

以下討論及分析，閣下應與附錄一A會計師報告所載的截至2019年、2020年及2021年12月31日以及截至該等日期止年度經審計合併財務報表（包括其附註）連同各自隨附附註一併閱讀。我們已按照美國公認會計準則編製合併財務資料。

聯交所已批准我們豁免嚴格遵守上市規則第4.10、4.11、19.13及19.25A條以及附錄十六第2段附註2.1的規定，允許我們按照美國公認會計準則編製附錄一A所載的會計師報告，惟本文件必須載有根據國際財務報告準則與有關財務資料進行的對賬。此外，對於我們於上市規則所規定的財務申報，聯交所已允許我們於上市後繼續根據美國公認會計準則編製賬目，惟（其中包括）我們的年度合併財務報表須按本文件附錄一A所採用的格式及內容載有根據國際財務報告準則編製的財務資料對賬。

以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。此類陳述乃基於我們根據我們的經驗、對歷史趨勢、當前條件及預期未來發展的看法以及我們認為在此等情況下適當的其他因素作出的假設和分析。然而，我們的實際業績可能因各種因素，包括「風險因素」及本文件其他部分所述的因素，而與該等前瞻性陳述所預計者存在重大差異。詳情請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是香港一家領先的一站式金融科技平台，憑藉我們的全數字化證券經紀和理財產品分銷服務革新投資體驗。我們開展業務的初衷是任何人都不應該因為交易成本過高或市場經驗不足而被投資市場拒之門外。如今，我們已成為香港零售證券經紀行業的市場領導者及零售證券交易的首選品牌。根據灼識諮詢的資料，截至2021年12月31日，按零售證券交易額計，我們是香港聯交所最大的證券經紀商，佔有10.7%的市場份額。

我們由最初的證券經紀服務提供商，現已發展為集交易、理財產品分銷、市場行情及資訊、用戶社區、投資知識分享及企業服務為一體的全方位互聯網金融服務平台，為約19.2百萬名註冊用戶提供服務。我們提供全面的投資產品，包括全球主要交

易所的股票及衍生品、融資融券、基金及債券投資。我們自主開發了一套高度自動化的研發基礎架構，用以支持我們業務運營的各個方面，包括開戶、入金、交易投資及風險管理。

於業績紀錄期，我們經歷了強勁增長。我們的收入由2019年的1,061.6百萬港元增至2020年的3,310.8百萬港元，並進一步增至2021年的7,115.3百萬港元，2019年至2021年的年複合增長率為158.9%。我們的收入由截至2021年6月30日止六個月的3,781.5百萬港元減少10.4%至截至2022年6月30日止六個月的3,387.7百萬港元（431.7百萬美元）。我們的毛利由2019年的779.9百萬港元增至2020年的2,614.9百萬港元，並進一步增至2021年的5,909.3百萬港元，2019年至2021年的年複合增長率為175.3%。我們的毛利由截至2021年6月30日止六個月的3,059.5百萬港元減至截至2022年6月30日止六個月的2,951.9百萬港元（376.2百萬美元）。於2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月，我們分別錄得淨利潤165.7百萬港元、1,325.5百萬港元、2,810.2百萬港元及1,213.5百萬港元（154.6百萬美元）。

影響我們經營業績的關鍵因素

我們的業務及經營業績受我們業務所在地的線上零售證券經紀行業的一般因素的影響，包括整體經濟、監管和市場環境、該等地區的人均可支配收入水平，以及線上證券經紀及相關服務市場的增長情況。特別是，由於我們的證券經紀業務很大程度上依賴交易額，我們的財務表現高度依賴於我們業務經營所在地的市場環境。市場環境的變化會對投資者情緒及交易額產生重大影響，從而導致經紀佣金及手續費收入出現波動。我們的孖展融資業務受市場流動性、利率以及投資者情緒等市場因素的影響。

此外，我們的業務及經營業績亦受到香港、中國內地、新加坡、美國及澳大利亞的線上證券經紀需求驅動因素的影響，例如日益增加的富裕中產階級，持續擴大的具有全球資本市場證券投資意向和需求的零售投資者規模，互聯網及移動互聯網的應用和滲透率，不斷變化的投資者對交易及投資平台的偏好以及競爭環境、政府政策及監管環境。任何該等一般因素的不利變化均可能對我們的服務需求產生負面影響，並對我們的經營業績產生重大不利影響。

儘管我們的業務受到影響我們行業的一般因素影響，我們的經營業績更直接地受到若干公司特定因素的影響，包括：

品牌知名度及市場地位

我們目前是香港零售證券經紀行業的市場領導者及零售證券交易的首選品牌。我們加強品牌知名度並保持我們當前市場地位的能力對我們建立並維護與用戶及業務合作夥伴的關係以及實現收入的增長至關重要。事實證明，我們是值得客戶信賴及可靠的平台，這使得我們能夠在業務運營的關鍵方面實現持續高速增長，進而鞏固我們的市場領導地位。為了加強我們的品牌知名度並保持市場領先地位，我們致力於通過提供卓越的投資體驗、極具洞察力的市場資訊和社交聯繫來提高客戶的參與度與忠誠度，以增強我們平台的競爭力和吸引力。我們的有資產客戶數由截至2019年12月31日的198,382名增至截至2020年12月31日的516,721名，後增至截至2021年12月31日的1,244,222名，並進一步增至截至2022年6月30日的1,387,146名。因此，我們的客戶資產總餘額由截至2019年12月31日的871億港元增至截至2020年12月31日的2,852億港元，增至截至2021年12月31日的4,078億港元，並進一步增至截至2022年6月30日的4,336億港元（553億美元）。我們將繼續在我們的目標客戶群中推廣我們的品牌，並增強我們在不同人群中的吸引力。

我們客戶的交易活動及佣金率

我們平台上交易額的增長是我們收入增長的主要驅動因素，而交易額又受到客戶資產總餘額和客戶資產對應的交易額換手率的影響。我們平台上的交易額從2019年至2021年顯著增加。該交易額的變化主要受我們客戶資產總餘額的影響，這對我們於業績紀錄期的經紀佣金及手續費收入以及利息收入亦有重大影響。我們的客戶資產總餘額受若干因素的影響，主要包括有資產客戶的數量，其次是人均可支配收入水平以及客戶的參與度及忠誠度。截至2022年6月30日止六個月，我們平台上的交易額較2021年同期同比下降，主要由於全球資本市場的疲軟表現及投資者情緒下降。我們計劃繼續通過吸納新客戶、維繫現有客戶及增加我們的客戶資產總餘額以實現業務的有機增長，並通過在我們的平台上推出新產品及服務以及以低成本為投資者提供優質、可靠便捷的線上證券經紀及輔助服務，以提高客戶資產對應的交易額換手率。除交易額外，我們的經紀佣金及手續費收入亦受我們所收取的佣金率影響。於業績紀錄期，我們提供有競爭力的佣金率，以推動我們的增長及盈利能力。

融資融券餘額及利差

為向投資者提供全方位投資服務，我們於平台提供融資融券服務。受益於我們快速增長的客戶群體、日益具有吸引力的產品及更廣泛的融資合作夥伴網絡，我們的融資融券業務自上線以來取得了迅速增長。我們日均融資融券餘額的增加主要受融資融券客戶數量增加所帶動。融資融券餘額亦受到客戶資產餘額、融資融券餘額佔客戶資產百分比、國際市場擴張以及我們繼續從第三方獲得資金及證券的能力等因素的影響。

我們的融資融券業務的淨利息收入受我們的融資融券餘額以及我們自融資融券賺取的年化利率及利差影響。客戶對融資融券服務需求的增加促進我們的業務發展，增強了我們對第三方融資及證券借貸機構的議價能力，同時有利於我們優化利息開支。為繼續擴大融資融券業務，我們計劃加深與第三方融資及證券借貸機構的合作，以及調用自有資金以增加業務的可用資金。作為一家上市公司，我們被市場視為具備充足的還款能力，同時，我們已獲得標普全球評級給予的「BBB-」信用評級，根據灼識諮詢的資料，我們是亞太地區第一家獲得國際評級的線上證券經紀商，也是香港第一家獲得獨立投資級評級的線上證券經紀商，這將進一步豐富我們的資金來源並改善我們的融資條款。市場環境瞬息萬變，有效的資本管理能力對我們的融資融券業務至關重要。我們已制定流動性政策以支持我們的存展融資業務的發展，我們亦確保維持足夠的資本儲備以滿足運營需要並遵守適用的監管規定。

我們始終致力於為有證券融資需求的客戶設計和提供創新解決方案，例如我們為客戶提供的股票收益提升計劃。我們的收入增長將受到我們有效執行該等方案以及增加我們的融資融券餘額及利差能力的影響。

拓寬服務範圍及進行市場擴張的能力

我們的經營業績亦受我們投入開發產品和服務新品類以及進一步實現客戶群體滲透的能力影響。目前我們的大部分收入來自證券經紀及融資融券業務，因此，我們的盈利能力在很大程度上取決於該等業務的表現。儘管我們預期經紀佣金及手續費收入以及利息收入將增加且未來繼續成為我們的主要收入來源，我們亦期望增加利潤率相

對較高的其他業務的收入貢獻，例如我們的理財產品分銷服務及企業服務。我們亦打算進一步拓寬我們的金融服務覆蓋範圍，推出新產品及服務，包括更多的公募基金、固定收益產品和衍生品，以及市場行情及資訊、用戶社區等其他增值服務。

我們在香港市場取得的巨大成功為我們在多個市場的國際擴張奠定了堅實的基礎。我們於美國、新加坡及澳大利亞推出富途牛牛的國際版moomoo，邁出了國際擴張的第一步。具體而言，moomoo自2021年3月於新加坡首次亮相以來表現出高人氣以及強勁勢頭，在三個月內吸引逾220,000名用戶及100,000名有資產客戶。此外，我們的平台擁有全牌照，可在多個市場開展證券經紀、理財產品分銷及其他金融服務。我們於香港、新加坡、美國、澳大利亞及歐洲擁有51項牌照、資質和會員資格。

我們相信，我們能夠憑藉全方位金融產品及服務以及我們在開發新產品及服務方面的強大技術能力及時抓住新興的市場機遇。此外，我們多市場滲透的能力將使我們能夠應對不同市場客戶需求及客戶偏好的變化，始終保持競爭力。

技術及人才投入

我們的技術對我們留存和吸引客戶至關重要。我們對一站式金融科技平台進行了大規模投資，該平台已發展成為高度自動化、多產品、多市場、閉環式的自研研發基礎架構，驅動我們業務的每一項功能，包括交易、風險管理、清算、市場行情、新聞推送及社交功能。我們將繼續於研發及技術方面進行大規模投資，完善我們的平台，以滿足客戶的多元化需求及提高運營效率。為革新及提升新一代投資者的投資體驗，我們擬專注於開發全方位創新應用、產品及服務，為客戶提供更多便利，改善我們的用戶體驗、服務質量及系統效率。此外，線上零售證券經紀行業急需大量有能力且經驗豐富的人才。我們將招聘、留存和激勵有才能的員工，同時把關人事相關支出，包括以股份為基礎的薪酬開支。

經營槓桿及運營效率

我們的經營業績取決於我們管理成本及費用的能力。我們預計，隨著業務發展，我們將吸引更多客戶加入我們的平台，使我們的成本及費用持續增加。然而，我們認為我們平台的經營槓桿作用顯著，能夠從結構上節約成本。我們建立了一個安全且可

擴展的經紀平台，該平台完全採用數字化技術，通過我們專有的雲技術支持從前端到後台的完整交易週期，從而使我們能夠有效地管理經營開支。我們專有的模塊化研發基礎架構已完成主要的資金投入，使我們能夠以適度的投入和較小的成本推出新產品，打開新市場。簡而言之，與平台運營相關的成本及我們的經營開支並不會隨著我們的收入增長而等比例增加，因為我們無需按比例擴充員工以支持我們的業務增長。

此外，憑藉我們基於龐大客戶群體形成的客戶洞察力，我們能夠吸引企業客戶使用我們的分銷解決方案、公共關係、品牌推廣服務、ESOP及其他企業服務，進而使零售客戶對我們的證券經紀及孖展融資服務產生更為強勁的需求。向我們的企業客戶提供ESOP及其他企業服務亦為我們的品牌觸達優質零售投資者的一項創新且高效的獲客渠道，使我們能夠間接地以較低的成本擴大我們的影響力。我們客戶群體的規模、客群畫像及參與深度亦可轉化為較高的客戶生命週期價值。隨著我們業務規模的進一步擴大，我們相信憑藉龐大規模及網絡效應，我們能夠以更具成本效益的方式獲客，從可觀的規模經濟中受益。

COVID-19對我們運營的影響

由新型冠狀病毒引起的呼吸道疾病COVID-19於2019年12月爆發，隨後於2020年3月被世界衛生組織定性為流行性疾病。為阻止疫情蔓延，世界各國政府設置嚴格的出行限制，實施強制隔離及／或關閉若干企業、工作場所及設施。

COVID-19疫情的持續發展擾亂了全球許多公司的業務運營。為應對疫情，我們採取了一系列措施保護我們的員工。請參閱「業務－健康、工作安全、社會責任及環境事宜」。由於我們及時實施了業務連續性計劃，我們的運營，包括我們為客戶提供的服務及財務報告內部控制，並未因該等疫情防控措施而受到重大不利影響。

受疫情影響，許多高度依賴線下開戶及客戶服務模式的傳統金融機構不得不暫停其實體分支機構的運營，這突顯了完全一站式線上金融科技平台的優勢，通過該平台客戶可以享受從開戶到交易執行、孖展借貸、公募基金投資、市場新聞及社交互動的完整的端到端移動體驗。

於2020年、2021年及截至2022年6月30日止六個月，我們經歷了全球資本市場的劇烈波動。這種波動導致新交易賬戶開設、交易速度提高及資產淨入金增加，促進了我們於該等時期的經營及財務業績增長。於2022年上半年，主要受各地區強勁的資產

淨入金拉動，我們的客戶資產總額較截至2021年12月31日止年度增長6.3%至4,336億港元。截至2022年6月30日，我們的有資產客戶達到1.38百萬名，同比增長38.6%。儘管市場波動加劇，但得益於我們嚴格的風險管理系統及程序，我們的孖展融資業務未遭受任何重大虧損，截至最後實際可行日期，我們尚未發現任何與COVID-19相關的重大或有事項或減值損失。於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們的業務運營及財務表現並未受到COVID-19疫情的重大不利影響。

雖然我們於2020年及2021年經歷了業務增長，但我們無法預測未來是否會以相同水平的增速持續增長及客戶是否會繼續以對我們有利的方式進行交易。我們於2020年、2021年及2022年上半年在業務及財務表現方面的改善可能無法持續。由於疫情的持續時間仍然存在不確定性，我們無法確定疫情對投資者情緒的潛在影響以及是否可能對我們的業務產生其他影響。如果疫情不能得到及時有效的控制，我們未來持續提供新產品及服務的能力可能會受到影響，進而可能損害我們的客戶增長率及留存率，以及我們的整體財務表現。COVID-19爆發對短期內的經濟影響亦不確定。

重大會計政策及估計

如果一項會計政策需要作出會計估計，該估計是在作出估計時對存在高度不確定因素的事項作出假設，且倘若合理使用了不同的會計估計，或會計估計有合理可能性發生週期性變化，則可能對合併財務報表產生重大影響，則該會計政策被視為重要。

我們按照美國公認會計準則編製財務報表，並須作出判斷、估計及假設。我們不斷根據可得的最新資料、過往經驗及我們認為在該情況下屬合理的多項其他假設，評估該等估計及假設。由於估計的使用在財務報告過程中為不可或缺，實際業績可能因估計變動而與我們的預期有出入。若干會計政策在應用上較其他政策需要較高程度的判斷，並需要我們作出重大會計估計。

以下有關關鍵會計政策、判斷及估計的說明閣下應與我們的合併財務報表及隨附附註以及本文件中所載的其他披露一併閱覽。於審閱我們的財務報表時，閣下應考慮的因素包括：(i)關鍵會計政策的選擇；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所呈報業績對條件及假設變動的敏感度。

合併財務報表包括本公司、我們的附屬公司、我們的合併聯屬實體的財務報表，而我們或我們的附屬公司為主要受益人。有關其他重大會計政策的說明，請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註2。

合併基準

附屬公司指我們直接或間接控制過半數投票權，或有權任命或罷免大多數董事會成員；或在董事會議上投多數票；或根據法令或股東或股權持有人之間的協議，有權管理被投資公司的財務及經營政策的實體。

合併可變利益實體指通過合約安排，我們或我們的附屬公司有權指示對該實體的經濟表現產生最重大影響的活動，承擔通常與該實體的所有權相關的風險和享受相關回報，因此為該實體的主要受益人的實體。

