



港通控股有限公司

(股份代號: 32)

中期報告
2025



目 錄

公司資料	1
綜合損益表	2
綜合損益及其他全面收益表	3
綜合財務狀況表	4
綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	8
未經審核中期財務報告附註	9
致董事會之審閱報告	24
管理層討論及分析	25
權益披露	31
其他資料	33



董事會

執行董事

張松橋(主席)
楊顯中，SBS, OBE, JP(董事總經理)
袁永誠
黃志強
梁偉輝
董慧蘭

獨立非執行董事

吳國富
梁宇銘
黃龍德，BBS, JP

審核委員會

梁宇銘(主席)
吳國富
黃龍德

薪酬委員會

梁宇銘(主席)
張松橋
吳國富

提名委員會

張松橋(主席)
董慧蘭
吳國富
梁宇銘
黃龍德

授權代表

楊顯中
梁偉輝(楊顯中之替任者)
袁永誠
黃志強(袁永誠之替任者)

公司秘書

文潔玲

法律顧問

胡關李羅律師行

註冊辦事處

香港
灣仔
港灣道26號
華潤大廈25樓
電話：(852) 2161 1888
傳真：(852) 2802 2080
網站：www.ch.limited
電郵：investors@ch.limited

外聘核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
於《會計及財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師

股份過戶登記處

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
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

股份上市

香港聯合交易所有限公司
股份代號：32

綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以港元計算)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
持續經營業務			
香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入	4(a)	375,907	382,308
其他收入來源	4(a)	23,574	19,961
其他利息收入	4(a)	56,319	67,916
總收入		455,800	470,185
其他收益淨額	5	369,938	116,879
直接成本及營業費用		(149,426)	(148,390)
銷售及推銷費用		(15,482)	(14,451)
行政及公司費用		(102,649)	(121,050)
營業溢利		558,181	303,173
財務費用	6(a)	(7,681)	(9,358)
所佔合營公司溢利		9,647	845
除稅前溢利	6	560,147	294,660
所得稅	7	(20,979)	(22,315)
本期內持續經營業務溢利		539,168	272,345
已終止經營業務			
本期內已終止經營業務溢利	8	18,694	3,202
本期內溢利		557,862	275,547
歸屬：			
本公司權益股東			
－持續經營業務		500,364	231,970
－已終止經營業務		18,694	3,202
		519,058	235,172
非控股股東權益		38,804	40,375
本期內溢利		557,862	275,547
每股盈利			
9			
基本及攤薄		港幣 1.39 元	港幣 0.63 元
持續經營業務			
基本及攤薄		港幣 1.34 元	港幣 0.62 元
已終止經營業務			
基本及攤薄		港幣 0.05 元	港幣 0.01 元

第9至23頁之附註屬本中期財務報告之一部份。就本公司權益股東應佔本期內須派付之股息詳情載於附註15。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以港元計算)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
附註	港幣千元	港幣千元
本期內之溢利	557,862	275,547
本期內之其他全面收益(除稅及重新分類調整後)		
將不會重新分類轉入損益之項目：		
－透過其他全面收益按公允值計量之金融資產(不可迴轉)		
－股本證券公允值淨變化	5,426	1,018
其後可重新分類轉入損益之項目：		
－攤佔合營公司之其他全面收益	100	(16)
本期內之其他全面收益	5,526	1,002
本期內之全面收益總額	563,388	276,549
歸屬：		
本公司權益股東		
－持續經營業務	505,860	232,976
－已終止經營業務	18,694	3,202
	524,554	236,178
非控股股東權益	38,834	40,371
本期內之全面收益總額	563,388	276,549

上述其他全面收益組成部份並無有關稅務影響。

第9至23頁之附註屬本中期財務報告之一部份。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日－未經審核
(以港元計算)

		2025年6月30日		2024年12月31日	
	附註	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	10		423,369		472,194
合營公司權益			154,232		164,485
其他金融資產	11		4,123,079		3,801,850
訂金及預付款項	12		64,261		45,620
遞延稅項資產			—		44
			4,764,941		4,484,193
流動資產					
聯營公司權益			—		18,637
存貨			1,276		1,326
其他金融資產	11		1,439,248		1,216,998
應收貿易賬項及其他應收賬項	12		77,321		99,310
應收合營公司款項			—		9,000
應收股息			8,614		481
銀行存款及現金	13		2,608,989		2,767,422
			4,135,448		4,113,174
流動負債					
應付貿易賬項及其他應付賬項	14		71,286		148,342
合約負債			391,539		453,516
租賃負債			102,195		101,814
應付稅項			28,867		8,679
應付股息			23,315		1,635
			617,202		713,986
流動資產淨值			3,518,246		3,399,188

綜合財務狀況表

於2025年6月30日－未經審核
(以港元計算)

		2025年6月30日	2024年12月31日
	附註	港幣千元	港幣千元
總資產減流動負債		<u>8,283,187</u>	<u>7,883,381</u>
非流動負債			
租賃負債		146,906	196,111
遞延稅項負債		<u>3,696</u>	<u>2,967</u>
		<u>150,602</u>	<u>199,078</u>
資產淨值		<u>8,132,585</u>	<u>7,684,303</u>
資本及儲備			
股本	15(b)	1,629,461	1,629,461
儲備		<u>6,278,092</u>	<u>5,865,344</u>
本公司權益股東應佔權益總額		7,907,553	7,494,805
非控股股東權益		<u>225,032</u>	<u>189,498</u>
權益總額		<u>8,132,585</u>	<u>7,684,303</u>

第9至23頁之附註屬本中期財務報告之一部份。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以港元計算)

	附註	歸屬本公司權益股東					非控股 股東權益	權益總額
		股本 港幣千元	資本儲備 港幣千元	公允價值儲備 (不可迴轉) 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	總額 港幣千元	港幣千元
2024年1月1日結存		1,629,461	1,984	20,921	(3)	5,562,822	7,215,185	197,848
截至2024年6月30日止六個月								
之權益變動：								
本期內溢利		—	—	—	—	235,172	235,172	40,375
其他全面收益		—	—	1,018	(12)	—	1,006	(4)
全面收益總額		—	—	1,018	(12)	235,172	236,178	40,371
股息								
— 上一財政年度	15(a)(iii)	—	—	—	—	(89,445)	(89,445)	—
— 本財政年度	15(a)(i)	—	—	—	—	(22,361)	(22,361)	—
非控股股東權益所佔股息		—	—	—	—	—	—	(4,500)
2024年6月30日結存		1,629,461	1,984	21,939	(15)	5,686,188	7,339,557	233,719

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核

(以港元計算)

