

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# HASHKEY

## HashKey Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3887)

### 截至2025年12月31日止年度 全年業績公告

HashKey Holdings Limited（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）董事（「董事」）會（「董事會」）謹此公佈本公司截至2025年12月31日止年度（「報告期」、「年內」或「2025財年」）的綜合全年業績，連同截至2024年12月31日止年度（「2024財年」）的比較數字。

於本公告中，「我們」指本公司，倘若文義另有所需，亦指本集團。

#### 財務概要

	截至12月31日止年度		變動(%)
	2025年	2024年	
	(千港元，百分比除外)		
收入	723,092	720,731	0.3%
毛利	408,465	532,513	(23.3%)
年度虧損	(1,084,333)	(1,189,607)	(8.8%)

## 業務回顧及展望

### 報告期內的業務回顧

#### 業務亮點

數字資產的監管框架在2025年發生了顯著演變：全球主要司法權區（包括美國、歐洲、中東及香港）在確立數字資產的監管明晰度方面取得了重大進展。隨著香港金融管理局（「**金管局**」）引入《穩定幣條例》及證券及期貨事務監察委員會（「**證監會**」）引入擴展虛擬資產交易平台（VATP）監管制度等監管框架，香港進一步鞏固了其作為亞洲領先的受監管數字資產樞紐的地位。

同時，數字資產市場經歷動盪。宏觀經濟的不確定性、全球市場的流動性收緊以及投資者情緒的轉變加劇了市場的不穩定性。特別是，該行業於2025年10月發生大規模清算事件，這放大了連串的市場波動，並突顯了與高槓桿交易環境相關的結構性風險。在此背景下，受監管在岸數字資產交易平台的優勢日益明顯。

儘管年內出現短期波動，本集團對數字資產市場的長期發展仍充滿信心。當前下行態勢很大程度上屬於比特幣市場乃至整體數字資產生態體系的週期性特徵。從歷史經驗來看，市場調整期有助於推動市場從投機性交易活動向更成熟的市場結構轉型，特徵為機構投資者與長期資產配置者的參與度持續提升。該等市況亦為現有用戶重新平衡投資組合、產業強化基礎設施與監管框架建設提供機會。展望未來，本集團仍然堅信有數項長期結構性趨勢支撐數字資產市場的發展。

應對各種機遇與挑戰，本集團於年內繼續優化其資源配置，強化其旗艦在岸平台，並加深了與香港機構投資者的合作。同時，本集團繼續在多個司法權區拓展業務，包括百慕大、新加坡、日本、中東及歐洲。本集團進一步發展其多元化業務生態體系，整合其交易促成服務、鏈上服務及資產管理服務，以滿足機構與專業投資者不斷變化的需求。由於該等舉措，本集團於2025年實現了以下重大里程碑：

- 年內，本集團成功完成首次公開發售並於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）上市，標誌著本集團發展的重要里程碑，並強化了其資本基礎以支持未來的增長。
- 就交易促成服務的交易量而言，年內，本集團仍然是亞洲最大的區域性在岸數字資產交易平台，亦為香港最大的平台，交易量為5,908億港元，其中下半年產生的交易量為3,767億港元，按年增長29.6%，維持其市場領先地位。2025財年，香港業務的交易量達5,300億港元，按年增長72.3%。年內，本集團交易促成服務產生收入522.8百萬港元。

- 截至2025年12月31日，本集團的平台資產達到184億港元，按年增長60.5%，年內峰值超過200億港元。本集團的平台資產保持整體增長趨勢，反映其客戶群穩步擴張及平台的用戶參與度不斷提升。
- 年內，本集團香港平台進入增長加速期；利用Omnibus模式與持牌金融機構合作。Omnibus客戶的交易量大幅增加至2025財年的864億港元（2024財年為117億港元）。
- 本集團擴展了其機構質押服務，並成為香港首家為MicroBit及Quantum Solutions等客戶提供ETH ETF質押及ETH DAT質押的提供商。年內平均質押資產達到約224億港元。
- 透過推出全球首個代幣化貨幣市場ETF，並於HashKey鏈上部署了11種代幣化產品，本集團極大推動了其現實世界資產代幣化生態系統的建設，現實世界資產總值達20億港元。該增長得益於對Asseto的戰略合作與投資，助力機構級鏈上資產基礎設施的發展，並加速代幣化金融資產的落地應用。
- 在資產管理板塊，本集團繼續擴展其基金平台。基金IV完成了19億港元的首次交割；基金II實現了約兩倍的回報。截至2025年12月31日，其資產管理服務的在管資產規模達72億港元。
- 本集團於2025年榮獲《彭博商業週刊》「年度金融科技平台供應商（加密貨幣）」，並連續第二年入選《福布斯》2025年「全球最值得信賴的加密貨幣交易所」榜單，躋身世界頂級交易所之列。

在數字資產行業的快速演進中，本集團已建立了一個涵蓋領先的銀行、支付網絡、資產管理公司、證券公司、保險公司、海外合規數字資產交易機構、金融科技企業及Web3項目的廣泛網絡。這些合作拓展了分銷渠道，深化了平台流動性，加速了數字資產的廣泛應用，並支持了其多元化及機構級客戶基礎的持續增長。

此外，本集團已與香港科技大學及中國政法大學等頂尖大學建立合作夥伴關係，以開展聯合研究、人才發展計劃及產學研合作項目。這些合作夥伴關係支持了數字金融的創新，並強化了本集團的長期行業能力。

## 解決方案及服務

### 交易促成服務

交易活動在交易所平台及OTC渠道上持續擴張。截至2025年12月31日止年度，本集團的交易促成服務交易量達到5,908億港元，其中來自機構客戶的交易量保持上升趨勢，增加至2025財年的4,310億港元（2024財年為2,737億港元），來自Omnibus客戶的交易量大幅增加至2025財年的864億港元（2024財年為117億港元）。來自零售客戶的交易量減少至2025財年的734億港元（2024財年為3,530億港元），主要是由於2025年上半年整體市場下滑所致。按地區劃分，2025財年香港業務的交易量達5,300億港元，按年增長72.3%。在市場滲透率及營運效率逐步提升的驅動下，其交易促成服務於截至2025年12月31日止年度產生了約522.8百萬港元的收入。具體而言，平台資產持續穩步增長，於2025年12月31日達到約184億港元，年內峰值超過200億港元，按年增長60.5%。

增長主要受到以代幣計價的資產擴張以及機構與專業投資者日益廣泛採用數字資產交易的驅動。截至2025年12月31日，香港交易所平台支持27個現貨交易對，其中3個於2025年新推出，而百慕大平台支持65個現貨交易對，包括年內新增的49個交易對，進一步拓寬了平台上可交易數字資產的範圍。

### 鏈上服務

於2025年，本集團的鏈上服務在代幣化、鏈上基礎設施及機構DeFi方面取得了有意義的進展。本集團的平均質押資產年內達到224億港元。質押服務的變現率由2024財年的0.3%下降至0.2%，主要是由於市場下行導致各鏈上收益率走低。

此外，本集團繼續擴展其代幣化生態體系與項目儲備。年內，本集團完成了涵蓋金融機構、房地產及跨境資產的多個合作項目，並在鏈上部署了11種代幣化產品，實現的現實世界資產總值達約20億港元。作為代幣化服務提供商、分佈式賬本技術提供商及基金分銷商，本集團協助推出全球首批代幣化交易所買賣基金(ETF)，即博時港元貨幣市場ETF(非上市代幣化類別)及博時美元貨幣市場ETF(非上市代幣化類別)。本集團與廣發國際簽訂戰略服務協議，進一步延續了這一發展勢頭，並成功推出廣發美元貨幣市場基金。這些舉措共同大幅擴大了本集團合規的現實世界資產產品線，為投資者提供了更廣泛的、成熟的鏈上資產選擇。

