



招商局中國基金有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：133)

立足**中國**
創造價值

2021年年報

目 錄

	頁次
公司資料	2
主席報告	4
投資經理討論及分析	7
財務摘要	40
董事會報告	41
企業管治報告	54
環境、社會及管治報告	69
獨立核數師報告	86
綜合損益及其他全面收益表	91
綜合財務狀況表	92
綜合權益變動表	93
綜合現金流量表	94
綜合財務報告附註	95
財務概要	140

公司資料

董事會

周星先生*(主席)
張日忠先生*
王效釘先生#
謝如傑先生#
簡家宜女士#
柯世鋒先生*
劉宝杰先生**
曾華光先生**
厲放博士**
宮少林博士**
Michael Charles VITERI 先生**

執行董事
* 非執行董事
** 獨立非執行董事

投資委員會

周星先生
張日忠先生
王效釘先生
簡家宜女士

審計委員會

曾華光先生
劉宝杰先生
厲放博士

提名委員會

周星先生
曾華光先生
厲放博士

公司秘書

梁創順先生

投資經理

招商局中國投資管理有限公司
香港
皇后大道東 1 號
太古廣場 3 期 1604-09 室

核數師

德勤·關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師
香港
金鐘道 88 號
太古廣場一座 35 樓

法律顧問

史密夫·斐爾律師事務所
諸立力律師行
胡關李羅律師行

主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司
招商銀行股份有限公司

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東 183 號
合和中心 17 樓
1712-1716 室

總辦事處及主要營業地點

香港
皇后大道東 1 號
太古廣場 3 期 1609 室

股份代號：0133.HK
公司網站：www.cmcdi.com.hk



周星先生

主席

主席報告

董事會宣布招商局中國基金有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下簡稱「本集團」)於2021年12月31日經審計之綜合資產淨值為80,570萬美元，較2020年的綜合資產淨值77,543萬美元上升3.90%，每股資產淨值為5.289美元，較2020年的每股資產淨值5.090美元同樣上升3.90%。本集團2021年經審計稅後綜合溢利為2,421萬美元，較上年經審計之稅後綜合溢利8,979萬美元，減少73.04%。

董事會建議派發2021年度末期股息每股7美分，與上年度相同；另外派發特別股息每股7美分，而上年度派發特別股息每股1美分；本公司無派發中期股息，因此2021年全年度的股息合共為每股14美分，比上年度每股8美分，增加75%。

2021年，全球經濟在對抗新冠肺炎疫情進程中逐步恢復，世界銀行估計，2021年全球經濟增長5.5%，2021年美國經濟增長5.6%，歐元區經濟增長5.2%，日本經濟增長1.7%；而中國實現國內生產總值(GDP)增長8.1%，若分季度看，第1至4季度GDP增速分別為18.3%、7.9%、4.9%和4.0%。2021年中國經濟持續穩定恢復，經濟發展和疫情防控表現雙雙保持全球領先地位，根據國家統計局初步核算：2021年，最終消費支出、資本形成總額、貨物和服務淨出口分別拉動經濟增長5.3、1.1、1.7個百分點，對經濟增長的貢獻率分別為65.4%、13.7%、20.9%。此外，2021年全年居民消費價格上漲0.9%，漲幅比上年回落1.6個百分點，總體運行在合理區間。

2021年，中國A股市場總體呈若干上下波動走勢，其中上海證券綜合指數在3300點至3750點之間幾番升降，期間在2月18日最高見3732點，在7月28日最低見3313點，最後在11月中開始反覆回升，於2021年底最終收報3640點，較2020年底上升4.80%。2021年，香港股市總體呈下跌走勢，其中恆生指數在年初上升至2月18日最高見31183點後，反覆下跌，於2021年底最終收報23398點，較2020年底下跌14.08%。

於2021年底，本集團投資項目的賬面總值為96,737萬美元，佔本集團資產總值95.05%，比2020年底的賬面總值90,927萬美元增加5,810萬美元，這主要因為投資項目的整體公平價值增長所致；另外，現金及現金等價物為3,664萬美元，佔本集團資產總值3.60%。

2021年，投資經理一直積極尋找投資機會，在對多個新項目進行大量調研和篩選工作的基礎上，本集團於2021年完成投資了三個新直接投資項目，行業全部集中於資訊科技，具體分別是北京華順信安科技有限公司、芯翼信息科技(上海)有限公司和日照市艾銳光電科技有限公司。本集團亦對一個現有資訊科技項目——安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司——增加了投資。上述項目所涉及的投資金額合計為2,254萬美元。

主席報告 (續)

2021年，因項目發展前景不及預期，本集團決定收回對榮寶齋文化有限公司的借款，連同借款本金及相關利息合計收回5,009萬美元，並正式退出該項投資。此外，本集團出售了所持有的全部82.3萬股中科寒武紀科技股份有限公司股份，所得淨款為1,266萬美元，藉以實現投資回報和增加運營資金。出售該批股份後，本集團不再持有該公司權益並已完全退出此項目。

當期投資管理協議於2021年12月31日到期，為此，本公司與投資經理於2021年10月18日重新訂立為期三年的投資管理協議。在由本公司全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會的考慮及建議下，並經本公司獨立股東於2021年11月29日的批准，該協議由2022年1月1日起生效。

展望2022年，挑戰與機遇並存。世界經濟發展仍受到疫情，地緣政治、經濟金融、技術環境等外部因素的持續影響，經濟增長的不確定性持續存在。2022年，預期全球經濟將面臨主要發達經濟體宏觀經濟刺激政策退出的不確定性。持續三年多的量化寬鬆政策加大主權債務和通脹壓力，主要發達經濟體貨幣政策因而將逐步改走向正常化，可能在2022年開始轉向加息周期，而新興市場經濟體將面臨資金外流和貨幣貶值的巨大壓力。儘管面臨需求收縮、供給衝擊、增長預期轉弱三重壓力，但中國經濟穩中向好、長期向好的基本面沒有變，中國經濟潛力足、韌性大、活力強、回旋空間大、政策工具多的基本特點沒有變，且中國發展具有的多方面優勢和條件沒有變。雖然我們預期全球(包括中國)中長期經濟增長放緩和資本市場波動所帶來的各類資產價格風險將會給我們的投資組合帶來一定的挑戰，但投資經理將一如既往積極面對挑戰，努力尋找投資機會和置換現有資產的機會，為股東帶來更佳的回報。

最後，本人謹代表董事會同寅，對張健先生於出任董事會主席及董事期間為本公司所作出的寶貴貢獻致以衷心的感謝，亦對審計委員會、提名委員會和投資委員會、投資經理全體員工的貢獻和辛勤努力，以及各股東對本集團的支持，致以衷心感謝。本人與董事會同寅將竭力帶領本集團在新的一年里為股東創造價值。

周星先生

主席

香港，2022年3月28日



張日忠先生

投資經理董事會主席

投資經理討論及分析

整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「**本基金**」)截至2021年12月31日止年度股東應佔溢利為2,421萬美元，而上年度股東應佔溢利為8,979萬美元，溢利減少6,558萬美元，減幅為73.04%，其主要原因是按公平價值計入損益之金融資產(「**金融資產**」)的整體增值速度大幅放緩。本基金於2021年12月31日之資產淨值為80,570萬美元(2020年12月31日：77,543萬美元)，及每股資產淨值為5.289美元(2020年12月31日：5.090美元)。

本年度金融資產的收益淨額為4,865萬美元，比上年度的12,620萬美元減少61.45%。其中，本基金的上市及非上市投資項目分別錄得收益淨額5,006萬美元及虧損淨額141萬美元。各上市及非上市投資項目具體的公平價值變動詳見本投資經理討論及分析中「投資回顧」部分。

本年度投資收益比上年度減少12.23%至1,414萬美元(2020年：1,611萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息收入的減少。

項目投資及出售

2021年，本基金不斷努力尋找投資機會並對其嚴格篩選，於年內本基金對資訊科技行業投入了資金，具體完成的直接投資工作包括以下：

2021年3月24日，本基金簽訂了關於北京華順信安科技有限公司(「**華順信安**」)的投資協議及其他相關協議，據此，本基金同意向華順信安出資以參與其新一輪融資並獲得其股權權益，及以折扣後的價格向華順信安的創始股東購買若干華順信安的股權權益，本基金對華順信安的投資金額合計為3,000萬元人民幣，佔其4.29%股權權益。本基金分別於2021年4月9日和7月2日向華順信安項目支付了2,400萬元人民幣(折367萬美元)和600萬元人民幣(折93萬美元)，合計完成支付了上述的3,000萬元人民幣(折460萬美元)投資款。華順信安是一家擁有網絡空間搜尋引擎的網絡安全公司，其專注於安全大數據、網絡空間測繪領域，並主要從事網絡資訊安全領域的技術和產品研發工作。

2021年8月25日，本基金簽訂了關於芯翼信息科技(上海)有限公司(「**芯翼**」)的投資協議及其他相關協議，據此，本基金同意向芯翼出資3,500萬元人民幣以參與其新一輪融資並獲得其1.44%股權權益。本基金於2021年9月9日向芯翼項目支付了3,500萬元人民幣(折542萬美元)的投資款。芯翼是一家廣域低功耗物聯網系統級芯片(SoC)研發公司，致力成為第五代流動通訊(5G)物聯網智能終端SoC世界級廠商，主要布局智能表計、智能安防、智慧交通、智慧城市、共享經濟等場景。

投資經理討論及分析 (續)

項目投資及出售 (續)

2021年11月3日，本基金簽訂了關於安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司(「**訊飛醫療**」)的股權轉讓協議，據此，本基金同意以5,000萬元人民幣的價格從現有股東安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)受讓訊飛醫療0.714%的股權權益。本基金於2021年11月12日支付了5,000萬元人民幣(折780萬美元)的轉讓價款，受讓完成後，本基金持有訊飛醫療的股權比例從3%增加至3.714%。

2021年11月10日，本基金簽訂了關於日照市艾銳光電科技有限公司(「**艾銳光電**」)的投資協議及其他相關協議，據此，本基金同意向艾銳光電出資3,000萬元人民幣以參與其新一輪融資並獲得其2.50%股權權益。本基金於2021年12月9日向艾銳光電支付了3,000萬元人民幣(折472萬美元)的投資款。艾銳光電是一家高速光通訊芯片、光器件、光模組產品的研發製造公司，主要面向光纖到戶(FTTH)、第五代流動通訊(5G)、企業網、及數據中心等市場。

此外，本基金於年內退出了一個可換股債權項目及一個股權投資項目：

本基金於2020年第4季度決定收回對榮寶齋文化有限公司(「**榮寶齋文化**」)的借款，截至2021年6月28日從榮寶齋文化累計收回全部借款本金3億元人民幣及相關利息2,649萬元人民幣(折5,009萬美元)，並正式退出該項投資。本基金投資榮寶齋文化的稅前內部回報率為3.57%。

於2021年7月至12月期間，本基金通過合夥企業在二級市場出售了所持有的全部82.3萬股中科寒武紀科技股份有限公司(「**寒武紀**」)股份，所得淨款為8,060萬元人民幣(折1,266萬美元)，並已完全退出此項目。本基金投資寒武紀的稅前內部回報率為20.83%。

流動資金、財政資源、負債及承擔

本基金於2021年12月31日的現金及現金等價物餘額由上年底之6,036萬美元減少39.30%至3,664萬美元(佔本基金資產總值3.60%)，主要原因是本基金於年內支付了2020年度投資經理表現費及特別股息所致。

於2021年12月31日，本基金並無任何銀行貸款(2020年12月31日：無)。

於2021年12月31日，本基金的承擔為196萬美元(2020年12月31日：501萬美元)，此為已通過批核但未於財務報表中反映，並且為深圳市國科瑞華三期股權投資基金合夥企業(有限合夥)的未到期投資款。

投資經理討論及分析 (續)

匯價波動風險及相關對沖

本基金的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。2021年，人民幣兌美元的匯率錄得2.41%的升幅，這使得持有大量人民幣資產的本基金也因而受惠。本基金目前並無外幣對沖政策。然而，本基金將繼續監察外幣兌換風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

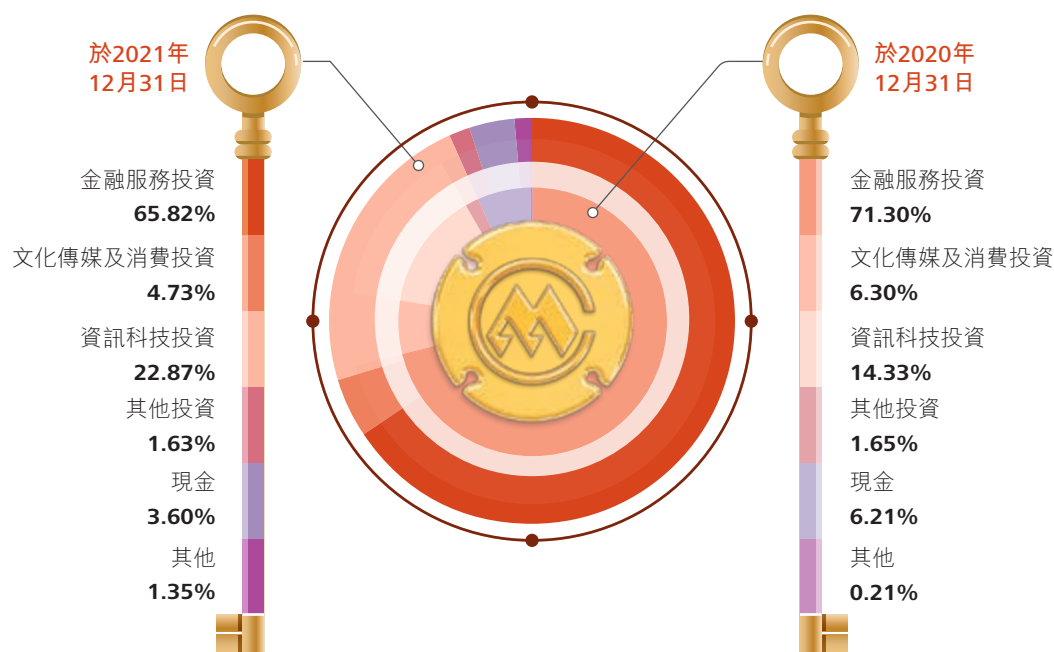
僱員

除一名由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，本基金並無僱用僱員，本基金之投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。

投資組合

本基金於2021年12月31日的投資總值為96,737萬美元，價值分布為金融服務66,985萬美元(佔本基金資產總值65.82%)、文化傳媒及消費4,805萬美元(4.73%)、資訊科技23,287萬美元(22.87%)及其他(含製造、能源及資源，及醫藥等)1,660萬美元(1.63%)。此外，本基金於2021年12月31日之現金及現金等價物為3,664萬美元，佔資產總值3.60%。

資產總值分布





王效釘先生

投資經理董事及總經理

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧

以下為本基金在 2021 年 12 月 31 日所持有的主要投資項目：

項目名稱	總部地點	主要業務	上市(交易所)/		賬面值 百萬元	佔資產 總值 %	佔資產 淨值 %
			非上市				
金融服務：							
#1. 招商銀行股份有限公司	廣東、深圳市	銀行	上海證券交易所		422	41.48	52.40
#2. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市		218	21.44	27.08
#3. 中建投租賃股份有限公司	北京市	融資租賃	非上市		21	2.09	2.64
4. 中國再保險(集團)股份有限公司	北京市	再保險	香港聯合交易所		7	0.64	0.80
5. 華人文化(天津)投資管理有限公司	天津市	基金管理	非上市		2	0.17	0.22
			小計：		670	65.82	83.14
文化傳媒及消費：							
#6. 華人文化產業股權投資(上海)中心 (有限合夥)	上海市	文化產業投資	非上市		28	2.71	3.43
#7. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市		12	1.22	1.54
8. 東方明珠新媒體股份有限公司	上海市	多媒體	上海證券交易所		1	0.15	0.18
9. 雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司	雲南、西雙版納	旅遊	非上市		1	0.06	0.07
10. 青海省青海湖旅遊集團有限公司	青海、西寧市	旅遊	非上市		6	0.59	0.74
			小計：		48	4.73	5.96

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧 (續)

項目名稱	總部地點	主要業務	上市(交易所)/ 非上市		佔資產	佔資產
			賬面值 百萬美元	總值 %	淨值 %	
資訊科技：						
11. 西安金源電氣股份有限公司	陝西、西安市	電網監測系統	新三板 [#]	1	0.09	0.11
#12. 安徽科訊創業投資基金合夥企業 (有限合夥)	安徽、合肥市	資訊科技投資	非上市	11	1.09	1.38
#13. 科大訊飛股份有限公司	安徽、合肥市	智能語音技術	深圳證券交易所	56	5.51	6.96
14. 寧波梅山保稅港區將門創業投資中心 (有限合夥)	北京市	資訊科技投資	非上市	9	0.86	1.09
#15. Pony AI Inc. (小馬智行)	加州、費利蒙	自動駕駛	非上市	34	3.38	4.28
16. 影石創新科技股份有限公司	廣東、深圳市	全景影像產品	非上市	6	0.62	0.78
#17. 安徽訊飛醫療股份有限公司	安徽、合肥市	人工智能醫療	非上市	41	4.01	5.07
#18. 中國銀聯股份有限公司	上海市	金融支付	非上市	51	4.98	6.29
19. 深圳市國科瑞華三期股權投資基金 合夥企業(有限合夥)	北京市	科技及醫療投資	非上市	5	0.48	0.60
20. Flexiv Ltd. (非夕科技)	上海市	自適應機器人	非上市	6	0.54	0.68
21. 北京華順信安科技有限公司	北京市	網絡安全	非上市	3	0.31	0.39
22. 芯翼信息科技(上海)有限公司	上海市	物聯網系統級芯片	非上市	5	0.54	0.68
23. 日照市艾銳光電科技有限公司	山東、日照市	直調激光器	非上市	5	0.46	0.58
小計：				233	22.87	28.89
其他：						
(i) 製造：						
24. 深圳吉陽智能科技有限公司	廣東、深圳市	鋰離子電池 生產設備	非上市	0	0.04	0.06
25. 華勁集團股份有限公司	廣西、南寧市	文化用紙及 生活用紙生產	非上市	4	0.36	0.45
(ii) 能源及資源：						
26. 武漢日新科技股份有限公司	湖北、武漢市	太陽能	新三板 [#]	4	0.40	0.51
(iii) 醫藥：						
27. 南寧匯友興曜股權投資基金 合夥企業(有限合夥)	廣西、南寧市	生物製藥投資	非上市	4	0.37	0.47
小計：				12	1.17	1.49
合計：				963	94.59	119.48

本基金於 2021 年 12 月 31 日的十大投資

註：新三板指全國中小企業股份轉讓系統

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)是中國首家由企業創辦的股份制商業銀行，其總部設於廣東省深圳市，並分別於2002年在上海證券交易所及2006年在香港聯合交易所上市。於2021年12月31日，本基金仍持有招商銀行A股5,520萬股，佔其已發行總股本0.219%，相應投資成本為15,461萬元人民幣(折1,979萬美元)。2021年7月，本基金獲招商銀行派發2020年度現金紅利6,916萬元人民幣。

於2021年12月底，本基金所持招商銀行權益的賬面值為42,216萬美元，比上年底的37,170萬美元，增加13.58%。2021年度，在本基金的未實現收益中來自招商銀行的金額為4,072萬美元，同比減少19.97%。

招商銀行於2022年3月19日公布其2021年經審計淨利潤為1,199億元人民幣，同比增加23.20%。

2021年5月20日，招商銀行公布已收到歐洲中央銀行批准其在盧森堡設立並由其全資擁有的招商銀行(歐洲)有限公司(「招銀歐洲」)的批覆。招銀歐洲的註冊資本為5,000萬歐元，其設立將有助招商銀行的市場拓展進一步國際化。

2021年6月1日，招商銀行公布中國銀行保險監督管理委員會(「中國銀保監會」)已批覆同意其受讓由平安信託有限責任公司和中國平安人壽保險股份有限公司合計持有的台州銀行14.8559%的股份，同時，招商銀行已簽署股權轉讓協議及支付了股權轉讓價款。此項交易完成後，招商銀行將累計持有台州銀行24.8559%股份。台州銀行是經營小微金融的代表，招商銀行表示此次股權增持將有助其提升對小微企業的金融服務能力。

2021年6月25日，招商銀行股東大會通過招商銀行2021-2023年資本規劃目標，其設置為：規劃期內，核心一級資本充足率、一級資本充足率及總資本充足率分別達到並保持在10.0%、11.0%和13.0%以上。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

2021年12月3日，招商銀行公布已獲中國銀保監會批准其子公司招銀理財有限責任公司(「招銀理財」)增資擴股及變更註冊資本。戰略投資者JPMorgan Asset Management (Asia Pacific) Limited(「摩根資產管理」)將出資26.67億元人民幣認購招銀理財10%的股權，增資完成後，招銀理財的註冊資本將由50億元人民幣增加至約55.6億元人民幣，招商銀行和摩根資產管理對招銀理財的持股比例分別為90%和10%。招銀理財將可藉此借鑑摩根資產管理作為國際領先資產管理機構在金融科技、投資研究、風險管理等方面的豐富經驗。

2021年12月7日，經中國銀保監會和中國人民銀行批准，招商銀行完成在全國銀行間債券市場發行無固定期限資本債券，規模為430億元人民幣，在第5年及之後的每個付息日附發行人有條件贖回權。本期債券募集的資金將依據適用法律和監管部門的批准，補充招商銀行的其他一級資本。

本基金於2021年並無出售任何招商銀行A股股份。

中誠信託有限責任公司(「中誠信託」)成立於1995年，其總部設於北京市，主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資，是國內信託業首家擁有國際業務全牌照的信託公司。於2021年12月31日，本基金持有中誠信託6.94%權益，投資成本合共5,049萬美元。2021年6月，中誠信託宣派2020年度現金紅利，本基金可獲扣稅前現金紅利合計204萬美元。

於2021年12月底，本基金所持中誠信託權益的賬面值為21,816萬美元，比上年底的21,590萬美元，增加1.05%。2021年度，在本基金的未實現收益中來自中誠信託的金額為負304萬美元，上年度的金額為2,656萬美元。

2021年中誠信託未經審計淨利潤為9.58億元人民幣，同比減少10.55%。年內的佣金及手續費收入、利息收入均較上年上升；另外，年內信用減值損失較上年增加，而投資收益和公平價值變動收益則較上年減少。因應監管機構加強監管及壓縮通道業務規模的要求，中誠信託的信託規模較上年有所下降，但佣金及手續費收入仍然上升，原因是中誠信託持續優化業務結構，中誠信託的主動管理類信託規模及其佔中誠信託總信託規模的比例均較上年上升。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧 (續)

2021年，中國銀保監會繼續對信託公司的房地產信託資產規模設上限，亦對信託公司非標準化債權類資產在信託管理資產規模中的佔比設上限，並對非投資類信託業務模式進行嚴格劃分，防止出現明股實債的情況；同時，監管部門繼續要求信託公司進一步壓縮通道業務規模。因此，中誠信託須在退出原有房地產信託項目後才可進行新項目，而且須尋求既符合沒有違反監管部門最新規定又盡量減少對業務影響的安排，同時亦須因應市場情況更加審慎評估項目，導致其開展房地產信託新業務的難度加大。目前的傳統業務中，房地產信託業務仍是中誠信託的重要收入和利潤來源。為進一步優化信託業務結構，中誠信託表示將大力發展標準化資產的信託業務及積極推進股權投資信託業務。同時，其將大力發展資產證券化、家族信託等服務信託業務，並會通過發展公益慈善信託提升公司品牌價值和行業影響力。此外，中誠信託與其第一大股東中國人民保險集團在2021年9月8日公布，雙方合作的首單保險金信託在廣州成功簽約，雙方表示未來還將加大在保險金信託等業務領域的合作。

中誠信託不時排查手上信託項目以甄別可能有潛在風險的項目及審視其相關風險保障措施，並已逐步縮減與若干房地產發展商的信託合作規模。鑑於2021年下半年先後有多家大型房地產發展商傳出發生財務困難的報道，中誠信託表示將密切留意會否對中誠信託的現有項目構成潛在影響，並在需要時儘早採取相應風險保障措施以保障信託產品投資者的利益。

中誠信託在2021年先後獲多家財經傳媒機構頒發獎項，例如，上海證券報的「最佳創新信託產品獎」，證券時報的「2021年優秀社會責任信託公司獎」，金融時報的「2021年最佳穩健成長信託公司獎」，金融界領航中國的年度「傑出研發創新獎」及「傑出標品信託產品獎」等。

中誠信託於2020年11月27日召開的臨時股東會通過以資本公積轉增註冊資本方案，即將註冊資本由24.57億元人民幣增至48.50億元人民幣，因申請工作上的文件延誤，於2022年1月20日北京銀保監局才公布關於中誠信託變更註冊資本的批覆。方案實施完成後，本基金在中誠信託的持股比例維持不變。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

中建投租賃股份有限公司(「中建投租賃」)於1989年於北京市成立，是國內領先的獨立類融資租賃企業，主要於信息技術、高端裝備製造、健康環保新能源及其他領域從事融資租賃業務。本基金於2015年10月投資2.46億元人民幣(折3,878萬美元)，於2021年12月31日持有中建投租賃4.98%權益。

於2021年12月底，本基金所持中建投租賃權益的賬面值為2,130萬美元，比上年底的4,966萬美元，減少57.11%。2021年度，在本基金的未實現收益中來自中建投租賃的金額為負2,920萬美元，上年度的金額為1,724萬美元。

2021年，中建投租賃嚴格落實各級監管要求，紮實開展業務，堅守風險底線，確保穩中求進。因所處行業監管趨嚴，且新冠肺炎疫情期間很多其客戶相關行業受影響較大，出於風險的謹慎判斷，中建投租賃風險撥備計提金額比上年增長較大，導致其2021年未經審計淨利潤較上年有所下降。

中建投租賃已於2017年5月初將申請首次公開發行股票(IPO)的材料報送至中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)。中建投租賃仍在排隊等候中國證監會的審核，截至2021年12月31日，其在上海證券交易所主板上市申請的排隊審核位列第3名。

中建投租賃在2018至2021年連續四年獲評「北京市信用AAA級企業」，同時在2021年獲中國外商投資企業協會評為「中國融資租賃年度公司」。

中國再保險(集團)股份有限公司(「中再保」)源於1949年成立的新中國第一家保險公司(中國人民保險公司)，其總部設於北京市，並於2015年10月於香港聯合交易所上市。中再保是國內目前規模最大的本土再保險集團，其業務除再保險以外，還涵蓋直接保險、資產管理、保險經紀及保險傳媒。本基金分別於2015年11月至12月及2016年2月至4月期間以每股2.23港元的平均價格在二級股票市場購入中再保6,724萬股H股股份，投資金額總計1.50億港元(折1,931萬美元)。於2021年12月31日，本基金持有中再保6,724萬股H股股份，佔其已發行總股本0.158%。2021年8月，本基金獲中再保派發2020年度經扣稅後現金紅利298萬港元。

於2021年12月底，本基金所持中再保權益的賬面值為647萬美元，比上年底的685萬美元，減少5.55%。

中再保於2021年10月28日公布其2021年前三季度保險業務的未經審計淨利潤為57億元人民幣，同比減少7.62%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧 (續)

2021年12月28日，中再保發布「數字中再2.0」戰略，在數字化架構、組織變革、數據資產化、平台生態化等方面，都進行了戰略性謀篇布局，希望2025年底中再保基本實現數字化轉型目標。

華人文化(天津)投資管理有限公司(「華人文化管理公司」)成立於天津市，註冊資本為6,000萬元人民幣。本基金於2010年4月投資462萬元人民幣(折68萬美元)並持有華人文化管理公司7.70%權益。華人文化管理公司為華人文化產業投資基金(詳見下文關於華人文化產業投資基金部分)的普通合夥人兼管理人，負責執行華人文化產業投資基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策等工作。

於2021年12月底，本基金所持華人文化管理公司權益的賬面值為175萬美元，比上年底的135萬美元，增加29.63%。

投資期內，華人文化管理公司協助華人文化產業投資基金合共投資了7個項目，及後完成出售東方購物、上海翡翠東方傳播有限公司、人人有限公司和IMAX China Holding, Inc.這4個項目。目前，其積極為星空中國、上海東方夢工廠有限公司(「東方夢工廠」)和北京微影時代科技有限公司(「微影時代」)項目安排退出。

