

中期報告

2020/2021



金源米業國際有限公司

股份代號: 677

於百慕達註冊成立之有限公司

中期業績概要

Golden Resources Development International Limited (金源米業國際有限公司) (「本公司」) 董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」) 截至2020年9月30日止6個月之未經審核綜合業績如下：

簡明綜合損益表

	附註	截至9月30日止6個月 2020年 (未經審核) 千港元	2019年 (未經審核) 千港元
收益	3	772,023	835,021
銷售成本		(490,684)	(552,721)
毛利		281,339	282,300
於損益賬按公平值處理之金融資產之 未變現收益淨額		25,162	1,008
其他淨收入	4	20,985	10,718
銷售及分銷成本		(172,121)	(165,409)
管理費用		(99,714)	(88,761)
租賃負債利息		(12,700)	(10,555)
經營溢利	3	42,951	29,301
攤佔聯營公司業績		(1,256)	3,530
除稅前溢利	5	41,695	32,831
稅項	6	(11,120)	(8,003)
期內溢利		30,575	24,828
應佔期內溢利：			
本公司股東		30,565	24,768
非控股權益		10	60
		30,575	24,828
每股盈利	8		
— 基本		1.8 港仙	1.5 港仙
— 攤薄		1.8 港仙	1.5 港仙

簡明綜合全面收益表

	截至9月30日止6個月	
	2020年 (未經審核) 千港元	2019年 (未經審核) 千港元
期內溢利	30,575	24,828
其他全面收益／(虧損)		
將於其後期間重新分類至損益之項目：		
換算境外業務之匯兌差額	3,378	(4,452)
攤佔聯營公司之其他全面收益／(虧損)	229	(179)
期內除稅後之其他全面收益／(虧損)	3,607	(4,631)
期內全面收益總額	34,182	20,197
應佔全面收益／(虧損)總額：		
本公司股東	33,640	20,904
非控股權益	542	(707)
	34,182	20,197

簡明綜合財務狀況表

	附註	2020年 9月30日 (未經審核) 千港元	2020年 3月31日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		181,804	199,669
使用權資產		262,474	293,786
預付租賃款項		13,317	13,453
投資物業		159,380	159,380
聯營公司權益		81,840	175,238
於一間合營公司之權益		11,506	—
於損益賬按公平值處理之金融資產		16,159	16,159
無形資產		22,505	22,505
租賃相關按金		29,584	30,121
購買物業按金		9,472	6,318
		788,041	916,629
流動資產			
存貨		154,442	167,736
應收貿易賬項	9	54,915	72,336
其他應收賬項、按金及預付款項		41,683	46,539
於損益賬按公平值處理之金融資產		186,134	215,175
現金及現金等額		436,278	265,039
		873,452	766,825
流動負債			
應付貿易賬項	10	87,593	89,491
其他應付賬項及費用準備		81,753	82,247
租賃負債		99,091	102,078
稅項負債		32,191	20,958
		300,628	294,774
流動資產淨值		572,824	472,051
總資產減流動負債		1,360,865	1,388,680
非流動負債			
租賃負債		173,406	198,881
遞延稅項負債		1,907	2,410
		175,313	201,291
		1,185,552	1,187,389
資本及儲備			
股本	11	169,741	169,741
儲備		1,007,849	994,578
股東權益		1,177,590	1,164,319
非控股權益		7,962	23,070
		1,185,552	1,187,389

簡明綜合權益變動表

截至2020年9月30日止6個月

	股東權益							非控股權益 千港元	總額 千港元	
	股本 千港元	股本溢價 千港元	資本 贖回儲備 千港元	物業 重估儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	股息儲備 千港元	保留盈利 千港元			股東 權益總額 千港元
於2020年3月31日	169,741	453,192	515	5,128	22,941	20,369	492,433	1,164,319	23,070	1,187,389
期內溢利	—	—	—	—	—	—	30,565	30,565	10	30,575
期內其他全面收益：										
匯兌調整	—	—	—	—	2,846	—	—	2,846	532	3,378
攤佔聯營公司儲備之變動	—	—	—	—	229	—	—	229	—	229
	—	—	—	—	3,075	—	—	3,075	532	3,607
期內全面收益總額	—	—	—	—	3,075	—	30,565	33,640	542	34,182
償還股東貸款	—	—	—	—	—	—	—	—	(15,650)	(15,650)
已付去年末期股息	—	—	—	—	—	(20,369)	—	(20,369)	—	(20,369)
中期股息	—	—	—	—	—	18,671	(18,671)	—	—	—
於2020年9月30日	169,741	453,192	515	5,128	26,016	18,671	504,327	1,177,590	7,962	1,185,552

