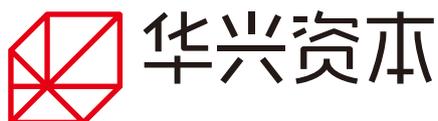


香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA RENAISSANCE HOLDINGS LIMITED

華興資本控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1911)

截至2025年6月30日止六個月的
未經審計中期業績

概要

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2025年6月30日止六個月(「報告期」)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，未經審計簡明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會計準則（「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 | |
|-------------------|----------------|----------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 |
| 總收入 | 425,142 | 328,921 |
| 總收入及淨投資收益 | 456,407 | 359,527 |
| 總經營開支 | (380,577) | (447,263) |
| 經營利潤／(虧損) | 75,830 | (87,736) |
| 稅前利潤／(虧損) | 98,013 | (73,619) |
| 所得稅開支 | (31,991) | (12,348) |
| 期內利潤／(虧損) | 66,022 | (85,967) |
| 本公司擁有人應佔期內利潤／(虧損) | 64,984 | (73,822) |

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／(虧損)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／(虧損)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 | |
|---|-------------|-----------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 本公司擁有人應佔期內利潤／(虧損) | 64,984 | (73,822) |
| 加： | | |
| 股份支付開支 | 14,037 | 28,308 |
| 附帶權益相關調整前小計 | 79,021 | (45,514) |
| 加： | | |
| 未實現淨附帶權益撥回 ⁽¹⁾ | (116,014) | (72,382) |
| 非國際財務報告準則計量指標：本公司擁有人應佔經調整 淨虧損(未經審計) ⁽²⁾ | (36,993) | (117,896) |

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 | |
|---------------------|-------------|-----------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 未實現附帶權益收入撥回 | (143,745) | (241,132) |
| 預提給予管理團隊及其他方的附帶權益撥回 | 27,731 | 168,750 |
| 未實現淨附帶權益撥回 | (116,014) | (72,382) |

未實現附帶權益收入基於我們投資管理業務所管理各基金的相關公允價值變動計算。未實現附帶權益收入於基金達到有限合夥人的最低回報水平後根據截至目前為止的累計基金表現分配予我們。於各報告期末，我們根據相關基金協議計算我們應收各基金的未實現附帶權益收入，猶如相關投資的公允價值於該日期已經實現，而不論有關金額是否已實現。截至2025年6月30日，累計未實現附帶權益收入及未實現淨附帶權益分別為人民幣19億元及人民幣5億元。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虧損界定為就以下項目之影響作出調整後的本公司擁有人應佔期內利潤／(虧損)：(i)股份支付開支；(ii)未實現附帶權益收入撥回；及(iii)預提給予管理團隊及其他方的附帶權益撥回。

管理層討論與分析

業務回顧

2025年全球形勢複雜多變，經濟增速放緩，地緣政治衝突加劇，不確定性因素增加，中國資本市場依舊面臨各項壓力。然而，中國經濟在政策支持和內需市場的推動下，2025年上半年GDP同比增長5.3%，高於全年5%的增長目標，為全年的經濟增長奠定了堅實的基礎。中國資本市場的長期韌性依然強大，隨著經濟轉型的推進和新興行業的崛起，資本市場的投資機會依然廣闊。華興資本集團各業務板塊，在目前的市場趨勢下也開始強勁復蘇，開啟了我們的2.0時代。2025年上半年，本集團總收入和淨投資收益為人民幣4.6億，同比增長27%。經營利潤和本公司擁有人應佔利潤分別為人民幣7,600萬和人民幣6,500萬，不僅扭轉去年虧損局面，更實現盈利大幅攀升。上半年取得的優異業績，為本集團達成全年盈利目標打下了穩固基礎。

2025年上半年，投資管理業務貢獻了本集團總收入的52%。積極推動項目的有序退出依舊是目前投資管理業務的工作重心。在此期間，本集團管理的基金項目退出金額總計人民幣13億元。隨著項目的持續退出，本集團的基金投資回報比（「DPI」）進一步提升。截至目前，11支主基金中已經有5支基金，以及若干支項目基金的DPI超過100%，並開始產生附帶權益。附帶權益在今年持續計入報表，繼續為本集團的業績提供支持。在報告期內，本集團計入報表的總附帶權益為人民幣1.5億元，淨附帶權益為人民幣6,000萬元，超過了去年全年的附帶權益收入。截至報告期末，累計未實現總附帶權益為人民幣19億元（對應淨附帶權益為人民幣5億元），預計也將為未來的資管業務收入以及本集團的業績提供持續支撐。2025年上半年，基金投資項目Circle、威高血淨、找鋼網和藥捷安康相繼成功上市。同時，多家被投企業也在申報IPO的進程中。全球穩定幣第一股「Circle」是全球目前流通量中規模最大和使用最為廣泛的穩定幣網路運營者之一。截至2025年6月30日，其股價較發行價上漲近5倍。華興新經濟基金於2018年即投資了Circle，這充分體現了團隊的投資前瞻性和對數字資產行業發展前景的看好，也證明了本集團一直以來的深度研究能力和具有前瞻性的戰略投資眼光與佈局。

2025年上半年，中國私募股權市場整體仍處於結構性調整階段，但AI、具身智能、低空經濟等新質生產力板塊逆勢活躍，成為新的增長動能。在此背景下，本集團投行業務依舊穩健，上半年實現收入約人民幣7,000萬。在私募股權融資及併購領域保持專業優勢，重點圍繞AI、具身智能和先進製造等領域，推動多項交易落地：

- 私募股權融資：報告期內協助智譜、硅基流動、明心數智、星海圖、星動紀元、星塵智能等創新企業完成多輪融資，覆蓋前沿技術及應用場景，彰顯華興資本在前沿產業領域的專業深度與全面佈局。
- 併購和戰略交易：持續加碼戰略型交易，推動產業協同升級。報告期內，華興資本作為獨家財務顧問助力北森收購酷學院，推動人才管理與企業培訓業務的資源整合，成為企業服務領域的重要標杆，進一步凸顯我們在多類型併購交易中的優勢。

憑藉優秀業務表現，本集團投資銀行業務榮獲多項行業榮譽。企名片發佈「2025中國股權投資系列年中榜單」，華興資本榮膺「最佳財務顧問活躍榜TOP 1」、「人工智能領域財務顧問TOP 1」、「新能源領域財務顧問TOP 1」。鈦媒體發佈「2025年度H1先鋒榜系列榜單」，華興資本榮獲「FA(融資)先鋒榜TOP 1」、「FA(併購)先鋒榜TOP 2」。這些榮譽充分驗證了本集團在融資與併購兩大領域的領先實力和品牌影響力。

2025年上半年，港美股IPO市場呈現復蘇態勢，港股主板共有43家公司上市，同比增加約48.3%。本集團投行業務團隊積極把握市場機會，捕捉新IPO項目機會。報告期內，本集團作為亞洲唯一的承銷商，協助Web3.0行業首家專注行業內一級市場投資的封閉式基金C1 Fund(股票代碼：CFND)成功完成在紐約證券交易所的上市，該項目在行業內具有一定示範意義。截至2025年6月底，在執行項目中IPO相關項目佔比有所提升，儲備充足，其中包括作為聯席保薦人參與的一個香港上市項目已經向香港交易所遞交上市申請文件。

2025年上半年，華興證券有限公司(「華興證券」)總收入和淨投資收益為人民幣1.3億，同比增長25%。戰略重點業務保持良好的增長態勢。華興證券多多金App，持續賦能業務發展，將智能工具深度融合至各投資環節，滿足客戶多層次投資需求。截至2025年6月末，華興證券多多金APP累計註冊用戶數和累計開戶數量分別較2024年末增長26%和35%。2025年上半年零售經紀業務收入同比增長110%。在投行業務方面，華興證券專注硬科技領域，打造私募融資至IPO全鏈條綜合服務。報告期內完成了昆侖芯、鎂源動力等私募股權融資項目。拓展業務，提升收入的同時，華興證券持續進行降本增效，2025年上半年經營虧損同比大幅收窄60%。截止期末，華興證券總資產人民幣34億元，淨資產人民幣24億元，現金、存款、現金理財、上市公司債券等高流動性資產共計人民幣28億元。

