

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。

## CHINA NEW ECONOMY FUND LIMITED

### 中國新經濟投資有限公司

(於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司)

(股份代號：80)

#### 截至2019年12月31日止年度之業績公告

#### 業績

中國新經濟投資有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」或「董事」)欣然宣佈本公司截至2019年12月31日止年度(「本年度」)之業績，連同截至2018年12月31日止年度之比較數字載列如下：

#### 損益及其他全面收益表 截至2019年12月31日止年度

	附註	2019年 港元	2018年 港元
收入	4	<u>5,447,693</u>	<u>9,403,558</u>
按公平值透過損益列賬之金融資產之 虧損淨額	5	<u>(25,920,857)</u>	(80,521,383)
其他營運開支		<u>(12,380,812)</u>	<u>(18,998,620)</u>
營運虧損		(32,853,976)	(90,116,445)
財務成本	6(a)	<u>(1,216,964)</u>	<u>(2,842,992)</u>
除稅前虧損	6(b)	(34,070,940)	(92,959,437)
所得稅開支	8	<u>—</u>	<u>—</u>
本公司普通權益持有人應佔年內虧損及 全面虧損總額		<u><u>(34,070,940)</u></u>	<u><u>(92,959,437)</u></u>
本公司普通權益持有人應佔每股虧損	9		
— 基本		<u><u>(0.03)</u></u>	<u><u>(0.09)</u></u>
— 攤薄		<u><u>(0.03)</u></u>	<u><u>(0.09)</u></u>

## 財務狀況表

於2019年12月31日

	附註	2019年 港元	2018年 港元
<b>非流動資產</b>			
使用權資產		242,796	–
按金		72,205	216,175
非流動資產總值		<u>315,001</u>	<u>216,175</u>
<b>流動資產</b>			
預付款項		283,437	564,493
應收經紀人款項		203,762	2,271,370
按公平值透過損益列賬之金融資產	10	70,866,968	85,856,636
現金及現金等值		403,338	2,787,626
流動資產總值		<u>71,757,505</u>	<u>91,480,125</u>
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用		1,496,119	1,293,827
應付經紀人款項		8,718,501	17,155,439
應付一間關連公司款項		160,000	80,000
租賃負債		179,379	–
流動負債總額		<u>10,553,999</u>	<u>18,529,266</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>61,203,506</u>	<u>72,950,859</u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u>61,518,507</u>	<u>73,167,034</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		77,107	–
非流動負債總額		<u>77,107</u>	<u>–</u>
<b>資產淨值</b>		<u>61,441,400</u>	<u>73,167,034</u>
<b>權益</b>			
已發行股本	11	13,882,468	11,682,468
儲備		47,558,932	61,484,566
權益總值		<u>61,441,400</u>	<u>73,167,034</u>
<b>每股資產淨值</b>		<u>0.04</u>	<u>0.06</u>

## 附註

### 1. 公司資料

中國新經濟投資有限公司根據開曼群島公司法於2010年2月1日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限責任公司。本公司以作為封閉式投資公司而建立。

本公司註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Uglund House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1104, Cayman Islands。本公司主要營業地點為香港上環文咸東街135號文咸東街135商業中心7樓702室。

本公司主要投資目標為透過投資全球具能力生產及提供獲中國內地、香港、澳門及台灣經濟支持之產品或服務之私人及公眾企業，以取得長期資本增值。

於本年度，本公司的投資活動由中國光大證券(香港)有限公司(「投資管理人」)管理。

### 2.1 編製基準

此等財務報表乃根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16的披露規定而編製。除按公平值透過損益列賬之金融資產已以公平值計量外，此等財務報表已根據歷史成本法編製。除另有指明外，此等財務報表以港元(「港元」)呈列。

### 2.2 會計政策及披露更改

本公司就本年度的財務報表首次採納以下新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第9號之修訂	具有負補償的提前償付特徵
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號之修訂	計劃修正、縮減或清償
國際會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合營企業之長期權益
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理不確定性
2015年至2017年週期的年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號之修訂

除與本公司之財務報表編製不相關之國際財務報告準則第9號之修訂及國際會計準則第19號之修訂及國際財務報告準則2015-2017年週期的年度改進之外，新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響載於下文：

於本年度採納國際財務報告詮釋委員會第23號及國際會計準則第28號之修訂對財務報表概無重大影響。

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號「租賃」、國際財務報告詮釋委員會第4號「釐定安排是否包括租賃」、準則詮釋委員會第15號「經營租賃－優惠」及準則詮釋委員會第27號「評估涉及租賃法律形式交易的內容」。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人將所有租賃按單一的資產負債表內模式入賬，以確認和計量使用權資產和租賃負債，除卻若干確認豁免。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人繼續使用與國際會計準則第17號之類似原則將租賃分類為經營或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本公司作為出租人的租賃並無任何財務影響。

本公司採用經修訂追溯法採納國際財務報告準則第16號，首次應用日期為2019年1月1日。根據此方法，該準則已予以追溯應用，及首次採納的累計影響確認為對於2019年1月1日累計虧損期初餘額的調整，而2018年的比較資料並無重列，並繼續根據國際會計準則第17號及相關詮釋進行列報。

