

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



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12月31日止年度的
年度業績公告**

摘要

華興資本控股有限公司(「本公司」或「華興資本」，連同其子公司及綜合聯屬實體統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本集團截至2020年12月31日止年度(「報告期」)的經審計綜合年度業績。該等年度業績已由本公司審計委員會審閱。

除另有註明外，綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

綜合損益及其他全面收益表概要

	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)
總收入	1,589,274	1,304,050
總收入及淨投資收益	2,731,446	1,621,737
經營開支總額	(1,606,064)	(1,183,722)
經營利潤	1,125,382	438,015
稅前利潤	1,160,410	388,592
所得稅開支	(136,153)	(78,337)
年內利潤	1,024,257	310,255
本公司擁有人應佔年內利潤	1,037,752	246,778

為補充我們根據國際財務報告準則(「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。我們亦認為，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12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
本公司擁有人應佔年內利潤	1,037,752	246,778
加：		
股份支付開支	67,966	74,907
購股權的公允價值變動	(19,801)	689
附帶權益相關調整前小計	1,085,917	322,374
加：		
未實現淨附帶權益 ⁽¹⁾	1,090,211	140,928
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⁾	2,176,128	463,302

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。

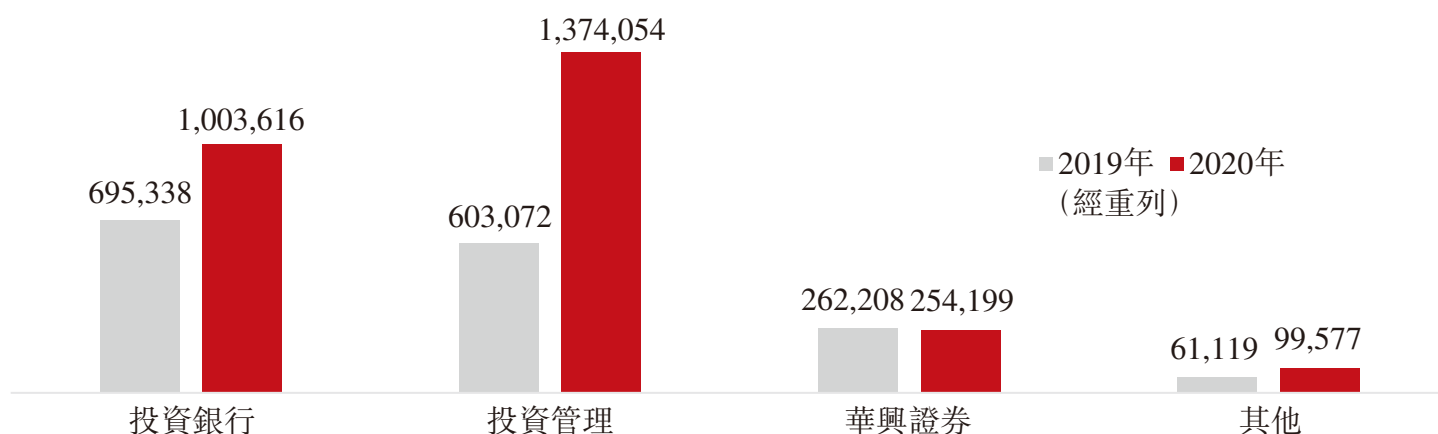
	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
未實現附帶權益收入	3,343,368	461,442
預提給予管理團隊及其他方的附帶權益	(2,253,157)	(320,514)
未實現淨附帶權益	1,090,211	140,928

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各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。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。

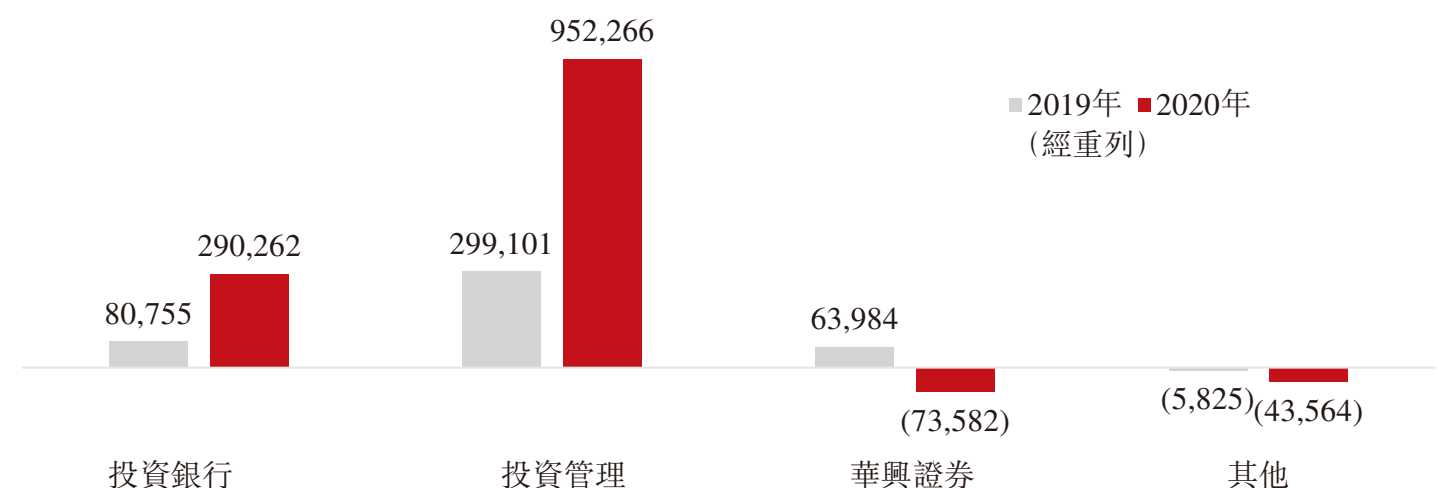
(2) 我們將本公司擁有人應佔經調整淨利潤界定為就以下項目之影響作出調整後的年度或期間本公司擁有人應佔利潤或虧損：(i)股份支付開支；(ii)購股權的公允價值變動；(iii)未實現附帶權益收入；及(iv)預提給予管理團隊及其他方的附帶權益。

分部表現

按分部劃分的收入和淨投資收益(人民幣千元)



按分部劃分的經營利潤(虧損)(人民幣千元)



在上一個期間，我們擁有四個經營分部(a)投資銀行；(b)投資管理；(c)華菁；及(d)新業務。在當前期間，我們變更了其內部報告結構並將結構性融資自新業務分部重新分配至投資銀行分部。於變更內部報告結構後，我們擁有四個可報告經營分部，即(a)投資銀行；(b)投資管理；(c)華興證券(前稱華菁)；及(d)其他。

管理層討論與分析

業務回顧

2020年，華興資本的盈利能力邁上新台阶。本集團淨利潤首次突破人民幣10億元，同比增長320.5%，全年股本回報率達18.8%。

我們錄得的利潤增長並非源自市場環境或公司業務的偶然變動，而是由於我們堅持為新經濟公司創造價值並參與其價值創造的長期使命。我們獨一無二的雙輪驅動業務模式正是這一堅持的具現。我們的投資銀行與投資管理相輔相成，同時產生顯著的協同效應。我們的投資銀行業務有數百位投行家，是我們客戶流量的入口，幫助我們的資管業務尋找好的投資標的，提供項目退出的解決方案。我們的投資管理業務參與新經濟體價值創造更為直接、更為顯著，通過研究驅動的投資策略幫助投資銀行業務進行行業和客戶選擇，並鞏固我們與客戶的關係。

投資管理業務分部佔本集團2020年收入的50%，總資產管理規模（「資產管理規模」）逾人民幣570億元。強大的盈利能力得益於我們於2013年設立投資管理業務以來的積累。我們私募股權（「私募股權」）基金的強勁表現（平均內部回報率（「平均內部回報率」）為45%）以及相關的淨投資收益（於2020年達人民幣933.1百萬元）已證明我們的投資能力。華興資本亦計劃將更多集團資金投至自己管理的基金，並預期因此帶來更高的資金回報。

自本集團涉足投資管理領域以來，我們基金的未實現淨附帶權益累計超過人民幣16億元，隨著相關基金開始退出，該等權益將作為淨利潤於損益表中實現，我們擬於2021年加快二級市場退出步伐。當前累計附帶權益大部分來自我們於2013年至2015年募集的一期基金及二期基金。隨著我們完成三期基金投資期且項目開始上市，我們亦預期會繼續產生更可觀的附帶權益。我們的前述基金表現強勁，為未來資金籌集及資產管理規模擴張鋪平了道路。於2021年及2022年，我們將籌集新經濟人民幣四期基金，目標規模為人民幣100億元，以及籌集新經濟美元四期基金，目標規模為10億美元。

儘管行業環境充滿挑戰，且因受COVID-19影響，若干項目被迫延遲，投資銀行業務分部收入仍創下歷史新高。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，為此於2013年至2016年就形成了在中國大陸、香港及美國三地持牌的佈局。自2020年下半年以來，這一戰略定位收穫尤其豐厚，本公司在越來越多重大香港及美國首次公開發售（如貝殼及京東健康，以及2021年初的快手）中擔任保薦人／賬簿管理人。我們經過過去數載努力建立起了承銷和分銷能力，並預計未來一年豐富的投資銀行儲備項目收入增長勢頭強勁。

我們在本集團各個層面愈加重視母國市場(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。我們在私募融資業務方面保持著領先的地位，完成的主要交易主要集中在技術—媒體—電訊(「TMT」)及消費行業，且在醫療保健行業佔據主導地位。我們的投資銀行業務與華興證券有限公司(「華興證券」，前稱華菁證券)逐漸整合，從而能夠更好地利用和轉化我們在私募融資業務中的領先市場地位及客戶關係。華興證券於2020年11月獲得自營投資和金融產品分銷牌照，仍然是我們國內經營至關重要的平台。

