

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。



遠東宏信有限公司
FAR EAST HORIZON LIMITED

(於香港註冊成立的有限公司)
(股份代號：3360)

截至二零二六年六月三十日止六個月中期業績公告

遠東宏信有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二六年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同截至二零二五年六月三十日止六個月的比較數字。本公告列載本公司二零二六年中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則有關中期業績初步公告附載的資料之要求。

承董事局命
遠東宏信有限公司
主席、行政總裁及執行董事
孔繁星

香港，二零二六年八月五日

於本公告日期，本公司的執行董事為孔繁星先生(主席)、王明哲先生及曹健先生；本公司非執行董事為陳樹民先生、衛濛濛女士、郭明鑑先生及羅強先生；以及本公司獨立非執行董事為韓小京先生、劉嘉凌先生、葉偉明先生及黃家輝先生。

目錄

企業信息	04
公司簡介	06
業績概覽	08
管理層討論與分析	14
權益披露	115
企業管治	121
其他資料	124

獨立審閱報告

126

簡明中期合併損益表

127

簡明中期合併綜合收益表

128

簡明中期合併財務狀況表

129

簡明中期合併權益變動表

132

簡明中期合併現金流量表

134

簡明中期合併財務資料附註

137

企業信息

董事局

主席及執行董事

孔繁星先生(主席、行政總裁)

執行董事

王明哲先生(財務總監)

曹健先生(高級副總裁)

非執行董事

陳樹民先生(副主席)

衛濛濛女士

劉海峰先生(前非執行董事，

自二零二六年三月十日起退任)

郭明鑑先生

羅強先生

獨立非執行董事

韓小京先生

劉嘉凌先生(首席獨立非執行董事)

葉偉明先生

黃家輝先生

委員會組成

審核與風險管理委員會

葉偉明先生(主席)

韓小京先生

羅強先生

薪酬與提名委員會

劉嘉凌先生(主席)

韓小京先生

郭明鑑先生

戰略與投資委員會

劉海峰先生(主席)(前非執行董事，

自二零二六年三月十日起退任)

孔繁星先生

黃家輝先生

環境、社會及管治委員會

黃家輝先生(主席)

韓小京先生

羅強先生

公司秘書

袁穎欣女士

(於二零二六年三月十一日辭任)

楊兆琳女士

(於二零二六年三月十一日獲委任)

授權代表

孔繁星先生

袁穎欣女士

(於二零二六年三月十一日辭任)

楊兆琳女士

(於二零二六年三月十一日獲委任)

註冊辦事處

香港九龍柯士甸道西1號

環球貿易廣場67樓6706B-6708A室





企業信息

中華人民共和國主要營業地點

中國上海浦東新區耀江路9號
遠東宏信廣場

主要往來銀行

國家開發銀行
中國銀行

法律顧問

貝克·麥堅時律師事務所

香港主要營業地點

香港九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場67樓6706B-6708A室

核數師

安永會計師事務所（於《財務匯報局條例》下的註冊的公眾利益實體核數師）
（自二零零九年開始擔任年度核數師）

公司網址

www.fehorizon.com

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓
1712至1716號舖

股份代號

公司股份於香港聯合交易所有限
公司主板上市
股份代號：3360



公司簡介

遠東宏信有限公司（「本公司」或「遠東宏信」）及其附屬公司（「本集團」）是一家以中國經濟為依託，專注於中國基礎產業，並以金融及產業相結合的模式服務於產業中最具活力企業的中國領先的創新金融公司。秉承「金融+產業」的經營理念，本集團致力通過不斷創新產品與服務為客戶提供量身定制的產業綜合運營服務，為實現「匯聚全球資源、助力產業發展」的企業願景努力前行。十多年來，本集團引領行業發展潮流，已進入《財富》中國500強、《福布斯》全球企業2000強序列。

成立20多年來，本集團已由一家單一金融服務機構逐步發展成為背靠大陸、立足香港、面向全球，致力於推動國民經濟及社會可持續發展的產業綜合運營服務機構。我們在醫療健康、文化旅遊、工程建設、機械製造、化工醫藥、電子信息、民生消費、交通物流、城市公用等多個基礎領域開展金融、投資、貿易、諮詢、工程一體化產業運營服務，創造性地將產業資本和金融資本融為一體，形成了具有自身特色的以資源組織能力和資源增值能力相互匹配、協調發展為特徵的企業運作優勢。

本集團總部設在中國香港，於上海、天津和廣州設業務運營中心，在中國20餘個核心城市設立辦事處，形成了輻射全國的客戶服務網絡。在海內外本集團設立了金融服務、產業投資、醫院投資及運營、設備運營服務、精品教育、貿易經紀、管理諮詢、工程服務等多個專業化的經營平台。

二零一一年三月三十日，本公司正式在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板掛牌上市。





全國辦事處佈局圖



業績概覽

截至六月三十日止六個月

二零二六年



業績概覽

	截至六月三十日止六個月		截至十二月三十一日止年度		
	二零二六年	二零二五年	二零二五年	二零二四年	二零二三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營業績					
收入總額	18,038,807	17,336,455	35,785,015	37,749,156	37,959,798
金融服務（利息收入）	11,621,542	10,657,250	21,807,366	21,182,108	22,467,103
諮詢服務（費用收入）	543,150	433,249	868,301	523,546	896,331
產業運營收入	5,950,619	6,328,829	13,283,870	16,180,581	14,739,271
税金及附加	(76,504)	(82,873)	(174,522)	(137,079)	(142,907)
銷售成本	(8,454,013)	(9,686,711)	(18,925,110)	(20,734,304)	(19,958,815)
借款成本	(3,992,748)	(4,711,141)	(8,944,616)	(9,397,606)	(9,982,081)
產業運營成本	(4,461,265)	(4,975,570)	(9,980,494)	(11,336,698)	(9,976,734)
撥備前溢利 ⁽¹⁾	5,359,490	4,309,827	9,338,164	9,275,587	10,614,851
除稅前溢利	4,097,810	4,011,925	8,032,369	8,021,363	10,425,260
本公司普通股持有人應佔期／年內溢利	2,221,547	2,163,585	3,888,519	3,862,461	6,192,972
基本每股收益（元）	0.47	0.51	0.87	0.92	1.47
攤薄每股收益（元）	0.47	0.47	0.83	0.84	1.33
盈利能力指標					
平均資產回報率 ⁽²⁾	1.21%	1.21%	1.09%	1.27%	1.98%
平均權益收益率 ⁽³⁾	8.47%	8.66%	7.71%	7.80%	12.99%
淨利息收益率 ⁽⁴⁾	5.50%	4.51%	4.83%	4.48%	4.58%
淨利息差 ⁽⁵⁾	5.04%	4.06%	4.39%	4.00%	3.98%
運營成本率 ⁽⁶⁾	44.65%	50.70%	48.89%	48.98%	45.12%

業績概覽

			二零二五年	二零二四年	二零二三年
	二零二六年	二零二五年	十二月	十二月	十二月
	六月三十日	六月三十日	三十一日	三十一日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產負債情況					
資產總額	373,223,828	363,799,616	370,961,369	360,390,000	351,483,236
生息資產淨額	282,471,751	266,625,712	272,046,827	260,641,331	269,084,739
負債總額	312,106,211	304,321,722	310,667,725	302,912,859	293,913,636
計息銀行及其他融資	266,188,806	265,358,970	266,919,667	264,918,183	255,636,145
資產負債率	83.62%	83.65%	83.75%	84.05%	83.62%
權益總額	61,117,617	59,477,894	60,293,644	57,477,141	57,569,600
本公司普通股持有人應佔權益	52,934,053	50,999,255	51,942,124	48,990,316	50,099,369
每股淨資產(元)	10.99	10.71	10.82	11.34	11.61



業績概覽

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 六月三十日	二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日	二零二三年 十二月 三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產負債存續期匹配度					
金融資產	325,240,633	313,176,085	321,470,596	311,067,265	306,682,291
金融負債	305,470,159	297,064,746	302,003,026	297,613,319	285,025,325
生息資產質量					
不良資產率 ⁽⁷⁾	0.99%	1.05%	1.03%	1.07%	1.04%
撥備覆蓋率 ⁽⁸⁾	227.98%	227.33%	227.82%	227.78%	227.59%
不良資產核銷比率 ⁽⁹⁾	42.00%	21.24%	50.37%	40.70%	49.41%
傳統金融業務不良資產核銷比率 ⁽¹⁰⁾	4.33%	9.36%	12.97%	27.69%	48.77%
逾期30天以上生息資產比例 ⁽¹¹⁾	0.81%	0.90%	0.82%	0.90%	0.91%



業績概覽

註：

- (1) 撥備前溢利= 除稅前溢利+ 資產撥備；
- (2) 平均資產回報率= 年或期內溢利／期初及期末資產平均餘額，以年化形式列示；
- (3) 平均權益收益率= 本公司普通股持有人應佔年或期內溢利／本公司普通股持有人應佔期初及期末權益平均餘額，以年化形式列示；
- (4) 淨利息收益率= 淨利息收入／生息資產平均餘額，以年化形式列示；
- (5) 淨利息差= 生息資產平均收益率－計息負債平均成本率，以年化形式列示；
- (6) 運營成本率= 銷售及行政開支／毛利；
- (7) 不良資產率= 不良資產淨額／生息資產淨額；
- (8) 撥備覆蓋率= 生息資產撥備／不良資產淨額；
- (9) 不良資產核銷比率= 不良資產壞賬核銷及轉出金額／上期末不良資產；
- (10) 傳統金融業務不良資產核銷比率=傳統金融業務不良資產壞賬核銷及轉出金額／上期末傳統金融業務不良資產；
- (11) 逾期30天以上生息資產比例= 逾期30天以上生息資產／生息資產淨額；





管理層討論與分析

1. 經濟環境

1.1 宏觀經濟

二零二六年上半年，中國國內生產總值達69.57萬億元人民幣，按不變價格計算，同比增長4.7%。分產業看，第一產業增加值3.15萬億元人民幣，同比增長3.7%，對經濟增長的貢獻率為3.7%；第二產業增加值25.05萬億元人民幣，同比增長3.9%，對經濟增長的貢獻率為30.2%；第三產業增加值41.37萬億元人民幣，同比增長5.2%，對經濟增長的貢獻率為66.1%。考慮價格因素來看，GDP平減指數同比增長0.7%，其中第一產業平減指數同比下降約2.68%，第二產業平減指數同比增長約1.18%，第三產業平減指數同比增長約0.74%。

從需求端來看，二零二六年上半年投資方面，全國固定資產投資（不含農戶）22.64萬億元人民幣，同比下降5.7%。其中，民間固定資產投資同比下降8.5%。消費方面，社會消費品零售總額24.87萬億元人民幣，同比增長1.3%。其中，城鎮消費品零售額21.55萬億元人民幣；鄉村消費品零售額3.32萬億元人民幣。進出口方面，貨物進出口總額25.47萬億元人民幣，同比增長16.9%。其中，出口14.73萬億元人民幣，同比增長13.4%；進口10.74萬億元人民幣，同比增長22.1%。進出口相抵，貿易順差3.99萬億元人民幣。

從供給端來看，二零二六年上半年，工業產能利用率73.3%，同比下滑0.7個百分點。三大門類中，採礦業產能利用率69.1%、製造業產能利用率73.5%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業產能利用率70.4%。規模以上工業企業利潤總額3.95萬億元，同比增長18.7%。三大門類中，採礦業利潤總額5,745億元，同比增長33.5%、製造業利潤總額29,712億元，同比增長20.1%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業利潤總額4,022億元，同比下降4.2%。



管理層討論與分析

財政政策方面，二零二六年上半年，全國一般公共預算支出14.33萬億元人民幣，同比增長1.5%。主要由衛生健康、社會保障和就業、債務付息、科學技術、教育支出拉動，分別增長10.8%、7.6%、4.5%、1.3%、0.6%；節能環保支出同比下降10.3%、農林水事務支出同比下降8.6%。全國一般公共預算收入12.11萬億元人民幣，同比增長4.7%。其中，稅收收入9.79萬億元人民幣，同比增長5.3%；非稅收入2.32萬億元人民幣，同比增長2.3%。

從本集團服務的各個產業板塊來看，呈現出不同發展態勢。城市公用方向，基建投資總體有所下降，上半年同比下降2.4%，但其中信息傳輸、管道運輸等新型基建投資保持高增長，同比分別增長25.6%、98.8%。工程建設方向，房地產建設繼續放緩，房地產投資、房屋施工面積、房屋新開工面積同比分別下降18.0%、12.5%、23.4%。醫療健康方向，醫療投資持續低迷，醫療方面投資同比下降9.2%。文化旅遊方面，旅遊市場持續回暖。民航旅客運輸3.18億人次，同比增長2.5%。交通物流方面，貨運保持增長。全國營業性貨運量231.2億噸，同比增長3.3%。民生消費方向，投資保持穩定，紡織服裝固定資產投資同比增長9.4%，農副食品加工業固定資產投資基本持平。電子行業景氣度提升，計算機、通信和其他電子設備製造業固定資產投資同比增長6.5%，通用設備製造業和電氣機械製造業投資保持穩定，同比分別增長1.9%和1.2%。

數據來源：中國國家統計局、中國人民銀行、交通部、文化和旅遊部、海關總署、中國汽車工業協會、中國工程機械工業協會、國家衛健委、商務部、財政部。

1.2 金融環境

二零二六年上半年廣義貨幣供應量(M2)同比增長8.0%，社會融資規模存量同比增長7.4%。社會融資成本維持較低水平，LPR1年期、LPR5年期平均為3.0%、3.5%，與二零二五年末持平。央行繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，保持流動性充裕，綜合運用數量、價格、結構等多種貨幣政策工具，強化逆週期和跨週期調節，為經濟創造適宜的貨幣金融環境。1月，央行下調再貸款、再貼現利率0.25個百分點，增加支農支小再貸款額度5,000億元，增加科技創新和技術改造再貸款額度4,000億元，將購房貸款最低首付比例下調至30%。6月，陸家嘴論壇上，央行宣佈將利率走廊區間由70個基點收窄至50個基點、創設境外央行回購工具、研究設立非銀流動性支持宏觀審慎工具等重大改革舉措。

數據來源：中國人民銀行



管理層討論與分析

1.3 產業環境

融資租賃方面，行業呈現規範與發展並重的特徵。一方面，國家金融監管總局發佈《金融租賃公司融資租賃業務管理辦法》以及《金融租賃公司監管評級辦法》，要求聚焦回歸本源、嚴控風險，要求租賃物權屬清晰，加強回租資金監管；另一方面，天津、廣東、浙江、山東等多地發佈行業支持與規範文件，引導支持設備租賃、鼓勵芯片、航天等領域業務。監管方向逐漸明晰，行業仍處於調整期。截至2025年末，全國融資租賃期末合同餘額約5.38萬億元，較上年末降幅約1.5%，降幅較2024年繼續收窄；企業總數約7,020家，連續下降。

設備租賃方面，呈現境內結構分化、境外空間廣闊的格局。境內方面，二零二六年上半年建築業整體呈現基建托底、地產拖累、訂單走弱的運行態勢，但工程機械板塊受益設備更新政策與新能源滲透，景氣度顯著上行。高空作業平台保有量穩步增長、應用場景持續拓寬；新型支護系統依托水利、地下管網等政策驅動，滲透率持續提升；盤扣式腳手架規模仍處上行通道，但行業整體需求疲軟、價格承壓，格局待出清。海外方面，伴隨「一帶一路」縱深推進，二零二六年上半年中國對外承包工程營業額同比增長8%，東南亞工業化提速、中東重大基建持續落地，非洲、中亞等新興市場基建需求旺盛，高空作業平台等高效新型設備滲透率持續上行，市場增量空間充足。

醫療健康方面，當前我國醫療健康產業已進入高質量發展階段，在人口老齡化加速及居民健康意識升級的驅動下，行業需求從「以治療為中心」向全生命週期健康管理延伸，銀髮康養、慢病管理、預防篩查及消費型醫療成為重要增長極。政策端，「健康中國2030」戰略持續深化，醫保支付方式改革與集採常態化倒逼醫療服務機構創新升級，從「創收思維」轉向「精細化運營」。此外，智慧醫院建設提速，AI輔助診斷、遠程醫療與線下服務深度融合，正在重塑就醫流程與服務邊界。醫療服務行業正呈現出「公立保基本、民營做特色、全鏈提效率」的高質量發展格局。

數據來源：中國國家統計局、中國人民銀行、中國工程機械工業協會、國家衛健委

管理層討論與分析

1.4 公司應對

二零二六年以來，本集團一方面持續保持戰略定力，堅持「鼎力塑造優秀企業」的願景，和「匯聚全球資源，助力產業發展」的使命；另一方面，圍繞「金融+產業」的佈局，加速調整自身，不斷升級戰略路徑，與環境保持共振。

金融服務方面，堅持服務實體經濟、服務實體產業，強化「綠色、科技、數字、普惠、養老」金融服務。在「服務產業發展」方向，沿着向上綜合服務、向下普惠探索，在「服務城市發展」方向，聚焦活力區域城市發展。

服務產業發展向上綜合服務方面，選擇行業龍頭、區域頭部企業為目標客戶，整合公司內外部能力，既服務於企業客戶在債務融資、債權融資、供應鏈金融、境外債券等方面的B端需求，也服務於企業家自身的C端需求；在實現BC聯動的基礎上，充分構建起一體化服務能力。

服務產業發展向下普惠探索方面，圍繞中國小微企業融資「短、小、頻、急」的特點，構建起集營銷管理、運營管理、價格管理、資產管理、組織管理等要素於一體的、具備遠東特色的差異化經營能力，實現了業務規模、收益水平的同步提升，和資產質量的穩定。

服務城市發展聚焦活力區域方面，結合城市投融資體系重構下的環境變量，公司持續聚焦中國經濟活力區域，加快多元化服務模式的拓展力度，將產業服務與金融服務有機結合，上半年共規劃了資產運營、招商引資、金融賦能、城投轉型四大服務矩陣，累計推進綜合化服務項目200多個。此外，持續升級城市信息系統，完成業務協同系統上線，有效賦能新模式的探索。當前，公司在服務城市發展方面已經形成了鮮明特色。

產業運營方面，以宏信建發和宏信健康為核心。

宏信建發堅持市場化經營導向，以精益管理夯實經營根基，以深耕高價值客戶為核心經營策略，穩步落地「三+三+三」戰略佈局。二零二六年上半年，國內業務持續優化經營結構，實施客戶分層精細化管控，深化大客戶生態合作、拓展中小微客戶線上運營；開拓新品類與非建築賽道，對沖週期波動；搭建全流程閉環管控，實現降本增效。海外深入推進全球化戰略，深耕區域價值客戶，優化全球資產佈局，重點加碼中東、東南亞等高潛力市場，強化屬地經營能力；同時在哈薩克斯坦、摩洛哥及坦桑尼亞完成網點佈局並開展業務試點。截至二零二六年上半年，宏信建發全球佈局544個服務網點。其中中國大陸及中國香港地區，共計467個服務網點，覆蓋229座城市；海外擁有77個服務網點，覆蓋10個海外國家。二零二六年上半年，受國內建築行業及租賃市場價格影響，國內經營承壓，但海外業務增長態勢良好，持續成為重要增長極。



管理層討論與分析

面對已經發生深刻改變的醫療健康行業，宏信健康正在推動戰略突圍，從以醫保為主的疾病診療業務走向關注客戶全生命週期的健康業務。升維發展，創新模式，致力於在新的生態位成為新時代下的新物種，成為百姓身邊一站式健康服務管家。堅持以患者為中心，精準洞察客戶的價值主張，重構客戶價值效用曲線，把宏信健康的醫院發展成為「強專科、精綜合、一站式」的新醫院。此外，持續提升人效產出，降低採購、後勤物業等成本，並深入結合AI賦能診療和客戶健康管理全流程，不斷降低運營成本、提升運營效率。

2. 財務結果分析

二零二六年上半年，本集團持續夯實經營基礎、提升管理效率，通過發揮「金融+產業」的資源整合優勢，總體實現了穩健的財務結果。

金融業務穩步增長，集團合併利潤略有增長。二零二六年上半年，金融及諮詢分部實現營業收入人民幣121.65億元，同比增幅9.69%；得益於綜合服務以及普惠金融業務的帶動，金融業務生息率結構性增長。本集團通過「向上與向下及聚焦活力區域」的客戶策略以及一貫秉持的審慎風險控制政策，金融業務的不良資產率略有下降，資產質量維持穩定。此外，私募股權基金業務逐步進入退出期，多項投資陸續登陸資本市場，公允價值總體提升，2026年上半年貢獻利潤人民幣3.88億元。得益於以上各因素，本集團二零二六年上半年本公司普通股持有人應佔期內溢利同比增長2.68%。於二零二六年上半年末，本集團資產負債率降低0.13個百分點，財務結構持續優化。



管理層討論與分析

3. 利潤表分析

3.1 利潤表分析(概覽)

集團整體營業收入規模同比上漲4.05%，主要為金融服務收入同比上漲9.69%所致。毛利、撥備前溢利、以及除稅前溢利等均有所上漲，主要為金融業務增長對沖了產業板塊波動的影響。普通股持有人應佔期內溢利人民幣2,221,547千元，較上年同期上升2.68%。與截至二零二五年同期比較數字如下表所示。

截至六月三十日止六個月			
	二零二六年	二零二五年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
收入	18,038,807	17,336,455	4.05%
銷售成本	(8,454,013)	(9,686,711)	-12.73%
毛利	9,584,794	7,649,744	25.30%
其他收入／收益 ⁽¹⁾	681,778	999,844	-31.81%
銷售及行政開支	(4,279,854)	(3,878,758)	10.34%
其他費用開支 ⁽¹⁾	(68,556)	(45,340)	51.20%
財務成本	(468,162)	(588,066)	-20.39%
合營／聯營企業投資損益	(90,510)	172,403	-152.50%
撥備前溢利	5,359,490	4,309,827	24.36%
資產撥備	(1,261,680)	(297,902)	323.52%
除稅前溢利	4,097,810	4,011,925	2.14%
所得稅開支	(1,837,394)	(1,823,497)	0.76%
期內溢利	2,260,416	2,188,428	3.29%
以下人士應佔：			
本公司普通股持有人	2,221,547	2,163,585	2.68%
非控制權益	38,869	24,843	56.46%



管理層討論與分析

註：

- (1) 其他收入／收益與其他費用開支金額與財務報告之合併損益表存在口徑差異：此處，生息類的金融資產公允價值變動損益計入資產撥備，非生息類的金融資產及金融負債的公允價值變動損益以淨額計入「其他收入／收益」項目（淨收益）或「其他費用開支」項目（淨損失）；合併損益表中，金融資產及金融負債的公允價值變動收益計入「其他收入及收益」項目，公允價值變動損失計入「其他開支」項目。

二零二六年上半年，本集團合併收入略有上升，同時通過運營效率的改善、資產價值的提升、以及不良資產的回收及處置，稅前利潤整體保持穩定，歸屬普通股股東淨利潤同比改善。

具體損益變化情況說明如下：

- (i) 收入和毛利同比上漲。收入和毛利主要由金融業務和產業運營兩大板塊組成，其中金融業務收入和毛利同比分別上升9.69%和28.10%，產業運營收入下降5.98%，毛利上升10.06%，金融業務的業績上漲導致本集團整體收入和毛利分別上升4.05%和25.30%。
- (ii) 其他收入／收益：本集團其他收入／收益包含政府補貼及股權／債權項目投資收益等項目，二零二六年上半年實現人民幣681,778千元，較上年同期的人民幣999,844千元下降31.81%，其中私募股權相關財務性投資收益同比增加人民幣148,685千元，但因基礎設施投資項目公允價值波動以及出表資產已全部到期結束、相應的自持份額收益下降，導致該科目整體下降具體分析請參見本部分第3.5節。
- (iii) 合營／聯營企業投資損益：合營／聯營企業為本集團參股並對被投單位經營決策擁有重大影響力但無法形成控制的投資，投資損益主要根據被投單位盈利情況與本集團享有的股比進行計算。二零二六年上半年，合營／聯營企業投資損失為人民幣90,510千元，較上年同期的投資收益人民幣172,403千元有所下降，主要為被投資企業經營業績下滑。

管理層討論與分析

(iv) 資產撥備：本集團包含金融業務和產業運營兩方面產生的撥備，並一貫秉持謹慎的資產撥備策略。金融業務方面，傳統金融業務撥備計提以及核銷後回款分別為人民幣48,809千元和人民幣53,448千元，因壞賬核銷後回款為撥備費用的抵減項，導致傳統金融業務撥備本期整體呈現轉回人民幣4,639千元，同比減少人民幣130,424千元。普惠金融業務為了確保財務端不積累、不延遲壞賬風險，二零二五年開始本集團採取了項目逾期30+即核銷、與當前業務發展更契合、更審慎的核銷政策，產生核銷損失人民幣1,051,030千元，同比增加人民幣719,666千元。同時，普惠金融業務核銷後回款人民幣193,511千元，同比增加人民幣166,598千元。此外，由於普惠金融業務模式趨於成熟，正常和關注類資產餘額穩健增長，相應計提撥備人民幣70,690千元，同比減少人民幣20,045千元。綜上，金融業務生息資產的撥備、損失合計人民幣923,570千元，同比增加人民幣663,447千元。

產業運營方面，宏信健康和宏信建發等經營主體產生撥備費用人民幣338,110千元，同比增加人民幣300,331千元，主要是本集團對部分經營不善的醫院進行了商譽減值人民幣194,733千元。截至二零二六年六月三十日，本集團健康板塊的商譽餘額為零；本集團其他板塊的商譽餘額為人民幣187,256千元，其中因宏信建發二零二五年收購TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.而產生的商譽為人民幣173,979千元。

(v) 綜合以上因素，本集團二零二六年上半年除稅前溢利同比略有上漲，微增2.14%。

(vi) 二零二六年上半年，本集團經營主體的所得稅負率與二零二五年同期總體穩定，合併所得稅負率由二零二五年上半年的45.5%下降至二零二六年上半年的44.8%。具體分析請參見本部分第3.11節。

由於本集團金融業務的穩步增長，本集團二零二六年上半年除稅前溢利人民幣4,097,810千元，同比漲幅2.14%。期內溢利人民幣2,260,416千元，同比漲幅3.29%。普通股持有人應佔期內溢利人民幣2,221,547千元，同比增加2.68%。

管理層討論與分析

3.2 收入

二零二六年上半年，本集團實現收入人民幣18,038,807千元，較上年同期的人民幣17,336,455千元小幅上漲。其中，金融及諮詢分部收入（未計稅金及附加前）人民幣12,164,692千元，佔收入總額（未計稅金及附加前）的比例為67.15%，較上年同期上升9.69%；產業運營業務收入（未計稅金及附加前）人民幣5,950,619千元，佔收入總額（未計稅金及附加前）的比例為32.85%，較上年同期下降5.98%。

下表列出所示期間本集團收入按業務分部的構成及變動情況。

截至六月三十日止六個月					
	二零二六年		二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
金融及諮詢分部	12,164,692	67.15%	11,090,499	63.67%	9.69%
金融服務（利息收入）	11,621,542	64.15%	10,657,250	61.18%	9.05%
諮詢服務（費用收入）	543,150	3.00%	433,249	2.49%	25.37%
產業運營分部	5,950,619	32.85%	6,328,829	36.33%	-5.98%
設備運營收入	4,024,060	22.21%	4,350,062	24.97%	-7.49%
健康運營收入	1,692,800	9.34%	1,810,060	10.39%	-6.48%
其他	233,759	1.29%	168,707	0.97%	38.56%
總額	18,115,311	100.00%	17,419,328	100.00%	4.00%
稅金及附加	(76,504)		(82,873)		-7.69%
收入（稅金及附加後）	18,038,807		17,336,455		4.05%

二零二六年上半年，本集團實現收入人民幣18,038,807千元，較上年同期的人民幣17,336,455千元小幅上漲。面對變化的環境，本集團更加強調經營質量，堅持以安全穩健經營作為首要任務，謹慎推進各項經營舉措。其中，金融業務以全新戰略、名單客戶為牽引，在收益風險平衡的情況下，生息資產增長，帶動收入同比增長9.69%。產業運營分部因市場環境變化以及競爭加劇，本期經營貢獻有所下降。

管理層討論與分析

金融及諮詢分部收入（未計稅金及附加前）人民幣121.65億元，佔收入總額（未計稅金及附加前）的比例為67.15%。其中普惠金融業務貢獻利息收入人民幣27.10億元（二零二五年上半年：人民幣14.51億元），佔收入總額的比例為15.02%（二零二五年上半年：8.34%），詳見本部分第15節的討論分析。

產業運營分部收入方面，宏信建發和宏信健康等產業運營板塊共實現收入人民幣59.51億元，較上年同期下降5.98%。其中宏信建發實現收入人民幣40.24億元，較上年同期下降7.49%；宏信健康實現收入人民幣16.93億元，較上年同期下降6.48%。

3.2.1 金融服務（利息收入）

本集團金融及諮詢分部的利息收入（未計稅金及附加前）由二零二五年上半年的人民幣10,657,250千元，上升9.05%，至二零二六年上半年的人民幣11,621,542千元，佔本集團總收入（未計稅金及附加前）的64.15%。

下表列出於所示期間的生息資產平均餘額、利息收入及平均收益率。

截至六月三十日止六個月						
二零二六年			二零二五年			
	平均餘額 ⁽¹⁾	利息收入 ⁽²⁾	平均收益率 ⁽³⁾	平均餘額 ⁽¹⁾	利息收入 ⁽²⁾	平均收益率 ⁽³⁾
	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%
生息資產	277,259,289	11,621,542	8.38%	263,633,522	10,657,250	8.08%

註：

- (1) 按所示期間期初及期末的生息資產平均餘額計算。
- (2) 利息收入為未計稅金及附加前的收益。
- (3) 平均收益率為將利息收入除以生息資產平均餘額計算，以年化形式列示。
- (4) 生息資產包括應收融資租賃款淨額、委託貸款、抵押貸款、長期應收款、應收保理款及各自已計提尚未收取的利息。

管理層討論與分析

按生息資產平均餘額分析

二零二六年上半年，本集團的生息資產平均餘額為人民幣277,259,289千元，較二零二五年上半年的人民幣263,633,522千元維持穩定增長。其中，普惠金融業務實現了穩健增長，生息資產平均餘額由二零二五年上半年的人民幣197.20億元，增長至二零二六年上半年的人民幣319.07億元，增加61.80%。

按平均收益率分析

二零二六年上半年，本集團的平均收益率為8.38%，較上年同期的8.08%小幅上升，由於下列原因綜合所致：(i)傳統金融業務，綜合服務助力客戶黏性和收益穩定性：面對複雜經營環境，本集團策略性地選擇更安全可靠的白名單客戶及活力經濟區域客戶，客戶層級、資產質量有所提升，業務增長的同時收益率略有下降，導致本集團整體生息資產平均收益率下降0.25%。(ii)普惠金融業務，提高邊際收益：由於聚焦下沉市場、風險分散、資產周轉快，總體表現出相較傳統金融業務更高的資產收益率；隨著普惠金融業務模式趨於成熟，業務佔比進一步上升，對本集團整體金融業務的收益帶動作用逐漸凸顯，導致本集團整體生息資產平均生益率上升0.55%。

下表列出於所示期間不同地域的利息收入（未計稅金及附加前）。

截至六月三十日止六個月				
	二零二六年		二零二五年	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
東北	287,904	2.48%	302,045	2.83%
華北	1,196,611	10.30%	1,145,842	10.75%
華東	5,806,484	49.96%	5,147,142	48.30%
華南	899,048	7.74%	622,558	5.84%
華中	1,809,059	15.57%	1,762,626	16.54%
西北	525,260	4.52%	634,114	5.95%
西南	1,097,176	9.43%	1,042,923	9.79%
合計	11,621,542	100.00%	10,657,250	100.00%



管理層討論與分析

3.2.2 產業運營分部收入

本集團的產業運營分部的收入（未計稅金及附加前）由二零二五年上半年的人民幣6,328,829千元，下降人民幣378,210千元至二零二六上半年的人民幣5,950,619千元，佔本集團總收入（未計稅金及附加前）的32.85%。

下表列出於所示期間本集團按業務分類分析的產業運營收入（未計稅金及附加前）。

截至六月三十日止六個月					
	二零二六年		二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
產業運營分部收入	5,950,619	100.00%	6,328,829	100.00%	-5.98%
其中：					
設備運營收入 ⁽¹⁾	4,024,060	67.62%	4,350,062	68.73%	-7.49%
醫院運營收入 ⁽²⁾	1,692,800	28.45%	1,810,060	28.60%	-6.48%

註：

(1) 設備運營收入詳見本部分第13節的討論分析；

(2) 醫院運營收入詳見本部分第14節的討論分析。



管理層討論與分析

3.3 銷售成本

二零二六年上半年，本集團銷售成本人民幣8,454,013千元，較上年同期的人民幣9,686,711千元下降12.73%。其中金融及諮詢分部成本人民幣3,992,748千元，佔成本總額的比例為47.23%，較上年的人民幣4,711,141千元下降15.25%。產業運營分部成本人民幣4,461,265千元，佔成本總額的比例為52.77%，較上年同期的人民幣4,975,570千元下降10.34%。

下表列出所示期間本集團銷售成本按業務分部的構成及變動情況。

截至六月三十日止六個月					
	二零二六年		二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
金融及諮詢分部成本	3,992,748	47.23%	4,711,141	48.64%	-15.25%
產業運營分部成本	4,461,265	52.77%	4,975,570	51.36%	-10.34%
設備運營成本	2,903,598	34.35%	3,409,395	35.20%	-14.84%
醫院運營成本	1,399,820	16.56%	1,469,490	15.17%	-4.74%
其他	157,847	1.87%	96,685	1.00%	63.26%
銷售成本	8,454,013	100.00%	9,686,711	100.00%	-12.73%



管理層討論與分析

3.3.1 金融及諮詢分部成本

本集團金融及諮詢分部的銷售成本完全源自於本集團計息的銀行及其他融資有關的利息支出。下表列出於所示期間本集團的計息負債的平均餘額、本集團的利息開支及本集團的平均成本率。

截至六月三十日止六個月						
二零二六年			二零二五年			
	平均餘額 ⁽¹⁾	利息支出	平均成本率 ⁽²⁾	平均餘額 ⁽¹⁾	利息支出	平均成本率 ⁽²⁾
	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%
計息負債	238,748,633	3,992,748	3.34%	234,121,864	4,711,141	4.02%

註：

(1) 按期初及期末的計息負債的平均餘額計算。

(2) 按利息支出除以計息負債的平均餘額，以年化形式列示。

金融及諮詢的銷售成本由截至二零二五年上半年的人民幣4,711,141千元，下降人民幣718,393千元至二零二六年上半年的人民幣3,992,748千元。二零二六年上半年本集團的平均成本率為3.34%，較二零二五年上半年成本率顯著下降，主要原因如下：

(i) 二零二六年上半年境內貨幣政策延續適度寬鬆的基調，公司基於與各大銀行建立起的長期深厚的合作基礎，積極爭取降低提款利率，使得境內銀行融資成本延續了2025年的下降趨勢，進一步明顯下降。因新增境內銀行提款導致平均成本率較二零二五年上半年減少0.151%；(ii) 存量成本下降，部分此前借入的高成本負債於二零二六年上半年批量到期，導致平均成本率較二零二五年上半年下降0.428%；(iii) 二零二六年上半年債券市場行情呈現總體良好，階段性波動的特徵，公司積極抓住窗口期，優化發行安排，加大各類投資人推動，陸續完成公司債、中期票據、超短融、資產證券化等多種類型的產品發行，發行利率屢創新低，使平均成本率較二零二五年上半年下降0.091%；(iv) 公司同樣與外資銀行積極溝通，因新增境外銀行提款導致平均成本率較二零二五年上半年減少0.006%。

管理層討論與分析

3.3.2 產業運營分部成本

本集團的產業運營分部的銷售成本主要源自設備運營成本及醫院運營成本等。下表列出於所示期間本集團按業務分類分析的產業運營分部成本。

截至六月三十日止六個月					
二零二六年			二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
產業運營分部成本	4,461,265	100.00%	4,975,570	100.00%	-10.34%
其中：					
設備運營成本 ⁽¹⁾	2,903,598	65.08%	3,409,395	68.52%	-14.84%
醫院運營成本 ⁽²⁾	1,399,820	31.38%	1,469,490	29.53%	-4.74%

註：

(1) 設備運營成本詳見本部分第13節的討論分析；

(2) 醫院運營成本詳見本部分第14節的討論分析。



管理層討論與分析

3.4 毛利

二零二六年上半年本集團的毛利為人民幣9,584,794千元，較上年同期人民幣7,649,744千元，增加人民幣1,935,050千元，漲幅為25.30%。截至二零二六年上半年及二零二五年上半年，本集團的毛利率分別為53.13%及44.13%。

3.4.1 金融及諮詢分部毛利

金融及諮詢分部毛利率受淨利息收入的變動及淨利息收益率水平影響，下表列出所示期間本集團的利息收入、利息支出、淨利息收入、淨利息差及淨利息收益率情況。

	截至六月三十止六個月		
	二零二六年	二零二五年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
利息收入 ⁽¹⁾	11,621,542	10,657,250	9.05%
利息支出 ⁽²⁾	3,992,748	4,711,141	-15.25%
淨利息收入	7,628,794	5,946,109	28.30%
平均生息資產生息率	8.38%	8.08%	0.30%
平均計息負債成本率	3.34%	4.02%	-0.68%
淨利息差 ⁽³⁾	5.04%	4.06%	0.98%
淨利息收益率 ⁽⁴⁾	5.50%	4.51%	0.99%

