

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示不會就本公佈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。



COURAGE INVESTMENT GROUP LIMITED

勇利投資集團有限公司

(在百慕達註冊成立的有限公司)

(香港股份代號：1145)

(新加坡股份代號：CIN)

截至二零一九年十二月三十一日止年度之 全年業績公佈

勇利投資集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績連同比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
收入			
海運收入		10,111	5,886
貿易收入		3,707	5,248
利息收入		692	629
股息收入		135	155
物業租金收入		63	273
收入總額	5	14,708	12,191
銷售貨品成本及直接開支		(11,686)	(10,122)
其他收入		131	75
其他收益及虧損淨額	7	(568)	(3,102)
行政開支		(1,386)	(1,334)
船舶(減值虧損淨額)減值虧損撥回	13	(247)	4,257
分佔一間合營公司的業績		399	99
財務成本	8	(1,171)	(812)

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
除稅前溢利	9	180	1,252
所得稅開支	10	—	(1)
本公司擁有人應佔年度溢利		180	1,251
其他全面收益(開支)			
其後或會重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		(56)	(247)
按公允值計入其他全面收益的債務工具的公允值增加(減少)淨額		576	(1,107)
出售／贖回按公允值計入其他全面收益的債務工具時撥回		58	—
年度其他全面收益(開支)，扣除所得稅		578	(1,354)
本公司擁有人應佔年度全面收益(開支)總額		758	(103)
本公司擁有人應佔每股基本盈利(美分)	11	0.03	0.25

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	33,709	23,460
就收購事項支付的按金	14	–	1,088
投資物業		10,462	10,490
於一間合營公司的權益		4,680	4,337
按公允值計入其他全面收益的債務工具		9,978	8,829
		<u>58,829</u>	<u>48,204</u>
流動資產			
存貨		–	722
貿易應收賬款	15	165	441
其他應收賬款及預付款		795	1,702
應收一間合營公司款項		669	669
按公允值計入損益的金融資產		1,861	2,596
定期存款		500	500
銀行結餘及現金		1,951	4,284
		<u>5,941</u>	<u>10,914</u>
資產總額		<u>64,770</u>	<u>59,118</u>

	附註	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
流動負債			
貿易應付賬款	16	-	363
已收按金、其他應付賬款及應計費用		947	1,211
合約負債		102	42
應繳所得稅		1	1
借貸—一年內到期	17	6,089	9,339
		<u>7,139</u>	<u>10,956</u>
流動負債淨額		<u>(1,198)</u>	<u>(42)</u>
資產總額減流動負債		<u>57,631</u>	<u>48,162</u>
資本及儲備			
股本		32,931	32,931
儲備		10,911	10,153
權益總額		<u>43,842</u>	<u>43,084</u>
非流動負債			
借貸—一年後到期	17	13,054	5,078
已收按金		735	-
		<u>13,789</u>	<u>5,078</u>
負債及權益總額		<u><u>64,770</u></u>	<u><u>59,118</u></u>

附註：

1. 一般資料

本公司(註冊號碼：36692)於二零零五年四月五日根據一九八一年百慕達公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda，而其主要營業地點位於香港灣仔港灣道23號鷹君中心15樓1510室。本公司在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)主板作第一上市及在新加坡證券交易所有限公司主板作第二上市。綜合財務報表以美元(「美元」)呈列，而美元為本公司的功能貨幣，所有數值均如列示四捨五入至最接近的千位(千美元)(倘適用)。

2. 綜合財務報表的編製基準

於二零一九年十二月三十一日，本集團的流動負債淨額為1,198,000美元。本公司的綜合財務報表乃按持續經營基準編製，原因為本集團能夠以其自有營運資金及於流通性強的市場上出售按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)的若干金額之債務工具的所得款項償還其到期應付流動負債。本公司董事已審慎考慮本集團的未來資金之流動性，並認為本集團有足夠營運資金於可預見將來全面承擔到期財務責任。