截至2019年9月30日止6個月

	股東權益							非控股權益	總額	
	股本	資本溢價	資本	物業	匯兌儲備	股息儲備	保留盈利			股東權益總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於2019年3月31日(經審核)	169,741	453,192	515	5,128	31,623	20,369	569,324	1,249,892	8,183	1,258,075
採納香港財務報告準則第16號之影響	—	—	—	—	—	—	(15,199)	(15,199)	—	(15,199)
於2019年4月1日(經重列)(經審核)	169,741	453,192	515	5,128	31,623	20,369	554,125	1,234,693	8,183	1,242,876
期內溢利	—	—	—	—	—	—	24,768	24,768	60	24,828
期內其他全面虧損：										
匯兌調整	—	—	—	—	(3,685)	—	—	(3,685)	(767)	(4,452)
獲佔聯營公司儲備之變動	—	—	—	—	(179)	—	—	(179)	—	(179)
	—	—	—	—	(3,864)	—	—	(3,864)	(767)	(4,631)
期內全面收益總額	—	—	—	—	(3,864)	—	24,768	20,904	(707)	20,197
注資	—	—	—	—	—	—	—	—	15,468	15,468
已付去年末期股息	—	—	—	—	—	(20,369)	—	(20,369)	—	(20,369)
中期股息	—	—	—	—	—	18,671	(18,671)	—	—	—
於2019年9月30日	169,741	453,192	515	5,128	27,759	18,671	560,222	1,235,228	22,944	1,258,172

簡明綜合現金流量表

	截至9月30日止6個月	
	2020年 (未經審核) 千港元	2019年 (未經審核) 千港元
經營業務產生之現金淨額	188,234	98,941
投資業務產生／(所用)之現金淨額	29,886	(36,410)
融資業務所用之現金淨額	(91,800)	(51,109)
現金及現金等額之增加淨額	126,320	11,422
現金及現金等額於4月1日之結餘	262,558	245,002
匯兌調整之影響	1,227	(541)
現金及現金等額於9月30日之結餘	390,105	255,883
現金及現金等額之結餘分析		
定期存款、銀行存款及現金(包括抵押銀行結餘)	436,278	260,833
減：已抵押現金及現金等額	(46,173)	(4,950)
	390,105	255,883

截至2020年9月30日止6個月

1. 編製基準

此未經審核之簡明財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製，並根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄16之披露規定作出適當披露。

2. 主要會計政策

本未經審核之簡明財務報表乃根據歷史成本法編製，並按適用情況對投資物業及於損益賬按公平值處理之金融資產之公平值作出重估而修訂。

於本期內，本集團已採納下列由香港會計師公會頒布並於2020年4月1日開始之本集團財政年度生效或已經生效的新訂或經修訂準則及香港財務報告準則修訂（「新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
香港財務報告準則第7號，	
香港財務報告準則第9號及	
香港會計準則第39號（修訂）	利率基準改革
香港財務報告準則第16號（修訂）	有關新型冠狀病毒的租金寬減
香港會計準則第1號及	
香港會計準則第8號（修訂）	重要性定義
修訂概念框架	修訂財務報告概念框架

採納該等新訂香港財務報告準則對本集團於本會計期間或過往會計期間之簡明綜合財務報表並無重大影響。因此無須作出前期調整。

3. 分類資料

本集團按營運之分類資料分析如下：

營運分類

截至2020年9月30日止6個月之損益表

	便利店業務 千港元	食米業務 千港元	證券投資 千港元	物業投資 千港元	企業及 其他業務 千港元	綜合賬目 千港元
收益						
總銷售	380,632	389,628	—	1,763	—	772,023
業績						
分類業績	(54,809)	65,765	29,800	430	1,765	42,951
攤佔聯營公司業績	—	(222)	—	(142)	(892)	(1,256)
除稅前溢利						41,695
稅項						(11,120)
期內溢利						30,575
應佔期內溢利：						
本公司股東						30,565
非控股權益						10
						30,575

於2020年9月30日之分類資產及負債

	便利店業務 千港元	食米業務 千港元	證券投資 千港元	物業投資 千港元	企業及 其他業務 千港元	綜合賬目 千港元
資產						
分類資產	533,206	191,784	186,134	220,213	436,810	1,568,147
聯營公司權益	—	16,906	—	20,713	44,221	81,840
於一間合營公司之權益	—	—	—	11,506	—	11,506
綜合總資產						<u>1,661,493</u>
負債						
分類負債	397,058	32,515	1,162	998	10,110	441,843
未分類之企業負債						<u>34,098</u>
綜合總負債						<u>475,941</u>

截至2019年9月30日止6個月之損益表

	便利店業務 千港元	食米業務 千港元	證券投資 千港元	物業投資 千港元	企業及 其他業務 千港元	綜合賬目 千港元
收益						
總銷售	441,254	391,625	—	2,142	—	835,021
業績						
分類業績	(19,293)	45,016	2,484	655	439	29,301
攤佔聯營公司業績	—	(161)	—	1,090	2,601	3,530
除稅前溢利						32,831
稅項						<u>(8,003)</u>
期內溢利						<u>24,828</u>
應佔期內溢利：						
本公司股東						24,768
非控股權益						<u>60</u>
						<u>24,828</u>

於2020年3月31日之分類資產及負債

	便利店業務 千港元	食米業務 千港元	證券投資 千港元	物業投資 千港元	企業及 其他業務 千港元	綜合賬目 千港元
資產						
分類資產	598,060	209,733	215,463	217,907	267,053	1,508,216
聯營公司權益	—	19,996	—	108,796	46,446	<u>175,238</u>
綜合總資產						<u>1,683,454</u>
負債						
分類負債	419,104	42,357	—	1,124	10,112	472,697
未分類之企業負債						<u>23,368</u>
綜合總負債						<u>496,065</u>

