

2020 | 中期報告



安寧控股有限公司
ENM Holdings Limited

股份代號：00128

目錄

2	行政總裁報告
23	獨立審閱報告
24	簡明綜合損益表
25	簡明綜合損益及其他全面收入表
26	簡明綜合財務狀況表
27	簡明綜合權益變動表
28	簡明綜合現金流量表
29	簡明綜合財務報表附註
46	其他資料
48	公司資料

行政總裁報告

概覽

本集團於二零二零年上半年錄得虧損，而於二零一九年同期則錄得本公司股東應佔溢利。本集團的盈利表現錄得重大轉盈為虧，很大程度上是因環球證券市場於上半年及二零二零年六月三十日下跌，致使我們投資組合錄得變現及未變現淨虧損。本集團的時裝零售業務及俱樂部營運亦受到自二零二零年一月底以來爆發的COVID-19疫情的重挫，導致本地消費者消費情緒低迷、內地及其他訪港旅客人數下降、政府呼籲市民「留家抗疫」、旅遊業遭衝擊，以及根據相關政府規定俱樂部營運中允許的活動受到法定限制。於二零二零年上半年，本集團的時裝零售業務及俱樂部營運的收入及毛利均錄得大幅下跌及錄得虧損。

財務回顧

截至二零二零年六月三十日止期間，股東應佔虧損為60,895,000港元，而去年同期則為淨溢利45,726,000港元。淨虧損主要包括來自時裝零售業務的虧損15,042,000港元(二零一九年：溢利253,000港元)、俱樂部業務虧損8,236,000港元(二零一九年：虧損6,439,000港元)、投資分類的分類虧損33,612,000港元(二零一九年：分類溢利54,350,000港元)，包括銀行利息收入479,000港元、租金收入570,000港元及相關間接成本扣減。經營虧損(計入未分配之公司行政開支後)為58,898,000港元(二零一九年：經營溢利46,192,000港元)。本集團的期內虧損(未計入非控股權益應佔虧損)為60,918,000港元(二零一九年：溢利45,695,000港元)，並已扣除融資成本2,020,000港元(二零一九年：整體上受到重估本集團投資物業的公允值收益300,000港元、本集團的渡假中心及俱樂部物業重估虧絀470,000港元以及融資成本327,000港元合併的負面影響)。本公司持有人應佔每股虧損為3.69港仙(二零一九年：每股盈利：2.77港仙)。

期內重大下跌至虧損60,918,000港元主要是由於以下因素：

- (1) 截至二零二零年六月三十日止期間，除一般及行政開支前來自投資組合及其他股本投資所產生虧損的變現及未變現淨虧損為24,610,000港元(包括利息及股息收入17,218,000港元、出售之淨虧損13,394,000港元及未變現公允值淨虧損28,434,000港元)，而二零一九年同期則為變現及未變現淨收益63,629,000港元(包括利息及股息收入7,702,000港元、出售之淨收益3,605,000港元及未變現公允值淨收益52,322,000港元)。儘管我們持有的私募基金投資組合的公允值(未計入其分派前)於上半年增加約3.9百萬港元，但由於環球證券市場下跌，導致我們大部份持有的有價基金投資組合以及於中華汽車有限公司及培力控股有限公司的上市股本投資的資產價格於期內有所貶值。因此，整體而言，儘管本集團已審慎安排資產分配及經理甄選，但來自金融工具投資之回報仍受到不利影響，並為本集團帶來分類虧損33,612,000港元(二零一九年：分類溢利54,350,000港元)；
- (2) COVID-19疫情嚴重打擊已處於疲弱狀態的香港零售市場。截至二零二零年六月三十日止期間，本集團時裝零售業務的實體零售店鋪銷售額較去年同期大幅下降38%。此乃主要由於消費者情緒急劇惡化、「在家工作安排」以及政府呼籲市民(如非不可能)「留家抗疫」所致，對本地消費者市場均產生不利影響，並因政府的抗疫措施(如外遊限制及強制隔離)導致幾乎並無內地及其他旅客到訪。然而，隨著互聯網銷售增長，整體銷售額於回顧期間下降31%至34,861,000港元(二零一九年：50,473,000港元)。於二零二零年上半年如此艱巨的零售環境中，本集團的時裝零售業務錄得經營虧損15,042,000港元(二零一九年：溢利253,000港元)；及

(3) 長時間實施如限制社交聚會及堂食以防止 COVID-19 蔓延的法定措施，導致本集團俱樂部業務嚴重受創。由於婚宴、會議、住宿、聚會及其他活動因疫情緣故相繼取消，再加上我們的體育設施被長時間強制關閉，故本集團的俱樂部業務收入較去年同期下降 54% 至 3,522,000 港元(二零一九年：7,662,000 港元)。儘管已採取收緊成本措施以及於期內獲得政府「保就業計劃」(ESS) 一個月支援，但本集團的俱樂部業務仍錄得經營虧損 8,236,000 港元(二零一九年：虧損 6,439,000 港元)。

本集團的收入主要來自在香港經營的零售時裝業務及俱樂部業務，以及來自投資的已收和應收收入。

	截至六月三十日止六個月		
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	變動
批發及零售時裝及飾物	34,861	50,473	(31%)
渡假中心及俱樂部業務	3,522	7,662	(54%)
股息收入	16,341	6,838	139%
利息收入	1,356	1,497	(9%)
綜合收入	56,080	66,470	(16%)

本集團截至二零二零年六月三十日止期間的綜合收入下跌 16% 至 56,080,000 港元(二零一九年：66,470,000 港元)，主要由於自二零二零年一月底 COVID-19 爆發以來，消費者市場疲弱，香港經濟低迷，導致(i)時裝零售產品銷量大幅下降 31%；及(ii)來自經營渡假中心及俱樂部的餐飲、住宿及其他服務收入下降 54%。該等負面影響因收取來自中華汽車有限公司(由於本集團收取特別股息每股 19 港元)及一項私募基金股息收入／分派增加而得以緩和。

本集團的毛利下跌至 36,036,000 港元(二零一九年：44,531,000 港元)，跌幅為 19%。截至二零二零年六月三十日止期間，本集團的毛利率為 64%，較二零一九年同期下跌約 3%，主要是由於以下兩項綜合因素所致：(i) 在前所未見的疫情市場形勢下提供更多折扣以刺激顧客消費及存貨撥備增加，導致時裝零售產品的銷售毛利率大幅下跌 14%；及(ii) 來自我們投資的股息收入(計入「收入」，毛利率理論上為 100%)增加。

本集團的其他收入主要包括(i)本集團位於香港的投資物業租金收入 570,000 港元(二零一九年：570,000 港元)；及(ii)已收取／應收香港政府的抗疫津貼 1,719,000 港元(二零一九年：零)。

儘管在管理層努力下，使我們於二零二零年上半年從實體零售店鋪的業主獲得 1,608,000 港元的租金減免，以幫助我們渡過 COVID-19 疫情爆發後的艱難時期，但本集團的銷售及分銷費用仍增加 13% 至 20,461,000 港元(二零一九年：18,120,000 港元)。有關增長主要由於以下兩項因素所致：(1) 租賃開支增加，原因為(i)於二零一九年八月在海港城開設一間 Paule Ka 特許經營店鋪；及(ii)位於置地廣場的兩家 Swank 店鋪(於二零二零年三月終止營業)合併為一家 Swank 店鋪，並搬遷至中建大廈(於二零二零年三月開幕)。長遠而言，搬遷至中建大廈將為 Swank 節省租金及其他租賃相關開支，但於搬遷過渡期間，開支有所增加。由於搬遷及裝修，二零二零年首三個月因而產生額外租賃開支，當中包括新租賃自二零一九年十月起根據香港財務報告準則第 16 號開始後所產生的使用權資產成本攤銷以及其他租賃相關開支；及(2) 互聯網銷售佣金增加，原因為互聯網銷售於回顧期間增加。

本集團的行政費用減少6%至31,184,000港元(二零一九年：33,289,000港元)，主要由於經營環境困難，本集團就經營渡假中心及俱樂部採取進一步收緊成本措施以及控制員工成本所致。

物業、機器及設備之折舊及攤銷費用增加15%至4,134,000港元(二零一九年：3,602,000港元)，主要由於Swank總店在二零二零年三月搬遷至中建大廈後重新開幕所致。本集團自二零二零年三月開始就其裝修、傢俬及設備成本進行攤銷。於去年下半年前，被接替的店舖已悉數或大部份完成折舊。

本集團的「其他經營收益／(虧損)淨額」主要包括投資部門截至二零二零年六月三十日止期間投資於金融工具(未計入包括在「收入」的利息及股息收入)的已變現及未變現公允值淨虧損41,828,000港元，而投資部門於二零一九年同期投資於金融工具的已變現及未變現公允值淨收益為55,927,000港元。

自二零一九年一月一日起採納香港財務報告準則第16號導致融資成本增加。截至二零二零年六月三十日止期間，本集團錄得租賃負債的融資成本為1,935,000港元(二零一九年：213,000港元)。有關增長主要由於Paule Ka特許經營店舖於二零一九年七月在海港城及新Swank店舖於二零一九年十月在中建大廈開始新租賃後，已確認租賃負債及融資成本所致。

於本公司日期為二零二零年五月二十二日的公佈(「該公佈」)中，基於我們所述，我們預期截至二零二零年六月三十日止六個月將出現重大虧損。本中期報告確認該項預測，儘管我們的期末虧損少於該公佈所述於二零二零年四月三十日的虧損，該公佈指出，根據本集團於二零二零年四月的管理賬目及本公司於該公佈日期所獲得之其他資料，本集團預期，截至二零二零年四月三十日止四個月，本公司股東應佔虧損可能約為87百萬港元(包括投資組合按市價計算的價值變動)。由於環球證券市場隨後反彈復甦，本集團投資組合的已變現及未變現淨虧損已於二零二零年五月及六月期間收窄。誠如本中期報告所詳述，本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月錄得本公司股東應佔虧損約為61百萬港元。

業務回顧

零售時裝

詩韻香港

於回顧期間內，Swank已終止營業其於置地廣場的兩間店舖，並開設新旗艦店，店舖位於毗鄰及便捷之中建大廈。這意味著短期內需要進行更廣泛的營銷活動，以告知客戶有關變動，並須於租賃期內攤銷及收回裝修成本以及短期內重疊的租賃。然而，店舖設計及租金支出減少，再加上店舖活用空間更大，能為我們在未來市場恢復正常水平時作好準備。

在回顧期間以及撰寫本報告之時，香港正飽受COVID-19病毒在當地肆虐帶來的影響，而出外工作及外遊限制隨之而來，嚴重打擊我們的市場。我們絕不是唯一受疫情影響的零售業務，據報告，此行業在香港甚至全球均出現停業及其他重大虧損，當中包括多個品牌大幅收緊其對香港市場的投入，而多間店舖終止營業，便由此可見緣由。

儘管我們實體店的營業額下跌38%，與去年同期相比，我們仍能夠將營業額整體下跌幅度縮減至31%，鑒於二零一九年八月在海港城開設的店舖，Paule Ka特許經營的銷售穩定，以及於二零一九年二月開展的新網上銷售業務帶動，此與去年同期相比錄得大幅上升523%。

