

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈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。



**新鴻基有限公司**

**SUN HUNG KAI & CO. LIMITED**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：86)

**截至2025年6月30日止  
六個月之中期業績公佈**

新鴻基有限公司(「本公司」或「新鴻基公司」)之董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合業績如下：

**簡明綜合損益賬**

|             |           | <b>截止至六個月</b>    |                  |
|-------------|-----------|------------------|------------------|
|             |           | <b>30/6/2025</b> | <b>30/6/2024</b> |
|             |           | <b>未經審核</b>      | <b>未經審核</b>      |
|             | <b>附註</b> | <b>百萬港元</b>      | <b>百萬港元</b>      |
| 利息收益        |           | <b>1,715.8</b>   | 1,817.7          |
| 其他收入        | 4         | <b>87.4</b>      | 59.8             |
| 總收入         |           | <b>1,803.2</b>   | 1,877.5          |
| 投資收益淨額      | 5         | <b>974.1</b>     | 50.6             |
| 其他收益        | 6         | <b>22.6</b>      | 23.4             |
| 總收益         |           | <b>2,799.9</b>   | 1,951.5          |
| 經紀及佣金費用     |           | <b>(55.5)</b>    | (52.0)           |
| 廣告及推廣費用     |           | <b>(64.0)</b>    | (67.9)           |
| 直接成本及經營費用   |           | <b>(62.9)</b>    | (47.5)           |
| 管理費用        |           | <b>(578.0)</b>   | (511.6)          |
| 匯兌虧損淨額      |           | <b>(23.0)</b>    | (13.7)           |
| 財務資產之減值虧損淨額 | 7         | <b>(497.4)</b>   | (427.8)          |
| 融資成本        |           | <b>(355.7)</b>   | (492.8)          |
| 其他虧損        |           | <b>(105.2)</b>   | (55.1)           |
|             |           | <b>1,058.2</b>   | 283.1            |
| 所佔聯營公司業績    |           | <b>6.6</b>       | (1.5)            |
| 所佔合營公司業績    |           | <b>22.6</b>      | 25.8             |

|           |      | 截止至六個月                    |                           |
|-----------|------|---------------------------|---------------------------|
|           |      | 30/6/2025<br>未經審核<br>百萬港元 | 30/6/2024<br>未經審核<br>百萬港元 |
| 除稅前溢利     | 附註 8 | 1,087.4                   | 307.4                     |
| 稅項        | 9    | (94.0)                    | (122.9)                   |
| 本期溢利      |      | <u>993.4</u>              | <u>184.5</u>              |
| 應佔溢利：     |      |                           |                           |
| – 本公司股東   |      | 887.0                     | 75.4                      |
| – 非控股權益   |      | <u>106.4</u>              | <u>109.1</u>              |
|           |      | <u>993.4</u>              | <u>184.5</u>              |
| 每股盈利      | 11   |                           |                           |
| – 基本 (港仙) |      | <u>45.3</u>               | <u>3.9</u>                |
| – 攤薄 (港仙) |      | <u>45.3</u>               | <u>3.9</u>                |

## 簡明綜合損益及其他全面收益賬

|                                          | 截止至六個月                    |                           |
|------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                          | 30/6/2025<br>未經審核<br>百萬港元 | 30/6/2024<br>未經審核<br>百萬港元 |
| 本期溢利                                     | <u>993.4</u>              | <u>184.5</u>              |
| 其他全面收益(費用)：                              |                           |                           |
| 不會重列至損益之項目                               |                           |                           |
| 透過其他全面收益按公平值列賬之股權工具投資<br>的公平值收益(虧損)，扣除稅項 | 103.7                     | (7.0)                     |
| 轉撥自自有物業之投資物業重估收益                         | <u>0.9</u>                | <u>2.8</u>                |
|                                          | 104.6                     | (4.2)                     |
| 於其後可能重列至損益的項目                            |                           |                           |
| 折算海外業務的匯兌差額                              | 75.5                      | (30.2)                    |
| 於清算附屬公司時撥至損益賬的重新分類調整                     | 47.7                      | —                         |
| 所佔聯營公司其他全面收益(費用)，扣除稅項                    | 15.1                      | (3.9)                     |
| 所佔合營公司其他全面收益，扣除稅項                        | <u>58.6</u>               | <u>—</u>                  |
|                                          | <u>196.9</u>              | <u>(34.1)</u>             |
| 本期其他全面收益(費用)，扣除稅項                        | <u>301.5</u>              | <u>(38.3)</u>             |
| 本期全面收益總額                                 | <u><u>1,294.9</u></u>     | <u><u>146.2</u></u>       |
| 應佔全面收益總額：                                |                           |                           |
| – 本公司股東                                  | 1,138.8                   | 49.5                      |
| – 非控股權益                                  | <u>156.1</u>              | <u>96.7</u>               |
|                                          | <u><u>1,294.9</u></u>     | <u><u>146.2</u></u>       |

## 簡明綜合財務狀況表

|                         |    | 30/6/2025<br>未經審核<br>百萬港元 | 31/12/2024<br>經審核<br>百萬港元 |
|-------------------------|----|---------------------------|---------------------------|
|                         | 附註 |                           |                           |
| <b>非流動資產</b>            |    |                           |                           |
| 投資物業                    |    | 1,077.9                   | 1,134.9                   |
| 物業及設備                   |    | 295.6                     | 332.5                     |
| 使用權資產                   |    | 179.2                     | 227.2                     |
| 無形資產                    |    | 908.2                     | 908.6                     |
| 商譽                      |    | 2,384.0                   | 2,384.0                   |
| 聯營公司權益                  |    | 123.2                     | 111.0                     |
| 合營公司權益                  |    | 497.1                     | 415.9                     |
| 透過其他全面收益按公平值列賬的<br>財務資產 |    | 412.2                     | 287.9                     |
| 透過損益賬按公平值列賬的財務資產        |    | 9,977.5                   | 9,049.0                   |
| 遞延稅項資產                  |    | 226.7                     | 230.9                     |
| 聯營公司欠賬                  |    | 64.9                      | 195.3                     |
| 消費金融客戶貸款及墊款             | 12 | 3,784.3                   | 3,712.7                   |
| 按揭貸款                    | 13 | 313.8                     | 539.2                     |
| 有期貸款                    | 14 | 218.8                     | 41.9                      |
| 預付款、按金及其他應收賬            | 15 | 16.7                      | 25.9                      |
|                         |    | <u>20,480.1</u>           | <u>19,596.9</u>           |
| <b>流動資產</b>             |    |                           |                           |
| 透過損益賬按公平值列賬的財務資產        |    | 3,395.8                   | 3,507.7                   |
| 應收稅項                    |    | 2.5                       | 2.7                       |
| 聯營公司欠賬                  |    | 164.3                     | 8.5                       |
| 消費金融客戶貸款及墊款             | 12 | 6,850.4                   | 6,815.7                   |
| 按揭貸款                    | 13 | 1,257.0                   | 1,439.6                   |
| 有期貸款                    | 14 | 188.0                     | 184.5                     |
| 預付款、按金及其他應收賬            | 15 | 230.9                     | 318.6                     |
| 經紀商欠賬                   |    | 552.8                     | 418.7                     |
| 銀行存款                    |    | 1,029.6                   | 679.8                     |
| 現金及現金等價物                |    | 3,502.5                   | 4,327.4                   |
|                         |    | <u>17,173.8</u>           | <u>17,703.2</u>           |

|                  | 附註 | 30/6/2025<br>未經審核<br>百萬港元 | 31/12/2024<br>經審核<br>百萬港元 |
|------------------|----|---------------------------|---------------------------|
| <b>流動負債</b>      |    |                           |                           |
| 透過損益賬按公平值列賬的財務負債 |    | 243.4                     | 159.0                     |
| 銀行及其他借款          |    | 5,659.2                   | 6,718.1                   |
| 應付賬及應計款項         | 16 | 580.2                     | 450.7                     |
| 經紀商貸賬            |    | 70.9                      | 88.5                      |
| 控股公司貸賬           |    | 1.5                       | 1.7                       |
| 撥備               |    | 59.0                      | 53.2                      |
| 應付稅項             |    | 145.9                     | 96.4                      |
| 其他負債             |    | 79.3                      | 55.0                      |
| 租賃負債             |    | 86.0                      | 107.5                     |
| 應付票據             |    | 53.9                      | 156.4                     |
|                  |    | <u>6,979.3</u>            | <u>7,886.5</u>            |
| <b>流動資產淨值</b>    |    | <u>10,194.5</u>           | <u>9,816.7</u>            |
| <b>總資產減流動負債</b>  |    | <u><u>30,674.6</u></u>    | <u><u>29,413.6</u></u>    |
| <b>資本及儲備</b>     |    |                           |                           |
| 股本               |    | 8,752.3                   | 8,752.3                   |
| 儲備               |    | <u>13,250.4</u>           | <u>12,395.2</u>           |
| 本公司股東應佔權益        |    | 22,002.7                  | 21,147.5                  |
| 非控股權益            |    | <u>3,060.3</u>            | <u>3,105.7</u>            |
| <b>權益總額</b>      |    | <u><u>25,063.0</u></u>    | <u><u>24,253.2</u></u>    |
| <b>非流動負債</b>     |    |                           |                           |
| 透過損益賬按公平值列賬的財務負債 |    | 50.5                      | 139.2                     |
| 遞延稅項負債           |    | 133.2                     | 135.2                     |
| 銀行及其他借款          |    | 2,477.2                   | 1,828.5                   |
| 撥備               |    | 1.0                       | 1.0                       |
| 其他負債             |    | 11.9                      | 29.9                      |
| 租賃負債             |    | 92.8                      | 117.3                     |
| 應付票據             |    | <u>2,845.0</u>            | <u>2,909.3</u>            |
|                  |    | <u>5,611.6</u>            | <u>5,160.4</u>            |
|                  |    | <u><u>30,674.6</u></u>    | <u><u>29,413.6</u></u>    |

附註：

## 1. 按照香港公司條例第 436 條之披露

本中期業績公佈所載有關截至 2024 年 12 月 31 日止財政年度的財務資料乃作比較資料，並不構成本公司於該財政年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。按照香港法例第 622 章香港公司條例第 436 條的規定披露的此等法定財務報表的進一步資料如下：

按照香港公司條例第 662(3) 條及附表 6 第 3 部的要求，本公司已向公司註冊處處長遞交截至 2024 年 12 月 31 日止年度的財務報表。本公司的核數師已就該等財務報表發出核數師報告。該等核數師報告並無保留意見；其中不包含核數師在不出具保留意見的情況下以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不包含根據香港公司條例第 406(2) 條、第 407(2) 或 (3) 條作出的聲明。

## 2. 重要會計政策概要

除若干物業及財務工具以公平值計量外，本未經審核簡明綜合財務報表按歷史成本基準而編製。

除下文所述者外，除應用經修訂香港財務報告準則會計準則產生的其他會計政策外，截至 2025 年 6 月 30 日止六個月簡明綜合財務報表所使用之會計政策及計算方法與本集團截至 2024 年 12 月 31 日止年度之年度綜合財務報表所呈列者一致。

透過損益賬按公平值列賬（「透過損益賬按公平值列賬」）之財務資產及負債溢利淨額 942.6 百萬港元（截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：12.3 百萬港元）先前於總收益之下列示，而上市及非上市投資股息收益 31.5 百萬港元（截至 2024 年 6 月 30 日止六個月：38.3 百萬港元）先前呈列於其他收入之下。自 2025 年 1 月 1 日起，本集團將該兩項收益來源呈列於投資收益淨額下作為總收益的一部分，從而與同業普遍採用的呈列方式一致。呈列變動亦為財務報表使用者提供可靠及更相關的資料。上一期間的資料亦已重新分類，以與本年度的呈列保持一致。

## 應用經修訂香港財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團就編製本集團的簡明綜合財務報表首次應用由香港會計師公會頒佈且於本集團2025年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的以下經修訂香港財務報告準則會計準則。

### HKAS 第21號之修正

### 缺乏可兌換性

於本中期期間，應用經修訂香港財務報告準則會計準則對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露並無重大影響。