## 資產管理服務

本集團進一步升級其資產管理策略，突破了其風險投資根基，轉向了香港及新加坡監管框架內的多資產、一、二級融合的機構級投資模式。於2025年，本集團完成了基金IV的首次交割，認繳出資額為19億港元，並持續推進後續的交割。年內，本集團實現了基金II的部分退出，累計回報約2倍，同時剩餘的投資組合持續推進變現工作，支持了持續的現金分配，並展現了其在項目退出與流動性管理方面的執行能力。基金III投資了一系列優秀的數字資產相關項目。本集團的資產管理平台亦通過在整個數字資產及Web3生態體系中挖掘與孵化項目，繼續支持代幣化金融產品的更廣泛發展。截至2025年12月31日，其資產管理服務的在管資產規模達到了72億港元。

## 牌照

截至2025年12月31日止年度，本集團通過在主要司法權區獲取關鍵牌照及完成註冊備案，擴展了其監管覆蓋範圍。在中東地區，本集團通過其在阿拉伯聯合酋長國的附屬公司獲得了迪拜虛擬資產監管局頒發的虛擬資產服務提供商牌照，使本集團能夠在迪拜開展虛擬資產交易及經紀服務。在歐洲，我們的附屬公司於2024年底成功在愛爾蘭中央銀行註冊為虛擬資產服務提供商(VASP)，證明了本集團的反洗錢及打擊恐怖分子資金籌集政策、系統及控制措施符合最高的監管標準。隨著《加密資產市場監管條例》(MiCA)的實施以及愛爾蘭過渡期的屆滿，由於在統一的MiCA框架下已不再提供國家註冊，該附屬公司於2025年底註銷其VASP註冊。

## 報告期後的近期發展

### 現實世界資產監管進展及本集團戰略佈局

於報告期後，中國關於境外發行代幣化現實世界資產的監管發展持續演進。於2026年2月6日，多家中國監管機構聯合發佈通告，規範虛擬貨幣與現實世界資產相關事宜，釐清現實世界資產代幣化及相關業務活動的本質屬性。針對現實世界資產代幣化相關業務，正式採納「同業務、同風險、同監管」原則，境內主體於境外從事此類活動，將由不同主管機關依其具體業務形式實施監管。特別是針對以資產支持證券(ABS)架構的現實世界資產，中國證券監督管理委員會(中國證監會)發佈《關於境內資產境外發行資產支持證券代幣的監管指引》，釐清資產支持代幣之潛在證券性質，並規定若干類別代幣化資產(包括權益類及資產證券化類產品)須向相關主管機關辦理備案或登記。該等監管發展預期將推動建構更為明確的合規框架，境內資產可依「同業務、同風險、同監管」原則，以及同類傳統境外融資安排的適用監管制度，進行架構設計並獲核准開展境外代幣化業務。

在此不斷演變的政策背景下，本集團繼續推進其數字資產生態體系及與現實世界資產相關的產品能力。特別是，本集團支持了香港首個房地產現實世界資產項目在HashKey鏈上的代幣化部署與發行，這標誌著構建合規及創新的鏈上金融基礎設施的一個重要里程碑。本集團亦推出了現實世界資產的一站式解決方案，提供涵蓋資產篩選與盡職審查、架構設計、鏈上技術、發行與流動性管理以及發行後風險監控的端到端服務。總體而言，這些發展反映了本集團持續與新興監管預期保持一致，以及其在受監管的數字資產框架內，促進機構合規獲取現實世界資產代幣化表現形式的努力。

## 交易平台資產及服務多元化拓展

於報告期後，本集團繼續擴充HashKey Exchange的可交易數字資產品類。新上線數字資產包括Ripple USD (RLUSD)、Conflux (CFX)、Sui (SUI)、XDC Network (XDC)及HashKey平台代幣(HSK)。特別是，本集團完成泰達幣(USDT)於Aptos網絡上的集成上線，以提升結算效率。上述新增數字資產的上線拓寬了本集團交易平台上可交易幣種，有效提升市場流動性，同時優化了機構及專業投資者的交易執行效率。

本集團亦在交易平台推出以太坊質押服務，客戶透過HashKey理財頻道的一鍵質押功能，便捷質押其於香港交易平台持有的以太坊資產。上述舉措進一步助力本集團推動合規參與代幣化現實世界資產及區塊鏈金融應用，同時增強了其交易生態體系的整體深度與韌性。

## 推進HSK於多家交易所上市

於報告期後，HSK已於Kraken及HashKey Exchange等領先交易所上市。在成功登錄多個主要數字資產交易平台的基礎上，該發展進一步將HSK納入以美元及歐元計價的全球主流流動性系統，使本集團能夠為全球用戶（尤其香港及歐洲受規管市場用戶）提供更加直接、透明的交易渠道，並促進優化HSK全球流動性架構。此外，不斷擴大的全球用戶群將持續豐富HSK的全球社群生態。

## 業務展望

當前，數字資產行業正迎來三大發展趨勢：(i)交易活動從離岸平台遷移至在岸平台；(ii)資產類別從數字原生資產擴展至包括代幣化數字孳生資產；及(iii)金融活動逐漸從鏈下系統向鏈上生態體系轉移。在此行業背景下，本集團將堅守合規為先、技術驅動、生態協同的核心發展戰略，以香港國際金融中心為核心樞紐，在全球核心市場持續打造合規、可規模化、機構級的數字資產生態體系，致力於成為連接傳統金融與Web3領域的核心橋樑，推動行業向合規化、機構化的主流方向發展。核心戰略重點包括：

- 在交易促成服務方面，本集團將拓展永續合約、保證金融資、期貨產品及支付服務等數字資產產品，提升平台流動性及執行力，強化技術、風險管理及合規性以支持可持續增長，並進行選擇性市場擴張以把握新的區域機遇。特別是，穩定幣相關服務是本集團的關鍵戰略重點，透過其交易平台促進法幣與數字資產之間的有效兌換。該戰略重點得益於法幣交易量由2024財年的1,539億港元大幅增加至2,763億港元，主要是由於在市場下滑的情況下市場參與者的偏好轉向法幣渠道。本集團正積極強化其多個司法權區的法幣入金與出金渠道。穩定幣已成為本集團生態系統不可或缺的一部分，佔其2025財年數字資產交易量的48.0%。本集團支援主要受監管穩定幣的交易與結算，並為香港持牌穩定幣參與者提供服務，從而提升流動性、改善結算效率並促進機構普及率。
- 在鏈上服務方面，本集團將繼續發展面向機構應用的HashKey鏈，推進現實世界資產代幣化、質押及鏈上結算，並推動金融機構與企業採用其加密即服務解決方案。
- 在現實世界資產代幣化業務佈局中，本集團將持續打造現實世界資產代幣化一站式解決方案。依托中國內地最新出台的監管指引，股權型、資產支持型現實世界資產代幣化業務均已形成清晰的監管路徑，凸顯出合規框架下機構參與現實世界資產代幣化業務具備巨大的市場潛力。
- 在資產管理服務領域，本集團將拓展投資策略，佈局財資管理型、多資產類等產品，同時強化投研、風控及運營能力建設，為平台的長期發展築牢支撐。針對證監會近期的政策動向，本集團亦正密切關注自營做市相關的潛在發展機遇。
- 截至2025年12月31日，本集團擁有1,505,040名註冊客戶及148,715名有資產客戶，顯示其市場影響力增強。基於這一不斷增長的用戶基礎，本集團將持續優化平台能力，以支持多款受監管穩定幣的交易與流通，進而提升其數字資產生態體系內的流動性、結算效率及機構採用率。本集團亦進行了戰略投資，以支持其數字資產生態體系內的流動性、結算效率及機構採用率。
- 目前，AI正從個人生產力工具演變為機構級核心能力，成為我們未來產品生態系統的基本部分。Web3與AI已成為行業創新的主要驅動力。數字資產與Web3生態系統的去中心化性質與AI代理的要求天然契合，共同催化該領域的新增長週期。

