

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生，或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



截至2025年6月30日止6個月 未經審核中期業績公告

國泰君安國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司（連同其附屬公司統稱「本集團」）截至2025年6月30日止6個月的未經審核綜合業績，連同去年同期的比較數字如下：

財務摘要

	截至6月30日止6個月		變動
	2025年	2024年	
業績			
收入 (千港元)	2,825,044	2,170,922	30%
– 佣金及費用收益	541,145	358,511	51%
– 利息收益	1,195,970	1,095,004	9%
– 交易及投資淨收益	1,087,929	717,407	52%
普通股股東應佔溢利	550,089	194,937	182%
股息	475,950	114,576	315%
派息比率	87%	59%	28個百分點
股東權益回報率 (年化)	7.3%	2.6%	4.7個百分點
每股			
每股基本盈利 (港仙)	5.77	2.04	183%
每股攤薄盈利 (港仙)	5.77	2.04	183%
每股股息 (港仙)	5.00	1.20	317%
	於2025年	於2024年	
	6月30日	12月31日	變動
財務狀況			
總資產 (千港元)	122,005,130	130,173,149	(6%)
股東權益 (千港元)	15,434,464	14,914,657	3%
已發行股份數目	9,518,994,707	9,539,503,707	(0.2%)
每股普通股權益 (港元)	1.62	1.56	4%

綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止6個月	
		2025年 未經審核 千港元	2024年 未經審核 千港元
收入	4	2,825,044	2,170,922
其他虧損		<u>(56,504)</u>	<u>(27,391)</u>
收入及其他虧損		2,768,540	2,143,531
員工成本	5	(444,253)	(385,455)
客戶主任佣金		(103,906)	(81,803)
折舊		(37,211)	(43,580)
減值支出淨額		(5,006)	(35,558)
其他經營開支		<u>(317,613)</u>	<u>(256,797)</u>
經營溢利		1,860,551	1,340,338
融資成本	6	<u>(1,223,753)</u>	<u>(1,143,029)</u>
除稅前溢利	7	636,798	197,309
所得稅開支	8	<u>(85,388)</u>	<u>(537)</u>
期內溢利		551,410	196,772
期內其他全面收益，扣除稅項			
其後可重新分類至損益：			
– 按公平值計入其他全面收益之投資		87,943	1,633
– 外匯匯兌差額		<u>28,346</u>	<u>(18,823)</u>
		116,289	(17,190)
其後不可重新分類至損益：			
– 按公平值計入其他全面收益之投資		<u>62,202</u>	<u>4,641</u>
期內全面收益總額		<u>729,901</u>	<u>184,223</u>

綜合損益及其他全面收益表(續)

	附註	截至6月30日止6個月	
		2025年 未經審核 千港元	2024年 未經審核 千港元
應佔期內溢利：			
本公司擁有人		550,089	194,937
非控股權益		<u>1,321</u>	<u>1,835</u>
		<u>551,410</u>	<u>196,772</u>
應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		728,417	187,947
非控股權益		<u>1,484</u>	<u>(3,724)</u>
		<u>729,901</u>	<u>184,223</u>
母公司普通股股東應佔每股盈利			
– 基本(以港仙計)	10(a)	<u><u>5.77</u></u>	<u><u>2.04</u></u>
– 攤薄(以港仙計)	10(b)	<u><u>5.77</u></u>	<u><u>2.04</u></u>

綜合財務狀況表

	附註	於2025年 6月30日 未經審核 千港元	於2024年 12月31日 經審核 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		428,856	456,612
商譽及其他無形資產		2,413	22,886
其他資產		31,521	17,932
遞延稅項資產		226,525	275,846
衍生金融工具		420,754	244,946
按公平值計入損益的金融資產		8,980,656	5,602,967
– 持作交易及投資的金融資產		1,149,580	1,238,747
– 金融產品		7,831,076	4,364,220
非流動資產總額		10,090,725	6,621,189
流動資產			
給予客戶的貸款及墊款	11	8,334,080	7,746,401
應收款項	12	12,857,776	11,096,370
預付款項、按金及其他應收款項		212,922	218,937
按公平值計入損益的金融資產		55,022,503	64,722,825
– 持作交易及投資的金融資產		21,115,136	28,833,169
– 金融產品		33,907,367	35,889,656
按公平值計入其他全面收益的金融資產		7,292,989	8,985,272
衍生金融工具		1,537,498	1,511,594
反向回購協議應收款項		8,275,117	9,982,509
可收回稅項		35,359	29,821
客戶信託銀行結餘		12,454,740	12,054,082
現金及現金等價物		5,891,421	7,204,149
流動資產總額		111,914,405	123,551,960

綜合財務狀況表(續)

	附註	於2025年 6月30日 未經審核 千港元	於2024年 12月31日 經審核 千港元
流動負債			
應付款項	13	(21,755,591)	(19,714,804)
其他應付款項及應計負債		(617,077)	(809,290)
衍生金融工具		(1,837,830)	(1,747,753)
計息借款	14	(6,757,294)	(5,935,911)
已發行債務證券		(37,406,499)	(41,244,641)
– 按攤銷成本		(6,730,066)	(7,463,994)
– 指定按公平值計入損益		(30,676,433)	(33,780,647)
按公平值計入損益的金融負債		(4,207,575)	(3,122,085)
回購協議債項		(26,166,836)	(35,113,555)
應付稅項		(48,527)	(4,516)
流動負債總額		(98,797,229)	(107,692,555)
流動資產淨值		13,117,176	15,859,405
資產總額減流動負債		23,207,901	22,480,594
非流動負債			
遞延稅項負債		(8,196)	(9,015)
計息借款	14	(26,040)	(20,889)
衍生金融工具		(206,153)	(310,376)
已發行債務證券		(7,419,518)	(7,113,611)
– 按攤銷成本		–	(3,125,610)
– 指定按公平值計入損益		(7,419,518)	(3,988,001)
非流動負債總額		(7,659,907)	(7,453,891)
資產淨值		15,547,994	15,026,703