3. 新訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及其修訂本之應用

本年度強制生效之新訂國際財務報告準則及其修訂本

本集團已於本年度初始應用以下新訂國際財務報告準則及其修訂本：

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅稅項處理的不確定性
國際財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償之提前性還款特性
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修正、縮減或結算
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營公司的長期權益
國際財務報告準則(修訂本)	國際財務報告準則二零一五年至二零一七年週期之年度改進

除下文載述者外，本年度應用新訂國際財務報告準則及其修訂本對本集團本年度及先前年度的財務表現及狀況及／或綜合財務報表的披露並無重大影響。

租賃的定義

本集團於本年度首次應用國際財務報告準則第16號。國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋。

本集團已選擇實際權宜方式，將國際財務報告準則第16號應用於先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號確定一項安排是否包含租賃識別為租賃的合約，而不會應用此準則於先前並非識別為包括租賃的合約。因此，本集團並未有重新評估於首次應用日期前已存續的合約。

對於二零一九年一月一日或之後訂立或修改的合約，本集團根據國際財務報告準則第16號所載有關評估合約是否包含租賃的規定應用租賃定義。

根據國際財務報告準則第16號的過渡條文，本集團毋須於過渡期間就本集團作為出租人的租賃作出任何調整，惟須自首次應用日期起根據國際財務報告準則第16號對該等租賃進行會計處理，可資比較資料並無重列。

根據本公司董事之評估，過渡至國際財務報告準則第16號不會對本公司於二零一九年一月一日及二零一九年十二月三十一日的綜合財務報表造成影響。

4. 主要會計政策

綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯交所證券上市規則(「香港上市規則」)所要求的適用披露及香港公司條例所要求的披露。

綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具及一項投資物業於各報告期末乃以公允值計量。

5. 收入

分拆來自客戶合約的收入

下文載述來自客戶合約的收入與分部資料披露的金額的對賬。

二零一九年

	海運 千美元	物業持有 及投資 千美元	投資控股 千美元	商品貿易 千美元	總額 千美元
商品及服務類型：					
海運	7,121	-	-	-	7,121
商品貿易	-	-	-	3,707	3,707
來自客戶合約的收入	7,121	-	-	3,707	10,828
租賃	2,990	63	-	-	3,053
按公允值計入其他全面 收益的債務工具的利 息收入	-	-	692	-	692
按公允值計入損益(「按 公允值計入損益」)的 金融資產的股息收入	-	-	135	-	135
收入總額	10,111	63	827	3,707	14,708

二零一八年

	海運 千美元	物業持有 及投資 千美元	投資控股 千美元	商品貿易 千美元	總額 千美元
商品及服務類型：					
海運	4,720	—	—	—	4,720
商品貿易	—	—	—	5,248	5,248
來自客戶合約的收入	4,720	—	—	5,248	9,968
租賃	1,166	273	—	—	1,439
按公允值計入其他全面 收益的債務工具的利 息收入	—	—	629	—	629
按公允值計入損益的金 融資產的股息收入	—	—	155	—	155
收入總額	5,886	273	784	5,248	12,191

6. 分部資料

以下為本集團按經營分部作出之收入及業績分析，基準為分配資源及評估分部表現而向本公司執行董事及行政總裁(即主要經營決策者)提供之資料。其亦為本集團現時之組織基準，管理層選擇藉此以不同經營活動組織本集團。

