

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，並明確表示概不會對因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)

截至二零一九年六月三十日止六個月的 未經審核中期業績公佈

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「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績連同比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)
收入			
海運收入		5,336	1,184
貿易收入		1,792	2,728
利息收入		332	305
租金收入		-	124
收入總額	4	7,460	4,341
銷售貨品成本及直接開支		(6,145)	(3,662)
其他收入		16	7
其他收益及虧損淨額	5	375	(1,603)
行政開支		(790)	(589)
分佔一間合營公司的業績		(11)	(2)
財務成本		(636)	(401)

		截至六月三十日止六個月	
		二零一九年	二零一八年
	附註	千美元	千美元
		(未經審核)	(未經審核)
本公司擁有人應佔期內溢利(虧損)	7	<u>269</u>	<u>(1,909)</u>
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		8	(77)
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		543	(871)
出售按公允值計入其他全面收益的債務工具時撥回		<u>15</u>	<u>-</u>
期內其他全面收益(開支)，扣除所得稅		<u>566</u>	<u>(948)</u>
本公司擁有人應佔期內全面收益(開支)總額		<u>835</u>	<u>(2,857)</u>
本公司擁有人應佔每股基本盈利(虧損)(美分)	9	<u>0.05</u>	<u>(0.42)</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日

		於二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	33,849	23,460
就收購事項支付的按金	11	–	1,088
投資物業		11,013	10,490
於一間合營公司的權益		4,334	4,337
按公允值計入其他全面收益的債務工具		8,879	8,829
		<u>58,075</u>	<u>48,204</u>
流動資產			
存貨		418	722
按公允值計入其他全面收益的債務工具		501	–
貿易應收賬款	12	467	441
其他應收賬款及預付款		627	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		2,276	2,596
定期存款		500	500
銀行結餘及現金		890	4,284
		<u>6,348</u>	<u>10,914</u>
資產總額		<u>64,423</u>	<u>59,118</u>
流動負債			
貿易應付賬款	13	32	363
已收按金、其他應付賬款及應計費用		1,199	1,211
合約負債		33	42
應繳所得稅		1	1
借貸—一年內到期	14	4,550	9,339
		<u>5,815</u>	<u>10,956</u>

		於二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
資本及儲備			
股本		32,931	32,931
儲備		<u>10,988</u>	<u>10,153</u>
權益總額		<u>43,919</u>	<u>43,084</u>
非流動負債			
借貸—一年後到期	14	<u>14,689</u>	<u>5,078</u>
負債及權益總額		<u><u>64,423</u></u>	<u><u>59,118</u></u>
流動資產(負債)淨額		<u><u>533</u></u>	<u><u>(42)</u></u>
資產總額減流動負債		<u><u>58,608</u></u>	<u><u>48,162</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。簡明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 主要會計政策

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告，以及香港聯交所證券上市規則(「香港上市規則」)附錄十六的適用披露規定而編製。

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟若干金融工具及投資物業以公允值計量除外。

除應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)產生的會計政策變動外，截至二零一九年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所載述者相同。

新訂國際財務報告準則及其修訂本之應用

於本中期期間，本集團已就編製本集團的簡明綜合財務報表首次應用下列由國際會計準則委員會頒佈並於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的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	稅項處理的不確定性
國際財務報告準則第9號(修訂本)	提早還款特性及負補償
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、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，本期間採用新訂國際財務報告準則及其修訂本不會對本期間及過往期間本集團的財務表現及狀況及／或簡明綜合財務報表載述的披露造成重大影響。

2.1 應用國際財務報告準則第16號租賃而產生的影響及會計政策變動

本集團於本中期期間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。

作為承租人

根據本公司董事之評估，作為承租人過渡至國際財務報告準則第16號不會對本集團於二零一九年六月三十日的簡明綜合財務狀況表、本中期期間的簡明綜合損益及其他全面收益表及現金流，以及於二零一九年一月一日的累計虧損造成影響。

作為出租人

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，作為出租人過渡至國際財務報告準則第16號不會對本集團於二零一九年六月三十日的簡明綜合財務狀況表、本中期期間的簡明綜合損益及其他全面收益表及現金流，以及於二零一九年一月一日的累計虧損造成影響。

2.2 重大判斷的重大變動及估計不明朗因素的主要來源

- 租賃或服務
- 釐定附有續約選擇權的合約租賃期

於釐定其作為承租人且附有續約選擇權的租賃合約租賃期時，本集團會作出判斷。對本集團是否合理確定會行使該選擇權作出的評估，會影響有關租賃期，從而對租賃負債及資產使用權之確認金額造成重大影響。

