



關於我們

新鴻基有限公司（香港聯交所股份代號：86）（「新鴻基公司」或「本公司」，連同其附屬公司「本集團」）是一家領先的香港金融機構，在另類投資和財富管理領域備受肯定。新鴻基公司成立於1969年，其多元化的投資組合，涵蓋公開市場、信貸和另類投資策略（其中包括房地產和私募股權），締造長期經風險調整回報。憑藉其紮根亞洲的傳承，新鴻基公司支持和培育該地區優秀且具專業能力的新晉資產管理公司，賦能他們實現卓越表現。新鴻基公司亦利用其長久以來建立的投資業務專長和豐富資源，透過其家族辦公室解決方案，為理念一致的合作伙伴和超高淨值投資者提供量身定製的投資解決方案。截至2025年6月30日，本集團的資產總值約為377億港元。

目錄

2	管理層討論及分析
18	董事之權益
21	主要股東及其他人士之權益
22	企業管治
23	其他資料
25	簡明綜合財務報表之審閱報告
26	簡明綜合財務報表
30	簡明綜合財務報表附註
51	公司資料

管理層討論及分析

財務摘要¹

(百萬港元)	截至下列日期 止六個月		變動	截至 2024年 12月 止年度
	2025年 6月	2024年 6月		
按分項呈報的總收益²				
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
	2,799.9	1,951.5	43.5%	4,262.3
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 ³	785.6	(147.5)	不適用	6.4
企業 ³	(77.3)	28.3	不適用	(40.9)
	1,087.4	307.4	253.7%	861.3
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)
	887.0	75.4	1,076.4%	377.7
扣除非經常項目⁴ （扣除非控股權益）：				
撤銷遞延稅項資產	(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	928.1	97.7	849.9%	462.6
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 ⁵
每股賬面值（港元）	11.2	10.7	4.7%	10.8

¹ 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

² 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。

³ 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。

⁴ 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。

⁵ 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）。

管理層討論及分析

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¹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 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	760.4	679.0	12.0%	1,441.4

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 六個月的除稅前貢獻			於下列日期的 分項資產	
	2025年 6月	2024年 6月	變動	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 ¹	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 ¹	(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

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

¹ 利息及費用收益／平均貸款結餘總額

² 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%。

管理層討論及分析

財務工具減值虧損淨額

(百萬港元)	2025年 上半年	2024年 上半年	截至 2024年 12月 止年度
撇銷數額 ¹	(482.3)	(484.8)	(962.7)
收回數額 ²	96.4	103.9	217.8
撇賬額	(385.9)	(380.9)	(744.9)
年化後估平均貸款結餘 總額的%	6.9%	6.9%	6.7%
減值撥備支出 ³	(60.2)	(5.4)	(48.6)
減值虧損淨額	(446.1)	(386.3)	(793.5)
年化後估平均貸款結餘 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%	6.0%	5.3%	5.5%

¹ 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

² 反映收回／償還先前已減值及終止確認事項的貸款

³ 調整以反映貸款組合結餘的預期信貸虧損的變動

香港業務

主要營運數據	2025年 上半年	2024年 上半年	2024年 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） （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 ¹	8.2%	8.0%	8.0%
減值虧損淨額率 ²	9.1%	8.6%	8.8%
減值撥備率 ³	6.6%	5.7%	6.1%

¹ 撇賬／平均貸款結餘總額

² 減值虧損淨額／平均貸款結餘總額

³ 減值撥備／期末／年末貸款結餘總額

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 6月30日	附註	2024年 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	109.9	1.0%	88.1	0.8%
總計	798.3	7.5%	954.1	9.1%

附註：佔貸款結餘淨額的百分比。

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 上半年	2024年 上半年	2024年 全年
分行數目（期末／年末）	14	16	15
貸款數據：			
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
年化比率：			
撇賬率 ¹	0.8%	1.8%	0.8%
減值虧損（撥回）淨額率 ²	2.6%	(0.4%)	(0.5%)
減值撥備率 ³	3.5%	3.1%	2.8%

¹ 撇賬／平均貸款結餘總額

² 減值虧損（撥回）淨額／平均貸款結餘總額

³ 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	97.0	124.2	-21.9%
服務費收益	1.6	–	不適用
總收益	98.6	124.2	-20.6%
貸款回報 ¹	9.9%	10.2%	
經營成本	(22.1)	(25.3)	-12.6%
成本收益比率(收入%)	22.4%	20.4%	
融資成本	(17.0)	(40.1)	-57.6%
減值虧損支出淨額	(50.0)	(33.8)	47.9%
除稅前貢獻	9.5	25.0	-62.0%
貸款賬：			
貸款結餘淨額	1,570.8	2,164.9	-27.4%
貸款結餘總額 ²	1,786.9	2,299.3	-22.3%

¹ 年化後利息及費用收益／平均貸款結餘總額

² 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，請參閱本報告內簡明綜合財務報表附註4。

管理層討論及分析

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 6月	2024年 6月 ¹	變動	期末 價值	平均 價值	六個月 回報 ²	期末 價值	平均 價值	六個月 回報 ²
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 ³	–	–	–	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 ⁴									
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 ⁵	–	(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 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⁶	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⁷	(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						

¹ 經重列

² 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。

³ 透過其他全面收益按公平值列賬。

⁴ 包括對沖基金投資組合和基金管理部门管理的其他基金。

⁵ 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。

⁶ 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）。

⁷ 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。

管理層討論及分析

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。

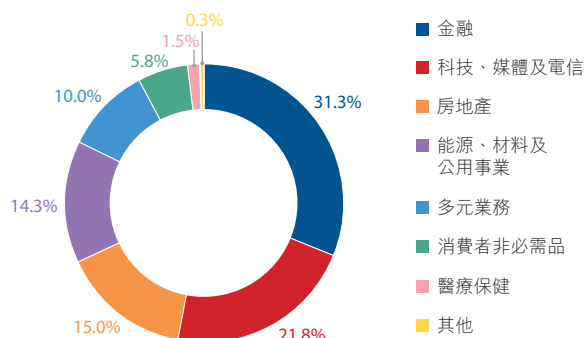
企業持股

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。

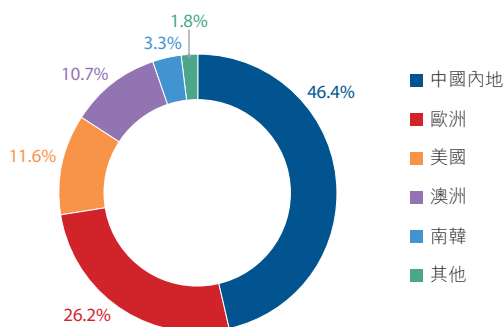
該投資組合於期內實現強勁的22.3%回報，我們的策略性長期持股和技術性短期持股均有重大貢獻。我們投資的中國股權（特別是金融科技、大型互聯網平台及「新消費」公司）從先前的估值低迷中復甦。我們在美國的持倉（主要是人工智能基礎設施建設的精選投資主題及地緣政治局勢緊張帶來的大宗商品機遇）在「解放日」後有所回升，並於期末錄得正回報。我們透過技術性減持選定股權以鎖定期內收益，把握市場利好走勢。

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

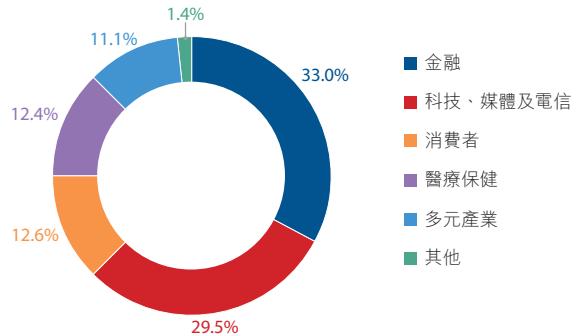
私募股權投資組合包括我們的外部基金投資、與此類基金的跟投項目以及直投項目。該資產類別憑藉接觸高質機遇、領域專長及全球投資權限等優勢，為本公司提供中長期的可觀回報。

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。

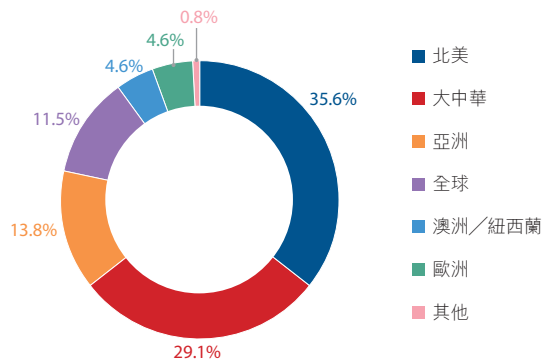
期內，我們的兩項直接／跟投項目 – Jefferson Capital（納斯達克證券代碼：JCAP）及聖貝拉（2508.HK）分別於美國及香港成功上市，令我們得以實現估值提升並促進變現。此外，我們透過策略性二手份額轉讓積極管理投資組合，並持續獲得基金投資的計劃性分派 – 此乃普通合夥人系統化返還資本的常規操作。該等活動加強我們的流動性狀況，提升資金再配置能力以把握新投資機會。

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

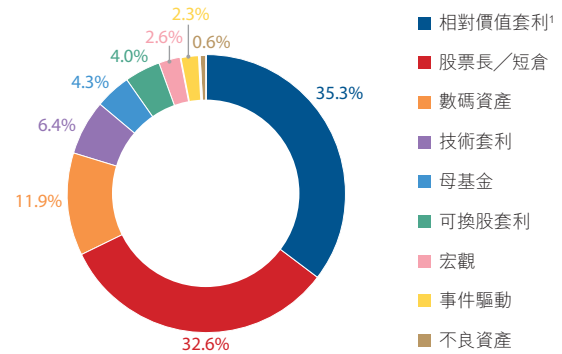


對沖基金

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。

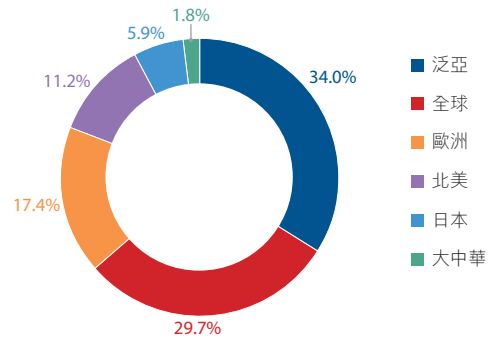
對沖基金組合以較為保守的風險性開啟本年度，因此即使環境高度波動，該計劃仍能夠產生穩定回報。我們的對沖基金組合幾乎每月穩定複利，於2025年上半年回報率為6.8%。回報中佔比較高的策略包括市場中性、套利、股票長／短倉及事件驅動。對沖基金計劃成功的關鍵在於甄選管理人及配置規模。最大的幾項基金配置均能在期內提供穩健回報。與此同時，在嚴峻經濟環境中遭受挫折的基金在整體投資組合中所佔比例不大。

