

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，並明確表示概不就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。



## **GOLDSTREAM INVESTMENT LIMITED**

### **金涌投資有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1328)

### **截至二零二五年十二月三十一日止年度 全年業績公告**

#### **摘要**

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，投資管理(「IM」)服務收益總額約為47,181,000港元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度約25,525,000港元大幅增加約84.8%。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團按公允價值計入損益的金融資產及負債之公允價值錄得來自策略直投(「SDI」)分部項下之直接投資約56,273,000港元及SDI分部項下之策略投資約24,024,000港元的利得淨額，而截至二零二四年十二月三十一日止年度，公允價值錄得來自SDI分部項下之直接投資約28,432,000港元及策略投資約42,186,000港元的利得淨額。SDI分部項下之直接投資收益於二零二五年錄得大幅增長。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，諮詢費收益約為2,964,000港元(二零二四年：無)。

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得除所得稅前虧損約17,000港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得除所得稅前利潤約72,161,000港元，主要由於年內向本集團董事及高級管理層授出購股權而產生的一次性股份基礎支付開支約88,605,000港元。
- 本公司權益擁有人應佔虧損為約8,782,000港元，而二零二四年權益擁有人應佔利潤約67,366,000港元。虧損乃主要歸因於以下各項因素之綜合影響：(i)年內向本集團董事及高級管理層授出購股權，產生一次性股份基礎支付開支約88,605,000港元；(ii)並無截至二零二四年十二月三十一日止年度同系子公司一次性貸款利息收益約31,648,000港元(有關貸款已於二零二四年十一月全數清償)；(iii)IM服務收益增加至約47,181,000港元(二零二四年：25,525,000港元)；(iv)SDI分部項下之直接投資之金融資產及負債之公允價值利得淨額增加至約56,273,000港元(二零二四年：28,432,000港元)；(v)SDI分部項下之策略投資之金融資產及負債之公允價值利得淨額減少至約24,024,000港元(二零二四年：42,186,000港元)；(vi)分佔聯營公司利潤增加至約21,866,000港元(二零二四年：虧損768,000港元)；及(vii)經營開支(不包括股份基礎支付開支)有所增加。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，經調整除所得稅前利潤<sup>(1)</sup>(非國際財務報告準則會計準則計量，不包括一次性貸款利息收益及股份基礎支付開支)約為88,588,000港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為40,774,000港元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，經調整本公司擁有人應佔利潤<sup>(1)</sup>(非國際財務報告準則會計準則計量，不包括一次性貸款利息收益、一次性股份基礎支付開支及相關稅務影響)約為79,823,000港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為35,979,000港元。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，每股基本虧損為3.42港仙。截至二零二四年十二月三十一日止年度，每股經重列基本盈利為27.25港仙。
- 董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(二零二四年：無)。

## 管理層討論及分析

### 主要財務摘要

於年內或截至所示日期(視情況而定)，主要財務摘要載列如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元	百分比變動
IM服務收益	47,181	25,525	84.8%
諮詢費收益	2,964	–	不適用
投資之股息收益			
– 直接投資	1,241	811	53.0%
– 策略投資	435	539	-19.3%
按公允價值計入損益之金融資產 及負債之公允價值利得淨額			
– 直接投資	56,273	28,432	97.9%
– 策略投資	24,024	42,186	-43.1%
其他收益	4,854	39,951	-87.9%
經營開支總額	(158,124)	(63,508)	149.0%
除所得稅前(虧損)/利潤	(17)	72,161	-100.0%
經調整除所得稅前利潤 <sup>(1)</sup>	88,588	40,774	117.3%
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤	(8,782)	67,366	-113.0%
經調整本公司擁有人應佔利潤 <sup>(1)</sup>	<u>79,823</u>	<u>35,979</u>	<u>121.9%</u>
	於 二零二五年 十二月 三十一日 百萬美元	於 二零二四年 十二月 三十一日 百萬美元	百分比變動
管理資產(「AUM」)	<u>520</u>	<u>455</u>	<u>14.3%</u>

<sup>(1)</sup> 有關經調整除所得稅前利潤及經調整本公司擁有人應佔利潤的詳情，請參閱本公告「財務回顧」一節「非國際財務報告準則會計準則計量：經調整除所得稅前利潤及經調整本公司擁有人應佔利潤」一段。

## 業務概覽

金涌投資有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務資料，連同二零二四年同期的比較數字。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其子公司從事投資管理(「IM」)業務及策略直投(「SDI」)業務。

董事會相信，本集團業務將持續擴展並為其投資者創造更大的價值。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的主要業務可分為下列分部：

### IM業務

本集團IM業務包括(a) 提供證券諮詢服務及資產管理；及(b) 證券買賣。

就本集團的投資管理業務而言，本公司運用其在二級市場投資的核心技能募集資金，以進行管理並創造回報。本集團的IM業務為投資基金及全權委託賬戶提供投資管理服務，並根據AUM確認管理收益，以及根據基金升值超過各自高水位確認表現費收益。

本集團亦向客戶提供證券投資建議。對於本集團無牌提供的受證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)規管的活動，本集團會將客戶介紹給其他證監會持牌實體以取得其服務或金融產品，並向該證監會持牌實體收取介紹費。

IM業務的客戶涵蓋全球各地的機構客戶、企業客戶(包括上市發行人)及高淨值客戶。憑藉其RQFII牌照及中港互聯互通機制(如滬港通及債券通)的優勢，本公司為客戶提供多元化的產品，既能滿足希望進入中國龐大資本市場的西方投資者的需求，亦能幫助希望在西方進行跨境投資以實現投資組合多元化的中國投資者。

## SDI業務

本集團SDI業務包括從事(a)本公司投資部門直接管理在金融市場的自營投資(「直接投資」)；(b)金涌資本管理有限公司或第三方管理的基金及／或全權委託賬戶的自營投資(「策略投資」)；及(c)提供有關融資及企業融資狀況分析的一般諮詢服務。

## 業務環境

二零二五年，全球經濟格局受到貿易政策不確定性、貨幣政策分歧以及科技快速發展等複雜因素的共同影響。年內，特朗普總統領導下的美國推行激進的關稅政策，包括不斷提高對中國進口商品的關稅，一度高達145%，後經五月的談判，部分關稅被降至30%。由此引發的貿易摩擦加劇全球市場的波動，並壓制跨國投資情緒。儘管面臨該等不利因素，美國經濟仍展現出潛在的韌性。標準普爾(標普)500指數全年上漲17.9%，而以科技股為主的那斯達克綜合指數上漲21.1%，其中AI相關股票的持續強勁表現是主要驅動力。聯準會維持謹慎的貨幣政策立場，努力平衡持續的通膨壓力(部分原因是關稅相關的成本轉嫁)與對經濟增長放緩的擔憂之間的矛盾。

二零二五年，中國經濟增長5.0%，達到政府年度目標，但季度增長速度從第一季的5.4%放緩至第四季的4.5%。服務業及先進製造業仍是主要增長動力，其中高科技製造業產出增長9.4%。房地產產業持續面臨挑戰，國內消費復甦仍不均衡。貨幣及財政部門加大支持力度，持續強調產業升級、數位轉型及策略性新興產業發展。

二零二五年初，中國AI新創公司DeepSeek的橫空出世成為AI領域的里程碑式進展。該公司推出的DeepSeek-R1模型效能堪比西方領先的AI系統，但開發成本遠低於後者。此消息引發全球AI投資預期的重大反思，並在一月下旬對半導體及技術基礎設施類股票造成衝擊。同時，此亦激發人們對中國科技能力的樂觀情緒，推動大量資金流入香港及中國內地股市。

香港金融市場創下八年來最佳表現，恆生指數二零二五年上漲27.8%，創下二零一七年以來的最高漲幅。此輪上漲主要得益於港股通資金流入創紀錄、市場對AI相關投資主題的樂觀情緒以及利率預期。恆生科技指數上漲23.5%，恆生生物科技指數更是飆漲64.5%。香港IPO市場亦出現顯著復甦，寧德時代及藍思科技等標誌性公司成功上市。此外，香港亦加強虛擬資產監管框架，並透過擴大滬港通及深港通以及債券通的覆蓋範圍，推動人民幣國際化進程。

## 財務回顧

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的經營業績主要由本集團的IM業務及SDI業務所貢獻。

### 截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>收益</b>		
IM服務收益	<b>47,181</b>	25,525
諮詢費收益	<b>2,964</b>	–
投資之股息收益		
– 直接投資	<b>1,241</b>	811
– 策略投資	<b>435</b>	539
按公允價值計入損益之金融資產及 負債之公允價值利得淨額		
– 直接投資	<b>56,273</b>	28,432
– 策略投資	<b>24,024</b>	42,186
	<b>132,118</b>	97,493
其他收益	<b>4,854</b>	39,951

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>開支</b>		
僱員福利開支	(132,999)	(42,559)
使用權資產折舊	(3,558)	(2,699)
物業、廠房及設備折舊	(283)	(333)
無形資產之重估虧損	(5,563)	–
撥回虧損撥備	–	2,000
經營租賃費用	–	(722)
法律及專業費用	(4,363)	(5,739)
其他開支	(11,358)	(13,456)
	<u>(158,124)</u>	<u>(63,508)</u>
<b>開支總額</b>		
	<u>(158,124)</u>	<u>(63,508)</u>
<b>經營(虧損)/利潤</b>	<u>(21,152)</u>	<u>73,936</u>
財務成本	(731)	(1,007)
分佔使用權益法入賬的聯營公司業績	21,866	(768)
	<u>21,866</u>	<u>(768)</u>
<b>除所得稅前(虧損)/利潤</b>	(17)	72,161
所得稅開支	(8,765)	(4,795)
	<u>(8,765)</u>	<u>(4,795)</u>
<b>年內(虧損)/利潤</b>	<u>(8,782)</u>	<u>67,366</u>
<b>以下人士應佔(虧損)/利潤：</b>		
本公司擁有人	<u>(8,782)</u>	<u>67,366</u>
<b>非國際財務報告準則會計準則計量：</b>		
經調整除所得稅前利潤 <sup>(1)</sup>	88,588	40,774
<b>以下人士應佔經調整利潤：</b>		
本公司擁有人 <sup>(1)</sup>	<u>79,823</u>	<u>35,979</u>

