

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**GOLDEN RESOURCES DEVELOPMENT INTERNATIONAL LIMITED**

金源米業國際有限公司  
(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：677)

2021 / 2022 年度中期業績公告  
截至 2021 年 9 月 30 日止 6 個月

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 2021 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

		截至 9 月 30 日止 6 個月	
		2021 年 (未經審核) 千港元	2020 年 (未經審核) 千港元
	附註		
收益	3	853,525	772,023
銷售成本		(559,176)	(490,684)
毛利		294,349	281,339
於損益賬按公平值處理之金融資產之未變現收益淨額		5,332	25,162
其他淨收入	4	19,937	20,985
銷售及分銷成本		(188,057)	(172,121)
管理費用		(123,861)	(99,714)
租賃負債利息	5	(15,684)	(12,700)
經營 (虧損) / 溢利	3	(7,984)	42,951
攤佔聯營公司業績		(255)	(1,256)
攤佔合營公司業績		(317)	—
除稅前 (虧損) / 溢利	5	(8,556)	41,695
稅項	6	(10,099)	(11,120)
期內 (虧損) / 溢利		(18,655)	30,575
應佔期內 (虧損) / 溢利：			
本公司股東		(13,992)	30,565
非控股權益		(4,663)	10
		(18,655)	30,575
每股 (虧損) / 盈利	8		
— 基本		(0.8) 港仙	1.8 港仙
— 攤薄		(0.8) 港仙	1.8 港仙

簡明綜合全面收益表

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2021 年 (未經審核) 千港元	2020 年 (未經審核) 千港元
期內 (虧損) / 溢利	(18,655)	30,575
其他全面 (虧損) / 收益		
重新分類至損益之項目：		
釋出由聯營公司到附屬公司之分步收購 之匯兌儲備	(3,260)	—
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	1,077	3,378
攤佔聯營公司之其他全面 (虧損) / 收益	(77)	229
期內除稅後之其他全面 (虧損) / 收益	(2,260)	3,607
期內全面 (虧損) / 收益總額	(20,915)	34,182
應佔全面 (虧損) / 收益總額：		
本公司股東	(16,384)	33,640
非控股權益	(4,531)	542
	(20,915)	34,182

簡明綜合財務狀況表

	附註	2021年 9月30日 (未經審核) 千港元	2021年 3月31日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房機器及設備		204,301	171,570
使用權資產		334,499	260,482
預付租賃款項		12,965	13,179
投資物業		202,805	166,860
聯營公司權益		41,912	74,326
合營公司權益		12,125	12,292
於損益賬按公平值處理之金融資產		368	17,861
無形資產		22,505	22,505
租賃及相關按金		27,724	27,303
購買物業按金		12,683	12,683
		<b>871,887</b>	<b>779,061</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		170,710	173,134
應收貿易賬項	9	81,211	48,248
其他應收賬項、按金及預付款項		54,135	43,241
於損益賬按公平值處理之金融資產		181,253	177,300
現金及現金等額		527,579	462,867
		<b>1,014,888</b>	<b>904,790</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬項	10	112,682	99,128
其他應付賬項及費用準備		193,501	98,178
租賃負債		112,286	102,731
稅項負債		18,434	12,272
		<b>436,903</b>	<b>312,309</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>577,985</b>	<b>592,481</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,449,872</b>	<b>1,371,542</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		268,350	190,530
遞延稅項負債		1,472	1,721
		<b>269,822</b>	<b>192,251</b>
		<b>1,180,050</b>	<b>1,179,291</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		169,741	169,741
儲備		964,255	1,001,008
股東權益		<b>1,133,996</b>	<b>1,170,749</b>
非控股權益		46,054	8,542
		<b>1,180,050</b>	<b>1,179,291</b>

## 簡明財務報表附註

截至 2021 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 2021 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 4 號、  
香港財務報告準則第 7 號、  
香港財務報告準則第 9 號、  
香港財務報告準則第 16 號及  
香港會計準則第 39 號（修訂）

