

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的任何損失承擔任何責任。



CAI CORP
CAI 控股

(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)
(股份代號：80)

截至2025年12月31日止年度之業績公告

業績

CAI控股(前稱中國新經濟投資有限公司)(「本公司」)之董事會(「董事會」或「董事」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2025年12月31日止年度(「本年度」)之綜合業績，連同截至2024年12月31日止年度之比較數字載列如下：

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 港元	2024年 港元
收入	4	22,788	759,920
按公平值透過損益列賬之金融資產之 公平值變動	5	(18,703,876)	(17,515,762)
其他營運開支		(12,934,119)	(12,065,736)
營運虧損		(31,615,207)	(28,821,578)
財務成本	6a	(54,615)	(156,953)
除稅前虧損		(31,669,822)	(28,978,531)
所得稅開支	8	—	—

	附註	2025年 港元	2024年 港元
本公司權益持有人應佔年內虧損及全面虧損總額		<u><u>(31,669,822)</u></u>	<u><u>(28,978,531)</u></u>
本公司權益持有人應佔每股虧損	9		
— 基本 (2024年經重列)		<u><u>(0.021)</u></u>	<u><u>(0.021)</u></u>
— 攤薄 (2024年經重列)		<u><u>(0.021)</u></u>	<u><u>(0.021)</u></u>

綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 港元	2024年 港元
非流動資產			
租賃物業裝修		1,250,000	–
使用權資產		1,651,501	181,847
預付款項及按金		180,000	–
非流動資產總值		<u>3,081,501</u>	<u>181,847</u>
流動資產			
預付款項及按金		315,832	893,418
應收經紀人款項		27,568,207	8,074,074
按公平值透過損益列賬之金融資產	10	202,687,402	42,960,053
現金及現金等值		29,148,723	13,007,593
流動資產總值		<u>259,720,164</u>	<u>64,935,138</u>
流動負債			
其他應付款項及應計費用		1,792,216	3,459,664
應付一名關聯方款項		–	600,000
租賃負債		976,360	197,899
流動負債總值		<u>2,768,576</u>	<u>4,257,563</u>
流動資產淨值		<u>256,951,588</u>	<u>60,677,575</u>
資產總值減流動負債		<u>260,033,089</u>	<u>60,859,422</u>
非流動負債			
租賃負債		697,954	–
非流動負債總值		<u>697,954</u>	<u>–</u>
資產淨值		<u>259,335,135</u>	<u>60,859,422</u>
權益			
已發行股本	11	79,182,016	52,788,011
儲備		180,153,119	8,071,411
權益總值		<u>259,335,135</u>	<u>60,859,422</u>
每股資產淨值		<u>0.13</u>	<u>0.05</u>

附註

1. 公司資料

CAI控股(前稱中國新經濟投資有限公司)(「本公司」)根據開曼群島公司法於2010年2月1日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限責任公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司以作為封閉式投資公司而建立。

本公司註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點為香港天后電氣道54-58號蔡氏大廈20樓。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要投資目標為透過投資全球多元化投資產品組合，包括主要從事人工智能及Web3領域的不同行業的上市及非上市證券及其他投資，以取得長期資本增值。

2.1 編製基準

此等綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)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的披露規定而編製。除按公平值透過損益列賬之金融資產已以公平值計量外，此等財務報表已按歷史成本慣例編製。除另有指明外，此等綜合財務報表以港元(「港元」)呈列。

2.2 應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)之修訂本

於本年度強制生效的國際財務報告準則之修訂本

於本年度，本集團已首次應用由國際會計準則委員會發佈的以下國際財務報告準則之修訂本(於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效)，以編製綜合財務報表：

國際會計準則第21號之修訂本 *缺乏可兌換性*

於本年度應用經修訂國際財務報告準則對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效的新訂及國際財務報告準則之修訂本

本集團並未提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及國際財務報告準則之修訂本：

國際財務報告準則第1號及 國際財務報告準則第7號及 國際財務報告準則第9號之修訂本	國際財務報告準則會計準則年度改進－第11卷 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報 告準則第7號之修訂本	金融工具分類及計量的修訂 ¹
國際財務報告準則第9號及國際財務報 告準則第7號之修訂本	涉及依賴自然能源的電力的合約 ¹
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
國際財務報告準則第19號及其修訂本	不具公共問責性之附屬公司：披露 ²
國際會計準則第21號之修訂本	換算為惡性通貨膨脹的呈列貨幣 ²
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號之修訂本	於投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或注入 資產 ³

