



招商局中國基金有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：133)

立足中國
創造價值



2019年年報

目錄

	頁次
公司資料	2
主席報告	4
投資經理討論及分析	7
財務摘要	37
董事會報告	38
企業管治報告	52
環境、社會及管治報告	67
獨立核數師報告	71
綜合損益及其他全面收益表	76
綜合財務狀況表	77
綜合權益變動表	78
綜合現金流量表	79
綜合財務報告附註	80
財務概要	126



董事會

張健先生* (主席)
張日忠先生*
諸立力先生#
王效釘先生#
謝如傑先生#
簡家宜女士
(諸立力先生#之候補董事)
柯世鋒先生*
劉宝杰先生**
曾華光先生**
厲放博士**

執行董事
* 非執行董事
** 獨立非執行董事

投資委員會

張健先生
張日忠先生
諸立力先生
王效釘先生
簡家宜女士
(諸立力先生之候補委員)

審計委員會

曾華光先生
劉宝杰先生
厲放博士

提名委員會

張健先生
曾華光先生
厲放博士

公司秘書

梁創順先生

投資經理

招商局中國投資管理有限公司
香港皇后大道東1號
太古廣場3期1604-09室

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

法律顧問

史密夫 • 斐爾律師事務所
諸立力律師行
胡關李羅律師行

主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司
招商銀行股份有限公司

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

總辦事處及主要營業地點

香港皇后大道東1號
太古廣場3期1609室

股份代號：0133.HK
公司網站：www.cmcdi.com.hk

張健先生
主席



主席報告

董事會宣布招商局中國基金有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(以下簡稱「**本集團**」)於2019年12月31日經審計之綜合資產淨值為64,905萬美元，較2018年的綜合資產淨值57,506萬美元上升12.87%，每股資產淨值則為4.261美元，較2018年的每股資產淨值3.775美元同樣上升12.87%。本集團2019年經審計稅後綜合溢利為10,181萬美元，而上年則錄得經審計之綜合虧損為8,702萬美元。

董事會建議派發2019年度末期股息每股7美分，與上年度相同。本公司於2019年內無派發中期股息及特別股息，因此2019年全年度的股息亦合計為每股7美分。

2019年，在全球經濟增速放緩、貿易保護主義抬頭與多重不確定性因素相互疊加的背景下，美國經濟增速持續放緩。美國聯邦儲備局(「**美聯儲**」)預計，2019年全年美國經濟增長率或達2.3%，低於2018年的2.9%。歐元區經濟受外部環境和地緣政治等因素影響，反映宏觀經濟基本面的資料顯示其增速明顯放緩，歐元區經濟正面臨低增長和低通脹並存的局面。中國2019年國內生產總值(**GDP**)增長6.1%，符合年初設定6%-6.5%的預期增長目標，其卻是29年來的最低經濟增長率。根據國家統計局初步核算：2019年中國GDP約合99萬億元人民幣，按可比價格計算，比上年增長6.1%；全年貨物進出口總額比上年增長3.4%，而上年實現增長9.7%；外貿增速有所下滑，但發展總體平穩；全年全國規模以上工業增加值比上年實際增長5.7%，增速緩中趨穩；全年居民消費價格比上年上漲2.9%，符合3%左右的預期目標。

2019年，中國A股市場總體明顯回升，其中上海證券綜合指數年初持續上升，於2019年4月8日升至全年最高位3,288點，及後有所回落，並長時間在2,750點與3,050點之間波動，於2019年底最終收報3,050點，較2018年底上升22.30%。2019年，香港股市總體有所上升，但其間大幅波動，具體表現為恆生指數年初持續上升，於2019年4月15日升至全年最高位30,280點，其後反覆下跌，於2019年8月15日又低見24,900點，之後反覆回升，於2019年底最終收報28,190點，較2018年底上升9.07%。

於2019年底，本集團投資項目的賬面總值為71,397萬美元，佔本集團資產總值89.91%，比2018年底的賬面總值63,421萬美元增加7,976萬美元，這主要因為投資項目的整體公平價值增長所致；另外，現金及現金等價物為6,414萬美元，佔本集團資產總值8.08%。

主席報告 (續)

2019年，投資經理一直積極尋找投資機會，在對多個新項目進行大量調研和篩選工作的基礎上，本集團於2019年完成投資了一個新直接投資項目 — 深圳嵐鋒創視網絡科技有限公司，投資金額為283萬美元。本集團亦對一個現有項目 — Pony AI Inc. (中文簡稱「小馬智行」) — 增加了投資，增加的投資金額為61萬美元，以保持本基金對小馬智行的股權比例不變。另外，本集團於2019年12月31日出資860萬美元，受讓了安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司的股權，而股權交割手續於2020年2月27日完成。上述投資項目所涉及的金額合計為1,204萬美元，而所屬行業均與資訊科技相關。

2019年，本集團出售了所持有的721萬股號百控股股份有限公司(「號百控股」)A股股份，所得淨款合計1,869萬美元，藉以增加運營資金。出售該批股份後，本集團不再持有號百控股權益並已完全退出此項目。

展望2020年，挑戰與機遇並存。全球主要經濟體面臨增速放緩的態勢。同時，新冠肺炎疫情的爆發預料對全球生產和需求造成全面衝擊，最終影響目前難以預料。另外，貿易緊張局勢雖有所緩和，但受到新冠肺炎疫情爆發的影響，中國2020年經濟步伐預期將會受到影響。2020年也是中國全面建成小康社會和「十三五」規劃收官之年，中國要實現第一個百年奮鬥目標，但新冠肺炎疫情的爆發，為中國成功實現諸項目標帶來一定的不確定性。雖然我們預期全球(包括中國)經濟增長放緩和資本市場波動所帶來的各類資產價格風險將會給我們的投資組合帶來一定的挑戰，但投資經理將一如既往積極面對挑戰，努力尋找投資機會和置換現有資產的機會，為股東帶來更佳的回報。

最後，本人謹代表董事會同寅，對審計委員會、提名委員會和投資委員會、投資經理全體員工的貢獻和辛勤努力，以及各股東對本集團的支持，致以衷心感謝。本人將竭力帶領本集團在新的一年里為股東創造價值。

張健先生

主席

香港，2020年3月30日



張日忠先生
投資經理董事會主席



投資經理討論及分析

整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「**本基金**」)截至2019年12月31日止年度股東應佔溢利為10,181萬美元，而上年度則錄得股東應佔虧損為8,702萬美元，其轉虧為盈的主要原因是按公平價值計入損益之金融資產(「**金融資產**」)的整體價值大幅上升，並且由虧損轉為收益。本基金於2019年12月31日之資產淨值為64,905萬美元(2018年12月31日：57,506萬美元)，每股資產淨值為4.261美元(2018年12月31日：3.775美元)。

本年度金融資產的收益淨額為13,185萬美元，而上年度則錄得虧損淨額11,112萬美元。其中，上市和非上市投資項目的收益淨額分別為11,435萬美元及1,750萬美元。各上市及非上市投資項目具體的公平價值變動詳見本投資經理討論及分析中「投資回顧」部分。

本年度投資收益比上年度減少17.74%至1,553萬美元(2018年：1,888萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息收入的減少。

項目投資及出售

2019年，本基金不斷努力尋找投資機會並對其嚴格篩選，於年內本基金對一個現有資訊科技項目增加了投資和完成了對一個資訊科技新項目的投資。此外，本基金於年內對一個資訊科技新項目支付了投資轉讓價款。

Pony AI Inc.(中文簡稱「**小馬智行**」)進行了新一輪增資並引入新投資者，為免本基金所持有的權益受到攤薄，本基金行使了相關協議中反攤薄條款的權利，並於2019年4月25日向小馬智行增加投資61萬美元，以保持本基金對小馬智行的股權比例不變，從而亦可使本基金在小馬智行的若干權利保持不變，其中包括信息知情權。

2019年9月2日，本基金簽訂了關於深圳嵐鋒創視網絡科技有限公司(「**嵐鋒創視**」)的增資協議及其他相關協議，據此，本基金同意向嵐鋒創視出資2,000萬元人民幣，以獲得嵐鋒創視的1%權益。本基金已於2019年9月20日完成2,000萬元人民幣(折283萬美元)的出資。2019年10月31日，本基金與一名嵐鋒創視現有股東簽訂了股權轉讓協議，據此，本基金同意以1,000萬元人民幣的價格受讓嵐鋒創視0.625%股權權益，即本基金對嵐鋒創視的投資合共3,000萬元人民幣，佔其1.625%權益。嵐鋒創視是一家致力於成為全球領先的全景影像產品研發製造商。

2019年12月27日，本基金簽訂了關於安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司(「**訊飛醫療**」)的股權轉讓協議，據此，本基金同意從其現有股東安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)以6,000萬元人民幣的價格受讓訊飛醫療3%股權權益。本基金已於2019年12月31日完成6,000萬元人民幣(折860萬美元)的出資，而股權交割手續於2020年2月27日完成。訊飛醫療是一家人工智能醫療企業。

投資經理討論及分析 (續)

項目投資及出售 (續)

此外，本基金於年內出售並退出了一個投資項目：

於2019年3至4月期間，本基金出售了所持有的全部721萬股號百控股股份有限公司(「號百控股」)A股股份，所得淨款為12,561萬元人民幣(折1,869萬美元)。本基金投資號百控股的稅前內部回報率為11.64%。

流動資金、財政資源、負債及承擔

本基金於2019年12月31日的現金及現金等價物餘額由上年底之4,845萬美元增加32.38%至6,414萬美元(佔本基金資產總值8.08%)，主要原因是本基金於年內出售了全部號百控股A股股份和收到部分投資項目的現金分配所致。

於2019年12月31日，本基金並無任何銀行貸款(2018年12月31日：無)。

於2019年12月31日，本基金的承擔為4,456萬美元(2018年12月31日：2,015萬美元)，此為已通過批核但未於財務報表中反映，並且為華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、廣西新華幼兒教育投資有限公司、雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司、安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)、嵐鋒創視和一個潛在金融服務新項目的未到期投資款。

匯價波動風險及相關對沖

本基金的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。2019年，人民幣兌美元的匯率錄得1.65%的跌幅，這對持有大量人民幣資產的本基金帶來若干不利影響。本基金目前並無外幣對沖政策。然而，本基金將繼續監察外幣兌換風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

僱員

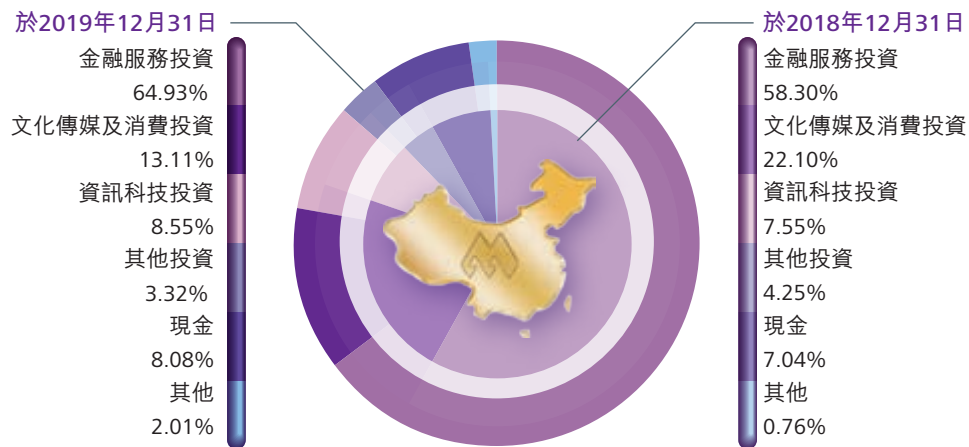
除一名由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，本基金並無僱用僱員，本基金之投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。

投資經理討論及分析 (續)

投資組合

本基金於2019年12月31日的投資總值為71,397萬美元，價值分布為金融服務51,561萬美元(佔本基金資產總值64.93%)、文化傳媒及消費10,410萬美元(13.11%)、資訊科技6,792萬美元(8.55%)及其他(含製造、能源及資源，及教育等)2,634萬美元(3.32%)。此外，本基金於2019年12月31日之現金及現金等價物為6,414萬美元，佔資產總值8.08%。

資產總值分布





王效釘先生
投資經理董事及總經理



投資經理討論及分析 (續)

投資回顧

以下為本基金在2019年12月31日所持有的主要投資項目：

項目名稱	總部地點	主要業務	上市(交易所) /非上市	賬面值 百萬元	佔資產 總值 %	佔資產 淨值 %
金融服務：						
#1. 招商銀行股份有限公司	廣東、深圳市	銀行	上海證券交易所	297	37.45	45.80
#2. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市	176	22.12	27.06
#3. 中建投租賃股份有限公司	北京市	融資租賃	非上市	29	3.70	4.53
#4. 中國再保險(集團)股份有限公司	北京市	再保險	香港聯合交易所	11	1.39	1.70
#5. 華人文化(天津)投資管理 有限公司	天津市	基金管理	非上市	2	0.27	0.33
小計：				515	64.93	79.42
文化傳媒及消費：						
#6. 華人文化產業股權投資(上海)中心 (有限合夥)	上海市	文化產業投資	非上市	33	4.21	5.14
#7. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市	15	1.84	2.25
8. 北京銀廣通廣告有限公司	北京市	室內媒體	非上市	0	0.00	0.00
9. 東方明珠新媒體股份有限公司	上海市	多媒體	上海證券交易所	6	0.79	0.97
10. 雲南金瀾湄國際旅遊投資開發 有限公司	雲南、西雙版納	旅遊	非上市	1	0.11	0.13
#11. 榮寶齋文化有限公司	北京市	藝術品經營	非上市	43	5.40	6.60
12. 青海省青海湖旅遊集團有限公司	青海、西寧市	旅遊	非上市	6	0.76	0.93
小計：				104	13.11	16.02

投資經理討論及分析(續)

投資回顧(續)

項目名稱	總部地點	主要業務	上市(交易所) /非上市	賬面值 百萬美元	佔資產 總值 %	佔資產 淨值 %
資訊科技：						
13. 西安金源電氣股份有限公司	陝西、西安市	電網監測系統	新三板 [#]	1	0.09	0.10
*14. 安徽科訊創業投資基金合夥企業 (有限合夥)	安徽、合肥市	資訊科技投資	非上市	10	1.23	1.51
*15. 科大訊飛股份有限公司	安徽、合肥市	智能語音技術	深圳證券交易所	34	4.24	5.18
16. 寧波梅山保稅港區將門創業 投資中心(有限合夥)	北京市	資訊科技投資	非上市	5	0.64	0.79
17. 中科寒武紀科技股份有限公司	北京市	人工智能芯片	非上市	7	0.91	1.12
*18. Pony AI Inc. (小馬智行)	加州、費利蒙	自動駕駛	非上市	9	1.08	1.33
19. 深圳嵐鋒創視網絡科技有限公司	廣東、深圳市	全景影像產品	非上市	3	0.36	0.44
			小計：	69	8.55	10.47
其他：						
(i) 製造：						
20. 深圳吉陽智能科技有限公司	廣東、深圳市	鋰離子電池 生產設備	非上市	5	0.59	0.72
21. 江蘇華爾石英材料股份有限公司	江蘇、揚州市	高純石英 坩堝生產	非上市	0	0.03	0.04
22. 華勁集團股份有限公司	廣西、南寧市	文化用紙及 生活用紙生產	非上市	8	0.99	1.21
(ii) 能源及資源：						
23. 武漢日新科技股份有限公司	湖北、武漢市	太陽能	新三板 [#]	2	0.28	0.33
(iii) 教育：						
24. 廣西新華幼兒教育投資有限公司	廣西、南寧市	學前教育	非上市	7	0.89	1.09
			小計：	22	2.78	3.39
			合計：	710	89.37	109.30

本基金於2019年12月31日的十大投資

註：新三板指全國中小企業股份轉讓系統

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)是中國首家由企業創辦的股份制商業銀行，其總部設於廣東省深圳市，並分別於2002年在上海證券交易所及2006年在香港聯合交易所上市。於2019年12月31日，本基金仍持有招商銀行A股5,520萬股，佔其已發行總股本0.219%，相應投資成本為15,461萬元人民幣(折1,979萬美元)。2019年7月，本基金獲招商銀行派發2018年度現金紅利5,188萬元人民幣。

於2019年12月底，本基金所持招商銀行權益的賬面值為29,734萬美元，比上年底的20,259萬美元，增加46.77%。2019年度，在本基金的未實現收益中來自招商銀行的金額為9,899萬美元，上年度則錄得未實現虧損。

招商銀行於2020年3月21日公布其2019年經審計淨利潤為929億元人民幣，同比增加15.28%。

2019年6月27日，招商銀行股東大會通過招商銀行2019-2021年資本規劃目標設置為：規劃期內，核心一級資本充足率、一級資本充足率及總資本充足率分別達到並保持在9.5%、10.5%和12.5%以上。此外，招商銀行股東大會及董事會先後通過相關議案，授權招商銀行發行減記型無固定期限資本債券，規模不超過500億元人民幣，並將依據適用法律和監管機關的批准，適時計入招商銀行其他一級資本，當發行文件約定的觸發事件發生時，採用全部或部分減記方式吸收損失。

2019年11月2日，招商銀行公布收到中國銀行保險監督管理委員會(「中國銀保監會」)批准招銀理財有限責任公司(「招銀理財」)開業的批覆。招銀理財註冊資本為50億元人民幣，是股份制商業銀行中第一家獲准開業的理財子公司。設立理財子公司是招商銀行促進資產管理業務健康發展的重要舉措，從而在投資者保護、公司治理和風險管理等管理運作方面有更嚴格的監管要求，而在銷售管理、投資範圍、產品設計和合作機構等業務開展方面的自由度也將更大，同時可將招商銀行資產管理業務單位的法律地位從部門提升至法人，並將該法人的風險與母公司分隔，以實現「受人之託、代客理財」的服務宗旨。

本基金於2019年並無出售任何招商銀行A股股份。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

中誠信託有限責任公司(「中誠信託」)成立於1995年，其總部設於北京市，主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資，是國內信託業首家擁有國際業務全牌照的信託公司。於2019年12月31日，本基金持有中誠信託6.94%權益，投資成本合共5,049萬美元。2019年4月，中誠信託宣派2018年度現金紅利，本基金將獲扣稅前現金紅利合計210萬美元。

於2019年12月底，本基金所持中誠信託權益的賬面值為17,566萬美元，比上年底的14,915萬美元，增加17.77%。2019年度，在本基金的未實現收益中來自中誠信託的金額為2,921萬美元，上年度則錄得未實現虧損。

2019年中誠信託未經審計淨利潤為9.83億元人民幣，同比減少15.61%。期內的佣金及手續費收入、利息收入均較上年有所下降；另外，期內資產減值損失較上年有所增加，而投資收益和公平價值變動收益亦較上年有所增加。中誠信託因應監管政策要求，明顯減少通道業務規模，並積極開拓主動管理的信託業務，最終使得主動管理的信託資產管理規模在公司總信託資產規模的佔比進一步提高。然而，監管機構收緊對房地產信託業務的監管，對中誠信託的業績有負面影響。

目前的傳統業務中，房地產信託業務是中誠信託的重要收入和利潤來源，而金融同業業務及資產證券化業務也有一定貢獻；面對宏觀經濟環境的不確定性增大、房地產調控政策持續、信託行業監管措施加強、銀行理財子公司將陸續成立使競爭加劇等因素，為確保公司的持續發展，中誠信託將致力加快業務的創新轉型，並以資本市場、小微金融、國際業務、財富管理等業務為發展重點。

中國銀保監會在2019年發出新規定加強對房地產融資的限制，並要求信託公司的房地產信託規模不得超過2019年6月30日的規模。上述措施限制了中誠信託房地產信託的業務增長，並加大了中誠信託謀求業務轉型的迫切需要。

2019年以來，中誠信託相繼獲得上海證券報「卓越信託公司獎」和「最佳家族信託產品獎」、證券時報「2019年度優秀風控信託公司獎」、中國證券報「2018年度金牛信託公司慈善信託獎」、GAAF2019第四屆全球資產配置決策者峰會「財富管理卓越競爭力獎」、金融界2019領航中國年度評選「傑出財富服務品牌獎」、金融時報「年度最佳穩健成長信託公司」獎等10餘項榮譽獎項。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

中建投租賃股份有限公司(「中建投租賃」)於1989年於北京市成立，是國內領先的獨立類融資租賃企業，主要於信息技術、高端裝備製造、健康環保新能源及其他領域從事融資租賃業務。本基金於2015年10月投資2.46億元人民幣(折3,878萬美元)並持有中建投租賃6.46%權益。

於2019年12月底，本基金所持中建投租賃權益的賬面值為2,940萬美元，比上年底的2,773萬美元，增加6.02%。

2019年，中建投租賃堅持穩中求進，堅守風險底線，不斷聚焦業務領域，及逐步完善專業化配套體制機制。全年主要業務、財務指標穩步增長，預算目標和主要工作任務順利完成。2019年中建投租賃的未經審計淨利潤較上年錄得個位數增長。

中建投租賃已於2017年5月初將申請首次公開發行股票(IPO)的材料報送至中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)。2019年，中建投租賃繼續積極主動與中國證監會及地方金融局保持溝通，按時完成上市申報材料的更新。中建投租賃仍在排隊等候中國證監會的審核，目前在上海證券交易所主板位列前15名。

中國再保險(集團)股份有限公司(「中再保」)源於1949年成立的新中國第一家保險公司(中國人民保險公司)，其總部設於北京市，並於2015年10月於香港聯合交易所上市。中再保是國內目前規模最大的本土再保險集團，其業務除再保險以外，還涵蓋直接保險、資產管理、保險經紀及保險傳媒。本基金分別於2015年11月至12月及2016年2月至4月期間以每股2.23港元的平均價格購入中再保6,724萬股H股股份，投資金額總計1.50億港元(折1,931萬美元)。於2019年12月31日，本基金持有中再保6,724萬股H股股份，佔其已發行總股本0.158%。2019年8月，本基金獲中再保派發2018年度經扣稅後現金紅利213萬港元。

於2019年12月底，本基金所持中再保權益的賬面值為1,105萬美元，比上年底的1,365萬美元，減少19.05%。

中再保於2020年2月7日預報其2019年未經審計淨利潤介乎57.8至61.5億元人民幣，同比增加55%至65%。淨利潤增加的主要原因是投資收益同比提升，及增加了來自新收購業務單位的收益。

2019年12月17日，中再保宣布其附屬公司中國人壽再保險有限責任公司之全資附屬公司中國再保險(香港)股份有限公司獲香港保險業監管局授權在香港或從香港經營保險業務。該公司註冊資本為20億港元，註冊地在香港，其主要業務為人身再保險業務。該公司的設立是中再保推進國際化戰略布局的重要舉措。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

華人文化(天津)投資管理有限公司(「華人文化管理公司」)成立於天津市，註冊資本為6,000萬元人民幣。本基金於2010年4月投資462萬元人民幣(折68萬美元)並持有華人文化管理公司7.70%權益。華人文化管理公司為華人文化產業投資基金(詳見下文關於華人文化產業投資基金部分)的普通合夥人兼管理人，負責執行華人文化產業投資基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策等工作。

於2019年12月底，本基金所持華人文化管理公司權益的賬面值為216萬美元，比上年底的796萬美元，減少72.86%。

投資期內，華人文化管理公司協助華人文化產業投資基金成功投資多個標桿項目，成功出售東方購物項目、上海翡翠東方傳播有限公司、人人有限公司及協助IMAX China Holding, Inc.(「**IMAX China**」)成功在香港聯合交易所掛牌上市，並已將所持有的IMAX China股份全部出售。此外，其亦積極為星空中國等項目作退出安排。

華人文化產業投資基金原已將北京微影時代科技有限公司(「**微影時代**」)股權出售並已收取對價款，但因未在約定時間內辦理股權變更工商登記手續而導致交易失效，華人文化產業投資基金最終需返還買家對價款。針對此事，本基金已發函予華人文化管理公司，要求其跟進此事，亦已督促華人文化管理公司積極關注對微影時代的退出安排。

華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「華人文化產業投資基金」)成立於上海市，是第一個獲國家發展和改革委員會備案的文化產業基金，資金規模為20億元人民幣。華人文化產業投資基金的存續期為10年(註：已獲全體有限合夥人同意延長2年以配合項目的退出進度)，投資範圍包括廣播影視、出版發行、動漫、新媒體等重點項目。華人文化產業投資基金的普通合夥人兼管理人為本基金已參股的華人文化管理公司。華人文化產業投資基金目前已進入投資退出期。

