

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份內容而產生，或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



國泰君安國際控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：1788)

截至2025年12月31日止年度 末期業績公告

國泰君安國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2025年12月31日止年度的經審核綜合業績，連同上一財政年度的比較數據如下：

財務摘要

	2025年	2024年	變動
業績			
收入(千港元)	6,230,008	4,421,609	41%
— 佣金及費用收益	1,527,153	871,755	75%
— 利息收益	2,389,637	2,314,006	3%
— 交易及投資淨收益	2,313,218	1,235,848	87%
普通股股東應佔溢利(千港元)	1,345,354	347,783	287%
股息(千港元)	666,949	304,991	119%
派息比率	50%	88% (38個百分點)	
股東權益回報率	8.7%	2.3% 6.4個百分點	
每股			
每股基本盈利(港仙)	14.1	3.6	291%
每股攤薄盈利(港仙)	14.1	3.6	291%
每股股息(港仙)	7.0	3.2	119%
財務狀況			
資產總值(千港元)	153,500,261	130,173,149	18%
股東權益(千港元)	15,859,368	14,914,657	6.3%
已發行股份數目	9,529,944,707	9,539,503,707	(0.1%)
每股普通股權益(港元)	1.66	1.56	6.4%

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
收入	4	6,230,008	4,421,609
其他(虧損)/收益		<u>(17,888)</u>	<u>5,428</u>
收入及其他收益		6,212,120	4,427,037
員工成本	5	(1,005,210)	(794,802)
客戶主任佣金		(242,575)	(167,540)
折舊		(73,392)	(82,028)
淨減值撥備		(24,543)	(26,271)
其他經營開支		<u>(767,248)</u>	<u>(559,658)</u>
經營溢利		4,099,152	2,796,738
融資成本	6	<u>(2,376,328)</u>	<u>(2,430,107)</u>
除稅前溢利	7	1,722,824	366,631
所得稅開支	8	<u>(376,103)</u>	<u>(15,934)</u>
年內溢利		1,346,721	350,697
年內其他全面收益，扣除稅項			
其後可能重新分類至損益：			
—按公平值計入其他全面收益的投資		142,797	(50,461)
—外匯匯兌差額		<u>19,552</u>	<u>(29,008)</u>
		162,349	(79,469)
其後不可重新分類至損益：			
—按公平值計入其他全面收益的投資		100,581	25,438
年內全面收益總額		<u>1,609,651</u>	<u>296,666</u>
應佔年內溢利：			
本公司擁有人		1,345,354	347,783
非控股權益		<u>1,367</u>	<u>2,914</u>
		<u>1,346,721</u>	<u>350,697</u>

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
應佔年內全面收益總額：			
本公司擁有人		1,609,923	300,067
非控股權益		<u>(272)</u>	<u>(3,401)</u>
		<u>1,609,651</u>	<u>296,666</u>
母公司普通股股東應佔每股盈利			
—基本 (以港仙計)	10(a)	<u>14.1</u>	<u>3.6</u>
—攤薄 (以港仙計)	10(b)	<u>14.1</u>	<u>3.6</u>

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		416,202	456,612
商譽及其他無形資產		2,413	22,886
其他資產		8,870	8,365
遞延稅項資產		43,096	275,846
衍生金融工具		164,866	244,946
按公平值計入損益的金融資產		7,917,016	5,602,967
— 持作交易及投資的金融資產		808,656	1,238,747
— 金融產品		7,108,360	4,364,220
非流動資產總額			
		<u>8,552,463</u>	<u>6,611,622</u>
流動資產			
給予客戶的貸款及墊款	11	10,984,965	7,746,401
應收款項	12	16,718,862	11,105,937
預付款項、按金及其他應收款項		178,019	218,937
按公平值計入損益的金融資產		62,562,738	64,722,825
— 持作交易及投資的金融資產		22,274,225	28,833,169
— 金融產品		40,288,513	35,889,656
按公平值計入其他全面收益的金融資產		17,901,251	8,985,272
衍生金融工具		1,621,079	1,511,594
反向回購協議應收款項		13,701,454	9,982,509
可收回稅項		30,062	29,821
客戶信託銀行結餘		13,677,473	12,054,082
現金及現金等價物		7,571,895	7,204,149
流動資產總額			
		<u>144,947,798</u>	<u>123,561,527</u>