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

² 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於待定期限或之後開始的年度期間生效。

上文所列新訂準則及修訂本並無對過往期間確認的金額產生任何重大影響，且預期不會對本期間或未來期間有重大影響。

3. 經營分部資料

就管理而言，本集團根據投資類別劃分業務單位。於截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團擁有以下兩個可呈報經營分部：

上市證券－投資於在相關證券交易所上市的權益證券。

非上市證券及其他投資－投資於開放式基金、有限合夥基金、私募股權證券及其他投資。

由於本集團的重大交易主要在香港進行，因此本集團並未就截至2025年及2024年12月31日止年度呈列收益及分部業績的地理區域分析。

有關本集團投資的進一步詳情載於附註5及附註10。

以下為按經營分部劃分對本集團業績所作之分析：

	上市證券 港元	非上市證券及 其他投資 港元	總計 港元
截至2025年12月31日止年度			
分部收入	-	-	-
分部業績	<u>(11,378,918)</u>	<u>(7,324,958)</u>	<u>(18,703,876)</u>
銀行利息收入			22,788
未分配開支			<u>(12,988,734)</u>
除稅前虧損			<u><u>(31,669,822)</u></u>
	上市證券 港元	非上市證券及 其他投資 港元	總計 港元
截至2024年12月31日止年度			
分部收入	-	704,411	704,411
分部業績	(1,605,360)	(12,731,998)	(14,337,358)
銀行利息收入			55,509
未分配開支			<u>(14,696,682)</u>
除稅前虧損			<u><u>(28,978,531)</u></u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，經營分部的收入來自分部所持投資賺取的溢利保證收入。分部業績指分部收入及按公平值透過損益列賬之金融資產之公平值變動，而不計及銀行利息收入、其他營運開支及財務成本。

由於管理層認為本集團的業務性質為投資，其並無主要客戶。因此，概無呈列有關來自主要客戶的收入的資料。

	上市證券 港元	非上市證券 及其他投資 港元	總計 港元
於2025年12月31日			
分部資產：			
按公平值透過損益列賬之金融資產	<u>160,272,552</u>	<u>42,414,850</u>	<u>202,687,402</u>
未分配資產			<u>60,114,263</u>
資產總值			<u><u>262,801,665</u></u>
負債：			
未分配負債			<u>3,466,530</u>
負債總值			<u><u>3,466,530</u></u>

	上市證券 港元	非上市證券 及其他投資 港元	總計 港元
於2024年12月31日			
分部資產：			
按公平值透過損益列賬之金融資產	<u>3,190</u>	<u>42,956,863</u>	<u>42,960,053</u>
未分配資產			<u>22,156,932</u>
資產總值			<u><u>65,116,985</u></u>
負債：			
未分配負債			<u>4,257,563</u>
負債總值			<u><u>4,257,563</u></u>

就監控分部表現及於分部間配置資源而言，所有按公平值透過損益列賬之金融資產均分配至可呈報分部。本集團的所有其他資產(包括租賃物業裝修、使用權資產、預付款項及按金、應收經紀人款項以及現金及現金等值)及所有負債並無分配至經營分部。

4. 收入

收入分析如下：

	2025年 港元	2024年 港元
銀行利息收入	22,788	55,509
溢利保證收入 (附註)	—	704,411
	<u>22,788</u>	<u>759,920</u>

附註： 截至2024年12月31日止年度，溢利保證收入涉及根據相關協議所載的溢利保證條款就香港私募股權投資收取及應收的款項。

5. 按公平值透過損益列賬之金融資產之公平值變動

出售按公平值透過損益列賬之金融資產的已變現虧損為5,270,047港元（2024年：3,541,193港元），為該金融資產於初始確認時的初始賬面值（通常為成本）與出售代價金額之間的差額。未變現虧損為13,433,829港元（2024年：13,974,569港元），包括本年度按公平值透過損益列賬之金融資產的公平值變動以及撥回於報告期間已變現過往年度金融工具未變現收益及虧損。