業務展望

站在2025年中審視全球格局，我們可以深刻感受到百年變局正以澎湃之力重塑全球經濟秩序：AI重塑產業、數據要素改革提速、Web3.0構建新範式。中國以創新鏈+產業鏈「雙鏈融合」破局，在風浪中展現強大韌性。作為中國專注賦能新經濟的領先機構，華興資本持續立於時代前沿，以資本力量推動科技和經濟發展，踐行新質生產力時代賦予金融機構的重要責任。

本集團業務逐步恢復穩固，現金流及財務狀況持續改善。本集團將依託穩健的財務結構、創新的業務模式及專業的服務能力，主動把握市場機遇，聚焦核心業務領域，積極探索「第二增長曲線」，全力開啟華興2.0時代的全新篇章。在產業佈局層面，本集團將深度紮根人工智能、具身智能等具有顛覆性潛力的科技前沿領域，以前瞻性視野發掘並培育未來產業領袖，致力於成為其最堅定的資本市場化合作夥伴。在業務模式創新上，本集團將通過一級市場與二級市場的聯動協同，以及傳統金融(Tri-Fi)與去中心化金融(De-Fi)的融合發展，持續深化在Web3.0領域的投資佈局，構建智能可信的價值網絡，實現新興科技、金融產業與數字世界的深度鏈接，最終以智能金融服務賦能先進產業發展。本集團將秉持扶持優質創業企業的初心，構建互惠共贏的產業生態圈，與各方攜手共創長期價值。

分部表現

下表載列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 |
|-----------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | | |
| 業務分部 | | | | |
| 投資銀行 | 69,318 | 97,570 | (28,252) | -29.0% |
| 投資管理 | 237,464 | 131,366 | 106,098 | 80.8% |
| 華興證券 | 128,810 | 103,466 | 25,344 | 24.5% |
| 其他 | 20,815 | 27,125 | (6,310) | -23.3% |
| 總收入及淨投資收益 | <u>456,407</u> | <u>359,527</u> | <u>96,880</u> | <u>26.9%</u> |

下表載列於所示期間按報告分部劃分的利潤／(虧損)明細。

| | 截至6月30日止六個月 | | 變動 人民幣千元 | 變動百分比 |
|-----------|----------------|-----------------|----------------|------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | | |
| 業務分部 | | | | |
| 投資銀行 | (29,899) | (61,548) | 31,649 | -51.4% |
| 投資管理 | 139,018 | 39,531 | 99,487 | 251.7% |
| 華興證券 | (17,126) | (42,494) | 25,368 | -59.7% |
| 其他 | (16,163) | (23,225) | 7,062 | -30.4% |
| 經營利潤／(虧損) | <u>75,830</u> | <u>(87,736)</u> | <u>163,566</u> | <u>無意義</u> |

投資銀行

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 人民幣千元 | 變動百分比 |
|---------------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | | |
| 投資銀行 | | | | |
| 顧問服務 | 34,950 | 37,873 | (2,923) | -7.7% |
| 股票承銷 | 5,120 | 32,164 | (27,044) | -84.1% |
| 銷售、交易及經紀 | 29,248 | 27,533 | 1,715 | 6.2% |
| 分部收入 | <u>69,318</u> | <u>97,570</u> | <u>(28,252)</u> | <u>-29.0%</u> |
| 薪酬及福利開支 | (67,768) | (112,035) | 44,267 | -39.5% |
| 預期信用虧損模式下的(減值虧損)／減值虧損撥回淨額 | (3) | 4 | (7) | 無意義 |
| 其他經營開支 | <u>(31,446)</u> | <u>(47,087)</u> | <u>15,641</u> | <u>-33.2%</u> |
| 分部經營開支 | <u>(99,217)</u> | <u>(159,118)</u> | <u>59,901</u> | <u>-37.6%</u> |
| 分部經營虧損 | <u>(29,899)</u> | <u>(61,548)</u> | <u>31,649</u> | <u>-51.4%</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 |
|------|---------------------|---------------------|------------------|--------------|
| | 2025年 人民幣 百萬元 | 2024年 人民幣 百萬元 | | |
| 交易價值 | | | | |
| 顧問服務 | 5,881 | 2,648 | 3,233 | 122.1% |
| 股票承銷 | 1,175 | 1,394 | (219) | -15.7% |
| | <u>7,056</u> | <u>4,042</u> | <u>3,014</u> | <u>74.6%</u> |
| 總計 | <u>7,056</u> | <u>4,042</u> | <u>3,014</u> | <u>74.6%</u> |

分部收入

截至2025年6月30日止六個月的投資銀行收入為人民幣69.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣97.6百萬元減少29.0%。該減少主要是由於股票承銷費減少。

分部經營開支

就投資銀行分部而言，分部經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣159.1百萬元減少37.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣99.2百萬元，是由於我們努力優化經營和成本結構所致。

分部經營虧損

就投資銀行分部而言，截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部經營虧損分別為人民幣29.9百萬元及人民幣61.5百萬元。

投資管理

下表載列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 |
|-------------------------------|----------------|----------------|-------------|----------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | | |
| 投資管理 | | | | |
| 管理費 | 107,758 | 154,704 | (46,946) | -30.3% |
| 已實現附帶權益收入 | 147,208 | 10,107 | 137,101 | 1,356.5% |
| 分部收入 | 254,966 | 164,811 | 90,155 | 54.7% |
| 淨投資虧損 | (17,502) | (33,445) | 15,943 | -47.7% |
| 分部收入及淨投資虧損 | 237,464 | 131,366 | 106,098 | 80.8% |
| 薪酬及福利開支 | (32,774) | (46,917) | 14,143 | -30.1% |
| 預提給予管理團隊及其他方的附帶 權益 | (86,979) | (7,059) | (79,920) | 1,132.2% |
| 綜合結構化主體權益持有人應佔的 投資(收益)/虧損 | (536) | 9,133 | (9,669) | 無意義 |
| 預期信用虧損模式下的減值虧損撥 回/(減值虧損)淨額 | 56,125 | (4,280) | 60,405 | 無意義 |
| 其他經營開支 | (34,282) | (42,712) | 8,430 | -19.7% |
| 分部經營開支 | (98,446) | (91,835) | (6,611) | 7.2% |
| 分部經營利潤 | 139,018 | 39,531 | 99,487 | 251.7% |
| 分部經營利潤率 | 58.5% | 30.1% | | |

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的變動。

| | 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2024年12月31日結餘 | 1,048,778 | 604,134 |
| 投入資金 | 48,724 | 9,814 |
| 分派 | (65,135) | (3,988) |
| 價值變動 | 2,561 | (38,997) |
| 匯率變動的影響 | (1,815) | (1,742) |
| 於2025年6月30日結餘 | 1,033,113 | 569,221 |

截至2025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17.0%及14.1%。

下表載列截至所示日期投資管理分部的若干運營資料。

| | 截至2025年 6月30日 人民幣百萬元 | 截至2024年 12月31日 人民幣百萬元 |
|--------------|----------------------------|-----------------------------|
| 認繳資本 | 35,174 | 36,118 |
| 投入資金 | 30,088 | 30,131 |
| 投資公允價值 | 52,909 | 53,247 |
| 產生管理費的資產管理規模 | 12,167 | 13,493 |
| 資產管理規模 | 29,099 | 31,974 |

我們各主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，通常主基金為20%及專項基金介乎0%至20%。基金的門檻回報率通常為每年8%。我們的主基金一般有5年的投資期。我們的主基金期限一般持續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2025年6月30日 | | | | | | |
| 主基金 ⁽³⁾ | 28,956 | 8,760 | 20,541 | 14,137 | 19,835 | 1.8 |
| 專項基金 | 6,218 | 3,556 | 8,431 | 3,635 | 4,102 | 1.7 |
| 總計 | 35,174 | 12,316 | 28,972 | 17,772 | 23,937 | 1.8 |
| 截至2024年12月31日 | | | | | | |
| 主基金 ⁽³⁾ | 29,892 | 7,718 | 19,383 | 15,211 | 21,348 | 1.8 |
| 專項基金 | 6,226 | 3,472 | 8,285 | 3,730 | 4,231 | 1.7 |
| 總計 | 36,118 | 11,190 | 27,668 | 18,941 | 25,579 | 1.8 |