然而，詩韻的核心業務是奢侈時裝零售。而跨境強制隔離政策及禁止非居民入境的措施導致了有關跌幅，原因是我們許多尊貴客戶一般為經常往來內地、台灣及香港且流動性很高的商人。因此，就Swank旗艦店而言，與去年同期相比，Swank女裝店的營業額下跌32%；Paule Ka特許經營店的總營業額亦下跌0.2%（雖然我們為新店購入了新產品），及Swank男裝店的營業額亦下跌51%。

互聯網銷售的廣泛普及影響了全球定價，令我們業務的毛利率下降，加上其他種種問題，為確保銷售達到合理水平，我們將減價期間提前及進一步減低毛利率，為導致詩韻的營業額下降的一部份，而毛利亦有重大下跌。

政府就對抗病毒傳播所實施的「在家工作」政策、對吸引許多顧客到我們經營所在的商場的食肆施加的限制、呼籲市民「在家抗疫」及實施社交距離政策等亦意味著，於期內我們許多的傳統本地顧客均停止消費。

受惠於業主給予的若干租金優惠、政府在上一個月發放的ESS補貼以及我們自身的成本控制措施，我們因此能夠將營運成本減低。由於無法出外採購產品而產生的「虛擬」陳列室已令我們於上半年的差旅費用減少了59%。因此，儘管我們上半年承受嚴重虧損，但程度上仍未如於二零一五年及二零一六年相對較溫和的環境般重大。

在撰寫本文之時，我們已清楚明白，早前就冀望COVID-19疫情對全球（尤其對我們零售業務）的影響將會盡快結束的盼望已成泡影。我們亦已失去初時對香港特區政府在限制病毒影響的處理方法上的信心，原因是特區政府的不小心錯誤，例如容許換更船員及貨運航空機組人員可自由進出特區從而感染其遇到的所有人，導致了現時爆發「新一波」疫情。新疫情爆發亦破壞了在法國（為我們的主要供應商之一）等國家的計劃，以致須延長旅遊限制。此外，即使在該等擁有更有效率的政府的國家（如中國內地或新西蘭）亦爆發了新疫情，這意味著我們必須放棄對放寬工作限制及旅遊的希望。

截至八月中，很明顯地，最近新一波疫情對我們業務造成的影響在程度上與二月至四月期間的第一波疫情相似。目前很難預計這一波疫情會否持續，並很可能須取決於政府能否迅速控制疫情，以及有效疫苗的面世，惟無法預測確實的時間，儘管全球各地（包括中國）已投入了空前金額及努力在多項疫苗的平行研發上。

另一方面，隨著許多全球整合品牌在「新常态」下重新評估彼等在香港的據點，我們相信，我們在競爭角度上處於有利位置。我們已減低成本基礎，而品牌主管亦意識到彼等須回應特許經營商及分銷商的需求，減低其自身及合作夥伴的成本，例如減低其制定的時裝系列數目（過往曾嚴重影響我們的差旅及運費成本）。

我們亦採取措施盡可能減少訂單數量，使我們減低了面對銷貨成本及存貨減值的風險。此外，就我們以往未獲予承接的品牌的新機會亦開始出現，這包括針對新及更年輕人群的品牌。以上連同我們的新店及專為讓不同類型客戶在不受影響的環境下自在購物而制定的設計，正為新市場帶來了新機遇。我們的網上銷售正持續上升，雖然這涉及到實繳成本，但其不像固定成本般而是屬於浮動成本，且毛利率相對良好。

經營渡假中心及俱樂部

顯達鄉村俱樂部(「顯達」或「俱樂部」)

誠如上文所報告，俱樂部的整體收入於回顧期間內下跌4.1百萬港元及54%，導致同期出現虧損8.2百萬港元。

於回顧期間內，COVID-19疫情及政府所頒佈的相應措施以及市場的疲弱需求均對宴會(包括婚宴)及會議收入產生嚴重不利影響。

宴會、婚宴、研討會及住宿等大量預訂已推遲至下半年或取消。此外，根據政府的抗疫政策，每場宴會及任何婚宴的賓客人數均受到限制，作為該等措施的一部分。

因此，宴會收入(婚宴及會議除外)較去年同期下降42%，而婚宴、會議及住宿(主要與所舉辦的其他活動有關)則分別下降56%、93%及90%。

因政府實施進一步限制，使我們必須關閉(大部分期間)體育中心及體育設施，當中包括我們廣受歡迎的網球場及游泳池。然而，儘管發生社會動盪以及爆發新冠病毒，但來自餐廳的一般餐飲收入卻增長27%。由於我們的餐廳實施嚴謹預防措施，故會員認為顯達更為安全、可靠。

由於實行社交距離措施以及限制聚會人數及性質，以往我們會員參加及舉辦的商務研討會及「場外」會議亦因而減少。目前，大部份該類會議均透過互聯網解決方案(如「Zoom」應用程式)進行。預期即使在疫情結束或受控之後，此類情況仍可能會持續，但我們認為正式聚會於某個時刻仍屬必須。

我們的主要成本包括人員及電力。在人員方面，我們受益於政府六月份的ESS補貼(該補貼亦將於下半年延續至少2個月，並有望延續5個月)，但我們已於二零二零年二月大幅削減部份人手。在電力方面，我們引入水錶以識別電費產生源頭，且亦改善我們體育及住宿設施的營運，從而導致電力支出大幅減少。

在情況變得更明朗前，而法律可行情況下，我們將著重於本地會員，通過舉辦婚宴及較小規模的私人活動，致力提高收入，以收回成本。我們亦會致力將該等成本進一步降至最低。

我們亦著力招募短期及限定類別的會員，致使會員人數於回顧期間有所增加。儘管目前進行招募十分艱難，但我們希望這情況能於年底前改變。

就下半年而言，據我們目前對疫情發展所知，我們並不預期收入有任何大幅度增長，原因為重大預訂一般須提早幾個月前作出。我們現時大部份查詢均與下一個曆年及財政年度有關。

各種限制正影響我們餐廳、體育及娛樂設施，嚴重影響我們的收入，並大大降低會員及其家人到訪俱樂部的興致。

待我們獲允許如常營運該等設施後，我們預期需求將會增加，原因為會員對我們實施的服務及衛生水平質素推崇備至。

本集團於去年年度報告中所提述的改劃申請聆訊最終定於二零二零年七月二十四日由城市規劃委員會聆訊，惟該日為政府為應對當前「另一波疫情」爆發而安排公務員「在家工作」的首個星期。因此，我們收到通知，聆訊將改日進行。我們剛收到通知，聆訊將改於二零二零年九月一日(星期二)進行。

金融工具投資

本集團對金融工具的投資主要包括五類：(A) 有價基金投資組合，包括開放型單位固定收益和股票基金；(B) 由兩間投資銀行管理但仍受本集團控制的全權委託投資組合；(C) 直接上市證券投資；(D) 直接持有以美元計值的公司債券；及(E) 私募股權基金及固定年期的優先貸款基金。

於截至二零二零年六月三十日，本集團金融工具投資組合的總賬面值為664,182,000港元(二零一九年十二月三十一日：694,725,000港元)，相當於本集團的總資產賬面值約67.8%(二零一九年十二月三十一日：66.4%)。

於二零二零年上半年，受COVID-19疫情全球漫延及其對經濟的相關挑戰(如全球多個政府在多處地區實行封鎖措施)的衝擊，投資市場(包括貨幣、股票及固定收益的投資)極為波動。

該等憂慮導致固定收益市場出現流動資金乾涸的情況，以致信貸息差擴大至自環球金融危機以來的最高水平，股票市場參與者的恐慌性拋售令全球指數(如MSCI All Country World Index)經歷超過30%的最大跌幅。然而，由於中央銀行與全球政府作出及時有效的調控以推出前所未有的貨幣及財政應對措施，向金融市場提供流動資金支援，並為個人、機構及公司解決償付能力的問題，前述形勢才得以扭轉。

自第二季度開始，金融市場已開始復甦，投資者樂觀認為從金融角度而言COVID-19疫情最嚴峻的時刻已過，且投資者對決策者給予大規模支援以防止經濟陷入衰退方面亦充滿信心。封鎖措施放寬及多個國家按較預期快的速度重啟經濟活動以及令人鼓舞的研發疫苗消息均促使金融市場的持續復甦至二零二零年下半年。

鑒於二零二零年上半年全球經濟環境充滿挑戰及投資市場波動，大部分於金融工具的投資於回顧期間均錄得負回報。於二零二零年上半年，股權投資的主要市場基準MSCI ACWI指數下跌7.1%。就固定收益市場而言，信貸息差擴大引致大部分公司債券價格下跌。

在此情況下，本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月錄得扣除一般及行政費用前金融工具投資淨虧損24,610,000港元(二零一九年：淨收益63,629,000港元)。淨虧損24,610,000港元歸因於28,434,000港元的未變現按市值計算虧損、13,394,000港元的已變現出售虧損及17,218,000港元的股息及利息收入。

A. 有價基金投資組合 – 包括單位固定收益及股票基金投資

可銷售和投資組合包括三種投資策略，即投資級別和高收益債券基金組合、增強型回報基金組合和股票為本的基金組合。所有投資都是可在證券交易所或場外交易的有價證券。

於二零二零年六月三十日，本集團有價基金投資組合的投資總賬面值為434,444,000港元(二零一九年十二月三十一日：460,487,000港元)，相當於本集團的總資產賬面值約44.4%及投資組合中的資產配置包括45.4%固定收益基金，39.5%增強型收益基金和15.1%股票基金。截至二零二零年六月三十日止六個月，有價基金投資組合錄得淨虧損24,078,000港元(或4.8%)(二零一九年：淨收益44,361,000港元)。

虧損主要來自基金投資的未變現按市值計算虧損，然而，10,160,000港元是由為審慎或為投資組合重新定位而由本集團或其代表進行若干出售所得已變現虧損所產生。有價基金投資組合的總賬面值下降主要是由於來自基金投資的未變現按市值計算虧損以及我們投資的出售虧損所致。

投資級別和高收益債券基金組合

在此策略中，本集團持有五個固定收益基金，可分為兩類，包括投資級別債券基金和高收益債券基金。截至二零二零年六月三十日，本集團於該策略的投資公允值為197,286,000港元，相當於有價基金投資組合賬面值約45.4%及本集團總資產賬面值的20.1%。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團投資的淨回報總額為12,273,000港元(或5.0%)虧損。以下為公允值超過本集團的總資產賬面值1.5%的個別基金投資：

PIMCO GIS – 收益基金

PIMCO – 收益基金是一個積極管理的投資組合，其投資目標是利用廣泛的固定收益證券，在符合審慎投資管理原則的前提下，尋求高水平的經常性收益，其次要目標是長期資本增值。該基金(機構類收息股份美元)在二零一五至二零一九年間的五年年均回報率為5.54%。於二零二零年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為75,937,000港元(二零一九年十二月三十一日：77,079,000港元)，相當於本集團總資產賬面值約7.8%。於回顧期間，本集團於該基金的投資淨回報總額為1,142,000港元(或1.5%)虧損，包括1,448,000港元股息收入及2,590,000港元按市值計算虧損。上述於二零二零年六月三十日的總公允值包括按市價計算的回報及已收股息收入的再投資。於回顧期間，COVID-19疫情的爆發導致市場參與者增加對公司債券違約的憂慮以及引致固定收益工具的信貸息差擴大。

