

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



截至2021年6月30日止六個月之中期業績公告

保利文化集團股份有限公司(「本公司」、「保利文化」或「我們」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2021年6月30日止六個月之未經審核綜合中期業績，連同2020年同期的比較數字。該業績乃按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)公佈的《國際會計準則》(「《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》(「上市規則」)披露要求而編製。

財務資料

簡明合併損益表

截至2021年6月30日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
收入	4	1,503,165	586,546
銷售成本		<u>(1,019,679)</u>	<u>(466,593)</u>
毛利		483,486	119,953
其他收益淨額		42,742	22,675
其他權益證券之公允價值變動		10,114	7,927
銷售及分銷開支		(181,403)	(142,936)
管理費用		<u>(224,558)</u>	<u>(190,920)</u>
經營利潤／(虧損)		130,381	(183,301)
財務收入		55,627	77,288
財務成本		(115,341)	(99,735)
應佔聯營公司溢利減虧損		(39,737)	(28,540)
應佔合營公司溢利減虧損		<u>(4,666)</u>	<u>(15,448)</u>
除稅前利潤／(虧損)	6	26,264	(249,736)
所得稅	7	<u>(25,976)</u>	<u>(15,350)</u>
期內利潤／(虧損)		<u>288</u>	<u>(265,086)</u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		10,519	(234,030)
非控股權益		<u>(10,231)</u>	<u>(31,056)</u>
期內利潤／(虧損)		<u>288</u>	<u>(265,086)</u>
每股盈利／(虧損)			
每股基本及攤薄盈利／(虧損)(人民幣)	8	<u>0.04</u>	<u>(0.95)</u>

簡明合併損益及其他綜合收益表

截至2021年6月30日止六個月－未經審核

(以人民幣列示)

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
期內利潤／(虧損)	<u>288</u>	<u>(265,086)</u>
期內其他綜合收益，扣除稅項		
其後或會重新分類至損益的項目：		
應佔使用權益法入賬之投資之其他綜合收益	(1,095)	(612)
換算中國境外附屬公司財務報表的匯兌差額	<u>(3,785)</u>	<u>10,772</u>
期內綜合收益總額	<u><u>(4,592)</u></u>	<u><u>(254,926)</u></u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	8,142	(227,508)
非控股權益	<u>(12,734)</u>	<u>(27,418)</u>
期內綜合收益總額	<u><u>(4,592)</u></u>	<u><u>(254,926)</u></u>

簡明合併財務狀況表

於2021年6月30日－未經審核

(以人民幣列示)

	附註	於2021年 6月30日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		511,677	528,371
使用權資產		797,410	826,639
無形資產		39,304	35,117
商譽		76,865	76,865
長期預付款項		2,265	2,375
按金、預付款項及其他應收款項		–	71,628
於聯營公司的權益		660,625	701,323
於合營公司的權益		420,279	439,045
其他金融資產		248,847	368,733
遞延稅項資產		34,938	30,177
		<u>2,792,210</u>	<u>3,080,273</u>
流動資產			
存貨		2,262,542	2,302,336
貿易應收款項	9	535,556	447,033
拍品保證金		2,003,486	1,764,790
按金、預付款項及其他應收款項		2,520,363	2,647,120
即期稅項資產		16,587	26,025
其他金融資產		2,184,563	2,193,058
受限制現金		27,437	17,823
原到期日在三個月以上的存款		67,503	50,892
現金及現金等價物		1,997,285	1,329,147
		<u>11,615,322</u>	<u>10,778,224</u>

簡明合併財務狀況表(續)

於2021年6月30日－未經審核

(以人民幣列示)

	附註	於2021年 6月30日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	2,399,214	1,755,690
合同負債		680,992	562,818
租賃負債		194,821	188,593
計息借款		5,366,597	5,378,851
即期稅項		19,956	29,792
		<u>8,661,580</u>	<u>7,915,744</u>
流動資產淨額		<u>2,953,742</u>	<u>2,862,480</u>
總資產減流動負債		<u>5,745,952</u>	<u>5,942,753</u>
非流動負債			
貿易及其他應付款項	10	157	406
租賃負債		849,818	875,460
計息借款		1,050,000	500,000
遞延收入		3,285	4,885
遞延稅項負債		28,867	26,470
		<u>1,932,127</u>	<u>1,407,221</u>
資產淨額		<u>3,813,825</u>	<u>4,535,532</u>
資本及儲備			
股本		246,316	246,316
儲備		3,180,999	3,591,864
本公司權益股東應佔權益總額		<u>3,427,315</u>	<u>3,838,180</u>
非控股權益		<u>386,510</u>	<u>697,352</u>
權益總額		<u>3,813,825</u>	<u>4,535,532</u>