本基金於2010年4月同意向華人文化產業投資基金以分期方式投資2億元人民幣。本基金自2010年6月起陸續向其支付投資款，截至2019年12月31日，本基金累計向華人文化產業投資基金實際投資了15,866萬元人民幣(折2,476萬美元)，佔本基金承諾投資金額2億元人民幣的79.33%。

截至2019年12月底，本基金累計獲華人文化產業投資基金實際現金分配2.26億元人民幣，約佔本基金累計實際投資金額的143%。

於2019年12月底，本基金所持華人文化產業投資基金權益的賬面值為3,340萬美元，比上年底的4,149萬美元，減少19.50%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

於2019年12月底，華人文化產業投資基金的未經審計資產淨值為23.40億元人民幣，比上年底減少16.95%。

截至2019年12月底，華人文化產業投資基金已完成4個項目的退出，而目前仍然持有的項目共有3個，分別為星空中國、上海東方夢工廠有限公司(「東方夢工廠」)和微影時代。其中，星空中國的國內經營主體 — 上海燦星文化傳媒股份有限公司 — 已於2018年12月底將申請IPO的材料報送至中國證監會，並在深圳證券交易所創業板排隊等候審核中；關於東方夢工廠的退出，華人文化產業投資基金已有具體方案，有望於2020年逐步落實；關於微影時代股權出售失效一事，請見上文關於華人文化管理公司部分。

NBA China, L.P. (「NBA中國」)是於2007年在開曼群島成立的有限合夥人實體，負責美國NBA大中華區的所有業務，包括大中華區的電視轉播權、廣告、贊助、活動、數碼媒體、商品銷售的授權及其他各項新業務。本基金於2008年投資2,300萬美元，佔有NBA中國的1%合夥權益。之後本基金分別於2013年、2016年及2017年獲NBA中國返還部分投資本金，返還金額累計為2,300萬美元，因而本基金投資NBA中國的投資本金已全部收回。於2019年12月31日，本基金仍持有NBA中國的1%合夥權益。本基金於2019年1月獲NBA中國現金分配144萬美元。

於2019年12月底，本基金所持NBA中國權益的賬面值為1,463萬美元，比上年底的1,504萬美元，減少2.73%。2019年度，在本基金的未實現收益中來自NBA中國的金額為負41萬美元，同比減少97.66%。

2019年3月7日，NBA中國與阿里巴巴共同宣布，雙方將升級戰略合作夥伴關係，表現在NBA視頻內容和節目傳播、電商和大數據等方面開展全面合作。

2019年4月10日，NBA、中國領先體育器材及運動用品零售商 — 滔搏運動，及NBA官方合作夥伴耐克共同宣布NBA美國之外最大旗艦店 — NBA北京旗艦店在北京王府井正式開業。

2019年7月29日，NBA和騰訊共同宣布，雙方將於2020年到期的合約將續約5年，即騰訊作為NBA中國數字媒體獨家官方合作夥伴的身分有效至2025年。

2019年10月初，NBA火箭隊總經理涉及香港的推特轉貼在中國引起廣泛爭議，並波及NBA。中央廣播電視总台央視體育頻道隨後發表聲明稱，決定立即暫停NBA賽事在中國轉播的安排。同時，先後有多家NBA中國的合作夥伴公開宣布中止或暫停與NBA的合作。

騰訊體育網上平台在2019年10月時也暫停了NBA季前賽(中國賽)的轉播安排，但目前已恢復轉播部分NBA賽事。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧 (續)

北京銀廣通廣告有限公司(「銀廣通」)於2011年於北京市成立(即合併重組後的經營主體)，其主要業務是在國內的銀行網點擺放視頻設備播放商業廣告。本基金於2009年6月及於2010年2月合共向其前身之一的北京東方銀廣文化傳媒有限公司(「銀廣傳媒」)投資7,500萬元人民幣(折1,098萬美元)，並擁有銀廣傳媒14.51%權益。在銀廣傳媒於2011年完成重組及增資後，本基金擁有銀廣通的7.62%權益。2015年9月，銀廣通部分現有股東以現金合計7,500萬元人民幣對公司增資，因而本基金於銀廣通的權益相應攤薄至7.09%。

於2019年12月底，本基金所持銀廣通權益的賬面值為3萬美元，比上年底的89萬美元，減少96.63%。

2019年，銀廣通的業務仍沒有顯著改善，儘管其已加大力度壓縮成本開支，但仍未扭轉多年虧損的局面。

東方明珠新媒體股份有限公司(「東方明珠」)(即合併重組後的新經營主體)是由上海文化廣播影視集團有限公司(「上海文廣集團」)旗下原有上市公司百視通新媒體股份有限公司(「百視通」)吸收合併原有上市公司上海東方明珠(集團)股份有限公司，並同時由大股東上海文廣集團注入相關廣告、內容製作及新媒體等資產後，再將百視通更名為東方明珠的新經營主體。該次重組於2015年6月完成，東方明珠將推進傳統媒體和新興媒體的融合發展，成為上海文廣集團旗下唯一的資源整合及上市平台，並是一家集合內容製作、雲端服務以及廣告增值服務的全媒體、全產業鏈平台公司。同時，東方明珠以媒體業務為根基，以互聯網電視業務為切入點，實現受眾向用戶的轉變以及流量變現，構築互聯網媒體生態系統、商業模式、體制架構，致力打造最具市場價值和傳播力、公信力、影響力的新型媒體集團。本基金於2015年5月通過合夥企業投資1.20億元人民幣(折1,962萬美元)並實益擁有東方明珠A股370萬股。於2019年12月31日，本基金因在2018年獲得東方明珠所派發的111萬股轉增股而實益擁有東方明珠A股481萬股，佔其已發行股本0.141%。2019年8月，本基金收到東方明珠所派發的2018年度現金紅利130萬元人民幣。

於2019年12月底，本基金所持東方明珠權益的賬面值為627萬美元，比上年底的691萬美元，減少9.26%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

東方明珠於2019年10月31日公布其2019年前三季度未經審計淨利潤為13.1億元人民幣，同比下滑13.26%，主要原因是由於互聯網電視業務分賬模式變化，及互聯網業務調整銷售模式所致；同時年初以來電視劇行業表現平淡，導致影視互娛業務收入減少。

2019年8月27日，東方明珠與上海市信息投資股份有限公司(「上海信投」)簽訂了關於東方有線網絡有限公司(「東方有線」)之股權轉讓協議，據此，東方明珠以約1.0億元人民幣的價格受讓上海信投所持有的東方有線2%股權。股權轉讓完成後，東方明珠持有東方有線51%股權，上海信投持有餘下的49%股權。東方有線因此成為東方明珠控股子公司並將積極參與廣電5G建設。

2019年11月25日，東方明珠全資子公司上海東方明珠實業發展有限公司(「明珠實業」)與上海文廣集團簽訂了關於上海科學教育電影製片廠有限公司(「科影廠公司」)100%股權之協議轉讓交易合同，據此，明珠實業以約2.8億元人民幣的價格收購上海文廣集團所持有的科影廠公司100%股權。通過本次收購，東方明珠預期獲得優質土地產權，並預期將實現穩定和可靠的投資收益，且有利於提升企業的品牌價值和促進新媒體主業發展。

雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司(「金瀾湄旅遊」)於2016年於雲南省西雙版納傣族自治州猛臘縣成立，註冊資本為1億元人民幣。金瀾湄旅遊立足雲南放眼國際，致力於瀾滄江—湄公河流域的旅遊及綜合航運業務。金瀾湄旅遊乃由本基金與在上海上市的公司雲南城投置業股份有限公司(「雲南城投」)等共同組建成立，雲南城投和本基金的佔股比例分別為35%和20%。2016年10月，本基金完成對金瀾湄旅遊的首期出資1,000萬元人民幣(折149萬美元)。

於2019年12月底，本基金所持金瀾湄旅遊權益的賬面值為85萬美元，比上年底的111萬美元，減少23.42%。

金瀾湄旅遊於2019年6月召開了股東會，會上根據2016年簽署的出資協議，公司各股東達成了第二期5,000萬元人民幣註冊資金於2019年8月底前實繳到位的意見，據此，本基金於2019年8月繳納了第二期出資款1,000萬元人民幣。但因其他股東方(包括雲南城投)未能完成各自的內部審批程序，也未完成第二期出資，因此金瀾湄旅遊已按本基金要求於2019年12月退回出資款1,000萬元人民幣。

投資經理討論及分析(續)

投資回顧(續)

2019年，金瀾湄旅遊繼續推進20/40客位遊艇的客位銷售和接待工作，並加快產品宣傳推廣工作步伐，對遊艇一日遊產品的體驗、服務、成本等細節進行了優化和改善，亦積極拓展產品銷售市場和加強品牌推廣。

榮寶齋文化有限公司(「榮寶齋文化」)於2015年12月在北京市成立，主要經營業務為銷售文化用品、工藝品、字畫、裝裱字畫、篆刻的藝術創作、承辦展覽展示以及組織文化藝術交流活動，此外，榮寶齋文化將是其控股股東榮寶齋未來的重要業務發展平台。本基金同意向榮寶齋文化提供一筆為期5年合共3億元人民幣的借款，並在該期間於滿足若干先決條件下有權選擇將上述債權轉換成榮寶齋文化的股權。2016年12月及2017年4月，本基金分別借出了2億元人民幣(折2,886萬美元)和1億元人民幣(折1,450萬美元)，合計借款為3億元人民幣(折4,336萬美元)。

於2019年12月底，本基金所持榮寶齋文化債權的賬面值為4,288萬美元，比上年底的4,142萬美元，增加3.52%。2019年度，在本基金的未實現收益中來自榮寶齋文化的金額為215萬美元，同比減少41.28%。

2019年，榮寶齋文化在國內經濟總體發展趨緩，藝術品市場未能持續升溫的大背景下，積極謀劃轉型，大幅減少藝術品尤其是書畫作品的採購，轉由發掘潛力市場，集中銷售相應庫存作品，並在原有畫廊業務的基礎上，積極培育榮寶齋本身的核心書畫家，同時減少各類成本費用支出，最終實現2019年有7家分店較上年實現扭虧或減虧。同時，榮寶齋文化繼續推進企業改制工作，進一步規範企業管理流程，強化制度建設，為改制上市奠定基礎。

青海省青海湖旅遊集團有限公司(「青海湖旅遊」)於2008年於青海省西寧市成立，是以國家5A級景區青海湖為核心的旅遊業務經營公司，其主要業務為以圍繞青海湖及周邊所轄範圍的旅遊產品開發、運營及服務。本基金同意向青海湖旅遊提供一筆為期3年合共2億元人民幣的借款，並在該期間於滿足若干先決條件下有權選擇將上述債權轉換成青海湖旅遊的股權。2017年8月及9月，本基金分別借出了5,000萬元人民幣(折750萬美元)和1.5億元人民幣(折2,293萬美元)，合計借款為2億元人民幣(折3,043萬美元)。根據2019年5月9日本基金與青海湖旅遊所簽訂的借款及轉股權協議之補充協議，青海湖旅遊承諾於2019年6月30日之前，向本基金退還合計1.9億元人民幣的借款，而本基金仍保留對青海湖旅遊收回1,000萬元人民幣借款的權利。同時，在青海湖旅遊股份制重組時，本基金將保留額度最高為2億元人民幣轉換成青海湖旅遊的股權的權利。截至2019年12月31日，本基金獲青海湖旅遊退還借款金額合計1.95億元人民幣(含其額外退還的500萬元人民幣借款)。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

於2019年12月底，本基金所持青海湖旅遊債權的賬面值為604萬美元，比上年底的3,510萬美元，減少82.79%，而減少的主要原因請見上文。

青海湖旅遊目前正在中介機構指導下按計劃進行重組改制工作，2018年6月，青海省人民政府正式批覆同意青海湖旅遊進行存續分立。2018年9月，青海湖旅遊取得公司分立營業執照，分立後青海湖旅遊繼續保留核心資產及相關業務，分立的新設公司承接非經營性資產和相關人員。2019年，青海湖旅遊主要完成由於環境原因導致的規範運作梳理工作。

青海省人民政府已明確要求相關主管部門盡快啟動資產剝離及股份制改造等工作，力爭青海湖旅遊盡早實現上市運營。待青海湖旅遊股份制重組時，本基金將衡量是否達到適當條件以行使轉股權。

西安金源電氣股份有限公司(「金源電氣」)於2001年於陝西省西安市成立，是主要從事電網輸電線路及變電設備智能在線監測系統的研發與生產的高新技術企業。金源電氣股票於2016年1月實現在新三板掛牌交易。本基金於2011年1月投資2,000萬元人民幣(折303萬美元)，於2019年12月31日持有金源電氣289萬股股份，佔其已發行股本4.83%。

於2019年12月底，本基金所持金源電氣權益的賬面值為68萬美元，比上年底的59萬美元，增加15.25%。

2019年8月23日，金源電氣公布其2019年上半年未經審計淨虧損為636萬元人民幣，虧損比上年同期有所減少，主要原因是利息支出和資產減值損失有所減少所致。

2019年，受經濟形勢及行業環境變化等因素影響，特別是國家電網招標方向調整以及競爭環境惡化等，金源電氣2019年經營情況預計不及預期。下一步，公司將以市場為導向加快產品的研發創新，狠抓銷售，加強內部管理以及財務監管，以推動公司各項業務發展。2019年，金源電氣研發改進了電纜隧道綜合監測系統和高清視頻高清拍照等系列產品，同時新開發出電纜隧道智能巡視機械人、基於人工智能的圖像分析中心系統、三維視覺化電纜隧道監測平台及基於物聯網系列產品，為公司下一步業務發展奠定了較好的基礎。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧 (續)

安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「科訊創投基金」)於2015年12月於安徽省合肥市成立，基金規模為6.02億元人民幣，存續期為7至9年。其主要的投資目標為中國境內互聯網及應用人工智能的相關產業，如教育、醫療、旅遊、汽車、物聯網(IoT)、智能硬體、信息安全、電子商務、互動娛樂、智能玩具、機械人及互聯網廣告方面的企業。科訊創投基金的普通合夥人兼管理人為蕪湖科訊投資管理合夥企業(有限合夥)，其負責執行科訊創投基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策工作。本基金承諾向科訊創投基金分期投入認繳金額合計9,000萬元人民幣，持有權益的比例為14.95%。本基金分別於2016年12月、2017年8月、2018年4月及2019年1月完成對科訊創投基金認繳金額3,600萬元人民幣(折519萬美元)、1,350萬元人民幣(折201萬美元)、1,350萬元人民幣(折215萬美元)及1,350萬元人民幣(折199萬美元)的支付，合計支付了7,650萬元人民幣(折1,134萬美元)，佔本基金承諾認繳金額的85%。此外，截至2019年12月底，本基金累計獲科訊創投基金現金分配1,976萬元人民幣。

於2019年12月底，本基金所持科訊創投基金權益的賬面值為977萬美元，比上年底的831萬美元，增加17.57%。

於2019年12月底，科訊創投基金的未經審計資產淨值為5.78億元人民幣，比上年底增加54.10%。

截至2019年12月底，科訊創投基金已完成對24個項目的投資，其中於2019年全年完成5個新項目的投資。在已有項目中，2個項目已完全退出和2個項目已部分退出。此外，2019年全年有2個項目完成了在深圳證券交易所的上市、1個項目計劃申報中國內地二級市場主板IPO及2個項目計劃在上海科創板申報IPO。

科大訊飛股份有限公司(「科大訊飛」)成立於1999年，總部設於安徽省合肥市，於2008年5月於深圳證券交易所中小板上市，是一家專業從事智能語音及語言技術、人工智能技術研究、軟體及芯片產品開發、語音信息服務及電子政務系統集成的國家級骨幹軟體企業。本基金於2016年11月至12月期間以每股19.09元人民幣(經調整)的平均價格在中國內地二級股票市場購入454萬股科大訊飛A股股份，投資金額合共1.30億元人民幣(折1,883萬美元)。於2019年12月31日，本基金因在2018年獲得科大訊飛所派發的227萬股轉增股而合共持有681萬股科大訊飛A股股份，佔其已發行股本0.309%。2019年10月，本基金獲科大訊飛派發2019年上半年度經扣稅後現金紅利65萬元人民幣。

於2019年12月底，本基金所持科大訊飛權益的賬面值為3,362萬美元，比上年底的2,442萬美元，增加37.67%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

2019年7月17日，科大訊飛公布其已完成向10名特定投資者發行合共1.08億股的新股，每股發行價格為27.10元人民幣，募集資金29.3億元人民幣，所募集的資金主要用於發展公司業務及補充流動資金。

2020年2月3日，科大訊飛預報其2019年末經審計淨利潤介乎7.32至8.94億元人民幣，同比增加35%至65%。業績增長的主要原因是人工智能產業持續發展、公司源頭技術驅動的戰略布局成果不斷顯現和持續盈利能力提升。公司預計2019年營業收入將突破100億元人民幣，收入規模邁入新的里程碑。

寧波梅山保稅港區將門創業投資中心(有限合夥)(「將門創投基金」)於2016年9月在浙江省寧波市成立，基金總認繳出資額為4.1億元人民幣(目前實繳出資額為2.425億元人民幣)，存續期為5至7年。其主要的投資目標為中國境內的機器智能、物聯網(IoT)、自然人機交互、企業計算等領域的初創公司。將門創投基金的普通合夥人兼管理人為將門投資管理顧問(北京)有限公司，其負責執行將門創投基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策工作。本基金於2018年1月完成對將門創投基金全部承諾認繳出資額3,000萬元人民幣(折474萬美元)的支付，佔將門創投基金實繳出資額的12.37%。本基金於2019年6月獲將門創投基金現金分配19萬元人民幣。

於2019年12月底，本基金所持將門創投基金權益的賬面值為511萬美元，比上年底的507萬美元，增加0.79%。

截至2019年12月底，將門創投基金已完成對19個項目的投資，總投資金額2.19億元人民幣，其中於2019年全年完成投資7,220萬元人民幣，包括7個新項目和1個已投可轉債項目的債權轉股權。2019年全年有7個項目完成了新一輪融資，及有1個項目完成退出，其退出倍數為4.02倍。

中科寒武紀科技股份有限公司(「寒武紀」)於2016年於北京市成立，是中國科學院計算技術研究所智能芯片課題組的科技成果轉化項目，是專注於人工智能芯片研發和設計的高科技公司。本基金於2018年6月通過合夥企業投資約3,800萬元人民幣(折594萬美元)並實益持有寒武紀0.246%權益。寒武紀於2019年9月完成了新一輪股權融資，本基金實益持有的寒武紀權益因而被攤薄至0.229%。

於2019年12月底，本基金所持寒武紀權益的賬面值為726萬美元，比上年底的554萬美元，增加31.05%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

寒武紀於2019年6月和11月分別推出了第二代雲端芯片思元270(MLU270)和第一代邊緣芯片思元220(MLU220)及相應的板卡產品，與已有的端側IP產品一起，形成了寒武紀在雲、邊、端AI加速計算的全方位、立體式的覆蓋。面向人工智能推斷任務，思元270和思元220採用寒武紀自主研發的最新一代MLUv02指令集，可支持視覺、語音、自然語言處理以及傳統機器學習等高度多樣化的人工智能應用。其中思元270芯片的理論峰值性能提升至上一代MLU100的4倍，達到128TOPS(INT8)，同時相容INT4和INT16運算，支持浮點運算和混合精度運算，實現了更快的速度、更低的功耗和更好的性價比，自推出後已獲得數億元人民幣訂單。思元220芯片則可實現最大32TOPS(INT4)算力，相容INT4和INT16，而功耗僅10W，有豐富的I/O接口，通過其加速卡可以在手掌大小的AI盒子中實現零售、交通、工廠產線和營業廳等邊緣端應用的智能部署。另外，寒武紀的第二代端側架構1H16已經被集成於展訊新的5G手機主芯片上。

寒武紀於2019年11月完成了其股份制改造工作，及更名為「中科寒武紀科技股份有限公司」，並計劃在上海科創板申報IPO。

Pony AI Inc. (「小馬智行」)於2016年12月在美國矽谷成立，是一家中國自動駕駛方案技術研發公司。本基金於2018年7月投資800萬美元並持有小馬智行0.889%權益。2019年4月在小馬智行新一輪增資中，本基金行使了反攤薄權利投資了小馬智行61萬美元，投後持有權益保持不變。因此，本基金對小馬智行合共投資861萬美元並於2019年12月31日持有小馬智行0.889%權益。

於2019年12月底，本基金所持小馬智行權益的賬面值為861萬美元，比上年底的800萬美元，增加7.63%。2019年度，在本基金的未實現收益中來自小馬智行的金額為3,433美元。

小馬智行目前是國內自動駕駛領域技術領先的公司。截至2019年底，小馬智行實現自動駕駛總里程累積超過100萬公里，能夠覆蓋更多不同道路、氣候條件和交通狀況下複雜多樣的場景。其中，PonyPilot Robotaxi已成功運營一周年，總接單量超過7萬次，運營效率、車隊規模、運營區域覆蓋面廣度和深度持續拓展。另外，小馬智行推出了第四代自動駕駛軟硬體系統PonyAlpha 2.0，軟硬體穩定性、集成度及系統安全性大幅提升，並已在多個車型平台測試。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧 (續)

2019年內，小馬智行獲得長三角智能網聯汽車測試牌照，獲准在上海、安徽、江蘇、浙江公開道路開展自動駕駛測試，並獲得加州自動駕駛運營牌照，獲准在全加州範圍向公眾提供自動駕駛出行服務。此外，小馬智行還達成了與日本豐田汽車和韓國現代汽車的合作，攜手開展自動駕駛技術研發及驗證商業化應用。

深圳嵐鋒創視網絡科技有限公司(「嵐鋒創視」)於2014年9月在廣東省深圳市成立，是一家致力於成為全球領先的全景影像產品的研發製造商。本基金於2019年9月投資2,000萬元人民幣(折283萬美元)並持有嵐鋒創視的1%權益，另於2019年10月與一名嵐鋒創視現有股東簽訂了股權轉讓協議，以1,000萬元人民幣的價格受讓嵐鋒創視0.625%股權權益，即本基金對嵐鋒創視的投資合共3,000萬元人民幣，佔其1.625%權益。

於2019年12月底，本基金所持嵐鋒創視權益的賬面值為287萬美元。

嵐鋒創視打造的全景相機品牌「Insta360」目前已經成為全景相機領域的全球領跑者，其旗下產品覆蓋全景影像專業級與消費級市場，包括專業級三維(3D)全景相機、適用於運動場景的消費級全景相機和作為手機配件的相機產品等。2019年嵐鋒創視成功推出四款新產品，包括3D防抖相機Insta360 EVO、專業全景相機Insta360 Titan、拇指防抖相機Insta360 Go和可變鏡頭高清防抖運動相機Insta360 One R，其中Titan和Go為嵐鋒創視贏得其第五和第六個CES年度創新大獎殊榮。公司2018年推出的旗艦機型Insta360 One X繼續在全球範圍特別是美、中、日、德等國家銷量暢旺。2019年嵐鋒創視的營業收入預計較上年增長超過120%。

深圳吉陽智能科技有限公司(「吉陽智能」)於2006年於廣東省深圳市成立，是國內領先的鋰離子電池和超級電容器生產裝備及自動化生產線的專業製造商，其於2015年4月因被收購和增資而更名為深圳吉陽智雲科技有限公司，2016年10月再因其當時控股股東向第二大股東中國科技產業投資管理有限公司轉讓其持有的全部股權而更為現名。本基金於2010年5月投資2,000萬元人民幣(折293萬美元)，於2019年12月31日，在吉陽智能於2019年1月完成實施員工股權激勵方案後，本基金持有的吉陽智能權益由6.78%被攤薄至5.32%。

於2019年12月底，本基金所持吉陽智能權益的賬面值為465萬美元，比上年底的523萬美元，減少11.09%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

