

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

China Minsheng Financial Holding Corporation Limited 中國民生金融控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：245)

截至二零一九年六月三十日止六個月 中期業績

中國民生金融控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表如下：

簡明綜合損益表(未經審核)

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
利息收入	8	66,644	82,353
佣金及收費收入	9	(10,115)	10,010
投資收入淨額	10	(45,033)	215,156
總收益	6	11,496	307,519
佣金支出		-	(23)
其他收入		11,496	307,496
		6	20,935
		11,502	328,431
開支			
員工成本及相關支出		(44,169)	(64,891)
物業開支		(24,664)	(18,284)
法律及專業費用		(6,104)	(12,966)
折舊	6	(2,906)	(2,274)
資訊科技支出		(2,829)	(2,718)
預期信貸損失撥備		(26,262)	4,453
其他經營支出		(19,686)	(16,357)
經營支出總額		(126,620)	(113,037)

	附註	截至六月三十日止 二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
經營(虧損)/溢利		(115,118)	215,394
分佔聯營公司除稅後虧損	14	(2,214)	(1,409)
財務成本		(5,854)	(16,661)
除所得稅前(虧損)/溢利	6	(123,186)	197,324
所得稅抵免/(支出)	7	18,826	(21,795)
期間(虧損)/溢利		<u>(104,360)</u>	<u>175,529</u>
以下人士應佔(虧損)/溢利：			
— 本公司擁有人		(103,144)	176,361
— 非控股權益		(1,216)	(832)
		<u>(104,360)</u>	<u>175,529</u>
		每股港仙	每股港仙
本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利			
每股基本(虧損)/盈利	12	<u>(0.36)</u>	<u>0.61</u>
每股攤薄(虧損)/盈利	12	<u>(0.36)</u>	<u>0.61</u>

簡明綜合全面收益表(未經審核)
截至二零一九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千港元	千港元
期間(虧損)/溢利	<u>(104,360)</u>	<u>175,529</u>
其他全面(虧損)/收益		
其後或會重新分類至損益之項目		
按公平值計入其他全面收益之金融資產之 公平值變動	3,570	-
貨幣換算差額	1,774	(1,737)
不會重新分類至損益之項目		
按公平值計入其他全面收益之金融資產之 公平值變動	<u>(53,728)</u>	<u>(41,008)</u>
期間其他全面虧損，已扣除稅項	<u>(48,384)</u>	<u>(42,745)</u>
期間全面(虧損)/收益總額	<u>(152,744)</u>	<u>132,784</u>
以下人士應佔期間全面(虧損)/收益總額：		
— 本公司擁有人	(152,525)	131,383
— 非控股權益	<u>(219)</u>	<u>1,401</u>
	<u>(152,744)</u>	<u>132,784</u>

簡明綜合財務狀況表(未經審核)

於二零一九年六月三十日

		二零一九年 六月三十日 千港元	二零一八年 十二月三十一日 千港元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	25,281	8,526
使用權資產		34,603	—
商譽		15,871	15,871
其他無形資產		700	700
於聯營公司之投資	14	187,980	190,684
租金及其他按金		24,660	5,468
按公平值計入損益之金融資產		625,403	627,040
按公平值計入其他全面收益 之金融資產		950,575	245,531
應收貸款及利息	15	233,137	—
非流動資產總值		2,098,210	1,093,820
流動資產			
應收保證金及其他應收賬款		77,735	326,632
按公平值計入損益之金融資產		426,245	1,857,155
應收貸款及利息	15	499,554	471,527
遞延稅項資產		50,323	28,006
應收稅項		2,839	469
其他應收款項、預付款項及按金		22,550	16,206
已抵押銀行存款		298	299
經紀之按金		291,725	16,635
現金及銀行結餘		2,389,717	2,216,342
流動資產總值		3,760,986	4,933,271
資產總值		5,859,196	6,027,091

二零一九年	二零一八年
六月三十日	十二月三十一日
千港元	千港元

權益

本公司擁有人應佔權益

股本	5,667,546	5,667,546
其他儲備	669,874	727,380
累計虧損	(886,691)	(790,058)

非控股權益	5,450,729	5,604,868
	(248,255)	(248,036)

權益總額	5,202,474	5,356,832
-------------	------------------	------------------

負債

非流動負債

租賃負債	16,406	–
------	--------	---

非流動負債總額	16,406	–
----------------	---------------	---

流動負債

應付貸款及利息	231,515	–
銀行借貸	78,601	509,610
應付賬款	202,727	8,687
應計費用及其他應付款項	63,531	85,185
衍生金融工具	–	15,430
即期稅項負債	45,205	51,347
租賃負債	18,737	–