	附註	2025年 千港元	2024年 千港元
流動負債			
應付款項	13	(29,387,570)	(19,714,804)
其他應付款項及應計負債		(939,158)	(809,290)
衍生金融工具		(2,507,259)	(1,747,753)
計息借款	14	(12,093,323)	(5,935,911)
已發行債務證券		(42,722,692)	(41,244,641)
— 按攤銷成本		(10,750,304)	(7,463,994)
— 指定按公平值計入損益		(31,972,388)	(33,780,647)
按公平值計入損益的金融負債		(3,980,014)	(3,122,085)
回購協議債項		(35,178,653)	(35,113,555)
應付稅項		(141,204)	(4,516)
流動負債總額		(126,949,873)	(107,692,555)
流動資產淨值		17,997,925	15,868,972
資產總額減流動負債		26,550,388	22,480,594
非流動負債			
遞延稅項負債		(47,082)	(9,015)
計息借款	14	(18,689)	(20,889)
衍生金融工具		(89,699)	(310,376)
已發行債務證券		(10,424,277)	(7,113,611)
— 按攤銷成本		(3,932,393)	(3,125,610)
— 指定按公平值計入損益		(6,491,884)	(3,988,001)
非流動負債總額		(10,579,747)	(7,453,891)
資產淨值		15,970,641	15,026,703

	2025年 千港元	2024年 千港元
權益		
股本	10,944,136	10,911,163
其他儲備	(1,236,460)	(1,236,460)
貨幣換算儲備	3,740	(17,451)
購股權儲備	3,520	13,083
投資重估儲備	192,790	(24,923)
保留溢利	5,951,642	5,269,245
	<hr/>	<hr/>
普通股股東應佔權益	15,859,368	14,914,657
非控股權益	111,273	112,046
	<hr/>	<hr/>
權益總額	15,970,641	15,026,703
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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、投資管理及其他業務。

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海通金融控股有限公司（前稱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（前稱國泰君安證券股份有限公司）。

本年度業績公告所載有關截至2025年及2024年12月31日止年度的財務資料並不構成本公司於該等年度之法定年度合併財務報表，但摘錄自該等財務報表。

根據香港公司條例第436條規定披露關於此等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按香港公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長遞交截至2024年12月31日止年度之財務報表，而本公司亦將適時遞交截至2025年12月31日止年度之財務報表。

本公司核數師已就本集團該兩個年度的財務報表發出核數師報告。報告中核數師並無保留意見，亦無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的事項，也沒有任何根據香港公司條例第406(2)條、407(2)或(3)條的述明。

除非另有說明，該等財務資料乃以港元呈列，且所有數值已約整至最接近之千位數。

於2026年3月25日，財務資料由董事會批准刊發。

2. 編製基準及會計政策變動

該等財務資料乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則會計準則（其包括所有適用的香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則編製。除按公平值計入損益的金融資產及金融負債、按公平值計入其他全面收益的金融資產、指定按公平值計入損益的已發行債務證券以及衍生金融工具以公平值計量外，該等財務資料已根據歷史成本慣例編製。若干比較數字已重新分類以配合本年度之呈報。

會計政策變動

本集團已將香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號(修訂本)，匯率變動的影響—缺乏可交換性應用於本會計期間的該等財務資料。由於本集團並無進行任何外幣不可兌換為另一種貨幣的外幣交易，故該等修訂對該等財務資料並無重大影響。

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。

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其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。

於編製截至2025年及2024年12月31日止年度的分部資料時，執行董事認為財富管理、機構投資者服務、企業融資服務及投資管理相關的業務為獨立可呈報分部。

有關各經營分部的詳情概述如下：

- (a) 財富管理分部向個體投資者，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(主要為孖展融資)及融資以及其他理財服務；
- (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、融資及其他服務，亦包括支持上述服務的本集團投資；
- (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」分部主要指租金收益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。

截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團的分部業績如下：

截至2025年12月31日止年度

	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
分部收入及其他收益：						
佣金及費用收益	625,041	123,771	740,418	37,923	–	1,527,153
利息收益	1,089,684	641,405	–	658,548	–	2,389,637
交易及投資淨收益	139,397	1,100,530	–	1,073,291	–	2,313,218
其他虧損	–	–	–	–	(17,888)	(17,888)
總計	<u>1,854,122</u>	<u>1,865,706</u>	<u>740,418</u>	<u>1,769,762</u>	<u>(17,888)</u>	<u>6,212,120</u>
除稅前溢利	623,627	349,017	346,472	403,708	–	1,722,824
所得稅開支						<u>(376,103)</u>
年內溢利						<u>1,346,721</u>
分部其他資料：						
給予客戶貸款及墊款淨						
減值撥備	5,056	–	–	–	–	5,056
應收款項淨減值撥備	3,000	2,286	9,473	2,625	–	17,384
其他金融資產淨減值						
撥備	246	129	–	189	–	564
按公平值計入其他全面						
收益的金融資產淨減						
值撥備	–	–	–	1,539	–	1,539
折舊	51,387	11,072	5,563	5,370	–	73,392
融資成本	<u>351,642</u>	<u>893,326</u>	<u>–</u>	<u>1,131,360</u>	<u>–</u>	<u>2,376,328</u>