我們、我們的附屬公司、我們的可變利益實體及其附屬公司之間的所有交易及結餘已於合併時對銷。

使用估計

編製符合美國公認會計準則的合併財務報表要求管理層於合併財務報表及隨附附註作出會影響以下各項的估計及假設：呈報的資產及負債金額、資產負債表日期的或有資產及負債的相關披露以及於報告期間內呈報的收入、成本及支出。該等於我們合併財務報表中反映的會計估計主要包括（但不限於）獎勵積分及優惠券的預期用途及估計的相對獨立售價、以股份為基礎的薪酬安排的估值及確認、物業及設備的折舊年限、無形資產的使用年期、金融工具預期信貸虧損、權益法投資的減值評估、預期未來租賃付款的現值、應急儲備金、所得稅撥備及遞延所得稅資產的估值準備。實際結果可能有別於該等估計。

收入確認

經紀佣金及手續費收入

執行交易賺取的經紀佣金收入按交易日計提。

清算和結算服務、認購及代收股利服務等產生的手續費收入按交易日計提。

經紀佣金及手續費收入於向客戶提供服務後的時間確認。

利息收入

我們賺取的利息收入主要與我們的融資融券服務、IPO融資、過橋貸款及銀行存款有關，為按權責發生制記錄並計入合併綜合收益表的利息收入。利息收入於實際發生時使用實際利率法在期間內確認。

客戶忠誠度計劃

我們為客戶提供客戶忠誠度計劃，以獎勵積分及優惠券形式提供多種獎勵，以供兌換免費或打折商品或服務。

對於當期銷售交易產生的獎勵，我們遞延部分佣金收入，相應負債反映為因獎勵產生的合約負債。合約負債由管理層根據獎勵積分及優惠券的預期使用情況及其估計的相對獨立售價釐定。管理層於釐定獎勵積分及優惠券的預期使用情況及估計相對獨立售價時，根據歷史交易額、佣金率及兌換方式以及對歷史活動是否代表預期未來活動的評估作出重大判斷。

對於為未來銷售交易提供的獎勵，我們於實際兌現積分或優惠券時，扣除部分因獎勵產生的經紀佣金收入。

對於不為未來銷售交易提供的獎勵，我們視其為將授予客戶的其他可區分商品付款。該等獎勵按銷售及營銷開支入賬，相應負債於合併資產負債表內反映為其他負債。

即期預期信貸虧損

於2020年1月1日之前，我們採用已發生虧損法確認信貸虧損，該方法延遲確認虧損直至很可能已發生虧損，且該方法下已識別的減值損失並不重大。

我們於2020年1月1日採用財務會計準則委員會《會計準則彙編》專題326—「金融工具－信貸虧損」(「《會計準則彙編》專題326」)，以即期預期信貸虧損(「即期預期信貸虧損」)法取代已發生虧損法。新指引適用於以攤銷成本計量的金融資產、持有至到期債務證券及資產負債表外信貸風險。對於資產負債表內資產，須於取得或購買範圍內資產時確認反映該等資產於合約期內的預期信貸虧損的撥備。

我們對所有範圍內資產採用經修訂的追溯法應用《會計準則彙編》專題326。《會計準則彙編》專題326的採用對我們截至2020年1月1日的留存收益並無重大影響。於2020年1月1日之後開始的報告期間的業績按照《會計準則彙編》專題326呈列，而之前的期間繼續根據先前適用的美國公認會計準則呈報。我們的範圍內資產主要為客戶有證券抵押的貸款及墊款，該抵押品價值必須始終保持在規定的最低水平之上。我們監控孖展水平，並要求客戶在抵押品的公允價值發生變化時，提供額外的抵押品或減少孖展頭寸，以滿足最低抵押品價值要求。我們於估計貸款及墊款的信貸虧損撥備時採用基於抵押品維持要求的可行權宜辦法。根據可行權宜辦法，當我們合理預期借款人(或交易對手，如適用)將按要求補充抵押品時，如抵押品的公允價值大於金融資產的攤銷成本，則不存在預期信貸虧損。如攤銷成本超過抵押品的公允價值，則僅對無抵押部分估計信貸虧損。截至2020年、2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，期末對貸款及墊款進行信貸虧損評估產生的預期信貸虧損分別為9.1百萬港元、3.2百萬港元、8.8百萬港元及7.8百萬港元(1.0百萬美元)，根據《會計準則彙編》專題326於合併綜合收益表的「其他，淨額」中確認。

其他金融資產的信貸虧損撥備，包括應收客戶、券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商的款項，根據該等金融資產的賬齡估計。應收客戶款項於相關市場實踐中普遍採用的結算期內到期，通常為交易日後幾天內。由於該等應收款項涉及近期無違約記錄的客戶，且結算期通常較短，故應收客戶款項產生的信貸風險較低。就應收券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商款項而言，管理層認為該等應收款項的違約風險低，且交易對手有很強的能力來履行其合約義務。因此，所有呈列期間的其他金融資產信貸虧損撥備並不重大。

租賃

採用《會計準則彙編》專題842的影響概要

我們於2019年1月1日採用財務會計準則委員會《會計準則彙編》專題842「租賃」(「《會計準則彙編》專題842」)，該專題要求承租人在合併資產負債表中確認租賃負債和相應的使用權資產，包括我們目前分類為經營租賃的租賃。使用權資產和租賃負債初步使用剩餘租賃付款的現值計量。《會計準則彙編》專題842的實施採用經修改的追溯法，並未導致對截至2019年1月1日留存收益期初結餘的累積效應調整。因此，2019年1月1日之前的合併資產負債表未重列，且繼續根據財務會計準則委員會《會計準則彙編》專題840「租賃」(「《會計準則彙編》專題840」)呈報，該專題並未要求就經營租賃確認使用權資產或租賃負債。

我們審查所有相關合約，以釐定合約於起始日期是否包括租賃。經營租賃中，我們僅獲底層資產的使用控制權，而非底層資產本身。在租賃資產可為我們使用之日，經營租賃被確認為附有相應負債的使用權資產。我們的經營租賃包括租賃部分及非租賃部分。非租賃部分是合約的獨特元素，與確保底層資產的使用無關，如公共區域維護及其他管理成本。本公司計量租賃負債及租賃資產的會計政策選擇不區分非租賃部分。

租賃負債初始按租期內未來租賃付款的現值計量。租賃條款可能包括可於合理確定我們將行使該選擇權時選擇延長或終止租賃。租賃付款乃使用租賃中隱含的利率，或(倘不易釐定)我們的有擔保增量借款利率(該利率基於內部制定的收益率曲線，使用與本公司風險狀況相似且期限與租期相似的已發行債務利率)進行貼現。經營租賃使用權資產初始按租賃負債價值減任何租賃優惠及產生的初始直接成本加任何預付租金計量。

經營租賃開始後，我們於租期內按照直線法確認租賃開支。租賃負債的後續計量基於餘下租賃付款現值，使用租賃開始時釐定的貼現率。使用權資產的後續計量按成本減累計攤銷及任何減值撥備。使用權資產的攤銷為各期間直線租賃開支與租賃負債利息增量之間的差額。利息金額用於增加租賃負債及攤銷使用權資產。概無入賬列作利息開支的金額。

我們的全部租賃均歸類為經營租賃，主要包括公司辦事處、數據中心及其他設施租賃的房地產租賃。

公允價值計量

會計指引將公允價值界定為市場參與者於計量日期在有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉讓一項負債所支付的價格。於釐定須以或獲准以公允價值列賬的資產及負債的公允價值計量時，我們會考慮進行交易所在的主要或最具優勢的市場，並計及市場參與者為資產或負債定價時採用的假設。

會計指引建立公允價值分級制度，要求實體計量公允價值時盡量使用可觀察輸入數據而避免使用不可觀察輸入數據。根據公允價值分級制度，金融工具按對公允價值計量屬重要的最低層級輸入數據分類。會計指引將可用於計量公允價值的輸入數據分為三個級別：

- 第一級－所有重要輸入數據均為活躍市場有關資產或負債與被計量資產或負債相同的未經調整報價的估值技術。
- 第二級－重要輸入數據包括活躍市場有關資產或負債與被計量資產或負債類似的報價及／或非活躍市場有關資產或負債與被計量資產或負債相同或類似的報價的估值技術。此外，在活躍市場中，所有重要的輸入數據及重要的價值驅動因素均可觀察的模型衍生估值屬第二級估值技術。
- 第三級－有一項或多項重要的輸入數據或重要的價值驅動因素無法觀察的估值技術。不可觀察輸入數據為反映我們關於市場參與者將用於資產或負債定價的假設的自身假設的估值技術輸入數據。

我們使用市場報價（如有）釐定資產或負債的公允價值。如並無市場報價，我們將使用估值技術計量公允價值，盡可能使用當前基於市場或獨立來源的市場參數，如利率及匯率。

現金及現金等價物、代客戶持有的現金、受限制現金、應收及應付客戶、券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商的款項、應計應收利息、應計應付利息、應付關聯方款項、其他金融資產及負債的賬面值因其短期性質與公允價值相若。定期存款、貸款及墊款、借款、買入返售證券、賣出回購證券及經營租賃負債按攤銷成本

列賬。定期存款、貸款及墊款、借款及經營租賃負債的賬面值與其各自的公允價值相若，乃因所採用的利率反映可比金融工具的當前所報市場收益率。短期投資以公允價值計量。

我們的非金融資產（如經營租賃使用權資產、權益法投資、物業及設備及無形資產）僅於釐定為發生減值時按公允價值計量。

以股份為基礎的薪酬

我們遵循《會計準則彙編》專題718來確定購股權和受限制股份單位是否應歸類並入賬為負債獎勵或權益獎勵。所有授予員工及董事的歸類為權益獎勵的以股份為基礎的獎勵（如股票期權及受限制股份單位）均於授出日期根據獎勵的公允價值計量。以股份為基礎的薪酬（扣除預估失效金額）於規定的服務期間（即歸屬期）按照直線法確認為開支。授出的期權及受限制股份單位一般於四或五年內歸屬。

我們使用每股普通股於授出日期的公允價值估計購股權及受限制股份單位的公允價值。

失效率於授出時進行估計，倘實際失效率與該等估計不同，則於後續期間作出修訂。我們使用歷史數據估計歸屬前的期權，並僅就預期將歸屬的該等獎勵計入以股份為基礎的薪酬開支。

近期發佈的會計公告

近期發佈與我們有關的會計公告清單載於本文件附錄一A會計師報告所示的合併財務報表附註2。

財務資料

經營業績

下表概述我們於所示期間的經營業績及佔我們總營收的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年			
	金額	佔總營收 的百分比	金額	佔總營收 的百分比	金額	佔總營收 的百分比	金額	佔總營收 的百分比	金額	美元	佔總營收 的百分比	
	港元		港元		港元		港元		港元			
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)					
收入												
經紀佣金及手續費收入	511,365	48.2	1,990,138	60.1	3,913,027	55.0	2,122,679	56.1	2,001,246	255,027	59.1	
利息收入	464,903	43.8	965,627	29.2	2,518,198	35.4	1,268,940	33.6	1,195,661	152,368	35.3	
其他收入	85,287	8.0	355,057	10.7	684,095	9.6	389,842	10.3	190,821	24,317	5.6	
總營收	1,061,555	100.0	3,310,822	100.0	7,115,320	100.0	3,781,461	100.0	3,387,728	431,712	100.0	
成本												
經紀佣金及手續費開支	(100,550)	(9.5)	(361,486)	(10.9)	(572,159)	(8.0)	(359,002)	(9.5)	(183,221)	(23,349)	(5.4)	
利息開支	(89,238)	(8.4)	(185,090)	(5.6)	(376,902)	(5.3)	(246,967)	(6.5)	(65,827)	(8,389)	(2.0)	
處理及服務成本	(91,916)	(8.7)	(149,378)	(4.5)	(257,003)	(3.6)	(116,024)	(3.1)	(186,799)	(23,805)	(5.5)	
總成本	(281,704)	(26.6)	(695,954)	(21.0)	(1,206,064)	(16.9)	(721,993)	(19.1)	(435,847)	(55,543)	(12.9)	
總毛利	779,851	73.4	2,614,868	79.0	5,909,256	83.1	3,059,468	80.9	2,951,881	376,169	87.1	
經營開支												
研發開支	(262,345)	(24.7)	(513,283)	(15.5)	(805,325)	(11.3)	(310,787)	(8.2)	(574,174)	(73,169)	(16.9)	
銷售及營銷開支	(164,701)	(15.5)	(385,320)	(11.6)	(1,392,070)	(19.6)	(652,036)	(17.3)	(507,235)	(64,639)	(15.0)	
一般及行政開支	(164,850)	(15.5)	(248,404)	(7.5)	(529,048)	(7.4)	(174,365)	(4.6)	(388,532)	(49,512)	(11.5)	
經營開支總額	(591,896)	(55.7)	(1,147,007)	(34.6)	(2,726,443)	(38.3)	(1,137,188)	(30.1)	(1,469,941)	(187,320)	(43.4)	
其他，淨額	(9,462)	(0.9)	(17,238)	(0.5)	2,478	0.0	(19,593)	(0.5)	(115,819)	(14,759)	(3.4)	
所得稅開支及權益法投資												
虧損前收入	178,493	16.8	1,450,623	43.8	3,185,291	44.8	1,902,687	50.3	1,366,121	174,090	40.3	
所得稅開支	(12,286)	(1.2)	(124,793)	(3.8)	(375,081)	(5.3)	(206,497)	(5.4)	(143,198)	(18,248)	(4.2)	
權益法投資虧損	(543)	(0.1)	(307)	0.0	–	0.0	–	0.0	(9,398)	(1,198)	(0.3)	
淨利潤	165,664	15.5	1,325,523	40.0	2,810,210	39.5	1,696,190	44.9	1,213,525	154,644	35.8	

財務資料

我們經營業績的主要組成部分說明

收入

於業績紀錄期，我們的收入主要來自我們的線上證券經紀及孖展融資服務。

下表載列我們於所示期間按金額及佔總營收的百分比列示的收入組成：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月				
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年		
	估總營收 金額	的百分比	估總營收 金額	的百分比	估總營收 金額	的百分比	估總營收 金額	的百分比	估總營收 金額	的百分比	估總營收 金額
	港元		港元		港元		港元		港元	美元	
	(以千元計，百分比除外)										
	(未經審計)										
經紀佣金及											
手續費收入.....	511,365	48.2	1,990,138	60.1	3,913,027	55.0	2,122,679	56.1	2,001,246	255,027	59.1
利息收入.....	464,903	43.8	965,627	29.2	2,518,198	35.4	1,268,940	33.6	1,195,661	152,368	35.3
其他收入.....	85,287	8.0	355,057	10.7	684,095	9.6	389,842	10.3	190,821	24,317	5.6
合計.....	1,061,555	100.0	3,310,822	100.0	7,115,320	100.0	3,781,461	100.0	3,387,728	431,712	100.0

經紀佣金及手續費收入

經紀佣金收入主要包括我們作為執行及結算券商而向客戶收取的佣金及執行費用。我們通過代客戶交易股票及與股票掛鈎的衍生品收取證券經紀服務的佣金及執行費用。手續費收入主要包括清算和結算服務、認購及代收股利服務費用。於整個業績紀錄期，我們的佣金及費率保持相對穩定的同時出現小幅度增加，且我們的交易額總體上有所增加。我們的佣金及費率出現小幅度增加是由於(i)我們對美國主要交易所的證券採取按股收取佣金的定價模式，客戶交易的平均股價下降，會導致基於交易額計算的混合佣金率增加；及(ii)我們客戶的衍生品交易貢獻增加。經紀佣金及手續費收入於向客戶提供服務後的時間確認。請參閱「— 重大會計政策及估計 — 收入確認」。

財 務 資 料

下表載列我們於業績紀錄期按交易產品類別列示的經紀佣金及手續費收入組成：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年	
	港元	港元	港元	港元	港元	美元
	(以千元計)					
	(未經審計)					
證券及期權經紀	480,677	1,878,038	3,688,149	2,024,838	1,810,496	230,719
期貨經紀	37	32,530	130,775	53,857	154,060	19,632
首次公開發售經紀 . . .	27,981	70,846	75,571	38,384	10,316	1,315
其他 ⁽¹⁾	2,670	8,724	18,532	5,600	26,374	3,361
合計	511,365	1,990,138	3,913,027	2,122,679	2,001,246	255,027

附註：

- (1) 其他包括(i)手續費(如代收股利費、代收股權費、公司行動手續費)；(ii)債券經紀佣金；及(iii)服務費(如ESOP手續費)。

證券及期權經紀產生的收入由2019年的480.7百萬港元增至2020年的1,878.0百萬港元，並於2021年進一步增至3,688.1百萬港元，主要由於我們的有資產客戶群體增長及彼等交易活動增加促使證券及期權交易額增加。然而，證券及期權經紀產生的收入由截至2021年6月30日止六個月的2,024.8百萬港元減至截至2022年6月30日止六個月的1,810.5百萬港元(230.7百萬美元)，主要是因為證券及期權交易額較2021年同期市場巔峰時的水平有所下滑。

