

楠爵資本集團有限公司

(前稱「Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited」)

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：770)

2026

中期報告

目錄

	頁
公司資料	2
中期簡明合併財務報表	
中期簡明合併損益及其他全面收益表	3
中期簡明合併財務狀況表	4
中期簡明合併權益變動表	5
中期簡明合併現金流量表	7
中期簡明合併財務報表附註	9
管理層討論及分析	26
其他資料	36

公司資料

董事

執行董事：

趙恬先生

獨立非執行董事：

蔡德輝先生

黃家華先生

李燦華先生

非執行董事：

程爵生先生

施美伶女士

公司秘書

劉美雪女士

法律顧問

在香港：

鴻鵠律師事務所

在開曼群島：

Maples and Calder

審計師

國誠會計師事務所有限公司

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港上環

皇后大道中181號

新紀元廣場

15樓1503室

託管人

上海浦東發展銀行股份有限公司

股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

註冊辦事處

P.O. Box 309, Ugland House

Grand Cayman, KY1-1104

Cayman Islands

主要營業地址

香港北角

電氣道183號

友邦廣場

32樓3205室

公司網址

<http://shanghaigrowth.etnet.com.hk>

股份代號

770

中期簡明合併損益及其他全面收益表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 (未經審核) 美元	二零二五年 (未經審核) 美元
按公平值計入損益的金融資產淨收益	4	68,935	2,806
投資收入	5	1	2,658
其他虧損	6	(3,585)	(6,270)
行政開支		(375,190)	(153,248)
融資成本	7	(20,770)	—
本公司權益持有人應佔本期間虧損及 全面開支總額	8	(330,609)	(154,054)
			(重列)
每股虧損			
— 基本	11	(1.97)美仙	(1.19)美仙

中期簡明合併財務狀況表

於二零二六年六月三十日

		二零二六年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	96,952	38,478
流動資產			
收購按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融 資產已付按金		—	256,535
預付款項、按金及其他應收款項		287,862	177,863
按公平值計入損益的金融資產	13	709,233	437,410
現金及現金等價物	14	180,474	194,816
		1,177,569	1,066,624
流動負債			
其他應付款項及應計費用		16,676	46,077
借款		289,008	318,582
		305,684	364,659
流動資產淨值		871,885	701,965
資產淨值		968,837	740,443
股本及(虧絀)儲備			
股本	15	1,763,142	1,282,320
其他儲備及累計虧損		(794,305)	(541,877)
本公司權益持有人應佔權益總額		968,837	740,443
每股資產淨值	16	0.05	0.06

中期簡明合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	股本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元 (附註)	累計虧損 美元	總額 美元
於二零二五年十二月三十一日 (經審核)	1,282,320	13,112,095	(348,574)	(13,305,398)	740,443
本期間虧損及全面開支總額	—	—	—	(330,609)	(330,609)
供股時發行股份(附註15)	480,822	78,181	—	—	559,003
按公平值計入損益的 金融資產公平值變動 累計淨未變現收益 (虧損)重新分類(附註)	—	—	91,497	(91,497)	—
於二零二六年六月三十日 (未經審核)	1,763,142	13,190,276	(257,077)	(13,727,504)	968,837
	股本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元 (附註)	累計虧損 美元	總額 美元
於二零二四年十二月三十一日 (經審核)	1,068,600	12,921,815	4,241	(12,796,922)	1,197,734
本期間虧損及全面開支總額	—	—	—	(154,054)	(154,054)
按公平值計入損益的 金融資產公平值變動 累計淨未變現收益 (虧損)重新分類(附註)	—	—	11,565	(11,565)	—
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	1,068,600	12,921,815	15,806	(12,962,541)	1,043,680

中期簡明合併權益變動表

截至二零二六年六月三十日止六個月

附註：

根據本公司於二零二二年十一月二十九日通過之經修訂及重列組織章程大綱及細則，因變現投資而產生之盈利將可用作股息派發。重估投資產生之盈利經董事會酌情決定後方可用作股息派發。因此，按公平值計入損益之金融資產之公平值變動未變現收益(虧損)淨額已自累計虧損轉撥至資本儲備。

截至二零二六年六月三十日止六個月，按公平值計入損益之金融資產之公平值變動未變現收益淨額91,497美元由累計虧損轉撥至資本儲備(二零二五年：未變現收益淨額11,565美元)。

中期簡明合併現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

附註	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 美元	二零二五年 (未經審核) 美元
經營活動產生之現金流量		
期內虧損	(330,609)	(154,054)
經下列項目調整：		
利息收入	(1)	(217)
股息收入	—	(2,441)
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的 金融資產淨收益	(68,935)	(2,806)
物業、廠房及設備折舊	12,947	—
融資成本	20,770	—
營運資金變動前之營運現金流量	(365,828)	(159,518)
收購按公平值計入損益的金融資產已付按金減少	256,535	—
按公平值計入損益的金融資產之(增加)/減少	(202,888)	45,979
預付款項及應收股息之增加	(109,999)	(254,573)
應付基金管理公司款項之減少	—	(29,147)
應計費用之減少	(29,401)	(3,732)
經營活動動用之現金	(451,581)	(400,991)
已收利息	1	217
已收股息	—	2,441
經營活動動用之現金流量淨額	(451,580)	(398,333)
投資活動動用之現金		
購買物業、廠房及設備	(71,421)	—
融資活動		
供股後發行股份所得款項	559,003	—
償還保證金融資	(50,344)	—
融資活動所得現金淨額	508,659	—

