

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的內容概不負責，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的任何損失承擔任何責任。



THE CROSS-HARBOUR (HOLDINGS) LIMITED

港通控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：32)

2025年度業績公告

港通控股有限公司（「本公司」）董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至 2025 年 12 月 31 日止年度之綜合業績。本公司審核委員會已經審閱本年度業績。

集團業績

本集團截至2025年12月31日止年度錄得之股東應佔溢利為港幣723.5百萬元，較2024年錄得之港幣434.5百萬元增加66.5%。增加主要是由於財務管理業務之溢利貢獻增加，完全將經營駕駛學校之溢利貢獻減少抵銷。每股盈利為港幣1.94元（2024年：港幣1.17元）。

股息

本年度之第一季、第二季及第三季每季之中期股息每股港幣0.06元（2024年：每股港幣0.06元）已分別於2025年7月11日、2025年9月15日及2025年12月24日派發。董事建議派發截至2025年12月31日止年度末期股息每股港幣0.24元（2024年：每股港幣0.24元），連同已派發之中期股息，全年度共派息每股港幣0.42元（2024年：每股港幣0.42元），派息總額約為港幣156.5百萬元（2024年：港幣156.5百萬元）。

預期末期股息單將於2026年5月21日（星期四）寄予於2026年5月15日（星期五）營業時間結束時名列登記冊的股東，惟須待股東在2026年5月7日（星期四）舉行之應屆股東週年大會（「股東週年大會」）批准擬派末期股息後，方可作實。本公司將於2026年5月13日（星期三）至2026年5月15日（星期五）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記及股份過戶手續。為符合收取末期股息的資格，股東須於2026年5月12日（星期二）下午4時30分前將所有過戶文件連同相關股票遞交至本公司股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）以辦理登記手續。

股東週年大會股份登記截止日期

為確定股東出席股東週年大會並於會上發言及投票的資格，股份登記截止日期為2026年4月30日（星期四）。因此，股東應確保在2026年4月30日（星期四）（記錄日期）下午4時30分前將所有過戶文件連同相關股票遞交至本公司股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓）以辦理登記手續。

綜合損益表
截至2025年12月31日止年度
(以港元計算)

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
持續經營業務			
財務報告準則第15號範圍內之			
客戶合約收入	4(a)	772,418	795,069
其他來源之收入	4(a)	49,790	45,486
其他利息收入	4(a)	107,384	135,996
總收入		929,592	976,551
其他收益	5	468,529	249,709
直接成本及營業費用		(328,023)	(350,913)
銷售及推銷費用		(41,426)	(38,696)
行政及公司費用		(256,263)	(261,970)
其他金融資產減值回撥		60,000	-
營業溢利		832,409	574,681
財務費用	6(a)	(14,120)	(18,905)
聯營公司減值虧損		-	(2,474)
所佔合營公司溢利		16,650	9,861
除稅前溢利	6	834,939	563,163
所得稅	7(a)	(49,745)	(45,697)
本年度持續經營業務溢利		785,194	517,466
已終止經營業務			
本年度已終止經營業務溢利	8	18,694	3,442
本年度業務溢利		803,888	520,908

綜合損益表(續)
截至2025年12月31日止年度
(以港元計算)

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
歸屬：			
本公司權益股東			
- 持續經營業務		704,840	431,068
- 已終止經營業務		18,694	3,442
		<u>723,534</u>	<u>434,510</u>
非控股股東權益		<u>80,354</u>	<u>86,398</u>
本年度溢利		<u>809,888</u>	<u>520,908</u>
每股溢利	9		
基本及攤薄		<u>港幣1.94元</u>	<u>港幣1.17元</u>
持續經營業務 基本及攤薄		<u>港幣1.89元</u>	<u>港幣1.16元</u>
已終止經營業務 基本及攤薄		<u>港幣0.05元</u>	<u>港幣0.01元</u>

就本公司權益股東應佔本年度溢利須派付之股息詳情編列於附註13。

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年12月31日止年度
(以港元計算)

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
本年度溢利		803,888	520,908
本年度之其他全面收益 (除稅及重新分類調整後)			
將不會重新分類轉入損益之項目：			
— 歸類為透過其他全面收益按公允值計量之金融資產(不可迴轉)			
— 股本證券之公允價值變化		5,281	1,727
— 攤佔合營公司之其他全面收益		169	(126)
		5,450	1,601
本年度之全面收益總額		803,338	522,509
歸屬：			
本公司權益股東			
- 持續經營業務		710,239	432,707
- 已終止經營業務		18,694	3,442
		728,933	436,149
非控股股東權益		80,405	86,360
本年度之全面收益總額		809,338	522,509

上述其他全面收益組成部分並無有關稅務影響。

綜合財務狀況表
於2025年12月31日
(以港元計算)

	附註	2025年		2024年	
		港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備			375,339		472,194
合營公司權益			156,304		164,485
其他金融資產	10		3,688,192		3,801,850
訂金及預付款項			63,894		45,620
遞延稅項資產			-		44
			<u>4,283,729</u>		<u>4,484,193</u>
流動資產					
聯營公司權益			-		18,637
存貨			1,287		1,326
其他金融資產	10		1,552,570		1,216,998
貿易及其他應收賬項	11		89,247		99,310
應收合營公司款項			9,000		9,000
應收股息			774		481
銀行存款及現金			2,999,824		2,767,422
			<u>4,652,702</u>		<u>4,113,174</u>
流動負債					
貿易及其他應付賬項	12		132,645		148,342
合約負債			329,881		453,516
租賃負債			92,982		101,814
應付稅項			3,384		8,679
應付股息			640		1,635
			<u>559,532</u>		<u>713,986</u>

綜合財務狀況表(續)
 於2025年12月31日
 (以港元計算)

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
流動資產淨值	<u>4,093,170</u>	<u>3,399,188</u>
總資產減流動負債	<u>8,376,899</u>	<u>7,883,381</u>
非流動負債		
租賃負債	105,742	196,111
遞延稅項負債	<u>3,195</u>	<u>2,967</u>
	<u>108,937</u>	<u>199,078</u>
資產淨值	<u>8,267,962</u>	<u>7,684,303</u>
資本及儲備		
股本	1,629,461	1,629,461
儲備	<u>6,437,748</u>	<u>5,865,344</u>
本公司權益股東應佔權益總額	8,067,209	7,494,805
非控股股東權益	<u>200,753</u>	<u>189,498</u>
權益總額	<u>8,267,962</u>	<u>7,684,303</u>

財務資料附註

(以港元計算)

1 公司和集團資料

港通控股有限公司（「本公司」）是根據《公司條例》（香港法例第622章）於香港註冊成立的有限責任公司。本公司的註冊地址為香港灣仔港灣道26號華潤大廈33樓。

年內，本公司的主要業務為投資控股。本公司旗下附屬公司的主要業務為經營駕駛學校、財務管理及證券投資。本公司旗下一間合營公司的主要業務為電子道路收費設施營運及智慧城市服務方案。

本公司董事認為，本公司的直接控股公司為Rose Dynamics Limited（於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立），而本公司的最終控股公司為Windsor Dynasty Limited（於英屬處女群島註冊成立）。該等實體並無編制可供公眾閱覽之財務報表。