我們2020年度業績中，由於優化更高回報資產的資本分配(例如主要投資至我們積極管理的投資管理基金)，我們實現了大量的投資收益。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。於2020年12月31日，我們於集團層面准現金餘額為人民幣43億元，其中華興證券佔人民幣29億元。華興證券於此前報告期間受到牌照限制，導致資金使用回報較低，但預計將獲益於生效的自營投資牌照而顯著增加。

2020年，財富管理業務持續發展。截至2021年3月，財富業務的資產管理規模約人民幣60億元。我們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相互實現協同。我們相信，隨著時間的推移，財富管理將成為我們未來發展配備的第三個引擎驅動力。

我們始終致力於為我們的股東提供更高的回報，包括股本回報率和股息派付。2020年，本集團已宣派本公司每股人民幣38分的普通股(「股份」)股息(或派息率為20%)。

總體而言，我們欣然看到華興資本2020年度業績在充滿挑戰的宏觀環境中大放異彩，並期望看到更加光明的未來。

業績展望

早年間，我們主要通過財務顧問等收費服務參與合作夥伴的價值創造，而現在我們通過投資管理更直接、更顯著地創造及分享該價值。基於我們的研究，2020年中國市值百強公司中，10年前有38家未上市，我們為其中15家公司提供了投行服務並投資了其中11家。我們投資新經濟獨角獸的卓越往績記錄證明了我們致勝策略行之有效。隨著我們的資源日益豐富且資金規模不斷擴大，我們有信心在未來投資取得更好的成績。

我們獨特的業務模式讓我們能夠為我們的合作夥伴增添獨一無二的價值。我們集投資者、值得信賴的顧問及財富看門人於一身，因此，我們處於最佳位置，以參加我們合作夥伴所有的價值創造(包括投資回報、交易費及顧問費)。我們對我們的客戶及被投資公司眼光長遠，而非局限於交易本身。我們致力於成為他們追求卓越首選的合作夥伴。通過我們過去16年的公司歷史，我們已建立為我們的客戶、合作夥伴以及股東創造重大價值的良好往績記錄，且我們的利益始終與他們的利益一致。

華興資本是二級市場的一個獨特標的，讓投資者能夠參與一級市場新經濟公司的快速價值創造，而我們亦能夠在公司的整個生命週期受益於二級市場收益。回顧我們的公司歷史，我們的業務規模大約每三年會翻一番。儘管市場上存在短期波動，但拉長週期去看，我們都成功執行了我們的增長策略，且我們將繼續如此。

財務回顧

分部表現

下表載列我們於所示年度按報告分部劃分的收入及淨投資收益明細。

	截至12月31日止年度			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	1,003,616	695,338	308,278		44.3%
投資管理	1,374,054	603,072	770,982		127.8%
華興證券	254,199	262,208	(8,009)		-3.1%
其他	99,577	61,119	38,458		62.9%
總收入及淨投資收益	2,731,446	1,621,737	1,109,709		68.4%

下表載列我們於所示年度按報告分部劃分的經營利潤明細。

	截至12月31日止年度			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	290,262	80,755	209,507		259.4%
投資管理	952,266	299,101	653,165		218.4%
華興證券	(73,582)	63,984	(137,566)		無意義
其他	(43,564)	(5,825)	(37,739)		647.9%
經營利潤	1,125,382	438,015	687,367		156.9%

投資銀行

下表載列我們於所示年度的分部收入、分部經營開支、分部經營利潤及分部經營利潤率。

	截至12月31日止年度		變動	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	595,135	551,530	43,605	7.9%
股票承銷	259,332	44,965	214,367	476.7%
銷售、交易及經紀	131,165	86,049	45,116	52.4%
利息收入	4,824	5,603	(779)	-13.9%
分部收入	990,456	688,147	302,309	43.9%
淨投資收益	13,160	7,191	5,969	83.0%
分部收入及淨投資收益	1,003,616	695,338	308,278	44.3%
薪酬及福利開支	(556,179)	(429,598)	(126,581)	29.5%
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回	(1,787)	865	(2,652)	無意義
其他經營開支	(155,388)	(185,850)	30,462	-16.4%
分部經營開支	(713,354)	(614,583)	(98,771)	16.1%
分部經營利潤	290,262	80,755	209,507	259.4%
分部經營利潤率	28.9%	11.6%		

下表載列於所示年度按主要服務類型劃分的投資銀行業務交易價值明細。

	截至12月31日止年度		變動	變動百分比
	2020年 人民幣 百萬元	2019年 人民幣 百萬元		
交易價值				
顧問服務	61,823	84,520	(22,697)	-26.9%
股票承銷	171,865	19,085	152,780	800.5%
總計	233,688	103,605	130,083	125.6%

分部收入及淨投資收益

截至2020年12月31日止年度的投資銀行收入及淨投資收益為人民幣1,003.6百萬元，較截至2019年12月31日止年度增長44.3%。該增長主要是由於：(i)新經濟公司首次公開發售增加導致股票承銷服務增加；(ii)私募融資顧問費及併購顧問收入增加；及(iii)銷售、交易及經紀費增加。

利息收入及淨投資收益主要來自結構化金融相關產品。結構化金融旨在為新經濟企業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12月31日止年度的人民幣12.8百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣18.0百萬元，主要是由於結構化金融相關產品較2019年下半年有所增加。

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12月31日止年度的人民幣614.6百萬元增加16.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣713.4百萬元，主要是由於薪酬及福利開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣429.6百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣556.2百萬元。

分部經營利潤

就投資銀行分部而言，分部經營利潤由截至2019年12月31日止年度的人民幣80.8百萬元大幅增至截至2020年12月31日止年度的人民幣290.3百萬元。分部經營利潤率由截至2019年12月31日止年度的11.6%提高至截至2020年12月31日止年度的28.9%。

投資管理

下表載列我們於所示年度的分部收入、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12月31日止年度		變動 人民幣千元	變動百分比
	2020年 人民幣千元	2019 人民幣千元		
投資管理				
管理費	419,708	433,762	(14,054)	-3.2%
已實現附帶權益收入	21,268	42,044	(20,776)	-49.4%
分部收入	440,976	475,806	(34,830)	-7.3%
淨投資收益	933,078	127,266	805,812	633.2%
分部收入及淨投資收益	1,374,054	603,072	770,982	127.8%
薪酬及福利開支	(245,221)	(162,474)	(82,747)	50.9%
預提給予管理團隊及其他方的 附帶權益	(14,114)	(26,273)	12,159	-46.3%
綜合結構化主體權益持有人 應佔的投資收益	(61,753)	(19,605)	(42,148)	215.0%
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回	(448)	—	(448)	無意義
其他經營開支	(100,252)	(95,619)	(4,633)	4.8%
分部經營開支	(421,788)	(303,971)	(117,817)	38.8%
分部經營利潤	952,266	299,101	653,165	218.4%
分部經營利潤率	69.3%	49.6%		
未實現附帶權益收入	3,343,368	461,442	2,881,926	624.5%
預提給予管理團隊及其他方的 附帶權益	(2,253,157)	(320,514)	(1,932,643)	603.0%
未實現淨附帶權益	1,090,211	140,928	949,283	673.6%
經調整分部經營利潤	2,042,477	440,029	1,602,448	364.2%

下表載列於所示年度投資自有管理私募股權基金及第三方私募股權基金變動。

	投資 自有基金 人民幣千元	投資 第三方基金 人民幣千元
於2019年12月31日結餘	596,014	414,015
實繳投資	269,798	276,706
分派	(48,994)	(32,533)
價值變動	805,108	127,970
匯率變動的影響	(25,179)	(15,023)
於2020年12月31日結餘	1,596,747	771,135

截至2020年12月31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43.0%及17.1%。

下表載列截至所示日期投資管理分部的若干運營資料。

	截至12月31日	
	2020年 人民幣百萬元	2019年 人民幣百萬元
認繳資本	27,547	26,055
投入資金	21,946	16,629
投資公允價值	57,416	28,214
產生管理費的資產管理規模	21,874	22,461
資產管理規模	57,443	34,236

於投資期間或投資期之後，我們各主要私募股權基金的管理費按介乎認繳資本或未退出投資成本的1.5%至2.0%計算。就專項基金而言，百分比可能介乎0%至2%。各私募股權基金的附帶權益收入僅於基金達到相關合約門檻回報率後按投資公允價值扣除投入資金的開支所得差額的百分比釐定，通常主要私募股權基金為20%及專項基金介乎0%至20%。私募股權基金的門檻回報率通常為每年8%。我們的主要私募股權基金一般有5年的投資期。我們的主要私募股權基金期限一般持續7至12年，但經有限合夥人同意可進行有限次數的延期。

下表載列截至所示日期我們私募股權基金的若干業績信息。

人民幣百萬元，倍數除外	已實現投資 ⁽¹⁾			未實現投資			投入 資金的 總回報 倍數 ⁽²⁾	
	認繳資本	投入資金	公允價值	投入資金	已上市 項目佔比	公允價值		已上市 項目佔比
於2020年12月31日								
主基金 ⁽³⁾	21,145	1,782	4,285	14,113	19.5%	35,036	47.7%	2.5
專項基金	6,402	497	1,013	5,554	60.6%	17,082	80.6%	3.0
總額	<u>27,547</u>	<u>2,279</u>	<u>5,298</u>	<u>19,667</u>	<u>31.2%</u>	<u>52,118</u>	<u>58.5%</u>	<u>2.6</u>
於2019年12月31日								
主基金 ⁽³⁾	20,091	825	2,522	9,872	15.6%	16,567	23.3%	1.8
專項基金	5,964	194	372	5,738	40.7%	8,753	38.4%	1.5
總額	<u>26,055</u>	<u>1,019</u>	<u>2,894</u>	<u>15,610</u>	<u>24.8%</u>	<u>25,320</u>	<u>28.5%</u>	<u>1.7</u>