截至2024年12月31日止年度

	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
分部收入及其他收益：						
佣金及費用收益	439,410	86,378	318,628	27,339	–	871,755
利息收益	1,422,116	876,355	–	15,535	–	2,314,006
交易及投資淨收益	57,021	957,953	–	220,874	–	1,235,848
其他收益	–	–	–	–	5,428	5,428
總計	<u>1,918,547</u>	<u>1,920,686</u>	<u>318,628</u>	<u>263,748</u>	<u>5,428</u>	<u>4,427,037</u>
除稅前溢利／(虧損)	173,073	378,652	44,458	(229,552)	–	366,631
所得稅開支						<u>(15,934)</u>
年內溢利						<u>350,697</u>
分部其他資料：						
給予客戶貸款及墊款淨 減值撥備	12,198	–	–	–	–	12,198
應收款項淨減值撥備／ (撥回)	2,471	3,987	(96)	9	–	6,371
其他金融資產淨減值撥 備／(撥回)	(335)	(194)	–	23	–	(506)
按公平值計入其他全面 收益的金融資產淨減 值撥備	–	–	–	8,208	–	8,208
折舊	59,712	8,311	5,672	8,333	–	82,028
融資成本	<u>1,074,275</u>	<u>979,162</u>	<u>–</u>	<u>376,670</u>	<u>–</u>	<u>2,430,107</u>

4. 收入

本集團的收入分拆如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
佣金及費用收益 (附註(1))		
經紀業務 (附註(3))	801,396	512,295
企業融資		
配售、承銷及分承銷的佣金 (附註(3))	593,417	255,129
顧問及融資諮詢費收益 (附註(4))	67,200	47,930
資產管理費及表現費收益 (附註(4))	47,539	21,717
金融產品手續費收益 (附註(3))	17,601	34,684
	<u>1,527,153</u>	<u>871,755</u>
利息收益 (附註(2))		
來自客戶的利息收益 (附註(5))	450,467	476,189
來自銀行的利息收益 (附註(5))	653,825	1,006,883
來自其他金融機構的利息收益 (附註(5))	562,653	278,221
來自固定收益證券的利息收益	722,692	552,713
	<u>2,389,637</u>	<u>2,314,006</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 股本投資的交易收益淨額	1,384,473	324,225
金融產品淨收益	928,745	911,623
	<u>2,313,218</u>	<u>1,235,848</u>
	<u>6,230,008</u>	<u>4,421,609</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、銀行及其他金融機構利息收益採用實際利率法計算

5. 員工成本

	2025年 千港元	2024年 千港元
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金、花紅及津貼	991,228	781,457
退休金計劃供款	13,982	13,345
	<u>1,005,210</u>	<u>794,802</u>

6. 融資成本

	2025年 千港元	2024年 千港元
銀行借款及透支	531,233	633,006
已發行債務證券	362,537	389,063
證券借貸	13,061	2,747
回購協議	1,336,589	1,223,132
租賃負債	2,274	1,564
給予客戶的應付款項	17,275	38,981
其他	26,731	29,756
小計(採用實際利率計算)	<u>2,289,700</u>	<u>2,318,249</u>
按公平值計入損益的金融負債	<u>86,628</u>	<u>111,858</u>
	<u>2,376,328</u>	<u>2,430,107</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：

	2025年 千港元	2024年 千港元
核數師酬金		
(i) 核數服務	4,969	4,378
(ii) 中期審閱	1,000	1,010
(iii) 合規及其他諮詢服務	1,721	658
其他佣金開支	57,319	47,369
資訊服務開支	53,217	49,529
市場推廣、廣告及宣傳開支	3,999	4,525
專業及諮詢費	114,861	95,607
維修及維護(包括系統維護)	113,120	100,593
給予客戶貸款及墊款淨減值撥備	5,056	12,198
應收款項淨減值撥備	17,384	6,371
其他金融資產淨減值撥備／(撥回)	564	(506)
按公平值計入其他全面收益的金融資產淨減值撥備	<u>1,539</u>	<u>8,208</u>

8. 所得稅開支

香港利得稅乃就年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。

	2025年 千港元	2024年 千港元
即期－香港		
－年內開支	154,273	19,712
－過往年度超額計提	(1,364)	(1,159)
遞延	<u>223,194</u>	<u>(2,619)</u>
稅項開支總額	<u><u>376,103</u></u>	<u><u>15,934</u></u>

9. 股息

	2025年 千港元
2025年中期股息，已支付－每股普通股0.05港元	476,350
2025年末期股息，擬派發－每股普通股0.02港元	<u>190,599</u>
	<u><u>666,949</u></u>
	2024年 千港元
2024年中期股息，已支付－每股普通股0.012港元	114,529
2024年末期股息，已支付－每股普通股0.02港元	<u>190,462</u>
	<u><u>304,991</u></u>

