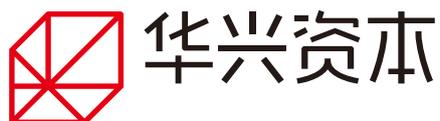


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因以來該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA RENAISSANCE HOLDINGS LIMITED

華興資本控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1911)

**截至2021年6月30日止六個月的
未經審計中期業績**

摘要

華興資本控股有限公司(「本公司」或「華興資本」，連同其子公司以及併表聯屬實體統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本集團截至2021年6月30日止六個月(「報告期間」)的未經審計綜合業績。該等中期業績乃未經審計，惟已由本公司審計委員會(「審計委員會」)審閱。

除另有註明外，未經審計綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

財務概要

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

簡明綜合損益及其他全面收益表概要

	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元
總收入	1,047,963	539,637
總收入及淨投資收益	2,458,321	1,167,430
總經營開支	(1,053,362)	(699,554)
經營利潤	1,404,959	467,876
稅前利潤	1,432,349	473,409
所得稅開支	(155,722)	(44,438)
期內利潤	1,276,627	428,971
本公司擁有人應佔期內利潤	1,228,474	407,357
年化平均權益回報率	38.4%	15.3%

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

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
本公司擁有人應佔期內利潤	1,228,474	407,357
加：		
股份支付開支	30,140	35,516
購股權的公允價值變動	7,570	—
附帶權益相關調整前小計	1,266,184	442,873
加：		
未實現淨附帶權益 ⁽¹⁾	285,993	184,093
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⁾	1,552,177	626,966

附註：

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

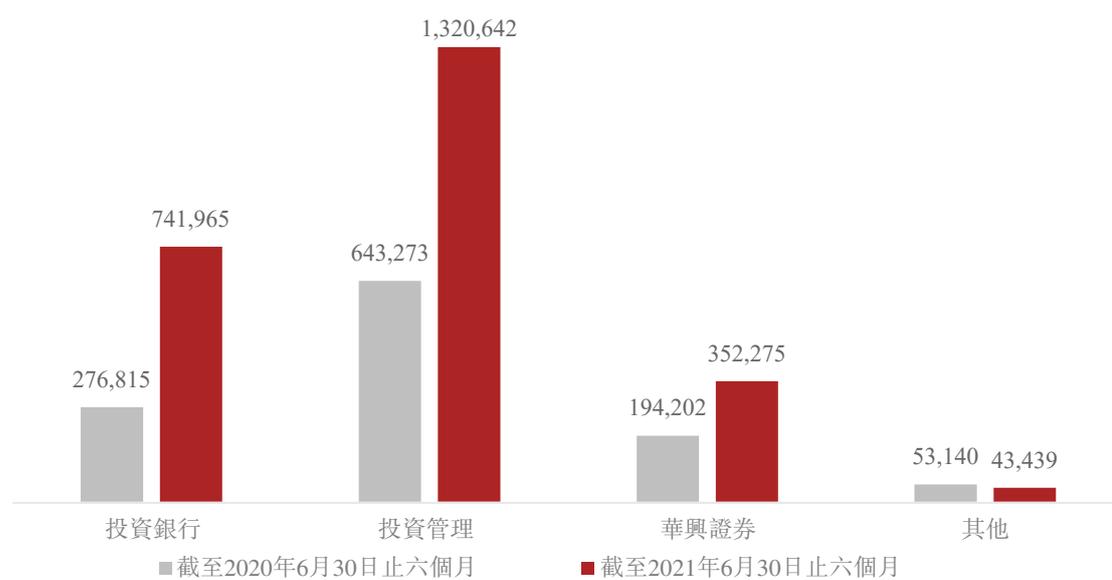
	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
未實現附帶權益收入	1,198,249	808,574
預提給予管理團隊及其他方的附帶權益	(912,256)	(624,481)
未實現淨附帶權益	285,993	184,093

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

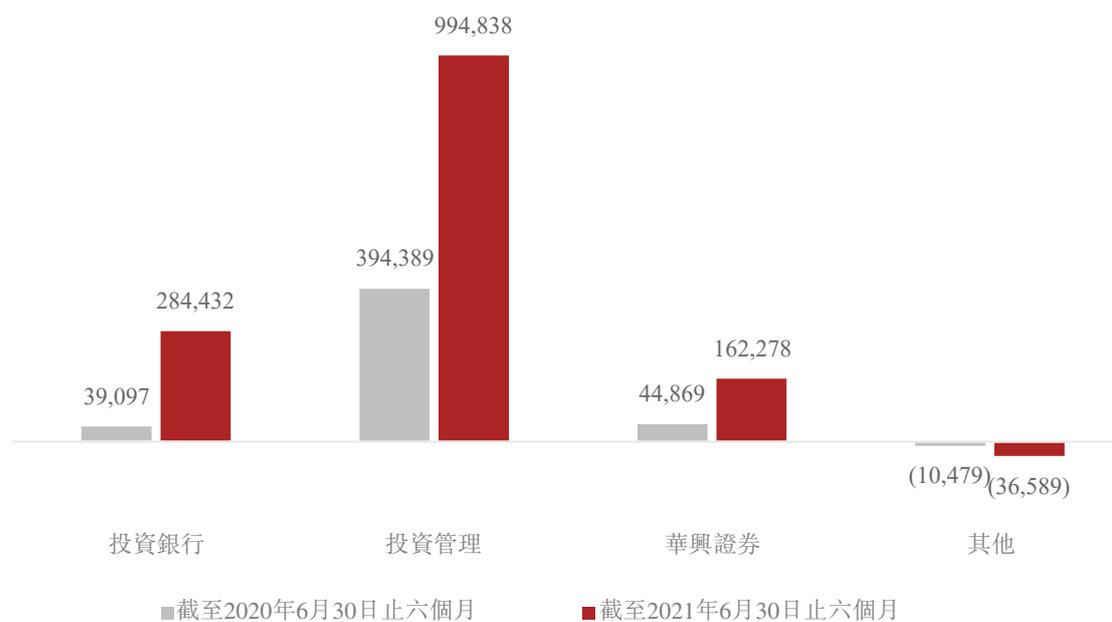
- (2) 我們將本公司擁有人應佔經調整淨利潤界定為就以下項目之影響作出調整後的期內本公司擁有人應佔利潤或虧損：(i)股份支付開支；(ii)購股權的公允價值變動；(iii)未實現附帶權益收入；及(iv)預提給予管理團隊及其他方的附帶權益。

分部表現

按分部劃分的收入及淨投資收益(人民幣千元)



按分部劃分的經營利潤(虧損)(人民幣千元)



管理層討論與分析

業務回顧

儘管面臨新冠肺炎疫情、國際關係以及資本市場帶來的持續挑戰，華興資本在2021年取得了歷史上最好的半年業績。2021年上半年，華興資本的總收入及淨投資收益達到了人民幣25億元，比2020年同期增長了110.6%。2021年上半年淨利潤為人民幣13億元，超過了2020年全年的淨利潤。2021年上半年，我們的年化股本回報率（「股本回報率」）達到38.4%，創下歷史新高，而2020年全年的股本回報率為18.8%。華興資本強勁的中期業績證明了隨著投資管理業務產生可觀的回報，我們的盈利能力日益增加。同時，我們的投資銀行業務與投資管理業務相輔相成，產生顯著的協同效應，證明華興資本的雙輪驅動模式是行之有效的。一如既往地，我們致力於探尋未來最偉大的企業，並與之攜手共進。我們力求為其創造價值，並因之而分享其價值創造。這是我們的長期使命。

