

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就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之任何損失承擔任何責任。

China Minsheng Financial Holding Corporation Limited

中國民生金融控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：245)

截至二零一九年十二月三十一日止年度 業績公告

中國民生金融控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績(連同二零一八年同期之比較數字)如下：

綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
利息收入		176,649	171,393
佣金及收費收入		2,782	99,185
投資收入		8,746	64,705
總收益	4,5	188,177	335,283
指定按公平值計入損益之 金融資產(虧損)/收益淨額		(323,773)	178,101
其他收入		102	256
佣金支出		(1)	(255)
員工成本及相關支出		(88,968)	(108,838)
物業開支		(38,309)	(40,003)
法律及專業費用		(14,344)	(17,457)
折舊		(7,853)	(4,899)
資訊科技支出		(5,814)	(5,439)
預期信貸損失撥備		(240,082)	(98,036)
其他經營支出		(36,224)	(44,934)
分佔聯營公司除稅後虧損		(65,394)	(1,708)
財務成本		(10,985)	(31,195)
除所得稅前(虧損)/溢利	6	(643,468)	160,876
所得稅抵免/(支出)	7	72,874	(19,271)
年度(虧損)/溢利		(570,594)	141,605

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
以下人士應佔(虧損)/溢利：			
— 本公司擁有人		(568,815)	143,233
— 非控股權益		(1,779)	(1,628)
		<u>(570,594)</u>	<u>141,605</u>
		每股港仙	每股港仙
本公司擁有人應佔每股(虧損)/盈利			
每股基本(虧損)/盈利	9	<u>(1.90)</u>	<u>0.50</u>
每股攤薄(虧損)/盈利	9	<u>(1.90)</u>	<u>0.50</u>

綜合全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
年度(虧損)/溢利	<u>(570,594)</u>	<u>141,605</u>
其他全面(虧損)/收益		
其後將不會重新分類至損益之項目		
指定計入其他全面收益之金融資產公平值 變動淨額，已扣除稅項	(69,637)	(39,935)
其後或會重新分類至損益之項目		
指定計入其他全面收益之金融資產公平值 變動淨額，已扣除稅項	(288)	-
海外業務之換算差額	<u>(3,907)</u>	<u>(12,310)</u>
年度其他全面(虧損)/收益，已扣除稅項	<u>(73,832)</u>	<u>(52,245)</u>
年度全面(虧損)/收益總額	<u>(644,426)</u>	<u>89,360</u>
以下人士應佔年度全面(虧損)/收益總額：		
— 本公司擁有人	(648,096)	79,049
— 非控股權益	<u>3,670</u>	<u>10,311</u>
	<u>(644,426)</u>	<u>89,360</u>

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		27,022	8,526
使用權資產		24,630	–
商譽		15,871	15,871
其他無形資產		700	700
於聯營公司之投資		138,942	190,684
租金及其他按金		6,585	5,468
指定按公平值計入損益之金融資產	12	853,734	627,040
指定按公平值計入其他全面收益之 金融資產	13	1,372,404	245,531
按攤銷成本計量之金融資產		523,001	–
遞延稅項資產		99,194	28,006
非流動資產總值		3,062,083	1,121,826
流動資產			
應收保證金及其他應收賬款	10	78,709	326,632
指定按公平值計入損益之金融資產	12	217,587	1,857,155
應收貸款及利息	11	175,089	471,527
其他應收利息		53,058	–
應收稅項		694	469
其他應收款項、預付款項及按金		13,294	16,206
已抵押銀行存款		292	299
經紀之按金		18,936	16,635
現金及銀行結餘		2,117,233	2,216,342
流動資產總值		2,674,892	4,905,265
資產總值		5,736,975	6,027,091

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	14	6,154,374	5,667,546
其他儲備		647,082	727,380
累計虧損		(1,359,470)	(790,058)
		<u>5,441,986</u>	<u>5,604,868</u>
非控股權益		(244,366)	(248,036)
權益總額		<u>5,197,620</u>	<u>5,356,832</u>
負債			
非流動負債			
租賃負債		11,534	—
非流動負債總額		<u>11,534</u>	<u>—</u>
流動負債			
應付貸款及利息		312,933	—
銀行借貸		—	509,610
應付保證金		31,325	—
即期稅項負債		30,051	51,347
應付賬款		—	8,687
衍生金融工具		—	15,430
應計費用及其他應付款項		139,996	85,185
租賃負債		13,516	—
流動負債總額		<u>527,821</u>	<u>670,259</u>
負債總額		<u>539,355</u>	<u>670,259</u>
權益及負債總額		<u>5,736,975</u>	<u>6,027,091</u>

