

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佈之內容概不負責，
 對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示不會就本公佈全部或任何部
 份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CSC HOLDINGS LIMITED

中策資本控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：235)

截至二零二六年六月三十日止六個月之 中期業績

中策資本控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬
 公司(統稱為「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合
 業績連同比較數字如下：

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

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
收入	3	21,031	20,205
利息收入		13,078	19,250
佣金、手續費收入及其他		1,118	955
貿易收入		6,835	—
採購及相關開支		(6,355)	—
其他收入	5	14,758	15,525
其他收益及虧損，淨額		(1,775)	687
員工成本		(18,683)	(17,736)
其他開支		(24,375)	(17,833)
透過損益按公允值列賬之金融資產之淨 (虧損)收益	6	(1,220)	292
預期信貸虧損模型下之減值虧損撥備， 扣除撥回	9	(6,206)	(10,896)
分佔一間聯營公司業績		749	—
融資成本	7	(1,312)	(570)

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
	附註	千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)
除稅前虧損		(23,388)	(10,326)
所得稅抵免(開支)	8	132	(1,486)
本期間虧損	9	(23,256)	(11,812)
其他全面(開支)收益			
可能隨後重新分類至損益之項目：			
分佔一間聯營公司的其他全面開支		(75)	—
換算一間聯營公司所產生之匯兌差額		(4,285)	—
換算海外業務財務報表所產生之匯兌差額		610	(499)
本期間其他全面開支		(3,750)	(499)
本期間全面開支總額		(27,006)	(12,311)
以下人士應佔本期間虧損：			
本公司擁有人		(21,826)	(11,812)
非控股權益		(1,430)	—
		(23,256)	(11,812)
以下人士應佔本期間全面開支總額：			
本公司擁有人		(25,576)	(12,311)
非控股權益		(1,430)	—
		(27,006)	(12,311)
本公司擁有人應佔每股虧損			
— 基本	11	(0.11) 港仙	(0.06) 港仙

簡明綜合財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		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)
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		9,019	11,053
使用權資產		10,716	15,698
商譽		11,954	8,000
會所債券		1,453	1,453
於一間聯營公司之權益	12	98,235	96,658
遞延稅項資產		998	860
非流動資產總額		132,375	133,722
流動資產			
透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具	13	—	—
應收貸款	14	132,003	300,876
應收貿易及其他款項	15	113,751	89,120
可收回所得稅		195	195
透過損益按公允值列賬之金融資產	16	305,802	23,808
銀行結餘及現金		1,613,862	1,865,915
流動資產總額		2,165,613	2,279,914
流動負債			
應付貿易及其他款項	17	107,021	182,068
指定透過損益按公允值列賬之金融負債	18	4,733	14,800
租賃負債		6,776	9,989
流動負債總額		118,530	206,857
流動資產淨值		2,047,083	2,073,057
資產總額減流動負債		2,179,458	2,206,779

	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)
非流動負債		
租賃負債	<u>3,088</u>	<u>5,032</u>
資產淨值	<u><u>2,176,370</u></u>	<u><u>2,201,747</u></u>
資本及儲備		
股本	3,216,110	3,216,110
儲備	<u>(1,039,939)</u>	<u>(1,014,363)</u>
本公司擁有人應佔權益	2,176,171	2,201,747
非控股權益	<u>199</u>	<u>—</u>
權益總額	<u><u>2,176,370</u></u>	<u><u>2,201,747</u></u>

附註：

1. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄D2之適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表所載作為比較資料之截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成本公司該年度之法定年度綜合財務報表，但資料來自該等財務報表。根據香港法例第622章《香港公司條例》（「香港公司條例」）第436條的披露要求，有關該等法定財務報表之進一步資料載列如下：

本公司已按香港公司條例第662(3)條及附表6第3部之規定將截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表送呈公司註冊處處長。

本公司核數師已對該等財務報表出具報告。核數師報告為無保留意見；並無載有核數師於其報告出具無保留意見之情況下，提請注意任何引述之強調事項；亦並無載有根據香港公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出之陳述。

簡明綜合財務報表以港元（「港元」）呈報，港元為本公司之功能貨幣。除另有註明者外，所有款項已捨入至最接近之千位數（千港元）。

2. 會計政策

除若干金融工具按公允值計量外，簡明綜合財務報表已根據歷史成本法編製。

除因應用香港財務報告準則會計準則之修訂本而新增／更改會計政策外，截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方式與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所呈列者一致。

應用香港財務報告準則會計準則修訂本

於本中期期間，本集團於編製簡明綜合財務報表時已首次應用由香港會計師公會頒佈及於二零二六年一月一日開始之年度期間強制生效之下列香港財務報告準則會計準則修訂本：

香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號之修訂本
香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第7號之修訂本
香港財務報告準則會計準則之修訂本

金融工具的分類及計量修訂
依賴自然能源生產電力的合約
香港財務報告準則會計準則的年度改
進—第11卷

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則之修訂本並無對本期間及過往期間的本集團財務狀況及表現及／或簡明綜合財務報表所載之披露造成重大影響。

