

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)

截至二零二五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」)謹此公布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核中期業績，連同截至二零二四年六月三十日止六個月的比較數字。本公告列載本公司二零二五年中期報告全文，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，二零二五年八月一日

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、劉海峰先生、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

112

企業管治

117

其他資料

119

獨立審閱報告

121

簡明中期合併損益表

122

簡明中期合併綜合收益表

123

簡明中期合併財務狀況表

124

簡明中期合併權益變動表

127

簡明中期合併現金流量表

129

簡明中期合併財務資料附註

132

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)

衛濠濠女士

劉海峰先生

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

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)

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

授權代表

孔繁星先生

袁穎欣女士

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」）是一家以高速發展的中國經濟為依託，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、輻射東南亞，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。

集團總部設在香港，於上海、天津和廣州設業務運營中心，並在北京、瀋陽、濟南、鄭州、武漢、成都、重慶、長沙、深圳、西安、哈爾濱、廈門、昆明、合肥、南寧、烏魯木齊等多個中心城市設立辦事機構，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。



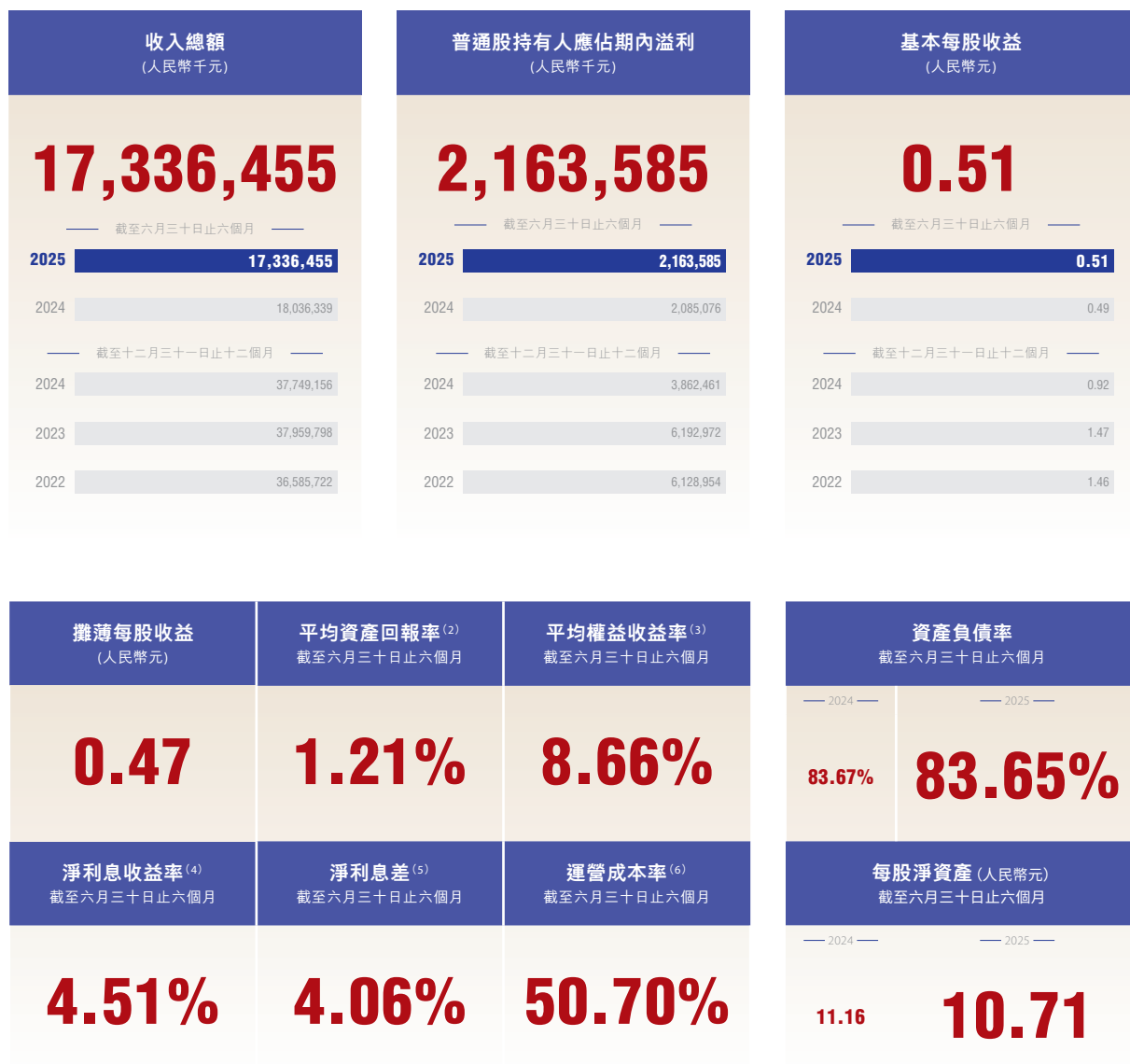
全國辦事處佈局圖



業績概覽

截至六月三十日止六個月

二零二五年



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		
	二零二五年	二零二四年	二零二四年	二零二三年	二零二二年
	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	17,336,455	18,036,339	37,749,156	37,959,798	36,585,722
金融服務（利息收入）	10,657,250	10,699,938	21,182,108	22,467,103	21,677,501
諮詢服務（費用收入）	433,249	162,101	523,546	896,331	1,822,575
產業運營收入	6,328,829	7,244,246	16,180,581	14,739,271	13,232,942
税金及附加	(82,873)	(69,946)	(137,079)	(142,907)	(147,296)
銷售成本	(9,686,711)	(9,914,209)	(20,734,304)	(19,958,815)	(18,127,725)
借款成本	(4,711,141)	(4,799,138)	(9,397,606)	(9,982,081)	(9,007,594)
產業運營成本	(4,975,570)	(5,115,071)	(11,336,698)	(9,976,734)	(9,120,131)
撥備前溢利 ⁽¹⁾	4,309,827	4,651,728	9,275,587	10,614,851	12,438,003
除稅前溢利	4,011,925	4,007,621	8,021,363	10,425,260	10,318,605
本公司普通股持有人應佔期／年內溢利	2,163,585	2,085,076	3,862,461	6,192,972	6,128,954
基本每股收益（元）	0.51	0.49	0.92	1.47	1.46
攤薄每股收益（元）	0.47	0.45	0.84	1.33	1.33
盈利能力指標					
平均資產回報率 ⁽²⁾	1.21%	1.30%	1.27%	1.98%	1.93%
平均權益收益率 ⁽³⁾	8.66%	8.49%	7.80%	12.99%	14.13%
淨利息收益率 ⁽⁴⁾	4.51%	4.47%	4.48%	4.58%	4.67%
淨利息差 ⁽⁵⁾	4.06%	3.95%	4.00%	3.98%	3.94%
運營成本率 ⁽⁶⁾	50.70%	43.57%	48.98%	45.12%	36.79%

業績概覽

			二零二四年	二零二三年	二零二二年
	二零二五年	二零二四年	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	363,799,616	361,642,055	360,390,000	351,483,236	346,995,497
生息資產淨額	266,625,712	266,379,098	260,641,331	269,084,739	270,600,890
負債總額	304,321,722	302,589,203	302,912,859	293,913,636	294,554,075
計息銀行及其他融資	265,358,970	264,864,268	264,918,183	255,636,145	251,327,480
資產負債率	83.65%	83.67%	84.05%	83.62%	84.89%
權益總額	59,477,894	59,052,852	57,477,141	57,569,600	52,441,422
本公司普通股持有人應佔權益	50,999,255	48,193,906	48,990,316	50,099,369	45,248,875
每股淨資產(元)	10.71	11.16	11.34	11.61	10.49

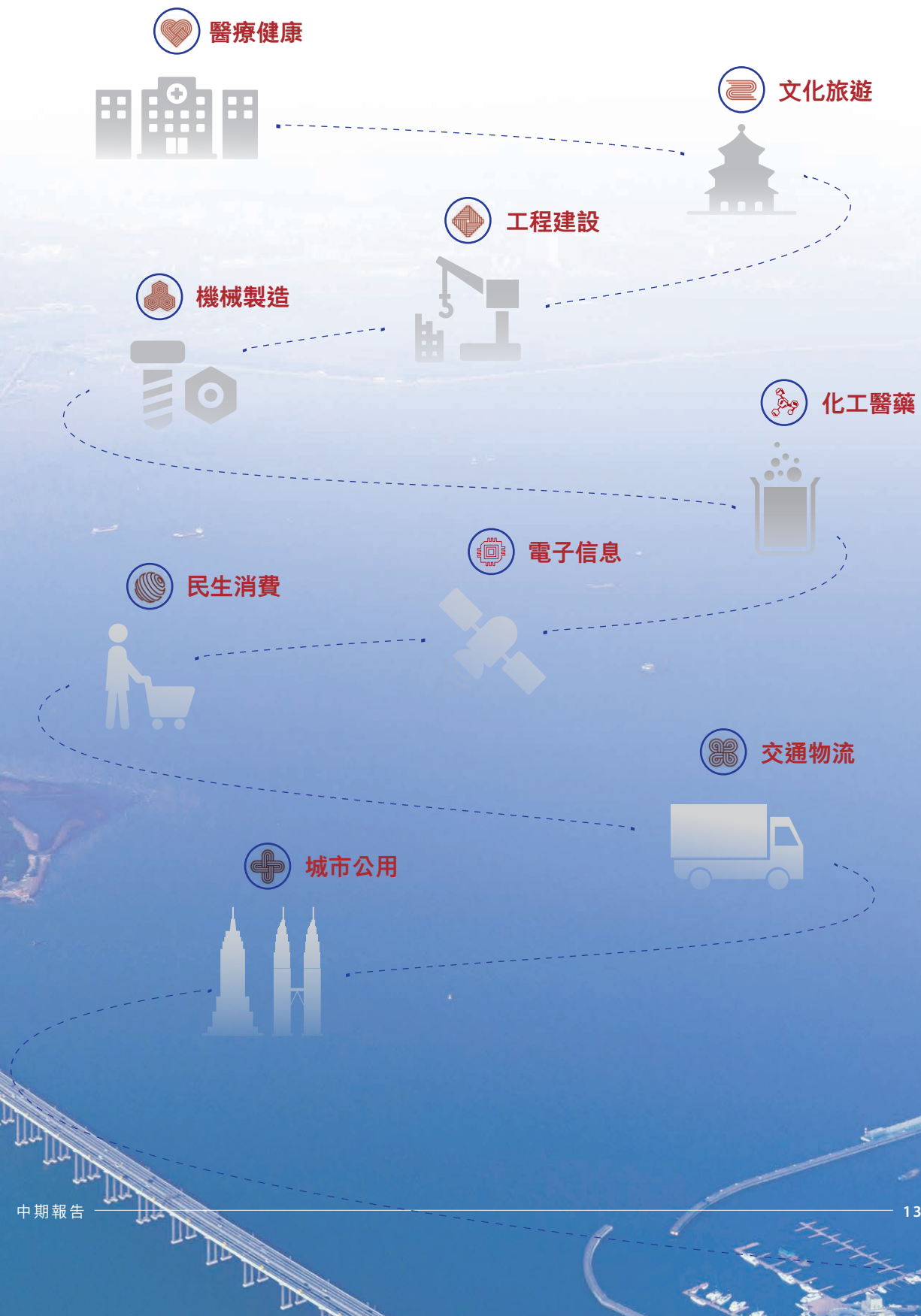
業績概覽

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 六月三十日	二零二四年 十二月 三十一日	二零二三年 十二月 三十一日	二零二二年 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	313,176,085	312,935,088	311,067,265	306,682,291	300,812,935
金融負債	297,064,746	295,968,163	297,613,319	285,025,325	285,798,663
生息資產質量					
不良資產率 ⁽⁷⁾	1.05%	1.04%	1.07%	1.04%	1.05%
撥備覆蓋率 ⁽⁸⁾	227.33%	227.21%	227.78%	227.59%	239.97%
不良資產核銷比率 ⁽⁹⁾	21.24%	11.85%	40.70%	49.41%	50.14%
逾期30天以上生息資產比例 ⁽¹⁰⁾	0.90%	0.90%	0.90%	0.91%	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) 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

二零二五年上半年，我國GDP為人民幣66.1萬億元，按不變價格計算，同比增長5.3%。分產業看，第一產業增加值人民幣3.1萬億元，同比增長3.7%，對經濟增長的貢獻率為3.3%；第二產業增加值人民幣23.9萬億元，同比增長5.3%，對經濟增長的貢獻率為36.5%；第三產業增加值人民幣39.0萬億元，同比增長5.5%，對經濟增長的貢獻率為60.1%。考慮價格因素來看，GDP平減指數同比下降1.0%，其中第一產業平減指數同比下降1.3%，第二產業平減指數同比下降2.7%，第三產業平減指數同比增長0.2%。

從需求端來看，二零二五年上半年投資方面，全國固定資產投資（不含農戶）人民幣24.9萬億元，同比增長2.8%。其中，民間固定資產投資同比下降0.6%。消費方面，社會消費品零售總額人民幣24.6萬億元，同比增長5.0%。其中，城鎮消費品零售額人民幣21.3萬億元，同比增長5.0%；鄉村消費品零售額人民幣3.2萬億元，同比增長4.9%。出口方面，貨物進出口總額人民幣21.8萬億元，同比增長2.9%。其中，出口人民幣13.0萬億元，同比增長7.2%；進口人民幣8.8萬億元，同比下降2.7%。進出口相抵，貿易順差人民幣4.2萬億元。

從供給端來看，二零二五年上半年工業產能利用率74.0%，較2024年末下滑1.0個百分點。三大門類中，採礦業產能利用率73.6%、製造業產能利用率74.2%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業產能利用率72.6%。二零二五年上半年規模以上工業企業利潤總額人民幣3.5萬億元，同比下降1.8%。三大門類中，採礦業利潤總額同比下降30.3%、製造業利潤總額同比增長4.5%，電力、熱力、燃氣及水生產和供應業利潤總額同比增長3.3%。



管理層討論與分析

財政政策方面，二零二五年上半年全國一般公共預算支出人民幣14.1萬億元，同比增長3.4%。主要由社會保障和就業、教育、節能環保、文化旅遊體育與傳媒支出拉動，分別增長9.2%、5.9%、5.9%、5.0%。全國一般公共預算收入人民幣11.6萬億元，同比下降0.3%。其中，稅收收入人民幣9.3萬億元，同比下降1.2%；非稅收入人民幣2.2萬億元，同比增長3.7%。

貨幣政策方面，二零二五年上半年廣義貨幣供應量(M2)同比增長8.3%，社會融資規模存量同比增長8.9%。5月，央行下調公開市場7天逆回購操作利率0.1個百分點，降准0.5個百分點，預計向金融市場提供長期流動性約人民幣1萬億元。同時，多項再貸款工具的額度進一步增加，科技創新和技術改造再貸款、支農支小再貸款的額度分別達到人民幣8,000億元和人民幣3萬億元；人民幣5,000億元服務消費與養老再貸款推出，對普惠養老專項再貸款政策進一步擴容升級。

數據來源：中國國家統計局、商務部、海關總署、財政部、中國人民銀行

1.2 產業環境

從本集團服務的各個產業方向來看，呈現出不同發展態勢。醫療健康方向，醫療投資持續低迷。上半年醫療方面投資同比下降3.0%。文化旅遊方向，旅遊市場持續回暖。上半年民航旅客運輸3.7億人次，同比增長5.9%。根據文化和旅遊部數據，五一假期國內出游人次為3.1億人次，同比增長6.4%；國內遊客出游總花費人民幣1,802.7億元，同比增長8.0%。工程建設方向，基礎設施逆週期調節力度仍在。上半年，基礎設施建設投資增速達8.9%。機械製造方向，設備投資增長明顯。上半年，通用設備和專用設備製造業投資累計同比分別增長16.6%、6.2%。化工醫藥方向，上半年化學纖維等產業投資同比增長16.4%。電子信息方向，半導體設備投資有所回暖。上半年，電子設備製造固定資產投資增速為4.6%。民生消費方向，投資增長明顯，食品加工業、紡織服裝業固定資產投資同比增長9.5%、17.7%、27.6%。交通物流方面，貨物運輸基本保持穩定，上半年，全國貨運量同比增長3.9%，客運量同比增長1.0%。城市公用方向，民生補短板投資需求略有回落，上半年，水利、環境和公共設施管理投資增長3.5%，增速較去年下滑0.7個百分點。

數據來源：中國國家統計局、交通部、文化和旅遊部、海關總署、中國汽車工業協會



管理層討論與分析

1.3 行業運行

融資租賃方面，政策引導行業長期健康發展。國家金融監管總局發佈《金融租賃公司監管評級辦法》，從公司治理、資本管理等維度建立科學評價體系，為行業穩健成長提供清晰指引；安徽、廣東、天津、上海等地密集推出創新支持政策，重點推動業務創新、跨境便利化及重點產業扶持。領先的融資租賃機構可依託政策東風，通過專業化運營與產融協同創新，持續強化服務實體經濟的核心能力，鞏固差異化競爭優勢。

設備租賃方面，呈現出境內挑戰加劇，境外空間較大的格局。境內市場，二零二四年預估高空作業平台保有量超60萬台，但滲透率仍低於歐美。新型支護系統在水利等領域因環保安全優勢需求上升，盤扣式腳手架去年底保有量2,700萬噸，但行業面臨供需失衡、價格低迷挑戰。綜合來看，中國工程機械租賃與服務行業的總體規模依然巨大，且依然具備成長性。海外市場，全球南方及「一帶一路」國家基建需求釋放，二零二五年1-5月我國對外承包工程新簽合同額同比增13%，推動行業加速出海。

健康醫療方面，近年來中國醫療改革進入深水區，社會辦醫發展面臨複雜態勢。藥耗集採、醫保控費、三醫聯動等政策組合下，過往的以藥養醫時代結束，社會辦醫需要重新找到差異化競爭策略。此外，社會辦醫在政策支持、人才吸引、品牌認可等方面仍處於劣勢，疫情以來破產倒閉的醫院案例持續增加，行業複雜性加劇。

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

管理層討論與分析

1.4 公司應對

二零二五年上半年，面對不確定性加劇的國內外環境，本集團在恪守「匯聚全球資源，助力產業發展」使命和「金融+產業」戰略的同時，充分利用國際化、市場化、專業化的優勢，全面強化戰術迭代，使自身的經營與管理行為持續與環境波動保持同頻共振。

金融服務方面，繼續圍繞「五篇大文章」，以及服務產業升級和城市升級兩大主題，在二零二五年上半年取得了穩定的業績表現。服務產業方面，公司採取了「向上與向下」結合的客戶調整策略。向上，重新選擇可服務的對象，主要為行業和區域龍頭，並具有一定的抗風險能力。集團充分發揮自身資源整合優勢，在協助企業發展、企業家服務等方面，形成差異化的競爭能力和長期服務黏性。向下，專注於下沉長尾市場的客戶挖掘。通過專業的風控體系、創新的運營方式和有效的管理手段，在風險平衡的條件下，實現業務的快速增長。服務城市方面，聚焦經濟發達和市場活力充分的區域，通過資金與資產的聯動服務，維持了總體穩定的業務規模。

產業運營方面，宏信建發以革新重塑應對挑戰，全力向「一流的全球化公司」目標邁進。二零二五年上半年，一方面為應對國內的環境影響，積極充分進行資產佈局和業務調整；另一方面，堅定推進國際化的拓展策略，全球服務網絡覆蓋廣泛，合計擁有567個服務網點。其中，在中國大陸及中國香港，擁有504個服務網點，覆蓋超230個城市；海外擁有63個服務網點，覆蓋7個海外國家。二零二五年上半年，受國內設備運營行業的市場環境影響，設備租金價格連續下降，疊加對國內材料類業務採取主動收縮策略，宏信建發經營租賃服務和工程技術服務的收入和毛利同比下降。儘管海外業務分部的收入於上半年增長迅猛，且已實現一定盈利，但由於其仍處於成長期，盈利規模尚無法完全對沖國內市場下行影響。綜合以上因素，二零二五年上半年，宏信建發實現營業收入人民幣43.50億元，普通股股東應佔期內溢利人民幣0.4億元，同比均有所下降。



管理層討論與分析

宏信健康方面，致力於成為有全球視野的健康管理型醫療集團，立足醫療，佈局大健康，從以疾病為中心到以健康為中心，從強醫保依賴到非醫保延展，以下屬醫院為服務平台，形成多方面的價值創造能力。面對醫保監管趨嚴、居民支付意願下降、行業競爭加劇的情況，宏信健康積極進行戰略升級，一方面夯實基礎醫療學科能力建設，增強患者吸引力，提升就診人次對沖醫保控費壓力，另一方面積極拓展非醫保業務，降低醫保依賴。此外，還通過降低人工成本、藥耗等採購成本、後勤物業成本等降低醫院運營成本。截至二零二五上半年，業績總體保持穩定。

2. 財務結果分析

面對不確定性加劇的國內外環境，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。

金融業務恢復增長。二零二五年上半年，金融及諮詢分部實現營業收入人民幣110.90億元，同比增幅2.10%；得益於綜合服務以及普惠金融業務的帶動，金融業務生息率保持基本穩定。本集團通過「向上與向下」結合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維持穩定，資產質量安全可控、真實有效。此外，在資本市場加持下，私募股權基金相關等財務性投資項目公允價值有所修復，二零二五上半年同比增加人民幣3.6億元。得益於以上各因素，本集團二零二五年上半年本公司普通股持有人應佔期內溢利同比增長3.77%。

二零二五年上半年，伴隨着二零二零年七月發行的可換股債券悉數轉股，本公司已發行總股數增加約4.3億股，普通股持有人應佔權益增加人民幣20.8億元，資產負債率降低0.57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)

二零二五年上半年，集團整體營業收入規模同比降幅3.88%，其中金融業務收入保持平穩，同比增長2.10%；產業運營業務業績承壓，同比下降12.64%。普通股持有人應佔期內溢利人民幣2,163,585千元，較上年同期上升3.77%。與截至二零二四年六月三十日止六個月比較數字如下表所示。

截至六月三十日止六個月			
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
收入	17,336,455	18,036,339	-3.88%
銷售成本	(9,686,711)	(9,914,209)	-2.29%
毛利	7,649,744	8,122,130	-5.82%
其他收入／收益 ⁽¹⁾	999,844	608,672	64.27%
銷售及行政開支	(3,878,758)	(3,538,985)	9.60%
其他費用開支 ⁽¹⁾	(45,340)	(41,997)	7.96%
財務成本	(588,066)	(581,489)	1.13%
合營／聯營企業投資損益	172,403	83,397	106.73%
撥備前溢利	4,309,827	4,651,728	-7.35%
資產撥備	(297,902)	(644,107)	-53.75%
除稅前溢利	4,011,925	4,007,621	0.11%
所得稅開支	(1,823,497)	(1,696,585)	7.48%
期內溢利	2,188,428	2,311,036	-5.31%
以下人士應佔：			
本公司普通股持有人	2,163,585	2,085,076	3.77%
永續證券持有人	—	31,390	-100.00%
非控制權益	24,843	194,570	-87.23%

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。

二零二五年上半年，本集團合併收入略有下降，但通過運營效率的改善、資產價值的提升、以及不良資產的處置，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) 收入和毛利同比下降。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2.10%和5.22%，產業運營收入和毛利同比分別下降12.64%和36.44%，產業運營的業績下滑導致本集團整體收入和毛利分別下降3.88%和5.82%。
- (ii) 其他收入／收益：本集團其他收入／收益包含出表資產自持份額的收益、政府補貼及股權／債權項目投資收益等項目，二零二五年上半年實現人民幣999,844千元，較上年同期的人民幣608,672千元增幅64.27%，主要為私募股權基金相關的財務性投資項目隨着資本市場加持，公允價值增加人民幣362,922千元。
- (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資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資單位盈利情況與本集團享有的股比進行計算。二零二五年上半年，合營／聯營企業投資收益為人民幣172,403千元，較上年同期人民幣83,397千元，增幅106.73%，主要為被投資企業經營業績有所改善。
- (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，生息資產撥備人民幣582,432千元，同比上升人民幣212,669千元；壞賬核銷後回款人民幣322,309千元，同比上升人民幣300,248千元。因壞賬核銷後回款為撥備費用的抵減項，導致金融業務總體撥備費用同比下降人民幣87,579千元。產業運營方面，宏信建設等經營主體現金流有所好轉、各類應收款項撥備得以下降，總體撥備費用為人民幣37,779千元，同比下降人民幣258,626千元。
- (v) 綜合以上因素，本集團二零二五年上半年除稅前溢利同比保持穩定，微增0.11%。
- (vi) 二零二五年上半年，本集團經營主體的所得稅負率與二零二四年同期總體持平。但由於向境外公司持續進行跨境分紅以及境外不可扣稅的費用有所增加，合併所得稅負率由二零二四年上半年的42.3%小幅上升至二零二五年上半年的45.5%。具體分析請參見本部分第3.11節。
- (vii) 綜合以上因素，本集團二零二五年上半年期內溢利人民幣2,188,428千元，同比降幅5.31%。因產業運營方向非控制權益佔比較高且期內溢利下滑，導致本公司普通股持有人應佔期內溢利同比增加3.77%。

