



於百慕達註冊成立之有限公司
股份代號：1141

中期報告

2026



目 錄

	頁碼
簡稱	2
公司資料	4
管理層討論及分析	6
其他資料	20
簡明綜合損益及其他全面收益表	24
簡明綜合財務狀況表	26
簡明綜合權益變動表	28
簡明綜合現金流量表	29
簡明綜合財務報表附註	30



簡稱

於本中期報告內，除另有所指外，下列簡稱具有以下涵義：

「審核委員會」	指	董事會之審核委員會
「董事會」	指	董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國民生銀行」	指	中國民生銀行股份有限公司，一間於中國註冊成立之股份有限公司，其H股於聯交所上市(股份代號：1988)及其A股於上海證券交易所上市(股份代號：600016)
「中國民生銀行集團」	指	中國民生銀行及其附屬公司，不包括本集團成員公司
「民銀國際」	指	民生商銀國際控股有限公司，於香港註冊成立之有限公司並為本公司之間接控股股東
「民銀國際投資」	指	民銀國際投資有限公司，於英屬維爾京群島註冊成立之有限公司並為本公司之控股股東
「本公司」	指	民銀資本控股有限公司
「董事」	指	本公司之董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」及「港仙」	指	分別為港元及港仙，香港法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「標準守則」	指	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

簡稱

「放債人條例」	指	放債人條例(香港法例第163章)，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「提名委員會」	指	董事會之提名委員會
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本中期報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「上一期間」	指	截至二零二五年六月三十日止六個月
「薪酬委員會」	指	董事會之薪酬委員會
「報告期間」	指	截至二零二六年六月三十日止六個月
「風險管理與內部監控委員會」	指	董事會之風險管理與內部監控委員會
「證監會」	指	證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司之股份
「股份獎勵計劃」	指	本公司於二零一六年二月十九日採納之股份獎勵計劃
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「%」	指	百分比

公司資料

(於本中期報告日期)

董事會

執行董事⁽¹⁾

李宝臣先生(主席)

陳華先生(總經理)⁽²⁾

非執行董事

吳淵女士

徐峰先生

獨立非執行董事

李卓然先生

吳斌先生

王立華先生

審核委員會

李卓然先生(主席)

吳斌先生

王立華先生

薪酬委員會

吳斌先生(主席)

吳淵女士

王立華先生

提名委員會

吳斌先生(主席)

吳淵女士

王立華先生

公司秘書

甄凱寧女士

股份買賣

香港聯合交易所有限公司

股份代號

1141

註冊辦事處

Richmond House

12 Par-la-Ville Road

Hamilton HM 08

Bermuda

香港總辦事處及主要營業地點

香港中環

康樂廣場8號

交易廣場1期34樓

主要往來銀行

中國民生銀行股份有限公司

中國工商銀行股份有限公司

上海浦東發展銀行股份有限公司

招商永隆銀行有限公司

中國銀行(香港)股份有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司

法律顧問

何韋律師行

公司資料

(於本中期報告日期)

核數師

畢馬威會計師事務所
香港執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

主要股份過戶登記處

Appleby Global Corporate Services
(Bermuda) Limited
Canon's Court, 22 Victoria Street
PO Box HM 1179, Hamilton HM EX
Bermuda

香港股份過戶登記分處

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

網頁

<http://www.cmbccap.com>

附註：

- (1) 李明先生於本公司於二零二六年六月二十六日舉行的股東週年大會結束時退任為執行董事。於其退任後，李先生不再擔任本公司總經理，並不再出任本公司執行委員會、風險管理及內部監控委員會以及發展戰略委員會各自之成員。
- (2) 陳華先生獲委任為本公司執行董事及總經理，及本公司執行委員會、風險管理與內部監控委員會及發展戰略委員會各自之成員，自二零二六年七月三十日起生效。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團現正持有牌照可從事第1類(證券交易)、第2類(期貨合約交易)、第4類(就證券提供意見)、第6類(就機構融資提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動,並以《放債人條例》所定義之「受豁免人士」身份從事融資及放債業務(其根據《放債人條例》毋需持有牌照)。本集團已擁有其大部分現有和潛在客戶現階段要求提供的服務所需的一切重大牌照。

於報告期間,本集團錄得總收入約302.0百萬港元,同比增長約10.5%。淨利潤為約139.6百萬港元,同比上升約18.4%。總收入增加主要由於本報告期間的債券投資規模和證券保證金融資增加使對應票息收入及利息收入同比上升,本報告期間投資交易產生的淨收益及投資組合公允價值淨收益同比增加,以及證券業務增長使經紀及相關服務之佣金收入同比增加所致,惟部分被債券承銷及客戶轉介業務收入同比下降所抵銷。溢利增加主要由於總收入的增長以及報告期間內減值虧損減少,惟部分被融資成本及信息科技相關開支增加所抵銷。本報告期間的減值虧損同比減少主要由於本集團的信貸減值資產已於以前年度進行大額撥備,加上本集團於報告期間內就一名保證金融資客戶進行強制平倉,令保證金融資業務錄得減值虧損撥回。但是,本集團於報告期間的投資規模增加,使對應的融資同步增加,導致利息支出同比上升;同時本集團於報告期間加大科技投入,使信息科技相關支出同比有所增加。

證券

本集團境外債券承銷業務客群依然以金融機構和投資級地方國有企業為主。於報告期間,根據中證信用科技有限公司截至二零二六年六月三十日承銷排行顯示,本集團共完成82筆債券的承銷發行,總承銷規模超過11.4億美元。承銷筆數、承銷規模兩項核心指標均排名中資銀行系投行首位,持續領跑市場,行業頭部地位穩固。承銷主體的信用資質保持穩健,業務發展質效同步提升。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

證券(續)

財富管理業務方面，本集團持續升級民贏未來® APP等數字化平台，優化證券交易與產品認購的線上交互體驗，同時通過定制化資產配置方案，滿足客戶多元化的財富管理需求。

投資及融資

報告期間，地緣政治風險顯著升級，美伊衝突爆發牽引全球資本市場大幅震盪，各類風險資產走勢分化。中國經濟上半年維持溫和增長態勢，市場預期後續財政、貨幣政策將持續發力支持經濟，為大中華區相關資產締造結構性投資機遇。美國經濟基本面雖仍具韌性，但地緣衝突以及AI產業需求推升通脹水平，疊加關稅收入減少、戰爭相關開支擴張令美國財政狀況持續惡化，國債收益率上行。當前全球宏觀不確定性與地緣風險長期共存，疊加美國私募債信用隱憂等多重因素共振，市場整體呈現風險與機會並存格局。由於宏觀環境不確定性尚存，本集團進一步增強了對投融資業務的風險控制。

投資佈局方面，本集團以大中華區為核心，業務拓展至亞洲及歐美等市場，實現多元化配置。債券投資主要聚焦銀行、保險、公用事業等經營穩健的龍頭企業，構建分散且穩定的投資組合。行業上重點佈局處於增長或擴張階段、具備高競爭壁壘的領域，積極挖掘擁有突出核心技術優勢、收入增長與盈利潛力較強的企業。在分散投資風險進程中，本集團積極把握人民幣、澳元、歐元等幣種資產的投資機會，進一步分散組合風險。本集團亦重點關注符合上市規則第18A章規定的具有較高增長潛力的科技創新企業及醫療醫藥健康企業等投資機會。融資方面，本集團根據客戶需求提供不同結構或形式的定制化融資解決方案，提供包括交易結構設計、協調中介機構、統籌融資安排等一系列服務。具體產品包括但不限於資產抵押貸款、併購貸款、股權質押融資、過橋融資等。本集團對融資採取以風險控制為本的穩健發展策略。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

資產管理

報告期間內，美伊地緣衝突突發、能源價格劇烈波動、市場不確定性持續走高、各類資產行情分化顯著。本集團堅持審慎的投資策略，把握市場機會，加強風險控制措施，認真做好資管產品淨值管理。於二零二六年六月三十日，與二零二五年十二月三十一日相比，民銀融匯大中華精選債券基金淨值上漲0.84%，民銀融匯大中華策略基金淨值下降1.70%，民銀融匯美元貨幣市場基金淨值上漲1.63%。