華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「華人文化產業投資基金」)成立於上海市，是第一個獲國家發展和改革委員會備案的文化產業基金，資金規模為20億元人民幣。華人文化產業投資基金的存續期為10年(註：已獲全體有限合夥人同意兩度延長，即合共延長4年，以配合項目的退出進度)，投資範圍包括廣播影視、出版發行、動漫及新媒體行業等重點項目。華人文化產業投資基金的普通合夥人兼管理人為本基金已參股的華人文化管理公司。本基金於2010年4月同意向華人文化產業投資基金以分期方式投資2億元人民幣，佔其權益的比例10%。本基金自2010年6月起陸續向其支付投資款，金額累計15,866萬元人民幣(折2,476萬美元)，佔本基金承諾投資金額2億元人民幣的79.33%。華人文化產業投資基金目前已進入投資退出後期階段，本基金已獲確認毋須再對其出資。此外，截至2021年12月底，本基金累計獲華人文化產業投資基金實際現金分配2.37億元人民幣，約佔本基金累計實際投資金額的149%。

於2021年12月底，本基金所持華人文化產業投資基金權益的賬面值為2,761萬美元，比上年底的2,779萬美元，減少0.65%。

於2021年12月底，華人文化產業投資基金的未經審計資產淨值為17.38億元人民幣，比上年底的經審計資產淨值減少1.61%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

截至2021年12月底，華人文化產業投資基金已完成4個項目的退出，而目前仍然持有的項目共有3個，分別為星空中國、東方夢工廠和微影時代。其中，星空中國的國內經營主體——上海燦星文化傳媒股份有限公司最終未獲深圳證券交易所創業板上市委員會審核通過其上市申請。及後，其重組了新的主體——星空華文控股有限公司，目前正積極籌備港股上市計劃，並已於2021年11月12日在香港聯合交易所網站刊登其上市申請資料。

NBA China, L.P. (「NBA中國」)是於2007年在開曼群島成立的有限合夥人實體，負責美國NBA大中華區的所有業務，包括大中華區的電視轉播權、廣告、贊助、活動、數碼媒體、商品銷售的授權及其他各項新業務。本基金於2008年投資2,300萬美元，佔有NBA中國的1%合夥權益。之後本基金於2017年獲NBA中國累計返還投資本金2,300萬美元，因而本基金投資NBA中國的投資本金已全部收回。於2021年12月31日，本基金仍持有NBA中國的1%合夥權益。本基金分別於2021年1月及2022年第1季度收到NBA中國現金分配48.5萬美元及139萬美元。

於2021年12月底，本基金所持NBA中國權益的賬面值為1,241萬美元，比上年底的298萬美元，增加316.44%。2021年度，在本基金的未實現收益中來自NBA中國的金額為943萬美元，上年度的金額為負1,165萬美元。

2021年4月8日，海口觀瀾湖旅遊產業園區的NBA籃球訓練中心正式對外開放。該中心擁有5個符合國際籃球聯合會標準的專業室內籃球場，另外還有健身房、康復中心、培訓室、零售店、室內游泳池、醫療室、球員公寓和球員餐廳等配套設施。NBA認證的教練將負責該園區的籃球訓練和球員發展工作，並設計專業的籃球訓練課程。

2021年6月22日，NBA中國和小鵬汽車共同宣布，小鵬汽車正式成為NBA中國官方市場合作夥伴，合作關係為期三年，小鵬汽車是首家與NBA中國合作的智能汽車品牌。

2021年7月2日，NBA中國與騰訊音樂娛樂集團(TME)共同宣布正式達成戰略合作關係，TME成為NBA中國官方音樂合作夥伴。在此合作中，雙方將通過打造聯合主題歌曲及聯合音樂人為NBA賽季助威和建立NBA播客內容生態及推出聯合會員等系列舉措，讓「聲音X籃球」的組合產生聯動，最終為廣大球迷提供形式新穎及主題豐富的NBA內容。

2021年7月19日，NBA中國與花旗銀行(中國)有限公司共同宣布建立市場合作夥伴關係。雙方將展開一系列聯名推廣活動。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

2021年10月18日，NBA中國與快手宣布雙方達成多年戰略合作夥伴關係，快手成為NBA中國首個內容二創媒體合作夥伴、NBA官方短視頻平台及NBA視頻內容創作社區，雙方將圍繞NBA賽事內容及快手體育生態，在內容、品牌商業化、直播電商等多個領域展開合作。

2021年12月25日，NBA天津旗艦店正式開業，這是NBA中國與中國領先的運動零售與服務商滔搏運動繼北京、廣州之外攜手打造的第三家旗艦店，旨在為消費者帶來全新場景化消費體驗和探索沉浸式場景IP的新可能。

東方明珠新媒體股份有限公司(「東方明珠」)(即合併重組後的新經營主體)是由上海文化廣播影視集團有限公司(「上海文廣集團」)旗下原有上市公司百視通新媒體股份有限公司(「百視通」)吸收合併原有上市公司上海東方明珠(集團)股份有限公司，並同時由大股東上海文廣集團注入相關廣告、內容製作及新媒體等資產後，再將百視通更名為東方明珠的新經營主體。該次重組於2015年6月完成。本基金於2015年5月通過合夥企業投資1.20億元人民幣(折1,962萬美元)並實益擁有東方明珠A股370萬股。之後，本基金因在2018年獲得東方明珠所派發的111萬股轉增股而實益擁有東方明珠A股481萬股。2020年10月，為本基金持有東方明珠股份的合夥企業因存續期滿解散，並已改由本基金直接持有該批股份。2020年11月至12月期間，本基金合共出售了所持有的327萬股東方明珠A股股份，所得淨款為3,116萬元人民幣(折474萬美元)。於2021年3月，本基金再出售了所持有的55萬股東方明珠A股股份，所得淨款為530萬元人民幣(折81萬美元)。於2021年12月31日，本基金仍持有99.5萬股東方明珠A股股份，佔其已發行股本0.029%。本基金將繼續擇機出售剩餘股份。2021年6月，本基金獲東方明珠派發2020年度現金紅利27萬元人民幣。

於2021年12月底，本基金所持東方明珠權益的賬面值為148萬美元，比上年底的211萬美元，減少29.86%。

東方明珠於2021年9月16日公布擬通過上海聯合產權交易所公開掛牌轉讓全資子公司上海東方龍新媒體有限公司(「東方龍」)50%股權，旨在引入戰略投資者，為東方龍未來發展提供新的思路和啟發，及實現流媒體戰略的轉型升級。東方明珠於2021年12月29日公布已引入四家戰略投資者及完成相關工商登記變更。

東方明珠於2021年10月30日公布其2021年前三季度未經審計淨利潤為10億元人民幣，同比減少23.44%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司(「金瀾湄旅遊」)於2016年於雲南省西雙版納傣族自治州猛臘縣成立，註冊資本為1億元人民幣。金瀾湄旅遊立足雲南放眼國際，致力於瀾滄江—湄公河流域的旅遊及綜合航運業務。金瀾湄旅遊乃由本基金與在上海上市的公司雲南城投置業股份有限公司(「雲南城投」)等共同組建成立，雲南城投和本基金的佔股比例分別為35%和20%。2016年10月，本基金完成對金瀾湄旅遊的出資1,000萬元人民幣(折149萬美元)。2021年7月，金瀾湄旅遊第一大股東雲南城投將其持有的35%金瀾湄旅遊股權轉讓予其關連方雲南康啓企業管理有限公司。

於2021年12月底，本基金所持金瀾湄旅遊權益的賬面值為57萬美元，比上年底的69萬美元，減少17.39%。

2021年，公司在積極推進旅遊碼頭建設項目工作的同時，完成了60客位小型客船的驗收工作，並已正常開展經營活動。但西雙版納旅遊業持續受到新冠肺炎疫情影響，2021年全自治州多次暫停跨省旅遊，以致金瀾湄地區旅遊業，特別是航運旅遊業務受阻，最終對公司經營產生較嚴重的負面影響。

青海省青海湖旅遊集團有限公司(「青海湖旅遊」)於2008年於青海省西寧市成立，是一家以國家5A級景區青海湖為核心的旅遊業務經營公司，其主要業務為以圍繞青海湖及周邊所轄範圍的旅遊產品開發、運營及服務。本基金同意向青海湖旅遊提供一筆為期3年合共2億元人民幣的借款，並在該期間於滿足若干先決條件下有權選擇將上述債權轉換成青海湖旅遊的股權。2017年8月及9月，本基金分別借出了5,000萬元人民幣(折750萬美元)和1.5億元人民幣(折2,293萬美元)，合計借款為2億元人民幣(折3,043萬美元)。

根據2019年5月9日本基金與青海湖旅遊所簽訂的借款及轉股權協議之補充協議，本基金已在2020年底前累計獲青海湖旅遊退還全部借款金額2億元人民幣。本基金另於2021年1月22日與青海湖旅遊簽署利息延期支付確認函，據此，青海湖旅遊可將上述2億元人民幣借款對應的利息延期至2022年6月30日支付。本基金將繼續密切關注利息的回收事宜，及待其股份制重組時，研究是否行使上述補充協議項下額度最高為2億元人民幣的轉股權利。

於2021年12月底，本基金所持青海湖旅遊債權的賬面值為598萬美元，比上年底的548萬美元，增加9.12%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

2021年由於持續受到新冠肺炎疫情影響，青海湖旅遊景區遊客數量仍然未能恢復至疫情前的水平。為改善經營狀況，目前青海湖旅遊正積極縮減開支，同時在疫情可控的情況下，加大景區宣傳力度以吸引遊客，目前遊客數量穩步增長。

西安金源電氣股份有限公司(「金源電氣」)於2001年於陝西省西安市成立，是主要從事電網輸電線路及變電設備智能在線監測系統的研發與生產的高新技術企業。金源電氣股票於2016年1月實現在新三板掛牌交易。本基金於2011年1月投資2,000萬元人民幣(折303萬美元)，於2021年12月31日持有金源電氣289萬股股份，佔其已發行股本4.825%。

於2021年12月底，本基金所持金源電氣權益的賬面值為92萬美元，比上年底的86萬美元，增加6.98%。

金源電氣於2021年8月20日公布其2021年上半年未經審計淨虧損為650萬元人民幣，虧損比上年同期增加82.04%。虧損增加的主要原因是期內銷售費用和研發費用同比增加所致。

2021年第4季度，金源電氣所在地持續零星爆發新冠肺炎疫情；2021年12月，西安市採取全市社區和單位封閉式管理。此次疫情及防控措施預期對金源電氣短期經營業績產生一定影響。

近年來，在線監測裝置市場競爭日益加劇，產品利潤空間不斷壓縮。且金源電氣研發項目周期較長，研發投入較大，其雖然擁有了一定的技術和市場，但面臨現有競爭者和即將進入者在產品技術先進性、品質穩定性、市場銷售網絡、售後服務等多方面的競爭，存在其市場佔有率可能下降的風險。

投資經理討論及分析(續)

投資回顧(續)

安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「科訊創投基金」)於2015年12月於安徽省合肥市成立，基金規模為6.02億元人民幣，存續期為7至9年。其主要的投資目標為中國境內互聯網及應用人工智能的相關產業，如教育、醫療、旅遊、汽車、物聯網(IoT)、智能硬件、信息安全、電子商務、互動娛樂、智能玩具、機器人及互聯網廣告方面的企業。科訊創投基金的普通合夥人兼管理人為蕪湖科訊投資管理合夥企業(有限合夥)，其負責執行科訊創投基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策工作。本基金承諾向科訊創投基金以分期方式投入認繳金額9,000萬元人民幣，持有權益的比例為14.95%。本基金自2016年12月起陸續向其支付認繳款，金額累計9,000萬元人民幣(折1,328萬美元)，即本基金已向其支付全部承諾認繳金額。此外，截至2021年12月底，本基金累計獲科訊創投基金現金分配4,534萬元人民幣。

於2021年12月底，本基金所持科訊創投基金權益的賬面值為1,113萬美元，比上年底的1,233萬美元，減少9.73%。

於2021年12月底，科訊創投基金的經審計資產淨值為23.13億元人民幣，比上年底的經審計資產淨值增加359.84%。

截至2021年12月底，科訊創投基金已完成對27個項目的投資。目前，科訊創投基金已進入投資退出期。2021年全年有10個項目完成了新一輪增資，及3個項目完成了部分退出(其中包括訊飛醫療)。

科大訊飛股份有限公司(「科大訊飛」)成立於1999年，其總部設於安徽省合肥市，於2008年5月於深圳證券交易所中小板上市，是一家專業從事智能語音及語言技術、人工智能技術研究、軟件及芯片產品開發、語音信息服務及電子政務系統集成的國家級骨幹軟件企業。本基金於2016年11月至12月期間以每股19.09元人民幣(經調整)的平均價格在二級股票市場購入454萬股科大訊飛A股股份，投資金額合共1.30億元人民幣(折1,883萬美元)。於2021年12月31日，本基金因在2018年獲得科大訊飛所派發的227萬股轉增股而合共持有681萬股科大訊飛A股股份，佔其已發行股本0.293%。2021年6月，本基金獲科大訊飛派發2020年度經扣稅後現金紅利131萬元人民幣。

於2021年12月底，本基金所持科大訊飛權益的賬面值為5,610萬美元，比上年底的4,261萬美元，增加31.66%。2021年度，在本基金的未實現收益中來自科大訊飛的金額為1,227萬美元，同比增加94.79%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

科大訊飛於2021年7月19日完成實施非公開發行股票方案，實際發行股票數量為76,393,048股，其中70,401,437股發行予公司實際控制人之一劉慶峰先生，5,991,611股發行予劉慶峰先生為實際控制人的公司，發行價格每股為33.58元人民幣，募集資金淨額25.37億元人民幣，科大訊飛的股份總數已從22.24億股增至23.00億股。此次配售所得資金全部用於補充公司流動資金，以充實公司資本實力，優化公司資產結構，提高抗風險能力。

2021年12月14日，科大訊飛公布其所實施的股票激勵計劃及以每股26.48元人民幣的價格向2,240名激勵對象(包括中高層管理人員及核心技術(業務)人員)所授予的2,424.92萬股限制性股票於2021年12月15日上市，公司股本已從23.00億股增至23.25億股。

科大訊飛於2021年10月27日公布其2021年前三季度未經審計淨利潤為7.29億元人民幣，同比增加31.48%。淨利潤增加的主要原因是由公司人工智能核心技術驅動的各項業務加速落地，教育及消費者業務等業務拓展，最終使得銷售規模擴大所致。

寧波梅山保稅港區將門創業投資中心(有限合夥)(「將門創投基金」)於2016年9月在浙江省寧波市成立，基金總認繳出資額為4.1億元人民幣(實繳出資額為2.62億元人民幣)，存續期為5至7年。其主要的投資目標為中國境內的機器智能、物聯網(IoT)、自然人機交互、企業計算等領域的初創公司。將門創投基金的普通合夥人兼管理人為將門投資管理顧問(北京)有限公司，其負責執行將門創投基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策工作。本基金於2018年1月完成對將門創投基金全部承諾認繳出資額3,000萬元人民幣(折474萬美元)的支付，於2021年12月31日，佔將門創投基金實繳出資額的11.45%。此外，截至2021年12月底，本基金累計獲將門創投基金現金分配763萬元人民幣。

於2021年12月底，本基金所持將門創投基金權益的賬面值為879萬美元，比上年底的486萬美元，增加80.86%。

截至2021年12月底，將門創投基金已完成對19個項目的投資，總投資金額2.33億元人民幣。目前，將門創投基金已進入投資退出期。2021年全年有10個項目完成了新一輪增資，及有1個項目完成部分退出。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧 (續)

Pony AI Inc. (「小馬智行」)於2016年12月在美國矽谷成立，是一家中國自動駕駛方案技術研發公司。本基金於2018年7月及於2019年4月合共向小馬智行投資861萬美元，並持有小馬智行0.889%權益。小馬智行於2021年1月完成了由加拿大艾安大略省教師退休基金會旗下的科創投資平台領投的新一輪融資，投後估值達到53億美元，本基金持有的小馬智行權益因而被攤薄至0.670%。2022年3月，小馬智行完成另一輪新融資的首階段，投後估值達到87億美元，本基金持有的小馬智行權益由0.670%被攤薄至0.655%。

於2021年12月底，本基金所持小馬智行權益的賬面值為3,444萬美元，比上年底的3,519萬美元，減少2.13%。2021年度，在本基金的未實現收益中來自小馬智行的金額為負75萬美元，上年度的金額為2,657萬美元。

截至2021年12月底，小馬智行自動駕駛總里程積累已超過600萬公里。中國一線城市的MPI(即每兩次人工干預之間行駛的平均里程數)達到了1萬英里，超過了一線城市人類司機的平均值。2022年1月20日，小馬智行公開第六代面向L4車規級量產設計的自動駕駛軟硬件系統外型設計、感測器及計算平台方案。第一批搭載該系統的車型為豐田S-AM(SIENNA(賽那) Autono-MaaS)，即一款基於7座賽那的混合電動平台，預計將於2022年在國內開啟道路測試，並於2023年上半年投入自動駕駛出行服務(Robotaxi)的日常運營。

影石創新科技股份有限公司(「影石創新」)於2015年7月在廣東省深圳市成立，是一家致力於成為全球領先的全景影像產品的研發製造商。本基金分別於2019年9月及11月投資2,000萬元人民幣(折283萬美元)及1,000萬元人民幣(折144萬美元)，即合共3,000萬元人民幣(折427萬美元)，並持有影石創新1.625%權益。

於2021年12月底，本基金所持影石創新權益的賬面值為631萬美元，比上年底的329萬美元，增加91.79%。

影石創新於2020年10月23日提交了在上交所科創板上市的申請並於2021年9月16日獲得審核通過，目前正在提交中國證監會申請註冊階段。

根據上市文件，影石創新2021年前三季度經審閱的淨利潤為2.08億元人民幣，同比增加129.47%。而其截至2020年12月31日過去三個年度的經審計淨利潤按倒年序分別為1.20億元人民幣、5,628萬元人民幣及1,829萬元人民幣。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧 (續)

安徽訊飛醫療股份有限公司(「訊飛醫療」)於2016年成立於安徽省合肥市高新開發區，是一家初創型人工智能醫療企業。本基金於2020年2月投資6,000萬元人民幣(折860萬美元)並持有訊飛醫療3%權益。2021年11月，本基金再次以受讓現有股權方式投資5,000萬元人民幣(折780萬美元)並取得訊飛醫療0.714%權益。因此，本基金對訊飛醫療合共投資了1.1億元人民幣(折1,640萬美元)。2021年12月，訊飛醫療完成股份制改造，公司名稱由原來的「安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司」變更為「安徽訊飛醫療股份有限公司」；同時通過新發行註冊資本完成增資。緊隨此次增資完成後，及截至2021年12月31日，本基金持有訊飛醫療3.514%權益。

於2021年12月底，本基金所持訊飛醫療權益的賬面值為4,083萬美元，比上年底的1,459萬美元，增加179.85%。2021年度，在本基金的未實現收益中來自訊飛醫療的金額為1,779萬美元，同比增加248.60%。

2021年8月3日，訊飛醫療的控股公司科大訊飛的董事會審議通過了《關於擬籌劃控股子公司分拆上市的議案》，同意籌劃訊飛醫療分拆上市事項，並計劃在分拆上市完成後，仍將維持對訊飛醫療的控股權。

訊飛醫療的控股公司科大訊飛在其於2021年8月24日發布的2021年上半年報告中披露其智慧醫療業務板塊營業收入為9,989萬元人民幣，同比增加34.21%。

中國銀聯股份有限公司(「中國銀聯」)於2002年3月成立，其總部設於上海市，是金融支付行業的龍頭企業，其主要負責建設和運營全國統一的銀行卡跨行資訊交換網絡、提供銀行卡跨行資訊交換相關的專業化服務、管理和經營「銀聯」品牌，及制定銀行卡跨行交易業務規範和技術標準。本基金於2020年6月投資2.2億元人民幣(折3,112萬美元)並持有中國銀聯0.17%權益。2021年9月，本基金獲中國銀聯派發2020年度現金紅利130萬元人民幣。

於2021年12月底，本基金所持中國銀聯權益的賬面值為5,064萬美元，比上年底的4,719萬美元，增加7.31%。2021年度，在本基金的未實現收益中來自中國銀聯的金額為226萬美元，同比減少82.26%。

2021年10月8日，中國銀聯發布2021年國慶黃金假期銀聯網絡交易數據。2021年國慶假期，銀聯網絡交易金額達到2.72萬億元人民幣，交易筆數達到48.63億筆，日均交易筆數同比增長31.73%。雲閃付APP交易金額同比增長63%，交易筆數同比增長47%，日均交易用戶同比增長近四成。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

2021年11月1日至11日，中國銀聯處理網絡支付交易筆數、金額同比增長20.47%和17.43%。中國銀聯為「雙十一」交易洪峰的平穩渡過提供了堅實的支付保障，也為用戶提供了安全快速和高效便捷的支付體驗。

深圳市國科瑞華三期股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「國科瑞華三期基金」)於2020年2月在廣東省深圳市成立，基金總認繳出資額為60億元人民幣(目前實繳出資額為45億元人民幣)，存續期為8至10年。其主要的投資目標為包括智能製造、智能產品和服務、大數據和雲計算、人工智能、物聯網(IoT)、區塊鏈、生物工程、芯片和傳感器、操作系統、核心模塊、通訊網絡、材料等新興技術方面的企業。國科瑞華三期基金的普通合夥人兼管理人為中國科技產業投資管理有限公司，其負責執行國科瑞華三期基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策工作。本基金通過北京國科瑞孚股權投資基金(有限合夥)持有國科瑞華三期基金的份額，本基金的承諾認繳出資額為5,000萬元人民幣，並以分期方式出資，佔國科瑞華三期基金實繳出資額的1.11%。本基金分別於2020年9月、11月及2021年8月完成對國科瑞華三期基金認繳金額1,250萬元人民幣(折185萬美元)、1,250萬元人民幣(折190萬美元)及1,250萬元人民幣(折193萬美元)的支付，合計支付了3,750萬元人民幣(折568萬美元)，佔本基金承諾認繳金額的75%。

於2021年12月底，本基金所持國科瑞華三期基金權益的賬面值為484萬美元，比上年底的383萬美元，增加26.37%。

截至2021年12月底，國科瑞華三期基金已完成對45個項目的投資，已批准的總投資金額為27.80億元人民幣。目前在國科瑞華三期基金所投企業中，有1家已在上交所科創板通過審核並通過註冊，待掛牌上市；有3家已向國內創業板及上交所科創板遞交申請IPO材料，另有5家預計於2022年內遞交申請IPO材料。

Flexiv Ltd. (「非夕科技」)於2016年6月在美國矽谷成立，是一家中國研發和應用自適應機器人的科技公司，為不同行業的客戶提供基於非夕科技機器人系統的整體和創新性的解決方案和服務。本基金於2020年12月投資500萬美元並持有非夕科技1.67%權益。

於2021年12月底，本基金所持非夕科技權益的賬面值為550萬美元，比上年底的500萬美元，增加10.00%。

非夕科技的主要產品並針對4公斤負載的拂曉機器人(Rizon 4)在持續進行成本控制、提升穩定性和迭代軟件算法，並已經在2021年11月獲得由國際知名的第三方認證機構Intertek頒發的歐盟CE認證證書和北美ETL認證證書，成為行業首個通過ETL認證的七軸力控型機器人。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

北京華順信安科技有限公司(「華順信安」)於2018年在北京市成立，是一家擁有網絡空間搜尋引擎的網絡安全公司，其專注於安全大數據、網絡空間測繪領域，並主要從事網絡資訊安全領域的技術和產品研發工作。本基金分別於2021年4月及7月完成對華順信安2,400萬元人民幣(折367萬美元)及600萬元人民幣(折93萬美元)的出資，合計支付了3,000萬元人民幣(折460萬美元)並持有其4.29%權益。

於2021年12月底，本基金所持華順信安權益的賬面值為315萬美元。

2021年，華順信安積極與有關政府部門密切合作，大力推進城市級網絡安全建設和信息科技應用創新產業新產品的開發和推廣工作；同時為滿足戰略布局及業務發展需要，正協調籌備多個海內外城市辦事處，並在拓展海內外市場業務的同時增強新技術和產品儲備。

芯翼信息科技(上海)有限公司(「芯翼」)於2017年3月在上海市張江區成立，是一家廣域低功耗物聯網系統級芯片(SoC)研發公司，致力成為第五代流動通訊(5G)物聯網智能終端SoC世界級廠商，主要布局智能表計、智能安防、智慧交通、智慧城市、共享經濟等場景。本基金於2021年9月對芯翼投資3,500萬元人民幣(折542萬美元)，並持有芯翼1.44%權益。

於2021年12月底，本基金所持芯翼權益的賬面值為550萬美元。

截至2021年12月底，芯翼XY1100芯片已經獲得幾乎所有的模組廠、大量行業頭部客戶和方案設計公司的規模訂單，公司收入正在加速增長。第二代產品並專為智能表計研發的系統級芯片XY2100預計近期回片；中速物聯網CAT-1芯片也在積極研發中。

日照市艾銳光電科技有限公司(「艾銳光電」)於2016年8月在山東省日照市成立，是一家高速光通訊芯片、光器件、光模組產品的研發製造公司，主要面向光纖到戶(FTTH)、第五代流動通訊(5G)、企業網、及數據中心等市場。本基金於2021年12月對艾銳光電投資3,000萬元人民幣(折472萬美元)，並持有艾銳光電2.50%權益。

於2021年12月底，本基金所持艾銳光電權益的賬面值為471萬美元。

截至2021年12月底，艾銳光電已獲某中國頭部客戶認可並開始批量供貨，包括10G-EPON PR30 OLT和XG-COMBO D2/E1 OLT；工業級10G-EPON產品在美國市場也進入了小批量測試階段，2021年公司已經實現盈利。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

深圳吉陽智能科技有限公司(「吉陽智能」)於2006年於廣東省深圳市成立，是國內領先的鋰離子電池和超級電容器生產裝備及自動化生產線的專業製造商。本基金於2010年5月投資2,000萬元人民幣(折293萬美元)。由於吉陽智能其他股東在2021年12月完成對吉陽智能增資，本基金持有吉陽智能的權益由5.31%被攤薄至5.08%。另外，2022年1月，因某一線鋰電池生產商根據與吉陽智能於2020年簽署的可轉債協議行使換股權，使得本基金持有吉陽智能的權益進一步由5.08%被攤薄至2.35%。

於2021年12月底，本基金所持吉陽智能權益的賬面值為45萬美元，比上年底的31萬美元，增加45.16%。

自2021年度，吉陽智能在把重點放在客戶結構調整的基礎上，調整為優先服務某一線鋰電池生產商，主要因為公司重點研發的激光模切分一體機以及卷繞機獲得該一線鋰電池生產商認可並獲得大額訂單。吉陽智能2021年實現轉虧為盈並錄得未經審計淨利潤3,660萬元人民幣。

華勁集團股份有限公司(「華勁集團」)是由位於廣西壯族自治區南寧市的兩家造紙廠於1998年合併成立的股份制企業，主要從事高質量文化用紙與生活用紙的研發、生產與銷售。本基金於2012年1月對華勁集團投資11,999萬元人民幣(折1,900萬美元)並持有華勁集團7.10%權益。

於2021年12月底，本基金所持華勁集團權益的賬面值為362萬美元，比上年底的636萬美元，減少43.08%。

2021年，大宗原材料價格上漲、市場通脹預期顯現和產品價格波動起伏，導致造紙行業不穩定和不確定因素增多。華勁集團積極抓好漿紙生產、紙品銷售和林業經營等日常管理工作，繼續保持穩定向好的經營狀況。華勁集團2021年未經審計淨利潤為3,181萬元人民幣，同比增加73.44%。

武漢日新科技股份有限公司(「武漢日新」)於2001年於湖北省武漢市成立，是從事太陽能光伏建築一體化(BIPV)產品設計、生產、安裝及併網發電系統運維管理的國家級高新技術企業。武漢日新股票於2016年2月實現在新三板掛牌交易。本基金於2009年7月投資1,500萬元人民幣(折220萬美元)，於2021年12月31日，本基金因在2019年5月獲得武漢日新所派發的165萬股轉增股而合共持有武漢日新495萬股股份，佔其已發行股本3.90%。

投資經理討論及分析 (續)

投資回顧(續)