2 編制基準

此業績初步公告內所載有關截至2025及2024年12月31日止年度的財務資料，並不構成本公司上述年度的法定年度綜合財務報表，惟卻是來自該等綜合財務報表。有關根據《香港公司條例》第436條須予披露的該等法定財務報表的進一步資料，載於下文：

本公司已按《香港公司條例》第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長送交截至2024年12月31日止年度綜合財務報表。截至2025年12月31日止年度綜合財務報表，亦將於適當時候送交公司註冊處處長。

本公司核數師已就截至2024年12月31日止年度綜合財務報表出具報告。該核數師報告屬無保留意見；核數師報告中並無提述任何核數師在不作保留意見的情況下，以注意事項的方式提請垂注的任何事宜；亦未載有《香港公司條例》第406(2)條及第407(2)或(3)條作出的聲明。本公司核數師尚未就截至2025年12月31日止年度綜合財務報表出具報告。

遵例聲明

本集團之財務報表乃按照香港會計師公會（「會計師公會」）頒佈之所有適用香港財務報告準則（「財務報告準則」，該詞語一併包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「會計準則」）及詮釋）及《香港公司條例》之規定編製。本集團之財務報表亦符合適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》之披露規定。

會計師公會已頒佈若干經修訂財務報告準則，已於本集團及本公司當前會計期間首次生效或可供提早採用。附註3提供已在本財務報表反映，與本集團當前及之前會計期間有關，因初步應用該等發展而導致之任何會計政策變動之資料。

3. 會計政策變動

本集團已於本期間財務報告採納香港會計師公會頒布的香港會計準則21「匯率變動的影響」的修訂：缺乏可兌換性。有關修訂概無對財務報告內編製或呈列之本集團本期間或過往期間之業績及財務狀況造成重大影響。本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

4 收入及分部報告

(a) 收入

本集團主要業務為經營駕駛學校、財務管理及證券投資。本集團收入分析如下：

(i) 收入分類

按服務劃分的客戶合約收入分類如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入		
按服務劃分：		
— 經營駕駛學校之課程收入	759,518	781,269
— 經營電子道路收費設施之顧問費及管理費	12,900	13,800
	<u>772,418</u>	<u>795,069</u>
其他來源之收入		
— 股權工具之股息收入	49,290	45,063
— 其他	500	423
	<u>49,790</u>	<u>45,486</u>
其他利息收入		
— 來自銀行之利息收入	103,616	128,776
— 計息工具之利息收入	3,768	7,220
	<u>107,384</u>	<u>135,996</u>
總收入	<u>929,592</u>	<u>976,551</u>

- (ii) 本集團已根據香港財務報告準則第15號將香港財務報告準則第15號第121段之可行權宜法應用於其銷售合約，由於(i)該等尚未完成之履約責任為原有預期期限為一年或以下之合約之一部份；或(ii)本集團根據香港財務報告準則第15號第B16段中之可行權宜法按其有權開具銷售單據之金額確認收入，而該金額直接反映迄今本集團向客戶履約之價值，故此本集團並無披露截至匯報期結束時分配至尚未完成（或部份未完成）履約責任之總交易價。

(b) 分部報告

本集團按部門管理其業務，部門乃透過業務系列（產品及服務）加以組織。在按照本集團最高層管理人員內部報告資料以便進行資源分配及表現評估之方法一致之方式，本集團已呈列下列可報告分部。本集團並無合併營運分部以構成下列可報告分部。

- 經營駕駛學校：此分部投資在經營駕駛訓練中心之附屬公司。
- 經營道路電子收費設施：此分部投資在一間在香港為不停車繳費系統（即「易通行」）提供收費服務，提供智能運輸及物流管理方案及智慧城市服務方案之合營公司。
- 財務管理：此分部管理投資組合，包括非上市基金、股本證券、債務證券以及銀行存款和現金，以獲取投資回報。

以下報告的分部資訊不包括已終止業務的任何金額，附註8對此進行了更詳細的描述。

(i) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及調配分部間資源，本集團最高層管理人員乃按下列基準監控各可報告分部應佔之業績、資產及負債：

分部資產包括一切有形、無形資產及流動與非流動資產，惟其他企業資產除外。分部負債包括由各分部直接管理之銷售業務應佔之貿易債權人及個別分部之應計款項、應付股息及應繳稅項，惟其他企業負債除外。

收入及支出乃參照各可報告分部帶來之銷售及該等分部引起或因該等分部應佔資產之折舊或攤銷而另行導致之支出分配至各可報告分部。

截至2025年及2024年12月31日止年度向本集團最高層管理人員提供以便進行資源分配及分部表現評估之本集團可報告分部資料載於下文。

	經營駕駛學校		經營道路電子收費設施		財務管理		綜合	
	2025 港幣千元	2024 港幣千元	2025 港幣千元	2024 港幣千元	2025 港幣千元	2024 港幣千元	2025 港幣千元	2024 港幣千元
財務報告準則								
第15號範圍內之								
客戶合約收入	759,518	781,269	12,900	13,800	—	—	772,418	795,069
股本工具之股息收入	—	—	—	—	49,290	45,063	49,290	45,063
其他利息收入	21,957	37,236	183	—	85,244	98,760	107,384	135,996
可報告分部收入	781,475	818,505	13,083	13,800	134,534	143,823	929,092	976,128
可報告分部								
除稅前溢利	285,057	311,301	29,493	23,433	637,237	349,003	951,787	683,737
財務費用	(13,997)	(18,905)	—	—	—	—	(13,997)	(18,905)
折舊	(110,464)	(108,885)	—	—	(114)	(238)	(110,578)	(109,123)
聯營公司減值虧損	—	—	—	—	—	(2,474)	—	(2,474)
所佔合營公司溢利	—	—	16,650	9,861	—	—	16,650	9,861
所得稅	(44,533)	(43,864)	(1,870)	(1,876)	(3,353)	38	(49,756)	(45,702)
可報告分部資產	1,093,481	1,287,198	173,747	184,336	7,653,781	7,084,993	8,821,009	8,556,527
於合營公司之權益	—	—	156,304	164,485	—	—	156,304	164,485
增購非流動								
分部資產	19,399	62,351	—	—	—	—	19,399	62,351
可報告分部負債	597,966	839,708	83	166	6,649	—	604,698	839,874

(ii) 可報告分部收入、溢利或虧損、資產及負債之調節

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
收入		
可報告分部收入	929,092	976,128
未分配總公司及企業收入	500	423
綜合收入(持續經營業務)	<u>929,592</u>	<u>976,551</u>
溢利		
來自本集團以外客戶之可報告分部除稅前溢利	951,787	683,737
未分配總公司及企業收入及支出	(116,848)	(120,574)
綜合除稅前溢利(持續經營業務)	<u>834,939</u>	<u>563,163</u>
資產		
可報告分部資產	8,921,009	8,556,527
已終止經營業務資產	—	18,637
未分配總公司及企業資產	15,422	22,203
綜合資產總值	<u>8,935,431</u>	<u>8,597,367</u>
負債		
可報告分部負債	604,698	839,874
未分配總公司及企業負債	63,771	73,190
綜合負債總值	<u>668,469</u>	<u>913,064</u>

