



港通控股有限公司

(股份代號: 32)

中 期 報 告
2026



目 錄

公司資料	1
綜合損益表	2
綜合損益及其他全面收益表	3
綜合財務狀況表	4
綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	8
未經審核中期財務報告附註	9
致董事會之審閱報告	27
管理層討論及分析	28
投資目標、政策及風險管理	40
權益披露	43
其他資料	45



董事會

執行董事

張松橋(主席)
楊顯中，SBS，OBE，JP(董事總經理)
袁永誠
黃志強
梁偉輝
董慧蘭

獨立非執行董事

吳國富
梁宇銘
黃龍德，BBS，JP

審核委員會

梁宇銘(主席)
吳國富
黃龍德

薪酬委員會

梁宇銘(主席)
張松橋
吳國富

提名委員會

張松橋(主席)
董慧蘭
吳國富
梁宇銘
黃龍德

授權代表

楊顯中
梁偉輝(楊顯中之替任者)
袁永誠
黃志強(袁永誠之替任者)

公司秘書

文潔玲

法律顧問

胡關李羅律師行

註冊辦事處

香港
灣仔
港灣道26號
華潤大廈33樓
電話：(852) 2161 1888
傳真：(852) 2802 2080
網站：www.ch.limited
電郵：investors@ch.limited

外聘核數師

畢馬威會計師事務所
執業會計師
於《會計及財務匯報局條例》下的
註冊公眾利益實體核數師

股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

股份上市

香港聯合交易所有限公司
股份代號：32

綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

(以港元計算)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
持續經營業務			
香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入	4(a)	367,561	375,907
其他收入來源	4(a)	20,245	23,574
其他利息收入	4(a)	49,310	56,319
總收入		437,116	455,800
其他收益淨額	5	290,760	369,938
直接成本及營業費用		(149,778)	(149,426)
銷售及推銷費用		(16,172)	(15,482)
行政及公司費用		(103,907)	(102,649)
營業溢利		458,019	558,181
財務費用	6(a)	(5,822)	(7,681)
所佔合營公司溢利		6,418	9,647
除稅前溢利	6	458,615	560,147
所得稅	7	(19,617)	(20,979)
本期內持續經營業務溢利		438,998	539,168
已終止經營業務			
本期內已終止經營業務溢利	8	—	18,694
本期內溢利		438,998	557,862
歸屬：			
本公司權益股東			
— 持續經營業務		404,355	500,364
— 已終止經營業務		—	18,694
		404,355	519,058
非控股股東權益		34,643	38,804
本期內溢利		438,998	557,862
每股盈利			
9			
基本及攤薄		港幣 1.08 元	港幣 1.39 元
持續經營業務			
基本及攤薄		港幣 1.08 元	港幣 1.34 元
已終止經營業務			
基本及攤薄		—	港幣 0.05 元

第9至26頁之附註屬本中期財務報告之一部份。就本公司權益股東應佔本期內須派付之股息詳情載於附註15。

綜合損益及其他全面收益表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核
(以港元計算)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
附註	港幣千元	港幣千元
本期內之溢利	438,998	557,862
本期內之其他全面收益(除稅及重新分類調整後)		
將不會重新分類轉入損益之項目：		
－透過其他全面收益按公允值計量之金融資產(不可迴轉)		
公允值淨變化	(1,076)	5,426
其後可重新分類轉入損益之項目：		
－換算一間附屬公司產生之匯兌差額	2	—
－攤佔合營公司之其他全面收益	305	100
本期內之其他全面收益	(769)	5,526
本期內之全面收益總額	438,229	563,388
歸屬：		
本公司權益股東		
－持續經營業務	403,494	505,860
－已終止經營業務	—	18,694
	403,494	524,554
非控股股東權益	34,735	38,834
本期內之全面收益總額	438,229	563,388

上述其他全面收益組成部份並無有關稅務影響。

第9至26頁之附註屬本中期財務報告之一部份。

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審核
(以港元計算)

		2026年6月30日		2025年12月31日	
	附註	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	10		504,627		375,339
合營公司權益			163,027		156,304
其他金融資產	11		3,809,734		3,688,192
訂金及預付款項	12		63,495		63,894
遞延稅項資產			156		—
			<u>4,541,039</u>		<u>4,283,729</u>
流動資產					
存貨		1,763		1,287	
其他金融資產	11	1,733,137		1,552,570	
貿易及其他應收賬項	12	89,857		89,247	
應收合營公司款項		—		9,000	
應收股息		7,461		774	
銀行存款及現金	13	2,943,861		2,999,824	
		<u>4,776,079</u>		<u>4,652,702</u>	
流動負債					
貿易及其他應付賬項	14	61,114		132,645	
合約負債		304,711		329,881	
租賃負債		115,614		92,982	
應付稅項		21,335		3,384	
應付股息		23,267		640	
		<u>526,041</u>		<u>559,532</u>	
流動資產淨值			<u>4,250,038</u>		<u>4,093,170</u>

綜合財務狀況表

於2026年6月30日－未經審核
(以港元計算)

	附註	2026年6月30日 港幣千元	2025年12月31日 港幣千元
總資產減流動負債		<u>8,791,077</u>	<u>8,376,899</u>
非流動負債			
租賃負債		196,854	105,742
遞延稅項負債		<u>4,038</u>	<u>3,195</u>
		<u>200,892</u>	<u>108,937</u>
資產淨值		<u>8,590,185</u>	<u>8,267,962</u>
資本及儲備			
股本	15(b)	1,629,461	1,629,461
儲備		<u>6,729,436</u>	<u>6,437,748</u>
本公司權益股東應佔權益總額		8,358,897	8,067,209
非控股股東權益		<u>231,288</u>	<u>200,753</u>
權益總額		<u>8,590,185</u>	<u>8,267,962</u>

第9至26頁之附註屬本中期財務報告之一部份。

綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核
(以港元計算)

附註	歸屬本公司權益股東						非控股	
	股本 港幣千元	資本儲備 港幣千元	公允值儲備 (不可迴轉) 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	總額 港幣千元	股東權益 港幣千元	權益總額 港幣千元
2025年1月1日結存	1,629,461	1,984	22,648	(91)	5,840,803	7,494,805	189,498	7,684,303
截至2025年6月30日止六個月								
之權益變動								
本期內溢利	—	—	—	—	519,058	519,058	38,804	557,862
其他全面收益	—	—	5,426	70	—	5,496	30	5,526
全面收益總額	—	—	5,426	70	519,058	524,554	38,834	563,388
就上一財政年度批准的股息	15(a)(ii)	—	—	—	(89,445)	(89,445)	—	(89,445)
非控股股東權益所佔股息		—	—	—	—	—	(3,300)	(3,300)
就本財政年度宣派的股息	15(a)(i)	—	—	—	(22,361)	(22,361)	—	(22,361)
2025年6月30日結存	1,629,461	1,984	28,074	(21)	6,248,055	7,907,553	225,032	8,132,585
2025年7月1日結存	1,629,461	1,984	28,074	(21)	6,248,055	7,907,553	225,032	8,132,585
截至2025年12月31日止六個月								
之權益變動：								
本期內溢利	—	—	—	—	204,476	204,476	41,550	246,026
其他全面收益	—	—	(145)	48	—	(97)	21	(76)
全面收益總額	—	—	(145)	48	204,476	204,379	41,571	245,950
非控股股東權益所佔股息	—	—	—	—	—	—	(65,850)	(65,850)
就本財政年度宣派的股息	—	—	—	—	(44,723)	(44,723)	—	(44,723)
2025年12月31日結存	1,629,461	1,984	27,929	27	6,407,808	8,067,209	200,753	8,267,962

綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

(以港元計算)

附註	歸屬本公司權益股東						非控股	
	股本	資本儲備	公允價值儲備	匯兌儲備	保留溢利	總額	股東權益	權益總額
	港幣千元	港幣千元	(不可迴轉) 港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
2026年1月1日結存	1,629,461	1,984	27,929	27	6,407,808	8,067,209	200,753	8,267,962
截至2026年6月30日止六個月								
之權益變動								
本期內溢利	—	—	—	—	404,355	404,355	34,643	438,998
其他全面收益	—	—	(1,076)	215	—	(861)	92	(769)
全面收益總額	—	—	(1,076)	215	404,355	403,494	34,735	438,229
就上一財政年度批准的股息	15(a)(ii)	—	—	—	(89,445)	(89,445)	—	(89,445)
非控股股東權益所佔股息		—	—	—	—	—	(4,200)	(4,200)
就本財政年度宣派的股息	15(a)(i)	—	—	—	(22,361)	(22,361)	—	(22,361)
2026年6月30日結存	1,629,461	1,984	26,853	242	6,700,357	8,358,897	231,288	8,590,185

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月－未經審核

(以港元計算)

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
附註	港幣千元	港幣千元
經營業務		
營運所得現金	71,116	45,025
已付稅項	(978)	(18)
經營業務所得之現金淨額	70,138	45,007
投資業務		
原到期日超過三個月之銀行存款增加	(126,531)	(105,780)
購入透過損益按公允值計量之其他金融資產付款	(550,148)	(427,518)
購入物業、廠房及設備付款	(22,866)	(7,102)
透過損益按公允值計量之股本證券股息收入	12,593	14,648
透過其他全面收益按公允值計量(不可迴轉)之股本證券股息收入	565	529
已收聯營公司股息	—	37,331
已收合營公司股息	—	20,000
透過損益按公允值計量之非上市基金分派及出售所得款項	234,016	156,435
出售透過損益按公允值計量之股本證券所得款項	90,327	96,254
出售透過損益按公允值計量之國庫券所得款項	211,090	—
已收利息	48,469	57,282
其他因投資業務產生之現金流	2,290	447
投資業務所用之現金淨額	(100,195)	(157,474)
融資業務		
向本公司權益股東派發股息	(89,179)	(90,126)
已付租賃租金的本金部分	(53,236)	(50,639)
已付租賃租金的利息部分	(5,822)	(7,681)
其他因融資業務產生之現金流	(4,200)	(3,300)
融資業務耗用之現金淨額	(152,437)	(151,746)
現金及現金等價物減少淨額	(182,494)	(264,213)
於1月1日之現金及現金等價物	2,102,914	2,521,902
於6月30日之現金及現金等價物	1,920,420	2,257,689