投資管理分部於2021年上半年錄得穩健收入及投資收益淨額，佔本期間總收入及投資收益淨額的54%，總資產管理規模（「資產管理規模」）超過人民幣617億元。私募股權基金表現強勁，2021年上半年淨投資收益達到人民幣11億元，超過2020年全年錄得的人民幣9.3億元。我們基金的強勁投資表現持續增厚總利潤，同時使得我們的收入結構更加均衡和多樣化。2021年上半年，我們的基金投資於醫療健康、消費、科技及產業升級等領域。同時，多個項目登陸二級市場，進一步為基金創造了退出機會。在此期間，我們的基金實現了近40%的投資收益。隨着我們加快二級市場退出步伐，預計未來會持續實現更多的投資收益以及附帶權益收入。於今年年初啟動的華興新經濟人民幣四期基金和美元四期基金募資也取得重大進展，預計近期將迎來基金首關。

2020年下半年，隨着中國努力遏制新冠肺炎疫情的蔓延，中國私募市場和二級市場均開始回暖。特別是港股市場，伴隨中概股在香港二次上市，募資規模大幅提升，達到過往10年的新紀錄高點。過去數年，我們投入大量資源，在中國大陸、香港及美國建立起我們的市場領先地位，包括取得必要的經營執照和招聘頂級人才，在越來越多的重大IPO項目中擔任重要角色。2021年上半年，我們的股票承銷收入達人民幣3.2億元，為紀錄高點，得到我們強大的承銷能力的印證，市場份額和排名持續進步。2021年上半年，華興資本的排名如下：

- 在「港股股票承銷全市場」排名第6位，在中資金融機構中排名第3位；

- 在「美股股票承銷全市場」中資機構中排名位列第2；及
- 在「港股股票銷售交易業務中全市場」排名第16位，在中資金融機構中排名第3位。

同時，我們在私募融資業務也繼續保持領先地位。不僅在醫療健康、企業服務及消費行業持續佔領市場高位，我們在硬核科技領域亦實現穩步進展，不斷鞏固我們的領先品牌及口碑。

我們的投資銀行業務與華興證券有限公司（「華興證券」）業務逐漸整合，華興證券是我們國內營運的關鍵。2021年上半年，華興證券逐步擴大其投資銀行業務，當下作為保薦人或承銷商參與到多個項目的IPO申報中，預計未來將推動華興資本的收入增長。2020年11月，華興證券獲得自營投資和金融產品分銷牌照，2021年上半年自營投資的投資收益同比增長56%。投資銀行業務和自營投資的持續向好，使華興證券在2021年上半年扭虧為盈。

2021年上半年，財富管理業務持續發展。截至2021年6月，資產管理規模約為人民幣70億元。我們不斷拓展新經濟客戶群體，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的第三個引擎驅動力。

2021年上半年，我們的淨投資收益為人民幣14億元，此乃由於我們持續優化資本配置以獲得更高的回報。該投資收益不僅有助於提高盈利能力，同時也與我們的主營業務高度協同，促進其增長。同時，我們亦積極探索更多的融資渠道，拓展我們的資產負債表，推動業務進一步增長，以提升股本回報率。2021年5月，華興資本成功簽訂銀團定期貸款協議，本金總額為3億美元。展望未來，我們計劃將更多的資金分配予投資管理業務，同時通過對重點客戶結構化融資配合投資銀行業務，通過更高效的資金使用，以實現更高的資產管理規模及股本回報率。

分部表現

下表載列我們於所示期間按報告分部劃分的收入及淨投資收益明細。

	截至6月30日止六個月			變動 人民幣千元	變動百分比
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元			
業務分部					
投資銀行	741,965	276,815	465,150		168.0%
投資管理	1,320,642	643,273	677,369		105.3%
華興證券	352,275	194,202	158,073		81.4%
其他	43,439	53,140	(9,701)		-18.3%
總收入及淨投資收益	<u>2,458,321</u>	<u>1,167,430</u>	<u>1,290,891</u>		<u>110.6%</u>

下表載列我們於所示期間按報告分部劃分的經營利潤(虧損)的明細。

	截至6月30日止六個月			變動 人民幣千元	變動百分比
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元			
業務分部					
投資銀行	284,432	39,097	245,335		627.5%
投資管理	994,838	394,389	600,449		152.2%
華興證券	162,278	44,869	117,409		261.7%
其他	(36,589)	(10,479)	(26,110)		249.2%
經營利潤	<u>1,404,959</u>	<u>467,876</u>	<u>937,083</u>		<u>200.3%</u>

投資銀行

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

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元		
投資銀行				
顧問服務	293,906	192,049	101,857	53.0%
股票承銷	321,937	21,294	300,643	1,411.9%
銷售、交易及經紀	114,802	55,152	59,650	108.2%
利息收入	1,590	2,618	(1,028)	-39.3%
分部收入	<u>732,235</u>	<u>271,113</u>	<u>461,122</u>	<u>170.1%</u>
淨投資收益	9,730	5,702	4,028	70.6%
分部收入及淨投資收益	<u>741,965</u>	<u>276,815</u>	<u>465,150</u>	<u>168.0%</u>
薪酬及福利開支	(375,756)	(165,953)	(209,803)	126.4%
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	(5,991)	(177)	(5,814)	3,284.7%
其他經營開支	(75,786)	(71,588)	(4,198)	5.9%
分部經營開支	<u>(457,533)</u>	<u>(237,718)</u>	<u>(219,815)</u>	<u>92.5%</u>
分部經營利潤	<u>284,432</u>	<u>39,097</u>	<u>245,335</u>	<u>627.5%</u>
分部經營利潤率	<u>38.3%</u>	<u>14.1%</u>		

下表載列於所示期間按主要服務類型劃分的投資銀行業務交易價值明細。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣 百萬元	變動百分比
	2021年 人民幣 百萬元	2020年 人民幣 百萬元		
交易價值				
顧問服務	32,866	21,891	10,975	50.1%
股票承銷	168,246	33,991	134,255	395.0%
總計	<u>201,112</u>	<u>55,882</u>	<u>145,230</u>	<u>259.9%</u>

分部收入及淨投資收益

截至2021年6月30日止六個月的投資銀行收入及淨投資收益為人民幣742.0百萬元，較截至2020年6月30日止六個月的人民幣276.8百萬元增加168.0%。該增加主要是由於(i)新經濟公司的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。結構化金融致力為新經濟公司探索及發展非股權融資服務。來自結構化金融相關產品的利息收入及淨投資收益由截至2020年6月30日止六個月的人民幣8.3百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣11.3百萬元。

分部經營開支

就投資銀行分部而言，分部經營開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣237.7百萬元增加92.5%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣457.5百萬元，主要是由於薪酬及福利開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣166.0百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣375.8百萬元所致。

分部經營利潤

就投資銀行分部而言，分部經營利潤由截至2020年6月30日止六個月的人民幣39.1百萬元大幅增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣284.4百萬元。分部經營利潤率由截至2020年6月30日止六個月的14.1%上升至截至2021年6月30日止六個月的38.3%。