(iii) 地區資料

由於本集團主要在一個地區－香港經營業務，因此並無就本集團之地區資料披露額外資料。

5 其他收益淨額

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
其他收益淨額		
透過損益按公允值計量金融資產之公允值變動		
— 非上市基金投資	119,893	122,069
— 股本證券	347,263	123,711
— 債務證券	(75)	41
— 國庫券	473	-
	<u>467,554</u>	<u>245,821</u>
出售物業、廠房及設備收益淨額	1,312	930
其他	(337)	2,958
	<u>468,529</u>	<u>249,709</u>

6 除稅前溢利

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
除稅前溢利已扣除/(計入)下列各項：		
(a) 財務費用		
租賃負債利息	<u>14,120</u>	<u>18,905</u>
(b) 其他項目		
核數師酬金		
— 核數服務	2,807	3,007
— 其他服務	643	553
	<u>3,450</u>	<u>3,560</u>
折舊		
— 自有物業、廠房及設備	14,596	13,674
— 使用權資產	101,660	100,800
	<u>116,256</u>	<u>114,474</u>
股息收入		
— 透過損益按公允值計量之股本證券	(45,939)	(42,229)
— 透過其他全面收益按公允值計量之股本證券（不可迴轉）	(3,351)	(2,834)
	<u>(49,290)</u>	<u>(45,063)</u>
其他金融資產減值回撥		
— 計息工具	(60,000)	-
界定供款退休計劃之供款	10,568	11,076
薪酬、工資及其他福利	403,185	416,280
使用存貨成本值	9,182	19,488
匯兌(溢利)/虧損淨額	<u>(1,426)</u>	<u>8,073</u>

7 綜合損益表內之所得稅

(a) 綜合損益表內之稅項代表：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
本期稅項－香港利得稅		
本年度撥備	48,430	45,758
以往年度撥備不足/(超額撥備)	<u>1,043</u>	<u>(350)</u>
	----- 49,473	----- 45,408
遞延稅項		
出現之暫時性差異	<u>272</u>	<u>289</u>
	----- <u>49,745</u>	----- <u>45,697</u>

香港利得稅準備乃根據截至2025年之估計應課稅溢利按16.5%（2024年：16.5%）之稅率計算，惟本集團內一家附屬公司除外，該附屬公司為利得稅兩級制稅率制度下的合資格公司。就該附屬公司而言，港幣首二百萬的應課稅溢利按8.25%徵稅，而餘下的應課稅溢利則按16.5%徵稅。該附屬公司的香港利得稅撥備按2024年相同基準計算。

(b) 會計利潤按適用稅率與稅項支出調節：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
持續經營業務之除稅前溢利	<u>834,939</u>	<u>563,163</u>
除稅前溢利之名義稅項	137,591	92,748
不可扣減支出之稅務影響	5,481	37,298
非應課稅收入之稅務影響	(51,595)	(102,843)
未確認本年度稅務虧損之稅務影響	2,766	21,587
確認以往年度未確認稅務虧損之稅務影響	(45,541)	(2,743)
以往年度撥備不足/(超額撥備)	<u>1,043</u>	<u>(350)</u>
持續經營業務之實際稅項支出	----- <u>49,745</u>	----- <u>45,697</u>

8 已終止經營業務

香港西區隧道有限公司(擁有 50%權益之聯營公司)，曾經營西區海底隧道為期三十年之專營權。專營權已於 2023 年 8 月 1 日屆滿，隧道的擁有權已轉移給政府。隧道運營自 2023 年起被歸類為已終止經營業務，而該聯營公司已於 2025 年 10 月 17 日解散。

計入本年度溢利之已終止經營業務業績載列如下。

	2025 年 港幣千元	2024 年 港幣千元
來自已終止經營業務之本年度溢利：		
應佔聯營公司之溢利	18,694	3,442
來自已終止經營業務之本年度溢利及本公司普通股權益股東應佔 本年度溢利	18,694	3,442
已終止經營業務所得現金流量：		
業務經營所得之現金流入淨額	-	29
投資業務所得之現金流入淨額	37,331	-
現金流入淨額	37,331	29

9 每股溢利

每股基本溢利計算乃根據本公司普通股權益股東應佔溢利港幣723,534,000元（2024年：港幣434,510,000元）及年內已發行普通股加權平均數372,688,000股（2024年：372,688,000股）。

因本公司無潛在攤薄股份，故每股基本溢利與攤薄溢利相同。

10 其他金融資產

	附註	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
非流動			
歸類為透過其他全面收益按公允值計量之 金融資產（不可迴轉）			
— 於香港上市之股本證券*	(i)	60,231	54,950
透過損益按公允值計量之金融資產			
— 非上市之基金投資	(ii)	3,627,961	3,743,714
— 非上市之股本證券		-	3,186
		<u>3,627,961</u>	<u>3,746,900</u>
		<u>3,688,192</u>	<u>3,801,850</u>
流動			
透過損益按公允值計量之金融資產			
— 於香港上市之股本證券*	(iii)	1,145,439	844,468
— 於香港以外上市之股本證券*	(iv)	348,595	372,178
— 於香港以外上市之國庫券*		58,259	-
— 於香港以外上市之債務證券*		277	352
		<u>1,552,570</u>	<u>1,216,998</u>
以攤銷成本計量之金融資產			
— 無抵押，計息工具	(v)	-	60,000
減：損失準備		-	(60,000)
		<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>1,552,570</u>	<u>1,216,998</u>
合計		<u>5,240,762</u>	<u>5,018,848</u>

* 使用於活躍市場的未經調整報價進行公允值之計量。

附註：

- (i) 由於該等投資乃持作策略用途，本集團歸類該等投資為透過其他全面收益按公允值計量（不可迴轉）。於年內透過其他全面收益按公允值計量之增加淨額港幣5,281,000元（2024年：港幣1,727,000元）及透過損益收取之股息港幣3,351,000元（2024年：港幣2,834,000元）。本年及過往年度無購入或出售此項投資。
- (ii) 於2025年12月31日，本集團的非上市基金投資包含46項（2024年12月31日：50項）私募股本基金之投資。本集團透過投資組合多元化管理股價風險。該等基金所持有之相關投資包括上市及非上市股本證券、債務證券、結構性產品及在各地區進行之初創投資，涵蓋多個行業及領域，包括科技、媒體與電信（「TMT」）、物流、消費行業、醫療保健、文化娛樂、金融服務、資訊科技、能源、空運、製藥、基建、汽車服務、多元化科技、消費互聯網及企業服務等。該等投資受宏觀經濟環境、

整體資本及投資市場狀況，以及私募基金投資組合內相關資產有關之因素所影響，其公允值可能出現大幅變動。

- (iii) 於2025年12月31日，在香港上市並透過損益按公允值計量之股本證券，公允值為港幣1,145,439,000元（2024年：港幣844,468,000元），而年內公允價增加港幣338,366,000元（2024年：港幣142,513,000元）已於本年度損益賬確認。
- (iv) 於2025年12月31日，在香港以外上市並透過損益按公允值計量之股本證券為在美國、日本和英國上市的股本證券，公允值為港幣348,595,000元（2024年：港幣372,178,000元），而年內公允值增加港幣12,083,000元（2024年：港幣66,213,000元）已於本年度損益表確認。
- (v) 截至2025年12月31日的結餘為一項年利率為12%的無抵押計息工具。截至2024年12月31日剩餘總額為港幣60,000,000的無抵押計息工具全額準備了損失準備金。截至2025年12月31日止年度，該餘額已全部收回，以往年度提列的港幣60,000,000減損損失已在本年度轉回。

