

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。



截至2023年6月30日止六個月 中期業績公告

財務業績

山高控股集團有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2023年6月30日止六個月(「報告期」)之未經審核中期業績，連同2022年同期(「去年同期」)之比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至2023年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
收益	4	3,074,206	1,216,778
銷售及服務成本		(1,411,776)	(535,861)
毛利		1,662,430	680,917
其他收入		66,326	28,660
其他收益及虧損，淨額	5	(26,806)	1,152,140
已撥回／(已確認)的金融資產 減值虧損，淨額	6	271,048	(355,828)
按公允值計入損益之金融資產之 公允值虧損，淨額	8	(203,120)	(686,844)
出售及分銷開支		(2,235)	(337)
行政及其他經營開支		(502,326)	(223,078)
融資成本	7	(991,226)	(386,274)
應佔下列業績：			
合營企業		(86,510)	13,558
聯營公司		(11,074)	8,537

		截至6月30日止六個月	
		2023年	2022年
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
除稅前溢利	8	176,507	231,451
所得稅(開支)／抵免	9	<u>(86,459)</u>	<u>69,470</u>
期內溢利		<u>90,048</u>	<u>300,921</u>
應佔期內溢利／(虧損)：			
本公司擁有人		(294,432)	75,863
永續資本工具持有人		185,278	193,654
非控股權益		<u>199,202</u>	<u>31,404</u>
		<u>90,048</u>	<u>300,921</u>
本公司擁有人應佔每股(虧損)／盈利			
基本	10	<u>(4.89) 港仙</u>	<u>1.26 港仙</u>
攤薄	10	<u>(4.89) 港仙</u>	<u>1.26 港仙</u>

簡明綜合全面收益表

截至2023年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
期內溢利	90,048	300,921
其他全面收益／(虧損)		
不會重新分類至損益之項目：		
分類為按公允值計入其他全面收益之金融資產的 權益工具之公允值變動	(166,250)	(81,023)
隨後可能重新分類至損益之項目：		
分類為按公允值計入其他全面收益之 金融資產的債務工具之公允值變動	(67,591)	(209,241)
於出售分類為按公允值計入其他全面收益的 金融資產的債務工具後解除按公允值計入 其他全面收益儲備	96,144	9,856
應佔合營企業的其他全面(虧損)／收益	(16,841)	1,333
應佔聯營公司的其他全面(虧損)／收益	(61,934)	1,126
換算海外業務產生之匯兌差額	(974,207)	(38,486)
期內其他全面虧損總額	(1,190,679)	(316,435)
期內全面虧損總額	(1,100,631)	(15,514)
應佔期內全面收益／(虧損)總額：		
本公司擁有人	(910,819)	(240,471)
永續資本工具持有人	185,278	193,654
非控股權益	(375,090)	31,303
	(1,100,631)	(15,514)

簡明綜合財務狀況表

於2023年6月30日

		2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	21,431,989	20,845,016
投資物業		522,000	1,052,000
使用權資產		4,657,336	4,264,336
無形資產		2,101,154	1,574,357
特許經營權		1,506,831	1,562,219
於合營企業之權益		353,239	464,693
於聯營公司之權益	13	3,465,696	3,558,337
按公允值計入其他全面收益之金融資產	14	851,993	1,270,726
按公允值計入損益之金融資產	15	-	4,188
應收融資租賃	16	-	29,912
應收貸款	17	799,502	1,009,547
預付款項、按金及其他應收款項	19	2,444,596	3,332,845
其他可收回稅項		335,837	356,426
其他非流動資產		-	1,385,240
遞延稅項資產		498,759	492,348
		<u>38,968,932</u>	<u>41,202,190</u>
非流動資產總值			
流動資產			
存貨		74,525	95,003
合約資產	18	710,841	1,086,746
按公允值計入其他全面收益之金融資產	14	3,472,923	3,248,546
按公允值計入損益之金融資產	15	2,916,220	3,370,194
應收融資租賃	16	459,354	481,834
應收貸款	17	3,299,292	2,409,207
貿易及其他應收款項	19	12,115,567	11,489,363
其他可收回稅項		146,258	124,223
受限制現金及抵押按金		351,926	271,724
代客戶持有之現金		70,614	11,487
現金及現金等值物		3,495,082	4,392,562
		<u>27,112,602</u>	<u>26,980,889</u>
分類為持作出售的資產		<u>739,302</u>	<u>774,530</u>
流動資產總值		<u>27,851,904</u>	<u>27,755,419</u>

		2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	20	1,697,088	1,941,813
其他應付款項及應計費用		1,915,643	2,162,823
租賃負債		560,722	537,107
借貸	21	14,710,250	13,445,859
應繳稅項		216,254	214,397
		<u>19,099,957</u>	<u>18,301,999</u>
流動資產淨值		<u>8,751,947</u>	<u>9,453,420</u>
總資產減流動負債		<u>47,720,879</u>	<u>50,655,610</u>
非流動負債			
借貸	21	29,942,374	30,341,403
租賃負債		3,132,007	2,925,950
其他非流動負債		12,462	1,555,456
其他應付款項及應計費用		-	12,280
遞延稅項負債		313,265	245,743
		<u>33,400,108</u>	<u>35,080,832</u>
資產淨值		<u>14,320,771</u>	<u>15,574,778</u>
資本及儲備			
已發行股本		6,019	6,019
儲備		(948,299)	(42,072)
本公司擁有人應佔股權		(942,280)	(36,053)
永續資本工具		7,138,310	7,104,441
非控股權益		8,124,741	8,506,390
		<u>14,320,771</u>	<u>15,574,778</u>
權益總額		<u>14,320,771</u>	<u>15,574,778</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2023年6月30日止六個月

1. 公司資料

山高控股集團有限公司(「本公司」)乃一家於百慕達註冊成立之獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司之註冊辦事處及香港主要營業地點分別為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda及香港中環皇后大道中99號中環中心38樓。

2. 編製基準

(a) 遵守聲明

截至2023年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表(「中期財務報表」)乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之適用披露規定及遵守香港會計師公會(「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。

中期財務報表乃以港元(「港元」)列示，港元亦為本公司之功能貨幣，而除另有註明外，所有數值均約整至最接近之千位數(千港元)。

中期財務報表並不包括年度財務報表規定之所有資料及披露資料，且應與本集團截至2022年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。

除下文所述者外，本集團編製本中期財務報表所採納之會計政策與編製截至2022年12月31日止年度之年度財務報表所採納之有關政策一致。

(b) 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團於本中期財務報表首次採納下列由香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)。

香港財務報告準則第17號	保險合約
香港財務報告準則第17號(修訂本)	保險合約
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號(修訂本)	會計政策的披露
香港會計準則第8號(修訂本)	會計政策的披露
香港會計準則第12號(修訂本)	單一交易產生的資產及負債相關遞延稅項
香港會計準則第12號(修訂本)	國際稅制改革—支柱二立法模板

本集團並未提前採納任何已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂本。

除下文所述者外，採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本中期財務報表並無構成重大財務影響。

香港會計準則第12號(修訂本)單一交易產生的資產及負債相關遞延稅項

該等修訂本收窄初步確認豁免於香港會計準則第12號第15段及第24段遞延稅項負債及遞延稅項資產的範圍，使其不適用於初步確認時產生等值而互相對銷的暫時差額(例如租賃及清拆負債)的交易剔除。就租賃及清拆負債而言，相關遞延稅項資產及負債須自己呈列的最早比較期間開始時確認，並於該日將任何累計影響確認為保留盈利或其他權益組成部分的調整。就所有其他交易而言，該等修訂本適用於已呈列的最早期間開始後進行的該等交易。

