

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。



G-Resources Group Limited

國際資源集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1051)

截至二零二五年六月三十日止六個月之中期業績

集團業績

國際資源集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)於截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績，及截至二零二四年六月三十日止六個月(「去年同期」)之比較數字如下：

簡明綜合損益報表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千美元 (未經審核)	二零二四年 千美元 (未經審核)
收益			
利息收入	4	12,268	14,725
股息及分派收入	4	892	2,115
各類收費及佣金收入	4	780	587
租金收入	4	3	727
		13,943	18,154
其它收入		9,996	14,433
行政開支		(4,285)	(3,347)
應佔聯營公司利潤		23	174
投資物業之公平值減少		(2,834)	-
按公平值計量且其變動計入損益(「按公平值計量且其變動計入損益」)之金融資產及按公平值計量且其變動計入損益之永久票據投資之公平值變動		36,318	12,741
出售按攤銷成本計量之債務工具投資之收益/(虧損)淨額(撥備)/撥回金融資產預期信貸虧損淨額		3	(3)
其它收益/(虧損)淨額		(448)	18
		6,608	(1,822)
稅前利潤		59,324	40,348
稅項	5	(45)	-
期間利潤	6	59,279	40,348
下列人士應佔期間利潤：			
本公司擁有人		59,277	40,349
非控股權益		2	(1)
		59,279	40,348
每股利潤			
—基本及攤薄(美仙)	8	13.15	8.95

簡明綜合損益及其它全面收入報表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元 (未經審核)	二零二四年 千美元 (未經審核)
期間利潤	59,279	40,348
其它全面(開支)/收入:		
其後不會重新分類至損益的項目:		
由功能貨幣換算為呈列貨幣之匯兌差額	(15,352)	1,038
指定為按公平值計量且其變動計入其它全面收入(「按公平值計量且其變動計入其它全面收入」)之永久票據投資之公平值變動	(11)	34
其後可重新分類至損益的項目:		
換算海外業務之匯兌差額	5,166	535
期間其它全面(開支)/收入	(10,197)	1,607
期間全面收入總額	<u>49,082</u>	<u>41,955</u>
下列人士應佔期間全面收入/(開支)總額:		
本公司擁有人	49,080	41,956
非控股權益	2	(1)
	<u>49,082</u>	<u>41,955</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產			
長期定期存款		50,000	150,000
物業、廠房及設備		27,627	28,266
投資物業		54,078	57,528
按公平值計量且其變動計入損益之金融資產	9	534,990	408,118
於聯營公司之投資		136	174
按攤銷成本計量之債務工具投資	9	99,431	76,142
指定為按公平值計量且其變動計入其它全面收入之 永久票據投資	9	3,059	3,070
其它應收賬款及按金	10	622	582
無形資產		1,746	1,746
商譽		9,425	9,425
		781,114	735,051
流動資產			
應收及其它應收賬款	10	22,840	23,442
應收貸款		3,000	7,500
按攤銷成本計量之債務工具投資	9	44,523	40,776
按公平值計量且其變動計入損益之永久票據投資	9	–	3,540
按公平值計量且其變動計入損益之金融資產	9	23,724	20,101
原到期日超過三個月的定期存款		382,204	488,904
銀行信託賬戶結餘		39,375	32,520
現金及現金等值項目		375,756	263,618
		891,422	880,401
流動負債			
應付及其它應付賬款	11	41,631	33,584
應付股息		6,892	–
		48,523	33,584
流動資產淨值			
		842,899	846,817
資產總值減流動負債			
		1,624,013	1,581,868
非流動負債			
遞延稅項負債		288	288
應計開支	11	33	34
		321	322
		1,623,692	1,581,546
資本及儲備			
股本	12	598	598
儲備		1,622,903	1,580,759
本公司擁有人應佔權益		1,623,501	1,581,357
非控股權益		191	189
權益總額		1,623,692	1,581,546

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

二零二五年 二零二四年
千美元 千美元
(未經審核) (未經審核)

經營活動

經營活動所得／(所用)之現金	338	(3,464)
已收利息	13,242	12,665
已收股息	69	39
經營活動所得之現金淨額	<u>13,649</u>	<u>9,240</u>

投資活動

購買物業、廠房及設備	(1)	–
購買按公平值計量且其變動計入損益之金融資產	(25,501)	(66,753)
購買按攤銷成本計量之債務工具投資	(47,338)	–
出售及贖回按攤銷成本計量之債務工具投資之所得款項	20,878	16,466
出售及贖回按公平值計量且其變動計入損益之永久票據投資之所得款項 (購買)／贖回非上市對沖基金之所得款項淨額	3,500	–
(68,909)	25,559	
按公平值計量且其變動計入損益之金融資產之資本回報之所得款項	–	1,730
已收利息	17,810	14,389
提取／(存置)原到期日超過三個月的定期存款及長期定期存款淨額	206,700	(52,511)
投資活動所得／(所用)之現金淨額	<u>107,139</u>	<u>(61,120)</u>
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	120,788	(51,880)
期初現金及現金等值項目	263,618	130,308
外幣匯率變動之影響	(8,650)	1,893
期末現金及現金等值項目	<u><u>375,756</u></u>	<u><u>80,321</u></u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則附錄D2之適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表並不包括年度綜合財務報表中要求的所有資料及披露事項，因而應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。

若干比較數字已重新呈列，以符合本年度的呈列方式。該等重新分類對本集團的財務狀況、期內業績或現金流量並無影響。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已採納之新訂及經修訂準則

本集團自二零二五年一月一日起首次應用香港會計準則第21號「缺乏可交換性」之修訂本。本集團並無因採納上述經修訂準則而改變其會計政策或作出追溯調整。

3. 分類資料

為資源分配及分類表現評估為目的而向本公司執行董事（即主要經營決策者）報告之資料側重於經營業務性質及所提供之產品及服務種類。本集團每一項業務分類均代表一個策略業務單位，該單位提供的產品及服務所承擔之風險及回報與其它業務分類不同。

本集團擁有三個（截至二零二四年六月三十日止六個月：三個）營運業務單位，分別代表三項（截至二零二四年六月三十日止六個月：三項）營運分類，即：

- (i) 金融服務業務—從事證券交易及經紀、保證金融資、放債及資產管理；
- (ii) 自營投資業務—管理上市股份、上市優先票據、上市永久票據、非上市投資基金、非上市股本投資、非上市對沖基金及可換股票據投資組合；及
- (iii) 房地產業務—租賃辦公室單位及停車場、管理外國投資物業及非上市房地產以及長者住房投資基金組合。

(a) 分類收益及業績

本集團按經營及可呈報分類分析收益及業績如下：

截至二零二五年六月三十日止六個月（未經審核）

	金融服務 業務 千美元	自營投資 業務 千美元	房地產 業務 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
外部收益					
利息收入	293	11,976	-	-	12,269
股息及分派收入	-	722	169	-	891
各類收費及佣金收入	780	-	-	-	780
租金收入	-	-	3	-	3
來自外部方的分類收益	1,073	12,698	172	-	13,943
分類間收益	466	-	-	(466)	-
分類收益	1,539	12,698	172	(466)	13,943
分類利潤	5,489	49,046	446	-	54,981
未分配企業開支					(2,602)
未分配匯兌收益					9,779
投資物業公平值減少					(2,834)
稅前利潤					59,324