11 貿易及其他應收賬項

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
應收貿易賬項	10,099	12,972
其他應收賬項	29,825	37,422
	<u>39,924</u>	<u>50,394</u>
訂金及預付款項(附註)	113,217	94,536
	<u>153,141</u>	<u>144,930</u>
扣減：非流動訂金及預付款項	(63,894)	(45,620)
	<u><u>89,247</u></u>	<u><u>99,310</u></u>

附註：於2025年12月31日，本集團的按金及預付款項包括港幣63,894,000元（2024年：港幣45,620,000元）之款項，乃與本集團就租賃自用作為駕校的物業所作出之按金有關。該等款項預期於一年後收回或確認為開支。

於2025年及2024年12月31日的貿易及其他應收款項之餘下結餘預期於一年內收回或確認為開支。

賬齡分析

茲將應收貿易賬項及其他應收賬項內所載，於結算日之應收貿易賬項及其賬齡(根據銷售單據日期)之分析列述如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
一個月以內	9,088	12,069
一個月以上但二個月以內	648	319
二個月以上但三個月以內	86	198
三個月以上	277	386
	<u>10,099</u>	<u>12,972</u>

12 貿易及其他應付賬項

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
應付貿易賬項	2,655	6,980
其他應付賬項及應計費用	129,990	141,362
	<u>132,645</u>	<u>148,342</u>

預期所有應付貿易及其他應付賬項可於一年內清償或確認為收入或須於通知時償還。

茲將應付貿易及其他應付賬項內所載，於結算日之應付貿易賬項及其賬齡(根據銷售單據之日期)分析列述如下：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
一個月以內	1,437	1,341
一個月以上但三個月以內	434	248
三個月以上但六個月以內	784	5,391
	<u>2,655</u>	<u>6,980</u>

13 股息

(i) 本年度應付本公司權益股東之股息：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
已宣派之中期股息每股港幣0.18元 (2024年：每股港幣0.18元)	67,084	67,084
在結算日後擬派之末期股息每股港幣0.24元 (2024年：每股 港幣0.24元)	<u>89,445</u>	<u>89,445</u>
	<u>156,529</u>	<u>156,529</u>

在結算日後擬派之末期股息，並無在結算日確認為負債。

(ii) 本年度內批准及派發之上一財政年度應付本公司權益股東之股息：

	2025年 港幣千元	2024年 港幣千元
在本年度內批准及派發之上一財政年度 末期股息每股港幣0.24元 (2024年：每股港幣0.24元)	<u>89,445</u>	<u>89,445</u>

14 公告內財務資訊

於初步公告內所載列之集團截至2025年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及其相關附註所列之財務數字已由本集團核數師，畢馬威會計師事務所（執業會計師）與集團該年度綜合財務報表草稿所載之金額作比較，兩者金額一致。根據香港會計師公會頒布之《香港審計準則》、《香港審閱工作準則》或《香港核證工作準則》，畢馬威會計師事務所就此所進行之工作，並不構成審核、審閱或其他委聘保證，因此畢馬威會計師事務所不會就本初步公告發表任何意見或保證意見。

業務回顧及展望

香港經濟於 2025 年延續復甦態勢，四個季度的實際本地生產總值同比增長 3.0%、3.1%、3.7%及 3.8%。因而，全年增長率為 3.5%，而 2024 年的全年增長率為 2.6%。對外貿易依然是主要推動力，年內商品出口總額增長 15.4%，而進口增長 15.5%。相比之下，零售業僅略微改善。得益於訪港旅客穩步回升、消費信心增強，2025 年零售銷售總額增長 1%，扭轉了上一年度的跌勢。儘管隨著消費者越來越偏好體驗式消費及於中國內地跨境購物，結構性變化持續存在，12 月份零售銷售額仍錄得同比增長 6.6%。金融市場表現顯著提升。受降息預期、龐大全球資本流入、投資者重燃對科技股的熱情及對人工智能相關發展持樂觀態度所帶動，本年度恒生指數大漲 27.8%，收報 25,630 點。香港首次公開募股市場迎來強勢復甦，重登全球融資榜首，2025 年募集資金額達到港幣 2,860 億元，同比增長逾 200%。

展望 2026 年，預期外部經濟狀況依然複雜嚴峻。美國的關稅措施捲土重來及美國政策波動更為廣泛，均可能增加全球貿易流通的不確定性，給香港經濟帶來風險。美國利率調整並無明確的時間表，這亦會繼續對全球流動性及金融市場穩定性造成影響。儘管如此，中國內地逆難而上，始終堅守發展新質生產力、推進高水平對外開放，有望為區域經濟前景增光添彩並鞏固香港作為領先金融及貿易中心的地位。香港仍然具備有利條件，可受惠於跨境金融互聯互通增強與經濟整合深化。

經營駕駛學校

Alpha Hero集團（「AH集團」，擁有70%權益）在香港經營駕駛訓練學校。訓練車輛包括私家車、輕中型貨車、電單車及商用車。其主要收入－駕駛訓練課程費用輕微減少2.8%，主要是由於2025年全年非電單車及電單車駕駛課程數目與上一年相比分別減少4.8%及22.7%。駕駛訓練市場萎縮，加上經濟衰退的擔憂導致消費信心低迷，造成駕駛課程數目減少。此外，電單車駕駛課程數目大幅減少，乃因其需求在近年基本上已達峰值。

2025年全年駕駛培訓課程的新報名人數繼續減少，而本集團預計，整體駕駛訓練市場仍會受壓且於2026年可能進一步萎縮。我們的指定駕駛學校將致力提升客戶服務水平及駕駛訓練質量。AH集團亦將維持積極的營銷策略，並不斷努力進行細分和滲透，以保持我們在市場上的領先地位。

除提供合資格駕駛導師外，大型駕駛訓練場地仍是經營指定駕駛學校之重要一環。由於需要大面積訓練場地，鴨脷洲、小瀝源及觀塘三個駕駛訓練場地之經營，取決於政府土地供應。小瀝源駕駛學校、觀塘駕駛學校及鴨脷洲駕駛學校之營運租約將分別於2028年2月、2028年7月及2026年5月屆滿。年內，政府已接受該集團對鴨脷洲駕駛訓練場地的新租賃投標，固定租期至 2029 年 11 月。此外，元朗駕駛訓練中心的使用期限亦延長至2028年9月。

經營電子道路收費設施

Autotoll (BVI) Limited (「快易通」) 是一間合營公司，由駕易通有限公司 (本公司擁有70%權益之附屬公司) 擁有其50%之股權，在香港為不停車繳費系統 (即「易通行」) 提供收費服務。快易通亦在香港提供智能運輸及物流管理方案及智慧城市服務方案。

自2023年以來，易通行逐步在所有政府收費隧道及道路實施，取代快易通經營的電子道路收費 (「電子道路收費」) 系統及人工收費站。大欖隧道是最後一條採用電子道路收費系統的隧道。香港政府於2025年5月31日接管大欖隧道，並將收費設施由電子道路收費改為易通行。電子道路收費系統自1998年啟用，經此轉變，如今已完成其歷史使命。因此，來自易通行之溢利貢獻於年內有所增加，超過來自電子道路收費之溢利貢獻之減幅。此外，來自智慧城市項目之溢利貢獻於年內亦有所減少。展望未來，得益於中九龍繞道開始收費 (將使用易通行收費) 及2026年大欖隧道採用易通行系統的全年影響，來自易通行之總收入及溢利貢獻預計於下一年將會進一步增加。快易通於2026年3月16日退出儲值支付工具業務並終止電子道路收費服務，因此，其後將不會收取電子道路收費的行政費。

