



云 鋒 金 融

投資者業績簡報 376.HK

2025年9月

電話 T +852 2843 1488
郵箱 E service@yff.com

香港灣仔告士打道38號萬通保險中心1803-1806室
Rooms 1803-1806, YF Life Centre, 38 Gloucester Road, Wanchai, Hong Kong

目录

01

公司概况與簡介

02

保險業務亮點

03

Web 3展望與商業願景



01

公司概況與簡介



公司概況

雲鋒金融集團有限公司（股份代號：**376.HK**）是一家創新型金融科技公司，主要股東包括雲鋒金融控股有限公司和美國萬通人壽保險公司（全美五大壽險公司之一），業務涵蓋**保險、證券經紀、資產管理和金融科技**。集團旗下子公司持有**香港證監會的1、4、9號牌照**，並通過控股萬通保險擁有香港保監局**長期保險牌照及強積金受託人資格**。未來，集團將基于Web 2時代累積的扎實的保險與金融科技基礎，以及深厚的雲鋒金融生態圈資源，全面擁抱、融入Web 3區塊鏈技術，以「**萬物上鏈，鏈接全球**」為發展願景，打造新一代**Web 3金融服務生態系統**。



Web 2 互聯網時代

我們在Web 2時代打下了堅實的基礎，擁有堅實的保險業務基礎（**萬通保險**）和強大的創新金融科技基因（**雲鋒有魚**）。



Web 3 區塊鏈時代

雲鋒金融正在策略性地投資Web 3、現實世界資產（RWA）、數字貨幣、ESG零碳資產以及人工智能（AI）等前沿領域。集團將加大對數字貨幣的投資。

業務縱覽

1 保險業務

YFLife
萬通保險

-  在香港經營**50年**
-  扎根香港，服務**全球客戶** ⁽¹⁾
-  排名**前十的保險公司** ⁽²⁾
-  提供全面多元化的**優質保險產品**，包括儲蓄及分紅險、萬能壽險、醫療保險、年金等
-  **全球資產配置引擎**：保險保障+財富管理

注釋：1) 香港的保險業法規允許海外居民購買保險，與國際標準接軌。此外，香港也提供遺產稅免稅等獎勵措施，吸引全球客戶。2)：根據香港保監局發布的 2024 財年統計數據，按代理商和經紀商渠道的新業務APE計算

2 其他金融/金融科技服務



證券經紀



資產管理



金融科技

雲鋒金融集團財務狀況一覽

2025年上半年 / 截至2025年6月30日

新造業務
年度化
保費(APE)

+107%

22.22億港元

新業務價
值(VNB)

+ 81%

6.1億港元

股東
應佔盈利

+ 142%

4.9億港元

總資產

1050億港元

總內含價
值權益⁽¹⁾

224億港元

每股股東應
佔總內含價
值權益

3.92港元

註：(1) 總內含價值權益包括歸屬於本公司股東及非控股權益經計及相關稅項後的總內含價值、商譽及無形資產。

富有經驗的領導團隊



虞鋒 先生
董事長

- 雲鋒基金聯合創辦人兼董事長，雲鋒基金是虞鋒先生和馬雲先生共同擁有的私募股權基金管理公司



黃鑫 先生
代理行政總裁 兼 執行董事

- 自2024年10月起擔任代理行政總裁；
- 自2015年起擔任執行董事雲鋒基金合夥人及Jade Passion董事



劉之光 先生
首席營運官

- 自2021年8月起擔任首席營運官；負責金融證券業務負責雲鋒基金的募集及投後營運管理



陳文告 先生
首席財務官

- 2015年加入公司
- 萬通保險執行董事兼首席財務官
- 曾任中國太平保險CFO兼公司秘書



與主要股東的協同合作效應

雲鋒基金創辦人 (持股雲鋒金融 45.02%⁽¹⁾)

- 雲鋒金融集團董事長虞鋒先生亦為雲鋒基金聯合創辦人兼董事長



云 鋒 基 金

ANT BANK

萬通保險主要投資管
理合夥人⁽²⁾

萬通保險主要的分銷合
作夥伴

...MassMutual (持股雲鋒金融 23.65%)

- 美國領先的互惠人壽保險公司 (Mutual Life)，擁有 170 多年的歷史

BARINGS⁽³⁾

萬通保險主要投資經理

註：(1) 虞鋒先生通過Jade Passion Limited持有雲鋒金融集團45.02%的股權。(2) 2025年3月，萬通保險、New Alternative及雲鋒基金訂立混合型資產抵押融資／投資協議，萬通保險為貸款人，New Alternative（雲鋒基金的全資子公司）為借款人，雲鋒資本為擔保人。萬通保險同意向New Alternative提供一筆有抵押、非循環的貸款，將用於投資，雲鋒基金將擔任投資經理。(3) Barings LLC由美國萬通互惠保險（MMLIC）全資擁有，MMLIC是萬通互惠保險的唯一成員。



雲鋒金融Web 3戰略四大重點部署

願景：「萬物上鏈，鏈接全球」，
建立新一代Web3金融服務生態

1

全方位的
虛擬資產交易
平臺服務

旗下證券牌照公司已獲得香港證監會批准 1號牌照的升級，現可以為客戶提供全方位VATS交易服務。客戶將可在雲鋒金融平臺直接交易加密貨幣（如比特幣、以太幣等）等虛擬資產。



coinbase

對標

Bullish

2

優質RWA
產品上鏈

- 利用雲鋒金融生態圈的優勢，賦能優質項目 RWA與代幣化。
- 近日，本集團已與澳碳所聯合發佈全球最大「碳鏈」計劃。同時與螞蟻數科達成戰略合作協定、戰略投資Pharos公鏈，共築機構級RWA金融新基建。

對標

Robinhood

3

ETH戰略儲備
與戰略入股
Web 3企業

2025年9月，本集團已購入10,000枚以太幣作為公司戰略儲備，作為未來本集團把優質項目於以太坊區塊鏈代幣化的主要基建用途。以太坊是全球最強大的公鏈，以其成熟的生態系統和創新而聞名。多年來，以太坊經歷了駭客攻擊和分裂等重重挑戰，但依然安全可靠。其安全和信任基礎穩固。未來以太坊作為第一大公鏈，將成為全球資產代幣化和數字貨幣的首選區塊鏈。

戰略儲備標的



本集團成功戰略入股全球加密貨幣人壽保險公司Anthea Holding Limited（連同旗下子公司統稱「Anthea」），並與Anthea簽署戰略合作備忘錄。本集團亦將與Anthea一起探索在保險業務上運用區塊鏈技術尤其在KYC、反洗錢等合規流程上，強化風險管理框架，並促進可持續發展的數字金融生態系統。

戰略入股標的

Anthea

4

以虛擬資產為底層的
各類傳統投資標的

正提交申請升級4、9號牌照，為客戶管理投資組合中的虛擬資產做充分準備。

未來本集團力爭發行高品質的公募ETF、量化私募和結構化產品高效佈局Web 3資產，根據客戶的風險偏好，利用多種策略，提供高流動性，以跟蹤鏈上原生加密資產的價值發現，滿足多元投資需求。

對標

BlackRock
GRAYSCALE

雲鋒金融在Web 3時代的四大核心競爭優勢

1 雲鋒企業生態圈的獨特優勢

雲鋒生態圈擁有豐富的**項目資源**以及**資產管理規模**，為RWA代幣化項目儲備打下堅實基礎，力爭上鏈後進一步擴大客戶基礎與資產管理規模。

2025年9月利用雲鋒金融生態圈的優勢，與**被投公司澳門排放權交易所**聯合推出「碳鏈」計劃，利用區塊鏈實現碳信用代幣化交易。



2 穩健的保險主業以融入Web 3場景

本集團旗下**萬通保險**擁有扎實的業務表現，客戶託管資產規模超過千億，已贏得市場廣泛信賴。

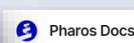
未來，**萬通保險**將在嚴守合規與合法的前提下，積極擁抱Web 3區塊鏈的創新浪潮，探索龐大支付場景與新銷售渠道的可能，以大幅提升服務效率與客戶體驗為核心目標。通過Web 3賦能，本集團將持續鞏固客戶基礎，開拓全新業務格局與增長曲線。



3 早期佈局區塊鏈基建

本集團與螞蟻數科達成戰略合作協議，並**策略性投資Pharos Layer 1 Chain**，打造機構級**RWA金融基礎設施**。

9月，本集團已購入10,000枚以太幣作為公司戰略儲備。未來集團將探索並致力於質押（Staking）已經購入的ETH，不僅獲得**穩定的質押收益**，而且能夠參與網絡驗證機制，提升交易安全性和去中心化治理，**強化以太坊作為領先公鏈的韌性和創新能力**，為未來RWA上鏈項目打好基礎。



