

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA MERCHANTS CHINA DIRECT INVESTMENTS LIMITED

招商局中國基金有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：133)

2026 年中期業績公告

業 績

招商局中國基金有限公司(「本公司」)董事會公布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月的未經審計之綜合業績如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止6個月	
		2026年 (未經審計) 美元	2025年 (未經審計) 美元
按公平價值計入損益之			
金融資產的(虧損)收益淨額	3	(112,063,748)	188,753,524
投資收益	4	10,247,021	1,693,182
其他淨收益		2,796,062	1,486,274
行政開支		(1,573,547)	(1,094,013)
稅前(虧損)溢利	6	(100,594,212)	190,838,967
稅項	7	40,821,618	(50,386,281)
本期(虧損)溢利		(59,772,594)	140,452,686
本期其他全面收益			
其後將不會重新歸類至損益賬的項目			
換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額		20,508,040	1,979,615
本期全面收益總額		(39,264,554)	142,432,301
本期歸屬於本公司股東的(虧損)溢利		(59,772,594)	140,452,686
本期歸屬於本公司股東的全面收益總額		(39,264,554)	142,432,301
每股基本(虧損)盈利	8	(0.392)	0.922

簡明綜合財務狀況表

		2026年 6月30日 (未經審計) 美元	2025年 12月31日 (經審計) 美元
附註			
非流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產		784,785,803	964,198,129
流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產		80,085,559	49,688,941
其他應收款及預付款		41,191,686	1,582,153
現金及現金等價物		64,111,479	30,194,316
		185,388,724	81,465,410
流動負債			
其他應付款		22,303,263	22,553,003
應付股息		38,083,253	-
應付稅項		718,494	718,310
		61,105,010	23,271,313
流動資產淨值		124,283,714	58,194,097
扣除流動負債後的總資產		909,069,517	1,022,392,226
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債		1,866,924	2,240,924
遞延稅項		149,896,188	185,497,090
		151,763,112	187,738,014
資產淨值		757,306,405	834,654,212
股本及儲備			
股本		139,348,785	139,348,785
儲備	10	84,926,105	64,418,065
保留溢利	10	533,031,515	630,887,362
歸屬於本公司股東的權益		757,306,405	834,654,212
每股資產淨值	9	4.971	5.479

簡明綜合財務資料附註

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月

1. 編製基準

本簡明綜合財務資料乃根據由香港會計師公會頒布之香港會計準則第 34 號「*中期財務報告*」及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「*上市規則*」）附錄 D2 內適用之披露規定編製。

載列於本業績公告並為截至 2025 年 12 月 31 日止年度之財務資料（作為比較資料）並不構成本公司於該年度的法定綜合財務報告，但有關資料乃摘錄自該等財務報告。該等法定財務報告的進一步資料披露如下。

本公司已按照香港《公司條例》第 662(3)條及附表 6 第 3 部規定遞交了截至 2025 年 12 月 31 日止年度之財務報告予公司註冊處處長。

本公司核數師已就該等財務報告發出報告書，該核數師報告書並無提出保留意見；也無提出須予以重點關注的事項，亦無包含根據香港《公司條例》第 406(2)、407(2)或(3)條作出的聲明。

2. 重要會計政策資料

本簡明綜合財務資料乃根據歷史成本為基準編製，惟若干金融工具按適用情況以公平價值計量。歷史成本一般是基於為取得貨物及服務所支付的對價的公平價值。

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月的簡明綜合財務資料所採用的會計政策資料及計算方法與編製本集團截至 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報告一致。

於本中期，本集團首次採用於 2026 年 1 月 1 日開始之年度生效並由香港會計師公會頒布並與編製本集團簡明綜合財務資料相關之下列香港財務報告準則之修訂：

香港會計準則第 9 號及	金融工具之分類及計量（修訂）
香港財務報告準則第 7 號（修訂）	
香港財務報告準則（修訂）	香港財務報告準則會計準則之年度改進
	— 第 11 卷

於本中期採用香港財務報告準則之修訂並無對本集團本中期及上年中期之財務狀況及表現及/或在本簡明綜合財務資料之披露上構成重要影響。

3. 按公平價值計入損益之金融資產的（虧損）收益淨額

以下為截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月本集團之投資的（虧損）收益淨額之分析。已實現（虧損）收益乃指金融工具於本期初或期內購買日期與出售日期之間的公平價值差額，而未實現（虧損）收益乃指本集團於期末所持金融工具之期內公平價值變動：

