



Courage Investment Group Limited
勇利投資集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(香港股份代號: 1145)
(新加坡股份代號: CIN)

2022

中期報告





目錄

公司資料	3
管理層討論及展望	4
簡明綜合損益及其他全面收益表	10
簡明綜合財務狀況表	11
簡明綜合權益變動表	13
簡明綜合現金流量表	14
簡明綜合財務報表附註	16
其他資料	26

簡稱

於本中期報告內，除文義另有所指，下列簡稱具有以下涵義：

「波羅的海乾散貨運價指數」	指	波羅的海乾散貨運價指數
「董事會」	指	本公司董事會
「本公司」	指	勇利投資集團有限公司
「董事」	指	本公司董事
「載重噸」	指	載重噸
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港上市規則」	指	香港聯交所證券上市規則
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「新交所」	指	新加坡證券交易所有限公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「美元」及「美分」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元及美分
「%」	指	百分比

本中期報告之中文版本為英文版本之譯本及只供參考。倘若英文版本與中文版本有任何歧義或不一致，皆以英文版本為準。

公司資料

董事會

執行董事

蘇家樂先生(主席)
王煜女士

非執行董事

馮曉剛博士

獨立非執行董事

周奇金先生
鮑少明先生
曹海豪先生

審核委員會

曹海豪先生(主席)
周奇金先生
鮑少明先生

薪酬委員會

鮑少明先生(主席)
周奇金先生
曹海豪先生

提名委員會

周奇金先生(主席)
鮑少明先生
曹海豪先生
蘇家樂先生

行政總裁

源自立先生

公司秘書

王煜女士

副公司秘書

李碧萍女士

股份買賣

香港聯交所
(股份代號：1145)
新交所
(股份代號：CIN)

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

主要營業地點

香港
灣仔
港灣道23號
鷹君中心
21樓2113室

主要往來銀行及融資機構

交通銀行股份有限公司香港分行
交通銀行(香港)有限公司
恒生銀行有限公司
永豐金資本國際(香港)有限公司

核數師

德勤·關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

股份過戶登記總處

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

新加坡股份過戶代理

Unit Trust/Share Registration
Boardroom Corporate & Advisory Services
Pte. Ltd.
1 Harbourfront Avenue
#14-07 Keppel Bay Tower
Singapore 098632

網站

www.courageinv.com

管理層討論及展望

業務回顧

於截至二零二二年六月三十日止六個月(「二零二二年上半年」)，本集團的主要業務仍為海運、投資控股、物業持有及投資，以及商品貿易。

總體而言，本集團海運業務的市場狀況於回顧期間進一步改善，主要原因為隨著冠狀病毒病疫情緩解，全球經濟活動得以恢復，雖則俄烏戰爭帶來新的市場不確定性，以及若干主要港口(包括於中國之港口)堵塞對全球供應鏈造成間歇性干擾。於二零二二年上半年，本集團錄得收入增長80%至7,405,000美元(二零二一年六月三十日：4,119,000美元)，主要為海運業務的收入增加所帶動，並錄得本公司擁有人應佔溢利增長124%至1,575,000美元(二零二一年六月三十日：703,000美元)。每股基本盈利為0.14美分(二零二一年六月三十日：0.06美分)。

海運

於二零二二年上半年，本集團海運業務錄得收入增長100%至7,265,000美元(二零二一年六月三十日：3,636,000美元)，且錄得溢利增長249%至4,029,000美元(二零二一年六月三十日：1,154,000美元)。業務收入及溢利增長主要原因為隨著冠狀病毒病疫情緩解，全球經濟活動得以恢復，包括中國、美國及歐洲在內的主要經濟體的經濟再度全面激活，導致海運租賃行業的市場狀況進一步改善，從而令期內本集團船舶的整體租船費率上升，雖則俄烏戰爭帶來新的市場不確定性，以及若干主要港口(包括於中國之港口)堵塞對全球供應鏈造成間歇性干擾。

於二零二二年上半年，與市場運費費率緊密相關的波羅的海乾散貨運價指數頗為波動，於二零二二年一月達約1,300點的低位，而於二零二二年五月反彈至超過3,300點，並於期內大部份時間在2,000點至3,000點水平之間徘徊，相對二零二一年上半年之1,500點至3,000點水平。儘管市場運費費率繼續頗為波動，隨著全球經濟活動逐漸復蘇，海運業務現時市場前景維持向好，本集團對海運業務的中長期前景持審慎樂觀態度。

本集團的乾散貨船隊包括三艘超靈便型船舶，其運載力約為171,000載重噸。本集團尚未購入一艘二手超靈便型船舶，原因為該類船舶的價格自二零二一年起大幅上漲，且二手乾散貨船的市場狀況相當波動，尤其是叫價方面。於本中期報告日期，本集團尚未物色到合適的目標船型。然而，本集團將繼續進行其收購一艘二手乾散貨船的計劃，或會將運載力較超靈便型貨船為高(即約為75,000載重噸)之巴拿馬型貨船納入目標船型，致令本集團在市況轉趨明朗穩定時有更多選擇。本集團將於適當時候知會股東有關購買船舶的任何最新進展。