(1) 有關經調整除所得稅前利潤及經調整本公司擁有人應佔利潤的詳情，請參閱本公告「財務回顧」一節「非國際財務報告準則會計準則計量：經調整除所得稅前利潤及經調整本公司擁有人應佔利潤」一段。

## AUM

於二零二五年十二月三十一日，本集團的AUM為約520百萬美元，而於二零二四年十二月三十一日則為約455百萬美元，年內增加約65百萬美元，原因是以下各項之綜合影響：(i)投資回報增長；(ii)現有客戶因修訂業務計劃及投資目標而贖回或縮減投資規模；及(iii)新認購事項。

在挽留現有客戶及吸引新客戶方面，建立良好的業績往績記錄對IM業務的成功至關重要。根據本公司可獲得的財務資料，於二零二五年十二月三十一日，本集團管理的基金／賬戶取得良好業績並錄得整體淨利得。

## IM服務收益

服務收益總額增加乃由於管理費增加及表現費增加的綜合影響所致。管理費由約22,821,000港元增加約16.2%至約26,527,000港元，乃由於本集團的平均AUM增加。表現費由約2,704,000港元大幅增加約663.8%至約20,654,000港元，乃由於若干基金表現良好，並在二零二五年升值超過其高水位，且年內投資退出時亦產生表現費。當合資格基金在協定的表現費結算日升值超過其各自的高水位，則錄得表現費。截至二零二五年十二月三十一日止年度，部分基金年初至今錄得雙位數百分比增長，使其能夠重回各自的高水位，從而產生表現費。超過高水位的基金亦錄得表現費收益。

## 諮詢費收益

本公司就企業融資狀況分析及可能的融資交易提供一般諮詢及協調服務，以支持其客戶之業務發展。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認諮詢費收益約2,964,000港元(二零二四年：無)。

## SDI利得

來自本集團SDI業務的收益主要包括按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值利得淨額。該等利得包括本公司策略投資及直接投資的公允價值變動及已變現利得或虧損。截至二零二五年十二月三十一日止年度，直接投資錄得利得約56,273,000港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得利得約28,432,000港元。策略投資之公允價值利得淨額由截至二零二四年十二月三十一日止年度約42,186,000港元減少43.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度約24,024,000港元。減少乃由於資本重新部署至直接投資及策略投資，而直接投資及策略投資繼續保持雙位數增長，表現良好。

## 其他收益

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的其他收益主要包括銀行及其他金融機構的定期存款利息收益。其他收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的約39,951,000港元減少約35,097,000港元至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約4,854,000港元，主要由於以下各項因素：(i)並無同系子公司貸款利息收益，因有關貸款已於二零二四年十一月全數清償；及(ii)截至二零二五年十二月三十一日止年度，調動現金支持SDI業務後，銀行利息收益因定期銀行存款減少而有所減少。

## 經營開支

本集團總開支增加約149.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的約158,124,000港元(二零二四年：約63,508,000港元)，主要由於(i)僱員福利開支主要因一次性股份基礎支付開支約88,605,000港元而有所增加；及(ii)確認無形資產之重估虧損。

本集團錄得因二零二五年收購的加密貨幣公允價值下降而產生的無形資產之重估虧損約5,563,000港元(二零二四年：無)。

僱員福利開支為本集團的核心開支。截至二零二五年十二月三十一日止年度，僱員福利開支增加約90,440,000港元至約132,999,000港元(二零二四年：約42,559,000港元)，主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度向本集團董事及高級管理層授出購股權產生一次性股份基礎支付開支。授出購股權之詳情載於本公司日期為二零二五年六月十三日及二零二五年八月二十八日之公告及本公司日期為二零二五年八月八日之通函。

## 除所得稅前(虧損)/利潤及本公司擁有人應佔(虧損)/利潤

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得除所得稅前虧損約17,000港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則錄得除所得稅前利潤約72,161,000港元。虧損主要由於年內向本集團董事及高級管理層授出購股權，產生一次性股份基礎支付開支約88,605,000港元。

變成虧損約8,782,000港元(二零二四年：利潤約67,366,000港元)，主要歸因於以下各項因素之綜合影響：(i)年內向本集團董事及高級管理層授出購股權，產生一次性股份基礎支付開支約88,605,000港元；(ii)並無截至二零二四年十二月三十一日止年度同系子公司一次性貸款利息收益約31,648,000港元(有關貸款已於二零二四年十一月全數清償)；(iii)IM服務收益增加至約47,181,000港元(二零二四年：25,525,000港元)；(iv)SDI分部項下之直接投資之金融資產及負債之公允價值利得淨額增加至約56,273,000港元(二零二四年：28,432,000港元)；(v)SDI分部項下之策略投資之金融資產及負債之公允價值利得淨額減少至約24,024,000港元(二零二四年：42,186,000港元)；(vi)分佔聯營公司利潤增加至約21,866,000港元(二零二四年：虧損768,000港元)；及(vii)經營開支(不包括股份基礎支付開支)有所增加。

## 非國際財務報告準則會計準則計量：經調整除所得稅前利潤及經調整本公司擁有人應佔利潤

為補充根據國際財務報告準則會計準則編製的綜合財務資料，本集團亦呈列非國際財務報告準則會計準則財務計量「經調整除所得稅前利潤」及「經調整本公司擁有人應佔利潤」，作為表現的額外指標。國際財務報告準則會計準則並無規定該等計量，亦無根據該準則呈列。管理層相信，經調整除所得稅前利潤及經調整本公司擁有人應佔利潤透過撇除不被視為可反映本集團核心營運活動的項目的影響，有助於對各報告期間的營運表現進行有意義的比較。此外，其亦相信此等計量有助於股東及其他利益相關者了解及評估本集團的綜合經營業績，猶如彼等從管理層的角度評估表現一樣。然而，本公司股東及潛在投資者應注意，經調整除所得稅前利潤及經調整本公司擁有人應佔利潤可能無法與其他公司呈列的類似

標題的計量進行比較。作為非國際財務報告準則會計準則財務計量，該等指標有其固有的限制，不應單獨看待或代替根據國際財務報告準則會計準則所報告的本集團財務表現或狀況分析。

經調整除所得稅前利潤及經調整本公司擁有人應佔利潤乃透過加回股份基礎支付開支(一項非現金及非經常性項目)、剔除非經常性貸款利息及排除彼等的相關稅務影響而得出。截至二零二五年十二月三十一日止年度，經調整除所得稅前利潤約為88,588,000港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為40,774,000港元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，經調整本公司擁有人應佔利潤約為79,823,000港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為35,979,000港元。

非國際財務報告準則會計準則計量並無國際財務報告準則會計準則規定的標準定義，因此可能無法與其他發行人呈列的類似計量進行比較。本集團呈列非國際財務報告準則會計準則計量不應被解讀為暗示本集團未來業績將不受該等項目的影響。

下表為截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的經調整除所得稅前利潤及經調整本公司擁有人應佔利潤與根據國際財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比財務計量的對賬：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
除所得稅前(虧損)/利潤	(17)	72,161
不包括：		
貸款利息收益	-	(31,648)
股份基礎支付開支	<b>88,605</b>	261
經調整除所得稅前利潤	<b>88,588</b>	40,774
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤	(8,782)	67,366
不包括：		
貸款利息收益	-	(31,648)
股份基礎支付開支	<b>88,605</b>	261
稅務影響	-	-
經調整本公司擁有人應佔利潤	<b>79,823</b>	35,979

## 財務狀況表

本集團於二零二五年十二月三十一日的財務狀況維持強勁。本公司的資產總額主要包括(i)商譽及無形資產；(ii)聯營公司權益；(iii)按公允價值計入損益的金融資產；及(iv)其他資產，包括應收貨款及其他應收款項、應收經紀款項、現金及現金等價物及使用權資產。

### 商譽及無形資產

二零一八年收購金涌資本管理有限公司及金涌証券有限公司(統稱「金涌公司」)全部已發行股本產生之商譽及無形資產佔本集團資產總值很大一部分。於二零二五年十二月三十一日，根據國際財務報告準則會計準則，本集團擁有約197,965,000港元之商譽及約35,853,000港元之無形資產(乃無固定使用年限之無形資產)。無固定使用年限之商譽及無形資產按現金產生單位(「現金產生單位」)層級或一組現金產生單位進行測試。現金產生單位包括基本上能夠獨立產生現金流量之最小資產組別，屬一個業務分部或更低級別。

經一名專業獨立合資格估值師再度確認，有關商譽的結餘中，與於二零一八年進行的收購有關的接近100%或約197,833,000港元於二零二五年十二月三十一日毋須進行減值。本集團管理的大多數基金錄得利潤並逐漸上漲至各自的高水位，且當超出高水位時本集團將可收取表現費。本公司管理層亦已實施嚴格的成本控制措施並修改長期業務發展規劃策略，成效初顯。於二零二五年十二月三十一日，管理層總結認為經濟狀況並無改變跡象顯示將導致減值虧損。

展望未來，本集團將繼續加大集資、營銷力度，並物色SDI業務的其他投資機會，銳意提高本公司股東的回報。儘管未來會開拓現有客戶的更多投資，但本集團亦致力於引薦新機構客戶的同時，實現客戶組合可持續增長。進一步詳情載於本公告「業務回顧」一節「前景展望」一段。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，無形資產結餘中的25,333,000港元與二零二五年進行的加密貨幣收購有關，而10,520,000港元與證監會頒發由本集團子公司持有的牌照有關。