管理層討論與分析

3.2 收入

二零二五年上半年，本集團實現收入人民幣17,336,455千元，較上年同期的人民幣18,036,339千元小幅下降。其中，金融及諮詢分部收入（未計稅金及附加前）人民幣11,090,499千元，佔收入總額（未計稅金及附加前）的比例為63.67%，較上年同期上升2.10%；產業運營業務收入有所下降，較上年同期下降12.64%。

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					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
金融及諮詢分部	11,090,499	63.67%	10,862,039	59.99%	2.10%
金融服務（利息收入）	10,657,250	61.18%	10,699,938	59.10%	-0.40%
諮詢服務（費用收入）	433,249	2.49%	162,101	0.89%	167.27%
產業運營分部	6,328,829	36.33%	7,244,246	40.01%	-12.64%
總額	17,419,328	100.00%	18,106,285	100.00%	-3.79%
稅金及附加	(82,873)		(69,946)		18.48%
收入（稅金及附加後）	17,336,455		18,036,339		-3.88%

二零二五年上半年，本集團實現收入人民幣17,336,455千元，較上年同期的人民幣18,036,339千元小幅下降。面對複雜變化的國內外環境，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，金融業務推進更加穩健審慎，租前審核更為嚴格，客戶資質保持優良，資產保持安全穩健。同時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。

金融及諮詢分部收入（未計稅金及附加前）人民幣11,090,499千元，佔收入總額（未計稅金及附加前）的比例為63.67%。其中普惠金融業務貢獻利息收入人民幣14.51億元（二零二四年上半年：人民幣6.48億元），佔收入總額的比例為8.34%（二零二四年上半年：3.58%），詳見本部分第15節的討論分析。

管理層討論與分析

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63.29億元，較上年同期下降12.64%。其中宏信建發實現收入人民幣43.50億元，較上年同期下降10.72%；宏信健康實現收入人民幣17.97億元，較上年下降15.49%。

二零二五年上半年，本集團非利息收入佔收入總額（未計稅金及附加前）比例為38.82%，較上年同期的40.90%有所下降，其中產業運營分部收入佔比為36.33%（二零二四年上半年：40.01%）。

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）由二零二四年上半年的人民幣10,699,938千元，下降0.40%，至二零二五年上半年的人民幣10,657,250千元，佔本集團總收入（未計稅金及附加前）的61.18%。

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						
二零二五年			二零二四年			
	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	263,633,522	10,657,250	8.08%	263,959,174	10,699,938	8.11%

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

二零二五年上半年，本集團的生息資產平均餘額為人民幣263,633,522千元，較二零二四年上半年的人民幣263,959,174千元維持穩定。其中，普惠金融業務實現了穩健增長，生息資產平均餘額由二零二四年上半年的人民幣132.18億元，增長至二零二五年上半年的人民幣197.20億元，增加49.19%。

按平均收益率分析

二零二五年上半年，本集團的平均收益率為8.08%，較上年同期的8.11%小幅下降，由於下列原因綜合所致：(i)宏觀經濟不確定性加劇，社會投融資需求不足，利率價格持續走低。受此影響，本集團金融業務收益率有所下降。(ii)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。雖然直接收益率有所下降，但客戶層級、資產質量有所提升，整體資產的持續穩定經營能力有所加強。(iii)本集團普惠金融業務，由於聚集下沉市場、風險分散、資產周轉快，總體表現出更高的資產收益率。由於目前業務佔比尚小，因此還未對本集團整體金融業務產生帶動影響。

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				
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%
東北	302,045	2.83%	322,229	3.01%
華北	1,145,842	10.75%	1,085,425	10.14%
華東	5,147,142	48.30%	4,375,076	40.89%
華南	622,558	5.84%	635,990	5.94%
華中	1,762,626	16.54%	1,886,375	17.63%
西北	634,114	5.95%	753,330	7.04%
西南	1,042,923	9.79%	1,641,513	15.35%
合計	10,657,250	100.00%	10,699,938	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）由二零二四年上半年的人民幣7,244,246千元，下降人民幣915,417千元至二零二五年上半年的人民幣6,328,829千元，佔本集團總收入（未計稅金及附加前）的36.33%。

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					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
產業運營分部收入	6,328,829	100.00%	7,244,246	100.00%	-12.64%
其中：					
設備運營收入 ⁽¹⁾	4,350,062	68.73%	4,872,421	67.26%	-10.72%
醫院運營收入 ⁽²⁾	1,796,850	28.39%	2,126,120	29.35%	-15.49%

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14.1節的討論分析。

除醫院運營和設備運營外，本集團穩步推進國內外優質高中教育佈局，秉承「以人為本、中西融合、塑造精英」的辦學宗旨，不斷深化提升對集團內學校的師資水平、課程體系、校園設施及運營流程管理等方面，培養具有社會貢獻力、科學創新力和國際競爭力的優秀學生。

管理層討論與分析

3.3 銷售成本

二零二五年上半年，本集團銷售成本人民幣9,686,711千元，較上年同期的人民幣9,914,209千元下降2.29%。其中金融及諮詢分部成本人民幣4,711,141千元，佔成本總額的比例為48.64%，較上年同期的人民幣4,799,138千元下降1.83%。產業運營分部成本人民幣4,975,570千元，佔成本總額的比例為51.36%，較上年同期的人民幣5,115,071千元下降2.73%。

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					
二零二五年			二零二四年		
	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	4,711,141	48.64%	4,799,138	48.41%	-1.83%
產業運營分部成本	4,975,570	51.36%	5,115,071	51.59%	-2.73%
銷售成本	9,686,711	100.00%	9,914,209	100.00%	-2.29%

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						
二零二五年				二零二四年		
	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	234,121,864	4,711,141	4.02%	230,638,741	4,799,138	4.16%

註：

- (1) 按所示期間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二零二四年上半年的人民幣4,799,138千元，下降人民幣87,997千元至二零二五年上半年的人民幣4,711,141千元。二零二五年上半年本集團的平均成本率為4.02%，較二零二四年上半年成本率有所下降，主要原因如下：

(i) 二零二五年上半年貨幣政策延續二零二四年的寬鬆基調，本集團積極降低境內銀行融資成本，因新增境內銀行提款導致平均成本率較二零二四年上半年下降0.08%；(ii) 二零二五年上半年境內債券市場行情向好，公司適時完成公司債、中期票據、超短融、資產證券化等多種類型的產品發行，導致平均成本率較二零二四年上半年下降0.03%；(iii) 存量成本下降，因二零二四年下半年總體新增提款成本下降、二零二五年上半年部分高成本存量負債到期，導致平均成本率較二零二四年上半年下降0.03%。

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					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
產業運營分部成本	4,975,570	100.00%	5,115,071	100.00%	-2.73%
其中：					
設備運營成本 ⁽¹⁾	3,409,395	68.52%	3,313,096	64.77%	2.91%
醫院運營成本 ⁽²⁾	1,474,260	29.63%	1,661,590	32.48%	-11.27%

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14.1節的討論分析。

管理層討論與分析

3.4 毛利

二零二五年上半年本集團的毛利為人民幣7,649,744千元，較上年同期人民幣8,122,130千元，減少人民幣472,386千元，降幅為5.82%。截至二零二五年上半年及二零二四年上半年，本集團的毛利率分別為44.13%及45.03%。

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		
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
利息收入 ⁽¹⁾	10,657,250	10,699,938	-0.40%
利息支出 ⁽²⁾	4,711,141	4,799,138	-1.83%
淨利息收入	5,946,109	5,900,800	0.77%
平均生息資產生息率	8.08%	8.11%	-0.03%
平均計息負債成本率	4.02%	4.16%	-0.14%
淨利息差 ⁽³⁾	4.06%	3.95%	0.11%
淨利息收益率 ⁽⁴⁾	4.51%	4.47%	0.04%

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

二零二五年上半年，本集團的淨利息差為4.06%，較上年上升11個基點，主要是由於計息負債平均成本率下降快於同期生息資產平均收益率。二零二五年上半年，本集團金融業務平均計息負債成本率下降14個基點，超過生息資產平均收益率下降的3個基點。回顧本集團過往三年淨利息差，基本維持在4%左右，體現出本集團在資產和負債兩端經營的綜合控制能力。

二零二五年上半年，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0.77%，生息資產平均餘額保持穩定，因此淨利息收益率有所提升。

3.4.2 產業運營分部毛利

截至六月三十日止六個月					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
產業運營分部毛利	1,353,259	100.00%	2,129,175	100.00%	-36.44%
其中：					
設備運營毛利 ⁽¹⁾	940,667	69.51%	1,559,325	73.24%	-39.67%
設備運營毛利率	21.62%		32.00%		-10.38%
醫院運營毛利 ⁽²⁾	322,590	23.84%	464,530	21.82%	-30.56%
醫院運營毛利率	17.95%		21.85%		-3.90%

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14.1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			
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣千元	人民幣千元	變動%
出表資產自持份額的收益 ⁽¹⁾	42,321	45,521	-7.03%
銀行利息收入	96,574	71,618	34.85%
結構性金融產品收益	18,978	17,691	7.27%
政府補貼 ⁽²⁾	122,628	104,929	16.87%
股權及債權投資收益 ⁽³⁾	555,748	281,872	97.16%
其中：私募股權基金相關的財務性投資	239,949	(122,973)	N/A
其他收入 ⁽⁴⁾	163,595	87,041	87.95%
合計	999,844	608,672	64.27%

註：

- (1) 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。本集團表外資產的變化情況，詳見本部分第4.3節的討論分析。
- (2) 本集團本期政府補貼主要包括宏信建發企業發展專項資金及財政返還約人民幣0.8億元。
- (3) 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1.9億元。
- (4) 本集團本期其他收入主要包括匯兌收益人民幣0.4億元及固定資產處置收益人民幣0.8億元。

管理層討論與分析

3.6 銷售及行政開支

二零二五年上半年，本集團銷售及行政開支為人民幣3,878,758千元，較上年同期增加人民幣339,773千元，增幅9.60%。銷售及行政開支的增加主要系應對經濟環境不確定性加劇而發生的展業活動增加。金融業務相關的銷售及行政開支同比上升人民幣235,518千元，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上升人民幣104,255千元，主要為設備運營板塊的開支上升人民幣63,680千元，其中數字化系統升級等研發支出上升人民幣35,532千元。

二零二五年上半年，本集團運營成本率為50.70%，結合毛利下降5.82%，運營成本率較上年同期的43.57%增幅較大。金融業務方向運營成本率為41.62%，較二零二四年同期的39.91%保持穩定。產業運營方向運營成本率有所上升，主要為設備運營板塊盈利下降、運營成本率由二零二四年上半年的44.55%上升至本期的80.62%。

3.7 其他費用開支

二零二五年上半年，本集團其他費用開支為人民幣45,340千元，較上年同期的人民幣41,997千元，增幅7.96%，主要為零星費用開支有所上升。

3.8 財務成本

二零二五年上半年，本集團財務成本為人民幣588,066千元，較上年同期的人民幣581,489千元，增加1.13%。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

二零二五年上半年，本集團撥備前溢利為人民幣4,309,827千元，較上年同期降低人民幣341,901千元，降幅7.35%。因市場環境變化以及競爭加劇，產業運營分部撥備前溢利有所下降，其中宏信建發撥備前虧損人民幣132,520千元，較上年同期下降人民幣702,130千元。

本集團將繼續積極主動採用審慎、穩健的發展策略，預計未來隨著外部環境逐步企穩，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					
	二零二五年		二零二四年		
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	變動%
生息資產撥備 ⁽¹⁾	582,432	195.50%	369,763	57.41%	57.51%
生息資產核銷後回款 ⁽¹⁾	(322,309)	-108.19%	(22,061)	-3.43%	1360.99%
應收款項撥備 ⁽²⁾	(92,915)	-31.19%	205,685	31.93%	N/A
其他應收款撥備 ⁽²⁾	(31,055)	-10.42%	28,785	4.47%	N/A
對合營／聯營企業投資的撥備	179,065	60.11%	157,734	24.49%	13.52%
信貸承諾撥備 ⁽³⁾	(35,069)	-11.77%	(76,568)	-11.89%	-54.20%
其他撥備	17,753	5.96%	(19,231)	-2.98%	N/A
合計	297,902	100.00%	644,107	100.00%	-53.75%

註：

- (1) 在生息資產和不良資產規模穩定的情況下，二零二五年上半年本集團繼續秉持謹慎的資產撥備策略，生息資產撥備人民幣582,432千元，同比上升人民幣212,669千元。此外，壞賬核銷後回款人民幣322,309千元，同比上升人民幣300,248千元，因壞賬核銷後回款為撥備費用的抵減項，導致金融業務資產總體撥備費用同比下降人民幣87,579千元。
- (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，設備運營板塊本期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，在本期把一年內有回款、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，導致撥備較去年同期下降。
- (3) 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。

管理層討論與分析

3.11 所得稅開支

二零二五年上半年，本集團所得稅開支為人民幣1,823,497千元，較上年增加人民幣126,912千元，增幅7.48%。二零二五年上半年所得稅有效稅率為45.5%，較上年同期小幅上升。

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			
	二零二五年	二零二四年	變動%
境內法定稅率	25.0%	25.0%	—
跨境業務預提稅 ⁽¹⁾	4.4%	8.9%	-4.50%
其中：實際支付的跨境分紅所得稅	3.9%	7.9%	-4.00%
其他	16.1%	8.4%	7.70%
合計	45.5%	42.3%	3.20%

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。

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2,163,585千元，較上年同期增加人民幣78,509千元，增幅3.77%。

管理層討論與分析

3.13 基本每股收益

本期基本每股收益為人民幣0.51元，較上年同期增加人民幣0.02元，增幅3.15%。

截至六月三十日止六個月			
	二零二五年	二零二四年	變動%
本公司普通股持有人應佔期內溢利(人民幣千元)	2,163,585	2,085,076	3.77%
期內已發行普通股加權平均數(股)	4,239,083,563	4,213,904,994	0.60%
基本每股收益(人民幣元)	0.51	0.49	3.15%

由於本公司普通股股數的增加，導致本集團二零二五年上半年的基本每股收益相較上年同期增幅略低於本公司普通股持有人應佔期內溢利的增幅。

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產業運營和新型金融業務的穩健增長，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)

於二零二五年六月三十日，本集團資產總額為人民幣363,799,616千元，較上年末增加人民幣3,409,616千元，增幅0.95%。生息資產淨額為人民幣266,625,712千元，較上年末增加人民幣5,984,381千元，增幅2.30%。

管理層討論與分析

下表列出於所示日期的資產的分析。

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
貸款及應收款項	267,111,445	73.42%	260,648,717	72.32%	2.48%
其中：生息資產	258,000,036	70.92%	251,601,912	69.81%	2.54%
現金及現金等價物	18,293,920	5.03%	19,786,521	5.49%	-7.54%
受限制存款	10,658,545	2.93%	10,708,516	2.97%	-0.47%
資產支持證券／票據之自持份額	—	—	140,240	0.04%	-100.00%
繼續涉入資產	—	—	140,240	0.04%	-100.00%
預付款項及其他應收款項	4,781,277	1.31%	5,154,740	1.43%	-7.25%
遞延所得稅資產	6,119,510	1.68%	6,051,263	1.68%	1.13%
物業、廠房及設備	25,906,465	7.12%	26,547,204	7.37%	-2.41%
對合營／聯營企業的投資	10,064,903	2.77%	8,603,000	2.39%	16.99%
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	15,098,586	4.15%	15,759,270	4.37%	-4.19%
其中：生息資產	2,272,866	0.62%	2,683,979	0.74%	-15.32%
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	204,226	0.06%	453,246	0.13%	-54.94%
衍生金融工具	549,644	0.15%	1,756,740	0.49%	-68.71%
存貨	434,693	0.12%	476,752	0.13%	-8.82%
合同資產	697,502	0.19%	753,848	0.21%	-7.47%
商譽	368,736	0.10%	194,737	0.05%	89.35%
使用權資產	2,282,576	0.63%	2,403,192	0.67%	-5.02%
投資性房地產	134,006	0.04%	100,177	0.03%	33.77%
其他資產	1,093,582	0.30%	711,597	0.19%	53.68%
資產總額	363,799,616	100.00%	360,390,000	100.00%	0.95%

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。

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		
	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	260,272,902	71.54%	254,285,891	70.56%	2.35%
其中：普惠金融	21,830,745	6.00%	17,003,156	4.72%	28.39%
2) 產業運營					
設備運營板塊	36,581,356	10.06%	36,434,181	10.11%	0.40%
醫院運營板塊	6,545,220	1.80%	6,550,250	1.82%	-0.08%
3) 本集團其他公共資產(不含產業運營)					
現金及現金等價物	15,923,716	4.38%	17,894,593	4.97%	-11.01%
受限制存款	10,358,526	2.85%	10,698,598	2.97%	-3.18%
基礎設施投資項目	7,495,013	2.06%	7,662,040	2.13%	-2.18%
遞延所得稅資產	5,627,252	1.55%	5,581,245	1.55%	0.82%
物業、廠房設備及使用權資產	1,666,192	0.46%	1,771,814	0.49%	-5.96%
參股及聯合營企業投資 ⁽¹⁾	14,414,211	3.96%	11,852,510	3.29%	21.61%
利匯率掉期等衍生金融工具	549,644	0.15%	1,756,740	0.49%	-68.71%
其他資產 ⁽²⁾	4,365,584	1.19%	5,902,138	1.62%	-26.03%
資產總額	363,799,616	100.00%	360,390,000	100.00%	0.95%

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，佔本集團二零二五年六月三十日資產總額的71.54%。二零二五年上半年，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基本穩定。

下表列出於所示日期的生息資產分析。

	二零二五年六月三十日		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%	變動%
生息資產淨額					
計入貸款及應收款項	264,334,390	99.14%	257,923,977	98.96%	2.49%
計入以公允價值計量且其變動					
計入當期損益的金融資產	2,291,322	0.86%	2,717,354	1.04%	-15.68%
生息資產淨額合計	266,625,712	100.00%	260,641,331	100.00%	2.30%
貸款及應收款項撥備	(6,334,354)		(6,322,065)		0.19%
以公允價值計量且其變動計入					
當期損益的金融資產撥備	(18,456)		(33,375)		-44.70%
減：生息資產撥備合計	(6,352,810)		(6,355,440)		-0.04%
生息資產淨值	260,272,902		254,285,891		2.35%

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。

	二零二五年六月三十日		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%	變動%
計入貸款及應收款項的					
生息資產淨值	258,000,036	96.59%	251,601,912	96.53%	2.54%
其他 ⁽¹⁾	9,111,409	3.41%	9,046,805	3.47%	0.71%
貸款及應收款項淨值	267,111,445	100.00%	260,648,717	100.00%	2.48%

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⁾。

	二零二五年六月三十日		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%	變動%
醫療健康	15,045,510	5.64%	17,135,261	6.57%	-12.20%
文化旅遊	33,518,528	12.57%	30,883,568	11.85%	8.53%
工程建設	39,128,044	14.68%	37,625,877	14.44%	3.99%
機械製造	19,697,605	7.39%	16,316,344	6.26%	20.72%
化工醫藥	16,871,656	6.33%	14,784,848	5.67%	14.11%
電子信息	11,339,987	4.25%	9,996,224	3.84%	13.44%
民生消費	28,809,480	10.81%	26,035,387	9.99%	10.66%
交通物流	20,334,064	7.63%	19,788,025	7.59%	2.76%
城市公用	81,880,838	30.70%	88,075,797	33.79%	-7.03%
合計	266,625,712	100.00%	260,641,331	100.00%	2.30%

註：

- (1) 二零二五年上半年，本集團的目標行業中，文化旅遊、機械製造、化工醫藥與民生消費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)本集團持續維護併發掘優質行業、優質客戶的金融服務需求。
- (2) 於二零二五年六月三十日，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) 於二零二五年六月三十日，本集團普惠金融業務生息資產淨額人民幣221.92億元，較二零二四年十二月三十一日人民幣172.48億元，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。

	二零二五年六月三十日		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%
東北	6,002,385	2.25%	6,111,443	2.34%
華北	27,264,279	10.23%	28,093,522	10.78%
華東	131,794,632	49.43%	120,034,593	46.05%
華南	15,748,842	5.91%	15,132,328	5.81%
華中	40,863,949	15.33%	41,100,816	15.77%
西北	14,448,479	5.42%	16,387,159	6.29%
西南	30,503,146	11.43%	33,781,470	12.96%
合計	266,625,712	100.00%	260,641,331	100.00%

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。

	二零二五年六月三十日		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%
東北	334,391	0.41%	579,734	0.66%
華北	7,292,978	8.91%	7,712,993	8.76%
華東	41,768,914	51.01%	41,482,363	47.10%
華南	3,223,068	3.94%	3,667,008	4.16%
華中	11,761,555	14.36%	13,095,154	14.87%
西北	4,129,828	5.04%	5,556,056	6.31%
西南	13,370,104	16.33%	15,982,489	18.14%
合計	81,880,838	100.00%	88,075,797	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。

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	
生息資產淨額					
1年內	176,167,075	66.07%	169,539,104	65.05%	3.91%
1-2年	58,485,377	21.94%	55,240,004	21.19%	5.88%
2-3年	19,299,779	7.24%	23,088,664	8.86%	-16.41%
3年及以上	12,673,481	4.75%	12,773,559	4.90%	-0.78%
合計	266,625,712	100.00%	260,641,331	100.00%	2.30%

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。於二零二五年六月三十日，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66.07%，較上年末上升，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。

	二零二五年六月三十日		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%	變動%
到期日					
1年內	149,363,002	56.02%	151,621,015	58.17%	-1.49%
1-2年	81,498,729	30.57%	76,577,311	29.38%	6.43%
2-3年	29,309,754	10.99%	27,410,804	10.52%	6.93%
3年及以上	6,454,227	2.42%	5,032,201	1.93%	28.26%
合計	266,625,712	100.00%	260,641,331	100.00%	2.30%

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。於二零二五年六月三十日，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，在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。

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

二零二五年上半年，在複雜嚴峻的市場形勢與外部挑戰下，本集團秉持審慎穩健的發展基調，以創新驅動破局，積極推進管理模式迭代升級。依託數字化轉型，對租後管理體系進行智慧化改造，搭建動態監測與智能預警平台，實現風險防控的精準化、常態化。報告期內，本集團的資產質量並未受到削弱。憑藉前瞻性的風險研判機制，強化全週期動態管理，並通過多元化處置手段有效化解潛在風險，確保資產質量穩中向好，築牢集團經營安全防線。

強化全鏈條風控體系，提升客戶風險管控效能

二零二五年上半年，本集團聚焦客戶監控管理升級，以「常規+專項」組合監控策略為抓手，推動風險防控精細化，圍繞行業趨勢、政策變動及客戶經營異動等維度，對存量客戶開展「地毯式」風險篩查，精準識別風險，嚴控風險惡化與蔓延。同步完善風險資產移交機制，優化客戶監控團隊與資產處置團隊的協作流程，明確風險資產移交及響應標準，形成「排查－識別－移交－處置」的全鏈條閉環管理，有效提升風險處置效率，同時強化客戶監控與資產處置的核心能力，為集團資產質量的穩健奠定了堅實基礎。

管理層討論與分析

推進數字化轉型，搭建動態監測與智能預警平台

在數字化轉型進程中，本集團深度融合大數據、人工智能等前沿技術，全力搭建動態監測與智能預警平台。該平台整合了集團內外部多維度數據，涵蓋資產交易、客戶信用、市場動態、外部輿情等關鍵信息，通過數據分析與建模，構建起全面、精準的風險評估體系，利用智能算法精準生成客戶風險畫像。同時對數據進行實時分析，一旦發現潛在風險指標異常波動，平台將立即觸發預警機制，顯著提升了集團風險防控的及時性與有效性，為資產安全管理提供了堅實的數字化保障。

優化考核激勵體系，提升處置效能，保障公司資產安全

本集團高度重視人員的培養和管理，持續推進培養體系革新與激勵體制升級。針對不同類型資產制定差異化激勵方案，同時根據崗位特性與職級差異，精準設置處置目標要求，激發團隊挖掘資產處置潛力的積極性。通過量化業績指標、細化貢獻評估維度，有效控制處置過程和結果，提升處置效能，極大地保障了公司資產的安全性。

