

中國資本(控股)有限公司

(股份代號: 170)



年 報

2014

目錄

公司資料	2
主席報告書	3-6
表現討論及分析	7-8
投資	9-14
董事簡歷	15-16
企業管治報告書	17-22
董事會報告書	23-29
獨立核數師報告	30-31
綜合損益表	32
綜合全面收益表	33
綜合資產負債表	34
資產負債表	35
綜合權益變動表	36-37
綜合現金流量表	38
綜合財務報表附註	39-79
五年財務摘要	80

主席報告書

本人欣然呈報中國資本(控股)有限公司(「本公司」)及其子公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度之年報。本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度溢利為973萬美元，而綜合資產淨值則為1.9663億美元，相等於每股2.56美元。

業務回顧

地緣政治風險如烏克蘭政局動亂發展為內戰，俄羅斯吞併克里米亞，「伊斯蘭國」使中東動盪不安及埃博拉病毒蔓延西非大部分地區等皆加劇拖累二零一四年市場表現。石油市場波動在二零一四年佔主導地位，成為全球市場最重要的發展。有別於二零零八年因憂慮全球經濟衰退引致油價下跌，二零一四年油價下跌祇基於需求略降，而供應則有所增長。年內油價大幅下降，跌幅超過40%。貨幣市場方面，各央行舉措分化。美國聯儲局結束量化寬鬆政策，表示二零一五年將收緊銀根，惟市場並無大幅波動。歐洲央行放鬆貨幣政策，決定於二零一五年初開始大規模買入主權債務。中國人民銀行則於十一月份減息，為兩年多來首次。各主要貨幣表現分化皆因上述不同貨幣政策立場的必然結果。新興市場貨幣驟然大幅貶值亦是年內的主旋律。

美國經濟在二零一四年的表現出色，使對其持懷疑者予一反擊。經過嚴酷艱難的開端後，美國全年產量增長理想，推動實質國內生產總值增長2.4%。在經濟表現不俗之際，聯儲局指出，在油價暴跌，美元飆升，歐洲及日本利率創歷史新低，且歐洲瀕臨經濟衰退及通縮的邊緣而可能出現新壓力下，在其會議記錄中表達加息需「耐心等待」和低水平利率將保持「相當一段時間」。投資者反應正面，推動道瓊斯工業指數年內升至17,823點，升幅7.5%。

二零一四年歐元區表現失望。儘管經濟已擺脫雙底衰退，但年內增長率僅為0.8%，而通脹幾乎為0%引發債務可持續性的新問題。聯儲局結束量化寬鬆，中國及其他新興市場經濟增長放緩，烏克蘭危機促使對俄羅斯作出制裁，並對德國經濟造成的影響，令其整體表現欠佳致全球資金緊縮。歐元區結構性障礙仍阻礙個別經濟體的調整，尤其是南歐，使其資本及勞工重新分配至更高效地區進程緩慢。另勞工及產品市場停滯不前，令企業難以適應新的經濟環境，從而阻礙新的投資。隨著反改革浪潮日益增多，對政府致力改革及財政紀律支持日漸萎縮，民粹論者邊緣政黨在選舉開始獲得支持，對單一貨幣的長期生存能力構成直接風險。在此背景下，摩根士丹利資本國際歐洲指數下滑9.6%，同期希臘及葡萄牙大幅下跌，兩地的主要股市指數分別下跌28.9%及21.1%。

二零一四年中國經濟增長放緩至7.4%，跌至二十五年來新低，標誌著提振全球經濟的高增長期結束。中國經濟下滑勢頭影響全球，令商品價格大跌，並削弱已經疲弱的全球經濟。中國經濟繼續面臨住房過剩、債務飆升、多個行業產能過剩的問題，大規模反腐運動亦拖累消費。自二零一四年中以來，中國領導人一直強調經濟增長的「新常态」，預示二零一五年經濟將繼續面臨下行壓力。中國領導層強調，經濟結構調整將由國內消費及服務行業提供動力，同時減少對房地產、建築及低技術製造業的依賴。與實體經濟相反，中國股市雖然是近幾年來全球表現最差者之一，並持續創多年來新低，但去年表現不錯。投資者對出台更多經濟刺激政策的預期，令二零一四年下半年中國股市升溫。上證綜合指數去年暴漲52.9%，所有漲幅均出現在六月份以後，乃得益於散戶投資者在中國的黃金及理財產品等其他熱門投資表現不佳(尤其是房地產價格下跌)後轉投股市。中國股市升溫推動本集團上市證券投資組合的表現。

本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得利潤約973萬美元，而二零一三年則錄得利潤327萬美元。利潤增加主要是由於：(1)出售上海國際醫學中心有限公司(「上醫中心」)之部分間接股權及相關貸款產生除稅後利潤約368萬美元；(2)出售於山東魯抗醫藥股份有限公司(「魯抗」)之部分股權投資產生約588萬美元，及(3)分佔聯營公司純利所致。

年內綜合資產淨值增加3,832萬美元至二零一四年十二月三十一日之1.9663億美元。除本年度純利外，資產淨值大幅增加乃主要由於魯抗股價本年度由人民幣4.89元升至人民幣7.92元，令其未變現公允價值增加2,654萬美元所致。年內，本公司出售約563萬股魯抗股份，變現利潤約588萬美元。

本集團於去年二月份出售其當時於上醫中心持有的合共25%間接股權中的5%以及股東貸款人民幣500萬元，總金額為人民幣4,250萬元。本集團仍於上醫中心持有20%間接股權。本集團在去年八月按其於上醫中心的持股比例向該公司墊款人民幣3,000萬元。

本公司在去年十二月向China Alpha II Fund投資約258萬美元。

企業管治

本公司於二零一五年一月三十日宣佈，董事會於二零一五年一月三十日通過決議案免去前任非執行董事蔣偉先生(「蔣先生」)之職務。作出此決定乃因蔣先生並無向董事申請特別許可而已連續六個月缺席董事會議。

儘管本公司努力聯絡蔣先生，但仍未能聯絡。蔣先生並無簽署及向本公司交回以下資料：

上市規則附錄十四企業管治守則第A.6.5段附註(「企業管治守則及企業管治報告」)所要求蔣先生已接受之培訓記錄；

主席報告書

個人資料確認書，令本公司無法確認上市規則附錄十六第12段所要求有關蔣先生之「董事履歷」資料（「財務資料披露」），以及蔣先生以往所提供之資料是否仍然準確及完整；

彼已遵守或彼是否有任何不遵守上市規則附錄十董事進行證券交易的標準守則所載之規定標準及本公司董事進行證券交易之行為守則之確認書。

因此，本公司無法完全遵守其須於企業管治報告內陳述，經向全體董事作出具體查詢後，本公司董事是否已遵守，或是否有任何不遵守規定標準之義務，或如有任何董事不遵守證券交易的標準守則所載之規定標準的情況，本公司無法提供該等不遵守情況的詳情或採取補救措施以解決有關不遵守行為的說明。

經濟展望

大多數經濟學家均預測二零一五年全球經濟增長的主要動力將來自美國。儘管受到油價大跌對能源行業的影響拖累，二零一五年美國資本支出將有所放緩，惟汽油價格的暴跌意味著另一個經濟刺激因素。天然氣價格驟降可能刺激個人消費支出增加，並抵銷企業投資下降。由於失業率偏低，天然氣價格持續低企及工資增長溫和回升，二零一五年大部分時間消費支出應會保持強勁。然而，由於聯儲局收緊銀根及利率預期上升，整體經濟增長或會在第三季度輕微放緩。受到上述基本面因素的推動，二零一五年美國經濟將持續受惠於溫和而可持續的擴張，預測其國內生產總值增長率將超逾2.5%。

自一九九八年以來中國內地首次未能達到其增長目標7.5%。二零零零年代及金融危機之後的大幅增長，大多是基於地方政府及國有企業大幅借貸投資達成。由於勞動力減縮，生產力增長放緩，行業產能過剩，物業市場不振，以及債務融資的增長接近極限，預計增速將進一步放緩。然而，作為主要石油進口國，中國將是油價暴跌的一大受益者。較低的石油成本加上溫和的刺激政策，或會緩解經濟增長的減速。倘若增長進一步急劇下滑，中國將可有多種選擇，包括進一步降息，加快對基礎設施項目的支出，乃至降低銀行準備金率。軟著陸看起來仍是最有可能的結果。

流動資金及財務資源

本集團之財政狀況於年內保持穩健。於二零一四年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物為2,623萬美元（二零一三年：2,518萬美元），其中2,276萬美元（二零一三年：1,764萬美元）於中國內地按相應人民幣等同價值存入中國之銀行。本集團大部份投資均位於中國內地。人民幣並非自由兌換貨幣，而人民幣兌美元之兌換率於年內一直保持平穩。

主席報告書

僱員

本集團由中國資本投資管理有限公司管理。本公司已聘任公司秘書。除基本薪金外，其他福利包括強制性公積金及酌情僱員購股權計劃。

展望

本集團一直在審視及調查與資訊技術領域以及醫療和製藥行業相關的各種投資機會。若干投資希望可以在合理短期內達成，以強化本集團之投資組合。誠如先前所重申，考慮到中國內地及其他主要經濟體不斷發展的經濟形勢，投資將非常審慎地進行。

最後，本人謹此向本集團之董事、股東及投資經理就彼等於本年度作出之寶貴貢獻及支持致以衷心感謝。

承董事會命

主席

勞元一

香港，二零一五年三月二十七日

表現討論及分析

本集團之主要投資目標為透過對中國中小企權益及權益相關之投資，達致長期資本增值。

本集團於二零一四年之表現有顯著改善。儘管其非上市投資難免受到中國經濟表現不濟的影響，但上市投資組合卻因中國金融市場表現出色而得益，年內上證綜合指數上升近53%。

本集團於中國之主要上市投資山東魯抗醫藥股份有限公司（「魯抗」）於本年度仍錄得大幅虧損。在其於二零一五年一月初發表之盈利預警公佈中，魯抗預期二零一四年將錄得淨虧損人民幣1.2億元。魯抗預期虧損乃因抗生素產品價格持續下跌，獸用抗生素之市場需求萎縮，產品組合的緩慢調整以及非營運收入與二零一三年相比大幅減少所致。雖然營運業績欠佳，惟其股價於本年度仍由人民幣4.89元上升至人民幣7.92元，升幅達62%。本公司認為中國股市飆升乃得益於散戶投資者在中國的物業、黃金及理財產品等其他熱門投資表現不佳後轉投股市。本公司認為魯抗股價飆升非因基礎因素推動所致。在此情況下，本公司認為利用股價飆升減持部分魯抗股權乃屬恰當。本公司已出售約563萬股股份，實現淨利潤約588萬美元。本公司仍然擔心魯抗之管理層能否在將來克服持續疲弱之經營狀況，此狀況已經持續多年，且尚無改善跡象。本公司一直因應不斷變化之整體環境研究不同對應發展策略（包括出售）。