## 聯營公司權益

本集團投資於Goldstream Healthcare Focus Fund SP、Feasible Result Investments Limited (「Feasible Result」) 及 United Strength Fortune Limited (「USFL」)。於二零二五年一月七日，本集團完成一項交易，以代價39,000,000港元向Expand Ocean Two Limited收購USFL已發行股份總數的32.0%，而Expand Ocean Two Limited為Hony Capital Group L.P.的全資子公司，為本集團的關聯方。

於二零二五年十二月三十一日，本集團分別持有Goldstream Healthcare Focus Fund SP、Feasible Result及USFL 9.0%、30.0%及32.0% (二零二四年十二月三十一日：8.0%、30.0%及0%) 的股權，並有權參與財務及運營政策決策。因此，本集團對Goldstream Healthcare Focus Fund SP、Feasible Result及USFL產生重大影響。

Goldstream Healthcare Focus Fund SP為Goldstream Capital Segregated Portfolio Company (一家於開曼群島註冊成立的開放式獲豁免獨立投資組合有限公司) 的一個獨立投資組合。其主要從事投資於全球醫療保健公司的股權及股權相關證券。Feasible Result為根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司。其主要從事投資控股，而其子公司主要在中華人民共和國(「中國」)上海市從事物業控股及管理。USFL為根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，主要從事投資控股。

## 按公允價值計入損益的金融資產

本公司的資本為投資於本集團管理的基金及對外投資(包括上市股本證券、上市期權、指數期權、交易所買賣基金、上市期貨、上市認股權證、預託證券及私募股本證券)。

## 業務回顧

### IM業務

二零二五年，本集團的IM業務在改善業務營運、鞏固市場地位及多元化收入來源方面持續取得顯著進展。截至二零二五年十二月三十一日止年度，IM服務收益約為47,181,000港元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度則約為25,525,000港元。增加乃得益於本集團AUM增長。其中，表現費由約2,704,000港元大幅增加約663.8%至約20,654,000港元，乃由於若干基金表現良好，並在二零二五年升值超過其高水位，且年內投資退出時亦錄得表現費。二零二五年，本集團管理的基金表現強勁，部分基金的表現優於或與恆生指數及那斯達克綜合指數等相關市場指數持平。此表現凸顯本集團在管理多元化投資組合方面的專業能力及為客戶創造價值的能力。

於二零二五年十二月三十一日，AUM約為520百萬美元，而二零二四年十二月三十一日則約為455百萬美元。AUM增長歸因於以下因素的綜合影響：(i)投資回報增長；(ii)現有客戶因修訂業務計劃及投資目標而贖回或縮減投資規模；及(iii)新認購事項。本公司亦積極尋求外部投資者進行更新投資，倘年末AUM增長，將立即支付表現費。

今年的一大亮點是本集團IM收益模式的策略轉型。本集團加強業務合作，積極掌握資產管理及資本市場領域的新興機遇。於二零二五年十二月三十一日，本公司已與8家上市公司(包括美图公司、创梦天地科技控股有限公司、商汤集团股份有限公司、北京第四範式智能技術股份有限公司、Anchor X Group Limited、國富量子創新有限公司、聖貝拉有限公司及邁富時管理有限公司)訂立戰略合作協議，提供業務發展及擴張諮詢服務、投資諮詢、現金管理產品及／或資產配置服務。年內，本集團已成功將部分合作夥伴轉化為基金投資者及諮詢客戶。該等戰略合作為本集團提供同業難以企及的募資渠道及交易機會，並創造交叉銷售機會。本集團的戰略合作帶來新的管理基金認購及諮詢收益，從而實現IM業務收益來源及客戶群的多元化。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認諮詢費收益約2,964,000港元(二零二四年：無)，反映融資及企業財務狀況分析諮詢服務的成功推出。此新收益來源是本集團為IM分部發展多元化收入來源的整體策略中的重要一步。

## SDI業務

本集團的SDI業務在二零二五年取得穩健的績效。二零二五年上半年，本集團將SDI業務重組為兩個不同的分部：直接投資及策略投資。直接投資涵蓋由本公司投資部門直接管理的自營投資，而策略投資則涵蓋由金涌資本管理有限公司或第三方管理的基金及／或全權委託賬戶的自營投資。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團確認按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值利得淨額約為80,297,000港元(二零二四年：約70,618,000港元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度，直接投資錄得利得約56,273,000港元，較二零二四年同期約28,432,000港元的利得顯著增加；而策略投資錄得利得約24,024,000港元。

本集團的一大亮點是其對領先的精密製造商及蘋果供應商藍思科技股份有限公司(「藍思科技」)(股份代號：6613)首次公開發售的基石投資。二零二五年六月，本集團訂立基石投資協議，認購藍思科技的股份，總投資額為6,000,000美元。此策略投資凸顯本集團識別並參與優質資本市場交易的能力。於二零二五年十二月三十一日，本集團於該項投資錄得約38.8%的公允價值利得。

二零二五年底，本集團對中國領先的實時數據基礎設施及分析解決方案供應商深圳迅策科技股份有限公司(「迅策」，股份代號：3317)進行策略投資。二零二五年十二月三十日，本集團透過其全資附屬公司Redwood Elite Limited(「Redwood」)參與迅策在聯交所主板的首次公開發售，認購480,000股股份，總代價約為23,040,000港元。此後，本集團繼續透過聯交所的場內交易增持迅策股份。截至二零二六年二月，本集團已認購合共829,200股迅策股份，總代價約為46,310,000港元(不包括交易成本)，佔迅策已發行股本總額約0.26%。二零二六年一月十三日，本公司與迅

策訂定不具約束力的策略合作框架協議。對迅策的投資反映本集團識別與核心IM及SDI業務具有強大協同效應的優質技術公司的策略，以及本集團對「數據加資本」生態系統的承諾。

本集團持續將資金配置於結構性增長前沿領域，包括人工智能、精密製造、數位創新、企業級SaaS解決方案、Web 3.0及虛擬資產。所有SDI投資提案均由本集團策略投資部提出，並需經本集團投資委員會批准，以及風險部的日常監督。

## **IM-SDI飛輪**

二零二五年的一項重要策略發展是將「IM-SDI飛輪」正式確立為本集團的核心增長引擎。本集團在SDI業務領域的成就凸顯其整體投資專長，亦證明本集團在IM業務領域的實力及潛力，從而增強IM業務的競爭優勢。SDI的往績記錄提升IM業務的聲譽，吸引更多客戶認購，並加強策略合作。換而言之，該等發展亦拓寬IM業務的收入來源，擴大客戶群。

## **財務表現**

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得收益總額約132,118,000港元(二零二四年：約97,493,000港元)。經調整除所得稅前利潤(不包括一次性貸款利息收益及股份基礎支付開支)約為88,588,000港元，而二零二四年同期約為40,774,000港元，增幅約117.3%。此計量能更有效地比較本集團在不同報告期間的核心營運表現。

於二零二五年十二月三十一日，本集團權益總額約為1,042,366,000港元(二零二四年：約965,495,000港元)。本集團財務狀況仍穩健，錄得相對總權益之現金淨額，且無負債。於二零二五年十二月三十一日，現金及現金等價物約為171,904,000港元(二零二四年十二月三十一日：約167,993,000港元)。

## 前景展望

展望未來，本集團預期二零二六年全球經濟及投資格局將受到多種相互交織的因素影響。美國貿易政策的不確定性仍然是一個關鍵變量，關稅調整的速度及範圍可能會繼續影響全球供應鏈、企業獲利及投資者情緒。聯準會的貨幣政策走向，即在持續的通膨壓力及增長擔憂之間尋求平衡，仍將是至關重要的因素。人工智能在各行各業的持續應用預期將維持對AI相關股票及基礎設施的需求，但諸如DeepSeek等成本效益型模型的出現可能會重新調整整個科技行業的估值假設及投資策略。

中國政府對高質量發展、產業升級及技術自主的重視預期將繼續為策略性新興產業提供支持。預計從二零二六年開始的「十五五」規劃將推出更多政策舉措，旨在刺激內需、促進創新並增強中國經濟模式的韌性。本集團對中國結構性經濟轉型帶來的機遇保持樂觀，尤其是在人工智能、先進製造業、醫療健康及數位經濟等領域。

香港透過擴大滬港通及債券通的覆蓋範圍、推進人民幣國際化以及明確虛擬資產領域的監管方向，深化與內地金融市場的互聯互通，有望鞏固香港作為國際一流金融中心的地位。健全的監管框架及與全球標準的接軌，預期將為企業拓展業務提供穩定的環境。

本集團的IM業務已做好充分準備，能夠從不斷改善的市場狀況中獲益。二零二五年建立的策略合作已開始轉化為實際的業務機會，為IM及諮詢業務帶來額外的費用收益。隨著更多管理基金接近或超過各自的高水位，本集團預計表現費收益將有所提升，這將顯著提高IM的盈利能力。本集團計劃繼續拓展產品及服務範圍，包括開發能夠適應不斷變化的市場環境並滿足機構及專業投資者日新月異的需求的創新投資解決方案。本集團亦將繼續尋求新的認購，並引入新的機構客戶，以實現AUM的可持續增長。

對於SDI業務，本集團將秉持嚴謹的資本配置及風險管理策略。投資重點將繼續聚焦於結構性增長前沿領域—人工智能、精密製造、數位創新以及更廣泛的Web 3.0及虛擬資產生態系統。本集團的自營投資流程結合嚴格的盡職調查及積極的投資組合監控，使其能夠迅速應對市場動態，掌握新興機遇，同時有效管控下行風險。

IM-SDI飛輪的持續發展可望成為關鍵的競爭優勢。隨著SDI業務產生強勁回報並展現本集團的投資能力，其不僅提升IM業務的聲譽，亦吸引新的資本及合作。此良性循環可望推動兩大業務分部的可持續增長。

