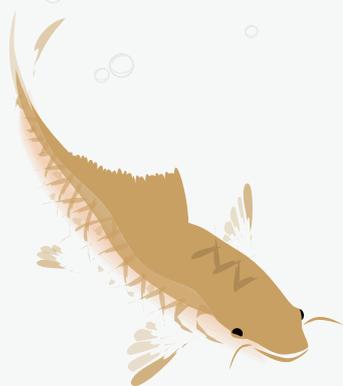
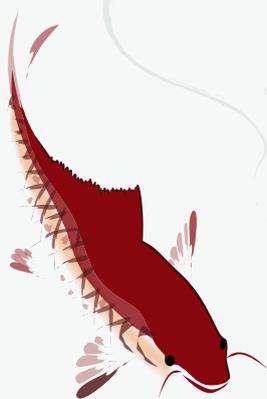




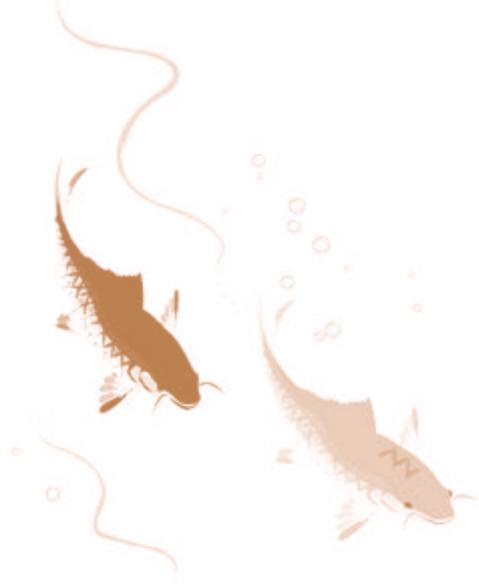
# 港通控股有限公司

(股份代號: 32)

## 2020 中期 報告

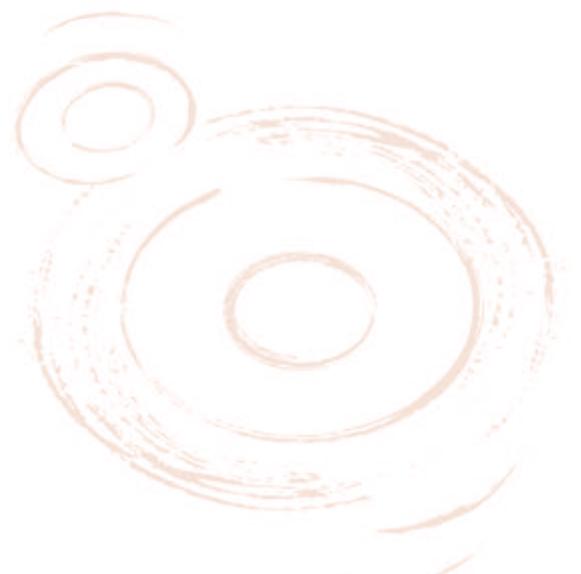






## 目錄

公司資料	1
綜合損益表	2
綜合損益及其他全面收益表	3
綜合財務狀況表	4
綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	8
未經審核中期財務報告附註	9
致董事會之審閱報告	26
管理層討論及分析	27
權益披露	34
其他資料	35





## 董事會

### 執行董事

張松橋(主席)  
楊顯中，SBS, OBE, JP(董事總經理)  
袁永誠  
黃志強  
梁偉輝  
董慧蘭

### 獨立非執行董事

吳國富  
陸宇經  
梁宇銘

## 審核委員會

陸宇經(主席)  
吳國富  
梁宇銘

## 薪酬委員會

梁宇銘(主席)  
張松橋  
吳國富

## 提名委員會

張松橋(主席)  
吳國富  
梁宇銘

## 授權代表

楊顯中  
梁偉輝(楊顯中之替任者)  
袁永誠  
黃志強(袁永誠之替任者)

## 公司秘書

梁淑敏

## 法律顧問

胡關李羅律師行

## 註冊辦事處

香港  
灣仔  
港灣道26號  
華潤大廈25樓  
電話：(852) 2161 1888  
傳真：(852) 2802 2080  
網站：www.crossharbour.com.hk  
電郵：investors@crossharbour.com.hk

## 外聘核數師

畢馬威會計師事務所  
於《財務匯報局條例》下的註冊公眾利益實體核數師

## 過戶登記處

卓佳登捷時有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心54樓  
電話：(852) 2980 1333  
傳真：(852) 2810 8185

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

## 股份上市

香港聯合交易所有限公司  
股份代號：32



# 綜合損益表

○ 截至2020年6月30日止六個月—未經審核  
(以港元計算)

	附註	截至6月30日止六個月	
		2020年 千元	2019年 千元
財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入	3(a)	<b>220,130</b>	217,504
其他收入	3(a)	<b>43,419</b>	39,735
債券(透過損益按公允值計量)利息收入	3(a)	<b>19,732</b>	28,227
其他利息收入	3(a)	<b>91,459</b>	48,305
<b>總收入</b>		<b>374,740</b>	333,771
其他收入		<b>13</b>	13
其他(虧損)/收益淨額	4	<b>(155,836)</b>	43,332
直接成本及營業費用		<b>(127,146)</b>	(124,726)
銷售及推銷費用		<b>(16,597)</b>	(14,183)
行政及公司費用		<b>(52,162)</b>	(58,181)
金融資產減值虧損(撥備)/撥回		<b>(22,753)</b>	352
<b>營業溢利</b>		<b>259</b>	180,378
財務費用	5(a)	<b>(1,747)</b>	(2,273)
所佔聯營公司溢利	10	<b>201,929</b>	297,546
所佔合營公司溢利		<b>19,788</b>	10,587
<b>除稅前溢利</b>	5	<b>220,229</b>	486,238
所得稅	6	<b>(12,173)</b>	(11,268)
<b>本期內之溢利</b>		<b>208,056</b>	474,970
<b>歸屬：</b>			
本公司權益股東		<b>184,347</b>	455,361
非控股股東權益		<b>23,709</b>	19,609
<b>本期內之溢利</b>		<b>208,056</b>	474,970
<b>每股盈利</b>	7		
基本及攤薄		<b>0.49元</b>	1.22元

第9至25頁之附註屬本中期財務報告之一部份。本公司權益股東之應付股息詳情載於附註14。

# 綜合損益及其他全面收益表

截至2020年6月30日止六個月—未經審核

(以港元計算)

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千元	2019年 千元
本期內之溢利	<b>208,056</b>	474,970
本期內之其他全面收益 (除稅及重新分類調整後)		
將不會重新分類轉入損益之項目：		
— 歸類為透過其他全面收益按公允值計量之金融資產(不可迴轉)		
— 本期內確認之股本證券公允值淨變化	<b>126,475</b>	(97,574)
隨後可重新分類轉入損益之項目：		
— 歸類為透過其他全面收益按公允值計量之金融資產(可迴轉)		
— 本期內確認之債務證券公允值淨變化	<b>(16,907)</b>	20,259
— 攤佔合營公司之其他全面收益：		
— 換算合營公司之海外附屬公司財務報表產生之匯兌差額	<b>32</b>	(12)
本期內之其他全面收益	<b>109,600</b>	(77,327)
本期內之全面收益總額	<b>317,656</b>	397,643
歸屬：		
本公司權益股東	<b>293,938</b>	378,038
非控股股東權益	<b>23,718</b>	19,605
本期內之全面收益總額	<b>317,656</b>	397,643

第9至25頁之附註屬本中期財務報告之一部份。



# 綜合財務狀況表

於2020年6月30日—未經審核  
(以港元計算)

	附註	2020年6月30日		2019年12月31日	
		千元	千元	千元	千元
<b>非流動資產</b>					
物業、廠房及設備	8		<b>381,009</b>		414,193
聯營公司權益	10		<b>573,777</b>		714,835
合營公司權益			<b>128,768</b>		108,949
其他金融資產	9		<b>2,742,236</b>		2,312,796
購入有形資產訂金			<b>138</b>		6,240
遞延稅項資產			<b>5,504</b>		4,964
			<b>3,831,432</b>		3,561,977
<b>流動資產</b>					
存貨			<b>720</b>		712
其他金融資產	9		<b>2,229,542</b>		2,479,236
應收貿易賬項及其他賬項	11		<b>107,856</b>		101,341
應收合營公司款項			—		9,000
可收回稅項			—		5,597
應收股息			<b>57,350</b>		105,356
銀行存款及現金	12		<b>2,135,725</b>		1,926,867
			<b>4,531,193</b>		4,628,109
<b>流動負債</b>					
應付貿易賬項及其他賬項	13		<b>60,621</b>		108,581
合約負債			<b>426,528</b>		363,011
租賃負債			<b>54,060</b>		55,192
應付稅項			<b>12,511</b>		39,430
應付股息			<b>25,571</b>		646
			<b>579,291</b>		566,860
<b>流動資產淨值</b>			<b>3,951,902</b>		4,061,249