### 3. 分項資料

分項收益與分項損益之分析如下：

|              | 截至 2025 年 6 月 30 日止六個月 |        |         |       |             |         |
|--------------|------------------------|--------|---------|-------|-------------|---------|
|              | 信貸業務                   |        |         |       | 集團管理及<br>支援 | 總計      |
| (百萬港元)       | 消費金融                   | 按揭貸款   | 投資管理    | 基金管理  |             |         |
| 分項收益         | 1,609.9                | 98.6   | 1,034.9 | 17.2  | 49.4        | 2,810.0 |
| 減：分項間收益      | —                      | —      | —       | —     | (10.1)      | (10.1)  |
| 來自外部顧客的分項收益  | 1,609.9                | 98.6   | 1,034.9 | 17.2  | 39.3        | 2,799.9 |
| 分項損益         | 374.6                  | 9.5    | 756.4   | (5.0) | (77.3)      | 1,058.2 |
| 所佔聯營公司業績     | —                      | —      | 6.6     | —     | —           | 6.6     |
| 所佔合營公司業績     | —                      | —      | 22.6    | —     | —           | 22.6    |
| 除稅前溢利(虧損)    | 374.6                  | 9.5    | 785.6   | (5.0) | (77.3)      | 1,087.4 |
| 包括在分項損益：     |                        |        |         |       |             |         |
| 利息收益         | 1,539.2                | 97.0   | 42.9    | 0.8   | 35.9        | 1,715.8 |
| 投資收益淨額       | 1.1                    | —      | 976.0   | (0.6) | (2.4)       | 974.1   |
| 其他收益         | 10.3                   | —      | 2.3     | —     | 10.0        | 22.6    |
| 匯兌(虧損)收益淨額   | (59.2)                 | 0.1    | 22.5    | 0.9   | 12.7        | (23.0)  |
| 財務資產減值       |                        |        |         |       |             |         |
| 虧損(確認)撥回淨額   | (446.1)                | (50.0) | (1.4)   | —     | 0.1         | (497.4) |
| 其他虧損         | (13.3)                 | —      | (91.6)  | —     | (0.3)       | (105.2) |
| 攤銷及折舊        | (53.0)                 | (1.5)  | (0.4)   | —     | (26.9)      | (81.8)  |
| 融資成本         | (221.4)                | (17.0) | (102.8) | —     | (16.4)      | (357.6) |
| 減：分項間融資成本    | —                      | 1.9    | —       | —     | —           | 1.9     |
| 付予外部供應者的融資成本 | (221.4)                | (15.1) | (102.8) | —     | (16.4)      | (355.7) |



截至2024年6月30日止六個月(經重列)

| (百萬港元)       | 信貸業務           |               |                |              | 集團管理及<br>支援   | 總計             |
|--------------|----------------|---------------|----------------|--------------|---------------|----------------|
|              | 消費金融           | 按揭貸款          | 投資管理           | 基金管理         |               |                |
| 分項收益         | 1,573.0        | 124.2         | 103.8          | 17.0         | 157.2         | 1,975.2        |
| 減：分項間收益      | —              | —             | —              | —            | (23.7)        | (23.7)         |
| 來自外部顧客的分項收益  | <u>1,573.0</u> | <u>124.2</u>  | <u>103.8</u>   | <u>17.0</u>  | <u>133.5</u>  | <u>1,951.5</u> |
| 分項損益         | 400.3          | 25.0          | (171.8)        | 1.3          | 28.3          | 283.1          |
| 所佔聯營公司業績     | —              | —             | (1.5)          | —            | —             | (1.5)          |
| 所佔合營公司業績     | —              | —             | 25.8           | —            | —             | 25.8           |
| 除稅前溢利(虧損)    | <u>400.3</u>   | <u>25.0</u>   | <u>(147.5)</u> | <u>1.3</u>   | <u>28.3</u>   | <u>307.4</u>   |
| 包括在分項損益：     |                |               |                |              |               |                |
| 利息收益         | 1,526.0        | 124.2         | 67.5           | 0.6          | 99.4          | 1,817.7        |
| 投資收益淨額       | 1.2            | —             | 26.1           | (0.7)        | 24.0          | 50.6           |
| 其他收益         | 4.1            | —             | 0.3            | —            | 19.0          | 23.4           |
| 匯兌虧損淨額       | (2.1)          | —             | (6.9)          | —            | (4.7)         | (13.7)         |
| 財務資產減值       |                |               |                |              |               |                |
| 虧損(確認)撥回淨額   | (386.3)        | (33.8)        | (8.1)          | —            | 0.4           | (427.8)        |
| 其他虧損         | (16.0)         | —             | (38.7)         | —            | (0.4)         | (55.1)         |
| 攤銷及折舊        | <u>(56.9)</u>  | <u>(2.2)</u>  | <u>(0.4)</u>   | <u>(0.2)</u> | <u>(26.6)</u> | <u>(86.3)</u>  |
| 融資成本(附註)     | (262.2)        | (40.1)        | (158.7)        | —            | (42.8)        | (503.8)        |
| 減：分項間融資成本    | —              | 11.0          | —              | —            | —             | 11.0           |
| 付予外部供應者的融資成本 | <u>(262.2)</u> | <u>(29.1)</u> | <u>(158.7)</u> | <u>—</u>     | <u>(42.8)</u> | <u>(492.8)</u> |

附註：於過往期間，融資成本按實際融資費用呈列。於本期間，融資成本已獲重新分配，以更有效反映分項之間的融資資源利用情況。已重列過往期間數據以符合本期間之呈列。

收入的地域資料披露如下：

|                  | 截止至六個月         |                |
|------------------|----------------|----------------|
|                  | 30/6/2025      | 30/6/2024      |
|                  | 百萬港元           | 百萬港元<br>(經重列)  |
| 來自外部顧客的收入(以經營地方) |                |                |
| – 香港             | 1,637.5        | 1,687.9        |
| – 中華人民共和國(「中國」)  | 165.7          | 189.6          |
|                  | <u>1,803.2</u> | <u>1,877.5</u> |

#### 4. 其他收入

|              | 截止至六個月      |               |
|--------------|-------------|---------------|
|              | 30/6/2025   | 30/6/2024     |
|              | 百萬港元        | 百萬港元<br>(經重列) |
| 服務及佣金收益      | 59.7        | 40.2          |
| 從投資物業所得總租金收益 | 11.4        | 11.0          |
| 管理費收益        | 3.9         | 3.1           |
| 基金收入分成       | 7.5         | 5.5           |
| 分銷費收益        | 3.8         | –             |
| 表現費收益        | 1.1         | –             |
|              | <u>87.4</u> | <u>59.8</u>   |

#### 5. 投資收益淨額

|                                        | 截止至六個月       |               |
|----------------------------------------|--------------|---------------|
|                                        | 30/6/2025    | 30/6/2024     |
|                                        | 百萬港元         | 百萬港元<br>(經重列) |
| 透過損益賬按公平值列賬的財務資產及負債已<br>兌現及未兌現收益(虧損)淨額 |              |               |
| – 持作買賣                                 | 173.9        | (15.6)        |
| – 非持作買賣                                | 714.2        | (126.6)       |
| 非上市投資分派收益                              | 54.5         | 154.5         |
| 上市投資股息                                 | 23.0         | 30.1          |
| 非上市投資股息                                | 8.5          | 8.2           |
|                                        | <u>974.1</u> | <u>50.6</u>   |

## 6. 其他收益

|         | 截止至六個月      |             |
|---------|-------------|-------------|
|         | 30/6/2025   | 30/6/2024   |
|         | 百萬港元        | 百萬港元        |
| 回購票據的收益 | 1.7         | 3.2         |
| 雜項收益    | <u>20.9</u> | <u>20.2</u> |
|         | <u>22.6</u> | <u>23.4</u> |

## 7. 財務資產減值虧損淨額

|                | 截止至六個月         |                |
|----------------|----------------|----------------|
|                | 30/6/2025      | 30/6/2024      |
|                | 百萬港元           | 百萬港元           |
| 消費金融客戶貸款及墊款    |                |                |
| – 減值虧損支出淨額     | (545.7)        | (489.5)        |
| – 已收回先前撇銷的款項   | <u>96.4</u>    | <u>103.9</u>   |
|                | (449.3)        | (385.6)        |
| 按揭貸款           |                |                |
| – 減值虧損支出淨額     | <u>(50.0)</u>  | <u>(33.8)</u>  |
|                | (50.0)         | (33.8)         |
| 有期貸款           |                |                |
| – 減值虧損支出淨額     | <u>(2.0)</u>   | <u>(5.6)</u>   |
|                | (2.0)          | (5.6)          |
| 聯營公司欠賬         |                |                |
| – 減值虧損撥回(支出)淨額 | <u>0.6</u>     | <u>(2.1)</u>   |
|                | 0.6            | (2.1)          |
| 按金及其他應收賬       |                |                |
| – 減值虧損撥回(支出)淨額 | <u>3.3</u>     | <u>(0.7)</u>   |
|                | <u>3.3</u>     | <u>(0.7)</u>   |
|                | <u>(497.4)</u> | <u>(427.8)</u> |

## 8. 除稅前溢利

|                  | 截止至六個月    |           |
|------------------|-----------|-----------|
|                  | 30/6/2025 | 30/6/2024 |
|                  | 百萬港元      | 百萬港元      |
| 除稅前溢利已扣除：        |           |           |
| 物業及設備折舊          | (19.4)    | (20.8)    |
| 使用權資產折舊          | (59.7)    | (62.8)    |
| 無形資產攤銷           |           |           |
| – 電腦軟件(包括在管理費用內) | (2.7)     | (2.7)     |
| 支付短期租賃及低價值資產租賃   | (2.0)     | (0.9)     |
| 銀行借款及應付票據之利息費用   | (350.2)   | (484.6)   |
| 投資物業公平值減少        | (98.1)    | (48.1)    |
| 租賃負債利息費用         | (5.5)     | (8.2)     |

## 9. 稅項

|          | 截止至六個月    |           |
|----------|-----------|-----------|
|          | 30/6/2025 | 30/6/2024 |
|          | 百萬港元      | 百萬港元      |
| 當期稅項     |           |           |
| – 香港     | 76.3      | 78.9      |
| – 中國     | 14.4      | 2.2       |
| – 其他司法地區 | 0.1       | –         |
|          | 90.8      | 81.1      |
| 遞延稅項     | 3.2       | 41.8      |
|          | 94.0      | 122.9     |

香港利得稅乃按照本期及過往期間在香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(2024年：16.5%)計算。於中國的附屬公司按中國企業所得稅稅率25%(2024年：25%)計稅。其他司法地區產生之稅項乃根據期內估計應課稅溢利按相關司法地區適用之稅率計算。

兩個呈列期內概無於其他全面收益內確認遞延稅項。

## 10. 股息

|                                                | 截止至六個月       |              |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                | 30/6/2025    | 30/6/2024    |
|                                                | 百萬港元         | 百萬港元         |
| 於本期內確認為分派的股息                                   |              |              |
| – 2024年第二次中期股息每股14港仙(2024年：2023年第二次中期股息每股14港仙) | 275.1        | 275.1        |
|                                                | <u>275.1</u> | <u>275.1</u> |

於中期報告日後，董事會宣佈派發中期股息每股12港仙，數額為235.8百萬港元(2024年：中期股息每股12港仙，數額為235.8百萬港元)。

## 11. 每股盈利

本公司股東應佔的每股基本及攤薄盈利乃按以下資料計算：

|                      | 截止至六個月         |                |
|----------------------|----------------|----------------|
|                      | 30/6/2025      | 30/6/2024      |
|                      | 百萬港元           | 百萬港元           |
| 用以計算每股基本及攤薄盈利的盈利     | <u>887.0</u>   | <u>75.4</u>    |
| 股數(百萬股)              |                |                |
| 用以計算每股基本盈利的普通股加權平均股數 | 1,958.7        | 1,957.2        |
| 潛在攤薄普通股的影響：          |                |                |
| – 就新鴻基僱員股份擁有計劃的調整    | <u>1.0</u>     | <u>0.6</u>     |
| 用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數 | <u>1,959.7</u> | <u>1,957.8</u> |

## 12. 消費金融客戶貸款及墊款

|             | 30/6/2025<br>百萬港元 | 31/12/2024<br>百萬港元 |
|-------------|-------------------|--------------------|
| 消費金融客戶貸款及墊款 |                   |                    |
| – 香港        | 9,226.3           | 9,199.4            |
| – 中國        | 2,086.2           | 1,942.3            |
|             | <u>11,312.5</u>   | <u>11,141.7</u>    |
| 減：減值撥備      | (677.8)           | (613.3)            |
|             | <u>10,634.7</u>   | <u>10,528.4</u>    |
| 為報告目的所作的分析： |                   |                    |
| – 非流動資產     | 3,784.3           | 3,712.7            |
| – 流動資產      | 6,850.4           | 6,815.7            |
|             | <u>10,634.7</u>   | <u>10,528.4</u>    |