註：

(1) 利息收入為本集團的金融服務的利息收入。

(2) 利息支出為本集團的金融服務的借款成本。

(3) 按平均收益率與平均成本率之間的差額計算。平均收益率是按利息收入除以生息資產平均餘額計算，以年化形式列示。平均成本率是按利息支出除以計息負債平均餘額計算，以年化形式列示。

(4) 按淨利息收入除以生息資產平均餘額計算，以年化形式列示。

管理層討論與分析

二零二六年上半年，本集團的淨利息差為5.04%，較上年同期上升98個基點，主要是由於生息資產平均收益率有所提升的同時計息負債平均成本率有所下降，體現出本集團在資產和負債兩端經營能力同時提升。

二零二六年上半年，本集團在穩健經營、風險控制的策略下，金融業務淨利息收入增加28.30%，生息資產平均餘額穩定增長，淨利息收益率提升明顯。

3.4.2 產業運營分部毛利

截至六月三十日止六個月					
二零二六年			二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
產業運營分部毛利	1,489,354	100.00%	1,353,259	100.00%	10.06%
其中：					
設備運營毛利 ⁽¹⁾	1,120,462	75.23%	940,667	69.51%	19.11%
設備運營毛利率	27.84%		21.62%		6.22%
醫院運營毛利 ⁽²⁾	292,980	19.67%	340,570	25.17%	-13.97%
醫院運營毛利率	17.31%		18.82%		-1.51%

註：

(1) 設備運營毛利詳見本部分第13節的討論分析；

(2) 醫院運營毛利詳見本部分第14節的討論分析。



管理層討論與分析

3.5 其他收入／收益

下表載列本集團於所示期間的其他收入／收益明細：

截至六月三十日止六個月			
	二零二六年	二零二五年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
股權及債權投資收益 ⁽¹⁾	438,094	555,748	-21.17%
其中：私募股權基金相關的財務性投資	388,634	239,949	61.97%
政府補貼 ⁽²⁾	118,527	122,628	-3.34%
銀行利息收入	50,822	96,574	-47.38%
結構性金融產品收益	98	18,978	-99.48%
出表資產自持份額的收益 ⁽³⁾	-	42,321	-100.00%
其他收入 ⁽⁴⁾	74,237	163,595	-54.62%
合計	681,778	999,844	-31.81%

註：

- (1) 本集團股權及債權投資收益主要為股權及債權投資的公允價值變動及轉讓收益。其中，基礎設施投資項目產生公允價值變動收益人民幣1.4億元（二零二五年上半年：1.9億元）。
- (2) 本集團本期政府補貼主要包括宏信建發企業經營獎勵約人民幣0.8億元。
- (3) 本集團就出表資產的自持份額，根據該份額預計收益率及預計損失率確認歸屬於年度內的收益。二零二五年年末以來，本集團已無出表資產餘額。
- (4) 本集團本期其他收入主要包括處置子公司的收益0.3億元及固定資產處置收益人民幣0.1億元。



管理層討論與分析

3.6 銷售及行政開支

二零二六年上半年，本集團銷售及行政開支為人民幣4,279,854千元，較上年同期增加人民幣401,096千元，漲幅10.34%，總體上漲。金融業務相關的銷售及行政開支同比上升人民幣446,592千元，主要為本集團加大市場開拓力度相應的人工和差旅成本增加；產業運營相關的銷售及行政開支同比下降人民幣45,496千元，主要為健康運營板塊的開支下降人民幣53,560千元。

二零二六年上半年，本集團運營成本率為44.65%，較上年同期的50.70%有所下降。金融業務方向運營成本率為41.07%，較上年同期的41.62%有所下降，主要系毛利增加，經營效率提升明顯。產業運營方向運營成本率有所下降，主要為設備及健康板塊降本增效，運營成本率由二零二五年上半年的80.62%下降至本期的65.34%。

3.7 其他費用開支

二零二六年上半年，本集團其他費用開支為人民幣68,556千元，較上年同期的人民幣45,340千元，增幅51.20%，主要為匯兌損失有所上升。

3.8 財務成本

二零二六年上半年，本集團財務成本為人民幣468,162千元，較上年同期的人民幣588,066千元，下降20.39%。財務成本主要為本集團產業運營分部和基礎設施投資業務融資相關成本。

3.9 撥備前溢利

二零二六年上半年，本集團撥備前溢利為人民幣5,359,490千元，較上年同期增加人民幣1,049,663千元，增幅24.36%。產業運營分部撥備前溢利有所上升，其中宏信建發國內業務以穩為主，同時加速拓展海外市場，撥備前溢利人民幣116,923千元，較上年同期上升人民幣249,443千元。

本集團將繼續積極主動採用審慎、穩健的發展策略，預計未來隨着外部環境逐步企穩，產業運營業務規模逐步擴張、內在運營效率逐步提升，本集團撥備前溢利將保持穩健。



管理層討論與分析

3.10 資產撥備

下表載列本集團於所示期間的資產撥備明細：

截至六月三十日止六個月					
	二零二六年		二零二五年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
傳統業務生息資產撥備 ⁽¹⁾	48,809	3.88%	160,333	53.82%	-69.56%
傳統業務生息資產核銷後回款 ⁽¹⁾	(53,448)	-4.24%	(295,396)	-99.16%	-81.91%
普惠業務生息資產核銷損失 ⁽¹⁾	1,051,030	83.30%	331,364	111.23%	217.18%
普惠業務生息資產核銷後回款 ⁽¹⁾	(193,511)	-15.34%	(26,913)	-9.03%	619.02%
普惠業務生息資產其他撥備 ⁽¹⁾	70,690	5.60%	90,735	30.46%	-22.09%
應收款項撥備 ⁽²⁾	74,879	5.93%	(92,915)	-31.19%	N/A
其他應收款撥備 ⁽²⁾	83,899	3.48%	(31,055)	-10.42%	N/A
固定資產撥備	(5,504)	-0.44%	—	—	N/A
對合營／聯營企業投資的撥備	61,461	4.87%	179,065	60.11%	-65.68%
商譽撥備 ⁽³⁾	194,738	15.43%	—	—	N/A
信貸承諾撥備 ⁽⁴⁾	(13,095)	-1.04%	(35,069)	-11.77%	-62.66%
其他撥備	(58,268)	-1.43%	17,753	5.96%	N/A
合計	1,261,680	100.00%	297,902	100.00%	323.52%

管理層討論與分析

註：

- (1) 在生息資產和不良資產規模穩定的情況下，二零二六年上半年本集團繼續秉持謹慎的資產撥備策略。金融業務方面，傳統金融業務撥備計提以及核銷後回款分別為人民幣48,809千元和人民幣53,448千元，因壞賬核銷後回款為撥備費用的抵減項，導致傳統金融業務撥備整體呈現轉回人民幣4,639千元，同比減少人民幣130,424千元。普惠金融業務為了確保財務端不積累、不延遲壞賬風險，本集團採取了項目逾期30+即核銷、與當前業務發展更契合、更審慎的核銷政策，產生核銷損失人民幣1,051,030千元，同比增加人民幣719,666千元。同時，普惠金融業務核銷後回款人民幣193,511千元，同比增加人民幣166,598千元。此外，由於普惠金融業務模式趨於成熟，正常和關注類資產餘額穩健增長，相應計提撥備人民幣70,690千元，同比減少人民幣20,045千元。
- (2) 應收款項與其他應收款撥備主要為本集團對設備運營和醫院運營的相關應收款計提的預期信用損失。其中，設備運營板塊二零二五年開始推行客戶的分級管理體系、相應補充完善了黑名單客戶的管理制度，在去年同期把一年內有回款、且資質較好分類為高等級的客戶移出了黑名單，以便更好的維護客戶關係並正常開展業務合作，導致去年同期撥備呈現為轉回。
- (3) 商譽撥備主要為本集團對醫院運營板塊中盈利低於預期的部分子公司計提的商譽減值準備人民幣1.95億元。截至二零二六年六月三十日，本集團健康板塊的商譽餘額為零；本集團其他板塊的商譽餘額為人民幣187,256千元，其中因宏信建發二零二五年收購TH Tong Heng Machinery Sdn. Bhd.而產生的商譽為人民幣173,979千元。
- (4) 信貸承諾撥備主要為本集團對已簽約但尚未投放的生息資產的預期信用損失。

3.11 所得稅開支

二零二六年上半年，本集團所得稅開支為人民幣1,837,394千元，較上年同期增加人民幣13,897千元，增幅0.76%。二零二六年上半年所得稅有效稅率為44.8%，較上年同期有所下降。

下表載列本集團於所示期間的所得稅目明細：

截至六月三十日止六個月			
	二零二六年	二零二五年	變動%
境內法定稅率	25.0%	25.0%	—
跨境業務預提稅 ⁽¹⁾	4.0%	4.4%	-0.4%
集團內部分經營主體的稅務虧損	11.9%	14.2%	-2.3%
其他	3.9%	1.9%	2.0%
合計	44.8%	45.5%	-0.7%

註：

- (1) 跨境業務預提稅主要是基於監管以及本集團境外資金需求，本集團境內公司向境外公司進行分紅產生的相關預提所得稅稅負。

管理層討論與分析

3.12 本公司普通股持有人應佔期內溢利

基於上述討論分析，本公司普通股持有人應佔期內溢利為人民幣2,221,547千元，較上年同期增加人民幣57,962千元，增幅2.68%。

3.13 基本每股收益

本期基本每股收益為人民幣0.47元，較上年同期減少人民幣0.04元，降幅8.12%。

截至六月三十日止六個月			
	二零二六年	二零二五年	變動%
本公司普通股持有人應佔期內溢利(人民幣千元)	2,221,547	2,163,585	2.68%
期內已發行普通股加權平均數(股)	4,737,217,820	4,239,083,563	11.75%
基本每股收益(人民幣元)	0.47	0.51	-8.12%

截至二零二六年六月三十日，本集團二零二零年七月及二零二一年六月發行的可換股債券剩餘部分債券均已轉股。因上年同期可轉換債券轉股4.3億股，導致本公司二零二六上半年加權平均普通股股數較去年同期增長11.75%，因此，儘管本期本公司普通股持有人應佔期內溢利較去年同期增長2.68%，但基本每股收益較去年同期卻下降了8.12%，而攤薄每股收益較去年同期持平。

預計本集團未來將會保持傳統金融業務的安全穩定，通過順應經濟發展趨勢和豐富服務內容實現普惠金融業務和產業運營穩健增長，從而帶動本集團平均權益收益率的穩步提升。

4. 財務狀況分析

4.1 資產(概覽)

於二零二六年六月三十日，本集團資產總額為人民幣373,223,828千元，較上年末增加人民幣2,262,459千元，增幅0.61%。生息資產淨額為人民幣282,471,751千元，較上年末增加人民幣10,424,924千元，增幅3.83%。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期的資產的分析。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
貸款及應收款項	283,846,142	76.04%	273,519,543	73.73%	3.78%
其中：生息資產	275,199,256	73.74%	264,313,474	71.25%	4.12%
現金及現金等價物	16,225,208	4.35%	21,375,169	5.76%	-24.09%
受限制存款	10,495,490	2.81%	10,439,383	2.81%	0.54%
預付款項及其他應收款項	3,873,952	1.04%	4,191,536	1.13%	-7.58%
遞延所得稅資產	6,664,112	1.79%	6,232,591	1.68%	6.92%
物業、廠房及設備	24,773,897	6.64%	25,596,257	6.90%	-3.21%
對合營／聯營企業的投資	9,556,480	2.56%	10,178,764	2.74%	-6.11%
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	13,715,889	3.67%	14,193,789	3.83%	-3.37%
其中：生息資產	917,609	0.25%	1,377,671	0.37%	-33.39%
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	370,534	0.10%	260,855	0.07%	42.05%
衍生金融工具	82,100	0.02%	320,608	0.09%	-74.39%
存貨	569,883	0.15%	597,726	0.16%	-4.66%
合同資產	580,255	0.16%	660,263	0.18%	-12.12%
商譽	187,256	0.05%	368,716	0.10%	-49.21%
使用權資產	2,157,969	0.58%	2,300,196	0.62%	-6.18%
投資性房地產	—	—	9,829	0.00%	-100.00%
其他資產	124,661	0.04%	716,144	0.20%	-82.59%
資產總額	373,223,828	100.00%	370,961,369	100.00%	0.61%



管理層討論與分析

下表列出於所示日期的按業務屬性分類的資產分析。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
1) 金融業務					
生息資產	276,116,865	73.98%	265,691,145	71.62%	3.92%
其中：普惠金融	35,109,650	9.41%	27,725,183	7.47%	26.63%
2) 產業運營					
設備運營板塊	35,802,004	9.59%	36,368,347	9.80%	-1.56%
醫院運營板塊	5,705,565	1.53%	6,159,430	1.66%	-7.37%
3) 本集團其他公共資產(不含產業運營)					
現金及現金等價物	14,621,055	3.92%	19,673,317	5.30%	-25.68%
受限制存款	10,243,819	2.74%	10,333,142	2.79%	-0.86%
基礎設施投資項目	7,221,990	1.94%	7,110,644	1.92%	1.57%
遞延所得稅資產	6,082,702	1.63%	5,740,304	1.55%	5.96%
物業、廠房設備及使用權資產	1,659,830	0.44%	1,737,371	0.47%	-4.46%
參股及聯合營企業投資 ⁽¹⁾	14,483,955	3.88%	15,060,943	4.06%	-3.83%
利匯率掉期等衍生金融工具	82,100	0.02%	320,608	0.09%	-74.39%
其他資產 ⁽²⁾	1,203,943	0.33%	2,766,118	0.73%	-56.48%
資產總額	373,223,828	100.00%	370,961,369	100.00%	0.61%

註1：參股及聯合營企業投資主要包括本集團為提升綜合金融服務能力而參與的基金、省級資產管理公司等股權投資。

註2：其他資產主要包括商譽等零星資產。



管理層討論與分析

4.2 生息資產

本集團的資產中的主要組成部分為生息資產，佔本集團二零二六年六月三十日資產總額的73.98%。二零二六上半年，本集團根據環境及產業形勢動態調整各行業板塊推進策略，在深入耕耘市場的同時，以審慎態度強化風險管控，加強細分行業與客戶資質的風險識別，在資產安全的前提下穩健推進金融業務，使本集團生息資產規模保持穩定。

下表列出於所示日期的生息資產分析。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
生息資產淨額					
計入貸款及應收款項	281,546,156	99.67%	270,657,286	99.49%	4.02%
計入以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融資產	925,595	0.33%	1,389,541	0.51%	-33.39%
生息資產淨額合計	282,471,751	100.00%	272,046,827	100.00%	3.83%
貸款及應收款項撥備	(6,346,900)		(6,343,812)		0.05%
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產撥備	(7,986)		(11,870)		-32.72%
減：生息資產撥備合計	(6,354,886)		(6,355,682)		-0.01%
生息資產淨值	276,116,865		265,691,145		3.92%

管理層討論與分析

4.2.1 貸款及應收款項

下表列出於所示日期的貸款及應收款項分析。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
計入貸款及應收款項的					
生息資產淨值	275,199,256	96.95%	264,313,474	96.63%	4.12%
其他 ⁽¹⁾	8,646,886	3.05%	9,206,069	3.37%	-6.07%
貸款及應收款項淨值	283,846,142	100.00%	273,519,543	100.00%	3.78%

註：

(1) 其他，包括應收票據及產業運營相關的應收款項。

管理層討論與分析

4.2.2 生息資產淨額分行業情況

下表載列於所示日期按行業分類分析本集團的生息資產淨額⁽¹⁾。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
醫療健康	11,858,385	4.20%	14,091,124	5.18%	-15.85%
文化旅遊	38,389,894	13.59%	35,700,324	13.12%	7.53%
工程建設	37,182,062	13.16%	39,830,213	14.64%	-6.65%
機械製造	25,506,252	9.03%	21,956,976	8.07%	16.16%
化工醫藥	21,925,262	7.76%	17,605,462	6.47%	24.54%
電子信息	11,011,971	3.90%	10,855,200	3.99%	1.44%
民生消費	31,573,392	11.18%	29,444,805	10.82%	7.23%
交通物流	21,257,366	7.53%	21,365,177	7.85%	-0.50%
城市公用	83,767,167	29.65%	81,197,546	29.86%	3.16%
合計	282,471,751	100.00%	272,046,827	100.00%	3.83%

註：

- (1) 二零二六年上半年，本集團的目標行業中，化工醫藥、機械製造、民生消費與文化旅遊等行業的生息資產保持較快增長，這是由於(i)本集團的業務擴充及對各自行業的深入探索，擴大上述產業的客戶群體，加大了對於上述產業優質客戶的導入，(ii)本集團適應宏觀經濟的變化及產業環境的走勢，對重點行業的佈局調整，以及(iii)本集團持續維護並發掘優質行業、優質客戶的金融服務需求。
- (2) 於二零二六年六月三十日，城市公用的生息資產按照細分行業進一步拆分，包括公共交通基礎設施，水、電、氣等運營服務，城市環境治理，節能降碳工程，智慧城市升級改造，新興產業設施與運營服務等行業。
- (3) 於二零二六年六月三十日，本集團普惠金融業務生息資產淨額人民幣356.34億元，較二零二五年十二月三十一日人民幣281.79億元，保持穩健增長。普惠金融業務情況詳見本部分第15節的討論分析。

管理層討論與分析

4.2.3 生息資產淨額分區域情況

下表載列於所示日期按區域分類分析本集團的生息資產淨額。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
東北	5,509,608	1.95%	5,566,886	2.05%
華北	29,473,002	10.43%	27,582,444	10.14%
華東	140,650,266	49.80%	136,434,383	50.15%
華南	22,825,600	8.08%	19,275,152	7.09%
華中	40,792,738	14.44%	42,113,588	15.48%
西北	13,466,854	4.77%	12,177,399	4.48%
西南	29,753,683	10.53%	28,896,975	10.61%
合計	282,471,751	100.00%	272,046,827	100.00%

管理層討論與分析

下表載列於所示日期按區域分類分析城市公用行業的生息資產淨額。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
東北	793,330	0.95%	424,477	0.52%
華北	7,026,729	8.39%	6,319,335	7.78%
華東	43,036,849	51.38%	42,926,056	52.87%
華南	5,759,778	6.87%	4,340,723	5.35%
華中	13,461,133	16.07%	12,919,992	15.91%
西北	3,264,103	3.90%	3,555,910	4.38%
西南	10,425,245	12.44%	10,711,053	13.19%
合計	83,767,167	100.00%	81,197,546	100.00%



管理層討論與分析

4.2.4 生息資產淨額賬齡情況

下表載列於所示日期生息資產淨額的賬齡情況，乃按自有關租賃、委託貸款、抵押貸款、債權轉讓及保理合同的生效日期以來已經過的時間劃分。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
生息資產淨額					
1年內	183,467,074	64.95%	181,199,396	66.61%	1.25%
1-2年	74,465,368	26.36%	65,973,235	24.25%	12.87%
2-3年	16,587,647	5.87%	15,000,594	5.51%	10.58%
3年及以上	7,951,662	2.82%	9,873,602	3.63%	-19.47%
合計	282,471,751	100.00%	272,046,827	100.00%	3.83%

一年內的生息資產淨額為於所示報告日期一年內生效及於年末或期末仍然有效的生息資產淨額。於二零二六年六月三十日，上表列載的一年內的生息資產淨額佔本集團生息資產淨額的64.95%，較上年末略有下降，這表示本集團依然保持生息資產流量穩定。

管理層討論與分析

4.2.5 生息資產淨額到期日情況

下表載列於所示日期生息資產淨額的到期情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
到期日					
1年內	158,353,568	56.07%	154,494,031	56.79%	2.50%
1-2年	87,636,643	31.02%	83,031,995	30.52%	5.55%
2-3年	32,549,417	11.52%	29,861,432	10.98%	9.00%
3年及以上	3,932,123	1.39%	4,659,369	1.71%	-15.61%
合計	282,471,751	100.00%	272,046,827	100.00%	3.83%

一年內到期的生息資產淨額指本集團將於所示報告日期一年內收取的生息資產淨額。於二零二六年六月三十日，上表所載的應於相應期限內到期收取的生息資產淨額在1年內的佔比下降、1年以上的佔比上升，主要系本集團年內適度增加高資質客戶的項目資產久期以獲取持續穩定的現金流入。

管理層討論與分析

4.2.6 生息資產淨額的資產質量情況

4.2.6.1 生息資產淨額五級分類情況

本集團對生息資產實施五級分類，主要通過掌握存量資產資質信息，準確揭示資產風險狀況，確認資產質量；並以此為依據針對性地調配管理資源與管理力度，有效實施分類管理措施；增強風險防範的預判性和針對性，提高資產風險控制能力。其中，普惠金融業務成立以來，一以貫之地堅持深耕下沉長尾市場，業務模式趨於成熟。在審視普惠金融業務歷時數年的資產表現後，本集團判斷相較於傳統金融業務，普惠金融業務相對較高收益率的同時，現有客群也存在高違約率風險特徵。為了更為真實的呈現普惠金融業務經營成果，持續夯實資產質量，同時財務端不積累、不延遲壞賬風險，本集團採取了項目逾期30+即核銷、與當前業務發展更契合、更審慎的核銷政策。該政策的實施導致本期普惠金融業務的核銷損失大幅增加，但隨着業務的穩健增長、地域和行業配置的風險分散以及風控運營體系的進一步升級，普惠金融業務可以實現收益和風險的最優平衡。

分類標準

於釐定本集團的生息資產組合的分類時，本集團應用根據本身的管理租賃資產規例所制定的一系列內部準則。此等準則是為評估借款人還款的可能性，以及本集團的生息資產的本金和利息的可收回性而設。本集團的生息資產分類準則集中於多項因素（如適用）。本集團的資產分類包括：

正常。並無理由懷疑債務人將不會全數及／或準時地償還貸款的本金及利息。並無理由懷疑生息資產將會產生減損。

關注。即使債務人能夠準時支付其款項，仍然有一些因素可不利影響其支付的能力，相關因素涉及經濟、政策、行業環境變化、債務人產權結構、管理機制、組織構架及管理層人員調整、運營能力、重大投資、信貸規模和信用狀況、核心資產價值變動對債務人償付能力的影響等；同時也考慮債務人償付意願變化等主觀因素對資產質量的影響，例如，如付款逾期30日或以上，則有關的合同項下的生息資產應分為關注或以下級別。

次級。債務人因未能以其經營收入全數支付其付款而使其付款能力成疑，而本集團很可能因而產生損失，不論是否強制執行合同相關的任何擔保。本集團考慮其他因素，例如，如租賃付款已逾期超過三個月，則此合同的生息資產應分類為次級或以下。



管理層討論與分析

可疑。由於債務人未能以其經營收入全數及／或準時支付其款項，使其支付的能力成疑，而本集團很可能產生重大的損失，不論是否強制執行合同的任何相關擔保。本集團考慮其他因素，例如，如付款已逾期超過六個月，此項合同的生息資產應分類為可疑或以下類別。

損失。於採取一切可能的步驟或進行所有必要的法律程序後，付款仍逾期未付或只收回非常有限的部份。

資產管理措施

二零二六年上半年，面對宏觀經濟結構調整與行業風險分化的複雜形勢，本集團以戰略升級為引領，持續完善資產中心統籌管理、分層分類縱向穿透的管控架構。本集團秉持「早發現、早決策、早處置」的理念，構建預警監控、處置回款的全鏈條防範體系。報告期內，資產質量保持穩健，不良率穩中有降，撥備覆蓋率維持高位，為集團穩健經營提供堅實保障。

強化組織獨立與專業分工，打造全流程資產管控體系

本集團資產管理功能作為業務鏈條中獨立運作的關鍵環節，始終堅持「獨立巡視、獨立決策、獨立處置」的全流程閉環管理。團隊劃分為風險監控與資產處置兩大板塊，形成超過七十人專業監控團隊，和近百人的專門處置團隊，以網格化管理覆蓋全國，確保實現三小時快速反應。同時推行扁平化架構與快速審批機制，重大項目方案直達決策層，精簡優化審批節點，實現高效協同與快速響應，為資產質量穩健運行築牢組織根基。

深化「人機共治」預警模式，提升風險識別與預判效能

本集團踐行「早發現、早決策、早處置」三早原則，構建人機協同的智能預警防禦體系。公司將成交客戶進行分層分類，根據客戶具體情況制定季度、半年度及年度巡視計劃，並結合預警系統全天候收集逾期天數、工商信息、司法判決和輿情等數據，每日動態更新客戶風險畫像。通過持續巡視預警工作模式，公司能夠掌握客戶核心資產變化情況。一旦出現違約事項，處置團隊可以精準施策，有效降低風險項目損失，最大限度挽回損失。



管理層討論與分析

創新多元處置手段，提升資產回收與價值管理能力

本集團持續豐富資產處置工具箱，面對問題資產，本集團長期堅持高頻次現場催收和法律訴訟並行工作机制。本集團尤其重視利用法律手段保障自身權利。本集團憑藉嚴謹的操作流程和詳實證據準備，獲得各地法院的深度認同。本集團還依托綜合產業服務運營能力盤活低效資產，整合協調各方資源，多維度拓寬回收路徑。同時對歷史壞賬堅持「賬銷案存、顆粒歸倉」，持續提升不良資產價值回收效能。

建立科學量化激勵機制，激發資產管理團隊核心戰鬥力

本集團不斷完善資產管理團隊的客戶價值量模型，以回款點數與難度系數的乘積量化評價處置貢獻，配合淨收入提獎模式形成雙重激勵體系，切實解決資產工作難以量化評價的行業難題。針對重大疑難項目實行清單制管理與即時激勵，做到目標清晰、激勵到位。同時依托專業化培訓演練與系統化操作手冊，持續鍛造團隊實戰能力，維持業內高水準的人才密度與專業素養，為資產管理工作提供堅實的人才保障。

下表載列於所示日期生息資產五級分類情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		二零二四年十二月三十一日		二零二三年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
正常	264,377,443	93.59%	254,297,592	93.47%	243,298,013	93.35%	250,225,686	92.99%
關注	15,306,805	5.42%	14,959,413	5.50%	14,553,198	5.58%	16,066,847	5.97%
次級	1,080,389	0.38%	1,158,147	0.43%	1,091,725	0.42%	1,484,565	0.55%
可疑	1,707,114	0.61%	1,631,675	0.60%	1,698,395	0.65%	1,307,641	0.49%
損失	-	-	-	-	-	-	-	-
生息資產淨額	282,471,751	100.00%	272,046,827	100.00%	260,641,331	100.00%	269,084,739	100.00%
不良資產	2,787,503		2,789,822		2,790,120		2,792,206	
不良資產比率	0.99%		1.03%		1.07%		1.04%	



管理層討論與分析

本集團一貫執行穩健的資產管理政策，持續採用嚴格審慎的資產分類政策。截至二零二六年六月三十日，本集團關注類資產佔比5.42%，較二零二五年末的5.50%下降了0.08個百分點。報告期內，資產質量持續優化。

城市公用行業關注類資產佔總關注類資產的比重為21.49%，該板塊行業的關注類資產佔比為3.93%，低於本集團整體關注類資產佔比。該板塊承擔城市基礎服務功能，需求剛性強，長期發展前景穩健。然而該板塊具有資金密集、投資規模大、回收期長的特性，運營成本剛性較高；疊加部分客戶受政府補貼撥付節奏放緩影響，經營性現金流有所收縮，短期償債能力面臨潛在不確定性。本集團審慎地將更多該板塊資產調整為關注類。

文化旅遊行業關注類資產佔總關注類資產的比重為18.10%，該板塊行業的關注類資產佔比為7.22%，高於本集團整體關注類佔比。該板塊長期發展前景廣闊，但民辦教育類客戶受少子化影響，招生持續承壓；餐飲及酒店類客戶受消費意願回落影響，營收低於預期，疊加前期固定資產投入大、回報週期長的行業特性，部分客戶短期現金流存在波動風險。本集團審慎地將更多該板塊資產調整為關注類。

民生消費行業關注類資產佔總關注類資產的比重為11.40%，該板塊行業的關注類資產佔比為5.53%，略高於本集團整體關注類資產佔比。該板塊受消費需求疲軟及行業競爭加劇影響，部分出口導向型客戶受外部貿易政策衝擊，疊加個別客戶實控人風險暴露，融資能力受到衝擊，整體償債能力出現下滑。本集團審慎地將更多該板塊資產調整為關注類。

工程建設行業關注類資產佔總關注類資產的比重為11.27%，該板塊行業的關注類資產佔比為4.64%，低於本集團整體關注類資產佔比。該板塊作為國民經濟重要支柱，長期發展支撐堅實。但受工程類付款鏈條複雜、付款路徑受阻影響，部分項目頻繁出現短期逾期；另有部分客戶受利潤率收窄與壞賬計提的雙重擠壓，導致應收賬款集中度高，短期資金周轉存在不確定性。本集團審慎地將更多該板塊資產調整為關注類。



管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的關注類資產按行業作出的分析。

	二零二六年 六月三十日		二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	1,478,994	9.66%	1,976,746	13.21%	1,947,346	13.38%
文化旅遊	2,769,886	18.10%	2,659,871	17.78%	2,469,198	16.97%
工程建設	1,725,593	11.27%	1,683,702	11.26%	1,709,770	11.75%
機械製造	1,572,972	10.28%	1,098,469	7.34%	596,070	4.10%
化工醫藥	1,363,915	8.91%	1,079,477	7.22%	389,683	2.68%
電子信息	810,960	5.30%	744,490	4.98%	659,570	4.53%
民生消費	1,745,708	11.40%	1,383,159	9.25%	574,950	3.95%
交通物流	549,799	3.59%	674,639	4.51%	760,853	5.23%
城市公用	3,288,978	21.49%	3,658,860	24.45%	5,445,758	37.41%
合計	15,306,805	100.00%	14,959,413	100.00%	14,553,198	100.00%

通過審慎的資產分類並對關注類資產進行審慎的監控管理，本集團關注類資產不良遷徙處於較低狀態。

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的關注類資產遷徙情況。

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
	比重%	比重%	比重%	比重%	比重%
正常	2.35%	0.43%	0.18%	0.01%	0.00%
關注	56.14%	56.63%	31.80%	31.09%	46.28%
次級	3.09%	7.10%	5.51%	6.75%	5.37%
可疑	0.70%	1.94%	4.37%	7.99%	1.42%
損失	3.19%	1.82%	2.59%	3.09%	5.58%
回收	34.53%	32.08%	55.55%	51.07%	41.35%
合計	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

於二零二六年六月三十日，不良資產規模人民幣27.88億元，較上年末基本持平，不良資產率為0.99%，較上年末略有下降，總體資產質量仍安全可控。本集團普惠金融業務的不良資產情況，詳見本部分第15節的討論分析。

城市公用行業不良類資產佔總不良類資產比重為58.31%，該板塊行業的不良資產佔比為1.94%，高於本集團整體不良資產佔比。該板塊兼具公益屬性與需求剛性，行業基本面穩固。該板塊部分客戶受區域財政收支壓縮、資金撥付節奏放緩影響，工程款及補貼款回籠持續滯後，疊加行業本身投資規模大、資金周轉效率低、運營成本高的特性，導致該部分企業經營性現金流出現萎縮，資金鏈處於緊張狀態，從而發生貸款逾期。本集團審慎地將更多該板塊資產調整為次級類和可疑類資產。

管理層討論與分析

醫療健康行業不良資產佔總不良資產的比重為10.27%，該板塊行業的不良資產佔比為2.41%，高於本集團整體不良資產佔比。該板塊受人口老齡化加速、健康消費升級及政策持續賦能驅動，行業長期發展前景廣闊。但部分客戶受醫保支付改革及集採常態化落地影響，利潤空間被壓縮，疊加醫保結算週期延長，償還能力有所下滑，無法按期還款。本集團審慎地將更多該板塊資產調整為次級類和可疑類資產。

文化旅遊業不良資產佔總不良資產的比重為9.26%，該板塊行業的不良資產佔比為0.67%，低於本集團整體不良資產佔比。該板塊不良資產主要集中於民辦教育領域，招生受少子化衝擊持續萎縮。酒店類客戶受行業供給過剩與旅遊市場復甦偏慢的雙重影響，行業整體承壓運營，部分前期重資產投入較大的單體酒店經營難以維繫；疊加個別客戶經營失敗，現金流幾近絕斷。本集團審慎地將更多該板塊資產調整為次級類和可疑類資產。

機械製造行業不良資產佔總不良資產的比重為5.14%，該板塊行業的不良資產佔比為0.56%，低於本集團整體不良資產佔比。該板塊部分民營客戶受下游行業景氣度下滑及細分領域需求不振影響，盈利空間收窄，疊加歷史擴張過度、非標融資規模偏高，現金流持續承壓；個別客戶亦存在公司治理瑕疵，融資環境受到衝擊，最終導致償債能力惡化。本集團審慎地將更多該板塊資產調整為次級類和可疑類資產。

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的不良資產按行業作出的分析。

	二零二六年 六月三十日		二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	286,296	10.27%	361,859	12.97%	416,386	14.92%
文化旅遊	258,087	9.26%	158,402	5.68%	331,883	11.89%
工程建設	91,695	3.29%	110,938	3.98%	162,488	5.82%
機械製造	143,267	5.14%	109,138	3.91%	81,444	2.92%
化工醫藥	115,061	4.13%	143,320	5.14%	7,065	0.25%
電子信息	96,619	3.47%	140,549	5.04%	59,038	2.12%
民生消費	66,034	2.37%	63,413	2.27%	32,545	1.17%
交通物流	104,706	3.76%	62,108	2.23%	339,798	12.18%
城市公用	1,625,738	58.31%	1,640,095	58.78%	1,359,473	48.73%
合計	2,787,503	100.00%	2,789,822	100.00%	2,790,120	100.00%



管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的次級類資產按行業作出的分析。

	二零二六年 六月三十日		二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	219,844	20.35%	284,346	24.55%	206,125	18.88%
文化旅遊	244,412	22.62%	129,432	11.18%	213,625	19.57%
工程建設	19,405	1.80%	110,938	9.58%	139,891	12.81%
機械製造	88,185	8.16%	103,370	8.93%	76,319	6.99%
化工醫藥	47,952	4.44%	76,211	6.58%	4,008	0.37%
電子信息	2,406	0.22%	40,375	3.49%	13,855	1.27%
民生消費	47,171	4.37%	56,317	4.86%	—	0.00%
交通物流	56,443	5.22%	33,134	2.86%	112,431	10.30%
城市公用	354,571	32.82%	324,024	27.97%	325,471	29.81%
合計	1,080,389	100.00%	1,158,147	100.00%	1,091,725	100.00%

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的可疑類資產按行業作出的分析。

	二零二六年 六月三十日		二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	66,452	3.89%	77,513	4.75%	210,261	12.38%
文化旅遊	13,675	0.80%	28,970	1.78%	118,258	6.96%
工程建設	72,290	4.23%	—	—	22,597	1.33%
機械製造	55,082	3.23%	5,768	0.35%	5,125	0.30%
化工醫藥	67,109	3.93%	67,109	4.11%	3,057	0.18%
電子信息	94,213	5.52%	100,174	6.14%	45,183	2.66%
民生消費	18,863	1.10%	7,096	0.43%	32,545	1.92%
交通物流	48,263	2.83%	28,974	1.78%	227,367	13.39%
城市公用	1,271,167	74.47%	1,316,071	80.66%	1,034,002	60.88%
合計	1,707,114	100.00%	1,631,675	100.00%	1,698,395	100.00%



管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的損失類資產按行業作出的分析。

	二零二六年 六月三十日		二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	-	-	-	-	-	-
文化旅遊	-	-	-	-	-	-
工程建設	-	-	-	-	-	-
機械製造	-	-	-	-	-	-
化工醫藥	-	-	-	-	-	-
電子信息	-	-	-	-	-	-
民生消費	-	-	-	-	-	-
交通物流	-	-	-	-	-	-
城市公用	-	-	-	-	-	-
合計	-	-	-	-	-	-

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的不良資產變動情況。

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於期／年初	2,789,822	2,790,120	2,792,206
降級 ⁽¹⁾	1,705,511	2,945,175	3,147,845
升級	—	(208,290)	(1,393)
收回	(536,004)	(1,331,723)	(2,012,188)
核銷／轉出	(1,171,826)	(1,405,460)	(1,136,350)
於期／年末	2,787,503	2,789,822	2,790,120
不良資產比率	0.99%	1.03%	1.07%
不良生成率 ⁽²⁾	0.43%	0.54%	0.43%

註：

(1) 指於之前年度年末分類為正常或關注的生息資產的降級以及於本期新分類為不良類別的生息資產；

(2) 不良生成率=(期末不良資產餘額－期初不良資產餘額+本期不良資產核銷及轉出金額)／(期初正常類生息資產淨額+期初關注類生息資產淨額)。二零二六年上半年，本集團整體不良生成率為0.43%，其中傳統金融業務為0.05%(二零二五年度：0.15%)。同時，普惠金融業務自二零二五年度開始採取了項目逾期30+即核銷的撥備政策，二零二六年上半年壞賬核銷人民幣1,051,030千元(二零二五年度：人民幣1,043,562千元)，不良生成率為3.73%(二零二五年度：6.05%)，高於本集團整體水平。普惠金融業務情況詳見本部分第15節的討論分析。



