

財務資料

閣下在閱讀以下討論及分析時，應連同本招股章程附錄一會計師報告所載的綜合財務資料及相關附註一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，有關準則於重大方面可能有別於其他司法權區(包括美國)的公認會計原則。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃以我們根據經驗及對過往走勢的見解、目前狀況及預期未來發展以及我們認為於有關情況下適合的其他因素作出的假設及分析為依據。然而，由於各種因素，包括「風險因素」及本招股章程其他章節所述的因素，我們的實際結果可能與該等前瞻性陳述中預計的結果大相徑庭。有關詳情，請參閱「前瞻性陳述」。

概覽

我們是致力於中國新經濟業務的領先投資銀行及投資管理公司。新經濟業務以創業精神、技術進步及創新業務模式轉變傳統行業。我們已建立自身業務，專門發掘優秀創業家及優質業務並於整個發展階段為彼等提供顧問、資本市場服務及投資。截至2018年3月31日，我們自成立以來累積已為約700項交易(價值逾1,000億美元)提供顧問服務，資產管理規模約41億美元。

下表載列截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度與截至2017年及2018年3月31日止三個月我們的總收入、本公司擁有人應佔損益、經調整收入及本公司擁有人應佔經調整淨利潤。有關經調整收入及本公司擁有人應佔經調整淨利潤的討論，請參閱「— 非國際財務報告準則計量指標」。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審核)	
	千美元				
總收入.....	120,171	133,363	139,414	23,406	38,833
本公司擁有人應佔年／期內 利潤／(虧損).....	28,844	31,833	32	(1,135)	(65,262)
非國際財務報告準則計量 指標：					
經調整收入(未經審核) ⁽¹⁾	143,041	143,923	212,450	33,773	92,921
本公司擁有人應佔經調整 淨利潤(未經審核) ⁽²⁾	73,353	55,179	58,103	6,820	35,667

附註：

- 我們將經調整收入定義為就未實現的附帶權益收入的影響作出調整後的總收入。經調整收入並非是國際財務報告準則要求或據其呈報的計量指標。經調整收入用作分析工具具有限制性，故閣下不應脫離根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況考量，或將其視為對上述經營業績或財務狀況之分析的替代。有關詳情，請參閱「— 非國際財務報告準則計量指標」。
- 我們將本公司擁有人應佔經調整淨利潤定義為本公司擁有人應佔年度或期間損益並就以下項目的影響作出調整：(i)股份支付開支；(ii)可轉換債券的公允價值變動；(iii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動；(iv)未實現的附帶權益收入；及(v)給予管理團隊及其他方的附帶權益。本公司擁有人應佔經調整淨利潤並非是國

財務資料

際財務報告準則要求或據其呈報的計量指標。本公司擁有人應佔經調整淨利潤用作分析工具具有限制性，故閣下不應脫離根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況考量，或將其視為對上述經營業績或財務狀況之分析的替代。有關詳情，請參閱「非國際財務報告準則計量指標」。

我們按三個分部報告經營業績：投資銀行、投資管理及華菁。就投資銀行分部而言，我們賺取交易及顧問費。就投資管理分部而言，我們賺取管理費及變現後的附帶權益收入。就華菁分部而言，我們賺取交易及顧問費和利息收入。

下表載列我們於所示期間投資銀行分部的節選財務數據概要。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審核)	
	千美元				
投資銀行					
分部收入.....	112,318	105,179	98,864	14,883	21,398
分部營運開支.....	(56,157)	(58,949)	(85,577)	(13,266)	(19,097)
分部經營利潤.....	56,161	46,230	13,287	1,617	2,301

經歷2015年的利好市況及強勁市場增長後，中國新經濟的金融服務市場進入調整期，總交易量於2016年下跌，於2017年則保持平穩。然而，我們相信中國新經濟具備長期增長潛力，因此已為未來作出大額投資。

- 我們進行戰略性擴張，包括建立早期創業公司覆蓋，顯著提升股票研究、銷售及交易能力以及其他舉措，配合我們的漏斗業務模式，加強我們作為平台的實力。
- 我們擴大行業覆蓋，已為科技、媒體及娛樂行業建立更廣闊及深入的覆蓋模式，亦更專注發展醫療等新領域。往績記錄期間，投資銀行僱員數目增至三倍以上。
- 我們大額投資於培育各業務線的人才，並成功讓新一代領袖擔任主要管理職位。

通過上述投資，我們已提升從中國新經濟創業公司物色新興優秀公司的能力，更能通過滿足愈趨複雜的金融服務需要接洽處於不同發展階段的一流客戶，以及從不斷擴展的新經濟增長獲得更多及更廣的裨益。我們於2018年第一季度經營業績同比增長強勁，反映上述投資的初期回報。

財務資料

下表載列我們於所示期間投資管理分部的節選財務數據概要。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千美元			(未經審核)	
投資管理					
分部收入 ⁽¹⁾	30,723	36,679	101,385	16,127	65,963
分部營運開支 ⁽²⁾	(21,588)	(24,133)	(68,243)	(10,878)	(37,285)
分部經營利潤	9,135	12,546	33,142	5,249	28,678

附註：

- (1) 已就未實現的附帶權益收入作出調整。有關我們非國際財務報告準則計量指標的討論，請參閱「— 非國際財務報告準則計量指標」。
- (2) 已就給予管理團隊及其他方的附帶權益作出調整。有關我們非國際財務報告準則計量指標的討論，請參閱「— 非國際財務報告準則計量指標」。

往績記錄期間，我們的投資管理分部顯著增長。我們已建立覆蓋多個領域、貨幣及產品種類的多元化投資基金組合。往績記錄期間，有限合夥人作出的資本承諾、已投資資本及私募股權基金的資產管理規模大幅增長。往績記錄期間，合夥人及投資業務僱員數目增至五倍以上。

下表載列我們於所示期間華菁分部的節選財務數據概要。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千美元			(未經審核)	
華菁					
分部收入	—	2,065	12,201	2,763	5,560
分部營運開支	—	(18,194)	(41,154)	(5,843)	(8,336)
分部經營利潤	—	(16,129)	(28,953)	(3,080)	(2,776)

我們成立華菁證券，以保持我們服務中國新經濟的領先地位及把握中國境內證券市場的長期增長機會。2016年下半年及2017年，我們投入大量前期財務、管理及人力資源成立和發展華菁證券。我們在短時間內建立多牌照證券平台，配備相關的業務、信息技術與合規體系，亦已建立由經驗豐富的管理人員與近200名專家組成的團隊。此分部於顧問、股票及資產支持證券承銷、結構化融資、資產管理及證券投資等多條業務線取得突破。由於2017年12月股權融資，華菁證券的淨資產達到人民幣28億元，同時加入江蘇交通、立白集團及新希望集團等重要股東，隱含估值約人民幣70億元。

呈列基準

我們的過往財務資料乃根據國際財務報告準則編製，包括上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例規定的適用披露事項。除某些按照公允價值計量的金融工具外(詳述於下文載

財務資料

列的會計政策)，我們的過往財務資料乃按照歷史成本法編製。歷史成本一般按交換商品及服務時所付對價之公允價值計量。

我們的過往財務資料合併本公司及由本公司及其子公司所控制實體(包括結構性實體)的經營業績。當我們(i)對實體擁有權力；(ii)承受或擁有來自參與實體可變回報的風險或權利；及(iii)有能力運用我們的權力影響我們的回報時，則具有對該實體的控制權。必要時，我們會對我們子公司的財務報表作出調整，使其會計政策與本集團採用的會計政策一致。與本集團成員公司之間的交易有關的集團內部所有資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均在合併賬目時完全抵銷。過往財務資料以美元呈列，所有價值均約整至最接近的千位數，另有指明則除外。

為方便呈列過往財務資料，我們境外業務的資產及負債均按報告期末的匯率換算為呈列貨幣，而相關收入及開支則按報告期間的平均匯率換算。匯兌差額(如有)均在其他全面收益確認及在其他儲備項下的股權內累計。

影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績已受到並將繼續受到眾多因素的影響，其中許多因素並非我們所能控制，包括以下各項。

中國新經濟的發展

我們自公司成立以來一直致力服務於中國新經濟，過往十多年來實現強勁的內生增長。中國新經濟的發展對我們過往的業務及盈利能力具有重大影響，並可能繼續產生影響。根據灼識諮詢報告，中國新經濟的國內生產總值從2013年的約0.4萬億美元增長至2017年的約1.5萬億美元，複合年增長率高達37.1%，中國新經濟的國內生產總值佔中國整體經濟國內生產總值的百分比從2013年的5.0%增長至2017年的13.2%。中國新經濟的強勁增長已經促成並可能繼續促成新經濟創業家數量的平穩快速增長，導致向我們尋求創業融資及戰略方面指導以及直接資本支持的需求不斷增加，令我們的客戶群不斷擴大。我們的投資銀行及投資管理業務已分享並可能繼續分享中國新經濟的發展。然而，中國新經濟發展的趨勢、時機及力度無法預測。中國新經濟下跌或增長放緩可能對我們的盈利能力產生不利影響。

此外，中國監管當局對中國新經濟推行的政策及方法可能影響其發展，進而可能影響我們的業務前景及經營業績。例如，於2018年3月，經中國國務院同意，中國證監會正式宣佈一項試點計劃，該計劃原則上允許若干合資格的中國境外上市公司在中國發行中國存託憑證，並為若干合資格的創新型中國公司開通A股首次公開發售快速通道。市場普遍認為，試點計劃將激勵國內創新，吸引優質中國境外上市公司進入A股市場，增強中國資本

市場。我們已大力投資華菁證券業務，應具有能力把握該政策驅動型機遇。然而，如果試點計劃未能實施，華菁證券的增長可能受阻，我們或需更長時間收回與華菁證券有關的開支。此外，如果中國監管當局對從寬鬆的政策中獲益的某些中國新經濟領域（例如財務顧問及私募股權）實施嚴格監管，我們的業務前景可能因此面臨挑戰。

資本市場的狀況及趨勢

我們的經營業績受中國、香港及美國資本市場的狀況及趨勢的影響。利好資本市場狀況的一般特點包括流動性充足、投資者信心強、企業盈利普遍強勁以及有效市場估值。不利或不確定的資本市場狀況的特點是宏觀經濟增長放緩、商業活動或投資者信心普遍下降、市場波動、信貸和資本供應減少或信貸和資本成本增加、敵對行動爆發或其他地緣政治不穩定，以及自然災害或疫情。我們部分主要業務的財務表現受到相關資本市場的狀況及趨勢的不同程度影響。

顧問。公開及私人資本市場狀況可能影響創業家、戰略投資者或其他機構投資者對規劃融資活動或執行併購策略的預期。根據灼識諮詢報告，現時私人資本市場更容易進入，資金流入增多，符合投資者利益，因此私人公司可選擇在能獲得資金同時保持私營性質。首次公開發售為獲取流動資金的主要退出渠道之一，而公開資本市場可為私營公司估值提供參考。我們認為投資者的積極回應、投資者信心高漲或若干新經濟行業的利好估值可能帶來相關行業的更多更高估值的融資活動，進而促使我們顧問服務的費用收入增加。然而，倘有其他擴張或退出渠道，不利的公開資本市場狀況或會刺激更多併購活動。在某些情況下，不利的公開資本市場狀況亦可能為我們的顧問服務帶來機遇，例如在美國上市的中國公司因估值低於預期而在美國資本市場進行私有化交易。

股票承銷。顧名思義，中國、香港及美國的資本市場狀況對我們的股票承銷業務的交易量及交易額以及於該等司法權區的承銷佣金金額具有直接影響。

銷售、交易及經紀。資本市場狀況可能影響投資者信心及交易活動，進而可能影響我們的佣金及其他費用。資本市場的強勁表現可能促進交易活動，而不可預見的下跌及市場大幅波動可能嚴重阻礙我們銷售、交易及經紀服務的發展。

投資管理。資本市場狀況及趨勢以及募資環境或會影響我們持續吸引資本認繳的能力及我們的投資活動步伐，並影響我們投資組合公司在私募股權業務方面的估值以及我們

的退出策略(不論通過首次公開發售或股權交易銷售)，進而影響我們的私募股權業務。此外，對若干新經濟行業利好的資本市場趨勢可能指導及促進我們選擇有潛質的新經濟行業，使我們的私募股權業務實現令人滿意的回報。

我們擴張投資銀行業務的能力

投資銀行業務是我們的一個重要業務分部。我們就主要根據投資銀行業務提供的各種服務賺取交易及顧問費。交易價值是影響我們投資銀行業務的前景及經營業績的主要因素，投資銀行業務採用收費制，該業務現時是我們的主力業務。交易價值受微觀經濟環境、市場狀況、競爭、我們的品牌與聲譽以及我們向客戶交付滿意成果的表現等多種因素的影響。就我們的投資銀行業務而言，我們按相關交易價值的特定百分比收取費用，並將其記錄為交易及顧問費。儘管市場慣例允許對較小或較大規模的交易相應向上或向下微調費用百分比，但該微調並不抵銷交易價值對我們經營業績的重大影響。於某一報告期內，相關交易的總額大幅下降可能導致我們的交易及顧問費大幅減少，繼而可能影響我們的經營業績。

我們發展投資管理業務的能力

投資管理業務是我們的另一個重要業務分部。我們主要通過三種渠道獲得投資管理業務的財務回報：(i)被確認為收入的管理費用；(ii)我們從自有管理私募股權基金及第三方基金中以普通合夥人身份及以有限合夥人身份進行投資所得收入(確認為投資收入)；及(iii)附帶權益收入(於各報告期末根據適用的基金協議計算，猶如相關投資的公允價值於該日期變現(不論該等金額是否已變現)，並在變現時被確認為收入)。

管理費按私募股權基金資本認繳的特定百分比收取。我們從自有管理私募股權基金中以普通合夥人身份及以有限合夥人身份進行投資所得收入基於投資公允價值變動入賬為投資收入。附帶權益收入根據有關資產管理規模的私募股權基金變現收益特定百分比釐定。附帶權益收入金額在私募股權基金達到合約門檻回報率後，且於不太可能重大轉回時根據國際財務報告準則確認為收入。該等已實現及未實現的附帶權益收入反映我們對私募股權基金的管理能力及分佔利潤份額。投資組合的表現對確保我們的私募股權基金的價值增值以及私募股權基金下的各種收入來源至關重要。如果投資組合表現欠佳，資產管理規模可能縮小，繼而導致變現後的附帶權益收入和我們從自有管理私募股權基金中以普通合夥人身份及以有限合夥人身份進行投資所得收入下降，進而對我們的盈利能力產生不利影響。

我們拓展新業務線的計劃

秉承我們覆蓋全生命週期的理念，我們可能不時推出新業務，以滿足客戶的動態需求。新業務的推出可能會在一段時間內對我們的盈利能力產生不利影響。例如，自2016年以來，我們投入大量資源發展及擴充華菁證券業務，截至2016年及2017年12月31日止年度與截至2017年及2018年3月31日止三個月分別產生經營虧損16.1百萬美元、29.0百萬美元、3.1百萬美元及2.8百萬美元。