截至二零二四年六月三十日止六個月（未經審核）

	金融服務 業務 千美元	自營投資 業務 千美元	房地產 業務 千美元	對銷 千美元	總額 千美元
外部收益					
利息收入	345	14,380	-	-	14,725
股息及分派收入	-	1,756	359	-	2,115
各類收費及佣金收入	587	-	-	-	587
租金收入	-	-	727	-	727
來自外部方的分類收益	932	16,136	1,086	-	18,154
分類間收益	263	-	-	(263)	-
分類收益	1,195	16,136	1,086	(263)	18,154
分類利潤	6,664	35,451	554	-	42,669
未分配企業開支					(1,957)
未分配匯兌虧損					(364)
稅前利潤					40,348

分類間銷售按現行市場利率收取。

(b) 分類資產及負債

本集團按經營及可呈報分類分析資產及負債如下：

於二零二五年六月三十日（未經審核）

	金融服務 業務 千美元	自營投資 業務 千美元	房地產 業務 千美元	總額 千美元
資產				
分類資產	<u>340,302</u>	<u>1,130,496</u>	<u>173,936</u>	1,644,734
未分配企業資產				<u>27,802</u>
總資產				<u><u>1,672,536</u></u>
負債				
分類負債	<u>41,379</u>	<u>264</u>	<u>155</u>	41,798
未分配企業負債				<u>7,046</u>
總負債				<u><u>48,844</u></u>

於二零二四年十二月三十一日（經審核）

	金融服務 業務 千美元	自營投資 業務 千美元	房地產 業務 千美元	總額 千美元
資產				
分類資產	<u>329,485</u>	<u>1,191,366</u>	<u>66,265</u>	1,587,116
未分配企業資產				<u>28,336</u>
總資產				<u><u>1,615,452</u></u>
負債				
分類負債	<u>33,485</u>	<u>106</u>	<u>3</u>	33,594
未分配企業負債				<u>312</u>
總負債				<u><u>33,906</u></u>

4. 收益

本集團來自主要產品及服務的收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元 (未經審核)	二零二四年 千美元 (未經審核)
來自金融產品的利息收入	3,999	4,510
來自放債業務的利息收入	234	302
來自保證金融資的利息收入	59	43
來自金融機構存款的利息收入	7,976	9,870
利息收入	12,268	14,725
來自金融產品的股息及分派收入	892	2,115
來自金融服務的佣金收入及手續費	728	539
資產管理費收入	52	48
各類收費及佣金收入	780	587
租金收入	3	727
	13,943	18,154

5. 稅項

根據加拿大有關法律及法規，加拿大附屬公司向與加拿大簽訂稅務協定的國家居民實體支付利息時，須繳納10%的利息預扣稅。截至二零二五年六月三十日止年度，約45,000美元的預扣利息稅確認為稅項開支（截至二零二四年六月三十日止六個月：零）。

6. 期間利潤

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元 (未經審核)	二零二四年 千美元 (未經審核)
期間利潤已扣除／(計入)：		
物業、廠房及設備之折舊	330	344
匯兌(收益)／虧損淨額，計入其它收益／(虧損)	(6,607)	1,822
來自銀行存款的利息收入，計入其它收入	(9,977)	(14,383)

7. 股息

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司向擁有人宣派截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.12港元（截至二零二四年六月三十日止六個月：截至二零二三年十二月三十一日止年度的末期股息每股0.12港元）。本中期期間宣派的末期股息金額約為6,936,000美元（相當於約54,098,000港元）（截至二零二四年六月三十日止六個月：6,918,000美元（相當於約54,098,000港元））。

8. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元 (未經審核)	二零二四年 千美元 (未經審核)
就計算每股基本及攤薄盈利而言，本公司擁有人應佔期間利潤	<u>59,277</u>	<u>40,349</u>
	股份數目	
	二零二五年	二零二四年
就計算每股基本及攤薄盈利而言之普通股加權平均數	<u>450,814,079</u>	<u>450,814,079</u>

由於兩段期間均無潛在已發行普通股，故概無呈列兩段期間的每股攤薄盈利。

9. 按攤銷成本計量之債務工具投資／按公平值計量且其變動計入損益之金融資產／按公平值計量且其變動計入損益之永久票據投資／指定為按公平值計量且其變動計入其它全面收入之永久票據投資

	二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
按攤銷成本計量之債務工具投資		
在香港上市的債務證券		
固定息率優先票據 (附註a、b、c)	7,923	3,842
浮動息率優先票據 (附註a、b、e)	1,531	1,528
在香港境外上市的債務證券		
固定息率優先票據 (附註a、b、c)	109,405	97,657
浮動息率優先票據 (附註a、b、e)	27,454	16,486
減：預期信貸虧損	(2,359)	(2,595)
	143,954	116,918
減：分類為流動資產之按攤銷成本計量之債務工具投資	(44,523)	(40,776)
分類為非流動資產之按攤銷成本計量之債務工具投資	99,431	76,142
按公平值計量且其變動計入損益之永久票據投資		
在香港境外上市的永久票據 (附註d)	-	3,540
指定為按公平值計量且其變動計入其它全面收入之永久票據投資		
在香港境外上市的永久票據 (附註d)	3,059	3,070
按公平值計量且其變動計入損益之金融資產		
非上市投資		
非上市投資基金 (附註f)	447,584	312,911
非上市股本投資 (附註g)	40,020	48,876
非上市可交換票據 (附註h)	4,500	4,500
上市股本投資 (附註i)		
在香港上市	51,121	52,012
在香港境外上市	15,489	9,920
	558,714	428,219
減：分類為流動資產之按公平值計量且其變動計入損益之金融資產	(23,724)	(20,101)
分類為非流動資產之按公平值計量且其變動計入損益之金融資產	534,990	408,118

附註：

- (a) 本集團按攤銷成本計量之債務工具投資主要包括屬低違約風險或發行人具高還款能力之工具（例如屬投資級別之金融工具，或發行人具良好信貸紀錄或還款能力等）。
- (b) 截至二零二五年六月三十日止六個月，其中二十一項固定息率優先票據已到期，一項固定息率優先票據已部分出售，三項固定息率優先票據正獲認購。截至二零二五年六月三十日止六個月，出售（包括贖回）該等按攤銷成本計量之債務工具投資之淨利潤為3,000美元。截至二零二四年六月三十日止六個月，其中七項固定息率優先票據已到期，一項固定息率優先票據已部分出售，一項浮動息率優先票據已部分出售及三項固定息率優先票據正獲認購。截至二零二四年六月三十日止六個月，出售（包括贖回）該等按攤銷成本計量之債務工具投資之虧損淨額為3,000美元。