管理層討論與分析

4.2.6.2 生息資產撥備情況

下表列出於所示日期按我們的評估方法分析的撥備分佈情況。

	二零二六年 六月三十日		二零二五年 十二月三十一日		二零二四年 十二月三十一日		二零二三年 十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
生息資產撥備：								
不良資產撥備	1,419,620	22.34%	1,563,982	24.61%	1,866,617	29.37%	1,683,143	26.49%
正常、關注類資產撥備	4,935,266	77.66%	4,791,700	75.39%	4,488,823	70.63%	4,671,589	73.51%
總計	6,354,886	100.00%	6,355,682	100.00%	6,355,440	100.00%	6,354,732	100.00%
不良資產	2,787,503		2,789,822		2,790,120		2,792,206	
撥備覆蓋比率	227.98%		227.82%		227.78%		227.59%	
信貸成本率 ⁽¹⁾	0.33%		0.31%		0.30%		0.13%	

註：

- (1) 信貸成本率=本期生息資產撥備／生息資產平均餘額。二零二六年上半年，本集團整體信貸成本率為0.33%，其中傳統金融業務為0.00%（二零二五年度：-0.14%）。同時，普惠金融業務聚焦於長尾市場的下沉客戶，本集團相應提高撥備計提水平，確保資產質量安全穩固；普惠金融業務信貸成本率為2.91%（二零二五年度：5.19%），高於本集團整體水平，詳見本部分第15節的討論分析。

管理層討論與分析

4.2.6.3 生息資產核銷情況

下表列出於所示日期生息資產核銷情況。

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不良資產核銷／轉出	1,171,826	1,405,460	1,136,350	1,399,102
上年末不良資產	2,789,822	2,790,120	2,792,206	2,831,337
核銷比率 ⁽¹⁾	42.00%	50.37%	40.70%	49.41%

註：

(1) 核銷比率按不良資產當期壞賬核銷／轉出金額除以有關年度開始的不良資產淨額計算。

二零二六年上半年，根據會計準則的要求，本集團壞賬核銷金額人民幣1,171,826千元，主要分佈在民生消費、機械製造、文化旅遊等行業，壞賬核銷金額分別為人民幣372,539千元、人民幣265,913千元、人民幣179,849千元。其中，普惠金融業務壞賬核銷金額人民幣1,051,030千元，主要原因為該板塊對壞賬核銷相關規則進行了更為審慎的調整。普惠金融業務部情況詳見本部分第15節的討論分析。

本集團通過各種司法手段進行了全力追償後，可供執行財產目前時點尚不足以覆蓋項目風險敞口。根據會計準則的要求在目前時點本集團需對相關不良資產壞賬予以核銷，但並不停止資產處置，將繼續通過處置設備／抵質押物、追償擔保人等方式進行追討。本集團自二零一一年至二零二六年六月三十日，壞賬核銷金額合計為人民幣11,010,458千元，已回收人民幣2,990,091千元，時點回收率達27.15%；其中，普惠金融業務累計壞賬核銷金額為人民幣2,525,449千元，已回收人民幣303,451千元，時點回收率達12.01%。



管理層討論與分析

4.2.6.4 逾期30天以上生息資產情況

下表列出於所示日期逾期30天以上生息資產情況。

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日
30天以上逾期率	0.81%	0.82%	0.90%	0.91%

本集團堅持審慎的風險控制及資產管理，於二零二六年六月三十日，本集團30天以上的逾期率為0.81%，較二零二五年末略有下降。

下表列出於所示日期逾期30天以上生息資產分行業情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
醫療健康	154,922	6.78%	178,041	7.94%
文化旅遊	153,318	6.71%	37,648	1.68%
工程建設	166,815	7.30%	33,891	1.51%
機械製造	118,260	5.17%	101,339	4.52%
化工醫藥	67,109	2.94%	202,672	9.04%
電子信息	114,482	5.01%	110,181	4.92%
民生消費	30,946	1.35%	54,616	2.44%
交通物流	81,967	3.59%	50,266	2.24%
城市公用	1,397,483	61.15%	1,473,029	65.71%
合計	2,285,302	100.00%	2,241,683	100.00%

管理層討論與分析

下表列出於所示日期逾期30天以上生息資產分類情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
正常	-	-	-	-
關注	446,007	19.52%	376,429	16.79%
次級	154,557	6.76%	236,511	10.55%
可疑	1,684,738	73.72%	1,628,743	72.66%
損失	-	-	-	-
合計	2,285,302	100.00%	2,241,683	100.00%



管理層討論與分析

4.3 負債(概覽)

於二零二六年六月三十日，本集團負債總額為人民幣312,106,211千元，較上年年末增加人民幣1,438,486千元，增幅為0.46%。其中，計息銀行及其他融資是本集團負債總額的主要構成部份，佔比為85.29%，較上年末佔比85.92%下降0.63個百分點。

下表列出於所示日期的負債的分析。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
計息銀行及其他融資	266,188,806	85.29%	266,919,667	85.92%	-0.27%
其他應付款項及應計費用	30,631,502	9.81%	29,904,723	9.63%	2.43%
應付貿易款項及應付票據	8,243,260	2.64%	7,771,420	2.50%	6.07%
應付稅項	1,355,065	0.43%	1,702,395	0.55%	-20.40%
衍生金融工具	2,985,300	0.96%	1,312,277	0.42%	127.49%
遞延稅項負債	1,095,324	0.35%	1,328,295	0.43%	-17.54%
遞延收入	786,973	0.25%	834,805	0.27%	-5.73%
租賃負債	819,981	0.27%	894,143	0.28%	-8.29%
負債總額	312,106,211	100.00%	310,667,725	100.00%	0.46%



管理層討論與分析

4.4 計息銀行及其他融資

面對複雜多變的國內外金融環境，本集團持續夯實可靠的融資資源，優化債務結構，靈活調用融資資源，持續降低融資成本，在直接融資和間接融資市場均取得了良好進展，支撐了公司整體經營的有效推進。

在直接融資市場，本集團持續豐富發行品種，挖掘資產特色，優化產品結構。二零二六年以來，本集團發行的資產證券化包產品含了「中小微企業融資支持」、「助力科技型企業高質量發展」等主題產品，與資產端形成良性互動，並充分貫徹國家高質量發展戰略，助力中小微企業、助力科技型企業，獲得市場高度認可，發行利率屢創新低；同時，本集團在二零二六年初抓住了較好的市場窗口，以相對較低的利率發行了4億美元3年期高級無抵押美元債，在國際市場上獲得高倍認購，驗證了優秀的全球化資源獲取能力。

在間接融資市場，本集團依據公司戰略需求，貼合綠色、普惠、科技創新等政策導向，在金融及產業板塊、境內及境外市場與各家金融機構持續深化戰略合作關係，提款利率持續走低。本集團於二零二六年上半年完成「可持續發展」相關銀行提款折合人民幣約11億元，資金用於支持可再生能源、污水處理、能效提升等領域。

綜上，本集團的融資手段持續豐富、融資內涵持續改善、債務結構持續優化，融資成本持續降低，可通過多渠道、多產品、多市場、多幣種的靈活調動，穩定地保障本集團資源需求。面向未來，本集團有信心借助穩固的經營態勢和深厚的金融市場合作基礎，進一步提升本集團在負債端的競爭力。

於二零二六年六月三十日，本集團的計息銀行及其他融資總額為人民幣266,188,806千元，較上年末人民幣266,919,667千元減少0.27%。本集團借款主要以人民幣、美元計值。



管理層討論與分析

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按流動及非流動的分佈情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
流動	132,638,232	49.83%	134,110,938	50.24%	-1.10%
非流動	133,550,574	50.17%	132,808,729	49.76%	0.56%
合計	266,188,806	100.00%	266,919,667	100.00%	-0.27%

於二零二六年六月三十日，本集團的流動計息銀行及其他融資（包含短期借款及長期借款中一年內到期的部分）佔本集團計息銀行及其他融資總額的百分比為49.83%，比上年末略有下降。本集團結合市場形勢，在堅持穩健的融資策略以及確保流動性安全的前提下，匹配資產端的久期，同時兼顧成本的考慮，適度增加了期限與公司經營需求相適應的融資。

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按抵押及無抵押分佈情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
抵押	68,785,506	25.84%	64,988,075	24.35%	5.84%
非抵押	197,403,300	74.16%	201,931,592	75.65%	-2.24%
合計	266,188,806	100.00%	266,919,667	100.00%	-0.27%

二零二六年上半年，本集團審慎地管理本集團的資金風險，於二零二六年六月三十日，本集團無抵押的計息銀行及其他融資佔本集團計息銀行及其他融資總額的百分比為74.16%，比上年末略有下降，本集團不斷兼顧與匹配融資需求和融資條件，以此來獲取更適配的融資資源。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按銀行貸款及其他貸款的分佈情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
銀行貸款	171,196,228	64.31%	171,213,695	64.14%	-0.01%
其他貸款	94,992,578	35.69%	95,705,972	35.86%	-0.75%
合計	266,188,806	100.00%	266,919,667	100.00%	-0.27%

於二零二六年六月三十日，本集團的銀行貸款佔本集團的銀行及其他融資總額較上年末有所增加，主要是因為本集團繼續深化與銀行渠道的合作，體現了長期穩健的融資策略。

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按境內、境外的分佈情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
境內	211,931,862	79.62%	207,399,940	77.70%	2.19%
境外	54,256,944	20.38%	59,519,727	22.30%	-8.84%
合計	266,188,806	100.00%	266,919,667	100.00%	-0.27%

於二零二六年六月三十日，本集團的境內銀行及其他融資總額的百分比為79.62%，比上年末有所增加，是因為本集團根據市場形勢、資金成本變化及境內外主體的資金需求，於二零二六年上半年擇機增加了境內市場的融資，進一步降低融資成本。



管理層討論與分析

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按幣種的分佈情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
人民幣	212,501,800	79.83%	206,473,093	77.35%	2.92%
美元	30,815,155	11.58%	30,358,750	11.37%	1.50%
其他幣種融資	22,871,851	8.59%	30,087,824	11.28%	-23.98%
合計	266,188,806	100.00%	266,919,667	100.00%	-0.27%

於二零二六年六月三十日，本集團的人民幣業務的銀行及其他融資總額佔比79.83%，較上年末有所增加，是因為本集團適時增加了境內市場的融資。

下表列出於所示日期計息銀行及其他融資按直接、間接融資的分佈情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
直接融資	83,881,205	31.51%	75,489,445	28.28%	11.12%
間接融資	182,307,601	68.49%	191,430,222	71.72%	-4.77%
合計	266,188,806	100.00%	266,919,667	100.00%	-0.27%

二零二六年六月三十日，本集團間接融資佔總額的百分比為68.49%，較上年末有所下降。公司在持續深耕信貸市場的基礎上，綜合考慮成本、久期及市場環境等因素，靈活合理地獲取其他融資資源，持續夯實和改善公司未來發展所需的資源基礎。

4.5 股東權益

於二零二六年六月三十日，本集團權益總額為人民幣61,117,617千元，較上年末增加人民幣823,973千元，增幅為1.37%。本期公司經營保持安全穩健，努力提高股東回報，保障公司普通股持有人應佔權益的穩步提升。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期的權益的分析。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
股本	15,761,675	25.79%	15,639,775	25.94%	0.78%
可換股債券的權益部分	—	—	103	0.00%	-100.00%
儲備	37,172,378	60.82%	36,302,246	60.21%	2.40%
本公司普通股持有人應佔權益 ⁽¹⁾	52,934,053	86.61%	51,942,124	86.15%	1.91%
永續證券 ⁽²⁾	—	—	—	—	—
非控制權益	8,183,564	13.39%	8,351,520	13.85%	-2.01%
權益總額	61,117,617	100.00%	60,293,644	100.00%	1.37%

註：

(1) 二零二六年上半年本公司普通股持有人應佔權益變動情況如下可表所示。

	本公司普通股持有人應佔權益
二零二五年十二月三十一日	51,942,124
期內溢利	2,221,547
其他綜合收益	(208,356)
股息分配	(1,279,739)
其他權益變動	258,477
二零二六年六月三十日	52,934,053

截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.31港元已於二零二六年六月十日的股東週年大會表決通過，並於二零二六年六月二十九日派息。董事局於二零二六年八月五日宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股0.25港元。

(2) 永續證券的發行情況。

於二零二六年六月三十日，本集團並無發行在外的永續證券。

管理層討論與分析

4.6 已發行的有擔保可換股債券

於二零二一年六月十五日，由Universe Trek Limited(本公司之全資附屬公司)發行並由本公司擔保，於二零二六年到期本金額為250,000,000美元，可按相關條件轉換為本公司已發行並繳足股本的繳足普通股的零息債券。根據發行可換股債券所得款項淨額(經扣除應付之費用、佣金及開支後)約246百萬美元計算，上述可換股債券每股換股股份的淨價約為10.01港元(按預先釐定1.00美元兌7.7614港元的匯率兌換)。可換股債券提呈及出售予不少於六名獨立承配人(為獨立人士、公司及／或機構投資者)。可換股債券的初始換股價為每股換股股份10.20港元；二零二一年六月三十日換股價因派付股息而調整為每股換股股份9.76港元；二零二二年六月三十日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份9.16港元；二零二三年六月三十日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份8.50港元；二零二四年一月二十二日換股價因派付特別股息而進一步調整為每股換股股份8.35港元；二零二四年六月二十八日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份7.69港元。二零二四年七月五日換股價因派付特別股息而進一步調整為每股換股股份7.38港元；二零二四年十月十六日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份7.04港元；二零二五年五月六日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份6.70港元；二零二五年九月二十四日換股價因派付股息而進一步調整為每股換股股份6.48港元。截至二零二一年末，本公司已將全部所得款項淨額用於營運資金及一般公司用途，與本公司日期為二零二一年五月二十七日的公告所披露所得款項用途一致，約95百萬美元用於償還銀行貸款及約151百萬美元用於償還二零一八年發行的美元浮動利率票據。於二零二四年六月十五日，本公司已收到金額為249,100,000美元的行使認沽期權的通知並根據條款按債券本金金額的106.15%作為代價贖回及註銷相關可換股債券。於二零二五年七月八日，因應債券持有人行使換股權，本金總額合共500,000美元的債券(佔債券初始本金總額約0.2%)已根據條件按換股價每股股份6.70港元轉換並註銷，導致合共579,208股股份已發行及入賬為繳足股份。於二零二六年六月二日，因應債券持有人行使換股權，本金總額合共400,000美元的債券(佔債券初始本金總額約0.16%)已根據條件按換股價每股股份6.48港元轉換並註銷，導致合共479,098股股份已發行及入賬為繳足股份。截至二零二六年六月三十日，有關可換股債券已無剩餘尚未贖回的本金。

上述可換股債券以本金額的100.00%為發行價，以每張面值200,000美元及(超出部分)1,000美元之完整倍數以記名形式發行。債券發行所得款項可為本公司提供額外資金，以較低成本償還其現有債務及優化其財務結構，以進一步增強本公司營運資本及可能加強本公司股本基礎。

有關可換股債券的主要條款及其他詳情，請參閱本公司日期為二零二一年五月二十七日、二零二一年六月十五日、二零二一年六月十六日、二零二一年六月二十四日、二零二二年六月二十四日、二零二二年十月二十八日、二零二三年六月二十日、二零二四年一月二十二日、二零二四年六月十七日、二零二四年七月七日、二零二四年十月三日、二零二五年四月二十五日、二零二五年九月十六日及二零二六年六月五日的相關公告。

報告期內，並無調整可換股債券轉股價格。截至二零二六年六月三十日，二零二一年六月發行的可換股債券已全部贖回或轉股；以及並無其他已發行尚未贖回的可換股債券。

管理層討論與分析

5. 資本管理

本集團資本管理活動的主要目標是確保維持穩健的信貨評級及強健的資本比率，以支持其業務及最大化提升股東價值。二零二六年上半年，該等資本管理目標、政策或程序並無任何變動。

5.1 資產負債率

本集團以資產負債比率監察其資本。下表列出所示日期的資產負債比率：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產合計(A)	373,223,828	370,961,369
負債合計(B)	312,106,211	310,667,725
權益合計	61,117,617	60,293,644
資產負債比率(C=B/A)	83.62%	83.75%

二零二六年上半年，本集團在營運中充分利用資本槓桿以保持本集團的資產負債比率相對較高，同時密切管理本集團的資產負債比率以避免潛在的流動性風險。於二零二六年六月三十日，本集團的資產負債率為83.62%。



管理層討論與分析

5.2 風險資產對權益比率

按照中國銀保監會於二零二零年五月發佈的《融資租賃公司監督管理暫行辦法》的第二十七條規定，融資租賃公司的風險資產總額不得超過淨資產的8倍。

於二零二六年六月三十日，遠東國際融資租賃有限公司、遠東宏信(天津)融資租賃有限公司、遠東宏信融資租賃有限公司、遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司和遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司的風險資產總額對淨資產比率分別為3.94、5.31、6.11、5.15和3.55，均符合該辦法對風險資產對權益比率的規定。本集團將通過內部資源調配確保各境內融資租賃業務運營實體持續滿足上述監管規定。

下表列出所示日期的風險資產相對權益的比率：

遠東國際融資租賃有限公司

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	198,751,544	200,493,810
減：現金	12,268,267	13,747,162
風險資產總值	186,483,277	186,746,648
權益	47,292,105	49,210,448
風險資產對權益比率	3.94	3.79



管理層討論與分析

遠東宏信(天津)融資租賃有限公司

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	73,041,782	73,500,818
減：現金	4,287,010	6,870,580
風險資產總值	68,754,772	66,630,238
權益	12,941,023	16,913,547
風險資產對權益比率	5.31	3.94

遠東宏信融資租賃有限公司

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	26,609,606	17,906,419
減：現金	1,030,074	42,452
風險資產總值	25,579,532	17,863,967
權益	4,186,193	3,194,889
風險資產對權益比率	6.11	5.59

管理層討論與分析

遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	25,603,069	23,998,562
減：現金	558,213	684,870
風險資產總值	25,044,856	23,313,692
權益	4,859,774	4,529,645
風險資產對權益比率	5.15	5.15

遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	11,643,743	11,110,285
減：現金	387,641	1,072,048
風險資產總值	11,256,102	10,038,237
權益	3,173,338	2,982,653
風險資產對權益比率	3.55	3.37

6. 資本開支

於二零二六年六月三十日，本集團的資本開支為人民幣1,234,305千元。其中，合營／聯營企業投資人民幣165,295千元以及設備運營板塊人民幣961,682千元，主要用於本集團各類業務開拓以及宏信建發資產優化更新等。



管理層討論與分析

7. 風險管理

7.1 信用風險

公司堅守資產安全這一根本生命底線，全面、審慎、科學、主動、前瞻地完善風險治理，提升治理質量與治理能力。堅守金融服務實體經濟的初心，主動適應環境變化調整資產結構，行業佈局向高向新、區域佈局向強向活、客戶佈局向優向上，公司高質量發展的步伐不斷走穩走實。同時，在集團客戶評估上堅持量性結合專業評審，提升標準化、科學化與規範化水平，客戶評估與風險管理工作再上新的台階。堅持合規降低風險、創造價值的理念，主動適應金融監管新形勢，做好外規內化。秉持職業操守，護牢合規底線與監管紅線。堅持全面科技賦能，打造數字化、智能化的可移動中台，不斷提升風險管理的精度與運營效能。

上半年，面對嚴苛環境，公司經營工作逆勢推進、業績堅實；風險防控也取得實效成果，核心風險指標均持續保持行業較低水平，資產質量穩中向好。

一、全面審慎科學主動前瞻開展風險治理

資產安全是公司生存與發展的根本生命線。公司始終堅守安全至上的企業發展觀，各項發展規劃建立在堅實的資產安全基礎之上，業務推進嚴格把控在風險防控能力覆蓋範圍之內。公司科學平衡風險收益，以優質過硬的資產質量，驅動公司長期價值實現與可持續增長。

公司秉持「全過程、全方位、多角度、不間斷」的風控方針，持續完善風險治理架構，以全面、審慎、科學、主動、前瞻的管理理念開展風險管理工作，以對安全的高要求切實保障業務發展的高質量。

持續健全全面風險管理體系。公司持續健全全面風險管理的框架，不斷完善全員、全業務、全產品、全流程、全週期的360全景視圖與風險管控機制。橫向到邊、縱向到底，分層分類搭建「橫向一體化、縱向專業化」的立體化、矩陣式風險專業管理網。常態化開展風控工作全局性審視與管理能力系統性提升，做到風險防控全覆蓋、無空白、無死角，重大風險零遺漏。上半年，公司「以客戶為中心」經營展業、「以前台為中心」完善管理，拓展風險管理的邊界，提升風險管理的內涵。前中後台的功能、職責與站位進一步理順，協調與溝通機制得到進一步完善。

管理層討論與分析

持續審慎築牢風險管理防線。公司堅守穩健的業務發展理念與審慎的風險管理偏好，始終以合規為前提開展各項業務。綜合平衡風險與收益，確定公司全年業績目標與部門績效指標。以底線思維、極限思維審視經營管理各環節，制定完善的兜底預案，做到有備無患。在既定合理資產規模下，推動行業、區域與客戶資產佈局向新向強向優高質量發展。築牢授信審批前、審批中、審批後及稽核內控四道防線。堅持專業審批，杜絕行政干預；強化授信審批人員客觀獨立、專業擔當的職業素養，秉持自身職業操守，確保所有業務在風險可知、可控的前提下推進。上半年進一步完善客戶名單、評級授信與交易方案相關流程及規制；完善了評審工作中的垂直分工體系，公司風險防控水平穩步提升。

持續迭代科學管理方法工具。堅持數據歸集的全面、合規，打破信息孤島，為風險分析提供可靠數據源支撐。借鑑國內外成熟經驗，搭建多層級的風險監測指標體系，覆蓋企業屬性、動態經營、監管記錄、對外投資與社會評價等多個維度。同時持續迭代，擺脫傳統風控依賴經驗主觀判斷的局限，實現對評估主體的多維量化分析。廣泛應用信用評估模型與壓力測試，計算違約概率、違約損失率，風險評估從「經驗驅動」轉向「數據驅動」，大幅提升決策的科學性。同時，依托人工智能、大數據技術搭建自動化風險管理平台，合理分類、動態調整、結果共享，數字化工具逐步替代人工操作，減少了人為失誤，也實現總部與分支機構的協同穿透管理。上半年優化了客戶評級模型，將專家經驗與量化分析充分融合，進一步提升了工具決策的科學水平。



管理層討論與分析

主動前置關口有效防控風險。積極弘揚合規文化，強化責任意識。主動對標監管新要求，做好外規內化。及時監測內外合規案件，常態化開展風控培訓與宣貫。主動聚焦重點行業、區域與客戶，動態實施差異化管理策略；主動引導全年風險管控方向，嚴格約束業務執行操作標準，有效降低執行偏差。優質客戶主動預授信，提升授信業務效率；授信業務風險管理關口主動前置，實現授信工作對市場波動和重大突發事件的提前介入、積極應對；強化對授信審批一、二道防線風險的主動性、預防性管理，嚴格落實風險早發現、早識別、早預警與早處置。持續完善風險指標預警監測機制，監測結果嵌入授信審批全流程，為風險分析、科學判斷提供精準指導；深入推進全員防控、聯防聯控，引導全體員工主動參與風險管理。上半年，進一步理順中後台與前台各級人員的對口關係，前中後台協作更加流暢、指標考核更加一致；進一步強化了各環節的管理閉環與人事聯動。

堅持前瞻研判先期發力應對。持續強化研究工作對風險管理的前瞻性指導作用，強化宏觀與中觀層面研究分析，精準預判行業、區域與客群的系統性、結構性發展趨勢，敏捷應對外部市場變化與風險衝擊，提前制定針對性管控策略，完善風控管理手段，實現系統性風險的前置防範，先期發力、未雨綢繆，風險預警時間逐步前移。借助AI工具，及時了解宏觀經濟與行業信息，助力授信審批過程中更精準把握行業發展趨勢、區域發展戰略及同行參考信息，實現了對客戶信息更全面的收集與了解；更高效地利用客戶歷史授信數據信息開展風險分析，提升了工作效率，更有效提升了審信審批人員的風險預見與預判能力，專業的前瞻研究為風控決策提供了更有效、更科學的依據支撐。

管理層討論與分析

二、制衡獨立協同高效完善風險治理架構

公司自上而下、自下而上，持續完善風險導向型治理架構。不斷強化風險管理的頂層設計，組織健全、分工合理、權責明晰、職能獨立、風險制衡且高效協同為特徵的風險治理架構得以進一步完善，風險防控的治理根基得以不斷夯實。

董事局作為最高決策層，對經營管理戰略方向、公司風險文化、風險偏好，以及風險管理與戰略目標深度契合負責；高級管理者負責執行董事局風險管理決議，確保戰略任務的實施和落地。各部門明確分工及相互協調、有效制衡機制。定期向董事局報告執行情況，充分保障外部董事的獨立性與專業決策能力。

風險管理委員會牽頭開展議案專業審核工作，委員涵蓋前中後台相關部門的管理層與基層人員。風險管理部門專職負責風險政策落地執行及日常風險管理運營工作；稽核審計部門直接對董事局負責並匯報工作，獨立於業務與風控體系之外，對業務操作規範性、風險管理體系有效性開展獨立審計、有效監督，並出具專項報告。

上半年，公司對風委會委員動態更新，確保審核客觀、專業、獨立。業務經營與職能管理中高層定期召開會議，就治理相關問題進行了討論和改善。

三、向新向強向優發展改善資產佈局

公司始終堅守金融服務實體經濟的初心使命，匯聚全球資源，助力產業發展，服務城市發展。在穩總量的基礎上，把調結構放在更加重要的位置。緊密跟蹤宏觀經濟形勢、產業發展趨勢與區域發展動態，因時而變、因地制宜，持續調整增量資金投向，不斷優化存量資產結構。行業佈局堅持向高向新，區域佈局堅持向活向強，客群選擇堅持向優向上，推動公司發展與國家產業政策、區域戰略同頻共振、深度融合，通過科學佈局實現資產的適度分散與合理均衡，從穩從實保障公司的高質量發展。

行業配置向高向新。緊扣國家發展戰略與產業政策導向，聚焦優勢產業、特色行業精準發力，推動資金向實體經濟高端領域、新質環節集聚。

紮實做好科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融和數字金融「五篇大文章」。積極助力「兩新」，即大規模設備更新、消費品以舊換新重點任務落地，對新增支持設備、消費品領域拓展發力；全力支撐「兩重」，即國家重大戰略實施、重點領域安全能力建設任務實施，持續加大對重大水利工程、鐵路、公路、機場、港口等基礎設施建設的金融支持力度；緊盯能源安全、糧食安全與供應鏈產業鏈穩定等核心領域，保障重點項目資金需求。



管理層討論與分析

大力賦能新質生產力培育與現代化產業體系建設，重點支持新型基礎設施建設，以及新能源、新材料、新一代信息技術、生物醫藥、集成電路、高端裝備等先進製造業發展，助力製造業向高端化、智能化、綠色化轉型升級；積極挖掘消費市場潛力，持續發力支持基礎性消費、文化旅遊消費等領域。持續助力醫療、教育、公共交通、水電氣熱等內需型、民生性基礎領域提質升級。

在行業佈局中堅持理性探索、風險可控原則。在佈局弱週期、穩增長、資產質量優良的行業賽道的同時，對於發展路線清晰、商業化程度較高的新興產業或未來產業，如AI、具身智能、低空經濟等新興領域的投資機會，通過股權、股債聯動、產業基金等多元化產品模式，助力國家新產業、新業態、新模式穩步成長的同時，做好風險管控，不斷培育業務發展新的增長點。

區域配置向強向活。深度融入國家區域協調發展戰略，全力服務京津冀協同發展、粵港澳大灣區建設、長三角一體化發展、成渝地區雙城經濟圈建設，以及長江中游城市群等中部地區崛起，東北全面振興、西部大開發等高經濟活力、高能級強實力區域發展佈局，推動金融資源向活、向強集聚。

持續迭代城市能級評估模型，以地方發展前景與經濟效益為核心維度，對各區域經濟發展能力與市場活力進行分層分類管理，優先選擇高能級強實力核心城市開展客戶開發與業務合作，聚焦核心、輻射周邊——以國家重點核心經濟帶、核心城市為中心，逐步輻射至發展活力明顯、潛力突出、資產相對優質的二三線城市，沿江、沿海配置優質資產。充分尊重區域資源稟賦、產業優勢與經濟發展差異，推行「一城一策」的差異化業務合作模式，精準匹配區域發展金融需求；同時穩步探索「一帶一路」與RCEP重要節點城市的合作路徑，持續拓展區域資產佈局的廣度與深度，區域資產分佈更加合理均衡。

客群佈局向優向上。堅守「以客戶為中心」的經營理念，將客群培育作為資產佈局的核心抓手，持續開展有效客戶的識別、培育、管理與質量提升工作。客群佈局向優向上，聚焦有生命力的有效、優質客戶精準發力。對緊盯市場需求、深耕主業，公司治理規範、抗週期能力突出、擁有核心競爭優勢與品牌影響力、經營性現金流穩健充沛、負債水平與負債結構合理可控的優質客戶加大支持力度。

深化客戶深耕與精準開發，緊扣國家級產業集群與區域支柱產業、特色產業發展脈絡，秉持因區施策、因地制宜原則，開展靶向性客群開發；深入客戶產業生態圈拓展客戶，建立並完善客戶名單制管理體系，精準挖掘優質客戶需求，在風險全程受控的前提下，實現精準營銷、高效服務。

管理層討論與分析

踐行「服務企業+服務企業家」全生命週期的「兩服務」理念，深度對接企業生產經營、轉型升級與企業家家族發展的全方位綜合需求，通過多元化產品體系擴大服務覆蓋範圍，以綜合服務全面提升客戶價值創造能力。客戶黏性不斷增強，業務合作不斷走深走實。對客群向優向上的培育，有力夯實了公司高質量發展的根基。

限額管控隨行隨調。建立並完善行業、區域、客戶三大維度的限額管理體系，將限額管控貫穿業務開展、資產配置全流程，從源頭把控單一維度、單一主體的風險敞口。結合宏觀形勢、產業變化、區域發展與客群質量動態優化風險管控策略，實現管控策略的隨行隨調，確保資產配置與市場變化同頻共振。

持續完善與風險偏好相匹配的考核評價機制，加大風險偏好對經營決策、資源配置的牽引力與約束力，以科學考核引導資金投向優化，提升金融資源配置效率與資金使用效益。通過多維度限額管控、動態策略調整與科學考核引導，有效規避集中度風險，實現資產在行業、區域、客群間的適度合理分散，形成更新、更強、更優，更高質量的資產佈局。

四、量性結合專業評審不斷提升「三化」水平

始終堅持專業評審而非行政審批。在評審中注重定量分析，輔以專家經驗定性研判，確保集團型客戶的評審結論精準、防範舉措有效。

定量分析，數據穿透摸清客戶真實經營底數。聚焦集團客戶核心主體量化數據全面歸集。全面採集集團合併報表、母公司本級及各核心子公司財務報表，同步歸集資產規模、營收利潤、投融資現金流、往來資金流水等核心量化指標，重點關注核心經營主體、大額投融資主體、高頻關聯交易主體數據，勾勒集團核心財務數據全景拼圖；依托全維度量化數據搭建集團客戶風險評測體系。完善客戶財務與經營指標分析、債務結構與投資回報分析，以及經營性現金流、額度管控等定量測算，實現對客戶經營能力、財務能力、償債能力及授信總量的精準掌握。量化分析客戶盈利水平、現金流穩定性、資產周轉效率，以及重大投資與債務融資能力契合度，綜合評估集團整體償債能力與融資承載水平。落地授信額度全口徑量化管控機制。建立集團授信總量、子公司分項授信分層量化上限規則，設定各經營主體額度紅線。量化約束授信集中度風險，以剛性數字管控杜絕過度授信。



管理層討論與分析

定性研判，多維交叉識別客戶深層隱性風險。立足行業、股權、治理、履約等非財務信息開展定性研判。通過多渠道信息交叉核驗、實質風險穿透識別，撥開表象釐清集團經營、治理、關聯交易背後的隱性風險根源。全方位搭建客戶定性信息核驗體系，利用公司在全國的線下網點資源，聯動地方政府、合作金融機構、上下游企業、同業及內部員工開展多維度交叉驗證，360度核查企業經營歷史、履約記錄、合規納稅、管理團隊專業能力等，還原客戶經營真實與資信本質。以股權權屬、決策流程、人事任免、資金歸集為判定依據，區分強弱關聯主體，完整界定評估邊界。精準識別隱匿關聯方、非公允關聯資金劃轉、利益輸送等行為。針對集團型客戶常見治理缺陷、控制權分散、盲目多元化擴張、互保聯保、短貸長投、多頭授信等實質性風險，依托行業專家經驗抽絲剝繭穿透風險本質，精準識別隱性經營與流動性隱患。

通過量性結合，輔以專家經驗，增厚專業審批的基礎。通過提升各環節標準化、科學化與規範化水平，使公司的資信評估與風險管理再上台階。

標準化，全流程統一集團客戶授信評審操作範式。圍繞集團客戶授信導入、評估、風險防範全鏈條制定統一作業標準，統一資料收集、盡職調查、額度管理、租後監測操作流程，實現集團風控動作統一、口徑統一與尺度統一。統一授信導入盡職調查標準，明確集團評估資料收集標準化清單及合併報表、單體報表、股權架構、關聯主體資料收集範圍，確立「實質重於形式」盡調統一準則，平衡盡調深度與成本收益，形成可複製、可執行的集團客戶盡調統一作業規範；統一集團客戶評審組織作業標準，建立行業專家主審、跨行業專家傳閱、重大項目多領域聯合會診標準化評審機制，明確不同複雜度集團項目的評審人員配置、意見出具流程、評議流程，固化跨行業集團客戶評審操作流程；統一授信風險管控落地標準，標準化抵質押、擔保風控措施設置要求，規範擔保措施覆蓋期限、緩釋效力評判標準；統一貸後跟蹤、風險排查、案例複盤標準化流程，明確監測頻次、排查維度、複盤閉環要求，全流程形成標準化風控操作手冊；統一授信額度系統管理標準，固化集團總控、子公司分控雙層額度管理規則。

管理層討論與分析

科學化，依托專業體系與多維工具提升風控研判精度。以行業專業能力、定量定性融合模型、線上線下核驗網絡、數字化系統為科學支撐，構建分層分級、多維驗證、動態測算的數字化、智能化集團客戶授信風控體系，提升風險識別與緩釋的精準度。根據管理需要，持續完善風險屬性分類及標籤建設。完善風險數據治理，不斷提升數據質量。建設完善專業化行業評審專家庫，依靠長期積累行業專業認知與趨勢準確研判，不斷調優信用評估模型與評估體系；構建定量定性融合的科學研判邏輯。將財務量化測算、額度量化管控與股權治理、關聯交易、合規履約等定性分析有機結合，以客觀數據為基礎、專家經驗為補充，形成「量化分析+定性研判」雙重科學分析框架，務求看透集團經營模式與風險實質；運用數字化系統實現授信管理科學賦能，依托信息系統自動化完成額度動態測算、實時查詢、自動預警、超限攔截，以數字化工具替代人工線下台賬，實現集團授信總量、分項額度智能化動態管控與穿透管理，提升風險管控效率與精準度。持續建設完善風險指標實時科學監測體系，在及時性、有效性、靈敏度上精益求精，在監測結果處理與應用上進一步提高效能。

規範化，閉環管控築牢集團客戶資產安全的長效防線。完善集團授信全流程權責約束、風險對沖、事後複盤閉環規則機制，規範准入、評審、緩釋、貸後全環節風控行為，建立權責清晰、流程閉環、風險可控的規範化資產安全防線。規範前端客戶准入篩選機制，從源頭規範客戶准入標準。嚴格落地負面清單應用與交叉驗證流程，明晰客戶准入底線與禁入紅線，前置阻斷高風險集團客戶授信。規範授信評估全流程研判標準，明確關聯主體識別、風險實質穿透、償債能力綜合評判的規範要求，統一關聯範圍界定、風險類型識別、強弱風險區分評判邏輯，規範評審決策行為；規範授信風險緩釋落地機制，針對集團各類潛在風險分類規範對沖手段，嚴格規範抵質押、擔保等緩釋措施設置標準；對重大複雜集團項目規範化設置風險緩釋「雙保險」與風險逃生通道，結合租賃全週期預判緩釋措施長效有效性，規範風險對沖方案設計；規範貸後監測與風險複盤閉環管理，建立常態化集團客戶風險排查、持續跟蹤分析工作規範；完善風險案例複盤規範化機制，將行業風險特徵、客戶分析方法、緩釋工具實效同步應用於前端授信評審，形成「評審－投放－監測－複盤－優化」規範化閉環管理。

定量研判與定性研判深度融合，標準化、科學化、規範化三位一體，集團客戶授信導入、評估與風險防範全流程，絲絲入扣且環環相扣。依托整套成熟評審風控體系，集團型客戶風險精準識別與化解已逐步成為現實，且正邁上新的台階。

上半年未發生重大授信風險事件，公司資產安全受控。



管理層討論與分析

五、秉持職業操守護牢監管紅線與合規底線

在公司內自上而下宣導合規文化，自下而上強化員工的責任意識，壓實操作與管理責任。秉持職業操守，護牢合規底線與監管紅線。深化人事聯動機制，標本兼治，推動管理常態化改善與長效性提升。

