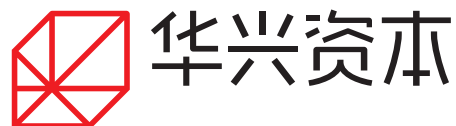


2025 中期報告



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

目錄

公司資料	2
財務資料概要	4
管理層討論與分析	6
其他資料	28
簡明綜合財務報表審閱報告	49
簡明綜合損益及其他全面收益表	51
簡明綜合財務狀況表	53
簡明綜合權益變動表	55
簡明綜合現金流量表	57
簡明綜合財務報表附註	60
釋義	103

公司資料

董事會

執行董事

許彥清女士(主席)
王力行先生
杜永波先生

非執行董事

林寧先生

獨立非執行董事

陳嘉麗女士
肇越先生
梁暉先生
FU Frank Kan先生

審計委員會

陳嘉麗女士(主席)
肇越先生
梁暉先生
FU Frank Kan先生

薪酬委員會

梁暉先生(主席)
許彥清女士
肇越先生
FU Frank Kan先生

提名委員會

許彥清女士(主席)
陳嘉麗女士
肇越先生
FU Frank Kan先生

公司秘書

廖澤昇先生

授權代表

王力行先生
廖澤昇先生

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司
註冊公眾利益實體核數師
香港
九龍灣宏照道38號
企業廣場第五期二座23樓

公司地址

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited辦事處
P.O. Box 309
Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

中國主要營業地點

中國北京市
朝陽區
工人體育場北路甲2號
盈科中心B棟703單元
郵編：100027

香港主要營業地點

香港九龍
柯士甸道西1號
環球貿易廣場
81樓8107-08室

法律顧問

有關香港法律
禮德齊伯禮律師行

有關中國內地法律
通商律師事務所

有關英屬維京群島及開曼群島法律
邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712至1716號舖

主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman, KY1-1102
Cayman Islands

主要往來銀行

招商銀行
交通銀行
滙豐銀行
華夏銀行
杭州銀行

股份代號

1911

公司網站

<http://www.huaxing.com/>

財務資料概要

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中期報告的簡明綜合財務報表及其相關附註一併閱讀，以保證其完整性。我們的財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

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。

財務資料概要(續)

簡明綜合損益及其他全面收益表概要(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元	2024年 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 人民幣千元	2024年 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4.6億元，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7,600萬元和人民幣6,500萬元，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。

業務回顧(續)

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7,000萬元。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。

管理層討論與分析（續）

業務回顧（續）

2025年上半年，華興證券總收入和淨投資收益為人民幣1.3億元，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(TradFi)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	456,407	359,527	96,880	26.9%

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)	75,830	(87,736)	163,566	無意義

管理層討論與分析(續)

分部表現(續)

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	69,318	97,570	(28,252)	-29.0%
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	(31,446)	(47,087)	15,641	-33.2%
分部經營開支	(99,217)	(159,118)	59,901	-37.6%
分部經營虧損	(29,899)	(61,548)	31,649	-51.4%

分部表現(續)

投資銀行(續)

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%
總計	7,056	4,042	3,014	74.6%

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。

管理層討論與分析(續)

分部表現(續)

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			
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	變動 人民幣千元	變動百分比
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%		

管理層討論與分析(續)

分部表現(續)

投資管理(續)

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。

管理層討論與分析(續)

分部表現(續)

投資管理(續)

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
		投入資金	公允價值	投入資金	公允價值	的總回報 倍數 ⁽²⁾
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。

分部表現(續)

投資管理(續)

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%。

管理層討論與分析(續)

分部表現(續)

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%。該增加主要是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。

分部表現(續)

華興證券(續)

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			
	2025年	2024年	變動	變動百分比
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
其他				
分部收入	17,219	23,910	(6,691)	-28.0%
淨投資收益	3,596	3,215	381	11.9%
分部收入及淨投資收益	20,815	27,125	(6,310)	-23.3%
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	(9,063)	(15,956)	6,893	-43.2%
分部經營開支	(36,978)	(50,350)	13,372	-26.6%
分部經營虧損	(16,163)	(23,225)	7,062	-30.4%

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。

管理層討論與分析(續)

分部表現(續)

其他(續)

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。

經營業績(續)

收入及淨投資收益(續)

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。

管理層討論與分析(續)

經營業績(續)

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。

經營業績(續)

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。

現金流量

於截至2025年6月30日止六個月，我們已為營運資本及其他資金需求提供資金，主要來自業務經營產生的現金。我們主要以現金為我們的資本開支和營運資本提供資金，以便進行業務發展。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以及其他現金管理投資。截至2025年6月30日，我們的現金及現金等價物合共為人民幣1,420.8百萬元。不計華興證券，我們的現金及現金等價物為人民幣1,224.3百萬元。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。

管理層討論與分析(續)

現金流量(續)

經營活動現金流量

經營活動所得現金主要包括交易及顧問費、管理費、所得利息收入、已實現附帶權益收入及已實現淨投資收益。經營活動所用現金主要包括現金管理產品之投資及對營運資本的出資。經營活動現金流量反映：(i)經非現金及非經營項目(如物業及設備折舊、無形資產攤銷、利息收入、融資成本、淨投資收益、綜合結構化主體權益持有人應佔的投資收益／(虧損)、若干附帶及輔助投資產生的投資收益、預期信用虧損模式下的減值虧損撥回／(減值虧損)淨額、分佔聯營公司業績及股份支付開支)調整的稅前利潤／(虧損)；(ii)營運資本變動(如應收賬款及其他應收款項、買入返售金融資產、應收關聯方款項、應付關聯方款項、代經紀客戶持有的現金、賣出回購金融資產款、應付賬款及其他應付款項、應付經紀客戶款項及履約責任增加或減少)的影響；(iii)按公允價值計入損益的金融資產增加或減少；及(iv)已收利息及已付所得稅等其他現金項目。

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣78.7百萬元，原因是在稅前利潤人民幣98.0百萬元的基礎上，就非現金和非經營項目人民幣70.4百萬元、已付所得稅人民幣37.1百萬元、已收利息人民幣21.3百萬元及營運資本正向變動人民幣66.8百萬元作出調整。營運資本的正向變動主要反映：(i)與我們的業務營運有關的應收賬款及其他應收款項減少人民幣268.2百萬元，(ii)應收關聯方款項減少人民幣109.6百萬元，(iii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣141.3百萬元，(iv)履約責任增加人民幣18.0百萬元，(v)代經紀客戶持有現金減少人民幣735.1百萬元，(vi)買入返售金融資產減少人民幣19.0百萬元，(vii)應付關聯方款項增加人民幣0.1百萬元；且被(viii)賣出回購金融資產款減少人民幣227.7百萬元，(ix)應付經紀客戶款項減少人民幣735.1百萬元，及(x)應付賬款及其他應付款項減少人民幣261.7百萬元所抵銷。

截至2024年6月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣198.5百萬元，原因是在稅前虧損人民幣73.6百萬元的基礎上，就非現金和非經營項目人民幣7.5百萬元、已付所得稅人民幣48.2百萬元、已收利息人民幣22.2百萬元及營運資本正向變動人民幣290.6百萬元作出調整。營運資本的正向變動主要反映：(i)與我們的業務營運有關的應收賬款及其他應收款項減少人民幣262.1百萬元，(ii)按公允價值計入損益的金融資產減少人民幣239.7百萬元，(iii)賣出回購金融資產款增加人民幣22.0百萬元，(iv)應付經紀客戶款項增加人民幣278.9百萬元，(v)履約責任增加人民幣52.2百萬元；且被(vi)應付賬款及其他應付款項減少人民幣238.5百萬元，(vii)代經紀客戶持有現金增加人民幣278.9百萬元，(viii)應收關聯方款項增加人民幣40.7百萬元，(ix)買入返售金融資產增加人民幣6.0百萬元，及(x)應付關聯方款項減少人民幣0.2百萬元所抵銷。

現金流量(續)

投資活動現金流量

投資活動所產生的現金流出主要包括購買物業及設備、無形資產、按公允價值計入損益的金融資產(非流動)、按公允價值計入其他全面收益的金融資產、定期存款、於聯營公司的投資、應收貸款及數字資產。投資活動所產生的現金流入主要包括處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項、已收聯營公司的投資回報、已收利息、出售於聯營公司的投資所得款項、定期存款到期及償還應收貸款。

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣35.6百萬元，主要是由於(i)存放定期存款人民幣122.9百萬元，(ii)購買數字資產人民幣78.7百萬元，(iii)增加於聯營公司的投資人民幣48.7百萬元；且被(iv)處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣72.3百萬元，(v)已收聯營公司的投資回報人民幣57.2百萬元，(vi)處置按公允價值計入其他全面收益的金融資產所得款項人民幣45.7百萬元，(vii)償還應收貸款人民幣24.4百萬元，及(viii)租賃按金所得款項淨額人民幣7.6百萬元所抵銷。

截至2024年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣52.3百萬元，主要是由於(i)存放定期存款人民幣56.1百萬元，(ii)向關聯方還款人民幣13.2百萬元，(iii)支付租賃按金淨額人民幣12.4百萬元，(iv)增加於聯營公司的投資人民幣12.1百萬元；且被(v)處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項人民幣21.3百萬元，及(vi)已收聯營公司的投資回報人民幣21.0百萬元所抵銷。

融資活動現金流量

融資活動主要包括收益憑證、綜合結構化主體第三方持有人注入現金、向綜合結構化主體第三方持有人償還現金、償還租賃負債以及已付利息。

截至2025年6月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣85.4百萬元，主要是由於(i)發行收益憑證所得款項人民幣100.0百萬元，(ii)綜合結構化主體第三方持有人注入現金人民幣10.7百萬元；且被(iii)償還租賃負債人民幣13.0百萬元，及(iv)向綜合結構化主體第三方持有人償還現金人民幣11.2百萬元所抵銷。

截至2024年6月30日止六個月，融資活動所用現金淨額為人民幣31.6百萬元，主要是由於(i)償還租賃負債人民幣20.1百萬元，及(ii)向綜合結構化主體第三方持有人償還現金人民幣10.9百萬元。

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。

管理層討論與分析(續)

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

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(i)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，以進一步使本公司利益與私募股權基金投資者利益保持一致；(ii)以有限合夥人身份投資第三方私募股權基金，以把握與我們的私募股權基金互補的投資機會，如投資專注於早期投資組合公司的第三方私募股權基金；(iii)戰略性少數股權投資，旨在與受選公司建立長期業務關係，從而促進業務；以及(iv)數字資產投資，用於拓展Web3.0業務。

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

所持重大投資(續)

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%。

我們在主要投資活動中面臨多種風險，包括但不限於市場風險、流動性風險及信用風險。本集團管理層會管理及監控該等風險敞口，以確保及時、有效地實施適當政策。為降低市場風險，我們建立了市場風險管理系統，當中包括全面市場風險管理架構及詳細的風險管理措施。在管理流動性風險時，我們綜合考量短、中及長期籌措需求及流動資金管理需求。我們維持充足的現金及現金等價物以及持續監控現金流量預測及實際現金流量。通過嚴格信用審查及風險監察，我們可及時發現、報告及管理信用風險。

我們在所有主要投資活動中均採用嚴謹的投資流程。我們的投資流程包括：(i)項目找尋及篩選；(ii)立項；(iii)投資決策；(iv)執行投資；(v)投後管理；及(vi)退出。本集團的投資活動由本公司設立的相關投資委員會進行審批、監控及審閱，該委員會成員包括本集團高級管理層，以及財務、法律及合規職能部門的代表。

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。

管理層討論與分析(續)

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，除本中期報告附註33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。

其他資料

董事於本公司或任何其相聯法團股份及相關股份以及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有的、根據證券及期貨條例第352條登記於本公司須存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載標準守則的規定須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(i) 於股份及相關股份的長倉

董事姓名	身份	普通股數目	持股概約百分比 ⁽¹⁾
許彥清女士 ⁽²⁾	於受控制法團的權益	12,240,000	2.14%
	信託受益人	6,000,000	1.05%
	配偶權益	260,508,563	45.53%
杜永波先生 ⁽³⁾	實益擁有人	380,000	0.07%
	信託受益人	1,619,299	0.28%
王力行先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	2,721,092	0.48%
	信託受益人	2,580,131	0.45%

