

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部分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。



2024年全年業績公佈

主席函件

2024年，全球宏觀經濟環境依然動盪不穩，一方面，利率高企、地緣政治局勢緊張及消費者情緒低迷等逆境持續存在。另一方面，對人工智能的採用及其所有相關技術的熱情，以及對新一屆美國政府的樂觀情緒，繼續推動美國市場走高。我們轉向利用內部及外部投資能力使其他第三方投資者受惠的策略性業務轉型持續取得進展，勢頭不斷增強。

於2024年，我們的基金管理平台 Sun Hung Kai Capital Partners (「SHKCP」) 持續取得良好進展，此乃建基於我們投資管理業務的堅實基礎以及第三方投資者、基金管理人與新鴻基有限公司(「本公司」或「新鴻基公司」，連同其附屬公司統屬「本集團」)之間獨特的利益一致性 — 這是在區內罕見的組合。在有機增長以及年內建立新合作夥伴關係的推動下，總資產管理規模(「資產管理規模」)創下20.0億美元的記錄，較2023年增長超過一倍。該分項的除稅前貢獻保持正向增長，達至49.0百萬港元，突顯了我們戰略調整的成效及商業模式的高營運槓桿效應。我們的合作夥伴關係持續為我們及第三方資本帶來豐厚回報，推動增長。為進一步加強另類資產管理平台，我們繼續投資於人才、升級技術基礎及改善工作流程，為機構級基礎建設奠定根基，讓我們能夠實現可持續性增長。

自2015年拓展至投資管理以來，我們成功將自身定位為多元另類投資者。於過去十年，我們在不同經濟週期內精心挑選及高效管理投資組合，並自2022年起持續調整資產配置，進一步推動多元化投資。儘管部分舊有資產及緊縮貨幣政策令資產價值持續受壓，但我們強調有紀律的風險承擔及多元化，結合我們對差異化機遇的准入，使投資管理分項於2024年帶來2.5%的整體投資收益，所有類別的資產均作出了貢獻。值得注意的是，持續對沖基金投資組合取得10.6%的穩健收益，乃得益於採取保守及高波動性兩種策略基金經理的組合，並著重高流動性策略。

年內，我們的信貸業務維持保守的發放貸款策略，同時專注於投資組合管理及提升經營效率。此嚴謹策略鞏固了我們於香港消費金融行業的市場領導地位，並加強我們於中國內地貸款賬的韌性。我們的新信用卡業務SIM信用卡以穩固的消費者借貸平台為基礎，持續取得穩健進展，截至年底的累計交易量超過15億港元。此外，我們的按揭貸款分項擴大了其服務範疇，推出服務於第三方投資者的樓按資產管理服務，管理由機構擁有的100百萬美元住宅按揭組合。憑藉其端對端零售按揭平台，並與特殊機會投資及結構信貸團隊展開合作，我們的按揭貸款附屬公司具備獨特優勢，把握市場波動帶來的機遇並創造額外的收入來源。

財務摘要、資本管理及股息

我們於2024年的財務表現反映了我們的策略成效。我們實現本公司股東應佔溢利377.7百萬港元(2023年：虧損471.4百萬港元)，包括與中國內地一間附屬公司清盤有關的一次性匯兌虧損29.0百萬港元(2023年：無)以及撇銷的遞延稅項資產55.9百萬港元(2023年：60.7百萬港元)，兩者均為非現金及已扣除非控股權益。每股基本盈利為19.3港仙，而2023年則為每股虧損24.1港仙。股本回報率及資產回報率分別增加至1.8%及1.5%(2023年：分別為-2.2%及-0.5%)。

我們減低中期票據敞口的決定突顯了嚴謹的資本管理方針。我們擇機回購37.9百萬美元的中期票據並贖回於2024年到期的277.0百萬美元票據，使我們的整體中期票據敞口減低314.8百萬美元。自2022年來中期票據回購及贖回總額達至434.1百萬美元，突顯我們在市場動盪下提高資本效益及策略性降低風險的承諾。因此，我們的資本淨負債比率自2023年下跌740個基點至31.2%。

為貫徹我們對股東回報的承諾，我們宣佈派發第二次中期股息每股 14 港仙。連同中期股息每股 12 港仙，每股股息總額為 26 港仙，與去年水平相同。我們亦已回購及註銷 210,000 股股份，並將於日常業務過程中繼續進行。自 1997 年起，我們透過股息派付及股份回購向股東返還合共 154 億港元。

業務動向

我們的新業務基金管理在持續發展的過程中，帶來了日益重要的財務貢獻。於 2024 年，我們擴大費用收入基礎，除稅前溢利由去年的 16.8 百萬港元增至 49.0 百萬港元，主要是由於我們錄得強勁的淨資本流入，以及幾乎所有策略均取得穩健表現，使總資產管理規模[^]增長強勁，達 20 億美元。我們的基金合作夥伴（由我們精選並通過提供種子資金或加速資本，以及收益分享安排而合作的新興基金經理）在我們的持續支援下實現了關鍵性里程碑。值得注意的是 ActusRayPartners 於年內成功推出第三隻基金，採用股票市場中性策略實現與廣泛市場不具關聯性的回報。截至 2024 年末，ActusRayPartners 的資產管理規模已增至超過 11 億美元，突顯了我們利益高度一致的協作模式取得成功。

基金管理業務中的另一項突出成就是我們的家族辦公室解決方案（「家族辦公室解決方案」）業務，這是一個為志同道合的家族辦公室及超高資產淨值人士（「超高資產淨值人士」）提供客製化投資解決方案的多家族辦公室平台。通過我們資產負債表的承諾，家族辦公室解決方案令客戶與本公司之間的利益高度一致。於 2024 年，我們選擇性地擴大客戶基礎，同時保留我們的高接觸服務模式，並利用本集團廣泛的投資網絡及豐富的另類投資專業知識，令客戶更容易獲取獨家的另類投資機會。

年內，我們與 GAM Investments（「GAM」）建立戰略聯盟，通過在大中華區分銷及服務其基金，進一步多元化我們的產品種類。該合作夥伴關係進一步拓展至財富管理領域，在 SHKCP 及 GAM 的客戶之間交叉銷售另類投資及財富服務。另外，我們與 Wentworth Capital（「Wentworth」）建立的新合作夥伴關係使我們透過一間致力服務澳洲本土市場的大型機構化房地產平台，進一步參與當地迅速發展的房地產私募融資機遇。該等合作夥伴關係反映了我們更遠大的目標，即探索全球擴張，並物色能夠擴大我們服務範疇的戰略機遇。

投資管理分部方面，我們繼續重新調整投資組合，在2024年的持續市場波動下加強下行保護及韌性。我們在維持審慎資本配置方針的同時，亦繼續積極地評估失序市場的機遇，這些市場機遇的入場價格具吸引力，有望創造受注目的價值。透過篩選特殊狀況、將投資項目結構化以確保下行保護穩固，並密切監測復甦跡象以實現最佳的退出，我們得以善用該等機遇創造非對稱回報。此善用機會的策略在我們新增到特殊機會投資及結構信貸，以及房地產分項的投資中可見一斑。其中一個顯要例子是我們於年內與 Colony Investment 建立合作夥伴關係，藉此投資於歐洲最大的酒店擁有商之一。這一歐洲酒店平台之前受到 COVID-19 影響，為我們在重新定位和振興資產方面的合作提供了具吸引力的機會。

結合經強化的風險管理框架，我們的靈活性及投資組合管理協助我們在2024年取得更佳表現。投資管理的收益總額為394.4百萬港元(2023年：虧損332.0百萬港元)。經內部分配資金開支成本669.4百萬港元後，該業務錄得除稅前虧損405.9百萬港元(2023年：1,291.3百萬港元)。我們的所有分項均實現正回報，其中持續對沖基金錄得回報10.6%，引領其他分項。房地產業務錄得200.9百萬港元的收益(不包括香港投資物業的重估虧損)。該收益主要是我們在歐盟酒店業的投資的強勁復甦所帶動。同時，伴隨資本市場環境並不利於私募股權投資的退出，我們的多元化私募股權組合錄得1.1%的回報。

疲弱的貸款需求及更嚴格的審批准則均限制了我們信貸業務的擴張。然而，經營效率的改善幫助減輕該影響。儘管面對經濟放緩及利率高企的強大阻力，我們的消費金融業務仍展現了韌性，貢獻除稅前溢利807.3百萬港元(2023年：979.5百萬港元)，包括與中國內地一間附屬公司清盤有關的一次性匯兌虧損46.1百萬港元。SIM信用卡在各方面繼續表現良好，我們的客戶基礎得以擴大，這加強了我們對其未來日益提高盈利貢獻的信心。在香港物業市場處於極其艱難的環境下，按揭貸款分項貢獻除稅前溢利39.5百萬港元(2023年：65.7百萬港元)。然而，隨著越來越多的發展商尋求減持其住宅按揭組合並將其管理外判予第三方，我們對於新推出的樓按資產管理服務的持續發展持審慎樂觀的態度。

員工及社區

員工是我們實現成就的核心，並推動著我們邁向成功。我們在人才發展、專業培訓及整體員工福祉方面持續投放資源。我們致力培育積極投入和關懷的工作文化，從無限年假政策等措施可見一斑，其旨在營造創造力與生產力蓬勃發展的工作環境。

我們的僱員股份擁有計劃（「僱員股份擁有計劃」）在員工與股東利益保持一致方面繼續發揮重要的作用。於2024年，我們授出超過1百萬股股份並歸屬1.2百萬股股份，進一步強化了我們的信念：一個有動力和投入的工作團隊對於我們的長期成功至關重要。

環境、社會及管治（「ESG」）原則對於我們的業務營運仍是不可或缺。於2024年，我們透過推行負責任投資政策，進一步加強對可持續發展及負責任投資的承諾。該政策將ESG考量正式納入我們的投資決策過程，輔以篩選及調整程序。為確保透明度及問責性，我們已委聘一間第三方服務提供商進行審核並為我們的2024年ESG報告提供額外驗證，進一步加強所披露資料的可信度。

環境方面，我們實現了顯著的績效里程碑，包括對比2023年的數據，用紙量減少超過40%，用水量則減少超過30%。我們將此承諾延伸至客戶，現今每份SIM信用卡結單上均有一個儀表板，顯示每項交易相關的二氧化碳排放量，從而更廣泛地提高環保意識。

ESG原則的另一個關鍵支柱是我們積極參與社區義工服務，此反映在我們為支持可持續發展及社區福祉而開展的多項計劃。展望將來，我們將繼續致力推進ESG倡議，將負責任的實踐融入我們的業務，助力實現更永續的未來。

展望

展望2025年，隨著對進一步減息的期望逐漸減弱使資產價值受壓、地緣政治的緊張局勢升溫，以及大中華區的消費需求放緩及持續的結構性改革，經濟形勢仍然動蕩不安。雖然該等不確定性影響投資者情緒並需要採取謹慎取態，但同時也帶來了機會，讓我們能夠進一步聚焦戰略重點。特別是，私募融資及特殊機會擁有不少具吸引力的投資機會，其將持續發掘被錯誤定價的資產，或可抵銷從其他資產類別中觀察到的活動放緩。

內外利益一致所創造的協同效應將進一步豐富我們基金管理業務的產品種類及擴大客戶覆蓋範圍。通過探索新合作夥伴關係及發展家族辦公室解決方案業務，這一另類資產管理平台已蓄勢待發，以實現未來持續性增長。與此同時，我們將持續優化風險管理框架，投資人才庫並利用先進科技，在瞬息萬變的市場上保持競爭優勢。

最後，本人謹此向所有持份者的支持及信任致以真誠謝意，閣下對我們的業務轉型策略與員工的信心，仍是推動我們在複雜的市場環境中前行及實現永續長期成功的關鍵。

李成煌

集團執行主席

香港，2025年3月20日

集團業績

董事會公佈本集團截至2024年12月31日止年度之綜合業績如下：

綜合損益賬

截至2024年12月31日止年度

(百萬港元)	附註	2024年	2023年
利息收益		3,573.0	3,764.4
其他收入	4	189.0	152.2
其他收益	5	80.5	81.8
總收益		3,842.5	3,998.4
經紀及佣金費用		(106.8)	(126.8)
廣告及推廣費用		(131.3)	(129.1)
直接成本及經營費用		(105.4)	(95.8)
管理費用		(1,097.9)	(1,116.1)
透過損益賬按公平值列賬的財務資產及負債			
收益(虧損)淨額	6	419.8	(478.4)
匯兌虧損淨額		(35.6)	(2.8)
財務資產減值虧損淨額	7	(903.0)	(763.1)
融資成本		(918.7)	(999.2)
其他損失		(156.5)	(97.4)
		807.1	189.7
所佔聯營公司業績		1.0	28.3
所佔合營公司業績		53.2	(141.4)
除稅前溢利	8	861.3	76.6
稅項	9	(270.0)	(277.9)
本年度溢利(虧損)		591.3	(201.3)
應佔溢利(虧損)：			
– 本公司股東		377.7	(471.4)
– 非控股權益		213.6	270.1
		591.3	(201.3)
每股盈利(虧損)	11		
– 基本(港仙)		19.3	(24.1)
– 攤薄(港仙)		19.3	(24.0)