期貨經紀產生的收入由2019年的37千港元增至2020年的32.5百萬港元，於2021年進一步增至130.8百萬港元，並由截至2021年6月30日止六個月的53.9百萬港元增至截至2022年6月30日止六個月的154.1百萬港元(19.6百萬美元)。整個業績紀錄期來自期貨經紀收入的增長總體上與我們期貨交易服務的拓展以及投資者在市場高度波動時對對沖工具的不斷增加的需求相一致。

首次公開發售經紀產生的收入由2019年的28.0百萬港元增至2020年的70.8百萬港元，並於2021年進一步增至75.6百萬港元，主要是受首次公開發售新股認購服務的拓展推動，我們對新認購的股份收取佣金及費率。然而，首次公開發售經紀產生的收

財務資料

入由截至2021年6月30日止六個月的38.4百萬港元減至截至2022年6月30日止六個月的10.3百萬港元（1.3百萬美元），主要是由於截至2022年6月30日止六個月美國及香港市場的首次公開發售總交易數量減少。

我們其他產品與服務的收入由2019年的2.7百萬港元增至2020年的8.7百萬港元，於2021年進一步增至18.5百萬港元，並由截至2021年6月30日止六個月的5.6百萬港元增至截至2022年6月30日止六個月的26.4百萬港元（3.4百萬美元）。於業績紀錄期，其他產品與服務收入的增加主要由ESOP手續費收入增加導致，這總體上與我們ESOP解決方案服務的業務拓展趨勢一致。

利息收入

利息收入主要包括來自以下各項的利息收入：(i) 孖展融資，(ii) 銀行存款，(iii) IPO融資，即為我們的客戶安排與首次公開發售認購相關的融資，及(iv) 融券服務。利息收入於實際發生時使用實際利率法在期間內確認。請參閱「一 重大會計政策及估計－收入確認」。

下表載列我們於業績紀錄期按產品類型列示的利息收入組成：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年	
	港元	港元	港元	港元	港元	美元
	(以千元計)					
	(未經審計)					
利息收入						
孖展融資.....	221,648	497,975	1,720,473	786,095	766,722	97,706
融券.....	37,202	73,792	397,505	233,929	182,124	23,209
銀行存款.....	187,223	208,556	197,390	88,916	196,807	25,080
過橋貸款.....	6,172	1,078	1,872	–	48,235	6,147
IPO融資.....	12,658	184,226	200,567	160,000	750	96
其他融資 ⁽¹⁾	–	–	391	–	1,023	130
合計.....	464,903	965,627	2,518,198	1,268,940	1,195,661	152,368

附註：

(1) 其他融資主要包括買入返售證券。

於整個業績紀錄期，我們的孖展融資業務產生的利息收入增加，整體上與日均孖展融資餘額增加一致。日均孖展融資餘額由2019年的37億港元增至2020年的84億港元，並進一步增至2021年的286億港元。然而，日均孖展融資餘額由截至2021年6月30日止六個月的269億港元減至截至2022年6月30日止六個月的255億港元（32億美元）。

融券產生的利息收入增加，整體上與融券業務擴展相一致。我們的客戶一般需要在各月末支付應計融券費用，該等費用會自動從我們客戶的賬戶中扣除。由於2019年至2021年日均融券餘額增加，融券產生的利息收入亦有所增加。然而，由於截至2021年6月30日止六個月至2022年同期（當時交易活動放緩），融券的基本利率下降，因此融券產生的利息收入由2021年前六個月的233.9百萬港元減至2022年同期的182.1百萬港元（23.2百萬美元）。

銀行存款產生的利息收入通常受利率及代客戶持有的以銀行存款形式存放的現金金額影響。於整個業績紀錄期，銀行存款產生的利息收入整體上增加，由2021年前六個月的88.9百萬港元增至2022年同期的196.8百萬港元（25.1百萬美元），主要是由於利率上升，部分被客戶現金存款日均餘額的減少所抵銷。

2019年至2021年，過橋貸款產生的利息收入普遍下降，主要是因為我們於2021年減少了過橋貸款的發放。截至2022年6月30日止六個月，我們錄得過橋貸款的利息收入為48.2百萬港元（6.1百萬美元），主要是由於向客戶發放了若干過橋貸款。

IPO融資產生的利息收入一般受IPO融資業務擴張及資本市場首次公開發售總交易數量的影響。隨著2019年至2021年我們IPO融資業務的擴大，就此產生的利息收入有所增加。然而，由於截至2022年6月30日止六個月資本市場的首次公開發售總交易數量與2021年同期相比大幅減少，就此產生的利息收入由截至2021年前六個月的160.0百萬港元降至2022年同期的0.8百萬港元（95.6千美元）。

其他收入

其他收入主要包括於某個時間點確認的若干收入（即(i)貨幣匯兌服務收入；(ii)市場行情及數據收入；(iii)承銷費收入；及(iv)首次公開發售新股認購服務費收入），及於

財務資料

期內確認的若干收入（即(i)基金分銷服務收入；及(ii)企業公關服務費收入）。我們通過提供與香港資本市場首次公開發售有關的新股認購服務產生首次公開發售新股認購服務費收入。我們通過向有資產客戶提供貨幣匯兌服務產生貨幣匯兌服務收入。我們主要通過在投資銀行業務中向企業發行人提供股權分銷服務而產生承銷費收入。我們通過向機構客戶提供公關及投資者關係服務產生企業公關服務費收入，包括發佈公司信息及新聞並提供與零售投資者的交流渠道。我們從理財產品分銷業務產生基金分銷服務收入。我們主要通過向用戶及客戶提供收費的市場行情服務產生市場行情及數據收入。

成本

下表載列我們於所示期間按金額及佔總成本百分比列示的成本組成：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年			
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額			
	港元		港元		港元		港元		港元	美元		
	(以千元計，百分比除外)											
	(未經審計)											
經紀佣金及手續費開支	100,550	35.7	361,486	51.9	572,159	47.4	359,002	49.7	183,221	23,349	42.0	
利息開支	89,238	31.7	185,090	26.6	376,902	31.3	246,967	34.2	65,827	8,389	15.1	
處理及服務成本	91,916	32.6	149,378	21.5	257,003	21.3	116,024	16.1	186,799	23,805	42.9	
合計	281,704	100.0	695,954	100.0	1,206,064	100.0	721,993	100.0	435,847	55,543	100.0	

經紀佣金及手續費開支

經紀佣金及手續費開支包括執行券商與我們進行交易時收取的費用、證券交易所或執行券商就我們使用其結算及交收系統而收取的費用以及商業銀行或證券交易所就提供與首次公開發售認購相關的清算和結算服務而收取的費用。

利息開支

利息開支主要包括向商業銀行、其他持牌金融機構及其他人士借款的利息開支，借款乃用於為我們的孖展融資業務、融券及股票借貸業務以及IPO融資業務提供資金。由於我們亦為孖展融資、融券及IPO融資業務而接入外部資金並因此受市場利率波動的影響，故利息開支受該等交易對手收取的利率影響。

處理及服務成本

處理及服務成本包括向證券交易所及數據及其他服務供應商支付的市場行情及數據費、數據傳輸費用、雲服務費用、系統成本及短訊服務費。

毛利及毛利率

我們於特定期間的毛利率指毛利金額除以我們於該期間的總營收金額。我們的毛利率總體上分別由2019年的73.4%增至2020年的79.0%，並進一步增至2021年的83.1%及由截至2021年6月30日止六個月的80.9%增至截至2022年6月30日止六個月的87.1%。我們的毛利率受與我們同期產生的收入有關的成本水平變動影響。

下表載列我們於所示期間的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		
	2019年 港元	2020年 港元	2021年 港元 (以千元計，百分比除外) (未經審計)	2021年 港元	2022年 港元	美元
毛利	779,851	2,614,868	5,909,256	3,059,468	2,951,881	376,169
毛利率	<u>73.4%</u>	<u>79.0%</u>	<u>83.1%</u>	<u>80.9%</u>	<u>87.1%</u>	

我們的毛利率很大程度上受經紀佣金及手續費開支的基本佣金及費率以及利息開支的基本利率影響。

財務資料

下表載列我們於所示期間按若干收入類型劃分的毛利⁽¹⁾及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月				
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年		
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	美元	毛利率
	港元	%	港元	%	港元	%	港元	%	港元	美元	%
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)				
經紀佣金及手續費...	410,815	80.3	1,628,652	81.8	3,340,868	85.4	1,763,677	83.1	1,818,025	231,678	90.8
利息	375,665	80.8	780,537	80.8	2,141,296	85.0	1,021,973	80.5	1,129,834	143,979	94.5

附註：

(1) 本項目並未計及其他收入以及處理及服務成本。

經紀佣金及手續費收入

我們與經紀佣金及手續費有關的毛利⁽¹⁾由2019年的410.8百萬港元增至2020年的1,628.7百萬港元，並進一步增至2021年的3,340.9百萬港元，並由截至2021年6月30日止六個月的1,763.7百萬港元增至截至2022年6月30日止六個月的1,818.0百萬港元（231.7百萬美元）。該增長與我們平台上促成的交易額的增長相一致，這是由於我們的有資產客戶群體增長及彼等交易活動增加。

於2019年、2020年及2021年以及截至2021年6月30日止六個月及截至2022年6月30日止六個月，我們的經紀佣金及手續費毛利率⁽¹⁾保持相對穩定，各自介於80%至91%之間。於2019年、2020年及2021年以及截至2021年及2022年6月30日止六個月的實際佣金率分別為5.9個基點、5.7個基點、6.4個基點、6.0個基點以及7.5個基點。雖然我們的佣金及費率於整個業績紀錄期保持相對穩定的同時出現小幅度增加，但我們的成本因(i)執行券商與我們進行交易時收取的費率；(ii)執行券商就我們使用其結算及交收系統而收取的費率；及(iii)商業銀行就提供與首次公開發售認購相關的清算和結算服務而收取的費率的變化不時波動。

利息收入

我們與利息收入有關的毛利⁽²⁾由2019年的375.7百萬港元增至2020年的780.5百萬港元，並進一步增至2021年的2,141.3百萬港元，並由截至2021年6月30日止六個月的1,022.0百萬港元增至截至2022年6月30日止六個月的1,129.8百萬港元（144.0百萬美元）。該增長主要歸因於我們孖展融資業務擴大，這主要是由於整個業績紀錄期日均孖展融資餘額增加驅動的。

我們的利息收入毛利率⁽²⁾自2019年至2021年普遍提高，截至2022年6月30日止六個月增至94.5%。這主要是由於來自自有資金比例增加，以及我們向商業銀行、其他持牌金融機構及其他人士借款的基本利率發生變動，借款乃用於為我們的孖展融資業務、融券及股票借貸業務以及IPO融資業務提供資金。由於我們向客戶收取的利率於整個業績紀錄期保持相對穩定，利息收入的毛利率受交易對手收取的利率波動影響。

附註：

- (1) 等於淨經紀佣金及手續費收入除以總經紀佣金及手續費收入。淨經紀佣金及手續費收入指總經紀佣金及手續費收入與我們經紀佣金及手續費開支之間的差額。
- (2) 等於淨利息收入除以總利息收入。淨利息收入指總利息收入與我們利息開支之間的差額。

財務資料

經營開支

下表載列我們於所示期間按金額及佔經營開支百分比列示的經營開支組成：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月					
	2019年		2020年		2021年		2021年		2022年			
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	美元	%	
	港元		港元		港元		港元		港元			
	(以千元計，百分比除外)						(未經審計)					
研發開支.....	262,345	44.3	513,283	44.7	805,325	29.5	310,787	27.3	574,174	73,169	39.1	
銷售及營銷開支.....	164,701	27.8	385,320	33.6	1,392,070	51.1	652,036	57.3	507,235	64,639	34.5	
一般及行政開支.....	164,850	27.9	248,404	21.7	529,048	19.4	174,365	15.4	388,532	49,512	26.4	
合計.....	<u>591,896</u>	<u>100.0</u>	<u>1,147,007</u>	<u>100.0</u>	<u>2,726,443</u>	<u>100.0</u>	<u>1,137,188</u>	<u>100.0</u>	<u>1,469,941</u>	<u>187,320</u>	<u>100.0</u>	

研發開支。研發開支包括與開發服務平台相關的開支，包括網站、移動應用程序及其他產品，以及我們研發專業人員的工資及福利、租賃開支及其他相關開支。

銷售及營銷開支。銷售及營銷開支主要包括廣告及推廣成本，以及銷售及營銷人員的工資、租金及相關開支。廣告成本主要包括在線廣告及線下推廣活動的成本。

一般及行政開支。一般及行政開支包括一般公司職能（包括高級管理、財務、法律及人力資源）員工的工資、租金及相關開支、第三方專業代理的開支、與使用設施及設備相關的成本以及其他一般公司相關開支。

稅項

開曼群島

開曼群島現時對個人或公司的溢利、收入、收益或增值並不徵收任何稅項，亦不徵收繼承稅或遺產稅性質的稅項。除因在開曼群島司法管轄區內簽立若干文據或於簽立後將文據帶入開曼群島司法管轄區而可能須支付的印花稅外，開曼群島政府不大可能對我們徵收其他重大稅項。此外，開曼群島並不會就股利支付徵收預提稅。

香港

我們在香港註冊成立的附屬公司，如富途證券(香港)有限公司、富途財經有限公司、富途財務有限公司、富途網絡科技有限公司及富途證券國際(香港)，須就其在香港開展業務產生的利潤繳納香港利得稅。從2018/2019課稅年度起，對於不超過2.0百萬港元的應評稅利潤，法團的香港利得稅率一般為8.25%；應評稅利潤中超過2.0百萬港元的部分，法團的香港利得稅率一般為16.5%。根據香港《稅務條例》，我們在香港境外取得的利潤一般無需繳納香港利得稅。此外，我們的香港附屬公司向我們支付的股利無需繳納任何香港預提稅。

中國

一般而言，我們的中國附屬公司、可變利益實體及其附屬公司須就其在中國的應課稅收入按25%的法定稅率繳納企業所得稅。我們全資擁有的中國附屬公司富途網絡科技(深圳)有限公司及我們的可變利益實體深圳富途被認定為「高新技術企業」，可享受15%的優惠稅率，有效期分別從2019年及2020年開始，為期三年。企業所得稅乃按中國稅法及會計準則釐定的企業全球收入計算。

我們就向中國客戶提供金融技術服務產生的收入按6%的稅率繳納增值稅。根據中國法律，我們還需繳納增值稅附加費。

我們的中國外商獨資企業向在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的非中國居民企業支付的股利，將須按10%的稅率繳納預提稅，相關香港實體符合《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》的所有規定並獲得相關稅務機關的批准則另作別論。倘我們香港附屬公司符合稅務安排的所有規定並獲相關稅務機關批准，則向香港

附屬公司支付的股利須按5%標準稅率繳納預提稅。上述審批規定自2015年11月1日起廢止，但香港實體仍需向相關稅務機關提交申請材料，倘有關機關根據申請材料的後續審查確定其無權享受5%的優惠稅率，則需補繳所欠稅款。

倘我們於開曼群島的控股公司或中國境外附屬公司被視為《中華人民共和國企業所得稅法》所指「居民企業」，則可能需按25%的稅率就其全球所得繳納企業所得稅。請參閱「風險因素－與我們在中國的業務有關的風險－我們可能根據《中華人民共和國企業所得稅法》就中國稅務而言被視作居民企業，並可能因此就我們的全球收入繳納中國所得稅」。

新加坡

我們在新加坡註冊成立的附屬公司須就在新加坡賺取的應課稅收入按17%的稅率繳納所得稅。新加坡不就居民公司的股利徵收預提稅。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月，我們並無需繳納新加坡所得稅的估計應評稅利潤，故並未產生任何新加坡所得稅。

美國

《2017年減稅與就業法案》對美國企業所得稅法進行了重大修訂。變更包括降低聯邦企業稅、改變經營虧損結轉及轉回以及廢除替代性最低稅。該項立法將美國聯邦企業所得稅稅率從最高35%降至21%，而我們在美國註冊成立的附屬公司均應遵守該稅率。

此外，拜登政府已表示計劃頒佈稅法，這可能會影響我們在美國註冊成立的附屬公司的稅務。概無法保證適用於我們美國附屬公司的該等聯邦所得稅法是否、何時或以何種形式頒佈。

經營業績的各期間比較

截至2022年6月30日止六個月與截至2021年6月30日止六個月比較

收入

我們的收入由截至2021年6月30日止六個月的3,781.5百萬港元減少10.4%至截至2022年6月30日止六個月的3,387.7百萬港元(431.7百萬美元)。

經紀佣金及手續費收入。我們的經紀佣金及手續費收入由截至2021年6月30日止六個月的2,122.7百萬港元減少5.7%至截至2022年6月30日止六個月的2,001.2百萬港元(255.0百萬美元)。該減少主要是由於交易額較2021年同期市場巔峰時的水平有所下滑，基於交易額計算的混合佣金率，由6.0個基點增至7.5個基點，部分抵銷了交易量下滑帶來的影響。