3. 收入

本集團於本期間之收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
石灰石交易	6,835	—
證券經紀及資產管理業務佣金、手續費收入及其他	1,118	955
客戶合約收入	7,953	955
證券保證金融資業務利息收入	2,577	4,084
放債業務利息收入	8,421	15,166
透過損益按公允值(「透過損益按公允值」)列賬之利息收入	2,080	—
	21,031	20,205

於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月期間，除於香港財務報告準則第15號範圍外的利息收入外，收入乃於某個時間點確認。

4. 分類資料

以下為本集團收入及業績按經營分類劃分之分析資料，乃根據呈報予主要營運決策人員以作出分配資源及評估分類表現之資料而作出。本集團亦根據此作出分類之基準安排及組成。

本集團根據香港財務報告準則第8號之經營分類如下：

- (i) 投資證券
- (ii) 貿易
- (iii) 放債
- (iv) 證券經紀及資產管理(附註)

附註：於本中期期間，本集團已將其業務擴展至包括資產管理，並將證券經紀分類重新命名為證券經紀及資產管理分類，以反映新提供的服務。

分類收入及業績

以下為本集團收入及業績按經營分類劃分之分析：

	投資證券 千港元 (未經審核)	貿易 千港元 (未經審核)	放債 千港元 (未經審核)	證券經紀 及資產管理 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
截至二零二六年六月三十日止六個月					
分類收入					
對外銷售／來源	<u>2,080</u>	<u>6,835</u>	<u>8,421</u>	<u>3,695</u>	<u>21,031</u>
業績					
分類業績	<u>927</u>	<u>3,867</u>	<u>1,152</u>	<u>(2,182)</u>	<u>3,764</u>
其他收入					9,638
其他虧損					(1,521)
中央行政開支					(34,706)
分佔一間聯營公司業績					749
融資成本					<u>(1,312)</u>
除稅前虧損					(23,388)
所得稅抵免					<u>132</u>
本期間虧損					<u>(23,256)</u>
截至二零二五年六月三十日止六個月					
分類收入					
對外銷售／來源	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,166</u>	<u>5,039</u>	<u>20,205</u>
業績					
分類業績	<u>341</u>	<u>3,957</u>	<u>7,139</u>	<u>1,844</u>	<u>13,281</u>
其他收入					8,165
其他收益					687
中央行政開支					(31,889)
融資成本					<u>(570)</u>
除稅前虧損					(10,326)
所得稅開支					<u>(1,486)</u>
本期間虧損					<u>(11,812)</u>

分類溢利(虧損)為各分類在未分配若干其他收入、若干其他(虧損)收益、中央行政開支、分佔一間聯營公司業績、融資成本及所得稅抵免(開支)所賺取之溢利／產生之虧損。

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行利息收入	11,845	14,755
其他	2,913	770
	<u>14,758</u>	<u>15,525</u>

6. 透過損益按公允值列賬之金融資產之淨(虧損)收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
透過損益按公允值列賬之金融資產之未變現(虧損)收益	(1,204)	53
出售透過損益按公允值列賬之金融資產所得之已變現淨(虧損)收益	(16)	239
	<u>(1,220)</u>	<u>292</u>

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
租賃負債之利息	317	570
其他	995	—
	<u>1,312</u>	<u>570</u>

8. 所得稅抵免(開支)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
稅項抵免(支出)包括：		
即期稅項	(6)	(6)
遞延稅項	138	(1,480)
	<u>132</u>	<u>(1,486)</u>
於損益內確認之所得稅抵免(開支)	<u>132</u>	<u>(1,486)</u>

根據香港利得稅的利得稅率兩級制，合資格集團實體首2百萬港元溢利的稅率為8.25%，而超過2百萬港元溢利的稅率為16.5%。不符合利得稅率兩級制之集團實體的溢利將繼續按16.5%劃一稅率繳稅。因此，合資格集團實體首2百萬港元的估計應課稅溢利按稅率8.25%計算香港利得稅，而2百萬港元以上的估計應課稅溢利按稅率16.5%計算香港利得稅。

9. 本期間虧損

本期間虧損乃經扣除以下項目後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 千港元 (未經審核)	二零二五年 千港元 (未經審核)
應收貸款之減值虧損撥備	6,206	10,310
應收交易款項之減值虧損撥備	—	586
減值虧損總額	<u>6,206</u>	<u>10,896</u>
物業、廠房及設備之折舊	1,827	1,359
使用權資產之折舊	<u>4,766</u>	<u>5,060</u>

10. 股息

於本中期期間概無已付、宣派或擬派任何股息(二零二五年六月三十日：無)。本公司董事決定於本中期期間將不派付任何股息。

11. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
虧損：		
就計算每股基本虧損之本公司擁有人應佔本期間虧損	<u>21,826</u>	<u>11,812</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	千股	千股
股份數目：		
就計算每股基本虧損之加權平均普通股數目	<u>20,385,254</u>	<u>20,385,254</u>