6. 除稅前虧損

	2025年 港元	2024年 港元
(a) 財務成本		
其他借貸利息	–	30,273
承兌票據利息	–	55,000
租賃負債利息	54,615	71,680
	54,615	156,953
(b) 其他經營開支		
行政管理費	261,549	412,677
董事酬金	1,595,246	2,224,000
員工成本(不包括董事酬金)	3,737,134	2,738,910
投資管理費	–	454,839
外匯虧損, 淨額	30,285	–
核數師酬金		
– 審計服務	477,000	450,000
– 其他服務	73,000	50,000
短期經營租賃付款及物業管理費	644,000	25,010
顧問費	210,000	40,000
法律及專業人士費用	2,440,754	1,445,008
佣金及其他費用	231,121	17,318
租賃物業裝修折舊	250,000	–
使用權資產折舊	512,147	1,237,700
估值費	322,200	185,000

7. 費用

行政管理費

Amicorp Fund Services Asia Limited (「行政管理人」) 有權收取行政管理費，其根據相等於按年本集團於估值日資產淨值之0.11% 計算。

行政管理費於2025年1月1日至2025年5月31日期間須受每月最低費用4,100美元加7.5%支出費及自2025年6月1日起為2,100美元加7.5%支出費(2024年：4,100美元加7.5%支出費) 約束及須於每月月底支付。

本年度行政管理費為261,549港元(2024年：412,677港元)。於2025年12月31日，行政管理費為17,570港元(2024年：205,862港元) 應付予行政管理人。

管理費

本年度之投資管理費為零(2024年：454,839港元)。

8. 所得稅開支

由於本集團於兩個年度並無產生任何應課稅溢利，故並無計提利得稅撥備。

9. 本公司權益持有人應佔每股虧損

每股基本金額以本公司權益持有人應佔本年度本集團虧損31,669,822港元（2024年：28,978,531港元）及本年度已發行普通股加權平均數1,487,885,746股（2024年：1,411,646,605股（經重列））計算得出。

由於2025年及2024年並無發行潛在普通股，因此於2025年及2024年，並無呈列每股攤薄盈利。

10. 按公平值透過損益列賬之金融資產

	2025年 港元	2024年 港元
上市權益證券－香港	160,272,552	3,190
投資於私募股權－開曼群島	15,602,400	—
投資於私募股權－英屬處女群島	4,389,000	6,627,000
投資於私募股權－香港	9,316,000	18,073,000
投資於基金－香港	5,342,163	18,256,863
其他投資	7,765,287	—
	<u>202,687,402</u>	<u>42,960,053</u>

11. 已發行股本

	股份數目	面值 港元
法定		
於2024年及2025年12月31日每股面值0.04港元之普通股	25,000,000,000	1,000,000,000
已發行及繳足		
於2025年12月31日每股面值0.04港元之普通股	1,979,550,411	79,182,016
於2024年12月31日每股面值0.04港元之普通股	1,319,700,274	52,788,011

股本變動概述如下：

	已發行股份 數目	已發行股本 港元	股份溢價 港元	總計 港元
於2024年1月1日、 2024年12月31日及 2025年1月1日	1,319,700,274	52,788,011	256,798,043	309,586,054
供股	<u>659,850,137</u>	<u>26,394,005</u>	<u>203,751,530</u>	<u>230,145,535</u>
於2025年12月31日	<u>1,979,550,411</u>	<u>79,182,016</u>	<u>460,549,573</u>	<u>539,731,589</u>

12. 報告期後事項

誠如本公司日期為2025年12月17日的公告所披露，(i)本公司(作為買方)與Longling Capital(作為賣方)訂立股權轉讓協議I，據此，本公司已同意購買而Longling Capital已同意出售待售股份I(佔Forestheaven全部股權約9.09%)，代價為52,259,999.76港元，其將透過按每股0.36港元配發及發行145,166,666股代價股份I之方式支付；及(ii)本公司(作為買方)與Longling Capital(作為賣方)訂立股權轉讓協議II，據此，本公司已同意購買而Longling Capital已同意出售待售股份II(佔EXIO全部股權約3.15%)，代價為19,299,999.96港元，其將透過按每股0.36港元配發及發行53,611,111股代價股份II之方式支付。

股權轉讓協議I及股權轉讓協議II之所有先決條件均已達成，股權轉讓協議已於2026年2月16日完成。

有關股權轉讓協議之進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年12月17日、2026年1月12日及2026年2月16日之公告，以及本公司日期為2026年1月20日之通函。

