

## 無抵押結構性產品

發行人

# 高盛結構產品（亞洲）有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

擔保人

# 高盛集團有限公司

(於美國特拉華州註冊成立)

保薦人

# 高盛（亞洲）有限責任公司

基本上市文件第二增編

香港交易及結算所有限公司(香港交易所)、香港聯合交易所有限公司(聯交所)及香港中央結算有限公司(香港結算)對本文件的內容概不負責，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文件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。

本文件乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(聯交所上市規則)的規定而提供有關發行人、擔保人以及本文件所述標準認股權證(認股權證)、可贖回牛/熊證(牛熊證)及任何其他結構性產品(合稱為本公司的結構性產品)的資料。發行人及擔保人對日期為二零二五年四月十五日的本上市文件(基本上市文件)、日期為二零二五年四月二十九日的第一增編(第一增編)及本文件所載資料的準確性負全責，並經作出一切合理查詢後確認，就發行人及擔保人所知及所信，並無遺漏任何其他事實致使一併閱讀該等文件所載任何內容產生誤導。本文件應連同基本上市文件及第一增編一併閱讀。

本公司(本公司的結構性產品的發行人)為了取得本公司不時將發行之本公司的結構性產品於聯交所之上市地位而刊發本第二增編。

結構性產品為複雜的產品，投資者務請審慎行事。投資者需注意，結構性產品的價值可急升亦可急跌，持有人的投資可能會蒙受全盤損失。有意購買人因此在投資於結構性產品前，應確保本身了解結構性產品的性質，仔細研究基本上市文件及有關發行公佈及補充上市文件所載的風險因素，並(如有需要)尋求專業意見。

結構性產品構成本公司作為發行人(而非任何其他人士)的一般性無抵押合約責任，倘若本公司清盤，各結構性產品彼此之間以至與本公司及擔保人的所有其他無抵押責任(法律規定優先的責任除外)具有同等地位。倘閣下購買結構性產品，即表示信賴本公司及擔保人的信用可靠性，而根據結構性產品亦無權向以下人士索償：(a)發行相關證券的公司；(b)相關信託的信託人或經理；或(c)任何相關指數的指數保薦人或任何其他人士。倘本公司無力清償債務或未能履行其於結構性產品項下的責任，或本公司的擔保人無力清償債務或未能履行其於擔保項下的責任或本公司的擔保人根據聯邦存款保險法或根據Dodd Frank法案第二編項下的有序清盤授權進行解決程序，則閣下可能無法取回有關結構性產品的全部或甚至部分應收款項(如有)。

發行人及擔保人為一間全球性大型財務機構的一部分，於任何時間均有眾多已發行財務產品及合約。在購買結構性產品時，閣下將倚賴發行人及擔保人而非其他人士的信用可靠性。

結構性產品並非銀行存款，並不獲美國聯邦存款保險公司(FDIC)或任何其他政府機構的保證或擔保。結構性產品由高盛集團有限公司擔保，而擔保將與高盛集團有限公司的所有其他直接、無條件、無抵押及非後償債務享有同等地位。

在若干司法權區派發本文件、基本上市文件、第一增編、有關發行公佈及補充上市文件、任何增編以及提呈發售、出售或交付結構性產品可能受法律限制。閣下應了解並遵守該等限制。請參閱本公司基本上市文件附件三「買賣」。結構性產品並無獲證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局的批准或不獲批准，而證交會或任何州份的證券委員會或監管當局亦無對本文件的準確性或適當性表示通過。作出任何與上述相反的聲明均屬刑事罪行。結構性產品及擔保並未及將不會根據一九三三年美國證券法(以經修訂者為準)(證券法)登記，而結構性產品亦不可在美國境內提呈或出售，或向美國人士(定義見證券法S規則)或為其利益提呈或出售。