(1) 當一項投資已獲處置或以其他方式產生處置收益或即期收入時，該投資則被視為已全部或部分實現。

(2) 投入資金的總回報倍數以絕對值衡量私募股權基金投資產生的總價值。各項投入資金的總回報倍數的計算方法為私募股權基金投資已實現及未實現的總價值之和除以私募股權基金的投入資金總額。該私募股權基金的投入資金總額不計入已實現及未實現的利差分配，亦不計入任何適用的管理費或營業費用的款項。

(3) 於2019年及2020年12月31日，我們管理九支主要私募股權基金，包括華興新經濟基金下的六支及華興醫療產業基金下的三支。

分部收入及淨投資收益

就投資管理分部而言，管理費由截至2019年12月31日止年度的人民幣433.8百萬元減少3.2%至截至2020年12月31日止年度的人民幣419.7百萬元。該減少主要是由於與2019年相比，2020年的新認繳資本流入減緩所致。投資管理業務的淨投資收益主要為我們對自有私募股權基金及第三方私募股權基金投資的投資收益。由於我們自有私募股權基金中的投資組合公司的價值升值，淨投資收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣127.3百萬元大幅增加至截至2020年12月31日止年度的人民幣933.1百萬元。我們私募股權基金的認繳資本和資產管理規模截至2020年12月31日分別為人民幣275億元及人民幣574億元，分別較2019年末增長5.7%及67.8%。

截至2020年12月31日止年度，一個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，並已將該績效費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12月31日止年度的人民幣42.0百萬元減少49.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣21.3百萬元。

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12月31日止年度的人民幣304.0百萬元增加38.8%至截至2020年12月31日止年度的人民幣421.8百萬元。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12月31日止年度的人民幣299.1百萬元增加218.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣952.3百萬元。分部經營利潤率由截至2019年12月31日止年度的49.6%提高至截至2020年12月31日止年度的69.3%。

未實現淨附帶權益

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12月31日止年度的人民幣140.9百萬元增加673.6%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,090.2百萬元。未實現附帶權益收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣461.4百萬元增加624.5%至截至2020年12月31日止年度的人民幣3,343.4百萬元，歸因於我們投資管理業務下投資組合公司的價值升值。預提給予管理團隊及第三方的附帶權益由截至2019年12月31日止年度的人民幣320.5百萬元增加603.0%至截至2020年12月31日止年度的人民幣2,253.2百萬元。

華興證券

下表載列我們於所示年度的分部收入及淨投資收益、分部經營開支以及分部經營(虧損)利潤。

	截至12月31日止年度		變動	變動百分比
	2020年	2019年	變動	變動百分比
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
				(經重列)

華興證券

交易及顧問費	57,275	77,823	(20,548)	-26.4%
利息收入	31,044	27,344	3,700	13.5%
分部收入	88,319	105,167	(16,848)	-16.0%
分部收入及淨投資收益	254,199	262,208	(8,009)	-3.1%
薪酬及福利開支	(209,932)	(130,917)	(79,015)	60.4%
綜合資產管理計劃權益持有人 應佔的投資(收益)虧損	(49,674)	2,919	(52,593)	無意義
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回	(1,131)	—	(1,131)	無意義
融資成本	(2,690)	(1,096)	(1,594)	145.4%
其他經營開支	(64,354)	(69,130)	4,776	-6.9%
分部經營開支	(327,781)	(198,224)	(129,557)	65.4%
分部經營(虧損)利潤	(73,582)	63,984	(137,566)	無意義

分部收入及淨投資收益

就華興證券分部而言，截至2020年12月31日止年度，分部收入及淨投資收益為人民幣254.2百萬元，較截至2019年12月31日止年度的人民幣262.2百萬元減少3.1%。該減少主要是由於國內經濟環境因受COVID-19影響存在挑戰及延遲執行，從而令股票承銷收入減少，被銀行存款、定期存款及上海證券交易所科創板的上市股權投資以及其他現金管理產品產生的利息收入及淨投資收益增加所抵銷。

分部經營開支

就華興證券分部而言，分部經營開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣198.2百萬元增加65.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣327.8百萬元。該增加主要是由於薪酬及福利開支增加以及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(虧損)利潤

就華興證券分部而言，分部經營利潤轉盈為虧，由截至2019年12月31日止年度的分部經營利潤人民幣64.0百萬元轉為截至2020年12月31日止年度的分部經營虧損人民幣73.6百萬元。

其他

其他分部主要包括財富管理業務以及我們自有基金的投資和管理。財富管理業務理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。

下表載列我們於所示年度的分部收入、分部經營開支、分部經營虧損及分部經營利潤率。

	截至12月31日止年度		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)		
分部收入	69,523	34,930	34,593	99.0%
分部收入及淨投資收益	99,577	61,119	38,458	62.9%
薪酬及福利開支	(87,446)	(50,226)	(37,220)	74.1%
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回	(12,499)	—	(12,499)	無意義
融資成本	(10,065)	(5,501)	(4,564)	83.0%
其他經營開支	(33,131)	(11,217)	(21,914)	195.4%
分部經營開支	(143,141)	(66,944)	(76,197)	113.8%
分部經營虧損	(43,564)	(5,825)	(37,739)	647.9%
分部經營利潤率	-43.7%	-9.5%		

分部收入及淨投資收益

就其他分部而言，截至2020年12月31日止年度的總收入及淨投資收益為人民幣99.6百萬元，較截至2019年12月31日止年度的人民幣61.1百萬元增加62.9%。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12月31日止年度的人民幣66.9百萬元增加113.8%至截至2020年12月31日止年度的人民幣143.1百萬元。該增加主要是由於(i)財富管理業務員工數量增加令薪酬及福利開支增加；及(ii)就財務管理業務擴張方面的其他經營開支增加。

分部經營虧損

就其他分部而言，截至2020年及2019年12月31日止年度分部經營虧損總額分別為人民幣43.6百萬元及人民幣5.8百萬元。

收入及淨投資收益

下表載列於所示年度按類型劃分的收入及淨投資收益明細。

	截至12月31日止年度			變動 百分比
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)	變動 人民幣千元	
交易及顧問費	1,042,907	760,367	282,540	37.2%
管理費	443,437	436,147	7,290	1.7%
利息收入	81,662	65,492	16,170	24.7%
附帶權益收入	21,268	42,044	(20,776)	-49.4%
總收入	1,589,274	1,304,050	285,224	21.9%
淨投資收益	1,142,172	317,687	824,485	259.5%
總收入及淨投資收益	2,731,446	1,621,737	1,109,709	68.4%

總收入由截至2019年12月31日止年度的人民幣1,304.1百萬元增加21.9%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,589.3百萬元。

- 交易及顧問費為人民幣1,042.9百萬元，較上年增長37.2%。
- 管理費增至人民幣443.4百萬元，較上年增長1.7%。

- 利息收入為人民幣81.7百萬元，較上年增長24.7%。
- 已實現附帶權益收入為人民幣21.3百萬元，較上年減少49.4%。

淨投資收益主要來自投資自有私募股權基金、第三方私募股權基金、上市股權投資、財富管理相關產品、結構化融資相關產品、金融債券及其他現金管理產品。淨投資收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣317.7百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,142.2百萬元。

總收入及淨投資收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣1,621.7百萬元增加68.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣2,731.4百萬元。

經營開支

總經營開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣1,183.7百萬元增加35.7%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,606.1百萬元。

薪酬及福利開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣773.2百萬元增加42.1%至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,098.8百萬元。在薪酬及福利開支中，股份支付開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣74.9百萬元減少9.3%至截至2020年12月31日止年度的人民幣68.0百萬元。

融資成本由截至2019年12月31日止年度的人民幣6.6百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣12.8百萬元。利息開支增加主要是由於在2020年提取新銀行借款所致。

截至2020年12月31日止年度的預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備為人民幣15.9百萬元，而截至2019年12月31日止年度的預期信貸虧損模式下的減值虧損撥回為人民幣0.9百萬元。

綜合結構化主體權益持有人應佔的投資收益由截至2019年12月31日止年度的人民幣16.7百萬元大幅增至截至2020年12月31日止年度的人民幣111.4百萬元。

其他經營開支由截至2019年12月31日止年度的人民幣361.8百萬元減少2.4%至截至2020年12月31日止年度的人民幣353.1百萬元。該減少主要是由於本集團有效控制成本所致。

經營利潤

由於前述原因，經營利潤由截至2019年12月31日止年度的人民幣438.0百萬元大幅增至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,125.4百萬元。

其他收入、收益或虧損

截至2020年12月31日止年度的其他利得為人民幣27.2百萬元，較截至2019年12月31日止年度的人民幣37.1百萬元減少26.8%。其他利得主要來自政府補助。進一步詳情請參閱綜合財務報表附註8。

若干附帶及輔助投資產生的投資虧損

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原因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。

若干附帶及輔助投資產生的投資虧損由截至2019年12月31日止年度的人民幣74.5百萬元減至截至2020年12月31日止年度的人民幣9.3百萬元，乃由於戰略性少數股權投資的價值貶值相對放緩。

分佔聯營公司業績

分佔聯營公司虧損由截至2019年12月31日止年度的人民幣10.0百萬元減至截至2020年12月31日止年度的人民幣0.1百萬元。

分佔合營公司業績

分佔合營公司虧損由截至2019年12月31日止年度的人民幣1.3百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣2.5百萬元。

購股權的公允價值變動

根據於2019年6月28日頒佈並於2019年7月28日生效的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2019年版)》，證券公司的外國投資者股權比例限額由49%增至51%。因此，我們收購華興證券非控股權益的購股權實質上可以行使，並根據國際財務報告準則強制以按公允價值計入損益的方式入賬列為衍生工具。截至2020年12月31日止年度以及截至2019年12月31日止年度，我們分別錄得購股權的公允價值變動收益人民幣19.8百萬元及虧損人民幣0.7百萬元。

稅前利潤

截至2020年及2019年12月31日止年度的稅前利潤分別為人民幣1,160.4百萬元及人民幣388.6百萬元。

所得稅開支

截至2020年及2019年12月31日止年度的所得稅開支分別為人民幣136.2百萬元及人民幣78.3百萬元。該增加乃主要由於截至2020年12月31日止年度產生的應課稅收入增加所致。