弘收全季債券基金

弘收全季債券基金(由弘收投資管理(香港)有限公司管理)，旨在透過投資全球投資級債券來創造收入和令資本增長。該基金在全球投資由政府、政府機構、公司和金融機構發行的債券，並尤其重視亞洲地區。至少70%的債券投資組合包括投資級相關證券。該基金(A類分銷)在二零一五至二零一九年間的五年年均回報率為4.77%。於二零二零年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為42,019,000港元(二零一九年十二月三十一日：44,426,000港元)，相當於本集團總資產賬面值約4.3%。於回顧的半年內，本集團於該基金的投資淨回報總額為1,308,000港元(或2.9%)虧損，包括股息收入1,099,000港元及按市值計算虧損2,407,000港元。於回顧期間，COVID-19疫情造成的經濟影響持續打擊投資者情緒，導致亞洲投資級別信貸息差持續維持在一個相對擴大水平。

Robeco 高收益債券基金

Robeco 高收益債券基金投資於具有次級投資評級的公司債券，主要由發達市場(歐洲/美國)的發行人發行。這些債券的選擇主要基於基本分析。該投資組合廣泛多元化，唯結構性偏向投資於高收益債券中較高評級組別。績效驅動因素是自上而下的beta定位以及自下而上的發行人選擇。該基金(CH類美元)自二零一七年五月成立至二零一九年十二月止期間的年均回報率為6.3%。於二零二零年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為37,517,000港元(二零一九年十二月三十一日：39,771,000港元)，相當於本集團總資產賬面值約3.8%。於回顧的半年內，本集團該基金的投資淨回報總額為1,313,000港元(或3.3%)虧損，包括股息收入941,000港元及按市值計價虧損2,254,000港元。

瑞銀(盧森堡)歐元高收益債券基金(美元避險)

瑞銀(盧森堡)歐元高收益債券基金(美元避險)主要投資於使用以歐元計價或對沖為歐元的嚴格準則選擇的高收益公司債券。在選擇此類債券的發行人時，應特別注意在各項信用評級中分散投資。該基金(每月分派的K-1類)在二零一七至二零一九年的三年年均回報率為7.03%。於二零二零年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為33,558,000港元(二零一九年十二月三十一日：36,491,000港元)，相當於本集團總資產賬面值約3.4%。於回顧期間，本集團該基金的投資淨回報總額為1,812,000港元(或5.0%)虧損，包括股息收入1,121,000港元及按市值計價虧損2,933,000港元。

Algebris 金融信貸基金

於二零二零年三月，在獲取意見後，本集團已贖回其於Algebris金融信貸基金的全部投資。該基金主要投資於全球金融信貸部門的高級和次級債務證券，包括混合資本工具、優先股和具有固定和可變利率的或有可轉換債券。於回顧的半年內，本集團於贖回錄得虧損為3,088,000港元(或17.2%)，且現時概無於該基金中有任何投資。

信安優先證券基金

於二零二零年三月，在獲取意見後，本集團已贖回其於信安優先證券基金的全部投資。該基金主要投資於以美元計價的優先證券和債務證券組合，包括可轉換債券和或有可轉換證券。於回顧的半年內，本集團於贖回錄得虧損為3,164,000港元(或18.0%)，且現時概無於該基金中有任何投資。

增強型回報基金組合

於二零二零年六月三十日，本集團於該策略中持有四類基金，其公允值為171,407,000港元，相當於有價基金投資組合賬面值約39.5%，及本集團總資產賬面值約17.5%。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團投資淨回報總額為11,605,000港元(或5.7%)虧損。本集團於該等類別的每項個別基金的投資超過本集團總資產賬面值的1.5%。

方圖增強收益基金

方圖增強收益基金是由Prudence Asset Management Pte. Ltd.所管理的一種絕對回報的長短倉信貸投資策略，旨在通過投資各種固定收益工具來產生穩定的收入和資本增值，該策略在整個亞洲尋求機會。該基金(累計類別)在二零一五至二零一九年的五年年均回報率為7.04%。於二零二零年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為59,032,000港元(二零一九年十二月三十一日：80,910,000港元)，相當於本集團總資產賬面值約6.0%。本集團已於二零二零年一月贖回該基金19,450,000港元，並錄得贖回收益52,000港元。於回顧的半年內，本集團該基金的投資淨回報總額為2,428,000港元(或3.0%)虧損，包括按市值計算虧損2,480,000港元及贖回收益52,000港元。

弘收全季亞洲信貸基金

弘收全季亞洲信貸基金(由弘收投資管理(香港)有限公司管理)旨在通過投資流動的亞洲信貸市場，同時盡量減少回報波動，提供資本增長和收益的絕對回報。該基金旨在透過(a)相對價值交易；(b)利用信用衍生品，如信用掛鈎票據和信用違約籃子；以及(c)採用槓桿，為該投資組合提高回報。它還採用各種戰略方法，包括國家輪換方法、部門輪換方法以及工具／套利方法。為了盡量減少回報波動，基金利用動態對沖策略不時對沖某些利率、貨幣和信貸風險。該基金(累積類)在二零一五至二零一九年的五年年均回報率為8.06%。於二零二零年一月，本集團透過認購該基金額外9,336,000港元的方式增加其對該基金的投資。於二零二零年六月三十日，本集團投資該基金的公允值為68,689,000港元(二零一九年十二月三十一日：67,874,000港元)，相當於本集團總資產賬面值約7.0%。於回顧的半年內，本集團投資該基金的淨回報總額為8,521,000港元(或11%)按市值計算虧損。上述於二零二零年六月三十日的總公允值包括增加投資及按市值計算虧損的淨額。

安聯收益與增長基金

安聯收益與增長基金是由AllianzGI US所管理的一家多元資產基金，主要投資於美國或加拿大境內發行人的股票工具、高收益債券和可轉換債券。該基金(I類，累計類別)在二零一五至二零一九年的年均回報率為6.87%。於二零二零年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為17,439,000港元(二零一九年十二月三十一日：17,360,000港元)，相當於本集團總資產賬面值約1.8%。於回顧的半年內，本集團該基金的投資淨回報總額為79,000港元(或0.5%)按市價計值收益。

Janus Henderson 平衡基金

Janus Henderson 平衡基金採用動態資產分配策略投資於固定收益及股票。該基金的資產分配可介乎於35%至65%股票之間變化，視乎市場狀況而定。該基金具備靈活性以於市場波動前作防禦性定位並同時尋找穩健的風險調節回報。本集團於二零二零年一月認購該基金的26,982,000港元。該基金(累積類)在二零一五年至二零一九年期間的年均回報率為7.24%。於二零二零年六月三十日，本集團投資該基金的公允值為26,247,000港元(二零一九年十二月三十一日：零港元)，相當於本集團總資產賬面值約2.7%。於回顧的半年內，本集團投資該基金的淨回報總額為735,000港元(或2.7%)按市值計算虧損。

股票為本基金組合

於二零二零年六月三十日，本集團持有5個股票基金，其公允值為65,751,000港元，相當於有價基金投資組合賬面值約15.1%，及本集團總資產賬面值約6.8%。以股票為本基金的投資組合包括3個科技基金、1個中國機會基金和1個環球股票基金。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團投資該等基金的淨回報總額為200,000港元(或0.3%)虧損。

T. Rowe Price Global Technology 股票基金

T. Rowe Price Global Technology 股票基金主要投資於一個多元化公司股票(包含科技發展或使用)的投資組合，並集中於全球領先科技公司。該基金(I類)自其於二零一五年六月成立起至截至二零一九年十二月止期間的5年年均回報率為17.29%。於二零二零年六月三十日，本集團投資該基金的公允值為16,747,000港元(二零一九年十二月三十一日：13,794,000港元)，相當於本集團總資產賬面值約1.7%。於回顧的半年內，本集團投資該基金的淨回報總額為2,953,000港元(或21.4%)按市值計算收益。

UBS China A Opportunity Fund

UBS China A Opportunity Fund主要投資於中國公司而主要資產淨值則投資於A股(即在中國當地市場註冊的中國公司股票)。該基金(A類)於二零一五年至二零一九年期間的5年的年均回報率為18.59%。於二零二零年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為16,587,000港元(二零一九年十二月三十一日：15,991,000港元)，相當於本集團總資產賬面值約1.7%。於回顧的半年內，本集團於該基金的投資淨回報總額為596,000港元(或3.7%)按市值計算收益。

Fundsmith 股票基金

Fundsmith 股票基金投資於全球股票，採用作為其選定股票的長期投資者的方式，以實現價值的長期增長。該基金投資於優質業務，其集中式投資組合包含20至30隻股票。該基金(美元I累積類)在二零一五年至二零一九年期間的5年年均回報率為14.37%。本集團於二零二零年二月認購該基金23,248,000港元。於二零二零年六月三十日，本集團投資該基金的公允值為22,338,000港元(二零一九年十二月三十一日：零港元)，相當於本集團總資產賬面值約2.3%。於回顧的半年內，本集團投資該基金的淨回報總額為910,000港元(或3.9%)按市值計算虧損。

B. 由摩根士丹利亞洲國際有限公司管理的全權委託投資組合(「MS組合」)及LGT皇家銀行(香港)管理的全權委託投資組合(「LGT組合」)

MS組合

由本集團控制及每項證券皆為集團名下，我們將某部份投資組合分配給摩根士丹利亞洲國際有限公司代表我們管理全權委託投資組合。MS組合提供基於摩根士丹利全球投資委員會模型建議的訂製資產配置方案，並動態監控宏觀經濟前景、市場狀況，基金經理觀點和基金組合融入到投資組合中，通過傳統和精密的多資產、股票和固定收益基金、ETF和貨幣市場工具進行投資。截至二零二零年六月三十日，MS組合的總賬面值為58,545,000港元(二零一九年十二月三十一日：59,062,000港元)，其中包括25項基金／交易所買賣基金持有，相當於本集團總資產賬面值約6.0%。投資組合中的資產配置包括0.2%貨幣市場基金，21.7%固定收益基金、55.2%股票基金和其他22.9%。於回顧期間內，MS組合錄得淨虧損678,000港元(或1.1%)。

