

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生，或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

SUNWAH KINGSWAY
新華滙富
SUNWAH KINGSWAY CAPITAL HOLDINGS LIMITED
新華滙富金融控股有限公司
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：00188)

截至二零二五年十二月三十一日止六個月
中期業績公佈

新華滙富金融控股有限公司(「本公司」)董事會現提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表。

簡明綜合收益表

| | 附註 | 截至十二月三十一日止六個月 | |
|----------------------------------|----|----------------------|----------------------|
| | | 二零二五年 未經審核 千港元 | 二零二四年 未經審核 千港元 |
| 收入 | | | |
| 佣金及費用收入 | | 9,813 | 6,297 |
| 按攤銷成本的財務資產利息收入 | | 5,254 | 9,829 |
| 通過損益以反映公平價值之債務證券利息收入 | | 956 | 1,358 |
| 股息收入 | | 2,730 | 3,804 |
| 租金收入 | | 805 | 1,375 |
| | | <u>19,558</u> | <u>22,663</u> |
| 通過損益以反映公平價值之財務資產及 負債收益/(虧損)淨額 | 3 | 19,558 | 22,663 |
| 其他收入及收益或損失 | 4 | 35,275 | (6,361) |
| | 5 | <u>(305)</u> | <u>178</u> |
| | | 54,528 | 16,480 |
| 佣金開支 | | (1,452) | (666) |
| 一般及行政開支 | | (33,471) | (30,588) |
| 融資開支 | | (1,557) | (3,101) |
| 財務工具之減值虧損淨額 | | (1,219) | (13) |
| 投資物業之公平值變動 | | (3,712) | (6,854) |
| 已合併投資基金的非控股權益之變動 | | (7,071) | (978) |
| 應佔合營公司虧損 | | (8) | (8) |
| 應佔聯營公司(虧損)/溢利 | | (2,865) | 529 |
| | | <u>3,173</u> | <u>(25,199)</u> |
| 除稅前溢利/(虧損) | 6 | 3,173 | (25,199) |
| 所得稅計入 | 7 | 151 | 12 |
| | | <u>3,324</u> | <u>(25,187)</u> |
| 期內溢利/(虧損) | | <u>3,324</u> | <u>(25,187)</u> |
| 每股基本及攤薄溢利/(虧損) | 9 | <u>0.44 港仙</u> | <u>(3.38) 港仙</u> |

簡明綜合全面收益表

| | 截至十二月三十一日止六個月 | |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| | 二零二五年 | 二零二四年 |
| | 未經審核 | 未經審核 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 期內溢利／(虧損) | <u>3,324</u> | <u>(25,187)</u> |
| 其他全面收益： | | |
| 不會重新分類至損益之項目： | | |
| 持作自用之土地及樓宇 | | |
| －重估虧損 | (31,669) | (26,583) |
| －所得稅影響 | <u>3,599</u> | <u>5,440</u> |
| | <u>(28,070)</u> | <u>(21,143)</u> |
| 其後可重新分類至損益之項目： | | |
| 換算海外業務財務報表產生之匯兌差額 | <u>925</u> | <u>(666)</u> |
| | <u>925</u> | <u>(666)</u> |
| 期內其他全面收入 | <u>(27,145)</u> | <u>(21,809)</u> |
| 期內全面收入 | <u>(23,821)</u> | <u>(46,996)</u> |

簡明綜合財務狀況表

| | 二零二五年 十二月三十一日 未經審核 千港元 | 二零二五年 六月三十日 經審核 千港元 |
|-------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| 非流動資產 | | |
| 投資物業 | 54,945 | 58,657 |
| 物業及設備 | 192,412 | 227,743 |
| 無形資產 | 2,190 | 2,190 |
| 於合營公司的權益 | 22,762 | 22,770 |
| 於聯營公司之權益 | 4,129 | 23,025 |
| 聯營公司貸款及應收款項 | 14,354 | 14,790 |
| 其他資產 | 3,454 | 3,409 |
| 通過損益以反映公平價值之財務資產 | 1,264 | 1,264 |
| | 295,510 | 353,848 |
| 流動資產 | | |
| 通過損益以反映公平價值之財務資產 | 227,360 | 261,030 |
| 應收賬款、貸款及其他應收款項 | 129,522 | 139,729 |
| 銀行結餘及現金—信託賬戶 | 412,332 | 431,854 |
| 銀行結餘及現金 | 126,038 | 95,195 |
| | 895,252 | 927,808 |
| 分類為持作出售的資產 | 16,035 | — |
| | 911,287 | 927,808 |
| 流動負債 | | |
| 通過損益以反映公平價值之財務負債 | 4,833 | 4,997 |
| 歸屬於已合併投資基金的非控股權益持有人之淨資產 | 69,231 | 70,005 |
| 應計款項、應付賬款及其他應付款項 | 472,073 | 470,410 |
| 租賃負債 | 134 | 133 |
| 合約負債 | 3,950 | 3,682 |
| 銀行貸款及透支 | 56,692 | 97,304 |
| 本期稅項負債 | 1,450 | 1,450 |
| | 608,363 | 647,981 |
| 流動資產淨值 | 302,924 | 279,827 |
| 資產總值減流動負債 | 598,434 | 633,675 |
| 非流動負債 | | |
| 遞延稅項負債 | 3,880 | 7,630 |
| 租賃負債 | 45 | 112 |
| | 3,925 | 7,742 |
| 資產淨值 | 594,509 | 625,933 |
| 資本及儲備 | | |
| 股本 | 76,026 | 76,026 |
| 儲備 | 518,483 | 549,907 |
| 總權益 | 594,509 | 625,933 |