管理層討論及展望

投資控股

於二零二二年上半年，本集團的投資控股業務貢獻收入**140,000**美元(二零二一年六月三十日：**392,000**美元)，並錄得虧損**1,463,000**美元(二零二一年六月三十日：溢利**389,000**美元)。該業務的收入為本集團持有的公司債券的利息收入，而該業務產生的虧損主要因確認按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)的債務工具(即公司債券)的信貸虧損撥備**1,617,000**美元(二零二一年六月三十日：無)所致。確認信貸虧損主要因本集團所持公司債券的發行人的財務狀況於回顧期間進一步惡化所致。該等債券發行人均為內地物業公司，其信用評級被評級機構下調，且本集團所持的若干債券因未支付利息及／或本金而處於違約狀態。

由於本集團預計該等債券發行人的財務狀況的不確定性最終會影響從其債券中收取合約現金流，遂於期內確認按公允值計入其他全面收益的債務工具的信貸虧損撥備**1,617,000**美元(二零二一年六月三十日：無)，乃主要反映該等債券的信貸風險顯著增加。本集團經已委聘獨立合資格專業估值師按預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式對該等債務工具進行減值評估。預期信貸虧損的計量反映了違約率及違約虧損率(即因違約導致的虧損程度)，而違約率及違約虧損率的評估乃基於歷史數據及前瞻性資料進行。預期信貸虧損的估計為反映以發生相關違約的風險作為加權數值，以及參考貨幣時間價值而確定的無偏概率加權金額。於釐定本集團債務工具於本期間的預期信貸虧損時，管理層與獨立合資格專業估值師緊密合作並考慮各項因素，包括信用評級機構下調債券發行人的信貸評級，部份債券發行人未能履約支付利息及／或本金，及影響債券發行人營運的未來宏觀經濟狀況等前瞻性資料。

於二零二二年上半年，本集團繼續投資上市公司債券。本集團於期末持有的公司債券乃物業公司所發行，該等債券於購買時的到期孳息率介乎每年約**5.37%**至**12.33%**之間。本集團就公司債券的投資策略為選擇有良好利息收益並與其違約風險相匹配的債券為目標。就個別目標公司的債券作出投資決策時，通常會參考其公佈、新聞、最新財務資料、股息政策及業務前景。

於期末，本集團分類為按公允值計入其他全面收益的債務工具的投資(包括流動及非流動部份)總計**1,721,000**美元(二零二一年十二月三十一日：**6,545,000**美元)為公司債券組合。期內，本集團概無就公司債券作出新投資。於二零二二年上半年，本金總額為**2,400,000**美元的若干債務工具已到期且悉數贖回。

於二零二二年上半年，本集團按公允值計入其他全面收益的債務工具的公允值減少淨額**2,424,000**美元(二零二一年六月三十日：**501,000**美元)於其他全面開支內確認，主要因其市值減少所致。

管理層討論及展望

於期末，本集團分類為按公允值計入其他全面收益的債務工具的主要投資概要連同其他資料載述如下：

發行人/發行人集團	發行人/發行人集團的主要業務	佔本集團按公允值計入其他全面收益的債務工具		於二零二二年六月三十日	於購入時的到期孳息率	購入成本	於二零二二年一月一日的賬面值	於二零二二年六月三十日的市值/公允值	截至	截至
		組合市值/公允值的概約比重	佔本集團於二零二二年六月三十日的總資產的概約比重						二零二二年六月三十日止	二零二二年六月三十日止
		%	%		%	千美元	千美元	千美元	已確認的累計公允值虧損	期間已確認的公允值收益(虧損)
						A	B	C	D=C-A	E=C-B
中國恒大集團	物業相關業務	17.4	0.4	8.22 - 8.75		3,401	573	299	(3,102)	(274)
龍光集團有限公司	物業相關業務	25.2	0.6	5.48		1,978	1,940	434	(1,544)	(1,506)
合景泰富集團控股有限公司	物業相關業務	25.4	0.6	5.37		1,029	805	437	(592)	(368)
佳兆業集團控股有限公司	物業相關業務	6.3	0.2	11.68 - 11.75		799	212	109	(690)	(103)
其他	不適用	25.7	0.6	6.72 - 12.33		1,196	626	442	(754)	(184)
		<u>100.0</u>	<u>2.4</u>			<u>8,403</u>	<u>4,156</u>	<u>1,721</u>	<u>(6,682)</u>	<u>(2,435)</u>

物業持有及投資

於二零二二年二月，本集團與一名獨立第三方訂立有條件臨時買賣協議，以按代價68,300,000港元(相當於8,756,000美元)出售本集團的投資物業。交易已於二零二二年四月二十八日舉行的股東特別大會上獲本公司股東批准，並於二零二二年六月六日完成。出售完成後，確認出售虧損183,000美元(即與出售相關的直接開支)，佔該業務期內產生的虧損198,000美元(二零二一年六月三十日：溢利52,000美元)相當大部份。於二零二二年上半年，本集團的物業持有及投資業務並無錄得收入(二零二一年六月三十日：91,000美元)，原因為投資物業(即位於香港上環信德中心的辦公室單位)在售出前於回顧期間一直空置。本集團目前概無持有任何投資物業，並將會尋求機會收購有理想租金收益及/或升值潛力高的投資物業。

商品貿易

於二零二二年上半年，主要因冠狀病毒疫情長期持續，本集團商品貿易業務(專注於電子組件的貿易)依舊暫時停運，且該業務概無產生收入(二零二一年六月三十日：無)及溢利(二零二一年六月三十日：無)。本集團擬在市況好轉時重啟該業務。