董事會對本集團應對不斷變化的全球格局、把握核心市場機遇以及為股東及客戶創造長期價值的能力充滿信心。

## 報告期後事項

於二零二六年一月九日及十二日，本集團透過場內交易，共出售藍思科技2,590,600股股份，總代價約為76,858,000港元(不包括交易成本)。出售構成本公司須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的申報及公告規定。詳情載於本公司日期為二零二六年一月十二日的公告。

於二零二六年二月十一日，本集團透過在聯交所進行的場內交易，進一步收購迅策56,900股股份，總代價約為3,868,000港元(不包括交易成本)，相當於每股迅策股份約67.98港元。緊接當時收購日前的12個月內，本集團共收購715,000股迅策股份，總代價約為38,547,000港元(不包括交易成本)，相當於每股迅策股份約53.91港元。收購構成本公司須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的申報及公告規定。詳情載於本公司日期為二零二六年二月十一日的公告。

於二零二六年三月十日，本集團透過在聯交所進行的場內交易，購入中聯重科股份有限公司（「中聯」）1,310,000股股份，總代價約為13,011,000港元（不包括交易成本），相當於每股中聯股份約9.9318港元。緊接本次收購日前的12個月內，本集團共購入中聯3,900,000股股份，總代價約為37,407,000港元（不包括交易成本），相當於每股中聯股份約9.5916港元。收購構成本公司須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的申報及公告規定。詳情載於本公司日期為二零二六年三月十日的公告。

除本公告所披露者外，報告期後及直至本公告日期概無其他重大事項。

## 資本結構

於二零二五年十二月三十一日，本集團的股東權益約為1,042,366,000港元（二零二四年：965,495,000港元），已發行股本總額包括257,135,944股每股面值0.5港元的普通股（二零二四年：12,831,797,215股每股面值0.01港元的普通股（僅供說明，相當於256,635,944股每股面值0.5港元的合併股份）（包括380,000股庫存股份（二零二四年：無））。

本公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日錄得相對總權益之現金淨額，故資產負債比率為不適用。

於二零二五年四月二十五日，本公司已發行及未發行股本中每五十股每股面值0.01港元之股份合併為一股每股面值0.5港元之合併股份，以及每手買賣單位由10,000股當時現有股份更改為1,000股合併股份生效。詳情載於本公司日期為二零二五年三月七日及二零二五年四月二十三日之公告，以及日期為二零二五年四月七日之通函。

於二零二五年十月十六日，本公司根據一名董事行使購股權計劃的購股權，發行1,134,000股每股面值0.5港元之新股份。購股權計劃的詳情載於本公司日期為二零二五年八月二十八日之公告。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司於市場購回共1,014,000股普通股，並持作庫存股份。於二零二五年十月二十七日，本公司註銷634,000股本公司庫存股份。詳情載於本公告「其他資料」一節「購買、出售、贖回或註銷本公司上市證券或可贖回證券」一段。

## 業績

金涌投資有限公司(「本公司」)的董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績，全部均已獲本公司審計委員會(「審計委員會」)審閱，連同去年同期的比較數字如下：

### 綜合利潤表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>收益</b>			
投資管理(「IM」)服務收益		<b>47,181</b>	25,525
諮詢費收益		<b>2,964</b>	—
投資的股息收益	10(ii)		
—直接投資		<b>1,241</b>	811
—策略投資		<b>435</b>	539
按公允價值計入損益的金融資產及負債的 公允價值利得淨額	10(ii)		
—直接投資		<b>56,273</b>	28,432
—策略投資		<b>24,024</b>	42,186
	3(a), 4(a), 4(b)	<u><b>132,118</b></u>	<u>97,493</u>
其他收益	3(b)	<b>4,854</b>	39,951

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>開支</b>			
僱員福利開支		(132,999)	(42,559)
使用權資產折舊		(3,558)	(2,699)
物業、廠房及設備折舊		(283)	(333)
無形資產之重估虧損		(5,563)	-
虧損準備之撥備撥回		-	2,000
經營租賃費用		-	(722)
法律及專業費用		(4,363)	(5,739)
其他開支	5	<u>(11,358)</u>	<u>(13,456)</u>
開支總額		<u>(158,124)</u>	<u>(63,508)</u>
經營(虧損)/利潤		<u>(21,152)</u>	<u>73,936</u>
財務成本		(731)	(1,007)
分佔使用權益法入賬的聯營公司業績		<u>21,866</u>	<u>(768)</u>
除所得稅前(虧損)/利潤		(17)	72,161
所得稅開支	6	<u>(8,765)</u>	<u>(4,795)</u>
本年度(虧損)/利潤		<u>(8,782)</u>	<u>67,366</u>
以下人士應佔(虧損)/利潤：			
本公司擁有人		<u>(8,782)</u>	<u>67,366</u>
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤的每股 (虧損)/盈利：(以每股港仙呈列)			(經重列)
基本	8(a)	(3.42)	27.25
攤薄	8(b)	<u>(3.24)</u>	<u>27.20</u>

## 綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度(虧損)/利潤		
其他全面收益/(虧損)	(8,782)	67,366
可重新分類至損益的項目		
— 貨幣換算差額	261	(792)
— 分佔使用權益法入賬的聯營公司其他 全面收益/(虧損)	<u>3,319</u>	<u>(261)</u>
本年度其他全面收益/(虧損)(扣除稅項)	<u>3,580</u>	<u>(1,053)</u>
本公司擁有人應佔本年度綜合 (虧損)/收益總額(扣除稅項)	<u>(5,202)</u>	<u>66,313</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		227	500
使用權資產		10,408	5,903
商譽	9	197,965	197,965
無形資產	14	35,853	10,520
遞延稅項資產		377	538
聯營公司權益	11	320,676	263,991
按公允價值計入損益的金融資產	10	107,678	42,725
		<u>673,184</u>	<u>522,142</u>
<b>流動資產</b>			
應收貨款	12	29,080	16,385
應收經紀款項	12	27,355	21,969
預繳稅款		–	2,821
預付款項、按金及其他應收款項	12	19,372	16,791
按公允價值計入損益的金融資產	10	195,127	291,137
現金及現金等價物		171,904	167,993
		<u>442,838</u>	<u>517,096</u>
<b>資產總值</b>		<u><b>1,116,022</b></u>	<u><b>1,039,238</b></u>
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔股本及儲備			
股本		128,568	128,318
儲備		913,798	837,177
<b>權益總額</b>		<u><b>1,042,366</b></u>	<u><b>965,495</b></u>

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		7,480	2,328
遞延稅項負債		55	23
		<u>7,535</u>	<u>2,351</u>
<b>流動負債</b>			
其他應付款項	13	43,484	44,756
應付經紀款項	13	891	3,761
合約負債		300	–
租賃負債		2,972	3,597
按公允價值計入損益的金融負債	10	259	8,824
應付所得稅		18,215	10,454
		<u>66,121</u>	<u>71,392</u>
<b>負債總額</b>		<u>73,656</u>	<u>73,743</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u>1,116,022</u>	<u>1,039,238</u>

## 綜合財務報表附註

### 1. 一般資料

金涌投資有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)主要從事提供IM服務業務及策略直投(「SDI」)業務。

本公司乃於二零零零年九月十八日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第3號法例，經合併及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司股份自二零零九年五月二十五日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

### 2. 編製基準

本集團綜合財務報表已按照國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例(第622章)的披露規定編製。綜合財務報表按歷史成本法編製，惟按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產及分類為無形資產的加密貨幣(以公允價值計量)除外。

編製符合國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表須採用若干重要會計估計。管理層亦須於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。

#### (i) 本集團採納的經修改準則

本集團已就於二零二五年一月一日或之後開始的財政年度首次採納下列經修改準則：

國際會計準則第21號(修改)	缺乏可兌換性
----------------	--------

採納經修訂準則及經修訂會計指引並無對本年度或任何過往期間造成任何重大影響。

#### (ii) 本年度已頒佈但尚未生效且本集團尚未提早採納的新訂及經修改準則及經修訂會計指引

國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修改)	金融工具的分類及計量 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第18號 國際財務報告準則第19號及 國際財務報告準則第19號(修改)	財務報表中的呈列及披露 <sup>2</sup> 非公共受託責任子公司的披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修改)	投資者與其聯營公司或合營企業之 間的資產出售或出資 <sup>2</sup>

附註：

- (1) 於二零二六年一月一日開始的年度期間生效
- (2) 於二零二七年一月一日開始的年度期間生效

本集團將在新訂及經修訂準則生效後採用有關準則。本集團已開始評估採用上述新訂及經修訂準則的相關影響。預期均不會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

### 3. 收益及其他收益

#### (a) 收益

本年度確認的各類收益金額如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
IM服務收益	47,181	25,525
諮詢費收益	2,964	–
投資股息收益(附註10(ii))		
– 直接投資	1,241	811
– 策略投資	435	539
按公允價值計入損益的金融資產及負債的 公允價值利得淨額(附註10(ii))		
– 直接投資	56,273	28,432
– 策略投資	24,024	42,186
	<u>132,118</u>	<u>97,493</u>

於二零二五年，本集團有三名客戶(二零二四年：三名客戶)的交易佔本集團客戶合約收入總額10%或以上。來自該等客戶的收入金額如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶1	17,554	11,716
客戶2	15,607	5,849
客戶3	5,881	2,822

(b) 其他收益

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
貸款利息收益	-	31,648
銀行利息收益	4,408	5,963
其他	446	2,340
	<u>4,854</u>	<u>39,951</u>

#### 4. 分部資料

經營分部按與向主要營運決策者(「主要營運決策者」)提交內部報告一致的方式呈報。主要營運決策者被視為本集團的核心管理層團隊，負責分配資源及評估經營分部表現。主要營運決策者審閱本集團內部報告，以評估表現、分配資源及釐定經營分部。