綜合財務狀況表(續)

	附註	於2025年 6月30日 未經審核 千港元	於2024年 12月31日 經審核 千港元
權益			
股本		10,916,419	10,911,163
其他儲備		(1,236,460)	(1,236,460)
貨幣換算儲備		10,732	(17,451)
以股份為基礎補償儲備		11,489	13,083
投資重估儲備		120,405	(24,923)
保留溢利		5,611,879	5,269,245
		<hr/>	<hr/>
普通股股東應佔權益		15,434,464	14,914,657
非控股權益		113,530	112,046
		<hr/>	<hr/>
權益總額		<u>15,547,994</u>	<u>15,026,703</u>

中期財務資料附註

1. 一般資料

本公司為於2010年3月8日根據香港公司條例(「公司條例」)在香港註冊成立之有限公司，本公司的股份於2010年7月8日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司註冊辦事處的地址為香港皇后大道中181號新紀元廣場低座27樓。本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事財富管理、機構投資者服務、企業融資服務、投資管理等業務。

本公司的直接控股公司及最終控股公司分別為於香港註冊成立的國泰君安金融控股有限公司及於中華人民共和國註冊成立的國泰海通證券股份有限公司。

除非另有說明，本中期財務資料乃以千港元(千港元)呈列。

本中期財務資料於2025年8月27日由董事會批准刊發。

2. 編製基準及會計政策變動

本中期財務資料乃根據聯交所證券上市規則的適用披露條文編製，包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告。

中期財務資料根據本公司及其附屬公司(「本集團」)於2024年年度財務報表中採納的相同會計政策而編製，惟預期於2025年年度財務報表中反映的會計政策變動除外。會計政策的任何變動之詳情載列如下。

中期財務資料未經審核，但畢馬威會計師事務所已按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料之審閱」作出審閱。

中期財務資料所載作為比較資料的有關截至2024年12月31日止年度的財務報告並不構成本公司於該年度的法定年度綜合財務報表，惟有關資料乃摘錄自該等財務報表。有關根據公司條例(第622章)第436條須予披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部規定向公司註冊處處長呈交截至2024年12月31日止年度的財務報表。

本公司的核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見，亦無提述核數師在無提出保留意見下強調須予注意的事項，亦無載列根據公司條例第406(2)條、407(2)條或(3)條作出的陳述。

2. 編製基準及會計政策變動(續)

若干比較數字乃經重新分類以與本期所呈列者一致。

本集團已將香港會計師公會頒佈的下列香港財務報告準則會計準則修訂本應用於當前會計期間的本中期財務資料：

- 香港會計準則第21號(修訂本)：匯率變動的影響 — 缺乏可兌換性

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新訂準則或詮釋。採納經修訂香港財務報告準則會計準則的影響並不重大。

3. 經營分部資料

經營分部報告的方式按照香港財務報告準則會計準則與向本集團高級行政管理人員提供的內部報告一致。本集團的經營業務乃按營運性質及所提供服務分開組織及管理。本集團旗下各經營分部均為提供服務的策略業務單位，其服務所承受風險及所獲回報有別於其他經營分部。

各經營分部的詳情如下：

- (a) 財富管理分部向個人投資者及中小型企業及家族辦公室提供全面金融服務及解決方案，包括：經紀、貸款及融資(主要是保證金業務)以及其他理財服務；
- (b) 機構投資者服務分部向企業、政府及金融機構提供做市、投資、結構性產品解決方案及其他服務，並包括支持上述服務的投資；
- (c) 企業融資服務分部提供諮詢服務、債務及股本證券的配售及承銷服務；
- (d) 投資管理分部向機構及個人提供資產管理及基金管理服務，亦包括基金、債務及股票證券投資；及
- (e) 「其他」分部主要指匯兌差額、租金收益以及提供資訊渠道服務。

分部之間的交易(如有)乃參照向第三方收取的價格而進行。

3. 經營分部資料(續)

本集團截至2025年6月30日止6個月的未經審核分部業績如下：

	財富管理	機構 投資者服務	企業 融資服務	投資管理	其他	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部收入及其他虧損：						
佣金及費用收益	278,866	38,175	202,243	21,861	–	541,145
利息收益	569,056	377,974	–	248,940	–	1,195,970
交易及投資淨收益	64,596	411,590	–	611,743	–	1,087,929
其他虧損	–	–	–	–	(56,504)	(56,504)
總計	<u>912,518</u>	<u>827,739</u>	<u>202,243</u>	<u>882,544</u>	<u>(56,504)</u>	<u>2,768,540</u>
除稅前溢利	249,563	82,417	38,917	265,901	–	636,798
所得稅開支						<u>(85,388)</u>
期內溢利						<u>551,410</u>
其他分部資料：						
給予客戶貸款及墊款淨減值撥回	(4,259)	–	–	–	–	(4,259)
應收款項淨減值撥備	546	531	4,859	642	–	6,578
其他金融資產淨減值撥備	5,174	14	–	195	–	5,383
按公平值計入其他全面收益的 金融資產淨減值撥回	–	–	–	(2,696)	–	(2,696)
折舊	26,408	5,347	2,778	2,678	–	37,211
融資成本	<u>187,297</u>	<u>491,981</u>	<u>–</u>	<u>544,475</u>	<u>–</u>	<u>1,223,753</u>