(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附帶權益分配，亦不計入任何適用的管理費或經營開支的款項。

(3) 截至2025年6月30日及2024年12月31日，我們管理十一支主要私募股權基金，包括華興新經濟基金下的八支及華興醫療產業基金下的三支。

分部收入及淨投資虧損

就投資管理分部而言，管理費由截至2024年6月30日止六個月的人民幣154.7百萬元減少30.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣107.8百萬元。該減少主要是由於2024年下半年及2025年上半年基金分派，產生管理費的資產管理規模下降。投資管理業務的淨投資收益或虧損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入或虧損。截至2025年及2024年6月30日止六個月的淨投資虧損分別為人民幣17.5百萬元及人民幣33.4百萬元。

截至2025年6月30日，五支主基金及九支專項基金的總回報成功超過規管該基金的協議所協定的回報水平，而累計回報金額不大可能大幅撥回。因此，本集團有權收取績效費，並已將該績效費確認為附帶權益收入。預提給予管理團隊及其他方的附帶權益確認為經營開支。截至2025年6月30日止六個月，已確認兩支主基金及兩支專項基金產生的已實現附帶權益收入人民幣147.2百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣10.1百萬元大幅增加。

分部經營開支

就投資管理分部而言，分部經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣91.8百萬元增加7.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣98.4百萬元。該增加主要是由於預提給予管理團隊及其他方的附帶權益增加，與已實現附帶權益收入增加相一致，部分被預期信用虧損模式下的減值虧損撥回以及薪酬及福利開支減少所抵銷。

分部經營利潤

就投資管理分部而言，截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部經營利潤分別為人民幣139.0百萬元及人民幣39.5百萬元。截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部經營利潤率分別為58.5%及30.1%。

華興證券

下表載列於所示期間的分部收入、分部經營開支以及分部經營虧損。

| | 截至6月30日止六個月 | | 變動 人民幣千元 | 變動百分比 |
|------------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | | |
| 華興證券 | | | | |
| 顧問及承銷服務 | 21,203 | 10,988 | 10,215 | 93.0% |
| 銷售、交易及經紀 | 57,830 | 27,505 | 30,325 | 110.3% |
| 利息收入 | 4,606 | 4,137 | 469 | 11.3% |
| 分部收入 | 83,639 | 42,630 | 41,009 | 96.2% |
| 淨投資收益 | 45,171 | 60,836 | (15,665) | -25.7% |
| 分部收入及淨投資收益 | 128,810 | 103,466 | 25,344 | 24.5% |
| 薪酬及福利開支 | (77,386) | (91,122) | 13,736 | -15.1% |
| 預期信用虧損模式下的減值虧損 撥回淨額 | 8 | 2 | 6 | 300.0% |
| 融資成本 | (3,819) | (6,952) | 3,133 | -45.1% |
| 其他經營開支 | (64,739) | (47,888) | (16,851) | 35.2% |
| 分部經營開支 | (145,936) | (145,960) | 24 | — |
| 分部經營虧損 | (17,126) | (42,494) | 25,368 | -59.7% |

分部收入及淨投資收益

就華興證券分部而言，截至2025年6月30日止六個月，分部收入及淨投資收益為人民幣128.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣103.5百萬元增加24.5%。該增加主要由於推進創新券商經紀業務導致銷售、交易及經紀費增加，以及顧問服務費增加。

分部經營開支

就華興證券分部而言，分部經營開支截至2025年及2024年6月30日止六個月保持穩定，分別為人民幣145.9百萬元及人民幣146.0百萬元。這主要是由於其他經營開支增加，與創新券商經紀收入增長相一致，部分被薪酬及福利開支減少所抵銷。

分部經營虧損

就華興證券分部而言，截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部經營虧損分別為人民幣17.1百萬元及人民幣42.5百萬元。

其他

其他分部主要包括財富管理業務以及我們自有資金的投資和管理。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 人民幣千元 | 變動百分比 |
|----------------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | | |
| 其他 | | | | |
| 分部收入 | <u>17,219</u> | <u>23,910</u> | <u>(6,691)</u> | <u>-28.0%</u> |
| 淨投資收益 | <u>3,596</u> | <u>3,215</u> | <u>381</u> | <u>11.9%</u> |
| 分部收入及淨投資收益 | <u>20,815</u> | <u>27,125</u> | <u>(6,310)</u> | <u>-23.3%</u> |
| 薪酬及福利開支 | (27,010) | (32,023) | 5,013 | -15.7% |
| 預期信用虧損模式下的減值虧損 淨額 | (21) | (1,625) | 1,604 | -98.7% |
| 融資成本 | (884) | (746) | (138) | 18.5% |
| 其他經營開支 | <u>(9,063)</u> | <u>(15,956)</u> | <u>6,893</u> | <u>-43.2%</u> |
| 分部經營開支 | <u>(36,978)</u> | <u>(50,350)</u> | <u>13,372</u> | <u>-26.6%</u> |
| 分部經營虧損 | <u>(16,163)</u> | <u>(23,225)</u> | <u>7,062</u> | <u>-30.4%</u> |

分部收入及淨投資收益

就其他分部而言，截至2025年6月30日止六個月的總收入及淨投資收益為人民幣20.8百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣27.1百萬元減少23.3%。

分部經營開支

就其他分部而言，分部經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣50.4百萬元減少26.6%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣37.0百萬元。

分部經營虧損

就其他分部而言，截至2025年及2024年6月30日止六個月的分部經營虧損分別為人民幣16.2百萬元及人民幣23.2百萬元。

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 |
|------------------|----------------|----------------|-------------|----------|
| | 2025年 人民幣千元 | 2024年 人民幣千元 | | |
| 交易及顧問費 | 148,351 | 136,063 | 12,288 | 9.0% |
| 管理費 | 108,218 | 159,859 | (51,641) | -32.3% |
| 利息收入 | 21,365 | 22,892 | (1,527) | -6.7% |
| 已實現附帶權益收入 | 147,208 | 10,107 | 137,101 | 1,356.5% |
| 總收入 | 425,142 | 328,921 | 96,221 | 29.3% |
| 淨投資收益 | 31,265 | 30,606 | 659 | 2.2% |
| 總收入及淨投資收益 | 456,407 | 359,527 | 96,880 | 26.9% |

截至2025年6月30日止六個月，總收入為人民幣425.1百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣328.9百萬元增加29.3%。

- 交易及顧問費為人民幣148.4百萬元，同比增加9.0%。
- 管理費為人民幣108.2百萬元，同比減少32.3%。
- 利息收入為人民幣21.4百萬元，同比減少6.7%。
- 已實現附帶權益收入為人民幣147.2百萬元，同比增加1,356.5%。

淨投資收益主要來自投資自主管理私募股權基金、投資第三方私募股權基金、上市股權投資、理財相關產品、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2024年6月30日止六個月的人民幣30.6百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣31.3百萬元。

截至2025年6月30日止六個月的總收入及淨投資收益為人民幣456.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的人民幣359.5百萬元增加26.9%。

經營開支

總經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣447.3百萬元減少14.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣380.6百萬元。

薪酬及福利開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣282.1百萬元減少27.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣204.9百萬元。薪酬及福利開支中，股份支付開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣28.3百萬元減少50.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣14.0百萬元。

融資成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.7百萬元減少38.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.7百萬元。

截至2025年6月30日止六個月的預期信用虧損模式下的減值虧損撥回為人民幣56.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的預期信用虧損模式下的減值虧損為人民幣5.9百萬元。