第9至26頁之附註屬本中期財務報告之一部份。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

1 一般資料

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)於香港註冊成立的一間有限責任公司，以及本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

期內，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)。該等實體並無編製可供公眾閱覽之財務報表。

2 編製基準

本中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》之適用披露規定而編製，當中包括符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」之規定。本中期財務報告獲准於2026年8月20日刊發。

除預期於2026年年度財務報表反映之會計政策變動外，本中期財務報告所採用之會計政策與2025年年度財務報表所採用者相同。有關會計政策變動之詳情於附註3羅列。

為符合香港會計準則第34號，管理層必須於編製中期財務報告時按年初至今基準對有關政策之應用及已列出資產與負債、收入及開支金額之影響作出判斷、估計及假設。實際結果或會有異於該等估計。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及所選說明附註。附註包括自2025年年度財務報表以來對理解本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)財務狀況及表現的變動而言屬重要的事件及交易說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則於編製完整財務報表時規定載入的所有資料。

本中期財務報告乃未經審核，但畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會所頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告載於第27頁。

雖然中期財務報告所載有關截至2025年12月31日止財政年度之財務資料(作為比較資料)並不構成本公司在該財政年度之法定年度綜合財務報表，但這些財務資料均取自有關之財務報表。有關根據香港《公司條例》(第622章)第436條披露之法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據《公司條例》第662(3)條及附表6第3部將截至2025年12月31日止年度之財務報表送呈公司註冊處。

本公司核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告並無附帶保留意見，且不包括核數師以強調其報告不附帶保留意見之方式引起注意而提及之任何事項；及不包括根據《公司條例》第406(2)、407(2)或(3)條之聲明。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

3 會計政策之變動

香港會計師公會已頒佈多項於本會計期間首次生效之香港財務報告準則會計準則修訂。其中，僅香港財務報告準則第9號修訂，*金融工具*及香港財務報告準則第7號修訂，*金融工具：披露－金融工具分類及計量之修訂*與本集團之財務報表相關。採納該等修訂之影響論述如下。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效之新準則或詮釋。

香港財務報告準則第9號修訂，*金融工具*及香港財務報告準則第7號修訂，*金融工具：披露－金融工具分類及計量之修訂*

該等修訂涵蓋三個主要方面：

- 該等修訂澄清金融資產或金融負債應於何時確認及終止確認。該等修訂亦引入一項可選例外規定，允許實體在符合特定條件之情況下，於結算日之前終止確認以現金透過電子支付系統結算之金融負債。
- 在評估金融資產之合約現金流量是否僅為支付本金及未償還本金金額之利息時，該等修訂澄清利息之評估，並針對具有或然特徵(例如與環境、社會或管治(「環境、社會或管治」)相關的特徵)之金融資產引入一項額外測試。該等修訂亦澄清具有無追索權特徵之金融資產與合約掛鈎工具之間的差異，而有關差異或會進而改變適用評估。
- 該等修訂就出售歸類為透過其他全面收益按公允值計量之權益工具投資，以及並非透過損益按公允值計量且包含合約條款(該等條款可能基於與基本貸款風險及成本變動無直接關聯之或然事件是否發生，而導致合約現金流量金額發生變動)之金融工具，引入新的披露要求。

採納該等修訂後，本集團已選擇應用有關透過合資格電子支付系統以現金結算之若干應付貿易賬項之終止確認例外規定。根據該例外規定，當本集團透過合資格電子支付系統發出付款指示，且因此不再具備實際能力撤回、中止或取消該付款指示，亦無法動用將用於結算之現金，同時該支付系統相關之結算風險並不重大時，該等應付貿易賬項即予以終止確認。本集團已將該選擇貫徹應用於所有透過同一合資格電子支付系統進行的結算。

本集團已追溯應用該等修訂。按照過渡性規定所允許，本集團並無重列過往期間之比較數字。應用該項豁免對本集團於所呈列期間之綜合財務報表並無重大影響。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

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：

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	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	365,761	373,807
—經營電子道路收費設施之顧問費及管理費	1,800	2,100
	<u>367,561</u>	<u>375,907</u>
其他來源收入		
—股本證券之股息收入	19,845	23,310
—其他	400	264
	<u>20,245</u>	<u>23,574</u>
其他利息收入		
—銀行利息收入	49,310	52,749
—計息工具之利息收入	—	3,570
	<u>49,310</u>	<u>56,319</u>
總收入	<u>437,116</u>	<u>455,800</u>

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

4 收入及分部報告(續)

(a) 收入(續)

- (iii) 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。在按與向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。
- 經營電子道路收費設施：此分部投資在一間於香港為不停車繳費系統(即「易通行」)提供繳費服務、智能運輸及物流系統解決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、債務證券以及現金和銀行存款，以獲取投資回報。

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

(i) 分部業績及資產

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

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。

收入及支出乃參照各可報告分部帶來之收入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。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

4 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(i) 分部業績及資產(續)

截至2026年及2025年6月30日止期間向本集團最高層管理人員所提供，以便分配資源及評估分部表現之本集團可報告分部資料載於下文。

	經營駕駛學校		經營電子 道路收費設施		財務管理		合計	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	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	365,761	373,807	1,800	2,100	—	—	367,561	375,907
股本證券之股息收入	—	—	—	—	19,845	23,310	19,845	23,310
利息收入	8,742	12,052	22	167	40,546	44,100	49,310	56,319
可報告分部收入	374,503	385,859	1,822	2,267	60,391	67,410	436,716	455,536
可報告分部除稅前溢利	126,973	138,835	8,122	11,793	357,290	441,440	492,385	592,068
財務費用	(5,786)	(7,620)	—	—	—	(61)	(5,786)	(7,681)
折舊	(58,091)	(54,835)	—	—	(34)	(60)	(58,125)	(54,895)
所佔合營公司溢利	—	—	6,418	9,647	—	—	6,418	9,647
所得稅	(19,478)	(20,847)	(139)	(132)	—	—	(19,617)	(20,979)
	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025年	2026年	2025年
	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日	6月30日	12月31日
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
可報告分部資產	1,280,955	1,093,481	168,218	173,747	7,844,472	7,653,781	9,293,645	8,921,009

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

4 收入及分部報告(續)

(b) 分部報告(續)

(ii) 可報告分部收入、損益及資產之對賬

	截至6月30日止六個月	
	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
收入		
可報告分部收入	436,716	455,536
未分配總公司及企業收入	400	264
綜合收入(持續經營業務)	437,116	455,800
溢利		
可報告分部除稅前溢利	492,385	592,068
未分配總公司及企業收入及支出	(33,770)	(31,921)
綜合除稅前溢利(持續經營業務)	458,615	560,147
資產		
可報告分部資產	9,293,645	8,921,009
未分配總公司及企業資產	23,473	15,422
綜合資產總值	9,317,118	8,936,431

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

5 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
透過損益按公允值計量之其他金融資產之公允值變動		
— 非上市基金投資	61,141	133,700
— 上市股本證券	210,723	235,849
— 非上市股本證券	14,264	—
— 國庫券	2,361	—
— 債務證券	(19)	(49)
	<u>288,470</u>	<u>369,500</u>
出售物業、廠房及設備之收益淨額	2,290	438
	<u>290,760</u>	<u>369,938</u>

6 除稅前溢利

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
除稅前溢利已扣除下列各項：		
(a) 財務費用		
租賃負債利息	<u>5,822</u>	<u>7,681</u>
(b) 其他項目		
折舊		
— 使用權資產	48,140	47,578
— 自用物業、廠房及設備	<u>12,418</u>	<u>10,155</u>
	<u>60,558</u>	<u>57,733</u>
界定供款退休計劃之供款	5,347	5,396
薪金、工資及其他福利(包括董事酬金)	172,062	176,970
已使用存貨成本值	<u>5,487</u>	<u>4,640</u>

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

7 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
本期稅項－香港利得稅	18,929	20,206
遞延稅項	688	773
	<u>19,617</u>	<u>20,979</u>

除本集團內一間附屬公司外，香港利得稅準備乃根據本期之估計應課稅溢利按16.5%(2025年：16.5%)之稅率計算。該附屬公司為利得稅兩級制稅率制度下的合資格公司。

此附屬公司首兩百萬港幣之應課稅溢利按8.25%之稅率計算，餘下之應課稅溢利按16.5%之稅率計算。該附屬公司的香港利得稅撥備基準與2025年相同。

8 已終止經營業務

香港西區隧道有限公司(「西隧公司」)(擁有50%權益之聯營公司)，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。西隧公司於2025年10月17日解散。

計入本期溢利之已終止經營業務業績載列如下。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
附註		
來自己終止經營業務之本期溢利：		
應佔聯營公司之溢利	<u>—</u>	<u>18,694</u>
已終止經營業務所得現金流量：		
投資業務所得之現金流入淨額	<u>—</u>	<u>37,331</u>

9 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔期內溢利港幣404,355,000元(2025年6月30日：港幣519,058,000元)及期內已發行普通股加權平均數372,688,000股(2025年6月30日：372,688,000股)計算。