中期簡明合併現金流量表

截至二零二六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 (未經審核) 美元	二零二五年 (未經審核) 美元
現金及現金等價物之減少淨額		(14,342)	(398,333)
於期初之現金及現金等價物		194,816	1,064,658
於期末之現金及現金等價物		180,474	666,325
現金及現金等價物之結餘分析			
現金及銀行結餘	14	180,474	666,325
於現金流量表所列之現金及現金等價物		180,474	666,325

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

1. 公司資料

楠爵資本集團有限公司(前稱Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited)(「本公司」,連同其附屬公司統稱「本集團」)為一家在開曼群島註冊成立之獲豁免有限責任公司,其股份在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市,股份代號為770。本公司之註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。其主要營業地點為香港北角電氣道183號友邦廣場32樓3205室。

截至二零二五年六月三十日止六個月之後,本公司成立了其首間兼唯一一間附屬公司。因此,本期間已編製合併財務報表且截至二零二五年六月三十日止六個月呈列的比較財務資料僅反映本公司的單獨財務報表,因該期間本公司並無附屬公司。

本公司乃一間投資公司,主要業務為投資於主要在大中華地區成立或有重大營運或業務的上市及非上市股權及債權證券以及其他金融工具及投資工具。

2. 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月之中期簡明合併財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第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之適用披露規定編製。此乃根據歷史成本法編製,惟按公平值計入損益之金融資產除外,彼等按公平值計量。本中期簡明合併財務報表以美元(「美元」)呈列。除另有指明外,所有金額約整至最接近的整數。

除因應用香港財務報告準則會計準則之修訂本所引致的額外會計政策,以及應用若干與本集團有關的會計政策外,截至二零二六年六月三十日止六個月之簡明合併財務報表所採用之會計政策及計算方法,均與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度財務報表所呈列者相同。

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

2. 編製基準(續)

中期簡明合併財務報表並不包括本公司二零二五年的年度財務報表所規定之所有資料及披露，但卻是摘錄自該等合併財務報表，且須與本集團根據香港財務報告準則會計準則編製於截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度合併財務報表一併閱讀。

應用香港財務報告準則會計準則之修訂本

於本中期期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈的以下香港財務報告準則會計準則之修訂本，該等修訂本須於本集團自二零二六年一月一日開始的年度期間起，在編製本集團簡明合併財務報表時強制生效：

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂本	金融工具分類及計量的修訂
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂本	依賴自然能源生產電力的合同
香港財務報告準則會計準則之修訂本	香港財務報告準則會計準則年度改進—第11卷

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則之修訂本，對本集團於本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或本簡明合併財務報表所載之披露資料，均無重大影響。

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

3. 營運分部資料

向本公司執行董事(即本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」))匯報、用於資源分配及業績評估的資料如下：

(i) 上市證券投資

(ii) 非上市證券投資

分部業績

本集團按可報告分部之收入及業績分析如下：

截至二零二六年六月三十日止六個月

	上市證券 (未經審核) 美元	非上市證券 (未經審核) 美元	總額 (未經審核) 美元
分部業績	68,935	-	68,935
銀行存款利息收入			1
匯兌淨虧損			(3,585)
未分配企業開支			(395,960)
本期間虧損			(330,609)

截至二零二五年六月三十日止六個月

	上市證券 (未經審核) 美元	非上市證券 (未經審核) 美元	總額 (未經審核) 美元
分部業績	5,247	-	5,247
銀行存款利息收入			217
匯兌淨虧損			(6,270)
未分配企業開支			(153,248)
本期間虧損			(154,054)

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

3. 營運分部資料(續)

經營分部的會計政策與簡明合併財務報表所述本集團的會計政策一致。分部業績指各分部產生的收益，扣除直接歸屬於各分部的其他收益及虧損後的淨額。此乃向主要營運決策者匯報、用於資源分配及業績評估的計量指標。

由於管理層認為本集團之業務性質為投資控股，故並無有關本集團釐定之主要客戶之資料且並無呈報分部收入。

以下為本集團按可報告及經營分部劃分的資產分析：

於二零二六年六月三十日	上市證券 (未經審核) 美元	非上市證券 (未經審核) 美元	總額 (未經審核) 美元
按公平值計入損益之金融資產	382,072	327,161	709,233
分部資產總值	382,072	327,161	709,233
未被分配之資產			565,288
資產總值			1,274,521
借款	289,008	—	289,008
分部負債總額	289,008	—	289,008
未分配負債			16,676
負債總額			305,684

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

3. 營運分部資料(續)

於二零二五年十二月三十一日

	上市證券 (經審核) 美元	非上市證券 (經審核) 美元	總額 (經審核) 美元
按公平值計入損益之金融資產	366,221	71,189	437,410
分部資產總值	366,221	71,189	437,410
未被分配之資產			667,692
資產總值			1,105,102
借款	318,582	–	318,582
分部負債總額	318,582	–	318,582
未分配負債			46,077
負債總額			364,659