- (c) 本集團所持有的優先票據按介乎1.4厘至11.0厘（二零二四年十二月三十一日：介乎1.4厘至11.0厘）之固定票面年息率計息，到期日介乎二零二四年七月十五日至二零三一年九月十七日（二零二四年十二月三十一日：介乎二零二四年七月十五日至二零三一年九月十七日）。於二零二五年六月三十日，總額為1,424,000美元（二零二四年十二月三十一日：2,217,000美元）原到期日介乎二零二四年七月至二零二六年一月（二零二四年十二月三十一日：二零二四年七月至二零二六年一月）的三份（二零二四年十二月三十一日：三份）優先票據產生全期預期信貸虧損撥備1,424,000美元（二零二四年十二月三十一日：2,010,000美元）。本公司董事認為，該預期信貸虧損的撥備已足夠。
- (d) 截至二零二五年六月三十日止六個月，兩份永久票據被催繳。於二零二四年十二月三十一日，本集團所持有按公平值計量且其變動計入損益的永久票據按介乎5.25厘至6.38厘年利率酌情計息，行使日介乎二零二五年三月三十日至二零二五年五月十六日。利率於重訂日期按介乎3.05厘至4.37厘之重訂利率另加美元五年期中間掉期基準或按當時五年期固定期限美國國庫證券的收益率或美元五年期中間掉期半年基準進行調整。

本集團於二零二五年六月三十日所持有指定為按公平值計量且其變動計入其它全面收入的永久票據按8.0厘年利率另加按當時美國國庫證券的收益率酌情計息，並可於二零二七年十月二十六日行使。永久票據的分派由發行人酌情決定，發行人有權推遲分派付款。永久票據的贖回權由發行人決定。由於永久票據為發行人的股本工具並為本集團所持有作長期投資用途，本集團管理層初步作出不可撤銷選擇，指定永久票據為按公平值計量且其變動計入其它全面收入。利率於重訂日期按8.0厘之重訂利率另加按當時五年期固定期限美國國庫證券的收益率進行調整。

- (e) 本集團所持有的優先票據按介乎1.81厘至7.33厘（二零二四年十二月三十一日：介乎1.81厘至7.33厘）之年浮息率計息，到期日介乎二零二四年七月九日至二零二九年三月十五日（二零二四年十二月三十一日：介乎二零二六年十一月二日至二零三零年七月十六日）。利率於重訂日期按介乎2.10厘至3.05厘（二零二四年十二月三十一日：介乎2.10厘至3.05厘）之重訂利率另加三個月有擔保隔夜融資利率指數或按當時五年期固定期限美國國庫證券的收益率進行調整。
- (f) 於二零二五年六月三十日，分類為按公平值計量且其變動計入損益之金融資產之非上市投資基金包括非上市私募股權基金及非上市對沖基金，其賬面值分別為373,976,000美元及73,608,000美元（二零二四年十二月三十一日：312,911,000美元及零）。

對於非上市私募股權基金之投資之公平值計量會計處理，本集團管理層釐定普通合夥人所提供之非上市私募股權基金報告資產淨值為非上市私募股權基金的公平值。普通合夥人在盡可能的情況下使用根據相關可比較數據的方法，以量化成本或最新融資價格之調整（如需調整），或證明該成本或最新融資價格仍為釐定資產淨值中對非上市私募股權基金所持有相關投資之概約公平值。普通合夥人就該等評估中將予考量的因素可能需要作出判斷。非上市私募股權基金之非受限制活躍交易的公眾股票及債務工具的公平值基於計量日的收市價或購入價釐定。

於二零二五年六月三十日，該十四項（二零二四年十二月三十一日：十三項）非上市私募股權基金中六項（二零二四年十二月三十一日：五項）佔賬面總值約80%（二零二四年十二月三十一日：約76%），其投資組合集中於科技、媒體、電訊、商用物業、長者住房、醫療及環保行業之上市及非上市股本投資。

對於非上市對沖基金之投資之公平值計量會計處理，本集團管理層釐定基金經理所提供之非上市對沖基金報告資產淨值為非上市對沖基金的公平值。在全國或地區證券或商品交易所或市場上市或報價的該等基金所持證券按釐定日的最後銷售價格估值。未上市或報價的該等基金所持證券之公平值按任何近期經調整已發行交易的價格或公開市場的可觀察價格估值，或使用技術計量，當中的重大輸入數據基於可觀察市場數據。政府債券、公司債券及可轉換債券的公平值通常基於在活躍／可觀察市場交易時的報價或最後報告的銷售價格釐定。期權、期貨及掉期合約的公平值通常基於釐定日的最後結算價或市場報價釐定。基金經理就該等評估中將予考量的因素可能需要作出判斷。

截至二零二五年六月三十日止六個月，公平值增加39,325,000美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：13,688,000美元）於簡明綜合損益報表確認。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團收取資本回報零（截至二零二四年六月三十日止六個月：1,730,000美元），另加分派600,000美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：801,000美元）及收取贖回非上市對沖基金之資金1,091,000美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：25,559,000美元）。

- (g) 本集團投資六項（二零二四年十二月三十一日：六項）非上市股本投資，賬面值為40,020,000美元（二零二四年十二月三十一日：48,876,000美元），其中三項涉及金融技術，兩項涉及信息技術，一項涉及電機系統創新業務。

於二零二五年六月三十日，三項（二零二四年十二月三十一日：三項）非上市股本投資的賬面值為24,895,000美元（二零二四年十二月三十一日：33,721,000美元）。所採用之估值技術為市場法（即可比較公司法）。所採用之估值法為市場法下的指引上市公司法，並採用期權定價法（「期權定價法」）分配不同類別股份的公司價值（二零二四年十二月三十一日：相同）。重大不可觀察輸入數據分別為企業倍數及市銷率3.4倍、5.2倍及5.6倍（二零二四年十二月三十一日：3.5倍、4.7倍及5.5倍）、無風險利率3.9%、3.9%及3.9%（二零二四年十二月三十一日：4.2%、4.2%及4.2%）、預期波幅36.8%、55.9%及69.6%（二零二四年十二月三十一日：36.8%、55.9%及69.6%）、預期首次公開發售概率10.0%、70.0%及95.0%（二零二四年十二月三十一日：20.0%、70.0%及95.0%）、預期清算概率90.0%、15.0%及5.0%（二零二四年十二月三十一日：80.0%、15.0%及5.0%）及預期贖回概率零、15.0%及零（二零二四年十二月三十一日：零、15%及零）。

於二零二五年六月三十日，三項（二零二四年十二月三十一日：三項）非上市股本投資的賬面值為15,125,000美元（二零二四年十二月三十一日：15,155,000美元）。所採用之估值技術為市場法（即可比較公司法）。所採用之估值法為市場法下的指引上市公司法。重大不可觀察輸入數據分別為市銷率4.8倍、12.5倍及6.5倍（二零二四年十二月三十一日：6.2倍、12.8倍及6.1倍）。

截至二零二五年六月三十日止六個月，非上市股本投資的公平值減少9,816,000美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：369,000美元）於簡明綜合損益報表確認。