由於本公司無潛在攤薄股份，故每股基本盈利與每股攤薄盈利相同。

10 物業、廠房及設備

於截至2026年6月30日止六個月，本集團已收購物業、廠房及設備項目，成本為港幣22,866,000元(2025年6月30日：港幣8,917,000元)，並處置物業、廠房及設備項目，成本為港幣23,373,000元(2025年6月30日：港幣14,764,000元)。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

11 其他金融資產

	附註	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
非流動			
透過其他全面收益按公允值計量之金融資產(不可迴轉)			
一於香港上市之股本證券*	(i)	59,155	60,231
透過損益按公允值計量之金融資產			
一非上市基金投資	(ii)	3,715,330	3,627,961
一非上市股本證券		35,249	—
		3,750,579	3,627,961
		3,809,734	3,688,192
流動			
透過損益按公允值計量之金融資產			
一於香港上市之股本證券*	(iii)	1,300,756	1,145,439
一於香港以外上市之股本證券*	(iv)	334,658	348,595
一於香港以外上市之國庫券*		97,465	58,259
一於香港以外上市之債務證券*		258	277
		1,733,137	1,552,570
合計		5,542,871	5,240,762

* 使用於活躍市場的未經調整報價進行公允值之計量。有關金融資產之公允值計量詳情載於附註16。

附註：

- (i) 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)。期內於其他全面收益確認公允值虧損淨額港幣1,076,000元(2025年6月30日：公允值收益淨額港幣5,426,000元)及已收並於損益賬確認股息港幣565,000元(2025年6月30日：港幣529,000元)。於截至2026年6月30日止期間並無購入或出售此項投資(2025年6月30日：無)。
- (ii) 於2026年6月30日，本集團的非上市基金投資包含44項(2025年12月31日：46項)私募股權基金之投資。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、結構性融資產品及在各地區進行之初創投資，涵蓋多個行業和板塊，包括空運、汽車、生物技術、化學品、電子商務、企業軟件、能源、醫療保健及相關服務、資訊科技、互聯網服務、工業、物流、製藥和交通運輸等。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股權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。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

11 其他金融資產(續)

附註：(續)

- (iii) 於2026年6月30日，在香港上市並分類為透過損益按公允值計量之股本證券，公允值為港幣1,300,756,000元(2025年12月31日：港幣1,145,439,000元)，而公允值收益淨額港幣209,523,000元(2025年6月30日：港幣230,732,000元)已於本期損益賬確認。
- (iv) 於2026年6月30日，在香港以外上市並分類為透過損益按公允值計量之本集團股本證券投資公允值為港幣334,658,000元(2025年12月31日：港幣348,595,000元)，為在美國、英國及日本上市的股本證券，而公允值收益淨額港幣1,200,000元(2025年6月30日：港幣5,117,000元)已於本期損益賬確認。

12 貿易及其他應收賬項以及按金及預付款項

於匯報期結束時，應收貿易賬項(計入貿易及其他應收賬項並已扣除損失準備)根據銷售單據日期之賬齡分析列述如下：

	附註	於2026年 6月30日 港幣千元	於2025年 12月31日 港幣千元
一個月以內		7,839	9,088
一個月以上但三個月以內		217	734
三個月以上		840	277
應收貿易賬項，已扣除損失準備		8,896	10,099
其他應收賬項		14,550	29,825
貿易及其他應收賬項		23,446	39,924
按金及預付款項		129,906	113,217
		153,352	153,141
減：非流動部分	(i)	(63,495)	(63,894)
		89,857	89,247

附註：

- (i) 於2026年6月30日，本集團的按金及預付款項包括港幣63,495,000元(2025年12月31日：港幣63,894,000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2026年6月30日及2025年12月31日的貿易及其他應收賬項之餘下結餘預期於一年內收回或確認為開支。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

13 銀行存款及現金

	於 2026 年 6 月 30 日 港幣千元	於 2025 年 12 月 31 日 港幣千元
銀行及其他金融機構之存款	2,783,448	2,651,988
銀行結存及庫存現金	160,413	347,836
綜合財務狀況表內銀行存款及現金	2,943,861	2,999,824
減：原到期日超過三個月之存款	(1,023,441)	(896,910)
簡明綜合現金流量表內現金及現金等價物	1,920,420	2,102,914

14 貿易及其他應付賬項

於匯報期結束時，應付貿易賬項(計入貿易及其他應付賬項)根據銷售單據日期之賬齡分析列述如下：

	於 2026 年 6 月 30 日 港幣千元	於 2025 年 12 月 31 日 港幣千元
一個月以內	2,264	1,437
一個月以上但三個月以內	50	434
三個月以上但六個月以內	686	784
應付貿易賬項	3,000	2,655
其他應付賬項及應計費用	58,114	129,990
	61,114	132,645

預期所有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。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

15 資本、儲備及股息

(a) 股息

- (i) 本中期內應付予本公司權益股東之股息

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
於本中期內宣派之第一季度中期股息每股港幣0.06元 (2025年：每股港幣0.06元)	22,361	22,361
於本中期結束後宣派之第二季度中期股息每股港幣0.07元 (2025年：每股港幣0.06元)	26,088	22,361
	<u>48,449</u>	<u>44,722</u>

於本中期結束後宣派之第二季度中期股息，並無在匯報期結束時確認為負債。

- (ii) 於本中期內批准及派發之上一財政年度應付予本公司權益股東之股息

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	港幣千元	港幣千元
於本中期內批准及派發之上一財政年度末期股息 每股港幣0.24元(2025年：每股港幣0.24元)	89,445	89,445

(b) 股本

已發行股本

	2026年6月30日		2025年12月31日	
	股份數目	金額	股份數目	金額
	千股	港幣千元	千股	港幣千元
已發行及繳足普通股：				
於1月1日	372,688	1,629,461	372,688	1,629,461
於6月30日／12月31日	<u>372,688</u>	<u>1,629,461</u>	<u>372,688</u>	<u>1,629,461</u>

16 公允值計量

按公允值計量之金融資產及負債

公允值等級架構

下表呈列於匯報期結束時按香港財務報告準則第13號「公允值計量」所界定公允值等級架構的三個等級經常計量之本集團金融工具公允值。公允值計量所屬級別乃參照在估值技術中使用之輸入項目之可觀察程度及重要性而釐定，有關等級界定如下：

- 第一級估值：公允值只採用第一級輸入項目計量，即在計量日於交投活躍市場中相同資產或負債之未經調整報價
- 第二級估值：公允值採用第二級輸入項目計量，即未能符合第一級之可觀察輸入項目，及不會採用重大不可觀察輸入項目。不可觀察輸入項目為無法取得市場數據之輸入項目
- 第三級估值：公允值採用重大不可觀察輸入項目計量

	於 2026 年 6 月 30 日 之公允值 港幣千元	於 2026 年 6 月 30 日分類如下 之公允值計量		
		第一級 港幣千元	第二級 港幣千元	第三級 港幣千元
經常性公允值計量				
資產				
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	59,155	59,155	—	—
透過損益按公允值計量之金融資產：				
— 非上市基金投資	3,715,330	—	3,243	3,712,087
— 非上市股本證券	35,249	—	—	35,249
— 於香港上市之股本證券	1,300,756	1,300,756	—	—
— 於香港以外上市之股本證券	334,658	334,658	—	—
— 於香港以外上市之國庫券	97,465	97,465	—	—
— 於香港以外上市之債務證券	258	258	—	—
	5,542,871	1,792,292	3,243	3,747,336

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

16 公允值計量(續)

按公允值計量之金融資產及負債(續)

公允值等級架構(續)

	於 2025 年 12 月 31 日 之公允值 港幣千元	於 2025 年 12 月 31 日分類如下 之公允值計量		
		第一級 港幣千元	第二級 港幣千元	第三級 港幣千元
經常性公允值計量				
資產				
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	60,231	60,231	—	—
透過損益按公允值計量之金融資產：				
－ 非上市基金投資	3,627,961	—	1,870	3,626,091
－ 於香港上市之股本證券	1,145,439	1,145,439	—	—
－ 於香港以外上市之股本證券	348,595	348,595	—	—
－ 於香港以外上市之國庫券	58,259	58,259	—	—
－ 於香港以外上市之債務證券	277	277	—	—
	5,240,762	1,612,801	1,870	3,626,091

第二級公允值計量所採用之估值技術及輸入項目

第二級非上市基金投資之公允值乃參考投資管理人所提供於匯報日期之價格釐定，並在適當情況下使用匯報期末之匯率換算。

16 公允值計量(續)

有關第三級公允值計量的資料

非上市股本證券的公允值乃根據市場法使用可比較上市公司的市銷率釐定。

本集團之非上市私募基金分類為第三級，由並無關連之資產管理人管理，該等管理人運用各種投資策略來達成其各自的投資目標。該等基金之公允值乃根據基金經理提供之估值入賬。該等估值按於私募股權資產淨值之擁有權比例計量，為一項不可觀察輸入項目。基金經理根據第一級金融工具之直接市場報價估計相關投資之公允值。就其他投資而言，基金經理採用適當之估值技術，例如最新交易價、貼現現金流量或遠期市盈倍數(透過與公開買賣之可資比較公司比較得出，並已計及流動性貼現)。此等模型定期以同一工具的任何可觀察現時市場交易價格或根據任何可得的可觀察市場數據進行對賬及測試其有效性。

期內在該第三級別公允值計量結餘中之變動如下：

	附註	2026年 港幣千元	2025年 港幣千元
透過損益按公允值計量之金融資產：			
— 非上市基金投資			
於1月1日		3,626,091	3,741,619
出資		260,247	344,814
分派		(100,067)	(155,072)
出售		(133,952)	(7,639)
期內於損益賬確認之公允值變動		59,768	133,696
於6月30日	11	3,712,087	4,057,418
— 非上市股本證券			
於1月1日		—	3,186
收購		20,985	—
期內於損益賬確認之公允值變動		14,264	—
於6月30日	11	35,249	3,186