主要營運決策者根據各經營分部應佔的業績及資產，評估經營分部的表現。利息開支並未分配至分部，原因為此類型活動是由負責管理本集團現金狀況的中央庫務部處理。

主要營運決策者根據此等報告釐定經營分部。本集團由下列經營分部所組成。

- (i) IM業務：該分部包括(a)提供證券諮詢服務及資產管理；及(b)證券買賣。
- (ii) SDI業務：該分部包括從事(a)本公司投資部門直接管理在金融市場的自營投資(「直接投資」)；(b)金涌資本管理有限公司或第三方管理的基金及／或全權委託賬戶的自營投資(「策略投資」)；及(c)提供有關融資及企業融資狀況分析的一般諮詢服務。

概無其他經營分部被彙合構成經營分部。

##### (a) 分部業績及資產

主要營運決策者根據收益及報告分部業績(即息、稅及無形資產攤銷及減值撥備及撇銷前盈利)評估經營分部表現。

收益及開支乃參考該等分部產生的收益及該等分部產生的開支(包括與該等分部有關的資產折舊)分配至報告分部。

分部資產包括全部有形、無形資產及流動資產，惟遞延稅項資產及其他公司資產除外。

概無披露有關分部負債資料，原因為有關資料並無定期呈報予主要營運決策者。

下表呈列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團業務分部的收益／(虧損)、報告分部業績及若干資產及開支資料：

	IM業務 千港元	SDI業務 千港元	合計 千港元
<b>截至二零二五年十二月三十一日止年度</b>			
IM服務收益	47,181	-	47,181
諮詢費收益	-	2,964	2,964
投資股息收益	-	1,676	1,676
按公允價值計入損益的金融資產及負債的 公允價值利得淨額	-	80,297	80,297
分部收益總額	<u>47,181</u>	<u>84,937</u>	<u>132,118</u>
報告分部業績	5,811	(5,097)	714
折舊及攤銷	(3,368)	(473)	(3,841)
分佔使用權益法入賬的聯營公司業績	-	21,866	21,866
報告分部資產	252,858	690,883	943,741
本年度添置非流動分部資產	<u>8,059</u>	<u>69,956</u>	<u>78,015</u>
<b>截至二零二四年十二月三十一日止年度</b>			
IM服務收益	25,525	-	25,525
投資股息收益	-	1,350	1,350
按公允價值計入損益的金融資產及 負債的公允價值利得淨額	-	70,618	70,618
分部收益總額	<u>25,525</u>	<u>71,968</u>	<u>97,493</u>
報告分部業績	5,432	67,736	73,168
折舊及攤銷	(534)	(2,498)	(3,032)
貸款利息收益	-	31,648	31,648
虧損準備之撥備撥回	-	2,000	2,000
分佔使用權益法入賬的聯營公司業績	-	(768)	(768)
報告分部資產	241,640	629,067	870,707
本年度添置非流動分部資產	<u>5,927</u>	<u>-</u>	<u>5,927</u>

(b) 報告分部收益、損益及資產對賬

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>收益</b>		
報告分部收益	<u>132,118</u>	<u>97,493</u>
綜合收益	<u>132,118</u>	<u>97,493</u>
<b>利潤</b>		
報告分部業績	714	73,168
財務成本	<u>(731)</u>	<u>(1,007)</u>
綜合除所得稅前(虧損)/利潤	<u>(17)</u>	<u>72,161</u>
<b>資產</b>		
報告分部資產	943,741	870,707
現金及現金等價物	171,904	167,993
遞延稅項資產	<u>377</u>	<u>538</u>
綜合資產總值	<u>1,116,022</u>	<u>1,039,238</u>

(c) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自IM業務的IM服務收益(「IM服務收益」)；(ii)本集團來自SDI業務的一般諮詢服務收益(「諮詢費收益」)；及(iii)本集團物業、廠房及設備、無形資產、使用權資產及按公允價值計入損益的非流動金融資產(「特定非流動資產」)的地理位置資料。客戶的地理位置乃根據提供服務及商品所在地點釐定。特定非流動資產的地理位置乃根據其獲分配的經營所在地釐定。

	香港 (「香港」) 千港元	中華人民 共和國 (「中國」) 千港元	美利堅 合眾國 千港元	其他 千港元	合計 千港元
截至二零二五年十二月 三十一日止年度					
IM服務收益	47,040	141	–	–	47,181
諮詢費收益	2,964	–	–	–	2,964
	50,004	141	–	–	50,145
特定非流動資產	<u>218,040</u>	<u>264,703</u>	<u>45,278</u>	<u>144,786</u>	<u>672,807</u>
截至二零二四年十二月 三十一日止年度					
IM服務收益	25,299	226	–	–	25,525
特定非流動資產	<u>213,497</u>	<u>253,957</u>	<u>42,725</u>	<u>11,425</u>	<u>521,604</u>

(d) 客戶合約收入分解

本集團在一段時間就提供IM業務及SDI業務賺取服務收益。

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
IM服務收益	47,181	25,525
諮詢費收益	<u>2,964</u>	–
	<u>50,145</u>	<u>25,525</u>

## 5. 其他開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
核數師酬金		
— 審核服務	3,580	2,314
— 非審核服務	(200)	600
資訊系統開支	2,686	2,580
匯兌差額，淨額	(1,134)	2,607
差旅及招待費	378	165
通訊	302	282
基金運作開支	700	1,058
員工福利	114	105
保險	569	729
其他	4,363	3,016
	<u>11,358</u>	<u>13,456</u>

## 6. 所得稅開支

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期所得稅：		
— 香港企業所得稅	8,660	5,035
— 去年超額撥備	(87)	(38)
	<u>8,573</u>	<u>4,997</u>
即期稅項開支總額		
	<u>8,573</u>	<u>4,997</u>
遞延稅項：		
— 本年度	192	(202)
	<u>192</u>	<u>(202)</u>
遞延稅項開支／(抵免)總額		
	<u>192</u>	<u>(202)</u>
所得稅開支	<u>8,765</u>	<u>4,795</u>

**(i) 香港利得稅**

本集團其他香港註冊成立實體的香港利得稅已就估計應課稅利潤按16.5% (二零二四年：16.5%)的稅率計提撥備。

**(ii) 中國企業所得稅**

位於中國的子公司須就其應課稅利潤按25% (二零二四年：25%)的稅率繳納中國企業所得稅。

**(iii) 開曼群島稅項**

根據現行開曼群島法律，本公司毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，在本公司向其股東派付股息時，亦不會被徵收開曼群島預扣稅。

**7. 股息**

董事會不建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派付任何末期股息(二零二四年：無)。

## 8. 每股(虧損)/盈利

### (a) 每股基本(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃按本公司權益擁有人應佔(虧損)/利潤除以本年度發行在外的普通股加權平均數(扣除為僱員股份計劃持有的股份及持作庫存股份的股份)計算。

	二零二五年	二零二四年 (經重列)
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤(千港元)	(8,782)	67,366
發行在外的普通股加權平均數(千股)	<u>256,467</u>	<u>247,216</u>
本公司普通權益擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利 總額(港仙)	<u>(3.42)</u>	<u>27.25</u>

### (b) 每股攤薄(虧損)/盈利

計算每股攤薄(虧損)/盈利的已發行普通股加權平均數已假設所有具攤薄性的潛在普通股已獲轉換而作出調整。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股攤薄(虧損)/盈利乃經考慮本公司購股權計劃及股份獎勵計劃(「二零二零年購股權計劃及股份獎勵計劃」)的影響而計算，在計算當中，本公司的部分股份獎勵已歸屬並已入賬，並對每股(虧損)/盈利計算產生攤薄影響。每股攤薄(虧損)/盈利不會考慮本公司購股權中預計將歸屬並對每股(虧損)/盈利的計算產生反攤薄影響的部分。

	二零二五年	二零二四年 (經重列)
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤(千港元)	(8,782)	67,366
發行在外之普通股加權平均數(千股)	<u>270,795</u>	<u>247,630</u>
本公司普通權益擁有人應佔每股攤薄(虧損)/ 盈利(港仙)	<u>(3.24)</u>	<u>27.20</u>

(c) 作為分母的股份加權平均數

	二零二五年 千股	二零二四年 千股 (經重列)
計算每股基本盈利過程中用作分母的 普通股加權平均數	256,467	247,216
就計算每股攤薄盈利作出的調整：		
－股份獎勵	796	414
－購股權	<u>13,532</u>	<u>—</u>
作為分母用於計算每股攤薄盈利的 普通股及潛在普通股的加權平均數	<u>270,795</u>	<u>247,630</u>

附註：

本公司已發行及未發行股本中每五十股每股面值0.01港元之股份合併為一股每股面值0.5港元之合併股份於二零二五年四月二十五日生效。截至二零二四年十二月三十一日止年度之普通股加權平均數及潛在攤薄普通股之影響經已重列，以反映自二零二五年四月二十五日起生效之股份合併(猶如該等股份合併於二零二四年一月一日發生)之影響。每股基本盈利及每股攤薄盈利經已重列，以符合本期間之呈列方式。

9. 商譽

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日及十二月三十一日	<u>197,965</u>	<u>197,965</u>

於二零一八年十一月收購金涌資本管理有限公司及金涌証券有限公司(統稱「金涌公司」)產生的商譽197,833,000港元及於二零二零年六月收購深圳金晟企業管理有限公司及其子公司(「金晟收購事項」)產生的商譽132,000港元歸屬於預期業務合併產生的協同效應，以及香港及中國IM業務的未來增長。預期已確認商譽概不可作所得稅扣減。

管理層根據各業務提供的服務檢討本集團的業務表現。商譽由管理層在經營分部層面監控。

商譽的可收回金額按使用價值釐定。於二零二五年十二月三十一日，並無錄得減值費用(二零二四年：無)。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，用於評估收購金涌公司產生的商譽的可收回金額的主要假設如下：

