



# 中國藝術金融控股有限公司

## China Art Financial Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1572

年度報告  
**2019**



# 目錄

公司資料	2
公司簡介	3
財務摘要	5
主席致辭	6
管理層討論及分析	7
董事及高級管理層	14
企業管治報告	18
董事會報告	27
獨立核數師報告	45
綜合損益及其他全面收益表	52
綜合財務狀況表	53
綜合權益變動表	54
綜合現金流量表	55
綜合財務報表附註	57

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

范志軍先生 (主席兼行政總裁)

張斌先生\*

### 獨立非執行董事

梁樹新先生

劉健先生

儲曉良先生

## 公司秘書

王康德先生

## 授權代表

范志軍先生

王康德先生

## 註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

## 香港主要營業地點

香港

灣仔告士打道38號

中國恆大中心19樓1907室

## 中華人民共和國(「中國」)主要營業地點及總辦事處

中國

江蘇省

宜興市

宜城街道

解放東路北側

## 主要股份過戶登記處

Codan Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111

Cayman Islands

## 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

香港

灣仔

皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716室

## 香港主要往來銀行

交通銀行(香港)有限公司

永隆銀行有限公司

## 中國主要往來銀行

江蘇宜興農村商業銀行

## 核數師

天健德揚會計師事務所有限公司

## 法律顧問(有關香港法律)

趙不渝馬國強律師事務所

## 公司網址

[www.cnartfin.com.hk](http://www.cnartfin.com.hk)

## 股份代號

公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市

股份代號 1572

\* 於2019年9月30日辭任

## 公司簡介

我們是中國國內領先的藝術金融服務供應商，旗下兩個業務分部提供藝術金融服務：(i)藝術品及資產典當業務；及(ii)藝術品及資產拍賣業務。藝術投資及藝術融資為藝術金融市場的兩大業務範疇。我們主要從事藝術品典當貸款業務（為中國一個重要的藝術融資渠道）及藝術品拍賣（為中國知名藝術投資渠道）。我們的總部位於江蘇省宜興市，該地是紫砂藝術品的主要製作原材料紫砂陶土的唯一產地。宜興市以出產紫砂藝術品聞名，亦為若干紫砂藝術品大師的聚居地。

### 競爭優勢

我們深信以下競爭優勢使我們穩佔藝術金融市場的領導地位，有助我們的業務發展於不久將來取得可持續增長。

#### 我們於藝術金融行業擁有穩健的市場領先地位，且於藝術品典當貸款及網上拍賣市場早著先機

我們是中國國內領先的藝術金融服務供應商，主要提供藝術品典當貸款及藝術品拍賣服務。於2013年1月，我們獲中國拍賣行業協會評為AA級拍賣企業資質。

我們深信我們深入人心的品牌名稱及領先的市場地位已引起公眾對我們服務的興趣及信心，並於業內確立良好聲譽，這不但增強客戶對我們服務的忠誠度，亦有助於提升我們搜集更多高質藝術品的能力，從而吸引更多潛在競標人參與我們的藝術拍賣會。

#### 我們位於江蘇宜興，享有藝術相關業務發展的地理優勢

我們的總部位於中國江蘇省宜興市。江蘇省是中國經濟最發達的省份之一，宜興市以紫砂藝術品聞名，亦為若干著名紫砂藝術品及書畫大師的聚集地。

我們與藝術品愛好者（包括藝術家、代理、藝術大師、專家、藝術品商、收藏家及藝術館和私人博物館）建立良好及穩定的關係，當中部分人士位於江蘇或宜興。他們提供藝術品作典當以取得我們的藝術品典當貸款，以及在我們的藝術品拍賣會上委託拍賣或購買高價值藝術品。我們於宜興市建立長期的市場據點，並與本地藝術品愛好者建立良好關係，加上鄰近地區相對充足的供應，大大提升我們徵集高價值的紫砂藝術品及其他藝術品的能力，這有助於吸引潛在買家參與我們的藝術品拍賣會。此外，由於典當貸款行業的性質較為本土化，憑藉多年營運，我們已積累深厚的地方知識，與當地現有及目標客戶建立緊密合作關係。鎖定高質素藝術品作為典當貸款典當品及用作藝術品拍賣將能降低我們的經營風險，並改善盈利能力。

# 公司簡介

## 我們的藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務為我們帶來協同效益

我們自2010年開始發展藝術金融行業的業務，是中國為數不多有能力建立綜合業務模式的企業之一，我們透過該模式向客戶提供以藝術品作為交易及融資的平台。我們提供全面的藝術品服務的能力，讓我們的品牌能深入滲透藝術品市場、可集中資源發展與藝術品相關的高質素服務，並因此令藝術品業務邁向成功。此業務模式及該兩個分部互相輔助而產生的協同效益令我們得到（其中包括）以下裨益：

- 我們已成立一支專業鑒定及評估團隊。藝術品鑒定及評估的專業能力及專門知識均為藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務其中一項最重要的元素。
- 經過多年營運，部分藝術品愛好者是我們兩個業務分部的共同客戶，彼等為我們典當貸款的借款人，亦為我們藝術品拍賣會的賣家及／或買家。
- 我們存放貸款典當品及用作藝術品拍賣的藝術品倉儲設施位於我們的總部並由我們自行管理。我們已制定特定措施，用於庫房存入、保存及取出藝術品。

我們提供綜合藝術金融服務的能力所帶來的協同效應令營運效率上升、減低整體營運成本及讓我們受惠於規模經濟效益。

## 我們已建立有效的風險管理及內部監控制度

我們一直為我們的典當貸款及拍賣業務建立、維持並不斷改善內部監控及風險管理制度。就藝術品及資產典當業務而言，我們已採納及實施一套全面的特定措施，包括由接獲貸款申請至償還貸款的每個階段，特別是我們採納審慎的藝術品折當率以減低所承受風險。就我們的藝術品及資產拍賣業務而言，我們亦就篩選、鑒定及評估拍賣品採納多個步驟。我們相信，我們的風險管理及內部監控制度在降低業務所涉及的各项風險方面是有效力及有效率的，因此，我們維持低水平貸款減值率。

## 我們擁有一支經驗豐富及穩定的管理團隊，由具有遠見的創辦人領導

我們的管理團隊由經驗豐富的行業專家組成，彼等領導我們快速發展成為近年來中國國內領先的藝術金融服務供應商。我們的主席及執行董事范志軍先生成立本集團前曾在國內一間銀行任職，期間在會計、貸款融資及風險管理方面累積逾15年實務經驗。范志軍先生出生於藝術世家，其舅父范保文先生為中國山水畫大師，這使范志軍先生對中國藝術品鑒定及評估累積多年興趣及知識。此外，管理團隊成員的跨行業經驗及專業知識，可互補長短及為我們兩個業務分部創造最大的協同效益。

鑒於我們的藝術品相關業務的性質，我們亦與外部專家建立長遠關係，以鑒定及評估藝術品。我們的高級管理層與專家們的共同努力，為我們發展及成長為中國的專業藝術品典當貸款服務供應商及藝術品拍賣行作出貢獻。

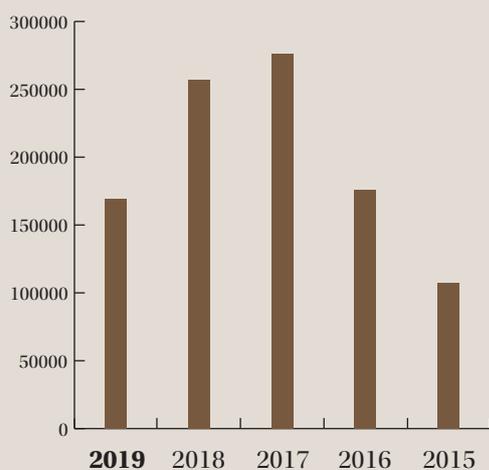
# 財務摘要

截至12月31日止年度或於12月31日

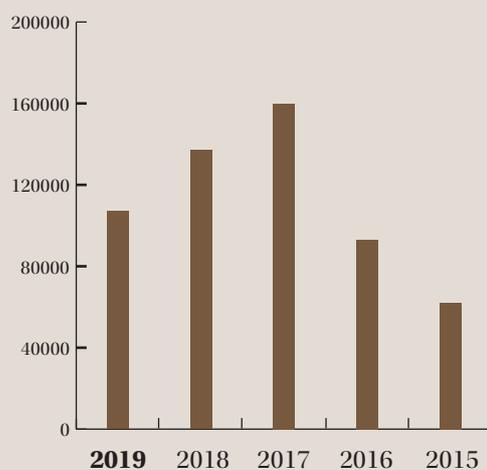
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
<b>經營業績</b>					
收益	<b>163,969</b>	257,199	276,499	176,882	107,574
年內溢利	<b>107,527</b>	137,287	160,636	93,432	62,394
<b>財務狀況</b>					
資產總額	<b>1,204,484</b>	1,185,618	1,197,476	699,752	364,720
銀行結餘及現金	<b>588,113</b>	571,596	527,265	463,080	292,837
授予客戶的貸款	<b>533,832</b>	396,927	319,912	234,183	64,813
負債總額	<b>194,689</b>	357,528	479,556	80,896	76,353
資產淨值	<b>1,009,795</b>	828,090	717,920	618,856	288,367

附註：本集團截至2015年12月31日止年度的綜合業績及財務狀況摘要摘錄自本公司日期為2016年10月27日的招股章程（「招股章程」）。摘要是以猶如集團重組已於有關財政年度完成而編製。

收益(人民幣千元)



本公司年內溢利(人民幣千元)



# 主席致辭

致各位股東：

本人謹代表中國藝術金融控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然提呈本公司截至2019年12月31日止財政年度（「報告年度」）的業績報告。

2019年，我們經歷了充滿挑戰及波動的一年。隨著中國與美國之間的貿易戰持續、對英國脫歐的擔憂日益增加及中國的去槓桿政策，整體經濟不明朗，市場情緒受到影響。

年內，我們舉行合共四次拍賣會。儘管經濟環境不明朗，我們獲得的市場反應令人滿意。有賴我們所採取的若干成本控制措施，我們已大幅減低經營及行政成本以應對市況。

鑑於市況波動，基於風險管理，年內我們的典當業務在授予信貸方面採取保守態度。憑著我們成熟的業務團隊及全面的風險管理制度，我們一直維持高質素的貸款組合。

自2019年底爆發冠狀病毒疫情後，我們於中國內地的生活及工作環境不免深受影響。世界衛生組織其後於2020年3月將冠狀病毒疫情定性為全球大流行，加劇市場對環球經濟及藝術市場的憂慮。我們預期藝術市場即將面對艱難的一年。我們將會策略性地善用現時於藝術市場的豐富資源及網絡，繼續鞏固與收藏家及業務夥伴的關係，同時保持審慎經營。

憑著背靠內地、面向國際的獨特優勢，把握市場快速發展的機遇，致力成為中國最大的藝術金融綜合服務供應商，推動中國藝術金融市場的快速發展，為股東、投資者、客戶及員工創造更大價值！

**范志軍**

主席

香港，2020年3月27日

# 管理層討論及分析

## 市場回顧

### 公司財務表現

我們截至2019年12月31日止年度的收益約為人民幣164.0百萬元，按年減少36%。其中藝術品拍賣業務及藝術品典當貸款業務收益分別減少47%及24%。

截至2019年12月31日止年度的年內溢利約為人民幣107.5百萬元，按年減少22%。

### 公司業務摘要

經營資料	截至12月31日止年度		變動 %
	2019年	2018年	
藝術品拍賣總成交額(人民幣百萬元)	342	638	(46)
春季拍賣會總成交額(人民幣百萬元)	196	243	(19)
秋季拍賣會總成交額(人民幣百萬元)	82	229	(64)
純網上拍賣總成交額(人民幣百萬元)	64	129	(50)
特別收藏品拍賣會總成交額(人民幣百萬元)	-	37	(100)
藝術品拍賣業務綜合佣金率(%)	23	22	5
以藝術品作抵押之新授出貸款總額(人民幣百萬元)	881	683	29
貸款違約率(%)	0	0	-



# 管理層討論及分析

## 業務回顧

2019年，國際及本地市場均經歷動蕩一年，當中尤以中美貿易戰、英國脫歐以及對全球經濟增長的威脅使各界的擔憂加劇。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）已調整營銷策略，應對不穩定的環境。

截至2019年12月31日止年度（「報告年內」），本集團的收益約為人民幣164百萬元，較2018年同期的人民幣257.2百萬元減少36%。年內溢利約為人民幣107.5百萬元，較2018年同期的人民幣137.3百萬元減少22%。

## 藝術品拍賣業務

本集團的藝術品及資產拍賣業務在業務發展方面採取審慎策略。於報告年內舉辦的拍賣會數量由2018年同期的八次減至四次，以回應市場需求。

報告年內，本公司藝術品及資產拍賣分部的收益約為人民幣73.5百萬元，較去年同期的人民幣138.3百萬元減少47%。藝術品及資產拍賣分部溢利為人民幣79.1百萬元，較去年同期的人民幣122.1百萬元減少35%。

報告年內，我們在宜興舉行春季及秋季拍賣會以及兩次純網上拍賣會。成交金額（不計及買家佣金）合共為人民幣342百萬元，較去年同期約人民幣638百萬元減少約46%，原因為拍賣會的舉行次數減少。

## 藝術品及資產典當貸款業務

報告年內，藝術品及資產典當分部的收益約為人民幣90.5百萬元，較去年同期約人民幣118.9百萬元減少約24%。有關減少主要由於就典當貸款收取的每月綜合費減少以及於中國內地的平均貸款結餘減少所致。

藝術品及資產典當分部溢利為人民幣87.9百萬元，較2018年約人民幣119.2百萬元減少約26%。報告年內，本集團所授出的新貸款總額約為人民幣880.5百萬元。



## 管理層討論及分析

本集團的藝術典當品組合主要包括紫砂、書畫和珠寶藝術品。

以藝術品抵押之貸款	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
授出新貸款總額(人民幣千元)	<b>880,450</b>	683,400
授出新貸款總宗數	<b>98</b>	76
續當新貸款數目	<b>76</b>	58
新貸款的續當比率(%)	<b>78</b>	76
平均初步貸款期(日)	<b>40</b>	72

以資產抵押之貸款	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
授出新貸款總額(人民幣千元)	<b>368</b>	360
授出新貸款總宗數	<b>52</b>	49
續當新貸款數目	<b>48</b>	41
新貸款的續當比率(%)	<b>92</b>	84
平均初步貸款期(日)	<b>41</b>	42

本集團採用了一套有效的風險管理制度來降低藝術品及資產典當業務所面臨的各種風險。本集團設立了多層內部審批制度和有效的風險管理制度，並擁有專業的內外鑒定團隊。本集團還聘請了第三方權威鑒定機構作為公司的獨立顧問。因此，本集團在風險管理方面取得了卓越的成效，其中包括藝術品及資產典當貸款業務在報告年內均未出現任何違約。



# 管理層討論及分析

## 財務回顧

### 收益

截至2019年12月31日止年度收益約為人民幣164.0百萬元，較截至2018年12月31日止年度的約人民幣257.2百萬元按年減少36%，主要由於(i)中國與美國之間的貿易戰爆發對年內市場情緒構成負面影響；(ii)基於我們市場策略的調整，拍賣會次數由2018年八次減少至2019年四次；及(iii)就典當貸款收取的每月綜合費減少。

### 經營開支

經營開支由截至2018年12月31日止年度約人民幣12.2百萬元大幅減少約人民幣7.1百萬元或約58%至截至2019年12月31日止年度約人民幣5.1百萬元，開支減少的主要原因是年內拍賣會舉行次數減少。

### 減值虧損，扣除撥回

截至2019年12月31日止年度，我們已撥回減值虧損的淨額約人民幣2.4百萬元。

### 行政開支

行政開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣47.4百萬元減少約人民幣26.9百萬元或約57%至截至2019年12月31日止年度約人民幣20.5百萬元，主要由於報告年內在香​​港及上海縮減經營規模。

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損由截至2018年12月31日止年度的虧損約人民幣1.9百萬元減少約人民幣0.6百萬元至截至2019年12月31日止年度的虧損約人民幣1.3百萬元，主要由於人民幣貶值所產生匯兌虧損減少所致。

### 呈報分部溢利

鑒於上述原因，呈報分部溢利由截至2018年12月31日止年度的人民幣241.3百萬元減少人民幣74.3百萬元至截至2019年12月31日止年度的人民幣167.0百萬元。

### 除稅前溢利

鑒於上述原因，除稅前溢利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣194.9百萬元減少約人民幣47.5百萬元或約24%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣147.4百萬元。

### 所得稅開支

所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣57.6百萬元減少約人民幣17.7百萬元或約31%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣39.9百萬元，減少的主要原因是本集團應課稅收入減少。

### 年內溢利及全面收益總額

年內溢利及全面收益總額由截至2018年12月31日止年度的約人民幣135.5百萬元減少約人民幣27.2百萬元或約20%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣108.3百萬元，主要是由於年內溢利減少。

# 管理層討論及分析

## 流動資金、財務資源及資本架構

### 現金流量淨額

本集團的財務狀況保持穩健。本集團主要透過內部產生的現金流為營運資金、資本開支及其他資本要求提供資金。截至2019年12月31日，營運資金淨額(按流動資產減流動負債計算)為人民幣1,005.4百萬元，較截至2018年12月31日人民幣822.7百萬元增加人民幣182.7百萬元。截至2019年12月31日及2018年12月31日，流動比率(按流動資產除以流動負債計算)分別為6.3倍及3.3倍。

下表為截至2019年及2018年12月31日止兩年綜合現金流量表的概要：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
經營活動(所用)/產生現金淨額	(66,339)	12,612
投資活動產生現金淨額	3,470	1,774
融資活動產生現金淨額	79,371	31,676

截至2019年12月31日，本集團銀行結餘及現金總額較截至2018年12月31日人民幣571.6百萬元增加3%至人民幣588.1百萬元。

於年內，本集團並無進行任何衍生工具活動或使用任何金融工具對沖其資產負債表風險。

本集團主要集中在中國進行營運。本集團並無面臨任何直接與外匯波動有關的其他重大風險。截至2019年12月31日止年度，儘管人民幣兌美元及港幣貶值，董事預期，人民幣匯率波動不會對本集團營運造成重大不利影響。管理層將繼續監察外匯風險，並採取審慎措施，以減低匯兌風險。

### 資產負債比率

由於本集團並無計息借款，資產負債比率並不適用。

### 或然負債

截至本報告日期，本集團並未有任何重大或然負債或任何其他資產負債表外承擔或安排。

### 資本開支

截至2019年及2018年12月31日止年度，我們的資本開支主要包括物業及設備的開支，分別為零及人民幣1.1百萬元。

### 資本承擔

於2019年12月31日，本集團並無任何重大資本承擔。

### 報告期後事項

除財務報表附註38所披露，本集團於報告期後並無任何重大事項。

# 管理層討論及分析

## 人力資源及培訓

截至2019年12月31日，本集團共有員工32名。本集團之員工薪酬政策乃根據其表現、資歷、經驗及現行市場慣例而釐定。薪酬待遇包括薪金、醫療保險、強積金及年終酌情花紅。

## 外匯風險

由於本集團的大部分貨幣資產及負債以人民幣計值，而本集團主要以人民幣及港元進行業務交易，本集團的匯率風險並不重大。截至2019年12月31日止年度，本集團並無訂立任何外匯對沖工具。

## 購股權計劃

於2016年10月14日，本公司股東通過普通決議案採納購股權計劃（「購股權計劃」）。根據購股權計劃，本公司董事可向合資格參與者（包括但不限於本集團僱員、本公司及其附屬公司的董事）授出可供認購本公司股份的購股權。

於2017年6月2日，本公司向合資格承授人（「承授人」）授出合共79,000,000份購股權，行使價為每股0.80港元，主要旨在向承授人提供獎勵或回報。購股權承授人概非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自任何聯繫人（定義見香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」））。所授出的79,000,000份購股權中，28,000,000份、28,000,000份及23,000,000份購股權於授出日期（2017年12月2日及2018年6月2日）歸屬。授出有關購股權讓承授人可認購合共79,000,000股本公司股本中每股面值0.01港元的新普通股。在購股權計劃條款的規限下，所授出購股權於授出日期起計5年內有效。截至2017年12月31日止年度，56,000,000份購股權已被沒收。按二項式期權定價模式釐定所授出購股權的公平值約為人民幣19.4百萬元，而人民幣0.7百萬元於截至2017年及2018年12月31日止年度自本集團損益賬扣除。

除上文所披露者外，本公司購股權計劃的進一步詳情載於綜合財務報表附註28。

## 所得款項用途

於2016年11月8日（「上市日期」），本公司為其股份於聯交所上市（「首次公開發售」），發行400,000,000股總面值4,000,000港元的新普通股。扣除包銷佣金及首次公開發售產生的發行開支後的所得款項淨額為237.7百萬元（相當於人民幣212.6百萬元）。

直至2019年12月31日，人民幣106.3百萬元已用於增加和信典當的註冊資本。約人民幣42.5百萬元已用作設立香港及上海分行。約人民幣1.5百萬元已用於加強網上拍賣平台及開發網上貸款融資平台。人民幣21.3百萬元已用作一般營運開支。截至2019年12月31日，餘下所得款項淨額約人民幣41.0百萬元已存入若干持牌金融機構。

於2019年5月17日，本公司按每股1.30港元發行面值780,000港元的78,000,000股新普通股，以擴充本集團於香港的拍賣業務及相關融資業務。普通股於2019年4月25日（於當時商定發行條款）的收市價為1.44港元。

配售代理所促成的四名承配人為：(i) 中國光大龍騰基金有限公司，一間於開曼群島註冊成立的有限公司，為中國光大資產管理有限公司管理的大中華基金；(ii) 宏豐有限公司，一間於香港註冊成立的有限公司，主要從事物業持有業務；(iii) 應小芳女士；及(iv) 黃勇剛先生。

扣除交易開支後的所得款項淨額為100.3百萬元（相等於人民幣87.8百萬元），相等於每股1.29港元。

截至2019年12月31日，約人民幣79.0百萬元及約人民幣8.8百萬元已分別用於香港的拍賣前及拍賣後融資業務以及本公司的一般營運資金用途。

# 管理層討論及分析

## 附屬公司或聯營公司的重大收購及出售

截至2019年12月31日止年度，本集團並無進行附屬公司或聯營公司的重大收購或出售。此外，截至2019年12月31日止年度，本集團並未持有重大投資。

## 展望及前景

自2019年底爆發冠狀病毒疫情後，我們於中國內地的生活及工作環境深受影響。自2020年1月底，中國中央政府已實施多項疾病防控措施。根據建議，市民大眾應留在家中，避免不必要的外出，而若干公共交通服務及高速公路已經停運，商業活動亦應暫停，中央政府已延長農曆新年假期，其後實施特別工作時段安排，避免員工集中於辦公室。

毫無疑問，有關事件令中國社會及我們的業務嚴重受阻。

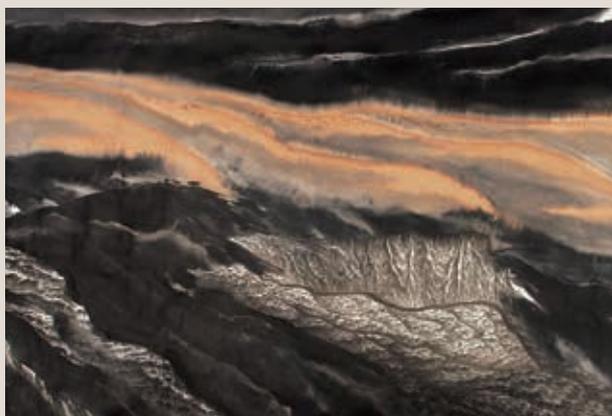
### 拍賣業務方面

於2020年第一季，冠狀病毒疫情的未來發展存在高度不確定因素，市場氣氛受到嚴重影響。收藏家採取觀望態度，暫緩其委託出售計劃。為減少社交接觸，我們延後拜訪若干客戶的時間表及業務計劃。我們已因應疾病防控而取消2020年3月的首場網上拍賣會。我們正繼續與中國地方政府溝通，研究是否適合舉行大型拍賣。