以下為於結算日已逾期的消費金融客戶貸款及墊款(扣除減值撥備)的賬齡分析：

|           | 30/6/2025<br>百萬港元 | 31/12/2024<br>百萬港元 |
|-----------|-------------------|--------------------|
| 逾期少於31天   | 556.2             | 654.2              |
| 31 – 60天  | 93.8              | 168.7              |
| 61 – 90天  | 25.6              | 36.4               |
| 91 – 180天 | 12.8              | 6.7                |
| 180天以上    | 109.9             | 88.1               |
|           | <u>798.3</u>      | <u>954.1</u>       |

### 13. 按揭貸款

|        | 30/6/2025<br>百萬港元 | 31/12/2024<br>百萬港元 |
|--------|-------------------|--------------------|
| 按揭貸款   |                   |                    |
| – 香港   | 1,786.9           | 2,146.2            |
| 減：減值撥備 | (216.1)           | (167.4)            |
|        | <u>1,570.8</u>    | <u>1,978.8</u>     |

為報告目的所作的分析：

|         |                |                |
|---------|----------------|----------------|
| – 非流動資產 | 313.8          | 539.2          |
| – 流動資產  | <u>1,257.0</u> | <u>1,439.6</u> |
|         | <u>1,570.8</u> | <u>1,978.8</u> |

以下為於結算日已逾期的按揭貸款的賬齡分析：

|            | 30/6/2025<br>百萬港元 | 31/12/2024<br>百萬港元 |
|------------|-------------------|--------------------|
| 逾期少於 31 天  | 61.7              | 102.4              |
| 31 – 60 天  | 5.2               | 31.7               |
| 61 – 90 天  | 147.5             | 81.2               |
| 91 – 180 天 | 46.3              | 231.6              |
| 180 天以上    | <u>559.0</u>      | <u>481.8</u>       |
|            | <u>819.7</u>      | <u>928.7</u>       |

截至 2025 年 6 月 30 日，概無 (2024 年：156.3 百萬港元) 應收按揭貸款已用於抵押一項證券化融資交易。

## 14. 有期貸款

|             | 30/6/2025<br>百萬港元   | 31/12/2024<br>百萬港元  |
|-------------|---------------------|---------------------|
| 有抵押有期貸款     | 835.0               | 655.4               |
| 無抵押有期貸款     | <u>80.8</u>         | <u>77.7</u>         |
|             | 915.8               | 733.1               |
| 減：減值撥備      | <u>(509.0)</u>      | <u>(506.7)</u>      |
|             | <u><b>406.8</b></u> | <u><b>226.4</b></u> |
| 為報告目的所作的分析： |                     |                     |
| – 非流動資產     | 218.8               | 41.9                |
| – 流動資產      | <u>188.0</u>        | <u>184.5</u>        |
|             | <u><b>406.8</b></u> | <u><b>226.4</b></u> |

由於考慮到有期貸款融資業務的性質，管理層認為有期貸款融資的賬齡分析未能提供額外價值，故並無披露其賬齡分析。



## 15. 預付款、按金及其他應收賬

|                 | 30/6/2025<br>百萬港元 | 31/12/2024<br>百萬港元 |
|-----------------|-------------------|--------------------|
| 租金及其他按金         | 54.9              | 58.7               |
| 其他應收賬           | 87.3              | 159.7              |
| 減：減值撥備          | (0.7)             | (4.0)              |
|                 | <u>141.5</u>      | <u>214.4</u>       |
| 按攤銷後成本的按金及其他應收賬 | 141.5             | 214.4              |
| 預付款             | <u>106.1</u>      | <u>130.1</u>       |
|                 | <u>247.6</u>      | <u>344.5</u>       |
| 為報告目的所作的分析：     |                   |                    |
| – 非流動資產         | 16.7              | 25.9               |
| – 流動資產          | <u>230.9</u>      | <u>318.6</u>       |
|                 | <u>247.6</u>      | <u>344.5</u>       |

以下為按金及其他應收賬於結算日以發票／買賣單據日期計算的賬齡分析  
(扣除信貸虧損撥備)：

|                 | 30/6/2025<br>百萬港元 | 31/12/2024<br>百萬港元 |
|-----------------|-------------------|--------------------|
| 少於31天           | 38.2              | 61.4               |
| 無賬齡之按金及其他應收賬    | <u>103.3</u>      | <u>153.0</u>       |
|                 | <u>141.5</u>      | <u>214.4</u>       |
| 按攤銷後成本的按金及其他應收賬 | <u>141.5</u>      | <u>214.4</u>       |

## 16. 應付賬及應計款項

以下為應付賬及應計款項於結算日以發票／買賣單據日期計算的賬齡分析：

|                           | 30/6/2025<br>百萬港元   | 31/12/2024<br>百萬港元  |
|---------------------------|---------------------|---------------------|
| 少於 31 天                   | 296.5               | 199.1               |
| 31 – 60 天                 | 9.0                 | 11.2                |
| 61 – 90 天                 | 4.8                 | 3.4                 |
| 91 – 180 天                | 0.2                 | 0.2                 |
| 181 – 365 天               | <u>0.2</u>          | <u>0.2</u>          |
|                           | 310.7               | 214.1               |
| 無賬齡的應付員工成本、其他應付費用及<br>應付賬 | <u>269.5</u>        | <u>236.6</u>        |
|                           | <u><u>580.2</u></u> | <u><u>450.7</u></u> |

## 管理層討論及分析

### 財務摘要<sup>1</sup>

| (百萬港元)                              | 截至下列日期止六個月     |                | 變動       | 截至2024年<br>12月止年度 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------|-------------------|
|                                     | 2025年6月        | 2024年6月        |          |                   |
| 按分項呈報的總收益 <sup>2</sup>              |                |                |          |                   |
| 費用及利息相關業務                           | 1,725.7        | 1,714.2        | 0.7%     | 3,467.2           |
| 投資                                  | 1,034.9        | 103.8          | 897.0%   | 510.9             |
| 企業                                  | 39.3           | 133.5          | -70.5%   | 284.2             |
|                                     | <u>2,799.9</u> | <u>1,951.5</u> | 43.5%    | <u>4,262.3</u>    |
| 除稅前溢利／(虧損)                          |                |                |          |                   |
| 費用及利息相關業務                           | 379.1          | 426.6          | -11.1%   | 895.8             |
| 投資 <sup>3</sup>                     | 785.6          | (147.5)        | 不適用      | 6.4               |
| 企業 <sup>3</sup>                     | (77.3)         | 28.3           | 不適用      | (40.9)            |
|                                     | <u>1,087.4</u> | <u>307.4</u>   | 253.7%   | <u>861.3</u>      |
| 本公司股東應佔溢利／(虧損)                      |                |                |          |                   |
| 費用及利息相關業務                           | 181.0          | 202.9          | -10.8%   | 433.5             |
| 投資                                  | 785.5          | (147.5)        | 不適用      | 9.5               |
| 企業                                  | (79.5)         | 20.0           | 不適用      | (65.3)            |
|                                     | <u>887.0</u>   | <u>75.4</u>    | 1,076.4% | <u>377.7</u>      |
| 扣除非經常項目 <sup>4</sup> (扣除非控股<br>權益)： |                |                |          |                   |
| 撇銷遞延稅項資產                            | (11.2)         | (22.3)         | -49.8%   | (55.9)            |
| 附屬公司清盤產生的匯兌虧損                       | (29.9)         | –              | 不適用      | (29.0)            |
| 經調整本公司股東應佔溢利                        | <u>928.1</u>   | <u>97.7</u>    | 849.9%   | <u>462.6</u>      |
| 每股基本盈利(港仙)                          | 45.3           | 3.9            | 1,061.5% | 19.3              |
| 中期股息(港仙)                            | 12.0           | 12.0           | –        | 14.0 <sup>5</sup> |
| 每股賬面值(港元)                           | 11.2           | 10.7           | 4.7%     | 10.8              |

<sup>1</sup> 為更好反映各分項的收入產生模式，我們將業務分項分為下列組別：

- 費用及利息相關業務：信貸及基金管理
- 投資：投資管理
- 企業：集團管理及支援

<sup>2</sup> 由2025年1月1日開始的報告期起，我們把透過損益賬按公平值列賬的財務資產及負債收益／(虧損)淨額以及上市和非上市投資產生的股息重新分類為投資收益淨額。

<sup>3</sup> 已重列2024年上半年及全年，原因是我們自2025年1月1日起停止集團管理及支援向投資管理收取內部資金成本，改為根據其各自的平均資產結餘分配該兩個分項的融資成本。該重列亦包括對外匯對沖工具的收益或虧損重新分組，以符合相應的投資資產分類。

<sup>4</sup> 在計算經調整本公司股東應佔溢利時已單獨呈列及剔除非經常項目。我們相信此方法可更清晰地反映我們核心業務營運的財務業績。

<sup>5</sup> 第二次中期股息

隨著我們已達至2025年中旬，儘管全球市場受關稅動盪及地緣政治局勢緊張所影響，惟我們的投資團隊仍實現了強勁的經風險調整回報。在香港，DeepSeek的人工智能突破重燃全球投資者的信心，促使資本重新流入。然而，大中華區的經濟增長仍面臨內需疲弱及持續進行結構性改革的雙重阻力。在此複雜環境下，憑藉穩健的投資回報、嚴格的風險管理及營運靈活性，我們仍於期內實現令人鼓舞的業績。保持穩健的資產負債表及充裕的流動性始終是重點優先事項，使我們能在任何市場動盪時期進行投資並把握機遇。在完成戰略轉型後，我們的多元化互補平台日益產生協同效應，推動經常性收入增長並提升長遠股東價值。

本公司股東應佔溢利為887.0百萬港元，同比增加10倍以上(2024年上半年：75.4百萬港元)。此強勁復甦主要由投資管理業務所帶動，得益於項目的退出增加以及市場對中國相關資產的情緒轉趨樂觀，該業務實現可觀收益。每股基本盈利為45.3港仙(2024年上半年：3.9港仙)。

董事會宣佈派發截至2025年6月30日止六個月之中期股息每股12港仙，與2024年上半年維持不變。期內，本集團回購合共12.4百萬美元(2024年上半年：27.8百萬美元)的中期票據。包括銀行及其他借貸總款減少在內，資本淨負債比率由2024年末的31.2%進一步減至29.6%。

於2025年6月30日，本集團的每股賬面值較2024年底(10.8港元)增加3.7%至11.2港元，並較2024年6月30日(10.7港元)增加4.7%。

## 業績分析

本集團於2025年上半年的總收益為2,799.9百萬港元(2024年上半年：1,951.5百萬港元)。費用及利息相關業務(包括信貸及基金管理分項)共同貢獻1,725.7百萬港元(2024年上半年：1,714.2百萬港元)。作為投資業務的投資管理錄得1,034.9百萬港元(2024年上半年：103.8百萬港元)，企業分項則貢獻39.3百萬港元(2024年上半年：133.5百萬港元)。

我們的信貸業務貢獻除稅前溢利384.1百萬港元(2024年上半年：425.3百萬港元)。該減少主要反映本地經濟放緩對於客戶信貸狀況的影響及按揭貸款結餘減少，部分被香港銀行同業拆息於期內持續下跌導致融資成本減少所抵銷。

投資管理錄得除稅前溢利785.6百萬港元，相比2024年同期虧損147.5百萬港元（經重列）。幾乎所有資產類別的表現均有所提升，包括私募股權、企業持股、對沖基金以及特殊機會投資及結構信貸。

基金管理的總資產管理規模<sup>^</sup>實現穩健增長，達26億美元，主要是我們的種子投資項目ActusRayPartners（股票市場中性策略）持續取得成功所帶動。我們持續打造投資平台，包括投資於團隊、拓展分銷網絡及加強客戶服務基礎設施，該分項錄得小幅除稅前虧損5.0百萬港元（2024年上半年：溢利1.3百萬港元）。期內並無反映表現費，乃由於該等費用一般於年末結算後確認。

集團管理及支援錄得除稅前虧損77.3百萬港元（2024年上半年：溢利28.3百萬港元，經重列），主要由於利率下跌及贖回我們的2024年中期票據後減少銀行存款導致利息收入下跌所致。

