

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佈之內容概不負責，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佈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。



(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：78)

(債務股份代號：5425)

二零二五年中期業績公佈

財務及業務摘要

	截至二零二五年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元	%轉變
收入	905.6	863.4	+4.9%
毛利	311.9	311.0	+0.3%
減除折舊、融資成本及 稅項前之經營業務 盈利/(虧損)*	85.4	(734.8)	不適用
母公司股份持有人 應佔虧損	(677.6)	(1,599.2)	-57.6%
母公司股份持有人 應佔每股普通股 基本虧損	港幣(0.82)元	港幣(1.84)元	-55.4%
	於二零二五年 六月三十日 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 (未經審核)	
母公司股份持有人 應佔每股普通股 資產淨值			
賬面值	港幣6.46元	港幣7.16元	-9.8%
經調整**	港幣17.20元	港幣18.07元	-4.8%

* 經計及(其中包括)物業及金融資產之公平值變動及減值虧損

** 此乃就本集團於香港之酒店物業組合分別按其於二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日之市值重列及加回相關遞延稅項負債作調整之基準而編製，以供參考

- 於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得股東應佔綜合虧損港幣677,600,000元，而於二零二四年同期錄得之虧損為港幣1,599,200,000元。
- 兩個比較期間出現虧損減少，乃主要由於二零二四年中期期間，本集團按公平值計入損益之金融資產產生公平值虧損港幣932,600,000元，而於回顧期間，該等金融資產則錄得公平值收益港幣6,600,000元。
- 於二零二四年中期期間產生之金融資產之公平值虧損主要與本集團於Cosmopolitan International Holdings Limited四海國際集團有限公司（本公司之同系上市附屬公司）所持有之投資有關，該等投資其後已撇減至一個相對不重大的價值。
- 此外，由於香港銀行同業拆息(HIBOR)自今年五月中旬已顯著地下降，令二零二五年首六個月之融資成本較二零二四年之比較金額為低，亦是回顧財務業績之虧損減少的原因。
- 於中期期間，本集團減除利息、稅項、折舊及攤銷前經營業務盈利為港幣85,400,000元（經計入物業之公平值及減值虧損港幣152,300,000元），由二零二四年同期之虧損港幣734,800,000元轉虧為盈。
- 本集團於期間內於香港之酒店組合之折舊費用總額為港幣290,200,000元，儘管該等折舊費用對本集團之現金流並無任何即時影響，惟已對本集團之財務業績造成不利影響。
- 位於香港國際機場之麗豪航天城酒店於中期期間之業務保持穩定，入住率及平均可出租客房收入均較去年同期進一步改善。由於二號客運大樓將於今年第三季開始分階段投入營運，該酒店之營運表現將會於未來數年達致顯著提升。
- 除麗豪航天城酒店外，本集團於香港經營的所有其他九間酒店均透過富豪產業信託擁有。除由富豪產業信託自行營運的富薈灣仔酒店外，其他八間富豪及富薈酒店乃租賃予本公司之一全資附屬公司，以經營酒店業務。

- 位於沙田九肚之富豪·山峯為P&R Holdings Limited百富控股有限公司(本公司及Paliburg Holdings Limited百利保控股有限公司(本公司之中層上市母公司)各自擁有50/50權益之合營公司)進行之重大豪華住宅發展項目。該發展項目擁有合共24間花園洋房及136個公寓單位，並附有泊車位及會所設施。自二零二五年年初，P&R已出售或訂約出售合共18個公寓單位及1間洋房(即先前已出租且承租人有權購買之洋房)。迄今，P&R於此發展項目仍擁有3間洋房及59個公寓單位。除一間洋房將予以保留外，餘下2間洋房及59個公寓單位將繼續推出市場發售。
- 除透過P&R所持有之發展項目及物業外，本集團亦透過其全資附屬公司持有多元化物業資產組合。該等物業包括於香港，一幢位於皇后大道西The Queens尚瓏之已竣工商業/住宅樓宇、一項位於深水埗海壇街之商業/住宅重建項目，以及位於赤柱富豪海灣之8座豪華花園洋房；而於海外，一幢位於西班牙巴塞隆拿租賃予一第三方營運商之酒店、一幢位於英國倫敦黃金地段之歷史建築物，及一項位於葡萄牙里斯本翻新作為出售之物業項目。
- 尚瓏餘下123個住宅單位已於今年六月重推出售，而市場反應十分理想。迄今，合共120個重推住宅單位已出售或訂約出售，將為本集團產生重大銷售所得款項。
- 作為其非核心資產出售計劃的一部分，本集團已分別於今年五月及七月訂立協議有關出售其所持位於里斯本的已完成翻新項目及位於倫敦的物業之擁有權權益。
- 自今年年初以來，本集團出售部分其資產之計劃已取得重大進展。本集團將繼續其資產出售計劃，務求降低其負債水平及加強其整體財務實力。

財務業績

於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得股東應佔綜合虧損港幣677,600,000元，而於二零二四年同期錄得之虧損為港幣1,599,200,000元。

兩個比較期間出現虧損減少，乃主要由於於二零二四年中期期間，本集團按公平值計入損益之金融資產產生公平值虧損港幣932,600,000元，而於回顧期間，該等金融資產則錄得公平值收益港幣6,600,000元。誠如二零二四年中期報告所闡述，金融資產之公平值虧損主要與本集團於Cosmopolitan International Holdings Limited四海國際集團有限公司(本公司之同系上市附屬公司)所持有之投資有關，該等投資其後已撇減至一個相對不重大的價值。此外，由於香港銀行同業拆息(HIBOR)自今年五月中旬已顯著地下降，令二零二五年首六個月之融資成本較二零二四年之比較金額為低，亦是回顧財務業績之虧損減少的原因。

於中期期間，本集團減除利息、稅項、折舊及攤銷前經營業務盈利為港幣85,400,000元(經計入物業之公平值及減值虧損港幣152,300,000元)，由二零二四年同期之虧損港幣734,800,000元轉虧為盈。

由於本集團於香港之酒店物業均由本公司之附屬公司擁有及營運，該等酒店物業須計提折舊以符合適用之會計準則。於回顧期間，本集團於香港之酒店組合之折舊費用總額為港幣290,200,000元(二零二四年：港幣291,300,000元)。儘管該等折舊費用對本集團之現金流並無任何即時影響，惟已對本集團之財務業績造成不利影響。

考慮到本集團於香港之酒店組合須計提累計折舊費用之賬面值較其於二零二五年六月三十日之公平值存在重大差異，現於本公佈標題中為「管理層之討論及分析」一節呈列經調整資產淨值報表。為供參考，該報表說明倘所有該等酒店物業按其於二零二五年六月三十日之獨立專業估值於本集團之財務報表內列賬，本公司之相關經調整資產淨值將為每股港幣17.20元。

