

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文件內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本件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。



UBA INVESTMENTS LIMITED

開明投資有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：768)

截至二零一九年三月三十一日止年度 全年業績

業績

開明投資有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然提呈公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一九年三月三十一日止年度之綜合業績連同上財政年度之比較數字分列如下：

綜合收益表

截至二零一九年三月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
出售交易證券的所得款項總額		<u>40,529</u>	<u>124,777</u>
收入	5	5,531	6,000
按公平值於損益賬列賬之財務資產之虧損淨額	6	(24,483)	(20,266)
按公平值於損益賬列賬之其他投資之虧損淨額		(61)	-
其他收入	7	247	334
行政及其他營運支出		(5,613)	(5,644)
融資成本	8	(57)	(104)
除稅前虧損	9	<u>(24,436)</u>	<u>(19,680)</u>
所得稅抵免/(開支)	10	<u>1,154</u>	<u>(1,812)</u>
本年度本公司股東之虧損		<u>(23,282)</u>	<u>(21,492)</u>
每股虧損			
基本及攤薄	11	<u>(2.10)仙</u>	<u>(2.03)仙</u>
股息		<u>無</u>	<u>無</u>

綜合全面收益表

截至二零一九年三月三十一日止年度

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
本年度本公司股東之虧損	<u>(23,282)</u>	<u>(21,492)</u>
其他全面虧損		
其後可能重新分類至損益的項目		
可供出售財務資產公平值之變動	-	(3,019)
除稅後之本年度其他全面虧損	<u>(23,282)</u>	<u>(3,019)</u>
本公司股東之全面虧損總額	<u>(23,282)</u>	<u>(24,511)</u>

綜合財務狀況表

於二零一九年三月三十一日

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		-	1
可供出售財務資產	12	-	28,273
		-	28,274
流動資產			
應收投資公司款項		2,588	2,737
應收關連公司款項		1,634	2,328
按金		66	66
按公平值於損益賬列賬之財務資產	13	128,252	104,598
其它投資		680	-
現金及銀行結餘		25,713	10,533
		158,933	120,262
流動負債			
應付費用		354	359
流動資產淨值		158,579	119,903
總資產值減流動負債		158,579	148,177
非流動負債			
遞延稅項負債		(680)	(1,812)
資產淨值		157,899	146,365
資本及儲備			
股本		12,717	10,598
儲備		145,182	135,767
總權益		157,899	146,365
每股資產淨值	14	0.12 港元	0.14 港元

綜合財務報表附註

1. 一般資料

開明投資有限公司（「本公司」）乃一間於開曼群島註冊成立有限責任之公眾公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司之註冊地址為P.O. Box 309, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。本公司之主要營業地點位於香港德輔道中300號華傑商業中心16樓B室。

本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）均從事投資控股及證券交易。

本綜合財務報表乃以港元（「港元」）列示，港元亦為本公司之功能貨幣，而除另有註明外，所有數值（包括比較信息）均調整至最接近之千位數（千港元）。

2. 編製基準

本綜合財務報表乃按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）此統稱包括所有適用的香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之所有適用的各《香港財務報告準則》、《香港會計準則》（「香港會計準則」）及詮釋、香港通用會計原則及香港《公司條例》披露的規定編製。本綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》（「上市規則」）適用披露條文的規定。本財務報表乃根據歷史成本常規法編製，惟部份可供出售財務資產，按公平值於損益賬列賬之財務資產及其它投資按公平值列賬及根據本集團按持續經營為基準。

3. 新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已應用香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則的以下新訂及修訂，該等新訂及修訂於二零一八年四月一日或之後開始的財政年度生效：

香港財務報告準則第 9 號	金融工具
香港財務報告準則第 15 號	來自客戶合約之收入
香港財務報告準則修訂	香港財務報告準則二零一四年至二零一六年週期之年度改進（香港財務報告準則第 12 號（修訂本）除外）
香港財務報告準則第 2 號（修訂本）	以股份為基礎付款的交易之分類及計量
香港財務報告準則第 15 號（修訂本）	澄清香港財務報告準則第 15 號來自客戶合約之收入
香港會計準則第 40 號（修訂本）	轉讓投資物業
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 22 號	外幣交易及墊付代價
香港財務報告準則第 4 號（修訂本）	與香港財務報告準則第 4 號保險合約一併應用香港財務報告準則第 9 號金融工具

除下文所述者外，於本年度應用新訂及香港財務報告準則的修訂對本集團現時及前幾年及/或有關該等綜合財務報表所載的披露並無重大影響。

3. 新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第9號金融工具

於本年度，本集團已應用香港財務報告準則第9號金融工具及相關其他香港財務報告準則的相應修訂。香港財務報告準則第9號引入了以下新要求：(1) 財務資產和財務負債的分類及計量，(2) 財務資產的預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）和(3) 一般對沖會計。

本集團已根據香港財務報告準則第9號所載的過渡條文應用香港財務報告準則第9號，即對於二零一八年四月一日（首次應用日期）尚未終止確認的工具追溯應用分類及計量規定（包括預期信貸虧損模式下的減值）而並無對已於二零一八年四月一日終止確認的工具應用該等規定。於二零一八年三月三十一日之賬面值與於二零一八年四月一日之賬面值之間的差額乃於期初累計虧損及其他權益部份確認，且毋須重列比較資料。

