

LUCION

山東省國際信託股份有限公司

Shandong International Trust Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
股份代號：1697



2020
中期報告

目 錄

公司簡介	2
公司基本情況	3
主要財務數據	5
管理層討論與分析	6
股本變動及主要股東持股情況	57
董事、監事及高級管理層情況	60
重要事項	61
中期財務資料審閱報告	72
釋義	129
技術詞彙	132



公司簡介

山東省國際信託股份有限公司成立於一九八七年三月，是經中國人民銀行和山東省人民政府批准設立的非銀行金融機構，現為中國信託業協會理事單位。二零一七年十二月，本公司在香港聯交所掛牌上市，股份代號為1697，成為國內信託公司登陸國際資本市場第一股。二零一九年一月，本公司註冊資本增至人民幣4,658,850,000元，資本實力持續增強。

本公司始終堅持穩中求進、進中提質，綜合運用多種金融工具服務經濟社會發展，有效嫁接貨幣市場、資本市場和實體經濟，構建了「根植山東，輻射全國，走向國際」的發展格局，多次獲得中國信託行業評級最高級A級和山東省地方金融企業績效評價最高AAA級，已發展成為綜合實力領先、品牌美譽度高的綜合金融和財富管理服務提供商。

在信託業務領域，本公司圍繞投融資服務平台和財富管理平台建設，形成了涵蓋工商企業信託、基礎設施信託、房地產信託、證券投資信託、上市公司綜合金融服務信託、家族信託和慈善公益信託等全方位、多層次信託產品線，打造了「信元民生」、「雄心安心」、「德善齊家」、「國資惠農」、「茲蘭文化」、「城市發展」、「天禧盈」、「融易」及「債券增利」等一系列信託品牌，知名度和美譽度不斷提升。

長期股權投資方面，本公司注重把握金融產業政策，致力於打造綜合金融服務平台，主要參股泰信基金管理有限公司、富國基金管理有限公司、民生證券股份有限公司、泰山財產保險股份有限公司、山東豪沃汽車金融有限公司等金融機構，同時運用香港上市公司優勢，積極研究和探索境外金融股權投資的戰略性機會。

本公司多年來的發展成績得到社會各界的認可與好評，先後獲得「2018金港股最具價值金融股公司」、「2017年度最佳IPO獎」、「山東慈善獎·最具影響力慈善項目」、「誠信託—卓越公司獎」、「誠信託—管理團隊獎」、「誠信託—創新領先獎」、「最佳創新信託公司」、「最佳社會責任信託公司」、「最佳金融服務機構」、「卓越金融企業風險控制獎」、「最佳企業管治獎」、「港股上市公司最佳信息披露獎」等諸多獎項。作為山東省屬國有企業，本公司的發展在省內也獲得了高度評價，被山東省政府授予「山東省金融發展貢獻先進單位」榮譽稱號，連續三年榮獲「山東省金融創新獎」。

本公司善於把握機遇，敢於迎接挑戰，為國家和地方經濟發展提供了多類型、全方位、全產業鏈的優質投融資服務，為機構和個人投資者提供了專業化、差異化、個性化的綜合金融理財服務。本公司將立足「產品專業化、服務綜合化、經營規範化」，創新產融結合，嫁接全球資源，助力美好生活，為國際與國內的廣大投資者創造更大的價值。

如本中期報告(除中期財務資料審閱報告及未經審核中期簡明合併財務報表外)中英文版存在差異，請以中文版為準。

公司基本情況

法定中文名稱 簡稱	山東省國際信託股份有限公司 山東國信
法定英文名稱 簡稱	Shandong International Trust Co., Ltd. SITC
法定代表人	萬 眾
授權代表	萬 眾 李國輝
董事會秘書	賀創業
聯席公司秘書	賀創業 李國輝
註冊辦事處	中國 山東省濟南市 歷下區解放路166號
郵政編碼	250013
中國總部	中國 山東省濟南市 歷下區解放路166號
郵政編碼	250013
電子信箱	ir1697@luxin.cn
國際互聯網網址	http://www.sitic.com.cn
香港主要營業地點	中國香港銅鑼灣勿地臣街1號 時代廣場二座31樓
登載H股中期報告的香港聯交所網站	www.hkexnews.hk
中期報告備置地地點	中國 山東省濟南市 歷下區解放路166號



公司基本情況

H股股票上市交易所	香港聯合交易所有限公司
股票簡稱	山東國信
股份代號	1697
H股過戶登記處	香港中央證券登記有限公司 中國香港灣仔 皇后大道東183號 合和中心17樓1712-1716號舖
中國內地法律顧問 辦公地址	上海市方達律師事務所 中國上海市 石門一路288號 興業太古匯香港興業中心二座24樓
香港法律顧問 辦公地址	方達律師事務所 中國香港中環 康樂廣場8號 交易廣場1期26樓
國際審計師 辦公地址	羅兵咸永道會計師事務所 執業會計師 中國香港中環 太子大廈22樓
國內審計師 辦公地址	普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥) 中國上海市黃浦區 湖濱路202號 企業天地2號樓普華永道中心
簽字會計師姓名	李松波
主要往來銀行	中信銀行 中國 山東省濟南市 歷下區解放路166號 泉城路支行

主要財務數據

	於及截至六月三十日止六個月		於及截至十二月三十一日止年度 (經審計)			
	二零二零年	二零一九年	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年
報告期末數據(人民幣百萬元)						
總資產	16,068	13,659	14,572	13,612	12,902	8,648
手續費及佣金收入	571	477	1,038	891	1,130	828
利息收入	387	244	530	648	491	455
總經營收入	1,137	858	1,887	1,695	1,648	1,327
歸屬於合併結構性實體其他受益人 的淨資產變動	(25)	(11)	(0.5)	(20)	2	1
總經營開支	627	489	1,133	700	696	389
除所得稅前經營利潤	650	431	878	1,127	1,119	1,077
分部資產						
固有業務	14,792	12,157	13,241	12,372	11,655	7,557
信託業務	1,134	1,467	997	1,214	1,202	912
未分配資產 ⁽¹⁾	142	35	334	26	45	179
分部負債						
固有業務	5,874	4,136	4,678	3,989	3,715	2,220
信託業務	24	72	71	67	38	852
未分配負債 ⁽¹⁾	101	13	13	15	2	623

附註：

(1) 指固有業務和信託業務共享的資產和負債。



管理層討論與分析

環境回顧

二零二零年上半年，新冠肺炎疫情持續蔓延，世界經濟遭到重大衝擊，經濟下行壓力加大，國際金融市場劇烈震蕩，貿易保護主義上升，不穩定不確定因素顯著增多。面對疫情衝擊下異常複雜嚴峻的內外部局面，中國持續加大逆周期調節力度，紮實做好「六穩」¹工作，全面落實「六保」²任務，中國經濟展現出巨大韌性、呈現穩定轉好態勢，在疫情防控和經濟恢復上都走在世界前列。

面對疫情帶來的巨大衝擊，中國金融業貫徹落實黨中央、國務院決策部署，統籌推進疫情防控和經濟社會發展，引導資金進一步加大對國民經濟重點領域、薄弱環節的支持力度，切實推動降低社會融資成本，精準有效支持疫情防控和企業復工復產，盡可能地降低疫情對經濟的影響，為打贏疫情防控阻擊戰和做好「六穩」工作營造適宜的金融環境。

新冠肺炎疫情發生後，中國信託業充分發揮靈活金融功能優勢，積極募資支持實體經濟復工復產，發起設立慈善信託馳援疫情防控，助力打贏疫情防控阻擊戰。信託業積極順應監管導向，堅持服務實體經濟和人民美好生活，加快調整業務結構，大力弘揚信託文化，堅決築牢合規底線，積極推動行業高質量發展。截至二零二零年第一季度末，中國信託業管理信託資產餘額人民幣21.33萬億元，信託資產規模延續回落態勢，但資產結構進一步優化，業務提質增效顯著。與此同時，中國銀保監會發佈《信託公司資金信託管理暫行辦法(徵求意見稿)》，信託業轉型創新發展的方向進一步明確。

業務回顧

作為中國銀保監會監管的信託公司，本公司獲准在實體經濟、資本市場、貨幣市場等多個市場開展業務。本公司堅持以市場為導向，密切關注中國經濟和市場動態，以識別市場機遇，並通過及時靈活調整發展戰略，積極發展本公司的業務，力爭實現信託業務和固有業務的「雙輪驅動」。

¹ 「六穩」指穩就業、穩金融、穩外貿、穩外資、穩投資和穩預期。

² 「六保」指保居民就業、保基本民生、保市場主體、保糧食能源安全、保產業鏈供應鏈穩定和保基層運轉。

管理層討論與分析

二零二零年上半年，本公司持續優化治理能力，堅定回歸信託本源，加速新舊動能轉換，努力防範化解風險，大力推進信託文化建設，整體保持了穩健運行。一是以主動管理能力鍛造核心競爭力。傳統業務發動「新引擎」，房地產「股+債」項目更加穩健成熟，成為本公司業務轉型創新的「壓艙石」；創新業務煥發「新動能」，現金管理類、債券等標準化業務全面鋪開，消費信託等普惠金融業務規模持續增長，啟動「固收+」產品投資者教育；固有資金運作質效穩健提升，重要參股公司泰信基金管理有限公司引入新的高管團隊，構建市場化薪酬激勵機制，轉型發展邁出實質性步伐。二是財富管理能力建設與品牌化建設並重。持續增強自主營銷能力，加大產品體系、渠道體系和理財師隊伍建設力度，「線上+線下」同步發力，線上簽約比例顯著提高；大力拓展財富賬戶管理業務，積極推動財富管理轉型；「德善齊家」家族信託品牌影響力不斷增強，標準化產品和自主管理產品加快落地，以科技手段推動家族信託業務智能化水平不斷提升。三是深入推進全面風險管理與合規體系建設。強化內控管理，堅持「合規先行」，大力倡導合規文化；按照風險「可測、可控、可承受」原則，嚴把項目准入關，定期進行全面風險排查，強化臨期項目風險管理，確保風險「早發現、早預警、早處置」，築牢全面風險管理防線。堅守受託人定位，大力弘揚信託文化，通過定期共享法律簡報、組織參加線上課堂和公益講座、電梯間播放宣傳片等方式，推動信託文化建設向縱深開展。

二零二零年上半年，本集團實現經營收入人民幣1,137.1百萬元，同比上升32.5%；歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣514.3百萬元，同比上升56.7%，主要原因是手續費及佣金收入、利息收入及分佔以權益法計量的投資的利潤同比增加，部份被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額同比減少和利息支出同比增加所抵銷。

本集團的業務可劃分為(i)信託業務和(ii)固有業務。信託業務是本集團的主營業務。作為受託人，本集團接納委託客戶的資金和／或財產委託，並管理此類委託資金和／或財產，以滿足委託客戶的投資和財富管理需要，以及交易對手客戶的融資需要。本集團的固有業務通過將固有資產配置到各個資產類別，以及投資於對信託業務有戰略價值的各種業務，從而維持並增加固有資產的價值。



管理層討論與分析

下表載列本集團在所示期間的分部收入及其主要部分：

	截至六月三十日止六個月期間			
	二零二零年		二零一九年	
	金額	佔比	金額	佔比
(人民幣千元，百分比除外)				
信託業務				
經營收入	571,716	44.76%	477,558	51.92%
分部收入	571,716	44.76%	477,558	51.92%
固有業務				
經營收入	565,350	44.26%	380,457	41.36%
分佔以權益法計量的投資的利潤	140,148	10.98%	61,833	6.72%
分部收入	705,498	55.24%	442,290	48.08%
合計	1,277,214	100.00%	919,848	100.00%

二零二零年上半年，本集團的信託業務以及固有業務的收入分別佔本集團收入總額的44.8%和55.2%。

信託業務

二零二零年上半年，本公司積極應對疫情衝擊、國內經濟形勢及監管政策環境變化，面對強監管背景下信託規模收縮壓力，持續優化信託業務結構，堅定回歸信託本源，加快發展創新業務，積極培育新的業務增長點。一是持續優化傳統業務商業模式，大力推動信託業務提質增效。深耕完善「股+債」業務，有序壓縮事務管理類業務，信託業務結構、收入結構不斷優化。二是加大本源業務研發力度，加快標準化產品落地，持續拓寬本源業務渠道。發揮本公司領先優勢，探索拓寬本源業務大類資產來源，提升資產配置能力；積極推動家族信託專用業務系統升級，提高管理效率；持續擴大本源業務「朋友圈」，鞏固現有業務渠道，加快拓展新的合作機構。三是加大創新業務開拓力度，創新業務規模持續擴大。大力拓展標準化業務，加強投研體系建設，提升資產配置水平，積極拓展現金管理類產品客

戶來源，推動金融機構代銷准入；探索創新消費信託業務模式、交易結構，逐步提升主動管理水平；加大機構客戶開拓力度，債券信託規模進一步擴大，自主管理能力不斷增強。四是營銷能力穩步提升，財富管理轉型加速。增設機構理財團隊，深入挖掘機構客戶增長潛力；堅持「線上+線下」銷售雙輪驅動，堅持開展全員營銷，有效應對疫情衝擊；大力推介財富賬戶管理業務，持續推動財富管理轉型。

二零二零年上半年，本公司持續提升主動管理能力，加快回歸信託本源步伐。二零二零年上半年，本公司的信託資產規模同比有所下降，信託業務收入同比有所上升，主動管理型信託的收入佔全部信託業務收入中的手續費及佣金收入的比重保持增長。本公司管理的信託資產規模由截至二零一九年六月三十日的人民幣247,290百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣232,525百萬元，而截至相應日期，信託總數分別為1,203個及1,130個。截至二零二零年六月三十日，本公司管理的主動管理型信託資產規模為人民幣101,360百萬元，佔本公司管理的全部信託資產規模的43.6%，同比下降0.5個百分點；報告期內，本公司管理的主動管理型信託產生的收入為人民幣462百萬元，佔全部信託業務收入中的手續費及佣金收入的80.9%，同比上升3.8個百分點。

信託分類

憑藉中國法律對信託制度的靈活安排、本公司信託牌照的混合經營優勢以及本公司強大的主動管理能力，本公司一直在持續開發具備創新架構的信託產品和新投資渠道，以緊抓隨時出現的市場機遇，滿足客戶的不斷變化的需求。本公司提供並管理多種信託，以滿足各類客戶的融資、投資和財富管理需要。

本公司管理和運用信託資產的權利來自委託人的委託。委託人授予本公司的權利因應每個信託而有所不同，根據本公司在管理和運用信託資產方面的角色和責任差異，本公司將信託分為事務管理型信託及主動管理型信託，其中主動管理型信託又可以進一步細分為融資類信託與投資類信託。

- (1) **融資類信託**：在此類信託中，除了在資金端提供信託管理服務外，本公司在資產端也主動參與信託財產的持續管理和運用，並注重滿足交易對手的融資需要。本公司的融資類信託向房地產開發項目、基礎設施項目和各類其他企業提供靈活的融資解決方案。
- (2) **投資類信託**：本公司負責或參與挑選信託財產將投資的資產或項目，對資產或項目以及持有此類資產或項目的交易對手進行盡職調查。除了為該等信託提供信託管理服務外，本公司也主動參與持續管理和運用信託資產，並注重滿足委託客戶的投資、財富管理和財富傳承需要。本公司的投資類信託包括股權投資信託、證券投資信託、間接投資信託、家族信託和全權委託財富管理信託等，該等信託具有不同風險回報，能滿足不同委託客戶的投資和財富管理需要。



管理層討論與分析

- (3) **事務管理型信託**：對於事務管理型信託，委託人對管理、運用及處分信託資產有決定權。委託人負責為擬議的信託尋找交易對手，履行盡職調查，挑選信託資產將投資的資產或項目，以及負責設立信託後的項目管理。本公司在事務管理型信託中的角色僅限於提供信託管理服務及接受來自委託人的委託信託資產以向委託人指定的項目或企業提供融資或進行投資。

下表載列截至所示日期本公司各類信託的總數和管理的資產規模：

	截至六月三十日			
	二零二零年		二零一九年	
	數目	管理的 資產規模	數目	管理的 資產規模
	(管理的資產規模：人民幣百萬元)			
融資類信託	131	32,586	143	40,889
投資類信託	651	68,774	647	68,270
事務管理型信託	348	131,165	413	138,131
合計	1,130	232,525	1,203	247,290

下表載列截至所示期間本公司各類信託產生的收入(按絕對金額和佔信託業務總收入中的手續費及佣金收入的百分比)：

	截至六月三十日止六個月期間			
	二零二零年		二零一九年	
	收入	%	收入	%
	(收入：人民幣百萬元)			
融資類信託	164	28.72	220	46.12
投資類信託	298	52.19	148	31.03
事務管理型信託	109	19.09	109	22.85
合計	571	100.00	477	100.00

融資類信託

通過融資類信託，本公司主要向中國各類企業和機構提供私募投資銀行服務，並提供靈活及多樣化的融資方案。按行業劃分，報告期內融資類信託可分為房地產信託、基礎設施信託以及工商企業信託。

- (1) **房地產信託**：本公司的房地產信託主要提供債權融資、股權投資，致力於服務位於中國且由中國龍頭房地產開發商承接的房地產開發項目。報告期內，本公司繼續推動房地產信託由以債權融資方式為主向「股權+債權」、股權投資方向轉變，採取派駐現場管理人員、委託外部專業機構管理等方式，不斷提升對房地產項目的主動管理能力和風險管控水平，進一步拓展與交易對手的合作空間。
- (2) **基礎設施信託**：基礎設施信託以提供債權融資為主，致力服務由各類企業所承接的位於中國的基礎設施開發項目。
- (3) **工商企業信託**：本公司的工商企業信託則專注於為中國工商企業提供多種形式的融資，以滿足他們對於營運資金的需要。二零二零年上半年，本公司通過產業投資基金、股權投資等多種方式向工商企業提供融資，進一步豐富向工商企業提供融資的工具種類。

截至二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日，本公司分別存續143個及131個融資類信託，管理的信託資產規模由截至二零一九年六月三十日的人民幣40,889百萬元減少20.3%至截至二零二零年六月三十日的人民幣32,586百萬元。於二零二零年上半年，本公司來自融資類信託的收入較二零一九年上半年減少25.5%至人民幣164百萬元。

投資類信託

通過投資類信託，本公司可向機構投資者和高淨值個人提供資產管理與財富管理服務，以滿足他們的投資需求。中國快速的財富積累已導致對不同形式投資需求更加多樣。由於中國傳統資產管理行業由證券投資基金公司和證券公司等主導，並主要投資於資本市場中的標準金融產品，例如貨幣市場、公開買賣的股票及債券，本公司相信，信託的靈活性以及信託牌照的經營範圍使本公司能夠向機構投資者和高淨值個人提供具有獨特價值的金融產品。



管理層討論與分析

按照投資的標的劃分，投資類信託可細分為股權投資類信託、證券投資信託、間接投資信託、家族信託、全權委託財富管理信託以及其他類型的投資信託。

- (1) **股權投資類信託**：本公司的股權投資類信託主要是將信託計劃項下的信託資金投資於未上市企業股權、或中國銀保監會批准可以投資的其他股權的信託業務。
- (2) **證券投資信託**：本公司的證券投資信託主要將委託資金投資於公開買賣證券組合，包括在上海證券交易所、深圳證券交易所及全國銀行間債券市場買賣的權益類證券、封閉型和開放型證券投資基金、企業債券、國債與相關金融衍生產品。本公司主要提供三種證券投資信託：(i)管理型證券投資信託；(ii)結構化證券投資信託；和(iii)債券市場信託。
- (3) **間接投資信託**：本公司的間接投資信託並未直接投資於任何特定類別的資產(例如上市證券)。相反地，該等信託認購由證券公司或其他金融機構發行的資產管理計劃或有限合夥企業份額。標的資產管理計劃或有限合夥企業向交易對手以股權投資等方式提供資金。
- (4) **家族信託**：通過家族信託，本公司能夠幫助個人客戶實現財富傳承的目標。本公司客戶可以將現金和其他類型的財產(例如不動產、股權、保險金請求權、金融產品等)委託給本公司，利用中國法律下的信託制度優勢，以確保其實現財富傳承目標。隨著國內居民財富的不斷增長，超高淨值人群數量迅速擴大，家族信託在財富傳承、家族事務管理、家族風險管控、家風傳承、稅收籌劃等方面的優勢得到了越來越多高淨值人士的認可。報告期內，本公司家族信託業務繼續保持高速增長。截至二零二零年六月三十日，本公司管理的家族信託已簽訂合同金額突破人民幣115.94億元，其中實際交付的信託資產規模為人民幣111.79億元，同比增長36.73%，繼續位居行業前列。二零二零年以來，本公司積極研發標準化家族信託，爭取進一步搶佔標準化家族信託產品發展先機，鎖定目標客戶，增強客戶粘性，提升公司客戶保有量，為公司創造新的長期穩定的利潤增長點。本公司的「德善齊家系列家族信託」榮獲《銀行家》評選的「十佳家族信託管理創新獎」，表明本公司在家族信託業務上的積極開拓、研發創新和財富管理、金融服務能力得到市場的充分認可，走在了行業前列。本公司將持續擴展家族信託產品體系，不斷完善信息系統建設，為更多客戶提供優質、高效的專業化、定制化家族信託服務。

- (5) **全權委託財富管理信託**：除了家族信託，本公司也在發展私人及機構財富管理業務。本公司已設立某些單一信託，委託客戶可通過信託計劃向本公司委託其資金，並允許本公司將資產配置到本公司根據其投資需求為其選擇的不同信託產品。信託合同一般訂明委託人規定的一般投資範圍，而本公司獲全權委託配置信託資產。報告期內，本公司繼續加強對全權委託客戶的開發，不斷提升資產配置水平，為委託人客戶實現了較高的收益。截至二零二零年六月三十日，本公司管理的全權委託財富管理信託數量為10個，信託資產規模約為人民幣18.77億元。
- (6) **其他信託**：除了上述投資類信託以外，本公司還設立其他類型的投資類信託，例如慈善信託。慈善信託是本公司積極履行企業社會責任的表現。本公司的慈善信託逐漸升級為品牌化、並與家族信託聯動的展業模式。截至二零二零年六月三十日，本公司管理的存續慈善信託有六個，信託資產規模約為人民幣6,524.81萬元。

截至二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日，本公司分別存續647項及651項投資類信託，管理的信託資產規模由截至二零一九年六月三十日的人民幣68,270百萬元上升0.7%至截至二零二零年六月三十日的人民幣68,774百萬元。於二零二零年上半年，本公司來自投資類信託的收入為人民幣298百萬元，較二零一九年上半年上升101.4%。

事務管理型信託

通過事務管理型信託，本公司向委託人提供事務管理服務，旨在同時滿足委託客戶的投資需要和滿足交易對手客戶的投融資需求。本公司根據委託人的指示設立事務管理型信託，並向房地產開發項目、基建項目和由該等委託人挑選的不同工商企業提供融資、投資服務。在該等信託中，本公司僅提供信託事務管理相關服務。本公司接受委託人的委託，使用信託資產向委託人指定的項目或企業提供融資或進行投資。

