
31至60日	1,506	10,687
61至90日	208	1,474
超過90日	8,107	8,929
	97,598	168,923

本集團應用簡化方法就香港財務報告準則第9號所訂明預期信貸虧損作出撥備，該準則允許就貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。為計算預期信貸虧損，該等應收款項已按分佔信貸風險特徵分類。就應收保證金，本集團採用一般方法計算預期信貸虧損，於各報告日期於全期預期信貸虧損確認預期信貸虧損撥備。應收保證金已按貸款餘額與有關抵押金額的差額進行分組。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

17. 貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項(續)

貿易應收款項、應收票據及其他應收款項內其他類別不包括已減值資產。於報告日期，最高信貸風險為上述各類應收款項的公平值。除應收保證金外，本集團並無就其貿易應收款項及應收票據持有任何抵押品作為擔保。

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備變動如下：

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元	2020年 千港元
於4月1日的結餘(經審核)	756	—
期內確認預期信貸虧損撥備淨額	866	449
於9月30日的結餘(未經審核)	1,622	449

18. 按公平值計入損益的金融資產(「按公平值計入損益的金融資產」)

	附註	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
非流動部分			
上市證券：			
權益證券－香港		275	260
非上市證券：			
投資基金	(i)	130,728	119,106
權益投資－香港境外	(ii)	71,575	71,204
		202,578	190,570

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

18. 按公平值計入損益的金融資產(「按公平值計入損益的金融資產」)(續) 附註：

- (i) 非上市投資基金的公平值乃基於普通合夥人於報告期末向有限合夥人報告的兩項投資基金的資產淨值。公平值的變化記錄於簡明綜合損益及其他全面收益表的其他收益淨額。
- (ii) 其代表於一間非上市公司的投資，與收購Carmel Reserve LLC 27.06%權益作為無投票權B類成員權益有關。

下表按照計量公平值所用估值技術的輸入數據水平來分析本集團按公平值計量的金融工具。該等輸入數據於公平值層級內分類為以下三個等級：

- 同類資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第一級)。
- 計入第一級之報價以外且可直接(即價格)或間接(即衍生自價格，亦非使用重大不可觀察輸入值觀察之資產或負債輸入數據)(第二級)。
- 並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

公平值層級內的等級披露如下：

	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元
於2021年9月30日(未經審核)			
按公平值計入損益的金融資產			
— 上市權益證券	275	—	—
— 非上市權益投資	—	—	71,575
— 非上市投資基金	—	130,728	—
於2021年3月31日(經審核)			
按公平值計入損益的金融資產			
— 上市權益證券	260	—	—
— 非上市權益投資	—	—	71,204
— 非上市投資基金	—	119,106	—

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

18. 按公平值計入損益的金融資產(「按公平值計入損益的金融資產」)(續)

截至2021年及2020年9月30日止六個月，第一級、第二級與第三級之間並無轉撥。

本集團其他金融資產及負債的賬面值，包括現金及現金等價物—信託、現金及現金等價物—一般、貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項、應收貸款及利息、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項、租賃負債、銀行借款、應付債券及因於短期內到期或折扣影響不顯著而接近公平值的承兌票據。

(a) 本集團所用估值程序以及公平值計量所用估值技術及輸入數據

第一級公平值計量

劃分為第一級公平值計量的金融工具的公平值乃根據活躍市場之報價(未經調整)釐定。

上市權益證券的公平值乃根據於報告期末的市場報價釐定。

第二級公平值計量

於2021年9月30日，本集團劃分為第二級公平值計量的按公平值計入損益的金融資產為投資基金，其公平值計量方法如下：

就非上市投資基金 130,728,000 港元(未經審核)(2021年3月31日(經審核)：119,106,000 港元)而言，公平值乃根據基金經理發佈的資產淨值釐定。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

18. 按公平值計入損益的金融資產(「按公平值計入損益的金融資產」)(續)

(a) 本集團所用估值程序以及公平值計量所用估值技術及輸入數據(續)

第三級公平值計量

於釐定公平值時，使用特定估值技術(資產基礎法)，並經參考主要輸入數據如計入非上市權益投資的開發中物業市場價值、來自其他方的貸款及長期貸款。來自其他方的貸款及長期貸款按攤銷成本計量。本集團於計量非上市權益投資的公平值時所使用的主要輸入數據乃按以下各項得出及進行評估：

- 開發中物業市場價值：於2021年9月30日及2021年3月31日由獨立專業估值師根據剩餘法評估如下：

計入非上市權益投資的 開發中物業之估值技術	重大不可觀察輸入數據	重大不可觀察輸入數據 與公平值之關係
剩餘法	完成地段市價介乎1,400,000美元/ 地段至1,954,000美元/地段，並 計及投資公司相關資產的時間及 位置後予以調整(2021年3月31日 (經審核)：完成地段市價介乎 925,000美元/地段至3,850,000美 元/地段，並計及投資公司相關 資產的時間及位置後予以調整)	市價越高/低，公平值越 高/低

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

18. 按公平值計入損益的金融資產(「按公平值計入損益的金融資產」)(續)

(a) 本集團所用估值程序以及公平值計量所用估值技術及輸入數據(續)

第三級公平值計量(續)

本集團納入第三級公平值計量的金融工具賬面值的對賬如下：

	第三級 千港元
按公平值計入損益的金融資產	
於2021年4月1日(經審核)	71,204
公平值收益	371
於2021年9月30日(未經審核)	71,575

19. 應收貸款及利息

每位客戶均設有最高信貸限額。本集團致力對其未償還應收款項維持嚴格控制。管理層會定期審閱逾期結餘。

於2021年9月30日及2021年3月31日，全部應收貸款及利息均未逾期。全部應收貸款及利息均於一年內到期，並以港元、人民幣、加元及美元計值。

	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
應收貸款	205,271	92,781
應收利息	5,737	1,858
	211,008	94,639
減：應收貸款及利息預期信貸虧損撥備 — 第一階段	(4,630)	(1,938)
應收貸款及利息，扣除撥備	206,378	92,701

