

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分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 ART FINANCIAL HOLDINGS LIMITED

中國藝術金融控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1572)

截至2018年6月30日止六個月 的中期業績公佈

截至2018年6月30日止六個月的財務摘要：

| | 截至6月30日止六個月 | | 變動 % |
|--------------|-------------------|---------------------------|---------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 | |
| 經營業績 | | | |
| 收入 | 128,987 | 114,059 | 13 |
| 期內溢利 | 75,175 | 64,261 | 17 |
| 每股基本盈利(人民幣分) | 4.70 | 4.02 | 17 |
| | <u> </u> | <u> </u> | |
| | 於2018年 | | 變動 % |
| | 6月30日 人民幣千元 | 於2017年 12月31日 人民幣千元 | |
| 財務狀況 | | | |
| 資產總額 | 1,286,061 | 1,197,476 | 7 |
| 授予客戶的貸款 | 169,078 | 319,912 | (47) |
| 資產淨額 | 768,091 | 717,920 | 7 |
| | <u> </u> | <u> </u> | |

業務回顧及計劃

1. 公司財務表現

我們的收入實現13%的增長，中國藝術金融控股有限公司(「本公司」)兩大業務實現平衡且穩定增長。其中藝術品拍賣業務收入增長16%，藝術品典當貸款業務收入增長10%。

本公司權益持有人應佔盈利同比增長17%，主要由於收入穩定增長。

2. 公司業務摘要

| 經營資料 | 截至6月30日止六個月 | | 變動 % |
|-----------------------------|--------------|-------|---------|
| | 2018年 | 2017年 | |
| 藝術品拍賣總成交額(人民幣百萬元) | 301.9 | 270.0 | 11.8 |
| 拍賣會總成交額(人民幣百萬元) | 287.8 | 213.4 | 34.9 |
| 純網絡拍賣總成交額(人民幣百萬元) | 14.1 | 56.6 | (75.1) |
| 藝術品拍賣業務綜合佣金率(%) | 23 | 21 | 9.5 |
| 以藝術品作抵押之新授出貸款總額 (人民幣百萬元) | 220.5 | 316.6 | (30.4) |
| 減值貸款比率(%) | 0 | 0 | 0 |

3. 下半年業務計劃

本公司計劃於2018年第四季於中國舉行秋季拍賣會。我們積極拓展拍賣業務至中國其他主要城市。此外，我們計劃於2018年下半年舉行兩次純網絡拍賣會。誠如本公司日期為2016年10月27日的招股章程(「招股章程」)所披露，本公司將物色合適的藝術品典當貸款及拍賣行業而具有能提昇本公司藝術品金融服務的綜合能力並帶來協同效應的公司，洽談併購合作。

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2018年6月30日止六個月

| | 附註 | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| | | 2018年 人民幣千元 (未經審核) | 2017年 人民幣千元 (未經審核) |
| 收入 | 3 | 128,987 | 114,059 |
| 其他收入 | | 2,072 | 803 |
| 其他收益及虧損 | | (728) | (1,932) |
| 營業稅金及附加 | | (883) | (854) |
| 經營開支 | | (7,462) | (4,726) |
| 藝術品及資產典當業務的客戶貸款 撥回撥備(撥備)淨額 | | 3,078 | (353) |
| 貿易應收款項撥備 | | (508) | – |
| 行政開支 | | (19,463) | (15,836) |
| 財務成本 | | (1,210) | – |
| 除稅前溢利 | | 103,883 | 91,161 |
| 所得稅開支 | 5 | (28,708) | (26,900) |
| 期內溢利 | | 75,175 | 64,261 |
| 其他全面收益 | | | |
| 其後可能重新分類至損益之項目： | | | |
| 換算海外業務產生之匯兌差額 | | 362 | – |
| 期內全面收益總額 | | 75,537 | 64,261 |
| 每股盈利(人民幣分) | 7 | | |
| 基本 | | 4.70 | 4.02 |
| 攤薄 | | 4.69 | 4.02 |

簡明綜合財務狀況表

於2018年6月30日

| | 附註 | 於2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核) | 於2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核) |
|------------------------|----|------------------------------------|------------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 3,820 | 4,416 |
| 遞延稅項資產 | | 1,016 | 1,633 |
| | | <u>4,836</u> | <u>6,049</u> |
| 流動資產 | | | |
| 藝術品及資產典當業務的客戶貸款 | 8 | 169,078 | 319,912 |
| 貿易應收款項、其他應收款項及 預付款項 | 9 | 421,508 | 344,100 |
| 應收一名董事款項 | | – | 150 |
| 銀行結餘及現金 | | 690,639 | 527,265 |
| | | <u>1,281,225</u> | <u>1,191,427</u> |
| 流動負債 | | | |
| 其他應付款項及應計費用 | | 434,371 | 433,539 |
| 應付董事款項 | | 62 | 100 |
| 應付關聯方款項 | | 20 | 88 |
| 應付直接控股公司款項 | | 66,605 | 23,196 |
| 融資租賃項下責任 | | 119 | 115 |
| 稅項負債 | | 16,460 | 22,118 |
| | | <u>517,637</u> | <u>479,156</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>763,588</u> | <u>712,271</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>768,424</u> | <u>718,320</u> |
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | 10 | 13,995 | 13,995 |
| 儲備 | | 754,096 | 703,925 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | <u>768,091</u> | <u>717,920</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 融資租賃項下責任 | | 333 | 400 |
| | | <u>768,424</u> | <u>718,320</u> |