- (h) 於二零二五年六月三十日，由獨立第三方發行的非上市可交換票據賬面值及本金額為4,500,000美元。非上市可交換票據的基礎資產從事信息技術業務。該等票據的到期日為二零二九年十二月三十日。非上市可交換票據自非上市可交換票據發行日期起不計息。倘發生觸發自動轉換事件或於到期時全面贖回，則非上市可交換票據將被交換。公平值計量所用的重大不可觀察輸入數據為票據基礎投資的股權價值、無風險利率3.7%、預期波幅56.6%、預期股息率0%、期權餘下年期4.5年及貼現率12.5%。

於二零二五年六月三十日，非上市可交換票據的公平值按與本集團並無關聯之獨立專業估值師採用二項式期權定價模型作出的估值釐定並得出。

- (i) 公平值乃按於各報告期末在相關證券交易所所報之每股收市價及所報市場購入價而釐定，惟該股份上市地位已被香港聯交所取消，管理層認為其剩餘的公平值為零。

10. 應收及其它應收賬款及按金

	二零二五年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
來自證券交易業務之應收賬款：		
客戶 (附註b)	1,712	1,554
結算所及經紀商	779	65
來自期貨合約交易業務的應收賬款：		
結算所及經紀商	307	245
應收賬款 (附註a)	2,798	1,864
其它應收賬款及按金 (附註d)	20,683	22,178
減：減值撥備 (附註c)	(19)	(18)
	23,462	24,024
減：分類為非流動資產之其它應收賬款及按金	(622)	(582)
分類為流動資產之應收及其它應收賬款	<u>22,840</u>	<u>23,442</u>

附註：

- (a) 來自證券交易業務之應收結算所及若干客戶賬款，須於結算日（即交易日後兩個營業日）償付，惟就證券及期貨合約交易業務之其餘應收賬款為來索即付。本公司董事認為，鑑於該等業務的性質，賬齡分析並無帶來額外價值，因此並無披露賬齡分析。
- (b) 應收客戶賬款大部分均以客戶之證券作抵押，有關證券之公平值為14,891,000美元（二零二四年十二月三十一日：40,535,000美元）。香港上市股本證券佔該等抵押品的主要部分。於二零二五年六月三十日，該等應收賬款在結算日後主要須按要求還款，並通常按年利率3.1厘至8.5厘（二零二四年十二月三十一日：3.3厘至8.6厘）計息。本集團在該金額逾期時可酌情將所持有之抵押品出售以清還客戶應付之任何未償還款額。本公司董事認為，鑑於該等業務的性質，賬齡分析並無帶來額外價值，因此並無披露賬齡分析。
- (c) 預期信貸虧損模型下應收及其它應收賬款之減值評估

作為本集團的信貸風險管理之一部分，本集團對客戶進行內部信貸評分，並考慮其抵押品的公平值。本集團個別地評估應收客戶賬款之預期信貸虧損。

於報告期末，本集團就應收客戶賬款持有作為抵押品的上市股本證券之公平值為14,891,000美元（二零二四年十二月三十一日：40,535,000美元）。根據本集團使用預期信貸虧損模型之減值評估，應收客戶賬款未償還結餘共計1,570,000美元（二零二四年十二月三十一日：1,106,000美元）並無減值撥備，而部分應收客戶賬款未償還結餘共計142,000美元（二零二四年十二月三十一日：448,000美元）產生預期信貸虧損撥備19,000美元（二零二四年十二月三十一日：18,000美元）。本公司董事認為，該預期信貸虧損的撥備已足夠。

- (d) 其它應收賬款及按金中包括應計利息、雜項按金和對沖基金贖回應收款，分別為17,877,000美元、1,176,000美元和855,000美元（二零二四年十二月三十一日：19,181,000美元、750,000美元和1,945,000美元）。

11. 應付及其它應付賬款

	二零二五年 六月三十日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
來自證券交易業務的應付賬款：		
客戶	40,515	31,844
結算所及經紀商	22	520
來自期貨合約交易業務的應付賬款：		
客戶	362	441
應付賬款（附註a）	40,899	32,805
其它應付賬款及應計開支	765	813
	41,664	33,618
減：分類為非流動負債的應計開支	(33)	(34)
分類為流動負債的應付及其它應付賬款	<u>41,631</u>	<u>33,584</u>

附註：

- (a) 應付客戶賬款主要包括代表來自證券及期貨合約交易業務的客戶於銀行及經紀商所持有之現金。來自證券及期貨合約交易業務的應付賬款大部分須於要求時即時償付，惟若干來自證券交易業務的應付賬款須於結算日（即交易日後的兩個營業日）償付。本公司董事認為，鑑於證券及期貨合約交易業務的性質，賬齡分析並無帶來額外價值，因此並無就該等業務之應付賬款披露賬齡分析。

12. 股本

	股份數目	價值 千美元
法定：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零二四年一月一日（經審核）、二零二四年六月三十日 （未經審核）、二零二四年十二月三十一日（經審核）、 二零二五年一月一日（經審核）及二零二五年六月三十日 （未經審核）	<u>1,000,000,000</u>	<u>1,282</u>
已發行及繳足：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零二四年一月一日（經審核）、二零二四年六月三十日 （未經審核）、二零二四年十二月三十一日（經審核）、 二零二五年一月一日（經審核）及二零二五年六月三十日 （未經審核）	<u>450,814,079</u>	<u>598</u>

中期股息

董事會不建議宣派及派付截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

管理層討論與分析

業務回顧及業績

以下為財務資料概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
收益	13,943	18,154
其它收入	9,996	14,433
行政開支	(4,285)	(3,347)
按公平值計量且其變動計入損益（「按公平值計量且其變動計入損益」）之金融資產及按公平值計量且其變動計入損益之永久票據投資之公平值變動	36,318	12,741
（撥備）／撥回金融資產預期信貸虧損淨額	(448)	18
投資物業之公平值減少	(2,834)	–
其它收益／（虧損）淨額	6,608	(1,822)
EBITDA	59,654	40,692
稅前利潤（附註）	59,324	40,348
期間利潤	59,279	40,348
按經營分類劃分之外部收益分析：		
(i) 金融服務業務	1,073	932
(ii) 自營投資業務	12,698	16,136
(iii) 房地產業務	172	1,086
按經營分類劃分之業績分析：		
(i) 金融服務業務	5,489	6,664
(ii) 自營投資業務	49,046	35,451
(iii) 房地產業務	446	554

附註： 稅前利潤包括分類業績、未分配其它收入、未分配企業開支及投資物業之公平值變動。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得稅後淨利潤59.3百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：40.3百萬美元）。截至二零二五年六月三十日止六個月之淨利潤增加主要是由於(i)按公平值計量且其變動計入損益之金融資產及按公平值計量且其變動計入損益之永久票據投資之公平值大幅增加，金額為23.6百萬美元；及(ii)其它收益因匯兌收益增長而增加，金額為8.4百萬美元。該增加部分被(i)其它收入減少4.4百萬美元，乃由於銀行存款利息收入減少；(ii)收益減少4.2百萬美元，乃由於來自金融產品的股息及分派收入以及來自金融機構存款的利息收入減少；以及(iii)投資物業公平值減少2.8百萬美元所抵銷。