管理層討論與分析

下表載列於所示日期生息資產五級分類情況。

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		二零二三年十二月三十一日		二零二二年十二月三十一日	
	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	249,125,958	93.44%	243,298,013	93.35%	250,225,686	92.99%	248,827,143	91.95%
關注	14,705,262	5.51%	14,553,198	5.58%	16,066,847	5.97%	18,942,410	7.00%
次級	1,450,409	0.55%	1,091,725	0.42%	1,484,565	0.55%	1,410,969	0.52%
可疑	1,344,083	0.50%	1,698,395	0.65%	1,307,641	0.49%	1,420,368	0.53%
損失	-	-	-	-	-	-	-	-
生息資產淨額	266,625,712	100.00%	260,641,331	100.00%	269,084,739	100.00%	270,600,890	100.00%
不良資產	2,794,492		2,790,120		2,792,206		2,831,337	
不良資產比率	1.05%		1.07%		1.04%		1.05%	

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。二零二五年六月三十日，本集團關注類資產佔比5.51%，較二零二四年末的5.58%下降了0.07個百分點。報告期內，資產質量持續優化。

管理層討論與分析

城市公用行業關注類資產佔總關注類資產的比重為26.56%，該板塊行業的關注類資產佔比為4.77%，略低於公司整體關注類資產佔比，整體表現持續保持穩定。該板塊與民生緊密相連，政府政策支持力度大，現金流相對穩定。然而，近年來城市基礎設施建設投資增速放緩，疊加財政資金統籌調配節奏調整，導致部分客戶雖持續保持正常還款，但在項目資金周轉、債務結構優化等方面出現階段性挑戰，本集團審慎地將更多的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18.14%，該板塊行業的關注類資產佔比為7.96%，雖高於公司整體關注類資產佔比，但低於去年該板塊行業的關注類資產佔比。該板塊作為國家戰略性支柱產業，市場需求韌性足，長期增長潛力廣闊。但受全球經濟增速放緩、地緣政治不確定性因素影響，該板塊部分客戶經營面臨階段性調整，同時，當前經濟面臨消費降級壓力，消費者平均出行花費減少，部分客戶可能面臨資金緊張的問題，本集團審慎地將更多的該板塊資產調整為關注類。

醫療健康行業關注類資產佔總關注類資產的比重為14.19%，該板塊行業的關注類資產佔比為13.87%，高於公司整體關注類資產佔比。受人口老齡化加速、健康消費升級及政策持續賦能驅動，創新技術不斷湧現，該板塊行業生態持續擴容，發展前景廣闊。然而，近年來醫藥衛生體制改革深化，行業監管政策調整，部分醫院醫療服務收入下滑。同時，部分企業由於研發投入加大，疊加創新藥械迭代加速，導致部分客戶現金流承壓，故為對該板塊後續的運營與發展持續保持關注，本集團審慎地將更多的該板塊資產調整為關注類。

管理層討論與分析

工程建設行業關注類資產佔總關注類資產的比重為10.99%，該板塊行業的關注類資產佔比為4.13%，低於公司整體關注類資產佔比。該板塊作為國民經濟重要支柱，受益於新型城鎮化推進、重大基建項目佈局，產業聯動性強，市場需求具備長期支撐。受地方政府債務管理趨嚴及建築市場競爭加劇影響，該板塊部分客戶面臨項目回款週期延長、墊資壓力增加等階段性挑戰。加之原材料價格波動、勞動力成本上升，導致部分客戶資金周轉效率下降、盈利空間收窄。故本集團審慎的將更多的該板塊資產分類為關注類。

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。

	二零二五年 六月三十日		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%
醫療健康	2,087,050	14.19%	1,947,346	13.38%	1,919,083	11.94%
文化旅遊	2,667,749	18.14%	2,469,198	16.97%	2,553,524	15.89%
工程建設	1,615,770	10.99%	1,709,770	11.75%	2,725,642	16.96%
機械製造	961,364	6.54%	596,070	4.10%	554,452	3.45%
化工醫藥	843,474	5.74%	389,683	2.68%	370,822	2.31%
電子信息	818,868	5.57%	659,570	4.53%	372,936	2.32%
民生消費	886,103	6.03%	574,950	3.95%	501,377	3.12%
交通物流	917,999	6.24%	760,853	5.23%	1,103,719	6.87%
城市公用	3,906,885	26.56%	5,445,758	37.41%	5,965,292	37.14%
合計	14,705,262	100.00%	14,553,198	100.00%	16,066,847	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。

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
	比重%	比重%	比重%	比重%	比重%
正常	0.43%	0.00%	0.01%	0.00%	0.07%
關注	56.63%	65.85%	31.09%	46.28%	51.64%
次級	7.10%	5.99%	6.75%	5.37%	4.98%
可疑	1.94%	1.04%	7.99%	1.42%	2.35%
損失	1.82%	0.79%	3.09%	5.58%	3.69%
回收	32.08%	26.33%	51.07%	41.35%	37.27%
合計	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

於二零二五年六月三十日，不良資產規模人民幣27.94億元，較上年末維持穩定，不良資產率為1.05%，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。

城市公用行業不良資產佔總不良資產的比重為58.81%，該板塊行業的不良資產佔比為2.01%。該行業板塊整體規模較去年下降，不良規模較去年小幅增加。受政府政策調整及金融監管規則變化影響，該行業板塊經營環境承壓，個別項目前期審批流程有所延緩，致使資金周轉週期延長，短期內現金流承壓；同時，宏觀經濟結構深度調整，部分區域財政支持模式逐步優化，企業外部增信支撐弱化，疊加融資環境邊際變化，導致個別客戶償債安排出現臨時性調整，從而發生貸款逾期。但目前整體來看，資產質量穩定，本集團審慎地將該板塊的資產分類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8.93%，該板塊行業的不良資產佔比為1.66%。該行業板塊不良率較去年略有下降。該行業板塊整體資產質量未發生明顯惡化，客戶經營通常較為穩定，但受到醫保支付改革與藥品集中採購政策持續深化的影響，部分企業產品價格體系面臨調整，短期內盈利結構需進一步優化，同時醫保回款週期延長，資金回籠節奏有所放緩，導致現金流緊張，本集團審慎地將該板塊的資產分類為次級類和可疑類資產。

電子信息行業不良資產佔總不良資產的比重為7.52%，該板塊行業的不良資產佔比為1.85%，該行業板塊不良率呈現上升趨勢。隨着該行業板塊技術革新週期持續縮短的趨勢，部分企業技術研發與產品迭代速度未能及時匹配市場升級需求，導致產品市場競爭力有待進一步提升，資金周轉效率承壓；同時，市場競爭格局持續演變，新興市場參與者不斷湧入，少數企業在成本控制與品牌建設方面的資源調配存在階段性偏差，引發貸款違約風險，本集團基於審慎性考慮，將該板塊的資產分類為次級類和可疑類資產。

化工醫藥行業不良資產佔總不良資產的比重為7.11%，該板塊行業的不良資產佔比為1.18%，高於去年不良資產佔比。化工產品市場供需格局動態調整，全球貿易環境緊張，疊加原材料價格大幅波動，部分企業未能及時優化採購與銷售策略，導致庫存周轉效率下降，出現階段性債務逾期，資金流緊張。本集團基於審慎性考慮，將該板塊的資產分類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。

	二零二五年 六月三十日		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%
醫療健康	249,580	8.93%	416,386	14.92%	328,650	11.77%
文化旅遊	95,735	3.43%	331,883	11.89%	425,997	15.26%
工程建設	118,031	4.22%	162,488	5.82%	388,711	13.92%
機械製造	97,380	3.48%	81,444	2.92%	177,741	6.37%
化工醫藥	198,775	7.11%	7,065	0.25%	18,265	0.65%
電子信息	210,129	7.52%	59,038	2.12%	–	0.00%
民生消費	103,035	3.69%	32,545	1.17%	62,366	2.23%
交通物流	78,421	2.81%	339,798	12.18%	262,764	9.41%
城市公用	1,643,406	58.81%	1,359,473	48.73%	1,127,712	40.39%
合計	2,794,492	100.00%	2,790,120	100.00%	2,792,206	100.00%

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。

	二零二五年 六月三十日		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%
醫療健康	83,986	5.79%	206,125	18.88%	269,428	18.15%
文化旅遊	50,066	3.45%	213,625	19.57%	38,686	2.61%
工程建設	94,509	6.52%	139,891	12.81%	84,368	5.68%
機械製造	39,297	2.71%	76,319	6.99%	103,793	6.99%
化工醫藥	123,160	8.49%	4,008	0.37%	6,440	0.43%
電子信息	109,231	7.53%	13,855	1.27%	–	0.00%
民生消費	71,556	4.93%	–	0.00%	20,463	1.38%
交通物流	30,230	2.08%	112,431	10.30%	83,230	5.61%
城市公用	848,374	58.50%	325,471	29.81%	878,157	59.15%
合計	1,450,409	100.00%	1,091,725	100.00%	1,484,565	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。

	二零二五年 六月三十日		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%
醫療健康	165,594	12.32%	210,261	12.38%	59,222	4.53%
文化旅遊	45,669	3.40%	118,258	6.96%	387,311	29.62%
工程建設	23,522	1.75%	22,597	1.33%	304,343	23.27%
機械製造	58,083	4.32%	5,125	0.30%	73,948	5.66%
化工醫藥	75,615	5.63%	3,057	0.18%	11,825	0.90%
電子信息	100,898	7.51%	45,183	2.66%	–	0.00%
民生消費	31,479	2.34%	32,545	1.92%	41,903	3.20%
交通物流	48,191	3.59%	227,367	13.39%	179,534	13.73%
城市公用	795,032	59.14%	1,034,002	60.88%	249,555	19.09%
合計	1,344,083	100.00%	1,698,395	100.00%	1,307,641	100.00%

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。

	二零二五年 六月三十日		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%
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。

	二零二五年 六月三十日	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
於期／年初	2,790,120	2,792,206	2,831,337
降級 ⁽¹⁾	1,872,999	3,147,845	2,831,194
升級	(188,859)	(1,393)	(116,055)
收回	(1,087,266)	(2,012,188)	(1,355,168)
核銷／轉出	(592,502)	(1,136,350)	(1,399,102)
於期／年末	2,794,492	2,790,120	2,792,206
不良資產比率	1.05%	1.07%	1.04%
不良生成率 ⁽²⁾	0.23%	0.43%	0.51%

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)。由於採取新的核銷政策，普惠金融業務二零二五年上半年壞賬核銷人民幣331,364千元(二零二四年度：人民幣412,679千元)，不良生成率為1.92%(二零二四年度：1.90%)，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。

	二零二五年 六月三十日		二零二四年 十二月三十一日		二零二三年 十二月三十一日		二零二二年 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	1,742,212	27.42%	1,866,617	29.37%	1,683,143	26.49%	1,460,084	21.49%
正常、關注類資產撥備	4,610,598	72.58%	4,488,823	70.63%	4,671,589	73.51%	5,334,328	78.51%
總計	6,352,810	100.00%	6,355,440	100.00%	6,354,732	100.00%	6,794,412	100.00%
不良資產	2,794,492		2,790,120		2,792,206		2,831,337	
撥備覆蓋比率	227.33%		227.78%		227.59%		239.97%	
信貸成本率 ⁽¹⁾	0.10%		0.30%		0.13%		0.51%	

註：

- (1) 信貸成本率=本期生息資產撥備／生息資產平均餘額。二零二五年上半年，本集團普惠金融業務信貸成本率為2.14%（二零二四年度：2.41%），高於本集團整體水平，主要系普惠金融業務聚焦於長尾市場的下沉客戶，本集團相應審慎的提高撥備計提水平，確保資產質量安全穩固。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

4.2.6.3 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。

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 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	592,502	1,136,350	1,399,102	1,379,653
上年末不良資產	2,790,120	2,792,206	2,831,337	2,751,412
核銷比率 ⁽¹⁾	21.24%	40.70%	49.41%	50.14%

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。

二零二五年上半年，根據會計準則的要求，本集團壞賬核銷金額人民幣592,502千元（其中，普惠金融業務壞賬核銷人民幣331,364千元），主要分佈在交通物流、民生消費、機械製造等行業，壞賬核銷金額分別為人民幣144,200千元、人民幣130,057千元、人民幣127,917千元。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二零二五年上半年，壞賬核銷金額合計為人民幣9,025,674千元，已回收人民幣2,483,642千元；其中，普惠金融業務累計壞賬核銷金額為人民幣762,221千元，已回收人民幣52,843千元。

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。

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二三年 十二月三十一日	二零二二年 十二月三十一日
30天以上逾期率	0.90%	0.90%	0.91%	0.91%

本集團堅持審慎的風險控制及資產管理，於二零二五年六月三十日，本集團30天以上的逾期率為0.90%，較二零二四年末保持穩定。

下表列出於所示日期逾期30天以上生息資產分行業情況。

	二零二五年六月三十日		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%
醫療健康	132,069	5.51%	377,908	16.08%
文化旅遊	83,605	3.49%	179,191	7.62%
工程建設	69,277	2.89%	18,368	0.78%
機械製造	119,149	4.97%	72,071	3.07%
化工醫藥	204,064	8.52%	49,549	2.11%
電子信息	120,096	5.01%	300,445	12.78%
民生消費	103,720	4.33%	116,191	4.94%
交通物流	97,041	4.05%	315,077	13.40%
城市公用	1,466,466	61.23%	921,934	39.22%
合計	2,395,487	100.00%	2,350,734	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。

	二零二五年六月三十日		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%
正常	-	-	-	-
關注	204,857	8.55%	1,401,100	59.61%
次級	1,004,612	41.94%	131,942	5.61%
可疑	1,186,018	49.51%	817,692	34.78%
損失	-	-	-	-
合計	2,395,487	100.00%	2,350,734	100.00%

管理層討論與分析

4.3 資產支持證券／票據相關資產等項目

本集團二零二五年上半年未通過發行資產支持證券／票據出售生息資產。

下表列示歷年累計的出表型資產證券化的生息資產於所示日期尚未到期的本金餘額。

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣百萬元	比重%	人民幣百萬元	比重%	變動%
醫療健康	-	-	-	-	-
文化旅遊	-	-	12	4.62%	-
工程建設	-	-	18	6.92%	-
機械製造	-	-	-	-	-
化工醫藥	-	-	9	3.46%	-
電子信息	-	-	26	10.00%	-
民生消費	-	-	15	5.77%	-
交通物流	-	-	19	7.31%	-
城市公用	-	-	161	61.92%	-
合計	-	-	260	100.00%	-

於二零二五年六月三十日，本集團無出表型資產支持證券／票據業務餘額。

管理層討論與分析

4.4 負債(概覽)

於二零二五年六月三十日，本集團負債總額為人民幣304,321,722千元，較上年年末增加人民幣1,408,863千元，增幅為0.47%。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87.20%，較上年末佔比87.46%下降0.26個百分點。

下表列出於所示日期的負債的分析。

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		
	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	265,358,970	87.20%	264,918,183	87.46%	0.17%
其他應付款項及應計費用	26,776,536	8.80%	26,089,001	8.61%	2.64%
繼續涉入負債	-	-	140,240	0.05%	-100.00%
應付貿易款項及應付票據	8,014,656	2.63%	7,865,619	2.60%	1.89%
應付稅項	1,031,128	0.34%	1,278,347	0.42%	-19.34%
衍生金融工具	654,767	0.22%	301,591	0.10%	117.10%
遞延稅項負債	664,951	0.22%	826,532	0.27%	-19.55%
遞延收入	879,994	0.29%	498,877	0.16%	76.39%
租賃負債	940,720	0.30%	994,469	0.33%	-5.40%
負債總額	304,321,722	100.00%	302,912,859	100.00%	0.47%

4.5 計息銀行及其他融資

面對複雜多變的國內外金融環境，本集團堅持「金融+產業」戰略，持續夯實可靠的融資資源，優化債務結構，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，支撐了公司整體戰略的有效推進。



管理層討論與分析

在直接融資市場，本集團進一步豐富發行品種，挖掘資產特色，優化產品結構。二零二五年以來，本集團發行了多單「小微企業高質量發展」等普惠主題的資產證券化產品，與資產端形成良性互動，並充分貫徹國家經濟發展戰略，助推中小微企業實現高質量發展；發行5億美元3.5年期高級無抵押債券，再次獲得國際市場的高倍認購，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。公司上半年完成1億美元的「綠色」俱樂部銀團提款，此外簽約了8.2億美元的「可持續發展」銀團貸款，資金用於支持可再生能源、污水處理、能效提升等領域。同時，受益於公司的穩健經營以及與各家銀行的長期緊密合作，公司上半年新增的銀行貸款成本出現了較為明顯的下降。

綜上，本集團的融資手段日益豐富、融資內涵持續改善，可通過多渠道、多產品、多市場的靈活調動，持續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。

管理層討論與分析

於二零二五年六月三十日，本集團的計息銀行及其他融資總額人民幣265,358,970千元，較上年末人民幣264,918,183千元增加0.17%。本集團借款主要以人民幣、美元計值。

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。

	二零二五年六月三十日		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%	變動%
流動	154,423,747	58.19%	145,565,880	54.95%	6.09%
非流動	110,935,223	41.81%	119,352,303	45.05%	-7.05%
合計	265,358,970	100.00%	264,918,183	100.00%	0.17%

於二零二五年六月三十日，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58.19%，比上年末有所上升，主要是因為本集團存量長期限資金的剩餘年限陸續縮短，本集團在堅持穩健的融資策略以及確保流動性安全前提下，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。

	二零二五年六月三十日		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%	變動%
抵押	65,141,227	24.55%	58,287,351	22.00%	11.76%
非抵押	200,217,743	75.45%	206,630,832	78.00%	-3.10%
合計	265,358,970	100.00%	264,918,183	100.00%	0.17%

管理層討論與分析

二零二五年上半年，本集團審慎地管理本集團的資金風險，於二零二五年六月三十日，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75.45%，比上年末下降，主要是因為本集團不斷豐富融資品種，獲取更優質融資資源。

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。

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	
銀行貸款	159,872,011	60.25%	156,929,511	59.24%	1.88%
其他貸款	105,486,959	39.75%	107,988,672	40.76%	-2.32%
合計	265,358,970	100.00%	264,918,183	100.00%	0.17%

於二零二五年六月三十日，本集團的銀行貸款佔本集團的銀行及其他借貸總額的比例較上年末上升，主要是因為本集團持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。

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		變動%
	人民幣千元	比重%	人民幣千元	比重%	
境內	217,101,256	81.81%	217,694,330	82.17%	-0.27%
境外	48,257,714	18.19%	47,223,853	17.83%	2.19%
合計	265,358,970	100.00%	264,918,183	100.00%	0.17%

管理層討論與分析

於二零二五年六月三十日，本集團的境內銀行及其他借貸總額的百分比為81.81%，比上年末有所下降，是因為本集團適度平衡境內外融資渠道來滿足資金需求。

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。

	二零二五年六月三十日		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%	變動%
人民幣	216,294,220	81.51%	209,135,497	78.94%	3.42%
美元	23,195,798	8.74%	22,038,543	8.32%	5.25%
其他幣種融資	25,868,952	9.75%	33,744,143	12.74%	-23.34%
合計	265,358,970	100.00%	264,918,183	100.00%	0.17%

於二零二五年六月三十日，本集團的人民幣業務的銀行及其他借貸總額的百分比為81.51%，比上年末略有上升，是因為本集團持續推進和夯實人民幣融資。

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。

	二零二五年六月三十日		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%	變動%
直接融資	81,184,744	30.59%	79,665,266	30.07%	1.91%
間接融資	184,174,226	69.41%	185,252,917	69.93%	-0.58%
合計	265,358,970	100.00%	264,918,183	100.00%	0.17%

於二零二五年六月三十日，本集團的直接融資總額的百分比為30.59%，較上年末上升。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，合理獲取其他融資資源，進一步夯實公司未來發展所需的資源基礎。

管理層討論與分析

4.6 股東權益

於二零二五年六月三十日，本集團權益總額為人民幣59,477,894千元，較上年末增加人民幣2,000,753千元，增幅為3.48%。本年度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。

下表列出於所示日期的權益的分析。

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣千元	佔比%	人民幣千元	佔比%	變動%
股本	15,373,818	25.85%	13,098,930	22.79%	17.37%
可換股債券的權益部分	272	—	144,785	0.25%	-99.81%
儲備	35,625,165	59.90%	35,746,601	62.19%	-0.34%
本公司普通股持有人					
應佔權益 ⁽¹⁾	50,999,255	85.75%	48,990,316	85.23%	4.10%
永續證券 ⁽²⁾	—	—	—	—	—
非控制權益	8,478,639	14.25%	8,486,825	14.77%	-0.10%
權益總額	59,477,894	100.00%	57,477,141	100.00%	3.48%

註：

(1) 二零二五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	
二零二四年十二月三十一日	48,990,316
期內溢利	2,163,585
其他綜合收益	(1,157,987)
股息分配	(1,175,451)
可換股債券轉股	2,077,812
其他權益變動	100,980
二零二五年六月三十日	50,999,255

截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.30港元已於二零二五年四月十四日的股東週年大會表決通過，並於二零二五年五月六日派息。董事局於二零二五年八月一日宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股0.25港元。

管理層討論與分析

(2) 永續證券的發行情況。

於二零二五年六月三十日，本集團並無發行在外的永續證券。本集團將依據市場情況及本集團的融資需要制訂未來發行計劃。

於二零二五年六月二十日，董事局已更新中期票據及永續證券計劃，本公司可發售及發行一系列票據及／或永續證券，在任何時間未償還票據及永續證券的面額總值最高為4,000,000,000美元（或以其他貨幣計算的等值金額）。本公司已向聯交所申請該計劃於二零二五年六月二十日後的12個月內上市（該計劃下可以僅向專業投資者（定義見聯交所證券上市規則（「上市規則」）第37章）發行債務證券的方式發行票據及／或永續證券）。有關上述發售及發行一系列票據及／或永續證券的其他詳情，請參閱本公司日期為二零二五年六月二十日的相關公告及發售通函。

4.7 已發行的有擔保可換股債券

於二零二五年六月三十日，本集團已發行且尚未到期的可換股債券包括：

1、於二零二零年七月八日，由Universe Trek Limited（本公司之全資附屬公司）發行並由本公司擔保，於二零二五年到期本金額為300,000,000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，自發行日起（包括該日）按2.5%的年利率計提及每半年支付利息的債券。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296.6百萬美元計算，上述可換股債券每股換股股份的淨價約為8.24港元（按預先釐定1.00美元兌7.7503港元的匯率兌換）。可換股債券呈提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8.33港元；二零二零年七月三十一日換股價因派付股息而調整為每股換股股份7.92港元；二零二一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7.58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7.11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6.59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6.48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5.96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5.72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5.45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5.19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，與本公司日期為二零二零年六月十八日的公告所披露所得款項用途一致，約169.5百萬美元用於境內業務經營需要，約127.1

管理層討論與分析

百萬美元用於營運資金及其他一般企業用途。截至二零二五年六月三十日，本金總額合共300,000,000美元的債券（佔債券初始本金總額100%）已獲贖回並註銷，其中，(i)因應債券持有人行使換股權，本金總額合共290,000,000美元的債券（佔債券初始本金總額約96.67%）已於二零二五年五月至六月分別根據條件按換股價每股股份5.19港元轉換並註銷，導致合共433,061,070股股份已發行及入賬為繳足股份；及(ii)本金總額合共10,000,000美元的債券（佔債券初始本金總額約3.33%）已由本公司於二零二三年根據相關債券持有人按照條件行使認沽期權而按當時的換股價每股股份6.59港元贖回並註銷。截至二零二五年六月三十日，有關可換股債券已無剩餘尚未贖回的本金。

2、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，於二零二六年期到本金額為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。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（佔債券初始本金總額約99.64%）的行使認沽期權的通知並已於二零二四年六月十七日根據條款按債券本金金額的106.15%作為代價贖回及注銷相關可換股債券。截至二零二五年六月三十日，尚未贖回的有關可換股債券本金金額為900,000美元。

管理層討論與分析

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二零二零年六月十七日、六月十八日、六月十九日、七月八日、七月二十一日、十一月二十四日、十二月四日、十二月七日、二零二一年五月二十七日、六月十五日、六月十六日、六月二十四日、七月二十日、八月五日、八月六日、十月二十九日、二零二二年六月二十四日、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、二零二五年六月六日、二零二五年六月十三日、二零二五年六月二十日、二零二五年六月二十四日、二零二五年七月二日及二零二五年七月三日的相關公告。