# 綜合財務狀況表

於2020年6月30日－未經審核

(以港元計算)

		2020年6月30日	2019年12月31日
	附註	千元	千元
總資產減流動負債		<u>7,783,334</u>	<u>7,623,226</u>
非流動負債			
租賃負債		89,004	116,481
遞延稅項負債		<u>3,029</u>	<u>3,924</u>
		<u>92,033</u>	<u>120,405</u>
資產淨值		<u>7,691,301</u>	<u>7,502,821</u>
資本及儲備			
股本	14(b)	1,629,461	1,629,461
儲備		<u>5,896,611</u>	<u>5,714,479</u>
本公司權益股東應佔權益總額		7,526,072	7,343,940
非控股股東權益		<u>165,229</u>	<u>158,881</u>
權益總額		<u>7,691,301</u>	<u>7,502,821</u>

第9至25頁之附註屬本中期財務報告之一部份。



# 綜合權益變動表

截至2020年6月30日止六個月—未經審核  
(以港元計算)

附註	歸屬本公司權益股東							非控股	
	股本	資本儲備	公允價值儲備 (可迴轉)	公允價值儲備 (不可迴轉)	匯兌儲備	保留溢利	總額	股東權益	權益總額
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
2019年1月1日結存	1,629,461	1,984	(31,024)	539,261	(28)	4,756,484	6,896,138	152,829	7,048,967
截至2019年6月30日止六個月 之權益變動：									
期內溢利	—	—	—	—	—	455,361	455,361	19,609	474,970
其他全面收益	—	—	20,259	(97,574)	(8)	—	(77,323)	(4)	(77,327)
全面收益總額	—	—	20,259	(97,574)	(8)	455,361	378,038	19,605	397,643
以往財政年度批准的股息	14(a)	—	—	—	—	(81,991)	(81,991)	—	(81,991)
非控股股東所佔股息	—	—	—	—	—	—	—	(16,560)	(16,560)
本財政年度內宣派之股息	14(a)	—	—	—	—	(22,361)	(22,361)	—	(22,361)
2019年6月30日結存	<u>1,629,461</u>	<u>1,984</u>	<u>(10,765)</u>	<u>441,687</u>	<u>(36)</u>	<u>5,107,493</u>	<u>7,169,824</u>	<u>155,874</u>	<u>7,325,698</u>
截至2019年12月31日止六個月 之權益變動：									
期內溢利	—	—	—	—	—	271,945	271,945	24,012	295,957
其他全面收益	—	—	(9,545)	(43,478)	(83)	—	(53,106)	(35)	(53,141)
全面收益總額	—	—	(9,545)	(43,478)	(83)	271,945	218,839	23,977	242,816
非控股股東所佔股息	—	—	—	—	—	—	—	(20,970)	(20,970)
本財政年度內宣派之股息	—	—	—	—	—	(44,723)	(44,723)	—	(44,723)
2019年12月31日結存	<u>1,629,461</u>	<u>1,984</u>	<u>(20,310)</u>	<u>398,209</u>	<u>(119)</u>	<u>5,334,715</u>	<u>7,343,940</u>	<u>158,881</u>	<u>7,502,821</u>

# 綜合權益變動表

截至2020年6月30日止六個月—未經審核

(以港元計算)

附註	歸屬本公司權益股東							非控股	
	股本	資本儲備	公允價值儲備 (可迴轉)	公允價值儲備 (不可迴轉)	匯兌儲備	保留溢利	總額	股東權益	權益總額
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
<b>2020年1月1日結存</b>	<b>1,629,461</b>	<b>1,984</b>	<b>(20,310)</b>	<b>398,209</b>	<b>(119)</b>	<b>5,334,715</b>	<b>7,343,940</b>	<b>158,881</b>	<b>7,502,821</b>
<b>截至2020年6月30日止六個月</b>									
<b>之權益變動：</b>									
期內溢利	-	-	-	-	-	184,347	184,347	23,709	208,056
其他全面收益	-	-	(16,907)	126,475	23	-	109,591	9	109,600
全面收益總額	-	-	(16,907)	126,475	23	184,347	293,938	23,718	317,656
以往財政年度批准的股息	14(a)	-	-	-	-	(89,445)	(89,445)	-	(89,445)
非控股股東所佔股息		-	-	-	-	-	-	(17,370)	(17,370)
本財政年度內宣派之股息	14(a)	-	-	-	-	(22,361)	(22,361)	-	(22,361)
<b>2020年6月30日結存</b>	<b>1,629,461</b>	<b>1,984</b>	<b>(37,217)</b>	<b>524,684</b>	<b>(96)</b>	<b>5,407,256</b>	<b>7,526,072</b>	<b>165,229</b>	<b>7,691,301</b>

第9至25頁之附註屬本中期財務報告之一部份。



# 簡明綜合現金流量表

截至2020年6月30日止六個月—未經審核  
(以港元計算)

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千元	2019年 千元
	附註	
<b>經營活動</b>		
營運所得現金	97,791	37,743
已付稅項	<u>(34,930)</u>	<u>(4,881)</u>
<b>經營活動所得之現金淨額</b>	<b><u>62,861</u></b>	<b><u>32,862</u></b>
<b>投資活動</b>		
存款期逾三個月之銀行存款減少	164,566	178,535
應收合營公司款項減少	9,000	—
購入透過其他全面收益按公允值計量(可迴轉)之債務證券	(173,237)	(141,236)
購入按攤銷成本計量之債務證券	(85,800)	—
購入透過損益按公允值計量之其他金融資產	(235,470)	(38,731)
於計息工具之投資	(200,000)	(345,000)
購入物業、廠房及設備	(18,599)	(57,003)
透過損益按公允值計量之股本證券股息收入	38,287	34,694
透過其他全面收益按公允值計量(不可迴轉)之股本工具股息收入	676	899
已收聯營公司股息	391,000	472,904
透過損益按公允值計量之非上市基金分派	1,773	19,966
出售透過損益按公允值計量之股本證券	—	168,131
償還按攤銷成本計量之債務證券	20,800	—
已收利息	103,881	57,725
計息工具還款之所得款項	423,001	110,000
其他因投資業務產生之現金流	<u>6,492</u>	<u>(2,842)</u>
<b>投資活動所得之現金淨額</b>	<b><u>446,370</u></b>	<b><u>458,042</u></b>
<b>融資活動</b>		
向本公司權益股東派發股息	(86,881)	(82,317)
已付租金之資本部分	(28,609)	(27,823)
已付租金之利息部分	(2,927)	(2,253)
其他因融資業務產生之現金流	<u>(17,390)</u>	<u>(16,580)</u>
<b>融資活動耗用之現金淨額</b>	<b><u>(135,807)</u></b>	<b><u>(128,973)</u></b>
<b>現金及現金等同項目增加淨額</b>	<b>373,424</b>	361,931
<b>於1月1日之現金及現金等同項目</b>	<b><u>1,694,688</u></b>	<u>1,289,988</u>
<b>於6月30日之現金及現金等同項目</b>	<b><u>2,068,112</u></b>	<u>1,651,919</u>

第9至25頁之附註屬本中期財務報告之一部份。



## 1 編製基準

本中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司《證券上市規則》之適用披露規定而編製，當中包括符合香港會計師公會（「會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定。本中期財務報告獲准於2020年8月21日刊發。

本中期財務報告所採用之會計政策與2019年度週年財務報表所採用相同，惟預期於2020年週年財務報表反映之會計政策變動除外。有關會計政策任何變動之詳情載於附註2。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及所選說明附註。附註包括自2019年年度財務報表以來對理解本集團財務狀況及表現的變動而言屬重要的事件及交易說明。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則於編製完整財務報表時規定載入的所有資料。

本中期財務報告乃未經審核，但畢馬威會計師事務所已根據會計師公會所頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。畢馬威會計師事務所致董事會之獨立審閱報告載於第26頁。

雖然中期財務報告所載有關截至2019年12月31日止財政年度之財務資料並不構成本公司在該財政年度之法定年度綜合財務報表，但這些財務資料均取自有關之財務報表。有關根據《香港公司條例》（第622章）第436條披露之法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已根據《公司條例》附表6第3部第662(3)條將截至2019年12月31日止年度之財務報表送呈公司註冊處。