自冠狀病毒於全球大流行後，預期全球及中國藝術品市場將於2020年受到負面影響。我們將採取較為審慎的業務發展策略，同時專注於鞏固我們的網絡以及與收藏家的關係。

### 典當業務方面

自冠狀病毒疫情爆發後，中國經濟於2020年第一季大受影響。預期信貸風險將會上升。我們的業務於2020年採取更為保守的態度，向新客戶授予典當貸款時倍加小心。為加強信貸風險控制，我們已實施額外的風險管理措施。



# 董事及高級管理層

## 董事

董事會負責及擁有全面權力管理及領導我們的業務。董事會由一名執行董事及三名獨立非執行董事（「獨立非執行董事」）組成。

## 執行董事

**范志軍先生**（前稱范志君），53歲，為董事會主席及執行董事。彼主要負責規劃業務及營銷策略、主管本集團整體業務，並監察典當貸款及拍賣業務的日常管理。范志軍先生於2015年11月2日本公司註冊成立時獲委任為董事，及於2016年4月18日調任為執行董事。范志軍先生為本集團高級管理層范志新先生的胞兄。

作為本集團創辦人之一，由1990年8月至2004年12月，范志軍先生於銀行業從業約15年，曾於中國建設銀行的風險控制部、營運部及會計部擔任多個高級管理層職位。由於這一背景及經驗，范志軍先生於管理及監控本集團業務時向來高度重視風險管理及內部監控。於2004年5月，范志軍先生連同若干業務夥伴成立本集團首間成員公司江蘇和信典當有限公司（「和信典當」），並於同年開展典當貸款業務。我們於2007年拓展業務，於2007年5月成立江蘇和信拍賣有限公司（「和信拍賣」）後進軍拍賣行業。自和信典當及和信拍賣分別成立起，范志軍先生負責監控該等公司的日常營運及規劃業務策略及發展。

范志軍先生生於藝術世家，其舅父范保文先生為山水畫大師，故范志軍先生多年來於鑒定及評估中國藝術品方面累積濃厚興趣及豐富知識。范志軍先生亦為我們內部鑒定小組成員，負責為典當貸款及拍賣業務鑒定及評估紫砂藝術品及書畫。

范志軍先生於2004年7月於中國蘇州大學完成會計學專業課程，及於2013年9月自中國長江商學院取得高級管理人員工商管理碩士(EMBA)學位。

## 董事及高級管理層

### 獨立非執行董事

**梁樹新先生**，57歲，於2016年10月14日獲委任為獨立非執行董事。

梁先生於1987年11月取得香港理工學院(現稱香港理工大學)之會計學專業文憑，並於1997年12月取得澳洲南澳大學頒授之工商管理碩士學位(修讀遙距課程)。彼為特許公認會計師公會資深會員、香港會計師公會會員及加拿大註冊會計師協會會員。彼於會計及財務方面累積逾26年經驗。

自2007年12月及2012年2月起，梁先生分別擔任泛亞環保集團有限公司(「泛亞」)(其股份於聯交所主板上市，股份代號：556)及西王特鋼有限公司(其股份於聯交所主板上市，股份代號：1266)的獨立非執行董事。

由2005年12月至2007年6月，梁先生亦擔任西王置業控股有限公司(前稱西王糖業控股有限公司)的財務總監、會計師及公司秘書，該公司股份於聯交所主板上市(股份代號：2088)。

**劉健先生**，66歲，於2016年10月14日獲委任為獨立非執行董事。

劉先生於中國上海交通大學修讀電子計算機專業並於1978年8月畢業。

劉先生於投資銀行擁有超過15年經驗，於1995年至2009年期間，彼於多間投資銀行的投資銀行部或首次公開發售專案擔任高級管理人員職位，該等投資銀行包括星展亞洲融資有限公司、中信資本控股有限公司及中信証券國際有限公司。此前，劉先生曾於華潤(集團)有限公司及其時的中華人民共和國對外經濟貿易部任職。

自2017年1月起，劉先生擔任企展控股有限公司的獨立非執行董事，該公司股份於聯交所主板上市(股份代號：1808)。除上文所披露者外，劉先生在過去三年並無於其他上市公司擔任董事職務。

**儲曉良先生**，69歲，於2016年10月14日獲委任為獨立非執行董事。

於1999年12月，儲先生於中國中共中央黨校完成法律專業課程。

儲先生於法律及公職方面擁有逾34年相關經驗。於1995年8月至2006年3月，儲先生擔任宜興市人民法院副院長及審判委員會成員，負責審理民商事宜及糾紛。於1983年10月至1985年8月以及1988年7月至1995年7月，儲先生擔任宜興市公安局副局長，負責保安、戶政、及法律行政事宜。

# 董事及高級管理層

## 高級管理層

**張斌先生** (前稱張琦琦)，44歲，為本集團營運總監，彼主要負責本集團的財務規劃及管理、日常管理及營運。

張先生於2010年8月加入本集團擔任和信典當的財務總監，其時負責和信典當的財務及會計事宜。自2015年8月起，彼調任為和信拍賣的財務總監。張先生於2016年3月16日獲委任為執行董事，主要負責本集團的財務規劃及管理、會計及庫務職能。自2019年9月30日起，張先生辭任本公司執行董事，並調任為本集團營運總監。

張先生於1995年7月畢業於中國江蘇廣播電視大學，主修財務會計專業。於2001年5月及2004年10月，張先生獲中華人民共和國財政部頒發中級會計師資格證書及獲中華人民共和國審計署頒發審計師證書。

張先生於監察江蘇省漢光集團的財務事宜方面累積逾14年經驗，漢光集團為主要從事生產食品添加劑、化工產品及紫砂陶瓷的公司集團。於1996年至2009年期間，張先生擔任漢光集團多間公司的財務部主管。

**王康德先生**，35歲，於2018年7月加入本集團，出任本公司財務總監及公司秘書。彼主要負責監督本集團之企業融資、項目併購、投資者關係、財務報告及公司秘書事宜。

王先生持有香港大學工商管理碩士學位及香港城市大學工商管理學士學位。彼為香港會計師公會資深會員。彼於香港上市公司之財務管理、項目併購、企業融資活動、公司秘書事宜、內部控制及遵從上市規則之規定方面擁有豐富經驗。彼亦曾於一家國際會計師事務所工作擔任審計經理。

## 董事及高級管理層

**徐中良先生**，52歲，為本集團行政總監，主要負責監管本集團人力資源及管理。徐先生於2020年1月加入本集團。

徐先生於1990年7月完成修讀西安交通大學的計算機軟件的教學課程。

加入本集團以前，徐先生於1990年8月至2008年3月在中國建設銀行股份有限公司宜興支行擔任電腦科長、副行長等高級職位，2008年3月至2016年5月在招商銀行宜興支行擔任支行經理，2016年5月至2017年8月在東亞銀行無錫分行擔任拓展部總經理。

**徐逸雲女士**，43歲，為本集團內部監控總監，彼主要負責監管本集團的內部監控及風險管理政策。徐女士於2015年7月加入本集團擔任和信典當的財務部部長。

徐女士於2007年7月完成修讀中國中央廣播電視大學的會計學課程。徐女士為中國註冊管理稅務師協會的註冊稅務師，並為宜興市財政局的註冊會計師。

加入本集團前，徐女士於2001年1月至2013年4月在無錫泛亞環保科技有限公司（為泛亞的附屬公司）擔任財務部部長，無錫泛亞環保科技有限公司從事製造及銷售環保產品及設備。彼主要職務包括監管該公司的財務及會計事宜。

**蔣才君先生**，64歲，為本集團風險控制總監，彼主要負責協助內部監控總監處理本集團的內部監控事宜及風險管理，及監督貸款業務風險控制委員會的運作。蔣先生於2015年2月加入本集團擔任和信典當的風險監控總監。

蔣先生於1999年7月於中國中共中央黨校修畢行政管理專業課程。

加入本集團前，蔣先生於1996年1月至2015年1月約十九年間在中國建設銀行宜興支行擔任分辦事處主管、分辦事處經理及房貸部部長等多個高級職位。

# 企業管治報告

本公司董事（「董事」）會（「董事會」）謹此呈報截至2019年12月31日止年度的企業管治報告。

## 企業管治常規

本公司已採納香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治守則（「守則」）之守則條文。

董事認為，本公司於報告年內一直應用及遵守守則的所有守則條文，惟下文所述者除外：

### 守則條文第A.2.1條

守則條文第A.2.1條訂明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

本公司認為，由范志軍先生同時擔任主席及行政總裁將為本集團提供強大及貫徹的領導，使本集團的策略計劃及管理更為有效。鑒於范先生於藝術金融行業的經驗及自本集團成立以來參與管理及營運，董事會認為彼為最合適候選人出任行政總裁及范先生身兼主席及行政總裁雙重角色符合本集團的最佳利益。由於董事會由一名執行董事及三名獨立非執行董事組成，董事會恰當地以權力平衡之方式構建，為保障本公司及其股東之利益提供充份監察及均衡且於該等情況下偏離企業管治守則第A.2.1條屬合理。

## 董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事買賣本公司證券的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於報告年度一直遵守標準守則所載的所需交易準則。

守則訂明兩個層次之有關建議，分別是：(a)守則條文—上市公司必須遵守，或對任何不合規事項作出解釋；及(b)建議最佳常規—鼓勵上市公司加以遵守，但無須披露偏離規定之情況。

## 董事會

董事會負責監察本集團之業務、決策和營運表現，並且將營運本集團之授權及職責授予管理人員執行。此外，董事會亦已將不同之職責授予董事會之各個委員會（即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會）執行。有關該等委員會之進一步詳情載於本報告。

### 董事會組成

董事會由下列董事組成，該等董事於報告年度內及截至本報告日期一直在任：

#### 執行董事：

范志軍先生 (主席)

#### 獨立非執行董事：

梁樹新先生

劉健先生

儲曉良先生

# 企業管治報告

## 董事會會議及出席率

董事會於年內曾舉行四次會議，出席率如下：

董事	出席率
范志軍先生 (主席)	4/4
張斌先生 (於2019年9月30日辭任)	4/4
梁樹新先生	4/4
劉健先生	4/4
儲曉良先生	4/4

董事履歷載於第14至15頁，可見各董事具備各種不同之技能、專長、經驗及資格。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條規定發出之年度獨立身份書面確認書。董事會已衡量該等獨立非執行董事之獨立性，認為彼等均具備上市規則所界定之獨立身份。

於報告年度內，董事會一直遵守上市規則有關規定，委任至少三名獨立非執行董事，佔董事會至少三分之一，其中一名獨立非執行董事須具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

## 董事之委任、重選及罷免

企業管治守則之守則條文第A.4.1條規定，非執行董事須有指定任期，並須接受重選，而守則條文第A.4.2條指出，所有獲委任填補臨時空缺之董事應在獲委任後之首次股東大會上由股東選任，且每位董事（包括按指定任期委任之董事）須至少每三年輪換卸任一次。

董事委任、重選及罷免程序及過程已載於本公司的組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會之組成、制定及擬定提名及委任董事之相關程序、監察董事委任及繼任計劃，並評估獨立非執行董事之獨立性。

各執行董事已與本公司訂立服務合約，自彼等各自的委任日期起為期三年，而執行董事或本公司可向另一方發出不少於兩個月的書面通知終止合約。各獨立非執行董事已與本公司訂立委任書，自彼等各自的委任日期起為期三年。有關委任須遵守組織章程細則下的董事輪換卸任條文。

# 企業管治報告

根據組織章程細則第105(A)及(B)條，在每屆股東週年大會上，本公司當時董事的三分之一的人數(或如董事人數並非三的倍數，則最接近但不少於三分之一之人數)須輪換卸任，惟每名董事應至少每三年於股東週年大會輪換卸任一次，而須如此卸任的董事須為自其上次再當選或獲委任起計，任期最長而須輪換卸任的董事，而對於同日獲委任或上次再當選的董事，則以抽籤決定退任人選(除非彼等就此自行達成協議)。根據組織章程細則第109條，獲董事會委任以填補臨時空缺的任何董事，其任期直至其委任後首屆股東大會為止，並可於該股東大會上膺選連任；而獲董事會委任以作為現有董事會的增補的任何董事僅任職至本公司下一屆股東週年大會為止，並可膺選連任。因此，范志軍先生及梁樹新先生將於即將召開的2020年股東週年大會上卸任，且符合資格並願意接受重選。

## 董事職責

各新委任董事獲確保正確理解本集團之運作及業務，亦須全面了解身為董事根據條例與普通法、上市規則、適用之法例規定及其他監管規定所須承擔之職責，並且掌握本公司之業務及管治政策。董事會不斷獲得有關法律及監管發展、業務及市場變化與本集團策略發展等最新資料，以便履行職責。

## 董事委員會

本公司審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會乃於2016年10月14日經董事會通過決議案批准成立。有關委員會的成員如下：

董事姓名	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險管理委員會
<b>執行董事</b>				
范志軍先生	-	成員	主席	成員
<b>獨立非執行董事</b>				
梁樹新先生	主席	-	成員	成員
劉健先生	成員	成員	-	-
儲曉良先生	成員	主席	成員	主席

上述各委員會訂有書面職權範圍。上述四個委員會的職權概述如下：

# 企業管治報告

## 審核委員會

審核委員會訂有符合上市規則附錄14所載企業管治守則第C.3條的書面職權範圍。本公司審核委員會的主要職責為就委任及辭退外聘核數師向董事會作出推薦意見，審閱財務報表及資料及就財務申報、風險管理提供建議，以及監察本公司的內部監控制度。

審核委員會信納對審核範圍、程序及成效的審閱以及天健德揚會計師事務所有限公司的獨立性，故建議董事會批准截至2019年12月31日止年度之綜合財務報表。

於報告年度內，審核委員會共舉行三次會議，以審閱截至2018年12月31日止年度的末期業績及截至2019年6月30日止六個月的中期財務業績，以及有關財務申報、營運及合規監控、風險管理及內部監控制度及內部審核職能的有效性、外聘核數師的委任及非審核服務及相關工作範圍之委聘等重大事宜。

年內，委員會舉行了三次會議，出席率如下：

### 審核委員會成員

### 出席次數／會議數目

梁樹新先生 (主席)	3/3
劉健先生	3/3
儲曉良先生	3/3

## 薪酬委員會

本公司訂有符合上市規則附錄14所載企業管治守則第B.1條的書面職權範圍。本公司薪酬委員會的主要職能為就本集團全體董事及高級管理層的整體薪酬政策及架構向董事會提供推薦意見，審閱以表現為基礎的薪酬，及確保概無董事釐定自身的薪酬。

截至2019年12月31日止年度，薪酬委員會舉行了一次會議，出席率如下，以審閱本公司薪酬政策及架構以及執行董事、高級管理層薪酬待遇及其他相關事宜，並就此向董事會提供推薦意見。

### 薪酬委員會成員

### 出席次數／會議數目

儲曉良先生 (主席)	1/1
范志軍先生	1/1
劉健先生	1/1

# 企業管治報告

## 提名委員會

本公司訂有符合上市規則附錄14所載企業管治守則第A.5條的書面職權範圍。本公司提名委員會的主要職能為至少每年一次審閱董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗)，就董事會為補足本公司的企業策略方面作出的任何建議變動向董事會提供推薦意見；物色具合適資格成為董事成員的人選及就甄選提名作董事的人士作出篩選或向董事會提供推薦意見；評估獨立非執行董事的獨立性；及就委任及重新委任董事以及董事繼任計劃(尤其是我們的主席及行政總裁)向董事會提供推薦意見。

截至2019年12月31日止年度，提名委員會舉行了一次會議，出席率如下，以檢討董事會的架構、人數及組成以及獨立非執行董事的獨立性及考慮擬於股東週年大會上重選的退任董事的資格。提名委員會認為，董事會組成在多元化方面維持適當平衡。

## 提名委員會成員

## 出席次數／會議數目

范志軍先生(主席)	1/1
儲曉良先生	1/1
梁樹新先生	1/1

## 風險管理委員會

風險管理委員會的主要職能包括監察有關信貸風險、流動資金風險、營運風險、合規風險、資訊科技風險及信譽風險的風險監控情況；評估風險政策、管理、承受程度及能力；監察風險管理及內部監控制度，檢討員工資源、資歷及經驗的充足性，並對風險管理及內部監控改善計劃提出建議；與董事會商討風險管理及內部監控制度，確保該制度行之有效；及對風險管理制度進行定期檢討及監察其效能。

年內，風險管理委員會舉行了一次會議，出席率如下，以檢討風險管理制度的成效。

## 風險管理委員會成員

## 出席次數／會議數目

儲曉良先生(主席)	1/1
梁樹新先生	1/1
范志軍先生	1/1

# 企業管治報告

## 董事持續專業發展

作為董事持續培訓之一環，公司秘書一直向全體董事提供有關上市規則及其他適用監管規定之最新發展資料，以確保全體董事遵守有關規定。董事會鼓勵全體董事參與外界舉辦有關課題之座談會或培訓課程，而此可作為持續專業發展培訓的一部分。

根據由2012年4月1日起生效之守則條文第A.6.5條，董事應參與持續專業發展，增進並重溫其知識及技能，以確保其繼續在具備全面資訊及切合所需的情況下對董事會作出貢獻。年內，全體董事均有參與合適之持續專業發展活動，包括出席有關本公司業務及董事職能及職責的培訓課程或閱讀相關材料。

董事	董事持續專業發展	
	出席培訓課程	閱讀相關材料
范志軍先生	✓	✓
梁樹新先生	✓	✓
劉健先生	不適用	✓
儲曉良先生	✓	✓

## 公司秘書

公司秘書透過提供良好的企業管治常規及程序支援主席、董事會及董事委員會。本公司的公司秘書為本公司僱員，本公司並無委聘外部服務供應商為其公司秘書。公司秘書於截至2019年12月31日止年度已接受不少於15小時的相關專業培訓。

## 內部監控

董事會應確保本集團維持穩健有效的內部監控，包括本集團會計及財務報告職能的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是否足夠，以維護股東投資及本集團資產。

本公司已制定及採納多項風險管理程序及指引，並通過關鍵業務流程及部門職能(包括篩選、鑒定及評估、財務申報、人力資源及資訊科技)訂明操作權責。

各部門均定期進行內部監控評測，以識別可能影響本集團業務以及包括主要營運及財務流程、監管合規及資訊安全在內多個方面的潛在風險。各部門亦每年進行自我評估，以確保妥當遵守控制政策。

年內，本公司已外聘內部監控諮詢公司對風險管理及內部監控制度的成效進行審閱，並就風險管理及內部監控制度的改善提供推薦建議。董事會已審閱並認為本集團的風險管理及內部監控制度足夠且有效。

# 企業管治報告

## 董事取得資料

就定期董事會會議而言，倘在所有其他方面均屬切實可行，則會議議程及隨附董事會文件，均應準時送交全體董事。定期董事會會議應給予最少14日之通知，以便全體董事均有機會出席。就所有其他董事會及董事會委員會會議而言，均應給予合理的通知。

全體董事均有權可於所有時間查閱董事會文件、會議記錄及相關材料。年內，全體董事均獲提供本集團最新管理資料，令彼等得知本集團之事務，協助彼等履行上市規則下之責任。

## 董事及高級管理人員酬金

在釐定董事及高級管理人員之薪酬水平及待遇時，本公司基於當時慣例及趨勢，並且考慮董事及高級管理人員所投入之時間、職務及責任，對本集團之貢獻等因素，亦會採用工作表現花紅等長期之獎勵方法。

## 核數師酬金

截至2019年12月31日止年度，就核數師向本集團提供核數及非核數服務已付／應付的費用總額載列如下：

人民幣千元

### (a) 天健德揚會計師事務所有限公司

核數服務	2,038
------	-------

#### 非核數服務

審閱持續關連交易	44
審閱初步年度業績公告	44

88

2,126

### (b) 德勤•關黃陳方會計師行

#### 非核數服務

審閱截至2019年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表	791
-----------------------------	-----

## 董事對財務報表之責任

董事明白須負責編製本集團之財務報表，並且對本集團之表現及前景提出持平、清晰及全面之評審。就董事所知，並無任何可能引致質疑本公司能否繼續經營之重大事宜或情況。

## 與股東溝通及投資者關係

本集團相信與股東有效溝通乃提升投資者關係及幫助投資者理解本集團業務表現及策略的關鍵一環。我們透過定期、全面和互動的溝通，以不同方式加強對投資者的溝通；包括面談、電話會議、巡迴推廣，以及安排投資界參觀集團旗下項目等，尋求與股東及投資者建立互信而富有成果的夥伴關係。股東週年大會為股東提供向董事會提問的平台，為業績公佈等安排簡報會和媒體訪問，並透過新聞稿、公佈及其他宣傳品，主動與傳媒保持溝通。本集團亦認為透明、及時地披露集團資訊，有助股東及投資者作出最知情的投資決定。本集團致力提升業務增長的企業管理實踐，並力求在企業管治的規範與績效之間取得均衡發展。董事會相信，優良的企業管治對本集團的成功、股東價值的提升至為重要。

# 企業管治報告

## 股東權利

### (I) 股東召開股東特別大會之程序

股東特別大會可由一名或以上本公司股東要求召開，惟該等股東於提出要求當日須持有不少於本公司之實繳股本十分之一。有關要求須以書面形式向董事會或公司秘書提出，地址為本公司之總辦事處及主要營業地點。

有關大會須於提出有關要求後兩個月內舉行。倘於有關提呈後21日內，董事會未能召開有關大會，提出要求的人士可召開有關大會，而本公司須向提請要求的人士補償因董事會未有召開大會而產生的所有合理開支。

### (II) 向董事會提出查詢之程序

股東可於任何時間將其向董事會作出之書面查詢，提交至本公司之總辦事處及主要營業地點。

### (III) 股東於股東大會提出建議之程序

股東於股東大會提出建議所須之人數為：

- (a) 任何持有投票權相當於提出要求當日總投票權不少於二十分之一之股東；或
- (b) 不少於100名股東。

所提出的書面要求副本須由所有有關股東簽署，並連同合理數目之款項（足夠承擔本公司為發出建議決議案之通知或傳閱必要之函件所需之費用），按下列情況於以下各個期限內，送到本公司總辦事處及主要營業地點：

- (a) 倘就有關要求須發出決議案通告，須不遲於股東大會舉行前六星期；及
- (b) 任何其他要求，須不遲於股東大會舉行前一星期。

本公司會核實有關要求，待確定有關要求屬適當及符合規程後，董事會將採取所須步驟處理要求。

## 章程文件的變更

年內，本公司的章程文件並無重大變動。

## 主要風險及不確定性

本集團在其業務及營運上面對著各種風險。通過內部監控制度及程序，本公司已採取合理措施，確保對顯著風險進行監測，並沒有對本集團的業務及表現產生不利影響。相關的風險在持續的基礎上進行管理。本集團面對著的主要風險及不確定性之非詳盡清單載列如下。

# 企業管治報告

## 市場風險

本集團的收入主要來自中國。整體經濟及藝術品典當貸款及藝術品拍賣市場的情況可能對本集團的財務業績及情況造成顯著影響。

## 合規風險

本集團的業務需要符合本地及海外的法律(包括中國、開曼群島及英屬維爾京群島)及法規,包括但不限於典當貸款及拍賣,以及公司及證券法。本集團已不斷監測對本集團有顯著影響的相關法律及法規之合規。

## 允許賠償

組織章程細則第188條規定,除其他外,本公司之每一董事及其他主管人員,除非因其本身欺詐或不誠實而導致,否則如在其各自的職務而導致之所有訴訟、訟費、費用、損失、損害及開支,應由本公司提供補償並擔保其不受損害,董事會並應以本公司之資產和盈利支付之。