	截至6月30日止6個月	
	2026年 (未經審計) 美元	2025年 (未經審計) 美元
按公平價值計入損益之金融資產的 （虧損）收益淨額		
上市投資		
已實現	(161,236)	1,070,678
未實現	(133,771,445)	150,049,516
非上市投資		
已實現	12,059,612	6,170
未實現	9,809,321	37,627,160
總額	<u>(112,063,748)</u>	<u>188,753,524</u>

4. 投資收益

投資收益指期內自投資中已收取及應收取之收入並列出如下：

	截至6月30日止6個月	
	2026年 (未經審計) 美元	2025年 (未經審計) 美元
銀行存款利息收入	508,396	266,516
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	9,738,625	1,426,666
總額	<u>10,247,021</u>	<u>1,693,182</u>

5. 分部資料

本集團根據載有主要經營決策者為分配資源及評估表現而匯報的資料所劃分的呈報分部如下：

- (a) 金融服務：從事於金融服務活動的被投資公司；
- (b) 文化傳媒及消費：從事於文化傳媒及消費活動的被投資公司；及
- (c) 資訊科技：從事於資訊科技活動的被投資公司。

本集團也投資於製造、能源及資源及醫療項目（2025 年：製造、能源及資源及醫療項目），而此等分部於本期及上期並不符合呈報分部的量化條件。因此，此等分部於本期歸類為「其他」項下。

有關以上分部之資料呈報如下。

本集團於本期的呈報及經營分部分析如下。

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月

	呈報分部			呈報分部 總額 美元	其他 美元	總額 美元
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	資訊科技 美元			
按公平價值計入損益之金融 資產的（虧損）收益淨額	(59,223,729)	(11,504,268)	(37,441,258)	(108,169,255)	(3,894,493)	(112,063,748)
按公平價值計入損益之金融 資產的股息收入	8,109,063	1,629,562	-	9,738,625	-	9,738,625
其他收益	-	1,707,640	-	1,707,640	-	1,707,640
分部虧損	(51,114,666)	(8,167,066)	(37,441,258)	(96,722,990)	(3,894,493)	(100,617,483)
未分配項目：						
- 行政開支						(1,573,547)
- 銀行存款利息收入						508,396
- 其他收益						1,088,422
稅前虧損						(100,594,212)

5. 分部資料 (續)

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月

	呈報分部			呈報分部 總額 美元	其他 美元	總額 美元
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	資訊科技 美元			
按公平價值計入損益之金融 資產的收益 (虧損) 淨額	78,694,748	(2,126,400)	112,003,648	188,571,996	181,528	188,753,524
按公平價值計入損益之金融 資產的股息收入	-	1,426,666	-	1,426,666	-	1,426,666
其他收益	-	1,587,021	-	1,587,021	-	1,587,021
分部溢利	78,694,748	887,287	112,003,648	191,585,683	181,528	191,767,211
未分配項目：						
- 行政開支						(1,094,013)
- 銀行存款利息收入						266,516
- 其他虧損						(100,747)
稅前溢利						190,838,967

分部 (虧損) 溢利是指各分部的按公平價值計入損益之金融資產的 (虧損) 收益淨額，相應的股息收入及其他收益，當中並無攤分中央行政開支 (包括支付予招商局中國投資管理有限公司 (「投資經理」) 之費用)、銀行存款利息收入及若干其他收益 (虧損)。此乃呈報予主要經營決策者以評估不同分部的表現及資源分配的基礎。由於分部收益 (即投資收益) 已計入分部 (虧損) 溢利，因此無另行披露。

5. 分部資料 (續)

以下是本集團按呈報及經營分部分析之資產及負債：

	2026年 6月30日 (未經審計) 美元	2025年 12月31日 (經審計) 美元
分部資產		
金融服務	463,589,433	546,423,904
文化傳媒及消費	29,714,572	41,150,658
資訊科技	358,291,081	409,359,403
呈報分部資產總額	851,595,086	996,933,965
其他	13,276,276	16,953,105
未分配項目	105,303,165	31,776,469
綜合資產	970,174,527	1,045,663,539
分部負債		
金融服務	75,218	52,549
文化傳媒及消費	13,387	13,542
資訊科技	1,723,057	2,093,380
呈報分部負債總額	1,811,662	2,159,471
其他	55,262	81,453
未分配項目	211,001,198	208,768,403
綜合負債	212,868,122	211,009,327