4 強大的Web 3基因與人才儲備

股權激勵

2025年8月28日：公司在臨時股東大會上審議並批准新的股權激勵計劃。

前螞蟻數字科技 總裁
蔣國飛博士 擔任

雲鋒金融Web3
發展委員會主席



HashKey 董事長
肖風博士 擔任
雲鋒金融獨立董事



復星國際聯合創始人
梁信軍先生 擔任
雲鋒金融獨立董事



02

保險業務亮點

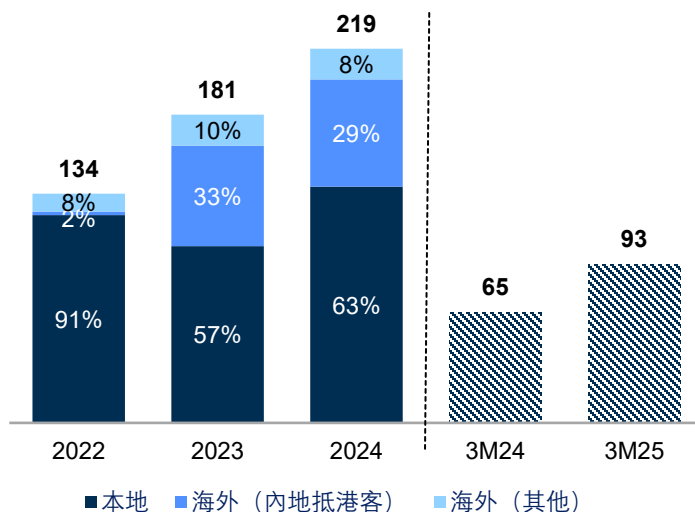


香港：保險和資產管理的主要策略樞紐

1) 全球華人第一保險門戶

- 香港是唯一連結中國內地新興富裕人群與全球華人巨額財富的國際保險中心

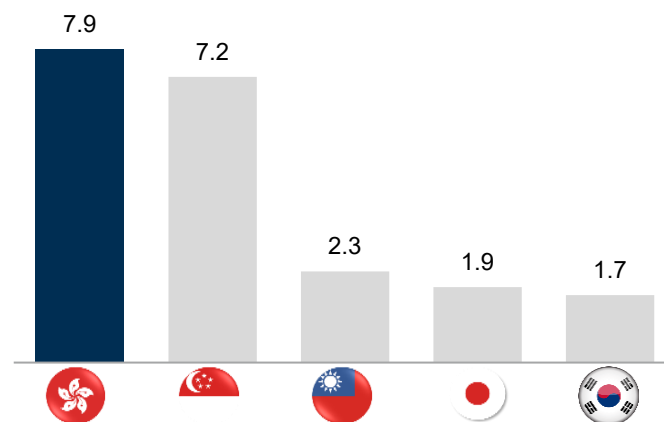
香港人壽新業務保費（十億港元）



2) 連結東南亞、台灣地區等全球其他地區

- 符合國際標準的監管規定
- 離岸遊客友善保險銷售
- 遺產稅豁免，吸引全球投保人為海外投保人
- 提供離岸服務（例如東南亞和台灣地區）

人壽保險密度(1) (2024年; 千美元)



3) 全球資產配置核心引擎： 保險保障+財富管理

完全開放和自由的經濟

全球資產配置能力

長期收益穩定，風險分散

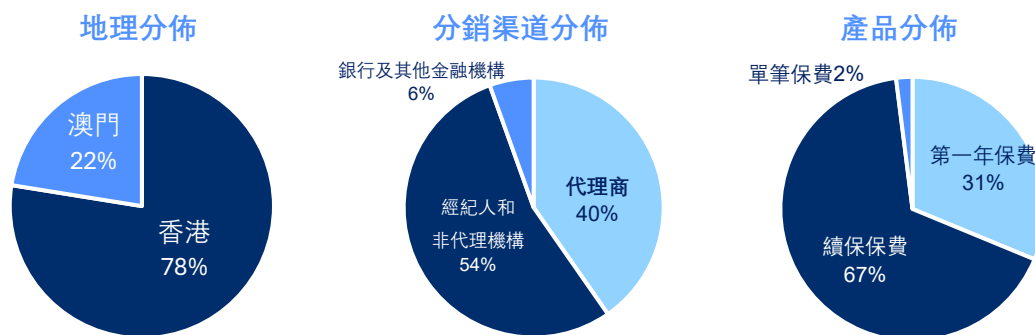
吸引尋求保障+財富成長的
全球高淨值人士

萬通保險一覽

公司概况一覽

50年的傳承	香港排名前五的人壽保險公司，在澳門擁有50年的歷史和影響力	強大的經銷能力	擁有超過 2,700 名固定代理商和超過 500 名經紀人及非固定代理商的龐大網絡
一流的產品	全面、靈活、創新的保險和財富管理解決方案	領先技術	利用技術支援提供增強的客戶體驗

商業分佈



保費及服務費總收入（2025年上半年）：75億港元

資料來源：公司披露



產品供應和麵向未來的解決方案

- 超過90種產品的全面產品組合
- 創新的保險產品設計，提供獨特、靈活的保障方案
- 為香港和澳門開發了一系列「市場首創」的保險方案，包括萬能壽險計劃、終身年金計劃、保證受保計劃等。

前瞻性思維 與 戰略舉措

高科技平台

SMART
全新保險體驗

YFLink 和 ePS
(電子保單服務)
輕鬆管理保單

與螞蟻銀行合作

ANT BANK × **YFLife 萬通保險**
重新定義線上保險體驗

萬通保險為螞蟻銀行（香港）
獨家數字保險合作夥伴

保險業務成長策略

轉型之旅

蛻變

超越

引領

商業策略



MCV

中國內地訪客

- 聘請中國內地人才加入代理團隊及銷售及市場營運



多元分銷渠道

- 通過數字銀行的銀保業務，並與擁有經紀人業務的銀行建立關係



數字化

- 持續數字化投入，APP及客戶體驗進一步提升

未來增長目標

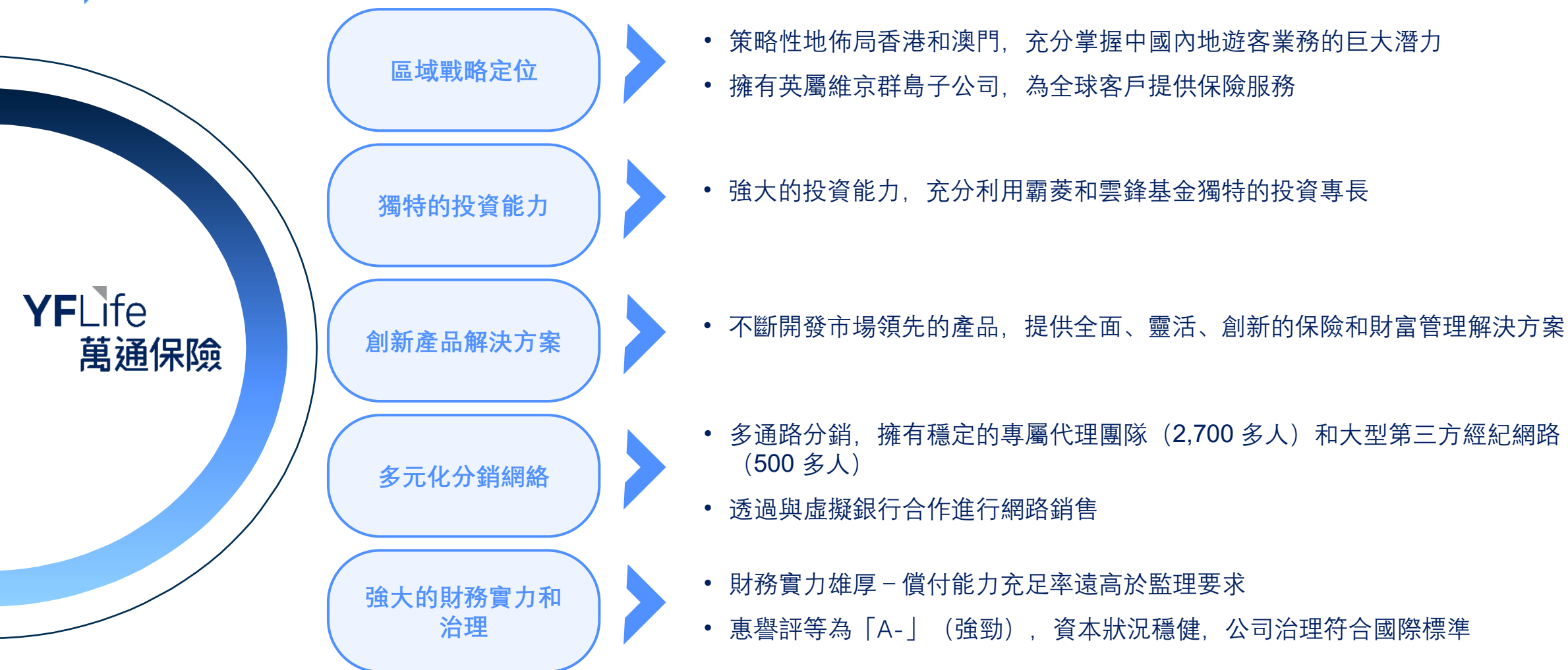
積極招募團隊

指數級的業務成長

取得市場領先地位

保險管理資產規模快速擴張

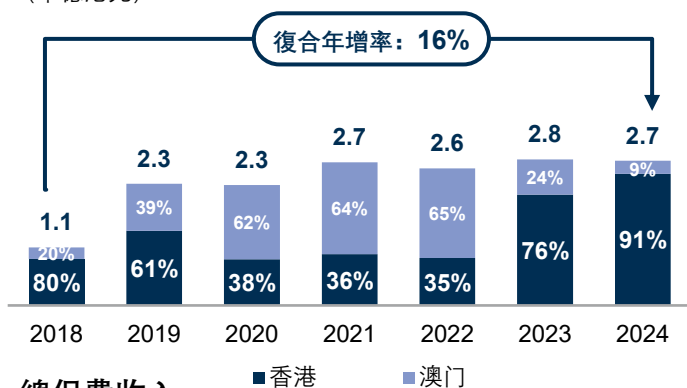
主要競爭優勢



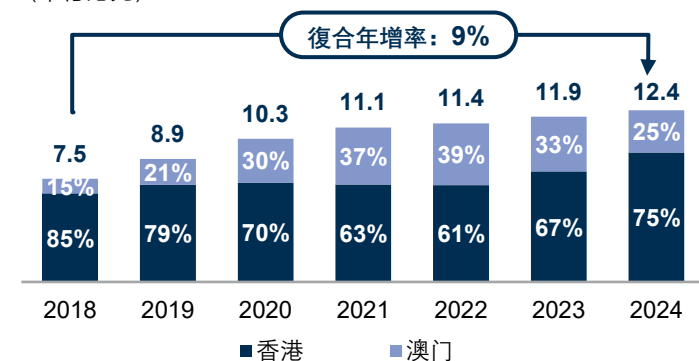
強勁的財務表現

強勁的分銷和經常性保費收入

年化保費等值
(十億港元)

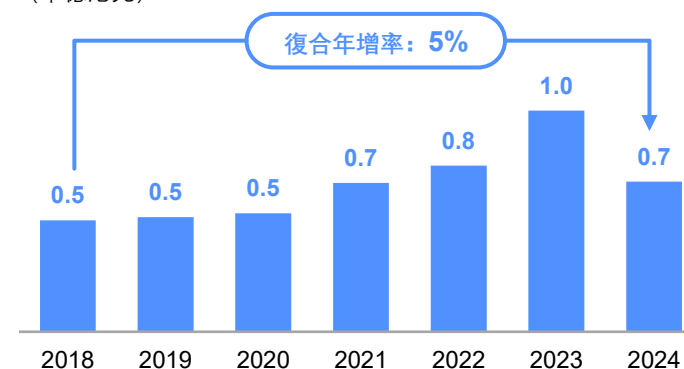


總保費收入
(十億港元)