截至二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日，本公司分別存續413個及348個事務管理型信託，管理的信託資產規模由截至二零一九年六月三十日的人民幣138,131百萬元減少5.0%至截至二零二零年六月三十日的人民幣131,165百萬元。於二零二零年上半年，本公司來自事務管理型信託的收入為人民幣109百萬元，與二零一九年上半年持平。



管理層討論與分析

固有業務

二零二零年上半年，為合理優化自有資金配置，拓展海外業務戰略規劃佈局，提高自有資金運作質效，本公司堅持長中短期結合的策略，積極運用自有資金進行投資。一是充分發揮固有業務與信託業務的協同效應，積極實施投貸聯動，大力支持信託業務「股+債」等轉型創新。二是深度參與投資創投基金，積極支持山東區域經濟發展和新舊動能轉換，推動固有業務轉型發展，打造新的效益增長點。三是審時度勢，積極推動泰信基金管理有限公司轉型發展，加快退出中國重汽財務有限公司等金融股權，優化金融股權投資佈局。四是在保證流動性的前提下，積極開展多元化投資，以流動性資金進行國債逆回購、購買貨幣基金及現金管理類信託計劃等短期運作，提高境內外資金使用效益。五是進一步加強與駐港金融企業交流溝通，積極探索打通境內外資產配置通道方案，為海外展業打下堅實基礎。二零二零年上半年實現固有業務分部收入人民幣705.5百萬元，同比增加59.5%，主要原因是(i)利息收入由二零一九年上半年的人民幣243.2百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣386.3百萬元；(ii)投資收益由二零一九年上半年的人民幣3.1百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣42.5百萬元；(iii)二零二零年上半年處置於聯營企業的投資的淨收益人民幣54.9百萬元，二零一九年上半年未產生該等收益；(iv)其他經營收入由二零一九年上半年的人民幣0.3百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣27.2百萬元；及(v)分佔以權益法計量的投資的利潤由二零一九年上半年的人民幣61.8百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣140.1百萬元。利息收入、投資收益、處置於聯營企業的投資的淨收益、其他經營收入及分佔以權益法計量的投資的利潤部份被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額由二零一九年上半年的人民幣133.9百萬元減少至二零二零年上半年的人民幣54.4百萬元所抵銷。

固有資產的配置

根據中國銀監會二零零七年一月頒佈的《信託公司管理辦法》，信託公司可從事以下固有業務：(i)存放同業、(ii)貸款、(iii)租賃和(iv)投資，包括對金融機構的股權投資、金融產品的投資和自用固定資產的投資。

開展固有業務時，本公司將固有資產配置至各個資產類別，以及投資於對信託業務有戰略價值的業務，以維持並增加固有資產的價值。本公司根據管理層制訂並由董事會批准的年度資產配置計劃來管理和投資其固有資產。本公司對多家金融機構作出戰略性長期投資，這有助於本公司與該等金融機構建立更強大的業務關係，並為本公司業務運營創造協同效應。本公司也將固有資產投資於如上市股份、共同基金等多種權益產品，以及財富管理產品。本公司以存放同業及國債逆回購等具有高度流動性的形式持有合理數量的固有資產，以維持本公司的流動性和滿足擴張信託業務的資本要求。

管理層討論與分析

下表載列截至所示日期本公司固有業務管理的固有資產的配置：

	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
貨幣資產投資	330,610	875,904
銀行存款	180,810	866,904
國債逆回購	149,800	9,000
證券投資	7,168,804	6,177,811
權益產品投資	739,869	645,436
分類為以下項目的上市股份：		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	102,944	47,007
小計	102,944	47,007
分類為以下項目的共同基金：		
— 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	636,925	555,880
小計	636,925	555,880
分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的未上市實體的 權益投資	—	42,549
理財產品投資		
併表信託計劃投資	4,637,090	5,098,350
非併表信託計劃中分類為攤餘成本計量的金融投資	966,553	1,027
非併表信託計劃中分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融 資產的投資	662,187	258,863
資產管理產品	163,105	174,135
長期股權投資	1,606,882	1,488,410
按權益法計量的投資	1,415,562	1,309,906
分類為以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產的投資	191,320	178,504
固有資金貸款	1,091,973	1,295,271
信託業保障基金	100,070	95,668
合計	10,298,339	9,933,064

管理層討論與分析

貨幣資產

這是本公司固有投資中安全性和流動性最高的投資方式。於下表所示期間，本公司的貨幣資產投資結餘及本公司的投資回報(以所產生的利息收入計)概述如下：

	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
貨幣資產投資		
— 銀行存款	180,810	866,904
— 國債逆回購	149,800	9,000
合計	330,610	875,904

	截至六月三十日止六個月期間 二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
以下項目所產生的利息收入：		
— 銀行存款	1,251	2,719
— 國債逆回購	2,425	3,941
合計	3,676	6,660

截至二零一九年六月三十日止六個月期間及二零二零年六月三十日止六個月期間，本公司貨幣資產的平均投資回報(按投資收益總額(已收取利息收入)計算，年化為該等貨幣資產的平均投資額百分比(倘適用))分別為1.4%及1.2%。平均投資回報的下降是由於本公司二零二零年上半年國債逆回購平均投資額、存放於境外銀行的定期存款較去年同期下降。

管理層討論與分析

證券投資

根據本公司的年度資產配置計劃，本公司固有資產的一定比例將配置至證券投資，包括上市股份及共同基金等權益產品，以及併表及非併表信託計劃投資及資產管理產品等理財產品。

下表載列所示期間本公司證券投資的相關投資的風險類別及平均投資餘額：

	截至二零二零年 六月三十日 止六個月	截至二零一九年 十二月三十一日 止年度 (經審計)
(人民幣百萬元，風險類別除外)		
相關投資風險類別		
— 權益產品	高	高
— 信託計劃	中等	中等
— 資產管理產品	中等	中等
平均投資餘額⁽¹⁾		
— 權益產品	692.7	526.0
— 信託計劃	5,812.0	5,730.7
— 資產管理產品	168.6	153.8

附註：

(1) 於合併併表的結構性實體前，本公司於所示年度／期間持有各類投資期初餘額和期末餘額的平均數。

根據市場情況本公司適時調整固有資產在證券投資的配置。報告期內，本公司對權益產品的平均投資餘額由二零一九年的人民幣526.0百萬元上升31.7%至二零二零年上半年的人民幣692.7百萬元，對信託計劃的平均投資餘額由二零一九年的人民幣5,730.7百萬元上升1.4%至二零二零年上半年的人民幣5,812.0百萬元，對資產管理產品的平均投資餘額由二零一九年的人民幣153.8百萬元上升9.6%至二零二零年上半年的人民幣168.6百萬元。



管理層討論與分析

長期股權投資

本公司對多家金融機構進行了戰略性長期投資，有助於本公司與該等金融機構建立更強大的業務關係，並為本公司的業務運營創造協同效應。下表載列截至二零二零年六月三十日本公司對金融機構的主要股權投資情況，包括他們的主要業務、本公司持有的股權比例，是否擁有董事會席位、本公司的首次投資日期和各項投資的相關會計處理。

名稱	主要業務	截至二零二零年 六月三十日的		首次投資日期	會計處理
		股本權益	董事會席位		
泰信基金管理有限公司	證券投資基金管理	45.00%	有	二零零三年五月	以權益法計量的投資
山東豪沃汽車金融有限公司	汽車金融	10.00%	有	二零一五年九月	以權益法計量的投資
富國基金管理有限公司	證券投資基金管理	16.68%	有	一九九九年四月	以權益法計量的投資
泰山財產保險股份有限公司	保險產品和服務	9.85%	有	二零一零年十二月	以權益法計量的投資
德州銀行股份有限公司	商業銀行服務	2.37%	有	二零零九年十一月	以權益法計量的投資
民生證券股份有限公司	證券經紀、證券資產管理和固有投資	1.16%	無	一九九九年一月	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

管理層討論與分析

本公司使用權益法計量根據國際財務報告準則構成本公司聯營企業的部分公司的長期股權，並按照國際財務報告準則第9號「金融工具」的要求自二零一八年一月一日起將本公司於其他公司的長期股權投資計量列作以公允價值計量且變動計入當期損益的金融資產。於下表載列期間，本公司的長期股權投資(包括使用權益法計量列作聯營企業、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產)的餘額及投資回報(以所產生的股息收入計)概述如下：

	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
長期股權投資，按以下方式計量：		
—使用權益法計量列作聯營企業	1,415,562	1,309,906
—分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資	191,320	178,504
合計	1,606,882	1,488,410

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
來自以下項目的股息收入：		
—使用權益法計量列作聯營企業	60,197	43,355
—分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的投資	5,417	-
合計	65,614	43,355

截至二零一九年六月三十日止六個月期間以及截至二零二零年六月三十日止六個月期間，本公司長期股權投資的平均投資回報(按投資收益總額(已收取的股息收入)計算，年化為該等長期股權投資的平均投資額百分比(倘適用))分別為6.4%及8.5%。二零二零年上半年的長期股權投資的平均投資回報較二零一九年上半年上升，主要由於本公司在二零二零年上半年來自聯營企業的股息收入增加。



管理層討論與分析

固有資金貸款

雖然本公司獲准向客戶授出固有資金貸款，但本公司不會經常性地從事此種業務。截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，本公司的固有資金貸款餘額分別為人民幣1,295.3百萬元及人民幣1,092.0百萬元。

信託業保障基金

根據中國銀監會二零一四年十二月頒佈的《信託業保障基金管理辦法》，信託公司在開展業務時，需要認購一定數量的保障基金。本公司對信託業保障基金的權益由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣95.7百萬元增長4.6%至截至二零二零年六月三十日的人民幣100.1百萬元。

財務回顧

未經審計的中期簡明合併全面收益表分析

二零二零年上半年，本集團實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣514.3百萬元，較上年同期增加人民幣186.0百萬元，上升56.7%。

經營業績

下表概述於所示期間本集團的經營業績：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
手續費及佣金收入	571,351	477,066
利息收入	386,632	243,701
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額	54,434	133,862
投資收益	42,520	3,072
處置於聯營企業的投資的淨收益	54,882	—
其他經營收入	27,247	314
總經營收入	1,137,066	858,015

管理層討論與分析

截至六月三十日止六個月期間

二零二零年

二零一九年

(人民幣千元)

利息支出	(171,259)	(85,581)
員工成本(包括董事及監事薪酬)	(78,986)	(64,657)
經營租賃支出	(4,198)	(3,916)
折舊及攤銷	(6,707)	(5,004)
歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產變動	(25,089)	(11,321)
稅金及附加	(8,017)	(5,100)
核數師酬金	(896)	(896)
貸款減值支出和其他信用風險準備	(312,580)	(276,232)
其他資產減值損失	(747)	(5,045)
其他經營開支	(18,676)	(30,953)
總經營開支	(627,155)	(488,705)
分佔以權益法計量的投資的利潤	140,148	61,833
除所得稅前利潤	650,059	431,143
所得稅費用	(135,791)	(102,861)
歸屬於本公司股東的淨利潤	514,268	328,282

總經營收入

手續費及佣金收入

下表概述於所示期間本集團手續費及佣金收入的明細：

截至六月三十日止六個月期間

二零二零年

二零一九年

(人民幣千元)

手續費及佣金收入：		
信託報酬	571,083	476,889
其他	268	177
合計	571,351	477,066



管理層討論與分析

本集團的手續費及佣金收入在二零二零年上半年為人民幣571.4百萬元，與二零一九年上半年的人民幣477.1百萬元相比較，上升了19.8%，主要由於本集團的信託報酬增加，該等增加乃由於本公司管理的投資類信託的平均信託資產規模(即於報告期內期初信託資產規模餘額和期末信託資產規模餘額的平均數)於二零二零年上半年增加。

利息收入

下表概述於所示期間本集團利息收入的明細：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
利息收入來自：		
現金及銀行存款餘額	1,251	2,719
客戶貸款	377,572	230,920
金融投資－攤餘成本	2,679	2,171
買入返售金融資產	2,425	3,941
代表融資人向信託業保障基金供款	2,705	3,950
合計	386,632	243,701

本集團的利息收入在二零二零年上半年為人民幣386.6百萬元，與二零一九年上半年的人民幣243.7百萬元相比較，上升了58.7%。主要由於二零二零年上半年本集團錄得利息收入的併表信託計劃授出的貸款的規模增加，本集團客戶貸款所得利息收入由二零一九年上半年的人民幣230.9百萬元上升63.5%至二零二零年上半年的人民幣377.6百萬元。

管理層討論與分析

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額由二零一九年上半年的收益人民幣133.9百萬元下降至二零二零年上半年的收益人民幣54.4百萬元，主要由於(i)以公允價值計量的本集團通過信託計劃間接持有的聯營企業估值下降；(ii)本集團持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的信託計劃估值下降；及(iii)受資本市場影響，本集團持有的以公允價值計量且其變動計入當期損益的共同基金價值上升。

投資收益

下表概述於所示期間本集團投資收益的明細：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
股息收入來自：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6,493	-
淨實現收益來自：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	36,027	3,072
合計	42,520	3,072

本集團的投資收益在二零二零年上半年為人民幣42.5百萬元，較二零一九年上半年的人民幣3.1百萬元，增加了人民幣39.4百萬元，原因為二零二零年上半年本集團處置上市股票、共同基金產生較多收益。

處置於聯營企業的投資的淨收益

二零二零年上半年本集團處置了以權益法計量的特定經合併的結構性實體持有的股權，取得淨收益人民幣54.9百萬元，二零一九年上半年未產生該等收益。



管理層討論與分析

總經營開支

利息支出

本集團的利息支出指(i)向中國信託業保障基金有限責任公司支付的利息；(ii)就同業拆借支付的利息；及(iii)歸屬於本集團合併融資信託計劃第三方受益人的預期回報(抵銷歸屬於該等第三方受益人的減值損失後)。

本集團的利息支出在二零二零年上半年為人民幣171.3百萬元，與二零一九年上半年的人民幣85.6百萬元相比較，上升了100.1%。主要由於歸屬於本集團合併融資信託計劃第三方受益人的預期回報(抵銷歸屬於該等第三方受益人的減值損失後)增加。歸屬於本集團合併融資信託計劃第三方受益人的預期回報(抵銷歸屬於該等第三方受益人的減值損失後)增加主要由於二零二零年上半年本集團合併融資信託計劃授出的貸款規模較二零一九年上半年增加以及該等貸款固有資金比例減少所致。

員工成本(包括董事及監事薪酬)

下表概述於所示期間本集團員工成本的明細：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
薪金及獎金	70,948	47,733
退休金成本(設定提存計劃)	523	3,349
住房公積金	2,875	3,165
工會經費及職工教育經費	1,677	3,488
其他社會保障及福利成本	2,963	6,922
合計	78,986	64,657

本集團的員工成本在二零二零年上半年為人民幣79.0百萬元，與二零一九年上半年的人民幣64.7百萬元比較，上升了22.2%，主要由於薪金及獎金增加。

管理層討論與分析

資產減值損失

下表概述於所示期間本集團資產減值損失的明細：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
貸款減值支出和其他信用風險準備		
— 客戶貸款	284,704	246,026
— 金融投資—攤餘成本	33,952	146
— 應收信託報酬	(1,931)	3,902
— 其他	(4,145)	26,158
小計	312,580	276,232
其他資產減值損失		
— 藝術品投資	747	2,712
— 分佔以權益法計量的投資	—	2,333
小計	747	5,045
合計	313,327	281,277

本集團的貸款減值支出和其他信用風險準備由二零一九年上半年的人民幣276.2百萬元上升13.2%至二零二零年上半年的人民幣312.6百萬元，主要由於二零二零年上半年本集團持有的客戶貸款、金融投資—攤餘成本減值撥備金額增加以及其他信用資產的減值撥備金額減少綜合影響所致。



管理層討論與分析

其他經營開支

本集團的其他經營開支由二零一九年上半年的人民幣31.0百萬元下降39.7%至二零二零年上半年的人民幣18.7百萬元，主要由於二零二零年上半年產生的匯兌損失減少所致。

分佔以權益法計量的投資的利潤

本集團分佔以權益法計量的投資的利潤由二零一九年上半年的人民幣61.8百萬元上升126.7%至二零二零年上半年的人民幣140.1百萬元，主要由於若干被投資企業淨利潤上升所致。

除所得稅前利潤及經營利潤率

下表載列所示期間的除所得稅前利潤及經營利潤率：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
除所得稅前利潤	650,059	431,143
經營利潤率 ⁽¹⁾	57.2%	50.2%

附註：

(1) 經營利潤率=除所得稅前利潤/總經營收入。

鑒於上文所述，本集團的除所得稅前利潤由二零一九年上半年的人民幣431.1百萬元增加50.8%至二零二零年上半年的人民幣650.1百萬元，本集團的經營利潤率由二零一九年上半年的50.2%增加至二零二零年上半年的57.2%。

所得稅費用

本集團的所得稅費用由二零一九年上半年的人民幣102.9百萬元增加32.0%至二零二零年上半年的人民幣135.8百萬元，主要由於本集團二零二零年上半年除所得稅前利潤增加。

管理層討論與分析

歸屬於本公司股東的淨利潤及淨利潤率

下表載列所示期間歸屬本公司股東的淨利潤及淨利潤率：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
歸屬於本公司股東的淨利潤	514,268	328,282
淨利潤率 ⁽¹⁾	45.2%	38.3%

附註：

(1) 淨利潤率=歸屬於本公司股東的淨利潤/總經營收入。

由於以上所述原因，歸屬於本公司股東的淨利潤由二零一九年上半年的人民幣328.3百萬元增加56.7%至二零二零年上半年的人民幣514.3百萬元。本集團的淨利潤率由二零一九年上半年的38.3%上升至二零二零年上半年的45.2%。

分部經營業績

從業務角度來看，本集團通過兩個主要業務板塊，信託業務和固有業務，來經營本集團的業務。下表載列於所示期間本集團的分部收入及其主要組成部分：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
信託業務：		
經營收入	571,716	477,558
分部收入	571,716	477,558
固有業務：		
經營收入	565,350	380,457
分佔以權益法計量的投資的利潤	140,148	61,833
分部收入	705,498	442,290

管理層討論與分析

下表載列於所示期間本集團的分部經營開支：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
信託業務	(112,129)	(105,054)
固有業務	(515,026)	(383,651)
總經營開支	(627,155)	(488,705)

下表載列於所示期間本集團的除所得稅前分部利潤(以分部收入減分部經營開支計算)：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
信託業務	459,587	372,504
固有業務	190,472	58,639
除所得稅前利潤合計	650,059	431,143

下表載列於所示期間本集團的分部利潤率(以除所得稅前分部利潤除以分部收入計算)：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣千元)	
信託業務	80.4%	78.0%
固有業務	27.0%	13.3%

信託業務

本集團信託業務的分部收入包括手續費及佣金收入、現金及銀行存款餘額所得的利息收入及其他與本集團信託業務有關的經營收入。本集團信託業務的分部經營開支主要包括員工成本、經營租賃支出、折舊及攤銷、稅金及附加以及其他與本集團信託業務有關的經營開支。

本集團信託業務的除所得稅前分部利潤由二零一九年上半年的人民幣372.5百萬元增加23.4%至二零二零年上半年的人民幣459.6百萬元，主要由於信託業務的分部收入由二零一九年上半年的人民幣477.6百萬元增加19.7%至二零二零年上半年的人民幣571.7百萬元，部分被信託業務的分部經營開支由二零一九年上半年的人民幣105.1百萬元增加6.7%至二零二零年上半年的人民幣112.1百萬元所抵銷。

信託業務的分部收入增加，主要由於本集團的手續費及佣金收入由二零一九年上半年的人民幣477.1百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣571.4百萬元。

信託業務的分部經營開支增加，主要由於員工成本由二零一九年上半年的人民幣62.4百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣76.8百萬元及其他經營開支由二零一九年上半年的人民幣29.9百萬元減少至二零二零年上半年的人民幣17.9百萬元。

由於以上原因，信託業務的分部利潤率由二零一九年上半年的78.0%上升至二零二零年上半年的80.4%。

固有業務

本集團固有業務的分部收入主要包括客戶貸款的利息收入、金融投資－攤餘成本及買入返售金融資產產生的利息收入、代表融資人向信託業保障基金供款取得的利息收入、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額、投資收益、處置於聯營企業的投資的淨收益及分佔以權益法計量的投資的利潤。本集團固有業務的分部經營開支主要包括本集團合併融資信託計劃預期向第三方受益人分派的信託利益、員工成本、折舊及攤銷、歸屬於合併投資信託計劃其他受益人的淨資產變動、稅金及附加以及資產減值損失。



管理層討論與分析

本集團固有業務的除所得稅前分部利潤由二零一九年上半年的人民幣58.6百萬元增加224.8%至二零二零年上半年的人民幣190.5百萬元，主要由於固有業務的分部收入由二零一九年上半年的人民幣442.3百萬元增加59.5%至二零二零年上半年的人民幣705.5百萬元，部分被固有業務的分部經營開支由二零一九年上半年的人民幣383.7百萬元增加34.2%至二零二零年上半年的人民幣515.0百萬元所抵銷。

- (1) 固有業務的分部收入增加主要由於(i)利息收入由二零一九年上半年的人民幣243.2百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣386.3百萬元；(ii)投資收益由二零一九年上半年的人民幣3.1百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣42.5百萬元；(iii)二零二零年上半年處置於聯營企業的投資的淨收益人民幣54.9百萬元，二零一九年上半年未產生該等收益；(iv)其他經營收入由二零一九年上半年的人民幣0.3百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣27.2百萬元；及(v)分佔以權益法計量的投資的利潤由二零一九年上半年的人民幣61.8百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣140.1百萬元。利息收入、投資收益、處置於聯營企業的投資的淨收益、其他經營收入及分佔以權益法計量的投資的利潤部份被以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額由二零一九年上半年的人民幣133.9百萬元減少至二零二零年上半年的人民幣54.4百萬元所抵銷。
- (2) 固有業務的分部經營開支增加主要由於(i)利息支出由二零一九年上半年的人民幣85.6百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣171.3百萬元；(ii)歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產變動由二零一九年上半年的人民幣11.3百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣25.1百萬元；及(iii)貸款減值支出和其他信用風險準備由二零一九年上半年的人民幣276.2百萬元增加至二零二零年上半年的人民幣312.6百萬元。

鑒於上文所述，本集團固有業務的分部利潤率由二零一九年上半年的13.3%上升至二零二零年上半年的27.0%。

節選合併財務狀況

本集團的合併財務狀況表包括本公司的固有資產和負債，以及本公司併表信託計劃的資產和負債。歸屬於本公司併表信託計劃第三方受益人的淨資產以負債計入本集團的合併財務狀況表。

資產

截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，本集團(包括本公司及其有控制權的信託計劃)的總資產分別為人民幣14,572.3百萬元及人民幣16,068.0百萬元，其中本公司的總資產分別為人民幣11,200.6百萬元及人民幣11,449.5百萬元。本集團的重大資產包括(i)客戶貸款、(ii)於聯營企業的投資、(iii)金融投資－攤餘成本、(iv)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、(v)現金及銀行存款餘額、(vi)應收信託報酬，及(vii)買入返售金融資產。截至二零二零年六月三十日，上述重大資產分別佔本集團總資產的51.2%、18.4%、6.5%、12.7%、2.5%、1.2%及0.9%。