按策略劃分的外部對沖基金持倉



¹ 前稱市場中性

按地區劃分的外部對沖基金持倉

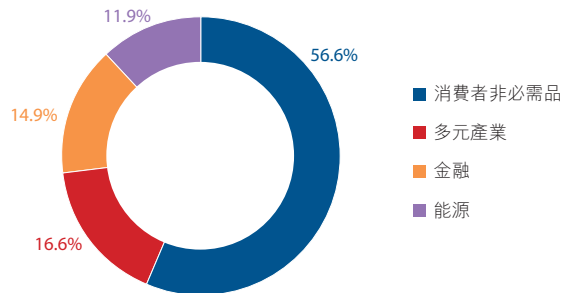


特殊機會投資及結構信貸

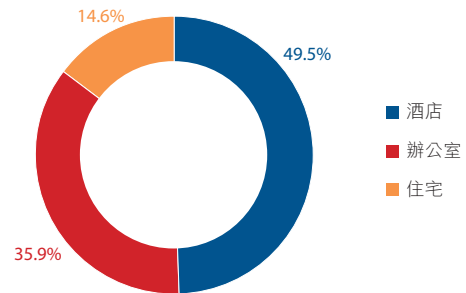
特殊機會投資及結構信貸策略著重於利用市場失序或特定事件所產生的獨特機會。我們的投資組合主要包括不良資產或價格錯置標的，投資範圍已進一步拓展至西歐、北美和亞洲，為本集團增添地域多元化。此外，私募融資的餘下定期貸款組合亦已納入該分項。我們聚焦不良資產或複雜機會的投資策略，旨在透過穩健的防禦特性獲得有利回報。

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。

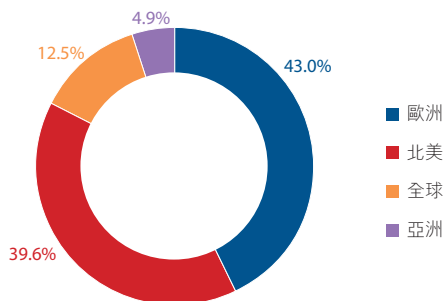
按行業劃分的特殊機會投資及結構信貸持倉¹



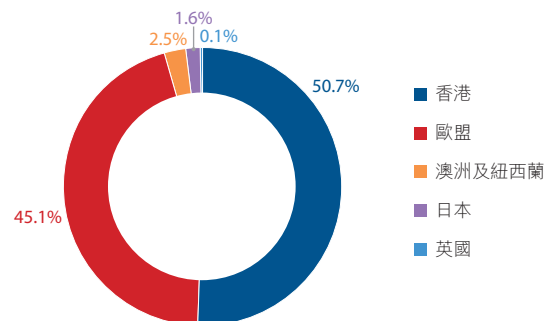
按資產類別劃分的房地產持倉



按地區劃分的特殊機會投資及結構信貸持倉¹



按地區劃分的房地產持倉



¹ 不包括從私募融資重組而來的有期貨款。

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。

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[^]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[^]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。

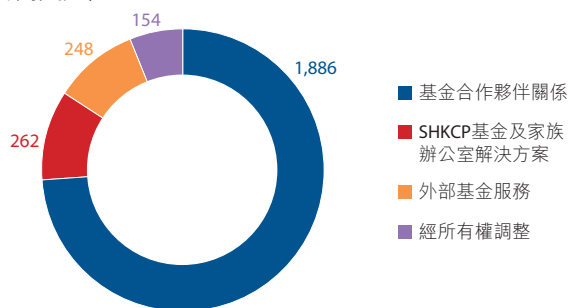
在營運方面，我們持續完善該平台建設，透過團隊擴充及制度流程優化，進一步提升其機構化運作基礎架構，從而增強財富管理業務的可擴展性。

資產管理規模[^]及分項半年業績

截至2025年6月30日，總資產管理規模[^]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[^]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[^]細分

（百萬美元）

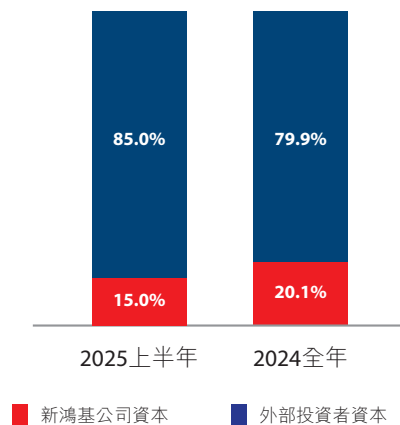


- 1 基金合作夥伴關係，包括ActusRayPartners、E15VC、Kernel及Scalar管理的資產。
- 2 家族辦公室解決方案及SHKCP基金，包括家族辦公室解決方案、Latitude Alpha及Multiple Capital Investment Partners (「MCIP」) 管理的資產。
- 3 外部基金服務（前稱外部基金分銷）包括由SHKCP服務的資產，例如GAM及其他外部基金。
- 4 經所有權調整的資產管理規模，包括Wentworth及Point King Capital管理的資產，並經新鴻基公司的所有權調整。

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[^]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[^]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。

[^] 「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。

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基金，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。

截至6月30日 止六個月			
(百萬港元)	2025年	2024年	變動
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 ¹	(0.6)	(0.7)	-14.3%
總收益	17.2	17.0	1.2%
經營費用	(23.1)	(15.7)	47.1%
匯兌收益淨額	0.9	–	不適用
除稅前貢獻	(5.0)	1.3	不適用

¹ 主要為以實物形式分派的附帶權益按市場計價變動

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

¹ 銀行及其他借款及應付票據

² 借款總額減現金總額

³ 除利息及稅項前盈利／利息開支

⁴ 包括非控股權益之年化溢利／平均資產值

⁵ 本公司股東應佔年化溢利／本公司股東應佔平均權益

管理層討論及分析

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 (百萬)	佔總值%
5.00%美元票據 [^]	9/2026	2,898.9	100.0%
總計		2,898.9	100.0%

[^] 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報告日期，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。

董事之權益

於2025年6月30日，董事於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有載入證券及期貨條例第352條要求存置之登記冊（「第352條登記冊」）的權益如下：

(A) 於本公司之股份（「股份」）之權益

董事姓名	身份	股份數目	佔已發行 股份總數的 概約百分比
李成煌（「李先生」）	受控法團之權益（附註1）	1,444,479,575 （附註2）	73.51%
Antony James Edwards （「Edwards先生」）	實益擁有人 信託受益人	500,000 573,000 （附註3）	0.05%
Brendan James McGraw （「McGraw先生」）	實益擁有人 信託受益人	876,000 1,116,000 （附註4）	0.10%
周永贊	實益擁有人	1,681,000	0.08%
Peter Anthony Curry	實益擁有人	1,241,141	0.06%

附註：

- 董事李先生與李成輝先生及李淑慧女士為全權信託Lee and Lee Trust的受託人。Lee and Lee Trust控制聯合集團有限公司（「聯合集團」）已發行股份總數約74.99%（包括李成輝先生之個人權益），故Lee and Lee Trust被視作於聯合集團擁有權益的股份中擁有權益。
- 指於AP Emerald Limited（「AP Emerald」）（為AP Jade Limited（「AP Jade」）之全資附屬公司）持有1,444,479,575股股份中之視作權益，而AP Jade為聯合地產（香港）有限公司（「聯合地產」）之全資附屬公司。聯合集團直接及間接透過CapScore Limited、Citiwealth Investment Limited和Sunhill Investments Limited（均為聯合集團之直接全資附屬公司）擁有聯合地產已發行股份總數的100%。因此，聯合集團被視作於AP Emerald擁有權益之股份中擁有權益。
- 此包括根據新鴻基僱員股份擁有計劃（「僱員股份擁有計劃」）於2025年4月20日授予Edwards先生並其後由Edwards先生接納之573,000股未歸屬股份的視作權益。該等獎授股份按比例分批歸屬，其中三分之一（即191,000股股份）將自2026年4月20日起歸屬並不受限制；另外三分之一將自2027年4月20日起歸屬並不受限制；而餘下三分之一將自2028年4月20日起歸屬並不受限制。
- 此包括在下列各項中的被視作權益：
 - 根據僱員股份擁有計劃於2023年4月20日授予McGraw先生並其後由McGraw先生接納之510,000股股份中的170,000股未歸屬股份。該等獎授股份按比例分批歸屬，其中三分之一（即170,000股股份）已自2024年4月20日起歸屬並不受限制；另外三分之一已自2025年4月20日起歸屬並不受限制；而餘下三分之一將自2026年4月20日起歸屬並不受限制；
 - 根據僱員股份擁有計劃於2024年4月20日授予McGraw先生及其後由McGraw先生接納之627,000股股份中的418,000股未歸屬股份。該等獎授股份按比例分批歸屬，其中三分之一（即209,000股股份）已自2025年4月20日起歸屬並不受限制；另外三分之一將自2026年4月20日起歸屬並不受限制；而餘下三分之一將自2027年4月20日起歸屬並不受限制；及
 - 根據僱員股份擁有計劃於2025年4月20日授予McGraw先生並其後由McGraw先生接納之528,000股未歸屬股份。該等獎授股份按比例分批歸屬，其中三分之一（即176,000股股份）將自2026年4月20日起歸屬並不受限制；另外三分之一將自2027年4月20日起歸屬並不受限制；而餘下三分之一將自2028年4月20日起歸屬並不受限制。