營運成本為760.4百萬港元（2024年上半年：679.0百萬港元），同比增加12.0%，主要反映本集團績效提升導致績效相關開支增加。該增幅部分被消費金融業務（特別是中國內地）採取的成本優化措施所抵銷。因此，費用及利息相關業務的成本對收入比率為31.0%（2024年上半年：31.6%）。我們保持有紀律的成本管理以應對艱難市況。

按業務分項性質呈列的營運成本明細如下：

| (百萬港元)    | 截至下列日期止六個月   |              | 變動    | 截至2024年<br>12月止年度 |
|-----------|--------------|--------------|-------|-------------------|
|           | 2025年6月      | 2024年6月      |       |                   |
| 費用及利息相關業務 | 534.9        | 541.2        | -1.2% | 1,059.5           |
| 投資        | 109.5        | 56.6         | 93.5% | 107.7             |
| 企業        | 116.0        | 81.2         | 42.9% | 274.2             |
| 總計        | <u>760.4</u> | <u>679.0</u> | 12.0% | <u>1,441.4</u>    |

## 業務回顧

按分項呈列的除稅前溢利／（虧損）（未扣除非控股權益）分析如下：

| (百萬港元)               | 截至下列日期止<br>六個月的除稅前貢獻 |         | 變動     | 於下列日期的<br>分項資產 |          |
|----------------------|----------------------|---------|--------|----------------|----------|
|                      | 2025年6月              | 2024年6月 |        | 2025年6月        | 2024年12月 |
| 信貸業務                 |                      |         |        |                |          |
| 消費金融                 | 374.6                | 400.3   | -6.4%  | 17,468.8       | 17,761.5 |
| 按揭貸款                 | 9.5                  | 25.0    | -62.0% | 1,734.6        | 2,155.6  |
| 小計                   | 384.1                | 425.3   | -9.7%  | 19,203.4       | 19,917.1 |
| 投資管理 <sup>1</sup>    | 785.6                | (147.5) | 不適用    | 16,182.0       | 14,914.2 |
| 基金管理                 | (5.0)                | 1.3     | 不適用    | 22.3           | 59.6     |
| 集團管理及支援 <sup>1</sup> | (77.3)               | 28.3    | 不適用    | 2,246.2        | 2,409.2  |
| 總計                   | 1,087.4              | 307.4   | 253.7% | 37,653.9       | 37,300.1 |

<sup>1</sup> 已重列2024年上半年，原因是我們自2025年1月1日起停止集團管理及支援向投資管理收取內部資金成本，並根據其各自的平均資產結餘分配該兩個分項的融資成本。該重列亦包括對外匯對沖工具的收益或虧損重新分組，以符合相應的投資資產分類。

## 信貸業務

本集團主要在大中華地區營運信貸業務，在該地區受當地經濟狀況、融資成本及法規的影響。

## 消費金融

本集團的消費金融業務乃透過其擁有多數權益的附屬公司亞洲聯合財務有限公司(「亞洲聯合財務」)營運，該公司在香港持有放債人牌照，並在中國內地主要城市持有互聯網貸款牌照及線下放債人牌照。憑藉完善的分行網絡及成熟的網上及手機平台，亞洲聯合財務主要在香港及中國內地從事為個人及企業提供無抵押貸款業務。自2017年以來，在香港無抵押貸款未償還結餘方面，亞洲聯合財務在非銀行貸款機構中排名一直穩居無抵押貸款機構之首，並在所有貸款機構中排名前五。

### 分項半年業績

| (百萬港元)                           | 於以下期間           |              | 同比變動     | 截至2024年<br>12月止年度 |
|----------------------------------|-----------------|--------------|----------|-------------------|
|                                  | 2025年<br>上半年    | 2024年<br>上半年 |          |                   |
| 收入                               | <b>1,598.5</b>  | 1,567.7      | 2.0%     | 3,143.0           |
| 投資收益淨額及其他收益                      | <b>11.4</b>     | 5.3          | 115.1%   | 12.4              |
| 總收益                              | <b>1,609.9</b>  | 1,573.0      | 2.3%     | 3,155.4           |
| 貸款回報(平均貸款結餘<br>總額%) <sup>1</sup> | <b>28.4%</b>    | 28.3%        |          | 28.1%             |
| 經營成本                             | <b>(489.7)</b>  | (500.2)      | -2.1%    | (982.6)           |
| 成本收益比率(收入%)                      | <b>30.6%</b>    | 31.9%        |          | 31.3%             |
| 融資成本                             | <b>(221.4)</b>  | (262.2)      | -15.6%   | (505.1)           |
| 減值虧損淨額                           | <b>(446.1)</b>  | (386.3)      | 15.5%    | (793.5)           |
| 其他虧損                             | <b>(18.9)</b>   | (21.9)       | -13.7%   | (21.0)            |
| 匯兌虧損                             | <b>(59.2)</b>   | (2.1)        | 2,719.0% | (45.9)            |
| 除稅前貢獻                            | <b>374.6</b>    | 400.3        | -6.4%    | 807.3             |
| 撇除非經常性項目<br>附屬公司清盤產生的匯兌<br>虧損    | <b>(47.7)</b>   | —            | 不適用      | (46.2)            |
| 經調整除稅前貢獻                         | <b>422.3</b>    | 400.3        | 5.5%     | 853.5             |
| 貸款賬：                             |                 |              |          |                   |
| 貸款結餘淨額                           | <b>10,634.7</b> | 10,346.4     | 2.8%     | 10,528.4          |
| 貸款結餘總額 <sup>2</sup>              | <b>11,312.5</b> | 10,920.4     | 3.6%     | 11,141.7          |

<sup>1</sup> 利息及費用收益／平均貸款結餘總額

<sup>2</sup> 減值撥備前



我們在審批貸款時保持謹慎態度，同時持續優化成本基礎以提升營運效率。於期末，貸款結餘淨額（扣除減值撥備後）及總額分別為10,634.7百萬港元及11,312.5百萬港元，同比分別增長2.8%及3.6%。因此，亞洲聯合財務錄得收入1,598.5百萬港元，同比增長2.0%。貸款回報保持穩定在28.4%。由於混合回報大致反映了我們的貸款組合表現，因此我們毋須各自區分香港及中國內地的回報。經營成本同比減少2.1%至489.7百萬港元，使成本對收入比率下降至30.6%，去年同期則為31.9%。

期內，融資成本（主要以HIBOR為基準）為221.4百萬港元，同比下跌15.6%。亞洲聯合財務於整個期間維持穩健的流動性並獲取充足的銀行貸款，以支持未來的貸款增長和未償還貸款的再融資。減值虧損淨額為446.1百萬港元，同比增長15.5%，此乃由於中國內地部分新增無抵押借貸的額外撥備對比2024年6月30日的期間內之撥備撥回，加上香港的淨減值比率由去年同期的8.6%微升至9.1%的綜合影響所致。

其他虧損為18.9百萬港元，主要來自重估中國內地辦公室租賃物業的虧損。匯兌虧損59.2百萬港元主要是由於中國內地一間附屬公司清盤後從當地匯出資本所致。此乃資金最初匯入直至最終匯出期間人民幣兌港元大幅貶值而產生的非現金支出。

亞洲聯合財務於期內貢獻除稅前溢利374.6百萬港元，期末權益的年化除稅前回報率為10.3%，去年同期則為10.4%。撇除附屬公司清盤產生的匯兌虧損47.7百萬港元，經調整除稅前貢獻為422.3百萬港元，同比增加5.5%。



## 財務工具減值虧損淨額

| (百萬港元)              | 2025 年<br>上半年 | 2024 年<br>上半年 | 截至 2024 年<br>12 月止年度 |
|---------------------|---------------|---------------|----------------------|
| 撇銷數額 <sup>1</sup>   | (482.3)       | (484.8)       | (962.7)              |
| 收回數額 <sup>2</sup>   | <u>96.4</u>   | <u>103.9</u>  | <u>217.8</u>         |
| 撇賬額                 | (385.9)       | (380.9)       | (744.9)              |
| 年化後佔平均貸款結餘總額的 %     | 6.9%          | 6.9%          | 6.7%                 |
| 減值撥備支出 <sup>3</sup> | <u>(60.2)</u> | <u>(5.4)</u>  | <u>(48.6)</u>        |
| 減值虧損淨額              | (446.1)       | (386.3)       | (793.5)              |
| 年化後佔平均貸款結餘總額的 %     | 7.9%          | 7.0%          | 7.1%                 |
| 期末／年末減值撥備           | 677.8         | 574.0         | 613.3                |
| 佔期末／年末貸款結餘總額的 %     | <u>6.0%</u>   | <u>5.3%</u>   | <u>5.5%</u>          |

<sup>1</sup> 當有資料顯示交易對方有嚴重財務困難，且並無收回的實際可能（例如交易對方處於破產程序），本集團則會撇銷該財務資產

<sup>2</sup> 反映收回／償還先前已減值及終止確認事項的貸款

<sup>3</sup> 調整以反映貸款組合結餘的預期信貸虧損的變動

## 消費金融客戶的貸款結餘淨額的賬齡分析（百萬港元）：

| 於該等日期的逾期天數： | 2025 年<br>6 月 30 日 | 附註          | 2024 年<br>12 月 31 日 | 附註          |
|-------------|--------------------|-------------|---------------------|-------------|
| 少於 31       | 556.2              | 5.2%        | 654.2               | 6.2%        |
| 31 至 60     | 93.8               | 0.9%        | 168.7               | 1.6%        |
| 61 至 90     | 25.6               | 0.3%        | 36.4                | 0.4%        |
| 91 至 180    | 12.8               | 0.1%        | 6.7                 | 0.1%        |
| 超過 180      | <u>109.9</u>       | <u>1.0%</u> | <u>88.1</u>         | <u>0.8%</u> |
| 總計          | <u>798.3</u>       | <u>7.5%</u> | <u>954.1</u>        | <u>9.1%</u> |

附註：佔貸款結餘淨額的百分比。

## 香港業務

| 主要營運數據                   | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 | 2024年<br>全年 |
|--------------------------|--------------|--------------|-------------|
| 分行數目 (期末／年末)             | 46           | 47           | 46          |
| 貸款數據：                    |              |              |             |
| 貸款結餘總額 (百萬港元)<br>(期末／年末) | 9,226.3      | 8,991.9      | 9,199.4     |
| 於期內／年內的新增貸款 (百萬港元)       | 6,745.1      | 6,673.8      | 13,212.6    |
| 新增貸款數目                   | 147,117      | 132,407      | 220,284     |
| 每筆貸款的平均結餘總額 (港元)         | 38,200       | 43,322       | 41,194      |
| 年化比率：                    |              |              |             |
| 撇賬率 <sup>1</sup>         | 8.2%         | 8.0%         | 8.0%        |
| 減值虧損淨額率 <sup>2</sup>     | 9.1%         | 8.6%         | 8.8%        |
| 減值撥備率 <sup>3</sup>       | 6.6%         | 5.7%         | 6.1%        |

<sup>1</sup> 撇賬／平均貸款結餘總額

<sup>2</sup> 減值虧損淨額／平均貸款結餘總額

<sup>3</sup> 減值撥備／期末／年末貸款結餘總額

儘管環境充滿挑戰，如破產管理署的數據所示個人破產申請案件已達到自2017以來的最高水平，惟我們的香港業務仍展現韌性，盈利能力及交易額均實現超出預期的增長。

我們的專有評分系統整合信資通數據庫的數據，藉此有效管理信貸風險。我們的動態評分模式能適應瞬息萬變的宏觀經濟狀況，使我們能評估各種情況的風險。我們的實時收款系統監察所有賬戶的付款狀況，使我們的信貸發放及收款團隊能增加放貸，同時將信貸虧損保持在可接受範圍內。

於2025年6月底，我們新的SIM信用卡產品自推出以來已達累計24億港元的交易額。在本年度上半年，交易額同比增長超過60%。其他主要指標，包括未償還結餘、收入及客戶獲取亦體現了該強勁表現。儘管SIM信用卡處於早期發展階段，該產品已吸引大量信貸狀況更穩健且與現有客戶群特徵截然不同的新客戶。我們現正於SIM信用卡平台上推出混合貸款產品，旨在以有效的交叉銷售推動可持續收入增長。

香港特區政府財經事務及庫務局於2025年6月23日發佈一份建議加強規管持牌放債人的諮詢文件。建議措施聚焦多個關鍵領域，包括加強規管無抵押個人貸款、加強保障貸款諮詢人及提升借款人的負擔能力評估。此外，建議改革旨在加強投訴處理流程、加強財務教育措施及優化放債人規管框架。作為負責任的市場領導者，我們歡迎該等規管發展，並相信健全的法律框架可確保放債人妥善管理信貸風險，並保持便捷的借款人融資渠道，因此符合全體市場參與者的利益。