		歸屬本公司權益股東					非控股		
		股本	資本儲備	公允價值儲備 (不可迴轉)	匯兌儲備	保留溢利	總額	股東權益	權益總額
附註		港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
2025年1月1日結存		1,629,461	1,984	22,648	(91)	5,840,803	7,494,805	189,498	7,684,303
截至2025年6月30日止六個月									
之權益變動：									
本期內溢利		—	—	—	—	519,058	519,058	38,804	557,862
其他全面收益		—	—	5,426	70	—	5,496	30	5,526
全面收益總額		—	—	5,426	70	519,058	524,554	38,834	563,388
股息									
— 上一財政年度	15(a)(ii)	—	—	—	—	(89,445)	(89,445)	—	(89,445)
— 本財政年度	15(a)(i)	—	—	—	—	(22,361)	(22,361)	—	(22,361)
非控股股東權益所佔股息		—	—	—	—	—	—	(3,300)	(3,300)
2025年6月30日結存		1,629,461	1,984	28,074	(21)	6,248,055	7,907,553	225,032	8,132,585

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月－未經審核
(以港元計算)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	港幣千元	港幣千元
附註		
經營業務		
營運所得現金	45,025	19,010
已付稅項	(18)	(9,871)
經營業務所得之現金淨額	45,007	9,139
投資業務		
原到期日超過三個月之銀行存款(增加)/減少	(105,780)	4,604
應收合營公司款項減少	—	9,000
購入透過損益按公允值計量之其他金融資產付款	(427,518)	(250,787)
購入物業、廠房及設備付款	(7,102)	(3,538)
透過損益按公允值計量之股本證券股息收入	14,648	10,645
透過其他全面收益按公允值計量(不可迴轉)之股本證券股息收入	529	556
已收聯營公司股息	37,331	—
已收合營公司股息	20,000	—
透過損益按公允值計量之非上市基金分派及出售所得款項	156,435	113,300
出售透過損益按公允值計量之股本證券所得款項	96,254	119,303
已收利息	57,282	69,078
其他因投資業務產生之現金流	447	74
投資業務(所用)/所得之現金淨額	(157,474)	72,235
融資業務		
向本公司權益股東派發股息	(90,126)	(111,601)
已付租賃租金的本金部分	(50,639)	(38,960)
已付租賃租金的利息部分	(7,681)	(9,358)
其他因融資業務產生之現金流	(3,300)	(4,500)
融資業務耗用之現金淨額	(151,746)	(164,419)
現金及現金等價物減少淨額	(264,213)	(83,045)
於1月1日之現金及現金等價物	2,521,902	2,498,528
於6月30日之現金及現金等價物	2,257,689	2,415,483

13

第9至23頁之附註屬本中期財務報告之一部份。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

1 一般資料

港通控股有限公司(「本公司」)是根據《公司條例》(香港法例第622章)於香港註冊成立的一間有限責任公司，以及本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

期內，本公司的主要業務為投資控股。本公司旗下附屬公司的主要業務為經營駕駛學校、財務管理及證券投資。本公司旗下一間合營公司的主要業務為電子道路收費設施營運及智慧城市方案。

本公司董事認為，本公司的直接控股公司為Rose Dynamics Limited(於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立)，而本公司的最終控股公司為Windsor Dynasty Limited(於英屬處女群島註冊成立)。該等實體並無編製可供公眾閱覽之財務報表。

2 編製基準

本中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》之適用披露規定而編製，當中包括符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」之規定。本中期財務報告獲准於2025年8月21日刊發。

本中期財務報告所採用之會計政策與2024年年度財務報表所採用者相同，惟預期於2025年年度財務報表反映之會計政策變動除外。有關會計政策變動之詳情於附註3羅列。

為符合香港會計準則第34號，管理層必須於編製中期財務報告時按年初至今基準對有關政策之應用及已列出資產與負債、收入及開支金額之影響作出判斷、估計及假設。實際結果或會有異於該等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及所選說明附註。附註包括自2024年年度財務報表以來對理解本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)財務狀況及表現的變動而言屬重要的事件及交易說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則於編製完整財務報表時規定載入的所有資料。

本中期財務報告乃未經審核，但畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會所頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告載於第24頁。

雖然中期財務報告所載有關截至2024年12月31日止財政年度之財務資料(作為比較資料)並不構成本公司在該財政年度之法定年度綜合財務報表，但這些財務資料均取自有關之財務報表。有關根據香港《公司條例》(第622章)第436條披露之法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據《公司條例》第662(3)條及附表6第3部將截至2024年12月31日止年度之財務報表送呈公司註冊處。

本公司核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告並無附帶保留意見，且不包括核數師以強調其報告不附帶保留意見之方式引起注意而提及之任何事項；及不包括根據《公司條例》第406(2)、407(2)或(3)條之聲明。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

3 會計政策之變動

本集團已於本會計期間中期財務報告採納香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號修訂，外匯匯率變動的影響－缺乏可兌換性。有關修訂概無對中期財務報告內編製或呈列之本集團本期間或過往期間之業績及財務狀況造成重大影響。本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

4 收入及分部報告

(a) 收入

本集團主要業務為經營駕駛學校、財務管理及證券投資。本集團收入分析如下：

(i) 收入分類

按服務劃分的客戶合約收入分類如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	港幣千元	港幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		
按服務劃分：		
－經營駕駛學校之課程收入	373,807	379,908
－經營電子道路收費設施之顧問費及管理費	2,100	2,400
	<u>375,907</u>	<u>382,308</u>
其他來源收入		
－股本證券之股息收入	23,310	19,673
－其他	264	288
	<u>23,574</u>	<u>19,961</u>
其他利息收入		
－計息工具之利息收入	3,570	3,590
－銀行利息收入	52,749	64,326
	<u>56,319</u>	<u>67,916</u>
總收入	<u>455,800</u>	<u>470,185</u>

4 收入及分部報告(續)

(a) 收入(續)

- (ii) 本集團已根據香港財務報告準則第15號將香港財務報告準則第15號第121段之可行權宜法應用於其銷售合約，由於(i)該等尚未完成之履約責任為原有預期期限為一年或以下之合約之一部份；或(ii)本集團根據香港財務報告準則第15號第B16段中之可行權宜法按其有權開具銷售單據之金額確認收入，而該金額直接反映迄今本集團向客戶履約之價值，故此本集團並無披露截至匯報期結束時分配至尚未完成(或部份未完成)履約責任之總交易價。

(b) 分部報告

本集團按部門管理其業務，部門乃透過業務系列(產品及服務)加以組織。在按與向本集團最高層管理人員內部報告資料以便進行資源分配及表現評估之方法一致之方式，本集團已呈列下列可報告分部。本集團並無合併營運分部以構成下列可報告分部。

