

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告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



云 鋒 金 融

Yunfeng Financial Group Limited

雲鋒金融集團有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號: 376)

中期業績公告

截至二零二五年六月三十日止六個月

雲鋒金融集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零二四年同期之比較數字。未經審核中期業績由本公司之審核委員會及本公司之獨立核數師審閱。

雲鋒金融 2025 中期業績：申請升級牌照邁向 Web3 新紀元，重啟員工股權激勵計劃匯聚人才，核心指標創歷史新高

雲鋒金融集團 (雲鋒金融) 欣然公佈 2025 年中期業績。雲鋒金融已計劃邁向 Web3 新紀元，旗下證券牌照公司已向香港證監會申請升級 1、4、9 號牌照，升級獲批准後，將可提供全方位虛擬資產相關交易服務及管理投資虛擬資產的投資組合。雲鋒金融董事會已批准採納新的員工股權激勵計劃¹，吸引及留住優質人才。現有業務多項核心指標表現強勁，創歷史新高，總資產規模突破千億港元大關。

截至 2025 年 6 月 30 日止，公司保險業務尤為亮眼：

- 新造業務年度化保費 (APE) 達 22.22 億港元，同比勁增 107%。
- 新業務價值 (VNB) 達 6.1 億港元，同比大增 81%。
- 按香港財務報告準則的股東應佔盈利為 4.9 億港元，同比激增 142%。
- 總內含價值權益穩健增長至 224 億港元，每股股東應佔總內含價值權益為 3.92 港元。

雲鋒金融旗下萬通保險國際有限公司 (萬通保險) 的新業務表現亮眼，是受惠於市場對優質保險產品的需求大增，以及公司多元化的產品策略。這些關鍵指標的強勁表現，不僅證明了萬通保險產品的強大市場競爭力，更體現了公司在拓展客戶群及優化分銷管理上的卓越成效。

在盈利能力方面，公司亦表現出色。淨營運利潤同比增長 23%，顯示出雲鋒金融營運效率顯著提升，持續推動業務穩健擴張，進一步展現公司長期盈利潛力及堅實的財務基礎。

展望未來，雲鋒金融將在現有核心業務的基礎上，以更宏觀的視角積極佈局前瞻性科技領域，藉此開拓業務增長新動能，並持續為客戶提供更優質的服務。

¹ 根據上市規則，員工股權激勵計劃將於股東批准後正式生效。

公司尤其將人工智慧 (AI) 視為提升營運效率與客戶體驗的關鍵。透過引入 AI 技術，公司將進一步優化智能核保、合規流程、自動化解賠流程及個性化產品推薦，為客戶提供更高效、更貼心的服務。同時，在 Web3 的去中心化趨勢下，我們正積極探索現實世界資產 (RWA) 的代幣化應用，旨在實現資產管理的創新與投資組合的多元化，為客戶提供全新的資產配置選擇。此外，在可持續發展方面，雲鋒金融將持續推動 ESG 零碳資產的投資與發展，設計符合綠色金融趨勢的創新產品，在履行企業社會責任的同時，也為公司創造長期穩定的價值。透過對這些前沿科技的深度探索與融合，雲鋒金融將持續引領技術革新，為未來發展奠定堅實基礎。

公司資料

董事會

主席

虞鋒先生 (非執行董事)

執行董事

黃鑫先生 (代理行政總裁)

非執行董事

Michael James O' Connor 先生
海歐女士

獨立非執行董事

齊大慶先生
朱宗宇先生
肖風先生

審核委員會

朱宗宇先生 (主席)
齊大慶先生
肖風先生

薪酬委員會

齊大慶先生 (主席)
黃鑫先生
朱宗宇先生
肖風先生

提名委員會

虞鋒先生 (主席)
齊大慶先生
朱宗宇先生

授權代表

黃鑫先生
陳文告先生

公司秘書

陳文告先生

核數師

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

主要往來銀行

交通銀行
中國建設銀行 (亞洲)
中國銀行 (香港)
中國民生銀行
滙豐銀行

註冊及主要辦事處

香港
灣仔告士打道 38 號
萬通保險中心 18 樓
1803-1806 室

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心
17 樓 1712-1716 室

網站

www.yff.com

股票代號

376

管理層討論及分析

雲鋒金融集團有限公司（「本公司」）董事會提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二五年六月三十日止六個月（「二零二五年上半年」或「本期間」）之未經審核簡明綜合中期業績和財務狀況連同二零二四年同期（「去年同期」或「二零二四年上半年」）的比較數字。

概要

二零二五年上半年，受惠於強勁的出口表現及本地需求改善，香港整體經濟錄得穩健成長。儘管美國關稅政策及降息帶來不確定性，香港經濟仍有望維持增長。在香港經濟穩定的環境下，本集團旗下萬通保險國際有限公司（「萬通保險」）的新業務表現亮眼，是受惠於市場對優質保險產品的需求大增，以及公司多元化的產品策略。本集團業務及財務關鍵指標表現強勁，新造業務年度化保費及新業務價值同比大增，總資產規模突破千億港元大關，總內含價值權益穩健增長。不僅證明了萬通保險產品的強大市場競爭力，更體現了公司在拓展客戶群及優化分銷管理上的卓越成效。

本集團的主營業務收入來源包括人壽保險保費收入及其他金融業務。與二零二四年相比，本集團的核心業務活動未發生重大變化。

於本期間，本集團的保險收入為 15.32 億港元，較去年同期 13.78 億港元增長 11%。本集團的合併溢利為 7.65 億港元，而去年同期合併溢利為 3.76 億港元增長 103%。本期間本公司權益股東應佔淨利潤為 4.86 億港元，相較於去年同期本公司所錄得的 2.01 億港元增長 142%。於本期間本集團錄得權益股東應佔淨利潤主要是受惠於本集團保險業務的經營利潤有顯著增長，以及正面的投資公允價值和匯率變動。

財務表現回顧

重大財務信息

截至六月三十日止六個月的綜合損益分析，百萬港元

收入	二零二五年	二零二四年	變化 %
淨營運利潤	686	560	23
擁有人應佔溢利淨額	486	201	142
每股基本盈利 (港元) (附註 1)	0.13	0.05	160
建議分派中期每股股息	-	-	不適用

綜合財務狀況分析，百萬港元

	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日	變化 %
資產總額	105,012	96,042	9
綜合權益總額 (附註 2)	25,754	23,913	8
擁有人綜合權益 (附註 3)	17,474	16,168	8
擁有人每股綜合權益 (港元) (附註 4)	4.52	4.18	8
總內含價值權益 (附註 5)	22,442	21,166	6
擁有人總內含價值權益 (附註 6)	15,143	14,232	6
擁有人每股總內含價值權益 (港元) (附註 4)	3.915	3.679	6

附註 1: 分母為本公司普通股的加權平均數。

附註 2: 綜合權益總額由權益總額及合同服務邊際淨額組成。

附註 3: 擁有人綜合權益由本公司權益股東應佔的權益總額及合同服務邊際淨額組成。

附註 4: 分母為截至相應年度六月三十日 / 十二月三十一日的已發行股份總數。

附註 5: 總內含價值權益包括歸屬於本公司股東及非控股權益經計及相關稅項後的總內含價值、商譽及無形資產。

附註 6: 擁有人總內含價值權益包括歸屬於本公司股東經計及相關稅項後的總內含價值、商譽及無形資產。

財務表現回顧 (續)

截至六月三十日止六個月的溢利分析，百萬港元

	二零二五年	二零二四年	變化 %
萬通保險分部淨營運利潤	696	573	21
其他金融服務和公司分部經營虧損	(10)	(13)	(23)
淨營運利潤	686	560	23
調整以下損益及費用影響：			
- 與保險業務相關的投資回報、匯率及貼現 率的短期波動	221	(108)	不適用
- 與其他金融服務業務相關的投資回報	(64)	(87)	(26)
- 融資成本 (附註 2)	(83)	(106)	(22)
- 其他項目 (附註 3)	(2)	92	不適用
- 合併調整 (附註 4)	7	25	(72)
本期間溢利	765	376	103
減：非控股權益	(279)	(175)	59
擁有人應佔溢利淨額	486	201	142

附註 1：有關萬通保險分部淨營運利潤及相關調整的詳細分析，請參閱保險業務分部主要財務數據部分。

附註 2：該金額包括本集團策略性投資所需資本產生的銀行利息費用和其他財務費用。

附註 3：管理層認為應單獨披露以便能夠更好了解淨營運利潤的項目，這些項目包括集團重組及特殊項目的成本。

附註 4：合併調整指合併萬通保險產生的財務影響。

財務表現回顧 (續)

綜合權益總額變動

百萬港元

二零二五年

一月一日之餘額	23,913
本期間溢利	765
匯兌儲備變動和在儲備內遞延稅項影響淨額	168
公允價值儲備和其他變動淨額 (附註 1)	999
由附屬公司向非控股股東支付的股息	(91)
	<hr/>
六月三十日之餘額	25,754
	<hr/> <hr/>
應佔權益：	
- 本公司權益股東	17,474
- 非控股權益	8,280
	<hr/>
綜合權益總額	25,754
	<hr/> <hr/>

附註 1： 公允價值儲備變動淨額包括在其他全面收益中確認的保險財務儲備變動淨額。合同服務邊際淨額的變動包含在其他的變動中。

總內含價值及總內含價值權益

總內含價值是一項財務指標，用於估算股東未來有效保單利潤的綜合價值，其計算方法為調整後淨值與有效業務扣除資本成本之後的價值組成。總內含價值權益包括歸屬於本公司股東及非控股權益經計及相關稅項後的總內含價值、商譽及無形資產，詳情如下。

	於二零二五年 六月三十日 百萬港元	於二零二四年 十二月 三十一日 百萬港元	變化%
總內含價值	20,567	19,291	7
商譽及無形資產，扣除相關稅項	1,875	1,875	-
總內含價值權益	<u>22,442</u>	<u>21,166</u>	6
應佔權益：			
本公司權益股東	15,143	14,232	6
非控股權益	<u>7,299</u>	<u>6,934</u>	5
總內含價值權益	<u>22,442</u>	<u>21,166</u>	6

業務回顧

保險業務回顧

為便於對保險業務進行更徹底和全面的回顧，下述萬通保險的保險業務相關財務資料基於半年進行列示，不包括收購時的公允價值會計調整、集團內部合併調整和交易抵銷。該基準被認為能為讀者提供有關保險業務分部業務表現的更貼切資料。

概要

於二零二五年上半年，在保險業務方面，我們仍然獲授權在香港從事壽險和年金險、連結式長期險、永久健康保險及退休計劃管理長期保險業務。本集團還通過分支機構在澳門營運，並獲授權在澳門銷售人壽保險產品。

我們的保險業務分部致力通過不斷豐富我們的產品供應和保持多元化的產品系列以滿足客戶的各種需求。我們的四類旗艦產品包括：(i)「富饒千秋儲蓄計劃」，這是一個我們於今年初增強為客戶提供靈活分紅儲蓄計劃，有助於客戶積攢財富，主要產品特點包括提供多種保單貨幣轉換、分拆保單、鎖定紅利、保費假期，更備有將現金價值轉換為終身年金的自主性；(ii)「首選健康保障」系列，這是一個覆蓋多種疾病的嚴重疾病保障系列；(iii)「首選靈活萬用壽險計劃」，這是一個靈活的萬用壽險計劃；及(iv)「萬通多元終身年金」，一個為客戶退休期間提供保障的終身年金收入計劃。

截至二零二五年六月三十日，我們在香港和澳門約有 2,791 個 (二零二四年十二月三十一日：2,979 個) 獨家代理。除了獨家代理外，我們還利用經紀人和代理中介以及銀行和其他金融機構來分銷保險產品。保險業務分部約有 543 名 (二零二四年十二月三十一日：545 名) 員工和超過 540,000 張 (二零二四年十二月三十一日：537,000 張) 有效個人保單。

二零二五年上半年，我們繼續尋求擴大經紀和代理中介分銷渠道。對於我們的銀行保險分銷渠道，在加強與傳統銀行的合作夥伴關係的同時，我們與金融科技銀行合作夥伴一起推出新產品，以擴大我們線上客戶群的影響力。

我們的保險分部不斷創新，針對我們發展本地客戶和中國內地遊客等關鍵客戶群的銷售推出新儲蓄、保障和年金產品，助力渠道發展。二零二五年對萬通保險而言意義非凡，我們迎來了扎根香港 50 周年的里程碑，而為慶祝這一重要時刻，本公司推出了全新品牌概念與形象「Invesurance」，以彰顯我們長期守護並增值客戶利益的堅定承諾。科技賦能依然是本公司的核心價值之一。我們在銷售和客戶平台中引入新功能，以提高銷售效率並為客戶提供流暢體驗是我們對客戶不變的承諾。

業務回顧 (續)

《香港財務報告準則》以外的補充財務信息

保費和費用收入總額

保費及費用收入總額包括再保之前的整付保費全額、首年期繳保費和續保期繳保費，及包括保單的儲蓄和供款。根據《香港財務報告準則》編製財務報表時，保險收入指與本集團預計將收取對價的服務有關的未到期責任負債的變動以及與收回保險獲取現金流量相關的保費分攤額，不包括所有投資成分(例如存款和供款)。因此，根據《香港財務報告準則》編製的財務報表中確認的保險收入低於保費及費用收入總額。

	截至六月三十日止六個月期間		
	二零二五年	二零二四年	變化%
	百萬港元	百萬港元	
保費及費用收入總額	<u>7,493</u>	<u>5,821</u>	29

管理層認為保費及費用收入總額是本集團經營業績的重要指標之一，而且認為分析師、投資者及其他相關方在評估保險公司時經常使用該指標。管理層還使用保費及費用收入總額作為業務決策目的之附加計量工具。根據《香港財務報告準則》，保費及費用收入總額並非經營業績的指標，亦不應視作代替或優先於基於《香港財務報告準則》的除稅前溢利。

業務回顧 (續)

業務量

下表基於內部記錄按 (i) 地理區域, (ii) 分銷渠道和 (iii) 產品類型載列了保險業務的保費及費用收入。

(i) 地理區域

	截至六月三十日止六個月期間			
	二零二五年		二零二四年	
	百萬港元	%	百萬港元	%
香港	5,810	78	4,338	75
澳門	1,683	22	1,483	25
	<u>7,493</u>	<u>100</u>	<u>5,821</u>	<u>100</u>

(ii) 按分銷渠道

	截至六月三十日止六個月期間					
	二零二五年			二零二四年		
	香港	澳門	總額	香港	澳門	總額
獨家代理	2,342	681	3,023	2,179	598	2,777
經紀人和非獨家代理	3,149	832	3,981	1,854	832	2,686
銀行和其他金融機構	319	170	489	305	53	358
	<u>5,810</u>	<u>1,683</u>	<u>7,493</u>	<u>4,338</u>	<u>1,483</u>	<u>5,821</u>

(iii) 按產品類型

	截至六月三十日止六個月期間					
	二零二五年			二零二四年		
	香港	澳門	總額	香港	澳門	總額
期繳保費 – 首年	1,814	218	2,032	905	67	972
期繳保費 – 續期	3,878	1,448	5,326	3,257	1,397	4,654
整付保費	116	15	131	174	17	191
費用收入	2	2	4	2	2	4
	<u>5,810</u>	<u>1,683</u>	<u>7,493</u>	<u>4,338</u>	<u>1,483</u>	<u>5,821</u>

業務回顧 (續)

內含價值和新業務價值

內含價值法是計量人壽保險公司價值和盈利能力的常用替代方法。內含價值是基於對未來經驗的一組特定假設以精算方法評估的人壽保險業務的經濟價值，不含未來新業務的任何經濟價值。新業務價值是指以精算方法評估在相關期間內發行的新人壽保險業務產生的經濟價值。

我們採用傳統的確定性貼現現金流量法確定內含價值的組成部分。該方法通過使用風險調整貼現率，就選擇權及保證利益的時間價值以及實現預計未來可分配收益相關的其他風險作出隱含撥備，並與市場行業慣例一致。

於二零二五年六月三十日，保險業務的內含價值為 222.95 億港元 (二零二四年十二月三十一日：210.89 億港元)，詳情如下。

百萬港元

	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月 三十一日	變化 %
經調整淨值 (附註 1)	18,350	16,939	8
有效業務扣除資本成本之後的價值 (附註 2)	3,945	4,150	(5)
內含價值	<u>22,295</u>	<u>21,089</u>	6

附註 1 經調整淨值指超過支持保單準備金資產及其他負債的市場價值。二零二五年五月所發放的股東股息已反映在經調整淨值中。

附註 2 有效業務價值是指有效業務的未來估計稅後法定利潤的現值，以風險貼現率予以貼現。增長主要受到二零二五年強勁銷售所推動。

業務回顧 (續)

