

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



光大控股
EVERBRIGHT LIMITED

中國光大控股有限公司
CHINA EVERBRIGHT LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：165)

公告

截至2026年6月30日止六個月之中期業績

中期業績

中國光大控股有限公司(「本公司」或「光大控股」)董事會(「董事會」或「董事」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2026年6月30日止六個月未經審核的業績。此中期財務報表是未經審核的，但畢馬威會計師事務所(本公司核數師)已按照香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，審閱此中期財務報表，其審閱報告刊載於即將寄發予股東的中期報告。此中期財務報表亦已通過本公司審核及風險管理委員會之審閱。

簡明綜合損益表

截至2026年6月30日止六個月(未經審計)

		2026年 1月1日至 6月30日 港幣千元	2025年 1月1日至 6月30日 港幣千元
	附註		
營業額	3	<u>4,488,597</u>	<u>2,800,794</u>
客戶合約收入	3	138,389	181,413
投資收益淨額	3	1,244,344	1,694,254
利息收入		202,292	235,409
股息收入		505,764	678,046
已實現投資收益／(損失)		450,209	(199,542)
未實現投資收益		86,079	980,341
其他來源之(損失)／收入		(6,238)	18,076
減值損失		(375,596)	(265,783)
經營費用		<u>(347,989)</u>	<u>(367,039)</u>
經營活動盈利	4	652,910	1,260,921
財務費用		(386,791)	(479,742)
訴訟費用	28	(2,170,000)	—
應佔聯營公司盈利減虧損	9	476,735	172,420
應佔合營公司盈利減虧損	10	<u>44,343</u>	<u>2,144</u>
除稅前(虧損)／盈利		(1,382,803)	955,743
稅項開支	5	<u>(488,789)</u>	<u>(305,743)</u>
本期(虧損)／盈利		<u>(1,871,592)</u>	<u>650,000</u>
歸屬於：			
本公司股東		(2,060,063)	399,304
永續資本證券持有人	21	85,619	38,691
非控股權益		<u>102,852</u>	<u>212,005</u>
本期(虧損)／盈利		<u>(1,871,592)</u>	<u>650,000</u>
每股基本及攤薄(虧損)／盈利	7	<u>港幣(1.222)元</u>	<u>港幣0.237元</u>

簡明綜合全面收益表

截至2026年6月30日止六個月(未經審計)

	附註	2026年 1月1日至 6月30日 港幣千元	2025年 1月1日至 6月30日 港幣千元
本期(虧損)/盈利		(1,871,592)	650,000
本期其他全面收益：			
其後將不會重新分類至損益的項目			
— 指定為通過其他全面收益以 反映公平價值之股票投資之 投資重估儲備淨變動		(843,900)	584,406
其後可重新分類至損益的項目			
— 應佔聯營公司其他全面收益 及其換算報表之匯兌差額		448,414	65,998
— 應佔合營公司其他全面收益及 其換算報表之匯兌差額		21,157	10,907
— 其他匯兌儲備淨變動		423,518	(65,107)
		49,189	596,204
本期全面收益總額		(1,822,403)	1,246,204
歸屬於：			
本公司股東		(2,019,351)	949,148
永續資本證券持有人	21	85,619	38,691
非控股權益		111,329	258,365
本期全面收益總額		(1,822,403)	1,246,204

簡明綜合財務狀況表

於2026年6月30日(未經審計)

		2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		460,939	469,473
投資物業	8	5,387,103	5,274,958
聯營公司投資	9	18,825,132	17,899,983
合營公司投資	10	813,031	747,531
指定為通過其他全面收益以反映 公平價值之股票投資	11	5,233,078	6,076,978
通過損益以反映公平價值之 金融資產	12	21,222,250	20,336,825
		51,941,533	50,805,748
流動資產			
通過損益以反映公平價值之 金融資產	12	5,652,041	5,436,152
客戶借款	13	2,849,435	3,249,173
存貨		1,508,366	1,446,184
應收賬款、按金、預付款及其他	14	1,725,823	1,293,680
交易證券	15	3,321,548	3,048,683
現金及現金等價物		7,645,826	8,503,853
		22,703,039	22,977,725
流動負債			
交易證券	15	(614,934)	(728,386)
應付賬款、已收按金及預提費用	16	(3,432,866)	(2,892,942)
訴訟準備	28	(2,170,000)	—
銀行貸款	17	(5,727,981)	(7,247,619)
應付債券	18	(8,635,050)	(4,428,600)
其他金融負債	19	(709,526)	(538,654)
租賃負債		(18,010)	(19,728)
稅項準備		(457,346)	(576,464)
		(21,765,713)	(16,432,393)
淨流動資產		937,326	6,545,332
總資產減流動負債		52,878,859	57,351,080

		2026 年 6 月 30 日 附註 港幣千元	2025 年 12 月 31 日 港幣千元
非流動負債			
銀行貸款	17	(2,881,511)	(5,222,076)
應付債券	18	(9,210,720)	(12,732,225)
其他金融負債	19	(5,717,457)	(6,019,309)
租賃負債		(36,888)	(42,961)
遞延稅項負債		(1,564,278)	(1,193,317)
		<u>(19,410,854)</u>	<u>(25,209,888)</u>
淨資產		<u>33,468,005</u>	<u>32,141,192</u>
股本及儲備			
股本	20	9,618,097	9,618,097
儲備		<u>15,674,604</u>	<u>17,778,218</u>
歸屬於：			
本公司股東		25,292,701	27,396,315
永續資本證券持有人	21	7,196,585	3,857,815
非控股權益		<u>978,719</u>	<u>887,062</u>
權益總額		<u>33,468,005</u>	<u>32,141,192</u>

簡明綜合權益變動表

截至2026年6月30日止六個月(未經審計)

附註	歸屬於本公司股東								永續 資本證券	非控股 權益	權益 合計
	股本	認股權 溢價儲備	投資重估 儲備	商譽 儲備	資本 儲備	匯兌 儲備	保留 盈利	合計			
	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	港幣千元	港幣千元	港幣千元
截至2026年6月30日止											
六個月											
於2026年1月1日	9,618,097	1,242	4,669,790	(664,792)	(91,195)	(2,100,628)	15,963,801	27,396,315	3,857,815	887,062	32,141,192
非控股股東淨變動	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,672)	(19,672)
已付股息	6(b)	-	-	-	-	-	(84,263)	(84,263)	-	-	(84,263)
發行永續中期票據	-	-	-	-	-	-	-	-	3,367,450	-	3,367,450
應付予永續資本證券持有人之分派	-	-	-	-	-	-	-	-	(114,299)	-	(114,299)
本期(虧損)/盈利	-	-	-	-	-	-	(2,060,063)	(2,060,063)	85,619	102,852	(1,871,592)
本期其他全面收益	-	-	(843,900)	-	-	884,612	-	40,712	-	8,477	49,189
於2026年6月30日	<u>9,618,097</u>	<u>1,242</u>	<u>3,825,890</u>	<u>(664,792)</u>	<u>(91,195)</u>	<u>(1,216,016)</u>	<u>13,819,475</u>	<u>25,292,701</u>	<u>7,196,585</u>	<u>978,719</u>	<u>33,468,005</u>
截至2025年6月30日止											
六個月											
於2025年1月1日	9,618,097	1,242	5,165,427	(664,792)	(87,873)	(2,445,486)	18,140,049	29,726,664	2,209,630	713,777	32,650,071
非控股股東淨變動	-	-	-	-	(10,556)	-	-	(10,556)	-	(58,112)	(68,668)
已付股息	6(b)	-	-	-	-	-	(84,263)	(84,263)	-	-	(84,263)
本期盈利	-	-	-	-	-	-	399,304	399,304	38,691	212,005	650,000
本期其他全面收益	-	-	584,406	-	-	(34,562)	-	549,844	-	46,360	596,204
於2025年6月30日	<u>9,618,097</u>	<u>1,242</u>	<u>5,749,833</u>	<u>(664,792)</u>	<u>(98,429)</u>	<u>(2,480,048)</u>	<u>18,455,090</u>	<u>30,580,993</u>	<u>2,248,321</u>	<u>914,030</u>	<u>33,743,344</u>

簡明綜合現金流量表

截至2026年6月30日止六個月(未經審計)

	2026年 1月1日至 6月30日 港幣千元	2025年 1月1日至 6月30日 港幣千元
經營活動		
經營產生之現金流入	139,653	351,889
已付稅項	(271,409)	(181,149)
經營活動產生之現金(流出)／流入淨額	(131,756)	170,740
投資活動		
受限現金增加	(11,027)	(506)
指定為通過其他全面收益以反映公平價值 之股票投資的股息	182,831	176,628
投資活動產生之其他現金流	27,481	34,879
投資活動產生之現金流入淨額	199,285	211,001
融資活動		
銀行貸款(償還)／借款淨額	(4,040,199)	94,041
發行永續中期票據	3,367,450	—
贖回非控股股東股份	(43,245)	(29,010)
償還租賃負債	(13,219)	(18,363)
已付利息	(477,117)	(614,806)
已付股息	(84,263)	(84,263)
派發股息予非控股股東	(4,941)	(29,358)
融資活動產生之其他現金流量	28,515	255
融資活動產生之現金流出淨額	(1,267,019)	(681,504)
現金及現金等價物之淨額減少	(1,199,490)	(299,763)
現金及現金等價物		
期初結餘	8,472,937	8,390,018
匯率調整	330,436	(32,489)
期末結餘	7,603,883	8,057,766
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金——一般賬戶	7,645,826	8,090,379
受限現金	(41,943)	(32,613)
期末結餘	7,603,883	8,057,766

未經審核中期財務報表附註

截至2026年6月30日止六個月

1. 編製基準

本未經審核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中之適用披露條文而編製，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」的要求。本中期財務報告根據於2026年8月27日董事會授權發出。

本未經審核中期財務資料所載有關截至2025年12月31日止年度以供比較之財務資料並不構成本公司於該年度之法定年度綜合財務報表，惟有關財務資料均取自該等財務報表。按照《香港公司條例》第436條須予披露的與該等法定財務報表有關的更多信息如下：

- 按照《香港公司條例》第662(3)條及附表6第3部之規定，本公司已向香港公司註冊處處長遞交截至2025年12月31日止年度之財務報表。
- 本公司之核數師已就該等財務報表作出匯報。該核數師報告無保留意見；未有核數師在不出具保留意見之情況下以強調的方式提請使用者注意之任何事項；及未有根據《香港公司條例》第406(2)、第407(2)或407(3)條作出之聲明。

除附註2所述，編製此未經審核中期財務報告所採納的會計政策與編製2025年年度財務報表一致。

2. 會計政策的變動及披露

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會計準則修訂本。該等修訂概無對本財務報表構成重大影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效之新準則或詮釋。

3. 營業額、客戶合約及投資收入

經營業務之營業額是指服務費收入、存貨銷售、利息收入、股息收入、投資物業之租金收入、融資租賃之租金收入及出售二級市場投資交易證券之總銷售所得款項之總額，其中衍生工具之營業額被界定為絕對淨盈利或虧損。

於期內確認的客戶合約及投資收入如下：

	2026年 1月1日至 6月30日 港幣千元	2025年 1月1日至 6月30日 港幣千元
客戶合約收入		
隨時間確認		
管理費收入	16,343	52,937
投資物業之租金收入	104,138	100,766
於某時間點確認		
諮詢費及表現費收入	17,908	13,114
存貨銷售	—	14,596
	<u>138,389</u>	<u>181,413</u>
投資收益淨額		
利息收入		
非通過損益以反映公平價值之金融資產		
銀行存款	28,522	35,869
客戶借款	128,504	160,867
債權投資	45,266	38,673
股息收入		
通過損益以反映公平價值之金融資產及交易證券	196,433	355,543
指定為通過其他全面收益以反映公平價值之		
股票投資	309,331	322,503
已實現投資收益／(損失)		
通過損益以反映公平價值之金融資產之		
已實現收益／(損失)淨額	301,159	(238,055)
交易證券之已實現收益淨額	149,050	38,513
未實現投資收益		
通過損益以反映公平價值之金融資產之		
未實現收益之變動	202,866	845,677
交易證券之未實現(損失)／收益之變動	(116,787)	134,664
	<u>1,244,344</u>	<u>1,694,254</u>

4. 經營活動盈利

經營活動盈利已扣除下列項目：

	2026年 1月1日至 6月30日 港幣千元	2025年 1月1日至 6月30日 港幣千元
折舊及攤銷費用	20,467	24,763
人員費用(工資、獎金和津貼)	<u>95,577</u>	<u>98,895</u>

5. 稅項開支

香港利得稅乃按截至2026年6月30日止六個月之估計應課稅盈利按16.5%(2025年：16.5%)作稅項準備。海外附屬公司之稅項，則按照相關稅務司法權區之適當現行稅率計算。

於簡明綜合損益表內確認之稅項費用組成如下：

	2026年 1月1日至 6月30日 港幣千元	2025年 1月1日至 6月30日 港幣千元
本期稅項		
— 香港利得稅	3,757	—
— 海外稅項	95,627	74,942
— 往年之撥備不足	68,818	18,624
遞延稅項		
— 暫時差異產生及回撥所引致的遞延稅項	<u>320,587</u>	<u>212,177</u>
稅項開支	<u>488,789</u>	<u>305,743</u>

本公司為跨國企業集團的一員，須遵守經濟合作與發展組織所公佈的《全球反侵蝕稅基規則範本》(「《支柱二規則範本》」)。

根據《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》，本集團須就其在中國香港及若干尚未實施本地最低補足稅的其他司法權區(包括中國內地)的盈利繳納支柱二所得稅。