本年度擬派末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實，於報告期末尚未確認為負債。

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

	2025年 千港元	2024年 千港元
母公司普通股股東應佔溢利(以千港元計)	<u>1,345,354</u>	<u>347,783</u>
已發行普通股的加權平均數減就股份獎勵計劃持有的股份(以千股計)	<u>9,529,239</u>	<u>9,548,061</u>
每股基本盈利(以港仙計)	<u>14.1</u>	<u>3.6</u>

(b) 每股攤薄盈利

	2025年 千港元	2024年 千港元
母公司普通股股東應佔溢利(以千港元計)	<u>1,345,354</u>	<u>347,783</u>
用於計算每股基本盈利的已發行普通股的加權平均數減就股份獎勵計劃持有的股份(以千股計)	<u>9,529,239</u>	<u>9,548,061</u>
攤薄效應－普通股加權平均數：		
購股權計劃下的購股權(以千股計)	1,781	–
用於計算每股攤薄盈利的普通股數目(以千股計)	<u>9,531,020</u>	<u>9,548,061</u>
每股攤薄盈利(以港仙計)	<u>14.1</u>	<u>3.6</u>

11. 給予客戶的貸款及墊款

	2025年 千港元	2024年 千港元
孖展貸款	12,871,651	9,628,032
給予客戶的定期貸款	235,365	235,365
減：減值撥備	<u>(2,122,051)</u>	<u>(2,116,996)</u>
	<u>10,984,965</u>	<u>7,746,401</u>

給予客戶的貸款及墊款的預期信用損失撥備變動如下：

	12個月預期 信用損失 (第一階段) 千港元	未信貸減值 的全期預期 信用損失 (第二階段) 千港元	已信貸減值 的全期預期 信用損失 (第三階段) 千港元	總計 千港元
於2024年1月1日的預期信用損失撥備	(1,147)	(990)	(2,102,663)	(2,104,800)
已產生或已購買的新資產	(3)	(661)	(627)	(1,291)
已終止確認或已償還的資產	-	216	10	226
風險參數變動	(395)	131	3,942	3,678
源於轉移階段的變動	<u>60</u>	<u>(11,414)</u>	<u>(3,455)</u>	<u>(14,809)</u>
於2024年12月31日及2025年1月1日的預 期信用損失撥備	(1,485)	(12,718)	(2,102,793)	(2,116,996)
已產生或已購買的新資產	-	-	(4,627)	(4,627)
已終止確認或已償還的資產	-	40	645	685
風險參數變動	(666)	1,839	2,986	4,159
源於轉移階段的變動	<u>-</u>	<u>2,194</u>	<u>(7,466)</u>	<u>(5,272)</u>
於2025年12月31日的預期信用損失撥備	<u>(2,151)</u>	<u>(8,645)</u>	<u>(2,111,255)</u>	<u>(2,122,051)</u>

於2025年及2024年12月31日，概無已撤銷但仍須進行強制執法行動的給予客戶的貸款及墊款。

12. 應收款項

本集團業務過程中所產生的應收款項賬面值如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
經紀業務應收款項		
－現金及託管客戶	221,364	558,174
－聯交所及其他結算所	3,678,244	2,305,840
－經紀及交易商	11,030,669	7,052,717
證券借貸業務應收款項		
－經紀及交易商	1,465,210	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	416,857	167,080
	<u>16,812,344</u>	<u>11,182,027</u>
減：減值撥備	<u>(93,482)</u>	<u>(76,090)</u>
	<u><u>16,718,862</u></u>	<u><u>11,105,937</u></u>

應收款項減值撥備變動如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
於1月1日	76,090	69,876
年內計入損益的減值撥備	17,652	7,360
年內撥回的減值撥備	(268)	(989)
匯兌差額	8	(157)
於12月31日	<u><u>93,482</u></u>	<u><u>76,090</u></u>

於2025年及2024年12月31日，概無已撤銷但仍須進行強制執法行動的應收款項。

現金及託管客戶的應收款項是指在報告年度末之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。減值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。

對於聯交所及其他結算所、經紀及交易商以及保險經紀的應收款項，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。於截至2025年及2024年12月31日止年度，概無將預期信用損失撥備轉移至不同階段。

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。就企業客戶及投資基金的逾期應收款項而言，交易對手方的信貸評級及信譽均被視為良好。

於綜合財務狀況表日期根據逾期日期的相關貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 千港元	2024年 千港元
尚未逾期	278,917	74,838
逾期一個月以內	42,242	22,651
逾期一至三個月	18,639	5,551
逾期三個月以上*	<u>77,059</u>	<u>64,040</u>
總計	<u><u>416,857</u></u>	<u><u>167,080</u></u>