具體而言，本集團之可報告及經營分部如下：

1. 海運
2. 物業持有及投資
3. 投資控股
4. 商品貿易

分部業績指各分部所產生的溢利／虧損，惟並未分配公司收入、公司開支、船舶減值虧損淨額／減值虧損撥回、分佔一間合營公司的業績及財務成本。

分部收入及業績

本集團的收入及業績按可報告及經營分部分分析如下：

	海運		物業持有及投資		投資控股		商品貿易		總額	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
分部收入	<u>10,111</u>	<u>5,886</u>	<u>63</u>	<u>273</u>	<u>827</u>	<u>784</u>	<u>3,707</u>	<u>5,248</u>	<u>14,708</u>	<u>12,191</u>
分部業績	<u>2,081</u>	<u>942</u>	<u>30</u>	<u>1,739</u>	<u>383</u>	<u>(3,809)</u>	<u>51</u>	<u>71</u>	<u>2,545</u>	<u>(1,057)</u>
未分配：										
公司收入									5	127
公司開支									(1,351)	(1,362)
船舶(減值虧損淨 額)減值虧損撥 回									(247)	4,257
分佔一間合營公司 的業績									399	99
財務成本									(1,171)	(812)
除稅前溢利									<u>180</u>	<u>1,252</u>

地區資料

本集團的經營地區位於香港及其他亞洲國家。

本公司董事認為，鑑於本集團海運業務的性質，將本集團之收入及非流動資產分配至特定地區分部無甚意義，原因為該等收入及非流動資產主要來自及包括於各個地區市場使用的船舶。

本集團來自外部客戶／來源的收入乃按經營地區呈列。有關本集團非流動資產的資料乃按資產所在地區呈列。

	來自外部客戶／ 來源的收入		非流動資產	
	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
香港	4,597	6,305	10,462	10,491
中華人民共和國	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,680</u>	<u>4,337</u>
	<u>4,597</u>	<u>6,305</u>	<u>15,142</u>	<u>14,828</u>

附註：非流動資產不包括按公允值計入其他全面收益的債務工具、船舶及入塢的賬面值以及就收購事項支付的按金。收入不包括來自海運的收入。

有關主要客戶／來源資料

貢獻的收入超過本集團總收入10%的個別客戶／來源與海運及商品貿易分部相關，詳情披露如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
客戶／來源A(來自海運分部)	3,035	1,661
客戶／來源B(來自海運分部)	3,018	不適用
客戶／來源C(來自海運分部)	2,574	不適用
客戶／來源D(來自商品貿易分部)	1,700	1,841
客戶／來源E(來自商品貿易分部)	<u>不適用</u>	<u>1,872</u>
	<u>10,327</u>	<u>5,374</u>

7. 其他收益及虧損淨額

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
投資物業的公允值增加	38	1,432
按公允值計入損益的金融資產的公允值減少淨額	(456)	(3,870)
出售按公允值計入損益的金融資產的已變現虧損(附註)	(5)	(716)
出售／贖回按公允值計入其他全面收益的債務工具的已變現 收益淨額	22	—
外匯(虧損)收益淨額	(167)	52
	<u>(568)</u>	<u>(3,102)</u>

附註：該款項指出售按公允值計入損益的金融資產的虧損，乃按年內出售所得款項淨額與本年度收購成本或該資產於上個財政年度年結日錄得的賬面值之間的差額計量。

8. 財務成本

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
借貸的利息開支	1,044	812
其他財務成本	127	—
	<u>1,171</u>	<u>812</u>

9. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
核數師酬金		
— 審計服務	212	172
— 非審計服務	-	26
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
— 薪金及其他福利	406	547
— 退休福利計劃供款	10	13
僱員福利開支總額	416	560
確認為開支的存貨成本	3,656	5,191
辦公室經營租賃最低租賃付款	112	79
海員開支	1,714	620
物業、廠房及設備折舊	1,084	497
銀行利息收入	(18)	(31)

10. 所得稅開支

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
即期稅項		
— 香港利得稅	-	(1)

由於應課稅溢利已由承前稅項虧損全數抵銷，故於截至二零一九年十二月三十一日止年度在香港產生之溢利概無應付稅項。本公司董事認為，並無於其他司法權區產生任何稅項。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
盈利		
本公司擁有人應佔年度溢利	<u>180</u>	<u>1,251</u>
	二零一九年 千股	二零一八年 千股
股份數目		
年內已發行普通股之加權平均數	<u>548,852</u>	<u>492,212</u>