未經審核簡明合併中期財務報表附註

(除另有指明外，以人民幣列示)

1 主要業務及組織

保利文化集團股份有限公司於2010年12月14日在中華人民共和國(「中國」)成立為股份有限公司。本集團主要從事藝術品經營與拍賣業務、演出與劇院管理業務及影院投資管理業務。

於2014年3月6日，本公司於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板上市。

2 編製基準

該等中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則適用披露規定編製，包括遵守國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告。其獲授權於2021年8月31日刊發。

該等中期財務報表乃根據2020年年度財務報表內採納之相同會計政策編製，惟預期將於2021年年度財務報表內反映之會計政策變動除外。會計政策的變動詳情載於附註3。

編製符合國際會計準則第34號的中期財務報表，要求管理層作出影響政策的應用及資產、負債、收入及支出按本年至今基準計算的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果或會有別於該等估計。

該等中期財務報表載列簡明合併財務報表以及選定之解釋附註。附註包括對瞭解本集團自2020年年度財務報表以來財務狀況及表現之變動屬重要之事項及交易的闡釋。簡明合併中期財務報表及相關附註並不包括根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製完整財務報表所要求之全部資料。該等中期財務報表未經審核。

3 會計政策變動

本集團已於當期會計期間於本未經審核簡明合併中期財務報表內採用國際會計準則理事會頒佈之以下國際財務報告準則修訂本：

- 國際財務報告準則第16號(修訂本)，*2021年6月30日之後的Covid-19相關租金減免*
- 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號(修訂本)，*利率基準改革－第二階段*

除國際財務報告準則第16號之修訂本外，本集團並未應用任何於當前會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

該等發展概未對本集團本期間的業績及財務狀況於本未經審核簡明合併中期財務報表的編製或呈列方式產生任何重大影響。

4 收入

本集團主要從事藝術品經營與拍賣業務、演出與劇院管理業務以及影院投資管理業務。

收入主要指拍賣服務佣金收入、藝術品及文物收藏品銷售收入、藝術品投資諮詢及其他服務收入、劇院管理收入、演出票房收入及影院票房收入。於期內確認的各重要類別的收入金額如下：

截至6月30日止六個月
2021年 2020年
 人民幣千元 人民幣千元

國際財務報告準則第15號範疇內的客戶合同收入

— 藝術品經營與拍賣收入	341,409	106,860
— 演出與劇院管理收入	803,952	317,351
— 影院投資管理收入	251,618	29,455
— 其他服務收入	4,455	3,710
	1,401,434	457,376

其他來源收入

— 藝術品經營與拍賣收入	86,509	122,604
— 演出與劇院管理收入	7,902	3,731
— 影院投資管理收入	7,320	2,835
	1,503,165	586,546

於截至2021年及2020年6月30日止六個月，並無個人客戶所佔的收入超過本集團收入的10%。

5 分部報告

(a) 分部業績、資產及負債

為評估分部業績及分部間分配資源，本集團的高級行政管理人員按以下基準監控各個呈報分部應佔的業績、資產及負債：

分部資產包括除於聯營及合營公司的權益、其他權益投資、遞延稅項資產及其他公司資產之外的全部資產。分部負債包括除應付稅項、遞延稅項負債及其他公司負債之外的全部負債。

本集團參照各個呈報分部產生的收入及開支，將收入及開支分配至各個呈報分部。

分部利潤指銷售收入減去銷售成本，包括直接歸屬於該分部的銷售及分銷開支及管理費用。並無具體歸屬個別分部的項目不計入分部利潤，如未分配的總部及公司其他收益淨額、應佔聯營公司溢利減虧損、應佔合營公司溢利減虧損、其他權益證券之公允價值變動、折舊及攤銷、財務收入、財務成本、未分配的總部及公司開支。除獲得有關分部利潤的分部資料之外，管理層亦提供關於折舊和攤銷、財務收入及財務成本的分部資料。

截至2021年及2020年6月30日止六個月，按收入確認時間細分之客戶合同收入及為進行資源分配及評估分部業績而向本集團最高級行政管理人員提供的關於本集團的呈報分部的分部業績資料載列如下：