為提升組織績效，本集團正將AI整合至所有工作流程中，以推動效率提升與成本優化。我們已成立集團技術委員會，負責監督AI策略及跨職能協調。目前，AI已嵌入我們的風險管理與安全框架中。展望未來，本集團將邁向以AI驅動的研發生命週期，並在企業職能的日常情境中引入自主代理處理。

就戰略定位而言，本集團將優先將AI代理支付基礎設施作為AI與Web3的交匯點。本集團已加入由谷歌發起的代理付款協議(AP2)聯盟。在AI代理生態系統中，數字資產具備顯著優勢：作為具備去中心化信任機制與鏈上可程式化能力的原生價值載體，其特別適合滿足AI代理作為獨立數字實體的價值交換要求。此外，Web3基礎設施(包括去中心化身份認證(DID)、智能合約自動化及原生錢包賬戶)為AI代理實現自主身份管理、安全結算及可驗證的經濟活動提供框架。

隨著生成式AI的發展及企業級應用的湧現，本集團在組織架構與人才儲備方面的內部準備，加上數字資產行業的擴張，使本集團得以利用AI與Web3的整合，以合規方式推動大規模增長。

- 基於近期發展態勢，本集團仍然相信阿拉伯聯合酋長國(「阿聯酋」)及其他司法權區將繼續推行政策吸引外來投資及打造國際金融中心。在此框架下，數字資產預計仍將是該區域金融創新戰略的重要組成部分，為本集團等受監管平台帶來拓展業務服務、深化市場參與的機遇。
- 本集團將繼續推進其交易所聯盟，與主要國家的領先持牌交易所建立戰略合作夥伴關係，以深化其市場佈局與合作。透過上述舉措，本集團旨在整合東南亞地區的市場流動性、強化區域業務佈局，打造泛亞洲流動性網絡。

展望未來，集團將繼續以監管合規、技術創新與風險管理為發展基石。我們將持續拓展全球合規牌照佈局，憑藉規模擴張釋放經營槓桿、優化成本結構。面對市場挑戰，我們將以深化生態協同與創新為驅動力，最終為客戶及股東創造長期價值，鞏固在亞洲合規數字資產服務領域的領先地位。

## 管理層討論及分析

董事會提呈本集團年內的經審核綜合財務業績。

### 業績回顧

#### 整體表現

本集團年內的收入保持相對穩定，為723.1百萬港元(2024財年：720.7百萬港元)。

年內淨虧損為1,084.3百萬港元(2024財年：1,189.6百萬港元)。年內的年度經調整虧損(非國際財務報告準則計量)為736.6百萬港元(2024財年：545.2百萬港元)。

## 非國際財務報告準則計量

為了補充按照國際財務報告會計準則呈列的本集團綜合損益表，本集團使用經調整虧損（非國際財務報告準則計量）作為額外的財務計量，該計量並非國際財務報告會計準則所規定或按其呈列。本集團將經調整虧損（非國際財務報告準則計量）定義為年度虧損經加回以下各項調整：(i)以權益結算以股份為基礎的付款開支；(ii) 優先股－HashKey A系列產生的利息開支（於上市後轉換為股權）（均為非現金性質）；及(iii)上市開支（非經常性質）。

本集團相信，此非國際財務報告準則計量有助於比較經營表現，並為投資者及其他人士在理解及評估其經營表現時提供有用的資訊，一如其有助於管理層般。然而，本集團呈列的此非國際財務報告準則計量未必可與其他公司呈列的類似標題計量作比較。使用此非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，投資者不應將其孤立看待，亦不應將其作為根據國際財務報告會計準則報告的本集團經營業績或財務狀況分析的替代品。

本集團的年度經調整虧損（非國際財務報告準則計量）由2024財年的545.2百萬港元增加191.4百萬港元至2025財年的736.6百萬港元，主要由於市場下行導致2025財年錄得數字資產的公允價值虧損95.3百萬港元，而2024財年則為數字資產的公允價值收益31.2百萬港元。

下表載列本集團截至2025年及2024年12月31日止年度的年度經調整虧損（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(千港元)	
年度虧損	(1,084,333)	(1,189,607)
加回：		
以權益結算以股份為基礎的付款開支	131,521	566,208
優先股－HashKey A系列產生的利息開支	150,367	78,215
上市開支	65,801	—
年度經調整虧損（非國際財務報告準則計量）	<u>(736,644)</u>	<u>(545,184)</u>

## 財務回顧

### 截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度的比較數據。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(千港元)	
收入	723,092	720,731
成本	<u>(314,627)</u>	<u>(188,218)</u>
毛利	<u>408,465</u>	<u>532,513</u>
其他(虧損)/收益淨額	(61,321)	39,908
研發開支	(503,930)	(556,661)
銷售及營銷開支	(374,831)	(390,099)
一般及行政開支	<u>(376,603)</u>	<u>(632,960)</u>
經營虧損	<u>(908,220)</u>	<u>(1,007,299)</u>
財務成本	(197,062)	(169,278)
分佔聯營公司淨利潤/(虧損)	<u>25,064</u>	<u>(6,893)</u>
除稅前虧損	<u>(1,080,218)</u>	<u>(1,183,470)</u>
所得稅	<u>(4,115)</u>	<u>(6,137)</u>
年度虧損	<u>(1,084,333)</u>	<u>(1,189,607)</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(1,086,872)	(1,188,993)
非控股權益	<u>2,539</u>	<u>(614)</u>
年度虧損	<u>(1,084,333)</u>	<u>(1,189,607)</u>
每股虧損		
基本及攤薄(港元)	<u>(0.74)港元</u>	<u>(0.88)港元</u>

## 收入

截至2025年12月31日止年度，收入保持相對穩定，為723.1百萬港元。下表載列本集團截至2025年及2024年12月31日止年度按收入來源劃分的收入。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	佔總收入		佔總收入	
	金額	百分比	金額	百分比
	(千港元，百分比除外)			
交易促成服務	522,796	72.3	517,773	71.9
鏈上服務	83,205	11.5	124,802	17.3
資產管理服務	117,091	16.2	78,156	10.8
總收入	<u>723,092</u>	<u>100.0</u>	<u>720,731</u>	<u>100.0</u>

### 交易促成服務

來自交易促成服務的收入按年增長1.0%，達到522.8百萬港元，而2024財年為517.8百萬港元。市場環境充滿挑戰及市場低迷導致本集團的交易量由2024財年的6,384億港元減少至5,908億港元，主要原因是零售客戶的交易活動減少。在此背景下，收入增加主要歸因於本集團在充滿挑戰的市場環境下，將戰略聚焦於香港平台並優化了營運，通過擴展的機構合作夥伴關係、合規的法幣出入金能力及更廣泛的產品供給，提升了變現能力與交易活動，以及我們針對證券公司及金融機構的Omnibus賬戶解決方案擴展及OTC Marketplace（為機構客戶提供大宗交易及結算服務）的上線，推動平台資產增加，從而吸引了機構投資者的參與及促進了大額交易的進行。因此，來自香港的交易量由2024財年的3,076億港元大幅增加至5,300億港元，而來自百慕大的交易量則由2024財年的3,041億港元減少至147億港元。

### 鏈上服務

來自鏈上服務的收入按年下降33.3%，至83.2百萬港元，而2024財年為124.8百萬港元。此跌幅主要由於市場低迷所致，這亦導致與權益證明共識機制相關的代幣價格波動。該等充滿挑戰的市場狀況導致本集團的平均質押資產由2024財年的257億港元減少至224億港元。為此，本集團對其質押服務進行戰略重新定位，包括退出若干低回報項目。儘管這些措施提高了整體收益率，但導致平均質押資產以及總收入減少。

## 資產管理服務

來自資產管理服務的收入按年增長49.8%，達到117.1百萬港元，而2024財年為78.2百萬港元，主要是由於2025財年確認了業績報酬，加上在管資產的增長以及本集團成功實施了一體化的資產管理策略。