（一）可換股債券轉股價格調整情況

	轉股價格 調整生效日	調整前 轉股價格	調整後 轉股價格	披露時間	轉股價格調整說明
二零二一年六月發行可轉換債券	二零二五年 五月六日	7.04港元	6.70港元	二零二五年 四月二十五日	根據二零二四年度派付末期股息調整轉股價格
二零二零年七月發行可轉換債券	二零二五年 五月六日	5.45港元	5.19港元	二零二五年 四月二十五日	根據二零二四年度派付末期股息調整轉股價格

可換股債券對每股盈利及股份攤薄影響

截至二零二五年六月三十日，二零二零年七月發行的可換股債券已全部轉股。若二零二一年六月發行的可轉換債券所附轉股權按相關條件悉數行使，本公司將予發行1,042,576股，相當於截至二零二五年六月三十日本公司已發行股本約0.02%及經發行有關換股股份擴大後本公司已發行股本約0.02%。

管理層討論與分析

下表載列悉數轉換上述可換股債券對本公司主要股東各自持股所構成的攤薄影響（經參考本公司於二零二五年六月三十日的股權架構及假設本公司並無進一步發行股份）：

股東姓名（名稱）	截至二零二五年六月三十日		緊隨所有可換股債券悉數轉換	
	股份數目	佔已發行股份 總數概約百分比 ⁽ⁱ⁾	股份數目	佔已發行股份 總數概約百分比 ⁽ⁱ⁾
中國中化集團有限公司	919,914,440	19.31%	919,914,440	19.31%
孔繁星 ⁽ⁱ⁾	913,054,800	19.17%	913,054,800	19.17%
於二零二一年六月十五日發行的 可換股債券的持有人	—	—	1,042,576	0.02%
其他股東	2,928,545,800	61.50%	2,928,545,800	61.49%
合計	4,761,515,040	100.00%	4,762,557,616	100.00%

註：

(i) 於二零二五年六月三十日，該等股份包括：(i) 孔繁星先生持有的1,670,000股股份；(ii) 已歸屬的限制性股票42,436,903股；及(iii) Idea Prosperous Limited受託行使投票權的868,947,897股股份，而Idea Prosperous Limited為孔繁星先生全資擁有的公司。

(ii) 總計數與各明細數直接相加之和尾數上略有差異，是由於向下取整至小數點後兩位造成的。

可換股債券於二零二五年六月三十日若悉數轉換，對每股盈利的影響分析請見財務報表附註8。

管理層討論與分析

(二) 本公司的負債情況、資信變化情況及在未來還債的現金安排

於二零二五年六月三十日，本公司的負債情況及資信情況未發生顯著變化，各信用評級機構給予公司的信用等級保持不變。本公司現金流充足，同時，銀行給予本公司的授信額度充足，即使投資人將可轉債持有至到期要求兌付本金，本公司有能力全額以現金兌付。

(三) 隱含內部回報率分析

截至二零二五年六月三十日，於二零二一年六月十五日發行的可換股債券未發生轉股。基於上述可換股債券之隱含內部回報率及其他相關參數，可使債券持有人不論選擇轉換或被贖回，於二零二五年的年末亦會獲得同等有利的經濟回報的股價如下：

於二零二五年 十二月三十一日	
二零二一年六月十五日發行的可換股債券之股價(港元)	7.33

4.8 本報告期後事項

於二零二五年七月二日，有關二零二零年七月八日發行的可換股債券所有未償還之債券已根據債券之條款及條件獲悉數轉換為本公司普通股，且再無任何已發行但未償還之債券。該債券已於二零二五年七月八日(即條件下原定的到期日)營業時間結束時停止在聯交所上市。有關詳情請參閱本公司日期為二零二五年七月二日及二零二五年七月三日的公告。

於二零二五年七月九日，本公司已收到有關二零二一年六月十五日發行的可換股債券金額為500,000美元的行使換股權的通知並根據債券條款轉換及發行新股。

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。二零二五年上半年，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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產合計(A)	363,799,616	360,390,000
負債合計(B)	304,321,722	302,912,859
權益合計	59,477,894	57,477,141
資產負債比率(C=B/A)	83.65%	84.05%

二零二五年上半年，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。於二零二五年六月三十日，本集團的資產負債率為83.65%。

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六月發佈的《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。

於二零二五年六月三十日，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3.92、4.10、4.00、4.39和2.79，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

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	199,758,066	199,237,792
減：現金	13,114,739	12,670,493
風險資產總值	186,643,327	186,567,299
權益	47,655,893	45,682,934
風險資產對權益比率	3.92	4.08

遠東宏信(天津)融資租賃有限公司

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	70,598,986	74,044,784
減：現金	5,443,513	5,706,625
風險資產總值	65,155,473	68,338,159
權益	15,873,634	19,895,447
風險資產對權益比率	4.10	3.43

管理層討論與分析

遠東宏信融資租賃有限公司

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	11,310,120	6,087,496
減：現金	2,054	27,052
風險資產總值	11,308,066	6,060,444
權益	2,824,926	3,767,516
風險資產對權益比率	4.00	1.61

遠東宏信融資租賃(廣東)有限公司

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	19,090,476	18,593,996
減：現金	394,094	283,166
風險資產總值	18,696,382	18,310,830
權益	4,259,729	3,907,199
風險資產對權益比率	4.39	4.69

遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
資產總值	10,427,908	9,644,589
減：現金	2,072,178	1,809,888
風險資產總值	8,355,730	7,834,701
權益	2,994,551	2,657,574
風險資產對權益比率	2.79	2.95

6. 資本開支

於二零二五年六月三十日，本集團的資本開支為人民幣3,070,033千元。其中，合營／聯營企業投資人民幣2,057,583千元以及設備運營板塊人民幣824,817千元，主要用於本集團各類業務開拓以及宏信建設資產優化更新等。

管理層討論與分析

7. 風險管理

7.1 信用風險

面對紛繁複雜的外部形勢，公司堅持全面、審慎、主動、前瞻地開展風險管理，以對安全的高要求來保障業務發展的高質量。以風險為中心，進一步完善分工合理、權責明晰、風險制衡、職能獨立卻又高效協同的治理架構。公司始終堅持金融服務實體經濟的初心，密切關注形勢變化，因時而變、因地制宜，不斷優化調整資金投向與資產結構。持續夯實集團客戶的評審，做到看得全、看得清、看得懂、看得透、防得准、守得牢。堅持合規降低風險、創造價值的理念，主動適應金融監管的新局面，多管齊下從嚴管理，優化完善操作管理，緊緊守住合規紅線與操作底線。不斷強化金融科技應用對經營管理的賦能作用，數字化、智能化、可移動風控中台的管理精度與管理效能得到進一步提升。通過探索先進前沿金融科技的應用，確保風險管控適度前瞻。同時，公司也在着力防範先進技術帶來的安全挑戰。

二零二五年上半年，公司風險防控有效，資產質量穩中向好；業務開發有力，經營推進紮實穩健。

一、全面審慎主動前瞻，以安全高要求保障發展高質量

公司始終視資產安全為生存與發展的生命線，堅持安全至上的風險管理理念，把風險防控作為公司的首要任務，確保公司發展建立在資產安全基礎上，業務推進在風險防控的能力範圍內進行。通過適度承擔風險，獲取合理回報。以過硬的資產質量驅動長期價值的實現與公司的可持續增長。

堅持全過程、全方位、多角度、不間斷的十二字方針，全面、審慎、主動、前瞻地開展風險管理，風險指標在行業內處於較低水平，以對安全的高要求保障了公司的發展高質量。



管理層討論與分析

全面：公司持續完善全面風險管理框架，不斷強化全員、全業務、全產品、全流程管理。以橫向到邊、縱向到底的管理矩陣網格，開展持續性審視和管理提升，確保管理全覆蓋、無空白、無死角，重大風險零遺漏。適配以客戶為中心的經營理念，進一步豐富充實風險管理的內涵，將客戶全生命週期納入風險管理的範疇。

審慎：公司秉持穩健的業務發展理念和審慎的風險管理偏好，堅持以合規為前提進行展業；以底線思維和極限思維審視經營與管理，做好兜底預案。築牢授信審批前、審批中與審批後，以及稽核內控審查四道防線。強化客觀獨立和專業擔當的職業素養，在風險可知可控的前提下開展業務；上半年根據業務發展變化，調整了風險管理制度規則，優化了公立板塊管控參數，完善市場化板塊評級與交易相關規則，以適配業務發展和風險管理需要；對集團客戶的授信進行穿透式評審與管理，確保總量風險受控；對風控團隊加以優化提升，整體的風控能力進一步增強。

主動：主動適應外部監管要求，加強監管政策傳導，做好外規內化，及時監測內外合規案件，主動做好內部培訓宣貫；通過風險預算目標與風險管控策略的動態與有效管理，主動牽引全年風險管控方向，約束執行操作，降低執行偏差；主動對客戶開展分層管理，風險策略差異化應對。對資質較好的客戶，主動開展預授信，提高授信效率；授信業務前置介入，將風險管理防控關口主動前移；強化對授信審批一、二道防線風險的主動性、預防性管理；堅持早識別、早預警、早處置原則，進一步完善風險指標的預警監測機制；風險監測結果嵌入授信流程，指導評估分析與風險判斷；持續開展全員防控、聯防聯控，發動每位員工積極主動地參與風險管理。

管理層討論與分析

前瞻：持續強化研究工作對風險管理的前瞻性指導作用。加強宏觀與中觀層面的研究，預判行業、區域、客群系統性與結構性發展方向與趨勢，敏捷應對外部變化和風險衝擊，制定有效管控策略，完善管理手段，進行系統性風險防範，先期發力，未雨綢繆，將預警時間進一步提前。引入「天眼系統」，對審批人員全面開放宏觀經濟與行業研報信息，方便項目審批過程中，對於行業趨勢、區域戰略以及同行信息有更精準的預判和把握，增強其風險預見和預判能力。

二、權責明晰有效制衡，完善以風險為中心的治理架構

持續強化風險管理的頂層設計，進一步完善分工合理、權責明晰、風險制衡、職能獨立卻又高效協同的風險治理架構。按照「橫向到邊、縱向到底」的原則，健全鞏固、持續夯實「矩陣式」風險管理組織體系。

董事局作為風險管理的最高決策層，確定公司經營管理的戰略方向，確保風險管理與戰略目標相契合；保障外部董事的獨立性與專業性；審核與風險管理委員會組織開展對提交議案的專業性審核，委員來自前中後台各議案相關部門，包括管理層與基層，並保持定期動態更新；風險管理部門則負責風險政策的執行及日常的風險管理操作；稽核審計部門對董事會負責並向其匯報，獨立於業務與風控，對業務操作與風險管理體系的有效性進行獨立審計監督與報告。

不斷加固業務導入、風險識別與防範、資產監測處置與內部控制四道防線；風控部門與業務部門各自獨立，分別匯報給分管風險和分管業務的公司領導，實現職能有效隔離。業務與職能管理相互制衡，共同致力於風險管理目標的實現。

持續完善集團化、母子公司下的風險治理體系，以確保一體管理、風險共治；明確子公司各類風險管理目標，優化風險報告機制和報告路線，加強穿透管理和過程管理。強化對重點子公司、重點業務的風險管理。

管理層討論與分析

三、因時而變因地制宜，保持資產的適度分散合理均衡

公司始終堅持金融服務實體經濟的初心，密切關注形勢變化，因時而變、因地制宜，從行業、區域與客戶群等層面不斷優化調整資金投向與資產結構，強化公司經營與國家產業政策、區域發展戰略的同頻共振。

聚焦優勢產業、特色行業。響應國家擴大內需、提振消費、發展新質生產力、建設現代化產業體系等政策導向，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」；積極支持開展「兩新」即大規模設備更新與消費品以舊換新，推進「兩重」即國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設，支持重大水利工程與鐵路、公路、機場、港口等基礎設施建設；積極支持能源、糧食與供應鏈產業鏈等安全保障領域的項目推進；鼓勵支持新型基礎設施、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以及人工智能發展，賦能新質生產力與現代化產業體系；為高端化、智能化、綠色化製造升級提供助力；鼓勵參與基礎性消費以及文化旅遊消費等行業，支持醫療、教育、公共交通、水電燃氣等內需型、民生性基礎領域；支持參與新型城市群與沿江經濟帶城鎮化建設，以及鄉村振興基礎設施建設；積極探索低空經濟領域投資。優先選擇弱週期、穩增長、資產質量好的行業，對於發展路線清晰、商業化程度相對較高的新興產業、未來產業等探索性產業行業，通過股權、股債聯動、基金等產品做好風險管控。

聚焦重點區域、核心城市。全力服務國家區域協調發展戰略，服務京津冀協同發展、粵港澳大灣區建設、長三角一體化、成渝都市圈，以及中部地區崛起、東北全面振興、西部大開發等；搭建並持續迭代城市能級模型，從發展前景和經濟效益着眼，對區域經濟能力與活力進行分層分類管理，優先選擇高能級區域、城市進行客戶開發與合作。堅持聚焦國家重點核心經濟帶和重點核心城市，然後輻射至優質的二三線城市。形成整體沿江、沿海的區域資產配置策略。充分考慮區域資源稟賦與經濟特點，「一城一策」開展業務合作；同時逐步探索「一帶一路」重要節點城市的有效合作路徑。

管理層討論與分析

聚焦有生命力的有效客戶。公司堅持「以客戶為中心」的經營理念，持續開展對有效客戶的識別、管理維護和質量提升。聚焦未來有生命力的客戶——這些客戶長期紮根於主業，持續專注於市場需求，治理相對規範，能夠跨越行業週期，具有核心競爭優勢和品牌力，經營性現金流能力比較突出，負債水平與負債結構相對合理。深化客戶深耕，聚焦國家級產業集群與區域支柱、特色產業行業，因區施策、因地制宜進行客戶開發。實施客戶名單制，有針對性地挖掘有效客戶。對優質客戶主動授信，確保在風險受控的前提下精準、高效營銷。服務企業與服務企業家全生命週期的需求一起發力，不斷鞏固和提升客戶黏性，擴大產品覆蓋，持續夯實高質量發展的根基。

實行行業、區域、客戶三個維度的限額管理。管控策略動態優化，隨行隨調；繼續完善針對風險偏好的考核機制，加大對風險偏好的牽引力和約束力管理，優化資金投向，提高資源配置與資金使用效率，保持資產結構在行業、區域與客戶群的適度分散，形成更合理均衡的資產佈局。

四、專業分析精準防控，不斷夯實集團型客戶授信評審

集團型客戶佔比明顯增加，通過在導入環節看得全、看得清，評審環節看得懂、看得透，防範環節防得緊、守得牢，專業精準防範風險，有力保障公司資產安全。

導入環節看得全集團拼圖、看得清客戶問題。

不但收集集團合併報表，對納入評估的關鍵主體，還要補充集團公司本級報表、子公司財務報表。同步收集集團的股權結構、治理結構與組織架構等非財務信息。兼顧完整性與重要性要求，資產與經營主體、關鍵投資與籌資性現金流主體，以及與核心主體間有大額資金往來、頻繁交易的關聯主體，資料信息也應一併納入整體分析。

管理層討論與分析

不斷完善信息驗證方法，強化行業分析、上下游交叉驗證的基礎上，加大區域信息驗證力度。與客戶當地的資金提供方、客戶上下游以及當地政府機構等合作，全面了解客戶資信狀況，看得清客戶經營和財務層面存在的問題，不斷完善360風險視圖。針對部分企業信息不對稱風險高、抗風險能力弱的特點，堅持做實負面清單與交叉驗證。

評估環節能夠看得懂行業與客戶，看得透關聯主體與風險實質。

評估環節質控評審能夠看得懂行業、看得懂客戶，以行業視角審視客戶經營與財務健康狀況，看得透關聯主體與風險實質，做出專業判斷。

集團型客戶涉及行業龐雜。公司安排質控行業專家主導此類客戶的授信評估。通過流程轉派至主行業質控專家、傳閱其他行業專家出具意見的方式聯合評估。對於複雜度更高的跨行業評審項目，啟動重大項目評議，相關領域行業專家聯合會診，多環節、全視角審視，確保對相關行業趨勢與風險精準把握。

集團型客戶財報併表要求高，評估複雜度高。質控能夠通過集團公司、子公司及其他關聯公司的財務報表，定量分析集團整體的財務狀況與經營成果，弄懂企業的經營模式、盈利特點與財務表現，綜合評估其償債能力；對集團的管理水平、經營策略及市場競爭力等情況也有準確定性。量性結合，輔以專家豐富經驗，確保能夠看得懂行業和客戶。

準確識別集團客戶關聯關係，對評估主體範圍合理界定；評估集團整體風險承受能力、合理分配授信額度、防止過度授信和過度集中風險。通過股權關係、決策鏈條、人事任免、資金統籌等信息確認集團與子公司間關聯關係及其強弱。將強關聯主體納入評估主體範圍進行整體分析。

對於集團客戶存在的控制權模糊、治理不完善、信息失真、關聯交易方利益轉移或資金挪用、多頭授信與集中度風險、多行業同質風險疊加、非相關多元擴張及管理風險、投資失敗與債務累積風險、互保風險、短貸長投、流動性風險等，能夠在有限時間、有限信息情況下，抽絲剝繭，撥開迷霧，看透風險實質。

管理層討論與分析

防範環節能夠防得准風險、守得牢防線。

對各類風險有準確的把握，對風險發生的概率和影響有着理性認知。不放過未知風險，不遺漏重大風險。

對已知風險，科學選擇合理的風險對沖方式。能相對準確地通過授信主體選擇、授信額度管控、還款期限與節奏安排、抵質押落實等風控措施，有效對沖各類風險。對於重大項目，設計逃生通道，開啟「雙保險」模式。

授信額度在集團範圍做分層管理、穿透管理，確保總量受控；充分考慮抵質押與擔保措施的合理性、實用性與有效性。不斷完善對集團客戶授信後的風險監測與複盤機制，加強跟蹤分析的連續性、針對性和有效性管理。

以上環節充分發揮各自作用，環環相扣又絲絲入扣。公司上半年沒有發生集團客戶重大風險事件。

五、多管齊下從嚴管理，緊緊守住合規紅線與操作底線

堅持合規降低風險、創造價值的理念，公司主動適應金融監管的新局面，多管齊下、從嚴從緊，持續優化完善操作管理，守住合規紅線與操作底線。

管理從嚴，明示兩線。遵循底線思維，從嚴從緊進行操作管理，從嚴從緊完善底線紅線，從嚴從緊監督操作過程，從嚴從緊追究條線責任，加大處罰力度。及時跟蹤外部監管要求變化，做好外規內化，合理調整、明示合規紅線與操作管理底線，並及時系統性梳理員工崗位合規履職要求、常見違規風險及禁止性要求，通過合規內控專項課程持續加強宣導，做到「有法可依、有法必依、執法必嚴、違法必究」。開展全員合規培訓與交流。組織員工開展自評與他評，引導員工進行問題剖析和整改，保持良好職業操守，讓合規理念內化於心，外化於行。



管理層討論與分析

加固防線，壓實責任。持續強化對授信前盡職調查環節、授信中評估環節與授信後資產巡視環節三道防線的加固，提升授信前一線盡職調查的操作質量。持續夯實授信各環節的崗位職責、作業內容與操作流程標準體系，強化自檢與互檢糾偏作用；針對新老員工、專業崗位等關鍵主體，壓實操作和管理責任，強化履職監督；加強對不兼容崗位的全流程制衡與監督管理。杜絕監管死角。強化全流程的穿行測試及關鍵重點環節、重點過程的監督檢查。

條線問責、三不放過。從嚴對風險事件的操作者、管理者和領導者開展全線問責，禁止「帶病提拔」。不斷總結內外違規案例開展反向教育，舉一反三，防微杜漸。按照發現問題、分析問題與解決問題「三步走」的方法論進行問題管理。堅持解決問題的「三不放過」原則。即在調查、處理問題時，堅持問題原因分析不清不放過，沒有採取切實可行的防範措施不放過，責任人和員工沒有受到教育不放過的原則，確保問題最終得以解決，管理操作得以優化，人員素質得以提升。

長效管理、常態提升。強化落實業務資質停複牌、操作質量紅黃牌、定向發佈操作提示與風險警示，以及強化操作質量與績效掛鉤等長效性操作管控措施，將操作處罰結果與用人機制緊密結合，提升人事聯動的針對性和有效性。常態化開展管理提升活動，機制化查缺補漏。強化從源頭對風險成因進行回溯，強化對跨崗位複雜操作問題的交流機制，並持續開展正反面案例的全員培訓與交流，重點關注操作中的新老問題，將問題的思考與改進舉措應用於未來的管理與操作。

推進業務連續性管理體系建設，完善管理制度，優化運行機制，開展業務影響分析，細化應急預案，開展業務連續性演練，提升業務持續運營能力。

管理層討論與分析

六、數智移動前瞻安全，科技賦能集團多產品風控場景

公司通過業務系統的優化迭代，不斷強化金融科技應用與對經營管理的賦能作用，促進集團化經營管理與先進科技的有效融合，數字化、智能化與可移動風控中台的管理精度與管理效能得到進一步提升。通過探索先進前沿金融科技的應用，確保風險管控適度前瞻。另外，公司也在着力防範先進技術構成的安全挑戰。

數字化。進一步完善公司的數據倉庫，統一整合多源數據，按照未來業務與風險管控需要夯實集團化組織的數字底座；持續開展數據治理，提升數據質量；在標準化產品線基礎上，做好生態化、場景化演進規劃與實施；統一數據接口管理，打破數據孤島，為業務生態跨界聯動提供充分的可能性、靈活性與冗余度。

智能化。接入更廣渠道的數據資源，為AI數據分析與模型評級提供更多準確依據；強化圖像識別、語音識別等生物識別技術應用，根據用戶操作習慣持續強化機器學習，不斷優化算法，提高實時動態預警的準確性與智能決策輔助的有效性；全面集成智能化的風險360視圖、智能化的風控場景和智能化的風控工具。進一步健全、完善多客戶形態、全業務主體、全產品種類、全生命週期覆蓋的在線管理系統，實現風控中台的智能化驅動、模型化支持、自動化作業、雲端化共享、全閉環運營，以及分級式管理與多功能協同聯動。

移動化。開發適用於掌上終端、PAD、電腦等多介質、跨平台、可移動、更便攜的業務經營與風險管理APP應用。除了滿足日常線上交互的需要，為提高效率，打造更人性化的離線操作版本，以滿足隨時、隨地、全天候、多業務場景的使用需要。

前瞻性。持續探索大數據、區塊鏈、DeepSeek人工智能等先進技術的多場景應用，通過多維數據的自動分析，輔以質控專業經驗，進一步強化風控「從歷史看未來」的判斷和預測能力。

安全性。人工智能的發展一方面賦能安全防禦，另一方面卻也對網絡安全和信息化安全提出了更高、更複雜的要求。公司持續開展信息科技風險的有效識別、科學評估、及時監測及主動防禦，將信息科技風險降低並控制在合理水平；對客戶數據嚴格落實安全管理責任，推動客戶數據全生命週期安全防護，全面、有效保障客戶信息安全。公司上半年未發生重大網絡與信息安全事件。

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：

	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 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	447,240	381,459
浮動利率計息負債	(114,690,400)	(113,020,111)
貨幣資金及其他	28,952,524	30,495,037
衍生金融工具	49,058,893	53,594,294
淨敞口	(36,231,743)	(28,549,321)

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)	
	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
基點變動		
+100個基點	(48,649)	(40,610)
- 100個基點	54,002	51,226

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，截至二零二五年六月三十日，本集團匯率風險敞口約為6,391百萬美元，已通過各類金融工具實現對沖約為6,274百萬美元，對沖比例（前述兩者之比）約為98.16%（二零二四年十二月三十一日約為96.09%），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。

本集團權益增加／（減少）			
	人民幣 匯率變動	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 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%	8,423	18,632

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。

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
流動性覆蓋率 ⁽¹⁾	269.56%	255.03%
短期負債佔比 ⁽²⁾	58.38%	55.34%
負債／授信總額 ⁽³⁾	56.90%	57.17%

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
於二零二五年六月三十日							
總金融資產	18,490,064	48,287,728	116,148,308	130,311,584	3,316,930	3,464,390	320,019,004
總金融負債	801,667	52,096,816	125,318,251	128,700,000	6,309,669	–	313,226,403
淨流動性敞口	17,688,397	(3,809,088)	(9,169,943)	1,611,584	(2,992,739)	3,464,390	6,792,601
於二零二四年十二月三十一日							
總金融資產	23,152,173	53,443,927	129,036,978	128,106,337	3,302,447	2,927,678	339,969,540
總金融負債	2,839,175	52,016,681	103,466,846	139,285,264	6,858,033	–	304,465,999
淨流動性敞口	20,312,998	1,427,246	25,570,132	(11,178,927)	(3,555,586)	2,927,678	35,503,541