在這方面,本公司已經於年度內為董事及主管人員安排董事及主管人員之責任保險。

## 優先購股權

儘管開曼群島法律並無有關權利的限制,本公司組織章程細則並無有關優先購股權之規定。

## 足夠公眾持股量

根據本公司所獲得之公開資料以及就董事所知悉,茲確認於本報告日期,本公司股份具有足夠之公眾持股量。

# 董事會報告

本公司董事會欣然提呈董事會報告以及本集團截至2019年12月31日止年度之經審核綜合財務報表。

## 主要業務及分部資料

本公司之主要業務為投資控股。附屬公司之主要業務包括於旗下兩個業務分部提供藝術金融服務：(i)藝術品及資產典當業務；及(ii)藝術品及資產拍賣業務。

有關附屬公司主要業務的詳情載於綜合財務報表附註36。截至2019年12月31日止年度，本公司及本集團主要業務的性質並無重大變動。

本集團截至2019年12月31日止年度的收入及經營溢利分析載於本年度報告「管理層討論及分析」一節。

## 業務回顧

本集團截至2019年12月31日的業務回顧載於本年度報告第8至9頁「管理層討論及分析」一節。

## 本公司可能面對之風險及不確定因素

本公司可能面對之風險及不確定因素之說明載於綜合財務報表附註34(b)。

## 報告期後事項

於2019年12月31日後發生之重大事項詳情載於綜合財務報表附註38。

## 未來業務發展

有關本集團未來業務發展之討論分別載於本年度報告第6頁「主席致辭」及第13頁「管理層討論及分析」。

## 關鍵財務表現指標

採用關鍵財務表現指標對本集團報告年度內表現之分析載於本年度報告第5頁「財務摘要」。

## 環境保護及遵守法律法規

本集團致力支持環境的可持續發展。作為中國及香港綜合性金融服務供應商，本集團須遵守中國國家、省及市政府制定的各項環保法律和法規。本集團已設定合規程序確保遵守相關的法律、規則及規例。於報告年度內，本集團已遵守對本集團營運有重大影響的相關法律法規。此外，有關僱員及有關營運單位不時留意相關的法律、規則及規例的變動。

本集團一直致力維持最高的環保及社會標準，確保業務可持續發展。有關環境、社會及管治方面的報告乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄27環境、社會及管治報告指引編製，並將分別於本公司及聯交所網站刊載。

# 董事會報告

## 與持份者的關係

本集團確認我們的僱員、客戶及業務夥伴是我們可持續發展的關鍵。本集團致力與僱員建立密切及關顧之關係，為客戶提供優質服務，並加強與我們的業務夥伴的合作。

## 業績及股息

本集團截至2019年12月31日止年度之業績和本集團及本公司於該日之財政狀況載於財務報表內第52至118頁。董事會不建議派發截至2019年12月31日止年度之末期股息(2018年：每股1.0港仙)。

## 就股東週年大會暫停辦理股東登記

應屆股東週年大會訂於2020年5月26日(星期二)舉行。為確定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東，本公司將於2020年5月21日(星期四)至2020年5月26日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會辦理本公司股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票必須於2020年5月20日(星期三)下午四時三十分前送交本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 儲備

本集團截至2019年12月31日止年度之儲備變動載於綜合權益變動表。本公司截至2019年12月31日止年度之儲備變動載於綜合財務報表附註37。

## 物業、廠房及設備

本集團及本公司年內之物業、廠房及設備變動載於綜合財務報表附註17。

## 股本

本公司股本之變動詳情載於綜合財務報表附註27。

## 附屬公司

本公司於2019年12月31日之附屬公司詳情載於綜合財務報表附註36。

## 財務摘要

本集團過往五個財政年度之業績以及資產及負債摘要載於本年度報告第5頁。本摘要不構成經審核財務報表的一部分。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2019年12月31日止年度，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

# 董事會報告

## 准許的彌償條文

根據本公司之組織章程細則，每位董事有權就其任期內，或因執行其職務而可能遭致或發生與此相關之一切損失或責任從本公司資產中獲得賠償。本公司已為本集團董事及高級職員購買適當的董事及高級職員責任保險作為保障。

## 股票掛鈎協議

除於綜合財務報表附註28載述的本公司的購股權計劃外，報告年度內，本公司並無訂立任何股票掛鈎協議或於報告年度終結時並無任何續存的由本公司訂立的股票掛鈎協議。

## 董事

於本年度及直至本報告日期，本公司董事包括：

### 執行董事

范志軍先生 (主席兼行政總裁)

張斌先生 (於2019年9月30日辭任)

### 獨立非執行董事

梁樹新先生

劉健先生

儲曉良先生

## 更新董事及行政總裁資料

以下為根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事及行政總裁的最新資料：

1. 李思莫女士已辭任本公司行政總裁，自2019年5月31日起生效。
2. 本公司執行董事兼本公司董事會主席范志軍先生已獲委任為本公司行政總裁，自2019年7月2日起生效。
3. 張斌先生已辭任本公司執行董事及董事會風險管理委員會 (「風險管理委員會」) 成員，並獲調任為本集團營運總監，自2019年9月30日起生效。
4. 本公司董事會主席兼執行董事范志軍先生已獲委任為風險管理委員會成員，自2019年9月30日起生效。

## 董事於合約之權益

除本年度報告所披露者外，各董事概無於本公司或其任何附屬公司於年終時或年內任何時間參與訂立之重要合約中直接或間接擁有重大權益。

# 董事會報告

## 獨立非執行董事確認其獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事(即梁樹新先生、劉健先生及儲曉良先生)根據上市規則第3.13條各自發出之年度獨立性確認函。本公司認為,各獨立非執行董事從各自委任日期起至2019年12月31日期間一直屬獨立人士,截至本年度報告日期仍然如此。

## 董事及高級管理層於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

### 1. 董事於本公司之權益

於2019年12月31日,董事及高級管理層於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉);或(ii)須記入本公司根據證券及期貨條例第352條所存置之登記冊;或(iii)根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益如下:

#### (i) 於股份之好倉:

董事姓名	身份	股份數目 (附註1)	持股概約百分比
范志軍	受控制法團權益	1,000,768,000 (L)	59.64%
		(附註2)	
		1,000,384,000 (S)	59.62%

附註:

(1) 字母「L」指董事於股份/相關股份之好倉。字母「S」指有關人士於股份/相關股份之淡倉。

(2) 該等股份由漢信投資有限公司(「漢信投資」)持有。漢信投資由金砂投資有限公司(「金砂投資」)持有69.5%,而金砂投資由紫玉投資有限公司(「紫玉投資」)持有74.1%,紫玉投資則由范志軍先生持有67.2%及由范沁芝女士擁有32.8%。范沁芝女士為范志軍先生之女兒。

### 2. 董事於相聯法團之權益

董事姓名	相聯法團名稱	身份	持股概約百分比
范志軍	和信典當(附註1)	實益擁有人;受控法團權益	15%
范志軍	和信拍賣(附註2)	實益擁有人	85%

# 董事會報告

附註：

- (1) 和信典當之15%註冊資本由范志軍先生實益擁有，其中10%之註冊資本以范志軍先生之名義登記及5%之註冊資本以范志軍先生全資實益擁有的無錫和信文化藝術有限公司(「無錫文化」)之名義登記。根據證券及期貨條例，范志軍先生被視為於無錫文化持有的和信典當註冊資本中擁有權益。范志軍先生、范沁芝女士、范亞軍先生及吳健女士直接或間接擁有和信典當註冊資本的38%權益。范志軍先生、范沁芝女士、范亞軍先生、吳健女士及徐敏女士已訂立日期為2016年4月15日的確認函(「一致行動確認函」)，據此(其中包括)彼等知悉及確認彼等須一致行動並就本集團業務的任何重大事宜及決定作出一致同意、批准或反對，倘一致行動集團內有任何相反意見，則以范志軍先生之意見為準。范志軍先生純粹基於一致行動確認函而可能被視作擁有和信典當註冊資本的38%權益。
- (2) 和信拍賣的85%註冊資本由范志軍先生實益擁有。范志軍先生、吳健女士及徐敏女士直接擁有和信拍賣註冊資本的100%權益。范志軍先生純粹基於一致行動確認函而可能被視作擁有和信拍賣註冊資本的100%權益。

除上文所披露者及綜合財務報表附註28「股份基礎付款」的披露外，於2019年12月31日，董事及本公司最高行政人員概無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)；或(ii)須記入本公司根據證券及期貨條例第352條所存置之登記冊；或(iii)根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

## 主要股東於股份及相關股份之權益及淡倉

於2019年12月31日，按本公司根據證券及期貨條例第336條存置之權益登記冊所記錄，下列人士(非董事或本公司最高行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有5%或以上權益及淡倉：

股東姓名／名稱	權益性質／身份	股份數目 (附註1)	於本公司之 股權概約 百分比
張曉星	配偶權益(附註2)	1,000,768,000 (L)	59.64%
		1,000,384,000 (S)	59.62%
漢信投資	實益擁有人	1,000,768,000 (L)	59.64%
		1,000,384,000 (S)	59.62%
金砂投資	受控法團權益(附註3)	1,000,768,000 (L)	59.64%
		1,000,384,000 (S)	59.62%
紫玉投資	受控法團權益(附註4)	1,000,768,000 (L)	59.64%
		1,000,384,000 (S)	59.62%
范沁芝女士	受控法團及與其他人士共同持有權益 (附註3及4)	1,000,768,000 (L)	59.64%
		1,000,384,000 (S)	59.62%
范亞軍先生	與其他人士共同持有權益(附註5)	1,000,768,000 (L)	59.64%
		1,000,384,000 (S)	59.62%
周劍淵	配偶權益(附註6)	1,000,768,000 (L)	59.64%
		1,000,384,000 (S)	59.62%
吳健女士	與其他人士共同持有權益(附註5)	1,000,768,000 (L)	59.64%
		1,000,384,000 (S)	59.62%
徐中良	配偶權益(附註7)	1,000,768,000 (L)	59.64%
		1,000,384,000 (S)	59.62%
徐敏女士	與其他人士共同持有權益(附註5)	1,000,768,000 (L)	59.64%
		1,000,384,000 (S)	59.62%
Winwin International Strategic Investment Funds SPC (「WIS」)	證券權益(附註8)	1,000,384,000 (L)	59.62%

# 董事會報告

附註：

- (1) 字母「L」指董事於股份／相關股份之好倉。字母「S」指有關人士於股份／相關股份之淡倉。
- (2) 張曉星女士為范志軍先生之配偶。根據證券及期貨條例，張曉星女士被視為於同一批由范志軍先生擁有的股份中擁有權益。
- (3) 上述1,000,768,000股股份以漢信投資名義持有。漢信投資由金砂投資持有69.5%。根據證券及期貨條例，金砂投資被視為於同一批由漢信投資擁有的股份中擁有權益。
- (4) 漢信投資由金砂投資持有69.5%，而金砂投資則由紫玉投資持有74.1%，另紫玉投資由范志軍先生及范沁芝女士持有67.2%及32.8%。根據證券及期貨條例，紫玉投資及范沁芝女士被視為於同一批由漢信投資擁有的股份中擁有權益。
- (5) 范志軍先生、范沁芝女士、范亞軍先生、吳健女士及徐敏女士透過紫玉投資、金砂投資及漢信投資合共控制1,000,768,000股股份，佔本公司已發行股本總數約59.64%權益。根據一致行動確認函，范志軍先生、范沁芝女士、范亞軍先生、吳健女士及徐敏女士各自被視為於該等1,000,768,000股股份中擁有權益，佔本公司已發行股本總數59.64%權益。
- (6) 周劍淵女士為范亞軍先生之配偶。根據證券及期貨條例，周劍淵女士被視為於同一批由范亞軍先生擁有的股份中擁有權益。
- (7) 徐中良先生為吳健女士之配偶。根據證券及期貨條例，徐中良先生被視為於同一批由吳健女士擁有的股份中擁有權益。
- (8) WIS (代表Win Win Stable No.1 Fund SP行事) 於本公司1,000,384,000股股份中擁有證券權益。

除上文所披露者外，於2019年12月31日，概無人士或法團於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條記錄之權益或淡倉。

## 購股權計劃

購股權計劃、已授出購股權及其變動詳情載於綜合財務報表附註28。

## 管理合約

年內並無訂立或存在任何有關本公司全部或大部分業務之管理及行政工作之合約。

## 主要供應商及客戶

於截至2019年12月31日止年度，本集團最大客戶佔本集團收入約4.1% (2018年：4.9%)，而五大客戶合共佔本集團收入約15.0% (2018年：15.7%)。

於截至2019年12月31日止年度，本集團最大供應商佔本集團採購總額約27.4% (2018年：26.2%)，本集團五大供應商佔本集團採購總額約72.8% (2018年：57.8%)。

各董事、彼等任何緊密聯繫人或就董事所知擁有本公司已發行股本超過5%之任何股東於截至2019年12月31日止年度概無於五大供應商或客戶中擁有任何權益。

## 審核委員會

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及政策，並商討本集團之內部監控及財務申報事宜。審核委員會已審閱本集團截至2019年12月31日止年度之經審核綜合財務報表。

# 董事會報告

## 薪酬政策

本公司深知獎勵及挽留其僱員的重要性。本集團向其僱員提供具競爭力的薪酬福利，並為僱員的社會保障保險基金(包括退休金計劃、醫療保險、工傷保險、失業保險及生育保險)及住房公積金作出供款。本公司已設立薪酬委員會，以根據本集團之整體經營業績、個人表現及可資比較市場慣例，檢討本集團之薪酬政策以及董事及本集團最高行政人員之薪酬福利。

於截至2019年12月31日止年度的董事薪酬詳情載於本年度報告綜合財務報表附註13。

## 僱員退休福利

本集團的僱員退休福利詳情載於綜合財務報表附註31。

## 可供分派儲備

於2019年12月31日，本公司之可供分派儲備(按公司法計算)包括股份溢價、其他儲備及留存收益，約為人民幣152.5百萬元。

## 購買本公司證券之權利

除上文披露者外，於截至2019年12月31日止年度任何時間內，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，令董事擁有可認購本公司之證券的權利或藉購買本公司或任何其他法團的股份或債券而獲益。

## 董事於競爭業務之權益

於本年度報告日期，各董事或彼等各自之緊密聯繫人概無在任何與本集團業務構成競爭或可能構成競爭(不論直接或間接)之業務中擁有根據上市規則規定須予披露之權益。

## 董事服務合約

概無於本公司應屆股東週年大會上建議重選的董事與本集團已訂立未到期服務合約，而本集團不可於一年內無償(法定賠償除外)終止服務合約。

## 不競爭承諾

范志軍先生、范沁芝女士、范亞軍先生、吳健女士、徐敏女士及王建松先生(彼等各為本公司的控股股東，即契諾人(「契諾人」))各於2016年10月14日訂立一份以本公司為受益人的不競爭契據(「不競爭契據」)，據此，各契諾人無條件、不可撤回及個別地向本公司承諾，其(除透過本集團外)不會及會促使彼等各自之成員公司不會直接或間接進行、參與、收購或持有與本集團業務競爭或類似本集團業務或可能與本集團業務競爭的任何業務的任何權利或權益或以其他方式在該等業務擁有權益、參與或從事該等業務或與該等業務有關連。有關不競爭契據的詳情，請參閱招股章程。

各契諾人已向本公司提供有關其遵守不競爭契據的確認書。獨立非執行董事已審視契諾人在不競爭契據下的不競爭承諾的遵守情況並認為不競爭承諾於截至2019年12月31日止年度內獲得遵守。

# 董事會報告

## 優先購股權

儘管開曼群島法例並無對優先購股權設定任何限制，惟本公司組織章程細則並無有關權利條文。

## 持續關連交易

本年度內，本公司及本集團有以下持續關連交易，若干資料已遵照上市規則第14A章之規定作出披露。

## 合約安排

### 使用合約安排的因由及相關風險

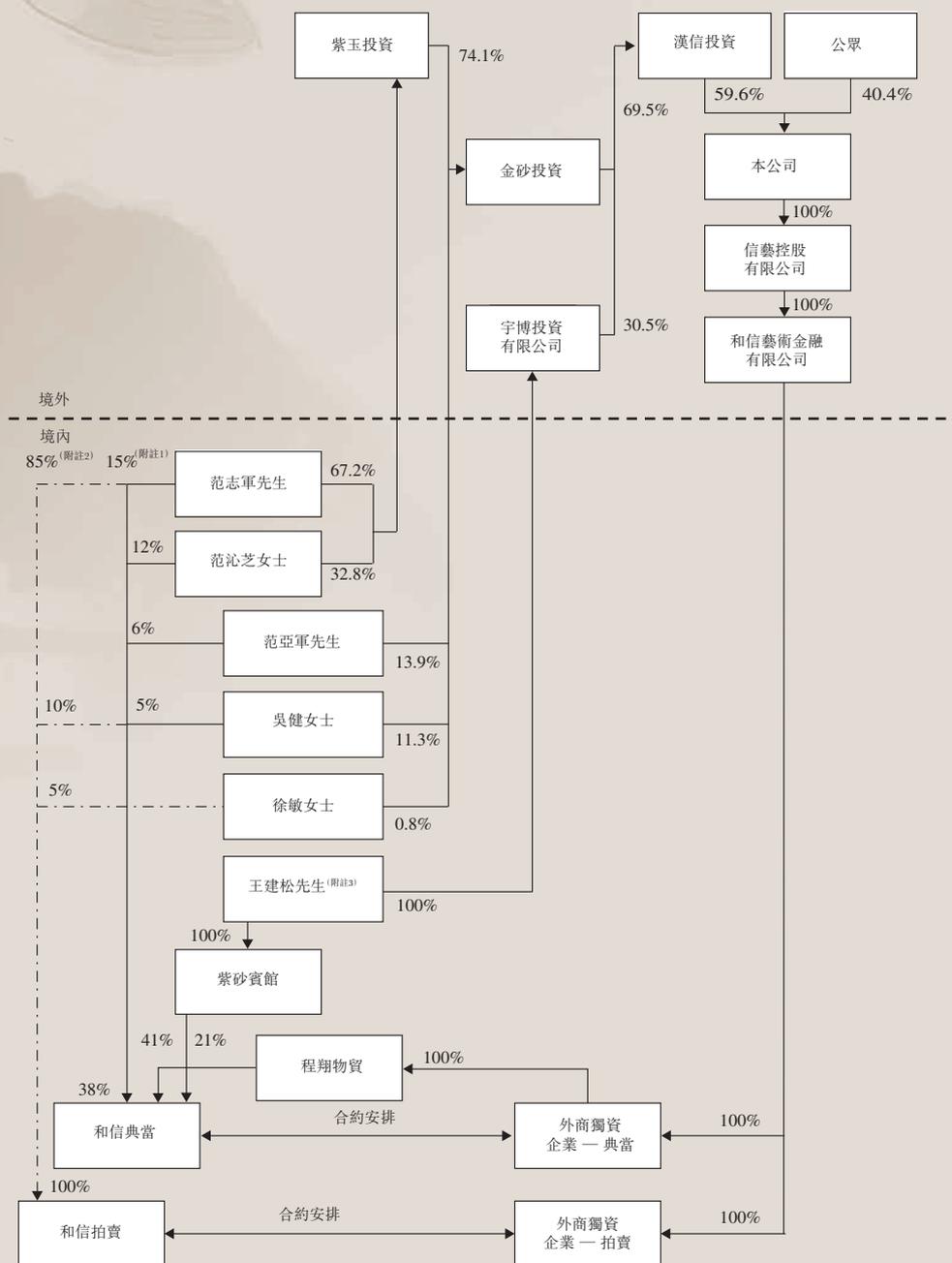
茲提述招股章程。我們透過中國經營實體從事藝術品及資產典當業務與藝術品及資產拍賣業務：(i)和信典當從事提供以藝術品及資產作典當品的典當貸款服務其受到典當管理辦法規管；及(ii)和信拍賣專注於藝術品拍賣。除傳統的大型現場藝術品拍賣外，自2015年起我們開展藝術品網上拍賣。

和信典當經營典當貸款業務及和信拍賣經營網上藝術品拍賣業務某程度上受中國外商投資禁制或限制所規限，且於取得該等業務的外商投資政府批文(包括但不限於有意收購中國增值電信業務(包括我們的網上拍賣業務)任何股權的外國投資者須證明於海外提供增值電信服務有「良好往績及經營經驗」的要求(「資格要求」))時或會遇到實際困難。因此，我們並無持有和信典當及和信拍賣(統稱「中國經營實體」)任何控股股權，而本公司經三家於中國成立的獨資企業，即宜興市漢信信息技術服務有限公司(「外商獨資企業－典當」)、宜興市紫玉信息技術服務有限公司(「外商獨資企業－拍賣」)及宜興程翔物資貿易有限公司(「程翔物貿」)透過兩組構成合約安排(「合約安排」)的協議及直接控股以控制中國經營實體，第一組協議乃由外商獨資企業－典當、和信典當及范志軍先生、無錫和信文化藝術有限公司(「無錫文化」)、范沁芝女士、紫砂賓館、范亞軍先生及吳健女士(統稱「和信典當權益持有人」)訂立(「和信典當結構性合約」)及另一組協議乃由外商獨資企業－拍賣、和信拍賣及范志軍先生、吳健女士及徐敏女士(統稱「和信拍賣權益持有人」)訂立(「和信拍賣結構性合約」)。合約安排乃為達成業務目的及減低與相關中國法律及法規的潛在衝突而專門設定。合約安排旨在向本集團提供對中國經營實體財務及營運政策的有效控制權及(在中國法律法規許可的情況下)收購中國經營實體股權及／或資產的權利。此外，根據合約安排，本集團享有中國經營實體營運產生的所有經濟利益，而中國經營實體的財務業績於本集團合併入賬，猶如其為全資附屬公司。

本公司已委聘中國法律顧問審閱合約安排。根據我們最近取得的中國法律意見，合約安排屬有效、具法律約束力及可根據現行中國法律強制執行。

# 董事會報告

下圖載列本集團於2019年12月31日的簡明架構，以說明合約安排：



附註：

- (1) 范志軍先生實益擁有和信典當之15%註冊資本中，5%之註冊資本以無錫文化名義登記，而無錫文化由范志軍先生唯一實益擁有，並以其名義登記。
- (2) 和信拍賣之85%註冊資本由范志軍先生實益擁有，並登記在其名下。
- (3) 王建松先生實益擁有紫砂賓館之100%註冊資本中，30%之註冊資本登記在王俊鈞(王建松先生之子)名下，由彼以信託形式就王建松先生的利益持有該等股權，而餘下10%則登記在王慧(王建松先生之女)名下，由彼以信託形式就王建松先生的利益持有該等股權。

# 董事會報告

## 和信典當及和信拍賣對本集團的重大財務貢獻

透過合約安排，本集團獲准於中國從事藝術品及資產典當業務及網上拍賣業務。下表載列和信典當及和信拍賣各自對本集團的財務貢獻：

	截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		於12月31日的分部資產	
	分部收益		分部業績			
	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
和信典當	90,487	118,909	87,902	119,234	462,646	398,636
和信拍賣	73,482	122,152	74,304	115,127	75,782	209,540

## 結構性合約的重大條款概要

### 結構性合約日期：

所有和信典當結構性合約及和信拍賣結構性合約的日期均為2016年4月15日。和信典當結構性合約之訂約方及和信拍賣結構性合約之訂約方各自訂立日期為2016年10月24日之補充協議（統稱「補充協議」），以分別補充及修訂和信典當結構性合約及和信拍賣結構性合約之若干條款。

構成結構性合約的組成協議及有關協議的訂約方：

### (A) 和信典當結構性合約：

組成協議	有關組成協議的訂約方
1 就江蘇和信典當有限公司的獨家營運服務協議 （「和信典當獨家營運服務協議」）	— 外商獨資企業—典當（為服務供應商） — 和信典當（為接受服務的一方） — 和信典當全體股權持有人（即范志軍先生、范沁芝女士、范亞軍先生、吳健女士、無錫文化及紫砂賓館）
2 就江蘇和信典當有限公司100%股權的 獨家認購期權協議 （「和信典當獨家認購期權協議」）	— 外商獨資企業—典當（為期權持有人） — 和信典當（為期權授出人） — 全體和信典當權益持有人（為期權授出人）
3 就江蘇和信典當有限公司100%股權的 權益持有人權利信託協議 （「和信典當股權信託協議」）	— 外商獨資企業—典當 — 和信典當 — 全體和信典當權益持有人（為主事人）
4 就江蘇和信典當有限公司100%股權的 股權質押協議（「和信典當股權質押協議」）	— 外商獨資企業—典當（為承押人） — 和信典當 — 全體和信典當權益持有人（為質押人）

# 董事會報告

## (B) 和信拍賣結構性合約：

組成協議	有關組成協議的訂約方
1 就江蘇和信拍賣有限公司的獨家營運服務協議 (「和信拍賣獨家營運服務協議」)	— 外商獨資企業—拍賣(為服務供應商) — 和信拍賣(為接受服務的一方) — 全體和信拍賣權益持有人(即范志軍先生、吳健女士及徐敏女士)
2 就江蘇和信拍賣有限公司 100%股權的獨家認購期權協議 (「和信拍賣獨家認購期權協議」)	— 外商獨資企業—拍賣(為期權持有人) — 和信拍賣(為期權授出人) — 全體和信拍賣權益持有人(為期權授出人)
3 就江蘇和信拍賣有限公司 100%股權的權益持有人權利信託協議 (「和信拍賣股權信託協議」)	— 外商獨資企業—拍賣 — 和信拍賣 — 全體和信拍賣權益持有人(為主事人)
4 就江蘇和信拍賣有限公司 100%股權的股權質押協議 (「和信拍賣股權質押協議」)	— 外商獨資企業—拍賣(為承押人) — 和信拍賣 — 全體和信拍賣權益持有人(為質押人)