附註：

- 根據於2025年6月30日的已發行股份總數572,197,776股計算得出。
- 根據證券及期貨條例，許彥清女士被視為擁有Best Fellowship Limited所持12,240,000股股份的權益。根據本公司的受限制股份單位計劃，許彥清女士為受限制股份單位計劃受託人Go Perfect Development Limited所持6,000,000股股份的受益人。作為包先生的配偶，彼亦被視為擁有包先生所持260,508,563股股份的權益。
- 杜永波先生可因行使其根據本公司僱員購股權計劃獲授的購股權而獲得380,000股股份。此外，根據本公司的受限制股份單位計劃，杜永波先生為受限制股份單位計劃受託人Go Perfect Development Limited所持1,619,299股股份的受益人。
- 王力行先生可因行使其根據本公司僱員購股權計劃獲授的購股權而獲得2,721,092股股份，並有權根據其於受限制股份單位計劃獲授的受限制股份而獲得2,070,131股股份。此外，王力行先生亦間接擁有510,000股股份的長倉權益。

其他資料(續)

董事於本公司或任何其相聯法團股份及相關股份以及債權證中的權益及淡倉(續)

(ii) 於相聯法團的權益

董事姓名	本集團成員公司	名稱身份／權益性質	註冊資本金額 (人民幣元)	持股概約 百分比
杜永波先生	達孜鐳石實業有限公司	股東權利受合約安排規限的 代理股東	500,000	50%
	上海全源投資有限公司	股東權利受合約安排規限的 代理股東	50,000,000	50%
	寧波梅山保稅港區華興 信守股權投資管理中 心(有限合夥)	以有限合夥人身份持有的 權益	20,000,000	18.18%
	上海華晟信航股權投資 管理中心(有限合夥)	以有限合夥人身份持有的 權益	38,727,980	20%
	Huaxing Associates II, L.P.	通過受控法團以有限合夥人 身份持有的權益 ⁽¹⁾	不適用	不適用
	Huaxing Associates III, L.P.	通過受控法團以有限合夥人 身份持有的權益 ⁽¹⁾	不適用 ⁽²⁾	不適用 ⁽²⁾

附註：

- 杜永波先生通過其控制的特殊目的公司Ever Perfect Investments Limited持有有限合夥權益。
- 由杜永波先生控制的特殊目的公司Ever Perfect Investments Limited於Huaxing Associates III, L.P.的資本認繳為1,000,000美元，佔Huaxing Associates III, L.P.合夥人資本認繳總額的4.96%。

除上文所披露外，於2025年6月30日，就任何董事或本公司最高行政人員所知，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文董事被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條例所指登記冊的權益或淡倉；或(c)根據標準守則規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他資料(續)

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2025年6月30日，據董事所知，下列人士(董事或本公司最高行政人員除外)擁有根據證券及期貨條例第336條規定須由本公司存置的登記冊所記錄的於本公司股份或相關股份的權益或淡倉：

股東姓名／名稱	身份	權益性質	普通股數目	持股概約百分比 ⁽¹⁾
包先生 ⁽²⁾	於受控制法團的權益	長倉	218,127,332	38.12%
	信託授出人，可影響受託人行使股份投票權方式	長倉	24,119,301	4.22%
	實益擁有人	長倉	5,052,600	0.88%
	信託受益人	長倉	3,002,579	0.52%
	配偶權益	長倉	18,240,000	3.19%
	其他	長倉	10,206,751	1.78%
CR Partners ⁽²⁾	實益擁有人	長倉	218,127,332	38.12%
FBH Partners ⁽²⁾	於受控制法團的權益	長倉	218,127,332	38.12%
李曙軍先生 ⁽³⁾	於受控制法團的權益	長倉	35,390,872	6.19%

附註：

1. 根據於2025年6月30日的已發行股份總數572,197,776股計算得出。
2. FBH Partners持有CR Partners 81.73%股權。包先生持有FBH Partners 79%股權，加上包先生的配偶許彥清女士(持有FBH Partners的21%權益)已就所持FBH Partners全部股權授予包先生投票代理權，故包先生控制FBH Partners股東大會的全部投票權。根據證券及期貨條例，包先生被視為擁有CR Partners所持218,127,332股股份的權益。個別而言，包先生為Sky Allies信託計劃的授出人，可影響Infiniti Trust (Hong Kong) Limited行使其通過Sky Allies Development Limited為信託持有24,119,301股股份的投票權的方式。根據證券及期貨條例，包先生亦被視為擁有Sky Allies Development Limited所持24,119,301股股份的權益。此外，包先生直接持有4,972,600股股份，並有權因行使根據僱員購股權計劃獲授的購股權而收取80,000股股份。相應地，包先生為合共5,052,600股股份的實益擁有人。此外，根據受限制股份單位計劃，包先生為受限制股份單位計劃受託人Go Perfect Development Limited所持3,002,579股股份的受益人。另外，根據受限制股份單位計劃的條款，包先生有權對Go Perfect Development Limited所持13,179,462股股份行使投票權。包先生亦被視為擁有許彥清女士所持18,240,000股股份的權益。
3. Greenhouse CR Holdings Co., Ltd.由Trustbridge Partners IV, L.P.全資擁有，而Trustbridge Partners IV, L.P.的普通合夥人為TB Partners GP4, L.P.。TB Partners GP4, L.P.的普通合夥人為TB Partners GP Limited，而TB Partners GP Limited的唯一股東為李曙軍先生。Greenhouse CR Holdings II Co., Ltd.由Trustbridge Partners V, L.P.全資擁有，而Trustbridge Partners V, L.P.的普通合夥人為TB Partners GP5, L.P.。TB Partners GP5, L.P.的普通合夥人為TB Partners GP5 Limited，而TB Partners GP5 Limited的唯一股東為李曙軍先生。根據證券及期貨條例，李曙軍先生視為以持有受控制法團權益而非實益擁有人的身份擁有Greenhouse CR Holdings Co., Ltd.所持19,869,350股股份及Greenhouse CR Holdings II Co., Ltd.所持15,521,522股股份的權益。Trustbridge Partners IV, L.P.及Trustbridge Partners V, L.P.由獨立投資委員會控制，該控制須經TB Partners GP Limited及TB Partners GP5 Limited各自董事會批准。

除上文所披露外，據本公司任何董事及最高行政人員所知，於2025年6月30日，概無其他人士(董事或本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉，或記錄於根據證券及期貨條例第336條規定須存置之登記冊的任何權益或淡倉。

股份激勵計劃

1. 僱員購股權計劃

僱員購股權計劃旨在為擔負重要職責的職位招攬及挽留最優秀人才，向選定僱員、董事及顧問提供額外獎勵並通過向該等人士發行股份或允許彼等購買股份，給予彼等獲得本公司成功的自營權益或增加該權益的機會，以促進本公司業務的成功。

於2025年6月30日，(a)董事持有根據僱員購股權計劃獲授而尚未行使的購股權，可認購合共3,101,092股股份，相當於本公司已發行股本的0.54%；及(b)其他承授人持有根據僱員購股權計劃獲授而尚未行使的購股權，可認購合共7,315,500股股份，相當於本公司已發行股本約1.28%，詳情如下：

					購股權數目				
承授人姓名 或類別	授出日期	歸屬期	購股權可行 使期間	行使價	於2024年 12月31日 尚未行使	於報告期內 已行使	於報告期內 已註銷／ 已失效	於2025年 6月30日 尚未行使	緊接行使日期 前股份的加權 平均收市價
董事									
杜永波先生	2018年4月1日	授出日期起計5年	授出日期起計15年	0.75美元	380,000	—	—	380,000	不適用
王力行先生	2015年1月1日	授出日期起計5年	授出日期起計15年	0.25美元	350,000	—	—	350,000	不適用
	2016年1月1日	授出日期起計5年	授出日期起計15年	0.625美元	771,092	—	—	771,092	不適用
	2017年4月1日	授出日期起計5年	授出日期起計15年	0.625美元	700,000	—	—	700,000	不適用
	2018年4月1日	授出日期起計5年	授出日期起計15年	0.75美元	900,000	—	—	900,000	不適用
小計					3,101,092	—	—	3,101,092	不適用
其他承授人									
合共	2012年11月5日 至2018年4月1日	授出日期起計至多 5年	授出日期起計15年或 指定日期	0.25美元至 0.75美元	10,678,688	1,150,000	2,213,188	7,315,500	0.48美元
小計					10,678,688	1,150,000	2,213,188	7,315,500	0.48美元
總計					13,779,780	1,150,000	2,213,188	10,416,592	0.48美元

其他資料(續)

股份激勵計劃(續)

1. 僱員購股權計劃(續)

截至2025年6月30日止六個月期間，根據僱員購股權計劃授出的購股權的變動詳情如下：

授出日期	購股權數目					行使價	緊接行使 日期前股份 的加權平均 收市價	行使期
	於2024年 12月31日	於報告期內 授出	於報告期內 行使	於報告期內 失效	於2025年 6月30日			
2012年11月5日	440,000	—	—	—	440,000	0.25美元	不適用	2025年
2013年1月1日	0	—	—	—	0	0.375美元	不適用	2025年
2013年5月13日	0	—	—	—	0	0.25美元	不適用	2025年
2014年1月1日	526,000	—	450,000	—	76,000	0.25美元	0.48美元	2025年
2015年1月1日	1,282,000	—	500,000	—	782,000	0.25美元	0.48美元	2025年
2015年10月1日	62,500	—	—	—	62,500	0.25美元	不適用	2025年
2016年1月1日	1,249,092	—	—	—	1,249,092	0.625美元	不適用	2025年
2016年1月1日	200,000	—	200,000	—	0	0.25美元	0.48美元	2025年
2016年7月1日	470,000	—	—	130,000	340,000	0.625美元	不適用	2025年
2017年1月1日	0	—	—	—	0	0.625美元	不適用	2025年
2017年4月1日	3,251,000	—	—	350,000	2,901,000	0.625美元	不適用	2025年
2017年10月1日	320,000	—	—	—	320,000	0.625美元	不適用	2025年
2018年4月1日	5,979,188	—	—	1,733,188	4,246,000	0.75美元	不適用	2025年

上市後並無根據僱員購股權計劃授出購股權，且截至2025年6月30日止六個月，並無根據僱員購股權計劃授出購股權。截至2025年6月30日止六個月，僱員購股權計劃項下1,150,000份購股權獲行使及僱員購股權計劃項下2,213,188份購股權被註銷。

2. 受限制股份單位計劃

董事會於2018年6月15日批准受限制股份單位計劃。

受限制股份單位計劃旨在使本集團的高級職員、僱員或董事及顧問分享本公司的成功，確保該等人士的利益與本集團利益密切相關，激勵彼等為本集團利益努力。

於截至2025年6月30日止六個月期間，本公司根據受限制股份單位計劃的條款向36名承授人授出10,786,000個受限制股份單位，其中8名承授人為本公司關連人士。期內所有有關受限制股份單位的授予僅涉及現有股份。

股份激勵計劃(續)

2. 受限制股份單位計劃(續)

截至2025年6月30日止六個月，報告期內根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的變動詳情如下：

	授出日期	歸屬期	於2024年 12月31日 尚未行使	於報告期內 授出	於報告期內 歸屬	於報告期內 註銷/失效	於2025年 6月30日 尚未行使	緊接授出 日期前本公司 股份的 收市價	緊接受限制 股份單位 歸屬日期前 股份的加權 平均收市價	於授出日期 的受限制 股份單位 公允價值
董事										
許彥清女士	2025年4月1日	2025年4月1日至2026年3月31日	—	6,000,000	—	—	6,000,000	0.42美元	不適用	0.43美元
杜永波先生	2025年4月1日	2025年4月1日至2026年3月31日	—	1,000,000	—	—	1,000,000	0.42美元	不適用	0.43美元
王力行先生	2022年4月1日	2022年4月1日至2025年3月31日	54,095	—	54,095	—	—	不適用	0.45美元	不適用
	2022年7月1日	2022年7月1日至2025年6月30日	9,872	—	9,872	—	—	不適用	0.57美元	不適用
	2025年4月1日	於2025年4月1日悉數歸屬	—	6,000	6,000	—	—	0.42美元	0.42美元	0.43美元
	2025年4月1日	2025年4月1日至2026年3月31日	—	1,000,000	—	—	1,000,000	0.42美元	不適用	0.43美元
小計			63,967	8,006,000	69,967	—	8,000,000	0.42美元	0.47美元	0.43美元
其他承授人										
合共	2022年4月1日	2022年4月1日至2025年3月31日	1,566,964	—	1,338,541	228,423	—	不適用	0.45美元	不適用
	2022年7月1日	2022年7月1日至2025年6月30日	2,843	—	2,370	473	—	不適用	0.57美元	不適用
	2022年9月1日	2022年9月1日至2025年8月31日	1,105,000	—	—	136,000	969,000	不適用	不適用	不適用
	2022年9月1日	2022年9月1日至2025年8月31日	2,145,000	—	—	264,000	1,881,000	不適用	不適用	不適用
	2023年7月1日	2023年7月1日至2026年6月30日	1,567,381	—	—	75,239	1,492,142	不適用	不適用	不適用
	2025年4月1日	於2025年4月1日悉數歸屬	—	10,000	10,000	—	—	0.42美元	0.42美元	0.43美元
	2025年4月1日	2025年4月1日至2026年3月31日	—	2,770,000	—	—	2,770,000	0.42美元	不適用	0.43美元
小計			6,387,188	2,780,000	1,350,911	704,135	7,112,142	0.42美元	0.45美元	0.43美元
總計			6,451,155	10,786,000	1,420,878	704,135	15,112,142	0.42美元	0.45美元	0.43美元

