

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，概不就因本公告全部或任何部分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。



SOUTH CHINA FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

南華金融控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：00619)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之 全年業績公告

集團業績

South China Financial Holdings Limited 南華金融控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合業績，連同上一個財政年度之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
持續經營業務			
收入	2	43,739	36,799
其他收入		2,425	1,521
投資物業公平值虧損		(40,700)	(223,400)
按公平值列賬及在損益賬處理之 金融資產公平值收益/(虧損)淨額		34,252	(3,647)
可換股債券公平值虧損		(9,758)	(12,349)
應收貸款及貿易款項減值淨額		(1,948)	(5,669)
其他經營支出	4	(41,139)	(72,489)
經營業務之虧損		(13,129)	(279,234)
融資成本	6	(9,710)	(13,513)

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
持續經營業務之除稅前虧損	5	(22,839)	(292,747)
所得稅	7	—	—
持續經營業務之本年度虧損		<u>(22,839)</u>	<u>(292,747)</u>
已終止經營業務			
已終止經營業務之本年度虧損淨額	8	—	(2,309)
本年度虧損		<u>(22,839)</u>	<u>(295,056)</u>
本公司權益持有人應佔：			
— 持續經營業務之虧損		(22,839)	(292,747)
— 已終止經營業務之虧損		—	(2,309)
		<u>(22,839)</u>	<u>(295,056)</u>
本公司權益持有人應佔每股虧損	9		
基本及攤薄			
— 本年度虧損		(7.6港仙)	(97.9港仙)
— 持續經營業務之虧損		<u>(7.6港仙)</u>	<u>(97.2港仙)</u>

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
本年度虧損	<u>(22,839)</u>	<u>(295,056)</u>
其他全面收益		
本年度其他全面收益，除稅後	<u>7,463</u>	<u>5,701</u>
本公司權益持有人應佔本年度全面虧損總額	<u>(15,376)</u>	<u>(289,355)</u>

綜合財務狀況表

二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		983	1,422
投資物業	10	245,300	286,000
使用權資產	11	83,783	84,640
無形資產		1,014	1,100
其他資產		5,812	5,861
按公平值列賬及在其他全面收益 賬處理之債務投資		<u>3,100</u>	<u>3,050</u>
非流動資產總值		<u>339,992</u>	<u>382,073</u>
流動資產			
按公平值列賬及在損益賬處理 之金融資產	12	65,720	39,651
應收貸款	13	31,142	45,100
應收貿易款項	14	49,424	38,081
預付款項、其他應收款項及其他資產		14,761	10,408
已抵押銀行存款		500	–
客戶信託存款		358,711	298,460
現金及銀行結餘		<u>42,859</u>	<u>36,745</u>
流動資產總值		<u>563,117</u>	<u>468,445</u>

	附註	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
流動負債			
客戶存款		372,126	313,132
應付貿易款項	15	41,522	25,791
其他應付款項及應計費用		41,959	57,868
已收按金		2,044	504
計息銀行及其他借款	16	180,280	187,387
可換股債券	17	142,200	–
應付稅項		16	16
		<u>780,147</u>	<u>584,698</u>
流動負債總額		780,147	584,698
		<u>(217,030)</u>	<u>(116,253)</u>
流動負債淨額		(217,030)	(116,253)
		<u>122,962</u>	<u>265,820</u>
總資產減流動負債		122,962	265,820
非流動負債			
計息銀行及其他借款	16	50,768	38,000
可換股債券	17	–	132,442
已收按金		422	1,515
遞延稅項負債		10,964	17,679
		<u>62,154</u>	<u>189,636</u>
非流動負債總額		62,154	189,636
		<u>60,808</u>	<u>76,184</u>
資產淨值		60,808	76,184
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	18	1,085,474	1,085,474
儲備		(1,024,666)	(1,009,290)
		<u>60,808</u>	<u>76,184</u>
權益總值		60,808	76,184

附註：

1. 主要會計政策及編製基準

財務報表已按香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則會計準則(包括全部香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例編製。除投資物業、債務投資、按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產及可換股債券以公平值計量外，財務報表乃根據歷史成本記賬法編製。除另有說明者外，財務報表以港元呈列，所有價值均湊整至最接近千位。

截至二零二五年十二月三十一日止年度之本全年業績公告所載之有關截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之財務資料，雖不構成本公司於該等年度之法定年度綜合財務報表，惟皆來自該等財務報表。根據香港公司條例第436條有關該等法定財務報表須予披露之進一步資料如下：

截至二零二五年十二月三十一日止年度之財務報表尚未由本公司核數師作出報告，但將於適當時候向公司註冊處處長遞交。

本公司已根據香港公司條例第662(3)條及附表6第3部之規定，向公司註冊處處長遞交截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司核數師已就本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之財務報表作出報告。核數師報告並無保留意見；載有與持續經營相關的重大不確定性之提述，且核數師在不對其報告出具保留意見之情況下，以強調方式提醒注意該重大不確定性；及並無載列香港公司條例第406(2)、407(2)或(3)條項下的聲明。