地域分類

本集團於越南、香港以及其他地區經營業務。

本集團按地域市場(不計及貨品/服務之原產地)劃分之營業分析如下：

	按地域市場劃分之收益	
	截至9月30日止6個月	
	2020年 (未經審核) 千港元	2019年 (未經審核) 千港元
越南	380,632	441,254
香港	381,789	386,393
其他地區	9,602	7,374
	772,023	835,021

4. 其他淨收入

	截至9月30日止6個月	
	2020年 (未經審核) 千港元	2019年 (未經審核) 千港元
利息收入：		
— 於損益賬按公平值處理之金融資產	890	1,233
— 按攤銷成本計量之金融資產	1,526	1,599
	2,416	2,832
於損益賬按公平值處理之上市金融資產之股息收入	1,026	1,259
便利店業務之其他收入	7,255	7,279
出售於損益賬按公平值處理之金融資產之 已變現淨收益／(虧損)	2,776	(338)
匯兌收益／(虧損)淨額	1,143	(727)
出售／撤銷物業、廠房機器及設備之淨虧損	(1,262)	(812)
政府資助	6,408	—
雜項收入	1,223	1,225
	20,985	10,718

5. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除：

	截至9月30日止6個月	
	2020年 (未經審核) 千港元	2019年 (未經審核) 千港元
物業、廠房機器及設備之折舊及攤銷	24,535	20,676
使用權資產之折舊	46,337	38,318
預付租賃款項之攤銷	256	257
租賃負債利息	12,700	10,555

6. 稅項

	截至9月30日止6個月	
	2020年 (未經審核) 千港元	2019年 (未經審核) 千港元
當期稅項：		
香港	11,623	8,287
其他	—	12
	11,623	8,299
遞延稅項	(503)	(296)
本公司及其附屬公司應佔稅項	11,120	8,003

香港利得稅乃根據兩個期內估計應課稅溢利按16.5%計算，惟根據利得稅兩級制，合資格實體的首2,000,000港元應課稅溢利按8.25%稅率計算除外。於其他司法權區產生之稅項按有關司法權區的適用稅率計算。

7. 股息

(a) 屬於中期之股息：

	截至9月30日止6個月	
	2020年	2019年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
中期結算後宣佈派發之中期股息每股1.1 港仙，按股數1,697,406,458股計算 (2019年：每股1.1港仙， 按股數1,697,406,458股計算)	18,671	18,671

中期結算後宣佈之中期股息沒有於中期結算日被確認為負債。

(b) 於中期內批准及已付之屬於上財政年度之股息：

	截至9月30日止6個月	
	2020年	2019年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
於中期內批准及已付屬於上財政年度 之末期股息每股1.2港仙，按股數 1,697,406,458股計算 (2019年：每股1.2港仙， 按股數1,697,406,458股計算)	20,369	20,369

8. 每股盈利

本公司股東應佔之每股基本盈利乃按下列資料計算：

	截至9月30日止6個月	
	2020年 (未經審核) 千港元	2019年 (未經審核) 千港元
計算每股基本盈利之盈利	30,565	24,768

兩個期內並無有攤薄影響之普通股。

9. 應收貿易賬項

本集團向其貿易客戶提供平均30至60日之信用期限。以下為根據貨品送出日期應收貿易賬項於報告期末之賬齡分析：

	2020年 9月30日 (未經審核) 千港元	2020年 3月31日 (經審核) 千港元
30日內	21,757	30,128
31日至60日	16,896	33,850
61日至90日	14,841	6,683
超過90日	1,421	1,675
	54,915	72,336

於2020年9月30日，應收貿易賬項中賬齡超過90日但並無減值的賬款約為1,290,000港元(2020年3月31日：1,675,000港元)，因該款項屬於有良好還款記錄及近期並無拖欠還款記錄的應收賬項。

10. 應付貿易賬項

以下為應付貿易賬項於報告期末以發貨日期計算之賬齡分析：

	2020年 9月30日 (未經審核) 千港元	2020年 3月31日 (經審核) 千港元
30日內	84,489	86,008
31日至60日	1,514	2,401
61日至90日	156	230
超過90日	1,434	852
	87,593	89,491

11. 股本

	每股面值 0.10 港元之 普通股股數	千港元
法定股本		
於2019年4月1日、2020年3月31日 及2020年9月30日	3,000,000,000	300,000
已發行及繳足股本		
於2019年4月1日、2020年3月31日 及2020年9月30日	1,697,406,458	169,741

於本期內及去年內均無任何股本變動。

12. 關連人士交易

本期內，本集團與聯營公司及關連人士進行之交易如下：

	截至9月30日止6個月	
	2020年	2019年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
向聯營公司購貨及與聯營公司按成本分攤之 管理服務之淨額(附註 a, b)	49,643	27,730