於2021年12月底，本基金所持武漢日新權益的賬面值為404萬美元，比上年底的244萬美元，增加65.57%。

武漢日新於2021年8月23日公布其2021年上半年未經審計淨虧損為1,815萬元人民幣，上年同期則錄得淨利潤2,613萬元人民幣。虧損的主要原因是原材料價格漲幅較大，以及公司主要收入來自電站的設計、採購、施工(EPC)業務，而電站仍在建設期，還未交付客戶，所以收入仍未確認所致。

2021年12月8日，武漢日新公布完成定向發行新增股份工作，發行價格每股為5.20元人民幣，發行股份數量為1,000萬股，募集資金總額為5,200萬元人民幣，武漢日新的總股本已從1.17億股增至1.27億股。本基金持有武漢日新的權益因而由4.24%被攤薄至3.90%。

南寧匯友興曜股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「匯友興曜基金」)於2020年9月在廣西壯族自治區南寧市成立，基金總認繳出資額為1.13億元人民幣，存續期為5至7年。其為單一項目股權投資基金，只針對武漢友芝友生物製藥有限公司(「友芝友生物」)進行股權投資，而友芝友生物是一家擁有雙特異性抗體平台及相關生物藥物研發能力的製藥公司。匯友興曜基金的管理人為同德乾元(北京)投資管理有限公司，其負責就投資事宜提供諮詢和建議並提供日常運營和投資管理服務。本基金對匯友興曜基金的承諾認繳金額為2,400萬元人民幣，並以分期方式出資，佔匯友興曜基金總認繳出資額的21.24%。本基金分別於2020年11月及2021年7月完成對匯友興曜基金認繳金額1,631萬元人民幣(折247萬美元)及769萬元人民幣(折119萬美元)的支付，合計支付了2,400萬元人民幣(折366萬美元)，即本基金已向其支付全部承諾認繳金額。

於2021年12月底，本基金所持匯友興曜基金權益的賬面值為379萬美元，比上年底的250萬美元，增加51.60%。

友芝友生物憑借先進成熟的雙抗平台技術，深耕靶向CD3的T細胞募集類雙特異性抗體領域，已先後開發了M802、M701、Y150等3個臨床階段和多個臨床前不同研發階段的CD3雙抗產品。其中重點產品M701是一款用於治療惡性腹水的雙特異性抗體藥物。2021年6月首屆BioChina中國生物醫藥創新高峰論壇節選發布中國生物醫藥五大榜單，友芝友生物榮登「中國雙抗藥物十大領軍企業」榜單。

2022年1月，友芝友生物完成股份制改造，公司名稱變更為「武漢友芝友生物製藥股份有限公司」。

投資經理討論及分析 (續)

業務前景

在新冠肺炎疫情已持續多時、多國經濟刺激政策支持日趨減少和供應瓶頸仍未消退的形勢下，全球復蘇步伐將會放緩。全球經濟前景面臨多種下行風險，包括病毒新變種出現、通脹預期得不到良好控制和股市／債市等資本市場波動的風險上升等。中國經濟發展預期將更加注重促進產業轉型升級和以人為核心的城鎮化，對沖經濟增長下行壓力。鑑於中國經濟增長環境預期在 2022 年總體趨穩，且經濟結構調整正處於「十四五」規劃的新起點，預期本基金所持有的投資項目（其主要在中國經營業務）之經營業績將會有一定程度的修復。

2021 年 12 月召開的中央經濟工作會議定調 2022 年中國經濟發展工作，要穩字當頭、穩中求進，各地區各部門要擔負起穩定宏觀經濟的責任，各方面要積極推出有利於經濟穩定的政策，政策發力適當靠前。七項政策部署為：(1) 宏觀政策要穩健有效；(2) 微觀政策要持續激發市場主體活力；(3) 結構政策要著力暢通國民經濟循環；(4) 科技政策要紮實落地；(5) 改革開放政策要激活發展動力；(6) 區域政策要增強發展的平衡性協調性；及 (7) 社會政策要兜住兜牢民生底線。鑑於中國經濟發展擁有足夠的韌性、巨大的潛力，並且經濟長期向好的態勢不會改變，投資需求潛力仍然巨大，例如人工智能產業、新型基礎設施建設等仍將得到較大的政策扶持和資本市場關注。隨著大數據時代的來臨，演算法改進及非監督式學習精度提高，人工智能迎來了另一波熱潮，「大數據＋人工智能」將深刻改變傳統產業結構。預期本基金將能繼續尋找更多投資機會。

投資經理討論及分析 (續)

業務策略及投資限制

本基金是在香港聯合交易所上市的投資公司，主要業務為直接參股中國具素質的非上市企業及投資境內外中國概念股。本基金的策略為：投資以優質成熟項目為主，兼顧新興行業良好投資機會；投資上市優秀龍頭企業，並與其合作，挖掘相關產業鏈的優質未上市項目；密切關注國際金融形勢與國家經濟政策的變化，落實分散投資策略；繼續以跨越周期的眼光看待產業發展，放棄冒險追逐熱點產業，聚焦相對受監管行業、瞄準相對較大項目，依托國企或上市公司背景，重點關注政府支持的重點項目；優化投資組合及持續調整風險偏好；避免盲目高價競奪投資項目，從而使本基金能夠達到長期保值、增值目標。本基金未來投資方向將集中在以保險為主的金融業、以人工智能為主的新興技術產業、以文化旅遊為主的大文化產業及以醫療健康為主的大健康產業，並繼續探索以直接投資理念適度投資具潛在價值的上市公司。

有關本基金的投資限制，請參閱本基金於網站刊登的日期為1993年7月15日之招股書。

主要風險因素

本基金在經營過程中需要面對各種風險及不確定因素，結合本基金經營實況，以下僅列出本基金認為所面對的主要風險及不確定因素。請注意，除了以下所列者外，亦可能存在其他風險及不確定因素。

經濟風險

本基金投資於業務或主要收入來自中國的企業，而中國企業的業務、財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受制於中國宏觀經濟發展程度。中國仍然屬於新興市場經濟體，其經濟在很多方面不同於發達經濟體，包括但不限於在政府調控方式、經濟增長模式、外匯管制和資源配置等方面。

市場競爭風險

本基金業務以股權投資為主，隨著中國私募股權投資市場的蓬勃發展，越來越多的行業投資公司及投資基金不斷進入私募股權投資市場，進而引發投資機構對有潛力投資標的之爭奪戰，導致本基金也面臨著行業競爭激烈、投資標的企業抬價的市場挑戰。

投資經理討論及分析 (續)

主要風險因素 (續)

運營風險

本基金對投資項目進行評價和篩選時，必須選擇有關投資工具，考慮投資規模大小，調整階段化投資策略等等，該過程所涉及的程序和因素複雜，儘管本基金盡力憑經驗和技巧對風險進行考慮和處理，但投資分析潛在的風險及不確定性不可忽視。

被投資企業的業務經營風險發生的原因比較多樣，包括其所處行業的市場環境發生變化、經濟衰退、經營決策不正確(比如盲目擴張、過快多元化等)、內部監控失當、企業管理者的能力達不到預期、或者管理團隊不穩定等等。被投資企業的業務運營風險，將影響到本基金的投資時間成本以及投資回報。

此外，按香港聯合交易所有關上市規則，本基金不能自行或聯同任何核心關連方取得被投資企業的法定或有效管理控制權，而在任何情況下，本基金亦不能擁有或控制任何一家被投資企業或機構超過30%的投票權，因此本基金一般只作為被投資企業的戰略投資者，不參與企業經營管理，儘管本基金會盡力依據適用的法律及法規維護本基金的權利，但若被投資企業的大股東或管理層在企業經營重大事項方面惡意隱瞞或欺騙投資者，則其結果可能會造成本基金的投資損失。

股票市場風險

本基金目前持有不少上市公司股票，而本基金也可將部分資產直接投放於股票二級市場。股票市場會受到政治、經濟及社會環境等宏觀因素影響而造成股票價格波動。由於本基金所持有的上市公司股票按市值計價，該等波動將會影響本基金所持有的上市股票價值，並最終造成本基金的資產淨值波動。

投資經理討論及分析 (續)

主要風險因素 (續)

法律不確定性

本基金所投資的企業及其資產主要位於中國，受中國法律及法規所監管。中國法律體系以成文法為基礎，法院以往的判決雖然可以被引用和作參考，但援引先例的價值有限。此外，自 1970 年代末以來，為形成全面的商業法律體系以處理經濟事務，中央政府頒布了相關法律及法規，比如證券法規、股東權利、外商投資、公司組織及管治、商務、稅務和貿易等。然而，由於該等法律及法規歷時仍比較短，加上外部環境不斷發生變化，該等法律及法規對有關機構、人士權利和責任的影響存在不確定因素。因此，中國商業法律及法規對投資者在中國的資產的法律保障可能受限。

政策及監管風險

本基金投資的企業涉及不同行業，其價值會受到政府政策、稅務、法律與監管情況的發展或變化等因素影響，任何相關的政策、法律及法規或者有關詮釋日後或會有改變，凡此種種轉變均可能會影響本基金所投資的企業之價值。

匯率波動風險

本基金的大部分投資主要位於中國，其法定貨幣為人民幣。人民幣對美元及其他貨幣的匯率會受到包括中國自身和國際的政治、經濟條件變化以及政府財政、貨幣政策等因素的影響而波動。而本基金所投資的企業之業務、財務狀況、經營業績及前景則可能因為人民幣匯率波動而受到影響，從而影響本基金所投資的企業之價值。此外，本基金在換匯、換算時也會受到人民幣匯率波動的影響，並將最終影響本基金以美元呈報的資產淨值。

外匯管制風險

人民幣目前並非可完全自由兌換的貨幣，境外投資者將利潤、股息、投資本金、回報等匯出中國時會受到中國有關法規所管制。一般而言，境外投資者可將其利潤、股息、投資本金、回報等匯出中國，但匯出中國時須獲得國家外匯管理部門批准。本基金作為境外身分的投資者，不能確定在任何時候均可取得該等批准，而此會限制本基金向投資者支付股息或其他分派的能力。

投資經理討論及分析 (續)

次級參與投資計劃

為加強投資管理工作，並使管理層及有關人員的利益與本基金的利益在進行新投資項目時保持一致，在本基金同意下，投資經理於 2009 年開始推行次級參與投資計劃(「**參與計劃**」)。

根據參與計劃，本基金與本基金若干董事、投資經理之若干董事及僱員和投資經理股東所推薦之人士(統稱為「**參與者**」)就本基金自 2009 年起進行之新投資項目訂立次級參與協議(「**參與協議**」)。根據參與協議，參與者將按等同於其向本基金支付之金額佔本基金投資於項目公司之總金額之比例收取本基金從項目公司所獲得之回報(包括股息、利息或其他分派或變現等形式所得的款項)之相應部分，倘若本基金對項目公司之投資出現虧損，參與者亦以其向本基金支付之金額按比例相應承擔虧損。倘若本基金於項目公司之投資變現或投資經理(其並向參與者擔保本基金將履行參與協議所訂明之義務)不再為本基金之投資經理，參與協議將告終止。於前者情況，參與者將按上述比例收取出售本基金於項目公司之權益之所得款項的相應部分。於後者情況，參與者將按其上述比例收取於參與協議終止日期前 90 日當天，本基金持有項目公司之權益之價值(由本基金及投資經理共同委任之獨立估值師確定)的相應部分。此外，因起草及簽訂參與協議所引致的開支及費用、因實施參與計劃而發生的開支，以及與本基金投資於項目公司相關並可辨別的開支按參與者向本基金支付之金額的相應部分，均由投資經理承擔。

根據參與計劃，原定所有參與者合計參與本基金各新投資項目之金額不得超過本基金於相關投資項目之投資的 2% (「**佔比上限**」)。但為進一步加強投資管理工作，在本基金同意下，從 2011 年 8 月 26 日開始並就每一個新投資項目，所有參與者合計之佔比上限修訂為：1) 投資金額在 3,000 萬元人民幣或以下的項目，佔比上限為 5%；2) 投資金額在 3,000 萬元人民幣以上至 1 億元人民幣的項目，佔比上限為 150 萬元人民幣或 2% (兩者孰高者)；及 3) 投資金額在 1 億元人民幣以上的項目，佔比上限為 2%。

投資經理討論及分析 (續)

次級參與投資計劃 (續)

截至 2021 年 12 月 31 日止，參與者已實際支付的總金額及其佔本基金已實際出資項目投資金額比例的詳情如下：

項目名稱	本基金之 投資原額 美元*	參與者實際 支付原額 美元*	佔比
銀廣通(第一次出資)	6,585,600	129,000	1.959%
武漢日新	2,195,500	43,900	2.000%
銀廣通(第二次出資)	4,394,100	87,500	1.991%
華人文化管理公司	676,100	4,500	0.666%
吉陽智能	2,929,500	58,000	1.980%
華人文化產業投資基金(第一期出資)	5,858,300	38,800	0.662%
金源電氣	3,033,500	60,300	1.988%
華人文化產業投資基金(第二期出資)	953,500	6,100	0.638%
華勁集團	19,004,900	161,100	0.847%
華人文化產業投資基金(第三期出資)	1,075,300	6,200	0.575%
華人文化產業投資基金(第四期出資)	4,566,600	26,300	0.577%
承天農牧	4,733,300	74,100	1.566%
華人文化產業投資基金(第五期出資)	484,900	2,800	0.580%
華人文化產業投資基金(第六期出資)	5,555,100	32,200	0.579%
華人文化產業投資基金(第七期出資)	3,352,500	18,900	0.562%
華人文化產業投資基金(第八期出資)	2,055,100	11,500	0.559%
華人文化產業投資基金(第九期出資)	859,600	4,830	0.562%
東方明珠	19,619,100	255,510	1.302%
中建投租賃	38,781,800	65,810	0.170%
中再保	19,308,300	41,290	0.214%
金瀾湄旅遊(第一期出資)	1,489,000	14,180	0.952%
科大訊飛	18,827,500	33,500	0.178%

投資經理討論及分析(續)

次級參與投資計劃(續)

項目名稱	本基金之 投資原額 美元*	參與者實際 支付原額 美元*	佔比
科訊創投基金(第一期出資)	5,193,900	9,270	0.178%
科訊創投基金(第二期出資)	2,008,800	3,480	0.178%
青海湖旅遊(第一期出資)	7,502,800	9,590	0.128%
青海湖旅遊(第二期出資)	22,927,700	28,800	0.126%
科訊創投基金(第三期出資)	2,146,800	3,480	0.178%
將門創投基金	4,741,800	20,470	0.432%
小馬智行(第一次出資)	8,000,000	35,680	0.446%
科訊創投基金(第四期出資)	1,991,910	3,480	0.178%
小馬智行(第二次出資)	607,270	10,200	1.680%
影石創新	4,268,200	26,820	0.632%
訊飛醫療(第一次出資)	8,600,700	48,790	0.567%
科訊創投基金(第五期出資)	646,170	1,160	0.178%
中國銀聯	31,116,080	51,610	0.166%
科訊創投基金(第六期出資)	1,286,760	2,320	0.178%
國科瑞華三期基金(第一期出資)	1,849,360	2,580	0.140%
國科瑞華三期基金(第二期出資)	1,896,900	2,580	0.140%
匯友興曜基金(第一期出資)	2,469,420	14,900	0.603%
非夕科技	5,000,000	95,450	1.909%
華順信安(第一期出資)	3,669,220	18,510	0.504%
華順信安(第二期出資)	927,190	4,630	0.504%
匯友興曜基金(第二期出資)	1,187,000	7,030	0.603%
國科瑞華三期基金(第三期出資)	1,931,490	2,580	0.140%
芯翼	5,416,700	23,150	0.427%
訊飛醫療(第二次出資)	7,804,570	19,250	0.247%
艾銳光電	4,724,560	24,370	0.516%

* 按支付時的匯率折算

投資經理討論及分析 (續)

次級參與投資計劃 (續)

此外，截至 2021 年 12 月 31 日止，本基金若干董事及投資經理董事為參與計劃已實際支付下述金額：

項目名稱	周星先生 (註 1) 美元	張日忠先生 (註 2) 美元	王效釘先生 (註 3) 美元	謝如傑先生 (註 4) 美元	康東先生 (註 5) 美元	羅洪權先生 (註 6) 美元
銀廣通(第一次出資)	12,900	不適用	20,640	1,290	不適用	不適用
武漢日新	4,390	不適用	3,510	1,290	不適用	不適用
銀廣通(第二次出資)	8,750	不適用	6,950	1,290	不適用	不適用
華人文化管理公司	300	不適用	1,160	30	不適用	不適用
吉陽智能	1,590	不適用	5,780	1,290	不適用	不適用
華人文化產業投資基金(第一期出資)	2,510	不適用	10,040	250	不適用	不適用
金源電氣	6,030	不適用	6,030	1,280	不適用	不適用
華人文化產業投資基金(第二期出資)	390	不適用	1,570	40	不適用	不適用
華勁集團	19,330	不適用	12,880	1,290	不適用	不適用
華人文化產業投資基金(第三期出資)	430	不適用	1,710	40	不適用	不適用
華人文化產業投資基金(第四期出資)	1,820	不適用	7,260	180	不適用	不適用
承天農牧	1,290	不適用	6,440	1,290	不適用	不適用
華人文化產業投資基金(第五期出資)	190	不適用	780	20	不適用	不適用
華人文化產業投資基金(第六期出資)	2,220	不適用	8,880	220	不適用	不適用
華人文化產業投資基金(第七期出資)	1,300	不適用	5,200	130	不適用	不適用
華人文化產業投資基金(第八期出資)	790	不適用	3,170	80	不適用	不適用
華人文化產業投資基金(第九期出資)	330	不適用	1,330	30	不適用	不適用
東方明珠	30,650	不適用	38,870	1,390	不適用	不適用
中建投租賃	12,900	不適用	12,900	1,290	不適用	不適用
中再保	6,450	不適用	12,900	1,290	不適用	1,290
金瀾湄旅遊(第一期出資)	不適用	不適用	3,220	640	不適用	640
科大訊飛	不適用	不適用	12,890	1,290	不適用	1,290

投資經理討論及分析 (續)

次級參與投資計劃 (續)

項目名稱	周星先生 (註1) 美元	張日忠先生 (註2) 美元	王效釘先生 (註3) 美元	謝如傑先生 (註4) 美元	康東先生 (註5) 美元	羅洪權先生 (註6) 美元
科訊創投基金(第一期出資)	不適用	不適用	6,440	1,290	不適用	1,290
科訊創投基金(第二期出資)	不適用	不適用	970	190	不適用	190
青海湖旅遊(第一期出資)	不適用	640	3,200	320	不適用	320
青海湖旅遊(第二期出資)	不適用	1,920	9,600	960	不適用	960
科訊創投基金(第三期出資)	不適用	不適用	970	190	不適用	190
將門創投基金	不適用	1,280	3,840	1,280	不適用	1,280
小馬智行(第一次出資)	不適用	1,270	6,370	1,270	不適用	2,550
科訊創投基金(第四期出資)	不適用	不適用	970	190	不適用	190
小馬智行(第二次出資)	不適用	1,280	1,280	1,280	不適用	1,280
影石創新	不適用	1,280	3,830	1,280	不適用	2,550
訊飛醫療(第一次出資)	不適用	6,420	19,260	1,280	不適用	5,140
科訊創投基金(第五期出資)	不適用	不適用	320	60	不適用	60
中國銀聯	不適用	3,870	12,900	1,290	不適用	3,870
科訊創投基金(第六期出資)	不適用	不適用	640	130	不適用	130
國科瑞華三期基金(第一期出資)	不適用	320	320	320	不適用	320
國科瑞華三期基金(第二期出資)	不適用	320	320	320	不適用	320
匯友興曜基金(第一期出資)	不適用	1,750	880	880	不適用	880
非夕科技	不適用	1,290	20,460	1,290	不適用	6,450

投資經理討論及分析 (續)

次級參與投資計劃 (續)

項目名稱	周星先生 (註1) 美元	張日忠先生 (註2) 美元	王效釘先生 (註3) 美元	謝如傑先生 (註4) 美元	康東先生 (註5) 美元	羅洪權先生 (註6) 美元
華順信安(第一期出資)	不適用	1,030	1,030	1,030	不適用	1,030
華順信安(第二期出資)	不適用	260	260	260	不適用	260
匯友興曜基金(第二期出資)	不適用	830	410	410	不適用	410
國科瑞華三期基金(第三期出資)	不適用	320	320	320	不適用	320
芯翼	不適用	6,430	1,290	1,290	不適用	不適用
訊飛醫療(第二次出資)	不適用	不適用	1,280	不適用	1,280	不適用
艾銳光電	不適用	不適用	1,280	不適用	1,280	不適用

註1：本基金主席(於2021年4月26日獲委任)

註2：本基金董事暨投資經理主席

註3：本基金董事暨投資經理董事及總經理

註4：本基金董事暨投資經理董事

註5：投資經理董事(於2021年8月23日獲委任)

註6：投資經理董事(於2021年8月23日辭任)

招商局中國投資管理有限公司

董事及總經理

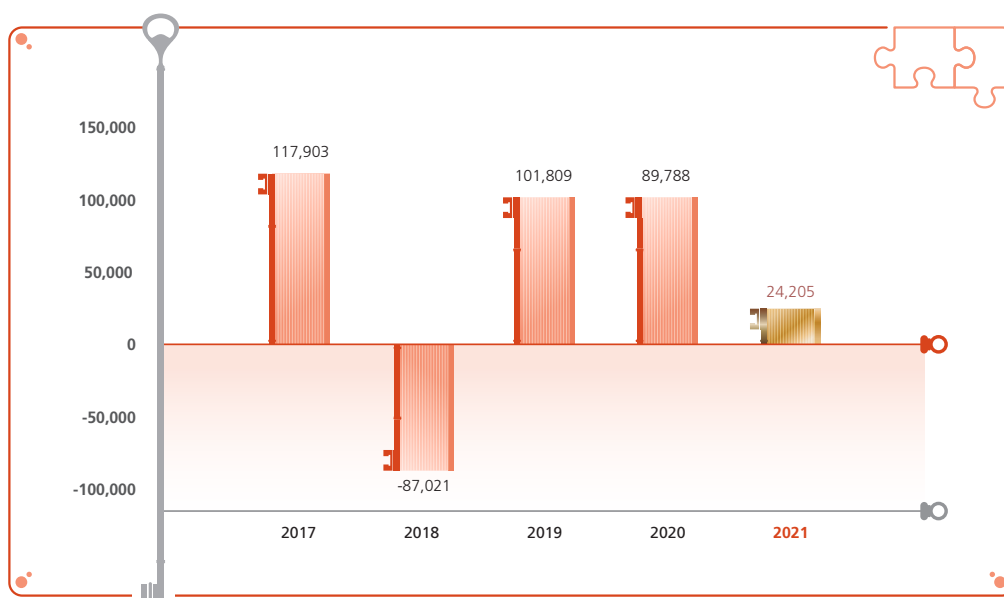
王效釘先生

香港，2022年3月28日

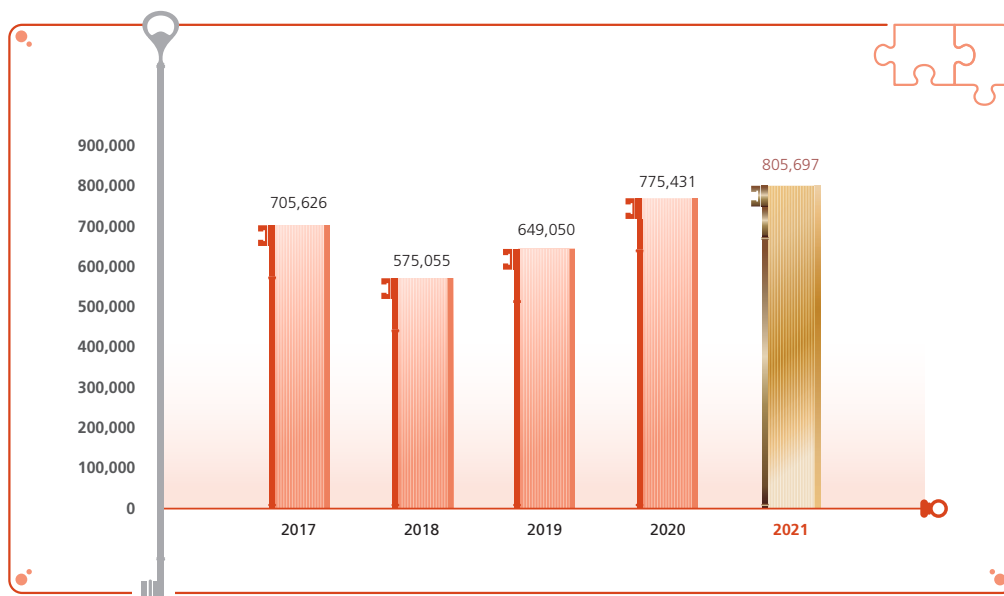
財務摘要

年份	淨利潤(虧損) 千美元	資產淨值 千美元
2021	24,205	805,697
2020	89,788	775,431
2019	101,809	649,050
2018	(87,021)	575,055
2017	117,903	705,626

淨利潤(虧損)(千美元)



資產淨值(千美元)



董事會報告

董事會謹提呈截至2021年12月31日止年度之年報及經審計綜合財務報告。

主要業務

本公司乃一家投資控股公司，其附屬公司之業務載於綜合財務報告附註29。

業務審視

有關本集團本年度業務的審視及業務前景的論述分別載於本年報第4頁至5頁及第7頁至30頁的主席報告及投資經理討論及分析。有關本集團所面對的主要風險因素及不確定因素的描述載於本年報第31頁至33頁的投資經理討論及分析以及載於綜合財務報告附註4，而綜合財務報告附註5還提供了本集團的財務風險管理目標及政策。有關以財務關鍵表現指標分析本集團於本年內的表現情況載於本年報第140頁的財務概要。此外，關於對本集團有重大影響的相關法律及法規的遵從情況、本集團與持分者的關係，及本集團的環境政策載於本年報第54頁至68頁的企業管治報告。

業績及股息

本集團截至2021年12月31日止年度之業績及本集團於當日之財務狀況載於綜合財務報告第91頁至92頁。

董事會現建議向於2022年6月2日已登記在股東名冊之股東派發2021年度末期股息每股7美分(2020年：每股7美分)及特別股息每股7美分(2020年：每股1美分)，合計每股14美分(2020年：8美分)，即合共21,326,622美元(2020年：12,186,641美元)。

五年財務概要

本集團最近五年之業績、資產及負債概要載於本年報第140頁。

本公司可分配儲備及股息政策

於2021年12月31日，本公司可分配儲備為34,577,161美元(2020年12月31日：24,786,454美元)。

考慮到為平衡業務增長所需做的投資及與股東分享投資成果，本公司擬在一般情況下實行比較穩定的股息政策，並且通常以末期股息及以現金方式及於每年7月份分派一次。董事亦可不時宣派董事根據本公司利潤認為有合理依據的中期股息。此外，如在投資退出上獲得理想回報，本公司將在審視包括當時的投資組合情況、投資機會、承諾等後審慎考慮分派特別股息。

已發行股份

本公司於本年度已發行股份之變動詳情載於綜合財務報告附註23。

薪酬政策

董事會獲股東大會的授權釐定本公司董事的報酬。

購買、出售或贖回本公司之股份

於本年度內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

董事

下列人士為本年度內及截至本報告日期止本公司在任董事：

周星先生*(主席)	(於2021年4月26日獲委任)
張日忠先生*	
王效釘先生#	
謝如傑先生#	
簡家宜女士#	
柯世鋒先生*	
劉宝杰先生**	
曾華光先生**	
厲放博士**	
宮少林博士**	
Michael Charles VITERI 先生**	(於2021年10月18日獲委任)
張健先生*(主席)	(於2021年4月26日辭任)
諸立力先生(簡家宜女士#之候補董事)	(於2021年9月13日辭任)

- # 執行董事
- * 非執行董事
- ** 獨立非執行董事

於本報告日期，根據本公司的組織章程細則第101條及第105條之規定，王效釘先生、簡家宜女士、柯世鋒先生、曾華光先生及Michael Charles VITERI先生將在應屆股東周年大會上任滿告退，惟彼等願膺選連任。

本公司收到每位獨立非執行董事根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)第3.13條規定就其獨立性而提交之年度確認函及認為每位獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷



