

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

基本上市文件第四增編

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)、日期為二零二五年五月二十六日的第二增編(第二增編)、日期為二零二五年七月八日的第三增編(第三增編)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、第一增編、第二增編及第三增編一併閱讀。

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四增編。

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、第二增編、第三增編及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。

第四增編之刊發日期為二零二五年八月十九日

重要提示

閣下如對本第四增編之內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

本第四增編載有日期為二零二五年七月十六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，應閱讀本第四增編、基本上市文件、第一增編、第二增編、第三增編，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、第二增編、第三增編、本第四增編、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)以及本公司網站(<https://www.gswarrants.com.hk>)瀏覽。

Copies of the base listing document, the first addendum, the second addendum, the third addendum, this fourth 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 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
日期為二零二五年七月十六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.....	15

日期為二零二五年七月十六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七月十六日的表格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/0000886982/000119312525159560/d41877d8k.htm>查閱。

* 於本第四增編第2至14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。

二零二五年第二季 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

二零二五年第二季盈利業績

高盛報告第二季每股普通股盈利為10.91元，且第三季的季度股息增至每股普通股4.00元

財務摘要

收入淨額		盈利淨額		每股普通股盈利	
二五年第二季	145.8億元	二五年第二季	37.2億元	二五年第二季	10.91元
本年度年初至二五年第二季	296.5億元	本年度年初至二五年第二季	84.6億元	本年度年初至二五年第二季	25.07元

年度化股本回報率 ¹		每股賬面值	
二五年第二季	12.8%	二五年第二季	349.74元
本年度年初至二五年第二季	14.8%	年度迄今為止的增長率	3.9%

紐約，二零二五年七月十六日 — 高盛集團有限公司（紐約交易所代號：GS）今天報告，截至二零二五年六月三十日止第二季的收入淨額為145.8億元及盈利淨額為37.2億元。二零二五年上半年的收入淨額為296.5億元及盈利淨額為84.6億元。

二零二五年第二季的攤薄每股普通股盈利（每股普通股盈利）為10.91元，二零二四年第二季及二零二五年第一季則分別為8.62元及14.12元，二零二五年上半年為25.07元，二零二四年上半年為20.21元。

二零二五年第二季及二零二五年上半年的年度化普通股股東權益平均回報率（股本回報率）¹分別為12.8%及14.8%。

二零二五年第二季及二零二五年上半年的每股普通股賬面值分別增加1.6%及3.9%至349.74元。

收入淨額

於二零二五年第二季，收入淨額為145.8億元，分別較二零二四年第二季及二零二五年第一季高15%及低3%。與二零二四年第二季相比有所增加，反映全球銀行及市場的收入淨額大幅增加，部分被資產及財富管理的收入淨額略微減少所抵銷。

收入淨額

145.8億元

全球銀行及市場

於二零二五年第二季，全球銀行及市場的收入淨額為101.2億元，分別較二零二四年第二季及二零二五年第一季高24%及低5%。

投資銀行費用為21.9億元，較二零二四年第二季高26%，原因為顧問業務的收入淨額大幅增加，反映美洲及歐洲、中東及非洲的強勁表現。債務包銷的收入淨額略微下跌（受槓桿融資活動減少所驅動），而股本包銷的收入淨額則基本不變。公司的投資銀行費用積壓²較二零二五年第一季末及二零二四年末均有所增加。

固定收入、貨幣及商品的收入淨額為34.7億元，較二零二四年第二季高9%，主要反映固定收入、貨幣及商品融資的收入淨額大幅增加（主要受按揭及結構性借貸所驅動）。固定收入、貨幣及商品中介的收入淨額略微增加，反映貨幣的收入淨額大幅增加、信貸產品的收入淨額有所增加及利率產品的收入淨額略微增加，大部分被按揭及商品的收入淨額均大幅下跌所抵銷。

股本的收入淨額為43.0億元，較二零二四年第二季高36%，乃由於股本中介（同時受現金產品及衍生工具所驅動）及股本融資（主要受組合融資所驅動）的收入淨額大幅增加。

其他的收入淨額為1.61億元，而二零二四年第二季則為1.02億元，主要反映直接投資的收益淨額增加。

全球銀行及市場

101.2億元

顧問	11.7億元
股本包銷	4.28億元
債務包銷	5.89億元
投資銀行費用	21.9億元
固定收入、貨幣及商品中介	24.2億元
固定收入、貨幣及商品融資	10.4億元
固定收入、貨幣及商品	34.7億元
股本中介	26.0億元
股本融資	17.1億元
股本	43.0億元
其他	1.61億元

高盛報告

二零二五年第二季盈利業績

資產及財富管理

於二零二五年第二季，資產及財富管理的收入淨額為37.8億元，較二零二四年第二季低3%及較二零二五年第一季高3%。與二零二四年第二季相比有所減少，反映股本投資及債務投資的收入淨額均大幅減少，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。