董事之權益

(B) 於相聯法團股份及債權證之權益

董事姓名	相聯法團	身份	股份數目／ 債權證金額	佔已發行 股份類別的 概約百分比
李成煌（「李先生」） （附註1）	聯合集團	受託人（附註2）	2,634,646,760	74.98%
	天安中國投資有限公司 （「天安中國」）	受控法團之權益（附註3）	834,809,096	56.94%
	Tian An Australia Limited （「TIA」）	受控法團之權益（附註4）	67,300,196	77.70%
	亞證地產有限公司 （「亞證」）	受控法團之權益（附註5）	930,376,898	74.98%
	天安卓健有限公司 （「天安卓健」）	受控法團之權益（附註6）	556,097,010	51.35%
	MCIP CI Limited（「MCIP CI」） （附註7）	實益擁有人	5 （附註8）	33.33%
	Sun Hung Kai & Co. (BVI) Limited （「SHK BVI」）（附註9）	實益擁有人	200,000 美元 （附註10）	不適用
Brendan James McGraw	SHK Latitude Alpha Fund （附註11）	實益擁有人	101.71 （附註12）	0.10%
高偉晏	SHK Latitude Alpha Fund （附註11）	受控法團之權益（附註13）	966.27 （附註12）	0.97%

附註：

- 李先生因於聯合集團擁有權益，故被視作於聯合集團旗下屬於證券及期貨條例所界定的本公司相聯法團之附屬公司的股份中擁有權益。
本公司已向香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）提交一項豁免申請，申請豁免於本報告內披露載於第352條登記冊之李先生於此等本公司相聯法團之股份中擁有的視作權益，並已於2025年7月21日獲聯交所豁免。
- 李先生為全權信託Lee and Lee Trust之受託人之一，而Lee and Lee Trust間接控制2,634,646,760股聯合集團股份。
- 此為聯合集團於天安中國間接持有之相同權益。
- 此為聯合集團透過天安中國於TIA間接持有之相同權益。
- 此為聯合集團透過天安中國於亞證間接持有之相同權益。
- 此為聯合集團透過天安中國於天安卓健間接持有之相同權益。
- MCIP CI為本公司非全資附屬公司，故為證券及期貨條例所界定的本公司相聯法團。
- 指MCIP CI已發行股本中無投票權參與C類別股份。
- SHK BVI為本公司全資附屬公司，故為證券及期貨條例所界定的本公司相聯法團。
- 此為李先生於SHK BVI所發行於2026年9月到期的5.00%擔保票據中持有的權益。

董事之權益

11. SHK Latitude Alpha Fund 為本公司之非全資附屬公司，故為證券及期貨條例所界定的本公司相聯法團。
12. 指 SHK Latitude Alpha Fund 已發行股本中無投票權參與可贖回 A1 類別股份。
13. 該等權益由 Tamarind Limited 持有，而 Tamarind Limited 則由 Shou Zi Chew 2019 Trust 全資擁有。高偉晏女士連同周受資先生為 Shou Zi Chew 2019 Trust 的共同受託人，因此被視為於 Tamarind Limited 所持股份中擁有權益。

上述所有權益均為好倉。於 2025 年 6 月 30 日，概無董事持有本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債權證之任何淡倉。

除上文披露者外，於 2025 年 6 月 30 日，本公司董事或高級行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第 XV 部）之股份、相關股份或債權證中擁有載於第 352 條登記冊，或根據聯交所證券上市規則（「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」）須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東及其他人士之權益

於2025年6月30日，以下股東於股份中擁有載入根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊（「證券及期貨條例登記冊」）內之權益：

股東名稱	身份	股份數目	佔已發行 股份總數的 概約百分比
聯合集團	受控法團之權益 (附註1)	1,444,479,575	73.51%
Lee and Lee Trust	受控法團之權益 (附註2)	1,444,479,575	73.51%
李淑慧	受控法團之權益及配偶權益 (附註3)	1,465,684,265	74.59%

附註：

- 該等權益由AP Jade之全資附屬公司AP Emerald持有，而AP Jade為聯合地產之全資附屬公司。聯合集團直接及間接透過CapScore Limited、Citiwealth Investment Limited和Sunhill Investments Limited（均為聯合集團之直接全資附屬公司）擁有聯合地產已發行股份總數的100%。因此，聯合集團被視作於AP Emerald擁有權益之股份中擁有權益。
- 李成輝先生、李淑慧女士及董事李成煌先生為全權信託Lee and Lee Trust之受託人，Lee and Lee Trust控制聯合集團已發行股份總數約74.99%（包括李成輝先生之個人權益），因此被視作於聯合集團透過AP Emerald擁有權益之股份中擁有權益。
- 指於(i) Lee and Lee Trust被視為擁有權益的同一批股份中的權益；及(ii)李淑慧女士的配偶陳禹嘉先生持有的21,204,690股股份中之權益。

上述所有權益均屬好倉。於2025年6月30日，並無載於本公司之證券及期貨條例登記冊之淡倉。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，董事並不知悉任何其他人士於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部須向本公司披露之權益或淡倉。

企業管治

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管理團隊的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有限公司（「亞洲聯合財務」）之權益，而其日常管理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。

董事進行證券交易之行為守則

本公司已採納標準守則，作為其董事進行證券交易之行為守則。經本公司明確查詢後，所有董事已確認彼等於回顧期內已完全遵守標準守則內所載之標準。

其他資料

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2025年9月8日至2025年9月10日（包括首尾兩天）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。股息除淨日期為2025年9月4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。

董事資料變更

自刊發本公司2024年年報起須根據上市規則第13.51B(1)條披露的董事資料變更載列如下：

於本公司的職位

獨立非執行董事Wayne Robert Porritt先生已獲委任為本公司董事會環境、社會及管治委員會（「ESG委員會」）主席，自2025年3月21日起生效。

獨立非執行董事高偉晏女士已退任ESG委員會主席但將繼續擔任該委員會成員，自2025年3月21日起生效。

其他董事職務及主要任命的經驗

- Wayne Robert Porritt先生(i)獲委任為Tasmanian Ports Corporation Pty Ltd（「TasPorts」，一間位於塔斯曼尼亞的國有公司，負責10個塔斯曼尼亞港口及德文波特機場）的非執行董事及審核與風險管理委員會成員，以及TasPorts附屬公司Bass Island Line Pty Ltd的董事會主席，均自2025年5月20日起生效；(ii)獲委任為團結香港基金的顧問，自2025年6月27日起生效；(iii)辭任CMIG International Holding Pte. Ltd的董事，自2025年7月24日起生效；(iv)辭任Lily Bermuda Holding Limited的董事，自2025年7月29日起生效；及(v)不再擔任香港樂施會的籌款及傳訊委員會副主席，自2025年5月14日起生效。
- William Thomas Royan先生獲委任為Cannae Holdings, Inc.（一間於紐約證券交易所上市的美國公司）的獨立董事，自2025年6月1日起生效。
- 歐陽杞浚先生獲委任為第三代互聯網發展專責小組屬下之生態系統及基建小組委員會委員，自2025年7月1日起生效。

董事薪酬變動

- 期內執行董事李成煌先生及Brendan James McGraw先生的薪酬變動已於本公司2024年年報之企業管治報告中披露。

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，已購回的11,952,000美元2026票據於本期間註銷，而餘下已購回的400,000美元2026票據於期間結束日期後註銷。

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概括之審閱。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

李成煌

集團執行主席

香港，2025年8月20日



致新鴻基有限公司董事會

德勤

引言

本核數師已審閱載於第26頁至第50頁新鴻基有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱為「貴集團」）之簡明綜合財務報表，其中包括於2025年6月30日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益賬、簡明綜合損益及其他全面收益賬、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表及簡明綜合財務報表附註。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》規定，就中期財務資料編製之報告必須符合當中有關條文以及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之《香港會計準則》第34號「中期財務報告」（「香港會計準則第34號」）。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。本核數師之責任是根據審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照委聘之協定條款僅向閣下（作為整體）報告結論，且並無其他目的。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故本核數師不能保證將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

結論

按照本核數師之審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信該等簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月20日

（中文譯本乃根據英文報告書原文翻譯而成，僅供參考之用，一切內容均以英文報告書原文為準）

簡明綜合損益賬

(百萬港元)	附註	截止至六個月	
		30/6/2025 未經審核	30/6/2024 未經審核
利息收益		1,715.8	1,817.7
其他收入	5	87.4	59.8
總收入		1,803.2	1,877.5
投資收益淨額	6	974.1	50.6
其他收益	7	22.6	23.4
總收益		2,799.9	1,951.5
經紀及佣金費用		(55.5)	(52.0)
廣告及推廣費用		(64.0)	(67.9)
直接成本及經營費用		(62.9)	(47.5)
管理費用		(578.0)	(511.6)
匯兌虧損淨額		(23.0)	(13.7)
財務資產之減值虧損淨額	8	(497.4)	(427.8)
融資成本		(355.7)	(492.8)
其他虧損	9	(105.2)	(55.1)
		1,058.2	283.1
所佔聯營公司業績		6.6	(1.5)
所佔合營公司業績		22.6	25.8
除稅前溢利	10	1,087.4	307.4
稅項	11	(94.0)	(122.9)
本期溢利		993.4	184.5
應佔溢利：			
– 本公司股東		887.0	75.4
– 非控股權益		106.4	109.1
		993.4	184.5
每股盈利	13		
– 基本（港仙）		45.3	3.9
– 攤薄（港仙）		45.3	3.9

簡明綜合損益及其他全面收益賬

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025 未經審核	30/6/2024 未經審核
本期溢利	993.4	184.5
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	0.9	2.8
	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	58.6	–
	196.9	(34.1)
本期其他全面收益（費用），扣除稅項	301.5	(38.3)
本期全面收益總額	1,294.9	146.2
應佔全面收益總額：		
– 本公司股東	1,138.8	49.5
– 非控股權益	156.1	96.7
	1,294.9	146.2