本集團已就補足稅項應用遞延稅項會計的暫時強制性例外情況，並在稅項產生時按本期稅項入賬。

6. 股息

(a) 歸屬於本期給予本公司股東之股息

	2026年 1月1日至 6月30日 港幣千元	2025年 1月1日至 6月30日 港幣千元
— 於報告期末後宣派中期股息，每股港幣0.04元 (截至2025年6月30日止六個月：每股 港幣0.05元)	<u>67,410</u>	<u>84,263</u>

在期末之後，董事會宣佈派發截至2026年6月30日止六個月期間的中期股息每股港幣0.04元(截至2025年6月30日止六個月：每股港幣0.05元)。宣派的股息並未反映於財務報表的應付股息。

(b) 於期內批准，歸屬於上一財務年度給予本公司股東之股息

	2026年 1月1日至 6月30日 港幣千元	2025年 1月1日至 6月30日 港幣千元
— 於期內批准，歸屬於上一財務年度之末期股息， 每股港幣0.05元(截至2025年6月30日止 六個月：每股港幣0.05元)	<u>84,263</u>	<u>84,263</u>

2025年末期股息港幣84,263,000元已於期內批准並於2026年6月5日派發(2024年末期股息港幣84,263,000元已於上一期間批准並派發)。

7. 每股(虧損)/盈利

每股基本及攤薄(虧損)/盈利

截至2026年6月30日止六個月期間的每股基本及攤薄(虧損)/盈利是按歸屬於本公司股東應佔虧損為港幣2,060,063,000元(截至2025年6月30日止六個月：歸屬於本公司股東應佔溢利為港幣399,304,000元)，及本期間內已發行股份之加權平均股數1,685,253,712股(截至2025年6月30日止六個月：1,685,253,712股)計算。

8. 投資物業

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
於1月1日	5,274,958	5,329,287
投資物業重估淨損失	–	(185,859)
匯率調整	112,145	131,530
	<u>5,387,103</u>	<u>5,274,958</u>
於2026年6月30日／ 2025年12月31日	<u>5,387,103</u>	<u>5,274,958</u>

9. 聯營公司投資

(a) 聯營公司投資

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
賬面值，淨額(附註)	18,825,132	17,899,983
中國內地上市股份的市值	16,870,174	19,947,638
中國香港上市股份的市值	963,620	1,309,390

於2026年6月30日，載入綜合損益表的應佔聯營公司盈利減虧損為港幣476,735,000元(2025年6月30日：港幣172,420,000元)。

附註：

於2026年6月30日，本集團於其聯營公司光大嘉寶股份有限公司(「光大嘉寶」)的投資賬面值淨額為港幣802,713,000元(2025年12月31日：港幣850,671,000元)。

於2026年6月30日，本集團參考聯營公司所持相關資產的公允值，根據可自聯營公司收回的金額對該項投資進行減值測試，結果顯示該項投資的可收回金額高於2026年6月30日的賬面值。本集團認為本期間毋須額外或回撥減值損失。

(b) 於2026年6月30日，本集團主要聯營公司投資的詳情如下：

聯營公司名稱	註冊／ 經營地點	主要業務	本公司持有 資本權益 百分比
光大證券股份有限公司 [#] (「光大證券」)	中國內地	證券業務(附註1)	20.73%
中國飛機租賃集團控股有限公司 ^{##} (「中飛租賃」)	開曼群島	投資控股(附註2)	38.06%*
光大嘉寶 ^{###}	中國內地	房地產發展／房地產資產 管理(附註3)	29.17%*
中國光大養老健康產業 有限公司(「光大養老」)	中國香港	提供養老服務(附註4)	49.29%*

[#] 於2026年6月30日，中國內地上市股份的市值為等值港幣15,883,110,000元(2025年12月31日：港幣18,575,872,000元)。

^{##} 於2026年6月30日，中國香港上市股份的市值為港幣963,620,000元(2025年12月31日：港幣1,309,390,000元)。

^{###} 於2026年6月30日，中國內地上市股份的市值為等值港幣987,064,000元(2025年12月31日：港幣1,371,766,000元)。

* 間接持有

附註1：光大證券為本集團的基石性投資，投資成本為港幣1,497,149,000元(2025年12月31日：港幣1,497,149,000元)。

附註2：中飛租賃是一家從事飛機租賃全產業鏈解決方案的本集團聯營企業。

附註3：光大嘉寶是一家於中國內地從事房地產發展及資產管理發展的本集團聯營企業。

附註4：光大養老是一家於中國內地提供綜合健康養老服務，包括養老、老年醫療、康復護理及社區服務的本集團聯營企業。

上述所有聯營公司均採用權益法於簡明綜合財務報表內入賬。

10. 合營公司投資

(a) 合營公司投資

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
賬面值，淨額	<u>813,031</u>	<u>747,531</u>

(b) 於2026年6月30日，本集團主要合營公司投資的詳情如下：

合營公司名稱	註冊／經營地點	主要業務	本公司持有 資本權益 百分比
無錫融弘國聯股權投資有限公司	中國內地	創業投資及投資顧問服務(附註1)	50.0%*
山東玖泰產業私募基金有限公司	中國內地	基金管理服務(附註2)	48.0%*
首譽光控資產管理有限公司	中國內地	資產管理服務(附註3)	49.0%*

* 間接持有

附註1：無錫融弘國聯股權投資有限公司為本集團的合營公司，向一家中國內地的合資基金提供投資顧問服務。

附註2：山東玖泰產業私募基金有限公司為本集團的合營公司，向一家中國內地產業投資基金提供基金管理服務。

附註3：首譽光控資產管理有限公司為本集團的合營公司，是一家由中國證券監督管理委員會批准設立的資產管理機構。

上述所有合營公司均採用權益法於簡明綜合財務報表內入賬。

11. 指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
按公允值：		
上市股票證券		
— 中國香港以外地區	<u>5,233,078</u>	<u>6,076,978</u>

本集團將於中國光大銀行股份有限公司(「光大銀行」)的投資指定為通過其他全面收益以反映公平價值之金融資產，原因為本集團擬持有作長期策略之用。本集團於光大銀行的投資的投資成本為港幣1,407,189,000元(2025年12月31日：港幣1,407,189,000元)。

截至2026年6月30日止六個月及截至2025年12月31日止年度，概無任何出售，且該投資之任何累計收益或虧損並無於權益內轉移(截至2025年6月30日止六個月：無)。

12. 通過損益以反映公平價值之金融資產

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
非流動資產		
按公允值：		
非上市股票證券／集合投資計劃		
— 中國香港以外地區	16,765,253	14,888,692
非上市優先股		
— 中國香港以外地區	4,190,596	5,035,294
非上市債權證券		
— 中國香港以外地區	<u>266,401</u>	<u>412,839</u>
	<u>21,222,250</u>	<u>20,336,825</u>
流動資產		
按公允值：		
上市股票證券		
— 中國香港	801,098	1,251,170
— 中國香港以外地區	1,263,073	1,459,977
有報價基金	466,531	—
非上市股票證券／集體投資計劃		
— 中國香港以外地區	3,121,339	2,698,749
非上市債權證券		
— 中國香港以外地區	<u>—</u>	<u>26,256</u>
	<u>5,652,041</u>	<u>5,436,152</u>

於2026年6月30日，本集團公允值為港幣14,954,502,000元(2025年12月31日：港幣14,895,027,000元)的上市股票及非上市股票證券為於聯營公司及合營公司的投資。本集團獲豁免於此等投資採用權益法，並且將此等投資以通過損益以反映公平價值之金融資產來計量。

截至2025年12月31日止年度，本集團若干非上市通過損益以反映公平價值之金融資產錄得的購買價格低於當時採用估值方法所計量的公允值。根據本集團的會計政策，該差異部分在期初至期末及年初至年末尚未在簡明綜合損益表內確認的金額如下：

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
於1月1日	—	7,110
本年解除	—	(7,135)
匯率調整	—	25
	<u>—</u>	<u>—</u>
於2026年6月30日／ 2025年12月31日	<u><u>—</u></u>	<u><u>—</u></u>

13. 客戶借款

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
流動資產		
有期客戶借款		
— 有抵押	3,985,679	4,102,357
— 無抵押	<u>1,664,827</u>	<u>1,602,404</u>
總有期客戶借款	<u>5,650,506</u>	<u>5,704,761</u>
減：減值準備	<u>(2,801,071)</u>	<u>(2,455,588)</u>
賬面淨值	<u><u>2,849,435</u></u>	<u><u>3,249,173</u></u>

部份有期客戶借款以非上市證券或中國香港及中國內地的租賃土地及物業作抵押，並附有第三者擔保。

若干客戶借款乃提供予關聯方。

總賬面值及相應減值準備分析如下：

	第一階段 港幣千元	第二階段 港幣千元	第三階段 港幣千元	總計 港幣千元
於2026年1月1日	–	2,756,804	2,947,957	5,704,761
已償還終止確認的資產	–	(253,295)	–	(253,295)
匯兌差額	–	110,033	89,007	199,040
於2026年6月30日	–	2,613,542	3,036,964	5,650,506
	第一階段 港幣千元	第二階段 港幣千元	第三階段 港幣千元	總計 港幣千元
於2025年1月1日	–	1,266,270	2,895,772	4,162,042
產生或購買的新資產	–	1,528,799	–	1,528,799
終止確認或償還的資產	–	(65,719)	(13,879)	(79,598)
匯兌差額	–	27,454	66,064	93,518
於2025年12月31日	–	2,756,804	2,947,957	5,704,761

有期客戶借款減值準備變動如下：

	第一階段 港幣千元	第二階段 港幣千元	第三階段 港幣千元	總計 港幣千元
於2026年1月1日	–	665,931	1,789,657	2,455,588
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	–	61,024	203,187	264,211
匯兌差額	–	26,578	54,694	81,272
於2026年6月30日	–	753,533	2,047,538	2,801,071
	第一階段 港幣千元	第二階段 港幣千元	第三階段 港幣千元	總計 港幣千元
於2025年1月1日	–	86,930	1,015,770	1,102,700
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	–	581,577	762,497	1,344,074
匯兌差額	–	(2,576)	11,390	8,814
於2025年12月31日	–	665,931	1,789,657	2,455,588

除以上減值準備金額為港幣2,801,071,000元(2025年12月31日：港幣2,455,588,000元)，於2026年6月30日及2025年12月31日，本集團並沒有其他重大的逾期或需要作出重大減值撥備的客戶借款。

截至2026年6月30日客戶借款分析：

港幣千元	總賬面值		減值準備		賬面淨值		截至2026年 6月30日止六個月 損益表中確認的 減值損失		客戶借款 平均撥備率 (b)/(a)
	(a)		(b)		(c = a-b)				
	客戶借款	應收利息	客戶借款	應收利息	客戶借款	應收利息	客戶借款	應收利息	
	客戶借款	應收利息	客戶借款	應收利息	客戶借款	應收利息	客戶借款	應收利息	
不動產板塊	4,841,597	953,823	2,305,019	610,855	2,536,578	342,968	203,128	97,987	48%
客戶1	2,613,542	114,074	753,535	32,894	1,860,007	81,180	61,024	22,895	29%
客戶2	754,588	336,012	524,020	246,829	230,568	89,183	79,121	32,524	69%
客戶3	679,291	221,040	406,701	137,496	272,590	83,544	56,733	19,371	60%
客戶4	263,232	152,583	223,257	125,699	39,975	26,884	-	15,471	85%
客戶5	183,942	85,119	50,504	22,942	133,438	62,177	6,250	3,072	27%
客戶6	47,006	44,995	47,006	44,995	-	-	-	4,654	100%
其他客戶 (全部減值)	299,996	-	299,996	-	-	-	-	-	100%
其他	808,909	127,613	496,052	75,623	312,857	51,990	61,083	12,459	61%
總計	5,650,506	1,081,436	2,801,071	686,478	2,849,435	394,958	264,211	110,446	50%

截至2025年12月31日客戶借款分析：

港幣千元	總賬面值		減值準備		賬面淨值		截至2025年 12月31日止年度 損益表中確認的 減值損失		客戶借款 平均撥備率 (b)/(a)
	(a)		(b)		(c = a-b)				
	客戶借款	應收利息	客戶借款	應收利息	客戶借款	應收利息	客戶借款	應收利息	
不動產板塊	4,920,595	846,094	2,041,213	497,908	2,879,382	348,186	1,122,580	268,813	41%
客戶1	2,756,804	39,789	665,932	9,615	2,090,872	30,174	581,577	8,806	24%
客戶2	725,626	332,914	427,822	206,079	297,804	126,835	301,163	149,389	59%
客戶3	653,219	220,482	336,536	113,591	316,683	106,891	173,464	71,097	52%
客戶4	261,391	133,433	221,695	109,457	39,696	23,976	57,962	33,142	85%
客戶5	176,882	79,417	42,555	19,107	134,327	60,310	8,414	6,525	24%
客戶6	46,677	40,059	46,677	40,059	—	—	—	(146)	100%
其他客戶 (全部減值)	299,996	—	299,996	—	—	—	—	—	100%
其他	784,166	118,933	414,375	61,690	369,791	57,243	221,494	21,890	53%
總計	5,704,761	965,027	2,455,588	559,598	3,249,173	405,429	1,344,074	290,703	43%

附註：

- (1) 客戶1為本集團從事中國內地房地產開發及資產管理的一間聯營公司。這筆客戶借款屬於第二階段，預期信貸虧損乃按49% (2025年12月31日：43%)的違約概率及51% (2025年12月31日：51%)的違約損失率計量。

