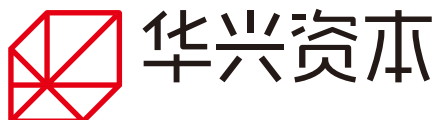


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因以來該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA RENAISSANCE HOLDINGS LIMITED

華興資本控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1911)

**截至2020年6月30日止六個月的
未經審計中期業績**

摘要

華興資本控股有限公司(「本公司」或「華興資本」，連同其子公司以及併表聯屬實體統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本集團截至2020年6月30日止六個月(「報告期間」)的未經審計綜合業績。該等中期業績乃未經審計，惟已由本公司審計委員會(「審計委員會」)審閱。

除另有註明外，未經審計綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

財務概要

下表概述於所示期間我們的綜合經營業績。下文所載綜合財務數據概要應與本公告的簡明綜合財務報表及其相關附註一併閱讀，以保證其完整性。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。

簡明綜合損益及其他全面收益表概要

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)
總收入	539,637	626,996
總收入及淨投資收益	1,167,430	784,883
總經營開支	(699,554)	(598,527)
經營利潤	467,876	186,356
稅前利潤	473,409	251,005
所得稅開支	(44,438)	(48,383)
期內利潤	428,971	202,622
本公司擁有人應佔期內利潤	407,357	176,766
年化平均權益回報率	15.3%	7.1%

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的財務資料，我們亦採用本公司擁有人應佔經調整淨利潤為一項額外財務計量指標（並非國際財務報告準則所規定，亦不根據國際財務報告準則呈列）。我們認為，通過對非經常性及若干非現金項目的潛在影響作出調整，該非國際財務報告準則計量指標有助於比較不同期間及不同公司之營運表現，且管理層認為該非國際財務報告準則計量指標可反映我們的經營業績。我們認為，該計量指標有助投資者及其他人士了解並評估我們的綜合經營業績，如同該等計量指標對管理層的幫助。本公司擁有人應佔經調整淨利潤並非國際財務報告準則規定的標準涵義，且未必能與其他公司呈列的類似計量指標相比較。該非國際財務報告準則計量指標用作分析工具具有限制性，故本公司股東（「股東」）不應脫離根據國際財務報告準則報告的經營業績考量，或將其視為對上述經營業績分析的替代。

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)
本公司擁有人應佔期內利潤	407,357	176,766
加：		
股份支付開支	35,516	35,323
附帶權益相關調整前小計	442,873	212,089
加：		
未實現淨附帶權益 ⁽¹⁾	184,093	46,208
非國際財務報告準則計量指標：本公司擁有人應佔經調整 淨利潤(未經審計) ⁽²⁾	626,966	258,297

附註：

- (1) 未實現淨附帶權益等於未實現附帶權益收入減去預提給予管理團隊及其他方的附帶權益，如下所示。

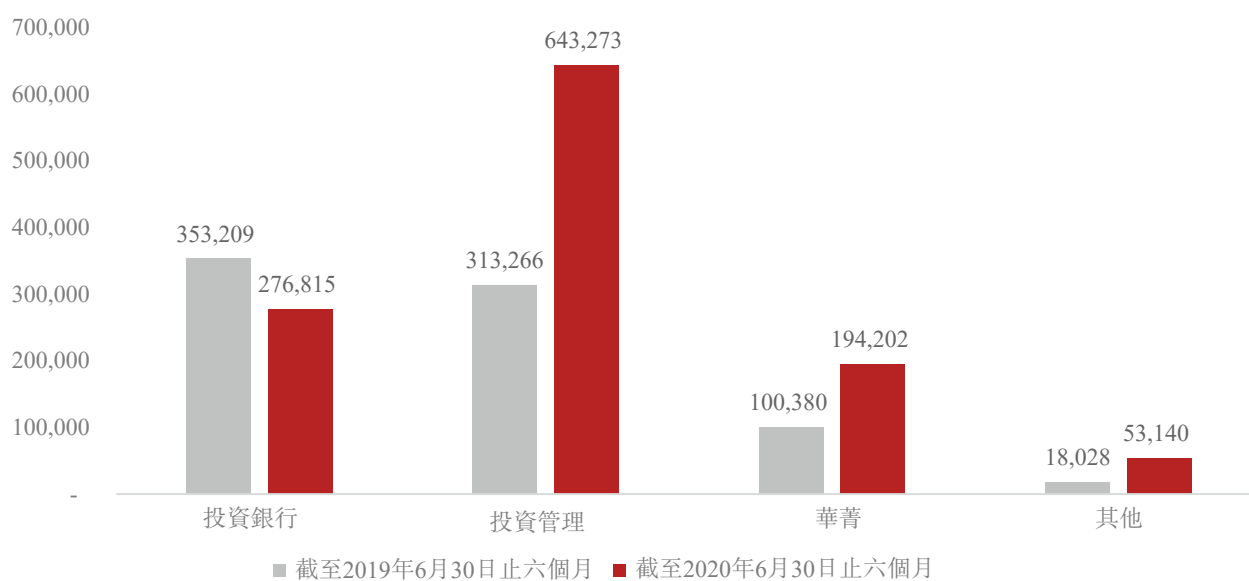
	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)
未實現附帶權益收入	808,574	149,628
預提給予管理團隊及其他方的附帶權益	(624,481)	(103,420)
未實現淨附帶權益	184,093	46,208

未實現附帶權益收入基於我們投資管理業務所管理各基金的相關公允價值變動計算。未實現附帶權益收入於基金達到有限合夥人的最低回報水平後根據截至目前為止的累計基金表現分配予我們。於各報告期末，我們根據相關基金協議計算我們應收相關基金的未實現附帶權益收入，猶如相關投資的公允價值於該日期已經實現，而不論有關金額是否已實現。截至2020年6月30日，累計未實現附帶權益收入及未實現淨附帶權益分別為人民幣25億元及人民幣7億元。由於相關投資的公允價值於各報告期不盡相同，我們有必要調整呈列為未實現附帶權益收入的金額。若干情況下，由於相關投資價值波動，該等調整或會撥回過往期間呈報的未實現附帶權益收入。

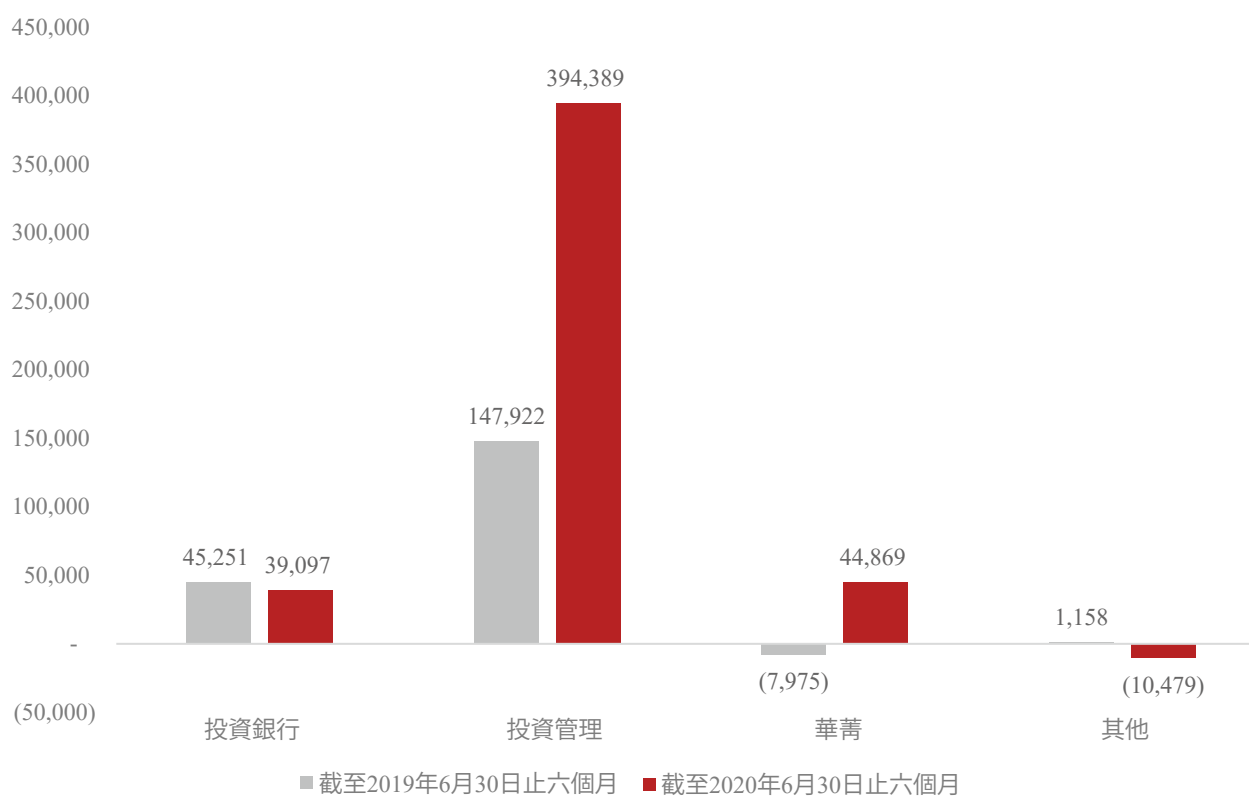
- (2) 我們將本公司擁有人應佔經調整淨利潤界定為就以下項目之影響作出調整後的期內本公司擁有人應佔利潤或虧損：(i)股份支付開支；(ii)未實現附帶權益收入；及(iii)預提給予管理團隊及其他方的附帶權益。