截至二零二五年六月三十日止期間，保險業務的新業務價值為 6.07 億港元，較去年同期的 3.36 億港元大幅增長 81%。

新業務價值

	截至六月三十日止六個月		變化 %
	二零二五年 百萬港元	二零二四年 百萬港元	
獨家代理	192	142	35
經紀人和非獨家代理	378	165	129
銀行和其他金融機構	37	29	28
	<u>607</u>	<u>336</u>	81

二零二五年上半年的年化新保費 (附註) 為 22.22 億港元，較二零二四年上半年的 10.74 億港元增長 107%。

年化新保費

	截至六月三十日止六個月		變化 %
	二零二五年 百萬港元	二零二四年 百萬港元	
獨家代理	518	299	73
經紀人和非獨家代理	1,552	742	109
銀行和其他金融機構	152	33	3 倍
	<u>2,222</u>	<u>1,074</u>	107

本期間，三個渠道的新業務價值增長主要由於年化新保費上升所帶動。具體而言，在銷售方面，代理渠道的平均生產率提升了 49%，平均保費規模提升了 32%，新招募人數提升 38%，活躍代理人人數提升 10%，並在香港市場百萬圓桌會排名中位列第七。另一方面，在卓越服務方面，經紀渠道能夠維持超過 97% 的 25 個月保單持續率。

有關保險分部內含價值和新業務價值的進一步詳細討論，請參閱內含價值部分。

附註：年化新保費代表再保險分出前 100% 的首年年度化保費和 10% 的整付保費。此為萬通保險內部衡量新業務銷售或活動 (不包括團體和退休金業務) 的指標。

《香港財務報告準則》下的財務信息

除已註明基於其他依據和考慮的部份資料外，保險分部的主要財務資料基於收購會計政策和集團內抵銷產生的任何公允價值調整前根據《香港財務報告準則》按半年呈報。

	截至六月三十日止六個月期間		變化 %
	二零二五年 百萬港元	二零二四年 百萬港元	
保險收入 (附註 a)	1,533	1,378	11
保險服務費用 (附註 b)	(1,093)	(1,040)	5
再保險合同產生的費用淨額	(30)	(11)	1 倍
保險服務收入 (附註 c)	410	327	25
投資回報	2,710	1,985	37
保險合同產生的財務費用淨額 (附註 d)	(2,113)	(1,629)	30
再保險合同產生的財務收入淨額 (附註 d)	93	76	22
投資合同負債變動	(106)	(104)	2
財務業績淨額	584	328	78
投資管理服務收入和其他收入	35	80	(56)
其他經營費用 (附註 e)	(49)	(116)	(58)
除稅前溢利	980	619	58
稅項	(64)	(61)	5
除稅後溢利	916	558	64

附註 a: 該金額反映了保險公司預期按已賺取基準計算就所提供服務應得的收入。

附註 b: 該金額反映了萬通保險簽發的保險合同所產生的服務費用，包括已發生賠款和其他費用。

附註 c: 該餘額為保險收入、保險服務費用和再保險合同產生的費用 / 收入淨額，其中包括合同服務邊際的攤銷和履約現金流的差異，參見保險合同負債和再保險資產部分中的詳細說明。

附註 d: 該金額反映了由貼現率變動和財務風險的影響產生的保險合同和再保險合同賬面金額變動。

附註 e: 該金額為與支持強積金業務、後台職能、投資合同經營業務相關的並非直接可歸屬的營業費用。

淨營運利潤

就管理層決策及內部績效管理之目的而言，本集團所提及的淨營運利潤指本期間內核心業務活動產生的溢利，本期間淨營運利潤增加 21% 至 6.96 億港元。

	截至六月三十日止六個月期間		變化 %
	二零二五年 百萬港元	二零二四年 百萬港元	
保險服務收入 (附註 1)	382	266	44
投資收益 (附註 2)	485	436	11
其他 (附註 3)	(171)	(129)	33
淨營運利潤	696	573	21
調整以下損益及費用影響：			
- 投資回報、匯率及貼現率的短期波動 (附註 4)	222	(108)	不適用
- 其他交易 (附註 5)	(2)	93	不適用
本期間溢利	916	558	64

部分比較數字已重分類，以保持與本期間列報方式一致。

附註 1 該餘額為保險收入與保險服務費用 (扣除再保險合同收入後) 的差額 (不包括匯兌調整)。保險服務收入的主要來源是釋放的合同服務邊際攤銷金額。

	截至六月三十日止六個月期間		變化 %
	二零二五年 百萬港元	二零二四年 百萬港元	
釋放的合同服務邊際攤銷	370	323	15
差異和風險調整 (扣除再保險收入 後) 的影響	12	(57)	不適用
保險服務收入	382	266	44

附註 2 該餘額為投資回報、保險和再保險合同產生的財務收入 (費用) 淨額以及投資合同負債的變動 (不包括匯兌調整)。該餘額的增加主要是由於投資資產池規模擴大及收益率上升。

	截至六月三十日止六個月期間		變化 %
	二零二五年	二零二四年	
	百萬港元	百萬港元	
利息收入及其他	1,572	1,476	7
股票投資回報	127	124	2
保險財務費用及其他	(1,214)	(1,164)	4
	485	436	
投資收益	485	436	11

投資收益不包括投資相連結保險產品及具有直接參與分紅特點的合同所產生的收入。

附註 3 該餘額為投資管理服務收入以及其他收入和其他經營費用。餘額的增加主要是經營費用增加以及二零二五年新生效的全球最低稅率所致。

附註 4 該餘額包括以下項目與我們的核心業務及相關決策和內部管理目的無關。

短期波動反映了基金股票 (不包括互惠基金投資) 的當期收益與長期預期回報之間的差異、減值、未變現收益或虧損、投資買賣盈虧、資產和負債的匯率變動以及貼現率對負債的影響，這些項目受到短期不利經濟環境的影響，但不會對核心業務產生長期經濟影響。

附註 5 其他交易指，管理層認為該影響與核心業務無關而不包含在淨營運利潤內以便更好了解淨營運利潤，例如非經常性其他收入，《香港財務報告準則》第 17 號的維持費用等。

資產和負債

下表載列了收購會計政策產生的任何公允價值調整和集團內部抵銷之前，保險分部所使用的資產和負債的主要財務信息。

	於二零二五年 六月三十日 百萬港元	於二零二四年 十二月 三十一日 百萬港元
投資 (不包括投資相連投資)	78,247	72,031
投資相連投資	6,010	5,663
現金和存款	6,499	4,895
再保險合同資產	7,667	6,791
其他資產	2,850	2,684
資產總額	<u>101,273</u>	<u>92,064</u>
保險合同負債	77,250	69,618
投資合同負債	5,094	5,096
其他負債	2,680	1,512
負債總額	<u>85,024</u>	<u>76,226</u>
資產淨值	<u>16,249</u>	<u>15,838</u>
合同服務邊際淨額	<u>9,585</u>	<u>8,219</u>
綜合權益	<u>25,834</u>	<u>24,057</u>

於二零二五年六月三十日，投資及現金和存款總額為 847.46 億港元，其中包括 78% 債務證券、5% 貸款及應收款、9% 權益證券 (6% 為具有直接參與分紅特點的合同) 及 8% 現金和存款。債務證券及貸款及應收款被視為固定收入類型的投資，合共佔總投資及現金和存款的 83%。在固定收入投資組合 (但不包括保本票據) 中，97% (二零二四年十二月三十一日：97%) 的固定收益投資為投資級 (即 BBB-或以上)，包括 1% 為 AAA 級、21% 為 AA 級、42% 為 A 級、33% 為 BBB 級，其餘 3% 則為 BB 級及以下。上述信貸評級是參考來自具信譽的信貸評級機構的公開信貸評級或在外部投資管理機構的協助下，運用類似的信用評級方法進行內部評級分析而得出的。

截至二零二五年六月三十日，保險業務 (包括通過強積金計劃等非合併實體管理的業務) 的管理資產總額為 961.59 億港元 (二零二四年十二月三十一日：883.79 億港元)。

投資分析

下表按：(i)地理位置和 (ii) 行業，載列了保險業務投資組合的資產分配。

按地理位置

排名	地理位置 (附註 1)	佔總額的百分比
1	美國	78.3%
2	中國、香港和澳門	5.1%
3	澳大利亞	2.0%
4	加拿大	2.0%
5	智利	2.0%
6	印度尼西亞	1.0%
7	墨西哥	0.9%
8	法國	0.8%
9	英國	0.7%
10	荷蘭	0.7%
11	沙特阿拉伯	0.6%
12	瑞士	0.5%
13	泰國	0.4%
14	日本	0.4%
15	多地區 (附註 2)	2.2%
16	其他 (附註 3)	2.4%
	總計 (附註 4)	100%

按行業

排名	行業 (附註 1)	佔總額的百分比
1	電力工業	12.7%
2	非週期性消費類	12.4%
3	能源業	9.3%
4	保險業	7.4%
5	科技行業	6.2%
6	商業抵押貸款	5.9%
7	國庫證券	5.5%
8	週期性消費類	5.2%
9	房地產投資信託	4.5%
10	資本財貨	4.4%
11	基礎工業	4.3%
12	銀行業	4.3%
13	交通運輸業	4.3%
14	通信業	3.5%
15	證券及資產管理	3.2%
16	天然氣行業	1.5%
17	商業地產抵押貸款證券 (非機構性)	1.1%
18	無擔保國有資產	1.0%
19	其他行業 (附註 5)	3.5%
	總計 (附註 4)	100%

附註 1： 不包括投資相連投資。按地區劃分，風險敞口包括固定收益資產和權益證券 (但不包括交易所買賣基金)。按行業劃分，風險敞口包括固定收益資產 (但不包括保本票據)

附註 2： 多地區包括另類投資

附註 3： 其他為 22 個投資地區的投資總額

附註 4： 由於四捨五入關係，個別項目的總和可能不等於總數

附註 5： 其他行業為 12 個行業總和

投資資產

下表列出了本集團用於監控投資組合表現的保險分部投資組合的資產配置情況。債務證券和貸款及應收款以成本減累計攤銷和 (納入預期信用損失前的) 累計減值列報，而權益證券和單位信託以公允價值列報。

	於二零二五年 六月三十日 百萬港元	於二零二四年 十二月 三十一日 百萬港元
一般投資及盈餘資產		
債務證券	65,511	62,834
貸款及應收款	4,072	4,317
權益證券	2,719	2,590
用於投資的現金	2,470	1,948
	<u>74,772</u>	<u>71,689</u>
具有直接參與分紅特點的合同		
債務證券	6,430	4,413
權益證券	4,792	3,366
用於投資的現金	680	859
	<u>11,902</u>	<u>8,638</u>
投資相連		
權益證券	6,010	5,663
	<u>92,684</u>	<u>85,990</u>

年化固定收入 (即利息收入) 的收益率* 穩步提升，從二零二四年上半年的 4.4% 上升至二零二五年上半年的 4.5%。年化總投資回報# (包括股票投資回報)，則從二零二四年上半年的 4.5% 上升至二零二五年上半年的 4.6%。

* 年化固定收入收益率是以利息收入除以截至六月三十日止六個月期間一般投資及盈餘資產項下的債務證券和貸款及應收款 (但不包括保本票據) 的平均金額。

年化總投資回報是以利息收入及其他和股票投資回報，除以截至六月三十日止六個月期間一般投資及盈餘資產的平均金額。

保險合同負債和再保險合同資產

就保險和再保險合同組確認的負債 (或資產) 按履約現金流量、本集團履行合同時產生的現金流量以及代表本集團在未來提供保險保障時將確認的未實現利潤的合同服務邊際之和計量。相關信息載列於下表。

	於二零二五年		於二零二四年	
	六月三十日	%	十二月三十一日	%
	百萬港元		百萬港元	
履約現金流量	59,998	86	54,608	87
合同服務邊際淨額	9,585	14	8,219	13
餘額淨額	<u>69,583</u>	100	<u>62,827</u>	100
包括:				
保險合同負債	77,250		69,618	
再保險合同資產	(7,667)		(6,791)	
	<u>69,583</u>		<u>62,827</u>	

保險合同負債和再保險合同資產 (續)

下表列示了合同服務邊際淨額的前推信息，其中提供了關於本期間內變更的經濟影響的信息，以了解我們的業務在未來盈利能力和對本年財務業績的貢獻方面的表現，以符合淨營運利潤績效管理目的。截至二零二四年十二月三十一日，合同服務邊際淨額為 82.19 億港元，而截至二零二五年上半年為 95.85 億港元，增長了 17%，主要是由於新產生的業務以及更有利的經驗差異。

	附註	二零二五年 百萬港元
於一月一日之合同服務邊際淨額		8,219
新業務的合同服務邊際	a	567
預期釋出	b	91
經濟差異	c	521
經驗差異	d	503
匯率影響		54
合同服務邊際的釋放	e	(370)
於六月三十日之合同服務邊際淨額		<u>9,585</u>

附註

- 該金額為本期間新合同對合同服務邊際造成的影響。
- 該金額為所計提利息對合同服務邊際產生的影響，採用一般計量模型的保險合同組合按初始確認時的貼現率計量。
- 該金額為經濟差異和假設變化的影響。經濟差異和假設變化主要與財務相關調整有關，包括基礎市價變化。
- 該金額為源自以下項目的經驗調整的影響：1) 當期收到的保費，包括任何相關現金流量，例如與未來服務有關的保險獲取現金流量 2) 未到期責任負債的未來現金流量現值估計變更 3) 預計應付的投資成分與當期實際應付的金額之間的差額 4) 與未來服務有關的非財務風險的風險調整變動。
- 合同服務邊際淨額的釋放以責任單元為基礎，即關於合同組在本期間所提供的給付數量及預期保險責任期間的函數。二零二五年合同服務邊際的釋放與二零二四年相比保持穩定。

綜合權益變動

下表載列了綜合權益（即資產淨值與合同服務邊際淨額之和）的變動情況。綜合權益代表有效業務的歷史利潤和未來獲利的總值減去累計股東回報。

由於強勁的新產生的業務以及更有利的經驗差異，綜合權益由截至二零二四年十二月三十一日的 240.57 億港元增長 7%至 258.34 億港元。

	二零二五年 百萬港元	二零二四年 百萬港元
於一月一日餘額	24,057	23,568
本期間溢利淨額	916	972
匯兌儲備變動和在儲備內遞延稅項影響淨額	158	(16)
公允價值儲備淨額和其他變動 (附註 1)	1,003	(467)
股息匯回	(300)	-
	<hr/>	<hr/>
於六月三十日 / 十二月三十一日餘額	<u>25,834</u>	<u>24,057</u>

附註 1：公允價值儲備變動淨額包括在其他全面收益中確認的保險財務儲備變動淨額。合同服務邊際淨額的變動包含在其他變動中。

保險分部的主要經營數據

下表載列了保險分部的其他主要經營數據。

	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
僱員數量		
- 香港	495	508
- 澳門	39	37
- 中國內地	9	-
獨家代理數量		
- 香港	2,099	2,155
- 澳門	692	824
經紀人和非獨家代理數量	526	518
銀行保險合作夥伴數量	7	7
費用率 (附註 1)	7.2%	8.5%

附註：

1. 費用比率是以加權保費收入總額的百分比表示的營業開支。

財務實力和償付能力

截至二零二五年六月三十日止期間，我們的保險業務嚴格遵守根據《保險業條例》(香港法例第 41 章) (「保險業條例」) 於有關時間情況而定的最低法定資本要求，並保持足夠用於營運的可用資本。

截至二零二五年六月三十日，萬通保險的償付能力比率被評估並計算為 225%，高於監管規定的 100% 最低償付能力比率。

保險業務歷史業績回顧

在 2018 年至 2024 年期間，保險業務的保費及費用收入總額、年化新保費、新業務價值和內含價值分別達到了 9%、16%、5%和 6%的複合年增長率。相關數據請參考下表。

年化新保費

	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
百萬港元							
香港	877	1,412	874	972	896	2,094	2,486
澳門	218	890	1,402	1,736	1,694	668	250
	<u>1,095</u>	<u>2,302</u>	<u>2,276</u>	<u>2,708</u>	<u>2,590</u>	<u>2,762</u>	<u>2,736</u>

保費及費用收入總額

	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
百萬港元							
香港	6,350	7,007	7,179	7,024	6,978	7,969	9,343
澳門	1,106	1,874	3,150	4,123	4,468	3,954	3,040
	<u>7,456</u>	<u>8,881</u>	<u>10,329</u>	<u>11,147</u>	<u>11,446</u>	<u>11,923</u>	<u>12,383</u>

新業務價值

	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
百萬港元							
新業務價值	<u>508</u>	<u>523</u>	<u>541</u>	<u>680</u>	<u>758</u>	<u>1,009</u>	<u>685</u>

內含價值

	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
百萬港元							
內含價值	<u>15,131</u>	<u>16,351</u>	<u>15,736</u>	<u>18,061</u>	<u>20,587</u>	<u>20,718</u>	<u>21,089</u>

保險業務歷史業績回顧 (續)

權益總額

百萬港元	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
採用《香港財務報告準則》 第 17 號前	10,203	12,866	14,757	15,834	不適用	不適用	不適用
採用《香港財務報告準則》 第 17 號後	不適用	不適用	不適用	不適用	15,873	16,344	15,838