綜合損益及其他全面收益賬
截至2024年12月31日止年度

(百萬港元)	2024年	2023年
本年度溢利(虧損)	<u>591.3</u>	<u>(201.3)</u>
其他全面收益(費用)：		
不會重列至損益之項目		
透過其他全面收益按公平值列賬之		
股權工具投資的公平值收益(虧損)，扣除稅項	75.4	(53.2)
轉撥自自有物業之投資物業重估收益	<u>2.8</u>	<u>19.1</u>
	<u>78.2</u>	<u>(34.1)</u>
於其後可能重列至損益的項目		
折算海外業務的匯兌差額	(105.6)	(86.3)
於清算附屬公司時撥至損益賬的重新分類調整	46.1	–
所佔聯營公司其他全面(費用)收益，扣除稅項	(7.2)	6.7
所佔合營公司其他全面費用，扣除稅項	<u>(19.6)</u>	<u>(3.3)</u>
	<u>(86.3)</u>	<u>(82.9)</u>
本年度其他全面費用，扣除稅項	<u>(8.1)</u>	<u>(117.0)</u>
本年度全面收益(費用)總額	<u>583.2</u>	<u>(318.3)</u>
應佔全面收益(費用)總額：		
– 本公司股東	390.5	(569.0)
– 非控股權益	<u>192.7</u>	<u>250.7</u>
	<u>583.2</u>	<u>(318.3)</u>

綜合財務狀況表
於2024年12月31日

(百萬港元)	附註	2024年 12月31日	2023年 12月31日
非流動資產			
投資物業		1,134.9	1,197.7
物業及設備		332.5	402.1
使用權資產		227.2	272.8
無形資產		908.6	910.8
商譽		2,384.0	2,384.0
聯營公司權益		111.0	216.4
合營公司權益		415.9	4.7
透過其他全面收益按公平值列賬的財務資產		287.9	192.3
透過損益賬按公平值列賬的財務資產		9,049.0	9,470.9
遞延稅項資產		230.9	337.6
聯營公司欠賬		195.3	64.9
消費金融客戶貸款及墊款	12	3,712.7	3,709.0
按揭貸款	13	539.2	758.1
有期貸款	14	41.9	40.0
預付款、按金及其他應收賬	15	25.9	29.9
		<u>19,596.9</u>	<u>19,991.2</u>
流動資產			
透過損益賬按公平值列賬的財務資產		3,507.7	4,363.8
應收稅項		2.7	17.2
聯營公司欠賬		8.5	153.2
消費金融客戶貸款及墊款	12	6,815.7	6,918.2
按揭貸款	13	1,439.6	1,710.6
有期貸款	14	184.5	167.9
預付款、按金及其他應收賬	15	318.6	280.7
經紀商欠賬		418.7	574.0
銀行存款		679.8	230.6
現金及現金等價物		4,327.4	6,462.1
		<u>17,703.2</u>	<u>20,878.3</u>

(百萬港元)	附註	2024年 12月31日	2023年 12月31日
流動負債			
透過損益賬按公平值列賬的財務負債		159.0	256.0
銀行及其他借款		6,718.1	5,495.4
應付賬及應計款項	16	450.7	467.4
經紀商貸賬		88.5	77.4
控股公司貸賬		1.7	1.8
撥備		53.2	52.0
應付稅項		96.4	125.4
其他負債		55.0	27.0
租賃負債		107.5	84.2
應付票據		156.4	2,859.8
		<u>7,886.5</u>	<u>9,446.4</u>
流動資產淨值		<u>9,816.7</u>	<u>11,431.9</u>
總資產減流動負債		<u><u>29,413.6</u></u>	<u><u>31,423.1</u></u>
資本及儲備			
股本		8,752.3	8,752.3
儲備		12,395.2	12,515.7
本公司股東應佔權益		21,147.5	21,268.0
非控股權益		3,105.7	3,127.6
權益總額		<u>24,253.2</u>	<u>24,395.6</u>
非流動負債			
透過損益賬按公平值列賬的財務負債		139.2	111.6
遞延稅項負債		135.2	138.1
銀行及其他借款		1,828.5	3,546.5
撥備		1.0	1.4
其他負債		29.9	36.9
租賃負債		117.3	189.6
應付票據		2,909.3	3,003.4
		<u>5,160.4</u>	<u>7,027.5</u>
		<u><u>29,413.6</u></u>	<u><u>31,423.1</u></u>

附註：

1. 按照香港公司條例第 436 條之披露

本全年業績公佈所載有關截至 2024 年及 2023 年 12 月 31 日止財政年度的財務資料，並不構成本公司於該等財政年度的法定全年財務報表，惟該財務資料均摘錄自該等財務報表。按照香港公司條例(第 622 章)第 436 條的規定披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

按照香港公司條例第 662(3) 條及附表 6 第 3 部的要求，本公司已向公司註冊處處長遞交截至 2023 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表，及將於適當時間遞交截至 2024 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表。本公司的核數師已就該兩個年度的財務報表發出核數師報告。該等核數師報告並無保留意見；其中不包含核數師在不出具保留意見的情況下以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不包含根據香港公司條例第 406(2) 條、第 407(2) 或 (3) 條作出的聲明。

2. 應用新訂及經修訂的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

於本年度強制生效的經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團首次應用於 2024 年 1 月 1 日或之後開始的年度期間強制生效由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的以下經修訂香港財務報告準則：

HKFRS 第 16 號之修正	售後租回交易中的租賃負債
HKAS 第 1 號之修正	將負債分類為流動或非流動以及香港詮釋 第 5 號(2020 年)相關修正
HKAS 第 1 號之修正	附帶契諾的非流動負債
HKAS 第 7 號及 HKFRS 第 7 號之 修正	供應商融資安排

除下文所述者外，應用經修訂香港財務報告準則對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或綜合財務報表所載披露並無重大影響。

應用HKAS第1號之修正將負債分類為流動或非流動以及香港詮釋第5號(2020年)相關修正(「2020年之修正」)和HKAS第1號之修正附帶契諾的非流動負債(「2022年之修正」)之影響

本集團於本年度首次應用該等修訂。2020年之修正為評估將結算期限延遲至報告日期後最少十二個月的權利提供澄清及額外指引，以將負債分類為流動或非流動，當中：

- 訂明負債應基於報告期末存在的權利而分類為流動或非流動。具體而言，該分類不應受管理層在12個月內結算負債的意圖或預期所影響。
- 澄清負債可透過將現金、貨品或服務或實體本身的股本工具轉讓予對手方進行結算。倘若負債具有條款，可由對手方選擇透過轉讓實體本身的股本工具進行結算，則僅當實體應用HKAS第32號金融工具：呈列將選擇權單獨確認為股本工具時，該等條款方不會對其分類為流動或非流動造成影響。

結算期限延遲至報告日期後最少十二個月的權利以遵守契諾為條件，2022年之修正具體澄清，即使契諾的遵守情況僅於報告日期後評估，只有要求實體於報告期末或之前須遵守的契諾才會影響報告日期後至少十二個月內實體延遲結算負債的權利。2022年之修正亦訂明，實體於報告日期後必須遵守的契諾(即未來契諾)不會影響負債於報告日期分類為流動或非流動。然而，當實體延遲結算負債的權利受限於實體於報告期後十二個月內遵守契諾，實體則會披露資料，使財務報表的使用者了解負債變為於報告期後十二個月內償還的風險。其將包括有關契諾的資料、相關負債的賬面值以及顯示實體可能難以遵守契諾的事實和狀況(如有)。

應用2020年之修正及2022年之修正對本集團的負債分類概無重大影響。會計政策之變動對本集團本年度及過往年度所呈列之損益賬或每股盈利概無影響。

3. 分項資料

營運業務是因應所提供的商品與服務性質而分別組織及管理，各分項代表提供不同商品及服務不同市場的業務策略單位。分項間收入是依現行市場價格收費。

主要可供呈報的經營分項如下：

- (a) 消費金融：提供消費、中小企及其他金融信貸。
- (b) 私募融資：擁有一間於中國內地從事汽車租賃業務之合營公司的權益。
- (c) 按揭貸款：提供按揭貸款融資。
- (d) 投資管理：組合投資以及提供有期貸款、結構及專業融資。
- (e) 基金管理：提供基金管理服務。
- (f) 集團管理及支援：為所有業務分項提供流動資金、監督及行政功能。

由於分項資產及負債並無供予主要營運決策人定期審查，故並無呈列有關資料。

2024年

(百萬港元)	信貸業務					集團管理及 支援	總計
	消費金融	私募融資	按揭貸款	投資管理	基金管理		
分項收入	3,144.8	-	229.3	172.3	57.5	228.8	3,832.7
減：分項間收入	-	-	-	-	-	(70.7)	(70.7)
來自外部顧客的分項收入	<u>3,144.8</u>	<u>-</u>	<u>229.3</u>	<u>172.3</u>	<u>57.5</u>	<u>158.1</u>	<u>3,762.0</u>
分項損益	807.3	-	39.5	(460.1)	49.0	371.4	807.1
所佔聯營公司業績	-	-	-	1.0	-	-	1.0
所佔合營公司業績	-	-	-	53.2	-	-	53.2
除稅前溢利(虧損)	<u>807.3</u>	<u>-</u>	<u>39.5</u>	<u>(405.9)</u>	<u>49.0</u>	<u>371.4</u>	<u>861.3</u>
包括在分項損益：							
利息收益	3,054.3	-	228.9	109.7	1.0	179.1	3,573.0
其他收益	10.6	-	-	5.3	23.6	41.0	80.5
透過損益賬按公平值列賬的							
財務資產及負債收益淨額	1.3	-	-	347.0	0.2	71.3	419.8
匯兌(虧損)收益淨額	(45.9)	-	-	(11.1)	(0.4)	21.8	(35.6)
財務資產減值虧損(確認)							
撥回淨額	(793.5)	-	(76.2)	(33.2)	(0.5)	0.4	(903.0)
其他虧損	(21.0)	-	(0.1)	(131.9)	-	(3.5)	(156.5)
攤銷及折舊	(112.3)	-	(4.1)	(0.8)	(0.4)	(53.5)	(171.1)
融資成本	(505.1)	-	(68.6)	(23.2)	(0.1)	(360.0)	(957.0)
減：分項間融資成本	-	-	20.3	18.0	-	-	38.3
付予外部供應者的融資成本	<u>(505.1)</u>	<u>-</u>	<u>(48.3)</u>	<u>(5.2)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(360.0)</u>	<u>(918.7)</u>
資金成本(支出)收益*	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(669.4)</u>	<u>-</u>	<u>669.4</u>	<u>-</u>

2023年

(百萬港元)	信貸業務					集團管理及 支援	總計
	消費金融	私募融資	按揭貸款	投資管理	基金管理		
分項收入	3,231.8	-	286.6	198.6	37.2	282.1	4,036.3
減：分項間收入	-	-	-	-	-	(119.7)	(119.7)
來自外部顧客的分項收入	<u>3,231.8</u>	<u>-</u>	<u>286.6</u>	<u>198.6</u>	<u>37.2</u>	<u>162.4</u>	<u>3,916.6</u>
分項損益	979.5	(23.2)	65.7	(1,313.9)	16.8	464.8	189.7
所佔聯營公司業績	-	-	-	28.3	-	-	28.3
所佔合營公司業績	-	(135.7)	-	(5.7)	-	-	(141.4)
除稅前溢利(虧損)	<u>979.5</u>	<u>(158.9)</u>	<u>65.7</u>	<u>(1,291.3)</u>	<u>16.8</u>	<u>464.8</u>	<u>76.6</u>
包括在分項損益：							
利息收益	3,176.0	-	286.4	124.6	0.9	176.5	3,764.4
其他收益	18.2	-	0.3	2.9	15.7	44.7	81.8
透過損益賬按公平值列賬的							
財務資產及負債虧損淨額	(0.5)	-	-	(454.9)	(6.9)	(16.1)	(478.4)
匯兌(虧損)收益淨額	(8.5)	-	-	5.8	(0.1)	-	(2.8)
財務資產減值虧損(確認)							
撥回淨額	(675.7)	-	(57.5)	(30.1)	-	0.2	(763.1)
其他虧損	(5.6)	(23.2)	-	(66.3)	-	(2.3)	(97.4)
攤銷及折舊	<u>(138.0)</u>	<u>-</u>	<u>(5.8)</u>	<u>(0.6)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>(55.8)</u>	<u>(200.7)</u>
融資成本	(504.7)	-	(105.6)	(30.3)	(0.1)	(418.5)	(1,059.2)
減：分項間融資成本	-	-	36.7	23.3	-	-	60.0
付予外部供應者的融資成本	<u>(504.7)</u>	<u>-</u>	<u>(68.9)</u>	<u>(7.0)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(418.5)</u>	<u>(999.2)</u>
資金成本(支出)收益*	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(739.7)</u>	<u>-</u>	<u>739.7</u>	<u>-</u>

* 資金成本(支出)收益乃集團管理及支援分項與其他分項之間的分項間交易。開支按該等分項所耗的內部資本釐定。

收入及非流動資產的地域資料披露如下：

(百萬港元)	2024年	2023年
來自外部顧客的收入(以經營地方)		
– 香港	3,405.9	3,401.5
– 中國	356.1	515.1
	<u>3,762.0</u>	<u>3,916.6</u>
	2024年	2023年
(百萬港元)	12月31日	12月31日
除聯營公司和合營公司權益、財務資產及遞延 稅項資產的非流動資產(以資產位置)		
– 香港	4,608.2	4,759.6
– 中國	387.9	416.8
	<u>4,996.1</u>	<u>5,176.4</u>