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

17 承擔

投資承擔

本集團對多項基金作出資本承擔。以下為本集團於匯報期結束時對投資工具注資尚未履行之承擔：

	於 2026 年 6 月 30 日 港幣千元	於 2025 年 12 月 31 日 港幣千元
非上市基金投資	<u>1,446,215</u>	<u>1,675,083</u>

18 重大關聯方交易

於期內，本集團向合營公司收取顧問費及管理費收入港幣 1.8 百萬元(2025 年 6 月 30 日：港幣 2.1 百萬元)。

19 匯報期後非調整事項

於 2026 年 8 月 20 日，董事擬派第二次中期股息。進一步詳情載於附註 15(a)「股息」。

20 截至 2026 年 6 月 30 日止六個月已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋之潛在影響

若干修訂及新準則於 2026 年 1 月 1 日開始的年度期間尚未強制生效。允許提早應用；然而，本集團於編製本中期財務報告時並未提早採納任何新準則或經修訂準則。

下文更新了上一份年度財務報表中提供的關於香港財務報告準則第 18 號潛在影響的資料，該準則一經採納，可能會對本集團的綜合財務報表產生重大影響。

20 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋之潛在影響 (續)

香港財務報告準則第18號，財務報表之呈列及披露

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號*財務報表之呈列*，旨在提高有關實體財務報表的資料的透明度及可比性。

香港財務報告準則第18號於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並將追溯應用。

香港財務報告準則第18號引入有關財務報表呈列及披露的新規定，包括損益表中的新類別及已界定小計、資料匯總及細分的更高要求，以及有關管理層定義的績效衡量指標的具體披露。本集團現正評估首次應用香港財務報告準則第18號預期將對其綜合財務報表產生的影響。

本集團預期，採納香港財務報告準則第18號不會改變本集團的淨資產或淨利潤。然而，預期其將會影響本集團綜合損益表及相關附註披露的呈列。基於迄今為止進行的工作，本集團對首次應用香港財務報告準則第18號的預期影響的評估概述如下。隨著本集團持續推進實施工作，有關評估仍有可能發生變化。

(a) 損益表的結構

香港財務報告準則第18號要求實體將收入及開支在損益表中分類為特定類別，包括經營、投資及融資類別。其亦要求實體呈列兩項新界定的小計(即「經營溢利」及「除融資及所得稅前溢利或虧損」)。經營溢利小計預期與本集團呈列的即期經營溢利小計有所差異。

(b) 管理層定義的績效衡量指標

管理層定義的績效衡量指標乃用於財務報表以外公眾通訊的收入及開支小計，旨在向用戶傳達管理層有關實體整體財務表現某一方面的意見。本集團現正制定程序以識別其公眾通訊，並評估該等通訊中呈報的其他衡量指標是否符合管理層定義的績效衡量指標的定義。

本集團將須於財務報表的單一附註中披露有關管理層定義的績效衡量指標的具體資料。本集團於採納香港財務報告準則第18號後所披露的管理層定義的績效衡量指標將根據本集團就同一報告期間刊發的公眾通訊而釐定。

未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

20 截至2026年6月30日止六個月已頒佈但尚未生效之修訂、新準則及詮釋之潛在影響(續)

香港財務報告準則第18號，財務報表之呈列及披露(續)

(c) 匯總與細分原則

香港財務報告準則第18號就如何將財務報表(包括主要財務報表及附註)中的資料進行分組提供更完善的原則。其亦就主要財務報表中呈列或附註中披露的項目的標籤及描述提供指引。

香港財務報告準則第18號亦引入香港會計準則第7號「現金流量表」的相應修訂。本集團正評估該等修訂本的影響，包括當根據間接法呈列經營現金流量時須使用新界定的經營溢利小計作為現金流量表的起點以及利息及股息現金流量的分類。

由於本集團在首次應用日期前持續評估新規定並最終確定其報告流程、監控及會計政策的任何變動，因此應用香港財務報告準則第18號造成的實際影響或會發生變化。

致港通控股有限公司董事會之審閱報告

(於香港註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第2至26頁港通控股有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於2026年6月30日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須符合當中的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製本中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對本中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的委聘條款，僅向閣下(作為整體)報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於2026年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

2026年8月20日

管理層討論及分析

港通控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2026年6月30日止六個月之未經審核綜合業績。本中期業績已由本公司審核委員會及畢馬威會計師事務所審閱。

集團業績

本集團於2026年上半年未經審核之股東應佔溢利為港幣404.4百萬元，較2025年上半年錄得之溢利港幣519.1百萬元減少22.1%。每股盈利為港幣1.08元(2025年6月30日：港幣1.39元)。

股息

本公司已於2026年7月13日派發第一季度中期股息每股港幣0.06元(2025年6月30日：每股港幣0.06元)，派息總額約為港幣22.4百萬元。董事會今天宣佈派發第二季度中期股息每股港幣0.07元(2025年6月30日：每股港幣0.06元)，派息總額約為港幣26.1百萬元，將於2026年9月16日派發予於2026年9月8日營業時間結束時名列股東登記冊之本公司股東。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由2026年9月4日(星期五)至2026年9月8日(星期二)暫停辦理股東登記及股份過戶手續，期間本公司任何股份過戶將不予受理。為符合收取第二季度中期股息資格，股東須於2026年9月3日(星期四)下午4時30分前將所有過戶文件連同相關股票遞交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)以便登記。

業務回顧及展望

儘管外部不確定性加劇，香港經濟於2026年上半年仍保持韌性。受到對外貿易強勁、內需改善及投資活動增加的支持，2026年第一季度的實際本地生產總值同比增長5.9%。受惠於人工智能相關電子產品的需求持續及區域貿易往來活躍，第一季度商品出口總額同比實質增長23.7%。然而，消費模式及跨境消費的結構性轉變繼續影響本地零售業部分板塊的表現。期內，金融市場波動加劇。投資者情緒受到利率預期變化、中東地緣政治緊張局勢及相關能源價格波動以及全球貿易政策不確定性等因素的影響。儘管面對該等挑戰，香港作為國際金融中心的地位依然穩固，集資及資本市場活動保持活躍。雖然恒生指數於2026年上半年下跌約10.7%，香港仍繼續位列全球主要首次公開募股市場。

展望未來，地緣政治發展、貿易政策、能源價格及利率預期的不確定性預計將繼續影響全球經濟前景。然而，中國內地持續致力於科技創新、發展新質生產力及高水平對外開放，有望為區域經濟增長增光添彩並鞏固香港作為國際金融及貿易中心的地位。此外，預期香港亦將受惠於跨境金融互聯互通增強與經濟整合深化。

業務回顧及展望(續)

經營駕駛學校

Alpha Hero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2.2%，乃由於2026年上半年非電單車駕駛課程數目及電單車駕駛課程數目與上一年同期相比分別減少0.2%及10.5%。駕駛課程數目減少主要由於駕駛訓練市場萎縮及消費信心低迷。尤其是隨著外賣市場趨於飽和，電單車駕駛培訓需求持續放緩，導致電單車駕照新增申請人數減少，而騎手供應充足。展望未來，我們預期2026年下半年整體駕駛訓練市場將持續萎縮。

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(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系統及人工收費站。香港政府於2025年5月31日接管大欖隧道後，該隧道之收費設施由電子道路收費改為易通行，自此電子道路收費設施逐步淘汰。其後，快易通於2026年3月16日退出儲值支付工具業務，並終止其電子道路收費及VGoPAY電子錢包服務。期內，來自易通行之收入持續增長，足以抵銷電子道路收費收入虧損。

然而，由於儲值支付工具業務終止產生相關開支(包括營銷及重組成本)，經營成本有所增加。展望未來，得益於中九龍繞道預計於2026年第四季度開始實施易通行收費，來自易通行之收入及溢利貢獻預計於2026年將會進一步增加。

財務管理業務

2026年上半年，儘管因利率預期變化、中東地區地緣政治緊張局勢及相關能源價格波動而導致市場波動，全球主要金融市場整體上仍保持韌性。美國股票市場表現持續向好，道瓊斯工業平均指數及納斯達克綜合指數分別上漲約8.1%及12.8%，此乃得益於企業盈利強勁、經濟具有韌性以及持續投資於人工智能相關領域。日本的日經225上漲約38.9%，主要受人工智能投資持續增加背景下半導體及科技相關股票需求強勁所驅動。於中國內地，得益於實施刺激經濟活動及促進科技與創新驅動型增長的政策措施，上證綜合指數上漲約3.1%。相比之下，香港股票市場則面對較具挑戰性的環境，恒生指數下跌約10.7%。市場氛圍受國內消費低迷、流動性收緊以及市場對全球人工智能投資主題的參與相對有限所影響。

在此市場狀況下，本集團的上市股本證券及非上市基金投資均錄得公允值收益淨額。因此，本集團的投資組合於2026年上半年整體錄得公允值收益淨額。除此之外，上市股本證券之股息收入於期內有所減少。於2026年上半年，上市股本證券的投資回報率為14.8%(2025年6月30日：20.8%)，而非上市基金的投資回報率則為1.7%(2025年6月30日：3.6%)。總體而言，2026年上半年上市股本證券及非上市基金的綜合投資回報率為5.6%(2025年6月30日：7.9%)。

管理層討論及分析

業務回顧及展望(續)

財務管理業務(續)

根據過往年度作出的承諾向不同行業及地區的21項非上市基金注資，本集團繼續多元化其投資組合。本集團於本期間並無向非上市基金作出新承諾，而收到來自18項非上市基金分派。期內，本集團出售其於兩項非上市基金及部分上市股本證券的權益，以變現部分累計公允值收益及增強財務資源以便為未來投資機會提供資金。部分出售所得款項再投資於國庫券及一項非上市股本證券，旨在進一步多元化本集團投資組合。