分部表現

按分部劃分的收入及淨投資收益(人民幣千元)



按分部劃分的經營利潤(虧損)(人民幣千元)



管理層討論與分析

業務回顧

2020年上半年充斥著緊張和焦慮，有關各方面臨2019年新型冠狀病毒（「**COVID-19**」）以及地緣政治問題的敏捷性與韌性的考驗。對華興資本而言，本年度的事件推動了我們的加速轉型。本公司已為繼續前行做好了充分準備，在規模和專業度方面與競爭對手拉開距離。

此次報告期間的中期業績中投資收益增長迅速，主要來自於更高回報的集團資本分配（例如投資華興積極管理的基金）。該等投資收益不僅有助於提高盈利，亦與我們的主營業務高度協同，促進其增長。截至2020年6月30日，我們於集團層面准現金為人民幣46億元，其中華菁證券佔人民幣25億元。華菁資金使用此前受到牌照限制所以回報較低，但預計將獲益於2020年下半年生效的自營投資和分銷牌照而顯著增加。

我們15.3%的2020年上半年年化平均權益回報率（「**平均權益回報率**」）高於預期且並非偶一為之。相比華興資本集團層面（不包括華菁證券）20%的平均權益回報率，由於投資範圍受限，華菁證券自身的平均權益回報率僅為1%。隨著1) 未實現附帶權益逐步成為已實現收益；2) 華菁證券的資本使用效率和槓桿提高；3) 更強大的投資銀行項目儲備，我們有信心保持較高的權益回報率，並對2021年及2022年利潤增長較為樂觀。

投資管理分部逐漸進入收穫期，收入佔2020年上半年總收入及淨投資收益的55.1%。我們的私募股權基金表現強勁，平均內部回報率（「**內部回報率**」）為33.0%，為更好的未來資金籌集和資產管理規模（「**資產管理規模**」）擴張前景鋪平了道路。考慮到相對高的回報，本公司亦計劃將更多主要投資投至基金。自該業務於2013年成立以來，我們基金的未實現淨附帶權益累計將近人民幣7億元，預計將由於相關基金開始退出而於未來3至4年逐步變現為淨利潤。此外，於2020年上半年，我們呈報的已實現附帶權益為人民幣2,090萬元。截至2020年6月30日的資產管理規模總額達人民幣390億元，包括華興新經濟基金人民幣245億元、華興醫療產業基金人民幣40億元及專項基金人民幣105億元。我們預計基金表現於2020年下半年及2021年維持健康上行。

我們的投資銀行業務與華菁證券逐漸整合，華菁是我們國內經營至關重要的平台。儘管外部環境多變，華興資本已為中國公司上市偏好的轉變作出長期準備，為此早在2016年就形成了在中國大陸、香港及美國三地持牌的佈局。我們在集團各個層面愈加重視國內市場（即A股市場及香港市場），不斷向成為最有影響力的新經濟投資銀行的目標努力前進。華興資本始終為客戶提供最誠摯的幫助，不論市場環境變化如何。雖然COVID-19導致2020年上半年項目進展及收入確認延遲，我們的客戶與華興自身在疫情中受到的負面影響還是相對可控。本公司於過去三年內為加強首次公開發售（「**首次公開發售**」）承銷、銷售及交易和華菁證券投資大量資源，招聘頂級人才，並由此擴展我們的業務範圍和收入來源。我們預計於未來6到18個月內投資銀行儲備項目收入增長勢頭強勁。

2020年上半年，財富管理業務持續發展，不斷拓展新經濟客戶群，與我們的投資銀行及投資管理業務實現協同效應，長期來看預期會成為我們齊頭並進的三大板塊業務之一。

分部表現

下表載列我們於所示期間按報告分部劃分的收入及淨投資收益明細。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)		
業務分部				
投資銀行	276,815	353,209	(76,394)	-21.6%
投資管理	643,273	313,266	330,007	105.3%
華菁	194,202	100,380	93,822	93.5%
其他	53,140	18,028	35,112	194.8%
總收入及淨投資收益	1,167,430	784,883	382,547	48.7%

下表載列我們於所示期間按報告分部劃分的經營利潤明細。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)		
業務分部				
投資銀行	39,097	45,251	(6,154)	-13.6%
投資管理	394,389	147,922	246,467	166.6%
華菁	44,869	(7,975)	52,844	無意義
其他	(10,479)	1,158	(11,637)	無意義
經營利潤	467,876	186,356	281,520	151.1%

投資銀行

下表載列我們於所示期間的分部收入、分部經營開支、分部經營利潤及分部經營利潤率。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)		
投資銀行				
顧問服務	192,049	281,581	(89,532)	-31.8%
股票承銷	21,294	27,478	(6,184)	-22.5%
銷售、交易及經紀	55,152	40,080	15,072	37.6%
利息收入	2,618	2,882	(264)	-9.2%
分部收入	271,113	352,021	(80,908)	-23.0%
淨投資收益	5,702	1,188	4,514	380.0%
分部收入及淨投資收益	276,815	353,209	(76,394)	-21.6%
薪酬及福利開支	(165,953)	(227,214)	61,261	-27.0%
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	(177)	1,462	(1,639)	-112.1%
其他經營開支	(71,588)	(82,206)	10,618	-12.9%
分部經營開支	(237,718)	(307,958)	70,240	-22.8%
分部經營利潤	39,097	45,251	(6,154)	-13.6%
分部經營利潤率	14.1%	12.8%		

下表載列於所示期間按主要服務類型劃分的投資銀行業務交易價值明細。

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣百萬元	2019年 人民幣百萬元 (經重列)
交易價值		
顧問服務	21,891	52,766
股票承銷	33,991	16,532
總計	55,882	69,298

分部收入及淨投資收益

截至2020年6月30日止六個月的投資銀行收入為人民幣271.1百萬元，較截至2019年6月30日止六個月減少23.0%。該減少主要是由於國內及全球經濟／金融環境因受COVID-19影響存在挑戰及延遲執行，從而令私募融資顧問費及併購顧問收入減少所致，惟部分被銷售、交易及經紀費增加所抵銷。

利息收入及淨投資收益主要來自結構化金融相關產品。結構化金融致力為新經濟公司探索及發展非股權融資服務。來自結構化金融相關產品的利息收入及淨投資收益由截至2019年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣8.3百萬元，主要是由於自2019年下半年起結構化金融相關產品增加所致。

分部經營開支

就投資銀行分部而言，分部經營開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣308.0百萬元減少22.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣237.7百萬元，主要是由於薪酬及福利開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣227.2百萬元減少至截至2020年6月30日止六個月的人民幣166.0百萬元所致。

分部經營利潤

就投資銀行分部而言，截至2020年6月30日止六個月的分部經營利潤為人民幣39.1百萬元，較截至2019年6月30日止六個月減少13.6%。分部經營利潤率由截至2019年6月30日止六個月的12.8%上升至截至2020年6月30日止六個月的14.1%。

投資管理

下表載列我們於所示期間的分部收入、分部經營開支、分部經營利潤、分部經營利潤率及經調整分部經營利潤。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)		
投資管理				
管理費	199,534	219,327	(19,793)	-9.0%
已實現附帶權益收入	20,931	32,390	(11,459)	-35.4%
分部收入	220,465	251,717	(31,252)	-12.4%
淨投資收益	422,808	61,549	361,259	586.9%
分部收入及淨投資收益	643,273	313,266	330,007	105.3%
薪酬及福利開支	(167,020)	(61,051)	(105,969)	173.6%
預提給予管理團隊及 其他方的附帶權益	(13,955)	(22,348)	8,393	-37.6%
綜合結構化主體權益持有人 應佔的投資收益	(24,811)	(13,884)	(10,927)	78.7%
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	(116)	(332)	216	-65.1%
其他經營開支	(42,982)	(67,729)	24,747	-36.5%
分部經營開支	(248,884)	(165,344)	(83,540)	50.5%
分部經營利潤	394,389	147,922	246,467	166.6%
分部經營利潤率	61.3%	47.2%		
未實現附帶權益收入	808,574	149,628	658,946	440.4%
預提給予管理團隊及其他方的 附帶權益	(624,481)	(103,420)	(521,061)	503.8%
未實現淨附帶權益	184,093	46,208	137,885	298.4%
經調整分部經營利潤	578,482	194,130	384,352	198.0%