為監察分部表現及分配資源予各分部：

- 除不可報告分部的資產、預付款項、按金及其他應收款項及現金及現金等價物外，所有資產均分配至可報告分部。
- 除不可報告分部的負債、其他應付款項及應計費用外，所有負債均分配至可報告分部。

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

4. 按公平值計入損益的金融資產淨收益

以下為本集團截至二零二六年六月三十日止六個月投資淨收益分析。已變現虧損的金額指金融工具於期初或期內購入日的公平值與出售日的公平值之間的差額，而未變現收益的金額指本集團持有的金融工具於期初或期內購入日與期末之公平值差額：

截至二零二六年六月三十日止六個月	上市證券 (未經審核) 美元	非上市證券 (未經審核) 美元	總計 (未經審核) 美元
— 上市投資			
已變現	(3,903)	—	(3,903)
未變現	72,838	—	72,838
總計	68,935	—	68,935

截至二零二五年六月三十日止六個月	上市證券 (未經審核) 美元	非上市證券 (未經審核) 美元	總計 (未經審核) 美元
— 上市投資			
已變現	(8,759)	—	(8,759)
未變現	11,565	—	11,565
總計	2,806	—	2,806

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

5. 投資收入

以下為金融資產產生的投資收入按資產類別劃分的分析：

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 (未經審核) 美元	二零二五年 (未經審核) 美元
銀行存款利息收入	1	217
按公平值計入損益的金融資產股息收入： — 上市股本投資	—	2,441
	1	2,658

6. 其他虧損

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 (未經審核) 美元	二零二五年 (未經審核) 美元
匯兌淨虧損	3,585	6,270

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月 二零二六年 (未經審核) 美元	二零二五年 (未經審核) 美元
保證金融資利息	20,770	—

中期簡明合併財務報表附註 二零二六年六月三十日

8. 期間虧損

本公司本期間虧損在扣除下列各項後計算所得：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核)	二零二五年 (未經審核)
	美元	美元
託管人費用	—	520
有關短期租賃之開支	8,413	—
僱員福利開支		
薪金及其他福利	128,120	31,378

9. 所得稅

由於本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月在香港並無產生應課稅溢利(截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)：無)，故中期簡明合併財務資料並無就香港利得稅作出撥備。

10. 股息

董事不建議就截至二零二六年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

11. 每股虧損

本公司權益持有人應佔基本每股虧損乃按以下數據計算：

虧損數額計算基準：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核)
	美元	美元
用於計算基本每股虧損的本公司權益持有人應佔本期間虧損	(330,609)	(154,054)

股份數目

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	(未經審核)	(未經審核及經重列)
用於計算基本每股虧損的普通股加權平均數(附註)	16,790,538	12,906,400

附註：

於二零二六年三月十三日完成的供股，因發行價低於市價而產生的紅股因素，已於釐定股份加權平均數時作出調整。截至二零二五年六月三十日止六個月的股份加權平均數已據此重列。

由於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月均無已發行潛在普通股，因此並無呈列截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月的攤薄每股盈利。

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

12. 物業、機器及設備

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團收購傢俬及設備71,421美元(二零二五年：零美元)。

13. 按公平值計入損益之金融資產

	二零二六年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零二五年 十二月三十一日 (經審核) 美元
按公平值計入損益的股本證券：		
香港上市股本投資(附註a)	382,072	366,221
非上市股本投資(附註b)	327,161	71,189
合計	709,233	437,410
就呈報目的分析為 流動資產	709,233	437,410

附註：

- (a) 上市股本證券指本集團持有的烽翼集團有限公司及聯想集團有限公司的權益，其公平值乃根據香港聯交所的報價市場買入價釐定。
- (b) 於二零二六年六月三十日，非上市股本投資的公平值為327,161美元(二零二五年十二月三十一日(經審核)：71,189美元)，乃參考其近期交易價格釐定，該價格由獨立專業估值師編製的估值報告釐定。

本集團之上市及非上市股本證券投資由本集團分類為按公平值計入損益。本公司認為此等投資屬策略性質。

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

13. 按公平值計入損益之金融資產(續)

於截至二零二六年六月三十日止六個月，於損益中確認有關本公司於香港的投資之公平值收益淨額為68,935美元，其中虧損淨額3,903美元於本期間出售上市股本投資時確認。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，於損益中確認有關本公司於香港的投資之公平值收益淨額為2,806美元，其中虧損淨額8,759美元於本期間出售上市股本投資時確認。

以下為價值超過本集團於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日總資產5%之所有投資詳情，亦為本集團所有投資詳情。

截至二零二六年六月三十日止六個月

被投資公司名稱	業務描述	持有被 投資公司 資本比例 百分比	投資成本 美元	賬面值 美元	本年度 股息	佔本集團 資產淨值 百分比
烽翼集團有限公司	製造雙向無線對講機及嬰兒監視器	9.05	622,099	294,007	—	30.34
名錶世家鐘錶珠寶有限公司	手錶買賣	4.99	256,535	256,535	—	26.48
聯想集團有限公司	提供智能設備、基礎設施解決方案及軟件相關服務	0.00	42,145	88,065	—	9.09
Law's Business Group Holding Ltd	提供綜合融資、會計及企業顧問服務	4.61	71,189	70,626	—	7.29