其他資料(續)

股份激勵計劃(續)

2. 受限制股份單位計劃(續)

受限制股份單位下的股份數量

僱員購股權計劃及受限制股份單位計劃的進一步詳情載於招股章程附錄四「法定及一般資料」一節及截至2025年6月30日止六個月的綜合財務報表附註28。

3. 股份獎勵計劃

本公司根據董事會決議案於2022年5月27日採納股份獎勵計劃。

計劃旨在通過股份擁有權、股息及就股份作出其他分派及／或股份增值，使計劃合資格人士的利益與本集團利益一致，並鼓勵及令合資格人士(本集團業務營運之成功很大程度上倚賴彼等之判斷力、行動力及努力)為本集團的長遠增長及溢利作出貢獻，與本集團共享成功。詳情請參閱本公司日期為2022年5月27日、2022年7月5日的公告及本公司日期為2022年7月12日的通函。

截至2025年6月30日止六個月內，本公司並無根據股份獎勵計劃授出任何獎勵。截至2025年1月1日及2025年6月30日，根據本公司股東於2022年7月27日批准的特別授權，本公司可發行、配發、促使轉讓及以其他方式處理根據股份獎勵計劃可授予的最多18,000,000股新股份。

根據所有計劃可發行的股份數目

截至2025年6月30日止六個月內，(i)不得根據僱員購股權計劃授出額外購股權；(ii)不得根據獲批准分配可能授出受限制股份單位所對應股份的預先授權發行額外新股份；及(iii)根據股份獎勵計劃最多可發行18,000,000股股份(相當於已發行股份加權平均數的約3.47%)，其中，期內並無根據股份獎勵計劃授出獎勵。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及提升嚴格的企業管治。本公司的企業管治原則為促進有效的內部控制措施，並提升董事會對所有股東的透明度及問責機制。

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附錄C1所載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

本公司已採納標準守則，作為董事買賣本公司證券的行為守則。自上市日期以來，上市規則項下有關董事就證券交易遵守標準守則的規定適用於本公司。

經向本公司全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等於截至2025年6月30日止六個月已遵守標準守則所載列的規定準則。

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。

董事及高級管理層資料變動

我們的獨立非執行董事陳嘉麗女士獲委任為湖南軍信環保股份有限公司（一間於深圳證券交易所上市的公司，股票代碼：301109.SZ）獨立非執行董事，自2025年8月6日起生效。

除上文所披露者外，本公司概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的董事及高級管理層資料變動。

根據上市規則持續披露的義務

於截至2025年6月30日止六個月，本公司概無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的披露義務。

其他資料(續)

報告期間內的附帶權益分派

如招股章程「關連交易 — 豁免申請 — 1.附帶權益分派框架協議」一節所述，本公司將於其後續中期及年度報告中披露：(i)各關連投資團隊成員於有關報告期間收取的附帶權益金額(按實名方式)；及(ii)本集團於有關報告期間自各相關投資基金(將按匯總基礎披露的專項基金除外)收取的附帶權益金額。

於截至2025年6月30日止六個月，(i)本集團並未向關連投資團隊成員分派任何附帶權益；及(ii)附帶權益總金額人民幣243,344,815元由相關投資基金的普通合夥人收取，如下所示：

相關投資基金名稱	該基金普通合夥人 已收取附帶權益 金額(人民幣元)
Huaxing Capital Partners II, L.P. (「美元二期基金」)	5,777,375
華杰(天津)醫療投資合夥企業(有限合夥)	57,327,914
上海華晟領飛股權投資合夥企業(有限合夥)	44,207,559
專項基金	136,031,967

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及中期報告。審計委員會亦已就本公司採納的會計政策及常規以及內部控制相關事項與高級管理層成員及本公司外部核數師進行討論。

本集團截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表已由本公司外部核數師根據國際審計及鑒證準則理事會頒佈的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。

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日起直至最後可行日期，概無發生任何影響本公司的重大事件。

關於截至2024年12月止年度(「2024財年」)綜合財務報表的核數師保留意見及相關更新事項的意見

關於本公司2024財年的年度報告(內含該年度經審計的綜合財務報表(「2024財年財務報表」))，本公司特此澄清，審計委員會已就該年度報告所載「本公司對核數師保留意見的看法」所述觀點向本公司管理層作出詢問。2024財年財務報表附註49所界定的術語，於本節使用時具有相同涵義。

審計委員會已知悉，該事項的財務處理乃經審慎考量及研究後以審慎方式進行，包括但不限於會計準則及相關法律意見，並同意管理層的立場，據本公司所知，審計保留意見產生時的法律立場並無變動，且截至2024年12月31日本公司所知悉的事實與上年度基本相同，因此管理層無法確定該等事件的可能結果及相關影響，亦無法判斷是否應就受限制款項及該等事件計提撥備以及應計提的適當金額。

其他資料(續)

關於截至2024年12月止年度(「2024財年」)綜合財務報表的核數師保留意見及相關更新事項的意見(續)

本公司核數師就截至2025年6月30日止六個月期間的簡明綜合財務報表審閱報告中載列的「保留結論的基礎」，涉及相同事項。基於本公司截至2025年6月30日已知悉的事實，董事會及審計委員會的觀點與其對2024財年財務報表的觀點一致。

截至及於2024財年結束後，儘管本公司無法就解決審計保留意見制定具體行動方案(因相關具體事實超出本集團控制範圍)，本公司已持續監察且將繼續密切關注相關事件的任何進展(包括在適當情況下，尋求有關法律影響及事實狀況的最新資訊)。本公司已與專業顧問探討受限制款項全額減值的可能性及／或收回等值款項的方法，惟了解到所考慮方案未必能消除經修訂意見，因受限制款項的性質及其基礎仍屬必要。倘有實質新資訊，本公司將重新審視適當會計處理方式。就此而言，本公司已於2025年8月聯繫包先生並向其作出詢問。然而，除包先生可聯繫這一事實外，本公司未自包先生或任何其他方獲悉任何足以進一步釐清受限制款項的狀況及／或可收回性重大進展的資訊。因此，本公司將持續密切關注可能令其重新審視相關事項會計處理的進展。

有關2024年年報的補充資料

根據上市規則第17.07條，本公司謹就根據本公司股份激勵計劃授出的購股權及受限制股份單位，為於2025年4月30日刊發的本公司截至2024年12月31日止年度的年報(「2024年年報」)提供補充資料。

有關2024年年報的補充資料(續)

1. 僱員購股權計劃

截至2024年12月31日止年度，根據僱員購股權計劃授出的購股權變動詳情如下：

授出日期	購股權數目				緊接行使日期前股份的加權平均收市價			行使期
	於2024年1月1日尚未行使	於2024財年內授出	於截至2024年12月31日止年度行使	於2024財年內失效	於2024年12月31日尚未行使	行使價	收市價	
2012年11月5日	440,000	—	—	—	440,000	0.25美元	不適用	2024年
2013年1月1日	0	—	—	—	0	0.375美元	不適用	2024年
2013年5月13日	300,000	—	300,000	—	0	0.25美元	0.39美元	2024年
2014年1月1日	626,000	—	100,000	—	526,000	0.25美元	0.39美元	2024年
2015年1月1日	4,682,000	—	3,400,000	—	1,282,000	0.25美元	0.39美元	2024年
2015年10月1日	62,500	—	—	—	62,500	0.25美元	不適用	2024年
2016年1月1日	1,249,092	—	—	—	1,249,092	0.625美元	不適用	2024年
2016年1月1日	200,000	—	—	—	200,000	0.25美元	不適用	2024年
2016年7月1日	470,000	—	—	—	470,000	0.625美元	不適用	2024年
2017年1月1日	0	—	—	—	0	0.625美元	不適用	2024年
2017年4月1日	3,251,000	—	—	—	3,251,000	0.625美元	不適用	2024年
2017年10月1日	320,000	—	—	—	320,000	0.625美元	不適用	2024年
2018年4月1日	5,979,188	—	—	—	5,979,188	0.75美元	不適用	2024年

其他資料(續)

有關2024年年報的補充資料(續)

2. 受限制股份單位計劃

截至2024年12月31日止年度，根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位變動詳情如下：

		於2024年		於2024財年		於2024財年		緊接授出		緊接受限制	
授出日期	歸屬期	1月1日 尚未行使	於2024財年 內授出	於2024財年 內歸屬	內註銷／ 失效	於2024年 12月31日 尚未行使	本公司股份 的收市價	日期前 歸屬日期前 股份的加權 平均收市價	股份單位 於授出日期 的受限制股 份單位 公允價值	股份單位 於授出日期 的受限制股 份單位 公允價值	股份單位 於授出日期 的受限制股 份單位 公允價值
董事											
杜永波先生	2019年4月1日	2019年4月1日至 2023年3月31日	85,774	—	85,774	—	—	不適用	0.93美元	不適用	不適用
	2020年4月1日	2020年4月1日至 2023年3月31日	159,938	—	159,938	—	—	不適用	0.93美元	不適用	不適用
	2021年4月1日	2021年4月1日至 2024年3月31日	54,060	—	54,060	—	—	不適用	0.93美元	不適用	不適用
	2021年4月1日	2021年4月1日至 2024年3月31日	242,329	—	242,329	—	—	不適用	0.93美元	不適用	不適用
王力行先生	2019年4月1日	2019年4月1日至 2023年3月31日	77,730	—	77,730	—	—	不適用	0.93美元	不適用	不適用
	2020年4月1日	2020年4月1日至 2023年3月31日	88,242	—	88,242	—	—	不適用	0.93美元	不適用	不適用
	2021年4月1日	2021年4月1日至 2024年3月31日	124,987	—	124,987	—	—	不適用	0.93美元	不適用	不適用
	2021年4月1日	2021年4月1日至 2024年3月31日	133,698	—	133,698	—	—	不適用	0.93美元	不適用	不適用
	2022年4月1日	2022年4月1日至 2025年3月31日	163,922	—	109,827	—	54,095	不適用	0.93美元	不適用	不適用
	2022年7月1日	2022年7月1日至 2025年6月30日	29,913	—	20,041	—	9,872	不適用	0.93美元	不適用	不適用
小計			1,160,593	—	1,096,626	—	63,967	不適用	0.93美元	不適用	不適用

其他資料(續)

有關2024年年報的補充資料(續)

2. 受限制股份單位計劃(續)

截至2024年12月31日止年度，根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位變動詳情如下：
(續)