年內利潤及本公司擁有人應佔年內利潤

截至2020年及2019年12月31日止年度的年內利潤分別為人民幣1,024.3百萬元及人民幣310.3百萬元。截至2020年及2019年12月31日止年度的本公司擁有人應佔年內利潤分別為人民幣1,037.8百萬元及人民幣246.8百萬元。

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12月31日止年度的人民幣322.4百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,085.9百萬元。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12月31日止年度的人民幣140.9百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣1,090.2百萬元。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12月31日止年度的人民幣463.3百萬元增至截至2020年12月31日止年度的人民幣2,176.1百萬元。

資產負債表外承擔和安排

截至2020年12月31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。

本集團於截至2020年12月31日止年度內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。截至2020年12月31日，本集團的未償銀行借款為人民幣112.1百萬元，並從認可機構取得信貸額度，本金總額為人民幣1,069.4百萬元。

資產負債比率

截至2020年12月31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、應付綜合結構化主體權益持有人的款項、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24.8%，而截至2019年12月31日為10.4%。截至2020年12月31日，該增加主要由於賣出回購金融資產款增加所致。

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12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
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	1,596,747	596,014
以有限合夥人身份投資第三方私募股權基金	771,135	414,015
戰略性少數股權投資		
— 於其他公司的優先股投資	123,577	145,361
— 非聯營公司的非主動持股	400,785	313,433
於綜合基金的投資組合公司的投資	—	508,890
總額	2,892,244	1,977,713

於2020年12月31日，本集團持有我們主要投資活動的投資合共約為人民幣2,892.2百萬元（按公允價值計量），較2019年12月31日增加46.2%。於2020年12月31日，各項投資均個別少於本集團總資產的5%，除下列佔於2020年12月31日本集團總資產5.2%的重大投資外：

被投資公司名稱	本集團 擁有的 股本 百分比	本集團 擁有的 股份數目	投資成本 人民幣 千元	於2020年 12月31日的 公允價值 人民幣 千元	累計 未實現 公允價值 變動收益/ (虧損) 人民幣 千元	於截至
						2020年 12月31日 止年度 期間的 已收股息/ 利息/ 應收款項 人民幣 千元
EAST IMAGE LIMITED	20.5%	5,125,000	133,760	647,273	513,513	5,326

EAST IMAGE LIMITED在英屬維京群島註冊成立，為一家投資控股公司。

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，請參閱本公司日期為2018年9月14日的招股章程（「招股章程」）「未來計劃及所得款項用途」一節。

除上文所披露者外，本集團於2020年12月31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

截至2020年12月31日止年度，在於2020年8月1日對與北京瑞智醫療股權投資合夥企業(有限合夥)(「北京瑞智」)訂立的有限合夥協議作出修訂後，董事認為本集團已失去對該有限合夥的控制權，乃因本集團在結構化主體的經濟利益的比重和可變動性較小，不宜計入子公司。於出售北京瑞智及其子公司嘉興華傑一號股權投資合夥企業(有限合夥)(「嘉興華傑」)後，本集團將就北京瑞智入賬列為以公允價值計量的聯營公司的投資。

除上文所披露者外，本集團於截至2020年12月31日止年度內並無子公司及聯屬公司的其他重大收購及出售事項。

僱員及薪酬政策

截至2020年12月31日，我們有653名全職僱員，包括逾83%的顧問及投資專家。

下表載列於2020年12月31日按職能劃分的僱員人數。

職能	僱員人數	百分比
投資銀行	251	39%
投資管理	64	10%
華興證券	205	31%
其他	22	3%
集團中後台部門	111	17%
合計	653	100%

下表載列於2020年12月31日按地區劃分的僱員人數。

地區	僱員人數	百分比
中國北京	313	48%
中國上海	187	29%
中國其他城市	22	3%
香港	111	17%
美國	18	3%
新加坡	2	—%
合計	653	100%

我們的成功取決於我們吸引、留任及激勵合資格人員的能力。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，作為我們留任策略的一部分。於2020年12月31日，95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12月31日止年度的薪酬總開支(包括股份支付開支)為人民幣1,098.8百萬元，較截至2019年12月31日止年度增加42.1%。

外匯風險

外幣風險來自於國外業務的未來商業交易、確認的資產負債以及淨投資。雖然我們在多個國家營運，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。於2020年12月31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

於2020年12月31日，本集團並無資產抵押。

或然負債

於2020年12月31日，我們並無任何重大或然負債。

末期股息

下表載列所示年度宣派的股息。

	截至12月31日止年度	
	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	—

本公司已採納股息政策(「股息政策」)。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，且倘本公司無法於債務在正常業務過程中到期時償還債務，則不得宣派及派付。董事會對是否派付股息有絕對酌情權，而股東可透過普通決議案宣派股息，惟宣派的股息不得超出董事會建議的金額。此外，本公司目前並無固定派息比率。倘董事會決定派付股息，股息形式、派付頻率及金額將視乎(其中包括)(a)目前及日後營運以及未來業務前景；(b)本公司流動資金狀況、現金流量、整體財務狀況、資本充足率及資金需求；及(c)鑑於派付股息的法定及監管限制，可否從子公司及聯營公司收取股息而定。

董事會議決建議從本公司股份溢價賬中派付截至2020年12月31日止年度的末期股息(「末期股息」)，每股股份人民幣38分，合共約為人民幣204.8百萬元。建議的末期股息將支付給在2021年7月9日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東，前提是該建議在即將召開的股東週年大會上獲股東批准。擬派末期股息將以港元派付，該金額將參考中國人民銀行於2021年7月9日公佈的人民幣兌港元的匯率中間價計算。

預計末期股息將於即將召開的股東週年大會獲股東批准後兩個月內(即於2021年8月31日或之前)派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司股東週年大會預期將於2021年6月30日舉行(「股東週年大會」)。為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格及可獲派末期股息的權利，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續，有關詳情載列如下：

為釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格：

遞交股份過戶文件以作登記的截止時間	2021年6月24日下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記手續	2021年6月25日至2021年6月30日 (包含首尾兩日)
記錄日期	2021年6月30日
股東週年大會日期	2021年6月30日

為釐定可獲派末期股息的權利：

遞交股份過戶文件以作登記的截止時間	2021年7月6日下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記手續	2021年7月7日至2021年7月9日 (包含首尾兩日)
記錄日期	2021年7月9日

於上述暫停辦理期間，將不會進行股份過戶登記。為合資格出席股東週年大會並於會上投票及合資格獲派末期股息，須於上述截止時間前，將所有填妥的股份過戶表格連同有關股票送交本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室)辦理登記手續。

召開股東週年大會的通知將於適當時候按上市規則(定義見下文)規定的方式刊發及向股東寄發。

企業管治及其他資料

本公司為於2011年7月13日在開曼群島註冊成立的有限公司，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。

董事會致力於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，可為本集團提供框架，保障股東權益及提升公司價值及問責。

1. 企業管治守則合規情況

於報告期內，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」）內所有適用守則條文，惟以下偏離除外。

企業管治守則守則條文第A.2.1條訂明，主席與行政總裁的角色應有所區分，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貫的領導，可更有效及高效進行本集團整體策略規劃。此外，董事會認為目前的安排不會損害權力及職權的平衡，而該架構讓本公司可及時有效作出並落實決策。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。

有關本公司企業管治常規的更多資料將於本公司截至2020年12月31日止年度的年報內載列於企業管治報告中。

本公司將繼續定期檢討及監察其企業管治常規，確保遵守企業管治守則，維持本公司的高水平企業管治常規。

2. 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。

經向全體董事及有關僱員作出特定查詢後，彼等確認於報告期內已遵守標準守則。

3. 本公司核數師的工作範圍

本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行(「核數師」)將年度業績公告所載涉及本集團截至2020年12月31日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註的資料與本集團本年度經審計綜合財務報表所載金額進行了核對。核數師所實施的相關工作未構成國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則、國際審閱業務準則、國際鑒證業務準則所規定的鑒證業務，因此核數師未就年度業績公告發表任何鑒證意見。

4. 審計委員會

本公司已根據上市規則成立審計委員會(「審計委員會」)，並制定書面職權範圍。審計委員會由三名獨立非執行董事組成，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12月31日止年度的經審計綜合財務報表及年度業績，並與核數師會面。審計委員會亦已就本公司採納的會計政策及常規以及內部控制相關事項與本公司高級管理層進行討論。

5. 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、執行委員會及環境、社會及管治委員會(於2020年8月21日成立)。

6. 董事及高級管理層資料變動

下文載列根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的本公司於其2020年中期報告日期後的董事及高級管理層資料變動。

包凡先生自2018年12月起擔任貝殼控股有限公司(納斯達克股份代號：BEKE)董事，並於2020年8月13日貝殼控股有限公司的美國存託股份於紐約證券交易所上市後成為獨立董事。自2021年2月起，包凡先生不再擔任英雄互娛科技股份有限公司(股份於中國全國中小企業股份轉讓系統上市，證券代碼為430127)董事。

姚珏女士自2020年11月起不再擔任銀科投資控股有限公司(納斯達克股份代號：YIN)獨立董事。

項威先生不再擔任本公司首席運營官，並自2021年3月23日起擔任華興證券總經理。

除以上所披露者外，於本公告日期，本公司概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事及高級管理層資料變動。

7. 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本公司於聯交所購回11,896,756股股份，未扣除開支的總代價約為166.7百萬港元。購回股份隨後已被註銷。有關購回乃因董事會認為股份當前成交價不能反映股份內在價值及本公司業務前景，為本公司購回股份的合適時機而作出。

於報告期內，已購回股份詳情如下：

2020年購回月份	普通 股份數目	每股股份 最高價格 港元	每股股份 最低價格 港元	總代價 (千港元)
1月	6,996,300	15.50	14.00	98,034
4月	94,300	12.50	12.04	1,154
5月	1,637,200	10.86	10.22	16,916
6月	19,600	12.94	10.96	221
10月	3,148,356	16.84	16.00	50,374
11月	200	14.88	14.84	3
12月	800	14.78	14.60	12
	<u>11,896,756</u>			<u>166,714</u>