我們有效投資於員工的能力

由於我們的業務屬人力資本密集型，故獲得及挽留人才對我們至關重要。由於我們競相爭奪及挽留合資格僱員，我們認為制定具吸引力的薪酬方案既有必要又符合慣例，其中包括現金與股份支付及福利，因此我們可能產生大額股份支付，或會對我們的經營業績造成不利影響。例如，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月的薪酬及福利開支分別為43.6百萬美元、64.7百萬美元、101.4百萬美元、15.5百萬美元及24.2百萬美元，分別約佔我們相應期間總收入的36.3%、48.5%、72.7%、66.4%及62.4%。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，股份支付分別為3.8百萬美元、3.6百萬美元、8.2百萬美元、0.6百萬美元及2.3百萬美元。截至2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月的華菁證券薪酬及福利開支分別為12.1百萬美元、29.6百萬美元、3.8百萬美元及5.7百萬美元。

我們有效競爭的能力

我們的業務面臨各方面的激烈競爭。蓬勃發展的財務顧問及投資管理行業吸引越來越多競爭對手加入。另一方面，我們亦擴展至多個互補性行業，以加強在股票承銷、銷售、交易、經紀及研究等行業與現有強大競爭者競爭的實力。

競爭加劇或競爭地位發生不利變化可能導致市場份額下降，繼而導致收入及利潤減少。競爭亦可能增加我們招聘及挽留業務所需合格僱員的成本。

我們遵守監管規定的能力

我們的股票承銷、銷售、交易、經紀、研究服務及華菁證券業務受香港、美國及中國各種監管制度規管。遵守多個司法權區的監管規定將導致營運開支增加。此外，任何監管環境的發展（尤其是中國）可能使我們迎來監管領域放開所帶來的增長機遇。另一方面，中國監管政策的不確定性可能干擾我們的業務計劃及影響我們的經營業績。

重要會計政策、判斷及估計

我們已識別若干對根據國際財務報告準則編製過往財務資料而言屬重大的會計政策、判斷及估計。我們的重要會計政策對了解我們的財務狀況及經營業績至關重要，而有關會

財務資料

計政策詳情載列於附錄一會計師報告附註3。除我們於2018年1月1日採納的國際財務報告準則第9號外，我們於整個往績記錄期間統一採用該等重要會計政策。

我們的部分會計政策要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷。我們使用的估計及假設以及我們在採用會計政策時作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績產生重大影響。我們的管理層根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例及我們認為在若干情況下屬合理的未來事件預期)持續評估有關估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間並無任何重大偏差，且於往績記錄期間，我們並無對該等估計或假設作出任何重大變更。我們預期在可預見的未來該等估計及假設不會發生任何重大變更。我們編製過往財務資料所用的重要會計判斷及估計載列於附錄一會計師報告附註4。

重要會計政策

收入確認

我們於履約責任完成時，或特定履約責任相關服務的「控制權」轉予客戶時確認收入。

服務控制權可於某一時段內或某一時點轉移。倘服務控制權於某一時段內轉移，則於合約期間參考履約責任的完成進度確認收入。否則，收入於客戶取得服務控制權的時點確認。

交易及顧問費

交易及顧問費是指與私募融資交易、公開資本融資交易及併購有關的承銷費及財務顧問費。該等交易收入於交易服務根據各項承諾的條款完成且收入能可靠計量的時點(僅自我們當前有權就所履行的服務自客戶收取款項之時起)確認。

管理費

管理費是指就基金按所管理資本認繳的固定百分比收取的與管理服務有關的費用。管理費乃根據相關投資管理協議所訂明的合約條款自所管理的基金於我們履約的同時取得並消耗我們履約所提供的利益且用於釐定管理費的費率及基金出資額能可靠計量時起在一段時間內確認。

附帶權益收入

基於管理基金表現而賺取的附帶權益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。附帶權益收入乃基於期內基金表現根據規管各項基金的協議所載的

財務資料

相應條款而賺取，惟須待達到最低收入水平或高水平後方可作實。附帶權益收入不會確認為收入，直至(i)已確認累計收入金額不大可能大幅轉回，或(ii)可變對價的相關不確定因素其後已消除。附帶權益收入通常於基金週期的後期確認為收入。

利息收入

金融資產的利息收入使用實際利息法按時間比例入賬，並參照未償還本金以適用實際利率計算。實際利率指估計日後所得現金按金融資產的估計可使用年期折現至資產初步確認時的賬面淨值的實際利率。

金融工具(於2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號前)

金融資產及金融負債初步按公允價值計量。直接歸屬於收購或發行金融資產及金融負債(按公允價值計入損益的金融資產及金融負債除外)的交易成本乃於初始確認時增加或減少金融資產或金融負債的公允價值(倘適用)。直接歸屬於收購按公允價值計入損益的金融資產或金融負債的交易成本則直接於損益確認。

我們的金融資產按金融資產的性質及目的分類為貸款及應收款項、按公允價值計入損益的金融資產及可供出售金融資產，且於初始確認時釐定。凡以常規方式買賣金融資產均按交易日期確認或終止確認。以常規方式買賣是指要求於市場的規則或慣例設定的時限內交付資產的金融資產買賣。

我們所發行的金融負債及權益工具按所訂立的合約安排的性質以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

有關我們金融工具會計處理方法的討論，請參閱「附錄一—會計師報告—綜合財務報表附註—主要會計政策—金融工具」。

國際財務報告準則的應用

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號自2018年1月1日或之後開始的年度期間生效，容許提早採用。於編製及呈列截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至該等日期的過往財務資料時，我們並未提前應用與我們的財務表現有關之已頒佈但尚未生效的若干重大新訂及經修訂國際財務報告準則，惟往績記錄期間一直採納國際財務報告準則第15號。自2018年1月1日起，我們已應用部分該等新訂及經修訂國際財務報告準則編製及呈列截至2018年3月31日止三個月及截至該日的過往財務資料。

財務資料

我們選擇自2018年1月1日起採用國際財務報告準則第9號「金融工具」。我們進一步評估相比國際會計準則第39號，採用國際財務報告準則第9號對財務報表的影響。基於附錄一會計師報告附註2所載首次應用日期的現有影響及截至2018年3月31日止三個月的財務資料，我們認為採用國際財務報告準則第9號對2018年1月1日以來的財務狀況及表現並無重大影響。

我們選擇於往績記錄期間貫徹採用國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」。為提供有關潛在上市的更多資料，我們進一步評估採納及應用國際財務報告準則第15號對我們的財務影響。根據過往財務資料，倘於往績記錄期間貫徹採用國際會計準則第18號，則我們的財務狀況及表現不會有重大變動。與國際會計準則第18號比較，採用國際財務報告準則第15號須於往績記錄期間的過往財務資料披露更多資料。

國際財務報告準則第9號 — 金融工具

於2014年7月頒佈的國際財務報告準則第9號 — 金融工具引入有關金融資產、金融負債分類及計量、一般對沖會計法之新規定及金融資產之減值規定。國際財務報告準則第9號於2018年1月1日或其後開始的年度期間生效。

國際財務報告準則第9號的重大規定節選

所有屬國際財務報告準則第9號範圍內之已確認金融資產其後均須以攤銷成本或公允價值計量。具體而言，(i)根據以收取合約現金流量為目的之業務模式所持有的債務投資及(ii)僅為支付本金額及未償還本金之利息而產生合約現金流量的債務投資，一般於其後的會計期末按攤銷成本計量。(y)於目的為同時收回合約現金流量及出售金融資產之業務模式中持有的債務投資及(z)列明現金流量日期的合約條款純粹為支付本金及未償還本金之利息的債務投資，按公允價值計入其他全面收益。所有其他債務及權益投資則於其後報告期末按公允價值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，可作出不可撤回之選擇，於其他全面收益呈列權益投資(並非持作買賣)公允價值之其後變動，而僅有股息收入一般於損益確認。

就指定為按公允價值計入損益的金融負債的計量而言，國際財務報告準則第9號規定，因金融負債信用風險變動引致的該負債公允價值變動數額，於其他全面收益呈列，除非於其他全面收益確認該負債的信用風險變動影響會造成或擴大損益賬的會計錯配。因金融負債信用風險變動而引致的金融負債公允價值變動其後不會重新分類至損益。根據國際會計準則第39號，指定為按公允價值計入損益的金融負債的公允價值變動之全部數額均於損益呈列。

就金融資產減值而言，國際財務報告準則第9號規定採用預期信貸虧損模式，而國際會計準則第39號則採用已產生信貸虧損模式。預期信貸虧損模式要求公司於各報告日期將

財務資料

預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信用風險自初步確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件即可確認信貸虧損。

過渡影響

我們自2018年1月1日起採用國際財務報告準則第9號「金融工具」，並進一步評估相比國際會計準則第39號，採用國際財務報告準則第9號對財務報表的影響。基於附錄一會計師報告附註2所載首次應用日期的現有影響及截至2018年3月31日止三個月的財務資料，我們認為採用國際財務報告準則第9號對2018年1月1日以來的財務狀況及表現並無重大影響。

重大會計判斷及估計

應用會計政策的關鍵判斷

收入確認

本集團各收入來源的確認需要本公司董事作出釐定履約責任完成時間的判斷。

於作出判斷時，本公司董事會考慮國際財務報告準則第15號所載收入確認的詳細標準，尤其是，本集團是否已參照與其客戶及交易對手方訂立的合約所訂明的詳細交易條款於某一時段內或某一時點履行全部的履約責任。

就交易及顧問服務而言，本公司董事已評估本集團有現時權利在客戶收取及簽署項目完工報告時就所執行的服務向客戶收取款項。因此，本公司董事已信納僅存在單一履約責任，且各自的交易及顧問服務收入已於特定時點獲償付。

就與基金管理服務費有關的管理費而言，本公司董事已評估客戶(即基金)在本集團履約的同時取得並消耗因本集團履約所帶來的利益。本集團須於認購期(即基金週期)內向客戶提供必要服務。因此，本公司董事信納與管理費收入有關的履約責任於某一時段內履行，且已按直線法於認購期內確認有關收入。

就附帶權益收入而言，在本集團作為基金管理人的特定安排中，本集團有權根據基金投資表現超出最低收入水平的程度收取績效費。績效費通常在可釐定基金的累積回報(即投資收入已變現)且不受回撥條款限制的情況下計算及分派。附帶權益收入在(a)累積收入金額不大可能大幅撥回，或(b)與附帶權益相關的不確定因素其後已解決的情況下方會確認為收入。

財務資料

給予管理團隊及其他方的附帶權益指以現金或實物的形式向參與若干利潤分享計劃的僱員、高級董事總經理及其他人士分派的附帶權益。相關開支將在該等人士向本集團提供服務並於最終支付的金額能可靠計量時確認。這可能導致在確認本集團基金管理合同附帶權益收入前確認相關開支。

所得稅

遞延稅項資產的確認主要視乎日後有否可供使用之充足未來利潤或應課稅暫時差額而定。若產生的實際未來應課稅利潤低於或高於預期，或任何事實及情況變化導致須調整未來應課稅利潤估計，則可能須就遞延稅項資產作出重大撥回或須於日後作出確認，而這將於作出該撥回或未來確認期間的綜合損益及其他全面收益表確認。

非國際財務報告準則計量指標

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的過往財務資料，我們亦採用經調整收入及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，該等非國際財務報告準則計量指標就管理層認為可反映我們經營業績之項目的潛在影響作出調整，以比較不同期間及不同公司之經營業績。我們亦認為，該等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。我們呈列經調整收入及本公司擁有人應佔經調整淨利潤未必能與其他公司呈列的類似計量指標相比較。該等非國際財務報告準則計量指標用作分析工具具有限制性，故閣下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。

經調整收入已就未實現的附帶權益收入的影響作出調整。

下表將我們於所示期間的經調整收入與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接的可資比較財務計量指標（即收入）進行對賬。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審核)	
				千美元	
總收入.....	120,171	133,363	139,414	23,406	38,833
加：					
未實現的附帶權益收入 ⁽¹⁾	22,870	10,560	73,036	10,367	54,088
非國際財務報告準則 計量指標					
經調整收入(未經審核).....	143,041	143,923	212,450	33,773	92,921

附註：

- (1) 未實現附帶權益收入指我們的私募股權基金的普通合夥人應收附帶權益總額（猶如相關投資的公允價值已實現）。我們的私募股權基金普通合夥人最終保留的附帶權益金額（如實現）為淨附帶權益，等於附帶權益收入減去給予管理團隊及其他方的附帶權益。

財務資料

本公司擁有人應佔經調整淨利潤已就以下項目的影響作出調整：(i)股份支付開支；(ii)可轉換債券的公允價值變動；(iii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動；(iv)未實現附帶權益收入；及(v)給予管理團隊及其他方的附帶權益。

下表將我們於所示期間的本公司擁有人應佔經調整淨利潤與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接的可資比較財務計量指標(即本公司擁有人應佔損益)進行對賬。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千美元			(未經審核)	
本公司擁有人應佔年／					
期內利潤／(虧損)	28,844	31,833	32	(1,135)	(65,262)
加：					
股份支付開支	3,768	3,645	8,203	611	2,326
可轉換債券的公允價值變動	—	2,600	504	395	—
可轉換可贖回優先股 的公允價值變動	34,039	13,978	25,730	3,173	73,770
附帶權益相關調整前小計	<u>66,651</u>	<u>52,056</u>	<u>34,469</u>	<u>3,044</u>	<u>10,834</u>
加：					
未實現淨附帶權益 ⁽¹⁾	6,702	3,123	23,634	3,776	24,833
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(未經審核)	<u>73,353</u>	<u>55,179</u>	<u>58,103</u>	<u>6,820</u>	<u>35,667</u>

附註：

- (1) 未實現淨附帶權益等於未實現附帶權益收入減去給予管理團隊及其他方的附帶權益，如下所示。有關詳情，請參閱「附錄一—會計師報告—綜合財務報表附註—分部資料—分部收入及業績—附註(b)」。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千美元				
未實現附帶權益收入	22,870	10,560	73,036	10,367	54,088
給予管理團隊及其他方的 附帶權益	(16,168)	(7,437)	(49,402)	(6,591)	(29,255)
未實現淨附帶權益	<u>6,702</u>	<u>3,123</u>	<u>23,634</u>	<u>3,776</u>	<u>24,833</u>

確認未實現的附帶權益收入以及給予管理層和第三方的附帶權益

截至最後實際可行日期，我們的部分私募股權投資通過部分私募股權基金曾多次退出實現，惟我們尚未實現任何附帶權益。當基金累積回報超過合約門檻回報率時，即實現私募股權基金的附帶權益。當實現附帶權益後(通常是基金存續的後期)，我們可確定基金的附帶權益收入。往績記錄期間，未實現的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。未實現的附帶權益收入於基金達到有限合夥人的最低收入水