償付能力

%	二零一八年	二零一九年	二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年
償付能力比率 (附註 1)	305%	326%	288%	281%	247%	292%	245%

附註 1: 二零一八至二零二三年的償付能力比率是根據保險業條例下基於規則的資本適足框架計算。二零二四年的償付能力比率是根據保險業條例下於二零二四年七月一日生效的香港風險為本資本制度計算。

其他金融服務業務

於本期間，證券業務及金融科技業務繼續推進本公司的戰略調整，加快系統優化並降低整體成本。

展望

展望下半年，本集團會在現有保險與金融科技業務的基礎上，將戰略佈局 Web3、現實世界資產、數字貨幣、ESG 零碳資產領域及人工智慧（「AI」）等前沿領域，以及探索上述前沿領域與保險公司的各項應用場景相連的創新，持續拓展萬通保險的市場規模和影響力。

本集團已計劃邁向 Web3 新紀元。旗下證券牌照公司已向香港證監會申請升級 1、4、9 號牌照。升級獲批准後，將可提供全方位虛擬資產相關交易服務及管理虛擬資產的投資組合，以滿足機構投資者、高淨值人士及零售投資者對虛擬資產的需求。本集團將持續積極參與並引領技術性變革，進一步優化集團財務狀況，提升長期股東價值與回報。

流動資金及財務資源

於二零二五年六月三十日，本集團之原定期限多於三個月的銀行存款和現金及現金等值項目合共為 73.5 億港元 (二零二四年十二月三十一日：56.03 億港元)。於二零二五年六月三十日，本集團的未償還銀行借貸為 13.84 億港元 (二零二四年十二月三十一日：13.85 億港元)，未償還的股東貸款為 16.41 億港元 (二零二四年十二月三十一日：16.41 億港元)。本集團的資產負債比率為 15.76% (二零二四年十二月三十一日：16.16%)，以不含經營相關負債的債務總額與不含與經營相關的負債和權益總和相比計量。

資本架構

本期間本公司股本變動詳情載於簡明綜合中期財務報表之權益變動表。

外匯風險

本集團擁有以港元以外的貨幣計價的資產和負債，並受不同貨幣的外匯金額波動影響。本集團須承受其以多種貨幣為單位的投資及銀行餘額所產生的貨幣風險。本集團管理層監察外匯風險，並於有需要時根據簡明綜合中期財務報表附註 4 所述對沖重大外幣風險。

附屬公司及聯營公司之重大收購及出售

本集團於本期間並無任何附屬公司及聯營公司之重大收購及出售。

資產抵押

於本期間內，除就銀行融資額度提供之保證金 9,749,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：22,415,000 港元)，以及根據《澳門保險條例》規定，為數 20,543,990,000 港元的投資以及 998,823,000 港元的銀行定期存款 (二零二四年十二月三十一日：為數 20,188,874,000 港元的投資以及 965,904,000 港元的定期存款) 已抵押於澳門金融管理局，作為本集團技術準備金的擔保外，本集團無任何資產抵押。

承擔

承擔詳情載於簡明綜合中期財務報表附註 30。

或然負債

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並無任何重大或然負債。

員工及薪酬

於二零二五年六月三十日，本集團僱用 607 名 (二零二四年十二月三十一日：626 名) 全職僱員，主要位於香港、澳門及中國內地。本集團嚴格遵循相關勞動法律法規。為培養積極及有能力的工作團隊，本集團提供在職培訓及具競爭力的薪酬待遇，包括薪金及僱員酌情花紅。

本集團僱員之薪酬政策及待遇 (包括購股權及股份獎勵，如有) 維持於市場水平，並每年由管理層進行檢討。自截至二零二四年十二月三十一日止年度年報公佈以來，本集團的僱傭情況、培訓或發展政策並無重大變動。

股息

董事會不宣派截至二零二五年六月三十日止六個月中期股息 (截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

發行認購股份所得款項用途

如於本公司日期為二零二零年九月二十一日之通函 (「通函」) 所披露，本公司於二零二零年九月七日，與(1) Jade Passion Limited (「Jade Passion」) 訂立了認購協議，內容有關按每股 3.17 港元之認購價認購本公司的 484,665,279 股普通股，以及 (2) MassMutual International LLC 訂立了認購協議，內容有關按每股 3.17 港元之認購價認購本公司的 160,000,000 股普通股 (統稱「發行」)。本次發行所得款項總額為 2,043,588,934 港元，所得款項淨額為 2,040,588,934 港元。

誠如本公司日期為二零二一年十一月十二日之公告所述，本公司對所得款項用途作出後續更新：本公司擬暫時將策略性投資中未使用所得款項全部或部分部署於投資期限約一至三年之中期投資，包括 (i) 債務工具，如債券、債權證、票據及可轉換票據；(ii) 私募股權的投資及 (iii) 交易所交易基金及對沖基金，以及其他條款符合本公司投資策略之基金投資類別。

誠如本公司日期為二零二四年六月二十一日之公告 (「二零二四年公告」)，本公司對所得款項用途作出後續更新：變更策略性投資中未使用所得款項用途，以將 (i) 7.246 億港元重新分配用於本集團在主要投資的業務活動，其中已暫時調撥至中期投資的 5.094 億港元而被視為已使用，及 (ii) 剩餘的 5 億港元重新分配用作本集團的一般營運資金。

發行認購股份所得款項用途 (續)

下表載列截至二零二五年六月三十日止所得款項淨額的實際使用情況：

	通函所列的原所得款項用途 分配 百萬港元	自二零二五年一月		至二零二五年 六月三十日止 尚未使用款項 百萬港元	剩餘所得款項淨額 使用的預期時間表
		至二零二四年 十二月三十一日止 尚未使用款項 百萬港元	一日至二零二五年 六月三十日止 實際使用情況 百萬港元		
策略性投資	1,224.6	-	-	-	-
資產管理業務	306.1	-	-	-	-
證券經紀業務	306.2	-	-	-	-
營運資金 (附註 1)	204.1	400.0	(84.2)	315.8	預計在二零二七年 十二月三十一日或 之前充分利用
主要投資 (附註 2)	-	111.5	(53.4)	58.1	預計在二零二七年 十二月三十一日或 之前充分利用
總額	<u>2,041.0</u>	<u>511.5</u>	<u>(137.6)</u>	<u>373.9</u>	

附註：

1. 主要用於一般營運資金，涵蓋本集團正常業務過程中發生的費用，包括但不限於人力、租金費用、數據許可證、網絡費用、辦公室設備費用和償還本集團銀行借款。
2. 主要用於主要投資，目的是按照本公司採用的資金管理模式產生穩定的投資回報。

備註： 用於上述目的尚未使用所得款項的預期時間表存在重大不確定性，包括但不限於與交易對手的談判，市場條件和需求，全球經濟環境，投資意向和監管批准 (如適用)。本公司採用的資金管理模式可能涉及 (但不限於) 持有固定收益工具和高質量的金融投資，以最大程度地提高股東的整體利益。

報告期後的事件

報告期後的事件詳情載於簡明綜合中期財務報表附註 33。

內含價值

1. 背景

本集團主要有兩個分部：人壽保險業務和其他金融服務，涵蓋投資控股、證券經紀、資產管理、其他業務和企業服務等領域。人壽保險業務由本集團持股 69.8%的附屬公司萬通保險經營，該公司在資產總額和盈利能力方面是本集團的最重要組成部分。為提供本集團保險業務的補充信息，本集團披露該分部的內含價值。

為向投資者提供更多資料，本集團披露集團的總內含價值及總內含價值權益。總內含價值乃定義為其他金融服務業務的經調整資產淨值，加上萬通保險的內含價值。其他金融服務業務的經調整資產淨值按香港財務報告準則釐定，並對市價作出調整及扣除商譽。總內含價值權益乃經計及相關稅項後總內含價值、商譽及無形資產的總和。請注意總內含價值及總內含價值權益的計算並不包括日後任何新業務的估值。

2. 編製基準

我們採用傳統的確定性貼現現金流量法確定內含價值和新業務價值的組成部分。該方法通過使用風險調整貼現率，就選擇權及保證利益的時間價值以及實現預計未來可分配收益相關的其他風險作出隱含撥備，並與市場行業慣例一致。

本集團已委任國際諮詢精算師羅兵咸永道有限公司（「羅兵咸永道」）審查我們編製於二零二五年六月三十日的內含價值時所採用的方法及假設是否與香港保險公司通常採用的標準一致。

3. 提示聲明

保險業務分部的內含價值和新業務價值根據未來經驗的有關假設進行計算。因此，實際結果可能與進行這些計算時所作的設想有明顯差異。此外，保險業務分部由本集團擁有 69.8% 權益的附屬公司持有。保險業務的內含價值和新業務價值以 100% 基準呈報如下，因此應相應考慮相關的價值評估。

4. 總內含價值及總內含價值權益

	於二零二五年 六月三十日 百萬港元	於二零二四年 十二月 三十一日 百萬港元
經調整淨值	16,622	15,141
萬通保險有效業務扣除資本成本前的價值	6,820	6,861
萬通保險資本成本	(2,875)	(2,711)
	20,567	19,291
總內含價值	20,567	19,291
商譽及無形資產，扣除相關稅項	1,875	1,875
	22,442	21,166
總內含價值權益	22,442	21,166
應佔權益：		
本公司權益股東	15,143	14,232
非控股權益	7,299	6,934
	22,442	21,166
總內含價值權益	22,442	21,166

5. 萬通保險內含價值

5.1 內含價值

	於二零二五年 六月三十日 百萬港元	於二零二四年 十二月 三十一日 百萬港元
經調整淨值	18,350	16,939
有效業務扣除資本成本前的價值	6,820	6,861
資本成本	(2,875)	(2,711)
內含價值	<u>22,295</u>	<u>21,089</u>
應佔權益：		
本公司權益股東	15,562	14,720
非控股權益	6,733	6,369
內含價值	<u>22,295</u>	<u>21,089</u>

5.2 新業務價值

	截至二零二五年 六月三十日 止六個月 百萬港元	截至二零二四年 六月三十日 止六個月 百萬港元
扣除資本成本前的新業務價值	687	400
資本成本	(80)	(64)
扣除資本成本後的新業務價值	<u>607</u>	<u>336</u>

其他資料

董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券中擁有之權益及／或淡倉

於二零二五年六月三十日，雲鋒金融集團有限公司（「本公司」）各董事（「董事」）及主要行政人員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、相關股份及債券中擁有已記錄於本公司須根據證券及期貨條例第 352 條存置之登記冊內，或已根據證券及期貨條例第 XV 部或聯交所證券上市規則（「上市規則」）下上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」），或本公司已知悉之權益及淡倉如下：

於本公司普通股（「股份」）及相關股份之好倉：

董事姓名	身份 / 權益性質	所持股份數目	
		好倉	持股百分比
虞鋒先生 (附註)	由受控制法團持有 / 法團權益	1,827,641,279	47.25%

附註：

本集團主席兼本公司非執行董事虞鋒先生，根據證券及期貨條例被視為透過 Jade Passion Limited（「Jade Passion」）於 1,827,641,279 股股份中擁有權益，Key Imagination Limited（「Key Imagination」）擁有 Jade Passion 已發行股本之 73.21%，雲鋒金融控股有限公司（「雲鋒金融控股」）擁有 Key Imagination 已發行股本之 91%，而虞鋒先生擁有雲鋒金融控股已發行股本之 70.15%。

於相聯法團股份及相關股份之好倉：

相聯法團名稱	董事姓名	身份 / 權益性質	於相關法團 所持股份數目	
			好倉	持股百分比
雲鋒金融控股有限公司	虞鋒先生	實益擁有人 / 實益權益	94	70.15%
Key Imagination Limited	虞鋒先生 (附註 1)	由受控制法團持有 / 法團權益	9,100	91%
	黃鑫先生 (附註 2)	由受控制法團持有 / 法團權益	900	9%
Jade Passion Limited	虞鋒先生 (附註 1)	由受控制法團持有 / 法團權益	7,321	73.21%

附註 1： 本集團主席兼本公司非執行董事虞鋒先生透過本公司之主要股東雲鋒金融控股於 Key Imagination 擁有 9,100 股股份，佔 Key Imagination 之 91% 股權。虞鋒先生亦透過 Key Imagination 於 Jade Passion 擁有 7,321 股股份，佔 Jade Passion 之 73.21% 股權。Key Imagination 及 Jade Passion 均為本公司之主要股東。

附註 2： 本公司之執行董事黃鑫先生為 Perfect Merit Limited 之唯一股東，Perfect Merit Limited 擁有 Key Imagination 900 股股份，佔 Key Imagination 之 9% 股權。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無本公司董事及主要行政人員及 / 或任何彼等各自之聯繫人士於本公司及 / 或其任何相聯法團 (定義見證券及期貨條例第 XV 部) 之股份、相關股份或債券中擁有任何已記錄於本公司須根據證券及期貨條例第 352 條存置之登記冊內，或已根據證券及期貨條例第 XV 部或本公司採納之標準守則已知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

長期激勵計劃

本公司已採納購股權計劃及股份獎勵計劃以認可部分員工的貢獻及為本集團的營運及進一步發展保留員工及董事。

購股權計劃

本公司於二零二二年六月二十八日採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），自採納日期起計有效期 10 年。

購股權計劃旨在讓本公司吸引、挽留及激勵優秀之參與者，促進本集團日後發展及擴展及為其提供靈活之方法，以鼓勵、獎賞、酬謝、補償參與者及 / 或為參與者提供利益，以及為董事會可不時批准之其他目的而設。購股權計劃之參與者須為本集團各成員公司之僱員（不論全職或兼職）、董事或任何本集團股東代理人，視乎購股權計劃之條款而定。

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，可供發行至股份總數為 386,799,167 股，相當於本公司於購股權採納日期（即二零二二年六月二十八日）以及截至本公告日期已發行股份總數 10%。購股權之詳情及其他主要條款載於本公司日期為二零二二年六月二日之通函。

於本期間內，概無購股權獲授出、行使、註銷、失效或尚未行使。

長期激勵計劃 (續)

股份獎勵計劃

董事會分別於二零一四年十月三十日（「二零一四年股份獎勵計劃」）及二零一六年十二月十二日（「二零一六年股份獎勵計劃」）批准通過兩項股份獎勵計劃。二零一四年股份獎勵計劃已於二零二四年十月三十日屆滿并告終止。於終止當日及其後，該計劃項下並無任何尚未歸屬或其他形式的未完成獎勵股份。

股份獎勵計劃旨在：(i) 鼓勵或促進獲選參與者持有本公司股份；(ii) 鼓勵及挽留有關個人於本集團工作；及 (iii) 向彼等提供額外獎勵，激勵其達成表現目標。

根據二零一六年股份獎勵計劃可發行或購買之最高股份數目為本公司不時發行股份數目的 10% (即 386,799,167 股股份，相當於本公告日期已發行股份之 10%)。上市規則第十七章的修訂已於二零二三年一月一日起生效（「經修訂的上市規則」），根據該等修訂，二零一六年股份獎勵計劃的規則須作出修訂，方可進一步授出涉及新股份的獎勵。因此，截至二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，二零一六年股份獎勵計劃下不得再授出涉及新股份的獎勵。

二零一六年股份獎勵計劃

自採納二零一六年股份獎勵計劃日期起 (即二零一六年十二月十二日) 及截至本公告日期，已根據二零一六年股份獎勵計劃授出 43,040,000 股股份，相當於本公告日期已發行股份數目總數約 1.11%。於本期間內，概無根據二零一六年股份獎勵計劃授出股份。根據二零一六年股份獎勵計劃已授出的股份於本期間內之變動以及有關二零一六年股份獎勵計劃的更多詳情已載於簡明綜合中期財務報表附註 28。

於二零二五年八月二十八日，董事會批准建議採納新的二零二五年股份獎勵計劃及終止二零一六年股份獎勵計劃（鑑於該計劃預期將於二零二六年屆滿，並考慮經修訂的上市規則），以及若干對購股權計劃作出的修訂，惟須待股東批准方可作實。詳情請參閱本公司於二零二五年八月二十八日刊發之公告。

董事購買股份之權利

除本公告所披露者外，於截至二零二五年六月三十日止六個月內任何時間，本公司或其任何附屬公司或相聯法團概無訂立任何安排，令致董事 (包括彼等各自之配偶及 18 歲以下之子女) 可藉購入本公司或其任何法團之股份或債券而獲利。