周星先生，現年41歲，於2021年4月26日獲委任本公司主席及非執行董事。彼現任招商局集團有限公司轄下招商局金融事業群／平台執行委員會執行委員(常務)，該公司為本公司主要股東。彼兼任招商局資本投資有限責任公司董事。周先生加入招商局集團超過10年，彼在戰略研究、項目併購與投資、資產管理等領域擁有多年之實踐經驗。周先生畢業於華科技大學，獲得經濟學學士學位和管理學學士學位。



張日忠先生，現年53歲，自2017年4月起出任本公司非執行董事。彼為投資經理之主席。彼現任招商局投資發展有限公司董事及總經理。彼歷任招商局港口控股有限公司(其股份於香港聯合交易所上市)副財務總監、財務總監、副總經理兼財務總監，招商局(英國)控股有限公司總經理助理、財務總監，招商局集團財務部副總經理。張先生加入招商局集團超過30年，在企業綜合治理、基金組建及運營、財務管理、風險管控、投資談判、國內及海外大型資產管理等專業領域擁有豐富經驗，曾帶領團隊多次在國際資本市場上發行債券、權益性融資，主持或深入參與了併購項目的併購、融資工作，在招商局集團「一帶一路」海外戰略性項目投資及投融資平台建設領域擁有豐富經驗。張先生曾於2005年12月至2016年3月期間任上海國際港務(集團)股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)監事、2014年5月至2015年3月期間任深圳赤灣港航股份有限公司(其股份於深圳證券交易所上市)董事及2015年3月至10月期間任深圳赤灣港航股份有限公司監事。張先生為中國會計師和英國特許公認會計師公會資深會員(FCCA)。張先生先後畢業於中國中央財經大學和英國威斯敏斯特大學，分別獲得經濟學學士學位和工商管理碩士學位。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷 (續)



王效釘先生，現年53歲，自2014年9月起出任本公司執行董事，並為本公司轄下多間附屬公司之董事。彼亦於2014年5月起出任投資經理之董事及總經理。彼自2009年3月至2017年5月期間出任投資經理深圳代表處首席代表及從2011年6月至2014年5月期間出任投資經理首席投資官。王先生在加入投資經理之前，曾先後出任廣西百合化工股份有限公司總裁、廣西豐林集團股份有限公司首席財務官、加拿大Thrive Media Corporation高級軟件工程師、加拿大Wellkent International Corporation財務部經理。目前，王先生出任武漢日新科技股份有限公司、華人文化(天津)投資管理有限公司、華勁集團股份有限公司及中誠信託有限責任公司董事，及任中建投租賃股份有限公司監事。王先生於香港證券及期貨事務監察委員會註冊為負責人員。王先生曾就讀於北京大學、中國人民大學及加拿大阿爾伯塔大學，分別獲經濟地理學學士學位、區域經濟學碩士學位及經濟學碩士學位。



謝如傑先生，現年60歲，自2000年11月起出任本公司執行董事，並為投資經理及本公司轄下其中一間附屬公司之董事。謝先生於2011年9月至2021年9月期間任招商局金融集團有限公司直投部總經理，於2021年10月榮休。此前，謝先生於1990年至2011年期間在招商局集團任多項要職。謝先生在會計、審計、企業融資及投資方面擁有多年之廣泛經驗。謝先生於2003年4月至2021年12月期間在香港證券及期貨事務監察委員會註冊為負責人員。謝先生畢業於英國埃克塞特大學，並獲會計學榮譽學士學位。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷 (續)



簡家宜女士，現年64歲，自2020年4月起出任本公司執行董事。彼於1999年5月至2020年4月期間出任諸立力先生的候補董事。簡女士於1993年至2006年期間為投資經理之副董事總經理兼董事，並於2017年10月獲重新委任為投資經理董事。作為第一東方投資集團之創始成員，簡女士於1988年集團創立時入職，現為該集團董事總經理，並兼任多間公司之董事，其中包括Camper & Nicholsons Marina Investments Limited, Sustainable Development Capital (Asia) Limited及Grand Harbour Marina PLC(其為馬耳他證券交易所上市公司)。簡女士為香港證券及期貨事務監察委員會之註冊負責人員，執業會計師(美國)及香港會計師公會資深會員，同時亦為香港證券及投資學會會員。彼曾任職於安達信公司香港辦事處之核數及商業顧問服務部。簡女士畢業於美國明尼蘇達大學，並獲得商業和會計學學士及經濟學士學位。



柯世鋒先生，現年56歲，自2009年12月起出任本公司非執行董事。彼具有25年的投資經驗。於1997年至2011年間，柯先生在馬丁可利投資管理有限公司任資深基金經理，負責在大中華地區(包括台灣)的投資，其團隊管理資產的規模在2011年底達到55億美元。管理的系列中國策略基金包括：投資大中華地區的中國基金有限公司(CHN US，其於紐約上市)，馬丁可利中國對沖基金，台灣機會基金和馬丁可利中國A股基金。柯先生於2011年11月與其合夥人共同成立了開心龍集團，為海外的機構投資者在中華地區的投資提供基金管理服務。2017年5月，柯先生又與其三位資深基金經理設立了國內基金管理平台 — 杭州瀚倫投資管理有限公司，致力於將國內機構投資者和高淨值客戶的人民幣資產投資到大中華地區。柯先生擁有中國人民大學法學雙學士學位及英國愛丁堡大學工商管理碩士學位。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷 (續)



劉宝杰先生，現年 58 歲，自 2009 年 12 月起出任本公司獨立非執行董事。彼擁有超過 20 年金融服務行業經驗，現為華能景順羅斯(北京)投資基金管理有限公司總裁，此前曾在另外兩家投資管理公司工作，專注在中國的投資。彼亦曾在多家金融機構工作，包括美國銀行、工商東亞融資有限公司和 J.P. 摩根。劉先生持有美國猶他大學工商管理碩士學位。



曾華光先生，現年 69 歲，自 2012 年 9 月起出任本公司獨立非執行董事。彼為香港及中國羅兵咸永道會計師事務所前合夥人。彼於審計及在首次公開發售和收購交易提供支援方面積累逾 30 年經驗。現時，曾先生為多間公司的獨立非執行董事，包括四環醫藥控股集團有限公司(股份代號：460.HK)、東江集團(控股)有限公司(股份代號：2283.HK)、華夏文化科技集團有限公司(股份代號：1566.HK)和歲寶百貨控股(中國)有限公司(股份代號：312.HK)，及為 HUYA Inc.(於紐約證券交易所上市)獨立董事。曾先生於 2011 年 8 月至 2017 年 10 月期間曾出任 Agria Corporation (曾於紐約證券交易所上市)獨立董事，於 2014 年 12 月至 2017 年 10 月期間曾出任 PGG Wrightson Limited (於新西蘭證券交易所上市)董事，於 2013 年 1 月至 2016 年 1 月期間曾出任榮陽實業集團有限公司(股份代號：2078.HK)獨立非執行董事及於 2016 年 2 月至 2020 年 3 月期間曾出任平安證券集團(控股)有限公司(股份代號：231.HK)獨立非執行董事。曾先生為香港會計師公會資深會員、中國註冊會計師協會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。曾先生獲香港中文大學工商管理學士學位。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷 (續)



厲放博士，現年 64 歲，自 2014 年 10 月起出任本公司獨立非執行董事，彼現任元大證券(香港)有限公司董事總經理。厲博士具有超過 20 年在證券、資產管理、保險和銀行之專業經驗，並曾任職中國人民銀行總行金融研究所資深助理研究員，美國安泰國際保險公司亞太總部研究員，荷蘭國際集團亞太區養老保險研究中心主管，荷蘭國際集團全球養老金服務企業資深顧問，元大證券(香港)有限公司投資銀行部首席策劃師，及華潤元大基金管理有限公司副董事長。厲博士持有澳洲 Monash 大學經濟學博士學位，中國人民銀行研究生院(現稱：清華大學五道口金融學院)貨幣銀行學碩士學位及日本國際基督教大學公共行政學碩士學位。



宮少林博士，現年 66 歲，自 2020 年 9 月起出任本公司獨立非執行董事，彼擁有證券和金融行業廣泛的從業經驗。宮博士於 2001 年 11 月至 2017 年 5 月期間任招商證券股份有限公司(其股份同於上海證券交易所和香港聯合交易所上市)董事長，於 2017 年 5 月榮休，並開始任招商證券股份有限公司高級顧問至 2018 年 5 月。此前，宮博士於 1997 年至 2001 年期間任招商銀行副行長，於 1982 年至 1997 年期間在中國人民銀行內任多項要職。宮博士亦為陸家嘴國際信託有限公司獨立非執行董事。宮博士於 2018 年 6 月至 2020 年 12 月期間曾出任海爾電器集團有限公司(曾於香港聯合交易所上市)獨立非執行董事。宮博士獲中央財政金融學院金融學學士學位和西南財經大學經濟學博士學位。彼亦為中國高級經濟師。

董事會報告 (續)

董事及高級管理層履歷 (續)



Michael Charles VITERI 先生，現年59歲，於2021年10月18日獲委任本公司獨立非執行董事，彼現為亞利桑那州退休制度的首席投資官，而該制度負責管理公募股權、私募股權、公募固定收益、私募信貸、房地產等投資組合，市值為500億美元。彼亦為富時羅素指數客戶諮詢委員會、標準普爾道瓊斯指數客戶諮詢小組及MSCI指數客戶諮詢委員會的成員。VITERI先生擁有投資及交易行業廣泛的從業經驗。VITERI先生於2008年6月至2021年5月期間擔任俄勒岡州財政部的高級投資官，而該部負責管理多個州部門的投資組合，綜合市值達1,190億美元，其中包括860億美元的俄勒岡州公共僱員退休基金。VITERI先生乃於2008年加入俄勒岡州財政部，其間彼設立了內部股權管理方案，當中要求採購並整合基礎設施以進行投資組合管理、下單管理、交易、結算及風險管理。彼也指導管理多個內部管理的國內、國際及新興市場投資組合，並管理多家外部環球股權資產管理經理，而該等股權資產總值超過290億美元。彼亦監督價值25億美元的俄勒岡州儲蓄增長計劃的投資監管，並擔任價值20億美元的普通學校捐贈基金的實際首席投資官。VITERI先生於2000年7月至2008年6月期間擔任價值280億美元的亞利桑那州退休制度的公募股權投資組合經理兼首席投資官助理。VITERI先生於1999年1月至2000年7月期間擔任位於加州山景城的Fan Asset Management的投資組合經理。VITERI先生亦於2004年至2017年共13年間擔任美國亞利桑那州立大學雷鳥全球管理學院金融學兼職講師，其間彼設立並實施三門MBA總結式金融課程，同時教授逾27個研究生班。VITERI先生獲亞利桑那州立大學人類學及西班牙語學士學位，並獲雷鳥全球管理學院國際管理碩士學位。

董事會報告 (續)

附屬公司董事

本年度內及截至本報告日期止擔任本公司附屬公司董事的人士姓名載於綜合財務報告附註 29。

董事及主要行政人員之股份權益

於 2021 年 12 月 31 日，根據《證券及期貨條例》第 352 條規定而存置的登記冊所載，或依據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》通知本公司及香港聯合交易所有限公司，各董事及其聯繫人等所擁有的本公司之股份權益如下：

董事姓名	所持 普通股數目	身分	佔已發行股份 總數百分比
王效釘先生	116,000	實益擁有人	0.08%

除上述所披露者外，於 2021 年 12 月 31 日，根據《證券及期貨條例》第 352 條規定而存置的登記冊所載，各董事或主要行政人員或其聯繫人士概無於本公司或其任何聯營公司(定義見《證券及期貨條例》)的股份、相關股份及債權證中擁有權益或淡倉。而各董事或主要行政人員或其配偶或 18 歲以下之子女於截至 2021 年 12 月 31 日止年度期間內亦無擁有任何可認購本公司證券或其聯營公司之證券之權利或曾行使任何該等權利。

股票掛鈎協議

本公司於本年終或本年度內任何時間概無訂立任何股票掛鈎協議。

購買股份或債權證之安排

於本年度內任何時間，本公司、其母公司、其附屬公司或同系附屬公司概無參與訂立任何安排，致使本公司董事可透過購入本公司或任何其他公司之股份或債權證而獲得利益。

董事於重大交易、安排或合約中之利益

次級參與投資計劃的詳情載於本年報第 34 頁至 39 頁。除已披露者外，於本年終或本年度內任何時間，本公司、其母公司、其附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何有關本公司董事或其關連實體擁有直接或間接重要利益之重大交易、安排或合約。

競爭權益

周星先生為招商局資本投資有限責任公司的董事，該公司積極參與直接投資項目，這與本集團的業務可能構成直接或間接競爭。張日忠先生為招商局投資發展有限公司的董事及總經理，該公司積極參與中國的直接投資項目，這與本集團的業務可能構成直接或間接競爭。簡家宜女士是第一東方投資集團內多間公司的董事，該集團積極參與中國的直接投資項目，這與本集團的業務可能構成直接或間接競爭。然而，本公司進行本身業務時能夠獨立於招商局資本投資有限責任公司、招商局投資發展有限公司及第一東方投資集團，並且能夠按公平原則進行業務。倘對周星先生、張日忠先生或簡家宜女士(視乎情況而定)而言出現利益衝突情況，周星先生、張日忠先生或簡家宜女士將根據本公司的組織章程細則規定，不會參與有關的董事會決議案投票及不會被計入法定人數內。

除已披露者外，據董事所知，概無董事或彼等的聯繫人士於與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益。

董事之服務合約

擬於即將舉行之股東周年大會上膺選連任之董事與本公司概無訂立任何不作補償(除法定賠償外)而不可於一年內予以終止之服務合約。

董事會報告 (續)

獲准許之彌償條文

本公司組織章程細則規定，根據香港《公司條例》條文及只要取得香港《公司條例》之許可，每名本公司董事就其執行職務或與此有關所蒙受或招致之一切損失或責任(除香港《公司條例》第 469(2) 條所述與董事有關之任何責任外)，均有權從本公司資產中獲得本公司作出的彌償。

本公司已就本公司董事的責任及就任何有關訴訟所產生的費用購買了保險。

主要股東

於 2021 年 12 月 31 日，根據《證券及期貨條例》第 336 條規定而存置的登記冊所載，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份中擁有權益：

股東名稱	好 / 淡倉	身分	所持 普通股數目	佔已發行股份 總數百分比
招商局集團有限公司(註)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局輪船有限公司(註)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
深圳市招融投資控股有限公司(註)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招融投資控股(香港)有限公司(註)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	42,022,041	27.59%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	28,990,206	19.03%

註：由於招商局集團有限公司、招商局輪船有限公司、深圳市招融投資控股有限公司及招融投資控股(香港)有限公司持有緊接於其後之公司之全部權益，故其被視作持有股份之法團權益。

除上述所披露者外，根據《證券及期貨條例》第 336 條規定存置的登記冊所載，概無任何人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份中擁有權益或淡倉。

董事會報告 (續)

公眾持股

根據本公司所擁有之公眾資料並就董事所知悉，於本年度內，本公司已發行股份之公眾持股不少於上市規則所規定的25%。

持續關連交易

本年度，本集團進行如下持續關連交易，若干詳情已遵照上市規則第14A章的規定予以披露。

投資管理協議

於香港註冊成立之招商局中國投資管理有限公司繼續擔任本公司上市及非上市投資之投資經理。張日忠先生、王效釘先生、謝如傑先生、簡家宜女士及諸立力先生(於2021年9月13日辭任本公司候補董事)均同時為本公司及投資經理董事。簡家宜女士及諸立力先生間接擁有投資經理之實益權益。根據上市規則第14A.08條，投資經理屬本公司的關連人士。本公司與投資經理於2018年10月18日所簽訂之現有投資管理協議(「**現有管理協議**」)於2019年1月1日起生效，任期於2021年12月31日結束。

於2021年10月18日，本公司宣布於2021年10月18日與投資經理訂立投資管理協議(「**經修訂管理協議**」)，以建議於緊接現有管理協議屆滿後，續聘投資經理為本公司投資經理。投資經理為本公司的關連人士，而按照上市規則第14A章，根據經修訂管理協議擬進行的交易構成本公司的持續關連交易，而訂立經修訂管理協議須受上市規則內有關申報、公告、年度審核及獨立股東批准的規定所規限。本公司股東於2021年11月8日獲發通函，當中載列的資料包括經修訂管理協議的其他詳情、獨立董事委員會的推薦建議、獨立財務顧問向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見及為批准經修訂管理協議及建議年度上限費用而召開的股東特別大會的通告。本公司獨立股東於2021年11月29日舉行之股東特別大會上通過經修訂管理協議及建議年度上限費用。經修訂管理協議於2022年1月1日起生效，任期將於2024年12月31日結束。

董事會報告 (續)

持續關連交易 (續)

投資管理協議 (續)

截至2021年12月31日止年度，一筆共13,971,923美元(2020年：11,511,019美元)的管理費已支付或應支付予投資經理，該等費用乃按季度及根據本集團之經調整的資產值並依現有管理協議約定的固定百分比計算。本公司也根據現有管理協議計提了表現費4,906,543美元(2020年：9,587,735美元)，此乃根據本集團之資產淨值並依現有管理協議約定的增值和若干調整及按固定百分比計算。

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易乃於下列情況下訂立：

1. 屬於本公司及其附屬公司日常及一般業務；
2. 按正常商業條款或更佳條款進行；及
3. 根據管轄該等交易之協議，按屬公平合理並符合本公司股東整體利益的條款。

根據上市規則第14A.56條，本公司已委聘核數師(其遵照香港會計師公會發出的《香港其他鑑證業務準則》第3000號的「歷史財務資料審計或審閱以外的鑑證」，並參照《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」)就本集團的持續關連交易作出匯報。核數師已根據上市規則第14A.56條並就上述本集團的持續關連交易，發出無保留意見函件，而其中載有其發現和結論。

除上述所披露者外，本年度重大關連人士的交易之詳情呈列於綜合財務報告附註28。本公司已根據上市規則第14A章遵從披露規定。

核數師

於即將舉行之股東周年大會，將會提呈繼續委任德勤·關黃陳方會計師行為本公司核數師之決議案。

代表董事會

主席
周星先生

香港，2022年3月28日

企業管治報告

企業管治

本公司致力於維持高水平的企業管治。董事會相信良好的企業管治常規對維護股東權益及提高投資者信心尤為重要。本公司遵從香港《公司條例》、香港《證券及期貨條例》、上市規則、美國《海外賬戶稅收遵從法》及共同匯報標準的相關規定。此外，本公司於本年度已遵從上市規則附錄十四《企業管治守則》(「守則」)所載當時有效的所有守則條文，惟以下除外：

根據投資管理協議，本公司的投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。本公司除由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，並沒有受薪僱員。香港聯合交易所有限公司在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會。因此，本公司並沒有設置薪酬委員會。同時，每年最少召開兩次董事會常規會議對本公司而言亦屬合適。

董事會將持續監察及檢討本公司的企業管治常規以確保遵從有關規定。

董事會

於2021年12月31日，本公司董事會由三位執行董事、三位非執行董事及五位獨立非執行董事(其定義見上市規則)組成。董事的個人資料刊載於本年報第43頁至48頁。

本公司委任了一名投資經理負責管理本公司的投資組合及公司事務。根據本公司與投資經理所簽訂的投資管理協議，投資經理須履行因本公司運營而須承擔的一切投資及管理職責，且其職責包括物色及評估投資機會、執行投資決策、監察及優化本公司的投資、為本公司作出投資及變現決策、管理本公司的公司事務及處理日常行政工作。

企業管治報告 (續)

董事會 (續)

董事會則負責制定本公司的投資策略及指引，而投資經理作出投資決策時須遵從既定的投資策略及指引。董事會也負責按守則規定履行企業管治職務，並包括如下：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- 檢討及監察本公司在遵從法律及監管規定方面的政策及常規；
- 制定、檢討及監察有關僱員及董事的操守守則及合規手冊(如有)；及
- 檢討本公司遵從守則的情況及在企業管治報告內的披露。

董事會於本年度已履行上述職務。

當召開董事會常規會議，會議通知期將不少於14天，而各董事均獲諮詢每次董事會擬討論的議題。董事會於本年度召開了兩次常規會議。每位董事及候補董事的出席次數如下：

	出席次數／ 於2021年董事任期內 的常規會議次數
周星先生*(主席)(於2021年4月26日獲委任)	1/1
張日忠先生*	0/2
王效釘先生#	2/2
謝如傑先生#	2/2
簡家宜女士#	2/2
柯世鋒先生*	2/2
劉宝杰先生**	2/2
曾華光先生**	2/2
厲放博士**	2/2
宮少林博士**	2/2
Michael Charles VITERI先生**(於2021年10月18日獲委任)	0/0
張健先生*(主席)(於2021年4月26日辭任)	0/1
諸立力先生(簡家宜女士#之候補董事)(於2021年9月13日辭任)	0/2

- # 執行董事
* 非執行董事
** 獨立非執行董事

企業管治報告 (續)

董事會 (續)

註：除了常規董事會會議外，本年度還召開了一次發出短時間通知的董事會會議，而各董事的出席情況如下：周星先生 1/1；張日忠先生 0/1；王效釘先生 1/1；謝如傑先生 0/1；簡家宜女士 1/1；柯世鋒先生 1/1；劉宝杰先生 1/1；曾華光先生 1/1；厲放博士 1/1；宮少林博士 1/1；Michael Charles VITERI 先生 0/0。

所有董事均可獲得公司秘書或其助理的支援服務。公司秘書或其助理會向董事會通報最新的管治及監管事宜，以確保董事均遵從有關的規則及規例。所有董事和審計委員會、提名委員會或投資委員會成員透過公司秘書的安排下，均可尋求獨立的專業意見，相關費用由本公司承擔。

於本年度，董事會之下設有三個委員會，分別為審計委員會、提名委員會及投資委員會，以協助監察本公司的管理。有關這三個委員會的詳情如下：

審計委員會

董事會設置了審計委員會，其職權範圍是根據香港會計師公會所發出的指引及守則中的規定而制定。最新的審計委員會職權範圍書可於本公司網站查閱。所有審計委員會成員包括主席均為獨立非執行董事。審計委員會的職務包括但不限於以下：

- 審議獨立核數師的委任及核數費用，以及任何有關核數師辭任或辭退核數師的問題；
- 審閱中期和全年業績及報告；
- 審評財務及內部監控和風險管理系統；
- 審議有關風險管理及內部監控的主要調查結果；及
- 檢討僱員可放心就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當事情和行為而提出關注的安排。

本公司為審計委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

企業管治報告 (續)

董事會 (續)

審計委員會 (續)

審計委員會於本年度召開了兩次會議。審計委員會個別成員的出席次數如下：

	出席次數 / 會議次數
曾華光先生(審計委員會主席)	2/2
劉宝杰先生	2/2
厲放博士	2/2

於本年度，審計委員會完成了以下工作：

- 審評 2021 年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱 2021 年中期報告及截至 2021 年 6 月 30 日止 6 個月的中期業績公告；
- 審評 2021 年度的核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱 2020 年年報(其中包括已審計綜合財務報告)及全年度業績公告；及
- 審議由國際會計師行提供的內部監控評估報告。

提名委員會及提名政策

董事會設置了提名委員會，並根據守則訂明其職權範圍，而其成員主要由獨立非執行董事組成。提名委員會的職權範圍書可於本公司網站查閱。提名委員會負責檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何為配合本公司業務發展戰略而擬調整董事會結構事宜提出建議。其也審議董事候選人的合適性，並根據上市規則第 3.13 條所載的獨立性規定評核獨立非執行董事的獨立性。當考慮人選委任或重選其為本公司董事時，提名委員會將遵照以下所述並經董事會不時採納的提名準則及程序。本公司亦為提名委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

於物色及甄選適當人選時，提名委員會將遵照以下提名準則：(a) 品格及誠信；(b) 資格(包括專業資格)、技能、知識及與本公司業務及發展策略相關的經驗；(c) 願意投放的足夠時間以履行身為董事會成員的職責；(d) 董事會成員多元化政策以及為達致董事會成員多元化而採納的任何可計量目標；(e) 根據上市規則董事會須有獨立非執行董事的規定；(f) 適用於本公司業務或由董事會提出的其他方面。

董事會 (續)

提名委員會及提名政策 (續)

提名程序如下：

- (a) 由提名委員會提名：(i) 提名委員會將定期檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何為配合本公司業務發展策略而擬調整董事會結構事宜提出建議；(ii) 如需填補臨時空缺或委任額外董事，提名委員會將依據上述準則物色、評估或甄選其獲推薦的人選（無論有否獲外部機構或本公司協助）；(iii) 倘在過程中有多於一個的理想人選，提名委員會將按本公司需要排列優次，並就各候選人進行背景調查（如適用）；(iv) 提名委員會將就包括委任條款及條件在內等的事宜向董事會作出推薦建議；(v) 董事會將按提名委員會作出的推薦建議審議及決定委任事宜。
- (b) 在本公司股東周年大會上重選退任董事：(i) 根據本公司組織章程細則，在每次股東周年大會上，為數三分之一的在任董事（若當時董事數目不足三或不是三的倍數，則以最接近的數目計算，但是不能少於三分之一）須輪值告退，而每一位董事（包括有特定任期之董事）須最少每三年輪值告退一次；(ii) 提名委員會將會檢視退任董事對本公司所作出的整體貢獻和服務。提名委員會亦將檢視在股東周年大會上膺選連任之退任董事的專長及專業資格，以確定該等董事是否仍然符合上述準則；(iii) 董事會將根據提名委員會的檢視結果就於股東周年大會上膺選連任的人選向股東作出推薦建議，並將根據上市規則的規定於股東通函內提供退任董事的個人履歷，以使股東能夠在股東周年大會上就重選該等人選作出知情的決定。
- (c) 由股東提名：本公司股東可根據本公司組織章程細則提名人選膺選董事一職，有關詳情可於本公司網站內查閱「股東提名候選董事的程序」。

企業管治報告 (續)

董事會 (續)

提名委員會及提名政策 (續)

於本年度，提名委員會審議並通過推薦周星先生任本公司主席及非執行董事和 Michael Charles VITERI 先生任本公司獨立非執行董事，以及推薦重聘謝如傑先生為本公司執行董事和曾華光先生為本公司獨立非執行董事。並且召開了會議以檢討董事會的架構、規模及組成。提名委員會個別成員的出席次數如下：

	出席次數 / 會議次數
周星先生* (提名委員會主席) (於 2021 年 4 月 26 日獲委任)	2/2
曾華光先生**	3/3
厲放博士**	3/3
張健先生* (提名委員會主席) (於 2021 年 4 月 26 日辭任)	0/1

* 非執行董事

** 獨立非執行董事

根據本公司組織章程細則，任何獲董事會委任的董事之任期僅至下一屆股東周年大會或至下一個股東大會（若屬填補臨時空缺），並可合資格膺選連任。

投資委員會

董事會設置了投資委員會（目前共有四名成員），其負責審批各項超過 2,000 萬美元（由 2010 年 2 月 5 日起生效）之交易（投資或變現），並監督投資經理的日常管理職能。目前投資委員會成員包括二位執行董事和二位非執行董事。

於本年度，投資委員會審議及批准了一個關於投資媒體項目的建議書。

企業管治報告 (續)

董事會成員多元化政策

本公司自 2013 年 8 月起設有董事會成員多元化政策(「政策」)。此政策之概要連同為執行此政策而制定之可計量目標及達標進度於下文披露。

政策概要

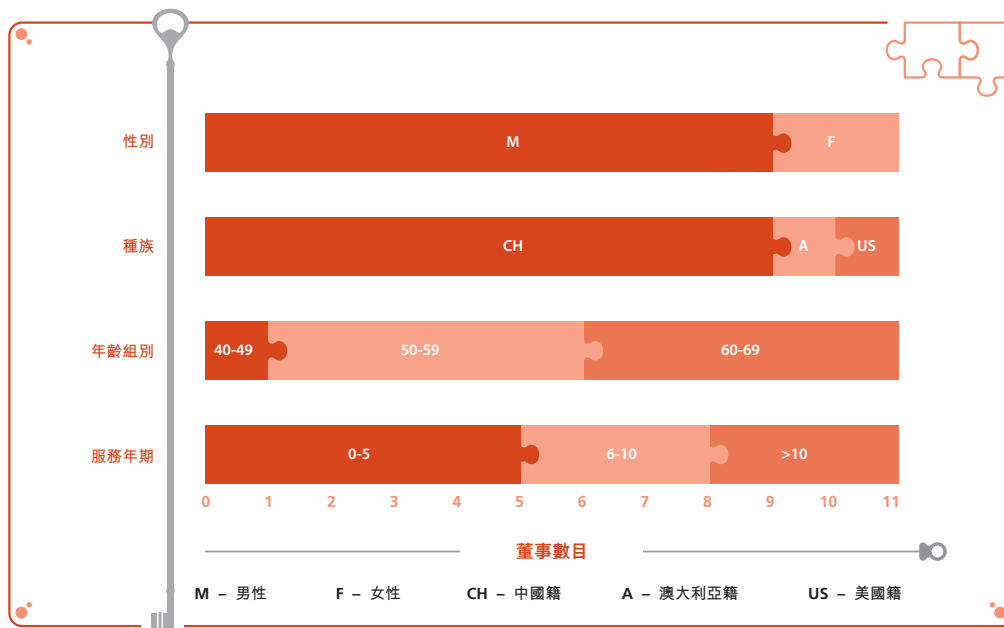
本公司視董事會層面日益多元化為支持其達到戰略目標及維持可持續發展的關鍵元素。本公司在設定董事會成員的組成時，會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。董事會的所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀標準充分顧及董事會成員多元化的裨益。