給予該名客戶的借款中，港幣886,532,000元及港幣1,727,010,000元分別於2026年9月及2026年12月到期。

- (2) 客戶2為客戶1附屬公司所管理之私募股權基金旗下實體，持有位於北京的一個綜合發展項目。這筆客戶借款屬於第三階段，預期信貸虧損乃按100% (2025年12月31日：100%)的違約概率及65% (2025年12月31日：53%)的違約損失率計量。
- (3) 客戶3為客戶1附屬公司所管理之私募股權基金旗下實體，間接持有位於北京的一個商業項目。這筆客戶借款屬於第三階段，預期信貸虧損乃按100% (2025年12月31日：100%)的違約概率及53% (2025年12月31日：43%)的違約損失率計量。
- (4) 客戶4為客戶1附屬公司所管理之有限合夥企業，間接持有位於瀋陽的一個物流項目。這筆客戶借款屬於第三階段，預期信貸虧損乃按100% (2025年12月31日：100%)的違約概率及81% (2025年12月31日：81%)的違約損失率計量。
- (5) 客戶5為客戶1附屬公司所管理之私募股權基金旗下實體，持有位於重慶的一個綜合發展項目。這筆客戶借款屬於第三階段，預期信貸虧損乃按100% (2025年12月31日：100%)的違約概率及15% (2025年12月31日：11%)的違約損失率計量。
- (6) 客戶6為客戶1附屬公司所管理之有限合夥企業，間接持有位於杭州的一個物流項目。這筆客戶借款屬於第三階段並已於2026年6月30日及2025年12月31日全數減值。
- (7) 於2026年6月30日及2025年12月31日，剩餘價值總額佔本集團總資產的比例不足5%。
- (8) 除了客戶1之外，其餘客戶借款均已逾期超過12個月。

追收行動

本次涉及房地產業務之相關借款主要與客戶1相關。本公司為其第一大股東並已派駐董事，同時對該客戶及其關聯實體開展股權與債權投資。鑒於本公司深度參與其經營治理，雙方並非普通的獨立第三方借貸關係。

本公司已持續落實各項主動控制及追討措施：一是定期敦促客戶1相關借款人償還借款；二是憑藉於客戶1之董事局席位及治理參與權限，確保及時獲取借款人及底層項目之財務與營運數據，從而持續密切監察整體風險敞口之狀況。三是管理層定期與借款人就營運事項及還款計劃進行專項對接，以推進債務償付。四是本公司積極運用市場資源為借款人引薦項目投資者，從而促進底層項目之處置與出售以回流現金。二零二六年上半年已實現客戶1借款回收人民幣2.2億元。

鑒於當前房地產市場普遍低迷且資產缺乏流動性，底層項目之估值及借款人之還款能力均面臨嚴峻壓力。若貿然採取法律訴訟或資產保全等激進追討措施，極易引發連鎖債務擠兌風險，並加速借款人營運狀況之惡化。此等舉措不僅難以有效收回

債務，更可能迫使借款人清算，導致本公司之股權投資蒙受重大損失，進而損害公司之整體資產基礎與股東之長遠利益。經審慎及全面評估，董事會認為，當前結合柔性追索與資產盤活組合措施能夠最大限度地保全本公司之資產價值，符合本公司及其全體股東之核心利益。

14. 應收賬款、按金、預付款及其他

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
應收賬款	424,567	554,890
按金、預付款、利息、其他應收款及其他	2,397,126	1,706,095
	2,821,693	2,260,985
減：減值準備	(1,095,870)	(967,305)
	1,725,823	1,293,680

應收賬款主要為須於一年以內以現金收回的應收經紀商款項及已退出投資應收款。

於2026年6月30日及2025年12月31日，應收賬款、按金、預付款及其他的賬面值與其公允值相若。

應收客戶借款之利息為港幣1,081,436,000元(2025年：港幣965,027,000元)，計入「應收賬款、按金、預付款及其他」內。於2026年6月30日，應收客戶借款之利息之減值準備為港幣686,478,000元(2025年：港幣559,598,000元)。本集團根據香港財務報告準則第9號採用三階段法計量應收利息之預期信貸虧損撥備。

應收賬款、按金、預付款及其他的減值準備變動如下：

	第一階段 港幣千元	第二階段 港幣千元	第三階段 港幣千元	總計 港幣千元
於2025年1月1日	—	31,631	646,093	677,724
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	—	8,806	282,713	291,519
匯兌差額	—	(237)	(1,701)	(1,938)
於2025年12月31日 及2026年1月1日	—	40,200	927,105	967,305
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	—	22,895	88,490	111,385
匯兌差額	—	384	16,796	17,180
於2026年6月30日	—	63,479	1,032,391	1,095,870

15. 交易證券

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
流動資產		
按公允值：		
上市股票證券		
— 中國香港	73,187	29,355
— 中國香港以外地區	2,440	47,378
上市債權證券		
— 中國香港	270,376	426,716
— 中國香港以外地區	2,820,014	2,393,092
非上市基金	89,102	77,935
非上市債權證券	52,250	48,119
衍生工具		
— 上市	26	139
— 非上市	14,153	25,949
	<u>3,321,548</u>	<u>3,048,683</u>
流動負債		
按公允值：		
上市股票證券		
— 中國香港	(342,547)	(453,921)
— 中國香港以外地區	(193,475)	(217,429)
上市債權證券		
— 中國香港以外地區	(8,525)	—
衍生工具		
— 上市	(64)	(382)
— 非上市	(70,323)	(56,654)
	<u>(614,934)</u>	<u>(728,386)</u>

16. 應付賬款、已收按金及預提費用

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
應付賬款、已收按金及預提費用	<u>3,432,866</u>	<u>2,892,942</u>

17. 銀行貸款

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
到期日詳情如下：		
一年以內	5,727,981	7,247,619
一年至兩年	2,407,571	4,680,605
兩年至五年	188,738	234,948
五年以上	<u>285,202</u>	<u>306,523</u>
	<u>8,609,492</u>	<u>12,469,695</u>

於2026年6月30日，銀行貸款之抵押如下：

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
銀行貸款：		
— 有抵押	746,707	811,814
— 無抵押	<u>7,862,785</u>	<u>11,657,881</u>
	<u>8,609,492</u>	<u>12,469,695</u>

於2026年6月30日，銀行貸款之抵押品為：

- (a) 賬面值約港幣24.40億元的若干投資物業的抵押(2025年12月31日：約港幣23.47億元)。

18. 應付債券

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
於1月1日	17,160,825	16,737,985
期／年內新發行	–	3,321,450
期／年內償還	–	(3,321,450)
匯率調整	684,945	422,840
	<u>17,845,770</u>	<u>17,160,825</u>
於2026年6月30日／ 2025年12月31日	<u>17,845,770</u>	<u>17,160,825</u>
	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
到期日詳情如下：		
一年以內	8,635,050	4,428,600
一年至兩年	3,454,020	3,875,025
兩年至五年	5,756,700	8,857,200
	<u>17,845,770</u>	<u>17,160,825</u>

於2026年6月30日，所有應付債券港幣17,845,770,000元(2025年12月31日：港幣17,160,825,000元)均為無抵押。

19. 其他金融負債

	附註	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
流動：			
對第三方投資者的金融負債	(a)	<u>709,526</u>	<u>538,654</u>
非流動：			
對第三方投資者的金融負債	(a)	<u>5,717,457</u>	<u>6,019,309</u>

- (a) 對第三方投資者的金融負債由本集團的基金管理業務產生。本集團通過設立投資基金向第三方投資者發行基金份額募集資金。在投資基金退出期(或按照投資基金協議和經投資者批准的延長期)完結後，本集團需按照投資基金協議向投資者分配基金份額本金和對應的收益，唯分配的金額基於投資基金的業績表現釐定。本集團不對第三方投資者在投資基金中的基金份額本金和收益做出保證承諾。

20. 股本

	2026年 6月30日		2025年 12月31日	
	股份數目 (千股)	港幣千元	股份數目 (千股)	港幣千元
已發行及已繳足普通股：				
期末／年末	<u>1,685,254</u>	<u>9,618,097</u>	<u>1,685,254</u>	<u>9,618,097</u>

21. 永續資本證券

	本金 港幣千元	分派 港幣千元	總計 港幣千元
於2025年1月1日	2,184,880	24,750	2,209,630
發行永續中期票據	1,644,255	–	1,644,255
歸屬於永續資本證券持有人之盈利	–	82,911	82,911
分派予永續資本證券持有人	<u>–</u>	<u>(78,981)</u>	<u>(78,981)</u>
於2025年12月31日及 2026年1月1日	3,829,135	28,680	3,857,815
發行永續中期票據	3,367,450	–	3,367,450
歸屬於永續資本證券持有人之盈利	–	85,619	85,619
應付予永續資本證券持有人之分派	<u>–</u>	<u>(114,299)</u>	<u>(114,299)</u>
於2026年6月30日	<u>7,196,585</u>	<u>–</u>	<u>7,196,585</u>

21. 永續資本證券(續)

於2023年，本公司發行本金額為人民幣2,000,000,000元(等值約港幣2,184,880,000元)的永續中期票據。自發行日期起計首三年(即直至2026年9月8日)，永續中期票據的分派率為每年3.60%，其後將於每三個曆年重置一次。永續中期票據的分派乃按照分派率進行累計，且該等分派應於每年9月8日按年支付。

於2025年，本公司發行本金額為人民幣1,500,000,000元(等值約港幣1,644,255,000元)的永續中期票據。自發行日期起計首兩年(即直至2027年11月17日)，永續中期票據的分派率為每年2.17%，其後將於每兩個曆年重置一次。永續中期票據的分派乃按照分派率進行累計，且該等分派應於每年11月17日按年支付。

於2026年1月，本公司發行本金額為人民幣1,000,000,000元(等值約港幣1,107,150,000元)的永續中期票據。自發行日期起計首兩年(即直至2028年1月29日)，永續中期票據的分派率為每年2.08%，其後將於每兩個曆年重置一次。永續中期票據的分派乃按照分派率進行累計，且該等分派應於每年1月29日按年支付。

於2026年3月，本公司發行本金額為人民幣2,000,000,000元(等值約港幣2,260,300,000元)的永續中期票據。自發行日期起計首兩年(即直至2028年3月13日)，永續中期票據的分派率為每年2.08%，其後將於每兩個曆年重置一次。永續中期票據的分派乃按照分派率進行累計，且該等分派應於每年3月13日按年支付。

永續中期票據並無到期日，本公司可酌情決定將分派款項遞延為永續年金。該等工具僅可由本公司選擇贖回。實質上，永續中期票據被視為永續資本證券。

22. 期限分析

本集團於報告期末的若干金融工具期限分析，以合同約定折現值為基準，如下圖所示：

於2026年6月30日

	無期限 港幣千元	按要求 港幣千元	3個月以下 港幣千元	3至12個月 港幣千元	1年至5年 港幣千元	5年以上 港幣千元	總額 港幣千元
負債							
— 銀行貸款	-	-	(969,999)	(4,757,982)	(2,596,308)	(285,203)	(8,609,492)
— 其他金融負債	-	(482,045)	-	(227,481)	(1,562,666)	(4,154,791)	(6,426,983)
— 交易證券	(614,934)	-	-	-	-	-	(614,934)
— 應付債券	-	-	(4,605,360)	(4,029,690)	(9,210,720)	-	(17,845,770)
— 租賃負債	-	-	(3,169)	(14,841)	(36,888)	-	(54,898)
	<u>(614,934)</u>	<u>(482,045)</u>	<u>(5,578,528)</u>	<u>(9,029,994)</u>	<u>(13,406,582)</u>	<u>(4,439,994)</u>	<u>(33,552,077)</u>

於2025年12月31日

	無期限 港幣千元	按要求 港幣千元	3個月以下 港幣千元	3至12個月 港幣千元	1年至5年 港幣千元	5年以上 港幣千元	總額 港幣千元
負債							
— 銀行貸款	-	-	-	(7,247,619)	(4,915,553)	(306,523)	(12,469,695)
— 其他金融負債	-	(500,296)	(38,358)	-	(1,959,479)	(4,059,830)	(6,557,963)
— 交易證券	(728,386)	-	-	-	-	-	(728,386)
— 應付債券	-	-	-	(4,428,600)	(12,732,225)	-	(17,160,825)
— 租賃負債	-	-	(2,880)	(16,848)	(42,961)	-	(62,689)
	<u>(728,386)</u>	<u>(500,296)</u>	<u>(41,238)</u>	<u>(11,693,067)</u>	<u>(19,650,218)</u>	<u>(4,366,353)</u>	<u>(36,979,558)</u>

23. 重大有關連人士交易

(a) 除於財務報表其他部分所披露外，期內與有關連人士之交易如下：

	2026年 1月1日至 6月30日 港幣千元	2025年 1月1日至 6月30日 港幣千元
管理費收入：		
一聯營公司獲豁免採用權益法並確認為通過 損益以反映公平價值之金融資產	-	39,471
收取同系附屬公司／關聯方銀行之銀行利息收入*	1,486	3,160
股息收入：		
一聯營公司獲豁免採用權益法並確認為通過損益 以反映公平價值之金融資產	8,956	171,901
一同系附屬公司／關聯方銀行	309,331	322,503
同系附屬公司／關聯方銀行之銀行貸款利息支出*	21,264	36,069
聯營公司及同系附屬公司／關聯方銀行之 顧問費支出*	<u>2,676</u>	<u>4,555</u>

* 該等有關連人士交易亦構成上市規則第14A章所界定之持續有關連交易。

(b) 除了於財務報表其他部分所披露外，簡明綜合財務狀況表內的有關連人士往來款包括：

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
應收聯營公司及同系附屬公司／關聯方銀行 款項(包括於應收賬款、按金、預付款及其他 內)	5,012	5,008
同系附屬公司／關聯方銀行之銀行存款 (包括於信託賬戶內的銀行存款)	1,859,492	2,079,947
以下各方借款：		
一聯營公司獲豁免採用權益法並確認為 通過損益以反映公平價值之金融資產	2,282,049	2,210,503
一聯營公司	2,613,542	2,756,804
同系附屬公司／關聯方銀行之銀行貸款	(1,950,000)	(1,200,000)
合營公司發行之集合投資計劃之權益(包括 於通過損益以反映公平價值之金融資產)	<u>506,542</u>	<u>416,822</u>