主席報告

尊敬的股東：

2025年對本集團而言是意義重大的一年，於本年度本人收購多數股權，並順利將本公司名稱變更為CAI控股。就此而言，CAI代表資本(Capital)+人工智能(AI)，我們致力透過投資相關資產推動企業轉型，並增加對加密人工智能及Web3領域的早期股權投資持倉，主要投資中國、香港及其他國際市場的企業。本集團一直維持現有業務重心於上市及非上市股權投資，並將繼續投資多元金融產品組合。另一方面，我們將致力發掘人工智能技術領域處於研發階段或商業化初期的公司或項目的投資機會，尤其是創新算法、機器學習模型、數據驅動解決方案、去中心化技術、區塊鏈基礎設施及加密貨幣等領域。此方針與香港政府推動發展數字資產金融中心的政策舉措一致，並已載於香港特區政府最新2026至2027年度財政預算案，預算案宣布推出100億港元創科產業引導基金，以引導市場資本投資生命健康科技、人工智能與機械人、未來產業等策略性新興領域。我們相信人工智能及Web 3之間持續的動態交匯及技術協同效應，將為本集團提供充足的投資機遇。

本人謹代表董事會，向各位股東的長期支持致以誠摯謝意，未來幾年我們將致力推動CAI控股繁榮興旺。

財務摘要

於本年度，本集團繼續持有上市及非上市證券投資，並開始參與其他投資。於2025年12月31日，上市投資賬面值為160,272,552港元（2024年：3,190港元），非上市投資及其他投資賬面值為42,414,850港元（2024年：42,956,863港元）。本年度虧損為31,669,822港元（2024年：28,978,531港元），主要由於按公平值透過損益列賬之金融資產之公平值變動及營運開支所致。

管理層討論與分析

香港股市於2025年大幅回升。恒生指數飆升27.8%，收報25,630點，恒生科技指數上漲23.4%至5,515點，錄得自2017年以來的最強勁年度表現。此波反彈反映市場從「情緒帶動復甦」轉向「基本面重估」，投資者信心逐步恢復。中國內地的南向資金流入創下1.4萬億港元紀錄，市場動能得以鞏固。本年度恒指表現跑贏標普500指數(+16.4%)及日經225指數(+26.2%)。香港亦重奪全球首次公開售股的領先地位，119隻新股上市籌集資金達2,858億港元，較2024年增長逾200%。其中三項首次公開售股位列全球前十，包括寧德時代新能源科技股份有限公司(CATL)，其於5月發售H股籌資53億美元。中國實施的支持性貨幣政策包括下調存款準備金率及回購利率，以及定向注入流動資金，為經濟增長提供支持。該等措施旨在確保實現政府設定的5%國內生產總值增長目標。

香港市場持續由人工智能相關主題主導，涵蓋半導體、雲平台及軟件領域。該等領域持續快速發展，不斷創造投資機會。然而，創新的快速發展縮短了不少公司的投資週期。部分公司成功應對技術變革，而部分其他公司則僅短暫上升，在數月甚至數週內就被較新的技術迅速取代。有些企業將生成式人工智能整合至平台以提升個人化服務及效率，有些則專注於晶片及視覺系統。

展望未來，我們認為人工智能及相關技術仍將是本地市場表現的核心要素，投資者將在投資組合中輪流積極配置成熟科技股與新興科技股。同時，歷經多年緊張局勢，中美關係似乎進入較穩定階段，兩國之間的突發性貿易或關稅措施有所減少。此穩定局面應能讓香港及中國內地市場免受源自美國的意外政策衝擊。

美國、以色列及伊朗之間於2026年3月初的敵對行動突然升級，擾亂全球金融市場，並引發油價急升以及股票及商品市場廣泛拋售等短期波動。然而，本集團的財務狀況持續穩健，乃得益於一組流動性投資組合的支持，藉此我們能夠把握具吸引力的投資機會。本集團計劃逐步擴大其數字資產投資組合，其最終目標是轉型為綜合性投資控股集團。此策略旨在實現傳統與新興領域的多元佈局，確保企業具備抗風險能力並實現長期增長。

投資回顧

根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）第21.12條訂明的規定，本集團披露其十項最大投資及所有個別價值超逾本集團總資產5%的投資，連同所投資公司的資料簡述如下：