為監察分部表現及分配資源於不同分部，除了非呈報分部資產、若干其他應收款及預付款、現金及現金等價物之外，所有資產均分配於呈報分部；此外，除了非呈報分部負債、若干其他應付款、應付股息、本期及遞延稅項負債之外，所有負債均分配於呈報分部。

於本期，本集團主要業務為投資於在中華人民共和國（「中國」）經營主要業務的公司，因此並無呈列與投資活動相關的地區資料。

6. 稅前（虧損）溢利

	截至6月30日止6個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	美元	美元
稅前（虧損）溢利已扣除（計入）：		
投資經理管理費	899,519	637,680
投資經理表現費	127,567	-
匯兌淨（收益）虧損	(1,088,422)	100,747

7. 稅項

	截至6月30日止6個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
	美元	美元
期內稅項回撥（計提）包括：		
本期稅項：		
中國企業所得稅	1,115	(286,653)
遞延稅項		
本期	40,820,503	(50,099,628)
總額	40,821,618	(50,386,281)

由於本公司及其附屬公司並無應課稅溢利，因此在期內未有為香港稅項作出準備。中國企業所得稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

根據中國企業所得稅法，自 2008 年 1 月 1 日起，國內附屬公司從溢利中宣派股息須繳納預提所得稅。國內附屬公司之保留溢利的暫時性差異，已於簡明綜合財務資料中作出遞延稅項準備。

8. 每股基本（虧損）盈利

每股基本（虧損）盈利乃根據下列資料計算：

	截至6月30日止6個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
用作計算每股基本（虧損）盈利之（虧損）溢利（美元）	(59,772,594)	140,452,686
用作計算每股基本（虧損）盈利之普通股數目	152,333,013	152,333,013
每股基本（虧損）盈利（美元）	(0.392)	0.922

由於本期末及上期末均沒有潛在普通股股份發行，所以本期及上期並無每股攤薄（虧損）盈利呈列。

9. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日 (經審計)
資產淨值（美元）	757,306,405	834,654,212
已發行普通股數目	152,333,013	152,333,013
每股資產淨值（美元）	4.971	5.479

10. 儲備及保留溢利變動

	截至6月30日止6個月	
	2026年 (未經審計) 美元	2025年 (未經審計) 美元
1月1日結餘	695,305,427	508,029,120
儲備之變動	20,508,040	1,979,615
本期（虧損）溢利	(59,772,594)	140,452,686
已宣派之上年度股息	(38,083,253)	(6,093,321)
6月30日結餘	617,957,620	644,368,100

中期及特別中期股息

董事會議決派發截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月之中期股息每股 5 美分或 0.390 港元 (截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月：每股 4 美分) 及特別中期股息每股 7 美分或 0.546 港元 (截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月：每股 4 美分)，合計每股 12 美分或 0.936 港元 (截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月：每股 8 美分)。該中期及特別中期股息將於 2026 年 11 月 6 日以現金方式派付予於 2026 年 9 月 24 日名列股東名冊的股東。截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月之股息合計為 18,279,962 美元 (截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月：12,186,641 美元)。該中期及特別中期股息於結算日尚未確認為負債。股東如欲收取港元股息，請於 2026 年 10 月 23 日或之前填妥及寄回港元股息選擇表格予本公司股份過戶登記處。以前曾呈交股息選擇表格的股東則毋須再次呈交此表格。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的股息 38,083,253 美元 (2024 年：6,093,321 美元)，即為每股 5 美分的末期股息 (2024 年：每股 4 美分) 及每股 20 美分的特別股息 (2024 年：無)，合計每股 25 美分 (2024 年：每股 4 美分)，已於 2026 年 5 月 28 日獲股東批准派發，本公司其後於 2026 年 7 月 24 日以現金支付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於 2026 年 9 月 21 日至 2026 年 9 月 24 日 (首尾兩天包括在內) 暫停辦理股份過戶登記手續。為符合享有中期股息及特別中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關之股票須於 2026 年 9 月 18 日下午 4：30 前送抵本公司之股份過戶登記處 — 香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 室。

