

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，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之任何損失承擔任何責任。



CHINA MERCHANTS CHINA DIRECT INVESTMENTS LIMITED

招商局中國基金有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：133)

2025 年中期業績公告

業 績

招商局中國基金有限公司(「本公司」)董事會公布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月的未經審計之綜合業績如下：

簡明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	2024年
		(未經審計) 美元	(未經審計) 美元
按公平價值計入損益之 金融資產的收益淨額	3	188,753,524	75,152,945
投資收益	4	1,693,182	1,931,659
其他淨收益		1,486,274	719,136
行政開支		(1,094,013)	(5,493,400)
稅前溢利	6	190,838,967	72,310,340
稅項	7	(50,386,281)	(12,806,848)
本期溢利		140,452,686	59,503,492
本期其他全面收益			
其後將不會重新歸類至損益賬的項目			
換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額		1,979,615	(2,893,183)
本期全面收益總額		142,432,301	56,610,309
本期歸屬於本公司股東的溢利		140,452,686	59,503,492
本期歸屬於本公司股東的全面收益總額		142,432,301	56,610,309
每股基本盈利	8	0.922	0.391

簡明綜合財務狀況表

		2025年 6月30日 (未經審計) 美元	2024年 12月31日 (經審計) 美元
附註			
非流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產		955,982,410	770,688,567
流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產		9,000,618	4,964,102
其他應收款及預付款		1,078,767	194,801
現金及現金等價物		26,609,215	30,946,711
		36,688,600	36,105,614
流動負債			
其他應付款		25,566,680	26,541,098
應付股息		6,093,321	-
應付稅項		433,104	7,272,419
		32,093,105	33,813,517
流動資產淨值		4,595,495	2,292,097
扣除流動負債後的總資產		960,577,905	772,980,664
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債		1,828,740	1,153,126
遞延稅項		175,032,280	124,449,633
		176,861,020	125,602,759
資產淨值		783,716,885	647,377,905
股本及儲備			
股本		139,348,785	139,348,785
儲備	10	50,778,598	48,798,983
保留溢利	10	593,589,502	459,230,137
歸屬於本公司股東的權益		783,716,885	647,377,905
每股資產淨值	9	5.145	4.250

簡明綜合財務資料附註

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月

1. 編製基準

本簡明綜合財務資料乃根據由香港會計師公會頒布之香港會計準則第 34 號「*中期財務報告*」及《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「*上市規則*」）附錄 D2 內適用之披露規定編製。

載列於本業績公告並為截至 2024 年 12 月 31 日止年度之財務資料（作為比較資料）並不構成本公司於該年度的法定綜合財務報告，但有關資料乃摘錄自該等財務報告。該等法定財務報告的進一步資料披露如下。

本公司已按照香港《公司條例》第 662(3)條及附表 6 第 3 部規定遞交了截至 2024 年 12 月 31 日止年度之財務報告予公司註冊處處長。

本公司核數師已就該等財務報告發出報告書，該核數師報告書並無提出保留意見；也無提出須予以重點關注的事項，亦無包含根據香港《公司條例》第 406(2)、407(2)或(3)條作出的聲明。

2. 重要會計政策資料

本簡明綜合財務資料乃根據歷史成本為基準編製，惟若干金融工具按適用情況以公平價值計量。歷史成本一般是基於為取得貨物及服務所支付的對價的公平價值。

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月的簡明綜合財務資料所採用的會計政策資料及計算方法與編製本集團截至 2024 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報告一致。

3. 按公平價值計入損益之金融資產的收益淨額

以下為截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月本集團之投資的收益（虧損）淨額之分析。已實現收益（虧損）乃指金融工具於本期初或期內購買日期與出售日期之間的公平價值差額，而未實現收益（虧損）乃指本集團於期末所持金融工具之期內公平價值變動：

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	(未經審計)	(未經審計)
	美元	美元
按公平價值計入損益之金融資產的		
收益（虧損）淨額		
上市投資		
已實現	1,070,678	-
未實現	150,049,516	45,574,217
非上市投資		
已實現	6,170	(51,829)
未實現	37,627,160	29,630,557
總額	188,753,524	75,152,945