流動負債總額	640,316	670,259
---------------	----------------	----------------

負債總額	656,722	670,259
-------------	----------------	----------------

權益及負債總額	5,859,196	6,027,091
----------------	------------------	------------------

簡明綜合財務報表(未經審核)附註

1 一般資料

中國民生金融控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)於香港註冊成立為有限公司，其註冊營業辦事處地址為香港銅鑼灣新寧道8號中國太平大廈22樓。簡明綜合財務報表於二零一九年八月二十八日獲授權刊發。

本公司之第一上市地為香港聯合交易所有限公司主板。

本公司為一間投資控股公司。本集團主要附屬公司之主要業務包括投資控股、提供資產管理服務、顧問服務、融資服務、證券諮詢及證券經紀服務。

除非另有指明，此等簡明綜合財務報表均以港元(「港元」)呈列。

作為比較資料計入截至二零一九年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表之截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成該年度本公司法定年度綜合財務報表，惟有關資料乃自該等財務報表計算得出。根據香港公司條例(第622章)第436條須予披露有關此等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已按香港公司條例(第622章)第662(3)條及附表6第3部規定向公司註冊處處長提交截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表。

2 編製基準

此等簡明綜合財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文及香港會計師公會所頒佈香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。簡明綜合財務報表已由審核委員會審閱。本集團董事會已於二零一九年八月二十八日批准簡明綜合財務報表。

簡明綜合財務報表應與截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表一併閱讀，該綜合財務報表已按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

編製符合香港會計準則第34號之簡明綜合財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，而此等判斷、估計及假設會影響政策之應用及資產與負債及年度累計收入與支出之呈報金額。實際結果與此等估計可能存在差異。編製簡明綜合財務報表時，管理層已就應用本集團之會計政策作出重大判斷，估計不確定因素之主要來源與截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所應用者相同，惟於二零一九年一月一日首次採納與香港財務報告準則第16號相關者除外。

簡明綜合財務報表未經審核，惟已由羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」作出審閱。

3 會計政策

3.1 本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月採納之新會計政策

除下文所述外，此等簡明綜合財務報表乃採用截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所採用各項會計政策編製，詳情於二零一八年年報內披露。

於二零一九年六月三十日止半年度應用之準則

多項新訂或經修訂準則已開始適用於本報告期間，本集團因採納香港財務報告準則第16號租賃而須更改其會計政策及作出追溯調整。

下文披露採納租賃準則及新訂會計政策之影響。其他準則對本集團之會計政策並無任何影響，故毋須作出追溯調整。

香港財務報告準則第16號租賃

本附註下文闡釋採納香港財務報告準則第16號租賃對本集團財務報表之影響，並披露自二零一九年一月一日起應用的新會計政策。

按香港財務報告準則第16號內特定過渡條文所准許，本集團已追溯採納該準則，惟並無重列二零一八年報告期間之比較數字。因此，本集團已於二零一九年一月一日的期初資產負債表確認新租賃規則所導致重新分類及調整。

就採納香港財務報告準則第16號確認之調整

採納香港財務報告準則第16號時，本集團就過往根據香港會計準則第17號租賃分類為「經營租賃」之租賃確認租賃負債。該等負債按剩餘租賃付款之現值(以二零一九年一月一日承租人之增值借貸利率貼現)計量。於二零一九年一月一日應用於有關租賃負債的加權平均承租人增值借貸利率為5.4%。

下文載列與採納香港財務報告準則第16號對本集團影響有關之披露。

	二零一九年 千港元
(i) 於二零一八年十二月三十一日披露之經營租賃承擔	29,966
以首次應用日期之承租人增值借貸利率貼現	27,770
(減)：按直線法確認為開支之短期租賃	<u>(1,117)</u>
於二零一九年一月一日確認之租賃負債	<u>26,653</u>
其中：	
流動租賃負債	22,986
非流動租賃負債	<u>3,667</u>
	<u>26,653</u>

- (ii) 物業租賃之相關使用權資產按追溯基準計量，猶如新規則一直獲應用。使用權資產按相等於租賃負債的金額計量。於首次應用日期，概無任何須對使用權資產作出調整之繁瑣租賃合約。