持續經營基準

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損22,839,000港元。此外，於二零二五年十二月三十一日，本集團之流動負債超出流動資產217,030,000港元，並擁有現金及銀行結餘42,859,000港元，而計息銀行及其他借款總額以及可換股債券總額為373,248,000港元，其中322,480,000港元歸類為流動負債。此外，本集團能否持續經營取決於本公司主要股東及一名董事是否持續於財務上提供支持，而於二零二五年十二月三十一日已從該等關聯方提取貸款總額22,100,000港元。此等狀況顯示存在與持續經營相關的重大不確定性。

鑑於有關情況，本公司董事（「董事」）在評估本集團是否有充足資金履行財務責任以及持續經營時，已仔細考慮本集團業務之流動資金需求、本集團表現以及可用融資來源。董事已採取多項計劃及措施改善本集團之流動資金及財務狀況，當中包括：

- (a) 於二零二五年十二月，本集團其中一項金額為145,000,000港元的循環銀行融資已獲續期。本集團將繼續及時積極與銀行磋商，以致融資及銀行借款可繼續供本集團使用。基於本集團與銀行之關係及成功為銀行融資續期之過往記錄，董事相信相關貸款人不會行使權利要求本集團即時償還任何重大借款；
- (b) 於二零二五年十二月三十一日，本公司一名董事（亦為本公司主要股東（「主要股東」））及本公司另一名董事已分別向本集團提供50,000,000港元及50,000,000港元之無抵押不計息貸款融資，為業務提供資金，到期日為二零二七年十二月三十一日，其中20,500,000港元已予以動用；
- (c) 於二零二六年一月，本集團已成功將本金額分別為89,840,000港元及50,000,000港元之各可換股債券（原定到期日為二零二六年一月及二零二六年六月）之到期日延長另外三年，延期之進一步詳情載於財務報表。此外，該等可換股債券持有人亦已書面確認，彼等自該等財務報表批准日期起計不少於十二個月內將不會要求贖回其可換股債券；及
- (d) 董事正考慮加強本集團資本基礎之各種替代方案，包括但不限於成本重組、尋求新投資及商業機會。

董事已審閱管理層編製之本集團現金流量預測，該預測涵蓋自二零二五年十二月三十一日起計不少於十二個月期間。根據現金流量預測並合理計及可用財務資源，包括主要股東及本公司一名董事提供之可用銀行融資及信貸融資、內部營運所得資金以及本集團現金及銀行結餘，董事認為本集團將有足夠營運資金撥付營運以及滿足其由二零二五年十二月三十一日起計十二個月內到期之財務責任。因此，董事認為按持續經營基準編製綜合財務報表屬合適。

儘管出現上文所述，惟本集團能否實現上述計劃及措施仍存在重大不明朗因素。

倘本集團無法實現上述計劃及措施並持續經營，則可能需要作出調整，以將本集團資產賬面值撇減至其可收回金額，為任何可能產生的進一步負債計提撥備，並將非流動資產及非流動負債重新分類為流動資產及流動負債。有關調整的影響尚未在此等綜合財務報表中反映。

會計政策及披露的變更

本集團已於本年度財務報表首次採納香港會計準則第21號(修訂)「缺乏可轉換性」。本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效之準則或修訂。

香港會計準則第21號(修訂)訂明實體應如何評估某種貨幣是否可轉換為另一種貨幣，以及在缺乏可轉換性之情況下，實體應如何估計計量日期之即期匯率。該等修訂要求披露資料，使財務報表使用者能夠了解某種貨幣不可轉換之影響。由於本集團進行交易之貨幣及海外附屬公司換算為本集團呈報貨幣之功能貨幣均可轉換，故該等修訂對本集團之財務報表並無任何影響。

此外，香港會計師公會已頒佈香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號之說明性示例(修訂)「財務報表中有關不確定性之披露」，在相應香港財務報告準則會計準則中加入說明性示例。該等示例反映相應香港財務報告準則會計準則之現有規定，以使用氣候相關示例報告財務報表中不確定性之影響。因此，該等修訂並無生效日期或過渡性條文。

2. 收入

持續經營業務之收入分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
客戶合約收入：		
佣金及經紀收入	15,126	10,354
提供服務	2,167	2,440
手續費收入	1,918	2,334
	<u>19,211</u>	<u>15,128</u>
其他來源收入：		
買賣證券、基金、債券、金銀及 期貨合約之溢利／(虧損)淨額	5,056	(106)
來自應收貸款及貿易款項之利息收入	5,826	5,167
來自銀行及金融機構之利息收入	6,617	9,671
來自上市投資之股息收入	13	139
總租金收入	7,016	6,800
	<u>24,528</u>	<u>21,671</u>
	<u>43,739</u>	<u>36,799</u>