客戶貸款

下表載列本集團客戶貸款的總額、應收利息、預期信用損失準備、本集團客戶貸款的淨額以及截至所示日期本集團的客戶貸款分類為非流動和流動資產：

	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
企業貸款－按攤餘成本	9,689,648	9,027,180
應收利息	95,290	53,398
減：預期信用損失準備－貸款	(1,557,197)	(1,276,128)
預期信用損失準備－應收利息	(5,114)	(1,479)
客戶貸款，淨額	8,222,627	7,802,971
呈列為：		
－非流動資產	5,437,618	5,659,408
－流動資產	2,785,009	2,143,563
客戶貸款，淨額	8,222,627	7,802,971

本集團的客戶貸款大部份由本公司的併表信託計劃授出。



管理層討論與分析

於報告期內，本集團客戶貸款大部分向企業客戶授出。

本集團作固有投資並合併於本集團的財務報表的信託計劃授出的若干貸款於報告期內識別為減值。有關減值貸款款項總額由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,563.5百萬元減少7.7%至截至二零二零年六月三十日的人民幣1,443.4百萬元。截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，該等未償還貸款抵押品的合計公允價值（基於最新可得的外部評估價值及抵押品於目前市場狀況的變現經驗進行調整而估計）分別為人民幣742.5百萬元及人民幣310.2百萬元。本集團已通過預期信用損失評估釐定有關貸款減值虧損的撥備，截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日的該等減值貸款的減值撥備分別為人民幣1,083.5百萬元及人民幣1,159.2百萬元，分別佔有關貸款總額的69.3%及80.3%。本集團已根據國際財務報告準則第9號「金融工具」的規定提供減值撥備。該等減值撥備分別按照該等減值貸款的賬面值與預計未來現金流現值之間的差額計量，尤其是在分別截至每個資產負債表日期，扣除歸屬於該等處置支出後的處置所得款項。截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，該等減值貸款總額分別佔本集團客戶貸款總額的17.3%及14.9%。

儘管本公司獲准使用其固有資產向客戶提供貸款，即稱為固有資金貸款，本公司並不經常開展有關業務。於二零二零年六月三十日，本公司的自營貸款總額及貸款淨額分別佔本集團客戶貸款總額及貸款淨額的15.2%及13.2%。

管理層討論與分析

下表載列本公司的固有資金貸款總額、應收利息、預期信用資產損失準備、有關貸款淨額以及截至所示日期，有關貸款分類為非流動和流動資產：

	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
企業貸款－按攤餘成本	1,471,898	1,571,795
應收利息	21,939	13,976
減：預期信用損失準備－貸款	(401,018)	(290,113)
預期信用損失準備－應收利息	(846)	(387)
客戶貸款，淨額	1,091,973	1,295,271
呈列為：		
－非流動資產	-	1,281,682
－流動資產	1,091,973	13,589
客戶貸款，淨額	1,091,973	1,295,271

由於本公司的固有資金貸款已向本公司的交易對手客戶授出，於報告期內有關貸款金額的變動主要反映本公司於不同時間與不同交易對手客戶的協議。



管理層討論與分析

於聯營企業的投資

本集團已於若干公司作出權益投資。當本集團對投資標的公司有重大影響力但無控制力，本集團視有關投資標的公司為聯營企業，並對本集團於聯營企業的投資以權益法計量或以公允價值計量。下表載列截至所示日期本公司的聯營企業、本公司特定經合併的結構性實體持有的聯營企業和本集團以公允價值計量的通過信託計劃間接持有的聯營企業和投資賬面值：

	截至二零二零年 六月三十日的權益	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
(人民幣千元)			
以權益法計量的本公司的聯營企業：			
富國基金管理有限公司	16.68%	701,455	658,056
泰山財產保險股份有限公司	9.85%	212,899	216,375
山東豪沃汽車金融有限公司	10.00%	207,403	198,755
德州銀行股份有限公司	2.37%	109,999	107,888
泰信基金管理有限公司	45.00%	41,143	47,469
太龍健康產業投資有限公司	18.60%	35,513	—
其他		107,150	81,363
總額		1,415,562	1,309,906
減：減值撥備		—	—
以權益法計量的本公司的聯營企業，淨額		1,415,562	1,309,906

管理層討論與分析

	截至二零二零年 六月三十日的權益	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
(人民幣千元)			
以權益法計量的本公司特定經合併的結構性實體持有的聯營企業：			
山東省金融資產管理股份有限公司	1.50%	676,609	620,282
太龍健康產業投資有限公司	-	-	50,758
其他		71,633	52,591
總額		748,242	723,631
減：減值撥備		(10,000)	(10,000)
以權益法計量的本公司特定經合併的結構性實體持有的聯營企業，淨額		738,242	713,631
以公允價值計量的本集團通過信託計劃間接持有的聯營企業：			
河南梁鼎置業有限公司	35.00%	153,087	153,087
惠州市正豐實業投資有限公司	15.20%	120,000	120,000
滄州梁生房地產開發有限公司	39.00%	103,660	119,087
黃石梁晟房地產開發有限公司	28.00%	89,600	89,600
天津梁信房地產開發有限公司	40.00%	79,423	87,546
天津梁順房地產開發有限公司	40.00%	54,078	72,174
滕州海德公園地產有限公司	20.20%	47,502	53,980
南陽中梁城通置業有限公司	20.00%	44,680	44,680
安康梁盛基業置業有限公司	20.00%	44,000	-
雲南虹山城市投資發展有限公司	15.00%	30,000	-
濰坊恒儒置業有限公司	15.00%	14,000	-
深圳前海潤信投資有限公司	30.00%	12,036	12,654
青島天一天眾房地產開發有限公司	20.00%	10,800	-
總額		802,866	752,808
合計		2,956,670	2,776,345

管理層討論與分析

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

下表載列截至所示日期本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的組成部份和金額：

	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣千元)	
上市股票	102,944	47,007
於未上市實體的權益投資	208,460	374,347
共同基金	636,925	564,448
信託計劃投資	829,973	264,500
信託業保障基金投資	100,070	95,668
其他資產管理產品	167,425	178,455
總額	2,045,797	1,524,425

本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的主要組成部份變動是由於本集團為增加投資回報而根據市場狀況作出靈活性組合調整。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣1,524.4百萬元增加34.2%至截至二零二零年六月三十日的人民幣2,045.8百萬元，主要由於本集團(i)投資於信託計劃的投資增加；(ii)投資於共同基金的投資增加；(iii)投資於上市股票的投資增加；(iv)投資於未上市實體的權益投資減少；及(v)投資於其他資產管理產品的投資減少。

現金及銀行存款餘額

截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，本集團的現金及銀行存款餘額分別為人民幣964.4百萬元及人民幣398.9百萬元，其中人民幣866.9百萬元及人民幣180.8百萬元分別為本公司的固有資產，餘下則為本集團併表信託計劃的現金及銀行存款餘額。

應收信託報酬

本集團的應收信託報酬為本公司作為受託人應計的信託報酬，但尚未由本公司非併表信託計劃的信託賬戶向本公司固有賬戶支付。

本集團的應收信託報酬由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣214.1百萬元減少10.6%至截至二零二零年六月三十日的人民幣191.4百萬元。本公司作為受託人一直密切監察本公司非併表信託計劃的信託賬戶，本公司通常可根據信託合同一次或分期收取未付的信託報酬，本公司通常僅被允許於支付季度利息後收取信託報酬，本公司預期在未來會持續擁有若干應收信託報酬。截至二零二零年七月三十一日，8.4%的應收信託報酬已收回。

買入返售金融資產

本集團的買入返售金融資產由本集團的國債逆回購作為本集團固有業務的一部份而組成。

本集團的國債逆回購由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣11.0百萬元增加至截至二零二零年六月三十日的人民幣149.8百萬元。有關變動由於本集團根據整體市場狀況和利率而對國債逆回購業務的業務規模作出靈活調整，該調整導致截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日本集團的國債逆回購數目出現變動。

應收交易對手客戶的信託業保障基金供款

根據中國銀監會於二零一四年十二月發佈的《信託業保障基金管理辦法》，本公司融資類信託的交易對手客戶應就信託業保障資金作出供款，而本公司從交易對手客戶籌集所需的供款資金並代表交易對手客戶支付信託業保障基金。清算融資類信託後，信託業保障基金將向本公司歸還供款資金及任何應計利息，而本公司則向交易對手客戶分派該等資金及利息。然而，本公司或會不時同意代表交易對手客戶支付該等供款資金，而在該等情況下，當供款資金及任何應計利息於清算相關融資類信託後通過信託業保障基金歸還予本公司時，本公司將有權保留該等資金及利息。本公司採納上述常規以避免本公司與交易對手客戶發生不必要的付款交易，以及提供更佳服務。本公司不會因上述常規而承受本公司交易對手客戶的信貸風險，因為清算融資類信託後，信託業保障基金將向本公司歸還供款資金。

截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，本公司已代表交易對手客戶支付作為應收本公司交易對手客戶的信託業保障基金供款的供款金額分別為人民幣540.0百萬元及人民幣391.4百萬元，當中人民幣349.5百萬元及人民幣242.3百萬元分類為非流動資產，而人民幣190.5百萬元及人民幣149.1百萬元分類為流動資產。本公司並無於清算融資類信託前向交易對手客戶收取該等供款，而於融資類信託終止後收回信託業保障基金將作出分派的款項。截至報告期末，本公司在收回融資類信託終止後由信託業保障基金作出分派的有關金額中並無遇到任何困難。



管理層討論與分析

負債

截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，本集團的總負債分別為人民幣4,761.9百萬元及人民幣5,998.6百萬元。作為一家中國信託公司，除通過同業拆借或獲中國銀保監會另行批准外，本公司不獲准在經營業務中產生任何債務。本集團於報告期內的主要負債包括歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產(即期及非即期部份)、短期借款、應付股息、應付所得稅、應付薪酬和福利(即期及非即期部份)，以及其他流動負債。截至二零二零年六月三十日，歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產(即期及非即期部份)、短期借款、應付股息、應付所得稅、應付薪酬和福利(即期及非即期部份)，以及其他流動負債分別佔本集團總負債的75.8%、5.0%、4.3%、1.6%、2.0%及11.3%。

歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產(即期及非即期部份)

歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產為第三方受益人分佔併表信託計劃的淨資產。根據中國法律法規，有關第三方受益人的權利受限於相關信託計劃的可得資產，且只本公司並無違反作為受託人的職責，本公司將不須使用其任何固有資產以支付有關第三方受益人的權利。此外，本公司將不能使用並禁止使用一項併表信託計劃的資產支付予另一併表信託計劃的任何受益人。因此，儘管歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產以本集團的負債計量，但該負債受限於相關併表信託計劃的淨資產。

本集團歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產總額(即期及非即期部份)由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣3,404.7百萬元增加33.5%至截至二零二零年六月三十日的人民幣4,544.3百萬元。有關金額的變動主要反映本集團併表信託計劃的淨資產以及本公司於該等信託計劃的固有投資百分比的變動。

應付所得稅

本集團的應付所得稅由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣186.4百萬元減少49.3%至截至二零二零年六月三十日的人民幣94.6百萬元。

其他流動負債

在報告期內，本集團的其他流動負債主要由應付全國社會保障基金理事會的募集款、自融資類信託交易對手客戶籌集的信託業保障基金、信託項目的增值稅及附加稅、遞延信託報酬及其他應付稅項組成。

本公司自融資類信託交易對手客戶籌集的信託業保障基金由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣296.1百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣83.9百萬元。

本公司的遞延信託報酬由截至二零一九年十二月三十一日的人民幣47.1百萬元減少至截至二零二零年六月三十日的人民幣23.3百萬元。

管理層討論與分析

財政部、稅務總局於二零一七年六月三十日出台《關於資管產品增值稅有關問題的通知》(財稅[2017]56號)(以下簡稱「通知」)。通知要求自二零一八年一月一日起，資管產品管理人運營資管產品過程中發生的增值稅應稅行為，暫適用簡易計稅方法，按照3%的徵收率繳納增值稅。本公司發行的信託計劃需要按照通知要求繳納增值稅。增值稅由本公司專用賬戶歸集後上繳稅務部門。截至二零二零年六月三十日，尚未支付的信託項目的增值稅及附加稅餘額為人民幣107.0百萬元。

資產負債表外安排

截至二零二零年六月三十日，本集團概無任何資產負債表外擔保事項或外幣遠期合約。

併表信託計劃管理的資產規模、資產質量及財務表現

本集團的經營業績及財務狀況受併表信託計劃管理的資產規模、資產質量及財務表現的影響。雖然根據中國法律法規，本公司管理的信託計劃資產明確並與固有資產分離，且只要損失並非因本公司未能妥善履行作為受託人的責任而引起，本公司毋須對其管理的信託資產的任何損失向其委託客戶或受益人負責，但本公司已經根據國際財務報告準則合併了部份其管理的信託計劃。當本公司不再擁有控制權時，則終止合併該等信託計劃。於報告期內，本公司一般於出售併表信託計劃或併表信託計劃於期限到期進行清算時終止合併本公司的併表信託計劃。

截至二零一九年十二月三十一日及二零二零年六月三十日，本公司分別合併了其管理的58個及58個信託計劃，且該等併表信託計劃的信託總資產分別為人民幣9,514.2百萬元及人民幣10,414.1百萬元。下表載列本集團於報告期內併表信託計劃的數量變動：

	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日
期初：	58	51
新併表信託計劃	5	25
終止合併併表信託計劃	5	18
期末：	58	58



管理層討論與分析

於報告期內，由於該等信託計劃的資產(包括客戶貸款、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、於聯營企業的投資及其他資產)納入本公司的總資產中，該等信託計劃的合併大幅增加本公司的總資產。下表闡明於報告期內合併該等信託計劃對本公司總資產的影響：

	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣百萬元)	
本公司總資產	11,450	11,201
併表信託計劃的總資產	10,414	9,514
合併調整	(5,796)	(6,143)
本集團總資產	16,068	14,572

然而，本集團總資產的影響在很大程度上對應本集團總負債的顯著增加，由於該等信託計劃的負債(於本集團的合併資產負債表呈列為「歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產」)納入本集團的總負債中。下表闡明於報告期內合併該等信託計劃對本集團總負債的影響：

	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣百萬元)	
本公司總負債	1,463	1,439
併表信託計劃總負債	10,414	9,514
合併調整	(5,878)	(6,191)
本集團總負債	5,999	4,762

管理層討論與分析

鑒於上文所述，該等信託計劃合併對本集團淨資產或權益的影響由此大幅減少。下表闡明於報告期內合併該等信託計劃對本集團總權益的影響：

	截至二零二零年 六月三十日	截至二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
	(人民幣百萬元)	
本公司總權益	9,987	9,762
合併調整	82	48
本集團總權益	10,069	9,810

該等信託計劃的合併亦大幅影響本集團的經營業績，例如，本公司從該等併表信託計劃享有的所有信託報酬因合併而消除，並因此減少本公司的手續費及佣金收入。此外，由於包括由本集團併表信託計劃授出的貸款所產生的利息收入，該等信託計劃的合併增加本集團的利息收入，亦增加本集團的利息支出，即表示本集團合併融資信託計劃的利息收入預期將分派至該等信託計劃的第三方受益人。然而，由於該等對收支的影響已大部份互相抵銷，最終對歸屬於本公司股東的淨利潤的影響已有所減少。下表闡明於報告期內合併該等信託計劃對歸屬於本公司股東的淨利潤的影響：

	截至六月三十日止六個月期間	
	二零二零年	二零一九年
	(人民幣百萬元)	
信託計劃合併前歸屬本公司股東的淨利潤	480	332
信託計劃合併的影響	34	(4)
信託計劃合併後歸屬本集團股東的淨利潤	514	328



管理層討論與分析

決定一項信託計劃是否應該合併涉及本公司管理層的重大主觀判斷。本公司根據合同條款就其對信託的參與面臨可變回報的風險或取得可變回報的權利；及利用對信託活動的權力影響該等回報金額的能力來評估一項信託計劃是否被合併。該等併表信託計劃的合約條款通常有以下若干或全部特徵：

- (1) 本公司對信託計劃是否有權力，以及本公司是否可行使權力以賦予其影響該信託計劃相關活動的能力。由於信託合同的合同條款允許本公司確定挑選信託資產將投資的資產或項目，對資產或項目以及持有此類資產或項目的交易對手履行盡職調查，確定定價策略，及主動參與持續管理和運用信託資產，本公司通常於擔任該等主動管理型信託的受託人時擁有該權力；
- (2) 當因信託計劃的表現導致本公司的所得回報有可能變動時，本公司是否有面臨可變回報的風險或有權取得可變回報。當本公司的固有資金投資於信託計劃，該等可變回報可能構成信託計劃投資回報的一部份或作為根據信託合同的相關條款計算的浮動信託報酬；及
- (3) 本公司是否控制該信託計劃，本公司不僅對該信託計劃有權力，及本公司有面臨可變回報的風險或有權取得可變回報，而且本公司有能力利用權力影響信託計劃的回報。由於本公司作為受託人負責規劃、定價、設定受益權、管理及運營該等主動管理型信託計劃，本公司可能有能力顯著影響該等信託計劃的回報。例如，當本公司認購信託計劃的大部份，或倘本公司決定向問題信託項目提供流動性支持，本公司有意利用其作為受託人的權利及使用固有資金進行投資的能力，以將其自身與該等信託計劃的可變回報聯繫起來。

根據國際財務報告準則，本公司因參與信託計劃所帶來的回報的量級和可變動性越大，越有可能被視為擁有信託計劃的控制，並需將信託計劃合併，但並無可明確適用的標準，而本公司也需要整體考慮所有相關因素。

由於本公司對於事務管理型信託的決策權有限，及由於報告期內本公司並無在其事務管理型信託進行任何固有投資，本公司於報告期內並不需要合併任何事務管理型信託。

就主動管理型信託而言，本公司更可能需合併其作出固有投資的信託，因作出該等投資可能帶來的回報變數大。本公司的合併主動管理型信託計劃中有關本公司的權力及授權的合同條款與本公司非合併主動管理型信託的相關條款並無重大差異。釐定本公司是否曾需和將需合併主動管理型信託時，關鍵因素是本公司作出的有關信託固有投資金額佔總信託資產的百分比。當本公司釐定信託計劃是否應合併時，可變動回報可能受信託合同中條款規定的信託受益人信託項目的分配及分派影響。

於報告期內，本公司並無合併任何事務管理型信託計劃，亦無合併任何並無作出任何固有投資的主動管理型信託計劃。

風險管理

概覽

本公司一直致力於建立健全的風險管理和內部控制體系，其中包括我們認為適合我們業務經營的目標、原則、組織框架、流程和應對主要風險的方法，而且本公司已建立一套涵蓋本公司業務經營各個方面的全面風險管理體系。本公司精細的風險管理文化、以目標為導向且完善的風險管理體系與機制，確保本公司的業務持續穩定發展，為本公司識別和管理業務運營所涉及的風險奠定堅實基礎。

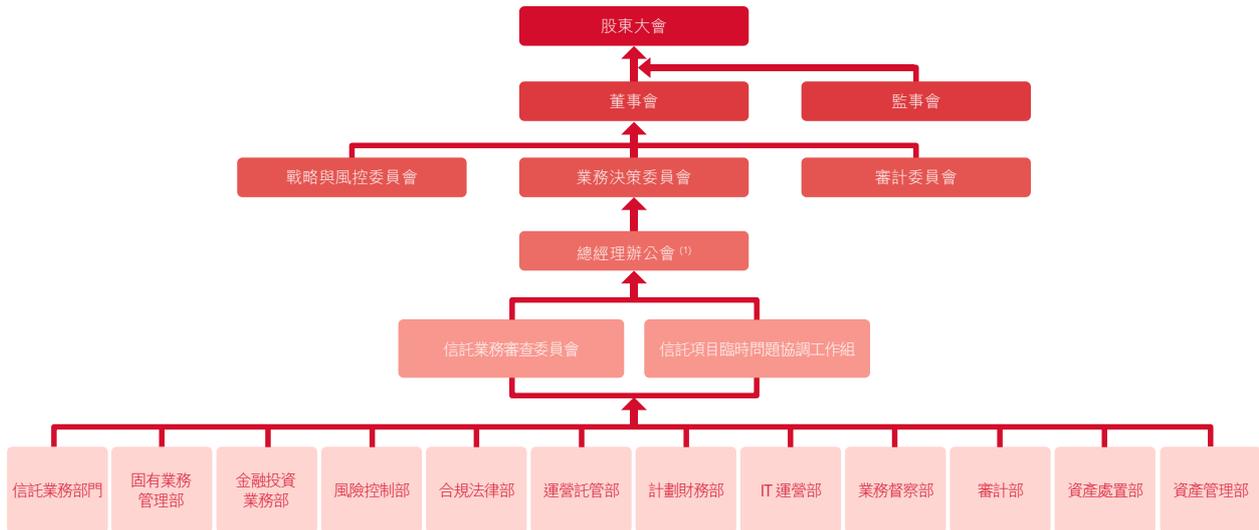
風險管理組織架構

本公司的全面風險管理組織架構融入企業管治各個層面，包括(1)股東大會；(2)董事會及其戰略與風控委員會、審計委員會和業務決策委員會；(3)監事會；(4)總經理辦公會；(5)信託業務審查委員會；(6)信託項目臨時問題協調工作組及(7)其他職能部門，包括風險控制部、合規法律部、運營託管部、計劃財務部、IT運營部、業務督察部、審計部、資產處置部、資產管理部、固有業務管理部和金融投資業務部。最後，本公司所有的信託業務部門須承擔主要的風險管理責任。



管理層討論與分析

本公司風險管理體系的組織架構如下：



附註：

(1) 涵蓋我們所有的高級管理層成員，包括總經理、副總經理、董事會秘書、風控總監和財務總監。

影響我們經營的因素

下列因素為已影響及本公司預期將會繼續影響我們業務、財務狀況、經營業績及前景的主要不利及有利因素。

整體經濟及金融市場狀況

本公司的業務運營在中國進行，且本公司大部份收入於中國境內產生。作為一家中國金融機構，本公司的業務、財務狀況、經營業績及前景受中國整體經濟及金融市場狀況的重大影響。