可計量目標

人選的甄選將按一系列多元化範圍為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作出決定。

執行情況

於 2021 年 12 月 31 日，董事會在主要多元化層面的組成概述如下：



企業管治報告 (續)

主席與行政總裁

張健先生原為本公司主席，其於 2021 年 4 月 26 日辭任。同日，周星先生獲委並接替張先生任本公司主席。行政總裁的職能由投資經理負責。王效釘先生是投資經理的董事及總經理，彼亦是本公司董事。主席與行政總裁的角色已分開和由不同人士擔任。

非執行董事

各非執行董事(包括獨立非執行董事)的任期均為三年。

董事培訓及支援

董事均需了解其集體職責。每位新獲委任的董事或候補董事都會獲得一套介紹資料，內容包括本公司的業務以及上市公司董事在法律和監管事宜上所需負的責任。本公司會持續向董事通報有關上市規則和其他適用監管規定的最新發展，以確保董事遵從該等規則及提高其對良好企業管治常規的意識。在適當情況下，本公司會向董事及高級管理人員發出通告或指引，以確保他們知悉最佳企業管治常規。

董事於本年度所參與的持續專業發展概要如下：

	持續專業發展類別
周星先生*(主席)(於 2021 年 4 月 26 日獲委任)	a,c
張日忠先生*	a,c
王效釘先生#	a,c
謝如傑先生#	a,c
簡家宜女士#	a,c
柯世鋒先生*	a,b,c
劉宝杰先生**	a,c
曾華光先生**	a,c
厲放博士**	a,c
宮少林博士**	a,c
Michael Charles VITERI 先生**(於 2021 年 10 月 18 日獲委任)	a,c

執行董事

非執行董事

** 獨立非執行董事

董事培訓及支援(續)

註：

- a： 參加培訓課程、內部簡介會、研討會、會議、或論壇
- b： 於研討會、會議、或論壇發表演說
- c： 閱讀有關經濟、一般業務、投資、或董事職責等的報章、刊物及更新信息

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所刊載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為本公司董事及有關僱員進行證券交易時的行為守則。在向所有董事作出查詢後，本公司確認彼等於本年度均已遵從標準守則。

董事之報酬

本公司除由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，並沒有受薪僱員。本公司已向香港聯合交易所有限公司申請，而其在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會。因此，本公司並沒有設置薪酬委員會。

董事的報酬由股東於本公司股東周年大會上決定。在2021年5月28日舉行的本公司股東周年大會上，股東決議通過由董事會釐定截至2021年12月31日止年度董事的報酬。截至2021年12月31日止年度，所有執行董事均沒有從本公司收取任何董事報酬(2020年：無)。而截至2021年12月31日止年度其他董事的報酬金額總數在綜合財務報告附註10中詳列。

核數師酬金

本公司委聘了德勤•關黃陳方會計師行為本公司獨立核數師。本年度，已支付及應支付予獨立核數師的核數服務費用為151,443美元及非核數服務費用為86,477美元，該等非核數服務費用主要用於為本公司的環境、社會及管治報告事宜提供建議和審閱本公司2021年中期財務報告及評估內部監控系統。

企業管治報告 (續)

財務匯報

董事確認其負有編製財務報告的責任。董事亦確保致股東的中期報告、年度報告及相關公告均按照香港普遍採納的會計原則編製，並且能夠真實而公平地反映本公司及其附屬公司的財務狀況。

董事並未發現任何重要不確定事項可引致本公司的持續經營能力受到極大懷疑。

關於獨立核數師就財務報告應負的申報責任的聲明刊載於第 88 頁至 90 頁的獨立核數師報告中。

風險管理及內部監控

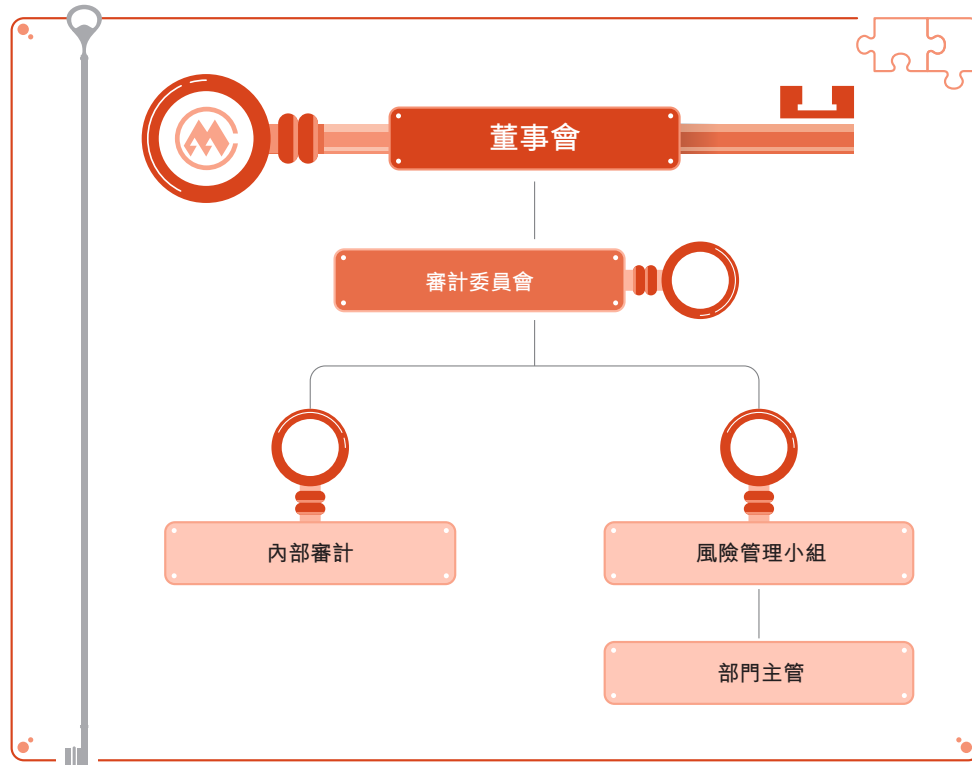
為管理及監察本公司可能面對的各種風險，董事會肩負持續建立和監督本公司的風險管理及內部監控系統的責任，並同時確保風險管理及內部監控系統的成效檢討獲得妥善進行。該持續運作的系統之主要特色於下文詳述。

根據上市規則要求，本公司已經對其風險管理架構及程序進行了檢討，並已就此實施相關措施以增強其架構及程序。特別是，本公司已制定、批准及實施獲其風險管理政策明確及支持的風險管理系統。審計委員會的職權範圍書已載明其對有效風險管理及內部監控系統的職責。

風險管理及內部監控(續)

風險管治架構

本公司風險管理系統的管治架構載列如下。各方已有明確及詳細的角色及職責。



風險評估方法

本公司的風險評估方法由四個核心階段組成(即風險識別、風險評估、風險應對以及風險監督及報告)。該等程序每年最少進行一次，以就本公司業務環境的變化作出應對措施。

風險管理及內部監控系統的成功檢討

董事會已就風險管理及內部監控系統的成功進行了年度檢討，範圍涵蓋財務、運作及合規等各項重要監控。

此外，董事會委任了一家國際會計師行持續檢討本公司的內部監控系統，有關檢討覆蓋了所有重要監控，其中包括財務監控、運作監控和合規監控，以及風險管理功能。

企業管治報告 (續)

風險管理及內部監控 (續)

董事會的職責

董事會全權負責及確保維持有效及健全的風險管理及內部監控系統，而管理層則負責設計及實施內部監控系統以管理風險。董事會亦肩負檢討本公司風險管理及內部監控系統成效的責任。

風險管理及內部監控系統可對重要錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證，並旨在管理而非消除在達致業務目標的過程中出現的失敗風險。根據年度檢討的結果，董事會對本公司目前所實施的風險管理及內部監控系統的成效感到滿意，並對之充滿信心。

風險事件的溝通

於風險事件出現時，本公司內部間的溝通及與外部各方的溝通是風險管理系統的組成部分。為使本公司可作出適當決策及應對以減緩或處理任何風險事件，適當的功能部門及人士將會完全、準確且及時地傳遞及接收有關事件的相關資料。

就處理及發布內幕消息的程序及內部監控而言，本公司：

- 已根據香港有關處理內幕消息的監管規定制定書面政策及程序，包括但不限於維護保密性、禁止管理層進行內幕交易；
- 知悉其於上市規則項下的責任；
- 在處理其事務時恪守香港證券及期貨事務監察委員會所頒布的《內幕消息披露指引》；及
- 已制定規則及程序處理監管機構的查詢、短暫停牌及額外披露事宜以糾正虛假市場。

公司秘書

公司秘書梁創順先生是香港執業律師。雖然彼並不是本公司的全職僱員，但彼須向董事會匯報及負責向董事會提供有關管治事宜的意見。與公司秘書聯絡的人員主要是本公司執行董事謝如傑先生。公司秘書確認其於本年度已接受不少於 15 小時的相關專業培訓。

組織章程文件

於本年度，本公司的組織章程文件並無重大變化。

股東權利

以下之摘要乃根據守則第 O 段的強制性披露規定而須予以披露並為關於本公司股東若干權利。

請求召開股東大會

股東可根據香港《公司條例》第 566 條至第 568 條要求召開股東大會。

根據香港《公司條例》第 566 條，如本公司收到佔全體有權在股東大會上表決的股東的總投票權最少 5% 的本公司股東的要求召開股東大會，則董事須召開股東大會。該要求 (a) 須述明有待在有關股東大會上處理的事務的一般性質；及 (b) 可包含可在該股東大會上恰當地動議並擬在該股東大會上動議的決議的文本。該要求 (a) 可採用印本形式 (存放於本公司註冊辦事處，地址為香港皇后大道東 1 號太古廣場 3 期 1609 室，並請註明「董事會收」) 或電子形式 (電郵地址：info@cmcdi.com.hk) 送交本公司；及 (b) 須經提出該要求的人認證。根據香港《公司條例》第 567 條，董事根據香港《公司條例》第 566 條召開股東大會時，須於他們受到該規定所規限的日期後的 21 日內召開股東大會。而該股東大會須在召開股東大會的通告的發出日期後的 28 日內舉行。

於股東周年大會／股東大會提呈建議

股東可根據香港《公司條例》第 615 條及第 616 條的規定及程序於股東周年大會提呈議案。

香港《公司條例》第 615 條規定，本公司如收到 (a) 佔全體有權在該要求所關乎的股東周年大會上，就該決議表決的股東的總投票權最少 2.5% 的本公司股東；或 (b) 最少 50 名有權在該要求所關乎的股東周年大會上就該決議表決的股東的要求發出某決議的通知，則本公司須發出該通知。該要求 (a) 可採用印本形式 (存放於本公司註冊辦事處，地址為香港皇后大道東 1 號太古廣場 3 期 1609 室，並請註明「董事會收」) 或電子形式 (電郵地址：info@cmcdi.com.hk) 送交本公司；(b) 須指出有待發出通知所關乎的決議；(c) 須經所有提出該要求的人認證；及 (d) 須於 (i) 該要求所關乎的股東周年大會舉行前的 6 個星期之前；或 (ii) (如在上述時間之後送抵本公司的話) 該股東大會的通告發出之時送抵本公司。香港《公司條例》第 616 條規定，本公司根據香港《公司條例》第 615 條須就某決議發出通知時，須 (a) 按發出有關股東大會的通告的同樣方式；及 (b) 在發出該股東大會的通告的同時，或在發出該股東大會的通告後，在合理的切實可行的範圍內盡快，並自費將該決議的通知的文本，送交每名有權收到該股東周年大會的通告的本公司股東。

企業管治報告 (續)

股東權利 (續)

於股東周年大會／股東大會提呈建議 (續)

根據本公司組織章程細則第 100 條，除非獲董事推薦參選，否則除退任董事外，概無任何人士有資格於任何股東大會上參選董事，除非建議提名該人士參選董事意向的書面通知及由該人士發出表明願意參選的書面通知已發送至本公司，惟該等通知之最短通知期限為至少 7 日。該等通知的提交期間由不早於寄發有關該推選的股東大會通告之日後起計至不遲於該股東大會舉行日期前 7 日止。有關股東提名候選董事的程序可於本公司網站查閱。

向董事會查詢

股東可於本公司網站獲得本公司聯絡資料，這包括電話號碼、傳真號碼、電郵地址及郵寄地址，以便其提出任何有關本公司的查詢。股東亦可透過該等方式向董事會提出查詢。此外，股東如有任何有關其股份及股息的查詢，可聯絡本公司股份過戶登記處 — 香港中央證券登記有限公司。

與投資者關係及溝通

本公司與股東及投資大眾溝通時致力保持高透明度。本公司一貫政策是透過股東大會、年報與中期報告、通告、公告及通函以維持公開及有效的溝通，並藉此向股東及投資者提供本公司最新的業務資料。本公司(通過其投資經理)也於本年度積極回覆投資者的電郵或書信查詢，以及應股東及機構投資者的要求進行了多次會面及溝通，以討論和解釋本公司的投資策略及聆聽其意見。股東可參閱刊登於本公司網站的「股東通訊政策」以獲得更多詳情。

股東大會(包括股東周年大會)提供了一個有用的平台，讓股東與董事會可以作出意見交流。於股東大會上，也就每項重大議題提呈個別決議案。

股東大會的程序將不時獲檢討，以確保本公司遵從良好的企業管治常規。股東大會通告會於股東周年大會舉行前至少 20 個營業日或於股東特別大會舉行前至少 10 個營業日發送予所有股東；而隨附股東大會通告的通函亦列明每個提呈之決議案的詳情及其他按上市規則規定須予披露的信息。股東大會之主席將行使本公司組織章程細則所賦予的權力，並就各項提呈之決議案按投票方式進行表決。在開始投票之前，大會會解釋要求及進行按投票方式表決的程序。投票表決結果會於股東大會舉行當日在本公司網站上刊登。

企業管治報告 (續)

與投資者關係及溝通(續)

本公司於本年度召開了兩次股東大會。董事及候補董事的出席次數如下：

	出席次數／會議次數	
	股東周年大會	股東特別大會
	2021 年 5 月 28 日	2021 年 11 月 29 日
周星先生*(主席)(於 2021 年 4 月 26 日獲委任)	1/1	0/1
張日忠先生*	0/1	0/1
王效釘先生#	1/1	1/1
謝如傑先生#	1/1	0/1
簡家宜女士#	1/1	1/1
柯世鋒先生*	0/1	0/1
劉宝杰先生**	0/1	0/1
曾華光先生**	1/1	1/1
厲放博士**	0/1	0/1
宮少林博士**	0/1	0/1
Michael Charles VITERI 先生**(於 2021 年 10 月 18 日獲委任)	0/0	0/1
張健先生*(主席)(於 2021 年 4 月 26 日辭任)	0/0	0/0
諸立力先生(簡家宜女士#之候補董事)(於 2021 年 9 月 13 日辭任)	0/1	0/0

執行董事

* 非執行董事

** 獨立非執行董事

環境政策

本公司為根據上市規則第 21 章上市的投資公司。根據投資管理協議，本公司委任了投資經理負責為本公司管理投資組合和公司事務，及處理本公司的日常行政工作。因此，本公司並無受薪僱員、房產，也無生產及其他經營。投資經理管理本公司的公司事務時須重視環境事宜(例如：減少使用紙張、使用環保紙張、減少辦公室能源消耗等)，及當其進行投資程序時須將潛在被投資公司的環境、社會及管治政策作為考慮之一。關於本公司的環境、社會及管治報告，請參閱本年報第 69 頁至第 85 頁。

環境、社會及管治報告

概覽

本公司謹此根據香港聯合交易所有限公司(「香港聯合交易所」)所刊發的主板上市規則(「上市規則」)及指引的附錄二十七所載的規定呈列本環境、社會及管治報告。

本公司為根據上市規則第 21 章上市的投資公司。根據投資管理協議，本公司委任了招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」、「CMCIM」)，負責管理本公司投資組合和公司事務，及處理本公司日常行政工作。因此，本公司並無受薪僱員、房產，也無生產及其他經營。

本公司透過平衡其持分者(包括其股東)與社會大眾之間的利益，即在優化其投資組合和盡量提高股東回報之同時，會盡量減低對相關社會及環境的影響，從而履行其企業社會責任，並最終達致可持續經營企業的目標。

本報告概述截至 2021 年 12 月 31 日止年度(「報告期」)本公司及投資經理(「我們」)在處理重要環境、社會及管治議題時所採取的環境、社會及管治政策，以及遵從與該等議題相關的法例及法規的情況。本報告的編製遵循四項匯報原則，包括但不限於：

重要性：本公司將執行重要性評估，以識別與本公司業務有關的重要環境、社會及管治事項，並評估該等事項對本公司的可持續發展及持分者而言直接或間接的重大程度。

量化：本公司將在適當情況下提供量化資料，以協助報告使用者客觀地評估本公司的環境、社會及管治表現。有關詳情，請參閱相關數據及其註釋。

平衡：本公司將同時披露與其業務經營相關的正面和負面資料及表現。

一致性：除於正文或註釋中另有說明者外，本報告所呈列的環境、社會及管治數據將採用於各個時段能保持一致性的方法編製。

環境、社會及管治的治理架構

為給本公司和持分者創造可持續的價值，我們設立了環境、社會及管治的治理架構，此舉有助於董事會管理和溝通與環境、社會及管治有關的議題，並可持續地提升本公司的環境、社會及管治政策、行動方案、表現和匯報。

董事會對本公司的環境、社會及管治策略和匯報承擔全部責任。董事會制定並檢討本公司的環境、社會及管治願景、目的、策略和目標，確保符合本公司的戰略目標和願景以及可能影響本公司經營的最新環境、社會及管治趨勢和議題。董事會將透過定期識別和密切監察環境、社會及管治風險，確保具備充分的環境、社會及管治之風險管理和內部監控。本報告已經董事會審閱和批准。

環境、社會及管治報告 (續)

環境、社會及管治的治理架構(續)

我們設立了環境、社會及管治小組，該小組由一名執行董事領導，並獲得來自CMCIM不同職能部門的高級職員的支援。董事會下設的該個小組負有下述職責：

- 執行董事會設定的環境、社會及管治政策；
- 檢討環境、社會及管治政策，確保有關政策持續有效及符合預期目標；
- 就環境、社會及管治舉措的資源分配向董事會提供意見；
- 制定行動方案和程序，以實現環境、社會及管治目標；
- 管理與環境、社會及管治相關的重要風險；
- 針對環境、社會及管治目標，監察並評估有關進展，並就其實施方案提供意見；
- 監察本公司的經營，確保符合相關環境、社會及管治的政策及程序，以及適用的法例、法規和準則；及
- 撰寫環境、社會及管治報告。

下列架構圖說明環境、社會及管治的治理架構的報告路徑及管治機構的職責概要。



我們希望透過董事會及環境、社會及管治小組的共同努力，對環境、社會及管治風險及機會進行充分及有效的管理。

環境、社會及管治報告 (續)

持分者的參與

本公司承認，持分者的參與對事情取得長期成功至關重要。因此，我們努力確保能夠充分理解不同持分者的觀點和期望。我們明白這將有助於我們更為準確地制定現時及未來的可持續發展策略。

我們會繼續與持分者保持溝通，了解彼等對本公司經營及可持續發展表現的關切及期望。具體而言，我們會積極與利益相關及受到我們業務影響的主要持分者保持接觸，包括股東及投資者、投資經理的僱員、被投資公司、我們經營所處社區、以及政府和監管機構。下表重點列出本公司的主要持分者以及本公司就彼等的關切作出的溝通及回應工作。

持分者界別	參與渠道
股東及投資者	<ul style="list-style-type: none"> • 股東周年大會 • 刊發中期及年度報告 • 公司網站
投資經理的僱員	<ul style="list-style-type: none"> • 內部政策及規定 • 內部電郵 • 培訓 • 績效考核
被投資公司	<ul style="list-style-type: none"> • 盡職調查 • 現場考察及討論 • 社交媒體及新聞報道 • 反饋表格
社區	<ul style="list-style-type: none"> • 社交媒體 • 公司網站
政府和監管機構	<ul style="list-style-type: none"> • 審查及檢查 • 合規文檔

於新冠肺炎疫情大流行爆發期間，本公司亦已採納各種電子渠道與不同的持分者保持溝通。我們承諾會於本環境、社會及管治報告中回應持分者對我們的環境、社會及管治和可持續發展相關常規的關切，同時逐步改進該等常規。

環境、社會及管治報告 (續)

重要性評估

為緊貼最新的可持續發展趨勢，同時確保本環境、社會及管治報告能夠回應本公司的相關及重要環境、社會及管治議題，環境、社會及管治小組已就環境、社會及管治議題進行重要性評估。

重要性評估包括下列三個步驟：



我們將重要性評估的結果用來界定本公司環境、社會及管治報告所涵蓋的範圍，並識別我們環境、社會及管治工作的重點範疇，以便我們能夠作出更為全面、透明及具針對性的回應，從而提升本公司環境、社會及管治報告的素質，並切合持分者的期望。

我們已識別下列被確定為對本公司及投資經理而言屬重要的環境、社會及管治議題，本環境、社會及管治報告亦將涵蓋該等議題：

重點範疇	重要的環境、社會及管治議題
環境保護	<ul style="list-style-type: none"> 廢棄物管理 能源消耗 環境影響管理
社會責任	<ul style="list-style-type: none"> 勞工常規 健康及職業安全 僱員發展及培訓 防止童工及強制勞工 供應鏈管理 負責任投資 反貪污 社區計劃

環境、社會及管治報告 (續)

環境保護

在作出業務決策時，我們會審慎考慮環境事宜。我們環境管理方法的核心目標是遵從本公司經營所處市場地區的一切相關環境法律，實施健全的監察系統以管理環境風險，透過本環境、社會及管治報告盡可能準確地披露及匯報本公司對環境的影響及表現，並設定及努力實現我們的環境表現目標。

於報告期內，概無發現與環保法例及法規(包括但不限於香港法例第311章《空氣污染管制條例》及第400章《噪音管制條例》)相關的不合規事宜，包括廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生。

廢棄物管理

主要排放源為電力和紙張。儘管我們的直接消耗對環境影響甚微，我們依然採取一系列措施將該等排放減至最低。其中部分措施列示如下：

- 善用電訊系統以減少差旅；
- 鼓勵員工盡可能使用電子文檔；及
- 提倡紙張循環利用(如合適)。

我們已付出合理的努力將排放保持在低水平，這得益於投資經理採納的綠色辦公文化。此外，投資經理亦致力確保其經營完全符合香港政府的環保法例及法規。

無害辦公室廢棄物管理

於報告期內，本公司及投資經理在「僅限辦公室」運營中並無產生大量有害廢棄物。我們產生的無害廢棄物包括紙張和極少數量的塑料。下表列示我們產生及循環利用的無害廢棄物數量：

無害辦公室廢棄物				
	2021年 消耗總量 (公斤)	2021年 消耗密度 (公斤/ 僱員總數)	2020年 消耗總量 (公斤)	2020年 消耗密度 (公斤/ 僱員總數)
處置的廢棄物	436.59	24.26	374.22	19.70
循環利用的廢棄物(註1)	1,050.00	58.33	990.00	52.11

註1：匯報數量包括用以印製年報及中期報告所使用的循環再用紙張的消耗量。

環境、社會及管治報告 (續)

環境保護 (續)

廢棄物管理 (續)

無害辦公室廢棄物管理 (續)

物業服務供應商提供廢棄物管理服務，其負責收集並自行處理該等廢棄物。儘管我們產生的廢棄物數量很少，但是我們依然秉持零廢物辦公常規的理念，因為我們堅信沒有資源可以被浪費。本公司及投資經理已設定下述目標：

目標 1 到 2025 年紙張消耗密度較 2020 年減少 5%。

目標 2 投資經理繼續降低一次性塑料製品的消耗量並力求到 2025 年實現零塑料瓶消耗。

環境、社會及管治小組負責採納下列措施以實現目標：

- 利用海報及內部通訊推廣資源節約；
- 為僱員設立意見箱以便就資源節約常規提供建議；
- 於辦公室內設立廢棄物回收箱；
- 逐步淘汰紙質文檔並改用電子文檔；
- 鼓勵僱員上班自帶杯子；及
- 避免購買瓶裝水或其他一次性塑料產品。

於報告期內，我們貫徹採取上述措施以求達致目標 1 及目標 2。

能源消耗

本公司致力於節約稀缺資源，且投資經理已採取一系列措施提高能效並盡力減少辦公室能源消耗。投資經理亦致力帶動僱員的行為改變並培養綠色思維，減少辦公室內外的資源消耗。基於上述承諾，預期資源消耗及溫室氣體排放將可控制在最低水平。

環境、社會及管治報告 (續)

環境保護 (續)

能源消耗 (續)

由於用電量計入大廈管理費內，因此，於報告期並無相關消耗數據可予披露。

如我們的環境政策所示，我們相信我們可以在環境保護中發揮作用。本公司及投資經理已設定以下目標：

目標3 到2022年將能效納入採購辦公室設備的標準之一(例如：一級能源標籤)。

目標4 2021年將考慮大廈採納的節電政策及措施作為租賃新辦公室的選擇標準之一。

設立目標後，董事會與環境、社會及管治小組將共同協作，透過考慮能效及推廣節能文化以更新辦公室設備採購政策。在選擇租賃新辦公室時，將會考慮一系列因素；例如，業主是否已：

- 以節能LED照明替代傳統照明；及
- 安裝感應傳感器，以自動開關該等不常活動區域的空調。

於報告期內，我們已採取上述步驟以達致目標3及目標4。考慮到現有業主採用了節電政策，我們已於2021年延續了辦公室租約。

溫室氣體排放

由於本公司及投資經理的主要業務活動都在辦公室環境內進行，故不會直接產生範圍1溫室氣體排放。範圍2間接溫室氣體排放乃由於電器、照明及空調的電力消耗。範圍3其他間接溫室氣體排放乃主要由於紙張消耗。本公司及投資經理認為出於業務性質，該等排放量並不重大。

本公司及投資經理已設立以下目標：

目標5 在投資評估過程中，把考慮潛在投資的環境、社會及管治表現成為一項常規。

環境、社會及管治報告 (續)

環境保護(續)

能源消耗(續)

溫室氣體排放(續)

投資經理負責採納下列措施以實現目標：

- 在作出任何投資決策時，納入環境、社會及管治表現作為關鍵業績指標之一；及
- 要求投資團隊考慮擬投項目是否存在重大的環境、社會及管治的不合規事宜，並在投資建議書中作出報告。

於報告期內，所有新的投資建議書中都顯示未有發現重大的環境、社會及管治的不合規事宜存在。因此，我們認為在報告期內已達致目標 5。

環境影響管理

本公司及投資經理致力於最大程度降低我們對環境及自然資源的影響。我們把實施的環境管理制度放在「綠色辦公室指引」內並包含在入職介紹資料中，藉以向僱員及管理層提供可採納的綠色辦公室技巧。環境、社會及管治小組負責推廣及維持該綠色辦公室指引。

鑑於本公司及投資經理的業務性質，我們並未注意到我們的業務經營對環境、自然資源及氣候變化有任何重大影響。儘管如此，本公司及投資經理仍將盡力將我們對環境的影響降至合理範圍。例如，環境友好是我們作出採購決定時的衡量標準之一。