財務資料

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，我們根據各基金協議計算我們應收相關基金的未實現的附帶權益收入，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的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的附帶權益收入。有關附帶權益的時間及收取風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的投資管理業務或會受到投資組合業績不佳的重大不利影響，且投資基金附帶權益的時間及收取不可預知，將導致現金流量波動」。

營運開支調整指應付基金管理團隊及第三方的未實現附帶權益比例。分配予基金管理團隊及其他方的已確認附帶權益比例（及已收取僅待支付的附帶權益比例）按與未實現的附帶權益收入一致的基準作為開支計入投資管理分部。有關分配通常位於未實現附帶權益比例的一定區間，此乃私募股權行業慣例。

投資組合公司的估值方法

我們對投資組合公司採用不同的估值方法。對投資組合中的公眾公司進行估值時，我們採用市價作為其公允價值，就交易限制等因素作出調整。對投資組合公司進行首次公開發售前估值時，我們考慮成本、投資的最近期融資價格以及(i)投資組合公司的目前表現及(ii)市場、經濟或公司具體狀況等情況變動。我們採用可比數據及現金流量折現等適當方法於必要時量化調整成本或最近期融資價格。往績記錄期間，我們委聘羅兵咸永道會計師事務所為華興新經濟基金及華興醫療產業基金的審計師。

經營業績主要組成部分說明

收入

於往績記錄期間，我們的收入包括：(i)交易及顧問費、(ii)管理費及(iii)利息收入。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的總收入分別為120.2百萬美元、133.4百萬美元、139.4百萬美元、23.4百萬美元及38.8百萬美元。

財務資料

下表載列我們於所示期間按類型劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千美元			(未經審核)	
收入類型					
交易及顧問費	112,318	106,239	106,770	16,774	22,682
管理費	7,853	26,119	28,349	5,760	11,875
利息收入	—	1,005	4,295	872	4,276
合計	120,171	133,363	139,414	23,406	38,833

交易及顧問費

我們就主要於我們投資銀行業務下提供的各種服務賺取交易及顧問費。自2016年起，我們亦通過華菁證券業務賺取交易及顧問費。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的交易及顧問費分別為112.3百萬美元、106.2百萬美元、106.8百萬美元、16.8百萬美元及22.7百萬美元。

管理費

我們就投資管理業務下的私募股權業務賺取管理費。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的管理費分別為7.9百萬美元、26.1百萬美元、28.3百萬美元、5.8百萬美元及11.9百萬美元。

利息收入

我們自融資及投資業務(往績記錄期間主要由華菁經營)賺取利息收入。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的利息收入分別為零、1.0百萬美元、4.3百萬美元、0.9百萬美元及4.3百萬美元。

下表載列我們於所示期間按報告分部劃分的收入明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千美元			(未經審核)	
業務分部					
投資銀行	112,318	105,179	98,864	14,883	21,398
投資管理	7,853	26,119	28,349	5,760	11,875
華菁	—	2,065	12,201	2,763	5,560
合計	120,171	133,363	139,414	23,406	38,833

營運開支

我們的營運開支包括(i)薪酬及福利開支及(ii)其他營運開支。

財務資料

下表載列我們於所示期間的開支明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千美元			(未經審核)	
營運開支					
薪酬及福利開支	43,569	64,730	101,366	15,546	24,240
其他營運開支	18,008	29,109	44,206	7,850	11,223
合計	61,577	93,839	145,572	23,396	35,463

薪酬及福利開支

我們的薪酬及福利開支包括(i)僱員薪酬、獎金與福利開支，及(ii)有關僱員股票期權的股份支付開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的薪酬及福利開支分別為43.6百萬美元、64.7百萬美元、101.4百萬美元、15.5百萬美元及24.2百萬美元。

下表載列我們於所示期間的薪酬及福利開支明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千美元			(未經審核)	
薪酬及福利開支					
僱員薪酬、獎金與 福利開支	39,801	61,085	93,163	14,935	21,914
股份支付開支	3,768	3,645	8,203	611	2,326
合計	43,569	64,730	101,366	15,546	24,240

財務資料

下表載列我們於所示期間按分部劃分的薪酬及福利開支明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千美元			(未經審核)	
薪酬及福利開支					
投資銀行					
— 僱員薪酬、獎金與福利開支 ..	37,103	42,586	54,082	8,483	12,242
— 股份支付開支	3,618	3,255	7,907	556	2,225
— 小計	40,721	45,841	61,989	9,039	14,467
投資管理					
— 僱員薪酬、獎金與福利開支 ..	2,698	6,644	9,657	2,732	4,044
— 股份支付開支	150	99	128	13	70
— 小計	2,848	6,743	9,785	2,745	4,114
華菁					
— 僱員薪酬、獎金與福利開支 ..	—	11,855	29,424	3,720	5,628
— 股份支付開支	—	291	168	42	31
— 小計	—	12,146	29,592	3,762	5,659
綜合總計					
— 僱員薪酬、獎金與福利開支 ..	39,801	61,085	93,163	14,935	21,914
— 股份支付開支	3,768	3,645	8,203	611	2,326
— 總計	43,569	64,730	101,366	15,546	24,240

其他營運開支

我們的其他營運開支主要包括(i)有關募資、法律及其他服務的專業服務費；(ii)項目相關及業務發展開支；(iii)辦公室空間的經營租賃費用；(iv)辦公室開支；(v)科技開支；(vi)折舊及攤銷；及(vii)核數師薪酬。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的其他營運開支分別為18.0百萬美元、29.1百萬美元、44.2百萬美元、7.9百萬美元及11.2百萬美元。

下表載列我們於所示期間的其他營運開支明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	千美元			(未經審核)	
其他營運開支					
專業服務費	5,784	10,970	12,372	1,616	3,266
項目相關及					
業務發展開支	4,166	5,911	9,972	1,805	2,458
經營租賃費用	2,713	4,258	7,166	1,404	1,896
辦公室開支	1,148	1,896	3,630	686	973
科技開支	959	2,144	4,087	1,025	771
折舊及攤銷	672	1,255	3,779	754	1,216
核數師薪酬	298	146	302	70	79
其他	2,268	2,529	2,898	490	564
合計	18,008	29,109	44,206	7,850	11,223

財務資料

其他收入、利得或虧損

下表載列我們於所示期間的其他收入、利得或虧損明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(未經審核)				
	千美元				
其他收入、利得或虧損					
政府補助.....	201	4,042	1,556	85	233
銀行及貸款利息收入.....	367	263	727	67	257
匯兌收益／(虧損).....	44	2,246	(1,504)	(406)	424
其他.....	58	31	29	(75)	1
合計.....	670	6,582	808	(329)	915

政府補助是本地政府機關提供的激勵措施，主要包括(i)2016年旨在鼓勵於中國上海註冊成立金融機構的落戶補貼，及(ii)由中國上海與西藏自治區當地政府機關根據我們於2016年及2017年對當地金融行業發展所作貢獻的情況授予的稅務激勵。銀行及貸款利息收入來自非融資及投資業務的現金及現金等價物、定期存款及已抵押銀行存款以及關聯方及第三方貸款。外匯損益由外匯交易結算(該結算使用交易或重新計量項目估值當日通行的匯率換算為功能貨幣)以及以年末匯率將以外幣列賬之貨幣資產與負債進行換算而產生。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們分別錄得其他收入或利得0.7百萬美元、6.6百萬美元、0.8百萬美元、其他虧損0.3百萬美元及其他收入或利得0.9百萬美元。

利息開支

我們主要就(i)2017年11月動用的工銀國際貸款，及(ii)2016年可轉換債券(於2016年6月發行及於2017年4月自動轉換為B系列可轉換可贖回優先股)產生利息開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的利息開支分別為零、0.02百萬美元、1.4百萬美元、零及2.9百萬美元。

資產減值虧損

我們的資產減值虧損主要包括(i)2018年1月1日前的可供出售金融資產(即主要作為我們向客戶提供早期服務的對價而獲得的非聯營公司非主動持股，此安排已於2016年終止)；及(ii)2018年1月1日前與業務營運相關的應收賬款的減值虧損。2018年1月1日，我們採納國際財務報告準則第9號，自此該等股權投資以按公允價值計入損益的方式計量，債務工具虧損撥備按攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益估計。有關應收賬款減值撥備及按攤銷成

財務資料

本或按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具估計虧損撥備會計處理的討論，請參閱「一重要會計政策、判斷及估計—重要會計政策—金融工具」。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的資產減值虧損分別為0.4百萬美元、1.4百萬美元、1.0百萬美元、零及0.3百萬美元。

投資收入

我們的投資收入包括按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動，而按公允價值計入損益的金融資產主要包括(i)我們就投資管理業務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；(ii)以有限合夥人身份投資於第三方私募股權基金；(iii)其他公司優先股形式的投資；(iv)非聯營公司的非主動持股(於2018年1月1日前入賬列作可供出售金融資產)；(v)工銀國際貸款利率上限的對沖資產；及(vi)現金管理投資。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的投資收入分別為10.6百萬美元、8.8百萬美元、17.9百萬美元、1.5百萬美元及7.9百萬美元。

下表載列所示期間以投資性質劃分的投資收入明細。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審核)	
				千美元	
投資收入					
以普通合夥人身份投資自有管理 私募股權基金	2,100	2,204	4,025	437	1,419
以有限合夥人身份投資自有管理 私募股權基金	3,314	283	1,959	81	441
以有限合夥人身份投資於第三方 私募股權基金	2,428	5,771	3,744	464	2,922
其他公司優先股形式的投資.....	2,625	(769)	6,191	(8)	496
非聯營公司的非主動持股.....	—	539	—	—	95
利率上限的對沖資產	—	—	79	—	859
現金管理投資	154	809	1,909	516	1,674
總計	10,621	8,837	17,907	1,490	7,906

分佔聯營公司業績

我們的分佔聯營公司業績指分佔我們所投資並以權益法入賬的非上市聯營公司的損益。有關我們在該等非上市公司持股比例的資料，請參閱「附錄一—會計師報告—綜合財務報表附註—於聯營公司的投資」。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的分佔聯營公司業績分別為零、虧損0.3百萬美元、利潤0.1百萬美元、虧損0.2百萬美元及利潤0.01百萬美元。

可轉換債券的公允價值變動

可轉換債券的公允價值變動指在我們的綜合財務狀況表中由我們發行的可轉換債券的期末與期初結餘的差額。我們於2016年6月發行了本金總額達20百萬美元的可轉換債券用於發展業務。所有該等可轉換債券於2017年4月自動轉換為B系列可轉換可贖回優先股。有關可轉換債券(包括2016年可轉換債券及2018年可轉換債券)的詳情,請參閱「—債務—可轉換債券」。我們使用現金流量折現法來確定相關股權價值,並採用權益分配模式確定可轉換債券的公允價值。於初步確認時,我們不可撤銷地將可轉換債券指定為按公允價值計入損益的金融負債。可轉換債券公允價值的任何變動於綜合損益及其他全面收益表中入賬列為「可轉換債券的公允價值變動」。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月,我們的可轉換債券的公允價值變動分別為虧損零、2.6百萬美元、0.5百萬美元、0.4百萬美元及零。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

我們將我們發行的可轉換可贖回優先股指定為按公允價值計入損益的金融負債。其公允價值的任何變動於綜合損益及其他全面收益表中入賬列為「可轉換可贖回優先股的公允價值變動」。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動指在我們的綜合財務狀況表中我們的可轉換可贖回優先股的期末與期初結餘的差額。我們採用現金流量折現法來確定相關股份價值,並採用權益分配模式確定可轉換可贖回優先股於發行日期以及各報告期末的公允價值。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年3月31日止三個月,可轉換可贖回優先股的公允價值變動分別為虧損34.0百萬美元、14.0百萬美元、25.7百萬美元、3.2百萬美元及73.8百萬美元。有關往績記錄期間可轉換可贖回優先股估值的主要假設之討論,請參閱「附錄一—會計師報告—綜合財務報表附註—可轉換可贖回優先股」。於上市日期,我們的所有可轉換可贖回優先股均自動轉換為我們的股份。各可轉換可贖回優先股的公允價值屆時將等於轉換日期的各股份的公允價值,即全球發售下的發售價。

上市開支

截至2018年3月31日止三個月,我們錄得上市開支1.0百萬美元,佔有關全球發售及於聯交所上市之預計開支的一部分。

財務資料

稅項

開曼群島

根據開曼群島的現行法律，我們無須繳納所得稅或資本利得稅。此外，在開曼群島亦無須繳納股息預扣稅。

英屬維京群島

根據英屬維京群島的現行法律，我們無須繳納所得稅或資本利得稅。

香港

根據現有相關法例、詮釋及實踐，我們的香港子公司須就所呈報期間的應課稅利潤按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

美國

我們的美國子公司須在美國繳納聯邦和州級稅款。美國聯邦企業所得稅按15%至39%的遞增稅率徵收，而州所得稅由各州確定。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的美國子公司須按34%的聯邦稅率納稅，以及在截至2015年12月31日止年度須按7.1%的州所得稅率納稅，並自截至2016年12月31日止年度起按6.5%的州所得稅率納稅。

2017年12月，《減稅與就業法案》獲簽署成為法律，該法案規定自2018年1月起將聯邦企業所得稅率由現有的34%下調至21%。

中國

根據中國企業所得稅法，我們的中國子公司須在往績記錄期間按25%的法定企業所得稅率納稅，而根據當地優惠納稅政策，我們在中國西藏自治區註冊成立的部分中國子公司在2011年至2020年期間的稅率為15%。此外，該等中國子公司亦受惠於特殊地方稅務優惠政策，於往績記錄期間的稅率減至9%。

就所得稅前損益徵收的所得稅不同於使用適用於併表實體損益的法定所得稅率而計算出的理論金額。下表載有詳細計算。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(未經審核)				
	千美元				
所得稅前利潤／(虧損)	35,487	36,734	(15,918)	(2,596)	(65,768)
以25%的稅率計算的					
所得稅開支	8,872	9,184	(3,980)	(649)	(16,442)
不可扣稅開支的影響	9,263	5,276	7,592	919	18,731
分佔聯營公司業績的					
影響	—	(64)	31	(50)	1
無須納稅之收入的影響	(1,643)	(2,273)	(1,684)	(328)	(1,678)
未確認稅項虧損的影響	52	1,556	2,500	1,189	948
子公司不同稅率的					
影響	(10,648)	(5,504)	(6,871)	(1,219)	(1,501)
所得稅開支／(抵免)	<u>5,896</u>	<u>8,175</u>	<u>(2,412)</u>	<u>(138)</u>	<u>59</u>

財務資料

根據中國企業所得稅法，從中國境內向外國投資者宣派的股息須徵收10%的預扣稅。若中國與外國投資者所在司法權區之間訂有稅務安排，則該預扣稅率可能降至最低5%。於往績記錄期間，我們並無計劃要求中國子公司分派其保留盈利，並有意保留該等盈利以經營及擴展於中國的業務。

往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已履行所有稅務責任，並無與中國或其他司法權區相關稅務機關的未決稅務糾紛。