## 成本

截至2025年12月31日止年度，成本為314.6百萬港元，按年增長67.2%，主要歸因於隨著交易所平台持續穩步擴張，流動性成本水平較2024財年有所提高。

## 毛利及毛利率

由於上述原因，截至2025年12月31日止年度的毛利為408.5百萬港元，按年下降23.3%。截至2025年12月31日止年度的毛利率由2024財年的73.9%下降至56.5%。該利潤率下降主要由於交易促成服務的毛利率下降所致。

下表載列本集團截至2025年及2024年12月31日止年度按數字資產平台業務線劃分的毛利及毛利率。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(千港元，百分比除外)			
交易促成服務	214,551	41.0	338,637	65.4
鏈上服務	77,012	92.6	115,992	92.9
資產管理服務	116,902	99.8	77,884	99.7
整體	<u>408,465</u>	<u>56.5</u>	<u>532,513</u>	<u>73.9</u>

## 交易促成服務

本集團交易促成服務的毛利率由2024財年的65.4%下降至41.0%，這主要歸因於本集團在數字資產市場下行期間為維持交易所訂單簿而增加的流動性成本。此外，數字資產公允價值變動於2025財年錄得11.9百萬港元的虧損，而2024財年為15.1百萬港元的收益，進一步對毛利及毛利率構成壓力。

## **鏈上服務**

本集團鏈上服務的毛利率在截至2025年12月31日止年度保持相對穩定，為92.6%，而2024財年為92.9%。

## **資產管理服務**

本集團資產管理服務的毛利率在截至2025年12月31日止年度保持相對穩定，為99.8%，而2024財年為99.7%。

## **其他(虧損)/收益淨額**

本集團於截至2025年12月31日止年度錄得其他虧損61.3百萬港元，而2024財年錄得其他收益39.9百萬港元，這主要歸因於：(i)年內數字資產淨虧損為83.4百萬港元，而2024財年為淨收益16.2百萬港元，反映了加密貨幣市場價格的下跌；及(ii)年內外匯虧損為11.2百萬港元，而2024財年為收益14.3百萬港元，主要是由於全球市場環境變化引起的匯率波動所致。

## **研發開支**

截至2025年12月31日止年度的研發開支為503.9百萬港元，較2024財年的556.7百萬港元減少了52.8百萬港元。該減少主要由於本集團在2024財年實施了員工激勵計劃，導致員工成本下降了32.6百萬港元，以及IT開支減少了22.8百萬港元。

## **銷售及營銷開支**

截至2025年12月31日止年度的銷售及營銷開支為374.8百萬港元，較2024財年的390.1百萬港元減少了15.3百萬港元。該減少主要由於本集團在2024財年實施了員工激勵計劃，導致員工成本下降了20.0百萬港元。

## **一般及行政開支**

截至2025年12月31日止年度的一般及行政開支為376.6百萬港元，較2024財年的633.0百萬港元顯著減少了256.4百萬港元。該減少主要由於本集團在2024財年實施了員工激勵計劃，導致以股份為基礎的付款開支下降了338.6百萬港元，惟部分被上市開支65.8百萬港元所抵銷。

## **財務成本**

財務成本由2024財年的169.3百萬港元增加了27.8百萬港元，至截至2025年12月31日止年度的197.1百萬港元。該增加是由於可贖回負債產生的利息開支所推動。

## 分佔聯營公司淨利潤／(虧損)

本集團於截至2025年12月31日止年度錄得分佔聯營公司淨利潤25.1百萬港元，而2024財年為分佔聯營公司淨虧損6.9百萬港元，這主要歸因於2025年財年其他股東注資導致本集團於RD International Holdings Limited的股權被攤薄而產生的視作出售收益。

## 年內虧損

截至2025年12月31日止年度的年度虧損為1,084.3百萬港元，而2024財年為1,189.6百萬港元。

## 流動性及財務資源

截至2025年12月31日，本集團錄得總資產4,181.9百萬港元(2024年12月31日：1,613.8百萬港元)，總負債1,334.5百萬港元(2024年12月31日：2,666.3百萬港元)及權益總額2,847.3百萬港元(2024年12月31日：虧絀總額1,052.5百萬港元)。截至2025年12月31日，總資產負債比率(定義為總負債除以總資產)約為31.9%(2024年12月31日：165.2%)。

截至2025年12月31日止年度，本集團的現金需求主要通過現金及現金等價物、關聯方貸款以及來自優先股的外部融資來滿足。本集團的現金及現金等價物增加了814.8%，由2024年12月31日的306.8百萬港元增加至2025年12月31日的2,806.5百萬港元。

## 計息銀行及其他借款

於2025年12月31日，本集團概無計息銀行及其他借款。

## 重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售。

## 資產抵押

截至2025年12月31日，本集團並無任何資產抵押或質押（2024年12月31日：無）。

## 重大投資或資本資產的未來計劃

截至2025年12月31日，本集團並無有關重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

## 資產負債比率

截至2025年12月31日，本集團的資產負債比率（等於總負債除以總資產，以百分比表示）為31.9%（2024年12月31日：165.2%）。

## 匯率波動風險

本集團的業務遍及全球，包括香港、百慕大、新加坡、日本及阿聯酋。外匯風險產生自以非本集團功能貨幣計值的已確認資產及負債，以及對海外業務的淨投資。截至2025年12月31日，本集團附屬公司的大部分金融資產及負債均以其各自的功能貨幣計值。

本集團以港元作為功能貨幣持有若干美元金融資產及負債。由於港元與美元掛鈎，本集團管理層認為該等金融資產及負債產生的外匯風險並不重大。因此，董事並無任何重大的外匯風險敞口，亦無呈列任何敏感度分析。

本集團通過定期審查其淨外匯敞口，並尋求在可能的情況下通過自然對沖以盡量減少該等敞口來管理其外匯風險。

## 承擔

截至2025年12月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

## 或有負債

截至2025年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

## 員工及薪酬

截至2025年12月31日，本集團擁有340名全職員工(2024年12月31日：362名)分佈於全球各地，包括香港、新加坡、日本、馬來西亞、中東及歐洲。截至2025年12月31日止年度的總員工薪酬開支(包括以股份為基礎的付款)為581.3百萬港元，而截至2024年12月31日止年度為969.2百萬港元，乃由於以股份為基礎的付款減少。

本集團的員工薪酬主要包括工資、獎金、退休金供款及其他員工福利。本集團致力於遵守當地有關退休計劃的法例。本集團遵守《強制性公積金計劃條例》(香港法例第485章)，為符合資格的香港員工登記並作出法定供款。同樣，本集團遵循新加坡法例，確保為符合資格的新加坡員工向中央公積金(「CPF」)作出必要的供款。這些合規措施旨在保障本集團員工的退休福利及財務福祉。

本集團持續投資於人才的培訓與職業發展，努力為所有員工(包括工程師)提供全面的社會福利、多元化的工作環境以及廣泛的專業成長機會。本集團亦非常重視建立穩健的人才儲備及培養具凝聚力的企業文化。為了提升員工技能、增強監管意識並支持個人及職業發展，本集團建立了一個整體的培訓與發展系統，包括新員工入職培訓、如反洗錢(AML)等年度強制性培訓，以及旨在更新知識、獲取資格和發展與行業變化與時俱進的技能的持續專業計劃。這些舉措旨在提高員工的工作表現及其長期的就業能力。

## 主要風險及不確定因素

本集團主要從事數字資產平台業務，該業務帶有與其業務模式相關的獨特風險，並與宏觀經濟環境密切相關。

## 業務發展及相關風險

本集團主要從事提供數字資產交易、託管、資產管理及相關的區塊鏈基礎設施服務。本集團的業務包括持牌數字資產交易平台、經紀服務、託管解決方案、資產管理產品，以及向機構及專業客戶提供的技術服務。本集團認為與其業務相關的主要風險包括監管合規、數字資產價格波動、技術與信息安全、客戶資產的妥善保管、營運韌性以及數字資產市場不斷演變的性質。隨著數字資產行業在日益嚴格的監管下持續發展，本集團不斷投資於營運基礎設施，包括持牌實體、技術系統、內部控制、合規、風險管理、財務報告及治理職能，以支持可持續增長。

