



交銀國際控股有限公司

BOCOM International Holdings Company Limited

(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：3329

中期報告 2025



目錄

財務摘要	2
公司資料	3
管理層討論及分析	5
企業管治與其他資料	19
中期財務資料審閱報告	22
簡明合併收益表	23
簡明合併綜合收益表	24
簡明合併財務狀況表	25
簡明合併權益變動表	27
簡明合併現金流量表	28
簡明合併財務報表附註	30
釋義	71

財務摘要

業績

收益及其他收入 (百萬港元)



本公司股東應佔虧損 (百萬港元)

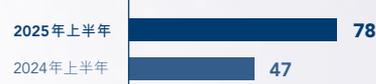


每股基本／攤薄虧損 (港元)



按分部劃分的收益及其他收入

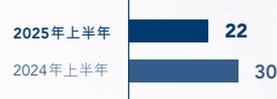
經紀 (百萬港元)



企業融資及承銷 (百萬港元)



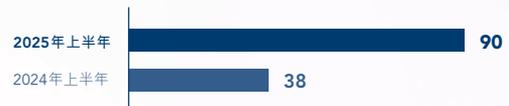
資產管理及顧問 (百萬港元)



保證金融資 (百萬港元)



投資及貸款 (百萬港元)



其他 (百萬港元)

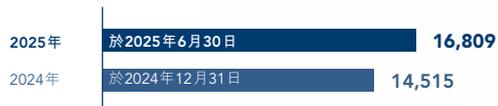


財務狀況

本公司股東
應佔股東權益 (百萬港元)



資產總額 (百萬港元)



已發行股份數目



本公司股東
應佔每股資產淨值 (港元)



公司資料

董事會

非執行董事

肖靈(董事長)
(於2025年1月20日起獲委任)
單增建
(於2025年3月31日辭任)
朱忱
汪永慶
(於2025年1月20日辭任)

執行董事

謝潔(首席執行官)
王賢家(副行政總裁兼首席風險官)
譚岳衡
(於2025年1月20日起不再擔任董事長)

獨立非執行董事

馬宁
林志軍
浦永灝
(於2025年4月24日起獲委任)
謝湧海
(於2025年4月24日辭任)

董事會附屬委員會

戰略及風險管理委員會

肖靈(主席)
(於2025年1月20日起獲委任)
單增建
(於2025年3月31日辭任)
朱忱
謝潔
王賢家
譚岳衡
(於2025年1月20日起不再擔任戰略及
風險管理委員會主席)
汪永慶
(於2025年1月20日辭任)

審計委員會

林志軍(主席)
馬宁
浦永灝
(於2025年4月24日起獲委任)
謝湧海
(於2025年4月24日辭任)
單增建
(於2025年3月31日辭任)
汪永慶
(於2025年1月20日辭任)

薪酬委員會

浦永灝(主席)
(於2025年4月24日起獲委任)
馬宁
林志軍
謝湧海
(於2025年4月24日辭任)
朱忱
單增建
(於2025年3月31日辭任)

提名委員會

馬宁(主席)
林志軍
浦永灝
(於2025年4月24日起獲委任)
謝湧海
(於2025年4月24日辭任)
朱忱
汪永慶
(於2025年1月20日辭任)

公司秘書

伊莉

授權代表

王賢家
伊莉

註冊辦事處

香港德輔道中68號萬宜大廈9樓

法律顧問

香港法律

富而德律師事務所

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

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

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司香港分行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

興業銀行股份有限公司香港分行

中信銀行(國際)有限公司

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司

平安銀行股份有限公司

股份代號

香港交易所 3329

路透社 3329.HK

彭博 3329 HK

公司網站

www.bocomgroup.com

管理層討論及分析

宏觀經濟及市場回顧

2025年上半年全球宏觀不確定性升溫，全球股市在複雜環境中展現韌性，地緣因素和貿易不確定性加劇市場分化。美國新任政府為尋求貿易、財政再平衡推出一系列舉措，對全球供應鏈和美元信用體系產生深遠影響，同時，主要央行貨幣政策分化明顯，全球流動性環境複雜多變。儘管人工智能(AI)技術發展和應用仍是經濟增長的重要驅動力，但關稅政策不確定的情況下，全球經濟復甦進程仍面臨一定挑戰。

中國經濟在複雜外部環境中展現出色韌性，2025年上半年GDP同比增長5.3%，繼續在全球主要經濟體中位居前列。面對關稅壓力，中國外需表現超預期，得益於產業結構優化、完整產業體系優勢和企業出海戰略成效。貨幣、財政政策協調發力穩定市場預期，擴內需戰略深入推進，多維度釋放內需潛力。中國香港資本市場表現較好，受益於中國資產重估敘事推動，恆生指數於2025年上半年錄得20%漲幅，位居全球主要市場前列。2025年上半年，港股首次公開發售募集金額時隔4年重返全球第一，增至1,070.6億港元，較去年同期大幅增長701.3%，而其中，前五大首次公開發售佔總募資額70%以上。

業務回顧

作為香港最早具中資背景的持牌證券公司之一，我們乃專門從事證券經紀及保證金融資、企業融資及承銷、投資及貸款和資產管理以及顧問業務的大型證券公司之一。我們相信提供全方位完善金融服務及產品，以滿足客戶各種投資及融資需要之能力是我們的核心競爭優勢之一。於2025年上半年，本集團繼續加強持牌業務能力建設，但受多方面因素影響，報告期內，本集團虧損為282.6百萬港元，而2024年同期為虧損355.3百萬港元。

證券經紀及保證金融資

我們的證券經紀業務包括代客戶買賣上市公司股票、債券、期貨、期權及其他有價證券。我們代客戶買賣的多種證券產品，主要為聯交所上市公司的股份以及其他種類的證券，包括滬港通及深港通的合資格A股、於中國證券交易所上市公司的B股、美股、債券，以及期貨及其他交易所買賣的證券。期貨及期權合約產品包括恒生指數期貨及期權、小型恒生指數期貨及期權、恒生中國企業指數期貨及期權、小型恒生中國企業指數期貨及期權和股票期權。

2025年上半年，複雜的國際局勢與人工智能(AI)、數字資產等科技新勢力持續交織，首次公開發售市場復甦、港股從年初的高波動期進入高位窄幅盤整期，零售客戶的投資意願隨着市場波動較大。我們的團隊一方面跟蹤市場熱點和資金流向，精準激活現有客戶股票相關產品需求；另一方面，藉助自身投研能力和本集團優勢，持續加大力度擴展本地客戶、企業及產業投資客戶，滿足客戶集團一體化服務的需求。

截至2025年6月30日止六個月，證券經紀業務佣金及手續費收入為71.3百萬港元，比2024年同期增加29.0百萬港元或68.3%。

管理層討論及分析

下表載列證券經紀業務按產品種類劃分的佣金明細：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	百萬港元	%	百萬港元	%
港股	58.1	81.5	25.5	60.3
非港股	4.8	6.7	4.5	10.6
債券	5.1	7.2	9.2	21.8
其他	3.3	4.6	3.1	7.3
	<u>71.3</u>	<u>100.0</u>	<u>42.3</u>	<u>100.0</u>

保證金融資業務包括向為購買證券而需要融資的零售及機構客戶提供股票及債券抵押融資。一般而言，向保證金客戶收取的利率介乎最優惠利率減2%至最優惠利率加5%，並參考客戶的財務背景、相關抵押品的質素及與本公司的整體業務關係。

為應對複雜的國際市場波動，我們已採取了結構性調整和更謹慎的市場監控措施，以加強保證金融資的風險管理。

於2025年上半年，保證金客戶賬戶數目增至9,761。平均每月貸款結餘有所減少，截至2025年6月30日止六個月的保證金貸款利息收入為25.6百萬港元，較2024年同期減少8.2百萬港元或24.1%。

下表載列保證金融資業務的主要營運及財務資料概要：

	2025年 6月30日	2024年 12月31日
保證金賬戶數目	9,761	9,741
保證金貸款總額結餘(百萬港元)	660.3	995.2
平均每月結餘(百萬港元)	983.3	1,067.4
最高月末結餘(百萬港元)	1,173.1	1,331.5
最低月末結餘(百萬港元)	660.3	796.4
保證金價值(百萬港元)(附註1)	1,122.5	1,113.6
市場價值(百萬港元)(附註2)	3,029.9	2,848.3

附註：

- 1) 保證金價值指作為保證金貸款抵押品的證券市價乘以各證券的抵押品折現率。
- 2) 市值指作為保證金貸款抵押品的各證券的實時價值。

企業融資及承銷

我們致力於構建全方位及跨境的企業融資及承銷業務平台，包括為首次公開發售保薦、股票承銷（一級及二級）、債務證券承銷、收購合併、上市前融資及財務顧問等提供諮詢服務，以滿足企業客戶在不同階段的需求。

於2025年上半年，不包括由GEM轉主板的公司及特殊目的收購公司併購交易在內，共有42隻新股在聯交所上市。新股數量較2024年同期增加40.00%。首次公開發售集資總額為1,070.6億港元，與2024年同期相比增加701.32%。

於報告期內，我們完成六個擔任整體協調人、全球協調人／賬簿管理人的首次公開發售主板上市項目。債務資本市場方面，我們完成30個發債項目，成功協助企業籌集合共114億美元。我們還完成兩個擔任財務顧問的財務諮詢項目。

截至2025年6月30日止六個月，企業融資及承銷服務的佣金及手續費收入為10.9百萬港元，較2024年同期的33.7百萬港元減少22.8百萬港元或67.5%。

資產管理及顧問

我們提供全方位資產管理產品，包括公募及私募股權基金、全權管理賬戶及投資顧問服務等，向企業、機構、高淨值客戶及個人投資者提供綜合投資解決方案及優質服務。除香港外，我們亦透過位於上海的交銀國際（上海）及位於深圳前海的交銀國際（深圳）於中國內地提供資產管理服務，並搭建跨境資產管理平台。

管理層討論及分析

我們擔任基金管理人，持續打造投研一體化的核心競爭力，並於2025年6月3日成功發行交銀國際貨幣市場基金(美元)。該基金是我們獲香港的證券及期貨事務監察委員會核准、在香港地區發售的首隻公募美元貨幣基金。存續基金方面，截止2025年6月30日止六個月交銀龍騰核心增長基金收益率為15.41%，其中6月單月收益率為9.27%，超越恒生指數同期表現(4.1%)5.17個百分點，單月排名位於香港市場同類產品前10%內。我們在上海、江蘇、浙江、湖北、山東、河北、深圳、海南等多地設立二十逾隻交銀科創股權投資系列基金，專注投資於新能源汽車、新能源、半導體、人工智能、新材料、生物醫藥及新一代信息技術等領域的優質企業。我們亦藉助交通銀行的集團資源，為優質科創企業提供全方位的綜合金融服務。我們在海南設立了首隻由我們擔任基金管理人的母基金，遴選當地重點扶持的數字經濟等產業領域的優質投資機構並參投該等投資機構管理的相應子基金，協同交通銀行集團資源，助力地方政府招商引資及子基金投資企業的發展。此外，我們為境內外投資者提供豐富的跨境資產管理產品組合以及全鏈條的QFLP及QDIE基金產品服務，截至2025年6月30日，我們已設立18隻QFLP基金及一隻QDIE基金，其中我們的QFLP基金成為首隻在海南及青島設立的同類基金。