因此，若干比較資料可能無法比較，原因是比較資料乃根據香港會計準則第39號金融工具：確認與計量編製。

首次應用香港財務報告準則第9號所產生的影響概要

下表說明於首次應用日期（二零一八年四月一日），根據香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號受制於預期信貸虧損的金融資產及金融負債以及其他項目的分類及計量。

	可供出售財務資產 千港元	按公平值 於損益賬 列賬之財 務資產 千港元	應收投 資公司 款項 千港元	遞延所得 稅負債 千港元	公平值儲備 千港元	保留溢利 千港元
於二零一八年三月三十一日的 期末結餘 - 香港會計準則第 39號	28,273	104,598	2,737	1,812	6,313	36,890
首次應用香港財務報告準則第 9號所產生的影響：						
重新分類：						
由可供出售財務資產（註(i)）	(28,273)	28,273	-	-	(6,313)	6,313
重新計量：						
預期信貸虧損模式下之減值 （註(ii)）	-	-	(2,737)	-	-	(2,737)
由成本減去減值到公允價值	-	20,803	-	22	-	20,781
於二零一八年四月一日之期初 結餘 - 香港會計準則第9號	-	153,674	-	1,834	-	61,247

3. 新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第9號金融工具

首次應用香港財務報告準則第9號所產生的影響概要(續)

附註：

- (i) 由可供出售財務資產（「可供出售財務資產」）財務資產轉為按公平值於損益賬列賬之財務資產（「按公平值於損益賬列賬之財務資產」）

於首次應用香港財務報告準則第9號當日，本集團約28,273,000港元的股權投資已從可供出售財務資產重新分類至按公平值於損益賬列賬之財務資產。與先前相關按成本減去減值的股權投資的公允值收益約20,803,000港元已於二零一八年四月一日轉為按公平值於損益賬列賬之財務資產及保留溢利。與先前相關按公平值的投資的公平值儲備約6,313,000港元轉為保留溢利。遞延稅項負債約22,000港元已計算在上述公允價值變動的影響中。

- (ii) 預期信貸虧損模式下的減值

應收投資公司款項按全期預期信貸虧損基準計量，因為該等信貸風險自初始確認以來大幅增加。

於二零一八年四月一日，額外信貸虧損撥備約2,737,000港元於本集團之累計虧損確認。額外虧損撥備於應收投資公司款項扣減。

4. 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的現有新訂及修訂香港財務報告準則（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）：

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進 ¹
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號（修訂本）	重大定義 ²
香港會計準則第19號（修訂本）	計劃修訂、縮減或結算 ¹
香港會計準則第28號（修訂本）	於聯營公司及合營企業之長期投資 ¹
香港財務報告準則第3號（修訂本）	業務定義 ⁵
香港財務報告準則第9號（修訂本）	具有負補償的提前還款特性 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ⁴
香港財務報告準則第16號	租賃 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性 ¹

¹ 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 待釐定日期或之後開始的年度期間生效

⁵ 適用於收購日期為於二零二零年一月一日或其後的首個年度期間開始當日或其後的業務合併及資產收購

4. 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

本公司董事預期，本集團將於有關規定生效日期後之首個期間在會計政策中採納所有有關規定。董事現正評估首次應用新訂立或經修訂香港財務報告準則之影響。迄今，董事作出之初步結論為首次應用此等香港財務報告準則將不會對綜合財務報表造成重大財務影響。

5. 收入

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
股息收入來自		
- 上市股本證券	3,864	4,333
- 非上市股本證券	1,667	1,667
	<u>5,531</u>	<u>6,000</u>

由於本集團只有投資控股單一業務，以及本集團所有綜合收入及綜合業績乃源於香港市場，因此並無依據主要業務及地區市場，呈列本集團本年度及往年度之收入及經營溢利。

由於本集團之營運收益絕大部份來自投資回報，所以沒有就主要客戶的資料作出披露及披露主要客戶資料並無意義。

6. 按公平值於損益賬列賬之財務資產之虧損淨額

以下為本集團截至二零一九年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止年度的投資淨虧損分析。已變現收益／（虧損）金額指年初或於年內購買及出售金融工具日期之間的公平值差額，而未變現收益／（虧損）金額指本集團於年末持有的金融工具年度公允價值的變動：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
按公平值於損益賬列賬之財務資產之收益/虧損淨額		
- 上市股本證券		
- 變現	(131)	3,179
- 未變現	(11,977)	(23,368)
- 非上市股本證券		
- 未變現	(19,975)	-
-非上市可轉換債券		
- 未變現	7,600	-
衍生金融工具	-	(77)
	<u>(24,483)</u>	<u>(20,266)</u>

7. 其他收入

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
其他收入		
銀行利息收入	9	-
其他收益	238	334
	<u>247</u>	<u>334</u>

8. 融資成本

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
其他於 5 年內償還借款利息支出	<u>57</u>	<u>104</u>

9. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除下列各項：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
核數師酬金	252	268
折舊	1	2
支付予關連公司之投資管理費用	2,243	2,446
員工成本（包括董事酬金），包括員工強積金計劃界定供款約 24,000 港元（二零一八年：24,000 港元）	935	914
根據經營租賃租用物業之最低應付租金	264	264
應收投資公司款項的預期信貸虧損撥備	<u>2</u>	<u>-</u>

10. 所得稅（抵免）/開支

綜合收益表之所得稅（抵免）/開支指

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
本年度所得稅	-	-
遞延稅項（抵免）/開支	<u>(1,154)</u>	<u>1,812</u>
	<u>(1,154)</u>	<u>1,812</u>