截至2025年6月30日止六個月的綜合結構化主體權益持有人應佔的投資收益為人民幣0.5百萬元，而截至2024年6月30日止六個月綜合結構化主體權益持有人應佔的投資虧損為人民幣9.1百萬元。

預提給予管理團隊及其他方的附帶權益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣7.1百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣87.0百萬元，與附帶權益收入增加相一致。

其他經營開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣153.6百萬元減少9.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣139.5百萬元。

經營利潤(虧損)

截至2025年6月30日止六個月的經營利潤為人民幣75.8百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的經營虧損為人民幣87.7百萬元。

其他收入、利得或虧損

其他利得由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元增至截至2025年6月30日止六個月的人民幣13.0百萬元。其他利得或虧損主要來自政府補助及匯兌利得／(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。通常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。

若干附帶及輔助投資產生的投資收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.1百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.1百萬元。

分佔聯營公司業績

分佔聯營公司利得由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.5百萬元減至截至2025年6月30日止六個月的零。

購股權的公允價值變動

根據於2018年6月28日頒佈並於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%。於2020年3月13日，中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)宣佈，自2020年4月1日起，取消證券公司外資股比限制。合資格境外投資者可根據中國法律、法規及中國證監會適用規則及服務指引，提交設立新的全資擁有證券公司或變更其現有合資企業實際控制人的申請。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2025年6月30日止六個月，購股權公允價值並無變動。

稅前利潤(虧損)

截至2025年6月30日止六個月的稅前利潤為人民幣98.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的稅前虧損為人民幣73.6百萬元。

所得稅開支

截至2025年及2024年6月30日止六個月的所得稅開支分別為人民幣32.0百萬元及人民幣12.3百萬元。該增加乃主要由於截至2025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(虧損)及本公司擁有人應佔期內利潤(虧損)

截至2025年6月30日止六個月的期內利潤為人民幣66.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的期內虧損為人民幣86.0百萬元。截至2025年6月30日止六個月的本公司擁有人應佔期內利潤為人民幣65.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的本公司擁有人應佔期內虧損為人民幣73.8百萬元。

本公司擁有人應佔經調整淨虧損

截至2025年6月30日止六個月的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)為人民幣79.0百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的本公司擁有人應佔經調整淨虧損(不包括未實現淨附帶權益)為人民幣45.5百萬元。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)截至2025年及2024年6月30日止六個月分別撥回人民幣116.0百萬元及人民幣72.4百萬元。截至2025年及2024年6月30日止六個月的本公司擁有人應佔經調整淨虧損(包含未實現淨附帶權益)分別為人民幣37.0百萬元及人民幣117.9百萬元。

資產負債表外承擔和安排

截至2025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。

本集團意識到使用資本作進一步業務發展的需要，並持續尋求更多融資方式。截至2025年6月30日，本集團並無未償還銀行借款，並從認可機構取得信貸額度，本金總額為人民幣501.1百萬元。截至2025年6月30日，本集團持有現金及現金等價物、定期存款及高流動性現金管理產品人民幣2,232.9百萬元。此外，本集團還持有以上市公司債券為主的高流動性金融資產人民幣2,245.7百萬元。

資產負債比率

截至2025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))為10.0%，而截至2024年12月31日為12.2%。

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2025年 6月30日 人民幣千元 | 截至2024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 | 1,033,113 | 1,048,778 |
| 以有限合夥人身份投資第三方私募股權基金 | 569,221 | 604,134 |
| 戰略性少數股權投資 | | |
| — 於其他公司的優先股投資 | 1,039,564 | 1,272,048 |
| — 非聯營公司的持股 | 56,132 | 56,155 |
| — 於上市公司的投資 | 173,029 | — |
| 數字資產 | 78,728 | — |
| 總計 | 2,949,787 | 2,981,115 |

於2025年6月30日，本集團持有我們主要投資活動的投資合共約為人民幣2,949.8百萬元(按公允價值計量)，較2024年12月31日減少1.1%。於2025年6月30日，各項投資均個別少於本集團總資產的5%。

未來重大投資及資本資產計劃

於2025年6月26日，本公司董事會決議在穩固華興資本現有業務的同時，進軍Web3.0和加密貨幣資產領域，並批准總額為1億美元的預算，在未來兩年期間用於本集團發展Web3.0業務和投資加密貨幣資產。詳情請參閱本公司日期為2025年6月26日的公告。

除上文所披露者外，本集團於2025年6月30日並無任何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2025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2025年6月30日，我們有441名全職僱員，其中逾86%為顧問及投資專業人士。

下表載列截至2025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 | 80 | 18% |
| 投資管理 | 37 | 8% |
| 華興證券 | 258 | 59% |
| 其他 | 3 | 1% |
| 集團中後台部門 | 63 | 14% |
| 總計 | 441 | 100% |

下表載列截至2025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 | 170 | 39% |
| 中國上海 | 199 | 45% |
| 中國其他城市 | 18 | 4% |
| 中國香港 | 47 | 11% |
| 美國 | 6 | 1% |
| 新加坡 | 1 | —% |
| 總計 | 441 | 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2025年6月30日，84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2025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204.9百萬元，較截至2024年6月30日止六個月減少27.4%。

外匯風險

外幣風險來自於國外業務的未來商業交易、確認的資產及負債以及淨投資。雖然我們在多個國家營運，但我們的主要子公司在中國運營，多數交易均以人民幣結算。若認為適當，我們就匯率風險訂立對沖活動。截至2025年6月30日，我們並無對沖任何金融工具或將任何金融工具用於對沖目的。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團概無抵押任何資產。

或然負債

截至2025年6月30日，除本中期業績公告附註24所披露者外，我們並無任何重大或然負債。

中期股息

董事會建議不分派截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

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利潤及儲備（包括股份溢價）中宣派及派付，且倘此舉會導致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。董事會對是否派付股息有絕對酌情權，而股東可透過普通決議案宣派股息，惟宣派的股息不得超出董事會建議的金額。此外，本公司目前並無固定派息比率。倘董事會決定派付股息，股息形式、派付頻率及金額將視乎（其中包括）以下因素而定：(a)目前及日後營運以及未來業務前景；(b)本公司流動資金狀況、現金流量、整體財務狀況、資本充足率及資金需求；及(c)鑒於派付股息的法定及監管限制，可否從子公司及聯營公司收取股息。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司概無宣派或派付任何股息。

企業管治及其他資料

本公司為於2011年7月13日在開曼群島註冊成立的有限公司，股份於2018年9月27日在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

董事會致力於達致高水平企業管治標準。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2025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C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）內所有適用的守則條文。

本公司將定期檢討及監督其企業管治常規，確保遵守企業管治守則。

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C3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2025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2025年6月30日止六個月，本公司並無回購任何股份（不論在聯交所或其他交易所）。

本公司或本集團任何成員公司均未於截至2025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。

審計委員會由四名獨立非執行董事組成，即陳嘉麗女士、肇越先生、梁暉先生及FU Frank Kan先生。陳嘉麗女士為審計委員會主席。

審計委員會已審閱本集團截至2025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中匯安達會計師事務所有限公司進行討論。

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。

報告期後事項

於2025年8月22日，本公司與YZILabs Management Ltd (「**YZi Labs**」) 訂立戰略合作備忘錄，擬與YZi Labs建立戰略合作框架，以支持BNB及BNB Chain生態系統的應用，並建立互相賦能的合作關係：本公司通過其金融專業能力賦能BNB Chain生態，同時在BNB Chain生態的優質項目中獲得投行、金融服務與更佳的投资機會，以及將該等機會應用於我們的核心業務發展。詳情請參閱本公司日期為2025年8月22日的公告。