結構性合約(經補充協議修訂及補充)的主要條款及效力列載如下：

## (A) 和信典當結構性合約：

### (A1) 和信典當獨家營運服務協議

*將從事的服務*：和信典當同意按獨家基準從事(及全體和信典當權益持有人同意和信典當從事)外商獨資企業—典當就和信典當的業務(於和信典當的業務許可列明，包括但不限於提供典當貸款服務)及其利益提供技術服務、管理支援服務及顧問服務。

*營運服務費*：作為外商獨資企業—典當提供有關服務的代價，和信典當同意每季確認應付外商獨資企業—典當之營運服務費。年度營運服務費由以下款項組成：

- (i) 基本服務費，相當於和信典當於相關財政年度根據中國會計準則計算的除稅前總收入減和信典當合理產生的所有相關成本及開支，由外商獨資企業—典當審核及酌情釐定(「服務費酌減權」)，當中計及和信典當的特有營運、財務及發展需要及外商獨資企業—典當所提供服務對和信典當帶來的好處；及
- (ii) 外商獨資企業—典當及和信典當就外商獨資企業—典當不時按和信典當要求提供特定技術服務、管理支援服務及顧問服務協定的額外服務費。

於各財政年度結束後三個月內，應編製和信典當財務報表以供審核，而外商獨資企業－典當有權按服務費酌情權的允許範圍內調整其付款時間及／或營運服務費。外商獨資企業－典當可全權酌情而毋須獲和信典當同意下調整及釐定營運服務費的金額，確保其獲得最大利益。經計及和信典當可用作授出典當貸款的資金及和信典當的資產淨值水平及純利及和信典當的未來業務營運後，外商獨資企業－典當將行使有關權利以調整經營服務費的金額。和信典當概無任何權利調整由外商獨資企業－典當釐定之營運服務費金額。外商獨資企業－典當亦有權調整營運服務費付款頻度及付款時間。

不會委聘其他人士提供相似服務：和信典當及和信典當權益持有人協定（其中包括其他限制及責任）不會委聘（不論透過口頭或書面協議）任何第三方提供與根據和信典當獨家營運服務協議外商獨資企業－典當所提供者相似或相同之服務，惟向外商獨資企業－典當取得事先書面同意除外。

和信典當獨家營運服務協議的影響：透過向和信典當提供所涉及服務，外商獨資企業－典當將有權取得營運服務費。董事認為有關安排將確保和信典當營運所得經濟利益流向外商獨資企業－典當，進而流向本集團整體。

## **(A2) 和信典當獨家認購期權協議**

*和信典當權益持有人授出期權*：和信典當權益持有人共同及個別按不可撤回基準授出獨家期權予外商獨資企業－典當，可直接或透過外商獨資企業－典當指定的代名人收購各和信典當權益持有人於和信典當持有的股權。

*和信典當授出期權*：和信典當不可撤回地授出期權予外商獨資企業－典當，可直接或透過外商獨資企業－典當指定的代名人收購其資產（包括和信典當擁有或有權處置的全部有形及無形資產，包括但不限於不動產、動產及知識產權）。

*行使期權時應付購買價*：外商獨資企業－典當行使任何期權時應付的購買價應為適用中國法律所允許的最低金額。

*退回購買價*：和信典當權益持有人及和信典當均同意退回上述全部及任何購買價予外商獨資企業－典當而不另收任何代價。

*期權行使時間*：於中國法律允許的情況下，外商獨資企業－典當可隨時及不時按其全權酌情決定的任何方式行使涉及全部或部分（視乎情況而定）相關股權及／或資產的期權。

# 董事會報告

和信典當權益持有人的承諾：和信典當權益持有人共同及個別承諾履行若干行動或不履行若干其他行動，包括但不限於下列各項：

- 和信典當權益持有人的否定契諾：除非獲外商獨資企業－典當事先書面通知，否則和信典當權益持有人不得：
  - (i) 轉讓或以其他方式出售彼等於和信典當持有的股權或對此設置產權負擔或任何其他第三方權利；
  - (ii) 批准增加或削減和信典當註冊股本或改變其股本結構；
  - (iii) 批准和信典當投資任何其他實體，或參與任何合併或收購交易；
  - (iv) 批准出售（或促使和信典當管理層出售）和信典當的任何重大資產，包括價值超過人民幣100,000元的資產；
  - (v) 批准終止（或促使和信典當管理層終止）和信典當訂立的任何重大合約（包括任何涉及金額超過人民幣100,000元的合約、任何對和信典當業務或資產有重大影響的合約，包括和信典當訂立的和信典當獨家營運服務協議），或訂立與任何有關重大合約有衝突的任何其他合約；
  - (vi) 批准或默許和信典當宣派或以實物分派任何股息或任何其他可分派溢利；
  - (vii) 改動和信典當的憲章文件；
  - (viii) 批准或默許和信典當在一般業務過程以外的任何借款或借貸或提供任何擔保或其他形式的抵押或承諾任何實際責任；
  - (ix) 批准或默許和信典當參與任何交易或行動而實際上可能損害和信典當的資產、權利、責任或營運；及
- 和信典當權益持有人的肯定承諾：和信典當權益持有人已承諾以下事項：
  - (i) 確保和信典當將遵照良好財務及商業守則及常規，於正常業務過程中進行其所有業務，以及確保和信典當有效存續，並不會清盤或解散；
  - (ii) 應外商獨資企業－典當要求，確保和信典當將向外商獨資企業－典當提供與和信典當的營運及財務狀況有關的資料；
  - (iii) 及時知會外商獨資企業－典當任何將會發生或可能發生的訴訟、仲裁或行政程序，其涉及和信典當的資產、業務或收入或和信典當權益持有人於和信典當持有的股權；

- (iv) 簽署所有必需或適當的文件及採取所有必要或合適行動(包括透過法律程序的行動)，以確保彼等於和信典當持有的股權的擁有權；
- (v) 委任或罷免外商獨資企業－典當及／或其代名人指定的任何和信典當董事，並確保和信典當擁有權利可委任或罷免外商獨資企業－典當指定的任何高級管理人員或核心營運職員；及
- (vi) 各自竭盡所能發展和信典當的業務及確保和信典當遵守法律及法規。

和信典當的承諾：和信典當已承諾履行若干行動或不履行若干其他行動，包括但不限於以下各項：

- 和信典當的否定契諾：除非獲外商獨資企業－典當事先書面同意，和信典當不會：
  - (i) 協助或批准轉讓或以其他方式出售和信典當權益持有人於和信典當持有的股權或對此設置任何產權負擔或任何其他第三方權利；及
  - (ii) 轉讓或以其他方式出售其重要資產(包括價值超過人民幣100,000元的資產)或對此設置任何產權負擔或任何其他第三方權利，或從事任何交易或行動而實際上可能損害和信典當的資產、權利、責任或營運。
- 根據和信典當獨家認購期權協議，和信典當不得作出(或允許)可能對外商獨資企業－典當有任何負面影響的任何行動或行為，包括但不限於上文「和信典當權益持有人的否定契諾」及「和信典當權益持有人的肯定承諾」各段所述若干行動及行為。

和信典當獨家認購期權協議的效果：透過向外商獨資企業－典當授出(i)收購和信典當股權的期權及(ii)收購和信典當資產的期權，外商獨資企業－典當有權收購全部和信典當股權，致使和信典當將(於認沽期權獲行使時完成有關收購後)成為本集團擁有股權的附屬公司，及／或收購全部和信典當資產。

### **(A3) 和信典當股權信託協議**

和信典當權益持有人的授權書：和信典當權益持有人已共同及個別按不可撤回基準以授權書形式授權予任何外商獨資企業－典當之董事、其高級管理人員、繼任人或清盤人(將由外商獨資企業－典當提名)，以根據現行生效的組織章程細則或憲章文件及適用中國法律行使和信典當權益持有人一切股東權利。為了確保該授權書不會引致任何潛在利益衝突，有關授權書(關乎和信典當權益持有人及和信拍賣權益持有人兩者之股東權利)已授予我們之高級管理層成員柳旭東先生，彼與任何和信典當權益持有人及和信拍賣權益持有人並無關係。

**外商獨資企業－典當可行使的權利：**和信典當權益持有人賦予而外商獨資企業－典當可行使的權利包括但不限於以下各項：**(i)**以各位及全體和信典當權益持有人代表的身分召開及出席和信典當股東大會；**(ii)**以和信典當權益持有人代表的身分對所有須經股東考慮及通過的事項行使投票權（包括但不限於提名及罷免董事）；**(iii)**以和信典當股東的身分根據和信典當組織章程細則對任何其他事項行使投票權；**(iv)**贊成（或反對）轉讓或以其他方式處置任何和信典當權益持有人持有的和信典當股權；**(v)**按照外商獨資企業－典當的意願及指示，以和信典當權益持有人代表的身分就和信典當營運而言確認接獲股東大會通告、簽署股東大會會議記錄及股東決議案及就相關批文、登記及／或存檔向相關政府部門提供規定文檔；及**(vi)**於和信典當清盤時取得其餘下資產。

**和信典當股權信託協議的效果：**在本集團根據和信典當獨家認購期權協議所擬定取得及持有（不論直接或間接）任何全部和信典當股權前，本集團可（根據和信典當股權信託協議）行使和信典當權益持有人持有的股權附帶的投票權，猶如外商獨資企業－典當為和信典當的最終實益擁有人。

#### **(A4) 和信典當股權質押協議**

**所設立股權質押：**各和信典當權益持有人已向及為外商獨資企業－典當就其各自於和信典當的股權授出持續第一優先抵押權益，作為以下各項的抵押：**(i)**履行和信典當獨家營運服務協議、和信典當獨家認購期權協議及和信典當股權信託協議；**(ii)**因和信典當權益持有人及／或和信典當的任何違約事件而令外商獨資企業－典當蒙受的所有直接、間接、後續損失及可預期的利益受損；及**(iii)**外商獨資企業－典當因根據任何和信典當結構性合約向和信典當權益持有人及／或和信典當強制執行其權利而產生的所有開支（「有抵押債務」）。

**違約事件：**和信典當股權質押協議項下違約事件包括（但不限於）以下各項：

- (a) 任何和信典當權益持有人或和信典當違反任何和信典當結構性合約項下的任何責任；
- (b) 任何和信典當權益持有人及／或和信典當於任何和信典當結構性合約項下的任何聲明或保證在任何重大方面屬不正確或誤導；
- (c) 頒佈任何中國法律，致使任何和信典當權益持有人及／或和信典當無力履行其於任何和信典當結構性合約下的任何責任；及
- (d) 履行和信典當結構性合約或其生效所需的任何政府同意、許可、批文或授權內容遭到實質性撤回、終止、暫停或修改。

**轉讓和信典當股權的限制：**除非獲得外商獨資企業－典當事先書面同意，和信典當權益持有人不得轉讓已質押股權或對有關已質押股權或其任何部分或當中任何權益設立進一步質押或產權負擔。任何未獲授權轉讓將為無效，而轉讓任何已質押股權的所得款項將首先用於支付有抵押債務或存入外商獨資企業－典當同意的第三方。

# 董事會報告

**補償：**倘發生違約事件，外商獨資企業－典當可發出書面通知予和信典當權益持有人以強制執行和信典當股權質押協議及(以中國法律允許為限)外商獨資企業－典當可根據和信典當結構性合約行使其補償及權力，包括但不限於以拍賣方式出售已質押股權，或以其他方式出售有關已質押股權。

**向相關工商局登記質押：**根據和信典當股權質押協議設立的質押已於2016年4月18日向中國相關工商局登記及於同日生效。

**和信典當股權質押協議的效果：**倘任何和信典當權益持有人及／或和信典當違反任何和信典當獨家營運服務協議、和信典當獨家認購期權協議及和信典當股權信託協議，外商獨資企業－典當將有權透過收購和信典當股權或出售或以其他方式處置有關股權，以強制執行和信典當股權質押協議。

## **(B) 和信拍賣結構性合約：**

各份和信拍賣結構性合約的條款與相關和信典當結構性合約所列大致相同。

## **重大變動**

除上文所披露者外，合約安排及／或其於截至2019年12月31日止年度之採納情況並無重大變動。

## **解除合約安排**

截至2019年12月31日，合約安排沒有被移除，或並無任何導致採納合約安排的限制經移除後，有關合約安排的移除無法解除的情況。

## **與合約安排相關的風險**

以下為與合約安排相關的風險。該等風險的進一步細節列於招股章程第47至54頁。

- 判定結構性合約不合法、無效或不可強制執行；
- 施加罰金；
- 限制我們收取收入的權利；
- 終止或限制中國經營實體或本集團的營運；
- 施加我們或中國經營實體或未能遵守的條件或規定；
- 要求我們或中國經營實體重組擁有權或營運；或
- 採取其他監管或強制執行行動，包括徵收罰款，此可能會對我們的業務不利。

# 董事會報告

## 本公司為減輕風險而採取之措施

- 本公司擁有合約安排項下現有保護措施。本公司內部監控部將定期審查合約安排項下相關條件之遵守及履行情況。
- 本公司之法律部門將處理合規有關情況及政府部門查詢事項，並定期向董事會報告。

聯交所已授出一項豁免，於本公司股份仍在聯交所上市期間及在招股章程所載若干條件規限下，免除嚴格遵守(i)有關合約安排項下擬進行交易在上市規則第14A章項下的適用披露及獨立股東批准規定；(ii)就根據合約安排應付費用設定最高全年總額(即年度上限)的規定；及(iii)限制合約安排的年期為三年或以下的規定。此外，根據聯交所授予之豁免，合約安排的框架可於現行安排屆滿時或就任何現有或本集團可能有意成立的新的外商獨資企業或營運公司(包括分公司)按與合約安排大致相同的條款及條件予以續期及/或重複應用，而毋須取得獨立非執行董事及獨立股東的批准。

## 不執行承諾

於2016年10月24日，范志軍先生及其一致行動人士(為控股股東群組)各自向本公司作出承諾(「承諾」)，承諾(其中包括)不會直接或間接出售及其於本公司的任何權益設置押記。本公司已與聯交所協定執行有關承諾(自股份於聯交所上市日期(即2016年11月8日)起生效，直至毋須再遵守中國的外國投資法草案及聯交所同意有關終止)。

於2018年7月26日，漢信投資知會本公司，其已與中泰金融投資有限公司就建議發行可換股票據(「建議交易事項」)於當日訂立認購協議。建議交易事項須待(其中包括)對漢信投資持有的本公司62.25%權益設置股份押記(將被視為違反承諾)後，方可作實。

為進行建議交易事項，漢信投資已要求本公司不執行承諾(「不執行」)。

於2018年9月7日，在獨立股東於股東特別大會上通過批准有關不執行建議交易事項之普通決議案後，本公司已於同一日進行上述不執行。

本公司獨立非執行董事已審閱合約安排並確認：(i)於本年度所進行的交易均根據合約安排的相關條文訂立；(ii)中國經營實體概無向其股權持有人派發股息或作出其他分派(其後並無以其他方式轉撥或轉讓予本集團)；及(iii)年內並無按與現有合約安排相同的條款訂立任何新合約或更新合約。

# 董事會報告

獨立非執行董事已確認上述持續關連交易乃由本集團：(i)於日常業務中；(ii)按一般商務條款或更佳條款；及(iii)根據屬公平合理並符合本公司及股東整體利益的合約協議相關條文訂立。

此外，董事會已聘用本公司核數師就本集團持續關連交易作出報告。核數師已發出獨立核證報告，當中載有其根據上市規則第14A.56條所作出有關上文所披露持續關連交易的發現及結論，並確認彼等並無察悉任何事項促使其相信(i)合約安排未經董事會批准；(ii)交易並未在所有重大方面根據監管有關交易的合約安排項下相關協議而訂立；及(iii)和信典當及和信拍賣向彼等股權持有人派發股息或作出其他分派。

本公司已向聯交所提供由核數師發出截至2019年12月31日止年度持續關連交易有關的獨立核證報告副本。

本集團於截至2019年12月31日止年度的關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註35。關聯方交易均不構成上市規則所界定須予披露的關連交易。

除上文所披露之持續關連交易及獲豁免遵守上市規則第14A章項下之報告、年度審閱、公佈及獨立股東批准規定之若干其他關連交易及持續關連交易外，於報告年度內，概無須遵守上市規則項下報告規定的構成關連交易或持續關連交易的其他交易。

## 稅項減免

本公司並不知悉有任何股東因持有本公司股份而享有的稅項減免。

## 核數師

天健德揚會計師事務所有限公司已審核綜合財務報表，彼須於應屆股東週年大會上退任，惟符合資格並願意接受續聘。

於截至2019年12月31日止年度，德勤•關黃陳方會計師行已於2019年12月27日辭任本公司核數師，而天健德揚會計師事務所有限公司已於2019年12月27日獲委任為本公司核數師以填補空缺，任期直至2020年股東週年大會完結。除上文所述者外，本公司核數師於過去三年概無其他變動。

承董事會命

**范志軍**

主席

香港，2020年3月27日

# 獨立核數師報告



13F Neich Tower  
128 Gloucester Road  
Wanchai Hong Kong  
香港灣仔  
告士打道128號  
祥豐大廈13樓F室

致：中國藝術金融控股有限公司各股東  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 意見

本核數師(以下簡稱「吾等」)已審計載列於第52至118頁中國藝術金融控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於2019年12月31日的綜合財務狀況表、截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

吾等認為，該等綜合財務報表均已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實而中肯地反映 貴集團於2019年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現和綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

## 意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。吾等於該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審計憑證充足及適當地為吾等的審計意見提供基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表最為重要的事項。這些事項是在吾等審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。吾等不會就對這些事項提供單獨的意見。吾等對下述每一事項於審計中是如何處理的描述亦以此為背景。

吾等已履行本報告「核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任」部分闡述的責任，包括與該等事項相關的責任。相應地，吾等的審計工作包括執行為應對評估的綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的審計程序。吾等執行審計程序的結果，包括處理下述事項所執行的程序，為綜合財務報表審計意見提供基礎。

# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項(續)

### 貴集團之應收貸款減值

請參閱綜合財務報表附註4及5了解董事披露之相關會計政策、判斷及估計，以及請參閱綜合財務報表附註34(b)了解進一步資料。

## 關鍵審計事項

## 吾等的審計如何處理關鍵審計事項

於2019年12月31日，貴集團之應收貸款賬面值約為人民幣533,832,000元(經扣除減值虧損約人民幣4,652,000元)。

吾等識別出貴集團之應收貸款減值作為關鍵審計事項，原因是其對綜合財務狀況表的重要性，再加上報告期末釐定預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)金額所涉及的重大判斷及估計。

貴集團就其應收貸款減值評估應用一般方法，並就自初始確認起已識別信貸風險大幅增加確認全期預期信貸虧損。

於釐定信貸風險有否自初始確認起大幅增加時，貴集團按個別基準評估各應收貸款，並考慮合理及可支持的定量及定性資料。貴集團(除其他因素外)評估於報告期末抵押品價值有否大幅下降，其可能顯示信貸風險自初始確認起大幅增加，方式是委聘獨立合資格專業估值師(「估值師」)確定抵押品價值。

吾等對管理層對貴集團之應收貸款減值作出之評估採取的程序包括(其中包括)下文所述：

- 了解管理層採納預期信貸虧損模式對貴集團之應收貸款減值評估進行的過程；
- 評估管理層按個別基準釐定各應收貸款信貸風險有否自初始確認起大幅增加時的判斷的合理性及適當性；
- 評估估值師的資歷、能力及客觀性，並了解估值師在確定抵押品價值時所使用的估值方法；

# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項(續)

### 貴集團之應收貸款減值(續)

#### 關鍵審計事項

對抵押品進行估值時涉及重大判斷及估計。於2019年12月31日，並無識別信貸風險自初始確認起大幅增加，因此並無確認全期預期信貸虧損。

如綜合財務報表附註5及34(b)所披露，倘並無識別信貸風險自初始確認起大幅增加，貴集團根據分估信貸風險特徵將應收貸款分組並按集體基準計量12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)減值。

計量12個月預期信貸虧損涉及對以下各項的重大判斷：  
(i)選擇合適模型及預期信貸虧損模型所用的關鍵輸入數據(包括違約概率(「違約概率」)及違約虧損率(「違約虧損率」))；及(ii)選擇及使用預期信貸虧損模型內合理及可支持且毋須付出過度成本或資源獲得的前瞻性資料。

根據管理層按12個月預期信貸虧損對應收貸款減值之評估，於截至2019年12月31日止年度，貴集團已就應收貸款減值虧損額外計提約人民幣513,000元。管理層的結論為，於2019年12月31日的應收貸款減值虧損為適合。

#### 吾等的審計如何處理關鍵審計事項

- 評估信貸風險自初始確認起並無大幅增加的應收貸款根據共同風險特徵分組並按集體基準評估12個月預期信貸虧損的適當性；
- 評估預期信貸虧損模型以及模型內所用假設、資料及參數(包括違約概率、違約虧損率及前瞻性因素)的合理性及適當性；
- 選擇應收貸款以測試預期信貸虧損計算中應用的關鍵數據來源的準確性及完整性；及
- 抽樣檢查2019年12月31日之應收貸款於財政年度完結後之客戶還款。

# 獨立核數師報告

## 關鍵審計事項(續)

### 藝術品及資產拍賣業務的拍賣收益的收益確認

請參閱綜合財務報表附註4了解董事披露之相關會計政策，以及請參閱綜合財務報表附註6了解進一步資料。

## 關鍵審計事項

## 吾等的審計如何處理關鍵審計事項

貴集團於截至2019年12月31日止年度確認藝術品及資產拍賣業務的拍賣收益總額為人民幣73,482,000元。

吾等識別出確認藝術品及資產拍賣業務的拍賣收益為關鍵審計事項，因為其對綜合損益及其他全面收益表的定量具有重要意義。

拍賣收益主要代表 貴集團提供藝術品及資產拍賣服務買方和賣方佣金，以拍賣銷售的成交價百分比計算，並於 貴集團將承諾的拍賣服務轉讓予客戶時，按拍賣成交之時間點確認。

吾等就藝術品及資產拍賣業務所確認拍賣收益的程序包括(其中包括)下文所述：

- 了解與拍賣服務收益有關的收益業務流程及控制；
- 測試對拍賣收益確認的關鍵控制；
- 隨機親身出席年內舉行的拍賣，並檢查其拍賣登記冊，驗證拍賣銷售的成交價；
- 以抽樣基準檢查與客戶訂立的協議條款並評估收益確認準則；
- 使用拍賣登記冊中記錄的成交價格進行實質性分析程序，並與 貴集團確認的拍賣服務收益進行比較；及
- 通過檢查相應的基礎文件，以抽樣方式測試拍賣收益。

# 獨立核數師報告

## 其他事宜

貴集團於截至2018年12月31日止年度的綜合財務報表由另一名核數師審核，其於2019年3月29日就該等報表發出無保留意見。

## 綜合財務報表及核數師報告以外的資料

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括年度報告書內的所有信息，但不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，吾等亦不對其他信息發表任何形式的審計結論。

就吾等對綜合財務報表的審計而言，吾等的責任是閱讀其他信息，從而考慮其他信息是否與綜合財務報表或吾等於審計過程中所瞭解的情況有重大抵觸，或者似乎有重大錯誤陳述。基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他信息存在重大錯誤陳述，則吾等需要報告該事實。吾等就此並無須報告事項。

## 董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》的披露規定擬備真實且中肯的綜合財務報表，並對其認為為使財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控負責。

在擬備綜合財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會協助貴公司董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。

# 獨立核數師報告

## 核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得的合理保證，並根據協定的委聘條款僅向閣下（作為整體）出具包括吾等意見的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證屬高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引致，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表作出的經濟決定，則被視為重大錯誤陳述。