### **租賃的新定義**

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而授予於一段時間內控制使用已識別資產之權利，則該合約屬租賃或包含租賃。倘客戶有權享有因使用已識別資產所產生的絕大部分經濟利益及有權指示已識別資產的使用，即表示擁有控制權。本公司已選擇採用過渡性可行權宜方法，以允許該準則僅適用於首次應用日期根據國際會計準則第17號及國際財務報告委員會第4號先前被識別為租賃的合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號並非被識別為租賃的合約並無進行重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下租賃的定義僅應用於2019年1月1日或之後訂立或變更的合約。

### **作為承租人 – 之前分類為經營租賃的租賃**

#### **採納國際財務報告準則第16號的影響的性質**

本公司擁有辦公室場地的租賃合約。作為承租人，本公司之前根據有關租賃是否將資產所有權之絕大部分回報及風險轉移至本公司之評估，將租賃分類為經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本公司採用單一法確認及計量所有租賃之使用權資產和租賃負債，惟低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及租賃期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)之兩項選擇性豁免除外。本公司並非於2019年1月1日開始的租賃期內按直線法於經營租約下確認租金開支，而是確認使用權資產折舊(和減值，如有)以及尚未償還租賃負債的應計利息(為融資成本)。

#### **過渡影響**

2019年1月1日的租賃負債是按2019年1月1日的增量借款利率貼現的餘下租賃付款現值確認，計入租賃負債。使用權資產按就緊接2019年1月1日前財務狀況表內已確認租賃相關的任何預付或累計租賃付款金額作出調整後的租賃負債金額計量。

所有該等資產於當日均已根據國際會計準則第36號進行減值評估。本公司選擇單獨於綜合財務狀況表內呈列使用權資產。

本公司於2019年1月1日應用國際財務報告準則第16號時，已使用以下選擇性可行權宜方法：

- 對租賃期於初始應用日期起計12個月內屆滿的租賃應用短期租賃豁免；及
- 倘合約包含延長/終止租賃的選擇權，則事後釐定租賃期。

## 於2019年1月1日之財務影響

於2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號的影響如下：

	增加/ (減少) 港元
<b>非流動資產</b>	
使用權資產增加	-
<b>流動負債</b>	
租賃負債增加	-
<b>非流動負債</b>	
租賃負債增加	-
	<u>-</u>

於2019年1月1日的租賃負債與2018年12月31日的經營租賃承擔對賬如下：

	港元
<b>於2018年12月31日的經營租賃承擔</b>	<b>176,000</b>
減：與餘下租期於2019年12月31日或之前結束的租賃相關的承擔	<u>(176,000)</u>
於2019年1月1日的加權平均增量借款利率	<u>不適用</u>
於2019年1月1日的經貼現經營租賃承擔	-
於2019年1月1日的租賃負債	<u>-</u>

### 2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本公司並未於本財務報表內應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號之修訂	業務之定義 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第9號、 國際會計準則第39號及 國際財務報告準則第7號之修訂	利率基準改革 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號之修訂	於投資者與其聯營公司或合營企業之間出售或 注入資產 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第17號	保險合同 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號及 國際會計準則第8號之修訂	重大之定義 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於2020年1月1日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於2021年1月1日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

董事預期，於可預見將來，應用上述新訂及經修訂國際財務報告準則不會對財務報表造成重大影響。

### 3. 經營分部資料

就管理目的而言，本公司根據投資類別劃分業務單位。於截至2019年及2018年12月31日止年度，本公司擁有以下兩個可呈報經營分部：

上市證券－投資於在相關證券交易所上市的權益證券

非上市證券－投資於私募股權基金及私募股權

由於本公司的重大交易主要在香港進行，因此本公司並未就截至2019及2018年12月31日止年度呈列收益及分部業績的地理區域分析。

有關本公司投資的進一步詳情載於附註5及附註10。

以下為按經營分部對本公司業績所作之分析：

	上市證券 港元	非上市證券 港元	未分配 港元	總計 港元
截至2019年12月31日止年度				
分部收入	<u>72,785</u>	<u>5,373,975</u>	<u>933</u>	<u>5,447,693</u>
分部業績	<u>(17,178,072)</u>	<u>(3,296,025)</u>	<u>-</u>	<u>(20,474,097)</u>
銀行利息收入				933
未分配開支				<u>(13,597,776)</u>
除稅前虧損				<u>(34,070,940)</u>
	上市證券 港元	非上市證券 港元	未分配 港元	總計 港元
截至2018年12月31日止年度				
分部收入	<u>4,116,000</u>	<u>5,286,986</u>	<u>572</u>	<u>9,403,558</u>
分部業績	<u>(55,476,713)</u>	<u>(15,641,684)</u>	<u>-</u>	<u>(71,118,397)</u>
銀行利息收入				572
未分配開支				<u>(21,841,612)</u>
除稅前虧損				<u>(92,959,437)</u>

截至2019年及2018年12月31日止年度，分部業績指分類為按公平值透過損益列賬之金融資產之上市權益證券以及非上市私募股權基金及私募股權公平值虧損淨額及相應股息收入及各分部賺取之溢利保證收入，而不計及行政開支、財務成本及銀行存款利息收入以及投資管理人費用分配。