修訂前，本集團並未對租賃交易應用初步確認豁免，及確認相關遞延稅項，惟本集團先前以單一交易產生的使用權資產及相關租賃負債的淨額為基礎釐定其產生的暫時差額。修訂後，本集團分別釐定與使用權資產及租賃負債有關的暫時差額。該變動主要影響在年度財務報表中披露遞延稅項資產及負債的組成部分，惟並不影響簡明綜合財務狀況表所列的整體遞延稅項結餘，此乃由於相關的遞延稅項結餘符合香港會計準則第12號第74段的抵銷條件。

(c) 判斷及估計

管理層於編製本中期財務報表時會作出影響會計政策應用以及資產及負債、收益及開支之呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果或會有別於該等估計。

截至2022年12月31日及截至該日止年度，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的主要來源與綜合財務報表所應用者相同。

3. 經營分部資料

本集團根據本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」)審閱用於作出戰略決策的報告釐定其經營分部。主要營運決策者為作出策略決策的執行董事。截至2023年及2022年6月30日止六個月，本集團有四個可報告經營分部。

詳情如下：

- (i) 產業投資分部，從事經營產業投資相關業務；
- (ii) 標準投資分部，主要從事主要為利息收入、股息收入及資本增值而買賣上市證券及上市債券；
- (iii) 非標準投資分部，從事直接投資業務，包括投資債務工具、非上市債券、票據、非上市股本投資及投資基金；及
- (iv) 牌照金融服務分部，主要從事提供放債服務、證券經紀服務、資產管理服務、融資租賃、諮詢服務及資產交易平台。

除上述可報告分部外，未符合本年度及過往年度可報告分部的量化標準的其他分部則合併為「未分配」。

如上文所述，主要營運決策者分別地監察本集團經營分部業績以就資源分配及本集團表現評核作出決定。分部表現乃按可報告分部業績(經調整之除稅前溢利)評核。經調整之除稅前溢利與本集團之除稅前溢利之計量一致，惟該計量不包括未分配收入、未分配融資成本、未分配開支及應佔合營企業及聯營公司業績。

就監察分部表現及分配分部間資源而言：

- 所有資產均分配至可報告分部，惟企業資產除外；及
- 所有負債均分配至可報告分部，惟企業負債、若干遞延稅項負債、若干借貸以及若干其他應付款項及應計費用除外。

	產業投資		標準投資		非標準投資		牌照金融服務		未分配		總計	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
分部收益：												
外部客戶之收益	2,769,414	938,622	68,351	164,585	133,688	41,064	102,753	72,507	-	-	3,074,206	1,216,778
分部業績	485,733	1,946,652	(293,676)	(234,969)	57,221	(788,189)	107,547	(633,792)	-	-	356,825	289,702
對賬：												
未分配收入											10,001	4,211
未分配融資成本											(53)	(148)
未分配開支*											(92,682)	(84,409)
應佔業績												
- 合營企業											(86,510)	13,558
- 聯營公司											(11,074)	8,537
除稅前溢利											176,507	231,451
其他分部資料：												
融資成本	(825,824)	(266,068)	(89,030)	(71,729)	(44,074)	(41,904)	(32,245)	(6,425)	(53)	(148)	(991,226)	(386,274)
攤銷	(77,747)	(24,891)	-	-	-	-	(75)	(289)	(144)	(144)	(77,966)	(25,324)
折舊												
- 物業、廠房及設備	(555,451)	(93,948)	-	-	-	-	(1,824)	(2,384)	(585)	(1,018)	(557,860)	(97,350)
- 使用權資產	(128,273)	(39,166)	-	-	-	-	(1,916)	(2,452)	(695)	(4,313)	(130,884)	(45,931)
投資物業之公允價值收益	-	-	-	-	-	-	-	-	10,000	-	10,000	-
按公允價值計入損益之金融資產												
公允價值(虧損)/收益	(49,529)	6,809	(197,592)	(392,086)	35,006	(299,111)	8,995	(2,456)	-	-	(203,120)	(686,844)
出售按公允價值計入其他全面收益												
之債務工具之虧損	-	-	(96,144)	(9,856)	-	-	-	-	-	-	(96,144)	(9,856)
就以下各項已撥回/(已確認)之												
減值虧損												
- 商譽	-	-	-	-	-	-	-	(13,228)	-	-	-	(13,228)
- 無形資產	-	-	-	-	-	-	-	(400,279)	-	-	-	(400,279)
- 應收融資租賃	-	-	-	-	-	-	18,159	(105,269)	-	-	18,159	(105,269)
- 應收貸款	-	-	-	-	30,792	(250,059)	81,956	(87,995)	-	-	112,748	(338,054)
- 貿易及其他應收款項	-	34,829	139,726	208,620	135	7,484	282	81	(2)	(11)	140,141	251,003
- 合約資產	-	257	-	-	-	-	-	-	-	-	-	257
- 按公允價值計入其他全面收益												
之金融資產	-	-	-	-	-	(163,765)	-	-	-	-	-	(163,765)
收購附屬公司的議價購買收益	44,556	1,601,839	-	-	-	-	-	-	-	-	44,556	1,601,839
資本開支**	(777,095)	(193,686)	-	-	-	-	-	(2,192)	(9,294)	(2,471)	(786,389)	(198,349)

附註：

* 未分配開支主要包括僱員福利開支約47,919,000港元(截至2022年6月30日止六個月：42,921,000港元)、租賃付款約3,068,000港元(截至2022年6月30日止六個月：1,184,000港元)、法律及專業費用約8,593,000港元(截至2022年6月30日止六個月：9,799,000港元)及折舊約1,280,000港元(截至2022年6月30日止六個月：5,331,000港元)。

** 資本開支包括添置物業、廠房及設備、投資物業、無形資產及特許經營權，不包括使用權資產及透過收購附屬公司產生之資產。

本集團之資產及負債按可報告經營分部分析如下：

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
分部資產：		
產業投資	50,364,266	52,197,838
標準投資	2,725,811	3,237,270
非標準投資	6,524,852	6,902,973
牌照金融服務	4,057,283	3,445,289
	<u>63,672,212</u>	<u>65,783,370</u>
未分配資產	<u>3,148,624</u>	<u>3,174,239</u>
總資產	<u>66,820,836</u>	<u>68,957,609</u>
	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
分部負債：		
產業投資	39,224,062	40,691,075
標準投資	3,928,730	2,847,036
非標準投資	6,186,576	7,130,612
牌照金融服務	3,015,505	2,586,741
	<u>52,354,873</u>	<u>53,255,464</u>
未分配負債	<u>145,192</u>	<u>127,367</u>
總負債	<u>52,500,065</u>	<u>53,382,831</u>

地區資料

鑒於截至2023年6月30日止六個月，本集團產生自外部客戶的逾90%收益乃於中國產生，故並無呈列有關本集團產生收益位置的地區資料。因此，董事認為，呈列分部地區資料將不會為未經審核中期簡明綜合財務報表的用戶帶來更多有用資料。

截至2022年6月30日止六個月，本集團之營運主要位於香港、中國、新加坡及澳大利亞。有關本集團按營運所在地劃分之收益的地區資料載列如下：

	截至2022年 6月30日止 六個月 千港元 (未經審核)
外部客戶之收益	
香港	200,197
中國	994,923
新加坡	20,738
澳大利亞	920
	<hr/>
	1,216,778
	<hr/>