分佔一間合營公司的業績

於二零二二年上半年，本集團分佔一間合營公司的虧損為1,000美元(二零二一年六月三十日：1,000美元)，主要因該合營公司產生的行政開支所致。於二零二二年六月三十日，本集團於該合營公司的投資的賬面值為4,901,000美元(二零二一年十二月三十一日：5,167,000美元)。該合營公司持有的主要資產為位於中國上海且擬出租的一個空置工業物業。

管理層討論及展望

整體業績

於二零二二年上半年，本集團錄得本公司擁有人應佔溢利1,575,000美元(二零二一年六月三十日：703,000美元)及本公司擁有人應佔全面收益總額490,000美元(二零二一年六月三十日：255,000美元)。溢利增加主要因本集團海運業務貢獻的溢利增加至4,029,000美元(二零二一年六月三十日：1,154,000美元)；惟部份被按公允值計入其他全面收益的債務工具所確認的信貸虧損撥備1,617,000美元(二零二一年六月三十日：無)所抵銷。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於二零二二年上半年，本集團主要以經營業務產生的現金、一間金融機構提供的信貸融資以及股東資金為其營運提供資金。於二零二二年六月三十日，本集團擁有流動資產21,040,000美元(二零二一年十二月三十一日：13,122,000美元)及速動資產(包括銀行結餘及現金)18,115,000美元(二零二一年十二月三十一日：7,640,000美元)。於期末，本集團的流動比率(以流動資產除以流動負債2,806,000美元(二零二一年十二月三十一日：5,374,000美元)計算)處於約7.50的非常流動水平(二零二一年十二月三十一日：2.44)。流動比率大幅提高主要因為於回顧期間收取出售賬面值8,756,000美元的投資物業的所得款項淨額，從而導致銀行結餘增加。

於二零二二年六月三十日，本公司擁有人應佔權益為61,942,000美元(二零二一年十二月三十一日：61,452,000美元)，較去年底增加490,000美元，主要因本集團於本期間錄得溢利所致，惟部份被其他全面開支所抵銷。

於期末，本集團的借貸為主要用作持有船舶而向一間金融機構舉借的貸款。借貸包括非流動部份3,817,000美元及流動部份2,122,000美元。於二零二二年六月三十日，借貸以美元計值，按浮動利率計息，並以本集團擁有的兩艘船舶作抵押。本集團的銀行借貸及到期情況分析如下：

	於二零二二年 六月三十日 千美元	於二零二一年 十二月三十一日 千美元
有抵押貸款	5,939	9,786
貸款的賬面值須於下列期間償還*：		
不超過一年期間內	2,122	4,908
一年以上但兩年以內期間內	3,817	2,122
兩年以上但五年以內期間內	-	2,756
	5,939	9,786

* 該等到期償還之款項乃根據貸款協議載列的預定還款日期而呈列。

管理層討論及展望

於二零二二年上半年，本集團的財務成本167,000美元(二零二一年六月三十日：240,000美元)主要為借貸利息，財務成本減少30%，主要因本集團於二零二二年三月悉數償還一筆銀行貸款2,786,000美元所致。

於期末，本集團的借貸比率(以借貸總額5,939,000美元(二零二一年十二月三十一日：9,786,000美元)除以權益總額61,942,000美元(二零二一年十二月三十一日：61,452,000美元)計算)處於約10%的低水平(二零二一年十二月三十一日：16%)。

憑藉手頭的速動資產金額以及一間金融機構授予的信貸融資，管理層認為本集團擁有充足財務資源以應付其持續經營所需。

公開發售所得款項用途

於二零二一年一月，本公司透過按於記錄日期每持有一股本公司股份獲發一股發售股份的基準，按認購價每股發售股份0.13港元(本公司股份於敲定認購價當日的收市價為0.193港元)公開發售(「公開發售」) 548,851,784股發售股份(總面值548,851.784美元)，成功籌集9,148,000美元(扣除開支前)。公開發售所得款項淨額為8,621,000美元(相當於每股發售股份淨認購價約0.12港元)，其中2,821,000美元按原定已用於償還一筆銀行循環貸款以即時減省財務成本，剩餘所得款項淨額5,800,000美元則已撥作本集團海運業務的營運資金。與將剩餘所得款項約50%用於其海運業務，約40%用於其投資控股業務及約10%用於其商品貿易業務的營運資金的原定計劃相反，公開發售所得款項淨額並未用作本集團商品貿易及投資控股業務的營運資金，主要因冠狀病毒病疫情長期持續對經濟產生不利影響，本集團的商品貿易及投資控股活動並不活躍。

隨著冠狀病毒病疫情緩解，全球經濟活動得以恢復，海運行業前景有所改善並保持樂觀，管理層考慮的各種規格二手超靈便型船舶的價位進一步增加至16,000,000美元至19,000,000美元，較原先估計金額7,000,000美元至12,000,000美元增加約80%，並創五年來最高市價。市面上二手船舶的現時叫價大幅超出管理層的原先估計，且當前市況波動不定，由波羅的海乾散貨運價指數及運費率頗為波動可見一斑。考慮到收購成本高企及租出船舶的收入流量不穩定，管理層秉持審慎克制的投資決策方式，並認為目前收購一艘二手乾散貨船並無商業利益。雖然如此，本集團仍擬待全球經濟環境日趨穩定後，將公開發售的剩餘所得款項淨額5,800,000美元重新用於收購一艘二手乾散貨船，且或會將運載力較超靈便型貨船為高的巴拿馬型貨船納入目標船型，致令本集團有更多選擇。管理層將繼續密切關注市場狀況，並於適當時候另行刊發公佈。