* 扣除預期信用損失撥備後的金額為3,808,000港元(2024年：1,244,000港元)

13. 應付款項

	2025年 千港元	2024年 千港元
經紀業務應付款項		
— 客戶	13,925,041	13,429,990
— 經紀及交易商	10,609,029	4,544,838
— 聯交所及其他結算所	2,612,862	802,238
證券借貸業務應付款項	474,702	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	<u>1,765,936</u>	<u>888,120</u>
	<u><u>29,387,570</u></u>	<u><u>19,714,804</u></u>

大部分應付款項須於要求時償還，惟若干應付予客戶的款項為就客戶於正常業務過程中進行買賣活動收取客戶的保證金除外。只有超出規定保證金的金額須於要求時發還客戶。

本集團慣於在一個營業日內清償所有支付要求。董事認為，由於該等業務的性質，賬齡分析不會帶來額外價值，故未披露任何賬齡分析。

14. 計息借款

	2025年 千港元	2024年 千港元
非流動：		
租賃負債	18,689	20,889
流動：		
租賃負債	20,504	35,378
無抵押銀行借款	12,072,819	5,900,533
	<u>12,093,323</u>	<u>5,935,911</u>
計息借款總額	<u>12,112,012</u>	<u>5,956,800</u>

15. 資本承擔及其他承擔

資本承擔

本集團就升級系統及物業裝修作出資本承擔約10,746,000港元，該款項已訂約但並未於2025年12月31日予以撥備（2024年：6,445,000港元）。

其他承擔

本集團為配售、首次公開發售、收購及合併活動提供承銷承諾及為授予客戶的貸款融資提供融資承諾。於2025年12月31日，本集團並無承銷承諾（2024年：無）。

16. 報告期後事項

於2026年3月6日，根據本公司35,000,000,000港元中期票據計劃，本公司發行了於2029年到期之400,000,000美元浮動利率票據。詳情請參閱本公司日期為2026年3月6日的公告。

管理層討論與分析

一、市場回顧

2025年，全球金融市場在呈現回暖趨勢的同時，在多重因素影響下仍存波動。海外層面，美國（「美國」）政府4月推出的對等關稅力度超市場預期，一度施壓包括港股在內的境外股票市場；另一方面，美國聯邦儲備在下半年數次實施降息，改善外圍流動性。國內，貨幣與財政政策保持雙寬鬆態勢，南向資金流入規模超預期，海外資金也出現階段性佈局，帶動港股在1-3月、7-10月形成兩輪上漲行情。

港股市場表現大幅超出預期，中國資產開啟估值重估進程。全年，恒生指數、恒生科技指數、恒生中國企業指數分別收25,630.54點、5,515.98點及8,913.68點，漲幅達27.8%、23.5%及22.3%，顯著跑贏國際主要指數。市場活躍度明顯提升，港股日均成交額較去年同期（「同比」）增長高達90%，約2,498億港元。香港股票市場的首次公開發售（「首次公開發售」）集資金額達2,858億元，較2024年上升225%。全年共有119家企業上市，較2024年上升68%。

債券市場呈現進一步復蘇跡象。降息週期的再次啟動終結量化緊縮，亞洲境外債發行壓力明顯緩解。2025年，G3貨幣（美元、歐元及日圓）債券發行（亞洲除日本地區外）總額延續了自2024年以來的回暖態勢。在二級市場方面，投資者風險偏好持續修復，信用利差收窄，投資級與高收益板塊的分化局面仍存。

二、業績回顧

本集團始終秉持穩健務實的經營理念，錨定「穩進提質、聚力賦能」的發展方向，堅守風險底線、聚焦核心主業，推動各業務實現全面高質量增長，經營成果豐碩。

年內，本集團收入創歷史新高，同比大幅上升41%至62.30億港元，普通股股東應佔溢利同比大幅躍升287%至13.45億港元，盈利規模實現跨越式提升。其中，投行業務創歷史最佳表現，收入與規模大幅增長，行業排名穩居前列；財富管理2.0戰略順利落地，綜合性產品服務能力凸顯優勢，場內外產品規模爆發式增長並成為佣金收益主力來源之一，高淨值客戶服務與普惠金融同步大幅提升。

佣金及費用收益	升75%至15.27億港元	經紀業務佣金升56%至8.01億港元，配售、承銷及分承銷佣金升133%至5.93億港元
利息收益	升3%至23.90億港元	固定收益證券利息收益升31%至7.23億港元
交易及投資淨收益	升87%至23.13億港元	金融產品淨收益升2%至9.29億港元，交易及投資業務表現優異，淨收益升約3.3倍至13.84億港元