第二增編之刊發日期為二零二五年五月二十六日

## 重要提示

閣下如對本第二增編之內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

本第二增編載有日期為二零二五年四月十四日有關擔保人的表格8-K的當期報告摘錄。閣下決定是否購買本公司結構性產品前，應閱讀本第二增編、基本上市文件、第一增編、以及本公司所刊發有關閣下考慮投資之特定系列結構性產品之發行公佈及補充上市文件，以了解本公司的結構性產品。

基本上市文件、第一增編、本第二增編、有關發行公佈及補充上市文件（及以上各份文件的英文本）及我們核數師的同意書的文件副本，可於香港交易所披露易網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))以及本公司網站(<https://www.gswarrants.com.hk>)瀏覽。

Copies of the base listing document, the first addendum, this second addendum, the relevant launch announcement and supplemental listing document (together with a Chinese translation of each of these documents) and the consent letters from our auditors are available on the website of the HKEX at [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) and our website at <https://www.gswarrants.com.hk/>.

本公司並不給予閣下投資意見；閣下須於閱讀有關結構性產品的上市文件及（倘必要）尋求專業意見後，自行決定本公司的結構性產品是否滿足閣下之投資需要。

## 目錄

	頁次
日期為二零二五年四月十四日有關擔保人的表格8-K的當期報告摘錄.....	1
補充一般資料.....	14

## 日期為二零二五年四月十四日有關擔保人的表格8-K 的當期報告摘錄\*

以下頁數所載的資料為擔保人於證交會存檔日期為二零二五年四月十四日的表格8-K的當期報告摘錄。表格8-K當期報告完整版本可於證交會網站 <https://www.sec.gov/ix?doc=/Archives/edgar/data/0000886982/000119312525079625/d750054d8k.htm> 查閱。

\* 於本第二增編第2至13頁轉載的表格8-K當期報告摘錄內所指的頁數，乃指表格8-K當期報告原本的頁數。

# 二零二五年第一季 盈利業績

媒體關係：Tony Fratto 212-902-5400  
投資者關係：Jehan Ilahi 212-902-0300

高盛集團有限公司  
200 West Street | New York, NY 10282

## 二零二五年第一季盈利業績 高盛報告第一季每股普通股盈利為14.12元

「本行第一季度的強勁業績已表明，在極具不確定性的時期，客戶更信賴高盛的執行力與洞察力。雖然本行進入第二季度所面臨的營運環境與今年初明顯不同，但本行對其持續支援客戶的能力仍充滿信心。」

—David Solomon，主席兼行政總裁

### 財務摘要

收入淨額		盈利淨額		每股普通股盈利	
二五年第一季	150.6億元	二五年第一季	47.4億元	二五年第一季	14.12元
年度化股本回報率 <sup>1</sup>		年度化有形股本回報率 <sup>1</sup>		每股賬面值	
二五年第一季	16.9%	二五年第一季	18.0%	二五年第一季	344.20元

紐約，二零二五年四月十四日 — 高盛集團有限公司（紐約交易所代號：GS）今天報告，截至二零二五年三月三十一日止第一季的收入淨額為150.6億元及盈利淨額為47.4億元。

二零二五年第一季的攤薄每股普通股盈利（每股普通股盈利）為14.12元，二零二四年第一季及二零二四年第四季則分別為11.58元及11.95元。

二零二五年第一季的年度化普通股股東權益平均回報率（股本回報率）<sup>1</sup>及年度化有形普通股股東權益平均回報率（有形股本回報率）<sup>1</sup>分別為16.9%及18.0%。

## 高盛報告

### 二零二五年第一季盈利業績

#### 季度摘要

- 於本季度，公司為客戶提供支援及持續執行策略優先事項，並貢獻公司的第三高季度收入淨額150.6億元、強勁盈利淨額47.4億元及攤薄每股普通股盈利14.12元。
- 全球銀行及市場產生的收入淨額為107.1億元，由股本創紀錄的收入淨額（包括融資創紀錄的收入淨額）以及固定收入、貨幣及商品（包括融資創紀錄的收入淨額）及債務包銷的強勁表現所帶動。
- 年初至今，公司的全球已宣佈及已完成併購項目、股本及股本相關發售以及普通股發售排名第一，而高收益率債務發售及槓桿貸款發售則排名第二。<sup>2</sup>
- 資產及財富管理產生的收入淨額為36.8億元。於本季度的受監管資產<sup>3</sup>增加360億元至創紀錄的3.17萬億元。
- 於本季度的每股普通股賬面值增加2.2%至344.20元。

