

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份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。



COUNTRY GARDEN HOLDINGS COMPANY LIMITED

碧桂園控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2007)

截至2021年6月30日止六個月 中期業績

財務摘要

- 截至2021年6月30日止六個月，本集團連同其合營企業及聯營公司，共實現歸屬本公司股東權益的合同銷售金額約人民幣3,030.9億元，歸屬本公司股東權益的合同銷售面積約3,451萬平方米，同比分別增長14%和8%。期內，權益回款率達到90%。
- 期內，本集團實現總收入約為人民幣2,349.3億元，毛利約為人民幣462.8億元。
- 本集團淨利潤約為人民幣224.2億元，同比增長2.3%。
- 本公司股東應佔核心淨利潤¹約為人民幣152.2億元，同比增長4.2%。
- 截至2021年6月30日，本集團總借貸下降至約人民幣3,242.4億元，淨借貸比率49.7%，相比去年底下降了5.9個百分點，加權平均借貸成本為5.39%，相較2020年12月31日下降了17個基點。
- 董事會宣佈派發中期股息每股人民幣20.98分（股東可選擇以現金及／或股份收取）。中期派息總額同比增長4.2%，佔本公司股東應佔核心淨利潤總額的31.0%。

¹ 本公司股東應佔核心淨利潤是指本期實現的剔除公允價值變動、匯兌淨損益等影響的本公司股東應佔收益。

碧桂園控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」，個別董事下稱「董事」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「碧桂園」)截至2021年6月30日止六個月之未經審計中期業績。

業績回顧與展望

行穩致遠，發展中前行。

感恩偉大的時代，碧桂園順應改革發展大潮，做中國新型城鎮化的身體力行者，建老百姓買得起的好房子。進入新時代，碧桂園緊跟社會發展的腳步，大力發展機器人、現代農業等高科技產業，投身鄉村振興，以科技服務人民美好生活，努力打造為社會創造幸福生活的高科技綜合性企業。

回顧上半年，政策延續「房住不炒」的基調，圍繞穩地價、穩房價、穩預期，促進了房地產市場的平穩健康發展。行業各項數據表現平穩，銷售端展現出了較強的韌性，中國的城鎮化還有很長的路要走，房地產行業依舊充滿機遇和挑戰。碧桂園將做好自己，提升全週期綜合競爭力，堅持穩健經營，去到人們需要好產品的地方，以一百年一百年做下去的心態建設品質好房。世界永遠會為最具競爭力的企業開綠燈。

截至2021年6月30日止六個月(「期內」)，本集團連同其合營企業及聯營公司實現了歸屬本公司股東權益的合同銷售金額約人民幣3,030.9億元，權益銷售回款率達到90%。在投資端，本公司堅守投資標準不動搖，秉承城市深耕戰略，進一步加強主動拓展，均衡佈局各線城市，業務遍佈中國內地31個省／自治區／直轄市、296個地級行政區劃²、1,408個縣／鎮區。期內，本集團連同其合營企業及聯營公司新購土地權益地價人民幣884.3億元。其中，新獲取土地有82%位於五大都市圈，優質的土地儲備將有力地支撐本公司未來業績的穩健發展。期內，本集團實現收入約人民幣2,349.3億元，淨利潤約人民幣224.2億元，本公司股東應佔核心淨利潤約人民幣152.2億元。

² 地級行政區劃包括地級市、地區、自治州、盟、省直轄縣級行政單位。

在財務管控上，本公司延續穩健風格，備受評級公司及主要金融機構的認可和支持。於2021年6月30日，本集團可動用現金³餘額約人民幣1,862.4億元，營運資本充裕；總借貸下降至約人民幣3,242.4億元，淨借貸比率49.7%，相比去年底下降了5.9個百分點；平均融資成本相比去年底下降了17個基點至5.39%。我們堅信，穩健的財務水平是幫助本公司從容應對多變市場環境的最好支撐。基於對本公司發展前景的信心和對本公司價值的認可，期內，本公司控股股東累計增持26個交易日，合計增持約3.10億股本公司股份，平均成本約港幣9.68元／股，增持股份佔本公司總股本約1.4%。

科技的力量正不可阻擋地推動社會前進，本公司要走高科技的路，現在就是最好的創業年代。碧桂園積極投身機器人產業，助力農業現代化和鄉村振興，科學推動每個新業務發展。

廣東博智林機器人有限公司致力於推動建築業的高質量發展，建立了建築機器人+BIM技術+新型裝配式建築的智能建造體系，推動建築業在智能化、工業化、數字化上的創新變革。多款建築機器人已投入商業化應用，在地面整平、室內噴塗及牆紙鋪貼等多個施工環節均實現了安全、質量和工作效率上的提升。目前，我們正在進行「拆解一棟樓」的試驗，希望通過科學鋪排施工工序讓建築機器人像流水線生產一樣施工作業。行業變革悄然而至，智能建造的時代已經到來，碧桂園將通過科技賦能，為客戶帶去更高標準、更高質量、更高性價比的好房子。

在餐飲服務智能化上，千璽機器人集團有限公司（「千璽」）以自主研發為基礎，將機器人打造為餐飲標準化的載體，構築了覆蓋設備生產、食材供應及餐廳運營的智慧餐飲全產業鏈。千璽將繼續圍繞餐廳連鎖品牌和智能單機設備，打造自有中央廚房及農產品供應體系，致力於用優質食材和智能烹飪技術向全社會提供健康、衛生、好吃、快捷、實惠和富有科技感的美食。

農業是立國之本，隨著科技的快速發展，農業的產業形態正在發生前所未有的變革。上半年，碧桂園農業控股有限公司簽約粵港澳大灣區現代都市農業綜合示範基地，以分子育種、智能農機、無人駕駛控制系統研發和數字農業應用為核心和基礎，打造涵蓋耕、種、管、收、運五大環節、全產業鏈的大型「無人化」農場。