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，由於概無具攤薄潛力之普通股，故並無呈列該兩個年度之每股攤薄盈利。

12. 股息

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，並無派付、宣派或建議宣派任何股息(二零一八年：無)，而自報告期末以來，本公司董事亦無建議宣派任何股息。

13. 物業、廠房及設備

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，添置物業、廠房及設備11,580,000美元指收購一艘船舶(定義見附註14)的10,898,000美元及入塢增加的682,000美元。

於各報告期末，本公司董事對本集團船舶進行檢視，並按使用價值及公允值減銷售成本(以兩者中之較高者為準)釐定船舶的可收回金額。公允值減銷售成本乃參考近期船齡及狀況相似的類似船舶交易以直接比較法釐定。於估計該等船舶的公允值時，船舶的最高及最佳使用狀況為其現有使用狀況。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，已於損益內確認船舶減值虧損淨額247,000美元(二零一八年：減值虧損撥回4,257,000美元)。

14. 就收購事項支付的按金

於二零一八年十一月十六日及二零一九年一月十六日，本公司一間全資擁有附屬公司 Peak Prospect Global Limited (「**Peak Prospect**」) (作為買方) 與本公司主要股東孫粗洪先生(「**賣方**」) (作為賣方) 先後訂立買賣協議(「**買賣協議**」) 及補充協議(稱統「**協議**」)，以收購 Polyworld Marine Corp. (「**Polyworld**」) 的全部已發行股本及股東貸款，代價總額最高達 11,500,000 美元(「**收購事項**」)。訂立協議的主要目的為便利收購一艘前稱為 MV Grand Pioneer (現稱為 MV Polyworld) 的船舶(「**船舶**」)，故此，於二零一八年十一月十六日簽訂買賣協議之前，賣方促使 Polyworld 就收購船舶訂立協議備忘錄，以透過將 Polyworld 出售予本集團之方式將船舶轉讓予本集團。

於二零一八年十二月三十一日，收購事項的按金 1,088,000 美元已支付予賣方，最高代價餘額 10,412,000 美元披露作本集團於二零一八年十二月三十一日的資本承擔。收購 Polyworld 已於二零一九年二月二十日完成。收購事項的詳情已於本公司日期為二零一九年一月二十九日的通函內披露。收購船舶的成本總額為 10,898,000 美元，已於截至二零一九年十二月三十一日止年度入賬為添置物業、廠房及設備(見附註 13)。所收購資產並無構成國際財務報告準則第 3 號業務合併所界定的業務，故收購事項乃按資產收購入賬處理。

15. 貿易應收賬款

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
貿易應收賬款		
— 商品貿易	—	423
— 海運	<u>165</u>	<u>18</u>
	<u>165</u>	<u>441</u>

於二零一九年十二月三十一日，來自客戶合約的貿易應收賬款為165,000美元(二零一八年：441,000美元)。

期租租約客戶的信貸期為30日(二零一八年：30日)。本集團一般授予商品貿易客戶介乎0日至60日不等的信貸期(二零一八年：0日至60日)。本集團於報告期末基於發票日期的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
0至90日	<u>165</u>	<u>441</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團概無(二零一八年：無)貿易應收賬款於報告日期已逾期。

16. 貿易應付賬款

基於發票日期的貿易應付賬款賬齡分析如下：

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
61至90日	<u>—</u>	<u>363</u>

17. 借貸

	二零一九年 千美元	二零一八年 千美元
有抵押貸款	<u>19,143</u>	<u>14,417</u>
貸款的賬面值須於下列期間償還*：		
按要求	2,821	—
一年內	3,268	9,339
一年以上但兩年以內	3,268	1,146
兩年以上但五年以內	<u>9,786</u>	<u>3,932</u>
總額	19,143	14,417
減：流動負債所示一年內到期的金額	<u>(6,089)</u>	<u>(9,339)</u>
非流動負債所示的金額	<u>13,054</u>	<u>5,078</u>
實際年利率(%)	<u>2.02 – 6.49</u>	<u>4.29 – 5.79</u>