應收聯營公司款項乃產生自與證券商戶之正常證券交易，款項為無抵押、計息，並於要求時償還。

- (b) 同系附屬公司／關聯方銀行之銀行存款及貸款乃產生自正常之公司融資業務。銀行存款按浮動息率賺取利息，而浮動息率乃根據銀行存款每日息率釐定。貸款均無抵押、計息，並需於一年內償還。

正常之放款業務所產生的所有聯營公司借款均為計息，其中部分為有抵押及部分為無抵押。

集合投資計劃之權益乃由合營公司按市場條款發行。

(c) 與中國內地其他國有實體進行的交易

本集團處於以國家控制實體佔主導地位的經濟制度中，國家控制實體由中國政府通過其政府機構、代理機構、附屬機構及其他機構直接或間接擁有（「國有實體」）。本集團與其他國有實體進行的交易包括但不限於：發放貸款和存款；發行和贖回由其他國有實體發行的債券；買賣和租賃房屋及其他資產；及提供和接收公用服務及其他服務。上述各項中，發放貸款和存款、租賃房屋及接收公用服務等交易乃於期內持續並在正常業務過程中進行，其餘類型的交易則偶有發生。

本集團認為這些交易並非重大有關連人士交易，故毋須單獨披露。

- (d) 上述若干有關連人士交易屬於上市規則第14A章界定的關連交易或持續關連交易。

24. 承擔

(a) 資本承擔

於2026年6月30日，本集團的資本承擔如下：

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
已簽約但未計提：		
— 已合併的結構性實體	1,426,018	2,790,281
— 未被合併的結構性實體	589,319	584,528
	<u>2,015,337</u>	<u>3,374,809</u>

- (b) 於2026年6月30日，本集團根據與租戶訂立的不可撤銷經營租賃於未來期間可收取之未貼現租賃款項如下：

	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
一年內到期	170,546	189,522
一年以上至兩年	118,983	116,492
兩年以上至三年	96,830	73,029
三年以上至四年	72,158	58,184
四年以上至五年	52,996	54,141
五年以上	94,424	109,662
	<u>605,937</u>	<u>601,030</u>

(c) 資產負債表外的敞口

於2026年6月30日，本集團未平倉之衍生工具合約之公允值及合約或名義金額如下：

	資產／(負債)公允值		合約／名義金額	
	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元	2026年 6月30日 港幣千元	2025年 12月31日 港幣千元
資產衍生工具合約	14,180	26,087	152,794	307,121
負債衍生工具合約	<u>(70,388)</u>	<u>(57,037)</u>	<u>2,636,091</u>	<u>2,529,340</u>

金融工具可因所指定工具之市場價格波動而變得有利(資產)或不利(負債)。

該等金融工具之名義金額乃作為與已於簡明綜合財務狀況表確認的工具比較之基準，惟不一定顯示所涉及未來現金流量之金額或該等工具之現時公允值。因此，並不代表本集團所面對之信貸或價格風險。

25. 財務風險管理

風險管理是本集團業務運作的基礎。本集團業務的主要內在風險包括信貸風險、流動資金風險、利率風險、匯率風險和股價風險。本集團的風險管理目標是爭取股東價值最大化及減少盈利的波幅，同時確保風險控制在可接受的水平之內。

中期報告並不包括年報所規定之所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團於2025年12月31日之年報一併閱讀。自2025年年末以來，風險管理政策並無重大變動。

26. 金融工具的公允值

公允值等級

下表呈列根據《香港財務報告準則》第13號「公允值計量」，於報告期末定期計量本集團金融工具的公允值分為三個公允值等級。根據估值技術所使用輸入值是否可觀察及其重要性作出以下分類：

- 第一級估值：以第一級輸入值計量的公允值，即以相同資產或負債於計量日在活躍市場中的未調整報價計量
- 第二級估值：以第二級輸入值計量的公允值，即其可觀察輸入值未能符合第一級輸入值要求，及未使用重大不可觀察輸入值。不可觀察的輸入值為並無市場數據可作參考的輸入值
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入值計量公允值

本集團委任專業獨立估值師對若干金融工具進行估值，包括歸類為公允值等級第三級的通過損益以反映公平價值之金融資產。專業估值師直接向本集團分管風險管理與法律合規副總裁以及審核及風險管理委員會匯報。專業估值師於各中期及年度報告日編製分析公允值計量變動的估值報告，再由本集團分管風險管理與法律合規副總裁以及審核及風險管理委員會審閱及批准。專業估值師每年兩次與本集團分管風險管理與法律合規副總裁以及審核及風險管理委員會討論估值程序及結果，以配合報告日期。

除上述估值師外，本集團亦參考其他專業估值師所進行的估值報告，以確定若干於房地產投資相關權益之投資及部分其他私募投資的公允值。

於2026年6月30日

	第一級 港幣千元	第二級 港幣千元	第三級 港幣千元	總計 港幣千元
經常性公允值計量				
資產				
指定為通過其他全面收益以				
反映公平價值之股票投資：				
— 上市股票證券	<u>5,233,078</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,233,078</u>
通過損益以反映公平價值之				
金融資產：				
— 上市股票證券	1,885,666	178,505	—	2,064,171
— 有報價基金	—	466,531	—	466,531
— 非上市股票證券／				
集合投資計劃	—	—	19,886,592	19,886,592
— 非上市優先股	—	—	4,190,596	4,190,596
— 非上市債權證券	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>266,401</u>	<u>266,401</u>
	<u>1,885,666</u>	<u>645,036</u>	<u>24,343,589</u>	<u>26,874,291</u>
交易證券：				
— 上市股票證券	75,627	—	—	75,627
— 上市債權證券	—	3,090,390	—	3,090,390
— 非上市債權證券	—	52,250	—	52,250
— 非上市基金	—	89,102	—	89,102
— 上市衍生工具	—	26	—	26
— 非上市衍生工具	<u>—</u>	<u>14,153</u>	<u>—</u>	<u>14,153</u>
	<u>75,627</u>	<u>3,245,921</u>	<u>—</u>	<u>3,321,548</u>
負債				
交易證券：				
— 上市股票證券	(536,022)	—	—	(536,022)
— 上市債權證券	—	(8,525)	—	(8,525)
— 上市衍生工具	(64)	—	—	(64)
— 非上市衍生工具	<u>—</u>	<u>(70,323)</u>	<u>—</u>	<u>(70,323)</u>
	<u>(536,086)</u>	<u>(78,848)</u>	<u>—</u>	<u>(614,934)</u>

於2025年12月31日

	第一級 港幣千元	第二級 港幣千元	第三級 港幣千元	總計 港幣千元
經常性公允值計量				
資產				
指定為通過其他全面收益以				
反映公平價值之股票投資：				
— 上市股票證券	<u>6,076,978</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,076,978</u>
通過損益以反映公平價值之				
金融資產：				
— 上市股票證券	2,419,679	291,468	—	2,711,147
— 非上市股票證券／ 集合投資計劃	—	—	17,587,441	17,587,441
— 非上市優先股	—	—	5,035,294	5,035,294
— 非上市債權證券	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>439,095</u>	<u>439,095</u>
	<u>2,419,679</u>	<u>291,468</u>	<u>23,061,830</u>	<u>25,772,977</u>
交易證券：				
— 上市股票證券	76,733	—	—	76,733
— 上市債權證券	—	2,819,808	—	2,819,808
— 非上市基金	—	77,935	—	77,935
— 上市衍生工具	—	139	—	139
— 非上市債權證券	—	48,119	—	48,119
— 非上市衍生工具	<u>—</u>	<u>25,949</u>	<u>—</u>	<u>25,949</u>
	<u>76,733</u>	<u>2,971,950</u>	<u>—</u>	<u>3,048,683</u>
負債				
交易證券：				
— 上市股票證券	(671,350)	—	—	(671,350)
— 上市衍生工具	(382)	—	—	(382)
— 非上市衍生工具	<u>—</u>	<u>(56,654)</u>	<u>—</u>	<u>(56,654)</u>
	<u>(671,732)</u>	<u>(56,654)</u>	<u>—</u>	<u>(728,386)</u>

截至2026年6月30日止六個月內，概無公允值於第一級與第二級之間轉撥，或轉入或自第三級轉出公允值。於2025年12月31日，公允值為港幣291,468,000元的二項透過損益以反映公平價值的金融資產早前採用使用重大不可觀察輸入值的估值技術釐定為公允值等級的第三級。由於已獲得證券報價且並無使用重大不可觀察輸入值進行估值，因此股本證券由第三級轉移至第二級。

於2025年12月31日，公允值為港幣729,908,000元的一項透過損益以反映公平價值的金融資產早前採用使用重大不可觀察輸入值的估值技術釐定為公允值等級的第三級。由於已獲得活躍市場的未調整報價，此股票證券的公允值計量相應由公允值等級的第三級轉移至第一級。

第二級公允值計量採用的估值技術及輸入值

第二級上市及非上市債權證券及衍生工具的公允值是採用經紀報價而釐定。

第三級公允值計量的資料

於2026年6月30日

估值技術	重大不可觀察 輸入值	範圍	不可觀察 輸入值 增加／(減少)	對損益表 的有利／ (不利)影響 港幣千元
市場可比較公司	缺乏市場流通性折扣	20%至30%	5% (5%)	(137,035) 137,035
	市場倍數	1.3至21.3	5% (5%)	409,801 (409,801)

於2025年12月31日

估值技術	重大不可觀察 輸入值	範圍	不可觀察 輸入值 增加／(減少)	對損益表 的有利／ (不利)影響 港幣千元
市場可比較公司	缺乏市場流通性折扣	20%至30%	5% (5%)	(97,268) 97,268
	市場倍數	0.7至28	5% (5%)	295,959 (295,959)

於釐定第三級的金融工具公允值時，除會採用近期交易法為估值技術外，其他金融工具公允值的估值技術如下：

非上市股票投資的公允值估計是適當地合併採用：

- (1) 參考第三方提供的資本報表、管理信息及估值報告；
- (2) 由近期相類似資產之出售價、活躍市場所報之市場價格與該交易資產之財務指標(如淨賬面值與淨經營利潤等)作出推算；及
- (3) 在可能情況下使用相若上市公司適用的市價盈利比率(「市盈率」)、股價淨值比率(「市賬率」)、企業價值對息稅折舊攤銷前利潤比率(「企業價值／息稅折舊攤銷前利潤」)及企業價值對銷售額比率(「企業價值／銷售額」)，並按該投資項目所處的特殊狀況作調整。

本集團在上海證券交易所及香港聯合交易所上市的若干股份，在指定期限內受銷售限制。公允值計量採用其他類似但不受限制的證券報價以作調整，以反映該限制的影響，參照認沽期權模型後而作出調整。

優先股份及債權證券的公允值是分別採用權益分配模型及折讓未來現金流方法估計。未來現金流乃按管理層在考慮市場現況後，就其在報告期末可藉終止合約而收取或支付的最佳估計金額而進行估計。採用的貼現率是在報告期末適用於相若工具的市場利率。期權合約的公允值是採用期權估值模式如柏力克－舒爾斯期權估值模式估計。輸入值則是以報告期末的相關市場資料為基礎。

本期間於第三級的金 融工具結餘變動如下：

	通過損益以反映公平價值之金融資產			
	非上市股票 證券／集合 投資計劃 港幣千元	非上市 優先股 港幣千元	非上市 債權證券 港幣千元	合計 港幣千元
於2025年1月1日	19,410,839	5,844,212	453,875	25,708,926
購入	1,016,386	–	–	1,016,386
於損益表中確認的未實現損失淨額	(2,853,848)	(626,771)	(22,674)	(3,503,293)
匯兌調整	309,821	75,579	7,894	393,294
出售	(145,847)	(42,589)	–	(188,436)
重新分類	(149,910)	(215,137)	–	(365,047)
於2025年12月31日				
及2026年1月1日	17,587,441	5,035,294	439,095	23,061,830
購入	352,274	–	–	352,274
於損益表中確認的未實現收益／(損失)淨額	1,174,455	(1,062,964)	(337,364)	(225,873)
匯兌調整	782,700	117,825	12,445	912,970
出售	(10,278)	100,441	152,225	242,388
重新分類	–	–	–	–
於2026年6月30日	<u>19,886,592</u>	<u>4,190,596</u>	<u>266,401</u>	<u>24,343,589</u>

27. 分部資料

本集團所經營之業務主要分由業務單位管理及執行。營運分部的呈報方式與資源分配及表現評估的資料向本集團高級管理層的內部呈報方式一致。

基金管理業務

基金管理業務指本集團自外部投資者籌集資金及對特定客戶應用本集團的種子資金，應用專業知識及經驗按法律、規例及基金招股章程作出投資決定，並為投資者尋求最大利益。基金管理業務由一級市場投資、二級市場投資及母基金投資組成。

- 一級市場投資：以非上市股權證券或股權衍生工具為主要方式，投資並參與被投資公司的管理，最終通過上市或其他途徑完成項目退出。投資領域包括新經濟、人工智能及先進製造、新能源、醫療健康及養老、海外併購及基礎設施、房地產、飛機產業鏈、消費市場、財富管理及其他。
- 二級市場投資：提供多元化的金融服務，包括資產管理、投資管理及投資顧問活動。產品包括絕對回報基金、債券基金及股票基金。
- 母基金投資：母基金一方面投資於光大控股發起並管理的基金，同時亦投資於擁有良好過往業績及管治的外部基金，雙邊並行。母基金能夠為特大型機構提供集流動性、潛在回報為一體的一站式金融服務方案。