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

19. 應收貸款及利息(續)

應收貸款為無抵押、按實際年利率8%至14%(2021年3月31日(經審核): 8%至20%)計息及須於與客戶協定的固定年期償還。應收利息為無抵押,逾期部分按年利率0%至36%(2021年3月31日(經審核): 0%至36%)計算逾期利息及須於與客戶協定的固定年期償還。於各報告日期最高信貸風險為上述應收貸款及利息的賬面值。

	應收貸款 千港元	應收利息 千港元	總計 千港元
於2021年4月1日的結餘(經審核)	90,885	1,816	92,701
來自新貸款	205,497	13,630	219,127
期內追回或償還金額	(93,058)	(9,700)	(102,758)
撥回應收貸款及利息預期信貸虧損撥備	1,008	20	1,028
期內確認的12個月預期信貸虧損 (第一階段)的預期信貸虧損撥備	(3,624)	(96)	(3,720)
於2021年9月30日的結餘(未經審核)	200,708	5,670	206,378
於2020年4月1日的結餘(經審核)	31,740	604	32,344
來自新貸款	88,081	4,539	92,620
年內追回或償還金額	(27,200)	(3,288)	(30,488)
撥回應收貸款及利息預期信貸虧損撥備	160	3	163
年內確認的12個月預期信貸虧損 (第一階段)的預期信貸虧損撥備	(1,896)	(42)	(1,938)
於2021年3月31日的結餘(經審核)	90,885	1,816	92,701

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

19. 應收貸款及利息(續)

應收貸款及利息的預期信貸虧損撥備變動如下：

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
於4月1日的結餘(經審核)	1,938	163
於期內確認的預期信貸虧損撥備淨額	2,692	497
於9月30日的結餘(未經審核)	4,630	660

對於非信貸減值且自初始確認以來信貸風險並無顯著增加(「第一階段」)的貸款，預期信貸虧損按相等於未來12個月內可能發生違約事件引致的全期預期信貸虧損比例的金額計量。倘自初始確認以來已識別信貸風險顯著增加(「第二階段」)但未視為已出現信貸減值，則預期信貸虧損按全期預期信貸虧損計量。一般而言，倘應收貸款或其相關分期付款逾期30日，信貸風險已顯著增加。

董事認為，應收貸款及利息的公平值與其賬面值並無重大差異，原因是有關款項自開始起於短期內到期。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

20. 修復租賃物業費用撥備、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項及應付票據(不包括來自證券買賣業務的應付款項)	37,038	9,964
來自證券買賣業務的貿易應付款項(附註(a))		
— 應付保證金客戶款項	13,702	26,020
— 應付現金客戶款項	52,673	8,633
合約負債(附註(b))	12,002	14,542
修復租賃物業費用撥備	250	250
應計僱員福利開支	363	357
應付結算所款項	22,045	5,310
應付關聯方款項(附註(c)及25.2)	4,643	7,466
應付利息	1,835	—
其他應付款項	8,778	6,644
	153,329	79,186
減：非流動部分		
— 修復租賃物業費用撥備	(250)	(250)
	153,079	78,936

附註：

- (a) 本公司董事認為，來自證券買賣業務的貿易應付款項的公平值與其賬面值並無重大差異，原因是有關款項自開始起於短期內到期。

概無披露來自證券買賣業務的應付款項的賬齡分析，原因是本公司董事認為，鑑於該業務的性質，賬齡分析不會帶來額外價值。

- (b) 合約負債包括應付關聯方款項6,815,000港元(未經審核)(2021年3月31日(經審核)：無)，為預收管理費收入。

- (c) 於2021年9月30日及2021年3月31日，應付關聯方款項為無抵押、免息及按要求償還。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

20. 修復租賃物業費用撥備、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項(續)

貿易應付款項、應付票據及其他應付款項的賬面值與其公平值相若。本集團獲其供應商授予信貸期介乎30日至90日(未經審核)(截至2020年9月30日止六個月(未經審核): 30日至60日)。根據發票日期, 貿易應付款項及應付票據(不包括來自證券買賣業務的應付款項)的賬齡分析如下:

	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
1至30日	24,032	5,613
31至60日	2,476	110
61至90日	10,246	837
超過90日	284	3,404
貿易應付款項及應付票據總額(不包括來自證券買賣業務的應付款項)	37,038	9,964

21. 銀行借款

於2021年9月30日, 銀行借款須於1年內償還, 按香港銀行同業拆息加浮動年利率2.3厘計息。截至2021年9月30日止六個月, 實際利率為2.44厘。銀行借款承受的利率風險變動不定, 期末合約重新定價日為6個月或以內。

於2021年9月30日, 本集團轉押來自保證金客戶的抵押品約229,600,000港元(未經審核)以擔保本集團的銀行借款相關貸款融資。

銀行借款由本公司所作出公司擔保作為抵押。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

22. 應付債券

	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
按每年5厘固定票面年利率計息的債券(附註(a))	6,000	6,000
按每年8厘固定票面年利率計息的債券(附註(b))	52,000	—
按每年6厘固定票面年利率計息的債券(附註(c))	20,000	—
	78,000	6,000
減：非流動部分	(50,000)	(6,000)
	28,000	—

附註：

- (a) 截至2021年3月31日止年度，本公司發行本金總額為6,000,000港元及票面年利率為5厘的非上市債券。該等金額須於發行日期起計84個月內償還。
- (b) 截至2021年9月30日止期間，本公司發行本金總額為52,000,000港元及票面年利率為8厘的非上市債券，當中44,000,000港元須於發行日期起計24個月內償還，而8,000,000港元須於發行日期起計12個月內償還。
- (c) 截至2021年9月30日止期間，本公司發行本金總額為20,000,000港元及票面年利率為6厘的非上市債券。該等金額須於發行日期起計12個月內償還。

23. 承兌票據

於2021年9月30日，(i)一張承兌票據為不計息及應於一年內償還；(ii)兩張承兌票據應於一年內償還及按年利率3厘計息；及(iii)一張承兌票據應於一個月內償還及按月利率1.5厘計息。