於2020年12月31日，本公司分別於2020年11月和12月購回的合共1,000股普通股尚未被註銷，及該等股份已於2021年2月8日被註銷。

除上文所披露者外及將於本公司截至2020年12月31日止年度的年報中所載列者外，於報告期內，本公司或本集團任何成員公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

8. 重大訴訟

本公司於報告期內概無涉及任何重大訴訟或仲裁。董事亦不知悉本集團於報告期內有任何待決或面臨重大訴訟或申索。

9. 全球發售所得款項用途

本公司股份於2018年9月27日在聯交所主板上市。經扣除我們就全球發售(定義見招股章程)已付及應付的包銷佣金及其他開支後，全球發售所得款項淨額約為2,517.6百萬港元。先前於招股章程披露的所得款項淨額擬定用途概無變動。

於2020年12月31日，已動用所得款項淨額約2,054.9百萬港元。下表載列截至2020年12月31日本公司首次公開發售所得款項的使用情況。

	佔所得 款項用途 百分比	首次公開發售所得 款項淨額 百萬港元	直至 2019年 12月31日 的實際 使用金額 百萬港元	於截至 2020年 止年度期間 的實際 使用金額 百萬港元	於 2020年 12月31日 的所得款項 淨額結餘 百萬港元	悉數動用 結餘的 預期時期表
擴展投資銀行業務	40%	1,007.0	294.3	406.8	305.9	2021年
擴展投資管理業務	20%	503.5	238.8	264.7	—	—
發展私人財富管理 業務	20%	503.5	356.2	147.3	—	—
投資於我們所有 業務線的科技發展	10%	251.8	36.5	58.5	156.8	2022年
一般公司用途	10%	251.8	251.8	—	—	—
總額		2,517.6	1,177.6	877.3	462.7	

10. 報告期後事項

於2021年1月19日，本公司根據董事會於2012年8月24日批准的本公司僱員購股權計劃行使購股權發行6,000,000股股份。

根據為購回股份而授予董事的一般授權(已於2020年6月11日舉行的本公司股東週年大會上獲股東批准)，本公司於2021年2月8日自其已發行股本中註銷了從2020年11月25日至2021年1月14日期間自公開市場購回的總數為1,100股股份。

除上文及綜合財務狀況表附註24所披露者外，自2020年12月31日至本公告日期並未發生影響本公司的重要事項。

綜合損益及其他全面收益表

截至2020年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)
收入			
交易及顧問費		1,042,907	760,367
管理費		443,437	436,147
利息收入		81,662	65,492
附帶權益收入		21,268	42,044
總收入	3	1,589,274	1,304,050
淨投資收益	4	1,142,172	317,687
總收入及淨投資收益		2,731,446	1,621,737
薪酬及福利開支			
預提給予管理團隊及其他方的附帶權益		(14,114)	(26,273)
綜合結構化主體權益持有人應佔的投資收益		(111,427)	(16,686)
其他經營開支	5	(353,125)	(361,816)
融資成本	6	(12,755)	(6,597)
預期信貸虧損模型項下的減值虧損， 扣除撥回	7	(15,865)	865
總經營開支		(1,606,064)	(1,183,722)
經營利潤		1,125,382	438,015
其他收入、利得或虧損			
若干附帶及輔助投資產生的投資虧損	8	27,172	37,139
分佔聯營公司業績	9	(9,327)	(74,518)
分佔合營企業業績		(93)	(10,016)
認購期權的公允價值變動		(2,525)	(1,339)
		19,801	(689)
稅前利潤		1,160,410	388,592
所得稅開支	10	(136,153)	(78,337)
年內利潤		1,024,257	310,255

	附註	截至12月31日止年度	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)
其他全面(開支)收益			
將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		(487,205)	108,122
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		309,827	(67,744)
公允價值收益或虧損 (已扣除預期信貸虧損)：			
— 按公允價值計入其他全面收益的 債務工具		908	(2,342)
年內其他全面(開支)收益(已扣稅)		(176,470)	38,036
年內全面收益總額		<u>847,787</u>	<u>348,291</u>
以下人士應佔的年內利潤(虧損)：			
— 本公司擁有人		1,037,725	246,778
— 非控股權益		(13,495)	63,477
		<u>1,024,257</u>	<u>310,255</u>
以下人士應佔的全面收益(開支)總額：			
— 本公司擁有人		862,064	286,013
— 非控股權益		(14,277)	62,278
		<u>847,787</u>	<u>348,291</u>
每股盈利			
基本	11	人民幣2.11元	人民幣0.49元
攤薄	11	人民幣1.98元	人民幣0.46元

綜合財務狀況表

於2020年12月31日

	附註	於12月31日	
		2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備		125,659	144,062
無形資產		71,095	51,707
遞延稅項資產		233,280	130,574
於聯營公司的投資	13	1,829,220	660,515
於合營企業的投資		3,124	5,649
按公允價值計入損益的金融資產	14	1,342,697	1,507,186
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	15	252,696	—
租賃按金		20,406	16,366
借予第三方貸款	16	—	65,063
其他金融資產	17	130,616	139,650
		4,008,793	2,720,772
流動資產			
應收賬款及其他應收款項	18	2,877,726	879,094
借予第三方貸款	16	630,507	38,245
應收關聯方款項		47,394	52,586
按公允價值計入損益的金融資產	14	3,692,171	3,222,352
其他金融資產	17	—	142,695
定期存款		168,473	492,564
質押銀行存款		—	254,237
代經紀客戶持有現金		460,747	685,842
現金及現金等價物		646,756	1,022,043
		8,523,774	6,789,658
分類為持作出售的資產		4,762	—
		8,528,536	6,789,658
總資產		12,537,329	9,510,430

		於12月31日	
	附註	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	19	3,903,356	1,286,790
應付綜合結構化主體權益持有人的款項		424,984	747,284
應付關聯方款項		51,068	453,830
履約責任		38,199	21,614
銀行借款	20	112,262	129,504
租賃負債	21	45,464	53,461
應付所得稅		161,604	47,893
按公允價值計入損益的金融負債	22	275,818	—
		5,012,755	2,740,376
流動資產淨值			
		3,515,781	4,049,282
總資產減流動負債			
		7,524,574	6,770,054
非流動負債			
租賃負債	21	56,439	56,876
履約責任		15,774	13,747
遞延稅項負債		70,383	27,286
		142,596	97,909
資產淨值			
		7,381,978	6,672,145
資本及儲備			
股本	23	87	89
儲備		5,895,755	5,159,016
本公司擁有人應佔權益			
非控股權益		5,895,842	5,159,105
		1,486,136	1,513,040
		7,381,978	6,672,145

1. 一般資料

本公司為於2011年7月13日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市。其最終控制方為包凡先生，彼亦為本公司主席兼執行董事。本公司註冊辦事處及中華人民共和國（「中國」）主要營業地點分別為Maples Corporate Services Limited辦事處P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY 1-1104, Cayman Islands及中國北京市朝陽區工人體育場北路甲2號盈科中心捌坊1號（郵編：100027）。

本公司股份由2018年9月27日起於聯交所上市。

本公司及其子公司之主要業務為提供投資銀行業務及投資管理服務。

綜合財務報表以人民幣呈列，不同於本公司功能貨幣美元（「美元」）本公司董事將人民幣作為呈列貨幣，乃考慮到(i)本公司的主要子公司於中國註冊成立，其交易以人民幣計值和結算；及(ii)減少美元兌人民幣的外匯匯率波動對本集團綜合財務報表的影響。

2. 應用經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則

在當前年度，本集團已首次應用由國際會計準則理事會（「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索引的修訂」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

於本年度應用「國際財務報告準則中對概念框架之索引的修訂」及經修訂國際財務報告準則對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或對該等綜合財務報表所載披露事項並無重大影響。

已頒佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無提早採納以下已發佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第17號	保險合同及相關修訂 ¹
國際財務報告準則第16號的修訂	與新冠肺炎疫情相關的租金減免 ⁴
國際財務報告準則第3號的修訂	對概念框架的索引 ²
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、 國際財務報告準則第4號及 國際財務報告準則第16號的修訂	利率基準改革 — 第二階段 ⁵
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	投資者及其聯營公司或合營企業之間資 產出售或注資 ³
國際會計準則第1號的修訂	負債分類為流動或非流動 ¹
國際會計準則第1號及國際財務報告 準則實務報告第2號的修訂	會計政策之披露 ¹
國際會計準則第8號的修訂	會計估計之定義 ¹
國際會計準則第16號的修訂	不動產、廠場及設備：達到預定使用前 之價款 ²
國際會計準則第37號的修訂	虧損合同 — 履約成本 ²
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則2018年至2020年週期 年度改進 ²

1 於2023年1月1日或以後開始的年度期間生效。

2 於2022年1月1日或以後開始的年度期間生效。

3 於待定日期或以後開始的年度期間生效。

4 於2020年6月1日或以後開始的年度期間生效。

5 於2021年1月1日或以後開始的年度期間生效。

本公司董事預期應用新訂及經修訂國際財務報告準則於可見未來將不會對綜合財務報表有重大影響。

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檢討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無將經營分部匯總處理。

在上一個年度，本集團擁有四個經營分部(a)投資銀行；(b)投資管理；(c)華菁；及(d)新業務。在當前年度，本集團變更了其內部報告結構並將結構性融資自新業務分部重新分配至投資銀行分部。於變更內部報告結構並重新命名分部華菁為華興證券後，本集團擁有四個可報告經營分部，即(a)投資銀行；(b)投資管理；(c)華興證券；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，並於香港及美國（「**美國**」）提供股票承銷、銷售、交易、經紀及研究服務的業務分部；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) 華興證券（前稱華菁）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；及
- (d) 其他分部主要包括財富管理業務以及自有基金的投資及管理。財富管理業務為高淨值人士及以新經濟企業家為代表的其他高淨值群體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基金的投資及管理。