本公司核數師已就該等財務報表作出報告。核數師報告並無附帶保留意見，且不包括核數師以強調其報告不附帶保留意見之方式引起注意而提及之任何事項；及不包括根據《公司條例》第406(2)、407(2)或(3)條之聲明。

## 2 會計政策之變動

本集團已於本會計期間對該等財務報表應用以下由香港會計師公會發佈的香港財務報告準則修訂：

- 香港財務報告準則第16號修訂，「與Covid-19相關的租金寬免」

除香港財務報告準則第16號修訂外，本集團尚未應用於當前會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。下文討論採納經修訂香港財務報告準則的影響：

### 香港財務報告準則第16號修訂，「與COVID-19相關的租金寬免」

該修訂提供可行權宜方法，允許承租人無須評估COVID-19疫情直接產生的若干合資格租金寬免（「與COVID-19相關的租金寬免」）是否屬租賃修訂，反而以非租賃修訂的方式入賬。

本集團已選擇提早採納該等修訂，並於中期報告期內對所有向本集團授出的合資格與COVID-19相關的租金寬免應用該可行權宜方法。因此，於觸發該等付款的事件或條件發生的期間內，收到的租金寬免已入賬為負值的可變租賃付款，並於損益中確認（見附註8(a)）。於2020年1月1日，期初權益結餘並無受到影響。



# 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

## 3 收入及分部報告

### (a) 收入

本集團主要業務為經營駕駛學校、財務管理及證券投資。本集團收入分析如下：

#### (i) 收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千元	2019年 千元
<b>財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入</b>		
按服務劃分：		
—經營駕駛學校之課程收入	217,080	213,280
—經營隧道之管理費	1,250	1,250
—經營電子道路收費設施之顧問費及管理費	1,800	2,100
—其他	—	874
	<u>220,130</u>	<u>217,504</u>
<b>其他收入來源</b>		
—透過損益按公允值計量之股權工具之股息收入	38,281	37,897
—透過其他全面收益按公允值計量之股權工具之股息收入	676	900
—其他	4,462	938
	<u>43,419</u>	<u>39,735</u>
<b>透過損益按公允值計量之債務證券之利息收入</b>	<u>19,732</u>	<u>28,227</u>
<b>其他利息收入</b>		
—透過其他全面收益按公允值計量之金融資產之利息收入	32,092	19,590
—按攤銷成本計量之金融資產之利息收入	43,285	15,430
—來自銀行之利息收入	16,082	13,285
	<u>91,459</u>	<u>48,305</u>
<b>總收入</b>	<u><u>374,740</u></u>	<u><u>333,771</u></u>



## 3 收入及分部報告(續)

### (b) 分部報告

本集團按部門管理其業務，部門乃透過業務系列(產品及服務)加以組織。在按照本集團最高級管理人員內部報告資料以便進行資源分配及表現評估之方法一致之方式，本集團已呈列下列可報告分部。本集團並無合併營運分部以構成下列可報告分部。

- 經營駕駛學校：此分部投資在經營四個駕駛訓練中心之附屬公司。
- 經營隧道：此分部投資在根據專營權經營西區海底隧道之聯營公司。
- 經營電子道路收費設施：此分部投資在一間經營電子道路收費系統及提供汽車通訊系統服務之合營公司。
- 財務管理：此分部經營投資及融資活動以收取股息收入與利息收入。此分部管理金融資產投資、管理銀行存款及現金。

#### (i) 分部業績及資產

為評估分部表現及調配分部間資源，本集團最高級管理人員乃按下列基準監控各可報告分部應佔之業績、資產及負債：

分部資產包括一切有形、無形資產及流動與非流動資產，惟其他企業資產除外。分部負債包括由各分部直接管理之銷售業務應佔之貿易債權人及個別分部之應計款項、應付股息及應繳稅項，惟其他企業負債除外。

收入及支出乃參照各可報告分部帶來之收入及該等分部引起或因該等分部應佔資產之折舊或攤銷而另行導致之支出分配至各可報告分部。



# 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

## 3 收入及分部報告(續)

### (b) 分部報告(續)

#### (i) 分部業績及資產(續)

期內向本集團最高層管理人員所提供，以便分配資源及評估分部表現之本集團可報告分部資料載於下文。

	經營駕駛學校		經營隧道		經營電子道路收費設施		財務管理		綜合	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
香港財務報告準則第15號 範圍內之客戶合約收入	217,080	214,129	1,250	1,250	1,800	2,100	—	—	220,130	217,479
股本工具之股息收入	—	—	—	—	—	—	38,957	38,797	38,957	38,797
利息收入	5,502	5,025	—	—	34	45	105,655	71,462	111,191	76,532
可報告分部收入	222,582	219,154	1,250	1,250	1,834	2,145	144,612	110,259	370,278	332,808
可報告分部除稅前 溢利/(虧損)	68,908	64,318	203,179	298,794	21,508	12,732	(35,003)	151,951	258,592	527,795
財務費用	1,592	2,062	—	—	—	—	155	211	1,747	2,273
折舊	40,482	38,431	—	—	—	—	—	—	40,482	38,431
所佔聯營公司溢利	—	—	201,929	297,546	—	—	—	—	201,929	297,546
所佔合營公司溢利	—	—	—	—	19,788	10,587	—	—	19,788	10,587
所得稅	11,645	10,990	—	—	362	277	166	—	12,173	11,267
2020年6月30日/ 2019年12月31日										
可報告分部資產	1,047,761	1,014,021	573,777	714,835	129,926	125,783	6,574,830	6,290,874	8,326,294	8,145,513



## 3 收入及分部報告(續)

### (b) 分部報告(續)

(iii) 可報告分部收入、溢利或虧損及資產之調節

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千元	2019年 千元
<b>收入</b>		
可報告分部收入	370,278	332,808
未分配總公司及企業收入	4,462	963
綜合收入	<u>374,740</u>	<u>333,771</u>
<b>溢利</b>		
來自本集團以外客戶所得之可報告分部溢利	258,592	527,795
其他收入	13	13
未分配總公司及企業收入及支出	(38,376)	(41,570)
綜合除稅前溢利	<u>220,229</u>	<u>486,238</u>
<b>資產</b>		
可報告分部資產	8,326,294	8,145,513
未分配總公司及企業資產	36,331	44,573
綜合資產總值	<u>8,362,625</u>	<u>8,190,086</u>

## 4 其他(虧損)/收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千元	2019年 千元
透過損益按公允值計量之金融資產之公允值變動		
— 股本證券	(159,743)	9,418
— 債務證券	(7,407)	33,491
— 非上市基金投資	11,148	267
出售物業、廠房及設備收益淨額	166	156
	<u>(155,836)</u>	<u>43,332</u>



# 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

## 5 除稅前溢利

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千元	2019年 千元
除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：		
<b>(a) 財務費用</b>		
租賃負債利息	1,727	2,253
其他借貸成本	20	20
<b>(b) 其他項目</b>		
折舊		
— 自置物業、廠房及設備	22,478	22,527
— 使用權資產	29,081	28,604
未計入租賃負債計量內之短期租賃付款	—	484
租金寬免(附註8(a))	(9,642)	—
使用存貨成本值	3,773	2,879
界定供款退休計劃之供款	3,954	3,655
薪酬、工資及其他福利(包含董事酬金)	112,087	103,210

## 6 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千元	2019年 千元
本期稅項—香港利得稅	13,607	13,555
遞延稅項	(1,434)	(2,287)
	12,173	11,268

香港利得稅準備乃利用截至2020年6月30日止六個月之估計年度實際稅率16.5%(2019年：16.5%)計算。除本集團內一家附屬公司外，該附屬公司為利得稅兩級制稅率制度下的合資格公司。

就該附屬公司而言，首二百萬元的應課稅溢利按8.25%徵稅，而餘下的應課稅溢利則按16.5%徵稅。該附屬公司的香港利得稅撥備按2019年相同基準計算。

## 7 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據本公司普通股權益股東應佔期內盈利184,347,000元(2019年：盈利455,361,000元)及期內已發行普通股加權平均數372,688,206股(2019年：普通股372,688,206股)計算。由於本公司無潛在攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。



## 8 物業、廠房及設備

### (a) 使用權資產

於截至2020年6月30日止六個月，本集團於為阻止COVID-19傳播而實施嚴格的社交距離及出行限制措施期間，以固定付款折扣的形式獲得租金寬免。中期報告期間的租賃付款金額概述如下：

	截至2020年6月30日止六個月		
	固定付款	租金寬免	付款總額
	千元	千元	千元
租賃作自用為駕駛學校的物業	25,712	(9,642)	16,070

	截至2019年6月30日止六個月		
	固定付款	租金寬免	付款總額
	千元	千元	千元
租賃作自用為駕駛學校的物業	16,440	—	16,440

誠如附註2所披露，本集團已提早採納香港財務報告準則第16號修訂本「租賃、與Covid-19相關的租金寬免」及並對本集團於期內收到的所有合資格租金寬免採用該修訂所引入的實際權宜措施。