業務回顧

酒店

市場概覽

根據世界銀行集團最近發表之研究報告，由於貿易壁壘大幅上升及全球政策環境瀰漫不確定之影響，全球增長速度正在放慢。預計二零二五年之增長將下降至2.3%，而大部分經濟體之增長較去年放緩，導致全球經濟錄得自二零零八年以來最慢的增長率。在中國，其生產及需求穩步增長，同時就業情況普遍穩定，且家庭收入持續增加。按不變價格計算，於二零二五年上半年中國國內生產總值(GDP)按年增加5.3%。香港經濟在強勁出口表現及本地需求改善的支持下，於二零二五年第二季繼續穩健擴張，其實質本地生產總值較去年增長3.1%，較第一季之3.0%增長輕微改善。

於二零二五年上半年，香港接待了旅客約23,600,000人次，按年增加11.7%，其中17,800,000人次為來自中國內地的旅客。在訪港旅客總人數中，47.7%為過夜旅客，平均逗留時間為3.2晚。除內地旅客增加外，來自傳統長途地區及短途地區市場的旅客人數亦較去年同期顯著上升。儘管本中期期間的訪港旅客總數仍不及於二零一九年上半年所錄得之高位34,900,000人次，惟本地旅遊市場於過去數年已一直穩步復甦。

根據香港旅遊發展局公佈之資料，在所有受訪香港不同類別之酒店中，截至六月三十日止半年之平均酒店入住率由二零二四年之83.0%上升至二零二五年之85.0%。然而，實際平均房租下跌10.8%，導致平均可出租客房收入(平均可出租客房收入)按年減少8.6%。

酒店擁有業務

本集團擁有及經營位於香港國際機場之麗豪航天城酒店。此酒店擁有逾1,200間裝修雅緻的酒店客房及套房，並配備餐飲及會議設施，以迎合會議、企業會議暨獎勵旅遊、大型國際會議及展覽(MICE會議獎勵旅遊)業務，更可直達亞洲國際博覽館、11 Skies綜合建築群及二號客運大樓。

於中期期間，該酒店之業務保持穩定，入住率及平均可出租客房收入均較去年同期進一步改善。由於二號客運大樓將於今年第三季開始分階段投入營運，該酒店之營運表現將會於未來數年達致顯著提升。

最近，本集團於本月早些時已依時達成該酒店一項為期三年港幣2,950,000,000元之再融資。

本集團在西班牙巴塞隆拿擁有一間設有186間客房之酒店，其已出租予一第三方營運商，並繼續帶來令人滿意的租金收入。

有關麗豪航天城酒店及於巴塞隆拿之酒店之進一步詳情，載於本公佈標題為「管理層之討論及分析」一節內。

富豪產業信託

於二零二五年六月三十日，本集團持有富豪產業信託已發行基金單位總數約74.9%，而本公司之全資附屬公司富豪資產管理有限公司擔任產業信託管理人。

截至二零二五年六月三十日止中期期間，富豪產業信託錄得綜合未計及基金單位持有人分派前虧損為港幣508,100,000元，而於二零二四年同期錄得之虧損港幣為19,800,000元。於中期期間，根據富豪產業信託總估值師所評估於二零二五年六月三十日之市場估值，富豪產業信託投資物業組合之公平值較其於二零二四年十二月三十一日之最後估值減少，當中產生虧損港幣517,100,000元。而去年同期則錄得公平值收益港幣16,500,000元。倘不計及該公平值之變動，富豪產業信託於中期期間將錄得未計及基金單位持有人分派前核心經營盈利港幣9,000,000元，而於二零二四年同期則為虧損港幣36,300,000元。於中期期間達致盈利，誠如上文所述，主要歸因於HIBOR自今年五月中旬顯著下降，令其所產生之財務費用減少。

除麗豪航天城酒店外，本集團所有其他九間酒店均透過富豪產業信託擁有。該九間酒店包括五間富豪酒店及其他四間以富薈品牌營運之酒店。除富薈灣仔酒店外，所有其他八間由富豪產業信託擁有之酒店乃租賃予本公司之一全資附屬公司，以經營酒店業務。

酒店經營業務

本公司之全資附屬公司Favour Link International Limited為向富豪產業信託所租賃經營之全部五間富豪酒店及三間富薈酒店之承租人。

由於旅客的旅遊及消費模式轉變，使香港整體旅遊業之經營環境依然充滿競爭與挑戰。儘管如此，向富豪產業信託租賃之八間酒店繼續穩步經營，產生之物業收入淨總額較二零二四年比較期間有所增加，惟仍低於向富豪產業信託支付之已釐定基本租金總額。

酒店管理業務

麗豪航天城酒店以及由富豪產業信託擁有之五間富豪酒店及四間富薈酒店均由本集團全資擁有之管理公司富豪酒店國際有限公司(「富豪酒店國際」)管理。此外，富豪酒店國際亦為管理富薈旺角酒店及富薈尚乘上環酒店之酒店管理人，P&R Holdings Limited百富控股有限公司(本公司及Paliburg Holdings Limited百利保控股有限公司(本公司之中層上市母公司)各自擁有50/50權益之合營公司)於該等酒店分別持有100%及50%之權益。

在中國，本集團現正於上海及德州以富豪品牌營運之酒店提供管理服務。

物業

香港大部分地產發展商在出售其新建住宅單位時，繼續採取相對進取的定價策略，此乃主要由於整體流動資金持續緊絀及存貨量龐大所致。然而，受惠於內地置業人士及投資者之貢獻增加、優才吸引計劃之人口輸入、香港銀行同業拆息自今年五月中旬起大幅下降，以及資本市場暢旺所帶來的財富效應，令香港住宅物業之整體需求仍然相對穩定。

於二零二五年首六個月，香港住宅物業之總成交額持續上升，更超越先前六個月之水平。儘管樓價仍面對壓力，但下調趨勢正在收窄。近期，有正面跡象顯示，經過長時間整固後，香港住宅市場可能正踏入上升周期。

本集團之物業業務乃主要透過合營公司P&R以及透過本公司之全資附屬公司自行進行。

位於沙田九肚之富豪·山峯為P&R進行之重大豪華住宅發展項目。該發展項目擁有合共24間花園洋房及136個公寓單位，並附有泊車位及會所設施。自二零二五年年初，P&R已出售或訂約出售合共18個公寓單位及1間洋房(即先前已出租且承租人有權購買之洋房)。迄今，P&R於此發展項目仍擁有3間洋房及59個公寓單位。除一間洋房將予以保留外，餘下2間洋房及59個公寓單位將繼續推出市場發售。

除富豪·山峯外，P&R亦於香港擁有已落成之物業及酒店以及持作發展物業等之綜合物業組合。

就本集團自行進行之物業發展業務而言，坐落於皇后大道西之The Queens尚瓏為一項商業/住宅發展項目，已於二零二二年年底竣工。其擁有合共130個住宅單位，並設有會所及商業鋪位。尚瓏餘下123個住宅單位已於今年六月重推出售，而市場反應十分理想。迄今，合共120個重推住宅單位已出售或訂約出售，將為本集團產生重大銷售所得款項。

