



## 香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）GEM之特色

**GEM**之定位乃為相較在聯交所上市之其他公司帶有更高投資風險之公司提供一個上市之市場。有意投資者應了解投資於該等公司之潛在風險，並應經過審慎周詳之考慮後方作出投資決定。**GEM**具有較高風險及其他特色表示**GEM**較適合專業投資者及其他資深投資者。

由於**GEM**上市公司屬新興性質，在**GEM**買賣之證券可能會較於聯交所主板買賣之證券承受更大市場波動風險，同時無法保證在**GEM**買賣之證券會有高流通量之市場。

香港交易及結算有限公司及香港聯合交易所有限公司對本報告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本報告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本報告的資料乃遵照**GEM**上市規則而刊載，旨在提供有關本集團的資料；董事願就本報告共同及個別承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信：(1)本報告所載資料在各重大方面均屬準確及完整，並無誤導成分；(2)且無遺漏其他事宜，致使本報告所載任何陳述產生誤導；及(3)本報告所表達之所有意見乃經審慎周詳之考慮後方始作出，並以公平合理之基準與假設為基礎。

本報告將自刊發日期起計最少一連七天於**GEM**網站[www.hkgem.com](http://www.hkgem.com)「最新公司公告」一頁及於本公司指定網站<http://www.sun8029.com/>刊載。

## 財務摘要（未經審核）

- 本集團截至二零一八年九月三十日止六個月之營業額約為67,447,000港元，較上個財政年度同期增加約73%。
- 本集團截至二零一八年九月三十日止六個月之毛利約為51,997,000港元，而上個財政年度同期之毛利則約為22,586,000港元。
- 本集團截至二零一八年九月三十日止六個月之股東應佔虧損約為50,940,000港元，而上個財政年度同期之虧損淨額則約為21,665,000港元。
- 董事不建議派付截至二零一八年九月三十日止六個月之中期股息（二零一七年：無）。

## 二零一八年中中期綜合業績（未經審核）

本公司董事會（「董事會」）謹此公佈本集團截至二零一八年九月三十日止三個月及六個月之未經審核綜合業績，連同二零一七年同期之未經審核比較數字如下：

### 簡明綜合全面收益表

截至二零一八年九月三十日止三個月及六個月

	附註	截至 九月三十日止三個月		截至 九月三十日止六個月	
		二零一八年 港元	二零一七年 港元	二零一八年 港元	二零一七年 港元
收益	2	<b>38,383,080</b>	25,292,085	<b>67,447,458</b>	38,919,387
直接成本		<b>(10,433,469)</b>	(8,219,925)	<b>(15,450,673)</b>	(16,333,840)
毛利		<b>27,949,611</b>	17,072,160	<b>51,996,785</b>	22,585,547
其他經營收入		<b>10,293,322</b>	1,101,633	<b>15,847,213</b>	10,624,835
行政開支	3	<b>(40,663,288)</b>	(11,163,716)	<b>(92,553,290)</b>	(35,814,777)
財務成本		<b>(9,601,452)</b>	(12,102,977)	<b>(21,968,205)</b>	(21,480,907)
除稅前（虧損）／溢利	4	<b>(12,021,807)</b>	(5,092,900)	<b>(46,677,497)</b>	(24,085,302)
所得稅開支	5	<b>(1,442,663)</b>	(366,216)	<b>(4,262,050)</b>	(416,900)
期內（虧損）／溢利		<b>(13,464,470)</b>	(5,459,116)	<b>(50,939,547)</b>	(24,502,202)
其他全面（虧損）／收入：					
外幣換算差額		<b>8,742,854</b>	(6,655,286)	<b>22,605,789</b>	(9,042,622)
期內其他全面（虧損）／收入		<b>8,742,854</b>	(6,655,286)	<b>22,605,789</b>	(9,042,622)
期內全面（虧損）／收入總額		<b>(4,721,616)</b>	(12,114,402)	<b>(28,333,758)</b>	(33,544,824)
以下人士應佔（虧損）／溢利：					
本公司權益持有人		<b>(13,464,470)</b>	(5,384,693)	<b>(50,939,547)</b>	(21,665,085)
非控股權益		-	(74,423)	-	(2,837,117)
		<b>(13,464,470)</b>	(5,459,116)	<b>(50,939,547)</b>	(24,502,202)

## 二零一八年中期綜合業績（未經審核）

	附註	截至 九月三十日止三個月		截至 九月三十日止六個月	
		二零一八年 港元	二零一七年 港元	二零一八年 港元	二零一七年 港元
		<hr/>			
以下人士應佔全面（虧損）／收入 總額：					
本公司權益持有人		<b>(4,721,616)</b>	(12,039,979)	<b>(28,333,758)</b>	(30,707,707)
非控股權益		-	(74,423)	-	(2,837,117)
		<b>(4,721,616)</b>	(12,114,402)	<b>(28,333,758)</b>	(33,544,824)
<hr/>					
股息	6	-	-	-	-
<hr/>					
每股盈利	7				
基本（每股港仙）		<b>(0.97)</b>	(0.39)	<b>(3.66)</b>	(1.56)
攤薄（每股港仙）		<b>(0.97)</b>	(0.39)	<b>(3.66)</b>	(1.56)