於2021年3月31日，承兌票據為不計息及應於一年內償還。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

23. 承兌票據(續)

下表顯示承兌票據的剩餘合約期限：

	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
最低付款總額：		
一年內到期	31,170	23,400
承兌票據的推算利息	(341)	(1,024)
承兌票據的現值	30,829	22,376

24. 股本

2021年	普通股數目	普通股面值 千港元
每股面值0.01港元的法定股本 於2021年3月31日及2021年9月30日	10,000,000,000	100,000
已發行及繳足		
截至2021年9月30日止六個月		
於2021年3月31日及2021年4月1日(經審核)	1,396,621,000	13,966
根據購股權計劃發行普通股(附註(a))	33,500,000	335
於2021年9月30日(未經審核)	1,430,121,000	14,301

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

24. 股本(續)

2020年	普通股數目	普通股面值 千港元
每股面值0.01港元的法定股本		
於2020年3月31日及2020年9月30日	10,000,000,000	100,000
已發行及繳足		
截至2020年9月30日止六個月		
於2020年3月31日及2020年4月1日(經審核)	1,214,145,000	12,141
根據購股權計劃發行普通股(附註(b))	73,476,000	735
認購股份(附註(c))	75,500,000	755
於2020年9月30日(未經審核)	1,363,121,000	13,631

附註：

- (a) 於2021年7月8日，3,000,000股股份按認購價1港元發行予相關的購股權持有人(附註9)，供其根據本公司的購股權計劃行使購股權。
- 於2021年7月30日，30,500,000股股份按認購價1港元至2.5港元發行予相關的購股權持有人(附註9)，供其根據本公司的購股權計劃行使購股權。
- (b) 於2020年5月18日，各購股權持有人就行使本公司購股權計劃項下的購股權而按認購價0.425港元至0.482港元獲發行62,476,000股股份(附註9)。
- 於2020年8月20日，各購股權持有人就行使本公司購股權計劃項下的購股權而按認購價0.9港元獲發行11,000,000股股份(附註9)。
- (c) 於2020年6月30日，本公司與CMF Global Quantitative Multi-Asset SPC(「CMF Global」)訂立認購協議，據此，CMF Global有條件同意認購而本公司有條件同意配發及發行75,500,000股認購股份，認購價為每股認購股份0.80港元。認購事項已於2020年7月31日完成。根據認購事項，認購股份彼此之間及與於認購事項日期現有已發行普通股在各方面享有同等地位。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

25. 與關連公司的交易及結餘

25.1 與關連公司的交易

除中期財務報告其他部份所披露者外，截至2021年及2020年9月30日止六個月，本集團與關連公司的重大交易如下：

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
代表關連公司支付的專業費用(附註a)	—	1,370
管理費收入(附註b)	486	—
管理費開支(附註c)	49	—

附註：

- 截至2020年9月30日止六個月，代表關連方支付的專業費用1,370,000港元乃支付予德林控股有限公司，該公司由本公司執行董事陳先生及江欣榮女士(「江女士」)控制。
- 截至2021年9月30日止六個月，管理費收入486,000港元乃向有限合夥基金、執行董事控制的公司收取。
- 截至2021年9月30日止六個月，管理費開支49,000港元乃支付予德林家族辦公室(香港)有限公司，該公司由執行董事控制，費用涉及該公司以有限合夥基金的投資經理身分提供的服務。

上述交易按本集團及有關人士釐定及協定的商業條款進行。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

25. 與關連公司的交易及結餘(續) 25.2 與關連公司的結餘

名稱	關係	擁有實益權益 的董事名稱	期內最高 尚未償還 金額 千港元	於2021年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2021年 3月31日 千港元 (經審核)
應收款項					
德林控股有限 公司	本公司執行董事 控制的公司	陳先生及江女士	1,365	-	1,365
應付款項					
德林家族辦公室 (香港)有限 公司	本公司執行董事 控制的公司	陳先生及江女士	-	48	251
DL Special Opportunities LPF	本公司執行董事 控制的公司	陳先生及江女士	-	4,331	-
DL AI Investments LPF	本公司執行董事 控制的公司	陳先生及江女士	-	77	-
Vente Technology Growth Investments LP	本公司執行董事 控制的公司	陳先生及江女士	-	187	-
德林控股有限 公司	本公司執行董事 控制的公司	陳先生及江女士	-	-	7,192
德林家族 中國(香港) 有限公司	本公司執行董事 控制的公司	陳先生及江女士	-	-	23
				4,643	7,466

應收／應付關連公司款項為無抵押、免息及須按要求償還。

未經審核中期財務報告附註

截至2021年9月30日止六個月

25. 與關連公司的交易及結餘(續)

25.3 主要管理層酬金

主要管理層包括本集團董事(執行及非執行)、五名最高薪酬人士及其他高級管理層。已付或應付主要管理層的僱員服務酬金載列如下：

	截至9月30日止六個月	
	2021年 千港元 (未經審核)	2020年 千港元 (未經審核)
薪金、花紅及其他短期僱員福利	7,596	5,845
股份基礎付款開支	–	7,067
退休金成本—定額供款計劃	90	148
股份獎勵付款	122	–
	7,808	13,060

26. 或然負債

本集團於2021年9月30日及2021年3月31日並無重大或然負債。

27. 比較數字

該等簡明綜合財務報表內的若干比較數字已重新分類，以遵循本期間的呈列。

管理層討論及分析

業務回顧

於截至2021年9月30日止六個月(「報告期間」)，儘管COVID-19爆發為全球經濟前景蒙上陰影，本集團繼續迅速擴大其持牌業務的金融服務，包括財務顧問服務；證券研究服務；證券買賣及經紀服務；保證金融資服務；轉介服務；及投資管理及諮詢服務；借貸服務(「金融服務業務」)。於報告期間，本集團錄得收益減少約7.2%至約156.6百萬港元(2020年：168.8百萬港元)。於報告期間，毛利大幅增加約67.2%至約88.9百萬港元(2020年：53.2百萬港元)，而本集團錄得本公司擁有人應佔全面收益總額約51.6百萬港元，較截至2020年9月30日止六個月約66.3百萬港元減少22.2%。