## 相關司法權區的監管風險

本集團在多個司法權區開展與數字資產相關的業務，並通過其附屬公司在包括香港、百慕大、日本、新加坡在內的司法權區持有監管牌照及批准。本集團的持牌實體持續受到相關監管機構的監督，必須遵守有關數字資產交易、託管、資產管理、反洗錢、客戶資產保護、資本充足率及報告義務的適用法律及監管要求。數字資產的監管框架仍在不斷演變，且在不同司法權區有所差異。法律、法規或監管解釋的變化，或在獲取、維持或更新牌照方面的延遲或失敗，可能會限制本集團營運或擴展其業務的能力，並可能導致合規成本增加、執法行動、處罰、牌照附加條件或聲譽受損。本集團持續監測監管動態，並聘請專業的法律及合規資源來管理監管風險。

## 數字資產價格波動風險

數字資產的特徵在於價格波動劇烈。本集團可能持有數字資產以促進交易、結算、流動性管理或其他營運目的。數字資產價格的波動可能會影響本集團的財務表現，特別是在自營持倉、交易促成活動及資產管理服務方面。為了管理該等風險，本集團維持有關所支持數字資產的准入、審查及持續評估的政策，當中考慮了流動性、市值、波動性、技術風險及監管因素。託管的客戶數字資產通常根據適用的監管要求進行隔離或信託持有，不會令本集團面臨直接的價格風險。

## 妥善保管及託管風險

本集團提供數字資產託管服務，並結合在線及離線存儲解決方案來保管數字資產。數字資產託管涉及固有風險，包括網絡安全威脅、盜竊、私鑰遺失及營運故障。為降低該等風險，本集團實施了涵蓋錢包管理、訪問控制、交易授權及監控的安全控制、內部程序及技術保障措施。在商業合理條款可及的情況下，本集團亦為若干數字資產託管風險維持保險覆蓋。

## 反洗錢及資金來源風險

由於區塊鏈網絡的假名性質，數字資產交易可能涉及與洗錢、恐怖分子資金籌集及其他非法活動相關的更高風險。若未能遵守適用的反洗錢、打擊恐怖分子資金籌集及制裁要求，可能會導致監管制裁、聲譽受損及喪失牌照。本集團已實施符合適用監管要求及國際標準的AML、KYC及KYT政策與程序，包括持續監控、交易篩查及風險評估，以減輕該等風險。

## 技術與信息安全風險

本集團依賴專有技術系統及第三方基礎設施來支持其交易平台、託管服務及資產管理營運。該等系統面臨著網絡攻擊、數據洩露、系統故障及服務中斷等風險。本集團採用技術及組織上的安全措施，包括加密、訪問控制、系統監控、滲透測試及員工培訓，以保護其系統及數據。然而，沒有任何系統能夠做到絕對安全，任何重大的安全漏洞均可能對本集團的營運及聲譽產生不利影響。

## 新產品及業務風險

數字資產行業的特徵在於快速創新。推出新產品、新服務或新業務模式可能會令本集團面臨營運、法律、監管、市場及聲譽風險。本集團在推出新產品及新舉措前，會對其進行內部審查及批准流程，評估相關風險、監管影響及營運準備情況。無法保證新產品將能實現預期的商業成果，或不會引發不可預見的風險。

## 信用及交易對手風險

本集團可能面臨來自交易對手(包括客戶、金融機構及服務提供商)的信用風險。該等風險包括交易對手的未履行合約、結算失敗或破產。本集團根據其風險管理政策，通過交易對手評估、內部限額、結算控制及持續監控來管理信用風險。

## 業務連續性及營運風險

本集團的營運依賴於其技術系統、人員及第三方服務提供商的持續可用性。由系統故障、網絡事件、自然災害或其他事件造成的服務中斷可能會對本集團開展業務的能力產生不利影響。本集團已實施業務連續性及災難恢復計劃，並定期審查及測試該等安排，以增強其營運韌性。

## 企業管治

董事會致力於達致高水平的企業管治標準。董事會相信，高水平的企業管治標準為本公司提供框架以保障股東權益、提升企業價值、制訂其業務策略及政策，以及對提高其透明度和問責制至關重要。

### 遵守企業管治守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎。

由於本公司股份（「股份」）於2025年12月17日（「上市日期」）於聯交所上市，於上市日期至本公告日期期間，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的所有適用守則條文，惟下述偏離者除外。

根據企業管治守則第二部分的守則條文第C.2.1條，於聯交所上市的公司應遵守主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任的規定，惟亦可選擇偏離該規定。本公司董事長（「董事長」）及首席執行官（「首席執行官」）由肖風博士擔任。鑒於肖博士自獲委任以來的經驗、個人資歷及對本集團作出的重大貢獻，我們認為，肖博士擔任董事長及繼續擔任首席執行官，將有利於本集團的管理及業務發展。董事會相信，由同一人兼任董事長及首席執行官，有助於確保本集團領導層的一致性，並使本集團的整體策略規劃更加有效及高效。具體而言，肖博士於金融、資產管理及證券管理行業擁有逾30年豐富的工作及管理經驗，且作為早期數字資產領域的先驅投資者，一直處於該運動的最前沿。肖博士於2018年創立我們的業務，本集團在其領導下迅速擴展。其深厚的行業洞察力以及廣泛的企業管理經驗，對本集團的策略規劃及有效的內部管理至關重要，因此肖博士兼任董事長及首席執行官。董事會認為，目前安排的權力及權限平衡不會受到損害，而此架構將使本公司能夠迅速及有效地作出及執行決策。

本公司致力提升並不時檢討用作規管行為操守及推動業務增長的企業管治常規，確保符合企業管治守則，配合本公司最新發展。

## 遵守標準守則

由於股份已於上市日期在聯交所上市，故上市規則附錄C3所載有關遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）的條文，僅自上市日期起適用於本公司。

本公司已採納標準守則，以規管董事及因職務或僱傭關係而可能掌握有關本集團或本公司證券之內幕消息之相關僱員進行的所有交易。

所有董事及相關僱員經作出具體查詢後，均確認彼等於上市日期及直至2025年12月31日期間一直遵守標準守則。

## 審核委員會

本公司審核委員會（「**審核委員會**」）設三名成員，由三名獨立非執行董事組成，即黃宣德先生（主席）、陳汀先生及林志紅女士，並根據上市規則訂有職權範圍。

審核委員會已與本公司管理層審閱報告期的經審核綜合財務報表。審核委員會認為，全年業績符合適用會計準則、法律及法規，且本公司已就其作出適當披露。審核委員會亦已與本公司高級管理層探討有關本公司採納的會計政策及慣例，以及內部控制等事宜。

## 畢馬威會計師事務所工作範圍

本集團核數師畢馬威會計師事務所（執業會計師）已將初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註的財務數據，與本集團於該年度的綜合財務報表所載數額進行比較，並確認該等數額一致。畢馬威會計師事務所就此執行的工作並非根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證業務準則進行的審計、審閱或其他鑒證業務，因此核數師概無發表任何鑒證意見。

## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

股份於2025年12月17日在聯交所主板上市。自上市日期至2025年12月31日期間，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證券（包括出售或轉讓上市規則界定的庫存股份）。

截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

### 股息

董事會不建議派發截至2025年12月31日止年度的年度股息。

### 重大訴訟

本公司於報告期內並未涉及任何可能對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的重大訴訟或仲裁。董事亦並不知悉，於報告期內及直至本公告日期，本集團存在任何未決或潛在重大訴訟或申索而可能對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

### 報告期後事項

本公司並不知悉自2025年12月31日起至本公告日期期間的任何重大期後事項。

### 股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記

本公司將於實際可行情況下盡快召開本公司2026年股東週年大會，並將根據上市規則及本公司組織章程細則的規定及時刊發及向股東寄發本公司2026年股東週年大會通告。本公司2026年股東週年大會的日期一旦確定，本公司將於本公司2026年股東週年大會通告中公佈本公司暫停辦理股份過戶登記期間。