快易通是智慧出行方案的領先提供商，而我們會繼續致力推動香港智慧城市的進一步發展。我們在工程、資訊及通訊科技、物聯網及電子支付系統方面的專業知識，使我們能夠為執法部門提供智慧方案 (例如通訊及監控系統)，以及為發展低空經濟等政府舉措提供支持。

財務管理業務

本集團之投資目標是通過增加其財務管理業務之價值，最終提升股東之回報。就個別金融工具作出投資或撤資決定時，本公司不僅考慮其過往之財務表現如財務穩健情況及股息政策，亦包括其資本增值、股息／利息收入及交易收益等業務前景、以及投資市場不同板塊當前之市場氛圍與個別投資之宏觀經濟前景。由於投資表現在很大程度上受到急速變化及難以預測之相關金融市場表現所影響，本公司將繼續採取維持多元化投資組合之投資策略，以及秉持謹慎之態度評估投資表現，以便及時適當調整其持有之投資，以期為股東帶來一致的風險調整後回報。展望未來，本公司將繼續尋求作出多元化投資，包括但不限於非上市基金、股本證券及債務證券。

2025年，儘管存在持續的政策不確定性、對關稅發展的擔憂及宏觀經濟週期波動，主要全球金融市場仍然實現正面回報。美國股票市場表現強勁，道瓊斯工業平均指數 (上升約13%) 及納斯達克綜合指數 (上升約20%) 均錄得雙位數增長，此乃由下列因素驅動：企業盈利、人工智能相關投資持續勢頭及本年度較後時間降息後流動資金改善。日本的日經225上漲近30%，乃主要受半導體相關行業成績尤為亮眼及日元貶值使得出口競爭力增強所推動。於中國內地，上證綜合指數亦錄得雙位數增長，增幅達18.4%，反映出投資者的預期，即針對重點行業會採取支持性的貨幣政策及針對性刺激措施。香港恒生指數全年累計上漲27.8%，創下自2017年以來的最佳年度表現。這波漲勢有賴港股通資金大量湧入、主要科技公司的估值逐步回升所帶動。在此市場狀況下，本集團的非上市基金投資及上市股本證券於2025年內均錄得公允值收益淨額，自2023年以來連續三年取得正面結果。除此之外，上市股本證券之股息收入於年內有所增加。相反，銀行存款利息收入減少。

於全年度，本集團繼續致力多元化其投資組合，向不同行業及地區的33項非上市基金注資。於2025年4月，本集團認購2項非上市基金，資本承諾為1億美元，以進一步促進本集團現有投資組合的多元化及加強本集團的長期增長策略。年內，本集團已出售其於5項非上市基金及部分上市股本證券的權益，以變現累計公允收益及增強財務資源以便為未來潛在投資機會提供資金。部分出售所得款項再投資於美國及日本上市的國債及股本證券，旨在促進本集團投資組合的多元化。於2025年12月31日，本集團的投資組合包括91項（2024年：93項）投資，當中包括46項（2024年：50項）非上市基金投資及44項（2024年：42項）股本證券。投資組合價值略微增加至港幣5,240.7百萬元（2024年：港幣5,018.8百萬元），主要由於公允收益淨額及投資購入均有所增加，分別為港幣467.5百萬元（2024年：港幣245.8百萬元）及港幣772.6百萬元（2024年：港幣638.1百萬元），部分被投資出售（包括非上市基金分派）港幣1,023.5百萬元（2024年：港幣793.0百萬元）所抵銷。有關各類投資及其表現的進一步詳情，載於管理層討論及分析項下的年度業績評議。

年度業績評議

(I) 2025年業績回顧

本集團截至2025年12月31日止年度錄得股東應佔溢利港幣723.5百萬元，較2024年的港幣434.5百萬元增加66.5%。此改善乃主要由於主要受透過損益按公允值計量之金融資產的公允收益淨額增加帶動，來自財務管理業務之溢利貢獻有所提升所致。然而，於2025年，來自經營駕駛學校之溢利貢獻有所下降。

截至2025年12月31日止年度，本集團的總收入下降4.8%至港幣929.6百萬元（2024年：港幣976.6百萬元），主要由於經營駕駛學校所得收入（即港幣781.5百萬元（2024年：港幣818.5百萬元））及財務管理業務所得收入（即港幣134.5百萬元（2024年：港幣143.8百萬元））減少所致。

財務管理業務於年內之業績表現

財務管理業務於2025年度產生除稅前溢利港幣637.2百萬元（2024年：港幣349.0百萬元），其由多個主要部分組成，包括透過損益按公允值計量之金融資產的公允收益淨額港幣467.5百萬元（2024年：港幣245.8百萬元）、上市股本證券之股息收入港幣49.3百萬元（2024年：港幣45.1百萬元）、計息工具所得利息收入港幣3.8百萬元（2024年：港幣7.2百萬元）、銀行利息收入港幣81.4百萬元（2024年：港幣91.5百萬元），以及金融資產減值虧損撥回港幣60百萬元（2024年：無）。整體而言，2025年的財務管理業務表現較上一年度更為強勁。

透過損益按公允值計量之金融資產的公允收益淨額為港幣467.5百萬元（2024年：港幣245.8百萬元），主要歸因於上市股本證券的公允收益淨額港幣350.4百萬元（2024年：港幣208.7百萬元）及非上市基金的公允收益港幣119.9百萬元（2024年：港幣122.1百萬元），而非上市股本證券的公允值虧損港幣3.2百萬元（2024年：港幣85.0百萬元）。

上市股本證券於年內之業績表現

透過損益按公允值計量之上市股本證券的公允值收益淨額為港幣350.4百萬元，包括(i) 16項（2024年：17項）香港上市證券之公允值收益淨額港幣338.3百萬元（2024年：港幣142.5百萬元）；及(ii) 27項（2024年：22項）香港境外上市證券之公允值收益淨額港幣12.1百萬元（2024年：港幣66.2百萬元）。下文所載10項上市股本證券的公允值變化總額為收益淨額港幣337.1百萬元，佔所有43項上市股本證券的公允值收益淨額的96.2%。餘下公允值收益淨額港幣13.3百萬元來自33項其他上市股本證券。

上述10項上市股本證券的公允值變化包括：(1)威華達控股有限公司（股份代號：622）之公允值收益港幣151.6百萬元（2024年：公允值虧損港幣9.1百萬元）；(2)阿里巴巴集團控股有限公司（股份代號：9988）之公允值收益港幣79.0百萬元（2024年：港幣8.4百萬元）；(3)騰訊控股有限公司（股份代號：700）之公允值收益港幣49.1百萬元（2024年：港幣33.3百萬元）；(4)中國電信股份有限公司（股份代號：728）之公允值收益港幣27.3百萬元（2024年：港幣59.3百萬元）；(5)意力國際控股有限公司（股份代號：585）之公允值收益港幣9.9百萬元（2024年：公允值虧損港幣23.3百萬元）；(6)中國聯合網絡通信（香港）股份有限公司（股份代號：762）之公允值收益港幣9.8百萬元（2024年：港幣62.3百萬元）；(7) Glencore plc（股份代號：GLEN）之公允值收益港幣7.1百萬元（2024年：公允值虧損港幣11.0百萬元）；(8) Petershill Partners Plc（股份代號：PHLL）之公允值收益港幣6.3百萬元（2024年：港幣5.7百萬元）；(9)中國移動有限公司（股份代號：941）之公允值收益港幣6.1百萬元（2024年：港幣14.2百萬元）；及(10) Apollo Global Management, Inc.（股份代號：APO）之公允值虧損港幣9.1百萬元（2024年：公允值收益港幣44.3百萬元）。