3 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業務組織本集團。

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、分佔一間合營公司的業績及財務成本。

分部收入及業績

本集團之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	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元 (未經審核)
分部收入	<u>5,336</u>	<u>1,184</u>	<u>-</u>	<u>124</u>	<u>332</u>	<u>305</u>	<u>1,792</u>	<u>2,728</u>	<u>7,460</u>	<u>4,341</u>
分部業績	<u>913</u>	<u>201</u>	<u>504</u>	<u>868</u>	<u>281</u>	<u>(2,125)</u>	<u>17</u>	<u>36</u>	<u>1,715</u>	<u>(1,020)</u>
未分配：										
公司收入									4	83
公司開支									(803)	(569)
分佔一間合營公司的業績									(11)	(2)
財務成本									<u>(636)</u>	<u>(401)</u>
期內溢利(虧損)									<u>269</u>	<u>(1,909)</u>

分部資產

本集團之資產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	
	於二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)	於二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)	於二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)	於二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)	於二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
分部資產	<u>35,343</u>	<u>26,978</u>	<u>16,054</u>	<u>15,504</u>	<u>12,190</u>	<u>12,032</u>	<u>245</u>	<u>1,805</u>	<u>63,832</u>	<u>56,319</u>
未分配公司資產									<u>591</u>	<u>2,799</u>
資產總額									<u>64,423</u>	<u>59,118</u>

4 收入

分拆收入

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：

	海運		物業持有及投資		投資控股		商品貿易		總額	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一九年 千美元 (未經審核)	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千美元 (未經審核)
商品及服務類型：										
商品貿易	-	-	-	-	-	-	1,792	2,728	1,792	2,728
海運	4,629	787	-	-	-	-	-	-	4,629	787
來自客戶合約的收入	4,629	787	-	-	-	-	1,792	2,728	6,421	3,515
船舶光船租賃收入	707	397	-	-	-	-	-	-	707	397
投資物業的租金收入	-	-	-	124	-	-	-	-	-	124
按公允值計入其他全面收益 (「按公允值計入其他全面收 益」)的債務工具的利息收入	-	-	-	-	332	305	-	-	332	305
收入總額	5,336	1,184	-	124	332	305	1,792	2,728	7,460	4,341

5 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)
投資物業的公允值增加	590	748
按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的金融資產的公允 值減少淨額	(41)	(2,738)
出售按公允值計入損益的金融資產的已變現(虧損)收益(附 註)	(5)	315
出售按公允值計入其他全面收益的債務工具的已變現虧損 外匯(虧損)收益淨額	(3)	-
	<u>(166)</u>	<u>72</u>
	<u>375</u>	<u>(1,603)</u>

附註：

該等款項指出售按公允值計入損益的金融資產的(虧損)收益，乃按本期間出售所得款項淨額與期內收購成本及/或該等資產於上個年度年結日的賬面值之間的差額計量。

6 所得稅開支

由於應課稅溢利已由承前稅項虧損全數抵消，故於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止期間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。

7 期內溢利(虧損)

期內溢利(虧損)乃經(計入)扣除以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千美元 (未經審核)	二零一八年 千美元 (未經審核)
銀行利息收入	(13)	(5)
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
—薪金及其他福利	209	280
—退休福利計劃供款	5	7
	<u>214</u>	<u>287</u>
僱員福利開支總額	<u>214</u>	<u>287</u>
確認為開支的存貨成本	1,775	2,695
海員開支	866	295
物業、廠房及設備折舊	509	226
	<u>1,775</u>	<u>2,695</u>

8 股息

於本中期期間並無派付、宣派或建議宣派任何股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。本公司董事決定不就本中期期間派付股息。

9 每股盈利(虧損)

本公司擁有人應佔每股基本盈利(虧損)按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千美元	千美元
	(未經審核)	(未經審核)
盈利(虧損)		
本公司擁有人應佔期內溢利(虧損)	<u>269</u>	<u>(1,909)</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
期內已發行普通股份的加權平均數	<u>548,852</u>	<u>457,377</u>

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止期間，由於概無具攤薄潛力之普通股，故並無呈列該兩個期間之每股攤薄盈利(虧損)。

10 物業、廠房及設備

於截至二零一九年六月三十日止六個月，添置物業、廠房及設備10,898,000美元指收購一艘船舶(定義見附註11)(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

11 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去年年終的資本承擔。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，已於本期間入賬為添置物業、廠房及設備(見附註 10)。

12 貿易應收賬款

期租租約客戶的信貸期為 30 日(二零一八年十二月三十一日：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(二零一八年十二月三十一日：0 日至 60 日)。本集團於報告期末根據發票日期的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
0至90日	<u>467</u>	<u>441</u>

13 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：

	於二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
61至90日	<u>32</u>	<u>363</u>

14 借貸

於截至二零一九年六月三十日止六個月內，本集團新借三筆貸款總計11,369,000美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