分部收入及業績

本集團按可報告及經營分部作出的收入及業績分析如下：

	截至2020年12月31日止年度					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	華興證券 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	985,632	—	57,275	—	—	1,042,907
管理費	—	419,708	—	23,729	—	443,437
利息收入	4,824	—	31,044	45,794	—	81,662
附帶權益收入	—	3,364,636	—	—	(3,343,368) ^(附註)	21,268
總收益	990,456	3,784,344	88,319	69,523	(3,343,368)	1,589,274
淨投資收益	13,160	933,078	165,880	30,054	—	1,142,172
總收入及淨投資收益	1,003,616	4,717,422	254,199	99,577	(3,343,368)	2,731,446
薪酬及福利開支	(556,179)	(245,221)	(209,932)	(87,446)	—	(1,098,778)
預提給予管理團隊及 其他方的附帶權益	—	2,267,271	—	—	2,253,157 ^(附註)	(14,114)
綜合結構化主體權益 持有人應佔的投資收益	—	(61,753)	(49,674)	—	—	(111,427)
其他經營開支	(155,388)	(100,252)	(64,354)	(33,131)	—	(353,125)
融資成本	—	—	(2,690)	(10,065)	—	(12,755)
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	(1,787)	(448)	(1,131)	(12,499)	—	(15,865)
經營利潤(虧損)	290,262	2,042,477	(73,582)	(43,564)	(1,090,211)	1,125,382
其他收入、利得或虧損						27,172
若干附帶及附屬投資 產生的投資虧損						(9,327)
分佔聯營公司業績						(93)
分佔合營企業業績						(2,525)
購股權的公允價值變動						19,801
稅前利潤						1,160,410
所得稅開支						(136,153)
年內利潤						1,024,257

截至2019年12月31日止年度(經重列)

	投資銀行 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	華興證券 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	682,544	—	77,823	—	—	760,367
管理費	—	433,762	—	2,385	—	436,147
利息收入	5,603	—	27,344	32,545	—	65,492
附帶權益收入	—	503,486	—	—	(461,442) ^(附註)	42,044
總收入	688,147	937,248	105,167	34,930	(461,442)	1,304,050
淨投資收益	7,191	127,266	157,041	26,189	—	317,687
總收入及淨投資收益	695,338	1,064,514	262,208	61,119	(461,442)	1,621,737
薪酬及福利開支	(429,598)	(162,474)	(130,917)	(50,226)	—	(773,215)
預提給予管理團隊及 其他方的附帶權益	—	(346,787)	—	—	320,514 ^(附註)	(26,273)
綜合結構化實體權益 持有人應佔的 投資收益或虧損	—	(19,605)	2,919	—	—	(16,686)
其他經營開支	(185,850)	(95,619)	(69,130)	(11,217)	—	(361,816)
融資成本	—	—	(1,096)	(5,501)	—	(6,597)
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	865	—	—	—	—	865
經營利潤(虧損)	80,755	440,029	63,984	(5,825)	(140,928)	438,015
其他收入、利得或虧損						37,139
若干附帶及附屬投資 產生的投資虧損						(74,518)
分佔聯營公司業績						(10,016)
分佔合營企業業績						(1,339)
購股權的公允價值變動						(689)
稅前利潤						388,592
所得稅開支						(78,337)
年內利潤						310,255

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虧損(「被動投資虧損」)、分佔聯營公司業績、分佔合營企業業績、購股權的公允價值變動及所得稅開支)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：

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12月31日止年度未實現的附帶權益收入人民幣3,343,368,000元及人民幣461,442,000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12月31日止年度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2,253,157,000元及人民幣320,514,000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，猶如截至有關日期相關投資的公允價值已變現，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)相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)相關期間內將致使應付予普通合夥人的金額低於先前提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相一致的基準作為開支計入投資管理分部。

然而，於截至2020年12月31日止年度，除就若干基金實現的附帶權益人民幣21,268,000元外，並無將其他基金的附帶權益收入確認為收入，該收入直至(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方會確認為收入。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，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：

	來自外部客戶收入		非流動資產(附註)	
	截至12月31日止年度		於12月31日	
	2020年	2019年	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
中國內地	1,115,906	1,110,912	1,990,933	800,844
香港	423,858	142,829	27,782	45,192
美國	49,510	50,309	10,383	15,897
	<u>1,589,274</u>	<u>1,304,050</u>	<u>2,029,098</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12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
時間點	1,064,175	802,411
時間段	443,437	436,147
	<u>1,507,612</u>	<u>1,238,558</u>

分配至客戶合約的餘下履約責任的交易價格

本集團按所管理承諾的固定百分比就其管理的相關基金管理服務收取管理費。本集團亦就向高淨值個人及其他高淨值群體提供增值財富管理服務按每個投資管理賬戶中資產的固定比例收取管理費。於2020年及2019年12月31日，分配至管理費相關的未履行履約責任的交易價格將如下文所示按直線法於認購期間確認為收入：

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
一年內	32,717	20,474
超過一年但不足兩年	8,543	7,262
超過兩年但不足三年	4,546	3,425
超過三年	2,685	112
	<u>48,491</u>	<u>31,273</u>

於2020年及2019年12月31日，分配至與交易及顧問費相關的餘下未履行履約責任的交易價格及確認收入的預期時間如下：

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
一年內	5,482	1,140
超過一年但不足兩年	—	2,948
	<u>5,482</u>	<u>4,088</u>

其他分部資料

	截至2020年12月31日止年度				合計 人民幣千元
	投資銀行 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	華興證券 人民幣千元	其他 人民幣千元	
計入分部損益計量的金額：					
折舊與攤銷	41,232	7,073	29,283	2,948	80,536
處置物業及設備產生的虧損	190	1	—	—	191

	截至2019年12月31日止年度				合計 人民幣千元
	投資銀行 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	華興證券 人民幣千元	其他 人民幣千元	
計入分部損益計量的金額：					
折舊及攤銷	40,395	2,020	33,219	717	76,351
處置物業及設備產生的虧損	131	—	—	—	131

有關主要客戶的資料

於截至2020年及2019年12月31日止年度，概無客戶佔本集團總收入10%以上。

4. 淨投資收益

	截至12月31日止年度	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)
按公允價值計入損益的金融資產已實現及未實現淨收益		
— 理財相關產品	28,483	12,670
— 資產管理計劃	28,074	76,303
— 結構化金融相關產品	13,160	7,191
— 金融債券	119	17,350
— 按公允價值計量的非上市投資基金	127,970	53,446
— 上市權益性證券投資	85,652	58,110
按公允價值計入其他全面收益的金融資產的已實現淨收益		
— 金融債券	—	3,639
綜合結構化主體的總收益		
— 資產管理計劃	52,035	4,125
按公允價值計量的聯營公司投資總收益		
— 於基金的投資	973,940	73,820
按公允價值計入損益的金融負債的未實現淨虧損		
— 證券借貸	(168,832)	—
來自以下項目的股息收入		
— 理財相關產品	1,571	11,033
	<u>1,142,172</u>	<u>317,687</u>

5. 其他經營開支

	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
專業服務費	112,942	94,874
項目相關及業務發展開支	57,637	90,496
短期租賃開支	877	6,688
辦公費用	24,615	28,639
技術開支	45,691	35,603
折舊及攤銷	80,536	76,351
核數師薪酬	6,652	6,977
其他	24,175	22,188
	<u>353,125</u>	<u>361,816</u>

6. 融資成本

	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銀行借款利息	7,525	1,679
租賃負債利息	3,365	4,495
其他	1,865	423
	<u>12,755</u>	<u>6,597</u>

7. 預期信貸虧損模型項下的減值虧損(扣除撥回)

	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
就以下各項確認/(撥回)減值虧損：		
應收賬款及其他應收款項	2,851	(1,294)
借予第三方貸款	1,513	(165)
借予關聯方貸款	—	(28)
應收關聯方款項	11,456	653
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	60	(59)
其他金融資產	(15)	28
	<u>15,865</u>	<u>(865)</u>

8. 其他收入、利得或虧損

	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
政府補助(a)	40,884	38,347
銀行及貸款利息收入	—	22,765
匯兌虧損淨額	(467)	(2,158)
出售子公司收益	—	23,525
於聯營公司之投資的減值虧損	—	(39,026)
其他(b)	(13,245)	(6,314)
	<u>27,172</u>	<u>37,139</u>

附註：

- (a) 政府補助主要是當地政府機關提供的激勵，主要包括中國上海地方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5,519,000元，其中人民幣5,473,000元與香港政府提供的就業支持計劃有關。
- (b) 其他主要包括：
- 截至2020年12月31日止年度本集團作出慈善捐款總額人民幣5,150,000元(2019年：人民幣6,328,000元)。
 - 本公司面臨日常業務過程中產生的法律程序及索賠。本公司就潛在勞動索賠產生該等開支風險錄得撥備人民幣6,525,000元。該等潛在索賠的最終裁決不大可能對本公司的經營業績、現金流量或財務狀況造成重大影響。

9. 若干附帶及輔助投資產生的投資虧損

	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元 (經重列)
下列各項的被動投資虧損		
— 債務證券投資	(12,932)	—
— 權益性證券投資	—	(44,838)
— 可轉換債券投資	—	(27,371)
— 現金管理產品	—	1,621
— 其他	3,605	(3,930)
	<u>(9,327)</u>	<u>(74,518)</u>

若干附帶及輔助投資產生的投資虧損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。

10. 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
即期稅項：		
— 中國內地	179,257	80,169
— 香港	16,838	520
	<u>196,095</u>	<u>80,689</u>
遞延稅項：		
— 本年度	(59,942)	(2,352)
所得稅開支總額	<u>136,153</u>	<u>78,337</u>