附註：

1. 法定財務報表

本二零一九年全年業績初步公告所載截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成該等年度本公司之法定年度綜合財務報表，惟有關資料乃自該等財務報表計算得出。根據公司條例第436條須予披露有關此等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已按公司條例第662(3)條及附表6第3部規定向公司註冊處處長提交截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表，並將適時提交截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司核數師已就本集團截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表提交報告。該等核數師報告並無保留意見，亦無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的事項，亦無任何根據公司條例第406(2)、407(2)或(3)條的述明。

2. 一般資料

本公司於香港註冊成立為有限公司，其註冊營業辦事處地址為香港銅鑼灣新寧道8號中國太平大廈22樓。本公司之股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一間投資控股公司。其主要附屬公司之主要業務包括投資控股、提供資產管理服務、顧問服務、融資服務、證券諮詢及證券經紀服務。

除非另有指明，該等綜合財務報表以千港元(「千港元」)呈列。

3.1 編製基準

本集團之綜合財務報表已根據所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港法例第622章香港公司條例之規定編製。綜合財務報表乃根據歷史成本慣例而編製，且已就按公平值計入其他全面收益之金融資產以及按公平值計入損益之金融資產及金融負債(包括衍生金融工具)之重估作出修訂。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要使用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷力。

3.2 本集團採納之新訂及經修訂準則

本集團於二零一九年一月一日開始的年度報告期間首次採納以下準則及修訂：

- 香港財務報告準則第16號租賃

由於採納香港財務報告準則第16號，本集團須更改其會計政策。本集團選擇追溯採納新規則，但確認於二零一九年一月一日首次應用新準則之累計影響。詳情於下文披露。

3.3 本集團尚未採納之新準則及註釋

截至二零一九年十二月三十一日的報告期間，若干新會計準則及註釋已頒佈但非強制採納，而本集團亦未提早採納。該等準則預期不會對本集團目前或未來報告期間或可見未來交易造成重大影響。

3.4 香港財務報告準則第16號租賃

本附註解釋採納香港財務報告準則第16號租賃對本集團綜合財務報表之影響，並於下文披露自二零一九年一月一日起應用之新會計政策。

本集團已自二零一九年一月一日起追溯採納香港財務報告準則第16號，且按該準則特定過渡條文所允許未有重列二零一八年報告期間之比較資料。因此，新租賃規則所產生重新分類及調整於二零一九年一月一日期初資產負債表中確認。

就採納香港財務報告準則第16號確認之調整

採納香港財務報告準則第16號時，本集團就過往根據香港會計準則第17號租賃分類為「經營租賃」之租賃確認租賃負債。該等負債按剩餘租賃付款之現值計量，並採納於二零一九年一月一日之承租人增值借貸利率貼現。於二零一九年一月一日適用於租賃負債之加權平均承租人增值借貸利率為5.4%。

下文載列與採納香港財務報告準則第16號對本集團影響有關之披露。

	二零一九年 千港元
(i) 於二零一八年十二月三十一日披露之經營租賃承擔	29,966
採用首次應用日期之承租人增值借貸利率貼現	27,770
(減)：並無確認為負債之短期租賃	<u>(1,117)</u>
於二零一九年一月一日確認之租賃負債	<u>26,653</u>
其中：	
流動租賃負債	22,986
非流動租賃負債	<u>3,667</u>
	<u>26,653</u>

- (ii) 物業租賃之相關使用權資產按追溯基準計量，猶如新規則一直獲應用。其他使用權資產按相等於租賃負債之金額計量，並按二零一八年十二月三十一日資產負債表所確認有關該等租賃之任何預付或應計租賃付款金額調整。於首次應用日期，概無任何須對使用權資產作出調整之虧損性租賃合約。

與以下類別資產有關之已確認使用權資產：

	二零一九年 十二月三十一日 千港元	二零一九年 一月一日 千港元
物業	<u>24,630</u>	<u>26,056</u>

- (iii) 會計政策變動對二零一九年一月一日資產負債表下列項目構成影響：

- 使用權資產一增加26,056,000港元
- 租賃負債一增加26,653,000港元

對於二零一九年一月一日之保留盈利之淨影響為減少597,000港元。

4. 分部資料

主要經營決策人(「主要經營決策人」)已識別為本公司執行董事。管理層根據主要經營決策人所審閱用於評估表現及分配資源之報告釐定經營分部。主要經營決策人認為，根據經營性質，業務包括提供資產管理服務(「資產管理」)、證券經紀服務(「證券經紀」)、投資控股(「投資控股」)、投資銀行(「投資銀行」)及其他公司及業務職能(「其他」)。本集團各經營分部為不同業務單位主管管理之策略性業務單位。提供予主要經營決策人之資料之計量方式與綜合財務報表一致。