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

13. 按公平值計入損益之金融資產(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

被投資公司名稱	業務描述	持有被 投資公司 資本比例 百分比	投資成本 美元	賬面值 美元	本年度 股息	佔本集團 資產淨值 百分比
烽翼集團有限公司	製造雙向無線對講機及嬰兒監視器	10.56	622,099	276,144	—	37.29
Law's Business Group Holding Ltd	提供綜合融資、 會計及企業顧問 服務	4.89	71,189	71,189	—	9.61
聯想集團有限公司	提供智能設備、 基礎設施解決 方案及軟件相關 服務	0.00	42,145	35,707	327	4.82
中國冶金科工股份 有限公司	提供工程建設相關 業務	0.29	21,801	23,522	—	3.18
新天地產集團 有限公司	於中華人民共和國 (「中國」)從事物 業發展、投資及 管理	0.00	29,993	30,848	—	4.17

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

14. 現金及現金等價物

銀行現金按每日銀行存款利率之浮動利率賺取利息。銀行結餘存放在並無近期違約記錄之信譽良好銀行。

15. 股本

	股份數目		股本	
	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月 三十一日	二零二六年 六月三十日 美元	二零二五年 十二月 三十一日 美元
每股面值0.10美元的普通股 法定：				
期／年初結餘	18,000,000	18,000,000	1,800,000	1,800,000
法定股本增加(附註a)	72,000,000	—	7,200,000	—
期／年末結餘	90,000,000	18,000,000	9,000,000	1,800,000
已發行及繳足：				
期／年初結餘	12,823,200	10,686,000	1,282,320	1,068,600
供股時發行股份(附註b)	4,808,215	—	480,822	—
透過配售發行的股份 (附註c)	—	2,137,200	—	213,720
期／年末結餘	17,631,415	12,823,200	1,763,142	1,282,320

附註：

- (a) 於二零二六年五月二十日舉行的股東特別大會上，本公司股東批准本公司之法定股本透過增設72,000,000股每股面值0.10美元之新股份，由1,800,000美元(分為18,000,000股每股面值0.10美元之股份)增加至9,000,000美元(分為90,000,000股每股面值0.10美元之股份)。

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

15. 股本(續)

附註：(續)

- (b) 於二零二六年三月十三日，本公司完成一項供股，並按於記錄日期每持有的八股股份可獲配三股供股股份的基準，以每股供股股份0.12美元的認購價發行4,808,215股供股股份；扣除17,983美元的交易成本後，供股的所得款項淨額為559,003美元，其中，480,822美元已計入本公司股本，而78,181美元(扣除發行開支後)則已計入本公司股本溢價。
- (c) 於二零二五年七月四日，本公司透過配售方式配發及發行2,137,200股普通股，配售價為每股普通股0.195美元，以現金認購。配售所得款項總額為417,000美元，而股份發行相關交易成本13,000美元後，其中213,720美元計入本公司股本，190,280美元(扣除發行開支後)計入本公司股份溢價。

16. 每股資產淨值

每股資產淨值(「資產淨值」)乃根據本集團於二零二六年六月三十日之資產淨值968,837美元(二零二五年十二月三十一日(經審核)：740,443美元)及於二零二六年六月三十日之已發行普通股數目17,631,415股(二零二五年十二月三十一日(經審核)：12,823,200股)計算。

17. 關連人士交易

(a) 費用

除本中期簡明財務資料其他部分所詳列之交易外，本集團於期內曾與關連人士進行下列交易：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二六年 (未經審核) 美元	二零二五年 (未經審核) 美元
基金管理公司收取之投資管理及 行政費用	(i)	—	7,820

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

17. 關連人士交易(續)

(a) 費用(續)

附註：

- (i) 上實資本(香港)投資管理有限公司(前稱「香港滬光國際投資管理有限公司」)(「基金管理公司」)向本公司提供主要管理人員服務。基金管理公司部分董事均為本公司之共同董事。投資管理協議及十份補充協議(統稱「投資管理協議」)已終止並於二零二五年五月七日後不再生效。終止投資管理協議詳情載於本公司日期為二零二五年五月七日的公告。

根據投資管理協議之條款，管理及行政費用乃根據本公司於上季度最後一個營業日計算之資產淨值(以未扣除須於該季度應付基金管理公司及託管人之費用計算)0.5%計算，並須於每季預早支付。

由截至二零一四年十二月三十一日止年度起，基金管理公司有權享有相等於超額部分金額20%之績效金，有關超額部分金額為本公司於各年度十二月三十一日之資產淨值超出高水位標準，即任何年度十二月三十一日之最高資產淨值減本公司於年內所派付之全部股息總和。誠如日期為二零一四年三月十九日之投資管理協議第七份補充協議所界定，首個高水位標準為二零一零年十二月三十一日之資產淨值31,048,060美元。自二零一七年七月一日起，誠如日期為二零一七年三月二十三日之第八份補充協議所界定，高水位標準已重設為二零一六年十二月三十一日之資產淨值8,182,713美元。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，根據投資管理協議之績效金計算方式，基金管理公司無權就本公司之表現收取任何績效金。

基金管理公司不再擔任本公司投資管理人，自二零二五年五月七日起生效。本集團於終止基金管理公司後並無委任新投資管理人。本集團所有投資決定將由本公司董事會作出。

(b) 本公司主要管理人員之薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 (未經審核) 美元	二零二五年 (未經審核) 美元
董事袍金	67,368	11,534