由於管理層認為本公司的業務性質為投資貿易且並無主要客戶，故概無呈列有關主要客戶的資料。

以下為按經營分部對本公司資產及負債所作之分析：

	上市證券 港元	非上市證券 港元	總計 港元
於2019年12月31日			
分部資產：			
按公平值透過損益列賬之金融資產	<u>46,483,968</u>	<u>24,383,000</u>	70,866,968
未分配資產			<u>1,205,538</u>
資產總值			<u>72,072,506</u>
負債：			
未分配負債			<u>10,631,106</u>
負債總額			<u>10,631,106</u>
	上市證券 港元	非上市證券 港元	總計 港元
於2018年12月31日			
分部資產：			
按公平值透過損益列賬之金融資產	<u>52,803,636</u>	<u>33,053,000</u>	85,856,636
未分配資產			<u>5,839,664</u>
資產總值			<u>91,696,300</u>
負債：			
未分配負債			<u>18,529,266</u>
負債總額			<u>18,529,266</u>

就監控分部表現及於分部間配置資源而言，除使用權資產、按金、預付款項、應收經紀人款項以及現金及現金等值外，所有資產均分配至可呈報分部。

#### 4. 收入

收入分析如下：

	2019年 港元	2018年 港元
上市權益證券股息收入	72,785	4,116,000
私募股權股息收入	-	1,599,998
銀行利息收入	933	572
溢利保證收入(附註)	5,373,975	3,686,988
	<u>5,447,693</u>	<u>9,403,558</u>

附註：

溢利保證收入涉及根據相關協議所載的溢利保證條款就香港私募股權投資收取及應收的款項。

#### 5. 按公平值透過損益列賬之金融資產之虧損淨額

	上市證券 港元	非上市證券 港元	總計 港元
截至2019年12月31日止年度			
按公平值透過損益列賬之金融資產已變現虧損淨值	(22,826,270)	(37,500,000)	(60,326,270)
按公平值透過損益列賬之金融資產未變現收益淨額	<u>5,575,413</u>	<u>28,830,000</u>	<u>34,405,413</u>
計入損益之已變現及未變現虧損總淨值	<u>(17,250,857)</u>	<u>(8,670,000)</u>	<u>(25,920,857)</u>
	上市證券 港元	非上市證券 港元	總計 港元
截至2018年12月31日止年度			
按公平值透過損益列賬之金融資產已變現(虧損)/收益淨值	(30,057,839)	14,585,951	(15,471,888)
按公平值透過損益列賬之金融資產未變現虧損淨額	<u>(29,534,874)</u>	<u>(35,514,621)</u>	<u>(65,049,495)</u>
計入損益之已變現及未變現虧損總淨額	<u>(59,592,713)</u>	<u>(20,928,670)</u>	<u>(80,521,383)</u>



## 6. 除稅前虧損

本公司之除稅前虧損經扣除以下各項後達致：

	2019年 港元	2018年 港元
(a) 財務成本		
其他借貸利息	1,212,495	1,019,901
票據及借貸利息	–	1,823,091
租賃負債利息	4,469	–
	<u>1,216,964</u>	<u>2,842,992</u>
(b) 其他項目		
員工成本(不包括董事酬金)	3,370,125	2,699,065
投資管理費(附註7)	960,000	960,000
外匯虧損,淨額	99,588	44,472
核數師酬金	500,000	730,000
有關物業之最低經營租賃付款	213,951	561,294
顧問費	63,000	756,000
法律及專業人士費用	983,341	2,168,369
佣金及其他費用	301,510	5,672,160
使用權資產折舊	99,975	–
以權益結算的股份付款	1,117,000	–

## 7. 費用

### 行政管理費

傲明香港有限公司有權收取行政管理費，其根據相等於按年本公司於估值日資產淨值之0.11%計算。自2019年10月1日起，傲明香港有限公司將其所有權利及義務轉讓予Amicorp Fund Services Asia Limited(「行政管理人」)，作為內部重組的一部分。

行政管理費自2019年1月1日至2019年5月31日之期間及自2019年6月1日起分別須受每月最低費用8,000美元加7%支出費及4,000美元加7%支出費(2018年：8,000美元加7%支出費)約束及須於每月月底支付。

本年度行政管理費為570,322港元(2018年：817,711港元)。於2019年12月31日，行政管理費為66,870港元(2018年：67,041港元)應付予行政管理人。

### 託管費

本公司已於2019年8月15日終止與德意志銀行香港分行的託管人協議(「德意志銀行託管人協議」)，並與交通銀行信託有限公司(「託管人」)訂立新的託管人協議。

根據新託管人協議，託管人有權收取託管費，其根據相等於按年本公司於估值日資產淨值之0.04%計算。託管費每月按最低費用12,500港元繳納，須於每月月底支付。

於終止德意志銀行託管人協議前，德意志銀行香港分行有權收取託管費，其根據相等於按年本公司於估值日資產淨值之0.02%計算。於2018年1月1日至2018年9月30日期間託管費每月按最低費用2,500美元及自2018年10月1日起按3,750美元繳納及須於每月月底支付。

本年度託管費為288,677港元(2018年：264,895港元)。於2019年12月31日，託管費25,094港元(2018年：29,370港元)應付予託管人。

#### 管理費

投資管理人有權收取每月管理費為80,000港元(2018年：80,000港元)及須於每月月底支付。

本年度管理費為960,000港元(2018年：960,000港元)。於2019年12月31日，管理費160,000港元(2018年：80,000港元)應付予投資管理人。

### 8. 稅項

截至2019年及2018年12月31日止年度所得稅開支主要部份為：

	2019年 港元	2018年 港元
即期稅項：		
香港利得稅	-	-
遞延稅項	-	-
年度稅項開支	<u>-</u>	<u>-</u>

### 9. 本公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本及攤薄虧損金額以本公司普通權益持有人應佔本年度本公司虧損34,070,940港元(2018年：虧損92,959,437港元)及本年度已發行普通股加權平均數1,344,246,794股(2018年：1,076,494,078股普通股)計算得出。