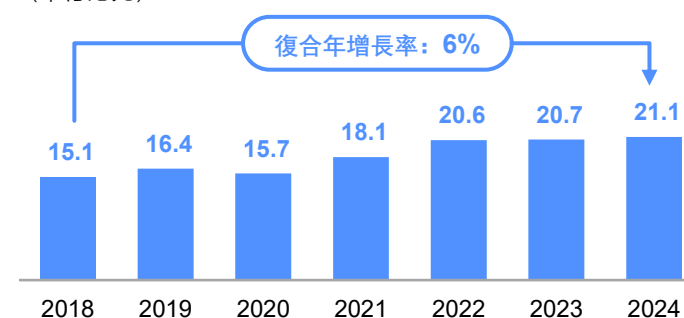


持續價值創造

新業務價值
(十億港元)

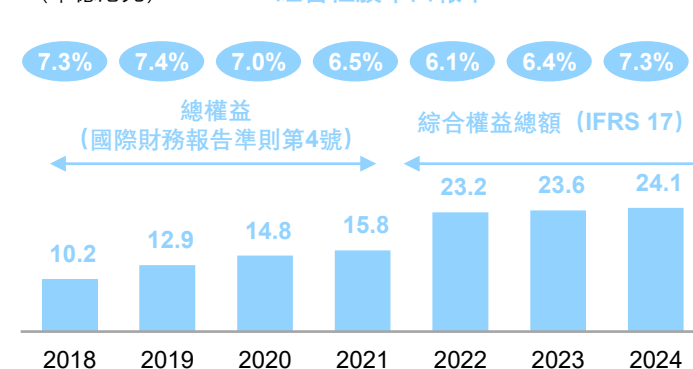


內含價值
(十億港元)

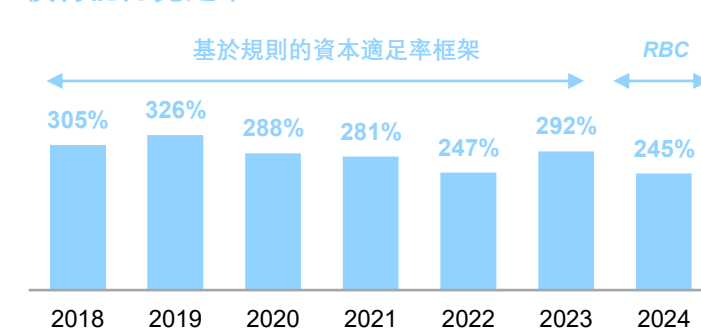


穩健的財務狀況和盈利能力

綜合權益
(十億港元)



償付能力充足率



2025年中期業績再創歷史新高

新造業務
年度化保費⁽¹⁾

+107%

22.22億港元

新業務價值⁽²⁾

+81%

6.07億港元

淨營運利潤

+21%

6.96億港元

合同服務
邊際淨額⁽³⁾

+17%

95.85億港元

註: (1) 新造業務年度化保費代表再保險分出前100%的首年年度化保費和10%的整付保費。此為萬通保險內部衡量新業務銷售或活動 (不包括團體和退休金業務) 的指標。 (2) 扣除資本成本後的新業務價值。

(3) 合同服務邊際淨額的同比增長是以2024年12月31日的餘額的百分比來列報。

核心業務指標錄得顯著增長

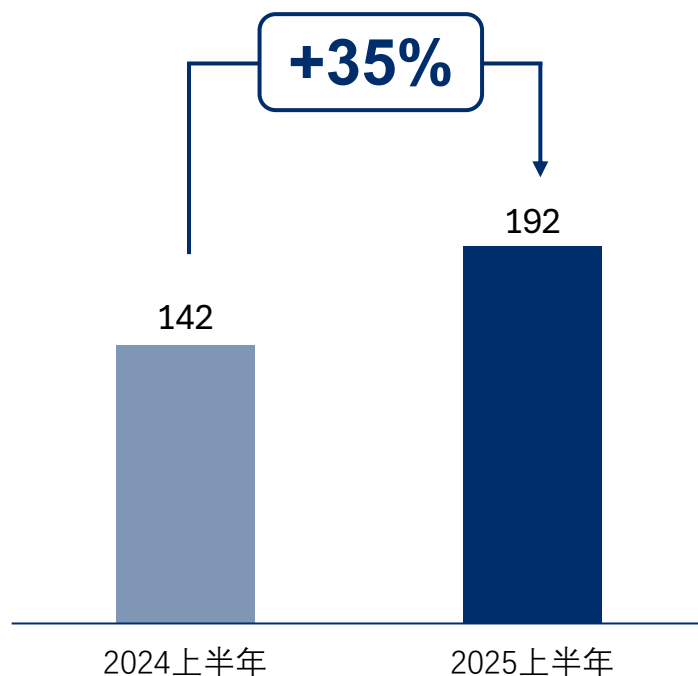
 增長	單位：百萬港元	2025上半年	2024上半年	同比增長	↑
	年化新保費 (APE) ⁽¹⁾	2,222	1,074	+107%	
	新業務價值 (VNB) ⁽²⁾	607	336	+81%	
	保費和費用收入總額	7,493	5,821	+29%	
 利潤	淨營運利潤 (NOI)	696	573	+21%	↑
	合同服務邊際淨額 (Net CSM) ⁽³⁾	9,585	8,219	+17%	
 價值	內含價值 ^{(3),(4)}	22,295	21,089	+7%	↑
	綜合權益 ^{(3),(4)}	25,834	24,057	+9%	

註：(1) 年化新保費代表再保險分出前100%的首年年度化保費和10%的整付保費。此為萬通保險內部衡量新業務銷售或活動（不包括團體和退休金業務）的指標。(2) 扣除資本成本後的新業務價值。(3) 有關合同服務邊際淨額、內含價值和綜合權益，「2024上半年」的餘額指2024年12月31日的餘額。(4) 「同比增長」是指加回股息匯回的增長率，並以2024年12月31日的餘額的百分比報。

獨家代理渠道穩健擴展

新業務價值 - 獨家代理

(百萬港元)