#### 收入淨額

於二零二五年第一季，收入淨額為150.6億元，分別較二零二四年第一季及二零二四年第四季高6%及9%。與二零二四年第一季相比有所增加，反映全球銀行及市場的收入淨額有所增加，部分被資產及財富管理收入淨額略微下降所抵銷。

收入淨額

150.6億元

2

## 高盛報告 二零二五年第一季盈利業績

### 全球銀行及市場

於二零二五年第一季，全球銀行及市場的收入淨額為107.1億元，分別較二零二四年第一季及二零二四年第四季高10%及26%。

投資銀行費用為19.1億元，較二零二四年第一季低8%，主要原因為顧問業務的收入淨額較強勁的去年同期大幅減少，部分被債務包銷收入淨額增加（主要由資產抵押及投資級別活動所帶動）所抵銷。股本包銷收入淨額不變。公司的投資銀行費用積壓<sup>3</sup>較二零二四年年末有所下跌。

固定收入、貨幣及商品的收入淨額為44.0億元，較二零二四年第一季高2%，反映固定收入、貨幣及商品融資的收入淨額增加，由按揭及結構性借貸收入淨額大幅增加所帶動。固定收入、貨幣及商品中介的收入淨額略微下跌，反映信貸產品、利率產品及商品收入淨額有所下跌，大部分被貨幣的收入淨額增加及按揭的收入淨額略微增加所抵銷。

股本的收入淨額為41.9億元，較二零二四年第一季高27%，此乃由於股本中介收入淨額大幅增加（主要反映衍生工具的收入淨額大幅增加）及股本融資收入淨額大幅增加（主要反映組合融資收入淨額大幅增加）。

其他的收入淨額為1.97億元，而二零二四年第一季則為1,200萬元，主要反映對沖虧損淨額大幅減少。

全球銀行及市場	
107.1億元	
顧問	7.92億元
股本包銷	3.70億元
債務包銷	7.52億元
投資銀行費用	19.1億元
固定收入、貨幣及商品中介	33.9億元
固定收入、貨幣及商品融資	10.1億元
固定收入、貨幣及商品	44.0億元
股本中介	25.5億元
股本融資	16.5億元
股本	41.9億元
其他	1.97億元

### 資產及財富管理

於二零二五年第一季，資產及財富管理的收入淨額為36.8億元，較二零二四年第一季低3%及較二零二四年第四季低22%。與二零二四年第一季相比有所減少，反映股本投資及債務投資收入淨額大幅減少，部分被管理費及其他費用增加所抵銷。私人銀行及借貸以及獎勵費收入淨額亦有所增加。

股本投資收入淨額減少反映私募股本投資的收益淨額大幅減少及公募股本投資虧損淨額增加。債務投資收入淨額減少，反映利息收入淨額減少（由債務投資資產負債表縮減所致）以及錄得虧損淨額（而去年同期錄得收益淨額）。管理費及其他費用增加主要反映平均受監管資產增加的影響。私人銀行及借貸收入淨額增加主要反映借貸利息收入淨額增加。獎勵費增加受業績所帶動。

資產及財富管理	
36.8億元	
管理費及其他費用	27.0億元
獎勵費	1.29億元
私人銀行及借貸	7.25億元
股本投資	(500)萬元
債務投資	1.27億元