客戶合約收入

(i) 收入資料細分

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	經紀 千港元	資產及 財富管理 千港元	企業諮詢 及包銷 千港元	其他業務 千港元	總計 千港元
貨品或服務類別					
佣金及經紀收入	14,444	682	-	-	15,126
手續費收入	1,916	2	-	-	1,918
企業諮詢收入	-	-	1,444	-	1,444
其他業務收入	-	-	-	723	723
客戶合約收入總額	<u>16,360</u>	<u>684</u>	<u>1,444</u>	<u>723</u>	<u>19,211</u>
地理市場					
香港	16,360	684	1,444	-	18,488
中國大陸	-	-	-	723	723
客戶合約收入總額	<u>16,360</u>	<u>684</u>	<u>1,444</u>	<u>723</u>	<u>19,211</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	經紀 千港元	資產及 財富管理 千港元	企業諮詢 及包銷 千港元	其他業務 千港元	總計 千港元
貨品或服務類別					
佣金及經紀收入	8,377	1,977	-	-	10,354
手續費收入	2,167	167	-	-	2,334
企業諮詢收入	-	-	1,710	-	1,710
其他業務收入	-	-	-	730	730
客戶合約收入總額	<u>10,544</u>	<u>2,144</u>	<u>1,710</u>	<u>730</u>	<u>15,128</u>
地理市場					
香港	10,544	2,144	1,710	-	14,398
中國大陸	-	-	-	730	730
客戶合約收入總額	<u>10,544</u>	<u>2,144</u>	<u>1,710</u>	<u>730</u>	<u>15,128</u>

3. 經營分部資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	經紀 千港元	買賣及投資 千港元	孖展融資及 信貸借款 千港元	資產及 財富管理 千港元	企業諮詢 及包銷 千港元	物業投資 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
分部收入：								
源自外部客戶之收入	<u>16,455</u>	<u>5,098</u>	<u>12,348</u>	<u>655</u>	<u>1,444</u>	<u>7,016</u>	<u>723</u>	<u>43,739</u>
分部業績：	(2,430)	34,924	5,663	(988)	(237)	(35,933)	(2,499)	(1,500)
對賬：								
企業及其他不可分配支出淨額 [#]								(11,653)
融資成本(租賃負債利息除外)								<u>(9,686)</u>
持續經營業務之除稅前虧損								<u>(22,839)</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	經紀 千港元	買賣及投資 千港元	孖展融資及 信貸借款 千港元	資產及 財富管理 千港元	企業諮詢 及包銷 千港元	物業投資 千港元	其他業務 千港元	綜合 千港元
分部收入：								
源自外部客戶之收入	<u>10,814</u>	<u>(623)</u>	<u>14,572</u>	<u>2,796</u>	<u>1,710</u>	<u>6,800</u>	<u>730</u>	<u>36,799</u>
分部業績：	(18,402)	(10,108)	(307)	(6,628)	(840)	(221,432)	(2,917)	(260,634)
對賬：								
企業及其他不可分配支出淨額 [#]								(18,614)
融資成本(租賃負債利息除外)								<u>(13,499)</u>
持續經營業務之除稅前虧損								<u>(292,747)</u>

[#] 於本年度，企業及其他不可分配支出包括列於本集團僱員股份獎勵計劃之按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產公平值虧損250,000港元(二零二四年：300,000港元)。

4. 其他經營支出

持續經營業務之其他經營支出分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
提供服務成本	4,403	4,044
物業、廠房及設備折舊	808	1,286
使用權資產折舊	1,832	1,832
無形資產攤銷	86	70
核數師酬金	1,950	2,130
未計入租賃負債計量之租賃款項：		
本年度撥備	2,708	7,865
過往年度下調	(10,559)	-
員工福利開支 ¹ (包括董事之酬金)：		
工資、薪金及實物利益	21,926	31,813
公積金計劃供款淨額	711	1,153
	<u>22,637</u>	<u>32,966</u>
孖展融資及信貸借款業務利息支出	1,384	2,758
產生租金收入的投資物業之直接經營支出	1,631	1,925
通訊支出	7,716	7,855
管理及專業費用	576	942
營銷及推廣費用	103	113
其他	5,864	8,703
	<u>41,139</u>	<u>72,489</u>

¹ 本年度員工福利開支包括過往年度開支下調6,730,000港元，已於截至二零二五年十二月三十一日止年度抵銷。

5. 除稅前虧損

本集團之持續經營業務除稅前虧損已扣除／(計入)：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
外幣兌換差額淨額	(219)	19
應收貸款減值淨額	1,361	5,157
應收貿易款項減值淨額	587	512
出售附屬公司收益	-	(3,095)

6. 融資成本

持續經營業務之融資成本分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
銀行貸款、透支及其他借款利息	9,686	13,499
租賃負債利息	24	14
	<u>9,710</u>	<u>13,513</u>

7. 所得稅

由於本集團於年內並無估計應課稅溢利或在香港賺取之應課稅溢利可被稅項虧損對沖，故並無就香港利得稅作出撥備(二零二四年：無)。於其他地方賺取之應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營所在司法管轄區現行稅率與有關之現行法例、詮釋及慣例計算。

8. 已終止經營業務

截至二零二四年十二月三十一日止年度

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團經進行定期業績評估後已終止媒體出版及金融公關服務業務(「媒體業務」)，以更好地分配本集團資源。媒體業務分類為已終止經營業務，因此相應年度之損益其後經已重列。隨著媒體業務重列為已終止經營業務，有關業務不再列入經營分部資料內。