自有資金投資業務

本集團利用自有資金進行以下兩類投資，以促進基金管理業務發展及優化本集團的收入結構。它們分別為：

- 財務投資組合：通過股權直投、基金投資、長期股權投資，獲取投資價值回報；
- 基石性投資：持有中國光大銀行及光大證券，分享較穩定的收益和股息收入。

原先的投資企業及財務投資組，已合併為金融投資組合分部。本次變動主要原因在於金融投資業務重要性不斷提升，同時集團推行更為規範化管控程序。因此，2025年比較期間的分部資訊已據此重新編製，以符合本期間的呈列方式。

業務分部

截至2026年6月30日止六個月：

	基金管理業務			自有資金投資業務		報告	總計
	一級 市場投資 港幣千元	二級 市場投資 港幣千元	母基金 投資 港幣千元	財務 投資組合 港幣千元	基石性 投資 港幣千元	分部總計 港幣千元	總計 港幣千元
客戶合約收入	672	6,980	26,599	104,138	–	138,389	138,389
投資收入／(虧損)淨額	(658,461)	194,666	(118,587)	1,517,395	309,331	1,244,344	1,244,344
其他來源之虧損	–	(283)	–	(5,955)	–	(6,238)	(6,238)
總收入／(虧損)	<u>(657,789)</u>	<u>201,363</u>	<u>(91,988)</u>	<u>1,615,578</u>	<u>309,331</u>	<u>1,376,495</u>	<u>1,376,495</u>
分部經營業績	(892,277)	138,826	(100,522)	1,329,027	309,331	784,385	784,385
未分配的企業費用*							(2,688,266)
應佔聯營公司盈利減虧損	(77,865)	–	–	39,603	514,997	476,735	476,735
應佔合營公司盈利減虧損	<u>44,432</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(89)</u>	<u>–</u>	<u>44,343</u>	<u>44,343</u>
除稅前(虧損)／盈利	(925,710)	138,826	(100,522)	1,368,541	824,328	1,305,463	<u>(1,382,803)</u>
減：非控股權益	<u>(100,897)</u>	<u>(14,577)</u>	<u>62</u>	<u>12,560</u>	<u>–</u>	<u>(102,852)</u>	
分部業績	<u>(1,026,607)</u>	<u>124,249</u>	<u>(100,460)</u>	<u>1,381,101</u>	<u>824,328</u>	<u>1,202,611</u>	
其他分部資料：							
利息收入	122,771	47,697	3,123	28,701	–	202,292	
在簡明綜合損益表確認的 減值虧損	<u>189,471</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>186,125</u>	<u>–</u>	<u>375,596</u>	

* 未分配的企業費用主要包括未分配的財務費用、人員費用、訴訟費用及其他經營費用。分部費用及未分配的企業費用均按《香港財務報告準則會計準則》的基準計量。

截至2025年6月30日止六個月(經重列)：

	基金管理業務			自有資金投資業務			總計
	一級 市場投資 港幣千元	二級 市場投資 港幣千元	母基金 投資 港幣千元	財務 投資組合 港幣千元	基石性 投資 港幣千元	報告 分部總計 港幣千元	
客戶合約收入	30,987	15,143	19,677	115,606	–	181,413	181,413
投資收入／(虧損)淨額	(87,630)	241,629	(15,954)	1,233,706	322,503	1,694,254	1,694,254
其他來源之收入／(虧損)	–	(31,842)	–	49,918	–	18,076	18,076
總收入／(虧損)	<u>(56,643)</u>	<u>224,930</u>	<u>3,723</u>	<u>1,399,230</u>	<u>322,503</u>	<u>1,893,743</u>	<u>1,893,743</u>
分部經營業績	(363,332)	170,546	(5,308)	1,254,390	322,503	1,378,799	1,378,799
未分配的企業費用*							(597,620)
應佔聯營公司盈利減虧損	(196,225)	–	–	78,467	290,178	172,420	172,420
應佔合營公司盈利減虧損	<u>2,171</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(27)</u>	<u>–</u>	<u>2,144</u>	<u>2,144</u>
除稅前盈利／(虧損)	(557,386)	170,546	(5,308)	1,332,830	612,681	1,553,363	<u>955,743</u>
減：非控股權益	<u>(23,728)</u>	<u>(45,963)</u>	<u>15</u>	<u>(142,329)</u>	<u>–</u>	<u>(212,005)</u>	
分部業績	<u>(581,114)</u>	<u>124,583</u>	<u>(5,293)</u>	<u>1,190,501</u>	<u>612,681</u>	<u>1,341,358</u>	
其他分部資料：							
利息收入	144,051	39,844	4,778	46,736	–	235,409	
在簡明綜合損益表確認的 減值虧損	<u>254,782</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>11,001</u>	<u>–</u>	<u>265,783</u>	

* 未分配的企業費用主要包括未分配的財務費用、人員費用及其他經營費用。分部費用及未分配的企業費用均按《香港財務報告準則會計準則》的基準計量。

其他資料

於2026年6月30日：

	基金管理業務			自有資金投資業務		報告 分部總計 港幣千元	總計 港幣千元
	一級 市場投資 港幣千元	二級 市場投資 港幣千元	母基金 投資 港幣千元	財務 投資組合 港幣千元	基石性 投資 港幣千元		
分部資產	13,800,469	3,927,187	6,306,102	25,383,510	5,233,201	54,650,469	54,650,469
聯營公司投資	802,713	–	–	3,164,131	14,858,288	18,825,132	18,825,132
合營公司投資	807,633	–	–	5,398	–	813,031	813,031
未分配的企業資產							355,940
總資產							<u>74,644,572</u>
分部負債	2,675,507	1,709,034	4,349,137	2,083,529	–	10,817,207	10,817,207
未分配的企業負債							28,337,736
稅項準備							457,346
遞延稅項負債							<u>1,564,278</u>
總負債							<u>41,176,567</u>

於2025年12月31日(經重列)：

	基金管理業務			自有資金投資業務		報告 分部總計 港幣千元	總計 港幣千元
	一級 市場投資 港幣千元	二級 市場投資 港幣千元	母基金 投資 港幣千元	財務 投資組合 港幣千元	基石性 投資 港幣千元		
分部資產	15,244,329	3,956,877	6,134,873	23,366,612	6,077,097	54,779,788	54,779,788
聯營公司投資	850,671	–	–	3,062,910	13,986,402	17,899,983	17,899,983
合營公司投資	742,044	–	–	5,487	–	747,531	747,531
未分配的企業資產							356,171
總資產							<u>73,783,473</u>
分部負債	2,708,527	1,488,190	4,288,575	2,124,713	–	10,610,005	10,610,005
未分配的企業負債							29,262,495
稅項準備							576,464
遞延稅項負債							<u>1,193,317</u>
總負債							<u>41,642,281</u>

地區分項

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶之收入及(ii)本集團之物業、廠房及設備以及投資物業、使用權資產、於聯營公司及合營公司的權益(「指定非流動資產」)所在地區之資料。客戶所在地區按服務提供地點劃分。指定非流動資產所在地區按資產實際所在地點劃分。於聯營公司及合營公司的權益按業務所在地點劃分。

	截至2026年 6月30日止六個月			截至2025年 6月30日止六個月		
	中國香港 及其他 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元	中國香港 及其他 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元
分部收入						
客戶合約收入	10,138	128,251	138,389	55,239	126,174	181,413
投資收入／(虧損)淨額	76,205	1,168,139	1,244,344	1,700,952	(6,698)	1,694,254
其他來源之收入／(虧損)	74,826	(81,064)	(6,238)	(92,505)	110,581	18,076
	<u>161,169</u>	<u>1,215,326</u>	<u>1,376,495</u>	<u>1,663,686</u>	<u>230,057</u>	<u>1,893,743</u>
	於2026年6月30日			於2025年12月31日		
	中國香港 及其他 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元	中國香港 及其他 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元
指定非流動資產	<u>3,073,980</u>	<u>22,412,226</u>	<u>25,486,206</u>	<u>2,987,630</u>	<u>21,404,315</u>	<u>24,391,945</u>

28. 重大訴訟

謹此提述本公司於香港聯合交易所有限公司作出的日期為2021年2月2日、2023年4月11日、2023年6月1日、2024年9月9日、2024年11月11日及2026年8月20日的公告(「公告」)，當中披露(其中包括)有關方明(「原告」)因英利國際置業股份有限公司股權轉讓糾紛而針對本集團的訴訟(「本次法律訴訟」)的事項。若干對本集團日常營運而言影響不大的資產在本次法律訴訟中被保全。

繼本公司提出上訴後，於2024年9月5日，本公司收到重慶市高級人民法院作出的民事裁定書，裁定(其中包括)撤銷重慶市第五中級人民法院(「一審法院」)的民事判決，並將案件發回一審法院重審。本公司隨後收到本公司作為被告的民事起訴狀(「民事起訴狀」)，其中原告主張認為交易股權對價存在分歧，要求本公司返還賠償原告財物、財產損失和其他相關損失，要求本公司若干附屬公司作為其餘被告共同承擔返還賠償責任。本案已於2026年3月12日、13日於重慶市第五中級人民法院開庭。於

2026年8月18日，本公司收到一審法院就案號為(2024)渝05民初177號發出的民事判決書(「該判決」)。該判決命令(其中包括)如下：

- (i) 本公司須於該判決生效後15日內，向原告支付未結清的股權轉讓代價人民幣1,367,185,634.75元(「判決款項」)，以及判決款項的違約利息，按年利率5%自2019年4月18日起計至全數付清之日止；及
- (ii) 駁回原告的所有其他訴訟請求(包括針對其他被告的訴訟請求)。

一審案件受理費人民幣9,418,965.74元及保全費人民幣5,000元中，由原告負擔人民幣423,965.74元，及由本公司負擔人民幣9,000,000元。

本公司、原告及其他被告均可於該判決送達後的法定期間內，向重慶市高級人民法院遞交上訴狀以對該判決提出上訴。經徵詢法律顧問意見後，本公司已決定於法定上訴期內就該判決向重慶市高級人民法院提起上訴，以維護本公司及股東之合法權益。相關上訴程序正按法律規定推進中。

截至本公告出具日，該判決仍處於上訴期內，尚未生效。該判決涉及的總金額約為人民幣18.78億元，佔本公司截至2025年12月31日經審計淨資產(港幣321.41億元)不足10%。

於2026年6月30日，本集團已確認一筆訴訟準備金港幣21.7億元，其已於報告期間計入損益。任何最終現金流出的數額及時間均尚未確定，並將主要取決於上訴的結果及時機以及其後任何執行程序而定。預期該準備不會對本集團的日常營運或整體償債能力產生重大不利影響。本公司將遵守適用的監管規定，於適當時候就本次法律訴訟的進展作出進一步披露。

本集團將盡一切可能竭力對原告之申索進行抗辯，並保留就任何損害對原告採取法律行動之權利。本公司將繼續高度重視本次法律訴訟的後續進展，盡最大努力維護本公司及全體股東的合法權益。

管理層討論與分析

業務概覽

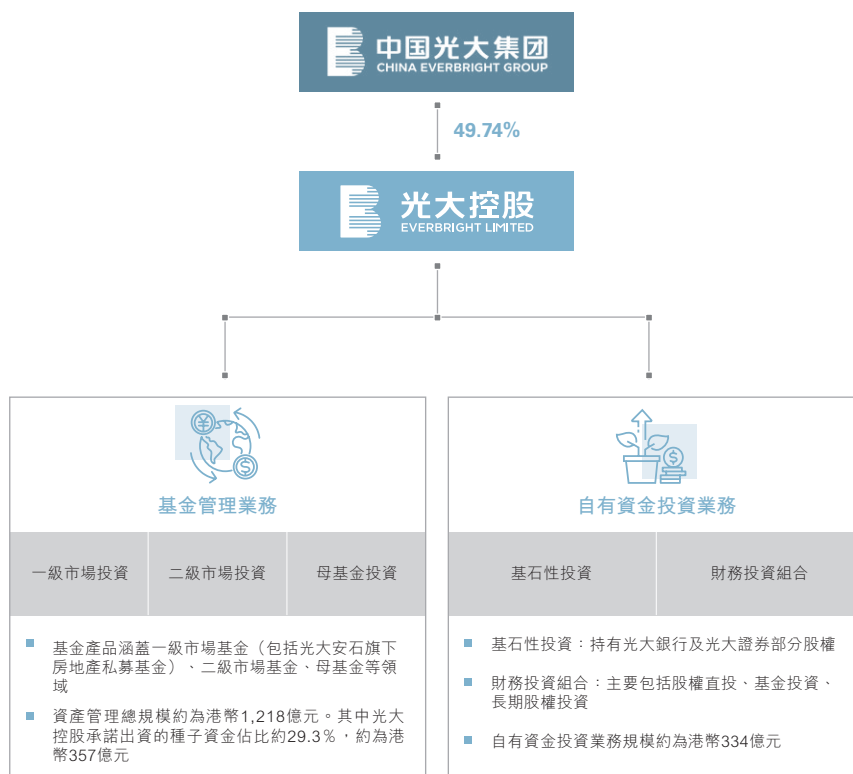
光大控股是中國領先的跨境資產管理及私募股權投資公司，是一家以私募基金投資及管理為核心業務的中國香港上市公司，擁有超過28年跨境資產管理以及私募投資經驗，多次被評為中國最佳PE機構之一。中國光大集團股份公司（「光大集團」）是公司最大股東，間接持有光大控股49.74%的股份。

基金管理業務方面，截至2026年6月30日，光大控股在管資產管理總規模「AUM」¹折合港幣約為1,218億元，基金數量66隻，涵蓋一級市場基金、二級市場基金、母基金、S基金等豐富的資產管理產品線，與投資者共同培育了眾多具有高增長潛力的企業。光大控股充分發揮跨境投資平台的作用，深耕科技創新、新興支柱產業、未來產業等賽道，培育新質生產力，助力實體經濟發展。