提供持牌業務的金融服務

本集團持牌業務提供的金融服務包括財務顧問服務；證券研究服務；證券買賣及經紀服務；保證金融資服務；轉介服務；以及投資管理及諮詢服務。

本集團提供的財務顧問服務包括為客戶提供企業融資意見。於報告期間，本集團已為其來自不同行業(包括通訊、工業、消費、科技及金融業)的客戶提供財務顧問服務，其中約46%為香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市公司。

證券研究服務包括由本集團內部分析員進行研究及為我們的證券買賣及經紀以及保證金融資服務客戶製作研究報告。

證券買賣及經紀服務包括代表本集團客戶買賣證券。於2021年9月30日，本集團有297名證券經紀客戶。於報告期間，證券買賣及經紀服務交易額約為7,830百萬港元。於2021年9月30日，經紀服務的客戶總資產規模約為1,887百萬港元。

保證金融資業務包括為有需要借助融資購買證券的零售、企業及高淨值客戶提供股票抵押融資。於2021年9月30日，保證金融資服務應收貸款約為149.4百萬港元。

管理層討論及分析

轉介服務包括(a)向機構基金提供意見以及物色及轉介投資項目及／或投資者；(b)連繫項目與客戶及買家與客戶；及(c)協調、建議及執行集資項目。於報告期間，本集團主要向金融業客戶提供轉介服務。

投資管理服務包括管理離岸基金的投資組合及資產分配。收購開曼群島一間持牌實體(「開曼投資經理」)及新加坡一間持牌實體(「新加坡投資經理」)後，本集團開始於開曼群島及新加坡提供投資管理服務，開曼投資經理及新加坡投資經理所收取的管理費於報告期間為本集團帶來收入。投資顧問服務包括向客戶提供證券顧問服務。於2021年9月30日，本集團投資管理項下資產及投資顧問服務資產約為4,841百萬港元。於報告期間，本集團就管理開曼群島及新加坡投資管理項下資產所收取的服務費約為23.3百萬港元。

於報告期間，提供持牌業務的金融服務分部收益約為79.4百萬港元(2020年：99.7百萬港元)，跌幅約為20.4%，而報告期間的分部溢利約為44.9百萬港元(2020年：30.4百萬港元)。

分部收益減少乃主要由於配售證券的相關財務顧問服務所得收益減少，而分部溢利增加是由於本集團持牌業務的相關服務成本(主要為配售證券的分配佣金)減少。

提供借貸服務

本集團的借貸業務主要針對希望取得貿易融資的客戶。於報告期間，提供借貸服務的分部收益約為8.1百萬港元(2020年：1.9百萬港元)，升幅約為314.4%，而報告期間的分部溢利約為4.6百萬港元(2020年：1.3百萬港元)。分部收益增加乃由於截至2021年9月30日來自借貸服務的墊付予客戶的貸款增加至約205.3百萬港元(2021年3月31日：92.8百萬港元)，導致已收或應計利息增加。

管理層討論及分析

服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案

服裝產品銷售業務包括銷售服裝以及物色供應商及第三方生產商以生產符合本集團客戶要求的服裝(「服裝產品銷售業務」)，而供應鏈管理總體解決方案業務(連同服裝產品銷售業務統稱為「服裝業務」)包括市場趨勢分析、設計及產品開發、採購、產品管理、質量監控及物流服務。

於報告期間，本集團透過向電子商務客戶及直接面向消費者(D to C)模式品牌銷售服裝產品，並安排將貨物從工廠運送至客戶的顧客分銷中心或從工廠直接運送至客戶的最終顧客，從中探索商機。

受COVID-19疫情、全球經濟不明朗及國際貿易衝突(特別是中美貿易衝突)影響，服裝業務的全球營商環境仍然備受挑戰，於報告期間，本集團來自歐洲、亞太及中東地區客戶的銷售訂單減少，而來自美洲地區客戶的銷售訂單則有所增加，乃由於(i)美國市場因COVID-19疫情逐漸受控而反彈；及(ii)來自電子商務客戶及直接面向消費者(D to C)模式品牌客戶的新訂單局部抵銷該區內傳統實體店客戶對服裝產品需求減少的影響。

於報告期間，服裝業務的分部收益由截至2020年9月30日止六個月約67.1百萬港元增至約69.1百萬港元，增幅約3.0%，而報告期間的分部溢利約為0.3百萬港元。於COVID-19疫情及國際貿易衝突下，服裝業務持續受制於全球營商環境挑戰及激烈競爭。

管理層討論及分析

財務回顧 收益

於報告期間，本集團錄得收益約156.6百萬港元，較截至2020年9月30日止六個月約168.8百萬港元減少約7.2%。此減少主要由於金融服務業務帶來的收益減少，部分被提供借貸服務所得收益增加所抵銷。

於報告期間，提供持牌業務的金融服務、借貸業務及服裝業務分別帶來分部收益約79.4百萬港元、8.1百萬港元及69.1百萬港元，而提供持牌業務的金融服務一直為報告期間的主要收益來源。

於報告期間，提供持牌業務的金融服務的分部收益自截至2020年9月30日止六個月約99.7百萬港元減至約79.4百萬港元，減幅約為20.4%，主要是由於配售證券的相關財務顧問服務收益減少。

於報告期間，借貸服務的分部收益自截至2020年9月30日止六個月約1.9百萬港元增至約8.1百萬港元，增幅約為314.4%。此乃主要由於來自借貸業務的墊付予客戶的貸款增加。