4. 投資收益

投資收益指期內自投資中已收取及應收取之收入並列出如下：

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	(未經審計)	(未經審計)
	美元	美元
銀行存款利息收入	266,516	304,361
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	1,426,666	1,627,298
總額	1,693,182	1,931,659

5. 分部資料

本集團根據載有主要經營決策者為分配資源及評估表現而匯報的資料所劃分的呈報分部如下：

- (a) 金融服務：從事於金融服務活動的被投資公司；
- (b) 文化傳媒及消費：從事於文化傳媒及消費活動的被投資公司；及
- (c) 資訊科技：從事於資訊科技活動的被投資公司。

本集團也投資於製造、能源及資源及醫療項目(2024年：製造、能源及資源及醫療項目)，而此等分部於本期及上期並不符合呈報分部的量化條件。因此，此等分部於本期歸類為「其他」項下。

有關以上分部之資料呈報如下。

本集團於本期的呈報及經營分部分析如下。

截至2025年6月30日止6個月

	呈報分部			呈報分部		總額 美元
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	資訊科技 美元	總額 美元	其他 美元	
按公平價值計入損益之金融 資產的收益(虧損)淨額	78,694,748	(2,126,400)	112,003,648	188,571,996	181,528	188,753,524
按公平價值計入損益之金融 資產的股息收入	-	1,426,666	-	1,426,666	-	1,426,666
其他收益	-	1,587,021	-	1,587,021	-	1,587,021
分部溢利	78,694,748	887,287	112,003,648	191,585,683	181,528	191,767,211
未分配項目：						
- 行政開支						(1,094,013)
- 銀行存款利息收入						266,516
- 其他虧損						(100,747)
稅前溢利						190,838,967

5. 分部資料 (續)

截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月

	呈報分部			呈報分部		總額 美元
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	資訊科技 美元	總額 美元	其他 美元	
按公平價值計入損益之金融資產的收益 (虧損) 淨額	60,430,924	5,357,508	12,437,976	78,226,408	(3,073,463)	75,152,945
按公平價值計入損益之金融資產的股息收入	-	1,627,298	-	1,627,298	-	1,627,298
其他收益	-	1,290,176	-	1,290,176	-	1,290,176
分部溢利 (虧損)	60,430,924	8,274,982	12,437,976	81,143,882	(3,073,463)	78,070,419
未分配項目：						
- 行政開支						(5,493,400)
- 銀行存款利息收入						304,361
- 其他虧損						(571,040)
稅前溢利						72,310,340

分部溢利 (虧損) 是指各分部的按公平價值計入損益之金融資產的收益 (虧損) 淨額，相應的股息收入及其他收益，當中並無攤分中央行政開支 (包括支付予招商局中國投資管理有限公司 (「投資經理」) 之費用)、銀行存款利息收入及若干其他虧損。此乃呈報予主要經營決策者以評估不同分部的表現及資源分配的基礎。由於分部收益 (即投資收益) 已計入分部溢利 (虧損)，因此無另行披露。

5. 分部資料 (續)

以下是本集團按呈報及經營分部分析之資產及負債：

	2025年 6月30日 (未經審計) 美元	2024年 12月31日 (經審計) 美元
分部資產		
金融服務	549,645,729	473,715,575
文化傳媒及消費	47,600,668	51,369,555
資訊科技	356,316,030	239,344,269
呈報分部資產總額	953,562,427	764,429,399
其他	11,420,601	11,223,270
未分配項目	27,687,982	31,141,512
綜合資產	992,671,010	806,794,181
分部負債		
金融服務	48,634	70,971
文化傳媒及消費	21,716	60,916
資訊科技	1,689,142	951,004
呈報分部負債總額	1,759,492	1,082,891
其他	69,248	70,235
未分配項目	207,125,385	158,263,150
綜合負債	208,954,125	159,416,276

為監察分部表現及分配資源於不同分部，除了非呈報分部資產、若干其他應收款及預付款、現金及現金等價物之外，所有資產均分配於呈報分部；此外，除了非呈報分部負債、若干其他應付款、應付股息、本期及遞延稅項負債之外，所有負債均分配於呈報分部。