於2025年12月31日

上市權益證券

所投資公司名稱	註冊成立地點	所持已發行 股份詳情	擁有所投資 公司資本比例	成本	市值	已確認未 變現收益/ (虧損) (附註1)	本集團應佔 資產淨值 (附註2)	於本年度 已收/應收 股息	盈利派息 比率	佔本集團 總資產 百分比
				千港元	千港元	千港元	千元	千港元		
(a) 阿里巴巴集團控股有限公司 - W	開曼群島	350,000	少於1%	54,294	49,980	(4,314)	人民幣 20,192元	-	不適用	19.02
(b) 南方東英恒生科技指數ETF	香港	9,000,000	少於1%	51,289	48,510	(2,779)	不適用	-	不適用	18.46
(c) 南方東英恒生指數每日槓桿(2x)產品	香港	5,000,000	1.11%	31,275	29,225	(2,050)	不適用	-	不適用	11.12
(d) 小鵬汽車有限公司	開曼群島	330,000	少於1%	29,040	26,186	(2,854)	人民幣 5,237元	-	不適用	9.96
(e) 鳳凰衛視投資(控股)有限公司	開曼群島	3,480,000	少於1%	5,750	6,368	618	18,971港元	-	不適用	2.42

非上市權益證券

所投資公司名稱	註冊成立地點	所持已發行 股份詳情	擁有所投資 公司資本比例	成本	市值	已確認未 變現收益/ (虧損) (附註1)	本集團應佔 資產淨值 (附註2)	於本年度 已收/應收 股息	盈利派息 比率	佔本集團 總資產 百分比
				千港元	千港元	千港元	千港元	千港元		
(f) Global Futures and Options Holdings	開曼群島	6,012	1.40%	15,602	15,602	-	1,843	-	不適用	5.94
(g) 國投信貸有限公司	香港	2,779,570	19.90%	16,876	6,160	(10,716)	10,298	-	不適用	2.34
(h) 國投金融集團有限公司	英屬處女群島	64	18.08%	46,377	4,389	(41,988)	12,331	-	不適用	1.67

基金

所投資公司名稱	註冊成立地點	擁有所投資 公司資本比例	成本	市值	已確認未 變現收益/ (虧損) (附註1)	本集團應佔 資產淨值 (附註2)	於本年度 已收/應收 股息	盈利派息 比率	佔本集團 總資產 百分比
			千港元	千港元	千港元	千港元	千港元		
(i) 金石一號有限合夥基金	香港	8.85%	7,880	5,342	(2,538)	5,342	-	-	2.03

其他投資

所投資公司名稱	註冊成立地點	擁有所投資 公司資本比例	成本	市值	已確認未 變現收益/ (虧損) (附註1)	本集團應佔 資產淨值 (附註2)	於本年度 已收/應收 股息	盈利派息 比率	佔本集團 總資產 百分比
			千港元	千港元	千港元	千港元	千港元		
(j) The Social Tooling Limited	英屬處女群島	不適用	7,765	7,765	-	不適用	-	不適用	2.95

附註：

- (1) 已確認未變現收益/(虧損)指本年度各項投資之公平值變動。
- (2) 本集團應佔資產淨值乃根據各項投資於本年度末所刊發最近中期/年度報告計算。

投資項目之業務及財務資料的簡明概要如下：

(a) 阿里巴巴集團控股有限公司 – W

阿里巴巴集團控股有限公司(「阿里巴巴」)為專注於電子商務、零售及科技的全球科技巨擘，為世界各地的企業及消費者提供數碼基礎設施及營銷平台，旗下營運的主要平台包括淘寶、天貓、速賣通、菜鳥物流、阿里雲及餓了麼、高德地圖等本地服務。其業務涵蓋中國商務、國際貿易、本地消費服務、雲計算、數字媒體與娛樂以及創新計劃，為全球C2C、B2C及B2B市場提供服務。截至2025年9月30日止六個月，阿里巴巴股東應佔未經審核綜合溢利約為人民幣64,106百萬元。於2025年9月30日，阿里巴巴股東應佔未經審核綜合資產淨值為人民幣1,101,901百萬元。

本公司投資委員會（「投資委員會」）認為，阿里巴巴在人工智能及雲技術領域的穩健投資，加上其電子商務業務的收益持續錄得強勁增長，將繼續刺激大眾市場對該股份的投資熱情。儘管其股價自本年度年初以來一直受壓下挫，但我們認為阿里巴巴仍是估值吸引的科技股之一。再者，可能進行的企業重組或分拆活動或將釋放隱藏資產價值，並可能於未來股價表現中反映。