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過《二零一七年稅務（修訂）（第7號）條例草案》（「條例草案」），引入利得稅兩級制。條例草案於二零一八年三月二十八日經簽署生效，並於翌日刊登憲報。根據利得稅兩級制，合資格集團實體將按 8.25% 的稅率就溢利首 2,000,000 港元繳納稅項，並將按 16.5% 的稅率就超過 2,000,000 港元的溢利繳納稅項。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按 16.5% 的劃一稅率繳納稅項。

由於本集團截至二零一九年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止年度內錄得稅項虧損，因此並無就香港利得稅作出任何撥備。

11. 每股虧損

截至二零一九年三月三十一日及二零一八年三月三十一日止年度的每股基本虧損乃根據年內本公司股東應佔本集團虧損淨額約 23,282,000 港元（二零一八年：21,492,000 港元）及按期內已發行之普通股計算加權平均股數 1,110,298,742 股（二零一八年：1,059,778,200 股）。

每股基本虧損與每股攤薄虧損相同因本公司這兩年並無具潛在攤薄效應之普通股存在。

12. 可供出售財務資產

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
非上市股本證券，按成本值	-	17,580
減：減值虧損撥備	-	(8,634)
		<u>8,946</u>
香港上市股本證券	-	19,327
	<u>-</u>	<u>28,273</u>
上市股本證券市值	<u>-</u>	<u>19,327</u>

截至二零一八年三月三十一日，除未能可靠計算公平值之非上市股本證券外，所有可供出售財務資產乃按公平值列賬。上市股本證券之公平值乃經參考活躍市場所報之已刊載報價釐定。

於二零一八年四月一日首次應用香港財務報告準則第9號，可供出售財務資產約28,273,000港元已重新分類至按公平值於損益賬列賬之財務資產，其公允值收益約20,803,000港元已確認為保留溢利

13. 按公平值於損益賬列賬之財務資產

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
於香港上市股本證券，按公平值(註 a)	98,878	103,857
非上市股本證券，按公平值(註 b)	16,774	-
衍生金融工具按公平值	-	741
非上市可換股債券證券，按公平值	12,600	-
	<u>128,252</u>	<u>104,598</u>
上市股本證券之市值	<u>98,978</u>	<u>103,857</u>

(a) 上市股本證券（不包括暫停買賣證券）的公平值乃根據報告期末香港聯合交易所有限公司的市場收市價釐定。

(b) 非上市股本證券的公平值乃根據獨立合資格專業估值師公司所進行的估值而釐定。

14. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據資產淨值約 157,899,000 港元（二零一八年：146,365,000 港元）及於二零一九年三月三十一日為止之發行普通股 1,271,732,200 股（二零一八年：1,059,778,200 股）計算。

管理層討論與分析

業務回顧

開明投資有限公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一九年三月三十一日年度止，本集團股東應佔虧損約為 23,300,000 港元(二零一八年: 21,500,000 港元)，其中關於按上市股本證券的未變現虧損約為 12,000,000 港元(二零一八年: 23,400,000 港元)，而關於非上市投資的未變現虧損約為 12,400,000 港元。上市及非上市投資的估值乃基於二零一八年四月一日採納香港財務報告準則第9號的會計政策變動而影響其公平值，未變現收益或虧損及投資分類而所致。每股虧損為 0.0210 港元(二零一八年:每股虧損 0.0203 港元)。出售交易證券的所得款項總額由約為 124,800,000 港元下跌 68%至 40,500,000 港元，原因為本集團集中投資非上市股本證券，根據經驗此等非上市投資較上市股票交易更能夠為本集團帶來更好回報。此外，亦與恆生指數（「恆指」）去年下降約 9%的交易量一致。本集團於二零一九年三月三十一日之資產淨值約為 157,900,000 港元（二零一八年：146,400,000 港元）。資產淨值與去年比較上升為 8%，是因為本集團於年內已進行集資活動，配售股份總額約 16,700,000 港元，用作上市證券及非上市證券投資。

在相應期間，全球及本地股票市場經歷了劇烈的波動。本集團期間的積極投資策略為使股東利潤最大化，並主要投資於收益率及穩定性相對較高的證券，尤其是銀行及電訊板塊，共佔本集團提供本年度超過一半的營業額及股息收入約2,800,000港元，其投資非上市投資股息收入亦約1,670,000港元。

於二零一九年三月三十一日，本集團之投資組合頗多元化，其中包括銀行、電訊服務、零售、地產及製造業等不同業務。當中上市股本證券約為 98,900,000 港元(二零一八年: 103,900,000 港元) 及按公平值之非上市投資約為 29,400,000 港元(二零一八年: 賬面值 8,900,000 港元)，亦符合本集團之投資方針。此外，年內投資的其中一項非上市投資已於二零一九年五月成功在香港交易所上市亦為本集團未來一年產生正面影響。

本集團短期投資策略為買賣上市證券及維持足夠的股息水平以運作集團業務。而長期策略是平衡上市及非上市投資，以便為股東帶來更佳回報，並在維持充足流動性以便可以在股票市場波動時及可能出現具有高潛力非上市投資時作出投資。因此，本集團於年內配售新股，而配售新股已於二零一九年一月四日完成，所得款項淨額約為 16,700,000 港元。該集資可加強本集團的財務狀況，並為本集團提供資金以應付任何未來的投資機會。配售亦為擴闊本集團股東及資本基礎提供良好機會。