中國經濟經歷40年的快速增長後，目前已轉向高質量發展階段，其特徵為經濟結構優化和產業轉型升級。中國經濟的結構轉型、宏觀經濟政策及金融市場的波動給我們的業務帶來挑戰。例如，對中國房地產行業的調控以及控制地方政府負債可能會對本公司的信託業務產生負面影響。經濟減速、結構調整的大背景下，宏觀形勢對信託行業的資金端和資產端均形成了一定的壓力和約束。本公司的客戶可能會在經濟放緩時減少投資活動或融資需求，這或會減少對本公司的多種信託產品的需求。在經濟放緩時，個別金融風險事件的爆發機率可能更高，這可能會增加本公司的交易對手的違約風險。二零二零年，突如其來的新冠肺炎疫情對中國和世界經濟產生巨大衝擊，很多市場主體面臨前所未有的壓力，這或會減少本公司業務的市場需求。另一方面，本公司可能會在經濟轉型期識別新的業務機會並利用金融市場狀況的變化，而且本公司可能會在能夠抵銷經濟下行週期影響的領域增加業務。然而，對於本公司能否有效應對整體經濟及金融市場狀況的變化仍存在不確定因素，而且本公司創新業務的增加可能不能夠抵銷傳統業務的下滑，因此本公司的信託業務將持續受到中國整體經濟及金融市場狀況的重大影響。

本公司已經對多個金融機構進行固有投資，並且本公司大部份的固有資產以不同類型金融產品的形式持有。該等投資的價值受宏觀經濟狀況、資本市場的表現和投資者情緒的影響。因此，中國整體經濟及金融市場狀況的變化也將影響本公司固有投資的價值及投資收益。

監管環境

本公司的經營業績、財務狀況及發展前景皆受中國監管環境的影響。中國信託業的主要監管機構中國銀保監會持續關注行業的發展狀態，發佈了多項規定和政策以不時鼓勵或不提倡甚至是禁止某些種類的信託業務開展。本公司需要持續調整本公司的信託業務結構和經營模式以遵循該等規定和政策，這可能會對本公司信託業務的規模、信託業務收入、盈利能力產生正面或負面的影響。二零一八年四月，中國人民銀行、中國銀保監會、中國證監會、國家外匯管理局聯合下發《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見》(銀發[2018]106號)，對資產管理業務按照產品類型統一監管標準，要求包括信託公司在內的金融機構在開展資產管理業務時「去通道」、「去嵌套」，二零二零年中國銀保監會對信託公司通道業務壓降提出了明確的要求，堅持「去通道」目標不變，繼續壓縮信託公司通道業務，引導信託公司加快業務模式變革。這些政策短期內可能會對信託公司經營產生一定的緊縮效應，但長期來看有利於信託公司提升主動管理能力，回歸信託本源。然而，監管部門也可能不時限制信託公司某些業務的發展，從而可能會對本公司的業務產生不利影響。



管理層討論與分析

此外，中國其他金融行業的監管環境也可能會間接影響本公司的信託業務。例如，二零一八年九月，中國銀保監會發佈《商業銀行理財業務監督管理辦法》，並於同年十二月發佈《商業銀行理財子公司管理辦法》，對商業銀行開展理財業務進行了明確規定，允許商業銀行通過設立理財子公司開展資產管理業務。本公司傳統上受益於信託牌照下廣泛的業務範圍，然而，由於其他金融機構例如商業銀行、商業銀行理財子公司將能夠提供越來越多與本公司類似的產品及服務，而本公司可能會因此面對更激烈的競爭而喪失部份優勢。

業務線及產品組合

本公司有兩個業務板塊，即信託業務及固有業務。來自信託業務的手續費及佣金收入對本公司的財務業績產生重大影響。因此，本公司信託業務的任何重大變動(例如就客戶開發、發展戰略及監管規定而言)可能會對本公司的財務狀況及經營業績產生重大影響。本公司也提供多種信託產品，包括信託報酬率較高的主動管理型信託和信託報酬率較低的事務管理型信託。本公司的融資類信託向不同行業的交易對手客戶提供融資，本公司的投資類信託將委託客戶的資產投資於不同的資產類別。因此，不同類型的信託產品將會有不同的風險－回報組合，所要求的管理方式也不同，這將會影響我們的信託報酬。因此，本公司信託業務的整體財務表現將深受本公司提供的不同種類信託產品的相對權重影響。通過將本公司的固有資產配置至不同資產類別，本公司的固有業務也產生利息收入及投資收益。本公司固有業務的表現受固有資產配置計劃、市場狀況、利率及本公司的投資及風險管理能力的影響，並將會對本公司的財務狀況及經營業績產生重大影響。

本公司通過設計更多針對不同需求以及新需求的定制信託產品，提供更多主動資產管理服務，繼續多樣化本公司的信託產品。因此，本公司設計、開發及管理更多能夠吸引交易對手客戶及委託客戶的信託產品，且該類信託產品能夠允許本公司維持或增加信託報酬率，將對本公司未來的經營業績和財務狀況產生重大影響。本公司將會通過優化資產配置，以尋求進一步提高本公司的固有業務收入，且就此而言，預期將會對本公司的未來經營業績及財務狀況產生重大影響。

競爭

本公司面臨來自中國其他信託公司的競爭。在信託行業內部發展出現分化的態勢下，大部分信託公司都在積極有效地開拓創新。本公司就客戶群、相關行業知識、主動管理能力、創新能力、聲譽、信用、股東背景和支持與該等信託公司進行競爭。本公司將依託自身優勢、股東背景、戰略合作夥伴以及研發創新能力，加大業務開拓和金融創新力度，以在增強本公司盈利能力的同時提升本公司的競爭地位。

本公司也面臨其他金融機構的競爭。就本公司的融資類信託而言，本公司與其他潛在融資來源(例如商業銀行及投資銀行)競爭本公司的交易對手客戶，而且來自其他融資來源的競爭強度將會影響本公司交易對手客戶的數量及質量以及本公司向交易對手客戶就融資所能收取的利息水平，因而影響本公司的經營收入及盈利能力。就本公司的投資類信託而言，本公司與其他提供資產及財富管理服務的金融機構競爭。鑒於各類金融業監管政策變化，商業銀行、證券公司、基金管理公司、私募股權基金及保險公司等金融機構提供的資產及財富管理服務種類日益豐富。因此，本公司提升投資類信託業務的能力取決於本公司通過提供根據委託客戶不同需求量身定制的多種信託產品與其他金融機構有效競爭的能力。

利率環境

本公司的業務也受到利率變動的影響，利率持續波動並可能不可預測及極不穩定。中國利率受中國人民銀行監管。本公司的業務和經營業績以不同方式受到利率變動的影響，例如：

- 貸款利率變動可能會影響本公司交易對手客戶來自不同融資來源的相對融資成本，並因此影響他們通過本公司的信託產品進行融資的意願；
- 存款利率變動可能會影響本公司委託客戶從不同投資選項獲取的相對投資回報，並因此影響他們投資本公司信託產品的意願；
- 貸款利率變動可能會影響產生自本公司使用信託計劃或固有資產向交易對手客戶所提供融資的利息收入金額，並因此影響本公司信託報酬的金額及本公司來自併表信託計劃和固有貸款的利息收入；及
- 利率變動也可能影響多種類型金融資產的價值，該等金融資產由本公司信託計劃或本公司作為固有資產持有。例如，利率上升可能會導致固定收益證券的市值下降，並因此減少持有此類證券的信託計劃或固有業務的資產淨值。



管理層討論與分析

信用風險管理

信用風險指本公司客戶及交易對手未能履行合約責任的風險。本公司的信用風險由本公司的信託業務及固有業務引起。

報告期內，本公司嚴格遵守中國銀保監會有關信用風險管理指引等監管要求，在董事會戰略與風控委員會和高級管理層的領導下，以配合實現戰略目標為中心，完善信用風險管理的制度和系統建設，加強重點領域的風險管控，全力控制和化解信用風險。

信託業務的信用風險管理

本公司信託業務的信用風險主要指本公司作為受託人未能收到本公司在信託合同中約定的到期報酬的風險。本公司的信託部分為融資類信託，而本公司交易對手客戶或最終融資人未能履行還款義務將對本公司收取報酬的能力有負面影響。本公司透過全面盡職調查、嚴格的內部審批及信託設立程序及事後調查及監控，評估及管理違約風險。本公司取得第三方的擔保及抵押品以提升信用，從而降低融資人的違約風險。而當原抵押品的價值不足時，本公司可能要求額外的抵押品。當本公司評估違約的可能性變得相對較大時，本公司可及時採取必要的解決及處置措施，以減少潛在損失。

固有業務的信用風險管理

本公司的固有業務主要包括本公司自身的債權及股權投資。本公司的管理層制定年度資產配置計劃，當中包括各類型投資的集中度限制，而該年度計劃須由本公司的董事會批准。本公司為固有業務維持多樣的投資組合，並已為各類型的投資建立詳盡的內部風險管理政策及程序。

市場風險管理

市場風險主要指金融工具的公允價值或未來現金流將因市場價格變化而導致波動，主要由於價格風險、利率風險及匯兌風險導致波動風險。報告期內，本公司主要透過多樣化及謹慎挑選的投資組合和本公司嚴格的投資決策機制管理此類風險。

流動性風險管理

流動性風險指由於債權到期本公司或不能獲取足夠的現金以全面結算本公司的債務，或本公司僅可在重大不利的條款下獲取足夠的現金以全面結算本公司的債務的風險。

報告期內，本公司定期預測本公司的現金流和監測本公司的短期和長期資本需求，以確保有足夠的現金儲備和金融資產可較易轉換成現金。本公司持有足夠的不受限銀行及手頭現金以滿足本公司日常運營的資本需求。

合規風險管理

合規風險指因本公司的業務活動或僱員的活動違反有關法律、法規或規則而遭受法律制裁、被採取監管措施、紀律處分、蒙受財產損失或聲譽損失的風險。本公司已制定若干合規制度和政策，由合規法律部專門監察本公司日常運營各方面的整體合規狀況。

報告期內，本公司的合規法律部亦持續跟蹤相關法律法規和政策的最新發展，並向相關部門提交制訂和修訂相關內部制度和政策的方案。此外，本公司根據不同部門的相關業務活動的性質組織若干僱員培訓項目，持續更新有關現有法律和法規要求及內部政策。



管理層討論與分析

操作風險管理

操作風險指因交易過程或管理系統操作不當而引致財務損失的風險。報告期內，為了將操作風險減至最低，本公司已實施嚴格的風險控制機制，以降低技術違規或人為失誤的風險，並提高操作風險管理的有效性。此外，本公司的審計部負責內部審計及評估操作風險管理的有效性。

聲譽風險管理

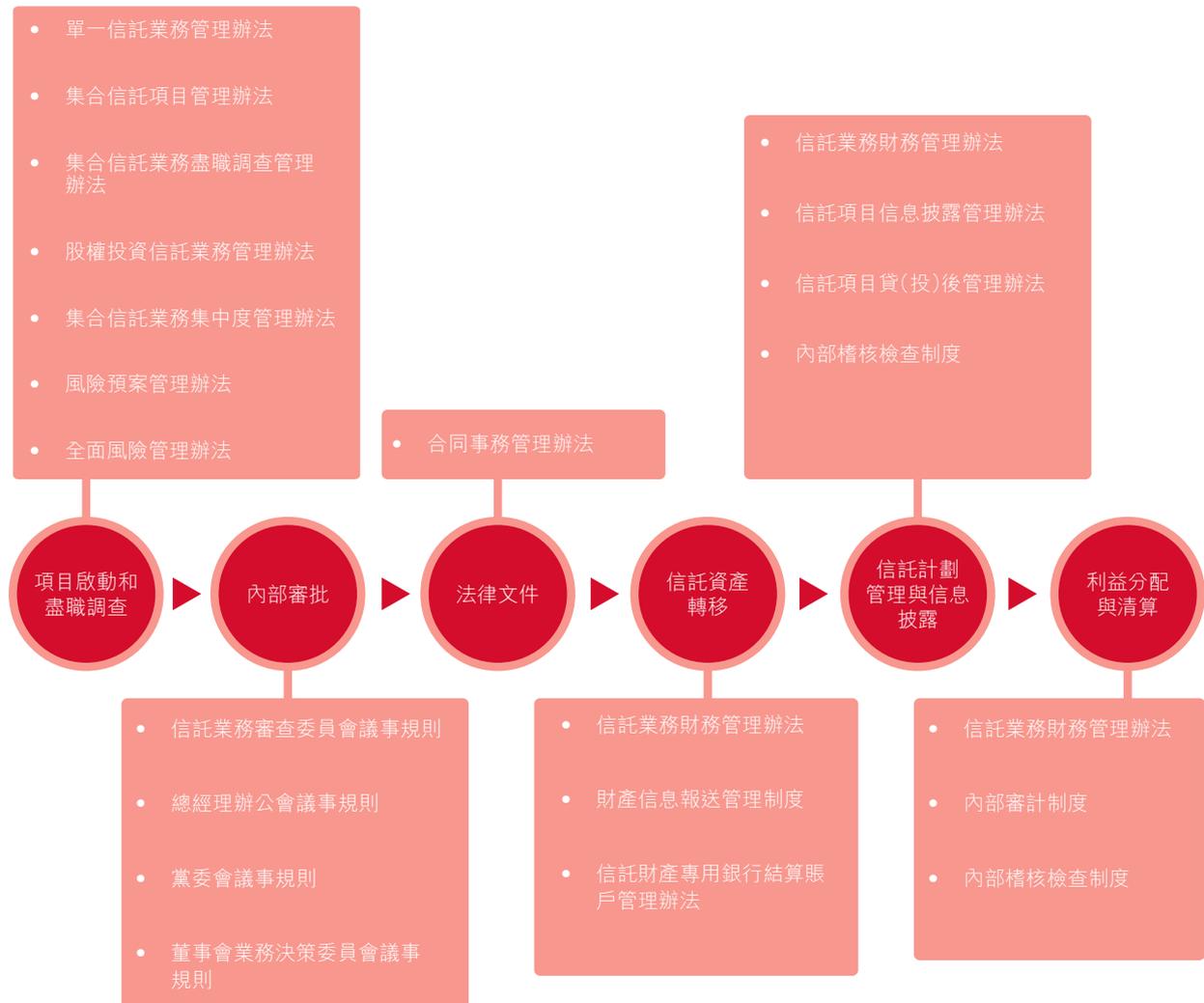
本公司非常珍惜多年來經營的良好市場形象，積極採取有效措施規避和防範聲譽風險，防止本公司聲譽受到不良損害。本公司制定了《聲譽風險管理辦法》。報告期內，本公司通過優秀的財富管理能力提高客戶忠誠度的同時，加強對外宣傳力度，積極履行社會責任，開闢多種渠道與監管機構、媒體、公眾等利益相關者進行溝通，強化「專業、誠信、勤勉、成就」的企業核心價值觀。

其他風險管理

本公司通過對國家宏觀經濟政策和行業政策的分析、研究，提高預見性和應變能力，控制政策風險。通過建立健全法人治理結構、內部控制制度、業務操作流程，保證工作流程的完整性和科學性。不斷加強員工思想教育，樹立恪盡職守的觀念和先進的風險管理理念，避免道德風險。同時加強法制意識教育，深入開展全體員工廉潔從業教育活動。設置專門的法律崗位，聘請常年法律顧問等，有效控制法律風險。

風險管理制度和政策

本公司在業務經營的各個方面和階段實施相應的制度及政策。這些內部制度構成一套完整的風險管理體系。適用於本公司信託業務的主要制度和政策如下所示：



管理層討論與分析

監管本公司的固有業務的主要制度和政策包括董事會業務決策委員會議事規則、黨委會議事規則、總經理辦公會議事規則、自有資金長期股權投資業務管理辦法、自營證券業務管理辦法、自有資金貸款業務管理辦法、自有資金認購理財產品管理辦法和自有資金同業拆借管理辦法。

反洗錢管理

報告期內，本公司遵照適用的中國反洗錢法律法規履行本公司的反洗錢義務，並實施了本公司自己的《反洗錢管理辦法》。該等辦法規定了本公司的反洗錢制度並規範本公司的反洗錢管理，從而確保本公司可以遵照適用的反洗錢法律法規履行本公司的反洗錢義務。

本公司建立了反洗錢工作領導小組，負責反洗錢管理，並任命本公司的總經理為工作小組組長，負責法律合規事務的風控總監為工作小組副組長，其他有關部門負責人為工作小組成員。反洗錢工作領導小組下設反洗錢辦公室，由計劃財務部、風險控制部、運營託管部、合規法律部、財富管理中心、綜合管理部、審計部和黨委紀委辦公室的部門負責人組成，負責組織和開展反洗錢管理工作。

根據本公司的《反洗錢管理辦法》，本公司已設立客戶識別系統，要求本公司的僱員有效驗證並持續更新本公司客戶的身份信息。例如，本公司的僱員須盡職調查潛在客戶盡可能全面的背景，包括核實身份信息(如企業和個人客戶各自的企業認證或個人身份證)的有效性，並瞭解他們的資金來源、流動性及潛在交易目的。本公司的僱員亦須於日常運營中尤其有任何重大變動時，持續更新該等客戶的識別數據。倘識別到有關客戶經營或財務狀況或彼等一般交易模式有任何違規，或本公司可得的新數據與之前向本公司提供的數據存在任何不一致，或存在任何涉及洗錢或恐怖分子籌資的可疑活動，僱員應展開進一步的調查。倘客戶在本公司的要求後在若干時期內未能向本公司提供最新及有效的識別文件，本公司可能終止與其的業務關係。本公司客戶的身份信息根據相關中國法律作記錄和存盤。相關方不再為本公司的客戶後，該等身份信息資料和與本公司的交易和帳目有關的數據和材料至少保存五年。

此外，本公司的《反洗錢管理辦法》亦指明排查可疑交易的特定標準，並設立可疑交易報告系統。根據該等標準，本公司的業務部門如於日常運營識別到任何可疑交易，須立即向本公司的反洗錢辦公室報告。反洗錢辦公室須對已報告交易進行調查和分析。一經確認，須向本公司的反洗錢工作領導小組報告該等交易，根據相關法律法規，亦須於交易十日內向中國人民銀行領導的中國反洗錢監測分析中心報告。

資本管理

本公司的資本管理以淨資本及風險資本為核心，目標在於滿足外部監管要求、平衡風險及回報以及保持適當的流動資金水平。

本公司依照監管要求並根據自身風險狀況，審慎確定淨資本及風險資本管理的目標。該等資本管理的方法通常包括調整股息分派及籌集新的資金。

本公司根據中國銀保監會頒佈的規定定期監控淨資本及風險資本。自二零二零年八月二十日起，本公司開始實行中國銀監會於同一日頒佈的《信託公司淨資本管理辦法》。根據此項規定，一家信託公司須保持其淨資本在不少於人民幣2億元的水平，淨資本與總風險資本的比率不低於100%，以及淨資本與淨資產的比率不低於40%。本公司每季度向中國銀保監會上報所要求的資本信息。

總風險資本定義為以下的總和：(i)本公司固有業務的風險資本；(ii)本公司信託業務的風險資本；及(iii)本公司其他業務的風險資本(如有)。本公司固有業務的風險資本按介於0%至50%的風險系數計算，信託業務的風險資本按介於0.1%至9.0%的風險系數計算。

截至二零二零年六月三十日，本公司的淨資本約為人民幣80.86億元，不少於人民幣2億元的水平；總風險資本約為人民幣40.65億元，淨資本與總風險資本的比率為198.91%，不低於100%；淨資本與淨資產的比率為80.95%，不低於40%。



管理層討論與分析

未來展望

未來一段時期，全球疫情走勢仍然不明朗，全球經濟遭遇供需雙側衝擊，衰退風險加劇，局部金融風險加速累積，主要經濟體宏觀政策空間進一步壓縮，經濟發展面臨極大不確定性。新冠肺炎疫情對我國經濟社會發展帶來前所未有的衝擊，但疫情的影響總體可控，短期面臨的巨大挑戰改變不了中國經濟穩中向好、長期向好、高質量發展的基本面。中國金融業將圍繞服務實體經濟、防控金融風險和深化金融改革三大目標任務，堅持穩中求進工作總基調，堅持新發展理念，加大「六穩」工作力度，全面落實「六保」任務，加強逆周期調節，為疫情防控、復工復產和實體經濟發展提供精準金融服務，確保完成決戰決勝脫貧攻堅目標任務，全面建成小康社會。信託業將順應金融擴大開放、行業監管要求和大資管行業發展新趨勢，利用信託制度優勢，加快轉型創新，繼續加強對實體經濟的支持力度，完善激勵機制，調整業務結構，弘揚信託文化，大力發展投資類、服務類和財富管理業務，構建信託特色的投研體系建設，推動行業實現新一輪高質量發展。

人力資源管理

二零二零年上半年，本公司的人力資源工作以公司戰略目標為導向，始終堅持提升人力資源價值，不斷提升人力資源管理的科學化、系統化水平，為本公司高質量發展提供堅強的組織保障和人才支撐。

本公司結合公司戰略制定人力資源發展戰略，全面強化人力資源管理體系建設，建立人才「選、用、育、留」的長效機制，充分激發全體員工幹事創業熱情，打造良好的人才發展環境。

本公司持續優化組織結構，進行部門整合與優化，明確部室職責，增設財富網點；從內外部選聘優秀人才，逐步打造專業化業務條線。

本公司規範選人用人管理工作，加強公司員工隊伍建設，不斷提升管理人員的管理能力和管理水平。為員工打造不同序列的晉升通道，解決員工職業生涯發展的現實問題。

我們認為，僱員的能力和忠誠對我們可持續成長至關重要。我們採用以市場為導向的能力評估和考核激勵制度，該制度下的薪酬與僱員表現掛鉤。我們基於本公司的經營業績、風險管控等情況制定薪酬方案，僱員的薪酬與其業績指標、風險控制指標、社會責任指標等考核及完成情況密切相關。

管理層討論與分析

通過全面的員工能力評估制度為人力資源相關的決策(如薪酬調整、獎金分配、晉升、人才發展和僱員激勵)提供依據。遵守監管機構關於薪酬管理的相關規定，切實執行薪酬延付制度、任職迴避制度等有關規定。

我們根據中國相關法律法規為僱員提供各種社會保險(包括養老保險、醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險)和住房公積金。我們也為僱員提供補充退休保險及醫療保險。

我們始終堅持「學習型組織」的建立，為員工提供分層次的、貫穿全年的培訓計劃，著力提升員工綜合素質和工作技能。依託線上、線下培訓平台，採用內部案例共享、外聘專業導師等形式開展內部培訓，並且積極鼓勵員工「走出去」。以必修選修相結合、培訓學分為抓手，豐富線上培訓課程，不斷完善公司培訓體系，區分不同崗位層級的需求，提供高效、專業、全面的培訓。

我們的僱員已加入工會，僱員的權益得到充分保障，並在人力資源事宜上與管理層緊密協調。我們的運營從未因任何罷工或重大勞工糾紛而受到影響。我們相信我們的管理層將繼續與工會和我們的僱員維持良好的關係。

截至二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日，本公司共有221及227名僱員。在不同部門工作的僱員人數及比例如下：

	二零二零年六月三十日		二零一九年六月三十日	
	僱員人數	%	僱員人數	%
管理層	8	3.52	8	3.62
信託業務僱員	95	41.85	89	40.27
固有業務僱員	11	4.85	6	2.72
財富管理僱員	26	11.45	23	10.41
風險控制和審計僱員	26	11.45	25	11.31
財務會計僱員	14	6.17	14	6.33
運營管理僱員	30	13.22	32	14.48
其他員工 ⁽¹⁾	17	7.49	24	10.86
合計	227	100.00	221	100.00

