

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



GOLDSTREAM INVESTMENT LIMITED

金涌投資有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1328)

截至二零二四年十二月三十一日止年度 全年業績公告

摘要

- 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值利得淨額約70,618,000港元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度則錄得按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值利得淨額約21,500,000港元。
- 投資管理(「IM」)服務收益總額約為25,525,000港元，較二零二三年約22,309,000港元增加約14%。
- 本公司權益擁有人應佔利潤為約67,366,000港元，較二零二三年約46,393,000港元增加約45%。利潤增加主要由於以下各項的淨影響：(i)按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值利得淨額增加；(ii)IM服務收益增長；及(iii)開支總額增加。
- 每股基本盈利為0.54港仙(二零二三年：0.40港仙)。
- 董事會不建議派發截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息。

業績

金涌投資有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度的合併年度業績，全部均已獲本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱，連同去年同期的比較數字如下：

合併利潤表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收益			
投資管理(「IM」)服務收益		25,525	22,309
投資的股息收益	10(ii)	1,350	517
按公允價值計入損益的金融資產及負債的 公允價值利得淨額	10(ii)	70,618	21,500
	3(a), 4(a), 4(b)	97,493	44,326
其他收益	3(b)	39,951	47,288
開支			
僱員福利開支		(42,559)	(27,298)
使用權資產折舊		(2,699)	(1,641)
物業、廠房及設備折舊		(333)	(152)
虧損準備之撥備撥回／(撥備)		2,000	(2,000)
經營租賃費用		(722)	(1,220)
法律及專業費用		(5,739)	(4,331)
其他開支	5	(13,456)	(7,286)
開支總額		(63,508)	(43,928)

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
經營利潤		<u>73,936</u>	<u>47,686</u>
財務成本		(1,007)	(218)
分佔使用權益法入賬的聯營公司業績		<u>(768)</u>	<u>(290)</u>
除所得稅前利潤		72,161	47,178
所得稅開支	6	<u>(4,795)</u>	<u>(785)</u>
本年度利潤		<u>67,366</u>	<u>46,393</u>
以下人士應佔利潤：			
本公司擁有人		<u>67,366</u>	<u>46,393</u>
本公司擁有人應佔利潤的每股盈利：			
（以每股港仙呈列）			
基本	8(a)	0.54	0.40
攤薄	8(b)	<u>0.54</u>	<u>0.40</u>

合併綜合收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
本年度利潤	67,366	46,393
其他綜合虧損		
可重新分類至損益的項目		
－貨幣換算差額	(792)	(79)
－分佔使用權益法入賬的聯營公司其他 綜合虧損	<u>(261)</u>	<u>—</u>
本年度其他綜合虧損(扣除稅項)	<u>(1,053)</u>	<u>(79)</u>
本公司擁有人應佔本年度綜合 收益總額(扣除稅項)	<u>66,313</u>	<u>46,314</u>

合併財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		500	809
使用權資產		5,903	–
商譽	9	197,965	197,965
無形資產		10,520	10,520
遞延稅項資產		538	383
聯營公司權益	11	263,991	8,646
按公允價值計入損益的金融資產	10	42,725	37,687
		<u>522,142</u>	<u>256,010</u>
流動資產			
應收貨款	12	16,385	12,927
應收經紀款項	12	21,969	65,270
預繳稅款		2,821	–
預付款項、按金及其他應收款項	12	16,791	16,713
應收同系子公司貸款	12	–	250,201
按公允價值計入損益的金融資產	10	291,137	118,203
現金及現金等價物		167,993	114,585
		<u>517,096</u>	<u>577,899</u>
資產總值		<u>1,039,238</u>	<u>833,909</u>
權益			
本公司擁有人應佔股本及儲備			
股本		128,318	114,955
儲備		837,177	661,782
權益總額		<u>965,495</u>	<u>776,737</u>

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
負債			
非流動負債			
租賃負債		2,328	–
遞延稅項負債		23	71
		<u>2,351</u>	<u>71</u>
流動負債			
其他應付款項	13	44,756	29,922
應付經紀款項	13	3,761	4,785
租賃負債		3,597	–
按公允價值計入損益的金融負債	10	8,824	16,356
應付所得稅		10,454	6,038
		<u>71,392</u>	<u>57,101</u>
負債總額		<u>73,743</u>	<u>57,172</u>
權益及負債總額		<u>1,039,238</u>	<u>833,909</u>

附註：

1. 一般資料

金涌投資有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)主要從事提供IM服務業務及策略直投(「SDI」)業務。

本公司乃於二零零零年九月十八日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3號法例，經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份自二零零九年五月二十五日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2. 編製基準

本集團合併財務報表已按照國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司條例(第622章)的披露規定編製。合併財務報表按歷史成本法編製，惟按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產(以公允價值計量)除外。

編製符合國際財務報告準則的合併財務報表須採用若干重要會計估計。管理層亦須於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。

(i) 本集團採納的經修改準則

本集團已就於二零二四年一月一日或之後開始的財政年度首次採納下列經修改準則：

國際會計準則第1號(修改)	將負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號(修改)	附帶契諾的非流動負債
國際財務報告準則第16號(修改)	售後租回的租賃負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號(修改)	供應商融資安排

採納經修訂準則及經修訂會計指引並無對本年度或任何過往期間造成任何重大影響。

(ii) 本年度已頒佈但尚未生效且本集團尚未提早採納的新訂及經修改準則及經修訂會計指引

國際會計準則第21號(修改)	外幣缺乏可兌換性 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修改)	金融工具的分類及計量 ²
國際財務報告準則第18號(修改)	財務報表中的呈列及披露 ³
國際財務報告準則第19號(修改)	非公共受託責任子公司的披露 ³