附註

1 編製基準

本未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則內適用的披露條文及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」而編製。

2 重大會計政策

除投資物業，持作自用之土地及樓宇及通過損益以反映公平價值之財務資產／負債以重估值或公平值計量(如適用)外，本未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據歷史成本慣例而編製。

除了因採用經修訂之香港財務報告會計準則帶來的會計政策變動外，本集團截至二零二五年十二月三十一日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策和計算方法與本集團截至二零二五年六月三十日止年度的年度財務報表的編製基準相同。

採用經修訂香港財務報告會計準則

於本中期期間，本集團已首次採用以下由香港會計師公會頒佈於二零二五年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的經修訂香港財務報告會計準則，以編製本集團未經審核中期簡明綜合財務報表。

香港會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性

香港會計準則第21號之修訂訂明，當缺乏可兌換性時，實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及如何估計其於計量日的即期匯率。該等修訂要求披露資料，以使財務報表使用者了解不可兌換貨幣的影響，且允許提早應用。應用該等修訂時，實體不得重述比較資料。首次應用該等修訂的任何累計影響應於首次應用日期確認為對保留溢利的期初結餘或於權益中單獨列示的累計匯兌差額作調整，如適用。採納新訂及經修訂香港財務報告會計準則對本集團未經審核簡明中期財務報表並無構成重大財務影響。

3 收入

本集團主要從事證券投資、證券經紀及孖展融資、提供財務顧問服務、放款、其他與證券相關之金融服務及投資物業租賃。

| | 截至十二月三十一日止六個月 | |
|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 二零二五年 | 二零二四年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 自客戶合約產生的收入 | | |
| 佣金及費用收入 | | |
| —股票、期權、基金及期貨經紀 | 4,748 | 2,918 |
| —企業融資 | 705 | 867 |
| —資產管理 | 1,936 | 41 |
| —手續費及結算費收入 | 1,690 | 1,854 |
| —其他費用收入 | 734 | 617 |
| | <u>9,813</u> | <u>6,297</u> |
| 自其他來源產生的收入 | | |
| 按攤銷成本的財務資產利息收入 | | |
| —銀行存款 | 3,616 | 6,542 |
| —孖展及現金客戶 | 285 | 194 |
| —貸款 | 1,107 | 2,651 |
| —其他 | 246 | 442 |
| | <u>5,254</u> | <u>9,829</u> |
| 通過損益以反映公平價值之債務證券利息收入 | 956 | 1,358 |
| 股息收入 | 2,730 | 3,804 |
| 租金收入 | 805 | 1,375 |
| | <u>9,745</u> | <u>16,366</u> |
| | <u>19,558</u> | <u>22,663</u> |