媒體業務於截至二零二四年十二月三十一日止年度之業績呈列如下：

	千港元
收入	5,066
其他收入	3,548
其他經營支出	(10,764)
融資成本	(159)
	<u>(2,309)</u>
已終止經營業務之本年度虧損	<u>(2,309)</u>
以下各方應佔：	
本公司權益持有人	<u>(2,309)</u>
已終止經營業務產生之現金流量淨額如下：	
經營活動	3,151
投資活動	(443)
融資活動	(3,000)
	<u>(292)</u>
未計入外匯影響前之現金流出淨額	<u>(292)</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度，已終止經營業務之每股基本及攤薄虧損之計算乃根據：

	二零二四年 千港元
本公司普通股權益持有人應佔已終止經營業務之虧損	(2,309)
本年度用於每股基本及攤薄虧損計算之已發行普通股加權平均數	<u>301,277,070</u>
已終止經營業務之每股基本及攤薄虧損	<u>(0.7)</u>

9. 本公司權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據本公司權益持有人應佔之本年度虧損22,839,000港元(二零二四年：295,056,000港元)及年內已發行普通股加權平均數301,277,070股(二零二四年：301,277,070股)計算。

持續經營業務之每股基本虧損金額乃根據本公司權益持有人應佔持續經營業務之本年度虧損22,839,000港元(二零二四年：292,747,000港元)及年內已發行普通股加權平均數301,277,070股(二零二四年：301,277,070股)計算。

由於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度內尚未行使的可換股債券及購股權對所呈列的每股基本虧損金額具有反攤薄影響，因此於該等年度毋須對所呈列的每股基本虧損金額作出攤薄調整。

10. 投資物業

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
於一月一日之賬面值	286,000	509,400
公平值調整之淨虧損	<u>(40,700)</u>	<u>(223,400)</u>
於十二月三十一日之賬面值	<u>245,300</u>	<u>286,000</u>

本集團投資物業乃位於香港之商業辦公室物業。董事根據該等物業之性質、特徵及風險，確立投資物業皆由一種資產類別組成，即商業樓宇。於二零二五年十二月三十一日，本集團之投資物業根據由獨立專業合資格估值師瑞豐環球評估諮詢有限公司進行之估值重新估值為245,300,000港元。每一年度，本集團之管理層決定聘用外部估值師負責對本集團之物業進行外部估值。對估值師之選擇基於其市場知識、聲譽、獨立性及職業操守。本集團之管理層就估值假設及估值結果每年兩次於評估中期及年度財務報告時與估值師進行討論。

於二零二五年十二月三十一日，本集團將賬面值245,300,000港元(二零二四年：286,000,000港元)之投資物業予以抵押，以支持其向本集團提供一般銀行融資。

11. 使用權資產

本集團的使用權資產主要包括於二零二三年一月十三日透過收購Genius Year Limited及其附屬公司獲取的租賃林地使用權。若干位於中國湖北省咸寧市崇陽縣地塊之租賃林地使用權到期日介乎二零七九年七月三十一日至二零八三年四月三十日，為期70年。

12. 按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產

按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產指按市值列賬主要於香港進行之上市股權投資。

13. 應收貸款

本集團之應收貸款年內主要來自孖展融資及信貸借款業務。

於報告期末，應收貸款按其剩餘期間至合約到期日之分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
還款：		
按要求	<u>31,142</u>	<u>45,100</u>

14. 應收貿易款項

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
應收貿易款項		
— 結算所、經紀及交易商	45,062	36,140
— 現金及託管應收款	7,089	4,445
— 其他應收貿易款項	1,009	645
	<u>53,160</u>	<u>41,230</u>
減值	<u>(3,736)</u>	<u>(3,149)</u>
	<u>49,424</u>	<u>38,081</u>

本年度，本集團之應收貿易款項來自證券及商品交易、保險經紀以及提供企業諮詢及包銷服務。

於報告期末，本集團應收貿易款項基於結算到期日及扣除虧損撥備後之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
即期至90日	48,408	37,435
超過90日	1,016	646
	<u>49,424</u>	<u>38,081</u>

15. 應付貿易款項

本年度，本集團之應付貿易款項來自證券、金銀及商品之交易。

於報告期末，本集團應付貿易款項基於結算到期日之賬齡分析如下：

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
一至三個月	40,455	24,724
超過三個月	1,067	1,067
	<u>41,522</u>	<u>25,791</u>

應付貿易款項為免息及於相關貿易之結算日期或按客戶要求償還。

16. 計息銀行及其他借款

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
分析如下：		
應償還銀行貸款及透支：		
一年內或按要求	180,019	187,316
於第二年內	7,800	7,800
於第三至第五年(包括首尾兩年)	20,800	28,600
	<u>208,619</u>	<u>223,716</u>
其他應償還借款：		
一年內或按要求	261	71
於第二年內	22,168	1,600
	<u>22,429</u>	<u>1,671</u>
	<u>231,048</u>	<u>225,387</u>