附註：

- (1) 於二零二五年一月一日開始的年度期間生效
- (2) 於二零二六年一月一日開始的年度期間生效
- (3) 於二零二七年一月一日開始的年度期間生效

本集團將在新訂及經修訂準則生效後採用有關準則。本集團已開始評估採用上述新訂及經修訂準則的相關影響。預期均不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

3. 收益及其他收益

(a) 收益

本年度確認的各類收益金額如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
IM服務收益	25,525	22,309
投資股息收益(附註10(ii))	1,350	517
按公允價值計入損益的金融資產及負債的 公允價值利得淨額(附註10(ii))	<u>70,618</u>	<u>21,500</u>
	<u>97,493</u>	<u>44,326</u>

於二零二四年，本集團有三名客戶(二零二三年：兩名客戶)的交易佔本集團收入總額10%或以上。來自該等客戶的收入金額如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
客戶1	11,716	9,388
客戶2	5,849	5,971
客戶3	<u>2,822</u>	<u>不適用</u>

(b) 其他收益

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
貸款利息收益	31,648	38,802
銀行利息收益	5,963	8,350
其他	2,340	136
	<u>39,951</u>	<u>47,288</u>

4. 分部資料

經營分部按與向主要營運決策者(「主要營運決策者」)提交內部報告一致的方式呈報。主要營運決策者被視為本集團的核心管理層團隊，負責分配資源及評估經營分部表現。主要營運決策者審閱本集團內部報告，以評估表現、分配資源及釐定經營分部。

主要營運決策者根據各經營分部應佔的業績及資產，評估經營分部的表現。利息開支並未分配至分部，原因為此類型活動是由負責管理本集團現金狀況的中央庫務部處理。

主要營運決策者根據此等報告釐定經營分部。本集團由下列經營分部所組成。

(i) IM業務：該分部包括(a)證券諮詢服務及資產管理；及(b)證券買賣。

(ii) SDI業務：該分部包括在金融市場提供自營投資。

概無其他經營分部被彙合構成經營分部。

(a) 分部業績及資產

主要營運決策者根據收益及報告分部業績(即息、稅及無形資產攤銷及減值撥備及撇銷前盈利)評估經營分部表現。

收益及開支乃參考該等分部產生的收益及該等分部產生的開支(包括與該等分部有關的資產折舊)分配至報告分部。

分部資產包括全部有形、無形資產及流動資產，惟遞延稅項資產及其他公司資產除外。

概無披露有關分部負債資料，原因為有關資料並無定期呈報予主要營運決策者。

下表呈列截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團業務分部的收益／(虧損)、報告分部業績及若干資產及開支資料：

	IM業務 千港元	SDI業務 千港元	合計 千港元
截至二零二四年十二月三十一日止年度			
IM服務收益	25,525	–	25,525
投資股息收益	–	1,350	1,350
按公允價值計入損益的金融資產及負債的 公允價值利得淨額	–	70,618	70,618
分部收益總額	<u>25,525</u>	<u>71,968</u>	<u>97,493</u>
報告分部業績	5,432	67,736	73,168
折舊及攤銷	(534)	(2,498)	(3,032)
貸款利息收益	–	31,648	31,648
虧損準備之撥備撥回	–	2,000	2,000
分佔使用權益法入賬的聯營公司業績	–	(768)	(768)
報告分部資產	241,640	629,067	870,707
本年度添置非流動分部資產	<u>5,927</u>	<u>–</u>	<u>5,927</u>

	IM業務 千港元	SDI業務 千港元	合計 千港元
截至二零二三年十二月三十一日止年度			
IM服務收益	22,310	–	22,310
IM分部間服務收益	(1)	–	(1)
投資股息收益	–	517	517
按公允價值計入損益的金融資產及 負債的公允價值利得淨額	–	21,500	21,500
	<u>22,309</u>	<u>22,017</u>	<u>44,326</u>
分部收益總額	<u>22,309</u>	<u>22,017</u>	<u>44,326</u>
報告分部業績	3,026	44,370	47,396
折舊及攤銷	(111)	(1,682)	(1,793)
貸款利息收益	–	38,802	38,802
虧損準備之撥備	–	(2,000)	(2,000)
分佔使用權益法入賬的聯營公司業績	–	(290)	(290)
報告分部資產	237,882	481,059	718,941
本年度添置非流動分部資產	<u>707</u>	<u>–</u>	<u>707</u>

(b) 報告分部收益、損益及資產對賬

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收益		
報告分部收益	<u>97,493</u>	<u>44,326</u>
合併收益	<u>97,493</u>	<u>44,326</u>
利潤		
報告分部業績	<u>73,168</u>	47,396
財務成本	<u>(1,007)</u>	(218)
合併除所得稅前利潤	<u>72,161</u>	<u>47,178</u>
資產		
報告分部資產	<u>870,707</u>	718,941
現金及現金等價物	<u>167,993</u>	114,585
遞延稅項資產	<u>538</u>	383
合併資產總值	<u>1,039,238</u>	<u>833,909</u>

(c) 地區資料

下表載列有關(i)本集團IM服務收益(「服務收益」)；及(ii)本集團物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及按公允價值計入損益的非流動金融資產(「特定非流動資產」)的地理位置資料。客戶的地理位置乃根據提供服務及商品所在地點釐定。特定非流動資產的地理位置乃根據其獲分配的經營所在地釐定。

	香港 千港元	中華人民 共和國 (「中國」) 千港元	美利堅 合眾國 千港元	其他 千港元	合計 千港元
截至二零二四年十二月 三十一日止年度					
服務收益	<u>25,299</u>	<u>226</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>25,525</u>
特定非流動資產	<u>213,497</u>	<u>253,957</u>	<u>42,725</u>	<u>11,425</u>	<u>521,604</u>
截至二零二三年十二月 三十一日止年度					
服務收益	<u>21,763</u>	<u>546</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,309</u>
特定非流動資產	<u>208,585</u>	<u>709</u>	<u>37,687</u>	<u>8,646</u>	<u>255,627</u>