利率基準改革 — 第 2 階段

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2021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	塑料袋 業務 千港元	企業及 其他業務 千港元	抵銷 千港元	綜合賬目 千港元
<b>收益</b>								
對外銷售	399,202	361,552	—	1,836	90,935	—	—	853,525
各分類間銷售	—	—	—	—	4,043	—	(4,043)	—
<b>總銷售</b>	<b>399,202</b>	<b>361,552</b>	<b>—</b>	<b>1,836</b>	<b>94,978</b>	<b>—</b>	<b>(4,043)</b>	<b>853,525</b>
<b>業績</b>								
分類業績	(73,666)	46,629	5,360	636	13,104	(47)	—	(7,984)
攤佔聯營公司業績	—	(276)	—	(7)	28	—	—	(255)
攤佔合營公司業績	—	—	—	(317)	—	—	—	(317)
除稅前虧損								(8,556)
稅項								(10,099)
期內虧損								(18,655)
應佔期內虧損：								
本公司股東								(13,992)
非控股權益								(4,663)
								(18,655)

#### 於2021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	塑料袋 業務 千港元	企業及 其他業務 千港元	綜合賬目 千港元
<b>資產</b>							
分類資產	546,361	172,810	181,253	249,397	155,037	527,880	1,832,738
聯營公司權益	—	20,797	—	21,115	—	—	41,912
合營公司權益	—	—	—	12,125	—	—	12,125
<b>綜合總資產</b>							<b>1,886,775</b>
<b>負債</b>							
分類負債	468,160	61,594	—	776	156,289	—	686,819
未分類之企業負債							19,906
<b>綜合總負債</b>							<b>706,725</b>

3. 分類資料 (續)  
 營運分類 (續)

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
<b>收益</b>						
總銷售	380,632	389,628	—	1,763	—	772,023
<b>業績</b>						
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2021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
<b>資產</b>						
分類資產	527,707	197,058	177,300	231,889	463,279	1,597,233
聯營公司權益	—	6,577	—	21,172	46,577	74,326
合營公司權益	—	—	—	12,292	—	12,292
綜合總資產						1,683,851
<b>負債</b>						
分類負債	419,975	59,366	—	1,010	10,216	490,567
未分類之企業負債						13,993
綜合總負債						504,560

### 3. 分類資料 (續)

#### 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	
	2021 年 (未經審核) 千港元	2020 年 (未經審核) 千港元
越南	399,202	380,632
香港	369,644	381,789
其他地區	84,679	9,602
	<b>853,525</b>	<b>772,023</b>

### 4. 其他淨收入

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2021 年 (未經審核) 千港元	2020 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	67	890
— 按攤銷成本計量之金融資產	719	1,526
	<b>786</b>	<b>2,416</b>
於損益賬按公平值處理之上市金融資產之股息收入	47	1,026
便利店業務之其他收入	6,728	7,255
便利店業務之有關新型冠狀病毒的租金寬減	4,536	—
使用權資產及物業、廠房機器及設備之減值	(15,906)	—
視作收購附屬公司而重估原持有聯營公司權益之 公平值及視作收購額外權益而產生之收益	24,368	—
出售於損益賬按公平值處理之金融資產之已變現 淨 (虧損) / 收益	(185)	2,776
匯兌 (虧損) / 收益淨額	(73)	1,143
政府防疫抗疫基金資助	—	6,408
租賃按金利息收入	1,224	—
出售 / 撇銷物業、廠房機器及設備之淨虧損	(3,337)	(1,262)
雜項收入	1,749	1,223
	<b>19,937</b>	<b>20,985</b>

5. 除稅前（虧損）／溢利  
除稅前（虧損）／溢利已扣除：

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2021 年 (未經審核) 千港元	2020 年 (未經審核) 千港元
物業、廠房機器及設備之折舊及攤銷	28,691	24,535
使用權資產之折舊	56,505	46,337
物業、廠房機器及設備之減值	3,343	—
使用權資產之減值	12,563	—
預付租賃款項之攤銷	261	256
租賃負債利息	15,684	12,700

6. 稅項

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2021 年 (未經審核) 千港元	2020 年 (未經審核) 千港元
當期稅項：		
香港	10,379	11,623
其他	14	—
	<b>10,393</b>	<b>11,623</b>
遞延稅項	(294)	(503)
本公司及其附屬公司應佔稅項	<b>10,099</b>	<b>11,120</b>