截至二零二五年六月三十日止六個月的收益為13.9百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：18.2百萬美元），主要為來自金融產品所得股息及分派收入以及利息收入；來自金融機構及保證金融資的利息收入；來自金融服務的佣金收入及手續費；以及租金收入。收益減少4.2百萬美元是由於來自金融機構存款的利息收入以及金融產品所得的利息收入以及股息及分派收入減少，其中包括來自非上市投資的分派收入減少。

截至二零二五年六月三十日止六個月的其它收入為10.0百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：14.4百萬美元）。這主要得益於固定收入投資所產生的利息收入10.0百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：14.4百萬美元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，按公平值計量且其變動計入損益之金融資產及按公平值計量且其變動計入損益之永久票據投資之公平值增加是由於(i)公平值收益或虧損；及(ii)扣除投資分派。

期內，投資物業公平值減少2.8百萬美元，乃由於香港商業房地產價格較去年同期普遍下跌所造成。

截至二零二五年六月三十日止六個月的其它收益為6.6百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：其它虧損1.8百萬美元）。該大幅增加主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得匯兌收益8.4百萬美元。確認匯兌收益主要是由期末結餘匯率變動所致。

截至二零二五年六月三十日止六個月的行政開支為4.3百萬美元，較去年同期的3.3百萬美元增加1.0百萬美元。該增長乃由於本集團業務發展擴張以及加強了對金融服務業務客戶經理的獎勵計劃。

本集團投資策略之簡述

本公司的主要投資策略以多元化多資產方式為核心，旨在賺取收入及獲得資本增值。本集團持續根據其財務需求及市場狀況變化評估其業務及投資策略（尤其有關自營投資業務）。本集團之利潤來自其於自營投資業務所持有金融產品之利息收入、股息收入及分派收入。本集團在配置其金融資產方面採取審慎態度。除通常具較高市場風險的股本投資外，本集團一直在探索以各種固定收入投資組合作為其資產分配計劃之一部分，包括固定收入資產之選擇及本集團對其進行投資之實體。

自二零一八年起，經考慮利率走勢、風險承受能力、保本、資金流動狀況及收益率，本集團以債券投資與現金投資之搭配組建其固定收入投資組合。本集團認為，強勁的固定收入部分可為本集團整體投資組合提供安全網。

本集團已將其金融資產約40%分配至固定收入投資，平均分配予債券投資與現金投資（包括於金融機構之存款）之間。該策略作為本集團持續努力進行的一部分工作，旨在盡量減少通常與股本投資相關的市場波動所帶來的影響。

分類分析

(i) 金融服務業務

本集團專注於香港市場四個主要金融服務業務領域，包括(i) 證券交易及經紀；(ii) 保證金融資；(iii) 放債；及(iv) 資產管理。本集團的企業實體 Funderstone Securities Holdings Limited 提供一系列持牌金融服務。該等服務主要包括於香港及其它國家提供包銷、證券及期貨經紀、企業融資、投資顧問及其它相關金融服務。

金融服務業務的收益主要包括：

- 就證券交易及經紀而言，本集團證券經紀服務產生的收益主要為經紀佣金，該收入於相關交易執行時按交易日基準確認。本集團的證券經紀佣金率為交易價值的若干百分比；

- 就保證金融資而言，本集團向有意在二級市場購買證券或申請首次公開發售（「首次公開發售」）相關股份的客戶提供證券保證金融資服務。本集團大部分利息收入來自保證金貸款。向客戶提供的所有證券保證金融資信貸皆由本集團可接受的上市股本證券質押作為擔保。利率乃經參考相關客戶的信貸狀況以及已質押證券及／或所提供之其它抵押品質素釐定；
- 就放債業務而言，本集團的放債實體提供消費及按揭貸款，並以有短期融資需求的高淨值客戶為目標，以產生利息收入；及
- 就資產管理而言，本集團提供全權委託賬戶，當中涉及根據客戶設立或選擇的授權投資範圍或預設標準投資組合管理客戶的投資組合。一般而言，此類服務涵蓋更廣泛的投資產品，包括交易所買賣及非交易所買賣的投資產品。該類全權委託賬戶服務須收取管理費，費用根據所管理投資組合的總值計算，作為為客戶管理全權委託賬戶的報酬。

憑藉我們資深管理團隊、穩健的交易基礎設施及穩固的客戶關係，香港首次公开发售的復甦為我們的業務帶來了動力。展望未來，我們將專注於加強競爭優勢，優化資源，並為個人及機構客戶提升服務質量，以維護我們作為領先綜合金融服務供應商的地位。

金融服務業務的稅前利潤為5.5百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：6.7百萬美元）。該減少主要是由於其它收入減少1.4百萬美元。該減少部分被來自金融服務業務之各類收費及佣金收入因期內交易量增加而提升了193,000美元所抵銷。

佣金收入及手續費

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，來自金融服務的佣金收入及手續費為728,000美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：539,000美元）。該增長主要得益於交易量增加。儘管香港股市存在不確定性，此增長仍得以實現，突顯了我們戰略定位的有效性及交易營運的韌性及適應能力。

來自保證金融資及放債業務之利息收入

截至二零二五年六月三十日止六個月，來自保證金融資之利息收入為59,000美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：43,000美元）。該增加主要得益於香港股市復甦，增強了投資者信心並提高了保證金交易的參與率。因此，於二零二五年六月三十日來自保證金融資客戶的應收賬款淨結餘為1.6百萬美元（於二零二四年六月三十日：1.0百萬美元）。期內，本集團於放債業務之已收貸款結算為4.5百萬美元，於二零二五年六月三十日的未償還貸款結餘為3.0百萬美元（於二零二四年十二月三十一日：7.5百萬美元）。來自放債業務之利息收入為0.2百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：0.3百萬美元）。

本集團已停止提供信貸風險較高的無抵押貸款，自二零一九年第二季起重點開展有抵押及按揭貸款業務，該業務有抵押品支持，信貸風險相對較低。

本集團已制定嚴格的風險控制及管理系統，包括優化的貸款審批及監控流程，以及經調整利率及貸款價值比率，以便本集團優化結構，為現有及新客戶提供服務及降低本集團風險承擔。

此外，本集團堅持在開展其保證金融資及放債業務時，執行審慎的內部控制措施，包括但不限於：

- 定期審查抵押品價值及質量；
- 對借款人的還款能力及抵押品價值進行壓力測試；
- 持續監控及管理貸款組合；
- 觀察名單機制；
- 逾期貸款催收管理；及
- 貸款減值撥備。

本集團根據內部信貸控制程序評估客戶的風險狀況，對盡量降低其面臨的信貸風險方面保持謹慎，並堅持遵循其開展放債業務的方法以實現風險收益平衡。儘管未來有困難及挑戰，本集團將會繼續發揮及運用放債業務方面的專業精神及豐富經驗。

本集團於期內概無壞賬。

(ii) 自營投資業務

本公司自營投資業務的目標為識別投資機會及投資於不同行業，為本集團提供更好的風險加權回報及資本價值。本公司執行委員會負責根據本集團之流動性要求、資本風險及投資的合理回報後，在風險相稱的情況下識別、審閱、考慮及批准各類投資機會。