* 該等到期償還之款項乃根據貸款協議載列的預定還款日期而呈列。

本集團的借貸以美元及港元計值，而美元及港元亦是本集團各實體的功能貨幣。

於二零一九年十二月三十一日，該等貸款按倫敦銀行同業拆息或香港銀行同業拆息加若干基點計息。於二零一九年十二月三十一日，該等未償還貸款須於一至五年內償還(二零一八年：須於一至四年內償還)。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，該等借貸乃由以下各項抵押：

- (i) 本公司所作公司擔保；
- (ii) 由Zorina Navigation Corp.、Heroic Marine Corp.及Polyworld Marine Corp.分別持有名為瑞利輪、宏利輪及MV Polyworld的船舶作第一優先按揭(二零一八年：名為瑞利輪及宏利輪的船舶作第一優先按揭)；
- (iii) 有關瑞利輪、宏利輪及MV Polyworld的保險所得款項轉讓(二零一八年：有關瑞利輪及宏利輪的保險所得款項轉讓)；及
- (iv) 由本集團持有的一個投資物業作第一按揭(二零一八年：無)。
- (v) 由本集團持有的若干按公允值計入其他全面收益的債務工具作抵押(二零一八年：無)。

18. 資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團將賬面總計為33,709,000美元的三艘船舶(包括入塢)、賬面值為10,462,000美元的一個投資物業及賬面值為7,918,000美元的按公允值計入其他全面收益的債務工具抵押予銀行及其他金融機構，作為授予本集團的貸款融資的抵押物。

於二零一八年十二月三十一日，本集團將賬面總計為23,459,000美元的兩艘船舶(包括入塢)抵押予銀行及其他金融機構，作為授予本集團的貸款融資的抵押物。

19. 報告期後事項

2019冠狀病毒疫情正在各國肆虐，對全球及本地投資市場以及國際貿易量造成影響，從而對本集團的營運造成潛在不利影響。本公司董事認為現時實難預測疫情的演化情況及持續時間，於報告日期，實無法可靠地量化或估計疫情對本集團的影響程度。管理層將繼續密切關注形勢，並採取一切必要且適當的措施，以降低疫情對本集團造成的影響。

末期股息

董事會議決不就截至二零一九年十二月三十一日止年度宣派末期股息(二零一八年：無)。

業務回顧

於截至二零一九年十二月三十一日止年度(「二零一九年財政年度」)，本集團的主要業務仍為海運、物業持有及投資、投資控股以及商品貿易。

於二零一九年財政年度，在中美貿易爭端持續一整年的背景下，本集團仍錄得本公司擁有人應佔溢利180,000美元(二零一八年：1,251,000美元)，並錄得每股基本盈利0.03美分(二零一八年：0.25美分)。本集團亦錄得全面收益總額758,000美元，較去年錄得全面開支總額103,000美元為好。本集團的收入增長21%至14,708,000美元(二零一八年：12,191,000美元)，主要由於海運業務產生的收入增加所致。

海運

於二零一九年財政年度，本集團海運業務在經營業績方面取得重大進展，錄得收入增長72%至10,111,000美元(二零一八年：5,886,000美元)，並錄得溢利增長121%至2,081,000美元(二零一八年：942,000美元)。收入及經營溢利大幅增長乃因(i)船舶租入出租(「船舶租入出租」)業務自二零一八年六月起開展；(ii)收購一艘運載力約57,000載重噸(「載重噸」)的超靈便型乾散貨船已於二零一九年二月完成(該船舶現稱為MV Polyworld)；及(iii)主要由於船舶租賃業務的市場行情雖仍起伏不定但有所好轉，使得本集團的自有船舶租金率較去年提高所致。