本集團資產管理產品淨值表現在同業中處於領先地位。在萬得與香港中資基金業協會聯合發佈的「二零二六年一季度香港離岸中資公募基金業績榜」中，民銀融匯大中華精選債券基金獲得「五年期大中華債券型基金業績榜」第四名及「三年期大中華債券型基金業績榜」第四名；民銀融匯大中華策略基金獲得「三年期大中華混合型基金業績榜」第三名及「一年期大中華混合型基金業績榜」第二名。在《投資洞見與委託》雜誌舉辦的二零二六年度專業投資大獎中，民銀融匯大中華精選債券基金連續三年斬獲「中國離岸債券基金(3年)」投資表現大獎，並首次摘得「中國離岸債券(5年)」獎項；民銀融匯大中華策略基金首次斬獲「多策略(3年)：大中華區多資產」大獎。

企業融資及諮詢

於報告期間，本集團成功協助深圳海清智元科技股份有限公司(股份代號1392.HK)、廈門科拓通訊技術股份有限公司(股份代號2272.HK)和白鴿在線(廈門)數字科技股份有限公司(股份代號2672.HK)完成聯交所主板掛牌上市，並且成功協助4個IPO項目於聯交所首次遞交上市申請並掛網，行業覆蓋AI智能體解決方案、選礦藥劑、電池回收及創新藥，本集團還成功協助2家生物科技企業以保密形式提交上市申請。同時，本集團於報告期間作為財務顧問完成一單自願性無條件全面現金要約項目以及一單須予披露及關連交易項目。股票承銷方面，本集團於報告期間共完成了13個IPO承銷項目(以上市日期計)，擔任角色包括整體協調人及聯席帳簿管理人，覆蓋了人工智能、機器人、醫療器械、新能源材料等行業。

管理層討論及分析

前景及發展策略

前景

二零二六下半年，預計全球經濟依舊面臨多重擾動和不確定性，中東地緣衝突持續發酵，美伊博弈加劇，霍爾木茲海峽通航受阻，原油價格上行，再度推升全球通脹水平。前期多國央行降息進程被打斷，貨幣政策立場轉向收緊，美國聯儲局年內仍存在一次加息的可能性，海外利率高位運行將持續給全球資本市場帶來壓力。中國經濟一季度開局表現良好，但二季度下行壓力有所加大，政治局會議再度強調逆週期調節，下半年貨幣、財政政策實施力度有望進一步增強。國內經濟機遇與挑戰並存，政策支持效果有待釋放，資本市場存在結構性機遇，房地產市場仍處在調整階段。香港經濟在內外環境變動之下保持復甦態勢，金融市場維持回暖向好趨勢。本集團對於中國與香港經濟的發展保持謹慎樂觀態度，但也將充分評估地緣衝突、海外貨幣政策轉向等外部風險，做好外部衝擊應對的同時把握政策發力帶來的市場機會，緊抓香港金融市場回暖機遇，在各業務領域積極服務企業與私人客戶，持續為本集團客戶和股東創造價值。

發展策略

本集團將堅持「一個民生」戰略，認真貫徹落實中國民生銀行的決策部署。充分發揮國際化優勢和香港牌照投行服務功能，全力推動業務協同聯動，全方位服務中國民生銀行之客群的多元化金融服務需求；充分發揮平台作用，全力發展持牌業務，打造輕資本型投行；持續完善公司治理，不斷強化風險管理能力。具體舉措如下：

- (1) 投資銀行業務將堅持「精品投行」發展路線，依託銀行系投行獨特優勢，逐步打造「小而美、專而精」的差異化品牌口碑。緊抓市場整合機遇，依託中國民生銀行客戶資源，

管理層討論及分析

前景及發展策略 (續)

發展策略 (續)

積極拓展跨境併購、私有化、企業重組等財務顧問業務，將 IPO 服務深度嵌入中國民生銀行集團戰略客戶綜合金融方案，構建「商行培育、投行上市」的良性業務循環。

- (2) 債券承銷業務將持續鞏固中資銀行系投行領先地位，深度開拓中央企業、頭部民營企業、金融機構及「一帶一路」主權類債券等增量客群與業務賽道，將承銷業務打造為服務中國民生銀行集團戰略客戶的核心抓手。緊抓人民幣國際化戰略機遇，積極挖掘中東、東南亞等地區主權及准主權機構點心債發行需求，深度參與國際化項目，提升全球市場影響力。依託一級市場資源與信息優勢，拓展二級市場債券交易與撮合業務，打造一二級市場聯動的業務體系。
- (3) 資產管理業務將秉持價值投資與長期主義理念，持續優化投資組合質量，重點打造旗艦產品矩陣。拓寬全球投資視野，在風險可控的前提下，逐步提升全球投資級債券、權益類資產及另類資產配置比例，增厚組合風險調整後收益。將資管產品作為服務中國民生銀行集團客群的重要載體，為高淨值客戶提供定制化專戶管理與投資顧問服務。
- (4) 財富管理業務將深化與中國民生銀行集團協同聯動，錨定財富產品供應中心定位，完善環球財富產品體系，通過常態化路演與投資者教育活動，打造具備其特色的海外財富管理平台。
- (5) 投融資業務圍繞集團一體化協同、服務中國民生銀行客群展業，構建「投資＋融資」雙輪驅動的專業化團隊，聚焦新質生產力，形成覆蓋企業全生命週期的綜合金融服務能力。股權投資緊扣科技創新與國產替代主線，重點佈局智能製造、半導體、新能

管理層討論及分析

前景及發展策略(續)

發展策略(續)

源、人工智能、醫療健康等領域。通過深入的行業研究，主動篩選和挖掘具有高成長潛力的優質標的。將股權投資與結構化融資相結合，為被投企業提供「股權＋債權」的綜合資金支持。

- (6) 機構業務致力於打造中國民生銀行戰略客戶及各類機構投資者海外投融資的首選服務平台，提供覆蓋多市場、多策略、多場景的綜合交易服務。通過舉辦投資者論壇、上市公司路演等品牌活動，構建發行人與投資者雙向聯動、本集團專業賦能的業務生態圈，持續提升客戶黏性與市場份額。
- (7) 本集團將持續提升公司治理與內部精細化管理能力，加強研究賦能與品牌建設。嚴格遵循監管要求，完善公司治理架構，加強信息披露，保障股東權益，強化投資者關係管理，提升品牌辨識度和市場信心。持續精細化管理，提升運營效能與服務質量，加強人才梯隊建設，打造專業化、職業化團隊。強化研究賦能，打造具有市場影響力的研究團隊，深化投研融合，為業務開展提供專業支撐，助力精準定價與價值發現。
- (8) 本集團將建立市場化、專業化、國際化的人力資源體系，打造支撐一流投行戰略的人才梯隊。實施多元化引才策略，重點引進資深保薦人、行業研究員、量化交易員、合規科技專家等核心緊缺人才，持續充實專業化人才儲備。

管理層討論及分析

財務業績

於報告期間，本公司擁有人應佔本集團之溢利為約139.6百萬港元，上一期間為溢利約117.9百萬港元，同比增長18.4%。本集團每股基本及攤薄盈利為約12.73港仙（上一期間：10.73港仙）。

收入

於報告期間，本集團總收入由上一期間約273.2百萬港元增長約10.5%至約302.0百萬港元。總收入增加主要由於本報告期間的債券投資規模和證券保證金融資增加使對應票息收入及利息收入同比上升，本報告期間投資交易產生的淨收益及投資組合公允價值淨收益同比增加，以及證券業務增長使經紀及相關服務之佣金收入同比增加所致，惟部分被債券承銷及客戶轉介業務收入同比下降所抵銷。下表列出了報告期間分類總收入和分類業績的明細，連同上一期間的比較數字。

	分類總收入		分類業績	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元	二零二六年 千港元	二零二五年 千港元
證券	52,997	59,015	10,625	28,128
固定收益直接投資	63,739	52,942	2,219	(15,758)
其他投資及融資	43,791	25,019	35,015	15,969
資產管理	97,357	93,305	81,782	82,880
企業融資及諮詢	44,139	42,937	25,230	25,779
其他	—	—	7,355	(3,186)
總計	302,023	273,218	162,226	133,812