簡明綜合財務報表附註

截至2018年6月30日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄16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法編製。歷史成本法一般基於交換貨品及服務所給予代價的公平值。

除下文所述者外，截至2018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編製本集團截至2017年12月31日止年度的年度財務報表所遵從者相同。

於本中期期間內，本集團就編製本集團簡明綜合財務報表首次應用以下香港會計師公會頒佈並於2018年1月1日或之後開始的年度期間強制生效的新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及其修訂本：

| | |
|-----------------------------|---|
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 |
| 香港財務報告準則第15號 | 客戶合約收益及相關修訂 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第22號 | 外幣交易及預付代價 |
| 香港財務報告準則第2號(修訂本) | 股份基礎付款交易的分類及計量 |
| 香港財務報告準則第4號(修訂本) | 應用香港財務報告準則第9號金融工具時 一併應用香港財務報告準則第4號保險合約 |
| 香港會計準則第28號(修訂本) | 作為香港財務報告準則2014年至2016年週期的 年度改進的一部分 |
| 香港會計準則第40號(修訂本) | 轉讓投資物業 |

本公司已根據相關準則及修訂本的有關過渡條文應用新訂香港財務報告準則及其修訂本，導致會計政策、所呈報金額及／或披露資料出現下述變動。

應用香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」對會計政策的影響及變動

本集團於本中期期間首次應用香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第18號「收益」、香港會計準則第11號「建築合約」及相關詮釋。

本集團已追溯應用香港財務報告準則第15號，而初始應用該準則的累計影響已於2018年1月1日初始應用當日確認。於初始應用日期的任何差異已於期初累計溢利或權益的其他部分(倘適用)確認，且並無重列比較資料。此外，根據香港財務報告準則第15號的過渡條文，本集團選擇僅就於2018年1月1日尚未完成的合約追溯應用該準則。由於比較資料乃根據香港會計準則第18號「收入」及香港會計準則第11號「建築合約」以及相關詮釋編製，因此，若干比較資料可能無法用作比較。

經考慮初始應用香港財務報告準則第15號所引致會計政策變動，本公司董事認為初始應用香港財務報告準則第15號對本集團中期簡明綜合財務報表並無任何重大影響。

應用香港財務報告準則第9號「金融工具」及相關修訂本對會計政策的影響及變動

本集團於本期間應用香港財務報告準則第9號「金融工具」及其他香港財務報告準則的相關後續修訂本。香港財務報告準則第9號引入(1)金融資產及金融負債的分類及計量；(2)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)；及(3)一般對沖會計的新規定。

本集團根據香港財務報告準則第9號所載過渡條文應用香港財務報告準則第9號，即將分類及計量規定(包括減值)追溯應用於截至2018年1月1日(初始應用日期)尚未取消確認的工具，惟並無將有關規定應用於截至2018年1月1日已經取消確認的工具。於2017年12月31日的賬面值與於2018年1月1日的賬面值之間的差額，乃於期初保留溢利及其他權益組成部分中確認而毋須重列比較資料。

因此，由於比較資料乃根據香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」編製，故若干比較資料或無法比較。

於2018年1月1日，本公司董事根據香港財務報告準則第9號的規定使用毋須付出過度成本或資源獲取的合理有據資料，審閱及評估本集團現有金融資產的減值。

初始應用香港財務報告準則第9號的影響概要

下表說明根據香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號於初始應用日期2018年1月1日的金融資產分類及計量(包括減值)。

| | 貿易 應收款項 人民幣千元 | 遞延 稅項資產 人民幣千元 |
|--------------------|---------------------|---------------------|
| 於2017年12月31日的期末結餘 | | |
| — 香港會計準則第39號 | 53,961 | 1,633 |
| 初始應用香港財務報告準則第9號的影響 | | |
| 重新計量 | | |
| 根據預期信貸虧損模式的減值 | (329) | 54 |
| 於2018年1月1日的期初結餘 | <u>53,632</u> | <u>1,687</u> |

於2018年1月1日，已就保留溢利確認額外信貸虧損撥備人民幣329,000元。有關額外虧損撥備自相關資產扣除。

應用所有新訂準則、修訂本及詮釋對期初簡明綜合財務狀況表的影響

由於上述實體的會計政策出現變動，須重列期初簡明綜合財務狀況表。下表列示就各個別項目確認的調整。

| | 2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核) | 香港財務報告 準則第9號 人民幣千元 | 2018年 1月1日 人民幣千元 (重列) |
|--------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 4,416 | – | 4,416 |
| 遞延稅項資產 | 1,633 | 54 | 1,687 |
| | <u>6,049</u> | <u>54</u> | <u>6,103</u> |
| 流動資產 | | | |
| 藝術品及資產典當業務的客戶貸款 | 319,912 | – | 319,912 |
| 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項 | 344,100 | (329) | 343,771 |
| 應收董事款項 | 150 | – | 150 |
| 銀行結餘及現金 | 527,265 | – | 527,265 |
| | <u>1,191,427</u> | <u>(329)</u> | <u>1,191,098</u> |
| 流動負債 | | | |
| 其他應付款項及應計費用 | 433,539 | – | 433,539 |
| 應付董事款項 | 100 | – | 100 |
| 應付關聯方款項 | 88 | – | 88 |
| 應付直接控股公司款項 | 23,196 | – | 23,196 |
| 融資租賃項下責任 | 115 | – | 115 |
| 稅項負債 | 22,118 | – | 22,118 |
| | <u>479,156</u> | <u>–</u> | <u>479,156</u> |
| 流動資產淨值 | <u>712,271</u> | <u>(329)</u> | <u>711,942</u> |
| 總資產減流動負債 | <u>718,320</u> | <u>(275)</u> | <u>718,045</u> |
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | 13,995 | – | 13,995 |
| 儲備 | 703,925 | (275) | 703,650 |
| | <u>717,920</u> | <u>(275)</u> | <u>717,645</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 融資租賃項下責任 | 400 | – | 400 |
| | <u>718,320</u> | <u>(275)</u> | <u>718,045</u> |