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

18. 金融工具之公平值及公平值層級

本集團按經常性基準按公平值計量之金融資產的公平值

本集團按公平值計入損益的金融資產於各報告期末按公平值計量。本集團採用下列層級釐定及披露金融工具的公平值：

第一級－公平值計量指相同資產及負債於活躍市場之報價（未經調整）。

第二級－公平值計量指以第一級報價以外的資產或負債之可觀察輸入數據直接（即按價格）或間接（即按價格推算）計算所得。

第三級－公平值計量指以計入並非根據可觀察市場數據（不可觀察輸入數據）的資產或負債輸入數據的估值技術計算所得。

按公平值計量之金融資產按公平值層級分類如下：

於二零二六年六月三十日公平值層級

	第一級 (未經審核) 美元	第二級 (未經審核) 美元	第三級 (未經審核) 美元	總計 (未經審核) 美元
按公平值計入損益的金融資產				
－上市股本證券	382,072	—	—	382,072
－非上市股本證券	—	327,161	—	327,161

於二零二五年十二月三十一日公平值層級

	第一級 (經審核) 美元	第二級 (經審核) 美元	第三級 (經審核) 美元	總計 (經審核) 美元
按公平值計入損益的金融資產				
－上市股本證券	366,221	—	—	366,221
－非上市股本證券	—	71,189	—	71,189

中期簡明合併財務報表附註

二零二六年六月三十日

18. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

本集團按經常性基準按公平值計量之金融資產的公平值(續)

於截至二零二六年六月三十日止六個月，第三級內的公平值計量並無任何變動(截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

期內，第一級與第二級公平值計量之間並無轉換，而按公平值計入損益之金融資產之第三級公平值計量並無出現轉換或轉出(截至二零二五年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

19. 中期簡明合併財務報表之批准

中期簡明合併財務報表已於二零二六年八月三十一日獲本公司董事會批准及授權印發。

管理層討論及分析

財務回顧

本集團截至二零二六年六月三十日止六個月錄得未經審核淨虧損330,609美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：淨虧損154,054美元)。淨虧損增加是由於本集團截至二零二六年六月三十日止六個月較去年同期錄得之行政開支增加。

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團從出售上市證券錄得已變現虧損3,903美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：已變現虧損8,759美元)，以及證券投資之未變現收益變動淨額72,838美元(截至二零二五年六月三十日止六個月：未變現收益11,565美元)。報告期間內未獲來自上市投資組合的股息收入，去年同期則為2,441美元。因此，本集團的證券投資錄得整體收益68,935美元。二零二六年上半年錄得營運成本395,960美元。

繼二零二五年表現強勁之後，香港股市在二零二六年上半年稍作喘息，恒生指數(恒指)出現回調。該基準指數年初開盤報25,631點，並於二零二六年一月下旬觸及27,968點的高點，此後便逐步穩步走低。恒指於二零二六年六月下旬跌破23,000點大關，上半年收盤下跌10.7%。

市場對中國經濟復甦的持續擔憂、房地產行業持續的結構性調整，以及低迷的投資者情緒，均對香港上市股票構成沉重壓力。成長股和科技股跌幅最為劇烈，而市場資金則傾向於防禦性行業、受政府支持的傳統企業以及高股息價值股，而非估值較高的成長型股票。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

二零二六年上半年，中國經濟在以創新驅動增長為核心的方針下，整體保持穩定，國內生產總值按年增長達4.7%。工業生產與高科技製造業表現亮眼，工業增加值總額按年增長5.4%。其中，高科技製造業以13.3%的增長率引領工業擴張，而設備製造業則增長9.3%。值得注意的產品增長包括3D列印設備、鋰離子電池及工業機器人。

進出口總額按年增長16.9%。先進製造業產品支撐對外銷售，其中汽車出口量突破5百萬輛，電動車出口更增長69%，表現尤為亮眼。

商品與服務的零售總額按年增長2.7%。受旅遊、休閒及通訊需求帶動，服務類零售額增幅(+5.3%)高於實體商品(+1.1%)。

整體而言，二零二六年上半年中國經濟表現符合政府目標，結構性轉向高科技製造業、綠色轉型以及強勁的出口增長，共同支撐整體表現。預計二零二六年下半年將推出更強力的逆週期政策調整，包括貨幣政策寬鬆及財政政策加速。

於二零二六年六月三十日，本集團的每股資產淨值(「資產淨值」)為0.05美元，相對二零二五年年底的每股資產淨值0.06美元為低。由於證券投資錄得正回報，但未足以抵扣營運成本，以致資產淨值下跌16.7%。於二零二六年六月三十日，本集團之股價為0.20美元，較每股資產淨值溢價300%。

管理層討論及分析

主要投資目標、政策及限制

主要投資目標

本公司主要投資目標是透過於大中華地區(包括中華人民共和國、香港及澳門特別行政區及台灣省)成立或有重大營運或業務的上市及非上市股權及債權證券以及其他金融工具及投資平台進行投資，以實現長期資本增值。本公司於二零一九年十一月獲股東批准拓闊投資範圍，使本公司可靈活投資種類較多的投資產品。