## 二零一八年中中期綜合業績（未經審核）

### 簡明綜合財務狀況表

於二零一八年九月三十日

	附註	於 二零一八年 九月三十日 港元 (未經審核)	於 二零一八年 三月三十一日 港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
無形資產	8	<b>2,119,494</b>	2,331,033
商譽	9	<b>56,037,756</b>	56,037,756
物業、廠房及設備	10	<b>45,132,262</b>	47,813,710
生物資產－非流動部分		<b>37,746,818</b>	36,536,309
其他資產		<b>350,000</b>	350,000
		<b>141,386,330</b>	143,068,808
<b>流動資產</b>			
生物資產－流動部分		<b>88,662,837</b>	92,566,188
應收貸款		<b>189,887,761</b>	226,217,944
應收貿易賬款	11	<b>23,863,488</b>	10,293,696
給予客戶之孖展融資墊款		<b>80,440,743</b>	83,377,861
預付款項、按金及其他應收款項	12	<b>10,205,796</b>	18,964,226
銀行結餘及現金		<b>98,053,885</b>	86,167,776
代客戶持有之現金		<b>126,589,661</b>	120,006,434
		<b>617,704,171</b>	637,594,125
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	13	<b>133,251,565</b>	129,899,749
應計費用及其他應付款項		<b>45,533,276</b>	42,242,976
已收按金及遞延收入		<b>878,102</b>	235,070
應付關聯公司款項		<b>122,738,304</b>	123,393,924
承兌票據	14	<b>128,618,217</b>	122,746,753
應付稅項		<b>1,242,518</b>	248,430
		<b>432,261,982</b>	418,766,902
<b>流動資產淨值</b>		<b>185,442,189</b>	218,827,223

## 二零一八年中期綜合業績（未經審核）

	附註	於 二零一八年 九月三十日 港元 (未經審核)	於 二零一八年 三月三十一日 港元 (經審核)
總資產減流動負債		<b>326,828,519</b>	361,896,031
非流動負債			
承兌票據	14	<b>373,456,781</b>	360,190,535
中期債券		<b>34,954,765</b>	34,954,765
計息借貸		<b>20,000,000</b>	40,000,000
		<b>428,411,546</b>	435,145,300
		<b>(101,583,027)</b>	(73,249,269)
資本及儲備			
股本	15	<b>55,656,000</b>	55,656,000
儲備		<b>(157,239,027)</b>	(128,905,269)
非控股權益		-	-
		<b>(101,583,027)</b>	(73,249,269)

## 二零一八年中期綜合業績（未經審核）

### 簡明綜合中期權益變動表

截至二零一八年九月三十日止六個月

	股本 港元	股份溢價 港元	資本贖回 儲備 港元	本公司權益持有人應佔			累計溢利/ (虧損) 港元	小計 港元	非控股權益 港元	總計 港元
				合併虧損 港元	購股權 儲備 港元	匯兌儲備 港元				
於二零一七年四月一日（經審核）	55,656,000	775,075,169	254,600	369,866	46,554,612	20,279,680	(906,288,609)	(8,096,682)	2,710,779	(5,387,903)
截至二零一七年九月三十日止六個月之虧損	-	-	-	-	-	-	(21,665,085)	(21,665,085)	(2,837,117)	(24,502,202)
其他全面收入： 外幣換算差額	-	-	-	-	-	(9,042,622)	-	(9,042,622)	-	(9,042,622)
截至二零一七年九月三十日止六個月之全面收入總額	-	-	-	-	-	(9,042,622)	(21,665,085)	(30,707,707)	(2,837,117)	(33,544,824)
於二零一七年九月三十日（未經審核）	55,656,000	775,075,169	254,600	369,866	46,554,612	11,237,058	(927,953,694)	(38,806,389)	(126,338)	(38,932,727)
於二零一八年四月一日（經審核）	<b>55,656,000</b>	<b>775,075,169</b>	<b>254,600</b>	<b>369,866</b>	<b>46,554,612</b>	<b>15,863,957</b>	<b>(967,023,473)</b>	<b>(73,249,269)</b>	-	<b>(73,249,269)</b>
截至二零一八年九月三十日止期間之虧損	-	-	-	-	-	-	(50,939,547)	(50,939,547)	-	(50,939,547)
其他全面收入： 外幣換算差額	-	-	-	-	-	22,605,789	-	22,605,789	-	22,605,789
截至二零一八年九月三十日止六個月之全面收入/（虧損）總額	-	-	-	-	-	22,605,789	(50,939,547)	(28,333,758)	-	(28,333,758)
於二零一八年九月三十日（未經審核）	<b>55,656,000</b>	<b>775,075,169</b>	<b>254,600</b>	<b>369,866</b>	<b>46,554,612</b>	<b>38,469,746</b>	<b>(1,017,963,020)</b>	<b>(101,583,027)</b>	-	<b>(101,583,027)</b>

## 二零一八年中期綜合業績（未經審核）

### 簡明綜合現金流量表

截至二零一八年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額	<b>46,749,513</b>	(8,242,879)
投資活動所用現金淨額	<b>(5,287,647)</b>	(5,502,118)
融資活動所得現金淨額	<b>(41,480,907)</b>	10,519,093
現金及現金等值項目減少淨額	<b>(19,041)</b>	(3,225,904)
期初之現金及現金等值項目	<b>86,167,776</b>	61,854,123
匯率變動之影響	<b>11,905,150</b>	(6,135,707)
期末之現金及現金等值項目	<b>98,053,885</b>	52,492,512