3. 收入

本集團收入分析如下：

| 貨品或服務類別 | 截至2018年6月30日止六個月 | | |
|-----------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|
| | 藝術品及 資產典當業務 人民幣千元 (未經審核) | 藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元 (未經審核) | 總計 人民幣千元 (未經審核) |
| 典當業務 | | | |
| — 藝術品典當貸款 | 62,775 | — | 62,775 |
| — 資產典當貸款 | 36 | — | 36 |
| | <u>62,811</u> | <u>—</u> | <u>62,811</u> |
| 拍賣業務 | | | |
| — 紫砂藝術品 | — | 22,366 | 22,366 |
| — 書畫 | — | 30,668 | 30,668 |
| — 珠寶藝術品 | — | 11,514 | 11,514 |
| — 其他 | — | 1,628 | 1,628 |
| | <u>—</u> | <u>66,176</u> | <u>66,176</u> |
| 總計 | <u>62,811</u> | <u>66,176</u> | <u>128,987</u> |
| 收入確認時間 | | | |
| 隨時間推移 | 62,811 | — | 62,811 |
| 於某特定時間點 | — | 66,176 | 66,176 |
| 總計 | <u>62,811</u> | <u>66,176</u> | <u>128,987</u> |

4. 分部資料

外部呈報的分部資料乃按於中國及香港提供服務(藝術品及資產典當業務以及藝術品及資產拍賣業務)分析，與本公司執行董事(主要營運決策者)為進行資源分配及表現評估而定期審閱的內部資料一致，亦為本集團的組織基礎，管理層已據此選擇按提供該等兩項服務組織本集團。

可予呈報及經營分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部業績指各分部賺取的利潤，而並未分配中央行政成本、其他收入以及其他收益及虧損。分部資產及負債分配至各分部，不包括遞延稅項資產、銀行結餘及現金、其他應付款項及應計費用以及應付關聯方、董事及直接控股公司款項。此乃為進行資源分配及分部表現評估而呈報予主要營運決策者的計量方法。

分部收入及業績

以下為按經營及可予呈報分部劃分的本集團的收入及業績分析。

| | 藝術品及 資產典當業務 人民幣千元 | 藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
| 截至2018年6月30日止六個月 | | | |
| 分部收入 | 62,811 | 66,176 | 128,987 |
| 分部成本 | (457) | (7,005) | (7,462) |
| 營業稅金及附加 | (471) | (412) | (883) |
| 藝術品及資產典當業務的 客戶貸款撥回撥備 | 3,078 | - | 3,078 |
| 貿易應收款項撥備 | - | (508) | (508) |
| 分部業績 | <u>64,961</u> | <u>58,251</u> | 123,212 |
| 其他收入 | | | 2,072 |
| 其他收益及虧損 | | | (728) |
| 中央行政開支 | | | (19,463) |
| 財務成本 | | | <u>(1,210)</u> |
| 除稅前溢利 | | | <u>103,883</u> |
| | 藝術品及 資產典當業務 人民幣千元 | 藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
| 截至2017年6月30日止六個月 | | | |
| 分部收入 | 57,069 | 56,990 | 114,059 |
| 分部成本 | (542) | (4,184) | (4,726) |
| 營業稅金及附加 | (452) | (402) | (854) |
| 藝術品及資產典當業務的客戶貸款撥備 | (353) | - | (353) |
| 分部業績 | <u>55,722</u> | <u>52,404</u> | 108,126 |
| 其他收入 | | | 803 |
| 其他收益及虧損 | | | (1,932) |
| 中央行政開支 | | | <u>(15,836)</u> |
| 除稅前溢利 | | | <u>91,161</u> |

分部資產及負債

以下為按經營及可予呈報分部劃分的本集團的資產及負債分析。

| | 藝術品及 資產典當業務 人民幣千元 | 藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 於2018年6月30日 | | | |
| 資產 | | | |
| 分部資產 | <u>171,387</u> | <u>423,019</u> | <u>594,406</u> |
| 其他未分配資產 | | | |
| 遞延稅項資產 | | | 1,016 |
| 銀行結餘及現金 | | | <u>690,639</u> |
| 綜合資產總值 | | | <u><u>1,286,061</u></u> |
| 負債 | | | |
| 分部負債 | <u>5,077</u> | <u>418,185</u> | <u>423,262</u> |
| 其他未分配負債 | | | |
| 其他應付款項及應計費用 | | | 28,021 |
| 應付關聯方款項 | | | 20 |
| 應付董事款項 | | | 62 |
| 應付直接控股公司款項 | | | <u>66,605</u> |
| 綜合負債總額 | | | <u><u>517,970</u></u> |
| 於2017年12月31日 | | | |
| 資產 | | | |
| 分部資產 | <u>322,451</u> | <u>345,977</u> | <u>668,428</u> |
| 其他未分配資產 | | | |
| 遞延稅項資產 | | | 1,633 |
| 應收一名董事款項 | | | 150 |
| 銀行結餘及現金 | | | <u>527,265</u> |
| 綜合資產總值 | | | <u><u>1,197,476</u></u> |
| 負債 | | | |
| 分部負債 | <u>7,490</u> | <u>444,327</u> | <u>451,817</u> |
| 其他未分配負債 | | | |
| 其他應付款項及應計費用 | | | 4,355 |
| 應付關聯方款項 | | | 88 |
| 應付董事款項 | | | 100 |
| 應付直接控股公司款項 | | | <u>23,196</u> |
| 綜合負債總額 | | | <u><u>479,556</u></u> |