自客戶合約產生的收入分類

下列為本集團自客戶合約產生的收入之收入分類資料：

| 分部 | 經紀及借貸 千港元 | 企業融資及 資本市場 千港元 | 資產管理 千港元 | 其他 千港元 | 綜合 千港元 |
|-----------------------|--------------|----------------------|--------------|------------|--------------|
| 截至二零二五年十二月三十一日 | | | | | |
| 止六個月 | | | | | |
| 服務種類 | | | | | |
| 經紀服務 | 4,748 | - | - | - | 4,748 |
| 企業融資服務 | - | 705 | - | - | 705 |
| 資產管理服務 | - | - | 1,936 | - | 1,936 |
| 手續及結算服務 | 1,690 | - | - | - | 1,690 |
| 其他服務 | 434 | - | - | 300 | 734 |
| 自客戶合約的總收入 | <u>6,872</u> | <u>705</u> | <u>1,936</u> | <u>300</u> | <u>9,813</u> |
| 地區市場 | | | | | |
| 香港 | 6,839 | 705 | 1,936 | 300 | 9,780 |
| 其他國家 | 33 | - | - | - | 33 |
| 自客戶合約的總收入 | <u>6,872</u> | <u>705</u> | <u>1,936</u> | <u>300</u> | <u>9,813</u> |
| 收入確認時間 | | | | | |
| 在某一個時間轉移服務 | 6,872 | 185 | 1,936 | 300 | 9,293 |
| 隨時間轉移服務 | - | 520 | - | - | 520 |
| 自客戶合約的總收入 | <u>6,872</u> | <u>705</u> | <u>1,936</u> | <u>300</u> | <u>9,813</u> |
| 截至二零二四年十二月三十一日 | | | | | |
| 止六個月 | | | | | |
| 服務種類 | | | | | |
| 經紀服務 | 2,918 | - | - | - | 2,918 |
| 企業融資服務 | - | 867 | - | - | 867 |
| 資產管理服務 | - | - | 41 | - | 41 |
| 手續及結算服務 | 1,854 | - | - | - | 1,854 |
| 其他服務 | 317 | - | - | 300 | 617 |
| 自客戶合約的總收入 | <u>5,089</u> | <u>867</u> | <u>41</u> | <u>300</u> | <u>6,297</u> |
| 地區市場 | | | | | |
| 香港 | 5,073 | 867 | 41 | 300 | 6,281 |
| 其他國家 | 16 | - | - | - | 16 |
| 自客戶合約的總收入 | <u>5,089</u> | <u>867</u> | <u>41</u> | <u>300</u> | <u>6,297</u> |
| 收入確認時間 | | | | | |
| 在某一個時間轉移服務 | 5,089 | 280 | 41 | 300 | 5,710 |
| 隨時間轉移服務 | - | 587 | - | - | 587 |
| 自客戶合約的總收入 | <u>5,089</u> | <u>867</u> | <u>41</u> | <u>300</u> | <u>6,297</u> |

4 通過損益以反映公平價值之財務資產及負債之收益／(虧損)淨額

| | 截至十二月三十一日止六個月 | |
|-----------|---------------|----------------|
| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
| 上市股本證券 | 30,719 | (4,437) |
| 上市債務證券 | 790 | 489 |
| 上市衍生工具 | 3,553 | (2,425) |
| 債券及貨幣市場基金 | 154 | 90 |
| 非上市投資基金 | 59 | (78) |
| | <u>35,275</u> | <u>(6,361)</u> |

5 分部資料

下列為本集團於本回顧期間按營運分部呈列之收入及業績分析：

| | 截至二零二五年十二月三十一日止六個月 | | | | | | |
|-------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------------|--------------|----------------|---------------|
| | 自營投資 千港元 | 物業投資 千港元 | 經紀及借貸 千港元 | 企業融資及 資本市場 千港元 | 資產管理 千港元 | 其他 千港元 | 綜合 千港元 |
| 佣金及費用收入 | - | - | 6,872 | 705 | 1,936 | 300 | 9,813 |
| 按攤銷成本的財務資產利息收入 | 350 | 116 | 4,786 | 2 | - | - | 5,254 |
| 通過損益以反映公平價值之 | | | | | | | |
| 債務證券利息收入 | 956 | - | - | - | - | - | 956 |
| 其他收入 | 2,730 | 805 | - | - | - | - | 3,535 |
| 內部收入 | 1 | - | 1,130 | - | 5,455 | 6,198 | 12,784 |
| 分部收入 | 4,037 | 921 | 12,788 | 707 | 7,391 | 6,498 | 32,342 |
| 通過損益以反映公平價值之財務資產及 | | | | | | | |
| 負債收益淨額 | 35,239 | - | 36 | - | - | - | 35,275 |
| 其他收入及收益或損失 | (65) | (552) | 200 | - | - | 112 | (305) |
| 撤銷 | (1) | - | (1,130) | - | (5,455) | (6,198) | (12,784) |
| | <u>39,210</u> | <u>369</u> | <u>11,894</u> | <u>707</u> | <u>1,936</u> | <u>412</u> | <u>54,528</u> |
| 除稅前溢利／(虧損) | <u>18,321</u> | <u>(4,885)</u> | <u>(4,163)</u> | <u>(2,608)</u> | <u>2,836</u> | <u>(6,328)</u> | <u>3,173</u> |