管理層討論及分析

財務業績(續)

證券分類

本集團的證券業務主要包括向客戶提供經紀服務、證券保證金融資及證券包銷／配售業務。

於報告期間，證券分類貢獻的總收入下降至約為53.0百萬港元，而分類溢利下降至約10.6百萬港元，上一期間的總收入及溢利則分別約為59.0百萬港元及28.1百萬港元。分類總收入下降主要由於債券承銷業務收入下降，但應收保證金融資客戶款增加帶動證券保證金融資的利息收入增加和證券業務增長使經紀及相關服務之佣金收入同比增加，使整體收入降幅收窄。分類溢利同比下降，主要由於分類收入下降，加上證券業務增長使運營成本及資金成本同比增加。

投資及融資分類

固定收益直接投資

於報告期間，固定收益直接投資分類總收入包括但不限於直接投資的債券票息，總計約為63.7百萬港元，而上一期間則約為52.9百萬港元。分類業績由虧轉盈，本報告期間的分類溢利約2.2百萬港元，而上一期間的分類虧損約為15.8百萬港元。分類總收入增加主要由於本報告期間的債券投資規模增加使票息收入同比上升。分類業績由虧轉盈乃主要是收入增長和本報告期間就投資組合所計提的減值準備同比下降所致。

其他投資及融資

於報告期間，其他投資及融資分類總收入包括但不限於債券(固定收益直接投資部份除外)、上市股票、非上市股權、報價及非上市基金的票息、股息及分配收入總計約為43.8百萬港元，而上一期間則約為25.0百萬港元。分類總收入增加乃主要由於債券投資收益較上一期間增加。分類溢利上升至約35.0百萬港元，而上一期間的溢利約為16.0百萬港元。分類溢利上升主要由於分類總收入增加所致。

管理層討論及分析

財務業績(續)

投資及融資分類(續)

下表列出了投資及融資的明細：

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
投資		
上市股票(公允價值計入損益)	279	275
非上市股權(公允價值計入損益)	42,655	48,760
債券(公允價值計入其他全面收益)	1,758,601	1,548,748
債券(公允價值計入損益)	601,942	412,765
報價投資基金(公允價值計入損益)	18,131	8,442
非上市基金(公允價值計入損益)	767,450	726,406
總額	3,189,058	2,745,396

於二零二六年六月三十日，本集團的投資組合主要包括但不限於上市股票、債券、非上市股權、報價及非上市基金，涉及工業、保健、科技、消費品、房地產、金融等廣泛領域。

於二零二六年六月三十日，本集團自營投資資產規模約32億港元(二零二五年十二月三十一日：27億港元)，包括債券投資約24億港元(二零二五年十二月三十一日：20億港元)。該部分投資組合的未來表現取決於多個因素，包括金融市場的不確定性、香港及中國內地經濟的發展趨勢及投資者氛圍。

於報告期間，本集團的投資組合產生收入總額約107.5百萬港元(上一期間：78.0百萬港元)，主要包括債務證券投資的利息收入約15.5百萬港元(上一期間：16.6百萬港元)、透過損益按公允價值列賬投資金融資產的利息收入約13.6百萬港元(上一期間：7.1百萬港元)、透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產之股息收入約33.9百萬港元(上一期間：26.2百萬港元)、透過損益按公允價值列賬之金融資產之淨收益約43.7百萬港元(上一期間：28.9百萬港元)及透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產之淨收益約0.8百萬港元(上一期間：淨虧損約1.1百萬港元)。

管理層討論及分析

財務業績 (續)

投資及融資分類 (續)

就分類為公允價值計入其他全面收益及公允價值計入損益的金融資產的投資而言，本集團於報告期間錄得淨收益，主要包括於簡明綜合損益及其他全面收益表確認的淨收益，於出售公允價值計入其他全面收益的金融資產後不可轉回至損益的淨收益，及於公允價值儲備確認計入其他全面收益的公允價值變動虧損。本集團的非上市直接投資業務 (包括股權及基金) 主要集中於科技創新型企業及消費類企業。

本集團以《放債人條例》所定義之「受豁免人士」身份從事融資及放債業務，其根據《放債人條例》毋須持有牌照。由於中國民生銀行為持有香港法例第 155 章《銀行業條例》項下的有效銀行牌照的銀行 (即法定機構)，本集團依賴上述豁免從事相關業務。

本集團的貸款業務以中短期融資為主，以保證本集團資產配置的靈活性和高流動性。在報告期間，並無新增貸款。本集團貫徹全流程投前、投中、投後管理，通過設置切實可行的風險控制措施，以及對各客戶和項目嚴格風險審查，本集團貸款業務的整體信用和操作風險可控。本集團持續關注並調整資產組合集中度、期限結構以及風險收益狀況，以達到整體風險和收益平衡。

資產管理分類

於報告期間，本集團的資產管理分類錄得總收入約 97.4 百萬港元，而上一期間則約為 93.3 百萬港元，及於報告期間錄得分類溢利約 81.8 百萬港元，而上一期間約為 82.9 百萬港元。分類總收入增加乃由於報告期間內資產管理規模增加，而分類溢利減少乃由於報告期間內信息科技和員工成本等運營開支同比增加。

管理層討論及分析

財務業績（續）

企業融資及諮詢分類

於報告期間，香港資本市場整體向好，IPO 市場強勢反彈，加上受惠於今年內地企業鼓勵來港上市的趨勢，本集團的企業融資及諮詢分類錄得總收入約44.1百萬港元，而上一期間則約為42.9百萬港元，及於報告期間錄得分類溢利約為25.2百萬港元，而上一期間分類溢利約25.8百萬港元。分類總收入增加乃主要由於報告期間內本集團保薦收入及股票承銷收入增加，分類溢利減少乃主要由於報告期間內員工成本上升所致。

行政開支及融資成本

於報告期間，行政開支及融資成本合共約為160.3百萬港元，而上一期間約為134.1百萬港元。行政開支及融資成本分析及明細載列如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
員工成本	49,238	45,758
折舊	6,324	10,643
其他運營開支	37,736	29,288
融資成本	67,049	48,368
總計	160,347	134,057

員工成本增加主要由於報告期間內產生之花紅所致。

折舊減少主要由於報告期間內租賃屆滿導致終止確認使用權資產及租賃裝修所致。

其他運營開支增加主要由於報告期間內信息科技開支增加及財富管理相關業務對外支付的佣金增加所致。

融資成本增加主要由於相比上一期間，投資規模擴大及為支持業務營運而預留充足資金導致融資增加所致。

管理層討論及分析

流動資金、財務資源及資本架構

資本架構

於二零二六年六月三十日，面值為每股0.4港元之已發行股份總數為1,096,968,693股（二零二五年十二月三十一日：1,096,968,693股），而股東應佔權益總額約為1,765.2百萬港元（二零二五年十二月三十一日：1,627.8百萬港元）。

於報告期間內，並無根據股份獎勵計劃購買股份或向本集團經甄選人士授予股份。

流動資金及財務資源

本集團主要以內部產生之現金流量、借貸、內部資源及股東權益為其業務提供資金。

於二零二六年六月三十日，本集團之流動資產約為5,761.7百萬港元（二零二五年十二月三十一日：5,484.5百萬港元），而由現金（不包括代表客戶持有的現金）、上市股本證券投資及債券投資組成之速動資產合共約為3,139.0百萬港元（二零二五年十二月三十一日：2,702.1百萬港元）。

根據流動資產約5,761.7百萬港元（二零二五年十二月三十一日：5,484.5百萬港元）除以流動負債約4,026.5百萬港元（二零二五年十二月三十一日：3,894.4百萬港元）計算，本集團於報告期間末之流動比率約為1.4（二零二五年十二月三十一日：1.4）。

管理層討論及分析

流動資金、財務資源及資本架構(續)

流動資金及財務資源(續)

於報告期間，本集團之融資成本主要包括來自民銀國際之貸款之利息約42.2百萬港元(上一期間：30.3百萬港元)及回購協議之利息約24.8百萬港元(上一期間：17.5百萬港元)。