於2025年7月，亞洲聯合財務榮獲個人資料私隱專員公署頒發的「2025年私隱之友嘉許獎」金獎。其展示亞洲聯合財務在個人資料保障及私隱管治方面的持續卓越表現，彰顯我們成為著重環境、社會及管治的企業公民的承諾。在科技進步和網絡安全威脅與日俱增的時代，亞洲聯合財務依然積極完善管治框架。

## 中國內地業務

| 主要營運數據                     | 2025年<br>上半年 | 2024年<br>上半年 | 2024年<br>全年 |
|----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| 分行數目 (期末／年末)               | 14           | 16           | 15          |
| <b>貸款數據：</b>               |              |              |             |
| 貸款結餘總額 (百萬港元)              |              |              |             |
| (期末／年末)                    | 2,086.2      | 1,928.5      | 1,942.3     |
| 於期內／年內的新增貸款 (百萬港元)         | 1,330.6      | 1,660.7      | 3,234.5     |
| 新增貸款數目                     | 5,125        | 3,181        | 8,135       |
| 每筆貸款的平均結餘總額 (人民幣)          | 216,779      | 185,247      | 212,176     |
| <b>年化比率：</b>               |              |              |             |
| 撇賬率 <sup>1</sup>           | 0.8%         | 1.8%         | 0.8%        |
| 減值虧損 (撥回) 淨額率 <sup>2</sup> | 2.6%         | (0.4%)       | (0.5%)      |
| 減值撥備率 <sup>3</sup>         | 3.5%         | 3.1%         | 2.8%        |

<sup>1</sup> 撇賬／平均貸款結餘總額

<sup>2</sup> 減值虧損 (撥回) 淨額／平均貸款結餘總額

<sup>3</sup> 減值撥備／期末／年末貸款結餘總額

期內，亞洲聯合財務對於中國內地維持保守方針，在市場不明朗的情況下策略性限制風險承擔，同時等待更清晰的經濟復甦跡象。有抵押貸款產生的穩定回報與其低撇賬率相符。與此同時，營運開支已降至可確保我們在該市場的業務於期內作出正面貢獻的水平。透過嚴謹的成本控制、嚴緊的風險管理及明確及有抵押貸款的策略，亞洲聯合財務已建立韌性十足的平台，即使經濟環境充滿挑戰仍能推動可持續增長。

## 按揭貸款

本集團通過其擁有大多數權益的附屬公司新鴻基信貸有限公司（「新鴻基信貸」）經營按揭貸款業務。自2015年開業以來，新鴻基信貸已建立全面的按揭貸款與服務基建，以其客戶為本的方針及創新的按揭解決方案而聞名。

## 分項半年業績

| (百萬港元)              | 截至6月30日止六個月    |         | 變動     |
|---------------------|----------------|---------|--------|
|                     | 2025年          | 2024年   |        |
| 利息收益                | <b>97.0</b>    | 124.2   | -21.9% |
| 服務費收益               | <b>1.6</b>     | —       | 不適用    |
| 總收益                 | <b>98.6</b>    | 124.2   | -20.6% |
| 貸款回報 <sup>1</sup>   | <b>9.9%</b>    | 10.2%   |        |
| 經營成本                | <b>(22.1)</b>  | (25.3)  | -12.6% |
| 成本收益比率(收入%)         | <b>22.4%</b>   | 20.4%   |        |
| 融資成本                | <b>(17.0)</b>  | (40.1)  | -57.6% |
| 減值虧損支出淨額            | <b>(50.0)</b>  | (33.8)  | 47.9%  |
| 除稅前貢獻               | <b>9.5</b>     | 25.0    | -62.0% |
| 貸款賬：                |                |         |        |
| 貸款結餘淨額              | <b>1,570.8</b> | 2,164.9 | -27.4% |
| 貸款結餘總額 <sup>2</sup> | <b>1,786.9</b> | 2,299.3 | -22.3% |

<sup>1</sup> 年化後利息及費用收益／平均貸款結餘總額

<sup>2</sup> 減值撥備前

由於香港住宅市場的樓價持續下跌，我們於期內對於發放新貸款保持審慎態度。我們專注積極管理現有貸款組合，並拓展新的樓按資產管理服務平台。

我們自去年起開放端對端樓按資產管理服務平台以管理由機構擁有的按揭組合，新鴻基信貸於2024年11月獲委任為一個100百萬美元住宅按揭組合的服務商。今年6月，新鴻基信貸再獲委任為另一個70百萬美元住宅按揭組合的服務商。該兩個組合均由新鴻基公司與機構資本合作，向有意剝離由資產負債表撥資的按揭組合的發展商收購，並將管理和服務外判。

截至2025年6月30日，貸款結餘總額為1,786.9百萬港元(2024年6月30日：2,299.3百萬港元)，同比減少22.3%。物業一按貸款繼續主導該貸款組合，佔比超過90%。於2025年6月底，貸款對估值比率為78.5%，反映樓價面臨下行壓力。

總收益為98.6百萬港元(2024年上半年：124.2百萬港元)，當中包括利息收益97.0百萬港元，同比下跌21.9%，反映貸款規模有所縮減。貸款回報為9.9%(2024年上半年：10.2%)。服務費收益為1.6百萬港元(2024年上半年：無)，乃由於我們繼續發展按揭服務業務。我們保持集中營運模式並精簡市場推廣費用。此嚴謹方式使營運成本同比減少12.6%至22.1百萬港元，成本對收益比率則維持在目標範圍內，為22.4%。

融資成本持續減少，同比下跌57.6%至17.0百萬港元，主要由於期內借款較少及香港銀行同業拆息下降。減值虧損支出淨額為50.0百萬港元，同比增加47.9%，反映大中華區經濟放緩導致貸款違約撥備增加，以及抵押物業估值下跌導致減值撥備較高。在充滿挑戰的市況下，該審慎方式符合我們保守的風險管理框架。我們正積極管理賬目並嘗試收回款項。新鴻基信貸貢獻的除稅前溢利為9.5百萬港元(2024年上半年：25.0百萬港元)。

## 投資管理

投資管理部門憑藉本集團的專業知識及全球網絡，尋求具吸引力之經風險調整回報。

我們根據資產類別重新編排分項的除稅前貢獻以減低冗餘並提高清晰度。有關按性質呈列的收益及虧損的更詳盡明細，請參閱本公佈內簡明綜合財務報表附註3。

## 除稅前貢獻分析和分項資產明細及回報

| (百萬港元)             | 截至下列日期止六個月  |                          |          | 2025年上半年 |          |                        | 2024年上半年 |          |                        |
|--------------------|-------------|--------------------------|----------|----------|----------|------------------------|----------|----------|------------------------|
|                    | 2025年<br>6月 | 2024年<br>6月 <sup>1</sup> | 變動       | 期末<br>價值 | 平均<br>價值 | 六個月<br>回報 <sup>2</sup> | 期末<br>價值 | 平均<br>價值 | 六個月<br>回報 <sup>2</sup> |
| 公開市場               |             |                          |          |          |          |                        |          |          |                        |
| 企業持股               | 303.5       | (22.2)                   | 不適用      | 1,401.8  | 1,358.0  | 22.3%                  | 2,017.7  | 2,120.2  | -1.0%                  |
| 策略性持股 <sup>3</sup> | –           | –                        | –        | 360.8    | 315.0    | –                      | 166.4    | 164.7    | –                      |
| 小計                 | 303.5       | (22.2)                   | 不適用      | 1,762.6  | 1,673.0  | 18.1%                  | 2,184.1  | 2,284.9  | -1.0%                  |
| 另類投資               |             |                          |          |          |          |                        |          |          |                        |
| 私募股權               |             |                          |          |          |          |                        |          |          |                        |
| 外部基金               | 128.0       | 17.6                     | 627.3%   | 4,785.4  | 4,591.9  | 2.8%                   | 4,299.6  | 4,264.6  | 0.4%                   |
| 直接／跟投項目            | 454.9       | (116.9)                  | 不適用      | 4,153.5  | 4,000.0  | 11.4%                  | 3,797.3  | 3,905.5  | -3.0%                  |
|                    | 582.9       | (99.3)                   | 不適用      | 8,938.9  | 8,592.0  | 6.8%                   | 8,096.9  | 8,170.0  | -1.2%                  |
| 對沖基金 <sup>4</sup>  |             |                          |          |          |          |                        |          |          |                        |
| 持續性基金              | 132.9       | 112.1                    | 18.6%    | 2,007.3  | 1,963.0  | 6.8%                   | 2,000.3  | 1,927.0  | 5.8%                   |
| 已終止基金 <sup>5</sup> | –           | (13.1)                   | 不適用      | –        | –        | –                      | –        | 232.1    | -5.6%                  |
|                    | 132.9       | 99.0                     | 34.2%    | 2,007.3  | 1,963.0  | 6.8%                   | 2,000.3  | 2,159.1  | 4.6%                   |
| 特殊機會投資及<br>結構信貸    |             |                          |          |          |          |                        |          |          |                        |
| 基金                 | 7.5         | 8.5                      | -11.8%   | 266.0    | 262.2    | 2.9%                   | 253.8    | 247.2    | 3.4%                   |
| 直接／跟投項目            | 28.3        | 1.9                      | 1,389.5% | 340.4    | 321.9    | 8.8%                   | 246.6    | 256.8    | 0.7%                   |
| 債務投資               | 10.5        | 6.2                      | 69.4%    | 598.5    | 446.7    | 2.4%                   | 244.2    | 218.9    | 2.8%                   |
|                    | 46.3        | 16.6                     | 178.9%   | 1,204.9  | 1,030.8  | 4.5%                   | 744.6    | 722.9    | 2.3%                   |
| 小計                 | 762.1       | 16.3                     | 4,575.5% | 12,151.1 | 11,585.8 | 6.6%                   | 10,841.8 | 11,052.1 | 0.1%                   |
| 房地產                |             |                          |          |          |          |                        |          |          |                        |
| 直接／跟投項目            | (73.4)      | 32.0                     | 不適用      | 2,008.1  | 2,015.1  | -3.6%                  | 1,929.3  | 1,826.3  | 1.8%                   |
| 債務投資               | 11.8        | 31.3                     | -62.3%   | 223.5    | 310.9    | 3.8%                   | 573.1    | 625.9    | 5.0%                   |
| 基金                 | (6.1)       | –                        | 不適用      | 36.7     | 12.2     | -49.9%                 | –        | –        | –                      |
|                    | (67.7)      | 63.3                     | 不適用      | 2,268.3  | 2,338.2  | -2.9%                  | 2,502.4  | 2,452.2  | 2.6%                   |
| 收益總額 <sup>6</sup>  | 997.9       | 57.4                     | 1,638.5% | 16,182.0 | 15,597.0 | 6.4%                   | 15,528.3 | 15,789.2 | 0.4%                   |
| 營運成本               | (109.5)     | (56.6)                   | 93.5%    |          |          |                        |          |          |                        |
| 融資成本 <sup>7</sup>  | (102.8)     | (148.3)                  | -30.7%   |          |          |                        |          |          |                        |
| 成本總額               | (212.3)     | (204.9)                  | 3.6%     |          |          |                        |          |          |                        |
| 除稅前貢獻              | 785.6       | (147.5)                  | 不適用      |          |          |                        |          |          |                        |

<sup>1</sup> 經重列

<sup>2</sup> 包括扣除營運及融資成本前利息／股息／租金／費用收入／期內平均價值。

<sup>3</sup> 透過其他全面收益按公平值列賬。

<sup>4</sup> 包括對沖基金投資組合和基金管理部门管理的其他基金。

<sup>5</sup> 包括East Point管理的基金。Regal Partners於2023年2月收購了收取由East Point管理的基金種子資本費的權利，隨後我們於2024年2月贖回了該資本。

<sup>6</sup> 包括已兌現投資收益淨額209.0百萬港元(2024年：已兌現投資虧損淨額200.9百萬港元)以及未兌現投資收益淨額767.0百萬港元(2024年：未兌現投資收益淨額227.0百萬港元)。

<sup>7</sup> 自2025年1月1日開始的報告期起，我們停止集團管理及支援向投資管理收取內部資金成本，改為根據其各自的平均資產結餘分配該兩個分項的融資成本。該重列亦包括對外匯對沖工具的收益或虧損重新分組，以符合相應的投資資產分類。



