

---

## 近期發展

---

### 2022年第一季度摘要

- 截至2022年3月31日止三個月的總收入為人民幣802.5百萬元（126.6百萬美元），較截至2021年3月31日止三個月下跌34.8%。截至2022年3月31日止三個月的財富管理業務總收入為人民幣581.2百萬元（91.7百萬美元），較截至2021年3月31日止三個月下跌38.9%。截至2022年3月31日止三個月的資產管理業務總收入為人民幣201.7百萬元（31.8百萬美元），較截至2021年3月31日止三個月下跌25.7%。截至2022年3月31日止三個月的其他業務總收入為人民幣19.6百萬元（3.1百萬美元），較截至2021年3月31日止三個月上升136.1%。
- 截至2022年3月31日止三個月的經營所得收益為人民幣313.8百萬元（49.5百萬美元），較截至2021年3月31日止三個月下跌37.5%。
- 截至2022年3月31日止三個月諾亞股東應佔淨利潤為人民幣305.2百萬元（48.2百萬美元），較截至2021年3月31日止三個月下跌32.8%。

除非另有指明，「近期發展」一節載列的所有人民幣兌美元的換算均按人民幣6.3393元兌1.00美元的匯率作出，即如聯邦儲備委員會H.10統計數字公佈所載2022年3月31日的實際午間買入匯率。百分比根據人民幣金額計算，由於四捨五入或會存在微小差別。

### 業務進展

#### 財富管理

以下載列2022年第一季度財富管理業務分部的業務及經營業績若干重大的進展：

- 我們註冊客戶總數及活躍客戶持續增長，但活躍客戶數目（包括僅投資公募基金的客戶）從截至2021年3月31日止三個月的27,846名減少46.2%至截至2022年3月31日止三個月的14,970名，而活躍客戶數目（不包括僅投資公募基金的客戶）截至2021年3月31日止三個月的6,299名減少55.3%至截至2022年3月31日止三個月的2,818名。客戶活躍程度下跌的主要原因是2022年第一季度二級市場表現欠佳對投資者的信心造成負面影響，有關表現乃由於以下各項的綜合影響：(i)全球宏觀經濟環境及政治狀況的不確定性及(ii)近期中國COVID-19疫情反覆所帶來的影響。

儘管COVID-19導致線下客戶互動受到各種限制，但我們仍通過一系列線上投資者研討會及論壇積極與客戶保持密切溝通，以使客戶了解市場趨勢並向其提供財富保值及風險保障的投資建議。我們亦投資於主要城市的品牌推廣及營銷活動，

## 近期發展

以提升我們的品牌知名度及吸引潛在投資者。隨著中國政府逐步解除限制及隔離措施，我們將能夠更頻繁地與客戶進行面對面的互動及舉辦線下活動，預期促進我們活躍客戶群的增長。

- 市場波動亦對2022年第一季度的總募集量造成不利影響。於截至2022年3月31日止三個月分銷的投資產品總募集量為人民幣150億元(24億美元)，對比截至2021年3月31日止三個月的人民幣271億元下跌44.6%，主要因為我們分銷的私募證券基金產品、私募股權產品及公募基金產品分別下跌68.7%、33.2%及17.8%。

下表載列我們於所示期間分銷的各種投資產品的總募集量：

產品類型	截至3月31日止三個月				
	2021年		2022年		
	人民幣	%	人民幣	美元	%
	(以百萬元計，百分比除外)				
公募基金產品	8,645	31.9	7,110	1,122	47.4
私募證券基金產品	12,864	47.5	4,027	635	26.9
私募股權產品	4,763	17.6	3,180	502	21.2
其他產品	820	3.0	679	107	4.5
<b>所有產品</b>	<b>27,092</b>	<b>100.0</b>	<b>14,996</b>	<b>2,366</b>	<b>100.0</b>

- 截至2022年3月31日，我們的客戶服務網絡覆蓋中國內地83個城市。截至2022年3月31日，我們的理財師總數為1,281人，維持相對穩定水平。

### 資產管理

截至2022年3月31日，歌斐的總資產管理規模為人民幣1,561億元(246億美元)，對比2021年12月31日相對穩定。尤其是，我們持續專注於管理更多私募股權資產，而歌斐私募股權投資相關的資產管理規模由截至2021年12月31日的人民幣1,309億元增加至截至2022年3月31日的人民幣1,327億元(209億美元)。此外，歌斐公開市場投資相關的資產管理規模由截至2021年12月31日的人民幣112億元減少7.1%至截至2022年3月31日的人民幣104億元(16億美元)，主要因為對比2021年，2022年第一季度二級市場表現欠佳所致；由於贖回房地產資產，歌斐房地產投資相關的資產管理規模由截至2021年12月31日的人民幣66億元減少6.1%至截至2022年3月31日的人民幣62億元(10億美元)，其與我們將歌斐管理的房地產投資基金的規模減少的戰略轉型相一致；歌斐多策略投資相關的資產管理規模由截至2021年12月31日的人民幣59億元減少8.5%至截至2022年3月31日的人民幣54億元(9億美元)，主要是由於投資者偏好遠離債券投資所致；截至2022年3月31日，歌斐與其他投資(包括投資於與私募信貸有關的相關產品的