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	資產管理 千港元	證券經紀 千港元	投資控股 千港元	投資銀行 千港元	其他 千港元	總計 千港元
來自外部客戶收益	(26,492)	34,271	160,860	-	19,538	188,177
指定按公平值計入損益之金融 資產(虧損)/收益淨額	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(323,909)</u>	<u>-</u>	<u>136</u>	<u>(323,773)</u>
	<u>(26,492)</u>	<u>34,271</u>	<u>(163,049)</u>	<u>-</u>	<u>19,674</u>	<u>(135,596)</u>
除所得稅前分部溢利/(虧損)	<u>(43,107)</u>	<u>(27,854)</u>	<u>(445,338)</u>	<u>(3,129)</u>	<u>(124,040)</u>	<u>(643,468)</u>
其他分部資料：						
利息收入	7	21,328	127,829	8,059	19,426	176,649
折舊及攤銷	(56)	(1,522)	-	-	(6,275)	(7,853)
員工成本及相關支出	<u>(7,447)</u>	<u>(12,145)</u>	<u>(3,692)</u>	<u>(3,000)</u>	<u>(62,684)</u>	<u>(88,968)</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	資產管理 千港元	證券經紀 千港元	投資控股 千港元	投資銀行 千港元	其他 千港元	總計 千港元
來自外部客戶收益	72,305	46,216	209,600	-	7,162	335,283
指定按公平值計入損益之 金融資產收益淨額	-	-	178,367	-	(266)	178,101
	<u>72,305</u>	<u>46,216</u>	<u>387,967</u>	<u>-</u>	<u>6,896</u>	<u>513,384</u>
除所得稅前分部溢利/(虧損)	<u>36,861</u>	<u>4,546</u>	<u>254,121</u>	<u>(5,989)</u>	<u>(128,663)</u>	<u>160,876</u>
其他分部資料：						
利息收入	-	39,571	126,368	-	5,454	171,393
折舊及攤銷	(54)	(385)	(186)	-	(4,274)	(4,899)
員工成本及相關支出	<u>(9,630)</u>	<u>(10,643)</u>	<u>(17,333)</u>	<u>(3,865)</u>	<u>(67,367)</u>	<u>(108,838)</u>

5. 收益

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
利息收入：		
來自借貸業務之利息收入	50,738	115,676
來自保證金融資業務之利息收入	21,278	39,568
分類為按攤銷成本計量之金融資產之 債務工具投資之利息收入	21,708	-
指定按公平值計入其他全面收益之 金融資產之利息收入	55,332	-
指定按公平值計入損益之金融資產之利息收入	8,059	-
其他利息收入	19,534	16,149
	<u>176,649</u>	<u>171,393</u>
佣金及收費收入：		
諮詢費收入	93	3,108
證券經紀之佣金收入	3,754	2,959
貸款安排費收入	15,560	3,384
資產管理所得收費收入	(26,592)	72,304
轉介費收入	777	17,430
包銷費收入	9,190	-
	<u>2,782</u>	<u>99,185</u>
投資收入：		
股息收入	8,746	64,705
	<u>8,746</u>	<u>64,705</u>
	<u>188,177</u>	<u>335,283</u>

6. 除所得稅前(虧損)/溢利

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
除所得稅前(虧損)/溢利已扣除/(計入)：		
核數師酬金	2,850	2,255
撇銷物業、廠房及設備	684	18
預期信貸損失：		
— 應收貸款及利息	206,440	78,003
— 應收保證金	33,064	20,033
— 按攤銷成本計量之金融資產	578	—
	<u>240,082</u>	<u>98,036</u>
匯兌虧損/(收益)，淨額	<u>7,666</u>	<u>(1,812)</u>

7. 所得稅

香港利得稅按稅率16.5%(二零一八年：16.5%)計提撥備及按本集團經營所在國家之當前所得稅稅率計提撥備。

中國企業所得稅率為25%(二零一八年：25%)。

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
香港利得稅		
— 一年內扣除	5,066	38,894
— 過往年度超額撥備	(9,566)	(2,085)
中國企業所得稅		
— 一年內扣除	—	1,489
— 過往年度撥備不足	31	—
遞延稅項		
— 一年內抵免	(91,453)	(19,027)
— 過往年度撥備不足	23,048	—
所得稅(抵免)/開支	<u>(72,874)</u>	<u>19,271</u>

8. 股息

董事不建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付任何股息(二零一八年：零港元)。

9. 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利乃按本公司擁有人應佔年內虧損約568,815,000港元(二零一八年：溢利143,233,000港元)及年內已發行普通股加權平均數約29,895,651,000股(二零一八年：28,928,719,000股)計算。