(d) 客戶合約收入分解

本集團在一段時間就提供IM業務賺取服務收益。

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
IM服務收益	<u>25,525</u>	<u>22,309</u>

5. 其他開支

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
核數師酬金		
— 審核服務	2,314	2,170
— 非審核服務	600	—
資訊系統開支	2,580	3,110
匯兌差額，淨額	2,607	(710)
差旅及招待費	165	56
通訊	282	276
基金運作開支	1,058	948
員工福利	105	153
保險	729	357
其他	3,016	926
	<u>13,456</u>	<u>7,286</u>

6. 所得稅開支

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
即期所得稅：		
— 香港企業所得稅	5,035	622
— 去年超額撥備	(38)	(19)
	<u>4,997</u>	<u>603</u>
即期稅項開支總額		
	<u>4,997</u>	<u>603</u>
遞延稅項：		
— 本年度	(202)	182
	<u>(202)</u>	<u>182</u>
遞延稅項(抵免)／開支總額		
	<u>(202)</u>	<u>182</u>
所得稅開支	<u>4,795</u>	<u>785</u>

(i) 香港利得稅

本集團其他香港註冊成立實體的香港利得稅已就估計應課稅利潤按16.5% (二零二三年：16.5%)的稅率計提撥備。

(ii) 中國企業所得稅

位於中國的子公司須就其應課稅利潤按25% (二零二三年：25%)的稅率繳納中國企業所得稅。

(iii) 開曼群島稅項

根據現行開曼群島法律，本公司毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，在本公司向其股東派付股息時，亦不會被徵收開曼群島預扣稅。

7. 股息

董事會不建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派付任何末期股息(二零二三年：無)。

8. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司權益擁有人應佔利潤除以本年度發行在外的普通股加權平均數(扣除為僱員股份計劃持有的股份)計算。

	二零二四年	二零二三年
本公司擁有人應佔利潤(千港元)	67,366	46,393
發行在外的普通股加權平均數(千股)	<u>12,360,805</u>	<u>11,495,494</u>
本公司普通權益擁有人應佔每股基本盈利 總額(港仙)	<u>0.54</u>	<u>0.40</u>

(b) 每股攤薄盈利

計算每股攤薄盈利的已發行普通股加權平均數已假設所有具攤薄性的潛在普通股已獲轉換而作出調整。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利乃經考慮本公司購股權計劃及股份獎勵計劃(「二零二零年購股權計劃及股份獎勵計劃」)的影響而計算，在計算當中，本公司的部分股份獎勵已歸屬並已入賬，並對每股盈利計算產生攤薄影響。每股攤薄盈利不會考慮本公司購股權中預計將歸屬並對每股盈利的計算產生反攤薄影響的部分。

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二四年	二零二三年
本公司擁有人應佔利潤(千港元)	67,366	46,393
發行在外之普通股加權平均數(千股)	<u>12,381,481</u>	<u>11,501,037</u>
本公司普通權益擁有人應佔每股攤薄 盈利總額(港仙)	<u>0.54</u>	<u>0.40</u>

(c) 作為分母的股份加權平均數

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零二四年 千股	二零二三年 千股
計算每股基本盈利過程中用作分母的 普通股加權平均數	12,360,805	11,495,494
就計算每股攤薄盈利作出的調整：		
－股份獎勵	<u>20,676</u>	<u>5,543</u>
作為分母用於計算每股攤薄盈利的 普通股及潛在普通股的加權平均數	<u>12,381,481</u>	<u>11,501,037</u>

9. 商譽

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
於一月一日及十二月三十一日	<u>197,965</u>	<u>197,965</u>

於二零一八年十一月收購金涌資本管理有限公司及金涌証券有限公司(統稱「金涌公司」)產生的商譽197,833,000港元及於二零二零年六月收購深圳金晟企業管理有限公司及其子公司(「金晟收購事項」)產生的商譽132,000港元歸屬於預期業務合併產生的協同效應，以及香港及中國IM業務的未來增長。預期已確認商譽概不可作所得稅扣減。

管理層根據各業務提供的服務檢討本集團的業務表現。商譽由管理層在經營分部層面監控。

商譽的可收回金額按使用價值釐定。於二零二四年十二月三十一日，並無錄得減值費用(二零二三年：無)。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，用於評估收購金涌公司產生的商譽的可收回金額的主要假設如下：

二零二四年

二零二五年至二零二九年的平均年度管理資產(「AUM」)增量率	12.3%
二零二五年至二零二九年的投資組合年複合回報率	3.0% – 21.0%
貼現率	19.0%
終端增長率	2.5%

二零二三年

二零二四年至二零二八年的平均年度AUM增量率	29.5%
二零二四年至二零二八年的投資組合年複合回報率	3.0% – 16.0%
貼現率	19.0%
終端增長率	2.5%

終端增長率指根據產業增長、經濟狀況及歷史表現的IM業務的長期平均增長率。貼現率反映與IM業務、經營國家及公司特定風險相關的風險。AUM增量率指根據管理層過去的經驗及目前的營運情況，估計新加入的AUM帶來的AUM成長。投資組合回報率指管理層根據市場數據、趨勢及歷史表現估計每個管理基金的有機投資組合回報率範圍。

金涌公司的可收回金額預計會超過金涌公司賬面值30,463,000港元。倘下列相互排斥的主要假設發生下列變化，則可收回金額等同其賬面值：

	由	至
二零二五年至二零二九年的平均年度AUM增量率	12.3%	9.9%
二零二五年至二零二九年的投資組合年複合回報率	3.0% – 21.0%	3.0% – 15.6%
貼現率	19.0%	21.0%