	授出日期	歸屬期	於2024年 1月1日 尚未行使	於2024財年 內授出	於2024財年 內歸屬	於2024財年 內註銷/ 失效	於2024年 12月31日 尚未行使	緊接授出日 期前本公司 股份的 收市價	緊接受限制 股份單位 歸屬日期前 股份的加權 平均收市價	於授出日期 的受限制股 份單位 公允價值
其他承授人 合共	2019年4月1日	2019年4月1日至 2023年3月31日	812,011	—	791,942	20,069	—	不適用	0.93美元	不適用
	2019年10月1日	2019年10月1日至 2023年9月30日	137,500	—	137,500	—	—	不適用	0.93美元	不適用
	2020年4月1日	2020年4月1日至 2023年3月31日	840,165	—	840,165	—	—	不適用	0.93美元	不適用
	2021年1月1日	2021年1月1日至 2023年12月 31日	133,698	—	133,698	—	—	不適用	0.93美元	不適用
	2021年4月1日	2021年4月1日至 2024年3月31日	1,283,395	—	1,279,401	3,994	—	不適用	0.93美元	不適用
	2021年4月1日	2021年4月1日至 2024年3月31日	1,038,365	—	1,003,270	35,095	—	不適用	0.93美元	不適用
	2021年7月1日	2021年7月1日至 2024年6月30日	13,621	—	13,621	—	—	不適用	0.93美元	不適用
	2022年4月1日	2022年4月1日至 2024年3月31日	300,000	—	300,000	—	—	不適用	0.93美元	不適用
	2022年4月1日	2022年4月1日至 2025年3月31日	6,387,724	—	4,249,172	571,588	1,566,964	不適用	0.93美元	不適用
	2022年7月1日	2022年7月1日至 2025年6月30日	8,611	—	5,768	—	2,843	不適用	0.93美元	不適用
	2022年9月1日	2022年9月1日至 2025年8月31日	1,105,000	—	—	—	1,105,000	不適用	不適用	不適用
	2022年9月1日	2022年9月1日至 2025年8月31日	2,145,000	—	—	—	2,145,000	不適用	不適用	不適用
	2023年7月1日	2023年7月1日至 2026年6月30日	2,757,382	—	937,490	252,511	1,567,381	不適用	0.93美元	不適用
	2024年10月31日	於2024年12月31日 悉數歸屬	—	1,000,000	1,000,000	—	—	0.37美元	0.37美元	0.37美元
小計			16,962,472	1,000,000	10,692,027	883,257	6,387,188	0.37美元	0.88美元	0.37美元
總計			18,123,065	1,000,000	11,788,653	883,257	6,451,155	0.37美元	0.88美元	0.37美元

其他資料(續)

有關2024年年報的補充資料(續)

2. 受限制股份單位計劃(續)

可透過發行新股份償付的受限制股份單位所涉股份最高數目

截至2024年1月1日及2024年12月31日，概不得根據獲批准分配受限制股份單位所對應股份的預先授權發行額外新股份。

3. 根據所有計劃授出購股權及獎勵而可能發行的股份數目

截至2024年12月31日止年度，(i)不得根據僱員購股權計劃授出額外購股權；(ii)不得根據獲批准分配可能授出受限制股份單位所對應股份的預先授權發行額外新股份；及(iii)根據股份獎勵計劃就已授出獎勵最多可發行18,000,000股股份(相當於已發行股份加權平均數的約3.52%)，其中，期內並無根據股份獎勵計劃授出獎勵。

有關本公司加密貨幣資產投資計劃的補充資料

加密貨幣資產投資計劃

誠如本公司日期為2025年6月26日的公告(「公告」)所披露，董事會已批准本公司在穩固本集團現有業務的同時，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。

加密貨幣資產投資計劃是本集團現有業務的自然延伸。本集團涉足Web3.0和加密貨幣領域的歷史可追溯至2018年。相關涉足包括本集團及我們的管理基金投資處於早期階段的領先加密貨幣公司，如2018年的Circle Internet Group、2021年的Amber Group及2022年的Matrixport；亦為Canaan Inc.(納斯達克：CAN)、Bitdeer Technology Group(納斯達克：BTDR)及Hashkey Group等知名Web3.0及加密貨幣公司提供投資銀行／私募配售諮詢服務。就香港政府對Web3.0及加密貨幣產業的新惠政策與支持措施，我們已於公告中披露相關舉措。因此，本集團對該行業的未來增長和發展保持樂觀，並決定繼續加強我們的業務發展力度，為Web3.0和加密貨幣領域客戶和公司提供服務，深化本集團與該等客戶在整個加密貨幣價值鏈和生態系統中的合作關係和聯動。

有關本公司加密貨幣資產投資計劃的補充資料(續)

加密貨幣資產投資計劃(續)

撥付1億美元用於加密貨幣資產投資計劃，乃董事會作出的商業決策，反映了本集團加強Web3.0和加密貨幣領域業務發展力度的最新業務戰略，並考慮到本集團的營運資金及現金流的充足性。截至2024年12月31日止財政年度，撥付的1億美元約佔(i)本集團總資產的6.78%；及(ii)本集團流動資產的10.25%。

如公告所披露，加密貨幣資產投資計劃將由本集團內部資源及現金儲備提供資金，並由本集團根據市場狀況、本集團的業務發展及現金流水平，以審慎方式酌情作出。制訂該預算時，本公司已考慮所有現有業務的發展計劃及資金需求。此外，所有用於加密貨幣資產投資計劃項下的投資資金將由本集團內部資源撥付，與從事現有持牌及受監管活動的本集團子公司完全獨立，因此不會對經營現有業務的本公司子公司的現金流及／或財務狀況造成重大影響。

本公司考慮投資約1億美元於BNB的原因

本公司於2025年8月22日宣佈與YZi Labs訂立不具法律約束力的諒解備忘錄(「備忘錄」)，據此，本公司與YZi Labs擬根據備忘錄所載框架展開合作。根據該備忘錄，本公司擬(其中包括)基於以下考慮因素撥付約1億美元於BNB：

1. **市場地位和稀缺性：**BNB是全球市值排名前五的數字資產之一，具有高流動性，並由成熟的BNB Chain生態系統提供支持，具有穩定性和廣泛的適用性。BNB精密的通縮機制亦為尋求可預測供應縮減資產的機構投資者提供了獨特的價值主張。季度性自動銷毀機制已銷毀BNB初始2億枚代幣供應量的31%，2025年7月的第32次銷毀消除了價值10.7億美元的1,595,599.78枚BNB。銷毀機制為BNB形成了一個自我強化的稀缺性循環。
2. **機構採用情況：**機構投資者將BNB納入戰略性企業儲備資產的步伐顯著加快，包括但不限於CEA Industries Inc(納斯達克：BNC)和Liminatus Pharma Inc(納斯達克代碼：LIMN)等知名上市公司於2025年均已配置BNB，表明機構投資者逐漸將數字資產視為戰略性儲備資產而非投機性投資，並印證了BNB在企業儲備管理中的重要作用。

其他資料(續)

有關本公司加密貨幣資產投資計劃的補充資料(續)

本公司考慮投資約1億美元於BNB的原因(續)

3. **進入生態系統的機遇：**通過此項配置，本公司旨在成為首家配置BNB作為其專有投資組合一部分的香港上市公司。這一定位提供了進入BNB Chain生態系統的機會，其在區塊鏈平台中擁有最多的日活躍用戶和最高的峰值EVM交易量。本公司可利用其投資銀行專業知識，支持Web3項目通過連接該生態系統進入全球資本市場。本公司與YZi Labs訂立的備忘錄亦擴大了該等機遇，通過其生態系統獲得優質項目、品牌推廣支持及戰略合作。
4. **符合香港政府政策：**此項配置直接支持了香港政府倡導的Web3發展策略。香港政府已發佈全面的政策聲明，支持數字資產發展，財政司司長明確表示「香港支持Web3」，並致力於構建「蓬勃發展的數字資產生態系統」。政府的「LEAP」框架專門推動虛擬資產的法律和監管簡化，將機構採用列為政策重點。

因此，本公司對BNB的配置不僅是一項財務投資，更是推動本公司長期數字化轉型議程及進軍Web3.0和加密貨幣資產領域的戰略舉措。

風險管理措施及控制措施

盡職調查

投資前的盡職調查包括評估政策環境、市場狀況、法律和監管要求、戰略意義和退出機制。投資資料來源於公開市場數據、內部研究，以及整個加密貨幣／BNB chain生態系統合作夥伴的現有網絡。

託管與保管

資產將通過領先的虛擬資產交易平台和託管商（如OSL Digital Securities Limited和HashKey Group）進行保障。託管安排旨在審慎管理交易對手風險並確保安全性。

合規控制

本公司在其風險管理框架中強調合規、安全性和流動性。內部程序包括職責分離、交易驗證、財務對賬及文件記錄。

有關本公司加密貨幣資產投資計劃的補充資料(續)

風險管理措施及控制措施(續)

職責分離

本公司已實施健全的內部控制措施，以確保交易團隊與業務開發團隊之間的職責分離。通過全面的職能隔離體系(通常被稱為「信息隔離牆」)，防止該等團隊之間傳遞機密或價格敏感性信息。這包括辦公區域的物理分隔、獨立的匯報線，以及就各職能配置專職人員。對敏感信息的訪問嚴格限定於「需知」的人員，且內部政策禁止未經授權分享或使用有關信息。該等措施旨在減少利益衝突。

風險管理

本公司已注意到加密貨幣市場固有的波動性，且正在构建全面框架，以識別市場、流動性、運營、交易對手、網絡安全和合規風險，並審慎管理與加密貨幣資產投資計劃相關的風險，將部署實時監控工具管理因加密貨幣波動而造成的投資組合風險。

事件響應與恢復

正在設計內部控制措施，以確保中後台職能符合行業最佳實踐。已委任合規專業人員和Web3專家，以增強運營韌性。

監控和審查

通過實時技術平台和內部研究能力，持續監控市場發展。本公司計劃根據不斷演變的市場狀況、法規更新及業務需求，審查及完善其投資策略。

審批及隔夜機制

董事會權限與戰略監督

董事會對重大投資決策擁有最終決策權。加密貨幣資產投資計劃已獲審批，反映了加強Web3.0和加密貨幣領域業務發展的戰略轉變。這一決策乃經考慮本集團的營運資金、現金流充足性及整體業務戰略後作出。

董事會的職能包括：(i)支持符合政府政策和市場趨勢的戰略舉措；(ii)確保根據內部資源和市場狀況審慎投資；及(iii)監督遵守上市規則的披露義務。董事會另設兩個委員會，即執行委員會和自營投資委員會，並授予其若干職權。

其他資料(續)

有關本公司加密貨幣資產投資計劃的補充資料(續)

審批及隔夜機制(續)

執行委員會：運營審批與管治

執行委員會負責運營管治及投資決策審批，確保所有投資均符合本公司管治架構及內部管理政策。執行委員會成員包括董事會主席、本公司首席執行官、另一名執行董事、本公司首席財務官及本公司首席戰略官等高級管理人員。

其職能包括：(i)戰略規劃及監督本集團的投資與管理活動；(ii)評估投資機會，並確保符合本集團風險偏好與戰略目標；及(iii)監督內部控制與合規機制的發展。

自營投資委員會：加密貨幣專項監督

對於與加密貨幣相關的投資，自營投資委員會在審批和監督方面發揮核心作用。該委員會由董事會主席、本公司首席執行官、本集團國際業務部總裁、本公司首席財務官、本公司法律總監及公司秘書組成。

其職能包括：(i)根據加密貨幣資產投資計劃批准加密貨幣投資；及(ii)確保投資符合風險管理協議和監管規定。此外，本公司的自營投資主管，主導建立自營投資部門和內部投資流程。其負責投資研究和投資執行工作。

本集團將聘請虛擬資產管理與風險控制專業人員，負責制定加密貨幣交易與管理的相關政策與制度，監控分析加密貨幣市場與加密貨幣價格，監督所有加密貨幣交易應用程序、審批、運營、儲存管理、交易申報等流程的標準化與安全性，並評估與審查各項擬議加密貨幣交易的價格範圍、加密貨幣數量與種類以及交易時間的合理性、適當性與安全性。

RWA Fund及BNB Chain生態系統

根據備忘錄，本公司將在YZi Labs的合作和協助下，成立一支以數億美元為目標的RWA基金，並推動香港上市公司在穩定幣和RWA相關用例中採用BNB Chain。

有關本公司加密貨幣資產投資計劃的補充資料(續)

RWA Fund及BNB Chain生態系統(續)

截至本中期報告日期，擬議RWA基金仍處於結構化階段，具體細節最終將受多項因素的影響，包括但不限於監管審批及市場狀況。目前預計擬議基金將重點用於香港及其他受監管市場的成熟資產類別，包括但不限於固定收益資產、房地產資產及其他受監管金融資產，例如穩定幣相關生態系統資產及供應鏈金融應收款項。擬議基金的所有投資及運營均以風險管控和監管透明度為指導原則，不會涉及任何未經授權或不受監管的資產類別。投資決策、基金運作及投資者保障機制將全面遵守香港和其他相關司法權區的法律及監管框架。

BNB Chain生態系統詳情

概覽

BNB Chain是以BNB作為原生加密貨幣的公共區塊鏈生態系統，已成長為區塊鏈生態系統的主導力量，按總鎖倉價值(TVL)計，其為最大的DeFi生態系統之一。截至2025年8月，受技術創新、機構採用及蓬勃發展的DeFi環境的驅動，該生態系統在所有關鍵指標上均呈現顯著增長。