與下列種類資產有關的已確認使用權資產：

	二零一九年 六月三十日 千港元	二零一九年 一月一日 千港元
物業	<u>34,603</u>	<u>26,056</u>

- (iii) 會計政策變動對二零一九年一月一日資產負債表之以下項目構成影響：

- 使用權資產一增加26,056,000港元
- 租賃負債一增加26,653,000港元

對於二零一九年一月一日之保留盈利之淨影響為減少597,000港元。

4 主要會計估計及判斷

編製財務報表需要管理層作出影響會計政策應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估計。

編製此等簡明綜合財務報表時，管理層就應用本集團會計政策所作出重大判斷及估計不確定性的主要來源與截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用者相同。

5 財務風險管理及金融工具

5.1 財務風險因素

本集團之業務面對各項財務風險：市場風險(包括外匯風險、價格風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

中期簡明綜合財務資料不包括所有須列入年度財務報表之財務風險管理資料及披露事項，故應與本集團於二零一八年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

自年結日以來，風險管理政策並無任何重大變動。

5.2 流動資金風險

與截至二零一八年十二月三十一日止年度比較，本集團金融負債之合約未貼現現金流出載列如下：

於二零一九年六月三十日

	按要 求 或1年內 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	超過5年 千港元	總計 千港元
租賃負債	18,737	8,920	7,486	-	35,143
銀行借貸	78,741	-	-	-	78,741
應付貸款及利息	232,742	-	-	-	232,742
應付賬款	211,380	-	-	-	211,380
其他應付款項	9,478	-	-	-	9,478
	<u>551,078</u>	<u>8,920</u>	<u>7,486</u>	<u>-</u>	<u>567,484</u>

於二零一八年十二月三十一日

	按要 求 或1年內 千港元	1至2年 千港元	2至5年 千港元	超過5年 千港元	總計 千港元
銀行借貸	525,427	-	-	-	525,427
應付賬款	8,687	-	-	-	8,687
衍生金融工具	15,430	-	-	-	15,430
其他應付款項	7,504	-	-	-	7,504
	<u>557,048</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>557,048</u>

5.3 金融資產及負債之公平值

下表分析以估值方法按公平值列賬之金融工具。不同等級界定如下：

- 相同資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)(第1級)。
- 第1級所包括報價以外之輸入數據，有關輸入數據為資產或負債可從觀察中直接(即價格)或間接(即源自價格)得出(第2級)。
- 並非以可觀察市場數據為根據之資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第3級)。

下表呈列本集團於二零一九年六月三十日按公平值計量之金融資產及負債。

	第1級 千港元	第2級 千港元	第3級 千港元	總計 千港元
資產				
按公平值計入損益之金融資產				
— 上市股本投資	76,056	—	—	76,056
— 非上市股本投資	—	—	484,730	484,730
— 非上市投資基金	—	115,162	272,689	387,851
— 可換股債券	—	103,011	—	103,011
按公平值計入其他全面收益之金融資產				
— 上市債券投資	—	758,183	—	758,183
— 非上市投資基金	—	192,392	—	192,392
總額	76,056	1,168,748	757,419	2,002,223

下表呈列本集團於二零一八年十二月三十一日按公平值計量之金融資產及負債。

	第1級 千港元	第2級 千港元	第3級 千港元	總計 千港元
資產				
指定為按公平值計入損益之金融資產				
— 非上市股本投資	—	—	485,830	485,830
— 非上市投資基金	—	134,136	1,514,279	1,648,415
— 可換股債券	—	104,980	—	104,980
— 上市股本投資	244,970	—	—	244,970
指定為按公平值計入其他全面收益 之金融資產				
— 非上市投資基金	—	245,531	—	245,531
總額	244,970	484,647	2,000,109	2,729,726
負債				
衍生金融工具				
— 期權合約	—	(11,036)	—	(11,036)
— 總回報掉期	—	(4,394)	—	(4,394)
總額	—	(15,430)	—	(15,430)

在活躍市場買賣之金融工具之公平值根據報告期末之市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行之實際和常規市場交易時，該市場即被視為活躍。本集團所持金融資產所使用市場報價為目前買入價。此等工具包括在第1級。包括在第1級之工具主要包括分類為按公平值計入損益之金融資產之上市股本投資。

並非於活躍市場買賣之金融工具之公平值採用估值技術釐定。此等估值技術以最大限度使用可獲得之可觀察市場數據，盡可能減少依賴以實體為對象之特定估計。倘按公平值計量一項工具所需之所有重大輸入數據均可觀察，則該項工具包括在第2級。