銷售／服務成本

本集團的銷售／服務成本主要包括來自服裝業務的售貨成本及來自金融服務業務的服務成本。服裝業務的售貨成本主要包括(i)第三方生產商所收取的費用；及(ii)本集團間中購買並轉送予第三方生產商供其生產銷售員樣板的原材料成本，而金融服務業務的服務成本主要包括給予業務供應商的再轉介費及配售項目的開支。於報告期間，銷售／服務成本由截至2020年9月30日止六個月約115.6百萬港元減少約41.5%至約67.7百萬港元。該等減少主要由於金融服務業務的服務成本由截至2020年9月30日止六個月的52.3百萬港元減少至報告期間的7.5百萬港元，主要是因為配售證券的分配佣金減少。

管理層討論及分析

毛利及毛利率

於報告期間，本集團的毛利約為88.9百萬港元，而截至2020年9月30日止六個月則約為53.2百萬港元，增幅為67.2%，主要由於金融服務業務貢獻毛利約78.6百萬港元，因為(i)財務顧問服務的服務成本大幅減少，令持牌業務的金融服務毛利增加；及(ii)借貸業務收益強勢增長，由截至2020年9月30日止六個月的約1.9百萬港元增加至報告期間的約8.1百萬港元。

其他收益淨額

於報告期間，本集團錄得其他收益淨額約10.4百萬港元，而截至2020年9月30日止六個月，則約為56.5百萬港元。此減少主要由於按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產的公平值收益由約54.7百萬港元減少至約11.0百萬港元。

銷售開支

銷售開支主要包括支付予外部銷售代表的銷售佣金及主力物色服裝業務新客戶的內部員工的員工成本。銷售開支由截至2020年9月30日止六個月約2.5百萬港元增至報告期間的約2.6百萬港元，增幅約5.8%，主要是由於產生的銷售佣金增加。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括僱員福利開支、招待及差旅費、物業、廠房及設備折舊、法律及專業費用以及其他雜項一般及行政開支。一般及行政開支由截至2020年9月30日止六個月約35.4百萬港元增至報告期間的約35.6百萬港元，增幅約為0.6%。

財務成本

整體財務成本由截至2020年9月30日止六個月約0.1百萬港元增加至報告期間的約2.8百萬港元，主要由於本集團所產生的債券及承兌票據利息開支。於2021年9月30日，本集團有(i)銀行借款約80.0百萬港元，按香港銀行同業拆息加浮動年利率2.3厘計息；(ii)應付債券約78.0百萬港元；及(iii)承兌票據約30.8百萬港元。

管理層討論及分析

本公司擁有人應佔溢利及全面收益總額

於報告期間，本公司擁有人應佔全面收益總額約為51.6百萬港元，而截至2020年9月30日止六個月，本公司擁有人應佔全面收益總額約為66.3百萬港元，跌幅約為22.2%。下跌乃源於：(i)按公平值計入損益的金融資產的公平值收益減少約43.7百萬港元；及(ii)財務成本增加約2.7百萬港元，部分被毛利增加約35.8百萬港元所抵銷。

流動資金及財務資源

於報告期間，本集團主要以自有營運資金、銀行借款及發行企業債券及承兌票據的所得款項為其營運提供資金。於2021年9月30日及2021年3月31日，本集團的流動資產淨值分別約為297.8百萬港元及287.1百萬港元，包括現金及現金等價物總額(信託及一般)分別約140.2百萬港元及99.3百萬港元。本集團的流動比率由2021年3月31日約3.5下跌至2021年9月30日約2.0。有關減少主要由於2021年9月30日的流動負債(特別是銀行借款及應付債券)增加。

於2021年9月30日，本集團有銀行借款約80.0百萬港元，浮動年利率為香港銀行同業拆息加2.3%。該銀行借款以港元計值，須於一年內償還，並由本公司作出的公司擔保作抵押。

截至2021年3月31日止年度，本公司根據認購協議(定義見本報告「重大投資」一段)就償付部分代價完成向目標公司Carmel Reserve LLC發行本金總額為3.5百萬美元(相當於約27.3百萬港元)的免息承兌票據。該承兌票據以美元計值，須於2021年12月償還及於發行後已償還部分，因此於2021年9月30日，向Carmel Reserve LLC發行的承兌票據的未付結餘約為1.17百萬港元。

除向Carmel Reserve LLC發行承兌票據外，於報告期間，本集團向獨立第三方認購人發行另外三份承兌票據。於2021年9月30日，本集團所發行承兌票據的本金總額約為30.0百萬港元，按年利率3厘至18厘計息，乃以港元計值，並須於一年內償還。

管理層討論及分析

於2021年9月30日，本集團向獨立第三方認購人發行非上市票息債券，本金總額為78.0百萬港元。非上市債券以港元計值、為無抵押及無擔保。

本集團於2021年9月30日發行的非上市票息債券的票息率及到期日載列如下：

非上市債券的本金額	到期日	票息率
(1) 6百萬港元	發行日期起計84個月內	5厘
(2) 44百萬港元	發行日期起計24個月內	8厘
(3) 8百萬港元	發行日期起計12個月內	8厘
(4) 20百萬港元	發行日期起計12個月內	6厘

於2021年9月30日，本集團的現金及現金等價物主要以港元、人民幣、美元及坡元持有。

本公司股本變動詳情載於本報告附註24。

資產負債比率乃根據報告期末的負債總額(包括應付債券、承兌票據、銀行借貸及租賃負債)除以權益總額計算。本集團的資產負債比率由2021年3月31日約7.8%增加至2021年9月30日約42.0%，主要由於報告期間的債務總額增加。

庫務政策

本集團採納審慎的庫務政策。本集團管理層持續就客戶的財務狀況進行信貸評估，務求減低本集團面對的信貸風險。此外，董事會密切監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團資產、負債及承擔的流動資金結構符合其資金需求。

承擔

於2021年9月30日，本集團並無任何重大承擔(2021年3月31日：無)。

管理層討論及分析

資本結構

於2021年9月30日，本集團的資本結構包括(i)現金及現金等價物淨額；(ii)本集團擁有人應佔權益，包括已發行股本及其他儲備；及(iii)其他借貸(包括企業債券、銀行借款及承兌票據)。