網絡架構

BNB生態系統包括多條集成鏈：BNB Smart Chain(用於通用型去中心化應用程序)、opBNB(採用樂觀匯總技術並用於DeFi及遊戲優化)及BNB GreenField(去中心化存儲設施)，BNB具備多重功能：

- 支付BNB Chain生態系統內的交易費用(gas)
- 通過質押保障網絡安全
- 參與網絡治理
- 支持訪問Binance Launchpad及其他Binance服務
- 支持生態系統內的DeFi協定和NFT市場

技術基礎設施及共識

BNB運作的共識機制稱為權益授權證明(PoSA)，結合了權益證明與授權證明。BNB Chain的gas費用相對較低，每筆交易約0.01美元，便於廣大用戶參與，並使各類小額交易在經濟上更具可行性。

其他資料(續)

有關本公司加密貨幣資產投資計劃的補充資料(續)

BNB Chain生態系統詳情(續)

銷毀機制

BNB Chain已實施銷毀政策，旨在將BNB的總供應量從2億枚減至1億枚。根據Binance的資料，BNB兩種不同的銷毀方式：季度性BNB銷毀活動及在BNB Chain上銷毀一部分作為gas費用的BNB。自2021年12月起，自動銷毀機制根據BNB的價格及BNB Chain區塊產量計算季度銷毀量，取代早期使用Binance利潤的20%進行回購銷毀的方法。此外，自2021年11月起，BEP-95升級會根據BNB Chain的網絡活躍度實時銷毀部分gas費用。被銷毀的代幣會被轉移到一個無法訪問的區塊鏈地址，且無法再流通，交易可於BNB Chain上公開驗證。根據Binance的資料，BNB銷毀政策旨在產生通縮效應，有望提升BNB的價值及價格。截至2025年7月，據報仍有約40百萬枚BNB有待銷毀，以達至1億枚的目標。

因此，本公司認為BNB Chain生態系統作為成熟且可擴展的基礎設施，可支持RWA代幣化、穩定幣應用及更廣泛的數字金融創新。本公司認為銷毀機制減少了流通供應量，若需求保持穩定或增長，則會導致BNB價格上漲。如上所述，銷毀機制改善了網絡基本面，使BNB作為實用資產及儲值資產更具吸引力。

附註：此處披露內容僅作一般資料用途。其並不構成亦不應被解讀為任何形式之招攬、要約或對任何產品或服務之推薦。此處任何內容均不構成投資、稅務或法律建議。在任何情況下，均不應被視為對任何證券或數字資產之推薦。

簡明綜合財務報表審閱報告



致華興資本控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第51頁至第102頁的華興資本控股有限公司(「貴公司」)及其子公司的簡明綜合財務報表，包括於2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則要求按其相關規定及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」(「國際會計準則第34號」)就中期財務資料編製報告。貴公司董事負責按國際會計準則第34號編報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是在實施審閱工作的基礎上對該等簡明綜合財務報表作出結論，並且根據我們的約定委聘條款僅向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

除下段闡釋者外，我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第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。該等簡明綜合財務報表審閱工作包括詢問(主要詢問負責財務和會計事項的人員)以及採用分析性和其他審閱程序。與按照香港審計準則進行的審計工作相比，審閱的範圍相對較小，因此我們不能保證我們能識別在審計中可能識別出的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

保留結論的基礎

由於簡明綜合財務報表附註33所披露的與該等事件結果有關的不確定性，我們無法獲得充足且適當的審核證據以評估計入貴集團簡明綜合財務狀況表應收賬款及其他應收款項之截至2025年6月30日的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)的可收回性以及應否於截至2025年6月30日止六個月就該等事件計提任何撥備。

簡明綜合財務報表審閱報告(續)

保留結論的基礎(續)

我們無法確定是否有必要對上述數字進行任何調整，而這可能對 貴集團截至2025年6月30日止六個月的財務業績及其現金流量與 貴集團截至2025年6月30日的財務狀況以及簡明綜合財務報表的相關披露產生相應影響。

保留結論

根據我們的審閱，除我們的報告保留結論的基礎一段所述事項可能產生的影響外，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信該等簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

中匯安達會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

2025年8月28日

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	21	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)

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)

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)
其他全面收益			
將不會重新分類至損益的項目：			
將功能貨幣換算為呈列貨幣產生的匯兌差額		(26,254)	5,783
後期可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		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		56,932	(72,183)
以下人士應佔的期內利潤/(虧損)：			
— 本公司擁有人		64,984	(73,822)
— 非控股權益		1,038	(12,145)
		66,022	(85,967)
以下人士應佔的期內全面收益/(開支)總額：			
— 本公司擁有人		55,382	(59,334)
— 非控股權益		1,550	(12,849)
		56,932	(72,183)
每股盈利/(虧損)			
基本	10	人民幣0.13元	人民幣(0.15)元
攤薄	10	人民幣0.12元	人民幣(0.15)元

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	11	57,063	57,098
無形資產	12	63,092	73,558
遞延稅項資產		33,866	92,105
於聯營公司的投資	13	1,035,714	1,057,810
於合營企業的投資	14	41,167	41,803
按公允價值計入損益的金融資產	15	2,119,978	2,214,369
租賃按金		26,399	34,056
		3,377,279	3,570,799
流動資產			
應收賬款及其他應收款項	19	488,859	759,806
買入返售金融資產	20	—	19,000
應收關聯方款項	29	113,096	223,203
按公允價值計入損益的金融資產	15	2,934,924	3,008,496
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	16	—	48,688
借予第三方的貸款	17	100,936	68,834
數字資產	18	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
		6,088,497	6,989,780
總資產		9,465,776	10,560,579

簡明綜合財務狀況表(續)

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)
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	22	511,504	773,192
賣出回購金融資產款	23	369,649	594,095
收益憑證	24	100,396	—
應付經紀客戶款項	25	828,305	1,563,370
應付綜合結構化主體權益持有人的款項	26	408,895	410,955
應付關聯方款項	29	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
		2,289,218	3,451,562
流動資產淨值		3,799,279	3,538,218
總資產減流動負債		7,176,558	7,109,017
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
		56,837	60,265
資產淨值		7,119,721	7,048,752
資本及儲備			
股本	27	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
		7,119,721	7,048,752

第51頁至102頁的簡明綜合財務報表已於2025年8月28日獲董事會批准及授權發佈，並由以下人士代為簽署：

許彥清
執行董事

王力行
執行董事

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

		本公司擁有人應佔									
附註		股本	庫存股	股份溢價	其他儲備	盈餘儲備	(累計虧損) ／留存盈利	儲備小計	小計	非控股權益	權益總額
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(附註)									
於2025年1月1日（經審計）		94	(8)	6,256,580	(236,082)	45,159	(22,168)	6,043,481	6,043,575	1,005,177	7,048,752
期內利潤		—	—	—	—	—	64,984	64,984	64,984	1,038	66,022
期內其他全面（開支）／收益		—	—	—	(9,602)	—	—	(9,602)	(9,602)	512	(9,090)
期內全面（開支）／收益總額		—	—	—	(9,602)	—	64,984	55,382	55,382	1,550	56,932
確認以權益結算的股份支付開支	28	—	—	—	14,037	—	—	14,037	14,037	—	14,037
已歸屬受限制股份單位	28	—	—	4,944	(4,944)	—	—	—	—	—	—
於2025年6月30日（未經審計）		94	(8)	6,261,524	(236,591)	45,159	42,816	6,112,900	6,112,994	1,006,727	7,119,721

簡明綜合權益變動表(續)

截至2025年6月30日止六個月

附註	本公司擁有人應佔								非控股權益	權益總額
	股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	盈餘儲備 人民幣千元	留存盈利 人民幣千元	儲備小計 人民幣千元	小計 人民幣千元		
				(附註)						
於2024年1月1日(經審計)	93	(8)	6,165,026	(227,710)	42,656	159,352	6,139,316	6,139,409	1,037,534	7,176,943
期內虧損	—	—	—	—	—	(73,822)	(73,822)	(73,822)	(12,145)	(85,967)
期內其他全面收益/(開支)	—	—	—	14,488	—	—	14,488	14,488	(704)	13,784
期內全面收益/(開支)總額	—	—	—	14,488	—	(73,822)	(59,334)	(59,334)	(12,849)	(72,183)
確認以權益結算的股份支付										
開支	28	—	—	28,308	—	—	28,308	28,308	—	28,308
已歸屬受限制股份單位	28	—	—	440	(440)	—	—	—	—	—
於2024年6月30日(未經審計)	93	(8)	6,165,466	(185,354)	42,656	85,530	6,108,290	6,108,383	1,024,685	7,133,068

附註：其他儲備主要包括(1)換算儲備；(2)投資重估儲備及按公允價值計入其他全面收益之金融資產的預期信用虧損；(3)以權益結算的股份支付開支；(4)股份購回儲備；及(5)向非控股股東收購股權的儲備。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	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)
經營活動所得現金流量		
稅前利潤／(虧損)	98,013	(73,619)
就以下各項作出調整：		
物業及設備折舊	15,966	28,222
無形資產攤銷	12,094	14,009
處置物業及設備產生的虧損／(收益)	2,400	(1)
處置使用權資產產生的收益	(371)	(407)
處置無形資產產生的虧損	55	—
利息收入	(21,365)	(22,892)
融資成本	4,703	7,698
淨投資收益	(31,265)	(30,606)
綜合結構化主體權益持有人應佔的投資收益／(虧損)	536	(9,133)
若干附帶及輔助投資產生的投資收益	(9,148)	(13,117)
預期信用虧損模式下的(減值虧損撥回)／減值虧損淨額	(56,109)	5,899
分佔聯營公司業績	—	(481)
股份支付開支	14,037	28,308
其他利得或虧損	(1,889)	—
營運資金變動前的經營現金流量	27,657	(66,120)
應收賬款及其他應收款項減少	268,176	262,146
買入返售金融資產減少／(增加)	19,000	(6,000)
應收關聯方款項減少／(增加)	109,609	(40,743)
應付關聯方款項增加／(減少)	136	(167)
代經紀客戶持有現金減少／(增加)	735,065	(278,885)
按公允價值計入損益的金融資產減少	141,310	239,689
賣出回購金融資產款(減少)／增加	(227,733)	22,002
應付賬款及其他應付款項減少	(261,688)	(238,508)
應付經紀客戶款項(減少)／增加	(735,065)	278,885
履約責任增加	17,962	52,204
營運所得現金	94,429	224,503
已收利息	21,288	22,169
已付所得稅	(37,052)	(48,201)
經營活動所得現金淨額	78,665	198,471

簡明綜合現金流量表(續)

截至2025年6月30日止六個月

	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)
投資活動所得現金流量		
已收利息	45	1,359
購買物業及設備	(377)	(1,271)
支付租賃按金	(243)	(16,390)
租賃按金所得款項	7,837	4,000
購買無形資產	(1,691)	(2,763)
處置物業及設備所得款項	—	50
購買按公允價值計入損益的金融資產	(9,814)	(1,990)
處置按公允價值計入損益的金融資產所得款項	72,283	21,265
處置按公允價值計入其他全面收益的金融資產所得款項	45,667	2,417
已收聯營公司的投資回報	57,156	20,955
處置於聯營公司的投資	19,998	798
向關聯方收款	338	614
向關聯方還款	(857)	(13,210)
存放定期存款	(122,897)	(56,058)
償還應收貸款	24,405	—
增加於聯營公司的投資	(48,724)	(12,052)
購買數字資產	(78,715)	—
投資活動所用現金淨額	(35,589)	(52,276)



簡明綜合現金流量表(續)

截至2025年6月30日止六個月

	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)
融資活動所得現金流量		
已付利息	(1,020)	(625)
償還租賃負債	(13,009)	(20,069)
發行收益憑證所得款項	100,000	—
綜合結構化主體第三方持有人注入現金	10,673	—
向綜合結構化主體第三方持有人償還現金	(11,236)	(10,903)
融資活動所得／(所用)現金淨額	85,408	(31,597)
現金及現金等價物增加淨額	128,484	114,598
期初現金及現金等價物	1,298,383	1,110,150
外匯匯率變動的影響	(6,115)	20,411
期末現金及現金等價物	1,420,752	1,245,159

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

於報告期內，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。

有關數字資產的公允價值估計，請參閱附註32。

2. 重大會計政策(續)

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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

3. 收入及分部資料(續)

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)				
	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	總計(綜合) 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

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

3. 收入及分部資料(續)

分部收入及業績(續)

本集團按可報告分部作出的收入及業績分析如下：(續)

	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)

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

3. 收入及分部資料(續)