投資政策及限制

董事會負責制定本集團的投資策略、政策及指引。據此，董事會負責尋找及評估投資機會、執行投資決定、監控及加強管理本集團的投資項目。本公司遵守不時更新的上市規則所載之投資限制，主要包括(i)不能擁有或控制任何已投資項目超過30%的投票權以取得法定或有效的管理控制權；及(ii)將合理地分散投資，即持有任何一間公司所發行證券投資的價值，不得超過本公司於進行該項投資時的資產淨值的20%。

投資回顧

投資組合分配

	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日
上市投資	43%	58%
現金及現金等價物	20%	31%
非上市投資	37%	11%
總計	100%	100%

管理層討論及分析

經濟回顧

中國經濟

在強勁的出口支持下，中國經濟在二零二五年第一季度增長了5.4%。然而，國內消費仍然疲弱，影響第二季國內生產總值(GDP)增長5.2%。二零二五年首半年度整體GDP錄得5.3%同比增長。

國際貿易方面，中國出口於二零二五年第一季持續增長，並將增長勢頭延續至第二季，分別按年增長6.9%及7.5%。

由於政府的刺激措施，上半年國內消費與去年同期相比溫和增長5.0%。

中國經濟在二零二五年上半年保持穩定增長，乃由於工業產出強勁、零售銷售增長及出口表現穩健，加上宏觀經濟政策的有力支持。然而，房地產市場仍為重大隱憂，投資持續下滑且價格走勢惡化。因此，預期第二季度將推出對財政及貨幣更為有利的政策。

有關股票市場於二零二六年上半年之表現

指數	二零二六年 六月三十日	二零二五年 十二月三十一日	轉變
恒生指數	22,881.02	25,630.54	-10.73%
恒生中國企業指數	7,558.30	8,913.68	-15.21%
恒生香港中資企業指數	3,669.42	4,015.50	-8.62%
上證綜合指數	3,812.17	3,968.84	-3.95%
深證成分指數	16,205.56	13,525.02	19.82%
台灣加權指數	46,125.91	28,963.60	59.25%
道瓊斯工業平均指數	52,319.20	48,063.29	8.85%
標準普爾500指數	7,499.36	6,845.50	9.55%
納斯達克指數	19,482.67	23,241.99	-16.17%

管理層討論及分析

上市投資回顧

香港證券市場

繼二零二五年表現強勁之後，香港股市在二零二六年上半年稍作喘息，恒生指數(恒指)出現回調。該基準指數年初開盤報25,631點，並於二零二六年一月下旬觸及27,968點的高點，此後便逐步穩步走低。恒指於二零二六年六月下旬跌破23,000點大關，上半年收盤下跌10.7%。

市場對中國經濟復甦的持續擔憂、房地產行業持續的結構性調整，以及低迷的投資者情緒，均對香港上市股票構成沉重壓力。成長股和科技股跌幅最為劇烈，而市場資金則傾向於防禦性行業、受政府支持的傳統企業以及高股息價值股，而非估值較高的成長型股票。

二零二六年六月，恒指收於22,881.02 點，下跌10.73%，恒生中國企業指數下跌15.21%。在此六個月期間，表現最出色的行業是人工智能硬件與半導體供應鏈、專業科技及A+H股上市企業，以及本地銀行和房地產；而表現最差的行業則是互聯網平台與電子商務、汽車供應鏈，以及非必需消費品板塊。

於二零二六年上半年，本集團的上市投資組合錄得18.0%的正回報。

管理層討論及分析

上市投資回顧(續)

市場對下半年前景持謹慎樂觀態度，預期發展路徑將充滿挑戰，市場普遍預期將出現溫和復甦，而非大幅好轉。受信貸週期波動及科技／人工智能領域選擇性變現所影響的分化格局，預計將持續存在；與此同時，電商競爭趨緩以及更強勁的逆週期政策調整，則提供了基本面支撐。

下半年，董事會將主要集中於鎖定利潤，並對未來全球股市的波動保持警惕。

上市投資組合
於二零二六年六月三十日

上市證券	業務性質	所持 股份數目	所持 已發行股份 總數百分比 %	成本 美元	市值 美元	佔資產 淨值 百分比 %	佔總資產 百分比 %	股息收入 美元
於香港聯交所上市								
烽翼集團有限公司	製造雙向無線對講機及 嬰兒監視器	26,200,000	9.05	622,099	294,007	30.35	23.07	-
聯想集團有限公司	提供智能設備、基礎設施 解決方案及軟件相關 服務	30,000	0.00	42,145	88,065	9.09	6.91	-
				664,244	382,072	39.44	29.98	-

管理層討論及分析

上市投資回顧(續)

上市投資組合(續)

於二零二五年十二月三十一日

上市證券	業務性質	所持 股份數目	所持 已發行股份 總數百分比 %	成本 美元	市值 美元	佔資產 淨值 百分比 %	佔總資產 百分比 %	股息收入 美元
於香港聯交所上市								
烽翼集團有限公司	製造雙向無線對講機及 嬰兒監視器	26,200,000	10.56	622,099	276,144	37.29	24.99	-
聯想集團有限公司	提供智能設備、基礎設施 解決方案及軟件相關服 務	30,000	0.00	42,145	35,707	4.82	3.23	327
新天地產集團有限公司	於中華人民共和國 ([中國])從事物業發 展、投資及管理	1,500,000	0.00	29,993	30,848	4.17	2.79	-
中國冶金科工股份 有限公司	提供工程建設相關 業務	100,000	0.29	21,801	23,522	3.18	2.13	-
其他上市證券				-	-	-	-	5,723
				716,038	366,221	49.46	33.14	6,050