管理層討論及展望

外幣管理

本集團的貨幣資產及負債以及業務交易主要以美元及港元計值。於二零二二年上半年，本集團概無遭受重大匯率波動風險，故此，本集團並無訂立任何財務安排以作對沖用途。倘匯率大幅波動，本集團將採納適當措施。

資產抵押

於二零二二年六月三十日，本集團已將賬面總計為**26,943,000**美元(二零二一年十二月三十一日：**42,279,000**美元)的兩艘(二零二一年十二月三十一日：三艘)船舶(包括入塢)抵押予一間金融機構(二零二一年十二月三十一日：一間銀行及一間金融機構)，作為授予本集團貸款融資的抵押物。

或然負債

於二零二二年六月三十日，本集團概無重大或然負債(二零二一年十二月三十一日：無)。

資本承擔

於二零二二年六月三十日，本集團概無重大資本承擔(二零二一年十二月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零二二年六月三十日，本集團有**16**名(二零二一年十二月三十一日：**16**名)僱員，包括本公司董事。於二零二二年上半年，員工成本(包括董事酬金)為**335,000**美元(二零二一年六月三十日：**296,000**美元)。董事及員工的薪酬待遇通常每年定期檢討並參考現行市場條款及個人能力、表現及經驗而制訂。本集團為香港僱員設有強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。此外，本集團提供其他僱員福利，包括醫療保險、資助培訓計劃及酌情花紅。

本集團為其僱員向強積金計劃作出的供款在作出供款時全數及立即歸屬予僱員。因此，在強積金計劃下並無已沒收的供款可被本集團用於減低現有供款水平。

於二零二二年上半年，本集團繼續委聘一家船務代理商為本集團兩艘船舶提供船員服務(約**44**個船員)，期內船員開支為**1,349,000**美元(二零二一年六月三十日：**887,000**美元)。

展望

於二零二二年上半年，本集團海運業務的市場狀況進一步改善，主要因為隨著冠狀病毒病疫情緩解，全球經濟活動得以恢復。然而，俄烏戰爭、油價高企以及包括美國、英國等部份國家的通脹加劇和利率上調，給全球經濟帶來新的不確定性。

展望未來，本集團將繼續進行其收購一艘二手乾散貨船的計劃，且或會將運載能力較超靈便型貨船為高之巴拿馬型貨船納入目標船型，致令本集團在市況轉趨明朗穩定時有更多選擇。本集團將適時就此另行刊發公佈。此外，本集團將繼續以嚴謹的方式管理其業務，並尋找潛在的投資及收購機會以及業務提升策略以期望為本集團帶來長遠裨益。

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
收入			
海運收入		7,265	3,636
利息收入		140	392
物業租金收入		-	91
收入總額	3	7,405	4,119
銷售貨品成本及直接開支		(3,240)	(2,493)
其他收入		61	19
其他收益及虧損淨額	5	(173)	(36)
行政開支		(693)	(665)
按公允值計入其他全面收益的債務工具的 信貸虧損撥備	12	(1,617)	-
分佔一間合營公司的業績		(1)	(1)
財務成本		(167)	(240)
本公司擁有人應佔期內溢利	7	1,575	703
其他全面(開支)收益			
其後或會重新分類至損益的項目：			
換算一間合營公司海外業務財務報表產生的 匯兌差額		(265)	53
按公允值計入其他全面收益的債務工具的 公允值減少淨額		(2,424)	(501)
贖回按公允值計入其他全面收益的債務工具時撥回		(13)	-
按公允值計入其他全面收益的債務工具的 信貸虧損撥備	12	1,617	-
期內其他全面開支，扣除所得稅		(1,085)	(448)
本公司擁有人應佔期內全面收益總額		490	255
本公司擁有人應佔每股基本盈利(美分)	9	0.14	0.06

簡明綜合財務狀況表

於二零二二年六月三十日

	附註	於二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	42,753	42,345
就收購物業、廠房及設備已支付的按金		196	195
使用權資產		73	135
投資物業	11	-	8,756
於一間合營公司的權益		4,901	5,167
按公允值計入其他全面收益的債務工具	12	337	2,731
		48,260	59,329
流動資產			
貿易應收賬款	13	137	-
其他應收賬款及預付款		735	999
應收一間合營公司款項		669	669
按公允值計入其他全面收益的債務工具	12	1,384	3,814
銀行結餘及現金		18,115	7,640
		21,040	13,122
資產總額		69,300	72,451

簡明綜合財務狀況表

於二零二二年六月三十日

	附註	於二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
流動負債			
已收按金、其他應付賬款及應計費用		186	311
合約負債		416	15
借貸－一年內到期	14	2,122	4,908
租賃負債		82	140
		2,806	5,374
流動資產淨額		18,234	7,748
資產總額減流動負債		66,494	67,077
資本及儲備			
股本	15	1,098	1,098
儲備		60,844	60,354
權益總額		61,942	61,452
非流動負債			
借貸－一年後到期	14	3,817	4,878
已收按金		735	735
租賃負債		–	12
		4,552	5,625
負債及權益總額		69,300	72,451