2019年吉陽智能延續上年的經營策略，把重點放到客戶結構調整上，主要與一線鋰電池廠合作，重點研發新一代熱複合疊片機。目前吉陽智能新產品客戶測試周期比預期為長，因此未收到測試客戶的大額訂單，但吉陽智能已經收到若干大型公司對熱複合疊片機的初步訂單，未來預計會有進一步的訂單合作。由於預期訂單大幅增加，吉陽智能面臨較為迫切的資金需求，其啟動了新一輪融資工作。2019年吉陽智能錄得未經審計淨虧損7,914萬元人民幣，而新產品的客戶測試周期較長是虧損的主要原因。

江蘇華爾石英材料股份有限公司(「江蘇華爾」)於江蘇省揚州市成立，主要從事高純石英坩堝的研發與生產，是國內可生產石英坩堝規格頗為齊全的企業，也是能量產28英寸以上石英坩堝的企業。石英坩堝產品是目前生產單晶矽錠的必備消耗性輔助裝備，而單晶矽錠主要用於生產單晶矽太陽能電池片及半導體芯片。本基金於2010年9月投資1,500萬元人民幣(折223萬美元)並持有江蘇華爾7.50%權益。

於2019年12月底，本基金所持江蘇華爾權益的賬面值為25萬美元，比上年底的24萬美元，增加4.17%。

自2018年5月31日光伏新政限制光伏電站建設規模和縮減電價補貼以來，公司客戶相繼減產，進而減少了對單晶矽電池片和石英坩堝的需求。同時，江蘇華爾因被拖欠賬款而導致資金周轉減慢，而融資成本依然高企，正常生產經營受此影響較大，因此2019年江蘇華爾運營狀況仍未能扭轉，現處在破產清算邊緣。

華勁集團股份有限公司(「華勁集團」)是由位於廣西壯族自治區南寧市的兩家造紙廠於1998年合併成立的股份制企業，主要從事高質量文化用紙與生活用紙的研發、生產與銷售。本基金於2012年1月對華勁集團投資11,999萬元人民幣(折1,900萬美元)並持有華勁集團7.10%權益。

於2019年12月底，本基金所持華勁集團權益的賬面值為788萬美元，比上年底的1,259萬美元，減少37.41%。

2019年華勁集團實現未經審計淨利潤6,467萬元人民幣，同比減少51.20%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

2019年，在國內經濟下行壓力加大的背景下，據國家工信部資訊顯示，2019年全國造紙及紙製品業營業收入及利潤總額同比均有所下降。2019年，華勁集團通過加強管理、提高產能、降低能耗、加大技改和創新力度，實現了生產經營較為平穩的發展。

武漢日新科技股份有限公司(「武漢日新」)於2001年於湖北省武漢市成立，是從事太陽能光伏建築一體化(BIPV)產品設計、生產、安裝及併網發電系統運維管理的國家級高新技術企業。武漢日新股票於2016年2月實現在新三板掛牌交易。本基金於2009年7月投資1,500萬元人民幣(折220萬美元)，於2019年12月31日，本基金因在2019年5月獲得武漢日新所派發的165萬股轉增股而合共持有武漢日新495萬股股份，佔其已發行股本4.24%。

於2019年12月底，本基金所持武漢日新權益的賬面值為217萬美元，比上年底的166萬美元，增加30.72%。

2019年7月29日，武漢日新公布其2019年上半年未經審計淨利潤為638萬元人民幣(含非經常性項目)，上年同期則錄得淨虧損1,623萬元人民幣，轉虧為盈的主要原因是期間出讓了投資項目並取得了投資收益，以及成本費用下降等因素共同影響所致。

2019年，由於受2018年5月31日光伏新政的影響，國內光伏裝機需求受到較大衝擊，導致武漢日新光伏電站項目的投資、建設進度放緩，及部分光伏電站項目未能成功實現銷售。2019年光伏市場雖然有點回暖，但光伏新政後，市場復蘇過程需要時間和增長空間。因此，目前武漢日新主要為積極完成前一年度未完成的工程，爭取光伏發電全容量併網。

廣西新華幼兒教育投資有限公司(「新華幼教」)於2014年於廣西壯族自治區南寧市成立，註冊資本為3億元人民幣。新華幼教立足廣西，致力於幼兒學前教育產業的投資及文化教育用品的經營。新華幼教乃由本基金同廣西新華書店集團股份有限公司(「新華書店」)共同組建成立，新華書店和本基金的佔股比例分別為70%和30%。2014年12月，本基金完成對新華幼教的首期出資3,000萬元人民幣(折490萬美元)，餘下6,000萬元人民幣的資本金將按新華幼教的發展進度投入。

投資經理討論及分析(續)

投資回顧(續)

於2019年12月底，本基金所持新華幼教權益的賬面值為708萬美元，比上年底的509萬美元，增加39.10%。

2019年新華幼教未經審計淨虧損為467萬元人民幣，與上年相比，虧損有所減少。

受2018年11月學前教育新政的影響，營利性民辦幼兒園上市渠道受限，及南寧市教育局對營利性幼兒園的投資建設批覆步伐放緩。新華幼教積極應對新政、及時調整戰略、採取穩妥辦園的方針及待學前教育行業形勢明朗後再考慮規模性發展道路。目前，新華幼教旗下的南寧市新華瀚林禦景幼兒園已經進入試運行的階段、來賓市興賓區新華幼兒園也已正式開園，同時，其正積極推進防城港市港口區新華幼兒園的籌備工作。

業務前景

市場目前對2020年全球經濟走勢變得謹慎，特別是關注新冠肺炎疫情對全球主要經濟體的最終影響。2020年是中國經濟下行風險依然存在並有可能加劇，主要因為：在外需方面，發達經濟體製造業依然處於下行周期；中國財政收入增長面臨壓力，減稅降費空間較小；房地產投資增速放緩；其他影響因素如新冠肺炎病毒傳播所帶來的負面影響等。鑑於中國2020年的經濟增長預期將處於放緩期以及經濟結構調整正處於攻關期，預期本基金所持有的投資項目(其主要在中國經營業務)之經營業績將會受到一定程度的影響。

2019年12月召開的中央經濟工作會議指出，2020年政策將緊扣全面建成小康社會目標任務，堅持穩中求進工作總基調，堅持新發展理念，堅持以供給側結構性改革為主線，堅持以改革開放為動力，推動高品質發展，堅決打贏三大攻堅戰，全面做好「六穩」工作。具體思路上，堅持「穩」字當頭，穩增長和穩就業是硬要求，加強逆周期調節，健全財政、貨幣、就業等政策協同和傳導落實機制，並著力深化國資國企、財稅體制等經濟體制改革。當前仍處於新冠肺炎疫情的抗疫期，現在要就疫情對中國經濟的影響進行完全準確的評估仍較為困難。鑑於中國經濟發展擁有足夠的韌性、巨大的潛力，並且經濟長期向好的態勢不會改變，投資需求潛力仍然巨大，例如人工智能產業、新型基礎設施建設等仍將得到較大的政策扶持和資本市場關注。隨著大數據時代的來臨，演算法改進及非監督式學習精度提高，人工智能迎來了另一波熱潮，「大數據+人工智能」將深刻改變傳統產業結構。預期本基金將能繼續尋找更多投資機會。

投資經理討論及分析 (續)

業務策略及投資限制

本基金是在香港聯合交易所上市的投資公司，主要業務為直接參股中國具素質的非上市企業及投資境內外中國概念股。本基金的策略為：投資以優質成熟項目為主，兼顧新興行業良好投資機會；投資上市優秀龍頭企業，並與其合作，挖掘相關產業鏈的優質未上市項目；密切關注國際金融形勢與國家經濟政策的變化，落實分散投資策略；繼續以跨越周期的眼光看待產業發展，放棄冒險追逐熱點產業，聚焦相對受監管行業、瞄準相對較大項目，依託國企或上市公司背景，重點關注政府支持的重點項目；優化投資組合及持續調整風險偏好；避免盲目高價競奪投資項目，從而使本基金能夠達到長期保值、增值目標。本基金未來投資方向將集中在以保險為主的金融業、以人工智能為主的新興技術產業、以文化旅遊為主的大文化產業及以醫療健康為主的大健康產業，並繼續探索以直接投資理念適度投資具潛在價值的上市公司。

有關本基金的投資限制，請參閱本基金於網站刊登的日期為1993年7月15日之招股書。

主要風險因素

本基金在經營過程中需要面對各種風險及不確定因素，結合本基金經營實況，以下僅列出本基金認為所面對的主要風險及不確定因素。請注意，除了以下所列者外，亦可能存在其他風險及不確定因素。

經濟風險

本基金投資於業務或主要收入來自中國的企業，而中國企業的業務、財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受制於中國宏觀經濟發展程度。中國仍然屬於新興市場經濟體，其經濟在很多方面不同於發達經濟體，包括但不限於在政府調控方式、經濟增長模式、外匯管制和資源配置等方面。

市場競爭風險

本基金業務以股權投資為主，隨著中國私募股權投資市場的蓬勃發展，越來越多的行業投資公司及投資基金不斷進入私募股權投資市場，進而引發投資機構對有潛力投資標的之爭奪戰，導致本基金也面臨著行業競爭激烈、投資標的企業抬價的市場挑戰。

投資經理討論及分析 (續)

主要風險因素 (續)

運營風險

本基金對投資項目進行評價和篩選時，必須選擇有關投資工具，考慮投資規模大小，調整階段化投資策略等等，該過程所涉及的程序和因素複雜，儘管本基金盡力憑經驗和技巧對風險進行考慮和處理，但投資分析潛在的風險及不確定性不可忽視。

被投資企業的業務經營風險發生的原因比較多樣，包括其所處行業的市場環境發生變化、經濟衰退、經營決策不正確(比如盲目擴張、過快多元化等)、內部監控失當、企業管理者的能力達不到預期、或者管理團隊不穩定等等。被投資企業的業務運營風險，將影響到本基金的投資時間成本以及投資回報。

此外，按香港聯合交易所有關上市規則，本基金不能自行或聯同任何核心關連方取得被投資企業的法定或有效管理控制權，而在任何情況下，本基金亦不能擁有或控制任何一家被投資企業或機構超過30%的投票權，因此本基金一般只作為被投資企業的戰略投資者，不參與企業經營管理，儘管本基金會盡力依據適用的法律及法規維護本基金的權利，但若被投資企業的大股東或管理層在企業經營重大事項方面惡意隱瞞或欺騙投資者，則其結果可能會造成本基金的投資損失。

股票市場風險

本基金目前持有不少上市公司股票，而本基金也可將部分資產直接投放於股票二級市場。股票市場會受到政治、經濟及社會環境等宏觀因素影響而造成股票價格波動。由於本基金所持有的上市公司股票按市值計價，該等波動將會影響本基金所持有的上市股票價值，並最終造成本基金的資產淨值波動。

投資經理討論及分析 (續)

主要風險因素 (續)

法律不確定性

本基金所投資的企業及其資產主要位於中國，受中國法律及法規所監管。中國法律體系以成文法為基礎，法院以往的判決雖然可以被引用和作參考，但援引先例的價值有限。此外，自1970年代末以來，為形成全面的商業法律體系以處理經濟事務，中央政府頒布了相關法律及法規，比如證券法規、股東權利、外商投資、公司組織及管治、商務、稅務和貿易等。然而，由於該等法律及法規歷時仍比較短，加上外部環境不斷發生變化，該等法律及法規對有關機構、人士權利和責任的影響存在不確定因素。因此，中國商業法律及法規對投資者在中國的資產的法律保障可能受限。

政策及監管風險

本基金投資的企業涉及不同行業，其價值會受到政府政策、稅務、法律與監管情況的發展或變化等因素影響，任何相關的政策、法律及法規或者有關詮釋日後或會有改變，凡此種種轉變均可能會影響本基金所投資的企業之價值。

匯率波動風險

本基金的大部分投資主要位於中國，其法定貨幣為人民幣。人民幣對美元及其他貨幣的匯率會受到包括中國自身和國際的政治、經濟條件變化以及政府財政、貨幣政策等因素的影響而波動。而本基金所投資的企業之業務、財務狀況、經營業績及前景則可能因為人民幣匯率波動而受到影響，從而影響本基金所投資的企業之價值。此外，本基金在換匯、換算時也會受到人民幣匯率波動的影響，並將最終影響本基金以美元呈報的資產淨值。

外匯管制風險

人民幣目前並非可完全自由兌換的貨幣，境外投資者將利潤、股息、投資本金、回報等匯出中國時會受到中國有關法規所管制。一般而言，境外投資者可將其利潤、股息、投資本金、回報等匯出中國，但匯出中國時須獲得國家外匯管理部門批准。本基金作為境外身分的投資者，不能確定在任何時候均可取得該等批准，而此會限制本基金向投資者支付股息或其他分派的能力。

投資經理討論及分析(續)

次級參與投資計劃

為加強投資管理工作，並使管理層及有關人員的利益與本基金的利益在進行新投資項目時保持一致，在本基金同意下，投資經理於2009年開始推行次級參與投資計劃(「**參與計劃**」)。

根據參與計劃，本基金與本基金若干董事、投資經理之若干董事及僱員和投資經理股東所推薦之人士(統稱為「**參與者**」)就本基金自2009年起進行之新投資項目訂立次級參與協議(「**參與協議**」)。根據參與協議，參與者將按等同於其向本基金支付之金額佔本基金投資於項目公司之總金額之比例收取本基金從項目公司所獲得之回報(包括股息、利息或其他分派或變現等形式所得的款項)之相應部分，倘若本基金對項目公司之投資出現虧損，參與者亦以其向本基金支付之金額按比例相應承擔虧損。倘若本基金於項目公司之投資變現或投資經理(其並向參與者擔保本基金將履行參與協議所訂明之義務)不再為本基金之投資經理，參與協議將告終止。於前者情況，參與者將按上述比例收取出售本基金於項目公司之權益之所得款項的相應部分。於後者情況，參與者將按其上述比例收取於參與協議終止日期前90日當天，本基金持有項目公司之權益之價值(由本基金及投資經理共同委任之獨立估值師確定)的相應部分。此外，因起草及簽訂參與協議所引致的開支及費用、因實施參與計劃而發生的開支，以及與本基金投資於項目公司相關並可辨別的開支按參與者向本基金支付之金額的相應部分，均由投資經理承擔。

根據參與計劃，原定所有參與者合計參與本基金各新投資項目之金額不得超過本基金於相關投資項目之投資的2%(「**佔比上限**」)。但為進一步加強投資管理工作，在本基金同意下，從2011年8月26日開始並就每一個新投資項目，所有參與者合計之佔比上限修訂為：1)投資金額在3,000萬元人民幣或以下的項目，佔比上限為5%；2)投資金額在3,000萬元人民幣以上至1億元人民幣的項目，佔比上限為150萬元人民幣或2%(兩者孰高者)；及3)投資金額在1億元人民幣以上的項目，佔比上限為2%。

投資經理討論及分析 (續)

次級參與投資計劃 (續)

截至2019年12月31日止，參與者已實際支付的總金額及其佔本基金已實際出資項目投資金額比例的詳情如下：

項目名稱	本基金之 投資原額 美元*	參與者實際 支付原額 美元*	佔比
銀廣通(第一次出資)	6,585,600	129,000	1.959%
武漢日新	2,195,500	43,900	2.000%
銀廣通(第二次出資)	4,394,100	87,500	1.991%
華人文化管理公司	676,100	4,500	0.666%
吉陽智能	2,929,500	58,000	1.980%
華人文化產業投資基金(第一期出資)	5,858,300	38,800	0.662%
江蘇華爾	2,226,200	43,800	1.966%
金源電氣	3,033,500	60,300	1.988%
華人文化產業投資基金(第二期出資)	953,500	6,100	0.638%
遼寧振隆	2,974,500	59,000	1.986%
能通科技	10,409,700	130,300	1.252%
華勁集團	19,004,900	161,100	0.847%
華人文化產業投資基金(第三期出資)	1,075,300	6,200	0.575%
華人文化產業投資基金(第四期出資)	4,566,600	26,300	0.577%
承天農牧	4,733,300	74,100	1.566%
華人文化產業投資基金(第五期出資)	484,900	2,800	0.580%
華人文化產業投資基金(第六期出資)	5,555,100	32,200	0.579%
華人文化產業投資基金(第七期出資)	3,352,500	18,900	0.562%
華人文化產業投資基金(第八期出資)	2,055,100	11,500	0.559%
華人文化產業投資基金(第九期出資)	859,600	4,830	0.562%
新華幼教(第一期出資)	4,898,200	28,400	0.580%
東方明珠	19,619,100	255,510	1.302%
中建投租賃	38,781,800	65,810	0.170%
中再保	19,308,300	41,290	0.214%
金瀾湄旅遊(第一期出資)	1,489,000	14,180	0.952%

投資經理討論及分析(續)

次級參與投資計劃(續)

項目名稱	本基金之 投資原額 美元*	參與者實際 支付原額 美元*	佔比
科大訊飛	18,827,500	33,500	0.178%
科訊創投基金(第一期出資)	5,193,900	9,270	0.178%
榮寶齋文化(第一期出資)	28,855,000	86,790	0.301%
榮寶齋文化(第二期出資)	14,505,400	43,240	0.298%
科訊創投基金(第二期出資)	2,008,800	3,480	0.178%
青海湖旅遊(第一期出資)	7,502,800	9,590	0.128%
青海湖旅遊(第二期出資)	22,927,700	28,800	0.126%
科訊創投基金(第三期出資)	2,146,800	3,480	0.178%
將門創投基金	4,741,800	20,470	0.432%
寒武紀	5,940,100	90,480	1.523%
小馬智行(第一次出資)	8,000,000	35,680	0.446%
科訊創投基金(第四期出資)	1,991,910	3,480	0.178%
小馬智行(第二次出資)	607,270	10,200	1.680%
嵐鋒創視	2,827,650	26,820	0.948%
訊飛醫療	8,600,700	48,790	0.567%

* 按支付時的匯率折算

投資經理討論及分析 (續)

次級參與投資計劃 (續)

此外，截至2019年12月31日止，本基金若干董事及一名投資經理董事為參與計劃已實際支付下述金額：

項目名稱	張日忠先生 (註1) 美元	王效釘先生 (註2) 美元	謝如傑先生 (註3) 美元	羅洪權先生 (註4) 美元
銀廣通(第一次出資)	不適用	20,640	1,290	不適用
武漢日新	不適用	3,510	1,290	不適用
銀廣通(第二次出資)	不適用	6,950	1,290	不適用
華人文化管理公司	不適用	1,160	30	不適用
吉陽智能	不適用	5,780	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第一期出資)	不適用	10,040	250	不適用
江蘇華爾	不適用	4,380	1,290	不適用
金源電氣	不適用	6,030	1,280	不適用
華人文化產業投資基金(第二期出資)	不適用	1,570	40	不適用
遼寧振隆	不適用	4,620	1,280	不適用
能通科技	不適用	12,830	1,280	不適用
華勁集團	不適用	12,880	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第三期出資)	不適用	1,710	40	不適用
華人文化產業投資基金(第四期出資)	不適用	7,260	180	不適用
承天農牧	不適用	6,440	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第五期出資)	不適用	780	20	不適用
華人文化產業投資基金(第六期出資)	不適用	8,880	220	不適用
華人文化產業投資基金(第七期出資)	不適用	5,200	130	不適用
華人文化產業投資基金(第八期出資)	不適用	3,170	80	不適用
華人文化產業投資基金(第九期出資)	不適用	1,330	30	不適用
新華幼教(第一期出資)	不適用	4,310	440	不適用
東方明珠	不適用	38,870	1,390	不適用
中建投租賃	不適用	12,900	1,290	不適用

投資經理討論及分析(續)

次級參與投資計劃(續)

項目名稱	張日忠先生 (註1) 美元	王效釘先生 (註2) 美元	謝如傑先生 (註3) 美元	羅洪權先生 (註4) 美元
中再保	不適用	12,900	1,290	1,290
金瀾湄旅遊(第一期出資)	不適用	3,220	640	640
科大訊飛	不適用	12,890	1,290	1,290
科訊創投基金(第一期出資)	不適用	6,440	1,290	1,290
榮寶齋文化(第一期出資)	不適用	8,590	860	860
榮寶齋文化(第二期出資)	不適用	4,290	420	420
科訊創投基金(第二期出資)	不適用	970	190	190
青海湖旅遊(第一期出資)	640	3,200	320	320
青海湖旅遊(第二期出資)	1,920	9,600	960	960
科訊創投基金(第三期出資)	不適用	970	190	190
將門創投基金	1,280	3,840	1,280	1,280
寒武紀	6,370	22,940	1,270	1,270
小馬智行(第一次出資)	1,270	6,370	1,270	2,550
科訊創投基金(第四期出資)	不適用	970	190	190
小馬智行(第二次出資)	1,280	1,280	1,280	1,280
嵐鋒創視	1,280	3,830	1,280	2,550
訊飛醫療	6,420	19,260	1,280	5,140

註1： 本基金董事暨投資經理主席

註2： 本基金董事暨投資經理董事及總經理

註3： 本基金董事暨投資經理董事

註4： 投資經理董事

招商局中國投資管理有限公司

董事及總經理

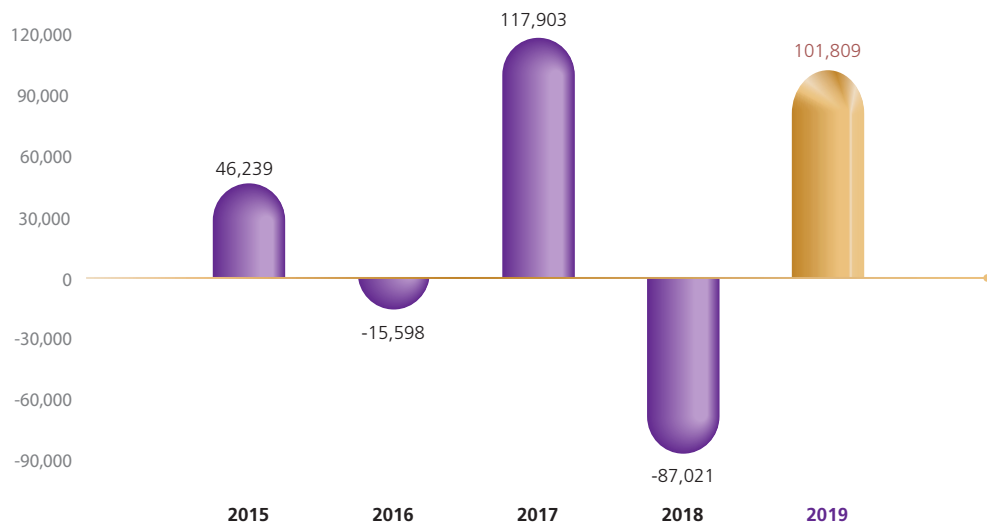
王效釘先生

香港·2020年3月30日

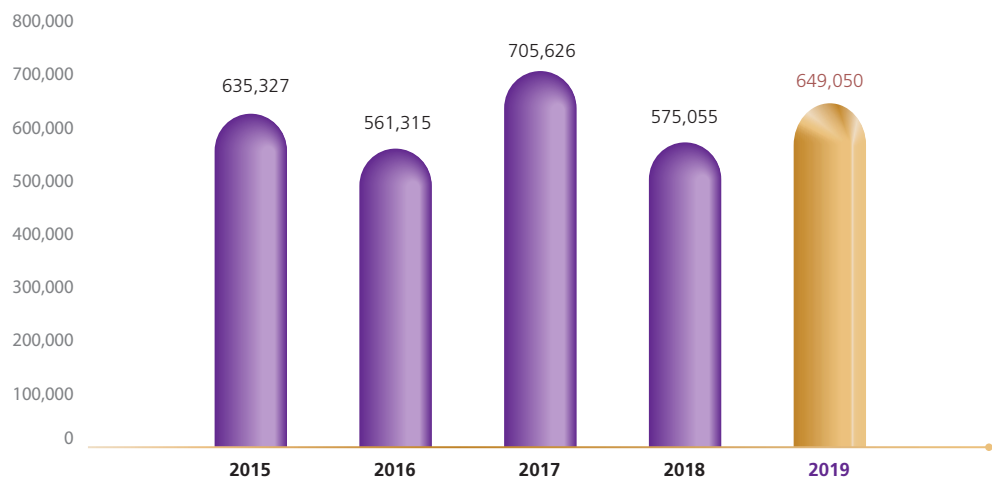
財務摘要

年份	淨利潤(虧損) 千美元	資產淨值 千美元
2019	101,809	649,050
2018	(87,021)	575,055
2017	117,903	705,626
2016	(15,598)	561,315
2015	46,239	635,327