於二零二六年六月三十日，本集團之債項主要包括來自民銀國際之貸款及根據回購協議出售的金融資產約3,239.2百萬港元(二零二五年十二月三十一日：3,132.8百萬港元)。來自民銀國際之貸款本金約1,695.6百萬港元(二零二五年十二月三十一日：2,091.5百萬港元)以港元及美元計值，按年利率4.5厘計息(二零二五年：年利率4.5厘)，並須於一年內償還。於二零二六年六月三十日，本集團與金融機構訂立回購協議，出售確認為透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產及透過損益按公允價值列賬之金融資產的債券，賬面金額約為1,943.1百萬港元(二零二五年十二月三十一日：1,314.0百萬港元)，其受限於按協定日期及價格回購該等投資的同時協議。

本集團於報告期間末之資本負債比率(根據總債項除以總債項及本公司擁有人應佔權益之總和而計算)約為64.7%(二零二五年十二月三十一日：65.8%)。

憑藉手上之流動資產，本集團的管理層認為本集團具備充裕之財務資源，以應付持續營運所需資金。

資產抵押

除非另有披露，於二零二六年六月三十日，本集團並無其他資產抵押或押記(二零二五年十二月三十一日：無)。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零二五年十二月三十一日：無)。

持有重大投資

於報告期間，本集團並無持有任何佔總資產5%以上的單一重大投資。

管理層討論及分析

重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大投資或資本資產的具體計劃。倘本集團著手任何重大投資或資本資產的計劃，本公司將在適當時候發佈公告並遵守上市規則下的相關規定。

資本承擔

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大資本承擔（二零二五年十二月三十一日：無）。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

於報告期間，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

外幣風險管理

本集團收入主要以美元及港幣計值，而開支主要以港幣計值。本集團之外匯風險主要來自換算美元資產及負債。本集團並無使用衍生金融工具對沖其外匯風險。由於港元與美元掛鈎，故董事相信本集團之外匯風險可控且本集團將不時密切監察風險情況。

人力資源及薪酬政策

於二零二六年六月三十日，本集團擁有88名（二零二五年六月三十日：100名）僱員。於報告期間，總員工成本（包括董事酬金）約為49.2百萬港元（上一期間：45.8百萬港元）。僱員之薪酬待遇乃參考市場條款及個人能力、表現及經驗而制訂。本集團提供之員工福利計劃包括強制性公積金計劃、資助培訓計劃、股份獎勵計劃及酌情花紅。

其他資料

報告期間後事項

除本中期報告所披露者外，報告期間後及直至本中期報告日期，概無發生重大事件。

風險管理能力

本集團不斷加強集團整體風險管理能力，始終高度重視風險管理與內部監控。董事會已成立風險管理與內部監控委員會，以監察本集團整體風險管理架構，確定本公司整體風險偏好。本集團實施全面風險管理，並且按照專業類別採取務實方法管理不同風險，主要包括信用風險、市場風險、法律合規風險、操作風險及流動性風險。本集團已建立完善的內部監控程序，以監察、評估及管理各項業務涉及的風險。本集團嚴格按照已有管治架構執行風險管理各項工作，提升風險管理和合規文化和理念，持續完善風險管理措施及內部監控系統。

中期股息

董事會並不建議派付報告期間之中期股息（上一期間：無）。

股份獎勵計劃

本公司於二零一六年二月十九日（「採納日期」）採納股份獎勵計劃。有關股份獎勵計劃的更多詳情，請參閱本公司日期為二零一六年二月十九日的公告（「採納公告」）。

誠如採納公告所披露，股份獎勵計劃不受上市規則第十七章的條文規限。然而，聯交所於二零二二年七月對上市規則第十七章作出修訂，有關修訂已於二零二三年一月一日生效。上市規則第十七章經修訂後的適用範圍涵蓋股份獎勵計劃。因此，股份獎勵計劃的運作自二零二三年一月一日起須受經修訂的上市規則第十七章的條文規限。此外，根據聯交所提供的過渡安排，本公司僅可根據股份獎勵計劃向經修訂的上市規則第十七章所界定的合資格參與者授予股份。

自採納日期起，本公司並無根據股份獎勵計劃授出任何股份獎勵。因此，報告期間內沒有任何股份獎勵歸屬、取消或失效。相應地，在報告期間初或期末，沒有任何尚未行使或未歸屬的獎勵，且在報告期間內也沒有任何股份根據股份獎勵計劃發行的股份。

其他資料

股份獎勵計劃(續)

於報告期間初，根據股份獎勵計劃可予授出的股份數目為114,446,894股。然而，由於本公司並未按上市規則第17.03B(2)條的規定，在股份獎勵計劃下設定並尋求股東批准設定分項限額(定義見上市規則第17.03(3)條)，因此於報告期間初概無於股份獎勵計劃下向服務提供者(定義見上市規則第17.03A(1)(c)條)授出的股份獎勵。該股份獎勵計劃已於二零二六年二月十九日屆滿，其後不可再授出任何獎勵。因此，於二零二六年六月三十日，股份獎勵計劃下並無可供授出的股份。

除上述股份獎勵計劃外，本公司於報告期間並無任何其他股份獎勵計劃或購股權計劃。

董事資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料變更載列如下：

- 一 李卓然先生不再擔任聯泰控股有限公司(聯交所上市公司；股份代號：0311.HK)的獨立非執行董事，自二零二六年五月二十八日起生效。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員或彼等各自之聯繫人於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債權證中擁有已記入本公司根據證券及期貨條例第352條所備存的登記冊的任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

董事購買股份或債權證之權利

除上文「董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉」及「股份獎勵計劃」各節所披露之事項外，於報告期間內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使董事可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲取利益，亦無董事或彼等之配偶或未成年子女有權認購本公司證券，或於報告期間內行使任何該等權利。

其他資料

主要股東權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，根據聯交所網站上可供查閱的公開資料及就董事所知，以下股東（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的登記冊記錄的股份中擁有權益：

股東名稱	身份／權益性質	所持股份數目	於本公司 已發行股份之 概約百分比	好倉／淡倉
中國民生銀行	受控制法團權益	760,588,477 (附註)	69.34%	好倉
民銀國際	受控制法團權益	758,166,477 (附註)	69.12%	好倉
	實益擁有人	2,422,000 (附註)	0.22%	好倉
		760,588,477	69.34%	
民銀國際投資	實益擁有人	758,166,477 (附註)	69.12%	好倉

附註：民銀國際投資由民銀國際實益及全資擁有，而民銀國際由中國民生銀行實益及全資擁有。因此，民銀國際及中國民生銀行各自被視作於民銀國際投資所持有之股份中擁有權益，而中國民生銀行被視作於民銀國際所持有之股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，根據聯交所網站上可供查閱的公開資料及就董事所知，概無公司或人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份及相關股份中擁有本公司根據證券及期貨條例第336條所備存的登記冊記錄的權益或淡倉。

企業管治

於整個報告期間，本公司已遵守企業管治守則內之所有適用條文。

其他資料

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則，作為其董事進行證券交易之行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，本公司確認全體董事於報告期間內已遵守標準守則所載之規定準則。

審閱中期業績

本公司於報告期間的未經審核簡明綜合財務報表已由審核委員會進行審閱，並認為該等未經審核簡明綜合財務報表已符合適用會計準則、上市規則之規定及其他適用法律要求，且已作出充分披露。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括庫存股份）。

主席
李宝臣

香港，二零二六年八月三十一日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		截至下列日期止六個月	
		二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)
	附註		
佣金及費用收入		166,423	183,575
利息收入		43,553	28,297
交易及投資收入淨額		92,047	61,346
總收入	4	302,023	273,218
其他收入	5	9,476	6,963
其他收益淨額	6	15,752	23,815
減值虧損	7	(4,678)	(36,127)
員工成本		(49,238)	(45,758)
折舊		(6,324)	(10,643)
其他運營開支		(37,736)	(29,288)
融資成本	8	(67,049)	(48,368)
除稅前溢利	9	162,226	133,812
稅項	10	(22,586)	(15,882)
本公司擁有人應佔本期間溢利		139,640	117,930
		港仙	港仙
本公司擁有人應佔每股盈利	11		
— 基本		12.73	10.73
— 攤薄		12.73	10.73