投資管理

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

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元		
投資管理				
管理費	194,860	199,534	(4,674)	-2.3%
已實現附帶權益收入	4,124	20,931	(16,807)	-80.3%
分部收入	198,984	220,465	(21,481)	-9.7%
淨投資收益	1,121,658	422,808	698,850	165.3%
分部收入及淨投資收益	1,320,642	643,273	677,369	105.3%
薪酬及福利開支	(196,606)	(167,020)	(29,586)	17.7%
融資成本	(32,564)	—	(32,564)	無意義
預提給予管理團隊及 其他方的附帶權益	(2,846)	(13,955)	11,109	-79.6%
綜合結構化主體權益持有人 應佔的投資收益	(45,651)	(24,811)	(20,840)	84.0%
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	(324)	(116)	(208)	179.3%
其他經營開支	(47,813)	(42,982)	(4,831)	11.2%
分部經營開支	(325,804)	(248,884)	(76,920)	30.9%
分部經營利潤	994,838	394,389	600,449	152.2%
分部經營利潤率	75.3%	61.3%		
未實現附帶權益收入	1,198,249	808,574	389,675	48.2%
預提給予管理團隊及 其他方的附帶權益	(912,256)	(624,481)	(287,775)	46.1%
未實現淨附帶權益	285,993	184,093	101,900	55.4%
經調整分部經營利潤	1,280,831	578,482	702,349	121.4%

下表載列於所示期間投資自主管理私募股權基金及第三方私募股權基金變動。

	投資 自主管理基金 人民幣千元	投資 第三方基金 人民幣千元
於2020年12月31日的結餘	1,596,747	771,135
投入資金	257,221	220,162
分派	(133,359)	(16,572)
價值變動	571,047	550,611
匯率變動的影響	(9,231)	(5,497)
於2021年6月30日的結餘	2,282,425	1,519,839

截至2021年6月30日，我們投資自主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46.8%及36.8%。

下表載列於所示日期投資管理分部的若干運營資料。

	截至2021年 6月30日 人民幣百萬元	截至2020年 12月31日 人民幣百萬元
認繳資本	28,078	27,547
投入資金	24,007	21,946
投資公允價值	66,844	57,416
產生管理費的資產管理規模	21,513	21,874
資產管理規模	61,745	57,443

我們各主要私募股權基金的管理費按介乎投資期間的認繳資本或投資期之後未退出投資成本的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， 倍數及百分比除外	認繳資本	已實現投資 ⁽¹⁾		未實現投資		投入 資金的 總回報 倍數 ⁽²⁾
		投入資金	公允價值	投入資金	公允價值	
截至2021年6月30日						
主基金 ⁽³⁾	21,090	2,406	7,992	15,073	39,333	2.7
專項基金	6,988	707	2,849	5,821	16,670	3.0
總計	28,078	3,113	10,841	20,894	56,003	2.8
截至2020年12月31日						
主基金 ⁽³⁾	21,145	1,782	4,285	14,113	35,036	2.5
專項基金	6,402	497	1,013	5,554	17,082	3.0
總計	27,547	2,279	5,298	19,667	52,118	2.6

- (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) 截至2021年6月30日及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名下的六支及華興醫療產業基金名下的三支。

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2020年6月30日止六個月的人民幣199.5百萬元減少2.3%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣194.9百萬元。該減少主要是由於與2020年上半年相比，2021年上半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主管理私募股權基金及第三方私募股權基金投資的投資收益。由於我們自主管理私募股權基金及第三方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2020年6月30日止六個月的人民幣422.8百萬元大幅增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,121.7百萬元。我們私募股權基金的認繳資本和資產管理規模截至2021年6月30日分別為人民幣281億元及人民幣617億元，分別較截至2020年末的人民幣275億元及人民幣574億元增加1.9%及7.5%。

於截至2021年6月30日止六個月，一項主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2020年6月30日止六個月的人民幣20.9百萬元減少80.3%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元。

分部經營開支

就投資管理分部而言，分部經營開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣248.9百萬元增加30.9%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣325.8百萬元。該增加主要是由於(i)與新的銀行信貸額度有關的融資成本增加；(ii)薪酬及福利開支增加；及(iii)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2020年6月30日止六個月的人民幣394.4百萬元增加152.2%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣994.8百萬元。分部經營利潤率由截至2020年6月30日止六個月的61.3%提高至截至2021年6月30日止六個月的75.3%。

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2020年6月30日止六個月的人民幣184.1百萬元增加55.4%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣286.0百萬元。未實現附帶權益收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣808.6百萬元增加48.2%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,198.2百萬元，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2020年6月30日止六個月的人民幣624.5百萬元增加46.1%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣912.3百萬元，與未實現附帶權益收入同向變化。

華興證券

下表載列於所示期間的分部收入及淨投資收益、分部經營開支及分部經營利潤。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元		
華興證券				
交易及顧問費	64,260	10,090	54,170	536.9%
利息收入	15,148	9,034	6,114	67.7%
分部收入	<u>79,408</u>	<u>19,124</u>	<u>60,284</u>	<u>315.2%</u>
分部收入及淨投資收益	<u>352,275</u>	<u>194,202</u>	<u>158,073</u>	<u>81.4%</u>
薪酬及福利開支	(137,031)	(102,976)	(34,055)	33.1%
綜合結構化主體權益持有人 應佔的投資收益	(6,884)	(16,953)	10,069	-59.4%
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	(133)	—	(133)	無意義
融資成本	(14,825)	(454)	(14,371)	3,165.4%
其他經營開支	(31,124)	(28,950)	(2,174)	7.5%
分部經營開支	<u>(189,997)</u>	<u>(149,333)</u>	<u>(40,664)</u>	<u>27.2%</u>
分部經營利潤	<u>162,278</u>	<u>44,869</u>	<u>117,409</u>	<u>261.7%</u>

分部收入及淨投資收益

就華興證券分部而言，截至2021年6月30日止六個月的分部收入及淨投資收益為人民幣352.3百萬元，較截至2020年6月30日止六個月的人民幣194.2百萬元增加81.4%。該增加主要是由於(i)上海證券交易所科創板兩隻上市股權投資價值升值，(ii)交易及顧問費增加。

分部經營開支

就華興證券分部而言，分部經營開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣149.3百萬元增加27.2%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣190.0百萬元。該增加主要是由於薪酬及福利開支以及融資成本增加，部分被綜合結構化主體權益持有人應佔投資收益下降所抵銷。

分部經營利潤

就華興證券分部而言，分部經營利潤由截至2020年6月30日止六個月的人民幣44.9百萬元增長261.7%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣162.3百萬元。

其他

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

下表載列於所示期間的分部收入、分部經營開支及分部經營虧損。

	截至6月30日止六個月			變動百分比
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元	變動 人民幣千元	
其他 分部收入	37,336	28,935	8,401	29.0%
分部收入及淨投資收益	43,439	53,140	(9,701)	-18.3%
薪酬及福利開支	(35,163)	(46,476)	11,313	-24.3%
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	(8,318)	94	(8,412)	無意義
融資成本	(18,779)	(5,057)	(13,722)	271.3%
其他經營開支	(17,768)	(12,180)	(5,588)	45.9%
分部經營開支	(80,028)	(63,619)	(16,409)	25.8%
分部經營虧損	(36,589)	(10,479)	(26,110)	249.2%