於2026年6月30日，本集團的投資組合包括97項(2025年12月31日：91項)投資，當中包括44項(2025年12月31日：46項)非上市基金投資及51項(2025年12月31日：44項)股本證券。投資組合價值增加至港幣5,542.9百萬元(2025年12月31日：港幣5,240.7百萬元)，主要由於錄得公允值收益淨額港幣287.4百萬元(2025年6月30日：港幣374.9百萬元)，其中港幣209.6百萬元(2025年6月30日：港幣241.2百萬元)來自上市股本證券。期內投資組合的表現反映本集團的多元化投資策略的有效性。本集團將繼續採取以提升股東長期價值及產生可持續回報為目標的投資方式，同時維持適當的投資組合多元化及流動性。

中期業績評議

(I) 2026年中期業績回顧

本集團2026年上半年未經審核股東應佔溢利為港幣404.4百萬元，較2025年上半年錄得之溢利港幣519.1百萬元減少22.1%，溢利減少主要是由於來自財務管理業務之溢利貢獻有所減少。

本集團於2026年上半年錄得的總收入為港幣437.1百萬元，較2025年同期之港幣455.8百萬元減少4.1%。收入減少乃主要由於經營駕駛學校所得收入及財務管理業務所得收入減少，該兩項業務分別錄得收入港幣374.5百萬元(2025年6月30日：港幣385.9百萬元)及港幣60.4百萬元(2025年6月30日：港幣67.4百萬元)。

財務管理分部於2026年上半年之業績表現

財務管理業務於2026年上半年錄得除稅前溢利港幣357.3百萬元(2025年6月30日：港幣441.4百萬元)。溢利主要來自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288.5百萬元(2025年6月30日：港幣369.5百萬元)、上市股本證券之股息收入港幣19.8百萬元(2025年6月30日：港幣23.3百萬元)以及銀行利息收入港幣40.6百萬元(2025年6月30日：港幣40.5百萬元)。

透過損益按公允值計量之金融資產的公允值收益淨額為港幣288.5百萬元(2025年6月30日：港幣369.5百萬元)，主要歸因於(i)上市股本證券的公允值收益淨額港幣210.7百萬元(2025年6月30日：港幣235.8百萬元)；(ii)非上市基金投資的公允值收益淨額港幣61.1百萬元(2025年6月30日：港幣133.7百萬元)；及(iii)非上市股本證券的公允值收益港幣14.3百萬元(2025年6月30日：無)。

中期業績評議(續)

(I) 2026年中期業績回顧(續)

財務管理分部於2026年上半年之業績表現(續)

— 上市股本證券於2026年上半年之業績表現

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210.7百萬元，包括(i) 15項(2025年6月30日：16項)香港上市證券之公允值收益淨額港幣209.5百萬元(2025年6月30日：港幣230.7百萬元)；及(ii) 31項(2025年6月30日：19項)香港境外上市證券之公允值收益淨額港幣1.2百萬元(2025年6月30日：港幣5.1百萬元)。公允值變化幅度最大的透過損益按公允值計量之10項上市股本證券錄得公允值收益淨額合計港幣223.9百萬元，佔所有透過損益按公允值計量之46項上市股本證券的公允值收益淨額的106.3%。其他透過損益按公允值計量之36項上市股本證券錄得公允值虧損淨額合計港幣13.2百萬元。

公允值變化幅度最大的透過損益按公允值計量之10項上市股本證券為：(1)威華達控股有限公司(股份代號：622)之公允值收益港幣387.4百萬元(2025年6月30日：港幣73.6百萬元)；(2)中國電信股份有限公司(股份代號：728)之公允值虧損港幣58.8百萬元(2025年6月30日：公允值收益港幣37.3百萬元)；(3)阿里巴巴集團控股有限公司(股份代號：9988)之公允值虧損港幣55.5百萬元(2025年6月30日：公允值收益港幣34.0百萬元)；(4)騰訊控股有限公司(股份代號：700)之公允值虧損港幣45.7百萬元(2025年6月30日：公允值收益港幣23.2百萬元)；(5)中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司(股份代號：762)之公允值虧損港幣41.8百萬元(2025年6月30日：公允值收益港幣47.8百萬元)；(6)意力國際控股有限公司(股份代號：585)之公允值收益港幣38.2百萬元(2025年6月30日：港幣2.5百萬元)；(7) Apollo Global Management, Inc.(股份代號：APO)之公允值虧損港幣12.3百萬元(2025年6月30日：港幣10.2百萬元)；(8) Glencore plc(股份代號：GLEN)之公允值收益港幣9.9百萬元(2025年6月30日：公允值虧損港幣3.4百萬元)；(9) Kinetik Holdings Inc.(股份代號：KNTK)之公允值收益港幣9.4百萬元(2025年6月30日：零)；及(10) KKR & Co. Inc.(股份代號：KKR)之公允值虧損港幣6.9百萬元(2025年6月30日：港幣2.7百萬元)。

上市股本證券之股息收入為港幣19.8百萬元，包括(i) 11項(2025年6月30日：14項)香港上市證券之股息收入港幣14.9百萬元(2025年6月30日：港幣18.4百萬元)，及(ii) 21項(2025年6月30日：16項)香港境外上市證券之股息收入港幣4.9百萬元(2025年6月30日：港幣4.9百萬元)。

— 非上市基金於2026年上半年之業績表現

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61.1百萬元，包括(i) 27項(2025年6月30日：36項)非上市基金公允值收益港幣252.3百萬元(2025年6月30日：港幣229.0百萬元)及(ii) 20項(2025年6月30日：18項)非上市基金公允值虧損港幣191.2百萬元(2025年6月30日：港幣95.3百萬元)。公允值變化幅度最大的10項非上市基金錄得公允值收益淨額合共港幣48.3百萬元，佔所有47項非上市基金的公允值收益淨額的79.1%。37項其他非上市基金錄得公允值收益淨額合共港幣12.8百萬元。

公允值變化幅度最大的10項非上市基金為：(1) Novel Data IDC Fund LP，公允值收益港幣71.1百萬元(2025年6月30日：公允值虧損港幣0.3百萬元)；(2) Indus Select Fund, Ltd.，公允值收益港幣61.0百萬元(2025年6月30日：港幣18.7百萬元)；(3) Left Lane Capital Partners II-C LP，公允值虧損港幣47.7百萬元(2025年6月30日：公允值收益港幣34.1百萬元)；(4) Diversified Absolute Return Fund，公允值虧損港幣40.9百萬元(2025年6月30日：公允值收益港幣39.9百萬元)；(5) HSG Growth VI 2020-K, L.P.，公允值虧損港幣32.6百萬元(2025年6月30日：公允值收益港幣0.7百萬元)；(6) ICONIQ Strategic Partners VII-B, L.P.，公允值收益港幣31.2百萬元(2025年6月30日：港幣1.7百萬元)；(7) ICONIQ Strategic Partners VI-B, L.P.，公允值收益港幣20.8百萬元(2025年6月30日：港幣5.1百萬元)；(8) VMS Legend Investment Fund II, LP，公允值虧損港幣12.9百萬元(2025年6月30日：港幣1.5百萬元)；(9) Thoma Bravo Fund XV-A, L.P.，公允值虧損港幣12.1百萬元(2025年6月30日：公允值收益港幣9.9百萬元)；及(10) Nexus Strategic Investments Fund，公允值收益港幣10.4百萬元(2025年6月30日：港幣17.8百萬元)。

管理層討論及分析

中期業績評議(續)

(I) 2026年中期業績回顧(續)

經營駕駛學校於2026年上半年之業績表現

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2.2%至港幣365.8百萬元(2025年6月30日：港幣373.8百萬元)，主要由於指定駕駛學校的非電單車及電單車課程已完成駕駛課堂數目均有所下降所致。銀行利息收入亦減少至港幣8.7百萬元(2025年6月30日：港幣12.1百萬元)。本期間內營業費用略微增加乃由於汽車營運費用及租金成本增加。整體而言，經營駕駛學校之除稅前溢利減少8.5%至港幣127.0百萬元(2025年6月30日：港幣138.8百萬元)。

經營電子道路收費設施於2026年上半年之業績表現

於2026年上半年，經營電子道路收費設施貢獻的除稅前溢利下降至港幣8.1百萬元(2025年6月30日：港幣11.8百萬元)。其主要包括應佔合營公司Autotoll (BVI) Limited的溢利港幣6.4百萬元(2025年6月30日：港幣9.6百萬元)，以及來自快易通的顧問及管理費收入港幣1.8百萬元(2025年6月30日：港幣2.1百萬元)。應佔快易通的溢利減少主要是由於期內終止電子道路收費及儲值支付工具業務所致。

(II) 財務投資及所持重大投資

於2026年6月30日，本集團持有賬面值為港幣5,542.9百萬元(2025年12月31日：港幣5,240.7百萬元)之投資組合，於期內增加港幣302.2百萬元。投資組合主要包括非上市基金投資港幣3,715.3百萬元(2025年12月31日：港幣3,628.0百萬元)及上市股本證券港幣1,694.5百萬元(2025年12月31日：港幣1,554.2百萬元)。