³ 現金及現金等價物與受限制現金之和。

精準扶貧和鄉村振興一直是碧桂園事業的重要組成部分，碧桂園創始人及集團累計公益捐贈已超人民幣90億元，幫扶涉及全國16省57縣，助力49萬人脫貧。進入新發展階段，碧桂園心懷感恩，希望能繼續為全面推進鄉村振興添上一份力量。本公司通過廣東碧優選商業控股有限公司構築商業橋樑，將鄉村的優質農產品從田間地頭帶到城市和社區。

碧桂園連續12年發佈可持續發展報告，以更全面的方式客觀地披露本集團在可持續發展道路上的願景、策略和實踐，打造企業對外傳播社會責任的窗口，堅持做有良心、有社會責任感的陽光企業。

不負時代、不負韶華。

共勉！

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	未經審計 2021年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2020年 12月31日 人民幣百萬元
非流動資產			
物業、廠房及設備		26,624	26,345
投資物業		15,147	15,659
無形資產		1,408	1,423
使用權資產		4,956	4,858
在建物業		75,719	106,696
於合營企業之投資		46,684	41,011
於聯營公司之投資		21,923	22,430
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產		3,775	3,985
衍生金融工具		18	812
貿易及其他應收款	3	14,700	13,968
遞延所得稅資產		39,941	36,466
		250,895	273,653
流動資產			
在建物業		1,055,306	1,034,664
持作銷售的已落成物業		60,762	49,587
存貨		9,566	10,907
貿易及其他應收款	3	391,410	410,937
合同資產及合同取得成本		23,153	21,960
預付所得稅金		24,785	23,781
受限制現金		18,317	16,470
現金及現金等價物		167,921	167,153
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產		15,232	6,596
衍生金融工具		116	101
		1,766,568	1,742,156

	附註	未經審計 2021年 6月30日 人民幣百萬元	經審計 2020年 12月31日 人民幣百萬元
流動負債			
合同負債		724,271	695,614
貿易及其他應付款	4	619,047	660,293
當期所得稅負債		32,539	39,519
優先票據	5	3,941	2,219
公司債券	6	18,022	25,784
可換股債券		19	20
銀行及其他借款		64,839	68,218
租賃負債		214	208
衍生金融工具		1,237	1,084
應付股息		5,508	—
		<u>1,469,637</u>	<u>1,492,959</u>
流動資產淨值		<u>296,931</u>	<u>249,197</u>
總資產減流動負債		<u>547,826</u>	<u>522,850</u>
非流動負債			
優先票據	5	71,017	71,191
公司債券	6	19,892	14,696
可換股債券		5,350	5,252
銀行及其他借款		141,155	139,105
租賃負債		504	447
遞延政府補助金		238	152
遞延所得稅負債		30,406	32,472
衍生金融工具		1,588	2,532
		<u>270,150</u>	<u>265,847</u>
本公司股東應佔權益			
股本及溢價	7	31,611	31,495
其他儲備		15,667	17,457
留存收益		137,203	126,150
		<u>184,481</u>	<u>175,102</u>
非控制性權益		<u>93,195</u>	<u>81,901</u>
權益總額		<u>277,676</u>	<u>257,003</u>
權益總額及非流動負債		<u>547,826</u>	<u>522,850</u>

中期簡明綜合利潤表

	附註	未經審計 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
收入	2	234,930	184,957
銷售成本		(188,646)	(140,070)
毛利		46,284	44,887
其他收入及收益 — 淨額	8	1,739	1,880
投資物業之公允價值變動及轉至投資物業之 (損失)／收益		(48)	3
營銷及市場推廣成本		(7,700)	(6,894)
行政費用		(6,213)	(6,574)
研發費用		(1,291)	(1,030)
金融資產和合同資產減值損失淨額		(551)	(854)
經營利潤		32,220	31,418
財務收益	9	2,181	2,508
財務費用	9	(278)	(622)
財務收益 — 淨額	9	1,903	1,886
於合營企業及聯營公司經營成果所佔份額		3,122	2,583
稅前利潤		37,245	35,887
所得稅費用	10	(14,825)	(13,961)
期內利潤		22,420	21,926
應佔利潤歸屬於：			
— 本公司股東		14,996	14,132
— 非控制性權益		7,424	7,794
		22,420	21,926
本公司股東應佔利潤的每股盈利 (以每股人民幣元計)			
基本	12	0.69	0.66
攤薄	12	0.68	0.63
股息			
中期股息	11	4,717	4,528

中期簡明綜合全面收益表

	未經審計	
	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
期內利潤	<u>22,420</u>	<u>21,926</u>
其他綜合收益		
將不會被重分類至利得或虧損：		
— 以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產的 公允價值變動	372	(289)
— 由使用權資產轉入投資物業的重估利得	27	—
可被重分類至利得或虧損：		
— 現金流量對沖的遞延收益／(損失)	4	(240)
— 對沖的遞延(成本)／收益	(53)	217
— 外幣報表折算差異	<u>(416)</u>	<u>112</u>
期內其他綜合損失，稅後淨額	<u>(66)</u>	<u>(200)</u>
期內綜合收益總額	<u>22,354</u>	<u>21,726</u>
綜合收益總額歸屬於：		
— 本公司股東	14,926	13,852
— 非控制性權益	<u>7,428</u>	<u>7,874</u>
	<u>22,354</u>	<u>21,726</u>

中期財務資料附註

1. 會計政策和披露變更

除了對所得稅的估計和對新準則及準則的修訂的採用，編製本財務資料所採用之會計政策與截至2020年12月31日止年度本公司合併財務報表所採用的會計政策一致。

於2021年1月1日生效及本集團本期採納生效的對現有準則的修訂或不會對本集團產生重大影響，或者與本集團無關。

除「基準利率改革 — 第二階段」對香港會計準則第39號、香港財務報告準則第4號、第7號、第9號和第16號的修訂於期內生效外，下列是已公佈的但於2021年1月1日起的年度仍未生效、與本集團相關的新會計準則及對現存準則的修訂，而本集團並無提早採納：