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)
本公司擁有人應佔本期間溢利	139,640	117,930
其他全面 (虧損) / 收益		
不會重新分類至損益之項目：		
— 透過其他全面收益按公允價值列賬之股本投資		
— 公允價值儲備變動淨額 (不可轉回)	(8,347)	31,437
可能於隨後時間重新分類至損益之項目：		
— 透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產		
— 公允價值儲備變動淨額 (可轉回)	6,065	18,669
本期間其他全面 (虧損) / 收益 (除稅後)	(2,282)	50,106
本公司擁有人應佔本期間全面收益總額	137,358	168,036

第30頁至第54頁之附註構成此等簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業及設備		9,529	8,866
使用權資產		—	4,802
商譽		16,391	16,391
無形資產		960	960
其他資產		6,112	9,657
		32,992	40,676
流動資產			
應收賬款	13	1,162,589	1,420,258
預付款項、按金及其他應收賬款		147,498	17,456
應收利息		29,302	24,633
透過其他全面收益按公允價值列賬 (「透過其他全面收益按公允價值列賬」)			
之金融資產	14	1,758,601	1,548,748
透過損益按公允價值列賬 (「透過損益按公允價值列賬」)			
之金融資產	15	1,430,457	1,196,648
應收一間中間控股公司款項		28,990	—
代客戶持有之現金		435,767	533,933
現金及現金等價物		768,481	742,820
		5,761,685	5,484,496

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

	附註	於二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
流動負債			
應付賬款	16	520,876	632,468
其他應付賬款及應計款項		151,565	59,552
應付一間中間控股公司款項		—	9,165
來自一間中間控股公司之貸款	17	1,768,095	2,121,793
應付稅項		42,400	24,575
根據回購協議出售之金融資產	18	1,543,609	1,041,305
租賃負債		—	5,526
		4,026,545	3,894,384
流動資產淨額			
		1,735,140	1,590,112
總資產減流動負債			
		1,768,132	1,630,788
非流動負債			
遞延稅項負債		2,932	2,946
		2,932	2,946
資產淨額			
		1,765,200	1,627,842
資本及儲備			
股本	19	438,787	438,787
儲備		1,326,413	1,189,055
權益總額			
		1,765,200	1,627,842

第30頁至第54頁之附註構成此等簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	實繳盈餘* 千港元	公允價值 儲備 (可轉回) 千港元	公允價值 儲備 (不可轉回) 千港元	其他儲備 千港元	累積虧損 千港元	
於二零二五年十二月三十一日(經審核)	438,787	1,615,465	1,823,745	(1,148)	(15,534)	761	(2,234,234)	1,627,842
期內溢利	-	-	-	-	-	-	139,640	139,640
其他全面收益/(虧損)	-	-	-	6,065	(8,347)	-	-	(2,282)
全面收益總額	-	-	-	6,065	(8,347)	-	139,640	137,358
出售透過其他全面收益 按公允價值列賬之股本投資	-	-	-	-	(274)*	-	274*	-
於二零二六年六月三十日(未經審核)	438,787	1,615,465	1,823,745	4,917	(24,155)	761	(2,094,320)	1,765,200

	本公司擁有人應佔							總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	實繳盈餘* 千港元	公允價值 儲備 (可轉回) 千港元	公允價值 儲備 (不可轉回) 千港元	其他儲備 千港元	累積虧損 千港元	
於二零二四年十二月三十一日(經審核)	439,702	1,615,202	1,823,745	(47,202)	(57,142)	761	(2,386,296)	1,388,770
期內溢利	-	-	-	-	-	-	117,930	117,930
其他全面收益	-	-	-	18,669	31,437	-	-	50,106
全面收益總額	-	-	-	18,669	31,437	-	117,930	168,036
出售透過其他全面收益 按公允價值列賬之股本投資	-	-	-	-	322*	-	(322)*	-
已購回但尚未註銷之股份	-	-	-	-	-	(652)	-	(652)
於二零二五年六月三十日(未經審核)	439,702	1,615,202	1,823,745	(28,533)	(25,383)	109	(2,268,688)	1,556,154

* 實繳盈餘為可供分派儲備並將用以支付股息。

出售透過其他全面收益按公允價值列賬之股本投資後重新分類至累計虧損之金額。

第 30 頁至第 54 頁之附註構成此等簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二五年 六月三十日 千港元 (未經審核)
經營業務所得的現金淨額	437,847	244,851
投資活動所用的現金淨額		
購置物業及設備付款	(2,309)	(3,183)
	(2,309)	(3,183)
融資活動(所用)／所得的現金淨額		
購回股份	—	(652)
已籌集新貸款	272,821	448,654
償還貸款	(671,624)	(313,625)
租賃付款的本金及利息部分	(5,547)	(11,094)
	(404,350)	123,283
現金及現金等值物增加淨額	31,188	364,951
期初之現金及現金等價物	742,820	248,550
匯率變動之影響淨額	(5,527)	(15,214)
期末之現金及現金等價物	768,481	598,287

第30頁至第54頁之附註構成此等簡明綜合財務報表之一部分。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

1 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之適用披露條文編製及遵守香港會計師公會（「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」。本報告於二零二六年八月三十一日獲授權發佈。

中期財務報告根據二零二五年度財務報表所採用的相同會計政策編製，惟預期將於二零二六年度財務報表反映的會計政策變動除外。會計政策的任何變動詳情載於附註2。

遵照香港會計準則第34號編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設影響會計政策之應用，以及按年初至今基準呈報之資產及負債、收入及支出之金額。實際結果可能與該等估計不同。

本中期財務報告包含簡明綜合財務報表及所選定的解釋附註。附註包括對了解本集團自二零二五年度財務報表以來的財務狀況及表現之變動而言屬重大的事項及交易之詮釋。簡明綜合中期財務報表及有關附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製整份財務報表所需的全部資料。

2 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項香港財務報告會計準則修訂本，該等修訂本於本會計期間首次生效。當中，僅香港財務報告準則第9號修訂本「金融工具」及香港財務報告準則第7號修訂本「金融工具：披露」一金融工具分類及計量之修訂本與本集團財務報表有關。採納香港財務報告會計準則修訂本對本集團的簡明綜合中期財務報表並無重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新準則、修訂本或詮釋。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3 分部資料

以向本集團管理層（即主要經營決策者）內部呈報資料一致之方式，乃供分配資源及評估分部表現所用，並著重所提供服務之類別，本集團已呈列以下可呈報分部：

- 「證券」分部指向客戶提供經紀服務、證券保證金融資服務及債務證券包銷／配售之業務；
- 「固定收益直接投資」分部指直接投資及買賣固定收益類證券之業務；
- 「其他投資及融資」分部指投資及買賣股本證券、債券及基金之業務，當中不包括直接投資及買賣固定收益類證券之業務，以及提供貸款融資服務；
- 「資產管理」分部指向客戶提供資產管理服務之業務；
- 「企業融資及諮詢」分部指向客戶提供保薦服務、股權承銷、財務顧問及融資安排服務以及提供客戶轉介服務之業務；及
- 「其他」分部主要包括總部運營以及為一般運營籌集營運資金而產生的利息收入及利息開支。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3 分部資料 (續)

分拆收入

按服務種類劃分的客戶合約收入分拆如下：

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
香港財務報告準則第 15 號範圍內的客戶合約收入		
按服務類型劃分		
— 經紀及相關服務之佣金收入	13,389	4,751
— 包銷、分包銷、配售及分配售之佣金收入	31,920	49,380
— 財務顧問、保薦服務、安排費及其他服務收入	23,757	36,139
— 資產管理費、投資顧問服務費及表現費收入	97,357	93,305
	166,423	183,575
其他來源之收入		
貸款及融資		
— 提供融資及證券保證金融資之利息收入	28,070	11,682
金融投資		
— 債務證券投資之利息收入	15,483	16,615
— 透過損益按公允價值列賬之金融資產 之股息收入	—	263
— 透過其他全面收益按公允價值列賬之 金融資產之股息收入	33,948	26,221
— 透過損益按公允價值列賬之金融資產 之利息收入	13,562	7,083
— 透過損益按公允價值列賬之金融資產 之收益淨額	43,693	28,915
— 透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產 之收益／(虧損) 淨額	844	(1,136)
	107,530	77,961
	302,023	273,218

