

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，概不就因本公佈全部或任何部分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。

 **新鴻基有限公司**
SUN HUNG KAI & CO. LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：86)

截至2019年6月30日止
六個月之中期業績公佈

新鴻基有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2019年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合業績如下：

簡明綜合損益賬

	附註	六個月結算至	
		30/6/2019 未經審核 百萬港元	30/6/2018 未經審核 百萬港元
利息收益		2,020.8	2,022.2
其他收入	4	50.8	36.5
其他收益	5	21.2	207.2
總收益		2,092.8	2,265.9
經紀及佣金費用		(22.5)	(25.3)
廣告及推廣費用		(70.5)	(67.9)
直接成本及經營費用		(40.0)	(41.5)
管理費用		(596.0)	(651.5)
透過損益按公平值列賬的財務資產及 負債收益淨額		790.1	635.4
匯兌收益(虧損)淨額		32.2	(26.7)
財務工具之減值虧損淨額	6	(459.9)	(442.4)
融資成本		(374.9)	(294.5)
其他損失		(0.6)	(0.8)
		1,350.7	1,350.7
所佔聯營公司業績		50.3	31.4
所佔合營公司業績		-	3.1

	附註	六個月結算至	
		30/6/2019 未經審核 百萬港元	30/6/2018 未經審核 百萬港元
除稅前溢利	7	1,401.0	1,385.2
稅項	8	<u>(140.6)</u>	<u>(112.6)</u>
本期溢利		<u>1,260.4</u>	<u>1,272.6</u>
應佔溢利：			
— 本公司股東		1,028.9	1,058.0
— 非控股權益		<u>231.5</u>	<u>214.6</u>
		<u>1,260.4</u>	<u>1,272.6</u>
每股盈利	10		
— 基本(港仙)		<u>51.5</u>	<u>49.2</u>
— 攤薄(港仙)		<u>51.3</u>	<u>49.2</u>

簡明綜合損益及其他全面收益賬

	六個月結算至	
	30/6/2019 未經審核 百萬港元	30/6/2018 未經審核 百萬港元
本期溢利	<u>1,260.4</u>	<u>1,272.6</u>
其他全面收益(費用)：		
其後可能重列至損益之項目		
折算海外業務的匯兌差額	4.6	(113.9)
所佔聯營公司其他全面費用	(0.1)	(0.8)
所佔合營公司其他全面費用	<u>-</u>	<u>(3.2)</u>
	4.5	(117.9)
不會重列至損益之項目		
有關期內出售透過其他全面收益按公平值列賬的財務資產的重新分類調整	11.9	-
透過其他全面收益按公平值列賬之股權工具投資之公平值收益(虧損)	<u>25.4</u>	<u>(37.7)</u>
本期其他全面收益(費用)	<u>41.8</u>	<u>(155.6)</u>
本期全面收益總額	<u>1,302.2</u>	<u>1,117.0</u>
應佔全面收益總額：		
—本公司股東	1,066.9	956.9
—非控股權益	<u>235.3</u>	<u>160.1</u>
	<u>1,302.2</u>	<u>1,117.0</u>

簡明綜合財務狀況表

		30/6/2019	31/12/2018
		未經審核	經審核
	附註	百萬港元	百萬港元
非流動資產			
投資物業		1,361.4	1,360.9
租賃土地權益		–	4.0
物業及設備		397.9	412.1
使用權資產		149.3	–
無形資產		889.3	890.2
商譽		2,384.0	2,384.0
聯營公司權益		1,332.4	1,380.4
合營公司權益		240.3	240.2
透過其他全面收益按公平值列賬的財務資產		185.2	174.4
透過損益按公平值列賬的財務資產		6,810.8	6,360.9
遞延稅項資產		767.5	729.9
聯營公司欠賬		265.1	266.7
消費金融客戶貸款及墊款	11	2,750.7	2,618.9
按揭貸款	12	1,745.1	1,956.8
有期貸款	13	166.2	33.1
經營應收賬、預付款及其他應收賬	14	26.4	22.9
		19,471.6	18,835.4
流動資產			
透過損益按公平值列賬的財務資產		3,600.6	4,378.6
應收稅項		3.7	5.0
聯營公司欠賬		131.6	97.1
消費金融客戶貸款及墊款	11	7,317.4	7,150.8
按揭貸款	12	1,848.4	1,897.4
有期貸款	13	2,232.7	2,452.1
經營應收賬、預付款及其他應收賬	14	307.0	364.8
經紀欠賬		664.1	507.0
短期抵押銀行存款及銀行結餘		33.1	20.0
銀行存款		271.3	353.5
現金及現金等價物		4,685.0	4,622.4
		21,094.9	21,848.7

	附註	30/6/2019 未經審核 百萬港元	31/12/2018 經審核 百萬港元
流動負債			
透過損益按公平值列賬的財務負債		384.9	425.3
銀行及其他借款		5,236.6	5,221.3
經營應付賬、其他應付賬及應計款項	15	245.1	236.9
回購協議下出售的財務資產		426.3	1,216.5
同系附屬公司及控股公司貸賬		517.0	519.0
聯營公司貸賬		1.9	1.9
準備		124.2	103.5
應付稅項		220.0	175.7
租賃負債		81.4	–
應付票據		834.8	752.7
		<u>8,072.2</u>	<u>8,652.8</u>
流動資產淨值		<u>13,022.7</u>	<u>13,195.9</u>
總資產減流動負債		<u>32,494.3</u>	<u>32,031.3</u>
資本及儲備			
股本		8,752.3	8,752.3
儲備		10,947.4	10,286.9
		<u>19,699.7</u>	<u>19,039.2</u>
本公司股東應佔權益		19,699.7	19,039.2
非控股權益		3,039.8	3,805.9
		<u>22,739.5</u>	<u>22,845.1</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		175.5	176.9
銀行及其他借款		2,490.0	1,961.8
準備		0.3	0.2
租賃負債		57.1	–
應付票據		7,031.9	7,047.3
		<u>9,754.8</u>	<u>9,186.2</u>
		<u>32,494.3</u>	<u>32,031.3</u>

附註：

1. 按照香港公司條例第436條之披露

本中期業績公佈所載有關截至2018年12月31日止財政年度的財務資料，並不構成本公司於本財政年度之法定年度財務報表，但源於該等財務報表。其他相關於該等法定財務報表須按照香港公司條例第436條披露之資料如下：

按照香港公司條例第662(3)條及附表6第3部的要求，本公司已向公司註冊處處長遞交截至2018年12月31日止年度的財務報表。本公司的核數師已就2018年財務報表提交報告。該核數師報告為無保留意見，核數師在不就該等報告作保留的情況下並沒有以強調的方式促請有關人士注意的任何事項，也沒有載列根據香港公司條例第406(2)條及第407(2)或(3)條作出的陳述。

2. 重要會計政策概要

除若干物業及財務工具以公平值計量外，本未經審核簡明綜合財務報表按歷史成本常規法而編製。

除應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）導致的會計政策變動外，截至2019年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2018年12月31日止年度的年度財務報表所依據者一致。

應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本中期期間，本集團就編製本集團的未經審核簡明綜合財務報表首次應用下列由香港會計師公會頒佈及於2019年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

HKFRS 16	租賃
HK(IFRIC)-Int 23	所得稅處理的不確定性
HKAS 19之修正	計劃修訂、縮減或清償
HKAS 28之修正	於聯營公司及合營公司的長期權益
香港財務報告準則之修正	香港財務報告準則年度改善(2015年至2017年循環)

本集團已根據導致下文所述會計政策、所呈報金額及／或披露之變動的各相關準則及修訂之相關過渡條文採納新訂及經修訂香港財務報告準則。

2.1 應用HKFRS 16租賃的影響及會計政策變動

本集團已於本中期期間首次應用HKFRS 16。HKFRS 16取代HKAS 17租賃(「HKAS 17」)及相關的詮釋。

2.1.1 應用HKFRS 16產生的會計政策的主要變動

本集團已根據應用HKFRS 16的過渡條文應用以下會計政策。

租賃的定義

倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。

就於首次應用日期或之後訂立或修改的合約而言，本集團根據HKFRS 16的定義於初始或修改日期評估該合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

作為承租人

分配代價予合約組成部分

對於包含一項租賃組成部分及一項或多項額外的租賃或非租賃組成部分的合約，本集團根據租賃組成部分的相對單獨價格及非租賃組成部分的單獨價格總和將合約代價分配至各個租賃組成部分。