建議宣派截至2025年12月31日年度之末期股息每股本公司股份（「股份」）0.02港元，連同已派發的中期股息每股0.05港元，全年股息總額合共每股0.07港元（派息比率達50%）。

三、經營發展

(一) 厚積薄發，財富管理2.0拉開帷幕

2025年，本集團全面推進財富管理2.0戰略落地，堅持「客戶需求為核心、定制化服務為特色、數字化能力為支撐」的發展方向，完成「平台+產品」綜合性升級。通過運用大數據、金融科技等技術精準分析不同客戶的資產配置需求，本集團為客戶提供個性化配置建議，並在覆蓋股票、債券、基金及金融產品等全品類體系中為客戶匹配產品，完善客戶全生命週期服務閉環。特別是對專業投資者與家族辦公室客群，本集團圍繞其全球配置、風險對沖、穩健增值、財富傳承等核心需求精準對接產品，年內，場外（「OTC」）產品交易增長迅猛，成為佣金收入主力來源之一，其中結構性票據、OTC期權佣金均同比躍升超過100%，產品交易量較2024年增長超50%，客戶參與人數增長約50%，成為本集團財富管理業務高質量發展的核心支柱與重要增長極。與此同時，本集團積極推進科技金融與普惠金融，運用人工智能、大數據完成交易平台數智化升級，「君弘全球通」應用程式活躍用戶大幅增長，帶動客戶託管資產規模不斷提升。

2025年，本集團資產管理業務實現規模收入雙增長，資產管理規模同比增長49%，收益躍升1.2倍。投資級債券基金Class I年化回報率達8.96%，位列中資同業前茅；美元貨幣基金Class A2年化回報率亦達到約4.38%，穩居同類產品第一梯隊。

(二) 企業融資創佳績，規模效益創新高

本集團協助多家優質企業在股、債市場融資，參與項目數量名列市場前茅，承銷費收益同比躍升133%至5.93億港元。

2025年，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，繼續聚焦新科技、機器人、人工智能等前沿賽道股權融資業務，創歷史最好表現，全年共完成七單首次公開發售保薦項目，數量於中資投行中名列前茅，集資總額超過160億港元，遞交上市申請表共25個項目（不含保密遞交的申請）。其中，本集團獨家保薦的上海劍橋科技股份有限公司（股份代號：6166.HK）創下A股與港股通信設備行業史上最大規模首次公開發售記錄；臥安機器人（深圳）股份有限公司（股份代號：6600.HK）為智慧家庭機器人第一股；本集團聯席保薦的禾賽科技（股份代號：2525.HK）為2022年以來募資規模最大的中概股回歸項目。此外，年內，本集團完成34個二級市場配售項目，按項目數量計排名市場第一。2025年，首次公開發售及配售承銷佣金收入同比大幅躍升356%至4.13億港元，業務規模與效益同步提升。

2025年，本集團共參與294筆境外債券的發行項目，發行總規模約5,221億港元，同比增長34%。其中，本集團作為主承銷商的項目為140筆，佔發行總額約52%。根據中證信用科技有限公司（「DMI」）債券平台數據顯示，本集團離岸債一級承銷規模在中資券商中排名第三，中資離岸債主承銷規模位列中資券商第二。本集團服務客戶涵蓋大型國有企業、金融機構、地方政府等各類發債主體，業務實力穩居行業領先地位。同時，在傳統業務的基礎上，本集團銳意進取，2025年9月，作為獨家全球協調人成功協助蒙古國家銀行發行一筆2億美元、3年期債券，首次參與非大中華區域背景發行人的境外債券融資項目。

（三）機構業務穩定發展，產品服務領跑市場

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。同時，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。

憑藉豐富的經驗和專業能力，本集團持續提升產品設計和交易能力，為客戶提供切合各類需求的產品。截至2025年年底，本集團代客持有金融產品規模增至474億港元，同比增長17.7%，佔總資產31%，金融產品淨收益平穩發展。在港股衍生品領域，本集團場內衍生品交易量同比顯著增長，位於中資券商領先地位。

2025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。

(四) 深耕綠色金融，推進低碳運營

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，年內完成86筆ESG債券發行，融資規模約達2,044億港元，同比增加25%，其中以主承銷身份參與32筆，發行金額約801億港元，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。低碳運營發展方面，本公司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。截至2025年年底，本公司在明晟（「MSCI」）、萬得及商道融綠的ESG評級均維持A級，標普全球ESG評分領先全球81%的同業。2026年3月，本公司MSCI ESG評級進一步提升至AAA級，並在負責任投資、可持續融資業務、數據安全及企業行為等領域表現尤為突出，處於全球同業領先水平。