非上市投資基金分類為第2級，主要由於其為開放式投資基金，其相關投資為上市股本投資。

非上市投資基金分類為第3級，主要由於其相關投資為非上市股本或非上市債務投資。

下表載列有關使用重大不可觀察輸入數據之公平值計量之量化資料(第3級)。

股本投資	於二零一九年 六月三十日 之公平值 港元	估值技術	不可觀察 輸入數據	範圍	不可觀察 輸入數據與 公平值之關係
非上市投資基金	132,015,000	資產淨值(附註a)	不適用	不適用	不適用
	140,673,000	近期交易	不適用	不適用	不適用
非上市股本投資	484,541,000	貼現現金流量	貼現率	26%	貼現率愈高， 公平值愈低

(a) 本集團釐定所呈報資產淨值為報告期末之公平值。

截至二零一九年六月三十日止期間，第1級、第2級及第3級之間並無重大轉移。

不可觀察輸入數據與公平值之間並無重大影響的相互關係。

下表呈列截至二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日止期間／年度經常性公平值計量之第3級項目變動：

	二零一九年 六月三十日 千港元	二零一八年 十二月三十一日 千港元
期／年初結餘	2,000,109	1,932,134
收購	-	611,590
出售	(1,148,695)	(766,619)
於損益確認金額		
貨幣匯兌差額	(1,837)	(3,262)
於投資收入淨額確認之(虧損)／收益*	(92,158)	226,266
	<u>757,419</u>	<u>2,000,109</u>
期／年終結餘	<u>757,419</u>	<u>2,000,109</u>
* 包括報告期／年末所持結餘應佔而 於損益確認之未變現收益或(虧損)	<u>(79,551)</u>	<u>209,251</u>

5.4 按攤銷成本計量之金融資產及負債之公平值

下列金融資產及負債之公平值與其賬面值相若：

- 應收保證金及其他應收賬款
- 應收貸款及利息
- 經紀按金
- 現金及銀行結餘
- 已抵押銀行存款
- 其他應收款項
- 其他應付款項
- 應付賬款
- 銀行借貸
- 應付貸款及利息
- 租賃負債

6 分部資料

主要經營決策人已識別為本公司執行董事。管理層根據主要經營決策人所審閱用於評估表現及分配資源之報告釐定經營分部。主要經營決策人根據經營性質考慮業務，包括提供資產管理服務(「資產管理」)、證券經紀服務(「證券經紀」)、投資控股(「投資控股」)、投資銀行(「投資銀行」)以及其他企業及業務活動(「其他」)。本集團各經營分部為不同業務單位主管管理之策略業務單位。提供予主要經營決策人之資料與簡明綜合財務報表採用相同計量方法。

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，按可報告分部提供予主要經營決策人之分部資料如下：

二零一九年六月三十日

	資產管理 千港元	證券經紀 千港元	投資控股 千港元	投資銀行 千港元	其他 千港元	總計 千港元
來自外部客戶收益	(25,917)	32,943	(5,838)	-	10,308	11,496
除所得稅前分部虧損	<u>(31,550)</u>	<u>(14,491)</u>	<u>(7,776)</u>	<u>(2,009)</u>	<u>(67,360)</u>	<u>(123,186)</u>
其他分部資料：						
利息收入	-	27,629	29,089	-	9,926	66,644
折舊及攤銷	<u>(30)</u>	<u>(761)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,115)</u>	<u>(2,906)</u>

二零一八年六月三十日

	資產管理 千港元	證券經紀 千港元	投資控股 千港元	投資銀行 千港元	其他 千港元	總計 千港元
來自外部客戶收益	5,224	24,569	272,322	-	5,404	307,519
除所得稅前分部 溢利/(虧損)	<u>(9,298)</u>	<u>11,360</u>	<u>257,300</u>	<u>(3,671)</u>	<u>(58,367)</u>	<u>197,324</u>
其他分部資料：						
利息收入	8	20,643	58,403	-	3,299	82,353
折舊及攤銷	<u>(24)</u>	<u>(150)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,100)</u>	<u>(2,274)</u>

7 所得稅支出

香港利得稅分別按稅率16.5%(二零一八年:16.5%)及按本集團經營所在國家之當前所得稅稅率計提撥備。

中國企業所得稅率為25%(二零一八年:25%)。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千港元	千港元
香港利得稅		
— 一期內支出	4,642	24,611
— 過往年度超額撥備	(593)	—
中國企業所得稅		
— 一期內支出	31	—
遞延所得稅		
— 一期內抵免	(22,906)	(2,816)
	<u>(18,826)</u>	<u>21,795</u>

8 利息收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千港元	千港元
上市債券投資之利息收入	3,065	—
借貸業務之利息收入	40,437	58,403
銀行存款之利息收入	9,973	3,307
保證金借貸業務之利息收入	13,169	20,643
	<u>66,644</u>	<u>82,353</u>