本公司於香港上市之聯營公司第一上海投資有限公司（「第一上海」）於年內錄得利潤約2,648萬美元，其中本集團應佔435萬美元。第一上海為投資組合中核心資產之一，其二零一四年表現有所改善，主要為出售一製藥附屬公司之全部股權錄得重大收益約2.11億港元，以及來自核心證券經紀業務之貢獻增加所致。本公司相信其證券經紀業務會因得益於滬港通而進一步改善，滬港通是一項相互市場准入計劃，允許透過香港聯交所投資符合資格的上海上市股份及透過上海證券交易所投資符合資格的香港上市股份。

本集團持有上海國際醫學中心有限公司（「上醫中心」，前稱上海國際醫學中心投資管理有限公司）20%之間接股權，上醫中心在浦東新區擁有一間500個床位之甲級醫院（「該醫院」），為駐上海及其他鄰近地區之海外工作專才及本地高收入居民提供高級醫療服務。該醫院於二零一四年五月正式開業。預計營運虧損及融資成本將會拖累該醫院最初幾年之表現，並預期股東需為其提供進一步資金。為減輕其現金流及盈利可能對本集團影響，本集團於二零一四年二月以人民幣4,250萬元出售5%間接權益及相關股東貸款，實現除稅後利潤約368萬美元。本集團在八月按其於上醫中心的持股比例向該公司墊款人民幣3,000萬元。根據香港財務報告準則，本集團於二零一四年之應佔年度虧損為人民幣1,429萬元（約232萬美元）。儘管預計上醫中心最初數年將錄得虧損，但本集團仍認為上醫中心之前景不俗。本集團擬長線持有該投資，並準備於上醫中心要求時按其股權比例進一步提供融資。

表現討論及分析

紅石基金(「紅石基金」)為一間有限合夥企業，乃於中國進行礦業、能源或相關行業之投資。本集團已支付人民幣2,430萬元取得紅石基金之6%間接權益。紅石基金有兩項投資，分別為14.4%贛縣世瑞新材料有限公司及12.5%贛州晨光稀土新材料有限公司。此外，紅石基金亦借貸予太重煤機有限公司(「太重煤機」)人民幣1.8億元委託貸款，可選擇轉換為太重煤機股權。由於近年來全球礦物價格大幅下跌，上述兩項投資之表現均不理想。鑒於太重煤機之重組嚴重延誤，紅石基金已要求償還委託貸款，惟收回款項並不容易。紅石基金原定於二零一五年二月解散及清盤，惟考慮在限期前以合理價格處置資產面對困難，紅石基金之所有合夥人均同意延長解散時限一年至二零一六年二月，以便提供額外時間予普通合夥人有序處置資產。本公司已下調的紅石基金的投資至314萬美元，實現減值虧損49萬美元。

其他投資之詳情於第9至14頁投資一節內概述。

本集團於二零一四年繼續持保守態度。除年末對China Alpha II Fund作出金額2,000萬港元之投資外，本集團並無作出其他重大投資。此反映管理層擔心中國經濟仍面臨一系列重大挑戰，包括房地產市場下滑，內需萎靡不振及全球經濟停滯不前。為克服經濟放緩，中國推出一系列集中於財政、貨幣及行政的經濟刺激措施。該等措施包括加快鐵路、保障性住房及替代能源項目之支出，為農民及首次置業者提供更多信貸，以及旨在改善企業環境之監管調整。此外，當經濟增長勢頭開始減弱時，預計將進一步減息或降低商業銀行之存款準備金率。儘管管理層對中國經濟增長有保留看法，但管理層仍堅信某些行業會表現較整體經濟為佳。本公司特別高度重視醫療服務及保健行業，而由於中國的人口結構變化，該行業有望在未來幾年繼續爆發性增長。作為重點，本公司已就與醫療、製藥及保健行業相關的若干投資機會開展深入調查。為了應對該等潛在投資，本公司正不斷檢討其資金情況，以便當投資機會被認為值得付諸行動時，其資金來源(無論是現有或處置現有資產所得或來自資本市場之新資金)可足以滿足資金需求。本集團認為，中國仍存在龐大的投資機會，並會堅持投資風險程度可接受之優質非上市企業的策略。此部署可實現長期升值及資本保值之目標。

投資

於二零一四年十二月三十一日之主要長線投資

名稱	業務性質	佔已發行 股本總數 之百分比 %	投資額 美元	減值虧損 美元	賬面值 美元	佔資產總值 之百分比 %	被投資公司之 相關盈利/ (虧損) 美元	本集團應佔 資產淨值 (附註) 美元	已收取股息 美元
聯營公司投資									
第一上海投資有限公司	投資控股	17.68	13,770,330	0	66,927,209	33.68	26,475,605	74,886,287	0
上海國際醫學中心有限公司	提供醫療服務	*20.00	7,812,821	0	4,699,303	2.36	(11,096,823)	4,664,951	0
Goldeneye Interactive Limited	提供有關網上房地產資料之門戶網站	22.37	3,850,000	(2,900,776)	86,696	0.04	(381,692)	191,587	0
上海膜興環境科技有限公司	提供廢油回收服務	*29.86	745,912	0	628,595	0.32	(154,641)	93,365	0
可供出售金融資產									
山東魯抗醫藥股份有限公司	製造及銷售醫藥產品	9.01	7,899,633	0	66,763,395 [‡]	33.59	(13,658,579)**	22,480,556 ^{‡‡}	0
中國太平洋保險(集團)股份有限公司	提供保險服務及管理保險資金	0.02	5,427,472	0	7,559,183 [‡]	3.80	1,822,233,025	3,148,122	86,875
紅石基金	投資控股	*6.00	3,624,469	(491,425)	3,136,045 [‡]	1.58	(371,717)	3,435,597	0
China Alpha II Fund	基金投資	不適用	2,770,449	0	3,248,834 [‡]	1.63	13,931,448***	3,248,834	0
合共			45,901,086	(3,392,201)	153,049,260	77.00			86,875

* 間接權益

‡ 同時亦代表其公允價值

** 截至二零一四年九月三十日止九個月之未經審核數字

** 於二零一四年九月三十日之未經審核數字

*** 根據截至二零一四年十二月三十一日止年度以外之年度財務報表

附註：

金額根據本集團對被投資公司的有效股權並參照其財務報表所列的淨資產計算所得。

投資

於二零一三年十二月三十一日之主要長線投資

名稱	業務性質	佔已發行 股本總數 之百分比 %	投資額 美元	減值虧損 美元	賬面值 美元	被投資公司之 佔資產總值 之百分比 %	相關盈利/ (虧損) 美元	本集團應佔 資產淨值 (附註) 美元	已收取股息 美元
聯營公司投資									
第一上海投資有限公司	投資控股	17.71	13,770,330	0	56,215,602	35.35	5,397,759	62,729,852	0
上海國際醫學中心有限公司	提供醫療服務	*25.00	9,869,982	0	8,842,938	5.56	(5,304,336)	8,798,774	0
Goldeneye Interactive Limited	提供有關網上房地產資料之門戶網站	22.37	3,850,000	(2,900,776)	172,081	0.11	(766,000)	279,235	0
上海膜興環境科技有限公司	提供廢油回收服務	*29.86	745,912	0	691,585	0.43	(219,993)	142,734	0
可供出售金融資產									
山東魯抗醫藥股份有限公司	製造及銷售醫藥產品	9.98	8,748,854	0	46,814,408 [†]	29.44	(14,365,162)**	25,924,234 ^{††}	0
中國太平洋保險(集團)股份有限公司	提供保險服務及管理保險資金	0.02	5,427,472	0	5,834,046 [†]	3.67	1,549,409,592	2,718,816	75,894
紅石基金	投資控股	*6.00	3,627,469	0	4,521,476 [†]	2.84	(2,010,034)	3,558,740	0
China Alpha II Fund	基金投資	不適用	192,066	0	458,304 [†]	0.29	18,669,322***	458,304	0
合共			46,232,085	(2,900,776)	123,550,440	77.69			75,894

* 間接權益

[†] 同時亦代表其公允價值

** 截至二零一三年九月三十日止九個月之未經審核數字

^{††} 於二零一三年九月三十日之未經審核數字

*** 根據截至二零一三年十二月三十一日止年度以外之年度財務報表

附註：

金額根據本集團對被投資公司的有效股權並參照其財務報表所列的淨資產計算所得。

投資

於二零一四年十二月三十一日之其他主要投資

名稱	業務性質	所持股份 數目	佔已發行 股本總數之 百分比 %	成本 美元	減值虧損 美元	賬面值 美元	估資產總值 之百分比 %	被投資公司 之相關盈利/ (虧損) 美元	本集團應佔 資產淨值 (附註) 美元	已收取股息 美元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產										
銳嘉科技集團 有限公司	原創手機之製造商	648,726	3.37	3,717,542	0	1,749,762	0.88	11,571,473	2,481,464	0
中國工商銀行股份 有限公司	在中國提供個人及 企業商業銀行服務	1,709,650	0.00	725,421	0	1,247,501	0.63	44,771,673,959	1,190,560	65,355
滙豐控股有限公司	提供國際銀行及 金融服務	114,833	0.00	1,188,553	0	1,095,509	0.55	14,705,000,000	1,194,933	56,256
中國電信股份有限公司	提供固網及流動 通訊服務	1,800,000	0.00	1,285,825	0	1,053,527	0.53	2,877,815,589	1,037,691	19,854
合共				6,917,341	0	5,146,299	2.59			141,465

於二零一三年十二月三十一日之其他主要投資

名稱	業務性質	所持股份 數目	佔已發行 股本總數之 百分比 %	成本 美元	減值虧損 美元	賬面值 美元	估資產總值 之百分比 %	被投資公司之 相關盈利/ (虧損) 美元	本集團應佔 資產淨值 (附註) 美元	已收取股息 美元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產										
銳嘉科技集團 有限公司	原創手機之製造商	648,726	3.37	3,717,542	0	1,749,762	1.10	10,390,332	1,749,762	0
中國工商銀行股份 有限公司	在中國提供個人及 企業商業銀行服務	1,709,650	0.00	725,421	0	1,155,243	0.73	43,367,801,306	1,029,704	59,736
滙豐控股有限公司	提供國際銀行及 金融服務	114,833	0.00	1,188,553	0	1,246,108	0.78	17,800,000,000	1,161,496	55,127
中國電信股份有限公司	提供固網及流動 通訊服務	1,800,000	0.00	1,285,825	0	909,900	0.57	2,913,450,755	1,022,117	17,756
合共				6,917,341	0	5,061,013	3.18			132,619