# 未經審核綜合財務業績附註

## 1. 編製基準

未經審核綜合業績乃遵照香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則及香港會計準則第34號「中期財務申報」、香港公認會計原則及GEM上市規則之披露規定而編製。本中期綜合財務報表須與截至二零一八年三月三十一日止年度之經審核綜合財務報表一併閱讀。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂香港財務報告準則。採納於二零一八年四月一日開始之會計期間生效之香港財務報告準則對本集團業績及財務狀況並無重大影響；至於尚未生效之香港財務報告準則，本集團現正評估其對本集團業績及財務狀況之影響。

未經審核綜合業績乃根據歷史成本價例編製，惟若干物業及若干金融工具則按公平值計量。

編製未經審核綜合業績所採用之會計政策與本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致。

本集團截至二零一八年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績乃未經審核，惟已經由本公司之審核委員會及核數師審閱。

## 2. 收益

收益指本集團向外界客戶提供服務之已收及應收款項淨額。

分部資料乃以兩個分部形式呈列：(i)主要分部呈報基準乃按業務分部劃分；及(ii)次要分部呈報基準乃按地區分部劃分。

### 業務分部

本集團所經營之業務乃根據其運作及所提供服務之性質加以組織並獨立管理。本集團各個業務分部為提供服務之策略業務單位，而各個業務分部之風險及回報各有不同。

為方便管理，本集團現已將其業務分為四個分部：金融服務、馬匹服務、電腦軟件解決方案及服務以及其他。

## 未經審核綜合財務業績附註

### 分部資料

截至二零一八年九月三十日止期間（未經審核）

	金融服務 港元	馬匹服務 港元	電腦軟件 解決方案及 服務 港元	其他 港元	綜合 港元
營業額					
外部銷售	41,267,505	26,179,953	-	-	67,447,458
業績					
分部業績	23,345,901	(39,246,998)	-	(8,808,195)	(24,709,292)
財務成本					(21,968,205)
除稅前溢利					(46,677,497)
所得稅開支					(4,262,050)
期內虧損					(50,939,547)

## 未經審核綜合財務業績附註

截至二零一七年九月三十日止期間（未經審核）

	金融服務 港元	馬匹服務 港元	電腦軟件 解決方案及 服務 港元	其他 港元	綜合 港元
營業額					
外部銷售	14,809,208	23,526,179	584,000	-	38,919,387
業績					
分部業績	8,963,095	(1,258,763)	(4,008,391)	(6,300,334)	(2,604,393)
財務成本					(21,480,909)
除稅前溢利					(24,085,302)
所得稅開支					(416,900)
期內虧損					(24,502,202)

### 地區分部

本集團業務主要位於香港、澳門及澳洲。下表載列本集團營業額按地區市場劃分之分析：

## 未經審核綜合財務業績附註

### 來自外部客戶之收益

	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)
香港	<b>41,267,505</b>	14,809,208
澳門	-	584,000
澳洲	<b>26,179,953</b>	23,526,179
	<b>67,447,458</b>	38,919,387

以下載列按資產所在區域劃分之分部非流動資產賬面值及資本開支之分析：

	非流動資產	
	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)
香港	<b>60,595,000</b>	53,931,455
澳門	-	1,400
澳洲	<b>80,791,330</b>	101,320,815
	<b>141,386,330</b>	155,253,670

## 未經審核綜合財務業績附註

### 3. 行政開支

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 港元	二零一七年 港元	二零一八年 港元	二零一七年 港元
電子設備經營開支	<b>877,870</b>	234,160	<b>1,392,843</b>	482,834
其他服務開支	<b>363,323</b>	363,805	<b>714,310</b>	746,285
配種服務費	<b>3,053,888</b>	1,534,118	<b>7,967,052</b>	4,380,237
馬場雜項開支	<b>3,306,130</b>	2,869,730	<b>5,264,746</b>	5,188,721
員工成本	<b>7,932,342</b>	9,014,447	<b>16,909,781</b>	16,939,403
諮詢費	<b>1,553,536</b>	303,558	<b>2,730,413</b>	592,609
銷售開支	<b>487,011</b>	197,862	<b>1,450,525</b>	1,101,371
廣告及推廣開支	<b>1,224,973</b>	1,611,312	<b>2,000,731</b>	2,751,731
保險開支	<b>976,491</b>	2,205,925	<b>3,352,201</b>	4,571,817
租金開支	<b>3,180,199</b>	3,177,095	<b>6,515,519</b>	6,457,568
公用事業及樓宇管理費用	<b>281,124</b>	322,564	<b>621,479</b>	592,796
辦公室雜項開支	<b>271,803</b>	199,976	<b>521,158</b>	356,321
折舊及攤銷	<b>679,934</b>	822,488	<b>1,392,855</b>	3,147,381
汽車及遊艇經營開支	<b>572,088</b>	1,281,374	<b>1,532,966</b>	1,674,346
商務差旅開支	<b>153,084</b>	149,982	<b>459,780</b>	504,869
業務招待開支	<b>20,418</b>	89,915	<b>26,440</b>	136,712
郵政及通信開支	<b>220,465</b>	241,108	<b>438,515</b>	465,601
核數師酬金	<b>198,283</b>	299,859	<b>442,234</b>	432,755
法律及專業費用	<b>1,300,318</b>	864,487	<b>2,774,786</b>	1,543,162
業務宣傳開支	<b>34,550</b>	2,500	<b>370,788</b>	152,866
壞賬	<b>207,571</b>	(888,463)	<b>548,180</b>	(865,815)
其他	<b>(16,435)</b>	64,128	<b>57,183</b>	39,849
匯兌虧損	<b>13,784,322</b>	(13,798,214)	<b>35,068,805</b>	(15,578,642)
	<b>40,663,288</b>	11,163,716	<b>92,553,290</b>	35,814,777