附註：

在終端增長率的合理可行變動下，收購金涌公司產生的現金產生單位的可收回金額會超過其賬面值。

10. 按公允價值計入損益之金融資產／(負債)

(i) 按公允價值計入損益的金融資產／(負債)分類

本集團將以下金融資產／(負債)分類為按公允價值計入損益：

- 不合資格按攤銷成本計量或按公允價值計入其他綜合收益(「按公允價值計入其他綜合收益」)的債務投資
- 持作買賣的股權投資，及
- 實體並無選擇在其他綜合收益(「其他綜合收益」)確認公允價值利得及虧損的股權投資。

按公允價值計入損益的金融資產／(負債)包括以下各項：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
非流動資產		
投資基金		
—美國	<u>42,725</u>	<u>37,687</u>
流動資產		
上市股本證券		
—美國	131,012	99,993
—香港	149,064	—
上市期權		
—美國	1,104	2,361
指數期權		
—美國	750	134
上市期貨		
—美國	3,668	—
交易所買賣基金		
—美國	5,539	14,457
預託證券		
—中國	<u>—</u>	<u>1,258</u>
	<u>291,137</u>	<u>118,203</u>
	<u>333,862</u>	<u>155,890</u>

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
流動負債		
上市股本證券		
—中國	—	(574)
—香港	—	(1,797)
—美國	(2,938)	(6,550)
上市期權		
—美國	(606)	(1,158)
—中國	(13)	(29)
—英國	(8)	—
指數期權		
—美國	(71)	(114)
期貨		
—香港	—	(11)
交易所買賣基金		
—美國	(5,188)	(6,123)
	<u>(8,824)</u>	<u>(16,356)</u>

(ii) 在合併利潤表確認的金額

本年度，於合併利潤表確認以下收益：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值		
利得淨額(附註3(a))	70,618	21,500
投資股息收益(附註3(a))	1,350	517
按公允價值計入損益的金融負債的利息開支	(728)	(194)

11. 聯營公司權益

本集團投資於Goldstream Healthcare Focus Fund SP及Feasible Result Investments Limited。於二零二四年十二月，本集團購買Feasible Result Investments Limited已發行股份總數之30%。於二零二四年十二月三十一日，本集團分別持有Goldstream Healthcare Focus Fund SP及Feasible Result Investments Limited 8.0%及30.0% (二零二三年十二月三十一日：7.9%及0%) 的股權，並有權參與財務及運營政策決策。因此，本集團對Goldstream Healthcare Focus Fund SP及Feasible Result Investments Limited產生重大影響。

Goldstream Healthcare Focus Fund SP為Goldstream Capital Segregated Portfolio Company (一家於開曼群島註冊成立的開放式獲豁免獨立投資組合公司)的一個獨立投資組合。其主要從事投資於全球醫療保健公司的股權及股權相關證券。Feasible Result Investments Limited為根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司。其主要從事投資控股，而其子公司主要在中國上海市從事物業控股及管理。

(i) 此類投資基金及公司的詳情概述如下：

	註冊 成立地點	所持權益		計量方法	賬面值	
		二零二四年 %	二零二三年 %		二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
Goldstream Healthcare Focus Fund SP	開曼群島	8.0	7.9	權益法	11,425	8,646
Feasible Result Investments Limited	英屬處女群島	30.0	-	權益法	252,566	-
					<u>263,991</u>	<u>8,646</u>

12. 應收貨款及其他應收款項、預付款項、按金、應收經紀款項及應收同系子公司貸款

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
應收貨款			
— 關聯方		9,416	9,376
— 第三方		10,530	7,112
		<u>19,946</u>	<u>16,488</u>
虧損準備		(3,561)	(3,561)
應收貨款淨額	(a)	<u>16,385</u>	<u>12,927</u>
按攤銷成本列賬的其他金融資產			
應收經紀款項		21,969	65,270
應收同系子公司貸款		—	252,201
虧損準備		—	(2,000)
應收同系子公司貸款淨額	(b)	<u>—</u>	<u>250,201</u>
按金及其他應收款項			
— 關聯方		14,000	14,000
— 第三方		656	764
預付款項		2,135	1,949
預付款項、按金及其他應收款項		<u>16,791</u>	<u>16,713</u>
		<u>55,145</u>	<u>345,111</u>

(a) 賬齡分析

應收貨款包括應收賬款(扣除虧損準備)，按確認相關服務收益日期的賬齡分析如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
一個月內	6,347	6,212
一至三個月	2,179	2,565
三至六個月	1,186	1,909
六個月至一年	3,379	1,744
超過一年	3,294	497
	<u>16,385</u>	<u>12,927</u>

- (b) 於二零二二年十一月十八日，本公司與本公司之同系子公司Expand Ocean Limited (「Expand Ocean」)訂立融資協議，據此，本公司同意向Expand Ocean授出無抵押融資，本金額為不超過30,000,000美元(相當於約233,897,000港元)(「融資」)，年利率為15%，期限為自融資使用日期(「使用日期」)起計為期兩年，可予進一步延長，惟有關日期不遲於使用日期起計四年後之日期。安排費用900,000美元(相當於約7,017,000港元)應於使用日期支付予本公司。

於二零二二年十二月三十日，Expand Ocean已悉數使用30,000,000美元的融資，而本集團已於抵銷安排費用後支付金額29,100,000美元(相當於約226,877,000港元)。

於二零二四年十一月二十五日，Expand Ocean已悉數償還本金額30,000,000美元(相當於約233,166,000港元)及應收利息約4,057,000美元(相當於約31,535,000港元)。