獨家代理渠道的有機增長

+49%

平均生產力

+32%

平均保費規模

+38%

新招聘

+10%

活躍代理人人數



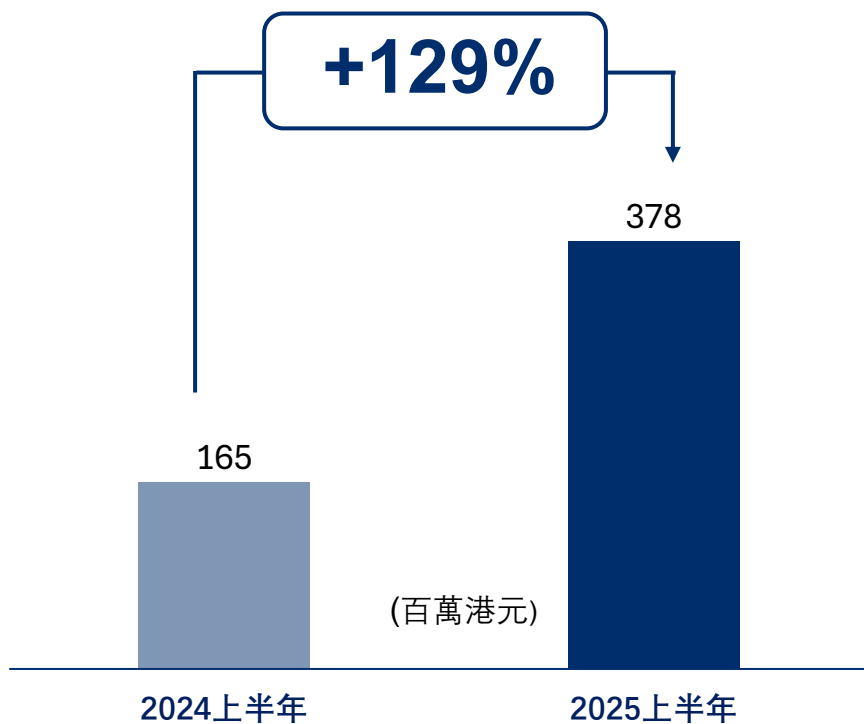
#7 百萬圓桌會香港排名⁽¹⁾

註: (1) 百萬圓桌會會員人數「MDRT」的香港市場排名是根據百萬圓桌協會於2025年7月公佈的數據。



經紀渠道顯著增長

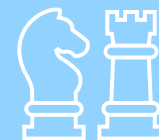
新業務價值 - 經紀⁽¹⁾



+109%
年化新保費 - 經紀



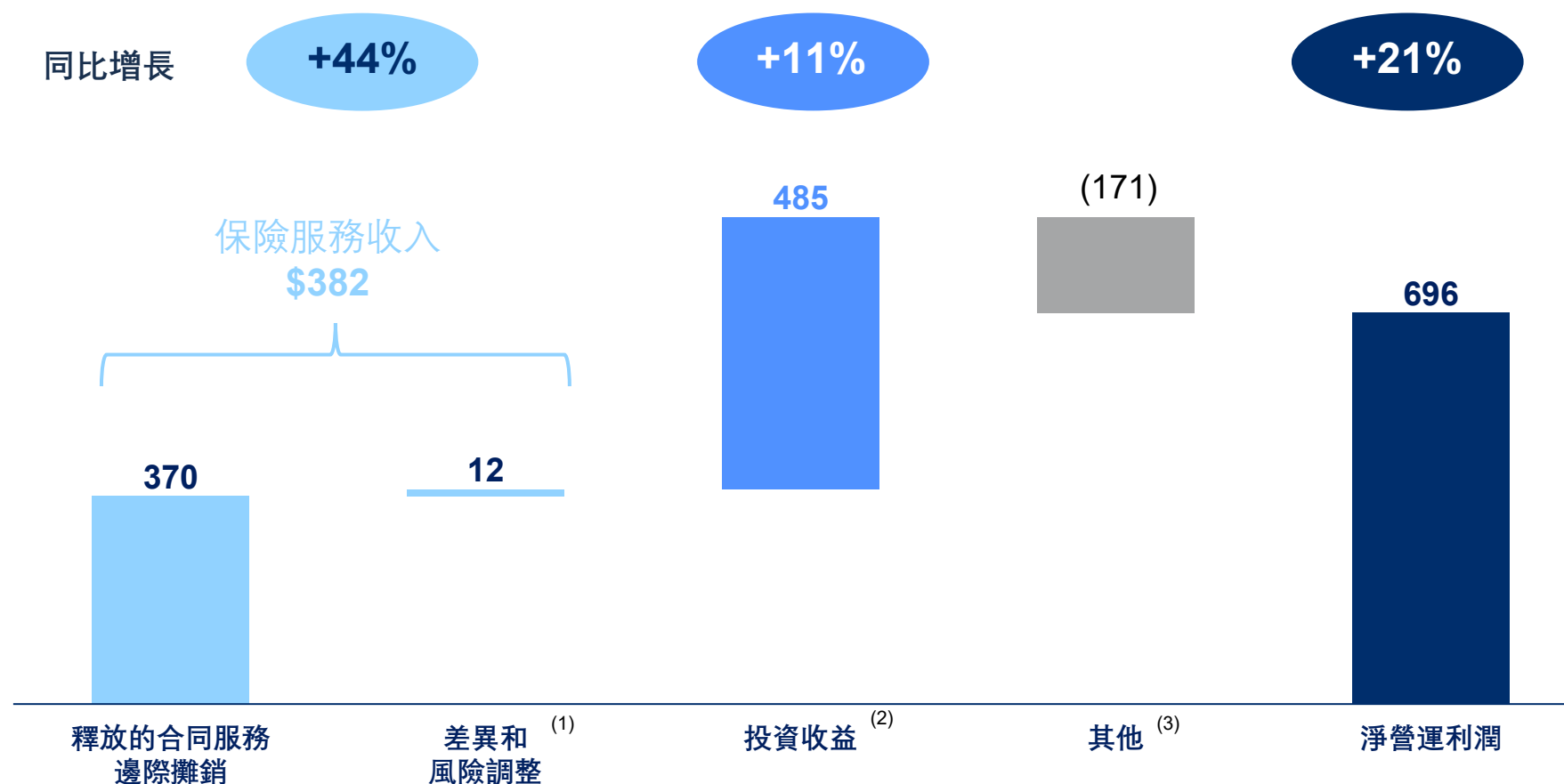
97%
25個月保單續保率⁽²⁾



發展佈局多元化
激活目標經紀

註: (1) 經紀渠道包括經紀人和非獨家代理。 | (2) 截至2025年6月。

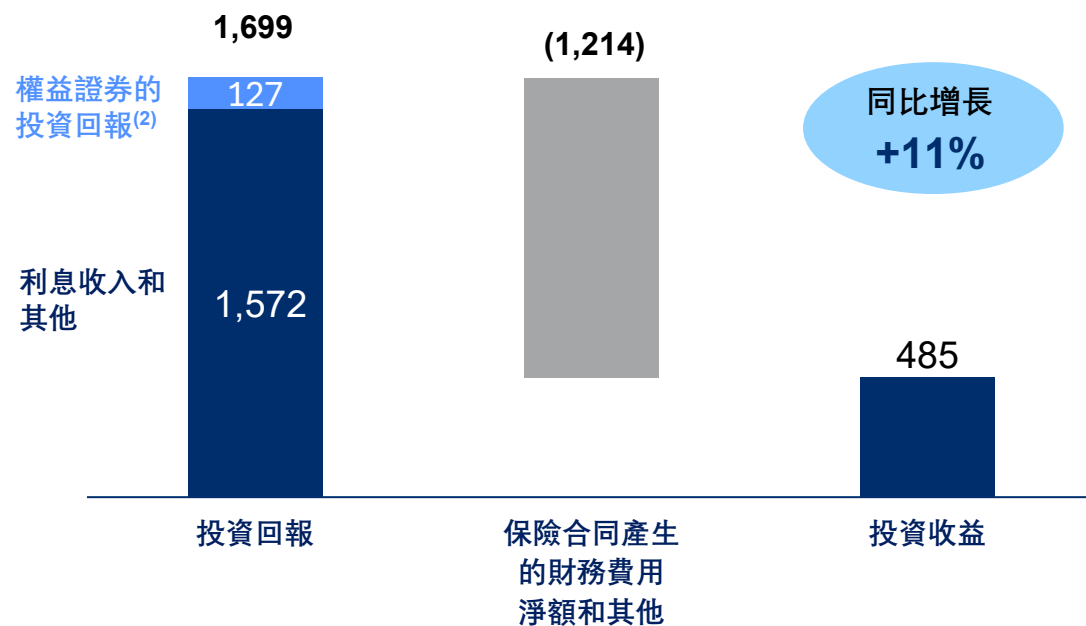
保險服務收入驅動淨營運利潤增長21%



註: (1) 差異和風險調整(扣除再保險收入後)。| (2) 投資收益不包含來自投資聯結產品和具有直接參與分紅特點的合同的收益。| (3) 該餘額為投資管理服務收入以及其他收入和其他經營費用。

投資收益增長11%

投資收益⁽¹⁾ (百萬港元)



投資回報穩步提升

固定收益平均收益率^{(1),(3)}

2025上半年

4.5%

2024上半年

4.4%

總投資回報率^{(1),(4)}

4.6%

4.5%

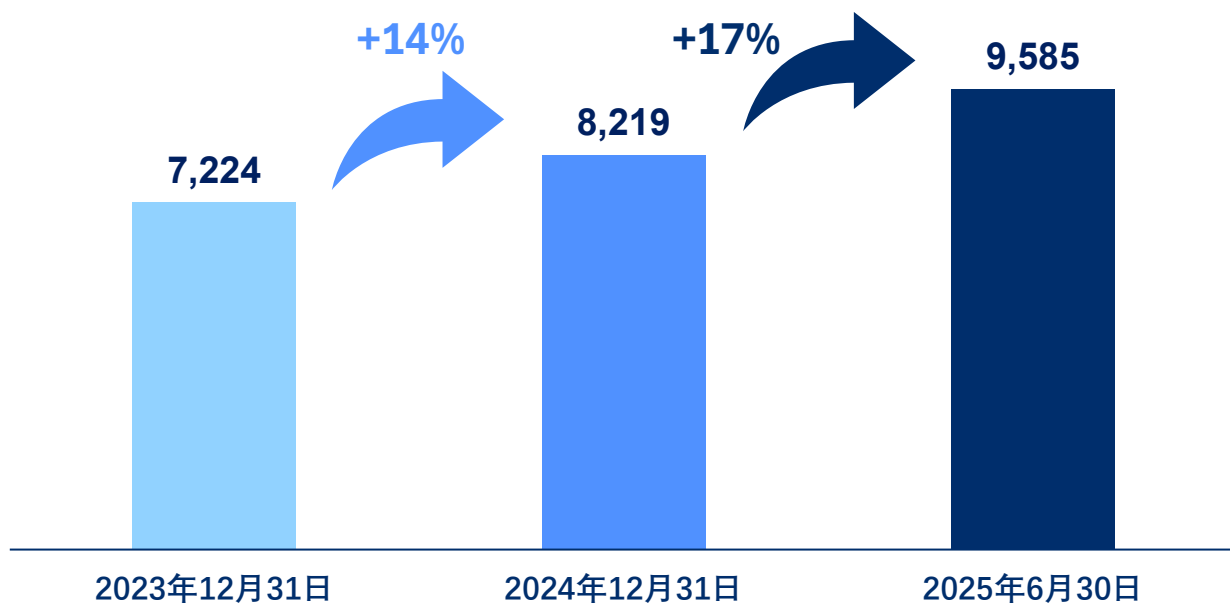
註: (1) 投資收益不包含來自投資聯結產品和具有直接參與分紅特點的合同。| (2) 權益證券的預期長期投資報酬率。| (3) 年度化固定平均收益率的計算方式為截至6月30日止六個月期間，利息收入除以一般投資及盈餘資產的債務證券及貸款及應收賬款（不包括保本票據）的平均金額。| (4) 年度化總投資回報率的計算方式為截至6月30日止六個月期間，利息收入和其他及權益證券的投資回報除以一般投資項下投資及盈餘資產的平均金額。



合同服務邊際淨額增長強勁

合同服務邊際淨額

(百萬港元)



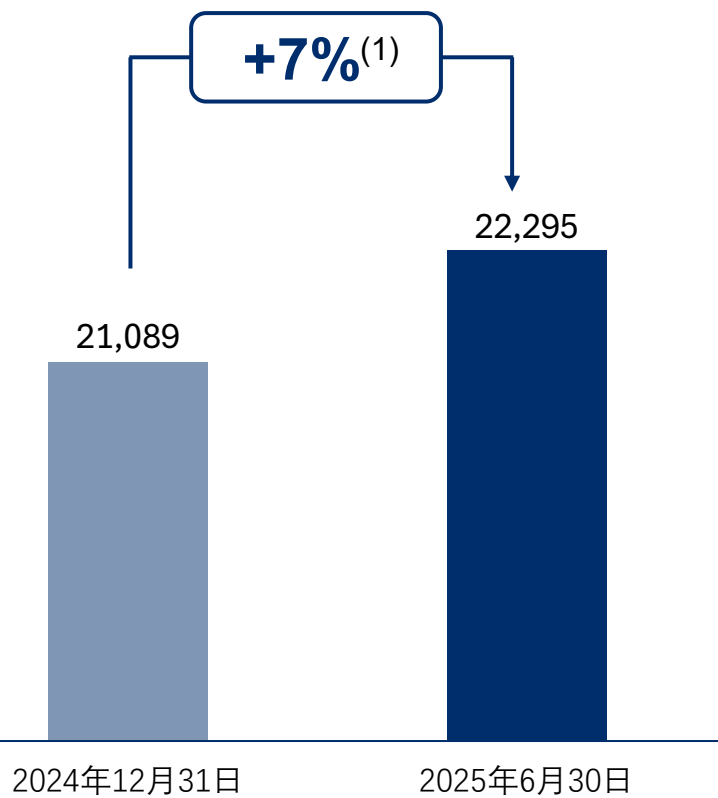
- ❖ 合同服務邊際淨額**穩健增長**主要由強勁的新業務和有利的經驗所帶動
- ❖ 合同服務邊際淨額指在根據保險合同提供服務時將確認的**未實現利潤**