下表載列於所示期間投資管理業務的淨投資收益明細。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)		
淨投資收益				
以普通合夥人及 有限合夥人身份 投資自有管理私募股權基金	400,695	29,861	370,834	1,241.9%
以有限合夥人身份 投資第三方私募股權基金	22,113	31,688	(9,575)	-30.2%
總計	422,808	61,549	361,259	586.9%

下表載列於所示日期投資管理分部的若干運營資料。

	截至2020年 6月30日 人民幣百萬元	截至2019年 12月31日 人民幣百萬元
認繳資本	26,899	26,055
投入資金	18,903	16,629
資產管理規模	38,982	34,236

下表載列於所示日期我們私募股權基金的若干業績資料。

	認繳資本	投入資金	投資公允價值		總計	投入資金的總倍數 ⁽²⁾
			已實現 ⁽¹⁾	未實現		
			人民幣百萬元，倍數除外			
截至2020年6月30日						
主基金 ⁽³⁾	20,569	12,967	3,338	21,249	24,587	1.9
專項基金	6,330	5,936	912	10,064	10,976	1.8
總計	26,899	18,903	4,250	31,313	35,563	1.9
截至2019年12月31日						
主基金	20,091	10,698	2,522	16,567	19,089	1.8
專項基金	5,964	5,931	372	8,753	9,125	1.5
總計	26,055	16,629	2,894	25,320	28,214	1.7

(1) 出售投資或以其他方式產生出售所得款項或流動收入時，投資被視為全部或部分實現。

(2) 投入資金的總倍數乃計量私募股權基金投資產生的絕對總值。投入資金的總倍數按私募股權基金投資的全部已實現及未實現價值之和除以私募股權基金投入的資金總額計算。私募股權基金投入的資金總額不會受已實現及未實現附帶權益的分配或任何適用管理費或經營開支的支付的影響。

(3) 截至2020年6月30日，我們管理九支主要私募股權基金，包括華興新經濟名下的六支及華興醫療產業名下的三支。

分部收入及淨投資收益

就投資管理分部而言，總收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣251.7百萬元減少12.4%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣220.5百萬元。管理費由截至2019年6月30日止六個月的人民幣219.3百萬元減少9.0%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣199.5百萬元。該減少主要是由於與2019年同期相比，2020年上半年的新認繳資本流入減緩所致。我們私募股權基金的認繳資本和資產管理規模截至2020年6月30日分別為人民幣269億元及人民幣390億元，分別較2019年末增長3.2%及13.9%。

來自投資管理業務的淨投資收益主要為我們投資自有管理私募股權基金及第三方私募股權基金所得的投資收入。淨投資收益由截至2019年6月30日止六個月的人民幣61.5百萬元大幅增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣422.8百萬元，乃由於我們自有管理私募股權基金的組合公司增值。截至2020年6月30日，我們投資自有管理私募股權基金及第三方私募股權基金的內部回報率分別為33.0%及21.0%。

於截至2020年6月30日止六個月，一項專項基金的總回報成功超過規管該基金的協議所協定的回報水平，而累計回報金額不大可能大幅撥回。因此，本集團有權收取績效費，並已將該費用確認為附帶權益收入。預提給予管理團隊及其他方的附帶權益確認為經營開支。已實現附帶權益收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣32.4百萬元減少35.4%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣20.9百萬元。

分部經營開支

就投資管理分部而言，分部經營開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣165.3百萬元增加50.5%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣248.9百萬元。該增加主要是由於(i)薪酬及福利開支增加；(ii)綜合結構化主體權益持有人應佔的投資收益所致。

分部經營利潤

就投資管理分部而言，分部經營利潤由截至2019年6月30日止六個月的人民幣147.9百萬元增加166.6%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣394.4百萬元。分部經營利潤率由截至2019年6月30日止六個月的47.2%提高至截至2020年6月30日止六個月的61.3%。

未實現淨附帶權益及經調整分部經營利潤

未實現淨附帶權益(按未實現附帶權益收入減預提給予管理團隊及其他方的附帶權益計算)由截至2019年6月30日止六個月的人民幣46.2百萬元增加298.4%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣184.1百萬元。未實現附帶權益收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣149.6百萬元增加440.4%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣808.6百萬元，乃由於我們投資管理業務的投資組合公司的價值升值所致。預提給予管理團隊及第三方的附帶權益由截至2019年6月30日止六個月的人民幣103.4百萬元增加503.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣624.5百萬元，與未實現附帶權益收入同向變化。

華菁

下表載列於所示期間的分部收入及淨投資收益、分部經營開支及分部經營利潤(虧損)。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)		
華菁				
分部收入	19,124	21,629	(2,505)	-11.6%
分部收入及淨投資收益	194,202	100,380	93,822	93.5%
薪酬及福利開支	(102,976)	(62,629)	(40,347)	64.4%
綜合結構化主體權益持有人 應佔的投資收益	(16,953)	(14,836)	(2,117)	14.3%
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	—	(275)	275	-100.0%
融資成本	(454)	(521)	67	-12.9%
其他經營開支	(28,950)	(30,094)	1,144	-3.8%
分部經營開支	(149,333)	(108,355)	(40,978)	37.8%
分部經營利潤(虧損)	44,869	(7,975)	52,844	無意義

分部收入及淨投資收益

就華菁分部而言，截至2020年6月30日止六個月的分部收入及淨投資收益為人民幣194.2百萬元，較截至2019年6月30日止六個月增加93.5%。該增加主要是由於上海證券交易所科創板上市股權投資升值增加所致。

分部經營開支

就華菁分部而言，分部經營開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣108.4百萬元增加37.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣149.3百萬元。該增加主要是由於薪酬及福利開支增加所致。

分部經營利潤(虧損)

就華菁分部而言，截至2020年6月30日止六個月的分部經營利潤為人民幣44.9百萬元，而截至2019年6月30日止六個月的分部經營虧損為人民幣8.0百萬元。

其他

其他分部主要包括財富管理業務及自有資金的投資及管理。財富管理業務向高淨值個人及以新經濟企業家為代表的其他高淨值群體提供增值財富管理服務。

下表載列於所示期間的分部收入、分部經營開支及分部經營(虧損)利潤。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)		
其他				
分部收入	28,935	1,629	27,306	1,676.2%
分部收入及淨投資收益	53,140	18,028	35,112	194.8%
薪酬及福利開支	(46,476)	(12,506)	(33,970)	271.6%
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	94	(10)	104	無意義
融資成本	(5,057)	(1,915)	(3,142)	164.1%
其他經營開支	(12,180)	(2,439)	(9,741)	399.4%
分部經營開支	(63,619)	(16,870)	(46,749)	277.1%
分部經營(虧損)利潤	(10,479)	1,158	(11,637)	無意義

分部收入及淨投資收益

就其他分部而言，截至2020年6月30日止六個月的總收入及淨投資收益為人民幣53.1百萬元，較截至2019年6月30日止六個月的人民幣18.0百萬元大幅增加。該增加主要是由於財富管理業務擴張以及現金管理產品回報增加所致。

分部經營開支

就其他分部而言，分部經營開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣16.9百萬元增加277.1%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣63.6百萬元。該增加主要是由於(i)財富管理業務僱員人數增加引致薪酬及福利開支增加；及(ii)與財富管理業務擴張有關的其他經營開支增加。

分部經營利潤

就其他分部而言，截至2020年6月30日止六個月的分部經營虧損總額為人民幣10.5百萬元，而截至2019年6月30日止六個月的分部經營利潤為人民幣1.2百萬元。

經營業績

收入及淨投資收益

下表載列於所示期間按類型劃分的收入及淨投資收益明細。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)		
交易及顧問費	278,585	358,131	(79,546)	-22.2%
管理費	204,707	219,327	(14,620)	-6.7%
利息收入	35,414	17,148	18,266	106.5%
已實現附帶權益收入	20,931	32,390	(11,459)	-35.4%
總收入	539,637	626,996	(87,359)	-13.9%
淨投資收益	627,793	157,887	469,906	297.6%
總收入及淨投資收益	1,167,430	784,883	382,547	48.7%