附註：

金額根據本集團對被投資公司的有效股權並參照其財務報表所列的淨資產計算所得。

主要長線投資

聯營公司投資

第一上海投資有限公司(「第一上海」)

截至二零一四年十二月三十一日止年度，第一上海錄得利潤20,536萬港元(約2,648萬美元)，而截至二零一三年十二月三十一日止年度則錄得利潤4,186萬港元(約540萬美元)。第一上海除核心證券經紀業務外，其他業務涵蓋物業發展及投資、酒店及製造等業務。本年度業績改善，主要由於出售一全資製藥附屬公司，實現收益約2.11億港元(2,719萬美元)，以及來自證券經紀業務之貢獻增加所致。

上海國際醫學中心有限公司(「上醫中心」，前稱上海國際醫學中心投資管理有限公司)

上醫中心擁有上海國際醫學中心(「該醫院」)，該醫院為位於浦東新區上海國際醫學園區的備有500個床位之甲級醫院，為駐上海及其他鄰近地區之海外工作專才及本地高收入居民提供高級醫療服務。該醫院於二零一四年五月開業，由亞洲最大私營醫療集團—百匯醫療集團旗下之百匯(上海)醫院管理有限公司管理。

於二零一四年十二月三十一日，本集團擁有上醫中心20%間接權益，總投資成本為人民幣5,020萬元(約781萬美元)。除於上年度墊款人民幣2,000萬元以外，本集團亦於八月按其於上醫中心之持股比例向上醫中心墊付一筆人民幣3,000萬元之股東貸款，故於本年度末墊款總額為人民幣5,000萬元(約804萬美元)。上醫中心本年度之經審核虧損(經香港財務報告準則調整)為人民幣6,848萬元，其中本集團應佔人民幣1,429萬元(約232萬美元)虧損。

Goldeneye Interactive Limited(「Goldeneye」)

本公司於二零一一年四月作出385萬美元投資收購Goldeneye之優先B股22.37%股權。Goldeneye及其聯屬公司經營一個門戶網站www.fangjia.com(房價網)，房價網是一個垂直搜尋器，專門提供網上二手市場房地產資料。資料乃透過使用Goldeneye自行開發之專利技術進行數據採集及精密分析而獲取。於二零一二年，由於門戶網站之瀏覽人次極低，經營業績欠佳，本集團已作出290萬美元之減值虧損撥備。近年來，Goldeneye已大幅減少員工數目及經常開支以應付困境，且已透過向有興趣客戶提供定制數據採集服務增加新收益來源。Goldeneye最近已與多間財務機構簽約以利用其數據採集技術對房地產市場進行深入分析，更為此與全國超過一百間房產估價公司進行合作。於年內，Goldeneye產生虧損38萬美元，其中本公司應佔9萬美元，惟相信最差的情況應已過去。

上海膜興環境科技有限公司(「膜興」)

膜興為一中國註冊公司，向運輸及工業客戶提供廢油回收服務之技術支援，並持有無損質量之回收廢油濾油技術專利權。本集團已分兩輪投資共人民幣465萬元購入合共29.86%之膜興股權。年內，膜興已圓滿完成移交首套廢油回收系統，同時亦提供濾油服務賺取收入。本年度業績為虧損人民幣95萬元，其中本集團應佔人民幣28萬元。

可供出售金融資產

山東魯抗醫藥股份有限公司(「魯抗」)

自二零一一年起，魯抗一直受經營環境之不利影響，包括強制性藥品降價措施、省級藥品招標規例、限制使用抗生素及實施新推行之良好生產規範(「GMP」)標準等多項政府政策。該等因素導致魯抗之產品售價下降或提高其整體經營成本。在鄒城設立之新設施使用率偏低，造成生產資源閑置，對其改善財務表現有所影響。除經營環境惡劣，魯抗最近成為中央電視台報導的負面新聞標的。據報導，因魯抗非法排放廢水，導致在長江、黃浦江及珠江以及其所在地濟寧的自來水中經檢測含有高濃度的抗生素。隨後魯抗被罰款5萬元，相關負責人員被處分。同時，魯抗亦同意立即採取措施，減少生產過程中抗生素的排放，並減少抗生素廢物，達至業界領先標準的水平。儘管如此，隨著中國股市錄得不俗表現，魯抗之股價由人民幣4.89元上升至本年度人民幣7.92元，於年末之投資公允價值為6,676萬美元，令2,654萬美元之未變現公允價值收益轉撥至投資重估儲備。年內，本公司出售約563萬股魯抗股份，實現純利約588萬美元。

中國太平洋保險(集團)股份有限公司(「中國太平洋」)

於年末，本集團持有1,488,200股中國太平洋股份，中國太平洋為中國一般保險公司。於二零一四年十二月三十一日，中國太平洋之公允價值列賬為756萬美元，而173萬美元之未變現公允價值收益已轉撥至投資重估儲備。

紅石基金(「紅石基金」)

紅石基金根據中國《有限合夥企業法》於二零一零年一月在江西省贛州市以有限合夥企業形式成立。紅石基金的基金規模為人民幣4.05億元，主業為在中國進行礦業、能源或相關行業之投資。本集團已支付人民幣2,430萬元取得紅石基金之6.00%間接權益。該基金有兩項投資，分別為贛縣世瑞新材料有限公司(「贛縣世瑞新材料」)之14.4%股權及贛州晨光稀土新材料有限公司之12.5%股權。由於近年來全球礦物價格大幅下跌，上述兩項投資之表現均不理想。於二零一一年，紅石基金借予太重煤機有限公司(「太重煤機」)人民幣1.8億元之委託貸款，太重煤機之主要業務為製造及銷售洗煤設備、焦煤設備及煤炭裝置(刮板、輸送帶機械等)。太重煤機正進行重組，而紅石基金可選擇轉換全部或部份委託貸款為太重煤機股權。鑒於太重煤機之重組嚴重延誤及經考慮市況，紅石基金已要求太重煤機償還委託貸款，惟收回款項正遇困難。於年末，僅人民幣4,000萬元獲償還。紅石基金原定約於二零一五年二月解散，鑑於處置資產面對困難，紅石基金所有合夥人均同意延長解散期一年至二零一六年二月，以便安排妥善有序地處置資產。於本年度，本公司自紅石基金收取人民幣240萬元，作為分佔紅石基金可動用剩餘現金。此分派連同日後任何類似分派將視作應付紅石基金款項，並將於紅石基金清算時與其最終分派抵銷。由於各項不利因素之影響，紅石基金於年末之公允價值以314萬美元列賬，導致公允價值虧絀49萬美元借記入本年度之損益表。

China Alpha II Fund (「China Alpha」)

本集團於十二月向China Alpha投資合共2,000萬港元(約258萬美元)，連同先前之持倉，合共持有1,578個單位，其年末公允價值為325萬美元。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

銳嘉科科技集團有限公司(「銳嘉科」)

於二零一一年二月，本公司投資730萬美元收購銳嘉科6.6%普通股股權，銳嘉科為中國手機設計及開發公司，於二零一一年前曾錄得可觀經營業績及強勁增長。於二零一二年，銳嘉科推出自家品牌之3G智能電話產品系列。由於市場競爭激烈及研究及開發開支龐大，銳嘉科於二零一二年產生虧損，導致本公司就該項投資作出460萬美元之撥備。於二零一三年，本公司以443萬美元出售其於銳嘉科之接近一半股權(3.26%)，錄得利潤309萬美元，當中包括回撥相關撥備。於二零一四年，儘管市場競爭依然激烈，惟銳嘉科業績溫和增長，產生未經審核利潤人民幣7,141萬元。餘下銳嘉科3.37%股權之公允價值於年末以175萬美元列賬。

已作出全數撥備之投資

浚輝國際集團有限公司(「浚輝」)

於二零零九年九月，本集團與浚輝訂立一系列有抵押貸款及認股權證協議，據此，本集團承諾提供合共人民幣5,000萬元之貸款，以撥付浚輝在中國建造疏浚船之部份成本。截至二零一零年八月，本集團陸續已向浚輝墊付合共人民幣4,300萬元之款項，以向船廠支付分期建造工款。於二零一零年七月前後，浚輝通知本集團其正在研究印尼之疏浚項目機會，並有意於完成建造疏浚船後將疏浚船轉移到該國營運。經考慮所涉及之政治及商業因素後，本集團與浚輝均同意浚輝需在雙方原訂定之還款期前償還所有本金及利息。雙方達成協議，同意有關款項須不遲於二零一二年六月全數償還。因浚輝多次未能償還貸款，本集團已於二零一二年對未收回之本金及利息作出人民幣5,645萬元(約901萬美元)之悉數撥備。本集團已與船廠聯絡，並提出建議促成船舶出售，惟船廠尚未答覆。

董事簡歷

勞元一先生，現年69歲，曾於一九九一年至一九九三年間出任董事，並於一九九五年獲重選為董事。彼為本公司及中國資本投資管理有限公司（「中資管理」，本公司之投資經理）之主席並為本公司多家附屬公司之董事，亦為本公司之主要股東及聯營公司第一上海投資有限公司之主席及董事總經理。此外，彼為Golad Resources Limited之董事。勞先生曾任中國國家科技與社會發展研究中心之高級政策研究員，之前曾任職中國國家科學技術委員會、中華人民共和國交通部及中國鐵道部。勞先生早年畢業於上海復旦大學，後赴美留學並獲美國哈佛大學碩士學位。

勞苑苑小姐，現年36歲，自二零零五年起出任董事。勞小姐現任科森醫藥(香港)有限公司（「科森」）之商務發展副總裁，科森為第一上海投資有限公司之附屬公司。在加入科森之前，勞小姐曾在美國紐約Merrill Lynch公司從事投資銀行工作。勞小姐以優等生榮譽畢業於美國哥倫比亞大學工程管理系統專業。勞小姐為勞元一先生之女兒。