### (b) 收購自有資產

於截至2020年6月30日止六個月，本集團已收購物業、廠房及設備項目，成本為18,599,000元(截至2019年6月30日止六個月：57,003,000元)。



# 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

## 9 其他金融資產

	附註	2020年 6月30日 千元	2019年 12月31日 千元
<b>非流動</b>			
<b>以攤銷成本計量之金融資產</b>			
— 非上市之債券投資		<b>65,000</b>	—
<b>歸類為透過其他全面收益按公允值計量之金融資產(不可迴轉)</b>			
— 於香港上市之股本證券			
• 恒大健康*	(i)	<b>563,167</b>	421,561
• 其他*	(ii)	<b>56,040</b>	71,171
		<b>619,207</b>	492,732
<b>歸類為透過其他全面收益按公允值計量之金融資產(可迴轉)</b>			
— 於海外上市之債券投資*		<b>558,848</b>	462,493
— 於香港上市之債券投資*	(iii)	<b>138,471</b>	138,940
		<b>697,319</b>	601,433
<b>透過損益按公允值計量之金融資產</b>			
— 非上市基金投資	(iv), (v)	<b>1,149,499</b>	1,057,440
— 非上市股本證券	(v)	<b>132,921</b>	—
— 於海外上市之債券投資*		<b>18,142</b>	99,596
— 於海外上市之股本證券*		<b>60,148</b>	61,595
		<b>1,360,710</b>	1,218,631
		<b>2,742,236</b>	2,312,796
<b>流動</b>			
<b>以攤銷成本計量之金融資產</b>			
— 有抵押，計息工具		—	200,000
— 無抵押，計息工具	(vi)	<b>641,999</b>	665,000
減：損失準備		<b>(40,152)</b>	(22,711)
		<b>601,847</b>	842,289
<b>透過其他全面收益按公允值計量之金融資產(可迴轉)</b>			
— 於海外上市之債券投資*		<b>55,132</b>	—
<b>透過損益按公允值計量之金融資產</b>			
— 於海外上市之債券投資*		<b>374,336</b>	281,042
— 於香港上市之股本證券*	(vii)	<b>1,198,227</b>	1,355,905
		<b>1,572,563</b>	1,636,947
		<b>2,229,542</b>	2,479,236
<b>合計</b>		<b>4,971,778</b>	4,792,032

\* 使用於活躍市場的未經調整報價進行公允值之計量。有關金融資產之公允值計量詳情載於附註15。



## 9 其他金融資產(續)

附註：

- (i) 該金額為於恒大健康產業集團有限公司(「恒大健康」)之54,255,000股(持股量約佔0.63%)之公允值，該公司於香港上市，並主要從事醫療保健業務及投資高科技新能源汽車製造。由於該項投資乃持作策略用途，本集團歸類該項投資為透過其他全面收益按公允值計量(不可迴轉)。於期內，概無就該項投資收取任何股息(2019年6月30日：零)。期內概無出售該等投資(2019年6月30日：零)。
- (ii) 該金額主要指本集團於數間在香港上市之藍籌股之投資。由於該等投資乃持作策略用途，本集團歸類該等投資為透過其他全面收益按公允值計量(不可迴轉)。於期內收取股息676,000元(2019年6月30日：900,000元)。期內概無出售該等投資(2019年6月30日：零)。
- (iii) 該結餘指本集團購之關連方中渝置地控股有限公司的間接全資附屬公司發行的上市債券。
- (iv) 於2020年6月30日及2019年12月31日，本集團於非上市基金之投資主要包括多項於私募股權基金之投資。本集團透過投資組合多元化管理股價風險。該等基金所持有之相關投資包括上市及非上市股本工具、結構性融資產品及在各地區(不限於中國及香港)進行之初創投資，涵蓋多個行業，包括生物製藥、生物技術、醫療保健及相關服務、技術及電子商務。該等投資之公允值受上述行業之市況、整體資本市場狀況，以及各該等基金之個別被投資公司之表現所影響。此投資組合內持有之投資可能於數年後方可變現，其公允值可能出現大幅變動。
- (v) 期內非上市基金134,832,000元已轉換為現金1,174,000元及一非上市股本證券133,158,000元，終止確認非上市基金及確認非上市股本證券時，公允值減少500,000元於損益賬確認。
- (vi) 餘額為七項(2019年12月31日：七項)無擔保計息工具之投資，按年息由10%至12%計息(2019年12月31日：按年息由7%至12%計息)及全部會於2020年及2021年到期。
- (vii) 於香港上市並分類為透過損益按公允值計量之股本證券包括中國恒大集團(中國物業發展商)之股權投資。於2020年6月30日，該等投資之公允值為458,040,000元(2019年12月31日：494,683,000元)，而期內公允值減少36,643,000元(2019年6月30日：45,276,000元)於損益賬確認。
- (viii) 於2020年6月30日，本集團持有於中國恒大集團及其附屬公司發行之普通股及債券投資，其賬面值相當於本集團總資產約19%(2019年12月31日：18%)。該等投資包括於中國恒大集團普通股之投資(透過損益按公允值計量)458,040,000元(2019年12月31日：494,683,000元)、於恒大健康普通股之投資(透過其他全面收益按公允值計量，不可迴轉)563,167,000元(2019年12月31日：421,561,000元)，及四批(2019年12月31日：兩批)由中國恒大集團及其附屬公司發行之債券投資，分別為322,540,000元(2019年12月31日：167,981,000元)(透過其他全面收益按公允值計量，可迴轉)及214,229,000元(2019年12月31日：199,563,000元)(透過損益按公允值計量)。恒大健康為中國恒大集團之附屬公司，兩家公司均於香港上市。

於2020年6月30日，本集團投資於在中國房地產業營運並於香港上市之公司或其附屬公司發行之上市債券投資1,144,930,000元(2019年12月31日：982,071,000元)。於2020年6月30日，本集團亦持有房地產上市股本證券581,981,000元(2019年12月31日：623,143,000元)。該等投資之公允值或會受中國房地產業之經濟狀況、股價及利率變動所影響。



# 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

## 10 聯營公司權益

(a) 下表僅列出非上市公司實體且並無市價之主要聯營公司之資料：

聯營公司名稱	公司 組成模式	註冊成立及 經營地方	擁有權益之比率		主要業務	財政年度 結算日
			本集團之 實際權益	— 附屬公司 持有		
香港西區隧道有限公司 (「西隧公司」)	註冊成立	香港	50%	50%	經營西區海底隧道	7月31日

(b) 上述聯營公司分別基於西隧公司截至2020年6月30日止六個月之財務報表以權益會計法計算入綜合財務報表。

(c) 根據1993年7月22日通過之《西區海底隧道條例》，西隧公司取得為期三十年興建及經營西區海底隧道之專營權。



## 10 聯營公司權益(續)

(d) 已就會計政策之任何差異作出調整，並與綜合財務報表內之賬面值作出調節之主要聯營公司西隧公司之財務資料概要披露如下：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2020年 千元	2019年 千元
<b>聯營公司之毛額</b>			
收入			
隧道費收入		<b>724,142</b>	963,411
其他收入	(i)	<b>26,508</b>	50,602
		<b>750,650</b>	1,014,013
其他收益		<b>3,065</b>	2,424
支出			
經營及行政費用支出		<b>(62,796)</b>	(59,150)
差餉及地租		<b>(39,854)</b>	(36,716)
攤銷及折舊	(ii)	<b>(155,620)</b>	(197,097)
未計融資費用之營業溢利		<b>495,445</b>	723,474
股東貸款之利息		<b>(27)</b>	(26)
除稅前溢利		<b>495,418</b>	723,448
所得稅	(iii)	<b>(82,206)</b>	(120,220)
溢利及全面收益總額		<b>413,212</b>	603,228
本集團之實際權益		<b>50%</b>	50%
本集團所佔全面收益總額		<b>206,606</b>	301,614
公允值調整		<b>(4,677)</b>	(4,677)
		<b>201,929</b>	296,937
自聯營公司收取股息		<b>343,000</b>	454,000



# 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

## 10 聯營公司權益(續)

(d) 已就會計政策之任何差異作出調整，並與綜合財務報表內之賬面值作出調節之主要聯營公司西隧公司之財務資料概要披露如下：(續)