於本年度及過往期間，本集團客戶概無貢獻本集團總收益10%以上。

鑒於於2023年6月30日和2022年12月31日，本集團逾90%的資產均位於中國，故並無呈列有關本集團資產位置的地理分部資料。因此，董事認為，呈列地區資料將不會為未經審核中期簡明綜合財務報表的用戶提供額外有用資料。

4. 收益

客戶合約收益分類

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
客戶合約收益		
電力銷售及電價補貼	2,252,970	807,270
建造服務	53,001	79,404
技術諮詢服務	7,646	5,664
委託經營服務	73,397	25,918
提供清潔供暖服務	382,400	20,366
顧問服務收入	47,828	11,108
手續費收入	-	2,434
經紀業務之收入	11,119	10,801
資產管理及表現之收入	2,112	7,394
	<u>2,830,473</u>	<u>970,359</u>
收益確認之時間		
於時間點確認	2,760,300	942,739
隨時間確認	70,173	27,620
	<u>2,830,473</u>	<u>970,359</u>

客戶合約收益金額之對賬載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
客戶合約收益	2,830,473	970,359
融資租賃收入	1,944	8,452
放債業務之利息收入	46,856	19,679
債務投資之利息收入	36,520	50,451
按公允值計入損益之金融資產之股息收入	5,065	19,858
按公允值計入損益之金融資產之利息收入	56,676	75,146
按公允值計入其他全面收益之金融資產之利息收入	96,672	72,833
	<u>3,074,206</u>	<u>1,216,778</u>

5. 其他收益及虧損，淨額

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
就以下項目確認之減值虧損		
—商譽	—	(13,228)
—無形資產	—	(400,279)
提早終止租賃的收益	19	3,038
匯兌虧損，淨額	(38,794)	(28,630)
出售其他應收款項之虧損	(53,900)	(10,600)
收購附屬公司的議價收購收益	44,556	1,601,839
無需支付的債務收益	11,313	—
投資物業公允價值收益	10,000	—
	<u>(26,806)</u>	<u>1,152,140</u>

6. 已撥回／(已確認)的金融資產減值虧損，淨額

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
就以下項目已撥回／(已確認)的金融資產減值虧損，淨額：		
－應收融資租賃	18,159	(105,269)
－應收貸款	112,748	(338,054)
－貿易及其他應收款項	140,141	251,003
－合約資產	–	257
－按公允值計入其他全面收益之債務工具	–	(163,765)
	<u>271,048</u>	<u>(355,828)</u>

7. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
銀行借貸利息	881,109	238,320
其他借貸利息	3,169	15,334
債券利息	114,397	155,337
租賃負債利息	135,207	82,801
	<u>1,133,882</u>	<u>491,792</u>
減：計入銷售及服務成本之融資成本	(131,393)	(105,518)
資本化利息	<u>(11,263)</u>	<u>–</u>
	<u>991,226</u>	<u>386,274</u>

8. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除下列各項後得出：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
僱員福利開支：		
董事酬金：		
—袍金	970	750
—薪金及津貼	12,350	12,832
—退休福利計劃供款(定額供款計劃)*	44	39
小計	<u>13,364</u>	<u>13,621</u>
其他僱員成本：		
—薪金及津貼	167,606	108,259
—退休福利計劃供款(定額供款計劃)*	8,905	5,698
小計	<u>176,511</u>	<u>113,957</u>
僱員福利開支總額	<u>189,875</u>	<u>127,578</u>
按公允值計入損益之金融資產之已變現虧損(附註15(iv))	59,248	334,219
按公允值計入損益之金融資產之未變現虧損(附註15(iii))	<u>143,872</u>	<u>352,625</u>
按公允值計入損益之金融資產之公允值虧損，淨額	<u>203,120</u>	<u>686,844</u>
按公允值計入其他全面收益之債務工具已變現虧損#	96,144	9,856
電力銷售及委託經營服務成本	899,488	254,532
建造服務成本	46,483	76,890
技術諮詢服務成本	10,815	293
清潔供暖服務成本	323,597	34,724
提供其他服務成本	—	169,422
特許經營權攤銷^	45,709	14,725
經營權攤銷^	30,779	7,852
其他無形資產攤銷#	1,478	2,747
物業、廠房及設備折舊®	557,860	97,350
使用權資產折舊®	130,884	45,931
短期租賃相關費用	<u>17,128</u>	<u>4,805</u>

附註：

- * 於2023年6月30日，本集團並無大額沒收可供於未來年度扣減其退休福利計劃供款的供款(截至2022年6月30日止六個月：無)。
- # 該等項目計入簡明綜合收益表的「行政及其他經營開支」內。
- ^ 期內特許經營權及經營權攤銷計入簡明綜合收益表的「銷售及服務成本」內。
- ◎ 期內折舊約680,438,000港元及約8,306,000港元(截至2022年6月30日止六個月：約131,377,000港元及約11,904,000港元)分別計入簡明綜合收益表的「銷售及服務成本」及「行政及其他經營開支」內。

9. 所得稅開支／(抵免)

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
即期稅項		
—中國企業所得稅	110,650	73,192
—新加坡企業所得稅	2,270	2,309
	<u>112,920</u>	<u>75,501</u>
遞延稅項	<u>(26,461)</u>	<u>(144,971)</u>
於簡明綜合收益表確認的所得稅開支／(抵免)總額	<u>86,459</u>	<u>(69,470)</u>

截至2023年及2022年6月30日止六個月並無就即期香港利得稅作出撥備，原因為本集團期內並無在香港產生任何應課稅溢利。

有關中國內地業務的中國企業所得稅撥備乃根據有關的現行法律、詮釋及慣例，按期內估計應課稅溢利的適用稅率計算。根據中國內地的相關稅項規則及條例，本公司的若干附屬公司享有所得稅豁免及減免，乃因(i)該等公司從事光伏及風力發電站的經營；及(ii)彼等於中國若干地區的業務合資格於規定時間內享受若干優惠的企業所得稅率。

截至2023年及2022年6月30日止六個月，新加坡附屬公司的新加坡企業所得稅乃按新加坡企業所得稅稅率17%計算。

10. 本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃基於下列數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
用於計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利之 本公司擁有人應佔期內(虧損)/溢利	<u>(294,432)</u>	<u>75,863</u>
股份數目(千股)		
普通股加權平均數	<u>6,019,431</u>	<u>24,089,384</u>
於報告期末後股份合併的影響	<u>-</u>	<u>(18,067,038)</u>
用以計算每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均數	<u>6,019,431</u>	<u>6,022,346</u>
每股基本(虧損)/盈利(港仙)	<u>(4.89)</u>	<u>1.26</u>

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

每股攤薄(虧損)/盈利乃基於本公司擁有人應佔期內虧損約294,432,000港元(截至2022年6月30日止六個月：本公司擁有人應佔期內溢利約75,863,000港元)，以及經本公司所授出購股權導致的潛在攤薄影響而調整的已發行普通股加權平均數計算：

普通股加權平均數(攤薄)：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
股份數目(千股)		
用以計算每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均數	<u>6,019,431</u>	<u>6,022,346</u>
根據本公司購股權計劃視作以零代價發行股份的影響	<u>-</u>	<u>83,732</u>
於報告期末後股份合併的影響	<u>-</u>	<u>(62,799)</u>
用以計算每股攤薄(虧損)/盈利之普通股加權平均數	<u>6,019,431</u>	<u>6,043,279</u>
每股攤薄(虧損)/盈利(港仙)	<u>(4.89)</u>	<u>1.26</u>