本集團於富豪海灣仍然持有合共8間花園洋房，該位於赤柱之豪華住宅發展項目為本集團於較早年時的合發展項目。倘開價理想，部分該等花園洋房將繼續出售。

誠如早前所述，作為其非核心資產出售計劃的一部分，本集團已預定出售由本集團擁有位於英國倫敦的物業及持有位於葡萄牙里斯本的一項已完成翻新之出售項目。

於二零二五年七月，本集團與一第三方買家訂立有條件協議，由本集團出售其持有英國物業之全資附屬公司之全部股本權益，整體購買價為19,500,000英鎊（相等於約港幣204,100,000元）。由於此項交易構成本公司最終上市母公司Century City International Holdings Limited世紀城市國際控股有限公司之非常重大出售事項，因此此項交易完成須待（其中包括）世紀城市股東通過相關決議案後方可作實。有關此項交易之詳細資料載於本公司日期為二零二五年七月二十九日之聯合公佈。

較早時於二零二五年五月，本集團亦訂立一項協議，以將其持有里斯本物業之項目公司之全部股本及貸款權益出售予一組獨立第三方投資者，現金代價為9,300,000歐元（相等於約港幣83,900,000元）。此項出售交易預期於二零二六年五月前完成。

有關本集團之發展項目及物業，以及由P&R及四海進行之項目之進一步詳細資料，載於本公佈標題為「管理層之討論及分析」一節內。

飛機擁有及租賃

由於金融環境之變化，本集團已於二零二四年進一步出售其於此業務分部之餘下投資權益。因本集團過往於飛機擁有及租賃業務之投資有所回報，故本集團可能會在認為合適的情況下考慮重新投資此業務分部。

展望

在複雜且不明朗的宏觀經濟背景下，以及地緣政治的緊張局勢不斷升級，香港整體營商前景仍然充滿挑戰。

至於香港旅遊業方面，儘管訪港旅客總數已穩步上升，惟內地旅客(其為最主要市場分部，佔旅客總數逾75%)的旅遊及消費習慣已轉為文化及深度體驗。此導致彼等之人均消費支出下降。

為應對旅客的旅遊及消費模式轉變，香港旅遊發展局正積極推行「香港無處不旅遊」的概念，並在二零二五/二六年度の財政預算案中落實「香港旅遊業發展藍圖2.0」。於今年五月，香港政府亦推出了九個全新的旅遊景點，專為迎合多項興趣而設，包括生態旅遊、打卡景點及文化體驗。此外，隨著啟德體育園及主場館啟用，香港將舉辦一系列大型盛事，從而鞏固其作為亞洲頂級盛事及娛樂中心之地位。

從更廣闊的角度而言，香港肩負起「超級聯繫人」及「超級增值人」的功能角色下，積極融入和配合國家發展戰略的路徑十分清晰。受惠於與中國的緊密聯繫，香港將能夠克服宏觀挑戰，並提升其於大灣區作為世界級金融中心、主要旅遊樞紐及重要區域服務中心之獨特地位。

HIBOR於過去兩個月已處於較過去數年所面對相對較低之水平。目前亦普遍預期美國聯邦儲備局可能於今年下半年減息若干次，此可能會對香港利息環境帶來正面影響。與此同時，隨著投資氣氛逐漸復甦，產業信託管理人之董事將密切留意任何合適之減債機會。

自今年年初以來，本集團出售部分其資產之計劃已取得重大進展。本集團將繼續其資產出售計劃，務求降低其負債水平及加強其整體財務實力。

管理層之討論及分析

業務回顧

本集團之重要投資及主要業務主要包括透過富豪產業信託經營之酒店擁有業務、酒店經營及管理業務、為富豪產業信託作資產管理、物業發展及投資(包括透過合營公司P&R進行)、飛機擁有及租賃，以及其他投資(包括金融資產投資)。

本集團之酒店、物業及其他投資業務、及富豪產業信託於期間內之業績表現(包括本集團當中經營之業務市場之現況、一般市場情況轉變及其對該等業務之業績表現及未來前景之潛在影響)均載於上文標題為「財務業績」、「業務回顧」及「展望」等節及本分節內。

除於上文標題為「業務回顧」及「展望」兩節及本分節內所披露者外，本集團並無有關收購重要投資或資本資產之即時計劃。

以下概述本集團之物業發展項目及所擁有物業(富豪產業信託所擁有者除外)，全部均由本集團全資擁有，亦包括由P&R及其上市附屬公司四海所進行之項目，以及本集團之金融資產及其他投資業務。

香港

香港國際機場麗豪航天城酒店

於二零一七年二月，富豪之一全資附屬公司獲香港機場管理局授予此香港國際機場新酒店項目之發展權。

此酒店項目之地盤面積約為6,650平方米(71,580平方呎)及可建總樓面面積為33,700平方米(362,750平方呎)。此酒店為樓高13層(包括1層地下樓層)，擁有合共1,208間客房及套房，並備有全面之宴會、會議及餐飲設施。其可直達亞洲國際博覽館、11 Skies綜合建築群，以及暫定將於二零二五年年底起分階段投入營運之香港國際機場二號客運大樓之擴建部分。酒店牌照已於二零二一年十一月獲發出，而該酒店於二零二三年四月正式開業。

此新酒店擁有多項於樓宇設計、建築及營運的可持續發展特色，並於綠建環評認證獲評為金級及EarthCheck設計金徽認證。此酒店亦榮獲多項國際設計獎項，包括Muse設計金獎、Build4Asia銀獎、A'Design銀獎及國際房地產獎。

香港皇后大道西160號尚瓏

此項目之合併地盤面積為682平方米(7,342平方呎)，並已發展為擁有總樓面面積約為5,826平方米(62,711平方呎)之商業/住宅樓宇。該樓宇擁有合共130個住宅單位，並在二樓設有會所設施、在三樓設有園林花園以及在地面及一樓設有商業舖位。佔用許可證(入伙紙)已於二零二二年八月獲發出。

尚瓏餘下123個住宅單位已於今年六月重推出售，而市場反應十分理想。迄今，合共120個重推住宅單位已出售或訂約出售，銷售總額為港幣898,700,000元。

九龍深水埗海壇街227至227C號

此等重建物業之100%擁有權權益已透過土地強制售賣之司法程序完成收購。此項目之地盤總面積為431平方米(4,644平方呎)，並擬作商業/住宅發展用途，總樓面面積約為3,691平方米(39,733平方呎)。原有建築物之拆卸工程已於二零二五年二月完成。地面勘測及現場工程已於二零二五年五月完成。

香港赤柱黃麻角道88號富豪海灣

就富豪海灣一座花園洋房之訂約銷售已於二零二四年七月完成。本集團仍保留8座花園洋房，擁有總樓面面積合共約3,719平方米(40,032平方呎)，倘開價滿意，部分該等花園洋房將繼續出售。