根據實際經驗，當本集團合理預期對財務報表的影響與組合內單一租賃的區別不大時，具有類似特徵的租賃按組合基準入賬。

非租賃組成部分與租賃組成部分按彼等各自相對單獨價格基準區分。

短期租賃及低價值資產租賃

對於租期自開始日期起計為12個月或以內且並無包含購買選擇權的辦公室物業、門店及招牌租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。本集團亦對低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款按直線基準於租期內確認為開支。

使用權資產

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認使用權資產及按成本計量，減去任何累計折舊及減值虧損，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；

- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團於拆解及搬遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀況而產生的成本估計。

使用權資產按直線基準於其估計使用年期及租期(以較短者為準)內計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

租賃土地及樓宇

就包含租賃土地及樓宇元素的物業權益付款而言，當付款無法於租賃土地及樓宇項目之間可靠分配時，一切物業均列為本集團的物業、廠房及設備，惟分類及入賬列作投資物業者除外。

可退還租賃按金

已付可退還租賃按金根據HKFRS 9入賬，並初步按公平值計量。於初步確認時對公平值的調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，本集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

租賃付款包括：

- 固定付款(包括實質性的固定付款)減任何應收租賃優惠；
- 跟隨指數或比率而定的可變租賃付款；
- 根據剩餘價值擔保預期將支付的金額；
- 本集團合理確定行使購買權的行使價；及
- 倘租期反映本集團會行使選擇權終止租賃，則計入終止租賃的罰款。

於開始日期後，租賃負債就應計利息及租賃付款作出調整。

租賃的修改

倘出現以下情況，本集團將租賃的修改作為一項單獨的租賃進行入賬：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大了租賃範圍；及

- 調增租賃的代價，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上按照特定合約的實際情況對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修改而言，本集團基於透過使用修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款的經修改租賃的租期重新計量租賃負債。

稅項

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅務扣減是否與使用權資產或租賃負債有關。

就稅務扣減與租賃負債有關的租賃交易而言，本集團就整體租賃交易應用HKAS 12所得稅規定。與使用權資產及租賃負債有關的暫時差異按淨額基準評估。使用權資產折舊超出主要租賃負債部分的租賃付款者導致可扣減暫時差異淨額。

作為出租人

將代價分配至合約成分

自2019年1月1日起，本集團應用HKFRS 15來自客戶合約的收益（「HKFRS 15」），將合約中的代價分配予租賃及非租賃組成部分。非租賃組成部分根據其相對單獨售價與租賃組成部分分開。

可退還租賃按金

已收可退還租賃按金根據HKFRS 9入賬，並初步按公平值計量。

租賃的修改

本集團將經營租賃的修改作為從該修改生效日期開始的新租賃入賬，將與原租賃有關的任何預付或應計租賃付款視為新租賃的部分租賃付款。

2.1.2 因首次應用HKFRS 16而進行的過渡及產生的影響概要

租賃的定義

本集團已選擇就先前應用HKAS 17或HK(IFRIC)-Int 4釐定安排是否包括租賃識別為租賃的合約應用HKFRS 16所載的可行權宜方法。故此，本集團並不會對先前並未識別為包括租賃的合約應用該準則。因此，本集團並無重新評估於首次應用日期前已存在的合約。

就於2019年1月1日或之後訂立或修訂的合約而言，本集團於評估合約是否包含租賃時根據HKFRS 16所載的規定應用租賃的定義。

作為承租人

本集團已追溯應用HKFRS 16，累計影響於首次應用日期(2019年1月1日)確認。於首次應用日期的任何差額於期初保留溢利確認且比較資料不予重列。本集團已計量(i)餘下租賃付款的租賃負債現值，並就於初始應用日期採用增量借款利率貼現；及(ii)金額等同於租賃負債的使用權資產，並就緊接初始應用日期前於財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。

於過渡時應用HKFRS 16項下的經修訂追溯方法時，本集團按逐項租賃基準就先前根據HKAS 17分類為經營租賃且與各租賃合約相關的租賃應用以下可行權宜方法：

- 通過應用HKAS 37撥備、或然負債及或然資產作為減值審閱的替代方法，以評估租賃是否屬有償；
- 選擇不就租期於首次應用日期起計12個月內結束的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；
- 就類似經濟環境內相似類別相關資產的類似剩餘租期的租賃組合應用單一貼現率。

於確認先前分類為經營租賃的租賃的租賃負債時，本集團已應用於首次應用日期相關本集團實體的增量借款利率。所應用的加權平均承租人增量借款利率為4.6%。

	於2019年1月1日 百萬港元
於2018年12月31日披露的經營租賃承擔	182.8
減：	
確認豁免—短期租賃	(42.2)
使用相關遞增借貸利率的貼現影響	(5.5)
於2019年1月1日的租賃負債	<u>135.1</u>
分析為	
—即期	72.1
—非即期	63.0
	<u>135.1</u>

於2019年1月1日的使用權資產賬面值包括以下各項：

	附註	使用權資產 百萬港元
應用HKFRS 16後與已確認經營		
租賃相關的使用權資產		135.1
重新分類自租賃土地權益	(a)	4.1
重新分類自預付租金	(b)	7.7
根據HKAS 17計入物業、廠房及設備的款項		
—恢復及翻修成本	(c)	1.4
		<u>148.3</u>
按類別：		
—租賃土地		4.1
—土地及樓宇		144.2
		<u>148.3</u>

附註：

- (a) 中國租賃土地的預付款項於2018年12月31日分類為預付租賃付款。應用HKFRS 16後，預付租賃付款的即期及非即期部分分別為0.1百萬港元及4.0百萬港元，已重新分類至使用權資產。
- (b) 先前計入預付款項、按金及其他應收款項的預付租金為數7.7百萬港元於2019年1月1日重新分類至使用權資產。
- (c) 就本集團為承租人的辦公物業租賃而言，先前計入物業、廠房及設備的租賃物業的估計翻修成本賬面值於2019年1月1日為1.4百萬港元，作為使用權資產入賬。

3. 分項資料

以下為分項收入及分項損益之分析：

	六個月結算至2019年6月30日					
	金融服務 百萬港元	消費金融 百萬港元	按揭貸款 百萬港元	主要投資 百萬港元	集團管理 及支援 百萬港元	總計 百萬港元
分項收入	2.1	1,694.8	150.1	199.1	148.4	2,194.5
減：分項間收入	-	-	-	-	(122.9)	(122.9)
來自外部顧客的分項收入	<u>2.1</u>	<u>1,694.8</u>	<u>150.1</u>	<u>199.1</u>	<u>25.5</u>	<u>2,071.6</u>
分項損益	52.1	652.2	68.5	580.4	(2.5)	1,350.7
所佔聯營公司業績	<u>50.3</u>	-	-	-	-	<u>50.3</u>
除稅前溢利(虧損)	<u>102.4</u>	<u>652.2</u>	<u>68.5</u>	<u>580.4</u>	<u>(2.5)</u>	<u>1,401.0</u>
包括在分項損益：						
利息收益	-	1,681.6	150.0	163.3	25.9	2,020.8
其他收益(虧損)	0.1	15.4	0.2	9.0	(3.5)	21.2
透過損益按公平值列賬的財務資產及						
負債收益(虧損)淨額	52.0	(0.1)	-	738.2	-	790.1
匯兌收益淨額	-	-	-	19.4	12.8	32.2
財務工具之減值虧損淨額	<u>-</u>	<u>(373.1)</u>	<u>(0.1)</u>	<u>(86.7)</u>	<u>-</u>	<u>(459.9)</u>
融資成本	-	(146.2)	(61.5)	(58.4)	(228.7)	(494.8)
減：分項間融資成本	-	-	61.5	58.4	-	119.9
付予外部供應者的融資成本	<u>-</u>	<u>(146.2)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(228.7)</u>	<u>(374.9)</u>
資本成本分配(附註)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(166.2)</u>	<u>166.2</u>	<u>-</u>