其他分部資料

| | 藝術品及 資產典當業務 人民幣千元 | 藝術品及 資產拍賣業務 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------|
|--|-------------------------|-------------------------|-------------|

(未經審核)

截至2018年6月30日止六個月

計入分部業績或資產計量的分部資料：

| | | | |
|---------------------------|----------|------------|------------|
| 添置物業、廠房及設備 | - | 114 | 114 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 455 | 256 | 711 |
| 藝術品及資產典當業務的 客戶貸款撥回撥備淨額 | (3,078) | - | (3,078) |
| 貿易應收款項撥備 | - | 508 | 508 |
| | <u>-</u> | <u>508</u> | <u>508</u> |

(未經審核)

截至2017年6月30日止六個月

計入分部業績或資產計量的分部資料：

| | | | |
|-------------------------|------------|----------|------------|
| 添置物業、廠房及設備 | 2,488 | 405 | 2,893 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 413 | 57 | 470 |
| 藝術品及資產典當業務的 客戶貸款撥備淨額 | 353 | - | 353 |
| | <u>353</u> | <u>-</u> | <u>353</u> |

地區資料

本集團外部客戶產生的收入來自其於中國及香港的業務及提供的服務，而本集團的非流動資產位於中國及香港。

| | 外部客戶產生的收入 截至6月30日止六個月 | | 非流動資產 | |
|----|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 中國 | 111,021 | 114,059 | 2,246 | 2,780 |
| 香港 | 17,966 | - | 1,574 | 1,636 |
| | <u>128,987</u> | <u>114,059</u> | <u>3,820</u> | <u>4,416</u> |

有關主要客戶的資料

於報告期間，概無與單一外部客戶交易所產生的收入佔本集團收入總額的10%或以上。

5. 所得稅開支

| | 截至6月30日止六個月 | |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2018年 人民幣千元 (未經審核) | 2017年 人民幣千元 (未經審核) |
| 即期稅項 | | |
| 中國企業所得稅(「企業所得稅」) | 28,354 | 26,988 |
| 香港利得稅 | 1,223 | — |
| | <u>29,577</u> | <u>26,988</u> |
| 遞延稅項 | <u>(869)</u> | <u>(88)</u> |
| | <u><u>28,708</u></u> | <u><u>26,900</u></u> |

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此，本公司獲豁免支付開曼群島所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及《企業所得稅法實施條例》，中國公司按25%的稅率繳稅。

香港利得稅按期內產生於或源自香港的估計應課稅溢利的16.5%計算。由於過往年度本集團概無收入產生於或源自香港，故並無於過往期間的綜合財務報表計提香港利得稅撥備。

6. 股息

| | 截至6月30日止六個月 | |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | 2018年 人民幣千元 (未經審核) | 2017年 人民幣千元 (未經審核) |
| 2017年末期—每股普通股2.0港仙 (2017年：2016年末期—3.0港仙) | 25,799 | 42,724 |
| 2017年特別—無(2017年：2016年特別—每股普通股2.0港仙) | — | 28,484 |
| | <u><u>25,799</u></u> | <u><u>71,208</u></u> |

董事會並無就截至2018年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

7. 每股盈利

| | 截至6月30日止六個月 | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 2018年 | 2017年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | (未經審核) | (未經審核) |
| 盈利： | | |
| 計算每股基本及攤薄盈利的盈利(本公司擁有人應佔期內溢利) | <u>75,175</u> | <u>64,261</u> |
| | | |
| | 截至6月30日止六個月 | |
| | 2018年 | 2017年 |
| 股份數目： | | |
| 計算每股基本盈利的普通股加權平均數 | 1,600,000,000 | 1,600,000,000 |
| 具潛在攤薄效應的普通股對購股權的影響 | <u>4,354,890</u> | <u>—</u> |
| 計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數 | <u>1,604,354,890</u> | <u>1,600,000,000</u> |
| 計算截至2017年6月30日止六個月每股攤薄盈利並無假設本公司購股權獲行使，乃由於購股權行使價高於期內本公司股份平均市價。 | | |

8. 藝術品及資產典當業務的客戶貸款

| | 於2018年 | 於2017年 |
|----------------|----------------|----------------|
| | 6月30日 | 12月31日 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | (未經審核) | (經審核) |
| 藝術品及資產典當客戶貸款總額 | 172,529 | 326,441 |
| 減：減值撥備 | <u>(3,451)</u> | <u>(6,529)</u> |
| 藝術品及資產典當客戶貸款淨額 | <u>169,078</u> | <u>319,912</u> |

藝術品及資產典當客戶貸款源自本集團的藝術品及資產典當業務。授予客戶的貸款期一般於三個月內屆滿。當貸款期屆滿，借款人須償還貸款本金金額，或借款人可另行於貸款期屆滿日之前或之後五日內申請貸款續當。於截至2018年6月30日止六個月，提供予客戶的貸款按固定利率計息，年利率介乎32%至48% (2017年：32%至48%)。授予客戶的貸款全部以人民幣計值。