## 未經審核綜合財務業績附註

### 4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除（計入）下列項目：

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)
僱員福利開支（包括董事） — 工資、薪金及其他	<b>7,546,332</b>	8,609,585	<b>16,909,566</b>	16,652,910
物業、廠房及設備折舊 — 自置資產	<b>3,510,114</b>	913,969	<b>4,132,063</b>	3,047,476
利息收入	<b>37,449</b>	61,341	<b>93,678</b>	149,847

### 5. 所得稅開支

香港及海外利得稅乃分別按稅率16.5%（二零一七年：16.5%）及本集團經營業務所在國家當時稅率作出撥備。

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)
持續經營業務 即期所得稅 — 香港利得稅 — 海外稅項	<b>1,442,663</b> —	366,216 —	<b>4,262,050</b> —	416,900 —
	<b>1,442,663</b>	366,216	<b>4,262,050</b>	416,900

## 未經審核綜合財務業績附註

### 6. 股息

董事不建議派付截至二零一八年九月三十日止六個月之中期股息（二零一七年：無）。

### 7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)
用以計算每股基本及攤薄盈利之本公司權益持有人應佔溢利	<b>(13,464,470)</b>	(5,384,693)	<b>(50,939,547)</b>	(21,665,085)
	股份數目		股份數目	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<b>1,391,400,000</b>	1,391,400,000	<b>1,391,400,000</b>	1,391,400,000
潛在攤薄普通股之影響： 購股權	-	-	-	-
用以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<b>1,391,400,000</b>	1,391,400,000	<b>1,391,400,000</b>	1,391,400,000

## 未經審核綜合財務業績附註

### 8. 無形資產

	二零一八年 九月三十日 港元	二零一八年 三月三十一日 港元
交易權(a)	500,000	500,000
配種權(b)	1,619,494	1,831,033
	<b>2,119,494</b>	2,331,033

- (a) 採用香港會計準則第38號「無形資產」時，本集團於或透過聯交所及香港期貨交易所有限公司進行買賣的資格權利賬面淨值為500,000港元，被認為屬無限使用期，據此並無計提攤銷。
- (b) 配種權為二零一七年收購之配種馬Golden Horn之配種權。根據配種權合約，本集團於每個配種季節獲一次提名的機會。

### 9. 商譽

	二零一八年 九月三十日 港元	二零一八年 三月三十一日 港元
<b>成本</b>		
於二零一八年／二零一七年四月一日之結餘	60,956,949	484,422,342
添置	-	3,000,000
出售附屬公司	-	(426,465,393)
於九月三十日／三月三十一日之結餘	<b>60,956,949</b>	60,956,949
<b>減值</b>		
於二零一八年／二零一七年四月一日之結餘	4,919,193	431,384,586
撥回出售附屬公司	-	(426,465,393)
於九月三十日／三月三十一日之結餘	<b>4,919,193</b>	4,919,193
<b>賬面值</b>		
於九月三十日／三月三十一日	<b>56,037,756</b>	56,037,756

## 未經審核綜合財務業績附註

### 商譽減值測試

就減值測試而言，商譽被分配至以下現金產生單位。於二零一八年九月三十日，商譽之賬面值（經扣除累計減值虧損）分配如下：

	二零一八年 九月三十日 港元	二零一八年 三月三十一日 港元
證券經紀及資產管理業務 放債業務	<b>52,537,757</b> <b>3,499,999</b>	52,537,757 3,499,999
	<b>56,037,756</b>	56,037,756

## 10. 物業、廠房及設備

	二零一八年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一八年 三月三十一日 港元 (經審核)
<b>成本：</b>		
於二零一八年／二零一七年四月一日之結餘	<b>94,806,627</b>	96,881,091
添置	<b>1,807,379</b>	2,532,930
出售	<b>(107,970)</b>	(1,509,571)
出售附屬公司	-	(3,927,106)
外幣調整	<b>(3,548,614)</b>	829,283
於九月三十日／三月三十一日之結餘	<b>92,957,422</b>	94,806,627
<b>累計折舊：</b>		
於二零一八年／二零一七年四月一日之結餘	<b>46,992,917</b>	45,460,722
折舊開支	<b>1,294,434</b>	5,390,799
撥回	<b>(90,461)</b>	(53,363)
於出售附屬公司時撥回	-	(3,927,106)
外幣調整	<b>(371,730)</b>	121,865
於九月三十日／三月三十一日之結餘	<b>47,825,160</b>	46,992,917
<b>賬面淨值：</b>		
於九月三十日／三月三十一日	<b>45,132,262</b>	47,813,710