六個月結算至2018年6月30日

	金融服務 百萬港元	消費金融 百萬港元	按揭貸款 百萬港元	主要投資 百萬港元	集團管理 及支援 百萬港元	總計 百萬港元
分項收入	2.3	1,737.7	107.7	207.3	112.5	2,167.5
減：分項間收入	-	-	-	-	(108.8)	(108.8)
來自外部顧客的分項收入	<u>2.3</u>	<u>1,737.7</u>	<u>107.7</u>	<u>207.3</u>	<u>3.7</u>	<u>2,058.7</u>
分項損益	67.3	609.2	48.8	680.4	(55.0)	1,350.7
所佔聯營公司業績	31.4	-	-	-	-	31.4
所佔合營公司業績	<u>3.1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.1</u>
除稅前溢利(虧損)	<u>101.8</u>	<u>609.2</u>	<u>48.8</u>	<u>680.4</u>	<u>(55.0)</u>	<u>1,385.2</u>
包括在分項損益：						
利息收益	-	1,720.8	107.6	189.1	4.7	2,022.2
其他收益	82.4	12.6	0.2	112.0	-	207.2
透過損益按公平值列賬的財務資產及負債(虧損)收益淨額	(17.1)	-	-	652.5	-	635.4
匯兌(虧損)收益淨額	-	(21.6)	-	16.5	(21.6)	(26.7)
財務工具之減值(虧損)收益淨額	<u>-</u>	<u>(452.4)</u>	<u>2.1</u>	<u>7.9</u>	<u>-</u>	<u>(442.4)</u>
融資成本	-	(96.8)	(37.7)	(67.8)	(197.7)	(400.0)
減：分項間融資成本	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>37.7</u>	<u>67.8</u>	<u>-</u>	<u>105.5</u>
付予外部供應者的融資成本	<u>-</u>	<u>(96.8)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(197.7)</u>	<u>(294.5)</u>
資本成本分配(附註)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(161.6)</u>	<u>161.6</u>	<u>-</u>

附註：資本成本由集團管理及支援分配至主要投資。

收入之地域資料披露如下：

	六個月結算至	
	30/6/2019	30/6/2018
	百萬港元	百萬港元
來自外部顧客的收入(以經營地方)		
— 香港	1,638.8	1,421.1
— 中國內地	<u>432.8</u>	<u>637.6</u>
	<u>2,071.6</u>	<u>2,058.7</u>

4. 其他收入

	六個月結算至	
	30/6/2019 百萬港元	30/6/2018 百萬港元
服務及佣金收益	27.5	20.9
上市投資股息	8.7	2.4
非上市投資股息	2.2	2.3
從投資物業所得總租金收益	12.4	10.9
	<u>50.8</u>	<u>36.5</u>

5. 其他收益

	六個月結算至	
	30/6/2019 百萬港元	30/6/2018 百萬港元
投資物業公平值增加	5.8	112.0
雜項收益	15.1	12.8
聯營公司減值撥備*	0.3	82.4
	<u>21.2</u>	<u>207.2</u>

* 於2015年6月，本集團出售一全資附屬公司新鴻基金融集團有限公司(「SHKFGL」)之70%權益，餘下30%之股權則列為聯營公司。可收回金額以SHKFGL的公平值減出售成本計量。結算日公平值以貼現率16.4%的折現現金流方法所計量。作為出售事項的一部分，本集團獲授予SHKFGL的30%股權的認沽權。該認沽權於本期錄得估值收益51.0百萬港元(截至2018年6月30日止六個月：虧損15.0百萬港元)，歸類於透過損益按公平值列賬的財務資產和負債收益淨額。

6. 財務工具之減值虧損淨額

	六個月結算至	
	30/6/2019 百萬港元	30/6/2018 百萬港元
消費金融客戶貸款及墊款		
—減值虧損淨額	(470.6)	(545.3)
—已收回先前撇銷的款項	97.3	96.7
	<u>(373.3)</u>	<u>(448.6)</u>
按揭貸款		
—減值(虧損)收益淨額	(0.1)	1.4
—已收回先前撇銷的款項	—	0.7
	<u>(0.1)</u>	<u>2.1</u>
有期貸款		
—減值(虧損)收益淨額	(44.7)	7.9
	<u>(44.7)</u>	<u>7.9</u>
經營應收賬、預付款及其他應收賬		
—減值虧損淨額	(42.0)	(4.6)
—已收回先前撇銷的款項	0.2	0.8
	<u>(41.8)</u>	<u>(3.8)</u>
	<u>(459.9)</u>	<u>(442.4)</u>

7. 除稅前溢利

	六個月結算至	
	30/6/2019 百萬港元	30/6/2018 百萬港元
除稅前溢利已扣除：		
攤銷租賃土地權益	-	(0.1)
物業及設備折舊	(24.7)	(27.1)
使用權資產折舊	(38.1)	-
攤銷無形資產－電腦軟件(包括在管理費用內)	(1.0)	(1.0)
利息費用	(368.0)	(291.9)
租賃負債之利息費用	(2.7)	-
出售合營公司之虧損	-	(0.4)
所佔聯營公司及合營公司稅項(包括在所佔聯營公司及合營公司業績內)	(5.4)	(4.7)

8. 稅項

	六個月結算至	
	30/6/2019 百萬港元	30/6/2018 百萬港元
當期稅項		
－香港	125.8	91.8
－中國	53.4	73.6
	179.2	165.4
遞延稅項	(38.6)	(52.8)
	140.6	112.6

香港利得稅乃按照期內估計應課稅溢利按稅率16.5%(2018年：16.5%)計算。於中國的附屬公司須付中國企業所得稅25%(2018年：25%)。其他司法地區的稅款，則按照期內估計應課稅溢利，按本集團經營業務有關司法地區的現行稅率計算。

兩個呈列期內於其他全面收益內確認的遞延稅項並不重大。

9. 股息

	六個月結算至	
	30/6/2019 百萬港元	30/6/2018 百萬港元
於本期內確認為分派的股息		
－2018年第二次中期股息每股14港仙 (2018年：2017年第二次中期股息每股14港仙)	280.7	301.4

於中期報告日後，董事會宣佈派發中期股息每股12港仙，數額為240.3百萬港元(2018年：中期股息每股12港仙，數額為258.4百萬港元)。

10. 每股盈利

本公司股東應佔之每股基本及攤薄盈利乃按以下資料計算：

	六個月結算至	
	30/6/2019	30/6/2018
	百萬港元	百萬港元
用以計算每股基本盈利及每股攤薄盈利之盈利	<u>1,028.9</u>	<u>1,058.0</u>
股數(百萬)		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均股數	1,999.5	2,150.9
潛在攤薄普通股的影响：		
—就新鴻基僱員股份擁有計劃而可能發行股份的影响	<u>4.2</u>	<u>1.2</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數	<u>2,003.7</u>	<u>2,152.1</u>

11. 消費金融客戶貸款及墊款

	30/6/2019	31/12/2018
	百萬港元	百萬港元
消費金融客戶貸款及墊款		
—香港	8,328.8	7,803.4
—中國內地	2,376.5	2,611.9
減：減值撥備	<u>(637.2)</u>	<u>(645.6)</u>
	<u>10,068.1</u>	<u>9,769.7</u>
為報告目的所作的分析：		
—非流動資產	2,750.7	2,618.9
—流動資產	<u>7,317.4</u>	<u>7,150.8</u>
	<u>10,068.1</u>	<u>9,769.7</u>

以下為於結算日已逾期的消費金融客戶貸款及墊款的賬齡分析：

	30/6/2019	31/12/2018
	百萬港元	百萬港元
逾期少於31天	426.0	528.6
31-60天	56.3	50.4
61-90天	335.1	11.9
91-180天	93.3	48.2
180天以上	<u>65.5</u>	<u>109.2</u>
	<u>976.2</u>	<u>748.3</u>

12. 按揭貸款

	30/6/2019 百萬港元	31/12/2018 百萬港元
按揭貸款		
— 香港	3,603.3	3,863.9
減：減值撥備	(9.8)	(9.7)
	<u>3,593.5</u>	<u>3,854.2</u>
為報告目的所作的分析：		
— 非流動資產	1,745.1	1,956.8
— 流動資產	1,848.4	1,897.4
	<u>3,593.5</u>	<u>3,854.2</u>

以下為於結算日已逾期的按揭貸款的賬齡分析：

	30/6/2019 百萬港元	31/12/2018 百萬港元
逾期少於31天	159.2	306.0
31-60天	222.2	285.5
61-90天	165.4	61.4
91-180天	8.7	22.5
180天以上	159.6	7.5
	<u>715.1</u>	<u>682.9</u>

13. 有期貸款

	30/6/2019 百萬港元	31/12/2018 百萬港元
有抵押有期借款	2,122.4	1,945.4
無抵押有期借款	472.0	690.6
	<u>2,594.4</u>	<u>2,636.0</u>
減：減值撥備	(195.5)	(150.8)
	<u>2,398.9</u>	<u>2,485.2</u>
為報告目的所作的分析：		
— 非流動資產	166.2	33.1
— 流動資產	2,232.7	2,452.1
	<u>2,398.9</u>	<u>2,485.2</u>