附註：

(1) 包括在人力資源部、研發部及其他後台部門的僱員。



管理層討論與分析

截至二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日，按年齡分類的僱員詳情如下：

	二零二零年六月三十日		二零一九年六月三十日	
	僱員人數	%	僱員人數	%
25歲及以下	4	1.76	0	0
25至29歲	52	22.91	41	18.55
30至39歲	120	52.86	125	56.56
40歲及以上	51	22.47	55	24.89
合計	227	100.00	221	100.00

截至二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日，按教育程度分類的僱員詳情如下：

	二零二零年六月三十日		二零一九年六月三十日	
	僱員人數	%	僱員人數	%
博士學位及以上	6	2.64	6	2.71
碩士學位	163	71.81	153	69.23
學士學位	48	21.15	51	23.08
大專及以下	10	4.40	11	4.98
合計	227	100.0	221	100.00

股本變動及主要股東持股情況

股份變動情況

股份類別	二零一九年十二月三十一日		報告期內增減	二零二零年六月三十日	
	股份數目	佔比 (%)		股份數目	佔比 (%)
內資股	3,494,115,000	75	–	3,494,115,000	75
H股	1,164,735,000	25	–	1,164,735,000	25
總計	4,658,850,000	100	–	4,658,850,000	100

主要股東及其他人士權益

於二零二零年六月三十日，本公司接獲以下人士根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部通知其在本公司股份及相關股份中擁有的須予披露的權益或淡倉，該等權益或淡倉根據證券及期貨條例第336條而備存的登記冊所載如下：

股東名稱	股份類別	權益性質 ⁽¹⁾	所持有相關 股份數目 ⁽²⁾	佔有關股份類別 之概約百分比 ⁽²⁾	佔股本總數 之概約百分比 ⁽²⁾
山東省高新技術創業投資有限公司 ⁽³⁾	內資股	實益擁有人	125,000,000	6.44%	4.83%
魯信創業投資集團股份有限公司 ⁽³⁾	內資股	受控制法團權益	125,000,000	6.44%	4.83%
山東省魯信投資控股集團有限公司 ^{(3)·(5)}	內資股	實益擁有人	2,242,202,580	64.17%	48.13%
	內資股	受控制法團權益	225,000,000	6.44%	4.83%



股本變動及主要股東持股情況

股東名稱	股份類別	權益性質 ⁽¹⁾	所持有相關 股份數目 ⁽²⁾	佔有關股份類別 之概約百分比 ⁽²⁾	佔股本總數 之概約百分比 ⁽²⁾
山東省財政廳 ⁽⁴⁾	內資股	受控制法團權益	2,467,202,580	70.61%	52.96%
中油資產管理有限公司 ⁽⁶⁾	內資股	實益擁有人	485,293,750	25.00%	18.75%
中國石油集團資本有限責任公司 ⁽⁶⁾	內資股	受控制法團權益	485,293,750	25.00%	18.75%
中國石油集團資本股份有限公司 ⁽⁶⁾	內資股	受控制法團權益	485,293,750	25.00%	18.75%
中國石油天然氣集團有限公司 ⁽⁶⁾	內資股	受控制法團權益	485,293,750	25.00%	18.75%
濟南市人民政府國有資產監督管理委員會 ⁽⁷⁾	H股	受控制法團權益	140,425,000	21.70%	5.43%
濟南金融控股集團有限公司 ⁽⁷⁾	H股	實益擁有人	140,425,000	21.70%	5.43%
青島全球財富中心開發建設有限公司 ⁽⁸⁾	H股	實益擁有人	130,900,000	20.23%	5.06%
青島市嶗山區財政局 ⁽⁸⁾	H股	受控制法團權益	130,900,000	20.23%	5.06%
China Create Capital Limited	H股	實益擁有人	64,737,000	10.00%	2.50%
長信基金管理有限責任公司 ⁽⁹⁾	H股	受託人	113,263,200	9.72%	2.43%
Dingxin Company Limited ⁽¹⁰⁾	H股	實益擁有人	51,315,000	7.93%	1.98%
Honesty Global Holdings Limited ⁽¹⁰⁾	H股	受控制法團權益	51,315,000	7.93%	1.98%
歐國飛 ⁽¹¹⁾	H股	酌情信託成立人	51,315,000	7.93%	1.98%
歐宗洪 ⁽¹¹⁾	H股	信託受益人	51,315,000	7.93%	1.98%
TMF (Cayman) Ltd. ^{(10) · (11)}	H股	受託人	51,315,000	7.93%	1.98%
許麗香 ⁽¹¹⁾	H股	配偶權益	51,315,000	7.93%	1.98%
山東發展投資控股集團有限公司	H股	實益擁有人	51,272,000	7.92%	1.98%
HWABAO TRUST CO., LTD	H股	受託人	35,974,200	5.56%	1.39%

股本變動及主要股東持股情況

附註：

- (1) 所有權益均為好倉。
- (2) 根據本公司於二零一八年十月十九日召開的二零一八年第二次臨時股東大會授權，本公司已於二零二零年一月八日完成以資本化本公司資本公積金方式向股東發行新股，以於記錄日期(即二零一八年十二月十九日)名列本公司股東名冊之股東每持有10股現有股份獲發8股新股為基準，根據資本化發行發行合共2,070,600,000股新股，包括1,552,940,000股新內資股及517,660,000股新H股(「資本化發行」)。於二零二零年六月三十日，本公司已發行股份總數為4,658,850,000股股份，包括3,494,115,000股內資股及1,164,735,000股H股。此處披露的股份數目及百分比為彼等於權益披露表格中申報的股份數目及百分比。據知，資本化發行而產生的股份數目變動未構成須根據證券及期貨條例而予以申報的義務，除山東省財政廳、魯信集團及長信基金管理有限責任公司外，彼等的權益披露表格內未有反映更新後的股份數目。
- (3) 山東省高新技術創業投資有限公司(「**山東省高新技術**」)為魯信創業投資集團股份有限公司(「**魯信創投**」)的直接全資子公司。魯信創投為魯信集團持有69.57%之權益的非全資子公司。因此，魯信創投被視為擁有山東省高新技術所持全部本公司股份之權益，魯信集團被視為擁有魯信創投間接所持全部本公司股份之權益。誠如本公司日期為2020年9月3日的公告所披露，山東省高新技術擬將其持有的全部本公司之4.83%股權以非公開協議方式轉讓予魯信集團。於本報告日期，該建議股權轉讓尚未完成。
- (4) 魯信集團分別由山東省財政廳及山東省社會保障基金理事會(「**山東社保基金理事會**」)擁有其97.39%及2.61%權益。因此，山東省財政廳被視為擁有魯信集團直接及間接所持全部本公司股份之權益。
- (5) 二零二零年二月十一日，濟南市能源投資有限責任公司持有的本公司46,800,000股內資股經司法拍賣由魯信集團拍得。該等股權變更事項已於二零二零年二月二十七日獲得山東銀保監局批准。
- (6) 中油資產管理有限公司為中國石油集團資本有限責任公司(「**中油資本**」)的直接全資子公司，中油資本由中國石油集團資本股份有限公司(「**中油集團**」)(一家A股上市公司)全資擁有，中油集團由中國石油天然氣集團有限公司持有77.35%的權益。因此中油資本、中油集團及中國石油天然氣集團有限公司均被視為擁有於中油資產管理所持全部本公司股份之權益。
- (7) 濟南金融控股集團有限公司(「**濟南金控**」)由濟南市人民政府國有資產監督管理委員會(「**濟南國資委**」)全資擁有，因此濟南國資委被視為擁有濟南金控所持全部本公司股份之權益。
- (8) 青島全球財富中心開發建設有限公司由青島市嶗山區財政局全資擁有，因此青島市嶗山區財政局被視為擁有青島全球財富中心開發建設有限公司所持全部本公司股份之權益。
- (9) 長信基金管理有限責任公司作為為長信基金—東方1號單一資產管理計劃的信託受託人持有本公司股份權益。
- (10) Dingxin Company Limited由Honesty Global Holdings Limited全資擁有，Honesty Global Holdings Limited由TMF (Cayman) Ltd.全資擁有，因此Honesty Global Holdings Limited及TMF (Cayman) Ltd.被視為擁有Dingxin Company Limited所持全部本公司股份之權益。
- (11) TMF (Cayman) Ltd.為Ou Family Trust受託人，透過其全資子公司Honesty Global Holdings Limited及Dingxin Company Limited持有本公司股份。歐國飛先生為Ou Family Trust之成立人、歐宗洪先生為Ou Family Trust之受益人、以及歐宗洪先生之配偶許麗香女士，均被視為擁有Ou Family Trust信託資產所持全部本公司股份之權益。



董事、監事及高級管理層情況

基本情況

董事

截至本中期報告刊發之日，董事會成員包括執行董事萬眾先生(董事長)、岳增光先生；非執行董事肖華先生(副董事長)、金同水先生、王百靈女士；獨立非執行董事顏懷江先生、丁慧平先生、孟茹靜女士。

監事

截至本中期報告刊發之日，監事會成員包括股東代表監事郭守貴先生(監事長)；侯振凱先生、陳勇先生、吳晨先生、王志梅女士、官偉先生；職工代表監事田志國先生、左輝先生及張文彬先生。

高級管理層

截至本中期報告刊發之日，本公司高級管理人員包括總經理岳增光先生、副總經理周建堯女士、副總經理、董事會秘書兼聯席公司秘書賀創業先生、財務總監王平先生、風控總監付吉廣先生及副總經理牛序成先生。

董事、監事、高級管理層變動情況

董事變動情況

王百靈女士已經於本公司於二零一九年十一月二十八日舉行之二零一九年度第一次臨時股東大會選舉為本公司非執行董事。王女士非執行董事的任職資格已於二零二零年三月二十五日獲得山東銀保監局核准。

監事變動情況

報告期內，本公司監事無變動。

高級管理層變動情況

報告期內，本公司高級管理層人員無變動。

除以上披露者外，概無其他須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的資料。

企業管治

報告期內，本公司不斷提高企業管治的透明度以保障股東利益，提升企業價值。

本公司已按照上市規則的規定建立較為全面的企業管治架構。董事會及董事會轄下專門委員會的組成，均符合上市規則的規定。本公司明確劃分股東大會、董事會、監事會及高級管理層的職責。股東大會是本公司的最高權力機構。董事會對股東負責。董事會已成立六個專門委員會，專門委員會在董事會領導之下運作，並就董事會的決策提供意見。監事會監督本公司的穩健良好經營，以及董事會及高級管理層履行職責。在董事會領導下，高級管理層負責執行董事會的決議並負責本公司的日常業務與管理，並定期向董事會及監事會報告。

企業管治守則

本公司致力維持高水平的企業管治，以保障本公司股東的權益並提升企業價值與問責性。本公司已採納上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》(「**企業管治守則**」)，作為其本身之企業管治守則。於報告期內，本公司一直遵守企業管治守則所載的所有守則條文。本公司將繼續檢討並監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

股東大會

本公司於二零二零年六月十七日在濟南召開了二零一九年度股東週年大會(「**二零一九年股東週年大會**」)，審議及批准了《2019年度董事會工作報告》、《2019年度獨立董事工作報告》、《2019年度監事會工作報告》、《2019年度財務報告》、《2019年度利潤分配方案》、《授予董事會發行股份之一般性授權》及《審議及批准建議修訂公司章程及授權董事會根據相關法律、法規、相關政府部門和監管部門的規定完成公司章程修訂的審批及／或登記或備案事宜》等十二項議案；聽取了《2019年度淨資本報告》及《2019年度信託業務到期兌付及受益人利益實現情況報告》。

股東大會嚴格按照相關法律法規和上市規則召集、召開。董事、監事及高級管理層成員出席相關會議。本公司按照監管要求及時發佈了股東大會表決結果公告。



重要事項

董事會

截至本中期報告刊發之日，董事會由八名董事組成，包括二名執行董事，三名非執行董事及三名獨立非執行董事。

報告期內，本公司共召開5次董事會議，審議通過了《總經理2019年度工作報告》、《關於2019年度財務報告的議案》(草案)、《關於2019年度利潤分配方案的議案》(草案)、《董事會2019年度工作報告》(草案)等36項議案。

二零二零年上半年，董事會下設六個委員會合計共召開會議35次，審議、聽取匯報《關於2019年度報告、業績公告的議案》(草案)、《關於2019年度董事薪酬方案的議案》(草案)等各類議題共110項。

全體董事須確保彼等本著真誠、遵守適用法律及法規，無論何時均以符合本公司及股東利益的方式履行職責。本公司已就針對董事的法律訴訟安排適當責任保險，並將每年審視該保險之保障範圍。

監事會

截至本中期報告刊發之日，監事會由九名成員組成。根據公司章程，至少三分之一的監事必須是由員工選舉的員工代表。監事中的田志國先生、張文彬先生和左輝先生是由本公司的員工選舉，其他監事由股東於股東大會上選舉並委任。由員工或股東選舉的監事任期為三年，並可連選連任。

報告期內，監事會共召開一次會議，審議通過了《監事會2019年度工作報告》(草案)、《關於2019年度監事薪酬方案的議案》(草案)等九項議案。

報告期內，本公司監事會依據法律法規賦予的職責和公司章程的規定，本著對股東和公司負責的態度，認真履行監督職責，努力探索監督方式方法，提升監督有效性，有效維護股東和本公司利益，進一步發揮在公司治理中的監督制衡作用。

監事會通過列席董事會及其專門委員會會議、總經理辦公會等有關會議，瞭解公司經營決策情況和經營管理信息，檢查核對財務信息，加強對董事、監事、高級管理層依法履職、合規運作及對重大事項決策程序的監督；通過開展調研、座談訪談、查閱資料等方式，加強對董事、監事、高級管理層對股東大會、董事會、監事會決議執行情況的監督；按照監管要求對董事、監事、高級管理層年度履職情況組織評價，並按有關規定報告評價結果。

監事會以定期報告為核心開展監督，重點關注財務報告真實性、準確性、完整性，聽取年度審計計劃、中期審閱計劃及實施情況的匯報，指導外部審計工作。本公司監事會重點關注本公司內控體系建設、內控評價組織實施情況，持續跟進內部審計和內控評價發現問題的整改落實情況。本公司監事會重點關注本公司風險管理體系完善及組織實施情況，對風險管理制度的修訂與完善、風險防控工作落實情況提出相關意見和建議。

高級管理層

我們的高級管理層負責本公司業務日常管理及運營。高級管理層是本公司的執行機構，對董事會負責，接受監事會的監督。高級管理層與董事會權限劃分嚴格按照本公司章程等公司治理文件執行。

報告期內，本公司高級管理層努力開展工作，認真履行職責，切實貫徹落實本公司股東大會和董事會各項決議，沒有違反法律、法規和公司章程或損害本公司利益的行為。

風險管理及內部控制

風險管理及內部控制系統

董事會明白，董事會須按照企業內部控制規範體系的規定，建立健全和有效實施內部控制，負責維持充分的風險管理及內部控制制度，如實披露內部控制評價報告，以保障股東的投資及本公司的資產，並每年審閱該內部控制制度的有效性。

報告期內，本公司風險管理體系建設、風險管理架構及管控措施的具體情況載列於本中期報告「管理層討論與分析」章節之「風險管理」。

本公司內部控制的目標是合理保證經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，提高經營效率和效果，促進實現發展戰略。我們已建立起一套由制度體系、基準體系和評估體系組成的內部控制體系。為了促進我們內部控制體系的改善，我們全面審查公司內部各項流程，並要求有關各方解決所有已發現的問題。



重要事項

公司治理層面，董事會對內部控制的建立健全和有效實施、內部控制情況有效性的全面檢查和評價負最終責任。監事會對董事會、經營層就公司內部控制體系的建立健全、有效實施和定期評估進行監督。經營層組織領導公司內部控制的日常運行，負責經營環節的內部控制體系的相關制度建立和完善，全面推進內部控制制度的執行。董事會審計委員會每年審議公司年度內部控制評價報告。

公司經營層面，業務部門作為第一道防線，建立了自覺實施內部控制、自我評估風險暴露、自行糾錯及時報告的內部控制機制；合規法律部、風險控制部作為第二道防線，是內部控制和合規管理的職能部門，牽頭內部控制體系的建立與維護，並以日常監督與專項檢查相結合的方式，監督檢查內部控制工作的開展情況；審計部作為第三道防線，對內部控制的充分性和有效性進行審計、評價，向董事會報告審計發現問題，並監督跟蹤整改情況。

內部審計

本公司實行內部審計制度，配備專職審計人員，對本公司的財務收支、經營活動、風險狀況、內部控制等情況進行獨立客觀的監督、檢查和評價，並就審計中發現的重大問題向董事會或董事會審計委員會及監事會進行匯報。

報告期內，本公司的內部審計組織架構，由董事會領導，並由審計委員會以及審計部組成。董事會負責監督、評價及考核本公司的內部審計工作，以確保內部審計工作獨立及有效。董事會下設的審計委員會負責審核本公司的內部審計辦法、審計政策與程序以及年度審計計劃，提供指導與監督執行。本公司在整個內部審計工作過程中堅持獨立、客觀、審慎、高效、重視及中肯的原則。本公司的內部審計系統涵蓋範圍全面，包括業務經營、風險管理、內部控制及企業管治。

報告期內，審計部在董事會審計委員會的領導下，根據二零二零年度內部審計工作計劃，組織和協調本公司的年度內部審計工作。此外，本公司組織風險管理及內控評估工作團隊和有關部門密切配合外部審計師有關財務報表的內控審計工作，內控審計對所有與重大會計科目相關的關鍵流程及控制點進行了審計。外部審計師定期就審計結果與管理層進行溝通。

報告期內，本公司持續深化「合規優先、人人合規、主動合規、合規創造價值」的合規氛圍和理念，積極構建了「內控有制度、部門有制約、崗位有職責、操作有程序、過程有監督、風險有監測、工作有評價、責任有追究」的合規管理體系，內控管理保障健康良性發展，內控制度執行力不斷提高，風控體系建設更趨完善，主要做了以下工作：

- (1) 全面審計本公司二零一九年度經營活動、效益情況及內部管理情況。重點關注本公司內部控制執行情況，制度體系和合規體系建設，以及風險管控和風險抵禦能力的提升等方面。積極為優化本公司經營管理、增加本公司價值建言獻策，切實履行內部審計的監督服務職能；
- (2) 客觀評價本公司二零一九年度內控體系建設情況。從本公司的控制環境、風險評估、控制活動、信息和溝通、內部監督等方面開展內部控制評價工作，對本公司可能存在的內部控制缺陷提出整改建議，對本公司的內部控制體系進行持續的改進及優化；
- (3) 定期組織對本公司存續信託業務的專項檢查。圍繞項目准入、盡職調查、項目審批、項目成立、項目存續期管理等方面，重點關注業務開展的合規性、職責履行的完整性和內控監督的有效性，推動業務管理規範化水平不斷提升；及
- (4) 動態監測信託業務系統數據質量。通過定期全面檢查、不定期抽樣測試等方法，監督信託業務系統數據質量及系統優化升級工作的推進情況，為確保業務系統數據的準確性以及持續提高運營管理效率提供有力支撐。

報告期內，董事會已審閱本集團的風險管理及內控系統，並認為該等系統屬充足且有效。



重要事項

利潤及股息分配

本公司現金分紅政策的制定及執行情況符合公司章程的規定及股東大會決議的要求，分紅標準和比例清晰明確，決策程序和機制完備，並經本公司獨立非執行董事審議同意。中小股東可充分表達意見和訴求，其合法權益得到充分維護。

經二零二零年六月十七日召開的二零一九年股東週年大會批准，本公司已於二零二零年八月十二日向二零二零年六月二十九日名列本公司H股股東名冊及內資股股東名冊的股東派發現金股息每股股份人民幣0.055元(含稅)，即派息總額約為人民幣256.2百萬元(含稅)。

本公司不宣派二零二零年中期股息。

募集資金的使用情況

本公司於二零一七年十二月八日在香港聯交所上市。總數為647,075,000股的H股已於全球發售中發行(包括於全球發售發行的588,250,000股H股及由內資股轉換並於全球發售中提呈以供出售的58,825,000股H股)。每股H股的發售價為港幣4.56元。面值為每股H股人民幣1.00元。經扣除(i)全球發售中售股股東出售銷售股份的所得款項淨額；及(ii)全球發售相關承銷佣金及其他開支後，本公司收取的全球發售所得款項淨額約為港幣2,560.3百萬元。

截至二零二零年六月三十日，全部募集資金已結匯至境內，已經全部按招股章程所載方式使用，與本公司現有的固有資產相結合，配置到不同的資產類別，並大幅增加本公司的淨資本。

註冊資本、資本結構及股東持股情況變更

二零二零年二月十一日，濟南市能源投資有限責任公司持有的本公司46,800,000股內資股經司法拍賣由魯信集團拍得。該等股權變更事項已於二零二零年二月二十七日獲得山東銀保監局批准。

除以上披露者外，於報告期內，本公司未發生註冊資本及資本結構變更事項。

控股股東股權結構變更

二零二零年一月九日，本公司之控股股東魯信集團的註冊資本由人民幣30億元增至人民幣115億元，新增註冊資本全部由山東省財政廳出資。增資完成後，魯信集團註冊資本為人民幣115億元，其中山東省財政廳出資人民幣85億元，佔魯信集團註冊資本的73.91%；山東省國資委出資人民幣21億元，佔魯信集團註冊資本的18.26%；山東國惠出資人民幣6億元，佔魯信集團註冊資本的5.22%；山東社保基金理事會出資人民幣3億元，佔魯信集團註冊資本的2.61%。魯信集團的控股股東由山東省國資委變更為山東省財政廳。山東省財政廳與山東省國資委均為山東省人民政府下屬部門。

本公司亦接獲魯信集團通知，其已獲得由香港證券及期貨事務監察委員會企業融資部執行董事(「**執行人員**」)授出的根據香港公司收購及合併守則(「**收購守則**」)第26條豁免遵守因該等控股股東股權結構變更致使魯信集團及其一致行動人士強制性全面收購本公司所有證券的責任。

於二零二零年四月十日，魯信集團的股權結構進一步變更。山東省國資委及山東國惠分別無償轉讓其持有的魯信集團18.26%及5.22%權益予山東省財政廳。該等轉讓完成後，魯信集團分別由山東省財政廳及山東社保基金理事會擁有其97.39%及2.61%權益，山東省財政廳仍為魯信集團的控股股東，而山東省國資委及山東國惠不再為魯信集團的股東。本公司亦接獲魯信集團通知，執行人員已向魯信集團確認，根據收購守則第26條，該等轉讓將不會觸發山東省財政廳對本公司股份的一般要約義務。

在上述控股股東股權結構變更後，控股股東魯信集團持有本公司的股權比例(均為本公司內資股股份)維持不變。其國有股東的性質未發生變化，最終控制人仍為山東省人民政府。魯信集團的股權結構變更對本公司生產經營活動不構成影響。