		於下列日期或 之後開始 的年度期間生效
香港財務報告準則第16號(修訂)	2021年6月30日後的新冠病毒疫情相關 租金減免	2021年4月1日
香港會計準則第16號(修訂)	物業、廠房及設備之預期使用前收款	2022年1月1日
香港會計準則第37號(修訂)	虧損合同之履約合同成本	2022年1月1日
香港財務報告準則第3號(修訂)	概念框架參考	2022年1月1日
年度改進	香港財務報告準則之年度改進，2018至 2020年週期	2022年1月1日
香港會計準則第1號(修訂)	流動和非流動負債分類	2023年1月1日
香港會計準則第12號(修訂)	交易產生的資產和負債的遞延所得稅	2023年1月1日
香港詮釋第5號(2020年)	財務報表之呈列 — 借款人對包含隨時 要求償還條文之有期貸款之分類	2023年1月1日
香港財務報告準則第17號	保險合同	2023年1月1日
香港財務報告準則第10號(修訂)及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者及其聯營公司或合營企業之間 資產的出售或注資	待定

除香港財務報告準則第17號外，此等準則和準則的修訂預期不會對本集團的會計政策造成重大影響。本集團現正評估香港財務報告準則第17號對本集團會計政策的影響。

2. 收入及分部資料

本公司執行董事審視本集團的內部報告以評估分部業績和分配資源。本公司執行董事根據該報告釐定經營分部。

本公司執行董事評估集團的經營業績，認為本集團僅有兩個報告分部 — 房地產開發及建築。其他分部主要包括物業投資、酒店經營及其他，如智能建造、機器人餐飲、新零售及現代農業等，就分部報告目的而言，單一及合計考慮均不重大。

本公司執行董事會根據分部業績的計量對營運分部之表現進行評估。該計量未將衍生金融工具的公允價值變動納入考慮，同時將於合營企業及聯營公司經營成果所佔份額納入考慮。

分部資產主要包含物業、廠房及設備，無形資產，使用權資產，投資物業，以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，在建物業，於合營企業之投資，於聯營公司之投資，持作銷售的已落成物業，存貨，應收款，預付所得稅金，合同資產及合同取得成本和經營現金。分部資產不包括衍生金融工具和遞延所得稅資產。分部負債主要包含經營負債。分部負債不包括當期所得稅負債，優先票據，公司債券，可換股債券，銀行及其他借款，應付股息，衍生金融工具和遞延所得稅負債。

資本支出主要包含物業、廠房及設備，投資物業，無形資產以及使用權資產的增加，但不包含由企業合併引起的增加。

收入包括下列各項：

	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
出售物業	227,899	179,949
提供建築服務	4,130	3,219
租金收入	374	221
其他	2,527	1,568
	<u>234,930</u>	<u>184,957</u>

分部間交易按各分部管理層協定的條款及條件訂立。

本集團的收入主要來自中國內地市場，並且90%以上的非流動資產均位於中國內地。因此未列示按地區分部的信息。

本集團有大量客戶，但沒有佔集團收入達到或超過10%的單一客戶。

提供給本公司執行董事的報告分部的信息如下：

	房地產開發 人民幣百萬元	建築 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
截至2021年6月30日止六個月				
與客戶之間的合同產生的收入	227,899	25,950	11,279	265,128
— 在某一時點確認	183,714	—	10,408	194,122
— 在一段時間內確認	44,185	25,950	871	71,006
其他收入來源：租金收入	—	—	374	374
分部收入	227,899	25,950	11,653	265,502
分部間收入	—	(21,820)	(8,752)	(30,572)
來源於外部客戶的收入	227,899	4,130	2,901	234,930
於合營企業及聯營公司經營成果 所佔份額	3,141	—	(19)	3,122
投資物業之公允價值變動及 轉至投資物業之損失	—	—	(48)	(48)
計入費用的物業、廠房及設備， 無形資產，使用權資產的折舊和攤銷	297	20	926	1,243
金融資產和合同資產減值損失淨額	508	9	34	551
分部業績	<u>35,478</u>	<u>237</u>	<u>(347)</u>	<u>35,368</u>
於2021年6月30日				
抵銷分部間金額後的總分部資產	<u>1,822,966</u>	<u>32,918</u>	<u>121,504</u>	<u>1,977,388</u>
對合營企業和聯營公司的投資	<u>68,018</u>	<u>—</u>	<u>589</u>	<u>68,607</u>
資本開支	<u>253</u>	<u>21</u>	<u>2,155</u>	<u>2,429</u>
抵銷分部間金額後的總分部負債	<u>1,228,496</u>	<u>28,366</u>	<u>87,412</u>	<u>1,344,274</u>

	房地產開發 人民幣百萬元	建築 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
截至2020年6月30日止六個月				
與客戶之間的合同產生的收入	179,949	19,442	9,547	208,938
— 在某一時點確認	135,331	—	9,096	144,427
— 在一段時間內確認	44,618	19,442	451	64,511
其他收入來源：租金收入	—	—	232	232
分部收入	179,949	19,442	9,779	209,170
分部間收入	—	(16,223)	(7,990)	(24,213)
來源於外部客戶的收入	179,949	3,219	1,789	184,957
於合營企業及聯營公司經營成果所佔份額	2,616	—	(33)	2,583
投資物業之公允價值變動及轉至投資物業之收益	—	—	3	3
計入費用的物業、廠房及設備，無形資產，使用權資產的折舊和攤銷	169	49	620	838
金融資產和合同資產減值損失淨額	787	17	50	854
分部業績	34,870	110	(1,102)	33,878
於2020年12月31日				
抵銷分部間金額後的總分部資產	1,828,224	32,884	117,322	1,978,430
對合營企業和聯營公司的投資	63,244	—	197	63,441
資本開支	994	290	3,883	5,167
抵銷分部間金額後的總分部負債	1,241,088	31,988	83,638	1,356,714

3. 貿易及其他應收款

	2021年6月30日 人民幣百萬元	2020年12月31日 人民幣百萬元
列作流動資產		
— 應收賬款 — 淨額 (附註(a))	36,037	35,742
— 其他應收款項 — 淨額 (附註(b))	259,480	272,910
— 提供給第三方貸款 — 淨額	11	11
— 預付土地款 (附註(c))	55,594	67,009
— 其他預付款項 (附註(d))	40,288	35,265
	<u>391,410</u>	<u>410,937</u>
列作非流動資產		
— 預付股權款	<u>14,700</u>	<u>13,968</u>
	<u><u>406,110</u></u>	<u><u>424,905</u></u>