本集團若干銀行貸款以本集團位於香港之投資物業及屬於本集團及客戶之若干股權投資作抵押。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司主要股東已授出總額為20,500,000港元之無抵押免息貸款，而本公司一名董事已授出總額為1,600,000港元之無抵押計息貸款。未償還貸款為22,100,000港元。

17. 可換股債券

於二零二零年四月七日，本公司與全惠投資有限公司（「全惠」）（主要股東實益擁有的公司）訂立有條件認購協議，內容有關（其中包括）以換股價每股0.22港元發行本金總額為50,000,000港元之可換股債券（「二零二零年可換股債券」）。於二零二零年六月三十日，本公司已向全惠發行本金總額為50,000,000港元之二零二零年可換股債券。二零二零年可換股債券於初步確認時指定為按公平值列賬及在損益賬處理。

二零二零年可換股債券的到期日為發行日期起三年，且免息。二零二零年可換股債券含有以換股價每股0.22港元轉換最多227,272,727股本公司股份之權利。除非先前已轉換或購買或贖回，本公司將於到期日以贖回金額為當時未償還二零二零年可換股債券之100%本金額贖回可換股債券。此外，全惠有權要求本公司以現金贖回二零二零年可換股債券或於到期日前隨時轉換成本公司股份。

於二零二二年五月十六日，本公司與全惠訂立補充協議，據此，本公司與全惠有條件同意透過簽立修訂契據之方式將到期日由二零二三年六月三十日延長三(3)年至二零二六年六月三十日。

於二零二五年十一月六日，本公司與全惠訂立第二份補充協議，據此，本公司與全惠有條件同意透過簽立第二份補充契據之方式將二零二零年可換股債券之到期日由二零二六年六月三十日延長三年至二零二九年六月三十日。除延期外，二零二零年可換股債券之所有其他條款及條件維持不變。延期隨後於二零二六年一月十二日舉行之股東特別大會（「股東特別大會」）上獲本公司股東批准。

於二零二六年三月二十四日，全惠確認繼續持有二零二零年可換股債券，既無要求將二零二零年可換股債券轉換成本公司的普通股，亦自該等財務報表批准日期起計不少於十二個月內不會要求償還應付予其的款項。

於二零二二年九月十三日，本集團與南華集團控股有限公司之間接全資附屬公司Thousand China Investments Limited（「Thousand China」）訂立有條件買賣協議，以收購Genius Year Limited及其附屬公司之全部股本。代價將以本公司於完成時將予發行面值為89,840,000港元之可換股債券（「二零二三年可換股債券」）償付（「收購事項」）。收購事項其後於二零二三年一月十三日完成。

二零二三年可換股債券之債務部分按公平值列賬及在損益賬處理之方式確認，而二零二三年可換股債券之權益部分於本公司之其他儲備確認。二零二三年可換股債券之到期日為發行日期起三年，並按年利率1%計息。二零二三年可換股債券含有以換股價每股0.32港元轉換最多280,750,000股本公司股份之權利。根據二零二三年可換股債券之條款及條件，Thousand China有權自二零二三年可換股債券發行日期起直至到期日前第五個營業日止期間內任何時間，透過遵守二零二三年可換股債券之條款及條件所載之相關程序，將二零二三年可換股債券轉換成股份，惟須受Thousand China與本公司之共同書面協定所限。

於二零二五年十一月六日，本公司與Thousand China訂立補充協議，據此，本公司與Thousand China有條件同意將二零二三年可換股債券之到期日由二零二六年一月十二日延長三年至二零二九年一月十二日（「延長期間」）。於延長期間，二零二三年可換股債券之利率將由每年1%更改為每年2%，而換股價將由每股換股股份0.32港元更改為每股換股股份0.28港元，惟須按二零二三年可換股債券補充契據之條款及條件所載之方式及相關程序作出調整。延期隨後於二零二六年一月十二日舉行之股東特別大會上獲本公司股東批准。

於二零二六年三月二十四日，Thousand China確認繼續持有二零二三年可換股債券，既無要求將二零二三年可換股債券轉換成本公司的普通股，亦自該等財務報表批准日期起計不少於十二個月內不會要求償還應付予其的款項。

本集團可換股債券之公平值計量等級架構如下表所示：

	於十二月三十一日 採用重大不可 觀察輸入數據之 公平值計量(第3級)	
	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
可換股債券之公平值計量：		
二零二零年可換股債券	50,000	50,000
二零二三年可換股債券	92,200	82,442
	<u>142,200</u>	<u>132,442</u>

18. 股本

股份

	二零二五年 千港元	二零二四年 千港元
已發行及繳足：		
301,277,070股(二零二四年：301,277,070股)普通股	<u>1,085,474</u>	<u>1,085,474</u>

管理層討論及分析

財務摘要

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度(「二零二五年年度」)來自持續經營業務之綜合收入為43,700,000港元(二零二四年：36,800,000港元)。收入增加主要由於香港證券市場氣氛顯著改善，帶動經紀及買賣投資分部增長。在成本方面，來自持續經營業務之其他開支總額，包括直接服務成本、員工薪金及福利、租金及其他行政及辦公室開支減少至41,100,000港元(二零二四年：72,500,000港元)。二零二五年年度之其他開支大幅下降主要由於本集團之整體精簡開支管理導致租金及員工相關開支下調。計及本年度投資物業價值減少40,700,000港元(二零二四年：223,400,000港元)後，本集團於二零二五年年度錄得綜合淨虧損22,800,000港元，較過往年度之虧損295,100,000港元大幅收窄。