主要股東及其他人士於股份之權益

於二零二五年六月三十日，本公司獲知會下列主要股東及其他人士權益，即根據證券及期貨條例第 336 條存置於登記冊內之本公司已發行股份中 5%或以上之權益。

主要股東姓名	身份 / 權益性質	所持股份數目	
		好倉	持股百分比
虞鋒先生 (附註 1)	由受控制法團持有 / 法團 權益	1,827,641,279	47.25%
雲鋒金融控股有限公司 (附註 1)	由受控制法團持有 / 法團 權益	1,827,641,279	47.25%
Key Imagination Limited (附註 1)	由受控制法團持有 / 法團 權益	1,827,641,279	47.25%
Jade Passion Limited (附註 1)	實益擁有人 / 實益權益	1,827,641,279	47.25%
Massachusetts Mutual Life Insurance Company (附註 2)	由受控制法團持有 / 法團 權益	960,000,000	24.82%
MassMutual International LLC (附註 2)	實益擁有人 / 實益權益	960,000,000	24.82%

附註 1：本集團主席兼本公司非執行董事虞鋒先生，根據證券及期貨條例被視為透過 Jade Passion 擁有 1,827,641,279 股股份之權益，Key Imagination 擁有 Jade Passion 已發行股本之 73.21%，雲鋒金融控股擁有 Key Imagination 已發行股本之 91%，而虞鋒先生擁有雲鋒金融控股已發行股本之 70.15%。

附註 2：Massachusetts Mutual Life Insurance Company 透過其 100% 控股公司 MassMutual International LLC 擁有 960,000,000 股股份。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無其他人士於本公司之股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第 2 及第 3 部向本公司披露，或根據證券及期貨條例第 336 條記錄於本公司存置之登記冊內之權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

庫存股份

本公司為一間於香港註冊成立之有限公司，並須遵守公司條例 (香港法例第 622 章) 及香港相關法例及規例。於二零二五年六月三十日，本公司並無持有 (或透過中央結算系統持有或存入中央結算系統) 任何庫存股份。

企業管治

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄 C1 所載之相關企業管治守則 (「企管守則」) 條文，惟守則條文 C.1.5 除外。

守則條文 C.1.5 規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，以掌握及建立對股東意見的全面理解。由於其他業務安排，一名非執行董事及一名獨立非執行董事未能出席於二零二五年六月二十七日舉行之本公司股東周年大會。然而，出席會議的董事人數充足，包括執行董事、獨立非執行董事及非執行董事，足以使董事會能夠全面掌握本公司股東的意見。

進行證券交易之行為守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則，其條款不遜於標準守則所載之交易必守標準。經本公司作出具體查詢後，本公司全體董事已確認，彼等於截至二零二五年六月三十日止六個月一直遵守標準守則列明之交易必守標準。

審核委員會

本公司之審核委員會由朱宗宇先生擔任主席，成員包括齊大慶先生及肖風先生。審核委員會已採納與企管守則一致之職權範圍。

本公司之審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。

董事資料之變動

自刊發本公司二零二四年年報以來及直至本公告日期，概無董事資料變動須根據上市規則第 13.51B(1) 條予以披露。

公司章程文件之變更

於二零二五年六月二十七日舉行之股東周年大會上，本公司通過一項特別決議案，以修訂本公司之組織章程細則。最新版本之組織章程細則已刊載於本公司網站及聯交所網站。

簡明綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)

(以港幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
保險收入	5	1,531,989	1,377,534
保險服務費用	9	(1,093,286)	(1,040,454)
再保險合同產生的費用淨額		<u>(29,648)</u>	<u>(11,429)</u>
保險服務業績		<u>409,055</u>	<u>325,651</u>
採用實際利率法計算的利息收入	6	1,559,492	1,594,422
其他投資收入	6	1,330,366	381,659
金融資產減值虧損淨額	6	<u>(70,211)</u>	<u>(3,144)</u>
投資回報		2,819,647	1,972,937
保險合同產生的財務費用淨額	6	(2,113,319)	(1,628,587)
再保險合同產生的財務收入淨額	6	93,246	75,954
投資合同負債變動		(109,842)	(109,285)
與於合併基金的第三方權益相關的金融負債變動		<u>1,770</u>	<u>(60)</u>
財務業績淨額		691,502	310,959
投資管理及其他金融服務的收入	7	21,056	21,284
其他收入	8	24,656	70,270
其他經營費用	9	(126,195)	(172,653)
其他融資成本	10	(91,615)	(114,662)
應佔按權益法核算的被投資實體虧損 (稅後淨額)		(483)	(3,408)
按權益法核算的被投資實體減值虧損		<u>(98,909)</u>	<u>-</u>
除稅前溢利		829,067	437,441
所得稅支出	11	<u>(63,885)</u>	<u>(60,999)</u>
本期間溢利		<u>765,182</u>	<u>376,442</u>

簡明綜合收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核) (續)

(以港幣列示)

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
下列各方應佔溢利：			
本公司權益股東		486,488	200,994
非控股權益		278,694	175,448
		<u>765,182</u>	<u>376,442</u>
本公司權益股東應佔每股盈利			
基本 (港元)	12	0.13	0.05
攤薄 (港元)	12	<u>0.13</u>	<u>0.05</u>

所附附註為本簡明綜合中期財務報表的組成部分。

簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)

(以港幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本期間稅後溢利		765,182	376,442
本期間其他全面收益			
其後可能重新分類為損益的項目：			
本期間內在其他全面收益中確認的公允價值儲備 變動淨額		250,483	(1,085,964)
本期間內在其他全面收益中確認的對沖儲備變動 淨額		(124,272)	(113,081)
換算外國業務業績產生之匯兌差額		92,606	(13,434)
保險合同產生的財務(費用) / 收入淨額	6	(647,872)	683,544
再保險合同產生的財務收入淨額	6	153,711	61,988
在其他全面收益中確認的遞延稅項影響淨額		76,090	13,392
本期間全面收益總額		<u>565,928</u>	<u>(77,113)</u>

簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核) (續)

(以港幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
本期間應佔全面收益總額：		
本公司權益股東	352,874	(117,514)
非控股權益	213,054	40,401
	<u>565,928</u>	<u>(77,113)</u>

所附附註為本簡明綜合中期財務報表的組成部分。

簡明綜合財務狀況表
 於二零二五年六月三十日 (未經審核)
 (以港幣列示)

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
資產			
物業及設備	15	583,782	608,623
法定存款		5,337	5,602
遞延稅項資產		125,498	95,940
可退回稅項		29	39
於聯營公司的投資		34,237	118,554
商譽及無形資產		1,921,212	1,920,168
其他合同資產		140,170	134,763
投資	16	84,708,741	78,625,575
再保險合同資產	20	7,667,001	6,790,716
其他應收賬款及應計收入	17	271,280	229,572
其他應收款、按金及預付款項	18	1,867,684	1,615,907
銀行餘額 — 信託及獨立賬戶	19	336,502	292,774
原定期限多於三個月的			
銀行定期存款	19	1,359,561	1,229,988
現金及現金等值項目	19	5,990,759	4,373,329
		<u>105,011,793</u>	<u>96,041,550</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日 (未經審核) (續)

(以港幣列示)

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
負債			
其他應付賬款	22	584,023	502,841
其他應付款項和應計開支	23	2,136,715	1,224,435
以公允價值計量且其變動計入 損益之金融負債	24	589,265	718,811
應付稅項		80,612	33,071
保險合同負債	20	77,249,880	69,617,928
投資合同負債	21	4,759,461	4,750,649
租賃負債		161,205	174,111
遞延稅項負債		255,782	299,885
銀行借款	25	1,384,362	1,384,659
股東貸款	26	1,641,077	1,641,077
		<u>88,842,382</u>	<u>80,347,467</u>
資產淨值		<u>16,169,411</u>	<u>15,694,083</u>
資本和儲備			
股本	27	11,872,683	11,872,683
儲備		(1,089,150)	(1,442,024)
		<u>10,783,533</u>	<u>10,430,659</u>
非控股權益		5,385,878	5,263,424
權益總額		<u>16,169,411</u>	<u>15,694,083</u>

所附附註為本簡明綜合中期財務報表的組成部分。

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月 (未經審核)

(以港幣列示)

	本公司權益股東應佔											非控股權益 千港元	總額 千港元
	股本 千港元	就股份獎勵計劃 所持有之股份 千港元	資產 重估儲備 千港元	公允價值儲備 (可轉回) 千港元	對沖儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	法定和 資本儲備 千港元	保險財務儲備 千港元	再保險財務儲備 千港元	保留溢利/ (累計虧損) 千港元	小計 千港元		
於二零二四年一月一日之餘額	11,872,683	(83,230)	1,538	(2,040,379)	24,731	(5,931)	67,661	2,668,269	133,669	(1,635,690)	11,003,321	5,401,748	16,405,069
截至二零二四年六月三十日止六個月之權益變動:													
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	200,994	200,994	175,448	376,442
本期間其他全面收益	-	-	-	(739,838)	(78,931)	(11,681)	-	469,996	41,946	-	(318,508)	(135,047)	(453,555)
於二零二四年六月三十日和二零二四年七月一日之餘額	11,872,683	(83,230)	1,538	(2,780,217)	(54,200)	(17,612)	67,661	3,138,265	175,615	(1,434,696)	10,885,807	5,442,149	16,327,956
截至二零二四年十二月三十一日止六個月之權益變動:													
出售股份獎勵計劃所持有之股份	-	27	-	-	-	-	-	-	-	-	27	-	27
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	269,794	269,794	131,335	401,129
本期間其他全面收益	-	-	-	(88,385)	(170,763)	(56,488)	-	(483,599)	74,266	-	(724,969)	(310,060)	(1,035,029)
於二零二四年十二月三十一日和二零二五年一月一日之餘額	11,872,683	(83,203)	1,538	(2,868,602)	(224,963)	(74,100)	67,661	2,654,666	249,881	(1,164,902)	10,430,659	5,263,424	15,694,083
截至二零二五年六月三十日止六個月之權益變動:													
向附屬公司之非控股權益支付的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(90,600)	(90,600)
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	486,488	486,488	278,694	765,182
本期間其他全面收益	-	-	-	214,383	(86,742)	84,152	-	(442,315)	96,908	-	(133,614)	(65,640)	(199,254)
於二零二五年六月三十日之餘額	11,872,683	(83,203)	1,538	(2,654,219)	(311,705)	10,052	67,661	2,212,351	346,789	(678,414)	10,783,533	5,385,878	16,169,411

所附附註為本簡明綜合中期財務報表的組成部分。

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 (未經審核)

(以港幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經營活動產生的現金淨額	1,984,945	834,370
購入物業及設備付款	(22,809)	(38,424)
原定期限多於三個月的銀行定期存款	(126,933)	85,944
其他投資活動	14	13
投資活動(所耗用)/產生的現金淨額	(149,728)	47,533
銀行借款提取	-	1,400,000
償還銀行借款	-	(1,400,000)
贖回附屬公司優先股付款	(10,429)	(67,227)
與投資合同相關之保單持有人賬戶儲金	115,542	76,842
與投資合同相關之保單持有人賬戶提取	(178,639)	(164,994)
向附屬公司之非控股權益支付的股息	(90,600)	-
其他融資活動	(95,491)	(134,269)
融資活動所耗用的現金淨額	(259,617)	(289,648)
現金及現金等值項目增加淨額	1,575,600	592,255
於一月一日的現金及現金等值項目	4,373,329	3,973,788
匯率變動的影響	41,830	(1,145)
於六月三十日的現金及現金等值項目	<u>5,990,759</u>	<u>4,564,898</u>

所附附註為本簡明綜合中期財務報表的組成部分。

簡明綜合中期財務報表附註

(除非另有註明，否則均以港幣列示)

1 一般資料

雲鋒金融集團有限公司(「本公司」)乃於香港註冊成立之有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司上市。本公司之註冊辦事處位於香港灣仔告士打道 38 號萬通保險中心 18 樓 1803-1806 室。截至二零二五年六月三十日止期間之簡明綜合中期財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)及本集團於聯營公司及一家合營公司之權益。

本簡明綜合中期財務報表未經審核，惟已由本公司之審核委員會及本公司之獨立核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會所頒佈之《香港審閱準則》第 2410 號「實體獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。此等簡明綜合中期財務報表已於二零二五年八月二十八日獲董事會批准刊發。

簡明綜合中期財務報表載有截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務資料作為比較資料，該等資料不構成本公司該財政年度之法定年度綜合財務報表。根據香港《公司條例》(第 622 章)第 436 條而須披露之該等法定財務報表之其他資料如下：

本公司已根據香港《公司條例》第 662(3) 條及其附表 6 第 3 部分之要求，向公司註冊處處長呈交截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司的核數師已就該等財務報表出具核數師報告。該核數師報告為無保留意見的核數師報告；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《公司條例》第 406(2)、407(2) 或 (3) 條作出的聲明。

2 編製基準

(a) 合規聲明

本截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》之適用披露條文編製，包括符合香港會計師公會所頒佈之《香港會計準則》第 34 號「中期財務報告」。本簡明綜合中期財務報表應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表 (根據《香港財務報告準則》編製) 一併閱讀。

(b) 計量基準

除 1) 於若干債務和權益證券以及衍生金融工具的投資按其公允價值列賬，2) 保險和再保險合同基於履行現金流量及如有，合同服務邊際外，編製本簡明綜合中期財務報表所採用之計量基準為歷史成本基準。

本簡明綜合中期財務報表乃以港元列賬，除另有說明者外，所有數值均以最接近之千位 (千港元) 列值。

(c) 運用估計及判斷

編製符合《香港會計準則》第 34 號之簡明綜合中期財務報表時，管理層須作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響會計政策之應用及年初至今的資產、負債、收入及開支之呈報金額。該等估計及相關假設乃建基於過往經驗及其他在有關情況下被認為合理之各種因素，從而作為判斷未能從其他來源確定之資產及負債之賬面值之基準。實際結果可能有別於估計數額。

本集團會持續檢討該等估計及相關假設。會計估計之修訂如只影響該修訂期，則於該修訂期內確認；修訂如影響本期間及未來期間，則於修訂期間及未來期間確認。

2 編製基準 (續)

(d) 合併範圍的確定

評估本集團作為投資者是否控制投資對象時，須考慮一切事實及情況。控制原則包括三個控制權要素：(a) 對投資對象的權力；(b) 因參與投資對象而承擔或享有可變回報的風險或權利；及(c) 運用對投資對象的權力影響投資者的回報金額的能力。

投資者控制權之初步評估或其作為主事人或代理人之身份不會僅僅因為市況的改變（例如市況帶動投資對象回報的改變）而出現變動，除非市況變動使上文列示的三項控制權要素中的一項或多項要素發生變化，或使主事人與代理人的整體關係發生變化。

本集團在各報告期末評估其他權益產生的可變回報，並運用大量判斷，同時結合過往可變回報之風險以確定合併範圍。

3 重要會計政策

編製本簡明綜合中期財務報表所應用之會計政策與編製截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所應用之會計政策（誠如截至二零二四年十二月三十一日止年度之年報及財務報表所披露）一致。

本集團已將香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》修訂應用於本會計期間的簡明綜合中期財務報表：

《香港會計準則》第 21 號修訂 *匯率變更之影響 - 缺乏可兌換性*

於本會計期間採納經修訂《香港財務報告準則》並未對本簡明綜合中期財務報表產生重大影響。本集團並無採用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

4 保險和財務風險管理

(a) 風險管理目標及降低保險和財務風險的政策

本集團在一個受各種風險和不確定因素影響的商業環境中運作。這些風險和不確定性可劃分為兩類：保險風險和財務風險。

(i) 保險風險

本集團通過審慎的定價指引、再保險和承保管理以及監控內部和外部的新興趨勢和課題來管理保險風險。

本集團尋求多元化的承保策略，以確保平衡的保險業務組合，並以多年來類似風險的大量保險業務組合為基礎，因此相信這會降低結果的可變性。該策略通過詳細的承保職權下達到個別承保人員，該承保職權規定了任何一個承保人員可以承保的限額，以確保在保險業務組合中進行適當的風險選擇。通過預定的承保審計監督對承保職權的遵守情況。此外，本集團還設有承保委員會，負責制定監管和評估保險風險的政策和程序，並定期審查和監督整個承保管理流程。本集團還設立了理賠委員會，以制定監督理賠政策的政策和程序。該委員會負責監督集團儲備金的充足性，以解決賠款、審查重大賠款或重大事件，並調查任何欺詐性賠款。

本集團分出再保其承保的部分風險，以控制其虧損風險，以避免集中風險並保護資本資源。這種風險轉移並不能減輕集團的主要責任，因此，再保險公司未能履行其義務可能會導致損失。本集團通過評估再保險公司的財務狀況和監控可能出現的信用風險集中度來降低風險。本集團設有再保險委員會，以制定政策和程序，以適當和定期的監督及檢討建議和現有的再保險活動，包括對再保險公司的分出風險。該委員會還定期檢討和監察再保險公司的財務穩定性。

(ii) 財務風險

本集團須在正常業務過程中承受信用、流動資金、利率和貨幣風險。本集團亦須承受在其他實體的權益投資價格波動所產生的股價風險。該等風險通過下述本集團的財務管理政策和慣例予以限制。

4 保險和財務風險管理 (續)