	附註	2020年 6月30日 千元	2019年 12月31日 千元
<b>聯營公司之毛額</b>			
流動資產		<b>336,476</b>	761,366
非流動資產		<b>1,426,352</b>	1,581,855
流動負債	(iv)	<b>(451,740)</b>	(733,651)
非流動負債		<b>(227,031)</b>	(252,725)
股本權益		<b>1,084,057</b>	1,356,845
<b>與本集團之聯營公司權益調節</b>			
聯營公司資產淨值之毛額		<b>1,084,057</b>	1,356,845
本集團之實際權益		<b>50%</b>	50%
本集團所佔聯營公司資產淨值		<b>542,029</b>	678,423
公允值調整		<b>28,694</b>	33,371
應收聯營公司款項	(v)	<b>417</b>	417
借予聯營公司貸款及應收利息	(vi)	<b>2,637</b>	2,624
在綜合財務報表之賬面值		<b>573,777</b>	714,835

附註：

- (i) 其他收入包括來自電訊網絡供應商、戶外廣告位租金及政府差餉退還之收入。
- (ii) 隧道成本按使用單位基準在專營權期間沖銷成本計算攤銷；而攤銷乃按某一特定期間交通流量在隧道餘下之專營權期間內預計總交通流量中所佔份額而撥備。
- (iii) 稅項包括本期間之即期及遞延所得稅。截至2020年6月30日止六個月香港利得稅撥備乃根據上限為2百萬元之應課稅溢利按8.25%之稅率計算，而期內任何超過2百萬元之應課稅溢利之部份則按16.5%之稅率計算。2019年香港利得稅撥備按相同方式計算。
- (iv) 流動負債包括即期稅務負債268.9百萬元(2019年：292.1百萬元)。
- (v) 應收聯營公司款項為無抵押、免息及須於通知時償還。由於各董事不打算於未來十二個月內要求償還該款項，故分類為非流動項目。
- (vi) 借予聯營公司之貸款為無抵押並按聯營公司股東所釐定年息1%(2019年：年息1%)計息。截至2020年6月30日止六個月，本集團向聯營公司收取利息13,000元(2019年：13,000元)。該貸款須於聯營公司各股東不時協議要求償還時作出償還。由於各董事不打算於未來十二個月內要求償還該貸款，故分類為非流動項目。



## 11 應收貿易賬項及其他賬項

茲將應收貿易賬項及其他賬項內所載，於匯報期結束時之應收貿易賬項(已扣除呆賬準備)及其賬齡(根據銷售單據之日期)之分析列述如下：

	2020年 6月30日 千元	2019年 12月31日 千元
一個月以內	4,979	5,933
一個月至二個月	—	231
二個月至三個月	227	231
三個月以上	399	271
應收貿易賬項，已扣除呆賬準備	5,605	6,666
其他賬項	63,226	45,764
應收貿易賬項及其他賬項	68,831	52,430
訂金及預付款項	39,025	48,911
	<b>107,856</b>	<b>101,341</b>

有關應收賬項於發單日期起計一個月內到期支付，額外信貸可能於適當時授予個別客戶。

## 12 銀行存款及現金

	2020年 6月30日 千元	2019年 12月31日 千元
銀行及其他金融機構之存款	1,705,259	1,550,173
銀行結存及庫存現金	430,466	376,694
綜合財務狀況表內銀行存款及現金	2,135,725	1,926,867
減：原到期日超過三個月之存款	(67,613)	(232,179)
簡明綜合現金流量表內現金及現金等同項目	<b>2,068,112</b>	<b>1,694,688</b>

於2020年6月30日，一金融機構之銀行戶口內之9,169,000元(2019年12月31日：9,350,000元)乃作為授予本集團之財務信貸之保證。期內，本集團並無動用任何該等信貸。



# 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

## 13 應付貿易賬項及其他賬項

茲將應付貿易賬項及其他賬項內所載，於匯報期結束時之應付貿易賬項及其賬齡(根據銷售單據之日期)之分析列述如下：

	2020年 6月30日 港幣千元	2019年 12月31日 港幣千元
一個月以內	2,571	2,024
一個月以上但三個月以內	1,823	661
三個月以上但六個月以內	<u>6,290</u>	<u>3,011</u>
應付貿易賬項	10,684	5,696
其他賬項及應計費用	<u>49,937</u>	<u>102,885</u>
	<u><u>60,621</u></u>	<u><u>108,581</u></u>

預期所有結存可於一年內清償或確認為收入或須於通知時償還。

## 14 資金、儲備及股息

### (a) 股息

#### (i) 本中期內應付予權益股東之股息

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千元	2019年 千元
於本中期內宣派之第一季中期股息每股6仙 (2019年：每股6仙)	22,361	22,361
於本中期結束後宣派之第二季中期股息 每股6仙(2019年：每股6仙)	<u>22,361</u>	<u>22,361</u>
	<u><u>44,722</u></u>	<u><u>44,722</u></u>

於本中期結束後宣派之第二季中期股息，並無在匯報期結束日確認為負債。

#### (ii) 於本中期內批准及派發之上一財政年度應付予權益股東之股息

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千元	2019年 千元
於本中期內批准及派發之上一財政年度末期股息 每股24仙(2019年：每股22仙)	<u>89,445</u>	<u>81,991</u>



## 14 資金、儲備及股息(續)

### (b) 股本

本公司普通股之變動如下：

	2020年		2019年	
	股份數目 千股	金額 千元	股份數目 千股	金額 千元
已發行及繳足普通股：				
於1月1日	<u>372,688</u>	<u>1,629,461</u>	<u>372,688</u>	<u>1,629,461</u>
於6月30日／12月31日	<u>372,688</u>	<u>1,629,461</u>	<u>372,688</u>	<u>1,629,461</u>

## 15. 金融工具之公允值計量

### 按公允值計量之金融資產及負債

#### 公允值等級架構

下表呈列於匯報期結束時按財務報告準則第13號「公允值計量」所界定公允值等級架構的三個等級經常以公允值計量之本集團金融工具公允值。公允值計量所屬級別乃參照在估值技術中使用之輸入項目之可觀察程度及重要性而釐定，有關等級界定如下：

- 第一級估值：公允值只採用第一級輸入項目計量，即在計量日於交投活躍市場中相同資產或負債之未經調整報價。
- 第二級估值：公允值採用第二級輸入項目計量，即未能符合第一級之可觀察輸入項目，及不會採用重大不可觀察輸入項目。不可觀察輸入項目為無法取得市場數據之輸入項目。
- 第三級估值：公允值採用重大不可觀察輸入項目計量。

	2020年 6月30日 之公允值 千元	於2020年6月30日 分類如下之公允值計量		
		第一級 千元	第二級 千元	第三級 千元
<b>經常性公允值計量</b>				
<b>資產</b>				
歸類為透過其他全面收益按公允值計量之 金融資產(不可迴轉)：				
— 於香港上市之股本證券	619,207	619,207	—	—
歸類為透過其他全面收益按公允值計量之 金融資產(可迴轉)：				
— 於香港上市之債券投資	138,471	138,471	—	—
— 於海外上市之債券投資	613,980	613,980	—	—
透過損益按公允值計量之金融資產：				
— 非上市基金投資	1,149,499	—	23,511	1,125,988
— 非上市股本證券	132,921	—	—	132,921
— 於香港上市之股本證券	1,198,227	1,198,227	—	—
— 於海外上市之股本證券	60,148	60,148	—	—
— 於海外上市之債券投資	392,478	392,478	—	—
	<u>4,304,931</u>	<u>3,022,511</u>	<u>23,511</u>	<u>1,258,909</u>



# 未經審核中期財務報告附註

(除另有指明者外，均以港元計算)

## 15. 金融工具之公允值計量(續)

### 按公允值計量之金融資產及負債(續)

#### 公允值等級架構(續)

	2019年 12月31日 之公允值 千元	於2019年12月31日 分類如下之公允值計量		
		第一級 千元	第二級 千元	第三級 千元
<b>經常性公允值計量</b>				
<b>資產</b>				
透過其他全面收益按公允值計量之 金融資產(不可迴轉)：				
— 於香港上市之股本證券	492,732	492,732	—	—
透過其他全面收益按公允值計量之 金融資產(可迴轉)：				
— 於香港上市之債券投資	138,940	138,940	—	—
— 於海外上市之債券投資	462,493	462,493	—	—
透過損益按公允值計量之金融資產：				
— 非上市基金投資	1,057,440	—	28,505	1,028,935
— 於香港上市之股本證券	1,355,905	1,355,905	—	—
— 於海外上市之股本證券	61,595	61,595	—	—
— 於海外上市之債券投資	380,638	380,638	—	—
	<u>3,949,743</u>	<u>2,892,303</u>	<u>28,505</u>	<u>1,028,935</u>