4. 其他收入

(百萬港元)	2024年	2023年
服務及佣金收益	85.9	51.7
上市投資股息	36.6	39.9
非上市投資股息	9.4	13.6
從投資物業所得總租金收益	20.8	24.5
管理費收益	5.0	11.4
基金收入分成	28.8	11.1
分銷費收益	2.5	–
	<u>189.0</u>	<u>152.2</u>

5. 其他收益

(百萬港元)	2024年	2023年
回購應付票據的收益	5.0	38.9
轉讓收入分成權利的收益	23.3	15.7
出售無形資產的收益	18.3	—
雜項收益	33.9	27.2
	<u>80.5</u>	<u>81.8</u>

6. 透過損益賬按公平值列賬的財務資產及負債收益(虧損)淨額

以下為透過損益賬按公平值列賬的財務資產及負債收益(虧損)淨額的分析：

(百萬港元)	2024年	2023年
透過損益賬按公平值列賬的財務資產及負債已 兌現及未兌現收益(虧損)淨額		
– 持作買賣	(38.5)	(420.7)
– 持作買賣除外	458.3	(57.7)
	<u>419.8</u>	<u>(478.4)</u>

7. 財務資產減值虧損淨額

(百萬港元)	2024年	2023年
消費金融客戶貸款及墊款		
– 減值虧損支出淨額	(1,007.6)	(911.7)
– 已收回先前撇銷的款項	<u>217.8</u>	<u>235.1</u>
	(789.8)	(676.6)
按揭貸款		
– 減值虧損支出淨額	(76.3)	(57.5)
– 已收回先前撇銷的款項	<u>0.1</u>	<u>–</u>
	(76.2)	(57.5)
有期貸款		
– 減值虧損支出淨額	<u>(31.7)</u>	<u>(30.3)</u>
	(31.7)	(30.3)
聯營公司欠賬		
– 減值虧損(支出)撥回淨額	<u>(1.1)</u>	<u>0.4</u>
	(1.1)	0.4
按金及其他應收賬		
– 減值虧損(支出)撥回淨額	<u>(4.2)</u>	<u>0.9</u>
	(4.2)	0.9
	<u>(903.0)</u>	<u>(763.1)</u>

8. 除稅前溢利

(百萬港元)	2024年	2023年
本年度除稅前溢利已扣除：		
管理費用	(1,097.9)	(1,116.1)
賺取租金之投資物業支出	(0.4)	–
其他損失	(156.5)	(97.4)
	<u>(1,254.8)</u>	<u>(1,313.5)</u>

9. 稅項

(百萬港元)	2024年	2023年
當期稅項(支出)抵免		
– 香港	(164.3)	(173.5)
– 中國	(6.2)	(6.1)
– 其他司法地區	0.1	(2.3)
	<u>(170.4)</u>	<u>(181.9)</u>
過往年度超額撥備	0.4	12.8
	<u>(170.0)</u>	<u>(169.1)</u>
遞延稅項	(100.0)	(108.8)
	<u>(270.0)</u>	<u>(277.9)</u>

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅溢利按稅率16.5% (2023年：16.5%) 計算。於中國的附屬公司須付中國企業所得稅為25% (2023年：25%)。其他司法地區的稅款，則按照本年度估計應課稅溢利，按有關司法地區的現行稅率計算。

10. 股息

(百萬港元)	2024年	2023年
宣派及擬派股息總額：		
– 已付2024年中期股息每股12港仙 (2023年：12港仙)	235.8	236.0
– 於結算日後宣佈派發2024年第二次中期 股息每股14港仙(2023年：2023年 第二次中期股息每股14港仙)	275.1	275.1
	<u>510.9</u>	<u>511.1</u>
於本年內確認為分派的股息：		
– 已付2023年第二次中期股息每股14港仙 (2023年：已付2022年第二次中期股息 每股14港仙)	275.1	275.4
– 已付2024年中期股息每股12港仙 (2023年：12港仙)	235.8	236.0
	<u>510.9</u>	<u>511.4</u>

11. 每股盈利(虧損)

本公司股東應佔的每股基本及攤薄盈利(虧損)乃按以下資料計算：

(百萬港元)	2024年	2023年
用以計算每股基本及攤薄盈利(虧損)的盈利 (虧損)		
本公司股東應佔本年度盈利(虧損)	<u>377.7</u>	<u>(471.4)</u>
股數(百萬股)		
用以計算每股基本盈利(虧損)的普通股加權平均股數	1,957.7	1,958.6
潛在攤薄普通股的影響：		
– 就新鴻基僱員股份擁有計劃的調整	<u>1.3</u>	<u>2.5</u>
用以計算每股攤薄盈利(虧損)的普通股加權平均股數	<u><u>1,959.0</u></u>	<u><u>1,961.1</u></u>

12. 消費金融客戶貸款及墊款

(百萬港元)	2024年 12月31日	2023年 12月31日
消費金融客戶貸款及墊款		
– 香港	9,199.4	9,123.7
– 中國	<u>1,942.3</u>	<u>2,073.3</u>
	11,141.7	11,197.0
減：減值撥備	<u>(613.3)</u>	<u>(569.8)</u>
	<u><u>10,528.4</u></u>	<u><u>10,627.2</u></u>
為報告目的所作的分析：		
– 非流動資產	3,712.7	3,709.0
– 流動資產	<u>6,815.7</u>	<u>6,918.2</u>
	<u><u>10,528.4</u></u>	<u><u>10,627.2</u></u>

已逾期的消費金融客戶貸款及墊款(扣除減值撥備)的賬齡分析如下：

(百萬港元)	2024年 12月31日	2023年 12月31日
逾期少於31天	654.2	707.9
31 – 60天	168.7	159.1
61 – 90天	36.4	22.2
91 – 180天	6.7	58.6
180天以上	88.1	61.6
	<u>954.1</u>	<u>1,009.4</u>

13. 按揭貸款

(百萬港元)	2024年 12月31日	2023年 12月31日
按揭貸款		
– 香港	2,146.2	2,569.1
減：減值撥備	<u>(167.4)</u>	<u>(100.4)</u>
	<u>1,978.8</u>	<u>2,468.7</u>
為報告目的所作的分析：		
– 非流動資產	539.2	758.1
– 流動資產	<u>1,439.6</u>	<u>1,710.6</u>
	<u>1,978.8</u>	<u>2,468.7</u>

已逾期的按揭貸款的賬齡分析如下：

(百萬港元)	2024年 12月31日	2023年 12月31日
逾期少於31天	102.4	101.1
31 – 60天	31.7	8.9
61 – 90天	81.2	7.0
91 – 180天	231.6	381.4
180天以上	481.8	114.6
	<u>928.7</u>	<u>613.0</u>

14. 有期貸款

(百萬港元)	2024年 12月31日	2023年 12月31日
有抵押有期貸款	655.4	671.4
無抵押有期貸款	77.7	60.1
	<u>733.1</u>	<u>731.5</u>
減：減值撥備	(506.7)	(523.6)
	<u>226.4</u>	<u>207.9</u>
為報告目的所作的分析：		
– 非流動資產	41.9	40.0
– 流動資產	184.5	167.9
	<u>226.4</u>	<u>207.9</u>

如有抵押品或有信貸增長措施，則本集團認為貸款有抵押。所獲得的抵押品及信貸增長措施的主要方式包括非上市及上市股本證券的股份抵押、個人擔保、物業的權利轉讓及質押。

由於考慮到有期貸款融資業務的性質，董事認為有期貸款融資的賬齡分析未能提供額外價值，故並無披露其賬齡分析。

15. 預付款、按金及其他應收賬

(百萬港元)	2024年 12月31日	2023年 12月31日
租金及其他按金	58.7	62.7
其他應收賬	159.7	118.7
減：減值撥備	(4.0)	(0.3)
	<u>214.4</u>	<u>181.1</u>
按攤銷後成本的按金及其他應收賬 預付款	<u>130.1</u>	<u>129.5</u>
	<u>344.5</u>	<u>310.6</u>
為報告目的所作的分析：		
– 非流動資產	25.9	29.9
– 流動資產	318.6	280.7
	<u>344.5</u>	<u>310.6</u>

以下為按金及其他應收賬於結算日以發票／買賣單據日期計算的賬齡分析：

(百萬港元)	2024年 12月31日	2023年 12月31日
少於31天	61.4	40.2
	<u>61.4</u>	<u>40.2</u>
無賬齡之按金及其他應收賬	<u>153.0</u>	<u>140.9</u>
按攤銷後成本的按金及其他應收賬	<u>214.4</u>	<u>181.1</u>

16. 應付賬及應計款項

以下為應付賬及應計款項於結算日以發票／買賣單據日期計算的賬齡分析：

(百萬港元)	2024年 12月31日	2023年 12月31日
少於31天	199.1	145.5
31 – 60天	11.2	5.1
61 – 90天	3.4	4.9
91 – 180天	0.2	–
180天以上	0.2	0.4
	<hr/>	<hr/>
	214.1	155.9
無賬齡的應付員工成本、其他應付費用及 應付賬	236.6	311.5
	<hr/>	<hr/>
	450.7	467.4
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

管理層討論及分析

財務摘要

(百萬港元)	截至下列日期止年度		變動
	2024年	2023年	
收入	3,762.0	3,916.6	-3.9%
除稅前溢利	861.3	76.6	1024.4%
本公司股東應佔溢利／(虧損)	377.7	(471.4)	不適用
每股基本盈利／(虧損)(港仙)	19.3	(24.1)	不適用
第二次中期股息(港仙)	14.0	14.0	—
每股賬面值(港元)	10.8	10.8	—

於2024年，我們在複雜且充滿挑戰的環境中前行，實現穩健的財務表現並重返盈利。本年度的金融市場持續面臨逆風，利率高企持續對資產價值造成壓力，加上地緣政治的緊張局勢使情況更為複雜。受零售銷售低迷、物業價格下跌以及中國內地擺脫以房地產驅動增長的結構性轉型所影響，大中華地區的經濟持續疲弱。同時，美國在開發及採用人工智能(AI)方面的氣氛熾熱，結合對新一屆政府的樂觀態度，持續推動市場走高。

在此背景下，我們多元化的業務(涵蓋信貸、投資管理及基金管理)仍然保持韌性，使我們能夠為股東創造可持續價值。於整個年度內，我們採取審慎的策略，在審批新貸款時謹慎行事，同時管理我們的投資組合。作為策略性業務轉型計劃的一部分，基金管理業務的擴建勢頭增強，帶來新的收入來源，支持策略性業務轉型。我們維持穩健的財務狀況，優先考量資本效率及流動性。我們的紀律不僅增強了業務的韌性，亦讓我們具備理想的條件充分利用市場失序所創造的機遇。

除稅前溢利為861.3百萬港元(2023年：76.6百萬港元)，同比增加1024.4%，主要得益於投資管理業務的表現改善，以及基金管理業務的貢獻日益增長。包括與中國內地的一間附屬公司清盤有關的一次性非現金匯兌虧損29.0百萬港元(2023年：無)(已扣除非控股權益)及非現金撇銷遞延稅項資產55.9百萬港元(2023年：60.7百萬港元)(已扣除非控股權益)在內，本公司股東應佔溢利為377.7百萬港元(2023年：虧損471.4百萬港元)，而每股基本盈利為19.3港仙(2023年：虧損24.1港仙)。

本公司董事會（「董事會」或「董事」）宣佈派發截至2024年12月31日止年度之第二次中期股息每股14港仙，股東回報維持與去年相同的水平。年內，本公司以總代價淨額0.5百萬港元回購及註銷210,000股股份。此外，本公司回購37.9百萬美元的中期票據及贖回於2024年到期、未償還本金額為277.0百萬美元的中期票據，使中期票據敞口減少了314.8百萬美元，加上銀行及其他借款總額減少，資本淨負債比率同比下跌740個基點至31.2%，反映了我們著重資本效率。

於2024年12月31日，本集團的每股賬面值為10.8港元（2023年：10.8港元）。

業績分析

2024年的收入為3,762.0百萬港元（2023年：3,916.6百萬港元），主要包括利息收益3,573.0百萬港元（2023年：3,764.4百萬港元）。收入的同比減少主要歸因於客戶的貸款需求縮減及戰略性收緊貸款發放政策導致貸款賬減少。繼中國內地從無抵押貸款戰略性地轉向有抵押貸款後，消費金融業務的貸款回報下跌亦令收入減少。

信貸業務實現了除稅前溢利846.8百萬港元（2023年：886.3百萬港元，經全數撇減我們於一家合營公司的權益158.9百萬港元），同比減少4.5%，主要由於本地經濟疲弱導致上述的貸款賬下跌及客戶信貸狀況惡化。儘管屬非現金項目，但中國內地一間附屬公司清盤所產生的一次性匯兌虧損46.1百萬港元亦是導致下降的因素之一。部分影響得以緩解是因為我們在經濟動盪期間優先考量營運及資本效率，從而減低了經營費用及融資成本。

投資管理錄得總收益為394.4百萬港元（2023年：虧損332.0百萬港元）。經分配內部資本成本支出669.4百萬港元後，該分部的除稅前虧損為405.9百萬港元（2023年：1,291.3百萬港元）。情況相較2023年有所改善，主要受各資產類別錄得投資收益及撇減下跌所帶動。此突顯了我們在選擇性配置資本、投資組合管理及審慎風險管理方面均採取了嚴謹策略。