## 未經審核綜合財務業績附註

### 11. 應收貿易賬款

	二零一八年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一八年 三月三十一日 港元 (經審核)
應收貿易賬款	<b>23,422,233</b>	13,415,671
減：壞賬撥備	<b>(2,713,412)</b>	(3,571,599)
	<b>20,708,821</b>	9,844,072
應收經紀、交易商及結算所之賬款	<b>3,154,667</b>	449,624
	<b>23,863,488</b>	10,293,696

應收經紀、交易商及結算所之賬款乃於交易日後兩個營業日到期結算及以港元計值。因此概無披露賬齡分析。

以下為於報告期末扣除壞賬撥備後之應收貿易賬款（不包括應收經紀、交易商及結算所之賬款）之賬齡分析：

	二零一八年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一八年 三月三十一日 港元 (經審核)
30天內	<b>12,980,034</b>	7,812,372
31-60天	<b>4,752,517</b>	212,389
61-90天	<b>62,532</b>	27,528
90天以上	<b>2,913,738</b>	1,791,783
	<b>20,708,821</b>	9,844,072

## 未經審核綜合財務業績附註

### 12. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一八年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一八年 三月三十一日 港元 (經審核)
按金	5,000,443	5,842,624
預付款項	2,690,949	6,021,375
其他應收款項	2,514,404	7,100,227
	<b>10,205,796</b>	18,964,226

董事認為，預付款項、按金及其他應收款項之賬面值與其公平值相若。

### 13. 應付貿易賬款

	二零一八年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一八年 三月三十一日 港元 (經審核)
應付貿易賬款	4,156,178	3,889,517
應付客戶及結算所之賬款	129,095,387	126,010,232
	<b>133,251,565</b>	129,899,749

大部分應付客戶之賬款須於要求時償還，惟若干應付客戶之賬款除外，該等賬款乃就客戶於正常業務過程中進行買賣活動而向客戶收取的按金。只有超出孖展證券按金的金額可因應要求退還客戶。

由於本公司董事認為該等業務的性質令賬齡分析不具任何額外意義，故並無披露應付客戶及結算所之賬款之賬齡分析。

## 未經審核綜合財務業績附註

以下為於報告日期末之應付貿易賬款（除向客戶及結算所支付之賬款外）之賬齡分析：

	二零一八年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一八年 三月三十一日 港元 (經審核)
30天內	<b>2,935,211</b>	3,630,837
31-90天	<b>251,279</b>	240,623
91-120天	<b>969,688</b>	18,057
	<b>4,156,178</b>	3,889,517

### 14. 承兌票據

	二零一八年 九月三十日 港元 (未經審核)	二零一八年 三月三十一日 港元 (經審核)
即期	<b>128,618,217</b>	122,746,753
非即期	<b>373,456,781</b>	360,190,535
	<b>502,074,998</b>	482,937,288

於二零一八年九月三十日，承兌票據為無抵押，按2%及7%年利率利息並將分別於二零一九年二月二十八日及二零二一年一月三十日到期。

董事認為承兌票據之賬面值與其公平值相若。

## 未經審核綜合財務業績附註

### 15. 股本

	普通股數目	金額 港元
普通股 法定： 於二零一八年三月三十一日／九月三十日 (每股0.04港元)	40,000,000,000	1,600,000,000
已發行及繳足： 於二零一八年三月三十一日／九月三十日	1,391,400,000	55,656,000

### 16. 關聯方交易

本公司與其附屬公司(本公司之關聯方)之交易已於綜合時對銷及並無於本附註內披露。本集團與其他關聯方之交易詳情披露如下。

#### 主要管理人員之薪酬

期內，本集團董事及主要行政人員作為主要管理人員之薪酬如下：

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)	二零一八年 港元 (未經審核)	二零一七年 港元 (未經審核)
短期福利	<b>946,125</b>	882,225	<b>1,892,250</b>	1,764,450
退休福利	<b>13,500</b>	13,500	<b>27,000</b>	27,000
	<b>959,625</b>	895,725	<b>1,919,250</b>	1,791,450

## 管理層討論及分析

### 財務表現回顧

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團錄得營業額約67,447,000港元，較上個財政年度同期增加73%。該增加主要由於金融服務業務所產生之收益較上個財政年度有所增加所致。

直接成本由去年同期約16,334,000港元減少至約15,451,000港元。毛利率增加主要由於金融服務業務所產生之收益較上個財政年度有所增加所致。

行政開支由二零一七年約35,815,000港元增加258%至約92,550,000港元。該增加主要由於本期間內馬匹服務業務所產生之匯兌虧損增加所致。

截至二零一八年九月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔虧損約為50,940,000港元，而上個財政年度同期則錄得虧損淨額21,665,000港元。虧損數字主要由於馬匹服務業務之匯兌虧損較上個財政年度同期有所增加所致。

簡明綜合現金流量表項下，經營活動所得現金淨額較去年同期增加約55,000,000港元，主要由於報告期內之應付貿易賬款增加約3,000,000港元以及應收貸款、預付款項、按金及其他應收款項以及應付債券及貸款分別減少約66,000,000港元、9,000,000港元及20,000,000港元，而於上個財政年度同期之預付款項、按金及其他應收款項以及應付債券及貸款則分別增加約1,000,000港元及32,000,000港元；應收貸款及應付貿易賬款則分別減少約5,000,000港元及33,000,000港元所致。