3. 經營分部資料(續)

本集團截至2024年6月30日止6個月的未經審核分部業績如下：

	財富管理 千港元	機構 投資者服務 千港元	企業 融資服務 千港元	投資管理 千港元	其他 千港元	總計 千港元
分部收入及其他虧損：						
佣金及費用收益	178,213	52,079	119,884	8,335	–	358,511
利息收益	779,641	308,521	–	6,842	–	1,095,004
交易及投資淨收益	18,668	502,436	–	196,303	–	717,407
其他虧損	–	–	–	–	(27,391)	(27,391)
總計	<u>976,522</u>	<u>863,036</u>	<u>119,884</u>	<u>211,480</u>	<u>(27,391)</u>	<u>2,143,531</u>
除稅前溢利／(虧損)	200,723	66,519	(12,646)	(57,287)	–	197,309
所得稅開支						<u>(537)</u>
期內溢利						<u>196,772</u>
其他分部資料：						
給予客戶貸款及墊款淨減值撥備	21,484	–	–	–	–	21,484
應收款項淨減值撥備／(撥回)	1,100	5,346	(1,648)	151	–	4,949
其他金融資產淨減值 撥備／(撥回)	3,406	(144)	(25)	6	–	3,243
按公平值計入其他全面收益的 金融資產淨減值撥備	–	–	–	5,882	–	5,882
折舊	32,114	3,712	2,800	4,954	–	43,580
融資成本	<u>404,623</u>	<u>535,821</u>	<u>–</u>	<u>202,585</u>	<u>–</u>	<u>1,143,029</u>

4. 收入

本集團的收入明細如下：

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審核 千港元	2024年 未經審核 千港元
佣金及費用收益(附註(1))		
經紀業務(附註(3))	323,171	221,717
企業融資		
配售、承銷及分承銷佣金(附註(3))	164,992	89,206
顧問及融資諮詢費收益(附註(4))	29,597	25,873
資產管理費及表現費收益(附註(4))	17,480	8,312
金融產品手續費收益(附註(3))	5,905	13,403
	<u>541,145</u>	<u>358,511</u>
利息收益(附註(2))		
來自客戶的利息收益(附註(5))	215,588	226,052
來自銀行的利息收益(附註(5))	367,071	575,871
來自其他金融機構的利息收益(附註(5))	303,927	117,306
來自固定收益證券的利息收益	309,384	175,775
	<u>1,195,970</u>	<u>1,095,004</u>
交易及投資淨收益(附註(2))		
來自固定收益證券、非合併投資基金、衍生工具及 股本投資的交易淨收益	531,184	153,436
金融產品淨收益	556,745	563,971
	<u>1,087,929</u>	<u>717,407</u>
	<u><u>2,825,044</u></u>	<u><u>2,170,922</u></u>

附註(1) 根據香港財務報告準則第15號來自與客戶合約產生的收入

附註(2) 其他來源產生的收入

附註(3) 來自1) 經紀業務, 2) 配售、承銷及分承銷的佣金, 3) 金融產品手續費收益的佣金及費用收益於某一時間點確認

附註(4) 來自1) 顧問及融資諮詢費收益, 2) 資產管理費及表現費收益的佣金及費用收益隨時間確認

附註(5) 來自客戶的利息收益和來自銀行的利息收益及來自其他金融機構的利息收益採用實際利率法計算

5. 員工成本

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審核 千港元	2024年 未經審核 千港元
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金、花紅及津貼	437,341	378,647
退休金計劃供款	6,912	6,808
	<u>444,253</u>	<u>385,455</u>

6. 融資成本

	截至6月30日止6個月	
	2025年 未經審核 千港元	2024年 未經審核 千港元
銀行借款及透支	274,885	392,702
已發行債務證券	158,796	191,147
證券借貸	2,098	1,279
回購協議	697,716	468,633
租賃負債	1,178	455
應付客戶賬款	10,904	27,792
其他	14,651	12,213
小計(採用實際利率法計算)	<u>1,160,228</u>	<u>1,094,221</u>
按公平值計入損益的金融負債	<u>63,525</u>	<u>48,808</u>
	<u>1,223,753</u>	<u>1,143,029</u>

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣減／(計入)以下各項後得出：

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	未經審核	未經審核
	千港元	千港元
專業及諮詢費	52,283	39,458
資訊服務開支	24,865	22,630
維修及維護(包括系統維護)	46,477	46,530
市場推廣、廣告及宣傳開支	1,274	2,787
其他佣金開支	23,020	19,565
商譽減值支出	20,473	—
給予客戶貸款及墊款淨減值(撥回)／撥備	(4,259)	21,484
應收款項淨減值撥備	6,578	4,949
其他金融資產及貸款承諾淨減值撥備	5,383	3,243
按公平值計入其他全面收益之金融資產淨減值(撥回)／撥備	(2,696)	5,882

8. 所得稅開支

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	未經審核	未經審核
	千港元	千港元
即期－香港		
－期內開支	48,133	10,203
－過往年度超額撥備	—	(330)
遞延	37,255	(9,336)

	<u>85,388</u>	<u>537</u>
--	---------------	------------

香港利得稅乃就期內在香港產生的估計應課稅溢利按稅率16.5%(2024年：16.5%)計提。

9. 建議中期／末期股息

董事會已於2025年8月27日宣派截至2025年6月30日止期間的中期股息約475,950,000港元或每股普通股0.05港元(2024年：114,576,000港元或每股普通股0.012港元)。於報告日期後宣派的中期股息尚未於報告期末的中期財務報告內確認為負債。