基金管理的除稅前溢利變得日益重要，達49.0百萬港元（2023年：16.8百萬港元），同比增加191.7%。該新業務的費用收益錄得強勁增長，同比增加55.6%至56.5百萬港元，乃由於資產管理規模總額持續增加，達20億美元所致。與GAM建立戰略聯盟亦令費用收益有所增長。

集團管理及支援於2024年實現除稅前溢利371.4百萬港元(2023年：464.8百萬港元)，同比減少20.1%，主要原因是資本成本收入減少。該收入是一種抵銷分配至投資管理分項的資本成本的內部機制，其下跌乃歸因於所動用的內部資本金額減少。

本年度營運成本為1,441.4百萬港元(2023年：1,467.8百萬港元)，同比減少1.8%，主要受消費金融分項在中國內地戰略性地轉向有抵押貸款，致力提高營運效率所帶動。

業務回顧

按分項呈列的除稅前溢利／(虧損)(未計及非控股權益)分析如下：

(百萬港元)	截至下列日期止年度的 除稅前貢獻			於下列日期的 分項資產	
	2024年	2023年	變動	2024年 12月31日	2023年 12月31日
信貸業務					
消費金融	807.3	979.5	-17.6%	17,761.5	18,062.9
按揭貸款	39.5	65.7	-39.9%	2,155.6	2,674.6
私募融資	—	(158.9)	不適用	—	—
小計	846.8	886.3	-4.5%	19,917.1	20,737.5
投資管理	(405.9)	(1,291.3)	-68.6%	14,914.2	16,257.4
基金管理	49.0	16.8	191.7%	59.6	24.9
集團管理及支援	371.4	464.8	-20.1%	2,409.2	3,849.7
總計	861.3	76.6	1024.4%	37,300.1	40,869.5

信貸業務

本集團主要在大中華地區營運信貸業務，受該地區本地經濟狀況、監管形勢及基準利率變動的影響。

消費金融

本集團的消費金融業務乃透過其擁有多數權益的附屬公司亞洲聯合財務有限公司（「亞洲聯合財務」）營運，該公司在香港持有一項放債人牌照，並在中國內地主要城市持有互聯網貸款牌照及線下放債人牌照。憑藉完善的分行網絡及成熟的網上及手機平台，亞洲聯合財務主要在香港及中國內地從事為個人及企業提供無抵押貸款業務。自2017年以來，就無抵押貸款未償還結餘而言，亞洲聯合財務在所有非銀行貸款機構中排名一直穩居無抵押貸款機構之首，並在香港的所有貸款機構中排名前五。

分項全年業績

(百萬港元)	截至12月31日止年度		變動
	2024年	2023年	
收入	3,144.8	3,231.8	-2.7%
貸款回報(平均貸款結餘總額%) ¹	28.1%	28.3%	
經營成本	(982.6)	(1,076.0)	-8.7%
成本收益比率(收入%)	31.2%	33.3%	
融資成本	(505.1)	(504.7)	0.1%
減值虧損淨額	(793.5)	(675.7)	17.4%
其他收益	10.6	18.2	-41.8%
其他虧損	(21.0)	(5.6)	275.0%
匯兌虧損	(45.9)	(8.5)	440.0%
除稅前貢獻	807.3	979.5	-17.6%
貸款賬：			
貸款結餘淨額	10,528.4	10,627.2	-0.9%
貸款結餘總額 ²	11,141.7	11,197.0	-0.5%

¹ 利息及費用收益／平均貸款結餘總額

² 減值撥備前

為應對充滿挑戰的經營環境，我們於年初採納了審慎的貸款審批方法，著重營運效率及信用狀況管理。截至2024年底，貸款結餘總額同比減少0.5%至11,141.7百萬港元，而扣除減值撥備後的貸款結餘淨額為10,528.4百萬港元，同比減少0.9%。收入為3,144.8百萬港元，同比減少2.7%。

經營成本同比減少8.7%，乃由於自2023年起實施的成本合理化措施以及在中國內地戰略性地轉向有抵押貸款所致。該等舉措導致成本收益比率下跌了210個基點至31.2%，標誌著自2022年的35.1%以來連續第二年下降。

融資成本主要與香港銀行同業拆息（「HIBOR」）掛鉤，與2023年相比保持穩定。於2024年8月，我們成功完成了一項新的銀團貸款以用於再融資。該銀團貸款獲得超額認購並得到多間銀行參與支持，反映銀行界對我們的財務韌性充滿信心。

減值虧損淨額合共為793.5百萬港元，同比增加17.4%。儘管減值虧損淨額有所增加，但我們持續有效地管理壞帳，使2024年全年增幅低於上半年的31.6%。

其他虧損為21.0百萬港元，主要是由於重估中國內地的辦公室租賃物業所致。匯兌虧損為45.9百萬港元，主要是由於一間中國內地的附屬公司清盤後從當地匯出資本所致，因為人民幣在資本最初匯出及隨後匯入香港時大幅貶值，所以產生了一次性非現金支出。

儘管面臨挑戰，亞洲聯合財務於2024年錄得除稅前溢利為807.3百萬港元。

財務工具減值虧損淨額

(百萬港元)	2024年	2023年
撇銷數額 ¹	(962.7)	(944.6)
收回數額 ²	<u>217.8</u>	<u>235.2</u>
撇賬額	(744.9)	(709.4)
佔平均貸款結餘總額的%	6.7%	6.2%
減值撥備(支出)／撥回 ³	<u>(48.6)</u>	<u>33.7</u>
減值虧損淨額	(793.5)	(675.7)
佔平均貸款結餘總額的%	7.1%	5.9%
年末減值撥備	613.3	569.8
佔年末貸款結餘總額的%	<u>5.5%</u>	<u>5.1%</u>

¹ 當有資料顯示交易對方有嚴重財務困難，且並無收回的實際可能(例如交易對方已進入破產程序)，本集團則會撇銷該金融資產。

² 反映收回／償還先前已減值及終止確認事項的貸款。

³ 調整以反映貸款組合結餘的預期信貸虧損的變動。

消費金融客戶的貸款結餘淨額的賬齡分析(百萬港元)：

於該等日期的逾期天數：	2024年		2023年	
	12月31日	附註	12月31日	附註
少於31	654.2	6.2%	707.9	6.7%
31至60	168.7	1.6%	159.1	1.5%
61至90	36.4	0.4%	22.2	0.2%
91至180	6.7	0.1%	58.6	0.5%
超過180	<u>88.1</u>	<u>0.8%</u>	<u>61.6</u>	<u>0.6%</u>
總計	<u>954.1</u>	<u>9.1%</u>	<u>1,009.4</u>	<u>9.5%</u>

附註：佔貸款結餘淨額的百分比

香港業務

主要營運數據	2024年	2023年	變動
分行數目	46	48	
貸款數據：			
貸款結餘總額(百萬港元)	9,199.4	9,123.7	0.8%
於年內新增貸款額(百萬港元)	13,212.6	12,345.3	7.0%
新增貸款數目	220,284	202,244	8.9%
每筆貸款的平均結餘總額(港元)	41,194	48,196	-14.5%
全年比率：			
貸款總回報 ¹	30.4%	30.4%	
撇賬率 ²	8.0%	6.0%	
減值虧損淨額率 ³	8.8%	6.5%	
減值撥備率 ⁴	6.1%	5.3%	

¹ 利息及費用收益／平均貸款結餘總額

² 撇賬／平均貸款結餘總額

³ 減值虧損淨額／平均貸款結餘總額

⁴ 減值撥備／年末貸款結餘總額

在香港，我們致力於在增長與風險緩解之間取得策略性的平衡。根據破產管理署的資料，香港於2024年的個人破產申請案件已達到2017年以來的最高水平。我們的貸款結餘總額錄得0.8%的輕微增長，達至92億港元。

年內，我們實行更嚴格的貸款審批準則並加強客戶信貸評估。我們使用最新的科技工具及更新的數據庫，持續改善我們的自有信貸評分系統，確保信貸評估高效率且行之有效。

於2024年4月，我們成為信資通的創始認可會員。信資通是由香港銀行公會、香港有限牌照銀行及接受存款公司公會（「存款公司公會」）以及香港持牌放債人公會（「LMLA」）在香港金融管理局支持下共同開發的中央信貸資料平台。亞洲聯合財務作為行業龍頭，積極參與信資通的開發及推出，其代表亦擔任LMLA的主席。我們相信，信資通將顯著增強信貸資料的韌性，讓貸款提供者更準確地評估消費者的信貸申請。

新的信用卡業務命名為SIM信用卡，體現了我們「Simple, Instant, Money」的服務理念。截至2024年底，該業務的累計交易額超過15億港元，其他關鍵營運指標（例如未償還結餘、收入產生及客戶與信用卡獲取量）亦取得穩健表現。相比我們的個人貸款業務，SIM信用卡針對的是不同的客戶群體和信用狀況。我們相信，這項新業務將擴大亞洲聯合財務的客戶群，並隨著時間推進逐漸為本集團貢獻盈利。

亞洲聯合財務一直堅守其對ESG的承諾。每份SIM信用卡結單上均有一個儀表板，顯示每項交易相關的二氧化碳排放量。另外，線上交易的增長使實體印本及文件數量大幅減少，進一步支持我們的可持續發展目標。我們亦推出多項措施提高客戶的環保意識，鼓勵可持續發展實踐。

鑑於公眾對資料安全的關注日益增長，亞洲聯合財務的信用卡業務已獲得PCI-DSS 4.0合規性認證，而貸款服務則獲得ISO 27001:2022認證。該等認證突顯我們對滿足國際安全標準、保障客戶數據及增強信任的承諾。我們通過維持該等高標準加強對數據安全及合規的承諾，同時鞏固客戶對我們的長遠信心。

中國內地業務

主要營運數據	2024年	2023年	變動
分行數目	15	16	
貸款數據：			
貸款結餘總額 (百萬港元)	1,942.3	2,073.3	-6.3%
於年內新增貸款額 (百萬港元)	3,234.5	2,702.2	19.7%
新增貸款數目	8,135	15,365	-47.1%
每筆貸款的平均結餘總額 (人民幣)	212,176	107,045	98.2%
全年比率：			
貸款總回報 ¹	17.6%	20.7%	
撇賬率 ²	0.8%	7.1%	
減值(撥回)／虧損淨額率 ³	(0.5%)	3.7%	
減值撥備率 ⁴	2.8%	4.0%	

¹ 利息及費用收益／平均貸款結餘總額

² 撇賬／平均貸款結餘總額

³ 減值(撥回)／虧損淨額／平均貸款結餘總額

⁴ 減值撥備／年末貸款結餘總額

在中國內地，我們戰略性地轉向有抵押貸款，使2024年的減值支出進一步減低。有抵押貸款以抵押品作為支持，能帶來穩定回報並減少經營成本，從而提高營運效率及盈利性。我們有信心該戰略轉向將會加強我們的韌性，為我們從中國內地未來經濟復甦中把握機遇創造了理想條件。

按揭貸款

本集團通過其擁有大多數權益的附屬公司新鴻基信貸有限公司（「新鴻基信貸」）經營按揭貸款分項。自2015年開業以來，新鴻基信貸已發展為香港領先的非銀行物業按揭供應商，以其客戶為本的方針及創新的按揭解決方案而聞名。

分項全年業績

(百萬港元)	截至12月31日止年度		變動
	2024年	2023年	
收入	229.3	286.9	-20.1%
貸款回報(平均貸款結餘總額%)	9.7%	10.1%	
經營成本	(45.0)	(58.1)	-22.5%
成本收益比率(收入%)	19.6%	20.3%	
融資成本	(68.6)	(105.6)	-35.0%
減值虧損支出淨額	(76.2)	(57.5)	32.5%
除稅前貢獻	39.5	65.7	-39.9%
貸款賬：			
貸款結餘淨額	1,978.8	2,468.7	-19.8%
貸款結餘總額 ¹	2,146.2	2,569.1	-16.5%

¹ 減值撥備前

我們在資本配置方面保持審慎態度，並在年內選擇性地發放新貸款。我們亦會專注於積極管理現有貸款組合並發展樓按資產管理服務。

截至2024年12月31日，貸款結餘總額為2,146.2百萬港元(2023年12月31日：2,569.1百萬港元)，同比減少16.5%。首次按揭貸款繼續佔90%以上，突顯我們將戰略重點放在此風險更佳的分項。儘管香港物業價格持續面臨下行壓力，但截至2024年底的貸款價值(「貸款價值」)比率為76.9%。

收益為229.3百萬港元，同比減少20.1%，主要反映貸款賬減少。貸款回報為9.7%(2023年：10.1%)。經營成本同比減少22.5%至45.0百萬港元，乃主要由於經營集中化及減少市場推廣活動以提升經營效率。成本收益比率為19.6%，維持在可接受範圍內的低位。

融資成本為68.6百萬港元，同比減少35.0%，主要由於已動用借款減少及聯儲局減息後HIBOR下降所致。減值虧損支出淨額為76.2百萬港元，同比增加32.5%，主要由於受大中華地區的經濟復甦較預期慢影響，我們對若干貸款違約作出較大撥備所致。新鴻基信貸貢獻的除稅前溢利為39.5百萬港元(2023年：65.7百萬港元)。