重大投資

(i) 於2020年5月，本集團的全資附屬公司DJT Partners Limited認購及持有DJT Equity Series SPC(為一項開曼私募基金(「開曼基金」))的全部管理股份。

於2021年9月30日，開曼基金有一個獨立投資組合(「獨立投資組合」)，預計基金規模為120百萬港元，本公司已以投資成本100百萬港元認購獨立投資組合參與股份。於2021年9月30日，本公司持有獨立投資組合參與股份89.2%。

獨立投資組合的投資目的是透過投資在聯交所上市的公司的上市股票及／或透過滬港通投資在上海證券交易所上市的公司的上市股票及／或透過深港通投資在深圳證券交易所上市的公司的上市股票(「投資組合公司」)，為其參與股東帶來回報。特別是，獨立投資組合的投資策略為於投資組合公司持有少數權益。在選擇投資組合公司時，獨立投資組合須投資於(i)屬恒生綜合指數成分股；(ii)市值35億港元或以上；或(iii)每日成交率不低於0.05%的公司。

於2021年9月30日，於開曼基金投資的公平值為約129.7百萬港元，佔本集團於2021年9月30日資產總值約15.25%。本集團於報告期間並無自開曼基金投資收到股息收入。於報告期間，此投資產生的公平值收益約為10.6百萬港元。

本集團於開曼基金的投資策略為加強本集團之投資回報，於獨立投資組合期限終結時將資本收益變現。

管理層討論及分析

- (ii) 於2020年8月21日，本公司全資附屬公司DL Investment Holdings US, LLC(「認購方」)與Carmel Reserve LLC(「目標公司」)訂立認購協議(「認購協議」)。目標公司為江欣榮女士(「江女士」)(董事會主席(「主席」)兼執行董事)及陳寧迪先生(「陳先生」)(本公司執行董事兼行政總裁(「行政總裁」))的聯營公司。因此，目標公司為本公司的關連人士。根據認購協議，目標公司有條件同意向認購方發行及配發而認購方則有條件同意分兩批認購經認購事項擴大後目標公司的B級成員權益27.06%，代價為5,000,000美元(相當於約39,000,000港元)，指目標公司的交易後企業價值約35,000,000美元(相當於約273,000,000港元)(「認購事項」)。認購事項已於2020年12月30日完成，代價由本公司以現金及發行承兌票據的方式償付。

目標公司主要從事投資、建設及開發一個超豪華房地產項目。本集團於目標公司的投資按公平值計量，歸類為按公平值計入損益的金融資產。於2021年9月30日，於目標公司投資的公平值約為71.6百萬港元，佔本集團於2021年9月30日資產總值約8.4%。於報告期間，本集團並無自此項投資收取股息。於報告期間，此投資產生的公平值收益約為0.4百萬港元。

認購事項為本集團的首項房地產投資。儘管認購權益並無附帶對目標公司的管理權或控制權，惟考慮到本集團現正擴展其投資組合，董事會認為，作為目標公司的被動財務投資者，本集團可透過目標公司將作出的分派享有未來潛在溢利。

除上文所披露者外，於2021年9月30日，本集團並無佔本集團資產總值5%以上的重大投資。

本集團就重大投資採取審慎務實的投資策略以產生投資回報，從而更有效運用本集團的資本及資金。作出投資決定時已考慮(包括但不限於)投資對象財務表現、前景、股息政策及與投資相關的風險等因素。

管理層討論及分析

重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業

本集團於報告期間並無任何重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資或資本資產的未來計劃

於2021年9月23日，本公司與德林控股有限公司（於英屬處女群島註冊成立的有限公司，其由兩名執行董事部分擁有，故屬本公司關連人士）（作為賣方）（「賣方」）及德林家族辦公室（香港）有限公司（於香港註冊成立的有限公司）（作為目標公司）（「可能目標公司」）就可能收購可能目標公司已發行股本的若干百分比（「可能收購事項」）訂立無法律約束力的諒解備忘錄。

可能目標公司主要從事提供投資顧問、資產管理及保險服務。目標公司於香港證券及期貨事務監察委員會註冊為持牌法團，並持牌從事香港證券及期貨條例項下就證券提供意見（第4類）及提供資產管理（第9類）的受規管活動。董事認為可能收購事項（倘落實）為本集團拓闊收入來源及為本公司股東（「股東」）帶來最大回報的良機。

待有關可能目標公司的盡職審查結果獲信納之後，本集團將會考慮與賣方就可能收購事項展開進一步磋商。於2021年9月30日，本集團仍在對可能目標公司及其附屬公司進行盡職審查。本公司或會考慮透過本集團的內部資源撥付可能收購事項（倘落實）。

除上文所披露者外，於2021年9月30日，本公司並無重大投資或資本資產的具體計劃。倘本集團進行任何重大投資或資本資產計劃，本公司將於適當時候作出公告並遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）項下相關規則。

管理層討論及分析

或然負債

於2021年9月30日，本集團並無重大或然負債(2021年3月31日：無)。

外匯風險

本集團所承受貨幣風險主要與人民幣、美元、坡元及加元有關。於2021年9月30日及3月31日，以上述外幣計值的金融資產與負債所涉及外匯風險對本集團而言並不重大。本集團目前並不進行任何外匯對沖且不使用任何金融工具作對沖用途。

本集團資產抵押

於2021年9月30日，本集團並無抵押任何資產(2021年3月31日：無)，作為授予本集團任何融資的擔保。

僱員及薪酬政策

於2021年及2020年9月30日，本集團分別合共聘用64名及71名全職僱員。本集團的僱員福利開支主要包括薪金、工資、其他僱員福利及退休計劃供款。於報告期間及截至2020年9月30日止六個月，本集團的僱員福利開支總額(包括董事酬金)分別約為18.4百萬港元及21.4百萬港元。薪酬乃按市況以及個別僱員的表現、資歷及經驗釐定。除基本薪金外，本集團亦視乎僱員表現酌情向彼等派發年終花紅、購股權及／或股份獎勵。本集團亦為僱員提供在職培訓。