本期間本集團投資組合變動

	2026年 1月1日 港幣百萬元	新增 港幣百萬元	出售／分派 港幣百萬元	計入其他 全面收益之 公允值變化 港幣百萬元	計入損益之 公允值 變化／預期 信貸虧損 港幣百萬元	2026年 6月30日 港幣百萬元
透過其他全面收益按公允值計量之 金融資產						
—上市股本證券	60.2	—	—	(1.1)	—	59.1
透過損益按公允值計量之金融資產						
—非上市基金	3,628.0	260.2	(234.0)	—	61.1	3,715.3
—上市股本證券	1,494.0	21.0	(90.3)	—	210.7	1,635.4
—國庫券	58.2	248.0	(211.1)	—	2.4	97.5
—非上市股本證券	—	21.0	—	—	14.3	35.3
—上市債務證券	0.3	—	—	—	—	0.3
	<u>5,180.5</u>	<u>550.2</u>	<u>(535.4)</u>	<u>—</u>	<u>288.5</u>	<u>5,483.8</u>
	5,240.7	550.2	(535.4)	(1.1)	288.5	5,542.9

中期業績評議(續)

(II) 財務投資及所持重大投資(續)

本期間本集團投資組合變動(續)

期內新增金融資產總額為港幣550.2百萬元，包括投資21項非上市基金共港幣260.2百萬元、17項上市股本證券共港幣21.0百萬元、1項非上市股本證券共港幣21.0百萬元及國庫券港幣248.0百萬元。本集團於期內並無對非上市基金作出任何新承諾。所有新增的非上市基金均為根據過往年度所作承諾而進行的出資。該等投資符合本集團的投資策略，旨在進一步多元化其投資組合，並支持可持續長期增長。

期內出售及分派金融資產總額為港幣535.4百萬元。其中包括撤資18項非上市基金共港幣234.0百萬元、12項上市股本證券共港幣90.3百萬元及國庫券港幣211.1百萬元。非上市基金撤資包括出售2項非上市基金權益共港幣133.9百萬元，及收取18項非上市基金的分派共港幣100.1百萬元。期內出售若干上市股本證券及非上市基金權益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。

期內投資組合的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288.5百萬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虧損淨額港幣1.1百萬元。

2026年上半年非上市基金的投資回報率為1.7%(2025年6月30日：3.6%)。該回報率按公允值收益淨額港幣61.1百萬元除以期初賬面值港幣3,628.0百萬元計算。2026年上半年上市股本證券的投資回報率為14.8%(2025年6月30日：20.8%)。該回報率按公允值收益淨額港幣209.6百萬元與股息收入港幣19.8百萬元之和除以期初賬面值港幣1,554.2百萬元計算。整體而言，2026年上半年非上市基金及上市股本證券的綜合投資回報率為5.6%(2025年6月30日：7.9%)。

公允值為本集團總資產5%或以上之個別重大投資

(i) *Diversified Absolute Return Fund*

Diversified Absolute Return Fund(「DARF」)為本集團於2018年至2021年投資之中國綜合基金。其由Nexus Investment Advisors Limited(「NIAL」)管理，NIAL應用多種投資策略以實現其投資目標。NIAL為一家總部位於香港的資產管理及投資顧問公司，隸屬於Nexus Capital，並持有香港證券及期貨事務監察委員會頒發的牌照，可提供專業財富及基金管理服務。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的相關投資包括在中國內地的上市及非上市股本證券，當中涵蓋多個行業，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2026年6月30日，本集團就其持有之DARF 29.9%權益(41,805股A類別股份及26,700股E1類別股份)錄得公允值港幣610.1百萬元(2025年12月31日：港幣653.3百萬元)。此項估值分別佔本集團總資產6.6%、本集團投資組合11.0%及本集團非上市基金組合16.4%。DARF的購入成本為港幣610.2百萬元。就業績表現而言，有關投資之公允值虧損港幣40.9百萬元(2025年6月30日：公允值收益港幣39.9百萬元)已於期內在損益表確認。期內就該投資收取分派為港幣2.3百萬元(2025年6月30日：港幣2.3百萬元)。

管理層討論及分析

中期業績評議(續)

(II) 財務投資及所持重大投資(續)

公允值為本集團總資產5%或以上之個別重大投資(續)

(ii) 威華達控股有限公司(「威華達」)

威華達為於香港聯合交易所有限公司上市之公眾公司(股份代號：622)。威華達及其附屬公司主要從事投資控股、戰術及／或戰略投資以及提供金融服務，包括(i)證券經紀服務、(ii)保證金融資服務、(iii)配售及包銷服務、(iv)企業融資顧問服務、(v)投資顧問及資產管理服務，以及提供信貸及放債服務。於2026年6月30日，本集團就其持有之威華達3.74%股份(260,000,000股股份)錄得公允值港幣582.4百萬元，超出該投資的購入成本港幣119.3百萬元，分別佔本集團總資產6.3%、本集團投資組合10.5%及本集團上市股本證券組合34.4%。就業績表現而言，有關投資之公允值收益港幣387.4百萬元(2025年6月30日：港幣73.6百萬元)已於期內在損益表確認。期內概無就該投資收取股息收入(2025年6月30日：無)。

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2026年6月30日均佔本集團總資產5%以下。其他金融資產主要包括43項非上市基金(佔本集團總資產33.3%及本集團投資組合56.0%)及48項上市股本證券(佔本集團總資產11.9%及本集團投資組合20.1%)。

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。除上述重大非上市綜合基金「DARF」外，本集團於2026年6月30日持有合共43項非上市基金，總公允值為港幣3,105.2萬元。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：

一 非上市基金的行業與地域分析

於2026年6月30日，本集團持有13項非上市綜合基金，總公允值為港幣1,926.9百萬元，分別佔本集團總資產20.7%、本集團投資組合34.8%及非上市基金組合51.9%。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54.5百萬元已於期內在損益表確認。期內，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143.5百萬元及港幣39.2百萬元。

其他31項非上市基金之總公允值為港幣1,788.4百萬元，分別佔本集團總資產19.1%、本集團投資組合32.3%及非上市基金組合48.1%。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。

中期業績評議(續)

(II) 財務投資及所持重大投資(續)

非上市基金之詳情(續)

— 非上市基金的行業與地域分析(續)

於2026年6月30日，本集團持有31項於美國及／或中國投資的非上市基金，總公允值為港幣2,577.1百萬元，分別佔本集團總資產27.7%、本集團投資組合46.5%及非上市基金組合69.4%。其他13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1,138.2百萬元，分別佔本集團總資產12.2%、本集團投資組合20.5%及非上市基金組合30.6%。

— 十大非上市基金(「十大非上市基金」)

於2026年6月30日，本集團的十大非上市基金之總公允值為港幣2,226.9百萬元(2025年12月31日：港幣2,001.4百萬元)，分別佔本集團總資產23.9%、本集團投資組合40.2%及非上市基金組合59.9%。此項估值超出購入成本總額港幣1,989.6百萬元。

— 本期間十大非上市基金變動

基金名稱	2026年 1月1日	新增	分派	計入損益之 公允值 變化	2026年 6月30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
DARF	653.3	—	(2.3)	(40.9)	610.1
APES Gelada Income Limited	161.5	92.9	—	8.6	263.0
Indus Select Fund, Ltd.	158.9	—	—	61.0	219.9
Nexus Strategic Investments Fund	182.7	—	—	10.4	193.1
Novel Data IDC Fund LP	122.0	—	—	71.1	193.1
Princeville Global III LP	181.1	14.8	(2.3)	(2.0)	191.6
ICONIQ Strategic Partners VI-B, L.P.	127.9	—	—	20.8	148.7
VMS Chime Investment Fund SP	138.6	2.1	—	3.7	144.4
Banner Ridge DSCO Fund I (Offshore), LP	138.9	—	(7.0)	1.0	132.9
Thoma Bravo Fund XV-A, L.P.	136.5	5.7	—	(12.1)	130.1
	<u>2,001.4</u>	<u>115.5</u>	<u>(11.6)</u>	<u>121.6</u>	<u>2,226.9</u>

管理層討論及分析

中期業績評議(續)

(II) 財務投資及所持重大投資(續)

非上市基金之詳情(續)

— 十大非上市基金各自之描述

十大非上市基金為(1) DARF，本集團於2018年至2021年投資之中國綜合基金；(2) APES Gelada Income Limited，本集團於2025年至2026年投資之私募投資基金，為投資者提供一站式投資解決方案，以獲得全球私募信貸及私募股權投資機會，而投資目標為產生具吸引力的風險調整回報及達致中長期資本增值，同時亦產生流動收益；(3) Indus Select Fund, Ltd.，本集團於2021年投資之投資基金，主要透過買入並持有位於亞太地區(包括日本及澳洲)之公司的股權及股權相關證券以尋求長期資本增值；(4) Nexus Strategic Investments Fund，本集團於2021年投資之中國綜合基金，其主要投資於物流、醫療保健、TMT及消費行業之成長階段投資組合，旨在產生長期回報；(5) Novel Data IDC Fund LP，本集團於2022年投資之中國多元化科技基金，主要投資於中國領先集成計算基礎設施及互聯網數據中心(IDC)運營商；(6) Princeville Global III LP，本集團於2021年至2026年投資之全球多元化科技基金；(7) ICONIQ Strategic Partners VI- B, L.P.，本集團於2021年至2025年投資之美國成長股票基金，透過投資成長股票及其他私募資產(主要投資於科技及相關板塊之私營公司)尋求收入及收益；(8) VMS Chime Investment Fund SP，本集團於2021年至2026年投資之中國醫療保健基金，其主要投資於中國領先合約開發及生產組織(CDMO)，該組織提供從臨床前開發到商業規模化生產的端到端解決方案；(9) Banner Ridge DSCO Fund I (Offshore), LP，本集團於2021年至2023年間投資的美國私募投資基金，透過企業、房地產、實物資產及資產抵押機會等領域的困境投資、特殊情況投資及深度價值信貸與股權投資，推行全球多策略投資計劃，並透過物色相關領域中的頂尖基金管理人及投資機會，以獲取卓越的風險調整回報；及(10) Thoma Bravo Fund XV-A, L.P.，本集團於2022年至2026年投資之美國私募股權基金，藉以繼續執行Thoma Bravo的「合併」或「收購並建設」投資策略，持續關注應用程序、基礎設施或安全軟件產品及／或科技化服務。