投資管理業務於2025年上半年錄得投資收益997.9百萬港元或為平均資產的6.4%。收益較去年期間的57.4百萬港元大幅上升，幾乎所有資產類別均有貢獻。私募股權佔最大比重，其收益為582.9百萬港元，主要受惠於期內成功實現多項投資退出所帶動的估值上升。進一步詳情請參閱下文私募股權一節。

企業持股產生收益303.5百萬港元，從2024年上半年的虧損22.2百萬港元反彈，實現22.3%的六個月回報。該強勁表現主要是由於我們對中國相關持股進行戰略配置，而此配置受益於投資者情緒的持續改善。同時，我們的對沖基金組合在市場持續不明朗的情況下保持防禦姿態，於期內實現6.8%的穩健回報。在新冠病毒疫情期間共同投資的旅遊相關項目在持續復甦的支持下，加上來自債務投資的強勁利息收入，特殊機會投資及結構信貸分項在六個月內實現4.5%回報。房地產組合錄得2.9%的六個月虧損，主要是香港辦公室資產的估值受壓及出售部分歐洲房地產平台的淨虧損所致，惟其他歐洲酒店業投資的強勁表現抵銷了部分虧損。

營運成本同比增加93.5%至109.5百萬港元，主要反映表現相關開支增加。自2025年1月1日開始的報告期起，我們已停止集團管理及支援分項向投資管理分項收取內部資金成本，改為根據其各自的平均資產結餘分配該兩個分項的融資成本。該調整令所有業務單位有關使用股東權益的處理方式一致，且不影響本集團整體的財務業績。融資成本為102.8百萬港元，同比減少30.7%，原因是本集團的融資成本總額隨著進一步降低槓桿而下跌。該分項實現除稅前溢利785.6百萬港元，強勢扭轉去年同期的147.5百萬港元虧損。

營運方面，我們持續強化科技基礎設施並採用人工智能工具提升營運效率。我們亦投資於團隊升級及強化風險管理框架。投資管理、基金管理及信貸業務所產生的協同效應日益推動我們的整體表現，鞏固我們作為領先另類投資平台的地位。

## 公開市場

公開市場投資組合包括企業持股（一項內部管理的股權策略）及透過其他全面收益按公平值列賬的策略性持股。

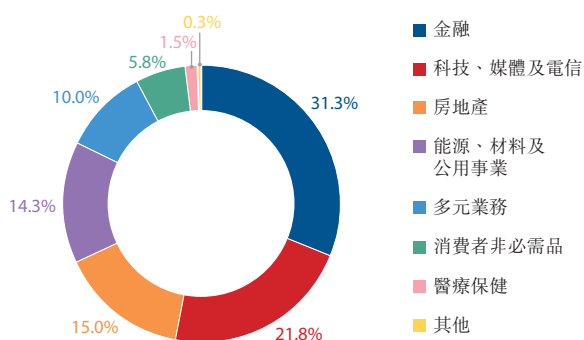
## 企業持股

企業持股分項管理高回報及高質量股權倉位的投資組合。該組合在高增長及價值股票之間取得良好多元化及平衡。於2025年上半年，我們進一步加強投資組合及風險管理的能力，致力實現可持續的經風險調整回報。

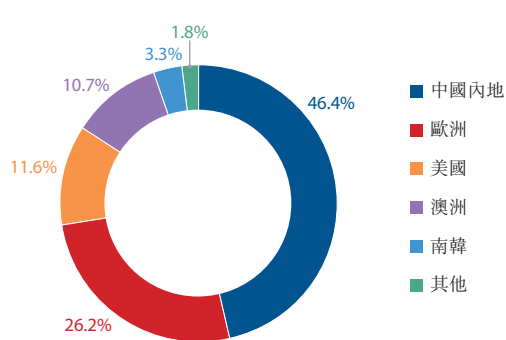
該投資組合於期內實現強勁的22.3%回報，我們的策略性長期持股和技術性短期持股均有重大貢獻。我們投資的中國股權（特別是金融科技、大型互聯網平台及「新消費」公司）從先前的估值低迷中復甦。我們在美國的持倉（主要是人工智能基礎設施建設的精選投資主題及地緣政治局勢緊張帶來的大宗商品機遇）在「解放日」後有所回升，並於期末錄得正回報。我們透過技術性減持選定股權以鎖定期內收益，把握市場利好走勢。

儘管我們預期市場會進一步波動，但我們對於本年度餘下期間仍保持審慎樂觀。我們將繼續專注打造多元化高質投資組合並加強風險管理，以減輕市場波動帶來的影響。

按行業劃分的企業持股



按地區劃分的企業持股





## 策略性持股

透過其他全面收益按公平值列賬的策略性持股組合包括本集團的策略性倉位，我們相信其將與其他業務單位創造協同效應，為股東帶來長期價值。

## 另類投資

於過去十年間，我們利用本集團對市場外機會的獨特准入、專業知識和資本實力，建立了一個多元化的投資組合，其中包括私募股權、對沖基金，以及特殊機會投資及結構信貸。該投資組合的組成是以投資表現、策略匹配度及市場與行業准入作為挑選公司及基金經理的準則。我們的持續成功及成熟的投資能力，正通過家族辦公室解決方案平台，不斷推動第三方投資興趣。

## 私募股權

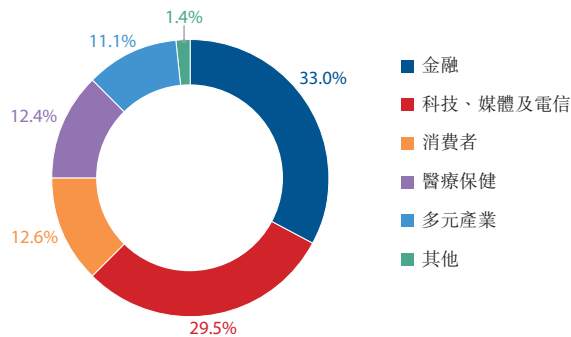
私募股權投資組合包括我們的外部基金投資、與此類基金的跟投項目以及直投項目。該資產類別憑藉接觸高質機遇、領域專長及全球投資權限等優勢，為本公司提供中長期的可觀回報。

2025年上半年的投資者情緒與2024年相比有所改善，市場參與者普遍轉向風險偏好模式。美中兩地科技板塊投資活動尤為活躍，生成式人工智能技術的開發與應用成功帶動投資熱潮。公開市場（尤指香港）的復甦亦為私募市場帶來正向外溢效應，並為退出營造有利環境。

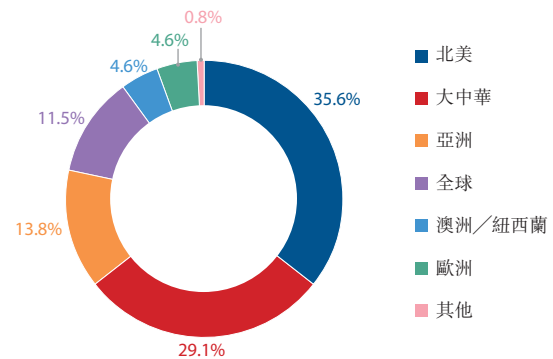
期內，我們的兩項直接／跟投項目 – Jefferson Capital（納斯達克證券代碼：JCAP）及聖貝拉（2508.HK）分別於美國及香港成功上市，令我們得以實現估值提升並促進變現。此外，我們透過策略性二手份額轉讓積極管理投資組合，並持續獲得基金投資的計劃性分派 – 此乃普通合夥人系統化返還資本的常規操作。該等活動加強我們的流動性狀況，提升資金再配置能力以把握新投資機會。

在維持嚴謹的資金配置策略的同時，我們亦跨領域、跨策略精選並新投資於高潛力普通合夥人，此等標的乃透過全面的市場佈局分析與嚴格的投資流程所篩選。同時，我們對表現傑出的現有普通合夥人增加投資承諾，深化與表現一貫出色的基金管理人之間的關係。我們繼續與 Sun Hung Kai Capital Partners Limited 協作，為第三方投資者提供精選另類投資機會，助其實現卓越的經風險調整回報。

按行業劃分的私募股權持倉



按地區劃分的私募股權持倉

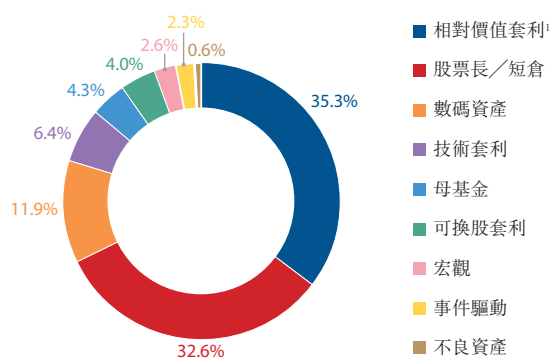


## 對沖基金

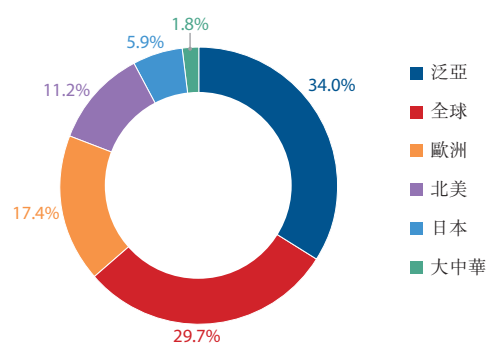
本集團多經理對沖基金投資組合由一組精選的外部對沖基金組成，這些基金的範圍遍及全球，策略多元化。

對沖基金組合以較為保守的風險性開啟本年度，因此即使環境高度波動，該計劃仍能夠產生穩定回報。我們的對沖基金組合幾乎每月穩定複利，於2025年上半年回報率為6.8%。回報中佔比較高的策略包括市場中性、套利、股票長／短倉及事件驅動。對沖基金計劃成功的關鍵在於甄選管理人及配置規模。最大的幾項基金配置均能在期內提供穩健回報。與此同時，在嚴峻經濟環境中遭受挫折的基金在整體投資組合中所佔比例不大。

按策略劃分的外部對沖基金持倉



按地區劃分的外部對沖基金持倉

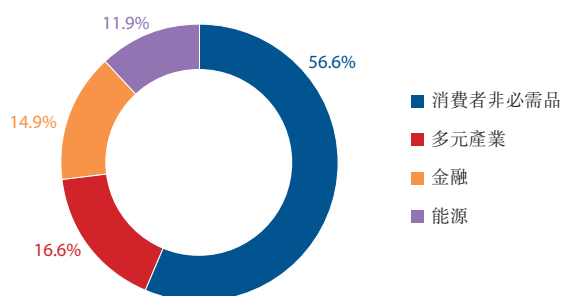
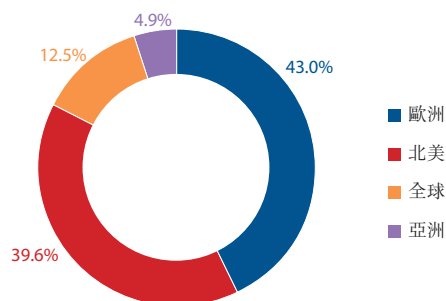


<sup>1</sup> 前稱市場中性

## 特殊機會投資及結構信貸

特殊機會投資及結構信貸策略著重於利用市場失序或特定事件所產生的獨特機會。我們的投資組合主要包括不良資產或價格錯置標的，投資範圍已進一步拓展至西歐、北美和亞洲，為本集團增添地域多元化。此外，私募融資的餘下有期貸款組合亦已納入該分項。我們聚焦不良資產或複雜機會的投資策略，旨在透過穩健的防禦特性獲得有利回報。

該分部於期內產生收益46.3百萬港元，主要由於我們在新冠病毒疫情期間共同投資的旅遊相關項目隨著國際旅遊正常化而持續復甦並表現強勁。來自債務投資的利息收入亦為收益作出貢獻。於相同時間內，本集團維持嚴謹信貸發放策略，僅於符合嚴格下行風險保護規定時方會執行交易。

按行業劃分的特殊機會投資及結構信貸持倉<sup>1</sup>按地區劃分的特殊機會投資及結構信貸持倉<sup>1</sup>

<sup>1</sup> 不包括從私募融資重組而來的有期貸款。

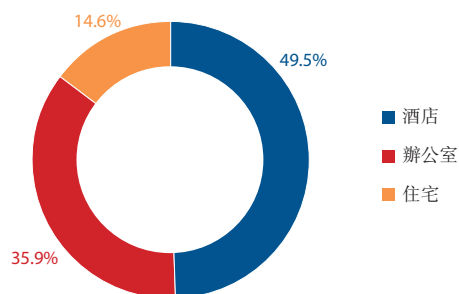
## 房地產

房地產投資組合包括本集團在香港商業房地產的權益及海外市場的酒店業及商業投資，截至2025年6月30日，估值為2,268.3百萬港元(2024年12月31日：2,372.1百萬港元；2024年6月30日：2,502.4百萬港元)。