由於年內本公司發行在外的購股權具反攤薄作用，故未就計算每股攤薄虧損對截至2019年12月31日止年度的每股基本虧損作出調整。截至2018年12月31日止年度並無就計算每股攤薄虧損對每股基本虧損金額作出調整。

### 10. 按公平值透過損益列賬之金融資產

	2019年 港元	2018年 港元
上市權益證券－香港	37,961,240	48,612,324
上市權益證券－澳洲	2,104,911	-
暫停買賣之上市權益證券－香港	4,198,626	4,191,312
暫停買賣之上市權益證券－澳洲	2,219,191	-
投資於私募股權－英屬處女群島	17,133,000	24,607,000
投資於私募股權－香港	7,250,000	8,446,000
	<u>70,866,968</u>	<u>85,856,636</u>

## 11. 已發行股本

	股份數目	面值 港元
已發行及繳足		
於2019年12月31日每股面值0.01港元之普通股	<b>1,388,246,794</b>	<b>13,882,468</b>
於2018年12月31日每股面值0.01港元之普通股	<b>1,168,246,794</b>	<b>11,682,468</b>

本公司股本變動概述如下：

	已發行股 份數目	已發行 股本 港元	股份 溢價賬 港元	總計 港元
於2018年1月1日	778,831,198	389,415,599	255,273,132	644,688,731
供股及紅股	389,415,596	194,707,798	(146,030,849)	48,676,949
股本削減	—	(572,440,929)	—	(572,440,929)
股份發行開支	—	—	(730,154)	(730,154)
於2018年12月31日及 2019年1月1日	<b>1,168,246,794</b>	<b>11,682,468</b>	<b>108,512,129</b>	<b>120,194,597</b>
配售股份	<b>220,000,000</b>	<b>2,200,000</b>	<b>19,800,000</b>	<b>22,000,000</b>
股份發行開支	—	—	(771,694)	(771,694)
於2019年12月31日	<b>1,388,246,794</b>	<b>13,882,468</b>	<b>127,540,435</b>	<b>141,422,903</b>

## 12. 報告期後事項

### 建議股份合併、更改每手買賣單位及供股

本公司建議將每四股每股面值0.01港元之已發行及未發行現有股份合併為一股每股面值0.04港元之合併股份，本公司之法定股本將變為1,000,000,000港元，分為25,000,000,000股每股面值0.04港元之合併股份，其中將發行347,061,698股合併股份，待股份合併生效後，於聯交所買賣之每手買賣單位由20,000股現有股份更改為10,000股合併股份。

本公司建議按每持有一股合併股份獲發一股供股股份之基準進行供股，認購價為每股供股股份0.16港元，以籌集所得款項約54,600,000港元(扣減開支後)。

## 財務摘要

於本年度，本公司於上市及私募股票市場維持長期投資策略。本公司截至2019年12月31日持有十七項香港上市權益證券、兩項澳洲上市權益證券及三項私募股權，其中一項主要投資為專注於香港市場的金融服務板塊。本公司於本年度錄得股東應佔虧損淨額34,070,940港元，其中包括投資組合中投資持倉公平值虧損淨額25,920,857港元。

隨著中國經濟放緩及香港股市動盪加劇，本公司的資產淨值於本年度有所減少。於2019年12月31日，本公司錄得經審核資產淨值約每股0.04港元。虧損淨額主要由於近期香港股市動盪以致按公平值透過損益列賬的金融資產已變現虧損淨額60,326,270港元(上市證券：虧損22,826,270港元；非上市證券：虧損37,500,000港元)及未變現收益淨額34,405,413港元(上市證券：收益5,575,413港元；非上市證券：收益28,830,000港元)。鑒於最近市況不穩，本公司將繼續謹慎監控投資。

## 業務回顧及前景

於2019財政年度，儘管中美貿易戰於年內有所緩解，中國出現數次自然災害及嚴重疾病，使得經濟全年起伏不定。上述事項對經濟造成重大影響及令國內生產總值(「GDP」)增長放緩。根據國家統計局的資料，中國2019年的GDP增長6.1%，達到中國政府於2019年年初提出6%至6.5%的預期目標。政府表示，2019年全國經濟保持穩中有進的勢頭。然而，全球經濟及貿易增長正在放緩，不穩定來源及風險因素不斷增加，國內結構、系統性及週期性問題互相交織，經濟正面臨愈來愈大的下行壓力。

市場信心普遍受宏觀經濟前景的不明朗及不同國家對眾多問題的大力抗議所影響，導致全球股市波動。於2019年，中國及香港的證券市場一直充滿起伏。上證綜合指數及恒生指數於2019年分別上升22.3%及9.07%。於本年度，本公司採納適時合宜的投資方式，以應對多變的市場情緒及複雜的政府政策。本公司將繼續實行其全面風險管理策略，著眼於為股東取得持續增長的投資回報。