截至2023年6月30日止六個月，由於假設購股權獲行使會對每股虧損具有反攤薄影響，故每股攤薄虧損並未假設購股權獲行使。

11. 股息

董事會不會就本期間宣派任何中期股息(截至2022年6月30日止六個月：無)。

12. 物業、廠房及設備

截至2023年6月30日止六個月，本集團添置物業、廠房及設備約784,147,000港元(截至2022年6月30日止六個月：196,165,000港元)，不包括在合併業務中收購賬面總值約為1,017,948,000港元(截至2022年6月30日止六個月：20,691,822,000港元)及轉讓自投資物業約為540,000,000港元(截至2022年6月30日止六個月：零港元)的物業、廠房及設備。

13. 於聯營公司之權益

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
投資成本	3,517,963	3,498,158
應佔收購後溢利及其他全面收益	684	73,692
匯兌調整	<u>(52,951)</u>	<u>(13,513)</u>
	<u>3,465,696</u>	<u>3,558,337</u>
應收聯營公司款項(附註19)	<u>335,417</u>	<u>357,553</u>
應付聯營公司款項	<u>-</u>	<u>25,338</u>

14. 按公允值計入其他全面收益之金融資產

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產		
非上市股本投資		
— 香港境外	305,227	251,000
上市股本投資		
— 香港(附註(ii))	58,345	45,683
— 香港境外(附註(ii))	54,024	61,580
上市債券		
— 香港	8,490	12,650
— 香港境外	251,522	721,188
投資基金		
— 香港境外	174,385	178,625
小計	<u>851,993</u>	<u>1,270,726</u>
流動資產		
票據		
— 香港境外	860,748	622,920
上市債券		
— 香港境外	246,905	238,105
非上市債券		
— 香港境外	2,365,270	2,387,521
小計	<u>3,472,923</u>	<u>3,248,546</u>
總計	<u>4,324,916</u>	<u>4,519,272</u>

附註：

- (i) 於2023年6月30日及2022年12月31日，並無單項投資於按公允值計入其他全面收益之金融資產且其公允值佔本集團總資產的5%以上。
- (ii) 本集團指定若干按公允值計入其他全面收益計量的上市股本工具，因為本集團擬長期持有上市股本工具。

(iii) 按公允值計入其他全面收益之金融資產詳情

	公允值		截至以下日期止期間 收益/(虧損)淨額		投資成本	
	於	於			於	於
	2023年 6月30日 (未經審核) 千港元	2022年 12月31日 (經審核) 千港元	2023年 6月30日 (未經審核) 千港元	2022年 6月30日 (經審核) 千港元	2023年 6月30日 (未經審核) 千港元	2022年 12月31日 (經審核) 千港元
投資性質						
非流動資產						
非上市股本投資						
– 香港境外	305,227	251,000	(172,400)	(31,000)	653,623	281,220
上市股本投資						
– 香港	58,345	45,683	12,662	(50,024)	1,171,715	1,171,715
– 香港境外	54,024	61,580	(6,512)	–	79,201	81,121
上市債券						
– 香港	8,490	12,650	(4,241)	(14,240)	26,008	25,880
– 香港境外	251,522	721,188	(3,904)	(88,043)	327,210	1,050,870
投資基金						
– 香港境外	174,385	178,625	–	–	174,385	178,625
	851,993	1,270,726	(174,395)	(183,307)	2,432,142	2,789,431
流動資產						
票據						
– 香港境外	860,748	622,920	–	(5,572)	860,748	622,920
上市債券						
– 香港	–	–	–	(3,480)	–	–
– 香港境外	246,905	238,105	(50,699)	(59,605)	509,738	286,755
非上市債券						
– 香港境外	2,365,270	2,387,521	(8,747)	(38,300)	2,400,583	2,413,956
	3,472,923	3,248,546	(59,446)	(106,957)	3,771,069	3,323,631

15. 按公允值計入損益之金融資產

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產		
上市股本投資		
– 香港	–	4,188
流動資產		
持作買賣上市股本投資		
– 香港	715,437	765,734
– 香港境外	243,834	143,137
	959,271	908,871
持作買賣投資基金		
– 香港	134,373	51,751
– 香港境外	139,441	142,594
	273,814	194,345
其他投資基金		
– 香港境外	1,126,865	964,385
持作買賣上市債券		
– 香港境外	82,512	99,380
非上市股本投資		
– 香港境外	318,667	535,054
票據		
– 香港	155,091	137,042
– 香港境外	–	531,117
	155,091	668,159
小計	2,916,220	3,370,194
總計	2,916,220	3,374,382

附註：

- (i) 於2023年6月30日及2022年12月31日，並無單項投資於按公允值計入損益之金融資產且其公允值佔本集團總資產的5%以上。

(ii) 按公允值計入損益之金融資產詳情

投資性質	公允值		截至以下日期止期間 收益/(虧損)淨額		投資成本	
	於 2023年 6月30日 (未經審核) 千港元	於 2022年 12月31日 (經審核) 千港元	於 2023年 6月30日 (未經審核) 千港元	於 2022年 6月30日 (未經審核) 千港元	於 2023年 6月30日 (未經審核) 千港元	於 2022年 12月31日 (經審核) 千港元
非流動資產						
上市股本投資						
– 香港	<u>-</u>	<u>4,188</u>	<u>(4,188)</u>	<u>(36,051)</u>	<u>59,383</u>	<u>59,383</u>
流動資產						
持作買賣上市股本投資						
– 香港	<u>715,437</u>	<u>765,734</u>	<u>(148,062)</u>	<u>(162,385)</u>	<u>976,695</u>	<u>932,811</u>
– 香港境外	<u>243,834</u>	<u>143,137</u>	<u>(42,161)</u>	<u>(103,097)</u>	<u>285,741</u>	<u>176,866</u>
	<u>959,271</u>	<u>908,871</u>	<u>(190,223)</u>	<u>(265,482)</u>	<u>1,262,436</u>	<u>1,109,677</u>
持作買賣投資基金						
– 香港	<u>134,373</u>	<u>51,751</u>	<u>(4,061)</u>	<u>(52,122)</u>	<u>214,149</u>	<u>112,425</u>
– 香港境外	<u>139,441</u>	<u>142,594</u>	<u>234</u>	<u>11,610</u>	<u>136,215</u>	<u>279,527</u>
	<u>273,814</u>	<u>194,345</u>	<u>(3,827)</u>	<u>(40,512)</u>	<u>350,364</u>	<u>391,952</u>
其他投資基金						
– 香港境外	<u>1,126,865</u>	<u>964,385</u>	<u>(47,285)</u>	<u>(25,074)</u>	<u>1,109,573</u>	<u>968,629</u>
持作買賣上市債券						
– 香港境外	<u>82,512</u>	<u>99,380</u>	<u>(1,064)</u>	<u>(11,752)</u>	<u>95,752</u>	<u>144,074</u>
非上市股本投資						
– 香港境外	<u>318,667</u>	<u>535,054</u>	<u>12,067</u>	<u>(187,188)</u>	<u>265,490</u>	<u>637,942</u>
票據						
– 香港	<u>155,091</u>	<u>137,042</u>	<u>17,374</u>	<u>(18,985)</u>	<u>156,500</u>	<u>155,730</u>
– 香港境外	<u>-</u>	<u>531,117</u>	<u>14,026</u>	<u>(101,800)</u>	<u>-</u>	<u>545,055</u>
	<u>155,091</u>	<u>668,159</u>	<u>31,400</u>	<u>(120,785)</u>	<u>156,500</u>	<u>700,785</u>
	<u>2,916,220</u>	<u>3,370,194</u>	<u>(198,932)</u>	<u>(650,793)</u>	<u>3,240,115</u>	<u>3,953,059</u>