由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存在具攤薄潛力之已發行普通股，故並無呈列兩個期間之每股攤薄虧損。

12. 於一間聯營公司之權益

	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)
於一間聯營公司之上市投資之成本	104,640	99,452
分佔收購後虧損及其他全面收益	(1,148)	(1,822)
匯兌調整	<u>(5,257)</u>	<u>(972)</u>
	<u>98,235</u>	<u>96,658</u>

13. 透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團透過其他全面收益按公允值列賬（「透過其他全面收益按公允值列賬」）之債務工具於海外上市，其固定年利率為9.50%及合約到期日為二零二四年三月二十九日，以根據所報市場收市價釐定的公允值列賬。

14. 應收貸款

	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)
應收定息貸款	211,803	486,800
減：減值撥備	(79,800)	(185,924)
	132,003	300,876
分析如下：		
即期部份	132,003	300,876
分析如下：		
有抵押	132,003	292,552
無抵押	–	8,324
	132,003	300,876

於二零二六年六月三十日，本集團應收履約貸款之年利率及到期日分別介乎8%至10%（二零二五年十二月三十一日：8%至13%）及由二零二六年十月二十八日至二零二七年五月五日（二零二五年十二月三十一日：二零二六年二月十一日至二零二六年十月二十八日）。

本集團應收定息貸款按其各合約到期日之分析如下：

	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)
應收定息貸款：		
一年內或按要求	132,003	300,876

本集團於本中期期間就應收貸款作出減值撥備6,206,000港元（二零二五年六月三十日：10,310,000港元）。

15. 應收貿易及其他款項

	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)
證券經紀業務之應收交易款項：		
－ 現金客戶 (附註(i))	376	425
－ 保證金客戶 (附註(i))	98,262	77,624
－ 香港中央結算有限公司 (「香港結算」) (附註(i))	–	139
	98,638	78,188
其他應收款項 (附註(ii))	15,113	10,932
	113,751	89,120

附註：

- (i) 就證券經紀業務而言，現金客戶及香港結算之應收交易款項之一般結算期為交易日期後兩個交易日。於報告期末，現金及保證金客戶及香港結算之應收交易款項賬面金額合共98,638,000港元(二零二五年十二月三十一日：78,188,000港元)並未逾期。

保證金客戶須向本集團抵押證券作為抵押品以取得證券買賣之信貸融資。授予彼等各自之信貸融資金額按抵押予本集團之證券之市值折讓釐定。借款比率之任何超額部分將觸發追加保證金要求，而相關客戶須補足差額。於二零二六年六月三十日，就保證金融資而言，客戶向本集團抵押作為抵押品之證券市值為2,061,958,000港元(二零二五年十二月三十一日：1,490,608,000港元)。

- (ii) 其他應收款項中1,370,000港元(二零二五年十二月三十一日：1,377,000港元)為存於證券經紀之不受限制存款。其他應收款項之餘額主要為應收利息、預付款項及作辦公室用途之按金。

本集團於本中期期間並無就應收貿易及其他款項(二零二五年六月三十日：應收交易款項)作出減值撥備(二零二五年六月三十日：作出減值撥備586,000港元)。

16. 透過損益按公允值列賬之金融資產

	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)
非上市投資，按公允值：		
— 非上市股本證券 (附註(i))	9,009	9,009
— 非上市股票掛鈎定息票據 (附註(ii))	296,793	14,799
	305,802	23,808
分析如下：		
即期部份	305,802	23,808

附註：

- (i) 非上市股本證券之公允值根據非上市股本之資產淨值釐定。
- (ii) 非上市股票掛鈎定息票據分類為流動資產，乃由於該等票據的到期日為自報告期末起計十二個月內。非上市股票掛鈎定息票據的公允值乃經參考場外交易市場的報價釐定。於二零二六年六月三十日，持有非上市股票掛鈎定息票據4,717,000港元及292,076,000港元(二零二五年十二月三十一日：14,799,000港元及無)，分別用於對沖本集團向客戶發行的非上市股票掛鈎定息票據的經濟風險(附註18)及作自營投資用途。

17. 應付貿易及其他款項

	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)
證券經紀業務之應付交易款項：		
— 現金客戶 (附註)	71,306	52,576
— 保證金客戶 (附註)	23,186	120,310
— 香港結算 (附註)	922	—
	95,414	172,886
應計費用及其他應付款項	11,607	9,182
	107,021	182,068

附註：就證券經紀業務而言，現金及保證金客戶及香港結算之應付交易款項之一般結算期為交易日期後兩個交易日。

18. 指定透過損益按公允值列賬之金融負債

	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)
已發行負債，按公允值：		
— 非上市股票掛鈎定息票據 (附註)	<u>4,733</u>	<u>14,800</u>
分析如下：		
即期部分	<u>4,733</u>	<u>14,800</u>