分部收入及業績(續)

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关開支為截至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，該收入直至在(a)已確認累積收入金額不大可能大幅撥回，或(b)與可變對價相關的不確定因素其後已解決的情況下方會確認為收入。作為開支而對附帶權益作出的所有分配，均僅於最終將支出的金額能夠可靠計量(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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

3. 收入及分部資料(續)

分部資產及負債

可報告及經營分部可取得的分部資產及負債資料並無提供予主要經營決策者以供彼等審閱。因此，概無呈列有關本集團按可報告及經營分部呈列的資產及負債分析。

地理資料

本公司註冊於開曼群島，而本集團主要於中國內地及香港經營業務。有關總收入及非流動資產的地理資料載列如下：

	來自外部客戶的收入 截至6月30日止六個月		非流動資產(附註)	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)	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)
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
	425,142	328,921	120,155	150,439

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 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
按時間點	295,559	146,170
按時段	108,218	159,859
	403,777	306,029

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

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	(5,559)	—
按公允價值計量的數字資產已實現及未實現淨收益	13	—
綜合結構化主體的總收益	—	42
按公允價值計量的於聯營公司的投資總收益／(虧損)	8,071	(21,831)
來自以下項目的股息收入	805	556
	31,265	30,606

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

5. 其他收入、利得或虧損

	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)
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)
	13,035	519

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	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(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)	—
	9,148	13,117

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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

7. 所得稅開支

	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)
即期稅項		
中國內地	26,748	23,817
遞延稅項	5,243	(11,469)
所得稅開支總額	31,991	12,348

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	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(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	14,037	28,308

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

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)	64,984	(73,822)
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	2,456,258	—
計算每股攤薄盈利／(虧損)所用的普通股加權平均數	522,825,198	506,507,683
每股盈利／(虧損)(人民幣)		
基本	0.13	(0.15)
攤薄	0.12	(0.15)

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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

11. 物業及設備的變動

於本中期期間，本集團出售總賬面值人民幣2,400,000元的若干電子設備、傢俬及固定裝置以及租賃物業裝修(截至2024年6月30日止六個月：總賬面值人民幣49,000元的若干電子設備、傢俬及固定裝置)，導致出售虧損人民幣2,400,000元(截至2024年6月30日止六個月：出售收益人民幣1,000元)。於本中期期間，本集團就添置物業及設備支付約人民幣377,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,271,000元)。

於本中期期間，本集團已簽訂一份新的租賃協議，租賃期限為3年(截至2024年6月30日止六個月：一份新的租賃協議，租賃期限為3年)。本集團須按月支付固定款項。租賃開始時，本集團確認使用權資產人民幣18,277,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,844,000元)及租賃負債人民幣15,688,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,844,000元)。

於本中期期間，本集團終止若干份租賃協議。於租賃終止當日，本集團終止確認使用權資產人民幣108,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣906,000元)及租賃負債人民幣479,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,313,000元)。

12. 無形資產的變動

於本中期期間，本集團出售總賬面值人民幣55,000元的若干辦公室軟件(截至2024年6月30日止六個月：總賬面值人民幣454,000元的若干軟件)，獲得現金所得款項零(截至2024年6月30日止六個月：零)。於本中期期間，本集團支付約人民幣1,691,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣2,763,000元)，主要為添置用於日常營運的內部開發軟件。

13. 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	1,035,714	1,057,810

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

13. 於聯營公司的投資(續)

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
	1,035,714	1,057,810

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。

		所持所有權權益	
		於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
註冊成立地點			
重大基金			
寧波梅山保稅港區華興領運股權投資合夥企業(有 限合夥)(「寧波華興領運」)	中國寧波	1.73%	1.73%
無錫江陰錫興領傑股權投資合夥企業 (有限合夥)(「無錫錫興領傑」)	中國無錫	8.58%	4.38%
Huaxing Capital Partners, III L.P.	開曼群島	3.45%	3.45%
Huaxing Growth Capital IV, L.P.	開曼群島	4.80%	4.20%
北京瑞智醫療股權投資合夥企業(有限合夥)(「北 京瑞智醫療」)	中國北京	8.12%	8.12%

本集團可對上述基金營運及財務政策施加重大影響力，是由於本集團根據上述基金的組織章程文件代表該等基金管理該等基金的日常投資與調配活動。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

13. 於聯營公司的投資(續)

於基金的投資(續)

重大基金投資的財務資料概要

	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)
寧波華興領運 資產淨值 期／年內全面開支總額	4,953,069 (410,637)	5,433,748 (108,268)
無錫鐸興領傑 資產淨值 期／年內全面開支總額	1,027,054 (13,150)	1,040,204 (59,368)
Huaxing Capital Partners, III L.P. 資產淨值 期／年內全面開支總額	4,027,316 (123,040)	4,317,565 (183,901)
Huaxing Growth Capital IV, L.P. 資產淨值 期／年內全面收益／(開支)總額	1,985,135 22,722	2,295,796 (218,281)
北京瑞智醫療 資產淨值 期／年內全面收益／(開支)總額	2,263,573 43,994	2,219,580 (935,162)

單項金額並不重大的基金投資的匯總資料

	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)
期／年內本集團於基金的應佔公允價值變動 本集團於基金的投資的總賬面值	3,993 443,875	(56,358) 492,636

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

14. 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
	41,167	41,803

於報告期末，本集團的合營企業的詳情如下：

實體名稱	註冊地	主要營業地點	本集團所持所有權權益的比例		主營業務
			2025年 6月30日	2024年 12月31日	
無錫群興股權投資管理有限公司 (「無錫群興」)(附註i)	中國無錫	中國	40.82%	40.82%	投資控股

附註：

- (i) 本集團及另一名股東分別持有無錫群興40.82%及59.18%股權。雙方股東須一致同意以批准指導無錫群興相關業務的決策，因此本集團於無錫群興的權益入賬列為合營企業。

無錫群興的主營業務為華興證券3.49%的投資控股。我們根據國際會計準則第36號，通過比較其可收回金額與其賬面值，對於無錫群興的投資的賬面值進行減值測試。於無錫群興的投資於2025年6月30日及2024年12月31日減值人民幣58,819,000元。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

15. 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	—
	2,934,924	3,008,496
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
	2,119,978	2,214,369

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。

15. 按公允價值計入損益的金融資產(續)

附註：(續)

- (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其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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

16. 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。

17. 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	(76,389)	(144,144)
	100,936	68,834

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21。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

18. 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	78,728	—

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。

19. 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33)	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
	490,365	761,131
減：減值虧損撥備	(1,506)	(1,325)
	488,859	759,806

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

19. 應收賬款及其他應收款項(續)

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
	39,343	55,414

有關減值評估的詳情載於附註21。

- (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。

20. 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	—	19,000
按市場分析：		
— 證券交易所	—	19,000

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)。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

21. 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	(8)	(2)
	(56,109)	5,899

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。

22. 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
	511,504	773,192

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。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

23. 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
	369,649	594,095
按市場分析：		
— 證券交易所	369,649	594,095

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%)。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

23. 賣出回購金融資產款(續)

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	(369,649)	(594,095)
淨頭寸	263,392	600,917

24. 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	100,396	—

於2025年6月30日，收益憑證的年利率介於2.50%至2.70%。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

25. 應付經紀客戶款項

除若干結餘是指於正常業務過程中向客戶收取用於其交易活動的保證金及現金抵押品以外，大部分應付款項結餘須按要求償還。僅超出規定的保證金及現金抵押品的金額須按要求償還。

應付經紀客戶款項主要包括本集團代表客戶於銀行及結算所持有的現金，按通行的市場利率計息。

於2025年6月30日，計入本集團應付經紀客戶款項的向客戶收取的證券借貸及保證金融資安排的現金(作為抵押品)約為人民幣828,305,000元(2024年12月31日：人民幣1,563,370,000元)。

26. 應付綜合結構化主體權益持有人的款項

應付綜合結構化主體權益持有人的款項包括確認為負債的第三方持有人於該等綜合結構化主體中的權益，因為本集團有義務基於該等綜合結構化主體的資產淨值及相關條款於結構化主體的到期日向其他投資者或有限合夥人付款。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

27. 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	2,000,000,000	0.000025	50,000	
	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	93,194
已行使購股權	3,800,000	0.000025	95	640
於2024年12月31日、 2025年1月1日及2025年6月30日	572,197,776		14,305	93,834
		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		94	94	

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

28. 股份支付

(a) 本公司購股權計劃的詳情

本公司購股權計劃(「計劃」)乃根據2012年8月24日通過的決議案而採納，其主要目的為向合資格僱員提供獎勵。根據計劃可能發行的最高股份數目為18,750,000股普通股。其後於2015年，最高數目經批准被調高至22,826,087股普通股。於2018年8月10日進行股份分拆，最高數目調整至91,304,348股普通股。

下表披露本集團僱員及執行董事所持的本公司購股權之變動情況：

	購股權數目	
	截至6月30日止六個月 2025年	2024年
於1月1日尚未行使	13,779,780	17,579,780
於期內行使	(1,150,000)	—
於期內沒收	(2,213,188)	—
於6月30日尚未行使	10,416,592	17,579,780

截至2025年6月30日止六個月，並無購股權股份支付開支於損益確認(截至2024年6月30日止六個月：人民幣零元)。

(b) 本公司僱員受限制股份計劃詳情

本公司2018年受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃乃根據2018年6月15日通過的決議案而採納，其主要目的為向合資格僱員、董事及顧問提供獎勵。為分配受限制股份單位所對應股份，10,000,000股股份(股份分拆後調整為40,000,000股)已發行予Honor Equity Limited及Sky Allies Development Limited(「信託」)。本公司擁有信託的控制權並已豁免所發行股份的對價。

信託使用本公司出資的現金於公開市場購買本公司的股份，以滿足根據股份獎勵計劃作出的獎勵。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

28. 股份支付(續)

(b) 本公司僱員受限制股份計劃詳情(續)

(i) 以時間為基礎的受限制股份單位

下表披露本集團僱員及執行董事所持的本公司以時間為基礎的受限制股份單位之變動情況：

	受限制股份單位數目 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
於1月1日尚未行使	4,306,155	14,429,975
於期內授出	10,786,000	—
於期內歸屬	(1,420,878)	(42,554)
於期內沒收	(440,135)	(61,033)
於6月30日尚未行使	13,231,142	14,326,388

於2025年4月1日，本公司向僱員及董事授出16,000個以時間為基礎的受限制股份單位並將即時歸屬。本集團以2025年4月1日的股價3.35港元釐定授出日的公允價值。

於2025年4月1日，本公司向僱員及董事授出10,770,000個以時間為基礎的受限制股份單位並將於2026年4月1日歸屬。本集團以2025年4月1日的股價3.35港元釐定授出日的公允價值。

(ii) 以履約為基礎的受限制股份單位

下表披露本集團僱員及執行董事所持的本公司以履約為基礎的受限制股份單位之變動情況：

	受限制股份單位數目 截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
於1月1日尚未行使	2,145,000	3,693,090
於期內沒收	(264,000)	—
於6月30日尚未行使	1,881,000	3,693,090

截至2025年6月30日止六個月，受限制股份的股份支付開支人民幣14,037,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣28,308,000元)已於損益確認。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

29. 關聯方交易及結餘

本集團關聯方包括本公司主要股東及受其控制的實體／合夥企業、本集團聯營公司、董事會成員控制的實體／合夥企業以及該等人士的近親家族成員。

(a) 應收關聯方款項

應收關聯方款項 — 交易性質

	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)
無錫鐸興領傑	i	32,479	31,991
天津華杰海河醫療投資合夥企業(有限合夥) (「天津華杰海河」)	i	25,608	25,608
Huaxing Capital Partners II, L.P.	i	19,067	16,478
北京瑞智醫療	i	9,879	—
艾睿思(天津)醫療投資合夥企業(有限合夥)	i	9,236	9,236
Huaxing Yihui LLC	i	8,589	7,672
Huaxing Capital Partners, L.P.	i	3,566	2,960
CR Life Star Fund LLC	i	2,325	80
Huaxing Yichong LLC	i	1,385	1,236
CR HB XI Venture Feeder, LP	i	150	453
華杰(天津)醫療投資合夥企業(有限合夥)(「華杰天津 醫療」)	i	—	59,794
深圳華晟領翔股權投資合夥企業(有限合夥)(「深圳華 晟領翔」)	i	—	38,935
寧波華興領運	i	—	12,375
廈門鐸興志賢創業投資合夥企業(有限合夥)	i	—	6,145
廈門鐸興志曠創業投資合夥企業(有限合夥)	i	—	2,258
Golden Development Asia Limited	i	—	2,495
HX Premium Selection Limited	i	—	575
蘇州華恒創業投資中心(有限合夥)(「蘇州華恒」)	i	—	390
上海華晟領飛股權投資合夥企業(有限合夥)(「上海華 晟領飛」)	i	—	1,651
寧波梅山保稅港區華興領鴻股權投資合夥企業(有限 合夥)(「寧波華興領鴻」)	i	—	2,134
減：減值虧損撥備		(3,872)	(3,603)
		108,412	218,863