於2025年6月30日，我們的資產管理規模總額約為20,607.4百萬港元，較2024年12月31日的18,155.5百萬港元增加13.5%。截至2025年6月30日止六個月，資產管理及顧問服務費收入比2024年同期增加1.9百萬港元或9.7%至21.9百萬港元。於報告期內，並無自營交易收益，而2024年同期自營交易收益為10.0百萬港元。

投資及貸款

我們的投資及貸款業務包括股權投資、債券投資、結構化融資以及貸款。我們致力於在投資回報與可承受風險之間達致平衡。

股權投資方面，我們近年來密切關注戰略性新興產業、先進製造業、科技創新和傳統產業升級等領域，圍繞新質生產力進行前瞻佈局，參與高成長性企業股債混合型投資。我們關注和支持香港國際創科中心建設，擬重點發展香港地區的股權投資業務。債券投資方面，我們偏重信用資質較好、具有一定境外溢價的中短久期產品。

結構化融資及公司貸款方面，我們開展的信貸業務包括槓桿融資、結構性產品、資產抵押貸款等。就資產類別而言，主要集中於對企業客戶的貸款。報告期內，我們擁有六位企業客戶。我們的企業客戶主要包括房地產、金融及製造業的企業客戶，於2025年6月30日被授予的貸款本金數額分別為6.97億港元¹、0.30億港元及0.21億港元（於2024年12月31日：房地產、國企行業及製造業的企業客戶被授予的貸款本金數額分別為6.94億港元¹、5.02億港元及0.1億港元）。信貸業務的資金來源包括銀行和其他借款、回購協議之債項、後償貸款、已發行的債務證券和內部資金。我們根據多種因素釐定各客戶的信貸限額，包括但不限於本集團持有的各客戶的資產總值，及各客戶的背景、年收入、交易模式和信貸歷史。於報告期內，本集團向五大客戶授出的貸款總額為7.27億港元，佔報告期內本集團授出的貸款總額的97.2%，其中3.3億港元授予單一最大客戶，佔報告期內本集團授出的貸款總額的44.2%（於2024年12月31日：向五大客戶授出的貸款總額為11.96億港元，佔2024年本集團授出的貸款總額的98.8%，其中5.02億港元授予單一最大客戶，佔2024年本公司授出的貸款總額的41.4%）。

1 該類貸款均為2021年度或之前投放，報告期末的貸款本金數額與2024年12月31日的相應數額差異主要是由於匯率變動導致的。

管理層討論及分析

於報告期內，本集團提供的貸款主要包括短期及長期貸款。我們就短期貸款收取的年利率介乎7.15%至8.79%，而就長期貸款收取的年利率介乎4.99%至7.0%（於2024年12月31日：就短期貸款收取的年利率介乎5.25%至9.51%，而就長期貸款收取的年利率介乎6.5%至7.0%）。我們於釐定向各客戶將收取的利率時考慮若干因素，包括全面的業務關係、風險敞口（其中包括客戶的財務能力、業務前景、信貸歷史及背景）及資金成本。

截至2025年6月30日止六個月，貸款及墊款及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的利息收入為129.8百萬港元，較2024年同期的128.9百萬港元增加約0.7%。自營交易虧損為42.3百萬港元，虧損較2024年同期減少50.3百萬港元。

一般而言，我們要求我們的客戶以浮動抵押或固定抵押的形式提供抵押品，以擔保彼等於所授出貸款項下的付款責任，從而保護我們的財務狀況。就有擔保抵押品而言，於報告期內，92.1%的有擔保抵押品為證券形式，7.9%為實物資產形式（於2024年12月31日：全部有擔保抵押品為證券形式）。

於報告期內，經考慮貸款組合及相關抵押品的集中風險，本集團向其客戶發放一年內到期、本金額介乎21百萬港元至3.30億港元的短期貸款（於2024年12月31日：授出一年內到期、本金額介乎4百萬港元至5.02億港元的短期貸款）；而介於二至十五年內到期、本金額介乎28百萬港元至1.70億港元的長期貸款只授予銀團安排下的企業客戶（於2024年12月31日：授出介於二至五年內到期、本金額介乎71百萬港元至1.68億港元的長期貸款）。

下表載列股權及固定收益投資業務按資產種類劃分的投資餘額：

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	百萬港元	%	百萬港元	%
固定收益證券	7,327.5	70.9	5,876.8	67.0
債券	7,118.0	68.9	5,673.3	64.7
優先股	209.5	2.0	203.5	2.3
股權投資	19.7	0.2	48.3	0.6
基金	2,986.6	28.9	2,838.1	32.4

研究

我們的研究團隊就宏觀經濟、全球大類資產配置、跨行業多視角的投資策略提供獨立客觀的研究。2025年上半年，我們繼續聚焦前瞻研究和主題研究策略，致力於趨勢性行業的全產業鏈覆蓋，發掘賽道及公司價值，並強化研究對內賦能，加強集團協同聯動。同時以豐富的優質資源為機構客戶提供專業的服務，滿足多元投研服務需求。展望未來，我們將延續前沿、深度和差異化研究特色，提升市場競爭力。截至2025年6月30日，我們覆蓋九大行業賽道及相關上市企業股票。在各平台上的分析師路演熱度累積接近20萬。

管理層討論及分析

財務回顧

財務表現

下表載列按分部劃分的總收益及其他收入明細：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 百萬港元	2024年 百萬港元
經紀	78.5	47.7
企業融資及承銷	11.0	33.7
資產管理及顧問	21.9	29.9
保證金融資	25.6	33.8
投資及貸款	90.6	38.0
其他	48.7	102.0
合計	<u>276.3</u>	<u>285.1</u>

本集團截至2025年6月30日止六個月的虧損約為282.6百萬港元，而2024年同期為虧損355.3百萬港元。

營業支出

本集團截至2025年6月30日止六個月的營業支出及融資成本為590.3百萬港元（2024年：676.4百萬港元），分析載列如下：

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	百萬港元	%	百萬港元	%
佣金及經紀支出	15.4	2.6	11.5	1.7
融資成本	225.6	38.2	298.3	44.1
員工成本	141.1	23.9	173.7	25.7
折舊	57.3	9.7	61.6	9.1
其他經營支出	92.3	15.6	77.3	11.4
減值撥備變動	58.6	10.0	54.0	8.0
合計	<u>590.3</u>	<u>100.0</u>	<u>676.4</u>	<u>100.0</u>

融資成本下降了24.4%，主要是由於平均利率下降。

截至2025年6月30日，本集團確認累計減值撥備合共864.3百萬港元（較截至2024年12月31日的累計減值撥備減少263.1百萬港元）。截至2025年6月30日的累計減值損失主要包括(i)貸款及墊款減值損失570.6百萬港元（「**貸款減值**」）及(ii)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務投資（「**債務投資**」）的減值損失212.2百萬港元（「**債務減值**」）。貸款減值及債務減值乃主要由於資本市場波動及中國內地房地產市場低迷所致。

本集團貸款及墊款以及債務投資的減值損失按照三個階段預期信用損失（「**預期信用損失**」）模型計算。本集團應用預期信用損失模型評估貸款減值及債務減值，於進行有關評估時，本集團根據香港財務報告準則第9號考慮以下因素：

- (i) 違約概率，在評估該概率時，本集團將(a)進行逾期賬齡分析；(b)對各債務人的信用評級、業務、財務或經濟狀況的變動以及各債務人的預期表現及行為的變動進行盡職調查；及(c)考慮宏觀環境及各債務人的還款歷史；及
- (ii) 違約損失率及根據協議應付本集團的現金流量與本集團預期收取的現金流量之間的預期現金差額，而在評估時，本集團將考慮為債務提供的抵押品（如有）、索賠的優先次序和基於財務報表的潛在的收回情況。

就減值評估而言，貸款及墊款及債務投資根據預期信用損失模型分類為第一、二及三階段。根據現行會計準則，第一階段為自初始確認以來金融工具的信用風險並無顯著增加的債務。第二階段為自初始確認以來金融工具信用風險增加的債務。第三階段為自初始確認以來金融工具的信用風險顯著增加並被視為信用減值的債務。

各貸款及墊款及債務投資均已進行減值評估，而內部減值評估的預期信用損失已考慮相關因素，包括：(i)金融工具的預期年期及合約年期；(ii)違約概率；及(iii)違約損失率。

截至2025年6月30日，已就六名公司客戶計提貸款減值，其中一名為本集團的關連人士。在該六名借款人中，概無借款人屬於第二階段及四名借款人屬於第三階段（即發生信用減值）（「**第三階段借款人**」）。截至2025年6月30日，第三階段借款人所欠未償還本金總額為697.4百萬港元（佔本集團截至2025年6月30日所授出貸款及墊款總額約93.2%）。

截至2025年6月30日，本集團就所投資86項債務證券計提債務減值。在該等86項債務證券中，一項債務證券屬於第二階段（「**第二階段債務**」）及三項債務證券屬於第三階段（「**第三階段債務**」）。截至2025年6月30日，第二階段債務及第三階段債務的公允價值總額分別為37.8百萬港元及10.3百萬港元。

管理層討論及分析

本集團已採納收債程序以盡量減少減值損失，包括(i)密切監察還款進度，每月檢查是否有任何逾期結餘或逾期付款；(ii)向債務人發出提示函件，提醒其未清餘額狀況；(iii)與債務人就還款進行磋商及討論；(iv)就到期款項向債務人發出法定催繳函件；及(v)在適當的情況下，對債務人提起法律訴訟，以收回到期金額並接管已抵押的抵押品。本集團將就各債務人採取的行動取決於(其中包括)債務的規模、債務人的財務能力及未來前景、違約的可能性、違約所造成的損失以及抵押品的價值(如有)。

流動資金、財務資源及槓桿比率

本集團於2025年6月30日之現金及銀行結餘增加171.0百萬港元至1,748.9百萬港元(2024年12月31日：1,577.9百萬港元)。

本集團於2025年6月30日之流動資產淨額減少4,274.0百萬港元至流動負債淨額579.6百萬港元(2024年12月31日：流動資產淨額3,694.4百萬港元)。於2025年6月30日，流動比率(即流動資產與流動負債之比率)約為1.0倍(2024年12月31日：1.6倍)。

於2025年6月30日，本集團借款總額為13,465.8百萬港元(2024年12月31日：11,649.0百萬港元)，包括銀行及其他借款、回購協議之債項、後償貸款及已發行債務證券。其中，最終控股公司的後償貸款達1,000.0百萬港元(2024年12月31日：1,000.0百萬港元)。