投資的典型實施週期包括(i) 物色投資機會；(ii) 進行初步項目篩選；(iii) 進行盡職調查；(iv) 討論投資靈活性並評估風險及影響；(v) 編製投資方案；及(vi) 審閱及批准投資方案。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團已投資94.4百萬美元於非上市金融資產，其中主要為認購非上市投資基金及支付資本承擔。上市債券的淨購入（包括購入、部分出售、贖回及到期）總值為26.5百萬美元。非現金金融資產之公平值的其餘增加主要由非上市投資基金的公平值收益所致。該增加部分被來自非上市投資的資本回報的淨影響，以及於過往年度購入的上市股份、上市債券及非上市投資的兌現及未兌現公平值變動淨額所抵銷。

截至二零二五年六月三十日止六個月，自營投資業務分類錄得利潤為49.0百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：35.5百萬美元），主要得益於按公平值計量且其變動計入損益之金融資產及按公平值計量且其變動計入損益之永久票據投資之公平值大幅增加，金額為25.0百萬美元。該增加部分被其它收入減少4.5百萬美元、利息收入減少2.4百萬美元以及來自金融產品的股息及分派收入減少1.0百萬美元所抵銷。

於二零二五年六月三十日，本集團持有之706.1百萬美元非現金金融資產如下：

	二零二五年 六月三十日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
上市股票	66,610	61,932
上市債券	147,413	123,528
非上市投資基金	447,584	312,911
非上市股本投資	40,020	48,876
非上市可交換票據	4,500	4,500
總額	<u>706,127</u>	<u>551,747</u>

重大投資

NovoAstrum Investors L.P. (「NovoAstrum」)

自二零二一年十月起，本集團持有一項非上市投資基金NovoAstrum的有限合夥人權益。NovoAstrum旨在主要對全球醫療保健行業成熟業務的證券進行直接或間接投資，以達至長期資本增長。

於二零二五年六月三十日，該投資之公平值為90.7百萬美元，佔本集團資產總值的5.4%。於二零二五年六月三十日，本集團對NovoAstrum的資本承擔為合夥人資本承擔總額的100%。NovoAstrum的投資成本為42.0百萬美元(二零二四年十二月三十一日：42.0百萬美元)。公平值增加主要由於NovoAstrum底層投資資產升值。期內本集團錄得該投資的未兌現收益19.8百萬美元。本集團對該投資的未來潛力持樂觀態度。作為有限合夥人，本集團相信NovoAstrum的管理團隊將憑藉其於全球醫療保健行業的良好往績、豐富經驗及戰略資源，繼續創造豐厚的財務回報。

除上文披露的投資外，鑑於本集團多元化投資組合中並無其它單一投資(如按公平值計量且其變動計入損益之金融資產及按攤銷成本計量之債務工具投資)之賬面值佔本集團於二零二五年六月三十日之資產總值之5%以上，概無投資被視為重大投資。

(iii) 房地產業務

本集團的主要房地產業務涉及香港的商用辦公室場所及車位的租賃，以及對持有加拿大商用物業及長者住屋的非上市投資基金的投資。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，房地產業務的稅前利潤為0.4百萬美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：0.6百萬美元)，其中包括租金收入、分派收入、匯兌收益以及非上市投資基金的公平值變動。

本集團於香港灣仔告士打道151號資本中心擁有三層商用辦公室(包括17、18及19樓以及十個車位)。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團將部分商用辦公室用作總辦事處，其餘部分則空置。截至二零二五年六月三十日止六個月，來自商用辦公室之租金收入及營運虧損分別為3,000美元及3,000美元(截至二零二四年六月三十日止六個月：租金收入為700,000美元及營運利潤為700,000美元)。

本集團透過非上市投資基金投資於加拿大優質商用物業及長者住屋。該加拿大商用物業主要包括一個零售購物中心，即Garden City Shopping Centre，位於加拿大曼尼托巴省溫尼伯McPhillips街2305及2315號。該等加拿大長者住屋位於(i) Château Dollard—1055, Tecumseh Street, Dollard-des-Ormeaux (Quebec) H9B 3G9；(ii) L'Alto—1700, Saint-Louis Street, Saint-Laurent (Quebec) H4L 5P1；(iii) Héritage Plateau—310, Rachel Street East, Montreal (Quebec) H2W 0A1；(iv) Les Habitations Pelletier—11519, Pelletier Avenue, Montreal-North (Quebec) H1H 3S3；(v) Villagia in The Glebe—480 Metcalfe St, Ottawa (Ontario) K1S 3N6 and 100 Isabella St, Ottawa K1S 1V5；(vi) The Redwoods—2604, Draper Avenue, Ottawa (Ontario) K2H 9B1；及(vii) Villagia de L'île Paton—25 Promenade des Îles, Laval, Québec H7W 0A1。來自非上市投資基金的分派收入為0.2百萬美元（截至二零二四年六月三十日止六個月：0.4百萬美元）。

本集團一直積極尋找優質高端商用物業以及其它類型房地產的收購機遇。本集團不斷在香港、大灣區、北美及歐洲等地探索本地及海外房地產市場機會。該等市場預計將帶來穩定收入及長期資本增值。本集團房地產資產的地域多元化預期將有助於提升其所持有的房地產之整體實力及韌性。

本集團財務狀況回顧

	二零二五年 六月三十日 千美元	二零二四年 十二月三十一日 千美元
流動資產		
現金及現金等值項目	375,756	263,618
原到期日超過三個月的定期存款	382,204	488,904
按公平值計量且其變動計入損益之金融資產	23,724	20,101
按攤銷成本計量之債務工具投資	44,523	40,776
按公平值計量且其變動計入損益之永久票據投資	—	3,540
應收及其它應收賬款	22,840	23,442
其它	42,375	40,020
非流動資產		
長期定期存款	50,000	150,000
按公平值計量且其變動計入損益之金融資產	534,990	408,118
按攤銷成本計量之債務工具投資	99,431	76,142
投資物業	54,078	57,528
其它	42,615	43,263
資產總值	1,672,536	1,615,452
其它負債	(48,844)	(33,906)
資產淨額	1,623,692	1,581,546

於二零二五年六月三十日的非流動資產為781.1百萬美元（二零二四年十二月三十一日：735.1百萬美元），增加46.0百萬美元。這主要是由於按公平值計量且其變動計入損益之金融資產投資淨增加126.9百萬美元以及按攤銷成本計量之債務工具投資淨增加23.3百萬美元。該增加部分被長期定期存款減少所抵銷，金額為100.0百萬美元。於二零二五年六月三十日的流動資產為891.4百萬美元（二零二四年十二月三十一日：880.4百萬美元），增加11.0百萬美元。該增加主要歸因於(i)現金及現金等值項目淨增加112.1百萬美元；(ii)按攤銷成本計量之債務工具投資淨增加3.7百萬美元；(iii)按公平值計量且其變動計入損益之金融資產投資淨增加3.6百萬美元；及(iv)銀行信託賬戶結餘增加6.9百萬美元。然而，該等增加部分被(i)原到期日超過三個月的定期存款淨減少106.7百萬美元；及(ii)應收及其它應收賬款以及應收貸款減少5.1百萬美元所抵銷。