* 於報告日期，以合約日期為基準的有期貸款並無賬齡。

14. 經營應收賬、預付款及其他應收賬

	30/6/2019 百萬港元	31/12/2018 百萬港元
其他應收賬		
— 按金	41.7	38.7
— 其他	322.4	329.9
減：減值撥備	(42.0)	—
	<u>322.1</u>	<u>368.6</u>
預付費用	<u>11.3</u>	<u>19.1</u>
	<u>333.4</u>	<u>387.7</u>
為報告目的所作的分析：		
— 非流動資產	26.4	22.9
— 流動資產	307.0	364.8
	<u>333.4</u>	<u>387.7</u>

以下為經營及其他應收賬於結算日以發票／買賣單據日期計算的賬齡分析：

	30/6/2019 百萬港元	31/12/2018 百萬港元
少於31天	54.6	277.8
31至60天	—	2.5
	<u>54.6</u>	<u>280.3</u>
無賬齡之經營及其他應收賬	267.5	88.3
	<u>322.1</u>	<u>368.6</u>

15. 經營應付賬、其他應付賬及應計款項

以下為經營及其他應付賬於結算日以發票／買賣單據日期計算的賬齡分析：

	30/6/2019 百萬港元	31/12/2018 百萬港元
少於31天	34.9	43.3
31-60天	6.1	10.2
61-90天	6.3	12.8
91-180天	0.6	1.3
180天以上	0.5	—
	<u>48.4</u>	<u>67.6</u>
無賬齡之應付僱員成本、其他應付費用及其他應付賬	196.7	169.3
	<u>245.1</u>	<u>236.9</u>

管理層討論及分析

財務摘要

(百萬港元)	截至下列日期 止六個月		變動	截至
	2019年6月	2018年6月		下列日期 止年度 2018年12月
收入	2,071.6	2,058.7	1%	4,175.7
除稅前溢利	1,401.0	1,385.2	1%	1,831.3
本公司股東應佔溢利	1,028.9	1,058.0	-3%	1,183.8
每股基本盈利(港仙)	51.5	49.2	5%	56.2
中期股息(港仙)	12.0	12.0	-	14.0 [^]
每股賬面值(港元)	9.84	9.31	6%	9.48

[^] 第二次中期股息

於2019年上半年，本公司股東應佔溢利為1,028.9百萬港元(2018年上半年：1,058.0百萬港元)。期內每股基本盈利為51.5港仙(2018年上半年：49.2港仙)。

期內業績反映本集團表現穩健，亦相比2018年下半年主要投資業務受按市價估值影響時有顯著改善。期內消費金融業務盈利能力亦見提升。此外，2018年上半年度乃本集團業績歷來表現最出色的一期，而本集團2019年上半年同比表現能大致持平，反映業績穩健。因公司股份回購，每股盈利得以提升。

董事會宣佈派發截至2019年6月30日止六個月之中期股息每股12港仙，與上一期間相同。於本期間內，本公司購回及註銷5.4百萬股股份，總代價為20.1百萬港元。

於2019年6月30日，本集團的每股賬面值為9.84港元，較2018年底的9.48港元增加4%，並較2018年6月30日的9.31港元增加6%。

業績分析

本集團2019年上半年收入為2,071.6百萬港元(2018年上半年：2,058.7百萬港元)，其中利息收入為最大的收入來源。於2019年6月30日，本集團客戶貸款及墊款總額為16,060.5百萬港元(2018年12月31日：16,109.1百萬港元；2018年6月30日：15,580.4百萬港元)。於本期間內，我們已策略性地降低中國內地借貸業務的風險。

經營成本減少7%至729.0百萬港元，主要由於在中國內地市場進行進一步成本縮減。

因主要投資組合增加額外撥備，在被消費金融撥備減少而部分抵銷後，減值及壞賬(「財務工具減值虧損淨額」)由442.4百萬港元增加至459.9百萬港元。

主要投資業務於本期間內錄得強勁回報，自財務資產及負債的價值盈餘中產生可觀溢利。

本期間除稅前溢利(未計及非控股權益)增加1%至1,401.0百萬港元(2018年上半年：1,385.2百萬港元)。

業務回顧

按分項呈列的除稅前溢利(未計及非控股權益)分析如下：

(百萬港元)	截至下列日期 止六個月的 除稅前貢獻			於下列日期的 分項資產	
	2019年6月	2018年6月	變動	2019年6月	2018年12月
消費金融	652.2	609.2	7%	17,795.9	17,226.8
主要投資	580.4	680.4	-15%	14,354.9	15,216.0
金融服務	102.4	101.8	1%	2,544.9	2,568.2
按揭貸款	68.5	48.8	40%	3,698.1	3,950.6
集團管理及支援	(2.5)	(55.0)	-95%	2,172.7	1,722.5
總計	1,401.0	1,385.2	1%	40,566.5	40,684.1

於本期間，消費金融業務為除稅前溢利的最大貢獻者，其貢獻比前一期間上漲7%。

按揭貸款業務帶來可觀溢利，比2018年上半年增長40%，受惠於經營規模擴大帶來的效益。

集團管理及支援(「集團管理及支援」)的開支淨額為2.5百萬港元(2018年上半年為55.0百萬港元)。為更好地反映主要投資業務性質及回報，有關若干本集團庫務資產及收入從主要投資業務重新分配至集團管理及支援。

消費金融

本集團的消費金融業務乃透過其擁有多數權益的附屬公司亞洲聯合財務有限公司(「亞洲聯合財務」)營運。憑藉發展完善的分行網絡及成熟的網上平台，亞洲聯合財務在香港及中國內地為個人消費者提供無抵押貸款，及為企業或其東主提供商業貸款。亞洲聯合財務是香港個人信貸市場的領導者。亞洲聯合財務在中國主要城市持有多個線下放債人牌照及線上互聯網放債人牌照，可於全中國進行不受地域限制的線上貸款業務。

於2019年6月27日，亞洲聯合財務完成向歐力士亞洲資本有限公司回購普通股，該公司為持有亞洲聯合財務當時全部已發行普通股7.27%的少數權益股東，交易現金代價為100億日圓。於回購後，本集團於亞洲聯合財務的實益股權由58%增加至63%。亞洲聯合財務管理層相信股份回購將改善亞洲聯合財務在實施業務決策、發展策略及提升亞洲聯合財務競爭力上的管理及營運效率。預期回購將有助增加本集團盈利。

分項半年業績

(百萬港元)	截至6月30日止六個月		變動
	2019年	2018年	
收入	1,694.8	1,737.7	-2%
貸款回報 ¹ (平均貸款總額%)	32.1%	35.6%	
經營成本	(538.7)	(570.3)	-6%
成本收益比率(收入%)	31.8%	32.8%	
融資成本	(146.2)	(96.8)	51%
減值及壞賬	(373.1)	(452.4)	-18%
其他收入(開支)－淨額	15.4	12.6	22%
匯兌收益(虧損)	0.0	(21.6)	
除稅前貢獻	<u>652.2</u>	<u>609.2</u>	7%
貸款賬：			
貸款結餘淨額	10,068.0	9,046.3	11%
貸款結餘總額 ²	10,705.2	9,704.6	10%

1 年化值

2 減值撥備前

對本集團除稅前貢獻為652.2百萬港元，較2018年上半年增長7%。

於2019年上半年，收入因香港貸款賬(其平均貸款收益率較低)佔總貸款賬比重增加而下跌2%。於2019年6月底，香港佔整體貸款結餘總額約78%(2018年6月30日：70%)。來自香港的貸款比例增加亦令整體的撇賬率由8.3%改善至7.2%，減值及壞賬開支亦減少。

經營成本因縮減中國分行網絡而下降。融資成本因借款利率上調及增加借款以支持香港的貸款增長而有所增加。

減值及壞賬分析

(百萬港元)	2019年 1月至6月	2018年 1月至6月	2018年 7月至12月
撇銷數額	(479.8)	(502.8)	(486.6)
收回數額	<u>97.5</u>	<u>97.5</u>	<u>99.1</u>
撇賬額	(382.3)	(405.3)	(387.5)
年化後佔平均貸款總額的%	7.2%	8.3%	7.7%
減值撥備撥回(提撥)	<u>9.1</u>	<u>(47.1)</u>	<u>6.3</u>
減值及壞賬總額	(373.2)	(452.4)	(381.2)
期末減值撥備	637.2	658.3	645.6
佔期末貸款總額的%	<u>6.0%</u>	<u>6.8%</u>	<u>6.2%</u>

消費金融客戶的貸款結餘淨額的賬齡分析： (百萬港元)