已發行債務證券指本公司的一間全資附屬公司根據中期票據計劃於2021年6月28日發行的500百萬美元1.75厘有擔保票據。有關票據及計劃於聯交所上市及票據僅向專業投資者發行，詳情載於日期為2021年6月22日的定價補充文件及日期為2021年6月4日的發售通函。有關票據將於2026年6月28日到期及由本公司提供擔保。

於2025年6月30日，本集團之槓桿比率(按借貸總額除以總權益計算)為1,680.1%(2024年12月31日：1,319.6%)。

董事認為，本集團已備有足夠流動資金以應對業務經營及近期可能出現的任何投資機會。

資本架構

本集團通過業務營運、銀行貸款(包括交通銀行貸款)及中期票據所得現金撥付其營運資金需求。我們的資本架構包括股本及儲備。

主要風險

本集團面臨若干主要風險及不明朗因素，倘未能妥善管理，則可能會為本集團帶來風險。徹底評估及緩釋風險有助確保妥善管理並有效控制這些風險。本集團著力解決以下主要風險：

貨幣風險

本集團若干交易以外幣計值，因此面對匯率波動風險。目前我們的貨幣風險主要來自人民幣及美元的風險。香港現行匯率掛鈎制度下港元兌美元匯率相對穩定。

利率風險

我們的利率風險主要與保證金客戶貸款、貸款及後償貸款以及債券投資有關。本集團制定了資產組合管理制度，分別通過資產多元化和定期監測以量化存續期間的市場風險從而降低利率風險。

信貸風險

我們的信貸風險來自客戶或交易對手的潛在違約風險。本集團制定了一系列信貸政策及常規以緩解有關風險及確保持續監察有關風險。

流動性風險

我們的業務依靠足夠的資金來償還到期債務，履行付款義務及滿足資本要求。本集團採取內部措施以監控流動資金風險及可預見的資金需求，以確保若干受證券及期貨條例監管的本公司附屬公司持續遵守有關規則及規定。

操作風險

我們的操作風險由不完善或不妥當的內部程序、人為失誤、信息技術系統故障或外部事件所引起的直接或間接財務虧損而產生。本集團制定了一系列內部監控及其他措施以緩解有關風險。

市場風險

除上述的匯率風險及利率風險外，我們的市場風險還包括資產的價格風險。本集團制定了措施管理及監控有關風險，將潛在損失控制在可接受範圍內。

管理層討論及分析

重大收購事項及出售事項

於報告期內，本集團並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營公司。

所持有的重大投資

於報告期內，本集團並無持有重大投資。

集團資產抵押

於2025年6月30日，概無本集團資產抵押(2024年12月31日：無)。

資本承擔

於2025年6月30日，本集團並無重大資本承擔。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團擁有合計520名僱員。截至2025年6月30日止六個月，總員工成本達約141.1百萬港元。

本集團不斷完善其薪酬及激勵政策，以促進業務發展，確保僱員獲得具競爭力的薪酬待遇。董事之薪酬乃參考其職務、職責、經驗及當時市況釐定。本集團根據當地法律及法規向僱員提供強制性公積金計劃供款及保險，亦根據本公司內部相關政策等提供有關員工福利。我們每年對僱員進行表現評估，對彼等表現進行反饋。

為提高僱員專業技能，我們有系統地提供全面及多元化培訓，資助僱員參與培訓課程，使彼等掌握最新行業及技術發展。

或有負債

於2025年6月30日，本集團並無重大或有負債。

前景展望及戰略

2025年下半年全球經濟增長前景依然面臨多重挑戰，貿易保護主義與地緣博弈仍是主要擾動因素。然而，隨著貿易談判逐步推進和各國財政刺激政策發力，新興技術革命與產業升級浪潮為各國經濟注入新的增長動能，下半年後期全球經濟有望迎來邊際改善，但復甦進程或將有所分化且仍有不確定性。

中國經濟在2025年下半年將延續內外需再平衡，宏觀政策的連續性和可預期性為市場提供了重要的信心錨定，在科技創新、綠色轉型和產業升級方面的戰略定力為經濟轉型提供重要支撐，並預計將通過更加精準的結構性政策工具來應對外部衝擊。香港特區作為國際金融中心，在全球資本重新配置趨勢下將發揮更加重要的橋樑作用，人民幣國際化、綠色金融、科技金融等新興業務為香港經濟增長注入新活力。

本公司將積極把握國家鞏固提升香港國際金融中心地位的機遇，繼續堅持夯實基礎、穩中求進、提質增效的原則，緊密圍繞「科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融」五篇大文章開展工作，聚焦新質生產力，打造業務特色，持續推進持牌業務發展，嚴格防控風險，充分發揮銀行系券商金融服務功能和集團聯動優勢，全面提升綜合金融服務能力，努力為股東和投資者創造價值。

企業管治與其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員在本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條須由本公司載入登記冊之權益及淡倉，或其他根據上市規則附錄C3所載標準守則知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份中的好倉

董事姓名	身份	所持股份數目	佔本公司已發行股份總數概約百分比(%)
譚岳衡	實益擁有人	2,000,000	0.07

於相聯法團股份之好倉 – 交通銀行

董事／最高行政人員姓名	身份	於相聯法團所持股份類別	所持股份數目	佔相聯法團已發行股份相關類別總數概約百分比(%)	佔相聯法團已發行股份總數概約百分比(%)
肖靈	實益擁有人	A股	183,400	0.00	0.00
朱忱	實益擁有人	A股	190,000	0.00	0.00
謝潔	實益擁有人	A股	120,000	0.00	0.00
王賢家	實益擁有人	A股	80,000	0.00	0.00
譚岳衡	實益擁有人	H股	244,000	0.00	0.00
		A股	140,000	0.00	0.00

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或任何其相聯法團股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第352條規定須載入登記冊的任何權益或淡倉，或根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事購入股份或債權證之權利

於截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無簽署任何協議致使董事能夠透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債務證券（包括債權證）取得利益，且董事、彼等之配偶或十八歲以下子女概無任何權利認購本公司證券或已行使任何有關權利。

主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2025年6月30日，於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記入本公司須予存置登記冊內之權益及淡倉或據董事所知的所有人士（本公司董事或最高行政人員除外）如下：

股東名稱	身份	好倉 / 淡倉	所持股份總數	佔本公司 已發行股份 總數概約 百分比(%)
交通銀行	受控法團權益、信託受益人 ⁽¹⁾	好倉	2,000,000,000	73.14
交銀代理人	受控法團權益、信託人 (被動信託人除外) ⁽²⁾	好倉	2,000,000,000	73.14

附註：

- (1) 預展投資為交通銀行的間接附屬公司，實益擁有500,000股股份。交通銀行被視為於交銀代理人作為信託人（被動信託人除外）及預展投資作為實益擁有人所擁有權益的合共2,000,000,000股股份中擁有權益。
- (2) 交銀代理人為交通銀行附屬公司，並(a)以信託方式為交通銀行持有1,999,500,000股股份及(b)控制預展投資（500,000股股份之實益擁有人）50%的投票權。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，本公司並不知悉本公司董事及最高行政人員（彼等權益載於上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」一節）以外的任何其他人士在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄的權益或淡倉。

企業管治與其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券（包括出售庫存股（如有））。

遵守企業管治守則

本公司已採納上市規則的《企業管治守則》作為其企業管治守則。有關進一步詳情，請參閱本公司2024年度報告所載「企業管治報告」一節。截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載所有守則條文。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為董事進行證券交易的行為守則。作為對於由本公司作出的特定查詢的回應，全體董事確認彼等於截至2025年6月30日止六個月已遵守標準守則。

董事及最高行政人員信息變更

根據上市規則第13.51B(1)條，董事及最高行政人員信息變更載列如下：

朱忱女士自2025年8月起擔任交銀金融租賃有限責任公司董事。

除上文所披露者外，概無其他信息須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

審閱中期業績

審計委員會已與管理層及本公司核數師畢馬威會計師事務所審閱本集團採用之會計準則及常規，並已就財務申報事宜（包括審閱本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告）進行討論。

報告期的未經審核簡明合併中期財務資料已由本公司核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

中期股息

本公司並無派發或宣派截至2025年6月30日止六個月之股息（2024年上半年：無）。

中期財務資料審閱報告

致交銀國際控股有限公司董事會

(於香港註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱刊於第23頁至第70頁交銀國際控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的中期財務報告,其中包括於2025年6月30日的簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明合併收益表、簡明合併綜合收益表、簡明合併權益變動表、簡明合併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》,上市公司必須符合上市規則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」的規定編製中期財務報告。各位董事負責根據《香港會計準則》第34號編製及呈列中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論。根據雙方已經達成的協議條款的約定,本審閱報告僅向 貴集團全體董事會報告。除此以外,我們的報告書不可用作其他用途。我們不會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《香港審閱準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」的要求進行審閱。中期財務報告審閱工作主要包括向財務及會計事項負責人進行查詢,執行分析性覆核及其他審閱程式。由於審閱的範圍遠小於按照《香港審計準則》進行的審計,所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此,我們不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱,我們並沒有注意到任何事項使我們認為截至2025年6月30日止的中期財務報告在各重大方面未按照《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26日

簡明合併收益表

	附註	截至以下日期止六個月	
		2025年6月30日 (未經審核) 千港元	2024年6月30日 (未經審核) 千港元
收益			
佣金及手續費收入	6	104,118	96,019
利息收入	6	155,449	162,669
自營交易收入	6	(42,335)	(82,593)
		217,232	176,095
其他收入	6	59,040	109,053
收益及其他收入		276,272	285,148
佣金及經紀支出		(15,363)	(11,500)
融資成本	8	(225,583)	(298,259)
員工成本	8	(141,123)	(173,673)
折舊	8	(57,351)	(61,631)
其他經營支出		(92,326)	(77,319)
減值撥備變動	7	(58,593)	(53,993)
總支出		(590,339)	(676,375)
營業虧損		(314,067)	(391,227)
分佔聯營公司業績	13	620	168
分佔合營公司業績		28,577	32,535
稅前虧損	8	(284,870)	(358,524)
所得稅	9	2,301	3,236
本公司股東應佔期內虧損		(282,569)	(355,288)
本公司股東於期內應佔每股虧損 – 基本 / 攤薄 (每股港元)	11	(0.10)	(0.13)

簡明合併綜合收益表

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審核) 千港元	2024年6月30日 (未經審核) 千港元
期內虧損	(282,569)	(355,288)
其他綜合收益		
日後可能重新分類至損益的項目		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債券投資的 公允價值變動	88,619	181,599
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債券投資時 重新分類至損益的金額	20,697	38,228
	109,316	219,827
換算海外業務的匯兌差額	91,994	(77,731)
	201,310	142,096
日後不會被重新分類至損益的項目		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資的 公允價值變動	5	(4,751)
其他綜合收益(扣除稅項)	201,315	137,345
本公司股東應佔綜合收益總額	(81,254)	(217,943)