附註： 非上市股票掛鈎定息票據乃以定息票據形式發行，其到期派息與若干相關上市股本投資的價值掛鈎。該等定息票據的經濟風險敞口主要使用附註16所詳述的金融資產對沖。

中期股息

董事會已議決不宣派截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息（二零二五年六月三十日：無）。

業務回顧

於截至二零二六年六月三十日止六個月（「二零二六年上半年」）期間，本集團繼續主要從事投資證券、貿易、放債及證券經紀業務。同時，本集團在回顧期間已將服務範圍擴展至包括資產管理，相關業務活動現時納入證券經紀及資產管理分部。

於二零二六年上半年期間，在全球經濟環境複雜多變，且地緣政治局勢持續加劇的環境下，本集團迎難而上。儘管外部挑戰不斷，本集團已成功恢復旗下貿易業務，有效開闢新收入來源，並為二零二六年上半年之整體營業額提供支持。同時，本集團仍致力推動在東南亞的戰略擴張，繼於二零二五年九月完成收購Citystate Savings Bank, Inc.（「Citystate」）後參與管理其銀行資產。為進一步支持這次地區性擴展，本集團於回顧期內完成AccX Limited及其附屬公司（「AccX集團」）股本權益的首次認購。這項里程碑與本集團擴展其金融服務領域、締造強大地區協同效應及建立更為全面的金融服務組合，藉此達成持續長遠增長一致。在整個回顧期內，本集團仍對鞏固其業務基礎、優化資源配置上堅定不移，並透過審慎及嚴謹的管理方針推動長遠策略增長。

於二零二六年上半年，本集團錄得收入略增4%至21,031,000港元（二零二五年六月三十日：20,205,000港元），主要由於回顧期內恢復之貿易業務收入增加6,835,000港元，惟部分被放債業務之利息收入減少所抵銷。然而，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損增加至21,826,000港元（二零二五年六月三十日：11,812,000港元）。虧損增加主要由於：(i)放債業務於預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）撥備後，錄得經營溢利減少至1,152,000港元（二零二五年六月三十日：7,139,000港元）；及(ii)主要為業務發展及合規目的而產生額外開支所帶動，其他開支增加至24,375,000港元（二零二五年六月三十日：17,833,000港元）之綜合影響。本中期期間本公司擁有人應佔每股基本虧損為0.11港仙（二零二五年六月三十日：0.06港仙）。

投資證券

本集團所購入之證券一般是於香港聯交所或於其他擁有高流通性並可迅速執行證券交易之認可證券交易所及場外交易市場上市，有時亦直接向目標公司購入證券。

於作出投資或撤出投資某一目標公司證券之決定時，一般會參考目標公司所刊發之最新財務資料、消息及公佈、本公司可取閱之投資分析報告，以及行業或宏觀經濟新聞。同時，在市況動盪的環境下，通過場外交易市場決定投資股票掛鈎定息票據，藉此優化資金回報；本集團主要評估發行金融機構的信譽、票息率及轉換條款，而非個別公司的財務披露。

於決定購入證券作長線持有目的時，會特別注重目標公司過往之財務表現，包括其銷售及溢利增長、財務穩健情況、股息政策、業務前景、行業及宏觀經濟前景。於決定購入證券作非長線持有目的時，除上述因素外，本公司亦會參考投資市場在不同板塊當前的市場氣氛。

於回報方面，就長線證券投資而言，本公司主要專注於以資本升值能力及股息／利息收入計算之投資回報。而就非長線持有之證券投資方面，本公司則主要專注於以交易收益計算之投資回報。就為賺取利息收入而持有至結算，尤其就非上市股票掛鈎票據而言，本公司主要專注於獲取穩定及可預測之固定票息回報。

於二零二六年六月三十日，本集團之證券投資包括(i)透過損益按公允值列賬之金融資產組合，合共價值為301,085,000港元，包括非上市股票掛鈎定息票據（「**定息票據**」）價值292,076,000港元及美國非上市股本證券9,009,000港元（二零二五年十二月三十一日：9,009,000港元僅包括美國非上市股本證券9,009,000港元）；及(ii)透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合，包括於海外證券交易所上市之債務證券，於二零二四年已作出全數減值而並無賬面值（二零二五年十二月三十一日：無）。整體而言，本集團之證券投資錄得收入2,080,000港元（二零二五年六月三十日：無）及溢利927,000港元（二零二五年六月三十日：341,000港元）。

透過損益按公允值列賬之金融資產

於二零二六年六月三十日，本集團持有透過損益按公允值列賬之金融資產組合301,085,000港元，包括(i)在美國經營的非上市銀行公司的股本證券9,009,000港元；及(ii)由信譽良好的金融機構發行非上市股票掛鈎定息票據292,076,000港元，乃按市值／公允值計量。於二零二六年上半年期間，該組合帶來收入2,080,000港元(二零二五年六月三十日：無)，為非上市股票掛鈎定息票據之利息收入。本集團確認透過損益按公允值列賬之金融資產之虧損1,204,000港元，為本集團於期末所持有之非上市股票掛鈎定息票據組合之公允值減少導致之未變現虧損(二零二五年六月三十日：淨收益292,000港元，包括(i)本集團於期末所持有之上市股本證券組合之公允值增加導致之未變現收益53,000港元；及(ii)期內出售上市股本證券產生的淨收益所帶來的已變現淨收益239,000港元)。