## 近期發展

基金) 相關的資產管理規模保持穩定於人民幣14億元(2億美元)。下表概述所示期間按投資類別劃分的歌斐資產管理規模：

	截至2021年12月31日		截至2022年3月31日	
	人民幣	%	人民幣	%
	(以十億元計，百分比除外)			
<b>產品類型</b>				
私募股權投資	130.9	83.9	132.7	85.0
公開市場投資	11.2	7.2	10.4	6.6
房地產投資	6.6	4.3	6.2	4.1
多策略投資	5.9	3.8	5.4	3.4
其他投資	1.4	0.8	1.4	0.9
<b>所有產品</b>	<b>156.0</b>	<b>100.0</b>	<b>156.1</b>	<b>100.0</b>

下表闡明所示期間歌斐管理的資產管理規模的變動：

	截至2021年	截至2022年
	12月31日止／ 截至該日止年度	3月31日止／ 截至該日止期間
	(以人民幣十億元計)	
年／期初的資產管理規模	152.8	156.0
資產新認購	22.0	5.5
資產增值 <sup>(1)</sup>	0.1	(0.1)
資產贖回	(18.9)	(5.3)
年／期末的資產管理規模	156.0	156.1

(1) 指我們公開市場投資的資產淨值變動。

## 最新財務狀況

下文所呈列的截至2021年及2022年3月31日止三個月的未經審核中期簡明合併經營報表及現金流量表以及截至2022年3月31日的未經審核中期簡明合併資產負債表乃摘錄自本文件附錄一B所載的未經審核中期簡明合併財務報表。我們的未經審核中期簡明合併財務報表乃按與我們的經審核合併財務報表相同的基準編製，並由申報會計師審閱。以下合併財務資料應與載於本文件附錄一A所載的截至2021年12月31日止三個年度以及截至2019年、2020年及2021年12月31日的經審核合併財務報表及相關附註一併閱讀，以確保其完整性。我們的過往業績未必代表任何未來期間的預期業績，而截至2022年3月31日止三個月的經營業績未必代表截至2022年12月31日止整個財政年度的

## 近期發展

預期業績。有關可能影響我們經營業績的趨勢及其他因素的資料，請參閱本文件其他章節所載的「財務資料」、「風險因素」及「業務」。

	截至3月31日止三個月		
	2021年	2022年	
	人民幣	人民幣	美元
		(以千元計)	
<b>未經審核中期簡明合併經營報表：</b>			
<b>收入：</b>			
其他收入			
募集費收入	278,704	81,154	12,802
管理費	220,513	193,379	30,505
業績報酬收入	276,524	142,911	22,544
其他服務費	23,713	38,760	6,114
來自其他總收入	799,454	456,204	71,965
來自歌斐所管理基金的收入			
募集費收入	46,146	21,155	3,337
管理費	256,697	293,052	46,228
業績報酬收入	128,556	32,067	5,058
來自歌斐所管理基金的總收入	431,399	346,274	54,623
<b>總收入</b>	<b>1,230,853</b>	<b>802,478</b>	<b>126,588</b>
減：增值稅相關附加費	(6,117)	(6,786)	(1,070)
<b>淨收入</b>	<b>1,224,736</b>	<b>795,692</b>	<b>125,518</b>
<b>經營成本及開支：</b>			
薪酬及福利			
理財師薪酬	(206,872)	(109,995)	(17,351)
其他薪酬	(375,253)	(247,910)	(39,107)
薪酬及福利總額	(582,125)	(357,905)	(56,458)
銷售開支	(83,455)	(59,906)	(9,450)
一般及行政開支	(80,285)	(58,207)	(9,182)
信用損失(撥備)撥回	(3,407)	9,198	1,451
其他經營開支淨額	(27,088)	(29,635)	(4,675)
政府補貼	54,014	14,558	2,296
<b>經營成本及開支總額</b>	<b>(722,346)</b>	<b>(481,897)</b>	<b>(76,018)</b>
<b>經營所得收益</b>	<b>502,390</b>	<b>313,795</b>	<b>49,500</b>