每股攤薄(虧損)/盈利

由於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度並無潛在已發行攤薄普通股，故每股攤薄(虧損)/盈利與每股基本(虧損)/盈利相同。

10. 應收保證金及其他應收賬款

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
應收保證金	128,890	289,105
減：應收保證金之預期信貸損失撥備	(54,656)	(21,592)
	<u>74,234</u>	<u>267,513</u>
資產管理業務之應收賬款	4,475	59,119
	<u>78,709</u>	<u>326,632</u>

向保證金客戶提供之貸款以客戶質押之香港上市證券作擔保，有關證券之公平值為381,824,000港元(二零一八年：885,094,000港元)，可由本集團旗下一間附屬公司酌情出售以應付彼等各自之證券交易之保證金追收要求。有關貸款須按要求償還，並按商業利率計息。

二零一九年十二月三十一日之預期信貸損失撥備為54,656,000港元，預期信貸損失撥備增額33,064,000港元已於綜合損益表中確認。

本集團認為，應收保證金之業務性質屬短期，故董事認為毋須披露進一步賬齡分析。

其他應收賬款自交易日起計之賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
0至90日	<u>4,475</u>	<u>59,119</u>

應收保證金及其他應收賬款之賬面值與其公平值相若。

11. 應收貸款及利息

於二零一九年十二月三十一日，此等應收貸款按介乎8%至11.5%（二零一八年十二月三十一日：10%至13%）之固定年利率計息。應收貸款之利息收入已確認並列示於「利息收入」項下。應收貸款之賬面值與其公平值相若。

組合管理及營運部定期審閱此等應收貸款，有關審閱乃基於應收貸款之最新狀況以及有關借款人及所持相關抵押品之最新公佈或可取得資料。除監控抵押品外，本集團亦透過定期檢討借款人及／或擔保人之財務狀況，致力保持有效監控其貸款，從而盡量減低信貸風險。

由於此等應收貸款將於12個月內償付，故其賬面值與其公平值相若。

二零一九年十二月三十一日之預期信貸損失撥備為289,617,000港元，預期信貸損失撥備增額206,440,000港元已於綜合損益表中確認。

以下為於報告日期按合約票據之應收貸款及利息之賬齡分析：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
未逾期或逾期少於1個月	200,331	230,968
逾期1至3個月	-	323,741
逾期3至6個月	-	-
逾期6個月至1年	264,375	-
	<u>464,706</u>	<u>554,709</u>
減：預期信貸損失撥備	(289,617)	(83,182)
	<u>175,089</u>	<u>471,527</u>

12. 按公平值計入損益之金融資產

按公平值計入損益之金融資產包括下列各項：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
指定按公平值計入損益之金融資產		
非上市投資基金	180,199	1,648,415
非上市股本投資	459,669	485,830
可換股債券	348,388	104,980
上市股本投資	44,328	244,970
上市債務投資	38,737	-
	<u>1,071,321</u>	<u>2,484,195</u>
分類為：		
非流動資產	853,734	627,040
流動資產	217,587	1,857,155
	<u>1,071,321</u>	<u>2,484,195</u>

上表所示於非上市投資基金之投資180,199,000港元(二零一八年：1,648,415,000港元)指於非綜合結構實體之投資。所承擔最大損失為180,199,000港元(二零一八年：1,648,415,000港元)，為二零一九年十二月三十一日之公平值。

該等非綜合結構實體之規模為1,085,655,000港元(二零一八年：3,259,257,000港元)。

年內，本集團並無向該等非綜合結構實體提供財務資助，亦無意提供財務或其他援助。

上述投資於首次確認後指定為按公平值計入損益。

13. 按公平值計入其他全面收益之金融資產

按公平值計入其他全面收益之金融資產包括下列各項：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
指定按公平值計入其他全面收益之金融資產		
非上市投資基金	168,600	245,531
上市債務投資	<u>1,203,804</u>	<u>—</u>
	<u>1,372,404</u>	<u>245,531</u>
分類為：		
非流動資產	1,372,404	245,531
流動資產	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>1,372,404</u>	<u>245,531</u>

上表所示於非上市投資基金之投資168,600,000港元(二零一八年：245,531,000港元)指於非綜合結構實體之投資。所承擔最大損失為168,600,000港元(二零一八年：245,531,000港元)，為二零一九年十二月三十一日之公平值。