總收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣627.0百萬元減少13.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣539.6百萬元。

- 交易及顧問費為人民幣278.6百萬元，同比減少22.2%。
- 管理費為人民幣204.7百萬元，同比減少6.7%。
- 利息收入為人民幣35.4百萬元，同比增加106.5%。
- 已實現附帶權益收入為人民幣20.9百萬元，同比減少35.4%。

淨投資收益主要來自投資自有管理私募股權基金、投資第三方私募股權基金、上市股權投資、財富管理相關產品、結構化金融相關產品、金融債券及其他現金管理產品。淨投資收益由截至2019年6月30日止六個月的人民幣157.9百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣627.8百萬元。

總收入及淨投資收益由截至2019年6月30日止六個月的人民幣784.9百萬元增加48.7%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,167.4百萬元。

經營開支

總經營開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣598.5百萬元增加16.9%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣699.6百萬元。

薪酬及福利開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣363.4百萬元增加32.8%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣482.4百萬元。截至2020年6月30日止六個月的薪酬及福利開支中的股份支付薪酬為人民幣35.5百萬元，與截至2019年6月30日止六個月的人民幣35.3百萬元相比保持穩定。

融資成本由截至2019年6月30日止六個月的人民幣2.4百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣5.5百萬元。利息開支增加主要是由於在2020年上半年提取新銀行借款所致。

截至2020年6月30日止六個月的預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備為人民幣0.2百萬元，而截至2019年6月30日止六個月的預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回為人民幣0.8百萬元。

其他經營開支由截至2019年6月30日止六個月的人民幣182.5百萬元減少14.7%至截至2020年6月30日止六個月的人民幣155.7百萬元。該減少主要是由於本集團有效控制成本所致。

經營利潤

截至2020年6月30日止六個月的經營利潤為人民幣467.9百萬元，較截至2019年6月30日止六個月的人民幣186.4百萬元增加151.1%。

其他收入、收益或虧損

截至2020年6月30日止六個月的其他收益為人民幣8.1百萬元，與截至2019年6月30日止六個月的人民幣61.9百萬元相比減少86.9%。其他收益或虧損主要來自政府補助、出售子公司收益、慈善捐款及匯兌(虧損)收益淨額。進一步詳情請參閱簡明綜合財務報表附註5。

若干附帶及輔助投資產生的投資收入

我們不時進行業務營運附帶及輔助業務營運的投資，主要類型包括戰略性少數股權投資。我們進行戰略性少數股權投資的主要目的為與受選公司建立長期業務關係，從而促進業務。該等公司於不同新經濟領域運營，例如數據服務及信息技術，而我們可借助該等公司的專業加強各項業務運作。

投資收入由截至2019年6月30日止六個月的人民幣5.3百萬元減至截至2020年6月30日止六個月的零，主要是由於截至2020年6月30日止六個月的戰略性少數股權投資的公允價值並無變動所致。

分佔聯營公司業績

分佔聯營公司虧損由截至2019年6月30日止六個月的人民幣2.5百萬元減至截至2020年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元。該減少乃主要歸因於截至2020年6月30日止六個月聯營公司的虧損有所收窄。

分佔合營公司業績

截至2020年6月30日止六個月的分佔合營公司虧損為人民幣1.1百萬元，主要是由於合營公司截至2020年6月30日止六個月處於虧損狀態。

稅前利潤

截至2020年6月30日止六個月的稅前利潤為人民幣473.4百萬元，與截至2019年6月30日止六個月的人民幣251.0百萬元相比增加88.6%。

所得稅開支

截至2020年及2019年6月30日止六個月的所得稅開支分別為人民幣44.4百萬元及人民幣48.4百萬元。該減少乃主要由於截至2020年6月30日止六個月產生的應課稅收入較少所致。

期內利潤及本公司擁有人應佔期內利潤

我們截至2020年及2019年6月30日止六個月的期內利潤分別為人民幣429.0百萬元及人民幣202.6百萬元。截至2020年及2019年6月30日止六個月的本公司擁有人應佔利潤分別為人民幣407.4百萬元及人民幣176.8百萬元。

本公司擁有人應佔經調整淨利潤

本公司擁有人應佔經調整淨利潤(不包括未實現淨附帶權益)由截至2019年6月30日止六個月的人民幣212.1百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣442.9百萬元。未實現淨附帶權益(按未實現附帶權益收入減預提給予管理團隊及其他方的附帶權益計算)由截至2019年6月30日止六個月的人民幣46.2百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣184.1百萬元。本公司擁有人應佔經調整淨利潤(包含未實現淨附帶權益)由截至2019年6月30日止六個月的人民幣258.3百萬元增至截至2020年6月30日止六個月的人民幣627.0百萬元。

資產負債表外承擔和安排

截至2020年6月30日，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

資本架構

我們進行資本管理，旨在確保本集團內的實體均能持續經營，同時通過優化資本架構將股東的回報最大化。

本集團截至2020年6月30日止期間維持雄厚的財務實力。本集團意識到使用資本作進一步業務擴張的需要，並持續尋求更多融資方式。本集團截至2020年6月30日未償還銀行借款為人民幣183.2百萬元，並從認可機構取得信貸額度，本金總額為人民幣1,028.3百萬元。

資產負債比率

截至2020年6月30日，本集團的資產負債比率(按總負債除以總資產計算(不包括使用權資產、租賃負債、應收未完結交易款項、應付未完結交易款項、綜合結構化主體、代經紀客戶持有現金及應付經紀客戶款項以及代承銷客戶應收款項及應付承銷客戶款項))為15.5%，而截至2019年12月31日為10.4%。該增加主要由於截至2020年6月30日本集團管理的基金的預收管理費及未償還銀行借款增加所致。

所持重大投資

下表載列截至所示日期我們的主要投資活動的投資的公允價值。

	截至2020年 6月30日 人民幣千元	截至2019年 12月31日 人民幣千元
以普通合夥人身份投資自有管理私募股權基金	490,738	346,188
以有限合夥人身份投資自有管理私募股權基金	683,413	249,826
以有限合夥人身份投資第三方私募股權基金	449,086	414,015
戰略性少數股權投資		
— 於其他公司的優先股投資	147,514	145,361
— 非聯營公司的非主動持股	455,631	313,433
於綜合基金的投資組合公司的投資	508,890	508,890
總計	2,735,272	1,977,713

截至2020年6月30日，本集團持有我們主要投資活動的投資合共約人民幣2,735.3百萬元（按公允價值計量），較2019年12月31日增加38.3%。截至2020年6月30日，各項投資均個別少於本集團總資產的5%。

未來重大投資及資本資產計劃

有關本集團未來重大投資及資本資產計劃的詳情，請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節及本集團將刊發的截至2020年6月30日止六個月的中期報告。

除上文所披露者外，本集團於2020年6月30日並無其他重大投資及資本資產計劃。

子公司及聯屬公司的重大收購及出售事項

本集團截至2020年6月30日止六個月並無子公司及聯屬公司的重大收購及出售事項。

僱員及薪酬政策

截至2020年6月30日，我們有614名全職僱員，包括逾81%的顧問及投資專家。

下表載列截至2020年6月30日按職能劃分的僱員人數。

職能	僱員人數	百分比
投資銀行	240	39%
投資管理	59	10%
華菁證券	181	29%
其他	22	4%
集團中後台部門	112	18%
總計	614	100%

下表載列截至2020年6月30日按地區劃分的僱員人數。

地區	僱員人數	百分比
中國北京	310	51%
中國上海	162	26%
中國其他城市	19	3%
中國香港	103	17%
美國	19	3%
新加坡	1	/
總計	614	100%

我們的成功取決於能否吸引、留任及激勵合資格人員。根據留任戰略，我們在基本薪金的基礎上向僱員提供現金績效花紅及其他激勵措施。截至2020年6月30日，97名承授人持有尚未行使的根據僱員購股權計劃(定義見招股章程)授出的購股權及根據受限制股份單位計劃(定義見招股章程)授出的受限制股份。截至2020年6月30日止六個月的薪酬總開支(包括股份支付開支)為人民幣482.4百萬元，較截至2019年6月30日止六個月增加32.8%。

外匯風險

外幣風險來自於國外運營的未來商業交易、確認的資產及負債以及淨投資。雖然我們在不同國家營運，但我們的主要子公司在中國運營，多數交易均以人民幣結算。若認為適當，我們就匯率風險訂立對沖活動。截至2020年6月30日，我們並未作出對沖或認為有必要將金融工具用於對沖目的。