董事會於2025年3月26日建議派發截至2024年12月31日止年度的末期股息每股普通股0.02港元，並於2025年6月17日派付末期股息約190,462,000港元。

10. 母公司普通股股東應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃基於下列方式計算：

(a) 每股基本盈利

截至2025年6月30日止期間，每股基本盈利乃根據期內母公司普通股股東應佔溢利550,089,000港元(2024年：194,937,000港元)及已發行普通股的加權平均數9,529,767,207股(2024年：9,553,994,707股)股份計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按母公司普通股股東應佔期內溢利計算。計算時所用的普通股加權平均數乃指計算每股基本盈利所採用的期內已發行普通股數目，以及假設所有潛在攤薄普通股被視為獲行使或轉換為普通股時已按零代價發行的普通股加權平均數。

由於尚未行使購股權的影響對所呈列的每股基本盈利金額有反攤薄效應，因此並未就攤薄對截至2025年6月30日及2024年6月30日止6個月所呈列的每股基本盈利金額作出調整。

11. 給予客戶的貸款及墊款

	於2025年 6月30日 未經審核 千港元	於2024年 12月31日 經審核 千港元
孖展貸款	10,075,962	9,628,032
給予客戶的定期貸款	235,365	235,365
首次公開發售貸款	135,490	—
減：損失撥備	(2,112,737)	(2,116,996)
	<u>8,334,080</u>	<u>7,746,401</u>

12. 應收款項

本集團業務過程中所產生的應收款項的賬面值如下：

	於2025年 6月30日 未經審核 千港元	於2024年 12月31日 經審核 千港元
經紀業務應收款項		
— 現金及託管客戶	174,790	558,174
— 聯交所及其他結算所	5,043,699	2,296,273
— 經紀及交易商	6,427,276	7,052,717
證券借貸業務應收款項		
— 經紀及交易商	1,039,844	1,098,216
企業融資、資產管理、金融產品、做市及投資業務應收款項		
— 企業客戶、投資基金及其他	254,906	167,080
	12,940,515	11,172,460
減：減值撥備	(82,739)	(76,090)
	<u>12,857,776</u>	<u>11,096,370</u>

(a) 現金及託管客戶應收款項

現金及託管客戶的應收款項是指在報告期末前的最後兩到三個工作日內在不同證券交易所進行的未結算客戶交易。一旦現金及託管客戶未能於結算日償付款項，本集團有權強制出售證券交易相關的抵押品。針對該等應收款項持有的抵押品為公開交易證券。預期信用損失（「**預期信用損失**」）撥備在考慮抵押品的可收回性後作出。董事認為，由於該等應收款項的性質，賬齡分析不會帶來額外價值，故未披露任何賬齡分析。

(b) 聯交所、結算所、經紀及交易商的應收款項：

對於聯交所及其他結算所以及經紀及交易商的應收款項，董事認為，由於該等應收款項的性質，賬齡分析不會帶來額外價值，故未披露任何賬齡分析。截至2025年6月30日止六個月期間及截至2024年12月31日止年度，並無將預期信用損失撥備轉撥至不同階段。

12. 應收款項(續)

(c) 企業客戶、投資基金及其他應收款項

客戶於本集團正常信貸期後尚未結付的企業客戶及投資基金的應收款項產生自資產管理、企業融資、投資控股及做市。

於綜合財務狀況表日期基於發票日期及預期信用損失撥備前相關應收款項的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 未經審核 千港元	於2024年 12月31日 經審核 千港元
尚未逾期	156,236	74,838
逾期一個月內	8,366	22,651
逾期一至三個月內	20,030	5,551
逾期超過三個月(附註(1))	<u>70,274</u>	<u>64,040</u>
總計	<u><u>254,906</u></u>	<u><u>167,080</u></u>

附註(1) 扣除預期信用損失撥備的淨金額為2,509,000港元(2024年：1,244,000港元)

產生自資產管理、企業融資、投資控股及做市的企業客戶、投資基金及其他應收款項乃按簡易法使用撥備矩陣。撥備率乃基於將具相似虧損模式(即按地理區域、服務類型、客戶類別及評級、以及信用證覆蓋範圍或其他形式的信貸保險)之各個客戶分部進行分組之逾期天數計算。該計算反映概率加權結果、金錢之時間價值以及於報告日期可獲得有關過去事件、當前狀況及對未來經濟狀況預測之合理及支持性資料。一般而言，倘應收款項逾期一年以上，則撇銷應收款項，並且不受強制執行活動所規限。

13. 應付款項

	於2025年 6月30日 未經審核 千港元	於2024年 12月31日 經審核 千港元
經紀業務應付款項		
— 客戶	12,509,122	13,429,990
— 經紀及交易商	5,735,600	4,544,838
— 聯交所及其他結算所	2,775,385	802,238
證券借貸業務應付款項	79,948	49,618
企業融資、資產管理、金融產品、做市、投資及其他業務應付款項	655,536	888,120
	<u>21,755,591</u>	<u>19,714,804</u>

大部分應付款項須於要求時償還，惟若干應付客戶款項為就日常業務過程中進行交易活動收取客戶的保證金除外。僅超出規定保證金的金額須按要求償還。本集團慣於在一個營業日內即時清償所有支付要求。本集團並無披露賬齡分析，原因為董事認為考慮到該等業務的性質，賬齡分析不會提供額外價值。