股息

並無派付中期股息(二零二四年：無)。本公司董事會(「董事會」)建議不派付截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二四年：無)。

業務回顧

二零二五年年度是香港金融市場之分水嶺，多方面均呈現廣泛復甦態勢。二級市場表現顯著增強，首次公開發售集資活動大幅反彈，來自國際及大陸之資金回流勢頭強勁。

經紀

於二零二五年年度，恆生指數表現優於全球主要股市，並錄得高成交額。二零二四年下半年全球投資者信心復甦及外資重返中國大陸市場之態勢，在人工智能及創新領域之蓬勃發展推動下，持續延續至二零二五年。在整個二零二五年年度，資本市場活動顯著回升，中國資產繼續獲得全球資金之關注。於二零二五年年度，香港集資活動活躍，繼續突顯其市場吸引力，在全球首次公開發售地點中名列前茅。

二零二五年年度之香港股市平均每日成交額為249,800,000,000港元，較去年同期之131,800,000,000港元增加89.5%。本集團之經紀業務強勁反彈，佣金及手續費收入增加約52.2%至16,500,000港元(二零二四年：10,800,000港元)。加上於二零二五年年度加強成本控制，經紀分部之經營虧損大幅減少至2,400,000港元(二零二四年：18,400,000港元)。

孖展融資及信貸借款

本集團會繼續採取嚴格之貸款政策，在為二級市場之證券交易及首次公開發售之新股認購提供孖展融資時，對抵押品估值保持審慎態度。孖展融資之資金來源主要來自收緊信貸條件及抵押品估值之銀行，故本集團須密切監察市場情況，並及時調整利率及貸款價值比率，以平衡風險與資本。本集團縮減了無利可圖之信貸借款業務，因此自二零二四年起不再向客戶批出新的個人或按揭貸款。該分部之收入減少約15.3%至12,300,000港元(二零二四年：14,600,000港元)。在孖展融資利息被壓縮之情況下，該分部於二零二五年年度仍能轉虧為盈，錄得經營溢利5,700,000港元(二零二四年：虧損300,000港元)。

企業諮詢及包銷

本集團之企業諮詢及包銷分部於二零二三年恢復其企業諮詢及首次公開發售前保薦活動後，已進入策略性重新啟動階段。諮詢費之結構參照一系列以價值為基礎之參數制定，包括交易性質及規模、委聘期限、委託複雜程度及預計人力配置。為配合其優化之策略重點，本集團正致力於高增值之諮詢委託，尤其著重於併購諮詢、上市企業獨立財務諮詢服務及首次公開發售保薦服務。

於二零二五年年度，財務諮詢及首次公開發售保薦服務所產生之收入由去年之1,700,000港元輕微下降至1,400,000港元。是次輕微下降反映本集團選擇性地尋求委託項目。展望未來，本集團對香港首次公開發售之前景維持建設性看法。市場指標顯示，隨著尋求接觸國際資本之中國科技企業不斷增加，上市勢頭或會重現。全球投資者之風險承受能力預計將有所改善，加上香港持續成為區域發行人之首選上市地點，預期將推動對首次公開發售前保薦及相關財務諮詢服務之需求。本集團已準備就緒，充分把握此等利好因素，憑藉其重新啟動之平台及專業領域專長，積極爭取優質委託項目及持續創造價值。

資產及財富管理

資產及財富管理分部之收入錄得76.6%之跌幅至700,000港元(二零二四年：2,800,000港元)，乃由於市場氣氛影響，加上競爭壓力及客戶越來越傾向於被動式投資方案而非主動式自主管理投資組合。由於採取有效之成本控制措施，該分部之經營虧損減少至1,000,000港元(二零二四年：6,600,000港元)，而透過策略性重新定位來提高收費型收入來源之需求一直是業務議程之一。

買賣及投資

本集團投資組合(主要於按公平值列賬及在損益賬處理之金融資產內列賬)於二零二五年十二月三十一日為65,700,000港元(二零二四年：39,700,000港元)。主要投資控股及其公平值損益列示如下：

股份代號	證券名稱	於二零二五年	所佔股權 百分比率	年內公平值 收益/(虧損) 千港元
		十二月 三十一日 之賬面值 千港元		
01097	有線寬頻通訊有限公司	49,649	6.16%	36,468
00413	南華集團控股有限公司	15,541	3.56%	(2,354)
其他		530		138
		<u>65,720</u>		<u>34,252</u>

本集團已將其投資組合定位於傳統行業之中長期增長，二零二五年年度市場投資所得公平值收益為34,300,000港元(二零二四年：虧損3,600,000港元)。同時，本集團於二零二五年年度確認分部收益34,900,000港元(二零二四年：虧損10,100,000港元)。