於本期間，本集團向銀行新借一筆貸款，本金為5,600,000美元，該筆貸款以船舶MV Polyworld作抵押，並按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)加若干基點計息，及須於五年內按季度償還。

另外，於本期間，本集團向銀行新借一筆循環貸款，本金為3,846,000美元，該筆貸款以本集團持有的一個投資物業作抵押，並按香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)加若干基點計息，及須按要求償還。

此外，於本期間，本集團向一間為本公司關連方的持牌放債人新借一筆貸款，金額為1,923,000美元。該筆貸款按年利率10%計息，且已於本期間悉數償還。

於截至二零一九年六月三十日止六個月內，本集團已償還貸款總計6,547,000美元(截至二零一八年六月三十日止六個月：1,345,000美元)。於二零一九年六月三十日，該等銀行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。於二零一九年六月三十日，該等未償還銀行貸款須於一至五年內償還(二零一八年十二月三十一日：須於一至四年內償還)。

於二零一九年六月三十日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) 本公司就未償還貸款結餘所作公司擔保；
- (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(二零一八年十二月三十一日：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(二零一八年十二月三十一日：有關「瑞利輪」及「宏利輪」的保險所得款項轉讓)；及
- (iv) 由本公司附屬公司勇利航業物業投資有限公司持有的一個投資物業作第一優先按揭(二零一八年十二月三十一日：無)。

本集團概無拖欠償還借貸記錄。

15 資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團將賬面總計為33,848,000美元的三艘船舶(包括入塢)及賬面值為11,013,000美元的一個投資物業抵押予銀行，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，作為授予本集團的貸款融資的抵押物。

中期股息

董事會不擬就截至二零一九年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

業務回顧

於截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團仍主要從事海運、物業持有及投資、投資控股以及商品貿易的業務。

於本期間，本集團取得令人鼓舞的業績，錄得本公司擁有人應佔溢利269,000美元，去年同期則錄得虧損1,909,000美元，並錄得每股基本盈利0.05美分(二零一八年六月三十日：虧損0.42美分)。此外，本集團的收入增長72%至7,460,000美元(二零一八年六月三十日：4,341,000美元)，主要由於海運業務產生的收入增加所致。

海運

於二零一九年上半年，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351%至5,336,000美元(二零一八年六月三十日：1,184,000美元)，並錄得溢利增長354%至913,000美元(二零一八年六月三十日：201,000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好轉，使得本集團的自有船舶租金率較去年同期提高所致。

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。於期末，本集團租入一艘運載力約82,000載重噸的巴拿馬型船舶。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。船舶租入出租業務的開展拓闊本集團海運業務的收入基礎及其營運規模。

於二零一九年二月，本集團完成收購MV Polyworld，並提升其乾散貨船隊的運載能力至約253,000載重噸，其中約68%來自其自有船舶，餘下32%來自租入船舶。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。

受中美貿易爭端影響，於本期間，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)，而於二零一九年六月達高位(高於1,300點)，並於期內大部份時間在600點至1,000點之間徘徊。實際上，近數月來中美兩國和解談判日趨緊張，令波羅的海乾散貨運價指數波動加劇，故此，本集團海運業務的未來業績或會因長年的中美貿易爭端帶來一定程度上的不利影響。然而，鑒於預期全球經濟持續發展及國際貿易流量持續增長，本集團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

於回顧期間，物業持有及投資業務報收溢利504,000美元(二零一八年六月三十日：868,000美元)，主要包括本集團持有的一個投資物業之重估收益。該投資物業為位於香港上環信德中心的辦公單位，於期末的價值為11,013,000美元(二零一八年十二月三十一日：10,490,000美元)，並於本期間確認重估收益590,000美元(二零一八年六月三十日：748,000美元)。於本期間，該業務並無錄得任何收入(二零一八年六月三十日：124,000美元)，原因為該物業因租約提前終止而暫時空置。該物業的新租約將於二零一九年九月開始，租期兩年。

投資控股

於二零一九年上半年，本集團的投資控股業務產生收入332,000美元(二零一八年六月三十日：305,000美元)，並錄得溢利281,000美元(二零一八年六月三十日：虧損2,125,000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。

於本期間，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14.41%不等。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。

於期末，本集團分類為「按公允值計入損益的金融資產」的投資2,276,000美元(二零一八年十二月三十一日：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債務工具」的投資包括流動及非流動部分總計9,380,000美元(二零一八年十二月三十一日：8,829,000美元)為持有的公司債券組合。

於本期間，該業務產生的收入包括來自公司債券的利息收入，而該業務產生的溢利主要為公司債券的利息收入332,000美元(二零一八年六月三十日：305,000美元)及期末所持有的上市股本證券的未變現虧損41,000美元(二零一八年六月三十日：2,738,000美元)。於期內，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(二零一八年六月三十日：已變現收益315,000美元)。