13. 其他應付款項及應付經紀款項

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
其他應付款項		
—關聯方	3,157	3
—第三方	10,491	10,322
應計費用		
—應計薪金	27,950	16,036
—應計審計費	2,103	1,803
—其他	1,055	1,758
	<u>44,756</u>	<u>29,922</u>
應付經紀款項	<u>3,761</u>	<u>4,785</u>

基於應付貨款及其他應付款項及應付經紀款項的短期性質，其賬面值被視為與其公允價值相若。

14. 報告期後事項

於二零二四年六月二十八日，本集團訂立買賣協議，以總代價5百萬美元收購United Strength Fortune Limited (「USFL」) 3,200股股份，佔USFL全部已發行股本32%。有關收購於二零二五年一月七日完成。USFL為於英屬處女群島註冊成立的有限公司，並為Expand Ocean Two Limited (由本集團最終股東趙令歡先生共同控制)之全資子公司。其主要從事投資控股。

於二零二五年二月二十一日，本集團通過配售代理以總代價約46.80百萬港元(不包括交易成本)認購780,000股邁富時管理有限公司股份(「邁富時股份」)(「認購事項」)。於上述認購事項前的12個月期間內，本集團通過在聯交所進行的場內交易以總代價約15.86百萬港元(不包括交易成本)購買合共264,400股邁富時股份(「收購事項」)。認購事項及收購事項按合併基準計算構成本公司的須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的報告及公告規定。

於二零二五年三月七日，董事會建議實施股份合併，基準為本公司已發行及未發行股本中每五十股每股面值0.01港元的現有股份合併為一股每股面值0.5港元的合併股份，於股份合併生效後，每手買賣單位由10,000股現有股份更改為1,000股合併股份。股份合併的實施須待(其中包括)本公司股東批准後方可作實。建議股份合併及建議更改每手買賣單位的詳情載於本公司日期為二零二五年三月七日之公告。

除本公告所披露者外，報告期後及直至本公告日期概無其他重大事項。

管理層討論與分析

業務環境

二零二四年的全球經濟特點是持續的地緣政治緊張局勢，並呈現去全球化及貿易保護主義的趨勢。俄烏戰爭、以巴衝突等衝突仍未解決，對經濟復蘇構成壓力。美國經濟在消費者支出方面展現出韌性，但因先前加息而面臨壓力。聯準會保持謹慎立場，在控制通脹及經濟增長議題之間取得平衡。歐洲面臨能源安全及經濟增長乏力的困境，而中國疫情後的復蘇進程比預期更為緩慢，國內消費及房地產行業面臨阻力。香港的經濟反映了這些全球及地區的趨勢，其股市受到本地及外部壓力的影響。

二零二四年的全球金融市場特徵是波動性高及選擇機會多。股票市場表現分化，在人工智能(AI)進步及數字化轉型的推動下，科技業持續復蘇。固定收益市場仍然對央行政策及通脹數據保持敏感，而銀行業則面臨貸款標準收緊及盈利壓力的挑戰。大宗商品市場經歷波動，能源價格受到供應中斷及需求模式變動的影響。

金融服務業面臨越來越嚴格的監管審查及金融科技創新的持續影響。資產管理公司適應不斷變化的客戶偏好，且越來越重視可持續投資。在市場降溫的背景下，房地產行業專注於優質資產及混合用途開發項目。科技產業的發展圍繞著AI基礎設施、AI實際應用及網路安全問題。

二零二四年的業務環境要求採取警覺性與敏捷性結合的策略方針。本集團輕微調整其投資策略以適應市場波動，從而在有效管理風險的同時發現價值。公司重點關注多元化、創新及可持續性等領域，從而在不斷變化的複雜商業格局中為持份者提供可持續價值。

財務回顧

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的經營業績主要由於本集團的投資管理(「IM」)業務及策略直投(「SDI」)業務。

於期內或截至所示日期(視情況而定)，主要財務摘要載列如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	百分比變動
IM服務收益	25,525	22,309	14%
投資股息收益	1,350	517	161%
按公允價值計入損益的金融資產及 負債的公允價值利得淨額	70,618	21,500	228%
其他收益	39,951	47,288	-16%
經營開支總額	(63,508)	(43,928)	45%
除所得稅前利潤	<u>72,161</u>	<u>47,178</u>	<u>53%</u>
	於 二零二四年 十二月 三十一日 百萬美元	於 二零二三年 十二月 三十一日 百萬美元	百分比變動
管理資產(「AUM」)	<u>455</u>	<u>436</u>	<u>4%</u>

於二零二四年十二月三十一日，本集團的AUM為約455百萬美元，而於二零二三年十二月三十一日則為約436百萬美元，截至二零二四年十二月三十一日止年度較去年增加約19百萬美元，原因是以下各項之綜合影響：(i)投資回報增長；(ii)現有客戶因修訂業務計劃及投資目標而贖回或縮減投資規模；及(iii)新認購事項。

IM服務收益

服務費收益總額增加乃由於管理費增加及表現費增加的淨影響所致。管理費由約22,309,000港元增加約14%至約25,525,000港元，乃由於本集團的平均AUM增加。當合資格基金在協定的表現費結算日升值超過其各自的新高價，則錄得表現費。本集團管理的大部分基金仍處於各自從二零二三年結轉的高水位之下。儘管該等基金年初至今錄得雙位數百分比增長，但該等基金尚未回升至其各自的高水位而無法收取表現費。因此，IM服務收益主要來自管理費，故較二零二三年增加14%。隨著我們達致高水位，預計收益將穩定增長。

SDI收益

來自本集團SDI業務的收入主要包括按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值利得淨額。該等利得包括本集團投資於本集團管理的基金及對外投資的資本的公允價值變動及已實現損益。儘管二零二四年全球金融市場經歷市場波動，但本集團SDI業務能夠產生利得。基於上述因素，本集團SDI業務二零二四年錄得盈利。