逾期天數	2019年6月	附註	2018年12月	附註
少於31	426.0	4.2%	528.6	5.4%
31至60	56.3	0.6%	50.4	0.5%
61至90	335.1	3.3%	11.9	0.2%
91至180	93.3	0.9%	48.2	0.5%
超過180	<u>65.5</u>	<u>0.7%</u>	<u>109.2</u>	<u>1.1%</u>
總計	<u>976.2</u>	<u>9.7%</u>	<u>748.3</u>	<u>7.7%</u>

附註：佔貸款結餘淨額的%

香港業務

主要營運數據	2019年 上半年	2018年 上半年	2018年 全年
分行數目	49	49	49
貸款數據：			
貸款結餘總額(百萬港元)	8,328.8	6,746.2	7,803.4
於期內／年內的新增貸款額(百萬港元)	5,664.1	4,618.7	10,136.3
新增貸款數目	100,434	92,483	165,459
每筆貸款的平均結餘總額(港元)	60,247	53,565	59,132
六個月期間／全年比率：			
貸款總回報 ¹	31.3%	33.1%	31.5%
撇賬率 ²	4.4%	4.4%	4.4%
減值撥備率 ³	4.9%	5.5%	5.0%

¹ 按年度化收入／平均貸款結餘總額

² 按年度化撇賬額／平均貸款結餘總額

³ 減值撥備／期末貸款結餘總額

憑藉期內領先的市場地位及健康的就業市場，香港業務繼續表現強勁。亞洲聯合財務取得令人滿意的增長及盈利。貸款總賬於期內增加7%，錄得83億港元新高。2018年下半年為慶祝亞洲聯合財務25週年的推廣活動，加上線上線下的一系列品牌活動及推廣優惠，帶來理想業績及業務增長。

金融科技仍是亞洲聯合財務的重點關注領域。於2019年1月，我們設立金融科技團隊，以迎接市場挑戰及機遇。亞洲聯合財務於市場上率先推出24小時「轉數快」放款服務，表現我們致力通過創新有效提升客戶體驗。於2019年2月，亞洲聯合財務獲授ISO/IEC 27001證書，以認可其就支持亞洲聯合財務的消費貸款服務提供設計、開發、營運及維護網絡應用、手機應用及相關資訊科技基建所需的信息安全標準。

中國內地業務

主要營運數據	2019年 上半年	2018年 上半年	2018年 全年
分行數目	31	73	46
貸款數據：			
貸款結餘總額(百萬港元)	2,376.4	2,958.4	2,611.9
於期內／年內新增貸款額(百萬港元)	1,948.9	2,748.3	5,160.9
新增貸款數目	29,124	55,548	95,635
每筆貸款的平均結餘總額(人民幣)	40,076	29,421	34,147
六個月期間／全年比率：			
貸款總回報 ¹	34.7%	40.9%	39.5%
撇賬率 ²	16.3%	16.6%	16.2%
減值撥備率 ³	9.7%	9.8%	9.7%

¹ 按年度化收入／平均貸款結餘總額

² 按年度化撇賬金額／平均貸款結餘總額

³ 減值撥備／期末貸款結餘總額

2019年上半年，整體經營及經濟環境仍然充滿挑戰和不明朗因素。中美貿易局勢持續緊張及報復性貿易關稅的威脅繼續影響市場氛圍。因此，亞洲聯合財務採取保守的放貸策略，貸款結餘總額因而下跌。亞洲聯合財務一向以盈利能力為其中優先考慮因素，於本期間繼續縮減成本，並減少了15間分行。於2019年6月底，合共有31間分行正在營運。

2018年下半年，我們推出自動信貸評分系統，結合亞洲聯合財務的內部貸款數據，大數據和第三方信貸資料有助我們作出實時及更有效的信貸決策。通過採用其他知名信貸服務供應商提供的更完整第三方信貸資料，亞洲聯合財務將繼續強化信貸評分系統。

發展網上業務仍然是我們在中國內地的重心。於2019年5月，深圳市地方財務監督管理局正式向我們深圳附屬公司發放網上牌照，讓我們得以透過第三方互聯網平台將網上貸款業務延展至所有城市，而毋須受地域限制。我們亦會通過與其他網上服務供應商合作，開發新放貸機遇。

雖然市場復甦仍為未知之數，惟亞洲聯合財務的中國內地業務正以更具成本效益的架構營運，而鑑於我們的網上潛力及經強化的信貸管理，我們具備充份實力把業務重新拓展。

前景

消費金融業務易受本地經濟情況(如消費及失業)影響。亞洲聯合財務對於可能影響該等情況的各因素保持警惕，並調整應對策略，與此同時尋求任何機遇。有賴於消費金融市場的專業團隊，我們將努力為所有持份者帶來令人滿意的回報。

主要投資

主要投資(「主要投資」)分項憑藉本集團的營運專業知識、網絡及資產以物色具吸引力的風險調整投資機遇。於2019年上半年，該分項六個月的平均資產總回報率為6%，而2018年上半年為6.1%。計入經營開支及融資成本分配後，分項貢獻除稅前溢利580.4百萬港元，較2018年上半年的680.4百萬港元減少15%。

按性質呈列的除稅前溢利分析

(百萬港元)	2019年 上半年	2018年 上半年	變動
財務資產已變現收益 [^]	111.5	121.5	-8%
利息收入	163.3	189.1	-14%
已收股息	8.7	2.4	263%
租金收入	11.6	9.9	17%
已收費用	17.5	5.1	243%
按市值計價的估值 [^]	626.7	531.0	18%
減值及壞賬	(86.7)	7.9	
其他	24.3	123.7	-80%
收益總額	876.9	990.6	-11%
經營成本	(71.9)	(80.8)	-11%
資金成本及融資成本	(224.6)	(229.4)	-2%
除稅前貢獻	580.4	680.4	-15%

[^] 透過損益賬按公平值列賬的財務資產及負債收益淨額明細

第一季度強勁的債券及股票市場表現，使我們在上市資產管理業務產生穩健回報，而科技板塊的首次公開發售活動增加亦令私募股權的估值及盈利上升。

貿易磨擦於第二季度重臨，加上隨後歐洲中央銀行及美國聯儲局(「聯儲局」)的相關反應使環境越趨艱難，儘管如此，上市債券於第一季度末鎖定盈利並降低風險，同時減少持有上市股權，使我們於上半年取得高於市場水平的回報。憑藉對此兩項業務風險管理的持續關注及相對輕微的淨風險水平，我們具備條件可於預期將來的較低息及較波動的環境下把握先機。

私募方面，我們仍專注於投資組合到期時把投資組合整合及變現。已收到的總分派為145.3百萬港元，並預計近期內再有342.2百萬港元之分派。由於股票市場近年來的雙位數強勁增長，投資者可於價值增長中獲利及縮短投資週期。我們已準備就緒，可從該等趨勢獲利，並積極探索新機遇。就行業趨勢而言，市場較著重現有投資加注、增長股及「買入後建構」的主題。市場上因新基金融資活躍，購買力亦創新高。在一級市場方面，我們於醫療、金融及金融科技領域投放更多時間，亦偏向在現有夥伴合作項目增添直接投資。

營運方面，我們維持2018年業績報告中概述的策略，繼續專注人力資本、提升系統及基礎建設，以及提高效益及改善工作流程。期內，我們於達成該等目標上取得進展，加強了專注不同範疇的分析團隊，及於提升上市業務的營運基礎建設方面取得重大進展。

下半年，我們會繼續建立上市及私募兩項業務的分析及投資框架，在預期將至的波動環境下將重心放在風險管理及控制上。我們最終希望以積極優化的方式管理風險，為股東帶來穩定回報，因我們力臻完善業務，為未來可能設立外資基金作準備。

分項資產明細及六個月回報

(百萬港元)	2019年上半年				回報往績 ¹	
	期末價值	平均價值	收益	六個月回報率	2018年	2017年
上市股權	3,380.8	3,457.1	227.8	6.6%	-5.7%	7.8%
私募股權	5,681.6	5,428.6	424.0	7.8%	10.1%	19.8%
上市債券 ²	605.3	830.3	104.3	12.6%	-0.8%	3.8%
私人信貸	2,402.6	2,483.7	138.1	5.6%	13.5%	13.4%
房地產	2,284.6	2,319.1	(17.3)	-0.7%	9.8%	7.5%
總計	14,354.9	14,518.8	876.9	6.0%	5.7%	11.6%

¹ 年化回報

² 若干財資產產品於2018年被重新分類至集團管理及支援，故回報性質不能直接比較

上市股權(佔主要投資24%)