*** 蔣偉先生**，現年52歲，於一九九六年獲委任為董事。彼曾任華潤(集團)有限公司及中國華潤總公司之董事及副總經理。蔣先生亦曾擔任大同機械企業有限公司之執行董事及綠城中國控股有限公司之獨立非執行董事。彼在財務及業務策劃、財務預算及監控、法定稅務之籌劃、風險管理及投資可行性研究及決策方面具豐富經驗。彼持有中國北京對外經濟貿易大學對外貿易學士學位及國際業務與財務碩士學位。

* 董事會通過決議案於二零一五年一月三十日免去蔣先生之董事職務。本公司無法聯絡蔣先生，以取得本報告所需資料之確認。

楊偉堅先生，現年53歲，自一九九七年起出任董事。彼為本公司多家附屬公司之董事並為中資管理之股東。楊先生為第一上海投資有限公司之財務總裁及董事，亦為第一上海創業投資有限公司及Golad Resources Limited之董事。楊先生在審計、財務及管理方面具有三十年以上之經驗。楊先生現持有特許公認會計師公會、香港會計師公會及香港稅務學會之專業會員資格。彼亦持有北京大學之法律學士學位。

ZHAO Yu Qiao先生，現年70歲，自二零零零年起出任董事。彼持有中國清華大學之學士學位及德國Ruhr University之工程學文憑。彼為中資管理的間接股東。

樊家言先生，現年68歲，自一九九九年出任董事。樊先生為本公司之獨立非執行董事。彼為中信嘉華銀行有限公司之特別顧問。彼曾效力北京中信實業銀行超過十年，對中國的銀行業務各方面均相當熟悉。

董事簡歷

吳明瑜先生，現年83歲，自二零零二年起出任董事。吳先生為本公司之獨立非執行董事。吳先生長期從事中國科學政策研究，於一九九四年榮休。彼現任中國技術經濟研究會及中國科學學與科技政策研究會之榮譽理事長。吳先生曾擔任科瑞集團董事，北京首鋼股份有限公司之獨立董事及萬全科技藥業有限公司之獨立非執行董事。彼亦曾任國務院發展研究中心副主任、國家科學技術委員會副主任及中國科技大學、重慶大學、北京理工學院之兼職教授。彼曾發表大量研究著作，並積極參與制訂中國的科技政策。

David William Maguire博士，現年62歲，自二零零八年七月起出任董事。Maguire博士為本公司之獨立非執行董事。在傳媒業持續工作超過三十年，Maguire博士曾在上海、香港及澳洲擔任高級管理職務，為大學傳媒學者，同時亦在多間企業及非牟利組織出任主席及董事。彼於珀斯莫道克大學(Murdoch University, Perth)取得哲學博士學位，亦在珀斯埃迪斯科文大學(Edith Cowan University, Perth)取得工商管理博士學位，並於開恩茲詹姆斯庫克大學(James Cook University, Cairns)、珀斯西澳大學(University of Western Australia, Perth)及澳洲南十字星大學(Southern Cross University)分別取得工商管理、地區發展及旅遊業管理的碩士學位。彼為澳洲公司董事協會之畢業生。

根據主板上市規則第13.51B(1)條之董事更新資料

董事會通過決議案於二零一五年一月三十日免去蔣偉先生之董事職務。儘管本公司努力聯絡蔣先生，但仍未能聯絡。蔣先生並無簽署及向本公司交回以下資料：

上市規則附錄十四企業管治守則第A.6.5段附註(「企業管治守則及企業管治報告」)所要求蔣先生已接受之培訓記錄；

個人資料確認書，令本公司無法確認上市規則附錄十六第12段所要求有關蔣先生之「董事履歷」資料(「財務資料披露」)，以及蔣先生以往所提供之資料是否仍然準確及完整；

彼已遵守或彼是否有任何不遵守上市規則附錄十董事進行證券交易的標準守則所載之規定標準及本公司董事進行證券交易之行為守則之確認書。

因此，本公司無法完全遵守其須於企業管治報告內陳述，經向全體董事作出具體查詢後，本公司董事是否已遵守，或是否有任何不遵守規定標準之義務，或如有任何董事不遵守證券交易的標準守則所載之規定標準的情況，本公司無法提供該等不遵守情況的詳情或採取補救措施以解決有關不遵守行為的說明。

企業管治報告書

本企業管治報告書載有截至二零一四年十二月三十一日止年度之資料。本公司致力維持良好企業管治標準，透過誠信、公平、獨立及透明之原則力求保障股東之權益。

本公司不斷檢討企業架構之成效，以評估是否需要及適合作出修改以優化其企業管治常規。

企業管治常規

上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)已於二零零五年一月一日推出。因此，本公司已採納企業管治守則之守則條文及其後修訂作為本公司之企業管治守則。

為符合股東最佳利益，董事會致力實行高水平之企業管治。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之守則條文，惟偏離守則條文第A.6.7條，即有一位非執行董事未出席本公司於二零一四年五月二十三日舉行之股東週年大會。

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄十「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」作為本公司董事進行證券交易之規則。經向本公司全體董事(蔣偉先生除外，本公司已於二零一五年一月三十日免去其董事職務，且本公司無法聯絡蔣先生)作出具體查詢後，本公司確認，董事之證券交易(蔣偉先生所進行者(如有)除外)於截至二零一四年十二月三十一日止年度均完全符合上述規則所訂立之標準。

董事會

董事會(「董事會」)負責領導及監察本公司之管理及營運。董事會訂定策略以達成業務目標，從而提升股東價值。董事會定期檢討本公司之企業管治原則及標準。誠如下文所披露，董事會由執行及非執行董事組成，以維持平衡架構，且董事會具有強大獨立元素，可有效為本公司作出獨立判斷。此外，董事會擁有適用於本公司之均衡技巧與經驗。董事之簡歷載於第15至16頁。本公司已與中國資本投資管理有限公司(「中資管理」)訂立管理協議，據此，中資管理獲委任為本公司之投資經理並同意向本公司提供管理服務。

為遵守上市規則第3.10(1)及(2)條，本公司已委任三名獨立非執行董事，彼等擁有適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識。本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條發出之獨立性確認書。董事會認為，根據上市規則第3.13條所載指引，現任獨立非執行董事均屬獨立人士。如有需要，任何董事均可提出合理要求尋求獨立專業意見，有關費用由本公司承擔。

董事會(續)

組成

於二零一四年，董事會由八名董事組成，其中兩名為執行董事、三名為非執行董事及三名為獨立非執行董事。於截至二零一四年十二月三十一日止年度及(蔣偉先生除外，本公司已於二零一五年一月三十日免去其董事職務)直至本報告書日期，董事會之成員載列如下：

執行董事：

勞元一先生，主席

勞苑苑小姐

非執行董事：

蔣偉先生[#]

楊偉堅先生

Zhao Yu Qiao 先生

獨立非執行董事：

樊家言先生

吳明瑜先生

David William Maguire 博士

[#] 已於二零一五年一月三十日免去董事職務

除勞苑苑小姐為勞元一先生之女兒外，本公司董事之間概無關連。

董事會主席勞元一先生負責領導及監察董事會，並監督整體業務及投資策略。本公司並無其他人士擔任行政總裁之職務。在公司秘書之協助下，主席確保所有董事及時取得充分、完整及可靠之資料，並就董事會會議上提出之事項獲充足表述。

所有董事(包括非執行董事)將按不超過三年之任期委任，可重新委任，並須於股東大會上接受重選。

董事會於截至二零一四年十二月三十一日止年度舉行四次董事會會議。常規董事會會議已作出最少14日之通知，使所有董事均有機會出席。

董事已獲及時提供適當資料，使彼等可執行其職務及責任。常規董事會會議由董事親身或以其他通訊形式出席。

企業管治報告書

董事會(續)

各董事於截至二零一四年十二月三十一日止年度之四次董事會會議之個別出席率載列如下：

董事姓名	出席率
勞元一先生	4/4
勞苑苑小姐	4/4
蔣偉先生	0/4 [*]
楊偉堅先生	4/4
Zhao Yu Qiao 先生	4/4
樊家言先生	4/4
吳明瑜先生	4/4
David William Maguire 博士	4/4

^{*} 已於二零一五年一月三十日免去董事職務

董事之專業發展

根據本公司存置之記錄，為符合企業管治守則有關持續專業發展之新規定，董事於本年度內接受以下著重於上市公司董事之角色、職能及職責之培訓：

董事姓名	企業管治／關於法例、 規則及規例之更新	
	閱讀材料	出席研討會
勞元一先生	✓	✓
勞苑苑小姐	✓	✓
蔣偉先生 [*]	##	##
楊偉堅先生	✓	✓
Zhao Yu Qiao 先生	✓	✓
樊家言先生	✓	—
吳明瑜先生	✓	—
David William Maguire 博士	✓	✓

^{*} 已於二零一五年一月三十日免去董事職務

^{**} 本公司無法聯絡到彼以取得有關資料

薪酬委員會

具有特定書面職權範圍之薪酬委員會已於二零零五年六月成立。其職權範圍根據企業管治守則之守則條文而制訂。薪酬委員會為董事會委員會，其主要職責為協助董事會訂立貫徹一致之薪酬政策以：

- (i) 按照董事會訂立之公司目標及目的，檢討及批准管理層之薪酬建議；
- (ii) 容許本公司吸引、挽留及鼓勵董事及高級管理層為股東創造價值；
- (iii) 在顧及本公司業績、按董事及高級管理層之表現及一般薪酬環境，公平、負責地向董事及高級管理層給予報酬；及
- (iv) 遵守上市規則及其他相關法律規定之條文。

薪酬委員會獲授權在其職權範圍內檢討本公司之薪酬政策及其他薪酬相關事宜，而全體僱員均獲指示配合薪酬委員會成員之要求。薪酬委員會獲提供充分資源以執行其職責。薪酬委員會獲董事會授權在認為需要時取得外部法律或其他獨立專業意見。

於二零一四年，薪酬委員會由一名執行董事勞元一先生及兩名獨立非執行董事樊家言先生及 David William Maguire 博士共三名成員組成。薪酬委員會主席為樊家言先生。

審核委員會

本公司於一九九八年十二月成立審核委員會，並以書面制定職權範圍。審核委員會為董事會委員會。其主要職責為審閱將提供予股東及其他人士之財務資料、管理層及董事會建立之內部監控制度以及外部核數程序，以協助董事會履行其監管職責。