年內，我們注意到越來越多發展商希望出售其住宅按揭組合，並將其按揭管理和服務外判給可靠的第三方協助管理。有見及此，我們推出了樓按資產管理服務，管理一個由機構擁有價值100百萬美元的住宅按揭組合。通過利用端對端的零售按揭平台、系統化流程和豐富的專業知識，並與本集團的特殊機會投資及結構信貸團隊緊密合作，新鴻基信貸具備理想的條件，充分利用市場失序所創造的機遇。

私募融資

誠如此前所報告，私募融資中之定期貸款被重組至投資管理項下的特殊機會投資及結構信貸，我們於陸金申華融資租賃(「陸金申華」)亦已無敞口。為作比較，本集團於2023年自撤銷其於陸金申華的權益中錄得158.9百萬港元的虧損，原因是我們持續縮窄業務範圍並加強聚焦。

投資管理

投資管理業務憑藉本集團豐富的專業知識及獲得優質投資機會的獨特准入，尋求具吸引力之經風險調整回報。

該分項錄得總收益394.4百萬港元(2023年：虧損332.0百萬港元)或基於其平均資產的年度回報率2.5%(2023年：-2.0%)。營運成本為107.7百萬港元，同比減少43.1%，主要是由於投資資產的規模縮小導致分項間成本分配減少。經扣除內部資本成本支出669.4百萬港元後，該業務於年內的除稅前虧損同比收窄68.6%，達405.9百萬港元。

另類投資及房地產項下的財務工具分別錄得已兌現收益淨額86.2百萬港元(2023年：虧損190.0百萬港元)及未兌現收益淨額250.0百萬港元(2023年：虧損134.4百萬港元)。儘管市場持續波動，以上表現標誌著令人鼓舞的轉捩點。包括其他收益／(虧損)的貢獻因素－例如利息收益、股息及減值撥備虧損淨額，另類投資組合錄得收益285.0百萬港元或2.6%(2023年：-2.5%)。在該投資組合中，持續對沖基金收益為10.6%，私募股權取得回報1.1%，而特殊機會投資及結構信貸則貢獻0.2%的輕微回報。摒除香港投資物業的重估虧損後，房地產於2024年錄得收益200.9百萬港元(2023年：142.2百萬港元)。

包括股息及利息收益在內，公開市場錄得收益35.1百萬港元或1.7%(2023年：虧損4.6%)。我們繼續積極管理該投資組合，部分持倉為長期策略控股，可與我們的其他業務產生協同效應。

儘管出現波動，於2020至2024年五年間，另類投資及房地產項下的財務工具累計已兌現收益為5,247.7百萬港元。

營運方面，我們聚焦強化技術基礎、精簡業務流程，並整合人工智能工具以提升營運效率。我們投資於團隊升級及強化風險管理框架。投資管理、基金管理及信貸業務之間的協同效應正產生更大的影響，推動我們的整體表現並鞏固我們作為多元另類投資者的地位。

分項全年業績¹

(百萬港元)	2024年	2023年	變動
收入			
利息收益	109.7	124.6	-12.0%
已收股息	44.1	51.4	-14.2%
租金收益	18.0	22.5	-20.0%
已收費用	0.5	—	不適用
	<u>172.3</u>	<u>198.5</u>	-13.2%
另類投資及房地產已兌現收益／ (虧損)	86.2	(190.0)	不適用
另類投資及房地產未兌現收益／ (虧損)	250.0	(134.4)	不適用
公開市場虧損淨額	(2.9)	(142.1)	-98.0%
所佔聯營公司及合營公司業績	54.2	22.6	139.8%
投資物業重估虧損	(126.4)	(64.9)	94.8%
減值虧損淨額	(33.2)	(30.1)	10.3%
匯兌(虧損)／收益淨額	(11.1)	5.8	不適用
其他	5.3	2.6	103.8%
	<u>394.4</u>	<u>(332.0)</u>	不適用
收益／(虧損)總額			
營運成本	(107.7)	(189.3)	-43.1%
融資成本	(23.2)	(30.3)	-23.4%
資本成本	(669.4)	(739.7)	-9.5%
	<u>(800.3)</u>	<u>(959.3)</u>	-16.6%
成本總額 ²			
除稅前貢獻	<u>(405.9)</u>	<u>(1,291.3)</u>	-68.6%

¹ 已重新編排項目，與綜合損益賬保持一致。

² 以更詳細的方式呈現，以有助於更好地了解我們的業務和營運。

分項資產明細及年度回報

(百萬港元)	2024年				回報往績	
	年末價值	平均價值	收益 ¹	年度回報	2023年	2022年
公開市場	1,478.9	2,059.4	35.1	1.7%	-4.6%	-6.1%
另類投資	11,063.2	11,003.0	285.0	2.6%	-2.5%	-9.3%
房地產	2,372.1	2,495.2	74.3	3.0%	3.3%	-1.5%
總計	14,914.2	15,557.6	394.4	2.5%	-2.0%	-7.9%

¹ 除財務工具的淨收益／(虧損)外，收益亦包括利息收益、已收取股息、費用收益、租金收益、減值撥備收回／(虧損)淨額、所佔聯營公司及合營公司業績、重估投資物業收益／(虧損)、匯兌收益／(虧損)淨額以及其他(如適用)。

公開市場

公開市場投資組合包括一項由內部管理的股權策略，即企業持股，以及透過其他全面收益按公平值列賬(「其他全面收益按公平值列賬」)的策略性持股。

於2024年12月31日的公開市場投資組合明細

(百萬港元)	2024年				2023年			
	年末價值	平均價值	收益	年度回報 ¹	年末價值	平均價值	虧損	年度回報 ¹
企業持股	1,232.5	1,867.7	35.1	1.9%	2,070.2	2,105.9	(105.0)	-5.0%
策略性持股 ²	246.4	191.7	—	不適用	166.9	187.8	—	不適用
總計	1,478.9	2,059.4	35.1	1.7%	2,237.1	2,293.7	(105.0)	-4.6%

¹ 扣除資金成本支出前收益(虧損)／年內平均公平市值。

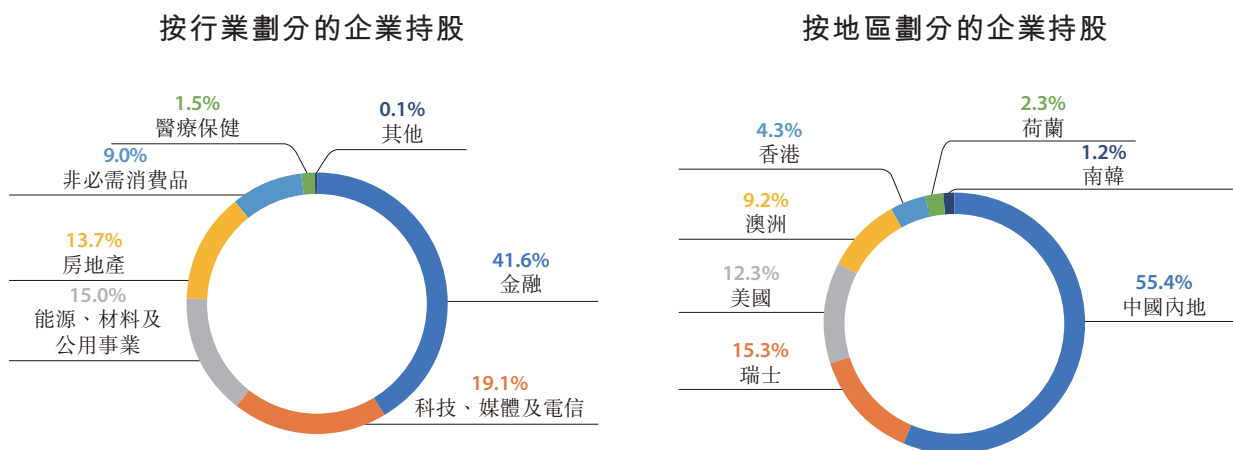
² 透過其他全面收益按公平值列賬。

企業持股

企業持股分項主要管理一系列長期及短期股權持股。衍生工具與對沖亦用於管理風險。

企業持股在2024年錄得1.9%的收益，主要是由我們在一間中國金融科技平台擁有策略性持倉以及其他大幅折讓的中國互聯網平台的持倉所驅動。與此同時，該等收益部分被於一個中國合同開發生產組織的持倉虧損所抵銷，該組織因地緣政治問題導致在2024年上半年的表現疲弱。

展望未來，我們對中國市場將在2025年能夠從房地產行業低迷的拖累中復甦繼續保持審慎樂觀。在美國，儘管估值仍然高於長期平均水平，我們仍在人工智能基礎設施建設等精選投資主題上看見機遇，但會持續監察新興風險，包括通脹及任何勞動市場相關的放緩。



策略性持股

透過其他全面收益按公平值列賬的策略性持股組合包括本集團的策略性倉位，我們相信其將與其他業務單位創造協同效應，為股東帶來長期價值。

另類投資

於過去十年間，我們利用本集團對市場外機會的獨特准入、專業知識和資本實力，建立了一個多元化的投資組合，其中包括私募股權、對沖基金，以及新增的特殊機會投資及結構信貸（前稱特別機會），以抓住金融失序所帶來的機會。該投資組合的組成是以投資表現、策略匹配度及市場與行業准入作為挑選公司及基金經理的準則。

截至2024年12月31日的另類投資組合明細

(百萬港元)	2024年				2023年			
	年末價值	平均價值	收益/ (虧損)	年度回報	年末價值	平均價值	收益/ (虧損)	年度回報
私募股權：								
– 外部基金	4,454.6	4,298.1	153.6	3.6%	4,279.2	4,511.1	(266.2)	-5.9%
– 直接/跟投項目	3,889.9	3,878.0	(62.2)	-1.6%	4,008.6	4,014.7	23.7	0.6%
小計	<u>8,344.5</u>	<u>8,176.1</u>	<u>91.4</u>	<u>1.1%</u>	<u>8,287.8</u>	<u>8,525.8</u>	<u>(242.5)</u>	<u>-2.8%</u>
對沖基金 ¹								
– 持續性基金	1,927.8	1,937.1	205.2	10.6%	1,900.5	1,950.8	(88.5)	-4.5%
– 已終止基金 ²	—	139.3	(13.1)	-9.4%	696.4	859.4	(105.3)	-12.3%
小計	<u>1,927.8</u>	<u>2,076.4</u>	<u>192.1</u>	<u>9.3%</u>	<u>2,596.9</u>	<u>2,810.2</u>	<u>(193.8)</u>	<u>-6.9%</u>
特殊機會投資及 結構信貸	<u>790.9</u>	<u>750.5</u>	<u>1.5</u>	<u>0.2%</u>	<u>722.1</u>	<u>683.0</u>	<u>132.0</u>	<u>19.3%</u>
總計	<u><u>11,063.2</u></u>	<u><u>11,003.0</u></u>	<u><u>285.0</u></u>	<u><u>2.6%</u></u>	<u><u>11,606.8</u></u>	<u><u>12,019.0</u></u>	<u><u>(304.3)</u></u>	<u><u>-2.5%</u></u>

¹ 包括對沖基金投資組合和基金管理部门管理的其他基金。

² 包括宏信達資產管理有限公司(「宏信達」)和East Point管理的基金。宏信達管理的基金已於2023年4月終止並全部贖回。Regal Partners於2023年2月收購由East Point管理的基金收取種子資本費的權利，隨後我們於2024年2月贖回了資本。

私募股權(「私募股權」)

私募股權分項包括我們的外部基金投資、與此類基金的跟投項目以及直投項目。該投資組合憑藉我們於高質機會的准入、領域專長及全球授權，為我們提供有吸引力的中長期回報。

於2024年，儘管利率持續高企令私募股權的資產估值受限，該投資組合仍然展現了韌性，估值趨於穩定。該穩定性乃得益於該組合在地域、行業、策略方面的多元化。

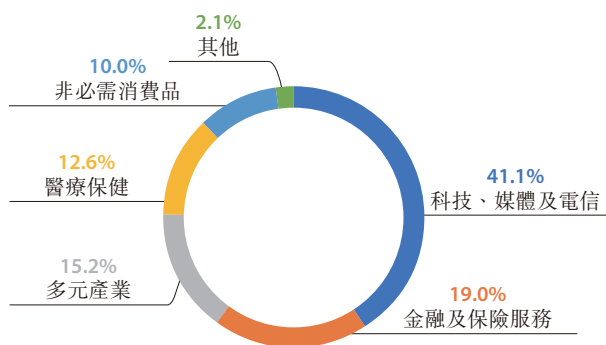
北美地區於該投資組合中佔最大份額，私募市場活動自2023年以來略有復甦，主要受人工智能及科技主題投資蓬勃發展所帶動。此外，我們見到歐洲部分基金及公司的估值表現突出，反映了該地區的韌性及增長潛力。在大中華地區，我們的投資主要集中於基本面穩固的收購及晚期機遇，並持續產生穩定的現金流。然而，地緣政治局勢緊張及投資者情緒疲弱將繼續影響估值。

作為自營投資者，我們維持嚴謹的資本配置方針，只在具吸引力的機會出現時進行投資，同時在地域、行業及策略上保持開放態度。年內，我們進行了大量市場規劃及基準測試，識別出頂尖的普通合夥人以進行投資。此外，我們也選擇性地向全球表現最為卓越的幾位普通合夥人追加承諾。