在相應期間，全球及本地股票市場經歷了劇烈的波動。美國與中國、香港股票市場由二零一八年第二季至第四季各走極端，但於二零一八年十二月尾至二零一九年第一季轉為類似。二零一八年此差異是由於受中美貿易戰以及美國加息的影響對美國有利，但對中國及香港卻帶來負面影響。踏入二零一九年中美貿易戰得以緩和，加上美國聯邦儲備局(「聯儲局」)決定減少二零一九年加息次數及中國新的貨幣政策刺激全球股市。

二零一八年上半年，當美國總統唐納德·特朗普(「特朗普」)認為中國是一個匯率操縱國，因為中國不公平地低估其人民幣的幣值，允許廉價商品進口到美國市場並導致美國商品乏競爭力。因此，特朗普為保持貿易平衡，通過對中國徵收關稅以減少美國的貿易逆差。加上良好的經濟數據，如低失業率，導致聯儲局分別在二零一八年六月及九月各上調利率 0.25%。道瓊斯指數從二零一八年三月底的 24,103 急劇上升 9.77%至二零一八年九月底的 26,458。然而，美國低估了貿易戰對業務的影響，因為持續的緊張局勢已經損害了許多公司利潤，以及二零一八年十二月利率增加了 0.25%，並預計二零一九年將再次加息兩次，加上美國國債孳息曲線逞現「倒掛」，代表短期收益率高於長期收益率，而根據歷史，它代表美國經濟陷入衰退。截至二零一八年十二月底，道瓊斯指數下跌 15%至谷底 22,874。進入二零一九年，中美貿易戰有所緩和，特朗普和中國國家主席習近平同意對數以十億美元計的關稅實施停火。自二零一九年一月一日起生效，並同意停火九十天直至二零一九年三月一日，以舒緩貿易緊張之局勢。此外，聯儲局決定降低其對二零一九年加息次數的預測，並由兩次減到一次，亦代表可能接近加息週期結束，並計劃縮減其資產負債表以刺激股市，道瓊斯指數在二零一九年三月底急速上升 18%至 29,051。

另一邊廂，二零一八年中國股市氣氛與歐美相反，但於二零一九年亦一併上升。中國中央銀行為增加銀行體系資金的穩定性，優化商業銀行及金融市場的流動性結構，從二零一八年四月至十二月分別三次下調存款準備金率共 2.5%。然而，受到與美國貿易戰的嚴重影響，經濟數據開始下滑，中國 GDP 下降至 6.5%，而二零一八年十二月的財新中國製造業採購經理人指數亦跌至 49.7，為二零一七年六月以來 18 個月的低位。因此，上海綜合指數從二零一八年三月底的 3,168 急跌 23%至二零一九年一月四日的低位 2,440。然而，由於中美貿易戰於二零一九年初有所緩和，中國央行亦在二零一九年一月再次將存款準備金率下調 1%。中國政府也轉向積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策來確保在當前形勢下穩定經濟增長，推進“新四萬億刺激計劃”，其中包括中央投資基礎設施和增值稅改革，以減輕企業負擔。所有這些都帶來了積極影響，並導致上海綜合指數在二零一九年三月底上漲 27%至 3,090。

至於香港股票市場，其對環球經濟形勢十分敏感，尤其是直至本期末來自中美貿易戰及美國加息等的負面影響。香港亦自二零零六年首次跟隨美國加息，並於二零一八年九月底將利率上調 0.125%。此舉不止會增加公司和個人的借貸成本，並且增加其負擔以損害香港經濟。加上中美貿易戰的影響，也影響了貿易和製造業，並導致香港經濟轉差。因此，恆指由二零一八年三月底的 30,093 下跌 14%至十二月底的 25,753。踏入二零一九年，由於中美貿易戰有所緩和致使市場氣氛有所改變，加上美國可能接近加息週期完結及粵港澳大灣區的發展刺激了經濟和股市。截至二零一九年三月底，恆指從 25,753 上漲 13%至 29,051。

前景

我們預期未來數月仍充滿挑戰，尤其是中美貿易戰談判缺乏進展，導致特朗普於二零一九年五月十日對中國徵收新關稅，使中國考慮暫停談判。這種貿易談判陷入僵局將導致貿易戰升級，並將超過預期，嚴重影響美國和中國的股票市場和經濟，使全球經濟也將進入一個動蕩並向下發展的市場環境。二零一九年缺乏貿易協議進展將增加近期經濟衰退和股價大幅下跌的可能性，並將給全球投資者帶來連鎖反應，並降低他們的投資慾望。

因此，本集團對全球及香港股票市場的前景仍保持審慎樂觀的態度。我們將尋求及評估投資良機，以優化我們的投資組合，尤其是基於以往的成功經驗。我們將會於未來的業務發展投資更多有上市潛力的非上市股本證券。我們將繼續採取及保持謹慎和務實的投資方針，為我們的股東帶來更好的回報。

投資回顧

於二零一九年三月三十一日，本集團持有很多上市股本證券及三項按公平值的非上市投資。十大上市股本證券及非上市投資於二零一九年三月三十一日亦佔本集團總資產十分重要的比重，茲顯示如下：