分部收入及淨投資收益

就其他分部而言，截至2021年6月30日止六個月的總收入及淨投資收益為人民幣43.4百萬元，較截至2020年6月30日止六個月的人民幣53.1百萬元下降18.3%。該減少主要是由於現金管理產品產生的投資收益減少，這是由於分配更多的本集團資本用於投資我們的私募股權基金，部分被財富管理業務的增加所抵銷。

分部經營開支

就其他分部而言，分部經營開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣63.6百萬元增加25.8%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣80.0百萬元。該增加是主要由於與新的銀行信貸額度有關的融資成本增加所致。

分部經營虧損

就其他分部而言，截至2021年及2020年6月30日止六個月的分部經營虧損總額分別為人民幣36.6百萬元及人民幣10.5百萬元。

經營業績

收入及淨投資收益

下表載列於所示期間按類型劃分的收入及淨投資收益明細。

	截至6月30日止六個月		變動 人民幣千元	變動百分比
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元		
交易及顧問費	794,905	278,585	516,320	185.3%
管理費	207,801	204,707	3,094	1.5%
利息收入	41,133	35,414	5,719	16.1%
已實現附帶權益收入	4,124	20,931	(16,807)	-80.3%
總收入	1,047,963	539,637	508,326	94.2%
淨投資收益	1,410,358	627,793	782,565	124.7%
總收入及淨投資收益	2,458,321	1,167,430	1,290,891	110.6%

總收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣539.6百萬元增長94.2%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,048.0百萬元。

- 交易及顧問費為人民幣794.9百萬元，同比增長185.3%。
- 管理費為人民幣207.8百萬元，同比增長1.5%。
- 利息收入為人民幣41.1百萬元，同比增加16.1%。
- 已實現附帶權益收入為人民幣4.1百萬元，同比減少80.3%。

淨投資收益主要來自投資自主管理私募股權基金、第三方私募股權基金、上市股權投資、財富管理相關產品、結構化金融相關產品、金融債券及其他現金管理產品。淨投資收益由截至2020年6月30日止六個月的人民幣627.8百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,410.4百萬元。

總收入及淨投資收益由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1,167.4百萬元增加110.6%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣2,458.3百萬元。

經營開支

總經營開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣699.6百萬元增加50.6%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,053.4百萬元。

薪酬及福利開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣482.4百萬元增加54.3%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣744.6百萬元。薪酬及福利開支中，股份支付開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣35.5百萬元下降15.1%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣30.1百萬元。

融資成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣5.5百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣66.2百萬元。該增加主要是由於(i)2021年上半年提取的新的銀行借款產生的利息費用增加，及(ii)與新的銀行信貸額度有關的融資成本。

預期信貸虧損模式下的減值虧損撥備由截至2020年6月30日止六個月的人民幣0.2百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣14.8百萬元。

其他經營開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣155.7百萬元增長10.8%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣172.5百萬元。

經營利潤

截至2021年6月30日止六個月的經營利潤為人民幣1,405.0百萬元，較截至2020年6月30日止六個月的人民幣467.9百萬元增加200.3%。

其他收入、收益或虧損

截至2021年6月30日止六個月的其他收益為人民幣15.0百萬元，與截至2020年6月30日止六個月的人民幣8.1百萬元相比增加85.3%。其他收益或虧損主要來自政府補助、於合營企業投資的減值虧損、出售聯營公司收益及匯兌收益(虧損)淨額。進一步詳情請參閱簡明綜合財務報表附註5。

若干附帶及輔助投資產生的投資收入

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

投資收入由截至2020年6月30日止六個月的零增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣24.2百萬元，是由於戰略性少數股權投資的價值增值。

分佔聯營公司業績

分佔聯營公司虧損由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1.5百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣2.2百萬元。

分佔合營公司業績

分佔合營公司虧損由截至2020年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣2.0百萬元。

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%增加至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2021年6月30日止六個月，錄得購股權的公允價值變動虧損人民幣7.6百萬元。

稅前利潤

截至2021年6月30日止六個月的稅前利潤為人民幣1,432.3百萬元，與截至2020年6月30日止六個月的人民幣473.4百萬元相比增加202.6%。

所得稅開支

截至2021年及2020年6月30日止六個月的所得稅開支分別為人民幣155.7百萬元及人民幣44.4百萬元。該增加乃主要由於截至2021年6月30日止六個月產生的應課稅收入增加所致。

期內利潤及本公司擁有人應佔期內利潤

我們截至2021年及2020年6月30日止六個月的期內利潤分別為人民幣1,276.6百萬元及人民幣429.0百萬元。截至2021年及2020年6月30日止六個月的本公司擁有人應佔利潤分別為人民幣1,228.5百萬元及人民幣407.4百萬元。

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2020年6月30日止六個月的人民幣442.9百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,266.2百萬元。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2020年6月30日止六個月的人民幣184.1百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣286.0百萬元。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2020年6月30日止六個月的人民幣627.0百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,552.2百萬元。

資產負債表外承擔和安排

截至2021年6月30日，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

資本架構

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

本集團截至2021年6月30日止六個月維持雄厚的財務實力。本集團意識到使用資本作進一步業務擴張的需要，並持續尋求更多融資方式。本集團截至2021年6月30日的未償還銀行借款為人民幣499.6百萬元，並從認可機構取得信貸額度，本金總額為人民幣3,304.3百萬元。

資產負債比率

截至2021年6月30日，本集團的資產負債比率(按總負債除以總資產計算(不包括使用權資產、租賃負債、應收未完結交易款項、應付未完結交易款項、應付綜合結構化主體款項、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31.4%，而截至2020年12月31日為24.8%。該增加主要由於截至2021年6月30日未償還銀行借款及截至2021年6月30日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2021年 6月30日 人民幣千元	截至2020年 12月31日 人民幣千元
以普通合夥人及有限合夥人身份投資自主管理 私募股權基金	2,282,425	1,596,747
以有限合夥人身份投資第三方管理私募股權基金	1,519,839	771,135
戰略性少數股權投資		
— 於其他公司的優先股投資	374,294	123,577
— 於非聯營公司的非主動持股	622,263	400,785
總計	4,798,821	2,892,244

截至2021年6月30日，本集團持有我們主要投資活動的投資合共約人民幣4,798.8百萬元（按公允價值計量），較2020年12月31日增加65.9%。截至2021年6月30日，各項投資均個別少於本集團總資產的5%，除下列佔於2021年6月30日本集團總資產6.4%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2021年 6月30日的 公允價值 人民幣千元	累計 公允價值 變動收益／ (虧損) 人民幣千元	截至
						2021年 6月30日 止六個月的 已實現／ 未實現收益 (包括已收／ 應收股息／ 利息) 人民幣千元
East Image Limited	20.5%	5,125,000	132,432	964,216	831,784	406,083

East Image Limited為一家在英屬維京群島註冊成立的公司，主要從事投資控股業務。其為本集團管理的醫療項目基金之一，並持有一家開發、生產及銷售高端介入型醫療設備的領先醫療技術公司的少數股權投資。本集團根據相關認購及股東協議所載的投資目標及戰略，透過其子公司管理該項投資。

未來重大投資及資本資產計劃

有關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」一節以及將予刊發的本集團截至2021年6月30日止六個月的中期報告。