(a) 客戶貸款的賬齡分析

下表載列按出具初始當票日期呈列客戶貸款(扣除減值撥備)的賬齡分析：

| | 於2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核) | 於2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核) |
|-------|------------------------------------|------------------------------------|
| 1個月內 | 27,593 | 88,800 |
| 2至3個月 | 101,653 | 172,690 |
| 3至6個月 | 39,832 | 58,422 |
| 總計 | <u>169,078</u> | <u>319,912</u> |

(b) 客戶貸款的虧損撥備賬目對賬

| | 於2018年 6月30日 人民幣千元 (未經審核) | 於2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核) |
|---------|------------------------------------|------------------------------------|
| 減值撥備： | | |
| 期／年初 | 6,529 | 4,780 |
| 已確認減值虧損 | - | 1,749 |
| 撥回減值虧損 | (3,078) | - |
| 期／年末 | <u>3,451</u> | <u>6,529</u> |

9. 貿易應收款項、其他應收款項及預付款項

| | 於2018 年6月30日 人民幣千元 (未經審核) | 於2017年 12月31日 人民幣千元 (經審核) |
|---------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 藝術品及資產拍賣業務的貿易應收款項總額 | 69,251 | 53,961 |
| 減：減值撥備 | (837) | - |
| 藝術品及資產拍賣業務的貿易應收款項淨額 | <u>68,414</u> | <u>53,961</u> |
| 其他應收款項及預付款項： | | |
| 藝術品及資產拍賣業務的應收客戶款項 | 349,783 | 289,389 |
| 其他應收款項及按金 | 1,568 | 734 |
| 預付款項 | 1,743 | 16 |
| 總計 | <u>421,508</u> | <u>344,100</u> |
| 貿易應收款項減值撥備變動 | | |
| 期／年初 | 329 | - |
| 已確認減值虧損 | 508 | - |
| 期／年末 | <u>837</u> | <u>-</u> |

藝術品買家須於拍賣日後七天內結付藝術品的全部購買價。待藝術品買家結付全數款項後，方會交付藝術品予買家。銷售所得款項淨額(即扣除賣家佣金及個人所得稅後的拍賣成交金額)將於其後支付予賣家。來自買家的佣金收入確認為藝術品及資產拍賣業務的貿易應收款項，而未支付的拍賣成交價確認為應收藝術品及資產拍賣業務客戶的其他款項。於釐定藝術品及資產拍賣業務的貿易應收款項及應收藝術品及資產拍賣業務客戶的其他款項的可收回性時，本集團會考慮自最初授出信貸當日起至報告日期止貿易應收款項及其他應收款項的任何信貸質素變動，倘該等結餘尚未逾期，則毋須計提減值。於綜合財務報表批核日期，貿易應收款項及其他應收款項總額分別人民幣27,381,000元及人民幣125,643,000元已於其後結清。

以下為按發票日期計算藝術品及資產拍賣業務貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析。

| | 2018年 人民幣千元 (未經審核) | 2017年 人民幣千元 (經審核) |
|----------|--------------------------|-------------------------|
| 少於60日 | 52,656 | 53,961 |
| 180至365日 | <u>15,758</u> | <u>-</u> |
| 總計 | <u><u>68,414</u></u> | <u><u>53,961</u></u> |

計入本集團貿易應收款項結餘為賬面總額人民幣33,284,000元(2017年：人民幣53,961,000元)的債務，於報告日期有關款項已過期。本集團並無就該等結餘持有任何典當品。本公司董事於2018年1月1日及2018年6月30日應用香港財務報告準則第9號時基於預期信貸虧損模式評估減值。

10. 股本

| | 股份數目 | 面值 | |
|-----------------------|----------------------|---------------|---------------|
| | | 千港元 | 人民幣千元 |
| 每股面值0.01港元的普通股 | | | |
| 法定 | | | |
| 於2018年1月1日及2018年6月30日 | <u>5,000,000,000</u> | <u>50,000</u> | <u>43,420</u> |
| 已發行及繳足 | | | |
| 於2018年1月1日及2018年6月30日 | <u>1,600,000,000</u> | <u>16,000</u> | <u>13,995</u> |

管理層討論及分析

業務回顧

面對錯綜複雜的國際國內經濟形勢，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主動適應經濟發展和行業發展新常態，把握市場發展的新趨勢，在藝術品拍賣及典當貸款兩大業務板塊均取得了理想的成績。截至2018年6月30日止六個月，本集團的收入約為人民幣129.0百萬元，較2017年同期的人民幣114.1百萬元增長約13%。本公司擁有人應佔溢利約為人民幣75.2百萬元，較2017年同期的人民幣64.3百萬元增長約17%。

藝術品及資產拍賣業務

本集團的藝術品及資產拍賣業務繼續蓬勃發展。回顧期內，本公司藝術品及資產拍賣分部的收入約為人民幣66.2百萬元，較去年同期的人民幣57.0百萬元增加約16%。其中藝術品拍賣收入佔拍賣分部業務收入100%。於回顧期內及去年同期，概無舉行資產拍賣會。藝術品及資產拍賣分部溢利為人民幣58.3百萬元，較去年同期增加約11.3%。

回顧期內，本集團於宜興市及香港共舉行兩次春季拍賣會、兩次特別收藏品拍賣會和一次純網上藝術品拍賣會，總成交額(不計及買家佣金)達人民幣301.9百萬元，較2017年同期約人民幣270.0百萬元增長約12%。

中國網上拍賣市場是全世界最大的拍賣市場之一，為了抓住這個市場機遇，於2018年上半年，本公司舉行一次純網上藝術品拍賣會，拍賣品的合共拍賣成交金額(不計及買家佣金)由2017年同期舉行的兩次純網上藝術品拍賣會約人民幣56.6百萬元減少至人民幣14.1百萬元，此乃由於純網上藝術品拍賣會的資源重新調配至春季拍賣會。