股本投資的收入淨額減少，反映私募股本投資的收益淨額大幅減少。債務投資的收入淨額減少，反映利息收入淨額大幅減少（乃由於債務投資資產負債表縮減所致）以及對沖產生虧損淨額（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。獎勵費增加主要受業績所帶動。

資產及財富管理	
37.8億元	
管理費及其他費用	28.1億元
獎勵費	1.02億元
私人銀行及借貸	7.89億元
股本投資	(100)萬元
債務投資	8,300萬元

平台解決方案

於二零二五年第二季，平台解決方案的收入淨額為6.85億元，較二零二四年第二季高2%及較二零二五年第一季基本不變。

消費者平台的收入淨額較二零二四年第二季略微增加，而交易銀行及其他的收入淨額則有所減少。

平台解決方案	
6.85億元	
消費者平台	6.23億元
交易銀行及其他	6,200萬元

信貸虧損撥備

二零二五年第二季的信貸虧損撥備為3.84億元，而二零二四年第二季則為2.82億元及二零二五年第一季為2.87億元。二零二五年第二季的撥備主要反映與信用卡組合有關的淨沖銷以及信用卡及批發組合的增長。二零二四年第二季的撥備反映與信用卡組合有關的撥備淨額（由淨沖銷驅動）。

信貸虧損撥備	
3.84億元	

高盛報告

二零二五年第二季盈利業績

經營開支

於二零二五年第二季，經營開支為92.4億元，較二零二四年第二季高8%及較二零二五年第一季基本不變。與二零二四年上半年的63.8%相比，公司二零二五年上半年的效益比率²為62.0%。

與二零二四年第二季相比經營開支增加，主要反映薪酬及福利開支增加（反映經營表現改善）及交易為本的開支增加，部分被就訴訟及監管程序所作的撥備淨額（計入其他開支）減少所抵銷。

於二零二五年第二季，就訴訟及監管程序所作的撥備淨額為100萬元，而二零二四年第二季則為1.04億元。

與二零二五年第一季末相比，員工總數減少2%。

經營開支

92.4億元

本年度迄今為止的效益比率

62.0%

稅項撥備

於二零二五年上半年，實際所得稅稅率為20.2%，較二零二五年第一季的16.1%有所上升，主要由於僱員股份獎勵結算產生的稅務利益影響減少。³

本年度迄今為止的實際稅率

20.2%

其他事項

於二零二五年七月十四日，高盛集團有限公司董事會將季度股息由每股普通股3.00元增至每股普通股4.00元。股息將於二零二五年九月二十九日向於二零二五年八月二十九日名列登記冊的普通股股東派付。

公司於本季度向普通股股東歸還39.6億元的資金，包括普通股回購30.0億元（按平均成本564.57元回購530萬股股份）及普通股股息9.57億元。²

於二零二五年第二季，環球核心流動資產²平均數為4,620億元，而二零二五年第一季的平均數則為4,410億元。

宣派的每股普通股季度股息

4.00元

普通股回購

以30.0億元回購530萬股股份

平均環球核心流動資產

4,620億元

高盛報告

二零二五年第二季盈利業績

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。

高盛報告

二零二五年第二季盈利業績

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 六月三十日	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 六月三十日	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 六月三十日
全球銀行及市場					
顧問	\$ 1,174	\$ 792	\$ 688	48%	71%
股本包銷	428	370	423	16	1
債務包銷	589	752	622	(22)	(5)
投資銀行費用	2,191	1,914	1,733	14	26
固定收入、貨幣及商品中介	2,423	3,390	2,330	(29)	4
固定收入、貨幣及商品融資	1,044	1,014	850	3	23
固定收入、貨幣及商品	3,467	4,404	3,180	(21)	9
股本中介	2,595	2,547	1,786	2	45
股本融資	1,706	1,645	1,383	4	23
股本	4,301	4,192	3,169	3	36
其他	161	197	102	(18)	58
收入淨額	10,120	10,707	8,184	(5)	24
資產及財富管理					
管理費及其他費用	2,805	2,703	2,536	4	11
獎勵費	102	129	46	(21)	122
私人銀行及借貸	789	725	707	9	12
股本投資	(1)	(5)	292	80	無意義
債務投資	83	127	297	(35)	(72)
收入淨額	3,778	3,679	3,878	3	(3)
平台解決方案					
消費者平台	623	611	599	2	4
交易銀行及其他	62	65	70	(5)	(11)
收入淨額	685	676	669	1	2
收入淨額總額	\$ 14,583	\$ 15,062	\$ 12,731	(3)	15