- 經營駕駛學校：此分部投資在經營駕駛訓練中心之附屬公司。
- 經營電子道路收費設施：此分部投資在一間在香港為易通行提供繳費服務、汽車通訊系統服務、智能運輸及監控系統方案及智慧城市服務方案之合營公司。
- 財務管理：此分部管理投資組合，包括非上市基金、股本證券、債務證券以及銀行存款和現金，以獲取投資回報。

以下報告的分部資訊不包括已終止業務的任何金額，附註8對此進行了更詳細的描述。

(i) 分部業績及資產

為評估分部表現及調配分部間資源，本集團最高級管理人員乃按下列基準監控各可報告分部應佔之業績及資產：

分部資產包括一切有形、無形資產及流動與非流動資產，惟其他企業資產除外。

收入及支出乃參照各可報告分部帶來之收入及該等分部引起或因該等分部應佔資產之折舊或攤銷而另行導致之支出分配至各可報告分部。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

4 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績及資產(續)

截至2025年及2024年6月30日止期間向本集團最高層管理人員所提供，以便分配資源及評估分部表現之本集團可報告分部資料載於下文。

	經營駕駛學校		經營電子 道路收費設施		財務管理		合計	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
香港財務報告準則第15號 範圍內之客戶合約收入	373,807	379,908	2,100	2,400	—	—	375,907	382,308
股本證券之股息收入	—	—	—	—	23,310	19,673	23,310	19,673
利息收入	12,052	19,935	167	89	44,100	47,892	56,319	67,916
可報告分部收入	385,859	399,843	2,267	2,489	67,410	67,565	455,536	469,897
可報告分部除稅前溢利	138,835	154,274	11,793	3,223	441,440	169,291	592,068	326,788
財務費用	(7,620)	(9,253)	—	—	(61)	(105)	(7,681)	(9,358)
折舊	(54,835)	(45,048)	—	—	(60)	(163)	(54,895)	(45,211)
所佔合營公司溢利	—	—	9,647	845	—	—	9,647	845
所得稅	(20,847)	(22,175)	(132)	(140)	—	—	(20,979)	(22,315)
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日
可報告分部資產	1,292,886	1,287,198	184,974	184,336	7,403,568	7,084,993	8,881,428	8,556,527

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

4 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(ii) 可報告分部收入、損益及資產之對賬

	截至6月30日止六個月	
	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
收入		
可報告分部收入	455,536	469,897
未分配總公司及企業收入	264	288
綜合收入(持續經營業務)	455,800	470,185
溢利		
可報告分部除稅前溢利	592,068	326,788
未分配總公司及企業收入及支出	(31,921)	(32,128)
綜合除稅前溢利(持續經營業務)	560,147	294,660
資產		
可報告分部資產	8,881,428	8,556,527
未分配總公司及企業資產	18,961	22,203
已終止經營業務	—	18,637
綜合資產總值	8,900,389	8,597,367

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

5 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	港幣千元	港幣千元
透過損益按公允值計量之其他金融資產之公允值變動		
— 非上市基金投資	133,700	58,909
— 上市股本證券	235,849	116,839
— 非上市股本證券	—	(58,953)
— 債務證券	(49)	11
	<u>369,500</u>	<u>116,806</u>
出售物業、廠房及設備之收益淨額	438	73
	<u>369,938</u>	<u>116,879</u>

6 除稅前溢利

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	港幣千元	港幣千元
除稅前溢利已扣除下列各項：		
(a) 財務費用		
租賃負債利息	<u>7,681</u>	<u>9,358</u>
(b) 其他項目		
折舊		
— 使用權資產	47,578	38,090
— 自用物業、廠房及設備	<u>10,155</u>	<u>9,739</u>
	<u>57,733</u>	<u>47,829</u>
界定供款退休計劃之供款	5,396	5,046
薪金、工資及其他福利(包括董事酬金)	176,970	172,699
已使用存貨成本值	<u>4,640</u>	<u>5,336</u>

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

7 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	港幣千元	港幣千元
本期稅項－香港利得稅	20,206	22,715
遞延稅項	773	(400)
	<u>20,979</u>	<u>22,315</u>

除本集團內一間附屬公司外，香港利得稅準備乃根據本期之估計應課稅溢利按16.5%(2024年：16.5%)之稅率計算。該附屬公司為利得稅兩級制稅率制度下的合資格公司。

此附屬公司首兩百萬港幣之應課稅溢利按8.25%之稅率計算，餘下之應課稅溢利按16.5%之稅率計算。該附屬公司的香港利得稅撥備基準與2024年相同。

8 已終止經營業務

香港西區隧道有限公司(「西隧公司」)(擁有50%權益之聯營公司)，經營西區海底隧道為期三十年之專營權。專營權已於2023年8月1日屆滿，隧道的擁有權已轉移給政府。隧道運營自2023年度起被歸類為已終止經營業務。西隧公司的清算預計將於2025年10月完成。

計入本期溢利之已終止經營業務業績載列如下。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	港幣千元	港幣千元
來自己終止經營業務之本期溢利：		
應佔聯營公司之溢利	<u>18,694</u>	<u>3,202</u>
已終止經營業務所得現金流量：		
投資業務所得之現金流入淨額	<u>37,331</u>	<u>—</u>

9 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔期內溢利港幣519,058,000元(2024年：港幣235,172,000元)及期內已發行普通股加權平均數372,688,000股(2024年：372,688,000股)計算。

由於本公司無潛在攤薄股份，故每股基本盈利與每股攤薄盈利相同。

10 物業、廠房及設備

於截至2025年6月30日止六個月，本集團已收購物業、廠房及設備項目，成本為港幣8,917,000元(2024年6月30日：港幣3,538,000元)。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

11 其他金融資產

	附註	2025 年 6 月 30 日 港幣千元	2024 年 12 月 31 日 港幣千元
非流動			
透過其他全面收益按公允值計量之金融資產(不可迴轉)			
一於香港上市之股本證券*	(i)	<u>60,376</u>	<u>54,950</u>
透過損益按公允值計量之金融資產			
一非上市基金投資	(ii)	<u>4,059,517</u>	<u>3,743,714</u>
一非上市股本證券		<u>3,186</u>	<u>3,186</u>
		<u>4,062,703</u>	<u>3,746,900</u>
		<u>4,123,079</u>	<u>3,801,850</u>
流動			
透過損益按公允值計量之金融資產			
一於香港上市之股本證券*	(iii)	<u>1,075,198</u>	<u>844,468</u>
一於香港以外上市之股本證券*	(iv)	<u>363,747</u>	<u>372,178</u>
一於香港以外上市之債務證券*		<u>303</u>	<u>352</u>
		<u>1,439,248</u>	<u>1,216,998</u>
以攤銷成本計量之金融資產			
一無抵押計息工具	(v)	<u>60,000</u>	<u>60,000</u>
減：損失準備		<u>(60,000)</u>	<u>(60,000)</u>
		<u>—</u>	<u>—</u>
		<u>1,439,248</u>	<u>1,216,998</u>
合計		<u>5,562,327</u>	<u>5,018,848</u>