## 高盛報告

### 二零二五年第一季盈利業績

#### 平台解決方案

於二零二五年第一季，平台解決方案的收入淨額為6.76億元，較二零二四年第一季少3%及較二零二四年第四季基本不變。

交易銀行及其他的收入淨額較二零二四年第一季減少，主要反映平均存款結餘減少。消費者平台的收入淨額較二零二四年第一季度基本不變。

平台解決方案	
6.76億元	
消費者平台	6.11億元
交易銀行及其他	6,500萬元

#### 信貸虧損撥備

二零二五年第一季的信貸虧損撥備為2.87億元，而二零二四年第一季則為3.18億元及二零二四年第四季為3.51億元。二零二五年第一季的撥備反主要映與信用卡組合有關的撥備淨額。二零二四年第一季的撥備反映與信用卡組合(由淨沖銷所帶動)及批發貸款(由減值所帶動)有關的撥備淨額。

信貸虧損撥備
2.87億元

#### 經營開支

於二零二五年第一季，經營開支為91.3億元，分別較二零二四年第一季及二零二四年第四季高5%及10%。與二零二四年第一季的60.9%相比，公司二零二五年第一季的效益比率<sup>3</sup>為60.6%。

與二零二四年第一季相比經營開支增加，主要反映交易為本的開支大幅增加以及薪酬及福利開支增加(反映經營表現改善)，部分被綜合投資實體開支(包括減值，主要計入折舊及攤銷)大幅減少及於二零二四年第一季確認的FDIC特別徵費(計入其他開支)減少所抵銷。

於二零二五年第一季，就訴訟及監管程序所作的撥備淨額為(1,100)萬元，而二零二四年第一季則為2,300萬元。

與二零二四年年末相比，員工總數基本不變。

經營開支
91.3億元

效益比率
60.6%

## 高盛報告

### 二零二五年第一季盈利業績

#### 稅項撥備

於二零二五年第一季，實際所得稅稅率為16.1%，較二零二四年全年稅率22.4%有所下降，主要反映與二零二四年全年相比，二零二五年第一季僱員股份獎勵<sup>4</sup>結算產生的稅務利益增加，部分被其他永久稅務利益減少所抵銷。

實際稅率

16.1%

#### 其他事項

- 於二零二五年四月十一日，高盛集團有限公司董事會（董事會）宣佈派發每股普通股3.00元的股息，並將於二零二五年六月二十七日向於二零二五年五月三十日名列登記冊的普通股股東派付。
- 於二零二五年第一季，公司向普通股股東歸還53.4億元的資金，包括普通股回購43.6億元（按平均成本610.57元回購710萬股股份）及普通股股息9.76億元。於本季度，董事會批准一項股份回購計劃，授權回購高達400億元的普通股。<sup>3</sup>
- 於二零二五年第一季，環球核心流動資產<sup>3</sup>平均數為4,410億元，而二零二四年第四季的平均數則為4,220億元。

宣派的每股普通股季度股息

3.00元

普通股回購

以43.6億元回購710萬股股份

平均環球核心流動資產

4,410億元

## 高盛報告

### 二零二五年第一季盈利業績

高盛集團有限公司為一家具有領導地位的全球性金融機構，為龐大及多元化的客戶群提供一系列廣泛的金融服務，客戶包括企業、金融機構、政府及個別人士。高盛於一八六九年創立，公司總部位於紐約，並於全球所有主要金融中心設有辦事處。

#### 關於前瞻性陳述的警示附註

本新聞稿載有一九九五年《美國私人證券訴訟改革法案》安全港條文所定義的「前瞻性陳述」。前瞻性陳述並非歷史事實或當前狀況的陳述，相反，其僅代表公司對於未來事件的看法，而其中許多未來事件因其性質而存在固有的不確定性，且在公司控制範圍以外。公司的實際業績、財務狀況及流動性可能與該等前瞻性陳述所示的預期業績、財務狀況及流動性有所差異，甚至是重大差異。關於可能影響公司未來業績、財務狀況及流動性的部分風險及重要因素的資料，請參閱表格10-K所載公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度報告第I部分項目1A「風險因素」。