LGT組合

由本集團控制及每項證券皆為集團名下，我們將某部份投資組合分配給LGT皇家銀行(香港)代表我們管理全權委託投資組合。LGT組合提供基於亞洲的LGT投資委員會建議的訂製資產配置方案，並動態監控宏觀經濟前景、市場狀況，以及投資證券及基金的選擇組合中。投資絕大部分乃透過股票及固定收益證券直接進行，而小部分則透過基金或ETF進行。於二零二零年六月三十日，LGT組合的總市值為62,036,000港元(二零一九年十二月三十一日：55,857,000港元)，其中包括68項證券(固定收益及股票)、1項股票互惠基金及6項另類投資控股(包括黃金及房地產投資信託基金)，相當於本集團總資產賬面值合共約6.3%。LGT組合於二零二零年六月三十日的資產組合配置，包括69.9%固定收益投資、26.4%股票以及3.7%股票互惠基金及另類投資。LGT組合中的相關資產已設定為分散風險及減低波動性，故固定收益投資為組合內主要的資產類別。LGT組合於回顧期間內錄得淨收益2,493,000港元(或4.3%)。

C. 上市證券

為盡量減少本集團個別上市股票及公司債券的投資，並大幅增加其主要投資於由專業資產管理人所管理的單位股票及固定收益基金的投資比例，本集團已於二零一八年底前出售其大部分上市股份。截至二零二零年六月三十日，本集團僅直接持有我們投資組合中兩隻上市證券，即中華汽車有限公司(「中華汽車」)和培力控股有限公司(「培力」)。於二零二零年六月三十日，中華汽車與培力股份投資的總賬面值為32,425,000港元(二零一九年十二月三十一日：44,329,000港元)，相當本集團總資產賬面值約3.3%。截至二零二零年六月三十日止六個月，中華汽車和培力的投資錄得淨虧損6,072,000港元，包括未變現公允值虧損11,904,000港元、出售收益411,000港元及股息收入5,421,000港元(二零一九年：7,908,000港元淨收益)。

中華汽車有限公司

本集團多年來一直投資中華汽車的股份。誠如二零一六年年報及二零一六年十二月二十八日之相關公告所載，本集團利用一個專注於從表現欠佳資產中提取價值的基金的要約，以大幅減少我們在該香港上市公司的非流動性股權並較過往價格大幅取得盈利。中華汽車現時主要是地產發展商。本集團相信，中華汽車的股價較其所述及其潛在資產淨值大幅折讓，因此保留其小部分證券以從潛在升值中獲益。本集團有意保留該股票，直至取得進一步盈利的機會出現。同時，於本年度上半年，我們受益於獲得每股19港元特別股息，即中華汽車出售位於北角的一座商業樓宇而變現的大部分收益，且我們因控股而取得穩定且合理的定期股息收入(現時約市值的3%)。於回顧期間內的公允值虧損主要與自二零一九年下半年起香港充滿挑戰的營商環境有關，而經濟踏入二零二零年亦持續萎縮，且COVID-19的爆發也影響了中華汽車投資物業的資本值及租金收入。

培力控股有限公司

香港中藥大型供應商培力在首次招股上市前，本集團已投資其中，並將其約40%的股權出售予首次公開募股，取得先前已報告的盈利，其餘60%的股權在當時保留，以待將來升值。儘管培力在最近自行宣佈的事項後股價下跌，但我們一直與該家現已上市的公司管理層保持密切聯繫，並希望市場能再次意識到培力業務已產生的潛在價值及培力上市股票的內在潛力。由於股票的流動性低，減少了我們的選擇，但我們將繼續檢討這項投資。於回顧期間內，培力建議按每持有兩股股份可獲發一股供股股份的基準進行供股。我們並無認購有關供股股份，並且已於市場中以代價411,000港元出售配發給我們的所有4,267,750權利。我們將繼續物色更多機遇，從而在此項投資上獲取價值。

D. 債務投資－以美元計值有固定年期的上市公司債券投資

本集團有意減少由本集團管理的個別企業債券投資。本集團於上市公司債券投資的賬面值總額於二零二零年六月三十日為6,953,000港元(二零一九年十二月三十一日：7,413,000港元)，相當於本集團總資產賬面值約0.7%。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團於公司債券投資錄得淨虧損273,000港元(或3.7%)(二零一九年：淨收益687,000港元)。此乃直接由於如早前所述，固定收益市場價差擴大所致。

E. 其他基金投資－主要包括亞洲中國投資基金III期(ASEAN China Investment Fund III L.P.) (「ACIF III」)及亞洲中國投資基金IV期(ASEAN China Investment Fund IV L.P.) (「ACIF IV」)

於二零二零年六月三十日，本集團於該類別的投資總賬面值為69,779,000港元(二零一九年十二月三十一日：67,577,000港元)，並於截至二零二零年六月三十日止六個月錄得淨收益3,998,000港元(二零一九年：淨收益3,925,000港元)。

ACIF III 基金(私募股權)

本集團向ACIF III作出4百萬美元(相當於31,120,000港元)的1.532%股權投資承諾。ACIF III由大華創業投資管理私營有限公司(「UOBVM」)在新加坡管理，目標是投資於東亞、東南亞和中國的增長型公司。截至二零二零年六月三十日，本集團在該基金中的總投資額為29,188,000港元，按照其提供的管理賬戶，基金的資本價值為49,384,000港元。截至二零二零年六月三十日止六個月本集團在ACIF III投資的總回報為2,776,000港元淨收益。本集團持續對這項長期私募股權投資的表現非常滿意，這項投資協助我們有機會透過多項具潛在盈利能力的私募股權投資來管理我們的風險，而這些私募股權投資乃由一位經過磨練與考驗的經理管理。根據經理向基金的有限合夥人(我們為其中一員)作出的簡報，我們對其業績和前景充滿信心。

ACIF IV 基金(私募股權)

隨著ACIF III的成功，本集團向ACIF IV中作出了4百萬美元(相當於31,120,000港元)的資本承諾，持有1.649%的股權。與所有私募股權基金一樣，資金的實際提取將在幾年內根據相關投資的要求進行。ACIF IV基金是二零一八年二月二十日在開曼群島註冊成立的一間豁免有限合夥企業，為一家封閉式私募股權基金。該基金也是由UOBVM在新加坡管理，並且是其前身(ACIF I，ACIF II和ACIF III)的「延續」基金，其投資重點依舊主要是通過私人談判的股權和股權相關投資，在擴張階段的資本機會中獲得在成長中的中小型公司的少數股權，這些公司受益於東盟成員國和中國之間持續擴大的貿易和投資，以及東盟成員國與其各自海外貿易夥伴之間持續擴大的貿易和投資。本集團於二零二零年上半年在ACIF IV的投資，計入損益的總回報為溢利1,292,000港元。

前景

於二零二零年下半年，我們預料金融市場將會持續波動不穩，這主要受到以下三個方面的消息所影響：(1) 疫情及其對經濟的影響；(2) 貨幣及財政政策對第(1)項的回應；及(3) 地緣政治存在不確定性，特別是美國與中華人民共和國之間的關係，在美國總統選舉臨近時更為明顯。我們預計股權投資將會經歷大幅波動，原因是我們並未能確定會否再次發生COVID-19疫情而很可能會進一步阻礙業務的重啓及企業盈利的恢復；中美之間的緊張局勢會否繼續惡化；以及考慮到美國總統選舉及其對美國及全球的影響。截至目前為止，投資組合於下半年表現理想；然而我們亦深深意識到這種形勢可迅速逆轉，故此我們在極為艱難的經營環境中不斷檢討我們的選擇。

在上述的背景下，本集團將繼續加強其審慎對策，透過證券種類、地理及行業性質的多元化以平衡投資組合的風險與回報。

投資組合

投資於按公允值基準管理的金融工具旨在賺取分派盈利、提高回報、資本增值及保持流動資金。鑑於投資環境波動且不明朗，為改善業績及更有效地管理風險、因應潛在回報對股東的重要性，加上對趨向專業化及技術性投資管理的需求日益增長，本集團有意減少於個別上市股份及公司債券的投資，並大幅提高投資於主要由專業及具規模的資產管理人所管理的單位股票及固定收入基金組合的比例。本集團亦會分配若干部分的投資至兩個全權委託投資組合管理的投資組合，該投資組合仍由本集團控制，但由香港一間投資銀行及一間私人銀行管理。

有關投資目的、表現及業務風險、未來投資策略以及投資前景的詳情載於行政總裁報告其他部分。

投資組合 (續)

本集團於二零二零年六月三十日的投資組合如下：

股份號/ ISIN 編碼/ 註冊代碼	公司名稱	主要業務	於二零二零年六月三十日		截至二零二零年六月三十日止期間				於二零二零年六月三十日		於二零一九年十二月三十一日	
			所持有股份/ 單位數目	附註	之控股百分比	公允值收益/ (虧損)	出售收益/ (虧損)	利息收入	股息收入	總計	公允值	佔本集團總 資產的百分比
			千股/單位		%	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	%	千港元
按公允值計入損益中之金融資產												
- 流動資產												
A. 有價基金投資組合，按公允值												
<i>非上市</i>												
<i>投資級別和高收益債券基金組合</i>												
PINOMIID	PIMCO GIS - 收益基金	固定收益基金	853		不適用	(2,590)	-	1,448	(1,142)	75,937	7.8%	77,079
IPASBAD KY	弘收全季債券基金	固定收益基金	53		不適用	(2,407)	-	1,099	(1,308)	42,019	4.3%	44,426
RHYBCHU LX	Robeco 高收益債券基金	固定收益基金	48		不適用	(2,254)	-	941	(1,313)	37,517	3.8%	39,771
UBEHK1U LX	瑞銀(盧森堡)歐元高收益債券基金 (美元認股)	固定收益基金	0		不適用	(2,933)	-	1,121	(1,812)	33,558	3.4%	36,491
ALGFUS ID	Algebris 金融信貸基金	固定收益基金	-		不適用	-	(3,088)	-	(3,088)	-	0.0%	17,930
PGIPSA ID	信安優美證券基金	固定收益基金	-		不適用	-	(3,164)	-	(3,164)	-	0.0%	17,571
GSAPUDH KY	Goldman Sachs INV UNIT TST-AS High Yield Bond Fund	固定收益基金	87		不適用	(446)	-	-	(446)	8,255	0.8%	8,699
<i>小計</i>						(10,630)	(6,252)	4,609	(12,273)	197,286	20.1%	241,967
<i>增強型回報基金組合</i>												
PRUENHN KY	方匯增強收益基金A級-系列1	另類基金	10		不適用	(2,480)	52	-	(2,428)	59,032	6.0%	80,910
ASCREHA KY	弘收全季亞洲信貸基金-累積股份系列1	固定收益基金	255		不適用	(7,292)	-	-	(7,292)	60,582	6.2%	67,874
ASCREHA KY	弘收全季亞洲信貸基金- 累積股份系列101	固定收益基金	34		不適用	(1,229)	-	-	(1,229)	8,107	0.8%	-
ALZIGIT LX	安聯收益增長基金	多元資產基金	1		不適用	79	-	-	79	17,439	1.8%	17,360
JANBA1 ID	Janus Henderson 平衡基金	多元資產基金	105		不適用	(735)	-	-	(735)	26,247	2.7%	-
<i>小計</i>						(11,657)	52	-	(11,605)	171,407	17.5%	166,144

投資組合(續)

本集團於二零二零年六月三十日的投資組合如下：(續)