14. 計息借款

	於2025年 6月30日 未經審核 千港元	於2024年 12月31日 經審核 千港元
非流動：		
租賃負債	26,040	20,889
流動：		
租賃負債	20,559	35,378
無抵押銀行借款	6,736,735	5,900,533
	<u>6,757,294</u>	<u>5,935,911</u>
	<u>6,783,334</u>	<u>5,956,800</u>
計值貨幣：		
港元	1,831,498	40,195
美元	4,867,000	5,861,443
其他貨幣	84,836	55,162
	<u>6,783,334</u>	<u>5,956,800</u>

15. 資本承擔及其他承擔

資本承擔

本集團就系統升級及物業翻新作出資本承擔約10,097,000港元，於2025年6月30日該款項已訂約但並未計提撥備（2024年12月31日：6,445,000港元）。

其他承擔

本集團為配售、首次公開發售、收購及合併活動承擔承銷責任及為授予客戶的貸款融資承擔融資責任。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團概無承銷責任。

16. 報告期後事項

於2025年7月15日，根據本公司35,000,000,000港元中期票據計劃，本公司發行於2028年到期之200,000,000美元4.25%票據。詳情請參閱本公司日期為2025年7月15日的公告。

於2025年7月30日，根據本公司35,000,000,000港元中期票據計劃，本公司發行於2028年到期的300,000,000美元浮息數碼原生債券。詳情請參閱本公司日期為2025年7月30日的公告。

管理層討論與分析

一、市場回顧

2025年上半年，受美國（「美國」）關稅政策、地緣政治風險事件等因素影響，全球經濟與金融市場持續分化波動。同期，中國經濟平穩運行，內地一籃子支持政策推動資本市場修復，香港與中國內地金融合作日益深化，帶動港股市場顯著回暖。截至2025年6月30日，恒生指數累計上升23%，恒生科技指數上漲22%，在全球主要股指中表現領先，港股日均成交金額達2,402億港元，較去年同期（「同比」）躍升118%。港股融資端同步發力，2025年上半年港股主板共完成44筆首次公開發售（「IPO」）（同比增加14筆IPO），募資約1,071億港元，同比上升約7倍，超過2024年全年規模。

債券市場方面，受債務負擔和美國關稅政策影響，美債收益率在上半年波動明顯，中資美元債一級市場發行量較2024年顯著回升但未及歷史高位。據彭博統計，2025年1月至6月G3貨幣（美元、歐元及日元）債券發行（亞洲除日本地區外）總額約1,130億美元，同比上漲約28%。二級市場行情回暖，根據美銀美林中資美元債指數數據，高收益債總回報指數較年初上漲6%，投資級債總回報指數較年初上漲4%。

二、經營業績回顧

期內，本集團秉持穩健務實的經營理念，錨定「從穩出發、向新而行」的發展方向，在嚴格把控風險的基礎上，全面提升多元化業務能力，積極推動業務創新，實現了各核心業務協同共進與高質量增長，其中財富管理、企業融資、投資管理等領域尤為突出，帶動佣金費用類、利息類及交易投資類收益全面上升。期內，本集團收入達28.25億港元，同比上升30%，創歷史新高，普通股股東應佔溢利為5.5億港元，同比躍升182%，盈利水平跨越式提升。

本集團的發展成果獲得市場廣泛認可，截至2025年6月30日，本公司市值達327億港元，較2024年末的109億港元大幅躍升200%，市場價值實現顯著提升。為了回饋投資者的長期認可和支持，本公司維持高派息比率，董事會宣派截至2025年6月30日止6個月之中期股息每股本公司股份（「股份」）0.05港元（派息比率87%），與本公司股東（「股東」）共享發展紅利。

（一）經營發展

1. 財富管理多元深耕，發展與創新雙軌並進

2025年上半年，本集團積極把握市場機遇，多措並舉，為客戶提供多元化產品和服務，財富管理平台保持股票、債券、基金、衍生品等各類產品協同發展，帶動佣金收益同比大幅上升56%至2.79億港元。本集團不斷升級投資交易APP「君弘全球通」，提升客戶體驗，同時加強為高淨值客戶打造精準的資產配置方案。本集團自2024年底率先推出跨境理財通2.0服務以來，不斷完善服務流程，豐富產品池，為境內合資格投資者提供安全便利的一站式投資平台。同時，本集團積極把握市場機遇，擇機加大對低風險、高評級與高流動性固定收益資產的配置，為財富管理產品築牢底層根基，增強市場競爭力。

在夯實傳統財富管理業務的基礎上，本集團積極拓展全新業務領域。繼2024年獲香港證券及期貨事務監察委員會（「香港證監會」）許可開展虛擬資產相關產品（包括場外衍生品）的發售、發行與分銷業務，及獲批准成為虛擬資產交易介紹代理人後，2025年5月，本集團進一步獲確認，可向客戶分銷代幣化證券或就代幣化證券提供意見；6月，本集團獲香港證監會批准升級現有的第1類（證券交易）受規管活動牌照，透過在香港證監會持牌平台上開立綜合賬戶的安排，提供虛擬資產交易服務。至此，本集團已構建起數字資產相關業務的全方位服務能力，助力客戶把握財富增長新機遇。