上市股權組合於期內的六個月回報為6.6%。

該組合包括內部管理基金以及一組經挑選的優質外部管理基金，以增強我們的實力並與我們的團隊合作，交流意見。

於2019年6月30日的上市股權投資組合明細

(百萬港元)	價值	收益	六個月回報 [^]
外部管理基金	1,096.6	144.9	6.6%
內部管理股權投資基金	1,486.3	70.3	10.0%
其他企業持倉	131.6	–	–
現金及其他	666.2	12.6	1.5%
總計	3,380.8	227.8	6.6%

[^] 平均價值回報率

2019年上半年中美貿易談判呈現正面進展跡象，加上主要經濟體的寬鬆貨幣政策立場，市場有所好轉。聯儲局改變政策方向，於2019年初暫停其利率上調週期並出現採取刺激措施的跡象，同時中國及其他成熟市場經濟數據一定程度上呈現穩定，為全球股市提供了支持。然而，對貿易談判的普遍樂觀預期在5月時有所逆轉，中美貿易磨擦又復升溫，全球增長放緩及預期2019年盈利增長減慢，令投資者信心下滑。這導致5月市場波動，以香港及日本市場尤甚，僅僅數周便將第一季度的收益抵銷。

股票市場內部似乎在疲弱盈利增長及較高估值之間搖擺不定，目前暫時是高估值情況更為突出。取得較高估值的原因為利率週期逆轉導致普遍資本成本下調。鑒於這一因素及我們對市場持審慎樂觀的看法，我們在建立投資組合時專注於三類公司。

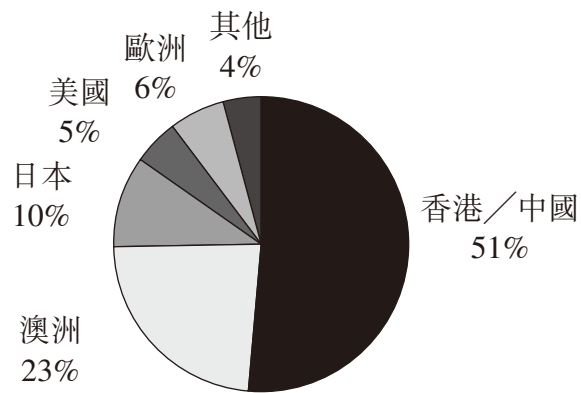
第一，我們着重擁有優秀管理團隊、業務模式具防守性、行業結構具吸引力及股息回報率高的公司。該等現金流類型業務是投資組合的基石，佔組合最大比重。

第二，我們物色出現一定程度保障股東權益行動的公司。我們所揀選的公司須擁有良好的基本因素，即使保障股東權益行動未能達成，下行風險亦有限。而我們選擇該些可使公司能創造長遠價值，及對公司增長、盈利能力及回報產生正面影響的保障股東權益行動。

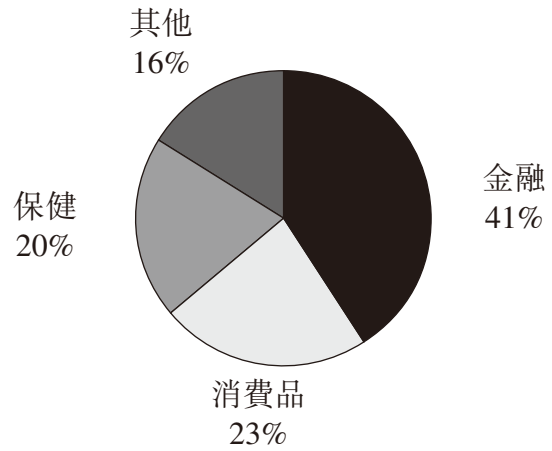
最後，我們甄選在低增長環境中其溢價會被市場推高、具高增長能力的公司。這一策略亦與投資組合的穩定現金流部分互補，旨在於風險受管控下提供強勁回報。中國龍頭科技公司便屬此類。

內部管理全球基金

按地區劃分的持股：

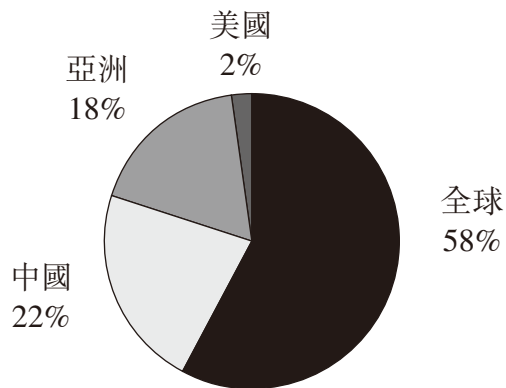


按行業板塊劃分的持股：



外部基金

按市場劃分的明細：



上市債券(佔主要投資4%)

上市債券組合全部均由內部管理，於期內獲得12.6%回報。

第一季度市場大幅反彈，該等持倉錄得溢利，帶來可觀資金回報。2018年底的市場拋售，為全球投資者提供具吸引力的機會，加上美國聯儲局取態逆轉，亦刺激資金流入固定收益資產。進一步利率下調預期將繼續支撐投資者對固定收益市場的興趣。大型企業公佈盈利，釋除對後週期環境違約率上升的憂慮，亦有助穩定市場氣氛。

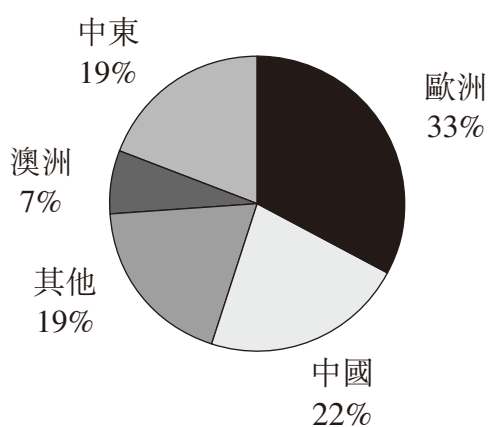
在亞洲，有賴高息差及技術性因素支援，中國高收益債券市場於上半年表現相對穩定；在印尼，主權及半主權債券因利率下降及國家財政條件改善而備受追捧。

在中東，由於息差水平吸引，加上環境平靜，像卡塔爾及沙地阿拉伯等優質主權債務息差於期內收窄；沙地阿拉伯國家石油公司(全球最大的石油生產商)已完成其首次美元債券發售，定價亦低於沙地主權債券；良好的氣氛對阿曼及巴林等較為弱勢的主權債券有利。

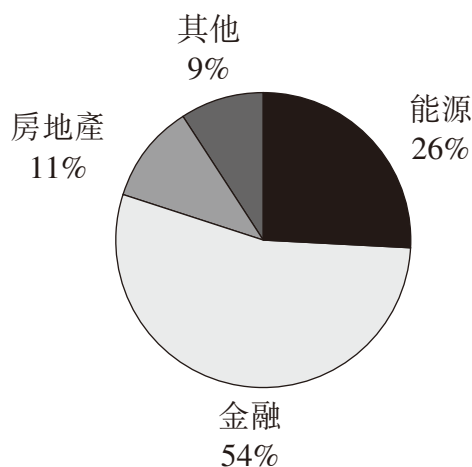
歐洲方面，我們早前因看好銀行資本架構改善及其估值吸引而部署歐洲銀行AT1債券，組合表現因而受惠。繼其年初至今強勁表現後，我們在此板塊維持中等比重。

由於我們把握了2018年底市場波動的買入良機，故於2019年於新型市場半主權債券及歐洲銀行資本債券持好倉。第一季度市場大幅反彈，該等持倉錄得溢利，我們為業務產生可觀資金回報。我們基於估值和宏觀指標，對組合結構的甄選更為嚴謹。

按地區劃分的組合持股



按行業板塊劃分的組合持股



私募股權(佔主要投資40%)

我們透過私募股權投資組合，力求審慎地投資本集團資本，以盡量提高經風險調整後的回報，並按行業及地域分散投資。投資組合透過結合直接投資或共同投資以及按表現、戰略匹配度及市場與各行業渠道為基準挑選出來的外部經理作出投資。組合受惠於我們早著先機鎖定增長行業及公司。我們的主要直接／共同投資包括藥明生物集團及一系列金融、金融科技公司，例如Fairstone Inc(加拿大消費金融)、Jefferson Capital Systems, LLC(美國債務追收)及SoFi(美國網上個人財務)。憑藉本集團於金融服務板塊的專業知識和網絡，此板塊將繼續為組合的核心主題。