附註：

- (a) 購貨乃在日常業務範圍內進行及其交易價乃參照一貫的市場價格。
- (b) 管理服務成本按成本基準分配至相關人士。

主要管理人員的薪酬

董事及其他主要管理人員於期內的薪酬如下：

	截至9月30日止6個月	
	2020年	2019年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
短期僱員福利	11,343	8,750
退休僱員福利	298	290
	11,641	9,040

董事及主要管理人員的薪酬由薪酬委員會參考個別人士的表現及市場趨勢後釐定或建議。

13. 承擔及或然負債

於報告期末，未有在財務報表作出準備之承擔及或然負債如下：

	2020年 9月30日 (未經審核) 千港元	2020年 3月31日 (經審核) 千港元
(a) 已有合約之資本性承擔		
購入物業、廠房機器及設備	12,410	15,105
為一間被投資公司之資金投入	20,400	20,400
	32,810	35,505
(b) 或然負債及提供之財務擔保		
為下列公司取得銀行融資而提供擔保：		
— 聯營公司	15,455	15,013

於該兩個報告期末，本集團之聯營公司並沒有動用任何本公司所擔保之銀行融資額度。

於報告期末，董事並不認為有任何根據該等本集團所提供之擔保而向本集團索償之可能。董事考慮到本集團之財務擔保之公平值並不重大，因此於各報告期末並無確認數值。

本人謹代表金源米業國際有限公司報告集團截至2020年9月30日止6個月的中期業績，除稅後盈利為三千萬港元，與去年同期比較增長率為23%。

2020年首季至今，新冠肺炎肆虐全球，多個行業均受衝擊，經歷了前所未有的嚴峻處境。疫情影響下，傳統便利店的營業模式亦受到很大的挑戰。但有危必有機，在線業務亦因此時勢而有發展的契機。

顧客至上／科技主導

Circle K基本上是以人為本的一門生意，為顧客提供最佳的服務。因此我們會繼續致力投資更先進的零售解決方案。日新月異的資訊科技帶來新的購物模式，除可顧及不同年齡層面客人的需求外，同時讓他們可以享受更方便、快捷和有效率的購物體驗。

Circle K除了提供24小時營業服務外，更設有舒適寬敞的休閒區給顧客進餐和免費上網，在悠揚的音樂襯托下，可以利用LED電視即時上網購物。先進的零售解決方案大大改良和準確地計算現有存貨和訂貨。

建立策略性夥伴

由於集團擁有穩健的財政及Circle K的零售平台的優勢，定必可以引進更多有興趣在越南發展業務的策略性夥伴，使Circle K的業務更多元化。

最後一哩配送

Circle K於2020年10月29日與Zeek簽訂策略性夥伴關係合約。目標是可以滿足顧客網上訂貨後一小時之內便收到貨品。

持續發展

疫情肆虐全球，多個行業都受到嚴重的衝擊，Circle K的業務亦無倖免。然而集團對越南業務前景保持樂觀，並積極籌備在不同城市和地區開拓新的店舖，預期至2025年，在越南全國十二城市，Circle K便利店的數目可達至1,600間。

今年首季，雖然疫情嚴重，惟本集團米業表現穩定，由於市民避炎關係，留在家中吃飯的機會大增，而且，米飯始終是香港人的主要食糧，所以業務保持穩定的增長。集團會繼續致力發展核心業務，同時研發新的產品，滿足市場需求。

於2020年9月30日，集團維持穩健的現金狀況及資產負債比率，現金及銀行結餘為四億三千六百萬港元，集團除了發展核心業務外，並會把握機會投資有利集團業務發展的項目。

本人謹代表董事局衷心感謝所有員工在這艱難時刻的付出，盡心盡力照顧香港及越南顧客的需求。

於損益賬按公平值處理之金融資產

於2020年9月30日，本集團持有於損益賬按公平值處理之金融資產約202,293,000港元（「該等投資」），詳情載於下文：

該等投資 股份證券

股份代號	投資對象公司名稱	本集團擁有		於2020年 9月30日 投資成本 (附註1) 千港元	於2020年 9月30日 之市值 (附註1) 千港元	佔本集團 總資產 百分比 %	截至	截至	截至
		所持股份 數目	之股本 百分比 %				2020年 9月30日 止6個月之 公平值變動 未變現 收益 (附註1) 千港元	2020年 9月30日 止6個月 出售之 已變現收益 (附註1) 千港元	2020年 9月30日 止6個月 收取之 股息收入 千港元
於香港境外上市									
159901.SZ	E Fund SZSE100 ETF	400,000	0.03	1,477	3,014	0.18	791	—	—
2330.TW	台灣積體電路製造股份有限公司	10,000	0.00	456	1,157	0.07	425	—	10
5930.KS	Samsung Electronics Co., Ltd.	1,870	0.00	771	722	0.04	130	—	7
GOOGL.O	Alphabet Inc Class A	75	0.00	515	852	0.05	176	—	—
MSFT.OQ	Microsoft Corporation	1,670	0.00	1,025	2,722	0.17	681	—	9
AMZN.OQ	Amazon.com, Inc.	56	0.00	800	1,366	0.08	520	—	—
	其他							561	10
於香港境外上市總計				5,044	9,833	0.59	2,723	561	36
非上市				45,652	16,159	0.97	—	—	—
股份證券總計				50,696	25,992	1.56	2,723	561	36