除上文所披露者外，自2025年6月30日起直至本公告日期，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2025年6月30日止六個月

| | 附註 | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| | | 2025年 人民幣千元 (未經審計) | 2024年 人民幣千元 (未經審計) |
| 收入 | 3 | | |
| 交易及顧問費 | | 148,351 | 136,063 |
| 管理費 | | 108,218 | 159,859 |
| 利息收入 | | 21,365 | 22,892 |
| 附帶權益收入 | | 147,208 | 10,107 |
| 總收入 | | 425,142 | 328,921 |
| 淨投資收益 | 4 | 31,265 | 30,606 |
| 總收入及淨投資收益 | | 456,407 | 359,527 |
| 薪酬及福利開支 | | (204,938) | (282,097) |
| 預提給予管理團隊及其他方的附帶權益 | | (86,979) | (7,059) |
| 綜合結構化主體權益持有人應佔的投資(收益)/ 虧損 | | (536) | 9,133 |
| 預期信用虧損模式下的減值虧損撥回/(減值 虧損)淨額 | 19 | 56,109 | (5,899) |
| 融資成本 | | (4,703) | (7,698) |
| 其他經營開支 | | (139,530) | (153,643) |
| 總經營開支 | | (380,577) | (447,263) |
| 經營利潤/(虧損) | | 75,830 | (87,736) |
| 其他收入、利得或虧損 | 5 | 13,035 | 519 |
| 若干附帶及輔助投資產生的投資收益 | 6 | 9,148 | 13,117 |
| 分佔聯營公司業績 | | — | 481 |
| 稅前利潤/(虧損) | | 98,013 | (73,619) |
| 所得稅開支 | 7 | (31,991) | (12,348) |
| 期內利潤/(虧損) | 8 | 66,022 | (85,967) |

| | 附註 | 截至6月30日止六個月 | |
|---------------------------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| | | 2025年 人民幣千元 (未經審計) | 2024年 人民幣千元 (未經審計) |
| 其他全面收益 | | | |
| <i>將不會重新分類至損益的項目：</i> | | | |
| 將功能貨幣換算為呈列貨幣產生的匯兌差額 | | (26,254) | 5,783 |
| <i>後期可能重新分類至損益的項目：</i> | | | |
| 換算海外業務產生的匯兌差額 | | 15,273 | 9,747 |
| 按公允價值計入其他全面收益計量的債務工具 公允價值虧損 | | — | (2,416) |
| 因出售按公允價值計入其他全面收益計量的 債務工具而重新分類調整至損益 | | 2,530 | 67 |
| 計入損益之按公允價值計入其他全面收益的債 務工具的減值虧損撥回 | | (8) | (2) |
| 後期可能重新分類至損益的所得稅 | | (631) | 605 |
| 期內其他全面(開支)／收益(已扣稅) | | (9,090) | 13,784 |
| 期內全面收益／(開支)總額 | | <u>56,932</u> | <u>(72,183)</u> |
| <i>以下人士應佔的期內利潤／(虧損)：</i> | | | |
| — 本公司擁有人 | | 64,984 | (73,822) |
| — 非控股權益 | | 1,038 | (12,145) |
| | | <u>66,022</u> | <u>(85,967)</u> |
| <i>以下人士應佔的期內全面收益／(開支)總額：</i> | | | |
| — 本公司擁有人 | | 55,382 | (59,334) |
| — 非控股權益 | | 1,550 | (12,849) |
| | | <u>56,932</u> | <u>(72,183)</u> |
| <i>每股盈利／(虧損)</i> | | | |
| 基本 | 10 | <u>人民幣0.13元</u> | <u>人民幣(0.15)元</u> |
| 攤薄 | 10 | <u>人民幣0.12元</u> | <u>人民幣(0.15)元</u> |

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

| | 附註 | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|--------------------|----|------------------------------------|------------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業及設備 | | 57,063 | 57,098 |
| 無形資產 | | 63,092 | 73,558 |
| 遞延稅項資產 | | 33,866 | 92,105 |
| 於聯營公司的投資 | 11 | 1,035,714 | 1,057,810 |
| 於合營企業的投資 | 12 | 41,167 | 41,803 |
| 按公允價值計入損益的金融資產 | 13 | 2,119,978 | 2,214,369 |
| 租賃按金 | | 26,399 | 34,056 |
| | | <u>3,377,279</u> | <u>3,570,799</u> |
| 流動資產 | | | |
| 應收賬款及其他應收款項 | 17 | 488,859 | 759,806 |
| 買入返售金融資產 | 18 | — | 19,000 |
| 應收關聯方款項 | | 113,096 | 223,203 |
| 按公允價值計入損益的金融資產 | 13 | 2,934,924 | 3,008,496 |
| 按公允價值計入其他全面收益的金融資產 | 14 | — | 48,688 |
| 借予第三方的貸款 | 15 | 100,936 | 68,834 |
| 數字資產 | 16 | 78,728 | — |
| 定期存款 | | 122,897 | — |
| 代經紀客戶持有現金 | | 828,305 | 1,563,370 |
| 現金及現金等價物 | | 1,420,752 | 1,298,383 |
| | | <u>6,088,497</u> | <u>6,989,780</u> |
| 總資產 | | <u><u>9,465,776</u></u> | <u><u>10,560,579</u></u> |

| | 附註 | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024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 | 20 | 511,504 | 773,192 |
| 賣出回購金融資產款 | 21 | 369,649 | 594,095 |
| 收益憑證 | 22 | 100,396 | — |
| 應付經紀客戶款項 | | 828,305 | 1,563,370 |
| 應付綜合結構化主體權益持有人的款項 | | 408,895 | 410,955 |
| 應付關聯方款項 | | 1,836 | 1,700 |
| 履約責任 | | 31,582 | 13,720 |
| 租賃負債 | | 25,685 | 20,673 |
| 應付所得稅 | | 11,366 | 73,857 |
| | | <u>2,289,218</u> | <u>3,451,562</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>3,799,279</u> | <u>3,538,218</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>7,176,558</u> | <u>7,109,017</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 租賃負債 | | 19,049 | 21,768 |
| 履約責任 | | 1,136 | 1,036 |
| 遞延稅項負債 | | 36,652 | 37,461 |
| | | <u>56,837</u> | <u>60,265</u> |
| 資產淨值 | | <u>7,119,721</u> | <u>7,048,752</u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 23 | 94 | 94 |
| 儲備 | | 6,112,900 | 6,043,481 |
| 本公司擁有人應佔權益 | | 6,112,994 | 6,043,575 |
| 非控股權益 | | 1,006,727 | 1,005,177 |
| | | <u>7,119,721</u> | <u>7,048,752</u> |

簡明綜合財務報表附註

截至2025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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有說明外，所有金額均約整至最接近的千位數(人民幣千元)。

2. 重大會計政策

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

該等簡明綜合財務報表應與本公司及其子公司(「本集團」)截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表(「2024年度財務報表」)一併閱讀。除下文所述者外，編製該等簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與2024年度財務報表所用者相同。

數字資產

本集團持有數字資產主要為在日常業務過程中作買賣用途。數字資產主要存放於第三方數字資產買賣平台。

本集團的數字資產組合主要包括加密貨幣及穩定幣，其計量方法如下：

- 由於本集團買賣數字資產，購入數字資產旨在短期內轉售並從價格波動中賺取利潤，故本集團採用國際會計準則第2號「存貨」中有關商品經紀交易商的指引，按公允價值減出售成本計量數字資產。本集團認為不存在重大數字資產「出售成本」，因此數字資產按公允價值計量，而公允價值的變動於變動期間在損益確認。
- 本集團已評估穩定幣的條款及條件，以確定其是否符合金融工具的定義。若干分類為金融工具的穩定幣按公允價值計量，而公允價值的變動於變動期間在損益確認。

應用新訂及經修訂國際財務報告會計準則

於本中期期間，本集團已採納與其運營有關的所有新訂及經修訂國際財務報告會計準則（於2025年1月1日開始的會計年度生效）。國際財務報告會計準則包括國際財務報告準則（「**國際財務報告準則**」）；國際會計準則（「**國際會計準則**」）；及詮釋。採納該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則並無對本集團於本期間及過往期間的會計政策、本集團簡明綜合財務報表呈列及所呈報金額造成重大變動。

本集團並無應用已發佈但未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則。應用該等新訂及經修訂國際財務報告會計準則不會對本集團簡明綜合財務報表產生重大影響。