於回顧期間，本集團投資368,160,000港元的非上市股票掛鈎定息票據，其中74,880,000港元已提前贖回。該等非上市股票掛鈎定息票據乃於場外市場購入，其相關資產包括具流動性的上市股本證券，其固定票息年利率介乎10.00%至22.91%，所有到期日均於報告期末起計一年內。

本集團致力於透過不時根據(其中包括)對個別證券前景之內部評估及被投資公司之公開可得資料，對個別證券作出投資及撤資決定，以密切監控其透過損益按公允值列賬之金融資產組合之財務表現。

透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具

於二零二六年六月三十日，本集團之透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合乃按市值／公允值計量。於二零二六年上半年期間，本集團並無購入或出售任何債務證券，而本集團所持有的債務證券乃由一間建基於中國內地的物業公司所發行的公司債券。根據債務證券之合約到期情況，透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具於二零二四年期間已違約，故已作出全數減值而並無賬面金額(二零二五年十二月三十一日：無)。於二零二六年上半年期間，本集團之透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合並無帶來任何收入(二零二五年六月三十日：無)。

於二零二六年上半年，透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合之市值／公允值較上年年底並無重大變動，故並無確認公允值變動(二零二五年六月三十日：無)。

於二零二六年上半年，透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具組合之預期違約損失並無重大變動（二零二五年六月三十日：無）。於過往年度，由於債券發行人拖欠其債務的利息及本金付款，最終影響收回其債券之合約現金流，令債務工具違約之預期損失有所增加。自透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具於二零二四年作出全數減值以後，本集團並無就此確認任何減值虧損撥回。

本集團根據預期信貸虧損模型對所持有之債務工具進行減值評估。預期信貸虧損之計量是違約概率及違約損失額（即如果發生違約時的損失程度）的函數，而違約概率及違約損失額乃基於歷史數據及前瞻性資料評估。於釐定本集團於本期間之債務工具的預期信貸虧損時，管理層已考慮多項因素，包括債券發行人拖欠其債務的利息及本金付款，以及前瞻性資料包括影響債券發行人營運之未來宏觀經濟狀況。與上一個財政年度相比，釐定透過其他全面收益按公允值列賬之債務工具之減值虧損所使用之方法並無變動。

貿易

於二零二六年上半年期間，本集團已成功恢復旗下暫停多年的貿易業務。透過本公司之全資附屬公司明雋投資有限公司，本集團成功重啟大宗商品貿易業務，初期專注於高純度石灰石貿易。於二零二六年上半年，此項新恢復之業務展現強勁增長勢頭，帶來6,835,000港元之新收入來源（二零二五年六月三十日：無）。然而，儘管收入大幅增長，分部溢利微跌2%至3,867,000港元（二零二五年六月三十日：3,957,000港元）。此穩健表現主要受最近恢復之貿易業務所產生的良好利潤率帶動，其成功抵銷已抵押銀行存款所賺取利息收入之輕微減少。

於二零二六年上半年期間，受急劇成長的新興經濟體對高純度及低矽石灰石的強勁需求，本集團策略性地進軍石灰石貿易業務。確認此類優質工業材料存在結構性的供應缺口，本集團專注於採購符合嚴格行業標準的高純度石灰石。這項重新定位使本集團能夠有效地掌握可持續的市場機會。

放債

本集團之放債業務透過中策信貸有限公司、譽信貸(香港)有限公司及集易有限公司進行。該等公司皆為本公司之全資附屬公司，並根據放債人條例持有牌照可進行放債業務。本集團的目標是向有良好信貸記錄的借款人在有足夠抵押品(以香港的商用及住宅物業為佳)作為擔保之情況下提供貸款。本集團從其自身的業務網絡及營銷代理取得穩定的貸款交易來源。

於二零二六年上半年，該業務錄得收入減少44%至8,421,000港元(二零二五年六月三十日：15,166,000港元)，並錄得溢利減少84%至1,152,000港元(二零二五年六月三十日：7,139,000港元)。二零二六年上半年的收入及溢利減少，乃因借款人根據相關貸款條款償還貸款，令二零二六年上半年期間向借款人墊付的平均貸款額減少所致。