(a) 應收賬款的明細列示如下：

	2021年6月30日 人民幣百萬元	2020年12月31日 人民幣百萬元
應收賬款	36,248	35,955
減：減值準備	<u>(211)</u>	<u>(213)</u>
應收賬款 — 淨額	<u><u>36,037</u></u>	<u><u>35,742</u></u>

應收賬款之來源主要為物業銷售。物業買家的信用期一般為1至6個月。基於交樓日的應收賬款之賬齡分析如下：

	2021年6月30日 人民幣百萬元	2020年12月31日 人民幣百萬元
90天以內	31,137	30,238
超過90天至180天以內	2,175	2,593
超過180天至365天以內	2,341	2,542
超過365天	<u>595</u>	<u>582</u>
	<u><u>36,248</u></u>	<u><u>35,955</u></u>

於2021年6月30日及2020年12月31日，應收賬款主要以人民幣計價。

由於本集團的買家數量眾多，因而應收賬款不存在集中之信用風險。應收賬款由已出售物業作抵押擔保。

(b) 其他應收款項明細列示如下：

	2021年6月30日 人民幣百萬元	2020年12月31日 人民幣百萬元
其他應收合營企業、聯營公司及其他關聯方款項	85,919	99,506
土地競買及其他保證金	11,633	9,106
其他*	<u>167,271</u>	<u>169,088</u>
	264,823	277,700
減：減值準備	<u>(5,343)</u>	<u>(4,790)</u>
其他應收款項 — 淨額	<u><u>259,480</u></u>	<u><u>272,910</u></u>

* 此類應收款主要是應收附屬公司、合營企業和聯營公司的其他股東的若干款項，這些款項主要乃免息，無抵押及根據合同條款歸還。

(c) 預付土地款是購買土地所預支付的款項。於2021年6月30日，相關土地使用權證尚未取得。

(d) 其他預付款項主要是預付的增值稅以及購買建築材料和服務的預付款項。

4. 貿易及其他應付款

	2021年6月30日 人民幣百萬元	2020年12月31日 人民幣百萬元
應付賬款(附註(a))	355,606	389,384
其他應付款項(附註(b))	208,041	211,768
其他應付稅項(附註(c))	49,089	49,275
應付職工薪酬	<u>6,311</u>	<u>9,866</u>
	<u><u>619,047</u></u>	<u><u>660,293</u></u>

(a) 根據權責發生制的負債確認日期的應付賬款賬齡分析如下：

	2021年6月30日 人民幣百萬元	2020年12月31日 人民幣百萬元
365天以內	351,591	385,232
超過365天	<u>4,015</u>	<u>4,152</u>
	<u><u>355,606</u></u>	<u><u>389,384</u></u>

(b) 其他應付款項主要包括物業買家的預付保證金和本集團應付若干合營企業及聯營公司，及對附屬公司、合營企業及聯營公司其他股東的款項，以及收購附屬公司、合營企業及聯營公司的尚未支付對價，這些款項乃免息，無抵押及根據合同條款歸還。

(c) 其他應付稅項主要包括與預售物業相關的待轉銷項稅約人民幣71,376百萬元(2020年12月31日：人民幣68,578百萬元)、應付增值稅及其他稅項。

5. 優先票據

	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
於1月1日	73,410	64,893
增添(附註(a))	10,970	10,675
提前贖回(附註(a))	(7,657)	–
到期歸還(附註(a))	(950)	(6,233)
利息費用	2,142	2,220
利息支付	(2,118)	(1,936)
匯兌差額	(839)	964
於6月30日	74,958	70,583
減：列作流動負債的即期部分	(3,941)	(7,430)
列作非流動負債	71,017	63,153

(a) 本期內，本集團新發行、到期歸還、提前贖回的優先票據如下：

票據名稱	面值 百萬元	利率	發行日期	票據期限
本期發行：				
2026票據IV	美元500	2.700%	2021年1月12日	5.5年
2031票據	美元700	3.300%	2021年1月12日	10年
2025票據IV(第二期)*	美元500	3.125%	2021年5月18日	4.4年
本期到期歸還：				
2021票據II	人民幣950	5.800%	2018年3月12日	3年
本期提前贖回：				
2022票據III	美元550	7.125%	2019年1月25日	3年
2023票據II	美元650	4.750%	2016年9月28日	7年

* 2025票據IV(第二期)與2025票據IV合併並組成單一系列

6. 公司債券

	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
於1月1日	40,480	46,400
增添(附註(a))	6,476	9,940
歸還	(9,265)	(7,000)
利息費用	961	1,405
利息支付	(653)	(514)
匯兌差額	(85)	(17)
於6月30日	37,914	50,214
減：列作流動負債的即期部分	(18,022)	(29,202)
列作非流動負債	19,892	21,012

(a) 本期內，本集團新發行的公司債券情況如下：

債券名稱	面值 人民幣 百萬元	利率	發行日期	債券期限
廣東騰越建築工程有限公司(「騰越」)2021年 公開發行人民幣公司債券(第一期)	2,000	4.27%	2021年1月8日	4年
騰越2021年度第一期人民幣中期票據	1,000	4.70%	2021年5月6日	4年
碧桂園地產集團有限公司(「碧桂園地產」) 2021年公開發行人民幣公司債券(第一期)	2,000	4.80%	2021年3月12日	5年
碧桂園地產2021年公開發行人民幣公司債券 (第二期)	1,100	4.80%	2021年6月15日	5年
馬來西亞碧桂園房產有限公司(「馬來碧桂園」) 2021年非公開發行林吉特公司債券(第八期)	158	3.75%	2021年4月5日	1年
馬來碧桂園2021年非公開發行林吉特公司 債券(第九期)	79	4.90%	2021年5月4日	5年
馬來碧桂園2021年非公開發行林吉特公司 債券(第六期)	160	3.75%	2021年3月4日	1年