藝術品及資產典當貸款業務

本集團的藝術品及資產典當貸款業務穩健發展，風險管理效果卓越。回顧期內，典當貸款分部的收入約為人民幣62.8百萬元，較去年同期約人民幣57.1百萬元增加約10.0%。典當貸款分部溢利為人民幣65.0百萬元，較去年同期約人民幣55.7百萬元增加約16.7%。於2018年6月30日，本集團所授出的新貸款總額達約人民幣220.6百萬元。

本集團於2018年及2017年上半年的藝術品及資產典當貸款業務如下：

| | 截至6月30日止六個月 | | | | |
|-----------|---------------|--------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2018年 | | 2017年 | | 變動百分比 |
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % | |
| 藝術品典當貸款收入 | 62,775 | 99.9 | 53,272 | 93.3 | 17.8 |
| 資產典當貸款收入 | 36 | 0.1 | 3,797 | 6.7 | (99.1) |
| 總計 | <u>62,811</u> | <u>100.0</u> | <u>57,069</u> | <u>100.0</u> | <u>10.1</u> |

| 以藝術品抵押的貸款 | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------|-------------|-----------|
| | 2018年 | 2017年 |
| 授出新貸款總額(人民幣千元) | 220,450 | 316,580 |
| 授出新貸款宗數 | 37 | 51 |
| 續當新貸款總數目 | 19 | 18 |
| 新貸款的續當比率(%) | 51.4 | 35.3 |
| 平均初步貸款期(日) | <u>80</u> | <u>67</u> |

| 以資產抵押的貸款 | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------|-------------|-----------|
| | 2018年 | 2017年 |
| 授出新貸款總額(人民幣千元) | 160 | 25,312 |
| 授出新貸款宗數 | 25 | 42 |
| 續當新貸款總數目 | 14 | 20 |
| 新貸款的續當比率(%) | 56.0 | 47.6 |
| 平均初步貸款期(日) | <u>41</u> | <u>46</u> |

回顧期內，本集團以藝術品作抵押所授出新貸款額約人民幣220.5百萬元。本集團的藝術典當品組合主要包括紫砂藝術品以及書畫和珠寶藝術品。於2018年6月30日，本集團就以藝術品及民品(根據典當管理辦法兩者均分類為動產)、房產及股權作為典當品的擔保典當貸款總體按固定費用率收取每月綜合費，一般而言費用率分別為貸款本金金額4.0%、2.7%及2.4%。

本集團採用了一套有效的風險管理制度來降低藝術品及資產典當業務所面臨的各種風險。本集團設立了多層內部審批制度和有效的風險管理制度，並擁有專業的內外鑒定團隊。本集團還聘請了第三方權威鑒定機構作為本公司的獨立顧問。本集團的風險管理取得了卓越的成效，其中藝術品及資產典當貸款業務在2018年上半年內均未出現任何違約。

本集團就藝術典當品採納的目標折當率不超過典當品評估時的75%。就資產典當品而言，本集團採納的目標折當率分別不超過房產、民品及股權的75%、90%及50%。本集團的藝術品及資產典當業務的資金來源為註冊資本及保留盈利。於2018年6月30日，本集團的實際貸款減值比率為0%。

財務回顧

收入

截至2018年6月30日止六個月，本集團的收入增加約13%至約人民幣129.0百萬元，主要由於(i)我們的藝術品及資產拍賣收入穩定增加約人民幣9.2百萬元，因為首個春季拍賣會於香港舉辦；及(ii)我們的藝術品及資產典當收入穩定增加約人民幣5.7百萬元。

本集團於2018年及2017年上半年各分部收入如下：

| | 截至6月30日止六個月 | | 變動百分比 |
|------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 | |
| 藝術品及資產拍賣業務 | 66,176 | 56,990 | 16 |
| 藝術品及資產典當業務 | <u>62,811</u> | <u>57,069</u> | <u>10</u> |
| 總計 | <u><u>128,987</u></u> | <u><u>114,059</u></u> | <u><u>13</u></u> |

其他收入

其他收入增加158%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣2.1百萬元，主要由於在香港舉辦首個春季拍賣會所得其他收入增加。

營業稅金及附加

營業稅金及附加上升約3%至截至2018年6月30日止六個月約人民幣0.9百萬元。

經營開支

經營開支增加約58%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣7.5百萬元，主要由於因我們於香港舉辦首個春季拍賣會加強推廣而令廣告開支有所增加。

藝術品及資產典當業務的客戶貸款撥備撥回(撥備)淨額

截至2018年6月30日止六個月，我們確認減值撥備撥回約人民幣3.1百萬元，乃主要由於尚未償還貸款總額由2017年12月31日約人民幣319.9百萬元減少至2018年6月30日約人民幣169.1百萬元。

行政開支

行政開支增加約23%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣19.5百萬元，主要由於員工成本及辦公室開支增加，主要源於香港業務擴張。

呈報分部利潤

鑒於上述原因，呈報分部利潤自截至2017年6月30日止六個月約人民幣108.1百萬元增加約人民幣15.1百萬元至截至2018年6月30日止六個月約人民幣123.2百萬元。