	截至2021年6月30日止六個月			總計 人民幣千元
	藝術品經營 與拍賣 人民幣千元	演出與 劇院管理 人民幣千元	影院投資管理 人民幣千元	
按收入確認時間細分				
某一時點	341,409	803,952	245,380	1,390,741
隨著時間	86,509	7,902	13,558	107,969
外部客戶收入	427,918	811,854	258,938	1,498,710
分部間收入	—	—	—	—
呈報分部收入	427,918	811,854	258,938	1,498,710
呈報分部利潤(經調整 未計利息、稅項、 折舊及攤銷之盈利)	131,456	13,786	75,669	220,911
折舊及攤銷	(19,725)	(13,697)	(70,404)	(103,826)
財務收入	48,233	5,897	3,542	57,672
財務成本	(110,464)	(331)	(33,522)	(144,317)
於2021年6月30日				
呈報分部資產	10,140,712	1,041,849	1,434,767	12,617,328
呈報分部負債	8,350,464	676,775	1,697,904	10,725,143

截至2020年6月30日止六個月

	藝術品經營 與拍賣 人民幣千元	演出與 劇院管理 人民幣千元	影院投資管理 人民幣千元	總計 人民幣千元
按收入確認時間細分				
某一時點	106,860	317,351	24,516	448,727
隨著時間	122,604	3,731	7,774	134,109
外部客戶收入	229,464	321,082	32,290	582,836
分部間收入	22	—	—	22
呈報分部收入	229,486	321,082	32,290	582,858
呈報分部虧損(經調整 未計利息、稅項、 折舊及攤銷之盈利)				
	(10,136)	(49,993)	(50,385)	(110,514)
折舊及攤銷	(21,747)	(10,661)	(82,519)	(114,927)
財務收入	72,151	5,501	387	78,039
財務成本	(106,665)	(419)	(42,197)	(149,281)
於2020年12月31日				
呈報分部資產	9,494,891	865,931	1,510,807	11,871,629
呈報分部負債	7,730,631	494,762	1,749,158	9,974,551

(b) 呈報分部收入、損益、資產及負債之對賬

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
收入		
呈報分部收入	1,498,710	582,858
分部間收入的抵銷	-	(22)
其他服務收入	4,455	3,710
	<u>1,503,165</u>	<u>586,546</u>
合併收入(附註4)	<u>1,503,165</u>	<u>586,546</u>
利潤／(虧損)		
呈報分部利潤／(虧損)(經調整未計利息、稅項、折舊 及攤銷之盈利)	220,911	(110,514)
其他服務收入	4,455	3,710
未分配總部及公司其他收益淨額	16,708	54,332
應佔聯營公司溢利減虧損	(39,737)	(28,540)
應佔合營公司溢利減虧損	(4,666)	(15,448)
其他權益證券之公允價值變動	10,114	7,927
折舊及攤銷	(104,771)	(118,076)
財務收入	55,627	77,288
財務成本	(115,341)	(99,735)
未分配總部及公司開支	(17,036)	(20,680)
	<u>26,264</u>	<u>(249,736)</u>
合併除稅前利潤／(虧損)	<u>26,264</u>	<u>(249,736)</u>

	於2021年 6月30日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
資產		
呈報分部資產	12,617,328	11,871,629
分部間應收款項的抵銷	(4,774,327)	(4,503,486)
其他權益證券	248,847	238,733
於聯營公司的權益	660,625	701,323
於合營公司的權益	420,279	439,045
遞延稅項資產	34,938	30,177
未分配總部及公司資產	5,199,842	5,081,076
合併資產總額	<u>14,407,532</u>	<u>13,858,497</u>
負債		
呈報分部負債	10,725,143	9,974,551
分部間應付款項的抵銷	(4,774,327)	(4,503,486)
即期稅項	19,956	29,792
遞延稅項負債	28,867	26,470
未分配總部及公司負債	4,594,068	3,795,638
合併負債總額	<u>10,593,707</u>	<u>9,322,965</u>

(c) 地區資料

本集團的業務主要於中國大陸、香港、澳門及加拿大開展。

有關本集團外部客戶業務收入的資料乃按本公司業務的註冊／成立地點呈列。有關本集團金融工具及遞延稅項資產以外的非流動資產的資料乃按資產的地理位置呈列。

	外部客戶收入		非流動資產	
	截至6月30日止六個月		於2021年 6月30日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元		
中國大陸	1,405,921	568,603	2,469,116	2,633,638
其他	97,244	17,943	39,309	47,725
	<u>1,503,165</u>	<u>586,546</u>	<u>2,508,425</u>	<u>2,681,363</u>

6 除稅前利潤／(虧損)

除稅前利潤／(虧損)已扣除／(計入)：

	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元
薪金、工資及其他福利	328,181	312,733
定額供款退休計劃的供款	43,946	11,848
	<u>372,127</u>	<u>324,581</u>
	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元
折舊		
—物業、廠房及設備	36,227	48,850
—使用權資產	66,660	67,619
攤銷	1,884	1,607
在管理費用中確認的減值／(減值轉回)		
—貿易應收款項	516	(482)
—按金、預付款項及其他應收款項	(807)	(194)