7. 股本及溢價

	普通股數目 百萬	普通股面值 港幣 百萬元	普通股面 值的等值 人民幣 百萬元	股本溢價 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元	庫存股 人民幣 百萬元	集團合計 人民幣 百萬元
法定							
於2020年1月1日， 2020年6月30日，2021年1月1日及 2021年6月30日，每股面值港幣0.10元	100,000	10,000					
已發行及繳足股款							
於2020年1月1日	21,845	2,184	2,050	30,053	32,103	(2,352)	29,751
員工股份計劃行權	28	3	2	217	219	43	262
於2020年6月30日	21,873	2,187	2,052	30,270	32,322	(2,309)	30,013
於2021年1月1日	22,035	2,203	2,067	31,687	33,754	(2,259)	31,495
員工股份計劃行權	13	1	1	63	64	52	116
於2021年6月30日	22,048	2,204	2,068	31,750	33,818	(2,207)	31,611

8. 其他收入及收益 — 淨額

	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
其他收入		
— 品牌服務及其他相關收入	494	651
— 罰沒收入	105	113
— 政府補助收入	182	139
	781	903
其他收益		
— 負商譽產生的收益	131	438
— 處置附屬公司收益	259	256
— 處置物業、廠房及設備的(損失)/收益	(14)	9
— 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產公允價值變動	1,091	(136)
— 衍生金融工具公允價值變動	(26)	123
— 其他	(483)	287
	958	977
其他收入及收益 — 淨額	1,739	1,880

9. 財務收益 — 淨額

	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
財務收益：		
— 銀行存款及其他利息收益	1,350	2,508
— 淨匯兌收益	831	—
	<u>2,181</u>	<u>2,508</u>
財務費用：		
— 銀行借款、優先票據、公司債券及其他利息費用	(9,791)	(12,398)
— 租賃負債利息費用	(20)	(23)
	<u>(9,811)</u>	<u>(12,421)</u>
減：資本化於合資格資產	9,811	12,421
	<u>—</u>	<u>—</u>
— 淨匯兌虧損	—	(622)
— 優先票據的提前贖回成本	(278)	—
	<u>(278)</u>	<u>(622)</u>
財務收益 — 淨額	<u>1,903</u>	<u>1,886</u>

10. 所得稅費用

	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
當期所得稅		
— 企業所得稅	12,865	11,149
— 土地增值稅	7,392	6,460
	<u>20,257</u>	<u>17,609</u>
遞延所得稅	(5,432)	(3,648)
	<u>14,825</u>	<u>13,961</u>

11. 股息

於2021年8月24日，董事會宣佈派發截至2021年6月30日止六個月之中期股息每股人民幣20.98分，總計人民幣4,717百萬元(2020年中期股息：每股人民幣20.55分，總計人民幣4,528百萬元)。合資格股東有權選擇以全部收取本公司新股份，或部分收取本公司新股份及部分收取現金，或全部收取現金方式以收取該中期股息。該中期股息未在本中期財務資料中確認為負債。

於2021年5月24日舉行之本公司股東周年大會中，已表決通過派發2020年度每股人民幣24.98分(相等於港幣30.40分)之末期股息，總計人民幣5,508百萬元。該項股息已於2021年8月部分以派發新股票方式發放，及部分以現金方式發放。

12. 每股盈利

(a) 基本

基本每股盈利由本公司股東應佔利潤除以本期間已發行普通股的加權平均股份數計算得出，加權平均股份數剔除本集團購買並持作庫存股的普通股。

	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
本公司股東應佔利潤(人民幣百萬元)	14,996	14,132
已發行普通股的加權平均數(百萬股)	21,763	21,569
每股盈利 — 基本(每股人民幣元)	<u>0.69</u>	<u>0.66</u>

(b) 攤薄

攤薄每股盈利假設所有稀釋性潛在普通股被轉換成普通股後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司有四類稀釋性潛在普通股：購股權、獎勵股份、賣出看漲期權及可換股債券。購股權、獎勵股份及賣出看漲期權根據未行使購股權、獎勵股份及賣出看漲期權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公允價值(釐定為本公司股份的平均市價)可購入的股份數目。可換股債券乃假設均已轉換為普通股，而可換股債券的利息節餘則以當期開支計入本公司股東應佔利潤的影響為基準進行調整，如適用。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權、獎勵股份及賣出看漲期權行使和可換股債券轉換而應發行的股份數目作出比較。截至2021年6月30日止六個月，賣出看漲期權具有反攤薄作用，因此未計算攤薄每股盈利。

	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
本公司股東應佔利潤(人民幣百萬元)	14,996	14,132
可換股債券的利息支出(人民幣百萬元)	301	—
用於確定攤薄每股盈利的本公司股東應佔利潤(人民幣百萬元)	<u>15,297</u>	<u>14,132</u>
已發行普通股的加權平均數(百萬股)	21,763	21,569
調整 — 購股權、獎勵股份及可換股債券(百萬股)	725	723
計算攤薄每股收益的普通股的加權平均數(百萬股)	<u>22,488</u>	<u>22,292</u>
每股盈利 — 攤薄(每股人民幣元)	<u>0.68</u>	<u>0.63</u>

管理層討論與分析

財務回顧

收入

本集團業務收入主要來自兩個經營分部：房地產開發及建築。2021年上半年，本集團的收入約為人民幣234,930百萬元，較2020年同期的約人民幣184,957百萬元上升約27.0%。本集團97.0%的收入來自物業銷售(2020年同期：97.3%)，3.0%來自建築及其他分部(2020年同期：2.7%)。

房地產開發

2021年上半年，由於交付物業面積的增加，來自房地產開發的收入由2020年同期的約人民幣179,949百萬元上升26.6%至約人民幣227,899百萬元。2021年上半年的交付物業所確認收入的平均銷售價格約每平方米人民幣7,994元。