自有資金投資業務方面，截至2026年6月30日，光大控股自有資金投資業務規模²約為港幣334億元。其中，公司持有中國光大銀行股份有限公司（「光大銀行」）和光大證券股份有限公司（「光大證券」）的部分股權，作為基石性投資。同時，公司秉持耐心資本投資、長期主義理念，通過財務投資組合構建多元化的投資佈局，通過(i)股權直投，緊扣國家戰略與政策導向，面向重點領域項目開展財務投資，獲取成長回報；(ii)基金投資，把握優勢基金投資機會，鏈接行業優質資源，深化內外部生態合作；(iii)長期股權投資，堅持價值孵化與深度賦能，培育具有戰略價值和社會民生價值的優質企業。

¹ 資產管理總規模在一級市場投資及母基金市場投資中指基金投資人(包括光大控股作為投資人)的認繳承諾資本，在二級市場投資中指基金淨值

² 自有資金投資業務規模為投資項目賬面價值，不包括投資物業



回顧與分析

宏觀形勢及行業回顧

2026年上半年，全球宏觀環境在風險和機遇中運行。受中東地緣衝突、能源價格上漲、地緣政治局勢緊張等因素影響，通脹反覆與貿易摩擦加劇全球經濟不確定性。同時，科技創新成為支撐經濟的核心力量，人工智能(AI)週期進入上行階段，上游產業的巨額資本開支與下游應用為全球經濟注入了關鍵的新動能。同期，中國經濟延續了總體平穩、向新向優的發展態勢，彰顯強勁韌性與內生活力。上半年中國國內生產總值「GDP」同比增長4.7%，以高端製造、數字經濟、現代服務為代表的新動能對經濟增長的貢獻率超過四成，經濟實現質的有效提升和量的合理增長。

2026年上半年，人民幣在全球主要貨幣中表現堅挺，人民幣對一籃子貨幣保持基本穩定，對美元匯率升值約3.5%；而港幣則因錨定美元相對人民幣呈貶值態勢。2026年上半年，A股市場延續震盪上行格局，結構性行情極致演繹，科創50指數表現最佳，半年累計上漲64.25%，創歷史新高；創業板指數上漲35.58%，首破4,000點創歷史新高；上證指數略顯平淡，上半年累計上漲3.16%。其中，以AI算力、半導體為代表的科技成長板塊領漲，紅利、消費等板塊表現相對落後，個股層面呈極致分化格局。港股市場則呈現出一二級市場背離，恆生指數上半年累計下跌10.73%，為2021年下半年以來最差半年表現，恆生科技指數下跌18.92%。但IPO市場持續火熱，上半年共有87家企業在港交所新上市，IPO募資總額達港幣2,102億元，較去年同期接近翻倍，募資規模位居全球第二，其中「A+H」上市企業24家，募資佔比過半。

2026年上半年，中國內地股權投資行業正加速向價值深耕與高質量發展轉型，在全面夯實合規基礎的同時，著力發揮耐心資本功能，積極轉化為支持科技創新與培育新質生產力的重要力量，「募投管退」全鏈條呈現顯著的復甦態勢。根據清科數據，募資端企穩回暖，上半年新募集規模同比增加49.6%，國資平台出資佔比超70%，繼續發揮壓艙石作用。投資端總額回暖，投資案例數量與金額同比分別增長14.7%和31.9%，資金高度聚焦硬科技主航道，AI賽道吸納近半投資資金，單筆投資額顯著抬升。退出端渠道迎來拓寬，上半年退出筆數同比增長8.3%，形成以IPO為主、併購提速、S基金補位及清算出清的多元格局。

2026年上半年業務要點回顧

2026年上半年，在全球人工智能浪潮的強勁帶動下，科技全產業鏈迎來系統性價值重估，其中硬件板塊漲幅顯著。光大控股作為深耕中國市場多年的跨境資產管理企業，全方位助力中國AI產業轉型升級。憑藉前瞻性戰略佈局，早年圍繞新興產業的相關投資在本輪行情中迎來價值重估，報告期內盛合晶微、天海電子、數碼大方成功上市，為公司創造了可觀的投資收益，印證了公司投資佈局的前瞻性與跨境資產管理的長期價值。

在經營取得積極進展的同時，公司面臨的挑戰亦客觀存在。因一項訴訟案件判決不利，公司依據會計準則於本報告期內就該訴訟事項作出相應的撥備。受中國內地房地產行業深度調整、特別是商業地產市場持續低迷的影響，公司存量地產類資產表現持續承壓，相關減值壓力仍然較大。為進一步盤活存量資產，報告期內推動旗下企業光大安石申報發行商業不動產公募REIT，並取得了證監會的註冊批覆。

報告期內，公司緊抓私募股權市場回暖與資本市場活躍的窗口期，圍繞「募投管退」全鏈條協同發力。通過持續深耕優勢賽道，精準挖掘並有效釋放資產價值，主要業務成效如下：

**暢通募投管退，
驅動基金良性
循環**

- 公司紮實推進存量基金實繳資本到位，多隻境內外基金立項，進展良好，項目儲備與落地節奏保持穩健。

- 公司堅持長期價值投資理念，有序推進項目佈局，報告期內基金管理業務新增投資約港幣4.31億元，較去年同期增長約63%。聚焦半導體、AI、生物醫藥等科技主線，培育並支持多家企業，包括光羽芯辰(端測AI大模型)、拓邦華創(國產替代高端膜材料企業)、聖兆藥物(複雜注射劑的研發及產業化企業)、九川智能(印刷電路板高端檢測裝備龍頭企業)等。
- 公司保持戰略定力、加快退出節奏，報告期內在管基金及自有資金合計實現退出約港幣35.55億元，較去年同期增長約76%，投資價值實現閉環。完成對華燦、範式智能、軟通動力等項目的全部或部分退出，同時多隻母基金通過子基金項目退出完成DPI分配回流，實現資金穩步回籠。基金管理業務實現退出整體收益約港幣17.40億元，退出比成本倍數(MOIC)約2.21倍。
- 報告期內，公司圍繞半導體等硬科技領域的財務性投資進入集中收穫期，投資價值迎來重估。其中，被投企業盛合晶微於報告期內成功登陸科創板；長鑫存儲在報告期內順利在科創板IPO過會，報告期後於7月27日正式在科創版掛牌上市。
- 報告期內，自有資金投資業務實現盈利港幣22.05億元，同比增加22.3%。截至報告期末，自有資金投資業務規模達港幣334億元，對應實現資產增值約港幣24億元。

**優化自有資金
管理，探索佈局
高質量項目**

堅持戰略引領，
提升經營質效

- 報告期內，公司持續優化融資結構，成功完成兩期熊貓中票發行，總規模達人民幣30億元，有效控制綜合融資成本，平均融資成本較去年同期下降40個基點至2.74%。得益於債務結構優化，公司利息費用同比下降19%。截至報告期末，公司計息槓桿比率為73.3%，較2025年底下降約18.9個百分點，財務結構保持穩健。同時，通過精細化成本管控，壓降經營成本，上半年整體開支同比下降5%，成本管控能力持續增強。
- 報告期內，公司立足穩中求進、以進促穩的總體方向，順應私募股權市場的趨勢，持續推進「十五五」戰略規劃制定工作。緊扣國家戰略導向與行業政策指引，充分發揮跨境資管平台、業務協同聯動及國資背景等獨特優勢，圍繞重點賽道和戰略區域謀篇佈局，形成以提升內在價值、增強核心競爭力為目標的中長期發展戰略。
- 2026年上半年，光大控股持續強化ESG管理，環境方面，升級溫室氣體核算體系，首次運用PCAF方法論測量投資組合碳排放，為減排路徑奠定數據基礎。社會責任方面，公司高度重視人才發展和培訓，共舉辦了25個培訓項目，覆蓋2,230人次。同時，落實員工關愛，常態化開展特色文化活動及家庭日，營造同心共進氛圍。深耕「光彩校園」公益，支持「共創明TEEN」等青年項目，深入開展社區服務、食物援助惠及中國香港基層民生；面向內地定點幫扶地區開展資金捐贈及消費幫扶，積極服務國家鄉村振興戰略。公司治理方面，採納新組織章程細則，完善內控架構；投資端聚焦硬科技與綠色環保產業，以實際行動踐行金融報國與可持續發展理念。

2026年上半年，公司熊貓債發行摘要如下：

債券簡稱	票據期限	發行日期	發行規模	募集資金用途
26光大控股MTN001	2+N	2026/1/29	人民幣10億元	償還境外銀行貸款
26光大控股MTN002	2+N	2026/3/13	人民幣20億元	償還境外銀行貸款

2026年上半年財務表現分析

收入情況

各主要收入項目 (港幣億元)	2026年 上半年	2025年 上半年	變動
客戶合約收入，主要包括：	1.38	1.81	(23.8%)
— 管理費收入	0.16	0.53	(69.8%)
— 表現費及諮詢費收入	0.18	0.13	38.5%
投資收益／(虧損)，主要包括：	12.44	16.94	(26.6%)
— 一級市場基金	(5.73)	(0.87)	>100%
其中：不動產業務	(2.76)	(2.14)	29.0%
— 二級市場基金	1.95	2.42	(19.4%)
— 母基金	(2.05)	(0.17)	>100%
— 自有資金投資	18.27	15.56	17.4%
其中：不動產業務	0.53	(1.21)	不適用
其他來源之收入	(0.05)	0.19	不適用
應佔聯營公司盈利減虧損	4.77	1.72	>100%
應佔合營公司盈利減虧損	0.44	0.02	>100%
收入總額 ³	18.98	20.68	(8.2%)

³ 收入總額計算方法為客戶合約收入+投資收益／(虧損)+其他來源之收入+應佔聯營公司盈利減虧損+應佔合營公司盈利減虧損。「收入總額」是本集團管理層用來監察業務表現和財務狀況的計量工具，或不能與其他公司所呈報類似項目作比較

報告期內，本集團收入總額為港幣18.98億元，去年同期收入為港幣20.68億元，同比減少港幣1.70億元。其中，客戶合約收入較去年同期減少港幣0.43億元，投資收益由去年港幣16.94億元減少至港幣12.44億元。

收入同比變化的主要原因是：

- (一) 2026年上半年，本集團實現客戶合約收入港幣1.38億元，較去年同期減少港幣0.43億元。其中，管理費收入為港幣0.16億元，較去年同期減少港幣0.37億元，主要原因是部分基金進入退出期／延長期，不再收取管理費。
- (二) 2026年上半年，本集團實現投資收益港幣12.44億元，較去年同期減少港幣4.50億元。主要原因是報告期內資本市場呈現結構性行情，部分投資項目投資收益增長放緩，尤其是部分傳統科技、消費領域等企業增長不及預期。
- (三) 報告期內，本集團應佔聯營公司盈利為港幣4.77億元，較去年同期增加港幣3.05億元，其中應佔光大證券之盈利較去年同期增加港幣2.25億元，應佔中飛租賃之盈利較去年同期減少港幣0.39億元，應佔光大嘉寶之虧損較去年同期減少港幣1.39億元。

已賺取管理費收入⁴

(港幣億元)	按財務 報告列示	合併基金中 抵銷的 管理費收入 (a)	聯營公司／ 合營公司 收取的 管理費收入 (b)	其他會計 調整 (c)	已賺取 管理費收入
2026年上半年	0.16	0.79	0.86	0.01	1.82
2025年上半年	0.53	0.88	0.79	(0.04)	2.16

基於資源配置和經營表現評估的目的，本集團管理層採用已賺取管理費收入作為額外財務計量指標。已賺取管理費收入指的是本集團作為基金管理人，按照基金管理相關協議收取的管理費收入。

報告期內，「按財務報告列示」管理費收入為港幣0.16億元，經過本集團於報告期內確認的已賺取管理費收入與根據香港財務報告準則列示的管理費收入之間的調節⁵(總金額為港幣1.66億元)，本集團「已賺取管理費收入」為港幣1.82億元，同比下降15.7%。管理費收入下降主要是由於新設立基金仍在募集期、基金進入退出期不再收取管理費等綜合因素所致。

⁴ 已賺取管理費收入是本集團管理層用以監測業務表現及財務狀況的一項指標，或不能與其他公司所呈列的類似項目作比較

⁵ 本集團於報告期間內確認的已賺取管理費收入與根據香港財務報告準則列示的管理費收入之間的三項調節，包括(a)合併基金中抵銷的管理費收入：本集團在某些基金中同時擔任基金管理人及主要有限合夥人，此類基金納入本集團合併財務報表範圍，此類基金支付的管理費費用與基金管理人收取的管理費收入需作合併抵銷；(b)聯營公司／合營公司收取的管理費收入：包括(i)本集團與第三方成立之合營公司所收取的管理費(本集團於該合資企業中擔任聯合基金管理人)，該筆款項呈列為本集團應佔該合營公司之收益；及(ii)光大安石的管理費收入；光大安石由本集團之聯營公司光大嘉寶持有51%權益，並據此納入光大嘉寶的合併報表處理，而本集團則透過另一間附屬公司持剩餘49%權益，該部分權益按金融資產入賬，因此光大安石的管理費收入在本集團作為應佔聯營公司收益反映；及(c)其他會計調整

各主要業務板塊收入

各主要業務板塊收入 (港幣億元)	2026年 上半年	2025年 上半年
— 基金管理業務之虧損	(5.82)	(0.22)
— 自有資金投資業務之收入	<u>24.80</u>	<u>20.90</u>
收入總額	<u><u>18.98</u></u>	<u><u>20.68</u></u>

以業務板塊進行劃分，報告期內本集團基金管理業務之虧損為港幣5.82億元，去年同期為虧損港幣0.22億元，主要變動原因是報告期內資本市場呈現結構性行情，部分投資項目估值／股價下行，同時疊加中國內地房地產市場持續下行的影響。