7 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元
即期稅項	28,489	16,189
遞延稅項	(2,513)	(839)
	<u>25,976</u>	<u>15,350</u>

8 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

截至2021年6月30日止六個月，每股基本盈利是按照本公司普通權益股東應佔利潤人民幣10,519,000元(截至2020年6月30日止六個月：本公司普通權益股東應佔虧損人民幣234,030,000元)，以及於本期間已發行的普通股加權平均普通股數246,316,000股計算。

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

於截至2021年及2020年6月30日止六個月，本公司並無任何潛在攤薄股份。因此，每股攤薄盈利／(虧損)與每股基本盈利／(虧損)相同。

9 貿易應收款項

	於2021年 6月30日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
應收以下人士之貨物銷售及提供服務貿易應收款項，扣除 信貸虧損撥備：		
— 關聯方	2,809	2,512
— 第三方	<u>532,747</u>	<u>444,521</u>
按攤餘成本計量之金融資產	<u><u>535,556</u></u>	<u><u>447,033</u></u>

賬齡分析

截至報告期末，本集團貿易應收款項按發票日期及扣除呆賬撥備的賬齡分析如下：

	於2021年6月 30日 人民幣千元	於2020年12月 31日 人民幣千元
一個月內	109,075	136,261
1至3個月	31,908	10,626
3至6個月	34,919	45,150
6至12個月	107,042	71,992
一年以上	<u>252,612</u>	<u>183,004</u>
	<u><u>535,556</u></u>	<u><u>447,033</u></u>

貿易應收款項一般為實時到期或具有兩個月的信用期。

10 貿易及其他應付款項

	於2021年 6月30日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
流動		
貿易應付款項予		
— 關聯方	58,319	62,278
— 第三方	119,053	105,018
	<u>177,372</u>	<u>167,296</u>
應付利息		
— 關聯方	8,497	8,497
— 第三方	53,220	33,748
員工相關成本應付款項	82,685	59,942
應付其他稅項及附加費	65,587	63,982
應付股息	2,277	1,976
支付拍品款項	1,547,324	1,111,395
已收按金	109,145	99,740
其他應計費用及應付款項		
— 關聯方	46,996	39,712
— 第三方	306,111	169,402
	<u>2,399,214</u>	<u>1,755,690</u>
按攤餘成本計量的金融負債		
非流動		
應付購買設備款項		
— 第三方	157	406
	<u>157</u>	<u>406</u>

於報告期末，貿易應付款項按發票日期呈列的賬齡分析如下：

	於2021年 6月30日 人民幣千元	於2020年 12月31日 人民幣千元
12個月內	111,182	106,030
12個月以上	<u>66,190</u>	<u>61,266</u>
	<u><u>177,372</u></u>	<u><u>167,296</u></u>

11 股息

(a) 本公司於中期應付予權益股東的股息

於報告期末，本公司並無確認為負債的已宣告中期股息。

(b) 應付予本公司權益股東於中期內批准之上一財政年度的股息

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
於中期內批准上個財政年度之末期股息每股普通股為 人民幣零元(截至2020年6月30日止六個月：每股普通 股人民幣0.071元)	<u>-</u>	<u>17,488</u>

12 COVID-19疫情之影響

自2020年初爆發的新型冠狀病毒疫情(「COVID-19疫情」)為本集團的經營環境帶來更多不確定因素，對本集團的營運及財務狀況造成巨大影響。

本集團密切監測COVID-19疫情對本集團的影響，並制定了各種應急措施。隨著COVID-19疫情的發展情況，本集團將不斷對應急措施進行改進。

就本集團相關業務而言，COVID-19疫情對本集團的營運及財務狀況造成不利影響。本集團已採取上述緊急應對措施。然而，由於國內疫情小規模反覆及文化內容供給不足等因素，文化行業恢復至疫情前水平尚需時日。

管理層討論與分析

一、分類業務情況

2021年上半年，中國經濟穩健復甦，受制於國內疫情小範圍反覆和文化內容供給不足等因素，文化消費恢復到疫情前水平尚需時日，保利文化經營發展仍面臨巨大壓力。保利文化主動適應疫情新常態，在做好疫情防控的前提下，積極應對發展中的困難和問題，大力推動經營恢復，取得明顯成效。

藝術品經營與拍賣業務

保利文化積極開展海內外拍品徵集工作，努力克服各種不利因素，2021年上半年共實現成交總額人民幣57.9億元。北京保利國際拍賣有限公司(「**北京保利拍賣**」)春季大拍實現成交人民幣44.73億元，取得圓滿成功。其中清徐揚《平定西域獻俘禮記圖》以人民幣4.14億元成交；清乾隆御制百鳥朝鳳套瓶以人民幣2.66億元成交，創中國古董拍賣新的世界記錄。