經營業績

下表概述於所示期間我們的綜合經營業績。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年 (未經審核)	2018年
	千美元				
交易及顧問費	112,318	106,239	106,770	16,774	22,682
管理費	7,853	26,119	28,349	5,760	11,875
利息收入	—	1,005	4,295	872	4,276
總收入	120,171	133,363	139,414	23,406	38,833
薪酬及福利開支	(43,569)	(64,730)	(101,366)	(15,546)	(24,240)
其他營運開支	(18,008)	(29,109)	(44,206)	(7,850)	(11,223)
總營運開支	(61,577)	(93,839)	(145,572)	(23,396)	(35,463)
經營利潤/(虧損)	58,594	39,524	(6,158)	10	3,370
其他收入、利得或虧損	670	6,582	808	(329)	915
利息開支	—	(19)	(1,399)	—	(2,856)
資產減值虧損	(359)	(1,358)	(967)	—	(313)
投資收入	10,621	8,837	17,907	1,490	7,906
分佔聯營公司業績	—	(254)	125	(199)	5
可轉換債券的公允價值變動	—	(2,600)	(504)	(395)	—
可轉換可贖回優先股 的公允價值變動	(34,039)	(13,978)	(25,730)	(3,173)	(73,770)
上市開支	—	—	—	—	(1,025)
所得稅前利潤/(虧損)	35,487	36,734	(15,918)	(2,596)	(65,768)
所得稅(開支)/抵免	(5,896)	(8,175)	2,412	138	(59)
年/期內利潤/(虧損)	29,591	28,559	(13,506)	(2,458)	(65,827)
本公司擁有人應佔年/ 期內利潤/(虧損)	28,844	31,833	32	(1,135)	(65,262)
非國際財務報告準則計量指標					
經調整收入(未經審核) ⁽¹⁾	143,041	143,923	212,450	33,773	92,921
本公司擁有人應佔經調整 淨利潤(未經審核) ⁽²⁾	73,353	55,179	58,103	6,820	35,667

附註：

- 我們將經調整收入定義為就未實現的附帶權益收入的影響作出調整後的總收入。經調整收入並非是國際財務報告準則要求或據其呈報的計量指標。經調整收入用作分析工具具有限制性，故閣下不應脫離根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況考量，或將其視為對上述經營業績或財務狀況之分析的替代。有關詳情，請參閱「非國際財務報告準則計量指標」。
- 我們將本公司擁有人應佔經調整淨利潤定義為本公司擁有人應佔年度或期間損益並就以下項目的影響作出調整：(i)股份支付開支；(ii)可轉換債券的公允價值變動；(iii)可轉換可贖回優先股的公允價值變動；(iv)未實現附帶權益收入；及(v)給予管理團隊及其他方的附帶權益。本公司擁有人應佔經調整淨利潤並非是國

財務資料

際財務報告準則要求或據其呈報的計量指標。本公司擁有人應佔經調整淨利潤用作分析工具具有限制性，故閣下不應脫離根據國際財務報告準則報告的經營業績或財務狀況考量，或將其視為對上述經營業績或財務狀況之分析的替代。有關詳情，請參閱「非國際財務報告準則計量指標」。

我們的業務運營分為三個分部：(i)投資銀行；(ii)投資管理；及(iii)華菁。

下表載列我們於所示期間的分部收入、分部營運開支、分部經營利潤或虧損以及分部經營利潤率。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審核)	
	千美元				
投資銀行					
分部收入.....	112,318	105,179	98,864	14,883	21,398
分部營運開支.....	(56,157)	(58,949)	(85,577)	(13,266)	(19,097)
分部經營利潤.....	56,161	46,230	13,287	1,617	2,301
投資管理					
分部收入 ⁽¹⁾	30,723	36,679	101,385	16,127	65,963
分部營運開支 ⁽²⁾	(21,588)	(24,133)	(68,243)	(10,878)	(37,285)
分部經營利潤.....	9,135	12,546	33,142	5,249	28,678
華菁					
分部收入.....	—	2,065	12,201	2,763	5,560
分部營運開支.....	—	(18,194)	(41,154)	(5,843)	(8,336)
分部經營虧損.....	—	(16,129)	(28,953)	(3,080)	(2,776)
綜合調整及對賬項目					
收入調整 ⁽¹⁾	(22,870)	(10,560)	(73,036)	(10,367)	(54,088)
營運開支調整 ⁽²⁾	16,168	7,437	49,402	6,591	29,255
經營利潤／(虧損)調整.....	(6,702)	(3,123)	(23,634)	(3,776)	(24,833)
綜合總計					
收入.....	120,171	133,363	139,414	23,406	38,833
營運開支.....	(61,577)	(93,839)	(145,572)	(23,396)	(35,463)
經營利潤／(虧損).....	58,594	39,524	(6,158)	10	3,370

附註：

- (1) 已就未實現附帶權益收入作出調整。有關我們非國際財務報告準則計量指標的討論，請參閱「非國際財務報告準則計量指標」。
- (2) 已就給予管理團隊及其他方的附帶權益作出調整。有關我們非國際財務報告準則計量指標的討論，請參閱「非國際財務報告準則計量指標」。

同期經營業績對比

截至2018年3月31日止三個月與截至2017年3月31日止三個月的對比

收入

我們的總收入由截至2017年3月31日止三個月的23.4百萬美元增長65.9%至截至2018年3月31日止三個月的38.8百萬美元。

我們的交易及顧問費由截至2017年3月31日止三個月的16.8百萬美元增長35.2%至截至2018年3月31日止三個月的22.7百萬美元。該增長主要是由於(i)2017年交易儲備強勁導致我們的私募融資顧問費增加；及(ii)併購市況有利導致併購顧問費增加，惟部分被股票承銷費用減少所抵銷。

財務資料

我們的管理費由截至2017年3月31日止三個月的5.8百萬美元大幅增長至截至2018年3月31日止三個月的11.9百萬美元。該增長主要是由於我們投資管理業務下主要就華興新經濟人民幣三期基金首次募集完畢及華興醫療產業基金人民幣一期基金首次募集完畢而由有限合夥人作出的認繳總額由截至2017年3月31日的17億美元增加至截至2018年3月31日的31億美元所致。

我們的利息收入由截至2017年3月31日止三個月的0.9百萬美元大幅增長至截至2018年3月31日止三個月的4.3百萬美元。該增長主要是由於華菁證券於2017年12月的股權融資導致現金及流動金融資產大幅增加。

分部收入

我們投資銀行分部的分部收入由截至2017年3月31日止三個月的14.9百萬美元增加43.8%至截至2018年3月31日止三個月的21.4百萬美元。該增加的原因與同期整體交易及顧問費增加原因大致相同。

我們投資管理分部的分部收入由截至2017年3月31日止三個月的16.1百萬美元大幅增長至截至2018年3月31日止三個月的66.0百萬美元。該增長主要是由於(i)管理費由截至2017年3月31日止三個月的5.8百萬美元大幅增至截至2018年3月31日止三個月的11.9百萬美元；及(ii)我們投資管理業務的投資組合公司升值，使未實現的附帶權益收入由截至2017年3月31日止三個月的10.4百萬美元增至截至2018年3月31日止三個月的54.1百萬美元。

華菁分部的分部收入由截至2017年3月31日止三個月的2.8百萬美元增至截至2018年3月31日止三個月的5.6百萬美元。該增加主要是由於新經濟公司顧問費增加及利息收入增加，惟部分被不利市況導致有關資產支持證券承銷費用減少所抵銷。

經調整收入

我們的經調整收入由截至2017年3月31日止三個月的33.8百萬美元大幅增至截至2018年3月31日止三個月的92.9百萬美元。有關經調整收入的討論，請參閱「一 非國際財務報告準則計量指標」。

營運開支

我們的總營運開支由截至2017年3月31日止三個月的23.4百萬美元增加51.6%至截至2018年3月31日止三個月的35.5百萬美元，主要由於薪酬及福利開支顯著增加所致。

我們的薪酬及福利開支由截至2017年3月31日止三個月的15.5百萬美元增加55.9%至截至2018年3月31日止三個月的24.2百萬美元，主要由於(i)我們各業務的僱員總數增加，特別

財務資料

是投資銀行及華菁證券業務；及(ii)為吸引及挽留人才而授予的新購股權相關股份支付開支(分別佔截至2017年及2018年3月31日止三個月薪酬及福利開支的3.9%及9.6%)增加。

我們的其他營運開支由截至2017年3月31日止三個月的7.9百萬美元增加43.0%至截至2018年3月31日止三個月的11.2百萬美元，主要由於(i)與成立新私募股權基金有關的專業服務費顯著增加；(ii)與業務增長有關的項目相關及業務發展開支顯著增加；及(iii)華菁證券於中國北京市的新辦公場所經營租賃費用顯著增加。

分部營運開支

我們投資銀行分部的分部營運開支由截至2017年3月31日止三個月的13.3百萬美元增加44.0%至截至2018年3月31日止三個月的19.1百萬美元。該增加主要是由於股票研究、銷售及交易和顧問服務的僱員數目增加導致薪酬及福利開支增加。

我們投資管理分部的經調整分部營運開支由截至2017年3月31日止三個月的10.9百萬美元大幅增至截至2018年3月31日止三個月的37.3百萬美元。該增加主要是由於(i)華興新經濟基金、華興醫療產業基金及其他新基金的僱員總數增加導致薪酬及福利開支增加；及(ii)募資活動的專業服務費，已就管理團隊及其他各方應佔未實現附帶權益22.7百萬美元大幅增加作出調整，與未實現附帶權益收入增長一致。

華菁分部的分部營運開支由截至2017年3月31日止三個月的5.8百萬美元增加42.7%至截至2018年3月31日止三個月的8.3百萬美元。該增加主要是由於(i)華菁證券的僱員人數增加，使薪酬及福利開支增加；及(ii)與華菁證券於中國北京開設新辦公室有關的其他營運開支增加所致。

經營利潤

由於上述原因，我們的經營利潤由截至2017年3月31日止三個月的0.01百萬美元大幅增加至截至2018年3月31日止三個月的3.4百萬美元，而我們的經營利潤率由截至2017年3月31日止三個月的接近零增加至截至2018年3月31日止三個月的8.7%。

分部經營利潤

我們投資銀行分部的分部經營利潤由截至2017年3月31日止三個月的1.6百萬美元增加42.3%至截至2018年3月31日止三個月的2.3百萬美元，而分部經營利潤率在截至2017年及2018年3月31日止三個月分別為10.9%及10.8%。

財務資料

我們投資管理分部的經調整分部經營利潤由截至2017年3月31日止三個月的5.2百萬美元大幅增加至截至2018年3月31日止三個月的28.7百萬美元，而經調整分部經營利潤率由截至2017年3月31日止三個月的32.5%增加至截至2018年3月31日止三個月的43.5%。

華菁分部的分部經營虧損由截至2017年3月31日止三個月的3.1百萬美元減少至截至2018年3月31日止三個月的2.8百萬美元。

其他收入、利得或虧損

截至2018年3月31日止三個月，我們的其他收入或利得為0.9百萬美元，而截至2017年3月31日止三個月其他虧損為0.3百萬美元。這一變化主要是由於(i)中國上海市的政府補助增加；及(ii)截至2018年3月31日止三個月匯兌收益0.4百萬美元。

利息開支

截至2017年及2018年3月31日止三個月，我們的利息開支分別為零及2.9百萬美元。利息開支增加主要是由於我們於2017年11月動用了銀行借款。

資產減值虧損

我們截至2018年3月31日止三個月的資產減值虧損為0.3百萬美元，而截至2017年3月31日止三個月則為零。資產減值虧損變動是由於我們於2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號，開始評估按攤銷成本計量的債務工具及按公允價值計入其他全面收益的金融資產的預期信貸虧損，而有關金額於截至2017年3月31日止三個月均為零。

投資收入

我們的投資收入由截至2017年3月31日止三個月的1.5百萬美元大幅增至截至2018年3月31日止三個月的7.9百萬美元，主要是由於(i)其他現金管理投資收入由截至2017年3月31日止三個月的0.5百萬美元增加至截至2018年3月31日止三個月的1.7百萬美元；(ii)我們以有限合夥人身份投資的第三方私募股權基金管理的投資組合公司升值，由截至2017年3月31日止三個月的0.5百萬美元上升至截至2018年3月31日止三個月的2.9百萬美元；(iii)我們就投資管理業務以普通合夥人身份及以有限合夥人身份所投資的自有管理私募股權基金的投資組合公司價值由0.5百萬美元升至1.9百萬美元；(iv)我們利率上限的相關對沖資產升值，於截至2018年3月31日止三個月為0.9百萬美元，而截至2017年3月31日止三個月為零；及(v)以優先股形式持有的其他公司投資升值，於截至2018年3月31日止三個月為0.5百萬美元，而截至2017年3月31日止三個月為零。

財務資料

分佔聯營公司業績

我們的分佔聯營公司業績由截至2017年3月31日止三個月的分佔虧損0.2百萬美元增至截至2018年3月31日止三個月的分佔利潤0.01百萬美元。

可轉換債券的公允價值變動

截至2018年3月31日止三個月的可轉換債券的公允價值變動為零，而截至2017年3月31日止三個月則為公允價值虧損0.4百萬美元，這一變動主要因我們的2016年可轉換債券於2017年4月自動轉換所致。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

可轉換可贖回優先股的公允價值變動由截至2017年3月31日止三個月的公允價值虧損3.2百萬美元大幅增加至截至2018年3月31日止三個月的公允價值虧損73.8百萬美元，主要是由於本公司估值顯著提高。

稅前虧損

由於上述原因，尤其是由於我們可轉換可贖回優先股的公允價值虧損大幅增加及在我們持續投資擴張華菁證券的影響下，我們截至2017年及2018年3月31日止三個月的稅前虧損分別為2.6百萬美元及65.8百萬美元。

所得稅抵免／(開支)

截至2018年3月31日止三個月，我們的所得稅開支為0.1百萬美元，而截至2017年3月31日止三個月的所得稅抵免為0.1百萬美元，主要由於投資銀行及投資管理業務的經營業績改善，惟部分被華菁證券進一步虧損所抵銷。

期內虧損及本公司擁有人應佔期內虧損

由於上述原因，我們的期內虧損由截至2017年3月31日止三個月的2.5百萬美元大幅增加至截至2018年3月31日止三個月的65.8百萬美元，而本公司擁有人應佔期內虧損由截至2017年3月31日止三個月的1.1百萬美元大幅增加至截至2018年3月31日止三個月的65.3百萬美元。

本公司擁有人應佔經調整淨利潤

由於上述原因，本公司擁有人應佔經調整淨利潤由截至2017年3月31日止三個月的6.8百萬美元大幅增加至截至2018年3月31日止三個月的35.7百萬美元。有關本公司擁有人應佔經調整淨利潤的討論，請參閱「—非國際財務報告準則計量指標」。