同時，報告期內本集團的自有資金投資業務收入為港幣24.80億元，較去年同期的港幣20.90億元上升港幣3.90億元，主要變動原因包括：(1)部份投資項目在期內上市，其上市股票價值對比成本大幅上升；(2)報告期內，應佔光大證券之盈利較去年同期增加港幣2.25億元，應佔光大嘉寶之虧損較去年同期減少港幣1.39億元。

損益情況

各主要業務板塊(虧損)／盈利 (港幣億元)	2026年 上半年	2025年 上半年	變動
基金管理業務之虧損	(10.03)	(4.62)	>100%
其中：不動產業務	(5.39)	(5.60)	(3.8%)
自有資金投資業務之盈利：	22.05	18.03	22.3%
— 財務投資組合 ⁶	13.81	11.90	16.1%
其中：不動產業務	(3.11)	(5.24)	(40.6%)
— 基石性投資	8.24	6.13	34.4%
減：未分配的企業費用，稅項及 永續資本證券持有人收入	<u>(32.62)</u>	<u>(9.42)</u>	<u>>100%</u>
歸屬於本公司股東之淨(虧損)／利潤	<u><u>(20.60)</u></u>	<u><u>3.99</u></u>	<u>不適用</u>

⁶ 報告期內，重要投資企業和財務性投資合併為財務投資組合，詳情請參閱財務報表附註27

報告期內，歸屬於本公司股東之淨虧損為港幣20.6億元，去年為淨盈利港幣3.99億元，主要是以下原因的共同影響所致：

- (一) 基金管理業務之虧損為港幣10.03億元，主要原因為此板塊中個別投資項目表現不及預期，項目估值有所下跌，導致整體投資收益減少。
- (二) 自有資金投資業務報告期錄得盈利港幣22.05億元，較去年同期盈利增加港幣4.02億元。主要受益於部份投資項目在期內上市，其上市股票價值對比成本大幅上升。
- (三) 部分項目償款能力不佳，導致客戶借款減值準備⁷增加。報告期內，客戶借款減值準備由去年同期的港幣2.66億元增加到港幣3.76億元。
- (四) 未分配企業費用較去年同期增加，主要由於一項訴訟案件判決不利，公司依據會計準則全額計提訴訟準備約港幣21.7億元。此外，上半年所得稅開支由去年同期的港幣3.06億元增加到港幣4.89億元，主要是因為對部分投資項目的未實現投資收益進行所得稅計提。

股息

每股(港幣)	2026年 上半年	2025年 上半年	變動
每股(虧損)/盈利	(1.22)	0.24	不適用
每股中期股息	<u>0.04</u>	<u>0.05</u>	<u>(20%)</u>

本期歸屬於本公司股東之淨虧損為港幣20.6億元。秉承與股東分享經營成果的慣例，董事會宣派2026年中期股息為每股港幣0.04元(2025年中期股息：每股港幣0.05元)。

⁷ 關於客戶借款細節，具體詳見財務報表附註13

關鍵財務比率

關鍵財務數據 ⁸	2026年 6月30日	2025年 12月31日	變化量
計息負債比率 ⁹	79.0%	92.2%	-13.2百分點
淨計息負債比率 ¹⁰	74.4%	86.2%	-11.8百分點
資產負債率 ¹¹	55.2%	56.4%	-1.2百分點
流動比率 ¹²	104.3%	140.0%	-35.7百分點

本集團貫徹精細化的成本管控，通過精細化成本管控，提升運營效率，2026年上半年經營成本¹³為港幣3.48億元，同比下降5.2%，體現了控本增效的運作成果。

報告期本集團成功發行永續中票，權益總額從去年底的港幣321億元上升至報告期末的港幣335億元，對計息負債比率有正面影響。截至2026年6月底，本集團計息負債比率為79.0%，對比2025年末下降13.2個百分點。本集團截至2026年6月底可動用現金儲備港幣15.63億元(2025年底：港幣19.33億元)，如減去可動用現金，淨計息負債比率為74.4%，對比2025年末減少11.8個百分點。

截至2026年6月底，本集團擁有現金及現金等價物約港幣76.46億元，可使用但未提取的銀行授信額度約港幣135億元，流動性保持充裕，整體財政保持穩健。

⁸ 計息負債比率、淨計息負債比率、資產負債率及流動比率是本集團管理層用來監察業務表現和財務狀況的計量工具，或不能與其他公司所呈報類似項目作比較

⁹ 計息負債比率計算方法為計息負債(包括銀行貸款+應付票據+應付債券)／權益總額×100%

¹⁰ 淨計息負債比率計算方法為(計息負債－可動用現金)／權益總額×100%

¹¹ 資產負債率計算方法為(負債總額／資產總額)×100%

¹² 流動比率計算方法為(流動資產／流動負債)×100%

¹³ 經營成本包括員工費用、折舊及攤銷費用和其他經營費用

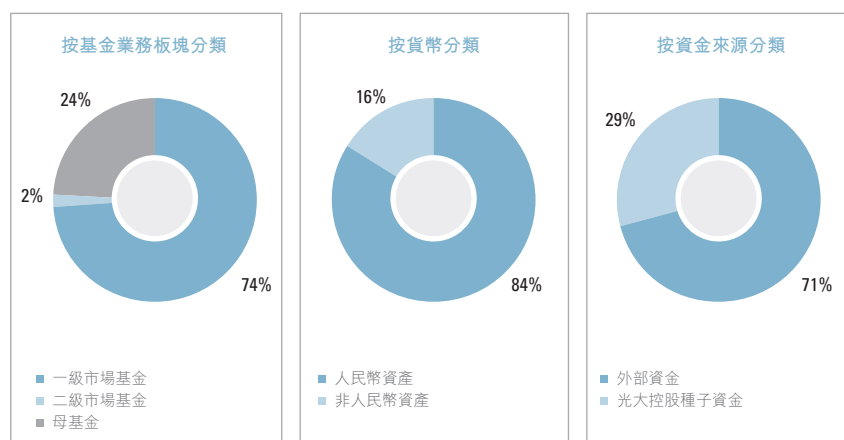
2026年上半年經營表現分析

基金管理業務

截至2026年6月30日，光大控股旗下基金的資產管理總規模約為港幣1,218億元，較去年年末增加約港幣4億元，主要受人民幣對港幣升值的影響。

光大控股旗下基金募資來源廣泛，外部投資者以機構投資者為主，涵蓋商業銀行、保險公司、家族辦公室、政府機構等多元化機構。從幣種角度分析，人民幣基金約等值港幣1,021億元，佔比84%；非人民幣基金約等值港幣197億元，佔比16%。從基金性質分析，公司基金管理業務共管理42隻一級市場基金(其中包括一隻不動產投資基金)、14個二級市場基金及專戶，及10隻母基金產品。

報告期內，光大控股把握硬科技等投資主線，加大支持實體經濟力度，報告期內，基金管理業務新增投資項目11個，累計出資約港幣4.31億元。同時擇機退出成熟項目，完全／部分退出項目46個，基金層面實現資金回流約港幣31.75億元。



一級市場基金

截至2026年6月30日，光大控股共管理42隻一級市場基金產品(其中包括一隻不動產投資基金)，總規模約為等值港幣900億元，覆蓋了半導體、產業互聯網、生物醫療、高端製造、海洋經濟、不動產管理等多個行業，同時積極培育新質生產力，推動高質量戰略轉型，重點佈局戰略性新興產業與未來產業，聚焦「卡脖子」關鍵核心技術攻關。其中人民幣基金約為等值港幣726億元，佔總額81%，其他幣種基金約為等值港幣174億元，佔總額19%。報告期內通過出售已上市公司股票及轉讓等多元化退出方式，為公司貢獻了較好投資收益以及現金回流。

光大控股擁有完備的一級市場股權投資基金體系，通過多元基金架構和領先的綜合實力，以「中國視角」持續進行跨境佈局，重點關注新一代信息技術、半導體、高端裝備製造、生物醫藥及醫療、綠色及新能源、新消費及新基建賽道，持續佈局新產業和新領域，為企業提供從初創期、成長期到成熟期的全生命週期的股權融資服務。

二級市場基金

截至2026年6月30日，光大控股二級市場業務共管理有14個基金及專戶，按基金淨值計算的資產管理規模約為港幣27億元，較去年同期減少港幣18億元，主要原因是部分產品到期以及投資人贖回等。從產品種類劃分，管理規模中固定收益類產品佔比88%，股票類產品佔比12%。

光大控股二級市場基金憑藉積累多年的跨境經驗，發揮自身優勢，打造一站式產品業務組合，覆蓋亞洲信用債對沖基金、亞洲可轉債對沖基金、境外大中華區股票對沖基金、境內A+H股多頭策略(私募基金及機構委外)以及投資顧問業務。

固定收益類產品方面，擁有涵蓋海外基金、QFII管理專戶、海外管理專戶、資產證券化產品在內的多元化產品線。旗艦亞洲可轉債產品「光大可轉債機會基金」報告期內業績優秀，該基金於報告期內被榮獲2026 I&M Professional Investment Award「最佳亞洲(除日本)多策略對沖基金(5年)」、「最佳亞洲(除日本)固定收益對沖基金(10年)」、「最佳亞洲(除日本)固定收益對沖基金(5年)」及「最佳亞洲(除日本)固定收益對沖基金(3年)」獎項，同時亦獲得「2026年排排網全球第二屆·對沖基金管理人—卓越獎」。另外，光大控股二級市場團隊榮獲中國證券報第九屆海外基金金牛獎「一年期金牛海外私募管理公司(債券策略)」的獎項，體現了評比機構對於團隊投資能力和綜合實力的肯定。

母基金

光大控股母基金投資於擁有良好過往業績及管治的外部基金以及公司發起並管理的基金，也可以跟投或直接投資股權項目。截至2026年6月30日，母基金團隊共管理10隻母基金，資產管理總規模約為等值港幣291億元。報告期內，持續推進長興光控基金項目投資落地，進一步深化光大控股在長三角區域的產業投資佈局。公司母基金業務已形成以信息技術、生物醫藥、消費科技、科技製造為主要方向，以國內外大型白馬管理人、小型黑馬管理人及細分行業頭部管理人為觸點的投資矩陣。截至2026年6月30日，母基金旗下被投項目(子基金和直投項目)達109個，聚焦半導體、AI大模型領域，積極響應國家戰略和「卡脖子」技術環節佈局，同時把握生物醫藥板塊估值低位窗口，結合地方返投需求加快項目落地。

母基金投資的子基金底層項目和直投項目中累計有196個被投企業完成上市，報告期內新增9家底層項目完成上市，包括壁仞智能等重點項目，此外直投項目珞石機器人在報告期內完成聆訊，另有多個項目IPO申報中。光大控股在母基金領域深耕多年，持續收穫行業高度認可，攬獲多項重磅殊榮，品牌影響力在業內實現進一步提升，彰顯其在行業內的卓越實力與領先地位。

不動產投資及資產管理業務

截至2026年6月30日，光大控股持有A股上市公司光大嘉寶(股票代碼：600622.SH) 29.17%股權，為第一大股東。光大嘉寶通過旗下光大安石平台管理項目共48個，其中在管投資管理類項目21個，在管基金規模約人民幣220億元，約折合等值港幣253億元；在管資產規模約人民幣465億元，約折合等值港幣535億元。

報告期內，光大嘉寶／光大安石統籌推進穩經營、化風險、強資管、助民生各項工作，繼續深耕商業消費板塊，依託自有商業品牌「大融城」打造有光大特色的商業運營及民生服務能力。截至報告期末，光大安石及其下屬企業通過基金投資或受託管理形式在多個直轄市、區域消費中心城市共管理17座「大融城」系列商業消費項目，以豐富業態和創新場景激發消費活力。

報告期內，光大嘉寶／光大安石把握中國多層次不動產投資信託基金(REITs)市場建設帶來的機遇，以在管商業消費項目組建資產組合參與商業不動產REITs試點申報，相關產品成為首批十單取得中國證券監督管理委員會准予註冊批覆的商業不動產REITs試點項目之一。此外，光大安石繼續以「安石建管」品牌拓展代建代管業務，於報告期內新拓和儲備多個項目。憑藉出色的項目實踐及良好的市場口碑，光大安石於報告期內連續第十二年蟬聯由北京中指信息技術研究院等單位發佈的「中國房地產基金綜合能力TOP10」榜首。

自有資金投資業務

本公司通過自有資金投資服務於兩個目的：(1)基石性投資：持有光大銀行和光大證券的部分股權，獲取穩定的股息和投資收益(2)財務投資組合：通過股權直投、基金投資、長期股權投資，獲取投資價值回報。

截至2026年6月底，自有資金投資業務¹⁴共持有54個投資項目，合計業務規模約合港幣334億元。其中基石性投資光大銀行的公允價值為港幣52億元，光大證券作為聯營公司入賬的賬面價值為港幣149億元。

自有資金業務規模 (港幣億元)	2026年 6月30日	2025年 12月31日
— 基石性投資	201	200
— 財務投資組合	133	110
合計	334	310

基石性投資

本集團將持有的光大證券和光大銀行的部分股權作為基石性投資，截至2026年6月30日之賬面價值分別佔本集團總資產比重超過5%，屬於本集團的重大投資。本集團所持有的這兩項基石性投資合計佔本集團淨資產60.0%，佔總資產26.9%。

光大證券(601788.SH)