除上文所披露者外，本集團於2021年6月30日並無其他重大投資及資本資產計劃。

子公司及聯屬公司的重大收購及出售事項

本集團截至2021年6月30日止六個月並無子公司及聯屬公司的重大收購及出售事項。

僱員及薪酬政策

截至2021年6月30日，我們有654名全職僱員，其中逾83%為顧問及投資專家。

下表載列截至2021年6月30日按職能劃分的僱員人數。

職能	僱員人數	百分比
投資銀行	241	37%
投資管理	76	11%
華興證券	206	31%
其他	23	4%
集團中後台部門	108	17%
總計	654	100%

下表載列截至2021年6月30日按地區劃分的僱員人數。

地區	僱員人數	百分比
中國北京	307	47%
中國上海	196	30%
中國其他城市	25	4%
中國香港	106	16%
美國	18	3%
新加坡	2	—
總計	654	100%

我們的成功取決於能否吸引、留任及激勵合資格人員。根據留任戰略，我們在基本薪金的基礎上向僱員提供現金績效花紅及其他激勵措施。截至2021年6月30日，111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2021年6月30日止六個月的薪酬總開支(包括股份支付開支)為人民幣744.6百萬元，較截至2020年6月30日止六個月增加54.3%。

外匯風險

外幣風險來自於國外運營的未來商業交易、確認的資產及負債以及淨投資。雖然我們在不同國家營運，但我們的主要子公司在中國運營，多數交易均以人民幣結算。若認為適當，我們就匯率風險開展對沖活動。截至2021年6月30日，我們並未作出對沖或認為有必要將金融工具用於對沖目的。

資產抵押

截至2021年6月30日，本公司已質押一筆美元銀行存款0.6百萬美元(相當於約人民幣3.9百萬元)以為長期授信額度提供擔保。

或然負債

截至2021年6月30日，我們並無任何重大或然負債。

中期股息

董事會並不建議於截至2021年6月30日止六個月派付中期股息。

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

根據股息政策，股息僅可從合法可供分派的本公司溢利及儲備(包括股份溢價)中宣派及派付，且倘本公司在正常業務過程中無法於債務到期時償還債務，則不得宣派及派付。董事會就是否派付股息有絕對酌情權，或者，股東可透過普通決議案宣派股息，惟宣派的股息不得超過董事會建議的金額。此外，本公司目前並無固定派息比率。即使董事會

決定派付股息，股息形式、頻率及金額將取決於(其中包括)(a)目前及未來營業以及未來業務前景；(b)本公司的流動資金狀況、現金流量、整體財務狀況、資本充足比率及資本需求；及(c)鑑於派付股息的法定及監管限制，可否從子公司與聯營公司收取股息。

於截至2021年6月30日止六個月，已向本公司擁有人宣派截至2020年12月31日止年度的末期股息每股股份人民幣38分。截至2021年6月30日止六個月宣派的末期股息總金額為人民幣209.3百萬元，該現金股息已於2021年7月22日支付。

下表載列所示期間宣派的股息。

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
向股東派付的股息	209,281	79,896

企業管治及其他資料

本公司為於2011年7月13日於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標準。董事會相信，高水平企業管治標準為本集團提供至關重要的框架，保障股東權益及提升公司價值及問責。

遵守企業管治常規守則

截至2021年6月30日止六個月，本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)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於確保本集團內一貫的領導，可更有效及高效地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的整體情況，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。

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。

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，彼等確認於截至2021年6月30日止六個月已遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2021年6月30日止六個月，本公司在聯交所購回100股股份，總對價約為1.6千港元(包括開支)，購回股份隨後於2021年2月8日註銷。實行購回乃由於董事會認為股份當時的交易價格並不反映其內在價值及本公司的業務前景，且此為本公司購回股份的良機。

於截至2021年6月30日止六個月購回股份的詳情如下：

購回月份	購回股份 數目	已付每股 最高價 (港元)	已付每股 最低價 (港元)	總對價 (千港元)
2021年1月	100	15.70	15.70	1.6
總計	100			1.6

除上文所披露外，本公司或本集團任何成員公司均未於截至2021年6月30日止六個月內購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

審計委員會及審閱財務報表

本公司已根據上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載企業管治守則成立審計委員會。審計委員會的主要職責為檢討及監督本集團財務報告流程、風險管理及內部監控系統、審閱及批准關連交易及向董事會提供建議及意見。

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2021年6月30日止六個月的未經審計中期業績。審計委員會亦已就本公司採納的會計政策及常規相關事項與高級管理層成員及本公司外部核數師德勤•關黃陳方會計師行進行討論。

本集團截至2021年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表已由審計委員會及本公司外部核數師根據國際審計與鑒證準則理事會的國際審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師審閱中期財務資料予以審閱。

其他董事委員會

除審計委員會外，本公司亦已成立提名委員會、薪酬委員會、執行委員會及環境、社會及管治委員會。

報告期後的事件

根據股東於2021年6月30日召開的本公司股東週年大會上批准的購回股份一般授權，本公司於2021年7月30日自其已發行股本註銷其於2021年7月8日至2021年7月15日在聯交所公開市場購回的股份總數1,950,600股。

於2021年7月22日，本公司自股份溢價賬以港元向於2021年7月9日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東支付截至2020年12月31日止年度的末期股息每股股份人民幣38分(0.45585港元) (「末期股息」)。有關末期股息付款的支付日期及匯率詳情，請參閱本公司日期為2021年7月9日的公告。

除上文所披露者外，自2021年6月30日直至本公告日期，概無發生任何影響本公司的重大事件。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2021年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2021年 人民幣千元 (未經審計)	2020年 人民幣千元 (未經審計)
收入	3		
交易及顧問費		794,905	278,585
管理費		207,801	204,707
利息收入		41,133	35,414
附帶權益收入		4,124	20,931
總收入		1,047,963	539,637
淨投資收益	4	1,410,358	627,793
總收入及淨投資收益		2,458,321	1,167,430
薪酬及福利開支		(744,556)	(482,425)
預提給予管理團隊及其他方的附帶權益		(2,846)	(13,955)
綜合結構化主體權益持有人應佔的			
投資收益		(52,535)	(41,764)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回	14	(14,766)	(199)
融資成本		(66,168)	(5,511)
其他經營開支		(172,491)	(155,700)
總經營開支		(1,053,362)	(699,554)
經營利潤		1,404,959	467,876
其他收入、利得或虧損	5	14,998	8,095
若干附帶及輔助投資產生的投資收入	6	24,204	—
分佔聯營公司業績		(2,203)	(1,501)
分佔合營公司業績		(2,039)	(1,061)
購股權公允價值變動	11	(7,570)	—
稅前利潤		1,432,349	473,409
所得稅開支	7	(155,722)	(44,438)
期內利潤		1,276,627	428,971

		截至6月30日止六個月	
		2021年	2020年
附註		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審計)	(未經審計)
其他全面(開支)收益			
不會重新分類至損益的項目：			
功能貨幣換算為呈列貨幣產生的匯兌差額		(223,029)	119,720
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		124,579	(78,154)
按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具公允價值收益		2,883	—
損益項下按公允價值計入其他全面收益的債務工具的減值虧損		99	—
期內其他全面(開支)收益，扣除稅項		(95,468)	41,566
期內全面收益總額		<u>1,181,159</u>	<u>470,537</u>
以下人士應佔期內利潤：			
— 本公司擁有人		1,228,474	407,357
— 非控股權益		48,153	21,614
		<u>1,276,627</u>	<u>428,971</u>
以下人士應佔期內全面收益總額：			
— 本公司擁有人		1,133,544	448,238
— 非控股權益		47,615	22,299
		<u>1,181,159</u>	<u>470,537</u>
每股盈利			
基本	9	人民幣2.49元	人民幣0.83元
攤薄	9	人民幣2.32元	人民幣0.78元