回顧與展望

整體表現

本集團截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月股東應佔虧損為 5,977 萬美元，而上年同期股東應佔溢利為 14,045 萬美元，其轉盈為虧的主要原因是按公平價值計入損益之金融資產(「金融資產」)的整體增值下跌。本集團於 2026 年 6 月 30 日之資產淨值(經扣除於 2026 年 7 月派發的 2025 年度末期股息及特別股息 3,808 萬美元)為 75,731 萬美元 (2025 年 12 月 31 日：83,465 萬美元)，每股資產淨值為 4.971 美元 (2025 年 12 月 31 日：5.479 美元)。

本期金融資產的虧損淨額為 11,206 萬美元，而上年同期則錄得收益淨額 18,875 萬美元；其中，本集團的上市和非上市投資項目分別錄得虧損淨額 13,393 萬美元及收益淨額 2,187 萬美元。

本期投資收益比上年同期增加 506.51%至 1,025 萬美元(截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月：169 萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息收入有所增加。

項目投資及退出

2026年上半年，本集團不斷努力尋找投資機會及對其嚴格篩選，但期內未簽訂任何新投資項目。

於2026年1月8日，本集團簽署協議，並於2026年5月，本集團完成轉讓中建投租賃股份有限公司（「**中建投租賃**」）4.98%股權權益予一名獨立第三方，代價為27,185萬元人民幣（折3,868萬美元），本集團投資中建投租賃的稅前內部回報率約為1.20%。

流動資金、財政資源、負債及承擔

本集團於2026年6月30日的現金及現金等價物餘額由去年底之3,019萬美元增加112.36%至6,411萬美元（佔本集團資產總值6.61%），主要原因是本集團於期內收到出售部份影石創新科技股份有限公司A股股份及小馬智行美國存託股份的款項所致。

於2026年6月30日，本集團無任何銀行貸款（2025年12月31日：無）。

於2026年6月30日，本集團無任何承擔（2025年12月31日：無）。

匯價波動風險及相關對沖

本集團的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。2026年上半年，人民幣兌美元的匯率錄得2.96%的升幅，這對持有大量人民幣資產的本集團帶來有利的影響。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團將持續監察外幣兌換風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

僱員

截至2026年6月30日，除一名由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，本集團並無僱用僱員，本集團之投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。

投資組合

本集團於2026年6月30日的投資總值為86,487萬美元，類別分布為金融服務46,359萬美元（佔本集團資產總值47.79%）、文化傳媒及消費2,971萬美元（3.06%）、資訊科技35,829萬美元（36.92%）及其他（含製造、能源及資源，及醫療等）1,328萬美元（1.37%）。此外，本集團於2026年6月30日之現金及現金等價物為6,411萬美元，佔資產總值6.61%。

業務前景

2026 年上半年，中國經濟上半年經濟運行在合理區間，新動能快速成長。據國家統計局所公布的資料顯示，2026 年上半年國內生產總值 (GDP) 為 69 萬億元人民幣，按不變價格計算，同比增長 4.7%。按產業分類看，上半年第一產業增加值 3 萬億元人民幣，同比增長 3.7%；第二產業增加值 25 萬億元人民幣，同比增長 3.9%；第三產業增加值 41 萬億元人民幣，同比增長 5.2%。按季度看，第 1 季度 GDP 同比增長 5.0%，第 2 季度同比增長 4.3%。此外，上半年國內居民消費價格指數 (CPI) 同比上漲 1.0%。