厚植合規文化根基，全方位淬煉全員合規意識。多維開展合規宣導，推動合規理念深入人心。公司堅守「合規降風險、創造價值」的核心導向，主動順應金融監管發展態勢，以常態化、全覆蓋培訓夯實全員合規思想根基。依托線上合規視頻課程、線下集中專題學習、合規知識答題自測多元手段，常態化組織全員合規學習交流；同步推行員工自我檢視、崗位交叉互評機制，引導員工對照自身業務深挖合規短板、逐項落實整改，自覺恪守職業操守。通過高頻次、多層次宣導，讓合規文化滲透業務全場景，典型違規案例全員熟知，使合規理念內化於心、外化於行。堅守價值導向，錨定合規經營發展主線。始終牢記公司「合規是最大的安全，違規是最大的風險」理念，始終把合規作為業務穩健發展的前提，將落實監管要求融入日常經營全流程，以文化建設前置防範操作風險、管控經營隱患。自上而下統一合規價值認知，摒棄重業務、輕風控的片面思維，引導全體員工認清合規既是不可逾越的監管紅線，也是保障資產安全、創造長期經營價值的核心抓手，從思想層面構建主動合規、自覺合規的長效認知。

健全操作管控體系，多層次壓實各崗主體責任。明晰操作紅線標準，從嚴規範全流程作業。堅持底線思維，從嚴構建標準化操作管理體系。緊跟監管政策迭代更新規制，及時完成外部監管規則內部轉化，動態梳理崗位合規紅線與操作底線並公開公示；系統拆解各崗位履職規範、高頻違規風險點、禁止性操作條款，配套合規內控專項課程持續宣貫，樹立「有法可依、有法必依、執法必嚴、違法必究」剛性管理準則。從嚴管控操作全流程，強化執行監督，加大違規懲戒力度，以清晰標準劃定行為邊界。加固風控前三道防線，織密立體監督制衡網絡。持續完善授信前盡調、授信中評審、授信後巡管三道風控防線，重點提升前台一線人員盡職調查作業質量。細化各環節崗位職責、作業標準與操作流程，落實崗位自檢、交叉互檢與內控檢查三重糾偏機制；搭建立體化合規履職管控體系，完善員工行為風險畫像，實現合規風險精準識別、動態管控。嚴格執行不相容崗位分離制衡要求，消除監督管理盲區；常態化開展全流程穿行測試，加大重點業務、關鍵操作環節檢查頻次，層層壓實前台一線操作人員、各級管理人員主體責任，確保全流程操作規範可控。

管理層討論與分析

深化人事機制聯動，推動常態改善長效性治理。從嚴全鏈條問責追責，靶向整治違規源頭。建立覆蓋操作人員、直接管理者、分管領導的全條線問責機制，對各類風險、違規事件從嚴處置，堅決杜絕「帶病提拔」現象。常態化梳理內外部違規典型案例開展反向警示教育，推動全員舉一反三、提前防範潛在風險。嚴格執行發現問題、分析問題與解決問題「三步走」工作法，在處理問題時，堅持問題原因分析不清不放過，責任人和員工沒有受到教育不放過，沒有採取切實可行的防範措施不放過的「三不放過」原則，深挖風險根源、逐項閉環整改，以整改倒逼操作流程優化、管理效能提升、員工專業素養精進，做到查處一案、警示一片、治理一域；構建人事聯動長效機制，實現管理持續迭代。落地業務資質停複牌、操作質量紅黃牌、定向風險提示等長效管控工具，將業務合規、操作質量與績效考核、幹部選拔任用深度綁定，強化人事約束的導向作用。常態化開展管理提升專項整治，建立常態化自查補漏機制，持續迭代完善內控管理體系。健全風險溯源複盤、跨崗位問題研討交流制度，統籌正反面合規案例常態化培訓，及時跟進處置新生操作風險，把整改經驗、風險反思固化為日常管理規範，持續提升全員操作水平與綜合管理能力；配套完善業務連續性管理體系，夯實經營合規保障。推進業務連續性管理體系搭建，配套完善專項管理制度，優化體系落地運行機制；全面開展業務影響分析，細化各類突發場景應急預案，定期組織實戰化應急演練，全方位強化公司持續穩定經營能力，為合規穩健運營提供堅實兜底保障。

公司以合規文化塑思想、以操作管控扎防線、以人事聯動固長效，三者協同發力，引導全體員工維護職業操守，持續嚴守監管紅線、加固操作底線，全方位防範合規與操作風險，保障公司各項業務有序、合規、穩健發展。

六、全面科技賦能打造智能化移動數字中台

常態化開展數據治理與系統迭代，夯實數字化風控根基。運用金融科技，打造數字化、智能化的風控中台。應用開發適配多種移動終端，打破時空限制，釋放生產力。運用前沿科技，強化風險預判的同時，做好信息安全防範。

夯實數據底座，築牢集團風控數字化根基。公司以業務系統迭代升級為切入點，推動金融科技深度融入集團經營管理，聚焦數字化底層能力建設。持續迭代完善全域數據倉庫，統一歸集整合內外部多源業務數據，常態化開展標準化數據治理，穩步提升數據完整度與精準度，為風控決策提供可靠數據支撐。同步統一規範全品類數據接口，破除各業務條線數據孤島，依托標準化產品線規劃生態化、場景化發展路徑，賦予業務跨界聯動充足彈性，夯實集團一體化數字化風控底層支撐。



管理層討論與分析

升級智能中台，構建全週期自動風控體系。依托多渠道外部數據資源擴充數據輸入維度，深度落地圖像、語音生物識別技術，結合業務操作場景迭代優化機器學習算法，有效提升風險實時預警精度與智能輔助決策水平。適配各類業務風控場景，系統智能化集成客戶360風險視圖、各類風控工具與模板，搭建覆蓋全客戶、全主體、全產品、全業務生命週期的線上一體化管理平台，達成模型驅動、自動作業、雲端共享、閉環運營、分級協同的智能化風控中台運行模式，全面提升集團風控管理精細度與運營效率。

借助移動終端，打破限制釋放全場景效能。圍繞全場景風控作業需求推進移動化體系建設，研發適配手機、平板、電腦多終端的輕量化跨平台風控管理應用。除常規線上實時交互功能外，配套搭建離線操作模塊，徹底突破時間、地域使用約束，實現全天候、全場景隨時開展風控核查、業務評審等操作，大幅簡化一線作業流程，顯著提升集團整體風控落地執行效率。

融合前沿科技，強化風險預判與安全受控。一方面持續探索大數據、區塊鏈、AI大模型、融合風控模型等前沿技術落地場景，融合多維智能數據分析與專業評審經驗，強化風險預判研判能力，實現風險前置識別、前瞻性管控，賦能評審提質增效；另一方面同步搭建穩固信息安全防護體系，常態化開展將前沿科技應用於風險識別、評估、監測與主動防禦，建立客戶數據全生命週期保護機制，嚴格壓實數據安全管理責任。以可靠技術安全屏障保障數字化智能風控平台穩定長效運行。上半年未發生重大網絡及信息安全事件。



管理層討論與分析

7.2 利率風險

利率風險是指金融工具未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。本集團就市場利率變動所承受的風險主要與本集團計息銀行及其他融資以及應收融資租賃款及其他貸款有關。

本集團管理利率風險的主要工作為於不同利率的情況下(模擬法)監控預計淨利息收入的敏感度。本集團計劃持續監控可能減低未來淨利息收入的預期利率變動的影響，同時積極採用利率互換等金融工具對沖利率風險敞口。本集團利率敏感性資產、負債分佈情況如下：

	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
浮動利率生息資產	1,122,255	816,312
浮動利率計息負債	(150,380,522)	(145,555,501)
貨幣資金及其他	26,720,698	31,814,552
衍生金融工具	38,534,778	44,703,423
淨敞口	(84,002,791)	(68,221,214)

下表顯示在所有其他變量維持不變的情況下，利率的合理可能變動對本集團除稅前溢利的敏感度。除稅前溢利的敏感度是指利率(如人民幣貸款市場報價利率)的假設變動對除稅前溢利的影響，乃根據各結算日所持有的金融資產及金融負債計算，並可於未來一年重訂價格。

	本集團除稅前溢利增加／(減少)	
	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
基點變動		
+25個基點	(54,188)	(76,143)
- 25個基點	54,588	77,543

管理層討論與分析

7.3 匯率風險

匯率風險是指金融工具公允價值或未來現金流量因外匯匯率變動而波動的風險。本集團外幣匯率變動風險主要與本集團經營活動有關（當收款或付款以不同於功能貨幣的貨幣結算時）。

本集團主要以人民幣計值開展業務，部分交易以美元計值，及較少業務以其他貨幣計值。本集團匯率風險敞口主要來自以人民幣以外的貨幣計值進行的交易。本集團採取謹慎的外匯風險管理策略，實行整體敞口管理下逐一對沖，積極採用匯率遠期和貨幣掉期等金融工具，分幣種、分期限對沖外匯風險敞口。據統計，截至二零二六年六月三十日，本集團匯率風險敞口約為7,554百萬美元，已通過各類金融工具實現對沖約為7,606百萬美元，對沖比例（前述兩者之比）約為100.68%（二零二五年十二月三十一日約為98.87%），本集團承受的外匯風險較為有限。

下表顯示在所有其他變量維持不變的情況下，因本集團匯率風險敞口導致的，人民幣匯率的合理可能變動對本集團權益的影響。

	人民幣 匯率變動	本集團權益增加／(減少)	
		於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
對除稅前溢利構成的影響	+1%	(3,524)	6,207

上述影響乃在假設本集團於各結算日所承擔的匯率風險保持不變，並保持上述貨幣風險敞口對沖比例，測算匯率變動對權益的影響。



管理層討論與分析

7.4 流動性風險

流動性風險是指本集團在履行以交付現金或其他金融資產的方式結算的義務時發生資產短缺的風險。

本集團通過每日監控下列目標來管理流動資金風險：維持租賃業務的穩定性，預測現金流量和評估流動資產水平，及保持有效的內部資金劃撥機制以確保本集團的流動資金。下表列出所示日期的本集團流動性相關的指標。

	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
流動性覆蓋率 ⁽¹⁾	283.19%	271.86%
短期負債佔比 ⁽²⁾	50.00%	50.43%
負債／授信總額 ⁽³⁾	57.73%	59.76%

註：

- (1) 流動性覆蓋率=(頭寸+一個月內租賃資金回流)／一個月內剛兌資金流出；
- (2) 短期負債佔比=(一年內到期計息負債+一年內到期應付票據)／(計息負債+應付票據+可轉換債券)；
- (3) 負債／授信總額=(計息負債+應付票據+可轉換債券)／授信總額。

管理層討論與分析

下表概述根據合約未折現現金流量，本集團金融資產及負債的到期情況。

	實時償還	3個月內	3-12個月內	1-5年	5年以上	無期限	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年六月三十日							
總金融資產	18,526,545	54,718,082	138,073,166	141,039,520	3,461,277	3,676,772	359,495,362
總金融負債	345,633	36,969,927	119,143,892	151,344,211	5,916,181	–	313,719,844
淨流動性敞口	18,180,912	17,748,155	18,929,274	(10,304,691)	(2,454,904)	3,676,772	45,775,518
於二零二五年十二月三十一日							
總金融資產	23,706,142	56,201,826	127,055,116	140,120,072	3,265,640	3,666,752	354,015,548
總金融負債	273,255	51,892,883	104,913,994	150,793,282	6,194,976	–	314,068,390
淨流動性敞口	23,432,887	4,308,943	22,141,122	(10,673,210)	(2,929,336)	3,666,752	39,947,158

7.5 運營風險

不斷健全各產業集團內控機制建設，持續完善對HSE重大風險的管理；進一步強化總部政策執行剛性和專業化指導與管理，運營過程風險整體受控。

8. 集團資產押記

於二零二六年六月三十日，本集團有人民幣50,497,988千元的應收融資租賃款、人民幣9,086千元的長期應收款、人民幣7,221,990千元的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、人民幣10,442,030千元的現金、人民幣6,162,436千元的物業、廠房及設備抵押或支付予銀行以獲得銀行借款的抵押品、人民幣36,285千元的現金用作銀行承兌匯票、信用證等其他的抵押品。

管理層討論與分析

9. 重大投資、收購及出售

二零二六年上半年，本集團控股醫院數量為二十五家，實際開放床位數約1萬張，形成覆蓋華東、華南、華北、西南、東北等區域的全國醫院運營網絡。本集團持續調整業務結構，優化資產效率，加快戰略升級轉型。本集團持續以「一套體系、一張網絡、一家醫院」為運營設想，將上述醫院納入統一運營管理模式，以學科發展建設為主線，增加醫院的核心競爭力，實現收入提升。進一步詳見本部分第14節的討論分析。

二零二六年上半年，本集團現運營1所非義務教育學校。公司堅持高品質辦學定位，以為社會塑造精英為己任，旗下高中在當地已形成良好的品牌，廣受家長認可；高中升學成績優異，世界前100大學錄取率95%以上，連續多年助力優秀學生入讀牛津、劍橋、常青藤等頂級名校。

本集團於二零二六年上半年並無上市規則附錄D2第32段(4A)條所界定的重大投資或上市規則附錄D2第32段(5)條所界定的重大出售。

10. 人力資源

截至二零二六年六月三十日，本集團有18,717名全職僱員（金融業務4,861名，其中普惠金融業務2,522名；產業運營13,856名），較二零二五年末的18,825名（金融業務4,620名，其中普惠金融業務2,294名；產業運營14,205名），減少了108名全職僱員。

本集團相信本集團擁有具特定行業專業知識的高質素工作人員，截至二零二六年六月三十日，本集團約68.1%的僱員擁有學士及學士以上學位，約9.3%的僱員擁有碩士及碩士以上學位。



管理層討論與分析

10.1 激勵計劃

本集團已建立有效的僱員激勵計劃以使僱員薪酬與彼等整體表現及對本公司貢獻(而非經營業績)掛鉤,並已建立一套以業績為基礎的薪酬獎勵計劃。不僅按職位及年資,亦按專業類別晉升僱員。本集團每季度根據(連同其他標準)彼等作為業務領導者取得指定表現目標(例如預算目標)及彼等就彼等負責的營運事宜的風險管理能力評估高級僱員。

為促進本集團建立、健全中長期激勵約束機制,充分調動管理者的積極性,吸引和保留優秀管理人才,有效地將股東利益、本公司利益和管理者個人利益結合在一起,保證本集團的長期穩健發展,本公司經董事局審議通過,於二零一四年、二零一九年及二零二四年設立股權激勵計劃(包含購股權計劃和限制性股份獎勵計劃)。

本公司於二零一四年七月七日採納購股權計劃(「二零一四年購股權計劃」)。由於二零一四年購股權計劃項下的總購股權已獲全數授出,故於二零一九年六月五日,本公司採納新購股權計劃(「二零一九年購股權計劃」)以激勵及獎勵其下的選定參與者。本公司亦於二零一四年六月十一日採納限制性股份獎勵計劃(「二零一四年限制性股份獎勵計劃」),並於二零一六年六月二日及二零一九年三月二十日對該計劃作出若干修訂。有關二零一四年購股權計劃及二零一九年購股權計劃的詳情,請參閱本公司二零一九年年報。有關二零一四年限制性股份獎勵計劃的詳情,請參閱本公司日期為二零一四年六月十一日、二零一六年六月二日及二零一九年三月二十日的公告。

由於二零一四年限制性股份獎勵計劃及二零一九年購股權計劃項下所有限制性股份及所有購股權已悉數授出,本公司已於二零二四年三月十三日採納新限制性股份獎勵計劃(「二零二四年限制性股份獎勵計劃」)並於二零二四年六月五日採納新股份期權計劃(「二零二四年股份期權計劃」)。有關二零二四年限制性股份獎勵計劃的詳情,請參閱本公司日期為二零二四年三月十三日的公告。有關二零二四年股份期權計劃的詳情,請參閱本公司日期為二零二四年三月十三日及二零二四年六月五日的公告以及日期為二零二四年五月二日的通函。

管理層討論與分析

10.1.1 二零一四年購股權計劃

二零一四年購股權計劃旨在激勵及獎勵經甄選參與者（即本公司或本公司任何附屬公司之高級及中層管理人員以及其他關鍵僱員）為本集團所作出之貢獻，及使彼等之利益與本公司一致，以鼓勵彼等盡力提升本公司之價值。經甄選參與者之資格由董事局或該計劃的執行管理委員會根據其對本公司或其任何附屬公司之貢獻全權酌情決定。二零一四年購股權計劃的有效期由二零一四年七月七日（即採納之日）起計10年。因此，於二零二六年六月三十日，二零一四年購股權計劃的餘下年數為0年。

根據二零一四年購股權計劃可能授出之購股權所涉及的新股份最高數目不得超過股東批准二零一四年購股權計劃當日本公司已發行股本的4.00%，即131,696,000股股份（佔本報告披露日本公司已發行股本的2.73%）。

任何經甄選參與者因行使其於任何十二個月期間內獲授之全部購股權（包括已行使及尚未行使之購股權）而發行及可能發行之股份最高數目不得超過本公司不時之已發行股本的1%。授出超出該限額之任何額外購股權須受限於上市規則及二零一四年購股權計劃內所訂明的若干規定。

有關要約之經甄選參與者於要約日期起計14日內（包括該日）期間可供接納。期內不被接納的要約將告失效。於接納所授出購股權時須繳付1.00港元，而有關款項將不予退還，亦不應被視為二零一四年購股權計劃行使價的一部份。購買價1.00港元為名義代價。考慮到經甄選參與者已經或將會對本集團作出的貢獻，董事局認為各經甄選參與者就購買每份購股權將予支付的代價1.00港元（而非任何較低或較高金額）屬公平合理，且董事局認為有關安排符合二零一四年購股權計劃旨在向經甄選參與者授出購股權作為彼等對本集團所作貢獻回報之目的。

已授出購股權的行使期可由董事局或執行管理委員會釐定，並於不遲於授出購股權日期起計十年當日結束。行使價由董事局或執行管理委員會釐定，不得低於以下各項的最高者：(i)要約授出購股權日期聯交所每日報價表中所示股份在聯交所之收市價；(ii)緊接要約授出購股權日期前五個交易日聯交所每日報價表所示股份於聯交所之平均收市價；及(iii)於要約授出購股權日期的股份面值。

管理層討論與分析

報告期內，並無根據二零一四年購股權計劃授出購股權。報告期內二零一四年購股權計劃項下尚未行使之購股權之變動情況概列如下：

承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	行使期 (附註2)	每股 行使價 港元 (附註3至5)	於 二零二六年 一月一日 尚未行使	購股權數目				於 二零二六年 六月三十日 尚未行使
						已授出 (附註7)	已行使 (附註6)	已失效	已取消	
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零一六年 六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二零年六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二六年六月十五日	5.714	3,292,400	-	3,292,400	-	-	-
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零一七年 六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二一年六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二七年六月二十日	6.82	3,292,400	-	-	-	-	3,292,400
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零一八年 七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二二年七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二八年七月十八日	7.36	3,410,926	-	-	-	-	3,410,926
王明哲 財務總監及執行董事	二零一六年 六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二零年六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二六年六月十五日	5.714	1,053,568	-	1,053,568	-	-	-
王明哲 財務總監及執行董事	二零一七年 六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二一年六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二七年六月二十日	6.82	1,037,106	-	-	-	-	1,037,106
王明哲 財務總監及執行董事	二零一八年 七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二二年七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二八年七月十八日	7.36	1,074,442	-	-	-	-	1,074,442
曹健 高級副總裁及執行董事	二零一八年 七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二二年七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二八年七月十八日	7.36	1,074,442	-	500,000	-	-	574,442
董事小計					14,235,284	-	4,845,968	-	-	9,389,316
僱員	二零一六年 六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二零年六月十五日	二零一八年六月十五日至 二零二六年六月十五日	5.714	812,806	-	807,914	4,892	-	0
僱員	二零一七年 六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二一年六月二十日	二零一九年六月二十日至 二零二七年六月二十日	6.82	3,245,299	-	688,112	-	-	2,557,187
僱員	二零一八年 七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二二年七月十八日	二零二零年七月十八日至 二零二八年七月十八日	7.36	5,440,625	-	505,817	-	-	4,934,808
總計					23,734,014	-	6,847,811	4,892	-	16,881,311

管理層討論與分析

附註1：根據二零一四年購股權計劃規則的規定，授出的購股權將於授出日期之第二、第三及第四週年按平均數額歸屬予該等承授人。

附註2：根據二零一四年購股權計劃，購股權將於購股權期限內行使。「購股權期限」指就任何特定購股權而言，由董事局或執行管理委員會決定並通知承授人之期限（該期限不得超過該購股權要約日期起計十年），於董事局或執行管理委員會未有決定時，則為要約日期起計直至以下較早日期：(i)有關購股權失效日期；及(ii)該購股權要約日期起計十年。任何已歸屬購股權於可行使前並無最短持有期限，而承授人於行使已歸屬購股權前亦毋須達成任何績效目標。

附註3：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零一六年六月十五日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股5.60港元；及(ii)緊接二零一六年六月十五日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股5.714港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股5.58港元。

附註4：行使價不低於以下較高者：(i)於二零一七年六月二十日（即授出日期）在聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之收市價每股6.82港元；及(ii)緊接二零一七年六月二十日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股6.714港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股6.80港元。

附註5：行使價不得低於以下較高者(i)於二零一八年七月十八日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股7.36港元；及(ii)緊接二零一八年七月十八日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股7.032港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股7.18港元。

附註6：就孔繁星先生於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.8901港元。就王明哲先生於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.76港元。就曹健先生於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.84港元。就僱員於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.5567港元。

附註7：於本報告期初及期末，二零一四年購股權計劃並無可供授出之購股權。本報告期內，本公司於所有股份期權計劃（包括二零一四年購股權計劃、二零一九年購股權計劃及二零二四年股份期權計劃）下均未授出期權。因此上市規則第17.07(3)條所要求的本報告期內可就公司所有股份期權計劃授出的期權而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數並不適用。



管理層討論與分析

10.1.2 二零一九年購股權計劃

二零一九年購股權計劃旨在激勵及獎勵經甄選參與者（即本公司或本公司任何附屬公司之高級及中層管理人員以及其他關鍵僱員）為本集團所作出之貢獻，及使彼等之利益與本公司一致，以鼓勵彼等盡力提升本公司之價值。經甄選參與者之資格由董事局或該計劃的執行管理委員會根據其對本公司或其任何附屬公司之貢獻全權酌情決定。二零一九年購股權計劃的有效期由二零一九年六月五日（即採納之日）起計10年。因此，於二零二六年六月三十日，二零一九年購股權計劃的餘下年數為約3年。

根據二零一九年購股權計劃可能授出之購股權所涉及的新股份最高數目不得超過股東批准二零一九年購股權計劃當日本公司已發行股本的4.00%，即158,167,904股股份（佔本報告披露日本公司已發行股本的3.28%）。

任何經甄選參與者因行使其於任何十二個月期間內獲授之全部購股權（包括已行使及尚未行使之購股權）而發行及可能發行之股份最高數目不得超過本公司不時之已發行股本的1.00%。授出超出該限額之任何額外購股權須受限於上市規則及二零一九年購股權計劃內所訂明的若干規定。

有關要約之經甄選參與者於要約日期起計14日內（包括該日）期間可供接納。期內不被接納的要約將告失效。於接納所授出購股權時須繳付1.00港元，而有關款項將不予退還，亦不應被視為根據二零一九年購股權計劃行使價的一部份。購買價1.00港元為名義代價。考慮到經甄選參與者已經或將會對本集團作出的貢獻，董事局認為各經甄選參與者就購買每份購股權將予支付的代價1.00港元（而非任何較低或較高金額）屬公平合理，且董事局認為有關安排符合二零一九年購股權計劃旨在向經甄選參與者授出購股權作為彼等對本集團所作貢獻回報之目的。

已授出購股權的行使期可由董事局或執行管理委員會釐定，並於不遲於授出購股權日期起計十年當日結束。行使價由董事局或執行管理委員會釐定，不得低於以下各項的最高者：(i)要約授出購股權日期聯交所每日報價表中所示股份在聯交所之收市價；及(ii)緊接要約授出購股權日期前五個交易日聯交所每日報價表所示股份於聯交所之平均收市價。



管理層討論與分析

報告期內，並無根據二零一九年購股權計劃授出購股權。報告期內二零一九年購股權計劃項下尚未行使之購股權之變動情況概列如下：

承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	行使期 (附註2)	每股 行使價 港元 (附註3至7)	於 二零二六年 一月一日 尚未行使	購股權數目				於 二零二六年 六月三十日 尚未行使
						已授出 (附註9)	已行使 (附註8)	已失效	已取消	
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零一九年 七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二二年七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二九年七月十九日	7.618	3,163,358	-	-	-	-	3,163,358
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二零年 七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二三年七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二零年七月二十三日	6.70	3,748,579	-	-	-	-	3,748,579
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二一年 七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零二四年七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零三一年七月二十六日	8.40	4,164,656	-	-	-	-	4,164,656
孔繁星 行政總裁兼執行董事	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零三二年七月二十七日	6.378	4,315,460	-	-	-	-	4,315,460
孔繁星 行政總裁兼執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	二零二四年八月十日至 二零三三年八月十日	5.58	4,317,610	-	-	-	-	4,317,610
王明哲 財務總監及執行董事	二零一九年 七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二二年七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二九年七月十九日	7.618	996,458	-	-	-	-	996,458
王明哲 財務總監及執行董事	二零二零年 七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二三年七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二零年七月二十三日	6.70	1,614,388	-	-	-	-	1,614,388
王明哲 財務總監及執行董事	二零二一年 七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零二四年七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零三一年七月二十六日	8.40	2,357,201	-	-	-	-	2,357,201
王明哲 財務總監及執行董事	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零三二年七月二十七日	6.378	2,258,366	-	2,258,366	-	-	-
王明哲 財務總監及執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	二零二四年八月十日至 二零三三年八月十日	5.58	2,247,493	-	1,498,328	-	-	749,165

管理層討論與分析

承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	行使期 (附註2)	每股 行使價 港元 (附註3至7)	於 二零二六年 一月一日 尚未行使	購股權數目				於 二零二六年 六月三十日 尚未行使
						已授出 (附註9)	已行使 (附註8)	已失效	已取消	
曹健 高級副總裁及執行董事	二零一九年 七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二二年七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二九年七月十九日	7.618	996,458	-	574,442	-	-	422,016
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二零年 七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二三年七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零三零年七月二十三日	6.70	314,388	-	314,388	-	-	-
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二一年 七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零二四年七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零三一年七月二十六日	8.40	2,357,201	-	-	-	-	2,357,201
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零三二年七月二十七日	6.378	2,258,366	-	-	-	-	2,258,366
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	二零二四年八月十日至 二零三三年八月十日	5.58	2,247,493	-	-	-	-	2,247,493
董事小計					37,357,475	-	4,645,524	-	-	32,711,951
僱員	二零一九年 七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二二年七月十九日	二零二零年七月十九日至 二零二九年七月十九日	7.618	5,975,458	-	280,000	-	-	5,695,458
僱員	二零二零年 七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零二三年七月二十三日	二零二一年七月二十三日至 二零三零年七月二十三日	6.70	5,390,699	-	1,507,413	-	-	3,883,286
僱員	二零二一年 七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零二四年七月二十六日	二零二二年七月二十六日至 二零三一年七月二十六日	8.40	18,473,474	-	-	-	-	18,473,474
僱員	二零二二年 七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零二五年七月二十七日	二零二三年七月二十七日至 二零三二年七月二十七日	6.378	11,088,415	-	2,418,611	-	-	8,669,804
僱員	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	二零二四年八月十日至 二零三三年八月十日	5.58	12,599,465	-	1,115,337	-	-	11,484,128
總計					90,884,986	-	9,966,885	-	-	80,918,101

管理層討論與分析

附註1：根據二零一九年購股權計劃規則的規定，授出的購股權將於授出日期之第一、第二及第三週年按平均數歸屬予該等承授人。

附註2：根據二零一九年購股權計劃，購股權將於購股權期限內行使。「購股權期限」指就任何特定購股權而言，由董事局或執行管理委員會決定並通知承授人之期限（該期限不得超過該購股權要約日期起計十年），於董事局或執行管理委員會未有決定時，則為要約日期起計直至以下較早日期：(i)有關購股權失效日期；及(ii)該購股權要約日期起計十年。任何已歸屬購股權於可行使前並無最短持有期限，而承授人於行使已歸屬購股權前亦毋須達成任何績效目標。

附註3：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零一九年七月十九日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股7.40港元；及(ii)緊接二零一九年七月十九日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股7.618港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股7.38港元。

附註4：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二零年七月二十三日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股6.480港元；及(ii)緊接二零二零年七月二十三日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股6.700港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股6.55港元。

附註5：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二一年七月二十六日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股8.40港元；及(ii)緊接二零二一年七月二十六日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股8.202港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股8.32港元。

附註6：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二二年七月二十七日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股6.340港元；及(ii)緊接二零二二年七月二十七日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股6.378港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股6.42港元。

附註7：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二三年八月十日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股5.390港元；及(ii)緊接二零二三年八月十日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股5.58港元。股份並無面值。緊接購股權授出日期之前股份之收市價為每股5.55港元。

附註8：就王明哲先生於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.76港元。就曹健先生於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.84港元。就僱員於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.5499港元。

附註9：於本報告期初及期末，二零一九年購股權計劃並無可供授出之購股權。本報告期內，本公司於所有股份期權計劃（包括二零一四年購股權計劃、二零一九年購股權計劃及二零二四年股份期權計劃）下均未授出期權。因此上市規則第17.07(3)條所要求的本報告期內可就公司所有股份期權計劃授出的期權而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數並不適用。



管理層討論與分析

10.1.3 二零二四年股份期權計劃

二零二四年股份期權計劃的目的是獎勵為本集團做出貢獻的參與者，鼓勵參與者繼續努力，為本公司及其全體股東的利益提升本公司及其股份的價值。二零二四年股份期權計劃的參與者包括符合上市規則及二零二四年股份期權計劃所規定的參與條件的僱員參與者，具體而言包括符合上市規則及二零二四年股份期權計劃所規定的參與條件的本公司、本公司附屬公司的高管、中層管理者及其他核心骨幹僱員。在釐定僱員參與者資格基準時將會考慮其與本集團的僱傭情況，例如成為僱員的時間、擔任的管理或核心職務與相應承擔的職能、其個人的專業知識、技能或經驗、為本集團的運營管理作出的貢獻程度、其他董事局或執行管理委員會全權酌情認為適當的因素。二零二四年股份期權計劃的有效期由二零二四年六月五日（即採納之日）起計10年。因此，於二零二六年六月三十日，二零二四年股份期權計劃的餘下年數約為8年。

根據二零二四年股份期權計劃可能授出之期權所涉及的新股份最高數目不得超過股東批准二零二四年股份期權計劃當日本公司已發行股本的4.00%，即172,770,846股股份（佔本報告披露日本公司已發行股本的3.59%）。

任何十二個月期內因應任一參與者行使其所得期權（包括已行使及未行使的期權）而已發行及擬發行的股份數目，最多不得超過當時已發行股份數目的1%。倘若再向該參與者授予期權會導致截至再授出當日（包括該日）止十二個月期內因應已授予該參與者的所有期權及獎勵（不包括根據計劃條款已失效的期權及獎勵）獲行使而已發行或將予發行的股份數目合共超過已發行股份數目的1%，則須另行獲得本公司股東於股東大會上表決批准後方可再向該參與者授出期權，會上該參與者及其緊密聯繫人（或其聯繫人，如該參與者為關連人士）必須放棄投票。

向本公司的任何董事、最高行政人員或主要股東或其各自的聯繫人授出任何期權，均須經本公司獨立非執行董事（不包括擬獲得有關期權的獨立非執行董事）事先批准。如向本公司的任一主要股東或獨立非執行董事或其各自的任何聯繫人授出期權將導致在授出日前十二個月內（包括授出日）所有已授予的期權及獎勵（不包括根據計劃已失效的任何期權及獎勵）所發行及擬發行的股份超過在上述授出日本公司已發行股份總數的0.1%，則再授出期權必須按上市規則第17.04(4)條所述方式經本公司股東於股東大會上批准，而獲授人及其聯繫人及本公司的所有核心關連人士須放棄表決，並按上市規則向股東發出通函。

管理層討論與分析

有關要約之經甄選參與者於要約日期後14日內期間可供接納。期內不被接納的要約將告失效。如本公司在接受日期限內收到該等參與者正式簽署的期權提供函，其中明確說明其接受的提供期權所涉及的股份數目，並同時收到其向本公司匯出的授出期權的代價1.00港元，則該期權提供函內所涉及之期權被視為已授出及生效。授出期權的代價1.00港元僅為名義代價，考慮到參與者已經或將會對本集團作出貢獻，董事局認為每名參與者就購買各期權將支付的名義代價1.00港元屬公平、合理且該安排與股份期權計劃的目的之一致，即擬向參與者授出期權以獎勵彼等對本集團的貢獻。

根據二零二四年股份期權計劃規則，期權應在董事局或者執行管理委員會制定的期權期間（不超過有關期權授出日之後十年）內行使。行權價格應由董事局或執行管理委員會全權酌情決定，但在任何情況下不得低於下述金額較高者：(i)股份在期權授出日（必須為營業日）的收市價（以聯交所日報表所載者為準）；及(ii)股份在期權授出日前5個營業日的平均收市價（收市價以聯交所日報表所載者為準）。

期權將按以下歸屬時間表進行歸屬：

歸屬日	待歸屬的期權的數目
授出日滿一週年之日	三分之一（約整至最接近整數的股份數目）
授出日滿二週年之日	三分之一（約整至最接近整數的股份數目）
授出日滿三週年之日	餘數（約整至最接近整數的股份數目）

董事局或執行管理委員會有權調整上文所述的歸屬期安排，前提是歸屬期將不短於12個月且符合上市規則第17.03F條及相關指引內有關歸屬期的規定。

管理層討論與分析

報告期內，並無根據二零二四年股份期權計劃授出期權。報告期內二零二四年股份期權計劃項下尚未行使之期權之變動情況概列如下：

承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	行使期 (附註2)	每股 行使價 港元 (附註3至4)	於 二零二六年 一月一日 尚未行使	期權數目				於 二零二六年 六月三十日 尚未行使
						已授出 (附註5至6)	已行使 (附註7)	已失效	已取消	
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零三四年八月十二日	5.39	4,319,900	-	-	-	-	4,319,900
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零三五年八月十三日	7.53	4,762,087	-	-	-	-	4,762,087
王明哲 財務總監及執行董事	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零三四年八月十二日	5.39	2,258,770	-	752,923	-	-	1,505,847
王明哲 財務總監及執行董事	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零三五年八月十三日	7.53	2,264,897	-	-	-	-	2,264,897
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零三四年八月十二日	5.39	2,258,770	-	-	-	-	2,258,770
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零三五年八月十三日	7.53	2,264,897	-	-	-	-	2,264,897
董事小計					18,129,321	-	752,923	-	-	17,376,398
僱員	二零二四年 八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零三四年八月十二日	5.39	20,480,211	-	587,100	-	-	19,893,111
僱員	二零二五年 八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零三五年八月十三日	7.53	25,229,205	-	-	-	-	25,229,205
總計					63,838,737	-	1,340,023	-	-	62,498,714

管理層討論與分析

附註1：根據二零二四年股份期權計劃規則的規定，授出的期權將於授出日期之第一、第二及第三週年按平均數額歸屬予該等承授人。

附註2：根據二零二四年股份期權計劃，期權將於期權期限內行使。「期權期限」指就任何特定期權而言，由董事局或執行管理委員會決定並通知承授人之期限（該期限不得超過該期權要約日期起計十年），於董事局或執行管理委員會未有決定時，則為要約日期起計直至以下較早日期：(i)有關期權失效日期；及(ii)該期權要約日期起計十年。任何已歸屬期權於可行使前並無最短持有期限，而承授人於行使已歸屬期權前亦毋須達成任何績效目標。

附註3：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二四年八月十二日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股5.39港元；及(ii)緊接二零二四年八月十二日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股5.34港元。股份並無面值。緊接期權授出日期之前股份之收市價為每股5.46港元。

附註4：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零二五年八月十三日（即授出日期）聯交所每日報價表中所列之股份在聯交所之收市價每股7.53港元；及(ii)緊接二零二五年八月十三日前五個交易日聯交所每日報價表所列之股份在聯交所之平均收市價每股7.514港元。股份並無面值。緊接期權授出日期之前股份之收市價為每股7.37港元。

附註5：根據二零二四年股份期權計劃規則，董事局或執行管理委員會於考慮其認為對於根據二零二四年股份期權計劃授出期權合適的多項因素後，不時各自全權酌情根據二零二四年股份期權計劃規則挑選獲授人及釐定所授予的期權數目。董事局或執行管理委員會各自可全權酌情釐定授予期權的條款。董事局或執行管理委員會於提供期權時可全權酌情在二零二四年股份期權計劃所列者以外對此舉附加其認為恰當的任何條件、限制或局限（列於載有授出提供期權的函件中），包括限定有關本公司、本公司附屬公司及／或獲授人須達到的業績、業務或財務指標、限定獲授人獲授期權須滿足或圓滿履行的若干條件或義務或表現目標（視情況將包括其專業知識、技能或經驗、對本集團的貢獻、在工作崗位上的表現及協同效應、績效指標的完成情況或年度評核結果、獲授人所屬相應部門的主要績效指標等）、限定獲授人可行使全部或部分期權的權利歸屬時間等，惟有關的條款及條件不得與二零二四年股份期權計劃的任何其他條款相抵觸。董事局或執行管理委員會將通過將本公司、本公司附屬公司的實際表現、營運或財務業績及獲授人的實際績效與預先釐定的目標或個人績效指針進行比較，釐定績效目標是否達成或其達成程度，從而進行評估。該等預先釐定的目標或個人績效指針可由董事局或執行管理委員會按個別情況參考多項因素後設定，包括相關獲授人的特定職位及角色，以及本集團於相關期間的整體業務計劃、策略及預期財務表現。在實際水平達至或超出預先釐定的目標或個人績效指針時，則績效目標將視作已達成。