## 近期發展

	截至3月31日止三個月		
	2021年	2022年	
	人民幣	人民幣	美元
		(以千元計)	
其他收入：			
利息收入	22,927	12,637	1,993
投資收益	34,361	25,373	4,002
其他開支	(486)	(278)	(44)
<b>其他收入總額</b>	<b>56,802</b>	<b>37,732</b>	<b>5,951</b>
扣除所得稅及於聯屬公司的			
投資收益前的利潤	559,192	351,527	55,451
所得稅開支	(129,846)	(77,336)	(12,199)
於聯屬公司的投資收益	23,513	30,020	4,736
<b>淨利潤</b>	<b>452,859</b>	<b>304,211</b>	<b>47,988</b>
減：非控股權益應佔淨損失	(1,234)	(1,031)	(163)
<b>諾亞股東應佔淨利潤</b>	<b>454,093</b>	<b>305,242</b>	<b>48,151</b>

	截至2022年3月31日	
	人民幣	美元
	(以千元計)	
未經審核中期簡明合併資產負債表：		
現金及現金等價物	3,899,892	615,193
受限制現金	512	81
短期投資(包括截至2022年3月31日		
按公允價值人民幣44,722元計量的短期投資)	64,347	10,150
應收賬款(扣除信用損失備抵，		
截至2022年3月31日為人民幣1,288元)	396,485	62,544
應收關聯方款項(扣除信用損失備抵，		
截至2022年3月31日為人民幣30,021元)	532,533	84,005
應收貸款(扣除信用損失備抵，		
截至2022年3月31日為人民幣84,111元)	578,355	91,233
其他流動資產	170,813	26,945
<b>流動資產總值</b>	<b>5,642,937</b>	<b>890,151</b>

## 近期發展

	截至2022年3月31日	
	人民幣	美元
	(以千元計)	
長期投資(包括截至2022年3月31日 按公允價值人民幣551,670元計量的長期投資)	699,174	110,292
於聯屬公司的投資	1,430,346	225,632
物業及設備淨額	2,544,521	401,388
經營租賃使用權資產淨額	212,993	33,599
遞延稅項資產	335,911	52,989
其他非流動資產(扣除信用損失備抵， 截至2022年3月31日為人民幣4,000元)	162,206	25,587
<b>非流動資產總值</b>	<b>5,385,151</b>	<b>849,487</b>
<b>資產總值</b>	<b>11,028,088</b>	<b>1,739,638</b>
應計工資及福利開支	880,353	138,872
應付所得稅	236,915	37,372
遞延收益	79,970	12,615
其他流動負債	518,214	81,746
或有負債	431,080	68,001
<b>流動負債總額</b>	<b>2,146,532</b>	<b>338,606</b>
經營租賃負債(非流動)	120,790	19,054
遞延稅項負債	232,848	36,731
其他非流動負債	83,931	13,240
<b>負債總額</b>	<b>2,584,101</b>	<b>407,631</b>
流動資產淨值	3,496,405	551,545
資產淨值	8,443,987	1,332,007
<b>股東權益總額</b>	<b>8,443,987</b>	<b>1,332,007</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>11,028,088</b>	<b>1,739,638</b>

## 近期發展

	截至3月31日止三個月		
	2021年	2022年	
	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)		
<b>未經審核中期簡明合併現金流量表：</b>			
經營活動所得淨現金	495,940	501,184	79,061
投資活動(所用)所得淨現金	(68,874)	9,341	1,474
融資活動所用淨現金	(542,963)	(12,058)	(1,903)
匯率變動影響	15,004	(3,176)	(501)
現金、現金等價物及受限制現金的 淨(減少)增加	(100,893)	495,291	78,131
期初現金、現金等價物及受限制現金	5,022,704	3,412,613	538,326
期末現金、現金等價物及受限制現金	<u>4,921,811</u>	<u>3,907,904</u>	<u>616,457</u>

### 截至2022年3月31日止三個月與截至2021年3月31日止三個月比較

**總收入。**我們的總收入由截至2021年3月31日止三個月的人民幣1,230.9百萬元減少34.8%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣802.5百萬元(126.6百萬美元)。總收入減少主要是由於募集費收入及業績報酬收入減少，部分被管理費及其他服務費所抵銷。

**經營成本及開支。**我們的經營成本及開支由截至2021年3月31日止三個月的人民幣722.3百萬元減少33.3%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣481.9百萬元(76.0百萬美元)，主要是由於理財師薪酬減少所致，其與所分銷投資產品的募集量減少、履約費薪酬減少、所產生的銷售開支減少、所產生的一般及行政開支減少以及信用損失撥備的撥回有關。

**其他收入。**我們的其他收入由截至2021年3月31日止三個月的人民幣56.8百萬元減少33.6%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣37.7百萬元(6.0百萬美元)，主要是由於(i)現金減少導致利息收入減少，而現金減少主要是由於2021年5月收購本公司位於上海的新總部物業所用的現金淨額人民幣2,191.5百萬元，及(ii)由於按公允價值計量的若干長期投資導致投資收益減少所致。