收入淨額地區資料(未經審核)²

百萬元

	截至下列日期止三個月		
	二零二五年 六月三十日	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 六月三十日
美洲	\$ 8,982	\$ 9,866	\$ 8,125
歐洲、中東及非洲	3,811	3,491	2,931
亞洲	1,790	1,705	1,675
收入淨額總額	\$ 14,583	\$ 15,062	\$ 12,731
美洲	62%	66%	64%
歐洲、中東及非洲	26%	23%	23%
亞洲	12%	11%	13%
總計	100%	100%	100%

高盛報告 二零二五年第二季盈利業績

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

	截至下列日期止六個月		變動百分比 二零二四年 六月三十日
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 六月三十日	
全球銀行及市場			
顧問	\$ 1,966	\$ 1,699	16%
股本包銷	798	793	1
債務包銷	1,341	1,321	2
投資銀行費用	4,105	3,813	8
固定收入、貨幣及商品中介	5,813	5,801	–
固定收入、貨幣及商品融資	2,058	1,702	21
固定收入、貨幣及商品	7,871	7,503	5
股本中介	5,142	3,775	36
股本融資	3,351	2,705	24
股本	8,493	6,480	31
其他	358	114	214
收入淨額	20,827	17,910	16
資產及財富管理			
管理費及其他費用	5,508	4,988	10
獎勵費	231	134	72
私人銀行及借貸	1,514	1,389	9
股本投資	(6)	514	無意義
債務投資	210	642	(67)
收入淨額	7,457	7,667	(3)
平台解決方案			
消費者平台	1,234	1,217	1
交易銀行及其他	127	150	(15)
收入淨額	1,361	1,367	–
收入淨額總額	\$ 29,645	\$ 26,944	10

收入淨額地區資料(未經審核)²

百萬元

	截至下列日期止六個月	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 六月三十日
美洲	\$ 18,848	\$ 17,306
歐洲、中東及非洲	7,302	6,401
亞洲	3,495	3,237
收入淨額總額	\$ 29,645	\$ 26,944
美洲	63%	64%
歐洲、中東及非洲	25%	24%
亞洲	12%	12%
總計	100%	100%

高盛報告

二零二五年第二季盈利業績

高盛集團有限公司及附屬公司

綜合盈利報表(未經審核)²

百萬元(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 六月三十日	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 六月三十日	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 六月三十日
收入					
投資銀行	\$ 2,194	\$ 1,916	\$ 1,733	15%	27%
投資管理	2,837	2,759	2,533	3	12
佣金及費用	1,201	1,226	1,051	(2)	14
莊家活動	4,733	5,723	4,336	(17)	9
其他自主交易	514	543	1,088	(5)	(53)
非利息收入總額	11,479	12,167	10,741	(6)	7
利息收入	19,789	19,383	20,440	2	(3)
利息開支	16,685	16,488	18,450	1	(10)
利息收入淨額	3,104	2,895	1,990	7	56
收入淨額總額	14,583	15,062	12,731	(3)	15
信貸虧損撥備	384	287	282	34	36
經營開支					
薪酬及福利	4,685	4,876	4,240	(4)	10
交易為本	1,955	1,850	1,654	6	18
市場開發	167	156	153	7	9
通訊及技術	530	506	500	5	6
折舊及攤銷	618	506	646	22	(4)
佔用	234	233	244	-	(4)
專業費用	440	424	393	4	12
其他開支	612	577	703	6	(13)
經營開支總額	9,241	9,128	8,533	1	8
稅前盈利	4,958	5,647	3,916	(12)	27
稅項撥備	1,235	909	873	36	41
盈利淨額	3,723	4,738	3,043	(21)	22
優先股股息	250	155	152	61	64
適用於普通股股東的盈利淨額	\$ 3,473	\$ 4,583	\$ 2,891	(24)	20
每股普通股盈利					
基本 ²	\$ 11.03	\$ 14.25	\$ 8.73	(23)%	26%
攤薄	\$ 10.91	\$ 14.12	\$ 8.62	(23)	27
普通股平均數					
基本	313.7	320.8	329.8	(2)	(5)
攤薄	318.3	324.5	335.5	(2)	(5)
期末特選數據					
普通股股東權益	\$ 108,943	\$ 109,147	\$ 106,710	-	2
基本股份 ²	311.5	317.1	326.2	(2)	(5)
每股普通股賬面值	\$ 349.74	\$ 344.20	\$ 327.13	2	7
員工總數	45,900	46,600	44,300	(2)	4

高盛報告

二零二五年第二季盈利業績

高盛集團有限公司及附屬公司

綜合盈利報表(未經審核)²

百萬元(每股金額除外)