非綜合結構實體之規模為168,600,000港元(二零一八年：245,531,000港元)。

年內，本集團並無向非綜合結構實體提供財務資助，亦無意提供財務或其他援助。

源自上市債務投資之應收利息於綜合財務狀況表確認為其他應收利息。

14. 股本

	附註	二零一九年		二零一八年	
		股份數目 千股	金額 千港元	股份數目 千股	金額 千港元
普通股，已發行及繳足：					
於一月一日		28,928,719	5,667,546	28,928,719	5,667,546
於配售時發行新股份	(a)	<u>5,785,740</u>	<u>486,828</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日		<u>34,714,459</u>	<u>6,154,374</u>	<u>28,928,719</u>	<u>5,667,546</u>

- (a) 於二零一九年十月三日，本公司與配售代理訂立配售協議，據此，本公司有條件同意透過配售代理，按竭盡所能基準向不少於六名承配人(其本身及其最終實益擁有人均為獨立第三方)配售總數最多5,785,740,000股配售股份，配售價為每股配售股份0.085港元。配售事項於二零一九年十一月一日完成，所得款項淨額約486,828,000港元已計入本公司股本。

管理層討論及分析

市場回顧

二零一九年全球經濟持續放緩，製造業活動減弱，需求疲軟，經濟增長率降至3%，創二零零八年經濟危機以來的最低水平。不斷加劇的貿易摩擦和地緣政治緊張局勢增加了國際合作的不確定性，對商業信心、投資決策和全球貿易造成不利影響。儘管各央行及財政機構已採取多項措施緩釋影響，前景仍不明朗。同期，中國經濟繼續保持中高速增長，中國國家統計局公佈的數據顯示中國二零一九年GDP增速為6.1%，符合6%–6.5%的預期，然而受週期性因素和更長期的結構性趨勢的綜合影響，實際增速較往年有所放緩。儘管中美已就第一階段貿易協議達成一致，脆弱的全球經濟前景和貿易緊張局勢的持續影響下，短期風險仍傾向於下行。香港則由於社會事件對消費和旅遊業造成重大衝擊，營商氣氛悲觀，整體投資開支進一步急挫，導致全年GDP下跌1.2%，商品出口貨值下跌4.1%，就業率下跌1.8%，零售銷貨量則暴跌24.1%，均錄得近十年以來最大跌幅。

儘管二零一九年市場氛圍和投資者信心受到中美貿易摩擦、英國脫歐及主要經濟體增長放緩等因素的影響，全球資本市場則表現強勁。從IPO市場來看，沙特阿美在當地交易所募資256億美元，成為全球史上最大的IPO；中國A股科創板於二零一九年七月開板，年內共70家高科企業上市並募集116億美元，佔A股IPO市場募資總額約32%，預期未來深交所創業板將開展註冊制改革，進一步提升中國資本市場的多元化、競爭力和吸引力；阿里巴巴在香港作第二上市，募資129億美元，助力港交所於二零一九年位列全球IPO募資市場龍頭；從債券市場上來看，經濟下行態勢下，債券市場機會相對確定。二零一九年，受益於美聯儲降息、融資環境改善及可選優良投資標的減少等因素以及境外債券本身俱備的投資優勢，如估值較低、收益率較高、供給充足、違約率較低等，中資美元債發行和認購市場活躍，全年共新發債券690筆，總發行規模2,158億美元(不含浮息債、可轉債)，無論是筆數還是融資規模均達到歷史峰值，行業仍集中在地產、金融和城投板塊，永續債發行規模的擴大亦成為本年度市場亮點之一。根據美銀美林債券總回報指數，二零一九年中資美元債投資級及非投資級的回報率分別約為10.2%和14%，債券價格呈現單邊上漲行情，錄得較大升幅，一、二級市場表現良好，市場需求較為堅挺，預期未來一至兩個季度積極因素仍將持續。鑑於此，我們的投資策略將在二零二零年維持穩健，重點關注行業龍頭企業。

業務回顧

回顧二零一九年，本公司緊跟經濟金融發展趨勢，積極推進投資業務、投行業務、資管業務及證券業務，充分發揮香港資本市場優勢，持續致力於鏈接海外優勢資源，通過「投行+券商」聯動的業務模式，深耕細作、紮實穩打、穩健有序地擴大業務規模，審慎執行風險管控，以高效的執行力為客戶提供更加優質和多元化的服務。投行業務方面，本公司借助中資房地產企業海外債券發行的良好勢頭，多次擔任聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人，成功助力多家機構客戶發行美元債，累計發行規模超過25億美元；證券自營投資以高收益固收類證券為主，已完成投放逾15億港幣；投資業務方面，關注金融、房地產、消費升級、互聯網、製造及工程等領域領軍企業的結構化投資及戰略投資機會，已完成投資逾9億港幣；證券經紀與孖展等傳統業務持續發展，在提升客戶服務、拓展客戶層方面取得突出進展；資管業務於報告期間六月初迎來新的管理團隊後，成功募集首支高收益固收基金，創新拓展日本基金管理業務，並在風控合規及業務增效方面實現有效改善。