股息收入為港幣49.3百萬元，包括(i) 16項（2024年：16項）香港上市證券之股息收入港幣40.0百萬元（2024年：港幣37.6百萬元），及(ii) 20項（2024年：16項）香港境外上市證券之股息收入港幣9.3百萬元（2024年：港幣7.5百萬元）。

非上市基金於年內之業績表現

透過損益按公允值計量的非上市基金之公允值收益淨額為港幣119.9百萬元，包括(i) 32項非上市基金公允值收益共港幣289.0百萬元；及(ii) 22項非上市基金公允值虧損共港幣169.1百萬元。下文所載10項非上市基金的公允值變化總額為收益淨額港幣59.2百萬元，佔所有54項非上市基金的公允值收益淨額的49.3%。餘下公允值收益淨額港幣60.7百萬元來自43項其他非上市基金。

上述10項非上市基金的公允值變化包括：(1) Left Lane Capital Partners II-C之公允值收益港幣41.4百萬元（2024年：港幣24.2百萬元）；(2) Indus Select Fund, Ltd之公允值收益港幣35.2百萬元（2024年：港幣7.2百萬元）；(3) Princeville Global III之公允值收益港幣23.6百萬元（2024年：港幣4.5百萬元）；(4) APES Gelada Income Limited之公允值收益港幣20.3百萬元（2024年：無）；(5) VMS Chime Investment Fund之公允值收益港幣19.8百萬元（2024年：公允值虧損港幣0.3百萬元）；(6) Potentia Capital Trust II之公允值收益港幣17.3百萬元（2024年：港幣9.0百萬元）；(7) Equality Private Equity Fund I-A之公允值虧損港幣32.1百萬元（2024年：公允值收益港幣31.2百萬元）；(8) Cerberus Cloud Partners之公允值虧損港幣25.6百萬元（2024年：港幣25.0百萬元）；(9) Dragonfly Ventures III Feeder Fund之公允值虧損港幣20.8百萬元（2024年：公允值收益港幣54.6百萬元）；及(10) Apollo Hybrid Value Overseas Partners II之公允值虧損港幣19.9百萬元（2024年：公允值收益港幣20.4百萬元）。

經營駕駛學校於年內之業績表現

經營駕駛學校之主要收入為駕駛培訓課程費用，於完成培訓課程後在損益表確認。駕駛培訓課程錄得收入減少2.8%至港幣759.5百萬元（2024年：港幣781.3百萬元），主要由於指定駕駛學校的已完成非電單車及電單車課程駕駛課程數目雙雙減少。銀行利息收入亦減少至港幣22百萬元（2024年：港幣37.2百萬元）。本年度內營業費用略微減少主要由於員工成本及汽車營運費用下降。整體而言，經營駕駛學校之除稅前溢利減少8.4%至港幣285.1百萬元（2024年：港幣311.3百萬元）。

經營電子道路收費設施於年內之業績表現

Autotoll (BVI) Limited（「快易通」）是一間合營公司，為易通行提供收費服務。其亦提供智能運輸及物流管理方案及智慧城市服務方案。經營電子道路收費設施之除稅前溢利增加至港幣29.5百萬元（2024年：港幣23.4百萬元），主要受應佔快易通溢利（金額為港幣16.7百萬元（2024年：港幣9.9百萬元））增加所推動。快易通溢利改善乃由於來自易通行之溢利增加，超出用以抵銷來自智能運輸及物流管理方案以及智慧城市服務方案的溢利之減少。

(II) 財務投資及所持重大投資

於2025年12月31日，本集團持有賬面值為港幣5,240.7百萬元（2024年：港幣5,018.8百萬元）之投資組合。投資組合總值於年內增加港幣221.9百萬元。投資組合主要包括非上市基金港幣3,628.0百萬元（2024年：港幣3,743.7百萬元）、上市及非上市股本證券港幣1,554.2百萬元（2024年：港幣1,274.7百萬元）。

本年度本集團所持投資組合變動

	2025年 1月1日	新增	出售/分派	計入其他 全面收益之 公允價值變化	計入損益之 公允價值 變化/ 預期信貸 虧損	2025年 12月31日
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
透過其他全面收益按公允價值計量之 金融資產						
– 上市股本證券	54.9	-	-	5.3	-	60.2
透過損益按公允價值計量之金融資產						
– 非上市基金投資	3,743.7	519.5	(755.1)	-	119.9	3,628.0
– 上市股本證券	1,216.6	132.3	(205.3)	-	350.4	1,494.0
– 非上市股本證券	3.2	-	-	-	(3.2)	-
– 國庫券	-	120.8	(63.1)	-	0.5	58.2
– 上市債務證券	0.4	-	-	-	(0.1)	0.3
	4,963.9	772.6	(1,023.5)	-	467.5	5,180.5
	5,018.8	772.6	(1,023.5)	5.3	467.5	5,240.7

年內新增金融資產總額為港幣772.6百萬元。該等新增包括投資33項非上市基金共港幣519.5百萬元、11項上市股本證券共港幣132.3百萬元及國庫券港幣120.8百萬元。年內，本集團對2項非上市基金作出新承諾，並以出資形式投入港幣187.8百萬元。為數港幣331.7百萬元之其餘非上市基金投資為過往年度承諾對31項非上市基金的出資。該等投資旨在進一步多元化其投資組合，並支持長期增長。

年內出售及分派金融資產總額為港幣1,023.5百萬元。其中包括撤資27項非上市基金共港幣755.1百萬元、11項上市股本證券共港幣205.3百萬元及國庫券港幣63.1百萬元。非上市基金撤資包括出售5項非上市基金權益共港幣363.4百萬元，連同25項非上市基金的分派共港幣391.7百萬元。非上市基金的分派較去年的港幣238.0百萬元增加港幣153.7百萬元，此乃由於更多非上市基金的相關資產實現較高增值，導致向集團分派的已變現收益增加。年內出售若干上市股本證券及非上市基金旨在提升整體流動性、變現投資資本增值以及儲備資金以賺取穩定的經常性收入。

年內其他變動包括透過損益按公允值計量之金融資產的公允值收益淨額港幣467.5百萬元及透過其他全面收益按公允值計量之金融資產的公允值收益淨額港幣5.3百萬元。

2025年非上市基金的投資回報率為3.2%（2024年：3.2%）。該回報率按公允值增加額港幣119.9百萬元除以年初賬面值港幣3,743.7百萬元計算。2025年上市股本證券的投資回報率為31.9%（2024年：24.7%）。該回報率按公允值增加額港幣355.7百萬元與股息收入港幣49.3百萬元之和除以年初賬面值港幣1,271.5百萬元計算。整體而言，2025年非上市基金及上市股本證券的綜合投資回報率為10.5%（2024年：7.8%）。