(b) 南方東英恒生科技指數ETF

南方東英恒生科技指數ETF的投資目標是提供在扣除費用及開支之前盡量貼近恒生科技指數表現的投資業績。為達致投資目標，其投資經理將主要採用全面複製策略，將子基金的全部或絕大部分資產直接投資於恒生科技指數的成分證券，其權重（即比例）與該等指數證券在相關指數中的權重大致相同。相關指數為經自由流通量調整的市值加權指數，其目標是代表於香港上市的30家最大型科技公司，該等公司於特定科技主題有較高的業務參與度，包括互聯網（包括流動通訊）、金融科技、雲技術、電子商務或數碼活動。

投資委員會認為，持有此交投活躍的科技ETF是本公司參與科技領域最具成本效益的途徑，該領域涵蓋廣泛行業。鑑於我們對香港股市在2026年將持續表現強勁的預期，我們看好此ETF，預期其能為本公司創造可觀利潤。

(c) 南方東英恒生指數每日槓桿(2x)

南方東英恒生指數每日槓桿(2x)的投資目標是提供在扣除費用及開支之前盡量貼近恒生指數每日表現兩倍(2x)的投資業績。為達致投資目標，其投資經理將同時採用以期貨為基礎的模擬投資策略及以掉期為基礎的合成模擬策略。為取得對指數的所需持倉，其投資經理可(i)透過直接投資於香港期貨交易所有限公司（「期交所」）所上市的恒生指數現貨月恒指期貨合約（「恒指期貨」），並在符合下文所論述的轉倉策略之下，採用以期貨為基礎的模擬投資策略；及／或(ii)透過投資掉期合約，採用以掉期為基礎的合成模擬策略。

相較於盈富基金(2800)，投資委員會認為，此含有槓桿成分的合成ETF能讓本公司在短期內(例如2026年上半年)在恒生指數上漲時捕捉更高潛在回報，同時亦提供靈活空間，既可鎖定收益，亦可在適當時轉換為追蹤基金單位以長期持有。

(d) 小鵬汽車有限公司

小鵬汽車有限公司(「小鵬汽車」)為中國領先的「智能電動汽車」企業，專注於為科技愛好者設計、開發、製造及銷售智能電動汽車，其整合先進的人工智能系統，即自有先進駕駛輔助系統(ADAS)及車載操作系統，打造無縫連接的出行體驗。該公司提供多款智能電動SUV及轎車(如G3i、P7、G9)，並配套充電、保養及網約車服務，致力透過科技將出行方式從地面汽車轉變為未來空中交通。截至2025年6月30日止六個月，小鵬汽車股東應佔未經審核綜合虧損約為人民幣1,141,800元。於2025年6月30日，小鵬汽車股東應佔未經審核綜合資產淨值約為人民幣30,337,367,000元。

投資委員會注意到，在其國際業務擴張、人工智能技術及策略合夥關係的推動下，小鵬汽車是業界較為進取的電動汽車製造商之一。該公司專注於「實體人工智能」，將自有人工智能晶片及軟件整合至車輛中，實現先進駕駛輔助系統(ADAS)，同時研發飛行汽車技術，預期將帶動汽車交付量增長25%至30%。該增長因與大眾汽車的持續合作而進一步提升，此項合作更是提供了可持續的收益貢獻，並為長期擴張提供支持。從財務層面看，若管理層能成功實現其策略願景，小鵬汽車有望於2026年達至盈虧平衡。

(e) 鳳凰衛視投資(控股)有限公司

鳳凰衛視投資(控股)有限公司(「鳳凰衛視投資」)是一家專注於中文內容的香港傳媒綜合集團公司，經營涵蓋電視(衛星頻道)、互聯網(鳳凰網、應用程式)、戶外媒體及出版的綜合平台，其旨在連結全球華人社群，並透過新聞、娛樂及增值服務等多元平台宣揚中華文化。該集團透過衛星廣播及數碼渠道(移動、社交媒體)實現全球觸達，收入來源涵蓋廣告、訂閱服務及其他業務(包括房地產)。截至2025年6月30日止六個月，鳳凰衛視投資股東應佔未經審核綜合虧損約為205,264,000港元。於2025年6月30日，鳳凰衛視投資股東應佔未經審核綜合資產淨值約為2,722,257,000港元。

投資委員會注意到，該公司多年來始終未受大眾投資者關注，值得從價值投資角度深入分析。其股價過去數年一直大幅低於資產淨值，並繼續以大幅低於其淨現金每股約4.30港元的價格買賣。隨著智慧財產的變革及未來可能進行資產重組，我們相信市場終將認可該股所蘊藏的潛在投資價值。