建築

建築的收入由2020年上半年的約人民幣3,219百萬元上升28.3%至2021年同期的約人民幣4,130百萬元，主要是由施工量以及施工項目數量的增長所帶來。

其他

其他分部主要包括物業投資、酒店經營及其他，如智能建造、機器人餐飲、新零售及現代農業等。這些其他分部的總對外收入由2020年上半年的約人民幣1,789百萬元上升62.2%至2021年同期的約人民幣2,901百萬元。

營銷及市場推廣成本和行政費用

得益於良好的費用控制和組織效率的提升，本集團營銷及市場推廣成本和行政費用於2021年上半年合計約人民幣13,913百萬元，佔收入比例較去年同期下降1.4個百分點至5.9%。

財務收益 — 淨額

於2021年上半年，本集團錄得淨財務收益約人民幣1,903百萬元(2020年同期：約人民幣1,886百萬元)。

期內，本集團錄得對沖後的淨匯兌收益約人民幣831百萬元(2020年同期：淨匯兌虧損約人民幣622百萬元)，利息收入約人民幣1,350百萬元(2020年同期：約人民幣2,508百萬元)及提前贖回優先票據的成本約人民幣278百萬元(2020年同期：無)。利息費用約人民幣9,811百萬元(2020年同期：約人民幣12,421百萬元)，已全部資本化於合資格資產。利息費用的下降主要是由於總借貸及加權平均借貸成本的下降。

歸屬於本公司股東的利潤和核心淨利潤

歸屬於本公司股東的利潤從2020年上半年的約人民幣14,132百萬元上升6.1%至2021年同期的約人民幣14,996百萬元。

於2021年上半年，剔除公允價值變動、匯兌淨損益等影響後本期實現的歸屬於本公司股東的核心淨利潤達到約人民幣15,216百萬元，較2020年上半年核心淨利潤約人民幣14,607百萬元上升4.2%。

流動資金、財務及資本資源

現金情況

於2021年6月30日，本集團共有可動用現金餘額(現金及現金等價物與受限制現金之和)約人民幣186,238百萬元(2020年12月31日：約人民幣183,623百萬元)，其中，受限制現金約為人民幣18,317百萬元，預售監管資金約為人民幣59,361百萬元。

於2021年6月30日，本集團96.6%(2020年12月31日：97.1%)的可動用現金餘額以人民幣計值，3.4%(2020年12月31日：2.9%)以其他貨幣(主要是美元、港幣和林吉特)計值。

有息負債及結構

於2021年6月30日，本集團的銀行及其他借款、優先票據、公司債券和可換股債券分別約為人民幣205,994百萬元、人民幣74,958百萬元、人民幣37,914百萬元和人民幣5,369百萬元(2020年12月31日：分別約人民幣207,323百萬元、人民幣73,410百萬元、人民幣40,480百萬元和人民幣5,272百萬元)。

銀行及其他借款當中，約人民幣64,839百萬元、人民幣137,589百萬元和人民幣3,566百萬元分別須於一年內、一年至五年內和五年後償還(2020年12月31日：分別約人民幣68,218百萬元、人民幣132,880百萬元和人民幣6,225百萬元)。於2021年6月30日及2020年12月31日，大部分銀行及其他借款均以本集團的若干物業、使用權資產、設備及本集團若干股權投資作抵押和／或由本集團擔保。

本集團嚴格監控借貸規模，總借貸從2020年12月31日的約人民幣326,485百萬元下降至2021年6月30日的約人民幣324,235百萬元。同時，本集團主動優化借貸結構，以更低成本的融資置換以往高成本的融資。以優先票據為例，本集團期內提前贖回優先票據合計面值為美元1,200百萬元，利率為4.750%至7.125%，新發行優先票據的利率區間為2.700%至3.300%。

淨借貸比率

淨借貸比率按借貸淨額(銀行及其他借款、優先票據、公司債券和可換股債券扣除可動用現金(現金及現金等價物與受限制現金之和)除以總權益計算。本集團淨借貸比率由2020年12月31日的約55.6%下降至2021年6月30日的約49.7%。

主要風險及不明朗因素

以下列出本集團面對的主要風險及不明朗因素。此處未詳錄所有因素，除下列主要範疇外，亦可能存在其他風險及不明朗因素。

地產市場風險和營運風險

本集團的業務及前景主要視乎中國內地房地產市場的表現。中國內地房地產市場受多項因素影響，包括社會、政治、經濟、法律環境變化、以及政府的財政、經濟、金融、產業及環境保育等政策轉變。本集團亦受經濟狀況、消費者信心、消費開支及消費喜好變化密切影響。因此，本集團將繼續實施策略，以發展和加強不同的地區市場的滲透，從而減少對特定市場的依賴。同時，本集團的營運受到地產發展、地產投資及地產相關業務多種特有的風險因素所影響，例如來自買家、租戶及策略性業務夥伴的失責行為、內部流程、人為及系統性不足或失誤，或其他可能對營運構成不同程度的負面影響的外圍因素。

利率風險

本集團的銀行及其他借款主要按浮動利率計息。於2021年6月30日，本集團總借貸的加權平均借貸成本為5.39%，對比2020年12月31日下降17個基點。本集團已執行若干息率管理，其中包括嚴密監察息率的變動，並於良好之議價機會出現時，為原有貸款再融資或訂立新的銀行貸款。

外匯風險

本集團大部分業務以人民幣列值，外匯風險主要來源於未償還的外幣借貸(主要是美元、港幣和林吉特)。自2015年以來，本集團已採用了外幣對沖工具來達到更好的外匯風險管理。對沖保值的目標在於使預計未來可能發生的償還外幣負債需要的人民幣支出的波動性最小化。本集團的風險管理政策是在考慮合適的對沖工具以及對沖的成本後，部分對沖外幣預測現金流量。本集團通過遠期外匯合同、外匯貨幣期權合同和外匯結構性衍生金融合同和交叉貨幣互換合同的組合來對沖外匯風險。

擔保

於2021年6月30日，本集團為部分物業買家就購買本集團物業之按揭貸款提供擔保約人民幣393,847百萬元(2020年12月31日：約人民幣381,302百萬元)。