附註6：於本報告期初及期末，二零二四年股份期權計劃可供授出之期權均為103,728,674份。本報告期內，本公司於所有股份期權計劃（包括二零一四年購股權計劃、二零一九年購股權計劃及二零二四年股份期權計劃）下均未授出期權。因此上市規則第17.07(3)條所要求的本報告期內可就公司所有股份期權計劃授出的期權而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數並不適用。

附註7：就王明哲先生於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.76港元。就僱員於報告期內的行權而言，股份在緊接行使購股權日期之前的加權平均收市價為7.6006港元。



管理層討論與分析

10.1.4 二零一四年限制性股份獎勵計劃

二零一四年限制性股份獎勵計劃（經董事局於二零一六年六月二日及二零一九年三月二十日兩次修訂）（「獎勵計劃」）旨在激勵及獎勵經甄選參與者（即本公司或本公司任何附屬公司之高級及中層管理人員以及其他關鍵僱員）為本集團所作出之貢獻，及使彼等之利益與本公司一致，以鼓勵彼等盡力提升本公司之價值。經甄選參與者之資格由董事局或獎勵計劃的執行管理委員會根據其對本公司或其任何附屬公司之貢獻全權酌情決定。根據獎勵計劃規則，限制性股份將為受託人（為本公司的一名獨立第三方）用本公司自其資金向受託人支付的現金所購入的股份，並將以信託形式代相關經甄選承授人持有，直至該等限制性股份按照獎勵計劃規則及該等限制性股份的獎勵條件（如有）歸屬予相關經甄選承授人為止。

根據獎勵計劃可能授出之股份最高數目不得超過下列股份數據的加總：(i)董事局二零一四年六月十一日批准採納獎勵計劃時已發行股份總數的6.00%，即197,544,000股（佔本報告披露日本公司已發行股本的約4.10%）；及(ii)董事局二零一九年三月二十日批准採納修訂後的獎勵計劃時已發行股份總數的6.00%，即237,251,856股（佔本報告披露日本公司已發行股本的約4.92%）。獎勵計劃每名承授人可獲授權益上限並無約定限額，且其就接納所授出限制性股份獎勵時無須支付任何金額。

有關要約之經甄選參與者於要約日期起計28日內（包括該日）期間可供接納。期內不被接納的要約將告失效。

根據獎勵計劃規則，除非獎勵計劃根據董事局的決議或者本公司股東大會的決議被提早終止，否則一直有效。

於報告期內，本公司並無根據二零一四年限制性股份獎勵計劃授出或歸屬任何股份。於二零二六年六月三十日，二零一四年限制性股份獎勵計劃項下已無可授出的股份。



管理層討論與分析

報告期內，二零一四年限制性股份獎勵計劃項下尚未歸屬之限制性股份之變動情況概列如下：

承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	於二零二六年 一月一日 尚未歸屬	限制性股份數目於報告期內的變動				於二零二六年 六月三十日 尚未歸屬
				已授出 (附註2, 4, 5)	已歸屬 (附註3)	已失效	已取消	
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	2,677,552	-	-	-	-	2,677,552
王明哲 財務總監及執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	1,084,266	-	-	-	-	1,084,266
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	1,084,266	-	-	-	-	1,084,266
董事小計			4,846,084	-	-	-	-	4,846,084
僱員	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	11,181,309	-	-	-	-	11,181,309
僱員小計			11,181,309	-	-	-	-	11,181,309
總計			16,027,393	-	-	-	-	16,027,393
五名最高薪酬人士	二零二三年 八月十日	二零二四年八月十日至 二零二六年八月十日	5,768,544	-	-	-	-	5,768,544
總計(五名最高薪酬人士)			5,768,544	-	-	-	-	5,768,544



管理層討論與分析

附註1：根據獎勵計劃規則的規定，授出的限制性股份將於授出日期之第一、第二及第三週年按平均數歸屬予該等承授人。獎勵計劃規則未約定獲授限制性股票的行使期。

附註2：根據獎勵計劃規則的規定，董事局在確定向承授人授出該等限制性股份時須考慮若干事宜，包括但不限於：i.有關承授人對本集團溢利的現時貢獻及預期貢獻；ii.本集團一般財務狀況；iii.本集團整體業務目標及未來發展計劃；及iv.董事局或執行管理委員會認為相關的其他任何事宜。

附註3：報告期內，本公司並無根據二零一四年限制性股份獎勵計劃歸屬任何股份。因此本報告期內歸屬的股份緊接歸屬日期之前的股份加權平均收市價並不適用。

附註4：於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，獎勵計劃可供授出之股份數目均為0份。

附註5：二零一四年限制性股份獎勵計劃不涉及發行新股。因此上市規則第17.07(3)條所要求披露的本報告期內可就二零一四年限制性股份獎勵計劃授出的限制性股份而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數並不適用。

管理層討論與分析

10.1.5 二零二四年限制性股份獎勵計劃

二零二四年限制性股份獎勵計劃旨在提供參與者一個擁有本公司所有人權益的機會；鼓勵及挽留參與者為本公司工作；及提供額外獎勵，激勵彼等爭取達到業績目標，以達致提升本公司價值的目標，並且透過擁有股份，使參與者的權益與本公司股東的權益直接掛鈎。二零二四年限制性股份獎勵計劃參與者指符合二零二四年限制性股份獎勵計劃規則規定的參與條件的僱員參與者，具體而言包括符合二零二四限制性股份獎勵計劃所規定的參與條件的本公司、本公司附屬公司的高管、中層管理者及其他核心骨幹僱員。在釐定僱員參與者資格基準時將會考慮其與本集團的僱傭情況，例如成為僱員的時間、擔任的管理或核心職務與相應承擔的職能、其個人的專業知識、技能或經驗、為本集團的運營管理作出的貢獻程度、其他董事局或執行管理委員會全權酌情認為適當的因素。根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則，限制性股份將為受託人以本公司自有資金向受託人支付及在二級市場購入股份，並將以信託形式代承授人持有，直至該等限制性股份按照獎勵二零二四年限制性股份計劃歸屬予承授人為止。

根據二零二四年限制性股份獎勵計劃可能授出之限制性股份最高數目不得超過本公司於董事局二零二四年三月十三日批准採納二零二四年限制性股份獎勵計劃時已發行股份總數的6.00%，即258,908,151股（佔本報告披露日本公司已發行股本的約5.37%）。二零二四年限制性股份獎勵計劃每名承授人可獲授權益上限並無約定限額，且其就接納所授出限制性股份獎勵時無須支付任何金額。

有關要約之經甄選參與者於要約日期後28日內期間可供接納。期內不被接納的要約將告失效。

根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則，除非二零二四年限制性股份獎勵計劃根據董事局的決議被提早終止，否則一直有效。

根據二零二四年限制性股份獎勵計劃授出的限制性股份的歸屬須符合本公司上年度業績目標（以上年度董事局批覆的預算目標為依據，包括淨利潤增長率、EPS增長率、ROE等）達成的條件以及二零二四年限制性股份獎勵計劃規定的其他歸屬條件。在滿足歸屬條件後，授予經挑選承授人的限制性股份將於授予日期滿一週年之日歸屬三分之一、授予日期滿二週年之日歸屬三分之一、授予日期滿三週年之日歸屬餘數。

於報告期內，本公司並無根據二零二四年限制性股份獎勵計劃授出或歸屬任何股份。於二零二六年六月三十日，二零二四年限制性股份獎勵計劃項下剩餘可授出股份為155,344,891股。

管理層討論與分析

報告期內，二零二四年限制性股份獎勵計劃項下尚未歸屬之限制性股份之變動情況概列如下：

承授人	授出日期	歸屬期 (附註1)	於二零二六年 一月一日 尚未歸屬	限制性股份數目於報告期內的變動				於二零二六年 六月三十日 尚未歸屬
				已授出 (附註2,4,5)	已歸屬 (附註3)	已失效	已取消	
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二四年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	5,421,189	-	-	-	-	5,421,189
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零二五年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	7,833,795	-	-	-	-	7,833,795
王明哲 財務總監及執行董事	二零二四年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	2,176,403	-	-	-	-	2,176,403
王明哲 財務總監及執行董事	二零二五年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	3,344,780	-	-	-	-	3,344,780
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二四年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	2,176,403	-	-	-	-	2,176,403
曹健 高級副總裁及執行董事	二零二五年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	3,344,780	-	-	-	-	3,344,780
董事小計			24,297,350	-	-	-	-	24,297,350
僱員	二零二四年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	24,151,100	-	-	-	-	24,151,100
僱員	二零二五年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	37,258,275	-	-	-	-	37,258,275
僱員小計			61,409,375	-	-	-	-	61,409,375
總計			85,706,725	-	-	-	-	85,706,725
五名最高薪酬人士	二零二四年八月十二日	二零二五年八月十二日至 二零二七年八月十二日	11,678,347	-	-	-	-	11,678,347
五名最高薪酬人士	二零二五年八月十三日	二零二六年八月十三日至 二零二八年八月十三日	17,405,011	-	-	-	-	17,405,011
總計(五名最高薪酬人士)			29,083,358	-	-	-	-	29,083,358

管理層討論與分析

附註1：根據獎勵計劃規則的規定，授出的限制性股份將於授出日期之第一、第二及第三週年按平均數額歸屬予該等承授人。獎勵計劃規則未約定獲授限制性股票的行使期。

附註2：根據獎勵計劃規則的規定，董事局或執行管理委員會可不時全權酌情根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則挑選承授人，並向有關經挑選承授人授出限制性股份。確定授予任何經挑選承授人的限制性股份數目時，董事局或執行管理委員會須考慮若干事宜，包括但不限於：(a)有關經挑選承授人對本集團溢利的現時貢獻及預期貢獻；(b)有關經挑選承授人的專業知識、技能或經驗、在工作崗位上的表現及協同效應、績效指標完成情況；(c)本集團的一般財務狀況、整體業務目標及未來發展計劃；及(d)董事局或執行管理委員會認為相關的任何其他事宜。

附註3：報告期內，本公司並無根據二零二四年限制性股份獎勵計劃歸屬任何股份。因此本報告期內歸屬的股份緊接歸屬日期之前的股份加權平均收市價並不適用。

附註4：於二零二六年一月一日及二零二六年六月三十日，獎勵計劃可供授出之股份數目為155,344,891份。

附註5：二零二四年限制性股份獎勵計劃不涉及發行新股。因此上市規則第17.07(3)條所要求披露的本報告期內可就二零二四年限制性股份獎勵計劃授出的限制性股份而發行的股份數目除以本報告期已發行股份數目的加權平均數並不適用。

10.2 僱員福利

根據適用中國法規，本集團已為僱員向社會保障保險基金（包括退休金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險）及住房公積金作出供款。除該等中國法規規定的保險外，本集團亦提供補充的商業醫療保險、財產保險及安全保險。截至二零二六年六月三十日，本集團於所有重大方面已遵守中國法律適用於本集團的所有法定社會保險及住房公積金責任。



管理層討論與分析

11. 合約責任、或然負債及資本承擔等的情況

11.1 或然負債情況

下表列出於各所示日期未償還索償的總額。

	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
法律訴訟：		
索償金額	-	-

11.2 資產承諾及信貸承諾

本集團於以下各所示日期有以下資本承諾及不可撤回的信貸承諾：

	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：		
獲取物業、廠房及設備的資本開支	158,150	48,162
不可撤回信貸承擔 ⁽¹⁾	3,655,654	7,147,750

註：

(1) 本集團不可撤回信貸承擔主要指已簽署但租賃期尚未開始的融資租賃。

管理層討論與分析

12. 未來展望

當前我國發展環境面臨深刻複雜變化，處於戰略機遇和風險挑戰並存，不確定難預料因素增多的時期。

本公司在圍繞「為股東、客戶、債權人、政府、員工創造全新增量價值」的基礎上，將堅持快速變革的步伐，以構建差異化優勢為核心，強化經營底盤和生存根基，持續服務於產業升級和城市更新。

金融服務方面，在守住風險底線強化資產安全的同時，繼續拓展創新型服務模式。

服務產業向上綜合服務方面，持續升級目標客戶管理體系，升維營銷手段，加快BC結合的全場景問題解決方案體系的建設，使公司具備超越簡單金融服務的能力。

服務產業向下普惠探索方向，在增加商機流量導入的同時，通過升級客戶資源管理、客戶覆蓋要求、經營空間管理等措施，升級營銷管控手法；持續強化AI技術應用，實施大數據精準名單、客戶關係圖譜、AI智能風控、資產量化模型等措施，以避免業務規模與人力投入之間的線性增長。

服務城市聚焦活力區域方面，持續優化提升活力區域的資產配置，保障資產質量；通過營銷模式、服務組合、資源能力的創新來穩住業務流量；繼續堅持城市綜合服務的發展方向，在服務模式、資產類別上實現戰略性突破。

產業運營方面，堅持戰略推進方向，提升運營管理效率；

宏信建發將堅定落地「三+ 三+ 三」發展戰略，堅持市場化導向、以客戶需求為核心，深化資產與業務結構優化，以精益運營升級經營體系，穩步向一流全球化企業邁進，國內深化精益運營、夯實經營底盤。落地客戶精細化管理，構建全生命週期服務體系；推動資產結構匹配市場需求，打造多行業解決方案、城市生態圈等創新模式，優化資產全生命週期管理，提升運營效益。海外穩步推進全球化佈局，依托國內供應鏈優勢挖掘增量。在已佈局國家精進經營、深化屬地化運營，以標準化體系賦能業務；持續跟蹤全球潛力新興市場，拓寬國際化佈局。宏信建發將統籌海內外資源，深化業務協同，構築核心競爭壁壘，升級精細化管理，推動經營質效穩步提升，邁向更高質量、更富韌性的發展新階段。

宏信健康積極響應「健康中國」和「積極應對人口老齡化」國家戰略，持續專注醫療資源相對薄弱的三四五線城市及縣域佈局，以「好醫療無須遠行」為使命，徹底推倒兩個圍牆，堅持「以患者為中心，以醫護為中心」，加快從疾病治療到健康管理的升級，用靈活的方式滿足分層分類的醫療需求，平台型生態化運營。以助力提升縣域醫療水平、健康水平和降低醫保支出增速為目標，充分滿足縣域對於醫療健康服務的需求，打造具有全球視野的健康管理型醫療集團。實現長期可持續發展，向着「打造政府樂見、行業認可、百姓放心的百年宏信健康品牌」願景不斷前行。

管理層討論與分析

13. 設備運營板塊分部報告

宏信建發是本集團所設立的，中國領先的設備運營服務提供商，在全球最大國際建築信息供貨商之一KHL集團評選發佈的二零二五年全球租賃商百強IRN100排行榜第十三位，致力於為海內外建築業和產業客戶提供「產品+服務」的一站式整體解決方案。二零二三年五月二十五日，宏信建發正式於香港聯合交易所主板掛牌上市，股票代碼：9930。

於二零二六年六月三十日，本集團對宏信建發直接持股比例為41.69%並透過Farsighted Wit Limited控制宏信建發3.19%的投票權。宏信建發為本公司的附屬公司及其業績併入本公司的財務報表。主要財務數據如下表所示：

截至六月三十日止六個月			
	二零二六年	二零二五年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
收入總額	4,024.06	4,350.06	-7.49%
毛利	1,120.46	940.67	19.11%
利潤總額	53.08	50.28	5.57%
期內溢利	36.60	35.49	3.13%
平均資產回報率	0.2%	0.2%	0.0%
平均權益收益率	0.7%	0.6%	0.1%

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
資產總額	35,802.00	36,368.35	-1.56%
負債總額	24,742.22	25,043.50	-1.20%
權益總額	11,059.78	11,324.85	-2.34%
資產負債率	69.1%	68.9%	0.20%



管理層討論與分析

14. 醫院運營板塊分部報告

二零二六年上半年，本集團控股醫院數量為二十五家，實際開放床位數約1萬張，形成覆蓋華東、華南、華北、西南、東北等區域的全國醫院運營網絡。本集團堅持差異化佈局，以積極穩健的發展態勢，在全國多個區域「落地生根」。通過經營升級和管理提升，助力縣域實現「兩升一降」，即提升縣域醫療水平、提升縣域健康水平和降低醫保支出增速，從而打造「政府樂見、行業認可、百姓放心」的百年宏信健康集團。

宏信健康面對環境快速變化，保持創新思維，持續推進戰略升級，創新業務模式和集團化運營優勢，持續加強一二線城市優質醫療資源與病源地患者之間的服務鏈接，並推進以醫院為中心的健康生態圈建設，讓區域百姓就近享受到多元化、多層次的醫療健康服務。對接引入前沿醫療理念及醫療資源，進一步助力宏信健康提升醫療服務水平，拓展國際視野。

醫院運營板塊分部主要財務數據如下表所示：

截至六月三十日止六個月			
	二零二六年	二零二五年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
醫院運營收入總額 ⁽¹⁾	1,692.80	1,810.06	-6.48%
醫院運營成本總額 ⁽²⁾	(1,399.82)	(1,469.49)	-4.74%
醫院運營毛利	292.98	340.57	-13.97%
醫院運營毛利率	17.31%	18.82%	-1.51%
除稅前溢利	79.59	153.95	-48.30%
期內溢利	27.40	106.56	-74.29%

管理層討論與分析

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
資產總額	5,705.57	6,159.43	-7.37%
其中：固定資產與無形資產 ⁽⁴⁾	3,236.11	3,349.07	-3.37%
使用權資產 ⁽⁵⁾	517.39	536.38	-3.54%
應收賬款	436.26	558.00	-21.82%

註：

- (1) 本集團醫院運營收入主要由門診收入、住院收入等收入組成。宏信健康基於醫療服務優勢，延伸健康服務範圍，持續創新服務模式，打造健康服務新平台。堅持「五大辦醫理念」，差異化佈局，扎根縣域、貼地經營，以縣域百萬居民的健康需求為中心，提供從醫療到健康的全週期、一站式綜合服務。集團充分發揮集團化優勢，成員醫院利用所在縣域區位，在當地醫療市場中發揮醫療補位作用，面對國民健康需求的變遷及複雜的醫療服務環境，本集團注重收入質量提升，調整收入結構，收入有所下降。
- (2) 本集團二零二六年上半年合併報表的醫院運營成本由二零二五年上半年約人民幣14.69億元下降為人民幣14.00億元。本集團醫院運營成本主要包括人工成本、藥品耗材、檢驗檢查成本等，伴隨收入結構調整、降本增效舉措，較上年同期有所下降。

本集團以過程管控為重點，賦能學科內涵提升。通過提升專業技術及引入專家資源，建設旗艦醫院等舉措，打造標桿、引領發展。推進集採賦能、深挖數字化工作效果、建立質量管理體系、構架患者安全管理模型，優化質量管理運行機制，堅守合法合規底線，持續夯實醫院合規經營、良性發展的基線，構架有本集團特色的醫療質量管理體系，推動醫院高質量發展。
- (3) 醫院運營板塊利潤表分析未考慮股東借款、商譽及固定資產減值的影響。二零二五年上半年數據包含本集團下屬醫院寧波鎮海的一次性拆遷收益約0.75億元。
- (4) 固定資產與無形資產主要為各醫院的醫療設備、房屋建築物。
- (5) 使用權資產主要為租入的醫院場地。
- (6) 本年結合醫院運營板塊的實際運營情況，將醫院運營板塊範圍進行了調整並重述了比較數據。



管理層討論與分析

15. 普惠金融板塊分部報告

截至六月三十日止六個月			
	二零二六年	二零二五年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
利息收入	2,710.12	1,451.22	86.75%
平均資產收益率 ⁽¹⁾	16.99%	14.72%	2.27%

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
生息資產淨額	35,634.10	28,178.94	26.46%
減：生息資產撥備	(524.45)	(453.76)	15.58%
生息資產淨值	35,109.65	27,725.18	26.63%
佔本集團生息資產淨額比重	12.62%	10.36%	2.26%

註：

(1) 平均收益率為將利息收入除以期初及期末的生息資產平均餘額計算，以年化形式列示。

普惠金融作為本集團專門從事中小微企業融資租賃業務的板塊，持續深耕沿江沿海等經濟發達地區的長尾市場，圍繞有生命力的下沉客戶提供各類綜合金融產品與服務，有效解決中小微企業設備購置、研發投入及流動資金補充等各類資金需求，助力中小微企業平穩發展，為實體經濟注入活力。截至二零二六年六月三十日，普惠金融已在全國20多個省份設立了逾110家普惠金融業務網點，業務輻射超175個城市，形成了較為完善的客戶服務網絡體系，能夠快速響應到達客戶，為客戶提供高效、便捷的資金解決方案及相關服務。



管理層討論與分析

二零一九年成立至今，普惠金融主要服務位於華東、華南等東南沿海省份內、製造業較為發達城市中的中小微客戶，累計服務客戶數已超4萬家，累計投放資金已超1,000億元，獲得了行業內外的廣泛認可。二零二零年至二零二五年，連續六年榮膺全球租賃業競爭力論壇頒發的中國融資租賃「騰飛獎」、二零二二年至二零二三年榮獲「最具影響力融資租賃公司」、二零二四年至二零二五年榮獲「普惠租賃領軍企業」、二零二五年榮獲第十三屆中國租賃年會「星耀杯」年度北極星獎。此外，普惠金融板塊內的主要平台公司－遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司於年內以自身信用成功發行7單總規模約人民幣136億元的資產證券化產品，並在第十二屆中國資產證券化論壇(CSF)年度嘉勉評選中，榮獲「2025年度創新機構」獎項。未來，普惠金融將努力拓展多元融資渠道及優化融資結構，為持續提升服務實體經濟能力注入了強勁的金融動能。

普惠金融業務成立以來，一以貫之地堅持深耕下沉長尾市場，通過「門到門」的地推模式獲取客戶真實詳盡的經營信息，在審視歷時數年的資產表現後逐步構建起自身獨有的風控模式。為構建該模式以及滿足後續資產的增長，本集團持續不斷地加碼人力資源，普惠金融業務員工人數由二零二五年末的2,294名上升至二零二六年年中約2,500名，其中前線業務人員人數超1,900名。在充沛人力資源的保障下，普惠金融實現了在件均金額盡可能低的同時滿足地域和行業配置方面的高分散度，進而達到收益和風險方面的最優平衡。更值得稱道的是，在前線業務人員數量不斷擴張的同時，普惠金融仍能保持行業領先的人效水平，並以此助推生息資產的穩健增長，這一點與普惠金融秉持的「數智化賦能」的管理理念密不可分。在過往的數年間，普惠金融持續推進業務流程的數字化、線上化、自動化、智能化建設，不斷深化在高效運營中服務中小微企業的理念，通過線上進件、電子簽約、銀企直連等科技手段實現了「全程無紙化」線上操作，形成業內領先的運營體系；引入AI預審、盡調助手、欺詐預警等智能手段提升「決策智能化」水平，構建業內獨有的風控體系；值得一提的是，普惠金融已在全產品線上實現了「秒級」出具授信報告的能力，進一步夯實了「效率與風險並重」的現代金融服務體系。普惠金融業務的商業邏輯已從過往的「控制風險」逐步過渡到了「經營風險」的層級。

於二零二六年六月三十日，本集團普惠金融的生息資產淨額約為356.3億元，較上年末增加74.6億元，增幅約為26.46%。佔本集團生息資產淨額的比重也由上年末的10.36%增加至12.62%。通過對下沉長尾市場的客戶進行挖掘，普惠金融業務風險得以更加分散，周轉更加高效。上半年普惠金融業務平均每日完成項目投放67.3個(二零二五年上半年：47.3個)，而單個項目平均金額也繼續保持在160萬左右。與此同時，上半年平均資產收益率小幅上升至16.99%，與25年下半年的水平基本一致，保持了一個相對穩定的水平。得益於投放規模的快速增長以及平均資產收益率的穩步提升，二零二六年上半年本集團普惠金融業務利息收入總額為人民幣27.10億元，較上年同期的人民幣14.51億元，增加86.75%。



管理層討論與分析

15.1 生息資產淨額的資產質量情況

下表載列於所示日期生息資產五級分類情況。

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	人民幣百萬元	比重%	人民幣百萬元	比重%
正常	33,857.86	95.02%	26,632.47	94.51%
關注	1,776.24	4.98%	1,546.47	5.49%
次級	-	-	-	-
可疑	-	-	-	-
損失	-	-	-	-
生息資產淨額	35,634.10	100.00%	28,178.94	100.00%
不良資產	-	-	-	-
不良資產比率	-	-	-	-
不良資產核銷後回款	193.51		84.01	

在保證高效運營的同時，本集團也建立了完善的普惠金融風險管理體系：在業務導入端，堅持風險定價的基本原則，並通過對行業風險、區域風險、操作風險的管理，構建有效的針對中小微客群的授信管理體系；在租後管理端，建立覆蓋全國的租後管理團隊，通過線上線下結合的資產預警、催收、處置手段，確保業務的審慎運行、資產質量安全穩健。

為了更好的反映普惠金融業務的經營結果，自二零二五年起本集團對普惠金融業務的不良資產進一步採取了與當前業務發展更契合的核銷政策，即將期末逾期時間大於30天的資產劃分為不良資產，同時對不良資產採取100%核銷。由於本集團普惠金融業務正處於高速增長階段，隨着其不良資產核銷規模的逐步擴大可能將持續增加本集團當期不良資產核銷的金額及比例。

管理層討論與分析

下表列出所示日期本集團的不良資產變動情況。

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
於期／年初	—	—
降級	1,051.03	1,043.56
升級	—	—
收回	—	—
核銷／轉出	(1,051.03)	(1,043.56)
於期／年末	—	—
不良資產比率	—	—
不良生成率 ⁽¹⁾	3.73%	6.05%
信貸成本率 ⁽²⁾	2.91%	5.19%

註：

(1) 不良生成率=(期末不良資產餘額－期初不良資產餘額+本期不良資產核銷及轉出金額)／(期初正常類生息資產淨額+期初關注類生息資產淨額)，非年化指標。

(2) 信貸成本率=本期生息資產撥備／生息資產平均餘額，非年化指標。

二零二六年上半年普惠金融業務的信貸成本率約為2.91%(二零二五年十二月三十一日：5.19%)，遠高於集團平均水平，也體現了本集團對於普惠金融業務保持的審慎穩健的經營態勢。

着眼未來，本集團將通過持續的專業化經營，不斷提升普惠金融業務的綜合服務能力，滿足中小微客戶的多元化需求，力求擴大普惠金融板塊的市場規模和經營貢獻。

權益披露

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有權益及／或淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見香港法例第571章證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視作擁有之權益或淡倉），或須根據證券及期貨條例第352條規定記錄於該條所指登記冊之權益或淡倉，或須根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）的規定知會本公司及聯交所之權益或淡倉載列如下：

於本公司之股份／相關股份之權益

董事姓名	身份／權益性質	普通股數目 ⁽¹⁾	於本公司已發行股本之概約百分比
孔繁星	實益擁有人	103,574,032(L) ⁽²⁾	2.14%
	於受控制法團擁有權益	868,947,897(L) ⁽³⁾	18.03%
王明哲	實益擁有人	37,900,476(L) ⁽⁴⁾	0.78%
劉嘉凌	實益擁有人	125,000(L)	0.00%
	配偶之權益	125,000(L)	0.00%
曹健	實益擁有人	38,076,475(L) ⁽⁵⁾	0.79%



權益披露

附註：

- (1) 字母「L」指某位人士於本公司股份中的好倉。
- (2) 該權益包括根據本公司二零一四年購股權計劃授出之購股權所涉及之6,703,326股相關股份、根據本公司二零一九年購股權計劃授出之購股權所涉及之19,709,663股相關股份、根據本公司二零二四年股份期權計劃授出之期權所涉及之9,081,987股相關股份、根據本公司二零一四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之50,443,477股相關股份及根據本公司二零二四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之15,965,579股相關股份。除有關已授出之購股權及期權股份權益及獎勵股份外，就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於二零二六年六月三十日，孔繁星先生於本公司1,670,000股普通股中擁有權益。有關該等計劃之詳情，請參閱本公司二零二五年年報。
- (3) 該權益包括由Idea Delicacy Limited直接持有的272,237,062股股份、由勁旅(香港)有限公司直接持有的40,726,000股股份、由天意(香港)有限公司直接持有的159,670,000股股份、由千鳥(香港)有限公司直接持有的107,503,000股股份、由愛恭(香港)有限公司直接持有的197,945,000股股份，以及由本公司若干僱員合共直接持有的90,866,835股股份。該等公司均已無條件、不可撤回地永久委託Idea Prosperous Limited(由孔繁星先生全資擁有的公司)行使股份所附的投票權。
- (4) 該權益包括根據本公司二零一四年購股權計劃授出之購股權所涉及之2,111,548股相關股份、根據本公司二零一九年購股權計劃授出之購股權所涉及之5,717,212股相關股份、根據本公司二零二四年股份期權計劃授出之期權所涉及之3,770,744股相關股份及根據本公司二零一四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之19,105,588股相關股份及根據本公司二零二四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之6,609,384股相關股份。除有關已授出之購股權及期權股份權益及獎勵股份外，就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，於二零二六年六月三十日，王明哲先生於本公司586,000股普通股中擁有權益。有關該等計劃之詳情，請參閱本公司二零二五年年報。
- (5) 該權益包括根據本公司二零一四年購股權計劃授出之購股權所涉及之574,442股相關股份、根據本公司二零一九年購股權計劃授出之購股權所涉及之7,285,076股相關股份、根據本公司二零二四年股份期權計劃授出之期權所涉及之4,523,667股相關股份、根據本公司二零一四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之19,083,906股相關股份及根據本公司二零二四年限制性股份獎勵計劃授出之獎勵股份所涉及之6,609,384股相關股份。有關該等計劃之詳情，請參閱本公司二零二五年年報。



權益披露

於本公司相聯法團之股份／相關股份之權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	普通股數目 ⁽¹⁾	於相聯法團已發行股本之概約百分比
孔繁星	宏信建設發展有限公司	實益擁有人	8,078,052(L)	0.25%
王明哲	宏信建設發展有限公司	實益擁有人	4,197,848(L)	0.13%
劉嘉凌	宏信建設發展有限公司	實益擁有人	27,777(L)	0.00%
		配偶之權益	27,777(L)	0.00%
曹健	宏信建設發展有限公司	實益擁有人	2,796,585(L)	0.08%

附註：

(1) 字母「L」指某位人士於相聯法團股份中的好倉。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中，擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視作擁有之權益或淡倉）；或須根據證券及期貨條例第352條規定記錄於本公司所存置之登記冊之任何權益或淡倉；或須根據標準守則的規定知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

權益披露

主要股東於股份之權益

根據本公司董事所知，或就其於二零二六年六月三十日所能獲知的資料（包括可於聯交所網站獲得的資料），於二零二六年六月三十日，下列實體或個人於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司所存置之登記冊或另行知會本公司的權益或淡倉如下：

股東名稱	身份／權益性質	普通股數目 ⁽¹⁾	於本公司已發行股本之概約百分比
中化資本投資管理（香港）有限公司 ⁽²⁾	實益擁有人	919,914,440(L)	19.09%
中化資本投資管理有限責任公司 ⁽²⁾	於受控制法團擁有權益	919,914,440(L)	19.09%
中國中化股份有限公司 ⁽²⁾	於受控制法團擁有權益	919,914,440(L)	19.09%
中國中化集團有限公司 ⁽²⁾	於受控制法團擁有權益	919,914,440(L)	19.09%
國務院國有資產監督管理委員會 ⁽²⁾	於受控制法團擁有權益	919,914,440(L)	19.09%
孔繁星	實益擁有人	103,574,032(L) ⁽³⁾	2.14%
	於受控制法團擁有權益	868,947,897(L) ⁽⁴⁾	18.03%
Idea Prosperous Limited ⁽⁴⁾	受託行使投票權	868,947,897(L)	18.03%
Aim Future Limited ⁽⁵⁾	於受控制法團擁有權益	505,844,000(L)	10.49%
Gold Stone Enterprise Limited ⁽⁵⁾	於受控制法團擁有權益	505,844,000(L)	10.49%
Cantrust (Far East) Limited ⁽⁵⁾	受託人	505,844,000(L)	10.49%
UBS Group AG ⁽⁶⁾	於受控制法團擁有權益	336,132,649(L)	6.97%
Sunshine Trust Company Limited ⁽⁷⁾	受託人	272,237,062(L)	5.65%
劉海峰	可影響受託人行使其酌情權之	344,394,100(L)	7.14%
	全權信託創始人	65,443,109(S)	1.35%
	於受控制法團擁有權益	1,067,000(L) ⁽⁸⁾	0.02%

權益披露

股東名稱	身份／權益性質	普通股數目 ⁽¹⁾	於本公司已發行股本之概約百分比
Vivian CHEN ⁽⁹⁾	配偶之權益	345,461,100(L)	7.17%
		65,443,109(S)	1.35%
Capital Rise Limited	實益擁有人	314,775,100(L)	6.53%
		35,824,109(S)	0.74%
Capital Bridge Limited ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.14%
		65,443,109(S)	1.35%
DCP Capital Partners L.P. ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.14%
		65,443,109(S)	1.35%
DCP General Partner, Ltd ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.14%
		65,443,109(S)	1.35%
DCP, Ltd. ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.14%
		65,443,109(S)	1.35%
Julian Juul WOLHARDT ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.14%
		65,443,109(S)	1.35%
Classic Fit Limited ⁽¹⁰⁾	於受控制法團擁有權益	344,394,100(L)	7.14%
		65,443,109(S)	1.35%
J.P. Morgan Trust Company (Bahamas) Limited ⁽¹⁰⁾	受託人	344,394,100(L)	7.14%
		65,443,109(S)	1.35%



權益披露

附註：

- (1) 字母「L」指某位人士於本公司股份中的好倉。字母「S」指某位人士於本公司股份中的淡倉。
- (2) 中化資本投資管理(香港)有限公司由中化資本投資管理有限責任公司全權控制，中化資本投資管理有限責任公司由中國中化股份有限公司全權控制，而中國中化股份有限公司則由中國中化集團有限公司控制98%權益。中國中化集團有限公司由國務院國有資產監督管理委員會全權控制。
- (3) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱「董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有權益及／或淡倉」一節「於本公司之股份／相關股份之權益」分節附註(2)。
- (4) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱「董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有權益及／或淡倉」一節「於本公司之股份／相關股份之權益」分節附註(3)。
- (5) 該權益由天意(香港)有限公司、千鳥(香港)有限公司、勁旅(香港)有限公司及愛恭(香港)有限公司直接持有。天意(香港)有限公司、千鳥(香港)有限公司、勁旅(香港)有限公司及愛恭(香港)有限公司由Aim Future Limited全權控制，而Aim Future Limited由Gold Stone Enterprise Limited全權控制。Cantrust (Far East) Limited為The Gold Stone I Trust的受託人，擁有Gold Stone Enterprise Limited的100%權益。
- (6) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱有關事件日期為二零二六年六月五日的表格2—法團大股東通知。
- (7) 該權益由Idea Delicacy Limited直接持有，而Idea Delicacy Limited由Sunshine Trust Company Limited全權控制。
- (8) 該權益由New Trace Limited直接持有，而New Trace Limited由劉海峰先生全權控制。
- (9) Vivian CHEN女士為劉海峰先生之配偶。
- (10) 該權益包括由Capital Rise Limited於本公司普通股中直接持有的314,775,100股好倉及於本公司普通股中直接持有的35,824,109股淡倉以及由Capital Lead Limited於本公司普通股中直接持有的29,619,000股好倉及於本公司普通股中直接持有的29,619,000股淡倉。Capital Bridge Limited分別持有Capital Rise Limited及Capital Lead Limited的全部股本。Capital Bridge Limited由DCP Capital Partners, L.P.全權控制，DCP Capital Partners, L.P.由DCP General Partner, Ltd全權控制，DCP General Partner, Ltd由DCP Partners Limited全權控制。DCP Partners Limited由DCP, Ltd.全權控制，而DCP, Ltd.則由Julian Juul Wolhardt先生及Classic Fit Limited分別控制50%及50%權益。Classic Fit Limited由私人信託之受託人J.P. Morgan Trust Company (Bahamas) Limited全權控制。

除上文所披露者外，概無任何人士於本公司之股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條登記於本公司存置之登記冊內的權益或淡倉。

企業管治

企業管治守則

本公司已應用上市規則附錄C1內企業管治守則（「企業管治守則」）所載原則及守則條文。

本公司已於二零二六年一月一日至二零二六年六月三十日整個期間遵守企業管治守則的守則條文，惟下文所述守則條文第B.3.5、C.2.1條及F.1.3條除外。

根據企業管治守則守則條文第B.3.5條，發行人應為提名委員會委任至少一名不同性別的董事。本公司於二零二六年一月一日至二零二六年六月三十日期間的薪酬與提名委員會成員均為單一性別，故本公司偏離守則條文第B.3.5條。於報告期內，薪酬與提名委員會的結構符合《上市規則》第3.27A的規定，且對薪酬與提名委員會履職、本公司董事局及員工多元化政策的制定和實施並未產生不利影響。同時，薪酬與提名委員會成員佔董事局人數比例相對適當，滿足薪酬與提名委員會按照其職權範圍履行職責的需要。此外，本公司已採納並執行董事局多元化政策，據此為達到長期符合性別多元化政策，本公司在考察潛在董事人選時在同等條件下將優先考慮滿足性別多元化需要。儘管如此，董事局將結合企業管治的要求綜合考量，於切實可行範圍內盡快委任一名女性董事擔任本公司薪酬與提名委員會成員，以符合上市規則附錄C1所載企業管治守則之守則條文B.3.5條之規定。考慮到遴選合適候選人需要時間及履行本公司內部流程，本公司預計將於本財政年度內盡快推進該事項。