保利香港拍賣有限公司(「**香港保利拍賣**」)春季大拍實現成交額7.06億港元，其中奈良美智《溫室女孩》以1.2億港元成交。與富藝斯拍賣行舉辦的聯合拍賣再創新高，實現成交逾7億港元。香港保利拍賣繼續拓展線上拍賣業務，實現成交0.84億港元。

北京保利藝術中心有限公司(「**北京藝術中心**」)加大銷售力度，有效壓降庫存；舉辦《弘歷的世界》等高質量展覽，並組織相關學術研討活動，努力提升品牌形象。北京保利當代藝術有限公司(「**保利當代**」)與日本藝術家小西芽衣等聯合創作的《Let's Dance》、《青花瓷》等裸眼3D數字藝術作品，獲得廣泛關注。

演出與劇院管理業務

北京保利劇院管理有限公司(「**保利劇院管理**」)新簽約南通海門、福州、泰山三家劇院，運營管理的劇院達到73家。面對海外演出中斷的不利形勢，強化與國內演出機構合作，做好演出排期及劇場疫情防控，累計完成演出5,096場。聯合出品《人間正道是滄桑》、《輔德裡》、《銀杏樹下》、《日出東方紅》等原創劇目。

影院投資管理業務

保利影業投資有限公司(「**保利影業**」)目前運營直營影城66家，2021年上半年實現票房人民幣2.45億元。

二、業績分析與討論

收入

收入總額由截至2020年6月30日止六個月的人民幣586.5百萬元增加156.3%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣1,503.2百萬元，主要歸因於自2020年初爆發COVID-19疫情，導致截至2020年6月30日止六個月的收入減少。繼COVID-19疫情得到控制後，本集團按政府的相關要求逐步恢復業務。截至2021年6月30日止六個月，本集團分別於北京及香港成功舉辦了之前取消及推遲的春季拍賣會。截至2021年6月30日止六個月，本集團亦逐步恢復其演出及影院業務。

本集團截至2021年及2020年6月30日止六個月各分部收入如下：

	截至6月30日止六個月		
	2021年 人民幣百萬元	2020年 人民幣百萬元	變動百分比(%)
藝術品經營與拍賣	427.9	229.5	86.4
演出與劇院管理	811.9	321.1	152.8
影院投資管理	258.9	32.3	701.5

毛利

毛利由截至2020年6月30日止六個月的人民幣120.0百萬元增加302.9%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣483.5百萬元。毛利率由截至2020年6月30日止六個月的20.5%增加至截至2021年6月30日止六個月的32.2%。

其他收益淨額

其他收益淨額(主要包括政府補助金)由截至2020年6月30日止六個月的人民幣22.7百萬元增加至截至2021年6月30日止六個月的人民幣42.7百萬元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2020年6月30日止六個月的人民幣142.9百萬元增加26.9%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣181.4百萬元，主要由於(i)中國政府於2020年2月1日至2020年12月31日期間逐步減免社保供款，導致本期間員工成本相對於上期有所增加；及(ii)截至2021年6月30日止六個月恢復受COVID-19疫情影響的業務活動。

管理費用

管理費用由截至2020年6月30日止六個月的人民幣190.9百萬元增加17.7%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣224.6百萬元，主要由於(i)中國政府於2020年2月1日至2020年12月31日期間逐步減免社保供款，導致本期間員工成本相對於上期有所增加；及(ii)截至2021年6月30日止六個月恢復受COVID-19疫情影響的業務活動。

呈報分部利潤／(虧損)

由於受COVID-19疫情影響的業務活動恢復，呈報分部利潤於截至2021年6月30日止六個月為人民幣221.0百萬元，而截至2020年6月30日止六個月則為呈報分部虧損人民幣110.5百萬元。

本集團截至2021年及2020年6月30日止六個月各自的呈報分部利潤／(虧損)如下：

	截至6月30日止六個月	
	2021年 人民幣百萬元	2020年 人民幣百萬元
藝術品經營與拍賣	131.5	(10.1)
演出與劇院管理	13.8	(50.0)
影院投資管理	75.7	(50.4)

財務收入

財務收入由截至2020年6月30日止六個月的人民幣77.3百萬元減少28.1%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣55.6百萬元，主要由於拍品保證金的利息收入減少。

財務成本

財務成本由截至2020年6月30日止六個月的人民幣99.7百萬元增加15.6%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣115.3百萬元，主要由於銀行貸款、短期融資券及債券平均金額增加所致。