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

本集團大部分業務位於東亞及太平洋地區，該地區於二零一八年之經濟增長較預期低，約為3.1%。該地區去年之經濟發展主要體現為穩定個人及工業消費支出以及金融分部交易活動放緩。鑒於本集團之營運涵蓋廣泛的業務範圍，業務單位所面臨之經濟環境各有不同。

在本集團堅持執行成本控制及提高經營業績的同時，董事會亦於金融服務分部物色商機，以擴展業務範圍及擴大本集團收益基礎。於先前報告期間，本集團於二零一五年十一月收購一項放債業務，並於二零一六年二月完成收購太陽國際証券有限公司（「太陽國際証券」）及太陽國際資產管理有限公司（「太陽國際資產管理」）的全部已發行股本。太陽國際証券主要於香港從事香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）項下第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）及第4類（就證券提供意見）受規管活動，而太陽國際資產管理則主要於香港從事證券及期貨條例項下第4類（就證券提供意見）、第5類（就期貨合約提供意見）及第9類（提供資產管理）受規管活動。

除經營業績外，董事會亦密切關注本集團之整體財務狀況。董事會將繼續密切監察本集團之財務狀況及金融市場環境，以為本集團建立一個更為可持續發展的基礎。

## 馬匹服務

地區個人消費支出之增長為馬匹服務分部創造一個良好環境。此亦反映於澳洲馬匹行業中亞洲國家參與者之增長。倚託於澳洲累積的經驗，本集團之營運已擴展至歐洲及新加坡。於最後實際可行日期，本集團約有29%配種馬及純種馬位於澳洲以外地區。

由於本集團持有配種馬數目與去年水平相若，來自馬匹配種服務之收入維持穩定。然而，飼養純種馬作買賣及競賽用途之業績波動相對較大。此乃部分由於我們的配種馬及母馬後代（包括由其他馬房所訓練的後代）之競賽表現參差所致。此外，於二零一三年年末建立業務初期自第三方購入的若干小雄馬及雌馬表現不如人意。本集團認為，透過增加其自有母馬及配種馬繁殖純種馬之比率可提高業績，此乃由於(i)純種馬之成本會較低及(ii)本集團在馬匹訓練及發展方面會有更大影響力所致。此舉為提高馬匹買賣及競賽業績奠定良好基礎。除提升銷售業績外，本集團亦執行嚴謹成本控制及提高效益措施。

## 管理層討論及分析

### 金融服務

中美貿易紛爭加劇、美國加快加息步伐及保護主義抬頭令全球股票及資本市場出現重大不確定因素，而美國貿易及財政政策更可能窒礙全球經濟增長。香港屬於開放外向型經濟體，在此等情況下難以獨善其身。然而，我們預期經濟發展最終將更清晰明確，並迎來復甦。外界普遍同意，進一步深化銀行及資本市場以及讓更多居民及企業可以進入資本市場，對可持續增長及促進權益至關重要。

董事會認為此乃進一步擴闊其收益基礎的增長領域，而於二零一五年八月十九日，本公司全資附屬公司Infinite Success Investments Limited（「買方」）與Sun International Financial Group Limited（「賣方」）訂立一份買賣協議（「買賣協議」）以收購太陽國際證券及太陽國際資產管理（「目標公司」）的全部已發行資本。該交易其後於二零一六年二月二十九日完成，標誌著本集團進軍金融服務分部。

自二零一六年二月二十九日接手太陽國際證券及太陽國際資產管理之業務以來，本集團已成功取得若干配售及其他企業融資項目之授權。太陽國際證券之經營業績較去年同期顯著改善。此外，本公司亦得到太陽國際資產管理若干經驗豐富的投資經理投效。

配合太陽國際證券及太陽國際資產管理之產品組合，本集團於二零一五年十一月及二零一八年一月收購一項放債業務，主要專注股票融資、股票抵押及企業融資。

於二零一八年一月三十一日，本公司已完成收購太陽國際財務有限公司，該公司為持牌放債人。董事會認為，收購事項為加強本集團放債業務發展之良機。於二零一八年九月三十日，放債業務之貸款組合達257,000,000港元，佔本集團總資產約34%。貸款通常於一年內到期，平均年利率介乎20%至25%之間。

# 管理層討論及分析

## 前景

地區經濟前景維持中性，但經濟增長放緩的風險已告提升，外加金融市場愈見波動不定。一方面，此宏觀環境不大可能對馬匹服務業務造成任何重大影響，該業務將進一步強化其增長基礎。憑藉先進設備及純種馬買賣業務的全球覆蓋面，本集團將繼續為客戶提供優質服務，將品牌推向國際舞台。另一方面，當前局勢對金融服務分部而言如同雙刃劍，機會與挑戰並存。中國金融市場進一步放寬監管及其與香港金融市場的融合將為本集團帶來更多機會向中國投資者及中小型企業提供專業服務。然而，中港股市表現將大大影響本集團金融服務分部的業績。