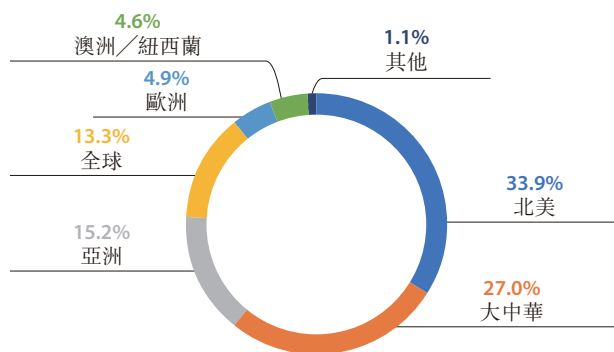
投資組合管理仍是2024年的關鍵焦點。我們與投資組合公司緊密合作，支持價值創造，協助他們應對複雜的營運環境。我們繼續自普通合夥人獲取程序化分派，為該分項於年內的淨現金流入作出貢獻。

於2024年，與SHKCP的合作取得令人鼓舞的進展，完成了多宗無法在廣泛市場上獲得的獨家交易。此合作為第三方投資者提供精選另類投資機遇的准入，助其實現卓越的經風險調整回報。投資者高度重視我們的獨特准入、利益一致性、豐富經驗及智慧資本。

按行業劃分的私募股權持倉



按地區劃分的私募股權持倉

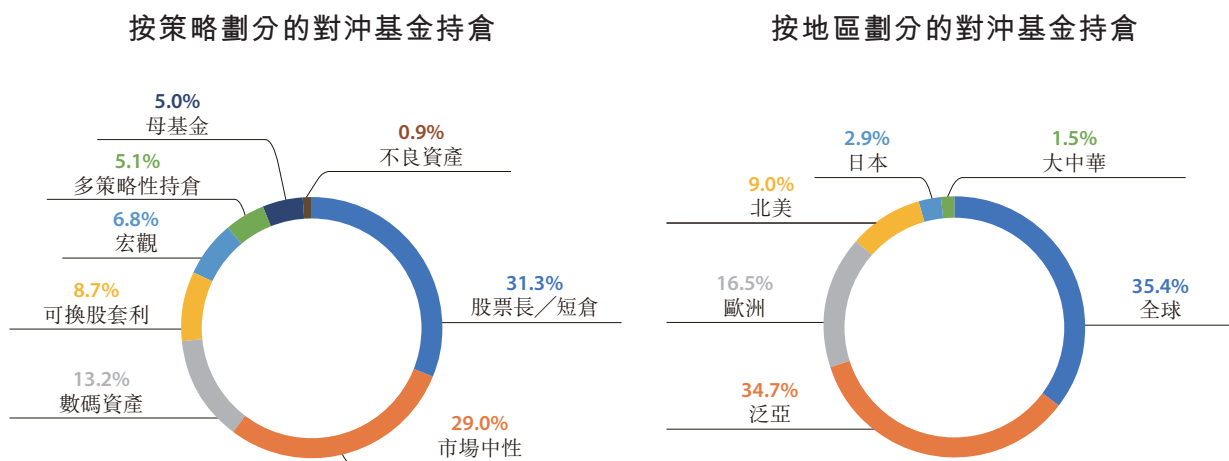


對沖基金

本集團多經理對沖基金投資組合由一組精選的外部對沖基金組成，這些基金的範圍遍及全球，策略多元化。

其持續投資組合於2024年錄得10.6%的穩健收益，主要歸因於眾多對沖基金策略的廣泛貢獻。回報亦以穩定方式產生，年內近乎每月均錄得正收益。

該投資組合整體由「核心型」及「探索型」管理人組成。核心型管理人傾向採取保守的管理策略，旨在避免損失及下行偏差。探索型管理人傾向以較大波動性獲得更高回報。整體而言，核心型管理人實現了+13.5%至+32.0%回報，超出預期。在2024年，對核心型管理人的更大配置成為該投資組合風險和回報狀況的主要推動力。此外，探索型管理人於年內實現了介乎-4.5%至+49.0%的表現，回報分佈呈正面趨勢。

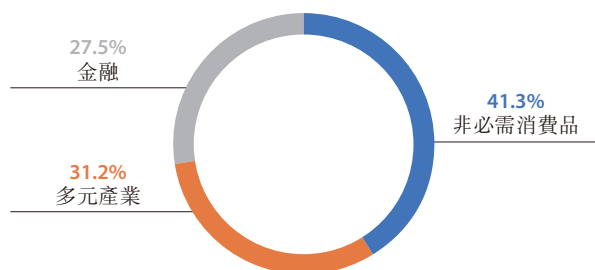


特殊機會投資及結構信貸(前稱特別機會)

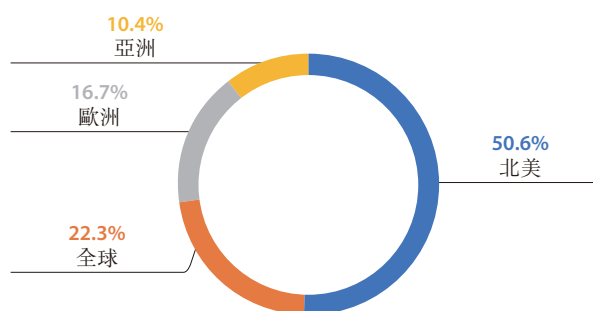
為更好地反映該分項的策略範疇並充分展現團隊的專注焦點，我們將名稱更新為特殊機會投資及結構信貸。於2024年，我們的特殊機會投資及結構信貸策略繼續專注利用市場失序及特定事件所帶來的獨特機會。投資組合進一步擴展至西歐、北美和亞洲，同時亦納入私募融資中的餘下定期貸款。

於2024年，該投資組合概無重大的重新估值，原因是大部分投資正處於重新定位階段。我們將繼續堅持嚴謹的策略，以實現具有穩健防禦特性的良好回報。

按行業劃分的特殊機會投資及結構信貸持倉¹



按地區劃分的特殊機會投資及結構信貸持倉¹



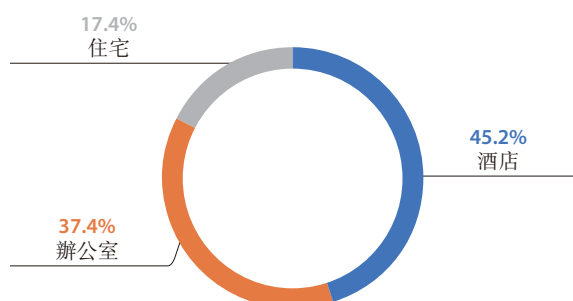
¹ 不包括從私募融資重組而來的定期貸款。

房地產

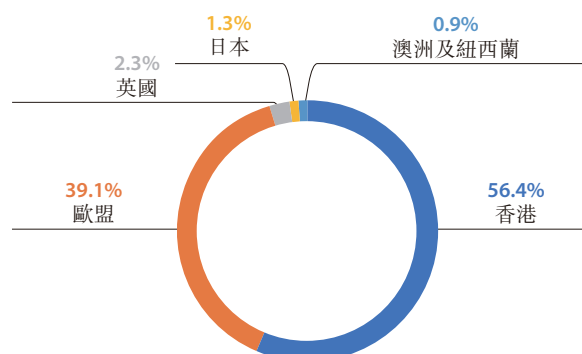
於2024年，我們的房地產投資組合主要由香港商業物業、私募融資投資及精選國際酒店業投資構成。截至2024年12月31日，該投資組合估值為2,372.1百萬港元，相較前一年末則為2,413.5百萬港元。該跌幅反映多項因素的綜合影響，包括若干香港持股下調重估價值、策略性出售股權資產（尤其是英國的一項商業資產）及澳洲若干私募融資敞口的償還。撇除上述重估的虧損，房地產錄得200.9百萬港元的收益，主要受我們在歐盟酒店業的投資錄得強勁表現所帶動。該酒店投資組合包括自2010年代擁有的既有投資以及新增信貸及類信貸投資，帶來穩定的利息收益及溢利。

我們保持聚焦於平衡投資組合，使其由穩定、低收益的股權投資轉向更富機遇的投資機會，以提供類信貸的下行保護以及類股權的經風險調整回報。我們預期來年繼續執行此策略調整。

按資產類別劃分的房地產持倉



按地區劃分的房地產持倉



基金管理

SHKCP 為本集團執行基金管理業務的受規管實體。其由證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）監管，並持有第1類、第4類及第9類牌照。

SHKCP 的增長策略乃基於本集團的投資能力及資本與外部投資者及第三方資本配置者利益一致。SHKCP 的任務為尋找穩健、長期、多元化及經風險調整的回報。其成功依賴於在一個過於複雜、非透明但日益受歡迎的投資領域中提供透明度。

另類投資管理平台 SHKCP 的建設始於 2021 年。在過去的四年中，我們持續發展業務，並在全球範圍拓展合作夥伴網絡，使其成為區內的頂尖平台。該平台有效地將我們的資本合作夥伴與精心挑選的另類基金管理人及投資解決方案聯繫起來。

儘管 2024 年的籌資環境仍是困難重重，但由於我們錄得資本流入淨額，加上幾乎所有策略的市場表現均為穩健，故 SHKCP 取得強勁增長，實現總資產管理規模[^]達至 20 億美元。尤其是我們提供種子資金並採用股票市場中性策略的基金夥伴 ActusRayPartners 創下重大里程碑，資產管理規模達到 11 億美元。而在其歐洲及亞洲基金成功的基礎上推出的 ActusRayPartners Japan Alpha Fund，亦創造全新的增長機會。在數碼資產領域，我們的基金合作夥伴關係，Kernel（其管理一個市場中性策略及一個量化／方向性策略）得以有效把握市場復甦的機遇。此外，我們內部團隊所管理的全球對沖基金母基金（「FoHF」）策略 SHK Latitude Alpha Fund 以保守的風險敞口進入本年度，儘管市場波動，仍然表現強勁，進一步驗證其減緩下行影響的策略。

「家族辦公室解決方案」是一個多家族辦公室平台，年內在擴大客戶群及資產管理規模方面取得重大進展。家族辦公室解決方案利用本集團的廣泛網絡及專業知識，為家族辦公室及超高資產淨值人士提供獨特的另類投資渠道，符合我們的共同利益。透過與我們合作，作為其投資團隊的延伸，客戶有機會使其投資組合更加多元化並追求具吸引力的經風險調整回報，並理解我們通常會共同投資。

年內我們與 GAM 建立的戰略聯盟取得了成功，我們繼續增長 GAM 在大中華區的基金資產。我們亦擴大在財富管理領域的合作，讓我們能夠在 SHKCP 及 GAM 客

戶之間交叉銷售另類投資產品及財富管理服務。同時，我們積極深化雙方的合作關係，尋找互惠互利的合作範疇，共同發展。連同我們與其他優質外部基金達成的分銷安排在內，我們與GAM的戰略聯盟將令我們的產品及收入來源更加多元化。

為持續擴大全球合作夥伴網絡，新鴻基公司集團於年內與專注於澳洲的領先房地產私募基金公司Wentworth建立戰略合作夥伴關係。在澳洲迅速發展的房地產私募融資領域方面，此合作旨在把握其中的蓬勃商機，以在資金需求日增、來自傳統銀行競爭減少的環境下，提供具競爭力的經風險調整回報。該合作夥伴關係讓我們能夠與嚴謹的機構級平台合作，連接房地產界別的優質機會與志同道合的合作夥伴，從而持續促進增長。

由於基金管理業務持續蓬勃發展，我們重組業務綫的呈現形式，以更清晰反映我們目前的架構及戰略重點。有關調整能夠向我們的投資者群體及客戶提供更清晰及更透明的資訊，確保他們對我們的服務有更一致的瞭解。

基金管理業務綫

<p>家族辦公室解決方案及 SHKCP 基金¹</p>	<p>基金合作夥伴關係</p>	<p>戰略聯盟</p>
<p>SHK FAMILY OFFICE SOLUTIONS</p> <ul style="list-style-type: none"> • 超高資產淨值人士及家族辦公室的另類投資平台，提供多元另類投資解決方案 <p>SHK LATITUDE ALPHA</p> <ul style="list-style-type: none"> • 全球對沖基金母基金 <p>MCIP MULTIPLE CAPITAL INVESTMENT PARTNERS</p> <ul style="list-style-type: none"> • 亞太房地產貸款策略 	<p>ACTUSRAY PARTNERS</p> <ul style="list-style-type: none"> • 歐洲、亞洲及日本自主概率投資股票市場中性策略 <p>Kernel</p> <ul style="list-style-type: none"> • 市場中性加密策略 <p>SCALAR</p> <ul style="list-style-type: none"> • 量化／定向加密策略 <p>E15VC</p> <ul style="list-style-type: none"> • 深度科技創投策略 <p>POINT KING CAPITAL</p> <ul style="list-style-type: none"> • 消費早期／成長策略² 	<p>GAM Investments</p> <ul style="list-style-type: none"> • 高回報股權、專業固定收入、多元資產及另類投資 <p>WENTWORTH³ CAPITAL</p> <ul style="list-style-type: none"> • 澳洲房地產私募股權及私募融資 <p>外部基金分銷</p>