其他收益

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的其他收益主要包括銀行及其他金融機構的定期存款利息收益，以及向同系子公司提供貸款產生的貸款利息收益。其他收益由截至二零二三年十二月三十一日止年度的約47,288,000港元減少約7,337,000港元至截至二零二四年十二月三十一日止年度的約39,951,000港元，主要由於以下各項的減少：(i)利息收益，原因為截至二零二四年十二月三十一日止年度存於銀行作定期銀行存款的現金，或投資於貨幣市場基金作庫務管理的現金減少，及(ii)於二零二四年就向同系子公司提供30,000,000美元的貸款融資確認約31,648,000港元的貸款利息收益(二零二三年：約38,802,000港元)。向同系子公司提供貸款的詳情載於上文本集團合併業績附註12(b)、本公司日期分別為二零二二年十一月十八日及二零二二年十二月十三日的公告及通函。

開支管理

本集團總開支增加約45%至截至二零二四年十二月三十一日止年度的約63,508,000港元(二零二三年：約43,928,000港元)，主要由於(i)僱員福利開支增加，(ii)法律及專業費用增加及(iii)其他開支增加。

僱員福利開支為本集團的核心開支。截至二零二四年十二月三十一日止年度，僱員福利開支增加約15,261,000港元至約42,559,000港元(二零二三年：約27,298,000港元)，原因為截至二零二四年十二月三十一日止年度員工人數增加及SDI分部確認利潤導致酌情花紅增加的淨影響。

法律及專業費用增加約1,408,000港元至截至二零二四年十二月三十一日止年度約5,739,000港元(二零二三年：約4,331,000港元)，主要由於本年度主要及關連交易、根據一般授權發行新股份以募集30百萬港元以及各項企業行動產生的法律及專業費用。

其他開支主要包括審計費、基金運營開支、市場數據及信息系統費以及其他行政及辦公開支。其他開支增加約6,170,000港元至截至二零二四年十二月三十一日止年度約13,456,000港元(二零二三年：約7,286,000港元)，乃由於匯兌差額、交易相關費用、保險費用、與本年度進行主要及關連交易相關的核數師酬金及辦公室相關費用增加。本集團繼續實行嚴格的成本控制以提高盈利能力。

除所得稅前利潤

本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得除所得稅前利潤約72,161,000港元，較截至二零二三年十二月三十一日止年度除所得稅前利潤約47,178,000港元增加約53%。截至二零二四年十二月三十一日止年度的利潤主要由於SDI分部錄得按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值利得淨額約70,618,000港元(二零二三年：約21,500,000港元)、IM服務收益約25,525,000港元(二零二三年：約22,309,000港元)及來自向同系子公司的貸款利息收益約31,648,000港元(二零二三年：38,802,000港元)。

本集團積極實施成本管理措施。本年度，本集團IM業務繼續錄得經營利潤。

本年度之本公司權益持有人應佔利潤增加約45%至約67,366,000港元(二零二三年：約46,393,000港元)，主要由於以下各項的淨影響：(i)按公允價值計入損益的金融資產及負債之公允價值利得淨額增加至約70,618,000港元(二零二三年：約21,500,000港元)；(ii) IM服務收益增長至約25,525,000港元(二零二三年：約22,309,000港元)；及(iii)開支總額增加至約63,508,000港元(二零二三年：約43,928,000港元)。

財務狀況表

本集團於二零二四年十二月三十一日的財務狀況維持強勁。本公司的資產總額主要包括(i)商譽及無形資產；(ii)聯營公司權益；(iii)按公允價值計入損益的金融資產；及(iv)其他資產，包括應收貨款及其他應收款項、就未來投資應收經紀款項、現金及現金等價物及使用權資產。

業務回顧

二零二四年，通脹壓力持續存在及地緣政治緊張局勢加劇反映全球經濟環境仍充滿挑戰。該等因素持續影響投資格局，對全球金融市場產生重大影響。美國市場表現出明顯的韌性，尤其受到科技股(尤其是AI領域)飆升的推動。那斯達克綜合指數全年大幅上升29%，反映市場對技術進步及其推動經濟增長的潛力持樂觀態度。

中國及香港市場經歷了一年的重大政策支持及波動。中國推出了一系列政策措施，提振投資者信心，推動市場發展。這些措施包括加強對民營經濟的支持、進行監管改革以提高市場效率，以及透過「滬港通」及「債券通」等計劃促進跨境投資。尤其是，中國政府專注於扶持民營界別及促進經濟復蘇，導致外商投資大幅增加。中國股市外資流入創歷史新高。這些政策支持與市場改革相結合，為國內及國際投資者創造了更有利的環境。香港市場亦受惠於該等政策，恆生指數在二零二四年上升18%。然而，市場並非沒有挑戰。有關波動部分受到全球因素的推動，包括美中貿易關係的影響以及影響投資者情緒的更廣泛的地緣政治緊張局勢。

在此動蕩的環境中，本集團採取了策略性及嚴謹的投資決策方法。本集團上半年成功透過股份發行計劃募集30百萬港元以增強資本狀況，從而支持持續經營及新業務計劃。此策略性舉措增強本集團財務靈活性，並使其可尋求具吸引力的投資機會。

二零二四年全年，本集團按市價計算的回報令人滿意。本集團二零二四年的收益增加主要由於其SDI業務的強勁表現。SDI業務收益較去年大幅增加，為整體財務表現帶來重大貢獻。