(iii) 按公允值計入損益之金融資產之未變現(虧損)/收益，淨額：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
上市股本投資		
— 香港	(4,188)	(36,051)
非上市股本投資		
— 中國	12,067	(187,188)
持作買賣上市股本投資		
— 香港	(105,536)	86,531
— 香港境外	(10,021)	(59,703)
持作買賣投資基金		
— 香港	(4,061)	(63,817)
— 香港境外	234	11,610
票據		
— 香港	17,374	(18,985)
— 香港境外	—	(77,855)
持作買賣上市債券		
— 香港境外	(2,456)	(8,912)
其他投資基金		
— 香港境外	(47,285)	1,745
	<u>(143,872)</u>	<u>(352,625)</u>

(iv) 按公允值計入損益之金融資產之已變現(虧損)/收益：

	截至6月30日止六個月	
	2023年 千港元 (未經審核)	2022年 千港元 (未經審核)
持作買賣上市股本投資		
— 香港	(42,526)	(248,916)
— 香港境外	(32,140)	(43,394)
其他投資基金		
— 香港境外	—	(26,819)
持作買賣上市債券		
— 香港境外	1,392	(2,840)
票據		
— 香港境外	14,026	(23,945)
持作買賣投資基金		
— 香港	—	11,695
	<u>(59,248)</u>	<u>(334,219)</u>

16. 應收融資租賃

最低融資租賃付款載列如下：

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	599,542	627,532
一年後但不超過兩年	—	30,838
應收融資租賃總額	599,542	658,370
減：未賺取融資收入	(140,188)	(146,624)
應收最低租賃付款的現值	<u>459,354</u>	<u>511,746</u>

應收融資租賃賬面值載列如下：

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
一年內	459,354	481,834
一年後但不超過兩年	—	29,912
應收融資租賃賬面值	<u>459,354</u>	<u>511,746</u>
就報告目的分析為：		
非流動資產	—	29,912
流動資產	459,354	481,834
	<u>459,354</u>	<u>511,746</u>

已逾期應收融資租賃總額根據逾期日數之賬齡分析如下：

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
30天內	—	335,167
91天至180天	101,768	66,287
181天至1年	117,525	69,724
1年至2年	181,923	725,640
2年至5年	1,354,938	557,798
	<u>1,756,154</u>	<u>1,754,616</u>

17. 應收貸款

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
應收貸款	4,429,451	3,869,964
減：減值虧損撥備	<u>(330,657)</u>	<u>(451,210)</u>
	<u>4,098,794</u>	<u>3,418,754</u>
就報告目的分析為：		
非流動資產	799,502	1,009,547
流動資產	<u>3,299,292</u>	<u>2,409,207</u>
	<u>4,098,794</u>	<u>3,418,754</u>

於報告期末應收貸款(扣除減值)(按應收貸款的到期時限釐定)之賬齡分析載列如下：

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
於以下期限到期		
90天內	2,285,902	1,762,644
91天至180天	-	646,563
181天至1年	1,013,390	-
1年至2年	-	1,009,547
2年以上	<u>799,502</u>	<u>-</u>
	<u>4,098,794</u>	<u>3,418,754</u>

已逾期應收貸款根據逾期日數之賬齡分析如下：

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
30天內	381,467	-
31天至90天	-	787,250
181天至1年	872,284	-
1年至2年	782,498	865,712
2年至5年	424,174	434,488
5年以上	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
	<u>2,462,423</u>	<u>2,089,450</u>

18. 合約資產

		2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
應收電價補貼	(i)	656,596	587,320
建造合約	(ii)	48,425	448,286
保留款項	(ii)	5,820	51,140
		710,841	1,086,746
減：減值虧損撥備		—	—
		710,841	1,086,746

附註：

- (i) 計入合約資產的應收電價補貼乃指本集團光伏及風力發電站項目的可再生能源中央財政補助，將在納入國家可再生能源發電補貼項目清單(「項目清單」)後開票及結算。董事會認為，對本集團光伏及風力發電站項目的項目清單登記程序乃屬行政性質，而本集團將遵循中國內地現行政府政策所規定的相關程序及所有其他附帶條件(如有)。
- (ii) 由於代價收取以建造進度為條件，來自建造及相關服務收益初始確認為合約資產。應收保留款項計入建造及相關服務的合約資產內。於完成與客戶所協定之若干里程碑且獲彼等接受後，確認為合約資產的款項重新分類至貿易應收款項。

19. 貿易及其他應收款項

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	2,235,145	2,399,977
應收票據	29,823	37,905
應收電價補貼(附註)	<u>6,759,787</u>	<u>5,938,240</u>
	9,024,755	8,376,122
減：減值虧損撥備	<u>(2,043)</u>	<u>(1,793)</u>
	9,022,712	8,374,329
預付款項	578,367	754,102
應收利息	316,996	265,847
按金及其他應收款項	3,764,920	4,929,951
應收合營企業款項	554,489	293,643
應收聯營公司款項(附註13)	<u>335,417</u>	<u>357,553</u>
	5,550,189	6,601,096
減：減值虧損撥備	<u>(12,738)</u>	<u>(153,217)</u>
	5,537,451	6,447,879
	14,560,163	14,822,208
就報告目的分析為：		
非流動資產	2,444,596	3,332,845
流動資產	<u>12,115,567</u>	<u>11,489,363</u>
	14,560,163	14,822,208

附註：

計入貿易應收款項的應收電價補貼指本集團已獲納入項目清單的光伏及風力發電站項目的可再生能源中央財政補助。

貿易應收款項及應收票據(不包括應收電價補貼)按交易日期/發票日期(或收益確認日期,以較早者為準)呈列並扣除減值虧損撥備之賬齡分析如下:

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
90天內	631,106	903,681
91天至180天	176,700	322,461
181天至1年	748,357	260,807
1年至2年	310,740	390,180
2年以上	396,022	558,960
	<u>2,262,925</u>	<u>2,436,089</u>

應收電價補貼基於收益確認日期呈列及扣除減值虧損撥備後的賬齡分析如下:

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
90天內	528,380	915,705
91天至180天	549,239	544,856
181天至1年	1,369,909	992,951
1年至2年	2,186,819	1,275,165
2年以上	2,125,440	2,209,563
	<u>6,759,787</u>	<u>5,938,240</u>

除買賣證券交易應佔之貿易應收款項外及除若干新客戶一般需要預先付款外,本集團主要以賒賬方式與其客戶進行買賣。本集團一般給予其客戶的信貸期為30天至90天(2022年12月31日:30天至90天),並一般接受以具有介乎90天至180天期限(2022年12月31日:90天至180天)的銀行及商業票據結算若干貿易應收款項,當中計及客戶過往還款記錄及當前支付能力。

買賣證券交易應佔之貿易應收款項結算期限為交易日期後兩天(惟須按要求償還之保證金客戶結餘除外)。

若干從事清潔能源業務營運的附屬公司已抵押貿易應收款項,作為若干銀行借貸及其他借貸的抵押(附註21(a)(vi))。

20. 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據基於發票日期呈列的賬齡分析如下：

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
90天內	81,609	152,310
91天至180天	160,646	145,828
181天至1年	137,585	245,366
1年至2年	280,661	285,510
2年以上	1,036,587	1,112,799
	1,697,088	1,941,813