本集團將繼續竭盡全力提高其經營效率及效能。此外，董事會將尋找機會組成策略聯盟，加速業務發展及重調業務組合並改善其財務狀況，從而為股東創造價值。

## 流動資金及財務資源

於二零一八年九月三十日，本集團之負債淨額由二零一八年三月三十一日約73,249,000港元增加至約101,583,000港元。於二零一八年九月三十日之現金及銀行結餘約為98,054,000港元，較二零一八年三月三十一日之結餘增加約14%。截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團之營運資金主要來自本集團內部財務資源。

## 質押集團資產

於二零一八年九月三十日，本集團並無根據融資租賃持有之廠房及設備（二零一七年：零港元）。

## 或然負債

於二零一八年九月三十日，本集團並無或然負債。

## 管理層討論及分析

### 外匯風險

本集團之收入及支出以港元及澳元計值，本集團所面臨之外匯風險並不重大。因此，本集團並無採取對沖或其他安排以降低貨幣風險。

### 僱員資料

於二零一八年九月三十日，僱員總數為72名（二零一七年：82名），而截至二零一八年九月三十日止六個月，薪酬總額約為16,910,000港元（二零一七年：16,653,000港元）。本集團高級行政人員之薪酬政策基本上與表現掛鈎。僱員亦享有醫療保障及強制性公積金等員工福利（如適用）。酌情花紅與個人表現掛鈎，並因人而異。本集團根據其購股權計劃可向作出重大貢獻之僱員授出購股權作為獎勵，以挽留重要員工。本集團之薪酬政策乃經薪酬委員會及董事會審批。

## 董事及最高行政人員於股本之權益

於二零一八年九月三十日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有須記錄於GEM上市規則規定須予置存之登記冊內之權益及淡倉，及須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

### (1) 於本公司股份之好倉

本公司每股面值0.04港元之普通股

董事姓名	權益性質	所持 普通股數目	身份	佔已發行 股份之 百分比
鄭丁港先生	法團（附註）	656,928,290	於受控制法團之 權益	47.14%

附註：該等普通股由First Cheer Holdings Limited持有。First Cheer Holdings Limited由周焯華先生及鄭丁港先生分別實益擁有50%及50%之權益。

### (2) 於本公司相關股份之好倉

根據本公司於二零零六年十二月五日採納之新購股權計劃（「新計劃」），若干屬實益擁有人身份之董事獲授購股權以認購本公司股份，於二零一八年九月三十日之詳情如下：

董事姓名	授出日期	購股權 數目	年內行使	已失效 購股權	購股權 行使價 港元	行使期 自	至	於二零一八年 九月三十日之 尚未行使 購股權數目
鄭丁港先生	25/11/2010	1,251,250	-	-	1.120	25/11/2010	24/11/2020	1,251,250
鄭美程女士	9/2/2010	11,492,308	-	-	0.650	9/2/2010	8/2/2020	11,492,308
	25/11/2010	12,581,250	-	-	1.120	25/11/2010	24/11/2020	12,581,250
	10/9/2014	1,391,400	-	-	0.315	10/9/2014	9/9/2024	1,391,400
呂文華先生	10/9/2014	13,914,000	-	-	0.315	10/9/2014	9/9/2024	13,914,000

除上文所披露者外，截至二零一八年九月三十日止六個月，本公司概無向董事或彼等各自之聯繫人授出新購股權以認購本公司股份，而彼等尚未行使任何該等權利。

## 董事及最高行政人員於股本之權益

除上文所披露者外，截至二零一八年九月三十日止六個月，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須予置存之登記冊內，或須根據GEM上市規則第5.46至5.66條規定另行知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

### 本公司授出之購股權詳情

根據本公司於二零零六年十二月五日採納之購股權計劃之條款，董事會可全權酌情授出購股權予本集團任何成員公司之僱員（包括任何執行及非執行董事）、準備聘用之僱員、諮詢人、顧問、代理、承包商、客戶或供應商，以認購本公司股份。於截至二零一八年九月三十日止六個月期間並無任何購股權獲授出或獲行使。二零零六年購股權計劃於二零一六年十二月四日到期後，概不可再據此授出購股權，惟二零零六年購股權計劃之條文將繼續全面有效及生效，但以使此前已授出之任何購股權之行使生效屬必須者，或在其他情況下根據二零零六年購股權計劃之條文可能要求者為限。

於二零一八年九月三十日，尚未行使之購股權詳情如下：

授出日期	購股權數目				購股權行使期	購股權行使價 港元
	於 二零一八年 四月一日	期內行使	期內失效	於 二零一八年 九月三十日		
19/08/2008	91,241,206	-	91,241,206	-	19/08/2008至 18/08/2018	0.830
27/08/2008	6,628,572	-	6,628,572	-	27/08/2008至 26/08/2018	0.840
16/12/2009	68,244,444	-	-	68,244,444	16/12/2009至 15/12/2019	0.540
09/02/2010	22,984,616	-	-	22,984,616	09/02/2010至 08/02/2020	0.650
25/11/2010	65,408,750	-	-	65,408,750	25/11/2010至 24/11/2020	1.120
07/12/2010	12,635,714	-	-	12,635,714	07/12/2010至 06/12/2020	1.260
10/09/2014	29,219,400	-	-	29,219,400	10/09/2014至 09/09/2024	0.315
	296,362,702	-	97,869,778	198,492,924		