**所得稅開支。**我們的所得稅開支由截至2021年3月31日止三個月的人民幣129.8百萬元減少40.4%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣77.3百萬元(12.2百萬美元)，主要是由於應納稅所得額減少所致。

**諾亞股東應佔淨利潤。**截至2022年3月31日止三個月，諾亞股東應佔淨利潤為人民幣305.2百萬元(48.2百萬美元)，而截至2021年3月31日止三個月的諾亞股東應佔淨利潤為人民幣454.1百萬元。



## 近期發展

### 財富管理

	截至3月31日止三個月		
	2021年	2022年	
	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)		
收入			
其他收入：			
募集費收入	278,463	81,154	12,802
管理費	219,319	193,379	30,505
業績報酬收入	276,524	142,911	22,544
其他服務費	14,017	19,113	3,015
來自其他總收入	788,323	436,557	68,865
來自歌斐所管理基金的收入：			
募集費收入	16,270	11,859	1,871
管理費	95,971	118,871	18,751
業績報酬收入	50,726	13,868	2,188
來自歌斐所管理基金的總收入	162,967	144,598	22,810
總收入	951,290	581,155	91,675
減：增值稅相關附加費	(4,838)	(2,711)	(428)
淨收入	946,452	578,444	91,247
經營成本及開支：			
薪酬及福利	(422,079)	(247,823)	(39,093)
銷售開支	(66,827)	(52,043)	(8,210)
一般及行政開支	(55,924)	(42,754)	(6,744)
信用損失撥備	–	(603)	(95)
其他經營開支	(22,083)	(5,516)	(870)
政府補貼	38,596	5,639	890
經營成本及開支總額	(528,317)	(343,100)	(54,123)
經營所得收益：	418,135	235,344	(37,125)

總收入。我們來自財富管理業務的總收入由截至2021年3月31日止三個月的人民幣951.3百萬元減少38.9%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣581.2百萬元（91.7百萬美元），主要是由於二級市場的負面表現導致募集費收入及業績報酬收入減少，部分被其他服務費增加所抵銷。

- 來自募集費收入的總收入由截至2021年3月31日止三個月的人民幣294.7百萬元減少68.4%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣93.0百萬元（14.7百萬美元），主要是由於我們分銷的私募證券基金產品的募集量減少68.7%。



## 近期發展

- 截至2022年3月31日止三個月的管理費的總收入為人民幣312.3百萬元(49.3百萬美元)，而截至2021年3月31日止三個月的管理費的總收入為人民幣315.3百萬元。
- 來自業績報酬收入的總收入由截至2021年3月31日止三個月的人民幣327.3百萬元減少52.1%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣156.8百萬元(24.7百萬美元)，主要是由於私募證券基金產品供應商分佔的業績報酬收入減少。
- 來自其他服務費的總收入由截至2021年3月31日止三個月的人民幣14.0百萬元增加36.4%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣19.1百萬元(3.0百萬美元)，主要是由於我們向我們的高淨值客戶提供更多增值服務，例如信託服務。

*經營成本及開支。*我們來自財富管理業務的經營成本及開支由截至2021年3月31日止三個月的人民幣528.3百萬元減少35.1%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣343.1百萬元(54.1百萬美元)，主要是由於二級市場的負面表現及產生的銷售、一般及行政開支減少導致與分銷投資產品的募集量減少相關的理財師薪酬減少。

- 薪酬及福利包括理財師及其他僱員的薪酬。薪酬及福利由截至2021年3月31日止三個月的人民幣422.1百萬元減少41.3%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣247.8百萬元(39.1百萬美元)，主要是由於(i)二級市場的負面表現導致與分銷投資產品的募集量相關的理財師薪酬減少，及(ii)其他僱員的年度表現獎金減少導致其他薪酬減少。
- 銷售開支由截至2021年3月31日止三個月的人民幣66.9百萬元減少22.1%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣52.0百萬元(8.2百萬美元)，主要是由於COVID-19於中國再次爆發導致我們的線下廣告及營銷活動減少。
- 一般及行政開支由截至2021年3月31日止三個月的人民幣56.0百萬元減少23.5%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣42.8百萬元(6.7百萬美元)，主要是由於諮詢費減少。
- 其他經營開支由截至2021年3月31日止三個月的人民幣22.1百萬元減少75.0%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣5.5百萬元(0.9百萬美元)，主要是由於分銷投資產品的募集量減少。
- 截至2021年3月31日止三個月及截至2022年3月31日止三個月的政府補貼分別為人民幣38.6百萬元及人民幣5.6百萬元(0.9百萬美元)。