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

於二零二五年六月三十日，本集團有人民幣55,973,124千元的應收融資租賃款、人民幣192,307千元的長期應收款、人民幣7,495,013千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10,642,058千元的現金、人民幣8,229,766千元的物業、廠房及設備抵押或支付予銀行以獲得銀行借款的抵押品。



管理層討論與分析

9. 重大投資、收購及出售

二零二五年上半年，本集團控股醫院數量為二十六家，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。本集團將繼續以「一套體系、一張網絡、一家醫院」為未來運營設想，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。

二零二五年上半年，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。

集團於二零二五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或收購。

10. 人力資源

截至二零二五年六月三十日，本集團有18,432名全職僱員（金融業務4,275名，其中普惠金融業務1,990名；產業運營14,157名），較二零二四年末的19,171名（金融業務3,694名，其中普惠金融業務1,458名；產業運營15,477名），減少了739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，截至二零二五年六月三十日，本集團約65.4%的僱員擁有學士及學士以上學位，約8.4%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

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7)	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	購股權數目				於 二零二五年 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	二零一四年 七月十一日	二零一六年七月十一日至 二零一八年七月十一日	二零一六年七月十一日至 二零二四年七月十一日	5.86	-	-	-	-	-	-
孔繁星 行政總裁及執行董事	二零一五年 七月三日	二零一七年七月三日至 二零一九年七月三日	二零一七年七月三日至 二零二五年七月三日	7.17	1,856,913	-	-	-	-	1,856,913
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	二零一四年 七月十一日	二零一六年七月十一日至 二零一八年七月十一日	二零一六年七月十一日至 二零二四年七月十一日	5.86	-	-	-	-	-	-
王明哲 財務總監及執行董事	二零一五年 七月三日	二零一七年七月三日至 二零一九年七月三日	二零一七年七月三日至 二零二五年七月三日	7.17	594,212	-	-	-	-	594,212
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	二零一四年 七月十一日	二零一六年七月十一日至 二零一八年七月十一日	二零一六年七月十一日至 二零二四年七月十一日	5.86	-	-	-	-	-	-
曹健 高級副總裁及執行董事	二零一五年 七月三日	二零一七年七月三日至 二零一九年七月三日	二零一七年七月三日至 二零二五年七月三日	7.17	594,212	-	-	-	-	594,212

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 二零二五年 一月一日 尚未行使	購股權數目				於 二零二五年 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	240,568	-	-	-	-	240,568
曹健 高級副總裁及執行董事	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	897,106	-	-	-	-	897,106
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	-	-	-	-	1,074,442
董事小計					18,418,295	-	-	-	-	18,418,295
僱員	二零一四年 七月十一日	二零一六年七月十一日至 二零一八年七月十一日	二零一六年七月十一日至 二零二四年七月十一日	5.86	-	-	-	-	-	-
僱員	二零一五年 七月三日	二零一七年七月三日至 二零一九年七月三日	二零一七年七月三日至 二零二五年七月三日	7.17	3,662,306	-	-	-	38,110	3,624,196
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	4,384,507	-	1,929,918	-	1,310	2,453,279
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	8,137,521	-	16,000	-	110,112	8,011,409
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	8,827,053	-	-	-	168,841	8,658,212
總計					43,429,682	-	1,945,918	-	318,373	41,165,391

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限期，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)於二零一四年七月十一日（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5.86港元；及(ii)緊接二零一四年七月十一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5.81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5.87港元。

附註4：行使價不得低於以下較高者：(i)於二零一五年七月三日（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6.88港元；及(ii)緊接二零一五年七月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7.17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6：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7：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8：董事於本報告期內未行使購股權。就僱員於報告期內的行權而言，緊接行使購股權日期前的股份加權平均收市價為6.2787港元。

附註9：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)條所要求披露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

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 二零二五年 一月一日 尚未行使	購股權數目				於 二零二五年 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 二零二九年七月二十三日	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 二零二九年七月二十三日	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	-	-	-	-	2,247,493
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	-	-	-	-	996,458
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 二零二九年七月二十三日	6.70	1,614,388	-	-	-	-	1,614,388

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 二零二五年 一月一日 尚未行使	購股權數目				於 二零二五年 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					38,657,475	-	-	-	-	38,657,475
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	8,675,426	-	-	-	227,761	8,447,665
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	11,942,211	-	-	-	614,766	11,327,445
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	19,358,152	-	-	-	884,678	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	22,444,673	-	1,914,441	-	834,156	19,696,076
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	23,608,228	-	4,517,945	-	748,251	18,342,032
總計					124,686,165	-	6,432,386	-	3,309,612	114,944,167

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額歸屬予該等承授人。

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：董事於本報告期內未行使購股權。就僱員於報告期內的行權而言，緊接行使購股權日期前的股份加權平均收市價為6.2258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)條所要求披露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已經於本公司二零二四年六月五日召開的股東週年大會上獲股東批准及採納。二零二四年股份期權計劃所授之期權獲行使而可予發行的股份數目不得超過股東大會批准即採納二零二四年股份期權計劃當日（二零二四年六月五日）本公司已發行股份總數的4%，即172,770,846股。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期權當日（包括該日）止十二個月期內因應已授予及擬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%，則再向該參與者授出期權須受限於上市規則及二零二四年股份期權計劃內所訂明的若干規定。董事局已於二零二五年六月十一日批准於二零二五年度內授予可獲行使為34,521,086股股份的期權。

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)	於 二零二五年 一月一日 尚未行使	期權數目				於 二零二五年 六月三十日 尚未行使
						已授出 (附註4-5)	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
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	-	-	-	-	2,258,770
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
董事小計					8,837,440	-	-	-	-	8,837,440
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	25,683,646	-	-	-	442,508	25,241,138
總計					34,521,086	-	-	-	442,508	34,078,578

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：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標進行比較，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標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標時，則績效目標將視作已達成。

附註5：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138,249,760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)條所要求披露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6：本報告期內，二零二四年股份期權計劃未發生行權，因此上市規則第17.07(1)(d)條所要求披露的有關股份在緊接期權行使日期之前的加權平均收市價並不適用。

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

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。於二零二五年六月三十日，二零一四年限制性股份獎勵計劃項下已無可授出的股份。該獎勵計劃每名承授人就接納所授出限制性股份獎勵時無須支付任何金額。

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)	限制性股份數目於報告期內的變動					於二零二五年 六月三十日 尚未歸屬
			於二零二五年 一月一日 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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
孔繁星 行政總裁及執行董事	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	2,651,471	-	-	-	-	2,651,471
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	5,355,103	-	-	-	-	5,355,103
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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	1,091,426	-	-	-	-	1,091,426
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	2,168,531	-	-	-	-	2,168,531
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	-	-	-	-	-	-

管理層討論與分析

承授人	授出日期	歸屬期(附註1)	於二零二五年 一月一日 尚未歸屬	限制性股份數目於報告期內的變動				於二零二五年 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	
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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	1,091,426	-	-	-	-	1,091,426
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	2,168,531	-	-	-	-	2,168,531
董事小計			14,526,488	-	-	-	-	14,526,488
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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	11,090,592	-	-	-	671,650	10,418,942
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	23,158,259	-	-	-	1,067,588	22,090,671
僱員小計			34,248,851	-	-	-	1,739,238	32,509,613
總計			48,775,339	-	-	-	1,739,238	47,036,101
五名最高薪酬人士	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	-	-	-	-	-	-
五名最高薪酬人士	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	-	-	-	-	-	-
五名最高薪酬人士	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	-	-	-	-	-	-
五名最高薪酬人士	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	6,145,714	-	-	-	-	6,145,714
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	12,199,321	-	-	-	-	12,199,321
總計(五名最高薪酬人士)			18,345,035	-	-	-	-	18,345,035

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，本公司並無根據獎勵計劃歸屬任何股份。因此本報告期內歸屬的股份在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：於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，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已經董事局於二零二四年三月十三日審議批准及採納。二零二四年限制性股份獎勵計劃所授之限制性股份的計劃限額為董事局於二零二四年三月十三日批准及採納二零二四年限制性股份獎勵計劃時本公司已發行股份總數的6%，即258,908,151股。倘因作出購買而導致根據二零二四年限制性股份獎勵計劃管理的股份數目超過計劃限額，則受託人不得根據二零二四年限制性股份獎勵計劃購買任何股份，本公司亦不得向受託人支付任何款項以供購買之用。該計劃每名承授人就接納所授出限制性股份獎勵時無需支付任何金額。董事局已於二零二五年六月十一日批准於二零二五年度內授予51,781,630股限制性股份。

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。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)	於二零二五年 一月一日 尚未歸屬	限制性股份數目於報告期內的變動				於二零二五年 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	8,131,784	-	-	-	-	8,131,784
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	3,264,604	-	-	-	-	3,264,604
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	3,264,604	-	-	-	-	3,264,604
董事小計			14,660,992	-	-	-	-	14,660,992
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	37,120,638	-	-	-	639,556	36,481,082
僱員小計			37,120,638	-	-	-	639,556	36,481,082
總計			51,781,630	-	-	-	639,556	51,142,074
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	18,486,700	-	-	-	-	18,486,700
總計(五名最高薪酬人士)			18,486,700	-	-	-	-	18,486,700

管理層討論與分析

附註1：根據二零二四年限制性股份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。二零二四年限制性股份獎勵計劃規則未約定獲授限制性股票的行使期。

附註2：根據二零二四年限制性股份獎勵計劃規則，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、績效指標的完成情況；(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。緊接該等限制性股份授出日期之前股份之收市價為每股5.46港元。

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在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：於報告期初及期末，二零二四年限制性股份獎勵計劃可供授出之股份數目均為207,126,521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。截至二零二五年六月三十日，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。

	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 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	-	236

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的資本承諾及不可撤回的信貸承諾：

	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 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	388,807	215,716
不可撤回信貸承擔 ⁽¹⁾	4,658,829	14,010,442

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

當前國際經貿格局正在發生深刻變化，外部環境更趨複雜嚴峻，世界經濟增長動能有所減弱。我國經濟也面臨國內需求不足、物價持續低位運行、風險隱患較多等困難和挑戰。

面對多變的外圍環境，本集團將不忘初心，堅持「金融+產業」的戰略，以金融服務和產業運營有機結合的方式，服務產業升級和城市更新。力爭在新時期，圍繞「模式創新」的發展驅動力，創新服務手法，優化運營效率，為股東、客戶、債權人、政府、員工創造全新增量價值。

金融服務方面，仍將以服務產業和服務城市為兩翼展開陣型。服務產業方向，將深度貫徹「向上攻堅和向下拓展」相結合的策略，以一站式、綜合化的產品組合服務高層級客戶，以高效化、便捷化的體系支持普惠客群。服務城市方向，圍繞「3+X」體系，計劃於多個高能級城市設立試點聯合作小組，圍繞融資租賃、資產管理、海外投行等服務，探索商機整合營銷、項目整合落地機制。

管理層討論與分析

產業運營方面，宏信建發將持續以市場化為引領，通過增強靈活性，響應變化調整佈局與配置。國內聚焦市場導向，以精益經營對抗風險。從客戶營銷深化、行業解決方案打造、資產配置優化、賽道多元拓展，並夯實大資產運營管理體系等多維度持續發力，深度挖掘資產價值，實現價值的持續創造與提升。穩健海外，依託「深耕現有國家市場+拓展新興市場」雙輪驅動，實現海外規模化盈利。在已拓展的國家市場，宏信建發將持續精耕細作，全面提升運營效率、優化資源配置，堅定不移地追求規模效應與利潤提升，不斷鞏固和擴大現有優勢，為集團創造堅實價值。與此同時，宏信建發將積極落實「三+三+三」海外發展戰略，系統性地在全球範圍內甄選潛力市場。重點聚焦非洲、南美、亞洲等區域，深入評估分析，錨定具備發展潛力的國家，審慎而堅定地推進市場進入，以此擴大國際化經營版圖，實現整體收入規模與利潤質量的持續提升，為股東創造更豐厚的長期回報。

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排行榜第十一位，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。

於二零二五年六月三十日，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5.52%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			
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
收入總額	4,350.06	4,872.42	-10.72%
毛利	940.67	1,559.32	-39.67%
利潤總額	50.28	406.89	-87.64%
本公司普通股股東應佔期內溢利	35.49	268.23	-86.77%
平均資產回報率	0.2%	1.6%	-1.4%
平均權益收益率	0.6%	4.9%	-4.3%

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	36,581.36	36,434.18	0.40%
負債總額	25,253.61	24,975.83	1.11%
權益總額	11,327.75	11,458.35	-1.14%
資產負債率	69.0%	68.6%	0.4%

管理層討論與分析

14. 醫院運營板塊分部報告

14.1 醫院運營板塊利潤表分析

截至六月三十日止六個月			
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
收入總額	1,796.85	2,126.12	-15.49%
醫院運營主營收入 ⁽¹⁾	1,796.14	2,123.21	-15.40%
其他醫院運營相關收入	0.71	2.91	-75.60%
成本總額	(1,477.34)	(1,665.01)	-11.27%
醫院運營成本 ⁽²⁾	(1,474.26)	(1,661.59)	-11.27%
其他成本	(3.08)	(3.42)	-9.94%
毛利	319.51	461.11	-30.71%
醫院運營毛利	322.59	464.53	-30.56%
其他	(3.08)	(3.42)	-9.94%
人工成本 ⁽³⁾	(66.47)	(67.80)	-1.96%
其他管理及銷售費用 ⁽³⁾	(120.21)	(122.07)	-1.52%
財務成本	(15.89)	(15.13)	5.02%
資產撥備	(46.42)	(58.68)	-20.89%
其他利潤	84.62	14.46	485.20%
除稅前溢利	155.14	211.89	-26.78%
所得稅開支	(45.44)	(58.88)	-22.83%
期內溢利	109.70	153.01	-28.31%

管理層討論與分析

註：

二零二五年上半年，本集團控股醫院數量為二十六家，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。本集團將堅持差異化佈局，以積極穩健的發展態勢，全力推進「百縣計劃」在全國多個區域「落地生根」。二零二五年，本集團持續優化資產結構，堅持差異化佈局，以積極穩健的發展態勢，進一步創新「醫+院」模式，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。

宏信健康緊跟時代趨勢，保持創新思維，優化提升管理模式，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。

- (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，紮根縣域、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。本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) 本集團二零二五年上半年合併報表的醫院運營成本由二零二四年上半年約人民幣16.62億元下降為人民幣14.74億元。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，相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) 本集團持續加強醫護團隊建設，提升醫務人員專業素質，完善一體化管理水平，優化管理結構，支持臨床業務發展，隨業務結構調整，人工費用略有下降。同時，本集團積極推進合作交流，拓展業務邊界，助推成員醫院發展、創新賦能醫院新模式；整體而言，其他管理及銷售費用有所下降。
- (4) 該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。

管理層討論與分析

14.2 醫院運營板塊資產分析

	二零二五年六月三十日		二零二四年十二月三十一日		
	人民幣百萬元	佔比%	人民幣百萬元	佔比%	變動%
貨幣資金	718.21	10.97%	608.87	9.30%	17.96%
應收賬款	746.00	11.40%	791.35	12.08%	-5.73%
預付款項 ⁽¹⁾	104.05	1.59%	117.03	1.79%	-11.09%
其他應收款項	490.88	7.50%	424.39	6.48%	15.67%
存貨	184.03	2.81%	224.68	3.43%	-18.09%
固定資產與無形資產 ⁽²⁾	3,394.79	51.86%	3,451.76	52.70%	-1.65%
商譽 ⁽³⁾	194.73	2.98%	194.73	2.97%	0.00%
對合營／聯營企業的投資 ⁽⁴⁾	0.18	0.00%	0.19	0.00%	-5.26%
遞延所得稅資產	109.17	1.67%	107.21	1.64%	1.83%
使用權資產 ⁽⁵⁾	554.21	8.47%	576.28	8.80%	-3.83%
其他資產	48.97	0.75%	53.76	0.81%	-8.91%
資產總額	6,545.22	100.00%	6,550.25	100.00%	-0.08%

註：

- (1) 預付款項主要為預付藥品、耗材及過渡性的設備採購款；
- (2) 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；
- (3) 主要是收購醫療機構形成的商譽；
- (4) 對合營、聯營企業的投資主要有杭州牙科集團等；
- (5) 使用權資產主要為租入的醫院場地。

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			
	二零二五年	二零二四年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%
利息收入	1,451.22	647.59	124.10%
平均資產收益率 ⁽¹⁾	14.72%	9.80%	4.92%

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	22,192.18	17,247.65	28.67%
減：生息資產撥備	(361.44)	(244.49)	47.83%
生息資產淨值	21,830.74	17,003.16	28.39%
佔本集團生息資產淨額比重	8.32%	6.62%	1.70%

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。截至二零二五年六月三十日，普惠金融共計僱傭了約2,000名員工，並在全國20多個省份設立了逾60家普惠金融業務網點，業務輻射超140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，普惠金融累計服務主要位於青島、蘇州、杭州、廈門等經濟發達城市的中小微客戶超2.6萬家，獲得行業內外廣泛認可。二零二零年至二零二三年，連續四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」、二零二四年再次榮獲「普惠租賃領軍企業」、二零二四年榮獲第十三屆中國租賃年會「星耀杯」年度北極星獎。

本集團持續推進普惠金融業務的流程線上化、智能化、自動化建設，不斷深化服務中小微企業高效運營的理念。本集團通過線上智能導入、遠程盡調、評審報告智能化等舉措實現了前線作業的全面線上化，大幅度提升了管理效能和管理幅度；本集團還積極探索和運用物件AI審核、自動化文本和電子簽約等科技手段，並由此大大壓縮了簽約環節的耗時，形成業內領先的運營體系。在營銷端，本集團營銷人員還定期通過第三方視頻直播平台組織線上直播，為外部業務推廣人員以及潛在客戶分享行業知識，並借此推廣自身業務。

於二零二五年六月三十日，本集團普惠金融的生息資產淨額約為221.9億元，較上年末增加49.4億元，增幅約為28.67%，佔本集團生息資產淨額的比重也由上年末的6.62%增加至8.32%。通過對下沉長尾市場的客戶進行挖掘，普惠金融業務呈現資產的高周轉特性，二零二五年上半年平均每日完成項目投放47.3個（二零二四年上半年：21.8個），而單個項目的平均金額也逐漸下降至百萬級，資金使用效率愈加高效。得益於此，二零二五年上半年普惠金融業務平均資產收益率為14.72%，同比增長顯著。投放規模的穩健增長以及平均資產收益率的穩步提升，二零二五年上半年本集團普惠金融業務利息收入總額為人民幣14.51億元，較上年同期的人民幣6.48億元，增加124.10%。

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。

	二零二五年六月三十日		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%
正常	20,896,128	94.16%	16,430,210	95.26%
關注	1,296,056	5.84%	817,435	4.74%
次級	-	-	-	-
可疑	-	-	-	-
損失	-	-	-	-
生息資產淨額	22,192,184	100.00%	17,247,645	100.00%
不良資產	-	-	-	-
不良資產比率	-	-	-	-

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。

為了更好地反映普惠金融業務的經營結果，本集團對普惠金融業務的不良資產採取與行業特徵相匹配的核銷政策，對期末不良資產採取100%核銷。因此，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，普惠金融業務的不良資產均為人民幣零元。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

下表列出所示日期普惠金融業務的不良資產變動情況。

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二四年 六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於期初	-	178,771	178,771
降級	331,364	270,529	143,899
升級	-	-	-
收回	-	(36,621)	(27,079)
核銷／轉出	(331,364)	(412,679)	(112,232)
於期末	-	-	183,359
不良資產比率	-	-	1.31%
不良生成率 ⁽¹⁾	1.92%	1.90%	0.95%
信貸成本率 ⁽²⁾	2.14%	2.41%	0.84%

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)

(2) 信貸成本率=本期生息資產撥備／生息資產平均餘額

二零二五年上半年普惠金融業務的信貸成本率約為2.14%(二零二四年六月三十日：0.84%)，高於集團平均水平；不良生成率1.92%(二零二四年六月三十日：0.95%)，同比增長較多。伴隨著普惠金融業務規模逐步增長，上述資產指標逐漸向行業平均水平靠攏。與此同時，本集團持續不斷尋求已核銷資產的後續處置收益，歷年來普惠金融業務累計壞賬核銷金額為人民幣762,221千元，已回收人民幣52,843千元，其中二零二五年上半年已核銷資產的回款金額為人民幣26,913千元。

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

於二零二五年六月三十日，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	96,127,463(L) ⁽²⁾	2.01%
	於受控制法團擁有權益	868,947,897(L) ⁽³⁾	18.24%
王明哲	實益擁有人	38,448,196(L) ⁽⁴⁾	0.80%
劉海峰	於受控制法團擁有權益	365,842,100(L) ⁽⁵⁾	7.68%
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	36,887,514(L) ⁽⁶⁾	0.77%

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11,852,639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4,319,900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8,131,784股相關股份。除有關已授出之購股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，於二零二五年六月三十日，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，請參閱本公司二零二四年年報。
- (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3,759,328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9,473,906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2,258,770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3,264,604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，於二零二五年六月三十日，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，請參閱本公司二零二四年年報。
- (5) 該權益包括(1)由New Trace Limited直接持有的1,067,000股本公司普通股，而New Trace Limited由劉海峰先生全權控制；(2)由Capital Rise Limited直接持有的314,775,100股本公司普通股；及(3)由Capital Lead Limited直接持有的50,000,000股本公司普通股。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先生及劉海峰先生分別控制50%權益。
- (6) 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2,806,328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9,473,906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2,258,770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3,264,604股相關股份。有關該等計劃之詳情，請參閱本公司二零二四年年報。

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%
劉海峰	宏信建設發展有限公司	於受控制法團擁有權益	81,298,244(L) ⁽²⁾	2.54%
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。

(2) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱有關事件日期為二零二四年六月二十八日的表格3B－董事／最高行政人員通知－相聯法團股份權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，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，或就其於二零二五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），於二零二五年六月三十日，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：

股東姓名／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)	19.31%
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)	19.31%
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)	19.31%
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)	19.31%
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)	19.31%
孔繁星	實益擁有人	96,127,463(L) ⁽³⁾	2.01%
	於受控制法團擁有權益	868,947,897(L) ⁽⁴⁾	18.24%
Idea Prosperous Limited ⁽⁴⁾	受託行使投票權	868,947,897(L)	18.24%
Aim Future Limited ⁽⁵⁾	於受控制法團擁有權益	505,844,000(L)	10.62%
Gold Stone Enterprise Limited ⁽⁵⁾	於受控制法團擁有權益	505,844,000(L)	10.62%
Cantrust (Far East) Limited ⁽⁵⁾	受託人	505,844,000(L)	10.62%
UBS Group AG ⁽⁶⁾	於受控制法團擁有權益	528,914,820(L)	11.10%
		82,287,927(S)	1.72%
Sunshine Trust Company Limited ⁽⁷⁾	受託人	272,237,062(L)	5.71%
劉海峰	於受控制法團擁有權益	365,842,100(L) ⁽⁸⁾	7.68%

權益披露

股東姓名／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
Capital Rise Limited ⁽⁸⁾	實益擁有人	314,775,100(L)	6.61%
Capital Bridge Limited ⁽⁸⁾	於受控制法團擁有權益	364,775,100(L)	7.66%
DCP Capital Partners L.P. ⁽⁸⁾	於受控制法團擁有權益	364,775,100(L)	7.66%
DCP General Partner, Ltd ⁽⁸⁾	於受控制法團擁有權益	364,775,100(L)	7.66%
DCP, Ltd. ⁽⁸⁾	於受控制法團擁有權益	364,775,100(L)	7.66%
Julian Juul WOLHARDT ⁽⁸⁾	於受控制法團擁有權益	364,775,100(L)	7.66%

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「董事及最高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「董事及最高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二零二五年六月二十四日的表格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) 有關股權架構的進一步詳情，請參閱「董事及最高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(5)。

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」）（截至二零二五年六月三十日生效中）所載原則及守則條文。

本公司已於二零二五年一月一日至二零二五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C.2.1條及F.2.2條（其自二零二五年七月一日起已獲重新編號為守則條文F.1.3）除外。

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。

於二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日期間，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。

企業管治守則守則條文第F.2.2條（其自二零二五年七月一日起已獲重新編號為守則條文F.1.3）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。

在本公司於二零二五年四月十四日舉行的股東週年大會（「二零二五年股東週年大會」）上，孔繁星先生（董事局主席及戰略與投資委員會委員）、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）、劉海峰先生（戰略與投資委員會主席）、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。為保證二零二五年股東週年大會上能順利處理有關事務，王明哲先生（執行董事）出席並主持二零二五年股東週年大會，於必要時回答提問。