作為拓展海運業務範圍及其營運的措施之一，本集團已於二零一八年六月開展其船舶租入出租業務。開展船舶租入出租業務的主要目的為在租賃模式方面(即程租租賃或期租租賃及租賃期限)給予客戶更多選擇。自二零一八年六月起，本集團租入一艘運載力約82,000載重噸的巴拿馬型船舶，然而，主要因中美貿易爭端持續一整年導致市場行情不佳，本集團已選擇終止租入合約，並暫時停止該項業務。待市場行情好轉後，本集團將考慮恢復該項業務。

於二零一九年二月，本集團完成收購MV Polyworld，並提升其自有船舶的總運載能力至約171,000載重噸。收購MV Polyworld符合本集團擴大其海運業務規模的企業發展策略。

在中美貿易爭端的背景下，於本年度，波羅的海乾散貨運價指數(「**波羅的海乾散貨運價指數**」)相當波動，於二零一九年二月達低位(低於600點)，而於二零一九年九月達高位(高於2,500點)，並於年內大部份時間在600點至1,500點之間徘徊。中美貿易爭端日趨緊張，為令波羅的海乾散貨運價指數年內波動加劇的主要因素之一，儘管爭端緊張態勢緊隨第一階段貿易協定簽署後有所緩和，惟近期全球爆發2019冠狀病毒疫情，令市場增添新的不明朗因素，波羅的海乾散貨運價指數現維持在600點左右的水平。現時，市場狀況極具挑戰，業務營運亦因2019冠狀病毒疫情爆發在一定程度上遭受不利影響。現時實難預測疫情的演化情況及持續時間，然而，本集團相信疫情終有一天會結束，故此對該業務的中長期前景仍抱審慎樂觀態度。

物業持有及投資

物業持有及投資業務錄得溢利30,000美元(二零一八年：1,739,000美元)，並為本集團貢獻收入63,000美元(二零一八年：273,000美元)。本集團持有的投資物業為位於香港上環信德中心的辦公單位，自二零一九年九月起根據一份新租約出租，產生租金收入63,000美元(二零一八年：273,000美元)。租金收入減少乃因舊租約提前終止令該物業於本年度空置數月所致。該投資物業於年終的價值為10,462,000美元(二零一八年：10,490,000美元)，並於二零一九年財政年度確認重估收益38,000美元(二零一八年：1,432,000美元)。

投資控股

於二零一九年財政年度，本集團的投資控股業務貢獻收入827,000美元(二零一八年：784,000美元)，並錄得溢利383,000美元(二零一八年：虧損3,809,000美元)。該業務的收入包括本集團持有的公司債券的利息收入及上市股本證券的股息收入。

於本年度，本集團繼續投資上市股本證券及公司債券。本集團購買的公司債券乃於香港聯交所上市的物業及飛機租賃公司所發行，該等債券於購買時的到期孳息率介乎每年約4.68%至12.33%之間。就上市股本證券而言，本集團的投資策略為選擇投資於具備上佳增值潛力(不論是短期、中期或長期)及／或優質股息收益的股票。就公司債券而言，本集團以選擇投資於具備上佳利息收益及低違約風險的債券為目標。就投資於個別目標公司的證券或債券作出決策時，通常會參考其公佈、新聞、最新財務資料、股息政策及業務前景。

於年終，本集團分類為按公允值計入損益的投資1,861,000美元(二零一八年：2,596,000美元)為非長期持有的上市股本證券組合，而本集團分類為按公允值計入其他全面收益的投資9,978,000美元(二零一八年：8,829,000美元)為長期持有的公司債券組合。

於回顧年度，該業務產生的收入包括公司債券的利息收入及股本證券的股息收入，而該業務產生的溢利主要為公司債券的利息收入692,000美元(二零一八年：629,000美元)、股本證券的股息收入135,000美元(二零一八年：155,000美元)經扣減年終所持有的上市股本證券的未變現虧損456,000美元(二零一八年：3,870,000美元)。於年內，本集團出售其部份股本證券投資，並錄得已變現虧損5,000美元(二零一八年：716,000美元)。