簡明合併財務狀況表

		2025年6月30日 (未經審核) 千港元	2024年12月31日 (經審核) 千港元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業及設備		48,409	57,820
使用權資產		102,852	145,071
無形資產		26,295	27,102
聯營公司權益	13	169,635	165,071
合營公司權益		886,819	835,766
其他資產		32,223	31,373
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產	12	3,213,452	3,119,392
貸款及墊款	14	27,588	11,568
遞延稅項資產		2,722	1,494
非流動資產總額		4,509,995	4,394,657
流動資產			
貸款及墊款	14	149,843	663,421
可收回稅項		164	163
應收賬款	15	1,679,834	911,991
其他應收款項及預付款項	16	855,628	302,697
保證金客戶貸款	17	644,653	833,242
應收最終控股公司款項		72,141	109,906
應收同集團附屬公司款項		16,701	5
應收關連方款項		231	269
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產	12	2,907,195	2,076,117
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	12	4,223,562	3,644,740
衍生金融資產	12	-	24
現金及銀行結餘	18	1,748,908	1,577,935
流動資產總額		12,298,860	10,120,510
資產總額		16,808,855	14,515,167
權益及負債			
本公司股東應佔權益			
股本	22	3,942,216	3,942,216
累計虧損		(2,840,399)	(2,557,830)
重估儲備		(102,588)	(211,909)
外幣換算儲備		(197,735)	(289,729)
總權益		801,494	882,748

簡明合併財務狀況表（續）

		2025年6月30日 (未經審核) 千港元	2024年12月31日 (經審核) 千港元
	附註		
負債			
非流動負債			
最終控股公司的後償貸款	19	1,000,000	1,000,000
回購協議之債項	19	1,800,111	1,909,512
租賃負債		29,930	68,019
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	12	296,407	354,478
遞延稅項負債		2,422	5,604
已發行債務證券	20	–	3,868,715
非流動負債總額		3,128,870	7,206,328
流動負債			
借款	19	5,443,728	3,374,566
回購協議之債項	19	1,309,941	1,496,205
應交稅金		772	3,947
應付員工薪酬		111,348	147,544
其他應付款項和應計支出		274,066	191,468
應付賬款	21	1,493,110	858,721
合同負債		94,495	12,816
租賃負債		76,965	79,748
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債	12	157,045	256,291
衍生金融負債	12	5,012	4,785
已發行債務證券	20	3,912,009	–
流動負債總額		12,878,491	6,426,091
負債總額		16,007,361	13,632,419
總權益及負債		16,808,855	14,515,167
流動(負債)/資產淨額		(579,631)	3,694,419
總資產減流動負債		3,930,364	8,089,076

簡明合併權益變動表

	本公司擁有人應佔				
	股本 千港元	(累計虧損)/ 未分配 利潤 千港元	重估儲備 千港元	外幣 換算儲備 千港元	總權益 千港元
於2025年1月1日	<u>3,942,216</u>	<u>(2,557,830)</u>	<u>(211,909)</u>	<u>(289,729)</u>	<u>882,748</u>
期內虧損	-	(282,569)	-	-	(282,569)
期內其他綜合收益	-	-	109,321	91,994	201,315
期內綜合收益總額	-	(282,569)	109,321	91,994	(81,254)
於2025年6月30日(未經審核)	<u>3,942,216</u>	<u>(2,840,399)</u>	<u>(102,588)</u>	<u>(197,735)</u>	<u>801,494</u>
於2024年1月1日	<u>3,942,216</u>	<u>(1,339,017)</u>	<u>(619,008)</u>	<u>(187,551)</u>	<u>1,796,640</u>
期內虧損	-	(355,288)	-	-	(355,288)
期內其他綜合收益	-	12,543*	202,533	(77,731)	137,345
期內綜合收益總額	-	(342,745)	202,533	(77,731)	(217,943)
於2024年6月30日(未經審核)	<u>3,942,216</u>	<u>(1,681,762)</u>	<u>(416,475)</u>	<u>(265,282)</u>	<u>1,578,697</u>

* 出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資時重新分類至未分配利潤的金額。

簡明合併現金流量表

	附註	截至以下日期止六個月	
		2025年6月30日 (未經審核) 千港元	2024年6月30日 (未經審核) 千港元
經營活動			
稅前虧損		(284,870)	(358,524)
調整：			
股息收入	6	(21,723)	(30,262)
來自貸款或客戶的利息收入		(46,741)	(58,266)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產的利息收入	6	(108,708)	(104,403)
銀行及其他利息收入	6	(41,655)	(45,843)
出售物業及設備虧損		-	6
融資成本	8	225,583	298,259
折舊	8	57,351	61,631
減值撥備變動	7	60,009	59,800
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及 負債的未變現虧損		54,344	51,247
衍生金融資產及負債的未變現虧損／(收益)		177	(10,308)
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債券投資的已變現虧損		20,697	38,228
匯兌虧損／(收益)		18,308	(38,968)
分佔聯營公司業績		(620)	(168)
分佔合營公司業績		(28,577)	(32,535)
營運資金變動前的經營活動現金流量		(96,425)	(170,106)
其他資產增加		(850)	(6,517)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 (增加)／減少		(670,089)	626,961
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債減少		(122,863)	(42,227)
衍生金融資產減少		24	32
衍生金融負債增加		51	10,125
應收賬款增加		(768,195)	(346,354)
保證金客戶貸款減少		189,484	362,440
貸款及墊款減少		458,265	87,359
應收最終控股公司款項減少		37,765	10,149
應收關連方款項減少／(增加)		37	(29)
應收同集團附屬公司款項(增加)／減少		(16,696)	2
其他應收款項及預付款項增加		(550,006)	(334,931)
應付賬款增加		634,390	375,394
應付同集團附屬公司款項增加		-	1
應付員工薪酬減少		(36,196)	(4,698)
其他應付款項和應計支出增加		91,241	76,858
合同負債增加		81,679	1,020
經營活動(所用)／產生的現金淨額		(768,384)	645,479

簡明合併現金流量表（續）

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審核) 千港元	2024年6月30日 (未經審核) 千港元
已付所得稅	(5,234)	(6,548)
收到貸款或客戶利息	52,629	61,679
收到銀行及其他利息收入	30,310	47,256
已付利息支出	(197,199)	(258,177)
經營活動(所用)/產生的現金淨額	(887,878)	489,689
投資活動		
收到股息	21,723	30,262
收到債券利息收入	101,263	191,646
購入物業及設備	(4,233)	(10,247)
出售物業及設備所得款項	-	10
購入無形資產	-	(978)
來自聯營公司的分配	-	5,797
注資於合營公司	-	(99,955)
來自合營公司的分配	1,066	2,105
購入以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	(2,022,065)	(438)
出售以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產所得款項	1,264,389	960,522
原到期日超過三個月的定期存款增加	(80,135)	-
投資活動(所用)/產生的現金淨額	(717,992)	1,078,724
融資活動		
提取/(償還)銀行貸款及其他借款淨額	1,686,751	(1,137,028)
發行債務證券利息支付的現金	(34,208)	(34,103)
已付租賃租金的本金部分	(39,209)	(40,266)
已付租賃租金的利息部分	(2,179)	(1,179)
融資活動產生/(所用)的現金淨額	1,611,155	(1,212,576)
現金及現金等價物增加淨額	5,285	355,837
於1月1日之現金及現金等價物	1,158,410	1,297,719
匯率變動對現金及現金等價物的影響	85,553	(63,727)
於6月30日之現金及現金等價物	1,249,248	1,589,829

簡明合併財務報表附註

1. 一般資料

交銀國際控股有限公司（「本公司」）於香港註冊成立。註冊辦事處地址為香港德輔道中68號萬宜大廈9樓。

本公司的主要業務為投資控股。本集團主要從事證券經紀、保證金融資、企業融資及承銷、投資及貸款、資產管理及顧問業務。本公司持牌附屬公司從事的受規管活動包括證券及期貨買賣以及就證券及期貨合約提供意見、提供證券保證金融資、就企業融資提供意見及提供資產管理服務。

母公司及最終控股公司為於中華人民共和國（「中國」）註冊成立並於上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司上市的交通銀行股份有限公司。

除非另行說明，合併財務報表以本公司功能貨幣港元呈列。

2. 編製基準

本中期財務報表已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定編製，包括遵守香港會計師公會（「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」。

中期財務報告已根據2024年年度財務報表所採納之相同會計政策編製，惟預期將於2025年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。任何會計政策變動的詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號的中期財務報告要求管理層作出影響會計政策應用及所報本年迄今為止資產及負債以及收支數額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務報告載有簡明合併財務報表及選定之解釋性附註。附註包含有關事件及交易之說明，該等事件及交易對於了解自2024年年度財務報表以來本集團財務狀況及表現的變化極其重要。簡明合併中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則編製完整財務報表所需的所有資料。

簡明合併財務報表附註（續）

2. 編製基準（續）

中期財務報告所載作為比較資料的截至2024年12月31日止財政年度財務資料並不屬於本公司於該財政年度的法定年度合併財務報表，但資料數據來自該等財務報表。根據香港法例第622章香港公司條例第436條規定而披露關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按香港法例第622章香港公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定將截至2024年12月31日止年度的財務報表送呈公司註冊處。

本公司的核數師已就該等財務報表提交報告。報告中核數師並無保留意見，亦無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的事項，也沒有任何根據香港法例第622章香港公司條例第406(2)、407(2)或407(3)條的聲明。

3. 會計政策變動

本集團已就本會計期間之中期財務報告應用香港會計師公會頒佈之以下香港財務報告準則修訂本。

- 香港會計準則第21號（修訂本），*外幣匯率變動的影響 – 缺乏可兌換性*

於截至2025年12月31日止財政年度生效的香港財務報告準則修訂本並無對本集團構成重大影響。

本集團並未應用任何在本會計期間尚未生效之新準則或詮釋。

4. 重大會計估計及判斷

編製符合香港會計準則第34號規定的中期財務報告要求管理層作出影響會計政策的應用及所報本年迄今為止資產及負債以及收支數額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

於編製本中期財務報告時，管理層就應用本集團之會計政策所作出之重大判斷，以及估計不確定性之主要來源，與截至2024年12月31日止年度之合併財務報表所採用者相同，惟釐定金融資產減值損失及估值以及金融工具公允價值所需估計的變動除外。

簡明合併財務報表附註（續）

5. 分部資料

本集團根據經營及所提供服務的性質按下列分部管理業務營運：

- (a) 經紀分部提供證券交易及經紀服務；
- (b) 企業融資及承銷分部向機構客戶提供企業金融服務，包括股權承銷、債券承銷、保薦服務及財務顧問服務；
- (c) 資產管理及顧問分部向第三方客戶提供傳統的資產管理產品及服務，並提供投資顧問服務、組合管理服務及執行交易服務；
- (d) 保證金融資分部向零售及機構客戶提供有證券抵押的財務槓桿；
- (e) 投資及貸款分部直接進行各類債券和股權證券投資、公司投資及貸款投資等投資業務；及
- (f) 其他分部包括總部營運項目（例如銀行利息收入及作一般營運資金用途的利息支出等）及金融科技業務。