利息收入。利息收入由截至2021年6月30日止六個月的1,268.9百萬港元減少5.8%至截至2022年6月30日止六個月的1,195.7百萬港元(152.4百萬美元)。該減少主要是由於(i)孖展融資以及融券及股票借貸業務的利息收入減少，原因是日均融資融券餘額由截至2021年6月30日止六個月的279億港元減少1.9%至截至2022年6月30日止六個月的273億港元；及(ii) IPO融資利息收入減少。

融資融券產生的利息收入由截至2021年6月30日止六個月的1,020.0百萬港元減少7.0%至截至2022年6月30日止六個月的948.8百萬港元(120.9百萬美元)，主要是由於截至2021年6月30日止六個月至2022年同期(當時交易活動放緩)，日均融資融券餘額下降。於2021年上半年(當時交易活動更加活躍)，融資融券交易額較高，令產生的利息收入增加。銀行存款產生的利息收入由截至2021年6月30日止六個月的88.9百萬港元增加121.4%至截至2022年6月30日止六個月的196.8百萬港元(25.1百萬美元)，主要歸因於市場利率上升，部分被客戶現金存款日均餘額下降所抵銷。IPO融資產生的利息收入由截至2021年6月30日止六個月的160.0百萬港元減少99.5%至截至2022年6月30日止六個月的0.8百萬港元(95.6千美元)，這主要歸因於截至2022年6月30日止六個月資本市場的首次公開發售總交易數量減少。

其他收入。我們的其他收入由截至2021年6月30日止六個月的389.8百萬港元減少51.1%至截至2022年6月30日止六個月的190.8百萬港元(24.3百萬美元)。該減少主要是由於IPO融資服務費收入及承銷費收入均減少。

成本

我們的總成本由截至2021年6月30日止六個月的722.0百萬港元減少39.6%至截至2022年6月30日止六個月的435.8百萬港元(55.5百萬美元)。

經紀佣金及手續費開支。我們的經紀佣金及手續費開支由截至2021年6月30日止六個月的359.0百萬港元減少49.0%至截至2022年6月30日止六個月的183.2百萬港元(23.3百萬美元)。經紀佣金開支較經紀佣金收入下降幅度更大，主要由於我們的美國自清算業務帶來的成本節約及我們在美國結算所獲取了更加優化的套餐。

利息開支。我們的利息開支由截至2021年6月30日止六個月的247.0百萬港元減少73.4%至截至2022年6月30日止六個月的65.8百萬港元(8.4百萬美元)。利息開支減少主要是由於(i)與孖展及IPO融資相關的計息借款結餘減少導致相關的利息開支減少；及(ii)交易活動放緩導致與融券及股票借貸業務掛鈎的利息開支減少。

處理及服務成本。我們的處理及服務成本由截至2021年6月30日止六個月的116.0百萬港元增加61.0%至截至2022年6月30日止六個月的186.8百萬港元(23.8百萬美元)。該增加主要是由於雲服務費用的增加，以支持國際市場擴張及同時處理更多交易。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由截至2021年6月30日止六個月的3,059.5百萬港元減少3.5%至截至2022年6月30日止六個月的2,951.9百萬港元(376.2百萬美元)。我們的毛利率由截至2021年6月30日止六個月的80.9%上升至截至2022年6月30日止六個月的87.1%，主要歸因於我們的美國自清算業務帶來的成本節約及我們在美國結算所獲取了更加優化的套餐，以及我們的業務規模擴大致使經營槓桿提高。

經營開支

我們的經營開支總額由截至2021年6月30日止六個月的1,137.2百萬港元增加29.3%至截至2022年6月30日止六個月的1,469.9百萬港元(187.3百萬美元)。

研發開支。我們的研發開支由截至2021年6月30日止六個月的310.8百萬港元增加84.7%至截至2022年6月30日止六個月的574.2百萬港元(73.2百萬美元)。該增加主要是由於研發人員數量的增加，以構建美國清算能力並支持現有市場及新市場的新產品上線。

銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由截至2021年6月30日止六個月的652.0百萬港元減少22.2%至截至2022年6月30日止六個月的507.2百萬港元(64.6百萬美元)。該減少主要是由於在市場情緒低迷期間整體營銷支出減少。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由截至2021年6月30日止六個月的174.4百萬港元增加122.8%至截至2022年6月30日止六個月的388.5百萬港元(49.5百萬美元)。該增加主要是由於一般及行政人員的人數增加。

所得稅開支

截至2022年6月30日止六個月，我們錄得的所得稅開支為143.2百萬港元(18.2百萬美元)，而截至2021年6月30日止六個月為206.5百萬港元，主要是由於我們的所得稅前利潤減少。

淨利潤及淨利潤率

由於上述原因，截至2022年6月30日止六個月，我們錄得的淨利潤為1,213.5百萬港元(154.6百萬美元)及淨利潤率為35.8%，而截至2021年6月30日止六個月為1,696.2百萬港元及淨利潤率為44.9%。

截至2021年12月31日止年度與截至2020年12月31日止年度比較

收入

我們的總營收由2020年的3,310.8百萬港元增加114.9%至2021年的7,115.3百萬港元。

經紀佣金及手續費收入。我們的經紀佣金及手續費收入由2020年的1,990.1百萬港元增加96.6%至2021年的3,913.0百萬港元。該增加主要歸因於交易額同比增長77.2%，以及基於交易額計算的混合佣金率上升。我們的交易額由2020年的34,636億港元增至2021年的61,389億港元，這主要受我們的有資產客戶群體增長的影響。截至2021年12月31日，我們的有資產客戶數為1,244,222名，較截至2020年12月31日的516,721名增加140.8%。基於交易額計算的混合佣金率由2020年的5.7個基點增至2021年的6.4個基點。

利息收入。我們的利息收入由2020年的965.6百萬港元增加160.8%至2021年的2,518.2百萬港元。孖展融資產生的利息收入由2020年的498.0百萬港元增加245.5%至2021年的1,720.5百萬港元，這主要歸因於日均孖展融資餘額由2020年的84億港元增加240.5%至2021年的286億港元。融券產生的利息收入由2020年的73.8百萬港元增加438.6%至2021年的397.5百萬港元，這主要歸因於我們與金融機構的融券業務規模擴張帶來的收入貢獻增加。IPO融資產生的利息收入由2020年的184.2百萬港元增加8.9%至2021年的200.6百萬港元，這主要歸因於2021年活躍的香港IPO市場。

其他收入。我們的其他收入由2020年的355.1百萬港元增加92.6%至2021年的684.1百萬港元。該增加主要是由於貨幣匯兌服務收入、企業公關服務費收入及承銷費收入均增加。

成本

我們的總成本由2020年的696.0百萬港元增加73.3%至2021年的1,206.1百萬港元。

經紀佣金及手續費開支。我們的經紀佣金及手續費開支由2020年的361.5百萬港元增加58.3%至2021年的572.2百萬港元。該增加主要是由於我們交易額的增長。然而，由於我們在美國結算所獲取了更加優化的套餐，該開支不會隨著經紀佣金及手續費收入的增長而增長。

利息開支。我們的利息開支由2020年的185.1百萬港元增加103.6%至2021年的376.9百萬港元。利息開支增加主要是由於孖展融資利息開支及與融券業務相關的開支增加。由於較低的年內資金成本，孖展融資的利息開支不會隨著孖展融資的利息收入增加而增加，這歸因於香港銀行同業拆息(HIBOR)呈下降趨勢。

處理及服務成本。我們的處理及服務成本由2020年的149.4百萬港元增加72.0%至2021年的257.0百萬港元。該增加主要是因為雲服務費用及數據傳輸費用增加，以增強我們的信息科技基礎架構。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由2020年的2,614.9百萬港元增加126.0%至2021年的5,909.3百萬港元。我們的毛利率由2020年的79.0%上升至2021年的83.1%，主要歸因於我們在美國結算所獲取了更加優化的套餐，以及我們的業務規模擴大致使經營槓桿提高。

經營開支

我們的經營開支總額由2020年的1,147.0百萬港元增加137.7%至2021年的2,726.4百萬港元。

研發開支。我們的研發開支由2020年的513.3百萬港元增加56.9%至2021年的805.3百萬港元。該增加主要是由於研發人員數量增加，以支持新產品上線、構建美國自清算業務的清算能力並於國際市場提供更多的定制產品。

銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由2020年的385.3百萬港元增加261.3%至2021年的1,392.1百萬港元。該增加主要是由於2021年的品牌推廣及營銷開支較高（尤其在國際市場（具體而言，新加坡及美國））。由於我們加大營銷力度，自2021年3月在新加坡首次推出以來，*moomoo*頗受歡迎且勢頭強勁，三個月內吸引超過220,000名用戶及100,000名有資產客戶。該等銷售及營銷工作支出與我們尚處於早期發展階段的國際市場擴張計劃相一致。

一般及行政開支。我們的一般及行政開支由2020年的248.4百萬港元增加113.0%至2021年的529.0百萬港元。該增加主要是由於一般及行政人員的人數增加。

所得稅開支

2021年，我們錄得的所得稅開支為375.1百萬港元，而2020年為124.8百萬港元，主要是由於我們的所得稅前利潤同比增加119.6%。

淨利潤及淨利潤率

由於上述原因，於2021年，我們錄得的淨利潤為2,810.2百萬港元且淨利潤率為39.5%，而2020年為1,325.5百萬港元且淨利潤率為40.0%。

截至2020年12月31日止年度與截至2019年12月31日止年度比較

收入

我們的收入由2019年的1,061.6百萬港元增加211.9%至2020年的3,310.8百萬港元。

經紀佣金及手續費收入。我們的經紀佣金及手續費收入由2019年的511.4百萬港元增加289.1%至2020年的1,990.1百萬港元。該增加主要歸因於總交易額同比增長296.9%，從2019年的8,727億港元增至2020年的34,636億港元。我們總交易額的增加主要受我們的有資產客戶群體增長及其交易活動的增加的影響。截至2020年12月31日，我們的有資產客戶數為516,721名，比截至2019年12月31日的198,382名增加160.5%。平均而言，在2020年進行交易的客戶均完成逾189筆交易，總交易額為7.6百萬港元，而2019年的相應交易筆數逾167筆，總交易額為5.6百萬港元。客戶資產對應的交易額换手率由2019年的12.6增至2020年的18.6。

利息收入。我們的利息收入由2019年的464.9百萬港元增加107.7%至2020年的965.6百萬港元。融資融券產生的利息收入由2019年的258.9百萬港元增加120.9%至2020年的571.8百萬港元，主要歸因於日均融資融券餘額由2019年的4,209.2百萬港元增加121.8%至2020年的9,335.5百萬港元。銀行存款產生的利息收入由2019年的187.2百萬港元增加11.4%至2020年的208.6百萬港元，主要歸因於客戶現金存款日均餘額由2019年的126億港元增加158.7%至2020年的326億港元，部分被市場利率下降所抵銷。IPO融資產生的利息收入由2019年的12.7百萬港元增加13.5倍至2020年的184.2百萬港元，這主要歸因於2020年活躍的香港IPO市場。

其他收入。我們的其他收入由2019年的85.3百萬港元增加316.3%至2020年的355.1百萬港元。該增加主要是由於我們的首次公開發售新股認購服務費收入、貨幣匯兌服務收入及基金分銷服務收入增加。

成本

我們的總成本由2019年的281.7百萬港元增加147.1%至2020年的696.0百萬港元。

經紀佣金及手續費開支。我們的經紀佣金及手續費開支由2019年的100.6百萬港元增加259.3%至2020年的361.5百萬港元，與我們總交易額以及經紀佣金及手續費收入的增加一致。

利息開支。我們的利息開支由2019年的89.2百萬港元增加107.5%至2020年的185.1百萬港元。利息開支增加主要是由於IPO融資業務的利息開支增加以及我們的計息借款結餘增加，部分被市場利率下降所抵銷。

處理及服務成本。我們的處理及服務成本由2019年的91.9百萬港元增加62.6%至2020年的149.4百萬港元。該增加主要是由於雲服務費用、市場行情及數據費以及數據傳輸費用增加，以支持擴大的業務規模。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由2019年的779.9百萬港元增加235.3%至2020年的2,614.9百萬港元。我們的毛利率由2019年的73.4%上升至2020年的79.0%，主要歸因於2020年我們的業務規模擴大及運營效率提高致使經營槓桿提高，以及淨息差提高。

經營開支

我們的經營開支總額由2019年的591.9百萬港元增加93.8%至2020年的1,147.0百萬港元。

研發開支。我們的研發開支由2019年的262.3百萬港元增加95.7%至2020年的513.3百萬港元。該增加主要是由於持續增加研發人員的人數以支持我們的業務增長。

銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由2019年的164.7百萬港元增加133.9%至2020年的385.3百萬港元。該增加主要是由於2020年的品牌推廣及營銷開支較高。

一般及行政開支。2020年，我們的一般及行政開支為248.4百萬港元，較2019年的164.9百萬港元增加50.6%。該增加主要是由於一般及行政人員的人數增加。

所得稅開支

2020年，我們的所得稅開支為124.8百萬港元，而2019年為12.3百萬港元，主要是由於我們的所得稅前利潤同比大幅增加。

淨利潤及淨利潤率

由於上述原因，2020年，我們的淨利潤為1,325.5百萬港元及淨利潤率為40.0%，而2019年為165.7百萬港元及淨利潤率為15.5%。

財 務 資 料

對若干主要資產負債表項目的討論

下表載列我們截至所示日期的合併資產負債表的節選資料，該等資料摘自於本文件附錄一A所載我們經審計的合併財務報表：

	截至12月31日			截至6月30日	
	2019年	2020年	2021年	2022年	
	港元	港元	港元 (以千元計)	港元	美元
流動資產總額.....	21,072,369	70,842,465	100,702,456	108,236,029	13,792,949
經營租賃使用權資產.....	161,617	208,863	243,859	212,529	27,083
長期投資.....	6,166	–	23,394	249,588	31,806
其他非流動資產.....	159,772	286,439	568,805	1,060,134	135,098
非流動資產總額 ⁽¹⁾	327,555	495,302	836,058	1,522,251	193,987
資產總額.....	<u>21,399,924</u>	<u>71,337,767</u>	<u>101,538,514</u>	<u>109,758,280</u>	<u>13,986,936</u>
流動負債總額.....	18,716,232	62,860,164	80,378,301	90,065,742	11,477,437
經營租賃負債－非流動....	123,371	155,898	163,719	123,624	15,754
其他非流動負債.....	11,768	14,015	10,935	16,094	2,051
非流動負債總額.....	135,139	169,913	174,654	139,718	17,805
負債總額.....	<u>18,851,371</u>	<u>63,030,077</u>	<u>80,552,955</u>	<u>90,205,460</u>	<u>11,495,242</u>
流動資產淨額.....	<u>2,356,137</u>	<u>7,982,301</u>	<u>20,324,155</u>	<u>18,170,287</u>	<u>2,315,512</u>
股東權益總額.....	2,548,553	8,307,690	20,985,559	19,552,820	2,491,694
負債及股東權益總額.....	<u>21,399,924</u>	<u>71,337,767</u>	<u>101,538,514</u>	<u>109,758,280</u>	<u>13,986,936</u>

附註：

- (1) 非流動資產包括向香港、新加坡及美國的結算機構支付的可退還按金，截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日分別為32.9百萬港元、150.7百萬港元、337.5百萬港元及779.5百萬港元。由於該等結算機構要求成員公司（如本集團）將現金存入結算基金，於整個業績紀錄期，該等可退還按金的增加與我們結算業務的擴張是一致的。