#### 二零二五年

二零二六年至二零三零年的平均年度管理資產(「AUM」)增量率	6.7%
二零二六年至二零三零年的投資組合年複合回報率	3.0% – 21.0%
貼現率	19.0%
終端增長率	2.5%

#### 二零二四年

二零二五年至二零二九年的平均年度AUM增量率	12.3%
二零二五年至二零二九年的投資組合年複合回報率	3.0% – 21.0%
貼現率	19.0%
終端增長率	2.5%

終端增長率指根據產業增長、經濟狀況及歷史表現的IM業務的長期平均增長率。貼現率反映與IM業務、經營國家及公司特定風險相關的風險。AUM增量率指根據管理層過去的經驗及目前的營運情況，估計新加入的AUM帶來的AUM成長。投資組合回報率指管理層根據市場數據、趨勢及歷史表現估計每個管理基金的有機投資組合回報率範圍。

金涌公司的可收回金額預計會超過金涌公司賬面值100,146,000港元。倘下列相互排斥的主要假設發生下列變化，則可收回金額等同其賬面值：

	由	至
二零二六年至二零三零年的平均年度AUM增量率	6.7%	-0.5%
二零二六年至二零三零年的投資組合年複合回報率	3.0% – 21.0%	3.0% – 15.8%
貼現率	19.0%	26.1%

#### 附註：

在終端增長率的合理可行變動下，收購金涌公司產生的現金產生單位的可收回金額會超過其賬面值。

## 10. 按公允價值計入損益之金融資產／(負債)

### (i) 按公允價值計入損益的金融資產／(負債)分類

本集團將以下金融資產／(負債)分類為按公允價值計入損益：

- 不合資格按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的債務投資
- 持作買賣的股權投資，及
- 實體並無選擇在其他全面收益(「其他全面收益」)確認公允價值利得及虧損的股權投資。

按公允價值計入損益的金融資產／(負債)包括以下各項：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
<b>非流動資產</b>		
<b>投資基金</b>		
—美國(「美國」)	45,278	42,725
<b>私募股本證券</b>		
—英屬處女群島	23,400	—
—開曼群島	39,000	—
	<u>107,678</u>	<u>42,725</u>
<b>流動資產</b>		
<b>上市股本證券</b>		
—美國	77,707	131,012
—香港	107,385	149,064
—加拿大	1,077	—
<b>上市認股證權</b>		
—香港	835	—
<b>上市期權</b>		
—美國	223	1,104
<b>指數期權</b>		
—美國	—	750
<b>上市期貨</b>		
—美國	—	3,668
<b>交易所買賣基金</b>		
—美國	3,542	5,539
<b>預託證券</b>		
—中國	4,358	—
	<u>195,127</u>	<u>291,137</u>
	<u>302,805</u>	<u>333,862</u>

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
流動負債		
上市股本證券		
—美國	(244)	(2,938)
上市期權		
—美國	(15)	(606)
—中國	—	(13)
—英國	—	(8)
指數期權		
—美國	—	(71)
交易所買賣基金		
—美國	—	(5,188)
	<b>(259)</b>	<b>(8,824)</b>

(ii) 在綜合利潤表確認的金額

本年度，於綜合利潤表確認以下收益：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
按公允價值計入損益的金融資產及負債的公允價值		
利得淨額(附註3(a))		
—直接投資	56,273	28,432
—策略投資	24,024	42,186
投資股息收益(附註3(a))		
—直接投資	1,241	811
—策略投資	435	539
按公允價值計入損益的金融負債的利息開支	<b>(469)</b>	<b>(728)</b>

## 11. 聯營公司權益

本集團投資於Goldstream Healthcare Focus Fund SP、Feasible Result Investments Limited及United Strength Fortune Limited。於二零二五年一月七日，本集團完成一項交易，以代價39,000,000港元向Expand Ocean Two Limited收購United Strength Fortune Limited已發行股份總數的32%，而Expand Ocean Two Limited為Hony Capital Group L.P.的全資附屬公司，為本集團的關聯方。

於二零二五年十二月三十一日，本集團分別持有Goldstream Healthcare Focus Fund SP、Feasible Result Investments Limited及United Strength Fortune Limited 9.0%、30.0%及32.0%（二零二四年十二月三十一日：8.0%、30.0%及0%）的股權，並有權參與財務及運營政策決策。因此，本集團對Goldstream Healthcare Focus Fund SP、Feasible Result Investments Limited及United Strength Fortune Limited產生重大影響。

Goldstream Healthcare Focus Fund SP為Goldstream Capital Segregated Portfolio Company（一家於開曼群島註冊成立的開放式獲豁免獨立投資組合公司）的一個獨立投資組合。其主要從事投資於全球醫療保健公司的股權及股權相關證券。Feasible Result Investments Limited為根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司。其主要從事投資控股，而其子公司主要在中國上海市從事物業控股及管理。United Strength Fortune Limited為根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司，主要從事投資控股。

(i) 此類投資基金及公司的詳情概述如下：

	註冊 成立地點	所持權益		計量方法	賬面值	
		二零二五年	二零二四年		二零二五年	二零二四年
		%	%		千港元	千港元
Goldstream Healthcare Focus Fund SP	開曼群島	9.0	8.0	權益法	13,565	11,425
Feasible Result Investments Limited	英屬處女群島	30.0	30.0	權益法	263,623	252,566
United Strength Fortune Limited	英屬處女群島	32.0	-	權益法	43,488	-
					<u>320,676</u>	<u>263,991</u>

## 12. 應收貨款及其他應收款項、預付款項、按金及應收經紀款項

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收貨款			
— 聯營公司		110	302
— 同系子公司		15,809	9,114
— 第三方		16,722	10,530
		<u>32,641</u>	<u>19,946</u>
虧損準備		(3,561)	(3,561)
應收貨款淨額	(a)	<u>29,080</u>	<u>16,385</u>
按攤銷成本列賬的其他金融資產			
應收經紀款項		27,355	21,969
按金及其他應收款項			
— 關聯方		14,000	14,000
— 第三方		4,700	656
預付款項		672	2,135
預付款項、按金及其他應收款項		<u>19,372</u>	<u>16,791</u>
		<u>75,807</u>	<u>55,145</u>

### (a) 賬齡分析

應收貨款包括應收賬款(扣除虧損準備)，按確認相關服務收益日期的賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一個月內	11,689	6,347
一至三個月	13,114	2,179
三至六個月	768	1,186
六個月至一年	82	3,379
超過一年	3,427	3,294
	<u>29,080</u>	<u>16,385</u>

### 13. 其他應付款項及應付經紀款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
其他應付款項		
—同系子公司	3	3,157
—第三方	11,795	10,491
應計費用		
—應計薪金	28,606	27,950
—應計審計費	2,683	2,103
—其他	397	1,055
	<u>43,484</u>	<u>44,756</u>
應付經紀款項	<u>891</u>	<u>3,761</u>

基於應付貨款及其他應付款項及應付經紀款項的短期性質，其賬面值被視為與其公允價值相若。

## 14. 無形資產

本集團持有的無形資產主要來自自二零一八年起收購金涌公司及年內收購加密貨幣(「加密貨幣」)。

	加密貨幣 千港元	客戶合約 千港元	牌照 千港元	合計 千港元
<b>於二零二四年一月一日</b>				
成本	–	72,095	10,520	82,615
累計攤銷	–	(48,844)	–	(48,844)
累計減值	–	(23,251)	–	(23,251)
賬面淨值	–	–	10,520	10,520
<b>截至二零二四年十二月三十一日止年度</b>				
期初賬面淨值	–	–	10,520	10,520
本年度攤銷	–	–	–	–
期末賬面淨值	–	–	10,520	10,520
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>				
成本	–	72,095	10,520	82,615
累計攤銷	–	(48,844)	–	(48,844)
累計減值	–	(23,251)	–	(23,251)
賬面淨值	–	–	10,520	10,520
<b>截至二零二五年十二月三十一日止年度</b>				
期初賬面淨值	–	–	10,520	10,520
添置	30,955	–	–	30,955
重估虧損	(5,563)	–	–	(5,563)
本年度攤銷	–	–	–	–
貨幣換算差額	(59)	–	–	(59)
期末賬面淨值	25,333	–	10,520	35,853
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>				
成本	–	72,095	10,520	82,615
重估金額	25,333	–	–	25,333
累計攤銷	–	(48,844)	–	(48,844)
累計減值	–	(23,251)	–	(23,251)
賬面淨值	25,333	–	10,520	35,853

### 無形資產減值費用虧損

根據本集團對資產減值的會計政策，於事件或情況有變使賬面值可能無法收回時，則對固定使用年限的無形資產之賬面值進行減值測試。無固定使用年限的商譽及無形資產每年進行減值測試。

## 加密貨幣之重估虧損

評估公允價值時，本集團識別相關的可用市場，並考慮市場的可及性和交易活躍度，以確定加密貨幣的主要市場。在活躍市場交易的加密貨幣的公允價值採用報告期間的市場報價計量。當交易所能夠便捷且定期地提供報價，且有關報價代表實際且經常發生的公平交易時，該市場即被視為活躍市場。

本集團透過一名獨立經紀（「經紀」）投資於加密貨幣，該項投資於綜合財務狀況表內分類為按重估金額計量之無形資產。管理層評估，於二零二五年十二月三十一日，加密貨幣之公允價值為25,333,000港元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，於綜合利潤表確認的加密貨幣之重估虧損為5,563,000港元。

經紀已安排由第三方託管人（「託管人」）代為保管加密貨幣。截至二零二五年十二月三十一日止年度，託管人已委聘獨立服務核數師就其系統及控制出具服務核數師鑑證報告。

於批准綜合財務報表當日，服務核數師尚未出具截至二零二五年十二月三十一日止年度鑑證報告，且本集團及其核數師亦無法取得對託管人的查閱權限，以就託管人在電子錢包建立及密鑰產生，以及私鑰保護及備份方面之內部控制及程序執行替代程序。