資產抵押

截至2020年6月30日，本公司已質押兩筆美元銀行存款36.0百萬美元(相當於約人民幣254.9百萬元)以為招商銀行授予本集團人民幣300.0百萬元的短期授信額度提供擔保，用於中國內地的日常經營。該短期授信額度人民幣100.0百萬元和人民幣200.0百萬元已分別於2020年6月和7月到期。質押銀行存款已於2020年7月解除。

或然負債

截至2020年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

中期股息

董事會並不建議於截至2020年6月30日止六個月派付中期股息。

本公司已採納股息政策(「**股息政策**」)，旨在提升或維持本公司每股股份的股息價值、為投資者提供合理投資回報及讓股東評估其股息派付趨勢及計劃。

根據股息政策，股息僅可從合法可供分派的本公司溢利及儲備(包括股份溢價)中宣派及派付，且倘本公司在正常業務過程中無法於債務到期時償還債務，則不得宣派及派付。董事會就是否派付股息有絕對酌情權，或者，股東可透過普通決議案宣派股息，惟宣派的股息不得超過董事會建議的金額。此外，本公司目前並無固定派息比率。即使董事會決定派付股息，股息形式、頻率及金額將視乎(其中包括)(a)目前及未來營業以及未來業務前景；(b)本公司的流動資金狀況、現金流量、整體財務狀況、資本充足比率及資本需求；及(c)鑑於派付股息的法定及監管限制，可否從子公司與聯營公司收取股息。

於截至2020年6月30日止六個月，已向本公司擁有人宣派截至2019年12月31日止年度的末期股息每股股份人民幣15分。截至2020年6月30日止六個月宣派的末期股息總金額為人民幣79.9百萬元，該現金股息已於2020年8月10日支付。

下表載列所示期間宣派的股息。

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
向本公司股東派付的股息	79,896	—

企業管治及其他資料

本公司於2011年7月13日於開曼群島註冊成立為有限公司，股份於2018年9月27日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

董事會致力達致高水平企業管治。董事會相信高水平企業管治至關重要，可為本集團提供保障股東權益及提升公司價值及問責的框架。

遵守企業管治守則

於截至2020年6月30日止六個月，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）所載所有適用守則條文，惟以下偏離者除外。

企業管治守則守則條文第A.2.1條訂明，主席與首席執行官的角色應有所區分，不應由同一人擔任。包凡先生為本公司主席兼首席執行官。董事會相信，由包凡先生同時擔任主席與首席執行官有助確保本集團內一致的領導，並可更有效及高效進行本集團的整體策略規劃。此外，董事會認為目前安排的權力及職權平衡不會受不利影響，而該架構將讓本公司及時有效作出及實施決策。董事會將計及本集團整體情況，繼續審閱及考慮於適當時候分拆本公司主席與首席執行官的角色。

董事遵守進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」（「標準守則」），作為買賣其自身證券的守則，以規管董事及有關僱員就本公司證券所進行的所有交易及標準守則所涵蓋的其他事項。

經向全體董事作出特定查詢後，彼等確認於截至2020年6月30日止六個月已遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2020年6月30日止六個月，本公司在聯交所購回8,747,400股股份，總對價約為116.5百萬港元（未扣除開支），購回股份已於其後註銷。實行購回乃由於董事會認為股份當時的交易價格並不反映其內在價值及如董事會所想的業務前景，且此為本公司購回股份的良好機會。

截至2020年6月30日止六個月的已購回股份詳情如下：

回購月份	回購股份 數目	已付最高 每股價格 (港元)	已付最低 每股價格 (港元)	總對價 (千港元)
一月	6,996,300	15.46	14.00	98,140
四月	94,300	12.33	12.12	1,155
五月	1,637,200	10.82	10.26	16,934
六月	19,600	12.76	10.96	221
總計	8,747,400			116,450

除上文所披露者外，本公司或本集團任何成員公司概無於截至2020年6月30日止六個月購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審計委員會及審閱財務報表

本公司已根據上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載企業管治守則成立審計委員會，並制定書面職權範圍。審計委員會的主要職責是審閱及監督本集團的財務報告程序及內部監控系統(包括風險管理)，審批關連交易以及向董事會提供建議及意見。審計委員會由三名成員組成，即姚珏女士、葉俊英先生及肇越先生。姚珏女士為審計委員會主席。

審計委員會已審閱本集團截至2020年6月30日止六個月的未經審計中期業績。審計委員會亦已就本公司採納的會計政策及常規相關事項與本公司高級管理層成員及本公司外部核數師德勤•關黃陳方會計師行進行討論。

本集團截至2020年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表已由本公司審計委員會及本公司外部核數師根據國際審計與鑒證準則理事會的國際審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師審閱中期財務資料予以審閱。

其他董事委員會

除審計委員會外，本公司亦已成立提名委員會、薪酬委員會及執行委員會。

報告期間後的事件

根據股東在分別於2019年5月28日及2020年6月11日召開的本公司股東週年大會上批准的購回股份一般授權，本公司於2020年7月13日自其已發行股本註銷其於2020年6月3日至2020年6月30日在聯交所公開市場購回的股份總數19,600股。

於2020年8月10日，本公司自股份溢價賬以港元向於2020年6月22日(星期一)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付截至2019年12月31日止年度的末期股息每股股份人民幣15分(0.16405港元) (「末期股息」)。有關末期股息付款的支付日期及匯率詳情，請參閱本公司日期為2020年6月22日的公告。

除上文所披露者外，自2020年6月30日直至本公告日期，概無發生任何影響本公司的重大事件。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2020年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2020年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計) (經重列)
收入	3		
交易及顧問費		278,585	358,131
管理費		204,707	219,327
利息收入		35,414	17,148
附帶權益收入		20,931	32,390
總收入		539,637	626,996
淨投資收益	4	627,793	157,887
總收入及淨投資收益		1,167,430	784,883
薪酬及福利開支		(482,425)	(363,400)
管理團隊及其他方的附帶權益		(13,955)	(22,348)
綜合結構化主體權益持有人應佔的 投資收益		(41,764)	(28,720)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回	13	(199)	845
融資成本		(5,511)	(2,436)
其他經營開支		(155,700)	(182,468)
總經營開支		(699,554)	(598,527)
經營利潤		467,876	186,356
其他收入、利得或虧損	5	8,095	61,893
若干附帶及輔助投資產生的投資收入	6	—	5,275
分佔聯營公司業績		(1,501)	(2,519)
分佔合營公司業績		(1,061)	—
稅前利潤		473,409	251,005
所得稅開支	7	(44,438)	(48,383)
期內利潤		428,971	202,622

		截至6月30日止六個月	
		2020年	2019年
附註		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審計)	(未經審計)
			(經重列)
其他全面收益(開支)			
不會重新分類至損益的項目：			
將功能貨幣換算為呈列貨幣產生的匯兌差額		119,720	13,704
後期可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(78,154)	(12,503)
按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具公允價值收益		—	379
出售按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具後重新分類至損益		—	(1,873)
損益項下按公允價值計入其他全面收益的債務工具的減值虧損		—	(41)
期內其他全面收益(開支)，扣除稅項		41,566	(334)
期內全面收益總額		470,537	202,288
以下人士應佔期內利潤：			
— 本公司擁有人		407,357	176,766
— 非控股權益		21,614	25,856
		428,971	202,622
以下人士應佔期內全面收益總額：			
— 本公司擁有人		448,238	177,218
— 非控股權益		22,299	25,070
		470,537	202,288
每股盈利			
基本	9	人民幣0.83元	人民幣0.35元
攤薄	9	人民幣0.78元	人民幣0.33元

簡明綜合財務狀況表
於2020年6月30日

	附註	2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
物業及設備		112,826	144,062
無形資產		57,497	51,707
遞延稅項資產		169,985	130,574
於聯營公司的投資	10	1,237,277	660,515
於合營公司的投資		4,588	5,649
按公允價值計入損益的金融資產	11	1,749,722	1,507,186
租賃按金		16,845	16,366
借予第三方貸款		—	65,063
其他金融資產		141,718	139,650
		3,490,458	2,720,772
流動資產			
應收賬款及其他應收款項	12	1,720,386	879,094
借予第三方貸款		332,987	38,245
應收關聯方款項		59,814	52,586
按公允價值計入損益的金融資產	11	2,830,054	3,222,352
其他金融資產		67,448	142,695
定期存款		217,372	492,564
質押銀行存款		260,932	254,237
代經紀客戶持有現金		175,352	685,842
現金及現金等價物		1,259,401	1,022,043
		6,923,746	6,789,658
總資產		10,414,204	9,510,430