本集團根據預期信貸虧損模型對應收貸款進行減值評估。預期信貸虧損之計量是違約概率、違約損失額(即如果發生違約時的損失程度)及違約風險敞口(即如果發生違約，於計入抵押品價值後的損失程度)的函數。違約概率及違約損失額乃基於歷史數據及前瞻性資料評估，而抵押予本集團作為抵押品之物業及資產乃(如適用)由本集團委聘之獨立專業估值師於各報告日期就釐定預期信貸虧損之目的進行估值。根據本集團之貸款減值政策，於各報告日期更新預期信貸虧損金額以反映應收貸款之信貸風險自初始確認以來的變動。於期末，已確認之減值撥備主要指根據本集團之貸款減值政策釐定涉及若干違約及非違約貸款之可收回性所涉及之信貸風險，並已參考多項因素，包括借款人之信貸記錄及財務狀況、逾期結餘之賬齡、抵押予本集團之抵押品之實現價值，以及前瞻性資料包括影響借款人之未來宏觀經濟狀況。

本集團已設立制度密切監控其貸款組合之可收回性，其信貸監控措施包括根據市場資訊定期檢視抵押品價值及定期與借款人就其財務狀況進行溝通，據此，本集團將能夠及時了解各個個別借款人相關最新信貸狀況及風險之最新資料，並可儘早採取適當行動收回貸款。如有需要，本集團將對借款人提出法律訴訟，以收回逾期貸款及接管已抵押之抵押品。

於二零二六年六月三十日，減值撥備結餘減少57%或106,124,000港元至79,800,000港元(二零二五年十二月三十一日：185,924,000港元)，其中8,772,000港元為本期間之減值撥備、2,566,000港元為因貸款已償付及借款人之信貸質素改善而撥回減值撥備及112,330,000港元因相關貸款已全數減值而被撇銷。與上一財政年度相比，釐定應收貸款之減值撥備所使用之方法並無變動。

本集團貸款組合之總賬面金額為211,803,000港元(二零二五年十二月三十一日：486,800,000港元)，自上年年底減少56%或274,997,000港元，乃因於回顧期間若干貸款被結清及撇銷。於期末，貸款組合之賬面淨值(扣除減值撥備後)為132,003,000港元(二零二五年十二月三十一日：300,876,000港元)，組合之詳情載列如下：

借款人類別	佔本集團貸款 組合賬面金額 之概約比重 %	年利率 %	到期日
個人	5.20	12.00 – 13.00	一年內
公司	94.80	8.00 – 15.00	一年內
	<u>100.00</u>		

於二零二六年六月三十日，貸款組合賬面金額(扣除減值撥備後)之100%(二零二五年十二月三十一日：97%)為有抵押品提供抵押，包括於香港之物業、上市股本證券及債務證券，並無款額(二零二五年十二月三十一日：3%)為無抵押。於期末，向借款人授出之所有貸款賬面值為132,003,000港元(二零二五年十二月三十一日：300,876,000港元)，均為有期貸款，並於一年內到期。於期末，向最大借款人及五大借款人授出之貸款分別佔本集團貸款組合(按扣除減值撥備後的基準計算)之15%(二零二五年十二月三十一日：39%)及70%(二零二五年十二月三十一日：74%)。於二零二六年六月三十日，已向10名(二零二五年十二月三十一日：14名)借款人授出貸款，借款人為香港居民及於香港、英屬處女群島及塞舌爾註冊成立之公司。

證券經紀及資產管理

於二零二六年上半年，本集團拓展業務至涵蓋資產管理，並將分部分類更新為證券經紀及資產管理分部，以反映新增之服務範疇。本集團繼續策略性投資於金融科技基建，以進一步推動其持牌金融服務的數碼化。本集團以提升客戶體驗及營運效率為核心，完成其數碼服務系統的重大升級，並取得切實的商業成果。

於回顧期間，本集團之證券經紀業務乃透過本公司全資附屬公司中策富滙證券有限公司進行。該公司獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）發牌可從事買賣證券活動（即第1類受規管活動）。該附屬公司繼續提供全面的證券經紀服務，向客戶提供保證金融資，以及促進場外金融產品之交易及分銷。本集團憑藉現有證券經紀業務並展示其對金融科技的投入，開發及推出專有流動應用程式，以統一客戶交易、投資組合管理及數據可視化的功能。該平台具備實時投資組合表現追蹤功能，使客戶能有效監察其投資持倉和盈虧動態。

與此同時，本集團之資產管理業務乃透過本公司全資附屬公司中策富澤資產管理有限公司進行，該公司獲證監會發牌可從事就證券提供意見及資產管理活動（即第4及9類受規管活動）。此新拓展之業務分部專注於提供度身訂造的基金管理及投資顧問服務，致力為客戶實現經風險調整後的最大回報。

於二零二六年上半年，整體業務收入減少27%至3,695,000港元（二零二五年六月三十日：5,039,000港元），而其業績轉盈為虧，錄得虧損2,182,000港元（二零二五年六月三十日：溢利1,844,000港元）。業務收入減少乃由於保證金融資之利息收入減少37%至2,577,000港元（二零二五年六月三十日：4,084,000港元），主要由於期內貸出予客戶之保證金貸款平均金額減少，惟部分被經紀佣金收入增加5%至1,000,000港元（二零二五年六月三十日：955,000港元）及資產管理業務帶來之新增收入來源118,000港元（二零二五年六月三十日：無）所抵銷之綜合影響。業務轉盈為虧主要乃上述收入下跌及資產管理附屬公司之員工成本2,682,000港元於其納入該分部後入賬之綜合影響所致。該等負面因素部分被業務之銀行利息收入增加逾三倍至638,000港元（二零二五年六月三十日：149,000港元），以及回顧期間並無錄得應收交易款項減值虧損撥備（二零二五年六月三十日：減值虧損撥備586,000港元）所緩解。