2. 企業融資聚焦重點賽道，債券承銷穩居行業前列

本集團助力多家優質企業在股、債市場融資，帶動配售、承銷及分承銷佣金收益同比大幅上升85%至1.65億港元。

2025年上半年，本集團共參與150筆債券的發行承銷，同比上升33%，發行總規模約2,588億港元，同比上升38%。根據中證信用科技有限公司債券平台（「DMI」）數據顯示，本集團中資離岸債主承銷數量位列全市場榜首，主承銷金額在中資券商中排名第一。服務客戶涵蓋大型國有企業、金融機構等各類發債主體，4月，本集團作為獨家全球協調人助力科學城（廣州）投資集團成功發行4億美元債券；5月，助力中國宏橋集團成功發行2.7億美元債券，創自2021年6月以來中資高收益境外債券超額認購倍數新高；6月，助力上海建工集團發行6億美元債券，為2021年至今首單上海市屬國有企業境外美元債券，也是2022年至今中資企業類最大規模的可持續發展債券。

股權業務方面，本集團持續深化與母公司國泰海通證券股份有限公司（「國泰海通」）的協同聯動，聚焦新能源、機器人、智能駕駛等前沿賽道，顯著提升市場熱點行業的項目覆蓋密度。憑藉在資本運作與項目執行中的專業積澱，本集團作為聯席全球協調人、聯席賬簿管理人助力寧德時代（3750.HK）完成港股IPO項目，同時，協助18家企業成功向聯交所遞交了主板上市申請（不含保密遞交的申請），目前項目均在積極推進中。上半年，本集團亦作為配售代理人承銷港股再融資項目12筆，位居市場第一，服務知行汽車科技（1274.HK）、晶泰控股（2228.HK）、優必選（9880.HK）、龍蟠科技（2465.HK）等多家知名企業。

3. 機構業務穩定發展，產品服務優化創新

本集團持續為各類型機構投資者提供跨境、跨資產、跨市場的產品和交易服務，不斷豐富產品矩陣，拓展交易覆蓋範圍。本集團充分把握中國內地與香港地區互聯互通不斷深化的戰略機遇，與母公司國泰海通緊密協同，整合雙方在境內外市場的資源、渠道和專業優勢，為機構客戶打造一站式、無縫對接的跨境金融服務體驗。

在港股衍生品領域，本集團通過持續提升產品設計和交易能力、加大營銷力度，在上半年交易量同比實現顯著增長，港股場內衍生品交易規模穩居市場前列。截至6月30日，本公司金融產品業務規模達417.4億港元，較2024年年底增長4%。

2025年上半年，本集團首批首日參與債券通（北向通）債券抵押的離岸人民幣債券回購業務。4月，憑藉2024年交易所買賣基金（ETF）交易量的優異表現，本集團榮獲聯交所頒發的「交易所買賣產品—交投躍升經紀商」獎項，市場認可度持續提升。

4. 堅守ESG理念，綠色金融與低碳運營雙報捷

本集團始終秉持「金融報國，金融為民，金融向善」的信念，將環境、社會及管治（「ESG」）理念融入並深化至日常業務營運及管理中，努力打造負責任的綜合金融服務平台。在綠色金融服務方面，本集團持續深耕ESG債券市場，期內完成47筆ESG債券發行，融資規模約1,027億港元，於DMI中資離岸ESG債券主承銷金額排名中位列中資券商第一名，彰顯了在綠色金融領域的領先地位。低碳運營方面，本集團在堅持踐行節能減排的基礎上，通過認購核證碳標準林業項目碳匯資產成功抵銷2024年度範圍1及範圍2溫室氣體排放（609.29噸二氧化碳當量），連續第三年實現營運層面碳中和，展現了本公司在應對氣候變化方面的堅定承諾和卓越表現。

（二）業績分析

1. 收入分析

按性質

佣金及費用收益同比大幅上升51%至5.41億港元（2024年同期：3.59億港元）。2025年上半年，港股市場暢旺，成交量大增，本集團經紀業務收益大幅上升46%至3.23億港元，加上股、債融資市場活躍，帶動本集團配售、承銷及分承銷佣金收益同比大幅上升85%至1.65億港元。此外，顧問及融資諮詢費收益同比上升14%至2,960萬港元，基金之管理費與表現費收益亦同比躍升110%至1,748萬港元。

利息類收益同比上升9%至11.96億港元(2024年同期：10.95億港元)。2025年上半年香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)同比下降，導致來自客戶的利息收益下跌5%至2.16億港元，同時銀行利息收益亦下跌36%至3.67億港元。來自其他金融機構的利息收益飆升159%至3.04億港元，主要由於反向回購協議應收款項餘額同比上升。來自固定收益證券利息的收益大幅上升76%至3.09億港元，由於集團高流動性固定收益證券的投資持倉規模同比增加。

交易及投資淨收益同比大幅上升52%至10.88億港元(2024年同期：7.17億港元)。本集團之交易及投資主要是為支持財富管理、機構投資者服務、企業融資與資產管理等業務的發展。期內，金融產品淨收益微跌1%至5.57億港元，金融產品需求保持穩定。同時，利率下降加上2025年上半年香港股市表現良好，股債齊升，來自固定收益證券、非合併投資基金、衍生工具及股本投資的交易淨收益大幅躍升246%至5.31億港元(2024年同期：1.53億港元)。

按分部

財富管理分部收益同比下跌7%至9.13億港元(2024年同期：9.77億港元)，主要由於利息收益隨香港銀行同業拆息下跌，抵銷佣金和交易及投資淨收益的上升。

機構投資者服務分部收益同比下跌4%至8.28億港元(2024年同期：8.63億港元)，主要由於市場波動，交易及投資淨收益自2024年上半年5.02億元下跌至2025年上半年4.12億港元，惟本集團逐步將資產配置在合理收益的固定收益證券，利息收益穩步上升，抵銷部份交易及投資淨收益的下跌。