(1) 信用風險

本集團須承受信用風險，該風險是交易對手未能全數償還到期金額的風險。本集團須承受信用風險的主要方面有：

- 應收債務證券發行人的金額；
- 銀行餘額；
- 保險合同及再保險合同資產；
- 商業及住宅抵押貸款；
- 其他無抵押應收款項；以及
- 衍生金融工具。

本集團管理其金融資產，通過在各種證券類型和行業領域實現投資組合多元化來限制信用風險。本集團設有投資委員會，負責監督和控制投資及相關金融事宜。投資政策和指引必須獲得委員會的批准。此外，委員會定期檢討投資策略和投資業績。

於二零二五年六月三十日，本集團債務證券沒有於美國和中國內地的資產抵押證券和不動產抵押的投資，這些證券須承受次級信用風險。本集團並未發起任何住宅抵押貸款，而是投資於可能包含次貸信用質量抵押的住宅抵押貸款池。住宅抵押貸款池是由聯邦住宅管理局和退伍軍人管理局擔保的同質住宅抵押貸款池。

就銀行餘額而言，所有款項均來自香港、澳門、中國內地、英國及美國的授權機構。管理層定期檢討這些授權機構的信用評級。

就保險合同及再保險合同資產而言，本集團須承受信用風險，即可能無法收回保險合同及再保險合同下的應付金額。就向代理及員工提供的其他貸款，管理層持續監控還款狀態。其他無抵押應收款項主要包括債務證券的應計利息收入，其中信用風險受上文所述投資組合多元化的限制。

最高信用風險承擔指扣除任何減值撥備後的簡明綜合財務狀況表內各項金融資產的賬面價值。

4 保險和財務風險管理 (續)

(2) 流動資金風險

本集團須滿足日常現金資源需求，主要源自壽險合同索賠。因此須承受現金不足以結算到期負債的風險。本集團通過設定可用於支付索賠期滿和退保金的最低流動資金水平來管理此風險。

(3) 利率風險

利率風險是利率變化的可能性，其可能導致投資價值和應付保單持有人金額的波動。如果利率波動導致資產和負債的期間差異，則本集團通過資產和負債匹配技術 (其中包括資產和負債的現金流量特點) 控制其風險敞口。

(4) 貨幣風險

本集團的貨幣風險主要與並非以美元計價的保單有關。但大多數保單仍以美元計價。由於本集團的投資主要以美元計價，加上港元與美元掛鈎，管理層認為貨幣風險並不重大。就並非以美元計價的投資而言，本集團通過使用交叉貨幣掉期及遠期合同降低貨幣風險。交叉貨幣掉期用於通過預定利息和本金交換來最小化某些非美元資產和負債的貨幣風險。遠期合同用於對沖匯率變動。

(5) 股價風險

本集團須承擔本集團持有被劃歸為以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產之股本投資及以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債所產生之股價變動風險。以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產及金融負債公允價值變動產生之盈虧乃於簡明綜合收益表中確認。

單位信託支持連結式保險合同的投資組合 (本集團按公允價值在其簡明綜合財務狀況表中列報) 存在價格風險。由於應付給付與證券價格掛鈎，價格風險完全由保單持有人承擔。

單位信託支持非連結式保險合同的投資組合 (本集團按公允價值在其簡明綜合財務狀況表中列報) 也存在價格風險。該風險被定義為價格的不利變化導致的市場價值潛在損失。

對於其他第二層級和第三層級公允價值計量的投資，即支持型連結式保險合同或與保險合同無關的投資，其價格風險對本集團利潤或權益總額的影響在公允價值計量下作出進一步分析。

4 保險和財務風險管理 (續)

(b) 公允價值計量

(1) 按公允價值計量的金融資產及負債

公允價值層級

下表呈列本集團於報告期末按經常基準所計量的金融工具公允價值。該等金融工具已歸入《香港財務報告準則》第 13 號「公允價值計量」所界定的三個公允價值層級。本集團參照以下估值方法所採用的輸入值的可觀察程度和重要性，從而釐定公允價值計量數值所應歸屬的層級：

第一層級估值： 公允價值僅使用第一層級輸入數據 (即於計量日期之相同資產或負債在活躍市場之未經調整報價) 計算

第二層級估值： 使用第二層級輸入值 (即未達第一層級的可觀察輸入值，並不使用重大不可觀察輸入值來計量公允價值)。不可觀察輸入值是指欠缺市場數據的輸入值

第三層級估值： 公允價值使用重大不可觀察之輸入數據計算

本集團已制定及維持管理其估值方法及其一致應用的政策及指引。該等政策和指引涉及輸入值、價格來源層級的使用，並就估值流程進行控制。

該等控制包括對市場活動價格或合理性指標、價格來源變化的審批、價格修改、方法變更和公允價值層級分類進行適當審閱和分析。估值政策和指引按需要進行審閱和更新。

本集團每年對主要定價供應商進行審閱，以驗證該供應商定價流程中使用的輸入值是否被視為準則中定義的市場可觀察數據。雖然本集團未獲得供應商的私有模型，但審閱工作包括對各資產類別的定價流程、方法和控制流程以及所提供價格的層次進行現場預檢。審閱工作還包括抽檢各資產類別的個別證券、信用評級層次和各持續期間的基本輸入值和假設，本集團於每個報告期間繼續執行此流程。

此外，定價供應商已針對所有抵押估值制定了既定質詢流程，這有助於識別和處理超出預期範圍的價格。本集團認為，從定價供應商獲取的價格能代表於計量日出售資產將收到的價格 (脫手價)，並於公允價值層級中進行了適當分類。

4 保險和財務風險管理 (續)

本集團於各報告期檢討公允價值層級分類。總體而言，當金融資產或負債的估值中使用的輸入值和市場活動的可觀察性發生變化時，會發生各層級之間的重新分類。該重新分類呈報為發生變化的報告期初各層級之間的轉移。鑒於劃歸為第一層級 (主要是債務證券和單位信託) 的資產類型，預計第一層級和第二層級計量類別之間的轉移很少。列示的任何期間均未發生該類轉移。轉入和轉出第三層級已在第三層級資產和負債的變化表中進行概括。

短期債務工具 (到期日小於 30 天) 的公允價值假設等於賬面值。本集團一般使用獨立經紀商的未經調整的可引用市場價格 (如有) 確定到期日超過 30 天的債務工具的公允價值。

	於二零二五年六月三十日的 公允價值計量分類			於二零二四年十二月三十一日的 公允價值計量分類		
	第 1 層級 千港元	第 2 層級 千港元	第 3 層級 千港元	第 1 層級 千港元	第 2 層級 千港元	第 3 層級 千港元
按經常基準所計量的公允價值						
資產						
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產：						
- 私人信用基金	-	-	129,937	-	-	139,982
- 上市股權	253,362	-	-	722,216	-	-
- 非上市股權及其他證券	-	-	3,801,481	-	-	3,069,976
- 槓桿及結構化票據投資	36,559	7,793,451	130,657	36,040	6,022,482	129,707
- 單位信託	4,020,563	6,187,261	698,801	2,696,187	5,821,025	667,566
- 於合營企業的權益	-	-	95,504	-	-	106,084
- 共同基金	-	313	-	-	304	-
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之金融資產						
- 債務證券	2,301,668	20,028,440	3,378,320	2,281,835	18,519,374	3,367,315
衍生金融工具						
- 貨幣掉期	-	107,932	-	-	121,966	-
- 遠期合同	-	815	-	-	8,274	-
- 債券遠期	-	-	-	-	-	-
負債						
衍生金融工具						
- 貨幣掉期	-	(81,435)	-	-	(18,353)	-
- 遠期合同	-	(7,805)	-	-	(3,039)	-
- 抵押	-	-	-	-	(83,598)	-
- 債券遠期	-	(449,431)	-	-	(320,792)	-
非衍生金融工具						
- 優先股負債	-	-	-	-	-	(10,397)
- 於合併基金的第三方權益	-	-	(50,594)	-	-	(61,122)
- 上市股權淡倉	-	-	-	(221,510)	-	-
投資合同負債	-	(4,551,013)	-	-	(4,557,760)	-

本期間內第一層級與第二層級之間並無轉移，第三層級亦並無轉入或轉出 (截至二零二四年六月三十日止六個月：第一層級與第二層級之間並無轉移，第三層級亦並無轉入或轉出)。本集團的政策是在公允價值層級之間出現轉移的報告期末確認有關變動。

4 保險和財務風險管理 (續)

保險合同相關資產和負債的第二層級和第三層級公允價值計量所用的估值技術和輸入值

本集團主要使用市場法或收入法確定其投資的估計公允價值。使用相同資產的報價和矩陣定價或其他類似技術是市場方法的典例，而貼現現金流量法的使用則是收入法的代表。本集團試圖最大限度地使用可觀察輸入值，並儘量減少使用不可觀察輸入值來選擇是否使用市場法或收入法。

使用不同的假設或估值方法可能對估計公允價值金額產生重大影響。就呈報期間而言，本集團的估值技術並無重大變動。

第二層級債務證券估值主要基於非活躍市場的報價，或使用矩陣定價或使用標準市場可觀察輸入值等其他類似技術，這些輸入值如基準美國國債收益率曲線、活躍交易的相同證券和可比證券的美國收益率曲線的利差。

第二層級公司證券估值主要基於非活躍市場的報價、經紀商報價或使用矩陣定價或使用標準市場可觀察輸入值等其他類似技術，這些輸入值如基準收益率、與基準收益率的利差、新發行、發行人評級、存續期、相同或可比證券的交易。

第二層級單位信託和權益證券估值主要基於就某些因素 (國外市場差價) 調整的市場報價。

第二層級衍生金融工具估值的重要輸入值包括隔夜指數掉期的基準曲線、利率波動、掉期收益率曲線、貨幣即期匯率、交叉貨幣基準曲線和股息收益率曲線。

4 保險和財務風險管理 (續)

第三層級公允價值計量的信息

	估值技術 千港元	重大不可 觀察輸入值 千港元	範圍		
			最小值 千港元	最大值 千港元	加權平均數 千港元
金融資產：					
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產					
- 合夥投資	資產淨值	資產淨值	不適用	不適用	不適用
- 單位信託	資產淨值	資產淨值	不適用	不適用	不適用
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之金融資產：					
- 公司證券	矩陣定價以及 貼現現金流量	信用利差	80 個基點 (二零二四年 十二月三十一 日：59 個基 點)	350 個基點 (二零二四年十 二月三十一 日：360 個基 點)	137 個基點 (二零二四年十 二月三十一 日：133 個基 點)

對於較為重要的第三層級保險合同相關資產和負債等級，估計公允價值對重大不可觀察變動的變化的敏感度描述如下：

合夥基金權益 — 公允價值估計乃基於相應基金經理確定的本集團應佔資產淨值。倘本集團應佔之資產淨值尚未可供使用，本集團根據最新資產淨值並根據之後作出對基金之出資及基金作出分派對基金公允價值作出適當調整。於二零二五年六月三十日，倘所有其他可變因素保持不變，估計資產淨值增加 / 減少 10%，本集團的損益將增加 / 減少 366,929,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：293,999,000 港元)。

單位信託 — 公允價值估計乃基於相應基金經理確定的本集團應佔資產淨值。截至二零二四年六月三十日，對於第三層級的單位信託的公允價值敏感度分析，倘所有其他可變因素保持不變，估計資產淨值減少 / 增加 10%，本集團的損益將減少 / 增加 69,880,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：66,757,000 港元)。

4 保險和財務風險管理 (續)

公司證券 - 分類為第三層級的內部定價公司證券包括某些低於投資級別的監管名單和不良固定到期證券。對於使用貼現現金流量的證券，主要的不可觀察輸入值是內部制定的貼現率。貼現率的顯著增加將導致公允價值顯著降低，反之亦然。在某些情況下，本集團使用借款人或相關資產的估計清算價值。本集團亦應用市場可比較數據，如一些證券的息稅折舊攤銷前利潤 (EBITDA) 倍數。單獨來看，這些輸入值的價值增加將導致公允價值增加，反之亦然。於二零二五年六月三十日，假設所有其他變數維持不變，使用上述估值方法估計信用利差減少 / 增加 100 個基點，本集團的損益應會因此增加 / 減少 4,007,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：4,175,000 港元)，而其他全面收益則應會因此增加 / 減少 229,776,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：230,739,000 港元)。

非保險合同相關資產和負債的第三層級公允價值計量所用的估值技術和輸入值

第三層級投資的信息

非上市的以公允價值計量且其

變動計入損益的投資

估值技術

重大不可觀察輸入值

私人信用基金及於合營企業的

權益

資產淨值

資產淨值

非上市股權

市場法

應用倍數，市場流通性折價

於合併基金的第三方權益

資產淨值

資產淨值

對於非保險合同相關第三層級資產和負債類別，估計公允價值對重大不可觀察輸入值變動的敏感度描述如下：

基金投資 — 相應基金管理人根據本集團應佔有資產淨值確定私人債務證券投資基金及於合營企業控股的權益的公允價值。倘本集團應佔之資產淨值尚未可供使用，本集團根據最新資產淨值並根據之後作出對基金之出資及基金作出分派對基金公允價值作出適當調整。

4 保險和財務風險管理 (續)

信用續結式票據投資 - 在我們的投資委員會和風險管理團隊持續監督下，本集團根據承銷商提供的估值模型和報價，連同由投資組合管理人編製的額外資料，包括由第三方受託人提供的表現及契約合規資料確定公允價值。

非上市股權 - 根據市場法估值模型，並基於所採用的可比上市公司的息稅折舊攤銷前利潤 (EBITDA) 倍數以及市場流通性折價來估計非上市股權的公允價值。

優先股份負債和於合併基金的第三方權益 - 金融負債的公允價值主要根據基金投資的公允價值和信用連結式債務作為合併資金的主要投資和第三方於該等合併基金的實際權益確定。

相關股價風險變數變動：	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日	
	%	對稅後溢利和保留 溢利的影響 千港元	%	對稅後溢利和保留 溢利的影響 千港元
非上市股權				
增加	3	409	3	466
減少	(3)	(512)	(3)	(570)
共同控制實體				
增加	10	9,550	10	10,608
減少	(10)	(9,550)	(10)	(10,608)
私人信用基金				
增加	10	12,994	10	13,998
減少	(10)	(12,994)	(10)	(13,998)
於合併基金的第三方權益				
增加	10	(4,458)	10	(4,803)
減少	(10)	4,458	(10)	4,803

4 保險和財務風險管理 (續)

本期間內第三層級公允價值計量的餘額變動如下：

以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	4,113,315	3,821,096
購買 / 注入資本	563,244	216,351
出售結算及產品贖回	(110,437)	(277,689)
計入損益的已變現收益淨額	60,846	72,549
計入損益的未變現收益 / (虧損) 淨額	185,641	(138,125)
外幣報表折算差額	43,771	4,260
	<hr/>	<hr/>
於六月三十日	4,856,380	3,698,442
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之金融資產 (債務與權益證券)

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	3,367,315	3,734,145
採購	81,837	72,117
結算	(176,846)	(172,729)
計入損益的已變現虧損淨額	(18,756)	(60,886)
計入其他全面收益的未變現收益 / (虧損) 淨額	87,451	(16,480)
外幣報表折算差額	37,319	(2,129)
	<hr/>	<hr/>
於六月三十日	3,378,320	3,554,038
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日	71,519	220,361
已贖回股份	(10,428)	(67,163)
分派第三方投資者	(10,529)	(38,297)
公允價值變動	32	116
	<hr/>	<hr/>
於六月三十日	50,594	115,017
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

4 保險和財務風險管理 (續)

(2) 非按公允價值列賬的金融資產及負債的公允價值

本集團按成本或攤銷成本入賬的金融工具的賬面價值，與其於二零二四年十二月三十一日和二零二五年六月三十日的公允價值分別不大，但當中不包括以下金融工具，其賬面價值、公允價值及公允價值層級披露如下：

	二零二五年		於二零二五年六月三十日的 公允價值計量分類		
	賬面價值	公允價值	第1層級	第2層級	第3層級
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
債務證券	31,726,004	29,128,009	2,407,811	25,498,604	1,221,594
貸款及應收款	4,017,673	3,780,022	-	-	3,780,022
	二零二四年		於二零二四年十二月三十一日的 公允價值計量分類		
	賬面價值	公允價值	第1層級	第2層級	第3層級
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
債務證券	30,658,106	27,723,602	2,251,030	24,212,130	1,260,442
貸款及應收款	4,257,136	3,929,820	-	-	3,929,820

貸款及應收款 - 貸款及應收款的公允價值使用基於信用評級、到期日和未來收入的貼現現金流量法確定。已減值貸款及應收款的公允價值基於以貸款實際利率貼現的預期未來現金流量的現值或抵押品 (如果是側重抵押品之貸款) 的公允價值。貼現率的大幅上升 / (下降) 將導致公允價值的大幅減少 / (增加)。