於二零一九年財政年度，本集團按公允值計入其他全面收益的債務工具的公允值增加淨額為576,000美元(二零一八年：減少淨額為1,107,000美元)於其他全面收益內確認。該等債務工具的財務參數並無重大的根本性變化，該等債務的公允值淨增加主要因二零一九年財政年度普遍利率下調導致該等債務的市值上升所致。

商品貿易

於二零一九年財政年度，本集團繼續其商品貿易業務，該業務專注於有關嬰幼兒用品及個人護理產品之消費品以及電子組件的貿易。該業務產生收入3,707,000美元(二零一八年：5,248,000美元)，減少29%，並錄得經營溢利51,000美元(二零一八年：71,000美元)，減少28%。該業務的收入及溢利減少在一定程度上乃因中美貿易爭端導致電子行業普遍業務放緩所致。

分佔一間合營公司的業績

於二零一九年財政年度，本集團分佔一間合營公司的溢利399,000美元(二零一八年：99,000美元)，主要因該合營公司於中國上海持有並擬出租的一個空置工業用物業的公允價值增加所致。於二零一九年十二月三十一日，於該合營公司的投資的賬面值為4,680,000美元(二零一八年：4,337,000美元)。

整體業績

本集團錄得本公司擁有人應佔年度溢利180,000美元(二零一八年：1,251,000美元)及本公司擁有人應佔全面收益總額758,000美元(二零一八年：全面開支總額103,000美元)。儘管本集團的收入增加，惟本集團的溢利減少，原因為雖然海運業務產生的溢利大幅增加至2,081,000美元(二零一八年：942,000美元)及投資控股業務的業績錄得溢利383,000美元(二零一八年：虧損3,809,000美元)，本年度錄得船舶減值虧損淨額247,000美元，而去年則錄得船舶減值虧損撥回4,257,000美元。其他全面收益578,000美元主要指按公允價值計入其他全面收益的債務工具的公允價值增加淨額。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一九年財政年度，本集團主要以經營業務產生的現金、銀行及其他金融機構提供的信貸融資以及股東資金為其營運撥付資金。於二零一九年十二月三十一日，本集團擁有流動資產5,941,000美元(二零一八年：10,914,000美元)及速動資產(包括銀行結餘及現金、定期存款及上市股本證券投資)合共4,312,000美元(二零一八年：7,380,000美元)。於年終，本集團的流動比率(以流動資產除以流動負債7,139,000美元(二零一八年：10,956,000美元)計算)約為0.83(二零一八年：1.00)。於本年度，本集團向一間銀行新舉借一筆循環貸款，該筆貸款於年終的尚未償還餘額為2,821,000美元。該筆貸款正循環使用，且無固定還款日期，惟須應銀行要求償還。該筆循環貸款分類為流動負債，倘該筆貸款不計入流動負債，本集團的流動比率為1.38。於二零一九年十二月三十一日，本公司擁有人應佔權益為43,842,000美元(二零一八年：43,084,000美元)，較去年年底增加758,000美元或2%，主要因本集團於本年度錄得溢利以及本集團按公允價值計入其他全面收益的債務工具的公允價值增加淨額所致。於年終，本集團的借貸為主要用作持有船舶及按公允價值計入其他全面收益的債務工具而向銀行及其他金融機構舉借的貸款。於本年度，本集團成功籌集新貸款合共12,908,000美元，主要為收購MV Polyworld提供資金及用作本集團的營運資金。於本年度，本集團已償還貸款合共8,182,000美元。於二零一九年十二月三十一日，借貸以美元或港元計值，按浮動利率計息，並以本集團擁有的三艘船舶、投資物業及債務證券作抵押。本集團的銀行借貸及到期情況分析如下：

	於二零一九年 十二月三十一日 千美元	於二零一八年 十二月三十一日 千美元
有抵押貸款	<u>19,143</u>	<u>14,417</u>
貸款的賬面值須於下列期間償還*：		
按要求	2,821	-
一年內	3,268	9,339
一年以上但兩年以內	3,268	1,146
兩年以上但五年以內	<u>9,786</u>	<u>3,932</u>
	<u>19,143</u>	<u>14,417</u>