9 佣金及收費收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千港元	千港元
諮詢費收入	—	2,556
證券經紀之佣金收入	2,883	791
資產管理所得管理費收入	3,191	5,085
資產管理所得表現費用	(29,108)	—
貸款安排費收入	9,712	1,578
包銷費收入	2,431	—
轉介費收入	776	—
	<u>(10,115)</u>	<u>10,010</u>

10 投資收入淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千港元	千港元
股息收入	425	62,797
按公平值計入損益之金融資產(虧損)/收益淨額	(63,094)	152,672
衍生金融工具之收益/(虧損)淨額	17,636	(313)
	<u>(45,033)</u>	<u>215,156</u>

11 股息

董事議決不就截至二零一九年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

12 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司擁有人應佔期內虧損約103,144,000港元(二零一八年：期內溢利約176,361,000港元)及期內已發行普通股加權平均數28,928,719,000股(二零一八年：28,928,719,000股)計算。

每股攤薄(虧損)/盈利

由於截至二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日止六個月期間並無潛在已發行攤薄普通股，故每股攤薄(虧損)/盈利與每股基本(虧損)/盈利相同。

13 物業、廠房及設備

期內，本集團分別就添置及出售固定資產產生約20,346,000港元(截至二零一八年六月三十日止六個月：1,284,000港元)及684,000港元(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

14 於聯營公司之投資

以下載列董事認為於二零一九年六月三十日對本集團屬重大的本集團聯營公司。

實體名稱	經營地點	註冊成立國家	所佔所有權		計量方法
			權益百分比	關係性質	
Grand Flight Holding Company Limited	中國	開曼群島	30	附註1	權益
Grand Flight Hooyoung Investment L.P.	中國	開曼群島	30	附註2	權益

附註1： Grand Flight Holding Company Limited為於開曼群島註冊之公司。

附註2： Grand Flight Hooyoung Investment L.P.為於開曼群島註冊之投資基金。

兩間聯營公司均無市場報價。

	二零一九年 六月三十日 千港元	二零一八年 十二月三十一日 千港元
於聯營公司之投資	187,980	190,684

下表載列本集團聯營公司之財務資料。

	Grand Flight Holding Company Limited 二零一九年 六月三十日 千港元	Grand Flight Hooyoung Investment L.P. 二零一九年 六月三十日 千港元
於六月三十日：		
流動資產	15,620	614,493
流動負債	(3,513)	-
流動資產淨值	12,107	614,493
截至六月三十日止期間：		
收益	7,766	-
溢利／(虧損)	1,843	(7,813)
全面收入／(虧損)總額	1,843	(7,813)
於一月一日之期初資產淨值	10,294	625,319
股權減少	-	(1,633)
期內溢利／(虧損)	1,843	(7,813)
匯兌差額	(30)	(1,380)
期末資產淨值	12,107	614,493
於聯營公司之權益(30%)	3,632	184,348

15 應收貸款及利息

以下為於報告日期按合約票據之應收貸款及利息之賬齡分析：

	二零一九年 六月 三十日 千港元	二零一八年 十二月 三十一日 千港元
未逾期或逾期少於1個月	549,057	230,968
逾期1至3個月	-	323,741
逾期3至12個月	264,375	-
	<u>813,432</u>	<u>554,709</u>
減：預期信貸損失撥備	(80,741)	(83,182)
	<u>732,691</u>	<u>471,527</u>

於二零一九年六月三十日，此等應收貸款按介乎8.00%至16.66%（二零一八年十二月三十一日：10%至13%）之固定年利率計息。應收貸款所產生利息收入於「借貸業務之利息收入」（附註8）項下確認及呈列。應收貸款之賬面值與其公平值相若。

於二零一九年六月三十日應收貸款及利息之預期信貸損失撥備（「預期信貸損失撥備」）為80,741,000港元（二零一八年十二月三十一日：83,182,000港元），已於簡明綜合損益表確認預期信貸損失撥備減少2,441,000港元。