根據該等擔保的條款，倘該等買家未能支付按揭款項，本集團須負責向銀行償還違約買家欠付銀行的按揭本金連同應計利息及罰款，而本集團有權接收相關物業的合法業權及管有權。該等擔保將於下列較早時間解除：(i)發出房地產所有權證(一般於買家取得相關物業後三個月內簽發)；及(ii)物業買家償付按揭貸款。

本集團認為，在物業買家欠付的情況下，相關物業的可變現淨值足夠償還拖欠的按揭本金連同應計利息及罰款，因此並無就該等擔保於財務報表中作出撥備。

另外，於2021年6月30日，本集團為本集團的合營企業、聯營公司等若干負債作出擔保的金額約人民幣60,296百萬元(2020年12月31日：約人民幣64,603百萬元)。

僱員及薪酬政策

人才一直是本集團最寶貴的資源。於2021年6月30日，本集團共僱用約93,472名全職僱員。

僱員的薪酬待遇包括薪金、花紅及其他現金補貼。僱員的薪酬及花紅，為根據本集團薪酬福利政策，以僱員的業績表現、本集團盈利狀況、同業水平及市場環境而釐定。本集團相信僱員薪酬待遇在市場上具有競爭力。本集團須參與地方政府組織的社會保險供款計劃或其他退休計劃，代表僱員支付每月社會保險費，以支付養老金保險、醫療保險、失業保險及住房公積金，或為僱員定期向強積金計劃作出供款。於本公告刊發日期，並無發生重大勞工糾紛以致對本集團經營造成不利影響或有可能造成不利影響。

為實現企業可持續經營發展和打造企業核心競爭力，本集團全力打造「企業大學」，讓不同層級、不同領域的所有員工都能獲得對應的培訓學習機會，包括「領導力發展專案」、新員工訓練營及在職培訓等專案，幫助員工成長為極具職業競爭力的房地產行業高級複合型管理人才，體現本集團完美的人力資源培訓體系。

為了適應快速增長及變化的市場，本集團引入「同心共享」合夥人制度，將員工的利益與本集團利益統一起來。這種共擔盈虧的做法，一方面有利於項目更積極控制運營成本，共同提升本集團利潤率和投資回報率；另一方面，也讓員工更進一步體會到碧桂園「家」的企業文化，與本集團共同成長與發展。

本集團亦已批准及／或採納了的若干購股權計劃及員工激勵計劃，具體可參閱本公告中的「購股權計劃」及「員工激勵計劃」章節的披露內容。

業務發展展望

長期來說，國家將繼續穩妥實施房地產市場平穩健康發展長效機制方案，堅持「房住不炒」的總基調及「穩地價、穩房價、穩預期」的調控目標。中國的城鎮化進程還有很長的路要走，國內房地產開發市場仍充滿了機遇與挑戰。

為更好地為股東創造價值，集團將更多發揮品牌知名度和客戶口碑，以持續加強競爭優勢。同時，我們還將利用先進的施工技術、標準化的新型施工組織方式在管理半徑內合理規劃新項目，聚焦至與我們的經營模式相匹配的市場。

面對上述提到的新挑戰及市場變化所帶來的機遇，本集團將矢志堅持穩健的財務政策和風險控制措施，保證建築質量和安全，審慎、務實地補充優質土地，強化合同銷售及回款，以保障經營性現金流和投資回報率的良好表現。

結合我們已有的房地產開發及建築業務，本集團2021年上半年研發費用上升至約人民幣1,291百萬元，並建立了一個囊括智能建造、機器人餐飲、現代農業與新零售的多元化投資組合。未來將更多地依靠應用人工智能來應對建築行業人員老齡化的問題及消費者對可持續生態環境與食品安全的更高要求，持續打造覆蓋客戶全生命週期的資源整合平台。

審核委員會

本公司審核委員會（「**審核委員會**」）協助董事會對本集團財務匯報程序、風險管理及內部監控系統的有效性作出獨立檢討、監管審核程序及履行董事會不時指派的其他職責及責任。審核委員會的成員全部為獨立非執行董事，即黎明先生、石禮謙先生、唐滙棟先生及黃洪燕先生。黎明先生為審核委員會的主席。

審核委員會已與本公司管理層一起檢討本集團採納的會計政策及實務，並已討論（其中包括）內部監控、風險管理及財務匯報事宜，包括審閱本集團截至2021年6月30日止六個月之未經審核中期財務資料。此外，本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱準則第2410號《由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》審閱本集團截至2021年6月30日止六個月之未經審核中期財務資料。

企業管治守則的遵守

董事會及本公司管理層均堅守良好的企業管治原則，以求達致穩健管理及增加股東價值。該等原則重視透明度、問責性及獨立性。

於截至2021年6月30日止六個月內，本公司一直應用香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）證券上市規則（「**上市規則**」）附錄十四企業管治守則（「**企業管治守則**」）所載的原則並遵守其守則條文，惟企業管治守則的守則條文第E.1.2條除外，因受新型冠狀病毒疫情期間

實施的旅遊限制影響，董事會主席(亦為本公司提名委員會、企業管治委員會、環境、社會及管治委員會及執行委員會主席)未能出席本公司於2021年5月24日舉行之股東周年大會。

標準守則的遵守

本公司已採納上市規則的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易的操守守則。經作出具體查詢後，所有董事均確認彼等於截至2021年6月30日止六個月內已遵守標準守則下關於證券交易所需標準。本公司於2021年至今並未發現任何違規事件。有關僱員若可能擁有本集團的內幕消息，亦須遵守內容不比標準守則寬鬆的書面指引。

購股權計劃

本公司股東(「股東」)已於2017年5月18日舉行的本公司股東周年大會上批准及採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，年期由採納日期起計10年，於2027年5月17日屆滿。董事會可酌情於計劃有效期間內向任何合資格人士授出購股權以認購本公司股份(「股份」)，惟須受購股權計劃所規定的條款及條件所限。