財務資料

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的對比

收入

我們的總收入由2016年的133.4百萬美元增加4.5%至2017年的139.4百萬美元。

我們的交易及顧問費於2017年保持相對穩定，為106.8百萬美元，2016年則為106.2百萬美元，主要是由於(i)早期服務強勁增長；(ii)因新經濟公司的首次公開發售增加而股票承銷服務轉暖；及(iii)華菁證券推出資產支持證券承銷服務，不過儘管顧問服務的交易宗數穩定增長，部分增長仍被2017年市場淡靜使交易規模整體減少所抵銷。

我們的管理費由2016年的26.1百萬美元增加8.5%至2017年的28.3百萬美元。該增加主要是由於我們投資管理業務有限合夥人就華興新經濟人民幣三期基金於2017年11月首次募集完畢及華興醫療產業基金人民幣一期基金於2017年首次及最終募集完畢所作出的認繳總額由截至2016年12月31日的17億美元增至截至2017年12月31日的27億美元所致。

我們的利息收入由2016年的1.0百萬美元大幅增加至2017年的4.3百萬美元。該增長主要是由於就華菁證券於2016年首次出資及於2017年開始股權融資導致現金及流動金融資產增加。

分部收入

我們投資銀行分部的分部收入由2016年的105.2百萬美元減少至2017年的98.9百萬美元。該減少主要由於交易規模下降，惟部分被早期服務增長及股票承銷服務增長所抵銷。

我們投資管理分部的分部收入由2016年的36.7百萬美元大幅增加至2017年的101.4百萬美元。該增長主要由於(i)管理費用由2016年的26.1百萬美元增加8.5%至2017年的28.3百萬美元；及(ii)華興新經濟基金管理的投資組合公司升值，使未實現附帶權益收入由2016年的10.6百萬美元增加至2017年的73.0百萬美元所致。

華菁分部的分部收入由2016年的2.1百萬美元大幅增加至2017年的12.2百萬美元。該增加主要是由於華菁證券新開展的資產支持證券承銷及顧問服務快速增長以及利息收入增加所致。

經調整收入

我們經調整收入由2016年的143.9百萬美元增加47.6%至2017年的212.5百萬美元。有關經調整收入的討論，請參閱「非國際財務報告準則計量指標」。

財務資料

營運開支

我們的總營運開支由2016年的93.8百萬美元增加55.1%至2017年的145.6百萬美元，主要由於薪酬及福利開支增加所致。

我們的薪酬及福利開支由2016年的64.7百萬美元增加56.6%至2017年的101.4百萬美元，主要由於(i)華菁證券以及顧問服務、股票承銷服務和投資管理服務等其他服務、結構性融資等新產品及中後台部門聘請更多僱員；及(ii)2017年為吸引及挽留人才而授出新購股權的相關股份支付開支(分別佔我們於2016年及2017年薪酬及福利開支的5.6%及8.1%)顯著增加。

我們的其他營運開支由2016年的29.1百萬美元增加51.9%至2017年的44.2百萬美元，主要由於(i)發展投資銀行業務的項目相關及業務發展開支增加；(ii)主要與我們在中國北京的新辦公室及在中國上海的華菁證券新辦公室有關的辦公室租金與折舊及攤銷增加；及(iii)與基金募集相關的專業服務費。

分部營運開支

我們投資銀行分部的分部營運開支由2016年的58.9百萬美元增加45.2%至2017年的85.6百萬美元。該增長主要是由於股票銷售及交易服務與顧問服務的僱員人數增加，使薪酬及福利開支增加所致。

我們投資管理分部的經調整分部營運開支由2016年的24.1百萬美元大幅增加至2017年的68.2百萬美元。該增長主要是由於(i)我們現有及新設基金的僱員總數增加；及(ii)給予管理團隊及其他方的附帶權益大幅增加42.0百萬美元所致，與未實現的附帶權益收入增長一致。

華菁分部的分部營運開支由2016年的18.2百萬美元大幅增加至2017年的41.2百萬美元。該增長主要是由於(i)華菁證券於2016年僅營運五個月；(ii)華菁證券的僱員人數增加，使薪酬及福利開支增加；及(iii)華菁證券擴張使經營租賃費用增加所致。

經營利潤／(虧損)

由於上述原因，特別是我們持續投資發展華菁證券，我們於2017年錄得經營虧損6.2百萬美元，而2016年錄得經營利潤39.5百萬美元，經營利潤率為29.6%。

分部經營利潤／(虧損)

我們投資銀行分部的分部經營利潤由2016年的46.2百萬美元大幅減少至2017年的13.3百萬美元，而分部經營利潤率由2016年的44.0%下降至2017年的13.4%。

財務資料

我們投資管理分部的經調整分部經營利潤由2016年的12.5百萬美元大幅增加至2017年的33.1百萬美元，而經調整分部經營利潤率由2016年的34.2%輕微下降至2017年的32.7%。

華菁分部的經營虧損由2016年的16.1百萬美元增加至2017年的29.0百萬美元。

其他收入、利得或虧損

我們的其他收入、利得或虧損由2016年的6.6百萬美元大幅下降至2017年的0.8百萬美元，主要由於(i)2016年因成立華菁證券而獲授一次性政府補助及(ii)2017年匯兌虧損1.5百萬美元。

利息開支

我們的利息開支由2016年的0.02百萬美元大幅增加至2017年的1.4百萬美元，主要由於我們於2017年11月動用了銀行借款所致。

資產減值虧損

我們的資產減值虧損由2016年的1.4百萬美元減少至2017年的1.0百萬美元。

投資收入

我們的投資收入由2016年的8.8百萬美元增加102.6%至2017年的17.9百萬美元，主要是由於我們對非上市公司股權投資升值，加上我們就投資管理業務以普通合夥人身份及以有限合夥人身份所投資自有管理私募股權基金的投資組合公司升值導致。

分佔聯營公司業績

我們分佔聯營公司業績由2016年的分佔虧損0.3百萬美元大幅增加至2017年的分佔利潤0.1百萬美元。

可轉換債券的公允價值變動

可轉換債券的公允價值變動由2016年的2.6百萬美元大幅減少至2017年的0.5百萬美元，主要因我們的2016年可轉換債券於2017年4月自動轉換。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

可轉換可贖回優先股的公允價值變動由2016年的公允價值虧損14.0百萬美元增加84.1%至2017年的公允價值虧損25.7百萬美元，主要是由於本公司的估值提高。

財務資料

稅前利潤／(虧損)

由於上述原因，尤其是由於我們可轉換可贖回優先股的公允價值虧損大幅增加及在我們持續投資發展華菁證券、吸引及挽留人才及提升平台實力的影響下，我們於2017年錄得稅前虧損15.9百萬美元，而2016年錄得稅前利潤36.7百萬美元。

所得稅(開支)／抵免

我們於2017年的所得稅抵免為2.4百萬美元，而2016年的所得稅開支為8.2百萬美元，主要由於華菁證券於2017年錄得的虧損增加。

年內利潤／(虧損)及本公司擁有人應佔年內利潤／(虧損)

由於上述原因，我們於2017年錄得年內虧損13.5百萬美元及本公司擁有人應佔年內利潤0.03百萬美元，而2016年則錄得年內利潤28.6百萬美元及本公司擁有人應佔年內利潤31.8百萬美元。

本公司擁有人應佔經調整淨利潤

由於上述原因，本公司擁有人應佔經調整淨利潤由2016年的55.2百萬美元增加5.3%至2017年的58.1百萬美元。有關本公司擁有人應佔經調整淨利潤的討論，請參閱「非國際財務報告準則計量指標」。

截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度的對比

收入

我們的總收入由2015年的120.2百萬美元增加11.0%至2016年的133.4百萬美元。

我們的交易及顧問費由2015年的112.3百萬美元減少至2016年的106.2百萬美元，主要由於市場繼2015年的利好市況及強勁增長後，2016年有所下滑，併購及股票承銷交易量雙雙減少，惟部分被大幅增長的早期及大型私募融資交易所抵銷。

我們的管理費由2015年的7.9百萬美元大幅增至2016年的26.1百萬美元，主要由於隨著華興新經濟人民幣二期基金於2015年10月首次募集完畢及華興新經濟美元二期基金於2016年11月最終募集完畢，投資管理業務的有限合夥人認繳總額由截至2015年12月31日的11億美元大幅增加至截至2016年12月31日的17億美元。

分部收入

我們投資銀行分部的分部收入由2015年的112.3百萬美元減少至2016年的105.2百萬美元。該減少與同期整體交易及顧問費用減少的原因大致相同。

財務資料

我們投資管理分部的分部收入由2015年的30.7百萬美元增加19.5%至2016年的36.7百萬美元，主要是由於隨著華興新經濟人民幣二期基金於2015年10月首次募集完畢及華興新經濟美元二期基金於2016年11月最終募集完畢，投資管理業務的有限合夥人認繳總額大幅增加，使管理費由2015年的7.9百萬美元大幅增加至2016年的26.1百萬美元，惟由於市場於2016年小幅下調，因此部分被未實現的附帶權益收入減少所抵銷。

經調整收入

我們於2015年及2016年的經調整收入分別為143.0百萬美元及143.9百萬美元。有關經調整收入的討論，請參閱「—非國際財務報告準則計量指標」。

營運開支

我們的總營運開支由2015年的61.6百萬美元增加52.4%至2016年的93.8百萬美元，主要由於支持華菁證券等業務擴展，為吸引及挽留人才薪酬及福利開支顯著增加。

我們的薪酬及福利開支由2015年的43.6百萬美元增加48.6%至2016年的64.7百萬美元，主要由於華菁證券、早期服務及科技團隊的僱員人數增加，惟部分由於發放了較少的新期權導致的相關股份支付開支(分別佔我們2015年及2016年薪酬及福利開支的8.6%及5.6%)減少所抵銷。

我們的其他營運開支由2015年的18.0百萬美元增加61.6%至2016年的29.1百萬美元，主要由於(i)與設立華菁證券有關的營運開支整體增加；(ii)募資活動的專業服務費增加；及(iii)我們搬遷北京辦事處使經營租賃費用、辦公室開支及科技開支增加。

分部營運開支

我們投資銀行分部的分部營運開支由2015年的56.2百萬美元增加5.0%至2016年的58.9百萬美元，主要是由於早期服務及科技團隊的僱員人數增加，導致薪酬及福利開支增加所致。

我們投資管理分部的經調整分部營運開支由2015年的21.6百萬美元增加11.8%至2016年的24.1百萬美元，主要是由於華興新經濟基金僱員人數增加，惟部分被給予管理團隊及其他方的附帶權益隨著未實現的附帶權益收入減少而減少抵銷所致。

經營利潤

由於上述情況，我們的經營利潤由2015年的58.6百萬美元減少至2016年的39.5百萬美元。

分部經營利潤

我們投資銀行分部的分部經營利潤由2015年的56.2百萬美元減少至2016年的46.2百萬美元。

我們投資管理分部的經調整分部經營利潤由2015年的9.1百萬美元增加37.3%至2016年的12.5百萬美元。

其他收入、利得或虧損

我們的其他收入、利得或虧損由2015年的0.7百萬美元大幅增至2016年的6.6百萬美元，主要由於成立華菁證券而於2016獲授予4.0百萬美元政府補助。

利息開支

我們於2015年並無產生任何利息開支，2016年則錄得利息開支0.02百萬美元。我們於2016產生利息開支的主要來自用作支持企業發展的一次性短期借貸。

資產減值虧損

我們的資產減值虧損由2015年的0.4百萬美元大幅增加至2016年的1.4百萬美元，主要由於我們主要作為向客戶提供早期服務對價而獲得的非聯營公司非主動持股(此安排已於2016年終止)的減值撥備增加。

投資收入

我們的投資收入由2015年的10.6百萬美元減少16.8%至2016年的8.8百萬美元，主要是由於以優先股形式持有的其他公司投資增值放緩，而截至2015年12月31日止年度大幅升值所致。

分佔聯營公司業績

2015年，我們分佔聯營公司業績為零，而2016年分佔虧損0.3百萬美元，這一變動主要由於若干非上市聯營公司的股權投資虧損。

可轉換債券的公允價值變動

可轉換債券公允價值於2015年並無變動，2016年錄得可轉換債券(於2016年6月發行)公允價值變動2.6百萬美元。

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

可轉換可贖回優先股的公允價值變動由2015年的公允價值虧損34.0百萬美元大幅減少至2016年的公允價值虧損14.0百萬美元，主要由於本公司2016年整體業務表現較2015年更佳，導致本公司估值升高較快。

財務資料

稅前利潤

由於上述情況，我們於2015年及2016年的稅前利潤分別為35.5百萬美元及36.7百萬美元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2015年的5.9百萬美元增加38.7%至2016年的8.2百萬美元，主要由於部分中國子公司應課稅利潤增加。

年內利潤及本公司擁有人應佔年內利潤

由於上述情況，我們的年內利潤由2015年的29.6百萬美元略降至2016年的28.6百萬美元，而本公司擁有人應佔年內利潤由2015年的28.8百萬美元增加10.4%至2016年的31.8百萬美元。

本公司擁有人應佔經調整淨利潤

由於上述情況，本公司擁有人應佔經調整淨利潤由2015年的73.4百萬美元減少至2016年的55.2百萬美元。有關本公司擁有人應佔經調整淨利潤的討論，請參閱「—非國際財務報告準則計量指標」。

綜合財務狀況表若干主要項目的討論

於聯營公司的投資

我們於聯營公司的投資包括(i)基金投資，即根據投資管理業務於我們作為普通合夥人的自有管理私募股權基金的投資(包括我們以普通合夥人身份的投資(一般為1%股權，與市場常規一致)及以有限合夥人身份的投資)；及(ii)於非上市公司的投資，即為配合業務而作出的戰略性少數股權投資。

下表載列於所示日期我們於聯營公司的投資明細。

	12月31日			2018年
	2015年	2016年	2017年	3月31日
	千美元			
基金投資.....	20,574	27,527	38,560	42,088
於非上市公司的投資.....	645	3,833	4,972	5,174
總計.....	21,219	31,360	43,532	47,262

我們於聯營公司的投資由2017年12月31日的43.5百萬美元增加8.6%至2018年3月31日的47.3百萬美元，主要是由於私募股權基金的公允價值收益(列作投資收入)。

我們於聯營公司的投資由2015年12月31日的21.2百萬美元增加至2016年12月31日的31.4百萬美元，再增至2017年12月31日的43.5百萬美元，複合年增長率為43.2%，主要是由於(i)我

財務資料

們增加對自有管理私募股權基金的投資額；(ii)我們自有管理私募股權基金的投資組合公司升值；及(iii)2016年進行戰略性少數股權投資。

下表載列於所示日期我們的基金投資明細。

	12月31日			2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
	千美元			
基金投資成本	12,911	19,542	24,251	24,961
基金公允價值變動	7,663	8,385	13,908	16,006
匯兌調整	—	(400)	401	1,121
總計	20,574	27,527	38,560	42,088