貿易應付款項為不計息。貿易應付款項及應付票據一般按30天至180天作期限結清。

於2023年6月30日，本集團之應付票據中約21,067,000港元(2022年12月31日：約33,390,000港元)以已抵押銀行存款作抵押。

21. 借貸

	2023年 6月30日 千港元 (未經審核)	2022年 12月31日 千港元 (經審核)
銀行借貸：		
—一年內償還	11,452,744	9,937,035
—一年後但兩年內償還	5,914,567	3,769,812
—兩年後但五年內償還	7,379,187	7,514,736
—五年後償還	5,505,883	5,545,597
債券		
—一年內償還	1,566,180	1,737,538
—一年後但兩年內償還	—	—
—兩年後但五年內償還	4,334,140	5,991,212
—五年後償還	793,457	792,547
其他借貸		
—一年內償還	1,691,326	1,771,286
—一年後但兩年內償還	1,157,080	1,383,451
—兩年後但五年內償還	2,921,158	3,349,162
—五年後償還	1,936,902	1,994,886
	44,652,624	43,787,262
就報告目的分析為：		
非流動負債	29,942,374	30,341,403
流動負債	14,710,250	13,445,859
	44,652,624	43,787,262

- (a) 本集團若干銀行借貸及其他借貸由以下方式作抵押：
- (i) 由山東高速集團有限公司作擔保；
 - (ii) 由本公司及／或其附屬公司作擔保；
 - (iii) 以本集團按公允值計入其他全面收益之若干金融資產作抵押；
 - (iv) 以本集團按公允值計入損益之若干金融資產作抵押；
 - (v) 以本集團之若干應收融資租賃作抵押；
 - (vi) 以若干附屬公司的貿易應收款項及合約資產作抵押；
 - (vii) 以本集團若干物業、廠房及設備作抵押；
 - (viii) 以本集團的投資物業作抵押；
 - (ix) 以本集團若干特許經營權作抵押；及／或
 - (x) 以本集團於若干附屬公司及聯營公司的股權作抵押。

22. 比較金額

若干比較金額已進行重新分類，以與本期間呈列一致。

管理層討論與分析

一、市場回顧

2023年上半年，世界經濟復蘇乏力，主要發達經濟體政策收縮外溢效應顯現，國際市場不穩定、不確定因素較多。海外方面，高利率環境下，環球消費意欲降低；受全球通脹、俄烏衝突夾擊，世界經濟增速放緩，但市場一直擔憂的經濟衰退迹象和風險仍遲遲未現，高漲的樂觀情緒推動成熟市場的股票市場上半年錄得可觀漲幅，與此同時，海外風險資產回調壓力增大。中國內地方面，隨著疫情防控平穩，經濟恢復步入波浪式發展、曲折前進階段，外需承壓、內需不振、重點領域風險隱患較多、外部環境複雜嚴峻；上半年我國經濟運行分為兩個階段：一季度經濟社會運行恢復常態，推動經濟恢復性好轉，實現良好開局；二季度內生動力不足，經濟增速弱於預期。不過，進入6月之後，形勢有邊際好轉跡象，經濟有望於下半年蓄力反彈。香港方面，自年初香港全面恢復對外通關後，首季GDP錄得大幅上升，第二季GDP增長遜於市場預期，引發市場對香港經濟復蘇速度是否將放緩的擔憂。與此呼應，2023年上半年恒生指數走勢先高後低，上半年累跌約4%。

二、集團戰略和經營

在全球主要經濟體貨幣政策緊縮加劇市場波動的情況下，本集團秉持審慎合規、穩健發展的核心經營理念，按照「專業化、專注化、市場化、機構化」的戰略轉型方針，堅定不移朝著打造優秀產業投資控股集團的戰略目標邁進。報告期內，集團以保持穩健發展為目標，築牢風險防控底線，穩固業務發展底盤，尋找戰略投資機會，在全體員工的共同努力下，公司內生動力持續增強，風險隱患持續化解，發展預期持續改善。

築牢風險防控底線。本集團以健全完善全面風險管理體系為抓手，重點關注宏觀經濟和系統性風險，有序推進三道風險防線建設，審慎開展各類投資業務，嚴控市場波動帶來的投資風險；大力推進存量風險處置工作，「一企一策」制訂化解方案，以債務重組、債權轉讓、引入紓困資金等方式多措並舉推進風險化解；在流動性趨緊的市場環境下，集團以多元化融資渠道確保流動性合理充裕，融資規模和價格均保持相對穩定。

穩固業務發展底盤。集團不斷提升對控股企業山高新能源集團有限公司（一間於聯交所主板上市的公司（股份代號：1250））（「山高新能源」）的投管賦能，以「投資+投管」驅動，從資金、資源、品牌、機制等多維度打造投後賦能良性機制，充分發揮控股股東山東高速集團有限公司（「山東高速集團」）豐富的資源稟賦，推動山高新能源與山東高速集團實現能源網與基礎設施網高質量融合發展，提升被投企業的長期價值。

尋找戰略投資機會。2023年上半年，在不斷變化的市場環境中，集團按照國家關於大力推動現代化產業體系建設、加快培育壯大戰略性新興產業的戰略部署，繼續圍繞新能源、新基建等確定性產業賽道尋找與戰略轉型目標相契合的投資機會，為集團成功轉型獲取所需平台。

三、業務回顧

（一）產業投資

在投資策略上，集團聚焦新能源、新基建等戰略新興產業，深入挖掘投資機會，將控股型股權投資與少數股權投資相結合，以尋找並持有優質資產為目標。上半年，圍繞半導體、大數據、儲能技術、光伏組件等細分賽道進行了深入研究論證，目前已篩選出多個優質投資標的。

報告期內，集團對控股企業的投管賦能不斷加強。一方面，集團發揮控股股東山東高速集團的品牌和資源優勢，加強業務聯動和產業協同，積極為山高新能源嫁接優質產業資源，通過和中廣核風電等頭部企業建立戰略合作關係，共同參與新能源電站、儲能項目的合作開發；另一方面，集團積極推動控股公司資源整合、聯動，圍繞光伏、風電、供暖、有機固廢處理及其上游產業鏈，深入挖掘優質投資標的。新能源項目開發方面，山高新能源積極順應市場開發模式新變化，搭建「開發部門+中後台部門」有效聯動的大開發體系，完善開發組織架構、協作運行機制和激勵考核機制，推進市場高質量開拓，在競爭異常激烈的新能源開發形勢下，已鎖定部分優質項目。

隨著投管工作的有序推進和賦能效應的逐步釋放，山高新能源發展質量穩步提升。2023年2月份，山高新能源被納入恒生綜合指數，隨後3月份被正式納入滬港通及深港通，體現了資本市場對山高新能源發展質量的充分肯定。

報告期內，得益於集團資源整合帶來的戰略協同效應，產業投資業務分部錄得盈利約485,733,000港元。

(二) 標準化投資業務

本集團通過自有資金進行權益類及固定收益類標準化投資業務。標準化權益投資方面，在A股和港股市場整體表現較為低迷的行情下，集團以風險控制為首要目標，保持低倉位運行，主要佈局科技、大消費、新能源等行業，盡力降低組合波動。固定收益類標準化投資方面，面對國內房地產行業流動性危機仍未有效化解、債券市場波動加劇等不利因素，投資團隊通過分散投資和降低久期的投資策略，主要佈局美國國債或銀行存單等短期現金管理類產品，降低市場波動對組合收益帶來的負面影響。