淨利潤(虧損) (千美元)



資產淨值 (千美元)



董事會報告

董事會謹提呈截至2019年12月31日止年度之年報及經審計綜合財務報告。

主要業務

本公司乃一家投資控股公司，其附屬公司之業務載於綜合財務報告附註30。

業務審視

有關本集團本年度業務的審視及業務前景的論述分別載於本年報第4頁至5頁及第7頁至28頁的主席報告及投資經理討論及分析。有關本集團所面對的主要風險因素及不確定因素的描述載於本年報第29頁至31頁的投資經理討論及分析以及載於綜合財務報告附註4，而綜合財務報告附註5還提供了本集團的財務風險管理目標及政策。有關以財務關鍵表現指標分析本集團於本年內的表現情況載於本年報第126頁的財務概要。此外，關於對本集團有重大影響的相關法律及法規的遵從情況、本集團與持分者的關係，及本集團的環境政策載於本年報第52頁至66頁的企業管治報告。

業績及股息

本集團截至2019年12月31日止年度之業績及本集團於當日之財務狀況載於綜合財務報告第76頁至77頁。

董事會現建議向於2020年6月3日已登記在股東名冊之股東派發2019年度末期股息每股7美分(2018年：末期股息每股7美分及特別股息每股10美分)，合計每股7美分(2018年：17美分)，即合共10,663,311美元(2018年：25,896,613美元)。

五年財務概要

本集團最近五年之業績、資產及負債概要載於本年報第126頁。

董事會報告 (續)

本公司可分配儲備及股息政策

於2019年12月31日，本公司可分配儲備為25,945,745美元(2018年12月31日：47,652,713美元)。

考慮到為平衡業務增長所需做的投資及與股東分享投資成果，本公司擬在一般情況下實行比較穩定的股息政策，並且將以末期股息及以現金方式及通常於每年7月份分派一次。董事亦可不時宣派董事根據本公司利潤認為有合理依據的中期股息。此外，如在投資退出上獲得理想回報，本公司將在審視包括當時的投資組合情況、投資機會、承諾等後審慎考慮分派特別股息。

已發行股份

本公司於本年度已發行股份之變動詳情載於綜合財務報告附註24。

薪酬政策

董事會獲股東大會的授權釐定本公司董事的報酬。

購買、出售或贖回本公司之股份

於本年度內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

董事

下列人士為本年度內及截至本報告日期止之在任董事：

張健先生* (主席)

張日忠先生*

諸立力先生#

王效釘先生#

謝如傑先生#

簡家宜女士

(諸立力先生#之候補董事)

柯世鋒先生*

劉宝杰先生**

曾華光先生**

厲放博士**

執行董事

* 非執行董事

** 獨立非執行董事

於本報告日期，根據本公司的組織章程細則第105條之規定，王效釘先生、柯世鋒先生及曾華光先生將任滿告退，惟彼等願膺選連任。

本公司收到每位獨立非執行董事根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)第3.13條規定就其獨立性而提交之年度確認函及認為每位獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷

董事：



張健先生，現年55歲，自2018年9月起出任本公司主席及非執行董事。彼現任招商局集團有限公司首席數字官兼金融事業部部長、招商局金融事業群／平台執行委員會副主任(常務)及招商局金融集團有限公司董事(該兩家公司均為本公司主要股東)。彼兼任招商局資本投資有限責任公司副董事長，及招商銀行股份有限公司(其股份同於上海證券交易所和香港聯合交易所上市)、試金石信用服務有限公司、四源合股權投資管理有限公司及招商局創新投資管理有限責任公司董事和招商局金融科技有限公司董事長。張先生在2015年9月加入招商局金融集團有限公司前，曾任招商銀行蘇州分行行長，招商銀行總行公司銀行部副總經理(主持工作)，招商銀行總行業務總監兼公司銀行部總經理，招商銀行總行業務總監兼信用風險管理部總經理，招商銀行總行全面風險管理辦公室業務總監、總經理。張先生獲南京大學經濟學系經濟管理專業學士學位和南京大學商學院計量經濟學專業碩士學位。彼亦為中國高級經濟師。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷 (續)



張日忠先生，現年51歲，自2017年4月起出任本公司非執行董事。彼為投資經理之主席。彼同時任招商局資本投資有限責任公司董事兼首席執行官。彼亦為China Merchants Union (BVI) Limited 董事。彼歷任招商局港口控股有限公司(其股份於香港聯合交易所上市)副財務總監、財務總監、副總經理兼財務總監，招商局(英國)控股有限公司總經理助理、財務總監，招商局集團財務部副總經理。張先生加入招商局集團20餘年，在企業綜合治理、財務管理、風險管控、投資談判、國內及海外大型資產管理等專業領域擁有豐富經驗，曾帶領團隊多次在國際資本市場上發行債券、權益性融資，主持或深入參與了併購項目的併購、融資工作，在招商局集團「一帶一路」海外戰略性項目投資及投融資平台建設領域擁有豐富經驗。張先生曾於2005年12月至2016年3月期間任上海國際港務(集團)股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)監事、2014年5月至2015年3月期間任深圳赤灣港航股份有限公司(其股份於深圳證券交易所上市)董事及2015年3月至10月期間任深圳赤灣港航股份有限公司監事。張先生為中國會計師和英國特許公認會計師公會會員。張先生先後畢業於中國中央財經大學和英國威斯敏斯特大學，分別獲得經濟學學士學位和工商管理碩士學位。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷 (續)



諸立力先生，現年62歲，自1993年6月起出任本公司執行董事，並為投資經理之董事。彼亦為中國私募股權投資的先驅 — 第一東方投資集團的主席。諸先生現為香港歐洲商務委員會主席。彼曾為香港政府中央政策組之兼職成員、香港聯合交易所理事會成員以及證券及期貨事務監察委員會收購及合併委員會及顧問委員會成員。在海外機構方面，諸先生自2003年至2015年出任日內瓦世界經濟論壇常務理事，諸先生現為該論壇的國際商業理事會聯席主席。彼為馬耳他證券交易所上市公司Grand Harbour Marina PLC和在歐洲主要交易所上市的空中巴士公司董事。諸先生畢業於倫敦大學大學學院法律系並是該大學榮譽院士。



王效釘先生，現年51歲，自2014年9月起出任本公司執行董事，並為本公司轄下多間附屬公司之董事。彼亦於2014年5月起出任投資經理之董事及總經理。彼自2009年3月至2017年5月期間出任投資經理深圳代表處首席代表及從2011年6月至2014年5月期間出任投資經理首席投資官。王先生在加入投資經理之前，曾先後出任廣西百合化工股份有限公司總裁、廣西豐林集團股份有限公司首席財務官、加拿大Thrive Media Corporation高級軟體工程師、加拿大Wellkent International Corporation財務部經理。目前，王先生出任武漢日新科技股份有限公司、華人文化(天津)投資管理有限公司、江蘇華爾石英材料股份有限公司、華勁集團股份有限公司及中誠信託有限責任公司董事，及任中建投租賃股份有限公司監事。王先生於香港證券及期貨事務監察委員會註冊為負責人員。王先生曾就讀於北京大學、中國人民大學及加拿大阿爾伯塔大學，分別獲經濟地理學學士學位、區域經濟學碩士學位及經濟學碩士學位。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷 (續)



謝如傑先生，現年58歲，自2000年11月起出任本公司執行董事，並為投資經理及本公司轄下其中一間附屬公司之董事。謝先生現任招商局金融集團有限公司(其為本公司主要股東)直投部總經理。謝先生在會計、審計、企業融資及投資方面擁有多年之廣泛經驗。謝先生於香港證券及期貨事務監察委員會註冊為負責人員。謝先生畢業於英國埃克塞特大學，並獲會計學榮譽學士學位。



簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)，現年62歲，自1999年5月起出任本公司候補董事。作為第一東方投資集團之創始成員，簡女士於1988年集團創立時入職，現為該集團董事總經理，並兼任多間公司之董事，其中包括Camper & Nicholsons Marina Investments Limited、Camper & Nicholsons Marina (Malta) Limited, Sustainable Development Capital (Asia) Limited及Grand Harbour Marina PLC(其為馬耳他證券交易所上市公司)。簡女士於1993年至2006年期間為投資經理之副董事總經理兼董事，彼於2017年10月獲重新委任為投資經理董事。簡女士為香港證券及期貨事務監察委員會之註冊負責人員，執業會計師(美國)及香港會計師公會資深會員，同時亦為香港證券及投資學會會員及香港董事學會資深會員。彼曾任職於安達信公司香港辦事處之核數及商業顧問服務部。簡女士畢業於美國明尼蘇達大學，並獲得商業和會計學學士及經濟學士學位。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷 (續)



柯世鋒先生，現年54歲，自2009年12月起出任本公司非執行董事。彼具有23年的投資經驗。於1997年至2011年間，柯先生在大中華地區(包括台灣)的投資，其團隊管理資產的規模在2011年底達到55億美元。管理的系列中國策略基金包括：投資大中華地區的中國基金有限公司(CHN US，其於紐約上市)，馬丁可利中國對沖基金，台灣機會基金和馬丁可利中國A股基金。柯先生於2011年11月與其合夥人共同成立了開心龍集團，為海外的機構投資者在大中華地區的投資提供基金管理服務。2017年5月，柯先生又與其三位資深基金經理設立了國內基金管理平台——杭州瀚倫投資管理有限公司，致力於將國內機構投資者和高淨值客戶的人民幣資產投資到大中華地區。柯先生擁有中國人民大學法學雙學士學位及英國愛丁堡大學工商管理碩士學位。



劉宝杰先生，現年56歲，自2009年12月起出任本公司獨立非執行董事。彼擁有超過20年金融服務行業經驗，現為華能景順羅斯(北京)投資基金管理有限公司總裁，此前曾在另外兩家投資管理公司工作，專注在中國的投資。彼亦曾在多家金融機構工作，包括美國銀行、工商東亞融資有限公司和J.P. 摩根。劉先生持有美國猶他大學工商管理碩士學位。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷 (續)



曾華光先生，現年67歲，自2012年9月起出任本公司獨立非執行董事。彼為香港及中國羅兵咸永道會計師事務所前合夥人。彼於審計及在首次公開發售和收購交易提供支援方面積累逾30年經驗。現時，曾先生為多間公司的獨立非執行董事，包括四環醫藥控股集團有限公司(股份代號：460.HK)、東江集團(控股)有限公司(股份代號：2283.HK)和華夏動漫形象有限公司(股份代號：1566.HK)。曾先生於2011年8月至2017年10月期間曾出任Agria Corporation(曾於紐約證券交易所上市)獨立董事，於2014年12月至2017年10月期間曾出任PGG Wrightson Limited(於新西蘭證券交易所上市)董事、於2013年1月至2016年1月期間曾出任榮陽實業集團有限公司(股份代號：2078.HK)獨立非執行董事及於2016年2月至2020年3月期間曾出任平安證券集團(控股)有限公司(股份代號：231.HK)獨立非執行董事。曾先生為香港會計師公會資深會員、中國註冊會計師協會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。曾先生獲香港中文大學工商管理學士學位。



厲放博士，現年62歲，自2014年10月起出任本公司獨立非執行董事，彼現任元大證券(香港)有限公司董事總經理。厲博士具有超過20年在證券、資產管理、保險和銀行之專業經驗，並曾任職中國人民銀行總行金融研究所資深助理研究員，美國安泰國際保險公司亞太總部研究員，荷蘭國際集團亞太區養老保險研究中心主管，荷蘭國際集團全球養老金服務企業資深顧問及元大證券(香港)有限公司投資銀行部首席策劃師。厲博士持有澳洲Monash大學經濟學博士學位，中國人民銀行研究生院(現稱：清華大學五道口金融學院)貨幣銀行學碩士學位及日本國際基督教大學公共行政學碩士學位。

董事會報告 (續)

附屬公司董事

本年度內及截至本報告日期止擔任本公司附屬公司董事的人士姓名載於綜合財務報告附註30。

董事及主要行政人員之股份權益

於2019年12月31日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，或依據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》通知本公司及香港聯合交易所有限公司，各董事及其聯繫人等所擁有的本公司之股本權益如下：

董事姓名	所持普通股數目	身分	佔已發行 股份總數百分比
諸立力先生	3,030,024	受控制法團的權益	1.99%

除上述所披露者外，於2019年12月31日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，各董事或主要行政人員或其聯繫人士概無於本公司或其任何聯營公司(定義見《證券及期貨條例》)的股份、相關股份及債權證中擁有權益或淡倉。而各董事或主要行政人員或其配偶或18歲以下之子女於截至2019年12月31日止年度期間內亦無擁有任何可認購本公司證券或其聯營公司之證券之權利或曾行使任何該等權利。

股票掛鈎協議

本公司於本年終或本年度內任何時間概無訂立任何股票掛鈎協議。

購買股份或債權證之安排

於本年度內任何時間，本公司、其母公司、其附屬公司或同系附屬公司概無參與訂立任何安排，致使本公司董事可透過購入本公司或任何其他公司之股份或債權證而獲得利益。

董事會報告 (續)

董事於重大交易、安排或合約中之利益

次級參與投資計劃的詳情載於本年報第32頁至36頁。除已披露者外，於本年終或本年度內任何時間，本公司、其母公司、其附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何有關本公司董事或其關連實體擁有直接或間接重要利益之重大交易、安排或合約。

競爭權益

張健先生及張日忠先生分別是招商局資本投資有限責任公司副董事長及董事兼首席執行官，該公司積極參與直接投資項目，這與本集團的業務可能構成直接或間接競爭。諸立力先生及簡家宜女士(為諸立力先生的候補董事)是第一東方投資集團內多間公司的董事，該集團積極參與中國的直接投資項目，這與本集團的業務可能構成直接或間接競爭。然而，本公司進行本身業務時能夠獨立於招商局資本投資有限責任公司和第一東方投資集團，並且能夠按公平原則進行業務。倘對張健先生、張日忠先生、諸立力先生或簡家宜女士(視乎情況而定)而言出現利益衝突情況，張健先生、張日忠先生、諸立力先生或簡家宜女士將根據本公司的組織章程細則規定，不會參與有關的董事會決議案投票及不會被計入法定人數內。

除已披露者外，據董事所知，概無董事或彼等的聯繫人士於與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益。

董事之服務合約

擬於即將舉行之股東周年大會上膺選連任之董事與本公司概無訂立任何不作補償(除法定賠償外)而不可於一年內予以終止之服務合約。

獲准許之彌償條文

本公司組織章程細則規定，根據香港《公司條例》條文及只要取得香港《公司條例》之許可，每名本公司董事就其執行職務或與此有關所蒙受或招致之一切損失或責任(除香港《公司條例》第469(2)條所述與董事有關之任何責任外)，均有權從本公司資產中獲得本公司作出的彌償。

本公司已就本公司董事的責任及就任何有關訴訟所產生的費用購買了保險。

董事會報告 (續)

主要股東

於2019年12月31日，根據《證券及期貨條例》第336條規定而存置的登記冊所載，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份中擁有權益：

股東名稱	好/淡倉	身分	所持 普通股數目	佔已發行 股份總數 百分比
招商局集團有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局輪船有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局集團(香港)有限公司(註1)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局金融集團有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局金融服務有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	42,022,041	27.59%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	27,564,206	18.09%

註1：由於招商局集團(香港)有限公司持有緊接於其後之公司之控制性權益(即99.34%)，故其被視作持有股份之法團權益。

註2：由於招商局集團有限公司、招商局金融集團有限公司及招商局金融服務有限公司持有緊接於其後之公司之全部權益，故其被視作持有股份之法團權益。

註3：由於招商局輪船有限公司持有緊接於其後之公司之控制性權益(即89.45%)，故其被視作持有股份之法團權益。

除上述所披露者外，根據《證券及期貨條例》第336條規定存置的登記冊所載，概無任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉。

董事會報告 (續)

公眾持股

根據本公司所擁有之公眾資料並就董事所知悉，於本年度內，本公司已發行股份之公眾持股不少於上市規則所規定的25%。

持續關連交易

本年度，本集團進行如下持續關連交易，若干詳情已遵照上市規則第14A章的規定予以披露。

投資管理協議

於香港註冊成立之招商局中國投資管理有限公司繼續擔任本公司上市及非上市投資之投資經理。張日忠先生、諸立力先生、王效釘先生、謝如傑先生及簡家宜女士均同時為本公司及投資經理董事。諸立力先生及簡家宜女士間接擁有投資經理之實益權益。投資經理是本公司主要股東的附屬公司，根據上市規則第14A章屬本公司的關連人士。本公司與投資經理於2018年10月18日所簽訂之現有投資管理協議(「**現有管理協議**」)於2019年1月1日起生效，任期於2021年12月31日結束。

截至2019年12月31日止年度，一筆共11,032,351美元(2018年：12,206,666美元)的管理費已支付或應支付予投資經理，該等費用乃按季度及根據本集團之經調整的資產值並依現有管理協議約定的固定百分比計算。

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易乃於下列情況下訂立：

1. 屬於本公司及其附屬公司日常及一般業務；
2. 按正常商業條款或更佳條款進行；及
3. 根據管轄該等交易之協議，按屬公平合理並符合本公司股東整體利益的條款。

董事會報告 (續)

持續關連交易 (續)

投資管理協議 (續)

根據上市規則第 14A.56 條，本公司已委聘核數師(其遵照香港會計師公會發出的《香港其他鑑證業務準則》第 3000 號的「歷史財務資料審計或審閱以外的鑑證」，並參照《實務說明》第 740 號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」)就本集團的持續關連交易作出匯報。核數師已根據上市規則第 14A.56 條並就上述本集團的持續關連交易，發出無保留意見函件，而其中載有其發現和結論。

除上述所披露者外，本年度重大關連人士的交易之詳情呈列於綜合財務報告附註 29。本公司已根據上市規則第 14A 章遵從披露規定。

結算日後的事項

於結算日後發生之重大事項詳情請參閱綜合財務報告附註 32。

核數師

於即將舉行之股東周年大會，將會提呈繼續委任德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師之決議案。

代表董事會

主席

張健先生

香港，2020年3月30日

企業管治報告

企業管治

本公司致力於維持高水平的企業管治。董事會相信良好的企業管治常規對維護股東權益及提高投資者信心尤為重要。本公司遵從香港《公司條例》、香港《證券及期貨條例》、上市規則及美國《海外賬戶稅收遵從法》的相關規定。此外，本公司於本年度已遵從上市規則附錄十四《企業管治守則》(「守則」)所載的所有守則條文，惟以下除外：

根據投資管理協議，本公司的投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。本公司除由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，並沒有受薪僱員。香港聯合交易所有限公司在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會。因此，本公司並沒有設置薪酬委員會。同時，每年最少召開兩次董事會常規會議對本公司而言亦屬合適。

董事會將持續監察及檢討本公司的企業管治常規以確保遵從有關規定。

董事會

於2019年12月31日，本公司董事會由三位執行董事、三位非執行董事及三位獨立非執行董事(其定義見上市規則)組成。董事的個人資料刊載於本年報第41頁至46頁。

本公司委任了一名投資經理負責管理本公司的投資組合及公司事務。根據本公司與投資經理所簽訂的投資管理協議，投資經理須履行因本公司營運而須承擔的一切投資及管理職責，且其職責包括物色及評估投資機會、執行投資決策、監察及優化本公司的投資、為本公司作出投資及變現決策、管理本公司的公司事務及處理日常行政工作。

企業管治報告 (續)

董事會 (續)

董事會則負責制定本公司的投資策略及指引，而投資經理作出投資決策時須遵從既定的投資策略及指引。董事會也負責按守則規定履行企業管治職務，並包括如下：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- 檢討及監察本公司在遵從法律及監管規定方面的政策及常規；
- 制定、檢討及監察有關僱員及董事的操守守則及合規手冊(如有)；及
- 檢討本公司遵從守則的情況及在企業管治報告內的披露。

董事會於本年度已履行上述職務。

當召開董事會常規會議，會議通知期將不少於14天，而各董事均獲諮詢每次董事會擬討論的議題。董事會於本年度召開了兩次常規會議。每位董事及候補董事的出席次數如下：

	出席次數／ 於2019年董事任期內 的常規會議次數
張健先生*(主席)	2/2
張日忠先生*	1/2
諸立力先生#	1/2
王效釘先生#	2/2
謝如傑先生#	2/2
簡家宜女士(諸立力先生#之候補董事)	1/2
柯世鋒先生*	2/2
劉宝杰先生**	2/2
曾華光先生**	2/2
厲放博士**	2/2

執行董事

* 非執行董事

** 獨立非執行董事

企業管治報告 (續)

董事會 (續)

所有董事均可獲得公司秘書或其助理的支援服務。公司秘書或其助理會向董事會通報最新的管治及監管事宜，以確保董事均遵從有關的規則及規例。所有董事和審計委員會、提名委員會或投資委員會成員透過公司秘書的安排下，均可尋求獨立的專業意見，相關費用由本公司承擔。

於本年度，董事會之下設有三個委員會，分別為審計委員會、提名委員會及投資委員會，以協助監察本公司的管理。有關這三個委員會的詳情如下：

審計委員會

董事會設置了審計委員會，其職權範圍是根據香港會計師公會所發出的指引及守則中的規定而制定。最新的審計委員會職權範圍書可於本公司網站查閱。所有審計委員會成員包括主席均為獨立非執行董事。審計委員會的職務包括但不限於以下：

- 審議獨立核數師的委任及核數費用，以及任何有關核數師辭任或辭退核數師的問題；
- 審閱中期和全年業績及報告；
- 審評財務及內部監控和風險管理系統；
- 審議有關風險管理及內部監控的主要調查結果；及
- 檢討僱員可放心就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當事情和行為而提出關注的安排。

本公司為審計委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

審計委員會於本年度召開了兩次會議。審計委員會個別成員的出席次數如下：

	出席次數 / 會議次數
曾華光先生(審計委員會主席)	2/2
劉宝杰先生	2/2
厲放博士	2/2

企業管治報告 (續)

董事會 (續)

審計委員會 (續)

於本年度，審計委員會完成了以下工作：

- 審評 2019 年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱 2019 年中期報告及截至 2019 年 6 月 30 日止 6 個月的中期業績公告；
- 審評 2019 年度的核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱 2018 年年報(其中包括已審計綜合財務報告)及全年度業績公告；及
- 審議由國際會計師行提供的內部監控評估報告。

提名委員會及提名政策

董事會設置了提名委員會，並根據守則訂明其職權範圍，而其成員主要由獨立非執行董事組成。提名委員會的職權範圍書可於本公司網站查閱。提名委員會負責檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何為配合本公司業務發展戰略而擬調整董事會結構事宜提出建議。其也審議董事候選人的合適性，並根據上市規則第 3.13 條所載的獨立性規定評核獨立非執行董事的獨立性。當考慮人選委任或重選其為本公司董事時，提名委員會將遵照以下所述並經董事會不時採納的提名準則及程序。本公司亦為提名委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

於物色及甄選適當人選時，提名委員會將遵照以下提名準則：(a) 品格及誠信；(b) 資格(包括專業資格)、技能、知識及與本公司業務及發展策略相關的經驗；(c) 願意投放的足夠時間以履行身為董事會成員的職責；(d) 董事會成員多元化政策以及為達致董事會成員多元化而採納的任何可計量目標；(e) 根據上市規則董事會須有獨立非執行董事的規定；(f) 適用於本公司業務或由董事會提出的其他方面。

董事會(續)

提名委員會及提名政策(續)