* 使用於活躍市場的未經調整報價進行公允值之計量。有關金融資產之公允值計量詳情載於附註 16。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

11 其他金融資產(續)

附註：

- (i) 該等投資乃持作策略用途，本集團歸類該等投資為透過其他全面收益按公允值計量(不可迴轉)。期內於其他全面收益確認公允值收益淨額港幣5,426,000元(2024年6月30日：港幣1,018,000元)及已收並於損益賬確認股息港幣529,000元(2024年6月30日：港幣556,000元)。於截至2025年6月30日止期間並無購入或出售此項投資(2024年6月30日：無)。
- (ii) 於2025年6月30日，本集團的非上市基金投資包含53項(2024年12月31日：50項)私募股權基金之投資。本集團透過投資組合多元化管理股價風險。該等基金所持有之相關投資包括上市及非上市股本證券、債務證券、結構性融資產品及在各地區進行之初創投資，涵蓋多個行業和板塊，包括汽車、生物技術、電子商務、企業軟件、醫療保健及相關服務、資訊科技、互聯網服務、工業、物流、製藥和交通運輸等。該等投資受宏觀經濟環境、整體資本及投資市場狀況以及私募股權基金投資組合內相關資產有關之因素所影響，其公允值可能出現大幅變動。
- (iii) 於2025年6月30日，在香港上市並分類為透過損益按公允值計量之股本證券，公允值為港幣1,075,198,000元(2024年12月31日：港幣844,468,000元)，而公允值收益淨額港幣230,732,000元(2024年6月30日：港幣92,446,000元)已於本期損益賬確認。
- (iv) 於2025年6月30日，在香港以外上市並分類為透過損益按公允值計量之本集團股本證券投資公允值為港幣363,747,000元(2024年12月31日：港幣372,178,000元)，為在美國、英國、日本及加拿大上市的股本證券，而公允值收益淨額港幣5,117,000元(2024年6月30日：港幣24,393,000元)已於本期損益賬確認。
- (v) 該結餘為一項無抵押計息工具，年利率為12%。2023年度，總額為港幣60,000,000元的計息工具全額準備了損失準備。

12 應收貿易賬項及其他應收賬項以及按金及預付款項

於匯報期結束時，應收貿易賬項(計入應收貿易賬項及其他應收賬項並已扣除損失準備)根據銷售單據日期之賬齡分析列述如下：

	附註	於2025年 6月30日 港幣千元	於2024年 12月31日 港幣千元
一個月以內		5,899	12,069
一個月以上但三個月以內		208	517
三個月以上		469	386
應收貿易賬項，已扣除損失準備		6,576	12,972
其他應收賬項		17,502	37,422
應收貿易賬項及其他應收賬項		24,078	50,394
按金及預付款項		117,504	94,536
		141,582	144,930
減：非流動部分	(i)	(64,261)	(45,620)
		77,321	99,310

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

12 應收貿易賬項及其他應收賬項以及按金及預付款項(續)

附註：

- (i) 於2025年6月30日，本集團的按金及預付款項包括港幣64,261,000元(2024年12月31日：港幣45,620,000元)之款項，乃與本集團就租賃自用作為駕校的物業所作出之按金有關。該等款項預期於一年後收回或確認為開支。

於2025年6月30日及2024年12月31日的應收貿易賬項及其他應收賬項之餘下結餘預期於一年內收回或確認為開支。

13 銀行存款及現金

	於2025年 6月30日 港幣千元	於2024年 12月31日 港幣千元
銀行及其他金融機構之存款	2,224,190	2,357,548
銀行結存及庫存現金	384,799	409,874
銀行存款及現金	2,608,989	2,767,422
減：原到期日超過三個月之存款	(351,300)	(245,520)
現金及現金等價物	2,257,689	2,521,902

14 應付貿易賬項及其他應付賬項

於匯報期結束時，應付貿易賬項(計入應付貿易賬項及其他應付賬項)根據銷售單據日期之賬齡分析列述如下：

	於2025年 6月30日 港幣千元	於2024年 12月31日 港幣千元
一個月以內	1,208	1,341
一個月以上但三個月以內	240	248
三個月以上但六個月以內	4,537	5,391
應付貿易賬項	5,985	6,980
其他應付賬項及應計費用	65,301	141,362
	71,286	148,342

預期所有應付貿易賬項及其他應付賬項可於一年內清償或確認為收入或須於通知時償還。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

15 資本、儲備及股息

(a) 股息

- (i) 本中期內應付予本公司權益股東之股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	港幣千元	港幣千元
於本中期內宣派之第一季度中期股息每股港幣0.06元 (2024年：每股港幣0.06元)	22,361	22,361
於本中期結束後宣派之第二季度中期股息每股港幣0.06元 (2024年：每股港幣0.06元)	22,361	22,361
	<u>44,722</u>	<u>44,722</u>

於本中期結束後宣派之第二季度中期股息，並無在匯報期結束日確認為負債。

- (ii) 於本中期內批准及派發之上一財政年度應付予本公司權益股東之股息

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	港幣千元	港幣千元
於本中期內批准及派發之上一財政年度末期股息 每股港幣0.24元(2024年：每股港幣0.24元)	<u>89,445</u>	<u>89,445</u>

(b) 股本

已發行股本

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	股份數目	金額	股份數目	金額
	千股	港幣千元	千股	港幣千元
已發行及繳足普通股：				
於期／年初及期／年終	<u>372,688</u>	<u>1,629,461</u>	<u>372,688</u>	<u>1,629,461</u>

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

16 公允值計量

按公允值計量之金融資產及負債

公允值等級架構

下表呈列於匯報期結束時按香港財務報告準則第13號「公允值計量」所界定公允值等級架構的三個等級經常計量之本集團金融工具公允值。公允值計量所屬級別乃參照在估值技術中使用之輸入項目之可觀察程度及重要性而釐定，有關等級界定如下：

- 第一級估值：公允值只採用第一級輸入項目計量，即在計量日於交投活躍市場中相同資產或負債之未經調整報價
- 第二級估值：公允值採用第二級輸入項目計量，即未能符合第一級之可觀察輸入項目，及不會採用重大不可觀察輸入項目。不可觀察輸入項目為無法取得市場數據之輸入項目
- 第三級估值：公允值採用重大不可觀察輸入項目計量