根據香港審計準則進行審計的過程中，吾等運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當審計憑證作為吾等的意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述風險。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計恰當的審計程序，但目的並非在對貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評價對所採用會計政策的恰當性，及所作會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用以持續經營會計基礎的恰當性作出結論，根據獲取的審計憑證，確定是否有存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴公司的持續經營能力產生重大疑慮。如果吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露，假若有相關披露不足，則吾等應當發表非無保留意見。吾等的結論乃基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，以及綜合財務報表是否中肯反映有關交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充分適當的審計憑證，以對綜合財務報表發表意見。吾等須負責指導、監督和執行貴集團的審計。吾等對審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，吾等與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排及重大審計發現等，包括吾等於審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。

# 獨立核數師報告

## 核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

吾等還向審核委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關職業道德要求，並與他們溝通所有吾等合理地認為會影響吾等獨立性的關係及其他事項，以及在適用的情況下相關的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，吾等確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。吾等在核數師報告中描述這些事項，除非法律或法規不允許公開披露這些事項，或於極端罕見的情況下，如果合理預期在吾等報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，吾等決定不應在報告中溝通該事項。

本獨立核數師報告的審計項目董事為施永進。

天健德揚會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，2020年3月27日

施永進

執業證書編號P06035

# 綜合損益及 其他全面收益表

截至2019年12月31日止年度

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>收益</b>	6		
利息收益		<b>90,487</b>	118,909
服務收益		<b>73,482</b>	138,290
收益總額		<b>163,969</b>	257,199
其他收入	7	<b>8,293</b>	3,002
其他收益及虧損	8	<b>(1,312)</b>	(1,944)
經營開支		<b>(5,070)</b>	(12,205)
撥回／(確認)減值虧損淨額	9	<b>2,424</b>	(3,685)
行政開支		<b>(20,539)</b>	(47,444)
財務成本	10	<b>(361)</b>	(32)
除稅前溢利		<b>147,404</b>	194,891
所得稅開支	11	<b>(39,877)</b>	(57,604)
<b>本公司擁有人應佔年內溢利</b>	12	<b>107,527</b>	137,287
其他全面收益／(開支)			
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算海外業務所產生之匯兌差額		<b>755</b>	(1,751)
<b>本公司擁有人應佔年內全面收益總額</b>		<b>108,282</b>	135,536
<b>每股盈利(人民幣分)</b>	16		
基本		<b>6.52</b>	8.58
攤薄		<b>6.50</b>	8.56

# 綜合 財務狀況表

於2019年12月31日

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	2,025	4,155
使用權資產	18	5,110	-
遞延稅項資產	19	1,262	1,922
		<b>8,397</b>	6,077
<b>流動資產</b>			
應收貸款	20	533,832	396,927
貿易及其他應收款項	21	74,142	211,018
銀行結餘及現金	22	588,113	571,596
		<b>1,196,087</b>	1,179,541
<b>流動負債</b>			
應計費用及其他應付款項	23	86,524	250,770
應付直接控股公司款項	24	95,238	84,378
租賃負債	25	1,150	-
融資租賃項下責任	26	-	384
應付稅項		7,743	21,273
		<b>190,655</b>	356,805
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,005,432</b>	822,736
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>1,013,829</b>	828,813
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	25	4,034	-
融資租賃項下責任	26	-	723
		<b>4,034</b>	723
<b>資產淨值</b>		<b>1,009,795</b>	828,090
<b>股本及儲備</b>			
股本	27	14,679	13,995
儲備		995,116	814,095
<b>總權益</b>		<b>1,009,795</b>	828,090

第52至118頁之綜合財務報表於2020年3月27日經董事會批准及授權刊發並由以下董事代表簽署：

范志軍  
董事

梁樹新先生  
獨立非執行董事

# 綜合 權益變動表

截至2019年12月31日止年度

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元 (附註)	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	13,995	151,854	42,870	172,301	4,852	(161)	331,934	717,645
年內溢利	-	-	-	-	-	-	137,287	137,287
換算海外業務的匯兌差異	-	-	-	-	-	(1,751)	-	(1,751)
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(1,751)	137,287	135,536
撥入法定儲備	-	-	17,095	-	-	-	(17,095)	-
已付股息(附註15)	-	(25,799)	-	-	-	-	-	(25,799)
確認以權益結算的 股份基礎付款	-	-	-	-	708	-	-	708
於2018年12月31日 及2019年1月1日	<b>13,995</b>	<b>126,055</b>	<b>59,965</b>	<b>172,301</b>	<b>5,560</b>	<b>(1,912)</b>	<b>452,126</b>	<b>828,090</b>
年內溢利	-	-	-	-	-	-	107,527	107,527
換算海外業務的匯兌差異	-	-	-	-	-	755	-	755
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	755	107,527	108,282
撥入法定儲備	-	-	11,989	-	-	-	(11,989)	-
已付股息(附註15)	-	(14,394)	-	-	-	-	-	(14,394)
配售股份時發行股份 (附註27)	684	88,264	-	-	-	-	-	88,948
發行股份的直接開支 (附註27)	-	(1,131)	-	-	-	-	-	(1,131)
於2019年12月31日	<b>14,679</b>	<b>198,794</b>	<b>71,954</b>	<b>172,301</b>	<b>5,560</b>	<b>(1,157)</b>	<b>547,664</b>	<b>1,009,795</b>

附註：法定儲備不可分派，對該儲備的分配由本公司在中華人民共和國（「中國」）成立的附屬公司的董事會根據該等附屬公司的組織章程細則釐定。從其淨利潤撥付。法定儲備可用作彌補該等附屬公司的往年虧損或轉換為額外資本。

# 綜合 現金流量表

截至2019年12月31日止年度

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>經營活動</b>		
除稅前溢利	147,404	194,891
就以下各項調整：		
物業、廠房及設備折舊	800	1,396
使用權資產折舊	2,248	-
(撥回)／確認減值虧損淨額	(2,424)	3,685
銀行利息收入	(2,592)	(1,985)
出售物業、廠房及設備收益	(57)	-
出售使用權資產收益	(114)	-
財務成本	361	32
未變現匯兌虧損	1,983	3,305
確認以權益結算的股份基礎付款	-	708
營運資金變動前的經營現金流量	147,609	202,032
應收貸款增加	(136,716)	(74,625)
貿易及其他應收款項減少	139,795	128,350
應計費用及其他應付款項減少	(164,280)	(184,461)
經營(所用)／產生現金	(13,592)	71,296
已付所得稅	(52,747)	(58,684)
<b>經營活動(所用)／產生現金淨額</b>	<b>(66,339)</b>	<b>12,612</b>
<b>投資活動</b>		
已收銀行利息	2,592	1,985
出售物業、廠房及設備所得款項	58	-
出售使用權資產所得款項	820	-
付款購買物業、廠房及設備	-	(361)
償還董事墊款	-	150
<b>投資活動產生現金淨額</b>	<b>3,470</b>	<b>1,774</b>
<b>融資活動</b>		
配售股份所得款項	88,948	-
發行股份時支付交易成本	(1,131)	-
已付股息	(14,394)	(25,799)
來自直接控股公司的墊款	26,907	58,534
償還來自直接控股公司的墊款	(18,030)	(657)
償還租賃負債／融資租賃項下責任	(2,929)	(214)
償還來自董事的墊款	-	(100)
償還來自關聯方的墊款	-	(88)
<b>融資活動產生現金淨額</b>	<b>79,371</b>	<b>31,676</b>

# 綜合 現金流量表

截至2019年12月31日止年度

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
現金及現金等價物增加淨額		16,502	46,062
年初現金及現金等價物		571,596	527,265
外匯變動影響		15	(1,731)
年末現金及現金等價物 即銀行結餘及現金	22	588,113	571,596

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 1. 一般資料

中國藝術金融控股有限公司（「本公司」）根據開曼群島法例第22章公司法（1961年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司的註冊辦公室及主要營業地點地址於本年報「公司資料」一節披露。

本公司的直接控股公司及最終控股公司分別為漢信投資有限公司及紫玉投資有限公司，均為於英屬維爾京群島（「英屬維爾京群島」）註冊成立的有限公司。

本公司的主要活動為投資控股。其附屬公司的主要活動於附註36披露。

本公司及其附屬公司（以下合稱「本集團」）的綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，與本公司的功能貨幣相同。

## 2. 綜合財務報表編製基準

本公司於中國成立的全資附屬公司宜興市漢信信息技術服務有限公司（「外商獨資企業－典當」）及宜興市紫玉信息技術服務有限公司（「外商獨資企業－拍賣」）分別就藝術品及資產典當業務及藝術品及資產拍賣業務與江蘇和信典當有限公司（「和信典當」）及江蘇和信拍賣有限公司（「和信拍賣」）訂立兩套構成合約安排（「合約安排」）之協議。該等合約安排分別將和信典當及和信拍賣之經濟利益之控制權及相關風險實際轉移至外商獨資企業－典當及外商獨資企業－拍賣。與和信典當之合約安排包括：(i)和信典當綜合服務協議、(ii)和信典當期權協議、(iii)和信典當委託協議及(iv)和信典當股權質押協議，而與和信拍賣之合約安排包括：(i)和信拍賣綜合服務協議、(ii)和信拍賣期權協議、(iii)和信拍賣委託協議及(iv)和信拍賣股權質押協議。有關合約安排之詳情載於本公司日期為2016年10月27日的招股章程（「招股章程」）「合約安排」一節。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 2. 綜合財務報表編製基準(續)

合約安排為不可撤回及容許本集團：

- 對和信典當及和信拍賣實行有效財務及營運控制；
- 行使和信典當及和信拍賣的權益持有人投票權；
- 接收和信典當及和信拍賣產生的所有經濟回報，以換取本集團提供獨家技術服務、管理支援服務及諮詢服務；
- 取得不可撤回及獨家權利，以向和信典當及和信拍賣的所有權益持有人收購和信典當及和信拍賣的全部股權；及
- 向和信典當及和信拍賣的所有權益持有人取得和信典當及和信拍賣的全部股權的質押，作為合約安排項下抵押擔保。

根據本集團與和信典當及和信拍賣全體權益持有人訂立的合約安排，該等合約安排將和信典當及和信拍賣之經濟利益之控制權及相關風險分別實際轉移至外商獨資企業－典當及外商獨資企業－拍賣。因此，和信典當及和信拍賣被視為本公司的間接全資附屬公司。

合約協議項下實體和信典當及和信拍賣財務資料的進一步詳情載列如下。

	和信典當		和信拍賣	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
非流動資產	4,436	2,743	2,406	1,008
流動資產	601,393	538,583	527,321	645,223
流動負債	(5,024)	(7,228)	(170,003)	(343,554)
非流動負債	(1,935)	-	(1,935)	-
<b>總權益</b>	<b>598,870</b>	<b>534,098</b>	<b>357,789</b>	<b>302,677</b>
收益	90,487	118,909	73,482	122,152
其他收入	1,125	810	1,490	1,163
撥回／(確認)減值虧損淨額	129	2,390	2,937	(3,546)
開支	(5,348)	(5,923)	(4,443)	(7,636)
所得稅開支	(21,621)	(29,130)	(18,354)	(28,237)
<b>年內溢利</b>	<b>64,772</b>	<b>87,056</b>	<b>55,112</b>	<b>83,896</b>

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 3. 應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及其修訂本

### 於本年度強制生效的新訂香港財務報告準則及其修訂本

本集團於本年度首次採用下列香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈的新訂香港財務報告準則及其修訂本：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港（國際財務報告詮釋委員會） —詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
香港財務報告準則第9號（修訂本）	具有負賠償之預付款項特徵
香港會計準則第19號（修訂本）	計劃修訂、縮減或結清
香港會計準則第28號（修訂本）	於聯營公司及合資企業之長期權益
香港財務報告準則（修訂本）	2015年至2017年週期之香港財務報告準則年度改進

除下述者外，於本年度應用新訂香港財務報告準則及其修訂本對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或對載於該等綜合財務報表之披露資料並無構成重大影響。

### 香港財務報告準則第16號「租賃」

本集團已於本年度首次應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃（「香港會計準則第17號」）及相關詮釋。

### 租賃的定義

本集團已選擇可行權宜方法，就先前應用香港會計準則第17號及香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」識別為租賃的合約應用香港財務報告準則第16號，而不會應用該準則至先前並未識別為包括租賃的合約。因此，本集團尚未會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日或之後簽訂或修訂的合約，本集團根據香港財務報告準則第16號所載要求的租賃定義評估合約是否包含租賃。

### 作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則第16號，並於首次應用日期（2019年1月1日）確認累計影響。

於2019年1月1日，本集團透過應用香港財務報告準則第16.C8(b)(ii)號過渡確認額外租賃負債及使用權資產，其金額相等於相關租賃負債，並就任何預付或應計租賃款項作出調整。於首次應用日期的任何差額於期初保留溢利中確認，且尚未重列比較資料。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

### 3. 應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及其修訂本（續）

於過渡時應用香港財務報告準則第16號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香港會計準則第17號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：

- i) 通過應用香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」作為減值審閱的替代方法，評估租賃是否屬有償；
- ii) 於初步應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；及
- iii) 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。具體而言，中國若干物業租賃及香港若干物業租賃的貼現率乃按組合基準釐定。

於確認先前分類為經營租賃的租賃負債時，本集團已於首次應用日期應用相關集團實體之增量借款利率。相關集團實體所應用的加權平均增量借款利率介乎2.38%至5.39%。

	附註	於2019年 1月1日 人民幣千元
於2018年12月31日披露的經營租賃承擔	32	7,919
租賃負債按相關增量借款利率貼現		6,618
加：於2018年12月31日確認的融資租賃項下責任	(a)	1,107
於2019年1月1日的租賃負債		7,725
分析為：		
流動		2,125
非流動		5,600
總計		7,725

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 3. 應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及其修訂本（續）

於2019年1月1日的使用權資產賬面值如下：

	附註	人民幣千元
應用香港財務報告準則第16號時確認與經營租賃有關的使用權資產		6,618
香港會計準則第17號項下計入物業、廠房及設備為過往		
融資租賃項下資產的金額	(a)	1,400
於2019年1月1日的租賃按金調整	(b)	18
<hr/>		
於2019年1月1日的使用權資產		8,036
<hr/>		
按類別：		
租賃物業		6,636
汽車		1,400
<hr/>		
總計		8,036

附註：

- (a) 關於過往融資租賃項下資產，本集團將仍屬於2019年1月1日租賃項下相關資產賬面值人民幣1,400,000元重新分類為使用權資產。此外，本集團於2019年1月1日將融資租賃項下責任人民幣384,000元及人民幣723,000元分別重新分類為流動及非流動負債項下的租賃負債。
- (b) 應用香港財務報告準則第16號前，本集團採用香港會計準則第17號將已支付之可退還租賃按金確認為租賃權利及責任。根據香港財務報告準則第16號下租賃付款之定義，該等按金並非與使用相關資產權利有關的付款，並獲調整以反映於過渡時之折現影響。因此，人民幣18,000元已被調整至已支付之可退還租賃按金及使用權資產。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

### 3. 應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及其修訂本（續）

以下為於2019年1月1日對綜合財務狀況表確認的金額作出之調整。不受變動影響之項目不包括在內。

		過往於 2018年 12月31日 報告的賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	於2019年 1月1日 根據香港財務 報告準則 第16號的 賬面值 人民幣千元
	附註			
<b>非流動資產</b>				
物業、廠房及設備	(a)	4,155	(1,400)	<b>2,755</b>
使用權資產		-	8,036	<b>8,036</b>
<b>流動資產</b>				
貿易及其他應收款項－租賃按金	(b)	577	(18)	<b>559</b>
<b>流動負債</b>				
租賃負債	(a)	-	(2,125)	<b>(2,125)</b>
融資租賃項下責任	(a)	(384)	384	-
<b>非流動負債</b>				
租賃負債	(a)	-	(5,600)	<b>(5,600)</b>
融資租賃項下責任	(a)	(723)	723	-

附註：營運資金變動已按以上所披露於2019年1月1日之年初綜合財務狀況表計算，以作呈報截至2019年12月31日止年度以間接法計算之經營活動現金流量之用。

#### 已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則及其修訂本

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則及其修訂本：

香港財務報告準則第17號	保險合約 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號（修訂本）	業務的定義 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號（修訂本）	投資方及其聯營公司或合營企業間之銷售或資產貢獻 <sup>3</sup>
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號（修訂本）	重大的定義 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號（修訂本）	利率基準改革 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於業務合併及資產收購的收購日期為2020年1月1日或之後開始的首個年度期間生效。

<sup>3</sup> 於待定之日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>4</sup> 於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 3. 應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及其修訂本（續）

除上述新訂香港財務報告準則及其修訂本外，於2018年頒佈經修訂財務報告概念框架。其相應修訂本（即對香港財務報告準則中概念框架的引用之修訂本）將於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述之新訂香港財務報告準則及其修訂本外，本公司董事預期，應用所有其他新訂香港財務報告準則及其修訂本於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

### 香港會計準則第1號及香港會計準則第8號（修訂本）「重大的定義」

該等修訂透過引入作出重大判斷時的額外指引及解釋，對重大的定義進行修訂。特別是有關修訂：

- 包含「掩蓋」重要資料的概念，其與遺漏或誤報資料有類似效果；
- 就影響使用者重要性的範圍以「可合理預期影響」取代「可影響」；及
- 包含使用詞組「主要使用者」，而非僅指「使用者」，在決定於財務報表披露何等資料時，後者被視為過於廣義。

該等修訂亦將各香港財務報告準則的定義配合一致，並將在本集團於2020年1月1日開始的年度期間強制生效。預期應用該等修訂不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響，惟可能影響於綜合財務報表中的呈列及披露。

### 2018年財務報告概念框架（「新框架」）及提述香港財務報告準則概念框架的修訂

新框架：

- 重新引入管理及審慎此等術語；
- 引入著重權利的新資產定義以及範圍可能比所取代定義更廣的新負債定義，惟不會改變負債與權益工具之間的區別；
- 討論歷史成本及現值計量，並就如何為某一資產或負債選擇計量基準提供額外指引；
- 指出財務表現主要計量標準為損益，且於特殊情況下會使用其他全面收益，且僅用於資產或負債現值產生變動的收入或開支；及
- 討論不確定因素、終止確認、會計單位、報告實體及合併財務報表。

相應修訂已經作出，致使有關若干香港財務報告準則中的提述已更新至符合新框架，惟部分香港財務報告準則仍參考該框架的先前版本。該等修訂於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效，並可提早應用。除仍參考該框架先前版本的特定準則外，本集團將於其生效日期按新框架決定會計政策，尤其是會計準則未有處理的交易、事件或條件。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策

綜合財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表載有聯交所證券上市規則及香港公司條例所規定的適用披露事項。

綜合財務報表乃按歷史成本法編製。歷史成本法一般基於交換貨品及服務所給予之代價的公平值。

公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產可能收取或轉讓負債可能支付的價格，不論該價格是否直接觀察可得或使用另一種估值方法估計。估計資產或負債的公平值時，倘市場參與者於計量日期進行資產或負債定價時將會把其特徵計入在內，本集團會考慮資產或負債的有關特徵。在本綜合財務報表中計量及／或披露的公平值均在此基礎上予以確定，惟屬於香港財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」範疇的以股份為基礎的付款交易、根據香港財務報告準則第16號（自2019年1月1日起）或根據香港會計準則第17號（於應用香港財務報告準則第16號前）入賬處理的租賃交易，及與公平值相似但並非公平值的計量（如香港會計準則第36號「資產減值」的使用價值）除外。

主要會計政策載列於下文。

### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及受本公司控制實體及其附屬公司的財務報表。本公司在下列情況下擁有控制權：

- 可對投資對象行使權力；
- 對來自參與投資對象的可變回報承擔風險或享有權利；及
- 能夠通過行使權力來影響其回報。

若有事實及情況顯示以上三項控制因素中有一項或多項出現變化，本集團將重新評估其是否對投資對象擁有控制權。

綜合附屬公司的賬目時間從本集團取得該附屬公司的控制權起至本集團失去該附屬公司的控制權止。具體而言，在年內所收購或出售的附屬公司的收入及開支，自本集團取得該附屬公司的控制權之日起直至本集團失去該附屬公司的控制權之日止計入綜合損益及其他全面收益表。

如有需要，將調整附屬公司的財務報表，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

本集團成員公司之間的交易所涉及的集團內公司間的所有資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合賬目時悉數對銷。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 客戶合約收益

本集團於完成履約責任時確認收益，即於特定履約責任相關之貨品或服務之「控制權」轉讓予客戶時。

履約責任指一項明確貨品或服務(或一批貨品或服務)或一系列大致相同的明確貨品或服務。

控制權隨時間轉移，而倘符合其中一項以下標準，則收益乃參照完成相關履約責任的進度按時間確認：

- 客戶於本集團履約時同時取得並耗用本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約創建及增加客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約並未產生對本集團有替代用途的資產，且本集團有強制執行權以收取迄今已履約部分的款項。

否則，收入於客戶獲得明確貨品或服務的控制權時確認。

### 來自藝術品及資產拍賣服務的收益

藝術品及資產拍賣服務收益於本集團將承諾的拍賣服務轉讓予客戶時，按拍賣成交之時間點確認。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 租賃

#### 租賃的定義(於根據附註3的過渡條文應用香港財務報告準則第16號後)

如果合約賦予在一段時期內控制一項已識別資產的使用權利以換取代價，則該合約是一項租賃或包含一項租賃。

對於首次應用日期或之後訂立或修訂或業務合併產生的合約，本集團根據香港財務報告準則第16號項下的定義，於開始日、修訂日或收購日(視何者適用)評估合約是否一項租賃或包含一項租賃。除非合約條款和條件其後有變，否則不會對此類合約進行重新評估。

#### 本集團作為承租人(於根據附註3的過渡條文應用香港財務報告準則第16號後)

##### 將代價分攤至合約的各組成部分

倘合約包含一個租賃成分以及一個或多個額外的租賃或非租賃成分，則本集團應基於租賃成分的相關單獨價格及非租賃成分的單獨價格總和，將合約中的代價在各租賃成分之間進行分攤。

##### 短期租賃和低價值資產租賃

本集團對從租賃開始日起計租期為12個月或更短且不包含購買選擇權的租賃應用短期租賃的確認豁免。本集團亦對低價值資產租賃應用該項豁免。短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款在租期內採用直線法或另一項系統性基準確認為開支。

##### 使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃開始日或之前支付的任何租賃付款，減去所得的任何租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團拆卸及移除相關資產、復原相關資產所在地或將相關資產恢復至租賃條款和條件所規定的狀態所產生的預計成本。

使用權資產按成本減去任何累計折舊和減值虧損進行計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

對於本集團可合理確定在租期結束時取得相關租賃資產所有權的使用權資產，則於租期開始日至可使用年期結束的期間內計提折舊。否則，使用權資產按估計可使用年期和租期兩者中的較短者以直線法計提折舊。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 租賃(續)

#### 本集團作為承租人(於根據附註3的過渡條文應用香港財務報告準則第16號後)(續)

本集團將使用權資產作為單獨項目於綜合財務狀況表中呈列。

#### 可退回租賃按金

已支付的可退回租賃按金根據香港財務報告準則第9號「金融工具」(「香港財務報告準則第9號」)入賬，並且按公平值進行初始計量。初始確認時的公平值調整視為額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

#### 租賃負債

在租期開始日，本集團按該日尚未支付的租賃付款額現值確認及計量租賃負債。在計算租賃付款額的現值時，如果不易於確定租賃的內含利率，本集團則使用租期開始日的增量借款利率。

租賃付款額包括：

- 固定付款額(包括實質上的固定付款額)，減去應收租賃優惠；
- 取決於指數或費率的可變租賃付款額，初步計量時使用開始日期的指數或利率；
- 本集團預期應支付的剩餘價值擔保金額；
- 倘本集團合理確定將行使購買選擇權的行使價；及
- 終止租賃的罰款金額，如果租期反映出本集團將行使終止租賃的選擇權。

租期開始日之後，租賃負債通過利息增加和租賃付款額進行調整。

本集團於綜合財務狀況表將租賃負債列為單獨項目。

#### 租賃修改

如果同時符合以下條件，本集團將租賃修改作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該修改通過增加對一項或多項相關資產的使用權擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額與針對擴大租賃範圍的單獨價格及為反映特定合約的具體情況而對單獨價格作出的任何適當的調整相稱。

對於不作為一項單獨租賃進行會計處理的租賃修改，在租賃修改的生效日，本集團根據修改後租賃的租期，通過使用修改後的折現率對修改後的租賃付款額進行折現以重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，對租賃負債的重新計量進行會計處理。當修改後的合約包含租賃組成部分和一個或多個其他租賃或非租賃組成部分時，本集團會根據租賃組成部分的相對獨立價格及非租賃組成部分的總獨立價格將修改後的合約中的代價分配至每個租賃組成部分。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 本集團作為承租人(於2019年1月1日前)