私募股權組合明細

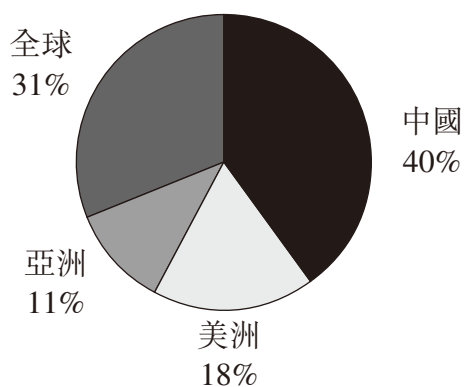
(百萬港元)

2019年上半年	價值	收益	六個月回報 [^]
外部私募股權基金	2,232.9	127.9	5.9%
直接及共同投資	3,448.8	296.1	9.0%
總計	5,681.6	424.0	7.8%

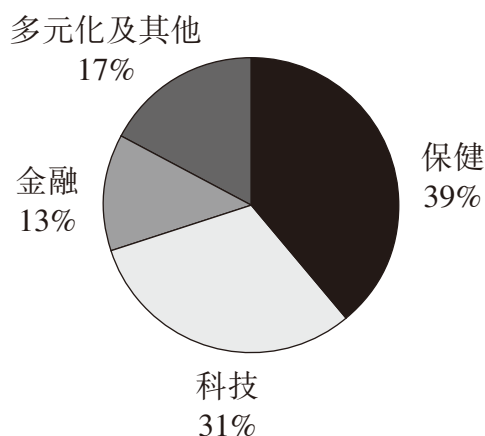
[^] 平均價值回報率

期內已收到的分派，連同本年之共同投資及基金實體內已變現倉位的預期分派，預計可產生487.5百萬港元，即投資組合9%的總流動資金。對於新投資，我們偏向增加予已建立多年合作關係的經理投資，期內於增長型私募股權基金作出少數若干新投資。我們將持續評估在保健、TMT及金融／金融科技等核心板塊的投資，並專注大中華、澳紐及英美等區域。然而，隨著估值升級、地緣政治風險及資本過剩的憂慮，我們將對資金分配保持審慎。

私募股權整體持倉—按地域劃分



私募股權整體持倉—按行業板塊劃分

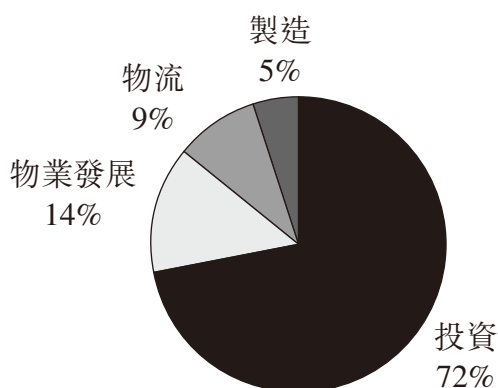


私人信貸(佔主要投資17%)

私人信貸策略為本集團之結構及專業融資業務，為企業、投資基金及高淨值個人客戶提供度身訂製之融資解決方案。於2019年6月30日，有期貸款結餘為2,398.9百萬港元(2018年12月31日：2,485.2百萬港元及2018年6月30日：3,508.3百萬港元)。經計及減值及壞賬開支44.7百萬港元(2018年上半年：收益7.9百萬港元)，投資組合之六個月回報率為5.6%。幾乎所有貸款均由資產作抵押或由企業或高淨值人士提供其他擔保。

雖然2019年上半年貸款組合因客戶償還貸款而稍為下降，我們仍對私人債務市場的前景持樂觀態度，且預計全球增長放緩將導致銀行縮減放貸規模，為非銀行機構(如本集團)帶來更多機遇，令商機增加。我們仍專注於大中華及澳紐等本集團擁有廣泛地方網絡的核心市場。

有期貸款—按板塊劃分



房地產(佔主要投資16%)

該組合為2,284.6百萬港元。該組合包括香港商業房地產以及於歐洲酒店及商業物業投資。於本期間，該組合小幅虧損17.3百萬港元，主要由於倫敦一項聯合投資酒店項目產生若干有關會計調整。我們會繼續於大中華及歐洲房地產領域物色機遇。

房地產為本集團的核心優勢，我們於此領域看見日後開發對外商機的重大機遇。下半年，我們將專注於開發及推出首個對第三方開放的房地產投資平台，著重於本集團公司核心市場的房地產債務。房地產私人債務領域對我們而言頗具吸引力，乃因其較低的估值及更佳的風險／回報結構能夠帶來長遠良機。

按揭貸款

本集團通過新鴻基信貸有限公司(「新鴻基信貸」)經營按揭貸款業務。按揭貸款業務於期內貢獻除稅前溢利68.5百萬港元，較上一年同期的48.8百萬港元同比增加40%。

分項半年業績

(百萬港元)	截至6月30日止六個月		變動
	2019年	2018年	
收益	150.1	107.7	39%
經營成本	(20.2)	(23.5)	-14%
成本收益比率(收入%)	13.5%	21.8%	
融資成本	(61.5)	(37.7)	63%
減值及壞賬	(0.1)	2.1	-105%
其他收益	0.2	0.2	-
除稅前貢獻	<u>68.5</u>	<u>48.8</u>	40%

在平均貸款結餘按年同比增加的帶動下，該項業務收益增長39%。於2019年6月30日，貸款結餘為3,593.5百萬港元(2018年12月31日：3,854.2百萬港元；2018年6月30日：3,025.8百萬港元)。由於業務現時已達致令人滿意的規模且市場地位穩固，業務開始更側重提高盈利、資本效益及業務的利潤率。期內，考慮到較高的本地利率使本集團資金的機會成本提高，新鴻基信貸放緩批核較低利潤率的貸款。

期內，融資成本因貸款按年增長及資金成本上升而增加，惟經營槓桿改善及成本收益比率下降抵銷了上述融資成本增加的影響。

貸款賬的信貸質素維持於滿意水平，期內並無壞賬。管理層意識到香港住宅物業價格的潛在波動，繼續採取審慎的批核措施。組合於期末的整體貸款對估值比率低於65%。

展望未來，管理層將繼續加強業務發展以取得進一步利潤增長，包括拓展至更高利潤率的貸款產品以及投資於基礎建設。

金融服務

該分項包括本集團透過合營公司及聯營公司於金融服務行業持有的策略性權益。該等權益與我們的貸款與投資策略相輔相成。本分項的期內除稅前貢獻為102.4百萬港元(2018年上半年：101.8百萬港元)。

本集團繼續持有光大新鴻基有限公司(「光大新鴻基」)之30%股權，其為光大證券股份有限公司(「光大證券」)擁有70%股權之附屬公司。儘管期內香港市場平均成交量較低，光大新鴻基上半年的表現穩健，收入及溢利均穩定增長。期內，該業務在香港及中國內地獲得多個知名行業獎項。其提供管理、託管及／或顧問服務的客戶資產超過1,300億港元。

本集團所持光大新鴻基30%股權的估值變動之整體影響產生收益51.3百萬港元(2018年上半年：67.4百萬港元)。此估值變動乃將該聯營公司的公平值變動與可向光大證券行使的所持光大新鴻基業務股份隨附認沽權的價值變動綜合計算而成。撥回聯營公司減值虧損為0.3百萬港元(2018年上半年：撥回減值虧損82.4百萬港元)。已確認認沽權收益則為51.0百萬港元(2018年上半年：虧損15.0百萬港元)。

陸金申華融資租賃(上海)有限公司(「陸金申華融資租賃」)為於中國內地經營的B2B及B2C汽車租賃業務。期內，行業環境持續不景，汽車銷售及生產整體下滑，以及中國政府持續去槓桿的動作致利率上升，都為陸金申華融資租賃帶來挑戰。為應對這一背景，其拓展作為約車及貨物運送公司的綜合金融及管理服務供應商的業務機會。因此，其與領先平台(例如貨拉拉)建立夥伴關係。陸金申華融資租賃於2018年10月與上海強生出租汽車合夥建立的合營公司強生小E，為約車公司提供服務。其亦已開始與多間一流的網上約車平台合作，如滴滴、享道及曹操。

展望

我們對本集團資產之配置感到滿意，迄今錄得穩健表現。然而2019年下半年的前景視乎外部因素而定。

雖然香港市場截至目前維持穩健水平，惟近期政治及社會動蕩的影響猶未可知，如導致失業情況惡化，將會影響信貸成本及盈利能力。中國內地市場方面，雖然仍有不明朗因素，我們已重組消費金融業務以降低風險，同時為業務發展進行定位。