* 該等到期償還之款項乃根據貸款協議載列的預定還款日期而呈列。

本集團年內的財務成本1,171,000美元主要為借貸利息，財務成本較去年增加44%（二零一八年：812,000美元），主要因於本年度為收購MV Polyworld提供資金而籌集新貸款以及浮息借貸的利率較去年增加所致。

於年終，本集團的借貸比率（以借貸總額19,143,000美元（二零一八年：14,417,000美元）除以權益總額43,842,000美元（二零一八年：43,084,000美元）計算）約為44%（二零一八年：33%）。

憑藉手頭的流動資產金額以及銀行及其他金融機構授予的信貸融資，管理層認為本集團擁有充足財務資源以應付其持續經營所需。

展望

於完成收購MV Polyworld後，本集團顯著提升其乾散貨船隊的運載能力，使本集團於業內處於一個更好的競爭位置。然而，海運行業的前景充滿相當挑戰。儘管中美貿易爭端的緊張態勢緊隨第一階段貿易協定簽署後有所緩和，但全球爆發2019冠狀病毒疫情，尤其是北美、歐洲及亞洲，無疑會妨礙國際貿易量的發展，從而對本集團的業務營運造成不利影響。本集團實難預測疫情的演化情況及持續時間，但希冀疫情終有一天會結束。展望未來，本集團將繼續以嚴謹的方式管理其業務，並會審慎地尋找回報豐厚的新投資／營商機遇及繼續進行其收購另一艘乾散貨船之計劃，以進一步提升其船隊的運載能力。

企業管治

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守香港上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「**企業管治守則**」)的所有適用條文，惟以下偏離事項除外，其理由載述如下：

守則條文第A.5.5(2)條

企業管治守則的守則條文第A.5.5(2)條規定，倘董事會擬於股東大會上提呈決議案選任個別人士擔任獨立非執行董事，如擬任獨立非執行董事將擔任其第七個(或以上)上市公司董事職位，則應在有關股東大會通告所附致股東通函及／或說明函中列明董事會認為該名人士仍可為董事會投放足夠時間的理由。

偏離

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司偏離守則條文第A.5.5(2)條的規定，原因為本公司於二零一九年六月二十日舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）通告所附致本公司股東通函中的一項披露（或缺乏披露），其有關董事會認為獨立非執行董事杜恩鳴先生（「杜先生」），其將於股東週年大會上膺選連任，而彼於股東週年大會上膺選連任後將擔任七個以上上市公司董事職位）仍可為董事會投放足夠時間的理由。董事會所考慮的理由包括杜先生一直為董事會提供有價值的獨立意見，彼於本公司董事會會議及股東週年大會的出席率令人滿意及彼於其他上市公司擔任的董事職位均為非執行董事職位。董事會並未於通函內披露其理由，乃由於杜先生並非本公司的新任董事，且彼於外間擔任數個董事職位一事董事會已知悉多年。彼於外間擔任數個董事職位一事於本公司的年報及有關杜先生膺選連任的各份通函內均有向本公司股東作出披露，且獲得董事會以贊成票推薦。故此，董事會認為毋須於股東週年大會通告所附致股東通函及／或說明函中列明該名董事重複膺選連任的理由。然而，為實現良好的企業管治，董事會將於膺選連任後擔任七個（或以上）上市公司董事職位的本公司獨立非執行董事日後膺選連任時披露有關資料。

審核委員會

本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表已獲本公司審核委員會審閱，並在審核委員會的推薦下獲董事會正式批准。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

承董事會命
勇利投資集團有限公司
主席
蘇家樂

香港，二零二零年三月二十五日

於本公佈日期，董事會成員包括一名非執行董事，即蘇家樂先生（主席）；一名執行董事，即王煜女士；以及三名獨立非執行董事，即周奇金先生、鮑少明先生及曹海豪先生。