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

29. 關聯方交易及結餘(續)

(a) 應收關聯方款項(續)

應收關聯方款項 — 交易性質(續)

交易結餘指本集團提供基金管理服務的應收費用及附帶權益，不計利息。

本集團一般向關聯方授予180日的信用期。屬交易性質的應收關聯方款項基於發票日期劃分的賬齡(扣除減值虧損撥備)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)
0-30日	12,553	152,726
31-60日	2,738	4,144
61-90日	2,762	3,171
91-180日	43,076	7,554
181-360日	12,454	22,568
超過一年	34,829	28,700
	108,412	218,863

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

29. 關聯方交易及結餘(續)

(a) 應收關聯方款項(續)

應收關聯方款項 — 非交易性質

	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)
達孜縣崇鐸企業管理有限公司	ii	2,796	2,796
Huaxing Yihui LLC	i	888	695
Huaxing Growth Capital Medley Platform, L.P.	i	113	452
本集團管理的其他基金	i	2,199	1,535
減：減值虧損撥備		(1,312)	(1,138)
		4,684	4,340

結餘為無抵押、免息且須於要求時償還。



簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

29. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 應付關聯方款項

應付關聯方款項

	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)
天津華興豐澤創業投資合夥(有限合夥) (「天津華興豐澤」)	i	1,000	1,000
蘇州華恒	i	400	320
蘇州華朔創業投資中心(有限合夥)	i	250	330
天津華興豐帆創業投資合夥(有限合夥) (「天津華興豐帆」)	i	183	46
Huaxing Growth Capital IV, L.P.	i	3	4
		1,836	1,700

應付交易款項是指與籌資服務相關的應付費用、關聯方向本集團提供的諮詢服務及研發服務，不計利息。

關聯方授予的信用期介乎30至360日。應付關聯方款項的賬齡如下：

	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)
0-30日	836	700
超過一年	1,000	1,000
	1,836	1,700

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

29. 關聯方交易及結餘(續)

(b) 應付關聯方款項(續)

應付經紀客戶款項

	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)
包凡	iii	378	384
Huaxing Growth Capital III L.P.	i	11	40
FBH Partners Limited (「FBH」)	iii	—	987
		389	1,411

結餘是指就證券買賣應付經紀客戶款項，該金額存於獨立賬戶內。

履約責任

	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)
寧波華興領運	i	22,754	—
寧波華興領鴻	i	4,565	—
天津華興志凱創業投資合夥企業(有限合夥)(「天津華興志凱」)	i	111	—
HX Advanced Selection Limited	i	1	1
北京瑞智醫療	i	—	1,509
天津華興合利一號醫療股權投資合夥企業(有限合夥)(「天津華興合利一號」)	i	—	685
天津華杰海河	i	—	148
天津華鴻諮詢合夥(有限合夥)(「天津華鴻」)	i	—	4
		27,431	2,347

結餘指關聯方就本集團提供的基金管理服務支付的管理費預付款。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

29. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 於期內與關聯方的交易

		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)
		附註	
向下列者提供諮詢服務：			
天津華興豐帆	i	137	—
Huaxing Growth Capital IV, L.P.	i	12	—
		149	—
		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)
		附註	
已自下列者實現附帶權益收入：			
深圳華晟領富股權投資合夥企業(有限合夥)	i	57,117	—
上海華晟領飛	i	44,208	—
深圳華晟領翔	i	40,106	—
Huaxing Capital Partners II, L.P.	i	5,777	10,107
		147,208	10,107
		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)
		附註	
應計附帶權益至：			
FBH	iii	560	980
High Fortune Investments Limited	ii	137	240
		697	1,220

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

29. 關聯方交易及結餘(續)

(c) 於期內與關聯方的交易(續)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
來自下列者的管理費：			
寧波華興領運	i	36,444	41,854
Huaxing Growth Capital III, L.P.	i	19,405	24,312
Huaxing Growth Capital IV, L.P.	i	16,101	19,061
北京瑞智醫療	i	10,744	—
無錫鐸興領傑	i	8,951	9,219
寧波華興領鴻	i	7,060	7,949
Huaxing Capital Partners II, L.P.	i	2,765	2,981
CR Life Star Fund LLC	i	2,252	2,277
Huaxing Yihui LLC	i	951	942
Huaxing Capital Partners L.P.	i	663	822
天津華興合利一號	i	646	936
天津華杰海河	i	319	—
CR HB XI Venture Feeder, L.P.	i	301	—
Huaxing Yichong LLC	i	154	153
天津華興志凱	i	103	103
天津華鴻	i	4	—
上海華晟領飛	i	—	26,405
華杰天津醫療	i	—	2,772
廈門鐸啟峇嶼創業投資合夥企業(有限合夥)	i	—	75
上海華晟領錦投資合夥企業(有限合夥)	i	—	52
天津華興豐澤	i	—	24
		106,863	139,937

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

29. 關聯方交易及結餘(續)

(d) 主要管理人員薪酬

期內主要管理人員的薪酬如下：

	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)
薪金、花紅及其他津貼	8,379	11,252
績效花紅	5,714	—
退休福利計劃供款	158	163
以權益結算的股份支付開支	7,050	4,151
	21,301	15,566

主要管理人員的薪酬乃由薪酬委員會經考慮個人表現及市場趨勢而釐定。

附註：

- (i) 本集團所管理並對其具有重大影響力的基金。
- (ii) 本公司股東所控制的實體。
- (iii) 包凡先生及FBH為本集團控股股東。

30. 結構化主體

(a) 綜合結構化主體

本集團的綜合結構化主體主要包括本集團作為管理人參與的投資基金、由本集團所管理的資金及資產管理計劃的普通合夥人。於2025年6月30日，綜合結構化主體的淨資產總額為人民幣1,493,703,000元(2024年12月31日：人民幣1,437,564,000元)。

作為普通合夥人及該等結構化主體的管理人，本集團考慮到對該等結構化主體相關活動擁有的權力，享有可變回報，以及通過運用該權力而影響其可變回報的能力，認為其對該等結構化主體有控制權且應合併該等結構化主體。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

30. 結構化主體(續)

(b) 非合併綜合結構化主體

(i) 本集團持有第三方機構管理的結構化主體的權益

本集團通過投資有關結構化主體發行的受益權或產品而享有第三方機構管理的結構化主體的權益。本集團未合併該等結構化主體，因為本集團對其並無權力。該等結構化主體包括現金管理產品及第三方管理的於基金的投資、貨幣市場基金及信託產品。

下表載列於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團所持第三方機構管理的結構化主體的權益的賬面總值分析。

於2025年6月30日(未經審計)			
	按公允價值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	最大風險 敞口 人民幣千元 (附註)	收入類型
非上市現金管理產品	431,428	431,428	淨投資收益
貨幣市場基金	241,255	241,255	淨投資收益
按公允價值計量的非上市 投資基金	569,221	569,221	淨投資收益
信託產品	36,270	36,270	淨投資收益
	1,278,174	1,278,174	

於2024年12月31日(經審計)			
	按公允價值 計入損益的 金融資產 人民幣千元	最大風險 敞口 人民幣千元 (附註)	收入類型
非上市現金管理產品	285,148	285,148	淨投資收益
貨幣市場基金	264,412	264,412	淨投資收益
按公允價值計量的非上市 投資基金	604,134	604,134	淨投資收益
	1,153,694	1,153,694	

附註：所有該等非合併綜合結構化主體均計入按公允價值計入損益的金融資產。上述投資的最大損失敞口乃本集團於各報告期末所持資產的賬面值。

30. 結構化主體(續)

(b) 非合併綜合結構化主體(續)

(ii) 本集團管理的結構化主體

本集團管理的非合併綜合結構化主體類型包括本集團作為普通合夥人的基金。管理該等結構化主體的目的為代表基金管理資產並收取費用和附帶權益。本集團所持權益包括向該等結構化主體提供管理服務而收取的費用、附帶權益及來自該等結構化主體的淨投資收益。

截至2025年6月30日止六個月，已確認管理費為人民幣107,758,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣154,704,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，已確認附帶權益為人民幣147,208,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣10,107,000元)。

截至2025年6月30日止六個月，已確認淨投資收益為人民幣8,071,000元(截至2024年6月30日止六個月：已確認淨投資虧損人民幣21,831,000元)。

於2025年6月30日，本集團於該等與基金相關的結構化主體的權益為人民幣1,035,714,000元(2024年12月31日：人民幣1,057,810,000元)。

於2025年6月30日，本集團於該等與資產管理計劃相關的結構化主體的權益為人民幣16,570,000元(2024年12月31日：人民幣4,982,000元)。

於2025年6月30日，本集團管理的基金所持資產金額為人民幣29,099百萬元(2024年12月31日：人民幣31,974百萬元)。

31. 資本承擔

於2025年6月30日，本集團就本集團所投資的基金作出約人民幣19,070,000元(2024年12月31日：人民幣21,447,000元)的未來最低投資承擔。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

32. 公允價值計量

本集團按經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值

本附註旨在說明本集團如何釐定下列按經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值。

	於2025年 6月30日的 公允價值 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元 (經審計)	公允價值 層級	估值技術及 主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據
金融資產					
按公允價值計量的非上市投資基金	569,221	604,134	第三層級	附註a	附註a
上市股本證券投資	173,029	—	第三層級	附註b	附註b
非上市債務證券投資	—	837,349	第二層級	近期交易價格	不適用
非上市債務證券投資	1,039,564	434,699	第三層級	附註c	附註c
為獲取非控股權益的購股權	282,032	282,032	第三層級	附註d	附註d
上市金融債券	2,209,401	2,502,642	第一層級	公開市場交易價格	不適用
貨幣市場基金	241,255	264,412	第二層級	來自一家金融機構的 報價	不適用
非上市現金管理產品	447,998	290,130	第二層級	來自一家金融機構的 報價	不適用
非上市股本證券投資	56,132	56,155	第三層級	附註e	附註e
信託產品	36,270	—	第二層級	來自一家金融機構的 報價	不適用
按公允價值計量的聯營公司	1,035,714	1,057,810	第三層級	附註f	附註f
金融負債					
應付予本集團為該投資基金 普通合夥人的綜合結構化 主體權益持有人的款項	408,895	410,955	第三層級	附註g	附註g

期內，若干非上市債務證券投資由第二層級轉入第三層級。於2025年6月30日，該等投資的公允價值為人民幣837,290,000元(2024年12月31日：人民幣95,305,000元)。由於截至2025年6月30日該等投資無可用近期交易價格，公允價值使用採用重大不可觀察輸入數據的估值技術計量，因此被歸類為公允價值層級的第三層級。