簡明綜合財務狀況表

於2021年6月30日

	附註	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
物業及設備		135,679	125,659
無形資產		65,902	71,095
遞延稅項資產		190,988	233,280
於聯營公司的投資	10	2,338,813	1,829,220
於合營公司的投資		47,961	3,124
按公允價值計入損益的金融資產	11	2,312,698	1,342,697
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	12	816,483	252,696
已抵押銀行存款		3,876	—
租賃按金		18,650	20,406
其他金融資產		51,624	130,616
		<u>5,982,674</u>	<u>4,008,793</u>
流動資產			
應收賬款及其他應收款項	13	1,645,291	2,877,726
借予第三方貸款		439,295	630,507
應收關聯方款項		56,325	47,394
按公允價值計入損益的金融資產	11	4,439,933	3,692,171
定期存款		84,830	168,473
代經紀客戶持有現金		1,232,041	460,747
現金及現金等價物		1,236,190	646,756
		<u>9,133,905</u>	<u>8,523,774</u>
分類為持作出售的資產		—	4,762
		<u>9,133,905</u>	<u>8,528,536</u>
總資產		<u>15,116,579</u>	<u>12,537,329</u>

	附註	2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	15	5,318,787	3,903,356
應付綜合結構化主體權益持有人的款項		308,970	424,984
應付關聯方款項		8,859	51,068
合約負債		173,834	38,199
銀行借款	16	176,641	112,262
租賃負債		43,064	45,464
應付所得稅		133,163	161,604
按公允價值計入損益的金融負債		—	275,818
		6,163,318	5,012,755
流動資產淨值			
		2,970,587	3,515,781
總資產減流動負債			
		8,953,261	7,524,574
非流動負債			
租賃負債		66,323	56,439
銀行借款	16	323,587	—
合約負債		14,451	15,774
遞延稅項負債		127,149	70,383
		531,510	142,596
資產淨值			
		8,421,751	7,381,978
資本及儲備			
股本	17	90	87
儲備		6,888,788	5,895,755
本公司擁有人應佔權益			
非控股權益		6,888,878	5,895,842
		1,532,873	1,486,136
		8,421,751	7,381,978

簡明綜合財務報表附註

截至2021年6月30日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

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

除應用國際財務報告準則修訂所導致的額外會計政策外，截至2021年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團截至2020年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列者相同。

應用國際財務報告準則修訂

於本中期期間，本集團已首次應用由國際會計準則理事會發佈的國際財務報告準則中對概念框架之引述的修訂及以下經修訂國際財務報告準則(於2021年1月1日或之後開始的年度期間強制生效)，以編製本集團簡明綜合財務報表：

國際財務報告準則第16號的修訂	新型冠狀病毒肺炎相關租金減讓
國際財務報告準則第9號、	利率基準改革 — 第2階段
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	

於本中期期間應用國際財務報告準則修訂對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載披露事項概無重大影響。

3. 收入及分部資料

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

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號劃分的可報告分部如下：

- (a) 投資銀行指本集團(1)於中國內地及以外地區提供早期至後期財務顧問及併購顧問服務，並於香港及美利堅合眾國（「**美國**」）提供股票承銷、銷售、交易、經紀及研究服務；及(2)提供結構化金融服務（致力為新經濟公司探索及發展非股權融資服務）的業務分部；
- (b) 投資管理指本集團為個人及機構客戶提供基金及資產管理以及管理其自身於基金的投資以獲得投資回報的業務分部；
- (c) 華興證券，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；
- (d) 其他分部主要包括財富管理業務以及自有資金的投資及管理。財富管理業務為高淨值人士及以新經濟企業為代表的其他高淨值集團提供增值財富管理服務，該業務亦有助於本集團整合及提升其自有資金的投資及管理。

分部收入及業績

本集團按可報告分部作出的收入及業績分析如下：

	截至2021年6月30日止六個月(未經審計)					合併總計 人民幣千元
	投資銀行 人民幣千元	投資管理 人民幣千元	華興證券 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	730,645	—	64,260	—	—	794,905
管理費	—	194,860	—	12,941	—	207,801
利息收入	1,590	—	15,148	24,395	—	41,133
附帶權益收入	—	1,202,373	—	—	(1,198,249) ^(附註)	4,124
總收入	732,235	1,397,233	79,408	37,336	(1,198,249)	1,047,963
淨投資收益	9,730	1,121,658	272,867	6,103	—	1,410,358
總收入及淨投資收益	741,965	2,518,891	352,275	43,439	(1,198,249)	2,458,321
薪酬及福利開支	(375,756)	(196,606)	(137,031)	(35,163)	—	(744,556)
管理團隊及其他方的 附帶權益	—	(915,102)	—	—	912,256 ^(附註)	(2,846)
綜合結構化主體權益 持有人應佔的投資收益	—	(45,651)	(6,884)	—	—	(52,535)
預期信貸虧損模式下的 減值虧損，扣除撥回	(5,991)	(324)	(133)	(8,318)	—	(14,766)
融資成本	—	(32,564)	(14,825)	(18,779)	—	(66,168)
其他經營開支	(75,786)	(47,813)	(31,124)	(17,768)	—	(172,491)
經營利潤(虧損)	284,432	1,280,831	162,278	(36,589)	(285,993)	1,404,959
其他收入、利得或虧損 若干附帶及輔助投資產生 的投資收入						14,998
分佔聯營公司業績						24,204
分佔合營公司業績						(2,203)
購股權公允價值變動						(2,039)
						(7,570)
稅前利潤						1,432,349
所得稅開支						(155,722)
期內利潤						1,276,627

截至2020年6月30日止六個月(未經審計)

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

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、由若干附帶及輔助投資產生的投資收入(「被動投資收入」)、分佔聯營公司業績、分佔合營公司業績、購股權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：

基於管理基金表現而賺取的來自附帶權益（「附帶權益」）的收入是與客戶簽訂提供投資管理服務的合同中的一種可變對價形式。附帶權益乃基於期內基金表現根據規管各項基金的協議所載的相應條款而賺取，惟須待達到最低收入水平後方可作實。投資管理分部業績將未實現的附帶權益收入（按猶如清算的基準計算）納入分部資料，因為該項目為衡量價值創造的關鍵指標、衡量本集團表現的基準，亦是本集團就資源部署作出決策時所考慮的主要因素。收入調整是指截至2021年及2020年6月30日止六個月未實現的附帶權益收入人民幣1,198,249,000元及人民幣808,574,000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2021年及2020年6月30日止六個月應付予基金管理團隊及其他第三方的未實現附帶權益款項人民幣912,256,000元及人民幣624,481,000元。實現對有限合夥人最低回報（按猶如清算的基準計算）後，未實現的附帶權益收入會根據截至目前為止的累計基金表現而分配予普通合夥人。於各報告期末，普通合夥人會計算根據基金協議應就各項基金支付予普通合夥人的附帶權益收入，猶如相關投資的公允價值於截至有關日期經已變現，而不論有關金額是否確已變現。