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間的職責分工應明確規定並以書面載述。於二零二六年一月一日至二零二六年六月三十日期間，孔繁星先生擔任董事局主席（「主席」）及本公司行政總裁（「行政總裁」），故本公司偏離守則條文第C.2.1條。然而，董事局認為，由一人兼任主席與行政總裁的角色符合本公司的利益，以於本集團內提供一致的領導，促進本集團業務策略的迅速執行並提升運營效率。董事局亦認為，此項安排下的權力及授權平衡將不會受到損害，乃由於所有重大決策均須於與董事局整體以及相關董事局委員會協商後作出，該等委員會由經驗豐富且高素質的個人組成，加上四名獨立非執行董事，負責向董事局提供獨立意見並監督本公司的管理及運營。董事局將考慮本集團的整體情況，定期檢討及考慮此項安排的有效性。



企業管治

企業管治守則守則條文第F.1.3條規定(其中包括),董事局主席應出席股東週年大會,並邀請審核委員會、薪酬委員會及提名委員會主席(如適用)(或在該等委員會主席缺席的情況下,則為委員會另一成員)出席及在股東週年大會上回答相關提問。在本公司於二零二六年六月十日舉行的股東週年大會(「二零二六年股東週年大會」)上,葉偉明先生(審核與風險管理委員會主席)、劉嘉凌先生(薪酬與提名委員會主席)、黃家輝先生(環境、社會及管治委員會主席及戰略與投資委員會委員)、韓小京先生(審核與風險管理委員會委員、薪酬與提名委員會委員及環境、社會及管治委員會委員)、郭明鑑先生(薪酬與提名委員會委員)及羅強先生(審核與風險管理委員會委員及環境、社會及管治委員會委員)因其他重要業務事務而缺席。為保證二零二六年股東週年大會上能順利處理有關事務,孔繁星先生(董事局主席及戰略與投資委員會委員)出席並主持二零二六年股東週年大會,於必要時回答提問。

證券交易的標準守則

本公司已就董事買賣本公司證券制定本身的行為守則(「行為守則」),其程度並不遜於上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載的規定標準。

所有董事均已受到具體詢問,且董事已確認彼等於截至二零二六年六月三十日止六個月一直遵守行為守則。

本公司亦已設立僱員(彼等可能擁有未公佈之本公司內幕消息)進行證券交易的書面指引(「僱員書面指引」),其程度並不遜於標準守則的標準要求。於截至二零二六年六月三十日止六個月,本公司未注意到有僱員不遵守僱員書面指引的事件。

企業管治

獨立非執行董事

於二零二六年一月一日至二零二六年六月三十日期間，董事局一直符合上市規則第3.10(1)條有關公司董事局須至少包括三名獨立非執行董事的規定；並符合上市規則第3.10(2)條有關其中一名獨立非執行董事須具備會計或相關財務管理專長的規定；且符合上市規則第3.10A條有關獨立非執行董事須佔董事局人數至少三分之一的規定。

審核與風險管理委員會

本公司已遵照上市規則第3.21及3.22條規定設立審核與風險管理委員會（「審核與風險管理委員會」）。審核與風險管理委員會包括三名成員，分別為主席葉偉明先生、韓小京先生及羅強先生。本中期報告已經審核與風險管理委員會審閱。

審核與風險管理委員會與管理層及外聘核數師已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的簡明合併財務報表，包括本集團所採納的會計原則及慣例。



其他資料

二零二五年度末期股息派發執行情況

按照二零二六年六月十日舉行的二零二六年股東週年大會審議通過的股息分派方案，本集團已向於二零二六年六月十八日名列公司股東名冊之股東進行股息宣派，派發現金股息為每股0.31港元，合計派發1,471,979千港元。

中期股息

董事局批准向二零二六年九月十八日（星期五）名列本公司股東名冊之股東，宣派截至二零二六年六月三十日止六個月之中期股息每股0.25港元。中期股息將於二零二六年九月二十九日（星期二）派付。

暫停股份過戶登記

預計派付中期股息的日期為二零二六年九月二十九日（星期二）。為釐定獲得中期股息之資格，本公司將於二零二六年九月十六日（星期三）至二零二六年九月十八日（星期五）（包括首尾兩天），暫停辦理股份過戶登記手續。股東獲派中期股息之資格之記錄日期為二零二六年九月十八日（星期五）。為符合資格享有中期股息，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票必須不遲於二零二六年九月十五日（星期二）（即最後股份登記日），香港時間下午四時三十分之前交回本公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

購入、出售或贖回本公司上市證券情況

本公司及其任何附屬公司於截至二零二六年六月三十日止六個月期間內概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

庫存股份情況

截至本報告期末，本公司未持有（或透過中央結算系統持有或存放）任何庫存股份，因此上市規則有關庫存股份方面的披露規定並不適用。

其他資料

修訂公司章程

報告期內，本公司的公司章程之修訂已獲股東於二零二六年六月十日舉行的股東週年大會上以特別決議案通過批准，於二零二六年六月十日起生效。本次公司章程修訂是為了使公司章程與擴大無紙化上市制度等最新監管規定及對《上市規則》作出的相關修訂保持一致，與《上市規則》及香港法例第622章《公司條例》有關庫存股份的最新法律及監管規定保持一致，及對公司章程作出其他行政修訂。具體內容請參見日期為二零二六年四月二十八日的通函。

董事個人資料之變更

截至本報告披露日，須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露的董事資料變更詳列如下：

董事姓名	身份／權益性質
郭明鑑	自二零二六年六月二十二日起，不再擔任國泰證券投資信託股份有限公司董事。
	自二零二六年六月二十六日起，不再擔任國泰金融控股股份有限公司董事。
	自二零二六年六月二十六日起，不再擔任國泰世華銀行董事長。
	自二零二六年六月二十六日起，不再擔任國泰私募股權股份有限公司董事。

獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel電話: +852 2846 9888
Fax傳真: +852 2868 4432
ey.com

致遠東宏信有限公司董事局
(於香港註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第127頁至第220頁遠東宏信有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的中期財務資料，包括 貴集團於二零二六年六月三十日之簡明合併財務狀況表，及截至該日止六個月期間的簡明中期合併損益表、簡明中期合併綜合收益表、簡明中期合併權益變動表和簡明中期合併現金流量表以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求須按照相關規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)的規定編製中期財務資料的報告。董事須負責根據香港會計準則第34號編製並列報本中期財務資料。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對本中期財務資料作出結論。我們的報告僅就雙方所協議的審閱業務約定書條款向全體股東報告，並不能做除此之外的其他用途。我們概不就本報告之內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體之獨立核數師對中期財務資料之審閱」的規定進行審閱，審閱中期財務資料包括主要向負責財務會計事宜的人員進行詢問，並實施分析性覆核和其他審閱程序。該審閱工作範圍遠小於根據香港審計準則進行審計工作的範圍，我們因而無法保證能在審閱工作中發現若進行審計工作的情況下所能發現的所有重大事項。因此，我們不發表任何審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項使我們相信中期財務資料未能在所有重大方面按照香港會計準則第34號的規定編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二六年八月五日



簡明中期合併損益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		二零二六年	二零二五年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
利息收入	4	11,621,542	10,657,250
經營租賃收入	4	2,961,691	2,926,173
與客戶之間的合同產生的收入	4	3,532,078	3,835,905
税金及附加	4	(76,504)	(82,873)
銷售成本		(8,454,013)	(9,686,711)
其他收入及收益	4	1,000,260	1,082,425
銷售及分銷成本		(1,616,119)	(1,699,198)
行政開支		(2,794,701)	(2,197,313)
金融資產及合同資產減值		(1,073,137)	(123,160)
以攤餘成本計量的金融資產處置損失		(592)	(1,350)
其他開支		(444,023)	(283,560)
財務成本		(468,162)	(588,066)
應佔聯營公司溢利		58,506	72,012
應佔合營公司(虧損)/溢利		(149,016)	100,391
除稅前溢利	5	4,097,810	4,011,925
所得稅開支	6	(1,837,394)	(1,823,497)
期內溢利		2,260,416	2,188,428
以下人士應佔：			
本公司普通股持有人		2,221,547	2,163,585
非控制權益		38,869	24,843
		2,260,416	2,188,428
本公司普通股持有人的每股收益	8	人民幣元	人民幣元
基本			
— 每股收益		0.47	0.51
攤薄			
— 每股收益		0.47	0.47

分派及擬派期內股息的詳情於簡明中期合併財務資料附註7披露。

簡明中期合併綜合收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
期內溢利	2,260,416	2,188,428
其他綜合收益		
於以後期間可重新分類至損益之項目，已扣除稅項：		
現金流套期：		
本期套期工具公允價值的有效變動部分	(1,931,723)	(867,053)
重分類至合併損益表之金額	1,882,749	(278,473)
所得稅影響	(1,386)	(203)
	(50,360)	(1,145,729)
匯兌差額：		
換算海外經營之匯兌差額	(313,680)	(33,120)
	(313,680)	(33,120)
以後期間可重新分類至損益的其他綜合收益淨額	(364,040)	(1,178,849)
期內其他綜合收益，已扣除稅項	(364,040)	(1,178,849)
期內綜合收益總額	1,896,376	1,009,579
以下人士應佔：		
本公司普通股持有人	2,013,191	1,005,598
非控制權益	(116,815)	3,981
	1,896,376	1,009,579



簡明中期合併財務狀況表

二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	24,773,897	25,596,257
投資性房地產		—	9,829
使用權資產		2,157,969	2,300,196
商譽		187,256	368,716
其他無形資產		124,661	133,533
於合營公司之投資	12	5,504,420	6,060,292
於聯營公司之投資	13	4,052,060	4,118,472
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	16	11,170,887	11,739,389
衍生金融工具	11	589	71,905
貸款及應收款項	10	121,622,146	114,508,897
預付款、其他應收款項及其他資產		790,035	786,405
遞延稅項資產	19	6,664,112	6,232,591
受限制存款	14	9,195,415	9,195,415
非流動資產總額		186,243,447	181,121,897
流動資產			
存貨		569,883	597,726
貸款及應收款項	10	162,223,996	159,010,646
合同資產		580,255	660,263
預付款、其他應收款項及其他資產		3,083,917	3,405,131
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資		370,534	260,855
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	16	2,545,002	2,454,400
衍生金融工具	11	81,511	248,703
受限制存款	14	1,300,075	1,243,968
現金及現金等價物	14	16,225,208	21,375,169
持有待售資產	15	—	582,611
流動資產總額		186,980,381	189,839,472

簡明中期合併財務狀況表

二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	17	8,243,260	7,771,420
其他應付款項及應計費用		11,878,496	12,672,894
衍生金融工具	11	763,521	311,602
可換股債券－主債務部分		—	3,047
計息銀行及其他融資	18	132,638,232	134,107,891
租賃負債	18	342,179	337,992
應付所得稅		1,355,065	1,702,395
流動負債總額		155,220,753	156,907,241
流動資產淨額		31,759,628	32,932,231
總資產減流動負債		218,003,075	214,054,128
非流動負債			
計息銀行及其他融資	18	133,550,574	132,808,729
租賃負債	18	477,802	556,151
衍生金融工具	11	2,221,779	1,000,675
遞延稅項負債	19	1,095,324	1,328,295
其他應付款項及應計費用		16,681,923	15,090,937
遞延收入		786,973	834,805
其他非流動負債		2,071,083	2,140,892
非流動負債總額		156,885,458	153,760,484
資產淨值		61,117,617	60,293,644



簡明中期合併財務狀況表

二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
權益			
本公司普通股權益持有人應佔權益			
股本	20	15,761,675	15,639,775
可換股債券的權益部分		-	103
儲備	21	37,172,378	36,302,246
		52,934,053	51,942,124
非控制權益		8,183,564	8,351,520
權益總額		61,117,617	60,293,644

孔繁星

董事

王明哲

董事



簡明中期合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

本公司普通股權益持有人應佔														
	股本	可換股債券 的權益部分	資本儲備	股份 獎勵計劃 所持股份	股份 獎勵計劃 儲備	子公司股份 獎勵計劃 所持股份	特別儲備	儲備基金	套期儲備	匯率變動 儲備	保留溢利	合計	非控制權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註20)		(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)				
於二零二六年一月一日	15,639,775	103	573,019	(318,322)	409,770	(37,102)	118,747	121,913	(727,620)	477,020	35,684,821	51,942,124	8,351,520	60,293,644
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,221,547	2,221,547	38,869	2,260,416
期內其他綜合收益：														
現金流量套期，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,840)	-	-	(50,840)	480	(50,360)
換算海外經營之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(157,516)	-	(157,516)	(156,164)	(313,680)
期內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,840)	(157,516)	2,221,547	2,013,191	(116,815)	1,896,376
分派二零二五年股息 (扣除限制性股份獎勵計劃下 所持股份收到之股息)(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,279,739)	(1,279,739)	-	(1,279,739)
行使購股權時轉授的儲備	118,791	-	-	-	(20,431)	-	-	-	-	-	-	98,360	-	98,360
確認為權益結算的股份支付	-	-	-	-	153,267	-	-	-	-	-	-	153,267	5,972	159,239
特別儲備－安全基金計提	-	-	-	-	-	-	1,171	-	-	-	(1,171)	-	-	-
非控制權益股東注資	-	-	2,665	-	-	-	-	-	-	-	-	2,665	10,179	12,844
非控制權益股東減資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,480)	(6,480)
採用權益法核算的投資的 其他儲備金份額	-	-	120	-	-	-	-	-	-	-	-	120	-	120
處置子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,208)	(10,208)
向非控制權益股東宣派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,604)	(50,604)
可換股證券轉股	3,109	(103)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,006	-	3,006
其他	-	-	1,285	-	-	-	-	-	-	-	(226)	1,059	-	1,059
於二零二六年六月三十日 (未經審核)	15,761,675	-	577,089*	(318,322)*	542,606*	(37,102)*	119,918*	121,913*	(778,460)*	319,504*	36,625,232*	52,934,053	8,183,564	61,117,617

* 該等儲備賬戶組成簡明中期合併財務狀況表內的合併儲備為37,172,378人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：36,302,246人民幣千元)。

簡明中期合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

本公司普通股權益持有人應佔														
	股本	可換股票 的權益部分	資本儲備	股份 獎勵計劃 所持股份	股份 酬金 儲備	子公司股份 獎勵計劃 所持股份	特別儲備	儲備基金	套期儲備	匯率變動 儲備	保留溢利	合計	非控制權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註70)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)	(附註21)
於二零二五年一月一日	13,098,930	144,785	632,899	(546,009)	419,783	(37,938)	113,544	121,913	388,887	527,519	34,126,003	48,990,316	8,486,825	57,477,141
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,163,585	2,163,585	24,843	2,188,428
期內其他綜合收益：														
現金流量套期，已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,144,399)	-	-	(1,144,399)	(1,330)	(1,145,729)
換算海外營運之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,588)	-	(13,588)	(19,532)	(33,120)
期內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,144,399)	(13,588)	2,163,585	1,005,598	3,981	1,009,579
分派二零二四年股息 (扣除限制性股份獎勵計劃下 所持股份收到之股息)(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,175,451)	(1,175,451)	-	(1,175,451)
行使購股權時轉發的股備	52,563	-	-	-	(7,885)	-	-	-	-	-	-	44,678	-	44,678
確認以權益計算的股份支付	-	-	-	-	108,634	-	-	-	-	-	-	108,634	(503)	108,131
特別儲備—安全基金計提	-	-	-	-	-	-	3,436	-	-	-	(3,436)	-	-	-
非控制權益股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,134	23,134
非控制權益股東減資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(602)	(602)
採用權益法核算的投資的 其他儲備金份額	-	-	9,138	-	-	-	-	-	-	-	-	9,138	-	9,138
處置子公司	-	-	(55,785)	-	-	-	-	-	-	-	-	(55,785)	55,785	-
向非控制權益股東宣派股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(89,981)	(89,981)
可換股證券轉發	2,222,325	(144,513)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,077,812	-	2,077,812
其他	-	-	(5,685)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,685)	-	(5,685)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	15,373,818	272	580,567*	(546,009)*	520,532*	(37,938)*	116,980*	121,913*	(755,512)*	513,931*	35,110,701*	50,999,255	8,478,639	59,477,894

簡明中期合併現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		二零二六年	二零二五年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
經營活動之現金流量			
除稅前溢利		4,097,810	4,011,925
就下列各項進行調整：			
財務成本		4,423,862	5,282,619
銀行利息收入	4	(50,822)	(96,574)
應佔聯營公司溢利		(58,506)	(72,012)
應佔合營公司虧損／(溢利)		149,016	(100,391)
以公允價值計量的非上市債權投資收益	4	(98)	(18,978)
出售物業、廠房及設備之收益，淨值		(6,648)	(82,386)
處置附屬公司之收益	4	(29,884)	(19,971)
處置合營企業損失	5	367	12,882
物業、廠房及設備折舊		1,574,737	1,496,024
投資性房地產折舊		1,444	13,906
使用權資產折舊		199,546	270,784
貸款及應收款項撥備計提	5	1,071,230	189,284
預付款、其他應收款項及其他資產撥備計提／(轉回)	5	15,002	(31,055)
於合營公司投資之減值	5	68,397	179,065
信貸承諾減值轉回	5	(13,095)	(35,069)
商譽減值	5	194,738	—
於聯營公司投資之減值轉回	5	(6,936)	—
其他資產撥備(轉回)／計提	5	(63,771)	17,753
無形資產及其他資產攤銷	5	41,807	36,923
權益結算股份支付費用	5	159,239	108,131
匯兌損失／(收益)，淨值	5	22,805	(37,852)
租賃負債利息攤銷		37,048	16,587
確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的處置收益	4	(190,184)	(200,184)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動收益，淨值	5	(32,670)	(10,608)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益，淨值	5	(219,124)	(367,031)
		11,385,310	10,563,772



簡明中期合併現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		二零二六年	二零二五年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
存貨減少		27,843	43,082
合同資產減少		43,772	56,346
貸款及應收款項增加		(12,159,854)	(6,748,840)
預付款、其他應收款項及其他資產減少		844,424	546,985
受限制資金(增加)/減少		(5,334)	172,568
應付貿易款項及應付票據增加		471,840	109,781
其他應付款項及應計費用增加		1,652,726	290,089
其他負債(減少)/增加		(47,832)	830,902
除息稅前經營活動產生之現金		2,212,895	5,864,685
已付利息		(4,812,113)	(5,457,218)
已收利息		50,822	96,574
已付所得稅		(2,850,333)	(2,328,011)
經營活動使用之現金流量淨值		(5,398,729)	(1,823,970)
投資活動之現金流量			
以公允價值計量的非上市債權投資收益	4	98	18,978
出售物業、廠房及設備		133,317	335,183
購置物業、廠房及設備、無形資產及其他長期資產		(1,069,010)	(1,012,450)
出售聯營公司股權		80,000	—
出售合營公司股權		22,735	1,512
購買聯營公司股權		(20,380)	(380)
購買合營公司股權		(144,915)	(2,057,203)
收到聯營公司股利		78,902	66,125
確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產處置收益	4	190,184	200,184
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		3,068,341	3,142,720
購買附屬公司		(111,270)	(209,547)
處置附屬公司		171,063	104,532
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(1,671,015)	(1,789,625)
投資活動產生/(使用)之現金流量淨值		728,050	(1,199,971)

簡明中期合併現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

		二零二六年	二零二五年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
融資活動之現金流量			
行使購股權收到之現金		98,360	44,678
非控制權益股東注資		12,844	23,134
非控制權益股東減資		(28,068)	(602)
購入非控制權益		—	(5,684)
取得借款之現金		99,568,964	94,731,685
償還借款		(98,472,687)	(92,434,020)
租賃付款的本金部分		(203,297)	(217,607)
受限制存款增加		(50,773)	(122,597)
支付非控制權益紅利		(23,510)	(14,287)
借款套期之衍生金融工具已實現的公允價值(損失)/收益		(20,190)	693,218
向普通股權益持有人分派股息		(1,279,739)	(1,175,451)
融資活動(使用)/產生之現金流量淨值		(398,096)	1,522,467
現金及現金等價物減少淨值		(5,068,775)	(1,501,474)
期初現金及現金等價物		21,375,169	19,786,521
匯率變動對現金及現金等價物的影響		(81,186)	8,873
期末之現金及現金等價物	14	16,225,208	18,293,920

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

1. 公司資料

二零零八年五月十五日，遠東宏信有限公司（「本公司」）於香港註冊成立為有限公司。根據日期分別為二零零八年十月十五日及二零一零年十一月二十九日之特別議案，本公司將其英文名字由Fully Ascent Limited更改至Far Eastern Hong Xin Co., Limited，並於其後更改為Far East Horizon Limited。本公司註冊辦事處為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6706B-6708A室。

本集團主要從事各種資產的融資租賃業務、經營租賃業務、委託貸款業務、保理業務、諮詢服務、設備運營業務、產業運營業務及經中華人民共和國（「中國」）商務部批准之其他業務。

2. 編製基準及重要會計政策概要

2.1 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月期間的簡明中期合併財務資料乃根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。簡明中期合併財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，且應與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表一併閱讀。

包括在簡明中期合併財務狀況表內的有關截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務資料作為比較資料，並不構成本公司該年度的法定年度合併財務報表，而是來自該等財務報表。有關根據香港公司條例第436條須予披露的法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及附表6第3部分的規定向企業監管局交付二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表。本公司的核數師已就二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表作出報告。核數師的報告無保留意見；並沒有根據香港公司條例第406(2)，407(2)或407(3)條作出聲明。

除另有指明外，簡明中期合併財務資料以人民幣（「人民幣」）呈報，所有數值均四捨五入至最接近之千元（「人民幣千元」）。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

2. 編製基準及重要會計政策概要(續)

2.2 會計政策和披露的變動

除了於本期間首次採用以下經修訂的香港財務報告準則外，本集團編製簡明中期合併財務報表時採用的會計政策與編製本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度合併財務報表一致。

香港財務報告準則第9號及

金融工具分類和計量的修訂

香港財務報告準則第7號之修訂

香港財務報告準則第9號及

涉及自然能源生產電力的合同

香港財務報告準則第7號之修訂

香港財務報告準則年度改進一卷11

香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號和香港會計準則第7號之修訂

經修訂香港財務報告準則之性質及影響論述如下：

《香港財務報告準則第9號修訂》和《香港財務報告準則第7號修訂》對金融工具分類和計量的修訂規定，當實體的合同現金流權利到期或轉移時，金融資產終止確認，而金融負債在結算日終止確認。修訂引入了一種會計政策選項，在滿足規定標準的情況下，終止確認在結算日前通過電子支付系統結算的金融負債。修訂闡明了如何評估具有環境、社會和治理以及其他類似或有特徵的金融資產的合同現金流特徵。此外，修訂明確了對具有無追索權特徵的金融資產和合同關聯工具進行分類的要求。修訂還包括通過其他綜合收益和具有或有特徵的金融工具以公允價值指定的權益工具投資的額外披露。由於本集團以前年度終止確認金融資產和負債的會計政策與修訂一致，且本集團沒有修訂涉及的金融資產，因此修訂對簡明中期合併財務資料沒有任何影響。

《香港財務報告準則第9號》和《香港財務報告準則第7號》涉及依賴自然能源生產電力的合同的修訂澄清了範圍內合同「自有」要求的應用，並修訂了範圍內合同現金流套期關係中被套期項目的指定要求。修正案還包括額外的披露，使財務報表的使用者能夠了解這些合同對實體的財務業績和未來現金流的影響。由於本集團並無任何合約在修訂範圍內，故修訂對簡明中期合併財務資料並無任何影響。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

2. 編製基準及重要會計政策概要(續)

2.2 會計政策和披露的變動(續)

《香港財務報告準則》年度改進一卷11對《香港財務報告準則第1號》、《香港財務報告準則第7號》(以及相應的實施指南)、《香港財務報告準則第9號》、《香港財務報告準則第10號》和《香港會計準則第7號》進行了小範圍修訂。修訂包括澄清、簡化、更正或變更，以提高相應香港財務報告準則會計準則的一致性。修訂並未對簡明中期合併財務資料產生任何影響。

3. 經營分部資料

就管理而言，根據內部組織結構、管理需要及內部報告制度，本集團分成三個經營分部，即金融、諮詢及其他業務、設備運營業務及醫院運營業務：

- 金融、諮詢及其他業務，包括(a)直接融資租賃；(b)售後回租賃；(c)保理；(d)委託貸款；及(e)諮詢服務等。
- 設備運營業務，主要包括(a)經營性租賃服務；(b)工程技術服務及(c)經營性租賃服務及工程技術服務相關設備、材料的出售。
- 醫院運營業務，包括(a)醫療工程安裝；及(b)醫院及醫療管理。

管理層獨立監管其業務單位的經營業績以作出資源分配的決定及表現評估。分部資料將根據本集團為編製及呈列財務報表之會計政策編製。

分部收益、業績及資產主要包括直接歸屬於一個分部及能按合理基準分配之分部的項目。

分部間的轉讓乃參照按當時市價向第三方銷售之售價進行交易。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月(未經審核)

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	分部間抵消	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收益:(附註4)					
向外部客戶銷售	12,324,232	4,024,003	1,690,572	–	18,038,807
分部間銷售	29,929	57	2,228	(32,214)	–
銷售成本	(4,150,595)	(2,903,598)	(1,399,820)	–	(8,454,013)
其他收入及收益	874,139	97,469	43,342	(14,690)	1,000,260
銷售及分銷成本和行政開支	(3,295,047)	(766,395)	(351,816)	2,438	(4,410,820)
其他開支	(419,300)	(15,408)	(9,315)	–	(444,023)
財務成本	(136,299)	(319,205)	(56,288)	43,630	(468,162)
金融資產及合同資產減值	(932,730)	(63,842)	(76,565)	–	(1,073,137)
以攤餘成本計量的					
金融資產處置損失	(592)	–	–	–	(592)
應佔聯營公司溢利	58,478	–	28	–	58,506
應佔合營公司虧損	(149,016)	–	–	–	(149,016)
除稅前溢利/(虧損)	4,203,199	53,081	(157,634)	(836)	4,097,810
所得稅開支	(1,779,354)	(16,479)	(41,561)	–	(1,837,394)
期內溢利/(虧損)	2,423,845	36,602	(199,195)	(836)	2,260,416
分部資產	338,340,367	35,802,004	5,705,565	(6,624,108)	373,223,828
其他分部信息:					
於損益表中確認的減值損失	930,424	63,842	271,299	–	1,265,565
折舊與攤銷	123,749	1,532,259	161,526	–	1,817,534
資本支出	227,795	961,682	44,828	–	1,234,305



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	分部間抵消	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部收益:(附註4)					
向外部客戶銷售	11,179,436	4,350,005	1,807,014	–	17,336,455
分部間銷售	35,108	57	3,046	(38,211)	–
銷售成本	(4,807,826)	(3,409,395)	(1,469,490)	–	(9,686,711)
其他收入及收益	881,586	104,327	114,149	(17,637)	1,082,425
銷售及分銷成本和行政開支	(2,927,591)	(762,412)	(210,641)	4,133	(3,896,511)
其他開支	(255,085)	(18,113)	(10,362)	–	(283,560)
財務成本	(170,087)	(401,070)	(67,789)	50,880	(588,066)
金融資產及合同資產(減值)/ 減值轉回	(246,200)	186,877	(63,837)	–	(123,160)
以攤餘成本計量的 金融資產處置損失	(1,350)	–	–	–	(1,350)
應佔聯營公司溢利	72,023	–	(11)	–	72,012
應佔合營公司溢利	100,391	–	–	–	100,391
除稅前溢利	3,860,405	50,276	102,079	(835)	4,011,925
所得稅開支	(1,774,280)	(14,786)	(34,431)	–	(1,823,497)
期內溢利	2,086,125	35,490	67,648	(835)	2,188,428
分部資產	327,211,477	36,581,356	6,427,210	(6,420,426)	363,799,617
其他分部信息:					
於損益表中確認的減值損失/ (減值損失轉回)	438,937	(182,796)	63,837	–	319,978
折舊與攤銷	136,458	1,521,215	159,964	–	1,817,637
資本支出	2,143,092	824,817	102,124	–	3,070,033

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

地域資料

(a) 來自外部客戶的收益

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	17,050,832	16,724,502
沙特阿拉伯	250,796	179,930
阿聯酋	223,215	106,811
印度尼西亞	182,888	127,348
馬來西亞	102,495	66,676
香港	13,808	11,223
其他地區	214,773	119,965
合計	18,038,807	17,336,455

上述收入分部資料乃根據客戶所在地區而劃分。

(b) 非流動資產

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	32,632,550	35,031,470
沙特阿拉伯	1,287,921	1,322,954
阿聯酋	1,103,642	885,505
印度尼西亞	575,991	696,178
香港	32,544	35,995
其他地區	1,668,611	1,160,192
合計	37,301,259	39,132,294



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

地域資料(續)

(b) 非流動資產(續)

以上非流動資產資料乃根據資產所在地，且不包括金融工具及遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

報告期內，並無單一客戶的貢獻達到或超過本集團總收入的10%(截至二零二五年六月三十日止六個月期間：無)。

4. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入及其他收入及收益

本集團的利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入及其他收入及收益分析如下：

		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
利息收入			
融資租賃，保理和貸款利息收入		11,585,263	10,594,309
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產利息收入		36,279	62,941
經營租賃收入		2,961,691	2,926,173
與客戶之間的合同產生的收入	(i)	3,532,078	3,835,905
稅金及附加		(76,504)	(82,873)
合計		18,038,807	17,336,455

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

4. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入及其他收入及收益(續)

與客戶之間的合同產生的收入

(i) 分部收入信息

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	總計
分部	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易或服務的類型				
銷售貨品收入	–	277,746	–	277,746
建造服務收入	–	769,486	–	769,486
諮詢服務收入	543,150	–	–	543,150
醫療服務收入	–	–	1,674,595	1,674,595
教育服務收入	113,761	–	–	113,761
運輸及經紀業務收入	475	–	–	475
其他收入	106,414	15,118	31,333	152,865
與客戶之間的合同產生的收入總計	763,800	1,062,350	1,705,928	3,532,078
地域市場				
香港	1,483	5,696	–	7,179
中國大陸	756,241	968,349	1,705,928	3,430,518
其他地區	6,076	88,305	–	94,381
與客戶之間的合同產生的收入總計	763,800	1,062,350	1,705,928	3,532,078
收入確認的時點				
在某一時間點轉移的貨物或服務	314,276	277,746	643,015	1,235,037
隨時間轉移的服務	449,524	784,604	1,062,913	2,297,041
與客戶之間的合同產生的收入總計	763,800	1,062,350	1,705,928	3,532,078



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

4. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入及其他收入及收益(續)

與客戶之間的合同產生的收入(續)

(i) 分部收入信息(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	總計
分部	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易或服務的類型				
銷售貨品收入	–	285,094	–	285,094
建造服務收入	–	1,138,882	–	1,138,882
諮詢服務收入	433,249	–	–	433,249
醫療服務收入	–	–	1,794,461	1,794,461
教育服務收入	104,204	–	–	104,204
運輸及經紀業務收入	8,015	–	–	8,015
其他收入	42,712	1,070	28,218	72,000
與客戶之間的合同產生的收入總計	588,180	1,425,046	1,822,679	3,835,905
地域市場				
香港	726	–	–	726
中國大陸	586,673	1,371,065	1,822,679	3,780,417
其他地區	781	53,981	–	54,762
與客戶之間的合同產生的收入總計	588,180	1,425,046	1,822,679	3,835,905
收入確認的時點				
在某一時間點轉移的貨物或服務	262,174	285,094	713,576	1,260,844
隨時間轉移的服務	326,006	1,139,952	1,109,103	2,575,061
與客戶之間的合同產生的收入總計	588,180	1,425,046	1,822,679	3,835,905

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

4. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入及其他收入及收益(續)

與客戶之間的合同產生的收入(續)

(i) 分部收入信息(續)

以下列出的是與客戶之間的合同產生的收入和分部信息中披露的金額的對賬：

截至二零二六年六月三十日止六個月期間

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	總計
分部	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與客戶之間的合同產生的收入				
外部客戶	763,800	1,062,350	1,705,928	3,532,078
內部銷售	2,381	57	2,228	4,666
	766,181	1,062,407	1,708,156	3,536,744
內部分部調整和抵消	(2,381)	(57)	(2,228)	(4,666)
與客戶之間的合同產生的收入總計	763,800	1,062,350	1,705,928	3,532,078

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	金融、諮詢 及其他業務	設備運營	醫院運營	總計
分部	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
與客戶之間的合同產生的收入				
外部客戶	588,180	1,425,046	1,822,679	3,835,905
內部銷售	1,891	57	3,046	4,994
	590,071	1,425,103	1,825,725	3,840,899
內部分部調整和抵消	(1,891)	(57)	(3,046)	(4,994)
與客戶之間的合同產生的收入總計	588,180	1,425,046	1,822,679	3,835,905



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

4. 利息收入、經營租賃收入、與客戶之間的合同產生的收入及其他收入及收益(續)

截至六月三十日止六個月			
		二零二六年	二零二五年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
其他收入及收益			
銀行利息收入		50,822	96,574
以公允價值計量的非上市債權投資收益		98	18,978
處置物業、廠房及設備收益		10,557	83,171
政府補助	4a	118,527	122,628
處置附屬公司之收益		29,884	19,971
繼續涉入資產之利息收入		—	42,321
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益		533,722	410,013
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的公允價值變動收益		32,670	28,131
確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產處置收益		190,184	200,184
匯兌收益淨值		—	37,852
其他		33,796	22,602
合計		1,000,260	1,082,425

4a. 政府補助

截至六月三十日止六個月			
		二零二六年	二零二五年
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
政府特殊補貼		118,527	122,628



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

5. 除稅前溢利

本集團來自除稅前溢利乃扣除／(加上)下列項目後產生：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
借款成本(計入銷售成本中)	3,992,748	4,711,141
銷售存貨成本	269,836	244,571
建造合同成本	626,103	967,664
經營租賃成本	2,009,287	2,197,783
醫療服務成本	1,394,224	1,463,999
教育服務成本	59,275	57,472
其他成本	102,540	44,081
物業、廠房及設備折舊		
本期支出	87,894	91,250
減：政府補助**	(732)	(712)
合計	87,162	90,538
使用權資產折舊	66,166	63,651
無形資產及其他資產攤銷	41,807	36,923
核數師酬金－其他服務	5,100	4,100
員工福利開支(包括董事薪酬)		
－工資及薪金*		
－本期支出	3,069,671	2,387,915
－減：政府補助**	(598,429)	(222,695)
合計	2,471,242	2,165,220
－權益結算股份支付開支	159,239	108,131
－退休金計劃供款	112,140	106,590
－其他員工福利	206,862	200,594
	2,949,483	2,580,535



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

5. 除稅前溢利(續)

本集團來自除稅前溢利乃扣除／(加上)下列項目後產生：(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
於合營公司投資之減值	68,397	179,065
於聯營公司投資之減值轉回	(6,936)	—
商譽減值	194,738	—
貸款及應收款項撥備計提(附註10)	1,071,230	189,284
預付款、其他應收款項及其他資產中的金融資產撥備計提／(轉回)	15,002	(31,055)
信貸承諾撥備轉回	(13,095)	(35,069)
其他資產撥備(轉回)／計提	(63,771)	17,753
未包含在租賃負債計量中的應付租賃款	40,861	37,157
業務招待費	34,870	35,911
差旅費	151,708	145,664
諮詢費	132,442	145,610
辦公費	41,170	25,904
廣告及促銷費	21,479	33,649
交通費	63,263	72,824
通訊費	22,956	27,310
律師費	41,649	47,544
其他雜項：		
本期支出	585,929	548,387
減去：政府補助**	(6,191)	(16,950)
合計	579,738	531,437



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

5. 除稅前溢利(續)

本集團來自除稅前溢利乃扣除／(加上)下列項目後產生：(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
處置物業、廠房及設備損失	3,909	785
捐贈支出	10,996	1,253
佣金開支	8,495	5,295
匯兌收益，淨值：		
現金流套期(從權益轉入抵消匯兌損益)	2,067,497	(92,536)
外幣匯兌(收益)／損失	(2,044,692)	54,684
合計	22,805	(37,852)
處置合營企業損失	367	12,882
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產		
之公允價值變動損失	314,598	42,982
以公允價值計量且變動計入當期損益的金融負債		
之公允價值變動損失	—	17,523
其他支出	21,391	23,776
財務成本	468,162	588,066
以攤餘成本計量的貸款及應收款項賣斷損失	592	1,350
銀行利息收入	(50,822)	(96,574)
繼續涉入資產之利息收入	—	(42,321)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動收益	(533,722)	(410,013)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的		
公允價值變動收益***	(32,670)	(28,131)
確認以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產處置收益	(190,184)	(200,184)



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

5. 除稅前溢利(續)

本集團來自除稅前溢利乃扣除／(加上)下列項目後產生：(續)

- * 本集團自二零一四年開始採納集體經濟利潤獎金計劃(以下簡稱「計劃」)。於二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團未向前述計劃支付獎金(二零二五年六月三十日止六個月期間：無)，前述計劃未向高級管理人員和董事進行分配(二零二五年六月三十日止六個月期間：無)。

於二零二二年，本集團在境內、境外分別設立新一期信託計劃(以下簡稱「2022信託計劃」)。2022信託計劃的受益人為本集團的部分員工(包括高級管理人員)和董事。於二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團未向境內的2022年信託計劃支付獎金(二零二五年六月三十日止六個月期間：無)，向境外的2022年信託計劃支付獎金250,000美元千元(二零二五年六月三十日止六個月期間：250,000美元千元)，2022信託計劃未向高級管理人員和董事進行分配(二零二五年六月三十日止六個月期間：無)。