於本期，本集團主要業務為投資於在中華人民共和國（「中國」）經營主要業務的公司，因此並無呈列與投資活動相關的地區資料。

6. 稅前溢利

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	(未經審計)	(未經審計)
	美元	美元
稅前溢利已扣除：		
投資經理管理費用	637,680	5,090,487
匯兌淨虧損	100,747	571,066

7. 稅項

	截至6月30日止6個月	
	2025年	2024年
	(未經審計)	(未經審計)
	美元	美元
期內稅項計提包括：		
本期稅項：		
中國企業所得稅	(286,653)	(774,230)
遞延稅項		
本期	(50,099,628)	(12,032,618)
總額	(50,386,281)	(12,806,848)

由於本公司及其附屬公司並無應課稅溢利，因此在期內未有為香港稅項作出準備。中國企業所得稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

根據中國企業所得稅法，自 2008 年 1 月 1 日起，國內附屬公司從溢利中宣派股息須繳納預提所得稅。國內附屬公司之保留溢利的暫時性差異，已於簡明綜合財務資料中作出遞延稅項準備。

8. 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據下列資料計算：

	截至6月30日止6個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
用作計算每股基本盈利之溢利 (美元)	<u>140,452,686</u>	<u>59,503,492</u>
用作計算每股基本盈利之普通股數目	<u>152,333,013</u>	<u>152,333,013</u>
每股基本盈利 (美元)	<u>0.922</u>	<u>0.391</u>

由於本期末及上期末均沒有潛在普通股股份發行，所以本期及上期並無每股攤薄盈利呈列。

9. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	2025年 6月30日 (未經審計)	2024年 12月31日 (經審計)
資產淨值 (美元)	<u>783,716,885</u>	<u>647,377,905</u>
已發行普通股數目	<u>152,333,013</u>	<u>152,333,013</u>
每股資產淨值 (美元)	<u>5.145</u>	<u>4.250</u>

10. 儲備及保留溢利變動

	截至6月30日止6個月	
	2025年 (未經審計) 美元	2024年 (未經審計) 美元
1月1日結餘	508,029,120	418,591,003
儲備之變動	1,979,615	(2,893,183)
本期溢利	140,452,686	59,503,492
已宣派之上年度股息	(6,093,321)	(12,186,641)
6月30日結餘	<u>644,368,100</u>	<u>463,014,671</u>

中期及特別中期股息

董事會議決派發截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月之中期股息每股 4 美分或 0.312 港元 (截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月:每股 4 美分)及特別中期股息每股 4 美分或 0.312 港元(截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月:無)·合計每股 8 美分或 0.624 港元(截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月:每股 4 美分)°該中期及特別中期股息將於 2025 年 11 月 7 日以現金方式派付予於 2025 年 9 月 25 日名列股東名冊的股東°截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月之股息合計為 12,186,641 美元 (截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月:6,093,321 美元)°該中期及特別中期股息於結算日尚未確認為負債°股東如欲收取港元股息·請於 2025 年 10 月 24 日或之前填妥及寄回港元股息選擇表格予本公司股份過戶登記處°以前曾呈交股息選擇表格的股東則毋須再次呈交此表格°

截至 2024 年 12 月 31 日止年度的股息 6,093,321 美元 (2023 年:12,186,641 美元)·即為每股 4 美分的末期股息 (2023 年:每股 7 美分的末期股息及每股 1 美分的特別股息·合計每股 8 美分)·已於 2025 年 5 月 28 日獲股東批准派發·本公司其後於 2025 年 7 月 25 日以現金支付°

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於 2025 年 9 月 22 日至 2025 年 9 月 25 日 (首尾兩天包括在內) 暫停辦理股份過戶登記手續°為符合享有中期股息及特別中期股息之資格·所有股份過戶文件連同有關之股票須於 2025 年 9 月 19 日下午 4:30 前送抵本公司之股份過戶登記處 — 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 室°

回顧與展望

整體表現

本集團截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月股東應佔溢利為 14,045 萬美元·而上年同期股東應佔溢利為 5,950 萬美元·溢利增加 8,095 萬美元·增幅為 136.05%·其主要原因是按公平價值計入損益之金融資產 (「**金融資產**」) 的整體增值速度大幅上升·特別是因影石創新科技股份有限公司的上市所帶來之增值°本集團於 2025 年 6 月 30 日之資產淨值 (經扣除於 2025 年 7 月派發的 2024 年度末期股息 609 萬美元) 為 78,372 萬美元 (2024 年 12 月 31 日:64,738 萬美元)·每股資產淨值為 5.145 美元 (2024 年 12 月 31 日:4.250 美元)°