海外

西班牙巴塞隆拿Campus La Mola

此酒店物業合共擁有186間客房，乃本集團於二零一四年收購。該酒店現時已租賃予一獨立第三方，並帶來穩定的租金收入。

英國41 Kingsway, London WC2B 6TP

此位於倫敦黃金地段擁有永久業權之歷史建築物乃本集團於二零一九年收購。此標誌性物業樓高9層(包括1層地庫)及擁有總樓面面積約2,150平方米(23,140平方呎)。

於二零二五年七月，本集團與一第三方買家訂立有條件協議，有關出售本集團所持擁有此物業的全資附屬公司之全部股本權益，整體購買價為19,500,000英鎊(相等於約港幣204,100,000元)。由於此項交易構成本公司最終上市母公司世紀城市之非常重大出售事項，因此此項交易完成須待(其中包括)世紀城市股東通過相關決議案後方可作實。有關此項交易之詳細資料載於本公司日期為二零二五年七月二十九日之聯合公佈。

葡萄牙里斯本 Rua Dos Fanqueiros 156, Fabrik

此乃對位於里斯本之歷史遺產保育區內一歷史建築物進行之復修及翻新項目，該物業乃於二零一九年由一間本集團現為全資擁有之公司所收購。此樓宇之總樓面面積約為1,836平方米(19,768平方呎)，當中包括住宅公寓以及地面商舖。翻新工程已完成，而相關使用許可證已於二零二四年八月獲發出。

較早時於二零二五年五月，本集團亦訂立一項協議，以將其所持擁有此物業的之項目公司之全部股本及貸款權益出售予一組獨立第三方投資者，現金代價為9,300,000歐元(相等於約港幣83,900,000元)。本集團已收取不可退還訂金2,300,000歐元，而另一筆訂金900,000歐元將於二零二五年十一月到期由買家支付。此項出售交易預期於二零二六年五月前完成。

合營公司 — P&R Holdings Limited 百富控股有限公司

P&R乃為與百利保共同成立並各自擁有50/50權益之合營公司(本公司及百利保根據其各自之股權按比例出資)。P&R之業務範圍包括發展房地產項目以供銷售及/或租賃、進行相關投資及融資活動，以及(直接或間接)收購或投資於任何私人、公眾或上市公司或企業(彼等乃於房地產項目或於其他融資活動(其中相關資產或證券包括房地產物業)擁有權益)之金融資產或權益或向其提供貸款。

以下為有關P&R集團於香港進行之物業發展項目及所擁有物業(除另有說明外，均由P&R集團全資擁有)之進一步資料：

新界元朗丹桂村路65至89號尚築及富豪·悅庭

此住宅項目於二零一六年落成，地盤面積約11,192平方米(120,470平方呎)，提供合共170個單位(包括36間花園洋房及一座擁有134個單位之低密度公寓大樓)，擁有總樓面面積約11,192平方米(120,470平方呎)。

名為「尚築」之公寓大樓之全部單位已售罄。於此發展項目內之花園洋房命名為「富豪·悅庭」。「富豪·悅庭」之7間洋房仍予以保留，並將繼續出售。

新界沙田馬鞍山保泰街16號 We Go MALL

此發展項目之地盤面積為5,090平方米(54,788平方呎)及最多可建總樓面面積為15,270平方米(164,364平方呎)。此地盤已發展為擁有地上5層高及1層地下樓層之購物商場。此購物商場已於二零一八年開業，並持作賺取租金收入。此購物商場之租賃狀況於期間內保持穩定。

九龍深水埗順寧道83號尚都

此乃於二零一四年透過競標獲得香港市區重建局授予而進行之項目。該地皮之地盤面積為824.9平方米(8,879平方呎)，並經已發展為一幢28層高(包括1層地下樓層)擁有總樓面面積為7,159平方米(77,059平方呎)之商業/住宅樓宇，提供157個住宅單位、2層商舖及1層地下停車場。此項目已於二零一八年完成。所有住宅單位以及若干商舖及泊車位經已售出。餘下2間商舖及5個泊車位將繼續出售。

新界沙田九肚麗坪路23號富豪·山峯

此項目之地盤面積為17,476平方米(188,100平方呎)。此項目已發展為一個擁有7幢中層住宅公寓(合共136個單位)、24間獨立花園洋房及197個泊車位之豪華住宅綜合項目，擁有總樓面面積約32,474平方米(349,547平方呎)。佔用許可證(入伙紙)已於二零一八年九月獲發出，而合約完成證明書(滿意紙)則已於二零一九年二月取得。

此發展項目榮獲八個國際獎項，包括Luxury Lifestyle Awards於二零二一年之香港最佳豪宅項目及最佳可持續豪宅項目，以及若干洋房及公寓示範單位獲傑出室內設計的認可。

迄今，合共21間花園洋房及77個公寓單位已出售或訂約出售，銷售總額為港幣5,218,500,000元，當中包括於二零二五年已訂約出售之18個公寓單位及1間洋房(即先前已出租且承租人有權購買之洋房)，銷售總額為港幣735,400,000元。而其中19間洋房及61個公寓單位(銷售總額為港幣4,439,800,000元)已完成銷售交易。於期間內完成之銷售交易包括1間洋房及4個公寓單位(銷售總額為港幣200,700,000元)，自該等銷售交易所產生之盈利已計入回顧期間之業績。

目前，P&R仍持有此發展項目之3間洋房及59個公寓單位。除將予以保留之1間洋房外，餘下2間洋房及59個公寓單位將繼續推出市場發售。

九龍旺角晏架街2號富薈旺角酒店

此乃於二零一五年透過競標獲得香港市區重建局授予而進行之酒店發展項目。此項目之地盤面積為725.5平方米(7,809平方呎)，並擁有可建總樓面面積約6,529平方米(70,278平方呎)與有蓋樓面面積約9,355平方米(100,697平方呎)。

此項目已發展為一間20層高擁有288間客房並配有附屬設施之酒店，並已於二零一九年三月開業。該酒店目前由P&R自行營運，並由本集團管理。

香港上環文咸西街5號富薈尚乘上環酒店

此項目之地盤總面積約345平方米(3,710平方呎)，已發展為一間擁有98間客房與套房(合共162個客房單元)及擁有總樓面面積約5,236平方米(56,360平方呎)與有蓋樓面面積約7,118平方米(76,618平方呎)之酒店。

於二零一九年十二月出售所持其中50%實益權益後，該物業現由P&R擁有50%權益。此酒店已於二零二零年十一月正式開業，並自此由該合營公司自行營運以及由本集團管理。

香港筲箕灣金華街9至19號

此等物業乃以私人協議交易收購，其地盤總面積為518平方米(5,580平方呎)。該項目原有物業之拆卸工程已完成，而將進行之商業/住宅發展項目之方案亦即將定案。

九龍長沙灣青山道291至293號及301至303號

繼土地強制售賣之程序於二零二四年八月完成後，本集團已成功整合此等物業之100%擁有權權益。

位於青山道301至303號之現存物業之若干部分目前被歸類為二級歷史建築。正與相關政府部門商討一項結合建議發展及保育之提案，該計劃涉及在新發展項目中保存歷史遺產之騎樓部分，從而保留其在鄰近地區中獨特的標誌性外觀。位於青山道291至293號之現存物業之拆卸工程經已完成。