簡明綜合財務狀況表

(百萬港元)	附註	30/6/2025 未經審核	31/12/2024 經審核	(百萬港元)	附註	30/6/2025 未經審核	31/12/2024 經審核
非流動資產				流動負債			
投資物業		1,077.9	1,134.9	透過損益賬按公平值列賬的財務負債	15	243.4	159.0
物業及設備		295.6	332.5	銀行及其他借款	21	5,659.2	6,718.1
使用權資產	14	179.2	227.2	應付賬及應計款項	22	580.2	450.7
無形資產		908.2	908.6	經紀商貸賬		70.9	88.5
商譽		2,384.0	2,384.0	控股公司貸賬		1.5	1.7
聯營公司權益		123.2	111.0	撥備		59.0	53.2
合營公司權益		497.1	415.9	應付稅項		145.9	96.4
透過其他全面收益按公平值列賬的財務資產	15	412.2	287.9	其他負債	23	79.3	55.0
透過損益賬按公平值列賬的財務資產	15	9,977.5	9,049.0	租賃負債	24	86.0	107.5
遞延稅項資產		226.7	230.9	應付票據	26	53.9	156.4
聯營公司欠賬		64.9	195.3			6,979.3	7,886.5
消費金融客戶貸款及墊款	16	3,784.3	3,712.7	流動資產淨值		10,194.5	9,816.7
按揭貸款	17	313.8	539.2	總資產減流動負債		30,674.6	29,413.6
有期貸款	18	218.8	41.9	資本及儲備			
預付款、按金及其他應收賬	19	16.7	25.9	股本	25	8,752.3	8,752.3
		20,480.1	19,596.9	儲備		13,250.4	12,395.2
流動資產				本公司股東應佔權益		22,002.7	21,147.5
透過損益賬按公平值列賬的財務資產	15	3,395.8	3,507.7	非控股權益		3,060.3	3,105.7
應收稅項		2.5	2.7	權益總額		25,063.0	24,253.2
聯營公司欠賬		164.3	8.5	非流動負債			
消費金融客戶貸款及墊款	16	6,850.4	6,815.7	透過損益賬按公平值列賬的財務負債	15	50.5	139.2
按揭貸款	17	1,257.0	1,439.6	遞延稅項負債		133.2	135.2
有期貸款	18	188.0	184.5	銀行及其他借款	21	2,477.2	1,828.5
預付款、按金及其他應收賬	19	230.9	318.6	撥備		1.0	1.0
經紀商欠賬		552.8	418.7	其他負債	23	11.9	29.9
銀行存款	20	1,029.6	679.8	租賃負債	24	92.8	117.3
現金及現金等價物	20	3,502.5	4,327.4	應付票據	26	2,845.0	2,909.3
		17,173.8	17,703.2			5,611.6	5,160.4
						30,674.6	29,413.6

簡明綜合權益變動表

(百萬港元)	本公司股東應佔									
	股本	為僱員股份 擁有計劃 持有股份	以股份支付的 僱員酬金儲備	匯兌儲備	重估儲備	資本儲備	保留溢利	總額	非控股權益	權益總額
於 2025 年 1 月 1 日	8,752.3	(25.6)	5.1	(445.1)	54.0	113.5	12,693.3	21,147.5	3,105.7	24,253.2
期內溢利	-	-	-	-	-	-	887.0	887.0	106.4	993.4
期內其他全面收益	-	-	-	151.2	100.6	-	-	251.8	49.7	301.5
期內全面收益總額	-	-	-	151.2	100.6	-	887.0	1,138.8	156.1	1,294.9
確認權益結算以股份支付	-	-	2.7	-	-	-	-	2.7	-	2.7
按新鴻基僱員股份擁有計劃購買 股份	-	(11.2)	-	-	-	-	-	(11.2)	-	(11.2)
新鴻基僱員股份擁有計劃的股份 歸屬	-	4.1	(4.1)	-	-	-	-	-	-	-
已付中期股息 (附註 12)	-	-	-	-	-	-	(275.1)	(275.1)	-	(275.1)
支付股息予非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(201.5)	(201.5)
由資本儲備轉撥至保留溢利	-	-	-	-	-	(1.1)	1.1	-	-	-
於 2025 年 6 月 30 日	8,752.3	(32.7)	3.7	(293.9)	154.6	112.4	13,306.3	22,002.7	3,060.3	25,063.0

(百萬港元)	本公司股東應佔									
	股本	為僱員股份 擁有計劃 持有股份	以股份支付的 僱員酬金儲備	匯兌儲備	重估儲備	資本儲備	保留溢利	總額	非控股權益	權益總額
於 2024 年 1 月 1 日	8,752.3	(30.2)	9.3	(383.6)	(20.3)	109.4	12,831.1	21,268.0	3,127.6	24,395.6
期內溢利	-	-	-	-	-	-	75.4	75.4	109.1	184.5
期內其他全面費用	-	-	-	(20.2)	(5.7)	-	-	(25.9)	(12.4)	(38.3)
期內全面 (費用) 收益總額	-	-	-	(20.2)	(5.7)	-	75.4	49.5	96.7	146.2
確認權益結算以股份支付	-	-	(0.7)	-	-	-	-	(0.7)	-	(0.7)
新鴻基僱員股份擁有計劃的股份 歸屬	-	4.6	(4.6)	-	-	-	-	-	-	-
已付中期股息 (附註 12)	-	-	-	-	-	-	(275.1)	(275.1)	-	(275.1)
支付股息予非控股權益	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.3)	(1.3)
由資本儲備轉撥至保留溢利	-	-	-	-	-	(1.9)	1.9	-	-	-
於 2024 年 6 月 30 日	8,752.3	(25.6)	4.0	(403.8)	(26.0)	107.5	12,633.3	21,041.7	3,223.0	24,264.7

簡明綜合現金流量表

(百萬港元)	截止至六個月		(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025 未經審核	30/6/2024 未經審核		30/6/2025 未經審核	30/6/2024 未經審核
經營活動			融資活動		
經營(所用)所得現金			償還銀行及其他借款	(5,437.6)	(4,106.1)
– 消費金融客戶貸款及墊款變動	(612.9)	(219.9)	提取銀行及其他借款	5,037.9	3,151.0
– 按揭貸款變動	393.4	303.4	支付貸款安排費用	(1.2)	–
– 有期貸款變動	(182.4)	1.0	回購票據	(94.3)	(213.4)
– 透過損益賬按公平值列賬的財務資產變動	105.1	803.0	償還票據	(100.0)	(50.0)
– 經紀商欠賬變動	(134.1)	(270.8)	租賃付款	(57.2)	(58.8)
– 應付賬及應計款項變動	128.2	(115.3)	按新鴻基股份擁有計劃購買股份	(11.2)	–
– 其他經營現金流量	(431.1)	(316.5)	已付股息	(275.1)	(275.1)
	(733.8)	184.9	付予非控股權益之股息	(201.5)	(1.3)
已收股本投資股息	31.5	38.3	綜合架構實體的第三方權益分派	(18.1)	(2.9)
已收利息	1,670.9	1,781.4	綜合架構實體第三方權益注資	19.6	3.3
已付利息	(308.1)	(447.7)	於融資活動所用現金淨額	(1,138.7)	(1,553.3)
稅項繳付	(41.0)	(62.3)	現金及現金等價物減少淨額	(856.3)	(1,017.6)
於經營活動所得現金淨額	619.5	1,494.6	於1月1日的現金及現金等價物	4,327.4	6,462.1
投資活動			外幣匯率變動的影響	31.4	(16.5)
購入投資物業	–	(31.3)	於6月30日的現金及現金等價物	3,502.5	5,428.0
購入物業及設備	(5.5)	(1.0)			
購入無形資產	(0.4)	(2.4)			
退還使用權資產按金	0.8	0.2			
支付物業及設備按金	(0.5)	(3.5)			
出售無形資產所得款項	–	2.1			
向合營公司注資	–	(180.9)			
已收合營公司股息	9.4	–			
購入透過其他全面收益賬按公平值列賬的財務資產	(20.6)	–			
購入透過損益賬按公平值列賬的長期財務資產	(195.7)	(191.8)			
出售透過損益賬按公平值列賬的長期財務資產所得款項	216.5	476.7			
銀行定期存款存入	(1,017.9)	(1,290.3)			
銀行定期存款提取	676.8	263.3			
於投資活動所用現金淨額	(337.1)	(958.9)			

簡明綜合財務報表附註

1. 按照香港公司條例第436條之披露

該等簡明綜合財務報表所載有關截至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年度的法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。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. 編製基準

該等簡明綜合財務報表是根據香港會計師公會頒佈之《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證券上市規則》內適用的披露規定而編製。

3. 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，本簡明綜合財務報表按歷史成本常規法而編製。

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。

4. 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						
(百萬港元)	信貸業務					總計
	消費金融	按揭貸款	投資管理	基金管理	集團管理及支援	
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					總計
	消費金融	按揭貸款	投資管理	基金管理	集團管理及支援	
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	1,573.0	124.2	103.8	17.0	133.5	1,951.5
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）	400.3	25.0	(147.5)	1.3	28.3	307.4
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	(56.9)	(2.2)	(0.4)	(0.2)	(26.6)	(86.3)
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	(262.2)	(29.1)	(158.7)	-	(42.8)	(492.8)

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。

4. 分項資料 (續)

收入的地域資料披露如下：

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024 (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>

5. 其他收入

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024 (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>

6. 投資收益淨額

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024 (經重列)
透過損益賬按公平值列賬的財務資產及負債已兌現及未兌現收益 (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>

7. 其他收益

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

8. 財務資產減值虧損淨額

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024
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	96.4	103.9
	<u>(449.3)</u>	<u>(385.6)</u>
按揭貸款		
– 減值虧損支出淨額	(50.0)	(33.8)
	<u>(50.0)</u>	<u>(33.8)</u>
有期貸款		
– 減值虧損支出淨額	(2.0)	(5.6)
	<u>(2.0)</u>	<u>(5.6)</u>
聯營公司欠賬		
– 減值虧損撥回 (支出) 淨額	0.6	(2.1)
	<u>0.6</u>	<u>(2.1)</u>
按金及其他應收賬		
– 減值虧損撥回 (支出) 淨額	3.3	(0.7)
	<u>3.3</u>	<u>(0.7)</u>
	<u>(497.4)</u>	<u>(427.8)</u>