	於 2025 年 6 月 30 日 之公允值 港幣千元	於 2025 年 6 月 30 日分類如下 之公允值計量		
		第一級 港幣千元	第二級 港幣千元	第三級 港幣千元
經常性公允值計量				
資產				
透過其他全面收益按公允值計量之				
金融資產(不可迴轉)：				
— 於香港上市之股本證券	60,376	60,376	—	—
透過損益按公允值計量之金融資產：				
— 非上市基金投資	4,059,517	—	2,099	4,057,418
— 非上市股本證券	3,186	—	—	3,186
— 於香港上市之股本證券	1,075,198	1,075,198	—	—
— 於香港以外上市之股本證券	363,747	363,747	—	—
— 於香港以外上市之債務證券	303	303	—	—
	<u>5,562,327</u>	<u>1,499,624</u>	<u>2,099</u>	<u>4,060,604</u>

16 公允值計量(續)

按公允值計量之金融資產及負債(續)

公允值等級架構(續)

	於2024年 12月31日 之公允值 港幣千元	於2024年12月31日分類如下 之公允值計量		
		第一級 港幣千元	第二級 港幣千元	第三級 港幣千元
經常性公允值計量				
資產				
透過其他全面收益按公允值計量之 金融資產(不可迴轉)：				
— 於香港上市之股本證券	54,950	54,950	—	—
透過損益按公允值計量之金融資產：				
— 非上市基金投資	3,743,714	—	2,095	3,741,619
— 非上市股本證券	3,186	—	—	3,186
— 於香港上市之股本證券	844,468	844,468	—	—
— 於香港以外上市之股本證券	372,178	372,178	—	—
— 於香港以外上市之債務證券	352	352	—	—
	5,018,848	1,271,948	2,095	3,744,805

第二級公允值計量所採用之估值技術及輸入項目

第二級非上市基金投資之公允值乃參考投資管理人所提供於匯報日期之價格釐定，並在適當情況下使用匯報期末之匯率換算。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

16 公允值計量(續)

有關第三級公允值計量的資料

非上市股本證券的公允值乃根據市場法使用可比較上市公司的市銷率釐定。

工具	估值技術	重大不可觀察輸入項目	市場倍數	不可觀察輸入項目變動	對損益有利／(不利)的影響
於2025年6月30日					
－非上市股本證券	市場可比較公司	企業價值對銷售額	4.27	+/-5%	+/- 港幣3,864,000元
於2024年12月31日					
－非上市股本證券	市場可比較公司	企業價值對銷售額	3.92	+/-5%	+/- 港幣3,283,000元

本集團之非上市私募基金分類為第三級，由並無關連之資產管理人管理，該等管理人運用各種投資策略來達成其各自的投資目標。該等基金之公允值乃根據基金經理提供之估值入賬。該等估值按於私募股權資產淨值之擁有權比例計量，為一項不可觀察輸入項目。基金經理根據第一級金融工具之直接市場報價估計相關投資之公允值。就其他投資而言，基金經理採用適當之估值技術，例如最新交易價、貼現現金流量或遠期市盈倍數(透過與公開買賣之可資比較公司比較得出，並已計及流動性貼現)。此等模型定期以同一工具的任何可觀察現時市場交易價格或根據任何可得的可觀察市場數據進行對賬及測試其有效性。

期內在該第三級別公允值計量結餘中之變動如下：

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
透過損益按公允值計量之金融資產：			
－非上市基金投資：			
於1月1日		3,741,619	3,798,441
出資		344,814	149,779
分派		(162,711)	(52,143)
出售		—	(316,251)
期內於損益賬確認之公允值變動		133,696	58,814
於6月30日		4,057,418	3,638,640
－非上市股本證券			
於1月1日		3,186	88,201
期內於損益賬確認之公允值變動		—	(58,953)
於6月30日	11	3,186	29,248

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

17 承擔

投資承擔

本集團對多項基金作出資本承擔。以下為本集團於匯報期結束時對投資工具注資尚未履行之承擔：

	於 2025 年 6 月 30 日 港幣千元	於 2024 年 12 月 31 日 港幣千元
非上市基金投資	<u>1,935,093</u>	<u>1,408,899</u>

18 重大關聯方交易

於期內，本集團向合營公司收取顧問費及管理費收入港幣 2.1 百萬元(2024 年 6 月 30 日：港幣 2.4 百萬元)。

19 匯報期後非調整事項

於 2025 年 8 月 21 日，董事擬派第二次中期股息。進一步詳情載於附註 15(a)「股息」。

致董事會之審閱報告

審閱報告

致港通控股有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第2至23頁港通控股有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於2025年6月30日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須符合當中的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製本中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於2025年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環
遮打道10號
太子大廈8樓

2025年8月21日

港通控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣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綜合業績。本中期業績已由本公司審核委員會及畢馬威會計師事務所審閱。

集團業績

本集團於2025年上半年未經審核之股東應佔溢利為港幣519.1百萬元，較2024年上半年錄得之溢利港幣235.2百萬元增加120.7%。每股盈利為港幣1.39元(2024年6月30日：港幣0.63元)。

股息

本公司已於2025年7月11日派發第一季度中期股息每股港幣0.06元，派息總額約為港幣22.4百萬元。董事會宣佈將於2025年9月15日派發第二季度中期股息每股港幣0.06元予於2025年9月9日營業時間結束時名列股東登記冊之本公司股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由2025年9月5日(星期五)至2025年9月9日(星期二)暫停辦理股東登記及股份過戶手續，期間任何本公司股份過戶將不予受理。為符合收取第二季度中期股息資格，股東須於2025年9月4日(星期四)下午4時30分前將所有過戶文件連同相關股票遞交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)以便登記。

業務回顧及展望

香港經濟於2025年第一季度增長3.1%，主要由商品及服務出口的增長帶動。出口總值增長12.5%，主要由於外部需求堅挺，加上預期美國即將加徵關稅而提前出貨所致。2025年第二季度的本地生產總值增長率預計將保持在3%以上。然而，估計2025年上半年的零售銷售總額與2024年同期相比將下降3.3%，惟於5月出現好轉，同比增長2.4%，終結了連跌14個月的頹勢。此乃得益於旅遊業回暖及政府提振消費情緒的舉措。由於國際市場對中國資產的需求增加，市場流動性及投資者信心有所改善，香港股市持續上揚。2025年上半年，首次公開募股市場亦顯著回暖。儘管中美地緣政治緊張局勢持續、關稅戰席捲全球，恒生指數於2025年上半年仍然大漲20%，日均成交額增長82%至港幣2,400億元。展望未來，受惠於內地經濟的韌性以及其它亞洲經濟體的穩定增長，香港經濟料將持續溫和增長。此外，隨著就業收入上升和股市看漲，私人消費情緒有望企穩回升。