截至2020年9月30日止6個月，本集團錄得出售於香港上市的股份證券之已變現收益約1,082,000港元。期內已收該等股份證券之股息收入約990,000港元。

附註：

1. 上表所列之投資成本、於2020年9月30日之市值、公平值變動之未變現收益及出售該等投資之已變現收益已作出湊整調整。因此，所示總數未必是其前述數額之算術總和。

債務證券

截至2020年9月30日止6個月，本集團錄得出售債務證券之已變現收益約585,000港元，其中來自於香港上市的債務證券約379,000港元及於香港境外上市的債務證券約206,000港元。

其他證券

投資對象公司名稱	投資成本 千港元	於2020年 9月30日 之市值 千港元	佔本集團 總資產 百分比 %	截至	截至
				2020年 9月30日 止6個月 之公平值變動 之未變現 收益/(虧損) 千港元	2020年 9月30日 止6個月出售 之已變現 收益 千港元
Goldman Sachs (Asia) L.L.C. (附註 2)	69,794	95,682	5.76	12,516	
Morgan Stanley & Co. International plc (附註 3)	46,542	58,668	3.53	9,953	
股票掛鈎票據	2,663	2,633	0.16	(30)	
理財產品(附註 4)					
— 中國銀行(中國)	19,318	19,318	1.16	—	
其他					548
其他證券總計	138,317	176,301	10.61	22,439	548

附註：

2. 本集團在 Goldman Sachs(Asia)L.L.C. 的投資組合(「GS投資組合」)於2020年9月30日之公平值為95,682,000港元，佔本集團於2020年9月30日總資產5.76%。由於該項重大投資的規模超過香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16第32(4A)段所規定之5% 門檻，故於下文披露該項重大投資的詳情。

GS投資組合由 Goldman Sachs(Asia)L.L.C. (「經理人」)代本公司之全資附屬公司兆業發展有限公司管理。該組合之投資乃根據經理人度身制定之全權委託賬戶策略而挑選，涵蓋全球多項資產類別。根據此策略，經理人運用其專有資產分配模式訂定長期策略性資產分配，著重資產類別及地區之多元化分配。在執行方面，經理人取材自各種解決方案，量身制定互惠基金及交易所買賣基金之投資組合。

於2020年9月30日，GS投資組合由現金及現金等額(57.0%)、具固定收益之互惠基金及交易所買賣基金投資(18.9%)、證券(20.7%)及其他投資(3.4%)組成。GS投資組合屬長期性質，但於短期和中期內，當若干資產類別價值與長期過往估值有所偏差時，該組合可能策略性地偏離策略性分配。

由於該組合為多元化多種資產類別組合，未來風險包括不同資產類別承擔之大部分風險，其中包括市場、信貸、利率、通脹、新興市場、流動資金、外匯、房地產、衍生產品及交易對手風險。截至2020年9月30日止6個月，12個月期間之組合波動率為13.36%。

2020年是股票市場前所未有大幅度移動的一年，無論是下跌還是上漲。標準普爾500指數在2月19日創下歷史新高後，在23個交易日內下跌了34%，然後以更快的速度逆轉了走勢。雖然全球經濟活動自4月的低谷以來已實質性復甦，但最近COVID-19病例的激增和部分封鎖措施加劇了人們對近期增長的擔憂。

儘管存在擔憂，經理人相信，3月份的經濟衰退已經過去，並且有充分的理由繼續投資股票。經理人聚焦於三大範疇：(1)醫療保健；(2)經濟；及(3)各大市場。

醫療保健

為了應對美國和歐洲 COVID-19 病例的增加，各國政府重新實施了流動限制。不過，措施普遍不如春季採取的措施嚴格。治療方法的發展取得了巨大的進步，再加上公共衛生系統的準備工作，也大大降低了死亡率。

在疫苗方面，輝瑞-BioNTech 疫苗在第 3 期試驗中表現出超過 90% 的療效。如果獲得美國食品藥品監督管理局批准，高危群組將首先接種疫苗，而更廣泛的疫苗分發可望在 2021 年第二季度開始。儘管要花很多時間才能達到全球大部分人口，但經理人認為，於明年有效疫苗和治療的可用性將導致經濟活動有意義的反彈，而美國經濟的表現將較其同伴好。

經濟

自病毒大流行發生以來，世界各國政府通過收入支持計畫、減稅或延稅及貸款擔保等方式，制定了一系列財政政策，以支援家庭收入及防止企業破產潮。在美國，《(新冠病毒援助紓困經濟安全法》(Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security Act)，3 月 27 日)及之前的第一階段法案和第二階段法案的金額相當於美國國內生產總值的 11%。相對於全球金融危機時實行的應對措施，上述刺激措施整體規模更大，推出速度更快，並更集中於前期的投入。

經理人預計，發達市場之財政及貨幣政策將在 2021 年後保持寬鬆，以繼續支持經濟復甦。就是說，在封鎖程度和重新開放之速度不同下，以及經濟結構和政策反應不同的情況下，各地區復甦不平衡的情況可能會持續。根據經理人預測，美國國內生產總值將比歐元區更快地回到病毒大流行前的水平。