四海國際集團有限公司

四海為百利保透過P&R所持有之上市附屬公司。有關四海集團在中國之物業項目(全部為全資擁有)之進一步資料如下：

物業發展

成都項目－富豪國際新都薈

此項目位於四川省成都新都區，為一項綜合用途發展項目，包括住宅、酒店、商業及寫字樓部分，整體總樓面面積約為495,000平方米(5,330,000平方呎)。

全部第三期的住宅單位已於過往年度出售。自出售住宅單位所得銷售收入總額約為人民幣2,048,300,000元(港幣2,228,800,000元)。

第三期擁有約4,110平方米(44,250平方呎)之商舖的銷售現正進行中。迄今，面積共4,002平方米(43,078平方呎)之商舖經已出售，銷售代價總額約為人民幣93,200,000元(港幣101,400,000元)。1,387個泊車位之銷售繼續進行中，迄今，548個泊車位已出售或已訂約出售，銷售收入總額約為人民幣56,300,000元(港幣61,300,000元)。大部分銷售交易已經完成，有關收入已於過往財政年度入賬。

該擁有325間客房之酒店的內部建築工程已竣工。此酒店物業已於二零二四年一月取得竣工證明書及於二零二五年一月取得不動產權證書。

同為此發展項目第三期內之餘下商業部分，包括一幢面積約52,500平方米(565,100平方呎)的商業綜合大樓及五幢面積約86,000平方米(925,700平方呎)的寫字樓大樓。隨著最後四幢寫字樓大樓及購物商場正式獲發竣工證明書後，整個項目之所有發展工程基本上均已完成。四海集團現正積極計劃以整幢及個別單位之基準出售該等餘下部分之單位。

其中一幢寫字樓大樓所提供面積共約19,400平方米(208,800平方呎)之434個單位之預售計劃已於二零二一年展開。迄今，面積共約15,017平方米(161,643平方呎)之335個寫字樓單位已獲訂約出售或被準買家認購，銷售代價總額為人民幣128,900,000元(港幣140,300,000元)。

已推售之寫字樓大樓之商業部分中約2,650平方米(28,550平方呎)之商舖亦已於二零二二年開始銷售。迄今，面積共約274平方米(2,949平方呎)之5個商舖單位經已出售，銷售代價總額約為人民幣8,100,000元(港幣8,800,000元)。

整體而言，由於需求放緩，迄今該等寫字樓及商舖單位之銷售進度相對緩慢。考慮到不斷變化的市場狀況，目前正積極重新制定出售該等餘下物業之計劃。

天津項目－富豪新開門

此項目位於天津河東區，為一項綜合用途發展項目，包括住宅、商業及寫字樓部分，整體總樓面面積約為145,000平方米(1,561,000平方呎)。

此發展項目的所有住宅單位已售出。商業綜合大樓內總面積約19,000平方米(205,000平方呎)之商舖的銷售計劃繼續進行。迄今，已出售總面積16,050平方米(172,762平方呎)之商舖，銷售代價總額約為人民幣374,100,000元(港幣407,100,000元)。商業綜合大樓之若干部分面積已出租以賺取租金收入。

此發展項目之餘下部分(全部均已完成)主要包括兩幢位於四層高裙樓上蓋之寫字樓大樓。天津房地產行業之整體市場狀況仍然疲弱，尤其是商用物業部分。四海集團將會繼續監察市場狀況，務求在適當情況下推售餘下之物業。

新疆項目

此為一項根據新疆維吾爾自治區烏魯木齊相關法律及政策於地塊總面積約7,600畝之一幅土地上進行一項造林以獲批予發展土地的項目。四海集團已在項目地盤內總面積約4,300畝之土地上造林，根據烏魯木齊之相關政府政策，待對須造林之區域進行所需檢查及按照土地「招、拍、掛」等程序後，一幅地塊面積約1,843畝(1,228,700平方米)之土地將可用於房地產發展。四海集團將有權參與該土地使用權之競標及獲得參考四海集團所產生造林成本之金錢賠償。

四海集團繼續維護整幅造林之土地。根據已取得之法律意見，四海集團於相關造林合約之合法權益依然具法律效力及仍生效。

金融資產及其他投資

本集團持有包括上市證券及其他投資之龐大投資組合，當中包括投資基金、私募股權、債券，以及財資及提升收益之產品。於回顧期間內，本集團於其金融資產投資業務錄得淨收益。

財務回顧

資產價值

本集團透過富豪產業信託擁有於香港之酒店物業(除富薈上環酒店、富薈炮台山酒店及富薈土瓜灣酒店外)，乃於財務報表內按其於二零二零年七月二十三日(即富豪產業信託成為本集團附屬公司之日)之公平值加以其後資本性增值並經扣除累計折舊後列賬。雖然該等酒店物業之市場估值於其後整體大幅升值，惟其變動不會在本集團之財務報表內反映。此外，富薈上環酒店、富薈炮台山酒店及富薈土瓜灣酒店則以其於收購時之公平值減除本集團應佔未變現盈利及須計提折舊及減值後於本集團財務報表列賬，而於二零二一年落成之麗豪航天城酒店則按成本列賬及須計提折舊。作為資料補充，倘若本集團於香港之整體酒店物業組合，於簡明綜合財務報表中按其於二零二五年六月三十日之市值重列，本公司普通股之未經審核經調整資產淨值將如下列所計算為每股港幣17.20元：

	於二零二五年六月三十日	
	港幣百萬元	每股普通股 港幣(元)
母公司股份持有人應佔賬面資產淨值	5,807.7	6.46
本集團於香港之酒店物業組合按其市值重列及 加回任何相關遞延稅項負債之調整	<u>9,648.7</u>	<u>10.74</u>
母公司股份持有人應佔未經審核經調整 資產淨值	<u>15,456.4</u>	<u>17.20</u>

資本資源及資金

資金及財務政策

本集團整體業務運作一向採納審慎之資金及財務政策。現金結存主要存放於銀行作存款，並於認為適當時投放於財資及提升收益之投資產品。

於香港之酒店及物業發展項目所需之資金，部分乃運用內部資金，其餘則透過銀行貸款提供。於香港之項目貸款之貸款數額通常包括部分地價及大部分以至全部建築費用，而還款期則根據發展項目之預計完成日期而訂定。若條款合適，可能為該等於海外之發展項目安排項目貸款，貸款數額包括部分地價及/或建築費用，而該等還款期則配合該等發展項目之預計完成日期及/或銷售預測而訂定。