管理層討論及分析

未來展望

雖然COVID-19疫情爆發及國際貿易衝突影響全球經濟，但本集團認為未來前景機遇大於挑戰。

一方面來看，鑑於經濟前景嚴峻，與中美貿易衝突所造成地緣政治壓力不明朗因素有關的成本持續上升，導致傳統服裝銷售與供應鏈業務遭遇更大挑戰。另一方面，隨著中國疫情放緩，中國經濟復蘇加快，資本需求與流動性進一步加大。由於中概股回歸上市，香港金融業前景良好，董事相信當中蘊含龐大增長潛力。透過與優秀管理層及具備豐富經驗的專業人員攜手合作，相信本集團已具備條件把握發展機會以拓展業務組合，務求為股東創造最大回報。

整體而言，本集團面對複雜的國際經濟與社會形勢，將更加專注於友善進取型投資平台的建設與維護。展望未來，本集團對金融服務業務將繼續為本集團的主要收益動力抱持樂觀態度，本集團將繼續物色金融服務業務方面的商業夥伴及其他投資機會，以擴大其投資組合、有價值資產及收入來源，從而為股東帶來最大回報，藉此推動本集團持續增長。

其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2021年9月30日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括董事及本公司主要行政人員根據證券及期貨條例有關條文被視為或視作擁有的權益及淡倉)，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

好倉

董事姓名	身分／權益性質	每股面值 0.01港元的 普通股 (「股份」)數目	總計	佔本公司 權益概約 百分比 (附註1)
江女士	受控法團權益	222,418,000 (附註2)	762,842,395	53.34%
	配偶權益	540,424,395 (附註3)		
陳先生	受控法團權益	540,424,395 (附註3)	762,842,395	53.34%
	配偶權益	222,418,000 (附註2)		
李韜先生(「李先生」)	實益擁有人	118,892,000 (附註4)	118,892,000	8.31%
劉春先生(「劉先生」)	實益擁有人	3,000,000 (附註5)	3,000,000	0.21%

其他資料

附註：

1. 以2021年9月30日的已發行股份總數為基準。
2. 於2021年9月30日，由德林控股有限公司(「德林控股」)全資擁有的迅昇投資有限公司(「迅昇」)直接持有222,418,000股股份，相當於全部已發行股份約15.55%，而德林控股已發行股本約36.6%由江女士持有。因此，江女士被視為於迅昇所持222,418,000股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例，陳先生為江女士的配偶，被視為於江女士所持全部股份中擁有權益。
3. 於2021年9月30日，DA Wolf Investments I Limited(「DA Wolf」)及Summer Empire Investments Limited(「Summer Empire」)分別直接擁有522,924,395股及17,500,000股股份，相當於本公司全部已發行股份分別約36.57%及1.22%。陳先生為DA Wolf及Summer Empire各自的唯一股東，被視為於DA Wolf及Summer Empire所持合共540,424,395股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例，江女士為陳先生的配偶，被視為於陳先生所持全部股份中擁有權益。
4. 該118,892,000股股份指李先生所持股份。
5. 該3,000,000股股份指根據本公司購股權計劃授予劉先生的購股權。

除上文所披露者外，於2021年9月30日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券中，擁有任何根據證券及期貨條例第352條須予記錄或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉。

其他資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

據董事及本公司主要行政人員所知，於2021年9月30日，以下不屬董事或本公司主要行政人員的法團或人士於本公司股份及相關股份中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置登記冊內的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉如下：

好倉

姓名／名稱	身分／權益性質	擁有權益或被視為擁有權益的股份數目	佔本公司權益概約百分比 (附註1)
DA Wolf	實益擁有人	522,924,395(附註2)	36.57%
德林控股	受控法團權益	222,418,000(附註3)	15.55%
迅昇	實益擁有人	222,418,000(附註3)	15.55%

附註：

1. 以2021年9月30日的已發行股份總數為基準。
2. 有關詳情請參閱本報告「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一段附註3。
3. 有關詳情請參閱本報告「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一段附註2。

除上文所披露者外，於2021年9月30日，概無不屬董事或本公司主要行政人員(彼等的權益載於上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一節)的人士於本公司股份及相關股份中，登記記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置登記冊內的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉。

其他資料

企業管治常規

本公司的企業管治常規以上市規則附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)項下原則及守則條文為基準。董事會及本公司管理層致力維持並達致企業管治常規的最高標準，且注重組成優質董事會、有效問責制度及良好企業文化，以保障股東權益並促進本集團業務增長。

於報告期間，本公司一直遵守企業管治守則載列的全部守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為守則，其條款不較上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)載列的規定交易標準寬鬆。經本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於報告期間一直遵守規定交易標準及本公司有關董事進行證券交易的行為守則。

中期股息

董事會宣佈向於2021年12月10日名列本公司股東名冊的股東派付於報告期間中期股息每股股份0.0104港元。中期股息預期將於2021年12月30日派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東享有收取中期股息的資格，本公司將於2021年12月7日至2021年12月10日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理股份過戶。所有股份過戶文件及有關股票須不遲於2021年12月6日下午4時30分前送達本公司的香港股份過戶登記處寶德隆證券登記有限公司(地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室)，以辦理登記手續。

其他資料

購股權計劃

購股權計劃於2015年9月22日獲當時股東採納及批准(「購股權計劃」)。購股權計劃的目的為讓本公司向合資格參與人士授出購股權，藉認購股份鼓勵或獎勵彼等對本集團作出貢獻，從而將其利益與本集團的利益掛鉤。購股權計劃的合資格參與人士包括本公司或任何附屬公司的僱員、諮詢顧問、顧問、服務供應商、代理、客戶、夥伴或合營夥伴(包括任何本公司或任何附屬公司的董事)，而向該等僱員、諮詢顧問、顧問、服務供應商、代理、客戶、夥伴或合營夥伴或董事會全權酌情認為曾經或可能對本集團作出貢獻的任何人士授出購股權時，彼等必須為本公司或任何附屬公司的全職或兼職僱員或以其他方式獲本公司或任何附屬公司聘用。