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	
	2021 年 (未經審核) 千港元	2020 年 (未經審核) 千港元
中期結算後宣佈派發之中期股息每股 1.2 港仙，按股數 1,697,406,458 股計算 (2020 年：每股 1.1 港仙， 按股數 1,697,406,458 股計算)	20,369	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	
	2021 年 (未經審核) 千港元	2020 年 (未經審核) 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 (2020 年：每股 1.2 港仙， 按股數 1,697,406,458 股計算)	20,369	20,369

## 8. 每股（虧損）／盈利

本公司股東應佔之每股基本（虧損）／盈利乃按下列資料計算：

	截至 9 月 30 日止 6 個月	
	2021 年 (未經審核) 千港元	2020 年 (未經審核) 千港元
計算每股基本（虧損）／盈利之（虧損）／盈利	(13,992)	30,565

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：

	2021年 9月30日 (未經審核) 千港元	2021年 3月31日 (經審核) 千港元
30日內	35,795	23,372
31日至60日	28,777	13,290
61日至90日	12,832	9,490
超過90日	3,807	2,096
	<b>81,211</b>	<b>48,248</b>

截至 2021 年 9 月 30 日止 6 個月，本集團已就應收貿易賬項餘額作出了預期信貸虧損撥備約 265,000 港元。期間實際發生的壞賬金額則為 15,000 港元。

## 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：

	2021年 9月30日 (未經審核) 千港元	2021年 3月31日 (經審核) 千港元
30日內	97,128	95,350
31日至60日	6,434	2,055
61日至90日	3,512	187
超過90日	5,608	1,536
	<b>112,682</b>	<b>99,128</b>

## 主席報告

本人謹代表金源米業國際有限公司報告本集團截至2021年9月30日止六個月的業務回顧。

### 越南Circle K 便利店業務

在越南，COVID-19 疫情的影響繼續對社會經濟和商業環境造成嚴重破壞。於 2021 年 5 月越南爆發了最大規模的疫情，政府採取了嚴厲的防疫措施，在各主要城市實施了嚴格的封鎖和宵禁。這一系列的限製，阻礙了當地的商業活動並擾亂了經濟。在前所未有的及充滿挑戰的營商環境中，本集團的便利店業務無可避免地受到波及。主要原因是市民出外意欲和遊客數目急劇下降。

為應對這突如其來的變化，本集團立即採取行動應變以減輕風險。憑藉我們堅實的基礎和有效的應急計劃，Circle K 便利店獲得政府特別批准在封鎖期間仍然可以繼續營業，為市民提供日用必需品，服務社區。我們還採取了積極的措施來重新編排產品類別的供應，以應對日用品需求的激增。

為過渡COVID-19帶來的挑戰和逆境，本集團繼續盡一切努力加強我們在越南Circle K 便利店的業務發展，實施更創新的營銷策略以適應不斷變化的營商環境，通過談判租金優惠，注重成本控制，更有效率的庫存控制和人力資源政策，希望可以提高營運效率，減輕虧損。截至2021年9月30日，集團在全國8個主要城市經營416間便利店。

### 食米業務

本集團的香港食米業務於期內表現穩定。本集團會繼續推行有效的業務連續性措施，以減輕 COVID-19 對業務帶來的風險。為秉承我們一貫的社會責任，我們致力加強食米供應鏈管理，確保在全球波動和不穩定環境下，為香港市民供應價格穩定的健康食米。除此之外，所有工作場所也嚴格執行衛生措施，包括清潔和消毒，以確保員工和客戶的健康和福祉。

由於同業之間的競爭和利潤率壓力普遍存在，本集團的食米業務仍然充滿挑戰，我們會繼續穩固我們在市場的領先地位，拓展營銷和產品創新，優化各部門的營運效益，以提升本集團的競爭力和盈利條件，實現可持續增長。

在全球充滿不確定的因素和挑戰的背景下，本集團會繼續一貫的審慎財務管理，維持穩健的資產負債表。截至 2021 年 9 月 30 日，本集團的現金和銀行結餘淨額為 527,579,000 港元，並無未償還銀行負債。

隨著 COVID-19 從世紀疫症過渡成為一般性流行病，我們在這段期間亦為將來裝備好，尋求有潛質的投資機遇，提高集團收益並為股東增值。

本人謹代表董事會向所有員工致以衷心的感謝，在這艱難時期的努力和付出。

## 管理層討論與分析

於回顧期內，在新冠疫情的影響下，商業環境仍然充滿挑戰。於截至2021年9月30日止6個月期間，本集團錄得總營業額853,525,000港元，而去年同期則為772,023,000港元。於回顧中期內，越南便利店業務的營業額增加至399,202,000港元（2020年：380,632,000港元）及香港食米業務營業額減少至361,552,000港元（2020年：389,628,000港元）。