股東價值穩步增長

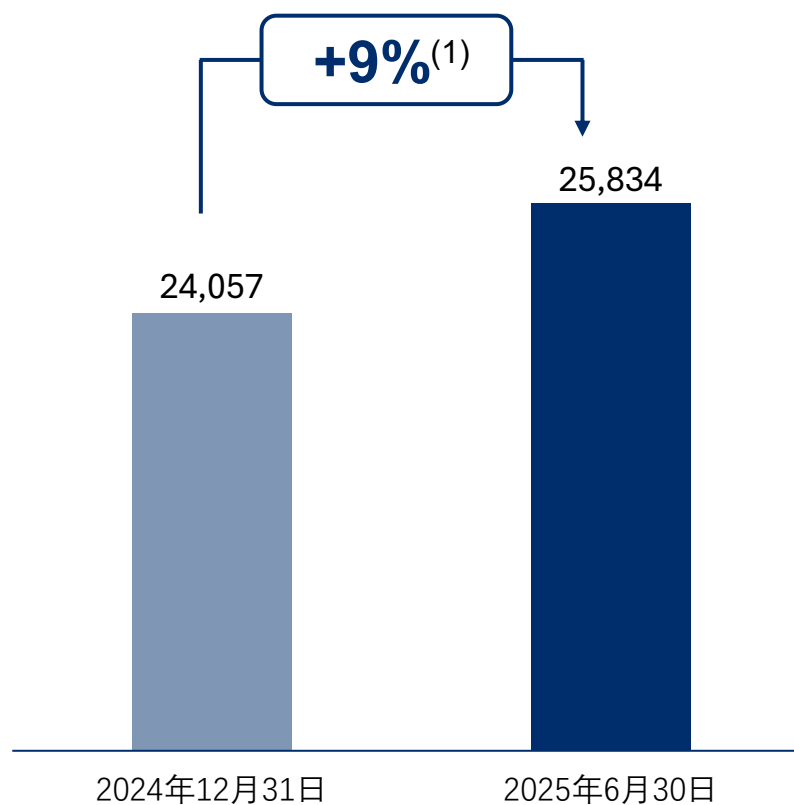
內含價值

(百萬港元)



綜合權益

(百萬港元)



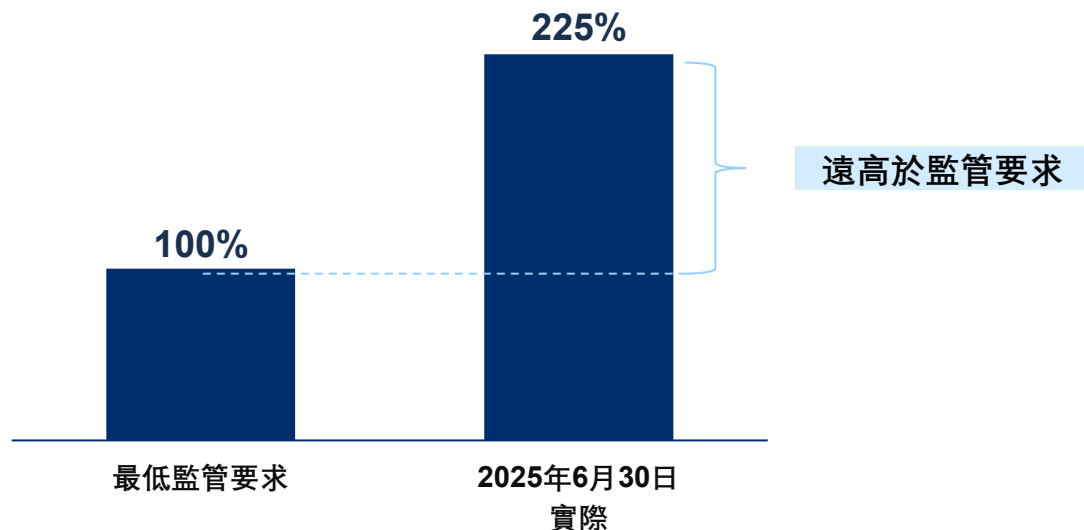
❖ 內含價值和綜合權益的增長
主要由**強勁的新業務**及有利的
經驗所帶動

註: (1) 增長率是指加回股息匯回的增長率，並以2024年12月31日的餘額的百分比列報。



穩健的資本水平

- ❖ 強勁的財務實力，配合穩健的資本狀況以及與國際標準一致的企業管治
- ❖ 大中華區首家獲《惠譽常青》(Sustainable Fitch) ESG主體評級的保險企業，認可在「環境保護」(Environment)、「社會責任」(Social) 及「企業治理」(Governance) 方面的表現