截至二零二四年十二月三十一日止六個月

| | 自營投資 千港元 | 物業投資 千港元 | 經紀及借貸 千港元 | 企業融資及 資本市場 千港元 | 資產管理 千港元 | 其他 千港元 | 綜合 千港元 |
|-----------------------------|-----------------|----------------|---------------|----------------------|--------------|----------------|-----------------|
| 佣金及費用收入 | - | - | 5,089 | 867 | 41 | 300 | 6,297 |
| 按攤銷成本的財務資產利息收入 | 413 | 104 | 9,197 | 5 | 2 | 108 | 9,829 |
| 通過損益以反映公平價值之 債務證券利息收入 | 1,358 | - | - | - | - | - | 1,358 |
| 其他收入 | 3,804 | 1,375 | - | - | - | - | 5,179 |
| 內部收入 | 11 | - | 566 | - | 1,244 | 5,449 | 7,270 |
| 分部收入 | 5,586 | 1,479 | 14,852 | 872 | 1,287 | 5,857 | 29,933 |
| 通過損益以反映公平價值之財務資產及 負債虧損淨額 | (6,358) | - | (3) | - | - | - | (6,361) |
| 其他收入及收益或損失 | 176 | 124 | 25 | - | - | (147) | 178 |
| 撇銷 | (11) | - | (566) | - | (1,244) | (5,449) | (7,270) |
| | <u>(607)</u> | <u>1,603</u> | <u>14,308</u> | <u>872</u> | <u>43</u> | <u>261</u> | <u>16,480</u> |
| 除稅前(虧損)/溢利 | <u>(10,267)</u> | <u>(6,207)</u> | <u>2,088</u> | <u>(3,447)</u> | <u>(453)</u> | <u>(6,913)</u> | <u>(25,199)</u> |

下列為本集團按營運分部呈列之資產分析：

| | 二零二五年 十二月三十一日 千港元 | 二零二五年 六月三十日 千港元 |
|-----------|-------------------------|-----------------------|
| 自營投資 | 287,908 | 313,037 |
| 物業投資 | 96,560 | 100,893 |
| 經紀及借貸 | 614,709 | 624,123 |
| 企業融資及資本市場 | 9,961 | 9,527 |
| 資產管理 | 1,011 | 1,244 |
| 其他 | 196,648 | 232,832 |
| 總資產 | <u>1,206,797</u> | <u>1,281,656</u> |

6 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)已計入／(扣除)下列項目：

| | 截至十二月三十一日止六個月 | |
|-----------------------|---------------|--------------|
| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
| 員工成本 | (20,280) | (17,534) |
| 不包括計算租賃負債的租賃支出 | (57) | (66) |
| 折舊 | (3,673) | (4,369) |
| 利息開支來自 | | |
| —沒有抵押銀行透支 | (29) | (6) |
| —經紀客戶 | (307) | (1,163) |
| —須於一年內悉數償還之有抵押銀行貸款及透支 | (1,110) | (1,512) |
| —其他 | (109) | (417) |
| —租賃負債 | (2) | (3) |
| 財務工具之減值虧損淨額來自 | | |
| —應收賬款、貸款及其他應收款項 | (1,381) | (273) |
| —收回以前年度撇銷的應收貸款 | 162 | 260 |
| 匯兌(虧損)／溢利(淨額) | (312) | 159 |

7 簡明綜合收益表之所得稅

| | 截至十二月三十一日止六個月 | |
|----------|---------------|--------------|
| | 二零二五年 千港元 | 二零二四年 千港元 |
| 本期稅項 | | |
| —香港 | — | — |
| —中國內地 | — | — |
| 過往年度超額撥備 | — | (16) |
| 遞延稅項 | (151) | 4 |

香港利得稅乃根據期內及過往期間之估計應課稅溢利按稅率16.5%計算。本集團若干附屬公司於本期間估計應課稅溢利2,000萬港元(二零二四年十二月三十一日：210萬港元)已被過往年間之稅務虧損全數抵扣，故無須繳納香港利得稅。中國內地附屬公司須繳納中國企業所得稅25%。

8 股息

本期間確認派付之股息：

截至十二月三十一日止六個月
二零二五年 二零二四年
千港元 千港元

就過往年度之末期股息每股1港仙於本期間宣派及應付
(二零二四年：已付每股1港仙)

7,603 7,445

於中期結算日後，二零二六年二月二十六日舉行之會議上，董事宣派中期股息每股1港仙(二零二四年十二月三十一日：每股1港仙)，按於二零二六年二月二十六日已發行之股份數目計算，總額為7,646,000港元(二零二四年十二月三十一日：7,603,000港元)。

9 每股溢利／(虧損)

本公司股東應佔之每股基本及攤薄溢利／(虧損)乃按下列計算：

截至十二月三十一日止六個月
二零二五年 二零二四年
千港元 千港元

溢利／(虧損)

用以計算每股基本及攤薄溢利／(虧損)之溢利／(虧損)
本公司股東應佔期內溢利／(虧損)