資產淨值

於二零二五年六月三十日，本集團的資產淨額為1,623.7百萬美元，較於二零二四年十二月三十一日之1,581.5百萬美元增加42.2百萬美元。資產淨額增加主要是由於期內利潤59.3百萬美元，部分被確認應付股息6.9百萬美元所抵銷。

現金流量、流動資金及財務資源

現金流量概要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千美元	二零二四年 千美元
經營活動所得之現金淨額	13,649	9,240
投資活動所得／(所用)之現金淨額	107,139	(61,120)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額	120,788	(51,880)
期初現金及現金等值項目	263,618	130,308
外幣匯率變動之影響	(8,650)	1,893
期末現金及現金等值項目	375,756	80,321

本集團於二零二五年六月三十日之現金結餘為375.8百萬美元（二零二四年十二月三十一日：263.6百萬美元）。截至二零二五年六月三十日止六個月經營活動所得之現金淨額為13.6百萬美元。該金額主要來自截至二零二五年六月三十日止六個月之利潤59.3百萬美元，已就非現金及非營運項目55.0百萬美元、營運資金變動3.9百萬美元及已收利息13.2百萬美元作出調整。投資活動所得之現金淨額為107.1百萬美元，主要包括來自銀行存款的已收利息17.8百萬美元及提取原到期日超過三個月的定期存款206.7百萬美元，惟部分被投資淨現金流出117.4百萬美元所抵銷。

本集團於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日之資本負債比率，即本集團借款總額除以股東權益之百分比，為零。於二零二五年六月三十日，本集團概無未償還銀行借款。

本集團之資本結構

於二零二五年六月三十日，本公司擁有人應佔權益為1,623.5百萬美元。本集團之資本結構自二零二四年十二月三十一日（即本集團最新的年度報告之報告期末）起並無重大轉變。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無或然負債。

重大收購及出售

於二零二五年三月二十八日，Future Inspire Limited（「Future Inspire」，本公司之間接全資附屬公司）認購Atlas Enhanced Fund, Ltd.（「Atlas 基金」）中的L-C-1類股份，每股面值為0.01美元，認購金額為30.0百萬美元（相當於約233.4百萬港元），不包括交易成本。Atlas 基金為一間於二零一零年十一月十六日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，具有無限存續期。該基金為一個擁有廣泛投資者基礎的投資基金。Balyasny Asset Management L.P.（「投資顧問」）為一家特拉華州的有限合夥企業，擁有廣泛的投資者基礎，彼之普通合夥人為Dames GP LLC，主要由Dmitry Balyasny先生（「Balyasny先生」）最終擁有。投資顧問全面負責Atlas基金的管理、營運及投資決策。彼根據美國經修訂《1940年投資顧問法》於美國證券交易委員會註冊為投資顧問，並於商品期貨交易委員會註冊為商品基金經理。Balyasny Capital Management, LLC（「投資經理（Atlas 基金）」）為一間特拉華州的有限公司，負責Atlas基金的整體業務事務。投資經理（Atlas 基金）的負責人為Balyasny先生。Balyasny先生於一九九二年開始其職業生涯，擔任John Dawson & Associates股票經紀人。自一九九四年至二零零一年，Balyasny先生於Schonfeld Securities, LLC擔任交易員，並在權益、期貨、期權及固定收入證券等多個領域與工具方面獲得交易專業知識。於二零零一年十二月，Balyasny先生與聯合創始人Taylor O'Malley先生及

Scott Schroeder 先生成立 Balyasny Asset Management L.P.。Balyasny 先生擁有芝加哥洛約拉大學金融學學士學位。於二零二五年六月三十日，Atlas 基金運用多種投資策略達成其投資目標，包括但不限於以行業為基礎的股票多空策略、固定收入與宏觀策略、商品策略、多資產套利策略及系統性策略。

於二零二五年四月二十三日，Future Inspire 認購 Capula Multi Strategy Fund Limited (「Capula 基金」) 中的 A 類美元股份，每股面值為 0.01 美元，認購金額為 20.0 百萬美元 (相當於約 155.2 百萬港元)，不包括交易成本。Capula 基金是一間在二零二一年十月十九日於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，彼為一個擁有廣泛投資者基礎 (如香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 相關指引所述) 的投資基金。Capula 基金作為 Capula Multi Strategy Master Fund Limited (「主基金」) 的聯接基金組織，其所有可投資資產均投資於主基金的普通股，主基金為一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司。Capula Management Limited (「經理」) 於二零零五年六月二十九日根據開曼群島公司法 (經修訂) 於開曼群島註冊成立。經理為 Capula 基金之代理人，在 Capula 基金董事之整體控制及監督下，負責選擇及委任投資經理以管理及投資 Capula 基金及主基金之資產。經理亦負責將 Capula 基金支付予經理的費用支付予投資經理。Capula Investment Management LLP (「投資經理 (Capula 基金)」) 於二零零五年五月二十四日在英格蘭及威爾士註冊成立為有限合夥企業。投資經理 (Capula 基金) 為一間總部位於倫敦的全球資產管理及固定收益專業公司，並於美國及亞洲設有聯屬公司。投資經理 (Capula 基金) 管理多項策略，包括絕對回報、增強型固定收益、宏觀及危機阿爾法策略。投資經理 (Capula 基金) 專注於開發與傳統股本及固定收益市場低相關性的創新型投資策略。投資經理 (Capula 基金) 獲英國金融行為監管局授權以進行受規管活動，管理另類投資基金 (定義見《另類投資基金管理人指令規則》(「AIFMD 規則」))，並根據 AIFMD 規則擔任 Capula 基金及主基金的另類投資基金經理。投資經理 (Capula 基金) 根據美國經修訂《1940 年投資顧問法》為「豁免報告顧問」。投資經理 (Capula 基金) 亦為美國全國期貨協會成員，且根據美國《商品交易法》所頒佈的規則，為註冊商品基金經理及獲豁免商品交易顧問。於二零二五年六月三十日，主基金為多策略基金，採用多元化投資策略，並無側重於特定行業或產業。

除上文所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月及截至本公司中期業績公佈刊發日期止期間，並無任何附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售。

匯率波動風險及對沖政策

本集團經營之業務大部分以美元（「美元」）及港元（「港元」）計值。由於港元與美元掛鈎，因此本集團所承受的港元兌美元外匯波動風險極微。

管理層將繼續監察本集團面對的外匯風險及因應所需考慮其它對沖政策。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團概無抵押任何資產。

業務展望

本集團以強勁勢頭邁入二零二五年下半年，憑藉其雄厚的資本基礎及審慎的增長策略，已為把握新興機遇做好充分準備。我們在各核心業務分部優化資源配置，同時維持嚴格的風險管理規範。透過將傳統的審慎方針與更多變的策略相結合，我們具備策略優勢，以捕捉各市場的高潛力機遇。此平衡策略使我們不僅能應對不斷變化的狀況，亦能於其中蓬勃發展，創造卓越表現並為股東帶來可持續價值。