重要事項

建議修訂公司章程

根據中國國務院《關於調整適用在境外上市公司召開股東大會通知期限等事項規定的批覆》(國函[2019]97號)以及《信託公司股權管理暫行辦法》的相關規定，本公司建議修訂公司章程中關於(i)股東大會的通知期限、召開程序及其他事項；及(ii)設立關聯交易控制委員會的有關條款(「**建議修訂公司章程**」)。建議修訂公司章程的決議已經股東於二零二零年六月十七日召開的二零一九年股東週年大會、H股類別股東大會(「**H股類別股東大會**」)以及內資股類別股東大會(「**內資股類別股東大會**」)審議通過，並於二零二零年九月一日獲山東銀保監局批准後生效。

除以上披露外，報告期內及截至本中期報告刊發之日，公司章程並無任何重大變更。公司章程文本可於本公司及香港聯交所網站查閱。

建議修訂股東大會議事規則及董事會議事規則

基於建議修訂公司章程，本公司建議相應修訂股東大會議事規則中的有關股東大會通知期限和召開程序的條款(「**建議修訂股東大會議事規則**」)及董事會議事規則中的有關董事會委員會的條款(「**建議修訂董事會議事規則**」)。建議修訂股東大會議事規則的決議已經股東於二零一九年股東週年大會、H股類別股東大會以及內資股類別股東大會審議通過。建議修訂董事會議事規則的決議已經股東於二零一九年股東週年大會審議通過。

重大訴訟和仲裁事項

截至二零二零年六月三十日，本公司作為原告及申請人牽涉2宗糾紛金額超過人民幣10百萬元的且尚在審理程序中的未決重大訴訟案件，涉及的金額總計約為人民幣157.51百萬元。該等法律訴訟主要為合同糾紛。

截至二零二零年六月三十日，本公司牽涉6宗作為被告、涉及金額超過人民幣10百萬元且正在審理程序中的未決訴訟，涉及的金額總計約為人民幣357.78百萬元。該等法律訴訟主要為合同糾紛。

重大資產收購、出售及合併事項

報告期內，本公司未發生重大資產收購、出售或合併事項。

本公司及董事、監事、高級管理層受處罰情況

報告期內，本公司及董事、監事、高級管理層未受到任何處罰。

股權激勵計劃實施情況

報告期內，本公司未實施任何股權激勵方案。

購買、出售或贖回上市證券

報告期內，本公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

主要客戶和供應商

報告期內，以信託報酬計來自本公司前五大信託報酬總額佔本公司於相關期內手續費及佣金總收入的30%以下。

就我們的董事所知，於報告期間，概無董事、監事和他們各自緊密聯繫人或任何持有我們已發行股本5%以上的股東在我們以信託報酬計的前五大信託計劃的委託客戶及交易對手中擁有任何權益。

由於我們的業務性質，我們沒有主要供應商。

董事、監事及高級管理層的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為其自身有關董事及監事進行證券交易的行為守則。經向全體董事及監事作出具體查詢後，各董事及監事已確認，報告期內，彼等一直遵守標準守則所載的標準規定。

報告期內，本公司亦已採納一套其條款不遜於標準守則所訂標準的僱員證券交易的自身行為守則以供可能掌握本公司的未公開內幕消息的僱員遵照規定買賣本公司證券。



重要事項

董事及監事於重大交易、安排或合約的權益

報告期內，概無董事或監事於本公司、其任何附屬公司或同系附屬公司(如有)作為訂約方並對本公司業務而言屬重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份或債權證之權益及淡倉

報告期內，概無董事、監事、最高行政人員或彼等聯繫人士於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中擁有任何根據證券及期貨條例第352條須記錄於本公司存置的登記冊，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

董事及監事購買股份或債權證的權利

本公司於報告期內概無訂立任何安排，致使董事或監事可藉購買本公司或任何其他法人團體股份或債權證而獲益，且並無董事、監事或彼等之配偶或18歲以下的子女獲授予任何權利以認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券，或已行使任何該等權利。

重大事項臨時報告

報告期內，本公司未做出針對重大事項的臨時報告。

審計委員會

審計委員會已審閱本公司截至二零二零年六月三十日止之半年度業績，及按國際財務報告準則編製的截至二零二零年六月三十日止半年度的財務報表。

審計師

羅兵咸永道會計師事務所獲委任為審閱截至二零二零年六月三十日止半年度按照國際財務報告準則編製的財務資料的審計師。本中期報告所披露的中期財務資料未經審計。羅兵咸永道會計師事務所已審閱隨附的中期簡明合併財務資料，該等報表按國際財務報告準則編製。本公司自從籌備上市之日起就一直聘用。羅兵咸永道會計師事務所已於本公司應屆股東週年大會結束時退任本公司之審計師，並符合資格膺選連任。於本公司二零一九年度股東週年大會上，本公司已提呈一項決議案供股東批准，以考慮及批准續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司二零二零年年度財務報表審計及中期財務報表審閱的境外審計師，普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)為本公司二零二零年年度財務報表審計的境內審計師，該決議案已獲股東批准。

報告期後的事項

除以上披露外，本公司於報告期後並無發生任何重大事項。



中期財務資料審閱報告

致山東省國際信託股份有限公司董事會

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第73至128頁的中期財務資料，此中期財務資料包括山東省國際信託股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二零二零年六月三十日的中期簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併全面收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們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。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立審計師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二零年八月二十五日

中期簡明合併全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零二零年 (未經審計)	二零一九年 (未經審計)
手續費及佣金收入	3	571,351	477,066
利息收入	4	386,632	243,701
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額	5	54,434	133,862
投資收益	6	42,520	3,072
處置於聯營企業的投資的淨收益		54,882	-
其他經營收入		27,247	314
總經營收入		1,137,066	858,015
利息支出	7	(171,259)	(85,581)
員工成本(包括董事及監事薪酬)	8	(78,986)	(64,657)
經營租賃支出		(4,198)	(3,916)
折舊及攤銷		(6,707)	(5,004)
歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產變動		(25,089)	(11,321)
稅金及附加		(8,017)	(5,100)
核數師酬金		(896)	(896)
貸款減值支出和其他信用風險準備	9	(312,580)	(276,232)
其他資產減值損失	10	(747)	(5,045)
其他經營開支		(18,676)	(30,953)
總經營開支		(627,155)	(488,705)
分佔以權益法計量的投資的利潤		140,148	61,833
除所得稅前利潤		650,059	431,143
所得稅費用	11	(135,791)	(102,861)
歸屬於本公司股東的淨利潤		514,268	328,282



中期簡明合併全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月期間	
		二零二零年 (未經審計)	二零一九年 (未經審計)
其他綜合收益			
其後可能重新分類到損益的項目：			
分佔以權益法計量的投資的其他綜合收益	23	985	723
其他綜合收益總額，扣除稅項		985	723
歸屬於本公司股東的綜合收益總額		515,253	329,005
歸屬於本公司股東的基本及攤薄每股收益(人民幣元)	12	0.11	0.07
期內歸屬於本公司股東的綜合收益總額源自：			
持續經營業務		515,253	329,005
已終止經營業務		—	—

上述中期簡明合併全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明合併財務狀況表

於二零二零年六月三十日
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審計)	二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		124,403	126,522
投資性房地產		146,965	148,825
使用權資產		1,143	1,043
無形資產		5,141	5,829
於聯營企業的投資	13	2,956,670	2,776,345
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	19	789,876	912,970
客戶貸款	14	5,437,618	5,659,408
金融投資－攤餘成本	15	983,972	18,541
預付款項		21,492	25,326
遞延所得稅資產	16	240,560	230,110
其他非流動資產	17	251,547	359,503
非流動資產總額		10,959,387	10,264,422
流動資產			
現金和銀行存款餘額	18	398,930	964,424
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	19	1,255,921	611,455
買入返售金融資產		149,800	11,026
客戶貸款	14	2,785,009	2,143,563
金融投資－攤餘成本	15	63,299	60,828
應收信託報酬		191,371	214,056
其他流動資產	20	264,332	302,516
流動資產總額		5,108,662	4,307,868
總資產		16,068,049	14,572,290
權益及負債			
股本	21	4,658,850	4,658,850
資本儲備	21	143,285	143,285
法定盈餘儲備	22	845,282	845,282
法定一般儲備	22	834,036	834,036
其他儲備	23	120	(865)
保留盈利		3,587,856	3,329,825
總權益		10,069,429	9,810,413

中期簡明合併財務狀況表

於二零二零年六月三十日

(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審計)	二零一九年 十二月三十一日 (經審計)
負債			
非流動負債			
應付薪酬和福利		32,461	48,899
租賃負債		138	346
歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產	25	3,765,977	2,647,623
非流動負債總額		3,798,576	2,696,868
流動負債			
短期借款	26	300,000	320,000
租賃負債		816	708
應付薪酬和福利		90,164	61,961
歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產	25	778,281	757,118
應付所得稅		94,570	186,357
應付股息		260,611	4,374
其他流動負債	27	675,602	734,491
流動負債總額		2,200,044	2,065,009
負債總額		5,998,620	4,761,877
總權益及負債		16,068,049	14,572,290

上述中期簡明合併財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

中期財務資料已於二零二零年八月二十五日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

主席及執行董事

總經理及執行董事

中期簡明合併權益變動表

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	股本 (附註21)	資本儲備 (附註21)	法定 盈餘儲備 (附註22)	法定 一般儲備 (附註22)	其他儲備 (附註23)	保留盈利	合計
(未經審計)							
於二零二零年一月一日的餘額	4,658,850	143,285	845,282	834,036	(865)	3,329,825	9,810,413
期內淨利潤	-	-	-	-	-	514,268	514,268
期內其他綜合收益	-	-	-	-	985	-	985
綜合收益總額	-	-	-	-	985	514,268	515,253
股息分派(附註24)	-	-	-	-	-	(256,237)	(256,237)
於二零二零年六月三十日的餘額	4,658,850	143,285	845,282	834,036	120	3,587,856	10,069,429
於二零一九年一月一日的餘額	2,588,250	2,231,139	767,319	756,073	(1,301)	3,199,212	9,540,692
期內淨利潤	-	-	-	-	-	328,282	328,282
期內其他綜合收益	-	-	-	-	723	-	723
綜合收益總額	-	-	-	-	723	328,282	329,005
資本公積轉增股本	2,070,600	(2,070,600)	-	-	-	-	-
股息分派(附註24)	-	-	-	-	-	(377,367)	(377,367)
其他	-	(54,266)	-	-	-	-	(54,266)
於二零一九年六月三十日的餘額	4,658,850	106,273	767,319	756,073	(578)	3,150,127	9,438,064

上述中期簡明合併權益變動表應與隨附附註一併閱讀。



中期簡明合併現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審計)	二零一九年 (未經審計)
經營活動的現金流量			
除所得稅前利潤		650,059	431,143
調整：			
折舊及攤銷		6,707	5,004
貸款減值支出和其他信用風險準備	9	312,580	276,232
其他資產減值損失	10	747	5,045
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額		(54,434)	(133,862)
歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產變動		25,089	11,321
分佔以權益法計量的投資的利潤		(140,148)	(61,833)
處置於聯營企業的投資的淨收益		(54,882)	
向中國信託業保障基金有限責任公司支付的利息及拆入資金支付的利息		9,428	15,788
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產股息收入		(6,493)	—
處置物業及設備、無形資產和其他長期資產淨收益		(19)	(1)
小計		748,634	548,837
經營資產和經營負債的變動淨值：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產增加		(418,196)	(307,603)
客戶貸款(增加)/減少		(704,360)	357,732
金融投資—攤餘成本(增加)/減少		(1,001,854)	53,828
買入返售金融資產增加		(138,774)	(618,700)
經合併的結構性實體其他投資者應佔淨資產淨值增加/(減少)		1,241,137	(183,536)
其他經營資產淨減少/(增加)		159,302	(60,689)
其他經營負債淨(減少)/增加		(124,241)	142,437
除所得稅前經營活動所得現金		(238,352)	(67,694)
已付所得稅		(238,028)	(239,035)
經營活動所用現金淨額		(476,380)	(306,729)

中期簡明合併現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審計)	二零一九年 (未經審計)
投資活動的現金流量：			
收取以權益法計量的投資股息		60,197	43,355
收取金融資產股息		6,493	-
買入物業及設備、無形資產及其他長期資產		(2,044)	(3,743)
買入於聯營企業的投資		(124,800)	(296,440)
處置物業及設備、無形資產及其他長期資產所得款項		1	10
投資活動所用現金淨額		(60,153)	(256,818)
融資活動的現金流量：			
償還短期借款		(720,000)	(470,000)
短期借款所得款項		700,000	440,000
利息支出		(9,428)	(15,521)
融資活動所用現金淨額		(29,428)	(45,521)
匯率變動對現金及現金等價物的影響		467	(12,587)
現金和現金等價物減少淨額		(565,494)	(621,655)
期初的現金和現金等價物		964,424	1,081,254
期末的現金和現金等價物	18	398,930	459,599
經營活動所得現金流量淨額包括：			
已收利息		348,375	213,530
已付利息		143,039	38,939

上述中期簡明合併現金流量表應與隨附附註一併閱讀。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

1. 基本情況

山東省國際信託股份有限公司(「山東信託」或「本公司」)為一家於一九八七年三月十日在中華人民共和國(「中國」)山東省註冊成立的非銀行金融機構，獲得中國人民銀行(「中國人民銀行」)及山東省人民政府的批准。於二零零二年八月，本公司由國有獨資公司改制為有限責任公司。於二零一五年七月，本公司進一步由有限責任公司改制為擁有註冊及已發行股本人民幣(「人民幣」)2,000,000,000元(每股註冊及已發行股份為人民幣1元)的股份制有限公司。於二零一七年十二月八日，本公司於香港聯合交易所有限公司完成公開發售，並增加其股本至人民幣2,588,250,000元。根據二零一八年十月十九日舉行的二零一八年特別股東大會的決議案，本公司已按每10股普通股轉增8股普通股。本公司已於二零一九年一月八日完成轉換，股本增加至人民幣4,658,850,000元。

本公司根據中國銀行保險監督管理委員會(「中國銀保監會」，即原中國銀行業監督管理委員會(「中國銀監會」)及中國保險監督管理委員會(「中國保監會」))於二零一五年八月頒發編碼為00606003的金融許可證開展營運。本公司經中國銀監會批准的主要活動包括信託業務及固有業務。信託業務為本公司的核心業務。作為受託人，本公司接受其委託客戶委託資金及財產，並管理有關委託資金及財產以滿足其委託客戶在融資、投資及財富管理的需要。固有業務專注在分配其固有資產至不同資產類別，並就其信託業務投資於有策略價值的業務，以維持及增加其固有資產的價值。

本公司及其合併結構性實體統稱為「本集團」。本公司合併結構性實體的資料載於附註28。

2. 編製基準及會計估計和判斷

2.1 編製基準

本集團的中期簡明合併財務資料是根據國際會計準則第34條《中期財務報告》及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的披露規定編製。

本集團採用持續經營會計法編製中期簡明合併財務資料。

此中期簡明合併財務資料不包括年度財務報表中通常包括的所有附註的類型。因此，閱讀本報告時，應與根據國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則編製的截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

除下文所述外，本集團在編製中期簡明合併財務資料時所採用的會計政策與截至二零一九年十二月三十一日止年度以及相應的中期報告期間編製的財務報表所採用的政策一致。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

2. 編製基準及會計估計和判斷(續)

2.1 編製基準(續)

2.1.1 本集團已採納的新訂及經修訂的準則

若干新訂或經修訂準則於當前報告期間變得適用。本集團無須因採納該等準則而改變其會計政策或作出追溯調整。

2.1.2 於二零二零年一月一日後生效且未獲提早採納的新訂準則、修訂及詮釋

若干新訂準則、準則的修訂及詮釋於二零二零年一月一日後開始的期間生效，但於編製該等財務資料時並未提早採納。預期該等新訂準則、準則的修訂及詮釋不會對本集團的財務資料產生重大影響。

2.2 重大會計估計及判斷

本集團根據歷史經驗和其他因素，包括對未來事件的合理預期，對所採用的主要會計估計和判斷進行持續的評價。對資產及負債賬面值構成重大調整的嚴重風險的重大會計估計及關鍵假設與編製截至二零一九年十二月三十一日止年度財務報表所採用的政策相符。

3 手續費及佣金收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
信託報酬	571,083	476,889
其他	268	177
合計	571,351	477,066



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

4 利息收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
利息收入來自：		
現金及銀行存款餘額	1,251	2,719
客戶貸款	377,572	230,920
金融投資－攤餘成本	2,679	2,171
買入返售金融資產	2,425	3,941
代表融資人向信託業保障基金供款(附註17(i))	2,705	3,950
合計	386,632	243,701

5 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
公允價值變動淨額來自：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		
－上市股票	14,995	5,478
－共同基金	99,013	53,756
－信託計劃	(21,682)	32,750
－非上市公司	12,816	18,090
－其他資產管理產品	(1,966)	(3,090)
於聯營企業的投資(附註13(c))	103,176	106,984
	(48,742)	26,878
合計	54,434	133,862

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

6 投資收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
股息收入來自：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	6,493	-
淨實現收益來自：		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	36,027	3,072
合計	42,520	3,072

7. 利息支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
中國信託業保障基金有限責任公司借款的利息	9,348	15,787
拆入資金利息	80	1
第三方受益人的利息(i)	161,831	69,793
合計	171,259	85,581

- (i) 該等利息指歸屬於合併融資信託計劃第三方受益人的回報。併表信託計劃中的第三方受益人利益於財務狀況表中計量為「歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產」(附註28)。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

8. 員工成本(包括董事及監事薪酬)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
薪金及獎金	70,948	47,733
退休金成本(設定提存計劃)	523	3,349
住房公積金	2,875	3,165
工會經費及職工教育經費	1,677	3,488
其他社會保障及福利成本	2,963	6,922
合計	78,986	64,657

9 貸款減值支出和其他信用風險準備

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
客戶貸款	284,704	246,026
金融投資－攤餘成本	33,952	146
應收受託人報酬	(1,931)	3,902
其他	(4,145)	26,158
合計	312,580	276,232

10 其他資產減值損失

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
藝術品投資	747	2,712
分佔以權益法計量的投資	—	2,333
合計	747	5,045

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

11 所得稅費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
本期所得稅	146,241	154,905
遞延所得稅(附註16)	(10,450)	(52,044)
合計	135,791	102,861

本期所得稅乃基於本集團根據各自年份的中國相關所得稅稅法規定確定的應納稅所得額以25%的法定稅率進行計算。

實際所得稅額有別於按稅前利潤與法定稅率計算所得的金額。主要調節事項列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
除所得稅前利潤	650,059	431,143
按25%稅率計算的稅項	162,515	107,786
免稅收入產生的稅收影響(i)	(28,234)	(13,653)
不可抵稅支出的稅務影響	1,510	8,728
所得稅費用	135,791	102,861

(i) 免稅收入主要為採用權益法計量之投資的應佔利潤。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

12 基本及攤薄每股收益

(a) 基本每股收益

基本每股收益通過用歸屬於本公司股東淨利潤除以期內已發行普通股之加權平均數進行計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
歸屬於本公司股東淨利潤	514,268	328,282
已發行普通股之加權平均數	4,658,850	4,658,850
基本每股收益	0.11	0.07

(b) 攤薄每股收益

截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月，本公司概無潛在攤薄普通股，故攤薄每股收益與基本每股收益相同。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

13 於聯營企業的投資

(a) 於中期簡明合併財務資料確認的金額如下：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
本公司的聯營企業，以權益法計量		
富國基金管理有限公司(「富國」)(b)(i)	701,455	658,056
泰山財產保險股份有限公司(b)(ii)	212,899	216,375
山東豪沃汽車金融有限公司(b)(ii)	207,403	198,755
德州銀行股份有限公司(「德州銀行」)(b)(ii)	109,999	107,888
泰信基金管理有限公司(「泰信基金管理公司」)(b)(ii)	41,143	47,469
太龍健康產業投資有限公司(「太龍健康」)(b)(ii)	35,513	—
其他(b)(ii)	107,150	81,363
總額	1,415,562	1,309,906
減：減值準備	—	—
本公司的聯營企業，淨額	1,415,562	1,309,906
本公司特定經合併的結構性實體持有的聯營企業，以權益法計量		
山東省金融資產管理股份有限公司(「山東金融資產管理公司」)(b)(i)	676,609	620,282
太龍健康產業投資有限公司(「太龍健康」)(b)(ii)	—	50,758
其他(b)(ii)	71,633	52,591
總額	748,242	723,631
減：減值準備	(10,000)	(10,000)
本公司特定經合併的結構性實體持有的聯營企業，淨額	738,242	713,631



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

13 於聯營企業的投資(續)

(a) 於合併資產負債表確認的金額如下(續)：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
以公允價值計量的本集團通過信託計劃間接持有的 聯營企業(c)		
河南梁鼎置業有限公司	153,087	153,087
惠州市正豐置業投資有限公司	120,000	120,000
滄州梁生房地產開發有限公司	103,660	119,087
黃石梁晟房地產開發有限公司	89,600	89,600
天津梁信房地產開發有限公司	79,423	87,546
天津梁順房地產開發有限公司	54,078	72,174
滕州海德公園地產有限公司	47,502	53,980
南陽中梁城通置業有限公司	44,680	44,680
安康梁盛基業置業有限公司	44,000	—
雲南虹山城市投資發展有限公司	30,000	—
濰坊恒儒置業有限公司	14,000	—
深圳前海潤信投資有限公司	12,036	12,654
青島天一天眾房地產開發有限公司	10,800	—
總額	802,866	752,808
合計	2,956,670	2,776,345

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

13 於聯營企業的投資(續)

(b) 以權益法計量的聯營企業的投資

下文載列於二零二零年六月三十日，董事認為對本集團而言屬重要的聯營企業。註冊的國家亦為彼等主營業務地點。

公司名稱	業務地點／	持有權益比例	計量方法
	註冊國家		
富國基金管理有限公司	中國上海	16.68%	權益
山東金融資產管理公司	中國山東	1.50%	權益

本集團分別於富國基金管理有限公司及山東金融資產管理公司董事會中佔一席位，並參與所有重大財務及經營決策。因此，本集團認為，對該等實體具有重大影響力。

(i) 重大聯營企業的財務資料概要

富國基金管理有限公司

資產負債表概要

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
流動資產	5,382,308	4,888,608
非流動資產	467,124	766,548
資產總額	5,849,432	5,655,156
流動負債	(1,074,898)	(1,240,650)
非流動負債	(567,908)	(468,143)
負債總額	(1,642,806)	(1,708,793)
淨資產	4,206,626	3,946,363



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

13 於聯營企業的投資(續)

(b) 以權益法計量的聯營企業的投資(續)

(i) 重大聯營企業的財務資料概要(續)

富國基金管理有限公司(續)

綜合收益表概要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
收入	1,955,701	1,297,628
持續運營所得利潤	615,268	404,819
其他綜合收益	5,995	(3,608)
綜合收益總額	621,263	401,211
已收聯營企業的股息	60,197	43,355