年內所得稅開支可與綜合損益及其他全面收益表所示的稅前利潤對賬如下：

	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
稅前利潤	<u>1,160,410</u>	<u>388,592</u>
按25%計算的所得稅開支	290,103	97,148
不可扣減開支的影響	7,673	7,299
分佔聯營公司業績的影響	23	2,504
分佔合營企業業績的影響	631	335
無須課稅收入的影響	(194,695)	(33,625)
未確認稅項虧損的影響	48,211	17,428
動用過往未確認的稅項虧損	(2,773)	(11,079)
子公司不同稅率的影響	(13,020)	(1,673)
所得稅開支	<u>136,153</u>	<u>78,337</u>

11. 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計算：

	截至12月31日止年度	
	2020年	2019年
計算每股基本及攤薄盈利所用的盈利：		
本公司擁有人應佔的年內利潤：(人民幣千元)	<u>1,037,752</u>	<u>246,778</u>
股份數目：		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	491,265,881	500,079,515
攤薄潛在普通股的影響：		
本集團購股權	28,468,740	35,240,787
本集團的受限制股份單位	3,736,583	1,411,908
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數	<u>523,471,204</u>	<u>536,732,210</u>
每股基本盈利(人民幣)	<u>2.11</u>	<u>0.49</u>
每股攤薄盈利(人民幣)	<u>1.98</u>	<u>0.46</u>

截至2019年及2020年12月31日止年度，本公司授予的購股權及受限制股份單位可能造成每股盈利被攤薄。每股攤薄盈利乃假設轉化本公司授予的購股權及受限制股份單位所產生的所有潛在攤薄普通股，而調整發行在外普通股的加權平均數計算得出。並未對盈利作出任何調整。

12. 股息

	截至12月31日止年度	
	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	<u>79,896</u>	<u>—</u>

截至2020年12月31日止年度，自股份溢價向本公司所有人宣派的截至2019年12月31日止年度的末期股息為每股人民幣15分。截至2020年12月31日止年度宣派的末期股息總額為人民幣79,896,000元，該現金股息於2020年8月10日派付。

截至2019年12月31日止年度期間，本公司並未向本公司股東派付或建議派付股息，而自報告期末起亦無建議派付任何股息。

13. 於聯營公司的投資

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
於未上市公司的投資(a)	63,641	64,501
於基金的投資(b)	<u>1,765,579</u>	<u>596,014</u>
	<u>1,829,220</u>	<u>660,515</u>

附註：

(a) 於非上市公司的投資

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
於聯營公司的非上市投資成本	106,930	107,997
應佔收購後損益及其他全面收益	(4,093)	(4,000)
減值虧損	(39,026)	(39,026)
匯率調整	(170)	(470)
	<u>63,641</u>	<u>64,501</u>

(b) 於基金的投資

本集團對屬於其管理的投資基金類聯營公司進行投資，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：

	於12月31日	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
基金投資成本	682,707	438,508
基金的公允價值變動	1,091,132	140,587
匯率調整	(8,260)	16,919
	<u>1,765,579</u>	<u>596,014</u>

14. 按公允價值計入損益的金融資產

強制按公允價值計入損益的金融資產：

	於12月31日	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
流動		
非上市現金管理產品(附註i)	1,434,778	2,613,525
貨幣市場基金(附註ii)	164,951	78,370
上市金融債券(附註iii)	1,533,669	409,451
信託產品(附註iv)	156,814	121,006
上市股本證券投資(附註v)	401,959	—
	<u>3,692,171</u>	<u>3,222,352</u>

	於12月31日	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動		
信託產品(附註iv)	120,559	27,820
上市股本證券投資(附註v)	—	97,806
按公允價值計量的非上市投資基金(附註vi)	771,135	414,015
非上市債務證券投資(附註vii)	319,714	343,268
非上市股本證券投資(附註viii)	15,627	524,517
於Sumscope的投資產生的受限制股份(附註ix)	5,562	2,093
取得非控股權益的購股權(附註x)	110,100	97,667
	<u>1,342,697</u>	<u>1,507,186</u>

- 附註i*：於2020年12月31日，本集團購買預期年回報率介乎2.68%至3.15%的現金管理產品(2019年12月31日：1.46%至3.13%)。公允價值乃基於現金流量按根據管理層判斷而確定的預期回報率貼現，屬於公允價值層級中的第二級。
- 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12月31日，本集團投資固定利率介乎0.20%至7.20%的金融債券(2019年12月31日：3.60%至7.20%)，可隨時於公開債券市場買賣並以現行市價結算。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12月31日，本集團投資於預期年度回報率介於6.00%至12.00%(2019年12月31日：8.50%至9.85%)的信託產品。由於本集團持有的信託產品於目的為出售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v*：該等投資指於上市公司的股權投資，投資的其後公允價值變動計入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。公允價值變動計入綜合損益及其他全面收益表內的淨投資收入。
- 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綜合損益及其他全面收益表內的被動投資虧損。
- 附註viii*：該等投資指於未上市公司的股權投資，且有關投資的後續公允價值變動計入綜合損益及其他全面收益表內的被動投資虧損。
- 附註ix*：於2018年5月22日，本集團訂立一系列協議，(i)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，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之非控股權益賬面值向本集團子公司華興證券的非控股股東收購任何非控股權益的購股權。於2020年12月31日的公允價值為人民幣110,100,000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。公允價值乃基於華興證券相應資產淨值的公允價值，及對購股權的行使情況的估計根據柏力克舒爾斯模式而釐定。

15. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
上市金融債券	252,696	—

金融債券的總成本截至2020年12月31日為人民幣248,127,000元，公允價值截至2020年12月31日為人民幣252,696,000元，公允價值的變動計入綜合損益及其他全面收益表的其他全面開支。截至2020年12月31日，金融債券的預期信貸虧損為人民幣60,000元，於其他儲備確認。

截至2019年12月31日，本集團概無任何確認為按公允價值計入其他全面收益的金融資產的上市金融債券。

16. 提供予第三方的貸款

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
流動		
天津艾睿杰企業管理合夥企業(有限合夥) (「ARJ」)(附註a)	7,453	7,061
寧波保稅區英維力企業管理合夥企業(有限合夥) (「YWL」)(附註b)	—	33,089
Winsor Holdings LLC (「WH」)(附註c)	35,420	—
北京願景明德管理諮詢有限公司(「YJMD」)(附註d)	31,052	—
GWF Holding Limited (「GWF」)(附註e)	191,072	—
Tianjin Fangtao Technology Limited (「TJFT」)(附註f)	205,426	—
Cheers Delight Limited (「Cheers」)(附註g)	3,763	—
Classic One Ventures Limited (「Classic」)(附註g)	15,040	—
Extreme Victory Limited (「Extreme」)(附註g)	145,090	—
減：減值虧損撥備	(3,809)	(1,905)
	630,507	38,245

	於12月31日	
	2020年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元
非流動		
WH (附註c)	—	34,401
YJMD (附註d)	—	31,052
減：減值虧損撥備	—	(390)
	<u>—</u>	<u>65,063</u>

註：

- a. 於2018年7月，本集團與第三方ARJ訂立協議，於2018年7月向ARJ提供按年利率6%計息的貸款，金額為人民幣6,500,000元。貸款為無抵押。該集團於2020年8月續簽協議，貸款將於2021年8月償還，除非本集團及ARJ另行同意。
- b. 於2017年12月，本集團與第三方YWL訂立貸款協議。向YWL提供按年利率8%計息的貸款，金額為人民幣33,000,000元。該貸款由一家第三方公司及YWL的控制人提供擔保。貸款由對該第三方公司股份的質押作為抵押。貸款於2020年全額償還。
- c. 於2018年1月，本集團與第三方WH訂立貸款協議，向WH提供按年利率12%計息的貸款，金額於2020年12月31日為3,983,000美元(相當於約人民幣25,989,000元)(2019年12月31日：3,983,000美元，相當於約人民幣27,786,000元)。貸款的償還由個人作擔保，除非本集團與WH另行協定，否則貸款將於貸款發放後第三個週年日償還。本集團於2021年1月重續該協議，貸款將於2022年1月償還。
- d. 於2018年5月，本集團與第三方YJMD訂立貸款協議，向YJMD提供按年利率6%計息的貸款，金額為人民幣30,991,000元。貸款將於貸款發放後第三個週年日償還。
- e. 於2020年4月，本集團與第三方GWF訂立貸款協議，向GWF提供按年利率6.5%計息的貸款，金額於2020年12月31日為36,000,000美元(相當於約人民幣234,896,000元)。貸款由GWF持有的第三方公司股份的質押作為抵押。GWF已於2020年償還貸款7,200,000美元(相當於約人民幣46,979,000元)及利息，除非本集團與GWF另行協定，否則剩餘貸款28,800,000美元(相當於約人民幣187,917,000元)將於貸款發放後第一個週年日償還。
- f. 於2020年7月，本集團與第三方TJFT訂立貸款協議，向TJFT提供按年利率6%計息的貸款，貸款金額不超過人民幣212,000,000元。截至2020年12月31日，已向TJFT提供金額為人民幣200,000,000元的貸款。貸款由三名個人作擔保，並以第三方公司股份質押作為抵押。除非本集團與TJFT另行協定，否則貸款將於貸款發放後第一個週年日償還。
- g. 於2020年12月，本集團與第三方Cheers、Classic及Extreme(「借款人」)訂立貸款協議，向借款人提供按年利率7.5%計息的貸款，金額於2020年12月31日為25,118,000美元(相當於約人民幣163,893,000元)。該等貸款的償還由個人作擔保，除非本集團與借款人另行協定，否則該等貸款將於貸款發放後第一個週年日償還。

17. 其他金融資產

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
流動		
應收票據 (附註a)	—	142,709
減：減值虧損撥備	—	(14)
	<u>—</u>	<u>142,695</u>

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
非流動		
固定利率私募股權基金 (附註b)	130,628	139,664
減：減值虧損撥備	(12)	(14)
	<u>130,616</u>	<u>139,650</u>