3. 收入及分部資料

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

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號「分部」劃分的可報告分部如下：

- (a) 投資銀行指本集團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主基金投資以獲得投資回報的業務分部；
- (c) 華興證券包括本集團於中國內地的投資銀行及資產管理業務，雖然該分部在性質上與另外兩個分部有所重疊，但該分部另行獨立運營，專注於中國內地的受管制證券市場且有獨立的風險控制架構；及
- (d) 其他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家為代表的其他高淨值群體提供增值財富管理服務，該業務亦有助於本集團整合及提升其自有資金的投資及管理。

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2025年6月30日止六個月(未經審計) | | | | 總計(綜合) 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 | |
| 交易及顧問費 | 69,318 | — | 79,033 | — | 148,351 |
| 管理費 | — | 107,758 | — | 460 | 108,218 |
| 利息收入 | — | — | 4,606 | 16,759 | 21,365 |
| 附帶權益收入(附註) | — | 147,208 | — | — | 147,208 |
| 總收入 | 69,318 | 254,966 | 83,639 | 17,219 | 425,142 |
| 淨投資(虧損)/收益 | — | (17,502) | 45,171 | 3,596 | 31,265 |
| 總收入及淨投資收益 | 69,318 | 237,464 | 128,810 | 20,815 | 456,407 |
| 薪酬及福利開支 | (67,768) | (32,774) | (77,386) | (27,010) | (204,938) |
| 預提給予管理團隊及其他方的附帶權益(附註) | — | (86,979) | — | — | (86,979) |
| 綜合結構化主體權益持有人應佔的投資收益 | — | (536) | — | — | (536) |
| 其他經營開支 | (31,446) | (34,282) | (64,739) | (9,063) | (139,530) |
| 融資成本 | — | — | (3,819) | (884) | (4,703) |
| 預期信用虧損模式下的(減值虧損)/減值虧損 撥回淨額 | (3) | 56,125 | 8 | (21) | 56,109 |
| 經營(虧損)/利潤 | (29,899) | 139,018 | (17,126) | (16,163) | 75,830 |
| 其他收入、利得或虧損 | | | | | 13,035 |
| 若干附帶及輔助投資產生的投資收益 | | | | | 9,148 |
| 稅前利潤 | | | | | 98,013 |
| 所得稅開支 | | | | | (31,991) |
| 期內利潤 | | | | | 66,022 |

| | 截至2024年6月30日止六個月(未經審計) | | | | 總計(綜合) 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 | |
| 交易及顧問費 | 97,570 | — | 38,493 | — | 136,063 |
| 管理費 | — | 154,704 | — | 5,155 | 159,859 |
| 利息收入 | — | — | 4,137 | 18,755 | 22,892 |
| 附帶權益收入(附註) | — | 10,107 | — | — | 10,107 |
| 總收入 | 97,570 | 164,811 | 42,630 | 23,910 | 328,921 |
| 淨投資(虧損)/收益 | — | (33,445) | 60,836 | 3,215 | 30,606 |
| 總收入及淨投資收益 | 97,570 | 131,366 | 103,466 | 27,125 | 359,527 |
| 薪酬及福利開支 | (112,035) | (46,917) | (91,122) | (32,023) | (282,097) |
| 預提給予管理團隊及其他方的附帶權益(附註) | — | (7,059) | — | — | (7,059) |
| 綜合結構化主體權益持有人應佔的投資虧損 | — | 9,133 | — | — | 9,133 |
| 其他經營開支 | (47,087) | (42,712) | (47,888) | (15,956) | (153,643) |
| 融資成本 | — | — | (6,952) | (746) | (7,698) |
| 預期信用虧損模式下的減值虧損撥回/(減值虧損)淨額 | 4 | (4,280) | 2 | (1,625) | (5,899) |
| 經營(虧損)/利潤 | (61,548) | 39,531 | (42,494) | (23,225) | (87,736) |
| 其他收入、利得或虧損 | | | | | 519 |
| 若干附帶及輔助投資產生的投資收益 | | | | | 13,117 |
| 分佔聯營公司業績 | | | | | 481 |
| 稅前虧損 | | | | | (73,619) |
| 所得稅開支 | | | | | (12,348) |
| 期內虧損 | | | | | (85,967) |

分部利潤或虧損是指未分配企業項目(包括其他收入、利得或虧損、若干附帶及輔助投資產生的投資收益、分佔聯營公司業績、分佔合營企業業績、購股權的公允價值變動及所得稅開支)的各分部業績。分部利潤或虧損乃就資源分配及評估分部表現目的而向主要經營決策者報告的計量標準。

附註：

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約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。

向主要經營決策者報告的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，因為其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。截至2025年6月30日止六個月未實現附帶權益收入撥回人民幣143,745,000元（截至2024年6月30日止六個月：未實現附帶權益收入撥回人民幣241,132,000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。未實現附帶權益部分的相關開支為截至2025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預提給予管理團隊及其他方的附帶權益撥回人民幣27,731,000元（截至2024年6月30日止六個月：預提給予管理團隊及其他方的附帶權益撥回人民幣168,750,000元）。實現對有限合夥人最低回報（按猶如清算的基準計算）後，未實現的附帶權益收入會根據截至目前為止的累計基金表現而分配予普通合夥人。於各報告期末，普通合夥人會計算根據基金協議應就各項基金支付予普通合夥人的附帶權益收入，猶如截至有關日期相關投資的公允價值已變現，而不論有關金額是否確已變現。

由於相關投資的公允價值於不同報告期內各有不同，故而有必要對呈列為附帶權益收入的金額作出調整，以反映(a)相關期間內使得分配予普通合夥人的附帶權益增加的積極表現或(b)相關期間內將致使應付予普通合夥人的金額低於先前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。已確認附帶權益中分配予基金管理團隊及其他方（且僅應作為任何已收附帶權益的一部分而支付）的部分按與附帶權益收入相一致的基準作為開支計入投資管理分部。

然而，於截至2025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147,208,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣10,107,000元）外，並無將其他基金的附帶權益收入確認為收入，該收入直至(a)已確認累積收入金額不大可能大幅撥回，或(b)與可變對價相關的不確定因素其後已解決的情況下方會確認為收入。作為開支而對附帶權益作出的所有分配，均僅於最終將支出的金額能夠可靠計量（一般為根據合約應支付有關金額的適用承諾期間後期）或「最終敲定」時才予以確認。

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：

| | 來自外部客戶收入 | | 非流動資產(附註) | |
|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 截至6月30日止六個月 | | 於2025年 | 於2024年 |
| | 2025年 | 2024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 | 311,833 | 263,203 | 100,048 | 141,873 |
| 香港 | 34,093 | 59,597 | 19,011 | 6,940 |
| 美國 | 79,216 | 6,121 | 1,096 | 1,626 |
| | <u>425,142</u> | <u>328,921</u> | <u>120,155</u> | <u>150,439</u> |

附註：非流動資產不包括於合營企業的投資、遞延稅項資產及金融工具。

客戶合約收入的確認時間

| | 截至6月30日止六個月 | |
|------|----------------|----------------|
| | 2025年 | 2024年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | (未經審計) | (未經審計) |
| 按時間點 | 295,559 | 146,170 |
| 按時段 | <u>108,218</u> | <u>159,859</u> |
| | <u>403,777</u> | <u>306,029</u> |

4. 淨投資收益

| | 截至6月30日止六個月 | |
|--|---------------|---------------|
| | 2025年 | 2024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」)的金融資產已實現及未實現淨收益/(虧損) | | |
| — 理財相關產品 | 3,681 | (6,076) |
| — 資產管理計劃 | 43,788 | 79,192 |
| — 結構化金融相關產品 | 194 | — |
| — 金融債券 | (6,215) | (17,307) |
| — 上市股本證券投資 | (117) | (2,862) |
| — 可換股債券 | — | (6) |
| — 按公允價值計量的非上市投資基金 | (13,396) | (1,102) |
| 按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的金融資產已實現淨虧損 | | |
| — 金融債券 | (5,559) | — |
| 按公允價值計量的數字資產已實現及未實現淨收益 | | |
| — 數字資產 | 13 | — |
| 綜合結構化主體的總收益 | | |
| — 資產管理計劃 | — | 42 |
| 按公允價值計量的於聯營公司的投資總收益/(虧損) | | |
| — 於基金的投資 | 8,071 | (21,831) |
| 來自以下項目的股息收入 | | |
| — 理財相關產品 | 805 | 556 |
| | <u>31,265</u> | <u>30,606</u> |