光大證券成立於1996年，總部位於上海，是中國證監會批准的首批三家創新試點證券公司之一。截至2026年6月底，本集團持有9.56億股光大證券A股股份，佔其股本總額的20.73%，對應投資成本為港幣14.97億元。本集團將光大證券作為聯營公司核算。本集團所持有的股份賬面價值為港幣149億元，佔本集團淨資產及總資產分別為44.4%及19.9%。按光大證券2026年6月30日收市價每股人民幣14.43元計算，本集團所持有的光大證券股份公允價值為港幣159億元。報告期內，本集團應佔光大證券聯營公司投資的盈利同比上升77.5%至港幣5.15億元。

¹⁴ 不包括投資物業

光大銀行(601818.SH)

光大銀行成立於1992年8月，是經國務院批覆並經中國人民銀行批准設立的全國性股份制商業銀行。截至2026年6月底，本集團持有15.7億股光大銀行A股股份，佔光大銀行股本總額的2.66%，投資成本為港幣14.07億元。本集團將持有的光大銀行股份指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資核算。按光大銀行2026年6月30日收市價每股人民幣2.89元計算，本集團持有光大銀行股份的賬面價值和公允價值為港幣52億元，佔本集團淨資產及總資產分別為15.6%及7.0%。報告期內，光大銀行對本集團的收入貢獻同比減少4.3%至港幣3.09億元。

財務投資組合

光大控股通過財務投資組合構建多元化的投資佈局，主要包括(i)股權直投，緊扣國家戰略與政策導向，面向重點領域項目開展財務投資，獲取成長回報；(ii)基金投資，把握優勢基金投資機會，鏈接行業優質資源，深化內外部生態合作；(iii)長期股權投資，堅持價值孵化與深度賦能，培育具有戰略價值和社會民生價值的優質企業。截至2026年6月30日，本公司的財務投資組合規模為港幣148億元，投向包括半導體、人工智能和先進製造、新經濟、以及綠色投資等多個領域。其中前十大項目總賬面值為港幣99億元，實現淨投資收益合計約為港幣16億元。

截至報告期末，財務投資組合前十大投資項目按賬面價值排序摘要如下：

項目簡稱	項目簡介
1 盛合晶微(688820.SH)	集成電路晶圓級先進封測企業
2 特斯聯智慧科技股份有限公司	AIoT(人工智能物聯網)產品提供商
3 中國飛機租賃(01848.HK)	獨立飛機租賃商
4 長鑫科技(688825.SS)	DRAM(動態隨機存取存儲器)研發設計製造一體化企業

項目簡稱	項目簡介
5 股權產品A	位於中國香港灣仔的光大中心不動產股權投資項目
6 Circle (CRCL.N)	互聯網金融科技公司
7 軟通動力(301236.SZ)	全棧智能化產品與服務提供商
8 德康農牧(02419.HK)	生豬與家禽的育種及養殖企業
9 光大養老健康產業有限公司	深耕中國內地康養產業的養老健康企業
10 基金產品B	認購IDG資本管理的基金產品份額

展望

2026年，世界經濟在多重阻力交織下艱難修復。受地緣衝突與能源衝擊、重要經濟體的貨幣政策變數等複雜外部因素影響，中國經濟發展將持續面臨挑戰。隨著「十五五」規劃全面實施，中國宏觀經濟的復甦呈現出鮮明的「K型分化」特徵：生產端、出口端以及新質生產力領域增長動力強勁，而消費端和傳統投資端則面臨修復偏緩。2026年下半年，宏觀調控預計將延續穩健基調，調控重心將從短期的逆週期調節轉向跨週期調節。財政政策與貨幣政策將更加注重協同，在保持合理總量支持力度的同時，為中長期調結構和防風險預留空間。政策發力點將重點聚焦於「穩預期、強信心」與「促內需」，通過財政與貨幣政策的精準配合，進一步夯實經濟企穩回升的根基。

展望2026年下半年，在國辦函〔2026〕54號文等政策落地的背景下，國資基金雙層剛性監管體系將全面重塑行業運作規則，推動股權投資回歸培育新質生產力的本源。中國股權投資市場預計會出現結構性機遇。募資端

資金格局逐步趨於穩態，國資繼續主導、長線資金持續入場；投資主線高度收斂，AI資本向上游硬件傳導，具身機器人、商業航天等未來產業成為新增長極；退出端，渠道逐步完善，併購與S基金比肩IPO成為主流通道；投後管理加速資本化、數字化與生態化轉型。

基於此，光大控股將充分發揮國資背景與跨境平台優勢，圍繞「募投管退轉」全週期鍛造專業化能力體系，積極募集耐心資本與長期資金，緊扣硬科技主線深化產業賦能，並構建多元化、市場化的退出路徑以提升資金回籠效率。為應對挑戰，光大控股將持續健全全面風險管理體系，提升內控合規管理水平，健全和完善與行業屬性、業務規模、產品結構、客戶特點相適應的風險管理治理架構，加大對基金和項目的風險穿透管理。同時，光大控股將進一步聚焦主責主業，依託綜合金融與產融協同優勢強化業務發展，通過穩健經營與戰略深耕加速資產盤活。未來，光大控股將繼續秉持合規化、長期化、產業化、專業化發展路徑，深耕科技創新、新興支柱產業、未來產業等賽道，錨定價值成長本源，構建核心競爭優勢，夯實內控風控體系，發揮耐心資本優勢賦能實體產業，跨越週期行穩致遠，不斷提升綜合實力和品牌知名度，致力於為全體股東創造長期、穩定的發展回報。

財務狀況

於2026年6月30日，本集團之總資產為港幣746.45億元(2025年12月31日：港幣737.83億元)，淨資產則為港幣334.68億元(2025年12月31日：港幣321.41億元)，歸屬於本公司股東之權益為港幣252.93億元(2025年12月31日：港幣273.96億元)，歸屬於本公司股東之每股權益為港幣15.01元(2025年12月31日：港幣16.26元)。

財務資源

本集團對流動性管理採取審慎的原則，妥善管理流動性風險及降低資金成本。營運資金基本來自內部現金流及往來銀行提供之貸款。於2026年6月30日，本集團持有之現金及現金等價物為港幣76.46億元(2025年12月31日：港幣85.04億元)。本集團目前大部分現金均為港幣及人民幣。

負債狀況

於2026年6月30日，本集團的計息負債為港幣264.55億元(2025年12月31日：港幣296.31億元)。本集團會檢視及確保足夠的銀行融資額度，儲備資源配合業務的發展。於2026年6月30日，本集團之銀行融資額度為港幣211.53億元(2025年12月31日：港幣224.21億元)，其中港幣125.44億元(2025年12月31日：港幣99.57億元)為尚未動用之額度。銀行融資期限為一至九年期。本集團尚未償還銀行貸款總額為港幣86.09億元(2025年12月31日：港幣124.70億元)，較2025年12月31日減少港幣38.61億元，其中無抵押貸款為港幣78.62億元(2025年12月31日：港幣116.58億元)。本集團已發行未償還本金額為港幣178.46億元(2025年12月31日：港幣171.61億元)的公司債券。計息負債的幣種為人民幣和港幣，分別佔計息負債總額的85%及15%。於2026年6月30日，本集團之債務本金總額中約18%為浮息借款，其餘82%為定息借款。本集團債務之到期日分析載於本公告財務報表附註中的附註22。

資產抵押

於2026年6月30日，受限銀行結餘港幣0.42億元(2025年12月31日：港幣0.31億元)已向銀行抵押用作向客戶銷售按揭物業及借款的利息儲備賬。投資物業的賬面值港幣24.40億元(2025年12月31日：港幣23.47億元)已抵押作為授予本集團的若干銀行貸款的擔保。根據本集團持有之一個基金與其主要經紀簽訂之主要經紀合約，應付主要經紀款項乃以存放於主要經紀之現金及證券作為抵押。於2026年6月30日，存放於主要經紀的資產包括港幣15.592億元的交易證券(2025年12月31日：港幣13.52億元)及港幣0.111億元的應收賬款(2025年12月31日：港幣1.592億元)。本集團銀行貸款之抵押品分析載於本公告財務報表附註中的附註17。

僱員

本集團總部及全資附屬公司於2026年6月30日擁有240名(2025年12月31日：240名)全職僱員。本集團確保僱員之薪酬制度公平及具競爭力，按員工崗位、職責、經驗和表現釐定。其他僱員福利亦包括醫療保險、退休計劃及培訓計劃。

股份期權計劃

截至2026年6月30日止六個月內，本公司或其附屬公司並無採納任何根據《上市規則》第17章須予披露之股份期權計劃或股份獎勵計劃。因此，於期內概無任何已授出、行使、註銷或失效之購股權或獎勵股份，亦無任何可供未來授出之授權限額。

重大訴訟

謹此提述本公司於香港聯合交易所有限公司作出的日期為2021年2月2日、2023年4月11日、2023年6月1日、2024年9月9日、2024年11月11日及2026年8月20日的公告(「公告」)，當中披露(其中包括)有關方明(「原告」)因英利國際置業股份有限公司股權轉讓糾紛而針對本集團的訴訟(「本次法律訴訟」)的事項。若干對本集團日常營運而言影響不大的資產在本次法律訴訟中被保全。詳情載於本公告財務報表附註之附註28。

或然負債

本集團並無重大未確認或然負債。

主要風險及不確定性

於回顧期內，本集團持續落實風險管理體系的相關工作，以有效控制本集團可能面臨的主要風險。該等風險包括信貸風險、流動性風險、利率風險、匯率風險及股價風險。自2025年年末以來，風險管理政策並無重大變化。

匯率風險

本集團之匯率風險主要來自除港幣以外之外幣貨幣資產與負債之結餘及海外業務之淨投資。本集團大部份之貨幣資產與負債及海外業務之淨投資均為港幣、人民幣、美元及新加坡元面值，管理層意識到這些貨幣波動增加的可能性，並且會採取全盤考慮以管理匯率風險。

總體而言，本集團緊密監管匯率風險，在有需要時會考慮對重大匯率風險進行對沖行動。

重大收購及處置事項

本集團於報告期內並無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及處置事項。

安石宜達

2020年8月，光大安石設立珠海安石宜達企業管理中心(有限合夥)(「安石宜達」)，安石宜達通過適當的途徑和方式投資於以城市更新為主要目的的商業地產項目，重點投資中國境內的一線城市和房地產市場健康發展的二、三線城市。下表載列安石宜達報告期內投資的主要項目資料：

重要項目名稱	業態類型	城市	出資類型
北京中關村項目	消費基礎設施	北京	可轉股債權
重慶朝天門項目	商業綜合體	重慶	基金份額投資
光大安石中心項目	辦公及配套商業	上海	基金份額投資
上東公園里	辦公及配套商業	北京	基金份額投資
光大安石虹橋中心項目	商業綜合體	上海	基金份額投資

光大保德信光大安石封閉式商業不動產證券投資基金

茲提述本公司於2026年5月15日刊發之公告，本公司全資附屬公司光大控股(江蘇)投資有限公司及非直接全資附屬公司CEL Focus Multi-Strategy Fund於當日與基金管理人光大保德信基金管理有限公司訂立策略投資者配售協議，同意作為策略投資者認購光大保德信光大安石封閉式商業不動產證券投資基金(「EPF-EBA REIT」)的基金單位，合計佔將予發行基金單位總數約9.332%，合計認購代價不超過人民幣4.7億元。有關認購根據上市規則第14A章構成本公司之關連交易。

於本公告出具日，EPF-EBA REIT已取得中國證券監督管理委員會准予註冊的批覆(證監許可[2026]1165號)及上海證券交易所出具的上市無異議函。根據已披露之公開信息，該基金為契約型封閉式基金，基金合同期限28年，募集份額總額10億份，基金管理人應自批覆下發之日起6個月內進行基金的募集活動，募集期限自基金份額發售之日起不得超過3個月。於本公告出具日，EPF-EBA REIT尚未成立，本公司將予認購的REIT基金單位最終數目仍須按詢價結果、市場狀況及基金管理人將予刊發的公告而定。本公司股東及潛在投資者於買賣本公司證券時務須審慎行事。本公司將按照《上市規則》之規定，於適當時候作進一步公告。

中期股息

董事會宣派截至2026年6月30日止六個月之中期股息每股港幣0.04元(2025年：每股港幣0.05元)，給予於2026年9月23日(星期三)(確定股東享有中期股息之記錄日期)名列於本公司股東名冊之股東。中期股息將於2026年10月9日(星期五)派付。

截止過戶日期

本公司將由2026年9月18日(星期五)至2026年9月23日(星期三)(首尾兩天包括在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為符合收取中期股息之資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於2026年9月17日(星期四)下午4時30分前交回本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，以辦理有關手續。

購買、出售或贖回上市股本證券

於截至2026年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市股本證券(包括出售庫存股份，如有)。

於2026年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

企業管治守則

於截至2026年6月30日止六個月期間，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1之《企業管治守則》之所有守則條文。

董事的證券交易

本公司已就監管本公司董事及相關僱員之證券交易採納了其本身的《董事及相關僱員進行證券交易守則》(「該守則」)，其條款不比上市規則附錄C3內《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)中之規定標準寬鬆。經本公司作出具體查詢後，所有董事均已確認其於截至2026年6月30日止六個月內一直遵守了該守則及標準守則所載之規定標準。

審核及風險管理委員會之審閱

審核及風險管理委員會成員包括黃俊碩先生、林志軍博士、羅卓堅先生及楊許丹青博士，主席由黃俊碩先生擔任，所有成員均為獨立非執行董事。

審核及風險管理委員會審閱本集團所採用之會計政策及慣例，並討論了審計、內部監控及財務匯報等事宜，包括審閱本集團截至2026年6月30日止六個月之未經審核中期財務報告書。

承董事會命
中國光大控股有限公司
林春
主席

香港，2026年8月27日

於本公告日期，本公司之董事為：

執行董事：

林 春先生(主席)
潘劍云先生
安雪松先生
蘇 揚博士

獨立非執行董事：

林志軍博士
羅卓堅先生
黃俊碩先生
楊許丹青博士