誠如日期為2025年10月1日之公告（「該等公告」）所披露，年內，本集團已將於Equality Private Equity Partners Parallel Fund I-A, L.P.及True Wind Capital II-A, L.P.的投資出售予Industry Ventures Tech Buyout II, L.P.（「Industry Ventures」）及將於Apollo Hybrid Value Overseas Partners II, L.P.的投資出售予Portfolio Advisors Credit Secondaries Fund, L.P.（「Portfolio Advisors」）。經作出合理查詢（直至2025年12月）及基於公開可得資料，本公司列載以下額外資料：

- Portfolio Advisors為由Portfolio Advisors, LLC（一間康涅狄格州有限責任公司）（「Portfolio Advisors LLC」）管理的開放式基金，擁有廣泛投資者基礎，包括80多名投資者（鑒於其為開放式基金，故投資者數目可能不時變動）。Portfolio Advisors LLC於1994年成立，主要為機構客戶提供私募市場投資解決方案。於2023年6月，Franklin Square Holdings, L.P.（一間於賓夕法尼亞州成立的有限合夥企業）收購Portfolio Advisors LLC的全部擁有權。於2025年7月，Portfolio Advisors LLC及Franklin Square Holdings, L.P.更名為Future Standard。截至2025年9月30日，Future Standard管理的資產規模達約860億美元，具備強大的投資能力。Portfolio Advisors LLC仍為註冊投資顧問及Future Standard的聯屬公司。
- Industry Ventures為Industry Ventures L.L.C.（一間特拉華州有限責任公司及註冊投資顧問）（「Industry Ventures LLC」）管理的投資基金，擁有廣泛投資者基礎，包括100多名投資者。Industry Ventures LLC於2000年成立，為位於加利福尼亞州舊金山的投資公司。該公司提供開創性的靈活資本解決方案，涵蓋整個風險投資生命週期，從種子輪及早期投資到後期二級市場以及由風險資金支持的公司過渡至併購。截至2025年11月，其代投資者管理的資產規模超過80億美元。憑藉全面的平台、互補的資金及無可比擬的網絡，Industry Ventures長期錄得良好往績。於2025年10月13日，高盛宣佈，其已訂立協議以收購Industry Ventures LLC。待此項交易於2026年第一季度交割後，高盛將擁有Industry Ventures LLC的全部權益。

公允值為本集團總資產5%或以上之個別重大投資

Diversified Absolute Return Fund

Diversified Absolute Return Fund（「DARF」）乃由資產管理人管理的非上市綜合基金，該等管理人為就達到其各自的投資目標應用若干投資策略。DARF的主要業務是通過投資來獲得資本增值和投資收益的回報。DARF的投資包括在中國上市及非上市股本證券，當中涵蓋多個行業和板塊包括科技、媒體與電信（「TMT」）、物流、消費行業、醫療保健、文化娛樂及企業服務。於2025年12月31日，本集團就其持有之DARF 29.9%權益（約41,805股A類別股份及26,700股E1類別股份）錄得公允值港幣653.3百萬元（2024年：港幣653.1百萬元）。此項估值超出購入成本港幣610.2百萬元，分別佔本集團總資產7.3%、本集團投資組合12.5%及本集團非上市基金組合18.0%。就業績表現而言，有關投資之公允值收益港幣7.4百萬元（2024年：公允值虧損港幣20.5百萬元）已於2025年在損益表確認。年內就該投資收取分派為港幣7.2百萬元（2024年：港幣37.9百萬元）。

除上述重大投資外，本集團投資組合中各項金融資產之賬面值於2025年12月31日均佔本集團總資產5%以下。其他金融資產主要包括非上市基金（佔本集團總資產33.3%及本集團投資組合56.8%）及上市股本證券（佔本集團總資產17.4%及本集團投資組合29.7%）。

非上市基金之詳情

本集團投資多項於不同行業、板塊、地區及資產類別之非上市基金，從而實現減低投資集中風險及提升股東回報之投資目標。除上述重大非上市基金「DARF」外，本集團於2025年12月31日持有合共45項非上市基金，總公允值為港幣2,974.7百萬元。相關投資包括在不同地區的上市及非上市股本證券、債務證券、私募股權基金、結構性產品及風險投資項目，當中涵蓋多個行業和板塊。下文載列非上市基金的行業與地域分析以及十大非上市基金：

非上市基金的行業與地域分析

於2025年12月31日，本集團持有13項非上市綜合基金（包括DARF），該等基金均屬綜合基金，總公允值為港幣1,768.1百萬元，分別佔本集團總資產19.8%、本集團投資組合33.7%及非上市基金組合48.7%。該等綜合基金的資金分配涵蓋廣泛的行業和板塊，而非集中於單一類別，包括TMT、物流、消費行業、醫療保健、文化娛樂、金融服務、資訊科技、能源、空運、製藥、基建、汽車服務及企業服務。就業績表現而言，該等非上市基金之公允值收益淨額港幣93.6百萬元已於2025年度在損益表確認。年內，向該等非上市基金的注資及來自該等非上市基金的分派分別為港幣257.6百萬元及港幣157.6百萬元。

餘下33項非上市基金之總公允值為港幣1,859.8百萬元，分別佔本集團總資產20.8%、本集團投資組合35.5%及非上市基金組合51.3%。該等基金的資金分配涵蓋行業和板塊包括多元化科技、企業軟件、消費互聯網及醫療保健等行業。

於2025年12月31日，本集團持有32項於美國及／或中國投資的非上市基金，總公允值為港幣2,050.7百萬元，佔本集團總資產23.0%、本集團投資組合39.1%及非上市基金組合56.5%。餘下14項投資於全球、亞洲及澳洲的非上市基金之總公允值為港幣1,577.3百萬元，佔本集團總資產17.7%、本集團投資組合30.1%及非上市基金組合43.5%。

十大非上市基金，不包括上述DARF（「十大非上市基金」）

於2025年12月31日，本集團的十大非上市基金（不包括DARF）之總公允值為港幣1,514.0百萬元（2024年：港幣1,176.5百萬元），分別佔本集團總資產16.9%、本集團投資組合28.9%及非上市基金組合41.7%。十大非上市基金為Nexus Strategic Investments Fund、Left Lane Capital Partners II-C、APES Gelada Income Limited、Indus Select Fund, Ltd.、Princeville Global III、Banner Ridge DSCO Fund I (Offshore)、VMS Chime Investment Fund、Thoma Bravo Fund XV-A、Iconiq Strategic Partners VI-B及Novel Data IDC Fund。來自十大非上市基金之公允值收益淨額港幣173.2百萬元（2024年：港幣27.5百萬元）已於2025年度在損益表確認。年內，向十大非上市基金的注資總額為港幣219.0百萬元（2024年：港幣82.9百萬元），而自十大非上市基金收取的分派為港幣54.7百萬元（2024年：港幣31.6百萬元）。

上市股本證券之詳情

本集團於2025年12月31日持有的上市股本證券包括共43項上市股本證券，總公允值為港幣1,554.2百萬元，當中涵蓋多個行業。於該等證券中，有21項於香港上市，總公允值為港幣1,205.7百萬元，佔本集團總資產13.5%及本集團投資組合23.0%。餘下22項證券於香港境外（包括美國、英國及日本）上市，總公允值為港幣348.6百萬元，佔本集團總資產3.9%及本集團投資組合6.7%。下文載列上市股本證券的行業分析以及十大上市股本證券：