5 保險收入

	截至二零二五年 六月三十日止六 個月 千港元	截至二零二四年 六月三十日止六 個月 千港元
非根據保費分配法計量的合同		
與未到期責任負債變動相關的金額		
- 就已提供的服務確認的合同服務邊際	386,774	348,901
- 風險已到期的非財務風險的風險調整變動	1,916	(12,392)
- 預期的已發生賠款和其他保險服務費用	532,978	472,768
收回保險獲取現金流量	432,275	387,410
	1,353,943	1,196,687
根據保費分配法計量的合同		
	178,046	180,847
	1,531,989	1,377,534

6 財務業績淨額

下表載列了對本集團在損益和其他全面收益中的財務業績淨額的分析。

	截至二零二五年六月三十日止六個月 千港元	截至二零二四年六月三十日止六個月 千港元
投資回報		
採用實際利率法計算的利息收入	1,559,492	1,594,422
其他投資收入	1,330,366	381,659
金融資產減值虧損淨額	(70,211)	(3,144)
其他全面收益中確認的投資相關金額	126,211	(1,199,045)
投資回報總額	2,945,858	773,892
保險合同產生的財務費用淨額		
基礎項目之公允價值變動	(1,130,590)	(460,929)
計提的利息	(1,193,001)	(1,229,939)
利率及其他財務假設變化的影響	(1,098,252)	811,698
按當前利率計量估計變動以及按初始確認時的比率調整合同服務邊際的影響	351,496	(55,138)
外匯收益 / (虧損) 淨額	309,156	(10,735)
保險合同產生的財務費用淨額總額	(2,761,191)	(945,043)
再保險合同產生的財務收入淨額		
計提的利息	184,297	141,370
其他	62,660	(3,428)
再保險合同產生的財務收入淨額總額	246,957	137,942
投資合同負債變動	(109,842)	(109,285)
於合併基金的第三方權益變動	1,770	(60)
財務業績淨額	323,552	(142,554)
代表		
損益中確認的金額	691,502	310,959
其他全面收益中確認的金額	(367,950)	(453,513)
	323,552	(142,554)
保險財務收入及費用		
保險合同產生的財務費用淨額		
損益中確認的金額	(2,113,319)	(1,628,587)
其他全面收益中確認的金額	(647,872)	683,544
	(2,761,191)	(945,043)
再保險合同產生的財務收入淨額		
損益中確認的金額	93,246	75,954
其他全面收益中確認的金額	153,711	61,988
	246,957	137,942

6 財務業績淨額 (續)

採用實際利率法計算的利息收入，其他投資收入和金融資產減值虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
與保險業務相關	千港元	千港元
未上市債務證券及貸款及應收款之利息收入	1,627,740	1,496,864
銀行及其他利息收入	75,935	74,470
以公允價值計量且其變動計入損益之證券之已變現收益淨額	124,364	4,351
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產及金融負債之未變現收益淨額	939,951	360,599
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益及攤銷成本之債務證券之已變現 (虧損) / 收益淨額	(13,880)	13,021
攤銷成本的債務證券之減值虧損計提	(28,153)	(5,492)
以公允價值計量且其變動計入其他全面收益之債務證券之減值(虧損) / 轉回	(42,058)	2,348
股息收入	191,010	155,629
衍生工具虧損淨額	(159,009)	(97,491)
投資激勵回扣	896	799
其他收益	6,711	2,122
	<u>2,723,507</u>	<u>2,007,220</u>

於本期間以公允價值計量且其變動計入損益、以公允價值計量且其變動計入其他全面收益和攤銷成本之證券已變現收益為 172,295,000 港元 (二零二四年六月三十日：114,683,000 港元)，涉及具有參與分紅特點的保險合同 (按照浮動收費法計量)。

6 財務業績淨額 (續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
與其他金融服務相關		
銀行及其他利息收入	13,303	22,844
未上市債務證券及貸款及應收款之利息收入	1,919	244
出售指定以公允價值計量且其變動計入損益之證券之已變現收益淨額	72,498	48,565
以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產及金融負債之未變現收益 / (虧損)淨額	13,818	(114,492)
股息收入	15,478	9,384
衍生工具虧損淨額	(20,876)	(828)
	<u>96,140</u>	<u>(34,283)</u>

7 投資管理服務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
經紀佣金、利息收入和其他服務收入	8,530	8,399
認購、管理費及回退費收入	2,238	1,883
投資合同管理費	10,288	11,002
	<u>21,056</u>	<u>21,284</u>

8 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
託管費收入	2,802	18,830
政府補貼 (附註)	6,255	36,740
其他收入	15,599	14,700
	<u>24,656</u>	<u>70,270</u>

附註：該金額主要為獲得強制性公積金計劃管理局向首間加入「積金易」平台 (電子強積金行政管理平台) 的受託人所提供的一次性財務獎勵。

9 費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
賠款和給付	497,705	429,670
費用和佣金	1,441,854	828,563
虧損保險合同的 (轉回) 及損失	(17,932)	21,571
員工成本	277,626	254,994
法律及專業顧問費用	791	3,038
物業及設備和無形資產的折舊及攤銷	96,662	98,814
減值虧損：		
- 其他應收賬款	108	259
- 其他應收款項	-	14,171
資訊、數據及通訊開支	10,402	11,391
外匯收益淨額	(88,447)	(101)
其他合同資產變動	(4,195)	(5,309)
其他	199,083	182,029
歸屬於本期產生的保險獲取現金流量的金額	(1,655,395)	(1,045,069)
保險獲取現金流量的攤銷	461,219	419,086
	<u>1,219,481</u>	<u>1,213,107</u>
代表		
保險服務費用	1,093,286	1,040,454
其他經營費用	126,195	172,653
	<u>1,219,481</u>	<u>1,213,107</u>

10 其他融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
銀行貸款利息	36,210	49,788
租賃負債利息	3,587	2,862
優先股負債利息	77	2,721
其他利息支出	4,726	3,402
股東貸款利息	47,015	55,889
	<u>91,615</u>	<u>114,662</u>

11 綜合收益表之所得稅

綜合收益表之稅項代表：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
本期稅項		
<u>香港</u>		
本期間準備	39,551	35,776
<u>海外</u>		
本期間準備	22,219	52,938
以往年度準備過剩	-	(5,927)
	<u>61,770</u>	<u>82,787</u>
遞延稅項		
暫時差異的產生和轉回	2,115	(21,788)
	<u>63,885</u>	<u>60,999</u>

香港利得稅撥備乃按截至二零二五年六月三十日止六個月的估計年度實際稅率 16.5% (二零二四年：16.5%) 計算，惟本集團的一間附屬公司符合兩級制利得稅的條件除外。

就該附屬公司而言，首 200 萬港元的應課稅溢利按 8.25%徵稅，餘下應課稅溢利則按 16.5%徵稅。該附屬公司的香港利得稅撥備按二零二四年的相同基準計算。

海外附屬公司的稅項亦使用預期適用於相關國家的估計年度實際稅率計算。

11 綜合收益表之所得稅 (續)

(b) 第二支柱所得稅

本公司屬於跨國企業集團的一部分，受到經濟合作與發展組織（「經合組織」）公布的《全球反侵蝕稅基規則》（「第二支柱」模型規則）的規管。

自二零二五年一月一日起，本集團也要就其在香港特別行政區以及其他尚未實施本地最低補足稅的特定司法管轄區（如中國大陸及澳門）的所得稅，遵從《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》。

本集團已應用對補足稅進行遞延稅項核算的臨時強制豁免，並在稅項發生時將其確認為當期稅項。

12 每股盈利

每股基本盈利乃按截至二零二五年六月三十日止六個月之本公司權益股東應佔溢利486,488,000港元（截至二零二四年六月三十日止六個月之本公司權益股東應佔溢利：200,994,000港元）及截至二零二五年六月三十日止期間內已發行股份之加權平均數3,852,570,006股（二零二四年六月三十日：3,852,570,006股）計算。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團並無潛在攤薄普通股，因此每股基本盈利等於每股攤薄盈利（截至二零二四年六月三十日止六個月：每股基本盈利等於每股攤薄盈利）。

13 股息

董事會不宣佈派息截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息（二零二四年：無）。

14 分部報告

經營分部乃根據本公司執行董事所審閱並用於評估表現及作出策略性決定之報告而釐定。本集團之經營業務乃根據其業務性質及所提供之產品及服務個別進行組織及管理。本集團各經營分部代表一個策略性業務單位，提供之產品及服務所承擔之風險及所得之回報與其他經營分部不同。

恰如二零二四年年報所披露，自收購萬通保險以來，本集團的主導業務是保險。因此，管理層決定簡化和重組經營分部。保險業務被視為經營分部，其他於收購之前存在的經營分部合併為其他金融服務和公司服務，以反映長期業務發展目標。

14 分部報告 (續)

所以，本集團現有兩個經營分部：

- (i) 保險業務 — 從事長期保險業務
- (ii) 其他金融服務和公司服務包括
 - a) 證券經紀 — 從事證券經紀業務，及提供託管服務和其他服務；
 - b) 資產管理 — 提供資金和資產管理服務，以及為客戶制定融資和投資解決方案；
 - c) 顧問及諮詢服務 — 為客戶提供，配售和承銷服務；
 - d) 主要投資 — 利用資本 1) 就開發金融產品以及理財管理團隊管理的基金提供融資
2) 基於資金管理模式，這可能涉及 (但不限於) 持有固定收益工具，優質權益工具和其他金融投資，以提高集團資本和現金流量管理的回報；
 - e) 金融科技活動 — 向客戶提供技術業務解決方案，包括系統設置、升級和提升；及
 - f) 公司服務包括支持其他經營分部的核心行政和融資職能。

可報告分部之會計政策與本集團於最近年度財務報表所依循者相同。

分部收入指各經營分部外部客戶產生的收入。分部間收入指參照按當時市價向第三方作出之一般商業價格而進行交易之分部間服務。

分部業績指呈報分部透過分配所有特定及相關經營及財務成本 (不包括其他公司、一般行政及財政開支、稅項及非經營成本) 計算之特定經營表現。此乃於有關時間匯報予主要經營決策者作資源分配及表現評估用途之衡量基準。

14 分部報告 (續)

(a) 分部收入及業績

截至二零二五年六月三十日止期間

	保險業務 千港元	其他金融服務和 公司服務 千港元	總額 千港元
保險收入	1,531,989	-	1,531,989
保險服務費用	(1,093,286)	-	(1,093,286)
再保險合同產生的費用淨額	(29,648)	-	(29,648)
保險服務業績	409,055	-	409,055
已分配的投資管理及其他金融服務收入	10,288	10,768	21,056
來自外部人士之收益	419,343	10,768	430,111
分部間收入	809	-	809
可報告分部收入	420,152	10,768	430,920
已分配的投資回報	2,723,507	96,140	2,819,647
保險合同產生的財務費用淨額	(2,113,319)	-	(2,113,319)
再保險合同產生的財務收入淨額	93,246	-	93,246
投資合同負債變動	(109,842)	-	(109,842)
與於合併基金的第三方權益相關的金融負債變動	-	1,770	1,770
已分配的其他收入	24,912	(256)	24,656
已分配的經營成本	(48,642)	(78,712)	(127,354)
已分配的融資成本	(3,316)	(5,074)	(8,390)
應佔按權益法核算的被投資實體虧損 (稅後淨額)	-	(483)	(483)
按權益法核算的被投資實體減值虧損	-	(98,909)	(98,909)
可報告分部溢利 / (虧損)	986,698	(74,756)	911,942
可報告分部虧損對銷			350
本集團來自外部人士之可報告分部溢利			912,292
未分配融資成本			(83,225)
稅項			(63,885)
本期間溢利			765,182
於二零二五年六月三十日			
可報告資產	100,687,111	2,444,952	103,132,063
現金及現金等值項目和原定期限多於三個月的 銀行定期存款	6,497,695	852,625	7,350,320
可報告負債	(84,657,108)	(4,171,960)	(88,829,068)
於二零二四年十二月三十一日			
可報告資產	91,501,546	2,690,142	94,191,688
現金及現金等值項目和原定期限多於三個月的 銀行定期存款	4,893,846	709,471	5,603,317
可報告負債	(75,894,993)	(4,486,699)	(80,381,692)

14 分部報告 (續)

截至二零二四年六月三十日止期間

	保險業務 千港元	其他金融服務和 公司服務 千港元	總額 千港元
保險收入	1,377,534	-	1,377,534
保險服務費用	(1,040,454)	-	(1,040,454)
再保險合同產生的收入淨額	(11,429)	-	(11,429)
保險服務業績	325,651	-	325,651
已分配的投資管理及其他金融服務收入	11,002	10,282	21,284
來自外部人士之收益	336,653	10,282	346,935
分部間收入	834	-	834
可報告分部收入	337,487	10,282	347,769
已分配的投資回報	2,007,220	(34,283)	1,972,937
保險合同產生的財務費用淨額	(1,628,587)	-	(1,628,587)
再保險合同產生的財務收入淨額	75,954	-	75,954
投資合同負債變動	(109,285)	-	(109,285)
與於合併基金的第三方權益相關的金融負債變動	-	(60)	(60)
已分配的其他收入	69,441	829	70,270
已分配的經營成本	(107,510)	(68,177)	(175,687)
已分配的融資成本	(2,764)	(6,221)	(8,985)
應佔按權益法核算的被投資實體虧損 (稅後淨額)	-	(3,408)	(3,408)
可報告分部溢利 / (虧損)	641,956	(101,038)	540,918
可報告分部虧損對銷			2,200
本集團來自外部人士之可報告分部溢利			543,118
未分配融資成本			(105,677)
稅項			(60,999)
本期間溢利			376,442

14 分部報告 (續)

(b) 地區分部資料

本集團的客戶、經營和行政管理主要位於香港和澳門。金融科技研發分部位於中國內地。

(c) 有關主要客戶之資料

概無客戶佔本集團截至二零二五年和二零二四年六月三十日止期間之收益總額 10%以上。

(d) 淨營業收入

就管理決策及內部績效管理而言，本集團所提及的經調整後的淨營業收入指本集團的核心業務活動收入。因此，經調整後的淨營業收入由稅後溢利產生，並就以下項目作出調整：

保險業務分部

投資回報短期波動 - a) 與本期 / 年的股權及基金投資 (不包括共同基金) 相關的、基於內含價值計算時所採用的假設所得出的預期長期分配與實際收到的分配之間的差異，以及以公允價值計量且其變動計入損益的調整。b) 被視為短期投資回報波動的、與長期投資分配策略不一致的出售投資的已實現收益虧損和預期信用損失。

通過損益入賬的保險合同負債履約現金流量變動所應用的貼現率的短期波動影響，該項目根據淨營業收入進行調整以反映經濟上核心業務業績。

匯率的短期波動導致了衍生工具的逐日盯市下損益與以外幣計價的資產淨值的匯兌影響淨額之間的差異。收益表受到的相關影響被認為與管理層營運或財務決策進展無關。

其他項目 — 被認為屬非經常性質和 / 或管理層認為與評價核心業務經營成果無關的項目。

14 分部報告 (續)

其他金融服務分部

與主要投資活動相關、且與內部績效管理目的無關的投資回報。

被認為與評價核心業務經營成果無關的、與用於策略性投資的長期借款相關的融資成本。

被認為與評價核心業務經營成果無關的員工股份獎勵 / 期權相關費用。

其他項目 — 被認為屬於非經常性質和 / 或管理層認為與評價經營成果無關的項目。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	千港元	千港元
淨營業收入	685,800	559,800
調整以下損益及費用影響：		
保險業務		
- 投資回報、貼現率和匯率的短期波動，包括公允價值 調整及收購萬通保險相關調整的後續相關變動	229,100	(84,900)
- 其他項目	(2,100)	92,800
其他金融服務		
- 與主要投資活動相關的投資回報	(64,100)	(86,800)
- 與長期借款相關的融資成本	(83,225)	(105,677)
- 其他項目	(293)	1,219
本期間溢利	765,182	376,442

15 物業及設備

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購入約 2,300 萬港元的物業及設備。此外，本集團就資產使用權簽訂了多項租賃協議，並確認 4,300 萬港元的持有作自用租賃土地及建築物的額外所有權權益。

16 投資

	以公允價值計量 且其變動計入其 他全面收益 千港元	以公允價值計 量且其變動計 入損益 千港元	攤銷成本 千港元	總額 千港元
於二零二五年 六月三十日				
債務證券	25,708,428	7,960,667	31,726,004	65,395,099
貸款及應收款	-	-	4,017,673	4,017,673
	<u>25,708,428</u>	<u>7,960,667</u>	<u>35,743,677</u>	<u>69,412,772</u>
權益證券：				
- 上市	-	253,362	-	253,362
- 非上市	-	132,185	-	132,185
	<u>-</u>	<u>385,547</u>	<u>-</u>	<u>385,547</u>
基金投資及其他：				
- 非上市 (註 (a))	-	3,895,050	-	3,895,050
	<u>-</u>	<u>3,895,050</u>	<u>-</u>	<u>3,895,050</u>
單位信託：				
- 非上市	-	10,906,625	-	10,906,625
	<u>-</u>	<u>10,906,625</u>	<u>-</u>	<u>10,906,625</u>
衍生工具資產	-	108,747	-	108,747
	<u>-</u>	<u>108,747</u>	<u>-</u>	<u>108,747</u>
總額	<u>25,708,428</u>	<u>23,256,636</u>	<u>35,743,677</u>	<u>84,708,741</u>
上市證券的市場價值	<u>-</u>	<u>253,362</u>	<u>-</u>	<u>253,362</u>