展望未來

二零二零年以大疫開年，目前疫情仍在持續對經濟和日常生活產生著巨大影響，且有全球化、擴大化趨勢，國際貨幣基金組織已分別下調中國及全球經濟增速0.4%及0.1%至5.6%及3.2%，然而疫情的持續性影響仍無法預計，對本公司的經營帶來了更多不確定的因素。同時，雖然中美第一階段貿易協議已經簽署，但圍繞著意識形態、地緣政治等方面的各種矛盾仍顯著存在，後續協議的執行仍面臨較大的不確定性，亦會進一步加強經濟的下行壓力。然而，中國政府將以結構性改革、減費降稅等方式以刺激經濟活力，支持中小企業發展，同時通過國有企業股份制改革，讓民營經濟更多的分享發展紅利，深入挖掘潛在增長動能。預期積極的財政政策有望進一步發力，支撐基建穩步投資，推動中國經濟穩步發展。

本公司將繼續貫徹穩健發展的戰略方向，增大業務規模、加強自身實力、提升財務表現，為客戶、股東及業務夥伴創造更高價值；以向客戶提供全方位專業的金融方案和優質服務為戰略目標，為早日實現卓越的全牌照專業金融控股集團不懈努力。與此同時，我們將逐步拓展日本等其他亞洲經濟體和金融中心的業務，專注科技、醫療、精工等領域，利用低成本資金和我們在香港的資源優勢，鏈接中國與亞洲其他地區的資本及經濟能量，提供跨區域國際金融服務，提升輻射亞洲市場的投、融資能力。同時，鑑於國內二級市場的回暖，本公司將積極把握此類投資機遇，實現投資多元化。

展望未來，本公司將以「立足香港、輻射亞洲、著眼未來全球化佈局」為長遠目標，依托香港作為國際金融中心的地位，緊緊把握粵港澳大灣區建設、深港澳一體化以及中港兩地資本市場互聯互通趨勢帶來的機遇，積極拓展和推進亞洲領先經濟體業務，堅持傳統金融業務與創新型科技金融業務齊頭並進，抓住市場機遇，穩步擴大業務版圖，實現全體股東及投資者利益最大化。

財務回顧

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團之綜合收入約為188,177,000港元(二零一八年：335,283,000港元)，較去年同期減少約44%。

本集團於綜合損益表確認之總收益分析如下：

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元	變動
利息收入	176,649	171,393	3%
佣金及收費收入	2,782	99,185	(97%)
投資收入	8,746	64,705	(86%)
總收益	<u>188,177</u>	<u>335,283</u>	<u>(44%)</u>

本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得虧損約570,594,000港元(二零一八年：溢利141,605,000港元)，主要由於下列因素之淨影響：

- (i) 本集團計入損益之金融資產公平值減少所帶來之虧損淨額；
- (ii) 金融資產減值之額外撥備；及
- (iii) 分佔聯營公司虧損增加。

財務狀況及現金流量：

- 於二零一九年十二月三十一日，本集團之資產總值約為5,736,975,000港元(二零一八年十二月三十一日：6,027,091,000港元)，減幅為4.8%；及
- 截至二零一九年十二月三十一日止年度，經營活動、投資活動及融資活動之現金(流出)／流入淨額分別約為(342,430,000)港元、(40,696,000)港元及297,376,000港元(二零一八年：1,360,835,000港元、(32,597,000)港元及(241,922,000)港元)。

於二零一九年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘總額(不包括已抵押銀行存款)約為2,117,233,000港元(二零一八年十二月三十一日：2,216,342,000港元)。

主要財務及業務表現指標

本集團之主要財務及業務表現指標包括盈利能力；應收貸款；已減值應收貸款對應收貸款總額之比率；及資本與負債比率。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損約568,815,000港元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則為溢利約143,233,000港元。

截至二零一九年十二月三十一日，借貸業務所產生應收貸款及利息結餘減至約175,089,000港元(二零一八年十二月三十一日：471,527,000港元)。

根據香港財務報告準則第9號對應收保證金、應收貸款及按攤銷成本計量之金融資產之預期信貸損失(「預期信貸損失」)評估，本集團就截至二零一九年十二月三十一日止年度於綜合損益表確認預期信貸損失撥備合共約240,082,000港元(二零一八年：98,036,000港元)。於二零一九年十二月三十一日，預期信貸損失撥備對應收保證金、應收貸款及按攤銷成本計量之金融資產總額之比率約為30.9%(二零一八年十二月三十一日：12.4%)。本集團目標為進一步完善信貸政策及評估，從而維持應收貸款之信貸質素，並就潛在問題信貸及時採取行動以收回貸款。