**綜合損益表**  
(以港元呈列)

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 千港元	2024年 千港元
收入	3	723,092	720,731
成本		<u>(314,627)</u>	<u>(188,218)</u>
毛利		408,465	532,513
其他(虧損)／收益淨額		(61,321)	39,908
研發開支		(503,930)	(556,661)
銷售及營銷開支		(374,831)	(390,099)
一般及行政開支		<u>(376,603)</u>	<u>(632,960)</u>
經營虧損		(908,220)	(1,007,299)
財務成本	4(a)	(197,062)	(169,278)
分佔聯營公司淨利潤／(虧損)		<u>25,064</u>	<u>(6,893)</u>
除稅前虧損	4	(1,080,218)	(1,183,470)
所得稅	5	<u>(4,115)</u>	<u>(6,137)</u>
年度虧損		<u><u>(1,084,333)</u></u>	<u><u>(1,189,607)</u></u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		(1,086,872)	(1,188,993)
非控股權益		<u>2,539</u>	<u>(614)</u>
年度虧損		<u><u>(1,084,333)</u></u>	<u><u>(1,189,607)</u></u>
每股虧損			
基本及攤薄(港元)	6	<u><u>(0.74)港元</u></u>	<u><u>(0.88)港元</u></u>

綜合損益及其他全面收益表  
(以港元呈列)

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
年度虧損	<u>(1,084,333)</u>	<u>(1,189,607)</u>
年度其他全面收益		
不會重新分類至損益的項目：		
— 無形資產 — 數字資產重估(虧損)/收益	(10,974)	54,698
其後或會重新分類至損益的項目：		
— 換算匯兌差額	<u>436</u>	<u>(3,199)</u>
年度其他全面收益(扣除稅項)	<u>(10,538)</u>	<u>51,499</u>
年度全面收益總額	<u>(1,094,871)</u>	<u>(1,138,108)</u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	(1,097,318)	(1,137,757)
非控股權益	<u>2,447</u>	<u>(351)</u>
年度全面收益總額	<u>(1,094,871)</u>	<u>(1,138,108)</u>

綜合財務狀況表  
(以港元呈列)

		於12月31日	
	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		43,188	71,832
無形資產－其他		69,488	85,985
於聯營公司的權益		122,220	97,100
預付款項、按金及其他應收款項		11,779	13,938
以公允價值計入損益的金融資產	8	390,751	388,414
		<u>637,426</u>	<u>657,269</u>
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項	9	97,792	28,056
數字資產應收款項		1,410	2,375
預付款項、按金及其他應收款項		81,829	45,347
應收關聯方款項		34,395	24,947
以公允價值計入損益的金融資產	8	26,531	28,743
無形資產－數字資產	7	165,928	229,890
存貨－數字資產	10	115,985	44,382
以公允價值計入損益的數字資產	11	214,109	246,011
現金及現金等價物		2,806,456	306,796
		<u>3,544,435</u>	<u>956,547</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	12	2,729	10,128
數字資產應付款項		33,589	157,849
應計費用及其他應付款項		298,067	340,681
應付關聯方款項		108,455	432,116
合同負債	13	366,835	63,499
租賃負債		13,547	16,947
應付稅項		24,833	20,718
可贖回負債		167,946	1,284,493
		<u>1,016,001</u>	<u>2,326,431</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>2,528,434</u>	<u>(1,369,884)</u>
資產總值減流動負債		<u>3,165,860</u>	<u>(712,615)</u>

	附註	於12月31日	
		2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動負債</b>			
應計費用及其他應付款項		5,590	5,319
應付關聯方款項		300,350	287,194
租賃負債		12,575	28,907
數字資產應付款項		—	18,423
		<u>318,515</u>	<u>339,843</u>
<b>資產淨值／(負債淨額)</b>		<u><b>2,847,345</b></u>	<u><b>(1,052,458)</b></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	14(b)	216	106
儲備		<u>2,825,331</u>	<u>(1,071,915)</u>
<b>本公司權益股東應佔權益／(虧絀)總額</b>		<u><b>2,825,547</b></u>	<u><b>(1,071,809)</b></u>
非控股權益		<u>21,798</u>	<u>19,351</u>
<b>權益／(虧絀)總額</b>		<u><b>2,847,345</b></u>	<u><b>(1,052,458)</b></u>

## 綜合財務報表附註

### 1 一般資料

HashKey Holdings Limited (「本公司」) 於2019年1月2日根據開曼群島公司法(經修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

本公司為投資控股公司，自註冊成立日期起尚未開展任何業務營運。本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要從事數字資產交易平台、經紀服務、風險投資基金管理、Web3基礎設施服務業務及技術服務。本公司股份於2025年12月17日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

綜合財務報表以港元呈列，除另有指明外，所有金額均約整至最接近的千位數(千港元)。

### 2 重大會計政策資料

#### (a) 會計政策變動

本集團已將國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第21號(修訂本) *匯率變動之影響 – 缺乏可兌換性* 應用於當前會計期間的該等綜合財務報表。該修訂本對該等綜合財務報表並無重大影響，乃由於本集團並無進行任何其他外幣不可兌換至另一種貨幣的外幣交易。

本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。

### 3 收入及分部報告

#### (a) 收入

本集團的主要業務為提供交易促成服務、鏈上服務及資產管理服務。

#### 收入分類

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	千港元	千港元
交易促成服務		
在國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)第15號範圍內		
來自客戶合約之收入		
佣金收入	202,147	239,910
上幣費收入	50,112	30,908
數字資產交易*	189,732	133,972
服務費收入	51,124	82,805
採用實際利率法計算的利息收入		
利息收入	41,606	15,096
其他來源的收入		
數字資產的公允價值(虧損)/收益	(11,925)	15,082
	<u>522,796</u>	<u>517,773</u>

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>鏈上服務</b>		
在國際財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約之收入		
質押及節點驗證收入	54,020	81,761
Web3活動收入	23,961	37,136
其他	5,224	5,905
	<u>83,205</u>	<u>124,802</u>
<b>資產管理服務</b>		
在國際財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約之收入		
資產管理費收入	117,091	78,156
	<u>723,092</u>	<u>720,731</u>

\* 數字資產交易指處置根據國際會計準則第2號按成本與可變現淨值兩者中的較低者計量的數字資產產生的對價。截至2025年12月31日止年度，數字資產交易的成本為184,484,000港元(2024年：131,933,000港元)。

在國際財務報告準則第15號範圍內來自客戶合約之收入的分析：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
按以下時間確認		
— 時間點	476,959	497,042
— 一段時間	216,452	193,511
	<u>693,411</u>	<u>690,553</u>

於2025年12月31日，分攤至本集團現有合約項下剩餘履約義務的對價總額約為366,835,000港元(2024年：63,499,000港元)(見附註13)。

該總金額指預期於未來就上幣費收入及服務費收入確認來自未完成銷售合約的收入。本集團將於未來履行與上幣費收入及服務費收入相關的義務完成時確認預期收入，根據市場數據及歷史資料，預期該等義務將於未來1至6個月內完成。

於當前及可資比較期間內，本集團交易促成服務、鏈上服務及資產管理服務分部的客戶中，與本集團交易金額佔各期收入逾10%的客戶載列如下。

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
客戶A*	不適用*	76,595

附註\* 截至2025年12月31日止年度，客戶A為本集團的一名關聯方，與客戶A的交易金額未超過本集團收入的10%。

## (b) 分部報告

本集團按業務範圍組織的分部管理業務。與就資源分配及表現評估而向本集團首席執行官內部匯報資料之方式一致，本集團已呈列下列三個可呈報經營分部。

交易促成服務：交易促成服務涵蓋數字資產交易服務、經紀服務及託管服務。交易促成服務之收入主要來自本集團的數字資產交易服務、經紀服務及託管服務。

鏈上服務：鏈上服務涵蓋數字資產生態系統的基礎設施及應用層的支持，包括質押服務及代幣化服務。鏈上服務的收入主要來自質押服務。

資產管理服務：資產管理服務涵蓋風險投資基金管理，以及二級市場流動性基金。資產管理服務的收入來源於風險投資解決方案及二級市場基金解決方案。

### (i) 分部業績、資產及負債

為評估分部表現及分部之間進行資源分配，本集團的高層行政管理人員按以下基礎監測其每個可呈報分部的業績、資產及負債：

分部資產包括所有貿易應收款項、數字資產應收款項、無形資產－數字資產、存貨－數字資產、以公允價值計入損益的數字資產以及現金及現金等價物。分部負債包括所有貿易應付款項、數字資產應付款項及合同負債。