分部間的交易（如有）乃參照向外部第三方收取的價格進行。相關基準於有關期間並無變動。

簡明合併財務報表附註(續)

5. 分部資料(續)

以下為持續經營分部收益及分部損益之分析：

	截至2025年6月30日止六個月(未經審核)							合計 千港元
	經紀 千港元	企業融資及 承銷 千港元	資產管理及 顧問 千港元	保證金 融資 千港元	投資及 貸款 千港元	其他 千港元	抵銷 千港元	
總收益								
收益								
佣金及手續費收入								
• 外部	71,261	10,944	21,913	-	-	-	-	104,118
• 內部	-	-	7,054	-	-	-	(7,054)	-
利息收入								
• 外部	-	-	-	25,612	129,837	-	-	155,449
• 內部	-	-	-	-	93,840	-	(93,840)	-
自營交易收入								
• 外部	-	-	-	-	(42,335)	-	-	(42,335)
• 內部	-	-	-	-	-	-	-	-
其他收入	7,202	-	2	-	3,116	48,720	-	59,040
	<u>78,463</u>	<u>10,944</u>	<u>28,969</u>	<u>25,612</u>	<u>184,458</u>	<u>48,720</u>	<u>(100,894)</u>	<u>276,272</u>
總支出	(77,889)	(39,613)	(34,936)	(11,251)	(478,550)	(48,994)	100,894	(590,339)
分佔聯營公司業績	-	-	-	-	620	-	-	620
分佔合營公司業績	-	-	-	-	28,577	-	-	28,577
	<u>574</u>	<u>(28,669)</u>	<u>(5,967)</u>	<u>14,361</u>	<u>(264,895)</u>	<u>(274)</u>	<u>-</u>	<u>(284,870)</u>
其他披露								
折舊	(11,504)	(3,005)	(7,421)	(3,358)	(9,772)	(22,291)	-	(57,351)
減值撥備變動	-	(350)	-	895	(59,138)	-	-	(58,593)
融資成本	(884)	(157)	(100)	(100)	(317,990)	(192)	93,840	(225,583)

簡明合併財務報表附註(續)

5. 分部資料(續)

	截至2024年6月30日止六個月(未經審核)							合計 千港元
	經紀 千港元	企業融資及 承銷 千港元	資產管理及 顧問 千港元	保證金 融資 千港元	投資及 貸款 千港元	其他 千港元	抵銷 千港元	
總收益								
收益								
佣金及手續費收入								
• 外部	42,331	33,717	19,971	-	-	-	-	96,019
• 內部	63	-	16,200	-	-	-	(16,263)	-
利息收入								
• 外部	-	-	-	33,766	128,903	-	-	162,669
• 內部	-	-	-	-	17,507	-	(17,507)	-
自營交易收入								
• 外部	-	-	10,000	-	(92,593)	-	-	(82,593)
• 內部	-	-	-	-	-	-	-	-
其他收入	5,403	-	-	-	1,678	101,972	-	109,053
	<u>47,797</u>	<u>33,717</u>	<u>46,171</u>	<u>33,766</u>	<u>55,495</u>	<u>101,972</u>	<u>(33,770)</u>	<u>285,148</u>
總支出	(77,450)	(44,595)	(51,820)	(62,545)	(426,173)	(47,562)	33,770	(676,375)
分佔聯營公司業績	-	-	-	-	168	-	-	168
分佔合營公司業績	-	-	-	-	32,535	-	-	32,535
稅前(虧損)/利潤	<u>(29,653)</u>	<u>(10,878)</u>	<u>(5,649)</u>	<u>(28,779)</u>	<u>(337,975)</u>	<u>54,410</u>	<u>-</u>	<u>(358,524)</u>
其他披露								
折舊	(12,922)	(2,181)	(8,563)	(4,826)	(11,144)	(21,995)	-	(61,631)
減值撥備變動	-	(3,729)	-	(18,011)	(32,253)	-	-	(53,993)
融資成本	(286)	(98)	(152)	(29,936)	(284,980)	(314)	17,507	(298,259)

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年6月30日 千港元 (未經審核)
來自外部客戶之總收益(按經營地點分類)		
— 香港	279,645	261,375
— 中國內地	(3,373)	23,773
	<u>276,272</u>	<u>285,148</u>

簡明合併財務報表附註(續)

6. 收益及其他收入

(a) 收益及其他收入分類

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年6月30日 千港元 (未經審核)
收益		
佣金及手續費收入		
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
經紀佣金	71,261	42,331
企業融資及承銷費	10,944	33,717
資產管理及顧問費	21,913	19,971
	104,118	96,019
利息收入		
採用實際利率法計算的利息收入		
保證金融資利息收入	25,612	33,766
貸款及墊款利息收入	21,129	24,500
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產的利息收入	108,708	104,403
	155,449	162,669
自營交易收入		
採用實際利率法計算的利息收入		
交易及投資收入淨額		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的利息收入	2,470	11,269
其他來源收益		
交易及投資收入淨額		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產的虧損淨額	(83,495)	(93,647)
— 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產的虧損淨額	(20,697)	(42,194)
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債的虧損淨額	(3,746)	(28,583)
— 衍生金融工具收益淨額	5,404	11,958
— 對基金投資者的合併金融負債之公允價值變動	36,006	28,342
以下各項的股息收入		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產	21,723	30,262
	(42,335)	(82,593)
	217,232	176,095

簡明合併財務報表附註(續)

6. 收益及其他收入(續)

(a) 收益及其他收入分類(續)

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年6月30日 千港元 (未經審核)
其他收入		
手續費	6,618	4,529
其他利息收入	41,655	45,843
匯兌收益	–	38,968
計算機軟件開發及維護服務	4,957	13,247
數字人民幣營銷服務收入	228	–
其他	5,582	6,466
	59,040	109,053

(b) 於報告日期存在的客戶合約產生的預期將於日後確認的收益

於報告期末，分配至本集團現有合約項下餘下履約責任的交易價格總額為94,495千港元(2024年12月31日：12,816千港元)。該金額指預期將於日後確認的來自企業融資、資產管理及顧問服務業務的收益。本集團將於日後合約項下餘下履約責任達成時確認預期收益，預期將於一年內發生。

7. 減值撥備變動

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年6月30日 千港元 (未經審核)
減值撥備變動：		
應收賬款	350	3,729
保證金客戶貸款	(895)	18,011
貸款及墊款	39,293	6,989
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債券投資	8,815	32,995
其他應收款項	12,446	(1,924)
	60,009	59,800
壞賬回收	(1,416)	(5,807)
	58,593	53,993

簡明合併財務報表附註（續）

8. 稅前虧損

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年6月30日 千港元 (未經審核)
稅前虧損已扣除：		
融資成本：		
— 最終控股公司後償貸款的利息支出	19,181	29,904
— 最終控股公司銀行貸款的利息支出	242	13,633
— 其他金融機構銀行貸款及透支的利息支出	79,304	87,866
— 回購協議之債項的利息支出	88,882	130,087
— 租賃負債的利息支出	2,179	1,179
— 向下列各方發行債務證券的利息支出：		
— 應付最終控股公司	682	686
— 應付同集團附屬公司	2,634	2,267
— 應付其他金融機構	32,478	32,619
— 其他	1	18
	225,583	298,259
折舊	57,351	61,631
經營租賃支出	1,364	1,972
員工成本	141,123	173,673

簡明合併財務報表附註(續)

9. 所得稅

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年6月30日 千港元 (未經審核)
本期稅項：		
香港利得稅	—	743
中國企業所得稅	360	12
過往期間撥備不足	1,685	1,565
本期稅項總額	2,045	2,320
遞延稅項	(4,346)	(5,556)
於損益確認的所得稅抵免	(2,301)	(3,236)

所得稅支出乃基於管理層對整個財政年度的預期加權平均實際年度所得稅稅率之估算確認。

香港利得稅按當前及過往期間估計應課稅利潤的16.5%計提。根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中華人民共和國實體的稅率為25%。

10. 股息

已於中期期間內批准的股息

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年6月30日 千港元 (未經審核)
上一個財政年度並無宣派及批准股息	—	—

中期期間應佔股息

本公司概無就截至2025年6月30日止六個月派發或宣派股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

簡明合併財務報表附註（續）

11. 每股虧損

每股基本虧損按報告期內本公司股東應佔虧損除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 (未經審核)	2024年6月30日 (未經審核)
本公司股東應佔虧損(千港元)	(282,569)	(355,288)
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>2,734,392</u>	<u>2,734,392</u>
每股虧損(每股港元)	<u>(0.10)</u>	<u>(0.13)</u>

概無潛在具攤薄影響的普通股。每股攤薄虧損與每股基本虧損一致。

12. 金融資產及負債

下表概述在持續基礎上以公允價值計量的金融資產和金融負債的公允價值層次信息。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	於2025年6月30日(未經審核)			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	合計 千港元
於初始確認後指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益				
股本證券	191	-	-	191
強制性以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益				
債券投資	-	6,120,456	-	6,120,456
	<u>191</u>	<u>6,120,456</u>	<u>-</u>	<u>6,120,647</u>
為報告目的所作的分析：				
非流動部分				3,213,452
流動部分				<u>2,907,195</u>
				<u>6,120,647</u>

簡明合併財務報表附註(續)

12. 金融資產及負債(續)

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(續)

	於2024年12月31日(經審核)			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	合計 千港元
於初始確認後指定為以公允價值計量且 其變動計入其他綜合收益				
股本證券	188	-	-	188
強制性以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益				
債券投資	-	5,195,321	-	5,195,321
	<u>188</u>	<u>5,195,321</u>	<u>-</u>	<u>5,195,509</u>
為報告目的所作的分析：				
非流動部分				3,119,392
流動部分				<u>2,076,117</u>
				<u>5,195,509</u>

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	於2025年6月30日(未經審核)			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	合計 千港元
股本證券	161,844	947,317	-	1,109,161
債券投資	-	83,614	-	83,614
優先股	-	-	209,550	209,550
俱樂部債券	-	-	1,917	1,917
非上市基金	-	-	1,795,878	1,795,878
結構性金融產品	-	83,932	-	83,932
非上市權益	-	-	939,510	939,510
	<u>161,844</u>	<u>1,114,863</u>	<u>2,946,855</u>	<u>4,223,562</u>