在艱難的營商環境下，截至2021年9月30日止中期間，本集團錄得股東應佔淨虧損13,992,000港元，而去年同期則錄得淨溢利30,565,000港元。截至2021年9月30日止6個月之虧損主要來自下列各虧損及收益項目 (i) 於損益賬按公平值處理之金融資產之未變現淨收益減少，截至2021年9月30日止6個月之未變現淨收益5,332,000港元，而2020年同期之未變現淨收益則為25,162,000港元；(ii) 便利店業務之使用權資產及物業、廠房機器及設備的減值虧損15,906,000港元；(iii) 新冠疫情對本集團核心業務業績之負面影響；及(iv) 於截至2021年9月30日止6個月期間，視作收購附屬公司錄得收益24,368,000港元，由重估原持有聯營公司權益之公平值及視作收購額外權益而產生。

### 便利店業務

回顧過去期間，新冠疫情持續重創全球經濟。於越南，暫停所有外國人入境措施依然生效。於2021年5月越南爆發了最大規模的疫情，政府採取了嚴厲的防疫措施，在各主要城市實施了嚴格的封鎖和宵禁。這一系列的限製，阻礙了當地的商業活動並擾亂了經濟。在前所未有及充滿挑戰的營商環境及市民出外意欲和遊客數目急劇下降之下，本集團的便利店業務無可避免地受到波及，導致營業額減少及營運虧損增加。截至2021年9月30日止期間，我們的便利店業務分類錄得淨虧損73,666,000港元（2020年：54,809,000港元），包括在本中期財政期間使用權資產及物業、廠房機器及設備減值虧損15,906,000港元。減值虧損撥備乃根據會計準則之香港會計準則第36號「資產減值」計量。倘該項資產之賬面值大於其估計之可收回金額，則有關資產之賬面值將減值至其可收回金額。該項資產之估計可收回金額是以使用價值計算並根據便利店業務的內部財務預測及貼現現金流量預測來編制。

為渡過新冠疫情帶來的挑戰和逆境，本集團繼續精簡便利店營運，並採取一系列降低成本的措施以控制營運開支及提高生產力。

### 食米業務

本集團的香港食米業務在艱難的營商環境下表現穩健。受新冠疫情的持續影響，加上政府施加的嚴格限制和消費意欲下降，導致我們的食米營業額出現負增長。面對此挑戰，本集團持續採取積極措施以提升營運效率及提高盈利能力。在新冠疫情之不穩定環境下，為減低潛在的信貸風險，本集團加強了我們的信用控制政策，以密切監控客戶的應收貿易賬項和信用狀況。在全球經濟下行之下，本集團繼續維持低壞賬率。截至2021年9月30日止期間實際發生的壞賬金額則為15,000港元。

## 管理層討論與分析（續）

### 食米業務（續）

本集團致力為香港市民提供持續穩定的主要食米糧食。作為我們在新冠疫情下的業務連續性措施的一部分，我們在清潔和消毒方面採取了一系列嚴謹的預防措施，以保障工作場所和員工的健康和安全。在營運方面，本集團仍專注於嚴格的成本控制和有效的採購策略。食米業務分類於本中期間錄得除稅前溢利 46,629,000 港元，而去年同期則錄得除稅前溢利 65,765,000 港元。

### 塑料袋業務

回顧過去期間，本集團於超然製品廠有限公司及其附屬公司（「超然製品廠」）的權益，即原持有聯營公司權益，根據超然製品廠之股份回購交易（「股份回購」）在視作收購額外權益之下由 41.16% 增加至 61.75%。股份回購交易之詳情於標題為「視作收購附屬公司」一節中披露。

超然製品廠的股份回購已於 2021 年 4 月 15 日完成（「完成」）。根據財務報告準則之香港財務報告準則第 3 號「企業合併」，本集團因視作收購附屬公司錄得收益 24,368,000 港元，由重估原持有超然製品廠權益之公平值及視作收購額外權益而產生。