(f) Global Futures and Options Holdings

Global Futures and Options Holdings (「GFO-X」) 為一家受規管的市場基礎設施供應商，專注於數字資產衍生產品業務，營運地點位於倫敦、香港及阿布扎比。該公司致力於構建加密貨幣及相關金融產品的機構級交易與結算平台，是英國首家專注於數字資產衍生產品的受規管中央結算交易場所。

GFO-X專為機構投資者提供先進的交易平台，確保交易環境安全、高效。本集團投資200萬美元取得一定股權，並計劃長期持有，因GFO-X為首批獲許可在此領域營運的企業之一，可為機構投資者提供替代芝加哥商業交易所集團的其他選擇。其與渣打銀行合作，進一步鞏固了市場定位，不僅為拓展潛在客戶群鋪平道路，更使GFO-X得以在英國數字資產衍生產品市場確立「機構級門戶」的獨特定位。

(g) 國投信貸有限公司

國投信貸有限公司(「國投信貸」)從事提供放債業務。國投信貸乃國投金融持股並為國投信貸的最大股東。於國投信貸投資的公平值乃基於獨立估值師之估值計算。本年度國投信貸的估值有所上升，乃由於應收賬款回收率上升及投資收益增加所致。

(h) 國投金融集團有限公司

國投金融集團有限公司(「國投金融」)主要透過其附屬公司向香港及中國內地機構及私人投資者提供優質經紀、企業融資、資產管理、借貸及財務顧問服務。隨著人工智能技術的增強，國投金融推出多項新服務，包括針對香港及中國新客戶的在線賬戶開設服務。此外，借助先進的智能技術，國投金融的人工智能分析師將為其客戶提供股份監控、投資策略及股份評分服務。該等措施均會提高國投金融的營運效率，並獲得更多新的潛在客戶。於國投金融投資的公平值乃基於獨立估值師之估值計算。本年度國投金融的估值有所下降，乃由於經紀行業的價格競爭導致佣金收入及其他相關費用減少所致。

(i) 金石一號有限合夥基金

金石一號有限合夥基金(「金石一號」)為一隻有限合夥基金。金石一號旨在透過股權投資，特別是投資於將於聯交所上市的證券的首次公開發售及聯交所上市公司的私募配售，於有限合夥基金的整個存續期內實現最大的資本增值。於金石一號投資的公平值乃基於資產淨值計算。金石一號有限合夥基金的單位價格於2025年隨香港股市牛市走勢錄得32%的較大增長，本集團已出售於該基金的部分持股。

(j) The Social Tooling Limited

本集團已訂立一份未來股權簡易協議及一份代幣認購權證，總投資金額為100萬美元，據此，本集團有權認購：(i)於The Social Tooling Limited(「目標公司」)下次股權融資中將予發行的股本證券之1.33%權益(基於交易後估值)；及(ii)目標公司將增設及發行之若干數字資產。有關數字資產預計於2026年下半年推出，將作為整合社交網絡、交易及數字身份之Web3「萬能應用程式」的治理代幣。

流動資金、財務資源及資產負債比率

本集團維持充裕現金狀況，從而使本集團在上市及私募股權以及其他投資方面出現機遇時把握獲可觀回報之良機。

於2025年12月31日，資產負債比率(定義為借貸總額除以股東權益)為零(2024年12月31日：零)。於2025年12月31日，本集團並無應付經紀之保證金(2024年12月31日：零)。

末期股息

董事不建議就本年度派付任何末期股息(2024年：無)。

本公司的資產抵押及或然負債

於2025年12月31日，本集團並無已抵押香港上市證券作為應付經紀之保證金之擔保(2024年12月31日：零)。

於2025年12月31日，本集團並無重大或然負債(2024年12月31日：無)。

股本架構

於2025年10月2日，本集團建議按本公司合資格股東於記錄日期每持有兩(2)股現有股份獲發一(1)股供股股份(「供股股份」)之基準進行供股(「供股」)，認購價為每股供股股份0.35港元。於2025年11月11日，合共發行659,850,137股股份。供股所得款項總額及淨額分別約為230,950,000港元及230,110,000港元。每股供股股份之淨價格約為0.349港元。有關供股之進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年10月2日及2025年11月11日之公告，以及本公司日期為2025年10月20日之通函。