企業管治

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二零二五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。於截至二零二五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。

獨立非執行董事

於二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日期間，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二零二五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

二零二四年度末期股息派發執行情況

按照二零二五年四月十四日舉行的二零二五年股東週年大會審議通過的股息分派方案，本集團已向於二零二五年四月二十四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0.30港元，合計派發1,264,606千港元。

中期股息

董事局批准向於二零二五年九月十五日（星期一）名列本公司股東名冊之股東，宣派截至二零二五年六月三十日止六個月之中期股息每股0.25港元。中期股息將於二零二五年九月二十四日（星期三）派付。

暫停股份過戶登記

預計派付中期股息的日期為二零二五年九月二十四日（星期三）。為釐定獲得中期股息之資格，本公司將於二零二五年九月十一日（星期四）至二零二五年九月十五日（星期一）（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二零二五年九月十五日（星期一）。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二零二五年九月十日（星期三）（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二零二五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，因此上市規則有關庫存股方面的披露規定並不適用。

其他資料

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
孔繁星	自二零二五年二月六日起，不再擔任遠東宏信實業投資(天津)有限公司執行董事。
	自二零二五年六月三十日起，不再擔任遠東宏信融資租賃有限公司總經理。
王明哲	自二零二五年六月三十日起，不再擔任遠東宏信融資租賃有限公司財務總監。
	自二零二五年六月三十日起，不再擔任遠東宏信普惠融資租賃(天津)有限公司財務總監。

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會

(於香港註冊成立的有限公司)

引言

我們已審閱列載於第122頁至第212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 貴集團於二零二五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號編製並列報本簡明中期合併財務資料。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對本簡明中期合併財務資料作出結論。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，審閱簡明中期合併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

二零二五年八月一日

簡明中期合併損益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		二零二五年	二零二四年
		(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	10,657,250	10,699,938
經營租賃收入	4	2,926,173	2,639,880
與客戶之間的合同產生的收入	4	3,835,905	4,766,467
税金及附加	4	(82,873)	(69,946)
銷售成本		(9,686,711)	(9,914,209)
其他收入及收益	4	1,082,425	826,178
銷售及分銷成本		(1,699,198)	(1,609,498)
行政開支		(2,197,313)	(1,910,256)
金融資產及合同資產減值		(123,160)	(525,451)
處置金融資產虧損		(1,350)	(5,707)
其他開支		(283,560)	(391,683)
財務成本		(588,066)	(581,489)
應佔聯營公司溢利		72,012	33,940
應佔合營公司溢利		100,391	49,457
除稅前溢利	5	4,011,925	4,007,621
所得稅開支	6	(1,823,497)	(1,696,585)
期內溢利		2,188,428	2,311,036
以下人士應佔：			
本公司普通股持有人		2,163,585	2,085,076
永續證券持有人		—	31,390
非控制權益		24,843	194,570
		2,188,428	2,311,036
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		0.51	0.49
攤薄			
— 每股收益		0.47	0.45

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

截至二零二五年六月三十日止六個月

	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
期內溢利	2,188,428	2,311,036
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	(867,053)	904,648
重分類至合併損益表之金額	(278,473)	(273,251)
所得稅影響	(203)	(18,107)
	(1,145,729)	613,290
匯兌差額：		
換算海外經營之匯兌差額	(33,120)	(21,696)
	(33,120)	(21,696)
以後期間可重新分類至損益的其他綜合收益淨額	(1,178,849)	591,594
期內其他綜合收益，已扣除稅項	(1,178,849)	591,594
期內綜合收益總額	1,009,579	2,902,630
以下人士應佔：		
本公司普通股持有人	1,005,598	2,671,869
永續證券持有人	—	31,390
非控制權益	3,981	199,371
	1,009,579	2,902,630

簡明中期合併財務狀況表

二零二五年六月三十日

		二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	25,906,465	26,547,204
投資性房地產		134,006	100,177
使用權資產		2,282,576	2,403,192
商譽		368,736	194,737
其他無形資產		140,231	140,597
於合營公司之投資	12	6,090,345	4,152,840
於聯營公司之投資	13	3,974,558	4,450,160
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	16	12,295,772	12,291,312
衍生金融工具	11	240,729	723,844
貸款及應收款項	10	113,664,133	104,826,511
預付款、其他應收款項及其他資產		828,609	1,171,040
遞延稅項資產	20	6,119,510	6,051,263
限制性存款	14	9,608,115	9,608,115
非流動資產總額		181,653,785	172,660,992
流動資產			
存貨		434,693	476,752
貸款及應收款項	10	153,447,312	155,822,206
合同資產		697,502	753,848
預付款、其他應收款項及其他資產		3,952,668	4,264,180
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		204,226	453,246
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	16	2,802,814	3,467,958
衍生金融工具	11	308,915	1,032,896
受限制存款	14	1,050,430	1,100,401
現金及現金等價物	14	18,293,920	19,786,521
持有待售資產	15	953,351	571,000
流動資產總額		182,145,831	187,729,008

簡明中期合併財務狀況表

二零二五年六月三十日

		二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	8,014,656	7,865,619
其他應付款項及應計費用		11,507,323	12,734,419
衍生金融工具	11	116,944	142,513
可換股債券－主債務部分	19	6,710	2,066,423
計息銀行及其他融資	18	154,417,038	143,499,457
租賃負債	18	258,943	277,212
應付稅項		1,031,128	1,278,347
流動負債總額		175,352,742	167,863,990
流動資產淨額		6,793,089	19,865,018
總資產減流動負債		188,446,874	192,526,010
非流動負債			
可換股債券－主債務部分	19	—	6,413
計息銀行及其他融資	18	110,935,222	119,345,890
租賃負債	18	681,777	717,257
衍生金融工具	11	537,823	159,078
遞延稅項負債	20	664,951	826,532
其他應付款項及應計費用		13,264,902	11,793,508
遞延收入		879,994	498,877
其他負債		2,004,311	1,701,314
非流動負債總額		128,968,980	135,048,869
資產淨值		59,477,894	57,477,141

簡明中期合併財務狀況表

二零二五年六月三十日

		二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	21	15,373,818	13,098,930
可換股債券的權益部分		272	144,785
其他儲備	22	35,625,165	35,746,601
		50,999,255	48,990,316
非控制權益		8,478,639	8,486,825
權益總額		59,477,894	57,477,141

孔繁星

董事

王明哲

董事

簡明中期合併權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔											
	股本	可變通 儲備	資本 儲備	股份 獎勵計劃 儲備	股份 獎勵計劃 儲備	特別 儲備	盈餘 儲備	盈餘 儲備	盈餘 儲備	合計	未分配 儲備	總權益
	人民幣千元 (附註21)	人民幣千元 (附註19)	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元 (附註22)	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	13,098,930	144,785	632,899	(546,009)	419,783	113,544	121,913	388,887	527,519	48,990,316	8,486,825	57,477,141
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,163,385	24,843	2,188,428
期內其他綜合收益：												
現金流量套期已扣除損	-	-	-	-	-	-	-	(1,144,399)	-	(1,144,399)	(1,330)	(1,145,729)
換算境外經營之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,588)	(13,588)	(19,532)	(33,120)
期內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	(1,144,399)	(13,588)	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 所付股份收利息)(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,175,451)	(1,175,451)	-	(1,175,451)
行使股份獎勵的儲備	52,563	-	-	-	(7,885)	-	-	-	-	44,678	-	44,678
撥充儲備以支付股份支付	-	-	-	-	108,634	-	-	-	-	108,634	(503)	108,131
特別儲備安全基金计提	-	-	-	-	-	3,436	-	-	(3,436)	-	-	-
非控制權益減少	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,134	23,134
未分配儲備減少	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(602)	(602)
採權益法核算的投資(其他權益金額)	-	-	9,138	-	-	-	-	-	-	9,138	-	9,138
處置子公司	-	-	(55,785)	-	-	-	-	-	-	(55,785)	55,785	-
向控制權益股東派息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(89,981)	(89,981)
贖回可變通儲備(附註9)	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*	116,980*	121,913*	(755,512)*	513,931*	50,999,255	8,478,639	59,477,894

* 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35,625,165人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：35,746,601人民幣千元)。

簡明中期合併權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司直接歸屬於持有入應佔									
	股本	可變通證券 溢利	資本 溢利	股份 溢利 溢利 溢利	股份 溢利 溢利 溢利	股份 溢利 溢利 溢利	特別 溢利	溢利 溢利	合計	永權證券 持有人
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
於二零二四年一月一日	13,066,292	228,432	2,712,708	(576,508)	431,106	-	91,760	121,913	50,099,369	1,573,876
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	2,085,076	31,390
期內其他綜合收益：										
現金流變動：已扣除稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	608,489	-
換算外幣資產及負債	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,696)	-
期內綜合收益總額	-	-	-	-	-	-	-	-	2,671,869	31,390
分派二零二三年股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(扣除應付性股份變動計劃下 所持股份收到之股息)(附註7)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,919,777)	-
分派溢利	-	-	(1,518,147)	-	-	-	-	-	(1,049,512)	-
行使期內溢利轉撥的溢利	31,654	-	-	-	(63,36)	-	-	-	253,28	-
溢利以權益結算股份支付	-	-	-	-	129,171	-	-	-	129,171	-
特種溢利：安全基金提	-	-	-	-	-	-	14,516	-	(19,712)	-
非流動溢利溢利溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
重估溢利溢利溢利	-	-	(4,632)	-	-	-	-	-	(4,632)	-
其他溢利溢利溢利	-	-	(53,306)	-	-	-	-	-	(53,306)	-
向控制權益溢利溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
贖回永權證券	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40,447)
贖回可變通證券(附註19)	-	(83,647)	(70,052)	-	-	-	-	-	(153,699)	-
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
子公司回購股份	-	-	-	-	-	(3,933)	-	-	(3,933)	-
其他	-	-	(9,113)	-	-	-	-	-	(9,113)	-
於二零二五年六月三十日(未經審核)	13,097,946	144,785	557,458	(576,508)	553,951	(3,933)	106,276	121,913	48,193,906	1,564,819

簡明中期合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		二零二五年	二零二四年
		(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		4,011,925	4,007,621
就下列各項進行調整：			
財務成本		5,282,619	5,359,943
銀行利息收入	4	(96,574)	(71,618)
應佔聯營公司溢利		(72,012)	(33,940)
應佔合營公司溢利		(100,391)	(49,457)
以公允價值計量的非上市債權投資收益	4	(18,978)	(17,691)
出售物業、廠房及設備之收益，淨值		(82,386)	(10,666)
處置附屬公司之收益	4	(19,971)	(854)
處置合營企業損失	5	12,882	-
物業、廠房及設備折舊		1,496,024	1,268,171
投資性房地產折舊		13,906	3,795
使用權資產折舊		270,784	214,363
貸款及應收款項撥備計提	5	189,284	573,234
預付款、其他應收款項及其他資產撥備(轉回)/計提	5	(31,055)	28,785
於合營公司投資之減值	5	179,065	30,000
信貸承諾減值	5	(35,069)	(76,568)
於聯營公司投資之減值	5	-	127,734
其他資產撥備計提/(轉回)	5	17,753	(19,231)
無形資產及其他資產攤銷	5	36,923	5,807
權益結算股份支付費用	5	108,131	129,171
匯兌收益，淨值	5	(37,852)	(35,428)
租賃負債利息攤銷		16,587	20,683
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	(200,184)	(126,908)
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	(10,608)	(61,437)
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	(367,031)	(84,458)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股利	4	-	(28,916)
		10,563,772	11,152,135

簡明中期合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		二零二五年	二零二四年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	人民幣千元	人民幣千元
存貨減少／(增加)		43,082	(569)
合同資產減少／(增加)		56,346	(562,822)
貸款及應收款項增加		(6,748,840)	(3,772,383)
預付款、其他應收款項及其他資產減少		546,985	721,439
受限制資金減少		172,568	238,671
應付貿易款項及應付票據增加／(減少)		109,781	(1,232,503)
其他應付款項及應計費用增加		290,089	1,055,971
其他負債增加／(減少)		830,902	(289,321)
除息稅前經營活動產生之現金		5,864,685	7,310,618
已付利息		(5,457,218)	(5,828,918)
已收利息		96,574	71,618
已付所得稅		(2,328,011)	(2,564,687)
經營活動使用之現金流量淨值		(1,823,970)	(1,011,369)
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	18,978	17,691
出售物業、廠房及設備		335,183	304,960
購置物業、廠房及設備、無形資產及其他長期資產		(1,012,450)	(3,369,597)
出售聯營公司股權		–	625,000
出售合營公司股權		1,512	–
購買聯營公司股權		(380)	–
購買合營公司股權		(2,057,203)	(377,569)
收到聯營公司股利		66,125	5,556
收到以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產股利	4	–	28,916
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	200,184	126,908
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		3,142,720	1,455,511
購買附屬公司		(209,547)	2,180
處置附屬公司		104,532	854
購買以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(1,789,625)	(1,637,662)
投資活動使用之現金流量淨值		(1,199,971)	(2,817,252)

簡明中期合併現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		二零二五年	二零二四年
		(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		44,678	25,328
非控制權益股東注資		23,134	21,610
非控制權益股東減少		(602)	—
購入非控制權益		(5,684)	(61,943)
取得借款之現金		94,731,685	122,305,521
償還借款		(92,434,020)	(113,365,869)
租賃付款的本金部分		(217,607)	(239,194)
受限制存款(增加)/減少		(122,597)	46,785
贖回永續證券		—	(40,447)
支付非控制權益紅利		(14,287)	(104,691)
子公司回購股份		—	(5,884)
借款套期之衍生金融工具已實現的公允價值收益		693,218	1,247,573
向普通股權益持有人分派股息		(1,175,451)	(1,919,777)
融資活動產生之現金流量淨值		1,522,467	7,909,012
現金及現金等價物(減少)/增加淨值		(1,501,474)	4,080,391
期初現金及現金等價物		19,786,521	18,852,540
匯率變動對現金及現金等價物的影響		8,873	12,654
期末之現金及現金等價物	14	18,293,920	22,945,585

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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。

本集團主要於中國大陸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（「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

截至二零二五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，且應與本集團截至二零二四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二零二四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二零二四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二零二四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

二零二五年六月三十日

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二零二四年十二月三十一日止年度合併財務報表一致。

香港會計準則第21號的修訂

缺乏互換性

經修訂香港財務報告準則之性質及影響論述如下：

對《香港會計準則第21號》的修訂明確了企業應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的情況下，企業應如何在計量日估算即期匯率。這些修訂要求披露相關信息，以便財務報表使用者能夠理解一種貨幣不可兌換所帶來的影響。由於本集團所交易的貨幣以及集團各實體用於轉換為集團報告貨幣的功能性貨幣都是可兌換的，因此這些修訂對簡明中期合併財務信息沒有產生任何影響。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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，本集團分成兩個經營分部，即金融、租賃及諮詢業務以及產業運營和管理業務：

- 金融、租賃及諮詢業務，主要包括(a)直接融資租賃；(b)售後回租賃；(c)保理；(d)委託貸款；(e)經營租賃及與之相關的設備和材料的出售；(f)諮詢服務；及(g)建造服務；
- 產業運營及管理業務，主要包括(a)醫療設備進出口貿易及國內貿易，以及主要於工業裝備行業內的貿易代理服務；(b)船舶經紀服務；(c)醫療工程安裝；(d)醫院及醫療管理；及(e)教育管理及諮詢。

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

二零二五年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	金融、 租賃及諮詢	產業運營 及管理	分部間抵消	合計
(未經審核)	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	15,402,629	1,933,826	–	17,336,455
分部間銷售	51,344	3,208	(54,552)	–
銷售成本	(8,155,011)	(1,531,700)	–	(9,686,711)
其他收入及收益	895,502	381,926	(195,003)	1,082,425
銷售及分銷成本和行政開支	(3,662,221)	(240,003)	5,713	(3,896,511)
其他開支	(242,237)	(41,323)	–	(283,560)
財務成本	(738,291)	(93,617)	243,842	(588,066)
金融資產及合同資產減值	(59,374)	(63,786)	–	(123,160)
處置金融資產虧損	(1,350)	–	–	(1,350)
應佔聯營公司溢利	67,757	4,255	–	72,012
應佔合營公司溢利	69,032	31,359	–	100,391
除稅前溢利	3,627,780	384,145	–	4,011,925
所得稅費用	(1,788,158)	(35,339)	–	(1,823,497)
期內溢利	1,839,622	348,806	–	2,188,428
分部資產	358,709,955	15,406,250	(10,316,588)	363,799,617
其他分部信息：				
於損益表中確認的減值損失	255,692	64,286	–	319,978
折舊與攤銷	1,637,177	180,460	–	1,817,637
資本支出	2,789,496	280,537	–	3,070,033

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

3. 經營分部資料(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

	金融、 租賃及諮詢	產業運營 及管理	分部間抵消	合計
(未經審核)	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	15,693,833	2,342,506	–	18,036,339
分部間銷售	66,144	1,828	(67,972)	–
銷售成本	(8,121,664)	(1,792,545)	–	(9,914,209)
其他收入及收益	832,127	44,376	(50,325)	826,178
銷售及分銷成本和行政開支	(3,271,062)	(252,983)	4,291	(3,519,754)
其他開支	(355,360)	(36,323)	–	(391,683)
財務成本	(591,785)	(103,710)	114,006	(581,489)
金融資產及合同資產減值	(462,210)	(63,241)	–	(525,451)
處置金融資產虧損	(5,707)	–	–	(5,707)
應佔聯營公司溢利／(虧損)	35,466	(1,526)	–	33,940
應佔合營公司溢利／(虧損)	146,962	(97,505)	–	49,457
除稅前溢利	3,966,744	40,877	–	4,007,621
所得稅費用	(1,652,134)	(44,451)	–	(1,696,585)
期內溢利	2,314,610	(3,574)	–	2,311,036
分部資產	366,295,040	14,285,810	(18,938,795)	361,642,055
其他分部信息：				
於損益表中確認的減值損失	600,713	63,241	–	663,954
折舊與攤銷	1,164,304	189,377	–	1,353,681
資本支出	2,984,627	760,359	–	3,744,986

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
中國大陸	16,724,502	17,973,325
香港	11,223	39,018
其他國家或地區	600,730	23,996
合計	17,336,455	18,036,339

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

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	35,623,029	35,739,371
香港	33,420	39,898
其他國家或地區	3,803,604	2,858,178
合計	39,460,053	38,637,447

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%(截至二零二四年六月三十日止六個月期間：無)。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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

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			
		二零二五年	二零二四年
		(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		10,594,309	10,616,037
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		62,941	83,901
經營租賃收入		2,926,173	2,639,880
與客戶之間的合同產生的收入	(i)	3,835,905	4,766,467
税金及附加		(82,873)	(69,946)
合計		17,336,455	18,036,339



簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	金融、 租賃及諮詢	產業運營 及管理	合計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部	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	43,931	28,069	72,000
合計	1,901,156	1,934,749	3,835,905
地域市場			
香港	1,930	—	1,930
中國大陸	1,889,239	1,934,749	3,823,988
其他國家或地區	9,987	—	9,987
合計	1,901,156	1,934,749	3,835,905
收入確認的時點			
在某一時間點轉移的貨物或服務	547,268	713,576	1,260,844
隨時間轉移的服務	1,353,888	1,221,173	2,575,061
合計	1,901,156	1,934,749	3,835,905

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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)

截至二零二四年六月三十日止六個月期間

	金融、 租賃及諮詢	產業運營 及管理	合計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部	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	284,018	–	284,018
建造服務收入	1,946,261	–	1,946,261
諮詢服務收入	162,101	–	162,101
醫療服務收入	–	2,112,215	2,112,215
教育服務收入	–	110,662	110,662
運輸及經紀業務收入	–	51,632	51,632
其他收入	27,511	72,067	99,578
合計	2,419,891	2,346,576	4,766,467
地域市場			
香港	4,763	31,572	36,335
中國大陸	2,409,725	2,297,764	4,707,489
其他國家或地區	5,403	17,240	22,643
合計	2,419,891	2,346,576	4,766,467
收入確認的時點			
在某一時間點轉移的貨物或服務	306,827	919,200	1,226,027
隨時間轉移的服務	2,113,064	1,427,376	3,540,440
合計	2,419,891	2,346,576	4,766,467

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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：

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

	金融、 租賃及諮詢	產業運營 及管理	合計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部	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	1,901,156	1,934,749	3,835,905
內部銷售	3,342	3,208	6,550
	1,904,498	1,937,957	3,842,455
內部分部調整和抵消	(3,342)	(3,208)	(6,550)
與客戶之間的合同產生的收入合計	1,901,156	1,934,749	3,835,905

截至二零二四年六月三十日止六個月期間

	金融、 租賃及諮詢	產業運營 及管理	合計
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
分部	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	2,419,891	2,346,576	4,766,467
內部銷售	2,924	1,828	4,752
	2,422,815	2,348,404	4,771,219
內部分部調整和抵消	(2,924)	(1,828)	(4,752)
與客戶之間的合同產生的收入合計	2,419,891	2,346,576	4,766,467

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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	
		二零二五年	二零二四年
		(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		96,574	71,618
理財產品收益		18,978	17,691
處置物業、廠房及設備收益		83,171	19,223
政府補助	4a	122,628	104,929
處置附屬公司之收益		19,971	854
繼續涉入資產之利息收入		42,321	45,521
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		410,013	282,117
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		28,131	61,437
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之股利		-	28,916
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		200,184	126,908
匯兌收益淨值		37,852	35,428
其他		22,602	31,536
合計		1,082,425	826,178

4a. 政府補助

		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年	二零二四年
		(未經審核)	(未經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
政府特殊補貼		122,628	104,929

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年	二零二四年
	(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)	4,711,141	4,799,138
銷售存貨成本	244,571	171,373
建造合同成本	967,664	1,420,770
經營租賃成本	2,197,783	1,725,028
運輸成本	—	33,290
醫療服務成本	1,463,999	1,664,345
教育服務成本	57,472	59,175
其他成本	44,081	41,090
物業、廠房及設備折舊		
— 本期支出	91,250	127,208
— 減：政府補助**	(712)	—
合計	90,538	127,208
使用權資產折舊	63,651	50,949
無形資產及其他長期資產攤銷	36,923	5,807
核數師酬金—其他服務	4,100	4,300
員工福利開支(包括董事薪酬)		
— 工資及薪金*		
— 本期支出	2,387,915	2,725,472
— 減：政府補助**	(222,695)	(655,711)
合計	2,165,220	2,069,761
— 權益結算股份支付開支	108,131	129,171
— 退休金計劃供款	106,590	126,979
— 其他員工福利	200,594	160,771
	2,580,535	2,486,682

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年	二零二四年
	(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	179,065	30,000
於聯營公司投資之減值	—	127,734
貸款及應收款項撥備計提(附註10)	189,284	573,234
預付款、其他應收款項及其他資產中的金融資產撥備(轉回)／計提	(31,055)	28,785
信貸承諾撥備轉回	(35,069)	(76,568)
其他資產撥備計提／(轉回)	17,753	(19,231)
未包含在租賃負債計量中的應付租賃款	37,157	25,268
業務招待費	35,911	58,942
差旅費	145,664	153,836
諮詢費	145,610	142,903
辦公費	25,904	24,801
廣告及促銷費	33,649	16,670
交通費	72,824	77,216
通訊費	27,310	30,317
律師費	47,544	31,032
其他雜項：		
— 本期支出	548,387	206,894
— 減去：政府補助**	(16,950)	(19,702)
合計	531,437	187,192

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年	二零二四年
	(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	785	8,557
捐贈支出	1,253	2,675
佣金開支	5,295	14,442
匯兌收益，淨值：		
現金流套期(從權益轉入抵消匯兌損益)	(92,536)	(49,856)
外幣匯兌損失	54,684	14,428
合計	(37,852)	(35,428)
處置合營企業損失	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	42,982	197,659
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	23,776	21,846
財務成本	588,066	581,489
以攤餘成本計量的貸款及應收款項賣斷損失	1,350	5,707
銀行利息收入	(96,574)	(71,618)
繼續涉入資產之利息收入	(42,321)	(45,521)
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	(410,013)	(282,117)
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***	(28,131)	(61,437)
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	(200,184)	(126,908)

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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」)。於二零二二年度，計劃在境內、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。於二零二五年六月三十日止六個月期間，2014和2022信託計劃未向高級管理人員和董事進行分配(二零二四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。

本集團於二零二五年六月三十日止六個月期間未向前述2022信託計劃中的境內信託計劃支付獎金(二零二四年六月三十日止六個月期間：無)，向2022信託計劃中的境外信託計劃支付了美元250,000千元(二零二四年六月三十日止六個月期間：美元150,000千元)的獎金。