本集團亦擴大策略夥伴關係，與美圖公司、創夢天地科技控股有限公司、商湯集團股份有限公司及北京第四範式智能技術股份有限公司等領先公司訂立協議。預期這些合作將產生協同效應，推動共同成長。於二零二四年六月二十八日，本集團訂立協議，以自Hony Capital Group Limited收購三項優質資產，總代價約為38百萬美元。截至本公告日期，所有三項收購均已完成，而本集團目前持有Feasible Result Investments Limited（「Feasible Result」）所有已發行股份之30%、United Strength Fortune Limited（「USFL」）所有已發行股份之32%及TechStar Acquisition Corporation（「TechStar」）已發行A類普通股及認股權證總額之約5.05%。該等收購符合本集團的長期策略，且預計將增強其產品組合及市場地位。

本集團所管理的基金持續表現強勁，其中大部分跑贏相關市場指數。有關表現突顯了本集團在管理多元化投資組合方面的專業知識以及為客戶創造價值的能力。本集團的IM業務利用其在美國及香港市場的優勢，提供廣泛的投資產品，從而滿足客戶不斷變化的需求。

前景展望

展望二零二五年，本集團預計二零二四年的關鍵議題將繼續影響全球經濟及投資格局。在美國，特朗普再次當選總統預計將帶來經濟及財政政策的重大變化。特朗普的施政可能專注於放鬆管制、稅收改革及基礎設施支出，這可能會對國內及全球經濟產生深遠影響。持續的通脹壓力及利率動態仍將是影響市場走向的關鍵因素。

在中國(包括香港)，本集團預計中央政府持續的政策支持將推動經濟增長並提升市場信心。政府致力於支持民營經濟，並透過滬港通及債券通等計劃促進跨境投資，預計將為投資者創造更有利的環境。本集團已做好準備可運用該等趨勢、利用其策略合作夥伴關係及市場專業知識，尋找具吸引力的投資機會。

本集團對於從中國持續經濟復蘇中獲益的能力仍保持樂觀態度。憑藉其穩健的策略及累積的經驗，本集團相信其SDI及IM業務將在二零二五年繼續保持增長勢頭。隨著投資者逐漸重返市場尋找投資機會，本集團可望實現強勁業績並提升股東價值。

為進一步鞏固市場地位，本集團計劃擴大其產品供應及服務。這包括開發能夠適應不斷變化的市場條件並更好地滿足客戶不斷變化的需求的創新投資解決方案。此外，本集團將繼續探索與其他公司的策略合作，以尋找協同效應及共同發展的機會。透過增強風險管理能力及提高營運效率，本集團旨在確保可持續增長及盈利能力。

整體而言，本集團有信心在二零二五年取得強勁業績。這種信心源於其堅實的財務基礎、豐富的市場專業知識以及適應及利用美國、中國及香港市場新興機會的能力。在不斷變化的全球經濟環境中，本集團始終致力於為股東及客戶提供長期價值。

報告期後事項

於二零二四年六月二十八日，本集團訂立買賣協議，以總代價5百萬美元收購United Strength Fortune Limited (「USFL」) 3,200股股份，佔USFL全部已發行股本32%。有關收購於二零二五年一月七日完成。USFL為於英屬處女群島註冊成立的有限公司，並為Expand Ocean Two Limited (由本集團最終股東趙令歡先生共同控制) 之全資子公司。其主要從事投資控股。

於二零二五年二月二十一日，本集團通過配售代理以總代價約46.80百萬港元(不包括交易成本)認購780,000股邁富時管理有限公司股份(「邁富時股份」)(「認購事項」)。於上述認購事項前的12個月期間內，本集團通過在聯交所進行的場內交易以總代價約15.86百萬港元(不包括交易成本)購買合共264,400股邁富時股份(「收購事項」)。認購事項及收購事項按合併基準計算構成本公司的須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的報告及公告規定。

於二零二五年三月七日，董事會建議實施股份合併，基準為本公司已發行及未發行股本中每五十股每股面值0.01港元的現有股份合併為一股每股面值0.5港元的合併股份，於股份合併生效後，每手買賣單位由10,000股現有股份更改為1,000股合併股份。股份合併的實施須待(其中包括)本公司股東批准後方可作實。建議股份合併及建議更改每手買賣單位的詳情載於本公司日期為二零二五年三月七日之公告。

除本公告所披露者外，報告期後及直至本公告日期概無其他重大事項。

資本結構

於二零二四年十二月三十一日，本集團的股東權益約為965,495,000港元(二零二三年：776,737,000港元)，已發行股份總數為12,831,797,215股(二零二三年：11,495,494,321股)。

本公司於二零二四年及二零二三年十二月三十一日錄得相對總權益之現金淨額，故資產負債比率為不適用。

於二零二四年四月二十六日，本公司分別與百利宏化工集團有限公司、肇堅有限公司及余傳明先生(統稱「認購人」)訂立單獨認購協議，據此，認購人同意認購而本公司同意向認購人(均為獨立第三方)配發及發行合共1,336,302,894股每股面值0.01港元的本公司新普通股(「認購股份」)，認購價為每股認購股份0.02245港元(「認購事項」)。按本公司每股股份面值0.01港元計算，1,336,302,894股認購股份的總面值為13,363,028.94港元。本公司股份於二零二四年四月二十六日(即訂定認購事項條款的日期)在聯交所所報收市價為每股股份0.028港元。認購事項的所得款項總額為30,000,000港元。經扣除相關成本、開支及費用後，認購事項的所得款項淨額

約為29,600,000港元，相當於每股認購股份的淨價格約為0.02215港元。於二零二四年十二月三十一日，認購事項所得款項淨額的90%用作擴展其直接投資業務，而認購事項所得款項淨額的10%則用作一般營運資金用途。全部所得款項已按照先前於本公司日期為二零二四年四月二十六日的公告所披露的用途使用。