	附註	2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	14	1,816,739	1,286,790
應付綜合結構化主體權益持有人的款項		785,763	747,284
應付關聯方款項		56,991	453,830
合約負債		155,133	21,614
銀行借款	15	183,230	129,504
租賃負債		53,496	53,461
應付所得稅		37,335	47,893
按公允價值計入損益的金融負債		222,295	—
		<u>3,310,982</u>	<u>2,740,376</u>
流動資產淨值		<u>3,612,764</u>	<u>4,049,282</u>
總資產減流動負債		<u>7,103,222</u>	<u>6,770,054</u>
非流動負債			
租賃負債		32,283	56,876
合約負債		16,496	13,747
遞延稅項負債		63,347	27,286
		<u>112,126</u>	<u>97,909</u>
資產淨值		<u>6,991,096</u>	<u>6,672,145</u>
資本及儲備			
股本	16	88	89
儲備		5,459,867	5,159,016
本公司擁有人應佔權益		<u>5,459,955</u>	<u>5,159,105</u>
非控股權益		1,531,141	1,513,040
		<u>6,991,096</u>	<u>6,672,145</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2020年6月30日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具則按公允價值計量(如適用)。

除應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)所導致的會計政策變動外，截至2020年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團截至2019年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本中期期間，本集團已首次應用由國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則中對概念框架之引述的修訂及以下經修訂國際財務報告準則(於2020年1月1日或之後開始的年度期間強制生效)，以編製本集團簡明綜合財務報表：

國際會計準則第1號及 國際會計準則第8號的修訂	重要性的定義
國際財務報告準則第3號的修訂	業務的定義
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號的修訂	利率基準改革

於本期間應用國際財務報告準則中對概念框架之引述的修訂及經修訂國際財務報告準則對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露事項概無重大影響。

3. 收入及分部資料

為便於進行資源分配及評估分部表現，本公司的執行董事，即主要經營決策者（「**主要經營決策者**」）會通過專注於不同的業務模式而定期審閱所交付或所提供的服務類型。在確定本集團的可報告分部時並未將經營分部匯總處理。

於過往期間，本集團有四個經營分部：(a)投資銀行；(b)投資管理；(c)華菁；及(d)新業務。於本期間，本集團更改其內部報告結構，將結構化金融從新業務分部重新分配至投資銀行分部。內部報告結構變動後，本集團共有四個可報告經營分部：(a)投資銀行；(b)投資管理；(c)華菁；及(d)其他。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號劃分的可報告分部如下：

- (a) 投資銀行指本集團(1)於中國內地及以外地區提供早期至後期財務顧問及併購顧問服務，並於香港及美利堅合眾國（「**美國**」）提供股票承銷、銷售、交易、經紀及研究服務；及(2)提供結構化金融服務（致力為新經濟公司探索及發展非股權融資服務）的業務分部；
- (b) 投資管理指本集團為個人及機構客戶提供基金及資產管理以及管理其自身於基金的投資以獲得投資回報的業務分部；
- (c) 華菁包括本集團於中國內地的投資銀行及資產管理業務，雖然該分部在性質上與另外兩個分部有所重疊，但該分部另行獨立運營，專注於中國內地的受管制證券市場且有獨立的風險控制架構；
- (d) 其他分部主要包括財富管理業務以及自有資金的投資及管理。財富管理業務為高淨值人士及以新經濟企業為代表的其他高淨值集團提供增值財富管理服務，該業務亦有助於本集團整合及提升其自有資金的投資及管理。

分部收入及業績

本集團按可報告分部作出的收入及業績分析如下：

	截至2020年6月30日止六個月(未經審計)					合併總計 人民幣千元
	投資銀行 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	華菁 人民幣千元	其他 人民幣千元	綜合調整及 對賬項目 人民幣千元	
交易及顧問費	268,495	—	10,090	—	—	278,585
管理費	—	199,534	—	5,173	—	204,707
利息收入	2,618	—	9,034	23,762	—	35,414
附帶權益收入	—	829,505	—	—	(808,574) ^(附註)	20,931
總收入	271,113	1,029,039	19,124	28,935	(808,574)	539,637
淨投資收益	5,702	422,808	175,078	24,205	—	627,793
總收入及淨投資收益	276,815	1,451,847	194,202	53,140	(808,574)	1,167,430
薪酬及福利開支	(165,953)	(167,020)	(102,976)	(46,476)	—	(482,425)
管理團隊及其他方的 附帶權益	—	(638,436)	—	—	624,481 ^(附註)	(13,955)
綜合結構化主體權益 持有人應佔的投資收益	—	(24,811)	(16,953)	—	—	(41,764)
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	(177)	(116)	—	94	—	(199)
融資成本	—	—	(454)	(5,057)	—	(5,511)
其他經營開支	(71,588)	(42,982)	(28,950)	(12,180)	—	(155,700)
經營利潤(虧損)	39,097	578,482	44,869	(10,479)	(184,093)	467,876
其他收入、利得或虧損						8,095
分佔聯營公司業績						(1,501)
分佔合營公司業績						(1,061)
稅前利潤						473,409
所得稅開支						(44,438)
期內利潤						428,971

截至2019年6月30日止六個月(未經審計)(經重列)

	投資銀行 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	華菁 人民幣千元	其他 人民幣千元	綜合調整及 對賬項目 人民幣千元	合併總計 人民幣千元
交易及顧問費	349,139	—	8,992	—	—	358,131
管理費	—	219,327	—	—	—	219,327
利息收入	2,882	—	12,637	1,629	—	17,148
附帶權益收入	—	182,018	—	—	(149,628) ^(附註)	32,390
總收入	352,021	401,345	21,629	1,629	(149,628)	626,996
淨投資收益	1,188	61,549	78,751	16,399	—	157,887
總收入及淨投資收益	353,209	462,894	100,380	18,028	(149,628)	784,883
薪酬及福利開支	(227,214)	(61,051)	(62,629)	(12,506)	—	(363,400)
管理團隊及其他方的 附帶權益	—	(125,768)	—	—	103,420 ^(附註)	(22,348)
綜合結構化主體權益 持有人應佔的投資收益	—	(13,884)	(14,836)	—	—	(28,720)
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	1,462	(332)	(275)	(10)	—	845
融資成本	—	—	(521)	(1,915)	—	(2,436)
其他經營開支	(82,206)	(67,729)	(30,094)	(2,439)	—	(182,468)
經營利潤(虧損)	45,251	194,130	(7,975)	1,158	(46,208)	186,356
其他收入、利得或虧損						61,893
若干附帶及輔助投資產生 的投資收入						5,275
分佔聯營公司業績						(2,519)
稅前利潤						251,005
所得稅開支						(48,383)
期內利潤						<u>202,622</u>

分部利潤或虧損是指未分配企業項目(包括其他收入、利得或虧損、若干附帶及輔助投資產生的投資收入(「被動投資收入」)、分佔聯營公司業績、分佔合營公司業績及所得稅開支)的各分部業績。分部利潤或虧損乃就資源分配及評估分部表現目的而向主要經營決策者報告的計量標準。

附註：

基於管理基金表現而賺取的來自附帶權益(「附帶權益」)的收入是與客戶簽訂提供投資管理服務的合同中的一種可變對價形式。附帶權益乃基於期內基金表現根據規管各項基金的協議所載的相應條款而賺取，惟須待達到最低收入水平或高水平後方可作實。投資管理分部業績將未實現的附帶權益收入(按猶如清算的基準計算)納入分部資料，因為該項目為衡量價值創造的關鍵指標、衡量本集團表現的基準，亦是本集團就資源部署作出決策時所考慮的主要因素。收入調整是指截至2020年及2019年6月30日止六個月未實現的附帶權益收入人民幣808,574,000元及人民幣149,628,000元，乃基於本集團所管理的各項基金的相關公允價值變動而計算。相關開支調整是指截至2020年及2019年6月30日止六個月應付予基金管理團隊及其他第三方的未實現附帶權益部分人民幣624,481,000元及人民幣103,420,000元。實現對有限合夥人最低回報(按猶如清算的基準計算)後，未實現的附帶權益收入會根據截至目前為止的累計基金表現而分配予普通合夥人。於各報告期末，普通合夥人會計算根據基金協議應就各項基金支付予普通合夥人的附帶權益收入，猶如相關投資的公允價值於截至有關日期經已變現，而不論有關金額是否確已變現。

由於相關投資的公允價值於不同報告期間內各有不同，故而有必要對呈列為附帶權益收入的金額作出調整，以反映(a)有關期間內使得分配予普通合夥人的附帶權益增加的積極表現；或(b)有關期間內將致使應付予普通合夥人的金額低於先前呈列為收入的金額從而導致須對分配予普通合夥人的附帶權益作出消極調整的消極表現。已確認附帶權益中分配予基金管理團隊及其他方(且僅應作為任何已收附帶權益的一部分而支付)的部分按與附帶權益收入一致的基準作為開支計入投資管理分部。