完成前，超然製品廠在本公司綜合財務報表中作為聯營公司，並以權益會計法入賬。完成後，超然製品廠成為本公司的非全資附屬公司，其財務業績將於本集團之綜合財務報表綜合入賬。

超然製品廠主要從事生產及銷售管材及塑料袋業務。超然製品廠之業績於本集團之分類業績中以一個新的業務分類作披露，名為塑料袋業務分類。塑料袋業務於截至 2021 年 9 月 30 日止中期間錄得營業額 90,935,000 港元及稅前和非控股權益前分類溢利 13,104,000 港元，當中包括(i) 本公司因視作收購附屬公司之收益 24,368,000 港元及(ii) 由超然製品廠所產生之稅前和非控股權益前虧損 11,264,000 港元。

展望將來，本集團相信隨著疫苗接種計劃取得其預期效果，新冠疫情將很快受到控制及全球經濟將在 2022 年穩步復甦。我們為我們的核心業務奠定了堅實的基礎，並已為後新冠疫情時代作好準備。

## 管理層討論與分析（續）

### 流動資金及財務資源

儘管在新冠疫情下之營商環境充滿挑戰，本集團仍然保持良好和健康的財務狀況。本集團維持穩定及強勁的現金流入，並無銀行借貸。於2021年9月30日，本集團的現金結餘為527,579,000港元。

於2021年9月30日擁有之現金及其他流動資產共1,014,888,000港元，連同可用的銀行信貸，本集團擁有充裕之財務資源以滿足其承擔及營運資金所需，以及應對新冠疫情下的潛在未來挑戰。

於2021年9月30日，本集團的流動資產總額及流動負債總額分別為1,014,888,000港元（2021年3月31日：904,790,000港元）及436,903,000港元（2021年3月31日：312,309,000港元）。於2021年9月30日的流動資產總額包括現金及銀行存款為527,579,000港元（2021年3月31日：462,867,000港元）以及於損益賬按公平值處理之金融資產為181,253,000港元（2021年3月31日：177,300,000港元）。流動負債總額包括應付貿易賬項為112,682,000港元（2021年3月31日：99,128,000港元）及租賃負債的流動部分為112,286,000港元（2021年3月31日：102,731,000港元）。

本集團保持良好的流動性比率。於2021年9月30日的流動比率（定義為流動資產總額除以流動負債總額）為2.3倍（2021年3月31日：2.8倍）。假若不包括根據香港財務報告準則第16號「租賃」確認的租賃負債的流動部分112,286,000港元（2021年3月31日：102,731,000港元），流動比率則為3.1倍（2021年3月31日：4.3倍）。

於2021年9月30日，本集團並無銀行借貸，因此資本負債比率為零（定義為銀行借貸除以股東權益）。

於2021年9月30日，本集團根據香港財務報告準則第16號「租賃」確認的租賃負債總額為380,636,000港元（2021年3月31日：293,261,000港元），包括流動部分112,286,000港元（2021年3月31日：102,731,000港元）和非流動部分268,350,000港元（2021年3月31日：190,530,000港元）。於2021年9月30日，股東權益為1,133,996,000港元（2021年3月31日：1,170,749,000港元）。於2021年9月30日，租賃負債總額與股東權益的比率（定義為租賃負債總額除以股東權益）為33.6%（2021年3月31日：25.0%）。

本集團將繼續審慎管理本集團的淨現金流量狀況，保持良好和健康的財務狀況，以面對未來的機遇和挑戰。

## 管理層討論與分析（續）

### 證券投資

於 2021 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 181,621,000 港元（「該等投資」），詳情載於下文：