9. 其他虧損

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024
投資物業公平值減少	98.1	48.1
綜合架構實體其他股東應佔淨資產變動	4.0	3.2
出售物業及設備的虧損	3.1	3.2
其他	–	0.6
	<u>105.2</u>	<u>55.1</u>

10. 除稅前溢利

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024
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	(350.2)	(484.6)
租賃負債利息	(5.5)	(8.2)

11. 稅項

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024
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。根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率為25% (2024年：25%)。於其他司法地區產生的稅款按有關司法地區的現行稅率計算。

本集團需繳付支柱二規則的全球最低補充稅。支柱二規則已在本集團若干附屬公司註冊成立的若干司法管轄區生效。本集團已評估截至2025年6月30日止六個月有關支柱二規則的當期稅項開支為不重大。本集團已因支柱二規則的影響而採用臨時強制豁免，不會確認及披露遞延稅項資產和負債，並於產生時將其入賬為當期稅項。

兩個期間內概無於其他全面收益內確認遞延稅項。

12. 股息

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024
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
	275.1	275.1

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 (2023年：中期股息每股12港仙，數額為235.8百萬港元)。

13. 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：

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024
用以計算每股基本及攤薄盈利的溢利	887.0	75.4
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	1.0	0.6
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數	1,959.7	1,957.8

14. 使用權資產

本集團租賃多項資產，包括租賃土地、辦公室及零售店以及設備。使用權資產的平均租期如下：

	30/6/2025	31/12/2024
租賃土地	44.5年	44.5年
辦公室及零售店	5.1年	4.9年
設備	4.2年	4.5年

按相關資產類別劃分的使用權資產的賬面值分析如下：

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
賬面淨值		
– 租賃土地	3.2	3.2
– 辦公室及零售店	175.2	223.7
– 設備	0.8	0.3
	179.2	227.2

有關於損益確認的租賃的開支項目分析如下：

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024
於損益確認的金額		
– 使用權資產折舊	59.7	62.8
– 租賃負債利息開支	5.5	8.2
– 有關短期租賃及低價值資產租賃的開支	2.0	0.9

於中期報告期間，使用權資產增購至11.6百萬港元 (截至2024年6月30日止六個月：86.5百萬港元)。

於中期報告期間，租賃的現金流出總額為64.7百萬港元 (截至2024年6月30日止六個月：67.9百萬港元)。

15. 財務資產及負債

下表分析本集團於初步確認後以公平值計量的財務資產及負債。

(百萬港元)	於2025年6月30日			
	公平值			總計
	第一級	第二級	第三級	
透過其他全面收益按公平值列賬的財務資產				
– 香港上市股權證券*	42.9	–	–	42.9
– 海外上市股權證券*	360.8	–	–	360.8
– 海外非上市股權證券*	–	–	8.5	8.5
	403.7	–	8.5	412.2
透過損益賬按公平值列賬的財務資產				
– 香港上市股權證券	167.3	–	–	167.3
– 海外上市股權證券	739.2	–	–	739.2
– 香港非上市股權證券	–	1.0	–	1.0
– 海外非上市股權證券	–	–	393.0	393.0
– 場外買賣之衍生工具	–	32.7	–	32.7
– 已報價期權及期貨	4.6	9.7	–	14.3
– 上市認股權證	0.3	–	–	0.3
– 債券及票據	–	66.3	198.1	264.4
– 應收貸款	–	–	182.5	182.5
– 由非上市公司發行非上市優先股及普通股	–	2.0	567.8	569.8
– 由非上市公司發行非上市可換股債券	–	21.3	151.6	172.9
– 海外非上市股權證券及認沽權	–	–	388.5	388.5
– 海外非上市投資基金	–	2,444.1	8,003.3	10,447.4
	911.4	2,577.1	9,884.8	13,373.3
為報告目的所作的分析：				
– 非流動資產				9,977.5
– 流動資產				3,395.8
				13,373.3
透過損益賬按公平值列賬的財務負債				
– 已報價期貨及期權	24.8	18.2	–	43.0
– 外幣合約	–	46.4	–	46.4
– 場外買賣之衍生工具	–	23.6	–	23.6
– 上市股權證券淡倉	76.7	–	–	76.7
– 總收益互換項下之海外上市股權證券	0.1	–	–	0.1
– 總收益互換項下之海外非上市股權證券	–	–	36.5	36.5
– 總收益互換項下之由非上市公司發行非上市優先股及普通股	–	–	17.1	17.1
– 總收益互換項下之海外非上市投資基金	–	–	50.5	50.5
	101.6	88.2	104.1	293.9
為報告目的所作的分析：				
– 非流動負債				50.5
– 流動負債				243.4
				293.9

15. 財務資產及負債 (續)

	於 2024 年 12 月 31 日			
	公平值			
(百萬港元)	第一級	第二級	第三級	總計
透過其他全面收益按公平值列賬的財務資產				
– 香港上市股權證券*	33.0	–	–	33.0
– 海外上市股權證券*	246.4	–	–	246.4
– 海外非上市股權證券*	–	–	8.5	8.5
	<u>279.4</u>	<u>–</u>	<u>8.5</u>	<u>287.9</u>
透過損益賬按公平值列賬的財務資產				
– 香港上市股權證券	133.6	–	–	133.6
– 海外上市股權證券	654.8	–	–	654.8
– 香港非上市股權證券	–	1.0	–	1.0
– 海外非上市股權證券	–	–	369.8	369.8
– 場外買賣之衍生工具	–	43.3	–	43.3
– 已報價期權及期貨	25.9	4.0	–	29.9
– 上市認股權證	0.4	–	–	0.4
– 債券及票據	–	50.1	195.9	246.0
– 應收貸款	–	–	321.5	321.5
– 由非上市公司發行非上市優先股及普通股	–	172.6	603.0	775.6
– 由非上市公司發行非上市可換股債券	–	20.1	8.3	28.4
– 海外非上市股權證券及認沽權	–	–	404.6	404.6
– 海外非上市投資基金	–	2,322.0	7,225.8	9,547.8
	<u>814.7</u>	<u>2,613.1</u>	<u>9,128.9</u>	<u>12,556.7</u>
為報告目的所作的分析：				
– 非流動資產				9,049.0
– 流動資產				<u>3,507.7</u>
				<u>12,556.7</u>
透過損益賬按公平值列賬的財務負債				
– 已報價期貨及期權	37.2	3.8	–	41.0
– 外幣合約	–	0.1	–	0.1
– 場外買賣之衍生工具	–	46.3	–	46.3
– 上市股權證券淡倉	17.8	–	–	17.8
– 總收益互換項下之海外上市股權證券	0.1	–	–	0.1
– 總收益互換項下之海外非上市股權證券	–	–	34.4	34.4
– 總收益互換項下之由非上市公司發行非上市優先股及普通股	–	–	115.6	115.6
– 總收益互換項下之海外非上市投資基金	–	–	42.9	42.9
	<u>55.1</u>	<u>50.2</u>	<u>192.9</u>	<u>298.2</u>
為報告目的所作的分析：				
– 非流動負債				139.2
– 流動負債				<u>159.0</u>
				<u>298.2</u>

* 上述上市股權證券指於香港或海外上市實體的普通股。上述非上市股權證券指本集團於海外成立實體的私募股權。該等投資並非持作買賣，而是持作長期戰略用途。管理層已選擇將該等權益工具投資指定為透過其他全面收益按公平值列賬，原因是彼等認為於損益中確認該等投資於公平值之短期波動與本集團長期持有該等投資及實現其長遠表現潛力之策略並不一致。

15. 財務資產及負債 (續)

基於股權證券之性質、特性以及風險，本集團認為合適以其性質及發行者類別作呈列。

公平值按其可觀察程度分為一至三級。

- 第一級公平值計量乃實體於計量日期可獲得基於相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。
- 第二級公平值計量乃除包括在第一級報價外，來自該資產或負債的直接（即價格）或間接（即源自價格）之可觀察輸入數據。

- 第三級公平值計量乃來自估值技術（包括對並非基於可觀察市場數據的資產或負債公平值計量具重大影響的最低層輸入數據（重大不可觀察輸入數據））的計量。

在第二級內的債券及票據以及場外衍生工具合約於結算日的公平值來自報價服務的報價。其他第二級財務資產乃來自並無重大調整的可觀察市場輸入數據。

若於估計公平值時並無第一級及第二級輸入數據，本集團聘用外部估值師或於內部設立合適的估值技術進行估值，並由管理層審閱。在第三級內的財務資產與負債之公平值來自使用一系列不可觀察資料作為公平值的重大輸入數據的估值技術。

下表提供對在第三級內的重重大財務資產及負債所作估值之進一步資料。

	於2025年6月30日				
	估值技術	重大不可觀察的輸入數據 (附註2)	輸入數據值	公平值 百萬港元	敏感度分析 – 不可觀察輸入數據增加與公平值的關係
透過損益賬按公平值列賬的財務資產					
海外非上市股權證券	市場法	近期交易價格	不適用	393.0	不適用
		缺乏市場流動性的折讓 (「缺乏市場流動性的折讓」)	15%		公平值下降。
應收貸款	貼現現金流量	貼現率	7.98% – 10.32%	182.5	公平值下降。
由非上市公司發行非上市優先股及普通股	貼現現金流量	貼現率	6.41%	52.1	公平值下降。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	68.44%	5.6	公平值下降。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	86.23%	111.8	公平值下降。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	35.18%	70.0	公平值下降。
	市場法	市淨率	1.5		公平值上升。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	75.75%	182.1	公平值下降。

15. 財務資產及負債 (續)