## 近期發展

### 資產管理

	截至3月31日止三個月		
	2021年	2022年	
	人民幣	人民幣	美元
		(以千元計)	
收入			
其他收入：			
募集費收入	241	—	—
管理費	1,194	—	—
業績報酬收入	—	—	—
其他服務費	1,390	—	—
來自其他總收入	2,825	—	—
來自歌斐所管理基金的收入：			
募集費收入	29,876	9,296	1,466
管理費	160,726	174,181	27,476
業績報酬收入	77,830	18,199	2,871
來自歌斐所管理基金的總收入	268,432	201,676	31,814
總收入	271,257	201,676	31,814
減：增值稅相關附加費	(1,229)	(1,039)	(164)
淨收入	270,028	200,637	31,650
經營成本及開支：			
薪酬及福利	(138,936)	(99,824)	(15,747)
銷售開支	(12,001)	(4,234)	(668)
一般及行政開支	(18,094)	(10,029)	(1,582)
信用損失撥備	—	(227)	(36)
其他經營開支	(1,805)	(1,270)	(200)
政府補貼	15,283	8,885	(1,402)
經營成本及開支總額	(155,553)	(106,699)	(16,831)
經營所得收益：	114,475	93,938	14,818

總收入。我們來自資產管理業務的總收入由截至2021年3月31日止三個月的人民幣271.3百萬元減少25.7%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣201.7百萬元(31.8百萬美元)，主要是由於募集費收入及業績報酬收入減少，部分被管理費增加所抵銷。

- 來自募集費收入的總收入由截至2021年3月31日止三個月的人民幣30.1百萬元減少69.1%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣9.3百萬元(1.5百萬美元)，主要是由於售出的私募股權產品減少。

## 近期發展

- 來自管理費的總收入由截至2021年3月31日止三個月的人民幣162.0百萬元增加7.5%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣174.2百萬元(27.5百萬元)，主要是由於資產管理規模增加。
- 截至2022年3月31日止三個月的業績報酬收入的總收入為人民幣18.2百萬元(2.9百萬元)，而截至2021年3月31日止三個月的業績報酬收入的總收入為人民幣77.8百萬元。該減少主要是由於從私募股權產品取得的業績報酬收入減少。

**經營成本及開支。**我們資產管理業務的經營成本及開支由截至2021年3月31日止三個月的人民幣155.6百萬元減少31.4%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣106.7百萬元(16.8百萬元)，主要是由於履約費薪酬減少以及所產生的銷售、一般及行政開支減少。

- 薪酬及福利包括投資業專業人士及其他僱員的薪酬。薪酬及福利由截至2021年3月31日止三個月的人民幣138.9百萬元減少28.2%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣99.8百萬元(15.7百萬元)，主要是由於履約費薪酬減少。
- 銷售開支由截至2021年3月31日止三個月的人民幣12.0百萬元減少64.7%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣4.2百萬元(0.7百萬元)，主要是由於COVID-19於中國再次爆發導致我們的線下廣告及營銷活動減少。
- 一般及行政開支由截至2021年3月31日止三個月的人民幣18.1百萬元減少44.6%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣10.0百萬元(1.6百萬元)，主要是由於諮詢費減少。
- 截至2022年3月31日止三個月的其他經營開支為人民幣1.3百萬元(0.2百萬元)，而截至2021年3月31日止三個月的其他經營開支為人民幣1.8百萬元。
- 截至2021年3月31日止三個月及截至2022年3月31日止三個月的政府補貼分別為人民幣15.3百萬元及人民幣8.9百萬元(1.4百萬元)。

### 其他業務

	截至3月31日止三個月		
	2021年	2022年	
	人民幣	人民幣	美元
		(以千元計)	
收入			
其他收入：			
其他服務費	8,306	19,647	3,099
來自其他總收入	8,306	19,647	3,099
總收入	8,306	19,647	3,099
減：增值稅相關附加費	(50)	(3,036)	(479)
淨收入	8,256	16,611	(2,620)

## 近期發展

	截至3月31日止三個月		
	2021年	2022年	
	人民幣	人民幣	美元
	(以千元計)		
<b>經營成本及開支：</b>			
薪酬及福利	(21,110)	(10,258)	(1,618)
銷售開支	(4,627)	(3,629)	(572)
一般及行政開支	(6,267)	(5,424)	(856)
預期信用損失(撥備)撥回	(3,407)	10,028	1,582
其他經營開支	(3,200)	(22,849)	(3,604)
政府補貼	135	34	5
經營成本及開支總額	<u>(38,476)</u>	<u>(32,098)</u>	<u>(5,063)</u>
<b>營業損失：</b>	<u><u>(30,220)</u></u>	<u><u>(15,487)</u></u>	<u><u>(2,443)</u></u>

總收入。我們來自其他業務的總收入由截至2021年3月31日止三個月的人民幣8.3百萬元增加136.1%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣19.6百萬元(3.1百萬美元)，主要是由於我們將2021年在上海購買作為我們總部物業一部分的物業租出而產生的租金收入，導致其他服務費增加。