3,324 (25,187)

股份數目

用以計算每股基本及攤薄溢利／(虧損)之股數

760,261,441 744,519,306

10 應收賬款、貸款及其他應收款項

附註 二零二五年 二零二五年
十二月三十一日 六月三十日
千港元 千港元

應收賬款及貸款

應收經紀及結算所之款項
應收孖展客戶賬款
應收現金客戶賬款
應收貸款
其他應收款項

(a) 76,978 88,220
(b) 9,072 5,472
(c) 5,823 5,033
(d) 48,405 48,729
(e) 1,271 392

減：減值準備

141,549 147,846
(22,294) (20,913)

119,255 126,933

預付款項、按金及其他應收款項

10,267 12,796

129,522 139,729

附註：

- (a) 應收經紀及結算所之款項須根據有關市場慣例或交易所規則於交收日清償。

應收經紀款項中5,286,000港元(二零二五年六月三十日：5,561,000港元)已被抵押以進行證券借用交易。

- (b) 股票經紀業務之孖展客戶須將證券抵押品抵押予本集團，藉以取得買賣證券之信貸額。給予彼等之信貸額乃按本集團認可之證券折讓價值釐定。應收孖展客戶賬款須於通知時償還及以商業息率計息。於二零二五年十二月三十一日，有關孖展客戶貸款之證券抵押品總市值約為1.1億港元(二零二五年六月三十日：1.53億港元)。管理層於檢討減值虧損撥備的充分性時，監察抵押品的市值。根據抵押品的報價，抵押品公平值是可客觀確定為足夠償付未償還的第一期貸款結餘。
- (c) 除公開招股認購之融資，股票經紀業務之現金客戶不會獲授信貸額。彼等須根據有關市場慣例或交易所規則於交收日清償證券交易結餘。
- (d) 於二零二五年十二月三十一日，應收貸款包括固定利率應收貸款1,600萬港元(二零二五年六月三十日：1,700萬港元)及保理應收款3,200萬港元(二零二五年六月三十日：3,200萬港元)及累積減值虧損準備2,000萬港元(二零二五年六月三十日：1,800萬港元)。本集團之經紀及借貸業務授出貸款之信貸額，乃由管理層按借貸人之財政背景以及彼等所給予抵押品之價值及性質釐定。應收貸款主要由個人／企業擔保、物業及貿易應收賬款作為抵押。應收貸款之合約到期日主要為一年內。
- (e) 除了對一些信譽良好，與集團保持長期關係及穩定還款模式的客戶，集團會延長其信貸期限外，本集團一般給予客戶之信貸期限最長為30天。

應收賬款及貸款(已扣除減值虧損)按發票日／墊款日／交易日或合約到期日之賬齡分析如下：

| | 二零二五年 十二月三十一日 千港元 | 二零二五年 六月三十日 千港元 |
|---------|-------------------------|-----------------------|
| 即期及一個月內 | 110,678 | 120,542 |
| 三個月以上 | 8,577 | 6,391 |
| | <u>119,255</u> | <u>126,933</u> |

於上表中，約20,171,000港元及8,511,000港元之應收貸款之到期日分別為一個月內及三個月以上(二零二五年六月三十日：約23,996,000港元及6,376,000港元之應收貸款之到期日分別為一個月內及三個月以上)。

本集團的應收賬款、貸款及其他應收款項之減值準備之變動如下：

| | 應收孖展 客戶賬項 千港元 | 應收現金 客戶賬項 千港元 | 應收貸款 千港元 | 總計 千港元 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------|---------------|
| 於二零二四年七月一日 | 5,448 | 508 | 17,750 | 23,706 |
| 減值虧損(撥回)/確認 | (500) | (28) | 606 | 78 |
| 無法收回需撇銷款項 | (2,512) | (359) | - | (2,871) |
| 於二零二五年六月三十日及 二零二五年七月一日 | 2,436 | 121 | 18,356 | 20,913 |
| 減值虧損確認 | - | 14 | 1,367 | 1,381 |
| 於二零二五年十二月三十一日 | 2,436 | 135 | 19,723 | 22,294 |

11 應計款項、應付賬款及其他應付款項

| | 二零二五年 十二月三十一日 千港元 | 二零二五年 六月三十日 千港元 |
|------------------|-------------------------|-----------------------|
| 應付賬款(按要求或一個月內償還) | | |
| 應付經紀及結算所之款項 | 6 | 25 |
| 應付客戶賬款 | 451,093 | 456,389 |
| 其他 | 923 | 3,755 |
| | 452,022 | 460,169 |
| 其他應付款項、應計款項及其他撥備 | 20,051 | 10,241 |
| | 472,073 | 470,410 |