收入及費用乃依分部產生而由該等分部應佔的收入及費用分配至該等報告分部。報告業績所採用的計量標準為調整後的毛利，由毛利減去歸屬於該等分部應佔的減值虧損得出。本集團並無分部間交易收入，因此來自外部客戶的收入等同於可報告分部收入。

	截至2025年12月31日止年度			總計 千港元
	交易促成服務 千港元	鏈上服務 千港元	資產管理服務 千港元	
可報告分部收入	<u>522,796</u>	<u>83,205</u>	<u>117,091</u>	<u>723,092</u>
可報告分部業績	<u>214,551</u>	<u>77,012</u>	<u>116,902</u>	<u>408,465</u>
計入分部業績				
利息收入	41,606	-	-	41,606
數字資產公允價值虧損淨額	(11,925)	-	-	(11,925)
可報告分部資產	<u>739,767</u>	<u>215,229</u>	<u>161,098</u>	<u>1,116,094</u>
年內添置非流動分部資產	-	-	-	-
可報告分部負債	<u>(271,894)</u>	<u>(92,542)</u>	<u>(45,319)</u>	<u>(409,755)</u>

	截至2024年12月31日止年度			總計 千港元
	交易促成服務 千港元	鏈上服務 千港元	資產管理服務 千港元	
可報告分部收入	<u>517,773</u>	<u>124,802</u>	<u>78,156</u>	<u>720,731</u>
可報告分部業績	<u>338,637</u>	<u>115,992</u>	<u>77,884</u>	<u>532,513</u>
計入分部業績				
利息收入	15,096	–	–	15,096
數字資產公允價值收益淨額	15,082	–	–	15,082
可報告分部資產	<u>866,329</u>	<u>280,373</u>	<u>134,902</u>	<u>1,281,604</u>
年內添置非流動分部資產	–	–	–	–
可報告分部負債	<u>(395,568)</u>	<u>(58,304)</u>	<u>(55,529)</u>	<u>(509,401)</u>

(ii) 可報告分部業績、資產及負債之對賬

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
綜合業績		
可報告分部業績	<b>408,465</b>	532,513
其他(虧損)/收益	<b>(61,321)</b>	39,908
財務成本	<b>(197,062)</b>	(169,278)
分佔聯營公司利潤/(虧損)	<b>25,064</b>	(6,893)
未分配開支	<b>(1,255,364)</b>	(1,579,720)
綜合除稅前虧損	<b><u>(1,080,218)</u></b>	<b><u>(1,183,470)</u></b>
可報告分部資產	<b>1,116,094</b>	1,281,604
分部間資產對銷	<b>(134,112)</b>	(495,731)
物業、廠房及設備	<b>43,188</b>	71,832
無形資產 – 其他	<b>69,488</b>	85,985
於聯營公司的權益	<b>122,220</b>	97,100
預付款項、按金及其他應收款項	<b>93,608</b>	59,285
以公允價值計入損益的金融資產	<b>390,751</b>	388,414
未分配資產	<b><u>2,480,624</u></b>	<u>125,327</u>
綜合總資產	<b><u>4,181,861</u></b>	<b><u>1,613,816</u></b>
可報告分部負債	<b>409,755</b>	509,401
分部間負債對銷	<b>(367,805)</b>	(462,657)
租賃負債	<b>26,122</b>	45,854
可贖回負債	<b>167,946</b>	1,284,493
應付稅項	<b>24,833</b>	20,718
未分配負債	<b><u>1,073,665</u></b>	<u>1,268,465</u>
綜合負債總額	<b><u>1,334,516</u></b>	<b><u>2,666,274</u></b>

(c) 地域資料

本集團的僱員及高級管理層(包括主要營運決策者)主要位於香港。因此，本集團並無進一步呈列地域資料的分析。

4 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除下列各項：

(a) 財務成本

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
以下各項產生的利息開支		
— 優先股—HashQuark B系列	9,423	8,517
— 優先股—HashKey A系列	150,367	78,215
	<u>159,790</u>	<u>86,732</u>
— 應付關聯方款項	33,753	78,800
— 租賃負債	1,927	2,786
— 其他	1,592	960
	<u>197,062</u>	<u>169,278</u>

(b) 員工成本(包括董事酬金)

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
薪金、工資及其他福利	442,758	396,820
僱員退休計劃供款	7,047	6,135
以權益結算以股份為基礎的付款開支	131,521	566,208
	<u>581,326</u>	<u>969,163</u>
列示於：		
— 研發	137,413	170,056
— 銷售及營銷	236,826	256,852
— 一般及行政	207,087	542,255
	<u>581,326</u>	<u>969,163</u>

(c) 其他項目

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
無形資產攤銷－其他折舊	18,233	2,483
－物業、廠房及設備	11,238	11,408
－使用權資產	15,203	16,762
廣告及推廣	65,334	73,824
IT開支	352,038	374,882
法律及專業費用	29,701	40,502
與上市有關的上市開支	65,801	—
核數師酬金		
－審計服務	9,435	12,627
－其他服務	2,230	690
－與上市有關的審計及其他服務(附註)	14,355	—

附註：與上市有關的審計及其他服務總額為14,355,000港元(2024年：零港元)，其中，13,106,000港元已於損益中扣除並計入上文單獨披露的上市開支，餘下1,249,000港元則直接於權益確認為股份溢價扣減。

5 綜合損益表內的稅項

(a) 綜合損益表內的稅項列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
即期稅項	4,115	6,137

根據開曼群島的規則及法規，本集團無需在該司法權區繳納所得稅。香港利得稅撥備按截至2025年12月31日止年度的估計應課稅利潤(如有)的16.5%(2024年：16.5%)計算，而在其他司法權區產生的利潤則按相關司法權區適用的現行稅率繳稅。

(b) 按適用稅率計算的稅項開支與會計虧損之間的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千港元	2024年 千港元
除稅前虧損	(1,080,218)	(1,183,470)
按現行稅率計算的稅項	(175,107)	(191,138)
不可抵扣開支的稅務影響	96,202	151,763
非應課稅收入的稅務影響	(18,165)	(64,774)
動用先前未確認的稅項虧損	(13,928)	(6,633)
未動用未確認稅項虧損的稅務影響	115,113	116,919
	4,115	6,137

本集團並無就於2025年12月31日的香港利得稅及其他司法權區產生的累計稅項虧損約為2,878,005,000港元(2024年：2,269,900,000港元) 確認遞延稅項資產，原因為管理層認為可能無法獲得可用作抵銷該等虧損的未來應課稅利潤。根據相關司法權區法例，稅項虧損不會到期。

### (c) 支柱二所得稅

經濟合作暨發展組織已於2021年發佈全球反稅基侵蝕模型規則(「支柱二模型規則」)，以實施適用於大型跨國企業的新全球最低稅制改革。支柱二所得稅乃根據當地稅法(該等稅法推行國內最低補足稅，自2024年1月1日起生效)向若干附屬公司徵收。一旦相關法例頒佈，支柱二法例自2025年起於香港追溯生效。

本集團已應用暫時強制性例外情況以確認及披露與支柱二所得稅有關的遞延稅項資產及負債相關的資料，並於產生時將稅項入賬為即期稅項。此項新稅項政策並無對綜合財務報表產生重大影響。本集團持續評估支柱二所得稅法例對其未來財務表現的影響。