上市股本證券的行業分析

於2025年12月31日，本集團持有13項股本證券，涵蓋通訊及資訊科技等行業領域，總公允值為港幣972.0百萬元，分別佔本集團總資產10.9%、本集團投資組合18.5%及上市股本證券組合62.4%。就業績表現而言，該等上市股本證券之公允值收益港幣179.8百萬元（2024年：港幣194.2百萬元）已於2025年度在損益表確認。

餘下30項上市股本證券之總公允值為港幣582.2百萬元，分別佔本集團總資產17.4%、本集團投資組合11.1%及上市股本證券組合37.6%，涵蓋金融服務、證券投資、資產管理、能源、材料、消費行業、醫療保健及相關服務、工業及基建等行業。

十大上市股本證券（「十大股本證券」）

於2025年12月31日，本集團的十大上市證券之總公允值為港幣1,269.0百萬元（2024年：港幣962.4百萬元），分別佔本集團總資產14.2%、本集團投資組合24.2%及上市股本證券組合81.6%。十大股本證券為中國電信股份有限公司（股份代號：728）、威華達控股有限公司（股份代號：622）、中國聯合網絡通信（香港）股份有限公司（股份代號：762）、騰訊控股有限公司（股份代號：700）、阿里巴巴集團控股有限公司（股份代號：9988）、中國移動有限公司（股份代號：941）、Apollo Global Management, Inc.（股份代號：APO）、美國電話電報公司（股份代號：T）、Glencore plc（股份代號：GLEN）及招商局港口控股有限公司（股份代號：144）。來自十大股本證券之公允值收益淨額港幣327.0百萬元（2024年：港幣222.5百萬元）已於2025年度在損益表確認。年內，向十大股本證券作出的投資總額為港幣81.1百萬元（2024年：港幣58.2百萬元），而來自十大證券的出售總額為港幣101.5百萬元（2024年：港幣109.8百萬元）。

本集團之投資目標是通過增加其財務管理業務之價值以提升股東之回報。透過將不同類型投資工具適當地分配於集團投資組合中之審慎策略，主要包括可於中長期內提供較高增長之非上市基金、具變現能力、尋求資本增值及提供穩定及經常性收入之股本證券，本集團不僅尋求增加其他收入來源以減低來自其他特定來源收入減少之風險，而且還力求在其投資組合中實現一致之風險調整後回報。

本集團的非上市基金及股本證券之未來前景將取決於多項因素，包括但不限於政治、經濟、科技、財務及與個別投資行業之特定風險因素，故此，個別投資工具之表現會因整體資本和投資市場狀況、宏觀經濟狀況（如國內生產總值增長趨勢、通脹壓力、利率及貨幣政策的變化、匯率走勢、財政政策環境、全球貿易情況及商品價格）及相關行業之前景而有所差異。這些宏觀經濟因素會透過影響企業盈利能力、經營成本、估值倍數、融資環境、投資者情緒及市場流動性等多方面進而影響投資回報。例如，國內生產總值增長的變化會影響收入前景；通脹和利率的變動會影響成本結構率；匯率波動會影響利潤率；而財政及貿易政策的轉變則會改變整體經濟活動和行業動態。然而，本集團將受惠於由不同類型投資構建之投資組合，以產生更高之平均長期回報並降低任何個別投資相關風險。

(III) 流動資金及財政資源

本集團於年內維持穩健之財務及流動資金狀況。於2025年12月31日，本集團總資產為港幣8,936.4百萬元（2024年：港幣8,597.4百萬元），其中約52.1%（2024年：47.8%）為流動資產。此外，本集團錄得資產淨值為港幣8,268.0百萬元（2024年：港幣7,684.3百萬元），流動資產淨值為港幣4,093.2百萬元（2024年：港幣3,399.2百萬元）。每股資產淨值為港幣22.2元（2024年：港幣20.6元）。

於2025年12月31日，本集團持有之銀行存款及現金為港幣2,999.8百萬元（2024年：港幣2,767.4百萬元），且並無向外借貸及債務（2024年：無）。大部分銀行存款及現金均以美元或港幣計值。資產負債率並不適用於本集團。如適用，資產負債率按借款淨值與權益總額的比率計算。

(IV) 外幣風險

本集團之主要業務交易、資產及負債均以港幣和美元計值。由於港幣與美元掛鈎，故本集團認為因美元產生之外匯風險並不重大。本集團貨幣風險主要來自以美元及港幣以外貨幣（主要為澳元及英鎊）計值之金融資產。於2025年12月31日，以澳元和英鎊計值之金融資產分別佔本集團總資產的1.1%及1.3%。本集團於年內並無使用衍生金融工具對沖其外幣風險。

(V) 資產抵押

若干證券已抵押予多間金融機構，以取得給予本集團關於買賣證券及衍生金融工具交易之保證金及證券信貸。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團並無動用該等信貸。

(VI) 有關分部資料之評議

本公司的主要業務為投資控股。本公司旗下附屬公司的主要業務為經營駕駛學校、財務管理及證券投資。本公司旗下一間合營公司的主要業務為經營電子道路收費設施及智慧城市方案。

(VII) 僱員

本公司及其附屬公司旗下共有僱員660人。僱員薪酬乃按工作性質及市場趨勢而釐定，並於年度增薪評估內設有表現評估部份，以獎勵及推動個人工作表現。除公積金計劃及醫療保險外，董事會亦將視乎本集團之財政業績，酌情向本集團僱員發放酌情花紅或僱員股份期權。本年度之員工成本總額為港幣413.8百萬元（2024年：港幣427.4百萬元）。

企業管治守則

截至2025年12月31日止年內，本公司一直遵守《主板上市規則》（「《上市規則》」）附錄C1所載《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）之守則條文，惟本公司並無正式董事委任書（董事總經理除外），訂明有關委任的主要條款及條件，因此偏離《企業管治守則》C.3.3條。然而，每名董事（包括有指定任期者）仍須按本公司組織章程、適用法律及《上市規則》規定方式輪流退任、免職、辭任或不再擔任董事及取消董事資格。本公司（於發出召開有關股東大會通知同時）向其股東寄發一份通函，其內載有所有合理所需的資料（包括按《上市規則》13.51(2)條須予披露者），以供股東參閱，使他們在投票贊成或反對批准重選每名於該大會上膺選連任的退任董事的普通決議案時，能作出明智決定。

進行證券交易的標準守則

本公司已就董事及相關僱員（定義見《企業管治守則》）的證券交易各自採納一套不低於《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》」）規定之行為守則。

經本公司作出特定查詢，所有董事均已確認彼等於年內一直有遵守《標準守則》及本公司採納之董事進行證券交易的行為守則所訂之標準。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司年內概無購買、出售或贖回本公司任何股份（包括出售庫存股份（如有））。

業績公告、年報及股東週年大會通告的登載

本業績公告已刊載於本公司網站 www.ch.limited 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk。本公司2025年年報及股東週年大會通告將於稍後登載在該兩個網站並寄發予已作出收取本公司通訊安排的本公司股東。

承董事會命
董事總經理
楊顯中

香港，2026年3月20日

於本公告日期，本公司董事會成員包括執行董事張松橋、楊顯中、袁永誠、黃志強、梁偉輝及董慧蘭以及獨立非執行董事吳國富、梁宇銘及黃龍德。