經營駕駛學校

Alpha Hero集團(擁有70%權益)在香港經營駕駛訓練學校。訓練車輛包括私家車、輕中型貨車、電單車及商用車。其主要收入－駕駛訓練課程費用輕微減少1.6%，乃由於2025年上半年非電單車駕駛課程數目及電單車駕駛課程數目與上一年同期相比分別減少3.0%及19.7%。駕駛訓練市場萎縮，加上經濟衰退的擔憂導致消費信心低迷，造成駕駛課程數目減少。此外，電單車駕駛課程數目大幅減少，乃因其需求在過去數年基本上已達峰值。我們預計，2025年下半年整體駕駛訓練市場將持續萎縮。

管理層討論及分析

經營電子道路收費設施

Autotoll (BVI) Limited(「快易通」)是一間合營公司，由駕易通有限公司(本公司擁有 70% 權益之附屬公司)擁有其 50% 之股權，在香港為不停車繳費系統(即「易通行」)提供收費服務。快易通亦在香港提供汽車通訊系統服務、智能運輸及監控系統方案及智慧城市服務方案。

自 2023 年以來，易通行逐步在所有政府收費隧道及道路實施，取代快易通經營的電子道路收費(「電子道路收費」)系統及人工收費站。香港政府於 2025 年 5 月 31 日接管大欖隧道，並將收費設施由電子道路收費改為易通行。電子道路收費系統自 1998 年啟用，而今已完成其歷史使命。於 2025 年上半年，來自易通行之溢利貢獻有所增加，完全抵銷來自電子道路收費及智慧城市項目之溢利貢獻之減幅。

財務管理業務

於 2025 年上半年，本集團按照過往年度所承諾，持續向不同行業及地區的 26 項非上市基金注資。於 2025 年 4 月，本集團認購兩項非上市基金，資本承諾為 1 億美元，以進一步促進本集團現有投資組合的多元化及加強本集團的長期增長策略。於本期間，本集團從 18 項非上市基金收取分派。截至 2025 年 6 月 30 日，本集團的投資組合包括共 95 項(2024 年 12 月 31 日：93 項)投資，主要包括 53 項(2024 年 12 月 31 日：50 項)非上市基金投資及 41 項(2024 年 12 月 31 日：42 項)股本證券投資。整體而言，本集團投資組合於本期間的價值增加至港幣 5,562.3 百萬元。

中期業績評議

(I) 2025 年中期業績回顧

本集團 2025 年上半年未經審核股東應佔溢利為港幣 519.1 百萬元，較 2024 年上半年錄得之溢利港幣 235.2 百萬元增加 120.7%，溢利增加主要是由於來自財務管理業務之溢利貢獻有所增加。

本集團於 2025 年上半年錄得的總收入為港幣 455.8 百萬元，較去年同期錄得的港幣 470.2 百萬元減少 3.1%。總收入輕微減少乃主要由於經營駕駛學校的收入減少。

財務管理分部於 2025 年上半年之業績表現

財務管理業務於 2025 年上半年錄得除稅前溢利港幣 441.4 百萬元(2024 年 6 月 30 日：港幣 169.3 百萬元)。該溢利淨額主要由多個部分組成，包括透過損益按公允值計量之金融資產的公允值收益淨額港幣 369.5 百萬元、投資組合之股息收入和利息收入港幣 26.9 百萬元，以及銀行之利息收入港幣 40.5 百萬元。

透過損益按公允值計量之金融資產的公允值收益淨額為港幣 369.5 百萬元(2024 年 6 月 30 日：港幣 116.8 百萬元)，主要歸因於(i)上市股本證券的公允值收益淨額港幣 235.8 百萬元(2024 年 6 月 30 日：港幣 116.8 百萬元)及(ii)非上市基金投資的公允值收益淨額港幣 133.7 百萬元(2024 年 6 月 30 日：港幣 58.9 百萬元)。本期間並無錄得非上市股本證券的公允值虧損(2024 年 6 月 30 日：港幣 58.9 百萬元)。

透過損益按公允值計量之上市股本證券的公允值收益淨額為港幣 235.8 百萬元，主要歸因於 (i) 香港上市證券之公允值收益淨額港幣 230.7 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 92.4 百萬元) 及 (ii) 香港境外上市證券之公允值收益淨額港幣 5.1 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 24.4 百萬元)。透過損益按公允值計量之上市股本證券的公允值收益淨額主要包括威華達控股有限公司 (股份代號：622) 之公允值收益港幣 73.6 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：虧損港幣 20.8 百萬元)、中國聯合網絡通信 (香港) 股份有限公司 (股份代號：762) 之公允值收益港幣 47.8 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 56.8 百萬元)、中國電信股份有限公司 (股份代號：728) 之公允值收益港幣 37.3 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 46.7 百萬元) 及阿里巴巴集團控股有限公司 (股份代號：9988) 之公允值收益港幣 34.0 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：虧損港幣 6.3 百萬元)。

透過損益按公允值計量的非上市基金投資之公允值收益淨額為港幣 133.7 百萬元，包括 (i) 36 項非上市基金公允值收益共港幣 229.0 百萬元及 (ii) 18 項非上市基金公允值虧損共港幣 95.3 百萬元。

投資組合所得股息收入及利息收入總額為港幣 26.9 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 23.3 百萬元)。其中包括上市股本證券之股息收入增加至港幣 23.3 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 19.7 百萬元)，計息工具所得利息收入維持在港幣 3.6 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 3.6 百萬元)。另一方面，本期間銀行存款之利息收入減少至港幣 40.5 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 44.3 百萬元)。

經營駕駛學校於 2025 年上半年之業績表現

經營駕駛學校之主要收入為駕駛培訓課程費用，於完成培訓課程後在損益表確認。駕駛培訓課程錄得收入減少 1.6% 至港幣 373.8 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 379.9 百萬元)，主要由於指定駕駛學校的已完成非電單車及電單車駕駛課程數目雙雙減少。銀行利息收入亦減少至港幣 12.1 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 19.9 百萬元)。本期間內營業費用略微增加主要由於員工成本上漲。因此，經營駕駛學校之除稅前溢利減少 10.0% 至港幣 138.8 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 154.3 百萬元)。

經營電子道路收費設施於 2025 年上半年之業績表現

於 2025 年上半年，經營電子道路收費設施貢獻的除稅前溢利增加至港幣 11.8 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 3.2 百萬元)。其主要包括應佔合營公司 Autotoll (BVI) Limited 的溢利港幣 9.6 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 0.8 百萬元)，以及來自快易通的顧問及管理費收入港幣 2.1 百萬元 (2024 年 6 月 30 日：港幣 2.4 百萬元)。應佔快易通的溢利增加主要是由於易通行的業績表現有所改善。