簡明綜合權益變動表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	股本 千美元	股份溢價 千美元	實繳盈餘 千美元	投資重估 儲備 千美元	其他儲備 千美元 (附註)	匯兌儲備 千美元	(累計虧損) 保留溢利 千美元	總計 千美元
於二零二一年一月一日 (經審核)	549	-	41,029	(382)	10,362	251	(2,269)	49,540
期內溢利	-	-	-	-	-	-	703	703
換算一間合營公司海外業務 財務報表產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	53	-	53
按公允值計入其他全面收益的 債務工具的公允值減少淨額	-	-	-	(501)	-	-	-	(501)
期內全面(開支)收益總額	-	-	-	(501)	-	53	703	255
根據公開發售發行股份 (附註15)	549	8,599	-	-	(8,831)	-	-	317
發行股份應佔的交易成本 (附註15)	-	(527)	-	-	-	-	-	(527)
於二零二一年六月三十日 (未經審核)	1,098	8,072	41,029	(883)	1,531	304	(1,566)	49,585
於二零二二年一月一日 (經審核)	1,098	8,072	41,029	1,116	1,531	387	8,219	61,452
期內溢利	-	-	-	-	-	-	1,575	1,575
換算一間合營公司海外業務 財務報表產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(265)	-	(265)
按公允值計入其他全面收益的 債務工具的公允值減少淨額	-	-	-	(2,424)	-	-	-	(2,424)
贖回按公允值計入其他全面收益 的債務工具時撥回	-	-	-	(13)	-	-	-	(13)
按公允值計入其他全面收益的 債務工具的信貸虧損撥備	-	-	-	1,617	-	-	-	1,617
期內全面(開支)收益總額	-	-	-	(820)	-	(265)	1,575	490
於二零二二年六月三十日 (未經審核)	1,098	8,072	41,029	296	1,531	122	9,794	61,942

附註：於二零二二年六月三十日，其他儲備1,531,000美元指轉讓予本集團應佔的本集團一間合營公司物業權益公允值超出應收遞延代價(已於往年由獨立第三方清償)賬面值的金額。

簡明綜合現金流量表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
經營活動			
期內溢利		1,575	703
經調整：			
利息收入		(166)	(396)
利息開支		167	240
出售投資物業的虧損	5	183	-
投資物業公允值減少	5	-	39
物業、廠房及設備折舊	7	1,148	685
使用權資產折舊	7	62	63
贖回按公允值計入其他全面收益的債務工具之 收益淨額	5	(13)	-
按公允值計入其他全面收益的債務工具的 信貸虧損撥備	12	1,617	-
分佔一間合營公司的業績		1	1
營運資金變動前的經營現金流量		4,574	1,335
貿易應收賬款(增加)減少		(137)	94
其他應收賬款及預付款減少		243	76
已收按金、其他應付賬款及應計費用減少		(123)	(10)
合約負債增加		401	117
經營活動所得現金淨額		4,958	1,612
已收利息收入		187	501
已付利息開支		(167)	(231)
經營活動所得現金淨額		4,978	1,882

簡明綜合現金流量表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
投資活動			
購置物業、廠房及設備		(1,361)	(4)
就收購物業、廠房及設備已支付的按金		(196)	-
贖回按公允值計入其他全面收益的債務工具之所得款項		2,400	-
出售投資物業的所得款項淨額		8,573	-
投資活動所得(所用)現金淨額		9,416	(4)
融資活動			
就公開發售接獲的認購金額	15	-	317
發行股份應佔的交易成本	15	-	(527)
償還借貸		(3,847)	(4,454)
償還租賃負債		(72)	(71)
融資活動所用現金淨額		(3,919)	(4,735)
現金及現金等值物增加(減少)淨額		10,475	(2,857)
期初的現金及現金等值物		7,640	10,032
期末的現金及現金等值物，指銀行結餘及現金		18,115	7,175

簡明綜合財務報表附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司(註冊號碼：36692)於二零零五年四月五日根據一九八一年百慕達公司法於百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。其註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda，而其主要營業地點位於香港灣仔港灣道23號鷹君中心21樓2113室。本公司在香港聯交所主板作第一上市及在新交所主板作第二上市。簡明綜合財務報表以美元呈列，而美元為本公司的功能貨幣，所有數值均如列示或倘適用四捨五入至最接近的千位(千美元)。

本公司為投資控股公司。其主要附屬公司的主要業務為海運、物業持有及投資、投資控股及商品貿易。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」，以及香港上市規則附錄十六的適用披露規定而編製。

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

除應用國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)修訂本所產生的會計政策變動外，截至二零二二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表所載述者相同。

國際財務報告準則修訂本之應用

於本中期期間，本集團已就編製本集團的簡明綜合財務報表首次應用下列由國際會計準則理事會頒佈並於二零二二年一月一日開始的年度期間強制生效的國際財務報告準則修訂本：

國際財務報告準則第3號(修訂本)	概念框架之提述
國際財務報告準則第16號(修訂本)	2019冠狀病毒病—二零二一年六月三十日後的相關租金寬減
國際會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備—作擬定用途前的所得款項
國際會計準則第37號(修訂本)	虧損性合約—履行合約的成本
國際財務報告準則(修訂本)	二零一八年至二零二零年國際財務報告準則的年度改進