報告期內，受前述全球主要經濟體加息和資本市場劇烈動蕩的影響，本集團的標準投資業務按公允價值計虧損約293,736,000港元，而去年同期錄得虧損約401,942,000港元。

(三) 非標準投資業務

報告期內，針對非標準投資業務，集團堅持以化解存量風險為第一要務。今年以來，隨著國家不斷調整優化房地產政策，房地產市場逐步朝著企穩方向發展，但部分房企長期積累的風險仍待充分釋放。上半年，集團優化機制、集中力量，以債務重組、債權轉讓、引入紓困資金等方式多措並舉壓降存量非標準投資業務信用敞口，多個項目實現重大突破。與此同時，審慎把握投資機會，適度開展強信用主體擔保及優質資產抵質押類業務，並圍繞集團戰略轉型方向，在新能源、新基建、新科技等實體經濟領域與產業投資加強協同，為產業投資標的公司及其上下游產業鏈公司提供融資服務。

受益於存量業務的盤活以及新增部分收益良好、風險可控的優質項目，該分部業務扭虧為盈。報告期內，非標準投資業務錄得盈利約57,221,000港元，而去年同期為虧損約788,189,000港元。

(四) 牌照金融服務

本集團目前持有香港證券及期貨事務監察委員會所發出的1、4、5、6及9號牌照和香港放債人牌照，以及持有境內的合格境外有限合夥人（「QFLP」）基金管理人、融資租賃等牌照。本集團服務包括中國內地、香港及全球的企業客戶和個人客戶，為客戶提供與中國內地及香港跨境投融資需求相關的綜合化金融服務。報告期內，牌照金融業務錄得盈利約107,547,000港元，去年同期虧損約633,792,000港元。

四、前景展望

從全球經濟來看，全球產業鏈恢復緩慢、核心通脹居高難下、貨幣政策緊縮和金融條件收緊等因素將作用於全年，使得世界經濟整體復蘇形勢依然充滿不確定性，預計2023年下半年全球經濟增長趨弱。從中國經濟來看，我國正處在經濟恢復和產業升級的關鍵期，7月份召開的中央政治局會議針對當前經濟運行中的困難和挑戰，做出了一系列工作部署，將有效促進整體經濟加快恢復，提振市場信心，實現經濟穩步增長和高質量發展。特別是會議提出的「大力推動現代化產業體系建設，加快培育壯大戰略性新興產業、打造更多支柱產業」「活躍資本市場，提振投資者信心」「適時調整優化房地產政策，因城施策用好政策工具箱，促進房地產市場平穩健康發展」，與本集團核心業務緊密相關，預計將對本集團利潤及資產負債表的修復起到積極正面的作用。

集團將基於中長期戰略轉型規劃，進一步優化資產配置結構，以產業投資為主、標準化及非標準化投資為輔，在實現長期資產增值目標的同時，保持短期流動性充裕。各業務發展策略如下：

（一）產業投資

展望2023年下半年，中國經濟處於築底階段，挑戰與機遇並存，利於產業投資業務以合理估值把握優質投資機會。本集團將繼續穩步推進和深化戰略轉型，發揮控股股東的產業優勢和資源優勢，發揮自身產融結合和境內外聯動優勢，聚焦新能源、新基建兩個戰略新興行業發力，選擇商業模式優秀、現金流穩定之標的公司，有機組合戰略型股權投資、控股型股權投資，穩扎穩打發展本集團的產業投資業務，做大產業投資規模，為集團投資業務的發展發揮關鍵性作用。新能源

產業方面，立足現有的新能源資產，抓住新能源發展的黃金機遇期，提升對風光電站的縱向產業鏈和橫向同業資產的投資併購能力；新基建產業方面，著眼中國數字化轉型的戰略機遇，發掘新型基礎設施優質資產，打造「電力+算力」的新業態，形成面向未來的核心競爭力。

同時，集團將著力夯實2022年產業收購成果，加速提升「投資+投管」動能，針對山高新能源、山高環能集團有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司(股份代號：000803.SZ))等已投資標的，根據企業發展周期及行業周期加強賦能式投後管理，推動投資企業價值全面提升。

(二) 標準化投資業務

標準化投資業務為本集團提供流動性管理，實現絕對收益回報。展望2023年下半年，國內流動性整體偏寬鬆，海外美聯儲加息周期可能接近尾聲，利好全球資本市場流動性。在上半年國內經濟弱復蘇的現實情況下，預計下半年將會有更多擴內需、提升經濟高質量發展等政策出台。行業選擇上，將優先選擇符合國家戰略並有助於製造業升級和信息化、智能化程度提高的科技行業，擴內需相關的大消費行業，同時考慮業績見底回升、或景氣度維持高位的行業和公司，逢低佈局，精選優質公司。

(三) 非標準投資業務

本集團將繼續將存量風險化解作為首要任務，做好存量投資項目的投後管理，通過債務重組、債權轉讓和訴訟清收等資產盤活手段，壓降組合內信用敞口；同時將發揮香港、內地及新加坡團隊各自地域優勢及專業能力，密切關注新能源、新消費、高科技等行業的融資需求，圍繞產業轉型方向，挑選優質的龍頭企業提供資本支持，並不斷優化業務模式。

(四) 牌照金融服務

本集團將審慎開展香港和境內牌照金融服務業務，主要圍繞證券經紀和與集團戰略轉型方向具有協同效應的QFLP、融資租賃開展業務，提升綜合服務能力。

流動資金及財政資源

報告期內，本集團擁有充足的流動資金及營運資金，以維持業務正常運作。於2023年6月30日，本集團之現金及現金等值物(主要以人民幣、美元及港元計值)總額約3,495,082,000港元(2022年12月31日：4,392,562,000港元)；資產總額約66,820,836,000港元(2022年12月31日：68,957,609,000港元)及借貸總額約44,652,624,000港元(2022年12月31日：43,787,262,000港元)。

本集團已就其財政政策採納審慎的財務管理方法，因此在報告期內終維持穩健的流動資金狀況。為管理流動資金風險，董事會密切監察本集團的流動資金狀況以確保本集團的資產、負債及其他承擔的流動資金結構能夠不時滿足其資金需求。

於2023年6月30日，本公司合共有6,019,431,109股每股面值0.001港元的已發行股份，而本公司擁有人應佔虧絀總額約為942,280,000港元(2022年12月31日：36,053,000港元)。

銀行貸款及其他借貸

於2023年6月30日，本集團的未償還借貸包括銀行借貸約30,252,381,000港元(2022年12月31日：26,767,180,000港元)、債券約6,693,777,000港元(2022年12月31日：8,521,297,000港元)及其他借貸約7,706,466,000港元(2022年12月31日：8,498,785,000港元)。於2023年6月30日，本集團的未償還債券包括一份票面年利率3.95%的債券(未償還金額：約1,566,180,000港元)、一份票面年利率4.30%的擔保債券(未償還金額：約793,457,000港元)、一份票面年利率4.10%的擔保債券(未償還金額：約3,905,895,000港元)及利率介於每年4.20%至4.90%的擔保債券(未償還金額：約428,245,000港元)。上述債券及其他借貸以美元及人民幣計值。