審核委員會會議之詳盡會議紀錄由會議正式委任之秘書記錄。審核委員會會議紀錄之初稿及最終版本於會議後合理時間內寄予委員會成員評論及記錄。

自二零零八年三月二十二日起，審核委員會由兩名獨立非執行董事樊家言先生及吳明瑜先生，以及一名非執行董事楊偉堅先生共三名成員組成。樊先生為審核委員會主席。根據上市規則第 3.21 條，審核委員會大部份成員為獨立非執行董事，而委員會由獨立非執行董事擔任主席。審核委員會包括最少三名成員，其中最少一名為擁有適當專業資格之獨立非執行董事。

企業管治報告書

審核委員會(續)

審核委員會於截至二零一四年十二月三十一日止年度舉行三次會議。委員會各成員於截至二零一四年十二月三十一日止年度之會議之個別出席率載列如下：

董事姓名	出席率
樊家言先生	3/3
吳明瑜先生	3/3
楊偉堅先生	3/3

提名委員會

具有特定書面職權範圍之提名委員會已於二零一二年三月十五日成立。其職權範圍根據企業管治守則之守則條文而制訂。提名委員會為董事委員會，其職責如下：

- (i) 至少每年定期檢討董事會之架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何為配合本公司企業策略而擬對董事會作出之變動提出建議；
- (ii) 物色具備合適資格可擔任董事會成員之人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出建議；
- (iii) 評核獨立非執行董事之獨立性；及
- (iv) 就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及行政總裁)繼任計劃之有關事宜向董事會提出建議。

提名委員會由一名執行董事勞元一先生及兩名獨立非執行董事樊家言先生及吳明瑜先生共三名成員組成。提名委員會由勞元一先生擔任主席。

核數師酬金

下表載列截至二零一四年十二月三十一日止年度外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所就向本公司及本集團提供核數及非核數服務之酬金：

	美元
年度核數費用	178,065
非核數費用	10,702
	<hr/>
	188,767

內部監控

董事知悉彼等有責任確保內部監控系統健全及有效，內部監控系統旨在提供合理（但非絕對）保證可避免重大錯誤陳述或損失，以及管理及減低風險以達成本公司之目標。董事會授權審核委員會持續檢討內部監控系統。

審核委員會於回顧年度內對內部監控系統之落實及有效運作表示滿意。

董事有關編製綜合財務報表之責任

董事知悉彼等有責任編製本公司及本集團之綜合財務報表之責任。董事確認，在經一切合理查詢後就彼等所深知，彼等並不知悉有任何重大不明朗事件或情況可能會對本公司持續經營之能力產生重大疑問。

本公司之外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所就彼等有關本公司及本集團綜合財務報表之呈報責任作出之聲明載於第30及31頁之獨立核數師報告。

投資委員會

董事會已成立投資委員會以行使投資決策權力以及審批由投資經理就本公司投資進行之價值評估。

投資委員會由兩名執行董事勞元一先生及勞苑苑小姐及一名非執行董事楊偉堅先生共三名成員組成。

與股東之溝通

本公司致力與股東保持定期溝通，特別是透過股東週年大會或其他股東大會與股東溝通並鼓勵彼等之參與。董事會主席及成員將抽空解答有關本集團業務之提問。

本集團重視股東之意見，並致力提高透明度及維繫投資者關係。本集團歡迎各界人士提出意見及建議。

董事會報告書

董事會謹此呈奉截至二零一四年十二月三十一日止年度之董事會報告書連同經審核之綜合財務報表。

主要業務

本公司之主要業務為投資控股。附屬公司及聯營公司經營之主要業務及其他有關資料分別詳列於綜合財務報表附註13及附註14。

本年度按業務及地區分類之本集團業績表現分析載於綜合財務報表附註6。本公司為投資控股公司，故此並無供應商或顧客。

各附屬公司均為投資控股或暫無業務之公司，故亦無供應商或顧客。

業績及分派

本集團本年度之業績載於第32頁之綜合損益表內。董事會不建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度之股息。

儲備

本集團及本公司在本年度之儲備變動載於綜合財務報表附註21。

股本

有關本公司股本變動之詳情載於綜合財務報表附註20。

可供分派儲備

本公司於二零一四年十二月三十一日並無可供分派儲備(二零一三年：無)。

五年財務摘要

本集團過去五個財政年度之業績及資產負債摘要載於第80頁。

購買、出售或贖回股份

本公司於年內並無贖回任何股份。本公司及其任何附屬公司於年內亦無購買或出售本公司任何股份。

董事

本年度及(蔣偉先生除外，本公司已於二零一五年一月三十日免去其董事職務)直至本報告書日期之在任董事如下：

	勞元一先生
	勞苑苑小姐
#	蔣偉先生
#	楊偉堅先生
#	Zhao Yu Qiao先生
*	樊家言先生
*	吳明瑜先生
*	David William Maguire博士
#	非執行董事
*	獨立非執行董事

董事會報告書

董事(續)

根據本公司組織章程細則第87B、90及98條，勞苑苑小姐、Zhao Yu Qiao先生及吳明瑜先生將於應屆股東週年大會上告退及符合資格膺選連任。

董事之服務合約

概無董事(不論彼有否於應屆股東週年大會上膺選連任)與本公司訂下不可於一年內由本公司終止而毋須付出賠償(法定賠償(如有)除外)之服務合約。

董事簡歷

董事簡歷載於第15及16頁。

持續關連交易

補充經修訂管理協議之新協議

於一九九一年三月二十八日，本公司與中國資本管理有限公司(「中資管理」)訂立協議(「管理協議」)，以為本公司提供管理顧問服務。管理協議其後於一九九二年四月八日修訂，並於二零零四年十月十一日簽訂補充協議(經不時修訂，「經修訂管理協議」)，據此，管理協議之條款已經修訂至持續至二零零六年十二月三十一日為止。經修訂管理協議其後按相同條款及條件每兩年續期一次，直至二零一二年十二月三十一日為止。

於二零一二年十二月二十八日，股東於股東大會上批准簽訂日期為二零一二年九月二十五日之新協議(「新補充協議」)，以補充有關中資管理向本公司提供管理顧問服務之經修訂管理協議，有效期由二零一三年一月一日起至二零一五年十二月三十一日止。

經修訂管理協議及新補充協議(統稱「新經修訂管理協議」)可由任何一方方向另一方發出不少於六個月之書面通知予以終止，惟本公司發出該通知前須透過普通決議案取得其股東批准。

根據新經修訂管理協議，中資管理有權向本公司收取基本管理費用，有關費用乃按(i)本公司不時所持有之投資總成本(減任何有關撥備)每年2.75%；及(ii)本公司未予投資之資產淨值每年1%之比率計算。此外，中資管理有權根據本公司資產淨值之回報及資本收益淨額之特定公式收取表現花紅，惟本公司於相關年度之資產淨值必須高於所有先前資產淨值之最高者。年度管理費用(包括表現花紅，如有)亦受限於股東於股東大會上批准之相關年度上限。

本公司現任董事確認，彼等概無擁有中資管理之任何股權或於任何重要時刻擁有經修訂管理協議或新經修訂管理協議之任何權益，惟(a)勞元一先生為中資管理之董事；(b)楊偉堅先生為中資管理之股東；及(c) Zhao Yu Qiao先生為中資管理之間接股東。

董事會報告書

持續關連交易(續)

補充經修訂管理協議之新協議(續)

獨立非執行董事審核上述持續關連交易，並確認該等交易乃於以下情況下訂立：

- (1) 於本公司及其子公司之日常及一般業務過程中；
- (2) 按一般商業條款，或按不遜於本公司向獨立第三方提供或獨立第三方向本公司提供之條款；及
- (3) 按照相關協議條款進行，而條款屬公平合理，並符合本公司股東之整體利益。

本公司之核數師已獲委聘根據香港核證委聘準則第3000號「審計或審閱歷史財務資料以外之核證委聘」並參照香港會計師公會頒佈之實務說明第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易之核數師函件」對本公司之持續關連交易作出報告。核數師已根據上市規則第14A.38條發出無保留意見函件，當中載有上述披露之持續關連交易之核證結果及結論。本公司已將該核數師函件之副本呈交香港聯合交易所有限公司。

上述交易之進一步詳情於綜合財務報表附註25(a)披露。

購股權

有關本公司股份之購股權

於二零零四年五月十九日，本公司採納一項購股權計劃（「舊計劃」）。根據舊計劃，董事會有權於二零零四年五月十九日起計十年內任何時間，向董事會可全權酌情甄選之本集團或本公司事務經理，或任何諮詢人之任何董事、僱員或顧問（其向本集團提供之服務可能為本集團之業務及營業帶來貢獻）提呈授出購股權。

由於舊計劃於二零一四年五月十九日屆滿，而為確保購股權計劃可繼續讓本公司激勵經甄選對本集團作出貢獻參與者，股東於本公司在二零一四年五月二十三日舉行之股東週年大會上通過普通決議案，以批准採納新購股權計劃（「新計劃」）。根據新計劃之條款，董事可酌情向本集團、本集團任何成員公司持有股權之公司，或該等公司之附屬公司或經理之任何董事、僱員或顧問；或董事不時釐定之任何顧問（其向本集團提供之服務為本集團之業務或營運帶來貢獻或預期會帶來貢獻）提呈授出購股權，以認購本公司股份。於舊計劃在二零一四年五月十九日終止後，概無其他購股權可根據舊計劃授出，而就根據舊計劃授出之購股權而言，舊計劃之條文在所有其他方面仍然具十足效力及作用。所有根據舊計劃授出而有待行使之未行使購股權仍然有效。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，概無根據新計劃授出購股權。

董事會報告書

購股權(續)

有關本公司股份之購股權(續)

根據計劃授出並於二零一四年十二月三十一日尚未行使之購股權之詳情如下：

	於 二零一四年 一月一日	於年內 失效之 購股權	於年內 行使之 購股權	於 二零一四年 十二月 三十一日 持有之 購股權	行使價 港元	於授出 日期前之 收市價 港元	授出日期	行使期
董事：								
勞元一	725,000	(725,000)	—	—	2.65	2.50	21/05/2004	25/05/2004-23/05/2014
	750,000	—	—	750,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
勞苑苑	750,000	—	—	750,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
蔣偉 [‡]	50,000	(50,000)	—	—	2.65	2.50	21/05/2004	25/05/2004-23/05/2014
	500,000	—	—	500,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
楊偉堅	400,000	(400,000)	—	—	2.65	2.50	21/05/2004	25/05/2004-23/05/2014
	750,000	—	—	750,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
Zhao Yu Qiao	305,000	(305,000)	—	—	2.65	2.50	21/05/2004	25/05/2004-23/05/2014
	750,000	—	—	750,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
吳明瑜	70,000	(70,000)	—	—	2.65	2.50	21/05/2004	25/05/2004-23/05/2014
	75,000	—	—	75,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
經理之僱員	1,100,000	(200,000)	—	900,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
	6,225,000	(1,750,000)	—	4,475,000				