上市股本證券投資

(附註)	於二零一九年三月三十一日			於二零一八年三月三十一日		
	股份數目	公平值 千港元	佔本集團 總資產之 百分比	股份數目	公平值 千港元	佔本集團 總資產之 百分比
長江和記實業有限公司 (股票編號:0001)	40,000	3,298	2.08 %	40,000	3,756	2.53%
電訊盈科有限公司 (股票編號:0008)	5,800,265	28,305	17.81%	5,800,265	26,333	17.73%
鈞濠集團有限公司 (股票編號:0115)	10,506,000	1,523	0.96%	10,504,000	1,891	1.27%
香港通訊國際控股有限公司 (股票編號:0248)	15,720,116	1,729	1.09%	15,720,116	2,374	1.60%
招商局置地有限公司 (股票編號:0978)	1,510,000	1,978	1.24%	1,510,000	2,492	1.68%
益華控股有限公司 (股票編號:2213)	26,578,278	19,934	12.54%	28,970,278	28,970	19.50%
中國銀行股份有限公司 (股票編號:3988)	2,600,000	9,256	5.82%	-	-	-
彭順國際有限公司 (股票編號:6163)	4,791,250	8,385	5.28%	5,991,250	16,835	11.33%
鄭文記集團有限公司 (股票編號:8023)	27,033,000	15,409	9.70%	27,033,000	12,976	8.74%
潛滄發展控股有限公司 (股票編號:8423)	2,320,000	3,248	2.04%	2,070,000	2,981	2.01%
		<u>93,065</u>	<u>58.56%</u>		<u>98,608</u>	<u>66.39%</u>

上市證券投資的業務，財務表現及前景簡述如下：

1. 長江和記實業有限公司（「長江和記」）

長江和記於開曼群島註冊成立，主要經營物業發展及投資、酒店及服務套房業務、物業及項目管理、基建業務投資及證券投資，及可動資產之租賃。

根據截至二零一八年十二月三十一日止年報，長江和記錄得收益約 277,129,000,000 港元，綜合收益總額約 30,689,000,000 港元及淨資產約 590,823,000,000 港元。長江和記的稅息折舊及攤銷前利潤和稅息前利潤分別同比增長 9% 和 8%。所有核心部門於本年度基本業績有所改善。此外，二零一七年基礎設施部門收購的企業全年貢獻以及二零一八年九月收購 Wind Tre 剩餘 50% 權益而增加了收益和現金流。

本集團相信，長江和記對所有投資活動均有審慎的資本管理，嚴格的財務管理，加上健康的流動性及債務狀況來維持目前投資等級評級，均繼續作為長江和記的核心價值及策略方向。因此，本集團持有 40,000 股長江和記股份，根據長江和記於二零一八年十二月三十一日之年報佔長江和記已發行股本之 0.001% 及於截至二零一九年三月三十一日共收取 116,871 港元股息。

2. 電訊盈科有限公司（「電盈」）

電盈於香港註冊成立，主要業務為提供電訊服務、互聯網及互動多媒體服務、銷售及租賃器材及技術服務、投資及發展基建、物業及科技相關業務。

根據截至二零一八年十二月三十一日止年報，電盈錄得收益約 38,850,000,000 港元，綜合收益總額約 2,489,000,000 港元及淨資產約 19,609,000,000 港元。香港電訊的收入增加 6% 至 35,187,000,000 港元，主要得益於電訊服務（「TSS」）及移動服務收入的穩定增長以及手機銷售的增長。媒體業務的收入增長了 10%，因為所有三種付費電視、免費電視和 over-the-top（“OTT”）服務都帶來了業務擴張。

本集團相信二零一九年，電盈的媒體娛樂、資訊科技解決方案及電訊核心業務將繼續保持其在香港市場領先地位，同時透過發展新業務及擴展新市場以尋求增長。因此，本集團持有 5,800,265 股電盈股份，根據電盈於二零一八年十二月三十一日之年報佔電盈已發行股本之 0.075% 及於截至二零一九年三月三十一日共收取 1,735,000 港元股息。

3. 鈞濠集團有限公司（「鈞濠」）

鈞濠於百慕達註冊成立，主要經營之業務為投資控股、地產發展及物業投資。

根據截至二零一八年十二月三十一日止年報，鈞濠錄得收益約 68,000,000 港元，綜合收益總額約 233,000,000 港元及淨資產約 2,277,000,000 港元。鈞濠淨利潤約為 352,000,000 港元，較去年增加約 120,000,000 港元。該增加乃主要由於深圳布吉棕科雲端項目投資物業進一步錄得公平值收益。

本集團認為，徐州項目不僅可以在廣東-香港-澳門大灣區發展，還可以分散鈞濠房地產市場風險。因此，本集團持有 10,506,000 股鈞濠股份，根據鈞濠於二零一八年十二月三十一日之年報佔鈞濠已發行股本之 0.429%。本年度並無任何股息收入。

4. 香港通訊國際控股有限公司（「香港通訊」）

香港通訊於開曼群島註冊成立，主要業務為銷售流動電話、銷售商業解決方案及物業投資。

根據截至二零一八年九月三十日止中期報告，香港通訊錄得收益約 156,000,000 港元，綜合收益總額約 57,000 港元及淨資產約 304,000,000 港元。