然而，截至2020年及2019年6月30日止六個月，除就若干基金實現的附帶權益人民幣20,931,000元及人民幣32,390,000元外，並無其他基金的附帶權益收入獲確認，在(a)已確認累積收入金額不大可能大幅撥回，或(b)與可變對價相關的不確定因素其後已解決的情況下會確認為收入。作為開支而對附帶權益作出的所有分配，均僅於最終將支出的金額能夠可靠計量或「最終敲定」時(一般為根據合約應支付有關金額的適用承諾期間後期)才予以確認。

分部資產及負債

可報告及經營分部可取得的分部資產及負債資料並無提供予主要經營決策者以供彼等審閱。因此，概無呈列有關本集團按可報告及經營分部呈列的資產及負債分析。

地理資料

本公司註冊於開曼群島，而本集團主要於中國內地及香港經營業務。有關總收入及非流動資產的地理資料載列如下：

	來自外部客戶的收入		非流動資產(附註)	
	截至6月30日止六個月 2020年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計) (經重列)	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
中國內地	409,158	546,566	1,360,845	800,844
香港	107,732	59,473	37,645	45,192
美國	22,747	20,957	13,698	15,897
	<u>539,637</u>	<u>626,996</u>	<u>1,412,188</u>	<u>861,933</u>

附註：非流動資產不包括遞延稅項資產及金融工具。

客戶合約收入的收入確認時間

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計) (經重列)
某一時間點	299,516	390,521
於一段時間內	204,707	219,327
	<u>504,223</u>	<u>609,848</u>

4. 淨投資收益

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
		(經重列)
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)之 金融資產的已實現及未實現淨收益		
— 財富管理相關產品	17,695	13,632
— 資產管理計劃	4,780	53,060
— 結構化金融相關產品	5,702	1,188
— 金融債券	7,836	—
— 按公允價值計量的非上市投資基金	22,113	31,688
— 上市權益性證券投資	141,998	—
按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入 其他全面收益」)之金融資產的已實現淨收益		
— 金融債券	—	8,927
綜合結構化主體的總收益		
— 資產管理計劃	20,463	15,934
按公允價值計量的聯營公司投資總收益		
— 於基金的投資	495,193	29,861
按公允價值計入損益之金融負債的未實現淨虧損		
— 證券借貸	(94,498)	—
來自以下各項的股息收入		
— 財富管理相關產品	6,511	3,597
	<u>627,793</u>	<u>157,887</u>

5. 其他收入、利得或虧損

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計) (經重列)
政府補助(a)	14,549	20,901
銀行及貸款利息收入	—	22,357
匯兌(虧損)收益淨額	(3,465)	419
出售子公司收益	—	23,423
其他(b)	(2,989)	(5,207)
	<u>8,095</u>	<u>61,893</u>

附註：

- (a) 政府補助主要是當地政府機關提供的激勵措施，主要包括中華人民共和國（「中國」）上海政府機關根據本集團對當地金融行業發展所作貢獻而授予的稅務優惠及行業支援資金。此外，就COVID-19相關補貼而言，本集團已確認政府補助人民幣852,000元，其中人民幣806,000元與香港政府提供的就業支持計劃有關。
- (b) 其他主要包括：

本集團截至2020年6月30日止六個月捐出的慈善捐款合共人民幣2,989,000元（截至2019年6月30日止六個月：人民幣4,932,000元）。

6. 若干附帶及輔助投資所產生的投資收入

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計) (經重列)
以下各項的被動投資收入		
— 股權證券投資	—	6,632
— 現金管理產品	—	1,589
— 其他	—	(2,946)
	<hr/>	<hr/>
	—	5,275
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

若干附帶及輔助投資所產生的投資收入指不時作出的若干被動投資，相關投資的主要類型包括以其他公司優先股的形式作出的投資，及於非聯營公司的其他被動持股及衍生工具。

7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
		(經重列)
即期稅項：		
中國內地	47,675	42,769
香港	7	24
	<hr/>	<hr/>
就本期間而言	47,682	42,793
	<hr/>	<hr/>
遞延稅項：		
— 就本期間而言	(3,244)	5,590
	<hr/>	<hr/>
所得稅開支總額	<u>44,438</u>	<u>48,383</u>

中國內地

中國內地集團實體的適用稅率為25%。若干於西藏自治區註冊成立的集團實體根據當地稅收優惠政策於截至2020年及2019年6月30日止六個月期間享有15%稅率。

香港

根據兩級利得稅率制度，合資格集團實體的首2百萬港元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過2百萬港元的溢利將按16.5%徵稅。不符合兩級利得稅率制度資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%的統一稅率徵稅。

因此，合資格集團實體首2百萬港元估計應課稅溢利按8.25%的稅率計算香港利得稅，而超過2百萬港元的估計應課稅溢利按16.5%徵稅。

美國

於截至2020年及2019年6月30日止六個月期間，於美國註冊成立的集團實體均須按21%的聯邦稅率及6.5%的州所得稅稅率繳稅。

開曼群島及英屬維京群島（「英屬維京群島」）

根據開曼群島法例，本公司及於開曼群島註冊成立的其他集團實體毋須繳納所得稅或資本利得稅。此外，於開曼群島進行股息派付時毋須繳納預扣稅。

根據英屬維京群島法例，於英屬維京群島成立的集團實體毋須繳納所得稅或資本利得稅。

8. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計)
向本公司股東派付的股息	79,896	—

截至2020年6月30日止六個月，已向本公司擁有人宣派截至2019年12月31日止年度的末期股息每股人民幣15分。截至2020年6月30日止六個月已宣派的末期股息總額為人民幣79,896,000元，且已於2020年8月10日支付。

截至2019年6月30日止六個月，並無派付、宣派或建議派付任何股息。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔的每股基本及攤薄盈利乃基於下列數據而計算：

	截至6月30日止六個月	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計) (經重列)
計算每股基本及攤薄盈利所用的盈利		
本公司擁有人應佔期內盈利(人民幣千元)	407,357	176,766
股份數目		
計算每股基本盈利所用的加權平均普通股數目	491,278,923	501,991,058
潛在攤薄普通股的影響：		
本集團的購股權	26,648,750	38,448,073
本集團的受限制股份單位	1,963,047	—
計算每股攤薄盈利所用的加權平均普通股數目	519,890,720	540,439,131
每股基本盈利(人民幣元)	0.83	0.35
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.78	0.33

截至2020年6月30日止六個月，本公司授出的購股權及受限制股份單位對每股盈利有潛在攤薄效果。每股攤薄盈利乃假設轉換所有來自本公司授出的購股權及受限制股份單位的潛在攤薄普通股，按發行在外的普通股加權平均數調整後計算得出。概無對盈利作出調整。

截至2019年6月30日止六個月，本公司授出的購股權對每股盈利有潛在攤薄效果。每股攤薄盈利乃假設轉換所有來自本公司授出的購股權的潛在攤薄普通股，按發行在外的普通股加權平均數調整後計算得出。概無對盈利作出調整。計算截至2019年6月30日止六個月的每股攤薄盈利時並無考慮受限制股份單位的影響，原因是該影響屬反攤薄。

10. 於聯營公司的投資

	截至2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於非上市公司的投資(a)	63,126	64,501
於基金的投資(b)	1,174,151	596,014
	<u>1,237,277</u>	<u>660,515</u>

(a) 於非上市公司的投資

	截至2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於聯營公司的非上市投資成本	107,912	107,997
應佔收購後損益及其他全面收益	(5,501)	(4,000)
減值虧損	(39,026)	(39,026)
匯兌調整	(259)	(470)
	<u>63,126</u>	<u>64,501</u>

(b) 於基金的投資

本集團投資聯營公司屬於其管理的投資基金。本集團選擇按公允價值計量於該等聯營公司的投資。有關投資基金的詳情概述如下：

	截至2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於基金的投資成本	521,042	438,508
基金的公允價值變動(附註)	629,527	140,587
匯兌調整	23,582	16,919
	<u>1,174,151</u>	<u>596,014</u>

附註：基金的公允價值變動計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的淨投資收益。

11. 按公允價值計入損益的金融資產

	截至2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動		
非上市現金管理產品(附註i)	2,287,983	2,613,525
貨幣市場基金(附註ii)	113,233	78,370
上市金融債券(附註iii)	401,018	409,451
信託產品(附註iv)	27,820	121,006
	<u>2,830,054</u>	<u>3,222,352</u>
非流動		
信託產品(附註iv)	89,488	27,820
上市股本證券投資(附註v)	239,804	97,806
按公允價值計量的非上市投資基金(附註vi)	449,086	414,015
非上市債務證券投資(附註vii)	145,391	143,268
非上市股本證券投資(附註viii)	724,717	724,517
於Sumscope的投資產生的受限制股份(附註ix)	2,123	2,093
收購非控股權益的購股權(附註x)	99,113	97,667
	<u>1,749,722</u>	<u>1,507,186</u>