[‡] 已於二零一五年一月三十日免去董事職務

董事會報告書

董事之重大合約權益

除於上文補充經修訂管理協議之新協議一節所披露者外，於年結日或於本年度任何時間內，本公司或其任何附屬公司概無簽訂任何涉及本集團業務而本公司董事(蔣偉先生除外，本公司已於二零一五年一月三十日免去其董事職務，且本公司無法聯絡到蔣先生以取得其權益資料)直接或間接地在其中擁有重大權益之重大合約。

除於上文補充經修訂管理協議之新協議一節所披露者外，於本年度內，本公司並無就整體業務或業務之任何重要部份之管理及行政工作簽訂或存有任何合約。

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一四年十二月三十一日，本公司董事(蔣偉先生除外，本公司已於二零一五年一月三十日免去其董事職務，且本公司無法聯絡蔣先生以取得其權益資料)及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第 XV 部)之股份、相關股份或債權證中之權益及淡倉如下：

董事姓名	所持普通股數目			佔已發行 股份數目 之百分比
	個人權益	公司權益	總計	
勞元一	225,000	0	225,000	0.29%
楊偉堅	100,000	0	100,000	0.13%
樊家言	75,000	0	75,000	0.10%

除上述補充經修訂管理協議之新協議及計劃外，於年內任何時間，本公司、其附屬公司、其聯營公司、其同系附屬公司或其控股公司概無參與任何安排，致使本公司董事及／或最高行政人員可於本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債權證中持有任何權益或淡倉。

除上述者外，於二零一四年十二月三十一日，本公司董事(蔣偉先生除外，本公司已於二零一五年一月三十日免去其董事職務，且本公司無法聯絡蔣先生以取得其權益資料)或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)之股份、相關股份或債權證中擁有或被視作擁有任何權益或淡倉。

董事會報告書

主要股東於本公司及其相聯法團之股份之權益及淡倉

本公司根據證券及期貨條例第336條存置之主要股東權益登記冊顯示，於二零一四年十二月三十一日，本公司已獲知會以下本公司主要股東之權益，即附帶權利可於本公司股東大會上投票之本公司已發行股份之5%或以上。

名稱	權益類別	身份	所持普通股數目	佔已發行股份數目之百分比
第一上海投資有限公司(「第一上海」) (附註1)	公司	受控制公司之權益	25,162,866	32.78%
第一上海創業投資有限公司 (「第一創業」)(附註1)	公司	受控制公司之權益	25,162,866	32.78%
Golad Resources Limited(附註1)	公司	實益擁有人	25,162,866	32.78%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	公司	抵押權益 實益擁有人	17,515,000 2,086,082	22.82% 2.72%
QVT Financial LP(附註2)	公司	投資經理	17,093,918	22.27%
QVT Financial GP LLC(附註2)	公司	受控制公司之權益	17,093,918	22.27%
QVT Associates GP LLC(附註3)	公司	受控制公司之權益	16,863,526	21.97%
QVT Fund LP(附註3)	公司	實益擁有人	15,337,878	19.98%
Chen Dayou(附註4)	個人	受控制公司之權益	8,075,000	10.52%
Team Assets Group Limited (附註4)	公司	實益擁有人	8,075,000	10.52%

附註：

- (1) 第一上海及第一創業均透過彼等於Golad Resources Limited之間接或直接股份權益而擁有本公司已發行股份之公司權益。Golad Resources Limited由第一創業全資擁有，第一創業則由第一上海全資擁有。
- (2) QVT Financial GP LLC於QVT Financial LP擁有權益，而由於QVT Financial LP擔任QVT Fund LP之投資經理，故QVT Financial LP被視為擁有本公司已發行股份之權益。
- (3) QVT Associates GP LLC透過其於QVT Fund LP之權益而擁有本公司已發行股份之權益。
- (4) Chen Dayou透過其於Team Assets Group Limited之權益而擁有本公司已發行股份之權益。

董事會報告書

主要股東於本公司及其相聯法團之股份之權益及淡倉(續)

除上文所披露者外，根據本公司須予存置之登記冊記錄，概無其他本公司股東擁有附帶權利可於本公司股東大會上投票之本公司已發行股份5%或以上之任何實益或法定權益。上述所有權益均指本公司股份之好倉，於二零一四年十二月三十一日，根據本公司須予存置之登記冊記錄，並無任何淡倉、視作權益或衍生工具權益。

公眾持股量

根據本公司所得之公開資料所示及董事所知，於本報告書日期，本公司確認具有超過本公司已發行股份之25%之足夠公眾持股量。

核數師

綜合財務報表已經由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師任滿告退，並表示願意膺聘連任。

代表董事會

主席

勞元一

香港，二零一五年三月二十七日



致中國資本(控股)有限公司股東

(於香港註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第32至79頁中國資本(控股)有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一四年十二月三十一日的綜合和公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製綜合財務報表所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等綜合財務報表作出意見，並按照香港《公司條例》附表11第80條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定綜合財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執执行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露事項的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

獨立核數師報告

核數師的責任(續)

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一四年十二月三十一日的事務狀況，及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一五年三月二十七日

綜合損益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 美元	二零一三年 美元
收入	6	862,415	747,698
其他收益 — 淨額	7	10,234,676	4,596,001
行政開支	8	(2,348,353)	(2,781,219)
經營利潤		8,748,738	2,562,480
應佔聯營公司利潤／(虧損)的份額		1,902,131	(752,393)
除所得稅前溢利		10,650,869	1,810,087
所得稅(開支)／抵免	10	(925,152)	1,458,599
本公司權益持有者應佔年度溢利		9,725,717	3,268,686
年內本公司權益持有者應佔之每股盈利	12		
— 基本		0.127	0.043
— 攤薄		0.127	0.043
第 39 至 79 頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。			
股息		—	—

綜合全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
年度溢利	9,725,717	3,268,686
其他全面收益／(虧損)：		
曾已或隨後可重分類至損益之項目：		
過往年度可供出售金融資產之公允價值收益之遞延所得稅		
超額撥備	—	2,803,577
所佔聯營公司收購後之儲備	6,471,442	1,144,609
應當出售聯營公司而撥回的收購後之儲備	(14,205)	—
折算附屬公司及聯營公司賬目時產生之匯兌差額	(761,795)	604,726
出售可供出售金融資產而撥回之投資重估儲備	(4,773,110)	(1,451,021)
除遞延稅後可供出售金融資產之公允價值收益	28,476,879	10,427,186
除遞延稅後減值可供出售金融資產而撥回之投資重估儲備	(804,607)	—
年度除稅後其他全面收益	28,594,604	13,529,077
本公司權益持有者應佔的年度全面收益總額	38,320,321	16,797,763

第 39 至 79 頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

綜合資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 美元	二零一三年 美元
資產			
非流動資產			
聯營公司投資	14	72,341,803	65,922,206
可供出售金融資產	15	80,708,893	57,634,496
總非流動資產		153,050,696	123,556,702
流動資產			
應收借貸	16	8,041,300	4,122,963
其他應收款、預付款項及按金	17	206,128	181,448
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	18	7,004,648	5,902,284
可收回稅項		70,253	70,252
初始期限超過三個月的短期銀行存款	19	4,144,215	—
現金及現金等價物	19	26,225,412	25,181,872
總流動資產		45,691,956	35,458,819
總資產		198,742,652	159,015,521
權益			
本公司權益持有者應佔權益			
股本	20	76,783,698	7,675,816
儲備	21	119,843,860	150,631,421
總權益		196,627,558	158,307,237
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	22	—	89,401
流動負債			
其他應付款及應計開支		705,738	295,744
應付關連公司款項	25(c)	407,942	306,376
應繳即期所得稅		1,001,414	16,763
總流動負債		2,115,094	618,883
總負債		2,115,094	708,284
總權益及負債		198,742,652	159,015,521
流動資產淨值		43,576,862	34,839,936
總資產減流動負債		196,627,558	158,396,638

勞元一

董事

勞苑苑

董事

第 39 至 79 頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 美元	二零一三年 美元
資產			
非流動資產			
附屬公司投資	13	17,348,252	18,199,893
聯營公司投資	14	13,857,026	14,719,554
可供出售金融資產	15	80,708,893	57,634,496
總非流動資產		111,914,171	90,553,943
流動資產			
應收借貸	16	—	—
其他應收款、預付款項及按金	17	93,144	77,604
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	18	7,004,648	5,902,284
可收回稅項		70,253	70,252
初始期限超過三個月的短期銀行存款	19	4,144,215	—
現金及現金等價物	19	15,899,791	16,491,027
總流動資產		27,212,051	22,541,167
總資產		139,126,222	113,095,110
權益			
本公司權益持有者應佔權益			
股本	20	76,783,698	7,675,816
儲備	21	61,150,805	104,649,725
總權益		137,934,503	112,325,541
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	22	—	89,401
流動負債			
其他應付款及應計開支		704,934	294,919
應付附屬公司及關連公司款項	25(c)	470,022	368,486
應繳即期所得稅		16,763	16,763
總流動負債		1,191,719	680,168
總負債		1,191,719	769,569
總權益及負債		139,126,222	113,095,110
流動資產淨值		26,020,332	21,860,999
總資產減流動負債		137,934,503	112,414,942