根據日常股票經紀業務產生之應付經紀、結算所及買賣證券之客戶賬款的清償日為交易日後一日至二日。向期貨合約買賣之客戶收取之按金，其超過保證金要求之部份，須於客戶要求時償還。

管理層討論及分析

市場

香港股票市場於二零二五年七月至十二月期間延續升勢，惟受外圍宏觀經濟及地緣政治因素影響，期間出現間歇性波動。在上半年強勁反彈後，二零二五年第三季市場情緒依然正面，主要受惠於港元利率維持低位、市場流動性充裕，以及投資者信心持續改善。七月和八月期間，市場在持續的資金流入及科技相關與成長型板塊重新獲得關注的支持下穩步上升。九月升勢進一步加快，隨著市場對企業盈利復甦的樂觀預期以及活躍的集資活動，恒生指數於二零二五年十月初升至27,382點，創下四年新高。然而，踏入二零二五年第四季，受全球市場波動加劇及地緣政治不確定性上升影響，市場情緒轉趨審慎。恒生指數自十月高位回落，於二零二五年十二月底收報25,631點，而二零二五年六月底為24,072點及二零二四年十二月底為20,060點。

於二零二五年下半年，市場成交及首次公開招股活動顯著改善，反映股市升勢持續增強。期內交投保持活躍，平均每日成交額較去年同期大幅上升，並於九月錄得高位，主要受惠於國際投資者及內地南向資金的積極參與。截至二零二五年十二月三十一日止六個月（「二零二六財政年度上半年」），主板及創業板的每月平均總成交金額急升至54,380億港元，相較截至二零二四年十二月三十一日止六個月（「二零二五財政年度上半年」）的31,790億港元，錄得顯著增長。同時，香港首次公開招股市場持續暢旺，按集資額計，於二零二五年位居全球首位。此表現主要受惠於上市項目儲備充足，尤其是多家A股企業在A+H架構下推進H股上市，帶動市場集資活動活躍。二零二六財政年度上半年，主板首次公開招股集資額大幅上升至1,770億港元，而二零二五財政年度同期則為740億港元。

財務摘要

本集團於二零二六財政年度上半年錄得除稅後溢利300萬港元，而二零二五財政年度同期則錄得除稅後虧損2,500萬港元。計及期內其他全面開支後，本集團於二零二六財政年度上半年錄得全面開支總額2,400萬港元，而二零二五財政年度上半年的全面開支則為4,700萬港元。於二零二五年，香港中環甲級寫字樓的空置率維持於雙位數水平。本集團自用物業的市場價值持續下跌，於二零二六財政年度上半年錄得扣除稅項後的重估虧損2,800萬港元，而去年同期及二零二五財政年度分別錄得2,100萬港元及3,700萬港元的重估虧損。

本集團金融中介業務於二零二六財政年度上半年產生的佣金及費用收入為1,000萬港元，較二零二五財政年度同期的600萬港元有所上升。收入增長主要來自經紀佣金及資產管理費用收入增加。利息收入於二零二六財政年度上半年按期下跌500萬港元至600萬港元，而二零二五財政年度同期則為1,100萬港元，主要由於現行利率下調，導致銀行利息收入減少300萬港元。股息及租金收入於二零二六財政年度上半年輕微下跌至400萬港元，而二零二五財政年度上半年則為500萬港元。於二零二六財政年度上半年，本集團錄得通過損益以反映公平價值之財務資產及負債的淨收益3,500萬港元，扭轉二零二五財政年度同期錄得的600萬港元淨虧損，主要受惠於香港股市回升。一般及行政開支於二零二六財政年度上半年增加200萬港元至3,300萬港元，而去年同期則為3,100萬港元，主要由於資產管理部門表現改善，導致員工成本及花紅撥備上升。利息支出由二零二五財政年度上半年的300萬港元下降至二零二六財政年度上半年的200萬港元。

經紀和融資

該部門於二零二六財政年度上半年的總收入為1,300萬港元，而二零二五財政年度同期則為1,500萬港元。經紀佣金收入於二零二六財政年度上半年增加200萬港元至500萬港元，而二零二五財政年度同期則為300萬港元。期內股市氣氛改善，二零二六財政年度上半年主板及創業板的每月平均成交額按期增長72%。利息收入下跌500萬港元，主要由於銀行存款利率下降所致。相應地，支付予經紀客戶的利息亦較去年同期減少100萬港元。

本集團於二零二五年十月以1,600萬港元出售其於一間聯營公司的權益，有關交易於二零二六年一月完成。該項出售為本集團提供即時流動資金，進一步鞏固現金狀況，並提升資產組合配置的靈活性。