凡租賃條款將擁有權的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃會歸類為融資租賃。所有其他租賃則歸類為經營租賃。

按融資租賃持有的資產乃按租賃開始時之公平值或(倘為較低者)按最低租賃付款現值確認為本集團資產。出租人的相應負債乃於綜合財務狀況表列作融資租賃責任。

租賃付款按比例於財務開支與租賃承擔減少之間作出分配，從而使該負債餘額的息率固定。財務費用即時於損益中確認。

經營租賃付款於有關租期以直線法確認為開支。

與經營租賃有關的租賃優惠被視為租賃付款的組成部分，優惠的總收益按直線法確認為租賃開支減少。

### 外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的當前匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按該日的當前匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目並無換算。

結算貨幣項目和重新換算貨幣項目所引起的匯兌差額於產生期間在損益確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團業務的資產及負債按於各報告期末通行的匯率換算為本集團呈列貨幣人民幣。收入及開支項目按期間平均匯率換算。所產生匯兌差額(如有)會於其他全面收益確認，並累計至匯兌儲備項下權益。

### 借款成本

相關資產，指必須經過較長準備期才能達到可以使用或可銷售狀態的資產。由相關資產的收購、建設或生產直接造成的借款成本將加入這些資產的成本之中，直到相關資產達到可以使用或可銷售狀態。

所有其他借款成本均於產生之期間內確認為當期損益。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 政府資助

在合理地保證本集團會遵守政府資助的附帶條件以及將會得到資助後，政府資助方會予以確認。

政府資助乃就本集團確認的有關支出(預期資助可予抵銷成本的支出)期間按系統化的基準於損益確認。具體而言，以要求本集團購買、建造或收購非流動資產為主要條件的政府資助乃於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產的可使用年期內基於系統化及合理基準轉撥至損益。

政府資助為抵銷已產生的支出或虧損或旨在給予本集團即時財務支援(而無未來有關成本)，於有關資助成為應收款項期間在損益中確認。

### 退休福利成本

向國家管理之退休福利計劃及強制性公積金計劃(「強積金計劃」)作出之供款於僱員提供服務並有權享有該等供款時確認為開支。

### 短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時按預期將予支付的未折現福利金額確認。所有短期僱員福利均被確認為開支，除非另有香港財務報告準則要求或允許在資產成本中納入福利。

負債乃就僱員應得的福利並在扣減任何已付金額後確認。

### 股份基礎付款

#### 以權益結算的股份基礎付款交易

##### 授予僱員的購股權

向僱員及其他提供類似服務的人士作出的以權益結算的股份基礎付款乃按權益工具於授出日期的公平值計量。有關釐定以權益結算的股份基礎付款交易公平值的詳情載於附註28。

以權益結算的股份基礎付款於授出日期釐定的公平值，並無考慮根據本集團對最終歸屬的權益工具的估計的所有非市場歸屬條件，按歸屬期以直線法基準支銷，並於權益內作相應增加(購股權儲備)。於各報告期末，本集團根據對所有相關非市場歸屬條件修訂預期歸屬的權益工具數目的估計。修訂原有估計的影響(如有)於損益中確認，以致累計開支反映修訂後的估計，並對購股權儲備作相應調整。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 股份基礎付款(續)

#### 以權益結算的股份基礎付款交易(續)

##### 授予僱員的購股權(續)

就於授出日期立即歸屬的購股權而言，所授出購股權的公平值隨即於損益中列支。當購股權獲行使時，過往於購股權儲備中確認的金額將轉撥至股份溢價。

倘購股權於歸屬日後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，則過往於購股權儲備中確認的金額將轉撥至保留溢利／累計虧損。

##### 授予供應商／顧問的購股權

與僱員以外的其他方進行的以權益結算的股份基礎付款交易按所收到的貨品或服務的公平值計量，除非有關公平值不能可靠估計，在此情況下，彼等按已授出股本工具公平值計量並於實體取得貨品或交易對手提供服務日期計量。所收到的貨品或服務的公平值確認為開支(除非貨品或服務合資格作為資產確認)。

### 稅項

所得稅開支代表當期應付的稅項與遞延稅項的總和。

當前應付的稅費以年內的應課稅利潤計算。應課稅利潤與綜合損益及其他全面收益表呈報的除稅前溢利不同，因為在其他年度內應課稅或可抵扣的收入或支出以及從不課稅或不可抵免的項目。本集團當期的稅項負債按照報告期末已執行或實質上已執行的稅率計算。

遞延稅項按照綜合財務報表內資產和負債的賬面值與計算應課稅利潤時使用的相應稅基之間的暫時性差異確認。遞延稅項負債通常按全部應課稅暫時性差異確認。遞延稅項資產通常在很可能取得應課稅利潤用以抵扣全部可抵免暫時性差異時確認。如果暫時性差異來自交易中資產和負債的初始確認，且該交易既不影響應課稅利潤，也不影響會計利潤，則該資產和負債不予以確認。

遞延稅項負債按附屬公司投資的權益相關的應課稅暫時性差異確認，除非本集團能夠控制該暫時性差異的轉回及該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。與該等投資相關的可抵扣暫時性差異產生的遞延稅項資產只在能夠取得充足的應課稅利潤以抵扣暫時性差異且該暫時性差異預計在可預見的未來將轉回的情況下才予以確認。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 稅項(續)

遞延稅項資產的賬面值在各報告期末進行審查，在不再可能有充足應課稅利潤可供收回全部或部分資產的情況下扣減。

遞延稅項資產和負債按照預計適用於清償負債或變現資產期間的稅率，根據於報告期末已執行或實質上已執行的稅率(及稅法)計量。

遞延稅項負債和資產的計量反映本集團預期在報告期末回收或清償其資產和負債的賬面值的方式所導致的稅項後果。

當有合法執行權利許可將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關向同一課稅實體徵收之所得稅有關時，則遞延稅項資產及負債可互相對銷。

當期及遞延稅項於損益確認，惟與在其他全面收益或直接於權益確認的項目有關之情況除外，在此情況下，當期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。

### 物業、廠房及設備

持作供應服務，或作行政用途的物業、廠房及設備乃以成本減去其後累計折舊及後續累計減值虧損(如有)後，於綜合財務狀況表列賬。

資產乃在扣除剩餘價值後，採用直線法在其估計使用年限撇銷其成本確認折舊。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末審閱，而任何估計變動的影響於日後入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期不會因持續使用該資產於日後產生經濟利益時終止確認。因出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損將按資產銷售所得款項與賬面值的差額釐定，並於損益中確認。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 資產減值

本集團於報告期末審閱資產(包括物業、廠房及設備以及使用權資產)之賬面值,以釐定是否有任何跡象表明該等資產已出現任何減值虧損。如存在有關跡象,則會估計相關資產之可收回金額,以釐定減值虧損(如有)之程度。

資產的可收回金額單獨估計。當不可能個別估計可收回金額時,本集團估計該資產所屬的現金產生單位的可收回金額。

此外,本集團評估是否有跡象顯示公司資產已減值。如存在有關跡象,則公司資產亦獲分配至個別現金產生單位,或(當可識別合理及一致的分配基準)以其他方式分配至最小組別的現金產生單位,以致可識別合理及一致的分配基準。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。在評估使用價值時,估計未來現金流量乃按稅前折現率折現至現值計算,該稅前折現率反映貨幣時間價值之當前市場評估及未來現金流量估計未就此作出調整之資產(或現金產生單位)特定風險。

倘估計資產(或現金產生單位)之可收回金額低於其賬面值,則有關資產(或現金產生單位)之賬面值將調低至其可收回金額。對於無法以合理及一致的基準分配的公司資產或公司資產的一部分,本集團將現金產生單位組別的賬面值(包括分配至該組現金產生單位的公司資產或公司資產的一部分的賬面值)與現金產生單位組別的可收回金額作比較。在分配減值虧損時,減值虧損會首先用作減低任何商譽(倘適用)的賬面值,其後則以該單位或現金產生單位組別內各資產的賬面值比例基準分配至該單位的其他資產。資產賬面值不可低於其公平值減去處置費用(如可計量),其使用價值(如可確定)及零(以較高者為準)。分攤至資產的減值損失數額則按單位或現金產生單位組別的其他資產比例分配。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損於其後撥回,則該資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)之賬面值會增加至經修訂之估計可收回金額,惟增加後之賬面值不得超過該資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)於過往年度並無確認減值虧損時應予釐定之賬面值。減值虧損之撥回即時於損益確認。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 金融工具

金融資產及金融負債乃於集團實體成為工具合約條文的訂約方時確認。所有以正規途徑購入或銷售的金融資產乃按交易日期基準確認及取消確認。正規途徑購入或銷售乃按市場法規或慣例所確定的時間框架內交付資產的金融資產購入或銷售。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟產生自客戶合約之貿易應收款項(初步按香港財務報告準則第15號計量)除外。收購或發行金融資產及金融負債的直接應佔交易成本，於初部確認時加入金融資產或金融負債的公平值或從中扣減(如適用)。

實際利息法乃計算金融資產或金融負債的攤銷成本及分配有關期間利息收入及利息開支的方法。實際利率為按金融資產或金融負債的預計年期或適用的較短期間準確貼現估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率不可或缺部分的一切已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折扣)至該資產或負債於初部確認時的賬面淨值的利率。

來自本集團日常業務過程的(i)藝術品及資產典當業務的客戶貸款利息收益、(ii)來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資利息收益，及(iii)銀行利息收入分別列為收益及其他收入。

### 金融資產

#### 金融資產的分類及後續計量

符合下列條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 於一個商業模式內持有的金融資產，其目的是為收取合約現金流量；及
- 合約條款令於特定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後以按公平值計入損益的方式計量。

#### 攤銷成本及利息收入

利息收入就期後按攤銷成本計量的金融資產而以實際利息法確認。利息收入透過將實際利率應用於金融資產賬面總值計算，惟期後已變為信貸減值的金融資產則除外。就期後已變為信貸減值的金融資產而言，利息收入透過將實際利率應用於自下個報告期起計的金融資產攤銷成本確認。倘信貸減值金融工具的信貸風險升高，以使金融資產不再維持信貸減值，則利息收入在釐定資產不再維持信貸減值後，透過將實際利率應用於自報告期開始時起計的金融資產賬面總值確認。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

### 金融工具(續)

### 金融資產(續)

#### 金融資產減值

本集團根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式對金融資產(包括應收貸款、貿易應收款項、其他應收款項及銀行結餘)進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自首次確認以來信貸風險的變化。

全期預期信貸虧損指相關工具的預計年期內所有可能的違約事件將產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)指預期於報告日期後12個月內可能發生的違約事件導致的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經驗進行，並就債務人特有的因素、一般經濟狀況以及對報告日期的當前狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

本集團始終就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。對於所有其他工具，本集團計量等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自首次確認以來信貸風險大幅增加，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損乃基於自首次確認以來發生違約的可能性或風險是否大幅增加。

#### (i) 信貸風險大幅增加

於評估自首次確認以來信貸風險是否大幅增加時，本集團將金融工具於報告日期發生的違約風險與該金融工具於首次確認日期發生的違約風險進行比較。進行此評估時，本集團會考慮合理且有理據的定量及定性資料，包括過往經驗及無需付出不必要的成本或努力而可獲得的前瞻性資料。

特別是，在評估信貸風險是否大幅增加時會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 外部市場信貸風險指標顯著惡化，例如信貸利差、債務人的信貸違約掉期價格大幅增加；
- 預計將導致債務人償還其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測的不利變化；
- 債務人經營業績的實際或預期顯著惡化；
- 導致債務人償還其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期的重大不利變化。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(i) 信貸風險大幅增加(續)

不論上述評估的結果如何，本集團認為，倘合約付款逾期超過30天，則自首次確認以來信貸風險已大幅增加，除非本集團有合理且有理據的資料證明情況並非如此。

儘管存在上述情況，倘債務工具於報告日期被定為具有較低信貸風險，本集團假設債務工具的信貸風險自初始確認起並無大幅增加。在下列情況下，債務工具會被定為具有較低信貸風險，倘(i)其違約風險較低；(ii)借款人有強大能力於短期滿足其合約現金流量責任及(iii)長遠而言經濟及業務狀況存有不利變動，惟未必會降低借款人達成其合約現金流量責任的能力。倘債務工具的內部或外部信貸評級為國際通用的「投資級別」，則本集團會視該債務工具的信貸風險為低風險。

本集團定期監控用以識別信貸風險有否大幅增加的標準之有效性，並修訂有關標準(如適用)以確保其能夠在金額逾期前識別信貸風險大幅增加。

(ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，違約事件在內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)時發生。

無論上述情形如何，本集團認為，倘工具逾期超過90天，則已發生違約事件，除非本集團有合理且有理據的資料顯示更寬鬆的違約標準更為合適。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上違約事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- 發行人或借款人陷入嚴重財困；
- 違反合約，例如拖欠或逾期事件；
- 借款人的貸款人因有關借款人財困的經濟或合約理由而向借款人批出貸款人不會另行考慮的優惠；
- 借款人將可能陷入破產或其他財務重組；或
- 該金融資產的活躍市場因財務困難而消失。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(iv) 撇銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財困，且並無實際收回的可能之時(例如交易對手已清算或進入破產程序)或金額逾期超過兩年(就應收貸款及貿易應收款項而言)(以較早者為準)，本集團會撇銷金融資產。經考慮法律意見(如適用)，已撇銷的金融資產仍可根據本集團的收回程序實施強制執行。撇銷構成取消確認事項。任何其後收回在損益中確認。

(v) 預期信貸虧損之計量及確認

預期信貸虧損之計量為違約概率、違約損失率(即倘發生違約的損失程度)及違約風險之函數。違約概率及違約損失率之評估乃基於經前瞻性資料調整之歷史數據作出。預期信貸虧損的估計乃無偏概率加權平均金額，以各自發生違約的風險為權重釐定。

一般而言，預期信貸虧損乃根據合約應付本集團之所有合約現金流量與本集團預期收取之現金流量之間的差額，並按首次確認時釐定之實際利率貼現。

倘預期信貸虧損按集體基準計量或迎合個別工具水平證據未必存在的情況，則金融工具按以下基準歸類：

- 金融工具性質(即本集團就應收貸款及貿易應收款項各自於個別評估後各自於個別組別評估預期信貸虧損。其他應收款項及銀行結餘按個別基準評估預期信貸虧損)；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 外部信貸評級(倘有)。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(v) 預期信貸虧損之計量及確認(續)

歸類工作經管理層定期檢討，以確保各組別成份繼續擁有類似信貸風險特性。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產信貸減值，則利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

本集團透過調整賬面金額於損益確認所有金融工具的減值損益，惟應收貸款及貿易應收款項除外，相應調整透過虧損撥備賬確認。

**取消確認金融資產**

本集團僅於來自資產之現金流量之合約權利屆滿時或其將金融資產及資產之絕大部分風險及回報轉至另一實體時，方會終止確認該項金融資產。

一旦取消確認一項以攤銷成本計量的金融資產，資產的賬面值與已收及應收代價的差額會在損益中確認。

**金融負債及股本**

**分類為債務或股本**

債務及股本工具乃根據合約安排基礎及金融負債與股本工具的定義分類為金融負債或股本。

**股本工具**

股本工具乃證明實體資產扣除其所有負債後的剩餘權益的任何合約。本公司發行之股本工具乃按已收取所得款項扣除直接發行成本確認。

**按攤銷成本計量的金融負債**

金融負債(包括其他應付款項及應付直接控股公司款項)其後以實際利息法按攤銷成本計量。

**取消確認金融負債**

本集團在且僅在其責任獲解除、取消或屆滿時取消確認金融負債。已取消確認金融負債的賬面值與已付及應付代價的差額於損益內確認。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 5. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源

在應用附註4載述的本集團會計政策時，本公司董事須就未能明顯可從其他來源得知的資產及負債賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據以往經驗及其他被認為屬相關的因素作出。實際結果可能會與該等估計不同。

估計及相關假設會持續予以檢討。倘會計估計修訂僅影響對估計作出修訂之期間，則在該期間確認，倘修訂同時影響當前及未來期間，則會在修訂期間及未來期間確認。

### 應用會計政策之重大判斷

以下為除涉及估計（見下文）之外的重大判斷，本公司董事在應用本集團會計政策過程中作出的對於綜合財務報表中確認的金額具有最重大影響的判斷。

### 合約協議

根據中國現行相關法律及法規，外商獨資企業不得在中國經營網上拍賣及典當貸款業務。和信典當的目前登記權益持有人為范志軍先生、范沁芝女士、范亞軍先生、吳健女士、宜興陶都紫砂賓館有限公司、無錫和信文化藝術有限公司及宜興程翔物資貿易有限公司。和信拍賣的目前登記權益持有人為范志軍先生、吳健女士及徐敏女士。下列各方訂立一系列協議（構成合約安排）：(i)外商獨資企業—典當、和信典當及和信典當的權益持有人；及(ii)外商獨資企業—拍賣、和信拍賣及和信拍賣的權益持有人。合約安排詳情披露於招股章程「合約安排」一節。根據合約安排及承諾，儘管本集團並無直接持有和信典當及和信拍賣的股權，本公司董事認為本集團對和信典當及和信拍賣的有關業務活動擁有權力並可獲得自其業務活動產生的大部分經濟利益。因此，和信典當及和信拍賣各自視作本公司的間接附屬公司處理。

### 估計不確定性的主要來源

以下為於各報告期末有關未來的重要假設及估計不確定性的主要來源，當中涉及重大風險可引致資產的賬面值於下一財政年度出現重大調整。

截至2019年12月31日止年度

## 5. 重大會計判斷及估計不確定性的主要來源(續)

### 估計不確定性的主要來源(續)

#### 應收貸款之減值

本集團就其應收貸款減值評估應用一般方法，並就自初始確認起已識別信貸風險大幅增加確認全期預期信貸虧損。如附註34(b)所披露，於釐定信貸風險有否自初始確認起大幅增加時，本集團按個別基準評估各應收貸款，並考慮合理及可支持的定量及定性資料。本集團(除其他因素外)評估於報告期末抵押品價值有否大幅下降，其可能顯示信貸風險自初始確認起大幅增加，方式是委聘獨立合資格專業估值師確定抵押品價值。對藝術品抵押品進行估值時涉及重大判斷及估計。倘藝術品抵押品價值大幅減少，信貸風險大幅增加，應確認全期預期信貸虧損。

如附註34(b)所披露，倘並無識別信貸風險自初始確認起大幅增加，本集團根據共同信貸風險特徵將應收貸款分組並按集體基準計量12個月預期信貸虧損減值。計量12個月預期信貸虧損涉及對以下各項的重大判斷：(i)選擇合適模型及預期信貸虧損模型所用的關鍵輸入數據(包括違約概率及違約虧損率)；及(ii)選擇及使用預期信貸虧損模型內合理及可支持且毋須付出過度成本或資源獲得的前瞻性資料。

於2019年12月31日，應收貸款賬面值(扣除減值撥備)為人民幣533,832,000元(2018年：人民幣396,927,000元)。由於在2019年及2018年12月31日並無識別信貸風險自初始確認起大幅增加，並無確認全期預期信貸虧損。應收貸款減值虧損按12個月預期信貸虧損計量，於2019年及2018年12月31日，應收貸款減值虧損總額分別為人民幣4,652,000元及人民幣4,139,000元。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 6. 收益及分部資料

### 收益

本集團收益分析如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
利息收益：		
來自藝術品及資產典當業務的利息收益	90,487	118,909
服務收益：		
來自藝術品及資產拍賣業務的拍賣收益	73,482	138,290
總計	163,969	257,199

藝術品及資產典當業務的客戶貸款的利息收益使用實際利息法確認。

來自藝術品及資產拍賣業務的拍賣收益主要指提供藝術品及資產拍賣服務的買賣雙方佣金，其根據拍賣銷售的拍賣成交金額的百分比計算。該等收益構成客戶合約收益，於本集團將承諾的拍賣服務轉移至客戶後於成交時確認。

### 藝術品及資產拍賣業務之拍賣收益之客戶合約收益分拆

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>拍賣產品類別</b>		
紫砂藝術品	34,893	52,133
書畫	32,498	65,212
珠寶藝術品	6,091	16,975
其他	-	3,970
總計	73,482	138,290
<b>地理位置</b>		
中國，不包括香港	73,482	122,153
香港	-	16,137
總計	73,482	138,290

於各報告期末，本集團並無未履行的履約責任。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 6. 收益及分部資料(續)

### 分部資料

外部呈報的分部資料乃按(i)藝術品及資產典當業務及(ii)藝術品及資產拍賣業務分析，與本公司行政總裁(主要營運決策者)為進行資源分配及分部表現評估而定期審閱的內部資料一致，亦為本集團的組織基礎，管理層已據此選擇按該等業務組織本集團。

經營及可予呈報分部的會計政策與附註4所述本集團的會計政策相同。分部業績指各分部賺取的利潤，而並未分配若干其他收入、其他收益及虧損、中央行政開支及財務成本。分部資產及負債分配至各分部，不包括遞延稅項資產、銀行結餘及現金、應付稅項、未分配公司資產及負債，以及應付直接控股公司款項。此乃為進行資源分配及分部表現評估而呈報予主要營運決策者的計量方法。

### 分部收益及業績

以下為按經營及可予呈報分部劃分的本集團的收益及業績分析：

	藝術品及 資產典當業務 人民幣千元	藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2019年</b>			
分部收益	<b>90,487</b>	<b>73,482</b>	<b>163,969</b>
來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品 拍賣融資利息收益	-	<b>5,693</b>	<b>5,693</b>
分部成本	<b>(2,714)</b>	<b>(2,356)</b>	<b>(5,070)</b>
撥回減值虧損淨額	<b>129</b>	<b>2,295</b>	<b>2,424</b>
分部業績	<b>87,902</b>	<b>79,114</b>	<b>167,016</b>
其他收入			<b>2,600</b>
其他收益及虧損			<b>(1,312)</b>
中央行政開支			<b>(20,539)</b>
財務成本			<b>(361)</b>
除稅前溢利			<b>147,404</b>

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 6. 收益及分部資料(續)

### 分部收益及業績(續)

	藝術品及 資產典當業務 人民幣千元	藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2018年</b>			
分部收益	118,909	138,290	257,199
分部成本	(2,085)	(10,120)	(12,205)
撥回/(確認)減值虧損淨額	2,390	(6,075)	(3,685)
分部業績	119,214	122,095	241,309
其他收入			3,002
其他收益及虧損			(1,944)
中央行政開支			(47,444)
財務成本			(32)
除稅前溢利			194,891

### 分部資產及負債

以下為按經營及可予呈報分部劃分的本集團的資產及負債分析：

	藝術品及 資產典當業務 人民幣千元	藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2019年</b>			
<b>資產</b>			
分部資產	462,646	150,661	613,307
未分配資產			
遞延稅項資產			1,262
銀行結餘及現金			588,113
公司資產			1,802
綜合資產總額			1,204,484
<b>負債</b>			
分部負債	3,490	84,465	87,955
未分配負債			
應付直接控股公司款項			95,238
應付稅項			7,743
公司負債			3,753
綜合負債總額			194,689

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 6. 收益及分部資料(續)

### 分部資產及負債(續)

	藝術品及 資產典當業務 人民幣千元	藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2018年</b>			
<b>資產</b>			
分部資產	398,636	210,543	609,179
未分配資產			
遞延稅項資產			1,922
銀行結餘及現金			571,596
公司資產			2,921
綜合資產總額			1,185,618
<b>負債</b>			
分部負債	1,458	246,633	248,091
未分配負債			
應付直接控股公司款項			84,378
應付稅項			21,273
公司負債			3,786
綜合負債總額			357,528

### 其他分部資料

	藝術品及 資產典當業務 人民幣千元	藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2019年</b>			
計入分部業績或資產計量的分部資料：			
物業、廠房及設備折舊	484	138	622
使用權資產折舊	368	368	736
出售物業、廠房及設備收益	-	57	57

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 6. 收益及分部資料(續)

### 其他分部資料(續)

	藝術品及 資產典當業務 人民幣千元	藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2018年</b>			
計入分部業績或資產計量的分部資料：			
添置物業、廠房及設備	-	1,135	1,135
物業、廠房及設備折舊	830	121	951