	於2025年6月30日				
	估值技術	重大不可觀察的 輸入數據 (附註2)	輸入數據值	公平值 百萬港元	敏感度分析 – 不可觀察 輸入數據增加與公平值的關係
透過損益賬按公平值列賬的財務資產 (續)					
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	90.57%	2.0	公平值下降。
	市場法	價格與銷售比率	2.7		公平值上升。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	79.34%	66.8	公平值下降。
	市場法	價格與銷售比率	6.5		公平值上升。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	41.08%	0.3	公平值下降。
	市場法	企業價值與銷售比率	2.8		公平值上升。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	68.41%	3.4	公平值下降。
由非上市公司發行非上市普通股	權益分配法	預計波幅	40.51%	8.1	公平值下降。
由非上市公司發行非上市普通股	權益分配法	預計波幅	70.31%	7.7	公平值下降。
由非上市公司發行非上市可換股債券	二項式模型	貼現率	19.41%	143.1	公平值下降。
		波幅	115.49%		公平值上升。
由非上市公司發行非上市可換股債券	貼現現金流量	貼現率	3.89%	8.5	公平值下降。
		預計波幅	30.50%		公平值下降。
海外非上市股權證券及認沽權 (附註3)	市場法	市淨率	1.2	388.5	公平值上升。
海外非上市投資基金	資產淨值	附註1	附註1	6,928.3	附註1
海外非上市投資基金	權益分配法	預計波幅	108.63%	0.2	公平值下降。

15. 財務資產及負債 (續)

	於2025年6月30日				
	估值技術	重大不可觀察的 輸入數據 (附註2)	輸入數據值	公平值 百萬港元	敏感度分析 – 不可觀察 輸入數據增加與公平值的關係
透過損益賬按公平值列賬的財務資產 (續)					
海外非上市投資基金	市場法	企業價值與銷售比率	10.9	20.5	公平值上升。
海外非上市投資基金	市場法	價格與銷售比率	4.7-6.7	44.5	公平值上升。
海外非上市投資基金	市場法	價格與銷售比率	6.7	5.6	公平值上升。
海外非上市投資基金	市場法	缺乏市場流動性的折讓	11.51%	1,004.2	公平值下降。
透過損益賬按公平值列賬的財務負債					
總收益互換項下之海外非上市股權證券	市場法	近期交易價格	不適用	36.5	不適用
		缺乏市場流動性的折讓	15%		公平值下降。
總收益互換項下之海外非上市投資基金	資產淨值	附註1	附註1	50.5	附註1

15. 財務資產及負債 (續)

	於2024年12月31日				
	估值技術	重大不可觀察的 輸入數據 (附註2)	輸入數據值	公平值 百萬港元	敏感度分析 – 不可觀察 輸入數據增加與公平值的關係
透過損益賬按公平值列賬的財務資產					
海外非上市股權證券	市場法	近期交易價格	不適用	369.8	不適用
		缺乏市場流動性的折讓	15%		公平值下降。
應收貸款	貼現現金流量	貼現率	7.98% – 10.32%	321.5	公平值下降。
由非上市公司發行非上市優先股及普通股	貼現現金流量	貼現率	6.29%	51.5	公平值下降。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	71.33%	46.0	公平值下降。
	市場法	企業價值與銷售比率	13.3		公平值上升。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	69.89%	193.4	公平值下降。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	35.31%	72.2	公平值下降。
	市場法	市淨率	1.5		公平值上升。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	90.57%	1.9	公平值下降。
	市場法	價格與銷售比率	2.7		
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	78.71%	65.5	公平值下降。
	市場法	價格與銷售比率	5.2		公平值上升。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	38.54%	0.8	公平值下降。
	市場法	企業價值與銷售比率	2.8		公平值上升。
由非上市公司發行非上市優先股	權益分配法	預計波幅	69.75%	3.3	公平值下降。
由非上市公司發行非上市普通股	權益分配法	預計波幅	38.72%	8.0	公平值下降。

15. 財務資產及負債 (續)

於2024年12月31日					
	估值技術	重大不可觀察的 輸入數據 (附註2)	輸入數據值	公平值 百萬港元	敏感度分析 – 不可觀察 輸入數據增加與公平值的關係
透過損益賬按公平值列賬的財務資產 (續)					
由非上市公司發行非上市普通股	權益分配法	預計波幅	59.07%	88.8	公平值下降。
	市場法	企業價值與銷售比率	2.4-3.3		公平值上升。
由非上市公司發行非上市普通股	權益分配法	預計波幅	70.48%	7.9	公平值下降。
由非上市公司發行非上市可換股債券	二項式模型	預計波幅	27.85%	8.3	公平值下降。
		貼現率	3.89%		公平值下降。
海外非上市股權證券及認沽權 (附註3)	市場法	市淨率	1.6	404.6	公平值上升。
		價格與有形賬面比率	2.3		公平值上升。
		價格與銷售比率	0.7		公平值上升。
海外非上市投資基金	資產淨值	附註1	附註1	7,158.6	附註1
海外非上市投資基金	市場法	企業價值與銷售比率	11.3	21.1	公平值上升。
海外非上市投資基金	市場法	價格與銷售比率	4.7-5.6	41.3	公平值上升。
海外非上市投資基金	市場法	價格與銷售比率	6.2	4.8	公平值上升。
透過損益賬按公平值列賬的財務負債					
總收益互換項下之海外非上市股權證券	市場法	近期交易價格	不適用	34.4	不適用
		缺乏市場流動性的折讓	15%		公平值下降。
總收益互換項下之由非上市公司發行非上市 優先股及普通股	權益分配法	預計波幅	69.89%	96.3	公平值下降。
總收益互換項下之海外非上市投資基金	資產淨值	附註1	附註1	42.9	附註1

附註1：本集團投資的重大不可觀察輸入數據為基金／公司作出的相關投資的資產淨值。相關投資的資產淨值愈高，透過損益賬按公平值列賬的財務資產的公平值將會愈高。本集團以外部交易對手提供的呈報之資產淨值作為投資的公平值。

附註2：並無跡象表明不可觀察輸入數據的任何變動以反映投資的合理可能替代假設將導致公平值計量出現大幅上升或下降。

附註3：本集團全資附屬公司持有的一項投資於截至2025年6月30日止期間仍處於第三級，原因是重大估值輸入數據的不可觀察性。該投資（為一項海外非上市股權證券）的公平值估值所涉及的重大假設包括有關相關協議及股份登記的法律訴訟的成功機率、市場倍數及同類公司選取以及缺乏市場流動性的折讓估計。

15. 財務資產及負債 (續)

以下為屬於第三級公平值計量的財務資產及負債對賬：

(百萬元)	2025							
	於 1/1/2025 結存	結轉 [△]	確認之收益或虧損		購入	出售	於 30/6/2025 結存	期內 未兌現損益
			損益	其他 全面收益				
透過其他全面收益按公平值列賬的財務資產								
海外非上市股權證券	8.5	-	-	-	-	-	8.5	-
透過損益賬按公平值列賬的財務資產								
海外非上市股權證券	369.8	-	23.2	-	-	-	393.0	23.2
債券及票據	195.9	-	2.2	-	-	-	198.1	2.2
應收貸款	321.5	-	(9.8)	-	16.6	(145.8)	182.5	(9.8)
由非上市公司發行非上市優先股及普通股	603.0	81.1	(11.8)	-	-	(104.5)	567.8	(31.6)
由公司發行非上市可換股債券	8.3	-	(24.6)	-	167.9	-	151.6	(24.6)
海外非上市股權證券及認沽權	404.6	-	(16.1)	-	-	-	388.5	(16.1)
海外非上市投資基金	7,225.8	79.0	614.6	-	195.8	(111.9)	8,003.3	584.8
	9,128.9	160.1	577.7	-	380.3	(362.2)	9,884.8	528.1
透過損益賬按公平值列賬的財務負債								
總收益互換項下之海外非上市股權證券	(34.4)	-	(2.1)	-	-	-	(36.5)	(2.1)
總收益互換項下由非上市公司發行非上市優先股及普通股	(115.6)	-	(6.0)	-	-	104.5	(17.1)	13.9
總收益互換項下海外非上市投資基金	(42.9)	-	(7.6)	-	-	-	(50.5)	(7.6)
	(192.9)		(15.7)	-	-	104.5	(104.1)	4.2

△ 投資於第二級與第三級之間轉撥，轉撥主要由於對該等投資進行估值時估值輸入數據（如有否近期交易價格）的可觀察程度發生變動。公平值等級之間的轉撥被視為於結算日發生。

15. 財務資產及負債 (續)

(百萬元)	2024							
	於 1/1/2024 結存	結轉 ^	確認之收益或虧損		購入	出售	於 31/12/2024 結存	年內 未兌現損益
			損益	其他 全面收益				
透過其他全面收益按公平值列賬的財務資產								
海外非上市股權證券	8.5	-	-	-	-	-	8.5	-
透過損益賬按公平值列賬的財務資產								
海外非上市股權證券	-	369.8	-	-	-	-	369.8	-
債券及票據	192.5	-	3.4	-	-	-	195.9	3.4
應收貸款	723.0	-	(23.3)	-	85.7	(463.9)	321.5	(23.3)
由非上市公司發行非上市優先股及普通股	794.0	(162.9)	(30.4)	-	2.5	(0.2)	603.0	(30.6)
由公司發行非上市可換股債券	8.0	-	0.3	-	-	-	8.3	0.3
海外非上市股權證券及認沽權	398.3	-	6.3	-	-	-	404.6	6.3
海外非上市投資基金	7,198.6	(0.6)	298.9	-	519.1	(790.2)	7,225.8	54.3
	9,314.4	206.3	255.2	-	607.3	(1,254.3)	9,128.9	10.4
透過損益賬按公平值列賬的財務負債								
總收益互換項下之海外非上市股權證券	-	(34.4)	-	-	-	-	(34.4)	-
總收益互換項下之由非上市公司發行非上市優先股及普通股	(115.8)	-	0.2	-	-	-	(115.6)	0.2
總收益互換項下之海外非上市投資基金	(16.3)	-	(0.7)	-	(25.9)	-	(42.9)	(0.7)
	(132.1)	(34.4)	(0.5)	-	(25.9)	-	(192.9)	(0.5)

[△] 投資於第二級與第三級之間轉撥，轉撥主要由於對該等投資進行估值時估值輸入數據（如有否近期交易價格）的可觀察程度發生變動。公平值等級之間的轉撥被視為於結算日發生。