股份代號/ ISIN編碼/ 彭博代碼	公司名稱	主要業務	於二零二零年 六月三十日 所持有股份/ 單位數目 千股/單位	附註	於二零二零年 六月三十日 之持股比例 %	於二零二零年 六月三十日 所持有投資 投資成本 千港元	截至二零二零年六月三十日止期間			於二零二零年 六月三十日 之公允值 千港元	於二零二零年 六月三十日 佔本集團總 資產的百分比 %	於二零一九年 十二月 三十一日 之公允值 千港元	
							出售收益/ (虧損) 千港元	利息收入 千港元	股息收入 千港元				
股票為本基金組合													
TRGBTEI LX	T.Rowe Price Global Technology 股票基金	股票基金	86		不適用	11,650	2,953	-	-	2,953	16,747	1.7%	13,794
UBSCHOA	UBS China A Opportunity Fund 股票基金	股票基金	6		不適用	10,072	596	-	-	596	16,587	1.7%	15,991
ULTTUPA LX	UBS (LUX) Equity - Long Term themes P- Acc Fund 股票基金	股票基金	-		不適用	不適用	-	(2,648)	-	(2,648)	-	0.0%	8,501
JPGELULU LX	Jupiter European Growth Fund Class L 股票基金	股票基金	-		不適用	不適用	-	(1,312)	-	(1,312)	-	0.0%	5,133
CSGREBU LX	CS Global Robotics Equity Fund 股票基金	股票基金	31		不適用	4,255	198	-	-	198	4,649	0.5%	4,451
FSEFIAU LX	Fundsmith 股票基金	股票基金	109		不適用	23,248	(910)	-	-	(910)	22,338	2.3%	-
POLGTUI ID	Polar Capital Global Tech I Inc 股票基金	股票基金	11		不適用	3,971	923	-	-	923	5,430	0.6%	4,506
小計							3,760	(3,960)	-	(200)	65,751	6.8%	52,376
							(18,527)	(10,160)	-	4,609	434,444	44.4%	460,487

(附註6)

投資組合(續)

本集團於二零二零年六月三十日的投資組合如下：(續)

股份代號/ ISIN編碼/ 彭博代碼	公司名稱	主要業務	於二零二零年 六月三十日 所持有股份/ 單位數目 千股/單位	附註	於二零二零年 六月三十日 之持股比例 %	截至二零二零年六月三十日止期間				於二零二零年 六月三十日 之公允值 千港元	於二零一九年 十二月三十一日 之公允值 千港元	
						公允值收益/ (虧損) 千港元	出售收益/ (虧損) 千港元	利息收入 千港元	股息收入 千港元			總計 千港元
B. 全權委託投資組合，按公允值												
1) 由摩根士丹利亞洲國際有限公司管理												
非上市												
AXUSBF LX	AXA IMI FIS-US CORP BD-F	債券基金	5		不適用	167	-	-	167	5,355	0.6%	4,169
WELGDU LX	Wellington GQG P	股票基金	36		不適用	7	(68)	-	(61)	5,365	0.6%	3,083
JANBAA1 ID	JANUS BALANCED A	互惠基金	21		不適用	71	-	-	71	5,343	0.5%	4,357
	其他	主要為債券基金、 股票基金及互惠 基金		1	不適用	2,116	(2,981)	-	(865)	42,482	4.3%	47,453
小計						2,361	(3,049)	-	(678)	58,545	6.0%	59,062
2) LGT皇家銀行(香港)管理												
上市及非上市												
	其他	公司債券投資		2	不適用	612	72	691	1,375	43,327	4.4%	38,397
	其他	股票/基金/ 黃金投資		3	不適用	1,624	(668)	-	1,118	18,709	1.9%	17,460
小計						2,236	(696)	691	2,493	62,036	6.3%	55,857
						4,597	(3,645)	691	1,815	120,581	12.3%	114,919

(附註6)

投資組合(續)

本集團於二零二零年六月三十日的投資組合如下：(續)

股份代號/ ISIN編碼/ 彭博代碼	公司名稱	主要業務	於二零二零年 六月三十日 所持有股份/ 單位數目 千股/單位	附註	於二零二零年 六月三十日 之持股百分比 %	截至二零二零年六月三十日止期間				於二零二零年 六月三十日 估本集團總 資產的百分比 %	於二零一九年 十二月 三十一日 之公允值 千港元	
						公允值收益/ (虧損) 千港元	出售收益/ (虧損) 千港元	利息收入 千港元	股息收入 千港元			於二零二零年 六月三十日 之公允值 千港元
C. 上市股本投資，按公允值												
於香港上市												
26	中華汽車有限公司	物業發展及投資	284		0.63%	(6,952)	-	5,421	(1,531)	26,450	2.7%	33,403
1498	培力控股有限公司	中藥公司	8,536		2.16%	(4,952)	411	-	(4,541)	5,975	0.6%	10,926
						(1,904)	411	5,421	(6,072)	32,425	3.3%	44,329
D. 債務投資，按公允值												
於香港上市美元公司債券												
				4	不適用	(459)	-	186	(273)	6,963	0.7%	7,413
- 非流動資產												
E. 其他基金投資，按公允值												
非上市投資												
不適用	亞洲中國投資基金III期	私募股本基金	3,752	5	1.532%	(3,317)	-	6,093	2,776	49,384	5.0%	52,364
不適用	亞洲中國投資基金IV期	私募股本基金	2,313	5	1.649%	1,292	-	-	1,292	18,743	1.9%	12,585
	其他				不適用	(116)	-	46	(70)	1,652	0.2%	2,628
						(2,141)	-	6,139	3,998	69,779	7.1%	67,577
						(28,434)	(13,394)	877	(24,610)	664,192	67.8%	694,725
	總計											

(附註6)

附註：

- 1) 包括期內已出售的基金投資及本集團於期末持有的其他22項主要為非上市債券和股票基金、貨幣市場基金、互惠基金及商品基金投資。此等投資的各項賬面值佔本集團於二零二零年六月三十日的總資產少於0.5%。
- 2) 包括期內已出售的債務投資及期末持有的其他22項於香港及海外上市／非上市定期美元公司債券投資。此等投資的各項賬面值佔本集團於二零二零年六月三十日的總資產少於0.5%。
- 3) 包括期內已出售的股票／基金投資及期末持有的其他53項上市股票／非上市基金／非上市黃金投資。此等投資的各項賬面值佔本集團於二零二零年六月三十日的總資產少於0.5%。
- 4) 包括本集團期末持有的其他2項定期美元公司債券投資。此等投資的各項賬面值佔本集團於二零二零年六月三十日的總資產少於0.5%。
- 5) 指本集團於二零二零年六月三十日以千美元列示之已繳足合夥人資本金額。
- 6) 於期末持有的投資，其賬面值超過本集團於二零二零年六月三十日的總資產的0.5%。

重大之投資收購與出售

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團並無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

財務管理／政策

作為本集團日常業務的一部分，財務部門積極管理本集團的現金及借款，以確保有足夠資金來履行本集團的承諾及日常營運。本集團的流動資金及財務需求會定期作檢討。

為了降低風險，本集團繼續採取審慎的策略管理現金及處理外匯風險事宜。財務部門獲准按照規定限額和指引將現金投資於短期存款。在適當情況下，按照特定限額和指引，可使用遠期外匯合約以減輕外匯風險。

本集團的進口採購主要以歐元計值，其中少數部分為日圓、英鎊及美元，而相對較小部分的投資則以美元及港元以外的貨幣計值。本集團已進行適當規模對沖以保障其外匯狀況，尤其是歐元，並將不時檢討其外匯狀況及市場情況，以釐定所需的對沖程度(如有)。本集團通常購買約為其預期購買要求一半的預付歐元和歐元現金。

流動資金及財務狀況

於二零二零年六月三十日，本集團財務狀況穩健，現金及非抵押存款為109,169,000港元(二零一九年十二月三十一日：124,828,000港元)。於二零二零年六月三十日，借款總額及租賃負債分別為1,622,000港元(二零一九年十二月三十一日：5,236,000港元)及37,515,000港元(二零一九年十二月三十一日：47,388,000港元)，其中21,054,000港元(二零一九年十二月三十一日：24,612,000港元)於一年內到期還款。因此，正如我們的二零一八年年度報告所述，本集團於二零一八年下半年已將大部分現金及非抵押存款投資於外部單位股票及債務相關投資基金，並於二零一九年及本年度持續。本集團將於庫務組合中為其日常營運保留足夠現金存款，並已選擇大部分投資於按市價計值基金，以確保有充足流動資金以應對任何可能性，猶如資金已作為現金予以保留。於期結日，本集團的資產負債比率(即借貸及租賃負債總額與本公司權益持有人應佔權益之比率)為4.3%(二零一九年十二月三十一日：5.4%)。本集團的財務狀況仍然穩健，其於二零二零年六月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)仍處於14.3倍(二零一九年十二月三十一日：16.3倍)。我們的強健流動資金狀況將為我們業務的長遠前景提供有力支持。

於二零二零年六月三十日，本集團之銀行結餘及借款主要以美元、港元及歐元計值，而匯兌差額已於未經審核簡明綜合財務報表內反映。本集團所有借貸均按浮動利率計息。

資產抵押

於二零二零年六月三十日，本集團定期存款10,000,000港元(二零一九年十二月三十一日：10,000,000港元)已抵押予銀行，作為取得金額為30,000,000港元(二零一九年十二月三十一日：30,000,000港元)之貿易銀行融資及外匯融資之抵押。

財政期間後重大事件

本財政期間結束後，並無發生嚴重影響本集團財務或財政前景之重大事件。

或然負債

本集團於二零二零年六月三十日的或然負債載於簡明綜合財務報表附註17。

誠如二零一九年報所載述，本集團與香港屋宇署(「屋宇署」)達成和解協議，因此，本集團的勘測及潛在修復及維護工程責任，僅限於本集團於一九八零年初曾在有關道路最北部份進行工程所毗連的小範圍斜坡。本集團已根據我們隨上述協定後於二零一九年六月十三日新頒發的《危險斜坡修葺令》項下的責任，於二零一九年十二月十三日向屋宇署提交修復工程的建議書。屋宇署目前已批准我們的建議書，而儘管有關工程受疫情影響而遭到延後，我們現時正評估就完成工程所收到的報價。本集團過往已就本修復工程的成本作出撥備，預期有關合約及監督成本將能夠控制在該撥備數額之內或接近該撥備數額。

僱員及薪酬政策

於二零二零年六月三十日，本集團有133名僱員，包括一名執行董事，而於二零一九年六月三十日則有137名僱員。截至二零二零年六月三十日止六個月的總員工成本(包括董事酬金)約為24,392,000港元(二零一九年：26,618,000港元)。僱員薪酬乃經參考個別人員的職責、責任及表現而釐定。本集團提供僱員福利，例如員工保險計劃、公積金及退休金、銷售佣金、酌情表現花紅以及內部／外部培訓支援。本集團亦已引進及採納行為守則，全體僱員包括執行董事均須遵守。