主要投資業務進展符合預期，進一步目標是拓展該業務以增加其收入貢獻。然而，本年度的前景或受市價估值波動所影響。

本集團將繼續貫徹均衡的資產配置方針，以維持適當的風險與回報平衡，同時嚴格監控成本。

財政回顧

財政資源、流動資金、資本結構及主要表現指標

(百萬港元)	2019年 6月30日	2018年 12月31日	變動
資本結構			
本公司股東應佔權益	19,699.7	19,039.2	3%
現金總額	4,989.4	4,995.9	0%
借款總額 ¹	15,593.3	14,983.1	4%
債務淨額 ²	10,603.9	9,987.2	6%
資本淨負債比率	53.8%	52.4%	
流動資金			
利息償付率 ³	4.7	3.7	
回報率(年化)			
資產回報率 ⁴	6.2%	4.1%	
股本回報率 ⁵	10.6%	6.2%	
主要表現指標			
每股賬面值(港元)	9.84	9.48	4%

1 銀行及其他借款及應付票據

2 借款總額減總現金

3 除利息及稅項/利息開支前盈利

4 溢利包括非控股權益/平均資產值

5 本公司擁有人應佔溢利/本公司擁有人應佔平均股本

本集團的資本與負債比率於期末為53.8%且維持穩健。期內，利息覆蓋率自2018年的3.7x改善至4.7x。

於2019年6月30日，本集團的借款總額達15,593.3百萬港元(2018年12月31日：14,983.1百萬港元)。其中39%需於一年內償還(2018年12月31日：40%)。本集團維持不同來源的均衡資金組合。銀行借款佔債務總額49.6%(2018年12月31日：47.9%)，且按浮動利率計息，以港元、美元及人民幣計值。本集團的借款組合不受任何已知的季節性因素影響。

於2019年6月30日，以下票據仍未償還：

票據	到期日	港元等值 (百萬)	佔總值 %
4.75%美元票據 [^]	5/2021	2,803.3	36%
4.65%美元票據 [^]	9/2022	4,352.6	55%
港元票據	數個年期	710.8	9%
總計		7,866.7	100%

[^] 於香港聯合交易所有限公司上市

為應付目前和日後的投資和營運活動，本集團亦持有外匯結餘。大部分非美元／港元投資資產已予對沖，就貨幣波動風險作出保障。本集團將會密切監察任何匯兌風險，並確保風險維持於認可限額內。

附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售

於2019年6月27日，如上文分項討論及本公司日期為2019年6月20日及27日的公告所述，亞洲聯合財務已完成普通股回購，代價為100億日圓。

本集團資產押記

本集團的附屬公司將其賬面總值1,131.0百萬港元的物業及33.1百萬港元的現金抵押予銀行，作為給予信貸的抵押，於2019年6月30日已動用573.2百萬港元。

或然負債

於報告期末，本集團有以下保證：

(百萬港元)	2019年 6月30日	2018年 12月31日
於1月1日	107.0	112.7
新增	390.7	—
匯兌調整	(0.2)	(5.7)
	497.5	107.0

人力資源

於2019年6月30日，本集團總員工人數為2,333人(2018年12月31日：2,719人)，其中52人(2018年12月31日：50人)來自主要投資及公司員工，餘下員工任職於主要附屬公司亞洲聯合財務及新鴻基信貸。員工數目淨額減少是由於中國內地的消費金融業務因為業務進一步遷移線上而實施分行整合所致。

僱員成本(包括董事酬金)、退休福利計劃供款及就新鴻基僱員股份擁有計劃(「僱員股份擁有計劃」)的開支合共約415.8百萬港元(2018年上半年：457.4百萬港元)。

本集團按工作崗位訂立不同薪酬福利制度。大多數僱員的薪酬待遇包括底薪及花紅／按表現發放的獎勵或僅有底薪，視情況而定。營銷僱員／顧問的薪酬待遇包括底薪及佣金／花紅／按表現發放的獎勵，視情況而定。

中期股息

董事會宣佈派發截至2019年6月30日止六個月之中期股息每股12港仙(2018年：每股12港仙)予2019年9月4日登記於本公司股東名冊內之股東。預計中期股息的股息單將於2019年9月12日寄予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記，在此期間本公司股份之轉讓手續將不予辦理：

事項	暫停辦理股份過戶登記日期
以獲派中期股息	： 2019年9月2日至2019年9月4日 (除息日期為2019年8月29日) (記錄日期為2019年9月4日)

為符合獲派中期股息的資格，所有過戶文件連同有關股票須於2019年8月30日下午4時30分前送達本公司過戶登記處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓辦理登記手續。

企業管治守則

於截至2019年6月30日止六個月期間，除下列摘要之若干偏離行為外，本公司已應用及遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)的原則及適用守則條文：

(a) 守則條文A.2.1

企業管治守則之守則條文A.2.1規定主席及行政總裁之角色應有所區分及不應由同一人兼任。根據本公司當前之組織架構，行政總裁之職能由集團執行主席李成煌先生聯同集團副行政總裁周永贊先生履行。集團執行主席在部門管理團隊協助下監察本集團之主要投資，以及本集團於亞洲聯合財務之權益，而其日常工作由其指定之董事總經理執行。周先生協助集團執行主席推動本集團按揭貸款業務及其他營運業務的表現，同時開拓新的增長領域。

董事會相信，此架構將原應由單一行政總裁承擔之工作量分散，讓本集團不斷發展之業務由稱職且於相關事務上具資深經驗之高級行政人員監管。此舉更可加強本公司之內部溝通及加快決策流程。董事會亦認為此架構不會損害本公司董事會與管理層之間的權力和授權的平衡，而董事會之運作有助維持適當的平衡。董事會每年舉行最少四次定期會議以討論本集團之業務及營運事宜。

(b) 守則條文B.1.2及C.3.3

企業管治守則之守則條文B.1.2及C.3.3規定薪酬委員會及審核委員會在職權範圍方面應最低限度包括相關守則條文所載之該等特定職責。

本公司採納之薪酬委員會之職權範圍已遵守企業管治守則之守則條文B.1.2之規定，惟薪酬委員會僅會就執行董事(不包括高級管理人員)(而非按該守則條文所指之執行董事及高級管理人員)的薪酬待遇向董事會提出建議。

本公司採納之審核委員會之職權範圍已遵守企業管治守則之守則條文C.3.3之規定，惟審核委員會僅(i)應就委聘外聘核數師提供非審計服務之政策作出建議(而非守則條文所指之執行)；(ii)僅具備有效能力監察(而非守則條文所指之確保)管理層是否已履行其職責，建立有效的風險管理及內部監控系統；(iii)可推動(而非守則條文所指之確保)內部與外聘核數師之間的工作得到協調；及(iv)可檢閱(而非守則條文所指之確保)內部審計功能是否獲得足夠資源運作，且在本公司內具有適當的地位。

有關上述偏離行為之原因已載於本公司截至2018年12月31日止財政年度的年報中「企業管治報告」內。董事會認為薪酬委員會及審核委員會應繼續根據本公司採納之有關職權範圍運作。董事會將最少每年檢討該等職權範圍一次，並在其認為需要時作出適當修改。

購買、出售或贖回證券

於截至2019年6月30日止六個月期間，本公司於香港聯合交易所有限公司合共回購5,416,000股股份，總代價(未計費用)為20,057,460港元。全部回購股份已隨之註銷。

回購股份的細節如下：

月份	回購股份 數目	購買價		總代價 (未計費用) (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
3月	2,100,000	3.85	3.81	8,045,480
5月	1,028,000	3.70	3.67	3,798,760
6月	2,288,000	3.65	3.50	8,213,220
總計	5,416,000			20,057,460

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司於截至2019年6月30日止六個月期間概無購買、出售或贖回任何本公司之證券。

審核委員會之審閱

本公司之審核委員會連同管理層已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並就內部監控及財務報告事項進行商討，包括對本集團截至2019年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告作出概括之審閱。而審核委員會乃依賴本集團外聘核數師根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則2410號「由實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」所作之審閱以及管理層之報告作出上述審閱。審核委員會並無進行詳細之獨立核數審查。

代表董事會
新鴻基有限公司
集團執行主席
李成煌

香港，2019年8月14日

於本公佈日期，董事會成員包括：

執行董事：

李成煌先生(集團執行主席)及周永贊先生

非執行董事：

Peter Anthony Curry先生及Jonathan Andrew Cimino先生

獨立非執行董事：

歐陽杞浚先生、白禮德先生、Alan Stephen Jones先生及梁慧女士