由於相關投資的公允價值於不同報告期間內各有不同，故而有必要對呈列為附帶權益收入的金額作出調整，以反映(a)有關期間內使得分配予普通合夥人的附帶權益增加的積極表現；或(b)有關期間內將致使應付予普通合夥人的金額低於先前呈列為收入的金額從而導致須對分配予普通合夥人的附帶權益作出消極調整的消極表現。應付予基金管理團隊及其他第三方的附帶權益按與附帶權益收入一致的基準作為開支計入投資管理分部。

然而，截至2021年及2020年6月30日止六個月，除就若干基金實現的附帶權益人民幣4,124,000元及人民幣20,931,000元外，並無其他基金的附帶權益收入獲確認，在(a)已確認累積收入金額不大可能大幅撥回，或(b)與可變對價相關的不確定因素其後已解決的情況下方會確認為收入。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，而本集團主要於中國內地及香港經營業務。有關總收入及非流動資產的地理資料載列如下：

	來自外部客戶的收入		非流動資產(附註)	
	截至6月30日止六個月		於2021年	2020年
	2021年	2020年	6月30日	12月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)	(未經審計)	(經審計)
中國內地	578,914	409,158	2,545,171	1,990,933
香港	439,705	107,732	35,065	27,782
美國	29,344	22,747	8,119	10,383
	<u>1,047,963</u>	<u>539,637</u>	<u>2,588,355</u>	<u>2,029,098</u>

附註：非流動資產不包括遞延稅項資產及金融工具。

客戶合約收入的收入確認時間

	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
某一時間點	799,029	299,516
於一段時間內	207,801	204,707
	<u>1,006,830</u>	<u>504,223</u>

4. 淨投資收益

	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)之 金融資產的已實現及未實現淨收益		
— 財富管理相關產品	6,103	17,695
— 資產管理計劃	20,068	7,278
— 結構化金融相關產品	9,730	5,702
— 金融債券	38,092	7,836
— 按公允價值計量的非上市投資基金	550,611	22,113
— 上市股權證券投資	202,695	141,998
綜合結構化主體的總收益		
— 資產管理計劃	11,094	17,965
按公允價值計量的聯營公司投資總收益		
— 於基金的投資	607,903	495,193
按公允價值計入損益之金融負債的已實現及 未實現淨虧損		
— 證券借貸	(36,856)	(94,498)
來自以下各項的股息收入		
— 財富管理相關產品	—	6,511
— 資產管理計劃	918	—
	<u>1,410,358</u>	<u>627,793</u>

5. 其他收入、利得或虧損

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審計)	2020年 人民幣千元 (未經審計)
政府補助(附註)	13,858	14,549
匯兌收益(虧損)淨額	1,851	(3,465)
於合營公司投資的減值虧損	(3,124)	—
出售聯營公司收益	2,239	—
其他	174	(2,989)
	<u>14,998</u>	<u>8,095</u>

附註：

政府補助主要是當地政府機關提供的激勵措施，主要包括中國上海政府機關根據本集團對當地金融行業發展所作貢獻而授予的稅務優惠及行業支援資金。

6. 若干附帶及輔助投資所產生的投資收入

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審計)	2020年 人民幣千元 (未經審計)
以下各項的被動投資收入		
— 非上市股權證券投資	<u>24,204</u>	<u>—</u>
	<u>24,204</u>	<u>—</u>

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

7. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審計)	2020年 人民幣千元 (未經審計)
即期稅項		
中國內地	33,441	47,675
香港	24,259	7
	<u>57,700</u>	<u>47,682</u>
遞延稅項	98,022	(3,244)
所得稅開支總額	<u>155,722</u>	<u>44,438</u>

8. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審計)	2020年 人民幣千元 (未經審計)
向本公司股東派付的股息	<u>209,281</u>	<u>79,896</u>

截至2021年6月30日止六個月，已向本公司擁有人宣派截至2020年12月31日止年度的末期股息每股人民幣38分(2020年：截至2019年12月31日止年度每股人民幣15分)。截至2021年6月30日止六個月已宣派的末期股息總額為人民幣209,281,000元(2020年：人民幣79,896,000元)，並於2021年7月22日支付相關現金股息(2020年：2020年8月10日支付)。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔的每股基本及攤薄盈利乃基於下列數據而計算：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 (未經審計)	2020年 (未經審計)
計算每股基本及攤薄盈利所用的盈利		
本公司擁有人應佔期內盈利(人民幣千元)	<u>1,228,474</u>	<u>407,357</u>
股份數目		
計算每股基本盈利所用的加權平均普通股數目	492,935,325	491,278,923
潛在攤薄普通股的影響：		
本集團的購股權	33,675,291	26,648,750
本集團的受限制股份單位	<u>3,921,437</u>	<u>1,963,047</u>
計算每股攤薄盈利所用的加權平均普通股數目	<u>530,532,053</u>	<u>519,890,720</u>
每股基本盈利(人民幣元)	<u>2.49</u>	<u>0.83</u>
每股攤薄盈利(人民幣元)	<u>2.32</u>	<u>0.78</u>

截至2021年及2020年6月30日止六個月，本公司授出的購股權及受限制股份單位對每股盈利有潛在攤薄效果。每股攤薄盈利乃假設轉換所有來自本公司授出的購股權及受限制股份單位的潛在攤薄普通股，按發行在外的普通股加權平均數調整後計算得出。概無對盈利作出調整。

10. 於聯營公司的投資

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於非上市公司的投資(a)	56,388	63,641
於基金的投資(b)	2,282,425	1,765,579
	<u>2,338,813</u>	<u>1,829,220</u>

(a) 於非上市公司的投資

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於聯營公司的非上市投資成本	101,984	106,930
應佔收購後損益及其他全面收益	(6,296)	(4,093)
減值虧損	(39,026)	(39,026)
匯兌調整	(274)	(170)
	<u>56,388</u>	<u>63,641</u>

(b) 於基金的投資

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

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於基金的投資成本	724,112	682,707
基金的公允價值變動(附註)	1,575,804	1,091,132
匯兌調整	(17,491)	(8,260)
	<u>2,282,425</u>	<u>1,765,579</u>

附註：基金的公允價值變動計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的淨投資收益。

11. 按公允價值計入損益的金融資產

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動		
非上市現金管理產品(附註i)	775,435	1,434,778
貨幣市場基金(附註ii)	293,535	164,951
上市金融債券(附註iii)	2,606,858	1,533,669
信託產品(附註iv)	129,072	156,814
上市股本證券投資(附註v)	615,653	401,959
可換股票據(附註vi)	19,380	—
	<u>4,439,933</u>	<u>3,692,171</u>
非流動		
信託產品(附註iv)	66,264	120,559
上市股本證券投資(附註v)	31,372	—
按公允價值計量的非上市投資基金(附註vii)	1,519,839	771,135
非上市債務證券投資(附註viii)	570,486	319,714
非上市股本證券投資(附註ix)	22,207	21,189
收購非控股權益的購股權(附註x)	102,530	110,100
	<u>2,312,698</u>	<u>1,342,697</u>