詳情請參閱本公司日期為二零二四年四月二十六日及二零二四年五月九日的公告。

重大收購或出售

於二零二四年六月二十八日，本集團訂立買賣協議，內容有關(i)收購Feasible Result 30股股份(佔Feasible Result已發行股份總數之30%)，代價為26百萬美元(相當於約203.06百萬港元)(「Feasible Result收購事項」)；(ii)收購USFL 3,200股股份(佔USFL全部已發行股本之32%)，代價為5百萬美元(相當於約39.05百萬港元)(「USFL收購事項」)；及(iii)收購TechStar(股份代號7855)股本中5,060,000股已發行A類普通股，以及TechStar(權證代號4855)出具的2,530,000份上市認股權證，總代價為6,877,000美元(相當於約53,709,370港元)(「TechStar收購事項」)(統稱為「該等收購事項」)。訂立Feasible Result收購事項構成上市規則第14章及14A章項下本公司的一項主要及關連交易，訂立USFL收購事項及TechStar收購事項均構成上市規則第14章及14A章項下本公司的須予披露及關連交易。截至本報告日期，該等收購事項經已完成。有關該等收購事項的詳情，請參閱本公司日期為二零二四年六月二十八日、二零二四年十月二十一日及二零二五年一月七日的公告以及本公司日期為二零二四年九月三十日的通函。

除所披露者外，於回顧年度，本集團並無任何其他重大的子公司、聯營公司及合營企業收購及出售事項。

重大投資

本集團為其客戶提供投資管理服務，亦會代表本集團進行策略直投。於二零二四年十二月三十一日，本集團錄得策略直投約325,038,000港元。鑒於本集團透過投資基金於多項上市及非上市金融工具進行策略直投，董事會認為於二零二四年十二月三十一日賬面值佔本集團總資產5%以上的投資為重大投資。

於二零二四年十二月三十一日，本集團持有兩項重大投資。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有由TechStar發行的5,060,000股A類普通股，成本約53,514,000港元。TechStar為一間於開曼群島註冊成立的特殊目的收購公司，其股份於聯交所主板上市，其主要旨在執行與一家或多家企業的業務合併，直至與任何目標企業完成業務合併。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有的股份佔TechStar當時已發行股份總數的5.05%。於二零二四年十二月三十一日，該等股份的公允價值為53,628,000港元，佔本集團總資產約5.16%。本年度，本集團就TechStar股份之未實現公允價值收益為114,000港元，且未收取任何股息。

於二零二四年十二月三十一日，本集團亦持有Feasible Result 30股股份，佔Feasible Result已發行股份總數之30%，成本為26百萬美元。Feasible Result為根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司。其主要從事投資控股，而其子公司主要在中國上海市從事物業控股及物業管理。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有的股份佔Feasible Result當時已發行股份總數的30%。Feasible Result為本集團聯營公司。於二零二四年十二月三十一日，於Feasible Result的權益的公允價值為約252,566,000港元，佔本集團總資產約24.3%。

為減輕相關風險，本集團將根據市場情況優化其投資策略。本集團投資目標及策略的詳情在本公告「業務回顧」及「前景展望」段落中列出。

於二零二四年三月四日，本集團通過市場交易以總代價約5,425,000港元(不包括交易成本)購買合共1,982,000股美圖公司股份(「美圖股份」)。於上述收購事項前的12個月期間內，本集團通過市場交易以總代價約15,481,000港元(不包括交易成本)購買合共6,018,000股美圖股份。該等收購事項按合併基準計算構成本公司的須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的報告及公告規定。有關收購美圖股份之詳情，請參閱本公司日期為二零二四年三月四日的公告。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有的美圖股份的賬面值為約20,964,000港元，佔本集團於二零二四年十二月三十一日的總資產約2.01%。

股息

董事會不建議派發截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二三年：零)。

根據上市規則第13章須予披露的資料

於回顧年度，董事確認彼等並無發現任何情況須根據上市規則第13.13條至13.19條予以披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司及其任何子公司概無贖回、購買、出售或註銷本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。於二零二四年十二月三十一日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治

本公司致力維持高標準的企業管治，以保障本公司股東之利益。於截至二零二四年十二月三十一日止年度全年，本公司已遵守年內生效的上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則(「企業管治守則」)之所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納本身之操守守則(「操守守則」)，其嚴謹程度不遜於上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已向所有董事作出具體垂詢，而本公司已確認董事已於截至二零二四年十二月三十一日止年度遵守標準守則及操守守則所載之規定標準。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所已就載於本初步公告內本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併利潤表及合併綜合收益表及其相關附註的數字，與本集團於本年度合併財務報表初稿所列數額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此所履行的工作並不構成核證服務委聘，因此羅兵咸永道會計師事務所概未就初步公告發表任何意見或核證結論。

審核委員會

本公司已根據企業管治守則的規定成立審核委員會，並以書面界定其職權範圍。審核委員會之主要職責為（其中包括）審閱及監察本集團之財務報告過程及內部監控程序並就此向董事會提供建議及意見。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為靳慶軍先生、李建平先生及舒華東先生。舒華東先生為審核委員會之主席。

審核委員會已審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的合併年度業績，並認為該合併年度業績符合適用會計準則及上市規則，並已作出足夠披露。

刊發全年業績公告及年報

業績公告已於本公司網站(www.goldstreaminvestment.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)刊發。本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報將於適當時候登載於本公司網站及聯交所網站，並寄發予本公司股東(如有要求)。

承董事會命
金涌投資有限公司
主席
趙令歡先生

香港，二零二五年三月二十八日

於本公告日期，董事會由兩位執行董事，分別為趙令歡先生(主席)及高子奇先生(首席執行官)；一位非執行董事，為譚仕英先生；以及四位獨立非執行董事，分別為靳慶軍先生、李建平先生、舒華東先生及葛新女士所組成。