十大非上市基金由一組成熟的投資管理公司對應管理，即(1) DARF由NIAL管理；(2) APES Gelada Income Limited由APES Gelada Management Limited管理；(3) Indus Select Fund, Ltd.由Indus Capital Partners, LLC管理；(4) Nexus Strategic Investments Fund由NIAL管理；(5) Novel Data IDC Fund LP由Novel Data IDC GP Limited管理；(6) Princeville Global III LP由Princeville Capital管理；(7) ICONIQ Strategic Partners VI-B, L.P.由ICONIQ Capital管理；(8) VMS Chime Investment Fund SP由VMS Asset Management Limited管理；(9) Banner Ridge DSCO Fund I (Offshore), LP由Banner Ridge Partners管理；及(10) Thoma Bravo Fund XV-A, L.P.由Thoma Bravo管理。有關該等管理人之公開資料可透過其各自網站獲取，包括www.nexcm.com、www.induscap.com、www.princeville-capital.com、www.iconiq.com、www.vmsam.com、www.bannerridge.com及www.thomabravo.com。APES Gelada Management Limited之相關資料披露於本公司日期為2025年4月3日及2025年5月14日之公告。Novel Data IDC GP Limited為開曼群島獲豁免有限公司。

中期業績評議(續)

(II) 財務投資及所持重大投資(續)

非上市基金之詳情(續)

— 十大非上市基金各自之描述(續)

該等管理人包括私募股權、初創投資、另類投資及資產管理公司，業務遍及亞洲、北美及其他國際市場。彼等通常受其各自所在司法權區的相關部門監管及獲發牌或向該等部門登記，並具備廣泛的投資策略經驗，包括私募股權、初創投資、成長股票、私募信貸、困境及特殊機遇、公募股權及其他另類投資。管理人運用已設立的投資、盡職審查及投資組合管理流程識別、評估及管理不同板塊、地域及業務發展階段的投資機會。

十大非上市基金追求多元化另類投資策略，主要關注長期資本增值及(倘適用)投資收益。相關投資涵蓋私募股權、初創投資、成長股票、私募信貸、困境及特殊機遇、公募及私募股權、結構性及可換股證券。投資方式從成長階段及後期投資、收購及價值創造策略以及特殊機遇投資到靈活的多資產委託及板塊聚焦機遇不等。十大非上市基金組合因地域、行業、資產類別及業務發展階段不同而呈現多樣化，而退出通常透過貿易銷售、二級交易、資本重組、公開發售及其他流動性事件實現。

上市股本證券之詳情

本集團於2026年6月30日持有的上市股本證券包括共49項上市股本證券，總公允值為港幣1,694.5百萬元，當中涵蓋多個行業及板塊。於該等證券中，有20項於香港上市，總公允值為港幣1,359.9百萬元，佔本集團總資產14.6%及本集團投資組合24.5%。其他29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334.6百萬元，佔本集團總資產3.6%及本集團投資組合6.0%。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2026年6月30日，本集團持有17項上市股本證券，涵蓋通訊及資訊科技等行業領域，總公允值為港幣764.2百萬元，分別佔本集團總資產8.2%、本集團投資組合13.8%及上市股本證券組合45.1%。就業績表現而言，該等上市股本證券之公允值虧損港幣215.1百萬元已於本期間在損益表確認。

其他32項上市股本證券之總公允值為港幣930.3百萬元，分別佔本集團總資產10.0%、本集團投資組合16.8%及上市股本證券組合54.9%，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。

管理層討論及分析

中期業績評議(續)

(II) 財務投資及所持重大投資(續)

上市股本證券之詳情(續)

— 十大上市股本證券(「十大股本證券」)

於2026年6月30日，本集團的十大上市證券之總公允值為港幣1,445.6百萬元(2025年12月31日：港幣1,265.8百萬元)，分別佔本集團總資產15.5%、本集團投資組合26.1%及上市股本證券組合85.3%。

十大股本證券為(1)威華達控股有限公司(港幣582.4百萬元，股份代號：622)；(2)中國電信股份有限公司(港幣224.2百萬元，股份代號：728)；(3)中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司(港幣152.8百萬元，股份代號：762)；(4)騰訊控股有限公司(港幣116.0百萬元，股份代號：700)；(5)阿里巴巴集團控股有限公司(港幣103.2百萬元，股份代號：9988)、(6)中國移動有限公司(港幣91.4百萬元，股份代號：941)；(7) Apollo Global Management, Inc.(港幣58.7百萬元，股份代號：APO)；(8) Glencore plc(港幣43.8百萬元，股份代號：GLEN)；(9)美國電話電報公司(港幣36.9百萬元，股份代號：T)；及(10) Kinetik Holdings Inc.(港幣36.2百萬元，股份代號：KNTK)。來自十大股本證券之公允值收益淨額港幣179.1百萬元(2025年6月30日：港幣219.3百萬元)已於本期間在損益表確認。期內，向十大股本證券作出的投資總額為港幣4.2百萬元(2025年6月30日：港幣70.8百萬元)，而來自十大證券的出售總額為港幣3.5百萬元(2025年6月30日：港幣72.7百萬元)。

本集團的非上市基金投資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。尤其是最近的海灣戰爭加劇了地緣政治不穩定，擾亂了能源市場，並加劇了全球經濟波動，所有這些都將在未來一年對本集團的投資組合產生影響。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) 流動性、財政資源及資本結構

本集團於期內維持穩健之財務及流動資金狀況。於2026年6月30日，本集團總資產為港幣9,317.1百萬元(2025年12月31日：港幣8,936.4百萬元)，其中約51.3%(2025年12月31日：52.1%)為流動資產。此外，本集團錄得資產淨值為港幣8,590.2百萬元(2025年12月31日：港幣8,268.0百萬元)，流動資產淨值為港幣4,250.0百萬元(2025年12月31日：港幣4,093.2百萬元)。每股資產淨值為港幣23.0元(2025年12月31日：港幣22.2元)。

於2026年6月30日，本集團持有之銀行存款及現金為港幣2,943.9百萬元(2025年12月31日：港幣2,999.8百萬元)，且並無任何向外借貸(2025年12月31日：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。

中期業績評議(續)

(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。由於港幣與美元掛鉤，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2026年6月30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1.0%。本集團於期內並無使用衍生金融工具對沖其外幣風險。

(V) 資產抵押

若干證券已抵押予一間金融機構，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2026年6月30日及2025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654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。本期間之員工成本總額為港幣177.4百萬元(2025年6月30日：港幣182.4百萬元)。

投資目標、政策及風險管理

投資政策及目標

本集團維持多元化投資組合，目標是提升本集團財務管理業務之價值，並以季度股息之形式為股東提供可持續、長期且穩定之回報。投資多元化策略通過在不同資產類別、行業及地域之間分配資金，增強投資組合之韌性並保障資本。此策略旨在分散風險，並將個別市場及行業內之波動所帶來之影響盡量降低。

投資分配、策略及表現指標

非上市基金可於中長期內提供增長，而流動性上市股本證券可帶來資本增值及穩定的經常性收入，本集團通過維持兩者之適當組合來擴大其收入基礎，以減少對任何單一收入來源之依賴，並實現穩定的風險調整後投資組合表現。於過去數年，非上市基金佔本集團投資組合之50%至80%。未來，本集團將繼續多元化其投資組合，包括但不限於非上市基金、股本證券及債務證券，並在長期風險敞口下管理其整體風險承受水平，使投資組合之風險敞口總計不會超過本集團總資產之75%。

本集團對照一系列量化指標衡量其投資組合。上市股本證券之表現乃參考香港上市股票之恒生指數、美國上市股票之道瓊斯工業平均指數及納斯達克綜合指數以及日本上市股票之日經225指數等公認市場指數予以評估。非上市基金投資之表現則使用內部收益率、投入資本總值倍數及已分配收益倍數等已確立之私人市場基準予以評估。

風險管理及投資限額

本集團通過設定之投資組合配置限額及多元化投資策略來管理集中風險、信貸風險、股價風險及流動資金風險。對於進取型(高風險)投資(例如非投資級債券、衍生工具及數字相關資產)之風險敞口配置上限為投資組合賬面總值之30%，而至少70%則分配至保守型或穩健型(低至中風險)投資(例如綜合基金、多元化科技基金及通訊行業之股本證券)。任何單一投資佔比不可超過投資組合賬面總值之20%，且任何單一行業或領域之風險敞口均限於投資組合賬面總值之30%。為確保維持充足之流動資金，本集團將其資產淨值之至少10%以現金或易於變現之其他投資形式(如上市股本證券)持有。此外，非流動投資(如非上市基金)之風險敞口不得超過資產淨值之70%。流動資金風險乃基於流動資產及非流動投資在資產淨值中之佔比進行監控。為減低託管集中風險，本集團確保於其股本證券投資中，任何單一銀行或經紀商所持有之比例不超過50%。該等措施有助於持續監控信貸風險、股價風險及流動資金風險，並強化本集團維持多元化投資組合之目標。任何超出上述限額之投資分配或本公司投資政策之任何變更均需於執行前取得適當批准。有關分配或政策變更將在認為適當的情況下不時調整及檢討。

就個別金融工具作出投資或撤資決定時，本集團不僅評估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、股息或利息收入及交易收益等業務前景。此外，本集團亦會考慮不同板塊當前之市場氛圍與宏觀經濟前景。本集團採納靈活之投資方法，並考慮不同規模及投資策略之基金，使其可投資於多種類型之非上市基金，包括私募股權基金、初創投資及對沖基金。