所得稅

所得稅由截至2020年6月30日止六個月的人民幣15.4百萬元增加68.8%至截至2021年6月30日止六個月的人民幣26.0百萬元，主要由於利潤增加導致應課稅收入增加所致。

期內利潤／(虧損)

由於受COVID-19疫情影響的業務活動恢復，截至2021年6月30日止六個月錄得利潤人民幣0.3百萬元，而截至2020年6月30日止六個月則為虧損人民幣265.1百萬元。

流動資金及資本來源

截至2021年6月30日止六個月，本集團維持穩健的財務狀況和充足流動資金。於2021年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣1,997.3百萬元（2020年：人民幣1,329.1百萬元），較2020年12月31日增加50.3%。

截至2021年6月30日止六個月，經營活動產生的現金流入淨額為人民幣450.2百萬元，而截至2020年6月30日止六個月的現金流出淨額為人民幣758.4百萬元。投資活動現金流出淨額為人民幣94.5百萬元，較截至2020年6月30日止六個月的人民幣171.3百萬元減少人民幣76.8百萬元。融資活動現金流入淨額為人民幣311.2百萬元，較截至2020年6月30日止六個月的人民幣721.9百萬元減少人民幣410.7百萬元，主要由於償還銀行貸款、短期融資券及債券所致。現金及現金等價物較去年年底增加約人民幣668.2百萬元。

合併財務狀況表的主要項目變動

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備主要包括但不限於影院設備及公司自有辦公室等。我們的物業、廠房及設備由2020年12月31日的人民幣528.4百萬元減少3.2%至2021年6月30日的人民幣511.7百萬元。該減少主要由於物業、廠房及設備折舊所致。

流動資產及流動負債

流動資產由2020年12月31日的人民幣10,778.2百萬元增加7.8%至2021年6月30日的人民幣11,615.3百萬元，主要是由於藝術品與拍賣業務擴張所致。流動負債由2020年12月31日的人民幣7,915.7百萬元增加9.4%至2021年6月30日的人民幣8,661.6百萬元。流動負債的增加主要由於應付拍品款項及劇院表現之預收款增加。

存貨

我們的存貨由2020年12月31日的人民幣2,302.3百萬元減少1.7%至2021年6月30日的人民幣2,262.5百萬元，主要由於收藏的藝術品減少所致。

拍品保證金

拍品保證金由2020年12月31日的人民幣1,764.8百萬元增加13.5%至2021年6月30日的人民幣2,003.5百萬元，主要是由於我們努力吸引知名收藏家的高質量拍品所致。

按金、預付款項及其他應收款項

按金、預付款項及其他應收款項由2020年12月31日的人民幣2,718.7百萬元減少7.3%至2021年6月30日的人民幣2,520.4百萬元，主要由於拍賣藝術品的預付款項減少所致。

債項

於2021年6月30日，我們的計息借款為人民幣6,416.6百萬元，該計息借款主要來自知名金融機構並無抵押。銀行貸款由2020年12月31日的人民幣3,565.1百萬元增至2021年6月30日的人民幣3,620.8百萬元，主要用於業務營運擴張。於2021年4月26日，本集團發行本金總額為人民幣500百萬元的中期票據，期限為三年(到期日為2024年4月26日)，單位面值為人民幣100元，票面年利率為4.57%。

根據藝術品信託計劃，倘借款人及其擔保人無法償還有關款項，我們有義務為預期貨幣信託財產總額與信託本金總額、信託計劃中協議的預期收益、適用稅項及產生的其他費用(不包括我們的預期獎勵費)之間的差額付款。於2021年6月30日，我們最高風險額達人民幣2.0百萬元。

於本公告日期，除本公告所披露者外，本集團並未有任何重大或有負債或任何其他資產負債表外承擔及安排。

資本支出

我們的資本支出主要包括購買物業、廠房及設備和無形資產的購買，截至2021年6月30日及2020年6月30日止六個月，分別為人民幣22.9百萬元和人民幣5.9百萬元。

其他財務指標

我們的資產負債比率(根據負債總額除以資產總額計算)自2020年12月31日的67.3%增至2021年6月30日的73.5%，主要由於計息借款及支付拍品款項增加所致。

員工薪酬及政策

於2021年6月30日，本集團共有員工7,852名。我們的員工薪酬政策乃由董事會薪酬與考核委員會根據彼等之表現、資歷及業務能力而釐定。於2021年6月30日，我們的薪酬政策和培訓計劃未發生重大變化。