有關公司的受監管資產、資本比率、風險加權資產、補充槓桿比率、資產負債表數據、環球核心流動資產及風險價值的資料均由初步估計所組成。該等估計屬前瞻性陳述，當公司完成編製其財務報表時或會有改變，而改變可能屬重大。

關於公司投資銀行費用積壓及未來業績的陳述亦可能構成前瞻性陳述。該等陳述須承受交易可能會被修改或甚至可能無法完成及相關收入淨額可能無法變現或可能遠低於預期的風險。可能導致該結果的重要因素包括（就包銷交易而言）整體經濟狀況下滑或持續疲弱、國際貿易政策變動（包括施加關稅）、騷亂的爆發或惡化、證券市場波動或與證券發行人有關的不利事件，及（就財務顧問交易而言）證券市場不景氣、不能取得足夠融資、與交易一方有關的不利事件或無法獲得必要的監管批文。關於可能對公司的投資銀行費用有不利影響的其他重要因素的資料，請參閱表格10-K所載公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度報告第I部分項目1A「風險因素」。

#### 電話會議

公司將於上午九時三十分（東岸時間）進行電話會議，以討論公司的財務業績、前景及有關事項。電話會議將開放予公眾人士。公眾人士如欲收聽電話會議，可致電1-800-289-0459（美國境內）或1-323-794-2095（美國境外），通關號碼為7042022。務請於電話會議開始前至少10分鐘撥號致電。電話會議亦可透過公司網站[www.goldmansachs.com/investor-relations](http://www.goldmansachs.com/investor-relations)的投資者關係頁面收聽。收聽電話會議毋須收取費用。無法收聽直播的人士，可透過公司的網站於會議後大約三小時收聽重播。如對收聽電話會議有任何疑問，可透過電郵直接向高盛投資者關係組查詢，電郵地址為[gs-investor-relations@gs.com](mailto:gs-investor-relations@gs.com)。

## 高盛報告

### 二零二五年第一季盈利業績

#### 高盛集團有限公司及附屬公司

#### 收入淨額分部資料(未經審核)

百萬元

	截至下列日期止三個月			變動百分比	
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 三月三十一日
<b>全球銀行及市場</b>					
顧問	\$ 792	\$ 960	\$ 1,011	(18)%	(22)%
股本包銷	370	499	370	(26)	-
債務包銷	752	595	699	26	8
投資銀行費用	1,914	2,054	2,080	(7)	(8)
固定收入、貨幣及商品中介	3,390	1,750	3,471	94	(2)
固定收入、貨幣及商品融資	1,014	989	852	3	19
固定收入、貨幣及商品	4,404	2,739	4,323	61	2
股本中介	2,547	1,953	1,989	30	28
股本融資	1,645	1,498	1,322	10	24
股本	4,192	3,451	3,311	21	27
其他	197	235	12	(16)	無意義
<b>收入淨額</b>	<b>10,707</b>	<b>8,479</b>	<b>9,726</b>	<b>26</b>	<b>10</b>
<b>資產及財富管理</b>					
管理費及其他費用	2,703	2,818	2,452	(4)	10
獎勵費	129	174	88	(26)	47
私人銀行及借貸	725	736	682	(1)	6
股本投資	(5)	729	222	無意義	無意義
債務投資	127	264	345	(52)	(63)
<b>收入淨額</b>	<b>3,679</b>	<b>4,721</b>	<b>3,789</b>	<b>(22)</b>	<b>(3)</b>
<b>平台解決方案</b>					
消費者平台	611	597	618	2	(1)
交易銀行及其他	65	72	80	(10)	(19)
<b>收入淨額</b>	<b>676</b>	<b>669</b>	<b>698</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>
<b>收入淨額總額</b>	<b>\$ 15,062</b>	<b>\$ 13,869</b>	<b>\$ 14,213</b>	<b>9</b>	<b>6</b>