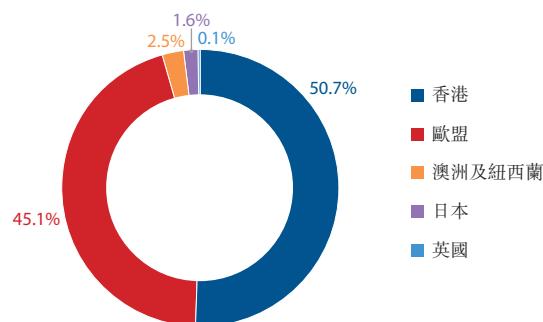
房地產投資組合於2025年上半年錄得淨虧損67.7百萬港元。該虧損主要源於原有房地產持股的估值調整以及由於我們持續調整投資組合及回收資本而部分出售歐洲房地產平台的淨虧損所致。我們的其他歐洲酒店投資受益於強勁的旅遊需求而表現強勁，從而抵銷部分該等虧損。

在當前環境下，我們維持嚴謹的資本保護取態。期內，我們有選擇地添加一項以國際酒店平台股權為抵押的客製化債務投資。我們預期短期內將繼續調整投資組合，由低收益及穩定的股權持股轉為更富機遇及有下行保護的結構。

按資產類別劃分的房地產持倉



按地區劃分的房地產持倉



## 基金管理

Sun Hung Kai Capital Partners Limited (「SHKCP」) 為本集團執行基金管理業務的受規管實體。其由證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)監管，並持有第1類、第4類及第9類牌照。

SHKCP的增長策略乃基於本集團的投資能力，以及資本與外部投資者及第三方資本配置者戰略協同。新鴻基公司與第三方資本共同投資，實現利益高度一致。此模式更憑藉本集團的專業實力、20年的經驗、資深投資團隊及風險回報文化獲得加強。SHKCP的使命在於尋求穩健、長期、多元化及經風險調整的回報。其成功關鍵在於能在過度複雜且不透明但日益受追捧的投資領域中，透過提供透明度獲取相應回報。

自另類投資管理平台 SHKCP 於 2021 年推出以來，我們持續發展業務，並在全球範圍拓展合作夥伴網絡，使其成為區內的頂尖另類平台。該平台有效連結並協調我們的資本合作夥伴與精選的另類投資管理機構及投資解決方案，實現戰略對接。

期內，在資本淨流入及幾乎全部策略表現強勢的因素推動下，我們的總資產管理規模<sup>^</sup>強勁增長至 26 億美元。尤為注目的是，我們其中一個基金合夥企業 ActusRayPartners（其在歐洲、亞洲及日本採取股票市場中性策略）的總資產管理規模<sup>^</sup>增長至超過 17 億美元。我們內部團隊所管理的全球對沖基金母基金（「FoHF」）策略 SHK Latitude Alpha Fund（「Latitude Alpha」）亦錄得強勁增長。ActusRayPartners 及 Latitude Alpha 雙雙入圍 2025 年 HFM 亞太區表現大獎最終提名名單，此殊榮彰顯其卓越的絕對回報及夏普比率表現。我們亦完成對 Wentworth Capital 的類似成長型資本投資，為其新債務投資業務線提供資金，並與 Mubadala Investment Company 的資產管理平台 Mubadala Capital（「Mubadala」）建立戰略合作夥伴關係。該戰略夥伴關係結合 Mubadala 在全球私募市場的專業知識和我們在大中華區的深厚根基，為客戶打造一個獲得頂級主權財富基金及共同投資機會的強大平台。

我們與 GAM Investments（「GAM」）的夥伴關係在其戰略轉型及提升投資能力計劃中取得穩步進展。憑藉 GAM 主動投資策略的優勢，結合我們在另類投資領域的豐富專業知識，共同開發度身訂造的財富解決方案。此外，我們進一步推進合作關係，讓我們的基金產品能夠接觸 GAM 已建立的歐洲分銷網絡，開闢全新業務增長途徑，包括與我們的內部普通合夥人產生協同效應。

家族辦公室解決方案（「家族辦公室解決方案」）作為本集團的多家族辦公室業務平台，於期內繼續擴大客戶群及資產管理規模。憑藉本集團的廣泛網絡及專業知識，家族辦公室解決方案通過獨特的合夥方式為家族辦公室及超高資產淨值人士（「超高資產淨值人士」）提供專屬的另類投資的獨特途徑渠道。此模式建立在與客戶利益高度一致的基礎上，並透過共同投資機制予以強化。家族辦公室解決方案令我們的客戶能夠通過機構級別的投資實現投資組合多元化，同時追求具有吸引力的經風險調整回報。該平台的成長態勢既反映目前市場環境對精緻化財富管理解決方案的需求日益增長，亦彰顯本集團投資團隊甄選優質投資機會的成功關鍵。尤為重要的是，我們以合作夥伴身份參與投資決策過程，專注於提供顧問服務與投資機會開發的商業模式，而非側重銷售分成的傳統模式，此舉有效避免了潛在的重大利益衝突。

在營運方面，我們持續完善該平台建設，透過團隊擴充及制度流程優化，進一步提升其機構化運作基礎架構，從而增強財富管理業務的可擴展性。



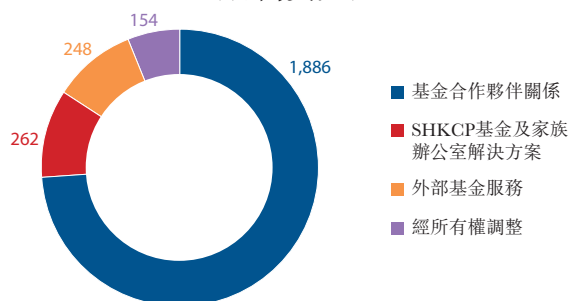
## 資產管理規模<sup>△</sup>及分項半年業績

截至2025年6月30日，總資產管理規模<sup>△</sup>為2,550百萬美元(2024年12月31日：2,018百萬美元)，成為我們推出基金管理業務以來的全新記錄。資產管理規模<sup>△</sup>的增長主要得益於我們基金合作夥伴關係、家族辦公室解決方案及SHKCP基金共同錄得434百萬美元的淨現金流入及155百萬美元的市場收益。

### 新鴻基公司集團在資產管理及財富管理活動方面的

#### 資產管理規模<sup>△</sup>細分

(百萬美元)



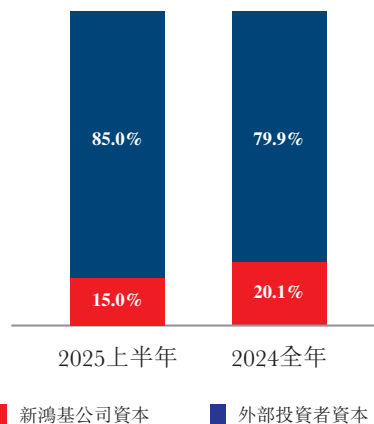
- 1 基金合作夥伴關係，包括ActusRayPartners、E15VC、Kernel及Scalar管理的資產。
- 2 家族辦公室解決方案及SHKCP基金，包括家族辦公室解決方案、SHK Latitude Alpha及MCIP管理的資產。
- 3 外部基金服務(前稱外部基金分銷)包括由SHKCP服務的資產，例如GAM及其他外部基金。
- 4 經所有權調整的資產管理規模，包括Wentworth及Point King Capital管理的資產，並經新鴻基公司的所有權調整。

### 2025年上半年資產管理規模的變動情況

(百萬美元)

| 種類                | 期初資產管理規模 | 現金流量淨額 | 市場  | 期末資產管理規模 |
|-------------------|----------|--------|-----|----------|
| 基金合作夥伴關係          | 1,310    | 430    | 146 | 1,886    |
| 家族辦公室解決方案及SHKCP基金 | 249      | 4      | 9   | 262      |
| 外部基金服務            | 341      |        |     | 248      |
| 經所有權調整的資產管理規模     | 118      |        |     | 154      |
| 總資產管理規模           | 2,018    | 434    | 155 | 2,550    |

### 資產管理規模<sup>△</sup>組成：新鴻基公司資本與外部投資者資本 – 基金合作夥伴關係與家族辦公室解決方案及SHKCP基金



基金合作夥伴關係與家族辦公室解決方案及SHKCP基金的資產管理規模<sup>△</sup>的組成持續變動，我們的資產負債表資本由2024年末的20.1%下降至15.0%，而外部投資者資本由同期的79.9%增加至85.0%。該變動反映市場認可我們的策略及能力，從而建立一個穩健、以香港為基地的另類投資管理平台。

## 分項半年業績

由於我們正透過與 Wentworth Capital 的合作逐步縮減對 MCIP 的配置及重新部署資本至房地產私募信貸，故期內費用收益為 17.0 百萬港元，較去年同期的 17.1 百萬港元輕微減少 0.6%。期內並無反映表現費，乃由於該等費用一般於年末結算後確認。經營開支為 23.1 百萬港元，同比增加 47.1%，主要由於我們因繼續構建平台而擴充團隊。

| (百萬港元)              | 截至 6 月 30 日止六個月     |                   | 變動          |
|---------------------|---------------------|-------------------|-------------|
|                     | 2025 年              | 2024 年            |             |
| 費用收益                | 17.0                | 17.1              | -0.6%       |
| 利息收益                | 0.8                 | 0.6               | 33.3%       |
| 投資收益淨額 <sup>1</sup> | <u>(0.6)</u>        | <u>(0.7)</u>      | -14.3%      |
| <b>總收益</b>          | <b>17.2</b>         | <b>17.0</b>       | <b>1.2%</b> |
| 經營費用                | (23.1)              | (15.7)            | 47.1%       |
| 匯兌收益淨額              | <u>0.9</u>          | <u>–</u>          | 不適用         |
| <b>除稅前貢獻</b>        | <b><u>(5.0)</u></b> | <b><u>1.3</u></b> | 不適用         |

<sup>1</sup> 主要為以實物形式分派的附帶權益按市場計價變動

^ 「資產管理規模」指所管理、諮詢、分銷或以其他方式提供服務的資產總值，包括：

1. SHKCP 基金合作夥伴管理的資產，主要與早期另類投資管理人合作成立，合作模式靈活，視乎其進入市場的準備程度而定；
2. 由 SHKCP 管理的資產，包括由 SHKCP 及家族辦公室解決方案管理的基金，以及由 SHKCP 提供諮詢及／或交易安排的資產；
3. 新鴻基公司擁有股權，並由我們的戰略聯盟管理的經擁有權調整資產；及
4. SHKCP 為第三方管理人提供服務的資產。

我們釐定資產管理規模的方法反映了我們不同的業務線，乃基於我們在資產中的經濟權益及／或我們控制權的重要性。其與我們就監管申報計算資產管理規模的方法不同。

## 展望

由於貿易談判持續及地緣政治緊張局勢加劇等全球不明朗因素，預計2025年下半年市場環境仍將充滿挑戰。利率持續高企繼續壓抑資產估值、限制流動性及借貸，並加劇香港房地產市場及中小企業的融資壓力。香港市民及遊客的消費模式轉變導致零售業復甦緩慢，或會進一步打擊本已受中國內地經濟放緩外溢效應影響的香港經濟。

儘管面對該等不明朗因素，我們仍會保持審慎樂觀，將資本效益與穩健風險管理列為優先要務。我們的消費金融平台將繼續發展SIM信用卡業務，密切監察當地經濟環境，並迅速調整貸款發放策略以應對挑戰。新鴻基信貸將積極管理現有投資組合，同時與我們的投資管理團隊合作發展樓按資產管理服務業務。投資管理分部將繼續提升流動性，審慎重新配置於能進一步使我們投資組合更多元化的新投資機會，並強化與績效卓越的現有合作夥伴。SHKCP將深化與投資管理分部的合作以令產品多元化，增強其與不斷增長客戶群的關聯性，並增加其在客戶另類投資中的份額。