本集團來自外來客戶之收入乃位於香港。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3 分部資料(續)

分拆收入(續)

收入分拆如下：

截至相關日期止六個月	證券		固定收益直接投資		其他投資及融資		資產管理		企業融資及諮詢		總計	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收入	24,927	47,333	-	-	-	-	97,357	93,305	44,139	42,937	166,423	183,575
其他來源之收入												
貸款及融資												
— 提供融資及證券保證金 融資之利息收入	28,070	11,682	-	-	-	-	-	-	-	-	28,070	11,682
金融投資												
— 債務證券投資之利息收入	-	-	15,483	16,615	-	-	-	-	-	-	15,483	16,615
— 透過損益按公允價值列賬之 金融資產之股息收入	-	-	-	-	-	263	-	-	-	-	-	263
— 透過其他全面收益 按公允價值列賬之金融資產 之股息收入	-	-	33,948	26,221	-	-	-	-	-	-	33,948	26,221
— 透過損益按公允價值列賬之 金融資產之利息收入	-	-	13,465	6,970	97	113	-	-	-	-	13,562	7,083
— 透過損益按公允價值列賬之 金融資產之(虧損)/ 收益淨額	-	-	(1)	4,272	43,694	24,643	-	-	-	-	43,693	28,915
— 透過其他全面收益 按公允價值列賬之金融資產 之收益/(虧損)淨額	-	-	844	(1,136)	-	-	-	-	-	-	844	(1,136)
	-	-	63,739	52,942	43,791	25,019	-	-	-	-	107,530	77,961
可呈報分部收入	52,997	59,015	63,739	52,942	43,791	25,019	97,357	93,305	44,139	42,937	302,023	273,218

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3 分部資料 (續)

分部收入及業績

本集團按可呈報分部劃分的收入及業績分析如下：

	截至二零二六年六月三十日止六個月						
	證券 千港元	固定收益 直接投資 千港元	其他投資 及融資 千港元	資產管理 千港元	企業融資 及諮詢 千港元	其他 千港元	總計 千港元
可呈報分部收入	52,997	63,739	43,791	97,357	44,139	–	302,023
其他收入	893	566	16	2	1	7,998	9,476
其他收益／(虧損) 淨額	7,037	(3,999)	(260)	2,687	240	10,047	15,752
分部開支	(50,302)	(58,087)	(8,532)	(18,264)	(19,150)	(10,690)	(165,025)
分部業績	10,625	2,219	35,015	81,782	25,230	7,355	162,226

	截至二零二五年六月三十日止六個月						
	證券 千港元	固定收益 直接投資 千港元	其他投資 及融資 千港元	資產管理 千港元	企業融資 及諮詢 千港元	其他 千港元	總計 千港元
可呈報分部收入	59,015	52,942	25,019	93,305	42,937	–	273,218
其他收入	1,200	595	124	–	1	5,043	6,963
其他收益／(虧損) 淨額	6,250	(2,330)	2,085	1,445	93	16,272	23,815
分部開支	(38,337)	(66,965)	(11,259)	(11,870)	(17,252)	(24,501)	(170,184)
分部業績	28,128	(15,758)	15,969	82,880	25,779	(3,186)	133,812

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

3 分部資料(續)

分部資產及負債

		於二零二六年六月三十日						
		證券 千港元	固定收益 直接投資 千港元	其他投資 及融資 千港元	資產管理 千港元	企業融資 及諮詢 千港元	其他 千港元	總計 千港元
資產								
分部資產		2,113,407	2,543,008	858,179	151,397	61,020	67,666	5,794,677
負債								
分部負債		1,570,886	2,407,405	26,792	20,896	51	3,447	4,029,477
		於二零二五年十二月三十一日						
		證券 千港元	固定收益 直接投資 千港元	其他投資 及融資 千港元	資產管理 千港元	企業融資 及諮詢 千港元	其他 千港元	總計 千港元
資產								
分部資產		2,495,683	1,983,440	811,610	133,543	53,941	46,955	5,525,172
負債								
分部負債		1,968,877	1,859,174	24,074	15,109	—	30,096	3,897,330

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

4 總收入

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
經紀及相關服務之佣金收入	13,389	4,751
包銷、分包銷、配售及分配售之佣金收入	31,920	49,380
財務顧問、保薦服務、安排費及其他服務收入	23,757	36,139
資產管理費、投資顧問服務費及表現費收入	97,357	93,305
佣金及費用收入	166,423	183,575
提供融資及證券保證金融資的利息收入	28,070	11,682
債務證券投資之利息收入	15,483	16,615
利息收入	43,553	28,297
透過損益按公允價值列賬之金融資產之股息收入	—	263
透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產之股息收入	33,948	26,221
透過損益按公允價值列賬之金融資產之利息收入	13,562	7,083
透過損益按公允價值列賬之金融資產之收益淨額	43,693	28,915
透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產之收益／(虧損)淨額	844	(1,136)
交易及投資收益淨額	92,047	61,346
	302,023	273,218

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

5 其他收入

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
銀行利息收入	1,351	1,104
辦公室共享費用收入	2,220	4,440
其他收入	5,905	1,419
	9,476	6,963

6 其他收益淨額

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
匯兌收益淨額	15,876	23,815
出售物業及設備之虧損	(124)	—
	15,752	23,815

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

7 減值虧損

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
減值虧損(撥回)/撥備		
— 貸款及墊款	—	3,578
— 應收賬款(附註13)	(8,412)	(209)
— 透過其他全面收益按公允價值列賬之 金融資產(附註14)	12,651	31,398
— 應收利息	439	1,370
— 按攤銷成本計量之金融資產	—	(10)
	4,678	36,127

8 融資成本

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
利息開支：		
來自一間中間控股公司之貸款	42,196	30,265
回購協議	24,832	17,490
租賃負債	21	613
	67,049	48,368

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

9 除稅前溢利

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
本集團除稅前溢利乃經扣除以下各項後得出：		
物業及設備之折舊	1,522	1,039
使用權資產之折舊	4,802	9,604
辦公室共享費用	850	—

10 稅項

(a) 簡明綜合損益及其他全面收益表中之稅項指：

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
即期 — 香港利得稅	(22,600)	(15,716)
本期間抵免／(抵扣) 之遞延稅項	14	(166)
	(22,586)	(15,882)

香港利得稅乃按兩段期間的估計應課稅溢利之 16.5% 計算。

(b) 第二支柱所得稅

本集團為一間跨國企業集團的一部分，須遵守第二支柱示範規則。若干附屬公司須繳納在其營運所在司法管轄區已實施的國內最低補足稅。

根據評估，該等附屬公司的實際稅率高於 15%。因此，截至二零二六年六月三十日止六個月並無確認任何補足稅（上一期間：無）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

11 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
盈利 就計算每股基本及攤薄盈利之 本公司擁有人應佔溢利	139,640	117,930

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千股	二零二五年 六月三十日 千股
股份數目 就計算每股基本及攤薄盈利之 加權平均普通股數目	1,096,969	1,099,256

所使用的分母與上文每股基本及攤薄盈利所詳述者相同。

於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月並無攤薄項目。

12 股息

董事會不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月派付中期股息（上一期間：無）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13 應收賬款

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
因證券經紀、期貨及期權交易服務日常業務 過程產生的應收賬款：		
— 結算所	83,125	205,084
— 現金客戶	12,072	4,991
— 保證金融資客戶	1,035,945	1,138,017
— 經紀人	10,368	60,423
	1,141,510	1,408,515
證券包銷服務日常業務過程產生的應收賬款	4,302	5,506
諮詢及客戶轉介服務日常業務過程產生 的應收賬款	11,593	9,878
資產管理服務日常業務過程產生的應收賬款	50,451	52,751
	1,207,856	1,476,650
減：預期信貸虧損撥備	(45,267)	(56,392)
	1,162,589	1,420,258