經營成本及開支。我們來自其他業務的經營成本及開支由截至2021年3月31日止三個月的人民幣38.5百萬元減少16.6%至截至2022年3月31日止三個月的人民幣32.1百萬元(5.1百萬美元)，主要是由於薪酬及福利以及信用損失撥備撥回減少，部分被我們的新總部物業的折舊開支相關的其他經營開支增加所抵銷。

### 若干資產負債表項目

截至2022年3月31日，現金及現金等價物為人民幣3,899.9百萬元(615.2百萬美元)，主要包括手頭現金及並無提取及使用限制的貨幣市場基金。

### 應收賬款

我們的應收賬款指已開具發票或我們有權開具發票的金額。截至2022年3月31日，我們的應收賬款結餘基本在一年之內。截至2021年12月31日及2022年3月31日，分別扣除人民幣0.5百萬元及人民幣1.3百萬元的信用損失備抵後，我們的應收賬款分別為人民幣808.0百萬元及人民幣396.5百萬元(62.5百萬美元)。該減少主要是由於若干應收賬款的隨後結付及我們於截至2022年3月31日止三個月的財富管理總收入減少所致。

### 應收關聯方款項

截至2022年3月31日止三個月，我們有若干關聯方交易。有關詳情請參閱本文件附錄一B中載列的未經審核中期簡明合併財務資料的附註16。截至2022年3月31日，我們的應收關聯方款項人民幣479.4百萬元(75.6百萬美元)屬交易性質，而與所分配貸款相關的應收關聯方款項人民幣53.1百萬元(8.4百萬美元)屬非交易性質。該等非貿易貸款按要求償還，預期於一年內到期，當中大部分為免息。

---

## 近期發展

---

### 應收貸款

我們的應收貸款指向個人客戶提供貸款，以作為我們其他業務中的增值服務。截至2021年12月31日及2022年3月31日，分別扣除人民幣94.0百萬元及人民幣84.1百萬元的信用損失備抵後，我們的應收貸款分別為人民幣595.8百萬元及人民幣578.4百萬元(91.2百萬美元)。該減少主要是由於若干應收貸款的隨後結清所致。

### 投資

我們已把我們的投資按合同到期日少於一年或超過一年劃分為短期投資及長期投資。我們的短期投資結餘(包括按公允價值計量的短期投資，截至2021年12月31日及2022年3月31日分別為人民幣63.5百萬元及人民幣44.7百萬元)由截至2021年12月31日的人民幣92.8百萬元減少30.7%至截至2022年3月31日的人民幣64.3百萬元(10.2百萬美元)，主要是由於贖回若干交易債務證券。截至2021年12月31日及截至2022年3月31日，我們的長期投資結餘(包括按公允價值計量的長期投資，截至2021年12月31日及2022年3月31日分別為人民幣457.3百萬元及人民幣551.7百萬元)分別為人民幣668.6百萬元及人民幣699.2百萬元(110.3百萬美元)。

### 於聯屬公司的投資

我們於聯屬公司的投資主要包括(i)投資我們一般透過擁有20%或以上所有權權益且具有重大影響力但不視為具控制權的聯屬公司，及(ii)投資我們作為普通合夥人或基金管理人的基金。截至2022年3月31日，我們於聯屬公司的投資為人民幣1,430.3百萬元(225.6百萬美元)，而截至2021年12月31日於聯屬公司的投資為人民幣1,402.1百萬元。該增加主要是由於截至2022年3月31日止三個月錄得的於聯屬公司的投資收入。

### 現金流量及資本開支

#### 經營活動

截至2022年3月31日止三個月的經營活動所得現金淨額為人民幣501.2百萬元(79.1百萬美元)，主要是由於淨利潤產生的經營現金流入人民幣304.2百萬元(48.0百萬美元)及收取應收賬款人民幣653.8百萬元(103.1百萬美元)。截至2021年3月31日止三個月的經營活動所得現金淨額為人民幣495.9百萬元，主要是由於淨利潤產生的經營現金流入人民幣452.9百萬元。

#### 投資活動

截至2022年3月31日止三個月的投資活動所得現金淨額為人民幣9.3百萬元(1.5百萬美元)，主要是由於收取貸款。截至2021年3月31日止三個月的投資活動所用現金淨額為人民幣68.9百萬元，主要是由於向借款人收取的淨貸款。



---

## 近期發展

---

### 融資活動

截至2022年3月31日止三個月的融資活動所用現金淨額為人民幣12.1百萬元（1.9百萬美元），主要是由於支付自若干資產收購產生的所承擔負債。截至2021年3月31日止三個月的融資活動所用現金淨額為人民幣543.0百萬元，主要是由於回購普通股及向我們其中一間附屬公司的非控股權益股東購入額外股份。