### 股份證券

股份代號	投資對象公司名稱	所持股份 數目	本集團擁有 之股本 百分比 %	投資成本 (附註1) 千港元	於2021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 2021年 9月30日 止6個月之 公平值變動 之未變現 收益/ (虧損) (附註1) 千港元	截至 2021年 9月30日 止6個月 出售之 已變現 收益/ (虧損) (附註1) 千港元	截至 2021年 9月30日 止6個月 收取之 股息收入 千港元
於香港上市									
9988	阿里巴巴集團控股有限公司 其他	3,000	0.00	757	427	0.02	(233)	(205)	—
於香港上市總計				757	427	0.02	(233)	(205)	—
於香港境外上市									
159901.SZ	E Fund SZSE100 ETF	800,000	0.04	1,477	3,649	0.20	49	—	—
2330.TW	台灣積體電路製造股份有限公司	10,000	0.00	456	1,623	0.09	(20)	—	11
GOOGL.O	Alphabet Inc Class A	75	0.00	515	1,561	0.08	357	—	—
MSFT.OQ	Microsoft Corporation	1,670	0.00	1,025	3,666	0.19	600	—	10
AMZN.OQ	Amazon.com, Inc. 其他	56	0.00	800	1,432	0.08	83	(102)	26
於香港境外上市總計				4,273	11,931	0.64	1,069	(102)	47
上市總計				5,030	12,358	0.66	836	(307)	47
非上市				29,968	368	0.02	—	122	—
股份證券總計				34,998	12,726	0.68	836	(185)	47

#### 附註：

- 上表所列之投資成本、於 2021 年 9 月 30 日之市值、公平值變動之未變現收益 /（虧損）及出售該等投資之已變現收益 /（虧損）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。

## 管理層討論與分析（續）

### 證券投資（續）

#### 其他證券

投資對象公司名稱	投資成本 千港元	於2021年 9月30日 之市值 千港元	佔本集團 總資產 百分比 %	截至 2021年 9月30日 止6個月 之公平值變動 之未變現 收益 千港元
Goldman Sachs (Asia) L.L.C. (附註2)	69,794	102,552	5.43	2,077
Morgan Stanley & Co. International plc (附註3)	46,542	66,343	3.52	2,419
<b>其他證券總計</b>	<b>116,336</b>	<b>168,895</b>	<b>8.95</b>	<b>4,496</b>

#### 附註：

2. 本集團在 Goldman Sachs (Asia) L.L.C. 的投資組合（「GS 投資組合」）於 2021 年 9 月 30 日之公平值為 102,552,000 港元，佔本集團於 2021 年 9 月 30 日總資產 5.43%。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（「兆業」）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。

一般而言，GS 投資組合屬長期性質。倘若，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，經理人可能策略性地偏離策略性分配。

於 2021 年 9 月 30 日，GS 投資組合由現金及現金等額(53.3%)、具固定收益之互惠基金及交易所買賣基金投資(18.0%)、證券(25.1%)及其他投資(3.6%) 組成。強大的投資組合現金狀況是基於兆業於 2020 年 9 月之指示部分贖回若干投資並持有所得之現金。

截至 2021 年 9 月 30 日止 6 個月期間，12 個月期間之組合波動率為 3.57%。由於 GS 投資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。

#### 展望

今年，經理人繼續看到經濟強勁反彈和全球同步增長的跡象。在美國，3 月份非農就業人數的增加預示著勞動力市場的利好，企業和消費者信心也有所上升。與此同時，在歐洲，疫苗計劃急劇加速，促進了超趨勢的經濟增長。在全球範圍內，增長勢頭指標和採購經理指數也大幅回升。

今年第一季度，美國通脹的飆升促使投資者質疑，近期的數據是否預示著類似上世紀 70 年代的高通脹制度。然而，在經理人看來，通脹失控的可能性不大，隨著與疫情相關的短缺和供應鏈限制的緩解，成本上升應會隨著時間推移而減少。

儘管人們擔心 Delta 變種病毒的演變、中國經濟的放緩或地緣政治的擔憂，但經理人預計，在可預見的未來，股市將帶來一個高於現金和債券的中間個位數年化回報率。經理人專注於兩個關鍵領域：1) 經濟及 2) 各大市場。

## 管理層討論與分析 (續)

### 證券投資 (續)

### 其他證券 (續)

附註：(續)

#### 經濟

雖然全球 GDP 受到重大打擊，2020 年之估計收縮 3.4%，經理人的基礎要求在 2021 年和 2022 年穩步復甦，美國表現優於其他主要發達市場。由於持續的疫苗接種進展控制了住院率，繼續重新開放應支持主要發達經濟體的經濟活動。

美聯儲在 9 月份的會議上表示，隨著聯邦公開市場委員會參與者上調通脹預測，11 月份可能會正式宣布縮減買債規模。在經理人看來，通脹上升是由二手車等離群值推動的，未來幾年應該會有所緩和。