## 財政回顧

### 財政資源、流動性、資本結構及主要表現指標

| (百萬港元)                  | 2025 年<br>6 月 30 日        | 2024 年<br>12 月 31 日 | 變動     |
|-------------------------|---------------------------|---------------------|--------|
| <strong>資本結構</strong>   |                           |                     |        |
| 本公司股東應佔權益               | <strong>22,002.7</strong> | 21,147.5            | 4.0%   |
| 現金總額                    | <strong>4,532.1</strong>  | 5,007.2             | -9.5%  |
| 借款總額 <sup>1</sup>       | <strong>11,035.3</strong> | 11,612.3            | -5.0%  |
| 債務淨額 <sup>2</sup>       | <strong>6,503.2</strong>  | 6,605.1             | -1.5%  |
| 資本淨負債比率                 | <strong>29.6%</strong>    | 31.2%               |        |
| <strong>流動性</strong>    |                           |                     |        |
| 利息償付率 <sup>3</sup>      | <strong>4.06</strong>     | 1.94                | 109.3% |
| <strong>回報率</strong>    |                           |                     |        |
| 資產回報率 <sup>4</sup>      | <strong>5.3%</strong>     | 1.5%                |        |
| 股本回報率 <sup>5</sup>      | <strong>8.2%</strong>     | 1.8%                |        |
| <strong>主要表現指標</strong> |                           |                     |        |
| 每股賬面值(港元)               | <strong>11.2</strong>     | 10.8                | 3.7%   |
| 每股股息(港仙)                | <strong>12</strong>       | 26                  | 不適用    |

<sup>1</sup> 銀行及其他借款及應付票據

<sup>2</sup> 借款總額減現金總額

<sup>3</sup> 除利息及稅項前盈利／利息開支

<sup>4</sup> 包括非控股權益之年化溢利／平均資產值

<sup>5</sup> 本公司股東應佔年化溢利／本公司股東應佔平均權益

本集團的資本淨負債比率於本期末下跌至29.6%並維持穩健。期內利息償付率較2024年的1.94增至4.06，主要由於盈利能力提高所致。

於2025年6月30日，本集團的借款總額達11,035.3百萬港元(2024年12月31日：11,612.3百萬港元)。其中51.8%需於一年內償還(2024年12月31日：59.2%)。本集團維持均衡的資金來源組合。銀行及其他借款佔債務總額的73.7%(2024年12月31日：73.6%)，主要按浮動利率計息，且主要以港元及美元計值。本集團的借款組合不受任何已知的季節性因素影響。

資產回報率於2025年6月30日增加3.8個百分點至5.3%(2024年12月31日：1.5%)。股本回報率於2025年6月30日增加6.4個百分點至8.2%(2024年12月31日：1.8%)，主要由於投資資產的回報增加所致。本集團於2025年6月30日的現金總額由2024年12月31日的5,007.2百萬港元減少至4,532.1百萬港元，主要由於投資活動及融資活動與償還銀行及其他借款以及購回中期票據的淨現金流出所致。強勁的現金儲備為我們在動盪的市場環境中提供寬鬆的流動資金。本公司具備充分條件把握可用的機會，長遠而言可優化我們的資本效率。

於2025年6月30日，下列票據仍未償還：

| 票據                      | 到期日    | 港元等值<br>(百萬)   | 佔總值 %         |
|-------------------------|--------|----------------|---------------|
| 5.00% 美元票據 <sup>^</sup> | 9/2026 | 2,898.9        | 100.0%        |
| 總計                      |        | <u>2,898.9</u> | <u>100.0%</u> |

<sup>^</sup> 於香港聯合交易所有限公司上市

於2025年上半年，本集團已購回於2026年9月到期的5.00%票據(本金總額為12.4百萬美元)。購回的票據已被註銷。

本集團繼續維持穩定的資本結構，使我們處於有利位置，避免流動性緊縮。本集團維持外匯持倉以管理目前和日後潛在的營運及投資活動。部分非美元或非港元投資資產已予對沖，就貨幣波動風險作出保障。本集團將密切監察匯兌風險，並確保風險維持於受監控比率內。

## 重大投資

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大投資超過本集團資產總值的5%。

## 附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售

於2025年上半年，本集團並無附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售。

## 財務期末後的重大事件

於截至2025年6月30日止財政期末後及截至本公佈日期，並無發生影響本集團而須調整或披露的重大事件。

## 本集團資產押記

本集團的附屬公司將本集團賬面總值671.0百萬港元的物業及本集團投資賬面總值1,496.9百萬港元的投資基金抵押予銀行，作為彼等截至2025年6月30日所獲授信貸的抵押。截至2025年6月30日，概無提取有抵押貸款。

截至2025年6月30日，概無應收按揭貸款用於抵押一項證券化融資交易（2024年12月31日：156.3百萬港元）。

## 或然負債

本集團於2025年6月30日並無任何重大或然負債。

## 人才及文化

於2025年6月30日，本集團員工總人數為942人（2024年12月31日：978人），其中80人（2024年12月31日：71人）為集團公司及投資管理員工，餘下員工任職於主要附屬公司亞洲聯合財務及新鴻基信貸。員工數目淨額減少乃主要由於亞洲聯合財務縮減中國內地的無抵押貸款業務規模並轉而專注於該市場的有抵押貸款業務。員工成本總額為360.3百萬港元（2024年上半年：277.2百萬港元），反映其隨著本集團表現改善而有所上升。

本集團採納有關不同工作崗位及職能的多項福利制度。大多數僱員的薪酬待遇包括底薪及花紅或按表現發放的獎勵，視情況而定。銷售僱員的薪酬待遇包括底薪及佣金、花紅或按表現發放的獎勵，視情況而定。除獎金外，本集團亦提供具競爭力的福利以吸引及挽留最佳人才，例如優化醫療及牙科福利及先驅性的無限年假政策。

根據僱員股份擁有計劃（「僱員股份擁有計劃」），本集團獲選僱員或董事（「獲選承授人」）獲獎授本公司股份。根據管理層的建議，期內共授出4,011,000股股份予獲選承授人，該等獎授股份受限於多項條款。合共1,282,000股股份於2025年上半年歸屬。於2025年6月30日，在僱員股份擁有計劃下已獎授但尚未歸屬的股份為4,926,000股。

本集團視員工為最大資產，並相信，具競爭力的積極員工隊伍得以在安全的環境中工作，對我們業務的可持續發展而言屬不可或缺。根據我們的業務策略及為持續發展與挽留高效的團隊，本集團實施了幾項關鍵措施，以加強我們的員工價值主張：

#### **員工福祉以及工作與生活平衡：**

- 全面的健康、保健和保險福利，支持員工的身心健康
- 靈活的工作安排，包括遙距和混合的工作模式選擇，以促進工作與生活的和諧

#### **有競爭力的薪資與職業發展：**

- 提供具有市場競爭力的薪資、獎金和股權機會，以吸引和留住頂尖人才
- 提供職涯發展路徑和培訓計劃，使員工能夠在組織內成長

### 包容與有吸引力的工作文化：

- 營造協作、多元化和包容性的工作環境，尊重員工差異並促進強烈的歸屬感
- 定期透過投入度調查尋求員工回饋，並根據回饋採取行動，不斷改善工作體驗

### 學習與發展：

- 投資於個人培訓和線上學習平台，以提高員工技能並支持他們的專業發展
- 我們專門為團隊及個人分配預算創造個性化的學習之旅，旨在支持彼等的專業發展，並根據彼等的特定職業抱負提升其技能
- 識別關鍵人才並資助他們參加專門的發展課程

透過這些全面的舉措，本集團旨在作為最佳僱主，讓有才能的人能夠發揮所長、成長，並為我們業務的持續成功做出貢獻。

### 中期股息

董事會宣佈派發截至2025年6月30日止六個月之中期股息每股12港仙（2024年：每股12港仙）予2025年9月10日名列本公司股東名冊內之股東。預計中期股息的股息單將於2025年9月19日寄發予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記，在此期間本公司股份之轉讓手續將不予辦理：

### 事項

### 暫停辦理股份過戶登記期間

以獲派中期股息：

2025年9月8日至2025年9月10日

(包括首尾兩天)

(除息日期為2025年9月4日)

(記錄日期為2025年9月10日)

為符合獲派中期股息的資格，所有過戶文件連同有關股票須不遲於2025年9月5日下午4時30分前送達本公司過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理過戶登記手續。

## 企業管治守則

於截至2025年6月30日止六個月期間，除下列摘要之若干偏離行為外，本公司已應用香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄C1所載之企業管治守則(「企業管治守則」)的原則及遵守適用守則條文：

### (a) 守則條文 C.2.1

企業管治守則之守則條文C.2.1規定主席及行政總裁之角色應有所區分及不應由同一人兼任。根據本公司目前之組織架構，行政總裁之職能由集團執行主席李成煌先生聯同副行政總裁Antony James Edwards先生(「Antony Edwards先生」)及集團首席財務總監Brendan James McGraw先生(「Brendan McGraw先生」)履行。集團執行主席在部門的管理團隊協助下監察本集團之投資管理業務，以及本集團於亞洲聯合財務之權益，而其日常工作由其指定之行政總裁執行。Antony Edwards先生協助集團執行主席制定本集團之策略發展，並為基金管理業務提供管理監督支援，而Brendan McGraw先生則協助集團執行主席監察本集團之財務、營運、庫務及風險管理職能。

董事會相信，此架構將原應由單一行政總裁承擔之工作量分散，讓本集團不斷發展之業務由稱職且於相關事務上具資深經驗之高級行政人員監管。此舉更可加強本公司之溝通及加快決策流程。董事會亦認為此架構不會損害本公司董事會與管理層之間的權力和授權的平衡，而董事會之運作有助維持適當平衡。董事會每年舉行最少四次定期會議以討論本集團之業務及營運事宜。

**(b) 守則條文E.1.2及D.3.3**

企業管治守則之守則條文E.1.2及D.3.3規定薪酬委員會及審核委員會在職權範圍方面應最低限度包括相關守則條文所載之該等特定職責。

本公司採納之薪酬委員會之職權範圍已遵守企業管治守則之守則條文E.1.2之規定，惟薪酬委員會僅就執行董事（不包括高級管理人員）（而非按該守則條文所指之執行董事及高級管理人員）的薪酬待遇向董事會提出建議。

本公司採納之審核委員會之職權範圍已遵守企業管治守則之守則條文D.3.3之規定，惟審核委員會應(i)就委聘外聘核數師提供非審計服務之政策作出建議（而非守則條文所指之執行）；(ii)僅具備有效能力監察（而非守則條文所指之確保）管理層是否已履行其職責，建立有效的風險管理及內部監控系統；(iii)可推動（而非守則條文所指之確保）內部與外聘核數師之間的工作得到協調；及(iv)可檢閱（而非守則條文所指之確保）內部審計功能是否獲得足夠資源運作，且在本公司具有適當的地位。

有關上述偏離行為之原因已載於本公司截至2024年12月31日止財政年度的年報中「企業管治報告」內。董事會認為薪酬委員會及審核委員會應繼續根據本公司採納之有關職權範圍運作。董事會將最少每年檢討該等職權範圍一次，並在其認為需要時作出適當修改。



## 購買、出售或贖回證券

### 回購一家附屬公司 Sun Hung Kai & Co. (BVI) Limited (「SHK BVI」) 的票據

於截至2025年6月30日止六個月期間，本集團購回本金總額為12,352,000美元由SHK BVI根據總額3,000,000,000美元的擔保中期票據計劃發行並於聯交所上市(股份代號：40831)之450,000,000美元按5.00%計息及於2026年9月到期的擔保票據(「2026票據」)。其中，購回之11,952,000美元2026票據已於期內註銷，而餘下購回之400,000美元2026票據已於期末日期後註銷。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至2025年6月30日止六個月期間概無購買、出售或贖回任何本公司或其附屬公司之上市證券。

### 審核委員會之審閱

本公司之審核委員會連同管理層已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並就內部監控及財務報告事項進行商討，包括對截至2025年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告作出之概括審閱。於進行上述審閱時，審核委員會乃依賴於本集團外聘核數師根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」所作之審閱以及管理層之報告。

代表董事會  
新鴻基有限公司  
集團執行主席  
李成煌

香港，2025年8月20日

於本公佈日期，董事會成員包括：

執行董事：

李成煌先生(集團執行主席)、Antony James Edwards 先生及 Brendan James McGraw 先生

非執行董事：

周永贊先生及 Peter Anthony Curry 先生

獨立非執行董事：

歐陽杞浚先生、白禮德先生、Alan Stephen Jones 先生、高偉晏女士、梁慧女士、Wayne Robert Porritt 先生及 William Thomas Royan 先生