於回顧期間，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543,000美元(二零一八年六月三十日：減少淨額為871,000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上半年普遍預期利率下調導致該等債務的市值上升所致。

商品貿易

於回顧期間，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1,792,000美元(二零一八年六月三十日：2,728,000美元)，減少34%，並錄得經營溢利17,000美元(二零一八年六月三十日：36,000美元)，減少53%。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

於二零一九年上半年，本集團分佔一間合營公司的虧損11,000美元(二零一八年六月三十日：2,000美元)，主要因該合營公司於中國上海持有並擬出租的一個閒置工業用物業的公允值減少所致。於二零一九年六月三十日，投資於該合營公司的賬面值為4,334,000美元(二零一八年十二月三十一日：4,337,000美元)。

整體業績

於回顧期間，本集團錄得本公司擁有人應佔溢利269,000美元(二零一八年六月三十日：虧損1,909,000美元)及本公司擁有人應佔全面收益總額835,000美元(二零一八年六月三十日：全面開支總額2,857,000美元)。本集團的業績實現扭虧轉盈主要原因為(i)海運業務的溢利較去年同期錄得的201,000美元大幅增加至913,000美元；及(ii)投資控股業務的業績錄得溢利281,000美元，而去年同期則錄得虧損2,125,000美元。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團主要以經營業務產生的現金、銀行提供的信貸融資及股東資金為其營運撥付資金。於二零一九年六月三十日，本集團擁有流動資產6,348,000美元(二零一八年十二月三十一日：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3,666,000美元(二零一八年十二月三十一日：7,380,000美元)。於期末，本集團的流動比率(以流動資產除以流動負債5,815,000美元(二零一八年十二月三十一日：10,956,000美元)計算)約為1.09(二零一八年十二月三十一日：1.00)。於本期間，本集團成功與一間銀行重續一筆貸款融資7,000,000美元，為期五年，由於該筆貸款的尚未償還部份先前於去年年底分類為流動負債，故本集團於二零一九年六月三十日的流動比率有所改善。於二零一九年六月三十日，本公司擁有人應佔權益為43,919,000美元(二零一八年十二月三十一日：43,084,000美元)，較去年年底增加835,000美元或2%，主要因本集團於本期間錄得溢利及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所致。

於期末，本集團的借貸為主要用作持有船舶及投資物業而向銀行舉借的貸款。於本期間，本集團成功重續一筆貸款融資7,000,000美元，為期五年，並籌集新貸款合共11,369,000美元，以為收購MV Polyworld提供資金。於本期間，本集團已償還貸款合共6,547,000美元。於二零一九年六月三十日，銀行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及一個投資物業作抵押。本集團的銀行借貸及到期情況分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 千美元	於二零一八年 十二月三十一日 千美元
有抵押銀行貸款	<u>19,239</u>	<u>14,417</u>
應償還賬面值*：		
按要求	1,282	—
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>11,421</u>	<u>3,932</u>
	<u>19,239</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。

本集團期內的財務成本636,000美元主要為銀行借貸的利息，財務成本較去年同期增加59%（二零一八年六月三十日：401,000美元），主要因於本期間為收購MV Polyworld提供資金而籌集新貸款以及浮息銀行借貸的利率較去年同期增加所致。

於期末，本集團的借貸比率（以銀行借貸總額19,239,000美元（二零一八年十二月三十一日：14,417,000美元）除以權益總額43,919,000美元（二零一八年十二月三十一日：43,084,000美元）計算）約為44%（二零一八年十二月三十一日：33%）。

憑藉手頭的流動資產金額以及銀行授予的信貸融資，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，實符合本集團擴大其海運業務規模的企業發展策略。

近數月來，由於中美貿易爭端日趨緊張，令船舶租賃業務的市場狀況波動加劇，但鑒於預期全球經濟持續發展及國際貿易流量持續增長，本集團對該業務的中長期前景仍抱審慎樂觀態度。視乎中美兩國和解談判之發展及結果，本集團計劃另外收購一艘乾散貨船，以進一步提升其船隊的運載能力，及／或重組其船隊架構的組成，以提升其經營效率及盈利能力。

展望未來，管理層將繼續全力進一步改善本集團的業務及財務表現，並尋找回報豐厚的投資／營商機遇，以為股東創造價值。管理層將關注與中國政府大力推行的「一帶一路」及「大灣區」倡議相關連的投資／營商機遇，該等倡議擁有巨大的中長期業務發展前景。

企業管治

於截至二零一九年六月三十日止六個月，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**」）的所有適用守則條文，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

於截至二零一九年六月三十日止六個月，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信納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，董事會將於杜先生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六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表未經審核，惟已由本公司的審核委員會審閱，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

於截至二零一九年六月三十日止六個月，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，二零一九年八月二十二日

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、杜恩鳴先生及鮑少明先生。