勞元一

董事

勞苑苑

董事

第39至79頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

綜合權益變動表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	股本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元	匯兌儲備 美元	股份 報酬儲備 美元	投資 重估儲備 美元	保留溢利 美元	總計 美元
於二零一四年一月一日之結餘	7,675,816	69,107,882	9,172,478	3,546,913	1,573,881	29,513,148	37,717,119	158,307,237
全面收益								
本公司權益持有者應佔年度溢利	—	—	—	—	—	—	9,725,717	9,725,717
其他全面收益／(虧損)								
所佔聯營公司收購後之儲備	—	—	6,471,442	—	—	—	—	6,471,442
應當出售聯營公司而撥回的收購後之儲備	—	—	(14,205)	—	—	—	—	(14,205)
折算附屬公司及聯營公司賬目時產生之匯兌差額	—	—	—	(761,795)	—	—	—	(761,795)
出售可供出售金融資產而撥回之投資重估儲備	—	—	—	—	—	(4,773,110)	—	(4,773,110)
可供出售金融資產之公允價值收益	—	—	—	—	—	28,476,879	—	28,476,879
減值可供出售金融資產而撥回之 投資重估儲備	—	—	—	—	—	(894,008)	—	(894,008)
減值可供出售金融資產而撥回之 遞延所得稅	—	—	—	—	—	89,401	—	89,401
年度除稅後其他全面收益／(虧損)總額	—	—	6,457,237	(761,795)	—	22,899,162	—	28,594,604
截至二零一四年十二月三十一日止年度的								
全面收益／(虧損)總額	—	—	6,457,237	(761,795)	—	22,899,162	9,725,717	38,320,321
因購股權註銷而撥回之儲備	—	—	—	—	(67,332)	—	67,332	—
於二零一四年三月三日過渡 至無面值制度時轉撥入股本(附註20)	69,107,882	(69,107,882)	—	—	—	—	—	—
於二零一四年十二月三十一日之結餘	76,783,698	—	15,629,715	2,785,118	1,506,549	52,412,310	47,510,168	196,627,558

第39至79頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

綜合權益變動表(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	股本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元	匯兌儲備 美元	股份 報酬儲備 美元	投資 重估儲備 美元	保留溢利 美元	總計 美元
於二零一三年一月一日之結餘	7,675,816	69,107,882	8,027,869	2,942,187	1,573,881	17,733,406	34,448,433	141,509,474
全面收益								
本公司權益持有者應佔年度虧損	—	—	—	—	—	—	3,268,686	3,268,686
其他全面收益/(虧損)								
所佔聯營公司收購後之儲備	—	—	1,144,609	—	—	—	—	1,144,609
折算附屬公司及聯營公司賬目時產生 之匯兌差額	—	—	—	604,726	—	—	—	604,726
出售可供出售金融資產而撥回之投資重估儲備	—	—	—	—	—	(1,451,021)	—	(1,451,021)
可供出售金融資產之公允價值收益	—	—	—	—	—	10,411,604	—	10,411,604
可供出售金融資產之公允價值虧損產生的遞延 所得稅	—	—	—	—	—	15,582	—	15,582
過往年度可供出售金融資產之公允價值收益之 遞延所得稅超額撥備	—	—	—	—	—	2,803,577	—	2,803,577
年度除稅後其他全面收益總額	—	—	1,144,609	604,726	—	11,779,742	—	13,529,077
截至二零一三年十二月三十一日止年度的 全面收益總額	—	—	1,144,609	604,726	—	11,779,742	3,268,686	16,797,763
於二零一三年十二月三十一日之結餘	7,675,816	69,107,882	9,172,478	3,546,913	1,573,881	29,513,148	37,717,119	158,307,237

第39至79頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一四年 美元	二零一三年 美元
	附註		
經營活動的現金流量			
經營所用的現金	23	(2,417,272)	(2,783,676)
已付香港利得稅		—	—
已付海外所得稅項		—	—
經營活動所用淨現金		(2,417,272)	(2,783,676)
投資活動的現金流量			
已收借貸還款		350,000	—
已付聯營公司的借貸		(3,995,661)	—
已收利息		606,992	517,920
已收上市投資的股息		255,423	229,778
設立到期日超過三個月的定期存款		(4,144,215)	—
投資於聯營公司		—	(263,870)
購買可供出售金融資產		(2,578,383)	(49,215)
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		(840,057)	—
出售聯營公司權益所得淨款		6,218,388	—
出售可供出售金融資產所得淨款		7,815,603	2,523,373
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得淨款		88,195	4,426,720
投資活動產生的現金淨額		3,776,285	7,384,706
現金及現金等價物增加淨額		1,359,013	4,601,030
年初的現金及現金等價物		25,181,872	20,337,805
現金及現金等價物的匯兌(虧損)/收益		(315,473)	243,037
年終的現金及現金等價物	19	26,225,412	25,181,872

第39至79頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

1. 一般資料

中國資本(控股)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)之主要業務為在香港及中國內地進行投資控股。

本公司為一家於香港註冊成立之有限公司。註冊辦事處地址為香港中環德輔道中71號永安集團大廈19樓。

本公司於香港聯合交易所有限公司上市。

除另有說明外，本財務報表以美元列報。本綜合財務報表已經由董事會在二零一五年三月二十七日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

編製本綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，該等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

(a) 編製基準

中國資本(控股)有限公司之綜合財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表按照歷史成本法編製，並經重估可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產而作出修訂。

誠如香港公司條例(第622章)附表11第76至87條所載，根據香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審計」的過渡及保留安排，本財政年度及比較期間的綜合財務報表乃按照前身公司條例(第32章)的適用規定編製。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需作出若干關鍵會計估計，亦需管理層在應用本集團會計政策過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或複雜性之範疇，或涉及對綜合財務報表作出重大假設及估計之範疇，於附註4披露。

(i) 會計政策及披露之變動

採納新訂會計準則以及現有準則的修訂與詮釋之影響

下列新訂會計準則及現有準則的修訂與詮釋亦於二零一四年一月一日或之後開始的財政年度對本集團強制性生效，惟並未對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

香港會計準則第32號(修訂本)	金融資產及金融負債之抵銷
香港會計準則第36號(修訂本)	非金融資產可收回金額之披露
香港會計準則第39號(修訂本)	衍生工具之變更及延用對沖會計處理
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(二零一一年)(修訂本)	投資實體
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第21號	徵費

2. 主要會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(i) 會計政策及披露之變動(續)

已頒佈但尚未於二零一四年一月一日開始之財政年度生效，亦無提早採用的新訂準則及現有準則的修訂

		於以下時間或之後 開始的會計期間生效
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號 (修訂本)	闡明可接納之折舊及攤銷法	二零一六年一月一日
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號 (修訂本)	農業：生產性植物	二零一六年一月一日
香港會計準則第19號 (二零一一年)(修訂本)	界定利益退休金計劃：僱員供款	二零一四年七月一日
香港會計準則第27號 (二零一一年)(修訂本)	獨立財務報表之權益法	二零一六年一月一日
香港會計準則第28號及 香港財務報告準則 第10號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業間之 資產出售或投入	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第11號 (修訂本)	收購合營業務之會計處理方法	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第14號	法定遞延賬戶	二零一六年一月一日
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約產生之收入	二零一七年一月一日
年度改進項目	香港會計準則及香港財務報告準則 二零一零年至二零一二年週期之改進	二零一四年七月一日
年度改進項目	香港會計準則及香港財務報告準則 二零一一年至二零一三年週期之改進	二零一四年七月一日
年度改進項目	香港會計準則及香港財務報告準則 二零一二年至二零一四年週期之改進	二零一六年七月一日

本集團已開始評估採用上述新訂準則及現有準則的修訂對本集團之相關影響。至今，本集團認為採用上述新訂準則及現有準則的修訂不大可能對綜合財務報表構成重大影響。

新香港公司條例(香港法例第622章)

此外，新香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審計」之要求，按該條例第358條規定自本公司於二零一四年三月三日或之後開始的首個財政年度生效。本集團正在評估公司條例變動對首次應用新香港公司條例(第622章)第9部之期間的綜合財務報表的預期影響。至今，本集團認為採用新香港公司條例(第622章)第9部不大可能產生重大影響，僅綜合財務報表資料之呈列及披露會受影響。

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 附屬公司

(i) 綜合賬目

附屬公司為本集團控制之實體(包括結構性實體)。倘本集團自其參與實體之業務而承受可變回報之風險，或享有可變回報之權利，並能透過其對實體之權力影響該等回報，則本集團控制該實體。

附屬公司自控制權轉移至本集團之日起合併入賬，自控制權終止之日起停止合併入賬。

本集團利用收購法對業務合併入賬。收購一間附屬公司所轉讓的代價，為所轉讓資產、對被收購方前所有人產生的負債，及本集團所發行股權之公允價值。所轉讓代價包括或有對價安排所產生的任何資產或負債的公允價值。在業務合併中收購的可識別資產以及所承擔的負債及或有負債，初步按其於收購日期的公允價值計量。就個別收購基準而言，本集團可按公允價值或按非控制性權益分佔被收購方可識別淨資產的已確認金額，確認於被收購方的任何非控制性權益。收購相關成本在產生時支銷。

已轉讓代價、於被收購方之任何非控制性權益金額及於被收購方之任何先前股權在收購日之公允價值超過已收購可識別淨資產之公允價值之差額乃記賬為商譽。倘已轉讓代價、已確認非控制性權益及先前所持權益之總額低於在議價收購情況下收購的附屬公司淨資產之公允價值，則差額直接於綜合損益表確認。

集團內公司之間的交易、結餘及集團成員公司間交易之未變現收益予以對銷。未變現虧損亦予以對銷。附屬公司所呈報之金額已按需要作出調整，以與本集團的會計政策一致。

倘本集團不再擁有控制權，於實體的任何保留權益於失去控制權當日按公允價值重新計量，賬面值變動在損益中確認。公允價值為其後將保留權益入賬列為聯營公司、合營企業或金融資產之初步賬面值。此外，之前就該實體在其他全面收入中確認的任何金額，乃按猶如本集團已直接出售相關資產或負債的方式入賬。這可能意味著先前於其他全面收益中確認的金額重分類至損益。

2. 主要會計政策概要(續)

(b) 附屬公司(續)

(ii) 獨立財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值入賬。成本包括投資直接應佔之成本。附屬公司業績由本公司按已收及應收股息入賬。

倘股息超過宣派股息期內附屬公司的全面收益總額，或如在獨立財務報表的投資賬面值超過綜合財務報表中被投資公司淨資產(包括商譽)的賬面值，則須在收取投資附屬公司之股息後，對相關投資作減值測試。

(c) 聯營公司

聯營公司指本集團對其有重大影響力而無控制權的所有實體，通常附帶介乎20%至50%投票權的股權。聯營投資以權益法入賬。根據權益法，投資初步按成本確認，並藉增加或減少賬面值確認投資者應佔被投資公司於收購日期後的損益。本集團於聯營公司的投資包括收購時已識別的商譽。

倘於聯營公司的擁有權權益被削減但仍保留重大影響力，僅按比例將之前在其他全面收益中確認的金額重新分類至損益(如適當)。

本集團應佔收購後損益於綜合損益表內確認，而分佔其他全面收益的收購後變動則於其他全面收益內確認，並相應調整投資賬面值。倘本集團分佔一間聯營公司的虧損等於或超過其於該聯營公司的權益，包括任何其他無抵押應收款，本集團不會確認進一步虧損，除非其代表該聯營公司產生法律或推定責任或作出付款。