### 資本開支

我們於截至2021年及2022年3月31日止三個月分別產生資本開支人民幣11.8百萬元及人民幣4.1百萬元（0.7百萬美元）。我們於截至2021年及2022年3月31日止三個月的資本開支主要為與我們基礎設施及科技平台的擴張以及翻新及升級我們辦公大樓相關的開支。我們現時並無任何資本開支承擔，或在日常業務過程以外的其他現金需求。

### COVID-19的影響

COVID-19疫情對中國及全球經濟以及高淨值財富管理服務行業造成不利影響。可投資資產的預測或實際變動及客戶對經濟狀況的信心，可能會削弱對我們所提供高淨值及超高淨值財富管理服務的需求，並對我們的經營業績產生不利影響。受COVID-19疫情影響，我們從海外業務及國內增值服務產生的總收入有所減少。COVID-19疫情爆發後，我們已增加技術的投入，以發展線上交易及培養運營實力。我們目前能夠在線上完成絕大部分的交易及投資者教育。於2021年，我們的業務運營已大致恢復到正常水平。

最近，中國多個城市報告的COVID-19病例數量上升，包括COVID-19德爾塔及奧密克戎變種毒株病例。因此，多項措施（包括封城、出行限制及居家令）已恢復且我們可能需要對我們的運營進行多方面的調整。例如，自2022年3月底，新一輪COVID-19疫情於上海（我們總部、大部分管理層及僱員現時的居住地）及北京爆發。為遏制COVID-19疫情擴散，當地政府對商業及社會活動實行多種限制。我們並無因近期COVID-19於上海及北京等受影響地區反彈而經歷任何業務暫停，而且我們幾乎所有的交易均可以於線上完成。然而，由於若干地區的物流及交通服務中斷，若干文件的簽署及交付被延遲，而且隔離措施和出行禁令使與客戶的面對面會議受到限制。該等延誤及限制在一定程度上影響了我們的營運效率。此外，COVID-19的蔓延，加上中國以至全球經濟、政治及其他環境的不確定性影響了整體投資者情緒，導致資本市場出現零星波動。因此，與去年同期相比，我們的經營業績即時有所減少。具體而言，我們於2022年4月的總收入為人民幣218百萬元，較2021年4月下降約28%。儘管COVID-19疫情帶來總體挑戰，但我們認為，COVID-19疫情對投資者行為和偏好帶來的改變亦對我們的業務產生正面影響。例如，由於COVID-19疫情導致經濟動盪和全球資本市場出現前所未有的波動，加上通脹上升，我們看到越來越多客戶更積極地向我

---

## 近期發展

---

們尋求專業的投資建議，尤其是在財富保值及風險保障方面。憑藉我們廣泛的產品及服務選擇，我們對在COVID-19期間及之後滿足客戶對財富管理及資產配置的需求保持樂觀。

考慮到(i)政府部門為遏制近期區域性爆發而投放的大量資源及努力，(ii)我們全面的產品組合以及強大的線上交易能力，其可迎合客戶於不同情況及環境下不斷轉變的需求，使我們在COVID-19爆發期間能夠為客戶提供可帶來更好保障的合適投資產品及組合，及(iii)我們有足夠的流動資金水平，我們認為，儘管我們的業務運營於短期內可能會繼續放緩，然而COVID-19的再次爆發長遠而言不大可能對我們的業務、經營業績及整體財務狀況造成重大不利影響。截至最後實際可行日期，我們已產生約人民幣2.0百萬元開支用作對抗COVID-19，包括購買醫療及救援物資相關的開支，以支持我們的前線僱員，以及進行技術投資以確保網上交易及經營能力。然而，COVID-19仍然存在巨大不確定性，包括現有及新型變種COVID-19以及其作為全球流行病的進一步發展(包括疫苗接種對現有及任何新型變種COVID-19的有效性)。有關與COVID-19未來可能爆發有關的風險，請參閱「風險因素－與業務有關的風險－我們可能面臨與自然災害、流行病及其他疫症爆發相關的風險，這可能會嚴重干擾我們的經營」。

根據弗若斯特沙利文的資料，就中國整體高淨值財富管理服務行業而言，由於未來經濟增長仍存在不確定性，投資者採取較為謹慎的投資方式。自2021年底起，新的區域性COVID-19爆發已打擊中國若干城市，包括但不限於上海、西安和杭州，該等城市的高淨值財富管理服務提供商的業務營運因地方政府實施的一系列防控措施而受到干擾。此外，在COVID-19爆發期間，來自餐飲服務業及酒店業等受疫情負面影響的行業的高淨值投資者亦遭受損失。因此，中國高淨值財富管理服務提供商的業務表現於2022年第一季度受到不利影響。