## 15. 報告期後事項

於二零二六年一月九日及十二日，本集團透過場內交易，共出售藍思科技股份有限公司（「藍思科技」）2,590,600股股份，總代價約為76,858,000港元（不包括交易成本）。出售構成本公司須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的申報及公告規定。詳情載於本公司日期為二零二六年一月十二日的公告。

於二零二六年二月十一日，本集團透過在聯交所進行的場內交易，進一步收購深圳迅策科技股份有限公司（「迅策」）56,900股股份，總代價約為3,868,000港元（不包括交易成本），相當於每股迅策股份約67.98港元。緊接當時收購日前的12個月內，本集團共收購715,000股迅策股份，總代價約為38,547,000港元（不包括交易成本），相當於每股迅策股份約53.91港元。收購構成本公司須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的申報及公告規定。詳情載於本公司日期為二零二六年二月十一日的公告。

於二零二六年三月十日，本集團透過在聯交所進行的場內交易，購入中聯重科股份有限公司（「中聯」）1,310,000股股份，總代價約為13,011,000港元（不包括交易成本），相當於每股中聯股份約9.9318港元。緊接本次收購日前的12個月內，本集團共購入中聯3,900,000股股份，總代價約為37,407,000港元（不包括交易成本），相當於每股中聯股份約9.5916港元。收購構成本公司須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的申報及公告規定。詳情載於本公司日期為二零二六年三月十日的公告。

除本公告所披露者外，報告期後及直至本公告日期概無其他重大事項。

## 本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表之獨立核數師報告摘錄

### 保留意見

#### 我們已審計的內容

金涌投資有限公司(「貴公司」)及其子公司(「貴集團」)的綜合財務報表包括：

- 於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合利潤表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策信息及其他解釋信息。

#### 我們的保留意見

我們認為，除了在本報告中「保留意見的基礎」部分所述事項的可能影響外，綜合財務報表已根據《國際財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

## 保留意見的基礎

誠如綜合財務報表附註所述，貴集團透過一名獨立經紀（「經紀」）投資於加密貨幣（「加密貨幣」），該項投資於綜合財務狀況表內分類為按重估金額計量之無形資產。管理層評估，於二零二五年十二月三十一日，加密貨幣之公允價值為25,333,000港元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，於綜合利潤表確認的加密貨幣之重估虧損為5,563,000港元。

經紀已安排由第三方託管人（「託管人」）代為保管加密貨幣。就由託管人代為保管之加密貨幣而言，託管人已委聘服務核數師就其系統及控制出具服務核數師鑑證報告。然而，於本報告日期，服務核數師尚未出具服務核數師鑑證報告，且我們亦無法取得對託管人的查閱權限，以執行任何替代測試，以測試其在電子錢包建立及密鑰產生，以及私鑰保存及備份方面之內部控制或程序。貴集團管理層知會我們，其盡了最大努力以取得託管人的服務核數師鑑證報告及方便我們取得對託管人的查閱權限以執行審計測試程序，但迄今仍無法取得報告或查閱權限，故我們無法就此取得進一步審計憑證。

鑑於上述範圍限制，我們並無其他足以令我們信納之程序可供執行，以信納貴集團於二零二五年十二月三十一日持有之加密貨幣的存在性及唯一所有權。因此，我們無法確定是否須就二零二五年十二月三十一日作為無形資產確認之加密貨幣結餘、相關重估虧損及截至該日止年度綜合財務報表中的相關披露作出任何調整。

我們已根據《國際審計準則》（「國際審計準則」）進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的保留意見提供基礎。

## 管理層立場以及審計保留意見

本公司已認真考慮本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所(「核數師」)就本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所發出的保留意見(「審計保留意見」)的基礎。本公司已與核數師討論審計保留意見的基礎以及解決該保留意見所需的步驟。基於上述討論，本公司明白，倘出具審計意見前，已獲得充分適當的審計憑證，特別是服務核數師已就截至二零二五年十二月三十一日止年度的託管人控制環境及相關審計程序的完成情況出具系統與組織控制(「SOC」)鑑證報告(SOC 1 II型報告)(「二零二五年SOC 1 II型報告」)，二零二五年十二月三十一日加密貨幣存在性的擔憂可解決。

### 保留意見的背景及本公司所作出的努力

於二零二五年十二月三十一日，加密貨幣的公允價值為25,333,000港元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，綜合利潤表中確認的加密貨幣重估虧損為5,563,000港元。關於審計保留意見，核數師表示，由於截至本公告刊發日期，尚未能取得二零二五年SOC 1 II型報告，核數師無法確定加密貨幣於二零二五年十二月三十一日是否存在，因此無法確定是否需要對二零二五年十二月三十一日確認為無形資產的加密貨幣結餘、相關重估虧損以及截至該日止年度的綜合財務報表中的披露作任何調整。

加密貨幣乃透過經紀購買，並儲存於託管人。本公司明白，核數師需要對託管人的內部控制進行獨立鑑證，以評估加密貨幣的存在及控制，而其中一項審計程序為審閱由託管人的服務核數師(一家「四大」國際會計師事務所，「服務核數師」)編製的SOC 1 II型報告。

本公司謹此補充，本公司管理層已盡最大努力積極與託管人聯繫並獲取資訊，以支持核數師整個審計程序的工作。本公司所作的努力以及本公司取得的審計憑證的詳情包括但不限於以下各項：

- (a) 經紀所發出證明本集團於二零二五年十二月三十一日持有加密貨幣的報表已提供予核數師。核數師亦已獨立從經紀取得審計確認函，以確認經紀於二零二五年十二月三十一日持有的加密貨幣倉盤記錄。
- (b) 二零二五年十二月下旬，本公司已安排核數師與託管人及經紀對截至二零二四年十二月三十一日止年度的SOC 1 II型報告(「二零二四年SOC 1 II型報告」)進行審閱，該報告由服務核數師編製，為迄今可獲得的最新報告。二零二六年二月初，核數師對託管人辦公室進行了實地檢查，並審閱二零二四年SOC 1 II型報告。本公司亦獲得託管人確認，其控制環境自二零二五年一月一日至二零二五年三月三十一日期間不存在任何可能對二零二四年SOC 1 II型報告產生不利影響的重大變化。
- (c) 經本公司進一步要求，本公司已取得書面憑證，證明託管人已委聘服務核數師執行相當於SOC 1 II型鑑證委聘的程序，涵蓋關鍵控制領域，包括客戶資產安全、交易處理和一般資訊科技監控。基於該等訊息，截至二零二六年三月二十六日，儘管服務核數師的工作和內部審查仍在進行，但其工作已基本完成，預期不會出現任何重大發現，從而影響其在截至二零二五年十二月三十一日止年度SOC 1 II型報告(「二零二五年SOC 1 II型報告」)中的整體意見。

本公司最初獲告知，二零二五年SOC 1 II型報告將於二零二六年三月發出，以滿足本公司的核數時間表。然而，由於本公司無法控制的延誤，於本公告日期，託管人的二零二五年SOC 1 II型報告尚未發出，並預計將於二零二六年四月中發出。

儘管核數師所取得的上述憑證並執行相關程序，但核數師已告知本公司，其審計程序仍取決於能否取得二零二五年SOC 1 II型報告。於二零二六年三月二十三日，本公司及核數師得知二零二五年SOC 1 II型報告無法在二零二六年三月底前取得。隨後，於二零二六年三月二十七日前後，核數師要求執行替代程序，以測試託管人在電子錢包建立、密鑰產生以及私鑰保存及備份方面的內部控制或程序。然而，本公告刊發前，其未能及時執行有關程序。

因此，核數師無法完成評估託管人的控制環境，亦無法獲得令其信納的充分審計憑證。

## 管理層立場

除上述審計憑證及程序外，本公司管理層察悉：

- (a) 經紀和託管人均為持牌法團。經紀持牌可進行香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）的第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第3類（槓桿式外匯交易）、第4類（就證券提供意見）、第5類（就期貨合約提供意見）、第7類（提供自動化交易服務）及第9類（提供資產管理）受規管活動，並提供虛擬資產交易服務。託管人持牌可進行證券及期貨條例第1類（證券交易）及第7類（提供自動化交易服務）受規管活動，並為首批少數根據香港法例第615章打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例之持牌虛擬資產交易平台營運商之一。
- (b) 託管人母公司（「託管人母公司」）的股份在香港聯合交易所有限公司主板上市。根據於聯交所網站所得資料，包括託管人母公司近期刊發截至二零二五年十二月三十一日止年度的最新全年業績公告，截至本公告刊發之日，(i) 託管人母公司已實施安全控制措施、內部程序和技術保障措施，以應對保管和託管風險，並在可行的情況下為若干數位資產託管風險投購保險；(ii) 本公司並不知悉託管人就客戶資產的保管出現重大內部控制缺陷，可能影響本集團擁有的加密貨幣的披露；及(iii) 託管人母公司的核數師（一家「四大」國際會計師事務所）對託管人母公司截至二零二五年十二月三十一日止四個年度各年的綜合財務報表並無保留意見。

經考慮本公司迄今可取得的所有資料(包括上文所述的審計憑證和下文所述事項)，本公司認為：(i)加密貨幣於二零二五年十二月三十一日存在；(ii)本集團對該等資產擁有實益所有權和控制權；(iii)加密貨幣的估值已按照適用的會計準則確定；及(iv)本公司亦已盡最大的努力協助核數師獲取充足審計憑證。

本公司進一步認為，經考慮經紀和託管人的監管狀況、規模和營運，目前並無任何資料顯示加密貨幣的保存出現任何重大缺陷，或此類資產可能無法收回或變現。本公司亦並未發現任何影響託管人所持有加密貨幣的虧損、提取限制或其他事件。