於二零二六年六月三十日，本公司持有的上市證券投資詳情如下：

烽翼集團有限公司(「烽翼」，股份代號：8245)

烽翼從事雙向無線對講機及嬰兒監視器的製造。於二零二五年十二月三十一日，本公司持有26,200,000股股份(約佔已發行股份總數之10.56%)，其成本為622,099美元，公平值為276,144美元(約佔本公司總資產之24.99%)。

聯想集團有限公司(「聯想」，股份代號：0992)

聯想主要從事提供智能設備、基礎設施解決方案及軟件相關服務。於二零二五年十二月三十一日，本公司持有30,000股股份(約佔已發行股份總數之0.00%)，其成本為42,145美元，公平值則為35,707美元(約佔本公司總資產之3.23%)。

管理層討論及分析

非上市投資回顧

非上市投資組合

於二零二六年六月三十日

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	未變現收益 /(虧損) 美元	公平值 美元	佔資產 淨值百分比 %	佔 總資產 百分比 %	股息收入 美元	累計 股息收入 美元
Law's Business Group Holding Ltd	提供綜合融資、會計及 企業顧問服務	4.61	71,189	-	70,626	7.29	5.54	-	-
名錶世家鐘錶珠寶有限公司	手錶買賣	4.99	256,535	-	256,535	26.48	20.13	-	-

於二零二五年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	未變現收益 /(虧損) 美元	公平值 美元	佔資產 淨值百分比 %	佔 總資產 百分比 %	股息收入 美元	累計 股息收入 美元
Law's Business Group Holding Ltd	提供綜合融資、會計及 企業顧問服務	4.89	71,189	-	71,189	9.61	6.44	-	-

展望

市場對下半年前景持謹慎樂觀態度，主要基於美國可能降息及中國預期將持續實施刺激措施。相較於全球市場，香港市場的估值仍具吸引力。

下半年，董事會將主要集中於鎖定利潤，並對未來全球股市的波動保持警惕。

關鍵績效指標

董事會認為，本公司定期的資產淨值是一個有效評定本公司業務發展與表現的主要財務指標。

管理層討論及分析

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本集團於二零二六年六月三十日之現金及銀行結存為180,474美元(二零二五年十二月三十一日：194,816美元)。除證券投資外，現金用於支付運營行政費用。

資產抵押、資本承擔及或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團資產抵押金額為382,072美元，而本集團並無重大的股本投資資本承擔或任何重大或然負債(二零二五年十二月三十一日：366,221美元)。

於二零二六年六月三十日，就董事所知，本集團並無涉及任何重大訴訟或仲裁，亦無任何針對本集團的未決、可能提出或已提出的重大訴訟或申索。

資產負債率

本集團於二零二六年六月三十日的借款為289,008美元(二零二五年十二月三十一日：318,582美元)。於二零二六年六月三十日，本集團流動比率(流動資產與流動負債之比)約為3.85(於二零二五年十二月三十一日：2.93)。本集團總負債與總資產之比率約為24.0%(於二零二五年十二月三十一日：33.0%)。

匯價波動風險及相關對沖

本集團大部分資產、負債及交易以港元或美元為結算貨幣。由於在可見的將來，港元仍保持與美元掛鉤，故本集團並無重大匯價風險。因此，本集團毋須就該風險作相關對沖安排。本集團並無對沖政策，該等投資的價值及匯價風險由董事會嚴密監控。

附屬公司、聯營公司及合營企業之重大收購及出售

於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

管理層討論及分析

供股所得款項用途

於二零二六年一月十五日，本公司宣佈一項建議，建議按於記錄日期每持有八(8)股股份獲發三(3)股供股股份為基準，按認購價每股供股股份0.12美元進行供股，透過向合資格股東提呈最多4,808,700股供股股份，在扣除費用前籌集所得款項總額約0.58百萬美元。同日，本公司與配售代理訂立配售協議，以於最後接納時限後按盡力基準向獨立承配人配售未獲認購股份。

由於與供股相關之所有條件均已達成，故供股於二零二六年三月十三日成為無條件。因此，供股所得款項總額約為0.58百萬美元，而供股所得款項淨額(扣除開支後)約為0.55百萬美元。

截至二零二六年六月三十日止六個月期間，本公司已將所得款項淨額中的約0.37百萬美元用於投資相關用途及作為一般營運資金，包括但不限於支付業務營運及一般行政開支。

僱員

本集團聘有兩名僱員，並委派日常行政事務予彼等。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司概無購買、出售或贖回任何本公司的上市證券(包括出售庫存股份)。

中期股息

董事會決議不就截至二零二六年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

報告期後事項

除上述披露者外，根據主板上市規則附錄D2第32段所列事宜而披露的現有資料與本公司二零二五年年報所披露的資料並無重大變動。

其他資料

董事之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司每股面值0.10美元之普通股之好倉

姓名	身份	股份數目	佔已發行 股份總數百分比	附註
程爵生先生	受控制法團權益	2,783,589	15.79%	(1), (3)
施美伶女士	受控制法團權益	2,331,525	13.22%	(2), (3)