水資源消耗

本公司及投資經理在一間分租辦公室經營，水源及其供應由辦公室管理處控制及管理。因此，並無指定水錶可供監察辦公室的用水情況。

然而，我們承認，水資源是重要的自然資源，並應採取措施盡量降低水資源的消耗。例如，我們鼓勵僱員節約包括水在內的所有資源並合理地避免浪費水資源。水源來自香港水務署，毋須尋找供應，對我們的經營不會產生問題或風險。本公司及投資經理已設立以下目標：

目標 6 2021 年將考慮大廈採納的節水政策及措施作為租賃新辦公室的選擇標準之一。

環境、社會及管治報告 (續)

環境保護(續)

環境影響管理(續)

水資源消耗(續)

在選擇新租賃辦公室時，將會考慮一系列因素；例如，業主是否已：

- 選用具有智能檢測滲漏功能的高效水系統設計；
- 收集使用過的水供作冷卻、地面清潔及庭院清洗等用途；及
- 夜間及假期期間關閉水供應系統。

於報告期內，我們在選擇租賃辦公室時已考慮了節水政策從而達致目標6。

氣候變化

氣候相關重大問題可能對本公司的投資回報造成影響。我們承認，必須及時識別該等風險並採取相應措施以減輕極端天氣狀況帶來的該等氣候相關風險。因此，氣候變化政策應運而生，為本公司及投資經理提供指引，以識別該等風險及減輕其對本公司及股東的潛在影響。此外，該政策亦為管理層提供指引，幫助本公司培養適應能力以靈活應對氣候事件。

氣候相關問題(如監管變動風險)可能導致本公司所持資產降值。該等潛在受影響資產或與能源相關，可能導致本公司價值出現無法預測的波動。因此，在作出重大業務及投資決策時，本公司會衡量成本及效益並將氣候相關問題及趨勢納入考慮範圍。例如，向本公司投資組合新增投資選擇前會考慮氣候風險。我們的氣候變化政策亦包括氣候風險識別、減輕及適應指引，以便可靈活應對該等潛在氣候事件。

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任

勞工常規

僱員乃本公司取得成功的寶貴資產，因而本公司及投資經理竭力吸引及留住人才。為提高僱員的滿意度、幸福感及忠誠度，投資經理已制定一套完善的人力資源政策，涵蓋薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利。

作為平等機會僱主，投資經理絕不容忍年齡、性別、種族及性取向、殘疾、宗教、國籍等任何形式的歧視。平等機會是其人力資源政策的核心理念，涵蓋薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、其他待遇及福利等方面。僱員的薪酬水平乃根據彼等的表現、資歷及市場標準每年作出檢討及調整。投資經理亦為僱員提供涵蓋醫療、人壽及殘疾保險以及退休計劃的福利，並組織員工休閒活動。

按性別、僱傭類型、職位、年齡及地理位置劃分的僱員總數：

類型		2021年 僱員人數 (CMCIM)	2021年 % (CMCIM)	2020年 僱員人數 (CMCIM)	2020年 % (CMCIM)
性別	男性	7	38.89%	8	42.11%
	女性	11	61.11%	11	57.89%
僱傭類型	全職	18	100%	19	100%
	合同工	0	0%	0	0%
職位	董事	1	5.56%	1	5.26%
	管理層	1	5.56%	2	10.53%
	其他	16	88.88%	16	84.21%
年齡	18-30歲	1	5.56%	3	15.79%
	31-50歲	13	72.22%	13	68.42%
	50歲以上	4	22.22%	3	15.79%
地理位置	香港	12	66.67%	13	68.42%
	中國內地(深圳)	6	33.33%	6	31.58%

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任(續)

勞工常規(續)

按性別、僱傭類型、職位、年齡及地理位置劃分的僱員流失率(註2)：

類型		2021年 僱員人數 (CMCIM)	2021年 % (CMCIM)	2020年 僱員人數 (CMCIM)	2020年 % (CMCIM)
性別	男性	1	14.29%	0	0%
	女性	1	9.09%	0	0%
僱傭類型	全職	2	11.11%	0	0%
	合同工	0	0%	0	0%
職位	董事	0	0%	0	0%
	管理層	1	100%	0	0%
	其他	1	6.25%	0	0%
年齡	18-30歲	0	0%	0	0%
	31-50歲	2	15.38%	0	0%
	50歲以上	0	0%	0	0%
地理位置	香港	2	17.67%	0	0%
	中國內地(深圳)	0	0%	0	0%

註2：僅包括自願流失(即包括辭職，惟不包括合同終止、退休等)，不包括兼職及臨時僱員的流失，也不包括試用期僱員流失。

於報告期內，概無發現與僱傭法例及法規相關的不合規事宜，包括但不限於香港法例第57章《僱傭條例》、第282章《僱員補償條例》、第480章《性別歧視條例》、第487章《殘疾歧視條例》、第527章《家庭崗位歧視條例》、第602章《種族歧視條例》及第485章《強制性公積金計劃條例》。

健康及職業安全

投資經理對提供安全工作環境及保障僱員避免受職業性危害非常重視。此外，知悉最新的相關監管規定以確保不存在不合規事宜，對投資經理而言亦相當重要。投資經理營造零傷亡文化，而維持安全和健康的工作場所，僱員人人有責。有關指引及準則概列於僱員入職介紹資料中，並不時予以檢討以持續改進。

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任(續)

健康及職業安全(續)

因工亡故：

	2021年	2020年	2019年
因工亡故的僱員人數	0	0	0

因工傷損失的工作日數：

	2021年	2020年	2019年
僱員因工傷損失的工作日數	0	0	0

為應對新冠肺炎疫情，投資經理一直致力於避免僱員及管理層被感染。在嚴格遵循政府發布的健康建議的同時，投資經理主動採取措施切實保障僱員健康。舉例而言，投資經理一直以來：

- 在辦公室提供口罩和消毒劑；
- 鼓勵員工保持適當社交距離；
- 在僱員進入辦公室前量度體溫以識別任何可疑病例；及
- 安排彈性工作時間及在家辦公政策。

投資經理還鼓勵僱員參加年度消防演練，以保持防火意識。物業管理處亦會定期檢查火災逃生出口，確保一旦發生火情，逃生通道總能暢通無阻。

於報告期內，概無發現與健康及安全法例及法規相關的不合規事宜，包括但不限於香港法例第509章《職業安全及健康條例》。

僱員發展及培訓

就本公司能否取得成功而言，打造持續提升及教育的文化實屬最為關鍵的因素之一。投資經理透過持續的崗位指導、專業經驗分享課程、同業交叉培訓、入職計劃及內部研討會等向僱員提供個人發展機會。同時亦鼓勵僱員參加由專業機構或當局舉辦並與其崗位相關的研討會或培訓課程，以提升彼等有關上市規則的知識及技能。投資經理相信，向僱員提供持續學習機會對雙方都有利，並預期受訓僱員能夠對本公司及投資經理的經營及表現帶來積極影響。

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任(續)

僱員發展及培訓(續)

受訓僱員百分比：

CMCIM 受訓僱員百分比(註3)		2021年	2020年 (註4)
總計	全體僱員	61.11%	68.42%
性別	男性	36.36%	42.00%
	女性	63.64%	58.00%
僱員類別	投資員工	54.55%	47.00%
	後勤員工	45.45%	53.00%

每名僱員完成受訓的平均時數：

CMCIM 每名僱員完成受訓的平均時數(註3)		2021年 小時	2020年 小時
總計	全體僱員	9.69	14.96
性別	男性	9.57	16.58
	女性	9.77	13.57
僱員類別	投資員工	13.19	16.43
	後勤員工	6.90	13.25

註3：此等數據僅包括由本公司及投資經理支持／組織的培訓。培訓時數包括已辭職僱員參加的培訓時數，但不包括兼職及臨時僱員參加的培訓時數及與僱員自費考試請假有關的時數。

註4：2020年按性別及僱員類別的受訓僱員百分比已根據香港聯合交易所的社會關鍵績效指標匯報指引中的計算方法重述。

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任(續)

防止童工及強制勞工

投資經理在開展經營及服務時不會僱用童工或強制勞工。為防止工作場所受侵害，投資經理設有穩妥有效的人力資源程序，對僱員背景進行審慎的盡職調查，確保遵守勞工法例及法規，並根據監管規定和市場趨勢的變化定期檢討人力資源程序。

投資經理絕不容忍僱用童工及強制勞工。一旦發現此類違規，即會將有關責任人付諸內部紀律處分或在認為適當時交由有關當局處理。

於報告期內，概無發現與童工及強制勞工法例及法規相關的不合規事宜，包括但不限於香港法例第57章《僱傭條例》。

供應鏈管理

本公司與投資經理主要委聘專業服務供應商提供風險顧問、業務諮詢及法律顧問服務，並設有透明和公正的採購程序以遴選專業服務供應商。所有專業服務供應商均按競爭基準進行遴選，遴選時會考慮有關關鍵因素，包括但不限於聲譽、價格、誠信及能力。我們會密切監察彼等所提供服務的素質，確保與議定的合約條款一致。經培訓的員工將負責參考採購程序及確保妥為實施內部監控。

在遴選服務供應商時，我們會同時考慮道德標準及本公司環境、社會及管治政策。本公司及投資經理將避開該等為公眾所知及曾有與環境、社會及管治有關的重大不合規事宜的服務供應商。實施此常規，我們相信我們的供應鏈在環境與社會風險方面將得到妥善管理，並控制在最低水平。本公司將在可能及適當時間提供服務供應商有關其環境、社會及管治表現的反饋。我們會密切監察服務供應商，並保留審閱其環境、社會及管治政策及程序以及其環境、社會及管治法規之合規證據的權利。

我們亦鼓勵服務供應商：

- 遵從本公司反欺詐政策；
- 尊重僱員的權利及平等機會；及
- 在業務運營中融入可持續發展原則。

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任(續)

供應鏈管理(續)

本公司按地理區域劃分的活躍供應商數目：

地理位置	2021年 活躍供應商數目	2020年 活躍供應商數目
香港	10	11
中國內地	4	4

服務供應商須對我們的業務資料保密。如有任何與機密資料泄露相關的違約行為，則業務協議將告終止，且我們保留就因違約行為產生的任何損失採取法律行動的權利。因此，為降低監管風險，本公司及投資經理會密切監察與我們服務供應商的任何環境、社會及管治不合規事宜有關的新聞報道。

私隱及數據保護

我們透過將所保留的有限私隱數據適當地存放於安全地方及內部監控以嚴格遵守相關私隱法例及法規和合約責任。數據僅可在擁有人同意的情況下使用，並將在擁有人要求時予以刪除。處理私隱資料時，僱員獲指示須審慎行事。

於報告期內，概無發現與涉及所提供服務的健康及安全、廣告、標籤及私隱事項以及補救方法相關的不合規事宜。採納有關常規後，我們亦無收到任何與服務相關的書面投訴。

負責任投資

董事會及投資經理堅持負責任投資。我們相信，負責任投資常規是我們為投資者及股東帶來長期可持續價值的關鍵所在。

意識到可持續發展日益成為投資者做策略投資決策時的重要考慮因素，以及有清楚跡象顯示負責任投資正成為主流後，我們切實採取措施，在作出投資決策時將環境及社會準則納入考慮範疇，並一概不從事可能出於營利而故意違反任何環境或勞工法例的融資活動。

我們審查投資目標時將會做盡職調查流程。尤為重要的是，投資目標不僅須表現出色、發展前景良好，還須履行自身環境、社會及管治責任。在評估投資目標帶來的風險時，我們亦會考慮環境、社會及管治因素。例如，我們會了解投資目標的環境、社會及管治政策並考慮彼等過往是否存在任何重大環境、社會及管治不合規事宜。

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任(續)

負責任投資(續)

儘管我們對被投資公司的業務及經營決策的管控權極有限，惟我們仍密切關注被投資公司履行環境、社會及管治責任的能力。只要時間合適，我們都會參加被投資公司的股東大會以進一步了解彼等的環境、社會及管治政策及表現。倘被投資公司未達到標準，我們可以於會上就彼等的環境、社會及管治表現提出問題。此外，我們會要求被投資公司及時披露彼等重大的環境、社會及管治不合規事宜並監察彼等與任何環境、社會及管治不合規有關的新聞報道。

盡職調查流程

本公司及投資經理積極實施質量保證。投資經理於考慮投資目標並將其加入本公司投資組合前會進行全面的盡職調查審核、業務前景分析和環境、社會及管治風險評估。我們相信，此舉可確保投資質量，並為我們的投資者及股東帶來價值。

知識產權保護

儘管本公司並不向持分者提供產品或服務，但不允許所有侵犯知識產權的行為，包括但不限於下載及使用盜版軟件、未經擁有人同意下使用知識產權。

反貪污

本公司與投資經理已承諾按照反賄賂及反貪污指引所指示，在誠信及問責性方面保持最高的標準。本公司全體董事及投資經理的全體董事及員工均應按最高的道德、個人及專業準則行事。投資經理強烈鼓勵其僱員舉報任何業務違規及不當行為，並已就此提供舉報渠道及程序。因此，僱員可以匿名身分提出關注，而毋須擔心受到報復。我們嚴格禁止對舉報人進行任何形式的報復。

於報告期內，針對本公司或CMCIM及其僱員並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果如下：

有關貪污並已審結的訴訟案件數目	2021年	2020年
針對本公司及CMCIM	0	0
針對CMCIM的僱員	0	0

董事會負責為本公司及投資經理的持分者監察舉報程序的有效性。本公司將於必要時審查及更新有關程序。董事會亦負責確保就事項進行適當的獨立調查及採取適當的跟進行動。

環境、社會及管治報告 (續)

社會責任(續)

反貪污(續)

投資經理的新員工及本公司新獲委任的董事須於彼等獲聘或委任後的一個月內參加入職介紹課程，內容包括反貪污政策、香港法例第 571 章《證券及期貨條例》、上市規則等。該等課程乃就員工及董事的責任及義務而定制。

在僱傭期間／任期內，投資經理的員工及本公司董事將持續接受有關彼等職責的培訓，當中亦包括有關反貪污常規的內外部最新情況。該等培訓可以多種形式進行，包括視頻簡介、內部研討會及網絡研討會。

於報告期內，概無發現與貪污法例及法規相關的不合規事宜，包括但不限於香港法例第 201 章《防止賄賂條例》。

社區計劃

本公司及投資經理認可我們在社會中應發揮的作用，因此，我們尋求透過不同方式回饋社會。投資經理鼓勵其員工參與社區活動並履行彼等的公民義務，例如，在彼等認為合適的任何區域參與志願活動及參與投票以表達彼等的觀點。投資經理也考慮與非政府組織及慈善機構合作，便於其僱員參與志願活動及尋求其他合適參與機會。我們倡導的核心理念為：

- 展現關愛，為弱勢社群送上希望與支持；
- 鼓勵投資經理的僱員表達憐憫和同情心；
- 培養投資經理的社區意識；及
- 透過教育持續成長。

獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致招商局中國基金有限公司成員
(於香港註冊成立之有限公司)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第91至139頁的招商局中國基金有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報告，此綜合財務報告包括於2021年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報告附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於2021年12月31日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中進一步闡述。根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立核數師報告 (續)

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重大的事項。這個事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這個事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項

我們的審計如何對關鍵審計事項進行處理

第三級金融工具的估值

我們將第三級金融工具的估值識別為關鍵審計事項，乃由於如綜合財務報告附註5所披露，對金融資產及負債作出估值時所涉及的複雜程度、管理層所作判斷及估計的重大性及在缺乏以市場為基礎的數據的情況下釐定第三級金融工具之公平價值時所涉及的主觀因素所致。有關重要第三級金融工具的估值方法及重大不可觀察變數的進一步詳情，請參閱綜合財務報告附註5。

誠如綜合財務報告附註5所披露，歸類為第三級的按公平價值計入損益的金融資產及負債於2021年12月31日的公平價值總額分別為4.812億美元及120萬美元。

上述第三級金融工具的估值乃由獨立估值師作出。

我們已了解獨立估值師所作出的估值方法及程序以及管理層對獨立估值師有關第三級金融工具的估值工作所進行的審查程序。

我們已評估獨立估值師的能力、誠信及獨立性，以及彼等進行同類金融工具估值的經驗。

我們已取得相關獨立估值報告，並已就第三級金融工具的估值與管理層以及(如有需要)與我們的內部估值專家進行討論：

- (i) 根據行業知識審核估值方法及假設是否恰當；
- (ii) 透過獨立查核相關外部市場數據及／或相關歷史財務資料來測試主要變數是否恰當；
- (iii) 詢問及評估管理層就與各個別被投資公司之特定主要變數所作出的判斷是否合理；及
- (iv) 進行敏感度分析以評估估值的合理性(如適當)。

獨立核數師報告 (續)

其他資訊

貴公司董事需對其他資訊負責。其他資訊包括刊載於年報內的資訊，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資訊，我們亦不對該等其他資訊發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他資訊，在此過程中，考慮其他資訊是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重要抵觸或者似乎存在重要錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資訊存在重要錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重要錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止運營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重要錯誤陳述取得合理保證，並按照香港《公司條例》第 405 條的規定僅向全體成員出具包括我們意見的核數師報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。本行並不就本行報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或接受任何義務。合理保證是高水準的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重要錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重要。

獨立核數師報告 (續)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重要錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足及適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述、或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重要錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重要錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非為對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重要不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重要不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否公允地反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資訊獲取充足、適當的審計憑證，以對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

獨立核數師報告 (續)

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪個事項對本期綜合財務報表的審計最為重大，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這個事項，除非法律法規不允許公開披露這個事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是莊國盛。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2022年3月28日

綜合損益及其他全面收益表

截至2021年12月31日止年度

	附註	2021年 美元	2020年 美元
按公平價值計入損益之金融資產的收益淨額	6	48,648,395	126,204,803
投資收益	7	14,144,426	16,106,800
其他收益		202,682	1,267,514
行政開支		(19,974,735)	(22,024,400)
稅前溢利	9	43,020,768	121,554,717
稅項	12	(18,815,401)	(31,766,962)
本年度溢利		24,205,367	89,787,755
本年度其他全面收益			
其後將不會重新歸類至損益賬的項目			
換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額		18,247,958	47,256,093
本年度全面收益總額		42,453,325	137,043,848
本年度歸屬於本公司股東的溢利		24,205,367	89,787,755
本年度歸屬於本公司股東的全面收益總額		42,453,325	137,043,848
每股基本盈利	14	0.159	0.589

綜合財務狀況表

於2021年12月31日

	附註	2021年 美元	2020年 美元
非流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產	15	903,328,647	835,620,757
流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產	15	64,044,731	73,652,221
其他應收款及預付款	16	13,740,736	2,002,300
現金及現金等價物	17	36,641,135	60,363,011
		114,426,602	136,017,532
流動負債			
其他應付款	18	33,372,541	37,760,154
應付稅項	19	2,338,940	2,665,577
		35,711,481	40,425,731
流動資產淨值		78,715,121	95,591,801
扣除流動負債後的總資產		982,043,768	931,212,558
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債	20	1,318,564	1,461,857
遞延稅項	21	175,027,741	154,319,922
		176,346,305	155,781,779
資產淨值		805,697,463	775,430,779
股本及儲備			
股本	23	139,348,785	139,348,785
儲備		128,034,239	109,346,497
保留溢利		538,314,439	526,735,497
歸屬於本公司股東的權益		805,697,463	775,430,779
每股資產淨值	25	5.289	5.090

董事會於2022年3月28日批准及授權發放第91頁至139頁之綜合財務報告並由下述董事代表簽署：

董事
王效釘先生

董事
簡家宜女士

綜合權益變動表

截至 2021 年 12 月 31 日止年度

	股本 美元	匯兌儲備 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	歸屬於本公司 股東的權益 美元
於 2020 年 1 月 1 日結餘	139,348,785	49,328,396	12,752,258	447,620,803	649,050,242
本年度溢利	—	—	—	89,787,755	89,787,755
換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額	—	47,256,093	—	—	47,256,093
本年度全面收益總額	—	47,256,093	—	89,787,755	137,043,848
已付之 2019 年度末期股息(附註 13)	—	—	—	(10,663,311)	(10,663,311)
轉撥至普通儲備	—	—	9,750	(9,750)	—
於 2020 年 12 月 31 日結餘	139,348,785	96,584,489	12,762,008	526,735,497	775,430,779
於 2021 年 1 月 1 日結餘	139,348,785	96,584,489	12,762,008	526,735,497	775,430,779
本年度溢利	—	—	—	24,205,367	24,205,367
換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額	—	18,247,958	—	—	18,247,958
本年度全面收益總額	—	18,247,958	—	24,205,367	42,453,325
已付之 2020 年度末期股息及特別股息(附註 13)	—	—	—	(12,186,641)	(12,186,641)
轉撥至普通儲備	—	—	439,784	(439,784)	—
於 2021 年 12 月 31 日結餘	139,348,785	114,832,447	13,201,792	538,314,439	805,697,463

普通儲備乃各附屬公司根據中華人民共和國(「中國」)有關法例規定按淨利潤之 10%，且提取金額直至其結餘達至註冊資本之 50% 為止之儲備基金。此外，該項基金不能用作分派。

綜合現金流量表

截至 2021 年 12 月 31 日止年度

	附註	2021 年 美元	2020 年 美元
經營活動			
稅前溢利		43,020,768	121,554,717
下列項目的調整：			
利息收入		(297,161)	(393,668)
股權投資之股息收入		(13,847,265)	(15,713,132)
按公平價值計入損益之金融資產的收益淨額		(48,648,395)	(126,204,803)
營運資金變動前之經營業務現金流量		(19,772,053)	(20,756,886)
出售按公平價值計入損益之金融資產的所得款項		798,344	10,339,023
按公平價值計入損益之金融資產的資本返還		24,041,305	29,563,554
購入按公平價值計入損益之金融資產的款項		(25,943,085)	(42,354,761)
其他應收款及預付款之減少(增加)		199,329	(199,312)
其他應付款之(減少)增加		(4,387,613)	10,579,359
指定按公平價值計入損益之金融負債之(減少)增加		(217,573)	23,660
經營業務所運用之現金		(25,281,346)	(12,805,363)
已收利息		291,737	445,739
已收股息		14,558,328	14,974,114
已付所得稅		(2,294,421)	(616,980)
經營業務所(運用)產生之現金淨額		(12,725,702)	1,997,510
融資活動所運用之現金			
已付股息	26	(12,186,641)	(10,663,311)
現金及現金等價物之淨減少		(24,912,343)	(8,665,801)
於 1 月 1 日之現金及現金等價物		60,363,011	64,143,034
外幣匯兌差額		1,190,467	4,885,778
於 12 月 31 日之現金及現金等價物		36,641,135	60,363,011

綜合財務報告附註

截至 2021 年 12 月 31 日止年度

1. 簡介

招商局中國基金有限公司(「**本公司**」)為一家在香港註冊成立之公眾上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司之註冊辦事處地址及主要營業地點在本年報的公司資料中披露。本公司及其附屬公司統稱為(「**本集團**」)。

本公司乃為投資控股公司，其附屬公司之業務載於附註 29。本集團從日常活動中所獲得的主要收入來源(亦為本集團之收益)為按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額及投資收益。

本公司的功能貨幣為人民幣。為方便綜合財務報告使用者，本綜合財務報告以美元呈列。

2. 採用經修訂香港財務報告準則

本年度已生效之經修訂香港財務報告準則

於本年度採用香港財務報告準則之修訂並無對本集團本年度及上年度之財務狀況及表現及／或對本綜合財務報告之披露構成重要影響。

已頒布但未生效之經修訂香港財務報告準則

本集團並無提前採用下列已頒布但未生效並與本集團經營業務相關之經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第 3 號(修訂)	概念框架之提述 ¹
香港會計準則第 1 號(修訂)	將負債分類為流動或非流動以及香港詮釋 第 5 號(2020 年)之有關修訂 ²
香港會計準則第 1 號及香港財務 報告準則實務公告第 2 號(修訂)	會計政策之披露 ²
香港會計準則第 8 號(修訂)	會計估計之定義 ²
香港財務報告準則(修訂)	香港財務報告準則 2018 年至 2020 年周期的年度改進 ¹

¹ 由 2022 年 1 月 1 日或之後開始之年度生效。

² 由 2023 年 1 月 1 日或之後開始之年度生效。

管理層預期採用所有經修訂香港財務報告準則於可見將來不會對本集團之綜合財務報告構成重要影響。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策

綜合財務報告乃根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製。就編製綜合財務報告而言，倘有關資料可合理預期將會影響主要使用者之決定，則該等資料被視為重要。此外，綜合財務報告還包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)及香港《公司條例》所規定之適用披露事項。

董事在批准本綜合財務報告時，對本集團於可見將來擁有充足資源以持續運營持有合理之預期。因此，他們在擬備本綜合財務報告時繼續採用持續經營作為會計基礎。

誠如下列會計政策所述，綜合財務報告乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具於每個結算日按公平價值計算者除外。

歷史成本一般是基於為取得貨物及服務所支付的對價的公平價值。

公平價值是於計量日市場參與者之間於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所付出的價格，而不論該價格是可以直接觀察或利用其他估值方法估算得出。於估算資產或負債的公平價值時，本集團會考慮市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於本綜合財務報告中作計量及／或披露用途的公平價值乃按此基準釐定，惟其計量與公平價值存在若干相似之處但並非公平價值，例如於香港會計準則第36號「資產減值」所用的使用價值除外。

就按公平價值交易的金融工具及於其後期間使用不可觀察變數以計量公平價值的估值方法而言，該估值方法會進行校準，以使估值結果於起初確認時等於交易價格。

此外，就財務報告而言，公平價值計量乃根據公平價值計量之變數的可觀察程度及變數對公平價值計量的整體重大性劃分為第一級、第二級或第三級，並載述如下：

- 第一級變數是實體於計量日在活躍市場就相同資產或負債所取得的報價(未經調整)；
- 第二級變數是指第一級所包括的報價以外並用於資產或負債的可觀察變數(無論是直接或間接)；及
- 第三級變數是指用於資產或負債的不可觀察變數。

主要會計政策如下。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策 (續)

綜合基準

綜合財務報告乃合併本公司及其所控制之實體公司和附屬公司之財務報告。控制權獲確認的情況為當本公司：

- 對被投資公司擁有權力；
- 於來自參與被投資公司的業務的可變回報上承受風險或擁有權利；及
- 擁有使用其權力影響回報的能力。

倘事實及情況顯示上述三項控制權因素中的一項或多項出現變化，則本集團將會重新評估是否依然控制被投資公司。

綜合附屬公司將於本集團獲得附屬公司的控制權時開始，並於本集團失去附屬公司的控制權時終止。具體而言，於年內所收購或出售之附屬公司的收入及開支將自本集團獲得控制權之日直至本集團不再控制附屬公司之日止計入綜合損益及其他全面收益表中。

倘有需要，將對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團所採用的會計政策保持一致。

集團內公司之間的資產與負債、股本權益、收入、開支及與本集團成員公司之間交易相關的現金流將於綜合核算時全數對銷。

於聯營公司及合營公司之投資

聯營公司乃指本集團能夠對其發揮重大影響力之公司。重大影響力是指對被投資公司的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或共同控制該等政策。

合營公司乃為一項共同安排，對此項安排擁有共同控制權之各方享有當中的淨資產之權利。共同控制權乃按照合約約定對某項安排所共有之控制權，並僅在當相關活動需要享有控制權之各方作出一致同意的決定時才存在。

當於聯營公司或合營公司之投資通過由風險投資機構及類似實體的集團公司持有或間接持有，本集團可選擇按香港財務報告準則第9號以公平價值計量該等於聯營公司及合營公司之投資。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具

當集團公司成為金融工具合同條文之訂約方時，金融資產及金融負債將獲確認。所有按正常途徑購買或出售之金融資產乃按交易日為基準作確認及取消確認。按正常途徑購買或出售乃指該等金融資產之購買或出售均按市場規則或慣例於既定時限內予以交付。

金融資產及金融負債從起初便按公平價值計量。直接用於收購或發行金融資產及金融負債之交易成本(按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債除外)將從起初確認其金融資產及金融負債的公平價值時適當計入。而屬於按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債的交易成本，則立即在損益賬中確認。

實際利率法是計算相關期間內債務工具之攤銷成本以及分配利息收入之方法。實際利率是在債務工具之預期壽命或(如適用)更短期間內能夠精確計算預計未來現金收入(包括所有到期支付或收取並為實際利率、交易成本及其他溢價或折讓組成部分之費用)貼現值之利率以計算起初確認之賬面淨值。