FitchRatings A-

獲惠譽國際評級有限公司授予「A-」(強勁) 保險公司財務實力評級，反映「強勁」的資本水準及財務狀況



「Invesurance」

YF Life, Redefining Insurance Investment



保險投資哲學 Invesurance

INVESTMENT
專於投資之道

INSURANCE
精於保險之本

萬通保險結合「保險」及「投資」而創立Invesurance投資管理哲學，致力於為保險資產締造長期增值動力。



保險投資哲學 Invesurance

1+N結構

頂級固收資管築穩健底座，
超強另類資產投資帶來增長



全球資源佈局

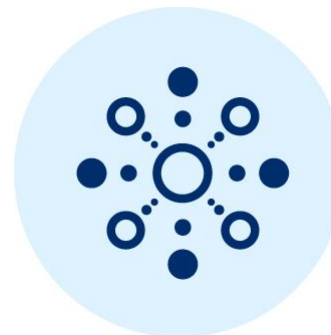
收攬全球稀缺標的，
幫助相關保單資產把握環球機遇



保險投資哲學

高度分散策略

全球頂尖固收配置，
底層資產高度分散

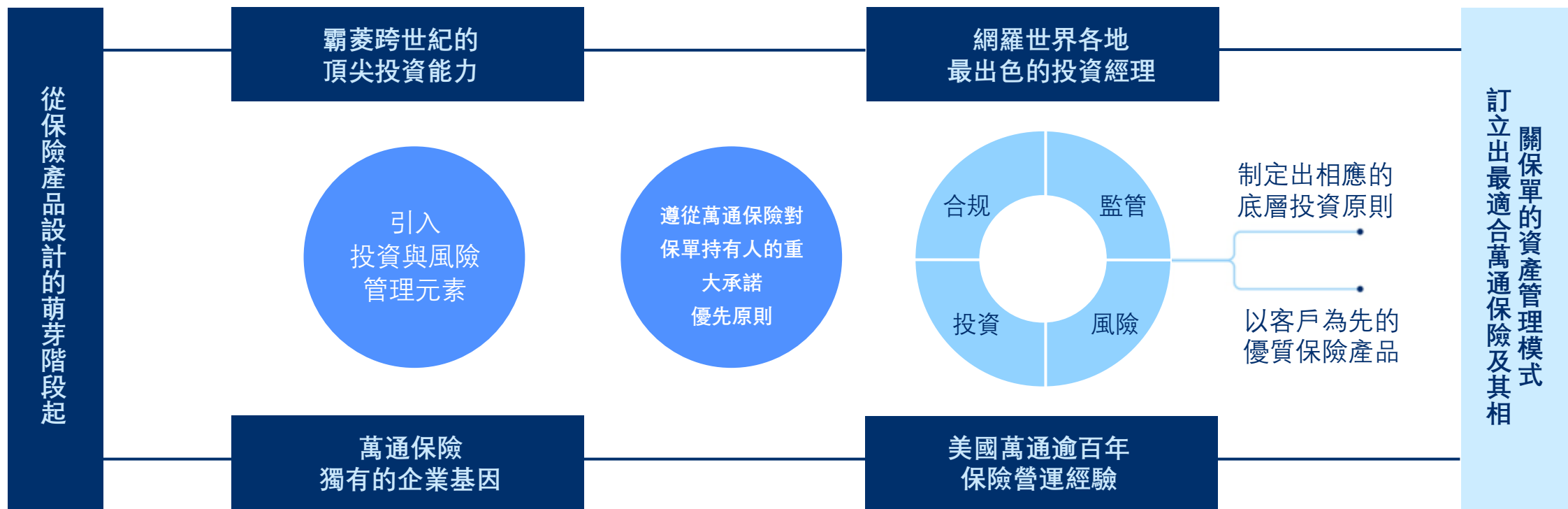


超長週期靈動策略

跨週期平滑波動，
動態捕捉市場紅利

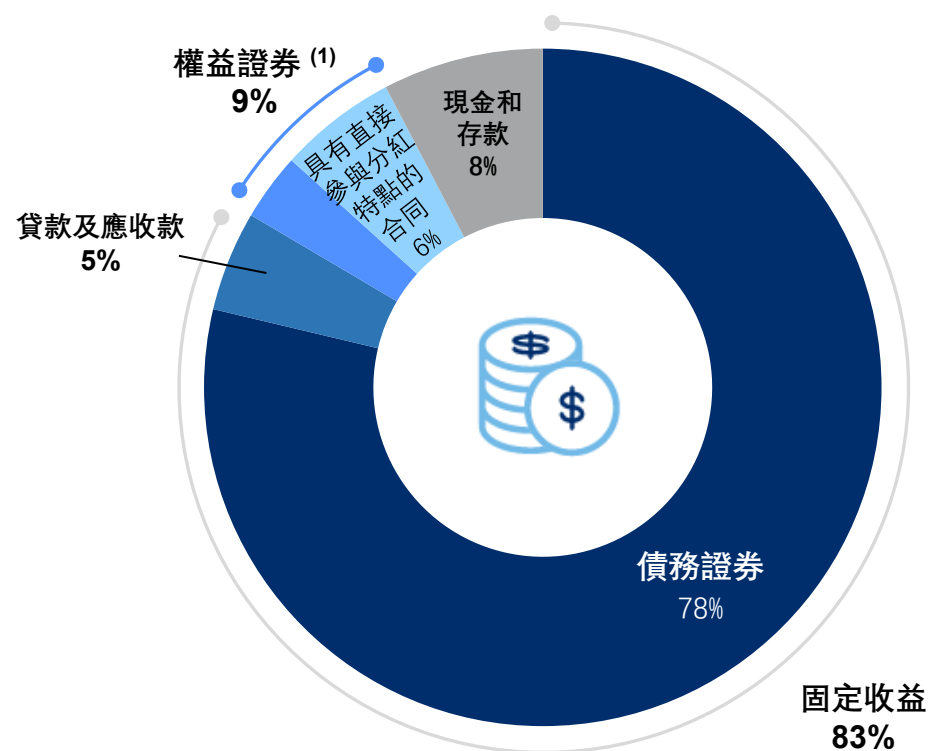


保險投資哲學 Invesurance

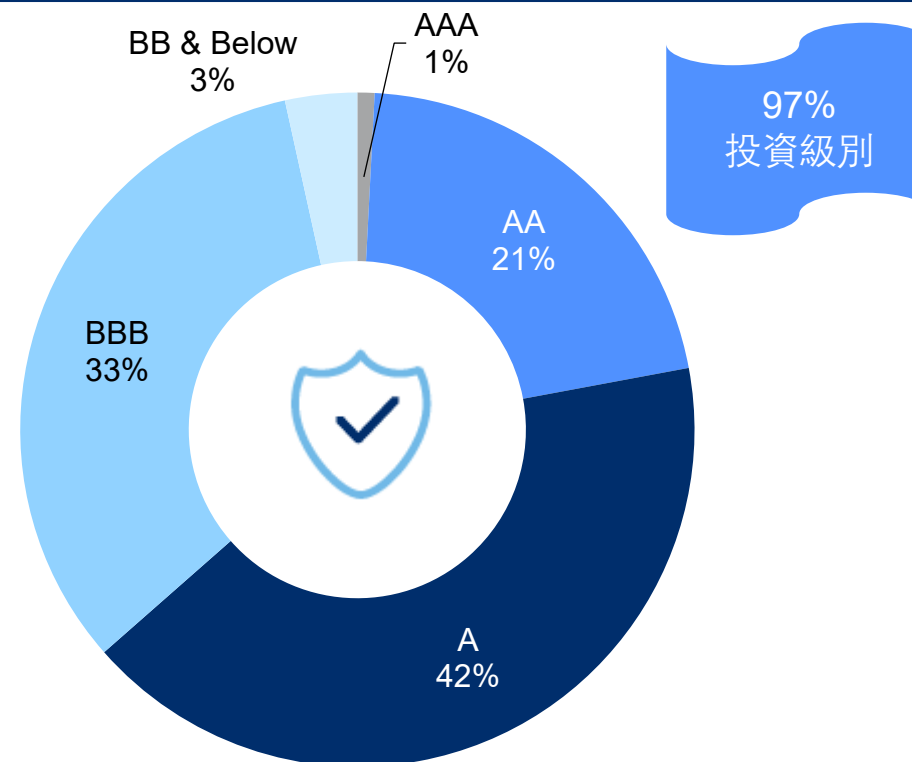


均衡的多元投資組合、選債以質為本， 提升潛在回報並控制波幅

資產類別 ⁽¹⁾



投資評級 ^{(1),(2)}



註: (1)不包括投資相連投資。| (2) 風險敞口包括固定收益資產(但不包括保本票據)。上述信貸評級是參考來自具信譽的信貸評級機構的公開信貸評級或在外部投資管理機構的協助下，運用類似的信用評級方法進行內部評級分析而得出的。

分散地區風險，多元化投資產業

排列	地區分佈 ⁽¹⁾	佔百分比
1	美國	78.3%
2	中國、香港和澳門	5.1%
3	澳大利亞	2.0%
4	加拿大	2.0%
5	智利	2.0%
6	印度尼西亞	1.0%
7	墨西哥	0.9%
8	法國	0.8%
9	英國	0.7%
10	荷蘭	0.7%
11	沙特阿拉伯	0.6%
12	瑞士	0.5%
13	泰國	0.4%
14	日本	0.4%
15	多地區 ⁽²⁾	2.2%
16	其他 ⁽³⁾	2.4%
	合計	100%

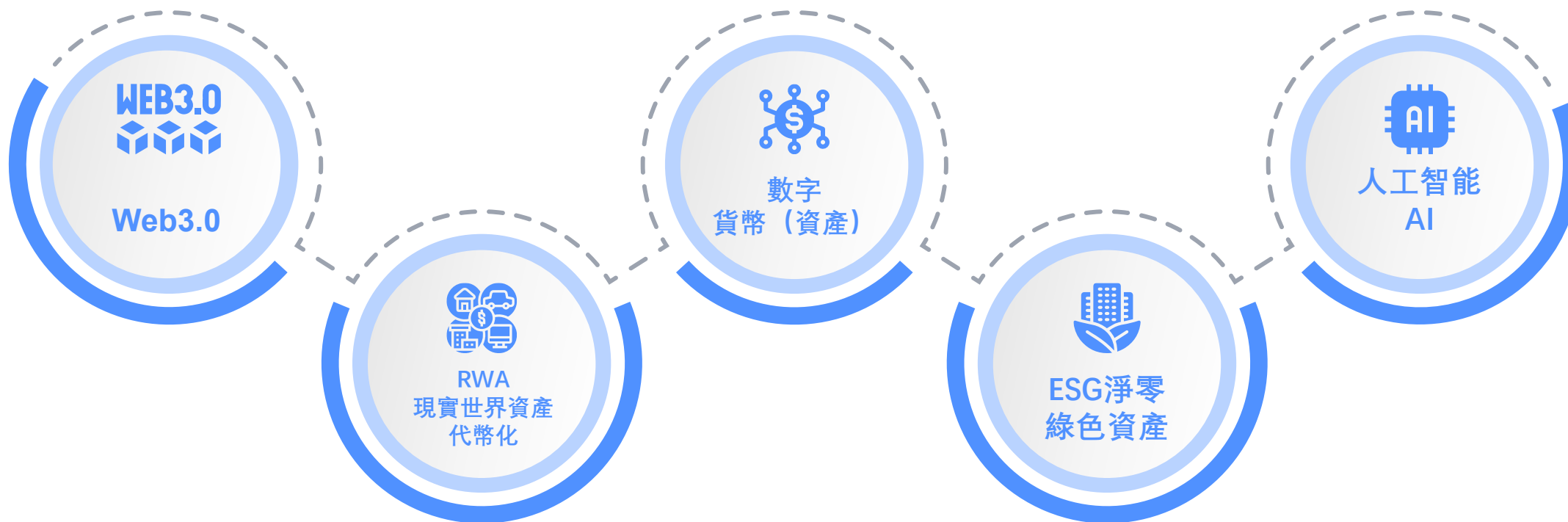
排列	行業分佈 ⁽¹⁾	佔百分比
1	電力工業	12.7%
2	非週期性消費類	12.4%
3	能源業	9.3%
4	保險業	7.4%
5	科技行業	6.2%
6	商業抵押貸款	5.9%
7	國庫證券	5.5%
8	週期性消費類	5.2%
9	房地產投資信託	4.5%
10	資本財貨	4.4%
11	基礎工業	4.3%
12	銀行業	4.3%
13	交通運輸業	4.3%
14	通訊業	3.5%
15	證券及資產管理	3.2%
16	天然氣行業	1.5%
17	商業地產抵押貸款證券 (非機構性)	1.1%
18	無擔保國有資產	1.0%
19	其他行業 ⁽⁴⁾	3.5%
	合計 ⁽⁵⁾	100%

註: (1) 不包括投資相連投資。按地區劃分，風險敞口包括固定收益資產和權益證券(但不包括交易所買賣基金)。按行業劃分，風險敞口包括固定收益資產(但不包括保本票據)。 | (2) 多地區包括另類投資。 | (3) 其他為22個投資地區的投資總額。 | (4) 其他行業為 12 個行業總和。 | (5) 由於四捨五入關係，個別項目的總和可能不等於總數。

03

Web 3 展望與業務邏輯

新前沿領域的成長策略





探索第二增長曲線

擁抱新常態 全面融入Web 3

雲鋒願景：「萬物上鏈，鏈接全球」，建立新一代Web3金融服務生態

Everything on Chain, Connecting Globally
Building a New Generation of Web3 Financial Services Ecosystem





為什麼選擇 WEB 3?

區塊鏈特性



分散式帳本技術

記錄交易的數據庫，
分佈在全球多個節點



去中心化

個人或企業直接進行交易，
無需銀行或中介機構。

對社會產生的價值

1

高效率 / 低成本 / 不受地理限制

去中心化消除了代理（成本）

2

金融自主權（安全）

帳戶變成了“地址”

使用者管理自己的資料（而非代理）

3

資本升值

處於早期階段，少數人意識到其價值

4

合規監管支持

美國政府將加密貨幣納入戰略儲備，並
出台《天才法案》支持穩定幣發行



Web 3解決了長久以來，傳統金融在
成本、效率、地理、安全等多方位痛點，
未來用戶基數與資產規模將顯著增加



Web 2 傳統投資平台



傳統投資者轉移至
Web3平台，
享受變革性的體驗



現實世界资产（RWA）
在通過代幣化上鏈Web 3
平台，延續Web 2 時代
產品輝煌（貨幣基金、
股票等資產）



Web 3時代 金融平台



資產自主權



全年無休



無國界



即時結算



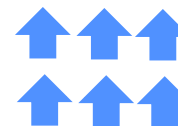
准入門檻低



信息透明

龐大的用戶數量

顯著提升的資管規模



Web 2.0: 中心化時代（例如現今的 Facebook、Google 和 TikTok）。用戶可以創建和分享內容，但數據和控制權掌握在大公司手中。公司伺服器儲存所有內容，用戶是“租戶”，容易受到審查、資料外洩和帳戶凍結的風險。Web 3.0 的重點是互動和社交，但權力卻高度集中。