#### 收入淨額地區資料(未經審核)<sup>3</sup>

百萬元

	截至下列日期止三個月		
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 三月三十一日
美洲	\$ 9,866	\$ 9,097	\$ 9,181
歐洲、中東及非洲	3,491	2,773	3,470
亞洲	1,705	1,999	1,562
<b>收入淨額總額</b>	<b>\$ 15,062</b>	<b>\$ 13,869</b>	<b>\$ 14,213</b>
美洲	66%	66%	65%
歐洲、中東及非洲	23%	20%	24%
亞洲	11%	14%	11%
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

# 高盛報告

## 二零二五年第一季盈利業績

### 高盛集團有限公司及附屬公司

#### 綜合盈利報表(未經審核)<sup>3</sup>

百萬美元(每股金額及員工總數除外)

	截至下列日期止三個月			變動百分比	
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 三月三十一日
<b>收入</b>					
投資銀行	\$ 1,916	\$ 2,056	\$ 2,085	(7)%	(8)%
投資管理	2,759	2,923	2,491	(6)	11
佣金及費用	1,226	1,085	1,077	13	14
莊家活動	5,723	3,833	6,094	49	(6)
其他自主交易	543	1,627	1,092	(67)	(50)
<b>非利息收入總額</b>	<b>12,167</b>	<b>11,524</b>	<b>12,839</b>	<b>6</b>	<b>(5)</b>
利息收入	19,383	19,954	19,555	(3)	(1)
利息開支	16,488	17,609	18,181	(6)	(9)
<b>利息收入淨額</b>	<b>2,895</b>	<b>2,345</b>	<b>1,374</b>	<b>23</b>	<b>111</b>
<b>收入淨額總額</b>	<b>15,062</b>	<b>13,869</b>	<b>14,213</b>	<b>9</b>	<b>6</b>
<b>信貸虧損撥備</b>	<b>287</b>	<b>351</b>	<b>318</b>	<b>(18)</b>	<b>(10)</b>
<b>經營開支</b>					
薪酬及福利	4,876	3,759	4,585	30	6
交易為本	1,850	1,872	1,497	(1)	24
市場開發	156	181	153	(14)	2
通訊及技術	506	523	470	(3)	8
折舊及攤銷	506	498	627	2	(19)
佔用	233	240	247	(3)	(6)
專業費用	424	475	384	(11)	10
其他開支	577	713	695	(19)	(17)
<b>經營開支總額</b>	<b>9,128</b>	<b>8,261</b>	<b>8,658</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
稅前盈利	5,647	5,257	5,237	7	8
稅項撥備	909	1,146	1,105	(21)	(18)
<b>盈利淨額</b>	<b>4,738</b>	<b>4,111</b>	<b>4,132</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
優先股股息	155	188	201	(18)	(23)
<b>適用於普通股股東的盈利淨額</b>	<b>\$ 4,583</b>	<b>\$ 3,923</b>	<b>\$ 3,931</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
<b>每股普通股盈利</b>					
基本 <sup>3</sup>	\$ 14.25	\$ 12.13	\$ 11.67	17%	22%
攤薄	\$ 14.12	\$ 11.95	\$ 11.58	18	22
<b>普通股平均數</b>					
基本	320.8	322.4	335.6	-	(4)
攤薄	324.5	328.4	339.5	(1)	(4)
<b>期末特選數據</b>					
普通股股東權益	\$ 109,147	\$ 108,743	\$ 107,343	-	2
基本股份 <sup>3</sup>	317.1	322.9	334.3	(2)	(5)
每股普通股賬面值	\$ 344.20	\$ 336.77	\$ 321.10	2	7
員工總數	46,600	46,500	44,400	-	5

## 高盛報告

### 二零二五年第一季盈利業績

#### 高盛集團有限公司及附屬公司

#### 綜合簡明資產負債表(未經審核)<sup>3</sup>

十億元

	截至	
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
<b>資產</b>		
現金及現金等值項目	\$ 167	\$ 182
抵押協議	398	375
客戶及其他應收賬款	165	134
交易資產	596	571
投資	196	184
貸款	210	196
其他資產	34	34
<b>總資產</b>	<b>\$ 1,766</b>	<b>\$ 1,676</b>
<b>負債及股東權益</b>		
存款	\$ 471	\$ 433
抵押融資	330	359
客戶及其他應付賬款	254	223
交易負債	233	202
無抵押短期借貸	71	70
無抵押長期借貸	263	243
其他負債	20	24
<b>負債總額</b>	<b>1,642</b>	<b>1,554</b>
股東權益	124	122
<b>總負債及股東權益</b>	<b>\$ 1,766</b>	<b>\$ 1,676</b>