管理層討論與分析

回顧

二零一九年上半年，在中美貿易緊張局勢加劇、英國脫歐不確定性長期持續、地緣政治局勢緊張環境下，全球經濟增長依舊低迷。雖然傳統發達經濟體增長表現超出預期，但新興市場及發展中經濟體的經濟活動疲弱。期內，中國經濟運行保持合理區間，延續總體平穩、穩中有進發展態勢。根據國家統計局資料，經初步核算，上半年國內生產總值(GDP)為人民幣450,933億元，按可比價格計算，同比增長6.3%。香港資本市場方面，受中美貿易戰、私人投資疲弱等不確定因素影響，二零一九年上半年，香港整體經濟運行主要表現為超低速增長、內外需求雙雙放緩、就業穩定樓價反彈三大方面。根據畢馬威分析報告，香港IPO市場籌資總額排名全球第三，。主板錄得歷史以來最高IPO宗數(六十八宗)，募資總額達到港幣692億元，較上年同期升幅達44%，亦是二零一六年以來上半年最高募資金額。中央政府於二零一九年二月公佈《粵港澳大灣區發展規劃綱要》(《規劃綱要》)。賦予香港龍頭地位，明確支持香港鞏固和提升其作為國際金融、航運、貿易中心、國際航空樞紐和全球離岸人民幣業務樞紐的地位，並強化其國際資產管理中心及風險管理中心的功能。

經濟下行態勢下，債券市場機會則相對確定，二零一九年上半年，中資美元債發行和認購市場活躍，一方面由於美聯儲利率政策變化，各期限美國國債收益率迅速回落，中美國債利差有所放寬；另一方面得益於境外發債備案製度進一步明確，監管限制略有鬆動。上半年固定利息中資美元債發行總量超過1,100億美元，發行人仍以房地產和金融機構為主，城投債則同比出現下滑。中資美元債市場現已基本進入均衡狀態，風險偏好大幅修正，市場整體對周期判斷偏向保守，風險資產價格預期將出現下行。鑑於此，我們的投資策略將在二零一九年下半年維持穩健，重點關注行業龍頭企業。

回顧二零一九年上半年，本公司緊跟經濟金融發展趨勢，積極推進投資業務、投行業務、資管業務及證券業務，充分發揮香港資本市場優勢，持續致力於鏈接海外優勢資源，通過「投行+券商」聯動的業務模式，深耕細作、紮實穩打、穩健有序地擴大業務規模，審慎執行風險管控，以高效的執行力為客戶提供更加優質和多元化的服務。投行業務方面，本公司借助中資房地產企業海外債券發行的良好勢頭，多次擔任聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人，成功助力多家機構客戶美元債發行，累計發行規模超過21億美元；證券自營投資以高收益固收類證券為主，已完成投放逾10億港幣；投資業務方面，關注金融、房地產、消費升級、互聯網、製造及工程等領域領軍企業的結構化投資及戰略投資機會，已完成投資逾8億港幣；證券經紀與孖展等傳統業務持續發展，在提升客戶服務、拓展客戶方面取得突出進展；資管業務於6月初迎來新的管理團隊，由具備堅實功底、熟悉中港兩地市場、經驗豐富的專業人士組成，我們深信其將在資管產品研發與創新、行業資本與資源整合、風控合規管理等各維度全面提升資管業務水平及管理規模，預計年內新增資產管理規模將超過30億港幣。

展望

二零一九年下半年，隨著美國聯儲局的利息政策進一步調整，未來減息趨勢明顯，全球宏觀經濟政策日趨寬鬆，預計經濟保持低速增長且面臨極大的下行風險，尤其是貿易摩擦和地緣政治關係緊張局勢，將為全球經濟發展帶來不明朗因素。中國經濟方面，貿易摩擦升溫令下半年中國經濟增長受壓，預計中國二零一九年實際GDP增速為6.2%。政策方面，為順應全球政策轉向，中國政府將以刺激內需的經濟政策深入挖掘潛在增長動能。預期積極的財政政策有望進一步發力，支撐基建穩步投資，推動中國經濟穩步發展。

本公司將繼續貫徹穩健發展的戰略方向，做大業務規模、增強自身實力、提升財務表現，為客戶、股東及合作方創造更高價值；以向客戶提供全方位專業的金融方案和優質服務為戰略目標，為早日實現卓越的全牌照專業金融控股集團不懈努力。與此同時，我們將逐步拓展日本等其他亞洲經濟體和金融中心的業務，專注科技、醫療、精工等領域，利用低成本資金和我們在香港的資源優勢，鏈接中國與亞洲其他地區的資本及經濟能量，提供跨區域國際金融服務，提升輻射亞洲市場的投、融資能力。

展望未來，本公司將以「立足香港、輻射亞洲、著眼未來全球化佈局」為長遠目標，依托香港作為國際金融中心的地位，緊緊把握粵港澳大灣區建設、深港澳一體化以及中港兩地資本市場互聯互通趨勢帶來的機遇，積極拓展和推進亞洲領先經濟體業務，堅持傳統金融業務與創新型科技金融業務齊頭並進，抓住市場機遇，穩步擴大業務版圖，實現全體股東及投資者利益最大化。