本公司亦察悉，發出審計保留意見主要由於獨立鑑證程序依賴託管人委聘的第三方服務核數師編製的SOC 1 II型報告，而該報告的編製時間超出本公司的控制範圍，且不配合本公司的核數報告時間表。

審計保留意見是由於相關時間無法獲得獨立第三方鑑證憑證而導致出現範圍限制，而並非本公司與核數師之間在本集團資產的會計處理或估值方面存在任何分歧。

### **審計委員會的意見**

本公司審計委員會(「審計委員會」)已審閱審計保留意見，並與本公司管理層及核數師討論有關事宜。審計委員會同意，審計保留意見主要歸因於獲得二零二五年SOC 1 II型報告的時間，並同意本公司已採取合理措施獲取必要的審計憑證。審計委員會亦認為，管理層基於現有資訊對加密貨幣的存在、所有權和估值所作的評估屬合理，並同意管理層的立場。

## 對本公司財務狀況之實際或潛在影響

於二零二五年十二月三十一日，加密貨幣的賬面值佔本集團總資產約2.7%。審計保留意見不會導致對截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表中確認的金額作任何調整。根據本公司目前可獲得的資料，本公司認為審計保留意見將不會對本集團的財務狀況、業績、經營或現金流量產生任何實際或潛在的不利影響。

## 本公司應對審計保留意見的建議計劃及時間表

本公司了解，二零二五年SOC 1 II型報告預計將於二零二六年四月中發出。本公司接獲報告後，將考慮委聘外聘核數師進行進一步的工作或審閱。若合適，本公司將在適當的時候刊發補充公告，告知股東有關的進一步發展。

展望未來，本公司將在較早階段與加密貨幣託管人接洽，確保及時提供符合核數時間表的鑑證報告。本公司亦將繼續密切關注事態發展，並考慮採取適當措施，包括審視其他託管安排或識別報告週期更符合本公司核數要求的託管人，以降低未來出現類似審計保留意見的風險。

根據與核數師的初步討論，目前預計，截至二零二六年十二月三十一日止財政年度的任何核數修訂僅涉及截至二零二五年十二月三十一日止年度的比較數字，預計二零二六年的財務報表不會有任何保留意見。因此，本公司預計審計保留意見不會在過渡期後產生持續影響，且在完成相關審計程序後，二零二六年財務報表可望獲得無保留意見的核數師報告。

## 其他資料

### 重大收購或出售

於二零二五年一月七日，本集團完成按5百萬美元(相當於約39百萬港元)之代價收購United Strength Fortune Limited之32%已發行股本總額。收購構成上市規則第14及14A章項下本公司之一項須予披露及關連交易。有關收購事項詳情，請參閱本公司日期為二零二四年六月二十八日、二零二四年十月二十一日及二零二五年一月七日之公告，以及本公司日期為二零二四年九月三十日之通函。

於二零二五年二月二十一日，本集團透過配售代理認購邁富時管理有限公司(「邁富時」)780,000股股份，總代價約為46,800,000港元(不包括交易成本)，相當於每股邁富時股份60.00港元。緊接本次收購前的12個月期間內，本集團透過場內交易共購入邁富時264,000股股份，總代價約為15,860,000港元(不包括交易成本)，相當於每股邁富時股份約59.99港元。收購合計構成本公司須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的申報及公告規定。有關購入邁富時股份的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年二月二十日及二零二五年二月二十一日之公告。

於二零二五年六月二十七日，本集團與藍思科技、獨家保薦人及整體協調人訂立一項基石投資協議，據此，本集團同意以發售價認購將於聯交所主板上市之若干藍思科技股份。藍思科技股份之投資總額為6,000,000美元(不包括本集團就認購藍思科技股份應付之經紀佣金及徵費)。認購事項已於二零二五年八月六日完成。基石投資協議及據此擬進行之交易構成本公司之一項須予披露交易，並須遵守上市規則第14章之申報及公告規定。有關認購事項詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月二十七日之公告。

於二零二五年十二月十日，在特殊目的收購公司併購交易完成後，由本集團持有的全部5,060,000股TechStar Acquisition Corporation（「TechStar」）股份獲贖回，涉及現金總贖回價56,925,000港元。TechStar股份之每股贖回價為11.25港元。緊隨贖回及特殊目的收購公司併購交易完成後，本集團不再持有任何TechStar股份。有關贖回詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十二月十日之公告。

除所披露者外，於回顧年度，本集團並無任何其他重大的子公司、聯營公司及合營企業收購及出售事項。

## 重大投資

本集團為其客戶提供投資管理服務，亦會代表本集團進行策略直投。於二零二五年十二月三十一日，本集團錄得策略直投約302,546,000港元。鑒於本集團透過投資基金於多項上市及非上市金融工具進行策略直投，董事會認為於二零二五年十二月三十一日賬面值佔本集團總資產5%以上的投資為重大投資。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團持有兩項重大投資。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有Feasible Result 30股股份，佔Feasible Result已發行股份總數之30%，成本為26百萬美元。Feasible Result為根據英屬處女群島法律註冊成立的有限公司。其主要從事投資控股，而其子公司主要在中國上海市從事物業管理。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有的股份佔Feasible Result當時已發行股份總數的30%。Feasible Result為本集團聯營公司。於二零二五年十二月三十一日，於Feasible Result的權益的公允價值為約263,623,000港元，佔本集團總資產約23.62%。

於二零二五年六月二十七日，本集團與藍思科技、獨家保薦人及整體協調人訂立一項基石投資協議，據此，本集團同意以發售價認購將於聯交所主板上市之若干藍思科技股份。藍思科技股份之投資總額為6,000,000美元(不包括本集團就認購藍思科技股份應付之經紀佣金及徵費)。認購已於二零二五年八月六日完成。基石投資協議及據此擬進行之交易構成本公司之一項須予披露交易，並須遵守上市規則第14章之申報及公告規定。有關認購詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月二十七日之公告。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有之藍思科技股份的賬面值為約65,387,000港元，佔本集團於二零二五年十二月三十一日之總資產約5.86%。

為減輕相關風險，本集團將根據市場情況優化其投資策略。本集團投資目標及策略的詳情在本公告「業務回顧」及「前景展望」各節中列出。

## 股息

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二四年：零)。

## 根據上市規則第13章須予披露的資料

於回顧年度，董事確認彼等並無發現任何情況須根據上市規則第13.13條至13.19條予以披露。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所購入共1,014,000股股份，總代價約8,245,000港元(包括交易成本)，並註銷共634,000股股份。該等股份持作庫存股份。於二零二五年十二月三十一日，本公司持有380,000股庫存股份。該等庫存股份可按市價在市場上轉售以為本公司籌集資金，或轉讓或用於其他用途，但須遵守上市規則、本公司組織章程大綱及細則及開曼群島法律的規定。於本公告日期，本公司尚未決定該等庫存股份的擬定用途。所購回股份詳情如下：

購回月份	所購回 股份數目	每股購買代價		
		已付 最高價格 港元	已付 最低價格 港元	已付 總代價 港元
二零二五年六月	7,000	1.67	1.62	11,696
二零二五年七月	149,000	10.92	1.78	1,513,232
二零二五年八月	175,000	9.79	9.25	1,664,707
二零二五年九月	253,000	9.70	6.58	2,245,142
二零二五年十月	430,000	7.20	5.73	2,810,250
總計	<u>1,014,000</u>			<u>8,245,027</u>

除所披露者外，本公司及其任何子公司概無贖回、購買、出售或註銷本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

## 企業管治

本公司致力維持高標準的企業管治，以保障本公司股東之利益。於截至二零二五年十二月三十一日止年度全年，本公司已遵守年內生效的上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則(「企業管治守則」)之所有守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納本身之操守守則(「操守守則」)，其嚴謹程度不遜於上市規則附錄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」)。本公司已向所有董事作出具體垂詢，而本公司已確認董事已於截至二零二五年十二月三十一日止年度遵守標準守則及操守守則所載之規定標準。

## 羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所已就載於本初步公告內本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合利潤表及綜合全面收益表及其相關附註的數字，與本集團於本年度綜合財務報表初稿所列數額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此所履行的工作並不構成核證服務委聘，因此羅兵咸永道會計師事務所概未就初步公告發表任何意見或核證結論。

## 審計委員會

本公司已根據企業管治守則的規定成立審計委員會，並以書面界定其職權範圍。審計委員會之主要職責為(其中包括)審閱及監察本集團之財務報告過程及內部監控程序並就此向董事會提供建議及意見。審計委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為靳慶軍先生、葛新女士及舒華東先生。舒華東先生為審計委員會之主席。

審計委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合年度業績，並認為該綜合年度業績符合適用會計準則及上市規則，並已作出足夠披露。

## 公眾持股量

根據本公司所知悉的公開資料及據董事會所知，截至二零二五年十二月三十一日止年度及直至本公告日期的任何時間，本公司已發行股份總數至少25%按上市規則規定由公眾持有。

## 股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將盡快依照上市規則安排召開股東週年大會的時間。召開股東週年大會的通告將按上市規則及本公司組織章程細則規定的方式，適時向本公司股東刊發並分發。股東週年大會日期確定後，本公司將在股東週年大會通告中公佈本公司暫停辦理股份過戶登記手續期間。

## 刊發全年業績公告及年報

業績公告已於本公司網站([www.goldstreaminvestment.com](http://www.goldstreaminvestment.com))及聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))刊發。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年報將於適當時候登載於本公司網站及聯交所網站，並寄發予本公司股東(如有要求)。

承董事會命  
金涌投資有限公司  
主席  
趙令歡先生

香港，二零二六年三月三十日

於本公告日期，董事會由兩位執行董事，分別為趙令歡先生(主席)及高子奇先生(首席執行官)；一位非執行董事，為譚仕英先生；以及三位獨立非執行董事，分別為靳慶軍先生、舒華東先生及葛新女士所組成。