證券買賣業務產生之應收賬款

因證券經紀服務日常業務過程產生的客戶及結算所應收賬款（應收保證金融資客戶的應收賬款除外）的正常結算期為交易日期後兩個交易日。由於本公司董事認為，鑒於該業務的性質，賬齡分析不會提供額外價值，因此並無披露賬齡分析。

應收保證金融資客戶賬款須按要求償還，而已抵押證券於二零二六年六月三十日的公允價值約為4,382,085,000 港元（二零二五年十二月三十一日：4,292,556,000 港元）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13 應收賬款(續)

證券買賣業務產生之應收賬款(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月，於簡明綜合損益及其他全面收益表確認減值虧損撥回約8,412,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：209,000港元)。

於二零二六年六月三十日，本集團面臨應收賬款集中風險，原因為與最大客戶之間的結餘佔應收現金客戶及保證金融資客戶賬款總額的約32%(二零二五年十二月三十一日：42%)。本集團並無其他重大集中風險。

證券包銷、諮詢及客戶轉介服務業務產生之應收賬款

證券包銷、諮詢及客戶轉介服務日常業務過程產生的應收賬款基於到期日的賬齡如下：

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
未逾期	5,781	1,037
逾期少於31天	5,471	2,702
逾期31至60天	712	4,564
逾期61至90天	351	5
逾期90天以上	3,580	7,076
	15,895	15,384
減：預期信貸虧損撥備	—	(2,713)
總計	15,895	12,671

本集團應用香港財務報告準則第9號簡化法，計量證券包銷、諮詢及客戶轉介服務業務產生之應收賬款之預期信貸虧損。截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，並無於簡明綜合損益及其他全面收益表確認減值虧損。於截至二零二六年六月三十日止六個月內，賬面值約為2,713,000港元且已全數計提預期信貸虧損撥備之應收賬款已予撇銷。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

13 應收賬款(續)

資產管理服務產生之應收賬款

資產管理服務產生之應收賬款指就本集團所管理資產應收對手方之應收款項。由於本集團有權利於資產管理費確認當日直接從其所管理的資產中扣除資產管理費，故本集團認為資產管理服務產生之應收賬款的信貸風險較低。因此，並無披露有關資產管理費應收賬款的賬齡分析，因本公司董事認為，基於此業務的性質，其賬齡分析並不會提供額外價值。

14 透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
按公允價值列賬的上市、非上市或報價投資：		
債務投資(附註)	610,533	563,525
股本投資	1,148,068	985,223
	1,758,601	1,548,748

附註：截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團已進一步於簡明綜合損益及其他全面收益表確認預期信貸虧損約12,651,000港元(截至二零二五年六月三十日止六個月：31,398,000港元)。於二零二六年六月三十日，預期信貸虧損撥備約472,601,000港元(二零二五年十二月三十一日：460,033,000港元)已計入公允價值儲備(可轉回)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

15 透過損益按公允價值列賬之金融資產

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
上市股本投資	871	1,226
非上市股本投資	42,655	48,760
債務投資	601,350	411,814
報價投資基金	18,131	8,442
非上市投資基金	767,450	726,406
	1,430,457	1,196,648

上市股本投資、債務投資及報價投資基金之公允價值乃根據市場報價釐定。

16 應付賬款

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
因證券經紀、期貨及期權交易服務日常業務過程產生的應付賬款：		
— 現金客戶	241,152	365,547
— 保證金融資客戶	179,641	266,295
— 結算所	5,827	626
— 經紀人	94,256	—
	520,876	632,468

證券交易業務產生之應付賬款

因證券經紀服務日常業務過程產生的應付賬款餘額一般於交易日期後兩個交易日內結算，惟代表客戶於獨立銀行賬戶持有的款項除外，該款項須按要求償還。由於本公司董事認為，鑒於該業務的性質，賬齡分析不會提供額外價值，因此並無披露賬齡分析。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

17 來自一間中間控股公司之貸款

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
來自一間中間控股公司之貸款	1,768,095	2,121,793
上述借貸的賬面值須於以下期間償還： 一年內	1,768,095	2,121,793

於二零二六年六月三十日，本集團向中間控股公司民生商銀國際控股有限公司（「民銀國際」）獲得貸款合共約1,695,595,000港元（二零二五年十二月三十一日：2,091,535,000港元），且應付利息合共約72,500,000港元（二零二五年十二月三十一日：30,258,000港元）。貸款為無抵押，按年利率4.5厘（二零二五年：年利率4.5厘）計息，並須於一年內償還（二零二五年十二月三十一日：一年內）。本集團未提取的貸款額約為8,304,405,000港元（二零二五年十二月三十一日：7,908,465,000港元）。

18 根據回購協議出售之金融資產

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
債券	1,543,609	1,041,305

於二零二六年六月三十日，本集團與金融機構訂立回購協議，以銷售債券（確認為透過其他全面收益按公允價值列賬之金融資產及透過損益按公允價值列賬之金融資產），總賬面值約為1,943,098,000港元（二零二五年十二月三十一日：約1,313,993,000港元），並須遵照同步協議於協定日期及以協定價格回購該等投資。

買賣協議為本集團銷售債券及同時同意於協定日期及以協定價格回購該等債券（或本質上相同之資產）之交易。回購價格為固定價格，而本集團仍然承擔該等已出售債券的絕大部分信貸風險、市場風險並享有回報。由於本集團保留了該等債券的絕大部分風險及回報，該等債券不會於簡明綜合財務報表內終止確認，而被視作負債的「抵押品」。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

19 股本

附註	股份數目		金額	
	於二零二六年 六月三十日 千股	於二零二五年 十二月三十一日 千股	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
法定： 每股面值0.4港元 之普通股	2,500,000	2,500,000	1,000,000	1,000,000
已發行及繳足：				
於期／年初	1,096,969	1,099,256	438,787	439,702
註銷已購回股份 (i)	—	(2,287)	—	(915)
於期／年末	1,096,969	1,096,969	438,787	438,787

附註：

- (i) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司以每股介乎0.235港元至0.330港元之價格在市場上購回合共2,287,000股本公司普通股，總代價約為652,000港元(扣除交易費用前)。該等購回股份已於截至二零二五年十二月三十一日止年度註銷。購回股份的折讓價約263,000港元已計入股份溢價賬目。

20 金融工具之公允價值計量

以經常性基準按公允價值計量之金融資產及負債

下表乃截至二零二六年六月三十日止六個月本集團初步確認後按公允價值計量並根據公允價值之可觀察程度而分類為第一級至第三級之金融工具之分析：

- 第一級公允價值計量指相同資產或負債於活躍市場上的報價(未經調整)；
- 第二級公允價值計量指以資產或負債之可觀察輸入數據(第一級所包括之報價除外)得出(無論是直接(即價格)或間接(即按價格推算))的計量；及
- 第三級公允價值計量指透過運用並非基於可觀察的市場數據得出之資產或負債輸入數據(不可觀察輸入數據)的估值技術進行的計量。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20 金融工具之公允價值計量 (續)

以經常性基準按公允價值計量之金融資產及負債 (續)

	公允價值		公允價值 等級	估值技術	重大不可觀察 的輸入數據
	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元			
金融資產					
透過損益按公允價值列賬 之金融資產					
— 上市股本投資	279	275	第一級	於活躍市場所報之收市價	不適用
— 上市股本投資	592	951	第二級	經紀人／金融機構之報價	不適用
— 債務投資	601,350	411,814	第二級	經紀人／金融機構之報價	不適用
— 報價投資基金	18,131	8,442	第一級	於活躍市場所報之收市價	不適用
— 非上市股本投資	42,655	48,760	第三級	近期交易價格／股權 分配模型	缺乏市場流通性 貼現率／情景概率／ 銷售倍數
— 非上市投資基金	767,450	726,406	第三級	近期交易價格／校準／ 二項式模型／股權 分配模型／資產淨值	缺乏市場流通性 貼現率／情景概率／ 銷售倍數／稅息折舊 攤銷前盈利倍數／ 市銷率
透過其他全面收益按公允價值 列賬的金融資產					
— 債務投資	602,123	552,581	第二級	經紀人／金融機構之報價	不適用
— 債務投資	8,410	10,944	第三級	貼現現金流量模式	考慮到發行人信貸風險 的貼現率
— 股本投資	1,148,068	985,223	第二級	經紀人／金融機構之報價	不適用