執行董事及行政總裁

David Charles PARKER

香港，二零二零年八月二十八日

獨立審閱報告



致安寧控股有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

前言

本所已完成審閱載於第24至45頁之中期財務資料，包括 貴公司於二零二零年六月三十日之簡明綜合財務狀況表及於截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益表、簡明綜合損益及其他全面收入表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋附註。按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，中期財務資料報告須遵照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)及該準則所載之有關條文編製。董事負責按香港會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。本所之責任是根據審閱之結果就中期財務資料作出結論。本所之報告按本所同意之聘用條款只向彼等之法人團體作出報告，而並無其他目的。本所不會就本報告之內容對任何其他人士負上責任或接受權責。

審閱範圍

本所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。中期財務資料之審閱範圍包括主要向財務及會計事宜之負責人作出查詢，及採用分析及其他審閱程序。由於審閱工作涵蓋之範圍遠較根據香港核數準則之審核工作為少，故本所不保證已知悉所有應於審核工作確認之重大事項。因此，本所不會發表任何審核意見。

結論

按照本所之審閱，概無發現任何事項，令本所相信本中期財務資料有任何主要內容並非根據香港會計準則第34號編製。

羅申美會計師事務所

執業會計師

香港

二零二零年八月二十八日

簡明綜合損益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
收入	5	56,080	66,470
銷售成本		(20,044)	(21,939)
毛利		36,036	44,531
其他收入		2,535	748
銷售及分銷費用		(20,461)	(18,120)
行政費用		(31,184)	(33,289)
物業、機器及設備之折舊及攤銷		(4,134)	(3,602)
其他經營收益／(虧損)之淨額		(41,690)	55,924
經營溢利／(虧損)		(58,898)	46,192
投資物業公允值收益		—	300
渡假中心及俱樂部物業之重估虧絀		—	(470)
融資成本	6	(2,020)	(327)
除稅前溢利／(虧損)		(60,918)	45,695
所得稅開支	7	—	—
期內溢利／(虧損)	8	(60,918)	45,695
可分配於：			
本公司持有人		(60,895)	45,726
非控股股東權益		(23)	(31)
		(60,918)	45,695
		港元 (未經審核)	港元 (未經審核)
每股盈利／(虧損)			
— 基本	9(a)	(3.69 仙)	2.77 仙
— 攤薄	9(b)	不適用	不適用

簡明綜合損益及其他全面收入表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
期內溢利／(虧損)	(60,918)	45,695
其他全面虧損：		
可重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	(28)	(14)
期內其他全面虧損，扣除稅項後淨額	(28)	(14)
期內全面收入／(虧損)總額	(60,946)	45,681
可分配於：		
本公司持有人	(60,916)	45,715
非控股股東權益	(30)	(34)
	(60,946)	45,681

簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備	11	80,200	69,212
使用權資產		35,135	45,141
投資物業		45,600	45,600
無形資產		829	871
按公允值計入損益中之金融資產	12	69,779	67,577
非流動資產總額		<u>231,543</u>	<u>228,401</u>
流動資產			
存貨		19,543	22,815
應收賬款	13	1,498	611
預付款項、按金及其他應收款項		13,286	34,436
按公允值計入損益中之金融資產	12	594,403	627,148
已抵押銀行存款		10,000	10,000
定期存款		31,320	36,888
現金及銀行結餘		77,849	87,940
流動資產總額		<u>747,899</u>	<u>819,838</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	14	31,407	25,771
租賃負債		19,432	19,376
付息銀行借款		1,622	5,236
流動負債總額		<u>52,461</u>	<u>50,383</u>
流動資產淨值		<u>695,438</u>	<u>769,455</u>
非流動負債			
租賃負債		18,083	28,012
資產淨值		<u>908,898</u>	<u>969,844</u>
股本及儲備			
已發行股本	15	1,206,706	1,206,706
累計虧損		(1,107,161)	(1,046,266)
其他儲備		810,034	810,055
本公司持有人應佔權益		909,579	970,495
非控股股東權益		(681)	(651)
權益總額		<u>908,898</u>	<u>969,844</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零二零年六月三十日止六個月

(未經審核)

	本公司持有人應佔					非控股 股東權益	權益總額
	已發行股本	特殊儲備	匯率 波動儲備	累計虧損	合計		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零一九年一月一日	1,206,706	808,822	1,296	(1,092,463)	924,361	(590)	923,771
期內全面收入總額及權益變動	—	—	(11)	45,726	45,715	(34)	45,681
於二零一九年六月三十日	<u>1,206,706</u>	<u>808,822</u>	<u>1,285</u>	<u>(1,046,737)</u>	<u>970,076</u>	<u>(624)</u>	<u>969,452</u>
於二零二零年一月一日	1,206,706	808,822	1,233	(1,046,266)	970,495	(651)	969,844
期內全面虧損總額及 權益變動	—	—	(21)	(60,895)	(60,916)	(30)	(60,946)
於二零二零年六月三十日	<u>1,206,706</u>	<u>808,822</u>	<u>1,212</u>	<u>(1,107,161)</u>	<u>909,579</u>	<u>(681)</u>	<u>908,898</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
來自經營業務之現金淨額	17,168	16,321
來自／(用於)投資活動之現金淨額	(27,367)	3,067
用於融資活動之現金淨額	(15,506)	(9,520)
現金及現金等值增加／(減少)淨額	(25,705)	9,868
期初之現金及現金等值	124,828	121,176
外幣匯率變動影響淨額	(7)	(7)
期末之現金及現金等值	99,116	131,037
現金及現金等值之結餘分析		
非抵押定期存款	31,320	36,140
減：購入時原到期日多於三個月之非抵押定期存款	(10,053)	—
購入時原到期日少於三個月之非抵押定期存款	21,267	36,140
按公允值計入損益中之金融資產－貨幣市場基金	—	18,165
現金及銀行結餘	77,849	76,732
	99,116	131,037

簡明綜合財務報表附註

截至二零二零年六月三十日止六個月

1. 編製基準

該等簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）之適用披露規定編製而成。

該等截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表所載作為比較資料之截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務資料並不屬於本公司該年之法定年度綜合財務報表，但資料數據來自該等綜合財務報表。根據香港法例第622章《公司條例》第436條規定而披露關於該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已按香港法例第622章《公司條例》第662(3)條及附表6第3部之規定將截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表送呈公司註冊處。

本公司之核數師已就該等綜合財務報表提交報告。報告中核數師並無保留意見，亦無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的事項，也沒有任何根據香港法例第622章《公司條例》第406(2)、407(2)或(3)條的述明。

該等簡明綜合財務報表應與二零一九年之年度綜合財務報表一併閱讀。除採納附註2所述之新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製該等簡明綜合財務報表所採用之會計政策（包括管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷以及估計不確定性的主要來源）及計算方法與截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採用者一致。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

於本期間，本集團已採納所有由香港會計師公會所頒佈，與其業務營運相關並於二零二零年一月一日開始之會計年度生效之新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）。香港財務報告準則包括香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）；香港會計準則（「香港會計準則」）；及詮釋。此外，本集團已提早採納香港財務報告準則第16號修訂本「Covid-19相關租金優惠」。

此等財務報表採納之會計政策與本集團於及截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所採納者相同。除提早採納香港財務報告準則第16號修訂本外，若干新訂或經修訂準則自二零二零年一月一日起生效，惟並無對本集團之財務報表產生重大影響。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第16號修訂本「Covid-19相關租金優惠」

該修訂提供了可行權宜法，允許承租人無須評估直接由COVID-19疫情產生之若干合資格租金優惠是否屬租賃修訂，而非租賃修訂之方式將該等租金優惠入賬。

本集團已選擇提早採納有關修訂，並應用該可行權宜法於本集團於期內獲授之所有合資格之COVID-19相關租金優惠。因此，已獲得之租金優惠已於導致該等付款之事件或狀況發生期間之損益中入賬確認為負浮動租賃付款。據此，本集團於期內獲得之租金優惠1,608,000港元已計入損益。於二零二零年一月一日之期初權益結餘並未受此影響。

3. 公允值計量

本集團於簡明綜合財務狀況表內反映之金融資產與金融負債之賬面值與其各自公允值相若。

公允值為市場參與者於計量日期進行有序交易出售資產時將收取或轉讓負債時將支付之價格。以下公允值計量披露資料所用公允值等級按用以計量公允值之估值方法所使用之數據分為三級：

第一級數據： 本集團於計量日期可獲取之相同資產或負債於活躍市場之報價(未經調整)。

第二級數據： 除第一級所列之報價外，資產或負債之直接或間接可觀察數據。

第三級數據： 資產或負債之不可觀察數據。

本集團之政策乃於導致轉撥的事件發生或情況改變當日，確認於三個等級之中任何轉入及轉出。

下表列示資產之賬面值及公允值，包括其於公允值等級之級別。下表並不包括並非按公允值計量之金融資產之公允值資料(其賬面值與其公允值合理相若)。

3. 公允值計量(續)

(a) 於報告期末之公允值等級披露：

項目	於二零二零年六月三十日之 公允值按下列等級計量：			
	第一級 千港元 (未經審核)	第二級 千港元 (未經審核)	第三級 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
經常性公允值計量：				
按公允值計入損益中之金融資產：				
— 上市股本投資	49,982	—	—	49,982
— 上市債務投資	—	46,492	—	46,492
— 非上市債務及基金投資	—	499,581	68,127	567,708
	<u>49,982</u>	<u>546,073</u>	<u>68,127</u>	<u>664,182</u>
投資物業：				
— 位於香港之工業物業	—	45,600	—	45,600
物業、機器及設備：				
— 位於香港之渡假中心及俱樂部物業	—	—	63,481	63,481
經常性公允值計量總額	<u>49,982</u>	<u>591,673</u>	<u>131,608</u>	<u>773,263</u>

項目	於二零一九年十二月三十一日之 公允值按下列等級計量：			
	第一級 千港元 (經審核)	第二級 千港元 (經審核)	第三級 千港元 (經審核)	總計 千港元 (經審核)
經常性公允值計量：				
按公允值計入損益中之金融資產：				
— 上市股本投資	60,358	—	—	60,358
— 上市債務投資	—	45,810	—	45,810
— 非上市基金投資	—	523,608	64,949	588,557
	<u>60,358</u>	<u>569,418</u>	<u>64,949</u>	<u>694,725</u>
投資物業：				
— 位於香港之工業物業	—	45,600	—	45,600
物業、機器及設備：				
— 位於香港之渡假中心及俱樂部物業	—	—	65,000	65,000
經常性公允值計量總額	<u>60,358</u>	<u>615,018</u>	<u>129,949</u>	<u>805,325</u>

3. 公允值計量(續)

(a) 於報告期末之公允值等級披露：(續)

本集團位於香港之渡假中心及俱樂部物業以及工業物業之價值乃經參考由合資格獨立專業估值師行安永企業財務服務有限公司於二零一九年十二月三十一日編製之估值報告後釐定。就本集團位於香港之渡假中心及俱樂部物業而言，有關估值乃根據公開市場及現有使用基準並使用貼現現金流量，就本集團位於香港之工業物業而言，則採用直接比較法。