期內，於損益賬確認的收益（虧損）淨額計入與於2025年6月30日透過損益賬按公平值列賬的第三級財務資產有關的未兌現收益528.1百萬港元（截至2024年6月30日止六個月：未兌現虧損94.1百萬港元）及與於2025年6月30日透過損益賬按公平值列賬的第三級財務負債有關的未兌現收益4.2百萬港元（截至2024年6月30日止六個月：未兌現虧損2.2百萬港元）。透過損益賬按公平值計量的財務資產及負債的公平值收益或虧損計入損益的「投資收益淨額」。

除其他部分所披露外，本公司董事認為於簡明綜合財務報表中確認之按攤銷成本計量的財務資產及負債賬面值約等於其公平值。

16. 消費金融客戶貸款及墊款

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
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
	11,312.5	11,141.7
減：減值撥備	(677.8)	(613.3)
	10,634.7	10,528.4
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
	10,634.7	10,528.4

消費金融客戶貸款及墊款按下文所述計息：

(每年)	30/6/2025	31/12/2024
定息應收貸款	6.0% 至 48.0%	6.0% 至 48.0%
浮息應收貸款	P+4.0%	P+4.0%

「P」指香港上海滙豐銀行有限公司不時向頭部客戶提供的港元優惠利率，於2025年6月30日為每年5.25%（2024年：每年5.25%）。

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：

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
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
	798.3	954.1

17. 按揭貸款

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
按揭貸款		
– 香港	1,786.9	2,146.2
減：減值撥備	(216.1)	(167.4)
	1,570.8	1,978.8
為報告目的所作的分析：		
– 非流動資產	313.8	539.2
– 流動資產	1,257.0	1,439.6
	1,570.8	1,978.8

按揭貸款按下文所述計息：

(每年)	30/6/2025	31/12/2024
定息應收貸款	9.0% 至 21.0%	8.0% 至 21.0%
浮息應收貸款	P+0.5% 至 P+11.875%	P+0.5% 至 P+11.875%

以下為於結算日已逾期的按揭貸款的賬齡分析：

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
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	559.0	481.8
	819.7	928.7

截至2025年6月30日，概無應收按揭貸款（2024年：156.3百萬港元）已用於抵押一項證券化融資交易。交易詳情披露於附註26。

18. 有期貨款

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

有期貨款按下文所述計息：

(每年)	30/6/2025	31/12/2024
定息應收貸款	8.2% 至 19.8%	8.2% 至 19.8%
浮息應收貸款	不適用	P+1.0%

由於考慮到有期貨款融資業務的性質，董事認為有期貨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。

19. 預付款、按金及其他應收賬

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
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)
按攤銷後成本的按金及其他應收賬	141.5	214.4
預付款	106.1	130.1
	247.6	344.5
為報告目的所作的分析：		
– 非流動資產	16.7	25.9
– 流動資產	230.9	318.6
	247.6	344.5

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）：

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

20. 銀行存款、現金及現金等價物

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
銀行結存及現金	1,869.8	2,584.8
原到期日為3個月內之銀行定期存款	1,632.7	1,742.6
現金及現金等價物	3,502.5	4,327.4
原到期日為4至12個月內之銀行定期存款	1,029.6	679.8
	4,532.1	5,007.2

21. 銀行及其他借款

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
銀行貸款		
– 無抵押定期貸款	8,074.3	8,484.5
其他借款	62.1	62.1
	8,136.4	8,546.6
為報告目的所作的分析：		
– 流動負債	5,659.2	6,718.1
– 非流動負債	2,477.2	1,828.5
	8,136.4	8,546.6

銀行及其他借款於結算日的還款期如下：

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
銀行借款		
– 一年內	5,648.3	6,664.0
– 第二年	1,129.1	1,283.2
– 兩年以上但五年內	1,286.0	483.2
附有於要求下償還條款之銀行借款		
– 一年內	10.9	54.1
	8,074.3	8,484.5
其他借款		
– 五年後	62.1	62.1
	8,136.4	8,546.6

22. 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：

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
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	0.2	0.2
	310.7	214.1
無賬齡的應付員工成本、其他應付費用及應付賬	269.5	236.6
	580.2	450.7

23. 其他負債

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
非流動		
– 綜合架構實體的第三方權益	11.9	29.9
流動		
– 綜合架構實體的第三方權益	79.3	55.0
	91.2	84.9

綜合架構實體的第三方權益包括第三方單位持有人在該等綜合架構實體的權益，由於本集團有合約義務以現金回購或贖回單位，故此列作負債。綜合架構實體的第三方權益分類為公平值等級第二級。

由於第三方在綜合基金的權益指為支持投資合約負債而持有的綜合基金第三方單位持有人的權益，受到市場風險及第三方投資者行動的影響，故此其實現無法準確預測。

24. 租賃負債

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
流動負債	86.0	107.5
非流動負債	92.8	117.3
	178.8	224.8
到期分析：		
1年內	86.0	107.5
1年後但5年內	60.8	81.1
5年後	32.0	36.2
	178.8	224.8

25. 股本

	股份數目		股本	
	截止至六個月 30/6/2025 百萬股	年度結算至 31/12/2024 百萬股	截止至六個月 30/6/2025 百萬港元	年度結算至 31/12/2024 百萬港元
發行及繳足股本				
結存承上	1,965.0	1,965.2	8,752.3	8,752.3
回購及註銷股份	—	(0.2)	—	—
結存轉下	1,965.0	1,965.0	8,752.3	8,752.3

新鴻基僱員股份擁有計劃（「僱員股份計劃」）之受託人就僱員股份計劃的授予股份於本期內透過聯交所購入本公司3.8百萬股股份（截至2024年6月30日止六個月：無）。本期內購入股份所支付總額為11.2百萬港元（截至2024年6月30日止六個月：零港元），是於股東權益中扣除。

本公司於本期內並無透過聯交所回購及註銷本公司股份（截至2024年6月30日止六個月：0.02百萬港元）。

26. 應付票據

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
以美元作為單位之票據（「美元票據」）		
– 5.00%於2026年9月到期之美元票據（「2026票據」）	2,898.9	2,965.4
以港元作為單位之票據（「港元票據」）		
– 於2025年6月到期之資產支持票據	—	100.3
	2,898.9	3,065.7
為報告目的所作的分析：		
– 流動負債	53.9	156.4
– 非流動負債	2,845.0	2,909.3
	2,898.9	3,065.7

美元票據由附屬公司 Sun Hung Kai & Co. (BVI) Limited 根據30億美元擔保中期票據計劃所發行。

2026票據於香港聯合交易所有限公司上市。2026票據於結算日之面值為363.9百萬美元，或等同2,856.5百萬港元（2024年12月31日：376.2百萬美元，或等同2,921.1百萬港元）。2026票據於結算日基於報價服務報價的公平值為2,849.1百萬港元（2024年12月31日：2,864.5百萬港元），是歸類為第二級公平值。

截至2025年6月30日止期間，本集團購回本金總額為12.4百萬美元或等同約97.3百萬港元的2026票據。其中，購回的12.0百萬美元或等同約94.2百萬港元的2026票據已於期內註銷，餘下購回的0.4百萬美元或等同約3.1百萬港元的2026票據已於結算日後註銷。

截至2024年12月31日止年度，本集團購回本金總額為28.0百萬美元或等同約218.7百萬港元的2024票據及本金總額為9.9百萬美元或等同約77.3百萬港元的2026票據。所有票據於年內已註銷。2024票據已於2024年11月到期，而未償還結餘已悉數償還。

26. 應付票據 (續)

2021年，本集團進行1,066.7百萬港元的證券化融資交易（「交易」）。根據交易，本集團將應收按揭貸款轉讓至於香港成立及營運的特殊目的公司（「特殊目的公司」）。交易包括A類及B類兩類票據。2024年，本集團重續交易至1,611.4百萬港元的一項證券化融資交易。411.4百萬港元的B類票據由本集團的一家附屬公司認購。此證券化融資交易已於2025年6月結束。

本集團持有所轉讓的應收按揭貸款的不可分割權益。根據HKFRS第10號綜合財務報表，特殊目的公司由本集團控制，其業績由本集團在其簡明綜合財務報表中合併入賬。根據HKFRS第9號金融工具，交易所轉讓的資產尚未終止確認，並保留在本集團的簡明綜合財務報表。所發行的債務以所轉讓的應收按揭貸款作為抵押，並在本集團的簡明綜合財務報表中確認，賬面值以港元計值。於2025年6月30日，概無已轉讓資產及相關負債的賬面值（2024年12月31日：已轉讓資產的賬面值156.3百萬港元；相關負債的賬面值100.3百萬港元及淨值56.0百萬港元）。

27. 有關連人士之交易

本集團於本期內與有關連人士進行以下重大交易：

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024
最終控股公司之聯營公司及合營公司		
已收／應收最終控股公司之聯營公司的高級管理層國際商旅費用	3.0	2.0
付予最終控股公司之合營公司的物業管理費用	(2.6)	(2.6)
付予最終控股公司之合營公司租賃負債的利息開支*	(0.6)	(1.5)
控股公司及其附屬公司		
已收／應收同系附屬公司的高級管理層國際商旅費用	3.0	2.0
付予同系附屬公司融資成本	(0.7)	(2.9)
付予／應付同系附屬公司牌照費用	(2.0)	(1.3)
付予同系附屬公司的租賃負債利息開支	(0.1)	(0.2)
付予／應付控股公司的管理費用	(3.0)	(3.1)
付予同系附屬公司的租金及物業管理費用	(0.2)	(0.6)
付予控股公司的租賃負債利息開支#	(0.6)	(1.3)
其他有關連人士		
已收／應收關連公司的高級管理層國際商旅費用	-	4.0
付予／應付關連公司的員工及行政服務費用	(0.2)	(0.5)
根據全權投資管理協議已收／應收本公司董事的管理費	0.4	0.3
付予／應付控股公司副主席及非執行董事的諮詢服務費	(1.5)	(1.5)