提名程序如下：

- (a) 由提名委員會提名：(i)提名委員會將定期檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何為配合本公司業務發展策略而擬調整董事會結構事宜提出建議；(ii)如需填補臨時空缺或委任額外董事，提名委員會將依據上述準則物色、評估或甄選其獲推薦的人選(無論有否獲外部機構或本公司協助)；(iii)倘在過程中有多於一個的理想人選，提名委員會將按本公司需要排列優次，並就各候選人進行背景調查(如適用)；(iv)提名委員會將就包括委任條款及條件在內等的事宜向董事會作出推薦建議；(v)董事會將按提名委員會作出的推薦建議審議及決定委任事宜。
- (b) 在本公司股東周年大會上重選退任董事：(i)根據本公司組織章程細則，在每次股東周年大會上，為數三分之一的在任董事(若當時董事數目不足三或不是三的倍數，則以最接近的數目計算，但是不能少於三分之一)須輪值告退，而每一位董事(包括有特定任期之董事)須最少每三年輪值告退一次；(ii)提名委員會將會檢視退任董事對本公司所作出的整體貢獻和服務。提名委員會亦將檢視在股東周年大會上膺選連任之退任董事的專長及專業資格，以確定該等董事是否仍然符合上述準則；(iii)董事會將根據提名委員會的檢視結果就於股東周年大會上膺選連任的人選向股東作出推薦建議，並將根據上市規則的規定於股東通函內提供退任董事的個人履歷，以使股東能夠在股東周年大會上就重選該等人選作出知情的決定。
- (c) 由股東提名：本公司股東可根據本公司組織章程細則提名人選膺選董事一職，有關詳情可於本公司網站內查閱「股東提名候選董事的程序」。

企業管治報告 (續)

董事會 (續)

提名委員會及提名政策 (續)

於本年度，提名委員會召開了會議以檢討董事會的架構、規模及組成。提名委員會個別成員的出席次數如下：

	出席次數／ 會議次數
張健先生* (提名委員會主席)	1/1
曾華光先生**	1/1
厲放博士**	1/1

* 非執行董事

** 獨立非執行董事

根據本公司組織章程細則，任何獲董事會委任的董事之任期僅至下一屆股東周年大會或至下一個股東大會（若屬填補臨時空缺），並可合資格膺選連任。

投資委員會

董事會設置了投資委員會（目前共有四名成員），其負責審批各項超過2,000萬美元（由2010年2月5日起生效）之交易（投資或變現），並監督投資經理的日常管理職能。目前投資委員會成員包括二位執行董事和二位非執行董事。

於本年度，投資委員會審議及批准了關於收回部分對青海省青海湖旅遊集團有限公司之借款的建議書和關於一個金融服務新項目的投資建議書。

企業管治報告 (續)

董事會成員多元化政策

本公司自2013年8月起設有董事會成員多元化政策(「政策」)。此政策之概要連同為執行此政策而制定之可計量目標及達標進度於下文披露。

政策概要

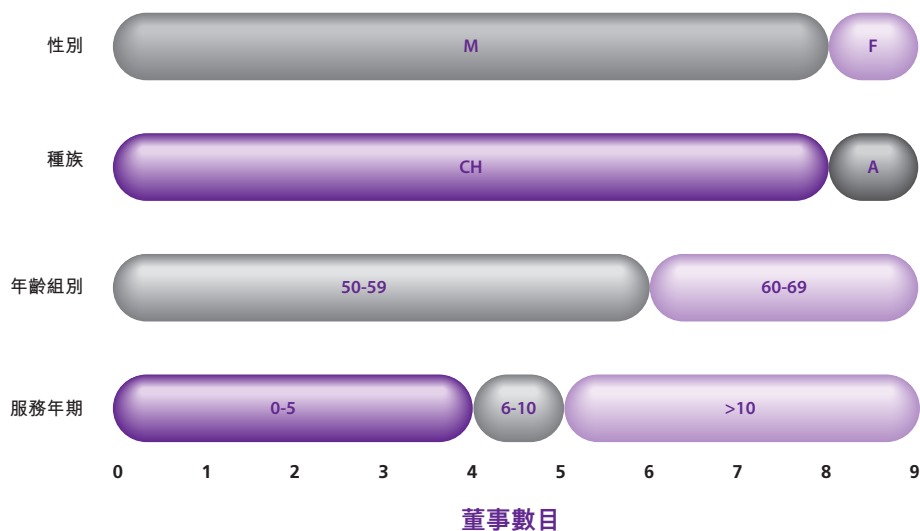
本公司視董事會層面日益多元化為支持其達到戰略目標及維持可持續發展的關鍵元素。本公司在設定董事會成員的組成時，會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。董事會的所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀標準充分顧及董事會成員多元化的裨益。

可計量目標

人選的甄選將按一系列多元化範圍為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作出決定。

執行情況

於2019年12月31日，董事會在主要多元化層面的組成概述如下：



- M — 男性
- F — 女性
- CH — 中國籍
- A — 澳大利亞籍

企業管治報告 (續)

主席與行政總裁

張健先生為本公司主席。行政總裁的職能由投資經理負責。王效釘先生是投資經理的董事及總經理，彼亦是本公司董事。主席與行政總裁的角色已分開和由不同人士擔任。

非執行董事

各非執行董事(包括獨立非執行董事)的任期均為三年。

董事培訓及支援

董事均需了解其集體職責。每位新獲委任的董事或候補董事都會獲得一套介紹資料，內容包括本公司的業務以及上市公司董事在法律和監管事宜上所需負的責任。本公司會持續向董事通報有關上市規則和其他適用監管規定的最新發展，以確保董事遵從該等規則及提高其對良好企業管治常規的意識。在適當情況下，本公司會向董事及高級管理人員發出通告或指引，以確保他們知悉最佳企業管治常規。

董事及候補董事於本年度所參與的持續專業發展概要如下：

	持續專業 發展類別
張健先生*(主席)	a,c
張日忠先生*	a,c
諸立力先生#	a,c
王效釘先生#	a,c
謝如傑先生#	a,c
簡家宜女士(諸立力先生#之候補董事)	a,c
柯世鋒先生*	a,b,c
劉宝杰先生**	a,c
曾華光先生**	a,c
厲放博士**	a,c

執行董事

* 非執行董事

** 獨立非執行董事

企業管治報告 (續)

董事培訓及支援(續)

註：

- a： 參加培訓課程、內部簡介會、研討會、會議、或論壇
- b： 於研討會、會議、或論壇發表演說
- c： 閱讀有關經濟、一般業務、投資、或董事職責等的報章、刊物及更新信息

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所刊載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為本公司董事及有關僱員進行證券交易時的行為守則。在向所有董事作出查詢後，本公司確認彼等於本年度均已遵從標準守則。

董事之報酬

本公司除由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，並沒有受薪僱員。本公司已向香港聯合交易所有限公司申請，而其在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會。因此，本公司並沒有設置薪酬委員會。

董事的報酬由股東於本公司股東周年大會上決定。在2019年5月28日舉行的本公司股東周年大會上，股東決議通過由董事會釐定截至2019年12月31日止年度董事的報酬。截至2019年12月31日止年度，所有執行董事均沒有從本公司收取任何董事報酬(2018年：無)。而截至2019年12月31日止年度其他董事的報酬金額總數在綜合財務報告附註10中詳列。

核數師酬金

本公司委聘了德勤•關黃陳方會計師行為本公司獨立核數師。本年度，已支付及應支付予獨立核數師的核數服務費用為167,024美元及非核數服務費用為21,446美元，該非核數服務費用主要用於評估本公司的內部監控系統。

企業管治報告 (續)

財務匯報

董事確認其負有編製財務報告的責任。董事亦確保致股東的中期報告、年度報告及相關公告均按照香港普遍採納的會計原則編製，並且能夠真實而公平地反映本公司及其附屬公司的財務狀況。

董事並未發現任何重要不確定事項可引致本公司的持續經營能力受到極大懷疑。

關於獨立核數師就財務報告應負的申報責任的聲明刊載於第73頁至75頁的獨立核數師報告中。

風險管理及內部監控

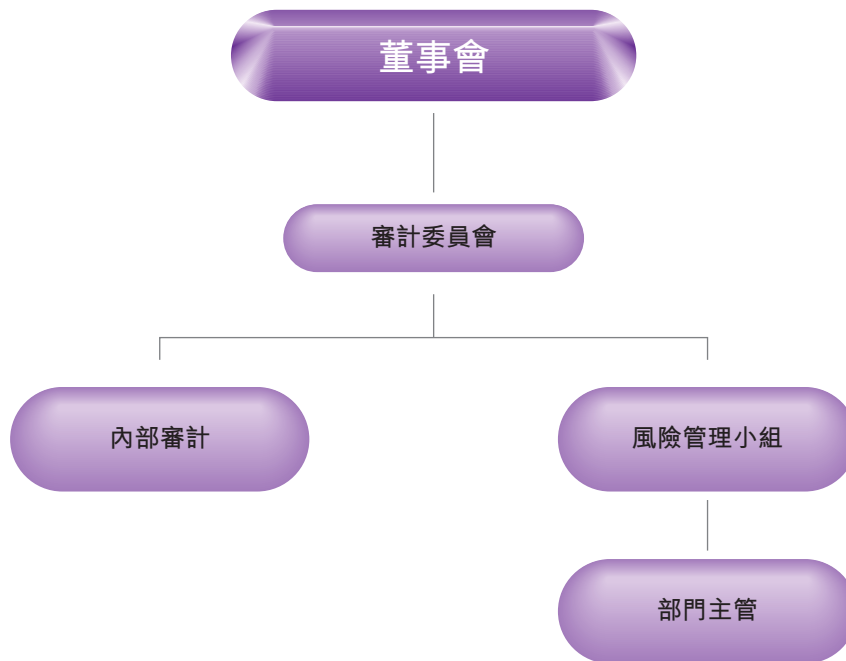
為管理及監察本公司可能面對的各種風險，董事會肩負持續建立和監督本公司的風險管理及內部監控系統的責任，並同時確保風險管理及內部監控系統的成效檢討獲得妥善進行。該持續運作的系統之主要特色於下文詳述。

根據上市規則要求，本公司已經對其風險管理架構及程序進行了檢討，並已就此實施相關措施以增強其架構及程序。特別是，本公司已制定、批准及實施獲其風險管理政策明確及支持的風險管理系統。審計委員會的職權範圍書已載明其對有效風險管理及內部監控系統的職責。

風險管理及內部監控(續)

風險管治架構

本公司風險管理系統的管治架構載列如下。各方已有明確及詳細的角色及職責。



風險評估方法

本公司的風險評估方法由四個核心階段組成(即風險識別、風險評估、風險應對以及風險監督及報告)。該等程序每年最少進行一次，以就本公司業務環境的變化作出應對措施。

風險管理及內部監控系統的成效檢討

董事會已就風險管理及內部監控系統的成效進行了年度檢討，範圍涵蓋財務、運作及合規等各項重要監控。

此外，董事會委任了一家國際會計師行持續檢討本公司的內部監控系統，有關檢討覆蓋了所有重要監控，其中包括財務監控、運作監控和合規監控，以及風險管理功能。

企業管治報告 (續)

風險管理及內部監控(續)

董事會的職責

董事會全權負責及確保維持有效及健全的風險管理及內部監控系統，而管理層則負責設計及實施內部監控系統以管理風險。董事會亦肩負檢討本公司風險管理及內部監控系統成效的責任。

風險管理及內部監控系統可對重要錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證，並旨在管理而非消除在達致業務目標的過程中出現的失敗風險。根據年度檢討的結果，董事會對本公司目前所實施的風險管理及內部監控系統的成效感到滿意，並對之充滿信心。

風險事件的溝通

於風險事件出現時，本公司內部間的溝通及與外部各方的溝通是風險管理系統的組成部分。為使本公司可作出適當決策及應對以減緩或處理任何風險事件，適當的功能部門及人士將會完全、準確且及時地傳遞及接收有關事件的相關資料。

就處理及發布內幕消息的程序及內部監控而言，本公司：

- 已根據香港有關處理內幕消息的監管規定制定書面政策及程序，包括但不限於維護保密性、禁止管理層進行內幕交易；
- 知悉其於上市規則項下的責任；
- 在處理其事務時恪守香港證券及期貨事務監察委員會所頒布的《內幕消息披露指引》；及
- 已制定規則及程序處理監管機構的查詢、短暫停牌及額外披露事宜以糾正虛假市場。

公司秘書

公司秘書梁創順先生是香港執業律師。雖然彼並不是本公司的全職僱員，但彼須向董事會匯報及負責向董事會提供有關管治事宜的意見。與公司秘書聯絡的人員主要是本公司執行董事謝如傑先生。公司秘書確認其於本年度已接受不少於15小時的相關專業培訓。

組織章程文件

於本年度，本公司的組織章程文件並無重大變化。

股東權利

以下之摘要乃根據守則第O段的強制性披露規定而須予以披露並為關於本公司股東若干權利。

請求召開股東大會

股東可根據香港《公司條例》第566條至第568條要求召開股東大會。

根據香港《公司條例》第566條，如本公司收到佔全體有權在股東大會上表決的股東的總投票權最少5%的本公司股東的要求召開股東大會，則董事須召開股東大會。該要求(a)須述明有待在有關股東大會上處理的事務的一般性質；及(b)可包含可在該股東大會上恰當地動議並擬在該股東大會上動議的決議的文本。該要求(a)可採用印本形式(存放於本公司註冊辦事處，地址為香港皇后大道東1號太古廣場3期1609室，並請註明「董事會收」)或電子形式(電郵地址：info@cmcdi.com.hk)送交本公司；及(b)須經提出該要求的人認證。根據香港《公司條例》第567條，董事根據香港《公司條例》第566條召開股東大會時，須於他們受到該規定所規限的日期後的21日內召開股東大會。而該股東大會須在召開股東大會的通告的發出日期後的28日內舉行。

於股東周年大會／股東大會提呈建議

股東可根據香港《公司條例》第615條及第616條的規定及程序於股東周年大會提呈議案。

香港《公司條例》第615條規定，本公司如收到(a)佔全體有權在該要求所關乎的股東周年大會上，就該決議表決的股東的總投票權最少2.5%的本公司股東；或(b)最少50名有權在該要求所關乎的股東周年大會上就該決議表決的股東的要求發出某決議的通知，則本公司須發出該通知。該要求(a)可採用印本形式(存放於本公司註冊辦事處，地址為香港皇后大道東1號太古廣場3期1609室，並請註明「董事會收」)或電子形式(電郵地址：info@cmcdi.com.hk)送交本公司；(b)須指出有待發出通知所關乎的決議；(c)須經所有提出該要求的人認證；及(d)須於(i)該要求所關乎的股東周年大會舉行前的6個星期之前；或(ii)(如在上述時間之後送抵本公司的話)該股東大會的通告發出之時送抵本公司。香港《公司條例》第616條規定，本公司根據香港《公司條例》第615條須就某決議發出通知時，須(a)按發出有關股東大會的通告的同樣方式；及(b)在發出該股東大會的通告的同時，或在發出該股東大會的通告後，在合理的切實可行的範圍內盡快，並自費將該決議的通知的文本，送交每名有權收到該股東周年大會的通告的本公司股東。

企業管治報告 (續)

股東權利 (續)

於股東周年大會／股東大會提呈建議 (續)

根據本公司組織章程細則第100條，除非獲董事推薦參選，否則除退任董事外，概無任何人士有資格於任何股東大會上參選董事，除非建議提名該人士參選董事意向的書面通知及由該人士發出表明願意參選的書面通知已發送至本公司，惟該等通知之最短通知期限為至少7日。該等通知的提交期間由不早於寄發有關該推選的股東大會通告之日後起計至不遲於該股東大會舉行日期前7日止。有關股東提名候選董事的程序可於本公司網站查閱。

向董事會查詢

股東可於本公司網站獲得本公司聯絡資料，這包括電話號碼、傳真號碼、電郵地址及郵寄地址，以便其提出任何有關本公司的查詢。股東亦可透過該等方式向董事會提出查詢。此外，股東如有任何有關其股份及股息的查詢，可聯絡本公司股份過戶登記處 — 香港中央證券登記有限公司。

與投資者關係及溝通

本公司與股東及投資大眾溝通時致力保持高透明度。本公司一貫政策是透過股東大會、年報與中期報告、通告、公告及通函以維持公開及有效的溝通，並藉此向股東及投資者提供本公司最新的業務資料。本公司(通過其投資經理)也於本年度積極回覆投資者的電郵或書信查詢，以及應股東及機構投資者的要求進行了多次會面及溝通，以討論和解釋本公司的投資策略及聆聽其意見。股東可參閱刊登於本公司網站的「股東通訊政策」以獲得更多詳情。

股東大會(包括股東周年大會)提供了一個有用的平台，讓股東與董事會可以作出意見交流。於股東大會上，也就每項重大議題提呈個別決議案。

股東大會的程序將不時獲檢討，以確保本公司遵從良好的企業管治常規。股東大會通告會於股東周年大會舉行前至少20個營業日或於股東特別大會舉行前至少10個營業日發送予所有股東；而隨附股東大會通告的通函亦列明每個提呈之決議案的詳情及其他按上市規則規定須予披露的信息。股東大會之主席將行使本公司組織章程細則所賦予的權力，並就各項提呈之決議案按投票方式進行表決。在開始投票之前，大會會解釋要求及進行按投票方式表決的程序。投票表決結果會於股東大會舉行當日在本公司網站上刊登。

企業管治報告(續)

與投資者關係及溝通(續)

本公司於本年度召開了一次股東大會。董事及候補董事的出席次數如下：

	出席次數／會議次數 股東周年大會 2019年5月28日
張健先生*(主席)	1/1
張日忠先生*	0/1
諸立力先生#	0/1
王效釘先生#	1/1
謝如傑先生#	1/1
簡家宜女士(諸立力先生#之候補董事)	1/1
柯世鋒先生*	0/1
劉宝杰先生**	0/1
曾華光先生**	1/1
厲放博士**	0/1

- # 執行董事
* 非執行董事
** 獨立非執行董事

環境政策

本公司為根據上市規則第21章上市的投資公司。根據投資管理協議，本公司委任了投資經理負責為本公司管理投資組合和公司事務，及處理本公司的日常行政工作。因此，本公司並無受薪僱員、房產，也無生產及其他經營。投資經理管理本公司的公司事務時須重視環境事宜(例如：減少使用紙張、使用環保紙張等)，及當其進行投資程序時須將潛在被投資公司的環境、社會及管治政策作為考慮之一。關於本公司的環境、社會及管治報告，請參閱本年報第67頁至第70頁。

環境、社會及管治報告

本公司謹此根據上市規則附錄二十七所載的規定呈列本環境、社會及管治報告。

本公司為根據上市規則第21章上市的投資公司。根據投資管理協議，本公司委任了招商局中國投資管理有限公司(「**投資經理**」)為其投資經理，負責管理其投資組合和公司事務，及處理其日常行政工作。因此，本公司並無受薪僱員、房產，也無生產或其他經營。

本公司透過平衡其持分者(包括其股東)與社會大眾之間的利益，即在優化其投資組合和盡量提高股東回報之同時，會盡量減低對相關社會及環境的影響，從而履行其企業社會責任，並最終達致作為可持續經營企業的目標。

本報告概述截至2019年12月31日止年度本公司及投資經理在處理重要環境、社會及管治議題時所採取的環境、社會及管治政策，以及遵從與該等議題相關的法例及法規的情況。

環境保護

本公司支持保護環境，儘管其產生的污染物極少，但仍會致力透過支持保育及環保計劃盡量減低其現有業務活動對環境所造成的影響。

為減低對環境的影響，本公司已要求投資經理實行綠色辦公室措施。該等措施包括使用節能照明系統及環保紙、盡量減少使用紙張、透過關掉閑置電燈、電腦及電器等以減少能源消耗。

於2019年，本公司已實施下列環保措施：

- 使用環保紙張印刷2019年中期報告；
- 影印時盡量使用雙面列印功能及使用環保紙張；
- 在可能的情況下以電子方式儲存資料及進行通訊；及
- 透過電話會議減少差旅。

2019年度概無發現與環保法例及法規有關的不合規事宜。

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任

社會責任方面，本公司已要求投資經理在其經營中考慮下列各項事宜：

僱傭

作為平等機會僱主，投資經理應提供一個不存在種族、膚色、教條、性別、年齡、宗教、國籍或殘疾等任何形式的歧視的工作環境，這包括其所有僱傭政策，例如聘用、調職、招聘、培訓、晉升、紀律、薪酬比率及福利等，均以確保所有僱員及應徵者都享有同等機會和公平待遇。

投資經理僱員的薪金及福利水平應在投資經理或其母公司薪酬制度的整體框架下，按員工的表現為基礎每年進行檢討。其亦應為僱員提供大範圍的福利，包括全面的醫療、人壽及殘疾保險保障和退休計劃，並應每年為全公司的僱員安排社交、體育、康樂及健康活動。

2019年度概無發現與僱傭法例及法規有關的不合規事宜。

健康及職業安全

投資經理應致力為所有僱員提供安全健康的工作環境，並應按照相關的職業健康及安全法例及法規管理辦公室的衛生及安全，以及定期進行急救、滅火、疏散、洩漏及逃生演習。

2019年度概無發現與健康及安全法例及法規有關的不合規事宜。

發展及培訓

投資經理應以締造持續學習的環境為目標，以協助其員工發展事業，增進知識和技能，令彼等能更有效地履行其角色和職責。其亦應持續為全公司提供培訓及發展計劃，包括提供入職計劃、內部培訓課程以及外部課程／研討會。

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任(續)

勞工準則

投資經理應嚴格遵從本地勞工法例的規定並按照最低工作年齡聘用持有有效居民身分證的僱員。僱員應根據公平、公開及自願的原則獲聘用，而投資經理亦應訂立僱傭合約，以合法手段僱用員工，而不涉及強迫性勞工問題。

2019年度概無發現與勞工準則法例及法規有關的不合規事宜。

供應鏈管理

本公司及投資經理恪守規管其業務經營方式的法例及法規。本公司及投資經理鼓勵供應商在環境、社會及管治議題上的價值觀與本公司及投資經理保持一致，包括但不限於：

- 僅根據履行工作的能力聘用僱員，而不存在任何因種族、性別、年齡、殘疾或婚姻狀況而遭受歧視；
- 支付公平的工資及所有其他法例規定的福利；
- 提供一個安全衛生且遵守本地法例或慣例的工作環境；
- 在業務決策中融入環境可持續發展的原則；及
- 社區參與。

負責任投資

本公司及投資經理相信，對環境、社會及管治事宜的重視為創造長遠價值的先決條件。在執行投資策略時，本公司及投資經理一直致力以負責任的方式投資。

一如公司使命所述，本公司在致力為投資者帶來最高投資回報之同時，會秉承最高的誠信標準及以提升行業信譽的方式行事。

本公司及投資經理在評估潛在被投資公司時會考慮其環境、社會及管治表現，並要求被投資公司及時披露與環境、社會及管治有關的重大不合規事宜。

2019年度概無發現與本公司的投資事業有關的不合規事宜。

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任(續)

反貪污

本公司及投資經理致力在公開、廉潔及問責性幾方面達致及維持最高的標準，並期望本公司所有董事以及投資經理及其所有員工均遵守最高標準的道德、個人及專業操守。除有關防賄及反貪污的指引外，本公司及投資經理亦已頒布相關的舉報程序，並持續定期檢討風險管理及內部監控系統的成效。

2019年度概無發現與貪污法例及法規有關的不合規事宜。

社區投資

社區投資方面，本公司及投資經理積極參與社區事務，並透過推廣企業社會責任，為社區服務和效力。而核心價值包括：

- 展現關愛，為弱勢社群送上希望與支持；
- 鼓勵投資經理的僱員表達憐憫和同情心；
- 培養本公司及投資經理的社區意識；及
- 透過教育持續成長。

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致招商局中國基金有限公司成員
(於香港註冊成立之有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第76至125頁的招商局中國基金有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報告，此綜合財務報告包括於2019年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報告附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於2019年12月31日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中進一步闡述。根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立核數師報告 (續)

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重大的事項。這個事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這個事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項

我們的審計如何對關鍵審計事項進行處理

第三級金融工具的估值

我們將第三級金融工具的估值識別為關鍵審計事項，乃由於如綜合財務報告附註5所披露，對金融資產及負債作出估值時所涉及的複雜程度、管理層所作判斷及估計的重大性及在缺乏以市場為基礎的數據的情況下釐定第三級公平價值時所涉及的主觀因素所致。有關重要第三級金融工具的估值方法及重大不可觀察變數的進一步詳情，請參閱綜合財務報告附註5。