財 務 資 料

流動資產淨額

下表載列截至所示日期我們流動資產及流動負債的明細：

	截至12月31日			截至6月30日		截至10月31日	
	2019年	2020年	2021年	2022年		2022年	
	港元	港元	港元	港元	美元	港元	美元
				(以千元計)		(未經審計)	
流動資產							
現金及現金等價物	362,574	1,034,668	4,555,096	6,300,400	802,885	7,764,352	989,442
代客戶持有的現金	14,540,863	42,487,090	54,734,351	63,262,436	8,061,785	48,744,189	6,211,666
定期存款	–	300,000	–	5,750	733	5,330	679
受限制現金	–	–	2,065	1,971	251	1,844	235
短期投資	93,773	–	1,169,741	17,501	2,230	17,975	2,291
買入返售證券	–	–	106,203	–	–	19,423	2,475
貸款及墊款	4,188,689	18,825,366	29,587,306	28,829,926	3,673,912	26,168,139	3,334,710
應收款項：							
客戶	247,017	735,145	469,577	1,438,510	183,315	362,971	46,255
券商	1,226,348	5,780,461	7,893,927	6,125,217	780,561	5,104,037	650,428
結算機構	304,080	1,243,928	1,961,121	1,915,872	244,147	1,565,258	199,467
基金管理公司及基金分銷商	–	297,622	72,340	120,537	15,361	94,869	12,090
利息	16,892	19,876	50,829	89,458	11,400	171,003	21,792
預付資產	12,470	11,422	18,306	19,711	2,512	26,643	3,395
其他流動資產	79,663	106,887	81,594	108,740	13,857	243,654	31,050
流動資產總額	21,072,369	70,842,465	100,702,456	108,236,029	13,792,949	90,289,687	11,505,975
流動負債							
應付關聯方款項	33,628	87,169	87,459	64,439	8,212	64,965	8,279
應付款項：							
客戶	15,438,879	46,062,842	59,127,439	67,951,394	8,659,317	54,488,995	6,943,750
券商	1,484,243	4,533,581	7,599,233	14,365,158	1,830,609	12,120,239	1,544,530
結算機構	–	324,266	393,782	1,359,746	173,278	581,662	74,124
基金管理公司及基金分銷商	26,381	127,442	56,690	49,545	6,314	52,395	6,677
利息	519	5,493	15,359	10,334	1,317	18,377	2,342
借款	1,467,586	5,482,818	6,357,405	4,353,919	554,837	2,860,000	364,461
賣出回購證券	1,590	5,453,037	4,467,861	–	–	–	–
經營租賃負債－流動	49,095	66,333	96,860	104,121	13,269	98,946	12,609
應計開支及其他流動負債	214,311	717,183	2,176,213	1,807,086	230,284	1,122,777	143,080
流動負債總額	18,716,232	62,860,164	80,378,301	90,065,742	11,477,437	71,408,356	9,099,852
流動資產淨額	2,356,137	7,982,301	20,324,155	18,170,287	2,315,512	18,881,331	2,406,123

我們的流動資產淨額由截至2022年6月30日的18,170.3百萬港元(2,315.5百萬美元)增加3.9%至截至2022年10月31日的18,881.3百萬港元(2,406.1百萬美元)。該變動主要是由於(i)應付客戶款項減少13,462.4百萬港元；(ii)應付券商款項減少2,244.9百萬港元；及(iii)借款減少1,493.9百萬港元，部分被(i)代客戶持有的現金減少14,518.2百萬港元；及(ii)貸款及墊款減少2,661.8百萬港元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2021年12月31日的20,324.2百萬港元減少10.6%至截至2022年6月30日的18,170.3百萬港元(2,315.5百萬美元)。該變動主要是由於(i)應付客戶款項增加8,824.0百萬港元；及(ii)應付券商款項增加6,765.9百萬港元，部分被(i)代客戶持有的現金增加8,528.1百萬港元；(ii)借款減少2,003.5百萬港元；及(iii)賣出回購證券減少4,467.9百萬港元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2020年12月31日的7,982.3百萬港元增加154.6%至截至2021年12月31日的20,324.2百萬港元，主要是由於(i)代客戶持有的現金增加12,247.3百萬港元；及(ii)貸款及墊款增加10,761.9百萬港元，部分被(i)應付客戶款項增加13,064.6百萬港元；及(ii)應付券商款項增加3,065.7百萬港元所抵銷。

我們的流動資產淨額由截至2019年12月31日的2,356.1百萬港元增加238.8%至截至2020年12月31日的7,982.3百萬港元，主要是由於(i)代客戶持有的現金增加27,946.2百萬港元；及(ii)貸款及墊款增加14,636.7百萬港元，部分被(i)應付客戶款項增加30,624.0百萬港元；及(ii)賣出回購證券增加5,451.4百萬港元所抵銷。

財務資料

短期投資

我們的投資於合併資產負債表呈列如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(以千港元計)			(以千港元計)
可供出售金融證券 ⁽¹⁾	93,773	—	—	—
貨幣市場基金 ⁽²⁾	—	—	1,169,741	—
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產 ⁽³⁾	—	—	—	17,501
合計	93,773	—	1,169,741	17,501

附註：

- (1) 可供出售的金融證券主要包括中國商業銀行發行的理財產品。
- (2) 已購貨幣市場基金均為具有良好聲譽的大牌金融機構發行的低風險高流動性的標準產品。
- (3) 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括若干境外公司的權益投資。

短期投資包括債務證券及貨幣市場基金，均以公允價值計量。分類為短期投資的投資按公允價值報告，未實現損益（如有）計入合併股東權益變動表的累計其他綜合收益中。該類債務證券指預期回報率或浮動利率與投資期限掛鈎的理財產品。該等理財產品由中國一家商業銀行發行，本集團可應要求贖回持有的單位。我們短期投資的餘額由截至2019年12月31日的93.8百萬港元減至截至2020年12月31日的零，這是由於我們的基金管理安排發生了變化。2020年，我們調整了該安排並不再購買理財產品。因此，2020年我們的短期投資降至零。我們短期投資的餘額分別增至截至2021年12月31日的1,169.7百萬港元及截至2022年6月30日的17.5百萬港元（2.2百萬美元），主要是由於我們針對海外市場的貨幣市場基金採取靈活的投資策略及若干境外公司的權益投資。上市後，我們的短期投資須遵守上市規則第十四章。

我們致力於增加閒置現金及銀行餘額的回報，通過投資於債務證券及貨幣市場基金，使得該等投資僅可產生有限的風險敞口。我們有關該等投資的投資政策旨在監控閒置現金及銀行餘額的水平，依據相關時間所需的營運資金，利用該等閒置現金來增加回報。此外，為了監控與投資組合掛鈎的投資風險，我們已採取一套全面的內部政策及指引，以管理我們的投資。我們的財務部門負責提出、分析及評估潛在的投資。我們包括財務部門在內的管理層在企業運營金融管理方面擁有豐富的經驗。具體而言，我們的首席財務官陳宇先生在金融服務方面擁有近14年的經驗。如適用，我們亦將捲入我們運營所在的各市場的當地人員，協助評估潛在投資。在作出任何重大投資前，有關提案須由陳宇先生進行審查及批准。根據我們的組織章程細則，該決定無須由董事會決定。

於業績紀錄期，概無歸類為可供出售的短期債務投資金額於其他綜合收益中確認，原因是該等投資於2019年處理完成，而於其他綜合收益中確認的金額已轉為合併綜合收益表的投資收益。

貸款及墊款

貸款及墊款包括孖展貸款、向客戶提供的首次公開發售認購貸款及其他墊款，以證券作抵押，並扣除信貸虧損撥備按攤銷成本列賬。貸款及墊款所賺取的收入計入我們的利息收入。我們的貸款及墊款由截至2019年12月31日的42億港元增至截至2020年12月31日的188億港元，並進一步增至截至2021年12月31日的296億港元，主要歸因於孖展融資業務的擴張。我們的貸款及墊款由截至2021年12月31日的296億港元減至截至2022年6月30日的288億港元(37億美元)，並進一步減至截至2022年10月31日的262億港元(33億美元)，主要是由於我們客戶的交易活動減少。

財 務 資 料

下表按貸款類別載列了貸款及墊款的明細：

	截至12月31日			截至6月30日	
	2019年	2020年	2021年	2022年	
	港元	港元	港元 (以千元計)	港元	美元
孖展貸款.....	4,141,962	18,434,047	29,097,216	26,722,627	3,405,371
首次公開發售認購貸款	–	400,394	34,348	178,584	22,758
其他墊款.....	46,727	–	468,000	1,948,857	248,350
小計	4,188,689	18,834,441	29,599,564	28,850,068	3,676,479
減：信貸虧損撥備	–	(9,075)	(12,258)	(20,142)	(2,567)
合計	<u>4,188,689</u>	<u>18,825,366</u>	<u>29,587,306</u>	<u>28,829,926</u>	<u>3,673,912</u>

孖展貸款的餘額由截至2019年12月31日的41億港元增至截至2020年12月31日的184億港元，並進一步增至截至2021年12月31日的291億港元，主要由於孖展融資業務量增加。孖展貸款的餘額由截至2021年12月31日的291億港元減至截至2022年6月30日的267億港元（34億美元），主要是由於我們客戶的交易活動減少。

首次公開發售認購貸款的餘額由截至2020年12月31日的400.4百萬港元減至截至2021年12月31日的34.3百萬港元，主要是由於IPO融資活動減少。截至2019年12月31日，概無未償還的首次公開發售認購貸款，且其總額已於隨後收回。由於當時有未償還的首次公開發售認購貸款，截至2022年6月30日的首次公開發售認購貸款餘額達178.6百萬港元（22.8百萬美元）。截至2022年10月31日，截至2022年6月30日的首次公開發售認購貸款已全部清償。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的其他墊款為提供給第三方的抵押過橋貸款。截至最後實際可行日期，所有截至2022年6月30日的過橋貸款仍未償還。

信貸虧損撥備由截至2019年12月31日的零增至截至2020年12月31日的9.1百萬港元，增至截至2021年12月31日的12.3百萬港元，並進一步增至截至2022年6月30日的20.1百萬港元（2.6百萬美元）。整體增長趨勢與借款餘額的增長保持一致，該餘額僅會在沒有收回可能的情況下核銷。

2020年1月1日之前，我們採用已發生虧損法確認信貸虧損，該方法延遲確認虧損直至很可能已發生虧損。2020年1月1日之前已識別的減值損失並不重大。

自2020年1月1日起，本集團對所有範圍內資產採用經修訂的追溯法應用《會計準則彙編》專題326，範圍內資產主要為客戶有證券抵押的貸款及墊款，該抵押品價值必須始終保持在規定的最低水平之上。我們監控孖展水平，並要求客戶在抵押品的公允價值發生變化時，提供額外的抵押品或減少孖展頭寸，以滿足最低抵押品價值要求。我們於估計貸款及墊款的信貸虧損撥備時採用基於抵押品維持要求的可行權宜辦法。根據可行權宜辦法，當我們合理預期借款人（或交易對手，如適用）將按要求補充抵押品時，如抵押品的公允價值大於金融資產的攤銷成本，則不存在預期信貸虧損。如攤銷成本超過抵押品的公允價值，則僅對無抵押部分估計信貸虧損。截至2020年、2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月，期末對貸款及墊款進行信貸虧損評估產生的預期信貸虧損分別為9,075千港元、3,200千港元、8,819千港元及7,849千港元，根據《會計準則彙編》專題326於合併綜合收益表的「其他，淨額」中確認。

其他金融資產的信貸虧損撥備，包括應收客戶、券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商的款項，根據該等金融資產的賬齡估計。

應收客戶款項於相關市場實踐中普遍採用的結算期內到期，通常為交易日後幾天內。由於該等應收款項涉及近期無違約記錄的客戶，且結算期通常較短，因此應收客戶款項產生的信貸風險被認為較低。就應收券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商款項而言，我們認為該等應收款項的違約風險低，且交易對手方有很強的能力來履行其合約義務。因此，所有呈列期間的其他金融資產信貸虧損撥備並不重大。

有關信貸虧損撥備，請參閱本文件附錄一A會計師報告附註2。

應收款項

我們的應收款項主要為來自客戶、券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商的期限在3個月內的未結算交易賬戶。根據即期預期信貸虧損模式計算的減值損失不重大。根據歷史經驗及期後付款，於業績紀錄期及直至最後實際可行日期，我們的應收款項並無產生實際虧損。

應收客戶交易款項

應收客戶交易款項包括按交易日計算的經紀交易應付金額。於整個業績紀錄期，應收客戶交易款項的波動主要是由於各期末與我們客戶的未結算交易量的波動。截至2022年10月31日，我們截至2022年6月30日的所有應收客戶交易款項已結清。

應收券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商的款項

應收及應付券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商的款項包括按交易日計算的未結算交易的應收款項及應付款項，包括於結算日期前尚未向賣方交付的證券、衍生品或基金交易的應收款項及現金存款以及於結算日期前尚未向買方收取的證券、衍生品或基金交易的應付款項。

為結算目的而存放於結算機構的結算備付金於應收結算機構款項中確認。

我們向執行券商借入孖展貸款，基準利率加溢價因借款金額而異，並立即貸予孖展融資客戶。借入的孖展貸款於應付券商款項中確認。

我們的應收券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商交易款項由截至2019年12月31日的15億港元增至截至2020年12月31日的73億港元，進一步增至截至2021年12月31日的99億港元，以及減至截至2022年6月30日的82億港元（10億美元），主要是由於我們於各期末的未結算交易總額發生波動。應收結算機構款項發生波動，由截至2021年12月31日的1,961.1百萬港元減至截至2022年6月30日的1,915.9百萬港元（244.1百萬美元），並進一步減至截至2022年10月31日的1,565.3百萬港元（199.5百萬美元），主要受我們客戶於各期末在證券交易所交易股票的每日交易額的影響。應收基金管理公司及基金分銷商款項發生波動，由截至2021年12月31日的72.3百萬港元增至截至

2022年6月30日的120.5百萬港元（15.4百萬美元），並減至截至2022年10月31日的94.9百萬港元（12.1百萬美元），主要是由於各期末未結清的基金贖回款項發生波動。截至2022年10月31日，我們截至2022年6月30日應收券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商的所有交易款項均已結清。

應收利息

應收利息（包括於應收款項中）為根據銀行存款、貸款及墊款、借出證券及其他應收款項的合約利率按權責發生制計算，並於賺取時計入利息收入。我們的應收利息於整個業績紀錄期及直至2022年6月30日有所增加，這與於有關期間銀行存款利率的上調一致。截至2022年10月31日，我們截至2022年6月30日的所有應收利息已結清。

應付款項

我們的應付客戶款項為自客戶收到的資金。我們的應付款項主要為與券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商的未結算交易賬目。所有應付款項預計將於一年內結清或按要求償還。

應付客戶款項

我們的應付客戶交易款項反映了自客戶收到的將用於執行其交易的資金。應付客戶款項的期末結餘由截至2019年12月31日的154億港元增至截至2020年12月31日的461億港元，進一步增至截至2021年12月31日的591億港元，以及增至截至2022年6月30日的680億港元（87億美元），主要是由於我們有資產客戶的數量增加。

我們的應付客戶交易款項由截至2022年6月30日的680億港元減至截至2022年10月31日的545億港元（69億美元），主要是由於股權資本市場表現低迷。

應付券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商的款項

我們的應付券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商交易款項由截至2019年12月31日的15億港元增至截至2020年12月31日的50億港元，進一步增至截至2021年12月31日的80億港元，以及增至截至2022年6月30日的158億港元（20億美元），主要是由於融券業務的增加。應付結算機構款項增加，由截至2021年12月31日的393.8百萬港元增至截至2022年6月30日的1,359.7百萬港元（173.3百萬美元），主要是由於我們客戶於各期末在香港聯交所交易股票的每日交易額的增加。應付基金管理公司及基金分

銷商款項由截至2020年12月31日的127.4百萬港元減至截至2021年12月31日的56.7百萬港元，隨後減至截至2022年6月30日的49.5百萬港元（6.3百萬美元），主要是由於各期末未結清的基金認購款項有所減少。

應付利息

應付利息（包括於應付款項中）為根據應付款項、借款、借入證券及賣出回購證券的合約利率按權責發生制計算。我們的應付利息由截至2019年12月31日的0.5百萬港元增至截至2020年12月31日的5.5百萬港元，並進一步增至截至2021年12月31日的15.4百萬港元。我們的應付利息隨後由截至2021年12月31日的15.4百萬港元減至截至2022年6月30日的10.3百萬港元（1.3百萬美元）。該變動與我們借款變動一致，以支持我們的孖展融資業務。

賣出回購證券

涉及根據回購協議（「回購協議」）出售證券的交易被視為抵押融資交易。根據回購協議，我們自交易對手方收取現金並提供證券作為抵押。該等協議按隨後回購證券的金額列賬，而產生的利息開支作為利息開支計入合併綜合收益表。我們賣出回購證券由截至2020年12月31日的5,453.0百萬港元減至截至2021年12月31日的4,467.9百萬港元，進一步分別減至截至2022年6月30日及2022年10月31日的零及零。2021年及2022年上半年賣出回購證券均有所減少，主要是分別由於2021年融資活動及2022年上半年融券業務所得現金均有所增加導致。

應計開支及其他流動負債

應計開支及其他流動負債主要包括與我們的ESOP管理服務有關的若干應付企業客戶款項。由於我們向若干企業客戶提供ESOP管理服務，我們執行及管理特定員工股票激勵計劃，在該等計劃中，我們扣除(i)向員工授予相關激勵時的行使價；及(ii)適用的預提稅，該等款項被記錄為與我們的ESOP管理服務有關的應付企業客戶款項。與我們的ESOP管理服務有關的應付企業客戶款項由截至2019年12月31日的16.5百萬港元增至截至2020年12月31日的17.8百萬港元，並進一步增至截至2021年12月31日的870.3百萬港元，這與我們的ESOP管理業務擴張一致。與我們的ESOP管理服務有關的應付企業客戶款項由截至2021年12月31日的870.3百萬港元減至截至2022年6月30日的508.4百萬港元，主要是由於我們於2022年上半年與我們的企業客戶結算了若干該等應付款項。