由於全球經濟及政治正面臨更多風險，儘管於中國副總理劉鶴與美國總統特朗普於本年度1月15日在華盛頓簽署中美第一階段貿易協議後，中美貿易戰有所緩和，兩國在多方面仍存在諸多不確定性。在2019年下半年，全球及國內經濟增長放緩，不僅是由於中美持續的貿易爭端，同時亦因全球範圍內發生多次社會運動，尤其是在香港。自2019年6月以來，反對香港引渡法案的抗議活動變得嚴峻，由於該等複雜的政治因素，其對國內經濟產生深遠影響。本公司將實施風險管控，以防範對投資組合帶來的潛在風險。美聯儲3次降息，以便於2019年年底前利率介乎1.50%至1.75%的目標利率。本公司預期美聯儲在提高利率應對通脹率方面將更加謹慎並預期於2020年年底前將不會加息。此外，計及各種因素，我們預測中國2020年GDP的增長目標介乎約6%至6.1%。然而，自從2019冠狀病毒病(「COVID-19」)於2019年12月爆發以來，COVID-19擴散至中國所有省份以及全球各地。其可能會如2003年發生的嚴重急性呼吸系統綜合症(沙士)對經濟增長造成重創。因此，本公司對中國及香港證券市場的前景仍持審慎態度。

本公司於中短期內主要集中投資上市證券，並將繼續尋求機遇投資於高潛力的上市公司。於本年度，本公司已進一步投資於多間香港上市公司，最大的一項投資為建鵬控股有限公司(1722.HK)，其主要提供建築及配套服務。

儘管本公司於去年概無開展新的私募股權投資項目，本公司相信，私募股權投資將可以分散投資風險，並隨著日後改良投資上市公司證券的組合，長遠將可帶來更多潛在回報。於不久將來，本公司將繼續探索更多專注於醫療保健(包括高科技及在線醫療)以及電信(包括物聯網板塊)私募股權的投資機會。

本公司充分意識到未來的挑戰，並探索受惠於中國經濟轉型的行業之投資機遇。本公司將繼續部署針對大中華地區的投資策略，並密切監察全球市場的變動。憑藉我們的專業投資及風險管理團隊，我們有信心把握寶貴的投資機會，以達致令資產淨額升值的目標及為我們的股東帶來最大利益。

## 管理層討論與分析

### 投資回顧

本公司於2019年12月31日持有二十二項投資，當中包括十七項香港上市的權益證券、兩項澳洲上市的權益證券、兩項於香港的私募股權及一項於英屬處女群島的私募股權。

根據上市規則第21.12條訂明的規定，本公司披露其十項最大投資及所有個別價值超逾本公司總資產5%的投資，連同所投資公司的資料簡述如下：

於2019年12月31日

#### 上市權益證券－香港

所投資公司 名稱	註冊成立 地點	所持已發行 股份詳情	擁有所 投資公司 資本比例	成本	市值	已確認 未變現 虧損 (附註1)	本公司 應佔資產 /(負債) 淨值 (附註2)	於本年度 已收/ 應收股息	佔本公司 總資產 百分比
				千港元	千港元	千港元		千港元	
(a) 建鵬控股有限公司	開曼群島	49,820,000股 每股面值0.01港元 之普通股	4.98%	19,852	10,263	(9,589)	澳門幣 11,400,000 元	-	14.24
(b) 恆偉集團控股有限公司	開曼群島	49,710,000股 每股面值0.01港元 之普通股	4.97%	9,830	8,948	(882)	3,130,000 港元	-	12.41
(c) 權威金融集團有限公司	百慕達	75,420,000股 每股面值0.01港元 之普通股	2.71%	15,159	6,863	(8,296)	39,750,000 港元	-	9.52
(d) 世紀金花商業控股有限公司	百慕達	22,412,000股 每股面值0.1港元 之普通股	1.95%	6,697	4,953	(1,744)	人民幣 71,080,000 元	-	6.87
(e) 康健國際醫療集團有限公司	百慕達	29,114,000股 每股面值0.01港元 之普通股	0.39%	41,835	3,173	(38,662)	15,660,000 港元	73	4.40
(f) 威訊控股有限公司	開曼群島	15,216,000股 每股面值0.02美元 之普通股	1.08%	3,167	2,754	(413)	人民幣 7,860,000 元	-	3.82

## 上市權益證券－澳洲

所投資公司 名稱	註冊成立 地點	所持已發行 股份詳情	擁有所 投資公司 資本比例	成本	市值	已確認 未變現 虧損 (附註1)	本公司 應估資產 /(負債) 淨值 (附註2)	於本年度 已收/ 應收股息	估本公司 總資產 百分比
				千港元	千港元	千港元		千港元	
(g) 東方現代農業控股集團有限公司	澳洲	803,000股 普通股	0.19%	3,961	2,219	(1,742)	人民幣 5,400,000元	-	3.08
(h) Crater Gold Mining Limited	澳洲	35,000,000股 普通股	2.85%	2,669	2,105	(564)	(30,000) 澳元	-	2.92

## 私募股權－英屬處女群島

所投資公司 名稱	註冊成立 地點	所持已發行 股份詳情	擁有所 投資公司 資本比例	成本	市值	已確認 未變現 虧損 (附註1)	本公司 應估資產 淨值 (附註2)	於本年度 已收/ 應收股息	估本公司 總資產 百分比
				千港元	千港元	千港元		千港元	
(i) 鼎成金融集團有限公司	英屬處女 群島	48股 每股面值 1美元之股份	15.53%	42,799	17,133	(25,666)	23,530,000 港元	-	23.77