#### 資本比率及補充槓桿比率(未經審核)<sup>3</sup>

十億元

	截至	
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
普通股本第一級別資本	\$ 102.7	\$ 103.1
<b>標準化資本規則</b>		
風險加權資產	\$ 696	\$ 689
普通股本第一級別資本比率	14.8%	15.0%
<b>高級資本規則</b>		
風險加權資產	\$ 663	\$ 675
普通股本第一級別資本比率	15.5%	15.3%
<b>補充槓桿比率</b>		
補充槓桿比率	5.5%	5.5%

#### 平均每日風險值(未經審核)<sup>3</sup>

百萬元

風險類別	截至下列日期止三個月	
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
利率	\$ 70	\$ 83
股價	42	49
貨幣匯率	36	31
商品價格	15	19
分散影響	(72)	(86)
<b>總計</b>	<b>\$ 91</b>	<b>\$ 96</b>

## 高盛報告

### 二零二五年第一季盈利業績

#### 高盛集團有限公司及附屬公司

#### 受監管資產(未經審核)<sup>3</sup>

十億元

資產類別	截至		
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 三月三十一日
另類投資	\$ 341	\$ 336	\$ 296
股本	771	772	713
固定收入	1,221	1,184	1,141
長期受監管資產總額	2,333	2,292	2,150
流動性產品	840	845	698
受監管資產總額	\$ 3,173	\$ 3,137	\$ 2,848

	截至下列日期止三個月		
	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 三月三十一日
期初結餘	\$ 3,137	\$ 3,103	\$ 2,812
淨流入／(流出)：			
另類投資	4	11	-
股本	11	4	1
固定收入	14	7	23
長期受監管資產淨流入／(流出)總額	29	22	24
流動性產品	(5)	70	(39)
受監管資產淨流入／(流出)總額	24	92	(15)
市值增加／(減少)淨額	12	(58)	51
期末結餘	\$ 3,173	\$ 3,137	\$ 2,848

# 高盛報告

## 二零二五年第一季盈利業績

### 註腳

1. 年度化股本回報率乃透過適用於普通股股東的年度化盈利淨額除以平均每月普通股股東權益計算。年度化有形股本回報率乃透過適用於普通股股東的年度化盈利淨額除以平均每月有形普通股股東權益計算（有形普通股股東權益乃按股東權益總額減優先股、商譽及可識別無形資產計算）。管理層相信，有形股本回報率是有意義的，因為其持續衡量業務表現，而不論該等業務是收購抑或由內部開發，並相信有形普通股股東權益是有意義的，因為此乃公司及投資者用以評估資本是否充足的指標。有形股本回報率及有形普通股股東權益為非公認會計原則計量單位，亦未必可與其他公司所用的類似非公認會計原則計量單位比較。

下表載列平均普通股股東權益與平均有形普通股股東權益的對賬：

未經審核，百萬元	平均數	
	截至二零二五年三月三十一日止三個月	
股東權益總額	\$	123,354
優先股		(14,678)
普通股股東權益		108,676
商譽		(5,862)
可識別無形資產		(845)
有形普通股股東權益	\$	101,969

2. Dealogic — 二零二五年一月一日至二零二五年三月三十一日。

3. 有關下列項目的資料，請參閱表格10-K所載公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報第II部分項目7「管理層對財務狀況及經營業績的討論及分析」的參考章節：(i)投資銀行費用積壓—見「經營業績—全球銀行及市場」；(ii)受監管資產—見「經營業績—資產及財富管理—受監管資產」；(iii)效益比率—見「經營業績—經營開支」；(iv)股份回購計劃—見「資本管理及監管資本—資本管理」；(v)環球核心流動資產—見「風險管理—流動資金風險管理」；(vi)基本股份—見「資產負債表及融資來源—資產負債表分析及指標」；及(vii)風險價值—見「風險管理—市場風險管理」。