本集團之銀行融資貸款絕大部分以港幣為單位，利息主要參考銀行同業拆息而釐定。本集團管理層會因應業務及營運需要而就運用利率對沖工具不時作出檢討。至於本集團以美元及港幣以外貨幣所作之海外投資，本集團可能考慮認為在適當情況下，運用美元或港幣作對沖部分或全部之投資金額，以控制本集團面對的滙率波動風險。

現金流量

於回顧期間內，經營業務所得之現金流量淨額為港幣181,600,000元(二零二四年：港幣124,300,000元)。而於期間內之利息支出淨額為港幣373,300,000元(二零二四年：港幣449,900,000元)。

債項及資產負債比率

於二零二五年六月三十日，本集團之現金及銀行結存連同定期存款為港幣788,300,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣1,093,800,000元)，而本集團扣除現金及銀行結存連同定期存款後之債項則為港幣14,701,100,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣14,500,600,000元)。

於二零二五年六月三十日，本集團之資產負債比率為60.5%(二零二四年十二月三十一日：58.1%)，即本集團扣除現金及銀行結存連同定期存款後之債項港幣14,701,100,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣14,500,600,000元)與本集團之總資產港幣24,281,300,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣24,973,700,000元)之相對比率。

按上文所述基準，以於二零二五年六月三十日本集團於香港之酒店物業組合按市值重列而經調整之總資產港幣36,628,300,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣37,554,800,000元)計算，資產負債比率則為40.1%(二零二四年十二月三十一日：38.6%)。

有關本集團於二零二五年六月三十日之債項償還期限之詳情，載於將於二零二五年九月三十日或之前刊發之本公司截至二零二五年六月三十日止六個月之中期報告中之簡明綜合財務報表(「中期財務報表」)內。

租賃負債

於二零二五年六月三十日，本集團之租賃負債為港幣9,000,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣10,600,000元)。

資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團之發展中物業及若干本集團之物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、待售物業、定期存款及銀行結存合共港幣19,484,300,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣19,871,200,000元)已作抵押，以擔保授予本集團之銀行貸款以及就根據有關租賃富豪產業信託之酒店物業之若干租賃擔保而由本集團安排之有關銀行擔保作抵押。

於二零二四年十二月三十一日，一項物業發展項目之控股公司之股份權益亦已作抵押，以擔保本集團之其他債項，該抵押已於期間內全數償還該其他債項後獲解除。

資本承擔

本集團於二零二五年六月三十日之資本承擔之詳情載於中期財務報表內。

或然負債

本集團於二零二五年六月三十日之或然負債之詳情載於中期財務報表內。

股息

董事會議決不宣派截至二零二五年十二月三十一日止財政年度之中期股息(二零二四年：無)。

半年業績

簡明綜合損益表

	截至二零二五年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元
收入(附註二及三)	905.6	863.4
銷售成本	(593.7)	(552.4)
毛利	311.9	311.0
其他收入及收益(淨額)(附註三)	33.8	157.6
按公平值計入損益之金融資產 之公平值收益/(虧損)(淨額)	6.6	(932.6)
投資物業之公平值虧損(淨額)	(135.9)	(91.1)
發展中物業之減值虧損	—	(40.0)
待售物業之減值虧損	(16.4)	—
於聯營公司之投資之減值虧損	(0.2)	(0.3)
物業銷售及推廣費用	(0.5)	(1.1)
行政費用	(113.9)	(138.3)
減除折舊前經營業務盈利/(虧損)	85.4	(734.8)
折舊(附註四)	(297.4)	(302.2)
經營業務虧損	(212.0)	(1,037.0)
融資成本(附註五)	(410.5)	(511.8)
應佔盈利及虧損：		
合營公司	(93.8)	(119.4)
一聯營公司	(0.2)	1.4
除稅前虧損	(716.5)	(1,666.8)
所得稅(附註六)	(15.6)	1.8
予母公司股份持有人及 非控權權益分佔前 期內虧損	(732.1)	(1,665.0)

簡明綜合損益表(續)

	截至二零二五年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元
應佔：		
母公司股份持有人	(677.6)	(1,599.2)
非控權權益	<u>(54.5)</u>	<u>(65.8)</u>
	<u>(732.1)</u>	<u>(1,665.0)</u>
母公司股份持有人應佔 每股普通股虧損 (附註八)		
基本及攤薄	<u>港幣(0.82)元</u>	<u>港幣(1.84)元</u>

簡明綜合全面收益表

	截至二零二五年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元
予母公司股份持有人及 非控權權益分佔前期內虧損	(732.1)	(1,665.0)
其他全面收益/(虧損)		
於往後期間可能重新分類至損益 之其他全面收益/(虧損)：		
現金流量對沖：		
現金流量對沖之公平值變動	(50.1)	10.5
由對沖儲備轉撥至損益	2.9	(3.9)
	<u>(47.2)</u>	<u>6.6</u>
換算海外業務之滙兌差額	53.2	(19.8)
應佔其他全面收益/(虧損)：		
一合營公司	17.5	(13.1)
	<u>23.5</u>	<u>(26.3)</u>
於往後期間可能重新分類至損益 之其他全面收益/(虧損)淨額		
於往後期間不會被重新分類至 損益之其他全面虧損：		
應佔其他全面虧損：		
一合營公司	(0.3)	(4.6)
	<u>23.2</u>	<u>(30.9)</u>
期內其他全面收益/(虧損)		
期內全面虧損總額	<u>(708.9)</u>	<u>(1,695.9)</u>
應佔：		
母公司股份持有人	(642.5)	(1,631.7)
非控權權益	(66.4)	(64.2)
	<u>(708.9)</u>	<u>(1,695.9)</u>

簡明綜合財務狀況表

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元
非流動資產		
物業、廠房及設備	4,808.7	5,139.8
投資物業	1,003.5	1,100.1
使用權資產	12,121.6	12,257.9
發展中物業	401.0	399.9
於合營公司之投資	2,285.3	2,259.3
於聯營公司之投資	8.9	9.3
按公平值計入損益之金融資產	318.2	416.3
其他貸款	857.0	857.0
應收賬項及按金(附註九)	6.4	6.8
衍生金融工具	—	9.9
遞延稅項資產	47.7	47.7
無形資產	3.6	3.6
非流動總資產	21,861.9	22,507.6
流動資產		
待售資產	209.9	—
待售物業	988.9	994.9
存貨	20.4	21.2
應收賬項、按金及預付款項 (附註九)	347.9	274.8
按公平值計入損益之金融資產	59.1	77.2
衍生金融工具	—	0.3
可收回稅項	4.9	3.9
受限制之現金	265.4	351.4
已抵押定期存款及銀行結存	296.4	291.7
定期存款	7.3	31.5
現金及銀行結存	219.2	419.2
流動總資產	2,419.4	2,466.1

簡明綜合財務狀況表(續)