5. 其他收入、利得或虧損

| | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2025年 人民幣千元 (未經審計) | 2024年 人民幣千元 (未經審計) |
| 政府補助(附註) | 8,557 | 3,520 |
| 匯兌利得／(虧損)淨額 | 1,250 | (1,295) |
| 其他 | 3,228 | (1,706) |
| | <u>13,035</u> | <u>519</u> |

附註：

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

6. 若干附帶及輔助投資產生的投資收益

| | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2025年 人民幣千元 (未經審計) | 2024年 人民幣千元 (未經審計) |
| 下列各項的投資收益／(虧損) | | |
| — 非上市債務證券投資 | 15,928 | 13,117 |
| — 上市股本證券投資 | (6,780) | — |
| | <u>9,148</u> | <u>13,117</u> |

若干附帶及輔助投資產生的投資收益指不時作出的若干投資，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、其他公司的可換股債券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 | |
|--------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2025年 人民幣千元 (未經審計) | 2024年 人民幣千元 (未經審計) |
| 即期稅項 中國內地 | <u>26,748</u> | <u>23,817</u> |
| 遞延稅項 | <u>5,243</u> | <u>(11,469)</u> |
| 所得稅開支總額 | <u><u>31,991</u></u> | <u><u>12,348</u></u> |

8. 期內利潤／(虧損)

期內利潤／(虧損)乃經扣除以下各項而得出：

| | 截至6月30日止六個月 | |
|----------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2025年 人民幣千元 (未經審計) | 2024年 人民幣千元 (未經審計) |
| 物業及設備折舊 | 15,966 | 28,222 |
| 無形資產攤銷 | 12,094 | 14,009 |
| 有關短期租賃的已確認開支 | 239 | 449 |
| 員工成本，包括董事薪酬： | | |
| — 董事袍金 | 693 | 1,931 |
| — 薪資、花紅及其他津貼 | 170,795 | 216,774 |
| — 退休福利計劃供款 | 6,069 | 8,707 |
| — 以權益結算的股份支付開支 | <u>14,037</u> | <u>28,308</u> |

9. 股息

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司概無宣派或派付任何股息。

10. 每股盈利／(虧損)

本公司擁有人應佔的每股基本及攤薄盈利／(虧損)乃基於下列數據計算：

| | 截至6月30日止六個月 | |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| | 2025年 (未經審計) | 2024年 (未經審計) |
| 計算每股基本及攤薄盈利／(虧損)所用的利潤／(虧損) | | |
| 本公司擁有人應佔期內利潤／(虧損)(人民幣千元) | <u>64,984</u> | <u>(73,822)</u> |
| 股份數目 | | |
| 計算每股基本盈利／(虧損)所用的普通股加權平均數 | 519,293,569 | 506,507,683 |
| 因攤薄購股權的增量股份而產生之潛在攤薄普通股 效應 | 1,075,371 | — |
| 因本集團受限制股份單位的增量股份而產生之潛在 攤薄普通股效應 | <u>2,456,258</u> | <u>—</u> |
| 計算每股攤薄盈利／(虧損)所用的普通股加權平均數 | <u>522,825,198</u> | <u>506,507,683</u> |
| 每股盈利／(虧損)(人民幣) | | |
| 基本 | 0.13 | (0.15) |
| 攤薄 | <u>0.12</u> | <u>(0.15)</u> |

鑒於購股權及未歸屬受限制股份單位具有反攤薄效應，故計算截至2024年6月30日止六個月的每股攤薄虧損時並無考慮該等效應。

11. 於聯營公司的投資

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|--------|------------------------------------|------------------------------------|
| 於基金的投資 | <u>1,035,714</u> | <u>1,057,810</u> |

於基金的投資

本集團對屬於其管理的投資基金類聯營公司進行投資，本集團選擇按公允價值計量於該等聯營公司的投資。有關投資基金的詳情概述如下：

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|---------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 基金投資成本 | 787,047 | 809,162 |
| 基金的公允價值變動(附註) | 179,673 | 177,917 |
| 匯兌調整 | 68,994 | 70,731 |
| | <u>1,035,714</u> | <u>1,057,810</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。

12. 於合營企業的投資

本集團於合營企業的投資詳情如下：

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|---------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 於合營公司的非上市投資成本 | 100,000 | 100,000 |
| 減：減值虧損 | (58,819) | (58,819) |
| 匯兌調整 | (14) | 622 |
| | <u>41,167</u> | <u>41,803</u> |

13. 按公允價值計入損益的金融資產

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024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a) | 447,998 | 290,130 |
| 貨幣市場基金(附註b) | 241,255 | 264,412 |
| 上市金融債券(附註c) | 2,209,401 | 2,453,954 |
| 信託產品(附註d) | 36,270 | — |
| | <u>2,934,924</u> | <u>3,008,496</u> |
| 非流動 | | |
| 按公允價值計量的非上市投資基金(附註e) | 569,221 | 604,134 |
| 非上市債務證券投資(附註f) | 1,039,564 | 1,272,048 |
| 非上市股本證券投資(附註g) | 56,132 | 56,155 |
| 上市股本證券投資(附註h) | 173,029 | — |
| 取得非控股權益的購股權(附註i) | 282,032 | 282,032 |
| | <u>2,119,978</u> | <u>2,214,369</u> |

附註：

- (a) 於2025年6月30日，本集團購買預期年回報率介乎1.10%至5.43%的現金管理產品(2024年12月31日：1.10%至5.43%)。公允價值乃基於現金流量按根據管理層判斷而確定的預期回報率貼現。
- (b) 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以出售該等投資為目的之業務模式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。
- (c) 於2025年6月30日，本集團投資於固定利率介乎2.16%至5.08%的金融債券(2024年12月31日：2.16%至5.08%)，該等金融債券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以出售該等債務工具為目的之業務模式管理，因此該等投資其後按公允價值計入損益計量。
- (d) 於2025年6月30日，本集團投資於預期年回報率介乎5.2%至5.25%的信託產品(2024年12月31日：零)。由於本集團持有的信託產品以出售投資為目的之業務模式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。

- (e) 非上市投資基金的公允價值乃主要基於普通合夥人於報告期末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。
- (f) 該等投資指於非上市公司優先股的投資。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若干附帶及輔助投資產生的投資收益。
- (g) 該等投資指於非上市公司的股權投資，投資的後續公允價值變動計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的若干附帶及輔助投資產生的投資收益。
- (h) 該等投資指於上市公司的股權投資，投資的後續公允價值變動計入簡明綜合損益及其他全面收益表內的若干附帶及輔助投資產生的投資收益。
- (i) 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2025年6月30日的公允價值為人民幣282,032,000元(2024年12月31日：人民幣282,032,000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予以釐定。公允價值乃基於華興證券相應資產淨值的公允價值，及對購股權的行使情況的估計根據柏力克舒爾斯模式而釐定。

14. 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|--------|------------------------------------|------------------------------------|
| 上市金融債券 | — | 48,688 |

金融債券的總成本截至2025年6月30日為人民幣零元(2024年12月31日：人民幣50,000,000元)，公允價值截至2025年6月30日為人民幣零元(2024年12月31日：人民幣48,688,000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。截至2025年6月30日，金融債券的預期信用虧損為人民幣零元(2024年12月31日：人民幣3,000元)，於其他儲備確認。

15. 借予第三方的貸款

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|----------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 沃比醫療控股有限公司(「沃比」)(附註) | 177,325 | 212,978 |
| 減：減值虧損撥備 | <u>(76,389)</u> | <u>(144,144)</u> |
| | <u>100,936</u> | <u>68,834</u> |