重大投資

於二零一九年六月三十日，本集團有市值約為2,002,223,000港元之按公平值計入其他全面收益之金融資產、按公平值計入損益之金融資產及衍生金融工具。於二零一九年六月三十日，重大投資(各自之賬面值為本集團資產總值2%以上)之詳情如下：

股份代號/ISIN (如適用)	投資對象公司/ 基金名稱	投資性質	所持股份/ 單位數目	投資成本 千港元	於 二零一九年 六月三十日 之公平值 千港元	於 二零一九年 六月三十日 佔本集團 資產總值 百分比 千港元	截至	截至	截至	截至
							二零一九年 六月三十日 公平值變動之 未變現 收益/(虧損) 千港元	二零一九年 六月三十日 止期間之 已變現 收益/(虧損) 千港元	二零一九年 六月三十日 止期間之 減值虧損 千港元	二零一九年 六月三十日 止期間之 股息收入 千港元
按公平值計入其他全面收益之金融資產										
不適用	Chariot SPC Fund — Chariot SP II	於非上市投資 基金之投資	24,000	240,000	192,392	3.3%	不適用	-	-	-
XS2003471617	雅居樂集團控股有限公司	於上市債券之投資	200,000	156,873	161,482	2.8%	不適用	-	-	-
XS1976760782 (附註1)	融信中國控股有限公司 佳兆業集團控股有限公司	於上市債券之投資	200,000 330,000	155,806 264,622	154,837 265,330	2.6% 4.5%	不適用 不適用	- -	- -	- -
按公平值計入損益之金融資產										
不適用	股東價值基金	於非上市投資基金之投資	17,925	139,007	132,015	2.3%	(77,916)	(15,616)	-	-
不適用	eToro Group Ltd.	於非上市優先股之投資	1,216,248	391,891	484,541	8.3%	(1,099)	-	-	-
不適用	Crimson Partners, LP	於非上市投資基金之投資	(附註2)	141,209	140,673	2.4%	(536)	-	-	-

附註1：於二零一九年六月三十日，本集團分別持有由佳兆業集團控股有限公司所發行30,000份二零二一年票據(XS1937801212)、196,000份二零二二年票據(XS1973544700)及104,000份二零二三年票據(XS2002235518)。

附註2：於二零一九年六月三十日，本集團作為有限合夥投資者向Crimson Partners, LP投資18,000,000美元。

展望未來，股市將維持動盪。投資(自有資金)表現將受不穩定市況影響。本集團將繼續實施嚴格風險管理，以盡量減低市場波動之影響，並將尋找潛在投資機遇以分散其投資組合，以期為股東帶來最大價值。

財務回顧

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團之未經審核簡明綜合收益約為11,496,000港元，較去年同期減少約96%。收益大幅減少，乃由於按公平值計入損益之金融資產之未變現公平值虧損所致。

本集團於未經審核簡明綜合損益表確認之總收益分析如下：

截至六月三十日止六個月，以千港元計

	二零一九年	二零一八年	變動
利息收入	66,644	82,353	(19%)
佣金及收費收入	(10,115)	10,010	(201%)
投資收入淨額	(45,033)	215,156	(121%)
總收益	11,496	307,519	(96%)

本集團於截至二零一九年六月三十日止六個月錄得虧損約104,360,000港元，而本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月錄得溢利約175,529,000港元，主要由於截至二零一九年六月三十日止六個月按公平值計入損益之金融資產公平值減少所產生未變現虧損所致。

董事會不建議就截至二零一九年六月三十日止六個月派發中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

截至二零一九年六月三十日止六個月的財務狀況方面，本集團的資產總值約為5,859,196,000港元(二零一八年十二月三十一日：約6,027,091,000港元)，下跌約2.79%。於回顧期內，來自經營活動、投資活動及融資活動之現金(流出)／流入淨額分別約為411,270,000港元、(19,856,000)港元及(214,539,000)港元(截至二零一八年六月三十日止六個月：約254,026,000港元、(1,284,000)港元及(294,888,000)港元)。於回顧期內，物業、廠房及設備折舊約為2,906,000港元(截至二零一八年六月三十日止六個月：約2,274,000港元)。

僱員關係

於二零一九年六月三十日，本集團有63名僱員(於二零一八年六月三十日：80名僱員)。

於回顧期內，員工成本及相關開支總額約為44,169,000港元(截至二零一八年六月三十日止六個月：約64,891,000港元)。

僱員薪酬乃以彼等之工作表現、專業經驗及當前行內慣例為基準。本集團僱員之薪酬政策及組合由本集團管理層定期檢討。此外，本集團為合資格僱員(包括董事)採納一項購股權計劃，以就參與者為提升本集團利益作出貢獻及持續努力向彼等提供獎勵。