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元
流動負債		
應付賬項、已收按金及 應付費用(附註十)	(397.6)	(379.5)
合約負債	(89.4)	(63.0)
租賃負債	(5.4)	(7.8)
付息之銀行債項	(5,017.6)	(4,912.4)
其他債項	—	(73.0)
衍生金融工具	(4.8)	—
應付稅項	(30.3)	(33.0)
流動總負債	(5,545.1)	(5,468.7)
流動負債淨額	(3,125.7)	(3,002.6)
扣除流動負債後總資產	18,736.2	19,505.0
非流動負債		
應付賬項及已收按金(附註十)	(53.6)	(53.6)
租賃負債	(3.6)	(2.8)
付息之銀行債項	(10,471.8)	(10,609.0)
衍生金融工具	(54.0)	(0.7)
遞延稅項負債	(629.8)	(624.0)
非流動總負債	(11,212.8)	(11,290.1)
資產淨值	7,523.4	8,214.9
股本		
母公司股份持有人應佔股本		
已發行股本	89.9	89.9
儲備	5,717.8	6,342.9
	5,807.7	6,432.8
永續證券	1,732.9	1,732.9
非控權權益	(17.2)	49.2
股本總值	7,523.4	8,214.9

附註：

一、 會計政策及編製之基準

截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號中期財務報告而編製。編製簡明綜合財務報表所採用之會計政策，與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採用者相同，除於本期間之財務報表首次採納下列經修訂之香港財務報告準則之會計準則以編製。

香港會計準則第21號之修訂

缺乏可兌換性

經修訂之香港財務報告準則之會計準則之性質及影響闡述如下：

香港會計準則第21號之修訂訂明一間實體應如何評估一種貨幣是否可兌換為另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時應如何估計計量日期之即期匯率。該等修訂要求作出資料披露，致使財務報表使用者了解貨幣不可兌換之影響。由於本集團交易之貨幣與集團各實體之功能貨幣在換算為本集團之列賬貨幣時均可兌換，因此該等修訂對簡明綜合財務報表並無任何影響。

截至二零二五年六月三十日止期間，本集團母公司股份持有人應佔淨虧損為港幣677,600,000元（二零二四年：港幣1,599,200,000元），而於二零二五年六月三十日，流動負債淨額為港幣3,125,700,000元（二零二四年十二月三十一日：港幣3,002,600,000元）及資產淨值為港幣7,523,400,000元（二零二四年十二月三十一日：港幣8,214,900,000元）。於二零二五年六月三十日本集團之無抵押定期存款、現金及銀行結存合共港幣226,500,000元（二零二四年十二月三十一日：港幣450,700,000元）。截至二零二五年六月三十日止期間，自經營業務所得之現金流量淨額為港幣181,600,000元（二零二四年：港幣124,300,000元）。

簡明綜合財務報表的編製基於假設本集團可持續經營及董事考慮下列因素後，認為本集團將有足夠的營運資金為自二零二五年六月三十日起計未來十二個月內的業務提供資金：

- (i) 本集團自報告期末起計未來十二個月的估計現金流量；
- (ii) 迄今本集團已訂約出售香港及海外之物業資產；
- (iii) 出售若干非核心資產之計劃，包括本集團之若干海外物業；
- (iv) 於報告期後完成由麗豪航天城酒店作抵押之銀行貸款再融資；及
- (v) 由若干物業作抵押之若干將到期之付息銀行債項之再融資計劃。

二、 業務分類資料

就業務管理而言，本集團之業務單位之組成乃根據各業務單位之產品及服務作分類，據此所須呈列之營運業務分類有以下六類：

- (a) 酒店經營與管理及酒店擁有分類指經營酒店及提供酒店管理服務，以及用作租金收入之酒店物業擁有業務；
- (b) 資產管理分類指提供資產管理服務予富豪產業信託；
- (c) 物業發展及投資分類包括投資於銷售及用作租金收入之物業，以及提供物業代理及管理服務；
- (d) 金融資產投資分類指買賣按公平值計入損益之金融資產，以及其他金融資產投資；
- (e) 飛機擁有及租賃分類指從事飛機擁有及租賃業務賺取租金收入；及
- (f) 其他分類主要包括食品銷售、經營及管理餐廳、提供房務管理及相關服務以及提供建築工程服務。

管理層個別獨立監察本集團各業務分類之業績，以作出有關資源分配及表現評估之決定。分類表現乃根據報告分類之盈利/(虧損)(即計量經調整除稅前盈利/(虧損))評估。經調整除稅前盈利/(虧損)乃與本集團之除稅前虧損貫徹計量，惟有關計量並不包括若干利息收入、非租賃相關之融資成本、以及總辦事處及企業收益及支出。

分類間之銷售及轉讓乃按照當時市場價格銷售予第三方之銷售價而進行交易。

以下表列本集團按業務分類之收入及盈利/(虧損)之資料：

	酒店經營與管理 及酒店擁有		資產管理		物業發展及投資		金融資產投資		飛機擁有及租賃		其他		對銷		綜合	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
分類收入：																
銷售予外界客戶	849.9	814.7	—	—	11.4	9.0	(0.5)	1.3	—	11.8	44.8	26.6	—	—	905.6	863.4
分類間之銷售	0.1	0.1	46.3	46.7	1.3	1.2	—	—	—	—	90.1	87.1	(137.8)	(135.1)	—	—
合計	850.0	814.8	46.3	46.7	12.7	10.2	(0.5)	1.3	—	11.8	134.9	113.7	(137.8)	(135.1)	905.6	863.4
減除折舊前分類業績	234.3	236.5	(6.6)	(6.5)	(122.4)	(83.4)	4.7	(928.8)	—	78.2	2.1	1.8	—	—	112.1	(702.2)
折舊	(293.4)	(296.9)	—	—	(2.0)	(2.0)	—	—	—	(2.2)	(2.0)	(1.1)	—	—	(297.4)	(302.2)
分類經營業績	(59.1)	(60.4)	(6.6)	(6.5)	(124.4)	(85.4)	4.7	(928.8)	—	76.0	0.1	0.7	—	—	(185.3)	(1,004.4)
未能劃分之利息收入及																
未能劃分之非業務及企業收益															8.3	16.0
未能劃分之非業務及企業支出(淨額)															(35.2)	(48.9)
融資成本(租賃負債之利息除外)															(410.3)	(511.5)
應佔盈利及虧損：																
合營公司	—	—	—	—	(93.8)	(119.4)	—	—	—	—	—	—	—	—	(93.8)	(119.4)
一聯營公司	—	—	—	—	(0.2)	1.4	—	—	—	—	—	—	—	—	(0.2)	1.4
除稅前虧損															(716.5)	(1,666.8)
所得稅															(15.6)	1.8
予母公司股份持有人及																
非控權權益分佔前期內虧損															(732.1)	(1,665.0)
應佔：																
母公司股份持有人															(677.6)	(1,599.2)
非控權權益															(54.5)	(65.8)
															(732.1)	(1,665.0)