於二零二五年十二月三十一日，在扣除預期信貸虧損後，孖展貸款、固定利率貸款及保理應收款項的合計結餘為3,500萬港元，而二零二五年六月三十日則為3,300萬港元。本集團繼續採取審慎及嚴格的措施以批核貸款融資及評估抵押品，並要求若干客戶提供額外抵押品，以提升貸款質素。

企業融資和資本市場

該部門於二零二六財政年度上半年及二零二五財政年度上半年的總收入均為100萬港元。期內，該分部專注於保薦人項目，並成功簽訂多項財務顧問協議，進一步拓展服務範疇及鞏固市場地位。

本集團目標客戶群的資本市場仍然偏弱，導致於二零二六財政年度上半年及二零二五財政年度上半年均未確認任何費用收入。

資產管理

該部門於二零二六財政年度上半年的總收入(包括來自非全資附屬基金的費用收入)大幅上升至700萬港元，而二零二五財政年度同期則為100萬港元。期內該部門表現理想，所管理基金單位價格顯著上升，有關表現主要源於策略性投資部署及有效的投資組合管理。因此，該部門自所管理的基金錄得500萬港元的表現及管理費收入。

於二零二六財政年度上半年，該部門成立專責的家族辦公室團隊，以滿足超高淨值客戶的特定需求。此項策略性舉措旨在提升相關客戶群的服務範圍及質素。期內，新成立部門確認營運費用收入為200萬港元。為配合服務擴展及費用收入增加，家族辦公室部門的員工成本亦相應上升。此外，本集團亦與其他投資管理人建立合作策略，為客戶提供全面而度身訂造的解決方案。

自營投資

該部門於二零二六財政年度上半年的總收入為400萬港元，略低於二零二五財政年度同期的600萬港元。計及通過損益以反映公平價值之財務資產及負債的出售淨收益或虧損後，該部門於二零二六財政年度上半年在扣除管理費用前錄得3,900萬港元的淨流入，較二零二五財政年度同期錄得的100萬港元淨流出顯著改善。恒生指數於二零二五年十二月底上升6%至25,631點，反映市場環境改善。期內，該部門出售若干策略性上市股本證券投資，錄得700萬港元的淨收益，有關出售為計劃內的投資組合再平衡安排之一，旨在優化回報及管理風險。

於二零二五年十二月三十一日，非上市投資、上市證券以及上市債務證券及交易所買賣基金組合的賬面值分別為100萬港元、1.69億港元及5,600萬港元(二零二五年六月三十日：500萬港元、2.05億港元及5,200萬港元)。董事認為，公平價值佔本集團綜合總資產5%以上的投資屬重大投資。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無持有任何重大投資。

物業投資

該部門於二零二六財政年度上半年及二零二五財政年度上半年的總收入均為100萬港元。受益於穩定租金收入，該部門得以維持穩定現金流並鞏固整體財務狀況。然而，位於觀塘的零售店舖自二零二四年底起一直空置，對該部門表現造成不利影響。本集團已於二零二五年十二月底簽訂新的租約，預期該部門之表現將於二零二六財政年度下半年有所改善。儘管旅遊業開始復甦，非核心零售地區的商舖租賃市場仍面對高空置率及租金下行壓力。因此，期內該零售店舖確認重估虧損400萬港元，而去年同期則為500萬港元。與此同時，北京辦公室物業受惠於人民幣升值，期內僅錄得輕微重估虧損，而二零二五財政年度上半年則錄得200萬港元的重估虧損。此外，合營物業項目公司持有土地的發展進度放緩。由於前期發展成本由內部資源撥付，應佔合營公司虧損仍維持在輕微水平。

截至目前，該部門於香港持有一個零售店舖及一個停車位，並於中國內地持有一項辦公室物業。此外，本集團亦投資於兩間於日本持有商業物業的聯營公司，以及一間於香港持有兩幅毗鄰土地的合營公司。

展望

預期投資市場於二零二六年將在基本因素改善及流動性充裕的支持下保持穩定。於二零二六年一月，恒生指數攀升至28,056點的多年高位，反映投資者信心強勁，而市場成交額亦維持於高水平。倘有利的市場氣氛得以持續，本集團的業務表現預期將可進一步受惠。

流動資金和財務資源

於二零二五年十二月底之總資產為12.07億港元，其中約76%屬流動性質。流動資產淨值為3.03億港元，佔本集團之淨資產約51%。本集團於二零二五年十二月底持有銀行結餘1.26億港元，主要以港元及美元計值。