誠如綜合財務報告附註5所披露，歸類為第三級的按公平價值計入損益的金融資產及負債於2019年12月31日的公平價值總額分別為3.702億美元及110萬美元。

上述第三級金融工具的估值乃由獨立估值師作出。

我們已了解獨立估值師所作出的估值方法及程序以及管理層對獨立估值師有關第三級金融工具的估值工作所進行的審查程序。

我們已評估獨立估值師的能力、誠信及獨立性，以及彼等進行同類金融工具估值的經驗。

我們已取得相關獨立估值報告，並已就第三級金融工具的估值與管理層以及(如有需要)與我們的內部估值專家進行討論：

- (i) 根據行業知識審核估值方法及假設是否恰當；
- (ii) 透過獨立查核相關外部市場數據及／或相關歷史財務資料來測試主要變數是否恰當；
- (iii) 詢問及評估管理層就與各個別被投資公司之特定主要變數所作出的判斷是否合理；及
- (iv) 進行敏感度分析以評估估值的合理性(如適當)。

獨立核數師報告 (續)

其他資訊

貴公司董事需對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於年報內的資訊，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他資訊是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重要抵觸或者似乎存在重要錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資訊存在重要錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重要錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止運營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重要錯誤陳述取得合理保證，並按照香港《公司條例》第405條的規定僅向全體成員出具包括我們意見的核數師報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。本行並不就本行報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或接受任何義務。合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重要錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重要。

獨立核數師報告 (續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重要錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足及適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述、或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重要錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重要錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非為對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重要不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重要不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否公允地反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資訊獲取充足及適當的審計憑證，以對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

獨立核數師報告 (續)

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪個事項對本期綜合財務報表的審計最為重大，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這個事項，除非法律法規不允許公開披露這個事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是何頌佳。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2020年3月30日

綜合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 美元	2018年 美元
按公平價值計入損益之金融資產 的收益(虧損)淨額	6	131,848,627	(111,123,083)
投資收益	7	15,528,387	18,884,552
其他收益		911,774	656,419
行政開支		(11,933,451)	(13,684,505)
稅前溢利(虧損)	9	136,355,337	(105,266,617)
稅項	12	(34,546,363)	18,245,492
本年度溢利(虧損)		101,808,974	(87,021,125)
本年度其他全面支出 其後將不會重新歸類至損益賬的項目 換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額		(9,533,938)	(26,793,189)
本年度全面收益(支出)總額		92,275,036	(113,814,314)
本年度歸屬於本公司股東的溢利(虧損)		101,808,974	(87,021,125)
本年度歸屬於本公司股東的全面收益(支出)總額		92,275,036	(113,814,314)
每股基本盈利(虧損)	14	0.668	(0.571)

綜合財務狀況表

於2019年12月31日

	附註	2019年 美元	2018年 美元
非流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產	15	663,028,975	579,151,538
投資按金	16	14,907,829	—
		677,936,804	579,151,538
流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產	15	50,944,637	55,058,638
其他應收款及預付款	17	1,008,385	5,239,397
現金及現金等價物	18	64,143,034	48,450,040
		116,096,056	108,748,075
流動負債			
其他應付款	19	27,538,766	27,620,833
應付稅項	20	994,825	396,223
		28,533,591	28,017,056
流動資產淨值		87,562,465	80,731,019
扣除流動負債後的總資產		765,499,269	659,882,557
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債	21	1,190,048	1,306,574
遞延稅項	22	115,258,979	83,520,815
		116,449,027	84,827,389
資產淨值		649,050,242	575,055,168
股本及儲備			
股本	24	139,348,785	139,348,785
儲備		62,080,654	70,366,095
保留溢利		447,620,803	365,340,288
歸屬於本公司股東的權益		649,050,242	575,055,168
每股資產淨值	26	4.261	3.775

董事會於2020年3月30日批准及授權發放第76頁至125頁之綜合財務報告並由下述董事代表簽署：

董事
王效釘先生

董事
謝如傑先生

綜合權益變動表

截至2019年12月31日止年度

	股本 美元	匯兌儲備 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	歸屬於本公司 股東的權益 美元
於2018年1月1日結餘	139,348,785	85,655,523	14,215,816	466,405,990	705,626,114
本年度虧損	—	—	—	(87,021,125)	(87,021,125)
換算為呈列貨幣所產生之匯兌差額	—	(26,793,189)	—	—	(26,793,189)
本年度全面支出總額	—	(26,793,189)	—	(87,021,125)	(113,814,314)
已付之2017年度末期股息(附註13)	—	—	—	(9,139,981)	(9,139,981)
已付之2018年度特別中期股息(附註13)	—	—	—	(7,616,651)	(7,616,651)
回撥以前年度多計之普通儲備	—	—	(2,712,055)	2,712,055	—
於2018年12月31日結餘	139,348,785	58,862,334	11,503,761	365,340,288	575,055,168
於2019年1月1日結餘	139,348,785	58,862,334	11,503,761	365,340,288	575,055,168
本年度溢利	—	—	—	101,808,974	101,808,974
換算為呈列貨幣所產生之匯兌差額	—	(9,533,938)	—	—	(9,533,938)
本年度全面支出(收益)總額	—	(9,533,938)	—	101,808,974	92,275,036
已付之2018年度末期及特別股息(附註13)	—	—	—	(18,279,962)	(18,279,962)
轉撥至普通儲備	—	—	1,248,497	(1,248,497)	—
於2019年12月31日結餘	139,348,785	49,328,396	12,752,258	447,620,803	649,050,242

普通儲備乃附屬公司根據中華人民共和國(「中國」)有關法例規定提取之儲備基金，該項基金不能用作分派。

綜合現金流量表

截至2019年12月31日止年度

	2019年 美元	2018年 美元
經營活動		
稅前溢利(虧損)	136,355,337	(105,266,617)
下列項目的調整：		
利息收入	(905,655)	(723,039)
股權投資之股息收入	(14,622,732)	(18,161,513)
按公平價值計入損益之金融資產的(收益)虧損淨額	(131,848,627)	111,123,083
營運資金變動前之經營業務現金流量	(11,021,677)	(13,028,086)
出售按公平價值計入損益之金融資產的所得款項	18,306,983	66,701,236
按公平價值計入損益之金融資產的資本返還	29,029,919	2,403,866
購入按公平價值計入損益之金融資產的款項	(5,409,313)	(19,874,030)
投資按金增加	(14,907,829)	—
其他應收款及預付款之(增加)減少	(16,330)	33,512
其他應付款之減少	(132,346)	(10,805,990)
指定按公平價值計入損益之金融負債之(減少)增加	(86,934)	109,652
經營業務所產生之現金	15,762,473	25,540,160
已收利息	920,417	675,852
已收股息	18,855,312	13,031,926
已付所得稅	(428,562)	(19,582,377)
經營業務所產生之現金淨額	35,109,640	19,665,561
融資活動所運用之現金		
已付股息	(18,279,962)	(16,756,632)
現金及現金等價物之增加	16,829,678	2,908,929
於1月1日之現金及現金等價物	48,450,040	47,767,265
外幣匯兌差額	(1,136,684)	(2,226,154)
於12月31日之現金及現金等價物	64,143,034	48,450,040

綜合財務報告附註

截至2019年12月31日止年度

1. 簡介

招商局中國基金有限公司(「**本公司**」)為一家在香港註冊成立之公眾上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司之註冊辦事處地址及主要營業地點在本年報的公司資料中披露。本公司及其附屬公司統稱為「**本集團**」。

本公司乃為投資控股公司，其附屬公司之業務載於附註30。本集團從日常活動中所獲得的主要收入來源(亦為本集團之收益)為按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額及投資收益。

本公司的功能貨幣為人民幣。為方便綜合財務報告使用者，本綜合財務報告以美元呈列。

2. 採用經修訂香港財務報告準則及詮釋

本年度已生效之經修訂香港財務報告準則及詮釋

本集團首次於本年度採用下列與本集團經營業務相關並由香港會計師公會頒布之經修訂香港財務報告準則及詮釋：

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
香港會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合營公司之長期權益
香港財務報告準則(修訂)	香港財務報告準則2015年至2017年周期的 年度改進

於本年度採用上列經修訂香港財務報告準則及詮釋並無對本綜合財務報告之財務表現及狀況及／或對本綜合財務報告之披露構成重要影響。

已頒布但未生效之經修訂香港財務報告準則

本集團並無提前採用下列已頒布但未生效並與本集團經營業務相關之經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義 ¹
香港財務報告準則第10號及香港會計準則 第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營公司之間資產的 出售或投入 ²
香港會計準則第1號及香港會計準則 第8號(修訂)	重要性的定義 ³

¹ 由業務合併及資產收購之日為在2020年1月1日或之後開始之首個年度生效。

² 於指定日期或之後開始之年度生效。

³ 由2020年1月1日或之後開始之年度生效。

綜合財務報告附註 (續)

截至2019年12月31日止年度

2. 採用經修訂香港財務報告準則及詮釋 (續)

已頒布但未生效之經修訂香港財務報告準則 (續)

除上列香港財務報告準則之修訂外，經修訂財務報告概念框架已於2018年頒布。其相應修訂，即香港財務報告準則中對概念框架之提述(修訂)將於2020年1月1日或之後開始之年度生效。

除下述香港財務報告準則之修訂外，管理層預期採用所有其他經修訂香港財務報告準則於可見將來不會對本集團之綜合財務報告構成重要影響。

香港財務報告準則第3號(修訂)「業務的定義」

修訂內容如下：

- 加入選擇性之集中度測試，允許將所收購之一組活動及資產是否屬於業務做簡化評估，並可按個別交易為基準選擇是否採用選擇性之集中度測試；
- 釐清如要被視為業務，所收購之一組活動及資產必須最少包括共同對創造產出能力有重大貢獻之投入及實質流程；及
- 通過重點為向客戶提供貨品及服務，並移除對節省成本能力之提述，收窄業務及產出之定義。

該等修訂可按未來適用法採用，即由業務合併及資產收購之日為在2020年1月1日或之後開始之首個年度報告期採用，惟可提前採用。

預期選擇性之集中度測試及經修訂之業務定義將不會對本集團造成重大影響。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

2. 採用經修訂香港財務報告準則及詮釋(續)

已頒布但未生效之經修訂香港財務報告準則(續)

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂)「重要性的定義」

該等修訂旨在對重要性的定義進行細化，即為在作出重要性判斷時提供額外指引及解釋。具體而言，修訂內容如下：

- 包括「掩蓋」重要資料之概念，其效果與忽略或漏報資料相若；
- 將影響使用者之重要性門檻由「可能影響」改為「可合理預期將會影響」；及
- 包括使用「主要使用者」一詞，而非僅提述「使用者」，因後者於決定在財務報告中需披露何種資料時過於廣泛。

該等修訂亦與所有香港財務報告準則中之定義一致，並將在本集團於2020年1月1日開始之年度生效。預期採用該等修訂將不會對本集團之財務狀況及表現造成重大影響，惟可能會影響綜合財務報告之呈列及披露。

2018年財務報告概念框架(「新框架」)及香港財務報告準則中對概念框架之提述(修訂)

新框架：

- 重新引入「管理」及「謹慎」兩個用語；
- 引入以權利為重點之資產新定義及可能比其所取代之定義更為廣泛之負債新定義，惟並無改變負債與股本工具之間的區別；
- 論述歷史成本及現值之計量，並提供有關如何為特定資產或負債選擇計量基準之額外指引；
- 列明財務表現之主要計量為損益，並僅於特殊情況下才會使用其他全面收益，及僅用於因資產或負債之現值變動而產生之收益或支出；及
- 論述不確定性、取消確認、會計單位、報告實體及合併財務報告。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

2. 採用經修訂香港財務報告準則及詮釋(續)

已頒布但未生效之經修訂香港財務報告準則(續)

2018年財務報告概念框架(「**新框架**」)及香港財務報告準則中對概念框架之提述(修訂)(續)

相應修訂已經作出，以使若干香港財務報告準則中之提述更新至新框架之提述，惟部分香港財務報告準則仍然用先前版本框架之提述。該等修訂將於2020年1月1日或之後開始之年度生效，惟可提前採用。除仍然用先前版本框架之提述的特定準則外，自新框架生效日期起，本集團將依據新框架釐定會計政策(尤其是在會計準則之下並未涉及的交易、事件或條件)。

3. 主要會計政策

綜合財務報告乃根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報告還包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「**上市規則**」)及香港《公司條例》所規定之適用披露事項。

誠如下列會計政策所述，綜合財務報告乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具於每個結算日按公平價值計算者除外。

歷史成本一般是基於為取得貨物及服務所支付的對價的公平價值。

公平價值是於計量日市場參與者之間於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所付出的價格，而不論該價格是可以直接觀察或利用其他估值方法估算得出。於估算資產或負債的公平價值時，本集團會考慮市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於本綜合財務報告中作計量及／或披露用途的公平價值乃按此基準釐定，惟其計量與公平價值存在若干相似之處但並非公平價值，例如於香港會計準則第36號「**資產減值**」所用的使用價值除外。

非金融資產的公平價值計量將考慮市場參與者能通過最大限度使用該資產並達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產並達致最佳用途的其他市場參與者而產生經濟利益的能力。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

此外，就財務報告而言，公平價值計量乃根據公平價值計量之變數的可觀察程度及變數對公平價值計量的整體重大性劃分為第一級、第二級或第三級，並載述如下：

- 第一級變數是實體於計量日在活躍市場就相同資產或負債所取得的報價(未經調整)；
- 第二級變數是指第一級所包括的報價以外並用於資產或負債的可觀察變數(無論是直接或間接)；及
- 第三級變數是指用於資產或負債的不可觀察變數。

主要會計政策如下。

綜合基準

綜合財務報告乃合併本公司及其所控制之實體公司和附屬公司之財務報告。控制權獲確認的情況為當本公司：

- 對被投資公司擁有權力；
- 於來自參與被投資公司的業務的可變回報上承受風險或擁有權利；及
- 擁有使用其權力影響回報的能力。

倘事實及情況顯示上述三項控制權因素中的一項或多項出現變化，則本集團將會重新評估是否依然控制被投資公司。

綜合附屬公司將於本集團獲得附屬公司的控制權時開始，並於本集團失去附屬公司的控制權時終止。具體而言，於年內所收購或出售之附屬公司的收入及開支將自本集團獲得控制權之日直至本集團不再控制附屬公司之日止計入綜合損益及其他全面收益表中。

倘有需要，將對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團所採用的會計政策保持一致。

集團內公司之間的資產與負債、股本權益、收入、開支及與本集團成員公司之間交易相關的現金流將於綜合核算時全數對銷。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

於聯營公司及合營公司之投資

聯營公司乃指本集團能夠對其發揮重大影響力之公司。重大影響力是指對被投資公司的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或共同控制該等政策。

合營公司乃為一項共同安排，對此項安排擁有共同控制權之各方享有當中的淨資產之權利。共同控制權乃按照合約約定對某項安排所共有之控制權，並僅在當相關活動需要享有控制權之各方作出一致同意的決定時才存在。

當於聯營公司或合營公司之投資通過由風險投資機構及類似實體的集團公司持有或間接持有，本集團可選擇按香港財務報告準則第9號以公平價值計量該等於聯營公司及合營公司之投資。

金融工具

當集團公司成為金融工具合同條文之訂約方時，金融資產及金融負債將獲確認。所有按正常途徑購買或出售之金融資產乃按交易日為基準作確認及取消確認。按正常途徑購買或出售乃指該等金融資產之購買或出售均按市場規則或慣例於既定時限內予以交付。

金融資產及金融負債從起初便按公平價值計量。直接用於收購或發行金融資產及金融負債之交易成本(按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債除外)將從起初確認其金融資產及金融負債的公平價值時適當計入。而屬於按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債的交易成本，則立即在損益賬中確認。

實際利率法是計算相關期間內債務工具之攤銷成本以及分配利息收入之方法。實際利率是在債務工具之預期壽命或(如適用)更短期間內能夠精確計算預計未來現金收入(包括所有到期支付或收取並為實際利率、交易成本及其他溢價或折讓組成部分之費用)貼現值之利率以計算起初確認之賬面淨值。

債務工具之利息收入均按實際利率基準確認，惟其利息收入計入按公平價值計入損益之金融資產的收益或虧損淨額中的按公平價值計入損益之金融資產除外。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產

金融資產之分類及其後計量

符合下列條件之金融資產，於其後將按攤銷成本計量：

- 持有根據業務目標為收取合約現金流的金融資產；及
- 金融資產之合約條款令於特定日期產生之現金流僅為支付本金及未償還本金之利息。

符合下列條件之金融資產，於其後將按公平價值計量且計入其他全面收益中：

- 持有根據業務目標為出售及收取合約現金流之金融資產；及
- 金融資產之合約條款令於特定日期產生之現金流僅為支付本金及未償還本金之利息。

所有其他金融資產，於其後將按公平價值計量且計入損益中，惟本集團可以不可撤回地選擇在香港財務報告準則第9號之首次採用日期／起初確認金融資產日期將股權投資的公平價值之其後變動於其他全面收益中呈列，前提是該股權投資並非持作買賣或者並非業務合併交易下買方確認的或然代價，而在該種情況下，股權投資將採用香港財務報告準則第3號「業務合併」的規定。

倘符合下列條件，則金融資產將視為持作買賣：

- 以於短期內出售為其收購之主要目的；或
- 於起初確認時，其為本集團集合管理之可識別金融工具組合的一部分，並具有短期套利的近期實際模式；或
- 其為非指定並有效作為對沖工具的衍生工具。

此外，倘可消除或大幅減少會計錯配，本集團可以不可撤回地指定該等按攤銷成本或按公平價值計量且計入其他全面收益之金融資產按公平價值計量且計入損益中。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

攤銷成本及利息收入

對於其後按攤銷成本計量之金融資產及其後按公平價值計量且計入其他全面收益之債務工具或應收款，其利息收入將以實際利率法予以確認。利息收入將以金融資產的賬面總值並採用實際利率予以計算，惟其後才發生的信貸減值之金融資產除外。就其後才發生信貸減值之金融資產而言，將由下一個報告期起，利息收入會以金融資產的攤銷成本並採用實際利率予以確認。倘已發生信貸減值之金融工具的信貸風險有所好轉，使該金融資產不再發生信貸減值，將由確定資產不再發生信貸減值的報告期開始起，利息收入會以金融資產的賬面總值並採用實際利率予以確認。

按公平價值計入損益之金融資產

並不符合條件按攤銷成本或按公平價值計量且計入其他全面收益或指定按公平價值計量且計入其他全面收益之金融資產，均將按公平價值計量且計入損益中。

按公平價值計入損益之金融資產將於各個結算日按公平價值計量，當中任何的公平價值收益或虧損將於損益中確認。於損益中確認之收益或虧損淨額將不包括自金融資產所賺取的任何股息，但包括自金融資產所賺取的利息，並將計入「按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額」分項中。

金融資產之減值

本集團之金融資產(包括其他應收款和現金及現金等價物)乃根據香港財務報告準則第9號之預期信貸虧損模型進行減值評估。預期信貸虧損之金額將於各個結算日更新，以反映自起初確認以來之信貸風險變動。

存續期預期信貸虧損指於相關工具之預期存續期內所有可能發生之違約事件所導致之預期信貸虧損。相反，12個月期預期信貸虧損指於結算日後的12個月內可能發生之違約事件所預期導致之部分存續期預期信貸虧損。預期信貸虧損將根據本集團過往信貸虧損經驗進行評估，並將按債務人特有之因素、整體經濟狀況作出調整，同時會評估結算日的當前狀況及預測的未來狀況。

本集團計量之虧損撥備將為相等於12個月期預期信貸虧損，除非信貸風險自起初確認以來大幅增加，則本集團會確認存續期預期信貸虧損。評估應否確認存續期預期信貸虧損乃將基於自起初確認以來發生違約之可能性或風險是否大幅增加。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產之減值(續)

信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自起初確認以來大幅增加時，本集團將比較金融工具於結算日與於起初確認日期發生違約之風險。在進行有關評估時，本集團會考慮合理有據之定量及定性資料，包括在毋須付出過大成本或努力便可獲得之過往經驗、市場條件、交易對手的財務狀況及其他前瞻性資料。

具體而言，在評估信貸風險是否大幅增加時，會考慮下列資料：

- 金融工具之外部(倘可獲得)或內部信貸評級實際或預期顯著惡化；
- 債務人之經營業績實際或預期明顯轉差。

不論上述評估結果如何，本集團將假定當合約付款逾期超過30天，則信貸風險乃自起初確認以來便大幅增加，除非本集團擁有合理有據之資料否定則作別論。

儘管存在上述情況，倘債務工具於報告日期被確定為具低信貸風險，本集團會假設債務工具的信貸風險自起初確認以來並無顯著增加。倘i)其違約風險低；ii)借款人有強大能力於短期內履行其合約現金流的責任；及iii)在較長期的經濟及業務條件存在不利變動下，惟將未必削弱借款人履行其合約現金流責任的能力，則債務工具會被確定為具低信貸風險。當債務工具的內部或外部信貸評級按全球所理解的定義屬於「投資級別」，則本集團會視該債務工具為具低信貸風險。

本集團定期監察用以識別信貸風險是否顯著增加的標準之成效，並於適當時作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前識別出信貸風險的顯著增加。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產之減值(續)

違約之定義

本集團認為，違約乃於有關工具逾期超過90天時發生，除非本集團擁有合理有據之資料顯示一項更滯後之違約標準更為合適，則作別論。

已發生信貸減值之金融資產

本集團認為當發生一項或多項對金融資產之估計未來現金流有不利影響的事件時，金融資產便發生信貸減值。金融資產發生信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人出現重大財政困難；
- (b) 違反合約(如違約)；
- (c) 金融資產的發行人將可能陷入破產或其他財務重組；或
- (d) 該金融資產的活躍市場因出現財政困難而消失。

預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於歷史數據並根據前瞻性資料進行調整。預期信貸虧損之估計反映並無偏頗及概率加權數額，該金額乃根據加權之各自違約風險釐定。

預期信貸虧損乃為根據合約應付予本集團的所有合約現金流與本集團預期收取並按起初確認時所釐定的實際利率貼現的所有現金流之估計差額。

利息收入將按金融資產的總賬面值計算，倘金融資產之信貸須減值，則利息收入將按金融資產的攤銷成本計算。

本集團將通過調整所有金融工具的賬面值於損益中來確認該等項目之減值收益或虧損。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

終止確認金融資產

僅當從金融資產收取現金流之合約權利屆滿，或金融資產被轉讓及本集團已轉讓該項金融資產擁有權之絕大部分風險及報酬至另一實體時，有關金融資產才被終止確認。倘本集團既無轉讓亦無保留擁有權之絕大部分風險及報酬並繼續控制已轉讓資產，則本集團將確認其於該資產的保留權益以及就其可能須支付的金額確認相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及報酬，則本集團可繼續確認金融資產，亦可就已收取之所得款項確認已抵押借貸。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，該項資產之賬面值與已收及應收代價的總和之差額，將於損益賬中確認。

金融負債及股本工具

債務及股本之分類

由集團公司發行之債務及股本工具乃根據所訂立之合同的實質安排與金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或股本。

股本工具

股本工具是證明任何在扣除所有負債後享有實體公司剩餘資產權益的合約。本集團發行之股本工具乃按已收款項並扣除直接發行成本後確認。

購回本公司的股本乃直接在股本權益中確認及扣除。並無盈虧因購入、出售、發行或註銷本公司的股本而在損益賬中確認。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

金融負債

所有金融負債於其後以實際利率法並按攤銷成本計量或按公平價值計入損益計量。

指定按公平價值計入損益之金融負債

如屬以下情況，金融負債從起初確認時便可指定按公平價值計入損益：

- 有關指定會消除或大幅減低計量值或確認可能會出現不一致之情況；或
- 該金融負債組成一組金融資產或金融負債或兩者的部分，並根據本集團明文記載的風險管理或投資策略所管理，其表現以公平價值基準衡量，而分類資料則按該基準由內部提供；或
- 屬於內含一種或以上嵌入式衍生工具之合約的部分，而香港財務報告準則第9號允許整份合併合約(資產或負債)可按公平價值計入損益。

就指定按公平價值計入損益之金融負債而言，由於金融負債的信貸風險變動而導致的公平價值變動將在其他全面收益中確認，惟倘在其他全面收益中確認該等負債的信貸風險變動之影響會在損益賬中產生或擴大會計錯配，則作別論。已於其他全面收益中確認的並由於金融負債的信貸風險而導致的公平價值變動，於其後將不會重新歸類至損益賬，而相關變動將於終止確認金融負債時轉移至保留溢利中。

按攤銷成本之金融負債

金融負債包括其他應付款其後將以實際利率法並按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

當及僅當有關合約所訂明的責任已被履行、取消或屆滿時，本集團才終止確認金融負債。終止確認之金融負債之賬面值與已付和應付代價間之差額將於損益賬中確認。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