物業投資

受經濟不確定性及供應過剩所影響，寫字樓租賃市場持續低迷，混合辦公趨勢及新落成寫字樓湧入(尤其在中環及其鄰近地區)更令情況惡化。儘管面對該等宏觀經濟因素，本集團透過維持高出租率，使總租金收入溫和上升至7,000,000港元(二零二四年：6,800,000港元)。然而，投資物業之公平值虧損確認為40,700,000港元(二零二四年：223,400,000港元)，使其截至二零二五年十二月三十一日之賬面值減少至245,300,000港元(二零二四年：286,000,000港元)。由於未變現公平值虧損屬非現金項目，因此不會影響本集團之現金流量。

其他業務

於二零二三年一月，本集團完成收購Genius Year Limited及其附屬公司(「Genius Year集團」)之全部股本。代價以發行面值為89,800,000港元之可換股債券之方式償付。Genius Year Limited間接持有位於中華人民共和國(「中國」)湖北省咸寧市崇陽縣之65塊林地(總面積約139,216畝)之100%權益。本集團認為投資於Genius Year集團將為本集團帶來良機，可於中期內將其業務拓展至林業。於二零二五年年度並無確認收入(二零二四年：無)。

流動資金及財務資源

本集團已從銀行取得短期信貸融資(每年予以檢討)及長期按揭貸款。股份孖展融資業務之銀行融資以本公司孖展客戶及本集團證券作抵押。未償還信貸融資由本公司擔保。本集團採用資本負債比率監管資本，該比率為債務淨額除以資本加債務淨額。債務淨額包括計息銀行及其他借款及可換股債券並扣除現金及銀行結餘以及已抵押銀行存款。資本指權益總額。於二零二五年十二月三十一日，資本負債比率約為84.4%(二零二四年：80.8%)。本集團於二零二五年十二月三十一日之現金及銀行結餘為42,900,000港元(二零二四年：36,700,000港元)及已抵押銀行存款為500,000港元(二零二四年：無)。經計及可獲得之財務資源，包括本公司一名主要股東(亦為本公司董事)及其他董事提供之可動用銀行融資及信貸融資、本集團之內部營運所得資金、出售資產所得款項以及現金及銀行結餘，董事會認為本集團擁有足夠營運資金基礎以滿足其營運需要。

資本架構

與二零二四年年報所載者比較，本集團於二零二五年度之資本架構並無重大改變。

資產抵押

於二零二五年十二月三十一日，本集團之投資物業及若干銀行存款已抵押予銀行，以換取銀行融資。

或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

報告期後事項

於二零二五年十一月六日，本公司與Thousand China Investments Limited (「Thousand China」)訂立補充協議，據此，本公司與Thousand China有條件同意將二零二三年可換股債券之到期日由二零二六年一月十二日延長三年至二零二九年一月十二日(「延長期間」)。於延長期間，二零二三年可換股債券之利率將由每年1%增加至每年2%，而換股價將由每股換股股份0.32港元更改為每股換股股份0.28港元，惟須按二零二三年可換股債券補充契據之條款及條件所載之方式及相關程序作出調整。延期隨後於二零二六年一月十二日舉行之股東特別大會(「股東特別大會」)上獲本公司股東批准。

於二零二五年十一月六日，本公司與全惠投資有限公司(「全惠」)訂立第二份補充協議，據此，本公司與全惠有條件同意透過簽立第二份補充契據之方式將二零二零年可換股債券之到期日由二零二六年六月三十日延長三年至二零二九年六月三十日。除延期外，二零二零年可換股債券之所有其他條款及條件維持不變。延期隨後於二零二六年一月十二日舉行之股東特別大會上獲本公司股東批准。

僱員

於二零二五年十二月三十一日，本集團僱員總數為67人(二零二四年：62人)。於二零二五年度，持續經營業務及已終止經營業務之僱員成本(包括董事酬金)合共約為22,600,000港元(二零二四年：34,700,000港元)。

除薪金外，本集團亦為僱員提供其他附加福利，例如醫療津貼、人壽保險、公積金及外間培訓課程津貼，並為員工繼續安排持續專業培訓，有助彼等保持專業水準，以提供證券及期貨事務監察委員會項下之各種受規管活動。僱員之表現通常每年評核，並會於必要時作出薪金調整，以保持薪酬競爭力。個別僱員更可按工作表現於年終獲取酌情花紅。所揀選僱員亦可根據本公司所採納之購股權計劃及股份獎勵計劃獲授予購股權及股份獎勵。

前景

本集團來年之策略有二：鞏固我們之核心金融服務，以及加速推動科技驅動領域之增長。面對以貿易關稅紛爭及區域動盪為特徵之複雜地緣政治格局，我們正積極管理對市場氣氛、供應鏈及經濟增長之潛在影響。在策略執行過程中，我們持續秉持靈活且具韌性之方針。