本期金融資產的收益淨額為 18,875 萬美元·比上年同期的收益淨額 7,515 萬美元大幅增加 151.16%; 其中·本集團的上市和非上市投資項目分別錄得收益淨額 15,112 萬美元及 3,763 萬美元°

整體表現 (續)

本期投資收益比上年同期減少 12.44%至 169 萬美元 (截至 2024 年 6 月 30 日止 6 個月：193 萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息收入有所減少。

項目投資及退出

2025年上半年，本集團不斷努力尋找投資機會及對其嚴格篩選，於期內本集團完成了對一個資訊科技項目的投資：

2025年3月31日，本集團簽訂了關於上海顯耀顯示科技有限公司（簡稱「JBD」）的增資協議及其他相關協議，據此，本集團同意向JBD出資3,000萬元人民幣認購其0.449%股權權益。本集團於2025年5月26日支付了投資款3,000萬元人民幣（折418萬美元）以完成此項交易。JBD是一家微型發光二極管（MicroLED）研發和製造公司，專注於開發MicroLED微顯示技術，是目前全球率先實現量產出貨並應用於增強現實（AR）眼鏡MicroLED微顯示芯片和光引擎的公司，其產品擁有業界領先的高亮度、低功耗、小體積的特點，技術領先性得到海內外頭部客戶認可。

此外，本集團於期內完成退出兩個上市投資項目以及一個非上市投資項目：

2025年2月，本集團完成出售所持有的全部481萬股東方明珠新媒體股份有限公司（「東方明珠」）A股股份，所得淨款為4,466萬元人民幣（折669萬美元）。本集團投資東方明珠的稅前內部回報率為負14.33%。

2025年2月，本集團出售了所持有的全部212萬股中國國際金融股份有限公司（「中金公司」）H股股份，所得淨款為3,398萬港元（折437萬美元）。本集團投資中金公司的稅前內部回報率為101.69%。

2025年5月，本集團完成轉讓所持有的全部雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司（「金瀾湄旅遊」）20%股權權益予金瀾湄旅遊另一股東，並已收回279萬元人民幣（折39萬美元）的轉讓價款。本集團投資金瀾湄旅遊的稅前內部回報率為負13.91%。

流動資金、財政資源、負債及承擔

本集團於 2025 年 6 月 30 日的現金及現金等價物餘額由上年底之 3,095 萬美元減少 14.02%至 2,661 萬美元 (佔本集團資產總值 2.68%)，主要原因是本集團於期內支付了 JBD 項目的投資款所致。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團無任何銀行貸款 (2024 年 12 月 31 日：無)。

於 2025 年 6 月 30 日，本集團無任何承擔 (2024 年 12 月 31 日：無)。

匯價波動風險及相關對沖

本集團的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。2025 年上半年，人民幣兌美元的匯率錄得 0.30% 的輕微升幅，這對持有大量人民幣資產的本集團帶來有利的影響。本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團將持續監察外幣兌換風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

僱員

除一名由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，本集團並無僱用僱員，本集團之投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。

投資組合

本集團於 2025 年 6 月 30 日的投資總值為 96,498 萬美元，類別分布為金融服務 54,964 萬美元 (佔本集團資產總值 55.38%)、文化傳媒及消費 4,760 萬美元 (4.80%)、資訊科技 35,632 萬美元 (35.90%) 及其他 (含製造、能源及資源，及醫療等) 1,142 萬美元 (1.15%)。此外，本集團於 2025 年 6 月 30 日之現金及現金等價物為 2,661 萬美元，佔資產總值 2.68%。

業務前景

2025 年上半年，中國經濟迎難而上、穩中向好。據國家統計局所公布的資料顯示，2025 年上半年國內生產總值 (GDP) 為 66 萬億元人民幣，按不變價格計算，同比增長 5.3%。按產業分類看，上半年第一產業增加值 3 萬億元人民幣，同比增長 3.7%；第二產業增加值 24 萬億元人民幣，同比增長 5.3%；第三產業增加值 39 萬億元人民幣，同比增長 5.5%。按季度看，第 1 季度 GDP 同比增長 5.4%，第 2 季度同比增長 5.2%。此外，上半年國內居民消費價格指數 (CPI) 同比下降 0.1%，仍處於低位運行。