管理層討論及分析

(II) 財務投資及所持重大投資

於2025年6月30日，本集團持有賬面值為港幣5,562.3百萬元(2024年12月31日：港幣5,018.8百萬元)之投資組合。投資組合總值於期內增加港幣543.5百萬元。投資組合主要包括非上市基金投資港幣4,059.5百萬元(2024年12月31日：港幣3,743.7百萬元)、上市及非上市股本證券港幣1,502.5百萬元(2024年12月31日：港幣1,165.9百萬元)。

本期間本集團所持投資組合變動

				計入其他 全面收益之 公允值變化	計入損益之 公允值 變化／ 預期信貸 虧損	
	2025年 1月1日 港幣百萬元	新增 港幣百萬元	出售／分派 港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	2025年 6月30日 港幣百萬元
透過其他全面收益按公允值計量之 金融資產						
— 上市股本證券	54.9	—	—	5.4	—	60.3
透過損益按公允值計量之金融資產						
— 非上市基金投資	3,743.7	344.8	(162.7)	—	133.7	4,059.5
— 上市股本證券	1,216.7	82.8	(96.3)	—	235.8	1,439.0
— 非上市股本證券	3.2	—	—	—	—	3.2
— 上市債務證券	0.3	—	—	—	—	0.3
	<u>4,963.9</u>	<u>427.6</u>	<u>(259.0)</u>	<u>—</u>	<u>369.5</u>	<u>5,502.0</u>
	<u>5,018.8</u>	<u>427.6</u>	<u>(259.0)</u>	<u>5.4</u>	<u>369.5</u>	<u>5,562.3</u>

期內新增金融資產總額為港幣427.6百萬元，包括投資26項非上市基金共港幣344.8百萬元及投資2項上市股本證券共港幣82.8百萬元。

期內出售金融資產總額為港幣259.0百萬元，包括撤資18項非上市基金共港幣162.7百萬元及撤資2項上市股本證券共港幣96.3百萬元。

期內投資組合的其他變動包括透過損益按公允值計量之金融資產的公允值收益淨額港幣369.5百萬元及透過其他全面收益按公允值計量之金融資產的公允值收益淨額港幣5.4百萬元。

公允值為本集團總資產5%或以上之個別重大投資

Diversified Absolute Return Fund

Diversified Absolute Return Fund(「DARF」)乃由資產管理人管理的非上市基金，該等管理人為就達到其各自的投資目標應用若干投資策略。DARF的主要業務是通過使用特殊目的工具或直接投資來獲得資本增值和投資收益的回報。於2025年6月30日，本集團就其持有之DARF 29.9%股份(約41,805股A類別股份及26,700股E1類別股份)錄得公允值港幣690.7百萬元(2024年12月31日：港幣653.1百萬元)，超出該投資的購入成本港幣610.2百萬元，佔本集團總資產7.8%及本集團投資組合公允值總額12.4%。就業績表現而言，有關投資之公允值收益港幣39.9百萬元(2024年6月30日：公允值虧損港幣12.4百萬元)已於期內在損益表確認。期內就該投資收取分派為港幣2.3百萬元(2024年6月30日：港幣17.9百萬元)。

除上述重大投資外，本集團投資組合中各項金融資產之賬面值於2025年6月30日均佔本集團總資產5%以下。其他金融資產主要包括非上市基金投資及股本證券(分別佔本集團投資組合賬面值之60.6%及27.0%)。

本集團投資多項於不同行業、板塊、地區及資產類別之非上市基金，從而實現減低投資集中風險及提升股東回報之投資目標。除上述重大非上市基金「DARF」外，本集團於2025年6月30日持有合共52項非上市基金，總公允值為港幣3,368.8百萬元(佔本集團總資產37.8%)，而其相關投資包括在不同地區的上市及非上市股本證券、債務證券、私募股權基金、結構性產品及風險投資項目，當中涵蓋多個行業和板塊，包括空運、汽車、生物技術、化學品、電子商務、企業軟件、能源、醫療保健及相關服務、資訊科技、互聯網服務、工業及基建、物流、製藥和交通運輸等。

本集團於2025年6月30日持有的股本證券包括共41項上市及非上市股本證券，總公允值為港幣1,502.5百萬元(佔本集團總資產16.9%)，當中涵蓋多個行業，包括通訊、資訊科技、電子商務、軟件、生物技術、材料、金融服務、證券投資、資產管理、港口經營、物業(發展、投資及管理)、醫療保健及相關服務、工業及基建等。上市股本證券於多個證券交易所上市，包括香港、美國、英國及日本。

本集團之投資目標是通過增加其財務管理業務之價值以提升股東之回報。透過將不同類型投資工具適當地分配於集團投資組合中之審慎策略，主要包括可於中長期內提供較高增長之非上市基金、具變現能力、尋求資本增值及提供穩定及經常性收入之股本證券，本集團不僅尋求增加其他收入來源以減低來自其他特定來源收入減少之風險，而且還力求在其投資組合中實現一致之風險調整後回報。

本集團的非上市基金及股本證券之未來前景將取決於多項因素，包括但不限於政治、經濟、科技、財務及與個別投資行業之特定風險因素，故此，個別投資工具之表現會因整體資本和投資市場狀況、宏觀經濟狀況及相關行業之前景而有所差異。然而，本集團將受惠於由不同類型投資構建之投資組合，以產生更高之平均長期回報並降低任何個別投資相關風險。

管理層討論及分析

(III) 流動資金、財政資源及資本結構

本集團於期內維持穩健之財務及流動資金狀況。於2025年6月30日，本集團總資產為港幣8,900.4百萬元(2024年12月31日：港幣8,597.4百萬元)，其中約46.5%(2024年12月31日：47.8%)為流動資產。主要非流動資產為長期持有的非上市基金，金額為港幣4,059.5百萬元(2024年12月31日：港幣3,743.7百萬元)。此外，本集團錄得資產淨值為港幣8,132.6百萬元(2024年12月31日：港幣7,684.3百萬元)，流動資產淨值為港幣3,518.2百萬元(2024年12月31日：港幣3,399.2百萬元)。每股資產淨值為港幣21.8元(2024年12月31日：港幣20.6元)。

於2025年6月30日，本集團持有之銀行存款及現金為港幣2,609.0百萬元(2024年12月31日：港幣2,767.4百萬元)，其中港幣760.2百萬元(2024年12月31日：港幣724.1百萬元)屬於駕駛學校，用於經常性營運。本集團維持充足的現金儲備以履行對非上市基金的資本投入。

截至2025年6月30日，本集團並無任何銀行借款(2024年12月31日：無)。大部分銀行存款及現金均以美元或港幣計值。資產負債率並不適用於本集團。如適用，資產負債率按借款淨值與權益總額的比率計算。