展望下半年，世界銀行在 2026 年 6 月的全球經濟展望報告中指出，將 2026 年全球經濟增長率預測下調至 2.5%，這是自疫情以來全球經濟增長最慢的水平。報告特別指出風險仍然偏向下行，包括敵對行動升級、大宗商品市場進一步受干擾和地緣政治緊張加劇，而人工智能更廣泛的應用則提供了一些上行機遇。債務上升正在推高新興市場和發展中經濟體的借貸成本，尤其是對於負債最多的國家，凸顯出加強財政收入動員和改善債務管理的必要性。在中國，上半年在全球 AI 上行周期和國內供給端政策支持下，供給端表現優異，尤其是與 AI、新能源和高端製造相關的工業生產、投資以及出口均表現強勁。特別是在全球供應鏈重塑與跨境電商發展帶動下，中國製造業出口展現強勁韌性，淨出口對經濟增長的貢獻率顯著上升。而另一方面，居民消費持續疲軟，房地產行業復甦仍面臨挑戰。展望下半年，市場預期 2026 年中國內需增長將有所修復，外需增長加速，這是基於中國製造業產能調整已經基本完成，以及中國居民資產負債表開始修復的判斷。同時，AI 相關資本開支增長將進入快速擴張時期，帶來投資和總需求增量。全球 AI 繁榮再升級亦將進一步凸顯中國供應鏈的性價比和安全性優勢。通脹方面，中東衝擊推升短期能源價格和今秋全球食品價格，市場預期核心通脹將穩步回升，其中服務業價格恢復節奏和房地產周期走勢大體一致。財政政策方面，中央主導的「十五五」重大項目投資，以及 AI、新能源投資等高端製造業資本開支，或將成為財政助力內需企穩的主要抓手。2026 年 5 月中美經貿磋商結果顯示，年內美國對華關稅存在進一步下調的空間，雙方原則同意通過貿易理事會討論對規模各為 300 億美元或更多的產品對等降低關稅的框架安排，相關非敏感的產品有望適用最惠國稅率甚至更低。年內中美兩國元首或將再度會面，預計中美兩國在降低關稅方面後續將有更多成果落地。綜上，2026 年中國經濟增速有望達到 5.0% 左右的預期目標。2026 年是中國「十五五」規劃開局之年，而中國經濟增長在 2026 年總體仍穩中有進，預期本集團所持有的投資項目（其主要在中國經營業務）之經營業績將會持續修復。

業務前景 (續)

在此挑戰與機遇並存的環境下，本集團將繼續積極尋找具有潛力的投資項目，而我們的投資方向將集中在以數字金融為主的金融業、以人工智能為主的新興技術產業、以文化旅遊為主的大文化產業，以及以醫療健康為主的大健康產業，並繼續尋找機會置換現有資產，努力為股東增加價值。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至 2026 年 6 月 30 日止 6 個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

結算日後事項

如本公司於 2026 年 6 月 25 日刊登的公告所示，本公司與投資經理於 2025 年 12 月 22 日訂立關於自 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日提供投資管理服務的投資管理協議已於 2026 年 6 月 30 日屆滿，此後招商局中國投資管理有限公司不再擔任本公司投資經理。此外，本公司董事會已經委任由首席投資官、行政總經理及首席財務官組成本公司的高級管理人員團隊，並授權其自 2026 年 7 月 1 日起全面負責本公司日常經營管理工作。

於結算日後，本集團出售所持有的影石創新科技股份有限公司 1,080,466 股股份，所得淨款為 2,210 萬美元。

企業管治

截至2026年6月30日止6個月的簡明綜合財務資料是未經審計的，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒布之《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱，而其不附修訂結論的審閱報告刊載於即將寄予股東的中期報告內。簡明綜合財務資料乃經過本公司之審計委員會審閱。

在報告期內，本公司已遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》所載的所有適用守則條文，惟以下除外。

香港聯合交易所有限公司在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會，因此，於2026年6月5日前本公司並無設置薪酬委員會。

企業管治（續）

於2026年6月5日，董事會批准成立本公司薪酬委員會，負責制定及監督本公司的薪酬政策，釐定董事及高級管理人員的薪酬待遇，並確保有關薪酬安排符合本公司的企業目標、長期業績及股東利益。

董事之證券交易

本公司就董事進行的證券交易，採納了上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。在作出特定查詢時，所有董事均確認就報告期內已遵守標準守則所載的規定標準。

承董事會命

主席

周星

香港，2026年8月27日

於本公告日期，本公司執行董事為王效釘先生及簡家宜女士；非執行董事為周星先生、姚望女士、柯世鋒先生及鄒傳先生；及獨立非執行董事為曾華光先生、厲放博士、宮少林博士、Michael Charles VITERI 先生及朱琦先生。