於2025年12月31日，本集團股本由1,979,550,411股每股面值0.04港元之普通股組成。

股權籌資及所得款項用途

於2025年10月2日，本集團建議按本公司合資格股東於記錄日期每持有兩(2)股現有股份獲發一(1)股供股股份之基準進行供股，認購價為每股供股股份0.35港元。

於2025年11月11日，合共發行659,850,137股股份。供股所得款項總額及淨額分別為230,950,000港元及230,110,000港元。每股供股股份之淨價格為0.349港元。於本年度，本集團將195,400,000港元（即所得款項淨額84.9%）用作投資用途，及約5,600,000港元（即所得款項淨額約2.4%）用作本集團一般營運資金，如行政開支（包括但不限於辦公室租金、薪金及津貼以及法律及專業費用）。

於2025年12月31日之供股所得款項用途明細：

	所得款項淨額 擬定用途 (百萬港元)	已動用所得 款項淨額 (百萬港元)	餘下所得 款項淨額 (百萬港元)	動用未動用 所得款項 淨額的 預期時間表
投資目的	207.10	(195.40)	11.70	2026年年中前
營運資金	23.01	(5.60)	17.41	2026年年底前
	<u>230.11</u>	<u>(201.00)</u>	<u>29.11</u>	

除所披露者外，概無其他股權籌資活動，亦無因過往財政年度發行任何股本證券而產生任何未動用的所得款項。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司並無購買、贖回或出售本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。於2025年12月31日，本公司並無持有庫存股份（定義見上市規則）。

資本開支及承擔

於2025年12月31日，本集團並無資本開支或任何其他承擔（2024年12月31日：無）。

重大收購及出售

於本年度，本集團並無收購或出售任何附屬公司、聯營公司或合營企業（2024年：無）。

僱員及薪酬政策

於2025年12月31日，本公司有五名全職僱員（2024年12月31日：五名全職僱員）。本公司所有僱員均以香港為根據地。

本集團於制訂薪酬政策時會參考現行市況及一套績效獎勵制度，並定期檢討該政策。除強制性公積金外，本集團亦可能根據個人表現評核而給予員工加薪、酌情花紅及購股權。

於本年度，本集團產生的總員工成本（不包括董事酬金）為3,737,134港元（2024年12月31日：2,738,910港元）。

外幣波動

董事會認為，由於本集團主要使用港元進行業務交易，故外匯風險極微。

企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄C1第2部所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）內所載之大部份原則。董事會認為，截至2025年12月31日止整個年度，本公司遵守企業管治守則所載守則條文。

證券交易的標準守則

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的標準守則（「**標準守則**」）作為董事進行本公司證券交易的操守守則。經向本公司全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至2025年12月31日止整個年度一直遵守標準守則所載的交易標準規定。

審核委員會

本公司已按照上市規則第3.21條設立審核委員會（「**審核委員會**」）。審核委員會現有三名獨立非執行董事，由李建濱先生（主席，具備會計師專業資格）、李晉教授及謝亞芳女士組成。

審核委員會之主要職責為協助董事會審閱財務資料及申報程序、風險管理及內部監控制度、審核計劃及與外聘核數師之關係，以及讓本集團之僱員可私下就本集團之財務申報、風險管理制度、內部監控或其他事宜可能發生之不正當行為提出關注之安排。審核委員會的職權範圍不遜於企業管治守則所載的職權範圍。

截至2025年12月31日止年度，審核委員會已舉行兩次會議，藉以審閱中期及全年財務業績及報告以及有關財務申報、營運及合規監控、風險管理及內部監控制度的成效、工作範圍及委任外聘核數師以及僱員舉報潛在不當行為的安排等重大事宜。審核委員會已審閱本集團採納之會計原則及政策，以及本年度全年綜合業績及經審核綜合財務報表。

審閱初步公告

本集團核數師開元信德會計師事務所有限公司已同意，截至2025年12月31日止年度本集團業績之初步公告所載數字等同本集團本年度綜合財務報表所呈列之金額。開元信德會計師事務所有限公司就此執行之工作並不構成按香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則而進行之核證工作，因此開元信德會計師事務所有限公司並無就初步公告作出保證。

承董事會命
CAI控股
主席
蔡文勝

香港，2026年3月16日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事洪育鵬先生及呂卓恒先生；非執行董事蔡文勝先生(主席)；及獨立非執行董事李晉教授、謝亞芳女士及李建濱先生。