簡明合併財務報表附註（續）

12. 金融資產及負債（續）

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產（續）

	於2024年12月31日（經審核）			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	合計 千港元
股本證券	138,152	339,049	–	477,201
債券投資	2,116	138,888	–	141,004
優先股	–	–	203,499	203,499
俱樂部債券	–	–	1,859	1,859
非上市基金	–	–	1,755,953	1,755,953
結構性金融產品	–	28,514	–	28,514
非上市權益	–	–	1,036,710	1,036,710
	<u>140,268</u>	<u>506,451</u>	<u>2,998,021</u>	<u>3,644,740</u>

衍生金融資產

	於2025年6月30日（未經審核）			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	合計 千港元
其他	–	–	–	–
	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>

	於2024年12月31日（經審核）			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	合計 千港元
其他	–	24	–	24
	<u>–</u>	<u>24</u>	<u>–</u>	<u>24</u>

簡明合併財務報表附註(續)

12. 金融資產及負債(續)

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

	於2025年6月30日(未經審核)			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	合計 千港元
對基金投資者的合併金融負債	(89,209)	-	(296,407)	(385,616)
應付票據	-	(67,836)	-	(67,836)
	<u>(89,209)</u>	<u>(67,836)</u>	<u>(296,407)</u>	<u>(453,452)</u>
為報告目的所作的分析：				
非流動部分				(296,407)
流動部分				(157,045)
				<u>(453,452)</u>

	於2024年12月31日(經審核)			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	合計 千港元
對基金投資者的合併金融負債	(31,644)	-	(354,478)	(386,122)
應付票據	-	(224,647)	-	(224,647)
	<u>(31,644)</u>	<u>(224,647)</u>	<u>(354,478)</u>	<u>(610,769)</u>
為報告目的所作的分析：				
非流動部分				(354,478)
流動部分				(256,291)
				<u>(610,769)</u>

簡明合併財務報表附註(續)

12. 金融資產及負債(續)

衍生金融負債

	於2025年6月30日(未經審核)			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	合計 千港元
總回報掉期	-	(35)	-	(35)
貨幣掉期	-	(830)	-	(830)
其他	-	-	(4,147)	(4,147)
	<u>-</u>	<u>(865)</u>	<u>(4,147)</u>	<u>(5,012)</u>

	於2024年12月31日(經審核)			
	第一層級 千港元	第二層級 千港元	第三層級 千港元	合計 千港元
總回報掉期	-	(420)	-	(420)
其他	-	-	(4,365)	(4,365)
	<u>-</u>	<u>(420)</u>	<u>(4,365)</u>	<u>(4,785)</u>

公允價值計量的披露詳情載列於附註25。

13. 聯營公司權益

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
期／年初非上市投資	<u>158,955</u>	158,956
收購後利潤		
— 於1月1日	16,281	20,148
— 分佔期／年內利潤	620	3,593
期／年內分派	-	(7,460)
換算海外業務產生的累計匯兌差額	<u>(6,221)</u>	(10,166)
	<u>169,635</u>	<u>165,071</u>

簡明合併財務報表附註(續)

14. 貸款及墊款

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
貸款及墊款總額	748,003	1,210,764
減：減值撥備	(570,572)	(535,775)
	177,431	674,989
貸款及墊款淨額：		
非流動部分	27,588	11,568
流動部分	149,843	663,421
	177,431	674,989

報告日期的最大信貸風險敞口為上述貸款及墊款的賬面值。

15. 應收賬款

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
企業融資及承銷業務	16,600	2,627
證券及期貨買賣業務		
— 客戶	722,229	131,346
— 經紀	206,043	91,198
— 結算所	736,021	687,529
	1,664,293	910,073
減：減值撥備	(1,059)	(709)
	1,679,834	911,991

簡明合併財務報表附註(續)

15. 應收賬款(續)

下列為於報告日根據發票或合約日期之應收賬款賬齡分析：

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
即期(無逾期)	1,674,033	910,370
逾期少於31天	1,845	167
逾期31至60天	2,012	—
逾期61至90天	1,129	—
逾期超過90天	1,874	2,163
	6,860	2,330
減：減值撥備	(1,059)	(709)
	1,679,834	911,991

客戶買賣證券應收款項於各交易結算日(通常為各交易日起計兩或三個營業日)收取。

經紀及結算所應收款項於各交易結算日(通常為各交易日起計兩或三個營業日)償還。

企業融資及承銷業務的應收款項是根據每個項目各階段的完成情況進行結算。

簡明合併財務報表附註(續)

16. 其他應收款項及預付款項

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
其他應收款項	846,437	345,591
減：減值撥備	(64,886)	(63,723)
	781,551	281,868
預付款項	74,077	20,829
	855,628	302,697

17. 保證金客戶貸款

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
保證金客戶貸款總額	660,282	995,220
減：減值撥備	(15,629)	(161,978)
保證金客戶貸款淨額	644,653	833,242

董事認為，由於賬齡分析並不能對保證金貸款業務的性質提供額外信息，因此並未披露賬齡分析。授予保證金客戶的信貸額度乃由本集團接納的抵押證券的折現市值釐定。

簡明合併財務報表附註(續)

18. 現金及銀行結餘

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
銀行存款及手頭現金	1,249,248	1,158,410
原到期日超過三個月的定期存款	499,660	419,525
	1,748,908	1,577,935

於2025年6月30日，於最終控股公司及一間同集團附屬公司持有的銀行結餘分別為884,848千港元(2024年12月31日：1,064,821千港元)及2,136千港元(2024年12月31日：5,143千港元)。

19. 借款

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
銀行貸款及其他借款		
流動部分－最終控股公司(附註23)	697,280	—
流動部分－認可機構	4,746,448	3,374,566
	5,443,728	3,374,566
回購協議之債項		
非流動部分	1,800,111	1,909,512
流動部分	1,309,941	1,496,205
	3,110,052	3,405,717
後償貸款(附註23)		
非流動部分	1,000,000	1,000,000
合計	9,553,780	7,780,283

於2025年6月30日，根據回購協議出售的金融資產的賬面值為3,655,220千港元(2024年12月31日：4,053,503千港元)。

簡明合併財務報表附註(續)

19. 借款(續)

於報告日期，銀行及其他借款償還安排如下：

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
銀行貸款及其他借款		
一年內	6,753,669	4,870,771
一年至二年	502,558	1,543,507
二年至五年	1,018,132	—
五年以上	279,421	366,005
	<u>8,553,780</u>	<u>6,780,283</u>
無期限	1,000,000	1,000,000
	<u>9,553,780</u>	<u>7,780,283</u>

於2025年6月30日及2024年12月31日，所有銀行借款均無抵押。於2025年6月30日的銀行借款採用浮動利率計息，年利率從基點減0.06%到基點加1%不等(2024年12月31日：年利率從基點加0.1%到0.9%)。

20. 已發行債務證券

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
已發行債務證券	<u>3,912,009</u>	<u>3,868,715</u>

按攤銷成本計量的未償還結餘3,912,009千港元(2024年12月31日：3,868,715千港元)指本公司一家全資附屬公司根據500百萬美元中期票據計劃發行的無抵押票據金額。於2025年6月30日，已發行債務證券按固定年利率1.75厘(2024年12月31日：年利率1.75厘)計息。有關票據將於2026年6月28日到期。其中，債務證券10百萬美元及28百萬美元(2024年12月31日：10百萬美元及28百萬美元)分別由最終控股公司及一間同集團附屬公司持有。已發行債務證券的賬面值與其公允價值相若。

簡明合併財務報表附註(續)

21. 應付賬款

證券及期權買賣業務所產生的應付賬款如下：

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
客戶－交易結算	1,230,595	624,690
結算所	120,043	3,181
經紀	142,472	230,850
	<u>1,493,110</u>	<u>858,721</u>

董事認為，由於賬齡分析並不能對該等業務性質提供額外信息，因此並未披露賬齡分析。

客戶業務應付賬款的結算期限通常為交易日後兩日或三日或與客戶、經紀或結算所協定的具體期限。

22. 股本

	股份數目		股本	
	截至2025年 6月30日 止六個月 千股 (未經審核)	截至2024年 12月31日 止年度 千股 (經審核)	截至2025年 6月30日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至2024年 12月31日 止年度 千港元 (經審核)
已發行及繳足 於報告期末	<u>2,734,392</u>	<u>2,734,392</u>	<u>3,942,216</u>	<u>3,942,216</u>

簡明合併財務報表附註(續)

23. 關連方交易

於報告期內，除該等財務報表其他地方所披露的交易及結餘外，本集團與關連方進行以下重大交易：

(a) 最終控股公司

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年6月30日 千港元 (未經審核)
交易		
存款利息收入	3,478	6,556
融資成本	20,105	44,223
計算機軟件開發及維護服務收入	972	8,681
數字人民幣營銷服務收入	228	—
佣金收入	216	—
佣金支出	2,656	2,281
資產管理及顧問費	1,473	1,177
基金管理費用收入	4,918	—
承銷收入	39	—
租賃支出	1,423	1,910
其他經營支出	990	884
	<u> </u>	<u> </u>
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
交易結餘		
使用權資產	610	3,796
應收最終控股公司款項	72,141	109,906
其他應收款項	629	610
借款	697,280	—
後償貸款	1,000,000	1,000,000
	<u> </u>	<u> </u>

簡明合併財務報表附註(續)

23. 關連方交易(續)

(b) 同集團附屬公司、聯營公司及合營公司

	截至以下日期止六個月	
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年6月30日 千港元 (未經審核)
交易		
存款利息收入	21	42
貸款利息收入	16	–
融資成本	2,634	2,267
佣金收入	21,516	2,282
佣金支出	511	388
資產管理及顧問費	9,593	8,152
承銷收入	271	59
安排費收入	1	–
租賃支出	12,041	13,316
其他經營支出	1,097	615
減值損失	4	–
	<u>21,095</u>	<u>33,920</u>
	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
交易結餘		
使用權資產	21,095	33,920
其他應收款項	9,925	13,070
應收賬款	159,343	–
應付賬款	–	103,088
合約負債	1,643	–
應收同集團附屬公司款項	16,701	5
貸款及墊款	29,684	–
減：減值撥備	(4)	–
	<u>29,680</u>	<u>–</u>

簡明合併財務報表附註(續)

23. 關連方交易(續)

(c) 關連方

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
交易結餘		
應收關連方款項總額	231	269
減：減值撥備	-	-
	<u>231</u>	<u>269</u>

24. 承擔

投資承擔

於報告期末，本集團於報告期末已訂約但尚未產生若干投資承擔。金額將根據需要提取。下表提供有關承擔的進一步資料。

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
無資金承擔	<u>341,883</u>	<u>366,922</u>

貸款承擔

下表列示本集團承諾給予客戶的信貸相關承擔的合約數額：

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
一年以下	<u>57,412</u>	<u>67,132</u>

簡明合併財務報表附註（續）

25. 財務風險管理

本集團的主要金融工具包括以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融負債、衍生金融資產及衍生金融負債、其他資產、應收賬款及其他應收款項、貸款及墊款、保證金客戶貸款、應收／（應付）最終控股公司、同集團附屬公司及關連方款項、現金及銀行結餘、應付賬款及其他應付款項、借款、回購協議之債項、已發行債務證券、租賃負債及最終控股公司的後償貸款。金融工具詳情於各附註披露。與此等金融工具有關的風險及為降低此等風險所採取的政策如下所述。管理層管理及控制該等風險，確保及時採取適當有效的措施。