(b) 以第三級公允值計量之資產對賬：

項目	按公允值		二零二零年 總計 千港元 (未經審核)
	物業、機器 及設備	計入損益中 之金融資產	
於二零二零年一月一日	65,000	64,949	129,949
添置	—	5,203	5,203
於損益中確認之公允值收益或虧損總額*	—	(2,025)	(2,025)
於損益中扣除之折舊	(1,519)	—	(1,519)
於二零二零年六月三十日	63,481	68,127	131,608
* 包括於報告期末持有之資產之收益或虧損	—	(2,025)	(2,025)

項目	按公允值		二零一九年 總計 千港元 (未經審核)
	物業、機器 及設備	計入損益中 之金融資產	
於二零一九年一月一日	68,000	47,012	115,012
添置	—	1,054	1,054
已收取一非上市基金投資涉及新增有限合夥人 的資本注資及相關利息金額	—	(3,141)	(3,141)
於損益中確認之公允值收益或虧損總額*	(470)	2,318	1,848
於損益中扣除之折舊	(1,530)	—	(1,530)
於二零一九年六月三十日	66,000	47,243	113,243
* 包括於報告期末持有之資產之收益或虧損	(470)	2,318	1,848

3. 公允值計量(續)

(b) 以第三級公允值計量之金融資產對賬：(續)

於損益中確認之公允值收益或虧損總額(包括於報告期末因持有渡假中心及俱樂部物業以及非上市基金投資之資產之收益或虧損)分別於簡明綜合損益表「渡假中心及俱樂部物業之重估虧絀」及「其他經營收益/(虧損)之淨額」內呈列。

(c) 披露本集團所用估值流程以及於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日其金融工具之公允值計量所用估值方法及數據：

本集團之高級管理層負責財務申報所需資產及負債之公允值計量，包括第三級公允值計量。高級管理層每年兩次(與本集團之報告日期一致)審閱公允值計量。

其金融工具之第二級及第三級公允值計量所用之估值方法及主要數據載於下文：

項目	估值方法及主要數據
第二級：	
上市及非上市債務及基金投資	基金管理公司及金融機構提供之交易報價
第三級：	
非上市基金投資	基金管理人提供之資產淨值

其金融工具之第三級公允值計量所用重大不可觀察數據之資料載於下文。

項目	不可觀察數據	範圍		數據增加對公允值之影響
		二零一九年	二零二零年	
非上市基金投資	資產淨值	十二月三十一日	六月三十日	不適用

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，公允值計量所用估值方法並無變動。

4. 分類資料

本集團之三個呈報分類如下：

分類	業務
批發及零售時裝及飾物	時裝及飾物貿易
經營渡假中心及俱樂部	提供渡假中心及俱樂部設施包括住宿及餐飲服務
投資	持有與買賣投資以獲取短期及長期投資回報

本集團之呈報分類為提供不同產品及服務之策略業務單位。策略業務單位有相似經濟特性將合併為單一呈報分類。由於各業務須應用不同技術及市場策略，故各呈報分類乃分開管理。

分類溢利或虧損不包括以下項目：

- 未分配之公司行政開支；
- 投資物業之公允值收益淨額；
- 渡假中心及俱樂部物業之重估虧絀；
- 融資成本；及
- 所得稅開支。

分類負債並不包括附息銀行借款。

4. 分類資料(續)

	批發及零售 時裝及飾物 千港元 (未經審核)	經營渡假 中心及俱樂部 千港元 (未經審核)	投資 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
截至二零二零年六月三十日止六個月：				
來自外界客戶之收入	34,861	3,522	17,697	56,080
分類虧損	(15,042)	(8,236)	(33,612)	(56,890)
於二零二零年六月三十日：				
分類資產	91,034	66,749	821,659	979,442
分類負債	(51,098)	(2,149)	(15,675)	(68,922)
截至二零一九年六月三十日止六個月：				
來自外界客戶之收入	50,473	7,662	8,335	66,470
分類溢利／(虧損)	253	(6,439)	54,350	48,164
於二零一九年十二月三十一日：				
分類資產，經審核	100,052	68,514	879,673	1,048,239
分類負債，經審核	(57,705)	(3,027)	(12,427)	(73,159)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
呈報分類溢利或虧損之對賬：		
呈報分類之溢利或虧損總額	(56,890)	48,164
未分配公司行政開支	(2,008)	(1,972)
投資物業公允值收益	—	300
渡假中心及俱樂部物業之重估虧絀	—	(470)
融資成本	(2,020)	(327)
期內之綜合溢利／(虧損)	(60,918)	45,695

5. 收入

本集團之主要業務為(i)批發及零售時裝及飾物，(ii)經營渡假中心及俱樂部，以及(iii)投資。本集團按經營業務及確認收入時間劃分之收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
客戶合約收入		
(i) 批發及零售時裝及飾物		
於某一時間點確認之時裝及飾物銷售	34,861	50,473
(ii) 渡假中心及俱樂部業務		
於某一時間點確認之飲食服務收入	2,037	3,832
隨時間確認之渡假中心及俱樂部設施及其他服務收入	370	2,626
隨時間確認之入會費及會費收入	1,115	1,204
	3,522	7,662
其他收入來源		
(iii) 投資		
按公允值計入損益中之金融資產所得股息收入：		
— 上市股本投資	5,562	432
— 非上市基金投資	10,779	6,406
利息收入：		
— 按公允值計入損益中之金融資產	877	864
— 其他金融資產	479	633
	17,697	8,335
	56,080	66,470

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
銀行貸款之利息	85	114
租賃負債之利息	1,935	213
	2,020	327

7. 所得稅開支

由於本集團於香港及其經營所在其他國家並無產生任何應課稅溢利，或承前之稅務虧損足以抵銷期間產生之應課稅溢利，故截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月兩個期間毋須就香港利得稅及海外所得稅作出撥備。

8. 期內溢利／(虧損)

本集團之期內溢利／(虧損)經扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)
銷售存貨成本 [#]	20,044	21,906
使用權資產之折舊	11,206	9,078
物業、機器及設備之折舊	4,092	3,559
無形資產之攤銷	42	43
存貨撥備開支／(撥回)	2,207	(1,711)
按公允值計入損益中之金融資產之虧損／(收益)淨額*：		
公允值之虧損／(收益)淨額	28,434	(52,322)
出售之虧損／(收益)淨額	13,479	(3,521)
	41,913	(55,843)
投資物業之公允值收益	—	(300)
出售物業、機器及設備之收益淨額*	(2)	—
復原裝修成本撥備之撥回*	(338)	—
外幣匯兌之虧損／(收益)淨額*	117	(81)
渡假中心及俱樂部物業之重估虧絀	—	470

* 該等金額已計入「其他經營收益／(虧損)淨額」一項。

[#] 銷售存貨成本已計入存貨撥備開支2,207,000港元(二零一九年六月三十日：存貨撥備撥回1,711,000港元)。

9. 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據本公司持有人應佔期內虧損60,895,000港元(二零一九年六月三十日：溢利45,726,000港元)及於期內已發行普通股加權平均數1,650,658,676股(二零一九年六月三十日：1,650,658,676股)計算。

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

由於本公司於截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月兩個期間並無任何具攤薄潛力普通股，故並無呈列每股攤薄盈利／(虧損)。

10. 股息

董事並不建議就截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月兩個期間向股東派發任何中期股息。

11. 物業、機器及設備

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團購入物業、機器及設備約15,080,000港元(二零一九年六月三十日：210,000港元)。

12. 按公允值計入損益中之金融資產

	二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
按公允值計入損益中之金融資產：		
股本投資，按公允值(附註a)：		
— 香港上市	33,312	45,252
— 香港以外上市	16,670	15,106
	49,982	60,358
非上市基金投資，按公允值(附註b及附註c)	563,919	588,557
債務投資，按公允值(附註d)：		
— 香港上市*	10,173	7,413
— 香港以外上市*	36,319	38,397
— 非上市	3,789	—
	50,281	45,810
	664,182	694,725

* 於香港聯合交易所有限公司、新加坡證券交易所有限公司及其他海外證券交易所作為特定銷售證券上市

根據香港財務報告準則第9號，以上金融資產之賬面值強制性按公允值計入損益。

12. 按公允值計入損益中之金融資產(續)

	二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
流動資產－按公允值計入損益中之金融資產		
－上市股本投資(附註a)	49,982	60,358
－非上市基金投資(附註b)	494,140	520,980
－上市及非上市債務投資(附註d)	50,281	45,810
	594,403	627,148
非流動資產－按公允值計入損益中之金融資產		
－非上市基金投資(附註c)	69,779	67,577
	664,182	694,725

附註：

(a) 上市股本投資，按公允值

上市股本投資之公允值乃根據市場報價釐定，而根據本集團之風險管理及投資策略，本集團按公允值基準管理及評估該等上市股本投資之表現。透過股息收入及公允值收益，該等上市投資為本集團提供回報機會。

(b) 於二零二零年六月三十日之基金投資為494,140,000港元(二零一九年十二月三十一日：520,980,000港元)，其以場外交易方式買賣，而根據本集團之風險管理及投資策略，本集團按公允值基準管理及評估該等基金投資之表現。基金投資之公允值乃根據基金管理公司／金融機構報價釐定。董事認為，基金管理公司／金融機構所報之估計公允值屬合理，並為報告期末之最適合價值。

(c) 非上市基金投資，按公允值

(i) 亞洲中國投資基金III期(ASEAN China Investment Fund III L.P.)

於二零二零年六月三十日，非上市基金投資包括於亞洲中國投資基金III期(ASEAN China Investment Fund III L.P.「ACIF III」)之一項基金投資，其賬面值為49,384,000港元(二零一九年十二月三十一日：52,364,000港元)，此基金並無於活躍市場報價。ACIF III投資之公允值乃參考基金管理人所提供於報告日期之資產淨值列賬。董事相信，基金管理人所提供之估計公允值屬合理，並為報告期末之最適合價值。

本集團承諾向ACIF III注資合共4,000,000美元(約相當於31,120,000港元)，而於二零二零年六月三十日，未撥資本承擔合共為276,000美元(約相當於2,149,000港元)(二零一九年十二月三十一日：319,000美元(約相當於2,482,000港元))。有關注資將於基金普通合夥人催繳資本時作出。

ACIF III之投資賬面值乃以美元計值。

12. 按公允值計入損益中之金融資產(續)

附註：(續)

(c) 非上市基金投資，按公允值(續)

(ii) 亞洲中國投資基金IV期(ASEAN China Investment Fund IV L.P.)

於二零二零年六月三十日，非上市基金投資包括於亞洲中國投資基金IV期(ASEAN China Investment Fund IV L.P.「ACIF IV」)之一項基金投資，其賬面值為18,743,000港元(二零一九年十二月三十一日：12,585,000港元)，此基金並無於活躍市場報價。ACIF IV投資之公允值乃參考基金管理人所提供於報告日期之資產淨值列賬。董事相信，基金管理人所提供之估計公允值屬合理，並為報告期末之最適合價值。

本集團承諾向ACIF IV注資合共4,000,000美元(約相當於31,120,000港元)，而於二零二零年六月三十日，未撥資本承擔合共為1,676,000美元(相當於13,041,000港元)(二零一九年十二月三十一日：2,302,000美元(約相當於17,910,000港元))。有關注資將於基金普通合夥人催繳資本時作出。

ACIF IV之投資賬面值乃以美元計值。

(iii) Invesco US Senior Loans 2021, L.P.