於回顧期間，第一級、第二級及第三級之間並無轉移。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20 金融工具之公允價值計量 (續)

以經常性基準按公允價值計量之金融資產及負債 (續)

該等第三級公允價值計量結餘於截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年十二月三十一日止年度的變動如下：

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
透過損益按公允價值列賬之金融資產		
非上市股本投資：		
於期／年初	48,760	40,552
出售	(5,868)	—
期／年內於損益確認的公允價值變動	(607)	8,121
期／年內於損益確認的匯兌收益	370	87
於期／年末	42,655	48,760
非上市投資基金：		
於期／年初	726,406	691,032
注資	—	44,138
期／年內於損益確認的公允價值變動	35,433	(10,154)
期／年內於損益確認的匯兌收益	5,611	1,390
於期／年末	767,450	726,406

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

20 金融工具之公允價值計量 (續)

以經常性基準按公允價值計量之金融資產及負債 (續)

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
透過其他全面收益按公允價值列賬的金融資產		
債務投資：		
於期／年初	10,944	23,405
期／年內於其他全面收益確認的公允價值變動	(2,534)	(12,461)
於期／年末	8,410	10,944

公允價值計量及估值程序

具有標準條款及條件且於活躍流通市場買賣之金融資產及金融負債之公允價值乃參考所報市場收市價釐定。並無於活躍流通市場買賣之金融資產之公允價值乃使用適當的估值技術和輸入值釐定。本公司董事定期審閱公允價值計量的估值技術和輸入數據是否適當。

並非以公允價值計量之金融資產及負債之公允價值

本公司董事認為，於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，以攤銷成本確認其他金融資產及金融負債之賬面值與其公允價值相若。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

21 關聯方交易

本集團於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月內曾進行以下關聯方交易：

(a) 本集團之主要管理層成員薪酬

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
短期僱員福利	450	450
離職後福利	—	—
支付予主要管理層成員之薪酬總額	450	450

(b) 與關聯方的重大交易

除簡明綜合財務報表其他附註披露的交易外，截至二零二六年六月三十日止期間，本集團與關聯方之重大交易如下。

	截至下列日期止六個月	
	二零二六年 六月三十日 千港元	二零二五年 六月三十日 千港元
支付予一間中間控股公司之利息開支 (附註(ii))	42,196	30,265
來自最終控股公司一間分行之利息收入	1	1
來自一間中間控股公司之承銷費收入	5,203	—
來自一間中間控股公司、一間中間控股 公司與最終控股公司所投資之獨立投 資組合及一間中間控股公司所投資之 基金之資產管理費及投資顧問服務費 收入(附註(iii))	94,150	90,157
來自一間中間控股公司所投資之 基金之表現費收入(附註(iii))	—	90
來自一間中間控股公司之 辦公室共享費用收入	2,220	4,440
向一間中間控股公司支付之 辦公室共享費用	850	—

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

21 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的重大交易(續)

附註：

- (i) 於二零二六年六月三十日，一間中間控股公司向本集團提供貸款總額約1,695,595,000港元(二零二五年十二月三十一日：2,091,535,000港元)。貸款以年利率4.5厘(二零二五年：4.5厘)計息，並須於一年內償還(二零二五年十二月三十一日：一年內)。於二零二六年六月三十日，就該等貸款累計應付利息約72,500,000港元(二零二五年十二月三十一日：30,258,000港元)。
- (ii) 於期內，本集團就向一間中間控股公司、一間中間控股公司與最終控股公司所投資之獨立投資組合及一間中間控股公司所投資之基金提供服務而賺取資產管理費及投資顧問服務費收入。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團亦就向一間中間控股公司所投資之基金提供資產管理服務而賺取表現費收入。

附註21(b)所述的所有關聯方交易，構成上市規則第14A章(「第14A章」)所界定的關連交易或持續關連交易。截至二零二六年及二零二五年六月三十日止期間，本公司已遵守第14A章的條文。

(c) 與關聯方的重大結餘

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
於最終控股公司一間分行之銀行結餘		
— 公司賬戶	40,407	40,574
— 獨立賬戶	48,288	22,327
應收一間中間控股公司之賬款	48,471	50,592
來自一間中間控股公司所投資之 獨立投資組合及基金之應收賬款	1,876	1,786
應收一間中間控股公司款項	28,990	—
應付一間中間控股公司款項	—	9,165
來自一間中間控股公司之貸款	1,768,095	2,121,793
應付直接控股公司之賬款	2,938	2,938
應付一間中間控股公司之賬款	58,089	92,164
應付一間同系附屬公司之賬款	6,957	4,747

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

21 關聯方交易（續）

(d) 與關聯方的服務協議

於二零一九年五月三十一日，本公司與民銀國際訂立辦公室共享協議，據此本公司同意向民銀國際授出非獨家權利，可使用辦公室若干區域，代價是民銀國際應付共享費用。於二零一九年十二月三十一日及二零二二年十二月九日，本公司與民銀國際訂立重續辦公室共享協議，以重續辦公室共享協議。

於二零二四年十一月二十九日，本公司（為其本身及代表本集團其他成員公司）與中國民生銀行（為其本身及代表中國民生銀行集團其他成員公司）訂立服務協議，據此，(a) 本集團同意向中國民生銀行集團、其聯繫人或根據上市規則第14A.20條規定任何被視為與本公司有關連之第三方提供資產管理服務、投資顧問服務及／或配套服務，而中國民生銀行集團同意向本集團提供分銷服務；(b) 本集團同意向中國民生銀行集團提供包銷服務；及(c) 中國民生銀行集團同意向本集團提供存款服務。服務協議及據此擬進行之交易以及建議年度上限於二零二四年十二月三十一日之股東特別大會獲批准。

於二零二六年二月六日，本公司與民銀國際訂立辦公室共享協議，據此，民銀國際同意向本公司授予非獨家權利使用辦公室空間內約11,000平方呎的區域，作為代價，本公司應支付共享費用。

截至二零二六年六月三十日止期間，該等交易為提供資產管理及投資顧問服務、提供包銷服務、提供存款服務及辦公室共享相關交易（上一期間：提供資產管理及投資顧問服務、提供存款服務與辦公室共享相關交易）。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

22 牽涉非綜合結構實體的事項

	於二零二六年 六月三十日 千港元	於二零二五年 十二月三十一日 千港元
非上市投資基金	767,450	726,406
報價投資基金	18,131	8,442
	785,581	734,848

本集團已斷定其投資但並無綜合入賬的非上市投資基金及報價投資基金符合結構實體的定義，因為：

- 於基金的投票權不是決定其控制方的主導權利，因為其僅涉及行政工作；
- 各基金的活動受其組織章程細則所限；及／或
- 基金設有狹窄及具體界定的目標以提供投資機遇予投資者。

下表載述本集團並無綜合入賬但持有權益的結構實體類別：

結構實體類別	性質及目的	本集團持有的權益
非上市投資基金	代表第三方投資者管理資產	擔任有限合夥人
報價投資基金	代表第三方投資者管理資產及為投資管理人賺取費用	投資於基金發行的單位
	該工具乃透過向投資者發行單位提供資金	

簡明綜合財務報表附註

截至二零二六年六月三十日止六個月

22 牽涉非綜合結構實體的事項 (續)

下表列載本集團持有的非綜合結構實體權益。最大虧損風險為所持金融資產的賬面值。

	於二零二六年六月三十日	
	投資基金數目	計入透過損益 按公允價值列賬 之金融資產 之賬面值 千港元
非上市投資基金	7	767,450
報價投資基金	1	18,131
	8	785,581

	於二零二五年十二月三十一日	
	投資基金數目	計入透過損益 按公允價值列賬 之金融資產 之賬面值 千港元
非上市投資基金	7	726,406
報價投資基金	1	8,442
	8	734,848

截至二零二六年六月三十日止六個月及截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無提供財務支援予非綜合結構實體及無意提供財務或其他支援。

23 直接及最終控股公司

直接控股公司為民銀國際投資有限公司，該公司於英屬處女群島註冊成立，而最終控股方為中國民生銀行股份有限公司，該公司於中華人民共和國註冊成立。