* 於2025年6月30日，本集團對最終控股公司之合營公司之租賃負債為14.0百萬港元（2024年12月31日：27.6百萬港元）。截至2025年6月30日止六個月，本集團已就最終控股公司之合營公司確認物業的使用權資產增加零港元（截至2024年6月30日止六個月：54.4百萬港元）及租賃負債增加零港元（截至2024年6月30日止六個月：53.4百萬港元）。

於2025年6月30日，本集團對控股公司及其附屬公司的租賃負債為21.1百萬港元（2024年12月31日：29.3百萬港元）。截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團並無就控股公司確認物業任何的使用權資產及租賃負債增加。

27. 有關連人士之交易 (續)

以下為董事及主要管理層的其他成員在本期內的酬金：

(百萬港元)	截止至六個月	
	30/6/2025	30/6/2024
短期福利	12.1	13.5
退休後福利	0.6	0.7
	12.7	14.2

期內，就僱員股份計劃而授予董事及主要管理層的其他成員之股份為1,101,000股（截至2024年6月30日止六個月：627,000股）。此外，有總數為1.4百萬港元（截至2024年6月30日止六個月：0.6百萬港元）之488,000股（截至2024年6月30日止六個月：279,000股）股份於本期歸屬予董事及主要管理層的其他成員。於本期間支付予董事及主要管理層的其他成員之股息總數為0.2百萬港元（截至2024年6月30日止六個月：0.1百萬港元）。僱員股份計劃的進一步詳情於本中期報告之管理層討論及分析中披露。

對主要管理人員提供貸款及信貸融資

於期內，本集團向本集團主要管理人員及其緊密家人提供信貸融資及貸款。信貸融資及貸款乃於一般業務過程中提供，其條款與一般其他相同條件的人員或其他僱員（如適用）的同類交易大致相同。

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
本集團所發放相關貸款於該等日期的結餘總額	—	—
本集團所發放相關貸款於期內的結餘最高總額	—	0.1
向本集團主要管理人員及其緊密家人發放的信貸融資	1.3	1.3

28. 承擔

(a) 其他承擔

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
基金資本承擔	2,473.8	1,507.3
其他資本承擔	0.6	6.0
	2,474.4	1,513.3

(b) 租賃承擔

本集團作為承租人：

於2025年6月30日，本集團就短期租賃承擔3.0百萬港元（2024年12月31日：0.4百萬港元）。

租賃負債的到期情況於附註24內披露。

本集團作為出租人：

於2025年6月30日，所有持作租賃用途的物業之營運租賃承擔分別為未來三年（2024年12月31日：四年）。有關租約應收未折現租賃付款載列如下：

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
一年內	15.6	16.3
第二年	14.1	14.7
第三年	4.3	9.8
第四年	—	1.4
	34.0	42.2

(c) 貸款承擔

於報告期末，本集團根據循環信貸融通安排授予消費金融客戶及按揭客戶的未提取貸款承擔的到期日如下：

(百萬港元)	30/6/2025	31/12/2024
一年內	3,403.6	2,699.7
	3,403.6	2,699.7

29. 金融風險管理

金融服務行業本身存在風險，因此訂立一個妥善的風險管理制度，是企業審慎而成功的做法。換句話說，本集團深信風險管理與業務增長兩者同樣重要。本集團的業務存在的主要金融風險為市場風險（包括價格風險、利率風險和外匯風險）、信貸風險和流動資金風險。本集團的風險管理目標是將所面對的風險維持於可接受限額內之餘，同時致力提高股東價值。

本集團的風險管治架構旨在涵蓋集團的所有業務活動，以確保所有相關風險類別已妥善管理及監控。本集團採納一個妥善的風險管理和組織架構及程序，對有關架構及程序進行定期檢討，並在有需要時因應市場、本集團的經營環境或業務策略變動而進行改善。本集團的獨立監控職能（包括內部審計）肩負重要的角色，在董事會及高級管理層授命下，確保健全的內部風險管理制度得到實施、維持和遵從。

(a) 市場風險

(i) 價格風險

市面上有許多可供投資的資產類別。本集團其中一項主要業務是股票投資。任何股票投資所產生之市場風險，主要來自市場價格或公平值每日的波動。減輕此項風險之能力，視乎本集團是否備有任何對沖工具及投資組合之多元化水平。更重要的是，負責管理風險之交易人員之知識及經驗，也確保風險得到妥善對沖並以最及時之方式進行重整。本集團之自營買賣須受高級管理層審批之限額限制。這些工具之估值按「市場價格」及「公平價格」計算，視乎工具是否上市。

本集團之所有營造市場及自營買賣活動持倉狀況及財務表現，均每日向高級管理層匯報以供審閱。

(ii) 利率風險

利率風險為利率變動所引致虧損之風險。本集團的利率風險主要來自私募融資、按揭貸款及消費金融客戶貸款及墊款。管理息差，目的在於盡量令息差符合資金之流動性及需求。

(iii) 外匯風險

外匯風險乃外幣匯率變動對盈利或資本造成之風險。

本集團之外匯風險主要來自現金及現金等價物、自營買賣持倉量、私募股權投資、房地產投資、以外幣為計算單位之貸款及墊款和銀行及其他借款，主要為澳元、英鎊、歐元、人民幣及日圓。外匯風險由高級管理層管理及監察。外幣未平倉合約之風險須受每周監控及匯報之比率限制。

(b) 信貸風險

客戶或交易對手未能履行交收責任，將導致信貸風險。只要本集團放款、買賣及與第三方進行交易，便會產生信貸風險。

本集團之信貸程序（受執行委員會規管）詳列信貸批准程序及監管程序，該等程序乃按照商業慣例而訂定。

評估信貸風險顯著增加及計量預期信貸虧損時，本集團考慮無需不必要的成本或努力即可取得的前瞻性資料。本集團聘請專家使用外部及內部資料，得出相關經濟變量未來預測的「基本方案」情景，以及其他具代表性的可能預測情景。外部資料包括政府機關及貨幣機構發佈的經濟數據及預測。

本集團將概率應用於已識別的預測情景。基本方案情景為最可能發生的單一結果，包括本集團用於策略規劃及預算的資料。本集團已識別及記錄各財務工具組合的信貸風險及信貸虧損主要推動因素，並使用歷史數據的統計分析評估宏觀經濟變量與信貸風險及信貸虧損之間的關係。於報告期內，本集團並無改變估算方法或重大假設。

(c) 流動資金風險

流動资金管理旨在減輕指定抵押品或資產未能迅速在市場上買賣以防止損失或賺取所需溢利的風險，以及使本集團即使在市況不利時仍能妥善管理及調配資金流入以支付所有到期還款之責任，使現金流量管理達致最協調之目標。

本集團監管其流動資金狀況，確保本集團維持審慎而充裕之流動資金比率。執行董事（包括本集團首席財務總監）均以具透明及集體方式監察。

30. 主要會計判斷及估計不明朗因素之主要來源

應用本集團會計政策時，本公司管理層須對無法依循其他途徑輕易得知的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。

該等估計及相關假設按照過往經驗及被視為相關的其他因素作出。實際結果或有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續審閱。如會計估計修訂只會影響當前期間，則於當期確認有關會計估計修訂；如修訂會影響當前及未來期間，則會在當前及未來期間確認有關修訂。

於編製簡明綜合財務報表時，管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不明朗因素之主要來源與截至2024年12月31日止年度的經審核綜合財務報表所採用者相若。

公司資料

董事會

執行董事

李成煌 (集團執行主席)
Antony James Edwards (於 2025 年 3 月 21 日獲委任)
Brendan James McGraw

非執行董事

周永贊
Peter Anthony Curry

獨立非執行董事

歐陽杞浚
白禮德
Alan Stephen Jones
高偉晏
梁慧
Wayne Robert Porritt
William Thomas Royan (於 2025 年 3 月 21 日獲委任)

執行委員會

李成煌 (主席)
Brendan James McGraw

提名委員會

李成煌 (主席)
歐陽杞浚
白禮德
Alan Stephen Jones
梁慧

薪酬委員會

歐陽杞浚 (主席)
白禮德
Alan Stephen Jones
梁慧

審核委員會

Alan Stephen Jones (主席)
歐陽杞浚
白禮德
Peter Anthony Curry
梁慧

風險管理委員會

Wayne Robert Porritt (主席)
歐陽杞浚
Antony James Edwards
高偉晏
Brendan James McGraw
王健榮
袁鎧盈

環境、社會及管治委員會

Wayne Robert Porritt (主席)
(於 2025 年 3 月 21 日獲委任為主席)
白禮德
Antony James Edwards
高偉晏
Brendan James McGraw
陳明德
車祉穎
楊媚
袁鎧盈

公司秘書

李斯維

投資者關係

investor.relations@shkco.com

核數師

德勤・關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師
香港金鐘道 88 號
太古廣場一座 35 樓

銀行

渣打銀行（香港）有限公司
東亞銀行有限公司
瑞穗銀行有限公司，香港分行
中國銀行（香港）有限公司
交通銀行（香港）有限公司
中信銀行（國際）有限公司
華僑銀行（香港）有限公司
中國建設銀行（亞洲）股份有限公司
創興銀行有限公司
大新銀行有限公司
富邦銀行（香港）有限公司
大眾銀行（香港）有限公司
台北富邦商業銀行股份有限公司
招商永隆銀行有限公司
台新國際商業銀行股份有限公司
國泰世華商業銀行股份有限公司，香港分行
中國民生銀行股份有限公司，香港分行
上海浦東發展銀行股份有限公司，香港分行
集友銀行有限公司
大豐銀行股份有限公司
兆豐國際商業銀行股份有限公司，國際金融業務分行
平安銀行股份有限公司，香港分行
永豐商業銀行股份有限公司
中國光大銀行股份有限公司，香港分行
華美銀行，香港分行
安泰商業銀行股份有限公司
凱基商業銀行股份有限公司
南洋商業銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港夏慤道16號
遠東金融中心17樓

註冊辦事處

香港銅鑼灣
希慎道33號
利園一期40樓

網址

www.shkco.com
www.shkcredit.com.hk
www.uaf.com.hk
www.uaf.com.cn