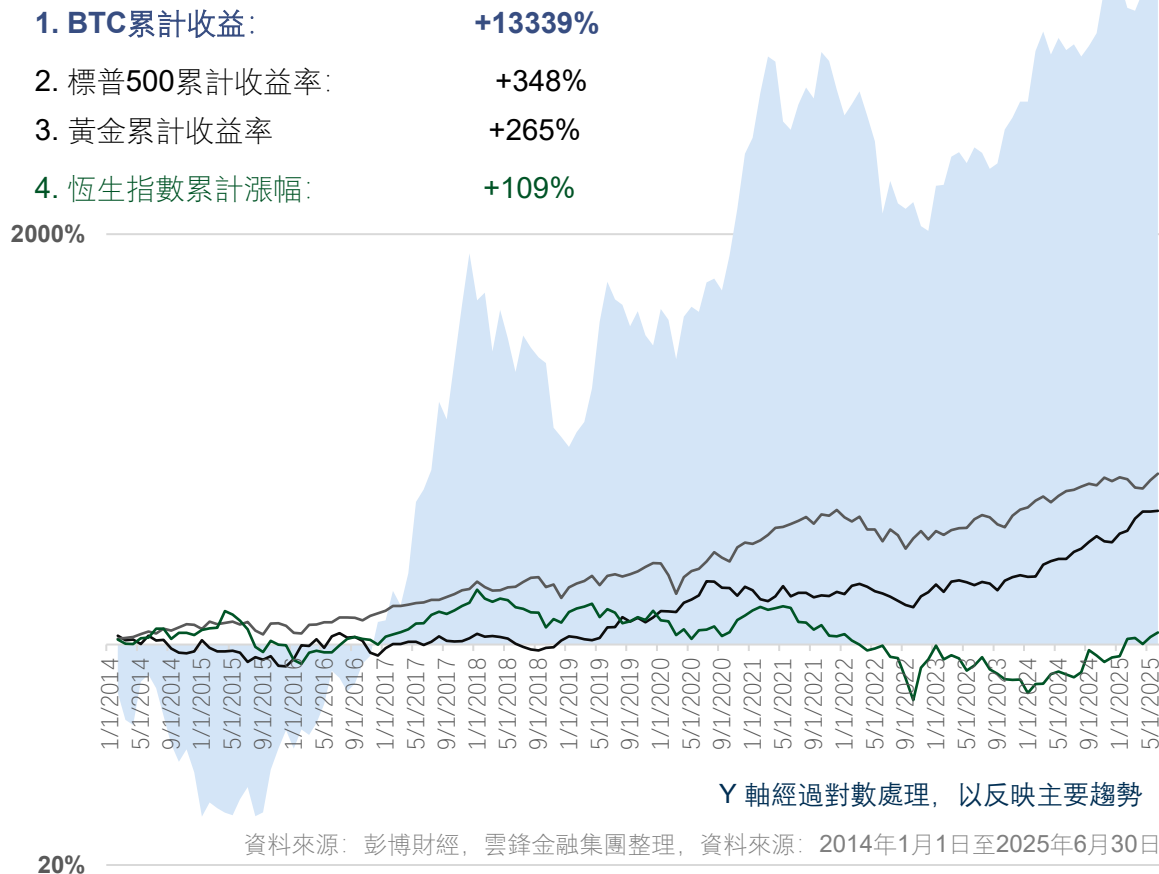


Web 3.0: 基於區塊鏈（例如以太坊和 Solana）的去中心化時代。用戶真正擁有自己的數據和資產（透過錢包和 NFT），交易透過智慧合約自動化，消除了中介機構的依賴。Web 3.0 強調用戶主權、隱私和經濟激勵（例如加密貨幣獎勵），但也帶來了更大的複雜性，需要了解錢包和 Gas 費用。



區塊鏈資產及主要指數（2014 年 1 月 - 2025 年 6 月）

價格走勢（2014 年 1 月至 2025 年 6 月）



在香港購買公寓需要多少比特幣？（2014-2025）

香港兩房單位價值（單位：港幣，左軸）
在香港購買兩房公寓所需的比特幣數量（單位：1 BTC，右軸）



註1：兩房公寓資料來源：彭博財經，雲鋒金融集團整理



數字資產成為投資組合的關鍵配置之一

主要資產與指數表現 (2014年1月1日-2025年至7月15日)

按年份

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	自2014年
香港地產	11%	比特幣 36%	以太坊 754%	以太坊 9395%	香港地產 6%	比特幣 95%	以太坊 466%	以太坊 399%	黃金 0%	比特幣 157%	比特幣 120%	以太坊 68%	以太坊 ³ 635,514%
納斯達克	13%	香港地產 3%	比特幣 120%	比特幣 1375%	美債 0%	納斯達克 35%	比特幣 305%	比特幣 60%	美債 -13%	以太坊 91%	以太坊 68%	黃金 28%	比特幣 15,590%
標普	11%	美債 1%	納斯達克 8%	恒生指數 36%	黃金 -2%	標普 29%	納斯達克 44%	納斯達克 21%	恒生指數 -15%	納斯達克 43%	納斯達克 29%	比特幣 15%	納斯達克 495%
美債	6%	標普 -1%	標普 10%	新興市場 34%	標普 -6%	黃金 18%	黃金 25%	標普 27%	香港地產 -15%	標普 24%	黃金 27%	恆生指數 23%	標普 338%
黃金	26%	納斯達克 6%	新興市場 9%	納斯達克 28%	納斯達克 -4%	新興市場 15%	標普 16%	香港地產 5%	標普 -19%	黃金 13%	標普 23%	新興市場 15%	黃金 277%
恒生指數	1%	恒生指數 -7%	黃金 8%	標普 19%	恒生指數- 14%	恒生指數 9%	新興市場 16%	美債 -2%	新興 -22% ²	新興市場 7%	恒生指數 20%	納斯達克 7%	美債 125%
新興市場-	5%	黃金 -10%	香港地產 8%	黃金 14%	新興市場- 17%	美債 9%	美債 8%	黃金 -4%	納斯達克 -33%	美債 6%	新興 5%	標普 6%	新興市場 124%
比特幣	-58%	新興市場 -17%	美債 3%	香港地產 13%	比特幣 -74%	香港地產 2%	香港地產 -1%	恒生指數 -14%	比特幣 -64%	香港地產 -6%	美債 1%	美債 3%	香港地產 115%
以太坊 ³	未誕生	以太坊 -67%	恒生指數 0%	美債 4%	以太坊 -82%	以太坊 -2%	恒生指數 -3%	新興市場 -22%	以太坊 -67%	恒生指數- 14%	香港地產- 7%	香港地產 -1%	恆生指數 106%

按
年
回
報

注：1) 過去投資回報僅代表過去，不代表未來表現，投資者應注意投資風險；2) 每年回報四捨五入至個位；3) 2015年7月30日以太坊正式啟動



以太坊作為第一大公鏈，將成為全球資產代幣化和穩定幣的首選區塊鏈

1. ETH 有何特別之處？

	加密 第一大公鏈	以太坊是全球最強大的公鏈，以其成熟的生態系統和創新而聞名。它於 2015 年上線，在智能合約領域佔據主導地位，支援每日數千個開發者部署，並推動 DeFi、NFT 和 Web3 的發展。合併升級至 PoS 機制，提升了效率與安全性。2025 年，大規模機構資金流入和代幣化將鞏固其領先地位，並擁有領先的市值和與 Optimism 類似的 Layer 2 可擴展性。
	數字石油 賦能區塊鏈活動	以太坊透過在其區塊鏈上實現計算，成為可編程金融和 DeFi 機制的基礎。所有與應用程式開發和運行相關的活動都需要消耗以太幣。這裡強調的是“消耗”而不是“使用”，這意味著一旦以太幣被使用，它就不存在了。投資者也可以選擇將以太幣作為資產持有，以期獲得增值。
	超強的穩定性 從未宕機	多年來，以太坊經歷了駭客攻擊和分裂等重重挑戰，但依然安全可靠。其安全和信任基礎穩固。以太坊的身份驗證機制是所有區塊鏈中最受認可的。如果您想開發新的區塊鏈應用，可以信賴以太坊業已建置的強大身分驗證基礎設施。

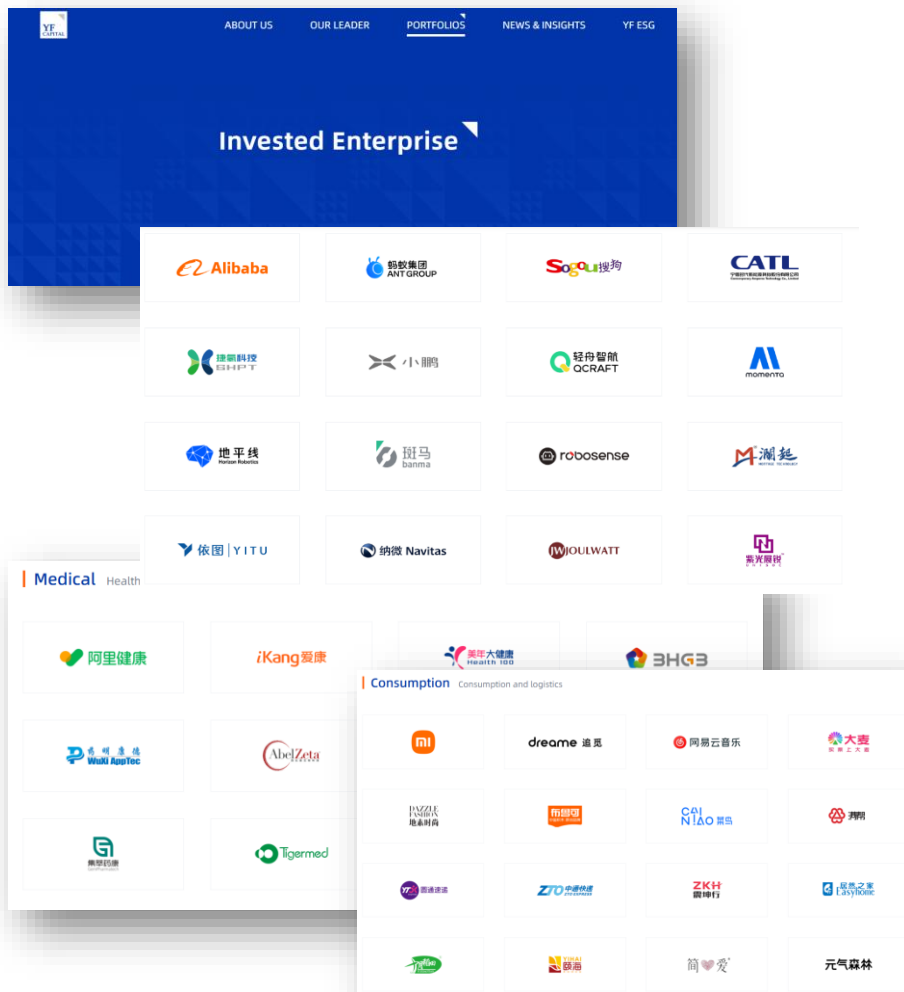
2. 2025年及以後的重大更新

監管：支持	 Project Crypto ¹	 美國 SEC 主席保羅·阿特金斯	美國證券交易委員會將 對代幣化證券提供豁免和指導，以解決監管障礙 ，使其能夠在美國分銷和交易。此外，該委員會還將推廣「超級應用程式」模式，允許中介機構在單一許可證下有效地提供加密資產證券和非證券的交易服務。
穩定幣將上鍊	 天才法案	 財政部長 史考特·貝森特	《GENIUS法案》是一項旨在為穩定幣提供法律和監管框架的美國法案。財政部長貝森特表示，與美元掛鉤的穩定幣規模可能達到2兆美元甚至更多，他重申這些數位資產有潛力鞏固美元在全球金融體系中的地位。該法案的通過將為以太坊帶來重大的制度性利益，因為穩定幣是以太坊DeFi生態系統的基礎。
華爾街資產將被代幣化	 萬物上鍊		(2025 年 7 月) Coinbase 將推出代幣化股票³，並預測未來幾個月美國用戶的市場趨勢。 - Robinhood 在歐洲發行 OpenAI 和 SpaceX 的代幣。股票價格創歷史新高