### 地區資料

下表列出有關本集團來自外部客戶之收益及指定非流動資產的地理位置資料。本集團來自外部客戶之收益的地理位置取決於本集團的藝術品及資產典當業務的營運地點，以及藝術品及資產拍賣業務提供服務的地點。本集團的指定非流動資產包括物業、廠房及設備以及使用權資產，而該等指定非流動資產的地理位置取決於該等資產的實際位置。

	來自外部客戶的收益		指定非流動資產	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
中國，不包括香港(所在地)	163,969	241,062	5,687	2,774
香港	-	16,137	1,448	1,381
	163,969	257,199	7,135	4,155

### 有關主要客戶的資料

於截至2019年及2018年12月31日止年度，所有單一外部客戶均佔本集團收益總額的10%以下。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 7. 其他收入

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銀行利息收入	2,592	1,985
來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資利息收入	5,693	-
其他	8	1,017
	<b>8,293</b>	<b>3,002</b>

## 8. 其他收益及虧損

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
外匯虧損淨額	(1,483)	(2,722)
出售物業、廠房及設備的收益	57	-
出售使用權資產的收益	114	-
政府補助(附註)	-	687
其他	-	91
	<b>(1,312)</b>	<b>(1,944)</b>

附註：金額指由於引入外國投資資本進入中國而獲得中國政府機關的一次性撥款。

## 9. 撥回／(確認)減值虧損淨額

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
就以下各項撥回／(確認)減值虧損淨額：		
藝術品及資產典當業務的客戶貸款	129	2,390
來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資客戶貸款	(642)	-
應收貸款的減值虧損淨額	(513)	2,390
藝術品及資產拍賣業務的貿易應收款項	588	(3,238)
藝術品及資產拍賣業務的其他應收客戶款項	2,349	(2,837)
	<b>2,424</b>	<b>(3,685)</b>

減值評估詳情載於附註34(b)。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 10. 財務成本

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
租賃負債利息	361	-
融資租賃開支	-	32
	<b>361</b>	32

## 11. 所得稅開支

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
即期稅項		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	39,217	57,839
香港利得稅	-	-
	<b>39,217</b>	57,839
遞延稅項扣除/(抵免)(附註19)	660	(235)
	<b>39,877</b>	57,604

根據《中國企業所得稅法》，本公司於中國成立的附屬公司於截至2019年及2018年12月31日止年度均按25%的稅率繳稅。

於截至2019年及2018年12月31日止年度概無計提香港利得稅，原因為本集團於兩個年度概無於香港產生應課稅溢利。

年內所得稅開支可與除稅前溢利對賬如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
除稅前溢利	147,404	194,891
按中國企業所得稅稅率25%(2018年：25%)計算的稅項	36,851	48,723
於其他司法權區營運的集團實體適用不同稅率的影響	959	3,344
不可扣減開支的稅務影響	1,595	3,309
無需課稅收入的稅務影響	-	(705)
並無確認稅項虧損的稅務影響	593	2,583
其他	(121)	350
年內所得稅開支	<b>39,877</b>	57,604

遞延稅項的詳情載於附註19。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 12. 年內溢利

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
年內溢利經扣除以下各項後得出：		
董事酬金	1,475	722
其他員工的薪金及津貼	6,440	11,404
退休福利計劃供款，不包括董事 以權益結算的購股權開支	295	509
	-	708
總員工成本	8,210	13,343
核數師薪酬		
— 核數服務	2,038	2,300
— 其他服務	879	900
物業、廠房及設備折舊	800	1,396
使用權資產折舊	2,248	-

## 13. 董事及行政總裁薪酬

於年內已付或應付本公司各董事及行政總裁薪酬如下：

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至2019年12月31日止年度</b>				
<b>執行董事</b>				
范志軍先生(附註a)	-	862	34	896
張斌先生(附註b)	-	175	5	180
<b>獨立非執行董事</b>				
梁樹新先生	-	133	-	133
劉健先生	-	133	-	133
儲曉良先生	-	133	-	133
	-	1,436	39	1,475
<b>行政總裁</b>				
李思莫女士(附註a)	-	111	-	111

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 13. 董事及行政總裁薪酬(續)

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至2018年12月31日止年度</b>				
<b>執行董事</b>				
范志軍先生(附註a)	-	120	9	129
張斌先生(附註b)	-	205	7	212
<b>獨立非執行董事</b>				
梁樹新先生	-	127	-	127
劉健先生	-	127	-	127
儲曉良先生	-	127	-	127
	-	706	16	722
<b>行政總裁</b>				
李思莫女士(附註a)	-	1,604	-	1,604

附註：

(a) 李思莫女士於2019年5月31日辭任本公司行政總裁，而范志軍先生於2019年7月2日獲委任為本公司行政總裁。

(b) 張斌先生於2019年9月30日辭任本公司執行董事。

上述執行董事的酬金指於截至2019年及2018年12月31日止年度就其管理本公司及其附屬公司的事宜所提供的服務。

上述獨立非執行董事酬金乃就其作為本公司董事的服務而獲得支付。

截至2019年及2018年12月31日止年度並無董事或行政總裁根據任何安排放棄或同意放棄收取任何酬金。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 14. 最高薪酬人士及高級管理層薪酬

### (a) 五名最高薪酬人士

在五名最高薪酬人士當中，一名(2018年：無)人士為本公司董事，其薪酬於附註13披露。餘下四名(2018年：五名)人士之薪酬總額載列如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,222	4,329
酌情花紅	-	17
退休福利計劃供款	60	43
以權益結算的購股權開支	-	303
	<b>2,282</b>	<b>4,692</b>

上述四名(2018年：五名)最高薪酬人士的薪酬範圍載列如下：

	人數 2019年	2018年
範圍：		
零至1,000,000港元	4	3
1,500,001港元至2,000,000港元	-	2
	<b>4</b>	<b>5</b>

於截至2019年及2018年12月31日止年度，本集團並無向本公司任何董事或行政總裁或五名最高薪酬人士支付酬金作為其加入本集團或加入本集團後的獎勵或離職補償。

本集團若干僱員根據本公司購股權計劃就彼等向本集團所提供服務獲授購股權。購股權計劃詳情載於附註28。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 14. 最高薪酬人士及高級管理層薪酬(續)

### (b) 高級管理層薪酬

已付或應付高級管理層(包括一名(2018年:一名)上文披露的最高薪酬人士)的薪酬範圍載列如下:

	人數	
	2019年	2018年
範圍:		
零至1,000,000港元	5	5
1,500,001港元至2,000,000港元	-	1
	5	6

## 15. 股息

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
2018年末期股息每股普通股1.0港仙 (2018年:2017年末期股息2.0港仙)	14,394	25,799

截至2019年12月31日止年度,本公司宣派及派付股息每股普通股1.0港仙,總數為16,780,000港元(相等於人民幣14,394,000元)。

本公司董事不建議派付截至2019年12月31日止年度的末期股息。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 16. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據下列數據計算：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
計算每股基本及攤薄盈利之年內溢利	<b>107,527</b>	137,287
	2019年 千股	2018年 千股
<b>股份數目</b>		
計算每股基本盈利之普通股加權平均數	<b>1,648,937</b>	1,600,000
購股權對潛在攤薄效應的普通股的影響	<b>5,993</b>	3,249
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<b>1,654,930</b>	1,603,249

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 17. 物業、廠房及設備

	租賃 物業裝修 人民幣千元	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本</b>				
於2018年1月1日	3,953	943	4,146	9,042
添置	27	104	1,004	1,135
於2018年12月31日	3,980	1,047	5,150	10,177
應用香港財務報告準則第16號而調整	-	-	(1,639)	(1,639)
於2019年1月1日(經重列)	3,980	1,047	3,511	8,538
出售	-	-	(533)	(533)
匯兌差額	53	31	-	84
於2019年12月31日	4,033	1,078	2,978	8,089
<b>累計折舊</b>				
於2018年1月1日	2,963	458	1,205	4,626
年內支出	440	134	822	1,396
於2018年12月31日	3,403	592	2,027	6,022
應用香港財務報告準則第16號而調整	-	-	(239)	(239)
於2019年1月1日(經重列)	3,403	592	1,788	5,783
年內支出	172	123	505	800
出售時對銷	-	-	(532)	(532)
匯兌差額	7	6	-	13
於2019年12月31日	3,582	721	1,761	6,064
<b>賬面值</b>				
於2019年12月31日	451	357	1,217	2,025
於2018年12月31日	577	455	3,123	4,155

上述物業、廠房及設備項目(經計及剩餘價值後)於下列期間以直線法折舊:

租賃物業裝修	2至5年或租賃期(以較短者為準)
傢俬、裝置及設備	3至5年
汽車	5年

於2018年12月31日,汽車賬面淨值人民幣3,123,000元包括根據融資租賃持有的人民幣1,400,000元資產。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 18. 使用權資產

	租賃物業 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2019年1月1日應用香港財務報告準則第16號	6,636	1,400	8,036
年內折舊支出	(1,881)	(367)	(2,248)
出售	-	(706)	(706)
匯兌差額	19	9	28
於2019年12月31日	4,774	336	5,110

	2019年 人民幣千元
與短期租賃有關的開支	130
租賃現金流出總額	3,059

本集團租用若干辦公室及汽車以經營業務。所訂立的租賃合約固定期限為二至八年，惟附有延長及終止的選擇權。租賃條款是逐項租賃協定，其中包含不同的條款及條件。

## 19. 遞延稅項

下表為有關年內已確認的主要遞延稅項資產以及相關變動：

	減值撥備 人民幣千元
於2018年1月1日	1,687
於損益計入(附註11)	235
於2018年12月31日及2019年1月1日	1,922
於損益扣除(附註11)	(660)
於2019年12月31日	1,262

於報告期末，本集團未動用稅項虧損約人民幣22,390,000元(2018年：人民幣20,097,000元)可抵銷未來溢利。由於未來利潤流的不可預測性，故未確認遞延稅項資產。上述稅項虧損包括約人民幣3,983,000元(2018年：人民幣2,408,000元)，其僅能結轉最多五年。其他虧損可無限期結轉。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 20. 應收貸款

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
藝術品及資產典當客戶貸款	463,222	401,066
減：減值撥備	(4,010)	(4,139)
	<b>459,212</b>	<b>396,927</b>
藝術品拍賣融資客戶貸款	75,262	-
減：減值撥備	(642)	-
	<b>74,620</b>	<b>-</b>
總計	<b>533,832</b>	<b>396,927</b>

應收貸款減值評估的詳情載於附註34(b)。

### (a) 藝術品及資產典當客戶貸款

藝術品及資產典當客戶貸款源自本集團之藝術品及資產典當業務。授予客戶之貸款期一般於三個月內屆滿。當貸款期屆滿，借款人須償還貸款本金金額，或借款人可另行於貸款期屆滿日之前或之後5日內申請貸款續當。於截至2019年12月31日止年度，提供予客戶之貸款按固定利率計息，年利率介乎25%至45%（2018年：45%至50%）。藝術品及資產典當客戶貸款全部以人民幣計值。

授出的所有藝術品及資產典當貸款由典當品作抵押。就客戶貸款的主要典當品類別是藝術品及其他資產，主要為紫砂藝術品及書畫。在客戶並無違約的情況下，本集團不得出售或再抵押典當資產。所持典當品的質素並無任何重大變化。

### 藝術品及資產典當客戶貸款之賬齡分析

下表載列於授出典當貸款後按出具初始當票日期呈列藝術品及資產典當客戶貸款（扣除減值撥備）之賬齡分析：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
1個月內	250,355	38,763
1至3個月	194,009	315,835
3至6個月	14,848	42,329
總計	<b>459,212</b>	<b>396,927</b>

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 20. 應收貸款(續)

### (b) 藝術品拍賣融資客戶貸款

藝術品拍賣融資客戶貸款來自本集團的藝術品及資產拍賣業務。截至2019年12月31日止年度，本集團向若干獨立第三方授出若干本金總額為90,100,000港元(相等於人民幣79,885,000元)的有抵押貸款，借款人於年內向本集團償還部分本金及利息合共12,500,000港元(相等於人民幣11,019,000元)。

貸款以固定年利率12%計息，須於首次提取日期起十二個月內償還。本集團擁有凌駕權利，可要求借款人立即償還所有未償還的本金、利息及其他金額。借款人承諾在未經本集團事先書面同意的情況下，不得就抵押品設立或允許存續任何按揭、抵押、留置權、押記、轉讓或其他擔保權益。借款人亦會就違反融資函或發生融資函中所述的任何違約事件而令本集團承受的任何成本、損失或責任對本集團作出彌償。

藝術品拍賣融資客戶貸款均以港元計值。該等貸款以抵押品作為擔保，主要抵押品為紫砂藝術品。所持有抵押品的質素並無任何重大變化。

### 藝術品拍賣融資客戶貸款之賬齡分析

下表載列按合約到期日編製的藝術品拍賣融資客戶貸款(扣除減值撥備)之賬齡分析：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
尚未逾期	74,620	-

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 21. 貿易及其他應收款項

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
藝術品及資產拍賣服務的貿易應收款項	14,828	42,593
減：減值撥備	(122)	(710)
	14,706	41,883
藝術品及資產拍賣業務的其他應收客戶款項	58,823	167,535
其他應收款項及按金	613	1,600
	59,436	169,135
總計	74,142	211,018

於2019年及2018年12月31日，客戶合約收益產生的藝術品及資產拍賣業務的貿易應收款項分別為人民幣14,706,000元及人民幣41,883,000元。

藝術品買家須於拍賣日後七天內結付藝術品的全部購買價。待藝術品買家結付全數款項後，方會交付藝術品予買家。銷售所得款項淨額（即扣除賣家佣金及個人所得稅後的拍賣成交金額）將於其後支付予賣家。來自買家之佣金收入確認為藝術品及資產拍賣業務之貿易應收款項，而未支付之拍賣成交價確認為藝術品及資產拍賣業務的其他應收客戶款項。

以下為按發票日期計算藝術品及資產拍賣業務貿易應收款項（經扣除減值虧損）的賬齡分析。

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
少於60日	14,706	41,883

貿易及其他應收款項減值評估詳情載於附註34(b)。

## 22. 銀行結餘及現金

本集團的銀行結餘按現行市場年利率0%至0.35%（2018年：0%至0.35%）計息。

於2019年12月31日，本集團有人民幣587,533,000元（2018年：人民幣569,987,000元）的銀行結餘以人民幣計值，其為不可自由兌換或須遵守中國外匯管制。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 23. 應計費用及其他應付款項

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
藝術品及資產拍賣業務的代客應付款項	72,512	224,807
藝術品及資產拍賣業務的其他應付款項	351	377
應計開支	3,807	3,391
其他應付稅項	4,138	13,143
就拍賣收取的保證金	5,400	8,800
其他	316	252
	<b>86,524</b>	<b>250,770</b>

就藝術品及資產拍賣業務的應付款項而言，於收購成本及應收買家的所有尚未償還佣金悉數結付後，銷售所得款項淨額（即扣除賣家佣金及個人所得稅後的拍賣成交金額）將於拍賣日期或向買家收取款項（以較後者為準）起60天內支付予賣家。本集團設有財務風險管理政策，以確保所有應付款項於信貸期內結付。

於2019年及2018年12月31日，本集團藝術品及資產拍賣業務的代客應付款項，以提供相關拍賣服務日期起計，賬齡均為少於60日。

## 24. 應付直接控股公司款項

款項為非貿易性質、無抵押、免息及須按要求償還。

## 25. 租賃負債

	於2019年 12月31日 人民幣千元
<b>應付租賃負債：</b>	
一年內	1,150
超過一年但不超過兩年	835
超過兩年但不超過五年	2,342
超過五年	857
	<b>5,184</b>
減：於十二個月內到期結付並於流動負債呈列的款項	<b>(1,150)</b>
於十二個月後到期結付並於非流動負債呈列的款項	<b>4,034</b>

本集團已使用經修訂追溯法首次應用香港財務報告準則第16號，並已調整於2019年1月1日的期初結餘，以確認與先前根據香港會計準則第17號歸類為經營租賃的租賃有關的租賃負債。該等負債亦已與先前分類為融資租賃的若干租賃有關的結餘合計（見附註26）。截至2018年12月31日的比較資料並無重列，僅與先前歸類為融資租賃的租賃有關。過渡至香港財務報告準則第16號的影響的進一步詳情載於附註3。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 26. 融資租賃項下責任

	最低 租賃付款 人民幣千元	最低 租賃付款現值 人民幣千元
<b>於2018年12月31日融資租賃項下責任應付款項：</b>		
一年內	435	384
超過一年但不超過兩年	435	390
超過兩年但不超過五年	360	333
	1,230	1,107
減：未來租賃開支	(123)	-
租賃責任的現值	1,107	1,107
減：於十二個月內到期結付並於流動負債呈列的款項		(384)
於十二個月後到期結付並於非流動負債呈列的款項		723

截至2018年12月31日止年度，本集團根據融資租賃租用汽車。租期介乎3至5年。加權平均實際年利率為4.28%至8.55%。租約乃按定期還款基準訂立，並無就或然租金付款訂立任何安排。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 27. 股本

	股份數目	金額	
	千股	千港元	(相等於 人民幣千元)
<i>每股0.01港元的普通股</i>			
<b>法定</b>			
於2018年1月1日、2018年12月31日及 2019年12月31日	5,000,000	50,000	43,420
<b>已發行及繳足</b>			
於2018年1月1日、2018年12月31日及 2019年1月1月	1,600,000	16,000	13,995
於配售股份時發行股份(附註)	78,000	780	684
於2019年12月31日	1,678,000	16,780	14,679

附註：於2019年5月17日，本公司完成按每股1.3港元向若干獨立第三方配售78,000,000股本公司新普通股。所得款項淨額(經扣除交易成本人民幣1,131,000元後)約為人民幣87,817,000元，已用於發展香港藝術品拍賣融資業務及一般營運資金用途。該等股份在各方面與本公司當時的現有股份享有同等地位。

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權於本公司大會上以每股一票投票。就本公司的剩餘資產而言，所有普通股享有同等權利。

## 28. 股份基礎付款

本公司之購股權計劃(「計劃」)乃根據本公司於2016年10月14日通過之決議案採納，主要旨在向董事及合資格參與者提供獎勵，並將於2026年10月13日屆滿。根據計劃，本公司董事會可向以下人士授出購股權：(i)本公司、本公司任何附屬公司或本集團任何成員公司持有股權的任何實體(「受投資實體」)的任何全職或兼職僱員(「合資格僱員」)(包括任何執行董事，但不包括任何非執行董事)；(ii)本公司、本公司任何附屬公司或任何受投資實體的任何非執行董事(包括獨立非執行董事)；(iii)本集團任何成員公司或任何受投資實體的任何貨品或服務供應商；(iv)本集團任何成員公司或任何受投資實體的任何客戶；(v)任何為本集團任何成員公司或任何受投資實體提供研究、開發或其他技術支援的人士或實體；(vi)本集團任何成員公司或任何受投資實體的任何股東或本集團任何成員公司或任何受投資實體所發行任何證券的持有人；(vii)本集團任何成員公司或任何受投資實體在任何業務範疇或業務發展的任何顧問(專業或其他方面)或專家顧問；及(viii)曾經或可能藉合資經營、業務聯盟或其他業務安排而對本集團的發展與增長作出貢獻的任何其他群組或類別的參與者，以認購本公司股份。

在未經本公司股東事先批准之情況下，根據該計劃可授出之購股權所涉及之股份總數不得超過本公司於任何時間點已發行股份之10%。在未經本公司股東事先批准之情況下，任何12個月期間內向任何個人已授出及可授出之購股權所涉及已發行及將予發行之股份總數不得超過本公司於任何時間點已發行股份之1%。向本公司董事、最高行政人員或主要股東或任何彼等各自的聯繫人授出購股權須經獨立非執行董事(不包括其本身或其聯繫人為購股權建議承授人的獨立非執行董事)批准。向主要股東或獨立非執行董事或任何彼等各自的聯繫人授出的任何購股權合共超過已發行股份0.1%，或授出價值按每個要約日期股份的收市價計超過5,000,000港元，須經本公司股東事先批准。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 28. 股份基礎付款(續)

購股權可於購股權授出日期起至授出日期滿十週年當日止期間隨時行使。行使價乃由本公司董事釐定，且將不低於以下各項之最高者：(i)本公司股份於授出日期的收市價；(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日的平均收市價；及(iii)本公司股份面值。

下表披露由本集團僱員所持有本公司購股權之變動：

授出日期	行使價	歸屬日期	行使期	於 2018年1月1日、 2018年12月31日 及2019年 12月31日 計劃項下尚未 行使的購股權
2017年6月2日	0.8港元	2017年6月2日	2017年6月2日至2022年6月1日	8,000,000
2017年6月2日	0.8港元	2017年12月2日	2017年12月2日至2022年6月1日	8,000,000
2017年6月2日	0.8港元	2018年6月2日	2018年6月2日至2022年6月1日	7,000,000
				<b>23,000,000</b>

截至2018年12月31日止年度，本集團確認以權益結算的購股權開支人民幣708,000元，其與本公司授予本集團僱員的購股權有關，於該年度計入購股權儲備。

### 購股權之公平值及假設

於2017年6月2日授出的購股權公平值採用二項式模式計算。

對模式之輸入數據如下：

	2017年6月2日 購股權
授出日期股價	0.77港元
行使價	0.80港元
預計年期	5年
預計波幅	55.00%
股息率	3.8%
無風險利率	1.00%

購股權之公平值乃採用二項式模式作出估計。計算購股權公平值所使用之可變因素及假設乃基於董事之最佳估計。可變因素及假設之變動可能導致購股權公平值變動。

預計波幅乃採用本公司股價之歷史波幅釐定。於模式運用的預計年期基於管理層之最佳估計就不可轉讓、行使限制及行為考慮因素之影響作出調整。

有關於2019年12月31日根據計劃已授出及仍然尚未行使之購股權之股份數目為23,000,000股(2018年：23,000,000股)，相當於2019年12月31日本公司已發行普通股總數約1.37%(2018年：1.44%)。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 29. 融資活動所產生負債之對賬

下表詳述本集團融資活動產生的負債變動，包括現金及非現金變動。融資活動所產生負債指所產生現金流量曾或日後現金流量將在本集團綜合現金流量表中分類為融資活動所得現金流量者。

	應付股息 人民幣千元	應付 董事款項 人民幣千元	應付 關聯方款項 人民幣千元	應付 直接控股 公司款項 人民幣千元 (附註24)	融資租賃項 下責任/ 租賃負債 人民幣千元 (附註25 及26)	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	-	100	88	23,196	515	23,899
融資現金流量	(25,799)	(100)	(88)	57,877	(214)	31,676
非現金變動：						
新融資租賃	-	-	-	-	774	774
財務成本	-	-	-	-	32	32
已宣派股息	25,799	-	-	-	-	25,799
匯兌差額	-	-	-	3,305	-	3,305
於2018年12月31日	-	-	-	84,378	1,107	85,485
應用香港財務報告準則 第16號的影響	-	-	-	-	6,618	6,618
於2019年1月1日(經重列)	-	-	-	84,378	7,725	92,103
融資現金流量	(14,394)	-	-	8,877	(2,929)	(8,446)
非現金變動：						
財務成本	-	-	-	-	361	361
已宣派股息	14,394	-	-	-	-	14,394
匯兌差額	-	-	-	1,983	27	2,010
於2019年12月31日	-	-	-	95,238	5,184	100,422

## 30. 主要非現金交易

截至2018年12月31日止年度，本集團就收購一輛汽車訂立融資租賃安排，其資本總值於訂立租賃當日為人民幣774,000元(2019年：無)。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 31. 退休福利計劃

於中國成立的附屬公司的僱員參與中國政府營運的國家管理的退休福利計劃。本集團須按其現時僱員每月基本薪金總額的一定比例向退休福利計劃供款，以提供福利資金。本集團就退休福利計劃的唯一責任乃作出規定供款。

本集團已為香港全體僱員加入強積金計劃。強積金計劃乃根據強制性公積金計劃條例向強制性公積金計劃管理局登記。強積金計劃之資產與本集團資金分開持有及受獨立信託人管理。

根據強積金計劃規則，僱主及其僱員各自須按有關規則所訂明之費率向強積金計劃供款。關於強積金計劃，本集團唯一責任就是根據強積金計劃作出所規定之供款。概無已失效之供款可供未來數年扣減應付供款。