本集團一般以內部資源為其日常營運撥資。於二零二五年十二月底之貸款總額為5,700萬港元，用於資助本集團的投資組合。銀行貸款及透支以港元計值，按浮動利率計息。本集團之資本負債比率於二零二五年十二月底約為10%。於二零二五年十二月三十一日，賬面值為2.14億港元的辦公室及投資物業及公平價值為700萬的通過損益以反映公平價值之財務資產已抵押予銀行作為銀行融資之擔保。

除向香港中央結算有限公司提供的彌償書外，於二零二五年十二月底，本集團並無其他重大或然負債。本公司就授予其附屬公司的銀行融資提供企業擔保2.1億港元。

外匯風險

本集團之資產主要位於香港及中國內地，而本集團大部份貨幣資產及負債均以港元計值。本集團投資監控程序之其中一環，是每日監察以外幣折算之財務資產(包括股本及債務投資)連同該等投資之市值變動。倘投資經理認為必要，將採用財務工具作為整體投資策略之一部份。本集團於中國內地營運保理業務及購買物業。考慮有關宏觀經濟因素及所持資產規模後，本集團認為，毋須對沖該等以人民幣計值之資產。管理層將密切監察情況，並將於出現任何重大不利變動時採取合適之對沖措施。本集團並無承受其他重大匯率波動風險，亦無採用任何對沖工具。

聘用、培訓及發展政策

本集團之全職僱員數目由二零二四年十二月三十一日的60名減少至於二零二五年十二月三十一日的56名。薪酬與花紅乃根據表現釐定，並每年按員工之全年表現評核和參考員工所屬部門及本集團整體業績進行檢討。本集團為所有員工，特別是已於相關規管機關註冊之專業員工，提供一個全面入職指導計劃及內部培訓課程，以協助其符合規定之持續專業培訓要求。本集團之董事、員工及顧問均可參與購股權計劃。

中期股息

董事會宣派截至二零二五年十二月三十一日止六個月中期股息為每股普通股1港仙(截至二零二四年十二月三十一日止六個月：1港仙)，股息將於二零二六年三月二十七日星期五派發予於二零二六年三月十七日星期二營業時間結束時名列股東登記冊之股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將於二零二六年三月十三日星期五至二零二六年三月十七日星期二(首尾兩日包括在內)暫停股份登記，期間將不會辦理股份過戶手續。為確定享有中期股息之資格，所有填妥之過戶表格連同有關股票必須於二零二六年三月十二日星期四下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司以作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室。

企業管治守則

於截至二零二五年十二月三十一日止六個月，除下列總結之部份偏差外，本公司已應用聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之企業管治守則之原則及遵守守則條文。

根據企業管治守則的守則條文第C.5.3條，定期董事會會議應提前至少十四日發出通知，以便所有董事均有機會出席。於本期間，有一次會議通知於會議召開前十四日以內送達董事。本公司已提前安排所有定期董事會會議，並通知了各位董事會議日期。所有董事均出席了相關會議，董事會認為較短通知期並未對董事會會議的有效性造成任何實質影響。

購回、出售或贖回股份

於截至二零二五年十二月三十一日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回任何本公司之股份。

董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已就回顧期間六個月內任何未有遵守標準守則之情況，向全體董事作出具體查詢，而彼等已全部確認彼等已遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

審核委員會已與管理層回顧本集團所採納之會計原則及實務準則，並討論財務報告事宜，其中包括審閱截至二零二五年十二月三十一日止六個月之中期報告及未經審核中期簡明綜合財務報表。審核委員會之職權範圍可應要求向本公司股東提供。審核委員會還負責審閱本集團的財務監控、風險管理及內部監控系統。審核委員會已開始執行上述責任，包括但不限於審閱本公司有關策略、營運及財務的風險，提升本集團的實力應對與本集團業務相關的風險。

安永會計師事務所的工作範疇

本集團之外聘核數師已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」對本未經審核中期簡明綜合財務報表進行審閱。安永會計師事務所之獨立審閱報告將載於中期報告內。

於聯交所及本公司網站刊發截至二零二五年十二月三十一日止六個月中期業績及中期報告

截至二零二五年十二月三十一止六個月的中期業績公告已刊載於聯交所的網站 <http://www.hkexnews.hk> 及本公司網站 <http://www.sunwahkingsway.com>。載有上市規則所要求的所有資料的本公司截至二零二五年十二月三十一日止六個月中期報告將會適時刊載於上述網站並應本公司股東要求寄發。

代表董事會
蔡冠明
行政總裁

香港，二零二六年二月二十六日

於本公告刊發日期，本公司董事包括主席蔡冠深、行政總裁兼執行董事蔡冠明、非執行董事關穎琴、獨立非執行董事史習陶、羅君美、關浣非及杜珠聯。