業務前景 (續)

展望下半年，世界銀行在2025年6月的全球經濟展望報告中指出，隨著貿易壁壘大幅上升和政策不確定性增加，全球增長正在放慢速度，預計2025年增速將降至2.3%，較之前的預測大幅下調。如果貿易限制升級或政策不確定性持續存在，增速可能會更低。其他下行風險包括主要經濟體的增速低於預期、地緣政治衝突惡化和極端天氣事件。這或需要採取多邊政策努力，為解決貿易緊張局勢營造一個更具可預測性和透明度的環境。在中國，上半年更加積極有為的宏觀政策發力顯效，經濟運行延續穩中向好發展態勢，展現出強大韌性和活力。但外部不穩定、不確定因素較多，國內有效需求不足，經濟回升向好基礎仍需加力鞏固。當前中國經濟量穩價跌，要擺脫價格下行壓力和實現再通脹，需要解決供需失衡問題。7月1日，中央財經委員會召開第六次會議，強調「依法依規治理企業低價無序競爭」、「推動落後產能有序退出」，預示著供給側改革2.0有望推進。著眼於「十五五」中長期規劃，宏觀政策正在轉向更平衡的供需框架，經濟再平衡和再通脹更加需要需求端形成合力。此外，未來中國居民消費率過低的問題有望逐步改善。短期「以舊換新」與財政發力支撐內需，對沖外需波動；中長期來看提升消費率需要從改革收入分配制度和社會保障制度等多維度進行系統性施策，同時重點擴大服務消費。展望下半年，財政政策仍有擴大空間。5月份人民銀行進一步降息，公開市場操作利率和貸款市場報價利率（LPR）各下調0.1個百分點。但是過去幾個月工業生產者出廠價格指數（PPI）跌幅加大，企業面臨實際利率偏高局面似未得到緩解。出口方面，4月份，美國對全球加徵關稅，給全球經濟帶來負面影響。中國對美國出口受到衝擊，但是對其他地區出口仍然保持較快增長。中美經貿談判仍在進行中，儘管存在不確定性，但最壞的情形可能已經避免，預計出口下半年可望維持正增長。綜上，2025年中國經濟增速有望完成5.0%左右的預期目標。2025年是中國「十四五」規劃收官之年，而中國經濟增長在2025年總體仍穩中有進，預期本集團所持有的投資項目（其主要在中國經營業務）之經營業績將會持續修復。

在此挑戰與機遇並存的環境下，本集團將繼續積極尋找具有潛力的投資項目，而我們的投資方向將集中在以數字金融為主的金融業、以人工智能為主的新興技術產業、以文化旅遊為主的大文化產業及以醫療健康為主的大健康產業，並繼續尋找機會置換現有資產，努力為股東增加價值。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至 2025 年 6 月 30 日止 6 個月，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

財務期末後的重大事項

截至2025年6月30日止的財務期末後及截至本業績公告日期，並無發生影響本集團的重大事項。

企業管治

截至2025年6月30日止6個月的簡明綜合財務資料是未經審計的，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒布之《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱，而其不附修訂結論的審閱報告刊載於即將寄予股東的中期報告內。簡明綜合財務資料乃經過本公司之審計委員會審閱。

在報告期內，本公司已遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》所載的所有適用守則條文，惟以下除外。

香港聯合交易所有限公司在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會，因此，本公司並無設置薪酬委員會。

董事之證券交易

本公司就董事進行的證券交易，採納了上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。在作出特定查詢時，所有董事均確認就報告期內已遵守標準守則所載的規定標準。

承董事會命

主席

周星

香港，2025 年 8 月 28 日

於本公告日期，本公司執行董事為王效釘先生及簡家宜女士；非執行董事為周星先生、姚望女士、柯世鋒先生及謝如傑先生；及獨立非執行董事為曾華光先生、厲放博士、宮少林博士、Michael Charles VITERI 先生及朱琦先生。