### 第二級公允值計量所採用之估值技術及輸入項目

金融資產之公允值乃根據投資基金經理所提供之可執行報價釐定。

### 第三級公允值計量之資料

本集團分類為第三級之按公允值計量之非上市金融資產包括私募股權基金及非上市股本證券。該等私募股權基金由並無關連之資產管理人管理，該等管理人運用各種投資策略來達成其各自的投資目標。該等基金之公允值乃根據基金經理提供之估值入賬。該等估值按於私募股權資產淨值之擁有權比例計量，為一項不可觀察輸入項目。基金經理根據第一級金融工具之直接市場報價估計相關投資之公允值。就其他投資而言，基金經理採用適當之估值技術，例如最新交易價、貼現現金流量或遠期市盈倍數(透過與公開買賣之可資比較公司比較得出，並已計及流動性貼現)。此等模型定期以同一工具的任何可觀察現時市場交易或根據任何可得的可觀察市場數據進行調節及測試其有效性。就非上市股本證券而言，公允值乃參考近期交易的價格釐定。



## 15. 金融工具之公允值計量(續)

### 第三級公允值計量之資料(續)

期內在該第三級別公允值計量結餘中之變動如下：

	2020年 千元	2019年 千元
透過損益按公允值計量之金融資產：		
— 非上市基金投資：		
於1月1日	1,028,935	1,023,058
注資	215,841	38,731
分配	(134,930)	(19,966)
期內於損益賬確認之公允值變動	<u>16,142</u>	<u>(11,142)</u>
於6月30日	<u>1,125,988</u>	<u>1,030,681</u>
— 非上市股本證券投資：		
於1月1日	—	—
購買	133,538	—
期內於損益賬確認之公允值變動	<u>(617)</u>	<u>—</u>
於6月30日	<u>132,921</u>	<u>—</u>

## 16 承擔

### 投資承擔

本集團對多項基金作出資本承擔。以下為本集團於匯報期結束時對投資工具注資尚未履行之資本承擔：

	2020年 6月30日 千元	2019年 12月31日 千元
非上市基金投資	<u>31,924</u>	<u>82,925</u>

## 17 重大關連方交易

本集團於期內訂立以下重大關連方交易：

- (a) 本集團向聯營公司西隧公司授出貸款，並收取有關利息。於2020年6月30日，應收貸款餘額及利息為2.6百萬元(2019年12月31日：2.6百萬元)。
- (b) 本集團向西隧公司分別收取利息13,000元(2019年：13,000元)及管理費用1.25百萬元(2019年：1.25百萬元)。
- (c) 本集團向合營公司收取顧問費用及管理費用1.8百萬元(2019年：2.1百萬元)。

## 18 匯報期後非調整事項

於2020年8月21日，董事擬派第二季中期股息。進一步詳情載於附註14(a)「股息」。



# 致董事會之審閱報告

## 審閱報告

### 致港通控股有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

## 引言

我們已審閱列載於第2至25頁港通控股有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於2020年6月30日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的綜合損益表、損益及其他全面收益表及權益變動表和簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，上市公司必須符合當中的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「實體的獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照《香港審計準則》進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

## 結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於2020年6月30日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

### 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環  
遮打道10號  
太子大廈8樓

香港，2020年8月21日



港通控股有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2020年6月30日止六個月之未經審核綜合業績。本中期業績已由審核委員會及畢馬威會計師事務所審閱。畢馬威會計師事務所之審閱報告載於第26頁內。

### 集團業績

2020年上半年度之未經審核股東應佔集團溢利為港幣184.3百萬元，與2019年同期錄得之溢利港幣455.4百萬元比較，減少59.5%。每股盈利為港幣0.49元，而去年同期則為港幣1.22元。

### 股息

本公司已於2020年7月10日派發第一季中期股息每股港幣0.06元，派息總額約為港幣22.4百萬元。董事會今天宣佈將於2020年9月16日派發第二季度中期股息每股港幣0.06元予於2020年9月9日營業時間結束時名列股東登記冊之股東。

### 暫停辦理過戶登記手續

本公司將由2020年9月7日(星期一)至2020年9月9日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記及股份過戶手續，期間任何股份過戶將不予受理。為符合收取第二季度中期股息資格，股東須於2020年9月4日(星期五)下午4時30分前將所有過戶文件連同相關股票遞交卓佳登捷時有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心54樓)以便登記。

### 業務回顧及展望

2019年冠狀病毒病(「COVID-19」)的突然爆發並於2020年上半年演變成大流行，各行各業的經濟活動皆因此受阻。香港的第一季度本地生產總值較去年同期下跌9.1%，為過去十年內連續第三季錄得收縮。在大流行與長達一年之久的社會動盪中，本地需求持續疲軟、商業氛圍明顯惡化、6月份香港零售額較去年驟降24.8%而香港的失業率更在4月至6月攀升至6.2%。為遏止COVID-19迅速傳播，許多國家實施旅遊限制及封城措施，導致全球經濟活動放緩及暫停。全球經濟慘遭前所未有的衝擊，於2020年上半年，國際貿易及投資活動均受阻。

展望未來，2020年仍然充滿挑戰及未知數。隨著COVID-19大流行繼續肆虐，其影響不僅是短期，而且可能將帶來長遠影響。儘管全球各地的央行與政府皆採取了大規模的貨幣及財政支援措施，我們預期香港以至全球的經濟將在短期內出現嚴重衰退。此外，中美政治關係持續緊張以及全球金融市場的動盪續對香港造成負面壓力。有鑑於此，我們預計本地及外部環境的劇變可能會帶來意料之外的風險。本集團短期內的整體表現可能會受不利影響。我們將密切關注大流行以及中美政治關係的發展。



## 管理層討論及分析

### 經營駕駛學校

Alpha Hero 集團在香港經營駕駛訓練學校(擁有70%權益)。於本期間之已授駕駛課程數量較去年同期輕微上升1.9%。經營收入增加1.4%，是因為對電單車訓練課程的需求增加。於2020年上半年獲得令人滿意業績亦由於在2019年下半年開始營運的新觀塘駕駛學校的貢獻所致。

### 經營電子道路收費設施

Autotoll (BVI) Limited(「快易通」，由本公司擁有70%權益之附屬公司駕易通有限公司擁有其50%股權之合營公司)提供之電子收費(「電子道路收費」)設施覆蓋香港十二條不同收費道路及隧道，目前營運中之自動收費行車線為六十一條。於2020年6月30日，其用戶總數約為357,400。所有十二條收費道路和隧道之自動收費設施之整體使用率維持在約50%之水平。快易通本期間之每日處理量約為359,600架次，所涉及金額約為港幣8.9百萬元。截至6月底之「全球定位系統」用戶數目約為13,100。

### 經營隧道

香港西區隧道有限公司(「西隧公司」)乃本公司擁有50%權益之聯營公司，並根據為期30年之專營權經營西區海底隧道(「西隧」)。西隧於2020年上半年之每日平均通車量減少30.3%至48,421架次，而去年同期錄得69,476架次。每架車輛之平均收費由去年同期之港幣76.61元增加至2020年上半年之港幣82.17元。西隧之市場佔有率在本期間減少至約22%。COVID-19在香港的第三波爆發及進一步收緊社交距離措施，將對西隧於本年度餘下期間的通車量及收入造成影響。

### 財務管理業務

COVID-19在第一季度爆發重擊金融市場的投資氣氛。恆生指數(「恆指」)在3月跌至21,696點，屬2020年上半年的最低水平。在世界各地政府及央行推出前所未見的政策與措施的支持下，第二季度市場風險偏好及情緒有所舒緩。恆指於2020年6月底收報24,427點，較2019年12月底下跌13.3%。由於市場波幅大以及進行調整，本集團若干股本證券投資組合的未變現公允值虧損淨額計入當期損益表。近期金融市場焦點之一是新能源汽車行業，而本集團投資組合中的一家上市公司公布於該行業的進一步發展。由於市場反應正面，此投資的市值在2020年6月大幅攀升，使集團於本期間錄得未變現儲備公允收益。

展望2020年下半年，風險因素眾多，包括新一波疫情爆發、國際貿易緊張局勢加劇、美國大選以及前所未見的高市場流動性。預期金融市場將繼續保持波動。鑑於上述不確定因素，我們會維持保守策略，而本集團的投資表現可能會受嚴重影響。



## 中期業績評議

### (I) 2020年中期業績回顧

本集團於2020年6月30日止六個月之未經審核股東應佔集團溢利為港幣184.3百萬元，較上年同期錄得之溢利港幣455.4百萬元減少59.5%。溢利減少乃主要由於(i)透過損益按公允值計量之金融資產的公允值淨虧損額港幣156.0百萬元，而上年同期則錄得透過損益按公允值計量之金融資產的公允值淨收益額港幣43.2百萬元，及(ii)經營隧道溢利貢獻減少。