可供出售金融資產

我們於2018年1月1日前的可供出售金融資產包括為現金管理目的持有的金融債券及於非聯營公司所持的被動股權。我們於2018年1月1日採納國際財務報告準則第9號後，金融債券與於非聯營公司所持的被動股權的計量方式分別變為按公允價值計入其他全面收益及按公允價值計入損益，均不再確認為可供出售金融資產。

下表載列於所示日期我們的可供出售金融資產明細。

	12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	千美元		
上市 — 金融債券	—	—	32,317
非上市 — 股權投資	5,935	4,950	4,279
總計	5,935	4,950	36,596

我們的可供出售金融資產由2016年12月31日的5.0百萬美元大幅增至2017年12月31日的36.6百萬美元，主要是由於我們在2017年為現金管理而購入金融債券。可供出售金融資產由2015年12月31日的5.9百萬美元輕微下跌至2016年12月31日的5.0百萬美元，是由於我們出售於非聯營公司所持的被動股權。

按公允價值計入損益的金融資產

我們按公允價值計入損益的金融資產包括(i)非上市理財產品，即短期現金管理產品；(ii)按公允價值計量的非上市投資基金，即我們以有限合夥人身份對第三方私募股權基金的投資；(iii)非上市債券投資，即我們於若干公司優先股的戰略性少數投資；(iv)有關工銀國際貸款的利率上限；及(v)非上市股權投資，即我們於非聯營公司所持的被動股權，2018年1月1日前記錄為可供出售金融資產。

財務資料

下表載列於所示日期我們按公允價值計入損益的金融資產明細。

	12月31日			2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
	千美元			
流動				
非上市理財產品	13,737	47,365	65,111	154,276
小計(流動)	13,737	47,365	65,111	154,276
非流動				
按公允價值計量的非上市投資基金	19,381	27,764	36,962	41,557
非上市債券投資	11,890	8,510	14,708	15,204
利率上限	—	—	1,354	2,212
非上市股權投資	—	—	—	8,923
小計(非流動)	31,271	36,274	53,024	67,896
總計	45,008	83,639	118,135	222,172

我們按公允價值計入損益的金融資產由2017年12月31日的118.1百萬美元增加88.1%至2018年3月31日的222.2百萬美元，主要是由於我們在2018年首季大幅增加所持現金管理產品。

我們按公允價值計入損益的金融資產由2015年12月31日的45.0百萬美元增加至2016年12月31日的83.6百萬美元，再增至2017年12月31日的118.1百萬美元，複合年增長率為62.0%，主要是由於(i)2017年所持現金管理產品增加；及(ii)我們所投資第三方私募股權基金的投資組合公司升值。

按公允價值計入其他全面收益的金融資產

我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產包括用作現金管理的金融債券，2018年1月1日前記錄為可供出售金融資產。於2018年3月31日，我們按公允價值計入其他全面收益的金融資產為218.1百萬美元。

財務資料

應收賬款及其他應收款項

我們給予客戶平均180天的信用期。下表載列於所示日期我們應收賬款及其他應收款項的明細。

	12月31日			2018年
	2015年	2016年	2017年	3月31日
	千美元			
應收賬款.....	46,346	14,138	36,287	62,634
— 應收賬款.....	34,900	13,572	24,252	16,782
— 應收未完結交易款項.....	11,446	566	12,035	45,852
提供予供應商的墊款.....	1,105	4,905	3,844	3,754
其他應收款項.....	1,442	6,080	12,094	7,519
— 租金及其他按金.....	809	3,834	7,153	5,783
— 應收利息.....	141	447	1,886	—
— 可收回增值稅.....	—	1,047	2,675	—
— 其他.....	492	752	380	1,736
小計.....	48,893	25,123	52,225	73,907
減：減值虧損撥備.....	—	—	—	(363)
總計.....	48,893	25,123	52,225	73,544

我們的應收賬款及其他應收款項由2017年12月31日的52.2百萬美元增加40.8%至2018年3月31日的73.5百萬美元，主要是由於我們2018年首季有關銷售、交易及經紀服務的應收未完結交易款項增加，惟部分因我們收緊應收款項的控制而導致的應收賬款及其他應收款項減少所抵銷。

我們的應收賬款及其他應收款項由2016年12月31日的25.1百萬美元大幅增加至2017年12月31日的52.2百萬美元，主要是由於(i)有關銷售、交易及經紀服務的應收未完結交易款項；(ii)應收賬款；及(iii)租金及其他按金大幅增加，惟部分因提供予供應商的墊款減少而抵銷。

我們的應收賬款及其他應收款項由2015年12月31日的48.9百萬美元大幅減少至2016年12月31日的25.1百萬美元，主要是由於有關銷售、交易及經紀服務的應收未完結交易款項和應收賬款大幅減少，惟部分被其他應收款項增加所抵銷。

高級管理層會定期檢討逾期結餘。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，已減值及撇銷的應收賬款分別為零、0.5百萬美元及0.1百萬美元。截至2018年3月31日止三個月，0.1百萬美元的賬目及其他應收賬款預期信貸虧損已於綜合損益及其他全面收益表確認。

財務資料

下表載列於所示日期已逾期但無減值的應收賬款賬齡分析。

	12月31日			2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
	千美元			
逾期日數				
0至30日	—	—	—	514
31至60日	—	—	—	—
61至90日	416	—	—	—
91至180日	—	247	—	—
181至360日	72	—	2,766	1,388
361日或以上	150	—	—	—
總計	638	247	2,766	1,902

於2018年7月31日，我們截至2018年3月31日應收賬款的95.4%已結算，共59.7百萬美元。

應付賬款及其他應付款項

下表載列於所示日期我們的應付賬款及其他應付款項明細。

	12月31日			2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
	千美元			
應付未完結交易款項	11,446	566	12,035	45,852
應付薪資、花紅及其他福利	24,102	32,383	49,477	27,731
應付予綜合結構性實體權益持有人的款項	3,058	4,006	5,274	6,424
預付管理費	414	6,587	4,552	5,499
其他應付款項	1,801	3,391	4,469	4,535
應付利息	—	—	1,397	—
應付股息	—	—	—	3,599
其他應付稅項	921	2,457	1,663	3,221
應付諮詢費	2,377	3,998	1,460	2,189
應計開支	1,938	1,590	1,437	1,733
應計上市開支	—	—	—	1,025
小計	46,057	54,978	81,764	101,808
減：非流動部分	—	—	(367)	—
總計	46,057	54,978	81,397	101,808

我們的應付賬款及其他應付款項由2017年12月31日的81.4百萬美元增加25.1%至2018年3月31日的101.8百萬美元，主要是由於2018年首季銷售、交易及經紀服務增長令相關應付未完結交易款項大幅增加，惟部分因2018年首季結算2017年年終花紅導致應付薪資、花紅及其他福利大幅減少而抵銷。

我們的應付賬款及其他應付款項由2016年12月31日的55.0百萬美元增加48.1%至2017年12月31日的81.4百萬美元，主要是由於(i)銷售、交易及經紀服務增長令相關應付未完結交易

財務資料

款項大幅增加；及(ii)僱員(主要為華菁證券以及諮詢、股權承銷及投資管理等其他服務、結構性融資等新產品以及中後台的僱員)數目上升令相關應付薪資、花紅及其他福利增加。

我們的應付賬款及其他應付款項由2015年12月31日的46.1百萬美元增加19.4%至2016年12月31日的55.0百萬美元，主要是由於(i)華菁證券、早期服務及技術團隊的僱員人數增加令相關的應付薪資、花紅及其他福利增加；及(ii)我們投資管理業務的預付管理費大幅增加，惟部分被銷售、交易及經紀服務的相關應付未完結交易款項大幅減少所抵銷。

流動性及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們已為我們的營運資金及其他資金需求提供資金，主要來自業務經營、發行可轉換債券、發行可轉換可贖回優先股產生的現金及銀行借款。我們主要用現金為我們的資本開支和營運資金提供資金，以便進行業務擴張，包括設立和發展華菁證券。

截至2018年7月31日，我們的現金及現金等價物總計為35.4百萬美元。不計華菁證券，我們於2018年7月31日的現金及現金等價物、定期存款及按公允價值計入損益的金融資產(流動部分)為210.4百萬美元。我們通常將盈餘現金存入計息銀行賬戶及往來賬戶，亦用於投資投資級金融債券及其他現金管理投資。

在釐定擬分配予每條業務線的資本金額及其他資源時，我們主要考慮我們的增長策略及業務重點、每條業務線的資本需求和估計回報以及適用監管規定，比如與資本充足率、流動性和風險管理有關的監管規定。

於全球發售後，我們擬通過上述類似資金來源以及我們預計從全球發售獲得的所得款項淨額及我們可能不時從資本市場籌集的任何其他資金，繼續為我們的未來資本需求融資。儘管概不保證我們將能按優惠條款獲得或者根本無法獲得任何融資，但我們預計未來為我們的經營提供資金的融資可得性不會發生任何變化。

營運資金充足聲明

董事認為，考慮到我們截至本招股章程日期的庫存現金及現金等價物及可以獲得的財務資源(包括內部產生的資金、可動用融資及全球發售估計所得款項淨額)，我們擁有充足的營運資金來滿足目前(即自本招股章程日期起計至少未來12個月)的資金需求。

以下有關流動性及資本資源的討論主要關注我們的綜合現金流量表、資產與負債及債務。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審核)	
	千美元				
經營活動所得／(所用)					
現金淨額.....	40,834	77,982	(5,811)	(1,808)	22,051
投資活動所用現金淨額.....	(41,165)	(39,368)	(58,016)	(1,881)	(281,114)
融資活動所得現金淨額.....	96,000	25,123	314,569	—	19
現金及現金等價物					
增加／(減少)淨額.....	95,669	63,737	250,742	(3,689)	(259,044)
年初／期初現金及					
現金等價物.....	32,893	128,419	186,620	186,620	442,969
外匯匯率變動影響.....	(143)	(5,536)	5,607	865	11,719
年末／期末現金及					
現金等價物.....	128,419	186,620	442,969	183,796	195,644

經營活動

我們的經營活動所得現金主要包括交易及顧問費、管理費以及融資及投資業務利息收入。經營活動所得現金流量反映：(i)經非現金和非經營項目(如可轉換債券的公允價值變動及可轉換可贖回優先股的公允價值變動、股份支付開支、折舊、攤銷及資產減值虧損)調整的所得稅前損益；(ii)營運資金變動(如應收賬款及其他應收款項、應收關聯方款項、應付關聯方款項和應付賬款及其他應付款項增加或減少)的影響；及(iii)已付所得稅等其他現金項目。

截至2018年3月31日止三個月，我們的經營活動所得現金淨額為22.1百萬美元，原因是在所得稅前虧損65.8百萬美元的基礎上，調整了68.1百萬美元的非現金和非經營項目、5.0百萬美元的所得稅付款、2.3百萬美元的已收利息，且被22.5百萬美元的營運資金正面變動抵銷。營運資金的正面變動主要反映：(i)有關薪酬及其他付款的應付賬款及其他應付款項增加17.6百萬美元；及(ii)年初預先收取基金管理費令應付關聯方款項增加29.3百萬美元；惟被(iii)有關業務營運的應收賬款及其他應收款項增加23.6百萬美元所抵銷。

截至2017年3月31日止三個月，我們的經營活動所用現金淨額為1.8百萬美元，原因是在所得稅前虧損2.6百萬美元的基礎上，調整了2.8百萬美元的非現金和非經營項目、2.5百萬美元的所得稅付款、0.8百萬美元的已收利息及0.3百萬美元的營運資金負面變動。營運資金的負面變動主要反映：(i)主要為應付薪酬和獎金的應付賬款及其他應付款項減少12.6百萬美元；及(ii)年初預先收取基金管理費令應付關聯方款項增加13.3百萬美元。

截至2017年12月31日止年度，我們的經營活動所用現金淨額為5.8百萬美元，原因是

財務資料

所得稅前虧損為15.9百萬美元的基礎上，調整了17.5百萬美元的非現金和非經營項目、10.0百萬美元的所得稅付款、2.2百萬美元的已收利息及營運資金正面變動0.4百萬美元。

截至2016年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為78.0百萬美元，原因是所得稅前利潤為36.7百萬美元的基礎上，調整了13.1百萬美元的非現金和非經營項目、4.3百萬美元的所得稅付款、已收利息0.6百萬美元和營運資金的正面變動31.9百萬美元。營運資金的正面變動主要反映：(i)我們加強對信貸期的內部監控令應收賬款及其他應收款項減少23.5百萬美元；及(ii)應付賬款及其他應付款項主要因華菁證券(2016年成立)的結餘而增加9.2百萬美元。

截至2015年12月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為40.8百萬美元，原因是所得稅前利潤為35.5百萬美元的基礎上，調整了27.8百萬美元的非現金和非經營項目、5.6百萬美元的所得稅付款，且部分被16.9百萬美元的營運資金負面變動抵銷。營運資金的負面變動主要反映：(i) 2015年第四季度確認的收入較2014年有所增加，令應收賬款及其他應收款項增加44.0百萬美元；惟被(ii)應付獎金增加因財務表現理想加上僱員人數增加而有所增加，令應付賬款及其他應付款項增加29.1百萬美元所抵銷。

投資活動

我們的投資活動所產生的現金流出主要包括購買傢俬及設備、無形資產、按公允價值計入損益的金融資產、可供出售金融資產、金融債券、其他現金管理投資及定期存款，以及於聯營公司的投資及貸款應收款項。我們的投資活動所產生的現金流入主要包括已收利息、出售按公允價值計入損益的金融資產所得款項、金融債券的出售、到期定期存款，以及收回應收貸款。

截至2018年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金淨額為281.1百萬美元，主要是由於(i)華菁證券為現金管理而購入金融債券179.9百萬美元的現金流出淨額；(ii)購入按公允價值計入損益的金融資產87.8百萬美元的現金流出淨額以及為現金管理而購入定期存款7.2百萬美元的現金流出淨額；(iii)應收貸款5.3百萬美元；及(iv)於聯營公司投資0.9百萬美元。

截至2017年3月31日止三個月，我們的投資活動所用現金淨額為1.9百萬美元，主要是由於(i)購入按公允價值計入損益的金融資產11.3百萬美元進行現金管理及以有限合夥人身份投資第三方私募股權基金而產生現金流出淨額；(ii)購入傢俬及設備1.6百萬美元；及(iii)為現金管理而購入定期存款0.9百萬美元。該等現金流出部分被12.4百萬美元定期存款到期所得款項淨額抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為58.0百萬美元，主要是由於(i)購入按公允價值計入損益的金融資產16.0百萬美元進行現金管理及以有限合夥人身份