## 私募股權－香港

所投資公司 名稱	註冊成立 地點	所持已發行 股份詳情	擁有所 投資公司 資本比例	成本	市值	已確認 未變現 虧損 (附註1)	本公司 應估資產 淨值 (附註2)	於本年度 已收/ 應收股息	估本公司 總資產 百分比
				千港元	千港元	千港元		千港元	
(j) 幫人財務有限公司	香港	37,000股股份	19.95%	19,000	6,530	(12,470)	14,460,000 港元	-	9.06



於2018年12月31日

上市權益證券－香港

所投資公司名稱	註冊成立地點	所持有已發行股份詳情	擁有所投資公司資本比例	成本	市值	已確認未變現收益／(虧損) (附註3) 千港元	本公司應佔資產淨值 (附註2)	於本年度已收／應收股息 千港元	佔本公司總資產百分比
				千港元	千港元	千港元			
建鵬控股有限公司	開曼群島	34,980,000股 每股面值 0.01港元之 普通股	3.50%	16,314	14,867	(1,447)	澳門幣 7,330,000元	-	16.21
權威金融集團有限公司 (前稱君陽金融控股有限公司)	百慕達	126,400,000股 每股面值 0.01港元之 普通股	4.54%	27,563	10,744	(16,819)	65,550,000 港元	-	11.72
永耀集團控股有限公司	香港	4,047,000 股普通股	0.22%	5,337	5,099	(238)	310,000 港元	-	5.56
恆偉集團控股有限公司	開曼群島	25,960,000股 每股面值 0.01港元之 普通股	2.60%	8,672	4,543	(4,129)	2,000,000 港元	-	4.95
中國建設銀行股份有限公司	中國	520,000股 每股面值 人民幣1元之 普通股	-	3,317	3,354	37	人民幣 4,110,000元	-	3.66
中國人壽保險股份有限公司	中國	194,000股 每股面值 人民幣1元之 普通股	-	3,194	3,228	34	人民幣 60,000元	-	3.52
康健國際醫療集團有限公司	百慕達	29,114,000股 每股面值 0.01港元之 普通股	0.39%	41,835	3,144	(38,691)	16,030,000 港元	-	3.43
泛亞環境國際控股有限公司	開曼群島	500,000股 每股面值 0.01港元之 普通股	0.12%	1,750	2,385	635	160,000 港元	-	2.60



## 私募股權 – 英屬處女群島

所投資公司名稱	註冊成立地點	所持已發行股份詳情	擁有所投資公司資本比例	成本	市值	已確認未變現收益／(虧損) (附註3)	本公司應佔資產淨值 (附註2)	於本年度已收／應收股息	佔本公司總資產百分比
				千港元	千港元	千港元		千港元	
鼎成金融集團有限公司 (前稱摩雷獅國際集團有限公司)	英屬處女群島	48股 每股面值 1美元之股份	17.52%	42,799	24,607	(18,192)	26,920,000 港元	-	26.84

## 私募股權 – 香港

所投資公司名稱	註冊成立地點	所持已發行股份詳情	擁有所投資公司資本比例	成本	市值	已確認未變現收益／(虧損) (附註3)	本公司應佔資產淨值 (附註2)	於本年度已收／應收股息	佔本公司總資產百分比
				千港元	千港元	千港元		千港元	
幫人財務有限公司	香港	37,000股股份	19.95%	19,000	7,270	(11,730)	7,190,000 港元	-	7.93

附註：

- (1) 未變現虧損指本年度各項投資之公平值變動。
- (2) 本公司應佔資產／(負債)淨值乃根據各項投資於各報告期末所刊發最近期中期報告／年報計算。
- (3) 未變現收益／(虧損)指截至2018年12月31日止年度各項投資之公平值變動。

投資項目之業務及財務資料的簡明概要如下：

- (a) 建鵬控股有限公司(「建鵬」)主要從事提供建築及配套服務。建鵬股東截至2019年12月31日止財政年度應佔經審核溢利約為澳門幣14,242,000元，而建鵬股東於2019年12月31日之應佔經審核資產淨值約為澳門幣228,922,000元。由於爆發COVID-19，建鵬預計香港的市場發展可能會放緩，直至形勢恢復相對穩定。由於工人短缺，澳門項目的進度已延期。來自公營及私營部門的招標或會推遲或暫停，導致2020年獲授的項目減少，可能對建鵬的財務表現產生不利影響。於建鵬投資的公平值乃基於市場競價計算。