本集團於2018年及2017年上半年各自的呈報分部利潤如下：

| | 截至6月30日止六個月 | | 變動百分比 |
|------------|----------------|----------------|-----------|
| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 | |
| 藝術品及資產拍賣業務 | 58,251 | 52,404 | 11 |
| 藝術品及資產典當業務 | 64,961 | 55,722 | 17 |
| 分部業績 | <u>123,212</u> | <u>108,126</u> | <u>14</u> |

除稅前溢利

基於上述，除稅前溢利增加約14%至截至2018年6月30日止六個月約人民幣103.9百萬元。

所得稅開支

所得稅開支增加約7%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣28.7百萬元，主要由於本集團應課稅收入增加。

期內溢利

由於上文所述，期內溢利增加約17%至截至2018年6月30日止六個月的約人民幣75.2百萬元。

流動資金、財務資源及資本架構

現金流量淨額

本集團的財務狀況保持穩健。本集團主要透過內部產生的現金流為營運資金、資本開支及其他資本要求提供資金。

下表為截至2018年及2017年6月30日止六個月綜合現金流量表的概要：

| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|----------------|----------------|-----------------|
| 經營活動所得(所用)現金淨額 | 119,735 | (1,303) |
| 投資活動所得(所用)現金淨額 | 965 | (1,801) |
| 融資活動所得(所用)現金淨額 | <u>42,030</u> | <u>(71,206)</u> |

於2018年6月30日，本集團銀行結餘及現金總額約為人民幣690.6百萬元，較2017年12月31日的約人民幣527.3百萬元，增加31%，此乃主要由於客戶貸款從2017年12月31日的約人民幣319.9百萬元減少至2018年6月30日的約人民幣169.1百萬元。於2018年6月30日及2017年12月31日，本集團並無任何銀行借款，亦無抵押本集團資產。

於回顧期間，本集團並無進行任何衍生工具活動或使用任何金融工具對沖其資產負債表敞口。

本集團主要集中在中國進行營運。除以外幣計值的若干貿易應收款項、銀行存款及應付直接控股公司款項外，本集團並無面臨任何直接與外匯波動有關的其他重大風險。截至2018年6月30日止六個月，儘管人民幣兌美元及港元貶值，董事預期，人民幣匯率波動不會對本集團營運造成重大不利影響。管理層將繼續監察外匯敞口，並採取審慎措施，以減低匯兌風險。

資產負債比率

由於本集團並無計息借款，資產負債比率並不適用。

或然負債

於本公佈日期，本集團並無任何重大或然負債或任何其他資產負債表外承擔及安排。

資本開支

截至2018年及2017年6月30日止六個月，我們的資本開支主要包括物業及設備的開支，分別為人民幣0.1百萬元及人民幣2.9百萬元。

資本承擔

於2018年6月30日，本集團並無任何重大資本承擔。

期後事項

於2018年6月30日後並無發生重大事項。

人力資源及培訓

於2018年6月30日，本集團共有69名員工(於2017年12月31日：72名員工)。本集團的員工薪酬政策乃根據其表現、資歷、經驗及現行市場慣例而釐定。薪酬待遇包括薪金、醫療保險、強積金及年終酌情花紅。

外匯風險

由於本集團的大部分貨幣資產及負債以人民幣計值，而本集團主要以人民幣及港元進行業務交易，本集團的匯率風險並不重大。截至2018年6月30日止六個月，本集團並無訂立任何外匯對沖工具。

所得款項淨額用途

於2016年11月8日(「上市日期」)，本公司為其股份於聯交所上市(「首次公開發售」)，發行400,000,000股每股面值0.01港元的新股份。扣除包銷佣金及首次公開發售產生的發行開支後的所得款項淨額為237.7百萬港元(相當於人民幣212.6百萬元)。

直至2018年6月30日，人民幣88.7百萬元已用作注資於中國以增加和信典當的註冊資本。約人民幣7.3百萬元已用作設立香港分行。人民幣21.3百萬元已用作一般營運開支。於2018年6月30日，餘下所得款項淨額約人民幣95.4百萬元已存入若干持牌金融機構。

展望及前景

2018年，預期中國經濟將進入較為穩定的平台期，逐漸淡化總量目標，更加注重結構調整。在供給側改革背景下，伴隨過剩產能加速出清，增長動能轉換，經濟逐漸轉向內生增長，高端製造和消費升級板塊等或將成為中國轉型階段經濟新的增長點。隨著內地中產階層的不斷壯大，精神消費的需求顯得愈加迫切，這將進一步推動中國從投資型經濟向消費型經濟轉化，藝術品市場將繼續繁榮。未來，中國藝術金融行業的發展可保持穩定增長，不斷優化服務以滿足大眾日益增長的物質文化需求。

拍賣業務

首先，本集團會繼續擴大拍賣品組合，加入更多市場需求龐大的藝術品類別。其次，本集團正計劃開設新分行或附屬公司，計劃在中國的主要城市，如北京、上海，拓展業務網絡及地區據點，並將資源由香港重新部署回中國。第三，本集團將會更多專注於網上拍賣及其他網上業務，當中包括優化及增強秋季拍賣會提供線上線下同步競拍的服務，及提升純線上拍賣會的宣傳及服務。本集團亦會繼續豐富官網的功能，為客戶提供更便利的綜合服務。第四，本集團將積極聯繫及拜訪客戶，同時會致力與更多藝術品作者磋商，與他們簽訂藝術品製作及委託協議，鞏固雙方的良好業務關係，擴展拍賣藝術品的來源。