此外，我們的其他負債包括與客戶忠誠度計劃相關的合約負債，忠誠度計劃由本集團為客戶提供，以獎勵積分及優惠券形式提供多種獎勵，以供兌換免費或打折商品或服務。對於當期銷售交易產生的獎勵，本集團遞延部分佣金收入，相應負債反映為因獎勵產生的合約負債。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，與客戶忠誠度計劃相關的合約負債（包括非流動部分）分別為2.1百萬港元、8.2百萬港元、9.0百萬港元及7.1百萬港元。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註2。

資金流動性及資本資源

目前，我們通過證券發行所得款項淨額、經營活動所得現金、過往股權融資活動以及商業銀行、其他持牌金融機構及其他人士提供的信用額度，為我們的經營及投資活動提供資金。截至2022年6月30日，我們的現金及現金等價物為6,300.4百萬港元（802.9百萬美元）。我們的現金及現金等價物主要包括庫存現金、存放在銀行或其他金融機構的活期存款及初始期限為三個月以下的定期存款，該等存款的提取或使用不受限制。

截至2021年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為6,012.0百萬港元，而截至2019年及2020年12月31日止年度分別為1,969.4百萬港元及20,456.7百萬港元。截至2022年6月30日止六個月，我們的經營活動產生的現金淨額為14,118.1百萬港元（1,799.1百萬美元），而截至2021年6月30日止六個月，我們的經營活動使用的現金淨額為14,351.7百萬港元。

我們擬通過以下方式管理和改善我們的流動性狀況：(i)提高我們的貸款及墊款餘額；及(ii)積極管理我們應收客戶、券商、結算機構、基金管理公司及基金分銷商款項。我們已採取多項措施加快我們的應收款項的催收，包括但不限於：(i)每月審查貿易應收款項的賬齡分析；(ii)跟蹤有未結清應收款項結餘的交易對手；(iii)實施任何額外措施以進一步提高我們的收款率；及(iv)收集及保留證明文件（包括繳款單及催繳函）以為追討付款及強制執行我們在該等文件項下的權利提供支持。於上市後，我們可能決定通過額外的資本及財務融資改善資金流動性或增加現金儲備以用於未來投資。發行及出售額外股權將導致股東遭進一步攤薄。產生債務將導致固定負債增加，並可能產生將對我們的運營造成限制的經營契諾。我們無法向閣下保證我們將能夠按我們可接受的金額或條款獲得融資，甚或根本無法獲得融資。

營運資金充足聲明

董事認為，考慮到我們可獲得的財務資源（包括現金及現金等價物以及可用的融資機制），我們有足夠的營運資金來滿足我們目前（即自本文件日期起至少12個月）的需求。

監管資本要求

我們的經紀交易商及保險經紀附屬公司富途證券國際（香港）、Moomoo Financial Inc.、Futu Clearing Inc.、Moomoo Financial Singapore、富途保險經紀（香港）有限公司及Futu Australia須遵守其各自監管部門制定的資本規定。我們位於香港的附屬公司富途證券國際（香港）受《證券及期貨（財政資源）規則》和《證券及期貨條例》規限，且富途證券國際（香港）必須維持最低繳足股本和流動資本。我們位於美國的附屬公司Moomoo Financial Inc.和Futu Clearing Inc.受《證券交易法》下《統一淨資本規則》（第15c3-1條）規限，該規則要求維持最低淨資本。我們位於新加坡的附屬公司Moomoo Financial Singapore受《證券和期貨（資本市場服務牌照持有人的財務和保證金要求）條例》規限，該條例要求維持的財務資源高於其總風險要求。我們位於香港的附屬公司富途保險經紀（香港）有限公司受《保險業（持牌保險經紀公司的財務及其他要求）規則》規限，且必須維持最低淨資產。本公司位於澳大利亞的附屬公司Futu Securities (Australia) Ltd.受《監管指南166許可：財務要求》的規限，該要求規定被許可人在持有客戶資金或財產時，必須維持盈餘流動資金。

下表概述截至2022年6月30日我們的經紀交易商和保險經紀附屬公司的資本淨額、資本要求和超額資本：

	截至2022年6月30日		
	資本淨額／ 合資格股本	要求	超額
(以千港元計)			
富途證券國際（香港）	6,243,794	1,593,608	4,650,186
Futu Clearing Inc.	3,456,065	303,734	3,152,331
Moomoo Financial Inc.	109,105	21,343	87,762
Moomoo Financial Singapore	685,433	193,142	492,291
富途保險經紀（香港）有限公司	1,498	500	998
Futu Securities (Australia) Ltd.	90,381	1,250	89,131

財 務 資 料

如果運營附屬公司的資本淨額不符合監管要求，監管資本要求可能限制運營附屬公司擴大他們的業務及宣派股利。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，所有受監管運營附屬公司都符合他們各自的監管資本要求。請參閱本文件附錄一A所載會計師報告附註28。

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截止6月30日止六個月		
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年	
	港元	港元	港元	港元	港元	美元
	(以千元計)					
	(未經審計)					
經營活動所得／(所用)						
現金淨額	1,969,434	20,456,717	6,011,971	(14,351,728)	14,118,089	1,799,124
－ 營運資金變動前						
經營利潤	253,530	1,450,827	2,872,763	1,754,565	1,337,445	170,436
－ 營運資金變動	1,715,904	19,005,890	3,139,208	(16,106,293)	12,780,644	1,628,688
投資活動(所用)／所得						
現金淨額	(160,057)	(244,175)	(963,565)	271,378	786,121	100,179
融資活動所得／(所用)						
現金淨額	1,151,622	8,406,896	10,554,218	34,721,267	(4,720,133)	(601,505)
匯率變動對現金、現金等價物						
和受限制現金的影響	(44,666)	(1,117)	167,130	30,620	89,218	11,369
現金、現金等價物和受限制						
現金增加淨額	2,916,333	28,618,321	15,769,754	20,671,537	10,273,295	1,309,167
年初／期初現金、現金						
等價物和受限制現金	11,987,104	14,903,437	43,521,758	43,521,758	59,291,512	7,555,754
年末／期末現金、現金						
等價物和受限制現金	<u>14,903,437</u>	<u>43,521,758</u>	<u>59,291,512</u>	<u>64,193,295</u>	<u>69,564,807</u>	<u>8,864,921</u>

經營活動

截至2022年6月30日止六個月，經營活動所得現金淨額為14,118.1百萬港元(1,799.1百萬美元)，而同期淨利潤為1,213.5百萬港元(154.6百萬美元)。出現差異的主要原因是應付客戶及券商款項淨增加156億港元(20億美元)，以及貸款及墊款淨減少749.5百萬港元(95.5百萬美元)，部分被賣出回購證券淨減少4,467.9百萬港元(569.4百萬美元)所抵銷。貸款及墊款的減少是由於我們客戶的交易活動減少，孖展貸款減少。應付客戶及券商款項的增加是由於經紀業務擴張令現金存款增加。影響截至2022年6月30日止六個月淨利潤與經營活動所得現金淨額差異的主要非現金項目為外匯收益92.2百萬港元(11.8百萬美元)及以股份為基礎的薪酬開支97.3百萬港元(12.4百萬美元)。

2021年經營活動所得現金淨額為60億港元，而同年淨利潤為2,810.2百萬港元。出現差異的主要原因是應付客戶及券商款項淨增加161億港元，部分被應收客戶及券商款項淨增加18億港元以及貸款及墊款淨增加108億港元所抵銷。應付客戶及券商款項的增加是由於經紀業務擴張令現金存款增加。貸款及墊款的增加是由於孖展融資業務擴張。影響2021年淨利潤與經營活動所得現金淨額差異的主要非現金項目為外匯收益138.2百萬港元及以股份為基礎的薪酬開支98.9百萬港元。

2020年經營活動所得現金淨額為205億港元，而同年淨利潤為1,325.5百萬港元。出現差異的主要原因是應付客戶及券商款項淨增加337億港元，以及賣出回購證券淨增加55億港元，部分被應收客戶及券商款項淨增加50億港元以及貸款及墊款淨增加146億港元所抵銷。應付客戶及券商款項的增加是由於經紀業務擴張令現金存款增加。貸款及墊款的增加是由於孖展融資業務擴張。影響2020年淨利潤與經營活動所得現金淨額差異的主要非現金項目為以股份為基礎的薪酬開支32.6百萬港元及折舊和攤銷開支27.2百萬港元。

2019年經營活動所得現金淨額為20億港元，而同年淨利潤為165.7百萬港元。出現差異的主要原因是應付客戶及券商款項淨增加37億港元，部分被應收客戶及券商款項淨增加927.3百萬港元以及貸款及墊款淨增加1,101.8百萬港元所抵銷。應付客戶及券商款項的增加是由於經紀業務擴張令現金存款增加。貸款及墊款的增加是由於孖展融

資業務擴張。影響2019年淨利潤與經營活動所得現金淨額差異的主要非現金項目為以股份為基礎的薪酬開支16.0百萬港元及折舊和攤銷16.5百萬港元。

投資活動

截至2022年6月30日止六個月，投資活動所得現金淨額為786.1百萬港元(100.2百萬美元)，主要是由於出售短期投資所得款項4,548.0百萬港元(579.6百萬美元)，部分被購買短期投資3,361.8百萬港元(428.4百萬美元)所抵銷。

2021年投資活動使用的現金淨額為963.6百萬港元，主要是由於購買短期投資1,169.7百萬港元及購買物業、設備和無形資產70.5百萬港元，部分被到期收回的定期存款300.0百萬港元所抵銷。

2020年投資活動使用的現金淨額為244.2百萬港元，主要是由於存入最初期限超過三個月的定期存款300.0百萬港元和購買短期投資206.8百萬港元，部分被出售短期投資所得款項307.3百萬港元所抵銷。

2019年投資活動使用的現金淨額為160.1百萬港元，主要由於購買短期投資285.8百萬港元及購買物業、設備和無形資產118.3百萬港元，部分被出售短期投資所得款項250.8百萬港元所抵銷。

融資活動

截至2022年6月30日止六個月，融資活動使用的現金淨額為47億港元(601.5百萬美元)，主要是由於償還其他借款398億港元(51億美元)及購買庫存股27億港元(348.0百萬美元)，部分被其他借款所得款項378億港元(48億美元)所抵銷。

2021年融資活動所得現金淨額為106億港元，主要是由於其他借款所得款項535億港元及增發所得款項109億港元，部分被償還其他借款523億港元所抵銷。

2020年融資活動所得現金淨額為84億港元，主要是由於其他借款所得款項238億港元及證券發售(包括發行預融資認股權證)所得款項44億港元，部分被償還其他借款201億港元所抵銷。

財 務 資 料

2019年融資活動所得現金淨額為12億港元，主要是由於其他借款所得款項68億港元，及首次公開發售和同步私募配售所得款項13億港元，部分被償還其他借款69億港元所抵銷。

美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬

合併財務報表乃根據美國公認會計準則編製，該準則在若干方面有別於國際財務報告準則。主要對賬項目包括優先股的分類及計量、發行成本、經營租賃、以股份為基礎的薪酬及預期信貸虧損。下表載列根據美國公認會計準則和國際財務報告準則編製的重大差異的影響：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
	(以千港元計)				
	(未經審計)				
合併綜合收益表中本公司					
應佔淨利潤的對賬					
根據美國公認會計準則報告					
的合併綜合收益表中					
本公司應佔淨利潤	165,664	1,325,523	2,810,210	1,696,190	1,213,525
國際財務報告準則調整：					
優先股的分類及計量 ⁽¹⁾	(216,140)	—	—	—	—
發行成本 ⁽²⁾	(26,971)	—	(14,336)	—	(4,731)
經營租賃 ⁽³⁾	(3,204)	(1,913)	(2,238)	(1,741)	(132)
以股份為基礎的薪酬 ⁽⁴⁾	(10,681)	(19,294)	(76,461)	(19,489)	(74,697)
預期信貸虧損 ⁽⁵⁾	1,533	(7,475)	(2,520)	(2,636)	(2,651)
根據國際財務報告準則報告					
的合併綜合收益表中本公司					
應佔淨（虧損）／利潤	(89,799)	1,296,841	2,714,655	1,672,324	1,131,314

財 務 資 料

	截至12月31日			截至 6月30日
	2019年	2020年	2021年	2022年
	(以千港元計)			
合併資產負債表中股東				
權益總額的對賬				
根據美國公認會計準則				
報告的股東權益總額	2,548,553	8,307,690	20,985,559	19,552,820
國際財務報告準則調整：				
發行成本 ⁽²⁾	—	—	(14,336)	(19,067)
經營租賃 ⁽³⁾	(4,303)	(6,001)	(8,454)	(8,151)
預期信貸虧損 ⁽⁵⁾	(2,330)	(9,805)	(12,342)	(14,958)
根據國際財務報告準則				
報告的股東權益總額	2,541,920	8,291,884	20,950,427	19,510,644

附註：

- (1) 根據美國公認會計準則，除金融負債及永久權益類別外，證交會指引還規定了夾層權益（暫時性權益）類別。該「中間」類別旨在表明證券可能並非權益的永久部分。本集團於合併資產負債表中將優先股歸類為夾層權益，且初步按公允價值（扣除發行成本）入賬。本集團確認，自發行日期起至最早贖回日期期間各優先股贖回價值的增加。

自2018年1月1日起，國際財務報告準則第9號「金融工具」已獲採納。根據國際財務報告準則，並無夾層權益或暫時性權益分類概念。本集團將優先股指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，初步確認且隨後以公允價值計量。初步確認後，因優先股信貸風險變動導致的優先股公允價值變動金額於其他綜合收益中確認，而優先股公允價值變動的剩餘金額則於損益中確認。

- (2) 根據美國公認會計準則，直接因擬定或實際發售證券產生的具體增量發行成本可能遞延，並於發售所得款項總額中扣除，在權益中列為從所得款項中扣除。

根據國際財務報告準則，當上市涉及現有股份及本集團於資本市場同時發行的新股時，該等發行成本應用於一種不同的資本化標準，並在現有股份和新股之間按比例分配。因此，本集團將與現有股份上市有關的發行成本計入損益。

- (3) 根據美國公認會計準則，就經營租賃而言，使用權資產的攤銷及租賃負債的利息開支部分一併錄為經營租賃開支，該處理導致在合併經營報表及綜合虧損表中按照直線法確認費用。

財務資料

根據國際財務報告準則，使用權資產的攤銷按照直線法計量，而與租賃負債有關的利息開支則採用實際利率法計量，這通常會產生「前期」開支，並於租賃較早年度確認更多開支。

- (4) 本集團僅向員工授予附帶服務條件的購股權及受限制股份單位，並於2019年12月30日修改根據2014年股權激勵計劃授出的8,113,145項購股權的行使價，從1.20美元改為0.60美元。

根據美國公認會計準則，以股份為基礎的薪酬開支在歸屬期內採用直線法確認。

根據國際財務報告準則，必須採用分級歸屬法，這意味著我們應將每一期的獎勵視為一筆單獨的授予。因此，每一期將單獨計量並於相關歸屬期內歸屬為開支，這將加快開支的確認。

- (5) 本集團主要面臨與貸款及墊款相關的信貸風險。我們於估計貸款及墊款的信貸虧損撥備時採用基於抵押品維持要求的可行權宜辦法。根據可行權宜辦法（《會計準則彙編》專題326-20-35-6），當我們合理預期借款人（或交易對手，如適用）將按要求補充抵押品時，如抵押品的公允價值大於金融資產的攤銷成本，則不存在預期信貸虧損。如攤銷成本超過抵押品的公允價值，則僅對無抵押部分估計信貸虧損。金融資產信貸虧損撥備僅限於報告日抵押品的公允價值與金融資產的攤銷成本基準之間的差額。

根據美國公認會計準則，在2020年1月1日之前，本集團採用已發生虧損法確認信貸虧損。2020年1月1日，本集團採用財務會計準則委員會《會計準則彙編》專題326，並於估計貸款及墊款的信貸虧損撥備時採用基於抵押品維持要求的可行權宜辦法。

根據國際財務報告準則，金融資產減值模型是一種預期虧損模型。自2018年1月1日以來，本集團採用三階段的減值模型計算減值撥備及確認貸款及墊款的預期信貸虧損。自初步確認起，本集團在釐定信貸風險是否顯著增加時，會考慮貸款及墊款的信貸風險特徵。對於信貸風險顯著增加或並無顯著增加的貸款及墊款，本集團分別就整個存續期或12個月預期信貸虧損計提撥備。預期信貸虧損乃基於本集團過往歷史、現有市況及前瞻性估計，將違約風險、違約概率和違約虧損率三者乘積貼現所得結果。

債務

下表載列我們於所示期間的債務明細：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 10月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(以千港元計)				(未經審計)
借款	1,467,586	5,482,818	6,357,405	4,353,919	2,860,000
租賃負債	172,466	222,231	260,579	227,745	205,283
合計	<u>1,640,052</u>	<u>5,705,049</u>	<u>6,617,984</u>	<u>4,581,664</u>	<u>3,065,283</u>