企業融資服務分部收益同比大幅上升69%至2.02億港元(2024年同期：1.20億港元)，主要由於2025年上半年IPO集資額同比大幅躍升約7倍，債券發行業務規模維持強勁，帶動企業融資服務分部佣金及費用收益上升。

投資管理分部收益同比大幅躍升317%至8.83億港元(2024年同期:2.11億港元),主要由於本集團自去年年底積極把握市場機遇,逐步將資產配置在低風險、高評級與高流動性的固定收益證券,提高資產質量,獲取穩定利息收入,加上2025年上半年香港銀行同業拆息下降,致使證券市場暢旺,帶動投資收益上升。

2. 成本分析

期內,本集團總成本同比上升10%至21.32億港元,主要來自於融資成本增加。期內,本集團增加低風險、高評級與高流動性固定收益類資產配置,融資需求及計息負債(含回購協議債項)規模亦相應顯著增加,導致整體融資成本上漲。港股市場成交量增加,本集團經紀業務佣金及費用收益上升,客戶主任佣金成本同步上升。員工成本亦隨本集團的業務規模上升而增加。

三、財務狀況分析

(一) 資產負債表概況

1. 整體情況

於2025年6月30日,本集團總資產為1,220.1億港元,較2024年年底下降6%,而本集團總負債為1,064.6億港元,較2024年年底下降8%。權益總額為155.5億港元,較2024年年底上升3%。

本集團一直不遺餘力地優化資產負債表結構,提升資產質量,於2025年6月30日,本集團流動資產佔比合理,資金流動性儲備充裕,現金及現金等價物結餘充足;同時,本集團資產結構健康,資產負債表約三分之一資產為客需業務驅動,期內,本集團因應市場環境適量減少固定收益證券的持倉,藉此有效控制市場風險以及融資成本,以提高股東回報。

2. 資產

於2025年6月30日，本集團資產總額較2024年年底下跌6%至1,220.1億港元（2024年年底：1,301.7億港元），主要由於本集團因應市場環境適量減少固定收益證券的持倉，因而按公平值計入損益的金融資產—持作交易及投資的金融資產的餘額，以及按公平值計入其他全面收益的金融資產的餘額下降。

3. 負債

於2025年6月30日，本集團的負債總額較2024年年底下跌8%至1,064.6億港元（2024年年底：1,151.5億港元），主要由於本集團減少固定收益證券的持倉，致使回購協議債項下跌。

4. 財務比率

於2025年6月30日，本集團名義槓桿比率（指總資產減應付客戶賬款除以權益總額）為7.04倍（2024年年底：7.77倍），如剔除代客戶持有金融產品的金融資產，槓桿比率為4.36倍（2024年年底：5.09倍）。負債權益比率（指銀行借款及按攤銷成本入帳之已發行債務證券之總和除以權益總額）為0.87倍（2024年年底：1.10倍）。本集團的流動比率為1.13倍（2024年年底：1.15倍）。

（二）資本承擔、其他承擔及或然負債

本集團的資本承擔及其他承擔詳情載於財務資料附註15。於2025年6月30日，本集團並無任何或然負債。

（三）流動資金及財務資源

於2025年6月30日，本集團的流動資產為1,119.1億港元，較2024年年底下跌9%。本集團現金及現金等價物結餘為58.9億港元（2024年年底：72.0億港元）。本集團淨現金流出為13.1億港元（2024年上半年：流入46.7億港元）。

本公司持有一項上限為350億港元之中期票據計劃作融資用途，該計劃下可不時發行任何貨幣計價之上市或非上市票據。於2025年5月15日，本公司成功更新了上限為350億港元的中期票據計劃並完成上市，上市有效期為12個月。此外，本公司亦通過其附屬公司持有一項上限為150億美元擔保結構性票據計劃，該計劃下可不時發行任何貨幣計價之非上市票據。

於2025年6月30日，已發行且未償還的中期票據及結構性票據分別為66億港元（2024年年底：112億港元）及49億美元（2024年年底：60億美元）。

於2025年7月15日，本公司根據其中期票據計劃發行200,000,000美元票據，票面利率為4.25%，到期日為2028年7月15日。於2025年7月30日，本公司根據其中期票據計劃發行300,000,000美元浮息數碼原生債券，到期日為2028年7月30日。詳情請參閱日期分別為2025年7月15日及2025年7月30日的本公司公告。

除上文披露者外，本集團於期內並無發行其他債務工具。

考慮到本集團之流動資金及財務資源的狀況，本集團相信經營現金流足以為其經常性營運資金需求以及未來的投資機會撥付資金。

(四) 重大收購及出售

截至2025年6月30日止6個月，本集團無任何附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售。

(五) 所持重大投資

於2025年6月30日，本集團並無持有任何價值超過其總資產5%的重大投資。

(六) 資本結構及監管資本

截至2025年6月30日止6個月，本公司於聯交所購回20,055,000股股份。期內，連同截至於2024年12月31日已購回尚未被註銷之2,954,000股股份，合共23,009,000股悉數被註銷。詳情請參閱本公告「購回、出售或贖回本公司上市證券」一段。截至2025年6月30日止6個月，本公司按本公司購股權計劃項下之購股權獲行使而配發及發行合共2,500,000股新股份。於2025年6月30日，已發行股份總數為9,518,994,707股（2024年12月31日：9,539,503,707股）。

本集團不時監察其資本結構，確保符合香港證監會、新加坡金融管理局及越南財政部下屬的國家證券委員會及澳門金融管理局就本公司之持牌附屬公司各自司法管轄區的資本規定，和支持新業務的發展需要。期內，本集團所有持牌附屬公司均已遵守各自適用的資本規定。