三、風險因素

本公司經營活動面臨的風險主要有：市場風險、人員流動風險、競爭風險及利率和匯率波動風險。

(一) 市場風險

全球經濟尤其是中國經濟的不確定性

自2020年初爆發的COVID-19疫情為本集團的經營環境帶來更多不確定因素。當前全球COVID-19疫情依然在蔓延擴散，疫情對世界經濟的巨大衝擊將繼續發展演變，國際環境錯綜複雜，海外業務一時間還難以恢復正常。回望國內，中國經濟穩健復甦，2021年上半年全國GDP同比增長7.9%，為企業恢復經營、穩定業績提供了良好的窗口期。但受制於國內疫情小範圍反覆和文化內容供給不足等因素，文化消費恢復到疫情前水平尚需時日。

我們在藝術品經營與拍賣板塊下的經營業績尤其可能面臨國內外的經濟及金融環境波動風險。本公司將在繼續做好疫情防控的前提下，積極復工復產，整合保利文化的品牌與資源，在做好目前三項主業的同時，積極發展創新產業模式，開展線上業務，發掘更多利潤增長點，平抑經濟波動造成的不利影響。

藝術品的需求不可預見

藝術品的需求受諸多因素影響，包括整體經濟及政治環境、有關最受追捧收藏種類及收藏家收集喜好的變化等。例如，在拍賣業務中，當市場需求降低時，藝術品拍賣成交量減少，進而降低本公司的佣金收入。此外，在藝術品經營業務中，我們在市場需求高漲時可能無法以合理價格購買到優質藝術品，而在市場需求下降時銷售相關藝術品可能難以獲得預期回報。我們將密切關注市場變化，把握藝術品板塊熱點輪動規律，妥善制定應對策略。我們將尤其注重拓展國際新客戶和經營門類，加大海外徵集力度，以降低市場需求波動帶來的風險。

(二) 人員流動風險

我們的成功主要歸功於優秀經營管理人才的貢獻。就藝術品經營與拍賣板塊而言，我們依賴行業專家來提供藝術品鑒定和估值服務，而此等行業專家需要較長時間的實踐以積累足夠經驗，方能提供專業及可靠的建議。就其他業務板塊而言，我們需要優質的僱員來確保劇院和影院能夠得到統一和高水平的管理，從而提升觀眾的體驗及提升我們的品牌認知度，從而提高盈利水平。我們致力通過出色的人力資源管理，吸引業內優秀人才，並提供良好的職業發展機會。我們將積極加強人才內部培養及創新人才激勵機制，進一步儲備關鍵管理和專業人才，並增強現有關鍵人才對公司的歸屬感。

(三) 所有業務板塊均面臨競爭

在藝術品經營與拍賣板塊方面，我們與國內外市場的主要拍賣行在各個經營環節展開競爭。競爭可能會減少我們的佣金收入、增加我們徵集、購買和銷售藝術品的成本，以及招募業內人才的費用。在演出與劇院管理板塊方面，我們需在演出節目資源、劇院網絡覆蓋度及品牌認知度上與中國其他劇院管理公司競爭。在影院投資管理板塊方面，我們主要與其他在我們擁有影院的區域設立影院的公司競爭。本公司將準確把握市場需求，提升核心競爭力，保持市場領先地位。

(四) 利率和匯率波動風險

由於我們在海外的業務拓展，我們可能於未來產生以外幣計值的收入，而我們與海外客戶簽署的合約也可能以歐元或美元計值。因此，匯率波動(尤其為人民幣、歐元及美元之間)或會增加我們的成本，而我們的盈利能力亦可能會因外幣匯兌虧損而下降。我們將高度關注國內外金融市場政策及變化，在加息及降息週期分別採取具針對性的融資模式，以抵消部分因利率變動對財務成本的負面影響。

四、未來展望

2021年下半年，國家宏觀經濟穩中向好。然而，全球疫情仍在蔓延，國際環境錯綜複雜，海外業務一時間還難以恢復正常；大宗商品價格上漲帶來新一輪通脹，可能促使各國宏觀調控政策提前收緊；國內高質量文化內容供給不足的問題仍未得到根本性解決，文化消費熱情的持續性依然不強，文化企業面臨的壓力仍然巨大。2021年下半年，我們將真抓實幹，銳意創新，工作要有新思路，改革要有新舉措，發展要有新動能，切實推動企業高質量發展；千方百計，爭取實現全年經營目標。

藝術品經營與拍賣業務，本公司要延續全球中國藝術品拍賣成交總額連續11年保持領先的良好勢頭，穩固行業地位，加強學術研究和客戶服務水平，為持續提升拍賣業績和企業品牌奠定堅實基礎；保利藝術中心將繼續加強藝術品銷售力度，按計劃壓降庫存，組織打造高質量藝術展覽，助力品牌提升。保利當代要做好既有項目的推進落地，同時積極開拓新項目，樹立保利在藝術設計領域的品牌。