以上資料反映聯營企業就本集團與聯營企業之間的會計政策差異作出調整後的財務報表所呈列的金額(而非本集團佔該等金額的份額)。

財務資料概要調節表

所呈列財務資料概要與其於聯營企業之權益賬面值的調節。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
期初淨資產	3,946,363	3,394,273
本期利潤	615,268	404,819
股息分派	(361,000)	(260,000)
其他綜合收益	5,995	(3,608)
期末淨資產	4,206,626	3,535,484
本集團於聯營企業的權益百分比	16.68%	16.68%
本集團於聯營企業的權益賬面值	701,455	589,542

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

13 於聯營企業的投資(續)

(b) 以權益法計量的聯營企業的投資(續)

(i) 重大聯營企業的財務資料概要(續)

山東金融資產管理公司

資產負債表概要

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
流動資產	104,881,168	75,165,690
非流動資產	56,245,641	51,417,618
資產總額	161,126,809	126,583,308
流動負債	(30,317,879)	(22,555,753)
非流動負債	(82,817,231)	(92,184,879)
負債總額	(113,135,110)	(114,740,632)
淨資產	47,991,699	11,842,676
其中：歸屬於C類股東的淨資產	44,574,415	8,418,701

綜合收益表概要

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
收入	1,814,963	946,806
持續運營所得利潤	157,718	162,074
其中：歸屬於C類股東的稅後利潤	98,618	99,807
其他綜合收益	(2,004)	-
綜合收益總額	155,714	162,074
已收股息／於聯營企業應收股息	-	-

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

13 於聯營企業的投資(續)

(b) 以權益法計量的聯營企業的投資(續)

(i) 重大聯營企業的財務資料概要(續)

山東金融資產管理公司(續)

以上資料反映聯營企業就本集團與聯營企業之間的會計政策差異作出調整後的財務報表所呈列的金額(而非本集團佔該等金額的份額)。

財務資料概要調節表

所呈列財務資料概要與其於聯營企業之權益賬面值的調節。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
於期初歸屬於C類股東的淨資產	8,418,701	8,429,220
已收注資	36,000,000	—
歸屬於C類股東的利潤	98,618	99,807
其他綜合收益	(2,004)	—
於期末歸屬於C類股東的淨資產	44,515,315	8,529,027
本集團於聯營企業的權益百分比	1.50%	7.24%
本集團於聯營企业的股份	665,504	617,161
商譽	11,105	11,105
本集團於聯營企業的權益賬面值	676,609	628,266

附註a： 本集團投資於山東金融資產管理公司的C類股份。山東金融資產管理公司的利潤分配與各股東的持股比例不成正比。就A類股東及B類股東而言，倘山東金融資產管理公司決定分配利潤，彼等僅能享有固定比率的回報。剩餘可分配利潤的若干部分將進一步分配予C類股東，故僅披露歸屬於C類股東的淨資產變動。

附註b： 山東金融資產管理公司於二零二零年一月三十日獲得其他投資者額外注資人民幣360億元。因此，公司的股份由7.24%攤薄至1.50%。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

13 於聯營企業的投資(續)

(b) 以權益法計量的聯營企業的投資(續)

(ii) 非重大聯營企業的財務資料概要調節

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
期初賬面值	745,199	758,048
期內收購	26,000	-
期內出售	(31,551)	-
分佔本期淨利潤/(虧損)	36,077	(12,893)
本期其他綜合收益	15	378
減值撥備	-	(2,333)
其他	-	(58,887)
期末賬面值	775,740	684,313

(c) 以公允價值計量的聯營企業的投資

本公司透過合併信託計劃間接持有於此等聯營企業的投資。本公司可選擇按以公允價值計量且其變動計入當期損益計量。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
期初賬面值	752,808	163,694
期內收購	98,800	296,440
公允價值變動(附註5)	(48,742)	26,878
期末賬面值	802,866	487,012



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

14 客戶貸款

(a) 客戶貸款分析：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
企業貸款－按攤餘成本	9,689,648	9,027,180
應收利息	95,290	53,398
減：預期信用損失準備－貸款	(1,557,197)	(1,276,128)
預期信用損失準備－應收利息	(5,114)	(1,479)
客戶貸款，淨額	8,222,627	7,802,971
呈列為：		
非流動資產	5,437,618	5,659,408
流動資產	2,785,009	2,143,563
客戶貸款，淨額	8,222,627	7,802,971

(b) 企業貸款變動

	第一階段	第二階段	第三階段	合計
於二零二零年一月一日的餘額	7,463,694	—	1,563,486	9,027,180
增加	2,568,000	—	—	2,568,000
還付	(1,785,400)	—	(120,132)	(1,905,532)
轉出：	(1,279,150)	1,279,150	—	—
由第一階段轉至第二階段	(1,279,150)	1,279,150	—	—
於二零二零年六月三十日的餘額	6,967,144	1,279,150	1,443,354	9,689,648

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

14 客戶貸款(續)

(b) 企業貸款變動(續)

	第一階段	第二階段	第三階段	合計
於二零一九年一月一日的餘額	5,631,500	676,500	1,375,391	7,683,391
增加	6,346,850	-	-	6,346,850
還付	(4,514,656)	-	(488,405)	(5,003,061)
轉出：	-	(676,500)	676,500	-
由第二階段轉至第三階段	-	(676,500)	676,500	-
於二零一九年十二月三十一日的餘額	7,463,694	-	1,563,486	9,027,180

(c) 預期信用損失準備變動－貸款

	第一階段 十二個月 預期信用損失	第二階段 全期預期 信用損失	第三階段 全期預期 信用損失	合計
於二零二零年一月一日的餘額	192,591	-	1,083,537	1,276,128
計提減值準備	33,798	-	-	33,798
轉回減值準備	(25,957)	-	(52,516)	(78,473)
轉出：	(30,881)	30,881	-	-
由第一階段轉至第二階段	(30,881)	30,881	-	-
違約風險暴露、違約率及違約損失率變更(i)	38,500	159,066	128,178	325,744
於二零二零年六月三十日的餘額	208,051	189,947	1,159,199	1,557,197

	第一階段 十二個月 預期信用損失	第二階段 全期預期 信用損失	第三階段 全期預期 信用損失	合計
於二零一九年一月一日的餘額	108,968	21,137	470,319	600,424
計提減值準備	146,063	-	593,381	739,444
轉回減值準備	(60,400)	-	(1,300)	(61,700)
轉出：	-	(21,137)	21,137	-
由第二階段轉至第三階段	-	(21,137)	21,137	-
違約風險暴露、違約率及違約損失率變更(i)	(2,040)	-	-	(2,040)
於二零一九年十二月三十一日的餘額	192,591	-	1,083,537	1,276,128

(i) 該項目包括由模型參數的常規更新導致的違約率、違約風險暴露及違約損失率變更產生的影響。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

15 金融投資－攤餘成本

(a) 金融投資－攤餘成本分析：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
金融投資－攤餘成本，總額(i)	1,093,297	93,297
應收利息	3,631	1,777
減：預期信用損失準備－金融投資－攤餘成本	(49,552)	(15,656)
預期信用損失準備－應收利息	(105)	(49)
金融投資－攤餘成本，淨額	1,047,271	79,369
呈列為：		
非流動資產	983,972	18,541
流動資產	63,299	60,828
金融投資－攤餘成本，淨額	1,047,271	79,369

(i) 金融投資－攤餘成本由本公司於由本公司管理的未經併表信託計劃的投資組成。此等信託計劃的標的資產為客戶貸款。

(b) 本金變動

	第一階段	第二階段	第三階段	合計
於二零二零年一月一日的餘額	79,000	—	14,297	93,297
增加	—	1,000,000	—	1,000,000
於二零二零年六月三十日的餘額	79,000	1,000,000	14,297	1,093,297
	第一階段	第二階段	第三階段	合計
於二零一九年一月一日的餘額	111,600	—	19,714	131,314
增加	27,600	—	—	27,600
還付	(60,200)	—	(5,417)	(65,617)
於二零一九年十二月三十一日的餘額	79,000	—	14,297	93,297

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

15 金融投資－攤餘成本(續)

(c) 預期信用損失準備變動

	第一階段 十二個月 預期信用損失	第二階段 全期預期 信用損失	第三階段 全期預期 信用損失	合計
於二零二零年一月一日的餘額	1,359	—	14,297	15,656
計提減值準備	—	34,461	—	34,461
違約風險暴露、違約率及違約損失率變更	(565)	—	—	(565)
於二零二零年六月三十日的餘額	794	34,461	14,297	49,552

	第一階段 十二個月 預期信用損失	第二階段 全期預期 信用損失	第三階段 全期預期 信用損失	合計
於二零一九年一月一日的餘額	1,262	—	13,087	14,349
計提減值準備	459	—	1,210	1,669
轉回減值準備	(672)	—	—	(672)
違約風險暴露、違約率及違約損失率 變更	310	—	—	310
於二零一九年十二月三十一日的餘額	1,359	—	14,297	15,656



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

16 遞延所得稅

遞延所得稅資產和負債只可在所得稅資產和所得稅負債有合法權利互相抵銷及與所得稅相關的遞延所得稅為同一稅務機關徵收，方可互相抵銷。已確認遞延所得稅資產和負債的變動如下：

	於二零二零年 一月一日	計入損益	於二零二零年 六月三十日
遞延所得稅資產：			
資產減值準備	271,766	41,228	312,994
應付員工工資及福利	27,715	2,941	30,656
小計	299,481	44,169	343,650
遞延所得稅負債：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金 融資產公允價值變動	(52,751)	(25,162)	(77,913)
歸屬於公司的併表信託計劃的累計損益	(16,620)	(8,557)	(25,177)
小計	(69,371)	(33,719)	(103,090)
遞延所得稅資產淨額	230,110	10,450	240,560

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

16 遞延所得稅(續)

	於二零一九年 一月一日	計入損益	於二零一九年 十二月三十一日
遞延所得稅資產：			
資產減值準備	100,092	171,674	271,766
應付員工工資及福利	20,359	7,356	27,715
其他	630	(630)	-
小計	121,081	178,400	299,481
遞延所得稅負債：			
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允 價值變動	3,994	(56,745)	(52,751)
歸屬於公司的併表信託計劃的累計損益	(26,819)	10,199	(16,620)
小計	(22,825)	(46,546)	(69,371)
遞延所得稅資產淨額	98,256	131,854	230,110

17 其他非流動資產

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
藝術品投資	9,235	9,982
藝術品投資(總額)	46,806	46,806
減：減值準備	(37,571)	(36,824)
代表融資人向信託業保障基金供款(i)	242,312	349,521
合計	251,547	359,503

(i) 該金額指本集團代融資人認購出資信託業保障基金。就信託業保障基金的詳情，請參閱附註19。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

18 現金及銀行存款餘額

(a) 現金及銀行存款餘額

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
現金	2	15
銀行存款	398,928	964,409
合計	398,930	964,424

(b) 合併現金流量表的現金及現金等價物

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
現金	2	15
銀行存款	398,928	964,409
合計	398,930	964,424

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

19. 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
權益投資		
上市股票	102,944	47,007
未上市實體	208,460	374,347
共同基金	636,925	564,448
信託計劃投資	829,973	264,500
信託業保障基金投資(i)	100,070	95,668
其他資產管理產品(ii)	167,425	178,455
合計	2,045,797	1,524,425
呈列為：		
非流動資產	789,876	912,970
流動資產	1,255,921	611,455
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，淨額	2,045,797	1,524,425

(i) 根據中國銀監會與中華人民共和國財政部(「財政部」)於二零一四年十二月十日聯合發佈的《信託業保障基金管理辦法》(銀監發[2014]50號)以及中國銀監會於二零一五年二月二十五日發佈的《中國銀監會辦公廳關於做好信託業保障基金籌集和管理等有關具體事項的通知》(銀監發[2015]32號)的相關要求，中國信託公司必須向中國信託業保障基金有限責任公司(由中國信託業協會及中國若干信託公司聯會成立)設立管理的信託業保障基金(「該基金」)出資，該基金的出資額由以下組成：

- 信託公司於上一個財政年度末淨資產的1%，乃作為各信託公司自身的出資；
- 發行各信託產品所收取的所得款項總額的1%。就融資信託計劃而言，該基金由借款人透過信託公司認購；就投資標準化金融產品的信託產品而言，該基金由信託公司注資；
- 就與信託產品相關的非現金資產而言，該基金由信託公司按信託報酬總額的5%注資。

本集團對自身向該基金出資的部分分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

(ii) 該等金額為本集團於第三方推出的若干資產管理產品的投資。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

20 其他流動資產

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
代表融資人向信託業保障基金供款(附註17(i))	149,098	190,539
證券公司結算存款	10,188	6,427
其他，淨額	105,046	105,550
其他，總額	172,120	176,769
減：預期信用損失準備	(67,074)	(71,219)
合計	264,332	302,516

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

21 股本和資本儲備

本公司全部已發行股份均為全額繳足的普通股，每股面值為人民幣1元。本公司股份如下：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
已獲權發行股份數目(千股)	4,658,850	4,658,850
股本	4,658,850	4,658,850

一般而言，下列性質的交易計入資本儲備：

- 以超過其面值的價格發行股本帶來的股份溢價；
- 收到股東的捐贈；及
- 中國法規規定的任何其他項目。

經股東批准，資本儲備可用作增加股本。

截至二零二零年六月三十日，本集團資本儲備如下：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
股份溢價	122,797	122,797
其他	20,488	20,488
合計	143,285	143,285



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

22 法定盈餘儲備和法定一般儲備

	法定盈餘儲備(i)	法定一般儲備(ii)
於二零二零年一月一日的餘額	845,282	834,036
提取	—	—
於二零二零年六月三十日的餘額	845,282	834,036
於二零一九年一月一日的餘額	767,319	756,073
提取	77,963	77,963
於二零一九年十二月三十一日的餘額	845,282	834,036

(i) 法定盈餘儲備

根據相關中國法規，本公司應將其淨利潤的10%撥至不可分配法定盈餘儲備。該儲備餘額達到註冊資本的50%時，可停止撥至法定盈餘儲備。在獲得股東大會批准的前提下，法定盈餘儲備可用作彌補累計虧損或增加本公司普通股本。用於增加普通股股本的法定盈餘儲備的金額限制為資本化後的法定盈餘儲備的餘額不得低於增資前普通股股本的25%。

(ii) 法定一般儲備

一般風險儲備

根據於二零一二年七月一日生效的財金[2012]第20號《金融企業準備金計提管理辦法》(「《管理辦法》」)，本公司通過提取利潤，於權益內設立法定一般風險儲備用以彌補尚未識別的潛在減值損失。該法定一般儲備餘額不應低於《管理辦法》定義的風險資產總額的1.5%。

信託賠償儲備

根據中國銀監會([2007]第2號)發佈的《信託公司管理辦法》第49條，本公司應提取淨利潤的5%作為信託賠償儲備，但該儲備達到本公司註冊資本的20%時，可不再提取。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

23 其他儲備

	除稅前金額	稅費	扣除稅額
於二零二零年一月一日餘額	(865)	—	(865)
分佔以權益法計量之投資的其他綜合收益	985	—	985
於二零二零年六月三十日的餘額	120	—	120
於二零一九年一月一日餘額	(1,301)	—	(1,301)
分佔以權益法計量之投資的其他綜合收益	436	—	436
於二零一九年十二月三十一日的餘額	(865)	—	(865)

24 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
期內宣派股息	256,237	377,367

根據二零二零年六月十七日召開的二零一九年股東週年大會批准的利潤分配方案，本公司已於二零二零年八月十二日以普通股股數4,658,850,000為基礎，向股東派發現金股息人民幣256,237千元(每股股息人民幣0.055元(含稅))。

根據中國公司法及本公司章程細則，中國法定財務報表所申報的除稅後淨利潤僅可於作出以下撥備後作為股息予以分派：

- 補足上一年度的累積虧損(如有)；
- 本公司淨利潤的10%撥至不可分派法定盈餘儲備；及
- 撥至法定一般儲備。

根據相關條例，本公司首次公開發售後，可用於利潤分派的本公司除稅後淨利潤應為根據中國會計準則及國際財務報告準則釐定的較少者。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

25 歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產

歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產指其他受益人分佔本公司合併結構性實體淨資產的份額(附註28)。

26 短期借款

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
從中國信託業保障基金有限責任公司的借款	300,000	320,000

27 其他流動負債

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
應付全國社會保障基金理事會款項(i)	227,452	227,452
自信託計劃及其他投資預收的款項	211,252	24,011
信託計劃應付增值稅及附加稅	106,976	104,429
自借款人預收的款項(ii)	83,856	296,099
遞延信託報酬收入	23,328	47,074
其他應付稅項	6,102	26,522
其他	16,636	8,904
合計	675,602	734,491

(i) 該款項指在首次公開發售後出售本公司歸屬於全國社會保障基金理事會股份的所得款項。

(ii) 該數額為本集團收取自融資類信託計劃借款人的認購信託業保障基金的資金，隨後本公司將代借款人繳納信託業保障基金。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

28 結構性實體

(a) 未經合併的結構性實體

(i) 由本集團管理的未經合併的結構性實體

由本集團管理的未經合併的結構性實體為本集團作為受託人建立及管理的信託計劃。基於對其潛在目標客戶的分析及調查，本集團設計及提供信託產品以滿足客戶的需求。所得款項隨後根據信託協議的合約條款投資於相關金融市場或金融產品。投資收益將根據合約條款分配至投資者。本集團作為該等信託計劃的受託人收取報酬，及有權從本集團投資的信託計劃中獲得投資回報。本集團認為參與該等結構性實體帶來的回報波動性風險(為受託人的報酬及投資回報(如有)總額)並不重大，因此其並未將該等結構性實體納入合併範圍。

於二零二零年六月三十日，本集團管理的未經併表信託計劃規模達人民幣222,519百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣248,452百萬元)。本集團未經合併結構性實體的最大損失風險敞口為應收信託報酬，於二零二零年六月三十日，該應收款項為人民幣191,371千元(二零一九年十二月三十一日：人民幣214,056千元)。本集團管理的未經合併的結構性實體的風險請參考附註28(a)(ii)。

截至二零二零年六月三十日止六個月內，本集團並未向該等結構性實體提供財務支持或其他類型的支持(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

(ii) 第三方管理的未經合併的結構性實體

於二零二零年六月三十日，本集團投資眾多由第三方管理的未經合併的結構性實體。該等未經合併的結構性實體的投資劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及金融投資—攤餘成本(於二零一九年十二月三十一日：相同)。

截至二零二零年六月三十日止六個月內，本集團沒有向該等結構性實體提供任何財務或其他支持(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

28 結構性實體(續)

(a) 未經合併的結構性實體(續)

(ii) 本集團投資的未經合併的結構性實體(續)

下表載列本集團所投資的未經合併的結構性實體的賬面值及本集團對該等未經合併的結構性實體的最大損失風險敞口(包括應收利息)。

	賬面值	最大損失 風險敞口	結構性 實體總規模
於二零二零年六月三十日 以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產			
由本集團管理的未經合併的結構性實體 — 信託計劃	829,973	829,973	4,612,305
由第三方管理的未經合併的結構性實體			
— 共同基金	636,925	636,925	附註1
— 資產管理產品	167,425	167,425	附註1
— 投資於信託業保障基金	100,070	100,070	附註1
	904,420	904,420	
金融投資—攤餘成本			
— 由本集團管理的信託計劃	1,047,271	1,047,271	7,946,033
於二零一九年十二月三十一日 以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產			
由本集團管理的未經合併的結構性實體 — 信託計劃	625,102	625,102	4,312,176
由第三方管理的未經合併的結構性實體			
— 共同基金	564,448	564,448	附註1
— 資產管理產品	178,455	178,455	附註1
— 投資於信託業保障基金	95,668	95,668	附註1
	838,571	838,571	
金融投資—攤餘成本			
— 由本集團管理的信託計劃	79,369	79,369	423,733

附註1： 公開信息無法獲悉該等結構性實體的總規模。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

28 結構性實體(續)

(b) 合併結構性實體

合併結構性實體指本集團管理的信託計劃，其中本集團慮及若干因素，包括但不限於計劃管理人對結構性實體的決策權範圍、其他方持有的權利、本集團因其提供標的資產管理服務而獲得的報酬，本集團於結構性實體持有其他權益所帶來的可變回報的風險敞口。該等合併結構性實體的標的資產主要包含於客戶貸款的結餘、於聯營企業的投資及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產內。

於二零二零年六月三十日，由本公司管理的併表信託計劃數量為58個(二零一九年十二月三十一日：58個)，併表信託計劃總額達人民幣10,006,008千元(二零一九年十二月三十一日：人民幣9,212,458千元)。

本集團並無合同義務向任何可能不能夠根據其合同在信託到期日期前從交易對手收取所有款項的任何信託(「問題信託項目」)提供流動資金或其他支持。本集團於評估借款人或其他來源的最終還款可能性以及考慮對本公司可能造成的聲譽損害等其他因素後，自行決定使用其自有資金對信託計劃提供流動性或其他支援。只要該等問題信託項目達到合併結構性實體的標準，本集團將隨後合併該等問題信託項目。於二零二零年六月三十日，該等合併問題信託項目的總資產為人民幣1,151,456千元(二零一九年十二月三十一日：人民幣1,152,361千元)，而已作出的減值準備為人民幣810,966千元(二零一九年十二月三十一日：人民幣752,801千元)。

29 信用承諾、其他承諾及或有負債

(a) 資本承諾

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
已訂約但未發生	9,413	10,025

該等資本承諾主要與購買無形資產有關。

(b) 法律訴訟

本集團相信，本集團於二零二零年六月三十日作為有利益相關的第三方仍然未決的法律訴訟潛在損失並不重大，無須作出計提撥備。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

30 關聯方交易

本公司由魯信集團控制。於二零二零年六月三十日彼合共擁有本公司51.95%的股份。魯信集團由山東省國有資產監督管理委員會控制。本公司18.75%的股份由中油資產管理有限公司(「中油資產管理」)持有並對本公司有重大影響。

本公司董事認為，魯信集團、中油資產管理及彼等的子公司應被視為本集團的關聯方。若干信託計劃亦應被視為本集團的關聯方。本集團與關聯方的交易乃在日常業務過程中進行。

(a) 與被視為本集團關聯方的信託計劃進行的交易

截至二零二零年六月三十日止六個月，倘若干信託計劃由本集團或其母公司(「魯信集團」)控制，則有關信託計劃被視為關聯方。

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
本集團控制的信託計劃數目(附註28(b))	58	58
魯信集團控制的信託計劃數目(不包括本集團控制的信託計劃數目)	23	17

由魯信集團控制的信託計劃的受託資產總額載列如下：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
魯信集團控制的信託計劃的受託資產總額	9,762,958	3,381,701

來自魯信集團控制的信託計劃的本集團報酬載列如下：

	截至六月三十日止六個月 二零二零年	二零一九年
手續費及佣金收入	12,638	5,969

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

30 關聯方交易(續)

(b) 關聯方作為信託計劃的委託人(包括經合併的結構性實體)

截至二零二零年六月三十日止六個月，魯信集團及其子公司、合營企業及聯營企業存在作為本集團管理的部分信託計劃的委託人的情況。

(i) 關聯方作為併表信託計劃的委託人

關聯方於該等併表信託計劃的權益已於本集團合併財務狀況表中以其他負債列報。

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
關聯方作為委託人的併表信託計劃數目	7	7
關聯方於該等併表信託計劃的權益	26,262	92,217