財務資料

投資第三方私募股權基金而產生現金流出淨額；(ii)購入定期存款65.4百萬美元；(iii)借予第三方貸款7.3百萬美元；(iv)以普通合夥人及有限合夥人身份於自身私募股權基金投資5.8百萬美元；及(v)主要為建設華菁證券基礎設施而購買傢俬、設備和無形資產4.6百萬美元。該等現金流出部分被73.4百萬美元定期存款到期所得款項淨額抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為39.4百萬美元，主要是由於(i)購入按公允價值計入損益的金融資產34.1百萬美元進行現金管理及以有限合夥人身份投資第三方私募股權基金而產生現金流出淨額；(ii)以普通合夥人及有限合夥人身份於自身私募股權基金投資10.1百萬美元；(iii)為新的華菁證券業務提供物業而購買傢俬、設備和無形資產9.2百萬美元；及(iv)購入定期存款4.6百萬美元。該等現金流出部分被18.3百萬美元定期存款到期所得款項淨額及出售非聯營公司的非主動持股所得款項1.2百萬美元抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為41.2百萬美元，主要是由於(i)以有限合夥人身份投資的第三方私募股權基金所持股權增加及為現金管理購入按公允價值計入損益的金融資產27.8百萬美元而產生現金流出淨額；(ii)以普通合夥人及有限合夥人身份於自身私募股權基金投資8.8百萬美元；(iii)收購可供出售金融資產5.8百萬美元作為非聯營公司的非主動持股。

融資活動

融資活動主要包括發行可轉換可贖回優先股、發行可轉換債券、銀行借款、向股東分派股息及支付債務利息。

截至2018年3月31日止三個月，我們的融資活動產生的現金淨額為0.02百萬美元，來源於非控股股東的出資。

截至2017年12月31日止年度，我們的融資活動產生的現金淨額為314.6百萬美元，主要因為(i)非控股股東向華菁證券注資160.2百萬美元；(ii)來自工銀國際投資管理的銀行借款150.0百萬美元；及(iii)發行可轉換可贖回優先股所得款項10.0百萬美元，部分被支付予股東的股息4.2百萬美元抵銷。

截至2016年12月31日止年度，我們的融資活動產生的現金淨額為25.1百萬美元，主要因為(i)非控股股東向華菁證券注資76.8百萬美元及向北京逐鹿注資6.0百萬美元；及(ii)發行可轉換債券所得款項20.0百萬美元，部分被支付予股東的股息77.5百萬美元抵銷。

截至2015年12月31日止年度，我們的融資活動產生的現金淨額為96.0百萬美元，主要

財務資料

因為發行可轉換可贖回優先股所得款項100.0百萬美元，部分被支付予股東的股息4.0百萬美元抵銷。

資產與負債

為確保適當的流動性管理和資本配置，我們動態監控資產負債表的規模和組成。由於我們業務的流動性質，我們綜合財務狀況表的主要組成部分包括流動資產及流動負債。

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債。

	截至12月31日			截至2018年 3月31日	截至2018年 7月31日 (未經審核)
	2015年	2016年	2017年		
	千美元				
流動資產					
應收賬款及					
其他應收款項	48,893	25,123	52,225	73,544	54,168
借予第三方貸款	500	721	—	—	—
借予關聯方貸款	—	—	2,219	3,449	—
應收關聯方款項	2,611	4,232	4,979	5,669	6,336
按公允價值計入損益的					
金融資產	13,737	47,365	65,111	154,276	317,164
定期存款	29,037	15,373	7,363	14,537	193,744
已抵押銀行存款	—	835	—	—	—
現金及現金等價物	128,419	186,620	442,969	195,644	35,437
流動資產總值	223,197	280,269	574,866	447,119	606,849
流動負債					
應付賬款及其他應付款項	46,057	54,978	81,397	101,808	101,868
應付關聯方款項	33	872	2,652	31,947	16,634
可轉換債券	—	22,600	—	—	—
銀行借款	—	—	—	—	153,882
應付所得稅	1,855	9,182	5,159	2,505	740
流動負債總額	47,945	87,632	89,208	136,260	273,124
流動資產淨值	175,252	192,637	485,658	310,859	333,725

我們的流動資產主要包括現金及現金等價物、應收賬款及其他應收款項、借予第三方貸款、應收關聯方貸款、應收關聯方款項、已抵押銀行存款、定期存款及按公允價值計入損益的金融資產。我們的流動負債主要包括應付賬款及其他應付款項、可轉換債券、應付關聯方款項、銀行借款及應付所得稅。董事確認，於往績記錄期間，我們在清繳應付貿易及非貿易款項方面並無任何重大拖欠。

於往績記錄期間，我們的流動資產淨值(即流動資產總值與流動負債總值的差額)維持正數並大幅增加，截至2018年3月31日及7月31日，分別為310.9百萬美元及333.7百萬美元。

我們的流動資產淨值由截至2016年12月31日的192.6百萬美元大幅增加至截至2017年12月31日的485.7百萬美元，乃由於我們的流動資產總值的增加高於流動負債總值的增加。

財務資料

我們的流動資產總值增加主要因為(i)我們為籌備發展華菁證券及其他業務而借入銀行借款及向華菁證券的注資，令現金及現金等價物從截至2016年12月31日的186.6百萬美元大幅增加至截至2017年12月31日的443.0百萬美元；(ii)因購入華菁證券可公開交易現金管理投資，按公允價值計入損益的金融資產從截至2016年12月31日的47.4百萬美元大幅增加至截至2017年12月31日的65.1百萬美元；(iii)應收賬款及其他應收款項由截至2016年12月31日的25.1百萬美元增加至截至2017年12月31日的52.2百萬美元。我們的流動負債總額增加主要由於應付賬款及其他應付款項由截至2016年12月31日的55.0百萬美元增加至截至2017年12月31日的81.4百萬美元，部分被應付所得稅因即期所得稅由截至2016年12月31日的11.7百萬美元下降至截至2017年12月31日的6.0百萬美元而由截至2016年12月31日的9.2百萬美元下降至截至2017年12月31日的5.2百萬美元以及於2017年將2016年可轉換債券轉換為可轉換可贖回優先股抵銷。

我們的流動資產淨值由截至2015年12月31日的175.3百萬美元增加9.9%至截至2016年12月31日的192.6百萬美元，因為我們的流動資產總值的增加高於流動負債總額的增加。我們的流動資產總值增加主要因為(i)我們開始籌備華菁證券的各項業務而向華菁證券注資，令現金及現金等價物從截至2015年12月31日的128.4百萬美元大幅增加至截至2016年12月31日的186.6百萬美元；(ii)主要因購入現金管理投資，按公允價值計入損益的金融資產從截至2015年12月31日的13.7百萬美元增加至截至2016年12月31日的47.4百萬美元。我們的流動負債總額增加主要由於(y)發行2016年可轉換債券；及(z)應付所得稅因即期所得稅由截至2015年12月31日的6.4百萬美元增加至截至2016年12月31日的11.7百萬美元而由截至2015年12月31日的1.9百萬美元大幅增加至截至2016年12月31日的9.2百萬美元。

財務資料

非流動資產及非流動負債

下表載列我們截至所示日期的非流動資產及非流動負債。

	截至12月31日			截至2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
	千美元			
非流動資產				
傢俬及設備.....	1,725	8,709	10,104	9,806
無形資產.....	1,413	2,023	4,403	4,223
遞延稅項資產.....	1,675	5,418	14,336	17,365
於聯營公司的投資.....	21,219	31,360	43,532	47,262
借予第三方貸款.....	—	—	5,050	9,046
可供出售金融資產.....	5,935	4,950	36,596	—
按公允價值計入損益的金融資產.....	31,271	36,274	53,024	67,896
按公允價值計入其他全面收益的 金融資產.....	—	—	—	218,122
已抵押銀行存款.....	892	—	—	—
非流動資產總值	64,130	88,734	167,045	373,720
非流動負債				
銀行借款.....	—	—	150,000	154,253
其他應付款項.....	—	—	367	—
遞延稅項負債.....	136	498	650	886
可轉換可贖回優先股.....	189,839	203,817	262,651	336,421
非流動負債總額	189,975	204,315	413,668	491,560
非流動資產淨值	(125,845)	(115,581)	(246,623)	(117,840)

我們的非流動資產主要包括多種金融資產及於聯營公司的投資、傢俬及設備、按公允價值計入其他全面收益的金融資產和按公允價值計入損益的金融資產。我們的非流動負債主要包括銀行借款及可轉換可贖回優先股。詳情請參閱「一 資產與負債 — 金融工具」及「一 債務」。

金融工具

我們的金融工具主要包括按公允價值計入損益的金融資產、按公允價值計入其他全面收益的金融資產、可供出售金融資產及可轉換可贖回優先股。有關金融工具的會計政策的討論，請參閱「一 重要會計政策、判斷及估計 — 重要會計政策 — 金融工具」。關於可轉換可贖回優先股的詳情，請參閱「一 債務 — 可轉換可贖回優先股」。

截至2018年3月31日，我們按公允價值計入損益的金融資產為222.2百萬美元，包括非流動資產67.9百萬美元及流動資產154.3百萬美元。我們按公允價值計入損益的金融資產主要包括其他現金管理投資、第三方私募股權基金投資及於非上市公司的股權投資。

根據我們於2018年1月1日採納的國際財務報告準則第9號，可供出售金融資產重新分類為按公允價值計入損益的金融資產或按公允價值計入其他全面收益的金融資產，因此期

財務資料

末結餘為零。於往績記錄期間，我們的可供出售金融資產主要由於非聯營公司的非主動持股及金融債券組成。

債務

截至2015年、2016年及2017年12月31日與2018年3月31日，我們的債務總額分別為189.8百萬美元、226.4百萬美元、413.0百萬美元及490.7百萬美元。截至2018年7月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們的債務總額為730.0百萬美元。

銀行借款

於2017年10月，我們與工銀國際投資管理訂立總金額為200百萬美元的融資協議。我們於2017年11月動用了工銀國際貸款的150百萬美元。於2018年7月31日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們尚未動用的銀行融資為50百萬美元。工銀國際貸款期限為三年，按倫敦銀行同業拆借利率上浮600個基點的浮動利率計息。我們可選擇於動用日期的第三個或第四個週年後將最終償還日期延長12個月，惟須達成若干條件，包括我們已償還工銀國際貸款本金總額最少20%，且在每次延期前並無拖欠款項。我們已就對沖工銀國際貸款的利率風險訂立利率上限協議。利率上限的總對價為1.3百萬美元，而2017年12月31日及2018年3月31日的公允價值分別為1.4百萬美元及2.2百萬美元。公允價值的變動計入綜合損益及其他全面收益表的投資收入。有關利率上限協議的詳情，請參閱「附錄一——會計師報告——綜合財務報表附註——按公允價值計入損益的金融資產」。

於全球發售完成後，該融資將被取消，其下的所有未償還金額將於上市日期後十個營業日內到期及應付。

作為工銀國際貸款擔保，CR Partners質押了119,800,000股股份（已考慮2018年股份分拆），我們亦質押了三間子公司的100%股權。我們預期CR Partners的股份質押將於上市前解除。

可轉換可贖回優先股

我們通過多次向各類投資者發行可轉換可贖回優先股籌得總計140百萬美元的現金，包括於往績記錄期間籌得110百萬美元。所有該等可轉換可贖回優先股均為無抵押及無擔保。自2018年3月31日起直至2018年7月31日，並無發行、轉換或贖回任何可轉換可贖回優先股。於上市日期，我們的全部可轉換可贖回優先股將自動轉換為我們的股份。有關發行可轉換可贖回優先股的討論，請參閱「歷史、重組及企業架構——首次公開發售前投資」。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年7月31日，我們的可轉換可贖回優先股的公允價值分別為189.8百萬美元、203.8百萬美元、262.7百萬美元及492.8百萬美元，由於本公司的

財務資料

價值因經營業績而增長及我們接近首次公開發售。有關可轉換可贖回優先股的詳情，請參閱「附錄一—會計師報告—綜合財務資料附註—可轉換可贖回優先股」。

可轉換債券

我們於2016年6月發行本金總金額為20百萬美元的可轉換債券，即2016年可轉換債券。2016年可轉換債券為無抵押及無擔保。於2017年4月，所有的2016年可轉換債券全部轉換為3,260,868股B類可轉換可贖回優先股。截至2018年7月31日，我們並無任何已發行及未償付的2016年可轉換債券。

我們於2018年5月發行本金總金額為86百萬美元的可轉換債券或2018年可轉換債券。2018年可轉換債券為無抵押及無擔保。截至2018年7月31日，我們已發行而流通的2018年可轉換債券本金總額為86百萬美元，賬面值為83.3百萬美元。緊隨上市前，2018年可轉換債券會自動轉換為我們的股份。

除本招股章程所述者外，董事確認自2018年7月31日起至本招股章程日期，我們的債務並無任何大幅增加。截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能大幅限制我們取得未來融資能力的任何重大限制性契諾，且於往績記錄期間直至最後實際可行日期概無嚴重拖欠我們的債務或違反金融契諾的任何情況。董事還證實，於往績記錄期間直至最後實際可行日期，本集團在獲得銀行貸款和其他借款方面沒有任何困難、未拖欠支付銀行貸款和其他借款或違反契諾。

或有負債

截至2018年7月31日，我們未持有任何重大或有負債、擔保或具有重大性質的未決或威脅本集團任何成員的訴訟或申索。董事已確認，自2018年7月31日起，我們的或有負債並無任何重大變動。

除上述債務及集團內部負債外，截至2018年7月31日，我們未有任何其他已發行及未償付貸款或同意發行的任何貸款、銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

資本開支

我們的資本開支主要包括購買傢俬及設備、無形資產及金融資產的開支。於往績記錄期間，我們主要通過發行可轉換可贖回優先股、銀行借款、可轉換債券及經營產生的現金來滿足我們的資本開支需求。

財務資料

下表載列我們於所示期間的資本開支。

	截至12月31日止年度			截至2018年 3月31日止 三個月
	2015年	2016年	2017年	
	千美元			
購買傢俬及設備(減出售傢俬及 設備所得款項)	1,921	8,958	4,556	271
購買無形資產	1,212	275	2,442	—
購買按公允價值計入損益的金融資產 (減出售按公允價值計入損益的 金融資產所得款項)	27,840	34,196	15,981	87,764
購買按公允價值計入其他全面收益的 金融資產(減出售其他全面收益的 金融資產所得款項淨額)	—	—	—	179,914
於聯營公司的投資 (減出售部分聯營公司)	8,825	10,074	5,487	908
購買可供出售金融資產 (減出售可供出售金融資產所得款項) ..	5,157	(349)	32,487	—
合計	44,955	53,154	60,953	268,857

我們預計2018年的資本開支約為339.6百萬美元。我們計劃利用我們經營產生的現金及從全球發售獲得的所得款項淨額來支付我們的計劃資本開支。

合約義務

資本認繳

往績記錄期間，我們就所管理的私募股權基金訂立未來最低投資資本認繳。

下表載列截至所示日期的資本認繳。

	截至12月31日			截至2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
	千美元			
承諾投資	19,217	17,734	25,048	21,262

經營租賃承擔

於往績記錄期間，我們根據經營租賃協議租用若干辦事處。大部分該等租賃協議於期滿時可按市值重續。

下表載列截至所示日期按租期劃分的經營租賃承擔。

	截至12月31日			截至2018年 3月31日
	2015年	2016年	2017年	
	千美元			
一年內	2,734	6,498	6,907	7,113
第二至第五年(含首尾兩年)	3,632	22,647	16,965	15,908
合計	6,366	29,145	23,872	23,021