在知悉前述計劃於未來進行實際分配或確定分配額時，本集團將根據上市規則的相關要求予以披露。

- ** 本集團的附屬公司從當地政府收到政府補助，以幫助發展技術、培訓員工等。發放的政府補助已經從相關費用中扣除。已收到但相關費用還未發生的政府補助，被包括在財務狀況表中的遞延收入中。

- *** 以公允價值計量且其變動計入當期損益之金融負債的公允價值變動收益系與本集團外的其他有限合夥人投資的份額之公允價值變動有關，而該投資在本集團合併報表中被列示為金融負債。

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項－香港利得稅		
本期之開支	68,593	33,172
即期稅項－中國大陸－所得稅		
本期之開支	1,992,412	1,660,795
對以前年度當期所得稅調整	(16,932)	43,202
遞延稅項(附註19)	(206,679)	86,328
本期間之稅項開支總額	1,837,394	1,823,497



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

6. 所得稅開支(續)

香港利得稅

本報告期內，香港利得稅按於香港產生的估計應課稅溢利按16.5%(截至二零二五年六月三十日止六個月期間：16.5%)稅率計提撥備。

企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團於中國大陸業務經營的所得稅撥備，乃根據現行法例、詮釋及慣例，就本期間之估計應課稅溢利按適用稅率25%(截至二零二五年六月三十日止六個月期間：25%)計算。

國家稅務總局規定，自二零一一年一月一日至二零三零年十二月三十一日，對設在中國西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅。德陽第五醫院股份有限公司、重慶渝東醫院有限責任公司、納雍新立醫院有限公司以及成都金沙醫院有限公司適用上述政策優惠，自二零一六年起，享受15%的優惠稅率。昭通仁安醫院有限責任公司及巧家仁安醫院有限公司適用上述政策優惠，自二零一七年起，享受15%的優惠稅率。青海省康樂醫院有限公司適用上述政策優惠，自二零二零年起，享受15%的優惠稅率。利川宏信和諧醫院有限責任公司適用上述政策優惠，自二零二五年起，享受15%的優惠稅率。

上海宏信設備工程有限公司自二零一五年起獲認可為高新技術企業(「高新技術企業」)，而廣州宏途設備工程有限公司自二零二零年起獲認可為高新技術企業，其後彼等均可享有15%的中國企業所得稅優惠稅率待遇。上海宏信設備工程有限公司及廣州宏途設備工程有限公司須每三年重續高新技術企業證書，以享有15%的稅率減免。上海宏信設備工程有限公司可享有15%的稅率直至二零二七年十二月二十六日，預期之後將繼續享有此減免。廣州宏途設備工程有限公司可享有15%的稅率直至二零二六年十二月二十八日，預期之後將繼續享有此減免。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

6. 所得稅開支(續)

企業所得稅(「企業所得稅」)(續)

根據本公司及其附屬公司所在司法權區的法定／適用稅率計算除稅前溢利適用的稅項開支與根據實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	4,097,810	4,011,925
按法定所得稅率計算稅項	1,166,171	1,220,206
不可扣稅的開支	511,370	595,293
毋須課稅的收入	(116,082)	(282,748)
對以前年度當期所得稅調整	(16,932)	43,202
利用以前年度未抵扣虧損	(18,360)	(8,487)
未確認的稅務虧損和可抵扣暫時性差異的影響	130,365	87,513
預扣稅對本集團中國大陸附屬公司可分配溢利的影響	131,294	150,001
預扣稅對本集團內部結餘之利息的影響	49,568	18,517
簡明中期合併損益表中的所得稅開支	1,837,394	1,823,497

支柱二所得稅

本集團適用支柱二準則規範。本集團基於有關本期間財務業績的現有信息評估其潛在風險敞口。因此，這可能並不代表未來的情況。根據評估，本集團運營所在的司法管轄區都受益於過渡期安全港安排。因此，本集團預計不會面臨支柱二補足稅的潛在風險。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

7. 股息

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
股息	1,279,739	1,175,451

根據二零二六年六月十日通過的股東大會之決議，本公司決議向於二零二六年六月十八日名列公司股東名冊之股東宣派截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.31港元。根據已發行的4,748,320,997股（已扣除限制性股份獎勵計劃下的69,786,650股）普通股，共計1,471,979千港元，等價於1,279,739人民幣千元的現金股利被計入本財務報表。

8. 本公司普通股權益持有人的每股盈利

截至二零二六年六月三十日止六個月的基本每股收益乃根據期內本公司普通股權益持有人應佔期內溢利及本期內已發行在外普通股加權平均普通股份數4,737,217,820股（截至二零二五年六月三十日止六個月期間：4,239,083,563股）計算。

攤薄每股收益乃根據本公司權益持有人應佔期內溢利，經調整以反映可換股債券主債務部分的利息及假設所有可攤薄潛在普通股獲兌換後，本期間已發行在外普通股加權平均普通股份數計算。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

8. 本公司普通股權益持有人的每股盈利(續)

用以計算基本每股收益和攤薄每股收益的收益和股份數據列示如下：

收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
用作計算每股盈利之本公司普通股權益持有人應佔溢利	2,221,547	2,163,585
可換股債券－主債務部分的利息	-	17,458
考慮以上可換股債券影響前的本公司普通股權益持有人應佔溢利	2,221,547	2,181,043

股份

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
用作計算基本每股盈利之期內已發行普通股加權平均數	4,737,217,820	4,239,083,563
攤薄影響－發行在外普通股加權平均數：		
購股權	7,986,454	1,151,255
可換股債券	404,983	408,982,818
用作計算攤薄每股盈利之普通股加權平均數	4,745,609,257	4,649,217,636

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

9. 物業、廠房及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團收購物業、廠房及設備總成本為1,015,203人民幣千元，包括通過收購附屬公司獲得的物業、廠房及設備（截至二零二五年六月三十日止六個月期間：1,131,672人民幣千元）。

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，處置之物業、廠房及設備的賬面淨值合共97,327人民幣千元（截至二零二五年六月三十日止六個月期間：234,109人民幣千元），產生處置淨收益6,648人民幣千元（截至二零二五年六月三十日止六個月期間：處置淨收益82,386人民幣千元）。

於二零二六年六月三十日，本集團尚有一批樓宇未獲取房地產權證書，其賬面淨值為1,216人民幣千元（二零二五年十二月三十一日：4,134人民幣千元）。於二零二六年六月三十日，本集團目前尚在申請上述樓宇之房地產權證書過程中。

於二零二六年六月三十日，本集團用作獲得銀行授信而抵押的物業、廠房及設備賬面淨值為6,162,436人民幣千元（二零二五年十二月三十一日：7,411,336人民幣千元）（附註18(d)）。

10. 貸款及應收款項

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
於一年內到期之貸款及應收款項	162,223,996	159,010,646
於一年後到期之貸款及應收款項	121,622,146	114,508,897
合計	283,846,142	273,519,543



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項 (續)

10a. 按性質分類的貸款及應收款項

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
應收融資租賃款 (附註10b)*	291,223,502	277,746,503
減：未實現融資收益	(25,710,766)	(24,604,747)
應收融資租賃款淨額 (附註10b)	265,512,736	253,141,756
應收利息*	2,092,987	2,014,905
應收保理款 (附註10g)	8,906,780	10,695,146
委託貸款 (附註10h)	730,336	970,860
長期應收款*	3,147,354	3,073,443
抵押貸款	1,155,963	761,176
生息資產小計 (附註10c)**	281,546,156	270,657,286
減：應收融資租賃款撥備	(5,853,492)	(5,882,810)
應收保理款撥備	(281,610)	(315,122)
委託貸款撥備	(161,879)	(113,719)
長期應收款撥備	(41,477)	(26,566)
抵押貸款撥備	(8,442)	(5,595)
生息資產撥備 (附註10d)**	(6,346,900)	(6,343,812)
應收票據，淨值	996,810	1,774,084
應收賬款 (附註10e)	9,362,756	9,028,378
應收賬款撥備 (附註10f)	(1,712,680)	(1,596,393)
貸款及應收款項合計	283,846,142	273,519,543

* 這些結餘中包含與關聯方的結餘，披露在附註10j。

** 這些結餘中包含生息資產的結餘，披露在附註10c和附註10d。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10b (1). 於報告期末，根據自相關租賃合約有效日期起的應收款項的賬齡釐定的應收融資租賃款的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
應收融資租賃款		
一年以內	191,738,768	187,281,763
一至二年	76,221,366	67,461,775
二至三年	15,834,040	13,941,307
三至五年	7,429,328	9,061,658
合計	291,223,502	277,746,503

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
應收融資租賃款淨額		
一年以內	173,194,009	168,865,808
一至二年	70,543,046	62,853,623
二至三年	15,047,629	13,176,600
三至五年	6,728,052	8,245,725
合計	265,512,736	253,141,756



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10b (2). 於接下來五個及以上個連續年度，本集團預期收到的應收融資租賃款的總額及淨額載列於下表：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
應收融資租賃款		
於一年內到期	164,767,897	159,515,203
於一至二年到期	89,807,402	83,921,172
於二至三年到期	33,457,560	30,317,202
於三至五年到期	3,190,643	3,988,209
五年以上到期	-	4,717
合計	291,223,502	277,746,503

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
應收融資租賃款淨額		
於一年內到期	147,636,999	143,073,773
於一至二年到期	82,990,801	77,521,247
於二至三年到期	31,828,430	28,731,755
於三至五年到期	3,056,506	3,810,290
五年以上到期	-	4,691
合計	265,512,736	253,141,756

於報告期末，本集團並無與融資租賃安排有關的或有租金及未擔保餘值。

於二零二六年六月三十日，作為本集團銀行及其他融資之抵押品的應收融資租賃款的賬面值為50,497,988人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：47,335,335人民幣千元)(附註18(a))。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10c. 生息資產列示

	階段一 (12個月預期 信用損失)	階段二 (整個存續期 預期信用損失)	階段三 (整個存續期 預期信用損失 — 已減值)	合計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零二六年六月三十日				
生息資產	267,926,395	10,832,258	2,787,503	281,546,156
生息資產減值準備	(2,840,535)	(2,087,661)	(1,418,704)	(6,346,900)
生息資產淨值	265,085,860	8,744,597	1,368,799	275,199,256

	階段一 (12個月預期 信用損失)	階段二 (整個存續期 預期信用損失)	階段三 (整個存續期 預期信用損失 — 已減值)	合計
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零二五年十二月三十一日				
生息資產	257,438,680	10,428,784	2,789,822	270,657,286
生息資產減值準備	(2,821,466)	(1,958,364)	(1,563,982)	(6,343,812)
生息資產淨值	254,617,214	8,470,420	1,225,840	264,313,474

10d. 生息資產撥備變動

本集團採納由香港財務報告準則第9號規定的一般方法計提預計信用損失，該準則允許以12個月或整個存續期為基礎的預期信用損失模型計提生息資產減值撥備。

本集團結合前瞻性信息進行了預期信用損失評估，其預期信用損失的計量中使用了適當的模型和大量的假設。這些模型和假設涉及未來的宏觀經濟情況和借款人的信用行為（例如，客戶違約的可能性及相應損失）。本集團根據會計準則的要求對預期信用損失的計量使用了判斷、假設和估計技術，例如，判斷信用風險顯著增加的標準、違約及已發生信用減值資產的定義、預期信用損失計量的參數和前瞻性信息等。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項 (續)

10d. 生息資產撥備變動 (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月期間				
	階段一 (12個月預期 信用損失)	階段二 (整個存續期 預期信用損失)	階段三** (整個存續期 預期信用損失 － 已減值)	合計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期初餘額	2,821,466	1,958,364	1,563,982	6,343,812
本期計提	157,310*	332,874	437,271	927,455
轉至階段一	31,927	(31,927)	－	－
轉至階段二	(170,668)	170,668	－	－
轉至階段三	－	(342,318)	342,318	－
核銷	－	－	(1,171,826)	(1,171,826)
收回以前年度核銷之生息資產	－	－	246,959	246,959
匯率變動影響	500	－	－	500
期末餘額	2,840,535	2,087,661	1,418,704	6,346,900

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10d. 生息資產撥備變動(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度				
	階段一 (12個月預期 信用損失)	階段二 (整個存續期 預期信用損失)	階段三** (整個存續期 預期信用損失 —已減值)	合計
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初餘額	2,243,025	2,212,423	1,866,617	6,322,065
本年計提	905,265*	77,693	(139,078)	843,880
轉至階段一	13,804	(13,804)	—	—
轉至階段二	(342,156)	390,572	(48,416)	—
轉至階段三	—	(708,520)	708,520	—
核銷	—	—	(1,405,460)	(1,405,460)
收回以前年度核銷之生息資產	—	—	581,799	581,799
匯率變動影響	1,528	—	—	1,528
年末餘額	2,821,466	1,958,364	1,563,982	6,343,812

* 包括1,227,188人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：2,543,543人民幣千元)撥備是由本期新生產的生息資產計提的撥備，及1,069,878人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：1,638,278人民幣千元)的撥備是由償付已存生息資產轉回的撥備。

** 大部分生息資產是應收融資租賃款，出租人擁有相關的租賃資產，因此融資租賃類似於抵押貸款。在這些生息資產中，上表中落入階段三的發生信用減值的資產中的97%(二零二五年十二月三十一日：97%)是應收融資租賃款，因此本集團擁有該些租賃資產，這些租賃資產類似於擔保且組成了發生減值資產的主要回收來源。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項 (續)

10e. 於報告期末的應收賬款之賬齡分析如下：

應收款項乃不附利息及一般以60日為信用期限，而主要客戶的信用期限可延長至180日。

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	5,635,564	5,639,786
一年以上	3,727,192	3,388,592
合計	9,362,756	9,028,378

10f. 應收賬款撥備變動

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
於期／年初	1,596,393	1,637,436
期／年內計提	143,775	176,381
核銷	(27,488)	(217,424)
於期／年末	1,712,680	1,596,393

在每個報告日使用撥備矩陣進行減值分析，以衡量預期的信用損失。撥備率是根據具有類似損失模式的不同客戶群體的賬齡情況計算的。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10f. 應收賬款撥備變動(續)

以下列示了有關本集團使用撥備矩陣的應收賬款信貸風險敞口的信息：

截至二零二六年六月三十日

	賬齡				
	1年以內	1至2年	2至3年	3至5年	合計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
賬面價值總額(人民幣千元)	5,635,564	2,092,624	1,007,246	627,322	9,362,756
預期信用損失(人民幣千元)	583,071	420,902	377,607	331,100	1,712,680
平均預期信用損失率	10.35%	20.11%	37.49%	52.78%	18.29%

截至二零二五年十二月三十一日

	賬齡				
	1年以內	1至2年	2至3年	3至5年	合計
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
賬面價值總額(人民幣千元)	5,639,786	2,057,673	811,552	519,367	9,028,378
預期信用損失(人民幣千元)	500,552	461,209	341,147	293,485	1,596,393
平均預期信用損失率	8.88%	22.41%	42.04%	56.51%	17.68%

10g. 於報告期末的應收保理款之賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	5,800,743	8,006,601
一年以上	3,106,037	2,688,545
合計	8,906,780	10,695,146



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10h (1). 於報告期末，根據自相關合約有效日期起的應收款項的賬齡釐定的委託貸款的賬齡分析如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
委託貸款：		
一年以內	2,328	200,003
一至二年	—	42,988
二至三年	69,979	34,854
三至五年	639,692	674,902
五年以上	18,337	18,113
合計	730,336	970,860

10h (2). 於接下來的五個及以上個會計年度，本集團預期收到的委託貸款載列於下表：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
委託貸款：		
於一年內到期	260,746	368,674
於一至二年到期	469,590	597,849
於二至三年到期	—	4,337
合計	730,336	970,860

10i. 長期應收款

於二零二六年六月三十日，作為本集團抵押借款之抵押品的長期應收款的賬面值為9,086人民幣千元（二零二五年十二月三十一日：227,848人民幣千元）（附註18(b)）。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10j. 關聯方的結餘

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
合營企業：			
— 廣州康大工業科技產業有限公司			
長期應收款	(i)	240,280	190,920
應收利息		2,201	818
— 資陽市昱奕建設投資有限公司			
長期應收款	(i)	92,654	92,654
應收利息		10,459	8,060
— 貴溪市宏鄴基礎設施投資有限公司			
長期應收款	(i)	51,750	26,000
應收利息		985	56
— 成都錦瀾銳城市建設開發有限公司			
長期應收款	(i)	200,106	200,106
應收利息		20,856	12,807
— 貴溪市宏宇基礎設施投資有限公司			
長期應收款	(i)	22,850	3,000
應收利息		228	6
— 德陽宏博建設投資有限公司			
長期應收款	(i)	62,540	10,640
應收利息		948	84
— 武漢泓冶建設發展有限公司			
長期應收款	(i)	28,000	28,000
應收利息		—	—

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10j. 關聯方的結餘(續)

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
— 蘇州宏澄城市發展有限公司			
長期應收款	(i)	5,355	5,355
應收利息		149	15
— 杭州宏乾城市發展建設有限公司			
長期應收款	(i)	271,824	219,324
應收利息		8,147	3,078
— 北京興竺房地產開發有限公司			
長期應收款	(i)	—	70,000
應收利息		—	1,166
— 杭州宏宸城市建設發展有限公司			
長期應收款	(i)	193,564	53,533
應收利息		2,652	607
— 杭州傑瀚城市發展建設有限公司			
長期應收款	(i)	277,522	76,256
應收利息		2,759	438
— 上海傑瑯企業管理有限公司			
長期應收款	(i)	8	8
應收利息		—	—
撥備		(12,914)	(8,569)
合計		1,482,923	994,362

(i) 長期應收款的結餘計息，年利率為3%至8%(二零二五年十二月三十一日：3%至8%)。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具

	二零二六年六月三十日		二零二五年十二月三十一日	
	資產	負債	資產	負債
	(未經審核)	(未經審核)	(經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交叉貨幣利率互換合約	81,439	(2,869,390)	320,419	(1,215,243)
遠期貨幣合約	–	(106,308)	–	(71,857)
利率互換合約	661	(9,602)	189	(25,177)
合計	82,100	(2,985,300)	320,608	(1,312,277)
分類至非流動資產／(負債)：				
交叉貨幣利率互換合約	–	(2,216,257)	71,745	(985,668)
遠期貨幣合約	–	(3,554)	–	(2,379)
利率互換合約	589	(1,968)	160	(12,628)
	589	(2,221,779)	71,905	(1,000,675)
流動資產／(負債)	81,511	(763,521)	248,703	(311,602)
合計	82,100	(2,985,300)	320,608	(1,312,277)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期

於二零二六年六月三十日，本集團將178個交叉貨幣利率互換合約（二零二五年十二月三十一日：154個）和30個遠期貨幣合約（二零二五年十二月三十一日：39個），以及52個利率掉期合約（二零二五年十二月三十一日：71個）指定為外幣及人民幣借款未來現金流的套期工具，詳細信息如下：

於二零二六年六月三十日，本集團共有47個（二零二五年十二月三十一日：44個）本幣為港元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計15,196,892港元千元（二零二五年十二月三十一日：19,777,120港元千元）。本集團按香港銀行同業拆借利率對其名義金額收取港元浮動利息，並按每年2.45%到4.51%（二零二五年十二月三十一日：2.45%到4.51%）的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共15,196,892港元千元（二零二五年十二月三十一日：19,777,120港元千元）的47筆浮動利率的借款及其利率風險敞口。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

於二零二六年六月三十日，本集團共有3個(二零二五年十二月三十一日：3個)本幣為港元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計450,000港元千元(二零二五年十二月三十一日：450,000港元千元)。本集團按3.60%到4.00%(二零二五年十二月三十一日：3.60%到4.00%)的固定利率對其名義金額收取港元利息，並按每年2.70%到3.02%(二零二五年十二月三十一日：2.70%到3.02%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共450,000港元千元(二零二五年十二月三十一日：450,000港元千元)的3筆固定利率的借款及其利率風險敞口。

於二零二六年六月三十日，本集團共有37個(二零二五年十二月三十一日：33個)本幣為美元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計1,505,016美元千元(二零二五年十二月三十一日：1,310,016美元千元)。本集團按美國國債抵押品的隔夜回購利率對其名義金額收取美元浮動利息，並按每年2.50%到4.15%(二零二五年十二月三十一日：2.50%到4.55%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共1,505,016美元千元(二零二五年十二月三十一日：1,310,016美元千元)的37筆浮動利率的借款及其利率風險敞口。

於二零二六年六月三十日，本集團共有64個(二零二五年十二月三十一日：46個)本幣為美元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計2,551,909美元千元(二零二五年十二月三十一日：1,881,000美元千元)。本集團按3.90%到6.63%(二零二五年十二月三十一日：4.25%到6.63%)的固定利率對其名義金額收取美元利息，並按每年2.11%到5.99%(二零二五年十二月三十一日：3.00%到5.99%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共2,551,909美元千元(二零二五年十二月三十一日：1,881,000美元千元)的64筆固定利率的借款及其利率風險敞口。

於二零二六年六月三十日，本集團共有2個(二零二五年十二月三十一日：2個)本幣為日元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計30,600,000日元千元(二零二五年十二月三十一日：30,600,000日元千元)。本集團按東京隔夜平均利率對其名義金額收取日元浮動利息，並按每年3.08%(二零二五年十二月三十一日：3.08%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共30,600,000日元千元(二零二五年十二月三十一日：30,600,000日元千元)的2筆浮動利率的借款及其利率風險敞口。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

於二零二六年六月三十日，本集團共有6個(二零二五年十二月三十一日：5個)本幣為日元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計27,983,845日元千元(二零二五年十二月三十一日：18,200,000日元千元)。本集團按1.17%到2.05%(二零二五年十二月三十一日：1.20%到2.05%)的固定利率對其名義金額收取日元利息，並按每年2.15%到4.98%(二零二五年十二月三十一日：2.60%到4.98%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共27,983,845日元千元(二零二五年十二月三十一日：18,200,000日元千元)的6筆固定利率的借款及其利率風險敞口。

於二零二六年六月三十日，本集團共有9個(二零二五年十二月三十一日：9個)本幣為歐元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額為280,300歐元千元(二零二五年十二月三十一日：280,300歐元千元)，本集團按歐元銀行同業拆借利率對其名義金額收取歐元浮動利息，並按每年3.16%至3.99%(二零二五年十二月三十一日：3.16%至3.99%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共280,300歐元千元(二零二五年十二月三十一日：280,300歐元千元)的9筆浮動利率的借款及其利率風險敞口。

於二零二六年六月三十日，本集團共有1個(二零二五年十二月三十一日：4個)本幣為歐元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計105歐元千元(二零二五年十二月三十一日：155,568歐元千元)。本集團按3.60%(二零二五年十二月三十一日：3.60%到3.95%)的固定利率對其名義金額收取歐元利息，並按每年4.25%(二零二五年十二月三十一日：4.25%到4.80%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共105歐元千元(二零二五年十二月三十一日：155,568歐元千元)的1筆固定利率的借款及其利率風險敞口。

於二零二六年六月三十日，本集團共有9個(二零二五年十二月三十一日：8個)名義金額為1,449,450迪拉姆千元(二零二五年十二月三十一日：1,339,350迪拉姆千元)的交叉貨幣利率互換合約，本集團按阿聯酋銀行同業拆借利率對其名義金額收取迪拉姆浮動利息，並按每年3.21%至4.60%(二零二五年十二月三十一日：3.22%至4.60%)的固定利率支付人民幣利息。這些交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共1,449,450迪拉姆千元(二零二五年十二月三十一日：1,339,350迪拉姆千元)的9筆浮動利率的借款及其利率風險敞口。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

於二零二六年六月三十日，本集團共有9個(二零二五年十二月三十一日：13個)名義金額為351,432美元千元(二零二五年十二月三十一日：610,952美元千元)的遠期貨幣合約，作為外匯借款產生的未來現金流的對沖，總本金為351,432美元千元(二零二五年十二月三十一日：610,952美元千元)，將以美元結算。

於二零二六年六月三十日，本集團共有1個(二零二五年十二月三十一日：2個)名義金額為200,000港元千元(二零二五年十二月三十一日：450,000港元千元)的遠期貨幣合約，作為外匯借款產生的未來現金流的對沖，總本金為200,000港元千元(二零二五年十二月三十一日：450,000港元千元)，將以港元結算。

於二零二六年六月三十日，本集團共有1個(二零二五年十二月三十一日：1個)名義金額為1,426,000日元千元(二零二五年十二月三十一日：3,424,385日元千元)的遠期貨幣合約，作為外匯借款產生的未來現金流的對沖，總本金為1,426,000日元千元(二零二五年十二月三十一日：3,424,385日元千元)，將以日元結算。

於二零二六年六月三十日，本集團共有19個(二零二五年十二月三十一日：23個)名義金額為50,794歐元千元(二零二五年十二月三十一日：55,950歐元千元)的遠期貨幣合約，作為外匯借款產生的未來現金流的對沖，總本金為50,794歐元千元(二零二五年十二月三十一日：55,950歐元千元)，將以歐元結算。

於二零二六年六月三十日，本集團共有52個(二零二五年十二月三十一日：70個)本幣為人民幣的掉期利率互換合約，其名義金額共計8,076,069人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：13,749,967人民幣千元)。本集團按貸款市場報價利率對其名義金額收取人民幣浮動利息，並按每年2.65%到3.85%(二零二五年十二月三十一日：2.65%到3.85%)的固定利率支付人民幣利息。這些掉期利率互換合約用於對沖本金共8,076,069人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：13,749,967人民幣千元)的52筆浮動利率的借款及其利率風險敞口。

由於交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約及掉期利率互換合約的條款與借款合同的條款相匹配，如名義金額、預計還款日和利率等，因此被套期項目與套期工具之間存在着經濟聯繫。由於交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約及掉期利率互換合約的潛在風險與被套期風險構成相匹配，本集團對套期關係建立了1:1的套期比率。本集團採用假設衍生工具法，並將套期工具公允價值變動與被套期風險導致的被套期項目公允價值變動進行比較，用以判斷套期有效性。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

套期無效可能源於：

- 被套期項目和套期工具的現金流的時間差異
- 適用於貼現被套期項目和套期工具的利率曲線不同
- 交易對手方的信用風險對套期工具和被套期項目的公允價值變動影響不同

本集團持有的交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約及利率互換合約如下：

	流動性						合計
	3個月內	3到6個月	6到9個月	9到12個月	1到2年	2到5年	
於二零二六年六月三十日							
交叉貨幣利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	74,085	1,904,800	1,285,065	3,963,526	7,709,446	13,752,065	28,688,987
美元兌人民幣的平均匯率	7.1605	6.5837	7.0402	7.2281	7.1857	7.0719	
名義金額(人民幣千元)	547,830	322,669	2,051,932	–	4,620,243	6,759,480	14,302,154
港元兌人民幣的平均匯率	0.9162	0.9167	0.9264	–	0.9179	0.9060	
名義金額(人民幣千元)	–	280,170	430,000	–	215,253	1,737,580	2,663,003
日元兌人民幣的平均匯率	–	0.0483	0.0440	–	0.0478	0.0455	
名義金額(人民幣千元)	830	–	1,257,940	–	610,917	350,540	2,220,227
歐元兌人民幣的平均匯率	7.9410	–	7.8658	–	7.8524	8.2480	
名義金額(人民幣千元)	–	–	1,028,704	–	800,772	960,661	2,790,137
迪拉姆兌人民幣的平均匯率	–	–	1.9520	–	1.9208	1.9015	



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

本集團持有的交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約及利率互換合約金額如下：(續)

	流動性						合計
	3個月內	3到6個月	6到9個月	9到12個月	1到2年	2到5年	
遠期貨幣合約							
名義金額(人民幣千元)	69,161	-	-	-	-	-	69,161
日元兌人民幣的平均匯率	0.0485	-	-	-	-	-	
名義金額(人民幣千元)	1,385,285	973,956	-	-	-	68,355	2,427,596
美元兌人民幣的平均匯率	6.9201	6.8778	-	-	-	6.8185	
名義金額(人民幣千元)	181,120	-	-	-	-	-	181,120
港元兌人民幣的平均匯率	0.9056	-	-	-	-	-	
名義金額(人民幣千元)	304,525	40,600	394	39,369	38,362	-	423,250
歐元兌人民幣的平均匯率	8.3854	8.4195	8.4166	8.4145	8.4008	-	
利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	357,803	1,680,684	983,773	1,247,920	3,805,890	-	8,076,070
平均利率(%)	3.4795	3.4016	3.4122	3.3064	2.9671	-	
套期比例	1	1	1	1	1	-	

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

本集團持有的交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約及利率互換合約如下：(續)

	流動性						合計
	3個月內	3到6個月	6到9個月	9到12個月	1到2年	2到5年	
於二零二五年十二月三十一日							
交叉貨幣利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	1,091,377	–	718,306	1,904,800	6,862,631	12,157,294	22,734,408
美元兌人民幣的平均匯率	7.2273	–	7.1605	6.5837	7.2299	7.1736	
名義金額(人民幣千元)	–	1,136,990	5,478,300	322,669	6,672,175	5,147,040	18,757,174
港元兌人民幣的平均匯率	–	0.8969	0.9162	0.9167	0.9202	0.9098	
名義金額(人民幣千元)	–	–	–	280,170	215,253	1,737,580	2,233,003
日元兌人民幣的平均匯率	–	–	–	0.0483	0.0478	0.0455	
名義金額(人民幣千元)	1,136,450	–	10,830	–	1,868,857	350,540	3,366,677
歐元兌人民幣的平均匯率	7.3344	–	7.9410	7.8625	7.8625	8.2480	
名義金額(人民幣千元)	–	–	–	–	1,829,476	753,530	2,583,006
迪拉姆兌人民幣的平均匯率	–	–	–	–	1.9333	1.9082	

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

本集團持有的交叉貨幣利率互換合約、遠期貨幣合約及利率互換合約如下：(續)

	流動性						合計
	3個月內	3到6個月	6到9個月	9到12個月	1到2年	2到5年	
遠期貨幣合約							
名義金額(人民幣千元)	1,067,705	970,385	1,385,285	841,956	–	–	4,265,331
美元兌人民幣的平均匯率	7.1180	7.0000	6.9201	6.9060	–	–	
名義金額(人民幣千元)	813	42,457	304,525	40,600	60,390	17,735	466,520
歐元兌人民幣的平均匯率	8.4320	8.4258	8.3854	8.4195	8.4122	8.3954	
名義金額(人民幣千元)	228,980	–	181,120	–	–	–	410,100
港元兌人民幣的平均匯率	0.9159	–	0.9056	–	–	–	
名義金額(人民幣千元)	–	98,866	69,161	–	–	–	168,027
日元兌人民幣的平均匯率	–	0.0495	0.0485	–	–	–	
利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	1,142,999	698,016	906,331	2,904,529	6,715,244	1,664,000	14,031,119
平均利率(%)	3.8212	3.3622	3.4906	3.4004	3.1552	2.9650	
套期比例	1	1	1	1	1	1	

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

套期工具對財務狀況表的影響如下：

	名義金額	賬面金額	財務狀況表列示項目	本期間用作 確認套期 無效部分 基礎的套期工具 公允價值變動
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元
於二零二六年六月三十日				
遠期貨幣合約	3,101,127	(106,308)	衍生金融負債	(88,454)
交叉貨幣利率互換合約	1,804,800	81,439	衍生金融資產	(149,445)
交叉貨幣利率互換合約	48,859,708	(2,869,390)	衍生金融負債	(1,703,748)
利率互換合約	2,414,000	661	衍生金融資產	472
利率互換合約	5,662,070	(9,602)	衍生金融負債	9,452



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

套期工具對財務狀況表的影響如下：(續)

	名義金額	賬面金額	財務狀況表列示項目	本年用作 確認套期 無效部分 基礎的套期工具 公允價值變動
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日				
遠期貨幣合約	—	—	衍生金融資產	(259,736)
遠期貨幣合約	5,309,978	(71,857)	衍生金融負債	(20,594)
交叉貨幣利率互換合約	5,772,687	320,419	衍生金融資產	(523,039)
交叉貨幣利率互換合約	43,901,581	(1,215,243)	衍生金融負債	(1,838,192)
利率互換合約	992,000	189	衍生金融資產	(65,515)
利率互換合約	13,039,119	(25,177)	衍生金融負債	63,682

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

被套期項目對財務狀況表的影響如下：

	用於衡量本期間 套期無效的 公允價值變動	現金流量套期儲備
	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年六月三十日		
外幣借款59,481,538人民幣千元	(1,931,723)	(777,058)

	用於衡量本年 套期無效的 公允價值變動	現金流量套期儲備
	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日		
外幣借款54,636,092人民幣千元	(2,643,394)	(726,698)



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期(續)

套期工具公允價值變動在當期損益及其他綜合收益列示如下：

截至二零二六年 六月三十日止六個月	計入其他綜合收益的套期工具的 公允價值變動			計入 當期損益的 套期無效部分	包含已確認的 套期無效部分的 損益表列示項目	從現金流量套期儲備重分類 至當期損益的金額			包含重分類調整的 損益表列示項目
	總額	稅務影響	合計			總額	稅務影響	合計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
遠期貨幣合約	(88,454)	1,519	(86,935)	-	N/A	99,504	(2,420)	97,084	其他開支
交叉貨幣利率互換合約	(1,853,193)	13,995	(1,839,198)	-	N/A	1,777,121	(10,628)	1,766,493	銷售成本/ 其他開支
利率互換合約	9,924	(2,479)	7,445	-	N/A	6,124	(1,373)	4,751	銷售成本
合計	(1,931,723)	13,035	(1,918,688)	-	N/A	1,882,749	(14,421)	1,868,328	

二零二五年度	計入其他綜合收益的套期工具的 公允價值變動			計入 當期損益的 套期無效部分	包含已確認的 套期無效部分的 損益表列示項目	從現金流量套期儲備重分類 至當期損益的金額			包含重分類調整的 損益表列示項目
	總額	稅務影響	合計			總額	稅務影響	合計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
遠期貨幣合約	(280,330)	7,102	(273,228)	-	N/A	34,453	(1,357)	33,096	其他開支
交叉貨幣利率互換合約	(2,361,231)	(23,303)	(2,384,534)	-	N/A	1,428,383	31,559	1,459,942	銷售成本/ 其他開支
利率互換合約	(1,833)	485	(1,348)	-	N/A	65,341	(16,048)	49,293	銷售成本
合計	(2,643,394)	(15,716)	(2,659,110)	-	N/A	1,528,177	14,154	1,542,331	

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

衍生金融工具——不符合套期的交易

於二零二六年六月三十日和二零二五年十二月三十一日，所有衍生金融工具均被指定為現金流套期工具。

12. 於合營公司的投資

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
分佔淨資產份額	5,995,247	6,482,722
股權投資價差	17,844	17,844
資產減值準備	(508,671)	(440,274)
合計	5,504,420	6,060,292

本集團的合營公司詳情如下：

企業名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立及 運營地點	所有者 權益比例 (%)	利潤 分配比例 (%)	主要業務
廣州康大工業科技產業有限公司(「康大」)	註冊資本 港元570,000,000	中國大陸	60*	60	開發和建設
遠翼控股有限公司	授權資本 美元50,000	英屬維京群島	70*	70	投資控股
遠翼宏揚投資管理有限公司	授權資本 美元50,000	開曼群島	70*	70	投資控股
遠翼宏揚投資有限合夥	註冊資本 美元100,500,001	開曼群島	54.73*	54.73	投資控股



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 於合營公司的投資(續)

本集團的合營公司詳情如下：(續)

企業名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立及 運營地點	所有者 權益比例 (%)	利潤 分配比例 (%)	主要業務
鳳陽縣前門醫院有限公司	註冊資本 人民幣100,000,000	中國大陸	35	35	醫療服務
遠翼投資管理有限公司	註冊資本 人民幣50,000,000	中國大陸	78*	90	投資控股
天津遠翼開元資產管理中心(有限合夥) (「遠翼開元」)	註冊資本 人民幣1,505,420,000	中國大陸	39.856	39.856	投資控股
廣州藝美天成裝飾工程有限公司	註冊資本 人民幣5,000,000	中國大陸	60*	60	裝飾工程
武漢麻塘中醫醫院有限公司	註冊資本 人民幣16,040,000	中國大陸	24.99	24.99	醫療服務
上海襄望企業管理合夥企業(有限合夥)	註冊資本 人民幣350,010,000	中國大陸	51.9985*	51.9985	企業管理諮詢



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 於合營公司的投資(續)

本集團的合營公司詳情如下:(續)

企業名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立及 運營地點	所有者 權益比例 (%)	利潤 分配比例 (%)	主要業務
武漢泓冶建設發展有限公司	註冊資本 人民幣328,000,000	中國大陸	47	47	排水工程
貴溪市宏宇基礎設施投資有限公司	註冊資本 人民幣146,280,748	中國大陸	85*	90	基礎設施建設
貴溪市宏鄴基礎設施投資有限公司	註冊資本 人民幣151,294,129	中國大陸	85*	90	基礎設施建設
西安楚信投資建設有限公司	註冊資本 人民幣100,000,000	中國大陸	46	46	市政工程
四川宏鑄城市建設投資有限公司	註冊資本 人民幣10,000,000	中國大陸	60*	60	建設投資
青島同歷並贏創業投資合夥企業 (有限合夥)	註冊資本 人民幣66,000,000	中國大陸	60.9756*	60.9756	投資管理
煙台中達信宏科教投資有限公司	註冊資本 人民幣520,000,000	中國大陸	47.5	47.5	基礎設施建設



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 於合營公司的投資(續)

本集團的合營公司詳情如下：(續)