- (b) 恆偉集團控股有限公司(「恆偉集團」)主要從事設計及開發、製造及分銷手錶產品。恆偉集團股東截至2019年12月31日止財政年度的應佔未經審核虧損約為14,548,000港元及恆偉集團股東於2019年12月31日應佔未經審核資產淨值約為62,977,000港元。恆偉集團擬繼續專注於核心業務，致力改進產品設計及加強開發能力，以為股東帶來最大的長遠回報。恆偉集團將考慮與COVID-19全球爆發有關的機會並積極審慎探索恆偉集團應對這一全球事件可採取的措施。於恆偉集團投資的公平值乃基於市場報價計算。
- (c) 權威金融集團有限公司(「權威金融」)主要從事金融服務業務。權威金融股東截至2019年6月30日止六個月應佔未經審核溢利約為2,957,000港元，而權威金融股東於2019年6月30日之應佔未經審核資產淨值約為1,466,681,000港元。權威金融將鎖定中短期高收益債券作為穩定及固定收入基礎。因此，權威金融將更加謹慎分配資源，以確定及把握適當的證券／基金／債券投資機會。於權威金融投資的公平值乃基於市場報價計算。
- (d) 世紀金花商業控股有限公司(「世紀金花」)為一間香港投資控股公司，主要從事商場運營。世紀金花透過兩個分部營運。百貨商場及購物商場分部經營五個百貨商場及一個購物商場。超級市場分部經營七個超級市場。世紀金花主要在中國西部經營業務。世紀金花股東截至2019年9月30日止六個月應佔未經審核虧損為約人民幣289,733,000元及世紀金花股東於2019年9月30日應佔未經審核資產淨值為約人民幣3,645,081,000元。世紀金花將充分利用成功實踐和經驗，對現有業務進行整合優化，利用輕資產輸出、管理輸出、商譽輸出等多種形式，加大對陝西二線城市的覆蓋，實現規模的良性增長。於世紀金花投資的公平值乃基於市場報價計算。
- (e) 康健國際醫療集團有限公司(「康健」)主要提供醫療保健及牙科服務、醫療管理及醫學美容業務。康健股東截至2019年12月31日止財政年度應佔經審核虧損約為8,414,000港元，而康健股東於2019年12月31日之應佔經審核資產淨值約為4,015,547,000港元。康健之股份自2017年11月27日起暫停買賣。預計康健的業務將在短期內受到不利影響，而今年上半年的業績由於COVID-19

全球爆發而受到拖累。疫情結束後，康健預計醫療需求將逐步釋放，人們對優質醫療服務始終有著較高的剛性需求，並預期保持穩定發展。於康健的投資的公平值乃基於獨立估值師之估值計算。

- (f) 威訊控股有限公司(「威訊」)為一間投資控股公司，主要從事提供網絡系統集成，包括提供網絡基礎架構解決方案、網絡專業服務及移動辦公自動化軟件業務的移動互聯網軟件、網絡設備租賃業務、電信設備貿易及放債業務。截至2019年12月31日止財政年度，威訊股東應佔經審核虧損約為人民幣21,096,000元及於2019年12月31日，威訊股東應佔經審核資產淨值約為人民幣728,093,000元。威訊將繼續發展及升級其移動辦公自動化(「辦公自動化」)軟件業務，積極開拓新業務應用及解決方案，並增加其競爭力及加速發展辦公自動化軟件的分銷渠道。於威訊投資的公平值乃基於市場競價計算。
- (g) 東方現代農業控股集團有限公司(「東方現代」)為一間控股公司，位於中國贛州，從事臍橙、柚子、橘子及山茶花的種植及銷售業務。東方現代股東截至2018年12月31日止財政年度應佔經審核溢利為約人民幣405,176,000元及東方現代股東於2018年12月31日應佔經審核資產淨值為約人民幣2,843,463,000元。東方現代股份自2019年6月11日起暫停買賣。中國的柑橘產品及山茶花消費繼續增加。東方現代已採取措施，通過提高農場產量及效率，以及提高水果質量，擴大生產。於東方現代投資的公平值乃基於獨立估值師的估值計算。
- (h) Crater Gold Mining Limited(「Crater Gold Mining」)為一間於巴布亞新幾內亞及澳洲從事黃金生產及開發以及基本金屬項目的公司。Crater Gold Mining股東截至2019年12月31日止六個月應佔未經審核虧損為約2,515,356澳元及Crater Gold Mining股東於2019年12月31日應佔未經審核負債淨值為約1,022,537澳元。Crater Gold Mining計劃實現黃金資源的轉型性增長。Crater Gold Mining致力鑽探，以將超熱黃金資源增加至數百萬盎司，謀劃更大規模的黃金生產。現有資源之外鑽探旨在確認銅金斑岩的中心帶。於Crater Gold Mining投資的公平值乃基於市場報價計算。
- (i) 鼎成金融集團有限公司(「鼎成金融」)主要透過其附屬公司向香港及中國內地機構及私人投資者提供優質經紀、企業融資、資產管理、借貸及財務顧問服務。於鼎成金融投資的公平值乃基於獨立估值師之估值計算。

- (j) 幫人財務有限公司(「幫人」)主要於香港從事借貸業務。幫人為持牌放債人，向個人及公司提供有抵押及無抵押貸款。於幫人投資的公平值乃基於獨立估值師之估值計算。

於本年度錄得已變現收益及虧損之三大投資概述如下：

#### 本年度三大已變現收益

投資名稱	已變現收益 千港元
怡康泰工程集團控股有限公司	1,008
西安海天天綫科技股份有限公司	108
世紀金花商業控股有限公司	79

#### 本年度三大已變現虧損

投資名稱	已變現虧損 千港元
Hydra Capital SPC	37,500
權威金融集團有限公司	7,357
中國創意數碼娛樂有限公司 (前稱HMOV數碼中國集團有限公司)	6,262

#### 流動資金、財務資源及資產負債比率

本公司維持充裕現金狀況，從而使本公司在上市及私募股權方面出現機遇時把握獲可觀回報之良機。

於2019年12月31日，資產負債比率(定義為負債總額除以股東權益)為14.2%(2018年12月31日：23.4%)。於2019年12月31日，本公司有應付證券經紀之保證金8,718,501港元，2019年1月1日至2019年10月31日之年利率為12.125厘及自2019年11月1日起之年利率為12厘(2018年12月31日：17,155,239港元，年利率為12.125厘)。