物色及尋求投資機會及基金管理人之程序

基金管理人乃經專業及產業網絡、金融機構(包括投資銀行及證券公司)引入本集團以及由市場參與者引薦。本集團亦可能透過其自身市場研究及行業分析，物色並接觸基金管理人及投資機會。為管理與非上市基金有關之交易對手風險，本集團會對基金管理人進行盡職審查，考慮彼等財務實力、投資往績記錄、管理團隊經驗與穩定性、監管狀況及聲譽。本集團與基金管理人保持持續溝通，並透過定期審閱基金報告及經審核財務報表監察彼等表現，以確保始終符合本集團投資及風險管理標準。本集團通常要求基金管理人具備10年以上經驗，並具有參考彼等過往及現有管理基金之內部收益率、投入資本總值倍數及已分配收益倍數等表現指標而評估之往績記錄。儘管如此，本集團並無為基金管理人設定固定目標或最低內部收益率、投入資本總值倍數或已分配收益倍數門檻。相反，該等表現指標會根據具體情況逐一進行評估，當中考慮基金策略、資產類別、投資年期及當前市況等基金特點。

審批及監督機制

執行委員會根據本公司組織章程及根據職權範圍所界定獲授董事之權力及授權(或除非符合指明之例外情況)，以協助董事會指導並監督本公司之事務，包括但不限於作出投資決策。

根據本公司管治框架及內部監控程序，交易之審批須符合董事會採納之授權審批權限結構。由全體執行董事組成的執行委員會有權審核及批准其授權範圍內之交易，並根據委員會職權範圍規定之多數批准流程作出決策。儘管設有該等轉授，惟誠如本公司2025年年報內企業管治報告「管理層及董事會專責事務之轉授」一節所披露，董事會負責之事務仍須經董事會審議及批准。儘管投資決策一般授予執行委員會，惟董事會將審閱及批准執行委員會經考慮投資交易之性質、規模或重要性後認為適宜提請董事會審批之有關交易(包括可能構成香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》《上市規則》所界定之關連交易、主要交易、非常重大的收購事項或出售事項、反收購行動或極端交易等交易)。

本公司已設立內部投資框架及內部監控程序，以確保根據本公司投資參數(包括第40頁之「風險管理與投資限額」一節所披露之投資組合配置限額、風險承受底線及流動資金需要)評估潛在投資。

本集團作出之所有投資均會根據具體情況逐一進行評估。若干執行委員會成員同時擔任本公司附屬公司之董事及／或授權簽署人或交易員，並獲授權執行交易。於進行風險評估後，該等投資將由執行委員會批准，該委員會根據本公司組織章程獲授董事之權力及授權，惟有若干例外情況。執行委員會會議記錄將於下次董事會會議上分發予董事會以供參考。此外，本集團之財務團隊將每月／每季度向執行委員會編製管理報告，以便彼等能夠監督及審閱本集團之投資。

執行委員會將透過由財務及投資團隊編製之相關項目報告(內容涵蓋風險評估及合規檢討，以及根據《上市規則》第14章之規定作出之規模測試計算)審議潛在投資，以確保符合本公司投資參數後，方可進行投資。執行委員會將根據本集團之風險管理框架及投資參數，進一步考慮多元化、集中限額及高風險資產風險敞口等因素。

投資目標、政策及風險管理

審批及監督機制(續)

對於根據《上市規則》構成須予披露交易之投資，本集團之財務團隊將進行規模測試，而投資團隊將編製涵蓋目標投資之背景資料、基金管理人及交易對手方、預期回報及未來現金流量分析、交易理由及《上市規則》涵義等內容之項目報告。對於不構成須予披露交易之投資，亦應用相同程序。財務團隊將進行規模測試，而投資團隊將就基金投資編製項目報告，獲授權交易員執行彼等獲授權限範圍內之上市證券交易。所有相關資料將由執行委員會審閱，以確保評估一致性並符合本公司投資參數及《上市規則》。此框架確保所有投資決策(不論交易類別)均受一致審查、適當管治及透明監督所規限。

本公司設有監督機制，以通知執行委員會有關每月審閱間隔期間投資表現之任何重大變動。倘發生任何對投資造成影響之重大變動，執行委員會將即時審閱有關情況及評估對本集團之影響，並向董事會報告有關事宜以供審議。執行委員會亦將持續重新評估該投資是否符合其投資策略及風險承受水平。本公司可適時尋求獨立專業意見。

董事會之所有成員均將每月收到有關本集團最新資訊及財務狀況之報告，以使彼等能夠對本集團之表現、狀況及前景作出全面且知情之評估。

執行委員會每月舉行會議，以審閱本集團主要業務分部之財務狀況。該委員會之若干成員亦出席各業務分部之管理會議。

作為本公司持續監督責任之一部分，執行委員會每月審閱對本集團投資組合之評估。該評估包括對各種投資類型之投資組合之分析，涵蓋(其中包括)非上市基金及上市股本證券之財務狀況。執行委員會亦審議投資表現以確保其符合本公司之投資目標，以及為本公司之長期策略發展提供支持。

董事及最高行政人員權益及淡倉

於2026年6月30日，按本公司根據香港法例第571章《證券及期貨條例》(「《證券及期貨條例》」)第352條備存之登記冊所示，董事於本公司及其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份及／或債權證中擁有權益及好倉如下：

(a) 於本公司的權益－股份

董事姓名	身份	持有股份數目	持有股份總數目	佔權益概約百分率
張松橋	受控制法團之權益	272,912,585	272,912,585 ¹	73.23%
黃志強	實益擁有人	306,019	306,019	0.08%
吳國富	實益擁有人	9,708	17,474	0.01%
	配偶權益	<u>7,766</u>		

(b) 於中渝置地控股有限公司(相聯法團)的權益－股份

董事姓名	身份	持有股份數目	持有股份總數目	佔權益概約百分率
張松橋	受控制法團之權益	2,871,231,906	2,871,231,906 ²	73.96%

(c) 於Instant Glory International Limited(相聯法團)的權益－股份

董事姓名	身份	持有股份數目	持有股份總數目	佔權益概約百分率
張松橋	受控制法團之權益	1	1 ³	50%

附註：

1. Rose Dynamics Limited(「Rose Dynamics」)擁有本公司272,912,585股股份，張松橋先生(「張先生」)因間接控制該公司，故被視作擁有該等股份之權益。Rose Dynamics為Windsor Dynasty Limited(「Windsor Dynasty」)(由張先生全資擁有之公司)之全資附屬公司。
2. Fame Seeker Holdings Limited(「Fame Seeker」)擁有中渝置地控股有限公司(「中渝置地」)2,871,231,906股股份，張先生因間接控制該公司，故被視作擁有該等股份之權益。Fame Seeker為Windsor Dynasty之全資附屬公司。
3. Victory Trend Holdings Limited(「Victory Trend」)擁有Instant Glory International Limited 1股股份(相當於50%的權益)，張先生因直接控制Victory Trend，故被視作擁有該股份之權益。

權益披露

董事及最高行政人員權益及淡倉(續)

除本文所披露者外，於2026年6月30日，概無本公司或其任何相聯法團的股份及相關股份及債權證的其他權益或淡倉記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第352條備存之登記冊內或須根據獲本公司採納的董事進行證券交易所則另行通知本公司及香港聯合交易所有限公司。

股份計劃

本公司於2025年5月19日採納的股份期權計劃(「計劃」)為本公司唯一的股份計劃。計劃主要條款的概要載於日期為2025年4月17日致股東之通函內。

於會計期初(2026年1月1日)及會計期末(2026年6月30日)，計劃下可供授出之期權數目為37,268,820份，且並無可供授予服務提供者之期權。由於會計期間內計劃下概無期權失效，亦無任何期權被授出、行使或註銷，故會計期間內根據計劃授出之期權而可能發行之股份數目，除以期內相關類別已發行股份(不包括庫存股份)之加權平均數為0%。

其他人士之權益及淡倉

於2026年6月30日，以下其他人士(董事及最高行政人員除外)於本公司根據《證券及期貨條例》第336條備存之登記冊所記錄之本公司股份中擁有權益及好倉：

股東名稱	身份	持有股份數目	佔權益概約百分率
Windsor Dynasty	受控制法團之權益	272,912,585	73.23%
Rose Dynamics	實益擁有人	272,912,585	73.23%

附註： 每批272,912,585股股份是指Rose Dynamics於本公司的直接權益。Windsor Dynasty因直接控制Rose Dynamics而被視作擁有該等股份之權益。

於2026年6月30日，除上文所述及已於第43頁披露的張先生的權益外，概無本公司股份及相關股份的其他權益或淡倉記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第336條備存之登記冊內或須另行通知本公司。

企業管治守則

於中期報告所涵蓋之會計期間內，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，惟下述偏離行為除外。

本公司並無正式的董事委任書(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》第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》規定的方式輪流退任、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)向其股東發送一份通函，其內載有所有合理所需的資料(包括按《上市規則》第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，能作出知情決定。

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》)之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期間內一直有遵守《標準守則》及本公司已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於期間內概無購買、出售或贖回本公司任何股份(包括出售庫存股份(如有))。

中期業績之審閱

本中期業績已經由本公司審核委員會及畢馬威會計師事務所審閱。本公司審核委員會亦審閱本公司所採納之會計政策及慣例，並已與管理層磋商內部監控、風險管理及財務匯報事宜。

董事資料之更新

自上次向股東提供董事資料以來，本公司並無接獲其董事通知彼等根據《上市規則》第13.51(2)條及第13.51B(1)條須予披露之資料有任何更改。

承董事會命
董事總經理
楊顯中

香港，2026年8月20日