財務資料

借款

下表載列本集團於所示期間的借款明細：

	截至12月31日			截至 6月30日	截至 10月31日
	2019年	2020年	2021年	2022年	2022年
	(以千港元計)				(未經審計)
來自以下各方的借款：					
銀行 ⁽¹⁾	1,467,586	5,182,620	6,357,405	4,353,919	2,860,000
第三方 ⁽²⁾	—	300,198	—	—	—
合計	<u>1,467,586</u>	<u>5,482,818</u>	<u>6,357,405</u>	<u>4,353,919</u>	<u>2,860,000</u>

附註：

- (1) 截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年6月30日及2022年10月31日，我們來自銀行的未動用的無承諾借款信用額度分別為3,326.6百萬港元、3,285.9百萬港元、14,695.1百萬港元、17,955.7百萬港元及19,181.3百萬港元(2,444.3百萬美元)。該等銀行借款以孖展客戶的股份作抵押，作為出借方緩釋信貸風險的主要來源，並根據香港最優惠利率、香港銀行同業拆息、離岸人民幣香港銀行同業拆息等各種基準按浮動利率計息。
- (2) 截至2020年12月31日，我們自第三方的借款(本質上為一次性借款)為300.2百萬港元。

截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年6月30日及2022年10月31日，我們的未償還短期借款總額分別為1,467.6百萬港元、5,482.8百萬港元、6,357.4百萬港元、4,353.9百萬港元(554.8百萬美元)及2,860.0百萬港元(364.5百萬美元)。該未償還短期借款加權平均利率分別為每年4.29%、每年1.82%、每年1.15%、每年1.75%及每年3.82%，該平均值乃經調整，以反映相關未償還借款對借款總額的貢獻。該等加權平均利率的總體下降趨勢與香港銀行同業拆息的下降趨勢相一致，其隨後於2022年下半年出現了上升趨勢。

截至2022年10月31日，我們獲得銀行總信用額度220億港元(28億美元)(不包括透支信用額度)，其中191億港元(24億美元)未使用且不受限制。大部分銀行借款以孖展客戶的股份作抵押，作為出借方緩釋信貸風險的主要來源，並按香港銀行同業拆息的浮動利率計息。

截至2022年10月31日，我們並無任何來自第三方的信用額度。

除上文所述外，截至2022年10月31日，我們並無任何重大資本及其他承擔、長期責任或擔保。

截至2022年10月31日，我們的透支信用額度為50.0百萬港元（6.4百萬美元），其中50.0百萬港元（6.4百萬美元）為未使用且不受限制。作為管理我們的現金及流動性狀況的手段，銀行信用額度是我們得以維持撥付營運資金需要或其他融資需要的充足來源並為我們提供可按需借入額外資金的靈活性。

租賃負債

我們的全部租賃均歸類為經營租賃，主要包括公司辦公室、數據中心和其他設施的房地產租賃。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，該等租賃的加權平均剩餘租期分別約為4年、4年、3年及3年，用於計量租賃負債的加權平均貼現率分別約為4.75%、4.75%、4.71%及4.69%。截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年6月30日及2022年10月31日，經營租賃負債為172.5百萬港元、222.2百萬港元、260.6百萬港元、227.7百萬港元（29.0百萬美元）及205.3百萬港元（26.2百萬美元）。我們的租賃協議不包含任何剩餘價值保證、限制或契諾。

或有負債

截至2019年、2020年及2021年12月31日、2022年6月30日及2022年10月31日，我們概無任何重大或有負債。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2022年10月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何未償還抵押、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認，自2022年10月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資本開支

我們的資本開支主要用於購買物業、設備和無形資產。2019年，我們的資本開支為118.3百萬港元，而2020年為44.6百萬港元，2021年為70.5百萬港元及截至2022年6月30日止六個月為62.7百萬港元（8.0百萬美元）。

截至2022年6月30日止六個月的資本開支主要是由於採購電腦及其他辦公設備。

財 務 資 料

2021年的資本開支主要是由於採購電腦及設備。

2020年的資本開支主要是由於我們的新辦公空間翻新。

2019年的資本開支主要是由於購買私有雲設備，以提升我們的基礎設施。

我們計劃用我們現有的現金結餘來為我們未來的資本開支提供資金。我們將繼續產生資本開支以滿足我們業務的預期增長。

合約責任

下表載列我們截至2022年6月30日的合約責任：

	12月31日之前到期的付款						2026年 及之後
	合計		2022年	2023年	2024年	2025年	
	港元	美元	港元	港元	港元	港元	港元
(以千元計)							
經營租賃承擔 ⁽¹⁾	244,738	31,188	54,101	100,453	42,159	33,622	14,403
合計	244,738	31,188	54,101	100,453	42,159	33,622	14,403

附註：

- (1) 經營租賃承擔包括我們辦公場所租賃協議下的承諾。我們根據數份不同屆滿日期（至2027年8月30日）的不可取消經營租賃租用辦公設施。

除上文所示外，截至2022年6月30日，我們並無任何重大長期責任或擔保。

我們的承諾款項主要與若干投資基金的注資責任有關。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們已簽約但尚未反映在合併財務報表中的承諾款項總額分別為零、零、814.6百萬港元（104.0百萬美元）及580.7百萬港元（74.0百萬美元）。

財務資料

主要財務比率

下表載列截至所示日期或所示期間的若干主要財務比率：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至6月30日止六個月／ 截至6月30日	
	2019年	2020年	2021年	2021年	2022年
毛利率 ⁽¹⁾	73.4%	79.0%	83.1%	80.9%	87.1%
淨利潤率 ⁽²⁾	15.5%	40.0%	39.5%	44.9%	35.8%
淨資產回報率 ⁽³⁾ ..	不適用 ⁽⁵⁾	24.4%	19.2%	不適用 ⁽⁵⁾	12.0% ⁽⁶⁾
總資產回報率 ⁽⁴⁾ ..	不適用 ⁽⁵⁾	2.9%	3.3%	不適用 ⁽⁵⁾	2.3% ⁽⁶⁾

附註：

- (1) 等於毛利除以期內收入。
- (2) 等於淨利潤除以期內收入。
- (3) 等於淨利潤除以期初及期末總股東權益的平均值。
- (4) 等於淨利潤除以期初及期末資產總額的平均值。
- (5) 我們截至2018年12月31日止年度的經審計財務資料及截至2021年6月30日的未經審計財務資料均未載入本文件。
- (6) 截至2022年6月30日止六個月的資產回報率及淨資產回報率乃以當期淨利潤除以平均股東權益總額及平均資產總額乘以2計算，以得出備考年化率。

毛利率

我們的毛利率由截至2019年12月31日止年度的73.4%穩步上升至截至2022年6月30日止六個月的87.1%，主要原因是我們的業務規模擴大致使經營槓桿提高以及2019年、2020年及2021年以及截至2022年6月30日止六個月利息收入毛利率上升。

淨利潤率

我們截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2021年及2022年6月30日止六個月的淨利潤率分別為15.5%、40.0%、39.5%、44.9%及35.8%。淨利潤率整體呈增長趨勢，主要受毛利率上升（原因如上文所述），以及我們擴大業務規模，令經營開支的經營槓桿普遍提高的影響。

淨資產回報率

我們截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月的淨資產回報率分別為24.4%、19.2%及12.0%。這主要是因為我們相關期間股東權益總額的期初及期末平均值由2019年12月31日至2020年12月31日期間的約54億港元增至2020年12月31日至2021年12月31日期間的146億港元，並進一步增至2021年12月31日至2022年6月30日期間的203億港元，而該增長則是因為發行普通股和我們累積的業務經營留存收益。淨資產回報率由截至2021年12月31日止年度的19.2%減至截至2022年6月30日止六個月的12.0%，主要由於年度淨利潤的減少，其影響被2022年上半年進行的股份回購部分抵銷。

總資產回報率

我們截至2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月的總資產回報率分別為2.9%、3.3%及2.3%。由截至2020年12月31日止年度的2.9%增至截至2021年12月31日止年度的3.3%主要是由於錄得利潤持續增長，利潤率整體呈上升趨勢，該增長部分被我們的資產總額以較慢的速度從截至2020年12月31日的約713億港元增至截至2021年12月31日的1,015億港元所抵銷，而資產總額增加則是因為我們持續擴張業務，令代客戶持有的現金以及貸款及墊款餘額持續上升。由截至2021年12月31日止年度的3.3%減至截至2022年6月30日止六個月的2.3%，主要是由於年度淨利潤減少以及我們的資產總額由截至2021年12月31日的約1,015億港元增至截至2022年6月30日的1,098億港元（140億美元）。

與金融風險有關的披露

我們面臨多種金融風險，包括外匯風險、信貸風險、利率風險及通脹風險。本公司整體風險管理項目著重於金融市場的不可預測性，並力圖使對本公司財務表現的潛在負面影響降至最低。

外匯風險

我們大部分收入以港元計值，而大部分開支以人民幣計值。閣下投資於美國存託股份的價值將受到美元兌港元之間匯率的影響，原因是我們業務的價值實際上是以港元計值，而美國存託股份是以美元交易。

貨幣風險是指匯率的波動有可能影響金融工具。富途證券國際(香港)並無重大的外幣交易風險，原因是其幾乎所有交易、資產及負債均以港元及美元計值，而港元與美元掛鈎。外幣波動對我們收益的影響計入合併綜合收益表的「其他，淨額」。與此同時，由於我們的部分主要附屬公司將人民幣作為其功能貨幣，因此我們面臨外幣兌換風險。因此，人民幣兌港元貶值可能對合併綜合收益表中的外幣兌換調整產生重大不利影響。

截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們分別擁有人民幣計值負債淨額94.3百萬港元、負債淨額262.9百萬港元、資產淨額2,374.8百萬港元及資產淨額2,378.5百萬港元(303.1百萬美元)。我們估計，基於2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日的匯率，人民幣兌美元貶值10%，將導致截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月的稅前利潤分別增加1.2百萬美元、增加3.4百萬美元、減少30.5百萬美元及減少30.3百萬美元。

信貸風險

代客戶持有的現金按《證券及期貨條例》及《統一淨資本規則》(第15c3-1條)的規定，分開存放於金融機構。該等金融機構的信貸評級良好，因此管理層認為，代客戶持有的現金不存在重大信貸風險。

我們的證券及衍生品交易業務以現金或以孖展貸款方式進行交易。我們的信貸風險有限，原因是幾乎訂立的所有合約均直接於證券及衍生品結算機構結算。

在孖展交易中，我們根據各種監管和內部孖展要求，以客戶賬戶中的現金和證券作擔保，向客戶提供信貸。首次公開發售認購貸款面臨客戶未能在首次公開發售配股後償還貸款的信貸風險。我們監控客戶的抵押品水平，一旦股票開始交易，我們有權處置新配發的股票。以股份作抵押的提供予企業的過橋貸款面臨交易對手無法償還貸款的信貸風險。我們實時監控過橋貸款的抵押品水平，一旦抵押品水平低於償還貸款所需的最低水平，我們有權處置抵押股份。

與未結算交易有關的對其他券商和交易商的負債，按購買證券的金額入賬，並在自其他券商或交易商收到證券後支付。

就我們的結算業務而言，即使客戶未能履行對我們所承擔的義務，我們也有義務與券商及其他金融機構結算交易。客戶須在結算日（通常是交易日後兩個營業日）之前完成交易。如果客戶不履行合約義務，我們可能會蒙受損失。為降低這種風險，我們已制定相關程序，一般要求客戶在下單前將足夠的現金及／或證券存入其賬戶。

我們與交易和其他活動相關的信貸風險敞口乃根據單個交易對手以及具有相似屬性的一組交易對手來衡量。截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月，概無來自客戶的收入單獨佔總營收的10%以上。信貸風險集中度受政治、行業或經濟因素變化的影響。為降低風險集中的可能性，本公司設立了信貸限額，並根據不斷變化的交易對手和市場情況監測風險敞口。截至2019年、2020年及2021年12月31日以及2022年6月30日，我們在一般業務過程之中或之外並無任何重大信貸風險集中情況。

利率風險

市場利率波動或會對我們的財務狀況及經營業績造成負面影響。我們的現金存款和浮動利率借款面臨浮動利率風險。我們使用淨利息模擬建模技術來評估利率變化可能對稅前收入的影響。該模型包括所有對利息敏感的資產及負債。模擬涉及的假設本質上存在不確定性，因此，無法準確預測利率變化將對稅前收入產生的影響。實際結果可能不同於模擬結果，這是因為利率變化的時間和頻率不同、市場條件的變化和管理戰略的變化導致對利息敏感的資產及負債組合的變化。

模擬假設合併資產負債表的資產和負債結構不會因模擬的利率變化而發生變化。基於我們截至2022年6月30日的財務狀況得出的模擬結果表明，若利率在12個月內逐步上升／下降1%（100個基點），則我們的稅前利潤將增加／減少約346.8百萬港元（44.3百萬美元），而這在很大程度上取決於浮動利率可能變動的程度和時間。

通脹

迄今，中國內地和香港的通脹並未對我們的經營業績產生重大影響。根據中國國家統計局的數據，2019年、2020年及2021年12月以及2022年6月的消費者價格指數分別同比上漲4.5%、0.2%、1.5%及2.5%，並且根據香港政府統計處的數據，2019年12月的消費者價格指數同比上漲2.9%、2020年12月上漲-1.0%、2021年12月上漲2.4%及2022年6月上漲1.8%。過往，全球經濟增長一直伴隨著一段時期的高通脹。作為回

應，政府不時實施控制通脹的政策，例如通過實施更為嚴格的銀行貸款政策或更高的利率來限制信貸的供應，並可能採取類似措施以應對未來的通脹壓力。在並無相關緩解政策的情況下，嚴重的通脹可能會增加我們的資金成本，從而大幅降低我們的盈利能力。儘管我們過去並無受到通脹的重大影響，但如果將來中國內地或香港出現較高的通脹率，我們可能會受到影響。

資產負債表外安排

我們於日常業務過程中訂立了各種資產負債表外安排，主要是為了滿足客戶的需求。該等安排包括孖展融資以及融券及股票借貸協議。提供給客戶的孖展貸款以客戶賬戶中的現金或證券作抵押，孖展水平由我們全權酌情決定。融券及股票借貸交易要求我們將現金抵押品存入貸款人處並從借款人處收取現金抵押品。現金抵押品通常超過借入及借出證券的市場價值。證券價格上漲可能導致借出證券的公允價值超過作為抵押品收到的現金金額。倘該等交易的借款人並未歸還借出的證券或提供額外的現金抵押品，我們可能面臨以現行市場價格購買證券以履行我們歸還證券的義務的風險。我們根據監管及內部指引每日監控所需的孖展及抵押品水平，並通過風險管理系統控制我們的風險敞口。根據適用協議，客戶須在必要時存入額外的抵押品或減少持倉，以避免強行平倉。請參閱本文件附錄一A會計師報告附註18。

我們並無訂立任何與我們的股份掛鉤並歸類為股東權益或未反映在我們的合併財務報表中的衍生工具合約。此外，我們並無將資產內的任何保留或或有權益轉讓予非綜合實體作為對該實體的信貸、流動資金或市場風險的支持。我們並無於向我們提供流動資金、資本資源、市場風險支持或信貸支持，或與我們從事租賃、對沖或產品開發服務的任何非綜合實體中擁有任何可變權益。

控股公司結構

2007年12月，我們通過深圳富途提供互聯網技術及軟件開發服務。為促進我們在美國的首次公開發售，我們進行了重組。我們的全資附屬公司慎思北京與深圳富途及其股東在2018年9月訂立了一系列合約協議，令我們能夠(i)對我們的可變利益實體進行有效控制；(ii)獲得我們可變利益實體實際上所有的經濟利益；及(iii)在中國法律允許的範圍內，擁有可購買我們的可變利益實體的全部或部分股本權益及／或資產的獨家選擇權。

我們於2014年4月註冊成立了我們的控股公司富途控股有限公司。作為控股公司，富途控股有限公司自身並無重大經營業務。我們主要通過在香港、新加坡、美國及澳大利亞的附屬公司以及我們的可變利益實體及其在中國的附屬公司開展業務。因此，富途控股有限公司支付股利的能力取決於我們在香港、新加坡、美國及澳大利亞的附屬公司支付的股利。倘若我們現有香港、新加坡、美國及澳大利亞的附屬公司或任何新成立的附屬公司未來自身產生債務，規管其債務的工具可能限制他們向我們支付股利的能力。此外，我們在中國的外商獨資附屬公司僅獲准以其根據中國會計準則及法規釐定的留存收益（如有）向我們派付股利。根據中國法律，我們的附屬公司、可變利益實體及其在中國的附屬公司各自須每年提取稅後利潤（如有）的10%以上作為若干法定盈餘公積，直至該法定盈餘公積達致其註冊資本的50%。此外，我們在中國的外商獨資附屬公司可酌情將部分根據中國會計準則計算的稅後利潤分撥至企業擴張儲備金及員工花紅及福利儲備金，並且我們的可變利益實體可酌情將部分根據中國會計準則計算的稅後利潤分撥至盈餘公積。法定盈餘公積及酌情資金不可作為現金股利進行分派。外商獨資公司將股利匯出中國須接受國家外匯管理局指定銀行的審查。截至最後實際可行日期，我們的中國附屬公司並無派付股利且需在產生累積利潤並符合法定盈餘公積要求後，才可能支付股利。