- 附註i：於2021年6月30日，本集團購買預期年收入率介乎2.35%至3.20%的現金管理產品(2020年12月31日：2.68%至3.15%)。公允價值基於使用根據管理層判斷的預期收入率折現的現金流量。
- 附註ii：本集團透過其綜合資產管理計劃投資於貨幣市場基金。由於本集團持有的該等貨幣市場基金於目的為出售該等投資的業務模式下管理及合約條款並未於指定日期產生純粹用作支付本金及尚未償還本金的利息的現金流量，因此該等投資其後按公允價值計入損益計量。
- 附註iii：於2021年6月30日，本集團投資固定利率介乎0.10%至5.72%的金融債券(2020年12月31日：0.20%至7.20%)，並可隨時於公開債券市場買賣及以現行市價結算。由於本集團持有的該等金融債券於目的為出售該等債務工具的業務模式下管理，因此該等投資其後按公允價值計入損益計量。
- 附註iv：於2021年6月30日，本集團投資預期年回報率介於6.00%至12.00%的信託產品(2020年12月31日：6.00%至12.00%)。因為本集團持有的信託產品乃於旨在售出投資的業務模式中管理，合約條款並未於指定日期產生純粹用作支付本金及尚未償還本金的利息的現金流量，因此該等投資其後按公允價值計入損益計量。
- 附註v：該等投資指於上市公司的股權投資，而有關投資的後續公允價值變動則計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的淨投資收益。
- 附註vi：2021年6月，本集團投資於固定利率為6.00%，期限為六個月的可換股票據，除非本集團和被投資方另有約定，該期限應延長六個月。本集團有轉換權在到期日前將票據轉換為被投資方的權益股份。
- 附註vii：非上市投資基金的公允價值乃基於普通合夥人於報告期結束時向有限合夥人呈報的投資基金資產淨值。相關公允價值變動計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的淨投資收益。
- 附註viii：該等投資指於非上市公司優先股的投資，而有關投資的後續公允價值變動則計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的被動投資收入。
- 附註ix：該等投資指於非上市公司的股權投資，而有關投資的後續公允價值變動則計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的被動投資收入。
- 附註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有限公司(「華興證券」)的非控股股東收購任何非控股權益的購股權。於2021年6月30日的公允價值為人民幣102,530,000元(2020年12月31日：人民幣110,100,000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購股權的預計可行使性並根據柏力克舒爾斯模式而釐定。

12. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
上市金融債券	816,483	252,696

金融債券的總成本於2021年6月30日為人民幣796,651,000元(2020年12月31日：人民幣248,127,000元)，公允價值於2021年6月30日為人民幣816,483,000元(2020年12月31日：人民幣252,696,000元)，公允價值的變動計入簡明綜合損益及其他全面收益表的其他全面開支。於2021年6月30日，金融債券的預期信貸虧損為人民幣192,000元(2020年12月31日：人民幣60,000元)，於其他儲備確認。

13. 應收賬款及其他應收款項

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款		
— 應收賬款(附註i)	141,425	295,877
— 應收未完結交易款項(附註ii)	1,200,465	1,795,521
買入返售金融資產	7,600	279,595
提供予供應商的墊款	16,311	15,313
其他應收款項		
— 可退還按金	247,278	457,189
— 員工貸款	17,224	17,313
— 可收回增值稅	2,227	6,908
其他	13,732	13,135
小計	1,646,262	2,880,851
減：減值虧損撥備	(971)	(3,125)
總計	1,645,291	2,877,726

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2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
0-30日	106,270	214,690
31-60日	1,454	58,346
61-90日	19,523	13,961
91-180日	6,430	6,308
181-360日	6,744	—
360日以上	530	200
	<u>140,951</u>	<u>293,505</u>

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。

有關減值評估的詳情載於附註14。

14. 根據預期信貸虧損模式對金融資產之減值評估

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元 (未經審計)	2020年 人民幣千元 (未經審計)
就下列各項確認的減值虧損		
應收賬款及其他應收款項	(2,668)	200
借予第三方貸款	16,414	(1,437)
應收關聯方款項	901	1,443
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	132	—
其他金融資產	(13)	(7)
	<u>14,766</u>	<u>199</u>

截至2021年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表中所用的釐定輸入數據以及假設及估計方法的基準與編製本集團截至2020年12月31日止年度之年度綜合財務報表所用基準相同。

15. 應付賬款及其他應付款項

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付薪資、花紅及其他福利	714,213	613,759
應付未完結交易款項(附註a)	1,189,011	1,748,736
應付經紀客戶款項(附註a)	1,209,455	410,274
賣出回購金融資產款(附註a)(附註b)	1,900,249	1,030,215
其他應付款項	46,095	42,673
應付顧問費	19,605	14,680
管理團隊及其他方的附帶權益	3,085	245
其他應付稅項	12,016	23,204
應計上市開支及發行成本	225	228
應計開支	15,552	19,342
應付股息	209,281	—
	5,318,787	3,903,356

附註a：

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

附註b：

出售及回購協議為本集團出售證券，同時同意於協定日期以協定價格購回該證券(或基本相同的資產)的交易。回購價格為固定價格，且本集團仍面臨該等已轉讓證券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，該等證券並非於綜合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1.48%至6.35%之間(2020年12月31日：2.98%至4.10%)。

下表概述並未整體終止確認的已轉讓金融資產及相關負債的賬面值及公允價值：

	於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
已轉讓資產賬面值		
— 按公允價值計入損益的金融資產	1,930,008	1,223,188
— 按公允價值計入其他全面收益的金融資產	816,483	252,696
相關負債賬面值	(1,900,249)	(1,030,215)
淨頭寸	846,242	445,669

16. 銀行借款

於本中期期間，本集團獲得新銀行貸款人民幣745,921,000元(截至2020年6月30日止六個月：人民幣202,340,000元)並償還銀行貸款人民幣357,881,000元(截至2020年6月30日止六個月：人民幣147,256,000元)。貸款利息介於2.09%至4.35%(2020年12月31日：2.19%至5.90%)的固定市場年利率，並須於一年內分期償還或三年期間內償還。所得款項用於本集團的日常營運。

17. 股本

	股份數目	每股面值 美元	股本 美元	
法定				
於2020年1月1日、2021年1月1日及 2021年6月30日	2,000,000,000	0.000025	50,000	
				財務報表 中顯示的 金額 人民幣
	股份數目	每股面值 美元	股本 美元	
已發行及悉數繳足				
於2020年1月1日	541,379,012	0.000025	13,535	88,800
已購回並註銷之股份	(11,905,756)	0.000025	(298)	(2,052)
行使購股權	3,480,408	0.000025	87	600
	<u>532,953,664</u>	<u>0.000025</u>	<u>13,324</u>	<u>87,348</u>
於2021年1月1日	532,953,664	0.000025	13,324	87,348
已購回並註銷之股份(附註)	(1,100)	0.000025	—	—
發行予信託的股份	6,000,000	0.000025	150	970
行使購股權	11,786,812	0.000025	295	1,908
	<u>550,739,376</u>		<u>13,769</u>	<u>90,226</u>
於2021年6月30日	550,739,376		13,769	90,226

於2021年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2020年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
------------------------------------	------------------------------------

呈列為

90

87

附註：

截至2021年6月30日止六個月內，購回和註銷了100股普通股。此外，2020年12月購回的1,000股普通股已於2021年2月註銷。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.huaxing.com刊登。本集團截至2021年6月30日止六個月的中期報告將於適當時候刊發於聯交所及本公司的上述網站，並將寄發予股東。

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8月23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。