核心金融服務業務展望

在二零二五年市場氣氛改善及營運效率提升之基礎上，我們之核心金融服務已為來年作好準備。在經紀及孖展融資方面，我們將繼續把握持續之市場動力，同時維持審慎之風險管理及嚴格之成本控制。在核心業務方面，企業融資仍然是我們之主要策略重點。由於我們預期資本市場活動將會回升，我們相信我們已準備就緒，可在首次公開發售保薦及併購方面取得高價值之委託項目。憑藉我們強化後之諮詢能力及網絡，本集團之目標是在即將來臨之上市及交易浪潮中成為積極之參與者。我們將繼續透過積極管理來優化投資組合及物業資產之長期價值。

策略性擴展至高科技領域

除了我們之傳統金融服務外，董事會致力於執行策略性多元化政策，以開拓新的收入來源及減低集中風險。在二零二五年下半年，我們朝此方向邁出決定性一步，簽署了兩份重要之諒解備忘錄（「諒解備忘錄」）。此等舉措標誌著我們策略性投資於高潛力、技術驅動產業之重要里程碑。

擴展至人工智能驅動之生物科技：於二零二五年十一月十四日，本集團與一間專門從事人工智能驅動生物科技之中國公司訂立諒解備忘錄，以成立一間合資企業。這間擬成立之合資企業旨在為人工智能驅動之藥物研發、化妝品功效預測及老化治療開發平台。此舉配合國家「健康中國」及「數字中國」計劃，使本集團在結合金融專業知識與尖端科技方面處於領先地位，從而把握人工智能驅動之醫藥、美容科技及抗衰老零售市場等高增長領域之機遇。

擴展至先進保安技術：於二零二五年十一月六日，本集團訂立另一份諒解備忘錄，以成立一間合資企業，專注於先進保安及防暴產品之全球分銷及開發。此項舉措充分利用香港作為國際樞紐之地位，開拓全球對邊境管制、無人監控及緊急管理解決方案之龐大需求。此合資企業配合國家「走出去」計劃及香港特區政府對科技創新之支持，使本集團得以參與國家發展之重要環節。

本集團正踏入增長及轉型之新里程。儘管我們仍致力提升我們核心金融服務之表現，但多元化發展人工智能生物科技及保安技術代表著我們正進行策略轉向，以建立更多元化、更具韌性及技術更先進之集團。董事會將繼續在具有強大潛力之高科技及新興產業中發掘更多機會。此等策略性舉措之成功執行取決於具約束力協議之落實及市場狀況。然而，我們有信心，這項雙管齊下之策略將為我們之股東創造可持續長期價值奠定基礎。

末期股息

董事會議決不宣派二零二五年度之末期股息(二零二四年：無)。

獨立核數師報告摘錄

以下為本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度綜合財務報表獨立核數師報告摘錄。

意見(摘錄)

我們認為，該等綜合財務報表已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真實而公允地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

與持續經營相關的重大不確定性

懇請注意綜合財務報表附註2.1，當中顯示貴集團產生淨虧損22,800,000港元，而於二零二五年十二月三十一日，貴集團之流動負債淨額為217,000,000港元，現金及銀行結餘為42,900,000港元，而計息銀行及其他借款總額以及可換股債券總額為373,200,000港元，當中322,500,000港元分類為流動負債。該等情況連同綜合財務報表附註2.1載列的其他事項顯示有重大不確定性存在，可能導致對貴集團的持續經營能力存在重大疑問。我們不會就此事修改意見。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並遵守上市規則訂明其書面職權範圍。審核委員會現由三名獨立非執行董事組成，分別為董煥樟先生(審核委員會主席)、謝黃小燕女士及李遠瑜女士。

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之全年業績獲審核委員會及本公司外部核數師審閱。審核委員會認為，該等年度業績已遵照適用會計準則及規定編製，並已作出充分披露。

獨立核數師審閱初步業績公告

本公司核數師安永會計師事務所同意，初步公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及其相關附註之數據，與本集團本年度之綜合財務報表草擬稿所載數額一致。安永會計師事務所就此進行之工作並不構成按香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行之核證委聘，因此，安永會計師事務所並不就初步公告發表任何意見或保證結論。

股東週年大會

本公司之二零二六年股東週年大會（「二零二六年股東週年大會」）將於二零二六年六月十六日（星期二）上午十一時正舉行。二零二六年股東週年大會通告將於適當時候在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）及本公司網站刊登並寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

為確定本公司股東出席二零二六年股東週年大會並於會上投票之資格，本公司將於二零二六年六月十日（星期三）至二零二六年六月十六日（星期二）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間將不會進行任何本公司股份過戶登記。為符合資格出席二零二六年股東週年大會並於會上投票，所有填妥及簽署之過戶文件連同相關股票須不遲於二零二六年六月九日（星期二）下午四時正前送交本公司之股份過戶登記處—聯合證券登記有限公司，地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室，以作登記。

刊發業績公告及年報

本公告在本公司網站(www.sctrade.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)上刊載。本公司二零二五年年報將於適當時候在上述網站刊發。

承董事會命

South China Financial Holdings Limited

南華金融控股有限公司

主席及執行董事

吳鴻生

香港，二零二六年三月二十四日

於本公告日期，本公司董事為：

執行董事

吳鴻生先生
張賽娥女士
吳旭茱女士
吳旭洋先生

獨立非執行董事

謝黃小燕女士
董煥樟先生
李遠瑜女士