本集團相信，香港通訊以下三個主要業務分部為：(i) 作為諾基亞品牌之授權分銷夥伴以及 vivo 品牌在香港市場之授權分銷商。電話之銷售額於下半年將保持穩定；(ii) 物聯網解決方案方面，它們將增強成本控制及研發更多產品以滿足市場需求；(iii) 物業投資方面，預期租金收入將會保持穩定，於二零一八年首六個月香港通訊之投資物業已全數出租。因此，本集團持有 15,720,116 股香港通訊股份，根據香港通訊於二零一八年九月三十日之中期報告 佔香港通訊已發行股本之 1.262% 及於截至二零一九年三月三十一日共收取 30,000 港元股息。

5. 招商局置地有限公司（「招商置地」）

招商置地於開曼群島註冊成立，主要經營之業務為投資控股及地產發展。

根據截至二零一八年十二月三十一日止年報，招商置地錄得收益約人民幣 11,955,000,000 元，綜合收益總額約人民幣 2,215,000,000 元及淨資產約人民幣 23,797,000,000 元。毛利約為人民幣 3,988,000,000 元，較去年減少約 30%，而減少主要是由於二零一八年完成及交付的總建築面積減少所致。

本集團相信，招商置地將利用海外上市的優勢，促進企業轉型後的多元化業務發展，積極開拓資產管理市場，把握市場投資機會。因此本集團持有 1,510,000 股招商置地之股份，根據招商置地於二零一八年十二月三十一日之年報佔招商置地已發行股本之 0.0308% 及於截至二零一九年三月三十一日收取 150,000 港元股息。

6. 益華控股有限公司（「益華控股」）

益華控股於開曼群島註冊成立，主要經營位於中國的百貨店。繼二零一六年至二零一八年的多次收購後，益華控股亦已將業務擴展至物業投資、物業發展及物業管理業務。

根據截至二零一八年十二月三十一日止年報，益華控股錄得收益約人民幣 773,000,000 元，綜合虧損總額約人民幣 115,000,000 元及淨資產約人民幣 159,000,000 元。而最主要關注是，截至二零一八年十二月三十一日，其流動負債超過流動資產約人民幣 389,000,000 元。為解決此問題，益華控股已獲得額外融資：i) 已發行債券的總所得款項淨額約為人民幣 4,699,000,000 元；ii) 第三方借款總額約人民幣 31,000,000 元；iii) 從一董事獲得約人民幣 38,000,000 元的借款。

本集團相信，益華控股將重視提升業務規模及效率，加強成本及開支控制，以大力推動健康及可持續發展，為股東帶來更具吸引力的回報。因此，本集團持有 26,578,278 股益華控股之股份，根據益華控股於二零一八年十二月三十一日之年報佔益華控股已發行股本之 2.650%。本年度並無收取股息。

7. 中國銀行股份有限公司（「中國銀行」）

中國銀行於中華人民共和國註冊成立，主要在中國內地、香港、澳門、台灣以及國際主要金融中心地區從事全面的公司金融業務、個人金融業務、資金業務、投資銀行業務、保險業務和其他業務。

根據截至二零一八年十二月三十一日止年報，中國銀行錄得利潤約人民幣 192,435,000,000 元，綜合收益總額約人民幣 225,567,000,000 元及淨資產約人民幣 1,725,397,000,000 元。於年內，中國銀行之股東應佔溢利約人民幣 180,086,000,000 億元，較去年增加人民幣 7,670,000,000 元或 4.45%。平均總資產回報率（ROA）為 0.94%，平均股本回報率（ROE）為 12.06%。

本集團認為，在這一重要戰略機遇期間，中國經濟增長將保持穩定，跨境融資具有較高的發展潛力和許多其他因素，為中國銀行的良好增長創造了有利條件。因此，本集團持有 2,600,000 股中國銀行之股份，根據中國銀行於二零一八年十二月三十一日之年報佔中國銀行已發行股本之 0.0009%及於截至二零一九年三月三十一日共收取 491,828 港元股息。

8. 彭順國際有限公司（「彭順」）

彭順為於開曼群島註冊成立之新經營實體，主要從事設計及製造車身及裝配巴士並擁有超過 25 年的相關行業經驗。

根據截至二零一八年十月三十一日止年報，彭順錄得收益約 57,000,000 美元，綜合虧損總額約 1,050,000 美元及淨資產約 16,000,000 美元。於年內，約 100% 的收入來自鋁巴士及巴士車身的銷售。由於對使用符合環保標準的材料的需求不斷增加，鋁巴士和巴士車身的需求將繼續增長。

本集團相信亞洲市場具有很大的增長潛力，因為各國隨著人口的增長而繼續城市化，而公共汽車是一種方便且具成本效益的公共交通形式，可在多年內實施。彭順位置優越並具備此等技術能力。因此，本集團持有 4,791,250 股彭順之股份，根據彭順於二零一八年十月三十一日之年報佔彭順已發行股本之 1.908%及於截至二零一九年三月三十一日共收取 174,128 港元股息。

9. 鄭文記集團有限公司（「鄭文記」）

鄭文記為於開曼群島註冊成立，主要從事香港停車場地坪鋪設服務及配套服務。鄭文記於二零零三年開始建設業務，是香港停車場地坪行業的承包商。

根據截至二零一八年九月三十日止之中期報告，鄭文記錄得收益約 53,000,000 港元，綜合收益總額約 6,000,000 港元及淨資產約 79,000,000 港元。於期內，收入增加主要是由於（i）截至二零一八年三月三十一日止年度有大量合約正在進行中；（ii）截至二零一八年九月三十日止六個月內進行的項目數目增加。