外幣換算

於編製本集團各個別實體公司之財務報表時，倘進行交易的貨幣與該實體公司之功能貨幣不同(外幣)，乃按交易日期適用之匯率換算。於每個結算日，以外幣列值之貨幣性項目乃按該日適用之匯率重新換算。以外幣列值並按公平價值計量之非貨幣性項目乃按釐定公平價值當日適用之匯率重新換算。以外幣列值並按歷史成本計量之非貨幣性項目則不予重新換算。

貨幣性項目的結算及重新換算之匯兌差額乃於產生期內於損益賬中確認。

就呈列綜合財務報告而言，本集團業務之資產與負債乃按每個結算日之匯率換算為本集團之呈報貨幣(即美元)列示。收支項目乃按期內之平均匯率進行換算。所產生之匯兌差額(如有)乃於其他全面收益中確認，並於股本權益之匯兌儲備內累計。

稅項

所得稅開支指本期應付稅項及遞延稅項之總和。

本期應付稅項乃按年度內應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表中所報之稅前溢利(虧損)會有所不同，此乃由於其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支及從未課稅或扣稅之項目。本集團以結算日當天已生效或實質上已生效的稅率計算當時稅項負債。

遞延稅項是就綜合財務報告內資產及負債之賬面值與用於計算應課稅溢利之相應稅基的暫時性差異來確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時性差異來確認，而遞延稅項資產乃通常會按所有可扣稅暫時性差異可能出現可用作抵扣該等可扣稅暫時性差異之應課稅溢利時確認。於一項交易中及在起初確認(業務合併除外)其他資產及負債而引致之暫時性差異，但既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不會確認為遞延資產及遞延負債。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項負債乃按因投資於附屬公司而引致之應課稅暫時性差異而確認，惟若本集團作為母公司可控制暫時性差異的撥回及暫時性差異應未必於可見將來撥回除外。遞延稅項資產乃因該等投資引致的可扣稅暫時性差異，並僅於可能出現足夠應課稅溢利以用作抵扣該等暫時性差異及預期於可見將來撥回之時確認。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並在不大可能有足夠應課稅溢利讓全部或部分資產得以收回時作出調減。

遞延稅項資產及負債乃按預計於清償負債或變現資產期間的適用稅率計量，而稅率乃根據於結算日之前已經頒布或實質上已經頒布的稅率(及稅法)。遞延稅項負債及資產的計量，反映了本集團預計於結算日收回或清償其資產及負債的賬面值所引致的稅務後果。

當有合法執行權利許可將本期稅項資產與本期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關就同一應課稅公司徵收之所得稅有關及本集團擬按淨額基準結算其本期稅項資產及負債時，則遞延稅項資產及負債將互相沖銷。

本期及遞延稅項乃於損益賬中確認，惟倘本期及遞延稅項涉及在其他全面收益中確認或在股本權益中直接確認的項目則除外。在此情況下，本期及遞延稅項會在其他全面收益中確認，或在股本權益中直接確認。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

4. 估計不確定的主要來源

以下之重要假設是關於未來及於結算日的其他估計不確定的主要來源，該等重要假設可使資產的賬面值於下一個會計年度發生重大調整風險：

按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債的公平價值

依附註5、15及21中的說明，本集團選用適當的估值方法為沒有活躍市場報價的金融工具確定價值，而該等估值方法也為市場從業者普遍採用。非上市並按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債的公平價值是根據普遍採用的公認定價模型來確定。在盡可能的情況下，該等模型只使用可觀察數據，但管理層仍需對如本集團及交易對手的信貸風險、相關證券的波動性、流動性及市場流通性折讓等因素進行估計。就上述因素所作出的假設若發生變動，金融工具之公平價值的估計將受到影響。由於所賦予金融資產及負債的價值僅根據可獲得的信息及專業判斷，因此不能表示該等價值最終會得到實現，並須待有關資產出售時及取決於出售當時的情況，方可實現價值。

5. 金融工具

金融工具類別

	2019年 美元	2018年 美元
金融資產		
按公平價值計入損益	728,881,441	634,210,176
按攤銷成本	65,132,027	53,689,437
金融負債		
按攤銷成本	7,398,800	8,013,346
指定按公平價值計入損益	1,190,048	1,306,574

綜合財務報告附註 (續)

截至2019年12月31日止年度

5. 金融工具 (續)

財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括按公平價值計入損益之金融資產、按公平價值計入損益之投資按金、其他應收款、現金及現金等價物、其他應付款及指定按公平價值計入損益之金融負債。該等金融工具詳情於各附註中披露。與該等金融工具有關之風險包括市場風險(含貨幣風險、利率風險和價格風險)、信貸風險及流動性風險。如何降低該等風險之政策載列下文。本集團管理及監控該等風險以確保適當的措施能夠及時和有效地採用。

市場風險

貨幣風險

本集團從事若干帶有外幣風險的交易活動。相關賬目包括以實體公司功能貨幣以外的貨幣(外幣)列值的其他應收款、現金及現金等價物及其他應付款，因此會面對匯率波動風險。

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團將監察外幣兌換風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

於本報告日期，本集團的外幣貨幣性資產及貨幣性負債之賬面值列示如下：

	2019年 美元	2018年 美元
貨幣性資產		
美元	16,465,564	28,259,664
港元	9,431,037	404,312
貨幣性負債		
美元	4,248,008	4,389,992
港元	22,324	482,480

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

外幣敏感度

本集團的貨幣風險，如果人民幣兌換美元的匯率增加／減少5%，本集團之年度稅後業績將會增加／減少612,000美元(2018年：減少／增加1,196,000美元)。如果人民幣兌換港元的匯率增加／減少5%，本集團之年度稅後業績將會增加／減少472,000美元(2018年：4,000美元)。

管理層認為，由於年底風險並不反映年內的風險，故敏感度分析並不代表外幣風險。

利率風險

本集團因持有受利率變動影響之計息金融資產(主要為依據市場利率的短期銀行存款)而面對現金流利率風險。

於2019年12月31日，計息及可按要求提取之銀行結餘金額為29,413,596美元(2018年：43,404,937美元)。由於現行市場利率極低，利率波動對本集團銀行結餘及其他計息資產變動之影響將微乎其微。

利率敏感度

由於本集團於結算日之有息現金及現金等價物主要是固定息率，因此無提供現金流利率風險敏感度分析。

價格風險

由於在附註15及16披露的投資及在附註21披露的金融負債是以公平價值計入損益，故此本集團面對價格風險。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

價格風險(續)

價格敏感度

下文之敏感度分析乃根據於結算日所面對之價格風險釐定。

倘上市股票之市場購入價格上漲／下降20%(2018年:20%)，本集團之年度稅後業績將增加／減少53,112,000美元(2018年:減少／增加39,374,000美元)，主要是由於本集團持有之上市股權投資的公平價值變動所致。

倘除上市股票外之投資之公平價值上漲／下降20%(2018年:20%)，本集團之年度稅後業績將增加／減少60,466,000美元(2018年:減少／增加58,271,000美元)，主要是由於本集團持有之投資的公平價值變動所致。

管理層認為，由於年底風險並不反映年內的風險，故敏感度分析並不代表價格風險。

信貸風險及減值評估

信貸風險指交易對手違反合約責任，導致本集團出現財務損失之風險。

本集團之主要金融資產為按公平價值計入損益之金融資產、按公平價值計入損益之投資按金、其他應收款和現金及現金等價物。

於2019年12月31日，本集團因交易對手未能履行責任而引致財務損失的最大信貸風險來自於綜合財務狀況表中已確認之金融資產的賬面值。

雖然現金及現金等價物集中於若干交易對手，但因為交易對手均為國際信貸評級機構給予良好信貸評級的銀行，使流動資金的信貸風險有限，因此管理層認為本集團對該等銀行的信貸風險有限，於是按12個月期預期信貸虧損基準進行評估。管理層認為，12個月期預期信貸虧損結餘並不重大。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

信貸風險及減值評估(續)

為了內部信貸風險管理，本集團利用逾期資料及可用之債務人的財務背景來評估金額為988,993美元(2018: 5,239,397美元)之其他應收款的信貸風險是否自起初確認以來顯著增加。由於此為未逾期之結餘，本集團認為此結餘之信貸風險自起初確認以來並無顯著變動，於是按12個月期預期信貸虧損基準進行評估。管理層認為，12個月期預期信貸虧損結餘並不重大。

下表詳細列出本集團之金融資產的信貸風險敞口，該等金融資產須進行預期信貸虧損評估：

	附註	外部 信貸評級	12個月期或 存續期預期 信貸虧損	2019年 賬面總額 美元	2018年 賬面總額 美元
現金及現金等價物	18	A	12個月期預期 信貸虧損	64,143,034	48,450,040
其他應收款	17	不適用	12個月期預期 信貸虧損	988,993	5,239,397

本集團之信貸風險均集中於中國地區。

流動性風險

流動性風險指本集團於金融負債到期時未能履行其償付責任之風險。本集團透過持續監察預測及實際現金流並維持充足之儲備以管理流動性風險。

本集團業務所需資金的主要來源是內部產生之現金流。本集團會定期檢討資金狀況，確保備有足夠財政資源履行其財務責任。

本集團之金融負債是指其他應付款(即應付管理費)及與次級參與協議相關之指定按公平價值計入損益之金融負債。除指定按公平價值計入損益之金融負債是待出售相應投資才支付外，其他該等金融負債均為免息及屬按期即付。管理層認為，本集團的流動性風險並不重大。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值計量

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值

本集團大部分的金融資產及金融負債均於結算日按公平價值計量。下表提供如何釐定該等金融資產及金融負債之公平價值的資料(特別是所使用的估值方法及變數)，以及提供根據公平價值計量之變數的可觀察程度所劃分之公平價值級別水平(第一至三級)的資料。

金融資產	2019年 12月31日 美元	2018年 12月31日 美元	公平價值 級別	估值方法	重大 不可觀察的變數	2019年 12月31日 範圍		2018年 12月31日 範圍		2019年 12月31日 如不可觀察 的變數增加/ 減少10%， 資產之公平價 值之增加(+)/ 減少(-) (註2) 美元		2018年 12月31日 如不可觀察 的變數增加/ 減少10%， 資產之公平價 值之增加(+)/ 減少(-) (註2) 美元	
						2019年 12月31日 範圍	2018年 12月31日 範圍	不可觀察 的變數與 公平價值 之關係	不可觀察 的變數與 公平價值 之關係	2019年 12月31日 範圍	2018年 12月31日 範圍	不可觀察 的變數與 公平價值 之關係	不可觀察 的變數與 公平價值 之關係
按公平價值計入損益之金融資產													
上市股票(註1)	343,741,290	247,736,786	第一級	活躍市場之購入報價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
投資按金	14,907,829	—	第二級	最近期交易價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
於禁售期內之上市股票(註1)	4,540,862	9,909,689	第三級	活躍市場之購入報價及調整缺乏市場流通性	—缺乏市場流通性之折讓率	2.2% - 6.2%	4.7% - 4.9%	折讓率越高，公平價值越低		-19,000/ +19,000		-51,000/ +51,000	
股票(包括於全國中小企業股份轉讓系統(「新三板」)交易之股票及非上市股票)及非上市可參與優先單位(註1)	243,036,583	219,314,975	第三級	市場可資比較公司	—盈利倍數 —收入倍數 —賬面值倍數	20.4x - 28.9x 3.7x 1.3x - 5.2x	16.6x - 42.0x 2.3x - 3.5x 1.3x - 3.2x	倍數越高，公平價值越高		+24,499,000/ -24,499,000		+21,340,000/ -21,340,000	
					—缺乏市場流通性及特定風險之折讓率	51%	51%	折讓率越高，公平價值越低		-15,090,000/ +15,090,000		-22,402,000/ +22,402,000	
非上市債務投資(註1及4)	48,926,349	76,519,700	第三級	貼現現金流	—貼現率	5.2%	5.2%	貼現率越高，公平價值越低		-438,000/ +438,000		-870,000/ +870,000	

綜合財務報告附註 (續)

截至 2019 年 12 月 31 日止年度

5. 金融工具 (續)

金融工具之公平價值計量 (續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值 (續)

金融資產	2019年 12月31日 美元	2018年 12月31日 美元	公平價值 級別	估值方法	重大 不可觀察的變數	2019年 12月31日 範圍	2018年 12月31日 範圍	不可觀察 的變數與 公平價值 之關係	2019年	2018年
									如不可觀察 的變數增加/ 減少 10% , 資產之公平價 值之增加 (+)/ 減少 (-) (註 2)	如不可觀察 的變數增加/ 減少 10% , 資產之公平價 值之增加 (+)/ 減少 (-) (註 2)
非上市權益(註 1)	50,692,353	62,822,008	第三級	資產淨值	— 相關投資的 資產淨值	252,286- 33,400,705	5,067,607- 41,487,936	資產淨值越高， 公平價值越高	+5,069,235/ -5,069,235	+6,282,201/ -6,282,201
非上市股票(註 1)	14,425,470	17,907,018	第三級	含折讓/溢價之 最近期交易價	— 對交易價後事件/ 改變作出的 折讓/溢價	0%	0%	折讓/溢價越高， 公平價值越低/高	+1,442,547/ -1,442,547	+1,790,702/ -1,790,702
非上市股票(註 1 及 5)	8,610,705	—	第三級	含折讓/溢價之 投資成本	— 折讓/溢價	0%	不適用	折讓/溢價越高， 公平價值越低/高	+861,071/ -861,071	不適用
年末結餘	728,881,441	634,210,176								

註 1：按公平價值計入損益之金融資產乃該等資產以公平價值計量及其後之公平價值的收益或虧損於損益中確認。

註 2：此為如果不可觀察的變數增加/減少 10% 而其他所有可變因素維持不變，該等金融資產之公平價值之增加 (+)/減少 (-) 金額。

註 3：金融負債之分析載於附註 21。

註 4：根據有關協議及受限於滿足若干不在本集團控制之內之先決條件，該等借款可分別轉換為榮寶齋文化有限公司及青海省青海湖旅遊集團有限公司的股權。考慮到該等條件不在本集團控制之內，董事認為於 2019 年 12 月 31 日並未滿足該等轉股條件。

註 5：於 2019 年 12 月 31 日，維持原投資成本被認為是公平價值的最佳估計。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

董事認為於年末以攤銷成本列入綜合財務報告內之金融資產及金融負債的賬面值與其公平價值相若。

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	2019年 總額 美元
按公平價值計入損益之金融資產	343,741,290	14,907,829	370,232,322	728,881,441
指定按公平價值計入損益之 金融負債	106,007	—	1,084,041	1,190,048

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	2018年 總額 美元
按公平價值計入損益之金融資產	247,736,786	—	386,473,390	634,210,176
指定按公平價值計入損益之 金融負債	137,801	—	1,168,773	1,306,574

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

第三級公平價值計量的金融資產之對照：

	按公平價值 計入損益 之金融資產 美元
於2018年1月1日結餘	461,486,344
於損益賬確認之虧損	(63,374,348)
換算為呈列貨幣所產生之匯兌差額	(17,498,512)
購買	19,874,030
資本返還	(2,403,866)
由第三級轉移至第一級	(11,610,258)
於2018年12月31日結餘	386,473,390
於2019年1月1日結餘	386,473,390
於損益賬確認之收益	19,600,225
換算為呈列貨幣所產生之匯兌差額	(5,474,841)
購買	5,409,313
資本返還	(29,029,919)
由第三級轉移至第一級	(6,745,846)
於2019年12月31日結餘	370,232,322

在損益賬內的總收益之中，金額17,769,642美元之收益(2018年：虧損64,938,544美元)乃與於本年末未被歸類為第三級別之按公平價值計入損益之金融資產有關。按公平價值計入損益之金融資產的公平價值盈虧已包括在「按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額」之中。公平價值計量級別之間的轉移，在事件發生之日或導致轉移的情況發生變化時予以確認。

截至2019年12月31日及2018年12月31日止年度期間，一批本集團按公平價值計入損益之金融資產已由第三級轉移至第一級，此乃因為該批資產(即於活躍市場有購入報價的上市股票)之禁售期於年內屆滿。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

公平價值計量的金融負債之對照：

	指定按 公平價值 計入損益之 金融負債 美元
於2018年1月1日結餘	1,451,162
發行	146,621
公平價值變動	(291,209)
於2018年12月31日結餘	1,306,574
於2019年1月1日結餘	1,306,574
發行	98,027
贖回	(78,380)
公平價值變動	(136,173)
於2019年12月31日結餘	1,190,048

公平價值計量及估值程序

公平價值計量之指引已予採用，以定期評估資產之公平價值。上市投資之公平價值按相關交易所所提供之市場購入報價釐定，於新三板上市除外。於禁售期內之上市投資之公平價值按相關交易所所提供之市場購入報價及調整缺乏市場流通性後釐定。若干非上市投資之公平價值乃經參考其最近期交易價及投資成本釐定。對於未有最近期交易的非上市投資及在新三板上市的投資，其公平價值乃按照由獨立估值師每半年作出之估值而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時考慮的因素將包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數以及根據市場的折讓、貼現率資料。獨立估值師所編製的估值報告乃每半年一次並向管理層匯報及由其審閱。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

6. 按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額

以下為截至2019年12月31日止年度本集團之投資的收益(虧損)淨額之分析。已實現收益(虧損)乃指金融工具於本年初或本年度購買日期與出售日期之間的公平價值差額，而未實現收益(虧損)乃指本集團於本年末所持金融工具之年內公平價值變動：

	2019年 美元	2018年 美元
按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額		
上市投資		
已實現	8,215,192	4,463,675
未實現	106,134,385	(61,422,643)
非上市投資		
未實現	17,499,050	(54,164,115)
總額	131,848,627	(111,123,083)

7. 投資收益

	2019年 美元	2018年 美元
銀行存款利息收入	905,655	723,039
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入		
上市股權投資	8,099,357	7,878,780
非上市股權投資	6,523,375	10,282,733
	14,622,732	18,161,513
總額	15,528,387	18,884,552

綜合財務報告附註 (續)

截至2019年12月31日止年度

7. 投資收益 (續)

來自金融資產的投資收益按資產類別分析如下：

	2019年 美元	2018年 美元
按攤銷成本計量之金融資產之利息收入	905,655	723,039
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	14,622,732	18,161,513
總額	15,528,387	18,884,552

8. 分部資料

本集團根據載有主要經營決策者為分配資源及評估表現而匯報的資料所劃分的呈報分部如下：

- (a) 金融服務：從事於金融服務活動的被投資公司。
- (b) 文化傳媒及消費：從事於文化傳媒及消費活動的被投資公司。
- (c) 資訊科技：從事於資訊科技活動的被投資公司。

本集團也投資於製造、能源及資源、農業及教育項目，而此等分部於本年度及上年度並不符合呈報分部的量化條件。因此此等分部於本年度歸類為「其他」項下。

有關以上分部之資料呈報如下。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

8. 分部資料(續)

本集團於本年度的呈報及經營分部分析如下。

截至2019年12月31日止年度

	呈報分部			呈報分部 總額 美元	其他 美元	總額 美元
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	資訊科技 美元			
按公平價值計入損益之金融資產的 收益(虧損)淨額	121,951,428	258,921	12,025,260	134,235,609	(2,386,982)	131,848,627
按公平價值計入損益之金融資產的 股息收入	9,933,301	4,590,671	98,760	14,622,732	—	14,622,732
其他收益	—	761,612	—	761,612	—	761,612
分部溢利(虧損)	131,884,729	5,611,204	12,124,020	149,619,953	(2,386,982)	147,232,971
未分配項目：						
— 行政開支						(11,933,451)
— 銀行存款利息收入						905,655
— 其他收益						150,162
稅前溢利						136,355,337

截至2018年12月31日止年度

	呈報分部			呈報分部 總額 美元	其他 美元	總額 美元
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	資訊科技 美元			
按公平價值計入損益之金融資產的 虧損淨額	(70,719,453)	(20,642,973)	(12,869,034)	(104,231,460)	(6,891,623)	(111,123,083)
按公平價值計入損益之金融資產的 股息收入	15,646,461	2,445,364	69,688	18,161,513	—	18,161,513
其他收益	—	656,419	—	656,419	—	656,419
分部虧損	(55,072,992)	(17,541,190)	(12,799,346)	(85,413,528)	(6,891,623)	(92,305,151)
未分配項目：						
— 行政開支						(13,684,505)
— 銀行存款利息收入						723,039
稅前虧損						(105,266,617)

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

8. 分部資料(續)

分部溢利(虧損)是指各分部的按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額，其中包括投資的收益(虧損)淨額、相應的股息收入及其他收益，當中並無攤分中央行政開支(包括支付予招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」)之費用)、銀行存款利息收入及若干其他收益。此乃呈報予主要經營決策者以評估不同分部的表現及資源分配的基礎。由於分部收益(即投資收益)已計入分部溢利(虧損)，因此無另行披露。

以下是本集團按呈報及經營分部分析之資產及負債：

	2019年 美元	2018年 美元
分部資產		
金融服務	522,812,932	406,212,808
文化傳媒及消費	104,105,646	152,030,035
資訊科技	76,518,883	51,919,568
呈報分部資產總額	703,437,461	610,162,411
其他	26,340,987	29,177,353
未分配項目	64,254,412	48,559,849
綜合資產	794,032,860	687,899,613
分部負債		
金融服務	87,975	129,624
文化傳媒及消費	437,920	612,394
資訊科技	299,916	218,821
呈報分部負債總額	825,811	960,839
其他	4,664,572	4,716,874
未分配項目	139,492,235	107,166,732
綜合負債	144,982,618	112,844,445

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

8. 分部資料(續)

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

除了非呈報分部資產、若干其他應收款及預付款、現金及現金等價物外，所有資產均分配於呈報分部。此外，除了非呈報分部負債、若干其他應付款、本期及遞延稅項負債外，所有負債均分配於呈報分部。

於本年內，本集團主要業務為投資於在中國經營主要業務的公司，因此並無呈列與投資活動相關的地區資料。

9. 稅前溢利(虧損)

	2019年 美元	2018年 美元
稅前溢利(虧損)已扣除(計入)：		
核數師酬金	184,249	179,761
匯兌淨收益(虧損)	(70,548)	344,106
投資經理管理費(附註29(a))	11,032,351	12,206,666
董事袍金	128,426	127,686

10. 董事薪酬

本集團並無主要行政人員，而董事袍金已支付或將會支付予以下10位董事(2018年：11位)：

	2019年 美元	2018年 美元
執行董事：		
諸立力先生(註a)	—	—
王效釘先生	—	—
謝如傑先生	—	—
簡家宜女士(候補董事)(註a)	—	—
洪小源先生#	不適用	—
	—	—

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

10. 董事薪酬(續)

	2019年 美元	2018年 美元
非執行董事(註b)：		
張健先生*	—	—
張日忠先生	—	—
柯世鋒先生	30,822	30,645
	30,822	30,645
獨立非執行董事兼審計委員會主席(註b)：		
曾華光先生	35,960	35,751
獨立非執行董事(註b)：		
劉宝杰先生	30,822	30,645
厲放博士	30,822	30,645
	61,644	61,290
總額	128,426	127,686

* 於2018年度獲委任之董事

於2018年度辭任之董事

註：

- (a) 諸立力先生及簡家宜女士間接擁有投資經理之實益權益，該公司於2018年10月18日與本公司訂立投資管理協議，該協議於2019年1月1日起生效，並為期三年。有關現有投資管理協議之詳情，可參閱於2018年11月8日刊發之通函。已支付或應支付予投資經理的管理費金額於綜合財務報告附註29披露。
- (b) 上文所示非執行董事及獨立非執行董事之酬金為就彼等作為本公司董事提供服務之報酬。
- (c) 於本年度及上年度上述董事概無根據任何安排使其放棄或同意放棄收取任何薪酬。
- (d) 於本年度及上年度概無任何作為誘使上述董事加盟本公司及補償其因失去與管理本集團事務相關之董事職位之款項金額。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

11. 僱員酬金

本集團首四名(2018年：首四名)收取最高酬金之人士均為本公司之董事，其酬金詳載於上文附註10內。

12. 稅項

本年內稅項(計提)回撥包括：

	2019年 美元	2018年 美元
本公司及其附屬公司		
本期稅項：		
中國之企業所得稅	(173,958)	(15,479,471)
已分配利潤之預提所得稅	(985,578)	(364,262)
以前年度不足之撥備	—	(47,589)
遞延稅項(附註22)		
本年度	(33,386,827)	34,136,814
總額	(34,546,363)	18,245,492