各大市場

如果美國能夠避免在全國範圍內實施封鎖，那麼目前的經濟復甦軌跡將保持相對完整。再加上圍繞疫苗研發的利好消息，以及總統當選人喬·拜登在 1 月 20 日就職前可能頒布 1 萬億美元的刺激計畫，經濟活動和情緒的廣泛回升可能會讓市場在年底前走高。

繼第三季度企業溢利錄得顯著的反彈後，某些企業甚至上調了未來幾個季度的指引，從而消除了第三季度盈利純粹是被壓抑需求所導致的擔憂。在勞動報酬和個人支出持續回升的背景下，拜登領導的分權政府不太可能對稅法進行大幅改動，這對來年的企業盈利來說是個好兆頭。

經理人前景面臨的風險包括全球病毒大流行的持續發展、美國財政寬鬆政策的不確定性、英國脫歐的潛在負面結果以及公共和私人債務的潛在增加等。

儘管如此，經理人認為，投資者應該關注可能影響市場的暫時波動，而不是專注於經濟基本面和標準普爾500指數收益。鑒於我們可能已處於多年經濟擴張之初期，經理人預計，在可預見之未來，股票的年化回報率將達到中等個位數，優於現金及債券。因此，經理人建議繼續投資。

截至2020年9月30日止6個月，GS投資組合由2020年3月31日之83,209,000港元增至2020年9月30日之95,682,000港元，錄得約15%增長。該增長主要由投資組合於2020年9月30日按市值計價之公平值變動所帶動，包括撥回截至2020年3月31日止上年度確認之未變現重估虧損。截至2020年9月30日止6個月，本集團並無向GS投資組合注入任何額外資金。

在COVID-19大流行的背景下，本集團繼續採取保守的投資策略，管理流動投資組合。GS投資組合的投資策略與本集團的投資策略一致。在全球市場不確定的情況下，GS投資組合已將部分投資組合資產變現，以增加現金持有量，降低投資組合的波動性。

3. 經過董事作出一切合理查詢後所深知、盡悉及確信，與Morgan Stanley & Co. International plc制定之全權委託組合（「摩根士丹利投資組合」）策略乃根據由上至下之方法設計，與個別挑選證券不同，該策略專注於資產類別、區域／國家、行業、投資主題及風格選取（「摩根士丹利策略」）。

摩根士丹利策略考慮到長期策略觀點，以動態管理來提供平衡的分配，同時部署戰術觀點，以應對短期宏觀經濟和週期性事件。

摩根士丹利策略之投資目標為主要透過涵蓋多元化資產類別、地域市場、行業及投資風格（主要透過基金，包括交易所買賣基金、傳統基金及更複雜股票、固定收益、多種資產類別或與另類投資掛鈎基金），提供以實現長期資本增值為目標之全球資產分配。

於2020年9月30日，摩根士丹利投資組合由2% 現金或現金等額、29% 固定收益基金、57% 股票基金（於美國、歐洲、日本、除日本外之亞太地區及新興市場）及剩餘12% 另類投資策略（可不時包括對沖基金、商品、房地產）組成。摩根士丹利策略之3個月期間及12個月期間年化組合之波動率分別為10.61%及10.59%。

在過去的幾個月，幾個關鍵的風險已經浮出水面，產生了這個新牛市中第一次有意義的調整。標準普爾500指數從最近的高位下跌了超過10%，其中以科技股為主的納斯達克綜合指數下跌了14%。經理人認為，這次調整有四個原因。

首先，財政刺激措施正在消退，隨著國會陷入選舉年政治，以及何時填補最高法院空缺的爭論，CARES 2.0立法在選舉前通過的機率大大降低。第二是COVID-19，潛在的第二波和進一步封鎖的風險迫在眉睫。第三，實際長期利率似乎已經觸底，因為美聯儲正式告訴我們資產購買不會從這裡開始增加。最後，我們還有選舉本身以及圍繞選舉過程和結果的不確定性。

好消息是，投資者已經開始通過降低價格來打消這些非常明顯的擔憂。然而，由於這些事件的不確定性在未來一到兩個月內仍然很高，波動率也可能會保持在高位。股市的長期支撐（比當前價格仍低5%至10%）可能會受到考驗。

從近期來看，上述三個風險有可能在今年年底或之後不久得到積極解決。更具體地說，由於雙方都希望增加開支，即使他們在選舉程序完成前未能達成協議，也可能會採取額外的財政刺激措施。更大的市場壓力將有助於加快這一時間表。同時，COVID-19疫苗和通過第二波自然群體免疫的進展應該會變得更加清晰及經理人最終將對選舉有一個結論。經理人認為將繼續存在的一個風險是長期利率可能從這裡進一步上升。這表明，對於近年來表現出色的最貴的增長股來說，估值仍然很脆弱。

底線是，最近的調整是不可避免的，因為所有的牛市都需要鞏固。鑒於經理人處於這個新週期的早期，試圖在調整中交易是困難的，最好的方法是渡過它。隨著復甦可能在2021年繼續，那些最受經濟週期影響的股票應該表現最好。這些股票包括消費週期性股票及服務業、材料、工業及金融業。一旦這些增長股完全適應經理人預期之長期利率上升，經理人也會喜歡高質素的增長股。