本集團相信，憑藉在停車場地坪行業的豐富經驗及聲譽，鄭文記可實現持續增長並為股東創造合理回報。因此，本集團持有鄭文記 27,033,000 股股份，根據二零一八年九月三十日之中期報告佔鄭文記已發行股本之 4.506%及於截至二零一九年三月三十一日共收取 369,356 港元股息。

10. 潛澔發展控股有限公司（「潛澔」）

潛澔為於開曼群島註冊成立，主要於香港提供維修及保養工程，改建及加建工程及裝修工程。

根據截至二零一八年九月三十日止之中期報告，潛澔錄得收益約 142,000,000 港元，綜合收益總額約 7,000,000 港元及淨資產約 93,000,000 港元。潛澔認為於期內在港興建及維持的物業數目仍然是香港改建及加建工程及裝修業增長的主要動力。憑藉經驗團隊和聲譽，潛澔將會擁有更好的市場份額。

本集團仍對香港房地產市場持樂觀態度，並相信未來潛澔將有更好的表現。因此，本集團持有潛澔 2,320,000 股股份，根據二零一八年九月三十日之中期報告佔潛澔已發行股本之 0.29%。本年度並無收取股息。

非上市投資

投資公司名稱	所持股分比例	於二零一九年三月三十一日			於二零一八年三月三十一日			佔本集團總資產之百分比 (按賬面值)
		成本 千港元	公平值 千港元	佔本集團總資產之百分比 (按公平值)	成本 千港元	賬面值 千港元	佔本集團總資產之百分比 (按賬面值)	
廣州市金洋水產養殖有限公司	1.60%	4,220	5,228	3.29%	1.60%	4,220	4,220	2.84%
Diamond Motto Limited	16.67%	11,667	11,546	7.26%	16.67%	4,667	4,667	3.14%
JBB Builders Investment Limited	2.84%	5,000	12,600	7.93%	-	-	-	-%

非上市證券投資的業務，財務表現及前景簡述如下：

1. 廣州市金洋水產養殖有限公司（「金洋水產」）

金洋水產於中華人民共和國註冊成立，年內主要經營從水產業及生產飼料業務。

根據截至二零一八年十二月三十一日止年報，金洋水產錄得淨利潤約 25,500,000 港元及淨資產約 227,900,000 港元。金洋水產年度淨利潤率約為 6.62%。

本集團相信中國水產業及飼料生產業務將穩步增長，對金洋水產有利。因此，本集團持有金洋水產之 1.6% 權益。本年度並無收取股息。本集團分佔金洋水產之資產淨值約為 3,646,000 港元(二零一八年: 3,720,000 港元)。

2. Diamond Motto Limited（「Diamond Motto」）

Diamond Motto 於英屬處女群島註冊成立，年內主要從事投資控股業務。沛銘國際有限公司為 Diamond Motto 唯一的投資。沛銘國際的主要業務是家具貿易、提供室內設計、裝修工程及裝飾服務。

根據截至二零一九年三月三十一日未經審核財務報表，Diamond Motto 錄得上市費用後之淨利潤約 760,000 港元及淨資產 13,000,000 港元。

本集團相信在可預見的未來香港有強烈的房屋需求，並對內飾及裝飾業務持樂觀態度。因此，本集團持有 50 股 Diamond Motto 股份，佔 Diamond Motto 已發行股本之 16.67%。截至二零一九年三月三十一日共收取 1,666,667 港元股息。根據 Diamond Motto 有限公司於二零一九年三月三十一日未經審核財務，本集團於 Diamond Motto 所佔之資產淨值約為 2,179,000 港元(二零一八年: 6,240,000 港元)。

3. JBB Builders Investment Limited (「JBB」)

JBB 於開曼群島註冊成立，年內主要經營從事在馬來西亞從事工程承包商業務。

JBB 是馬來西亞柔佛州海洋建築行業的主要活躍參與者，到目前為止，沒有這樣的馬來西亞基礎設施行業專家在香港上市。憑藉紮實的管理經驗和合理的上市價格估值，對持有股份的投資前景充滿希望。因此，本集團與 JBB 於二零一八年五月十四日訂立認購協議，據此，本集團同意認購 JBB 所發行本金總額為 5,000,000 港元之二零一九年五月十四日到期零票息非上市可換股債券。本集團有權於由發行日期起至二零一九年五月十四日止，或直至香港證券交易所正式批准 JBB 上市期間，可隨時將債券中之全部未行使本金額兌換或交換為 JBB 之股份。此可換股債券目佔 JBB 未上市前已發行及經擴大股本的 2.84%。

根據 JBB 的首次公開招股章程，截至二零一八年十月三十一日止四個月的財務報表，i) 年度／期間本公司擁有人應佔經調整溢利及其他全面收益（經計入上市開支、應佔一家合資公司虧損及扣除非控股權益應佔溢利）為 8,775,000 林吉特；ii) 資產淨值為 47,946,000 林吉特。

而 JBB 已於二零一九年五月十日在香港聯合交易所主板上市，招股價格定為 1.18 港元。因此，緊隨完成全球發售及資本化發行後可換股債券即換為 JBB 上市股份，本集團持有 JBB 上市後已發行股本之 2.13%。本年度並無收取股息。