附註：於2022年3月，本集團與第三方沃比訂立協議。於2022年12月31日，向沃比借予金額為24,935,000美元(相當於約人民幣173,662,000元)的貸款。該貸款將於貸款發放後第二個週年日償還，惟沃比可根據其條款延期12個月。首年至第三年的年利率分別為8%、8.5%及9.5%，另加年複利7%。於2024年2月，沃比根據其條款將貸款到期日延長12個月至2025年4月。該貸款於截至2025年6月30日止六個月之後結清。

有關截至2025年6月30日止六個月借予第三方的貸款減值評估的詳情載於附註19。

16. 數字資產

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|------|------------------------------------|------------------------------------|
| 數字資產 | <u>78,728</u> | <u>—</u> |

存放於第三方數字資產買賣平台的數字資產總值約人民幣78,728,000元(2024年12月31日：人民幣零元)，按公允價值基準計量。本集團大部分數字資產為穩定幣，屬於資產支持類型，每單位公允價值約1美元。

數字資產公允價值變動及買賣損益約人民幣13,000元(2024年：人民幣零元)計入簡明綜合損益表的淨投資收益。

17. 應收賬款及其他應收款項

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 應收賬款 | | |
| — 應收賬款(附註a) | 39,347 | 55,424 |
| — 應收未完結交易款項(附註b) | 194,518 | 380,416 |
| 提供予供應商的墊款 | 6,838 | 11,517 |
| 其他應收款項 | | |
| — 可退還按金(附註c) | 117,001 | 187,765 |
| — 受限制款項(附註24) | 78,458 | 78,768 |
| — 員工貸款 | 32,442 | 27,348 |
| — 可收回增值稅 | 3,377 | 4,505 |
| 其他 | 18,384 | 15,388 |
| | <u>490,365</u> | <u>761,131</u> |
| 減：減值虧損撥備 | (1,506) | (1,325) |
| | <u>488,859</u> | <u>759,806</u> |

附註：

- (a) 本集團給予其客戶180日的平均信用期。以下為報告期末的應收賬款基於發票日期(扣除減值虧損撥備)作出的賬齡分析：

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|----------|------------------------------------|------------------------------------|
| 0-30日 | 29,854 | 47,214 |
| 31-60日 | 3,039 | 366 |
| 61-90日 | 1,214 | 876 |
| 91-180日 | 795 | 2,033 |
| 181-360日 | 96 | 4,676 |
| 一年以上 | 4,345 | 249 |
| | <u>39,343</u> | <u>55,414</u> |

有關減值評估的詳情載於附註19。

(b) 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。

(c) 可退還按金主要是指證券交易所按金。

18. 買入返售金融資產

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|-----------|------------------------------------|------------------------------------|
| 按抵押品類型分析： | | |
| — 債務證券 | <u>—</u> | <u>19,000</u> |
| 按市場分析： | | |
| — 證券交易所 | <u>—</u> | <u>19,000</u> |

於2025年6月30日，抵押品的公允價值為人民幣零元(2024年12月31日：人民幣19,000,000元)。

19. 根據預期信用虧損模式對金融資產之減值評估

| | 截至6月30日止六個月 | |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2025年 人民幣千元 (未經審計) | 2024年 人民幣千元 (未經審計) |
| 就下列各項(撥回)／確認的減值虧損 | | |
| 應收賬款及其他應收款項 | 178 | 920 |
| 借予第三方的貸款 | (57,297) | — |
| 應收關聯方款項 | 1,018 | 4,981 |
| 按公允價值計入其他全面收益的金融資產 | <u>(8)</u> | <u>(2)</u> |
| | <u>(56,109)</u> | <u>5,899</u> |

截至2025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2024年12月31日止年度之年度綜合財務報表所用基準相同。

20. 應付賬款及其他應付款項

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|---------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 應付薪資、花紅及其他福利 | 37,290 | 38,183 |
| 應付未完結交易款項(附註) | 266,232 | 499,537 |
| 其他應付款項 | 43,552 | 59,230 |
| 應付諮詢費 | 41,009 | 44,590 |
| 管理團隊及其他方的附帶權益 | 110,218 | 113,801 |
| 其他應付稅項 | 2,316 | 6,014 |
| 應計開支 | 10,887 | 11,837 |
| | <u>511,504</u> | <u>773,192</u> |

附註：並無披露賬齡分析。本公司董事認為，鑒於業務的性質，賬齡分析對該等簡明綜合財務報表的使用者並無額外價值。

21. 賣出回購金融資產款

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|-----------|------------------------------------|------------------------------------|
| 按抵押品類型分析： | | |
| — 債務證券 | 369,600 | 592,521 |
| 加：應付利息 | 49 | 1,574 |
| | <u>369,649</u> | <u>594,095</u> |
| 按市場分析： | | |
| — 證券交易所 | <u>369,649</u> | <u>594,095</u> |

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，該等證券並非於簡明綜合財務報表內終止確認，而被視為負債「抵押品」。

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，於相關安排期間，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1.69%至1.86%之間(2024年12月31日：1.67%至2.03%)。

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2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024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 | 633,041 | 1,146,324 |
| — 按公允價值計入其他全面收益的金融資產 | — | 48,688 |
| 相關負債賬面值 | <u>(369,649)</u> | <u>(594,095)</u> |
| 淨頭寸 | <u>263,392</u> | <u>600,917</u> |

22. 收益憑證

| | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
|------|------------------------------------|------------------------------------|
| 收益憑證 | <u>100,396</u> | <u>—</u> |

於2025年6月30日，收益憑證的年利率介於2.50%至2.70%。

23. 股本

| | 股份數目 | 每股面值 美元 | 股本 美元 |
|---|----------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 法定 | | | |
| 於2024年1月1日、2024年12月31日、 2025年1月1日及2025年6月30日 | <u>2,000,000,000</u> | 0.000025 | <u>50,000</u> |
| | 股份數目 | 每股面值 美元 | 股本 美元 |
| | | | 財務報表 中顯示 的金額 人民幣 |
| 已發行及悉數繳足 | | | |
| 於2024年1月1日 | 568,397,776 | | 14,210 |
| 已行使購股權 | <u>3,800,000</u> | 0.000025 | <u>95</u> |
| | | | 93,194 |
| 於2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年6月30日 | <u>572,197,776</u> | | <u>14,305</u> |
| | | | <u>93,834</u> |
| | | 於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計) | 於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計) |
| 呈列為 | | <u>94</u> | <u>94</u> |

24. 或然負債

誠如本公司於日期為2023年2月16日、2023年2月26日及2023年8月9日的公告中披露，本公司董事會知悉包凡先生(本公司控股股東、前董事會主席、執行董事及首席執行官)正配合中國有關機關的調查(「該事項」)。本公司亦於2024年2月2日公佈，自該日起，包凡先生已辭任本公司執行董事、董事會主席及首席執行官(詳情請參閱2024年2月2日的公告)。於2023年第四季度，根據收到的通知，本集團就該事項支付若干受限制款項(「受限制款項」)約人民幣78,458,000元(2024年12月31日：人民幣78,768,000元，結餘的變動純粹是在期間／年度結算日折算結餘時所採用的現行匯率變動所致)。所有該等事件統稱為「該等事件」。

由於該等事件的不確定性，本公司董事認為目前釐定可能結果及其相關影響為時尚早。因此，截至2025年6月30日止六個月並無就該等事件計提撥備。

除上文及該等簡明綜合財務報表另有披露者外，本公司董事並不知悉該等事件會對本集團業務營運產生任何其他重大影響。倘本公司知悉該評估發生任何變化，本公司將適時發佈進一步公告。

刊發中期業績公告

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2025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
董事會主席兼執行董事
許彥清

香港，2025年8月28日

於本公告日期，董事會包括主席兼執行董事許彥清女士；執行董事王力行先生及杜永波先生；非執行董事林寧先生；及獨立非執行董事陳嘉麗女士、梁暉先生、肇越先生及FU Frank Kan先生。