#### 末期股息

董事不建議就本年度派付任何末期股息(2018年：無)。

## 本公司的資產抵押及或然負債

於2019年12月31日，本公司已抵押約40,000,000港元之香港上市證券作為應付證券經紀之保證金之擔保(2018年12月31日：48,200,000港元)。

於2019年12月31日，本公司並無重大或然負債(2018年12月31日：無)。

## 股本架構

於2011年1月6日上市日期，本公司完成股份配售及合共303,000,000股每股面值0.1港元之普通股以每股1.03港元的價格獲配售，總現金代價(扣除相關發行開支)約為312,100,000港元。上市後，本公司已完成多項集資活動並削減股本。於2019年12月31日，本公司股本由1,388,246,794股每股面值0.01港元之普通股組成。

## 根據一般授權配售新股份

於本年度，本公司透過與配售代理訂立配售協議，向不少於六名屬專業投資者及本公司獨立第三方的承配人配售220,000,000股配售股份，籌集約21,000,000港元(扣除開支)。配售股份是根據本公司於2018年5月29日舉行之股東週年大會上授予董事之一般授權，按總價0.1港元及每股配售股份淨價0.095港元(本公司股份於該公告日期之收市價為0.097港元)發行。本公司已將配售所得款項淨額用於符合其日常業務過程之投資及本公司一般營運資金。有關根據一般授權配售新股份的詳情，可參閱日期分別為2019年2月18日及2019年3月14日的公告。

## 購買、出售或贖回本公司上市股份

於本年度，本公司並無購買、贖回或出售本公司任何上市股份(2018年：無)。

## 資本開支及承擔

於2019年12月31日，本公司並無資本開支或任何其他承擔(2018年12月31日：無)。

## 重大收購及出售

於本年度，本公司並無收購或出售任何附屬公司或聯營公司(2018年：無)。

## 所得款項用途

本公司於2019年12月31日持有二十二項投資，其中包括十七項於香港上市之權益證券、兩項於澳洲上市之權益證券及三項私募股權。本公司所持最大一項為專注於香港市場的金融服務板塊。

剩餘所得款項淨額將由董事會及投資管理人根據本公司投資目標、政策及限制和本公司組織章程細則、上市規則及投資管理協議的規定進行投資。未動用的任何所得款項將存作銀行存款或投資於貨幣市場工具或貨幣市場基金。

## 僱員及薪酬政策

於2019年12月31日，本公司有五名全職僱員(2018年12月31日：六名全職僱員)。本公司所有僱員均以香港為根據地。

本公司於制訂薪酬政策時會參考現行市況及一套績效獎勵制度，並定期檢討該政策。除強制性公積金外，本公司亦可能根據個人表現評核而給予員工加薪、酌情花紅及購股權。

於本年度，本公司產生的總薪酬成本約為3,370,125港元(2018年：2,699,065港元)。

## 外幣波動

董事會認為，由於本公司主要使用港元或美元進行業務交易，故外匯風險極微。

## 企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)內所載之大部份原則。董事會認為，截至2019年12月31日止整個年度，本公司遵守企業管治守則所載守則條文，惟守則條文第A.2.1條的偏離除外。



守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，並且不應由一人同時兼任。於本年度，顧旭先生擔任本公司主席及行政總裁之職務，領導董事會並負責本公司整體業務發展及日常管理。董事會相信，由一人同時兼任主席及行政總裁之職務可為本公司提供有力而持續的領導，並可讓本公司更有效及更具效率地制定規劃及執行業務決策及策略。董事會相信，董事會由資深及優秀人士所組成，其中三名為獨立非執行董事，其運作管理將可充分確保權力及權責取得平衡。

## 證券交易的標準守則

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」）作為董事進行本公司證券交易的操守守則。經向本公司全體董事作出具體查詢後，全體董事確認，彼等於截至2019年12月31日止整個年度一直遵守標準守則所載的交易標準規定。

## 審核委員會

審核委員會現由三名獨立非執行董事，由莊清凱先生（主席，具備會計師專業資格）、梁唯廉先生及孫伯全先生組成。

審核委員會之主要職責為協助董事會審閱財務資料及申報程序、風險管理及內部監控制度、審核計劃及與外聘核數師之關係，以及讓本公司之僱員可私下就本公司之財務申報、風險管理及內部監控制度或其他事宜可能發生之不正當行為提出關注之安排。審核委員會的職權範圍不遜於企業管治守則所載的職權範圍。

審核委員會已舉行兩次會議，藉以審閱2019年中期及全年財務業績及報告以及有關財務申報、營運及合規監控、風險管理及內部監控制度的成效、工作範圍及委任外聘核數師以及僱員舉報潛在不當行為的安排等重大事宜。審核委員會亦在沒有執行董事出席的情況下與外聘核數師會晤一次。

## 審閱初步公告

本公司核數師國衛會計師事務所有限公司已同意，截至2019年12月31日止年度本公司業績之初步公告所載數字等同本公司本年度財務報表所呈列之金額。國衛會計師事務所有限公司就此執行之工作並不構成按香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證工作準則而進行之核證工作，因此國衛會計師事務所有限公司並無就初步公告作出保證。

承董事會命  
中國新經濟投資有限公司  
主席、行政總裁兼執行董事  
顧旭

香港，2020年3月30日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事顧旭先生及陳昌義先生；以及獨立非執行董事梁唯廉先生、孫伯全先生及莊清凱先生。