直擊用戶痛點，賦能雲鋒生態中優質項目RWA代幣化



互聯網券商
Robinhood CEO
Vlad Tenev



代幣化解決了傳統資本市場中**流動性低、准入門檻高、交易成本高以及基礎設施過時**等問題。通過將OpenAI等私募公司的股票代幣化，Robinhood不僅為**零售投資者**提供了參與高增長資產的機會，還推動了金融市場的現代化和全球化。



核心痛點

舉措

私募市場投資准入
不平等的問題

將運用其區塊鏈團隊的專業知識與技術，通過創建代表私募公司股票的合成代幣，實現資產代幣化，從而使普通投資者能夠獲得對這些資產的投資敞口。

優質但非流動性資產

代幣化允許將高價值、傳統上流動性較低的資產（如私募公司股票、房地產或藝術品）分割成較小的代幣單位，從而提高這些資產的交易效率和流動性。

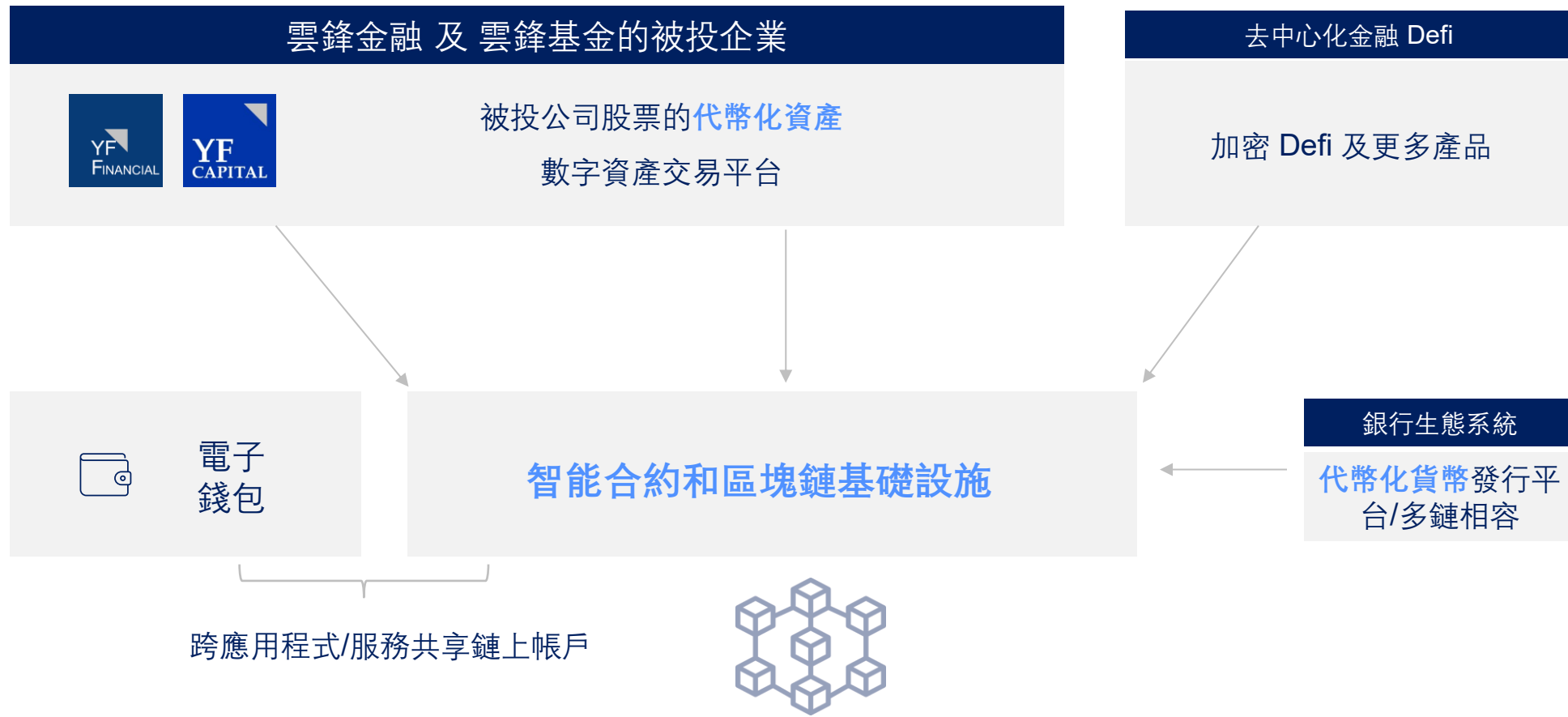
交易成本
和提高效率較高

代幣化利用區塊鏈技術實現了點對點交易，減少了中間環節，從而顯著降低了交易成本並加快了結算速度。代幣化資產支持24/7交易，這與傳統市場的交易時間限制形成鮮明對比

詳情請參考：<https://www.yfcapital.com/#/home/Portfolios>

商業願景

全面涵蓋資產交易、融資網路、數字貨幣系統和基礎設施





已完成

利用被投公司資源、強大的區塊鏈技術團隊、以及前瞻性的策略眼光，進行全面佈局。

1

2 Oct 2025

雲鋒金融戰略入股
全球加密貨幣人壽
保險公司Anthea

2

9 Sept 2025

現有證券交易牌照
(一號牌) 將升級
為可提供虛擬資產
交易服務。

3

1 Sept 2025

策略投資Pharos Layer
1 公鏈，打造機構級
RWA金融基礎設施



4

29 Aug 2025

與被投資公司合
作，將碳信用額度
RWA 放入區塊鏈

5

頂尖區塊鏈
人才與資源



前螞蟻數字科技 總裁
蔣國飛博士 擔任
雲鋒金融Web 3
發展委員會主席



HashKey董事長
肖風博士 擔任
雲鋒金融獨立董事



復星國際聯合創始人
梁信軍先生 擔任
雲鋒金融獨立董事

股權激勵: 2025年8月28日: 公司在臨時股東大會上審議並批准新的股權激勵計劃。



展望：核心優勢助推四大核心戰略落地

1. 雲鋒金融Web3四大核心戰略

3. 願景：「萬物上鏈，鏈接全球」，建立新一代Web3金融服務生態



2. 雲鋒金融四大核心優勢

雲鋒企業生態圈的獨特優勢

穩健的保險主業以融入Web3場景

早期佈局區塊鏈基建

強大的Web 3基因與人才儲備

免責聲明

本檔（「本檔」）由雲鋒金融集團有限公司（「公司」）編制，僅供公司截至2025年6月30日止六個月之財務業績簡報（「簡報」）之用。本免責聲明所述之檔應註釋為包括在簡報進行期間提出的任何口頭評論、陳述、答案及回應。

本檔所載資料、估計及意見均由公司本著誠信原則編制。公司並無就本檔所載資料或意見的公平、準確、完整或正確性發表任何陳述或保證（不論明示或暗示），閣下亦不應依賴有關資料或意見。公司或其任何附屬公司或聯屬公司或其各自的任何董事、高級職員、雇員、顧問或代表無須就本文件所載或呈列的任何資料所引致或在其他情況下因有關資料而引致的任何損失承擔任何法律責任（疏忽或其他責任）。

本檔載有若干根據公司管理層所信和所作假設以及可得現有資料而作出的有關公司的前瞻性陳述。此等前瞻性陳述本質上附帶重大風險及不確定性。本檔中使用的「預計」、「相信」、「繼續」、「可能」、「估計」、「預期」、「今後」、「有意」、「或會」、「應當」、「計畫」、「預料」、「尋求」、「應該」、「目標」、「將會」、「會」等字眼及類似措辭，若與公司或公司管理層有關，則擬表示有關陳述為前瞻性陳述。此等前瞻性陳述反映公司於簡報日期對未來事件的觀點，並非未來表現或事態發展的保證。閣下不應將任何該等前瞻性陳述視為對未來的預測，亦不應過分依賴該等評論或陳述。實際業績及事件或會與前瞻性陳述所載的資料存在重大差異。公司概無責任就簡報日期後出現的新資料、事件或情況更新或以其他方式修訂此等前瞻性陳述。

本文件並不構成出售或發行公司或其任何司法管轄區內的任何附屬公司的證券的要約，或遊說購買或收購有關證券的要約，或誘使訂立投資活動，或上述各項的任何部分，亦不應作此詮釋。本檔的任何部分或其分派之事實概不構成任何合約或承諾的基礎，亦不應就任何合約或承諾被倚賴。

本檔所載資料僅供閣下個人使用及參考，其任何部分均不得複印或複製、修改，或以任何方式直接或間接再分派或轉交任何其他人士（不論是閣下機構／公司之內或之外），或就任何目的刊發其全部或部分內容。于任何司法管轄區內、或向任何司法管轄區分派本檔可能受法律所限，持有本文件的人士應自行瞭解和遵守任何有關限制。

本檔內容可無須另行通知予以更改。

閣下參與簡報會或接收或接受本檔的任何副本，即表示閣下同意受上述限制條款約束。