與此同時，疫情期間為支援家庭收入和遏制企業破產而實施的史無前例的財政刺激繼續支持經濟復甦。展望未來，經理人預計財政政策支援將逐漸消退，但與新冠疫情前的水平相比，政府支出應維持在較高水平。

#### 各大市場

一系列風險事件，包括新冠疫情個案的演變、全球增長放緩、寬鬆政策的退出、不確定的財政政策以及中國房地產業的動蕩，導致標準普爾 500 指數出現 5% 的回落。然而，經理人的基礎仍然是，這些風險都沒有造成足夠的破壞性，足以使美國經濟陷入衰退。

在市場不確定的這些點上，經理人認為，必須從近期的發展角度出發。經理人重申，在過去估值類似的時期，任何一年 5% 的回調歷史概率都接近 100%。然而，在經理人看來，必然的偶爾回調不應成為減持股票的理由，因為這些事件往往是短暫的。

此外，在美聯儲會議召開之前，企業回購禁止期與對下行對沖的需求迅速增長，加劇了 9 月份的拋售。

另一方面，鑒於自 2018 年底以來大量現金/債券流入與相對較小的全球股票流入之間存在 32,000 億美元差異，經理人認為投資者有潛力進一步重新平衡於股票。

更重要的是，由強勁的企業盈利推動的美國擴張的基本基礎保持不變。根據第二季度盈利，經理人將標準普爾 500 指數 2021 年的每股盈利預期修正為 205 - 210 美元，其中中點意味著 2021 年盈利增長 50%，隨後幾年年化盈利增長 7-10%。強勁的盈利也繼續推動創紀錄的股票回購，今年股票回購額估計接近 9,000 億美元。最後，投資者獲得正回報的可能性為 87%，在經濟擴張的幾年中，獲得大額收益的可能性比大額虧損要大得多。

綜合起來，經理人已上調標準普爾 500 指數 2021 年年終基本案例價格目標。鑒於這些歷史類比和基本觀點，經理人繼續建議保持投資。

截至 2021 年 9 月 30 日止 6 個月，GS 投資組合由 2021 年 3 月 31 日之 100,346,000 港元增至 2021 年 9 月 30 日之 102,552,000 港元，錄得約 2% 增長。該增長主要由投資組合於 2021 年 9 月 30 日按市值計價之公平值變動所帶動。截至 2021 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。

在新冠疫情的背景下，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。

## 管理層討論與分析（續）

### 證券投資（續）

#### 其他證券（續）

附註：（續）

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 2021 年 9 月 30 日，摩根士丹利投資組合由 10% 現金或現金等額、21% 固定收益基金、65% 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 4% 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 6.7% 及 7.7%。

經理人認為，中期週期過渡將隨著全球最高品質的大盤股指數之一標準普爾 500 指數的調整而結束。幾周前，經理人提出了可能導致這情況出現的兩條近期風險路徑：「火」（美聯儲開始取消貨幣寬鬆以應對經濟過熱）和「冰」（盈利修正和高頻宏觀數據點在需求回報、供應鏈問題和獲利率壓力下減速）。

典型的中期週期過渡「火」結果將導致適度和健康的 10% 的修正。然而，「冰」開始看起來更可能，並可能導致更大的回調，即 20% 或更多。因此，我們在兩周前大幅削減了對股票的投資組合配置，並繼續建議防禦性更高的股票（醫療保健和主食），以防止「冰」情景時同時保持金融界參與「火」的更高回報率發生。

在增速放緩面前，我們面臨下行風險，本季度的盈利修正、消費者信心和採購經理人調查下降。這些都與標準普爾 500 指數價格在變動率基礎上高度相關，而且亦表明，與近期高點相比下調 10% 至 20%。到目前為止，我們下降了約 6%。

我們對服務業較非必要消費品類保持積極的態度。但服務業僅佔該行業的 17%。鑒於對消費品已經過度消費，而且定價正在對需求造成破壞，我們對可自由支配行業對商品的重磅權重持謹慎態度，我們仍然減持該行業。在經濟上，這種動態是不同的，因為個人消費更多地是由服務而不是商品驅動的。因此，個人商品消費回歸趨勢與其說是經濟風險，不如說是市場風險。