資產負債表外承擔和安排

除本招股章程所披露者外，截至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方達成交易。董事確認，本招股章程附錄一會計師報告附註35所載列的各關聯方交易乃基於公平交易原則及根據相關各方之間達成的一般商業條款於正常業務經營過程中作出，而截至2018年3月31日的所有非貿易性質關聯方結餘將於上市前結清。董事亦認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會影響我們的經營業績，或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

金融風險披露

我們面對多項金融風險：信用風險、流動性風險、利率風險、貨幣風險及其他價格風險，詳情載於本招股章程附錄一會計師報告附註38。我們經常監察所面對的風險。

為對沖工銀國際貸款可變利率的利率風險，我們已訂立總對價為1.3百萬美元的利率上限協議。詳情請參閱「附錄一—會計師報告—綜合財務報表附註—按公允價值計入損益的金融資產」。

截至最後實際可行日期，除單一利率上限外，我們並無對沖且認為無必要對沖任何風險。

股息

由於我們是一間控股公司，故此我們宣派及派付股息的能力將取決於能否從中國註冊的子公司獲得足夠的資金。我們的子公司在向我們宣派及派付股息時須遵守其各自的章程文件及中國的法律法規。按照中國外商投資企業適用的相關法律，我們的子公司須從稅後利潤中作出撥備，作為各相關實體董事會在派付股息之前所釐定的不可分派儲備金。該等儲備包括一般儲備和發展基金。受若干累積限制規限，一般儲備要求在結餘達到相關中國實體註冊資本的50%以前，按照年終根據中國法律及法規釐定之方式，每年從稅後利潤中作出10%的撥備。過往，我們的中國子公司並未向我們派付任何股息，且他們在產生可積累的利潤前無法派付股息。截至2018年3月31日，本公司在綜合財務狀況表錄得負權益39.2百萬美元。我們有關開曼群島法律的法律顧問邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥表示，即使存在負權益，我們向股東宣派及派付股息亦未必會受到限制。根據開曼群島法律，本公司可以利潤(不論是否已變現)或股份溢價賬派付股息，惟不得導致本公司在日常業務過程中無法償還到期債務。

財務資料

我們派付的任何金額之股息將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為屬相關的其他因素。股息的任何宣派及派付以及金額受我們的章程文件及開曼公司法規限。股東可於股東大會批准宣派任何股息，惟其金額不得超過董事會建議之金額。股息只能從我們的利潤及可供合法分派的儲備中撥款宣派或派付。我們的未來股息宣派可能或未必能反映我們的過往股息宣派情況，並將由董事會絕對酌情決定。

下表載列所示期間宣派的股息。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
				(未經審核)	
				千美元	
向本公司一名普通股 股東派付的股息	<u>4,000</u>	<u>77,500</u>	<u>4,150</u>	<u>4,150</u>	<u>3,599</u>

目前我們並無正式股息政策或固定派息率。概不保證於任何年度將會宣派或分派任何金額之股息。

可供分派儲備

截至2018年3月31日，我們並無任何可供分派儲備。

截至2018年6月30日止六個月的未經審核經營業績概要

截至2018年6月30日止六個月，我們的未經審核簡明綜合中期財務報表已經申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)根據國際審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱工作。

根據該等經審閱但未經審核簡明綜合中期財務報表，我們的總收入由截至2017年6月30日止六個月的54.2百萬美元增加100.0%至截至2018年6月30日止六個月的108.5百萬美元，主要是由於所有分部的交易及顧問費、管理費和利息收入增加。我們的經營開支總額由截至2017年6月30日止六個月的57.3百萬美元增加53.7%至截至2018年6月30日止六個月的88.1百萬美元，主要是由於薪酬及福利開支由截至2017年6月30日止六個月的39.1百萬美元增至截至2018年6月30日止六個月的64.1百萬美元。在薪酬及福利開支中，股份支付由截至2017年6月30日止六個月的3.3百萬美元增加86.2%至截至2018年6月30日止六個月的6.1百萬美元。綜上所述，我們於截至2018年6月30日止六個月錄得經營利潤20.3百萬美元，而截至2017年6月30日止六個月錄得經營虧損3.1百萬美元。

我們的投資收入由截至2017年6月30日止六個月的5.2百萬美元大幅增至截至2018年6月30日止六個月的19.1百萬美元，主要是由於我們以有限合夥人身份投資的第三方私募股權

財務資料

基金所管理的投資組合公司價值由截至2017年6月30日止六個月的1.6百萬美元增至截至2018年6月30日止六個月的9.8百萬美元。

根據2018年6月28日頒佈及2018年7月28日生效的《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2018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，我們收購華菁證券非控股權益的購股權於2018年6月30日大致可予行使，並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2018年6月30日止六個月，我們於簡明綜合損益及其他全面收益表錄得購股權公允價值變動收益14.1百萬美元。

- **投資銀行分部。**我們投資銀行分部的總交易價值由截至2017年6月30日止六個月的46億美元增加88.6%至截至2018年6月30日止六個月的87億美元。我們顧問服務的交易價值由截至2017年6月30日止六個月的30億美元大幅增至截至2018年6月30日止六個月的62億美元，而股票承銷服務的交易價值由截至2017年6月30日止六個月的17億美元增加52.1%至截至2018年6月30日止六個月的25億美元。我們的分部收入由截至2017年6月30日止六個月的36.5百萬美元大幅增至截至2018年6月30日止六個月的73.2百萬美元，主要是由於(i)2017年交易儲備強勁導致交易價值上升，從而令私募融資顧問費增加，且行業領先的高價值併購交易令併購顧問費增加；及(ii)銷售、交易及經紀費增加，惟部分被股票承銷費用減少所抵銷。我們的分部營運開支由截至2017年6月30日止六個月的30.0百萬美元增加75.6%至截至2018年6月30日止六個月的52.8百萬美元，主要是由於薪酬及福利開支由截至2017年6月30日止六個月的20.9百萬美元增至截至2018年6月30日止六個月的41.3百萬美元，是由於負責股票研究、銷售、交易及顧問服務的僱員人數增加。在薪酬及福利開支中，該分部股份支付由截至2017年6月30日止六個月的3.2百萬美元增加88.6%至截至2018年6月30日止六個月的5.9百萬美元。綜上所述，我們的分部經營利潤由截至2017年6月30日止六個月的6.5百萬美元大幅增至截至2018年6月30日止六個月的20.4百萬美元，且我們的分部經營利潤率由截至2017年6月30日止六個月的17.8%增至截至2018年6月30日止六個月的27.9%。
- **投資管理分部。**我們私募股權基金的認繳資本由2017年6月30日的19億美元增加59.5%至2018年6月30日的30億美元，而資產管理規模由2017年6月30日的23億美元增加77.3%至2018年6月30日的40億美元。我們的管理費由截至2017年6月30日止六個月的12.3百萬美元增加96.9%至截至2018年6月30日止六個月的24.2百萬美元，是由於投資管理業務有限合夥人的認繳總額由2017年6月30日的19億美元增至2018年6月30日的30億美元。我們的僱員薪酬、獎金與福利開支由截至2017年6月30日止六個月的5.8百萬美元增加39.9%至截至2018年6月30日止六個月的8.1百萬美元，主要是由於僱員總數增加。扣除僱員薪酬、獎金與福利開支和其他經營開支的管理費由截至2017年6月30日止六個月的1.8百萬美元大幅增至截至2018年6月30日止六個月的9.3百萬美元。我們的未實現附帶權益淨額(按未實現附帶權益收入減給予管理團隊及其他方的附帶權益計算)由截至2017年6月30日止六

財務資料

個月的10.1百萬美元增加94.8%至截至2018年6月30日止六個月的19.6百萬美元。綜上所述，我們的經調整分部經營利潤由截至2017年6月30日止六個月的11.9百萬美元大幅增至截至2018年6月30日止六個月的28.9百萬美元，而經調整分部經營利潤率由截至2017年6月30日止六個月的26.3%增至截至2018年6月30日止六個月的34.9%。

- **華菁分部**。截至2018年6月30日止六個月，華菁分部的總交易價值為185.1百萬美元。我們的分部收入由截至2017年6月30日止六個月的5.4百萬美元大幅增至截至2018年6月30日止六個月的11.0百萬美元，主要是由於新經濟公司的顧問服務增加及利息收入增加，惟部分被不利市況導致的資產支持證券承銷費用減少所抵銷。我們的分部營運開支由截至2017年6月30日止六個月的16.8百萬美元增加20.9%至截至2018年6月30日止六個月的20.3百萬美元，主要是由於華菁證券的僱員人數增加導致薪酬及福利開支由截至2017年6月30日止六個月的12.3百萬美元增至截至2018年6月30日止六個月的14.5百萬美元。在薪酬及福利開支中，該分部股份支付減少，但並非該分部薪酬及福利開支的重要部分。綜上所述，我們的分部經營虧損由截至2017年6月30日止六個月的11.4百萬美元減少至截至2018年6月30日止六個月的9.2百萬美元。

上市開支

我們預計在完成全球發售前將招致約192.7百萬港元的上市開支(假設發售價為33.30港元，即指示發售價範圍31.80港元至34.80港元的中間值，同時假設超額配股權未獲行使)，其中72.1百萬港元預計將會記入截至2018年12月31日止年度的綜合全面收益表，及120.6百萬港元因向公眾發行股份直接產生且將被資本化。上市開支指因上市招致的專業費用和其他費用，包括承銷佣金，但不包括酌情花紅。上述上市開支為截至最後實際可行日期的最佳估計值且僅供參考，實際金額可能與該估計值有所不同。上述上市開支將對我們截至2018年12月31日止年度的經營業績有不利影響。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製供載入投資通函內的備考財務資料」編製，僅供說

財務資料

明，而載於下文乃為說明全球發售對我們截至2018年3月31日（猶如全球發售已於該日發生）綜合有形資產淨值的影響。

我們的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅為說明用途而編製，鑒於其假設性質，未必能反映我們截至2018年3月31日或於全球發售後任何未來日期的綜合有形資產淨值的真實情況。此資料乃基於附錄一會計師報告中載列的我們截至2018年3月31日的經審核綜合有形資產淨值編製，並作出下述調整。概未作出任何調整，以反映本集團於2018年3月31日後的任何交易結果或所訂立的其他交易。

	截至2018年 3月31日		本公司擁有人 應佔本集團 未經審核備考 經調整綜合 有形資產淨值	
	本公司擁有人 應佔本集團 綜合有形 負債淨額	估計全球發售 所得款項淨額	本公司擁有人應佔本集團 未經審核備考經調整 每股綜合有形資產淨值	
	千美元	千美元	美元	港元
	(附註1)	(附註2)	(附註3)	(附註4)
按每股份發售價				
31.80港元計算	(41,968)	321,521	279,553	0.86
按每股份發售價				
34.80港元計算	(41,968)	352,709	310,741	0.96

附註：

- 按照摘錄自本招股章程附錄一本集團會計師報告的截至2018年3月31日本公司擁有人應佔本集團綜合負債淨額約39,188,000美元計算，並已就截至2018年3月31日本公司擁有人應佔本集團無形資產約2,780,000美元調整。
- 估計全球發售所得款項淨額乃分別根據85,008,000股股份及發售價每股31.80港元及34.80港元（即指示發售價範圍的最低價及最高價）計算，已扣除承銷費用及本公司預期及將會產生的其他相關開支（不包括已自本公司截至2018年3月31日損益扣除的上市開支）。計算估計所得款項淨額並無計及可能因行使全球發售的超額配股權及根據僱員購股權計劃授出的購股權而配發及發行的任何股份或可能根據受限制股份單位計劃發行的股份及本公司可能根據本公司董事獲授的一般授權而發行或購回的任何股份。估計全球發售所得款項淨額已按7.8494港元兌1.00美元的匯率（即美國聯邦儲備委員會於2018年9月7日發佈的H.10統計數據中宣佈的午間購買率）由港元換算為美元。不表示港元金額曾經、應會或可以按該匯率或其他匯率換算為美元（反之亦然），甚至可能無法兌換。
- 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值已作出上文附註2的調整，並按照假設全球發售及2018年股份分拆於2018年3月31日已完成而預期已發行325,008,000股股份計算，但不計及可能因行使全球發售的超額配股權及根據僱員購股權計劃授出的購股權而配發及發行的任何股份或本公司可能根據受限制股份單位計劃發行的股份及可能根據本公司董事獲授的一般授權而發行或購回的任何股份。
- 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值已按照1美元兌7.8494港元的匯率（即美國聯邦儲備委員會於2018年9月7日發佈的H.10統計數據中宣佈的午間購買率）由美元換算成港元。不表示美元金額曾經、應會或可按上述匯率或任何其他匯率換算為港元（反之亦然），甚至可能無法兌換。
- 並無為反映2018年3月31日後任何經營業績或本集團其他交易而對截至2018年3月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整。尤其是，上表所示的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值並無調整，以說明下文詳述的2018年5月發行的總本金額86百萬美元的2018年可轉換債券及上市後將可轉換可贖回優先股及可轉換債券轉換為股份的影響。

於2018年3月31日，我們的可轉換可贖回優先股的賬面值336,421,000美元確認為金融負債。在無需支付任何額外轉換為普通股的對價的情況下，可轉換可贖回優先股可於上市時或大多數當時未轉換A類優先股的持有人及大多數當時未轉換B類優先股的持有人書面選舉時（以較早發生者為準）按初始轉換率1:1自動轉換，

財務資料

而轉換率可根據轉換價的調整而予以調整。此外，我們於2018年5月發行總本金額86百萬美元的2018年可轉換債券。2018年可轉換債券將於上市前無需額外對價按每股14.4637美元的初始轉換價自動轉換為股份，惟或須調整相關轉換價。假設已於2018年3月31日發行及轉換可轉換債券，本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值將按發售價每股股份31.80港元由約279,553,000美元增至約701,974,000美元或按發售價每股股份34.80港元由約310,741,000美元增至約733,162,000美元。按(i)發售價每股股份31.80港元及每股股份34.80港元；及(ii)假設全球發售、2018年股份分拆及可轉換債券轉換已於2018年3月31日前完成而預期已發行493,162,000股股份計算，歸屬於本公司擁有人之本集團未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值將分別增至11.17港元(1.42美元)及11.67港元(1.49美元)。

無重大不利變動

董事確認，截至本招股章程之日，自2018年3月31日(即本集團最新的經審核綜合財務資料編製之日)以來，我們的財務或交易狀況並未出現任何重大不利變動，且自2018年3月31日以來，未發生可能對附錄一會計師報告所納入的綜合財務報表所示之資料產生重大影響的事件。

上市規則第13.13至13.19條下的披露

董事確認，除本招股章程另行披露外，於最後實際可行日期，概不存在可引發上市規則第13.13至13.19條規則下披露規定之情況。