投資回報/(損失)已計入本集團合併全面收益表內的利息支出及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投資的公允價值變動淨額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
利息支出	(8,979)	(9,196)
歸屬於經合併的結構性實體其他受益人的淨資產變動	156	775



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

30 關聯方交易(續)

(b) 關聯方作為信託計劃的委託人(包括經合併的結構性實體)(續)

(ii) 關聯方作為本集團未經併表信託計劃的委託人

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
關聯方作為委託人的未經併表信託計劃數目	41	20
關聯方的受託資產	6,464,455	2,966,662
該等未經併表信託計劃的受託資產總額	12,672,186	4,181,270

已收或應收該等信託計劃的信託報酬已計入本集團合併全面收益表內的手續費及佣金收入，詳情列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零二零年
手續費及佣金收入	19,884	10,875

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

30 關聯方交易(續)

(c) 由信託計劃提供資金的關聯方

(i) 由未經併表信託計劃提供資金的關聯方

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
向關聯方提供資金的未經併表信託計劃數目	6	10
所提供的資金總額	2,297,453	2,197,153
該等未經併表信託計劃的受託資產總額	2,297,453	2,197,153

已收或應收該等信託計劃的信託報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
手續費及佣金收入	13,904	12,208



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

30 關聯方交易(續)

(d) 與主要管理人員及彼等直系親屬進行的關聯方交易

主要管理層人員指擁有權利和責任計劃、指導及控制本集團活動的人士，包括董事、監事及高級管理人員。

(i) 主要管理層薪酬

已付主要管理層人員的薪酬如下所示：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
薪金及津貼	2,358	2,699
酌情花紅	11,106	-
退休金	26	190
其他社會保險	213	303
合計	13,703	3,192

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

30 關聯方交易(續)

(d) 與主要管理人員及彼等直系親屬進行的關聯方交易(續)

(ii) 主要管理人員及彼等直系親屬對本公司管理的信託計劃的個人投資

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
主要管理層對信託計劃的個人投資	48,890	47,300
該等信託計劃的受託資產總額	2,588,518	1,544,300

已收或應收該等信託計劃的信託總報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
手續費及佣金收入	10,339	22,165



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

30 關聯方交易(續)

(e) 其他重大關聯方交易

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團與關聯方進行了以下重大交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年	二零一九年
向魯信科技股份有限公司支付系統維護費	4,004	4,539
向山東魯信廣告有限公司支付廣告費	2,522	898
向濟南魯信資產管理有限公司支付餐飲管理費	836	—
向安徽魯信投資有限公司支付租金	56	—
向山東魯信影城有限公司支付廣告費	—	63
來自山東魯信恒生物業管理有限公司的租金收入	—	55

(f) 本集團與其他政府相關機構

除以上所述者及本中期合併財務報表中其他相關附註外，本集團管理的部分信託計劃乃與主要作為委託人的政府部門、代理人、聯屬人士及其他國家控制實體訂立。管理層認為該等交易在日常業務活動中進行，且本集團的買賣並未因為本集團及該等實體與政府有關而受到重大及不當影響。本集團亦為該類信託計劃設立定價政策，而該等定價計劃並非基於交易對手是否為政府部門、代理人、聯屬人士及其他國家控制實體。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

31 分部分析

(a) 運營分部

	截至二零二零年六月三十日止六個月			
	固有業務	信託業務	未分配	合計
手續費及佣金收入	–	571,351	–	571,351
利息收入	386,267	365	–	386,632
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金 融資產及以公允價值計量的於聯營企業的投 資的公允價值變動淨額	54,434	–	–	54,434
投資收益	42,520	–	–	42,520
處置於聯營企業的投資的淨收益	54,882	–	–	54,882
其他經營收入	27,247	–	–	27,247
總經營收入	565,350	571,716	–	1,137,066
利息支出	(171,259)	–	–	(171,259)
員工成本(包括董事及監事薪酬)	(2,179)	(76,807)	–	(78,986)
經營租賃支出	(280)	(3,918)	–	(4,198)
折舊及攤銷	(447)	(6,260)	–	(6,707)
歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產 變動	(25,089)	–	–	(25,089)
稅金及附加	(723)	(7,294)	–	(8,017)
核數師酬金	(896)	–	–	(896)
貸款減值支出及其他信用風險準備	(312,580)	–	–	(312,580)
其他資產減值損失	(747)	–	–	(747)
其他經營開支	(826)	(17,850)	–	(18,676)
總經營開支	(515,026)	(112,129)	–	(627,155)
分佔以權益法計量的投資的利潤	140,148	–	–	140,148
除所得稅前利潤	190,472	459,587	–	650,059

	二零二零年六月三十日			
	固有業務	信託業務	未分配	合計
分部資產	14,792,610	1,133,573	141,866	16,068,049
分部負債	5,874,113	23,328	101,179	5,998,620



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

31 分部分析(續)

(a) 運營分部(續)

	截至二零一九年六月三十日止六個月			合計
	固有業務	信託業務	未分配	
手續費及佣金收入	-	477,066	-	477,066
利息收入	243,219	482	-	243,701
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金 融資產的公允價值變動淨額	133,862	-	-	133,862
投資收益	3,072	-	-	3,072
其他經營收入	304	10	-	314
總經營收入	380,457	477,558	-	858,015
利息支出	(85,581)	-	-	(85,581)
員工成本(包括董事及監事薪酬)	(2,225)	(62,432)	-	(64,657)
經營租賃支出	(259)	(3,657)	-	(3,916)
折舊及攤銷	(331)	(4,673)	-	(5,004)
歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產 變動	(11,321)	-	-	(11,321)
稅金及附加	(696)	(4,404)	-	(5,100)
核數師酬金	(896)	-	-	(896)
貸款減值支出及其他信用風險準備	(276,232)	-	-	(276,232)
其他資產減值損失	(5,045)	-	-	(5,045)
其他經營開支	(1,065)	(29,888)	-	(30,953)
總經營開支	(383,651)	(105,054)	-	(488,705)
分佔以權益法計量的投資的利潤	61,833	-	-	61,833
除所得稅前利潤	58,639	372,504	-	431,143
		二零一九年十二月三十一日		
	固有業務	信託業務	未分配	合計
分部資產	13,241,283	997,336	333,671	14,572,290
分部負債	4,677,930	70,854	13,093	4,761,877

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

32 期後事項

本集團於二零二零年六月三十日後並無發生任何重大事項須作額外披露。

33 財務風險管理

概覽

本集團的活動面臨多種財務風險：市場風險(主要為價格風險及利率風險)、信用風險與流動性風險。風險管理對本集團的業務營運至關重要。本集團的目標是達到風險與收益之間恰當的平衡，以盡可能減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

本集團的業務主要包括信託業務及固有業務。本集團將監控、降低、化解及處置風險視為管理信託業務風險之關鍵步驟，未能發現、緩解、化解及處置各項信託計劃風險，可能對本集團之聲譽及財務表現產生重大不利影響。本集團已設立全面風險管理框架，包括對各層級指派清晰責任的三層級風險管理體系載列如下：

- 第一層級體系為董事會信託業務委員會，該委員會負責界定風險偏好、制訂本公司風險管理政策及內部控制政策；
- 第二層級體系為高級管理人員，包括本公司總經理、副總經理及首席風險官，彼等負責按照本公司風險承受能力以及董事會批准的風險管理及內部控制政策監控本公司日常風險管理職能及活動；
- 第三層級體系主要為本公司相關業務與職能部門，主要包括信託業務部門、風險管理部、合規法律部及資產處置部，該等部門主要負責發現、緩解、監控、報告及化解風險。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33 財務風險管理(續)

33.1 信用風險

33.1.1 納入預期信用損失模型的前瞻性資料

預期信用損失的計算涉及前瞻性資訊。本集團已通過進行歷史資料分析，識別出影響信用風險及預期信用的可變經濟因素。

本集團依據行業實踐結合專家判斷，選擇了一系列宏觀經濟指標(包含企業景氣指數以及房地產景氣指數等)，進而對模型敞口建立實際違約概率與宏觀經濟因素間的統計學關係。宏觀經濟因素預測結果將成為減值計算的基準，並在不同場景下代表信用風險撥備的前瞻性元素。

本集團提供了三個可能的情景及情景權重，以確保捕捉非線性特徵。本集團於各報告日對情景數目及其屬性進行重新評估。於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，對於全部組合，本集團認為三個情景均妥善捕捉了非線性特徵。情景權重乃通過結合統計分析及專家信用判斷釐定，計及所選各情景所代表的可能結果的範圍。該類概率加權預期信用損失乃透過於相關預期信用損失模型中運行各情景並將其乘以恰當情景權重釐定(與參數加權相反)。

與任何經濟預測相似，對預計值及發生率的可能性具有高度的固有不確定因素，故實際結果可能與預測存在重大差異。本集團認為，該等預測體現本集團對可能結果的最佳估計，並已分析本集團不同組合的非線性及不對稱特徵，以確定所選的情景能夠適當代表可能發生的情景範圍。

經濟變量假設

全部組合均採用了「基準」情景、「上升」情景及「下行」情景。於二零二零年六月三十日，分配予各經濟情景的權重分別為50%、20%及30%(二零一九年十二月三十一日：相同)。

由於新冠肺炎疫情爆發的影響，關鍵經濟變量在2020年上半年大幅波動。本集團重新評估模型及前瞻性資料，並選擇最相關的預計因素。管理層亦對無法通過減值模型充分反映其風險特徵的資產組合進行調整。該等調整對當期淨利潤並無重大影響。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33 財務風險管理(續)

33.1 信用風險(續)

33.1.1 納入預期信用損失模型的前瞻性資料(續)

敏感度分析

預期信用損失結果對關於上述若干前瞻性經濟條件的制定及導入所作判斷及估計較為敏感。因此，倘賦予上述三個情景的的權重均為100%，管理層通過對所選組合重新計算預期信用損失，評估并考慮了預期信用損失對前瞻性經濟條件的敏感度，以作為預期信用損失管治程序的一部分。權重體現於所導致的預期信用損失結果計量。此分析不含任何管理層調整。有關管理層調整的更多詳情，請參考下文。

制定上述三個經濟情景目的在於了解本公司對足以計算無偏頗概率加權預期信用損失的各種可能的預測經濟條件的觀點。因此，針對各情景計算的預期信用損失指的是得出預期信用損失的經評估的一系列可能的結果。因此，針對上升及下行情景計算的預期信用損失不應表示可能的實際預期信用損失結果的上限及下限。下列預期信用損失敏感度為基於可能隨著我們經營所處的經濟條件變化而快速變化的經濟情景的有關時間點分佈的估計。針對各情景經重新計算的預期信用損失應結合敏感度分析一併閱讀。

國際財務報告準則第9號客戶貸款及金融投資－攤餘成本對未來經濟狀況的預期信用損失敏感度：

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
預期信用損失加權敞口	1,606,749	1,291,784
基準情景	1,517,371	1,244,588
上升情景	1,266,942	1,143,787
下行情景	2,123,165	1,499,188



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33 財務風險管理(續)

33.1 信用風險(續)

33.1.2 最大信用風險敞口－納入減值評估範圍的金融工具

下表對納入就確認預期信用損失準備的金融工具的信用風險敞口進行了分析。以下金融資產的總賬面值亦指本集團就該等資產的最大信用風險敞口。

	二零二零年六月三十日		
	總賬面值	減值準備	賬面值
現金及銀行存款餘額(第一階段)	398,930	–	398,930
買入返售金融資產(第一階段)	149,800	–	149,800
客戶貸款(包括應收利息)	9,784,938	(1,562,311)	8,222,627
第一階段	7,047,744	(210,389)	6,837,355
第二階段	1,293,840	(192,723)	1,101,117
第三階段	1,443,354	(1,159,199)	284,155
金融投資－攤餘成本(包括應收利息)	1,096,928	(49,657)	1,047,271
第一階段	82,631	(899)	81,732
第二階段	1,000,000	(34,461)	965,539
第三階段	14,297	(14,297)	–
其他金融資產－攤餘成本	675,481	(81,699)	593,782
第一階段	599,800	(6,018)	593,782
第二階段	–	–	–
第三階段	75,681	(75,681)	–
合計	12,106,077	(1,693,667)	10,412,410

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33 財務風險管理(續)

33.1 信用風險(續)

33.1.2 最大信用風險敞口－納入減值評估範圍的金融工具(續)

	二零一九年十二月三十一日		
	總賬面值	減值準備	賬面值
現金及銀行存款餘額(第一階段)	964,424	-	964,424
買入返售金融資產(第一階段)	11,026	-	11,026
客戶貸款(包括應收利息)	9,080,578	(1,277,607)	7,802,971
第一階段	7,517,092	(194,070)	7,323,022
第二階段	-	-	-
第三階段	1,563,486	(1,083,537)	479,949
金融投資－攤餘成本(包括應收利息)	95,074	(15,705)	79,369
第一階段	80,777	(1,408)	79,369
第二階段	-	-	-
第三階段	14,297	(14,297)	-
其他金融資產－攤餘成本	904,988	(87,793)	817,195
第一階段	823,387	(7,401)	815,986
第二階段	-	-	-
第三階段	81,601	(80,392)	1,209
合計	11,056,090	(1,381,105)	9,674,985



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33 財務風險管理(續)

33.2 金融資產及負債的公允價值

(a) 公允價值層級

國際財務報告準則第13號具體闡述了以估值技術的輸入值是可觀察或不可觀察為基礎的估值技術的層級。可觀察輸入值反映了從獨立來源獲得的市場資料；不可觀察輸入值反映了本集團的市場假設。這兩種輸入值產生了以下公允價值層級：

- 第一層級：相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整的)。這一層級包括上市的權益證券、交易所債權工具(例如，香港證券交易所)。
- 第二層級：直接(價格)或間接(從價格推導)地使用除第一層級中的資產或負債的市場報價之外的可觀察輸入值。
- 第三層級：資產或負債使用了任何非基於可觀察市場數據的輸入值(不可觀察輸入值)。

(b) 不以公允價值計量的金融工具

財務狀況表中不以公允價值計量的金融資產及負債主要包括：現金及銀行存款餘額、買入返售金融資產、客戶貸款、金融投資一攤餘成本、其他資產、短期借款、歸屬於合併結構性實體其他受益人的淨資產及其他應付款項。於二零二零年六月三十日，金融資產及負債的公允價值和賬面價值相近。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33 財務風險管理(續)

33.2 金融資產及負債的公允價值(續)

(c) 以公允價值計量的金融工具

二零二零年六月三十日	第一層級	第二層級	第三層級	合計
以公允價值計量且其變動計入當 期損益的金融資產				
— 權益投資				
— 上市股票	102,944	—	—	102,944
— 未上市實體	—	—	208,460	208,460
— 資產管理產品	—	—	167,425	167,425
— 共同基金	636,925	—	—	636,925
— 投資於權益產品的信託計劃投 資	—	—	829,973	829,973
— 信託業保障基金投資	—	—	100,070	100,070
小計	739,869	—	1,305,928	2,045,797
於聯營企業的投資	—	—	802,866	802,866
合計	739,869	—	2,108,794	2,848,663



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33 財務風險管理(續)

33.2 金融資產及負債的公允價值(續)

(c) 以公允價值計量的金融工具(續)

二零一九年十二月三十一日	第一層級	第二層級	第三層級	合計
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益投資				
— 上市股票	47,007	—	—	47,007
— 未上市實體	—	—	374,347	374,347
— 資產管理產品	—	—	178,455	178,455
— 共同基金	564,448	—	—	564,448
— 投資於權益產品的信託計劃投資	—	—	264,500	264,500
— 信託業保障基金投資	—	—	95,668	95,668
小計	611,455	—	912,970	1,524,425
於聯營企業的投資	—	—	752,808	752,808
合計	611,455	—	1,665,778	2,277,233

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團概無將金融工具在不同層級重新分類(二零一九年十二月三十一日：無)。

(i) 第一層級金融工具

於活躍市場交易的金融工具的公允價值乃根據於資產負債表日的未調整市場報價釐定。倘能從交易所、經銷商、經紀、行業集團、股價服務或監管機構實時及定期獲得報價，且該等報價反映實際及定期發生的以公平磋商為基準的市場交易，則市場則被視為活躍。用於本集團持有之金融資產的市場報價乃現行買入價。納入第一層級的工具主要包括共同基金及上市股票。

中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33 財務風險管理(續)

33.2 金融資產及負債的公允價值(續)

(c) 以公允價值計量的金融工具(續)

(ii) 第三層級金融工具

	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		合計
	於聯營企業的投資		
二零二零年一月一日	912,970	752,808	1,665,778
購買	513,775	98,800	612,575
出售	(117,503)	—	(117,503)
在損益表中確認的收益	(3,314)	(48,742)	(52,056)
二零二零年六月三十日	1,305,928	802,866	2,108,794
年末持有餘額中歸屬於損益的未實現收益	(5,507)	(48,742)	(54,249)
二零一九年一月一日	1,129,884	163,694	1,293,578
購買	158,609	550,720	709,329
出售	(496,582)	(33,033)	(529,615)
在損益表中確認的收益	121,059	71,427	192,486
二零一九年十二月三十一日	912,970	752,808	1,665,778
報告末持有餘額中歸屬於損益的未實現收益	111,583	68,394	179,977

圍繞新冠肺炎疫情最終影響的不確定性已體現於對若干金融資產及股權投資的未來現金流量進行的重大估計，包括與流動性、預測收入及現金流量等相關的估計。各項資產的估值均與資產特定項目的重大估計有關。



中期簡明合併財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月
(除另有說明外，所有金額均以人民幣千元列示)

33 財務風險管理(續)

33.2 金融資產及負債的公允價值(續)

(c) 以公允價值計量的金融工具(續)

(ii) 第三層級金融工具(續)

說明	於二零二零年六月三十日的公允價值	估值技術	不可觀察輸入	範圍
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益投資	10,695	可比公司法	市盈率(ii) 流動性折扣(i)	10.6 27%
於聯營企業的投資	449,786	現金流折現法	折現率	18%~34%

說明	於二零一九年十二月三十一日的公允價值	估值技術	不可觀察輸入	範圍
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產				
— 權益投資	10,094	可比公司法	市盈率(ii) 流動性折扣(i)	11.4 20%
	168,410	可比公司法	市淨率(ii) 流動性折扣(i)	1.46 26%
於聯營企業的投資	543,208	現金流折現法	折現率	18%~34%

- (i) 表示本集團確定市場參與者會在對該類投資進行定價時會使用該等折讓時的金額。
- (ii) 表示本集團確定市場參與者會使用該等倍數對該類投資進行定價時使用的金額。

於二零二零年六月三十日，公允價值為人民幣550,845千元(二零一九年十二月三十一日：人民幣209,600千元)分類為第三層級的剩餘投資按初步確認公允價值或未經調整的最後一輪融資及人民幣1,097,469千元(二零一九年十二月三十一日：人民幣734,466千元)乃根據組合投資或結構性實體的資產淨值進行估值。

在本中期報告內，除非文義另有所指，否則下列詞彙具有以下涵義：

「公司章程」	指	本公司的公司章程(經不時修訂)
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	本公司董事會
「監事會」	指	本公司監事會
「業務決策委員會」	指	董事會業務決策委員會
「中國銀保監會」或 「中國銀監會」	指	中國銀行保險監督管理委員會。中國銀保監會於二零一八年四月經中國的銀行及保險監管機構(即中國銀行業監督管理委員會(「中國銀監會」)及中國保險監督管理委員會)合併而成。除文義另有所指外，中國銀保監會可指其前身，即中國銀監會及／或中國保監會
「中國」或「中華人民共和國」	指	中華人民共和國，就本中期報告和僅就地域參考而言，除非文義另有所指，否則本中期報告提及的「中國」不包括香港、澳門和台灣
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的含義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「內資股」	指	以人民幣認購或記為繳清的本公司發行的每股面值人民幣1.00元的普通股
「本集團」	指	本公司及其有控制權的信託計劃
「H股」	指	本公司的普通股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，以港幣認購和買賣，並在香港聯交所上市
「港幣」	指	香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區



釋義

「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「魯信集團」	指	山東省魯信投資控股集團有限公司
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，中國的中央銀行
「中國公司法」	指	《中華人民共和國公司法》，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「國家」	指	中國中央政府，包括各級政府部門(包括省、市和其他地區或地方政府實體)和其機構，或按文義所指任何分支部門或機構
「招股章程」	指	就香港公開發售於二零一七年十一月二十八日刊發的招股章程
「報告期」	指	二零二零年一月一日起至二零二零年六月三十日
「人民幣」	指	中國的法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂或補充
「山東銀保監局」	指	中國銀保監會山東監管局
「山東省國資委」	指	山東省人民政府國有資產監督管理委員會
「山東國信」、「本公司」或「我們」	指	山東省國際信託股份有限公司(於一九八七年三月十日在中國成立，並於二零一五年七月三十日根據中國公司法改制為股份有限公司)
「山東國惠」	指	山東國惠投資有限公司
「股東」	指	我們的股份持有人

「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的含義
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「戰略與風控委員會」	指	董事會戰略與風控委員會
「監事」	指	本公司監事



技術詞彙

本詞彙表包括於本中期報告所使用的與本公司和其業務有關的若干詞彙的釋義。其中某些釋義可能與該等詞彙的標準行業釋義或用法不一致。

「資產管理計劃」	指	中國證券公司或證券投資基金管理公司的子公司與其客戶訂立的資產管理合同，據此，客戶的資產乃託管存放於合資格持有客戶交易結算基金的商業銀行或中國證監會批准的其他機構，而證券公司則透過指定賬戶向客戶提供資產管理服務
「管理的資產規模」	指	管理的資產規模，指委託給我們的信託計劃的資產金額
「商業銀行」	指	包括大型商業銀行、股份制商業銀行、城市商業銀行、農村商業銀行及外資銀行
「以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」	指	以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，為國際財務報告準則下的一類金融資產
「總額」	指	金融資產的總額為扣除任何減值損失撥備前的金額
「高淨值個人」	指	高淨值個人
「資產淨值」	指	資產淨值，指實體或信託計劃的資產價值減其負債價值
「淨資本」	指	《信託公司淨資本管理辦法》規定的計量，為我們的淨資產減去(i)我們各類資產的風險扣除項、(ii)我們或有負債的風險扣除項和(iii)中國銀保監會認定的其他風險扣除項，其中風險扣除項由中國銀保監會決定
「《信託公司淨資本管理辦法》」	指	中國銀監會於二零一零年八月頒布的《信託公司淨資本管理辦法》
「研發」	指	研究及開發
「風險資本」	指	《信託公司淨資本管理辦法》規定的財務計量，其計算為應用於相關業務中固有資產或信託資產的風險系數
「信託業保障基金」	指	信託業保障基金，為保護信託當事人合法權益、有效防範信託業風險、促進信託業健康發展而建立的市場化風險緩釋機制

LUCION

山東省國際信託股份有限公司
Shandong International Trust Co., Ltd.



山東國信公眾號



山東國信APP