本集團業務面對各種財務風險：信貸風險、市場風險（包括貨幣風險、與公允價值相關的利率風險、與現金流量相關的利率風險及其他價格風險）及流動性風險。本集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，及致力減輕對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團不時利用衍生金融工具對沖若干風險。

風險管理部依據董事會批准的政策管理風險。風險管理部與本集團營運單位緊密合作，以識別及評估若干風險。董事會書面確定整體風險管理的原則以及有關外匯風險、利率風險、信貸風險、使用衍生金融工具及非衍生金融工具和投入額外資金等特定方面的政策。

除上文外，為有效管理信貸風險，本集團亦已採取以下措施有效管理其信貸風險：

- 本集團按照貸款業務的年度資金分配及風險偏好限額開展該業務；
- 相關部門對潛在客戶進行盡職調查，包括在登記處進行公司搜索以及訴訟及破產搜索，亦對潛在客戶的聯屬公司、擔保人、主要股東及高級管理人員（如適用）進行盡職調查；
- 相關業務部門編製內部審查和評估的內核備忘錄，主要包括新項目的執行概要、背景、潛在客戶描述（其中包括股東、高級管理人員、公司架構、業務、財務狀況、行業分析、市場地位、前景）、交易架構、資金使用、交易條款、投資亮點、風險分析、回報分析、退出計劃、盡職調查報告及後續行動；

簡明合併財務報表附註（續）

25. 財務風險管理（續）

- 本集團對潛在客戶進行初步審查和正式審查。僅自初步審查中選出的客戶方會提交進行正式審查；
- 於初步審查期間，風險管理部將從風險管理的角度對內核備忘錄進行審查，重點關注投資或貸款項目的所有主要方面是否已妥善解決及內核備忘錄中提供的資料對於解決所涉及的主要風險是否屬合理；及法律合規部將從法律合規的角度對內核備忘錄進行審查，重點關注利益衝突檢查、建議交易的法律條款及整體法律合規事宜。兩個部門可向相關業務部門索取進一步資料；
- 於正式審查期間，根據授權，本公司高級管理層或投資委員會將對經風險管理部和法律合規部審查並同意的內核備忘錄進行進一步審查，並與負責潛在客戶的相關業務部門召開審查會議。於審查會議上，相關業務部門將介紹潛在客戶，我們的高級管理層或投資委員會（視情況而定）將提出問題及給出意見，利用委員會成員各自的經驗和專業知識，作出深思熟慮和全面的投資或貸款決策；
- 倘客戶或其董事會、交易金額、擔保人、抵押品、估值、相關法律文件的合法性或其他影響本集團利益的因素發生任何批准後的重大變動（如適用），則須向高級管理層或投資委員會（視情況而定）提交解釋變動及其影響的補充報告進行審查；
- 本集團不斷對場外的所有持續客戶進行監控，並不時獲取有關客戶的高級管理人員的組成、行業趨勢、業務經營及財務狀況，特別是現金流狀況的任何變動資料，並通過電話或電郵與相關客戶核實該等資料；
- 相關業務部門將向相關部門負責人通報任何重大風險事件，並向高級管理層和風險管理委員會提交審查報告以就進一步風險管理行動提出意見，並啟動收回或退出流程；及
- 相關業務部門和職能部門將共同密切監控財務契諾，並於投資後期間追蹤相關貸款的到期情況。倘發生任何違約事件，將會根據相關融資協議採取相應措施。倘客戶未能按時付款，將及時向高級管理人員匯報情況，業務部門將與客戶協商達成還款或重組方案，必要時可能採取法律行動。

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

中期財務報告不包括與中期財務報表相關的所有財務風險管理資料及披露，並應與截至2024年12月31日止年度之合併財務報表的披露一併閱讀。

金融工具之信貸風險敞口

根據資產所處階段就已確認預期信用損失(「預期信用損失」)撥備的金融工具總賬面值分析如下：

	資產階段			合計 千港元
	第一階段 十二個月 預期 信用損失 千港元	第二階段 全期預期 信用損失 千港元	第三階段 全期預期 信用損失 (信用減值) 千港元	
(a) 保證金客戶貸款				
於2025年1月1日的總賬面值	830,968	164	164,088	995,220
增加	90,559	2	-	90,561
減少	(276,793)	(161)	(3,091)	(280,045)
撤銷	-	-	(145,454)	(145,454)
階段轉撥				
— 增加	4	-	-	4
— 減少	-	(4)	-	(4)
於2025年6月30日	644,738	1	15,543	660,282
於2024年1月1日的總賬面值	1,091,551	54,532	179,535	1,325,618
增加	159,818	53	901	160,772
減少	(474,690)	(132)	(16,348)	(491,170)
階段轉撥				
— 增加	54,532	243	-	54,775
— 減少	(243)	(54,532)	-	(54,775)
於2024年12月31日	830,968	164	164,088	995,220

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

金融工具之信貸風險敞口(續)

	資產階段			合計 千港元
	第一階段 十二個月 預期 信用損失 千港元	第二階段 全期預期 信用損失 千港元	第三階段 全期預期 信用損失 (信用減值) 千港元	
(b)其他應收款項、應收最終控股 公司、同集團附屬公司及關 連方款項				
於2025年1月1日的總賬面值	390,415	1,753	63,603	455,771
增加	659,117	6	8,903	668,026
減少	(180,064)	(517)	(1,993)	(182,574)
終止確認	–	–	(5,713)	(5,713)
階段轉撥				
– 增加	–	–	–	–
– 減少	–	–	–	–
於2025年6月30日	869,468	1,242	64,800	935,510
於2024年1月1日的總賬面值	520,668	–	69,477	590,145
增加	66,731	–	32,812	99,543
減少	(190,114)	(5,117)	(2,239)	(197,470)
終止確認	–	–	(36,447)	(36,447)
階段轉撥				
– 增加	–	6,870	–	6,870
– 減少	(6,870)	–	–	(6,870)
於2024年12月31日	390,415	1,753	63,603	455,771

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

金融工具之信貸風險敞口(續)

	資產階段			合計 千港元
	第一階段 十二個月 預期 信用損失 千港元	第二階段 全期預期 信用損失 千港元	第三階段 全期預期 信用損失 (信用減值) 千港元	
(c) 以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產－ 債券投資				
於2025年1月1日的總賬面值	4,874,331	279,404	41,586	5,195,321
增加	2,161,637	2,455	44	2,164,136
減少	(963,653)	(244,051)	(31,297)	(1,239,001)
階段轉撥				
－ 增加	－	－	－	－
－ 減少	－	－	－	－
於2025年6月30日	<u>6,072,315</u>	<u>37,808</u>	<u>10,333</u>	<u>6,120,456</u>
於2024年1月1日的總賬面值	6,664,002	－	96,667	6,760,669
增加	236,220	32,599	5,849	274,668
減少	(1,771,981)	(7,105)	(59,001)	(1,838,087)
撇銷	－	－	(1,929)	(1,929)
階段轉撥				
－ 增加	－	253,910	－	253,910
－ 減少	(253,910)	－	－	(253,910)
於2024年12月31日	<u>4,874,331</u>	<u>279,404</u>	<u>41,586</u>	<u>5,195,321</u>

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

金融工具之信貸風險敞口(續)

	資產階段			合計 千港元
	第一階段 十二個月 預期 信用損失 千港元	第二階段 全期預期 信用損失 千港元	第三階段 全期預期 信用損失 (信用減值) 千港元	
(d) 貸款及墊款				
於2025年1月1日的總賬面值	511,975	–	698,789	1,210,764
增加	40,234	–	3,891	44,125
減少	(501,648)	–	(742)	(502,390)
撤銷	–	–	(4,496)	(4,496)
階段轉撥				
– 增加	–	–	–	–
– 減少	–	–	–	–
於2025年6月30日	<u>50,561</u>	<u>–</u>	<u>697,442</u>	<u>748,003</u>
於2024年1月1日的總賬面值	574,507	–	929,906	1,504,413
增加	10,328	–	3,995	14,323
減少	(72,860)	–	(157,022)	(229,882)
終止確認	–	–	(78,090)	(78,090)
階段轉撥				
– 增加	–	–	–	–
– 減少	–	–	–	–
於2024年12月31日	<u>511,975</u>	<u>–</u>	<u>698,789</u>	<u>1,210,764</u>

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

金融工具之信貸風險敞口(續)

	資產階段			全期預期 信用損失 (簡化法) 千港元	合計 千港元
	第一階段 十二個月 預期 信用損失 千港元	第二階段 全期預期 信用損失 千港元	第三階段 全期預期 信用損失 (信用減值) 千港元		
(e) 應收賬款					
於2025年1月1日的 總賬面值	-	-	-	912,700	912,700
增加	-	-	-	768,193	768,193
撥回	-	-	-	-	-
於2025年6月30日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,680,893</u>	<u>1,680,893</u>
於2024年1月1日的 總賬面值	-	-	-	481,326	481,326
增加	-	-	-	443,917	443,917
撥回	-	-	-	(12,543)	(12,543)
於2024年12月31日	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>912,700</u>	<u>912,700</u>

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

金融工具之信貸風險敞口(續)

下表列示於2025年6月30日及2024年12月31日按資產所處階段劃分的預期信用損失撥備的期初至期末結餘的對賬：

	資產階段			合計 千港元
	第一階段 十二個月 預期 信用損失 千港元	第二階段 全期預期 信用損失 千港元	第三階段 全期預期 信用損失 (信用減值) 千港元	
(a) 保證金客戶貸款				
於2025年1月1日	108	–	161,870	161,978
增加	4	–	–	4
撥回	(25)	–	(874)	(899)
撇銷	–	–	(145,454)	(145,454)
階段轉撥				
– 增加	–	–	–	–
– 減少	–	–	–	–
於2025年6月30日	87	–	15,542	15,629
於2024年1月1日	570	50	118,556	119,176
增加	3	–	43,363	43,366
撥回	(469)	(46)	(49)	(564)
階段轉撥				
– 增加	4	–	–	4
– 減少	–	(4)	–	(4)
於2024年12月31日	108	–	161,870	161,978

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

金融工具之信貸風險敞口(續)