## 董事及最高行政人員於股本之權益

### 董事購入股份之權利

除上文所披露者外，於期內任何時間，任何董事或彼等各自之聯繫人概無獲授予權利，可藉購買本公司或其他法團之股份或債券取得利益，彼等亦無行使任何該等權利；而本公司、其控股公司，或其任何附屬公司亦概無訂立任何安排，致使董事、彼等各自之聯繫人獲得任何其他法團之該等權利。

### 董事於合約中之權益

本集團並無訂立於本期間結束時或期內任何時間仍然有效而本公司或其任何附屬公司之董事直接或間接擁有重大權益之任何重大合約。

### 主要股東以及根據證券及期貨條例所作之披露

據任何董事或本公司最高行政人員所知，於二零一八年九月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定須予置存之登記冊所示，下列人士或法團於本公司之股份或相關股份中擁有權益或淡倉及／或直接或間接於附帶於任何情況下在本公司股東大會上投票之權利之5%或以上已發行股本中擁有權益：

## 董事及最高行政人員於股本之權益

### 於本公司股份之好倉

本公司每股面值0.04港元之普通股

股東名稱／姓名	權益性質	所持 普通股數目	身份	佔已發行 股份之百分比
First Cheer Holdings Limited (附註1)	法團	654,677,040	實益擁有人	47.05%
鄭丁港 (附註1)	法團	654,677,040	於受控制法團之 權益	47.05%
周焯華 (附註1)	法團	654,677,040	於受控制法團之 權益	47.05%
Raywell Holdings Limited (附註2)	法團	135,430,000	實益擁有人	9.73%
楊克勤 (附註2)	法團	135,430,000	於受控制法團之 權益	9.73%

附註：

1. First Cheer Holdings Limited由鄭丁港先生及周焯華先生分別實益擁有50%及50%之權益。因此，根據證券及期貨條例，鄭丁港先生及周焯華先生被視為於由First Cheer Holdings Limited實益擁有之654,677,040股股份中擁有權益。
2. Raywell Holdings Limited由楊克勤先生全資實益擁有。因此，根據證券及期貨條例，楊克勤先生被視為於由Raywell Holdings Limited實益擁有之135,430,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一八年九月三十日，本公司並無獲知會根據證券及期貨條例第XV部第336條規定本公司須予置存之登記冊中記錄之本公司股份或相關股份之任何其他相關權益或淡倉。

## 董事及最高行政人員於股本之權益

### 優先購買權

本公司組織章程細則或開曼群島法例均無優先購買權之條文，規定本公司須按比例向現有股東發售新股。

### 競爭與利益衝突

董事、本公司管理層股東或主要股東或任何彼等各自之聯繫人（定義見GEM上市規則）概無從事任何與本集團業務發生競爭或可能發生競爭或與本集團有任何其他利益衝突之業務。

### 審核委員會

本公司已根據GEM上市規則於二零零零年十一月二十九日成立審核委員會（「審核委員會」），並以書面方式界定其職權範圍。審核委員會負責審閱及監督本集團之財政申報程序及內部監控機制。於回顧期內，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為杜健存先生、陳天立先生及詹嘉淳先生，而杜健存先生獲委任為審核委員會主席。截至二零一八年九月三十日止六個月之業績已由審核委員會審閱。

### 薪酬委員會

根據企業管治常規守則，本公司已於二零零五年三月十八日成立其薪酬委員會（「薪酬委員會」）。於回顧期內，薪酬委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為杜健存先生、陳天立先生及詹嘉淳先生，而陳天立先生獲委任為薪酬委員會主席。

薪酬委員會之主要職責包括就本集團制訂有關董事及高級管理層薪酬之政策及架構向董事會提供推薦意見，並根據董事會不時議決之公司目標及宗旨審閱全體執行董事及高級管理層之特定薪酬組合。

# 董事及最高行政人員於股本之權益

## 董事進行證券交易之行為守則

於回顧期內，本公司繼續採納有關董事進行證券交易之行為守則，其條款不比GEM上市規則第5.48至5.67條所載之交易必守標準寬鬆。本公司亦已向全體董事作出具體查詢，本公司並無察覺到任何未有遵行交易必守標準及有關董事進行證券交易之行為守則之情況。

## 企業管治常規

截至二零一八年九月三十日止六個月，本公司已應用及符合GEM上市規則附錄十五所載企業管治守則（「企業管治守則」）之全部守則條文，惟以下偏離者除外：

根據企業管治守則第E.1.2條，董事會主席應出席本公司股東週年大會。鄭丁港先生（董事會主席）因臨時事務未能出席二零一八年股東週年大會。呂文華先生（執行董事兼本公司行政總裁）已獲委任為二零一八年股東週年大會主席以回應股東於二零一八年股東週年大會上提出的問題。

本集團將繼續適時審視其企業管治準則，而董事會將竭力採取一切必要措施，確保符合企業管治守則所載之守則條文。

## 購買、贖回或出售上市證券

於回顧期內，本公司及其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

## 董事會

於本報告日期，董事會成員包括三名執行董事鄭丁港先生、鄭美程女士及呂文華先生；及三名獨立非執行董事陳天立先生、杜健存先生及詹嘉淳先生。

承董事會命  
太陽國際集團有限公司  
主席  
鄭丁港

香港，二零一八年十一月八日