債務工具之利息收入均按實際利率基準確認，惟其利息收入計入按公平價值計入損益之金融資產的收益或虧損淨額中的按公平價值計入損益之金融資產除外。

金融資產

金融資產之分類及其後計量

符合下列條件之金融資產，於其後將按攤銷成本計量：

- 持有根據業務目標為收取合約現金流的金融資產；及
- 金融資產之合約條款令於特定日期產生之現金流僅為支付本金及未償還本金之利息。

符合下列條件之金融資產，於其後將按公平價值計量且計入其他全面收益中：

- 持有根據業務目標為出售及收取合約現金流之金融資產；及
- 金融資產之合約條款令於特定日期產生之現金流僅為支付本金及未償還本金之利息。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產之分類及其後計量(續)

所有其他金融資產，於其後將按公平價值計量且計入損益中，惟本集團可以不可撤回地選擇在起初確認金融資產之日期將股權投資的公平價值之其後變動於其他全面收益中呈列，前提是該股權投資並非持作買賣或者並非業務合併交易下買方確認的或然代價，而在該種情況下，股權投資將採用香港財務報告準則第3號「業務合併」的規定。

倘符合下列條件，則金融資產將視為持作買賣：

- 以於短期內出售為其收購之主要目的；或
- 於起初確認時，其為本集團集合管理之可識別金融工具組合的一部分，並具有短期套利的近期實際模式；或
- 其為非指定並有效作為對沖工具的衍生工具。

此外，倘可消除或大幅減少會計錯配，本集團可以不可撤回地指定該等按攤銷成本或按公平價值計量且計入其他全面收益之金融資產按公平價值計量且計入損益中。

攤銷成本及利息收入

對於其後按攤銷成本計量之金融資產，其利息收入將以實際利率法予以確認。利息收入將以金融資產的賬面總值並採用實際利率予以計算，惟其後才發生的信貸減值之金融資產除外。就其後才發生信貸減值之金融資產而言，將由下一個報告期起，利息收入會以金融資產的攤銷成本並採用實際利率予以確認。倘已發生信貸減值之金融工具的信貸風險有所好轉，使該金融資產不再發生信貸減值，將由確定資產不再發生信貸減值的報告期開始起，利息收入會以金融資產的賬面總值並採用實際利率予以確認。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

按公平價值計入損益之金融資產

並不符合條件按攤銷成本或按公平價值計量且計入其他全面收益或指定按公平價值計量且計入其他全面收益之金融資產，均將按公平價值計量且計入損益中。

按公平價值計入損益之金融資產將於各個結算日按公平價值計量，當中任何的公平價值收益或虧損將於損益中確認。於損益中確認之收益或虧損淨額將不包括自金融資產所賺取的任何股息，但包括自金融資產所賺取的利息，並將計入「按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額」分項中。

金融資產之減值

本集團之金融資產(包括其他應收款和現金及現金等價物)乃根據香港財務報告準則第9號之預期信貸虧損模型進行減值評估。預期信貸虧損之金額將於各個結算日更新，以反映自起初確認以來之信貸風險變動。

存續期預期信貸虧損指於相關工具之預期存續期內所有可能發生之違約事件所導致之預期信貸虧損。相反，12個月期預期信貸虧損指於結算日後的12個月內可能發生之違約事件所預期導致之部分存續期預期信貸虧損。預期信貸虧損將根據本集團過往信貸虧損經驗進行評估，並將按債務人特有之因素、整體經濟狀況作出調整，同時會評估結算日的當前狀況及預測的未來狀況。

本集團計量之虧損撥備將為相等於12個月期預期信貸虧損，除非信貸風險自起初確認以來大幅增加，在這情況下，本集團則會確認存續期預期信貸虧損。評估應否確認存續期預期信貸虧損乃將基於自起初確認以來發生違約之可能性或風險是否大幅增加。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融資產 (續)

金融資產之減值 (續)

信貸風險大幅增加

於評估信貸風險是否自起初確認以來大幅增加時，本集團將比較金融工具於結算日與於起初確認日期發生違約之風險。在進行有關評估時，本集團會考慮合理有據之定量及定性資料，包括在毋須付出過大成本或努力便可獲得之過往經驗、市場條件、交易對手的財務狀況及其他前瞻性資料。

具體而言，在評估信貸風險是否大幅增加時，會考慮下列資料：

- 金融工具之外部(尚可獲得)或內部信貸評級實際或預期顯著惡化；
- 債務人之經營業績實際或預期明顯轉差。

不論上述評估結果如何，本集團將假定當合約付款逾期超過30天，則信貸風險乃自起初確認以來便大幅增加，除非本集團擁有合理有據之資料否定則作別論。

儘管存在上述情況，倘債務工具於報告日期被確定為具低信貸風險，本集團會假設債務工具的信貸風險自起初確認以來並無顯著增加。倘i)其違約風險低；ii)借款人有強大能力於短期內履行其合約現金流的責任；及iii)在較長期的經濟及業務條件存在不利變動下，惟將未必削弱借款人履行其合約現金流責任的能力，則債務工具會被確定為具低信貸風險。當債務工具的內部或外部信貸評級按全球所理解的定義屬於「投資級別」，則本集團會視該債務工具為具低信貸風險。

本集團定期監察用以識別信貸風險是否顯著增加的標準之成效，並於適當時作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前識別出信貸風險的顯著增加。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產之減值(續)

違約之定義

本集團認為，違約乃於有關工具逾期超過90天時發生，除非本集團擁有合理有據之資料顯示一項更滯後之違約標準更為合適，則作別論。

已發生信貸減值之金融資產

本集團認為當發生一項或多項對金融資產之估計未來現金流有不利影響的事件時，金融資產便發生信貸減值。金融資產發生信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人出現重大財政困難；
- (b) 違反合約(如違約)；或
- (c) 金融資產的發行人將可能陷入破產或其他財務重組。

撤銷政策

當有資料顯示交易對手陷入嚴重財務困難，且並無實際收回的預期時(例如交易對手已遭清盤或進入破產程序)，本集團會撤銷該項金融資產。所撤銷的金融資產可能仍在根據本集團的收回程序實施強制執行中，如需要會聽取法律意見。撤銷構成一項終止確認事件。任何後續的款項收回將於損益中確認。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產之減值(續)

預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於歷史數據及毋須付出過大成本及努力便可獲得之前瞻性資料。預期信貸虧損之估計反映並無偏頗及概率加權數額，該金額乃根據加權之各自違約風險釐定。

預期信貸虧損乃為根據合約應付予本集團的所有合約現金流與本集團預期收取並按起初確認時所釐定的實際利率貼現的所有現金流之估計差額。

利息收入將按金融資產的總賬面值計算，倘金融資產之信貸須減值，則利息收入將按金融資產的攤銷成本計算。

本集團將通過調整所有金融工具的賬面值於損益中來確認該等項目之減值收益或虧損。

終止確認金融資產

僅當從金融資產收取現金流之合約權利屆滿，或金融資產被轉讓及本集團已轉讓該項金融資產擁有權之絕大部分風險及報酬至另一實體時，有關金融資產才被終止確認。倘本集團既無轉讓亦無保留擁有權之絕大部分風險及報酬並繼續控制已轉讓資產，則本集團將確認其於該資產的保留權益以及就其可能須支付的金額確認相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及報酬，則本集團可繼續確認金融資產，亦可就已收取之所得款項確認已抵押借貸。

於終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，該項資產之賬面值與已收及應收代價的總和之差額，將於損益賬中確認。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具

債務及股本之分類

由集團公司發行之債務及股本工具乃根據所訂立之合同的實質安排與金融負債及股本工具之定義分類為金融負債或股本。

股本工具

股本工具是證明任何在扣除所有負債後享有實體公司剩餘資產權益的合約。本集團發行之股本工具乃按已收款項並扣除直接發行成本後確認。

購回本公司的股本乃直接在股本權益中確認及扣除。並無盈虧因購入、出售、發行或註銷本公司的股本而在損益賬中確認。

金融負債

所有金融負債於其後以實際利率法並按攤銷成本計量或按公平價值計入損益計量。

指定按公平價值計入損益之金融負債

如屬以下情況，金融負債從起初確認時便可指定按公平價值計入損益：

- 有關指定會消除或大幅減低計量值或確認可能會出現不一致之情況；或
- 該金融負債組成一組金融資產或金融負債或兩者的部分，並根據本集團明文記載的風險管理或投資策略所管理，其表現以公平價值基準衡量，而分類資料則按該基準由內部提供；或
- 屬於內含一種或以上嵌入式衍生工具之合約的部分，而香港財務報告準則第9號允許整份合併合約(資產或負債)可指定按公平價值計入損益。

就指定按公平價值計入損益之金融負債而言，由於金融負債的信貨風險變動而導致的公平價值變動將在其他全面收益中確認，惟倘在其他全面收益中確認該等負債的信貨風險變動之影響會在損益賬中產生或擴大會計錯配，則作別論。已於其他全面收益中確認的並由於金融負債的信貨風險而導致的公平價值變動，於其後將不會重新歸類至損益賬，而相關變動將於終止確認金融負債時轉移至保留溢利中。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策 (續)

金融工具 (續)

金融負債及股本工具 (續)

金融負債 (續)

按攤銷成本之金融負債

金融負債包括其他應付款其後將以實際利率法並按攤銷成本計量。

終止確認金融負債

當及僅當有關合約所訂明的責任已被履行、取消或屆滿時，本集團才終止確認金融負債。終止確認之金融負債之賬面值與已付和應付代價間之差額將於損益賬中確認。

外幣換算

於編製本集團各個別實體公司之財務報表時，倘進行交易的貨幣與該實體公司之功能貨幣不同(外幣)，乃按交易日期適用之匯率換算。於每個結算日，以外幣列值之貨幣性項目乃按該日適用之匯率重新換算。以外幣列值並按公平價值計量之非貨幣性項目乃按釐定公平價值當日適用之匯率重新換算。以外幣列值並按歷史成本計量之非貨幣性項目則不予重新換算。

貨幣性項目的結算及重新換算之匯兌差額乃於產生期內於損益賬中確認。

就呈列綜合財務報告而言，本集團業務之資產與負債乃按每個結算日之匯率換算為本集團之呈報貨幣(即美元)列示。收支項目乃按期內之平均匯率進行換算，但如在該期間匯率大幅波動，則會使用交易日期的匯率。所產生之匯兌差額(如有)乃於其他全面收益中確認，並於股本權益之匯兌儲備內累計。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項

所得稅開支指本期應付稅項及遞延稅項之總和。

本期應付稅項乃按年度內應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表中所報之稅前溢利會有所不同，此乃由於其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支及從未課稅或扣稅之項目。本集團以結算日當天已生效或實質上已生效的稅率計算當時稅項負債。

遞延稅項是就綜合財務報告內資產及負債之賬面值與用於計算應課稅溢利之相應稅基的暫時性差異來確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時性差異來確認，而遞延稅項資產乃通常會按所有可扣稅暫時性差異可能出現可用作抵扣該等可扣稅暫時性差異之應課稅溢利時確認。於一項交易中及在起初確認(業務合併除外)資產及負債而引致之暫時性差異，但既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不會確認為遞延資產及遞延負債。

遞延稅項負債乃按因投資於附屬公司而引致之應課稅暫時性差異而確認，惟若本集團作為母公司可控制暫時性差異的撥回及暫時性差異應未必於可見將來撥回除外。遞延稅項資產乃因該等投資引致的可扣稅暫時性差異，並僅於可能出現足夠應課稅溢利以用作抵扣該等暫時性差異及預期於可見將來撥回之時確認。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並在不大有足夠應課稅溢利讓全部或部分資產得以收回時作出調減。

遞延稅項資產及負債乃按預計於清償負債或變現資產期間的適用稅率計量，而稅率乃根據於結算日之前已經頒布或實質上已經頒布的稅率(及稅法)。遞延稅項負債及資產的計量，反映了本集團預計於結算日收回或清償其資產及負債的賬面值所引致的稅務後果。

當有合法執行權利許可將本期稅項資產與本期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關就同一應課稅公司徵收之所得稅有關時，則遞延稅項資產及負債將互相沖銷。

本期及遞延稅項乃於損益賬中確認，惟倘本期及遞延稅項涉及在其他全面收益中確認或在股本權益中直接確認的項目則除外。在此情況下，本期及遞延稅項會在其他全面收益中確認，或在股本權益中直接確認。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

4. 估計不確定的主要來源

以下之重要假設是關於未來及於結算日的其他估計不確定的主要來源，該等重要假設可使資產的賬面值於下一個會計年度發生重大調整風險：

按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債的公平價值

依附註5、15及20中的說明，本集團選用適當的估值方法為沒有活躍市場報價的金融工具確定價值，而該等估值方法也為市場從業者普遍採用。非上市並按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債的公平價值是根據普遍採用的公認定價模型來確定。在盡可能的情況下，該等模型只使用市場數據，但管理層仍需對如被投資公司的特定風險及市場流通性折讓等因素進行估計。儘管本集團認為該等估值屬最佳估計，惟持續的新冠肺炎疫情已加劇市場波動，且可能進一步干擾被投資公司／發行人的業務，並導致本年度估值的不確定程度增加。就上述因素所作出的假設若發生變動，金融工具之公平價值的估計將受到影響。由於所賦予金融資產及負債的價值僅根據可獲得的信息及專業判斷，因此不能表示該等價值最終會得到實現，並須待有關資產出售時及取決於出售當時的情況，方可實現價值。

5. 金融工具

金融工具類別

	2021年 美元	2020年 美元
金融資產		
按公平價值計入損益	967,373,378	909,272,978
按攤銷成本	50,362,496	62,346,606
金融負債		
按攤銷成本	13,184,182	17,611,245
指定按公平價值計入損益	1,318,564	1,461,857

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

5. 金融工具 (續)

財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括按公平價值計入損益之金融資產、其他應收款、現金及現金等價物、其他應付款及指定按公平價值計入損益之金融負債。該等金融工具詳情於各附註中披露。與該等金融工具有關之風險包括市場風險(含貨幣風險、利率風險和價格風險)、信貸風險及流動性風險。如何降低該等風險之政策載列下文。本集團管理及監控該等風險以確保適當的措施能夠及時和有效地採用。

市場風險

貨幣風險

本集團從事若干帶有外幣風險的交易活動。相關賬目包括以實體公司功能貨幣以外的貨幣(外幣)列值的其他應收款、現金及現金等價物及其他應付款，因此會面對匯率波動風險。

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團將監察外幣兌換風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

於本報告日期，本集團的外幣貨幣性資產及貨幣性負債之賬面值列示如下：

	2021 年 美元	2020 年 美元
貨幣性資產		
美元	2,338,895	7,202,108
港元	7,738,688	11,261,434
貨幣性負債		
美元	9,740,066	14,441,448
港元	36,716	21,254

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

5. 金融工具 (續)

市場風險 (續)

貨幣風險 (續)

外幣敏感度

本集團的貨幣風險，如果人民幣兌換美元的匯率增加／減少5%，本集團之年度稅後業績將會增加／減少309,000美元(2020年：302,000美元)。如果人民幣兌換港元的匯率增加／減少5%，本集團之年度稅後業績將會減少／增加322,000美元(2020年：469,000美元)。

管理層認為，由於年底風險並不反映年內的風險，故敏感度分析並不代表固有外幣風險。

利率風險

由於本集團持有之固定息率金融資產乃按攤銷成本計量，因此不存在重要公平價值利率風險。本集團因持有受利率變動影響之計息金融資產(主要為依據市場利率的短期銀行存款)而面對現金流利率風險。

於2021年12月31日，計息及可按要求提取之銀行結餘金額為14,746,993美元(2020年：39,296,263美元)。由於現行市場利率極低，利率波動對本集團銀行結餘及其他計息資產變動之影響將微乎其微。

利率敏感度

由於本集團認為於結算日影響輕微，因此無提供現金流利率風險敏感度分析。

價格風險

由於在附註15披露的投資及在附註20披露的金融負債是以公平價值計入損益，故此本集團面對價格風險。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

價格風險(續)

價格敏感度

下文之敏感度分析乃根據於結算日所面對之價格風險釐定。

倘上市股票之市場購入價格上漲／下降20%(2020年:20%)，本集團之年度稅後業績將增加／減少74,179,000美元(2020年:80,450,000美元)，主要是由於本集團持有之上市股權投資的公平價值變動所致。

倘除上市股票外之投資之公平價值上漲／下降20%(2020年:20%)，本集團之年度稅後業績將增加／減少75,857,000美元(2020年:75,032,000美元)，主要是由於本集團持有之投資的公平價值變動所致。

管理層認為，由於年底風險並不反映年內的風險，故敏感度分析並不代表價格風險。

信貸風險及減值評估

信貸風險指交易對手違反合約責任，導致本集團出現財務損失之風險。

本集團之主要金融資產為按公平價值計入損益之金融資產、其他應收款和現金及現金等價物。

本集團根據預期信貸虧損模型對金融資產及其他項目進行減值評估。本集團之信貸風險管理、最大信貸風險敞口及相關減值評估的信息，如適用，概述如下：

雖然現金及現金等價物集中於若干交易對手，但因為交易對手均為國際信貸評級機構給予良好信貸評級的銀行，使流動資金的信貸風險有限，因此管理層認為本集團對該等銀行的信貸風險有限，於是按12個月期預期信貸虧損基準進行評估。管理層認為，12個月期預期信貸虧損結餘並不重大。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

5. 金融工具 (續)

信貸風險及減值評估 (續)

為了內部信貸風險管理，本集團利用逾期資料及可用之債務人的財務背景來評估金額為13,721,361美元(2020年：1,983,595美元)之其他應收款的信貸風險是否自起初確認以來顯著增加。由於此為未逾期之結餘，本集團認為此結餘之信貸風險自起初確認以來並無顯著變動，於是按12個月期預期信貸虧損基準進行評估。管理層認為，12個月期預期信貸虧損結餘並不重大。

下表詳細列出本集團之金融資產的信貸風險敞口，該等金融資產須進行預期信貸虧損評估：

	附註	外部 信貸評級	12個月期 或存續期 預期信貸虧損	2021年 賬面總額 美元	2020年 賬面總額 美元
現金及現金等價物	17	A	12個月期 預期信貸虧損	36,641,135	60,363,011
其他應收款	16	不適用	12個月期 預期信貸虧損	13,721,361	1,983,595

本集團之信貸風險均集中於中國地區。

流動性風險

流動性風險指本集團於金融負債到期時未能履行其償付責任之風險。本集團透過持續監察預測及實際現金流並維持充足之儲備以管理流動性風險。

本集團業務所需資金的主要來源是內部產生之現金流。本集團會定期檢討資金狀況，確保備有足夠財政資源履行其財務責任。

本集團之金融負債是指其他應付款(即應付管理費、應付表現費、出售投資項目的已收部分對價及其他應付款)及與次級參與協議相關之指定按公平價值計入損益之金融負債。除指定按公平價值計入損益之金融負債是待出售相應投資才支付外，其他該等金融負債均為免息及屬按期即付。管理層認為，本集團的流動性風險並不重大。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值計量

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值

本集團大部分的金融資產及金融負債均於結算日按公平價值計量。下表提供如何釐定該等金融資產及金融負債之公平價值的資料(特別是所使用的估值方法及變數),以及提供根據公平價值計量之變數的可觀察程度所劃分之公平價值級別水平(第一至三級)的資料。

金融資產	2021年 12月31日 美元	2020年 12月31日 美元	公平價值 級別	估值方法	重大 不可觀察的 變數	2021年 12月31日 範圍	2020年 12月31日 範圍	不可觀察的變數與 公平價值之關係	2021年	2020年
									12月31日 如不可觀察 的變數增加/ 減少10%, 資產之公平價 值之增加(+)/ 減少(-) (註2) 美元	12月31日 如不可觀察 的變數增加/ 減少10%, 資產之公平價 值之增加(+)/ 減少(-) (註2) 美元
按公平價值計入損益之金融資產										
上市股票(註1)	486,206,288	423,278,417	第一級	活躍市場之購入報價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
於禁售期內之上市股票(註1)	—	16,725,161	第三級	活躍市場之購入報價 及調整缺乏市場 流通性	—缺乏市場流通性 之折讓率	不適用	9.6%	折讓率越高, 公平價值越低	不適用	-178,000/ +178,000
股票(包括於全國中小企業股份轉讓 系統(「新三板」)交易之股票及非 上市股票)、非上市優先權益及 可參與優先單位(註1)	357,474,540	294,607,458	第三級	市場可資比較公司	—盈利倍數 —收入倍數 —賬面值倍數 —缺乏市場流通性及 特定風險之 折讓率	19.1x - 23.1x 1.8x - 273.6x 0.8x - 6.7x 54%	12.0x - 84.8x 2.4x 1.4x - 6.7x 52%	倍數越高, 公平價值越高 折讓率越高, 公平價值越低	+36,565,000/ -36,565,000 -43,351,000/ +43,351,000	+28,736,000/ -28,736,000 -30,587,000/ +30,587,000

綜合財務報告附註 (續)

截至 2021 年 12 月 31 日止年度

5. 金融工具 (續)

金融工具之公平價值計量 (續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值 (續)

金融資產	2021年 12月31日 美元	2020年 12月31日 美元	公平價值 級別	估值方法	重大 不可觀察的 變數	2021年 12月31日 範圍	2020年 12月31日 範圍	不可觀察的變數與 公平價值之關係	2021年	2020年
									12月31日 如不可觀察 的變數增加/ 減少 10%， 資產之公平價 值之增加 (+)/ 減少 (-) (註2) 美元	12月31日 如不可觀察 的變數增加/ 減少 10%， 資產之公平價 值之增加 (+)/ 減少 (-) (註2) 美元
非上市債務投資(註1及4)	5,980,463	27,562,108	第三級	貼現現金流	一貼現率	0%	0% - 4.3%	貼現率越高， 公平價值越低	—	-33,000/ +33,000
非上市權益(註1)	57,915,319	46,324,082	第三級	資產淨值	一相關投資的 資產淨值	不適用	不適用	資產淨值越高， 公平價值越高	不適用	不適用
股票(包括於新三板交易之股票及 非上市股票)(註1)	59,796,768	100,775,752	第三級	含折讓/溢價之 最近期交易價	一對交易價後事件/ 改變作出的 折讓/溢價	0%	0%	折讓/溢價越高， 公平價值越低/高	+5,979,677/ -5,979,677	+10,077,575/ -10,077,575
年末結餘	967,373,378	909,272,978								

註1：按公平價值計入損益之金融資產乃該等投資以公平價值計量及其後之公平價值的收益或虧損於損益中確認。

註2：此為如果不可觀察的變數增加/減少 10% 而其他所有可變因素維持不變，該等金融資產之公平價值之增加 (+)/減少 (-) 金額。

註3：金融負債之分析載於附註 20。

註4：根據有關協議及受限於滿足若干不在本集團控制之內之先決條件，該等借款可轉換為青海省青海湖旅遊集團有限公司的股權。考慮到該等條件不在本集團控制之內，董事認為於 2021 年 12 月 31 日並未滿足該等轉股條件。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

5. 金融工具 (續)

金融工具之公平價值計量 (續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值 (續)

董事認為於年末以攤銷成本列入綜合財務報告內之金融資產及金融負債的賬面值與其公平價值相若。

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	2021 年 總額 美元
按公平價值計入損益之金融資產	486,206,288	—	481,167,090	967,373,378
指定按公平價值計入損益之 金融負債	132,954	—	1,185,610	1,318,564

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	2020 年 總額 美元
按公平價值計入損益之金融資產	423,278,417	—	485,994,561	909,272,978
指定按公平價值計入損益之 金融負債	118,012	—	1,343,845	1,461,857

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

5. 金融工具 (續)

金融工具之公平價值計量 (續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值 (續)

第三級公平價值計量的金融資產之對照：

	按公平價值 計入損益之 金融資產 美元
於2020年1月1日結餘	370,232,322
於損益賬確認之收益	73,368,746
換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額	25,752,125
購買	41,906,310
出售	(5,430,008)
資本返還	(29,563,554)
由第二級轉移至第三級	14,907,829
由第三級轉移至第一級	(5,179,209)
	485,994,561
於2020年12月31日結餘	485,994,561
於2021年1月1日結餘	(1,841,099)
於損益賬確認之虧損	9,969,386
換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額	25,943,085
購買	(24,041,305)
資本返還	(14,857,538)
由第三級轉移至第一級	(14,857,538)
	481,167,090
於2021年12月31日結餘	481,167,090

綜合財務報告附註 (續)

截至 2021 年 12 月 31 日止年度

5. 金融工具 (續)

金融工具之公平價值計量 (續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值 (續)

第三級公平價值計量的金融資產之對照：(續)

在損益賬內的總收益之中，金額 1,998,519 美元之虧損 (2020 年：75,272,243 美元之收益) 乃與於本年末被歸類為第三級別之按公平價值計入損益之金融資產有關。按公平價值計入損益之金融資產的公平價值盈虧已包括在「按公平價值計入損益之金融資產的收益淨額」之中。公平價值計量級別之間的轉移，在事件發生之日或導致轉移的情況發生變化時予以確認。

於 2021 年，由本集團持有並歸類為按公平價值計入損益之金融資產及受禁售期約束的中科寒武紀科技股份有限公司 (「**寒武紀**」) 上市股票的禁售期於 2021 年 7 月 19 日屆滿，因此於年內由第三級轉移至第一級。

於 2020 年，本集團以前持有並歸類為按公平價值計入損益之金融資產及具限售條件的部分東方明珠新媒體股份有限公司 (「**東方明珠**」) 上市股票已轉為可流通，因此於 2020 年內由第三級轉移至第一級。

於 2020 年，於截至 2019 年 12 月 31 日止年度與安徽訊飛醫療股份有限公司 (「**訊飛醫療**」) (原稱安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司) 及中國銀聯股份有限公司 (「**中國銀聯**」) 有關且被歸類為按公平價值計入損益之投資按金由投資按金轉為非上市股票，此乃因為該等股權之交割手續已於 2020 年完成。由於缺乏最近期交易價供參考，訊飛醫療及中國銀聯之公平價值的估值方法有所改變。此等投資之公平價值現按重大不可觀察變數而釐定，並涉及管理層的重大判斷。因此，此等工具於 2020 年內已由第二級轉移至第三級類別。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

第三級公平價值計量的金融負債之對照：

	指定按公平 價值計入損益 之金融負債 美元
於2020年1月1日結餘	1,084,041
發行	179,061
贖回	(49,849)
公平價值變動	130,592
於2020年12月31日結餘	1,343,845
於2021年1月1日結餘	1,343,845
發行	90,298
贖回	(320,962)
公平價值變動	72,429
於2021年12月31日結餘	1,185,610

公平價值計量及估值程序

公平價值計量之指引已予採用，以定期評估資產之公平價值。上市投資之公平價值按相關證券交易所所提供之市場購入報價釐定，於新三板上市除外。於禁售期內之上市投資之公平價值按相關證券交易所所提供之市場購入報價及調整缺乏市場流通性後釐定。若干非上市投資之公平價值乃經參考其最近期交易價釐定。對於未有最近期交易的非上市投資及在新三板上市的投資，其公平價值乃按照由獨立估值師每半年作出之估值而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時考慮的因素將包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數以及根據市場的折讓、貼現率資料。獨立估值師所編製的估值報告乃每半年一次並向管理層匯報及由其審閱。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

6. 按公平價值計入損益之金融資產的收益淨額

以下為截至2021年12月31日止年度本集團之投資的收益(虧損)淨額之分析。已實現收益(虧損)乃指金融工具於本年初或本年度購買日期與出售日期之間的公平價值差額，而未實現收益(虧損)乃指本集團於本年末所持金融工具之年內公平價值變動：

	2021年 美元	2020年 美元
按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額		
上市投資		
已實現	(4,232,791)	199,954
未實現	54,297,642	61,615,073
非上市投資		
已實現	141,076	(1,684,580)
未實現	(1,557,532)	66,074,356
總額	48,648,395	126,204,803

7. 投資收益

	2021年 美元	2020年 美元
銀行存款利息收入	297,161	393,668
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入		
上市股權投資	11,393,412	10,184,168
非上市股權投資	2,453,853	5,528,964
	13,847,265	15,713,132
總額	14,144,426	16,106,800

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

7. 投資收益 (續)

來自金融資產的投資收益按資產類別分析如下：

	2021年 美元	2020年 美元
按攤銷成本計量之金融資產之利息收入	297,161	393,668
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	13,847,265	15,713,132
總額	14,144,426	16,106,800