有關下列項目的資料，請參閱表格10-K所載公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年報第II部分項目8「財務報表及補充數據」的參考章節：(i)風險資本比率及補充槓桿比率—見附註20「監管及資本充足率」；(ii)地區收入淨額—見附註25「業務分部」；及(iii)於計算基本每股普通股盈利時，對股息或股息等值項目具有不可沒收權利的未歸屬股份獎勵—見附註21「普通股每股盈利」。

有關利息收入淨額及非利息收入總額的資料，請參閱公司日期為二零二五年一月十五日的表格8-K。

指就公司的受監管資產、資本比率、風險加權資產、補充槓桿比率、資產負債表數據、環球核心流動資產及風險價值作出的二零二五年第一季的初步估計，或會於表格10-Q所載公司截至二零二五年三月三十一日止期間的季度報告中作出修訂。

4. 與僱員股份獎勵相關的稅務利益的影響為二零二五年第一季稅項撥備減少約5.25億元，致使攤薄每股普通股盈利及年度化股本回報率分別增加1.63元及2.0個百分點。

## 補充一般資料

### 發行人或擔保人是否受第15A.13(2)條所指的香港金融管理局或第15A.13(3)條所指的香港證券及期貨事務監察委員會規管？

本公司及擔保人概不受聯交所上市規則第15A.13(2)或(3)條所述之任何機構規管。擔保人為一間根據特拉華州法律成立的公司，並為受聯邦儲備系統管理委員會監管的銀行控股公司，而其眾多附屬公司受全球各地的多家監管機構規管，其中包括在證交會註冊的經紀交易商及投資顧問附屬公司，以及就若干期貨相關活動受美國商品期貨交易委員會規管的附屬公司。

### 本公司的擔保人獲得什麼信貸評級？

擔保人的長期信貸評級（於緊接本第二增編日期前一日）獲標普環球評級公司(S&P Global Ratings) 評為BBB+級（穩定評級展望），並獲穆迪投資者服務公司(Moody's Investors Service, Inc.)評為A2級（穩定評級展望）。閣下可瀏覽[www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/index.html](http://www.goldmansachs.com/investor-relations/creditor-information/index.html)以獲取有關擔保人信貸評級的資料。信貸評級機構一般會向所作評級的公司收取費用。

### 概無重大不利變動及訴訟

除於本公司基本上市文件「有關擔保人的資料」一節、第一增編及本第二增編披露者外，發行人及擔保人的財務或經營狀況自發行人及擔保人最近期各自刊發的經審核財務報表的核數師報告所報告的期間結束以來，概無可能對發行人及擔保人履行其各自有關結構性產品擔保的責任造成重大不利影響的重大不利變動。

除於本公司基本上市文件、第一增編及本第二增編披露者外，盡本公司及擔保人所知及所信，本公司及擔保人並不知悉任何尚未了結或威脅本公司或擔保人，而屬重大的訴訟或索償。

## 參與各方

### 發行人

高盛結構產品(亞洲)有限公司  
P.O. Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

### 擔保人

高盛集團有限公司  
200 West Street  
New York  
New York 10282  
United States of America

### 保薦人

高盛(亞洲)有限責任公司  
香港  
皇后大道中2號  
長江集團中心68樓

### 流通量提供者

高盛(亞洲)證券有限公司  
香港  
皇后大道中2號  
長江集團中心68樓

### 法律顧問

*發行人及擔保人之法律顧問*

金杜律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈13樓

### 發行人之核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈22樓

### 擔保人之核數師

PricewaterhouseCoopers LLP  
300 Madison Avenue  
New York  
New York 10017  
United States of America