** 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／損失系與本集團外的其他有限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	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項－香港		
本期之開支	359,929	344,129
即期稅項－中國大陸		
本期之開支	1,660,795	1,238,383
過往年度納稅調整	43,202	24,057
遞延稅項(附註20)	(240,429)	90,016
本期間之稅項開支總額	1,823,497	1,696,585

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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%(截至二零二四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%(二零二四年六月三十日：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。

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%的優惠中國企業所得稅稅率待遇。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

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利	4,011,925	4,007,621
按法定所得稅率計算稅項	1,220,206	1,058,438
不可扣稅的開支	595,293	332,368
毋須課稅的收入	(282,748)	(172,580)
對以前年度當期所得稅調整	43,202	24,057
利用以前年度未抵扣虧損	(8,487)	(4,771)
未確認的稅務虧損和可抵扣暫時性差異的影響	87,513	99,547
預扣稅對本集團中國大陸附屬公司可分配溢利的影響	150,001	336,902
預扣稅對本集團內部結餘之利息的影響	18,517	22,624
簡明中期合併損益表中的所得稅開支	1,823,497	1,696,585

本集團應佔聯營及合營公司的持續經營業務之稅項約為24,004人民幣千元(截至二零二四年六月三十日止六個月期間：11,313人民幣千元)及29,928人民幣千元(截至二零二四年六月三十日止六個月期間：16,368人民幣千元)，計入簡明中期合併損益表中的「應佔聯營公司溢利」及「應佔合營公司溢利」。

支柱二所得稅

本集團基於有關本年度財務業績的現有信息評估其潛在風險敞口。因此，這可能並不完全代表未來的情況。根據評估，本集團運營所在的大多數司法管轄區的支柱二有效稅率都高於15%。少數司法管轄區的支柱二有效稅率略低於15%。本集團並不預計面臨支柱二所得稅的重大風險。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

7. 股息

截至六月三十日止六個月		
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
股息	1,175,451	1,919,777

根據二零二五年四月十四日通過的股東大會之決議，本公司決議向於二零二五年四月二十四日名列公司股東名冊之股東宣派截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.30港元。根據已發行的4,324,359,440股(扣除限制性股份獎勵計劃下的109,007,692股)普通股，共計1,264,606千港元，等價於1,175,451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

截至二零二五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4,239,083,563股(截至二零二四年六月三十日止六個月期間：4,213,904,994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

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年	二零二四年
	(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	2,163,585	2,085,076
可換股債券－主債務部分的利息	17,458	69,976
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	2,181,043	2,155,052

股份

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(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	4,239,083,563	4,213,904,994
攤薄影響－發行在外普通股加權平均數：		
購股權	1,151,255	306,380
可換股債券	408,982,818	607,330,880
用作計算攤薄每股盈利之普通股加權平均數	4,649,217,636	4,821,542,254

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

9. 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，本集團收購物業、廠房及設備總成本為1,131,672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（截至二零二四年六月三十日止六個月期間：4,622,428人民幣千元）。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，處置之物業、廠房及設備的賬面淨值合共234,109人民幣千元（截至二零二四年六月三十日止六個月期間：503,575人民幣千元），產生處置淨收益82,386人民幣千元（截至二零二四年六月三十日止六個月期間：淨收益10,666人民幣千元）。

於二零二五年六月三十日，本集團尚有三處樓宇未獲取房地產權證書（二零二四年十二月三十一日：三處），其賬面淨值為189,494人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：190,447人民幣千元）。於二零二五年六月三十日，本集團目前尚在申請上述樓宇之房地產權證書過程中。

截至二零二五年六月三十日，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8,229,766人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：9,412,393人民幣千元）（附註18(d)）。

10. 貸款及應收款項

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	153,447,312	155,822,206
於一年後到期之貸款及應收款項	113,664,133	104,826,511
合計	267,111,445	260,648,717

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10a. 按性質分類的貸款及應收款項

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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)*	270,417,363	261,125,053
減：未實現融資收益	(23,883,387)	(21,872,832)
應收融資租賃款淨額(附註10b)	246,533,976	239,252,221
應收利息*	1,907,008	2,154,424
應收保理款(附註10g)	10,267,887	9,889,433
委託貸款(附註10h)	821,304	981,927
長期應收款*	4,436,284	5,319,241
抵押貸款	367,931	326,731
生息資產小計(附註10c)**	264,334,390	257,923,977
減：應收融資租賃款撥備	(5,918,819)	(5,868,217)
應收保理款撥備	(241,312)	(251,774)
委託貸款撥備	(135,188)	(147,677)
長期應收款撥備	(36,487)	(52,129)
抵押貸款撥備	(2,548)	(2,268)
生息資產撥備(附註10d)**	(6,334,354)	(6,322,065)
應收票據淨值	2,166,978	2,341,326
應收賬款(附註10e)*	8,340,144	8,342,915
應收賬款撥備(附註10f)	(1,395,713)	(1,637,436)
貸款及應收款項合計	267,111,445	260,648,717

* 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

二零二五年六月三十日

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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	180,588,899	172,381,172
一至二年	58,198,353	53,565,564
二至三年	18,854,865	22,358,372
三至五年	12,775,246	12,819,945
合計	270,417,363	261,125,053

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	163,090,364	157,018,215
一至二年	54,162,776	49,736,057
二至三年	17,676,080	20,918,195
三至五年	11,604,756	11,579,754
合計	246,533,976	239,252,221

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	154,020,982	155,786,228
於一至二年到期	82,819,416	76,441,292
於二至三年到期	28,862,470	25,905,631
於三至五年到期	4,691,915	2,933,997
五年以上到期	22,580	57,905
合計	270,417,363	261,125,053

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	138,056,226	140,189,108
於一至二年到期	76,660,929	71,454,513
於二至三年到期	27,335,345	24,790,220
於三至五年到期	4,459,361	2,763,047
五年以上到期	22,115	55,333
合計	246,533,976	239,252,221

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。

於二零二五年六月三十日，就本集團借款抵押作為抵押品的應收融資租賃款的賬面值為55,973,124人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：41,932,759人民幣千元）（附註18(a)）。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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
二零二五年六月三十日				
生息資產淨額	250,044,016	11,495,882	2,794,492	264,334,390
生息資產減值準備	(2,356,629)	(2,235,513)	(1,742,212)	(6,334,354)
生息資產賬面價值	247,687,387	9,260,369	1,052,280	258,000,036

	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
二零二四年十二月三十一日				
生息資產淨額	243,368,193	11,765,664	2,790,120	257,923,977
生息資產減值準備	(2,243,025)	(2,212,423)	(1,866,617)	(6,322,065)
生息資產賬面價值	241,125,168	9,553,241	923,503	251,601,912

10d. 生息資產撥備變動

本集團自二零一八年一月一日起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

二零二五年六月三十日

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	2,243,025	2,212,423	1,866,617	6,322,065
本期計提	402,892*	291,021	(411,714)	282,199
轉至階段一	18,506	(18,506)	－	－
轉至階段二	(308,077)	353,875	(45,798)	－
轉至階段三	－	(603,300)	603,300	－
核銷	－	－	(592,502)	(592,502)
收回以前年度核銷之生息資產	－	－	322,309	322,309
匯率變動影響	283	－	－	283
期末餘額	2,356,629	2,235,513	1,742,212	6,334,354

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10d. 生息資產撥備變動(續)

截至二零二四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	2,446,633	2,193,875	1,683,144	6,323,652
本年計提	452,335*	598,330	(269,933)	780,732
轉至階段一	234	(234)	－	－
轉至階段二	(566,393)	566,915	(522)	－
轉至階段三	－	(1,146,463)	1,146,463	－
核銷	－	－	(1,136,350)	(1,136,350)
PPP項目重分類	(91,835)	－	－	(91,835)
收回以前年度核銷之生息資產	－	－	443,815	443,815
匯率變動影響	2,051	－	－	2,051
年末餘額	2,243,025	2,212,423	1,866,617	6,322,065

* 包括1,189,661人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：2,015,738人民幣千元)是由本期新產生的生息資產計提的撥備，及786,769人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：1,563,403人民幣千元)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96%(二零二四年十二月三十一日：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

二零二五年六月三十日

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。

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	5,941,653	6,068,086
一年以上	2,398,491	2,274,829
合計	8,340,144	8,342,915

10f. 應收賬款撥備變動

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	1,637,436	1,464,009
期／年內(轉回)／計提	(92,915)	274,463
核銷	(148,808)	(101,036)
於期／年末	1,395,713	1,637,436

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

二零二五年六月三十日

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：

截至二零二五年六月三十日

	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)	5,941,653	1,610,053	531,320	257,118	8,340,144
預期信用損失(人民幣千元)	648,143	388,157	203,064	156,349	1,395,713
平均預期信用損失率	10.91%	24.11%	38.22%	60.81%	16.73%

截至二零二四年十二月三十一日

	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)	6,068,086	1,450,990	527,430	296,409	8,342,915
預期信用損失(人民幣千元)	802,313	425,891	217,488	191,744	1,637,436
平均預期信用損失率	13.22%	29.35%	41.24%	64.69%	19.63%

10g. 於報告期末的應收保理款之賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	7,836,489	6,840,319
一年以上	2,431,398	3,049,114
合計	10,267,887	9,889,433

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	20,022	77,550
一至兩年	24,803	59,182
二至三年	703,034	692,844
三至五年	73,445	152,351
合計	821,304	981,927

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之淨額載列於下表：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	365,800	257,151
一至兩年	241,516	358,613
二至三年	212,414	361,614
三至五年	1,574	4,549
合計	821,304	981,927

10i. 長期應收款

於二零二五年六月三十日，就本集團借款抵押作為抵押品的長期應收款的賬面值為192,307人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：186,261人民幣千元)(附註18(b))。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

10. 貸款及應收款項 (續)

10j. 關聯方的結餘

		二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
合營企業：			
— 廣州康大工業科技產業有限公司			
長期應收款	(i)	161,030	150,000
應收利息		334	275
— 資陽市昱奕建設投資有限公司			
長期應收款	(i)	88,000	88,000
應收利息		7,503	5,224
— 德陽宏博建設投資有限公司			
長期應收款	(i)	11,750	—
應收利息		150	—
— 成都錦瀾銳城市建設開發有限公司			
長期應收款	(i)	163,170	15,762
應收利息		5,242	1,382
— 貴溪市宏鄴基礎設施投資有限公司			
長期應收款	(i)	51,600	27,800
應收利息		1,071	143
— 貴溪市宏宇基礎設施投資有限公司			
長期應收款	(i)	30,050	2,450
應收利息		393	34

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

10. 貸款及應收款項(續)

10j. 關聯方的結餘(續)

		二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
— 杭州宏坤城市發展建設有限公司			
長期應收款	(i)	—	100,632
應收利息		2,095	551
— 成都宏岷城市建設發展有限公司			
長期應收款	(i)	4,013	—
應收利息		17	—
— 武漢泓冶建設發展有限公司			
長期應收款	(i)	28,000	—
應收利息		—	—
聯營企業：			
— 杭州國雅口腔醫院有限公司			
應收融資租賃款	(ii)	—	294
應收利息		—	2
撥備		(4,484)	(3,268)
合計		549,934	389,281

(i) 長期應收款的結餘計息，利率為3.1%至8%(二零二四年十二月三十一日：3.45%至8%)。

(ii) 應收融資租賃款於二零二四年十二月三十一日的結餘計息，利率為9.35%。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

11. 衍生金融工具

	二零二五年 六月三十日		二零二四年 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	507,550	(574,299)	1,514,677	(210,999)
遠期貨幣合約	42,023	(22,276)	241,699	-
利率互換	71	(58,192)	364	(90,592)
合計	549,644	(654,767)	1,756,740	(301,591)
分類至非流動資產／負債				
交叉貨幣利率互換合約	240,571	(494,823)	723,480	(94,072)
遠期貨幣合約	87	(535)	-	-
利率互換	71	(42,465)	364	(65,006)
	240,729	(537,823)	723,844	(159,078)
流動資產／(負債)	308,915	(116,944)	1,032,896	(142,513)
合計	549,644	(654,767)	1,756,740	(301,591)

於香港財務報告準則第9號下現金流套期

截至二零二五年六月三十日止，本集團將117個交叉貨幣利率互換合約（二零二四年：124個）和37個遠期貨幣合約（二零二四年：7個），以及84個利率掉期合約（二零二四年：86個）指定為外幣借款未來現金流的套期工具，詳細信息如下：

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有37個（二零二四年：55個）本幣為港幣的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計18,516,920千港幣（二零二四年：23,110,920千港幣）。本集團按香港銀行同業拆借利率對其名義金額收取港幣浮動利息，並按每年3.37%到4.66%（二零二四年：3.40%到4.96%）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賬面價值共18,516,920千港幣（二零二四年：23,110,920千港幣）的37筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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)

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有21個(二零二四年：12個)本幣為美元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計782,895千美元(二零二四年：445,789千美元)。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2.92%到4.55%(二零二四年：3.25%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賬面價值共782,895千美元(二零二四年：445,789千美元)的21筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有35個(二零二四年：31個)本幣為美元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計1,723,700千美元(二零二四年：1,663,540千美元)。本集團按4.25%到6.63%(二零二四年：3.38%到7.08%)的固定利率對其名義金額收取美元利息，並按每年3.50%到5.99%(二零二四年：3.50%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賬面價值共1,723,700千美元(二零二四年：1,663,540千美元)的35筆固定利率的長期借款及其利率風險敞口。

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有3個(二零二四年：3個)本幣為日元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計22,000,000千日元(二零二四年：22,000,000千日元)。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4.67%(二零二四年：4.67%)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賬面價值共22,000,000千日元(二零二四年：22,000,000千日元)的3筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有2個(二零二四年：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8,800,000千日元(二零二四年：8,800,000千日元)。本集團按1.90%(二零二四年：1.90%)的固定利率對其名義金額收取日元利息，並按每年4.20%到4.98%(二零二四年：4.20%到4.98%)的固定利率支付人民幣利息。這個交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共8,800,000千日元(二零二四年：8,800,000千日元)2筆固定利率的長期借款及其利率風險敞口。

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有8個(二零二四年：8個)本幣為歐元的交叉貨幣利率互換合約，名義金額為237,800千歐元(二零二四年：237,800千歐元)，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3.42%至3.99%(二零二四年：3.42%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237,800千歐元(二零二四年：237,800千歐元)8筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有6個(二零二四年：7個)本幣為歐元的交叉貨幣利率互換合約，其名義金額共計156,431千歐元(二零二四年：207,355千歐元)。本集團按3.60%到3.95%(二零二四年：3.30%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%到4.80%(二零二四年：4.00%到4.80%)的固定利率支付人民幣利息。這個交叉貨幣利率互換合約用以對沖本金共156,431千歐元(二零二四年：207,355千歐元)6筆固定利率的長期借款及其利率風險敞口。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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)

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有5個(二零二四年：5個)名義金額為944,800千迪拉姆(二零二四年：944,800千迪拉姆)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3.43%至4.60%(二零二四年：3.43%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944,800千迪拉姆(二零二四年：944,800千迪拉姆)5筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有9個(二零二四年：5個)遠期貨幣合約用美元對沖本金共391,786千美元(二零二四年：220,103千美元)的外幣借款，名義金額為391,786千美元(二零二四年：220,103千美元)。

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有2個(二零二四年：1個)遠期貨幣合約用港幣對沖本金共354,822千港幣(二零二四年：104,822千港幣)的外幣借款，名義金額為354,822千港幣(二零二四年：104,822千港幣)。

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有26個(二零二四年：無)遠期貨幣合約用歐元對沖本金共24,833千歐元(二零二四年：無)的外幣借款，名義金額為24,833千歐元(二零二四年：無)。

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有1個(二零二四年：1個)本幣為美元的掉期利率互換合約，其名義金額共計40,000千美元(二零二四年：40,000千美元)。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4.63%(二零二四年：4.63%)的固定利率支付美元利息。這些掉期利率互換合約用於對沖賬面價值共40,000千美元(二零二四年：40,000千美元)的1筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

截至二零二五年六月三十日止，本集團共有83個(二零二四年：85個)本幣為人民幣的掉期利率互換合約，其名義金額共計20,082,525人民幣千元(二零二四年：25,131,141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4.10%(二零二四年：3.05%到4.10%)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賬面價值共20,082,525人民幣千元(二零二四年：25,131,141人民幣千元)的83筆浮動利率的長期借款及其利率風險敞口。

由於交叉貨幣利率互換合約及遠期貨幣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

二零二五年六月三十日

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：

- 被套期工具和對沖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、遠期貨幣合約名義金額和利率互換的時間分佈以及平均價格如下：

	流動性						
	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	合計
於二零二五年六月三十日							
交叉貨幣利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	118,904	51,403	1,088,871	–	6,141,149	10,448,269	17,848,596
美元兌人民幣的平均匯率	7.1200	6.5110	7.2594	–	7.0618	7.2105	
名義金額(人民幣千元)	–	3,884,264	–	1,136,990	7,530,232	4,301,703	16,853,189
港幣兌人民幣的平均匯率	–	0.8901	–	0.8969	0.9199	0.9192	
名義金額(人民幣千元)	–	1,131,892	–	–	215,000	215,253	1,562,145
日元兌人民幣的平均匯率	–	0.0518	–	–	0.0500	0.0478	
名義金額(人民幣千元)	1,620	–	1,136,450	–	1,268,771	610,916	3,017,757
歐元兌人民幣的平均匯率	7.9452	–	7.3344	–	7.8766	7.8524	
名義金額(人民幣千元)	–	–	–	–	1,028,704	800,772	1,829,476
迪拉姆兌人民幣的平均匯率	–	–	–	–	1.9520	1.9208	

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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、遠期貨幣合約名義金額和利率互換的時間分佈以及平均價格如下：(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)	990,096	415,392	1,067,707	274,067	—	—	2,747,262
美元兌人民幣的平均匯率	6.8283	7.1741	7.1180	7.0358	—	—	
名義金額(人民幣千元)	—	97,296	228,979	—	—	—	326,275
港幣兌人民幣的平均匯率	—	0.9282	0.9159	—	—	—	
名義金額(人民幣千元)	1,010	44,739	813	42,457	80,975	38,362	208,356
歐元兌人民幣的平均匯率	8.4453	8.4364	8.4320	8.4258	8.4181	8.4008	
掉期利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	430,461	2,412,180	1,793,670	1,226,727	11,747,021	2,758,810	20,368,869
平均利率(%)	3.7154	3.6227	3.7402	3.3793	3.3359	3.0164	
套期比例	1	1	1	1	1	1	

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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、遠期貨幣合約名義金額和利率互換的時間分佈以及平均價格如下：(續)

	流動性						
	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	合計
於二零二四年十二月三十一日							
交叉貨幣利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	2,240,900	–	118,904	102,805	3,609,471	8,825,434	14,897,514
美元兌人民幣的平均匯率	7.1178	–	7.1200	6.5110	6.9504	7.1738	
名義金額(人民幣千元)	746,408	4,204,887	–	3,884,264	6,615,290	5,679,978	21,130,827
港幣兌人民幣的平均匯率	0.8150	0.8633	–	0.8901	0.9114	0.9186	
名義金額(人民幣千元)	–	–	–	1,131,772	215,000	215,253	1,562,025
日元兌人民幣的平均匯率	–	–	–	0.0518	0.0500	0.0478	
名義金額(人民幣千元)	–	365,344	11,660	–	1,152,501	1,868,856	3,398,361
歐元兌人民幣的平均匯率	–	7.4560	7.9452	–	7.4860	7.8625	
名義金額(人民幣千元)	–	–	–	–	–	1,070,754	1,070,754
迪拉姆兌人民幣的平均匯率	–	–	–	–	–	1.3574	

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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、遠期貨幣合約名義金額和利率互換的時間分佈以及平均價格如下:(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)	180,787	—	990,096	359,310	—	—	1,530,193
美元兌人民幣的平均匯率	7.1215	—	6.8283	7.1862	—	—	
名義金額(人民幣千元)	—	—	—	97,296	—	—	97,296
港元兌人民幣的平均匯率	—	—	—	0.9282	—	—	
名義金額(人民幣千元)	—	—	135,500	—	—	—	135,500
日元兌人民幣的平均匯率	—	—	0.0468	—	—	—	
掉期利率互換合約							
名義金額(人民幣千元)	630,000	3,010,720	944,106	3,118,980	11,284,965	6,429,906	25,418,677
平均利率(%)	3.7233	3.7115	3.7189	3.6241	3.4878	3.3404	
套期比例	1	1	1	1	1	1	

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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)

套期工具對財務報表的影響如下：

	名義金額	賬面金額	包含套期工具 的財務狀況表 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
於二零二五年六月三十日				
遠期貨幣合約	1,122,921	42,023	衍生金融資產	(200,495)
遠期貨幣合約	2,158,972	(22,276)	衍生金融負債	(22,276)
交叉貨幣利率互換合約	11,640,116	507,550	衍生金融資產	(1,012,373)
交叉貨幣利率互換合約	29,471,047	(574,299)	衍生金融負債	368,768
利率互換合約	325,000	71	衍生金融資產	(293)
利率互換合約	20,043,869	(58,192)	衍生金融負債	(384)

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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)

	名義金額	賬面金額	包含套期工具的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
於二零二四年十二月三十一日				
遠期貨幣合約	1,762,989	241,699	衍生金融資產	238,144
遠期貨幣合約	–	–	衍生金融負債	104
交叉貨幣利率互換合約	36,869,062	1,514,677	衍生金融資產	(172,337)
交叉貨幣利率互換合約	5,190,419	(210,999)	衍生金融負債	1,104,007
利率互換合約	700,000	364	衍生金融資產	(20,713)
利率互換合約	24,718,677	(90,592)	衍生金融負債	(67,509)

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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)

被套期工具對財務報表的影響如下：

	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
於二零二五年六月三十日		
外幣借款64,951,868人民幣千元	(867,053)	(756,841)

	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
於二零二四年十二月三十一日		
外幣借款45,757,534人民幣千元	1,081,696	388,808

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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：

截至二零二五年 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
	淨值	稅務影響	合計			淨值	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	(222,771)	689	(222,082)	-	N/A	5,986	55	6,041	其他開支
交叉貨幣利率互換合約	(643,605)	(33,612)	(677,217)	-	N/A	(314,039)	40,439	(273,600)	銷售成本/ 其他開支
利率互換合約	(677)	24	(653)	-	N/A	29,580	(7,798)	21,782	銷售成本
合計	(867,053)	(32,899)	(899,952)	-	N/A	(278,473)	32,696	(245,777)	

二零二四年度	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
	淨值	稅務影響	合計			淨值	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	238,248	(275)	237,973	-	N/A	(30,570)	(141)	(30,711)	其他開支
交叉貨幣利率互換合約	931,670	(6,225)	925,445	-	N/A	(370,174)	(20,216)	(390,390)	銷售成本/ 其他開支
利率互換合約	(88,222)	16,383	(71,839)	-	N/A	6,245	(1,749)	4,496	銷售成本
合計	1,081,696	9,883	1,091,579	-	N/A	(394,499)	(22,106)	(416,605)	

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

11. 衍生金融工具(續)

衍生金融工具—不符合套期的交易

截至二零二五年六月三十日和二零二四年十二月三十一日止，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

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	6,330,884	4,214,314
股權投資價差	17,844	17,844
資產減值損失	(258,383)	(79,318)
合計	6,090,345	4,152,840

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 港幣570,000,000	中國大陸	60*	60	開發和建設
昆明博悅母嬰護理有限責任公司	註冊資本 人民幣5,555,600	中國大陸	10	10	醫療服務
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

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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
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	美元100,500,002	開曼群島	54.73*	54.73	投資控股
鳳陽縣前門醫院有限公司 (原名：鳳陽縣鼓樓醫院 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

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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
武漢麻塘中醫醫院有限公司	註冊資本 人民幣16,040,000	中國大陸	49	49	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
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

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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
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
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

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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
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	80*	80	基礎設施 建設
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

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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
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	31.77	31.77	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130,000,000	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
蘇州宏騰城市建設發展 有限責任公司	註冊資本 人民幣10,000,000	中國大陸	70*	70	基礎設施 建設
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

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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
北京興竺房地產開發有限公司 (「興竺」)	註冊資本 人民幣1,300,000,000	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421,540,100	中國大陸	51*	51	基礎設施 建設

* 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財務報表附註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。在二零二四年底和二零二五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

二零二五年六月三十日

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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	285,189	192,571
其他流動資產	3,756,112	3,358,695
流動資產	4,041,301	3,551,266
非流動資產	125,071	129,894
其他應付款及應計費用	(1,022,871)	(528,335)
流動負債	(1,022,871)	(528,335)
非流動負債	(884,986)	(873,428)
淨資產	2,258,515	2,279,397
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)	1,355,109	1,367,638
於該合營公司之投資賬面價值	1,355,109	1,367,638