四、經營業績分析

(一) 收入分析

1. 按性質

佣金及費用收益同比大幅上升75%至15.27億港元(2024年：8.72億港元)。受惠於港股一、二級市場及債務資本市場的回暖，本集團配售、承銷及分承銷佣金收益飆升133%至5.93億港元，經紀業務佣金大幅上升56%至8.01億港元。

利息類收益同比上升3%至23.90億港元(2024年：23.14億港元)。本集團所持固定收益證券的利息收益上升31%至7.23億港元，反向回購協議規模提升帶動來自其他金融機構的利息收益飆升102%至5.63億元，然而，利率下降導致銀行利息收入下降35%至6.54億港元。

交易及投資淨收益同比大幅上升87%至23.13億港元(2024年：12.36億港元)。本集團所持固定收益證券、非合併投資基金、衍生工具及股本投資的交易盈利持續攀升，淨收益達13.84億港元(2024年：3.24億港元)。同時，金融產品業務發展穩定，淨收益同比上升2%至9.29億港元。

2. 按分部

財富管理分部方面，證券、訂制化產品的交易量顯著提升，帶動了佣金及手續費收益上升，惟美國聯邦儲備啟動減息週期令利息收益同比下跌，抵銷佣金收益升幅。整體而言，收益同比微跌3%至18.54億港元(2024年：19.19億港元)。

機構投資者服務分部方面，本集團金融產品業務發展平穩，淨收益上升，然而，市場利率下降導致利息收益下跌，令此分部整體收益稍為下跌。整體而言，收益同比微跌3%至18.66億港元(2024年：19.21億港元)。

企業融資服務分部收益同比飆升132%至7.40億港元(2024年：3.19億港元)，創歷史最佳表現，本集團股、債市場融資業務的規模和收益均顯著上升，行業排名穩居前列。

投資管理分部收益同比大幅躍升571%至17.70億港元（2024年：2.64億港元），主要由於本集團固定收益證券的持倉表現出色，加上股票市場暢旺，本集團主動投資之收益顯著上升。

(二) 成本分析

年內，本集團總成本同比上升11%至44.89億港元，主要由於業務規模增大，經營成本上升所致，其中員工成本上升26%至10.05億港元，客戶主任佣金大幅上升45%至2.43億港元，其他經營成本亦上升37%至7.67億港元。

五、財務狀況分析

(一) 資產負債表概況

1. 整體情況

於2025年12月31日，本集團總資產為1,535.0億港元，較2024年年底增加18%，而本集團總負債為1,375.3億港元，較2024年年底增加19%。權益總額為159.7億港元，較2024年年底上升6.3%。

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12月31日，本集團流動資產佔比合理，資金流動性儲備充裕；同時，本集團財務狀況表結構健康，資產負債相匹配，客需金融產品資產由發行票據支持，帶動金融產品淨收益，持作買賣及投資的金融資產由回購協議債項融資，賺取穩定息差，年內，本集團提高對低風險、高評級與高流動性固定收益證券的持倉，藉此優化資產質量，提高股東回報。

2. 資產

於2025年12月31日，本集團資產總額較2024年年底增加18%至1,535.0億港元（2024年年底：1,301.7億港元），主要由於本集團發展金融產品業務，客需金融資產上升18%至474.0億港元，同時本集團把握市場機遇新增投資持倉，優化資產配置，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及按公平值計入其他全面收益的金融資產總額上升。

3. 負債

於2025年12月31日，本集團的負債總額較2024年年底增加19%至1,375.3億港元（2024年年底：1,151.5億港元），主要本集團加大槓桿，以滿足業務發展及投資需求，其中，計息借款上升103%至121.1億港元，已發行債務證券—按攤銷成本上升39%至146.8億港元。

4. 財務比率

於2025年12月31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8.74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5.77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1.68倍（2024年年底：1.10倍）。本集團的流動比率為1.14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12月31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12月31日，本集團的流動資產為1,449.5億港元，較2024年年底上升17%。本集團現金及現金等價物結餘為75.72億港元（2024年年底：72.04億港元）。本集團淨現金流入為3.68億港元（2024年：流出2.04億港元）。

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12月31日，已發行且未償還的中期票據及結構性票據分別為117億港元（2024年年底：112億港元）及53億美元（2024年年底：52億美元）。

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。

於2026年3月6日，本公司根據其中期票據計劃發行400,000,000美元浮息票據，到期日為2029年9月6日。詳情請參閱本公司日期為2026年3月6日之公告。

除上文披露者外，本集團於年內及截至本公告日期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12月31日止年度，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12月31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12月31日止年度，本公司於聯交所購回20,055,000股股份。年內，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12月31日止年度，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13,450,000股新股份。於2025年12月31日，已發行股份總數為9,529,944,707股，且本公司並無持有任何庫存股份（2024年12月31日：9,539,503,707股；庫存股份不適用）。