¹ 我們將SHKCP Private Access Fund策略納入家族辦公室解決方案，為客戶提供全面暢順的服務。

² 新鴻基公司擁有Point King普通合夥人的少數股權。

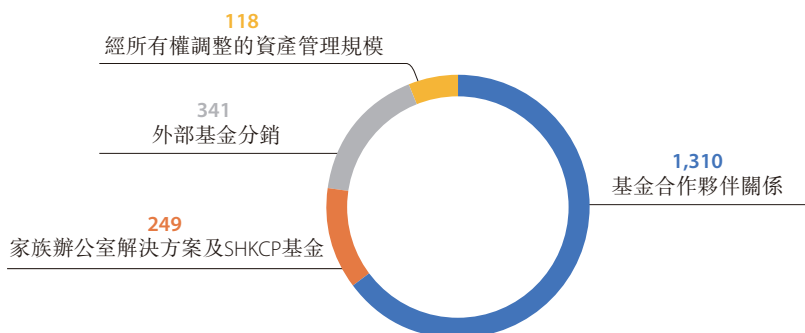
³ 新鴻基公司已認購可換股票據，其可兌換Wentworth及Balance Sheet Trust的少數股權。新鴻基公司亦同意向Wentworth Capital Debt Pty Limited (「WCD」) 提供策略性服務，並承諾100百萬美元投資於WCD基金。有鑒於此策略性服務，我們將有權自所有WCD基金產生的總收益中取得分成。

在營運方面，本年度在進一步加強平台的管理深度及韌性方面取得顯著進展。其一重要里程碑乃實施了可擴展且高效的客戶關係管理(「CRM」)系統，從而加強與客戶及潛在客戶的溝通，同時簡化了關係管理流程。此外，我們實行全新的戰略銷售及營銷計劃，並制定路線圖，以促進協同推動思想領導力的建立、鞏固客戶關係、引入關鍵的新人才並推動收入增長。同時，我們持續制定和實施政策與流程，進一步提升治理水準和客戶信任，並確保運營卓越性。

資產管理規模[^]及分項全年業績

為配合該業務的持續發展，我們就計算資產管理規模(已定義)引入兩個額外類別：外部資金分銷及經所有權調整的資產管理規模。外部資金分銷類別包括SHKCP為第三方經理分銷的資產，而我們會持續提供意見及服務。該等安排反映我們在更廣泛的資產及財富管理生態系統中作為分銷商及顧問的角色不斷擴大。經所有權調整的資產管理規模包括由新鴻基公司持有或實際持有股權的合作夥伴所管理的資產，並按照所有權比例調整，突顯我們以合作的方式創造增長與價值。我們提供該等類別的資產管理規模[^]明細，確保能以透明且全面方式瞭解我們的多元化資產基礎以及推動業務發展的策略舉措。

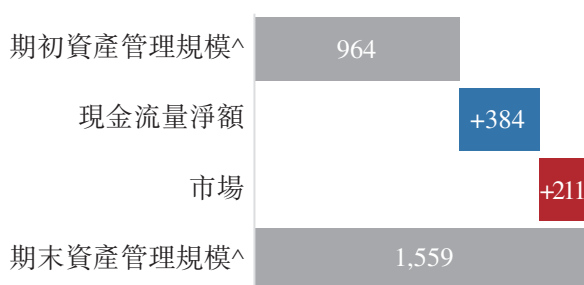
新鴻基公司集團在資產管理及財富管理活動方面的
資產管理規模[^]細分
(百萬美元)



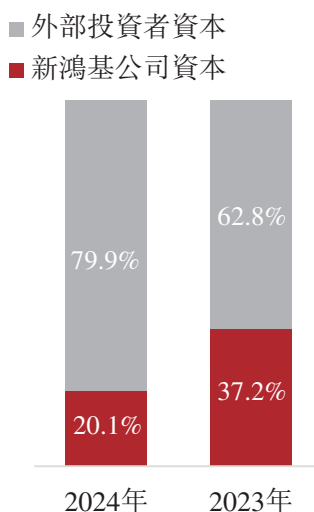
1. 基金合作夥伴關係，包括 ActusRayPartners、E15VC、Kernel 及 Scalar 管理的資產。
2. 家族辦公室解決方案及 SHKCP 基金，包括 SHK Latitude Alpha、MCIP 及家族辦公室解決方案管理的資產。
3. 外部基金分銷，包括由 SHKCP 分銷及提供服務的資產，例如 GAM 及其他與 SHKCP 訂立分銷協議的外部基金。
4. 經所有權調整的資產管理規模，包括 Wentworth 及 Point King Capital 管理的資產，並經新鴻基公司的所有權調整。

2024年末的總資產管理規模(已定義)為2,018百萬美元(2023年：964百萬美元)。撇除由新增資產管理規模類別所貢獻的459百萬美元外，基金合作夥伴關係以及家族辦公室解決方案及SHKCP基金管理的總資產達到1,559百萬美元(2023年：964百萬美元)。強勁的現金流入淨額以及幾乎所有策略取得良好市場表現均帶動該有機增長。為確保清晰及可予比較的理解，2024年資產管理規模[^]變動及資產管理規模[^]組成的分析僅集中於我們的基金合作夥伴關係與家族辦公室解決方案及SHKCP基金，從而提供一致的評估基礎。

2024年的資產管理規模[^]的變動情況 – 基金合作夥伴關係與家族辦公室解決方案及SHKCP基金(百萬美元)



資產管理規模[^]組成：新鴻基公司資本與外部投資者資本 – 基金合作夥伴關係與家族辦公室解決方案及SHKCP基金



基金合作夥伴關係與家族辦公室解決方案及SHKCP基金的資產管理規模(已定義)的組成於年內持續變動，我們的資產負債表資本由2023年的37.2%下降至2024年的20.1%，而外部投資者資本由2023年的62.8%增加至2024年的79.9%。該變動反映市場認可我們的策略及能力，認為我們能夠利用本集團的資金、專業知識及獨特的投資機會，建立一個穩健、以香港為基地的另類投資管理平台。

分項全年業績

費用收益因資產管理規模(已定義)顯著擴張而按年上漲55.6%。經營費用按年增加9.6%，反映我們持續投資於擴大基金管理平台。其他收入23.6百萬港元乃主要因ActusRayPartners部分回購我們的種子資本收入分成而予確認。上述因素共同貢獻除稅前貢獻達至49.0百萬港元。

(百萬港元)	截至12月31日止年度		變動
	2024年	2023年	
費用收益	56.5	36.3	55.6%
利息收益	1.0	0.9	11.1%
其他收入	23.6	15.7	50.3%
總收益	81.1	52.9	53.3%
經營費用	(31.9)	(29.1)	9.6%
財務資產收益／(虧損)淨額 ¹	0.2	(6.9)	不適用
匯兌虧損淨額	(0.4)	(0.1)	300.0%
除稅前貢獻	49.0	16.8	191.7%

¹ 主要為以實物形式分派的附帶權益按市場計價變動。

^ 「資產管理規模」指所管理、諮詢、分銷或以其他方式提供服務的資產總值，包括：

1. 由SHKCP基金合作夥伴管理的資產，主要與早期另類投資管理人合作成立，合作模式靈活，視乎其進入市場的準備程度而定；
2. 由SHKCP管理的資產，包括由SHKCP及家族辦公室解決方案管理的基金，以及由SHKCP提供諮詢及／或交易安排的資產；
3. 新鴻基公司擁有股權，並由我們的戰略聯盟管理的經擁有權調整資產；及
4. SHKCP為第三方管理人分銷的資產。

我們釐定資產管理規模的方法反映了我們不同的業務線，乃基於我們在資產中的經濟權益及／或我們控制權的重要性。其與我們就監管申報計算資產管理規模的方法不同。

展望

踏入2025年，隨著美國新一屆政府上台，對進一步減息的預期減弱，通貨再膨脹憂慮加劇，全球經濟格局仍舊不明朗。正如我們在過往數年所見，持續高息預料將繼續拖累資產價值，並加劇市場波動。就地區而言，中國內地經濟面臨的阻力，恐難在短期內得以紓緩，而地緣政治緊張局勢加劇會令情況進一步複雜化。儘管利率環境日趨寬鬆，惟預期該放緩勢頭將會蔓延至香港。面對這些不確定性，我們將繼續保持警覺及謹慎，在完成策略性業務轉型的同時，明確專注於資本效益及審慎風險管理，同時完成我們的戰略業務轉型。

因應客戶財務狀況惡化、淨息差壓縮及競爭加劇，我們的消費金融業務將持續專注於擴闊服務及產品種類，從而捕捉尚未發掘的商機，並鞏固市場領導地位。我們透過持續投資電子化，加強營運效益，提升信貸風險評估，確保業務能夠妥善在瞬息萬變的環境中實現可持續增長。

我們預計香港房地產市場未必能在短期內好轉，因此將會繼續積極管理現有按揭組合並保持審慎態度發放新貸款，優先維持穩健貸款價值比率，從而緩和風險。與此同時，為滿足對貸款服務解決方案日益增長的需求，我們將發展全新的樓按資產管理服務，力求在保持審慎及風險意識的策略下，在這個不斷進化的業務領域中把握機遇。

我們的投資管理業務將繼續專注於審慎的投資組合管理。雖然具挑戰的宏觀經濟環境阻礙重重，但亦帶來無限機遇。我們將繼續在全球範圍探索富有潛力的精選投資，每項投資的結構均提供有力下行保護，並實現非對稱的經風險調整回報。此外，投資管理業務將深入與基金管理團隊的合作，創造獲得獨家投資的機遇，並在利益高度一致的情況下助力客戶獲取可觀回報。

我們將透過新合作夥伴關係、加強銷售及營銷投資以及拓展分銷網絡持續打造基金管理平台。我們始終傾力相助基金合作夥伴關係，為其下一階段的成長奠定基礎。透過與GAM、Wentworth及其他正在考慮中的戰略夥伴合作，我們致力於進一步令產品多元化，並延伸全球觸角。此外，我們將推進家族辦公室解決方案，滿足與我們投資理念及期限一致的精選第三方投資者的需求。

長期企業策略

本集團專注於建立可持續增長以持續為股東帶來價值。

為達成此目標，本公司已制定以下長期策略：

新鴻基公司的業務目標

- 透過信貸、投資管理及基金管理業務實現穩健的經風險調整回報，同時將集團定位為多元另類投資者
- 善用廣泛的網絡及雄厚的財務狀況尋求新商機
- 與所有持份者建立互信關係
- 透過中至長期的聚焦及持續的領導地位創造強勁財務業績

核心原則

- 與全體持份者進行可靠、持續及透明的溝通
- 嚴謹的風險管理政策，定期評估風險因素
- 靈活、多元化、共融及開放的文化以吸納並挽留人才
- 投資於社區及保護環境

財政回顧

財政資源、流動性、資本結構及主要表現指標

(百萬港元)	2024年 12月31日	2023年 12月31日	變動
資本結構			
本公司股東應佔權益	21,147.5	21,268.0	-0.6%
現金總額	5,007.2	6,692.7	-25.2%
借款總額 ¹	11,612.3	14,905.1	-22.1%
債務淨額 ²	6,605.1	8,212.4	-19.6%
資本淨負債比率	31.2%	38.6%	
流動性			
利息償付率 ³	1.94	1.08	79.6%
回報率			
資產回報率 ⁴	1.5%	-0.5%	
股本回報率 ⁵	1.8%	-2.2%	
主要表現指標			
每股賬面值(港元)	10.8	10.8	—
每股股息(港仙)	26	26	—

¹ 銀行及其他借款及應付票據

² 借款總額減現金總額

³ 除利息及稅項前盈利／利息開支

⁴ 包括非控股權益之溢利／(虧損)／平均資產值

⁵ 本公司股東應佔溢利／(虧損)／本公司股東應佔平均權益

本集團的資本淨負債比率於本年度末下跌至31.2%，維持平穩。年內利息償付率較2023年的1.08增至1.94，乃主要由於盈利能力提高所致。

於2024年12月31日，本集團的借款總額達11,612.3百萬港元(2023年12月31日：14,905.1百萬港元)。其中59.2%需於一年內償還(2023年12月31日：56.1%)。本集團維持不同來源的均衡資金組合。銀行及其他借款佔債務總額的73.6%(2023年12月31日：60.7%)，主要按浮動利率計息，且主要以港元及美元計值。本集團的借款組合不受任何已知的季節性因素影響。

資產回報率於2024年12月31日上升2.0個百分點至1.5% (2023年12月31日：-0.5%)。股本回報率於2024年12月31日上升4.0個百分點至1.8% (2023年12月31日：-2.2%)，主要是由於轉虧為盈。本集團於2024年12月31日的現金總額減至5,007.2百萬港元，而於2023年12月31日則為6,692.7百萬港元，主要是由於融資活動的現金流出淨額所致。強勁的現金儲備為我們在動盪的市場狀況之中提供了寬鬆的流動資金。據此，本公司具備充分條件利用所有可能的機會，長遠而言優化我們的資本效率。

截至2024年12月31日，以下票據仍未償還：

票據	到期日	港元等值 (百萬)	佔總值 %
5.00% 美元票據 ¹	9/2026	2,965.4	96.7%
資產支持票據	6/2025	100.3	3.3%
總計		3,065.7	100.0%