資產負債比率

於2023年6月30日，本集團的資產負債比率(尚未償還之借貸總額除以資產總額)約66.82% (2022年12月31日：63.50%)。

外匯風險管理

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以人民幣、港元及美元計值。本集團主要面臨人民幣外匯風險，並可能影響本集團之表現。本集團會留意因人民幣持續波動而可能面臨之匯率風險，並將密切監察其對本集團表現之影響，且將在有需要時考慮採取適當之對沖措施。此外，本集團亦不時留意美國利率波動對本集團的美元資產所帶來的影響，並採取適當的應對措施。報告期內，本集團管理層認為外匯風險對本集團影響不顯著，因此本集團並無以任何金融工具作對沖用途，或任何貨幣借貸或其他對沖工具進行對沖。

資產抵押

於2023年6月30日，本集團若干銀行借貸、其他借貸及應付票據由以下方式作抵押：

- 由山東高速集團提供擔保；
- 由本公司及若干附屬公司提供擔保；
- 以本集團按公允值計入其他全面收益之若干金融資產作抵押；
- 以本集團按公允值計入其他損益之若干金融資產作抵押；
- 以本集團之若干應收融資租賃作抵押；
- 以本集團若干附屬公司的若干貿易應收款項及合約資產作抵押；
- 以本集團若干物業、廠房及設備作抵押；
- 以本集團若干投資物業作抵押；
- 以本集團若干特許經營權作抵押；
- 以本集團若干銀行存款作抵押；及／或
- 以本集團於若干附屬公司及聯營公司的股權作抵押。

除上文所披露外，於2023年6月30日，本集團概無其他資產抵押事項。

或然負債及資本承擔

報告期內，本集團並無任何重大或然負債。

於2023年6月30日，本集團於簡明綜合財務報表中就開發清潔能源項目之建設、材料及設備成本和向合營企業注資已訂約但並未計提撥備之資本承擔分別為約332,445,000港元(2022年12月31日：354,361,000港元)和約286,841,000港元(2022年12月31日：320,883,000港元)。

重大收購及出售

於報告期內，本集團進行以下重大收購及出售：

收購商丘寧電新能源有限公司、蘭考金風清電新能源有限公司及沈丘穎電新能源有限公司全部股權

於2022年12月20日，(i)中電建河南電力有限公司、清電綠色能源有限公司作為賣方與本公司間接持有的非全資附屬公司天津富驛企業管理諮詢有限公司(「買方」)訂立股權轉讓協議(「股權轉讓協議一」)，內容有關買賣商丘寧電新能源有限公司(「目標公司一」)全部股權，代價為人民幣143,567,600元(「收購事項一」)；(ii)河南清電新能源有限公司與買方訂立股權轉讓協議(「股權轉讓協議二」)，內容有關買賣蘭考金風清電新能源有限公司(「目標公司二」)全部股權，代價為人民幣55,928,800元(「收購事項二」)；(iii)河南清電新能源有限公司與買方訂立股權轉讓協議(「股權轉讓協議三」)，連同股權轉讓協議一及股權轉讓協議二，統稱「股權轉讓協議」，內容有關買賣沈丘穎電新能源有限公司(「目標公司三」，連同目標公司一及目標公司二，統稱「目標公司」)全部股權，代價為人民幣43,226,300元(「收購事項三」，連同收購事項一及收購事項二，統稱「收購事項」)。有關詳情載於本公司日期為2022年12月20日的公告。根據股權轉讓協議的條款及條件，收購事項已於2023年1月1日完成。報告期內，各目標公司已成為山高新能源的間接全資附屬公司及本公司的間接非全資附屬公司。

除上文所披露者外，本集團於報告期內概無其他重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2023年6月30日，本集團並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

發行債權證

於2022年1月26日，Coastal Emerald Limited (「**Coastal Emerald**」)向一名獨立第三方發行本金總額220,000,000美元2023年到期的浮動利率擔保債券，為再融資及一般公司用途籌集資金。

於2022年6月15日，Coastal Emerald向獨立第三方發行本金總額500,000,000美元2025年到期的4.10%擔保債券，為再融資及一般公司用途籌集資金。

於2022年12月20日，山高新能源的一間附屬公司向若干機構投資者發行本金總額人民幣465,000,000元的公司債券。債券利率介乎每年4.20%至4.90%。公司債券為由貿易應收款擔保及須於2025年11月30日償還。

經扣除發行成本後，本集團從發行上述債券收取淨代價約219,925,000美元、497,735,000美元及人民幣462,920,000元。

僱員及薪酬政策

於2023年6月30日，本集團之在職員工(包括本公司董事及本公司附屬公司董事)有2,185人，而去年同期為2,437人。

本集團積極吸納優秀人才，建立強大的團隊，以維持本集團的整體業務增長。為保留及激勵員工，本集團已制定內部薪酬政策。在挑選及擢升員工時，本集團會參照其資歷、經驗及是否適合該職位而決定。員工之工作表現亦會於每年評核時，作為檢討薪酬福利之基礎。同時，本集團亦會參考現行市場水平及個人專長，為員工提供具競爭優勢的薪酬待遇。

此外，本集團亦向員工提供一系列的福利政策，增加員工歸屬感及工作熱誠，共同推動企業的持續發展。為激勵員工努力工作，本集團會向表現杰出的員工派發獎金和獎勵。本集團根據相關法律法規制定員工的工作時間，為加班的員工提供超時工作交通費報銷和加班補假。另外，本集團為員工提供社會保險、住房公積金和強制性公積金等福利。除了法定假期及固定帶薪年假外，員工亦享有病假、婚假、產假、待產假和恩恤假等額外的假期福利。此外，對向本集團之成功經營作出貢獻之合資格參與者還將獲得本公司於2014年8月18日採納的購股權計劃項下的獎勵。

員工是推動本集團持續發展的關鍵。本集團堅持以人為本的人才管理模式，持續投放資源吸引及保留人才，為員工提供具競爭力的薪酬和福利及平等機會，以及多元化培訓和發展機會。透過不斷優化人力資源管理體系，本集團致力為員工提供一個友善、健康的工作環境，並確保員工得以各展所長、發展潛力。

報告期末後事項

於報告期後及直至本公告日期，本集團並無任何其他重大事項。

股息

董事會並無就報告期宣派中期股息(去年同期：無)。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁(「行政總裁」)之角色應有區分，且不應由一人同時兼任。董事會主席由王小東先生擔任。報告期內，行政總裁一職一直懸空，直至本公司執行董事、董事會副主席朱劍彪先生於2023年6月28日獲委任為行政總裁。自此，本公司已遵守企業管治守則全部適用條文。本公司將繼續不時審閱及更新現行企業管治，以達致更好的企業管治水平。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)乃根據企業管治守則之規定成立，旨在(其中包括)檢討及監督本集團之財務匯報程序及內部監控。審核委員會由兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。

審核委員會已與管理層審閱本集團截至2023年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表、本中期業績公告及採用的會計準則及慣例，並討論審核、內部控制及財務報告事宜。審核委員會認為本公司已遵守適用會計準則及要求，亦已作出適當披露。

遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十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」)，作為董事進行證券交易之守則。經本公司作出具體查詢後，董事確認彼等於整段報告期內一直遵守標準守則所載之規定準則。

公佈中期業績及中期報告

本公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sdhg.com.hk)。截至2023年6月30日止六個月之中期報告將於上述網站刊載，亦將適時向本公司股東寄發。

承董事會命
山高控股集團有限公司
主席
王小東

香港，2023年8月30日

於本公告日期，董事會由執行董事王小東先生、朱劍彪先生、廖劍蓉女士、劉志杰先生及劉堯先生；非執行董事梁占海先生、陳滌先生及王文波先生；及獨立非執行董事關浣非先生、陳維曦先生、譚岳鑫先生及Jonathan Jun Yan先生組成。