關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。關聯方交易屬與交易相關且載於本文件附錄一A所載會計師報告的附註30。董事確認，該等交易是在日常及一般業務過程中按公平原則進行。

- (3) 本公司股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨額乃經作出前段所述調整後，並假設上市已於2022年9月30日完成，按照已發行1,123,267,879股股份（就此未經審計備考財務資料而言，不包括根據本公司股份回購計劃被視為庫存股的110,839,528股股份）計算，但並未計及因根據股權激勵計劃授出的購股權獲行使而可能發行的任何股份，或本公司可能發行或回購的任何股份。
- (4) 概無作出任何調整以反映於2022年9月30日後本集團的任何交易結果或訂立的其他交易。

股利及股利政策

股利

截至2019年、2020年及2021年12月31日止年度以及截至2022年6月30日止六個月，我們並未向股東宣派或派發任何股利。

股利政策

董事會可酌情決定是否派發股利。此外，股東可通過普通決議案宣派股利，但股利不得超過董事會建議的數額。在任意一種情況下，所有股利須受開曼群島法律的若干限制所規限，即本公司只可從利潤或股份溢價中派付股利，但在任何情況下，如派發股利會導致本公司在日常業務過程中無法償還到期債務，則不得派付股利。即使我們決定宣派股利，但股利的形式、頻率和金額將取決於我們的未來經營和盈利、資本需求和盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會認為相關的其他因素。

我們目前沒有任何計劃在可預見的未來就我們的普通股派付任何現金股利。我們目前擬留存大部分（如非全部）可用資金及任何未來盈利，以用於運營及擴張我們的業務。

我們是一家在開曼群島註冊成立的控股公司。我們可能依賴香港、中國內地、新加坡、美國及澳大利亞附屬公司的股利（包括向股東派付的任何股利），以應付我們的現金需求。中國法規可能限制我們的中國附屬公司向我們派付股利的能力。請參閱「法規－與我們在中國的運營有關的法律法規概覽－有關外匯的法規－有關股利分派的法規」。

倘我們就普通股派付任何股利，我們將在存託協議的條款規限下，就與美國存託股份相關的普通股向託管人（作為該等普通股的登記持有人）派付股利，託管人將再按照該等美國存託股份持有人所持的美國存託股份相關的普通股比例向美國存託股份持有人支付該等金額（包括據此應付的費用及開支）。

可供分派的儲備

截至2022年6月30日，我們的留存利潤為5,366.0百萬港元（683.8百萬美元）。

上市開支

上市開支主要包括(i)保薦人相關開支約為23.5百萬港元；及(ii)非保薦人相關開支約為70.4百萬港元，包括就申報會計師、法律顧問及其他專業方所提供有關上市的服務而已付予彼等的專業費用約為56.4百萬港元以及其他費用及開支約為14.0百萬港元。截至2021年12月31日止年度及截至2022年6月30日止六個月，約2.9百萬港元及2.1百萬港元的上市開支分別得到確認並計入我們的合併綜合收益表。2022年6月30日之後，我們預計約88.9百萬港元的上市開支將自本公司損益中扣除。上述上市開支為最新實際估計值，僅供參考。實際金額可能與此估計值不同。

無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，我們的財務或交易狀況、債務、按揭、或有負債、擔保或前景自2022年6月30日（附錄一A所載會計師報告所呈報期間的結束日期）以來並無任何重大不利變動，且自2022年6月30日以來概無發生會對附錄一A所載會計師報告中所載資料造成重大影響的事件。

上市規則規定須予披露的情況

董事確認，截至最後實際可行日期，概不存在會導致須作出上市規則第13.13至13.19條規定的任何披露的情況。

財 務 資 料

近期發展

下表概述我們於所示期間的經營業績（摘自附錄一B所載未經審計中期簡明合併財務資料）：

	截至9月30日止九個月		
	2021年	2022年	
	港元	港元	美元
	(以千元計)	(以千元計)	(以千元計)
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
收入			
經紀佣金及手續費收入	3,056,091	2,959,050	376,959
利息收入	1,900,608	2,076,484	264,527
其他收入	555,812	297,774	37,934
總營收	<u>5,512,511</u>	<u>5,333,308</u>	<u>679,420</u>
成本			
經紀佣金及手續費開支	(484,462)	(265,795)	(33,860)
利息開支	(321,286)	(110,525)	(14,080)
處理及服務成本	(183,463)	(277,642)	(35,369)
總成本	<u>(989,211)</u>	<u>(653,962)</u>	<u>(83,309)</u>
總毛利	<u>4,523,300</u>	<u>4,679,346</u>	<u>596,111</u>
經營開支			
研發開支	(534,692)	(887,613)	(113,075)
銷售及營銷開支	(1,055,101)	(742,692)	(94,613)
一般及行政開支	(311,147)	(600,802)	(76,537)
經營開支總額	<u>(1,900,940)</u>	<u>(2,231,107)</u>	<u>(284,225)</u>

財 務 資 料

	截至9月30日止九個月		
	2021年	2022年	
	港元	港元	美元
	(以千元計)	(以千元計)	(以千元計)
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
其他，淨額.....	(9,691)	(219,175)	(27,921)
所得稅開支及權益法			
投資虧損前收入	2,612,669	2,229,064	283,965
所得稅開支.....	(301,268)	(247,572)	(31,539)
權益法投資虧損	—	(13,324)	(1,697)
淨利潤	<u>2,311,401</u>	<u>1,968,168</u>	<u>250,729</u>

截至2022年9月30日止九個月與截至2021年9月30日止九個月比較

收入

我們的收入由截至2021年9月30日止九個月的5,512.5百萬港元減少3.3%至截至2022年9月30日止九個月的5,333.3百萬港元(679.4百萬美元)。

- **經紀佣金及手續費收入**。我們的經紀佣金及手續費收入由截至2021年9月30日止九個月的3,056.1百萬港元減少3.2%至截至2022年9月30日止九個月的2,959.1百萬港元(377.0百萬美元)。該減少主要是由於交易額較2021年同期市場巔峰時的水平有所下滑，基於交易額計算的混合佣金率，由6.2個基點增至7.9個基點，部分抵銷了交易量下滑帶來的影響。
- **利息收入**。利息收入由截至2021年9月30日止九個月的1,900.6百萬港元增加9.3%至截至2022年9月30日止九個月的2,076.5百萬港元(264.6百萬美元)。該增加主要是由於利率上調導致銀行存款利息收入增加所致(儘管孖展融資收入及IPO融資利息收入減少)。

- **其他收入**。我們的其他收入由截至2021年9月30日止九個月的555.8百萬港元減少46.4%至截至2022年9月30日止九個月的297.8百萬港元(37.9百萬美元)。該減少主要是由於IPO融資服務費收入及承銷費收入均減少。

成本

我們的總成本由截至2021年9月30日止九個月的989.2百萬港元減少33.9%至截至2022年9月30日止九個月的654.0百萬港元(83.3百萬美元)。

- **經紀佣金及手續費開支**。我們的經紀佣金及手續費開支由截至2021年9月30日止九個月的484.5百萬港元減少45.1%至截至2022年9月30日止九個月的265.8百萬港元(33.9百萬美元)。經紀佣金開支較經紀佣金收入下降幅度更大，主要由於我們的美國自清算業務帶來的成本節約。
- **利息開支**。我們的利息開支由截至2021年9月30日止九個月的321.3百萬港元減少65.6%至截至2022年9月30日止九個月的110.5百萬港元(14.1百萬美元)。利息開支減少主要是由於(i)與孖展及IPO融資相關的計息借款結餘減少導致相關的利息開支減少；及(ii)交易活動放緩導致與融券及股票借貸業務掛鈎的利息開支減少。
- **處理及服務成本**。我們的處理及服務成本由截至2021年9月30日止九個月的183.5百萬港元增加51.3%至截至2022年9月30日止九個月的277.6百萬港元(35.4百萬美元)。該增加主要是由於雲服務費用的增加以支持國際市場擴張。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的總毛利由截至2021年9月30日止九個月的4,523.3百萬港元增加3.4%至截至2022年9月30日止九個月的4,679.3百萬港元(596.1百萬美元)。我們的毛利率由截至2021年9月30日止九個月的82.1%上升至截至2022年9月30日止九個月的87.7%，主要歸因於我們的美國自清算業務帶來的成本節約及我們在美國結算所獲取了更加優化的套餐，以及我們的業務規模擴大致使經營槓桿提高。

經營開支

我們的經營開支總額由截至2021年9月30日止九個月的1,900.9百萬港元增加17.4%至截至2022年9月30日止九個月的2,231.1百萬港元(284.2百萬美元)。該增加主要受員工薪酬及福利由785.2百萬港元增至1,497.8百萬港元所驅動，這主要由於(i)各種不同崗位的人員數量有所增加；及(ii) 2022年根據2019年股權激勵計劃向我們員工授出的受限制股份單位數量有所增加。

- **研發開支。**我們的研發開支由截至2021年9月30日止九個月的534.7百萬港元增加66.0%至截至2022年9月30日止九個月的887.6百萬港元(113.1百萬美元)。該增加主要是由於研發人員數量的增加，以構建美國清算能力並支持現有市場及新市場的新產品上線。
- **銷售及營銷開支。**銷售及營銷開支由截至2021年9月30日止九個月的1,055.1百萬港元減少29.6%至截至2022年9月30日止九個月的742.7百萬港元(94.6百萬美元)。該減少主要是由於該期間的淨增有資產客戶減少，導致銷售及營銷開支減少。
- **一般及行政開支。**我們的一般及行政開支由截至2021年9月30日止九個月的311.1百萬港元增加93.1%至截至2022年9月30日止九個月的600.8百萬港元(76.5百萬美元)。該增加主要是由於一般及行政人員的人數增加。

所得稅開支

截至2022年9月30日止九個月，我們錄得的所得稅開支為247.6百萬港元(31.5百萬美元)，而截至2021年9月30日止九個月為301.3百萬港元，主要是由於我們的所得稅前利潤減少。

淨利潤及淨利潤率

由於上述原因，截至2022年9月30日止九個月，我們錄得的淨利潤為1,968.2百萬港元(250.7百萬美元)及淨利潤率為36.9%，而截至2021年9月30日止九個月為2,311.4百萬港元及淨利潤率為41.9%。

財 務 資 料

現金流量數據

下表載列我們於所示期間的現金流量概要（摘自附錄一B所載未經審計中期簡明合併財務資料）：

	截至9月30日止九個月		
	2021年	2022年	2022年
	港元	港元	美元
	(以千元計)	(以千元計)	(以千元計)
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)
經營活動所得現金淨額	5,204,783	2,170,283	276,476
投資活動所得現金淨額	242,581	769,963	98,087
融資活動所得／(所用)現金淨額 ...	13,335,444	(2,593,823)	(330,432)
匯率變動對現金、現金等價物和 受限制現金的影響	88,578	(108,099)	(13,770)
現金、現金等價物和 受限制現金增加淨額	18,871,386	238,324	30,361
期初現金、現金等價物和 受限制現金	43,521,758	59,291,512	7,553,251
期末現金、現金等價物和 受限制現金	62,393,144	59,529,836	7,583,612

經營活動

截至2022年9月30日止九個月，經營活動所得現金淨額為2,170.3百萬港元（276.5百萬美元），而同期淨利潤為1,968.2百萬港元（250.7百萬美元）。出現差異的主要原因是應收客戶及券商款項淨減少30億港元（4億美元），以及應付結算機構款項淨增加17億港元（2億美元），部分被賣出回購證券淨減少45億港元（6億美元）所抵銷。

財務資料

投資活動

截至2022年9月30日止九個月，投資活動所得現金淨額為770.0百萬港元(98.1百萬美元)，主要是由於出售短期投資所得款項4,560.1百萬港元(580.9百萬美元)，部分被購買短期投資3,377.2百萬港元(430.2百萬美元)所抵銷。

融資活動

截至2022年9月30日止九個月，融資活動使用的現金淨額為2,593.8百萬港元(330.4百萬美元)，主要歸因於償還短期借款553億港元(70億美元)及購買庫存股2,796.5百萬港元(356.3百萬美元)，部分被短期借款所得款項555億港元(71億美元)所抵銷。

美國公認會計準則與國際財務報告準則的對賬

未經審計中期合併財務報表乃根據美國公認會計準則(該準則在若干方面有別於國際財務報告準則)編製，均摘自附錄一B所載未經審計中期簡明合併財務資料。主要對賬項目包括發行成本、經營租賃、以股份為基礎的薪酬及預期信貸虧損。下表載列根據美國公認會計準則和國際財務報告準則編製的重大差異的影響：

	截至9月30日止九個月	
	2021年	2022年
	(以千港元計)	
	(未經審計)	(未經審計)
合併綜合收益表中本公司應佔淨利潤的對賬		
根據美國公認會計準則報告的合併綜合		
收益表中本公司應佔淨利潤.....	2,311,401	1,968,168
國際財務報告準則調整：		
發行成本 ⁽¹⁾	—	(5,195)
經營租賃 ⁽²⁾	(1,664)	(196)
以股份為基礎的薪酬 ⁽³⁾	(49,247)	(106,549)
預期信貸虧損 ⁽⁴⁾	(1,313)	683
根據國際財務報告準則報告的合併		
綜合收益表中本公司應佔淨利潤.....	<u>2,259,177</u>	<u>1,856,911</u>

財務資料

	截至 12月31日	截至 9月30日
	2021年	2022年
	(以千港元計)	
	(未經審計)	
合併資產負債表中股東權益總額的對賬		
根據美國公認會計準則報告的		
股東權益總額	20,985,559	20,186,243
國際財務報告準則調整：		
發行成本 ⁽¹⁾	(14,336)	(19,531)
經營租賃 ⁽²⁾	(8,454)	(7,869)
預期信貸虧損 ⁽⁴⁾	(12,342)	(11,624)
根據國際財務報告準則報告的		
股東權益總額	20,950,427	20,147,219

附註：

- (1) 根據美國公認會計準則，直接因擬定或實際發售證券產生的具體增量發行成本可能遞延，並於發售所得款項總額中扣除，在權益中列為從所得款項中扣除。

根據國際財務報告準則，當上市涉及現有股份及本集團於資本市場同時發行的新股時，該等發行成本應用於一種不同的資本化標準，並在現有股份和新股之間按比例分配。因此，本集團將與現有股份上市有關的發行成本計入損益。

- (2) 根據美國公認會計準則，就經營租賃而言，使用權資產的攤銷及租賃負債的利息開支部分一併錄為經營租賃開支，該處理導致在合併經營報表及綜合虧損表中按照直線法確認費用。

根據國際財務報告準則，使用權資產的攤銷以直線法計量，而與租賃負債有關的利息開支則採用實際利率法計量，這通常會產生「前期」開支，並於租賃較早年度確認更多開支。

- (3) 本集團僅向員工授予附帶服務條件的購股權及受限制股份單位，並於2019年12月30日修改根據2014年股權激勵計劃授出的8,113,145份購股權的行使價，從1.20美元改為0.60美元。

根據美國公認會計準則，以股份為基礎的薪酬開支在歸屬期內採用直線法確認。然而，根據國際財務報告準則，必須採用分級歸屬法，故本集團應將每一期的獎勵視為一筆單獨的授予，這意味著每一期將單獨計量並於相關歸屬期內歸屬為開支，這將加快開支的確認。

- (4) 本集團主要面臨與貸款及墊款相關的信貸風險。

根據美國公認會計準則，在2020年1月1日之前，本集團採用已發生虧損法確認信貸虧損。2020年1月1日，本集團採用財務會計準則委員會《會計準則彙編》專題326，並於估計貸款及墊款的信貸虧損撥備時採用基於抵押品維持要求的可行權宜辦法。

根據國際財務報告準則，金融資產減值模型是一種預期虧損模型。自2018年1月1日以來，本集團採用三階段的減值模型計算減值撥備及確認貸款及墊款的預期信貸虧損。自初步確認起，本集團在釐定信貸風險是否顯著增加時，會考慮貸款及墊款的信貸風險特徵。對於信貸風險顯著增加或並無顯著增加的貸款及墊款，本集團分別就整個存續期或12個月預期信貸虧損計提撥備。預期信貸虧損乃基於過往歷史、現有市況及前瞻性估計，將違約風險、違約概率和違約虧損率三者乘積貼現所得結果。

資本開支

我們的資本開支主要因購買物業、設備和無形資產而產生。截至2022年9月30日止九個月，我們的資本開支為75.5百萬港元(9.6百萬美元)。我們計劃用我們現有的現金結餘來為我們未來的資本開支提供資金。我們將繼續產生資本開支以滿足我們業務的預期增長。