於截至2021年6月30日止六個月內，本公司根據購股權計劃的條款向合資格人士共授出20,199,633股股份的購股權，於授予日的公允價值約為人民幣163百萬元。

員工激勵計劃

為表揚本集團高級管理層及員工(當中不得包括本公司的任何關連人士)的貢獻，董事會已批准有關員工激勵計劃(「員工激勵計劃」)之信託契約及有關計劃規則。員工激勵計劃旨在向各參與人提供機會於本公司持有個人權益，以激勵該等參與人及提升其表現及效率。員工激勵計劃之受託人為貴能企業有限公司(「貴能」)(本公司之全資附屬公司)。

於截至2021年6月30日止六個月期間，貴能概無根據員工激勵計劃自市場購入任何股份，亦無透過任何其他方式增持任何股份。於截至2021年6月30日止六個月期間，根據員工激勵計劃已授出27,117,653股股份的換股權，惟其登記及過戶手續尚待根據員工激勵計

劃條款完成。截至2021年6月30日，有關員工激勵計劃項下已授出換股權的股份總數為183,196,539股股份(此為經扣減已行使及已失效換股權之淨額股份數字)。截至2021年6月30日，根據員工激勵計劃貴能累計持有股份總數為275,183,928股股份(包括已授予相關員工，惟登記及過戶手續尚待完成的股份)(2020年12月31日：281,926,904股股份)。

董事會將繼續監察為激勵本集團高級管理層及員工而設之員工激勵計劃，及考慮何時合適及／或需要修訂或更換員工激勵計劃及／或採納任何其他的激勵計劃。

調整可換股債券換股價及賣出看漲期權之協定價

於2018年11月21日，本公司、卓見國際有限公司(「發行人」，為本公司的全資附屬公司)、J.P. Morgan Securities plc、高盛(亞洲)有限責任公司及香港上海滙豐銀行有限公司(「聯席牽頭經辦人」)訂立協議，據此，聯席牽頭經辦人同意認購將由發行人發行的本金總額為港幣7,830百萬元將於2023年到期的4.50%有抵押擔保可換股債券(「2023可換股債券」)。於2018年12月5日，發行人發行本金總額港幣7,830百萬元的2023可換股債券。2023可換股債券於新加坡證券交易所有限公司上市。截至本公告所載日期，2023可換股債券可按最新修訂換股價每股股份港幣10.80元於2023可換股債券條款下之轉換期期間轉換為股份。

於2018年11月21日，發行人訂立了由發行人向J.P. Morgan Securities plc及高盛國際或其各自的聯屬公司出售看漲期權且最初的協定價為港幣17.908元的看漲期權交易(「賣出看漲期權」)。截至本公告所載日期，賣出看漲期權之協定價已調整至每份賣出看漲期權港幣15.36元的最新修訂協定價及其總數已調整為696,666,627份賣出看漲期權。賣出看漲期權僅可於介乎2023年9月14日至2023年11月24日期間的到期日行使。截至本公告所載日期，於賣出看漲期權實物結算後可能發行的股份最高數目為696,666,627股股份。

截至本公告所載日期，已發行的2023可換股債券剩餘總金額為港幣7,524百萬元，且根據2023可換股債券可能發行的股份最高數目為696,666,666股股份。於截至2021年6月30日止六個月內，概無於2023可換股債券項下發行股份。

詳情請參閱本公司日期為2018年11月21日、2018年11月22日、2018年12月12日、2019年5月24日、2019年6月3日、2019年9月12日、2020年6月1日、2020年9月15日及2021年6月2日之公告，以及本公司日期為2019年4月11日之通函。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2021年6月30日止六個月內概無購買、回購、出售或贖

回任何股份。本公司或其任何附屬公司於截至2021年6月30日止六個月期間購買、出售或贖回其其他上市證券的詳情，請見本公告的「中期財務資料附註」中的附註5和6。

中期股息

董事會宣佈向於2021年9月20日(星期一)(「記錄日期」)名列本公司股東名冊(「股東名冊」)之合資格股東(「合資格股東」)，派發截至2021年6月30日止六個月之中期股息每股人民幣20.98分(「中期股息」)(2020年中期股息：人民幣20.55分)，合資格股東有權選擇以全部收取新股份或部分收取新股份及部分收取現金或全部收取現金方式以收取該中期股息(「以股代息計劃」)。

中期股息以人民幣宣告並將以港幣派發。以港幣派發的中期股息將按2021年9月7日(星期二)至2021年9月13日(星期一)期間的中國人民銀行公佈的人民幣兌港幣平均匯率中間價計算。

此項以股代息計劃須待聯交所批准根據此項計劃所發行之新股份上市及買賣後，方可作實。

載有以股代息計劃全部詳情之通函連同有關選擇表格將於2021年10月20日(星期三)或前後寄予合資格股東。預計中期股息單及新股份的股票(倘合資格股東選擇以新股份方式收取彼等部分或全部中期股息)將於2021年11月26日(星期五)或前後發送給合資格股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定合資格股東可獲派中期股息的權利，本公司將適時暫停辦理股東名冊的股份過戶登記手續，詳情載列如下：

除淨日期	2021年9月14日(星期二)
股份過戶文件送達本公司香港股份過戶登記分處以作登記的最後時限	2021年9月15日(星期三) 下午4時30分
暫停辦理股份過戶登記手續	2021年9月16日(星期四)至 2021年9月20日(星期一) (包括首尾兩天)
記錄日期	2021年9月20日(星期一)

為上述目的，所有填妥的過戶表格連同有關股票須於上述的最後時限前，送達本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理股份過戶登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

刊發中期業績

中期業績公告已刊載於本公司網站(<http://www.countrygarden.com.cn>)及聯交所指定網站(<http://www.hkexnews.hk>)。

承董事會命
碧桂園控股有限公司
總裁兼執行董事
莫斌

中國廣東省佛山市，2021年8月24日

於本公告日期，執行董事為楊國強先生(主席)、楊惠妍女士(聯席主席)、莫斌先生(總裁)、楊子瑩女士、楊志成先生、宋軍先生及蘇柏垣先生。非執行董事為陳翀先生。獨立非執行董事為黎明先生、石禮謙先生、唐滙棟先生、黃洪燕先生及杜友國先生。