整體業績

於二零二六年上半年，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損增加10,014,000港元至21,826,000港元(二零二五年六月三十日：11,812,000港元)及本公司擁有人應佔全面開支總額增加13,265,000港元至25,576,000港元(二零二五年六月三十日：12,311,000港元)，包括換算一間聯營公司產生的匯兌虧損4,285,000港元(二零二五年六月三十日：無)。本集團錄得虧損增加主要由於(i)放債業務於預期信貸虧損撥備後，錄得經營溢利減少至1,152,000港元(二零二五年六月三十日：7,139,000港元)；及(ii)主要為業務發展及合規目的而產生額外開支所帶動，其他開支增加至24,375,000港元(二零二五年六月三十日：17,833,000港元)之綜合影響。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於二零二六年上半年，本集團主要透過經營業務產生之資金及股東資金為其業務融資。於期末，本集團持有流動資產2,165,613,000港元(二零二五年十二月三十一日：2,279,914,000港元)及速動資產(包括銀行結餘及現金(不包括本集團證券經紀業務所持有之客戶資金))1,518,486,000港元(二零二五年十二月三十一日：1,693,405,000港元)。本集團之流動比率，以流動資產除以流動負債118,530,000港元(二零二五年十二月三十一日：206,857,000港元)計算，大幅增加66%，處於約18.3(二零二五年十二月三十一日：11.0)之強勁比率。於二零二六年六月三十日，由於保證金客戶出售其投資證券後提取資金，保證金客戶之應付交易款項大幅減少97,124,000港元至23,186,000港元(二零二五年十二月三十一日：120,310,000港元)。

於二零二六年六月三十日，本集團之應收貿易及其他款項為113,751,000港元(二零二五年十二月三十一日：89,120,000港元)，主要包括證券經紀業務保證金客戶之應收交易款項98,262,000港元(二零二五年十二月三十一日：77,624,000港元)。於期末，就保證金融資而言，客戶抵押予本集團作為抵押品之證券市值為2,061,958,000港元(二零二五年十二月三十一日：1,490,608,000港元)。由於該等抵押證券之市值按個別基準計算高於保證金客戶之應收款項，因此該等應收款項並無作出減值虧損撥備。於期末，本集團之遞延稅項資產為998,000港元(二零二五年十二月三十一日：860,000港元)，主要與期末應收貸款之預期信貸虧損撥備有關。

於二零二六年六月三十日，本公司擁有人應佔權益為2,176,171,000港元（二零二五年十二月三十一日：2,201,747,000港元）及相當於每股本公司股份應佔金額約10.68港仙（二零二五年十二月三十一日：10.80港仙）。本公司擁有人應佔權益減少25,576,000港元，主要由於本集團於期內確認虧損所致。

本集團之資本負債比率（即總負債121,618,000港元（二零二五年十二月三十一日：211,889,000港元）除以權益總額2,176,370,000港元（二零二五年十二月三十一日：2,201,747,000港元）計算）處於約為6%（二零二五年十二月三十一日：10%）之低水平。

本集團之融資成本增加至1,312,000港元（二零二五年六月三十日：570,000港元），主要由於本集團所發行之非上市股票掛鈎定息票據的利息995,000港元（二零二五年六月三十日：無），惟部分被租賃負債利息減少至317,000港元（二零二五年六月三十日：570,000港元）所抵銷。

憑藉手頭上之速動資產，管理層認為本集團擁有足夠之財務資源，以應付其持續營運所需。

前景

本集團在香港及東南亞穩健的宏觀經濟基本面支持下，將繼續致力於培育中長期可持續增長動力。儘管環球市場仍受持續的地緣政治緊張局勢及國際貿易摩擦所帶來的不確定性影響，本集團憑藉其多元化業務模式及嚴謹的風險管理，已做好充分準備應對該等不利因素。

放債業務方面，本集團將繼續推動其貸款業務，透過強化風險控制及優化客戶管理，以確保優質且可持續的盈利能力。乘著本地樓市近期回穩之勢，本集團成功重啟其物業按揭業務，並借助外部按揭中介機構的策略性轉介，把握穩健的市場機遇。憑藉本集團經過強化的銷售及營銷團隊，以及本集團高級管理層雄厚的背景及業務脈絡，預期於二零二六年下半年將會處理更多具吸引力的利率的貸款申請。在此增長策略下，本集團展現強勁的執行力，成功與獨立借款人訂立新的貸款融資，本金總額合共270,000,000港元。有關詳情載於本公司日期為二零二六年六月三十日之公佈。展望未來，本集團將繼續積極拓展其按揭及信貸融資組合，以拓闊其收入來源，同時維持審慎及嚴謹的風險管理框架。