流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日，本集團之現金及銀行存款(不包括已抵押銀行存款)約為2,389,717,000港元(於二零一八年十二月三十一日：約2,216,342,000港元)。於二零一九年六月三十日，資本與負債比率(總債務與總權益比率)約為6.64%(於二零一八年十二月三十一日：9.5%)，顯示本集團整體財務狀況維持穩健。

分部資料

分部資料詳情載於簡明綜合財務報表附註6。

資本架構

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團之資本架構並無變動。

附屬公司及聯營公司之重大收購及出售事項

除所披露者外，截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團概無任何附屬公司及聯營公司之重大收購及出售事項。

集團資產抵押

本集團資產抵押之分析如下：

	二零一九年 六月三十日 千港元	二零一八年 十二月三十一日 千港元
於銀行之已抵押存款	<u>298</u>	<u>299</u>
本集團資產抵押總額	<u><u>298</u></u>	<u><u>299</u></u>

於銀行之已抵押存款乃作為一張授予本集團一名董事之公司卡之抵押品。

匯率波動風險及相關對沖措施

由於本集團部分業務交易以有關集團實體功能貨幣以外貨幣(例如人民幣)進行，董事認為，本集團承受若干外匯風險。本集團將密切監察其外匯風險並於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債(於二零一八年十二月三十一日：無)。

捐款

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團並無作出慈善及其他捐款(截至二零一八年六月三十日止六個月：200,000港元)。

企業管治

遵守上市規則之企業管治常規守則

本公司之企業管治常規乃以上市規則附錄14所載之《企業管治守則》(「企業管治守則」)所載之原則及守則條文(「守則條文」)為基準。

除下文釋述偏離守則條文第A.2.1及A.4.1條之情況外，於整個回顧期內，本公司已遵守企業管治守則之大部分守則條文。

根據守則條文第A.2.1條，主席及首席執行官應有區分且不應由一人同時兼任。主席及首席執行官的職責範圍須明確區分並以書面形式訂明。自二零一九年三月五日起，渡邊智彥先生兼任本公司主席及首席執行官。雖然本公司主席及首席執行官的角色由同一人擔任，但該安排有助本集團業務策略的發展及執行，並提升其營運的效率及成效。

守則條文第A.4.1條規定非執行董事應有特定委任年期，並須重選連任。除獨立非執行董事呂巍先生(於二零一九年六月二十八日退任)外，所有非執行董事及其餘獨立非執行董事按特定任期三年獲委任。呂巍先生於二零一九年六月二十八日舉行股東週年大會後退任。

呂巍先生於二零一九年六月二十八日退任本公司獨立非執行董事、提名委員會主席以及薪酬委員會及審核委員會成員後，本公司獨立非執行董事及審核委員會成員人數跌至低於上市規則第3.10A及3.21條規定之最低數目。本公司一直積極物色合適人選以於可行情況下盡快及無論如何於股東週年大會結束後三個月內填補有關空缺，並將於適當時候另行作出公告。

賬目審閱

本報告所披露財務資料符合上市規則附錄16之規定。

就編製截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表而言，本公司審核委員會已審閱本集團所採納會計原則及慣例，並與管理層討論內部控制及財務申報事宜。

本公司外部核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」審閱截至二零一九年六月三十日止六個月之中期財務資料。

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10所載的標準守則作為其本身規管董事進行證券交易之行為守則。經本公司作出具體查詢後，全體董事會成員均確認彼等於截至二零一九年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載規定標準。

其他資料

優先購買權

本公司之章程細則並無有關本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份之優先購買權規定。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

於聯交所及本公司網站刊發業績

本業績公佈分別於香港交易及結算所有限公司(「港交所」)網站(www.hkexnews.hk)中「最新上市公司公告」一頁及本公司網站(www.cm-fin.com)刊登。

本公司截至二零一九年六月三十日止六個月之中期報告將於適當時候寄交股東，並於港交所及本公司網站刊登。

承董事會命
中國民生金融控股有限公司
主席
渡邊智彥

香港，二零一九年八月二十八日

於本公告日期，董事會成員包括(1)本公司執行董事渡邊智彥先生、倪新光先生及李巍女士；(2)本公司非執行董事王東芝先生；及(3)本公司獨立非執行董事王永利先生及周暉女士。