說到底，經濟還是不錯的。事實上，它一直在如火中燒，許多商品和服務的需求超過了供應。這往往會帶來貨幣緊縮，而這通常對股票估值不好。在經濟復甦的這個階段，這是正常和典型的。然而，現階段增長放緩的速度比正常要慢，這可能會加大我們通常得到的修正規模。但是，如果有人把它正確定位，他們便處於良好的狀態靜待及利用今年最大下調的優勢。

截至 2021 年 9 月 30 日止 6 個月，摩根士丹利投資組合由 2021 年 3 月 31 日之 63,842,000 港元增至 2021 年 9 月 30 日之 66,343,000 港元，錄得約 4% 增長。該增長主要由投資組合於 2021 年 9 月 30 日按市值計價之公平值變動所帶動。截至 2021 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。

在新冠疫情的背景下，本集團繼續採取保守的投資策略，管理流動投資組合。

除上表所載之該等投資外，截至 2021 年 9 月 30 日止 6 個月本集團並無持有其他重大投資。

## 管理層討論與分析（續）

### 證券投資（續）

#### 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 2021 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 5,147,000 港元，包括未變現收益約 5,332,000 港元及已變現虧損約 185,000 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 47,000 港元。期內並無購入於損益賬按公平值處理之金融資產。期內所出售於損益賬按公平值處理之金融資產約為 19,184,000 港元。

#### 視作收購附屬公司

於 2021 年 3 月 26 日，超然製品廠有限公司（「超然製品廠」）（本公司實益擁有約 41.16% 權益之公司）與双日（香港）有限公司（「双日香港」）及 Sojitz Pla-Net Corporation（「SPNC」）訂立股份回購協議，據此，超然製品廠有條件地同意分別向双日香港及 SPNC 回購 3,501,350 股超然製品廠股份及 1,500,150 股超然製品廠股份（分別相當於超然製品廠已發行股份總數約 23.34% 及 10%），總代價為 27,505,500 港元（「股份回購」）。

股份回購交易被視為本公司之收購事項，因為於交易完成後，本集團於超然製品廠之股權百分比將由約 41.16% 增加至 61.75%。

超然製品廠的股份回購已於 2021 年 4 月 15 日完成。根據財務報告準則之香港財務報告準則第 3 號「企業合併」，本集團因視作收購附屬公司錄得收益 24,368,000 港元，由重估原持有超然製品廠權益之公平值及視作收購額外權益而產生。

完成前，超然製品廠在本公司綜合財務報表中作為聯營公司，並以權益會計法入賬。完成後，超然製品廠成為本公司的非全資附屬公司，其財務業績將於本集團之綜合財務報表綜合入賬。

超然製品廠主要從事生產及銷售管材及塑料袋業務。

## 關連交易及報告期後的事件

於2021年10月6日，超然製品廠有限公司（「超然製品廠」）（本公司實益擁有約61.75%權益之非直接非全資附屬公司）與劉超然先生（超然製品廠之董事及實益擁有超然製品廠約23.75%權益）訂立股份回購協議，據此，超然製品廠同意向劉超然先生回購364,000股超然製品廠股份（相當於超然製品廠已發行股份總數約3.64%），現金代價為3,003,000港元（「第二次股份回購」）。

劉超然先生為本公司附屬公司層面的關連人士，本次交易僅因涉及附屬公司層面的關連人士而構成關連交易。本次交易規模低於香港聯合交易所有限公司證券上市規則第14A章規定的1%最低限度規則。

第二次股份回購交易被視為本公司之收購附屬公司額外權益，因為於第二次股份回購完成後，本集團於超然製品廠之股權百分比將由約61.75%增加至64.08%。

## 中期股息

董事會宣佈派發截至2022年3月31日止年度之中期股息每股1.2港仙（2020/2021年：每股1.1港仙）予於2021年12月17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2022年1月10日（星期一）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2021年12月13日（星期一）至2021年12月17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2021年12月10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。

## 僱員及酬金政策

本集團僱員總數約為4,069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2021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 所載之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 2021 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

於截至 2021 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。

## 刊登中期業績及中期報告

本中期業績公告於香港交易及結算所有限公司網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))及本公司網站([www.grdil.com](http://www.grdil.com))內刊載。2021/2022 年中期報告將於適當時候寄交股東及於上述網站內刊載。

代表董事會  
金源米業國際有限公司  
主席  
林焯熾

香港，2021 年 11 月 29 日

於本公告日期，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。