演出與劇院管理業務，本公司將繼續做好到期劇院續約及重點項目跟進工作；加強與演出機構的合作，加快推進文旅融合型劇場和旅遊駐場演出項目落地；整合院線內部小劇場資源，並加緊研究與院線外劇院及演藝團體等機構的合作方向和合作模式，探索多元化、差異化經營。

影院投資管理業務，本公司將繼續做好現有影城經營，加強宣傳營銷，開源節流提升發展質量。

藝術教育業務，保利WeDo將做好既有校區經營管理和資金籌劃，保證持續穩定經營。

文化金融業務，藝術投資公司要做好在運行項目管理，積極探索業務發展模式；融資租賃公司將嚴控風險，做好規模、項目、資金管理統籌，確保平穩運行；文化產業基金公司繼續為保利文化整體發展提供金融支持。

文化旅遊業務，本公司要密切跟蹤現有項目，爭取落實落地，打造特色文旅產品發展新路徑。

文化資產運營管理業務，本公司將努力孵化更多新項目，加快探索形成可複製的業務發展模式，為公司發展做出新貢獻。

期後事項

蔣迎春先生因工作安排辭任本公司總經理，其辭任自2021年8月31日起生效；胡嘉全先生因退休辭任本公司副總經理，其辭任自2021年8月31日起生效；劉士彬先生因工作安排辭任本公司總會計師，其辭任自2021年8月31日起生效；於2021年8月31日，董事會通過會議決議，任命王波先生為本公司總經理，任命趙琳女士為本公司總會計師。

遵守企業管治守則

本公司致力於達致並維持較高企業管制水平，以符合業務所需及股東要求。自2021年1月1日起至2021年6月30日止期間(「報告期」)，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)及企業管治報告之所有守則條文，並採納了其中的絕大多數建議最佳常規，惟以下偏離事項除外，原因解釋如下：

企業管治守則條文第A.4.2條

企業管治守則條文A.4.2條規定，其中包括，每名董事(包括有指定任期的董事)應輪流退任，至少每三年一次。如本公司日期為2019年12月20日之公告中所披露，本公司第三屆董事會及第三屆監事(「監事」)會(「監事會」)之任期於2019年12月22日屆滿。鑒於COVID-19疫情影響，董事會及監事會換屆工作尚在籌備中，為確保本公司相關工作的連續性，董事會及監事會將延期換屆。第三屆董事會及第三屆監事會的任期將順延至本公司股東大會選舉產生第四屆董事會及第四屆監事會止，董事會及監事會之各專門委員會及高級管理人員的任期亦相應順延。本公司將盡快確定有關事宜，積極推進董事會及監事會的換屆工作進程，並及時履行相應的信息披露義務。

遵守標準守則

本公司已採納標準守則，作為所有董事及監事進行本公司證券交易的行為守則。本公司亦就有關僱員(定義見上市規則)買賣本公司證券交易事宜設定指引，指引內容不比標準守則寬鬆。本公司已就董事和監事遵守標準守則向所有董事和監事作出特定查詢，所有

董事和監事已確認於截至2021年6月30日止六個月期間內一直遵守標準守則所規定的標準。本公司亦已就有關僱員遵守買賣本公司證券交易事宜的指引向有關僱員作出特定查詢。本公司未注意到有不遵守該指引的事件。

購買、出售或贖回上市證券

本公司及其附屬公司於報告期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期股息

董事會未提出就截至2021年6月30日止六個月派付中期股息的建議。

審閱中期業績

本公司審計委員會已審閱並確認本公司截至2021年6月30日止六個月的中期業績公告、2021年中期報告以及按照《國際會計準則》第34號《中期財務報告》的規定編製的截至2021年6月30日止六個月的未經審核中期財務報表。

發佈中期業績及報告

本中期業績公告將在香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)和本公司網站(www.polyculture.com.cn)上發佈。

本公司載有上市規則規定的全部資料的2021年中期報告將適時寄發予本公司股東並將刊載於香港聯交所披露易網站(www.hkexnews.hk)和本公司網站(www.polyculture.com.cn)。

承董事會命
保利文化集團股份有限公司
董事長
徐念沙

中國，北京，2021年8月31日

於本公告日期，本公司執行董事為徐念沙先生、張曦先生、蔣迎春先生及李衛強先生；非執行董事為黃戈明先生及王珂靈先生；獨立非執行董事為李伯謙先生、李曉慧女士及葉偉明先生。