企業名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立及 運營地點	所有者 權益比例 (%)	利潤 分配比例 (%)	主要業務
煙台遠信中達投資有限公司	註冊資本 人民幣260,000,000	中國大陸	67*	67	基礎設施建設
南昌市新鐵城建設有限公司	註冊資本 人民幣50,000,000	中國大陸	45	45	基礎設施建設
德陽宏博建設投資有限公司	註冊資本 人民幣371,825,488	中國大陸	87*	87	基礎設施建設
資陽市昱奕建設投資有限公司	註冊資本 人民幣100,000,000	中國大陸	98.15*	98.15	基礎設施建設
青島匯鑄周濟股權投資合夥企業 (有限合夥)	註冊資本 人民幣500,000,000	中國大陸	50	50	投資管理
蘇州宏澄城市發展有限公司	註冊資本 人民幣20,000,000	中國大陸	50	50	基礎設施建設
天津宏澄城市發展有限公司	註冊資本 人民幣300,000,000	中國大陸	99.63*	99.63	基礎設施建設

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 於合營公司的投資(續)

本集團的合營公司詳情如下：(續)

企業名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立及 運營地點	所有者 權益比例 (%)	利潤 分配比例 (%)	主要業務
天津宏璞企業管理有限公司	註冊資本 人民幣127,500,000	中國大陸	94.12*	94.12	基礎設施建設
上海傑瑯企業管理有限公司	註冊資本 人民幣25,000,000	中國大陸	70*	70	投資管理
成都錦瀾銳城市建設開發有限公司	註冊資本 人民幣20,000,000	中國大陸	65.44*	65.44	基礎設施建設
杭州宏坤城市發展建設有限公司	註冊資本 人民幣10,000,000	中國大陸	70*	70	基礎設施建設
天津宏嘉城市開發建設有限公司	註冊資本 人民幣50,000,000	中國大陸	45.5	45.5	基礎設施建設
成都華創益新高置業有限責任公司	註冊資本 人民幣100,000,000	中國大陸	70*	70	基礎設施建設
蘇州宏相城市建設發展有限責任公司	註冊資本 人民幣100,000,000	中國大陸	70*	70	建設基礎設施



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 於合營公司的投資(續)

本集團的合營公司詳情如下：(續)

企業名稱	已發行股份 金額詳情	註冊成立及 運營地點	所有者 權益比例 (%)	利潤 分配比例 (%)	主要業務
杭州宏乾城市發展建設有限公司	註冊資本 人民幣230,000,000	中國大陸	70*	70	基礎設施建設
北京興竺房地產開發有限公司(「興竺」)	註冊資本 人民幣470,000,000	中國大陸	70*	70	基礎設施建設
成都宏岷城市建設發展有限公司	註冊資本 人民幣213,350,000	中國大陸	51*	51	基礎設施建設
杭州宏宸城市建設發展有限公司	註冊資本 人民幣180,000,000	中國大陸	56.67*	56.67	基礎設施建設
杭州傑瀚城市發展建設有限公司	註冊資本 人民幣200,000,000	中國大陸	80*	80	基礎設施建設
安徽遠翼如意創業投資基金合夥企業 (有限合夥)	註冊資本 人民幣506,610,000	中國大陸	59.2171*	59.2171	投資控股

* 有關對這些被投資單位回報影響最重大的相關活動的決策須經其他方面(例如其他股東或董事)的同意，因此，本集團在這些被投資單位所擁有的權益或者權力並不賦予本集團單方面主導這些被投資單位相關活動的能力。

本集團對於合營公司貸款及應收款項餘額在 簡明中期合併財務資料附註10j進行披露。本集團沒有對合營企業拖欠或逾期的貸款歷史。在二零二五年十二月三十一日和二零二六年六月三十日壞賬準備被評估為最小的。

康大、興竺及遠翼開元為本集團重大合營公司，在中國大陸分別從事開發建設、基礎設施建設及投資業務。本集團對其採用權益法進行計量。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 於合營公司的投資(續)

下表列示了康大根據本集團之會計政策調整後以賬面價值列示的財務報表中之淨資產：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	362,029	272,806
其他流動資產	3,478,766	3,449,059
流動資產	3,840,795	3,721,865
非流動資產	136,854	135,626
其他應付款及應計費用	(696,153)	(634,870)
流動負債	(696,153)	(634,870)
非流動負債	(965,315)	(930,607)
淨資產	2,316,181	2,292,014
調節為本集團於該合營公司之投資賬面價值：		
本集團所佔權益份額	60%	60%
本集團所佔合營企業的淨資產份額(除股權投資價差)	1,389,709	1,375,208
於該合營公司之投資賬面價值	1,389,709	1,375,208

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
收入	111,676	131,902
銷售成本	(52,216)	(58,577)
行政開支	(8,005)	(6,576)
其他開支，淨額	(26,577)	(32,044)
本期淨溢利及其他綜合收益	24,878	34,705



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 於合營公司的投資(續)

下表列示了興竺根據本集團之會計政策調整後以賬面價值列示的財務報表中之淨資產：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	566,468	187,421
其他流動資產	1,643,819	1,429,551
流動資產	2,210,287	1,616,972
非流動資產	8,097	—
其他應付款及應計費用	(1,793,207)	(267,085)
流動負債	(1,793,207)	(267,085)
非流動負債	—	(70,000)
淨資產	425,177	1,279,887
調節為本集團於該合營公司之投資賬面價值：		
本集團所佔權益份額	70%	70%
本集團所佔合營企業的淨資產份額(除股權投資價差)	297,624	895,921
於該合營公司之投資賬面價值	297,624	895,921

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
其他開支，淨額	(20,864)	(642)
本期淨虧損及其他綜合收益	(20,864)	(708)



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 於合營公司的投資(續)

下表列示了遠翼開元根據本集團之會計政策調整後以賬面價值列示的財務報表中之淨資產：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	9,200	6,760
其他流動資產	476,987	635,863
流動資產	486,187	642,623
其他應付款及應計費用	(2,500)	—
流動負債	(2,500)	—
淨資產	483,687	642,623
調節為本集團於該合營公司之投資賬面價值：		
本集團所佔權益份額	39.856%	39.856%
本集團所佔合營企業的淨資產份額(除股權投資價差)	192,778	256,124
於該合營公司之投資賬面價值	192,778	256,124

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
其他(開支)/收入，淨額	(156,915)	46,947
本期淨(虧損)/溢利及其他綜合收益	(156,915)	46,947



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

12. 於合營公司的投資(續)

下表列示了本集團之單個不重大的合營公司的匯總財務信息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
本期應佔合營公司(虧損)/溢利	(86,798)	61,352
本集團所投資的合營公司賬面價值合計	3,624,309	3,544,055

13. 於聯營公司的投資

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
分佔淨資產份額	3,780,479	3,844,496
股權投資價差	320,408	329,739
資產減值準備	(48,827)	(55,763)
合計	4,052,060	4,118,472

截至二零二六年六月三十日，本集團投資了三家(二零二五年十二月三十一日：三家)主要在中國大陸從事投資控股業務的公司，註冊資本分別為7,884,870人民幣千元，8,590,320人民幣千元及3,000,000人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：7,884,870人民幣千元，8,590,320人民幣千元及3,000,000人民幣千元)。其所有者權益比例及利潤分配比例分別為7.6549%，7.6342%及17.0000%(二零二五年十二月三十一日：7.6549%，7.6342%及17.0000%)。本集團對上述公司採用權益法進行計量。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

13. 於聯營公司的投資(續)

下表列示了本集團之單個不重大的聯營公司的匯總財務信息：

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
本期應佔聯營公司(虧損)/溢利	(12,261)	10,418
本集團所投資的聯營公司賬面價值合計	560,151	694,805

本集團對於聯營公司貸款及應收款項餘額在簡明中期合併財務資料附註10j進行披露。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

14. 現金及現金等價物以及受限制存款

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
現金及銀行結餘	17,310,844	22,619,137
定期存款	9,409,854	9,195,415
小計	26,720,698	31,814,552
減：		
質押存款	10,478,315	10,427,542
與資產證券化相關之限制性銀行存款	17,175	11,841
現金及現金等價物	16,225,208	21,375,169

於二零二六年六月三十日，本集團以人民幣計價的現金及現金等價物以及受限制存款為24,465,005人民幣千元（二零二五年十二月三十一日：31,488,123人民幣千元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地的《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團可透過授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金以每日存款餘額按固定利率或浮動利率計息。

於二零二六年六月三十日，有10,442,030人民幣千元（二零二五年十二月三十一日：10,177,069人民幣千元）的現金用作銀行及其他融資的抵押品（見附註18(c)）。

於二零二六年六月三十日，有36,285人民幣千元現金用作銀行承兌匯票、信用證及其他的抵押品（二零二五年十二月三十一日：250,473人民幣千元）。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

15. 持有待售資產

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
分類為持有待售的處置組中資產之賬面價值	-	582,611
資產：		
於聯營企業投資	-	503,351
子公司投資	-	79,260
	-	582,611

16. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量的非上市股權投資	2,559,719	2,855,970
以公允價值計量的上市股權投資	1,300,986	1,155,003
以公允價值計量的非上市債權投資	9,855,184	10,182,816
合計	13,715,889	14,193,789
分析下列各項：		
流動	2,545,002	2,454,400
非流動	11,170,887	11,739,389

上述股權投資被分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，因為本集團未選擇將上述投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

16. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(續)

上述債權投資的合同現金流量不僅包含本金和利息的支付，所以被強制分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

於二零二六年六月三十日，作為本集團抵押借款之抵押品的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值為7,221,990人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：7,110,644人民幣千元)(附註18(b))。

17. 應付貿易款項及應付票據

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
即期：			
應付票據		913,286	1,006,058
應付貿易款項		7,323,167	6,758,246
應付關聯方款項	17a	6,807	7,116
合計		8,243,260	7,771,420

本報告期末之應付貿易款項及應付票據的賬齡分析如下：

		二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
一年以內		6,261,730	7,499,083
一至二年		1,868,680	178,463
二至三年		34,306	39,370
三年及以上		78,544	54,504
合計		8,243,260	7,771,420



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

17. 應付貿易款項及應付票據(續)

17a. 關聯方的結餘

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
應付關聯方款項：		
合營公司：		
遠翼投資管理有限公司	6,667	6,667
聯營公司：		
上海藝佳建設發展有限公司	140	449
合計	6,807	7,116

應付貿易款項為不計息且應於一般營運週期內或按要求償還。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

18. 計息銀行及其他融資

	二零二六年六月三十日 (未經審核)			二零二五年十二月三十一日 (經審核)		
	實際年利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際年利率 (%)	到期日	人民幣千元
即期						
租賃負債	3.00~3.65	2026~2027	342,179	3.45~3.65	2026	337,992
銀行貸款－有抵押	1.40~3.00	2026~2027	373,364	1.40~3.50	2026	321,707
長期銀行貸款的即期部分－有抵押	1.90~3.80	2026~2027	15,258,253	1.90~4.00	2026	10,503,670
銀行貸款－無抵押	1.14~4.93	2026~2027	14,439,003	1.08~4.93	2026	15,970,811
長期銀行貸款的即期部分－無抵押	1.90~7.12	2026~2027	47,310,138	2.05~7.12	2026	49,531,168
其他貸款－有抵押	2.75~4.87	2026~2027	3,141,497	2.75~5.37	2026	4,510,448
其他貸款－無抵押	2.42~6.00	2026~2027	100,296	2.42~6.00	2026	5,850,330
債券－有抵押	2.58~3.90	2026~2027	25,689,811	2.88~4.41	2026	20,014,616
債券－無抵押	1.45~6.63	2026~2027	26,325,870	1.50~5.50	2026	27,405,141
即期－小計			132,980,411			134,445,883
可換股債券－主債務部分			—	3.21	2026	3,047
即期－合計			132,980,411			134,448,930

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

18. 計息銀行及其他融資(續)

	二零二六年六月三十日(未經審核)			二零二五年十二月三十一日(經審核)		
	實際年利率 (%)	到期日	人民幣千元	實際年利率 (%)	到期日	人民幣千元
非即期						
租賃負債	3.00~4.30	2027~2039	477,802	3.10~4.30	2027~2039	556,151
銀行貸款－有抵押	2.21~3.80	2027~2042	12,171,654	1.90~4.50	2027~2042	17,141,062
銀行貸款－無抵押	1.73~5.36	2027~2033	81,643,816	1.48~5.27	2027~2032	77,752,131
其他貸款－有抵押	2.75~4.87	2027~2031	6,348,886	2.75~5.37	2027~2030	9,031,488
其他貸款－無抵押	2.90~3.15	2027~2028	1,520,694	3.15	2027	817,406
債券－有抵押	2.58~3.41	2027~2028	5,802,041	2.88~3.82	2027	3,465,084
債券－無抵押	1.85~6.00	2027~2029	26,063,483	1.90~6.63	2027~2028	24,601,558
非即期－合計			134,028,376			133,364,880
合計			267,008,787			267,813,810

計息銀行及其他融資金額按下列幣種列示：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
港元	15,011,455	20,880,381
人民幣	213,321,781	207,367,236
美元	30,815,155	30,358,750
歐元	2,583,177	4,060,124
其他	5,277,219	5,147,319
合計	267,008,787	267,813,810



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

18. 計息銀行及其他融資(續)

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
固定利率	118,683,272	124,246,651
浮動利率	148,325,515	143,567,159
合計	267,008,787	267,813,810

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
分析下列各項：		
應於下列時間償還的銀行貸款及透支：		
一年內或即時償還	77,380,758	76,320,501
第二年	54,717,066	52,064,731
第三年至第五年(包括首尾兩年)	35,654,196	39,228,512
五年以上	3,444,208	3,599,951
小計	171,196,228	171,213,695
應於下列時間償還的其他貸款：		
一年內或即時償還	55,599,653	58,128,428
第二年	28,171,747	22,482,169
第三年至第五年(包括首尾兩年)	12,014,391	15,956,419
五年以上	26,768	33,099
小計	95,812,559	96,600,115
合計	267,008,787	267,813,810

- (a) 於二零二六年六月三十日，本集團以應收融資租賃款抵押的銀行及其他融資金額為50,852,092人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：45,716,051人民幣千元)。
- (b) 於二零二六年六月三十日，本集團以長期應收款和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產抵押的銀行及其他融資為4,838,653人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：4,885,455人民幣千元)。
- (c) 於二零二六年六月三十日，本集團以銀行存款抵押的銀行借款為8,331,013人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：8,361,199人民幣千元)。
- (d) 於二零二六年六月三十日，本集團以租賃土地、物業、廠房及設備作為抵押的銀行及其他融資金額為4,763,748人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：6,025,370人民幣千元)。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

19. 遞延稅項

本集團遞延稅項資產及負債於本期間的變動如下：

遞延稅項資產

	預收 服務費收入	政府特殊 補貼	股份支付	減值 損失撥備	應付薪金 及福利	可抵扣未來 溢利之損失	現金流量 套期	租賃	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年一月一日遞延所得稅資產總額	142,840	1,095,755	78,935	3,312,610	1,224,484	458,465	15,354	79,489	377	6,408,309
期內於損益表內(扣除)/增加	(33,012)	(14,854)	33,877	258,255	137,671	(23,576)	-	(74,215)	2,237	286,383
儲備減少	-	-	-	-	-	-	(1,386)	-	-	(1,386)
匯兌差額	-	-	-	(14)	-	(23)	-	-	-	(37)
於二零二六年六月三十日遞延稅項資產總額(未經審核)	109,828	1,080,901	112,812	3,570,851	1,362,155	434,866	13,968	5,274	2,614	6,693,269

	預收 服務費收入	政府特殊 補貼	股份支付	減值 損失撥備	應付薪金 及福利	可抵扣未來 溢利之損失	現金流量 套期	租賃	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日遞延所得稅資產總額	222,010	1,021,195	89,152	3,042,627	1,331,750	366,799	16,916	106,588	2,690	6,199,727
年內於損益表內(扣除)/增加	(79,170)	74,560	(10,217)	270,058	(107,266)	91,684	-	(27,099)	(2,313)	210,237
儲備減少	-	-	-	-	-	-	(1,562)	-	-	(1,562)
匯兌差額	-	-	-	(75)	-	(18)	-	-	-	(93)
於二零二五年十二月三十一日遞延稅項資產總額	142,840	1,095,755	78,935	3,312,610	1,224,484	458,465	15,354	79,489	377	6,408,309



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

19. 遞延稅項(續)

本集團遞延稅項資產及負債於本期間的變動如下：(續)

遞延稅項負債

	資產重估	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產 公允價值調整	代扣代繳 所得稅	租賃	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年一月一日的遞延稅項負債總額	110,883	181,080	1,019,510	107,757	84,783	1,504,013
期內於損益表內(增加)/扣除	(1,654)	34,838	131,294	(80,783)	(3,991)	79,704
支付預提所得稅	-	-	(459,236)	-	-	(459,236)
於二零二六年六月三十日的遞延稅項負債總額(未經審核)	109,229	215,918	691,568	26,974	80,792	1,124,481

	資產重估	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融資產 公允價值調整	代扣代繳 所得稅	租賃	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日的遞延稅項負債總額	120,505	121,084	563,151	136,365	33,891	974,996
年內於損益表內(增加)/扣除	(9,622)	59,996	783,117	(28,608)	23,586	828,469
支付預提所得稅	-	-	(326,758)	-	-	(326,758)
年內收購子公司	-	-	-	-	27,306	27,306
於二零二五年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	110,883	181,080	1,019,510	107,757	84,783	1,504,013

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

19. 遞延稅項(續)

就呈列合併財務狀況表而言，若干遞延稅項資產及負債已獲抵消。本集團就財務報告目的而言的遞延稅項結餘分析如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項資產淨值	6,664,112	6,232,591
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨值	1,095,324	1,328,295

於二零二六年六月三十日，本集團於香港產生的稅項虧損83,968人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：84,105人民幣千元)可無限期用作抵消公司未來應課稅溢利。本集團於中國大陸產生的稅項虧損1,649,812人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：1,744,116人民幣千元)，可於未來一至五年內用於抵消未來應課稅溢利。本集團對前述稅項虧損確認遞延稅項資產。此外，於二零二六年六月三十日，鑒於未來產生足夠應課稅溢利的不確定性，本集團未就於中國大陸境內產生的稅項虧損5,352,246人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：5,015,419人民幣千元)及於香港產生的稅項虧損2,562,761人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：2,441,835人民幣千元)確認遞延稅項資產，系因該等稅項虧損被視為不可能產生應課稅溢利以抵消該等稅項虧損。

根據本公司決議，位於中國大陸之附屬公司的部分以前年度溢利將留存於該附屬公司內用於未來經營或投資。本公司之董事認為，與上述預計不會分配之股利相關之暫時性差異在可預計之未來不會轉回。截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團計提了131,294人民幣千元的預扣稅(二零二五年：計提了783,117人民幣千元的預扣稅)。於二零二六年六月三十日，未確認遞延稅項負債(即與預扣稅相關之暫時性差異)總金額約1,325,646人民幣千元(二零二五年十二月三十一日：1,325,646人民幣千元)。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

20. 股本

	股份數目	金額
		港元
已發行及繳足普通股：		
於二零二五年十二月三十一日（經審核）（附註(i)）	4,799,473,830	19,267,004,000
於二零二六年六月三十日（未經審核）（附註(i)）	4,818,107,647	19,405,550,000

附註：

- (i) 在股份獎勵計劃下，公司通過信託購買的自身股份，列示為股份獎勵計劃下回購的股份。

本公司本期間股本變動如下：

	已發行 股份數目	股本	股本等值
		港元千元	人民幣千元
於二零二六年一月一日及二零二五年十二月三十一日	4,799,473,830	19,267,004	15,639,775
已行使購股權（附註(ii)）	18,154,719	135,441	118,791
已發行的轉換股份（附註(iii)）	479,098	3,105	3,109
於二零二六年六月三十日（未經審核）	4,818,107,647	19,405,550	15,761,675

附註：

- (ii) 以認購價格分別為每股港元5.714元，每股港元6.820元，每股港元7.360元，每股港元7.618元，每股港元6.700元，每股港元6.378元，每股港元5.580元及每股港元5.390元行使購股權，認購總價不含其他相關費用為111,897港元千元，使已發行股本分別增加5,153,882股，688,112股，1,005,817股，854,442股，1,821,801股，4,676,977股，2,613,665股及1,340,023股，共計發行18,154,719股。當行使購股權時，購股權儲備移轉入股本，為23,544港元千元。
- (iii) 報告期間，有面值為400美元千元的可換股債券的轉換，對應的股權成分為19美元千元，負債成分為443美元千元。公司已按每股轉換價6.48港元向債券持有人發行合計479,098股轉換股份。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

21. 儲備

本集團於本期間及比較期間的儲備金額及其變動載於合併權益變動表。

本集團的資本儲備指根據招股章程所述的重組所收購附屬公司的資本及資本儲備的賬面值超出本公司代價已發行的股份的面值的部分，另加資本化的借款金額超出已發行股份的面值的部分。

根據相關中國規則及規例，屬於中國國內企業的該等中國附屬公司須將根據中國公司法釐定的除稅後溢利的不少於10%，轉撥至法定儲備基金，直至餘額達到註冊資本的50%為止，且必須於分派股息予股東前轉撥至法定儲備基金。

特別儲備主要代表為某些安全生產活動撥出的基金。按照中華人民共和國國家安全生產監督管理總局和其他相關監管機構頒發的某些法律法規，子公司上海宏信設備工程有限公司、上海宏金設備工程有限公司及天津宏信建發工程技術有限公司按照規定的比率主要為建設服務活動撥出相關基金。這些資金可以用於維護和／或改進這些活動的安全性，而不是用於分發給股東。

本集團之股份酬金儲備包括尚未行權之購股權計劃及限制性股份獎勵計劃。當相關購股權獲行使或限制性股份歸屬時，有關款項將轉入股本或股份獎勵計劃所持股份。

22. 或有負債

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團無未撥備的或有負債。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

23. 資產抵押

由本集團之資產作為抵押之本集團銀行及其他融資之詳情分別載於簡明中期合併財務資料附註9，附註10，附註14，附註16及附註18。

24. 承諾

(a) 資本承諾

本集團於報告期末的資本承諾如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但未撥備：		
獲取物業、廠房及設備的資本開支	158,150	48,162

(b) 信貸承諾

本集團於報告期末的不可撤回信貸承諾如下：

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
不可撤回信貸承擔	3,655,654	7,147,750

本集團在任何時點均有未履行的授信承諾。這些承諾包括於各個報告期末已簽訂合約的尚未起租的融資租約承諾以及已簽訂合約但尚未支付的项目付款承諾。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 關聯方交易

本集團與其關聯方之間的關係：

合營公司

廣州康大工業科技產業有限公司
鳳陽縣前門醫院有限公司
天津遠翼宏揚資產管理有限公司*
遠翼投資管理有限公司
廣州藝美天成裝飾工程有限公司
資陽市昱奕建設投資有限公司
天津水石企業管理有限公司*
貴溪市宏鄴基礎設施投資有限公司
貴溪市宏宇基礎設施投資有限公司
德陽宏博建設投資有限公司
成都錦瀾銳城市建設開發有限公司
武漢泓冶建設發展有限公司
杭州宏坤城市發展建設有限公司
成都宏岷城市建設發展有限公司
蘇州宏相城市建設發展有限公司
杭州傑瀚城市發展建設有限公司
蘇州宏澄城市發展有限公司
四川宏鑄城市建設投資有限公司
杭州宏乾城市發展建設有限公司
杭州宏宸城市建設發展有限公司
杭州弘越城市發展建設有限公司**
北京興竺房地產開發有限公司
煙台遠信中達投資有限公司
成都華創益新高置業有限責任公司
上海傑瑯企業管理有限公司

聯營公司

上海藝佳建設發展有限公司
杭州國雅口腔醫院有限公司
上海宏祚新能源科技有限公司
柳州中建科工文旅發展有限公司

* 天津遠翼宏揚資產管理有限公司和天津水石企業管理有限公司是遠翼投資管理有限公司的子公司。

** 杭州弘越城市發展建設有限公司是杭州宏宸城市建設發展有限公司的子公司。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 關聯方交易(續)

a. 除簡明中期合併財務資料附註10及17的結餘外，本集團於本報告期末與關聯方有以下重大結餘：

(i) 預付款、其他應收款項及其他資產

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
應收關聯方款項		
武漢泓治建設發展有限公司	46,050	44,050
德陽宏博建設投資有限公司	14,321	14,321
廣州康大工業科技產業有限公司	12,000	12,000
上海藝佳建設發展有限公司	699	2,834
鳳陽縣前門醫院有限公司	565	565
柳州中建科工文旅發展有限公司	384	—
成都宏岷城市建設發展有限公司	299	9,257
煙台遠信中達投資有限公司	—	2,156
杭州宏坤城市發展建設有限公司	—	1,184
合計	74,318	86,367

與關聯方的結餘乃為無抵押及不計息。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 關聯方交易（續）

a. 除簡明中期合併財務資料附註10及17的結餘外，本集團於本報告期末與關聯方有以下重大結餘：（續）

(ii) 其他應付款和應計費用

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	（未經審核）	（經審核）
	人民幣千元	人民幣千元
應付關聯方款項		
成都錦瀾銳城市建設開發有限公司	150,597	55,330
遠翼投資管理有限公司	24,661	71,701
資陽市昱奕建設投資有限公司	16,803	17,000
天津水石企業管理有限公司	4,967	4,937
德陽宏博建設投資有限公司	3,701	—
天津遠翼宏揚資產管理有限公司	2,683	2,663
成都宏岷城市建設發展有限公司	1,249	—
鳳陽縣前門醫院有限公司	268	268
成都華創益新高置業有限責任公司	—	34,747
合計	204,929	186,646

除遠翼投資管理有限公司、資陽市昱奕建設投資有限公司、天津水石企業管理有限公司、德陽宏博建設投資有限公司、天津遠翼宏揚資產管理有限公司及鳳陽縣前門醫院有限公司的年計息利率為1.485%外，其餘關聯方結餘為無抵押且不計息。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 關聯方交易(續)

a. 除簡明中期合併財務資料附註10及17的結餘外，本集團於本報告期末與關聯方有以下重大結餘：(續)

(iii) 計息銀行及其他融資

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
應付關聯方款項		
成都宏岷城市建設發展有限公司	194,147	—
成都華創益新高置業有限責任公司	208,000	—
合計	402,147	—

成都宏岷城市建設發展有限公司的借款年利率為3.1%。

b. 本集團於本報告期內與關聯方進行如下重大交易：

(i) 利息開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
成都宏岷城市建設發展有限公司	1,249	—
遠翼投資管理有限公司	412	344
資陽市昱奕建設投資有限公司	42	—
天津水石企業管理有限公司	35	34
德陽宏博建設投資有限公司	27	—
天津遠翼宏揚資產管理有限公司	19	19
合計	1,784	397

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 關聯方交易（續）

b. 本集團於本報告期內與關聯方進行如下重大交易：（續）

(ii) 貸款及應收款項之利息收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	（未經審核）	（未經審核）
	人民幣千元	人民幣千元
成都錦瀾銳城市建設開發有限公司	7,921	3,860
廣州康大工業科技產業有限公司	5,597	4,269
杭州宏乾城市發展建設有限公司	3,792	—
資陽市昱奕建設投資有限公司	2,379	2,279
杭州傑瀚城市發展建設有限公司	2,298	—
杭州宏宸城市建設發展有限公司	1,929	—
貴溪市宏鄰基礎設施投資有限公司	926	928
德陽宏博建設投資有限公司	861	150
蘇州宏相城市建設發展有限公司	692	—
北京興竺房地產開發有限公司	520	—
貴溪市宏宇基礎設施投資有限公司	221	359
蘇州宏澄城市發展有限公司	135	—
杭州國雅口腔醫院有限公司	—	4
杭州宏坤城市發展建設有限公司	—	1,544
成都宏岷城市建設發展有限公司	—	16
武漢泓冶建設發展有限公司	—	492
上海宏祚新能源科技有限公司	—	1,727
合計	27,271	15,628



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 關聯方交易(續)

b. 本集團於本報告期內與關聯方進行如下重大交易:(續)

(iii) 管理費

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
上海藝佳建設發展有限公司	-	452

(iv) 服務費收入

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
四川宏鑄城市建設投資有限公司	679	-

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

25. 關聯方交易(續)

b. 本集團於本報告期內與關聯方進行如下重大交易:(續)

(v) 建造合同收入

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
杭州弘越城市發展建設有限公司	15,564	—
杭州宏乾城市發展建設有限公司	3,441	—
北京興竺房地產開發有限公司	1,843	—
合計	20,848	—

c. 本集團關鍵管理人員酬金

截至六月三十日止六個月		
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
員工福利	60,774	56,610

於二零二六年六月三十日止六個月期間及於二零二五年六月三十日止六個月期間，上述員工福利的披露未包括任何潛在的集體經濟利潤獎金計劃(附註5)下的所得。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

26. 按類別劃分金融工具

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
財務狀況表之金融資產		
以攤餘成本計量的金融資產：		
貸款及應收款項	283,846,142	273,519,543
計入預付款、其他應收款項及其他資產之金融資產	505,270	1,361,249
受限制存款	10,495,490	10,439,383
現金及現金等價物	16,225,208	21,375,169
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	13,715,889	14,193,789
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資	370,534	260,855
指定為現金流套期之套期工具：		
指定為現金流套期之衍生金融工具	82,100	320,608
合計	325,240,633	321,470,596

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

26. 按類別劃分金融工具(續)

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
財務狀況表之金融負債		
以攤餘成本計量的金融負債：		
應付貿易款項及應付票據	8,243,260	7,771,420
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	25,161,729	22,965,297
計息銀行及其他融資	266,188,806	266,916,620
可換股債券－主債務部分	—	3,047
租賃負債	819,981	894,143
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：		
其他非流動負債	2,071,083	2,140,222
指定為現金流套期之套期工具：		
指定為現金流套期之衍生金融工具	2,985,300	1,312,277
合計	305,470,159	302,003,026

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

27. 公允價值層級

未以公允價值計量的金融工具

財務報表中未以公允價值列報的金融資產和金融負債主要包括現金及現金等價物，受限制存款，貸款及應收款項，計入預付款、其他應收款項及其他資產之金融資產，應付貿易款項及應付票據，其他應付款項及應計費用中的金融負債，計息銀行及其他融資。

公允價值，是指在計量日市場參與者進行有序交易時賣出資產所取得的或轉移債務時所付出的價格。以下方法和假設用於估計公允價值：

現金及現金等價物、計入預付款、其他應收款項及其他資產之金融資產的短期部分，應付貿易款項及應付票據，短期借款及包含在其他應付款和應計費用中的金融負債的短期部分

基本上，所有金融資產和金融負債自資產負債表日起至到期日為一年以內的，公允價值和賬面值相若。

貸款及應收款項、受限制存款和除已發行債券及短期貸款外的計息銀行及其他融資

基本上所有的受限制存款及除已發行債券及短期借款外的計息銀行借款和其他融資均為浮動利率，其利率為市場現行利率，公允價值和賬面價值相若。貸款及應收款項剩餘期限較長但實際利率與市場利率差異不大，公允價值與賬面價值相若。

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

27. 公允價值層級(續)

未以公允價值計量的金融工具(續)

已發行債券和可換股債券－主債務部分

已發行債券和可換股債券－主債務部分的公允價值以基於與剩餘到期日相匹配的當前收益曲線的現金流貼現模型計量。

下表匯總了本集團除了賬面價值與公允價值相若的金融工具的賬面價值和公允價值：

	賬面價值		公允價值	
	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融負債				
已發行債券	83,881,205	75,486,399	84,533,736	76,623,193
可換股債券－主債務部分	—	3,047	—	2,812

計入預付款、其他應收款項及其他資產之金融資產的長期部分，計入其他應付款項及應計費用之金融負債的長期部分

計入預付款、其他應收款項及其他資產之金融資產的長期部分，計入其他應付款項及應計費用之金融負債的長期部分等的公允價值採用未來現金流量折現法計，以可供參考的具有相似的合同條款、信用風險及剩餘到期日的工具的市場利率作為折現率。這些金融資產和負債的賬面值和公允價值差異不重大。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

27. 公允價值層級 (續)

以公允價值計量的金融工具

交叉貨幣利率互換合約與利率互換合約

交叉貨幣利率互換合約與利率互換合約採用類似於遠期定價和互換模型的現值計算的估值技術進行計量，模型涵蓋了多個市場可觀察到的輸入值，包括交易對手的信用質量、即期和遠期匯率以及利率曲線等。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值評估基於每個報告期間本集團所了解的信息及市場情況。其公允價值的計算基於合理的評估方法。評估方法包括：利用最近公開市場類似交易；參考另一實質相似之工具，以及盡可能的使用市場上可行的市場數據。

以下是截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日金融工具估值的重大不可觀察輸入值摘要及定量敏感度分析：

描述	於二零二六年 六月三十日 之公允價值	估值技術	不可觀察輸入值	不可觀察輸入值 與公允價值的關係
人民幣千元				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	11,294,394	市場法／近期交易價格 調整法	缺乏流動性折扣／ 波動率	缺乏流動性折扣越高， 公允價值越低／波動性 越大，公允價值越高
其他非流動負債	(2,071,083)	市場法／近期交易價格 調整法	缺乏流動性折扣／ 波動率	缺乏流動性折扣越高， 公允價值越高／波動性 越大，公允價值越低

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

27. 公允價值層級(續)

以公允價值計量的金融工具(續)

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產(續)

描述	於二零二五年 十二月三十一日 之公允價值	估值技術	不可觀察輸入值	不可觀察輸入值 與公允價值的關係
人民幣千元				
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	11,955,259	市場法／近期交易價格 調整法	缺乏流動性折扣／ 波動率	缺乏流動性折扣越高， 公允價值越低／波動性 越大，公允價值越高
其他非流動負債	(2,140,222)	市場法／近期交易價格 調整法	缺乏流動性折扣／ 波動率	缺乏流動性折扣越高， 公允價值越高／波動性 越大，公允價值越低

公允價值層級

本集團使用以下層級釐定及披露金融工具的公允價值：

第一層級：按同等資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)計量的公允價值；

第二層級：按估值技巧計量的公允價值，而該等估值技巧的所有輸入值直接或間接為可觀察數據，並對已入賬公允價值具有重大影響；

第三層級：按估值技巧計量的公允價值，而該等估值技巧的所有輸入值並非依據可觀察市場數據(不可觀察輸入值)得出，並對已入賬公允價值具有重大影響。



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

27. 公允價值層級 (續)

以公允價值計量的資產和負債

於二零二六年六月三十日

	第一層級 活躍市場 的報價	第二層級 重大影響的 可觀察 輸入值	第三層級 重大影響的 不可觀察 輸入值	合計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交叉貨幣利率互換合約－資產	—	81,439	—	81,439
利率互換－資產	—	661	—	661
交叉貨幣利率互換合約－負債	—	(2,869,390)	—	(2,869,390)
遠期貨幣合約－負債	—	(106,308)	—	(106,308)
利率互換－負債	—	(9,602)	—	(9,602)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	1,300,986	1,120,509	11,294,394	13,715,889
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	—	370,534	—	370,534
其他非流動負債	—	—	(2,071,083)	(2,071,083)

簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

27. 公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產和負債(續)

於二零二五年十二月三十一日

	第一層級 活躍市場的 報價	第二層級 重大影響的 可觀察 輸入值	第三層級 重大影響的 不可觀察 輸入值	合計
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
交叉貨幣利率互換合約－資產	—	320,419	—	320,419
利率互換－資產	—	189	—	189
交叉貨幣利率互換合約－負債	—	(1,215,243)	—	(1,215,243)
遠期貨幣合約－負債	—	(71,857)	—	(71,857)
利率互換－負債	—	(25,177)	—	(25,177)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	1,155,003	1,083,527	11,955,259	14,193,789
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	—	260,855	—	260,855
其他非流動負債	—	—	(2,140,222)	(2,140,222)



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

27. 公允價值層級 (續)

以公允價值計量的資產和負債 (續)

本期於第三層級中的公允價值層級變動主要如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
期初餘額	11,955,259	13,991,560
計入當期損益的公允價值變動	790,274	557,931
購買	1,902,856	1,789,752
出售	(2,464,232)	(2,775,172)
轉出至第一層級*	(889,763)	(443,795)
期末餘額	11,294,394	13,120,276

* 由於對部分金融工具的估值由使用重大不可觀察的參數轉化為使用活躍市場的報價，本集團將這些金融工具的公允價值層級從第三層級轉入第一層級。

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本集團金融資產及金融負債的公允價值確定基礎未在層級一、二之間互相轉換(截至二零二五年六月三十日止六個月期間：無)。

披露公允價值的金融負債

於二零二六年六月三十日

	第一層級 活躍市場 的報價	第二層級 重大影響的 可觀察 輸入值	第三層級 重大影響的 不可觀察 輸入值	合計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行債券	-	84,533,736	-	84,533,736



簡明中期合併財務資料附註

二零二六年六月三十日

27. 公允價值層級(續)

披露公允價值的金融負債(續)

於二零二五年十二月三十一日

	第一層級 活躍市場 的報價	第二層級 重大影響的 可觀察 輸入值	第三層級 重大影響的 不可觀察 輸入值	合計
	(經審核)	(經審核)	(經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行債券	–	76,623,193	–	76,623,193
可換股債券－主債務部分	–	2,812	–	2,812

28. 資產負債表期後事項

於二零二六年八月五日，本公司董事局批准向於二零二六年九月十八日名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息每股0.25港元。中期股息將於二零二六年九月二十九日派付。

29. 簡明中期合併財務資料之批准

本簡明中期合併財務資料於二零二六年八月五日經董事局批准並授權發布。