本中期期間應用國際財務報告準則修訂本不會對本期間及過往期間本集團的財務狀況及表現及／或簡明綜合財務報表載述的披露造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

3. 收入

分拆來自客戶合約的收入

下文載述來自客戶合約的收入與分部資料披露的金額的對賬：

	海運		物業持有及投資		投資控股		商品貿易		總額	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
服務類型：										
海運	6,457	2,741	-	-	-	-	-	-	6,457	2,741
來自客戶合約的收入	6,457	2,741	-	-	-	-	-	-	6,457	2,741
租賃	808	895	-	91	-	-	-	-	808	986
按公允值計入其他全面收益 (「按公允值計入其他全面 收益」)的債務工具的利息 收入	-	-	-	-	140	392	-	-	140	392
收入總額	7,265	3,636	-	91	140	392	-	-	7,405	4,119

簡明綜合財務報表附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

4. 分部資料

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

具體而言，本集團之可報告及經營分部如下：

1. 海運
2. 物業持有及投資
3. 投資控股
4. 商品貿易

分部業績指各分部所產生的溢利／虧損，惟並未分配公司收入、公司開支、分佔一間合營公司的業績及財務成本。按公允值計入其他全面收益的債務工具的信貸虧損撥備乃計入投資控股分部業績內。

分部收入及業績

本集團之收入及業績按可報告及經營分部分分析如下：

	海運		物業持有及投資		投資控股		商品貿易		總額	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
分部收入	7,265	3,636	-	91	140	392	-	-	7,405	4,119
分部業績	4,029	1,154	(198)	52	(1,463)	389	-	-	2,368	1,595
未分配：										
公司收入									45	4
公司開支									(670)	(655)
分佔一間合營公司的業績									(1)	(1)
財務成本									(167)	(240)
期內溢利									1,575	703

簡明綜合財務報表附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

4. 分部資料(續)

分部資產

本集團之資產按可報告及經營分部分析如下：

	海運 於		物業持有及投資 於		投資控股 於		商品貿易 於		總額 於	
	二零二二年 六月 三十日 千美元 (未經審核)	二零二一年 十二月 三十一日 千美元 (經審核)	二零二二年 六月 三十日 千美元 (未經審核)	二零二一年 十二月 三十一日 千美元 (經審核)	二零二二年 六月 三十日 千美元 (未經審核)	二零二一年 十二月 三十一日 千美元 (經審核)	二零二二年 六月 三十日 千美元 (未經審核)	二零二一年 十二月 三十一日 千美元 (經審核)	二零二二年 六月 三十日 千美元 (未經審核)	二零二一年 十二月 三十一日 千美元 (經審核)
分部資產	44,452	44,283	5,590	14,610	2,171	7,434	91	91	52,304	66,418
未分配公司資產									16,996	6,033
資產總額									69,300	72,451

5. 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
出售投資物業的虧損	(183)	—
投資物業的公允值減少	—	(39)
贖回按公允值計入其他全面收益的債務工具之收益淨額	13	—
外匯(虧損)收益淨額	(3)	3
	(173)	(36)

6. 所得稅開支

截至二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月，概無在香港產生之應課稅溢利。

本公司董事認為，並無於其他司法權區產生任何稅項。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

7. 期內溢利

期內溢利乃經扣除(計入)以下各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
僱員福利開支(包括董事酬金):		
– 薪金及其他福利	325	287
– 退休福利計劃供款	10	9
僱員福利開支總額	335	296
海員開支	1,349	887
按公允值計入其他全面收益的債務工具的信貸虧損撥備	1,617	–
物業、廠房及設備折舊	1,148	685
使用權資產折舊	62	63
銀行利息收入	(26)	(4)

8. 股息

於本中期期間並無派付、宣派或建議宣派任何股息(截至二零二一年六月三十日止六個月：無)。本公司董事決定不就本中期期間派付股息。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
盈利		
本公司擁有人應佔期內溢利	1,575	703

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千股 (未經審核)	二零二一年 千股 (未經審核)
股份數目		
期內已發行普通股份加權平均數	1,097,704	1,082,542

截至二零二二年及二零二一年六月三十日止六個月，由於概無具攤薄潛力之普通股尚未行使，故並無呈列該兩個期間之每股攤薄盈利。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

10. 物業、廠房及設備

截至二零二二年六月三十日止六個月，添置物業、廠房及設備金額為1,556,000美元(截至二零二一年六月三十日止六個月：4,000美元)。

有關物業、廠房及設備的抵押詳情載於附註16。

11. 投資物業

於二零二二年二月九日，本集團與一名獨立第三方訂立有條件臨時買賣協議，以按代價68,300,000港元(相當於8,756,000美元)出售本集團的投資物業。交易已於二零二二年六月六日完成。出售完成後，出售虧損183,000美元(即與出售相關的直接開支)已於截至二零二二年六月三十日止六個月的損益內確認。

於二零二一年十二月三十一日，本集團投資物業的公允值68,300,000港元(相當於8,756,000美元)乃計及臨時買賣協議載述的協定代價後予以釐定。

12. 按公允值計入其他全面收益的債務工具

	於二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
上市債務證券	1,721	6,545
就報告用途分析如下：		
流動資產	1,384	3,814
非流動資產	337	2,731
	1,721	6,545