由於本公司及其附屬公司並無應課稅溢利，因此在年度內未有為香港稅項作出準備。中國企業所得稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

根據中國企業所得稅法，自2008年1月1日起，國內附屬公司從溢利中宣派股息須繳納預提所得稅。國內附屬公司之保留溢利的暫時性差異，已於綜合財務報告中作出遞延稅項準備。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

12. 稅項(續)

綜合損益及其他全面收益表中除稅前溢利(虧損)與本年度之所得稅項(計提)回撥對照如下：

	2019年 美元	2018年 美元
稅前溢利(虧損)	136,355,337	(105,266,617)
以當地所得稅率25%(2018年:25%)計算之稅項(註)	(34,088,834)	26,316,654
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	(3,008,057)	(3,878,956)
評定應課稅溢利時毋須徵稅的收入對稅項之影響	4,139,664	4,214,013
以前年度不足之撥備	—	(47,589)
未予以確認之稅務虧損/可扣稅暫時性差異對稅項之影響	(94,448)	(586,634)
前期未予以確認之稅務虧損之使用	706,743	—
前期未予以確認之可扣稅暫時性差異之使用	67,647	—
本公司及其附屬公司在中國其他地區經營之稅率差異之稅項影響	1,908,101	(3,230,485)
國內附屬公司未分配利潤之預提所得稅	(3,845,576)	4,804,954
已分配利潤之預提所得稅	(985,578)	(364,262)
於本年度確認遞延稅項負債之稅率差異之影響	738,475	(9,709,495)
其他	(84,500)	727,292
稅項	(34,546,363)	18,245,492

註：所使用之當地稅率(即適用於本公司於國內之主要附屬公司的中國企業所得稅率)乃本集團之主要投資所處之地區之稅率。

13. 股息

於結算日後，董事會建議截至2019年12月31日止年度(2018年：截至2018年12月31日止年度)之末期股息為每股7美分(2018年：末期股息每股7美分及特別股息每股10美分)，合計每股7美分(2018年：17美分)，即合共10,663,311美元(2018年：25,896,613美元)，此建議有待應屆股東周年大會上由股東批准。

截至2018年12月31日止年度(2018年：截至2017年12月31日止年度)的末期及特別股息18,279,962美元(2018年：末期股息9,139,981美元)已於2019年7月25日(2018年：2018年7月26日)以現金支付，及於2018年11月8日以現金支付了截至2018年12月31日止年度的特別中期股息7,616,651美元。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

14. 每股基本盈利(虧損)

每股基本盈利(虧損)乃根據下列資料計算：

	2019年	2018年
用作計算每股基本盈利(虧損)之盈利(虧損)(美元)	101,808,974	(87,021,125)
用作計算每股基本盈利(虧損)之普通股數目	152,333,013	152,333,013
每股基本盈利(虧損)(美元)	0.668	(0.571)

由於本年度末及上年度末均沒有潛在普通股股份發行，所以本年度及上年度並無每股攤薄盈利(虧損)呈列。

15. 按公平價值計入損益之金融資產

	2019年 美元	2018年 美元
按公平價值計入損益之股票及債券：		
— 於中國上市的股票(註a)	332,688,867	234,086,665
— 於香港上市的股票(註a)	11,052,423	13,650,121
— 於禁售期內之中國上市的股票(註a)	4,540,862	9,909,689
— 於新三板上市的股票(註a)	2,849,689	2,243,852
— 非上市股票(註b及c)	299,285,422	282,760,149
— 非上市可參與優先單位(註b)	14,630,000	15,040,000
— 非上市債務投資(註b)	48,926,349	76,519,700
總額	713,973,612	634,210,176
按呈報目的而分析如下：		
流動資產	50,944,637	55,058,638
非流動資產	663,028,975	579,151,538
總額	713,973,612	634,210,176

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

15. 按公平價值計入損益之金融資產(續)

註：

- (a) 上市股票乃為本集團所持有之招商銀行股份有限公司、中國再保險(集團)股份有限公司、科大訊飛股份有限公司及東方明珠新媒體股份有限公司權益，其公平價值乃以有關交易所提供之市場購入報價而釐訂。於禁售期內之上市股票乃為本集團所持有具限售條件的東方明珠新媒體股份有限公司權益，其公平價值乃以上海證券交易所提供之市場購入報價及調整缺乏市場流通性後而釐訂。對於在新三板上市的股票，即武漢日新科技股份有限公司及西安金源電氣股份有限公司，其公平價值乃參考按照由與本集團無關連的獨立估值師作出之估值而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時也考慮的因素包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數。
- (b) 於2019年12月31日，經參考最近期交易價或貼現現金流後而釐定的非上市股票及債務投資之公平價值為63,351,819美元(2018年：94,426,718美元)。對於其他非上市投資，其公平價值乃按照由與本集團無關連的獨立估值師作出之估值(包括資產淨值及投資成本)而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時也考慮的因素包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數及／或最近期所獲得的被投資公司之財務表現或財務狀況的信息。
- (c) 於2019年12月31日，包括在非上市股票投資內的7,929,819美元(2018年：6,199,732美元)為於聯營公司之投資。管理層認為，此等聯營公司投資可豁免採用權益法入賬，並確認為按公平價值計入損益之金融資產。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

15. 按公平價值計入損益之金融資產(續)

以下為本集團於2019年12月31日及2018年12月31日所有價值超過本集團資產總值5%的投資並為本集團的十大投資詳情。

截至2019年12月31日止年度

被投資公司名稱	業務性質	佔被投資公司的資本比例	投資成本 百萬美元	賬面值 百萬美元	本年度已收 股息/分配 百萬美元	投資佔本集團 於結算日 資產淨值的 百分比
招商銀行股份有限公司	銀行	0.22%	19.79	297	7.56	45.80%
中誠信託有限責任公司	信託管理	6.94%	50.49	176	6.31	27.06%
榮寶齋文化有限公司	藝術品經營	不適用	43.36	43	無	6.60%
科大訊飛股份有限公司	智能語音技術	0.31%	18.83	34	0.09	5.18%
華人文化產業股權投資 (上海)中心(有限合夥)	文化產業投資	10.13%	0.00	33	3.66	5.14%
中建投租賃股份有限公司	融資租賃	6.46%	38.78	29	無	4.53%
NBA China, L.P.	體育營銷	1%可參與 優先單位	0.00	15	1.44	2.25%
中國再保險(集團)股份 有限公司	再保險	0.16%	19.31	11	0.27	1.70%
安徽科訊創業投資基金 合夥企業(有限合夥)	資訊科技投資	14.95%	8.36	10	0.59	1.51%
Pony AI Inc.	自動駕駛	0.89%	8.61	9	無	1.33%

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

15. 按公平價值計入損益之金融資產(續)

截至2018年12月31日止年度

被投資公司名稱	業務性質	佔被 投資公司 的資本比例	投資成本 百萬美元	賬面值 百萬美元	本年度已收 股息/分配 百萬美元	投資佔本集團 於結算日 資產淨值 的百分比
招商銀行股份有限公司	銀行	0.22%	19.79	202	6.95	35.23%
中誠信託有限責任公司	信託管理	6.94%	50.49	149	2.19	25.94%
華人文化產業股權投資 (上海)中心(有限合夥)	文化產業投資	10.13%	0.00	42	1.70	7.22%
榮寶齋文化有限公司	藝術品經營	不適用	43.36	41	無	7.20%
青海省青海湖旅遊集團有限公司	旅遊	不適用	30.43	35	無	6.10%
中建投租賃股份有限公司	融資租賃	6.46%	38.78	28	無	4.82%
科大訊飛股份有限公司	智能語音技術	0.33%	18.83	24	0.07	4.25%
NBA China, L.P.	體育營銷	1%可參與 優先單位	0.00	15	0.50	2.62%
中國再保險(集團)股份有限公司	再保險	0.16%	19.31	14	0.44	2.37%
華勁集團股份有限公司	文化用紙及 生活用紙生產	7.10%	19.00	13	無	2.19%

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

16. 投資按金

於2019年12月31日對安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司(「訊飛醫療」)的投資作出了6,000萬元人民幣(相當於860萬美元)之現金支付，並於本報告日期被歸類為按公平價值計入損益之投資按金，原因為該等股權之法定擁有權轉讓於本報告日期後方完成。

於2019年12月31日，一筆人民幣現金4,400萬元(相當於631萬美元)存放於監管賬戶，此為對一個金融服務新項目的投資之部分對價款，並於本報告日期被歸類為按公平價值計入損益之投資按金。待根據股份轉讓協議達成先決條件後，該筆現金對價款將發放予交易對手。

17. 其他應收款及預付款

	2019年 美元	2018年 美元
應收股息	897,007	5,129,587
應收利息	91,986	106,748
其他應收款及預付款	19,392	3,062
總額	1,008,385	5,239,397

18. 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括往來賬戶、儲蓄賬戶及按現行市場固定利率計息之短期銀行存款。

由國內附屬公司持有的現金及現金等價物受外匯管制規限。該等結存於2019年12月31日在本綜合財務報告的賬面值約為3,808萬美元(2018年：2,004萬美元)。

19. 其他應付款

其他應付款主要為應付投資經理之應付管理費並於附註29披露及因出售上市股票而產生之應付營業稅19,607,487美元(2018年：19,607,487美元)。

20. 應付稅項

應付稅項乃關於中國地區稅項，並按相關地區當時的稅率計算，並主要為國內附屬公司宣派股息之預提所得稅。

綜合財務報告附註 (續)

截至2019年12月31日止年度

21. 指定按公平價值計入損益之金融負債

於2019年12月31日指定按公平價值計入損益之金融負債乃為關於本公司與參與者就本集團之投資 — 北京銀廣通廣告有限公司、武漢日新科技股份有限公司、華人文化(天津)投資管理有限公司、深圳吉陽智能科技有限公司、華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、江蘇華爾石英材料股份有限公司、西安金源電氣股份有限公司、遼寧振隆特產股份有限公司、能通科技股份有限公司、華勁集團股份有限公司、新疆承天農牧業發展股份有限公司、廣西新華幼兒教育投資有限公司、東方明珠新媒體股份有限公司、中建投租賃股份有限公司、中國再保險(集團)股份有限公司、雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司、科大訊飛股份有限公司、安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)、榮寶齋文化有限公司、青海省青海湖旅遊集團有限公司、寧波梅山保稅港區將門創業投資中心(有限合夥)、中科寒武紀科技股份有限公司、Pony AI Inc.、深圳嵐鋒創視網絡科技有限公司及安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司(統稱為「**項目公司**」) — 訂立的次級參與協議(「**參與協議**」)。本集團於上述項目公司的投資均歸類為第一級或第三級之按公平價值計入損益之金融資產。參與協議的分類及公平價值直接與該等投資相連，而其估值及敏感度分析詳情刊載於附註5。由於本集團認為此等金融負債的價格風險對本集團並不重大，因此無呈列此等金融負債的價格風險敏感度分析。於2019年12月31日及2018年12月31日，指定按公平價值計入損益之金融負債被歸類為非流動負債並呈列於綜合財務狀況表。

根據參與協議，參與者將按等同於其向本集團支付之金額佔本集團投資項目公司總額之比例收取本集團從項目公司所獲得之回報(包括股息、利息或其他分派或變現等形式所得的款項)之相應部分，倘若本集團對項目公司之投資出現虧損，參與者亦以其向本集團支付之金額按比例相應承擔虧損。一般而言，參與協議於本集團對項目公司作出投資變現後終止。參與協議的詳情於投資經理討論及分析中並關於次級參與投資計劃的部分詳細披露。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

22. 遞延稅項

本集團確認之遞延稅項負債及其在本年度和上年度的變動如下：

	證券投資 之未實現 資本增值 (註) 美元	國內 附屬公司之 未分配利潤 美元	總額 美元
於2018年1月1日結餘	97,975,045	24,316,433	122,291,478
回撥於本年度損益賬	(29,331,860)	(4,804,954)	(34,136,814)
匯兌差額	(3,468,197)	(1,165,652)	(4,633,849)
於2018年12月31日結餘	65,174,988	18,345,827	83,520,815
計提於本年度損益賬	29,541,251	3,845,576	33,386,827
匯兌差額	(1,351,499)	(297,164)	(1,648,663)
於2019年12月31日結餘	93,364,740	21,894,239	115,258,979

註：證券投資之未實現資本增值之遞延稅項已根據中國資本增值稅稅率或中國或香港之本地所得稅稅率(如適用)在本綜合財務報告內作出準備。

於結算日，本集團的可供抵扣未來溢利的未使用稅務虧損為361萬美元(2018: 608萬美元)。在未確認的稅務虧損中，其中37萬美元(2018: 285萬美元)將於2024年屆滿，其他稅務虧損可無時間限制地用以抵扣。

由於未來用以抵扣稅務虧損的應課稅溢利之不可預測性及沒有可扣稅暫時性差異(2018: 27萬美元)，所以沒有確認與稅務虧損相關之遞延稅項資產。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

23. 本公司財務狀況表

	附註	2019年 美元	2018年 美元
非流動資產			
於附屬公司之投資		44,840,375	45,030,660
按公平價值計入損益之金融資產		84,288,539	71,567,869
應收附屬公司款項		49,707,072	54,743,412
		178,835,986	171,341,941
流動資產			
應收附屬公司款項		55,986,283	64,263,132
其他應收款及預付款		990,557	2,382,690
現金及現金等價物		22,549,438	23,948,109
		79,526,278	90,593,931
流動負債			
應付附屬公司款項		12,380,881	10,946,469
其他應付款		3,532,766	3,565,898
應付稅項		1,266,388	782,342
		17,180,035	15,294,709
流動資產淨值		62,346,243	75,299,222
扣除流動負債後的總資產		241,182,229	246,641,163
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債		1,190,048	1,306,574
遞延稅項		6,898,980	5,626,913
		8,089,028	6,933,487
資產淨值		233,093,201	239,707,676
股本及儲備			
股本	24	139,348,785	139,348,785
儲備	25	93,744,416	100,358,891
歸屬於本公司股東的權益		233,093,201	239,707,676

董事
王效釘先生

董事
謝如傑先生

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

24. 本公司股本

	股份數目	美元
已發行及繳足股本：		
於2018年1月1日及12月31日、2019年1月1日及12月31日		
— 無股份面值之普通股	152,333,013	139,348,785

25. 本公司儲備

	匯兌儲備 及保留溢利 美元
於2018年1月1日結餘	134,952,409
本年度虧損	(17,527,102)
匯兌差額	(309,784)
本年度全面支出總額	(17,836,886)
已付之2017年度末期股息	(9,139,981)
已付之2018年度特別中期股息	(7,616,651)
於2019年1月1日結餘	100,358,891
本年度溢利	12,856,619
匯兌差額	(1,191,132)
本年度全面收益總額	11,665,487
已付之2018年度末期及特別股息	(18,279,962)
於2019年12月31日結餘	93,744,416

綜合財務報告附註 (續)

截至2019年12月31日止年度

26. 每股資產淨值

結算日的每股資產淨值乃按資產淨值 649,050,242 美元(2018年：575,055,168 美元)及於2019年12月31日已發行之無股份面值之普通股 152,333,013 股(2018年：152,333,013 普通股)計算。

27. 融資活動所產生之負債對照

下表詳列本集團由融資活動所產生之負債變動(包括現金及非現金變動)。融資活動所產生之負債乃該等現金流或未來現金流於本集團的綜合現金流量表中被歸類為融資活動所產生之現金流。

	應付股息 美元
於2018年1月1日	—
已宣派股息	16,756,632
融資現金流	<u>(16,756,632)</u>
於2018年12月31日	—
於2019年1月1日	—
已宣派股息	18,279,962
融資現金流	<u>(18,279,962)</u>
於2019年12月31日	—

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

28. 承擔

於結算日，本集團有以下承擔：

- (a) 於2010年4月29日，本集團作為一方與華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「**華人文化產業投資基金**」)訂立協議，據此，本集團同意向華人文化產業投資基金分期注入合共2億元人民幣(相當於3,069萬美元)的現金資本，並佔華人文化產業投資基金約10%權益。此外，其他投資人同意按其持有華人文化產業投資基金權益比例以現金出資。於2019年12月31日，本集團已向華人文化產業投資基金注資15,866萬元人民幣(相當於2,476萬美元)(2018年：15,866萬元人民幣，相當於2,476萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (b) 於2014年10月31日，本集團訂立關於廣西新華幼兒教育投資有限公司(「**新華幼教**」)的合資協議，據此，本集團同意向新華幼教分期注入合共9,000萬元人民幣(相當於1,350萬美元)的資本，並佔新華幼教30%權益。於2019年12月31日，本集團已向新華幼教注資3,000萬元人民幣(相當於490萬美元)(2018年：3,000萬元人民幣，相當於490萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (c) 於2016年4月25日，本集團訂立關於雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司(「**金瀾湄旅遊**」)的合資協議，據此，本集團同意向金瀾湄旅遊分期注入合共2,000萬元人民幣(相當於292萬美元)的資本，並佔金瀾湄旅遊20%權益。於2019年12月31日，本集團已向金瀾湄旅遊注資1,000萬元人民幣(相當於149萬美元)(2018年：1,000萬元人民幣，相當於149萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (d) 於2016年12月6日，本集團訂立關於安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「**科訊創投基金**」)的合夥協議，據此，本集團同意向科訊創投基金分期注入合共9,000萬元人民幣(相當於1,328萬美元)的資本，並佔科訊創投基金14.95%權益。於2019年12月31日，本集團已向科訊創投基金注資7,650萬元人民幣(相當於1,134萬美元)(2018年：6,300萬元人民幣，相當於935萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (e) 於2019年10月31日，本集團訂立關於深圳嵐鋒創視網絡科技有限公司(「**嵐鋒創視**」)的股權轉讓協議，據此，本集團同意支付1,000萬元人民幣(相當於143萬美元)的對價以獲得嵐鋒創視0.625%權益。
- (f) 於2019年12月4日，本集團訂立關於一個金融服務新項目的股份轉讓協議，據此，本集團同意支付2.20億元人民幣(相當於3,154萬美元)的對價(其中4,400萬元人民幣(相當於631萬美元)已如附註16所披露存放於監管賬戶)以獲得該項目的0.17%權益。

綜合財務報告附註 (續)

截至2019年12月31日止年度

29. 關連人士的交易

本公司委任了投資經理管理上市及非上市投資，本公司若干董事身兼該投資經理董事及／或股東。

本年度，除於本綜合財務報告其他部分披露者外，本集團有以下關連人士的交易：

- (a) 本公司已支付或應支付一筆共11,032,351美元(2018年：12,206,666美元)的管理費予投資經理，該等費用乃按季度及根據本集團之經調整的資產值並依投資管理協議約定的固定百分比計算(註)。

於2019年12月31日，結欠投資經理的2,740,492美元(2018年：2,775,726美元)已包括在綜合財務狀況表的其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

- (b) 支付予對本公司有重大影響力之本公司主要股東的附屬公司之證券經紀佣金為7,283美元(2018年：19,989美元)。

- (c) 依據次級參與協議並於2019年12月31日，本集團對同時為本公司及投資經理董事張日忠先生、王效釘先生及謝如傑先生的金融負債金額分別為19,938美元、231,276美元及23,755美元(2018年12月31日：分別是11,531美元、240,737美元及21,367美元)。此外，本集團對投資經理董事羅洪權先生的金融負債金額為21,225美元(2018年12月31日：12,085美元)。

- (d) 主要管理人員之薪酬及服務於綜合財務報告附註10、29(a)及(b)內披露。

註：此等關連人士的交易按上市規則第14A章亦構成持續關連交易並須予以披露。

綜合財務報告附註(續)

截至2019年12月31日止年度

30. 附屬公司之詳情

於2019年12月31日及2018年12月31日，本公司全資擁有之附屬公司詳情如下：

名稱	持有股份類別	註冊成立/ 營業地點	主要業務	已發行及繳足股本	董事姓名
CMCDI Zhaoyuan Limited	普通股	英屬處女群島/ 中國	暫無業務	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
招商局實業發展 (深圳)有限公司	註冊資本	中國/ 中國	投資控股	10,000,000美元 (直接擁有之外商獨資企業)	王效釘先生 吳志強先生* 何敏儀女士* 謝如傑先生 蔡敬賢先生 諸立力先生# 簡家宜女士#
恆富綜合投資有限公司	普通股	英屬處女群島/ 中國	暫無業務	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 何敏儀女士
高盛投資有限公司	普通股	英屬處女群島/ 中國	投資控股	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
領民投資有限公司	普通股	香港/香港	暫無業務	1港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
敏星投資有限公司	普通股	香港/香港	投資控股	40,000,000港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
Ryan Pacific Limited	普通股	英屬處女群島/ 中國	暫無業務	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
星群有限公司	普通股	香港/香港	投資控股	2港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生

綜合財務報告附註 (續)

截至2019年12月31日止年度

30. 附屬公司之詳情 (續)

名稱	持有股份類別	註冊成立/ 營業地點	主要業務	已發行及繳足股本	董事姓名
深圳市天正投資有限公司	註冊資本	中國/中國	投資控股	700,000,000元人民幣 (間接擁有之有限責任公司)	魏鵬沖先生** 沈奇先生##
Wisetech Limited	普通股	英屬處女群島/ 中國	投資控股	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 何敏儀女士
新疆天弘股權投資 有限公司	註冊資本	中國/中國	投資控股	30,000,000元人民幣 (間接擁有之有限責任公司)	魏鵬沖先生** 沈奇先生##

於2019年12月31日及2018年12月31日或年度內任何時間，各附屬公司均無債務股本。

* 於2019年度獲委任之董事

** 於2018年度獲委任之董事

於2019年度辭任之董事

於2018年度辭任之董事

31. 資本風險管理

本集團管理資本以確保本集團之實體公司能夠持續經營，同時透過優化債務及股本結餘，為股東提供最佳回報。本集團的資本結構為歸屬於本公司股東的權益，並由在綜合權益變動表中所披露的股本、儲備及保留溢利組成。

董事透過考量資本金成本及有關資本之風險以對資本結構進行評估。就此而言，本集團將透過發行新股及舉債方式以平衡其整體資本結構。於年度內，本集團之整體策略維持不變。

32. 結算日後的事項

- (a) 訊飛醫療的3%股權轉讓交割手續已於2020年2月27日完成。
- (b) 本集團投資方式主要是直接參股中國的投資項目，並以長期持有為主。本集團已對新冠肺炎疫情爆發做了評估，認為因本集團有較強流動性，疫情對本集團的財務穩定性未帶來重要影響。但由於資本市場波動所帶來的各類資產價格風險將會為本集團所持投資項目的公平價值帶來波動，使得本集團的資產淨值也受到影響。

財務概要

綜合業績

	截至12月31日止年度				
	2015年 美元	2016年 美元	2017年 美元	2018年 美元	2019年 美元
按公平價值計入損益 之金融資產的 收益(虧損)淨額	31,492,599	(35,548,107)	174,206,045	(111,123,083)	131,848,627
投資收益	40,939,324	25,999,558	15,207,807	18,884,552	15,528,387
經營溢利(虧損)	58,251,266	(21,739,378)	168,834,048	(105,266,617)	136,355,337
稅項	(12,012,654)	6,141,714	(50,931,214)	18,245,492	(34,546,363)
歸屬於本公司股東 的溢利(虧損)	46,238,612	(15,597,664)	117,902,834	(87,021,125)	101,808,974
每股基本盈利(虧損)	0.304	(0.102)	0.774	(0.571)	0.668
每股股息					
— 末期	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07
— 特別	0.09	—	—	0.10	—
— 合共	0.15	0.06	0.06	0.17	0.07

綜合資產與負債

	於12月31日				
	2015年 美元	2016年 美元	2017年 美元	2018年 美元	2019年 美元
總資產	780,266,541	687,821,249	872,826,995	687,899,613	794,032,860
總負債	(144,939,043)	(126,505,804)	(167,200,881)	(112,844,445)	(144,982,618)
資產淨值	635,327,498	561,315,445	705,626,114	575,055,168	649,050,242
每股資產淨值	4.171	3.685	4.632	3.775	4.261