除透過損益按公允值計量之金融資產的公允值淨虧損外，經計及於公允值儲備確認之透過其他全面收益按公允值計量的金融資產之公允值淨收益、上市股本證券投資之股息收入、債務證券及按攤銷成本計量之計息工具所得之利息收入以及金融資產減值虧損，財務投資分部的表現令人滿意。

本集團於本期間之收入為港幣374.7百萬元，其中港幣144.6百萬元來自財務管理分部之收入及港幣230.1百萬元來自所有其他分部之收入。於2019年同期，來自財務管理分部及其他分部之收入分別為港幣110.3百萬元及港幣223.5百萬元。來自財務管理分部之收入增長主要來自計息工具所得之利息收入以及上市債券投資之利息收入。所有其他分部之收入增長溫和，主要來自經營駕駛學校的營運所得。

#### 財務管理分部於2020年上半年之業績表現

本期間透過損益按公允值計量之金融資產之公允值淨虧損為港幣156.0百萬元，主要由於中國地利集團(股份代號1387)之公允值虧損港幣110.0百萬元及中國恒大集團(股份代號3333)之公允值虧損港幣36.6百萬元所致。本期透過其他全面收益按公允值計量之金融資產於公允值儲備錄得公允值淨收益港幣109.6百萬元，而去年同期則錄得公允值淨虧損港幣77.3百萬元。淨收益主要包括恒大健康產業集團有限公司(股份代號708)之公允值收益港幣141.6百萬元，以及透過其他全面收益按公允值計量之其他金融資產之公允值淨虧損。

本期上市股本證券之股息收入為港幣39.0百萬元(2019年6月30日：港幣38.8百萬元)，主要自中國恒大集團(股份代號3333)收取的股息為港幣36.1百萬元。本期債務證券之利息收入為港幣51.8百萬元(2019年6月30日：港幣47.8百萬元)。本期按攤銷成本計量之計息工具所得利息收入為港幣43.3百萬元(2019年6月30日：港幣15.4百萬元)。本期銀行存款之利息收入為港幣16.0百萬元(2019年6月30日：港幣13.3百萬元)。

#### 其他可報告分部於2020年上半年之業績表現

經營駕駛學校錄得經營收入增長港幣3.0百萬元，主要由於對電單車訓練課程的需求有所增加。本期經營駕駛學校稅前溢利為港幣68.9百萬元，較上年同期港幣64.3百萬元增加7.2%。

由於西區隧道有限公司(「西隧公司」)之業績表現欠佳，本集團所佔聯營公司溢利較上年同期所佔之港幣297.5百萬元下跌至港幣201.9百萬元。西隧公司於2020年上半年的隧道費收入較上年同期之港幣963.4百萬元下降24.8%至港幣724.1百萬元。儘管自2019年6月1日起實施隧道費價格，但由於受到COVID-19的負面影響，西隧的車流量下跌30.3%，導致期內收入減少。計入於2008年收購完成日西隧公司之公允值超逾賬面淨值之攤銷後，西隧公司於2020年上半年之溢利貢獻為港幣201.9百萬元，而上年同期為港幣296.9百萬元。



## 管理層討論及分析

於2020年上半年，本集團應佔Autotoll (BVI) Limited(經營電子道路收費系統及提供汽車通訊系統服務之合營公司)之溢利為港幣19.8百萬元，與上年同期港幣10.6百萬元相比增加86.9%，乃由於行政費收入及項目收入有所增加。

### (II) 財務投資及所持重大投資

於2020年6月30日，本集團持有賬面值為港幣4,971.8百萬元之投資組合(2019年12月31日：港幣4,792.0百萬元)。投資組合包括上市及非上市股本證券總值港幣2,010.5百萬元、上市及非上市債券投資總值港幣1,209.9百萬元、非上市基金投資總值港幣1,149.6百萬元及總值港幣601.8百萬元之計息工具。部份證券已抵押予一間金融機構，以取得給予本集團關於買賣證券及衍生金融工具交易之保證金及證券信貸。於2020年6月30日，本集團並無動用該等信貸。

#### 於期內本集團投資組合變動

	2020年 1月1日	本期間 增加	本期間 出售/清償	透過其他 全面收益 按公允值 計量	透過損益 按公允值 計量/ 預期信貸 虧損變動	2020年 6月30日
	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元
<b>透過其他全面收益按公允值計量之金融資產</b>						
— 上市股本證券	492.7	—	—	126.5	—	619.2
— 上市債券投資	601.5	173.2	—	(16.9)	(5.3)	752.5
<b>透過損益按公允值計量之金融資產</b>						
— 上市股本證券	1,417.5	—	—	—	(159.1)	1,258.4
— 上市債券投資	380.6	19.2	—	—	(7.4)	392.4
— 非上市基金投資	1,057.4	216.0	(134.9)	—	11.1	1,149.6
— 非上市股本證券	—	133.5	—	—	(0.6)	132.9
<b>按攤銷成本計量之金融資產</b>						
— 非上市債券投資	—	85.8	(20.8)	—	—	65.0
— 計息工具	842.3	200.0	(423.0)	—	(17.5)	601.8
	<u>4,792.0</u>	<u>827.7</u>	<u>(578.7)</u>	<u>109.6</u>	<u>(178.8)</u>	<u>4,971.8</u>

於期內，投資組合的總值增加了港幣179.8百萬元。於期內購入的金融資產總值為港幣827.7百萬元，包括上市及非上市債券投資港幣278.2百萬元、非上市基金投資港幣216.0百萬元、計息工具港幣200.0百萬元及非上市股本證券港幣133.5百萬元。期內出售的金融資產總值港幣578.7百萬元，包括計息工具港幣423.0百萬元、非上市基金投資港幣134.9百萬元及非上市債券投資港幣20.8百萬元。

於期內，投資組合的其他變動包括透過其他全面收益按公允值計量的金融資產之公允值淨收益額港幣109.6百萬元、透過損益按公允值計量的金融資產之公允值淨虧損額港幣156.0百萬元及金融資產減值虧損港幣22.8百萬元。



## 公允值為本集團總資產5%或以上之個別重大投資

### (i) 中國恒大集團(股份代號3333)(「中國恒大」)

中國恒大是中國最大房地產發展商之一，亦是集金融、文化旅遊、醫療保健業務，亦從事投資高科技工業之綜合企業集團。於2020年6月30日，本集團就其持有之中國恒大0.18%股份(22,902,000股)錄得公允值港幣458.0百萬元，超過該項投資港幣125.7百萬元之購入成本，佔本集團總資產5.5%及佔集團投資組合總公允值9.2%。相比於2019年錄得之公允值虧損港幣45.3百萬元，該投資於2020年度內之公允值虧損港幣36.6百萬元並已於損益賬中確認。該投資於期內股息收入港幣36.1百萬元(2019年：零)。

### (ii) 恒大健康產業集團有限公司(股份代號708)(「恒大健康」)

恒大健康主要業務為中國醫療保健業務，亦從事投資高科技新能源汽車製造。於2020年6月30日，本集團就其持有之恒大健康0.63%股份(54,255,000股)錄得公允值港幣563.2百萬元，超過該項投資港幣62.2百萬元之購入成本，佔本集團總資產6.7%及佔本集團投資組合賬面總值11.3%。就業績表現而言，有關投資之公允值收益港幣141.6百萬元已計入公允值儲備，而上年同期則錄得公允值虧損港幣99.8百萬元。此項投資未來前景取決於其新能源汽車產業的發展。在期末之後，恒大健康建議更改公司名稱為「中國恒大新能源汽車集團有限公司」及發布首期六款車型。恒大健康市值於6月後錄得顯著升幅。2020年6月30日之每股收市價為港幣10.38元，較2019年12月31日之港幣7.77元上升33.6%。

### (iii) Diversified Absolute Return Fund

Diversified Absolute Return Fund(「DARF」)由資產管理人管理的非上市基金，該管理人為就達到其各自的投資目標應用若干投資策略。於2020年6月30日，本集團就其持有之DARF約25.0%股份(約41,805股A類別股份)錄得公允值港幣465.5百萬元(2019年12月31日：港幣249.6百萬元)，超出該投資的購入成本港幣402.7百萬元，佔本集團總資產5.6%及本集團投資組合公允值總額9.4%。就業績表現而言，有關投資之公允值收益港幣48.7百萬元已於本期間在損益確認，而上年同期則錄得港幣5.2百萬元之公允值虧損。本期間並無就該投資收取任何分派(2019年：零)。