於報告期間，本公司並無根據購股權計劃授出任何購股權。於2021年9月30日，本公司根據購股權計劃有29,500,000份購股權尚未行使(2021年3月31日：63,000,000份購股權)。

其他資料

以下為報告期間購股權計劃項下購股權的變動詳情：

承授人類別 及姓名	授出日期	於2021年	於2021年				於2021年	行使購股權			
		4月1日 尚未行使 (附註2)	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效	9月30日 尚未行使 (附註2)	每股行使價	授出 購股權前 股價	日期前 股份加權 平均收市價	行使期
董事											
劉先生(附註1)	2020年 8月17日	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000	1.00港元	0.880港元	不適用	2020年8月17日至 2023年8月16日
本集團僱員	2020年 8月17日	5,500,000	-	(4,000,000)	-	-	1,500,000	1.00港元	0.880港元	3.18港元	2020年8月17日至 2023年8月16日
	2020年 11月19日	53,000,000	-	(29,500,000)	-	-	23,500,000	2.50港元	2.30港元	2.53港元	2020年11月19日至 2023年11月18日
其他參與人士 (附註3)	2020年 8月17日	1,500,000	-	-	-	-	1,500,000	1.00港元	0.880港元	不適用	2020年8月17日至 2023年8月16日
合計		63,000,000	-	(33,500,000)	-	-	29,500,000				

附註：

1. 劉先生為獨立非執行董事。
2. 全部已授出購股權均於授出日期即時歸屬。
3. 相關購股權乃授予一名顧問，彼於中國銀行及金融服務行業有超過20年工作經驗，並對跨境投資有廣泛認識。向彼授出購股權旨在激勵其致力於發展本集團的金融服務業務，並使其利益與本公司及股東保持一致。

除上文所披露者外，於報告期間，概無購股權已授出或行使或註銷或失效。

其他資料

股份獎勵計劃

本公司於2020年9月8日採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。股份獎勵計劃旨在(i)認可參與者作出的貢獻及給予彼等獎勵，藉此為本集團持續經營及發展挽留有關人士；及(ii)為本集團進一步發展吸引合適人才。根據股份獎勵計劃及信託契據的規則，股份獎勵計劃須受董事會及德林證券(香港)有限公司(受託人)管理。

股份獎勵計劃的合資格參與者包括本集團任何成員公司的任何僱員(包括但不限於任何執行董事)、本集團任何成員公司或本集團任何成員公司於其中持有任何股權的任何實體(「投資實體」)的任何非執行董事或建議非執行董事(包括獨立非執行董事)、向本集團任何成員公司或任何投資實體提供貨品或服務的供應商、本集團或任何投資實體的任何客戶、向或將向本集團或任何投資實體提供研發、顧問、諮詢服務或其他技術支援的任何人士或實體、本集團任何成員公司或任何投資實體的任何股東或已獲或將獲本集團任何成員公司或任何投資實體發行的任何證券的任何持有人、由董事不時釐定以合營企業、商業聯盟、顧問、諮詢服務或其他業務安排的方式，對本集團發展及增長已經或可能作出貢獻的任何其他組別或類別的參與者及董事全權釐定對本集團有貢獻的任何人士或實體。

於報告期間，本公司根據股份獎勵計劃授出102,000股股份予本集團的僱員。於2021年9月30日，本公司根據股份獎勵計劃持有50,573,000股股份(2021年3月31日：12,260,000股)。於報告期間，本公司透過股份獎勵計劃受託人(即本公司一間全資附屬公司)在聯交所購入38,415,000股股份，總代價約98.8百萬港元。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，除本公司全資附屬公司德林證券(香港)有限公司作為受託人及就股份獎勵計劃所購買股份外，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回其於聯交所上市的任何股份。

其他資料

董事於重大交易、安排或合約的權益

概無董事或與任何董事有關連的任何實體在本公司或其任何附屬公司或其母公司所訂立於截至2021年9月30日止六個月內或結算日存續且與本集團業務有關的任何重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

董事於競爭業務的權益

截至2021年9月30日止六個月及直至本中期報告日期止，概無董事或彼等各自任何緊密聯繫人從事對本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務或與本集團有任何其他利益衝突。

不競爭承諾

本公司確認，截至2021年9月30日止六個月，本公司日期為2015年9月29日的招股章程所詳述由Wise Manner Limited及孟毅女士簽立日期為2015年9月25日的不競爭承諾已獲完全遵守及執行。董事會亦確認概無其他有關上述不競爭承諾的事項須提呈股東及有意投資者垂注。

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，於本公司2020/2021年度年報日期後的董事資料變動載列如下：

董事

變動詳情

陳冠樺先生

辭任積木集團有限公司(其股份於聯交所GEM上市，股份代號：08187)的非執行董事，自2021年6月30日起生效

其他資料

審核委員會

本公司於2015年9月22日成立審核委員會(「審核委員會」)。審核委員會的職權範圍載於聯交所及本公司的網站。

審核委員會的主要職責為就外聘核數師的任命及罷免向董事會提供推薦意見、審閱財務報表及重大財務報告判斷，以及監督本集團的財務報告制度、風險管理及內部監控制度。

於報告期間，審核委員會由三名成員組成，即全體獨立非執行董事張世澤先生(審核委員會主席)、陳政璉先生及劉春先生。審核委員會各成員並非本公司前任或現任獨立核數師的職員。本公司於報告期間的未經審核簡明綜合財務報表已獲審核委員會審閱。本集團核數師致同(香港)會計師事務所有限公司已就本集團於報告期間未經審核簡明綜合財務報表進行審閱，有關財務報表乃按香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

承董事會命
德林控股集團有限公司
主席兼執行董事
江欣榮

香港，2021年11月18日

於本報告日期，執行董事為江欣榮女士及陳寧迪先生；非執行董事為陳冠樺先生及李韜先生；及獨立非執行董事為張世澤先生、陳政璉先生及劉春先生。