於二零一九年十二月三十一日，本集團資產總值約為5,736,975,000港元(二零一八年十二月三十一日：6,027,091,000港元)，而資本與負債比率(債務總額除權益總值)約為6.6%(二零一八年：9.5%)。本集團致力達致合適資本負債水平以有效發展其業務，同時繼續審慎監控其流動資金、謹慎管理重大風險及制訂合適且具有靈活彈性之業務發展策略，務求在業務發展及風險管理之間取得平衡。

流動資金及財務資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘(不包括已抵押銀行存款)約為2,117,233,000港元(二零一八年十二月三十一日：2,216,342,000港元)。於二零一九年十二月三十一日，流動比率約為506.8%(二零一八年十二月三十一日：731.8%)，顯示本集團整體財務狀況維持穩健。

董事認為本集團擁有足夠財務資源滿足其承擔及業務要求。

經營回顧

資金、資本架構及資本管理

本集團資金活動之主要目的乃確保可以合理成本取得資金應付所有合約財務承擔及自可取得之資金產生合理回報。

本集團主要依賴其股本、內部產生資金以及銀行及其他借款提供資金予其借貸業務及投資。於二零一九年十二月三十一日，本集團以銀行借款、應付保證金、回購協議及應付貸款形式存在之計息借款約為344,258,000港元(二零一八年十二月三十一日：509,610,000港元)。基於本集團債務總額對總權益之水平，於二零一九年十二月三十一日，本集團之資產與負債比率維持穩健，約為6.6%(二零一八年十二月三十一日：9.5%)。本集團借款主要以美元計值，餘下平均償還期限均少於一年。本集團之現金及現金等值物主要以美元、人民幣及港元計值。於回顧年內，概無任何外匯投資淨額以本集團外匯借款及其他對沖工具對沖。

資產質素及信貸管理

本集團將繼續謹慎管理重大風險及制訂合適且具靈活彈性之業務發展策略，從而在業務發展及風險管理之間取得平衡。基於香港財務報告準則第9號有關應收保證金、應收貸款及按攤銷成本計量之金融資產的預期信貸損失評估，截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團分別於綜合損益表確認預期信貸損失撥備33,064,000港元、206,440,000港元及578,000港元(二零一八年：20,033,000港元、78,003,000港元及零港元)。

此外，本集團目標為進一步改善信貸政策及評估，從而維持其金融資產之信貸質素。此外，本集團之投資以及現金及銀行結存乃按多元化組合存放於多間信譽良好之財務機構。

人力資源管理

本集團管理人力資源之目標為透過提供具競爭力之薪酬組合及執行附帶合適鼓勵之健全表現評估制度，獎勵及表揚表現良好之員工並推動集團內之事業發展及進步。員工參與外界培訓課程、研討會、專業及技術課程以更新其技術知識及技巧、增進對市場發展之認知以及提升其管理及商業技能。員工亦參與本集團舉辦之社交活動以增進團隊精神及對社會之社會責任。

匯率波動風險及相關對沖措施

由於本集團部分業務交易、資產及負債以功能貨幣(即港元)以外之外幣計值，故董事認為本集團須承受若干外匯風險。本集團將密切監控其外匯風險、並於有需要時考慮對沖重大外匯風險。

員工及薪酬政策

本集團於二零一九年十二月三十一日有62名僱員(二零一八年十二月三十一日：84名)。

僱員薪酬乃以彼等之工作表現、專業經驗及當前行內慣例為基準。本集團僱員之薪酬政策及組合由本集團管理層定期檢討。

集團資產抵押

本集團資產抵押之分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
於銀行之已抵押存款	<u>292</u>	<u>299</u>
本集團資產抵押總額	<u><u>292</u></u>	<u><u>299</u></u>

於銀行之已抵押存款乃作為一張授予本集團一名董事之公司卡之抵押品。

上述資產乃抵押予信譽良好且並無近期違約記錄之對手方。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零一八年十二月三十一日：無)。

資本承擔

本集團訂立一項合約承諾投資於一項非上市投資基金。於二零一九年十二月三十一日，不可撤銷資本承擔約為20,725,000港元(二零一八年十二月三十一日：34,474,000港元)。

有關附屬公司及聯營公司之重大收購及出售事項

除本公告其他部分披露者外，於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團概無進行任何有關附屬公司及聯營公司之重大收購及出售事項。