於二零二零年六月三十日，非上市基金投資包括於Invesco US Senior Loans 2021, L.P. (「Invesco」)之一項基金投資，其賬面值為1,652,000港元(二零一九年十二月三十一日：2,628,000港元)。Invesco投資之公允值乃參考對方金融機構提供之交易報價列賬。董事相信，交易對方金融機構所報之估計公允值屬合理，並為報告期末之最適合價值。

Invesco之投資賬面值乃以美元計值。

(d) 於二零二零年六月三十日之債務投資之公允值為50,281,000港元(二零一九年十二月三十一日：45,810,000港元)，其公允值乃根據發行人／銀行之市場報價或報價釐定。該等債務投資主要在香港聯合交易所有限公司／海外證券交易所上市之公司發行／擔保。董事認為，發行人／銀行所報之估計公允值屬合理，並為報告期末之最適合價值。

於二零二零年六月三十日，該等債務投資之到期日介乎二零二一年五月二十六日至二零二七年八月二十一日(二零一九年十二月三十一日：二零二零年三月二十八日至二零二七年八月二十一日)。

於二零二零年六月三十日，該等債務工具附固定／浮動票面息率1.49%至6.88%(二零一九年十二月三十一日：2.50%至5.45%)。本集團之債務投資之賬面值以美元計值。

13. 應收賬款

本集團與其貿易客戶維持一套既定信貸政策，按業務給予不同信貸期。在給予個別信貸期時，會按個別基準考慮客戶之財務能力及與其之經商年期。管理層定期審閱逾期賬款。

應收賬款(按發票日期計算，並已扣除減值)之賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月之內	1,498	588
二至三個月	—	23
	<u>1,498</u>	<u>611</u>

14. 應付賬款及其他應付款項

本集團於二零二零年六月三十日之應付賬款及其他應付款項中包括應付賬款及應付票據6,300,000港元(二零一九年十二月三十一日：5,599,000港元)及合約負債2,054,000港元(二零一九年十二月三十一日：1,697,000港元)。

應付賬款及應付票據(按發票日期計算)之賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
一個月之內	3,343	3,511
二至三個月	14	2,067
三個月以上	2,943	21
	<u>6,300</u>	<u>5,599</u>

15. 已發行股本

已發行及繳足：

1,650,658,676股(二零一九年十二月三十一日：1,650,658,676股)普通股

	二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
	<u>1,206,706</u>	<u>1,206,706</u>

16. 關聯／關連人士之交易

(a) 本集團於期內有下列重大關聯人士交易：

		截至六月三十日止六個月	
附註	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)	
	支付予關聯公司之租賃負債之租賃開支、 物業管理費及空調費－辦公室	(i) 1,592	1,589
	支付予一間關聯公司之借調費	—	23
		<u> </u>	<u> </u>

附註：

(i) 向本公司主要股東所控制之關聯公司支付之租賃負債之租賃開支、物業管理費及空調費乃根據有關租約條款支付。

(b) 本集團主要管理人員之報酬：

		截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 千港元 (未經審核)	二零一九年 千港元 (未經審核)	
	短期僱員福利	4,767	5,883
	退休金計劃供款	39	53
	支付予主要管理人員之報酬總額	<u>4,806</u>	<u>5,936</u>

17. 或然負債

於二零二零年六月三十日，本集團有下列或然負債：

如先前之年報及中期報告所載述，本集團經歷了一段漫長之法律程序，以定義及劃定本集團就提供往來其於荃灣老圍地區土地之顯達路(其相關部分為私人道路)之支撐結構及路旁斜坡之責任。

終審法院(「終審法院」)已於二零一八年五月九日作出最終裁決以確定有關責任及義務，而該裁決裁定就相關土地授出事項之特別條件(31)(該特別條件為香港屋宇署「屋宇署」發出之相關危險斜坡「危險斜坡」)修葺法令(首次於二零零六年發出)之主導訟訴內容)並未對若干斜坡施加任何維修責任，惟於二零零八年發出與土地授出事項之另一條特別條件(13)(因上訴法院於二零一七年八月十一日作出之裁決而被發回原上訴審裁小組(建築物)作進一步審議及裁定)有關之危險斜坡修葺法令則除外。聆訊已排期於二零一九年五月進行。

然而，於該聆訊前，本集團與屋宇署訂立同意和解書，據此，該聆訊已取消，而原屋宇署危險斜坡修葺法令已全部被撤銷，且本集團已同意全面遵守屋宇署於二零一九年六月十三日發出之單一危險斜坡修葺法令(「新限定法令」)，而有關措辭已由本集團與屋宇署協定，並將本集團之勘測及潛在修復和維修責任限定至本集團於一九八零年代初曾在有關道路最北部份進行工程所毗連的小範圍斜坡。作出上述協定後，本集團根據我們在新限定法令下之責任於二零一九年十二月十三日就修復工作向屋宇署提交建議書。屋宇署已批准該建議書，雖然受到疫情影響而有所延遲，但本集團現正評估就將予進行之工程而收到之報價。

於二零二零年六月三十日，除經參考本公司顧問之建議後就有關斜坡之修復／維修義務之估計成本而作出且管理層認為足夠之撥備2,610,000港元外，概無就有關成本計提其他撥備。本集團就十多年訴訟之法律成本乃於費用產生時計入並於相關年度之損益賬中確認。根據終審法院裁決，本集團獲授有利之訟費命令，可從屋宇署收回若干訟費。有關收回該等訟費之談判仍在進行中，而一旦落實，則應收金額將於損益表中確認為收入，如導致該收入之開支之處理方式一樣。

18. 資本承擔

本集團於報告期末之資本承擔如下：

	二零二零年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
已訂約但未撥備：		
向非上市基金作出資本注資(附註12(c)(i)及(ii))	15,190	20,396
物業、機器及設備	—	11,221

19. 新型冠狀病毒疫情之影響

自二零二零年年初，新型冠狀病毒疫情(「COVID-19爆發」)已在中國和其他國家蔓延，對本集團於香港的零售時裝業務、渡假中心及俱樂部業務，以及對金融工具的投資活動表現產生了不利影響。受COVID-19爆發的拖累，與二零一九年同期比較，本集團在零售時裝業務、渡假中心及俱樂部業務以及金融工具投資業務的財務表現及流動資金狀況均受到不利影響。本集團的財務狀況仍然穩健，於二零二零年六月三十日之資產流動比率為14.3倍。我們穩健的流動資金狀況將為業務的長期發展提供有力支持。

20. 批准財務報表

董事會於二零二零年八月二十八日批准並授權刊發中期報告。

其他資料

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，作為董事買賣證券之標準守則。根據對全體董事作出的具體查詢，全體董事確認於截至二零二零年六月三十日止六個月期間內一直遵守標準守則之規定。

董事及行政總裁之權益

於二零二零年六月三十日，本公司各董事及行政總裁概無於本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被當作或視為擁有之權益或淡倉)，或記入本公司按證券及期貨條例第352條須存置之登記冊內之任何權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

主要股東之權益

於二零二零年六月三十日，於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露或記入本公司按證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內之權益或淡倉之人士如下：

於本公司普通股之好倉：

名稱	身份	持有之股份數目	佔本公司 已發行股份 百分比
Diamond Leaf Limited	實益擁有人	162,216,503	9.83%
Solution Bridge Limited	實益擁有人	408,757,642	24.76%
參明有限公司	受控制公司權益	570,974,145 附註(i)	34.59%
Parasia Limited	受控制公司權益	570,974,145 附註(ii)	34.59%
龔如心女士(已故)	受控制公司權益	570,974,145 附註(iii)	34.59%
陳偉棠先生	受託人	730,974,145 附註(iv)及(v)	44.28%
莊日杰先生	受託人	730,974,145 附註(iv)及(v)	44.28%
黃德偉先生	受託人	730,974,145 附註(iv)及(v)	44.28%

附註：

- (i) 參明有限公司控制 Parasia Limited，故被視為持有該公司所被視為持有的股份權益。
- (ii) Parasia Limited 控制 Diamond Leaf Limited 及 Solution Bridge Limited，故被視為持有該等公司所持有的股份權益。
- (iii) 龔如心女士(已故)名下所披露之權益為因彼於 Diamond Leaf Limited 及 Solution Bridge Limited 所持有之權益(此乃根據已故龔如心女士日期為二零零六年四月四日之最後一份披露權益通知)，而被視為龔如心女士(已故)於本公司股份所持有之權益。

- (iv) 參明有限公司為龔如心(亦稱為王德輝夫人)之遺產以及王德輝之遺產之共同及個別遺產管理人陳偉棠先生、莊日杰先生及黃德偉先生之受控制公司。因此，陳偉棠先生、莊日杰先生及黃德偉先生各被視為持有參明有限公司所被視為持有的股份權益。
- (v) 陳偉棠先生、莊日杰先生及黃德偉先生各為龔如心(亦稱為王德輝夫人)之遺產以及王德輝之遺產之受託人。

除上文所披露者外，本公司並未獲悉任何人士於二零二零年六月三十日於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露或記入本公司按證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內之權益或淡倉。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二零年六月三十日止六個月內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治常規守則

董事認為，本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月期間內一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則之所有守則條文。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，自本公司之二零一九年年報日期以來的董事資料變更載列如下：

於二零二零年六月十日舉行之本公司股東週年大會，獨立非執行董事張建榮先生、李僑生先生、李德泰先生及Sarah Young O'DONNELL女士獲重選連任為本公司董事，任期約為兩年，並將於二零二二年舉行之本公司股東週年大會結束時屆滿，惟須根據本公司章程細則輪值告退。

審閱簡明綜合財務報表

截至二零二零年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表為未經審核，惟經本公司外聘核數師羅申美會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱，其未經修訂審閱報告載於本中期報告第23頁。截至二零二零年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表亦經本公司審核委員會審閱。

董事會

於本報告日期，執行董事為David Charles PARKER先生(行政總裁)；非執行董事為梁煒才先生(非執行主席)；而獨立非執行董事則為張建榮先生、李僑生先生、李德泰先生及Sarah Young O'DONNELL女士。

公司資料

執行董事

David Charles PARKER (行政總裁)

非執行董事

梁煒才 (非執行主席)

獨立非執行董事

張建榮

李僑生

李德泰

Sarah Young O'DONNELL

公司秘書

鄭佩敏

核數師

羅申美會計師事務所

香港

銅鑼灣

恩平道28號

利園二期29字樓

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港皇后大道東183號

合和中心

17樓1712-1716室

註冊辦事處

香港新界荃灣

楊屋道8號

如心廣場二座

33樓3301-3302室

公司網站

www.enmholdings.com

股份代號

香港聯合交易所有限公司：00128

聯絡我們

地址：香港新界荃灣

楊屋道8號

如心廣場二座

33樓3301-3302室

電話：(852) 2594 0600

傳真：(852) 2827 1491

電郵：comsec@enmholdings.com