截至2020年9月30日止6個月，摩根士丹利投資組合由2020年3月31日之48,740,000港元增至2020年9月30日之58,668,000港元，錄得約20%增長。該增長主要由投資組合於2020年9月30日按市值計價之公平值變動所帶動，包括撥回截至2020年3月31日止上年度確認之未變現重估虧損。截至2020年9月30日止6個月，本集團並無向摩根士丹利投資組合注入任何額外資金。

在COVID-19大流行的背景下，本集團繼續採取保守的投資策略，管理流動投資組合。

4. 於2020年9月30日，本集團持有之理財產品為中國銀行發行之到期日少於三個月之結構性存款產品。

除上表所載之該等投資外，截至2020年9月30日止6個月本集團並無持有其他重大投資。

投資策略

該等投資策略乃採取保守及流動投資管理以尋求良好平衡及分散投資組合，為本集團帶來長遠資本增值及穩定投資回報。

截至2020年9月30日止6個月，本集團錄得於損益賬按公平值處理之金融資產之公平值淨收益約27,938,000港元，包括未變現收益約25,162,000港元及已變現收益約2,776,000港元。期內已收於損益賬按公平值處理之金融資產之股息收入約1,026,000港元。期內所購入於損益賬按公平值處理之金融資產約為138,733,000港元，包括8次增加理財產品，每次增加之金額為9,190,000港元至19,318,000港元。期內所出售於損益賬按公平值處理之金融資產約為193,010,000港元，包括7次出售到期之理財產品，每次出售金額為9,190,000港元至18,826,000港元。

流動資金及財務資源

本集團於2020年9月30日持有現金結餘約為436,000,000港元。本集團於2020年9月30日之現金及其他流動資產共約為873,000,000港元，連同可動用之銀行信貸，本集團擁有充裕之財務資源以應付其承擔及營運資金所需。

本集團於2020年9月30日並無任何債務融資。

關連交易

於2019年4月15日，本公司之一間間接全資附屬公司Affluent Woods Limited（「Affluent Woods」）與S.F. Express (Overseas) Limited（「SF Overseas」）訂立合營協議組建合營企業，以於越南提供物流解決方案（「合營協議」）。一間合營企業（「合營企業」）於2019年1月28日在新加坡共和國註冊成立，並由Affluent Woods持有61%及由SF Overseas持有餘下39%。

於2020年5月15日，Affluent Woods與SF Overseas訂立終止協議以終止合營協議。同日，Affluent Woods與SF Overseas訂立股權買賣協議，據此，Affluent Woods以39新加坡元購入SF Overseas於合營企業39%之股權。完成後，合營企業成為本集團一間全資附屬公司。

SF Overseas按其於合營企業39%之股權在附屬公司層面上為本公司關連人士。因此，涉及SF Overseas之交易構成上市規則第14A章項下之本公司關連交易。

中期股息

董事會宣佈派發截至2021年3月31日止年度之中期股息每股1.1港仙（2019／2020年：每股1.1港仙）予於2020年12月18日（星期五）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

預期中期股息將於2021年1月6日（星期三）或該日期前後派發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2020年12月14日（星期一）至2020年12月18日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會進行任何本公司股份過戶登記。

為符合資格享有中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票及適用的過戶表格，須於2020年12月11日（星期五）下午4時30分前（香港時間）送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳標準有限公司辦理登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

董事於股份及相關股份持有之權益及淡倉

於2020年9月30日，各董事及彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部份)之股份及相關股份中擁有須載入根據證券及期貨條例第352條所存置之登記冊內，或根據上市規則之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

好倉

(a) 本公司之普通股

董事名稱	實益持有本公司普通股股數			本公司之已發行股本之概約百分比
	個人權益	公司權益	權益總額	
林焯熾先生	11,500,000	14,700,000	26,200,000 (附註1)	1.54%
林世豪先生	—	22,050,000	22,050,000 (附註2)	1.29%
林世雯女士	6,250,000	82,771,000	89,021,000 (附註3)	5.24%
林世康先生	25,250,000	50,000,000	75,250,000 (附註4)	4.43%
曾兆雄先生	2,500,000	—	2,500,000	0.14%

附註：

1. 此等26,200,000股股份由本公司董事林焯熾先生持有，彼以實益擁有人持有11,500,000股股份及以公司權益持有14,700,000股股份，由林焯熾先生擁有50%股權之公司Elite Solution Investments Limited持有。
2. 此等22,050,000股股份由本公司董事林世豪先生以公司權益持有：(i) 7,350,000股股份由林世豪先生擁有40%股權之公司鴻途集團有限公司持有；及(ii) 14,700,000股股份由林世豪先生擁有50%股權之公司Elite Solution Investments Limited持有。
3. 此等89,021,000股股份由本公司董事林世雯女士持有，彼以實益擁有人持有6,250,000股股份及以公司權益持有82,771,000股股份，由林世雯女士全資擁有之公司Joint Success Limited持有。
4. 此等75,250,000股股份由本公司董事林世康先生持有，彼以實益擁有人持有25,250,000股股份及以公司權益持有50,000,000股股份，由林世康先生全資擁有之公司Cheerful Group Holdings Limited持有。