企業管治常規

本公司之企業管治常規乃以聯交所上市規則附錄14內企業管治守則(「企業管治守則」)所載之原則及守則條文(「守則條文」)為基準。

除下文釋述偏離守則條文第A.2.1條及第A.4.1條者外，於截至二零一九年十二月三十一日止年度內，本公司已遵守企業管治守則之大部分守則條文。

根據守則條文第A.2.1條，主席及首席執行官應有區分且不應由一人同時兼任。主席及首席執行官的職責範圍須明確區分並以書面形式訂明。自二零一九年三月五日起，渡邊智彥先生兼任本公司主席及首席執行官。雖然本公司主席及首席執行官的角色由同一人擔任，但該安排有助本集團業務策略的發展及執行，並提升其營運的效率及成效。

根據守則條文第A.4.1條規定非執行董事應有特定委任年期，並須重選連任。除獨立非執行董事呂巍先生外，全體非執行董事及餘下獨立非執行董事均有為期三年之特定委任年期。儘管呂巍先生並無特定委任年期，惟本公司相信，因根據章程細則，全體董事均須於股東週年大會上最少每三年輪值退任及重選連任一次，此舉已達致同樣目的，且不遜於守則條文第A.4.1條之規定。

於呂巍先生在二零一九年六月二十八日退任本公司獨立非執行董事、提名委員會主席兼薪酬委員會及審核委員會成員後，獨立非執行董事人數由三名減少至兩名，低於上市規則第3.10(1)條所規定最低人數。呂先生亦為本公司審核委員會成員，故其空缺導致本公司未能符合上市規則第3.21條之規定。本公司已向聯交所申請且聯交所已向本公司授出豁免，豁免於二零一九年九月二十八日至二零一九年十二月二十八日期間嚴格遵守上市規則第3.10(1)至3.21條以填補臨時空缺。於自二零一九年十二月二十七日起委任董嶸先生(「董先生」)為獨立非執行董事後，董事會由三名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。此外，董先生亦自二零一九年十二月二十七日起獲委任為本公司審核委員會成員。因此，於委任董先生後，本公司已符合上市規則第3.10及3.21條。

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為其規管董事進行證券交易之行為守則。經本公司作出具體查詢後，董事會全體董事已確認彼等於截至二零一九年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載指引規定。

審核委員會

本公司成立審核委員會(「審核委員會」)並遵守上市規則所載規定為其訂立書面職權範圍，旨在檢討及監督本集團之財務申報程序及內部監控。審核委員會目前由周暉女士(主席)、王永利先生及董嶸先生組成。

審核委員會於二零二零年三月二十日舉行一次會議，周暉女士、王永利先生及董嶸先生均有出席。彼等於會上審閱截至二零一九年十二月三十一日止年度之全年業績。

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已同意初步公佈所載截至二零一九年十二月三十一日止年度本集團之綜合財務狀況表、綜合損益表及綜合全面收益表以及相關附註之數據，等同本年度本集團之經審核綜合財務報表所載金額。羅兵咸永道會計師事務所就此執行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱準則或香港核證準則而進行之核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所不對初步公佈發出任何核證。

股東週年大會

二零二零年度之股東週年大會(「二零二零年股東週年大會」)預期將於二零二零年六月舉行。有關二零二零年股東週年大會日期及暫停辦理股份過戶登記手續之進一步公告將根據上市規則刊發。

報告期後重大事項

新型冠狀病毒肺炎疫情之影響

自二零二零年一月爆發新型冠狀病毒肺炎以來，遏制肺炎疫情之預防措施於全球各地實施。新型冠狀病毒肺炎疫情使若干地區或行業之企業營運以至整體經濟狀況受到打擊，繼而可能在一定程度上影響本集團信貸資產及投資資產之資產質素或資產收益。影響視乎疫情情況及持續時間以及各種監管政策之實施情況。本集團將繼續密切監察新型冠狀病毒肺炎疫情，對其進行評估，並積極應對其對本集團財務狀況及經營業績帶來之影響。

購買、贖回或出售上市證券

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

刊登全年業績及年報

本業績公告分別於聯交所網站(www.hkexnews.hk)中「最新上市公司公告」一頁及本公司網站(www.cm-fin.com)刊登。

本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度之年報將於適當時候寄交股東，並於上述網站刊登。

代表董事會
中國民生金融控股有限公司
主席
渡邊智彥

香港，二零二零年三月二十五日

於本公告日期，董事會成員包括(1)執行董事渡邊智彥先生、倪新光先生及李巍女士；(2)非執行董事王東芝先生；及(3)獨立非執行董事王永利先生、周暉女士及董瞭先生。