(七) 外匯風險

外匯風險指將影響本集團財務業績及其現金流量的外幣匯率變動的風險。

本集團的外匯風險主要來自其槓桿式外匯交易及經紀業務以及其以港元以外貨幣為單位的交易。對於槓桿外匯經紀業務，本集團透過與外部對手方進行背對背交易對沖大多數客戶的倉位帶來的匯率波動。本集團對其倉位進行嚴格監控，盡量減少其外匯風險。

本集團的主要業務以港元、美元及人民幣進行交易及列賬。由於港元與美元掛鈎，故本集團並無面臨重大外匯風險。在人民幣或其他貨幣匯率波動時，如有需要，本集團會採取適當的對沖措施。其他外幣風險相對於其總資產及負債的影響相對較低。

四、 展望

展望2025年下半年，地緣政治博弈、關稅談判、美國聯邦儲備對貨幣政策的謹慎態度等一連串不確定因素將為全球經濟帶來挑戰，香港資本市場難免受到影響。另一方面，隨著中國持續推出支持政策，中國內地與香港資本市場互聯互通不斷深化，有望給市場注入新的增長動能；加之香港政府積極推出促進本地經濟發展的政策和措施，加強招商引資，積極推動數字資產產業的發展，為多元化產品服務創新創造有利條件，預計下半年香港資本市場活躍度將延續向好態勢。

本集團下半年將繼續堅持「穩中求進、以進促穩、務實推進」的工作總基調，優化收入結構，推動公司高質量可持續發展。本集團將堅持以客戶需求為導向，全面強化財富管理、企業融資、環球市場等核心業務的綜合服務效能，構建覆蓋機構、企業及個人客戶的全週期金融服務體系，為各類客戶提供更精準、更多元、更高效的綜合性金融解決方案。在財富管理領域，本集團將以「產品迭代+體驗升級+市場拓展」為核心抓手深化佈局，一方面持續擴充產品矩陣的廣度與深度，吸引更多優質海外客戶，並通過優化跨境理財通2.0服務為境內合資格投資者打造領先的跨境投資一站式平台；另一方面加速推進數智化轉型，升級投資應用程序「君弘全球通」的功能，形成線上平台賦能、線下服務支撐的雙輪驅動模式。與此同時，針對優質企業及機構客戶的差異化需求，本集團量身定制涵蓋股債權融資、跨境資產配置等在內的精準投融資解決方案；數字資產業務方面，本集團將持續優化相關交易服務，強化產品設計能力，深度融合傳統金融與數字資產服務優勢，構建「一站式數字金融服務平台」，協助各類客戶把握Web3.0時代的財富增長新機遇。

股息

董事會已宣派截至2025年6月30日止6個月的中期股息每股0.05港元（「中期股息」）（2024年：中期股息每股0.012港元）予2025年9月15日（星期一）名列本公司股東名冊的股東。中期股息將於2025年9月30日（星期二）派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2025年9月15日（星期一）暫停辦理股份過戶登記手續，以確定可收取中期股息的股東的權利。當天將不會登記任何股份轉讓。為符合收取中期股息的資格，所有正式填妥的過戶文件連同相關股票須最遲於2025年9月12日（星期五）下午四時三十分前送交本公司股份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。確定中期股息權利的記錄日期為2025年9月15日（星期一）。

購回、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止6個月期間，本公司根據股東於股東大會上就購回股份所授出之一般授權，於聯交所購回合共20,055,000股股份，總代價為21,988,689港元（包括所有開支）。期內，合共23,009,000股已購回股份（包括截至2024年12月31日已購回但尚未被註銷的2,954,000股股份）已悉數被註銷。截至2025年6月30日，本公司並無股份被購回並作為庫存股份持有。

月份	購回股份數目	每股已付價格		總代價 (包括交易成本) 港元
		最高 港元	最低 港元	
2025年1月	500,000	1.06	1.04	543,823
2025年3月	1,000,000	1.11	1.05	1,079,749
2025年4月	4,500,000	1.08	0.86	4,403,012
2025年5月	8,640,000	1.16	1.02	9,519,281
2025年6月	5,415,000	1.22	1.11	6,442,824

除以上所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至2025年6月30日止6個月期間並無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治守則

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）內的所有原則及守則條文，作為其自身的企業管治守則。於2025年1月1日至2025年6月30日期間，本公司已遵守企業管治守則所載的所有守則條文。

遵守標準守則

本公司已就其董事進行證券交易採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經本公司作出特定查詢後，全體董事確認彼等於2025年1月1日至2025年6月30日期間完全遵守標準守則所載的規定標準。

審閱中期財務資料

本集團外聘核數師畢馬威會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料之審閱」審閱中期財務資料。審核委員會與管理層已審閱本集團所採用的會計原則及慣例，同時已就審計、內部監控及財務報告等事項進行商討，包括審閱截至2025年6月30日止6個月的未經審核中期財務資料。

董事會

於本公告日期，董事會包括兩名執行董事為閻峰博士（主席）及祁海英女士；三名非執行董事為虞旭平女士、董博陽先生及鄒華先生；及三名獨立非執行董事為傅廷美博士、陳家強教授及廖仲敏先生。

於聯交所及本公司網站刊發截至2025年6月30日止6個月中期業績及中期報告

截至2025年6月30日止6個月的中期業績公告已刊載於聯交所的網站<http://www.hkexnews.hk>及本公司網站<http://www.gtjai.com>。截至2025年6月30日止6個月之本公司中期報告將於適當時候寄發予股東並刊登於上述網站。

承董事會命
國泰君安國際控股有限公司
主席
閻峰

香港，2025年8月27日