(b) 本公司之全資附屬公司之無投票權遞延股份

董事名稱	附屬公司名稱	身份	實益持有之 無投票權 遞延股份數目
林世豪先生	金源米業有限公司	受控制公司之權益	260,000 (附註)
林世豪先生	源隆行有限公司	受控制公司之權益	13,000 (附註)

附註：此等股份由本公司董事林世豪先生擁有40%股權之公司Marvel City Holdings Limited持有。

(c) 本公司之聯營公司之普通股

董事名稱	聯營公司名稱	身份	透過公司持有之 普通股股份數目
林焯熾先生	達宏世紀有限公司	受控制公司之權益	300 (附註)

附註：此等股份由本公司董事林焯熾先生全資擁有之公司L.K.C. Company Limited 持有。

除上文所披露者外，於2020年9月30日，本公司根據證券及期貨條例第352條而設立之登記冊所記錄或按本公司及聯交所根據上市規則所載之標準守則獲知會，本公司董事或彼等之聯繫人士概無擁有或被視為於本公司或其任何相聯法團之股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

董事購買股份之權利

本公司於2018年8月29日採納新購股權計劃，旨在讓本公司可靈活地向參與人士提供獎勵、回報、酬金、補償及／或提供利益，以及達到董事會不時批准的其他目的。根據新購股權計劃，於期內，並無任何購股權授出、行使、失效或註銷，而於2020年9月30日止亦無未行使之購股權。

除上文標題「董事於股份及相關股份持有之權益及淡倉」所披露外，本公司或其任何附屬公司於期內任何時間並無訂立任何安排，使本公司董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益，而各董事、行政總裁、任何彼等之配偶或18歲以下子女亦無擁有可認購本公司證券之任何權利。

主要股東

於2020年9月30日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而設立之登記冊所載，下列人士，本公司董事或行政總裁除外，擁有本公司之股份或相關股份之權益或淡倉：

股東名稱	持有股份數目 (附註1)	本公司之 已發行股本之 概約百分比 (附註2)
Yuen Loong International Limited (「Yuen Loong」)	548,052,026	32.28% (附註2)
Chelsey Developments Ltd. (「Chelsey」)	252,240,000	14.86% (附註2)

附註：

1. 此等股份指好倉。
2. 本公司董事林焯熾先生分別擁有Yuen Loong及Chelsey已發行股本約18%權益。本公司董事林世豪先生擁有Marvel City Holdings Limited已發行股本40%權益，而Marvel City Holdings Limited分別擁有Yuen Loong及Chelsey已發行股本約24%權益。本公司董事林世雯女士擁有Elegant Investments Holdings Limited已發行股本30%權益，而Elegant Investments Holdings Limited分別擁有Yuen Loong及Chelsey已發行股本約24%權益。本公司董事林世康先生擁有Elegant Investments Holdings Limited已發行股本30%權益，而Elegant Investments Holdings Limited分別擁有Yuen Loong及Chelsey已發行股本約24%權益。

除上文所披露者外，按本公司根據證券及期貨條例第336條而設立之登記冊所載，於2020年9月30日，本公司並不知悉有任何其他人士，本公司董事或行政總裁除外，於本公司之股份或相關股份中擁有權益或淡倉，及／或直接或間接擁有股本面值5%或以上之權益而附有在一切情況下於本集團任何其他成員公司之股東大會上投票之權利。

董事資料變更

以下是根據上市規則第13.51B(1)條所須披露之董事資料變更：

本公司獨立非執行董事余達志先生於2020年8月17日已獲委任為合一投資控股有限公司（香港上市公司，股份代號：913）之獨立非執行董事。

僱員及酬金政策

本集團僱員總數約為3,903名。

本集團不時檢討薪酬組合。除支付薪金外，其他員工福利包括退休福利計劃及醫療保險計劃，並為若干員工提供宿舍及住屋津貼。本集團並為某些高級職員和須經常到海外公幹之職員購買個人意外保險。

企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄14所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》（「守則」）內之所有守則條文作為其本身之企業管治守則。本公司於截至2020年9月30日止6個月內已遵守守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則，作為本公司董事進行證券交易之行為準則。經本公司特定查詢後，全體董事均確認他們於回顧期內已完全遵從標準守則所載之規定準則。

審核委員會

由三位獨立非執行董事林源道先生、余達志先生和甄懋強先生組成之審核委員會已聯同管理人員檢討本集團所採納之會計政策及慣例，並商討審計、內部監控及財務申報事宜，當中包括審閱本集團截至2020年9月30日止之6個月之未經審核財務報表。

購買、出售或贖回本公司之上市股份

截至2020年9月30日止之6個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市股份。

董事會

於本報告日期，本公司之執行董事為林焯熾先生(主席)、林世豪先生(副主席及行政總裁)、林世雯女士、源美棠小姐和曾兆雄先生。本公司之非執行董事為林世康先生。本公司之獨立非執行董事為林源道先生、余達志先生和甄懋強先生。

代表董事會
金源米業國際有限公司
主席
林焯熾

香港，2020年11月25日