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
收入	131,902	115,779
銷售成本	(58,577)	(44,302)
行政開支	(6,576)	(8,273)
其他收入／(開支)，淨額	(32,044)	(43,460)
本期淨損益及其他綜合收益	34,705	19,744

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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：

	二零二五年 六月三十日
	(未經審核)
	人民幣千元
現金及現金等價物	8,753
存貨	1,988,596
流動資產	1,997,349
應付賬款	(647,835)
流動負債	(663,056)
非流動負債	(35,000)
淨資產	1,299,293
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%
本集團所佔合營企業的淨資產份額(除股權投資價差)	909,505
於該合營公司之投資賬面價值	909,505

	截至六月三十日止 六個月
	二零二五年
	(未經審核)
	人民幣千元
其他收入／(開支)，淨額	(642)
本期淨損益及其他綜合收益	(708)

興竺系本集團與其他投資方於二零二五年三月共同設立，因此無前期對比數。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	4,155	4,311
其他流動資產	702,580	678,490
流動資產	706,735	682,801
淨資產	706,735	682,801
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)	281,676	272,137
於該合營公司之投資賬面價值	281,676	272,137

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
其他收入／(開支)，淨額	46,947	(44,825)
本期淨損益及其他綜合收益	46,947	(44,825)

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
本期應佔合營公司利得	61,352	55,476
本集團所投資的合營公司賬面價值合計	3,544,055	2,273,354

13. 於聯營公司的投資

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	3,697,756	4,157,509
股權投資價差	327,582	344,159
資產減值損失	(50,780)	(51,508)
合計	3,974,558	4,450,160

截至二零二五年六月三十日，本集團投資了三家(二零二四年十二月三十一日：四家)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7,884,871,242人民幣元，8,590,319,239人民幣元及3,000,000,000人民幣元(二零二四年十二月三十一日：3,000,000,000人民幣元，7,884,871,242人民幣元，8,590,319,239人民幣元，及3,000,000,000人民幣元)。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%(二零二四年十二月三十一日：10.0100%，7.6500%，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

二零二五年六月三十日

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	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
本期應佔聯營公司收益／(損失)	10,418	(107,846)
本集團所投資的聯營公司賬面價值合計	694,805	499,576

本集團對於聯營公司貸款及應收款項餘額在財務報表附註10j進行披露。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

14. 現金及現金等價物以及受限制現金

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	19,344,350	20,836,922
定期存款	9,608,115	9,658,115
小計	28,952,465	30,495,037
減：		
受限定期存款	—	50,000
質押存款	10,642,058	10,494,845
與資產證券化相關之限制性銀行存款	16,487	163,671
現金及現金等價物	18,293,920	19,786,521

於二零二五年六月三十日，本集團以人民幣（「人民幣」）計價的現金及現金等價物以及受限制存款為27,015,117人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：28,960,380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。

銀行結餘以每日存款餘額按固定利率或浮動利率計息。

於二零二五年六月三十日，有10,642,058人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：10,349,525人民幣千元）的現金用作銀行貸款及其他融資抵押品（見附註18(c)）。

於二零二五年六月三十日，無現金用作銀行承兌匯票、信用證及其他的抵押品（二零二四年十二月三十一日：145,320人民幣千元）。

於二零二五年六月三十日，無現金用作未設置質押或其他權利負擔的定期存款（二零二四年十二月三十一日：50,000人民幣千元）。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

15. 持有待售資產

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
分類為持有待售的資產之賬面價值	953,351	571,000
資產：		
於聯營企業投資	953,351	571,000
	953,351	571,000

本集團於二零二四年和二零二五年分別出售天津某地方國有資產管理公司9.49%和10.01%股權，截至二零二五年六月三十日，因尚未完成合同約定的部分交割條款，本集團將這些資產歸類為持有待售資產。

16. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	2,731,677	2,803,425
以公允價值計量的上市股權投資	702,969	212,283
以公允價值計量的非上市債權投資	11,663,940	12,743,562
合計	15,098,586	15,759,270
分析下列各項：		
流動	2,802,814	3,467,958
非流動	12,295,772	12,291,312

由於上述股權投資本集團未選擇將其公允價值變動損益確認為其他綜合收益，所以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。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

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。

於二零二五年六月三十日，就本集團借款抵押作為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7,495,013人民幣千元（二零二四年十二月三十一日：7,662,040人民幣千元）（附註18(b)）。

17. 應付貿易款項及應付票據

		二零二五年 六月三十日	二零二四年 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		1,165,183	2,345,380
應付貿易款項		6,848,999	5,520,187
應付關聯方款項	17a	474	52
合計		8,014,656	7,865,619

本報告期末之應付貿易款項及應付票據的賬齡分析如下：

		二零二五年 六月三十日	二零二四年 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		7,314,827	7,052,759
一至二年		381,335	499,323
二至三年		184,732	192,082
三年及以上		133,762	121,455
合計		8,014,656	7,865,619

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

17. 應付貿易款項及應付票據(續)

17a. 關聯方的結餘

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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：		
聯營公司：		
上海藝佳建設發展有限公司	474	52

應付貿易款項為不計息且應於一般營運周期內或按要求償還。

18. 計息銀行及其他融資

	二零二五年六月三十日(未經審核)			二零二四年十二月三十一日(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	2.57~4.65	2025~2026	258,943	3.64~4.90	2025	277,212
銀行貸款-有抵押	2.15~3.90	2025	983,721	3.45~4.50	2025	63,570
長期銀行貸款的即期部分 -有抵押	2.24~4.65	2025~2026	8,120,655	3.10~5.40	2025	5,754,196
銀行貸款-無抵押	1.08~6.35	2025~2026	17,879,754	2.35~7.08	2025	19,089,020
長期銀行貸款的即期部分 -無抵押	0.87~7.12	2025~2026	57,602,008	0.80~7.12	2025	58,403,121
其他貸款-有抵押	2.85~5.40	2025~2026	4,843,564	3.08~5.37	2025	4,101,635
其他貸款-無抵押	4.10~7.00	2025~2026	9,183,260	4.10~5.80	2025	5,849,191
債券-有抵押	3.25~5.85	2025~2026	24,123,173	2.28~5.93	2025	23,203,503
債券-無抵押	1.89~5.50	2025~2026	31,680,903	1.90~5.50	2025	27,035,221
即期-小計			154,675,981			143,776,669
可換股債券-主債務部分	3.21	2026	6,710	3.21~4.45	2025	2,066,423
即期-合計			154,682,691			145,843,092

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

18. 計息銀行及其他融資(續)

	二零二五年六月三十日(未經審核)			二零二四年十二月三十一日(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	2.57~4.30	2026~2041	681,777	3.64~4.90	2026~2046	717,257
銀行貸款-有抵押	2.18~4.50	2026~2041	12,885,139	3.20~5.40	2026~2045	8,215,659
銀行貸款-無抵押	1.90~7.12	2026~2032	62,400,734	2.00~7.12	2026~2031	65,403,946
其他貸款-有抵押	2.85~5.37	2026~2030	9,861,999	3.08~5.37	2026~2030	13,066,882
其他貸款-無抵押	4.80	2026	413,392	4.38~5.15	2026~2027	5,305,698
債券-有抵押	3.25~3.90	2026~2027	4,322,976	2.28~5.76	2026~2027	3,881,906
債券-無抵押	1.90~6.63	2026~2028	21,050,982	1.90~6.63	2026~2027	23,471,799
非即期-小計			111,616,999			120,063,147
可換股債券-主債務部分	-	-	-	3.21~4.45	2026	6,413
非即期-合計			111,616,999			120,069,560
合計			266,299,690			265,912,652

計息銀行及其他融資金額按下列幣種列示：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
港幣	18,881,396	27,046,113
人民幣	217,234,940	210,129,966
美元	23,195,798	22,038,543
歐元	3,533,336	3,366,658
其他	3,454,220	3,331,372
合計	266,299,690	265,912,652

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

18. 計息銀行及其他融資(續)

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	151,823,723	155,100,448
浮動利率	114,475,967	110,812,204
合計	266,299,690	265,912,652

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	84,586,138	83,309,907
第二年	42,339,593	40,051,217
第三年至第五年(包括首尾兩年)	29,308,190	29,873,449
五年以上	3,638,090	3,694,938
銀行貸款及透支小計	159,872,011	156,929,511
應於下列時間償還的其他貸款：		
一年內或即時償還	70,096,552	62,533,185
第二年	18,148,932	26,816,510
第三年至第五年(包括首尾兩年)	18,070,815	19,488,348
五年以上	111,380	145,098
其他貸款小計	106,427,679	108,983,141
合計	266,299,690	265,912,652

- (a) 於二零二五年六月三十日，本集團以應收融資租賃款抵押的銀行及其他借款為31,711,355人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：32,459,434人民幣千元)。
- (b) 於二零二五年六月三十日，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借款為5,414,582人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：5,392,687人民幣千元)。
- (c) 於二零二五年六月三十日，本集團以銀行存款抵押的銀行及其他借款為9,092,138人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：8,790,800人民幣千元)。
- (d) 於二零二五年六月三十日，本集團以租賃土地及物業，廠房及設備作為抵押的銀行及其他借款金額為6,923,719人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：7,928,170人民幣千元)。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

19. 可換股債券

於二零二零年七月八日，本公司全資子公司星旅有限公司（「發行人」）發行了面值300,000,000美元2.5%有擔保可換股債券（「3億美元2.5%可換股債券」）。3億美元2.5%可換股債券由本公司無條件且不可撤回地擔保。債券持有人可以選擇於二零二零年八月十八日或之後直至二零二五年七月八日前十日的營業日營業時間結束時隨時按初步換股價每股8.33港元將3億美元2.5%可換股債券轉換為本公司之普通股。轉換任何債券時可發行的換股股份數目以擬轉換債券的本金金額（以固定匯率7.7503港元=1.00美元轉換為港元）除以相關換股日期生效的換股價釐定。根據債券持有人於二零二三年六月初發出的通知，該等3億美元2.5%可換股債券中的1千萬美元被要求且已由發行人於二零二三年七月八日按債券本金金額的100.00%及應計未付利息之合計金額進行贖回。期內剩餘2.9億美元可換股債券已按照最新換股價每股5.19港元轉換為本公司普通股。

於二零二一年六月十五日，星旅有限公司發行了面值250,000,000美元的零息有擔保可換股債券（「2.5億美元零息可換股債券」）。2.5億美元零息可換股債券由本公司無條件且不可撤回地擔保。期內該等可換股債券之數目並無變動。債券持有人可以選擇於二零二一年七月二十六日或之後直至二零二六年六月十五日前十日的營業日營業時間結束時隨時按初步換股價每股10.20港元將2.5億美元零息可換股債券轉換為本公司之普通股。轉換任何債券時可發行的換股股份數目以擬轉換債券的本金金額（以固定匯率7.7614港元=1.00美元轉換為港元）除以相關換股日期生效的換股價釐定。受本公司中期及年度宣派及派付股息或實物分派特別股息的影響，換股價已逐步調整至每股6.70港元，自二零二五年五月六日起生效。於二零二四年六月十五日，2.5億美元零息可換股債券中的2.491億美元已由本公司根據條款及條件贖回。截至二零二五年六月三十日，尚未贖回的有關可換股債券本金金額為900,000美元。

負債部分的公允價值於發行日期按不附帶轉換權的類似債券的等同市場利率估計。其餘則分配為權益部分，並計入股東權益。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

20. 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
於二零二五年一月一日遞延所得稅資產	222,010	1,021,195	89,152	3,042,627	1,331,750	366,799	16,916	106,588	2,690	6,199,727
期內於損益表內(扣除)/增加	(35,350)	80,531	42,473	14,575	(134,190)	60,096	-	7,743	24,941	60,819
儲備減少	-	-	-	-	-	-	(203)	-	-	(203)
匯兌差額	-	-	-	(14)	-	(3)	-	-	-	(17)
於二零二五年六月三十日遞延稅項資產總額(未經審核)	186,660	1,101,726	131,625	3,057,188	1,197,560	426,892	16,713	114,331	27,631	6,260,326

	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
於二零二四年一月一日遞延所得稅資產	389,874	1,104,403	97,301	2,919,028	1,213,776	182,031	29,139	138,615	144,508	6,218,675
年內於損益表內(扣除)/增加	(167,864)	(83,208)	(8,149)	123,486	117,974	184,696	-	(32,027)	(141,818)	(6,910)
儲備減少	-	-	-	-	-	-	(12,223)	-	-	(12,223)
匯兌差額	-	-	-	113	-	72	-	-	-	185
於二零二四年十二月三十一日遞延稅項資產總額	222,010	1,021,195	89,152	3,042,627	1,331,750	366,799	16,916	106,588	2,690	6,199,727

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

20. 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	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
期內於損益表內(扣除)/增加	(13,503)	34,746	(178,395)	(2,484)	(19,974)	(179,610)
期內收購子公司	10,381	-	-	-	-	10,381
於二零二五年六月三十日的遞延稅項負債總額(未經審核)	117,383	155,830	384,756	133,881	13,917	805,767

	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	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
於二零二四年一月一日的遞延稅項負債總額	128,000	148,340	544,413	166,322	40,200	1,027,275
年內於損益表內(扣除)/增加	(8,443)	(27,256)	18,738	(29,957)	(6,309)	(53,227)
年內收購子公司	948	-	-	-	-	948
於二零二四年十二月三十一日的遞延稅項負債總額	120,505	121,084	563,151	136,365	33,891	974,996

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

20. 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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	6,119,510	6,051,263
於合併財務狀況表內確認的遞延稅項負債淨值	664,951	826,532

於二零二五年六月三十日，本集團於香港產生的稅項虧損84,192人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：84,212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1,617,763人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：1,377,379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所得稅資產。此外，於二零二五年六月三十日，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3,909,774人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：3,783,756人民幣千元)及於香港產生的稅項虧損2,353,091人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：2,184,959人民幣千元)確認遞延稅項資產。

根據本公司決議，位於中國大陸之附屬公司自二零一二年度起之溢利部分將部分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。截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本集團轉回了178,395人民幣千元的預扣稅(二零二四年內，本集團確認了18,738人民幣千元的預扣稅)。於二零二五年六月三十日，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1,820,964人民幣千元(二零二四年十二月三十一日：1,820,964人民幣千元)。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

21. 已發行股本

	股份數目	金額
		港元
已發行並繳足之普通股：		
於二零二四年十二月三十一日（經審核）（附註(i)）	4,320,075,666	16,468,528,000
於二零二五年六月三十日（未經審核）（附註(ii)）	4,761,515,040	18,773,624,000

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。

本公司本期間已發行普通股本變動如下：

	已發行 股份數目	已發行 股本	已發行股本 等值
		港元千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日及二零二四年十二月三十一日	4,320,075,666	16,468,528	13,098,930
已行使購股權（附註(ii)）	8,378,304	57,509	52,563
已發行的轉換股份（附註(iii)）	433,061,070	2,247,587	2,222,325
於二零二五年六月三十日（未經審核）	4,761,515,040	18,773,624	15,373,818

附註：

(ii) 以認購價格分別為每股港幣5.714元，每股港幣6.82元，每股港幣6.378元及每股港幣5.58元行使購股權，認購總價不含其他相關費用為48,557千港元，使已發行股本分別增加1,929,918股，16,000股，1,914,441股及4,517,945股，共計發行8,378,304股。當行使購股權時，購股權儲備轉移轉入股本，為8,952千港元。

(iii) 報告期間，有面值為290,000千美元的可換股債券的轉換，對應的股權成分為21,776千美元，負債成分為289,721千美元。公司已按每股轉換價5.19港元向債券持有人發行合計433,061,070股轉換股份。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

22. 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，附屬公司上海宏信設備工程有限公司及上海宏金設備工程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。

23. 或有負債

本報告期末未包含在財務報表中的或然負債事項如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
索償金額	-	236

二零二二年六月二十日，本集團子公司和某一銀行簽訂了擔保協定，根據該協定，本集團子公司將為該銀行向與本集團無關聯關係之借款人提供的未償貸款提供不超過1,000,000人民幣千元的擔保。截至二零二五年六月三十日，擔保未償貸款之餘額為456,604人民幣千元（截至二零二四年十二月三十一日：605,165人民幣千元）。本公司董事認為擔保未償貸款之餘額的預期信用損失金額不重大。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

24. 資產抵押

由本集團之資產作為抵押之本集團銀行貸款之詳情分別載於合併財務資料附註9，附註10，附註14，附註16及附註18。

25. 承諾

(a) 資本承諾

本集團於報告期末的資本承諾如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	388,807	215,716

(b) 信貸承諾

本集團於報告期末的不可撤回信貸承諾如下：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	4,658,829	14,010,442

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

二零二五年六月三十日

26. 關聯方交易

本集團與其關聯方之間的關係：

對公司有重大影響之股東的最終控股公司

中國中化集團公司

對公司有重大影響之股東的最終控股公司的合營企業

中化環境大氣治理股份有限公司

中化魯西工程有限公司

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

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**

天津津融資產管理有限公司

* 天津遠翼宏揚資產管理有限公司是合營公司遠翼投資管理有限公司的子公司。

** 上海宏祚新能源科技有限公司於二零二四年年末由子公司變為聯營公司。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

26. 關聯方交易（續）

a. 除本財務報表附註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

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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		
鳳陽縣前門醫院有限公司	565	565
上海藝佳建設發展有限公司	3,301	3,285
廣州康大工業科技產業有限公司	12,000	12,000
合計	15,866	15,850

與關聯方的結餘乃為無抵押及不計息。

(ii) 其他應付款和應計費用

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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		
天津水石企業管理有限公司	5,367	3,997
鳳陽縣前門醫院有限公司	268	268
遠翼投資管理有限公司	42,791	60,731
天津遠翼宏揚資產管理有限公司	2,643	2,623
上海藝佳建設發展有限公司	100	—
廣州康大工業科技產業有限公司	—	30
廣州藝美天成裝飾工程有限公司	—	50
合計	51,169	67,699

除天津水石企業管理有限公司、鳳陽縣前門醫院有限公司、廣州藝美天成裝飾工程有限公司、遠翼投資管理有限公司及天津遠翼宏揚資產管理有限公司的計息利率為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

二零二五年六月三十日

26. 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：

(i) 設備租賃收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
中化魯西工程有限公司	163	6
上海藝佳建設發展有限公司	-	6
中化環境大氣治理股份有限公司	-	3
合計	163	15

(ii) 其他應付款利息開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
遠翼投資管理有限公司	344	241
天津遠翼宏揚資產管理有限公司	19	16
天津津融資產管理有限公司	-	54
天津水石企業管理有限公司	34	7
合計	397	318

利息開支乃按年息1.485%計算(二零二四年十二月三十一日：年息1.485%)。

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

26. 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) 貸款及應收款項之利息收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	（未經審核）	（未經審核）
	人民幣千元	人民幣千元
廣州康大工業科技產業有限公司	4,269	4,292
杭州國雅口腔醫院有限公司	4	52
瀋陽化工股份有限公司	—	28
資陽市昱奕建設投資有限公司	2,279	623
德陽宏博建設投資有限公司	150	—
成都錦瀾銳城市建設開發有限公司	3,860	313
貴溪市宏鄴基礎設施投資有限公司	928	5
貴溪市宏宇基礎設施投資有限公司	359	—
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	16
上海宏祚新能源科技有限公司	1,727	—
合計	15,628	5,329

(iv) 管理費

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	（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	—

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

26. 關聯方交易（續）

c. 本集團關鍵管理人員酬金

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
員工福利	56,610	67,820

於二零二五年六月三十日止六個月期間及於二零二四年六月三十日止六個月期間，上述短期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。

27. 按類別劃分金融工具

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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		
以攤餘成本計量的債務工具：		
貸款及應收款項	267,111,445	260,648,717
計入預付款、其他應收款項及其他資產之金融資產	1,259,719	1,954,255
受限制存款	10,658,545	10,708,516
現金及現金等價物	18,293,920	19,786,521
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	15,098,586	15,759,270
未指定為現金流套期工具之衍生金融工具	-	1,166
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	204,226	453,246
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	549,644	1,755,574
合計	313,176,085	311,067,265

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

27. 按類別劃分金融工具(續)

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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	8,014,656	7,865,619
計入其他應付款項及應計費用之金融負債	20,091,571	21,428,368
計息銀行及其他融資	265,352,260	262,845,347
可換股債券-主債務部分	6,710	2,072,836
租賃負債	940,720	994,469
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	2,004,062	1,564,467
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	654,767	301,591
合計	297,064,746	297,072,697

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

28. 公允價值及公允價值層級

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，按金、其他應收款及其他資產中的金融資產，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、包含在按金及其他應收款中的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、除債券及短期貸款外的計息銀行及其他融資和受限制存款

基本上所有的受限制存款及除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

二零二五年六月三十日

28. 公允價值及公允價值層級(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	
	二零二五年 六月三十日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 六月三十日	二零二四年 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				
債券	81,178,034	77,592,431	82,371,652	78,834,530
可換股債券-主債務部分	6,710	2,072,836	6,669	2,091,106

包含在預付款、按金及其他應收款中的金融資產的長期部分，包含在其他應付款和應計費用中的金融負債的長期部分

包含在預付款、按金及其他應收款中的金融資產的長期部分，包含在其他應付款和應計費用中的金融負債等的公允價值採用未來現金流量折現法計算，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

二零二五年六月三十日

28. 公允價值及公允價值層級(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。

以下是截至二零二五年六月三十日及二零二四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	於二零二五年 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	10,847,410	市場法／近期交易價格 調整法／現金流折現法	缺乏流動性折扣 ／波動率／折現率	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／折現率越高，公 允價值越低
其他非流動負債	(2,004,062)	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

二零二五年六月三十日

28. 公允價值及公允價值層級 (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	於二零二四年 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	11,330,161	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	(1,564,467)	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： 按估值技術計量的公允價值，而該等估值技術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： 按估值技術計量的公允價值，而該等估值技術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

二零二五年六月三十日

28. 公允價值及公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產和負債

於二零二五年六月三十日

	公允價值計量採用			
	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
交叉貨幣互換合約-資產	-	507,550	-	507,550
遠期貨幣合約-資產	-	42,023	-	42,023
利率互換-資產	-	71	-	71
交叉貨幣互換合約-負債	-	(574,299)	-	(574,299)
遠期貨幣合約-負債	-	(22,276)	-	(22,276)
利率互換-負債	-	(58,192)	-	(58,192)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	881,329	3,369,847	10,847,410	15,098,586
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	-	204,226	-	204,226
其他非流動負債	-	-	(2,004,062)	(2,004,062)

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

28. 公允價值及公允價值層級(續)

以公允價值計量的資產和負債(續)

於二零二四年十二月三十一日

	公允價值計量採用			
	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
交叉貨幣互換合約-資產	-	1,514,677	-	1,514,677
遠期貨幣合約-資產	-	241,699	-	241,699
利率互換-資產	-	364	-	364
交叉貨幣互換合約-負債	-	(210,999)	-	(210,999)
利率互換-負債	-	(90,592)	-	(90,592)
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	327,835	4,101,274	11,330,161	15,759,270
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的債權投資	-	453,246	-	453,246
其他非流動負債	-	-	(1,564,467)	(1,564,467)

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

28. 公允價值及公允價值層級(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：

	二零二五年 六月三十日	二零二四年 六月三十日
	(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	11,330,161	3,753,048
計入當期損益的公允價值變動	554,059	325,919
購買	197,515	8,554,131
出售	(790,530)	(1,199,541)
轉出至第一層級*	(443,795)	—
期末餘額	10,847,410	11,433,557

* 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。

截至二零二五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(截至二零二四年六月三十日止六個月期間：無)。

披露公允價值的金融負債

於二零二五年六月三十日

	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	—	82,371,652	—	82,371,652
可換股債券—主債務部分	—	6,669	—	6,669

簡明中期合併財務資料附註

二零二五年六月三十日

28. 公允價值及公允價值層級 (續)

披露公允價值的金融負債 (續)

於二零二四年十二月三十一日

	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	–	78,834,530	–	78,834,530
可換股債券–主債務部分	–	2,091,106	–	2,091,106

29. 資產負債表期後事項

於二零二五年七月九日，本公司已收到有關二零二一年六月十五日發行的可換股債券金額為500,000美元的行使換股權的通知，並根據債券條款轉換及發行新股。

於二零二五年八月一日，本公司董事局批准向於二零二五年九月十五日名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息每股0.25港元。中期股息將於二零二五年九月二十四日派付。

30. 財務報表之批准

本簡明中期合併財務資料於二零二五年八月一日經董事局批准並授權發行。