證券經紀業務方面，本集團已成功由傳統經紀模式轉型為場外交易專業金融服務提供者，並顯著提升數碼金融生態系統及用戶體驗，旨在優化吸客措施及推動佣金收入增長。隨著本集團成功推出全新的流動應用程式，我們將繼續擴大活躍用戶基礎及提升平台參與度，預期這將成為推動經紀佣金收入可持續增長的強大催化劑。

資產管理業務方面，本集團已開展基金管理服務。本集團於二零二六年下半年將繼續拓展其專業及投資高增長科技行業及人工智能領域，以進一步培育其他收入來源及實現可持續回報。為了把握蓬勃的市場機遇，本集團正將專項資金、營運資源及頂尖人才直接投放至該平台。這策略重點確保基礎設施能夠在二零二六年下半年及往後實現高效擴展。

投資證券業務方面，本集團持續將財務資源配置於優質、短期的結構性金融產品，維持以非上市股票掛鈎定息票據為核心投資工具，以產生穩定及可預測的回報。本集團將繼續實行其戰術性資本配置方針，投資於具強勁基本面、高流動性及穩固市場地位之低風險藍籌股或穩定市場指數掛鈎的結構性產品。秉持此審慎防禦之均衡配置，本集團具備充足能力在波動的市況下有效優化資本回報及保障流動性。為深化本集團的戰略佈局及重申對金融科技創新的長期承諾，本集團已着手籌備新一代金融數據服務平台。憑藉香港作為全球金融中心的戰略地位及其蓬勃的生態系統，本集團預期將吸引及匯聚中國內地及香港頂尖的金融、數據及科技人才，以及前沿的技術能力。此全新平台有望與本集團現有證券經紀業務產生深遠的協同效應，提升整體客戶生態系統及增強用戶黏性。

貿易業務方面，本集團於回顧期間成功重振其商品貿易業務，標誌著重大的戰略轉捩點。貿易業務於過去三個財政年度處於停滯期間，本集團管理層始終堅定不移竭力保留，最終重振本集團的貿易業務。本公司並未放棄貿易業務，而是藉過渡期進行廣泛的市場研究、評估符合環境、社會及管治(ESG)合規的大宗商品替代品，以及重組其商業脈絡。相關努力最終促成從焦炭轉型至石灰石貿易的策略轉變，並推行一系列聚焦於商業、營運及融資的計劃，以按可持續基準重啟業務。為確保石灰石貿易業務的持續性及商業穩定性，本集團積極與中國內地的頂級石灰石礦主接洽，並建構多供應商合作安排，確保所得的年度供應量可靠，同時保留營運的靈活性。展望二零二六年下半年，本集團繼續擴大其石灰石貿易量以發揮既有優勢，並將探討及評估其他高增長商品，以進一步豐富產品組合、優化國際貿易渠道，並持續提升該分部的長期盈利能力及資產回報。

本集團自二零二五年九月起參與其聯營銀行Citystate之管理，而近期完成對創新支付科技合資企業AccX集團的首次股份認購，預計AccX集團可為Citystate提供全面的自動化及數碼營運升級，展現互聯平台之間締造強大的區域協同效應及驅動金融科技領域的創新步伐。

展望未來，除本集團的主要業務分部外，本集團將繼續以金融科技創新及人工智能能力建設為核心戰略驅動力，藉此強化其全方位金融服務。本集團亦將優化智能客戶營運系統，實現精細化客戶概況分析及生命週期管理，並透過科技賦能持續提升用戶黏性及服務專業水平。本集團已做好充分準備，把握行業發展機遇，推動可持續業務增長，並為客戶及股東創造長期價值。

透過各業務團隊之間的協作，本集團致力發揮彼此優勢，締造強大協同效應。無論市況跌宕起伏，管理層將以嚴謹方針監督所有營運，同時積極把握新商機。憑藉審慎態度及穩健財務韌性，我們有信心能夠應對全球市場的不確定性，拓展業務版圖，並於未來數年為股東及持份者帶來穩定且可持續的回報。

企業管治

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄C1所載之企業管治守則之所有適用守則條文。

審閱簡明綜合財務報表

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表並未經審核，惟已經由審核委員會及本公司核數師德勤 • 關黃陳方會計師行根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱。核數師之簡明綜合財務報表審閱報告將刊載於寄發予本公司股東的二零二六年中期報告內。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司或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（包括出售庫存股份，如有）。

於二零二六年六月三十日，本公司並無持有任何庫存股份。

承董事會命
中策資本控股有限公司
主席
柯清輝博士

香港，二零二六年八月二十五日

於本公佈日期，董事會包括一名非執行董事柯清輝博士（主席）；兩名執行董事周文威先生（行政總裁）及周錦華先生；以及三名獨立非執行董事馬燕芬女士、梁凱鷹先生及林健鋒先生。