16 投資 (續)

	以公允價值計量 且其變動計入其 他全面收益 千港元	以公允價值計 量且其變動計 入損益 千港元	攤銷成本 千港元	總額 千港元
於二零二四年 十二月三十一日				
債務證券	24,168,524	6,188,229	30,658,106	61,014,859
貸款及應收款	-	-	4,257,136	4,257,136
	<u>24,168,524</u>	<u>6,188,229</u>	<u>34,915,242</u>	<u>65,271,995</u>
權益證券：				
- 上市	-	722,216	-	722,216
- 非上市	-	129,987	-	129,987
	<u>-</u>	<u>852,203</u>	<u>-</u>	<u>852,203</u>
基金投資及其他：				
- 非上市 (註 (a))	-	3,186,359	-	3,186,359
	<u>-</u>	<u>3,186,359</u>	<u>-</u>	<u>3,186,359</u>
單位信託：				
- 非上市	-	9,184,778	-	9,184,778
	<u>-</u>	<u>9,184,778</u>	<u>-</u>	<u>9,184,778</u>
衍生工具資產	-	130,240	-	130,240
	<u>-</u>	<u>130,240</u>	<u>-</u>	<u>130,240</u>
總額	<u>24,168,524</u>	<u>19,541,809</u>	<u>34,915,242</u>	<u>78,625,575</u>
上市證券的市場價值	<u>-</u>	<u>722,216</u>	<u>-</u>	<u>722,216</u>

16 投資 (續)

註：

- (a) 於二零一八年二月二十八日，本集團與另一家成熟的金融機構簽署了戰略基金管理協議。通過協議分享經營和財務決策權，本集團不再被視為是有魚錦鯉美元基金 2 號的主要主事人。拆分後，本集團選擇以公允價值計量且其變動計入損益的方法計量通過創業投資機構 (間接全資附屬公司) 持有於有魚錦鯉美元基金 2 號的 34.04% 投資控股，因為管理層以公允價值基準計量該共同控制實體的業績，其被視為免除採用權益法。以公允價值計量且其變動計入損益的合營企業的估值流程及公允價值資料，於附註 4 所載。截至二零二五年六月三十日，共同控制實體的賬面值為 0.96 億港元 (二零二四年十二月三十一日：1.06 億港元)。
- (b) 為數 20,543,990,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：20,188,874,000 港元) 的部分資金和其他投資已抵押於澳門金管局，以保證按照《澳門保險條例》作出技術儲備。
- (c) 於集合投資計劃的權益

- (i) 在簡明綜合財務狀況表中以公允價值計量且其變動計入損益之金融資產指在集合投資計劃中的某些投資，這些投資的設計使得投票或類似權利不是決定由誰控制這些計劃的主導因素。這些集合投資計劃包括於第三方建立的單位信託和有限責任合夥企業的投資。這些計劃通過管理投資策略為本集團提供各種投資機會。

由於該等投資的被動性，這些利益的最大損失風險敞口僅限於相關的股權價格風險 (參閱附註 4) 和資本承諾。最大損失風險是指本集團因參與這些集合投資計劃而須呈報的最大損失，不論所產生損失的可能性大小，該損失相當於這些投資的賬面價值。

- (ii) 此外，本集團的附屬公司 — 萬通信託有限公司為相應信託契約所指明的萬全強制性公積金計劃 (「強積金計劃」) 的發起人。本集團在損益中確認的管理費及受託人費用，作為向本集團發起的強積金計劃提供行政服務的回報為 4,796,000 港元 (截至二零二四年六月三十日止六個月期間：20,971,000 港元)。

保單持有人直接投資於該強積金計劃，因此，本集團於報告期內並無將其任何資產轉移至該等計劃。管理層積極監督與相應監管要求的合規情況，以儘量減少名譽風險和監管合規風險帶來的損失。

17 其他應收賬款及應計收入

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
證券經紀產生的其他應收賬款：		
- 現金客戶	191,818	157,211
- 保證金客戶	4,980	5,814
- 清算所、經紀商、基金管理人和交易商	71,426	65,535
	<u>268,224</u>	<u>228,560</u>
其他應收服務費	7,244	5,092
	<u>275,468</u>	<u>233,652</u>
減：信用損失之撥備	(4,188)	(4,080)
	<u>271,280</u>	<u>229,572</u>

其他應收賬款之公允價值與其賬面價值相若。

(a) 其他應收賬款之賬齡分析

於報告期末之其他應收賬款 (扣除信用損失) 賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
流動	<u>270,102</u>	<u>229,452</u>
逾期 1 個月以下	570	-
逾期 1 至 3 個月	197	-
逾期 3 個月以上	411	120
逾期金額	<u>1,178</u>	<u>120</u>
	<u>271,280</u>	<u>229,572</u>

本集團設有程序及政策評估潛在客戶之信貸質量，並界定各客戶之信貸限額。所有接納客戶之事宜及信貸限額須經指定批核人依據有關客戶之信用審批。本期間內，信用損失之撥備為 108,000 港元 (截至二零二四年六月三十日止六個月：259,000 港元)，本集團未有收回任何信用損失之撥備 (截至二零二四年六月三十日止六個月：無) 及並無註銷任何其他應收賬款 (截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

17 其他應收賬款及應計收入 (續)

(b) 與關聯方的結餘

於二零二五年六月三十日，其他應收服務費的結餘包括約為 2,504,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：1,647,000 港元) 的本集團的合營企業的應收基金管理費。

18 其他應收款項、按金及預付款項

	附註	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月 三十一日 千港元
水電費及租用按金	(i)	42,881	42,466
向代理及員工作出的貸款		58,611	68,572
應計投資收入		1,357,994	1,087,384
預付款、其他應收款項及其他按金		424,142	433,429
附屬公司非控股股東的其他應收款項		6,643	6,643
		<u>1,890,271</u>	<u>1,638,494</u>
減：信用損失之撥備	(iii)	<u>(22,587)</u>	<u>(22,587)</u>
		<u>1,867,684</u>	<u>1,615,907</u>

附註：

- (i) 水電費及租用按金預期將於超過一年後收回的金額為 39,311,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：41,227,000 港元)。
- (ii) 除上文 (i) 所述者外，所有其他應收款預計將在一年內收回。
- (iii) 本期間內，信用損失為零港元 (截至二零二四年六月三十日止六個月：信用損失之轉回為 14,171,000 港元)。

19 現金及現金等值項目、原定期限多於三個月的銀行定期存款和銀行餘額 — 信託及獨立賬戶

		於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月 三十一日 千港元
銀行餘額 — 信託及獨立賬戶			
銀行存款	(i)	336,656	292,928
減：減值撥備		(154)	(154)
		<u>336,502</u>	<u>292,774</u>
原定期限多於三個月的銀行定期存款			
銀行存款	(iii)	1,359,561	1,229,988
減：減值撥備		-	-
		<u>1,359,561</u>	<u>1,229,988</u>
現金及現金等值項目			
銀行存款	(ii)	9,749	22,415
原定期限少於三個月的銀行定期存款		2,759,625	1,599,910
銀行及手頭現金		3,221,499	2,751,118
減：減值撥備		(114)	(114)
		<u>5,990,759</u>	<u>4,373,329</u>

附註：

- (i) 本集團於認可機構開立獨立賬戶，以持有其正常受規管活動業務過程中產生之客戶款項。代客戶持有之現金受《證券及期貨條例下之證券及期貨（客戶款項）》規則限制及規管。
- (ii) 本集團已向一家銀行進行存款作為銀行貸款額度的保證金。
- (iii) 於二零二五年六月三十日，本集團已將為數 998,823,000 港元（二零二四年十二月三十一日：965,904,000 港元）的固定存款質押於澳門金管局，以保證按照《保險業務法律制度》作出技術儲備。

20 保險和再保險合同

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
保險合同		
保險合同負債		
- 保險合同餘額	77,253,100	69,620,984
- 保險獲取現金流量資產	(3,220)	(3,056)
	<u>77,249,880</u>	<u>69,617,928</u>
再保險合同		
再保險合同資產	<u>(7,667,001)</u>	<u>(6,790,716)</u>

(a) 保險合同

按未到期責任和已發生賠款分析

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
保險合同負債		
保險合同餘額		
- 扣除虧損部分未到期責任負債	75,489,409	68,688,110
- 虧損部分	192,331	255,611
- 已發生賠款負債	1,571,360	677,263
	<u>77,253,100</u>	<u>69,620,984</u>
保險獲取現金流量資產	<u>(3,220)</u>	<u>(3,056)</u>
	<u>77,249,880</u>	<u>69,617,928</u>

20 保險和再保險合同 (續)

按計量成分分析 – 非根據保費分配法計量的合同

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
保險合同負債		
保險合同餘額		
- 未來現金流量的現值的估計	64,752,690	58,927,857
- 非財務風險的風險調整	1,718,592	1,456,765
- 合同服務邊際	10,656,877	9,122,499
	<u>77,128,159</u>	<u>69,507,121</u>
保險獲取現金流量資產	(3,220)	(3,056)
	<u>77,124,939</u>	<u>69,504,065</u>

(b) 再保險合同

按未到期責任和已發生賠款分析

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
再保險合同資產		
再保險合同餘額		
- 扣除彌補虧損部分未到期責任資產	6,405,408	6,265,013
- 彌補虧損部分	35,799	78,525
- 已發生賠款資產	1,225,794	447,178
	<u>7,667,001</u>	<u>6,790,716</u>

20 保險和再保險合同 (續)

按計量成分分析 – 非根據保費分配法計量的合同

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
再保險合同資產		
再保險合同餘額		
- 未來現金流量的現值的估計	6,361,811	5,686,702
- 非財務風險的風險調整	199,135	164,980
- 合同服務邊際	1,071,593	903,709
	<u>7,632,539</u>	<u>6,755,391</u>
 (c) 保險獲取現金流量資產		
	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
計入保險合同資產	-	-
計入保險合同負債	3,220	3,056
	<u>3,220</u>	<u>3,056</u>

20 保險和再保險合同 (續)

(d) 重大判斷和估計

(i) 履約現金流量

履約現金流量包括：

- 未來現金流量的估計；
- 為反映貨幣時間值以及與未來現金流量有關的財務風險而作的調整，前提是財務風險未包含在未來現金流量的估計中；及
- 非財務風險的風險調整。

本集團估計未來現金流量的目標是根據所有可能的結果確定一系列情景的預期價值。每種情景中的現金流量均根據結果的估計概率進行貼現和加權，以得出預期現值。如果存在包含重大財務選擇權和擔保的保險合同，則本集團使用隨機模型技術來估計預期現值。隨機模型涉及在市場變量的大量可能的經濟情景下預測未來現金流量。

未來現金流量的估計

在估計未來現金流量時，本集團以無偏的方式考慮無須付出不必要的額外成本或努力即能取得的所有合理可靠的信息。這些信息包括關於賠款和其他經驗的內部和外部數據，並進行更新以反映對未來事項的最新預期。

未來現金流量的估計反映了本集團對報告日的當前狀況的看法，但前提是任何相關市場變量的估計與可觀察的市場價格保持一致。

在估計未來現金流量時，本集團將考慮可能影響這些現金流量的未來事項的最新預期。但不應考慮未來可能改變及解除現有合同義務或者創造新義務的法規變化的預期。法規的變化在真正實施後，才會予以考慮。

合同邊界內的現金流量與履行合同直接相關，包括本集團對金額或時點具有相機抉擇權的現金流量。其中包括向保單持有人或代表保單持有人所作的支付、保險獲取現金流量以及履行合同過程中產生的其他成本。

20 保險和再保險合同 (續)

保險獲取現金流量由直接歸屬於合同組所屬合同組合下的合同組銷售、承保和啟動等活動產生。在履行合同過程中發生的其他成本包括：

- 賠款處理、維護和管理成本；
- 本集團提供投資服務時將產生的成本；及
- 本集團在執行投資活動時將產生的成本。本集團通過執行該等投資活動，產生投資收益，從而增加保單持有人的保險保障利益，若受保事故發生，保單持有人將從投資收益中獲益。

保險獲取現金流量和履行合同產生的其他成本包括直接成本以及固定和可變間接成本的分攤。

現金流量使用基於活動的成本核算技術歸屬於獲取活動、其他履行活動和其他活動。歸屬於獲取和其他履行活動的現金流量以一貫適用於具有相似特點的所有成本的方式系統合理地分攤至合同組。其他成本在發生時計入損益。

方法和假設

(i) 死亡率

使用具有邊際的謹慎死亡率表和行業死亡率表。將它們定期與本集團對死亡率的內部經驗進行比較，以確保其適當性。

(ii) 發病率

發病率是以再保險公司的風險溢價為基礎，並與市場經驗相關。它定期與本集團對發病率的內部經驗進行比較，以確保其適當性。

(iii) 提取

提取率參考定價假設和實際經驗確定。

(iv) 貼現率

所有現金流量均使用經調整的無風險收益率曲線進行貼現，以反映現金流量的特點和保險合同的流動性。

20 保險和再保險合同 (續)

下表載列了用於主要貨幣的保險合同現金流量貼現的即期匯率。

<u>二零二五年六月三十日</u>	<u>1年</u>	<u>5年</u>	<u>10年</u>	<u>15年</u>	<u>20年</u>
美元	3.90% - 4.67%	3.75% - 4.52%	4.26% - 5.03%	4.67% - 5.44%	4.94% - 5.71%
港元	2.47% - 3.24%	2.59% - 3.36%	2.90% - 3.67%	3.10% - 3.87%	3.23% - 4.00%
<u>二零二四年十二月三十一日</u>	<u>1年</u>	<u>5年</u>	<u>10年</u>	<u>15年</u>	<u>20年</u>
美元	4.11% - 4.85%	4.34% - 5.08%	4.55% - 5.29%	4.77% - 5.51%	4.90% - 5.64%
港元	3.88% - 4.62%	3.60% - 4.34%	3.65% - 4.39%	3.72% - 4.46%	3.75% - 4.49%

對於隨任何金融基礎項目的回報而變動的現金流量，本集團使用風險中性計量技術根據該變動的影響進行調整，並使用針對非流動性進行調整的無風險利率進行貼現。

非財務風險的風險調整

確定非財務風險的風險調整以反映本集團因承受非財務風險而要求的補償。

非財務風險的風險調整使用置信水平技術予以確定。本集團估計每個報告日的保險合同未來現金流量預期現值的概率分佈，並得出非財務風險的風險調整為第 75 個百分位 (目標置信水平) 的風險價值超過未來現金流量預期現值的部分。

為確定再保險合同非財務風險的風險調整，本集團應用此技術到保險合同再保險前總額和再保險後淨額，並得出轉移給再保險公司的風險金額為兩者之間的差額。

(ii) 合同服務邊際

合同組的合同服務邊際在損益中確認，以根據年內提供的責任單元數量來反映每年提供的服務。本集團通過考慮每項合同提供的給付數量及其預期保險責任期間來確定責任單元的數量。責任單元將於每個報告日進行檢討和更新。

(iii) 投資成分

本集團通過確定在所有具有商業實質的情景下需要償還給保單持有人的金額，來識別合同的投資成分。其中包括發生受保事故、合同到期或在沒有發生受保事故的情況下終止的情況 (即一般情況下的退保價值)。投資成分應排除在保險收入和保險服務費用之外。

20 保險和再保險合同 (續)

(iv) 保險合同的公允價值

在過渡至《香港財務報告準則》第 17 號時，本集團採用公允價值法。本集團選擇精算評估法作為基礎方法。

公允價值計量中考慮的現金流量與合同邊界內的現金流量一致。因此，如果與保險合同的預期未來續保相關的現金流量在合同邊界外，則在確定這些合同的公允價值時將不考慮該等現金流量。

本集團計量公允價值的方法在某些方面不同於《香港財務報告準則》第 17 號的計量履約現金流量的要求。該等差異導致在過渡日產生了合同服務邊際。

21 投資合約負債

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
保單持有人的存款	4,463,851	4,467,914
保單持有人未來給付	87,162	89,846
未到期收入責任	208,448	192,889
	<u>4,759,461</u>	<u>4,750,649</u>

22 其他應付賬款

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月三十一日 千港元
應付賬款		
- 現金和保證金客戶	570,900	500,033
- 清算所、基金管理人、經紀及證券商	13,123	2,808
	<u>584,023</u>	<u>502,841</u>

應付賬款包括就於進行受規管活動過程中為客戶及其他機構收取及持有之信託及獨立銀行餘額而應付客戶及其他機構之款項 339,780,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：299,363,000 港元)。

所有應付賬款之賬齡為於一個月內到期或按要求償還。

22 其他應付賬款 (續)