- 附註i*：於2020年6月30日，本集團購買預期年收入率介乎2.00%至3.26%的現金管理產品(2019年12月31日：1.46%至3.13%)。由於本集團持有的該等現金管理產品於目的為出售該等投資的業務模式下管理及合約條款並未於指定日期產生純粹用作支付本金及尚未償還本金的利息的現金流量，因此該等投資其後按公允價值計入損益計量。
- 附註ii*：本集團透過其綜合資產管理計劃投資於貨幣市場基金。由於本集團持有的該等貨幣市場基金於目的為出售該等投資的業務模式下管理及合約條款並未於指定日期產生純粹用作支付本金及尚未償還本金的利息的現金流量，因此該等投資其後按公允價值計入損益計量。
- 附註iii*：於2020年6月30日，本集團投資固定利率介乎2.90%至7.20%的金融債券(2019年12月31日：3.60%至7.20%)，並可隨時於公開債券市場買賣及以現行市價結算。由於本集團持有的該等金融債券於目的為出售該等債務工具的業務模式下管理，因此該等投資其後按公允價值計入損益計量。
- 附註iv*：於2020年6月30日，本集團投資預期年回報率介於9.50%至11.0%的信託產品(2019年12月31日：8.50%至9.85%)。因為本集團持有的信託產品乃於旨在售出投資的業務模式中管理，合約條款並未於指定日期產生純粹用作支付本金及尚未償還本金的利息的現金流量，因此該等投資其後按公允價值計入損益計量。
- 附註v*：該等投資指於上市公司的股權投資，而有關投資的後續公允價值變動則計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的淨投資收益。
- 附註vi*：非上市投資基金的公允價值乃基於普通合夥人於報告期結束時向有限合夥人呈報的投資基金資產淨值。相關公允價值變動計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的淨投資收益。
- 附註vii*：該等投資指於非上市公司優先股的投資，而有關投資的後續公允價值變動則計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的被動投資收入。
- 附註viii*：該等投資指於非上市公司的股權投資，而有關投資的後續公允價值變動則計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的被動投資收入。
- 附註ix*：於2018年5月22日，本集團訂立一系列協議，以(i)總對價約10百萬美元認購Sumscope Inc.優先股；(ii)認購可收購Sumscope Inc.額外優先股的認股權證，總投資額不超過14百萬美元；及(iii)認購受限制普通股，按為期四年的歸屬期歸屬，自簽訂協議起四年內每年按相同份額歸屬百分之二十五。於優先股、認股權證及受限制股份的投資按公允價值計量，而公允價值的變動於損益中確認。認股權證於2019年行使。於優先股的投資按公允價值計入損益方式納入「非上市債務證券投資」。
- 附註x*：本集團享有按照可於其確立後任何時間行使其非控股權益賬面值向本集團子公司華菁證券有限公司(「華菁證券」)的非控股股東收購任何非控股權益的購股權。於2020年6月30日的公允價值為人民幣99,113,000元(2019年12月31日：人民幣97,667,000元)。該購股權並未於活躍市場交易且有關公允價值乃使用估值技術而釐定。公允價值乃基於華菁證券相應資產淨值的公允價值及購股權的預計可行使性並根據柏力克舒爾斯模式而釐定。

12. 應收賬款及其他應收款項

	截至2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款		
— 應收賬款(附註i)	123,017	139,634
— 應收未完結交易款項(附註ii)	867,602	584,285
— 代承銷客戶應收款項(附註iii)	315,361	—
提供予供應商的墊款	21,555	23,126
其他應收款項		
— 可退還按金	342,830	95,881
— 員工貸款	19,661	22,324
— 可收回增值稅	7,446	7,688
其他	24,638	7,896
小計	1,722,110	880,834
減：減值虧損撥備	(1,724)	(1,740)
總計	1,720,386	879,094

附註i：本集團給予其客戶180日的平均信貸期。以下為報告期間結束時的應收賬款基於發票日期作出的賬齡分析：

應收賬款賬齡(扣除減值虧損撥備)

	截至2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
0-30日	105,833	114,698
31-60日	86	15,800
61-90日	1,840	502
91-180日	11,707	5,873
181-360日	2,973	1,561
360日以上	32	214
	122,471	138,648

附註ii：應收未完結交易款項源自本集團的證券交易經紀業務。由於本集團目前並無可執行權利將該等應收款項與應付對手方的相應款項相抵銷，故已將上述兩個項目的結餘單獨呈列。

附註iii：代承銷客戶應收款項源自本集團的承銷業務。由於本集團目前並無可執行權利將該等應收款項與應付承銷客戶的相應款項相抵銷，故已將上述兩個項目的結餘單獨呈列。

有關減值評估的詳情載於附註13。

13. 根據預期信貸虧損模式對金融資產之減值評估

	截至6月30日止六個月	
	2020年 人民幣千元 (未經審計)	2019年 人民幣千元 (未經審計) (經重列)
就下列各項確認／(撥回)的減值虧損		
應收賬款及其他應收款項	200	(1,497)
借予第三方貸款	(1,437)	391
借予關聯方貸款	—	(27)
應收關聯方款項	1,443	332
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	—	(44)
其他金融資產	(7)	—
	<u>199</u>	<u>(845)</u>

截至2020年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表中所用的釐定輸入數據以及假設及估計方法的基準與編製本集團截至2019年12月31日止年度之年度綜合財務報表所用基準相同。

14. 應付賬款及其他應付款項

	截至2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	截至2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付薪資、花紅及其他福利	343,332	381,040
應付未完結交易款項(附註)	867,602	584,285
應付經紀客戶款項(附註)	121,410	232,933
應付承銷客戶款項(附註)	315,361	—
其他應付款項	31,635	37,298
應付諮詢費	20,047	18,735
管理團隊及其他方的應計附帶權益	5,438	3,561
其他應付稅項	11,847	14,679
應計上市開支及發行成本	251	2,016
應計開支	19,920	12,243
應付股息	79,896	—
	<u>1,816,739</u>	<u>1,286,790</u>

附註：由於本公司董事認為，鑒於該等業務的性質，賬齡分析對該等簡明綜合財務報表的使用者無附加值，因此並無披露賬齡分析。

15. 銀行借款

於本中期期間，本集團獲得新銀行貸款人民幣202,340,000元（截至2019年6月30日止六個月：零）並償還銀行貸款人民幣147,256,000元（截至2019年6月30日止六個月：零）。貸款利息按固定市場年利率（介於2.19375%至5.90%）釐定，並於一年內分期償還。所得款項用於本集團的日常營運。

16. 股本

	股份數目	每股面值 美元	股本 美元	
法定				
於2019年1月1日、2020年1月1日及2020年6月30日	<u>2,000,000,000</u>	0.000025	<u>50,000</u>	
	股份數目	每股面值 美元	股本 美元	財務報告 中顯示的 金額 人民幣元
已發行及悉數繳足				
於2019年1月1日	543,863,412	0.000025	13,597	89,228
已購回並註銷之股份	(3,878,400)	0.000025	(97)	(668)
行使購股權	<u>1,394,000</u>	0.000025	<u>35</u>	<u>240</u>
於2020年1月1日	541,379,012	0.000025	13,535	88,800
已購回並註銷之股份(附註)	(8,737,800)	0.000025	(218)	(1,546)
行使購股權	<u>2,223,500</u>	0.000025	<u>56</u>	<u>394</u>
於2020年6月30日	<u>534,864,712</u>		<u>13,373</u>	<u>87,648</u>

	於2020年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2019年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
--	------------------------------------	------------------------------------

呈列為

88

89

附註：

在截至2020年6月30日止六個月購回的8,747,400股普通股中，8,727,800股股份已註銷，其餘19,600股普通股已於2020年7月註銷。此外，10,000股股份分別於2019年12月及2020年2月購回及註銷。

17. 比較數據

截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表以及現金流量表以及若干附註解釋已重列以與本期間呈列一致。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.huaxing.com刊登。本集團截至2020年6月30日止六個月的中期報告將於適當時候刊發於聯交所及本公司的上述網站，並寄發予股東。

承董事會命
華興資本控股有限公司
主席兼執行董事
包凡

香港，2020年8月21日

於本公告日期，董事會包括主席兼執行董事包凡先生；執行董事謝屹璟先生及杜永波先生；非執行董事李曙軍先生、李世默先生及劉星先生；及獨立非執行董事姚珏女士、葉俊英先生及肇越先生。