	資產階段			合計 千港元
	第一階段 十二個月 預期 信用損失 千港元	第二階段 全期預期 信用損失 千港元	第三階段 全期預期 信用損失 (信用減值) 千港元	
(b)其他應收款項、應收最終控股 公司、同集團附屬公司及關 連方款項				
於2025年1月1日	96	27	63,600	63,723
增加	25	–	12,481	12,506
撥回	(45)	(15)	–	(60)
終止確認	–	–	(1,993)	(1,993)
撤銷	–	–	(9,292)	(9,292)
匯率調整	–	–	2	2
階段轉撥				
– 增加	–	–	–	–
– 減少	–	–	–	–
於2025年6月30日	76	12	64,798	64,886
於2024年1月1日	132	1	69,474	69,607
增加	19	20	32,812	32,851
撥回	(48)	(1)	(1,428)	(1,477)
撤銷	–	–	(37,258)	(37,258)
階段轉撥				
– 增加	–	7	–	7
– 減少	(7)	–	–	(7)
於2024年12月31日	96	27	63,600	63,723

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

金融工具之信貸風險敞口(續)

	資產階段			合計 千港元
	第一階段 十二個月 預期 信用損失 千港元	第二階段 全期預期 信用損失 千港元	第三階段 全期預期 信用損失 (信用減值) 千港元	
(c) 以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產－ 債券投資				
於2025年1月1日	9,276	5,386	350,550	365,212
增加	1,859	–	35,299	37,158
撥回	(3,147)	(4,582)	(20,614)	(28,343)
終止確認	–	–	(161,863)	(161,863)
階段轉撥				
– 增加	–	–	–	–
– 減少	–	–	–	–
於2025年6月30日	7,988	804	203,372	212,164
於2024年1月1日	9,321	–	1,050,292	1,059,613
增加	4,635	4,624	93,336	102,595
撥回	(3,918)	–	(14,013)	(17,931)
終止確認	–	–	(663,345)	(663,345)
撇銷	–	–	(122,164)	(122,164)
壞賬回收	–	–	6,444	6,444
階段轉撥				
– 增加	–	762	–	762
– 減少	(762)	–	–	(762)
於2024年12月31日	9,276	5,386	350,550	365,212

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

金融工具之信貸風險敞口(續)

	資產階段			合計 千港元
	第一階段 十二個月 預期 信用損失 千港元	第二階段 全期預期 信用損失 千港元	第三階段 全期預期 信用損失 (信用減值) 千港元	
(d) 貸款及墊款				
於2025年1月1日	228	–	535,547	535,775
增加	18	–	39,502	39,520
撥回	(227)	–	(1,416)	(1,643)
撇銷	–	–	(4,496)	(4,496)
壞賬回收	–	–	1,416	1,416
階段轉撥				
– 增加	–	–	–	–
– 減少	–	–	–	–
於2025年6月30日	19	–	570,553	570,572
於2024年1月1日	324	–	463,646	463,970
增加	5	–	144,179	144,184
撥回	(101)	–	–	(101)
終止確認	–	–	(72,278)	(72,278)
階段轉撥				
– 增加	–	–	–	–
– 減少	–	–	–	–
於2024年12月31日	228	–	535,547	535,775

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

金融工具之信貸風險敞口(續)

	資產階段			全期預期 信用損失 (簡化法) 千港元	合計 千港元
	第一階段 十二個月 預期 信用損失 千港元	第二階段 全期預期 信用損失 千港元	第三階段 全期預期 信用損失 (信用減值) 千港元		
(e) 應收賬款					
於2025年1月1日	-	-	-	709	709
增加	-	-	-	357	357
撥回	-	-	-	(7)	(7)
於2025年6月30日	-	-	-	1,059	1,059
於2024年1月1日	-	-	-	5,392	5,392
增加	-	-	-	3,737	3,737
撥回	-	-	-	(986)	(986)
撤銷	-	-	-	(7,434)	(7,434)
於2024年12月31日	-	-	-	709	709

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

金融工具之信貸風險敞口(續)

管理層就預期信用損失模型的經濟場景、權重及敏感度分析的評估

本集團就金融工具採用統計方法，從而建立預期信用損失模型。此方法涉及本集團對四類風險參數之估算，包括違約概率(「違約概率」)、違約損失率(「違約損失率」)、違約風險敞口(「違約風險敞口」)及預期存續期，亦須運用實際利率(「實際利率」)及前瞻性信息。

為反映當前市況，前瞻性宏觀經濟信息如失業率、往來賬戶結餘、投資總結餘、貨物進出口量及服務隨其三個經濟場景(包括「樂觀場景」、「基礎場景」及「悲觀場景」)的權重調整進行更新。本集團採用「基礎場景」的權重高於非「基礎場景」的總權重。

敏感度分析

於2025年6月30日及2024年12月31日，基於(i)樂觀場景權重增加10%及基礎場景權重減少10%；(ii)悲觀場景權重增加10%及基礎場景權重減少10%，就減值撥備結果因前瞻性宏觀經濟變量而變化的影響進行敏感度分析如下：

	2025年6月30日		2024年12月31日	
	樂觀 +10%	悲觀 +10%	樂觀 +10%	悲觀 +10%
	千港元	千港元	千港元	千港元
貸款及墊款	1	(7)	4	(152)
債務投資	394	(3,925)	485	(6,946)
保證金客戶貸款	-	-	-	-

簡明合併財務報表附註（續）

25. 財務風險管理（續）

本集團在持續基礎上以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

本集團若干金融資產和負債以公允價值計量或披露，以便進行財務報告披露。公允價值通過恰當的估值方法和輸入值進行公允價值計量。董事會定期覆核公允價值計量的估值方法和輸入值並保證其適用性。

本集團政策為於報告期末確認公允價值層級之轉入及轉出。於2025年6月30日，本集團並無在非持續基礎上以公允價值計量任何金融資產或金融負債。

公允價值計量基於公允價值計量的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被歸入第一層級、第二層級或第三層級的公允價值級次，具體如下所述：

- 第一層級輸入值是指實體在計量日能獲得的相同資產或負債在活躍市場中（未經調整）的報價；
- 第二層級輸入值是指除了第一層級輸入值所包含的報價以外，資產或負債的直接或間接可觀察的輸入值；及
- 第三層級輸入值是指該資產或負債的不可觀察輸入值。

第三層級金融工具按使用可觀察第一層級及／或第二層級輸入值，以及不可觀察第三層級輸入值的模型估值。

簡明合併財務報表附註（續）

25. 財務風險管理（續）

本集團在持續基礎上以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值（續）

下表提供第三層級有關重大金融資產及負債估值的進一步資料。

於2025年6月30日	估值方法	不可觀察輸入值	範圍	不可觀察輸入值與公允價值的關係
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
俱樂部債券	近期交易價	流動折現率	25%	(ii)
非上市權益	近期交易價	(i)	不適用	不適用
	市場法	銷售倍數	3x-16.4x	(iii)
	分佔資產淨額	資產淨額	不適用	(iv)
非上市基金	分佔資產淨額	資產淨額	不適用	(iv)
	近期交易價	(i)	不適用	不適用
	市場法	波幅	49%	(v)
優先股	近期交易價	(i)	不適用	不適用
	市場法	銷售倍數	1.5x-22.2x	(iii)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債				
對基金投資者的合併金融負債	分佔資產淨額	資產淨額	不適用	(iv)

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

本集團在持續基礎上以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值(續)

於2024年12月31日	估值方法	不可觀察輸入值	範圍	不可觀察輸入值與公允價值的關係
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產				
俱樂部債券	近期交易價	流動折現率	25%	(ii)
非上市權益	近期交易價	(i)	不適用	不適用
	市場法	銷售倍數	2.4x-14.9x	(iii)
	分估資產淨額	資產淨額	不適用	(iv)
非上市基金	市場法	銷售倍數	1.5x	(iii)
	分估資產淨額	資產淨額	不適用	(iv)
	近期交易價	(i)	不適用	不適用
	市場法	波幅	47%	(v)
優先股	近期交易價	(i)	不適用	不適用
	市場法	銷售倍數	1.5x-18.7x	(iii)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債				
對基金投資者的合併金融負債	分估資產淨額	資產淨額	不適用	(iv)

(i) 本公司董事認為該等投資的財務狀況於其近期交易日期／退出日期至報告日期期間並無重大變動，故無需調整近期交易價／平倉價。

(ii) 折現率越高，公允價值越低。

(iii) 倍數越高，公允價值越高。

(iv) 資產淨額越高，公允價值越高。

(v) 波幅越高，公允價值越低。

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

本集團在持續基礎上以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值(續)

下表列示截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度第三層級工具的變動情況。

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
期／年初	2,998,021	4,008,882
期／年內添置	38,372	7,939
期／年內出售	(48,404)	(446,878)
期／年內轉讓	–	(233,064)
於損益確認的虧損淨額	(76,947)	(317,748)
匯率調整	35,813	(21,110)
期／年末(附註12)	2,946,855	2,998,021
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		
期／年初	354,478	519,000
於損益確認的收益淨額	(58,071)	(164,522)
期／年末(附註12)	296,407	354,478

簡明合併財務報表附註(續)

25. 財務風險管理(續)

本集團在持續基礎上以公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值(續)

	2025年6月30日 千港元 (未經審核)	2024年12月31日 千港元 (經審核)
衍生金融負債		
期／年初	4,365	4,381
於損益確認的收益淨額	(218)	(16)
期／年末(附註12)	4,147	4,365

本集團基於上述用於釐定公允價值的估值技術採用一致透明方法。無論採用何種估值方法，一經採用不得終止，惟直至採用可提供更接近當前投資公允價值的新方法除外。管理層預期估值技術不會經常變動。

釋義

「上半年」	指	特定曆年的首六個月
「資產管理規模」	指	資產管理規模
「董事會」	指	本公司董事會
「交通銀行」	指	交通銀行股份有限公司，於1908年於中國註冊成立並於2004年12月24日改制為股份有限公司，其H股及A股先後於聯交所及上海證券交易所上市，為本公司的最終控股股東
「交通銀行集團」	指	交通銀行及其附屬公司（不包括本集團）
「交銀國際（上海）」	指	交銀國際（上海）股權投資管理有限公司，一家於2010年10月25日在中國註冊成立的有限責任公司，為本公司的附屬公司
「交銀國際（深圳）」	指	交銀國際私募股權基金管理（深圳）有限公司，一家於2016年2月3日在中國註冊成立的有限責任公司，為本公司的附屬公司
「交銀代理人」	指	交通銀行（代理人）有限公司，一家於1981年8月21日在香港註冊成立的有限公司，為交通銀行的附屬公司及以信託方式為交通銀行持有股份的本公司股東
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「本公司」	指	交銀國際控股有限公司，一家於1998年6月3日在香港註冊成立的有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載《企業管治守則》
「董事」	指	本公司董事
「預展投資」	指	預展投資有限公司，一家於1997年1月29日在香港註冊成立的有限公司，為交通銀行的間接附屬公司及本公司股東

釋義 (續)

「GDP」	指	本地生產總值
「本集團」或「我們」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「首次公開發售」	指	首次公開募股
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「標準守則」	指	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》
「中國」	指	中華人民共和國
「QDIE」	指	合格境內投資企業
「QFLP」	指	合格境外有限合夥人
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「上海證券交易所」	指	上海證券交易所
「股份」	指	本公司股本中的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元