附註：

- (1) 程爵生先生透過其直接全資擁有的公司Emption Holdings Limited間接持有本公司2,783,589股股份。
- (2) 施美伶女士透過其直接全資擁有的公司JS Legend Limited間接持有本公司2,331,525股股份。
- (3) 於二零二六年六月三十日，已發行股份總數為17,631,415股。

除上文披露者外，於二零二六年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條予以記錄或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所之權益或淡倉。

其他資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而設存之主要股東名冊內所得資料，下列實體或人士(其權益已於上文披露的董事或本公司最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有5%或以上之權益及淡倉如下：

於本公司每股0.10美元普通股之好倉

名稱	身份	股份數目	佔已發行 股份總數百分比	附註
程爵生先生	受控制法團權益	2,783,589	15.79%	(1),(4)
施美伶女士	受控制法團權益	2,331,525	13.22%	(2),(4)
袁楚豐先生	受控制法團權益	1,781,000	10.10%	(3),(4)
Rosebrook Opportunities Fund LP	投資經理	1,216,701	6.90%	(4)

附註：

- (1) Embition Holdings Limited持有2,783,589股股份之直接權益。Embition Holdings Limited由程爵生先生全資實益擁有。根據證券及期貨條例，程爵生先生被視為於Embition Holdings Limited所持有的所有股份中擁有權益。
- (2) JS Legend Limited持有2,331,525股股份之直接權益。JS Legend Limited由施美伶女士全資實益擁有。根據證券及期貨條例，施美伶女士被視為於JS Legend Limited所持有的所有股份中擁有權益。
- (3) 袁楚豐先生透過持有中科金控資本管理有限公司全部控制權而間接持有本公司1,781,000股股份。
- (4) 於二零二六年六月三十日，已發行股份總數為17,631,415股。

除上文所披露者外，於二零二六年六月三十日，概無人士(董事或本公司最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條予以記錄之權益或淡倉。

其他資料

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二六年六月三十日止六個月內，本公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券（包括出售庫存股份）。

企業管治

本公司致力於維持健全的企業管治水平和程序，以確保資訊披露的完整性、透明度及質素，有利本公司長遠持續發展，並提升全體股東權益。董事會已制訂企業管治程序，以遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）的規定。董事會已就採納企業管治守則作為本公司企業管治實務守則作出檢討及採取措施。於截至二零二六年六月三十日止六個月內，除下述偏離外，本公司已遵守企業管治守則所載守則條文（「守則條文」）之規定。

守則條文C.2.1至C.2.9從企業管治層面區分了主席及行政總裁的分工責任，以及主席的主要職責，其中包括守則條文C.2.7規定主席應至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。

本公司沒有委任或委派主席或行政總裁之職位。儘管如此，董事會認為所有董事均為董事會帶來多元化的經驗及專業技能，並且共同肩負本公司的領導與管理。鑑於本公司架構精簡，整個董事會對本公司均作出貢獻，本公司所有投資決定乃由董事會作出，而本公司之日常營運乃由董事會管理。董事會認為現行架構不會削弱企業管治守則C.2所指，平衡董事會管理和業務管理之間權力與許可權之原則。

守則條文F.2.2訂明（其中包括）董事會主席應出席上市發行人之股東週年大會。上文已提述本公司沒有委任或委派主席一職。鑑於所有董事均肩負本公司的領導與管理，董事會認為董事會推選其中一名董事主持本公司已於二零二六年六月二十六日舉行的股東週年大會為適切舉措。

其他資料

董事會

董事會於本報告日期由六名董事組成，包括一名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員名單已列載於第2頁「公司資料」一節內。董事會並無指定主席或行政總裁，所有董事共同及個別向股東負責。

董事委員會

董事會已成立並授權特定角色和職責予審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及投資委員會。此等委員會均有訂立特定職權範圍，並已載列於本公司及香港交易所網站。

審計委員會

審計委員會自一九九九年七月成立，於本報告日期由三名成員組成，彼等成員均為本公司獨立非執行董事，即李燦華先生(主席)、蔡德輝先生及黃家華先生。概無任何審計委員會的成員為本公司現時外部審計師的前任合夥人。

審計委員會及本公司管理層已審閱本公司所採用之會計原則及慣例，並討論風險管理、內部監控及財務報告事宜，包括審閱本公司截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核中期賬目。

薪酬委員會

薪酬委員會自二零零五年三月成立，於本報告日期由兩名獨立非執行董事，即蔡德輝先生(主席)及李燦華先生，以及一名非執行董事程爵生先生組成。

提名委員會

提名委員會自二零一二年二月成立，於本報告日期由一名非執行董事施美伶女士(主席)及兩名獨立非執行董事，即蔡德輝先生及黃家華先生組成。

投資委員會

投資委員會乃根據本公司章程細則第109A(a)條設立。投資委員會於本報告日期由三名成員組成，包括程爵生先生(非執行董事)、施美伶女士(非執行董事)及蔡德輝先生(獨立非執行董事)。

其他資料

董事資料變更

自刊發本公司二零二五年年報後，並無須根據上市規則第13.51B(1)條披露之董事資料變動。

證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)作為董事於證券交易之行為守則。經本公司查詢後，全體董事均確認於截至二零二六年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則。

承董事會命
楠爵資本集團有限公司
執行董事
趙恬

香港，二零二六年八月三十一日