上市債務證券的公允值乃參照所報的市場價釐定。

本集團經已委聘獨立合資格專業估值師按預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式對按公允值計入其他全面收益的債務工具進行減值評估。預期信貸虧損的計量反映了違約率及違約虧損率(即因違約導致的虧損程度)，而違約率及違約虧損率的評估乃基於歷史數據及前瞻性資料進行。預期信貸虧損的估計為反映以發生相關違約的風險作為加權數值，以及參考貨幣時間價值而確定的無偏概率加權金額。於釐定本集團按公允值計入其他全面收益的債務工具於本期間的預期信貸虧損時，管理層與獨立合資格專業估值師緊密合作並考慮各項因素，包括信用評級機構下調按公允值計入其他全面收益的債務工具發行人的信貸評級，部份債務工具發行人未能履約支付利息及／或本金，及影響債務工具發行人營運的未來宏觀經濟因素(如國內生產總值增長率及失業率)等前瞻性資料。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

12. 按公允值計入其他全面收益的債務工具(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月，按公允值計入其他全面收益的債務工具的信貸虧損撥備1,617,000美元(截至二零二一年六月三十日止六個月：無)已於損益內確認，並對其他全面收益作出相應調整。

13. 貿易應收賬款

期租租約客戶的信貸期為0日至30日(二零二一年十二月三十一日：0日至30日)。本集團於報告期末根據發票日期的來自海運業務客戶的貿易應收賬款賬齡分析如下：

	於二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
貿易應收賬款 — 根據發票日期賬齡為30日以內	137	-

14. 借貸

	於二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
有抵押貸款	5,939	9,786
貸款的賬面值須於下列期間償還*：		
不超過一年期間內	2,122	4,908
一年以上但兩年以內期間內	3,817	2,122
兩年以上但五年以內期間內	-	2,756
總額	5,939	9,786
減：流動負債所示一年內到期的金額	(2,122)	(4,908)
非流動負債所示的金額	3,817	4,878
實際年利率(%)	2.95 – 5.65	1.21 – 4.13

* 該等到期償還之款項乃根據貸款協議載列的預定還款日期而呈列。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

14. 借貸(續)

本集團的借貸以美元(二零二一年十二月三十一日：美元)計值，而美元亦是本集團各實體的功能貨幣。

於二零二二年六月三十日，該等貸款按倫敦銀行同業拆息(「倫敦銀行同業拆息」)(二零二一年十二月三十一日：倫敦銀行同業拆息)加若干基點計息。於二零二二年六月三十日，該等未償還貸款須於一至兩年內償還(二零二一年十二月三十一日：須於一至三年內償還)。

於二零二二年六月三十日，該等借貸乃由以下各項作抵押：

- (i) 本公司所作的公司擔保；
- (ii) 由Heroic Marine Corp.及Polyworld Marine Corp.分別持有名為宏利輪及MV Polyworld的船舶作第一優先按揭；及
- (iii) 轉讓有關宏利輪及MV Polyworld的保險所得款項。

於二零二一年十二月三十一日，該等借貸乃由以下各項作抵押：

- (i) 本公司所作的公司擔保；
- (ii) 由Zorina Navigation Corp.、Heroic Marine Corp.及Polyworld Marine Corp.分別持有名為瑞利輪、宏利輪及MV Polyworld的船舶作第一優先按揭；及
- (iii) 轉讓有關瑞利輪、宏利輪及MV Polyworld的保險所得款項。

15. 股本

	股份數目 千股	金額 千美元
法定：		
於二零二一年一月一日、二零二一年六月三十日、 二零二一年十二月三十一日及二零二二年六月三十日 (每股面值0.001美元)	180,000,000	180,000
已發行及繳足：		
於二零二一年一月一日(每股面值0.001美元)	548,852	549
根據公開發售發行股份	548,852	549
於二零二一年六月三十日、二零二一年十二月三十一日及 二零二二年六月三十日(每股面值0.001美元)	1,097,704	1,098

於二零二二年六月三十日，所有已發行普通股的面值為每股0.001美元(二零二一年十二月三十一日：每股0.001美元)，每股股份附有一票投票權且於本公司宣派股息時附有收取派息的權利。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

15. 股本(續)

於二零二一年一月，透過按於記錄日期每持有一股股份獲發一股發售股份的基準，按認購價每股發售股份0.13港元公開發售548,851,784股發售股份，本公司籌集所得款項9,148,000美元(未計開支前)，其中8,831,000美元已於二零二零年十二月收取，而餘下金額317,000美元則於二零二一年一月收取，且發行股份的交易成本為527,000美元。所發行的新股與現有股份享有同等地位。

16. 資產抵押

於二零二二年六月三十日，本集團已將賬面總計為26,943,000美元(二零二一年十二月三十一日：42,279,000美元)的兩艘(二零二一年十二月三十一日：三艘)船舶(包括入塢)抵押予一間金融機構(二零二一年十二月三十一日：一間銀行及一間金融機構)，作為授予本集團貸款融資的抵押物。

17. 關連方披露

主要管理人員酬金

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團主要管理人員(包括本公司董事及行政總裁)的酬金如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 千美元 (未經審核)	二零二一年 千美元 (未經審核)
短期福利	195	195
退休福利	4	4
	199	199