¹ 於香港聯合交易所有限公司上市

於2024年，本集團已購回於2024年11月到期的5.75%票據(本金總額為28.0百萬美元)及於2026年9月到期的5.00%票據(本金總額為9.9百萬美元)。購回的票據分別被註銷。於2024年11月15日，本集團悉數贖回於2024年11月到期的尚未償還5.75%票據，其本金額為277.0百萬美元。

本集團繼續維持穩定的資本結構，使我們處於有利位置，避免出現流動性緊縮的情況。為管理目前和日後的營運及投資活動，本集團亦持有外匯。部分非美元或非港元投資資產已予對沖，就貨幣波動風險作出保障。本集團將密切監察匯兌風險，並確保風險維持於受監控比率內。

重大投資

截至2024年12月31日，本集團並無任何重大投資超過本集團資產總值的5%。

附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售

於2024年2月，Colony SHK Gen Par S.à r.l.（「普通合夥人」）為本集團一間附屬公司與Colony Investment Management SAS於盧森堡成立之合營公司，並各自擁有其50%及50%權益。此外，本集團附屬公司、Colony Invest Platform I SCSP與普通合夥人亦成立合夥企業（「合夥企業」），其中幾乎全部股本由本集團附屬公司擁有。此合夥企業由普通合夥人管理，以進行持有、監控及兌現合資格投資的業務。於2024年12月31日，本集團向合夥企業承諾75.7百萬歐元及注資約49.6百萬歐元。合夥企業已簽立一份承擔以認購一間機構的優先權益股份，而該機構則投資於歐洲最大酒店擁有人之一的優先權益股份。

財務期末後的重大事件

於2024年12月31日後，本公司已訂立下列交易：

1. 於2025年1月21日，本公司訂立具約束力的協議綱領，據此，本公司同意承諾100百萬美元的資金投資於WCD基金，並承諾向Wentworth GP信託基金投放25百萬澳元作為基石投資以投資於Wentworth的各項投資策略，並向WCD提供策略服務及6百萬澳元的營運資金貸款融資。該交易的進一步詳情載於本公司日期為2025年1月21日的公佈。
2. 於2025年2月20日，本公司訂立具法律約束力的條款書，據此，本公司同意認購Pantheon Resources plc將發行的30百萬美元並於2028年3月到期的優先可換股債券。該交易的進一步詳情載於本公司日期為2025年2月20日的公佈。

本集團資產押記

本集團的附屬公司將本集團賬面總值741.0百萬港元的物業抵押予銀行，作為彼等截至2024年12月31日所獲授信貸的抵押。截至2024年12月31日，概無提取有抵押貸款。

截至2024年12月31日，156.3百萬港元（2023年：732.0百萬港元）的應收按揭貸款已用於抵押一項證券化融資交易。

或然負債

本集團於2024年12月31日並無任何重大或然負債。

人才及文化

於2024年12月31日，本集團員工總人數為978人(2023年12月31日：1,087人)，其中71人(2023年12月31日：77人)為集團公司及投資員工，餘下員工任職於主要附屬公司亞洲聯合財務及新鴻基信貸。員工數目淨額減少乃主要由於亞洲聯合財務縮減中國內地的無抵押貸款業務規模並轉而專注於該市場的有抵押貸款業務。員工成本總額為593.2百萬港元(2023年：625.8百萬港元)，反映員工數目減少而導致的薪酬開支下降。

本集團採納有關不同工作崗位及職能的多項福利制度。大多數僱員的薪酬待遇包括底薪及花紅或按表現發放的獎勵，視情況而定。銷售僱員的薪酬待遇包括一項底薪及佣金、花紅或按表現發放的獎勵，視情況而定。除獎金外，本集團亦提供具競爭力的福利以吸引及挽留最佳人才，例如優化醫療及牙科福利及先驅性的無限年假政策。

根據我們的僱員股份擁有計劃(「僱員股份擁有計劃」)，本集團獲選僱員或董事(「獲選承授人」)獲獎授本公司股份。根據管理層的建議，年內共授出1,077,000股股份予獲選承授人，該等獎授股份受限於多項條款。合共1,242,000股股份於2024年歸屬。於2024年12月31日，在僱員股份擁有計劃下已獎授但尚未歸屬的股份(不包括已獎授但其後被沒收的股份)為2,359,000股。

本集團視員工為最寶貴的資產，並深信積極且具競爭力的團隊在舒適的工作環境中，對於我們業務的可持續發展至關重要。根據我們的業務策略及為持續發展與挽留高效的團隊，本集團實施了幾項關鍵措施，以加強我們的員工價值主張：

員工福祉以及工作與生活平衡：

- 全面的健康、保健和保險福利，支持員工的身心健康
- 靈活的工作安排，包括遙距和混合的工作選擇，以促進工作與生活的和諧

有競爭力的薪資與職業發展：

- 提供具有市場競爭力的薪資、獎金和股權機會，以吸引和留住頂尖人才
- 提供職涯發展路徑和培訓計劃，使員工能夠在組織內成長

包容及具有吸引力的工作文化：

- 營造協作、多元化和包容性的工作環境，尊重員工差異並促進強烈的歸屬感
- 定期透過投入度調查尋求員工回饋，並根據回饋採取行動，不斷改善工作體驗

學習與發展：

- 投資個人培訓和線上學習平台，以提高員工技能並支持他們的專業發展
- 識別關鍵人才並資助他們參加專門的發展課程。

透過這些全面的舉措，本集團旨在作為最佳僱主，讓有才能的人能夠發揮所長、成長，並為我們業務的可持續成功做出貢獻。

第二次中期股息

董事會宣佈派發截至2024年12月31日止年度第二次中期股息每股14港仙(2023年：第二次中期股息14港仙)予於2025年5月9日名列本公司股東名冊內之股東，使2024年度全年派發之股息合共為每股26港仙(2023年：26港仙)。預計第二次中期股息的股息單將於2025年5月23日寄發予股東。

股東週年大會

本公司的應屆股東週年大會(「2025年股東週年大會」)將於2025年5月27日(星期二)舉行。2025年股東週年大會通告將登載於本公司網站(www.shkco.com)及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)網站(www.hkexnews.hk)，並於2025年4月底前寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司的股東名冊將於下列期間暫停辦理股份過戶登記，於該等期間將不會辦理股份轉讓之手續：

事項

暫停辦理股份過戶登記日期

為符合獲派第二次中期股息
資格：

2025年5月7日至2025年5月9日
(包括首尾兩天)
(除息日期為2025年5月2日)
(記錄日期為2025年5月9日)

為符合出席2025年股東週年
大會資格：

2025年5月22日至2025年5月27日
(包括首尾兩天)
(記錄日期為2025年5月27日)

為符合獲派第二次中期股息及／或出席2025年股東週年大會的資格，所有過戶文件連同有關股票須不遲於以下日期之下午四時三十分送達本公司過戶登記處卓佳證券登記有限公司，以辦理過戶登記手續：

事項

遞交過戶文件的最後日期

為符合獲派第二次中期股息
資格：

2025年5月6日

為符合出席2025年股東週年
大會資格：

2025年5月21日

企業管治守則

於截至2024年12月31日止年度期間，除下列摘要之若干偏離行為外，本公司已應用及遵守聯交所證券上市規則附錄C1所載之企業管治守則（「企業管治守則」）的原則及適用守則條文：

(a) 守則條文 C.2.1

企業管治守則之守則條文C.2.1規定主席及行政總裁之角色應有所區分及不應由同一人兼任。根據本公司當前之組織架構，行政總裁之職能由集團執行主席李成焯先生聯同副行政總裁Antony James Edwards先生（「Antony Edwards先生」）及本集團首席財務總監Brendan James McGraw先生（「Brendan McGraw先生」）履行。集團執行主席在部門的管理團隊協助下監察本集團之投資管理業務，以及集團於亞洲聯合財務之權益，而其日常管理工作則由指定之行政總裁執行。Antony Edwards先生協助集團執行主席制定本集團之策略發展，並為基金管理業務提供管理監督支援，而Brendan McGraw先生則協助集團執行主席監督本集團之財務、財資及風險管理部門。

董事會相信，此架構將原應由單一行政總裁承擔之工作量分散，讓本集團不斷發展之業務由稱職且於相關事務上具資深經驗之高級行政人員監管。此舉更可加強本公司之溝通及加快決策流程。董事會亦認為此架構不會損害本公司董事會與管理層之間的權力和授權的平衡，而董事會之運作亦有助維持適當平衡。董事會每年舉行最少四次定期會議以討論本集團之業務及營運事宜。

(b) 守則條文 E.1.2 及 D.3.3

企業管治守則之守則條文 E.1.2 及 D.3.3 規定薪酬委員會及審核委員會在其職權範圍方面應最低限度包括相關守則條文所載之該等特定職責。

本公司採納之薪酬委員會之職權範圍已遵守企業管治守則之守則條文 E.1.2 之規定，惟薪酬委員會僅就執行董事（不包括高級管理人員）（而非按該守則條文所指之執行董事及高級管理人員）的薪酬待遇向董事會提出建議。

本公司採納之審核委員會之職權範圍已遵守企業管治守則之守則條文 D.3.3 之規定，惟審核委員會應 (i) 就委聘外聘核數師提供非審計服務之政策作出建議（而非守則條文所指之執行）；(ii) 僅具備有效能力監察（而非守則條文所指之確保）管理層是否已履行其職責，建立有效風險管理及內部監控系統；(iii) 可推動（而非守則條文所指之確保）內部與外聘核數師之間的工作得到協調；及 (iv) 可檢閱（而非守則條文所指之確保）內部審計功能是否獲得足夠資源運作，且在本公司具有適當的地位。

有關上述偏離行為之原因已載於本公司截至 2023 年 12 月 31 日止財政年度的年報中「企業管治報告」內。董事會於回顧年度已檢討職權範圍並認為薪酬委員會及審核委員會應繼續根據本公司採納之有關職權範圍運作。董事會將最少每年檢討該等職權範圍一次，並在其認為需要時作出適當修改。

(c) 守則條文 F.2.2

企業管治守則之守則條文第 F.2.2 條規定董事會主席應出席股東週年大會。集團執行主席因有其他重要公務在身，未能出席本公司於 2024 年 5 月 28 日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）。然而，獨立非執行董事 Alan Stephen Jones 先生已根據本公司組織章程細則第 73 條主持股東週年大會。

有關本公司於回顧年度的企業管治常規的詳情，將於 2025 年 4 月底前刊發的本公司 2024 年年報之「企業管治報告」內列載。

購買、出售或贖回證券

(1) 回購股份

於截至2024年12月31日止年度內，本公司於聯交所回購合共210,000股股份，總代價(未計費用)為530,800港元。全部回購股份其後均已註銷。

回購的細節如下：

月份	回購股份 數目	每股購買價		總代價 (未計費用) (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
1月	—	—	—	—
2月	—	—	—	—
3月	10,000	2.36	2.35	23,550
4月	—	—	—	—
5月	—	—	—	—
6月	—	—	—	—
7月	100,000	2.49	2.48	248,880
8月	—	—	—	—
9月	55,000	2.45	2.43	134,240
10月	45,000	2.80	2.71	124,130
11月	—	—	—	—
12月	—	—	—	—
	<u>210,000</u>			<u>530,800</u>

(2) 贖回一間附屬公司Sun Hung Kai & Co. (BVI) Limited (「SHK BVI」) 的票據

2024 票據

於截至2024年12月31日止年度，本集團購回本金總額為27,951,000美元由SHK BVI根據總額3,000,000,000美元的擔保中期票據計劃(「中期票據計劃」)發行並於聯交所上市(股份代號：40065)之350,000,000美元按5.75%計息及於2024年11月到期的擔保票據(「2024票據」)。所購回的2024票據已分別註銷。於2024年11月15日，本集團已於到期日按本金額連同利息悉數贖回尚未償還之2024票據(其中276,964,000美元尚未償還)。所贖回的2024票據其後已註銷，而2024票據已於2024年11月15日於聯交所除牌。

2026 票據

於截至2024年12月31日止年度，本集團購回本金總額為9,926,000美元根據中期票據計劃發行並於聯交所上市(股份代號：40831)之450,000,000美元按5.00%計息及於2026年9月到期的擔保票據(「2026票據」)。所有購回的2026票據均已註銷。

除上文披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至2024年12月31日止年度內概無購買、出售或贖回任何本公司或其附屬公司之上市證券。

審核委員會之審閱

審核委員會已與本公司管理層審閱本集團截至2024年12月31日止年度之財務報表，包括本集團所採納之會計準則與實務。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

有關本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益賬、綜合損益及其他全面收益賬及其相關附註的初步公佈所列數字，已經獲得本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行(「德勤」)同意，該等數字乃經董事會於2025年3月20日批准之本集團於本年度經審核綜合財務報表所列數額。德勤在此方面履行的工作並不構成保證應聘服務，因此德勤概不會就初步公佈發表任何意見或保證結論。

代表董事會
新鴻基有限公司
集團執行主席
李成煌

香港，2025年3月20日

於本公佈日期，董事會成員為：

執行董事：

李成煌先生(集團執行主席)及Brendan James McGraw先生

非執行董事：

周永贊先生及Peter Anthony Curry先生

獨立非執行董事：

歐陽杞浚先生、白禮德先生、Alan Stephen Jones先生、高偉晏女士、梁慧女士及Wayne Robert Porritt先生