根據弗若斯特沙利文的資料，預期針對COVID-19疫情的限制和隔離措施將逐步取消，整體經濟狀況及商業活動將恢復到正常水平。因此，在中國經濟的預期發展以及中國高淨值人口和私人財富不斷增加所推動下，高淨值財富管理服務行業有望實現快速增長。

### 近期監管發展

#### *有關數據及網絡安全的監管變動*

近期，中國政府部門頒佈《個人信息保護法》及《數據安全法》等法律來確保網絡安全、數據及個人信息保護，表明規管該等領域的相關法律法規隨著相關監管監督的實施及持續加強正不斷發展中。具體而言，於2021年12月28日，國家互聯網信息辦公室(「網



---

## 近期發展

---

信辦」)會同中國其他十二個監管部門聯合修訂及發佈《網絡安全審查辦法》，於2022年2月15日生效。《網絡安全審查辦法》規定，關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品和服務，網絡平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當進行網絡安全審查。此外，根據《網絡安全審查辦法》，掌握超過100萬用戶個人信息的網絡平台運營者赴國外上市，必須申報網絡安全審查。誠如我們的中國法律顧問告知，我們將不被視為關鍵信息基礎設施的運營商，我們購買和使用的網絡產品和服務是市場上的一般網絡產品和服務，不存在明顯的供應鏈中斷風險。此外，根據我們與中國網絡安全審查技術與認證中心(「中心」)進行的諮詢，以及據我們的中國法律顧問告知，赴國外上市的實體主動申請網絡安全審查的義務不適用於我們[編纂]香港[編纂]。

於2021年11月14日，網信辦發佈《網絡數據安全管理條例(徵求意見稿)》(「**網絡數據條例草案**」)，規定尋求在香港上市的數據處理者影響或可能影響國家安全的，需申請網絡安全審查。網信辦已就該草案徵求意見，直至2021年12月13日為止，然而，截至最後實際可行日期，網絡數據條例尚未正式通過，具體何時頒佈尚無時間表。因此，立法時間表、最終內容、詮釋及實施存在重大不確定性，包括釐定在香港上市是否「影響或可能影響國家安全」。如與中心進行的諮詢所確認且據我們的中國法律顧問告知，由於網絡數據條例草案僅為徵求意見稿，目前尚未生效，我們無需根據當前的監管制度申請網絡安全審查。然而，我們無法向閣下保證相關政府部門不會以可能對我們產生負面影響的方式詮釋法律及法規。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們在中國經營業務有關的風險－我們的業務受與數據私隱和網絡安全有關的各種不斷發展的中國法律法規所規限。若未遵守網絡安全及數據私隱規定，我們可能會受到處罰，聲譽及品牌形象會受損，我們的業務及經營業績亦會遭受損失」。

### **有關海外上市的監管發展**

於2021年7月6日，中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《關於依法從嚴打擊證券違法活動的意見》(「**關於證券活動的意見**」)，該意見宣佈計劃採取有效措施加強對非法證券活動的管理及對中國境內公司在海外市場的發行及上市的監督，包括推進相關監管制度的建設。

於2021年12月24日，中國證監會頒佈《國務院關於境內企業境外發行證券和上市的管理規定(草案徵求意見稿)》(「**境外上市管理規定草案**」)及《境內企業境外發行證券和上市備案管理辦法(徵求意見稿)》(「**境外上市備案辦法草案**」)，該等草案一旦生效，將規定中國境內公司擬在境外市場直接或間接發行證券並上市的，應在提交境外發行

---

## 近期發展

---

上市申請後三個工作日內向中國證監會報送所需文件，並規定禁止境外發行上市的若干情況，以及中國境內公司在海外發行上市前出現上述情況時，中國證監會採取的措施，如推遲或終止擬海外發行上市，以及取消已報送的擬海外發行上市申請文件的相應備案等。截至最後實際可行日期，境外上市管理規定草案及境外上市備案辦法草案已發佈以徵求公眾意見，而該等法規的最終版本及生效日期可能變動，存在重大不確定因素。倘境外上市管理規定草案及境外上市備案辦法草案於[編纂]完成前以其現行形式生效，我們可能須就[編纂]取得中國證監會的批准或向其辦理備案手續。我們的董事及中國法律顧問認為，只要我們遵守所有相關的法律規定、採取一切必要步驟及根據境外上市管理規定草案及境外上市備案辦法草案提交所有相關材料，則就[編纂]取得中國證監會的批准或向其辦理備案手續將不存在重大法律障礙。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們在中國經營業務有關的風險－根據中國法律，本次發售可能需要中國證監會或其他中國政府機構的批准或向其備案，倘若需要，我們無法預測我們是否能夠或需要多長時間獲得該批准或完成有關備案」及「法規－中國法規－有關在中國境外發行證券和上市的法規」。