與關聯方的結餘

於二零二五年六月三十日，按本集團一般經紀及理財業務的一般條款，應付賬款約 2,182,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：413,000 港元)及零港元 (二零二四年十二月三十一日：1,000 港元) 分別為應付本公司若干主要管理人員及本公司關鍵管理人員控制的公司之款項。

23 其他應付款項和應計開支

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月 三十一日 千港元
應計員工成本	32,874	14,248
其他合同準備金	298,931	230,224
其他應付款項及應計費用	1,804,910	979,963
	<u>2,136,715</u>	<u>1,224,435</u>

所有其他應付款項及應計開支外預期於一年內結清。

與關聯方的結餘

於二零二五年六月三十日，應付賬款之 84,407,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：43,050,000 港元) 為應付本公司一家主要股東 — MassMutual International LLC 及其聯營公司之款項。

於二零二五年六月三十日，應付本公司控股股東 Key Imagination Limited 的應計利息約為 414,005,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：366,990,000 港元)。

24 以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月 三十一日 千港元
優先股負債	-	10,397
納入合併範圍的基金的第三方權益	50,594	61,122
衍生工具負債	538,671	647,292
	<u>589,265</u>	<u>718,811</u>

25 銀行借款

銀行借款為無擔保貸款，償還詳情如下：

	於二零二五年 六月三十日 千港元	於二零二四年 十二月 三十一日 千港元
1 年後但 2 年內	1,384,362	-
2 年後但 3 年內	-	1,384,659
	<u>1,384,362</u>	<u>1,384,659</u>

26 股東貸款

該貸款自二零二五年六月三十日起一年內到期，而本集團擁有無條件將貸款到期日再延遲一年的權利，延期後的貸款利率根據本集團行權時的普遍市場條件重新協定。

27 股本

本公司普通股之變動載列如下：

	於二零二五年六月三十日		於二零二四年十二月三十一日	
	股份數目	金額 千港元	股份數目	金額 千港元
已發行及繳足：	<u>3,867,991,673</u>	<u>11,872,683</u>	<u>3,867,991,673</u>	<u>11,872,683</u>

28 僱員股份安排

購股權計劃及股份獎勵計劃

本公司於二零二二年六月二十八日採納一項購股權計劃（「購股權計劃」），自採納日期起計有效期 10 年，旨在讓本公司吸引、挽留及激勵優秀之參與者，促進本集團日後發展及擴展及為其提供靈活之方法，以鼓勵、獎賞、酬謝、補償參與者及 / 或為參與者提供利益，以及為董事會可不時批准之其他目的而設。

於本期間，概無購股權獲授出、行使、取消、失效或尚未行使。

董事會於二零一六年十二月十二日（「二零一六年股份獎勵計劃」）批准通過一項股份獎勵計劃，以 (i) 鼓勵或促進獲選參與者持有本公司股份；(ii) 鼓勵及挽留有關個人於本集團工作；及 (iii) 向彼等提供額外獎勵，激勵其達成表現目標。

二零一六年股份獎勵計劃

誠如日期為二零一七年一月二十四日的公告所披露，於二零一七年一月二十四日，本公司向達盟信託服務（香港）有限公司發行 23,990,000 股普通股，以授予 A 組獲選參與者（A 組承授人）。新普通股以每股 5.4 港元發行。

誠如日期為二零一八年一月四日、二零一八年一月十一日、二零一八年一月十六日、二零一八年一月二十六日及二零一八年五月二十一日的公告所披露，截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司向交通銀行信託有限公司付款，以購買授予 B 組獲選參與者（B 組承授人）的股份。

於本期間，概無根據二零一六年股份獎勵計劃授出股份。下文附註 28(i) 中的股份已授予僱員參與者。

28 僱員股份安排 (續)

(i) 二零一六年股份獎勵計劃下針對 A 組承授人之已授予、歸屬、取消及修改服務條件之股份詳情

授予日：二零一七年一月二十四日

歸屬日期	已授予股份 獎勵數目 A	已歸屬股份 獎勵數目 B	已取消、放棄或失 效的股份獎勵數目 C	尚未行使已授予 股份數目 F = A - B - C
截至二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日				
二零一七年五月四日	5,047,500	4,510,000	537,500	-
二零一八年五月四日	5,047,500	3,372,500	1,675,000	-
二零一九年五月四日	5,047,500	-	5,047,500	-
二零二零年五月四日	5,047,500	-	5,047,500	-
總額	20,190,000	7,882,500	12,307,500	-
二零二四年變動				
二零一七年五月四日	-	-	-	-
二零一八年五月四日	-	-	-	-
二零一九年五月四日	-	-	-	-
二零二零年五月四日	-	-	-	-
截至二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日				
二零一七年五月四日	5,047,500	4,510,000	537,500	-
二零一八年五月四日	5,047,500	3,372,500	1,675,000	-
二零一九年五月四日	5,047,500	-	5,047,500	-
二零二零年五月四日	5,047,500	-	5,047,500	-
總額	20,190,000	7,882,500	12,307,500	-
本期間變動				
二零一七年五月四日	-	-	-	-
二零一八年五月四日	-	-	-	-
二零一九年五月四日	-	-	-	-
二零二零年五月四日	-	-	-	-
截至二零二五年六月三十日				
二零一七年五月四日	5,047,500	4,510,000	537,500	-
二零一八年五月四日	5,047,500	3,372,500	1,675,000	-
二零一九年五月四日	5,047,500	-	5,047,500	-
二零二零年五月四日	5,047,500	-	5,047,500	-
總額	20,190,000	7,882,500	12,307,500	-

已授予股份尚未行使是由於服務條件修改。

28 僱員股份安排 (續)

(i) 二零一六年股份獎勵計劃下針對 A 組承授人之已授予、歸屬、取消及修改服務條件之股份詳情 (續)

授予日：二零一八年四月二十五日

歸屬日期	已授予股份 獎勵數目	已歸屬股份 獎勵數目	已取消、放棄或失 效的股份獎勵數目	尚未行使已授予 股份數目
截至二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日				
二零一八年五月四日	712,500	712,500	-	-
二零一九年五月四日	712,500	-	712,500	-
二零二零年五月四日	712,500	-	712,500	-
二零二一年五月四日	712,500	-	712,500	-
總額	2,850,000	712,500	2,137,500	-
二零二四年變動				
二零一八年五月四日	-	-	-	-
二零一九年五月四日	-	-	-	-
二零二零年五月四日	-	-	-	-
二零二一年五月四日	-	-	-	-
截至二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日				
二零一八年五月四日	712,500	712,500	-	-
二零一九年五月四日	712,500	-	712,500	-
二零二零年五月四日	712,500	-	712,500	-
二零二一年五月四日	712,500	-	712,500	-
總額	2,850,000	712,500	2,137,500	-
本期間變動				
二零一八年五月四日	-	-	-	-
二零一九年五月四日	-	-	-	-
二零二零年五月四日	-	-	-	-
二零二一年五月四日	-	-	-	-
截至二零二五年六月三十日				
二零一八年五月四日	712,500	712,500	-	-
二零一九年五月四日	712,500	-	712,500	-
二零二零年五月四日	712,500	-	712,500	-
二零二一年五月四日	712,500	-	712,500	-
總額	2,850,000	712,500	2,137,500	-

28 僱員股份安排 (續)

(ii) 二零一六年股份獎勵計劃下針對 B 組承授人之已授予、歸屬、取消及修改服務條件之股份詳情

於本期間，概無根據二零一六年股份獎勵計劃向 B 組承授人授出股份，且沒有任何向 B 組承授人授予的股份被歸屬、取消或失效。因此，本期間內二零一六年股份獎勵計劃下向 B 組承授人授予的股份沒有任何變動。

29 結構化實體的權益

合併結構化實體權益

本集團擁有若干合併入賬的結構化實體，主要包括為財富管理營運的基金產品。對於本集團作為管理人或投資者的該等結構化實體，本集團會根據相關的集團會計政策評估控制權。

於二零二五年六月三十日，綜合基金實體淨資產為 1.48 億港元 (二零二四年十二月三十一日：1.78 億港元)，本集團持有淨賬面權益為 0.97 億港元 (二零二四年十二月三十一日：1.17 億港元)。

其他投資者持有合併結構化單位的權益，主要為基金實體，在簡明綜合財務狀況表中分類為以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債，以公允價值計量且其變動計入損益之金融負債之公允價值變動在簡明綜合收益表內列示。

於期末，本集團重新評估對結構化實體的控制，並決定本集團是否仍為主事人。

未合併結構化實體權益

就本集團所持有並由本集團 (作為投資管理人) 直接或間接參與的投資基金，本集團定期評估及確定：

- 本集團是否作為該等投資基金的代理或主事人；
- 其他各方是否持有可免除本集團作為投資基金管理人職務之實質罷免權；及
- 所持投資權益連同服務及管理該等結構化實體的酬金是否使該等投資基金的回報承受重大變化風險。

董事認為，本集團於該等結構化實體的可變回報並不重大，及本集團主要擔當代理。因此，本集團並未合併這些結構化實體。

30 承擔

(a) 資本承擔

於二零二五年六月三十日，本集團合計承擔 8,622,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：1,859,000 港元) 的已簽約但未計提備撥之資本承諾。

(b) 投資承擔

- (i) 在正常業務過程中，本集團作出購買若干投資的承諾，以及向第三方管理基金投資作出出資承諾。於二零二五年六月三十日，本集團已訂約的合同投資承諾為 3,653,119,000 港元 (二零二四年十二月三十一日：3,048,736,000 港元)。

此外，本集團宣布與一間關聯公司訂立一項資產支持混合融資 / 投資協議 (「AHF/I 協議」)，以進行貸款及應收款投資。根據 AHF/I 協議，本集團同意向該關聯方提供一筆本金為 76 億港元的有擔保、非循環定期貸款融資。該 AHF/I 協議已於二零二五年四月十七日獲股東批准。

- (ii) 於二零二五年六月三十日，本集團已向一家合資企業作出資本承擔額 2,000 萬美元，已供款 1,393 萬美元 (二零二四年十二月三十一日：2,000 萬美元，已供款 1,393 萬美元)。

31 重大關聯方交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
經紀費收入 (附註 (i))	153	788
已付投資管理費 (附註 (ii))	42,830	40,993
已付保單批單費 (附註 (iii))	1,928	2,128

- (i) 本集團向多間由虞鋒先生 (本公司主席) 及黃鑫先生 (本公司執行董事) 為董事及主要股東的公司提供經紀服務。
- (ii) 本集團就向萬通保險的投資組合提供的管理服務向一名主要股東 (委任為本公司董事會董事) 的一家聯營公司支付了投資管理費。
- (iii) 該筆費用是支付給一名主要股東 (委任為本公司董事會董事) 的一家聯營公司。此聯營公司為部份萬通保險的人壽保險未付保單提供索賠支付批單，直至該等保單逾期。

除本公告的上述披露外，本期間無其他重大關聯方交易。

32 《香港財務報告準則》與美國公認會計準則的對賬

簡明綜合財務報表乃根據香港財務報告準則編製，與美國公認會計準則的某些方面不同。根據《香港財務報告準則》編製的本集團財務報表與美國公認會計準則之間的重大差異影響如下：

簡明綜合財務狀況表	於二零二五年六月三十日			美國公認會計	於二零二四年十
	根據《香港財務報告準則》調整			準則下的金額	二月三十一日
	保險相關 餘額差異 ¹⁾	其他會計 差異 ²⁾	減值基準 差異 ³⁾	千港元	美國公認會計準 則下的金額 千港元
資產					
物業及設備	-	3,700	-	587,482	612,481
法定存款	-	-	-	5,337	5,602
可收回稅項	-	-	-	29	39
遞延稅項資產	-	(70,411)	67,972	123,059	87,568
於聯營公司的投資	-	-	-	34,237	118,554
商譽及無形資產	-	-	-	1,921,212	1,920,168
其他合同資產	(140,170)	-	-	-	-
遞延保單獲得成本及收購業務價值	19,554,869	-	-	19,554,869	18,570,280
投資	-	2,350,344	(1,830,272)	85,228,813	79,558,790
再保險合同資產	(7,667,001)	-	-	-	-
預付再保險保費	1,297,823	-	(2,445)	1,295,378	1,188,820
未決賠款之再保險公司份額	159,431	-	-	159,431	142,369
應收保費及再保險賬款	8,027,280	-	(991)	8,026,289	6,982,304
其他應收賬款及應計收入	-	-	-	271,280	229,572
其他應收款項、按金及預付款項	73,765	-	-	1,941,449	1,664,461
銀行餘額 — 信託及獨立賬戶	-	-	-	336,502	292,774
原定期限多於三個月的銀行定期存款	-	-	-	1,359,561	1,229,988
現金及現金等值項目	-	-	-	5,990,759	4,373,329
資產總額				<u>126,835,687</u>	<u>116,977,099</u>
負債					
保險合同準備金	(96,219,593)	-	-	(96,219,593)	(90,798,605)
保險合同負債	77,249,880	-	-	-	-
投資合同負債	4,759,461	-	-	-	-
未決賠款	(330,301)	-	-	(330,301)	(304,372)
應付再保險保費	(854,596)	-	-	(854,596)	(525,069)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債、 其他應付賬款及租賃負債	-	-	-	(1,334,493)	(1,395,763)
其他應付款項和應計開支	(5,754,419)	-	-	(7,891,134)	(4,904,626)
應付稅項	-	-	-	(80,612)	(33,071)
遞延稅項負債	(791,270)	-	-	(1,047,052)	(1,063,447)
銀行借款	-	-	-	(1,384,362)	(1,384,659)
股東貸款	-	-	-	(1,641,077)	(1,641,077)
負債總額				<u>(110,783,220)</u>	<u>(102,050,689)</u>
資產淨值				<u>16,052,467</u>	<u>14,926,410</u>
資本和儲備					
股本	-	-	-	11,872,683	11,872,683
儲備	(443,119)	1,594,068	(1,232,484)	(1,170,685)	(1,977,788)
非控股權益	(191,722)	689,565	(532,252)	5,350,469	5,031,515
權益總額				<u>16,052,467</u>	<u>14,926,410</u>

32 《香港財務報告準則》與美國公認會計準則的對賬 (續)

簡明綜合收益表	截至二零二五年 六月三十日止期間 千港元	截至二零二四年 六月三十日止期間 千港元
<i>美國公認會計準則下的金額</i>		
收入		
保費及費用收入	6,926,061	5,181,323
再保險保費	(1,151,149)	(545,938)
保費及費用收入淨額	5,774,912	4,635,385
未到期收入責任變動	(205,798)	(86,926)
已賺取保費及費用收入淨額	5,569,114	4,548,459
經紀佣金、利息收入和其他服務收入	8,530	8,399
認購、管理費及回扣收入	2,238	1,883
投資和其他收入淨額	2,586,696	2,671,836
再保險佣金和利潤佣金	54,410	24,951
收入總額	8,220,988	7,255,528
給付、虧損和費用		
淨保單持有人給付	(2,341,961)	(2,154,462)
佣金和相關費用	(1,435,487)	(824,609)
管理及其他開支	(236,828)	(599,211)
未來保單持有人給付變動及遞延保單獲得成本及收購業務的價值的遞延和攤銷	(3,221,874)	(3,564,891)
給付、虧損和費用總額	(7,236,150)	(7,143,173)
融資成本	(91,615)	(114,662)
聯營公司業績份額	(483)	(3,408)
除稅前溢利 / (虧損)	892,740	(5,715)
稅項支出	(35,088)	(91,431)
除稅後溢利 / (虧損)	857,652	(97,146)
下列各方應佔溢利 / (虧損):		
本公司權益股東	551,053	(129,567)
非控股權益	306,599	32,421
	857,652	(97,146)
<i>根據《香港財務報告準則》調整 (附註)</i>		
下列各方應佔(虧損) / 溢利:		
本公司權益股東	(64,565)	330,561
非控股權益	(27,905)	143,027
	(92,470)	473,588
<i>香港財務報告準則下的金額</i>		
下列各方應佔溢利:		
本公司權益股東	486,488	200,994
非控股權益	278,694	175,448
	765,182	376,442

32 《香港財務報告準則》與美國公認會計準則的對賬 (續)

附註：

- [1] 差異源自保險和再保險合同在《香港財務報告準則》與美國公認會計準則下不同的分類及計量方法。
- [2] 差異源自投資及租賃會計準則下不同的分類及計量。
- [3] 差異源自基於《香港財務報告準則》及美國公認會計準則下不同的減值方法及基準。

33 報告期後非調整事項

在報告期後，並無重大非調整事項。

承董事會命
雲鋒金融集團有限公司
執行董事兼代理行政總裁
黃鑫

香港，二零二五年八月二十八日

於本公告日期，董事會包括虞鋒先生（彼為主席兼非執行董事），黃鑫先生（彼為執行董事兼代理行政總裁），Michael James O'Connor先生及海歐女士（彼等為非執行董事），以及齊大慶先生、朱宗宇先生及肖風先生（彼等為獨立非執行董事）。