於截至2019年12月31日止年度本集團向退休福利計劃的供款為人民幣334,000元（2018年：人民幣525,000元）。

## 32. 經營租賃

本集團作為承租人

2018年  
人民幣千元

以下各方於截至2018年12月31日止年度根據租賃物業經營租約已付的最低租賃付款：

范志軍先生	900
外部人士	7,124
總計	8,024

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 32. 經營租賃(續)

### 本集團作為承租人(續)

於2018年12月31日，本集團根據有關向關聯方及外部人士租用物業的不可撤銷經營租賃的到期未來最低租賃付款承擔如下：

	於2018年 12月31日 人民幣千元
一年內	
范志軍先生	900
外部人士	1,168
	2,068
一至五年	
范志軍先生	3,600
外部人士	451
	4,051
超過五年	
范志軍先生	1,800
總計	7,919

經營租賃付款指本集團就其辦公場所及停車場應付的租金。租賃及租金經商討後訂立，固定為期介乎一至八年。概無租賃包含或然租金。

本集團為根據租賃持有的若干物業的承租人，該等租賃先前根據香港會計準則第17號歸類為經營租賃。本集團已使用經修訂追溯法首次應用香港財務報告準則第16號。根據該方法，本集團已調整於2019年1月1日的期初結餘以確認與該等租賃有關的租賃負債(見附註3)。自2019年1月1日起，未來租賃付款已根據附註4所載的本集團會計政策於綜合財務狀況表中確認為租賃負債，有關本集團未來租賃付款的詳細資料於附註25披露。

## 33. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團可持續經營，同時透過優化債務與股本之間的平衡為股東帶來最大回報。本集團的整體策略與往年相比保持不變。

本集團之資本架構包括債務淨額(包括應付直接控股公司款項、租賃負債及融資租賃項下責任(扣除銀行結餘及現金))。本集團於2019年及2018年12月31日並無債務淨額。

本公司董事定期檢討資本架構。本集團會考慮資本成本及與各類資本有關的風險，並會透過派付股息、發行新股及股份回購以及發行新債或贖回現有債務以平衡其整體資本結構。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具

### (a) 金融工具類別

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
按攤銷成本列賬的金融資產	1,196,087	1,179,541
按攤銷成本列賬的金融負債	179,001	319,721

### (b) 財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括應收貸款、貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金、其他應付款項、應付直接控股公司款項、租賃負債及融資租賃項下責任。

本集團管理層透過內部風險評估(即分析風險程度及幅度)監察及管理與本集團經營相關的財務風險。該等風險包括：市場風險(包括利率風險及貨幣風險)、信貸風險及流動資金風險。有關如何減低該等風險的政策載於下文。本集團管理層對該等風險進行管理及監察以確保能適時有效地採取適當措施。

#### 市場風險

##### 利率風險

現金流量利率風險為金融工具之未來現金流因應市場利率變動出現波動的風險。公平值利率風險為金融工具的價值因應市場利率變動產生波動的風險。本集團因應市場利率現行水準波動的影響而承擔公平值及現金流量風險。

最重要的計息資產是應收客戶貸款，其以固定利率計息以產生獨立於市場利率的現金流。本集團定期計量其計息的銀行存款可能發生的利率變動對損益造成的影響，惟本公司董事預期有關影響對本集團而言並不重大。

截至2019年12月31日止年度按攤銷成本計量的金融資產的利息收入總額為人民幣98,772,000元(2018年：人民幣120,894,000元)。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理目標及政策(續)

#### 市場風險(續)

##### 貨幣風險

貨幣風險指本集團財務狀況及現金流量因匯率波動而承受不利變動。本集團有以外幣計值的貨幣資產及負債，因此本集團面臨外幣風險。本集團以外幣計值的貨幣資產及負債(主要為港元(「港元」))於2019年及2018年12月31日的賬面值分別如下：

	貨幣	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
貨幣資產	港元	235	9
貨幣負債	港元	(97,943)	(84,378)
風險淨額	港元	(97,708)	(84,369)

本集團現時並無外匯對沖政策以減低貨幣風險。然而，本集團管理層密切監控相關外幣風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

#### 敏感度分析

本集團主要承受港元兌人民幣波動的風險。下表列出本集團因人民幣(相關集團實體的功能貨幣)兌港元升值及貶值5%之敏感度。5%為管理層對匯率之合理可能變動之評估。敏感度分析僅包括仍然有效並以外幣計值之貨幣項目，並於年末按匯率出現5%變動對換算予以調整。分析說明了港元兌人民幣貶值5%的影響，下文的正數表示年內溢利增加。倘港元兌人民幣升值5%，年內溢利則受到相同數額但相反之影響。年內溢利增加乃主要源自於銀行結餘及現金、應付直接控股公司款項以及應計費用及其他應付款項(以港元計值)風險。

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
年內溢利增加	4,079	3,522

本集團管理層認為，敏感度分析不代表固有貨幣風險，因為年末時的風險並不反映年內風險。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理目標及政策(續)

#### 信貸風險及減值評估

於2019年12月31日，金融資產的賬面值最能代表本集團面臨的最大信貸風險。除應收客戶貸款的全部餘額(扣除減值撥備)人民幣533,832,000元(2018年：人民幣396,927,000元)以附註20所披露的抵押品作抵押外，本集團並無持有任何抵押品或其他信貸增級措施以涵蓋與其金融資產相關的信貸風險。

為盡量減低信貸風險，本集團管理層採取一系列政策及規例以減少信貸風險。

藝術品及資產典當業務客戶貸款，以及來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資客戶貸款  
本集團主要透過接受客戶特定類別的抵押品管理其信貸風險。授出的所有貸款由抵押品作抵押。客戶貸款的主要抵押品類型為藝術品及其他資產，主要為紫砂藝術品及書畫。為盡量減低信貸風險，本集團授予其客戶的貸款本金額取決於抵押品的評估價值貼現，一般不超過貸款申請階段評估價值的75%。

本集團維持較為多元化的客戶基礎。於2019年12月31日，本集團客戶貸款的信貸風險集中包括十名中國主要客戶，佔應收貸款總額(減值撥備前)22.9%(2018年：26.4%)。

客戶貸款根據預期信貸虧損模式予以減值。於各報告期末，本集團就客戶貸款預期信貸虧損確認虧損撥備，並計量相等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非自初始確認起信貸風險大幅增加，本集團則確認全期預期信貸虧損。

於釐定客戶貸款的信貸風險有否自初始確認起大幅增加時，本集團按個別基準評估各客戶貸款。本集團於下列情況下認為信貸風險自客戶貸款初始確認起大幅增加：

- 僅就典當貸款而言，該貸款不斷重續使整個貸款期自初始授出貸款日期起超過6個月；或
- 貸款利息支付或本金延遲或逾期；或
- 抵押品價值於報告期末大幅下降。

為確定抵押品的價值，本集團已聘請獨立合資格專業估值師對選定的高價值藝術品抵押品進行估值。

對於就個別工具層面已評估為信貸風險並無大幅增加的客戶貸款，本集團基於共同信貸風險特徵(即基於客戶的內部信貸評級)為貸款進行分組，並對預期信貸虧損進行集體評估，當中納入全面信貸資料(包括前瞻性宏觀經濟資料)。

本集團就信貸風險自初始確認起大幅增加的客戶貸款確認全期預期信貸虧損。倘並無識別信貸風險大幅增加，本集團則確認12個月預期信貸虧損。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理目標及政策(續)

#### 信貸風險及減值評估(續)

藝術品及資產典當業務客戶貸款，以及來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資客戶貸款(續)對被視為已信貸減值的客戶貸款確認全期預期信貸虧損。當發生一項或多項違約事件時，客戶貸款被視為已信貸減值，例如：

- 客戶並無能力償還貸款；或
- 客戶並無贖回典當資產或抵押資產；或
- 客戶處於法律程序，根據法院命令被視為違約者。

本集團對藝術品及資產典當業務客戶貸款的內部信貸評級評估包括以下類別：

內部信貸評級	描述	全期預期信貸虧損或 12個月預期信貸虧損
較低風險	交易對手違約風險較低，並已重續典當貸款不超過2次	12個月預期信貸虧損
中等風險	交易對手已重續典當貸款超過2次，但並無不斷重續典當貸款使整個貸款期自初始授出貸款日期起超過6個月	全期預期信貸虧損— 非信貸減值
較高風險	信貸風險自初始確認起大幅增加，證明如下： <ul style="list-style-type: none"> <li>• 典當貸款不斷重續使整個貸款期自初始授出貸款日期起超過6個月；或</li> <li>• 典當貸款利息支付或本金延遲或逾期；或</li> <li>• 抵押品價值於報告期末大幅下降。</li> </ul>	全期預期信貸虧損— 非信貸減值
虧損	有證據表明資產已信貸減值，例如以下違約事件： <ul style="list-style-type: none"> <li>• 客戶並無能力償還典當貸款；或</li> <li>• 客戶並無贖回典當資產；或</li> <li>• 客戶處於法律程序，根據法院命令被視為違約者。</li> </ul>	全期預期信貸虧損— 信貸減值
撇銷	有證據表明客戶面臨嚴重的財務困難，且本集團並無實際收回的可能	撇銷金額

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理目標及政策(續)

#### 信貸風險及減值評估(續)

藝術品及資產典當業務客戶貸款，以及來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資客戶貸款(續)  
本集團對來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資客戶貸款的內部信貸評級評估包括以下類別：

內部信貸評級	描述	全期預期信貸虧損或 12個月預期信貸虧損
較低風險	交易對手違約風險較低	12個月預期信貸虧損
較高風險	信貸風險自初始確認起大幅增加，證明如下： <ul style="list-style-type: none"><li>• 貸款利息支付或本金延遲或逾期；或</li><li>• 抵押品價值於報告期末大幅下降。</li></ul>	全期預期信貸虧損－ 非信貸減值
虧損	有證據表明資產已信貸減值，例如以下違約事件： <ul style="list-style-type: none"><li>• 客戶並無能力償還貸款；或</li><li>• 客戶並無贖回已抵押資產；或</li><li>• 客戶處於法律程序，根據法院命令被視為違約者。</li></ul>	全期預期信貸虧損－ 信貸減值
撇銷	有證據表明客戶面臨嚴重的財務困難，且本集團並無實際收回的可能。	撇銷金額

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理目標及政策(續)

#### 信貸風險及減值評估(續)

藝術品及資產典當業務客戶貸款，以及來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資客戶貸款(續)

下表詳述須進行預期信貸虧損評估的藝術品及資產典當業務客戶貸款的信貸風險：

	12個月或 全期預期 信貸虧損	賬面總值	
		於2019年 12月31日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
較低風險	12個月預期信貸虧損	463,222	401,031
中等風險	12個月預期信貸虧損	-	35
		463,222	401,066

由於自初始確認以來信貸風險並未顯著增加，所以藝術品及資產典當業務客戶貸款按12個月預期信貸虧損基準進行評估。

下表顯示就藝術品及資產典當業務客戶貸款確認的減值準備的對賬：

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	-	6,529	6,529
年內確認/(撥回)減值虧損	4,139	(6,529)	(2,390)
於2018年12月31日及2019年1月1日	4,139	-	4,139
年內撥回減值虧損	(129)	-	(129)
於2019年12月31日	4,010	-	4,010

截至2018年12月31日止年度信貸減值客戶貸款的全期預期信貸虧損人民幣6,529,000元於年內因收取客戶貸款全數償付而撥回。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理目標及政策(續)

#### 信貸風險及減值評估(續)

藝術品及資產典當業務客戶貸款，以及來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資客戶貸款(續)  
下表詳述須進行預期信貸虧損評估的來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資客戶貸款的信貸風險：

	賬面總值
	於2019年 12月31日
	人民幣千元
較低風險	12個月預期信貸虧損
	<b>75,262</b>

由於自初始確認以來信貸風險並未顯著增加，所以來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資客戶貸款按12個月預期信貸虧損基準進行評估。

下表顯示就來自藝術品及資產拍賣業務的藝術品拍賣融資客戶貸款確認的減值準備的對賬：

	12個月預期 信貸虧損
	人民幣千元
於2018年1月1日、2018年12月31日及2019年1月1日	-
年內已確認減值虧損	<b>642</b>
於2019年12月31日	<b>642</b>

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理目標及政策(續)

#### 信貸風險及減值評估(續)

有關藝術品及資產拍賣業務的貿易應收款項及來自客戶的其他應收款項

本集團就藝術品及資產拍賣業務的貿易應收款項及其他應收款項承受的風險涉及藝術品買家未能履行按時支付佣金費及購買價責任的風險(見附註21)。由於拍賣項目須待悉數付款後方交付予買家，本公司董事認為來自該等未償還結餘的信貸風險屬可管理。

本集團已制定政策確保向具有適當信貸歷史的客戶提供藝術品及資產拍賣業務的拍賣收益，而本集團會評估其客戶的信譽及財務實力，並考慮與該客戶的先前交易記錄。本集團管理層根據過往付款記錄、逾期期限、債務人的財務實力以及與債務人是否有任何爭議，對貿易及其他應收款項是否可收回進行定期的集體評估及個別評估。倘尚未收到買方就藝術品及資產拍賣業務作出的其他應收款項，則本集團並無責任就藝術品及資產拍賣業務向賣方支付相應的其他應付款項。倘買方拖欠付款，則拍賣銷售可能會取消，而拍賣品將退還予賣方。與被取消的拍賣銷售有關的藝術品及資產拍賣業務的其他應收款項及其他應付款項須同時取消確認。因此，本集團管理層認為涉及藝術品及資產拍賣業務的其他應收款項的信貸風險並不重大。

本集團藝術品及資產拍賣業務的信貸集中風險佔的貿易應收款項及來自客戶的其他應收款項總額(減值撥備前) 38.9% (2018年：50.7%) 來自本集團於2019年12月31日五大客戶。

藝術品及資產拍賣業務產生的貿易應收款項及其他應收款項根據預期信貸虧損模式進行減值評估。就2019年12月31日賬面總額人民幣14,828,000元(2018年：42,593,000元)的貿易應收款項，本集團應用簡化方法進行減值評估，並始終確認全期預期信貸虧損。就2019年12月31日賬面總額人民幣59,311,000元(2018年：170,372,000元)的其他應收款項，本集團確認12個月預期信貸虧損，除非自初始確認起信貸風險大幅增加，本集團則確認全期預期信貸虧損。

由於貿易應收款項及其他應收款項與本集團舉行拍賣的個別交易對手有關，故本集團並無區分個別交易對手，因而認為彼等具有共同風險特徵且按集體基準進行減值評估。於2019年12月31日已應用平均虧損率0.82%(2018年：1.67%)，乃根據本集團的歷史信貸虧損經驗估計，並經毋須付出過度成本或資源獲得的前瞻性宏觀經濟資料調整。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理目標及政策(續)

#### 信貸風險及減值評估(續)

有關藝術品及資產拍賣業務的貿易應收款項及來自客戶的其他應收款項(續)

下表顯示根據簡化方法已確認的貿易應收款項的全期預期信貸虧損變動：

	全期預期 信貸虧損 (非信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	329	-	329
年內已確認減值虧損	381	2,857	3,238
撤銷	-	(2,857)	(2,857)
於2018年12月31日及2019年1月1日	710	-	710
年內已撥回減值虧損	(588)	-	(588)
於2019年12月31日	122	-	122

截至2018年12月31日止年度，本集團撤銷貿易應收款項人民幣2,857,000元，當時有資料顯示債務人陷入嚴重財務困難，沒有實際收回的可能。

下表顯示已就藝術品及資產拍賣業務其他應收客戶款項確認的12個月預期信貸虧損變動：

	12個月預期 信貸虧損 人民幣千元
於2018年1月1日	-
年內已確認減值虧損	2,837
於2018年12月31日及2019年1月1日	2,837
年內已撥回減值虧損	(2,349)
於2019年12月31日	488

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具(續)

### (b) 財務風險管理目標及政策(續)

#### 信貸風險及減值評估(續)

##### 銀行結餘

由於交易對手為受相關監管機構或政府機關監管的聲譽良好的銀行，故銀行結餘的信貸風險有限。

#### 流動資金風險

於管理流動資金風險方面，本集團管理層監察及維持現金及現金等價物於管理層視為充足的水平，以為本集團業務營運提供資金，並減少現金流量波動的影響。

#### 流動資金風險圖表

下表詳列本集團基於協定償還條款的金融負債(其他應付款項、應付直接控股公司款項、租賃負債及融資租賃項下責任)剩餘合約期。下表乃根據金融負債的未折現現金流量編製，而該等金融負債、租賃負債及融資租賃項下責任乃根據本集團須予付款的最早日期分類。下表包括利息及主要現金流量。

	加權平均 實際利率 %	一年內或 按要求 人民幣千元	超過一年 惟少於兩年 人民幣千元	超過兩年 惟少於五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	未折現現金 流量總額 人民幣千元	於2019年
							12月31日之 賬面值 人民幣千元
其他應付款項	-	78,579	-	-	-	78,579	78,579
應付直接控股公司款項	-	95,238	-	-	-	95,238	95,238
租賃負債	2.38-5.39	1,359	1,002	2,596	857	5,814	5,184
		175,176	1,002	2,596	857	179,631	179,001
	加權平均 實際利率 %	一年內或 按要求 人民幣千元	超過一年 惟少於兩年 人民幣千元	超過兩年 惟少於五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	未折現現金 流量總額 人民幣千元	於2018年
							12月31日之 賬面值 人民幣千元
其他應付款項	-	234,236	-	-	-	234,236	234,236
應付直接控股公司款項	-	84,378	-	-	-	84,378	84,378
融資租賃項下責任	4.28-8.55	435	265	530	-	1,230	1,107
		319,049	265	530	-	319,844	319,721

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 34. 金融工具(續)

### (c) 金融工具的公平值計量

金融資產及金融負債的公平值乃根據公認定價模型按折現現金流量分析釐定。

本集團管理層認為按攤銷成本記入綜合財務報表的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

## 35. 關聯方披露

除綜合財務狀況表及綜合財務報表其他附註所披露者外：

### (a) 於報告期末，本集團與范志軍先生有以下未結付結餘：

	於2019年 12月31日 人民幣千元	於2018年 12月31日 人民幣千元
應付范志軍先生的租賃負債(附註)	4,528	-

附註：本集團為范志軍先生租用的辦公室處所的承租人，固定租期為八年，先前根據香港會計準則第17號歸類為經營租賃。本集團已使用經修訂追溯法首次應用香港財務報告準則第16號。根據該方法，本集團已調整於2019年1月1日的期初結餘以確認與該等租賃有關的租賃負債。自2019年1月1日起，未來租賃付款已根據附註4所載的本集團會計政策於綜合財務狀況表中確認為租賃負債。截至2019年1月1日及2019年12月31日，應付范志軍先生的租賃負債分別為人民幣5,154,000元及人民幣4,528,000元，而於截至2019年12月31日止年度，租賃負債的相關利息開支為人民幣232,000元(見附註35(b))。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 35. 關聯方披露(續)

(b) 年內，本集團與范志軍先生訂立下列重大交易：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
租賃負債的利息開支(見附註35(a))	232	-
香港會計準則第17號項下辦公室處所的經營租賃開支	-	900

(c) 主要管理層人員酬金

年內，主要管理層人員的酬金如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
薪金及其他福利	2,540	5,128
酌情花紅	-	122
退休福利計劃供款	71	72
	2,611	5,322

主要管理層人員的酬金乃參考個人表現及市場趨勢釐定。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 36. 附屬公司詳情

本公司附屬公司於2019年及2018年12月31日的詳情如下：

公司名稱	註冊成立/ 成立地點	本集團應佔股本權益 於12月31日		已發行及 繳足股本/ 註冊資本	法律形式	主要業務
		2019年 %	2018年 %			
<i>直接持有：</i>						
信藝控股有限公司	英屬維爾京群島	100	100	50,000美元	有限責任公司	投資控股
<i>間接持有：</i>						
中金國際(香港)拍賣有限公司	香港	100	100	10,000,000港元	私人有限公司	拍賣及相關服務
中金藝術品投資有限公司	香港	100	100	1港元	私人有限公司	暫無營業
中國藝術金融管理有限公司	香港	100	100	1港元	私人有限公司	暫無營業
和信藝術金融有限公司	香港	100	100	1港元	私人有限公司	投資控股
和信諮詢服務有限公司	香港	100	100	1港元	私人有限公司	暫無營業
中金國際文化藝術有限公司	香港	100	100	1港元	私人有限公司	暫無營業
外商獨資企業—典當	中國	100	100	170,000,000港元	有限責任公司	投資控股
外商獨資企業—拍賣	中國	100	100	500,000港元	有限責任公司	投資控股
和信拍賣(附註)	中國	100	100	人民幣 10,000,000元	有限責任公司	拍賣服務
和信典當(附註)	中國	100	100	人民幣 100,000,000元	有限責任公司	典當貸款服務
宜興市漢金文化藝術有限公司	中國	100	100	人民幣500,000元	有限責任公司	投資控股
宜興程翔物資貿易有限公司	中國	100	100	人民幣 15,000,000元	有限責任公司	投資控股
上海沁信文化藝術有限公司	中國	100	100	人民幣 1,000,000元	有限責任公司	暫無營業

附註：如附註2所詳述，外商獨資企業—典當及外商獨資企業—拍賣以及和信典當及和信拍賣所有權益持有人之間訂立的合約安排有效轉移對經濟利益的控制及將和信典當及和信拍賣的相關風險轉移至外商獨資企業—典當及外商獨資企業—拍賣。因此，和信典當及和信拍賣分別被視為外商獨資企業—典當及外商獨資企業—拍賣的全資附屬公司，並被視為本公司的間接附屬公司。

於各報告期間，概無附屬公司已發行任何債務證券。

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 37. 本公司財務狀況表

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司的投資	(a)	24,578	33,771
應收附屬公司款項	(b)	151,444	150,239
		<b>176,022</b>	<b>184,010</b>
<b>流動資產</b>			
應收一間附屬公司款項	(c)	84,690	-
銀行結餘及現金		233	7
		<b>84,923</b>	<b>7</b>
<b>流動負債</b>			
應計費用及其他應付款項		2,705	2,386
應付直接控股公司款項		95,238	84,378
應付一間附屬公司款項		2,173	2,173
		<b>100,116</b>	<b>88,937</b>
<b>流動負債淨額</b>		<b>(15,193)</b>	<b>(88,930)</b>
<b>資產淨值</b>		<b>160,829</b>	<b>95,080</b>
<b>股本及儲備</b>			
股本		14,679	13,995
儲備		146,150	81,085
<b>總權益</b>		<b>160,829</b>	<b>95,080</b>

# 綜合 財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

## 37. 本公司財務狀況表(續)

	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	151,854	4,852	(45,334)	111,372
年內虧損及全面開支總額	-	-	(5,196)	(5,196)
已付股息	(25,799)	-	-	(25,799)
確認以權益結算之股份基礎付款	-	708	-	708
於2018年12月31日及2019年1月1日	126,055	5,560	(50,530)	81,085
年內虧損及全面開支總額	-	-	(7,674)	(7,674)
已付股息	(14,394)	-	-	(14,394)
配售股份時發行股份	88,264	-	-	88,264
發行股份之直接開支	(1,131)	-	-	(1,131)
於2019年12月31日	198,794	5,560	(58,204)	146,150

附註：

- (a) 於附屬公司的投資指於信藝控股有限公司(本公司全資附屬公司)的投資成本7.8港元(相當於人民幣6.4元)及視作投資成本人民幣24,578,000元(2018年：人民幣33,771,000元)，來自非流動公司向附屬公司墊款。
- (b) 應收附屬公司款項為無抵押、免息及預期自報告期末五年內兌現，因此以攤銷成本按實際年利率5%計量。
- (c) 應收一間附屬公司款項為無抵押、免息及按要求償還。

## 38. 報告期後事項

自2019年底爆發冠狀病毒疫情後，中國中央政府已採取多項疫情防控措施。中國內地的營商環境大受影響。世界衛生組織再於2020年3月宣佈冠狀病毒疫情大流行，全球各地均已實施一連串防控措施。冠狀病毒疫情的未來發展及對營商和經濟環境的阻礙存在高度不確定性。本集團一直評估冠狀病毒疫情對本集團的營運及財務影響。然而，鑑於事態持續變化，於發表本報告時無法合理估計其對本集團的財務狀況、業績及現金流量的影響。

## 39. 比較數字

本集團已於2019年1月1日首次應用香港財務報告準則第16號。根據所選用的過渡方法，比較資料不予重列。有關會計政策變動的進一步詳情於附註3披露。