18. 金融工具的公允值計量

以公允值計量為經常基準的本集團金融資產的公允值

於各報告期末，本集團的部份金融資產乃按公允值計量。下表(基於公允值計量的輸入資料之可觀察程度)列示如何釐定該等金融資產的公允值(尤其是，所使用的估值方法及輸入資料)，以及公允值計量所屬的公允值等級架構級別(等級1至3)。

- 等級1公允值計量乃根據相同資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)計算所得；
- 等級2公允值計量乃根據除等級1所包括報價以外之資產或負債之可觀察輸入資料直接(即作為價格)或間接(即來自價格)計算所得；及
- 等級3公允值計量乃計入並非根據可觀察市場數據(無法觀察輸入數據)惟以輸入資產或負債的資料以估值方法得出。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二二年六月三十日止六個月

18. 金融工具的公允值計量(續)

以公允值計量為經常基準的本集團金融資產的公允值(續)

金融資產	公允值		公允值等級架構	估值方法及主要 輸入資料
	於二零二二年 六月三十日 千美元 (未經審核)	於二零二一年 十二月三十一日 千美元 (經審核)		
按公允值計入其他全面收益的 債務工具				
上市債務證券	1,721	6,545	等級1	於活躍市場之報價

並非以公允值計量為經常基準的本集團金融資產及金融負債的公允值

本公司董事認為，於簡明綜合財務報表內按攤銷成本入賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公允值相若。

19. 授權刊發未經審核簡明綜合財務報表

截至二零二二年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表已於二零二二年八月二十三日獲董事會批准及授權刊發。

其他資料

中期股息

董事會不擬就截至二零二二年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零二一年六月三十日止六個月：無)。

董事於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二二年六月三十日，本公司董事及最高行政人員概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有須載入根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊的權益，或須根據香港上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的規定而須知會本公司及香港聯交所的權益。

購股權計劃

本公司已於二零一七年六月二十八日舉行的本公司股東週年大會上採納本公司購股權計劃(「購股權計劃」)。除非另行註銷或修訂，購股權計劃將於採納日期起計十年期間內持續有效。

採納購股權計劃旨在向參與人士提供獲得本公司所有權權益的機會，並鼓勵參與人士為本公司及其股東之整體利益努力提升本公司及其股份的價值。

於二零二一年十月二十日舉行之本公司股東特別大會上，本公司股東批准更新根據購股權計劃授出認購權以認購本公司股份之授權限額(「更新計劃授權限額」)。因此，在購股權計劃獲更新之情況下可予發行之本公司股份總數為109,770,356股股份，相當於更新計劃授權限額獲批准當日本公司已發行股份約10%。

自購股權計劃採納日期起，並無購股權根據購股權計劃獲授出。根據購股權計劃可供發行之本公司股份總數為109,770,356股，佔於本中期報告日期之本公司已發行股份約10%。

有關購股權計劃的進一步詳情載於本公司二零二一年年報。

董事收購股份或債權證的權利

除上文「購股權計劃」一節所披露者外，於截至二零二二年六月三十日止六個月內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉購買本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲取利益，亦無董事或彼等各自之配偶或未成年子女有權認購本公司證券，或於期內行使任何該等權利。

其他資料

根據證券及期貨條例須予披露的股東權益及淡倉

於二零二二年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的權益登記冊所記錄，持有本公司已發行股份總數5%以上權益的股東如下：

於本公司股份的好倉：

股東名稱	身份及權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行股份的 概約百分比
孫粗洪(「孫先生」)	受控制法團權益	315,990,132 (附註)	28.79%
Brilliant Epic Asia Limited(「Brilliant Epic」)	受控制法團權益	315,990,132 (附註)	28.79%
盛聯發展有限公司(「盛聯」)	實益擁有人	315,990,132 (附註)	28.79%

附註：

盛聯為Brilliant Epic的全資擁有附屬公司，而Brilliant Epic則由孫先生全資擁有。孫先生為Brilliant Epic及盛聯的唯一董事。因此，根據證券及期貨條例，Brilliant Epic及孫先生被視為擁有盛聯所持有的本公司315,990,132股股份的權益。

上文附註所述孫先生、Brilliant Epic及盛聯於本公司315,990,132股股份的權益為同一批股份。

除上文所披露者外，於二零二二年六月三十日，本公司概無獲知會根據證券及期貨條例第336條的規定須予披露的本公司股份及相關股份的任何其他相關權益或淡倉。

企業管治

於截至二零二二年六月三十日止六個月期間，本公司一直遵守香港上市規則附錄十四所載的企業管治守則的所有適用守則條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄十所載的標準守則，作為本公司董事進行證券交易的行為守則。經向董事作出特定查詢後，於截至二零二二年六月三十日止六個月期間，全體董事已確認遵守標準守則要求的準則。

其他資料

董事資料更新

下列為根據香港上市規則第13.51B(1)條須予披露自本公司最近期年報之刊發日期起直至二零二二年九月二十二日(即本中期報告刊印前之最後實際可行日期)止期間有關董事之更新資料：

1. 蘇家樂先生已成為澳洲會計師公會資深註冊執業會計師，自二零二二年六月八日起生效；及
2. 王煜女士已成為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會之資深會員，自二零二二年九月一日起生效。

審核委員會

本公司截至二零二二年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表尚未經審核，但已獲審核委員會審閱，並在審核委員會的推薦下獲董事會正式批准。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零二二年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

代表董事會

主席
蘇家樂

香港，二零二二年八月二十三日