典當貸款業務

除繼續專注於紫砂藝術品及書畫外，本集團計劃策略性地提供更多元化的典當品種類，加入更多市場需求龐大的藝術品類別。本集團將擴展貸款分行網路，在地區經濟較為穩定的城市增設貸款分行，從而擴展客戶基礎及深化市場佔有率。此外，本集團將積極發展及利用網上平台，透過設立網上貸款融資平台，使得更多的客戶可以認識並享受到本集團的典當貸款服務。

此外，本集團將繼續搭建一站式的藝術金融服務平台，整合藝術品典當貸款及藝術品拍賣業務，並進一步發展網路拍賣平台，增強平台交易功能。本集團亦計劃併購從事相關業務的企業及資訊科技公司或與其組成聯盟，以增加本公司的競爭力。

購買、出售或贖回本公司股份

於回顧期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司已按照上市規則第3.21及3.22條成立審核委員會，以(其中包括其他職責及職能)審閱及監督本集團財務匯報程序及內部監控。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事梁樹新先生(主席)、劉健先生及儲曉良先生組成。本集團截至2018年6月30日止六個月的未經審核綜合中期財務報表已由審核委員會及本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱。審核委員會對本公司所採納的會計處理並無異議。

購買本公司證券的權利

除上文披露者外，於截至2018年6月30日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，令董事擁有可認購本公司證券的權利或藉購買本公司或任何其他法團的股份或債券而獲益。

股息

董事會並不建議派付截至2018年6月30日止六個月的中期股息。

董事的證券交易

本公司已採納標準守則，作為董事買賣本公司證券的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，於截至2018年6月30日止六個月，彼等一直遵守標準守則所載的所需交易準則。

守則訂明兩個層次的有關建議，分別是：(a)守則條文—上市公司必須遵守，或對任何不合規事項作出解釋；及(b)建議最佳常規—鼓勵上市公司加以遵守，但毋須披露偏離規定的情況。

遵守企業管治守則及企業管治報告

本公司於截至2018年6月30日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則及企業管治報告的適用守則條文。

合約安排

使用合約安排的因由及相關風險

茲提述招股章程及本公司日期為2017年4月7日的2016年年報。我們透過和信典當及和信拍賣(統稱「中國經營實體」)從事藝術品及資產典當業務與藝術品及資產拍賣業務：(i)和信典當從事提供以藝術品及資產作典當品的典當貸款服務，其受到典當管理辦法規管；及(ii)和信拍賣專注於藝術品拍賣。除傳統的大型現場藝術品拍賣外，自2015年起我們開展藝術品網上拍賣。

和信典當經營典當貸款業務及和信拍賣經營網上藝術品拍賣業務某程度上受中國外商投資禁制或限制所規限，且於取得該等業務的外商投資政府批文(包括但不限於有意收購中國增值電信業務(包括我們的網上拍賣業務)任何股權的外國投資者須證明於海外提供增值電信服務有「良好往績及經營經驗」的要求(「資格要求」))時或會遇到實際困難。因此，我們並無持有中國經營實體任何股權，而本公司經兩家於中國成立的外商獨資企業，即宜興市漢信信息技術服務有限公司(「外商獨資企業—典當」)及宜興市紫玉信息技術服務有限公司(「外商獨資企業—拍賣」)透過兩組構成合約安排(「合約安排」)的協議控制中國經營實體，第一組協議乃由外商獨資企業—典當、和信典當及范志軍先生、無錫和信文化藝術有限公司(「無錫文化」)、范沁芝女士、紫砂賓館、范亞軍先生及吳健女士(統稱「和信典當權益持有人」)訂立(「和信典當結構性合約」)及另一組協議乃由外商獨資企業—拍賣、和信拍賣及范志軍先生、吳健女士及徐敏女士(統稱「和信拍賣權益持有人」)訂立(「和信拍賣結構性合約」)。合約安排乃為達成業務目的及減低與相關中國法律及法規的潛在衝突而專門設定。合約安排旨在向本集團提供對中國經營實體財務及營運政策的有效控制權及(在中國法律法規許可的情況下)收購中國經營實體股權及/或資產的權利。此外，根據合約安排，本集團享有中國經營實體營運產生的所有經濟利益，而中國經營實體的財務業績於本集團合併入賬，猶如其為全資附屬公司。

為符合資格要求，我們現已採取步驟實施我們的計劃(「資格要求計劃」)：我們現已建立一個海外網站，主打香港、台灣及其他國家的潛在客戶及其他用戶，於2018年，我們計劃進一步開發海外網站以成為中國藝術家—尤其是紫砂藝術家—的交易及推廣平台。海外網站長遠而言將發展為互聯網平台，支持日後將在香港舉行的藝術品拍賣。有關資格要求的詳情載於招股章程「合約安排」一節。根據我們先前於2016年3月與中國工業和信息化部(「工信部」)通信發展司一名官員的電話訪問，經初步考慮我們建立海外網站的計劃，工信部確認現時並無清晰指引，說明構成「良好往績」及「營運經驗」，即資格要求的因素，而只要外國投資者在中國境外進行增值電信業務，以及待根據對本集團適用的指定程序提交申請(連同規定文件)，以作為外國投資者在中國從事提供增值電信服務後，工信部將考慮於我們提交申請後加以考慮，並可能批准該申請。根據我們最近向工信部的查詢，其上述看法並無改變。

鳴謝

最後，本人謹藉此機會就董事及員工於期內作出的貢獻及良好表現向其致以衷心感謝。

承董事會命
中國藝術金融控股有限公司
主席
范志軍

香港，2018年8月28日

於本公佈日期，董事會包括(1)執行董事范志軍先生及張斌先生；及(2)獨立非執行董事梁樹新先生、劉健先生及儲曉良先生。