	截至下列日期止六個月		變動百分比 二零二四年 六月三十日
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 六月三十日	
收入			
投資銀行	\$ 4,110	\$ 3,818	8%
投資管理	5,596	5,024	11
佣金及費用	2,427	2,128	14
莊家活動	10,456	10,430	-
其他自主交易	1,057	2,180	(52)
非利息收入總額	23,646	23,580	-
利息收入	39,172	39,995	(2)
利息開支	33,173	36,631	(9)
利息收入淨額	5,999	3,364	78
收入淨額總額	29,645	26,944	10
信貸虧損撥備	671	600	12
經營開支			
薪酬及福利	9,561	8,825	8
交易為本	3,805	3,151	21
市場開發	323	306	6
通訊及技術	1,036	970	7
折舊及攤銷	1,124	1,273	(12)
佔用	467	491	(5)
專業費用	864	777	11
其他開支	1,189	1,398	(15)
經營開支總額	18,369	17,191	7
稅前盈利	10,605	9,153	16
稅項撥備	2,144	1,978	8
盈利淨額	8,461	7,175	18
優先股股息	405	353	15
適用於普通股股東的盈利淨額	\$ 8,056	\$ 6,822	18
每股普通股盈利			
基本 ²	\$ 25.32	\$ 20.44	24%
攤薄	\$ 25.07	\$ 20.21	24
普通股平均數			
基本	317.2	332.6	(5)
攤薄	321.4	337.5	(5)

高盛報告 二零二五年第二季盈利業績

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)²

十億元

	截至	
	二零二五年 六月三十日	二零二五年 三月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 153	\$ 167
抵押協議	367	398
客戶及其他應收賬款	182	165
交易資產	628	596
投資	202	196
貸款	217	210
其他資產	36	34
總資產	\$ 1,785	\$ 1,766
負債及股東權益		
存款	\$ 466	\$ 471
抵押融資	311	330
客戶及其他應付賬款	259	254
交易負債	253	233
無抵押短期借貸	69	71
無抵押長期借貸	280	263
其他負債	23	20
負債總額	1,661	1,642
股東權益	124	124
總負債及股東權益	\$ 1,785	\$ 1,766

資本比率及補充槓桿比率(未經審核)²

十億元

	截至	
	二零二五年 六月三十日	二零二五年 三月三十一日
普通股本第一級別資本	\$ 102.5	\$ 102.7
標準化資本規則		
風險加權資產	\$ 708	\$ 693
普通股本第一級別資本比率	14.5%	14.8%
高級資本規則		
風險加權資產	\$ 669	\$ 662
普通股本第一級別資本比率	15.3%	15.5%
補充槓桿比率		
補充槓桿比率	5.3%	5.5%

平均每日風險值(未經審核)²

百萬元

	截至下列日期止三個月	
	二零二五年 六月三十日	二零二五年 三月三十一日
風險類別		
利率	\$ 79	\$ 70
股價	48	42
貨幣匯率	23	36
商品價格	15	15
分散影響	(67)	(72)
總計	\$ 98	\$ 91

高盛報告
二零二五年第二季盈利業績

高盛集團有限公司及附屬公司

受監管資產(未經審核)²

十億元

資產類別	截至		
	二零二五年 六月三十日	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 六月三十日
另類投資	\$ 355	\$ 341	\$ 314
股本	857	771	735
固定收入	1,253	1,221	1,147
長期受監管資產總額	2,465	2,333	2,196
流動性產品	828	840	738
受監管資產總額	\$ 3,293	\$ 3,173	\$ 2,934

	截至下列日期止三個月		
	二零二五年 六月三十日	二零二五年 三月三十一日	二零二四年 六月三十日
期初結餘	\$ 3,173	\$ 3,137	\$ 2,848
淨流入／(流出)：			
另類投資	9	4	18
股本	8	11	6
固定收入	-	14	7
長期受監管資產淨流入／(流出)總額	17	29	31
流動性產品	(12)	(5)	40
受監管資產淨流入／(流出)總額	5	24	71
市值增加／(減少)淨額	115	12	15
期末結餘	\$ 3,293	\$ 3,173	\$ 2,934

高盛報告

二零二五年第二季盈利業績

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。下表載列平均普通股股東權益：

未經審核，百萬元	平均數	
	截至二零二五年 六月三十日 止三個月	截至二零二五年 六月三十日 止六個月
股東權益總額	\$ 123,849	\$ 123,502
優先股	(15,153)	(14,882)
普通股股東權益	\$ 108,696	\$ 108,620

2. 有關下列項目的資料，請參閱表格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第1部分項目2「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-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第1部分項目1「財務報表(未經審核)」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二季的初步估計，或會於表格10-Q所載公司截至二零二五年六月三十日止期間的季度報告中作出修訂。

3. 與僱員股份獎勵相關的稅務利益的影響為二零二五年上半年稅項撥備減少約6.00億元，致使攤薄每股普通股盈利及年度化股本回報率分別增加1.85元及1.1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(於緊接本第四增編日期前一日)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、第二增編、第三增編及本第四增編披露者外，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、第二增編、第三增編及本第四增編披露者外，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