財務回顧

流動資金及財政資源

於二零一九年三月三十一日，本集團銀行結餘及現金共約為 25,713,000 港元（二零一八年：10,533,000 港元）。董事會相信，本集團具有足夠財政資源履行承諾及應付營運資金要求。

於二零一九年三月三十一日，本集團之上市證券並沒有抵押予關連公司以獲取孖展及借貸。

債務率

於二零一九年三月三十一日，本集團並沒有取得信貸（二零一八年：零港元），因而不能提供債務率（二零一八年：無）。

股息

董事會議決不建議派付末期股息。

資本結構

於截至二零一九年三月三十一日止年度，本集團已進行集資活動，配售 211,954,000 股股份（「配售股份」），配售價為每股配售股份 0.082 港元（「配售事項」）。配售事項已於二零一九年一月四日完成。本公司成功向不少於六名承配人配售合共 211,954,000 股配售股份，佔(i)緊接配售事項完成前本公司已發行股本之 20%；及(ii) 本公司經配發及發行所有配售股份擴大之已發行股本約 16.67%。緊隨配售事項完成後，本公司已發行之股本由 1,059,778,200 股增至 1,271,732,200 股。

資金承擔及或然負債

於二零一九年三月三十一日，本集團並無任何重大資金承擔及或然負債。

重大收購及出售

於本年度，本公司概無任何重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

外幣波動風險及相關對沖措施

董事會相信，由於本集團主要以港元進行商業交易，因此所承受之外匯風險極低。因此，本集團並無面對重大外幣兌換風險。

購股權

本公司並無購股權計劃。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團截至二零一九年三月三十一日止的綜合業績，包括本集團所採納之會計原則及慣例，並討論有關審核、內部監控及風險管理系統、財務申報等事項及內部審計功能。本集團截至二零一九年三月三十一日止年度之初步業績公佈所包含之數字已經由本集團核數師國衛會計師事務所有限公司與本集團於本年度之綜合財務報表草擬本內所載之金額核對。國衛會計師事務所有限公司所進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、香港審閱聘用準則或香港保證委聘準則所作之核證聘用，故此國衛會計師事務所有限公司並無對初步業績公佈發表任何核證聲明。

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為陳宗彝先生、馮振雄醫生及鄧漢標先生。

企業管治

截至二零一九年三月三十一日止年度內，除以下所示外，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則的守則條文（「企業管治守則」）。

守則條文A.4.1條

根據守則條文A.4.1條，非執行董事應按指定任期獲委任及重選。然而，本公司現時之獨立非執行董事並無特定任期。本公司或其附屬公司並無與非執行董事訂立或擬訂立任何服務合約。惟本公司全體董事須遵守本公司組織章程細則第157條之輪席退任規定。因此，本公司認為已採取足夠措施，以確保本公司之企業管治常規不遜於企業管治守則。

守則條文A.6.7條

根據守則條文A.6.7條，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會並均衡了解股東意見。獨立非執行董事陳宗彝先生因彼之其他事務而未能出席本公司於二零一八年八月十七日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）。這構成與企業管治守則內條文A.6.7條有偏離。此外，該位獨立非執行董事的缺席也有可能構成與企業管治守則內條文E.1.2條有偏離。除該位獨立非執行董事外，其他董事均有出席股東週年大會。

僱員及薪酬政策

於二零一九年三月三十一日，本集團合共僱用3名全職僱員（二零一八年：3名）包括集團執行董事。僱員之薪酬按市場薪酬而釐定。

足夠公眾持股量

根據本公司獲得之公開資料及據董事會所知，公眾人士所持有本公司之股份超過本公司已發行股份總數 25%。

薪酬委員會

本公司已於二零零五年七月二十二日成立薪酬委員會，薪酬委員會成員包括三位獨立非執行董事，分別為陳宗彝先生、馮振雄醫生及鄧漢標先生及執行董事鄭偉倫先生，過去一年薪酬委員會曾舉行一次會議。

提名委員會

本公司已於二零一二年三月二十一日成立提名委員會，提名委員會成員包括三位獨立非執行董事，分別為陳宗彝先生、馮振雄醫生及鄧漢標先生及執行董事鄭偉倫先生，過去一年提名委員會曾舉行一次會議。

購回、出售及贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司在本年度內並無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄 10 所載之標準守則作為董事進行證券交易之操守守則。經本公司向全體董事作出特定查詢後確認，全體董事於年內一直遵照標準守則所載之規定。

暫停辦理股份過戶登記

本公司應屆股東週年大會（「股東週年大會」）定於二零一九年八月十六日（星期五）舉行。本公司將於二零一九年八月十三日（星期二）至二零一九年八月十六日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，期間將不會處理股份過戶登記手續。為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票之股東身份，所有已正式填妥之過戶表格連同有關股票，必須在不遲於二零一九年八月十二日（星期一）下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳標準有限公司，地址為香港皇后大道東 183 號合和中心 22 樓。

全年業績及年報之刊登

本業績公佈於聯交所網站 (<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.uba.com.hk>)之「報告及年報」項目內刊登。二零一九年之年報將會稍後寄發予股東，並將會載列於聯交所網站及本公司之網站。

承董事會命
開明投資有限公司
黃潤權
主席及執行董事

香港，二零一九年六月十九日

於本公佈日期，本公司董事局之成員包括主席及執行董事黃潤權博士及執行董事鄭偉倫先生；以及獨立非執行董事陳宗彝先生、馮振雄醫生及鄧漢標先生

* 僅供識別