32. 公允價值計量(續)**本集團按經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值(續)**

附註：

- (a) 於2025年6月30日，分類為第三層級按公允價值計入損益的金融資產的本集團非上市投資基金投資為人民幣569,221,000元(2024年12月31日：人民幣604,134,000元)。重大不可觀察輸入數據為該等基金作出的相關投資的資產淨值。相關投資的資產淨值越高，按公允價值計入損益的金融資產的公允價值越高。假設相關投資的資產淨值增／減5%，而所有其他變量不變，則於2025年6月30日，該等投資的賬面值將增加／減少人民幣28,461,000元(2024年12月31日：人民幣30,207,000元)。
- (b) 於2025年6月30日，分類為第三層級按公允價值計入損益的金融資產的本集團上市股本證券投資為人民幣173,029,000元。重大不可觀察輸入數據為缺乏市場流通性折讓。缺乏市場流通性折讓越高，按公允價值計入損益的金融資產的公允價值越低。假設缺乏市場流通性折讓增加／減少5%，而所有其他變量不變，則於2025年6月30日，該等投資的賬面值將減少／增加人民幣961,000元。
- (c) 於2025年6月30日，分類為第三層級按公允價值計入損益的金融資產的本集團非上市債務證券投資為人民幣1,039,564,000元(2024年12月31日：人民幣434,699,000元)。公允價值採用市場法，結合可觀察及不可觀察輸入數據釐定。重大不可觀察輸入數據為缺乏市場流通性折讓。缺乏市場流通性折讓越高，按公允價值計入損益的金融資產的公允價值越低。假設缺乏市場流通性折讓增加5%，而所有其他變量不變，則於2025年6月30日，該等投資的賬面值將減少人民幣4,703,000元(2024年12月31日：人民幣1,857,000元)。假設缺乏市場流通性折讓減少5%，而所有其他變量不變，則於2025年6月30日，該等投資的賬面值將增加人民幣4,902,000元(2024年12月31日：人民幣1,962,000元)。
- (d) 於2025年6月30日，本集團為獲取非控股權益的購股權為人民幣282,032,000元(2024年12月31日：人民幣282,032,000元)，屬於第三層級。公允價值乃基於華興證券相關資產淨值的公允價值及賬面值以及對期權行使時間的估計，根據柏力克舒爾斯模式而釐定。華興證券相關資產淨值的公允價值採用市場法，結合可觀察及不可觀察輸入數據釐定，原因為本公司認為使用市場法亦符合市場慣例。購股權於2025年6月30日的公允價值受波幅影響最為重大。波幅越高，購股權的公允價值越高。假設波幅增加／減少5%，而其他所有變量不變，則於2025年6月30日，購股權的賬面值將分別增加／減少人民幣8,618,000元(2024年12月31日：人民幣8,094,000元)。
- (e) 於2025年6月30日，分類為第三層級按公允價值計入損益的金融資產的本集團非上市股權投資為人民幣56,132,000元(2024年12月31日：人民幣56,155,000元)。公允價值採用市場法，結合可觀察及不可觀察輸入數據釐定。重大不可觀察輸入數據為波幅。波幅越高，按公允價值計入損益的金融資產的公允價值越高。假設波幅增加5%，而所有其他變量不變，則於2025年6月30日，該等投資的賬面值將增加人民幣5,292,000元(2024年12月31日：人民幣5,294,000元)，假設波幅減少5%，而所有其他變量不變，則於2025年6月30日，該等投資的賬面值將減少人民幣5,547,000元(2024年12月31日：人民幣5,549,000元)。
- (f) 於2025年6月30日，本集團按公允價值計量的聯營公司為人民幣1,035,714,000元(2024年12月31日：人民幣1,057,810,000元)，屬於第三層級。重大不可觀察輸入數據為由本集團所管理的基金作出的相關投資的資產淨值。相關投資的資產淨值越高，於聯營公司的投資之公允價值越高。假設相關投資的資產淨值增加／減少5%，而所有其他變量不變，則於2025年6月30日，於聯營公司的投資的賬面值增加／減少人民幣51,786,000元(2024年12月31日：人民幣52,891,000元)。
- (g) 於2025年6月30日，本集團應付予本集團為該投資基金普通合夥人的綜合結構化主體權益持有人的款項為人民幣408,895,000元(2024年12月31日：人民幣410,955,000元)，屬於第三層級。重大不可觀察輸入數據為由本集團管理的投資基金的資產淨值。所管理投資基金的資產淨值越高，應付予綜合結構化主體權益持有人款項的公允價值越高。所管理投資基金的資產淨值增加／減少5%，而所有其他變量不變，則於2025年6月30日，應付予綜合結構化主體權益持有人款項的賬面值將增加／減少人民幣20,445,000元(2024年12月31日：人民幣20,548,000元)。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

32. 公允價值計量(續)

本集團按經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值(續)

第三層級公允價值計量項目的對賬

	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)
按公允價值計量的非上市投資基金		
期／年初結餘	604,134	680,854
添置	9,814	2,036
處置	(3,988)	(29,839)
公允價值變動#	(38,997)	(55,538)
匯率變動的影響	(1,742)	6,621
期／年末結餘	569,221	604,134
# 包括於報告期末所持資產的利得或虧損	(38,050)	(46,107)
有禁售期的上市股本證券投資		
期／年初結餘	—	—
由非上市債務證券投資轉為上市股本證券投資	179,809	—
公允價值變動#	(6,780)	—
期／年末結餘	173,029	—
# 包括於報告期末所持資產的利得或虧損	(6,780)	—
非上市債務證券投資		
期／年初結餘	434,699	350,159
添置	—	232,833
處置	(86,152)	(200,000)
從第二層級轉至第三層級	837,290	75,548
非上市債務證券投資轉為上市股本證券投資	(173,029)	—
公允價值變動#	34,030	(24,828)
匯率變動的影響	(7,274)	987
期／年末結餘	1,039,564	434,699
# 包括於報告期末所持資產的利得或虧損	34,030	(24,828)

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

32. 公允價值計量(續)

本集團按經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值(續)

第三層級公允價值計量項目的對賬(續)

	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)
取得非控股權益的購股權 期／年初結餘 公允價值變動#	282,032 —	282,032 —
期／年末結餘	282,032	282,032
# 包括於報告期末所持資產的利得或虧損	—	—
非上市股本證券投資 期／年初結餘 公允價值變動# 匯率變動的影響	56,155 142 (165)	66,022 (10,016) 149
期／年末結餘	56,132	56,155
# 包括於報告期末所持資產的利得或虧損	142	(10,016)

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

32. 公允價值計量(續)

本集團按經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值(續)

第三層級公允價值計量項目的對賬(續)

	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)
作為按公允價值計量的聯營公司列賬的基金投資		
期／年初結餘	1,057,810	1,276,689
添置	48,724	12,106
處置	(70,839)	(86,506)
公允價值變動#	1,756	(152,012)
匯率變動的影響	(1,737)	7,533
期／年末結餘	1,035,714	1,057,810
# 包括於報告期末所持資產的利得或虧損	1,964	(141,357)
應付予本集團為投資基金普通合夥人的綜合結構化主體權益持有人的款項		
期／年初結餘	410,955	169,933
添置	10,673	286,105
分派	(8,460)	(12,742)
處置	(2,776)	—
公允價值變動#	(1,353)	(29,278)
匯率變動的影響	(144)	(3,063)
期／年末結餘	408,895	410,955
# 包括於報告期末所持負債的利得或虧損	536	(27,581)

32. 公允價值計量(續)**本集團並非按經常性基準按公允價值計量的金融資產及金融負債的公允價值**

管理層認為，於各報告期末，簡明綜合財務報表中按攤銷成本計量的金融資產及金融負債的賬面值與其公允價值相若。

本集團按經常性基準按公允價值計量的非金融資產及負債的公允價值

本附註闡述釐定於簡明綜合財務報表中確認及按公允價值計量的非金融資產及負債公允價值所作出的判斷及估計。為得出有關釐定公允價值所用輸入數據的可靠性指標，本集團已按會計準則規定將其非金融資產及負債分為三個等級。

	第1級 人民幣千元 (未經審計)	第2級 人民幣千元 (未經審計)	第3級 人民幣千元 (未經審計)	總計 人民幣千元 (未經審計)
於2025年6月30日				
資產				
數字資產	78,728	—	—	78,728

數字資產按第1級公允價值計量。釐定數字資產估值的公允價值層級將取決於相關數字資產是否於活躍市場買賣。

釐定公允價值時，本集團會識別相關可用市場並考慮該等市場的可及性及活動，以識別本集團處理的主要數字資產市場。相應數字資產公允價值的釐定乃參考主要數字資產市場的報價。

期內各等級之間並無轉撥。

簡明綜合財務報表附註(續)

截至2025年6月30日止六個月

33. 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。

34. 報告期後事項

於2025年8月22日，本公司與YZi Labs Management Ltd訂立諒解備忘錄。詳情請參閱本公司日期為2025年8月22日的公告。

除上文及該等簡明綜合財務報表其他地方所披露者外，本公司董事並不知悉任何重大期後事項。

釋義

「AI」	指	人工智能
「組織章程細則」	指	於2018年9月7日採納將自上市日期起生效的本公司組織章程細則(經不時修訂)
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「在管資產」	指	在管資產
「獎勵」	指	根據計劃向獲選參與者(即計劃下的合資格人士)授予的獎勵，或根據計劃規則以現金支付獎勵股份的實際售價
「獎勵股份」	指	根據計劃向獲選參與者(即合資格人士)授予的獎勵股份
「董事會」	指	本公司董事會
「附帶權益分派框架協議」	指	由(其中包括)本公司與鐸淦上海於2018年6月15日訂立(並於2018年9月11日修訂及重列)的框架協議，內容關於向本集團投資基金的指定個人分派附帶權益，其詳情載於招股章程「關連交易」一節
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「中國」	指	中華人民共和國，僅在本中期報告，除文義另有所指外，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「公司條例」	指	香港法例第622章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司」或「本公司」、 「華興資本」	指	華興資本控股有限公司，於2011年7月13日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司
「關連交易」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，且除文義另有所指外，指包先生、FBH Partners及CR Partners

釋義 (續)

「CR Partners」	指	CR Partners Limited，於2011年7月5日在英屬維京群島註冊成立的有限公司，我們的控股股東之一
「華興證券」	指	華興證券有限公司，於2016年8月19日在中國註冊成立的有限公司，為本公司間接子公司，前稱華菁證券有限公司
「加密貨幣資產投資計劃」	指	具有本公司日期為2025年6月26日的公告所賦予的涵義
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「僱員購股權計劃」	指	董事會於2012年8月24日批准的本公司僱員購股權計劃，其後於2013年3月1日、2015年4月27日及2018年6月5日修訂及重列
「EVM」	指	以太坊虛擬機(EVM)是一種去中心化的計算引擎，作為以太坊區塊鏈及其他兼容以太坊虛擬機的區塊鏈的運行環境，能夠執行智能合約及去中心化應用程序(dApps)
「FBH Partners」	指	FBH Partners Limited，為我們的控股股東，乃於2004年3月12日於英屬維京群島註冊成立為有限公司，為本集團創始人之一包先生控制的投資公司
「按公允價值計入損益」	指	按公允價值計入損益
「本集團」或「我們」	指	本公司及其不時的子公司，或如文義所指，於本公司成為其現有子公司的控股公司前任何期間，則指該等子公司（猶如該等子公司於有關時間已成為本公司的子公司）
「香港」或「香港特別行政區」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元

釋義(續)

「華興新經濟基金」	指	包括本集團投資管理業務下管理的八支主要私募股權基金，即華興新經濟美元一期基金、華興新經濟美元二期基金、華興新經濟美元三期基金、華興新經濟美元四期基金、華興新經濟人民幣一期基金、華興新經濟人民幣二期基金、華興新經濟人民幣三期基金及華興新經濟人民幣四期基金
「華興醫療產業基金」	指	包括本集團投資管理業務下的三支主要私募股權基金，即華興醫療產業基金人民幣一期基金、華興醫療產業基金人民幣二期基金及華興醫療產業海河基金
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時發佈的國際財務報告會計準則
「IPO」	指	首次公開發售
「內部回報率」	指	內部回報率
「互聯網技術」	指	互聯網技術
「最後可行日期」	指	2025年9月22日，即本中期報告付印前為確定當中所載若干資料的最後可行日期
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2018年9月27日，即股份於聯交所上市並自此首次獲准進行買賣的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「主板」	指	由聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM，並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「包先生」	指	包凡先生，我們的前主席及首席執行官(於2024年2月2日辭任)，截至本中期報告日期為我們的控股股東
「私募股權」	指	私募股權

釋義 (續)

「招股章程」	指	本公司日期為2018年9月14日的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「受限制股份單位計劃」	指	董事會於2018年6月15日批准的華興資本控股有限公司2018年受限制股份單位計劃
「受限制股份單位」	指	受限制股份單位
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「計劃規則」	指	股份獎勵計劃規則
「股份」	指	本公司股本中的普通股，目前每股面值0.000025美元
「股東」	指	股份的持有人
「股份獎勵計劃」或「計劃」	指	本公司根據董事會決議案於2022年5月27日採納的股份獎勵計劃
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	指	具有公司條例第15條所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及歸其管轄的所有地區
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「YZi Labs」	指	YZILabs Management Ltd，一家專注於Web3、人工智能及生物技術領域的投資機構，作為獨立於本公司及其關連人士的第三方且與彼等概無關連
「%」	指	百分比

附註：除非在本中期報告中另有定義，否則本中期報告所用詞彙應具有招股章程所界定的相同涵義。



CHINA RENAISSANCE HOLDINGS LIMITED
華興資本控股有限公司

香港九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場81樓8107-08室
+852 2287 1600
info@chinarenaissance.com