本集團定期監察其資本結構，確保符合香港證券及期貨事務監察委員會、新加坡金融管理局、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，及支持新業務的發展需要。年內，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。

六、 展望

2026年，全球金融市場預期將處於增長分化、政策趨鬆、風險交織的複雜格局，整體呈現韌性復蘇與潛在擾動並存的發展態勢。國際貨幣基金組織 (IMF) 上調2026年全球經濟增長預期至3.3%，人工智能投資熱潮與各國宏觀政策發力形成支撐，有可能抵銷部分貿易與地緣政治風險造成的影響，全球經濟展現出一定適應能力與韌性，但地緣衝突延宕、貿易政策波動及關稅談判等各類不確定性因素將持續影響市場走勢。

面對上述複雜多變的外部環境，本集團將主動識變、應變、求變，堅持穩中求進工作總基調，以戰略定力搶抓發展機遇，以務實舉措應對各類挑戰，紮實推進各項業務高質量發展。本集團將堅持以客戶為中心，不斷提升財富管理、企業融資、環球市場等核心業務綜合服務能力，構建覆蓋機構、企業及個人客戶的全週期綜合金融服務體系，為各類客戶提供更加精準、多元、高效的一站式金融解決方案。在財富管理領域，本集團將聚焦「定制化、數字化、跨境化、專業化」發展方向，以金融科技手段精準對接客戶需求，為客戶量身訂制產品，積極拓展高淨值客戶及家族辦公室業務；另一方面，加速升級交易應用程式「君弘全球通」功能，打造線上平台賦能、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，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，不斷增強核心競爭力，力求達到質與量的全面提升。

股息

董事會建議截至2025年12月31日止年度的末期股息每股0.020港元（「建議末期股息」），並將於2026年6月16日（星期二）向於2026年5月29日（星期五）名列本公司股東名冊的股東派付，惟須待本公司股東（「股東」）於本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上批准，該大會預計召開日期為2026年5月22日（星期五）。連同已於2025年9月30日派發的中期股息每股0.050港元，截至2025年12月31日止年度的全年股息總額合共每股0.070港元（2024年：中期股息每股0.012港元及末期股息每股0.020港元，全年股息總額每股0.032港元）。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2026年5月19日（星期二）至2026年5月22日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東享有出席股東週年大會及於會上投票的權利，期間將不會辦理股份過戶登記。為符合出席股東週年大會及於會上投票的資格，所有正式填妥的過戶文件連同相關股票，最遲須於2026年5月18日（星期一）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。確定有權出席股東週年大會及於會上投票的記錄日期為2026年5月22日（星期五）。

本公司將於2026年5月29日（星期五）暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東享有收取建議末期股息的權利（惟受股東於股東週年大會批准建議末期股息所限），當日將不會辦理股份過戶登記。為符合收取建議末期股息的資格，所有正式填妥的過戶文件連同相關股票，最遲須於2026年5月28日（星期四）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。確定建議末期股息權利的記錄日期為2026年5月29日（星期五）。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於年內，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12月31日，本公司並無股份被購回並作為庫存股份持有。

年內購回股份之詳情如下：

月份	購回股份數目	每股支付價格		總代價(包含
		最高	最低	交易成本)
		港元	港元	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

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於截至2025年12月31日止年度並無購回、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企業管治守則(「企業管治守則」)所載的守則條文，作為其自身的企業管治守則。於2025年整個年度，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，本公司全體董事皆確認彼等於2025年整個年度完全遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

審核委員會成員由四名董事組成，包括三名獨立非執行董事，即廖仲敏先生（主席）、傅廷美博士及陳家強教授，以及一名非執行董事，即董博陽先生。審核委員會主席具備專業會計資格。審核委員會已與管理層一同審閱本集團採納之會計原則及慣例，並已就審計、內部監控及財務報告等事項進行商討，包括審閱本集團截至2025年12月31日止年度之全年業績公告及綜合財務報表。

本公司外部核數師畢馬威會計師事務所已就本集團截至2025年12月31日止年度業績公告的財務數據進行核對，與本集團該年度經審核綜合財務報表所載金額一致。畢馬威會計師事務所就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會發出的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行核證聘用，因此畢馬威會計師事務所並無對本公告發出任何核證。

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。

鳴謝

董事會謹藉此機會，對各位股東和所有客戶之信任及支持、對董事會同仁以及本集團全體員工年內之勤奮工作、忠誠服務及巨大貢獻，深表謝意。

於聯交所及本公司網站刊登截至2025年12月31日止年度之末期業績及年報

截至2025年12月31日止年度之末期業績公告刊登於聯交所網站<http://www.hkexnews.hk>及本公司網站<http://www.gtjai.com>。截至2025年12月31日止年度之本公司年報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，2026年3月25日