## 6 每股虧損

### (a) 每股基本虧損

每股基本虧損的計算方法為本公司權益股東應佔虧損除以已發行普通股之加權平均數，計算結果如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司權益股東應佔虧損(千港元)	(1,086,872)	(1,188,993)
普通股之加權平均數(千股)	<u>1,474,733</u>	<u>1,350,000</u>
每股基本虧損(每股港元)	<u>(0.74)</u>	<u>(0.88)</u>

普通股之加權平均數：

	截至12月31日止年度	
	2025年 千股	2024年 千股
於1月1日之已發行普通股	1,350,000	1,350,000
已發行普通股之影響	<u>124,733</u>	<u>—</u>
於12月31日普通股之加權平均數	<u>1,474,733</u>	<u>1,350,000</u>

### (b) 每股攤薄虧損

由於優先股及本公司及HashQuark Limited授出之購股權具有反攤薄影響，故未納入每股攤薄虧損之計算。因此，每股攤薄虧損與截至2025年及2024年12月31日止年度之每股基本虧損相同。

## 7 無形資產

### 無形資產 – 數字資產

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
於1月1日	229,890	166,377
透過以下方式添置		
– 購買	75,975	76,703
– 質押服務及節點驗證服務 (附註3a)	54,020	81,761
– 數字資產應收款項結算	517	187
	<u>130,512</u>	<u>158,651</u>
減：		
– 出售	<u>(126,397)</u>	<u>(148,524)</u>
公允價值調整	<u>(68,077)</u>	<u>53,386</u>
於12月31日	<u>165,928</u>	<u>229,890</u>

於2025年及2024年12月31日，數字資產透過本集團的數字資產錢包持有。相關錢包之私鑰由本公司附屬公司聘用專人持有。

董事認為，就數字資產預計產生現金流量之期間並無可預見之限制，因此預計數字資產沒有使用年期。由於本集團預計及有意於經營週期內將該等數字資產變現或出售，故其結餘於綜合財務報表中分類為流動資產。

## 8 以公允價值計入損益的金融資產

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
<b>非流動</b>		
非上市投資 – 普通股	<u>390,751</u>	<u>388,414</u>
<b>流動</b>		
交易所上市基金	22,580	25,660
非上市投資	<u>3,951</u>	<u>3,083</u>
	<u>26,531</u>	<u>28,743</u>

該結餘指本集團持有的投資。大部分結餘為對一家從事數字資產相關業務的非上市公司的戰略投資。

## 9 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應收款項	<u>97,792</u>	<u>28,056</u>
其他	3,161	3,298
減：預期信貸虧損撥備	<u>(3,161)</u>	<u>(3,298)</u>
	<u><b>97,792</b></u>	<u><b>28,056</b></u>

### (i) 預期信貸虧損撥備於報告期間的對賬：

	第一階段 千港元	第二階段 千港元	第三階段 千港元	總計 千港元
於2024年1月1日	–	–	59,057	59,057
年內預期信貸虧損撥備撥回	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(55,759)</u>	<u>(55,759)</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日	–	–	3,298	3,298
年內預期信貸虧損撥備撥回	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(137)</u>	<u>(137)</u>
於2025年12月31日	<u><b>–</b></u>	<u><b>–</b></u>	<u><b>3,161</b></u>	<u><b>3,161</b></u>

### (ii) 賬齡分析

於各報告期末，基於發票日期按總額基準計算的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
未到期	348	2,329
30天內	82,620	11,732
31至60天	6,623	6,209
61至90天	6,694	6,435
超過90天	<u>4,668</u>	<u>4,649</u>
	<u><b>100,953</b></u>	<u><b>31,354</b></u>

貿易應收款項通常於開票日期起計3至4個月內到期。

## 10 存貨 – 數字資產

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
以成本與可變現淨值較低者計量的數字資產	<b>115,985</b>	<b>44,382</b>

以成本與可變現淨值較低者計量並確認為成本及計入損益的數字資產金額的分析如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
已售數字資產的賬面值	<b>184,484</b>	131,933
數字資產撇減	<b>19,134</b>	7,941
	<b>203,618</b>	<b>139,874</b>

## 11 以公允價值計入損益的數字資產

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
以公允價值計入損益的數字資產	<b>214,109</b>	<b>246,011</b>

以公允價值計入損益的數字資產包括以公允價值減去銷售成本計量的存貨及借入的數字資產。

## 12 貿易應付款項

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
貿易應付款項	<b>2,729</b>	<b>10,128</b>

於2025年及2024年12月31日，所有重大貿易應付款項預期將於一年內結清或按要求支付。

### 賬齡分析

於各報告期末，基於發票日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
30天內	<b>2,729</b>	<b>10,128</b>

## 13 合同負債

	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
合同負債	<u>366,835</u>	<u>63,499</u>
合同負債變動		
	於12月31日	
	2025年 千港元	2024年 千港元
於1月1日的結餘	63,499	—
因預收上幣費用及代幣分派導致合同負債增加	395,537	154,473
因年內確認收入導致合同負債減少	<u>(92,201)</u>	<u>(90,974)</u>
	<u>366,835</u>	<u>63,499</u>

2024年，本集團推出gas代幣，即HashKey平台代幣（「HSK」）。HSK可用於本集團的交易平台兌換服務，並可於多家加密貨幣交易所買賣。本集團會不時向HashKey的業務合作夥伴（包括僱員、流動性提供者、客戶、供應商及其他為HashKey業務增長作出貢獻者）發行HSK。於HSK持有人兌換時服務產生未來向其提供服務的義務，因而構成HashKey的一項履約義務。

發行的HSK於綜合財務報表中初始確認為合同負債。該等合同負債初始按相關協議約定的對價確認，對價可為固定金額或於確認日按HSK的公允價值釐定（視乎相關協議而定）。

本集團於HSK被兌換時確認收入。本集團考慮HSK預期使用率以估計預期非使用的權利，該預期使用率由管理層基於最新營運數據評估得出。截至2025年12月31日，就估計未被使用權利所採用的預期使用率為5%（2024年：5%）。

於各報告期末的合同負債（即已發行但尚未兌換的HSK）以成本計量。於初始確認後，該等合同負債並不按HSK的市價重估。

## 14 資本、儲備及股息

### (a) 股息

截至2025年12月31日止年度，並無已派付或擬派付之任何股息（2024年：無），且自報告期末起亦無擬派付股息。

### (b) 股本

	股份數目 千股	金額 千港元
法定：		
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日每股面值0.00001美元的普通股	<u>5,000,000</u>	<u>391</u>
已發行及繳足：		
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日	1,350,000	106
發行新股	<u>1,415,176</u>	<u>110</u>
於2025年12月31日	<u><b>2,765,176</b></u>	<u><b>216</b></u>

於2025年11月5日，發行578,571,420股新股，總對價約為45,000港元。

於2025年12月17日，本集團首次公開發售及HashKey A系列轉換發行836,604,582股新股。因此，約65,000港元及約4,960,843,000港元分別計入股本及股份溢價。

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，且於本公司會議上每股享有一票表決權。所有普通股對本公司剩餘資產享有同等權益。

## 刊發全年業績公告及年報

本公告於聯交所網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([group.hashkey.com](http://group.hashkey.com))刊載。

本公司將適時於聯交所及本公司網站刊載其截至2025年12月31日止年度的年報，當中載有上市規則規定的所有資料。

## 致謝

董事會謹此向本集團的股東、管理團隊、員工、業務夥伴及客戶致以誠摯謝意，感謝其對本集團給予的支持與貢獻。

承董事會命  
**HashKey Holdings Limited**  
董事長、執行董事兼首席執行官  
肖風博士

香港，2026年3月27日

於本公告日期，(i)肖風博士為執行董事；(ii)魯偉鼎先生為非執行董事；及(iii)陳汀先生、林志紅女士及黃宣德先生為獨立非執行董事。