三、 收入、其他收入及收益(淨額)之分析列載如下：

	截至二零二五年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元
<u>收入</u>		
客戶合約收入		
酒店經營及管理服務	819.8	782.3
建築及與建築業務相關之收入	11.0	—
其他業務	36.0	28.9
其他收入來源		
租金收入：		
酒店物業	20.5	21.1
投資物業	17.4	16.6
飛機	—	11.8
其他	1.4	1.4
出售上市投資(包括在按公平值 計入損益之金融資產內)之 虧損(淨額)	(0.8)	—
按公平值計入損益之 金融資產之利息收入	0.2	0.8
上市投資之股息收入	0.1	0.5
	<u>905.6</u>	<u>863.4</u>

	截至二零二五年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元
<u>其他收入及收益(淨額)</u>		
銀行利息收入	5.2	9.6
其他利息收入	28.9	69.3
非上市投資之股息收入	4.7	8.5
出售非上市投資(包括在按公平值 計入損益之金融資產內)之虧損	(5.5)	—
出售物業、廠房及設備之收益	—	69.2
其他	0.5	1.0
	<u>33.8</u>	<u>157.6</u>

四、 本集團之折舊之分析列載如下：

	截至二零二五年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元
物業、廠房及設備之折舊	158.2	161.6
使用權資產之折舊	139.2	140.6
	<u>297.4</u>	<u>302.2</u>

五、 本集團之融資成本列載如下：

	截至二零二五年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元
銀行貸款之利息	386.2	493.2
其他債項之利息	0.2	—
租賃負債之利息	0.2	0.3
債項成立成本攤銷	20.1	20.7
並非按公平值計入損益之 金融負債總利息支出	406.7	514.2
衍生金融工具之公平值變動		
— 現金流量對沖 (轉撥自對沖儲備)	2.9	(3.9)
其他貸款成本	0.9	1.6
	410.5	511.9
減：納入成本賬項內之融資成本	—	(0.1)
	410.5	511.8

六、 期間內之所得稅支出/(抵免)列載如列載如下：

	截至二零二五年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元	截至二零二四年 六月三十日止六個月 (未經審核) 港幣百萬元
即期 — 香港		
期內之稅項支出	12.5	8.5
即期 — 海外		
期內之稅項支出	—	1.2
遞延稅項	3.1	(11.5)
期內之稅項支出/(抵免)總額	15.6	(1.8)

香港利得稅之課稅撥備乃根據期間內於香港賺取或源於香港之估計應課稅盈利，按適用之稅率16.5%（二零二四年：16.5%）計算。

於海外經營之附屬公司之盈利稅項乃按經營業務所在個別司法權區之現行稅率計算。

應佔一合營公司之稅項抵免為港幣1,900,000元（二零二四年：稅項支出港幣46,800,000元）已計入簡明綜合損益表之「應佔一合營公司及聯營公司之盈利及虧損」內。

七、 股息：

於截至二零二五年六月三十日止六個月內，並無派付或宣派股息，而自報告期末後亦無宣派任何股息（二零二四年：無）。

- 八、 截至二零二五年六月三十日止期間之每股普通股基本虧損乃根據母公司股份持有人應佔期間內虧損港幣677,600,000元（二零二四年：港幣1,599,200,000元），並已就有關永續證券之應計分派港幣56,900,000元）（二零二四年：有關永續證券之分派港幣57,200,000元）作出調整，及於期間內本公司已發行普通股之加權平均數898,800,000股（二零二四年：898,800,000股）計算。

由於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止兩個期間內本公司概無已發行並潛在構成攤薄影響之普通股，因而並不存在引致攤薄的事件，故並無對該等期間之每股普通股基本虧損作調整。

九、計入應收賬項、按金及預付款項之港幣109,900,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣105,900,000元)乃本集團之業務往來客戶應收賬項。該等於報告期末應收賬項之賬齡，根據發票日期分析列載如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元
尚未收取賬項結存之賬齡：		
三個月內	92.7	88.3
四至六個月	7.1	6.5
七至十二個月	7.0	7.6
超過一年	12.0	15.5
	118.8	117.9
減值	(8.9)	(12.0)
	109.9	105.9

業務往來客戶應收賬項賒賬期限一般為30至90日，並按其原發票金額扣除減值後確認及記賬。

本集團採取嚴謹監控其尚未收款之應收賬項，而有關已到期之賬項結存則由高級管理層定期複審。鑑於上述安排及本集團之業務往來客戶分佈甚廣，故賒賬風險並無過分集中。本集團並無就業務往來客戶應收賬項結存持有任何抵押品或其他信貸改善條件。

十、計入應付賬項、已收按金及應付費用之港幣38,700,000元(二零二四年十二月三十一日：港幣72,200,000元)乃本集團之業務往來債務人應付賬項。此等於報告期末應付賬項之賬齡，根據發票日期分析列載如下：

	二零二五年 六月三十日 (未經審核) 港幣百萬元	二零二四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元
尚未繳付賬項結存之賬齡：		
三個月內	35.4	68.6
四至六個月	1.2	3.2
七至十二個月	1.9	—
超過一年	0.2	0.4
	<u>38.7</u>	<u>72.2</u>

業務往來債務人應付賬項乃不付息及償還期一般為90日內。

十一、報告期後事項：

於二零二五年七月二十九日，本集團與一獨立第三方買家訂立購股協議，有關出售Waterman House Investments Limited (其為本集團之全資附屬公司)(「目標公司」)之全部已發行股本，整體購買價為19,500,000英鎊(相等於約港幣204,100,000元)。目標公司為Waterman House (一幢位於英國倫敦41 Kingsway之物業)之唯一合法及實益擁有人。有關此項交易之進一步資料載於本公司日期為二零二五年七月二十九日之公佈。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司均無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

業績審閱

本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表乃未經審核，惟已經由本公司之外聘核數師安永會計師事務所審閱，而核數師之審閱報告乃載於本公司將寄予各股東之截至二零二五年六月三十日止六個月之中期報告內。

審計委員會已與本公司之外聘核數師審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表，包括本集團所採納之會計準則及慣例。

企業管治

本公司於截至二零二五年六月三十日止六個月內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則之附錄C1所載之企業管治守則之守則條文，惟下列者除外：

- 因應本集團企業營運架構之實際需要，主席與行政總裁之角色未有區分，並且不是由兩人分別擔任。

董事會

於本公佈刊發日期，董事會包括下列成員：

執行董事：

羅旭瑞先生(主席兼行政總裁)
羅寶文女士(副主席兼董事總經理)
梁蘇寶先生
羅俊圖先生
吳季楷先生
溫子偉先生

非執行董事：

蔡志明博士，GBS，JP(副主席)
楊碧瑤女士，JP

獨立非執行董事：

簡麗娟女士
羅文鈺教授
伍穎梅女士，JP
黃之強先生

承董事會命

主席

羅旭瑞

香港，二零二五年八月二十七日