除上述重大投資外，本集團投資組合中各項金融資產之賬面值於2020年6月30日均佔本集團總資產5%以下。其他金融資產包括其他上市及非上市股本證券、上市及非上市債務證券、非上市基金投資及計息工具(分別佔本集團投資組合賬面值之19.9%、24.3%、13.8%及12.1%)。

除上述重大上市股本證券外，本集團於2020年6月30日持有之其他上市及非上市股本證券合共20項，總公允值為港幣989.3百萬元(佔本集團總資產11.8%)，業務範圍包括金融、地產、自然資源、工業及基礎設施以及零售等各業。

本集團於2020年6月30日持有時上市及非上市債務證券包括主要在中國及英國經營房地產之香港上市公司或其附屬公司發行之九項上市債券及一項非上市債券，總公允值為港幣1,209.9百萬元(佔本集團總資產14.5%)，票面年利率介乎6.35%至12%。



## 管理層討論及分析

本集團亦持有多項投資於不同行業、地區及資產類別之非上市基金，從而實現減低投資集中風險及提升股東回報之投資目標。除上述重大非上市基金投資外，本集團於2020年6月30日持有合共八項非上市基金投資，總公允值為港幣684.0百萬元(佔本集團總資產8.2%)，而其相關投資包括上市及非上市股本證券、結構性融資產品及在不同地區(不限於中國及香港)投資新創項目，當中並涵蓋多個行業，包括生物製藥、生物科技、醫療保健及相關服務、科技及電子商務等。

本集團於2020年6月30日亦持有合共七項總金額為港幣601.8百萬元(佔本集團總資產7.2%)之計息工具，年利率介乎10%至12%，於2020年及2021年到期，於本期間產生之利息收入總額為港幣39.8百萬元。

本集團之投資目標是通過增加其財務管理業務之價值以提升股東之回報。透過將不同類型投資工具適當地分配於集團投資組合中之審慎策略，包括投資於具變現能力及尋求資本增值之上市股本證券、提供穩定及經常性利息收入之上市債務證券及計息工具，以及可於中長期內提供較高增長之非上市基金投資，本集團不僅尋求增加其他收入來源以減低來自其他特定來源收入減少之風險，亦透過盡量提升總收益及資本增值以及將其投資組合風險減至最低以實現一致之風險調整回報。

本集團股本證券投資組合及非上市基金投資之未來前景將取決於多項因素，包括但不限於政治、經濟、科技、財務及與個別投資行業之特定風險因素，故此，個別投資工具之表現會因一般市場狀況及相關行業之前景而有所差異。鑑於利率變動對本集團上市債務證券公允值之影響，該等投資之未來前景須承受利率風險。然而，本集團將受惠於由不同類型投資構建之投資組合，以產生更高之平均長期回報並降低任何個別投資相關風險。

### 具重大總公允值之投資類別

本集團於2020年6月30日持有之投資組合中之重大部分投資於地產股類別之上市公司，此類別投資組合之總公允值為港幣1,726.9百萬元(包括上市股本證券港幣582.0百萬元及上市債務證券港幣1,144.9百萬元)，佔本集團投資組合之總公允值約34.7%。

該部分投資組合於本期間的表現，包括利息及股息收入分別為港幣51.8百萬元及港幣39.0百萬元。此外，該部分投資組合於本期間分別錄得公允值淨虧損額港幣40.6百萬元計入損益及港幣24.9百萬元計入公允值儲備。該部分投資組合之未來前景將取決於不同因素，包括中國、香港及英國地產市場之發展趨勢及投資者氛圍。

### (III) 流動資金及財政資源

於2020年6月30日，本集團之銀行結餘及存款為港幣2,135.7百萬元(2019年12月31日：港幣1,926.9百萬元)。本集團於2020年6月30日及2019年12月31日概無負債。除本集團之銀行存款乃以美元以外之貨幣計值外，本集團之主要收入來源及主要資產均以港元計值。



### (IV) 有關分部資料之評議

本公司之主要業務為投資控股。

本公司旗下附屬公司、聯營公司及一間合營公司之主要業務為經營駕駛學校、財務管理及證券投資、經營隧道及電子道路收費系統。有關各分部詳情之進一步資料載於中期財務報告附註3(b)內。

### (V) 僱員

本集團旗下僱員為681人。僱員薪酬乃按工作性質和市場趨勢而釐定，並於年度增薪評估內設有表現評估部份，以獎勵及推動個人工作表現。除公積金計劃及醫療保險外，董事會亦視乎本集團之財政業績發放酌情花紅及授出僱員股份期權。在本期間之職工成本總額為港幣116.0百萬元。



## 權益披露

### 董事及最高行政人員權益及淡倉

於2020年6月30日，按本公司根據香港法例第571章《證券及期貨條例》(「《證券及期貨條例》」)第352條而備存之登記冊所示，董事於本公司之股份中擁有以下權益：

姓名	身份	股份數目	股份總數	佔已發行股份百分率
張松橋	受控制法團之權益	84,572,621	84,572,621	22.69%
黃志強	實益擁有人	306,019	306,019	0.08%
吳國富	實益擁有人 配偶權益	9,708 <u>7,766</u>	17,474	0.01%

附註：

- 1 所有權益均指好倉。
- 2 Rose Dynamics Limited(「Rose Dynamics」)擁有本公司84,572,621股股份，張松橋先生(「張先生」)因間接控制該公司，故被視作擁有該等股份之權益。Rose Dynamics為Windsor Dynasty Limited(「Windsor Dynasty」)(由張先生全資擁有之公司)全資擁有之附屬公司。

除本文所披露者外，於2020年6月30日，概無董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)中擁有按本公司根據《證券及期貨條例》第352條而備存之登記冊所記錄者，或根據董事進行證券交易守則須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司的股份、相關股份及債權證之任何權益或淡倉。

### 股份期權

本公司於2015年5月21日採納之股份期權計劃(「該計劃」)為本公司唯一的股份期權計劃。該計劃之主要條款概要載於日期為2015年4月17日致股東之通函內。

截至2020年6月30日止半年期間，概無根據該計劃已作廢或獲授出、行使或註銷之期權。於期初及／或期末亦無任何該計劃或本公司任何其他計劃尚未行使之期權。

### 其他人士之權益及淡倉

於2020年6月30日，就本公司董事所知，按本公司根據《證券及期貨條例》第336條而備存之登記冊所記錄者，在本公司之股份中擁有或被視作擁有權益之人士(董事及最高行政人員除外)如下：

名稱	身份	股份數目	佔已發行股份百分率
Windsor Dynasty	受控制法團之權益	84,572,621	22.69%
Rose Dynamics	實益擁有人	84,572,621	22.69%

附註：每批84,572,621股股份是指好倉及由Rose Dynamics所持本公司之直接權益。由於Windsor Dynasty直接控制Rose Dynamics，因此被視作擁有該等股份之權益。

除本文所披露者外，就本公司董事所知，按本公司根據《證券及期貨條例》第336條而備存之登記冊所記錄者，並無人士於2020年6月30日在本公司之股份及相關股份中擁有或被視作擁有任何權益或淡倉，惟已在上文所披露者除外。



## 企業管治守則

於中期報告所涵蓋之會計期間內，本公司一直遵守《主板上市規則》(「《上市規則》」)附錄十四所載《企業管治守則》(「《企業管治守則》」)之守則條文，惟下述偏離行為除外。

本公司並無正式的董事委任書(董事總經理除外)，訂明有關委任的主要條款及條件，因此偏離《企業管治守則》D.1.4條。然而，每名董事(包括有指定任期者)仍須按本公司組織章程、適用法律及《上市規則》規定的方式輪流退任、免職、辭任或不再擔任董事及取消董事資格。本公司(於發出召開有關股東大會通知的同時)向其股東寄發一份通函，通函內載有所有合理所需的資料(包括按《上市規則》13.51(2)條須予披露者)，以供股東參閱，使他們在投票贊成或反對批准重選每名於該大會上膺選連任的退任董事的普通決議案時，能作出知情決定。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已就董事及相關僱員(定義見《企業管治守則》)之證券交易各自採納一套不低於《上市規則》附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「《標準守則》」)規定之行為守則。

所有董事均已確認彼等於期間內一直有遵守《標準守則》及本公司已採納之董事進行證券交易的行為守則所訂之標準。

## 購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於期間內概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

## 審核委員會作出之審閱

本中期報告已經審核委員會及畢馬威會計師事務所審閱。審核委員會亦已與管理層審閱本公司所採納之會計原則及準則，並磋商內部監控、風險管理及財務申報事宜。

## 董事資料

自上次向股東提供董事資料以來，本公司並無接獲其董事通知彼等根據《上市規則》13.51(2)條(a)至(e)段及(g)段須予披露之資料有任何更改。

承董事會命  
董事總經理  
楊顯中

香港，2020年8月21日