(IV) 外幣風險

本集團之主要業務交易、資產及負債均以港幣和美元計值。由於港幣與美元掛鉤，故本集團認為因美元產生之外匯風險並不重大。本集團貨幣風險主要來自以美元及港幣以外貨幣(主要為澳元及英鎊)計值之金融資產。於2025年6月30日，以澳元和英鎊計值之金融資產分別佔本集團總資產的1.4%及1.2%。本集團於期內並無使用衍生金融工具對沖其外幣風險。

(V) 資產抵押

若干證券已抵押予一間金融機構，以取得給予本集團關於買賣證券及衍生金融工具交易之保證金及證券信貸。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無動用該等信貸。

(VI) 有關分部資料之評議

本公司的主要業務為投資控股。本公司旗下附屬公司的主要業務為經營駕駛學校、財務管理及證券投資。本公司旗下一間合營公司的主要業務為經營電子道路收費設施及智慧城市方案。

(VII) 僱員

本公司及其附屬公司旗下共有僱員688人。僱員薪酬乃按工作性質及市場趨勢而釐定，並於年度增薪評估內設有表現評估部份，以獎勵及推動個人工作表現。除公積金計劃及醫療保險外，董事會亦將視乎本集團之財政業績，酌情向本集團僱員發放酌情花紅或僱員股份期權。本期間之員工成本總額為港幣182.4百萬元(2024年6月30日：港幣177.7百萬元)。

董事及最高行政人員權益及淡倉

於2025年6月30日，按本公司根據香港法例第571章《證券及期貨條例》(「《證券及期貨條例》」)第352條備存之登記冊所示，董事於本公司及其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份及／或債權證中擁有權益及好倉如下：

(a) 於本公司的權益－股份

董事姓名	身份	持有股份數目	持有股份總數目	佔權益概約百分率
張松橋	受控制法團之權益	272,912,585	272,912,585 ¹	73.23%
黃志強	實益擁有人	306,019	306,019	0.08%
吳國富	實益擁有人 配偶權益	9,708 7,766	17,474	0.01%

(b) 於中渝置地控股有限公司(相聯法團)的權益－股份

董事姓名	身份	持有股份數目	持有股份總數目	佔權益概約百分率
張松橋	受控制法團之權益	2,871,231,906	2,871,231,906 ²	73.96%

(c) 於Instant Glory International Limited(相聯法團)的權益－股份

董事姓名	身份	持有股份數目	持有股份總數目	佔權益概約百分率
張松橋	受控制法團之權益	1	1 ³	50%

(d) 於Perfect Point Ventures Limited(相聯法團)的權益－債權證

董事姓名	身份	持有債權證金額	已發同類債權證金額
張松橋	實益擁有人	164,560,000 美元	300,000,000 美元

附註：

¹ Rose Dynamics Limited(「Rose Dynamics」)擁有本公司272,912,585股股份，張松橋先生(「張先生」)因間接控制該公司，故被視作擁有該等股份之權益。Rose Dynamics為Windsor Dynasty Limited(「Windsor Dynasty」)(由張先生全資擁有之公司)之全資附屬公司。

² Fame Seeker Holdings Limited(「Fame Seeker」)擁有中渝置地控股有限公司(「中渝置地」)2,871,231,906股股份，張先生因間接控制該公司，故被視作擁有該等股份之權益。Fame Seeker為Windsor Dynasty之全資附屬公司。

³ Victory Trend Holdings Limited(「Victory Trend」)擁有Instant Glory International Limited 1股股份(相當於50%的權益)，張先生因直接控制Victory Trend，故被視作擁有該股份之權益。

權益披露

除本文所披露者外，於2025年6月30日，概無本公司或其任何相聯法團的股份及相關股份及債權證的其他權益或淡倉記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第352條備存之登記冊內或須根據獲本公司採納的董事進行證券交易守則另行通知本公司及香港聯合交易所有限公司。

股份計劃

本公司於2015年5月21日採納的股份期權計劃（「2015年計劃」）已於2025年5月21日屆滿，而本公司已於2025年5月19日採納新股份期權計劃（「2025年計劃」）。2025年計劃主要條款的概要載於日期為2025年4月17日致股東之通函內。

於會計期初及截至其屆滿時，根據2015年計劃下可供授出之期權數目為37,268,820份。於2025年5月19日及2025年6月30日，根據2025年計劃下可供授出之期權數目為37,268,820份。2015年計劃及2025年計劃下均無期權失效，亦無任何期權被授出、行使或註銷。

其他人士之權益及淡倉

於2025年6月30日，以下其他人士（董事或最高行政人員除外）於本公司根據《證券及期貨條例》第336條備存之登記冊所記錄之本公司股份中擁有權益及好倉：

股東名稱	身份	持有股份數目	佔權益概約 百分率
Windsor Dynasty	受控制法團之權益	272,912,585	73.23%
Rose Dynamics	實益擁有人	272,912,585	73.23%

附註：每批272,912,585股股份是指Rose Dynamics於本公司的直接權益。Windsor Dynasty因直接控制Rose Dynamics而被視作擁有該等股份之權益。

於2025年6月30日，除上文所述及已於第31頁披露的張先生的權益外，概無本公司股份及相關股份的其他權益或淡倉記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第336條備存之登記冊內或須另行通知本公司。

企業管治守則

於中期報告所涵蓋之會計期間內，本公司一直遵守《主板上市規則》(「《上市規則》」)附錄C1所載《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)之守則條文，惟下述偏離行為除外。

本公司並無正式的董事委任書(董事總經理除外)訂明有關委任的主要條款及條件，因此偏離《企業管治守則》第C.3.3條。然而，每名董事(包括有指定任期者)仍須按本公司組織章程、適用法律及《上市規則》規定的方式輪流退任、免職、辭任或不再擔任董事及取消董事資格。本公司(於發出召開有關股東大會通知同時)向其股東發出一份通函，其內載有所有合理所需的資料(包括按《上市規則》第13.51(2)條須予披露者)，以供股東參閱，使他們在投票贊成或反對批准重選每名於該大會上膺選連任的退任董事的普通決議案時，能作出知情決定。

進行證券交易的標準守則

本公司已就董事及相關僱員(定義見《企業管治守則》)之證券交易各自採納一套不低於《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》」)規定之行為守則。

經本公司作出特定查詢，所有董事均已確認彼等於期間內一直有遵守《標準守則》及本公司已採納之董事進行證券交易的行為守則所訂之標準。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於期間內概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

審核委員會作出之審閱

本中期報告已經本公司審核委員會及畢馬威會計師事務所審閱。本公司審核委員會亦審閱本公司所採納之會計政策及慣例，並已與管理層磋商內部監控、風險管理及財務匯報事宜。

董事資料之更新

自上次向股東提供董事資料以來，本公司並無接獲其董事通知彼等根據《上市規則》第13.51(2)條及第13.51B(1)條須予披露之資料有任何更改。

承董事會命
董事總經理
楊顯中

香港，2025年8月21日