註：

- 於2019年6月18日，本集團購入恆大地產集團有限公司發行的面值為195百萬港元(相當於約人民幣174,677,000元)的票據，對價為187.3百萬港元(相當於約人民幣167,743,000元)，並於截至2019年12月31日止年度出售29.8百萬港元(相當於約人民幣26,666,000元)。浮動利率為年利率8%及3個月香港銀行同業拆息加價差的較高者，到期日為2020年10月15日。由於本集團擬將該投資持有至到期，且其合同現金流量僅為支付本金和利息，因此採用攤銷成本法確認應收票據。該等票據已於2020年10月到期後全額付清。
- 於2019年12月17日，本集團投資本金為20,020,000美元(相當於約人民幣139,664,000元)的私募股權基金，固定年利率為7%。投資本金和利息收入的償還由該基金普通合夥人之關聯方作擔保。到期日為投資發起的第三個週年日。由於本集團擬將該投資持有至到期，且其合同現金流量僅為支付本金和利息，因此該投資採用攤銷成本法確認。

18. 應收賬款及其他應收款項

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
應收賬款		
— 應收賬款 (附註i)	295,877	139,634
— 應收未完結交易款項 (附註ii)	1,795,521	584,285
買入返售金融資產 (附註iii)	279,595	—
提供予供應商的墊款	15,313	23,126
其他應收款項		
— 可退還按金 (附註iv)	457,189	95,881
— 員工貸款	17,313	22,324
— 可收回增值稅	6,908	7,688
其他	13,135	7,896
	<hr/>	<hr/>
小計	2,880,851	880,834
減：減值虧損撥備	(3,125)	(1,740)
	<hr/>	<hr/>
總計	2,877,726	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)

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
0-30日	214,690	114,698
31-60日	58,346	15,800
61-90日	13,961	502
91-180日	6,308	5,873
181-360日	—	1,561
一年以上	200	214
	<hr/>	<hr/>
	293,505	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：結餘指源自於聯交所上市的債券購回交易的應收款項，該等交易通常於較短時間內結算。

附註iv：可退還按金主要包括借股按金及聯交所按金。

19. 應付賬款及其他應付款項

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
應付薪資、花紅及其他福利	613,759	381,040
應付未完結交易款項(附註a)	1,748,736	584,285
應付經紀客戶款項(附註a)	410,274	232,933
賣出回購金融資產款(附註a)(附註b)	1,030,215	—
其他應付款項	42,673	37,298
應付諮詢費	14,680	18,735
管理團隊及其他方的附帶權益	245	3,561
其他應付稅項	23,204	14,679
應計上市開支及發行成本	228	2,016
應計開支	19,342	12,243
	<u>3,903,356</u>	<u>1,286,790</u>

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

附註b：出售及回購協議為本公司出售證券，同時同意於協定日期以協定價格購回該證券(或本質相同的資產)的交易。回購價格為固定價格，且本集團仍面臨該等證券轉讓的絕大部分信用風險、市場風險及回報。由於本集團保留該等證券的絕大部分風險及回報，該等證券並非於合併財務報表內終止確認，而被視為負債「抵押品」。

於聯交所出售該等證券所得款項呈列為賣出回購金融資產款。自本集團轉讓自該等證券收取現金流量之合約權利起，於相關協議期間，其無權出售或重新抵押已轉讓證券。賣出回購金融資產款之實際年利率介乎2.98%至4.10%之間(2019年12月31日：零)。

下表概述未於其整體及相關負債中終止確認的已轉讓金融資產相關賬面值及公允價值：

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
已轉讓資產賬面值		
— 按公允價值計入損益的金融資產	1,223,188	—
— 按公允價值計入其他全面收益的金融資產	252,696	—
相關負債賬面值	<u>(1,030,215)</u>	<u>—</u>
淨頭寸	<u>445,669</u>	<u>—</u>

20. 銀行借款

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
按固定利率計息的有抵押銀行借款	—	99,478
按固定利率計息的無抵押銀行借款	112,262	30,026
	<hr/>	<hr/>
總計	112,262	129,504
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於人民幣300,000,000元的招商銀行信貸融通中，本集團截至2019年12月31日的銀行借款金額為人民幣99,356,000元，以作於中國內地的日常營運用途，並於截至2020年12月31日止年度償還，年利率為4.35%。該等貸款截至2019年12月31日的抵押品美元存款36,000,000美元(相當於約人民幣251,143,000元)已於2020年7月結清上述有抵押銀行借款後予以解除。

於人民幣40,000,000元的杭州銀行信貸融通中，本集團截至2020年12月31日的銀行借款金額為人民幣50,000元(2019年12月31日：人民幣30,000,000元)，以作於中國內地的日常營運用途，並於2021年1月全部償還，年利率為5.22%。

於人民幣120,000,000元的浦發硅谷銀行信貸融通中，本集團截至2020年12月31日的銀行借款金額為人民幣112,000,000元(2019年12月31日：零)，以作於中國內地的日常營運用途，並預計將於2021年6月償還，年利率為5.90%。本公司以最高人民幣144,000,000元對該銀行借款提供擔保。

於100,000,000港元(相當於約人民幣89,578,000元)的中國民生銀行信貸融通中，本集團動用並於截至2020年12月31日止年度全部償還銀行借款，於2020年及2019年12月31日的結餘為零。其年利率乃基於倫敦銀行同業拆息加2%計算。

21. 租賃負債

	截至12月31日止年度	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	45,464	53,461
為期一年以上，但不超過兩年	23,909	40,857
為期兩年以上，但不超過五年	27,843	16,019
為期五年以上	4,687	—
	<u>101,903</u>	<u>110,337</u>
減：列作流動負債之於十二個月內到期結算之款項	<u>(45,464)</u>	<u>(53,461)</u>
列作非流動負債之於十二個月後到期結算之款項	<u>56,439</u>	<u>56,876</u>

應用於租賃負債的加權平均增量借款利率為3.84% (2019年：3.93%)。

22. 按公允價值計入損益的金融負債

	於12月31日	
	2020年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
流動		
證券借貸	<u>275,818</u>	<u>—</u>

於截至2020年12月31日止年度，本集團與經紀(第三方)訂立協議以借入本集團管理基金所持有上市公司的7,800,000股股份。本集團以平均借入價格每股18.04港元出售借入股份，總對價為140,726,000港元(相當於約人民幣118,440,000元)。證券借貸以公允價值計量，其後公允價值變動計入綜合損益及其他全面收益表內的淨投資收益。

23. 股本

	股份數目	每股面值 美元	股本 美元	財務報表 中顯示 的金額 人民幣元
法定 於2019年1月1日、2020年1月1日 及2020年12月31日	2,000,000,000	0.000025	50,000	
已發行				
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(附註)	(3,878,400)	0.000025	(97)	(668)
行使購股權	1,394,000	0.000025	35	240
於2019年12月31日	541,379,012		13,535	88,800
已購回並註銷之股份(附註)	(11,905,756)	0.000025	(298)	(2,052)
行使購股權	3,480,408	0.000025	87	600
於2020年12月31日	532,953,664		13,324	87,348
			於12月31日	
			2020年	2019年
			人民幣千元	人民幣千元
呈列為			87	89

附註：

本公司於聯交所購回其自身股份，呈列如下：

2020年

購回月份	普通股數目	每股已付價格		已付總對價
		最高 人民幣 等值	最低 人民幣 等值	(包括開支) 人民幣千元
2020年1月	6,996,300	13.99	12.43	86,797
2020年4月	94,300	11.19	11.00	1,034
2020年5月	1,637,200	9.83	9.31	14,981
2020年6月	19,600	11.58	9.95	193
2020年10月	3,148,356	14.24	14.24	44,846
2020年11月	200	13.15	13.12	3
2020年12月	800	13.06	12.90	11
	11,896,756			147,865

於截至2020年12月31日止年度，本公司購回11,896,756股普通股，總成本為166,714,000港元(相當於約人民幣147,865,000元)。截至2020年12月31日，購回的11,896,756股普通股中，11,895,756股普通股已於截至2020年12月31日止年度註銷，其餘1,000股普通股已於2021年2月註銷。

2019年

購回月份	普通股數目	每股已付價格		已付總對價
		最高 人民幣 等值	最低 人民幣 等值	(包括開支) 人民幣千元
2019年1月	138,300	18.84	17.78	2,475
2019年5月	1,337,700	16.14	14.45	20,105
2019年6月	443,800	15.59	14.11	6,322
2019年7月	1,135,700	15.12	14.39	16,057
2019年8月	127,400	12.55	12.55	1,572
2019年9月	236,200	12.56	12.44	2,923
2019年11月	81,000	13.59	13.46	1,082
2019年12月	283,700	13.74	12.61	3,551
	<u>3,783,800</u>			<u>54,087</u>

於截至2019年12月31日止年度，本公司購回3,783,800股普通股，總成本為61,375,000港元(相當於約人民幣54,087,000元)。截至2019年12月31日，購回的3,783,800股普通股中，3,773,800股普通股已於截至2019年12月31日止年度註銷，其餘10,000股普通股已於2020年2月註銷。於2018年購回的104,600股普通股已於2019年1月註銷。

24. 報告期後事項

於2021年3月25日，董事會決議建議自本公司股份溢價賬按每股股份人民幣38分派發截至2020年12月31日止年度的末期股息(「**末期股息**」)，即合共約人民幣204.8百萬元。倘該建議於即將召開的股東週年大會獲股東批准，則擬派末期股息將派付予於2021年7月9日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。擬派末期股息將以港元支付，該金額將參考中國人民銀行於2021年7月9日發佈的人民幣兌港元匯率中間價計算。預計末期股息將於在即將召開的股東週年大會上獲股東批准後的兩個月內(即2021年8月31日或之前)支付。

25. 比較數據

截至2019年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表、現金流量表以及若干附註解釋已重列以與本年度呈列一致。

刊發年度業績公告及年報

本年度業績公告於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.huaxing.com刊登。本公司截至2020年12月31日止年度的年報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，2021年3月25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王力行先生；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。