8. 分部資料

本集團根據載有主要經營決策者為分配資源及評估表現而匯報的資料所劃分的呈報分部如下：

- (a) 金融服務：從事於金融服務活動的被投資公司。
- (b) 文化傳媒及消費：從事於文化傳媒及消費活動的被投資公司。
- (c) 資訊科技：從事於資訊科技活動的被投資公司。

本集團也投資於製造、能源及資源、醫藥及農業項目(2020年：製造、能源及資源、醫藥、農業及教育項目)，而此等分部於本年度及上年度並不符合呈報分部的量化條件。因此，此等分部於本年度歸類為「其他」項下。教育分部的投資已於2020年全部出售。

有關以上分部之資料呈報如下。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

8. 分部資料 (續)

本集團於本年度的呈報及經營分部分分析如下。

截至2021年12月31日止年度

	呈報分部					
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	資訊科技 美元	呈報分部 總額 美元	其他 美元	總額 美元
按公平價值計入損益之 金融資產的收益(虧損)淨額	8,506,147	9,065,243	32,262,722	49,834,112	(1,185,717)	48,648,395
按公平價值計入損益之 金融資產的股息收入	13,193,759	246,672	406,834	13,847,265	—	13,847,265
其他收益	—	280,120	—	280,120	—	280,120
分部溢利(虧損)	21,699,906	9,592,035	32,669,556	63,961,497	(1,185,717)	62,775,780
未分配項目：						
— 行政開支						(19,974,735)
— 銀行存款利息收入						297,161
— 其他虧損						(77,438)
稅前溢利						43,020,768

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

8. 分部資料(續)

截至2020年12月31日止年度

	呈報分部					總額 美元
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	資訊科技 美元	呈報分部 總額 美元	其他 美元	
按公平價值計入損益之						
金融資產的收益(虧損)淨額	102,272,449	(15,871,863)	47,804,894	134,205,480	(8,000,677)	126,204,803
按公平價值計入損益之						
金融資產的股息收入	13,140,871	2,401,957	170,304	15,713,132	—	15,713,132
其他收益	—	1,084,676	—	1,084,676	—	1,084,676
分部溢利(虧損)	115,413,320	(12,385,230)	47,975,198	151,003,288	(8,000,677)	143,002,611
未分配項目：						
— 行政開支						(22,024,400)
— 銀行存款利息收入						393,668
— 其他收益						182,838
稅前溢利						121,554,717

分部溢利(虧損)是指各分部的按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額、相應的股息收入及其他收益，當中並無攤分中央行政開支(包括支付予招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」)之費用)、銀行存款利息收入及若干其他收益(虧損)。此乃呈報予主要經營決策者以評估不同分部的表現及資源分配的基礎。由於分部收益(即投資收益)已計入分部溢利(虧損)，因此無另行披露。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

8. 分部資料(續)

以下是本集團按呈報及經營分部分析之資產及負債：

	2021 年 美元	2020 年 美元
分部資產		
金融服務	670,770,763	694,286,699
文化傳媒及消費	48,047,832	61,334,033
資訊科技	232,867,920	139,283,555
呈報分部資產總額	951,686,515	894,904,287
其他	16,611,825	16,204,715
未分配項目	49,456,909	60,529,287
綜合資產	1,017,755,249	971,638,289
分部負債		
金融服務	61,734	186,213
文化傳媒及消費	209,039	285,098
資訊科技	830,862	787,728
呈報分部負債總額	1,101,635	1,259,039
其他	4,930,651	4,802,758
未分配項目	206,025,500	190,145,713
綜合負債	212,057,786	196,207,510

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

除了非呈報分部資產、若干其他應收款及預付款、現金及現金等價物外，所有資產均分配於呈報分部。此外，除了非呈報分部負債、若干其他應付款、本期及遞延稅項負債外，所有負債均分配於呈報分部。

於本年內，本集團主要業務為投資於在中國經營主要業務的公司，因此並無呈列與投資活動相關的地區資料。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

9. 稅前溢利

	2021 年 美元	2020 年 美元
稅前溢利已扣除(計入)：		
核數師酬金	229,226	205,347
匯兌淨虧損(收益)	77,438	(182,838)
投資經理管理費(附註28(a))	13,971,923	11,511,019
投資經理表現費(附註28(b))	4,906,543	9,587,735
董事袍金	166,318	138,505

10. 董事薪酬

本集團並無主要行政人員，而董事袍金已支付或將會支付予以下 13 位董事(2020 年：11 位)：

	2021 年 美元	2020 年 美元
執行董事：		
王效釘先生	—	—
謝如傑先生	—	—
簡家宜女士(註 a)	—	—
諸立力先生*(候補董事)(註 a)	—	—
	—	—

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

10. 董事薪酬(續)

	2021年 美元	2020年 美元
非執行董事：		
周星先生*	—	不適用
張日忠先生	—	—
柯世鋒先生	30,959	30,967
張健先生 ^{##}	—	—
	30,959	30,967
獨立非執行董事兼審計委員會主席：		
曾華光先生	36,120	36,128
獨立非執行董事：		
劉宝杰先生	30,959	30,967
厲放博士	30,959	30,967
宮少林博士	30,959	9,476
Michael Charles VITERI 先生**	6,362	不適用
	99,239	71,410
總額	166,318	138,505

* 於2021年度獲委任之非執行董事及董事會主席。

** 於2021年度獲委任之獨立非執行董事。

於2021年度辭任候補董事。

於2021年度辭任非執行董事及董事會主席。

註：

- (a) 簡家宜女士及諸立力先生間接擁有投資經理之實益權益，該公司於2018年10月18日與本公司訂立投資管理協議，該協議於2019年1月1日起生效，並為期三年。有關現有投資管理協議之詳情，可參閱於2018年11月8日刊發之通函。投資經理於2021年10月18日亦與本公司訂立投資管理協議(「經修訂管理協議」)，以於緊接現有投資管理協議屆滿後，續聘投資經理為本公司投資經理。經修訂管理協議於2022年1月1日起生效，任期將於2024年12月31日結束。有關經修訂管理協議之詳情，可參閱於2021年11月8日刊發之通函。已支付或應支付予投資經理的管理費及表現費金額於綜合財務報告附註28披露。
- (b) 上文所示執行董事、非執行董事及獨立非執行董事之酬金為就彼等根據服務合約並作為本公司董事提供服務之報酬。
- (c) 於本年度及上年度上述董事概無根據任何安排使其放棄或同意放棄收取任何薪酬。
- (d) 於本年度及上年度概無任何作為誘使上述董事加盟本公司及補償其因失去與管理本集團事務相關之董事職位之款項金額。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

11. 僱員酬金

本集團首五名(2020年：首五名)收取最高酬金之人士均為本公司之董事，其酬金詳載於上文附註10內。

12. 稅項

本年內稅項計提包括：

	2021年 美元	2020年 美元
本公司及其附屬公司		
本期稅項：		
中國之企業所得稅	(163,943)	(302,205)
已分配利潤之預提所得稅	(1,908,006)	(2,032,086)
遞延稅項(附註21)		
本年度	(16,743,452)	(29,432,671)
總額	(18,815,401)	(31,766,962)

由於本公司及其附屬公司並無應課稅溢利，因此在年度內未有為香港稅項作出準備。中國企業所得稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

根據中國企業所得稅法，自2008年1月1日起，國內附屬公司從溢利中宣派股息須繳納預提所得稅。國內附屬公司之保留溢利的暫時性差異，已於綜合財務報告中作出遞延稅項準備。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

12. 稅項(續)

綜合損益及其他全面收益表中除稅前溢利與本年度之所得稅項計提對照如下：

	2021年 美元	2020年 美元
稅前溢利	43,020,768	121,554,717
以當地所得稅率25%(2020年:25%)計算之稅項(註)	(10,755,192)	(30,388,679)
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	(4,505,864)	(5,047,003)
評定應課稅溢利時毋須徵稅的收入對稅項之影響	3,031,736	3,499,281
未予以確認之稅務虧損對稅項之影響	(365)	(2,079,414)
前期未予以確認之稅務虧損之使用	2,243,008	104,886
國內附屬公司未分配利潤之預提所得稅	(2,769,098)	(882,019)
已分配利潤之預提所得稅	(1,908,006)	(2,032,086)
本公司及其附屬公司在中國其他地區經營之稅率差異之稅項影響	(4,151,620)	5,058,072
稅項	(18,815,401)	(31,766,962)

註： 所使用之當地稅率(即適用於本公司於國內之主要附屬公司的中國企業所得稅率)乃本集團之主要投資所處之地區之稅率。

13. 股息

於結算日後，董事會建議截至2021年12月31日止年度(2020年：截至2020年12月31日止年度)之末期股息為每股7美分(2020年：每股7美分)及特別股息每股7美分(2020年：每股1美分)，合計每股14美分(2020年：8美分)，即合共21,326,622美元(2020年：12,186,641美元)，此建議有待應屆股東周年大會上由股東批准。

截至2020年12月31日止年度(2020年：截至2019年12月31日止年度)的末期及特別股息12,186,641美元(2020年：末期股息10,663,311美元)已於2021年7月27日(2020年：2020年7月27日)以現金支付。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

14. 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據下列資料計算：

	2021 年	2020 年
用作計算每股基本盈利之盈利(美元)	24,205,367	89,787,755
用作計算每股基本盈利之普通股數目	152,333,013	152,333,013
每股基本盈利(美元)	0.159	0.589

由於本年度末及上年度末均沒有潛在普通股股份發行，所以本年度及上年度並無每股攤薄盈利呈列。

15. 按公平價值計入損益之金融資產

	2021 年 美元	2020 年 美元
按公平價值計入損益之股票及債券：		
— 於中國上市之股票(註a)	479,739,809	416,426,641
— 於香港上市之股票(註a)	6,466,479	6,851,776
— 於禁售期內之中國上市之股票(註a)	—	16,725,161
— 於新三板上市之股票(註a)	4,965,920	3,295,070
— 非上市股票(註b及c)	457,810,707	435,432,222
— 非上市可參與優先單位(註b)	12,410,000	2,980,000
— 非上市債務投資(註b)	5,980,463	27,562,108
總額	967,373,378	909,272,978
按呈報目的而分析如下：		
流動資產	64,044,731	73,652,221
非流動資產	903,328,647	835,620,757
總額	967,373,378	909,272,978

綜合財務報告附註 (續)

截至 2021 年 12 月 31 日止年度

15. 按公平價值計入損益之金融資產 (續)

註：

- (a) 上市股票乃為本集團所持有之招商銀行股份有限公司、中國再保險(集團)股份有限公司、科大訊飛股份有限公司及東方明珠權益，其公平價值乃以有關證券交易所提供之市場購入報價而釐訂。於禁售期內之上市股票乃為本集團所持有具限售條件的寒武紀權益，其於 2020 年 12 月 31 日的公平價值乃以上海證券交易所科创板提供之市場購入報價及調整缺乏市場流通性後而釐訂，股票的禁售期於 2021 年 7 月 19 日屆滿，而本集團所持有的寒武紀股票已於本年內全部出售。對於在新三板上市的股票，即武漢日新科技股份有限公司及西安金源電氣股份有限公司，其公平價值乃參考最近期交易價或按照由與本集團無關連的獨立估值師作出之估值而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時也考慮的因素包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數。有關估值方法的進一步詳情，請參閱綜合財務報告附註 5。
- (b) 於 2021 年 12 月 31 日，經參考最近期交易價或貼現現金流後而釐定的非上市股票及債務投資之公平價值為 65,777,231 美元(2020 年：128,337,860 美元)。對於其他非上市投資，其公平價值乃按照由與本集團無關連的獨立估值師作出之估值(包括資產淨值)而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時也考慮的因素包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數及／或最近期所獲得的被投資公司之財務表現或財務狀況的信息。
- (c) 於 2021 年 12 月 31 日，包括在非上市股票投資內的 573,232 美元(2020 年：692,731 美元)為於一家聯營公司之投資。管理層認為，此項聯營公司投資可豁免採用權益法入賬，並確認為按公平價值計入損益之金融資產。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

15. 按公平價值計入損益之金融資產(續)

以下為本集團於2021年12月31日及2020年12月31日所有價值超過本集團資產總值5%的投資並為本集團的十大投資詳情。

截至2021年12月31日止年度

被投資公司名稱	業務性質	佔被投資公司的資本比例	投資成本 百萬美元	賬面值 百萬美元	本年度已收 股息/分配 百萬美元	投資佔 本集團於 結算日資產 淨值的百分比
招商銀行股份有限公司	銀行	0.22%	19.79	422	10.68	52.40%
中誠信託有限責任公司	信託管理	6.94%	50.49	218	2.77	27.08%
科大訊飛股份有限公司	智能語音技術	0.29%	18.83	56	0.20	6.96%
中國銀聯股份有限公司	金融支付	0.17%	31.12	51	0.20	6.29%
安徽訊飛醫療股份有限公司 (原稱安徽科大訊飛醫療 信息技術有限公司)	人工智能醫療	3.51%	16.41	40	無	5.07%
Pony AI Inc.	自動駕駛	0.67% 優先股	8.61	34	無	4.28%
華人文化產業股權投資 (上海)中心(有限合夥)	文化產業投資	10.00%	0.00	28	無	3.43%
中建投租賃股份有限公司	融資租賃	4.98%	38.78	21	無	2.64%
NBA China, L.P.	體育營銷	1% 可參與優 先單位	0.00	12	0.49	1.54%
安徽科訊創業投資基金合夥 企業(有限合夥)	資訊科技投資	14.95%	6.42	11	1.79	1.38%

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

15. 按公平價值計入損益之金融資產(續)

截至2020年12月31日止年度

被投資公司名稱	業務性質	佔被投資公司的資本比例	投資成本 百萬美元	賬面值 百萬美元	本年度已收 股息/分配 百萬美元	投資佔 本集團於 結算日資產 淨值的百分比
招商銀行股份有限公司	銀行	0.22%	19.79	372	9.45	47.94%
中誠信託有限責任公司	信託管理	6.94%	50.49	216	0.81	27.84%
中建投租賃股份有限公司	融資租賃	4.98%	38.78	50	無	6.40%
中國銀聯股份有限公司	金融支付	0.17%	31.12	47	0.14	6.09%
科大訊飛股份有限公司	智能語音技術	0.31%	18.83	43	0.09	5.50%
Pony AI Inc.	自動駕駛	0.68%	8.61	35	無	4.54%
華人文化產業股權投資 (上海)中心(有限合夥)	文化產業投資	10.13%	0.00	28	1.44	3.58%
榮寶齋文化有限公司	藝術品經營	不適用	15.87	22	無	2.85%
中科寒武紀科技股份有限公司	人工智能芯片	0.21%	5.94	17	無	2.16%
安徽訊飛醫療股份有限公司 (原稱安徽科大訊飛醫療 信息技術有限公司)	人工智能醫療	3.00%	8.60	14	無	1.88%

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

16. 其他應收款及預付款

	2021年 美元	2020年 美元
出售投資項目的應收對價	12,658,436	—
應收股息	924,962	1,636,025
應收利息	45,339	39,915
其他應收款及預付款	111,999	326,360
總額	13,740,736	2,002,300

17. 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括往來賬戶、儲蓄賬戶及按現行市場固定利率計息之短期銀行存款。

由國內附屬公司持有的現金及現金等價物受外匯管制規限。該等結存於2021年12月31日在本綜合財務報告的賬面值約為1,561萬美元(2020年：4,205萬美元)。

18. 其他應付款

	2021年 美元	2020年 美元
出售投資項目的已收部分對價	4,713,722	4,599,940
應付管理費	3,514,957	3,391,856
應付表現費	4,906,543	9,587,735
應付營業稅	19,607,487	19,607,487
其他應付款	629,832	573,136
總額	33,372,541	37,760,154

19. 應付稅項

應付稅項乃關於中國地區稅項，並按相關地區當時的稅率計算，並主要為國內附屬公司宣派股息之預提所得稅。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

20. 指定按公平價值計入損益之金融負債

於2021年12月31日指定按公平價值計入損益之金融負債乃為關於本公司與參與者就本集團之投資 — 北京銀廣通廣告有限公司、武漢日新科技股份有限公司、華人文化(天津)投資管理有限公司、深圳吉陽智能科技有限公司、華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、西安金源電氣股份有限公司、華勁集團股份有限公司、新疆承天農牧業發展股份有限公司、東方明珠新媒體股份有限公司、中建投租賃股份有限公司、中國再保險(集團)股份有限公司、雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司、科大訊飛股份有限公司、安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)、青海省青海湖旅遊集團有限公司、寧波梅山保稅港區將門創業投資中心(有限合夥)、Pony AI Inc.、影石創新科技股份有限公司、安徽訊飛醫療股份有限公司、中國銀聯股份有限公司、深圳市國科瑞華三期股權投資基金合夥企業(有限合夥)、南寧匯友興曜股權投資基金合夥企業(有限合夥)、Flexiv Ltd.、北京華順信安科技有限公司、芯翼信息科技(上海)有限公司及日照市艾銳光電科技有限公司(統稱為「**項目公司**」) — 訂立的次級參與協議(「**參與協議**」)。本集團於上述項目公司的投資均歸類為第一級或第三級之按公平價值計入損益之金融資產。參與協議的分類及公平價值直接與該等投資相連，而其估值詳情刊載於附註5。由於本集團認為此等金融負債的價格風險對本集團並不重大，因此無呈列此等金融負債的價格風險敏感度分析。於2021年12月31日及2020年12月31日，指定按公平價值計入損益之金融負債被歸類為非流動負債並呈列於綜合財務狀況表。

根據參與協議，參與者將按等同於其向本集團支付之金額佔本集團投資項目公司總額之比例收取本集團從項目公司所獲得之回報(包括股息、利息或其他分派或變現等形式所得的款項)之相應部分，倘若本集團對項目公司之投資出現虧損，參與者亦以其向本集團支付之金額按比例相應承擔虧損。一般而言，參與協議於本集團對項目公司作出投資變現後終止。參與協議的詳情於投資經理討論及分析中並關於次級參與投資計劃的部分詳細披露。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

21. 遞延稅項

本集團確認之遞延稅項負債及其在本年度和上年度的變動如下：

	證券投資 之未實現 資本增值(註) 美元	國內附屬公司 之未分配利潤 美元	總額 美元
於2020年1月1日結餘	93,364,740	21,894,239	115,258,979
計提於本年度損益賬	28,550,652	882,019	29,432,671
匯兌差額	8,113,938	1,514,334	9,628,272
於2020年12月31日結餘	130,029,330	24,290,592	154,319,922
計提於本年度損益賬	13,974,354	2,769,098	16,743,452
匯兌差額	3,363,530	600,837	3,964,367
於2021年12月31日結餘	147,367,214	27,660,527	175,027,741

註：證券投資之未實現資本增值之遞延稅項已根據中國資本增值稅稅率或中國或香港之本地所得稅稅率(如適用)在本綜合財務報告內作出準備。

於結算日，本集團的可供抵扣未來溢利的未使用稅務虧損為618萬美元(2020年：1,364萬美元)並可無時間限制地用以抵扣(2020年：879萬美元稅務虧損將於2025年屆滿)。

由於未來用以抵扣稅務虧損的應課稅溢利之不可預測性及沒有可扣稅暫時性差異(2020年：無)，所以沒有確認與稅務虧損相關之遞延稅項資產。

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

22. 本公司財務狀況表

	附註	2021年 美元	2020年 美元
非流動資產			
於附屬公司之投資		44,840,372	44,840,372
按公平價值計入損益之金融資產		104,680,435	103,595,705
應收附屬公司款項		59,949,876	51,717,268
		209,470,683	200,153,345
流動資產			
應收附屬公司款項		82,239,460	81,886,374
其他應收款及預付款		1,036,961	1,766,000
現金及現金等價物		8,972,304	14,928,142
		92,248,725	98,580,516
流動負債			
應付附屬公司款項		14,695,406	14,213,054
其他應付款		8,952,886	13,458,527
應付稅項		2,180,559	2,333,818
		25,828,851	30,005,399
流動資產淨值		66,419,874	68,575,117
扣除流動負債後的總資產		275,890,557	268,728,462
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債		1,318,564	1,461,857
遞延稅項		8,938,170	8,829,697
		10,256,734	10,291,554
資產淨值		265,633,823	258,436,908
股本及儲備			
股本	23	139,348,785	139,348,785
儲備	24	126,285,038	119,088,123
歸屬於本公司股東的權益		265,633,823	258,436,908

董事
王效釘先生

董事
簡家宜女士

綜合財務報告附註(續)

截至2021年12月31日止年度

23. 本公司股本

	股份數目	美元
已發行及繳足股本：		
於2020年1月1日及12月31日、2021年1月1日及12月31日		
— 無股份面值之普通股	152,333,013	139,348,785

24. 本公司儲備

	匯兌儲備 美元	保留溢利 美元	總額 美元
於2020年1月1日結餘	(1,500,916)	95,245,332	93,744,416
本年度溢利	—	30,002,317	30,002,317
匯兌差額	6,004,701	—	6,004,701
本年度全面收益總額	6,004,701	30,002,317	36,007,018
已付之2019年度末期股息	—	(10,663,311)	(10,663,311)
於2021年1月1日結餘	4,503,785	114,584,338	119,088,123
本年度溢利	—	17,057,377	17,057,377
匯兌差額	2,326,179	—	2,326,179
本年度全面收益總額	2,326,179	17,057,377	19,383,556
已付之2020年度末期及特別股息	—	(12,186,641)	(12,186,641)
於2021年12月31日結餘	6,829,964	119,455,074	126,285,038

25. 每股資產淨值

結算日的每股資產淨值乃按資產淨值805,697,463美元(2020年：775,430,779美元)及於2021年12月31日已發行之無股份面值之普通股152,333,013股(2020年：152,333,013普通股)計算。

綜合財務報告附註 (續)

截至 2021 年 12 月 31 日止年度

26. 融資活動所產生之負債對照

下表詳列本集團由融資活動所產生之負債變動(包括現金及非現金變動)。融資活動所產生之負債乃該等現金流或未來現金流於本集團的綜合現金流量表中被歸類為融資活動所產生之現金流。

	應付股息 美元
於 2020 年 1 月 1 日	—
已宣派股息	10,663,311
融資現金流	(10,663,311)
於 2020 年 12 月 31 日	—
於 2021 年 1 月 1 日	—
已宣派股息	12,186,641
融資現金流	(12,186,641)
於 2021 年 12 月 31 日	—

27. 承擔

於結算日，本集團有以下承擔：

於 2020 年 9 月 4 日，本集團訂立關於北京國科瑞孚股權投資基金(有限合夥)(「國科瑞孚基金」)的合夥協議，據此，本集團同意向國科瑞孚基金分期注入合共 5,000 萬元人民幣(相當於 764 萬美元)的資本，及指定用以投資於深圳市國科瑞華三期股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「國科瑞華三期基金」)並持有國科瑞華三期基金 1.11% 實益權益。於 2021 年 12 月 31 日，本集團已向國科瑞孚基金注資 3,750 萬元人民幣(相當於 568 萬美元)(2020 年：2,500 萬元人民幣，相當於 375 萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。本集團於 2021 年 12 月 31 日尚未支付的金額為 1,250 萬元人民幣(相當於 196 萬美元)。

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

28. 關連人士的交易

本公司委任了投資經理管理上市及非上市投資，本公司若干董事身兼該投資經理董事及／或股東。

本年度，除於本綜合財務報告其他部分披露者外，本集團有以下關連人士的交易：

- (a) 本公司已支付或應支付一筆共13,971,923美元(2020年：11,511,019美元)的管理費予投資經理，該等費用乃按季度及根據本集團之經調整的資產值並依投資管理協議約定的固定百分比計算(註)。
- (b) 一筆為4,906,543美元(2020年：9,587,735美元)的2021年度表現費已作出計提並應支付予投資經理，該項費用乃根據本集團之資產淨值並依投資管理協議約定的增值和若干調整及按固定百分比計算(註)。
- (c) 於2021年12月31日，結欠投資經理的8,470,460美元(2020年：13,011,305美元)已包括在綜合財務狀況表的其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。
- (d) 支付予對本公司有重大影響力之本公司主要股東的附屬公司之證券經紀佣金為329美元(2020年：2,777美元)。
- (e) 依據次級參與協議並於2021年12月31日，本集團對同時為本公司及投資經理董事張日忠先生、王效釘先生及謝如傑先生的金融負債金額分別為49,930美元、275,032美元及38,887美元(2020年12月31日：分別是53,084美元、316,300美元及37,360美元)。此外，本集團對於2021年4月26日獲委任本公司董事的周星先生的金融負債為38,571美元(2020年12月31日：48,363美元)。此外，本集團對於2021年8月23日獲委任為投資經理董事康東先生及於2021年8月23日辭任投資經理董事的羅洪權先生的金融負債金額分別為4,474美元及57,555美元(2020年12月31日：分別是無及52,577美元)。
- (f) 主要管理人員之薪酬及服務於綜合財務報告附註10、28(a)及(b)內披露。

註：此等關連人士的交易按上市規則第14A章亦構成持續關連交易並須予以披露。

綜合財務報告附註 (續)

截至 2021 年 12 月 31 日止年度

29. 附屬公司之詳情

於 2021 年 12 月 31 日及 2020 年 12 月 31 日，本公司全資擁有之附屬公司詳情如下：

名稱	持有股份類別	註冊成立/ 營業地點	主要業務	已發行及繳足股本	董事姓名
招商局實業發展(深圳)有限公司	註冊資本	中國/中國	投資控股	10,000,000 美元 (直接擁有之外商獨資企業)	王效釘先生 吳志強先生 何敏儀女士 謝如傑先生 馬曉楠女士* 蔡敬賢先生#
恆富綜合投資有限公司	普通股	英屬處女群島/ 中國	暫無業務	1 美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 何敏儀女士
高盛投資有限公司	普通股	英屬處女群島/ 中國	投資控股	1 美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
領民投資有限公司	普通股	香港/香港	暫無業務	1 港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
敏星投資有限公司	普通股	香港/香港	投資控股	40,000,000 港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
星群有限公司	普通股	香港/香港	投資控股	2 港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
深圳市天正投資有限公司	註冊資本	中國/中國	投資控股	700,000,000 元人民幣 (間接擁有之有限責任公司)	魏鵬冲先生
新疆天弘股權投資有限公司	註冊資本	中國/中國	投資控股	30,000,000 元人民幣 (間接擁有之有限責任公司)	魏鵬冲先生

於 2021 年 12 月 31 日及 2020 年 12 月 31 日或年度內任何時間，各附屬公司均無債務股本。

* 於 2021 年度獲委任之董事

於 2021 年度辭任之董事

綜合財務報告附註 (續)

截至2021年12月31日止年度

30. 資本風險管理

本集團管理資本以確保本集團之實體公司能夠持續經營，同時透過優化債務及股本結餘，為股東提供最佳回報。本集團的資本結構為歸屬於本公司股東的權益，並由在綜合權益變動表中所披露的股本、儲備及保留溢利組成。

董事透過考量資本金成本及有關資本之風險以對資本結構進行評估。就此而言，本集團將透過發行新股及舉債方式以平衡其整體資本結構。於年度內，本集團之整體策略維持不變。

財務概要

綜合業績

	截至 12 月 31 日止年度				
	2017 年 美元	2018 年 美元	2019 年 美元	2020 年 美元	2021 年 美元
按公平價值計入損益之 金融資產的收益 (虧損)淨額	174,206,045	(111,123,083)	131,848,627	126,204,803	48,648,395
投資收益	15,207,807	18,884,552	15,528,387	16,106,800	14,144,426
經營溢利(虧損)	168,834,048	(105,266,617)	136,355,337	121,554,717	43,020,768
稅項	(50,931,214)	18,245,492	(34,546,363)	(31,766,962)	(18,815,401)
歸屬於本公司股東的 溢利(虧損)	117,902,834	(87,021,125)	101,808,974	89,787,755	24,205,367
每股基本盈利(虧損)	0.774	(0.571)	0.668	0.589	0.159
每股股息					
— 末期	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07
— 特別	—	0.10	—	0.01	0.07
— 合共	0.06	0.17	0.07	0.08	0.14

綜合資產與負債

	於 12 月 31 日				
	2017 年 美元	2018 年 美元	2019 年 美元	2020 年 美元	2021 年 美元
總資產	872,826,995	687,899,613	794,032,860	971,638,289	1,017,755,249
總負債	(167,200,881)	(112,844,445)	(144,982,618)	(196,207,510)	(212,057,786)
資產淨值	705,626,114	575,055,168	649,050,242	775,430,779	805,697,463
每股資產淨值	4.632	3.775	4.261	5.090	5.289