金融服務業務。本集團持續致力於強化其核心金融服務業務領域（包括證券交易及經紀、保證金融資、資產管理及放債）。憑藉具競爭力的佣金費率、優質的服務、雄厚財務資源及可靠的交易基礎設施，我們有充分優勢鞏固客戶忠誠度並擴大市場份額。

於二零二五年下半年，全球經濟在寬鬆貨幣政策及貿易活動復甦的雙重支持下，可望保持穩健增長。中國政府持續實施積極的經濟刺激措施，包括中國人民銀行進一步下調存款準備金率及實施定向降息。該等政策旨在增強市場流動性，降低融資成本，並刺激國內消費及投資。在美國，於二零二四年年底啟動的降息週期，以及預期於二零二五年年底前再度降息將緩解全球金融狀況，為資本市場及跨境投資創造更有利的環境。經濟活動的逐步復甦進一步強化了金融市場的正面展望。香港金融市場憑藉其獨特優勢，將充分受益於宏觀經濟環境的改善。恒生指數持

續上漲，反映出投資者信心強勁及市場交投活躍，延續二零二四年及二零二五年上半年之升勢。憑藉利好監管改革及全球流動資金狀況改善，香港首次公開發售市場於二零二四年開始強勁復甦，並於二零二五年持續保持增長勢頭。

憑藉本次首次公開發售市場復甦的機遇，本集團已採取策略佈局，以更積極主動的方式拓展其首次公開發售保證金融資業務。通過我們穩健的內部資金實力，我們具備獨特優勢，可滿足為香港首次公開發售認購提供融資的日益增長的需求。我們將鞏固現有客戶關係，並同時與具備廣泛零售客戶網絡但面臨資金限制的中小型經紀商建立策略性合作夥伴關係。我們的客戶經理將積極識別與該等經紀商的高潛力合作機會，同時也將透過精準數位行銷活動（包括社交媒體、短訊推廣及平台廣告）直接鎖定客戶。本集團將同時受益於首次公開發售相關保證金融資及傳統融資活動所產生的利息收入及交易費用。我們的資本配置策略將優先考慮超額認購的上市項目，同時維持強健的流動資金緩衝，以確保靈活性並有效管控風險。

本集團將乘勢而上，通過採取靈活敏捷的方式調整我們的業務策略，以適應不斷變化的市場狀況。我們將強化保證金融資業務，同時策略性拓展證券交易及經紀業務的客戶群。利用完善的行業網絡以及法律顧問及中介機構帶來的轉介渠道，我們的股份配售業務已為增長做好準備。憑藉我們成功配售的往績，我們旨在把握有利的市場需求，進一步擴大此分部的規模。透過持續監察市場趨勢及競爭對手的活動，本集團將積極優化策略佈局，以實現最大回報、捕捉新興機遇並保持競爭優勢。

本集團將透過量身定制的金融解決方案深化與機構客戶的合作關係，並運用我們在首次公開發售保證金融資、股份配售、供股、企業重組及併購諮詢等領域的專業知識，策略性擴大其優質客戶群。憑藉我們強大的轉介網絡以及於資本市場的良好往績，我們將審慎尋求符合自身執行能力的包銷機會，以鞏固我們作為全方位金融合作夥伴的市場地位。同時，我們將透過提升為高淨值客戶提供的定制化全權委託投資服務、擴大品牌在主要市場的影響力，以及根據不斷變化的需求調整解決方案，以增進我們的資產管理業務，從而鞏固我們在財富管理領域的競爭地位。

於我們的放債業務中，預期放債交易及貸款申請將會增加。本集團具備策略性優勢，可把握全球經濟復甦及消費者需求上升所帶來的機遇。我們將維持嚴謹的信貸風險管理方針，同時保持最優化的風險回報平衡。本集團將透過嚴格縝密的內部信貸評估及積極的市場監測，識別商業融資及針對主要行業的專項放債方案中的高潛力機會。在堅守負責任放債常規的同時，通過多元化產品組合，本集團旨在不斷演變的金融格局中捕捉增長機遇。

自營投資業務。本集團維持多元化的投資組合，包括基金、固定收益工具以及上市／非上市股權。我們定期檢視投資組合，在維持適當風險參數的同時，識別能優化回報的具吸引力投資機會。若發現可以提升盈利能力及整體回報的機會，本集團或會考慮投資有關產品。

房地產業務。本集團致力於發展其房地產業務。鑒於本地房地產市場面臨的挑戰，我們正積極尋求收購優質商業物業及其它房地產資產的機會。我們專注於物色本地及國際市場中兼具吸引力的收益率及資本增值潛力的機會。於二零二四年，我們於加拿大的物業收購已產生正向現金流，預計該物業可透過營運優化持續帶來穩定收入及長期資本增值，此成果促使我們於二零二五年初進一步增加該項目的持股，以把握額外上漲空間。展望未來，本集團將持續推動我們的資產實現地域多元化，對所有新商機進行全面評估以實現持續增長，並透過積極的投後管理提升現有房地產的回報率。

展望未來。隨著二零二五年下半年全球經濟動能增強，香港的資本市場重現活力。本集團已準備就緒，透過四大策略重點把握此上行空間：擴展保證金融資業務，以把握首次公開發售活動復甦契機；藉由我們與法律顧問及金融中介機構建立的深厚網絡，推動高利潤的股份配售交易；精準擇機收購全球核心市場的優質商業房地產資產；以及審慎拓展與優質借款人的貸款組合。這些相互協同的增長動力，結合我們嚴謹的執行力及靈活的資本配置，將推動我們各業務板塊加速增長。我們持續專注於透過果斷的執行及靈活的資本配置，實現可持續的卓越回報。

人力資源

於二零二五年六月三十日，本集團於香港聘用43名僱員。僱員薪酬具競爭力並按僱員表現釐定。本集團之薪酬福利包括薪金、醫療計劃、團體保險、強制性公積金及表現花紅。

期後事項

於二零二五年六月三十日後及截至本公司中期業績公佈刊發日期止期間，據董事會所知，並無任何已發生且須於本公佈披露的重大事項。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治守則

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已採納載於聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1第二部分所載《企業管治守則》（「企業管治守則」）內之守則並已遵守所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為董事進行證券交易之操守守則。本公司已向全體董事作出諮詢，並獲各董事確認，彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月期間已遵守標準守則所規定之標準。

審核委員會

審核委員會之職權範圍符合企業管治守則所載規定，於截至二零二五年六月三十日止六個月，其由三名成員組成，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會已與管理層審閱本集團所採用之會計原則及慣例，並已討論有關審計、內部監控及財務報告事宜。截至二零二五年六月三十日止六個月之中期報告（「二零二五年中期報告」）已由審核委員會審閱。

中期報告

本公司將於二零二五年九月三十日或之前向股東寄發二零二五年中期報告，並登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.g-resources.com)。

承董事會命
國際資源集團有限公司
執行董事及公司秘書
梁愷健

香港，二零二五年八月二十八日

於本公佈日期，董事會包括：

- (i) 非執行董事李中擘女士；
- (ii) 執行董事梁愷健先生及梁煒堯先生；及
- (iii) 獨立非執行董事盧華基先生、陳功先生及闕梅登先生。

* 僅供識別