本集團於財務報表日釐定是否有任何客觀憑證表明聯營投資已減值。倘發生減值，本集團將按聯營公司之可收回金額與其賬面值之間的差額計算減值金額，並於綜合損益表中「以權益法入賬之分佔投資利潤」一欄確認有關金額。

本集團與其聯營公司間之上下游交易之損益，於本集團財務報表中確認，惟僅以無關聯投資者於聯營公司之權益為限。除非交易提供憑證顯示所轉讓資產已減值，否則未變現虧損予以對銷。聯營公司的會計政策已按需要作出調整，以與本集團採用的政策一致。

聯營公司投資所產生的攤薄收益和虧損於綜合損益表確認。

2. 主要會計政策概要(續)

(d) 分部報告

經營分部之報告與向主要經營決策者作內部報告的方式一致。主要經營決策者確定為制訂戰略決策的董事會，其負責分配資源及評估經營分部的表現。

(e) 外幣折算

(i) 功能及列報貨幣

本集團各實體的財務報表所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以美元列報，美元為本公司的功能貨幣及本集團的列報貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易採用交易日期或重新計量項目的估值日期的匯率折算為功能貨幣。結算該等交易及將以外幣計值的貨幣資產及負債按年終匯率折算產生的匯兌利得和損失在綜合損益表確認，惟合資格作現金流量對沖及淨投資對沖在權益中遞延入賬者除外。所有匯兌收益和虧損在綜合損益表內「其他收益／(虧損) — 淨額」中列報。

以外幣計值及被分類為可供出售的貨幣性證券的公允價值變動，按證券攤銷成本變動與證券賬面值的其他變動所產生的折算差額分析。與攤銷成本變動有關的折算差額於損益確認，賬面值的其他變動則於其他全面收益確認。

非貨幣性金融資產(如以公允價值計量且其變動計入損益的股票)的折算差額於損益中確認為公允價值收益或虧損的一部份。非貨幣性金融資產(如分類為可供出售的股票)的折算差額計入其他全面收益。

(iii) 集團公司

功能貨幣與列報貨幣不同的本集團所有實體(並無惡性通脹經濟體的貨幣)，其業績及財務狀況按如下方式折算為列報貨幣：

- (i) 各已呈報資產負債表內的資產及負債按該資產負債表日期的收市匯率折算；
- (ii) 各綜合損益表內的收入及開支按平均匯率折算(除非該平均匯率並非交易日期匯率的累計影響之合理約數；在此情況下，收支於交易日期折算)；及
- (iii) 所有由此產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

收購境外實體產生的商譽及公允價值調整視作該境外實體的資產及負債，並按收市匯率折算。所產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

2. 主要會計政策概要(續)

(f) 非金融資產減值

使用壽命不限定的資產(如商譽或尚無法投入使用的無形資產)無需攤銷，惟每年須作減值測試。須作攤銷的資產於有事件發生或情況改變顯示賬面值可能無法收回時作減值檢討。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額為資產的公允價值扣除銷售成本與使用價值兩者間之較高者。於評估減值時，資產按可獨立識別現金流量的最低層次(現金產出單元)組合。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產於各報告日期均就撥回減值之可能性作出檢討。

(g) 金融資產

分類

本集團將其金融資產分為以下類別：以公允價值計量且其變動計入損益、借貸及應收款項以及可供出售。分類視乎購入金融資產之目的而定。管理層在初始確認時釐定金融資產的分類。

(i) 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產指持作交易的金融資產。購入的主要目的為在短期內出售的金融資產分類為此類別。衍生工具亦分類為持作交易，除非獲指定作對沖。該類別的資產，倘預期在12個月內結算，則分類為流動資產；否則分類為非流動資產。

(ii) 借貸及應收款項

借貸及應收款項為有固定或可釐定付款但無活躍市場報價的非衍生金融資產，乃此計入流動資產，惟預期將於報告期結束後超過12個月到期者則分類為非流動資產。本集團的借貸及應收款項包括計入綜合資產負債表的「應收借貸」、「其他應收款項」、「應收聯營公司借貸」、「短期銀行存款」及「現金及現金等價物」(附註2(i)及2(j))。

(iii) 可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定列入此類別或未分類為任何其他類別的非衍生工具，乃計入非流動資產，除非投資將於報告期結束後12個月內到期，或管理層有意於報告期結束後12個月內出售該投資則除外。

2. 主要會計政策概要(續)

(g) 金融資產(續)

確認及計量

常規買賣金融資產於交易日期(即本集團承諾買賣資產之日期)確認。對於並非以公允價值計量且其變動計入損益的所有金融資產，投資初始按其公允價值加交易成本確認。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，初始按公允價值確認，交易成本於綜合損益表支銷。倘從投資收取現金流量的權利已屆滿或轉讓，而本集團已轉讓所有權的絕大部分風險及回報，則終止確認金融資產。可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產其後按公允價值列賬。借貸及應收款項其後採用實際利率法按攤銷成本列賬。

「以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」類別的公允價值變動所產生之收益或虧損，於其產生期間在綜合損益表之「其他收益／(虧損) — 淨額」內呈列。以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所產生之股息收入於本集團收取款項之權利確立時，於綜合損益表確認為收入的一部分。

分類為可供出售的貨幣及非貨幣證券之公允價值變動於其他全面收益確認。

當分類為可供出售的證券出售或減值時，於投資重估儲備中確認的累計公允價值調整作為「其他收益／(虧損) — 淨額」計入綜合損益表。

採用實際利率法計算的可供出售證券之利息於綜合損益表確認為其他收入的一部份。可供出售權益工具的股息，於本集團收取款項的權利確立時，在綜合損益表確認為其他收入的一部分。

(h) 金融資產減值

(i) 以攤銷成本列賬的資產

本集團於各財政年度末評估是否存在客觀憑證，顯示某項金融資產或某個金融資產組別已出現減值。僅當存在客觀憑證顯示因首次確認資產後發生的一宗或多宗事件導致減值發生(「損失事件」)，而該宗(或該等)損失事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量產生影響，且相關影響能夠可靠估計，有關金融資產或金融資產組別方發生減值及產生減值虧損。

減值憑證可包括債務人或一組債務人陷入嚴重財政困難、逾期或拖欠償還利息或本金、債務人很有可能破產或進行其他財務重整，以及有可觀察數據顯示估計未來現金流量出現明顯減少，如與違約相關的拖欠情況或經濟環境變化。

2. 主要會計政策概要(續)

(h) 金融資產減值(續)

(i) 以攤銷成本列賬的資產(續)

就借貸及應收款項類別而言，損失金額按資產賬面值與採用金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量(不包括未產生的未來信貸損失)現值間的差額計量。資產賬面值予以削減，損失金額於綜合損益表確認。倘借貸或持有至到期投資按浮動利率計息，則計量任何減值虧損的貼現率為根據合約釐定的當前實際利率。於實際應用中，本集團可利用可觀察市價，按工具的公允價值計量減值。

倘於其後期間，減值虧損金額減少，而此減少可能與確認減值後發生的事件(如債務人信貸評級改善)客觀相關，則撥回先前已確認的減值虧損於綜合損益表確認。

(ii) 分類為可供出售的資產

本集團於各財政年度末評估是否有客觀憑證顯示某項金融資產或某個金融資產組別已出現減值。就債務證券而言，本集團採用上文(i)所述標準。至於分類為可供出售之股權投資，證券公允價值大幅或長期跌至低於其成本，亦為資產減值之憑證。倘可供出售金融資產存在任何相關憑證，按購買成本與當時公允價值之差額，減金融資產先前於損益確認的任何減值虧損計算的累計虧損，自權益中剔除並於損益確認。於綜合損益表確認的股權工具的減值虧損不會透過綜合損益表撥回。倘於其後期間，分類為可供出售的債務工具的公允價值增加，而該增加可能與在損益確認減值虧損後發生之事件客觀相關，則減值虧損透過綜合損益表撥回。

借貸及應收款項之減值測試闡述於附註2(h)(i)。

(i) 應收借貸及其他應收款項

倘應收借貸及其他應收款項預期於一年或以內(或正常經營週期內的較長時間)收回，則分類為流動資產；否則呈列為非流動資產。

應收借貸及其他應收款項初始按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

(j) 現金及現金等價物

綜合現金流量表中的現金及現金等價物包括手頭之現金、銀行通知存款、原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資。

2. 主要會計政策概要(續)

(k) 股本

普通股分類為權益。

發行新股或購股權直接應佔的新增成本，於權益中列為所得款項的減少(扣除稅項)。

(l) 其他應付款項

其他應付款項初始按公允價值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

(m) 當期及遞延所得稅

期間稅項開支包括當期及遞延稅項。稅項於綜合損益表確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關者則除外。於該情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。

(i) 當期所得稅

當期所得稅開支根據本公司附屬公司及聯營公司營運所在及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質已頒佈的稅法計算。管理層定期就適用稅務法例受詮釋規限的情況評估報稅表狀況，並於適當情況下根據預期須向稅務機關繳付的稅款確立撥備。

(ii) 遞延所得稅

內部基準差異

遞延所得稅採用負債法按資產及負債的稅基與其在綜合財務報表的賬面值產生之暫時性差異確認。然而，倘遞延稅項負債產生自初始確認商譽，則不予確認；倘遞延所得稅產生自於交易(而非業務合併)中初始確認一項資產或負債，且交易時並不影響會計處理或應課稅利潤或虧損，則不予入賬。遞延所得稅採用結算日前已頒佈或實質已頒佈，且預期在變現有關遞延所得稅資產或結算遞延所得稅負債時適用之稅率(及稅法)釐定。

遞延所得稅資產僅於有可能獲得可供動用的未來應課稅利潤時確認。

2. 主要會計政策概要(續)

(m) 當期及遞延所得稅(續)

(ii) 遞延所得稅(續)

外部基準差異

遞延所得稅負債就因投資附屬公司、聯營公司及合營安排而產生之應課稅暫時性差異計提撥備，惟本集團可控制暫時性差異之撥回時間，且該暫時性差異在可見將來可能不會撥回之遞延所得稅負債則除外。一般而言，本集團不能控制聯營公司暫時性差異之撥回。僅在訂有協議賦予本集團權力於可見未來控制暫時性差異之撥回時，方不就聯營公司之未分派盈利所產生之應課稅暫時性差異確認遞延稅項負債。

遞延所得稅按附屬公司及聯營公司投資所產生之暫時性差異計提，惟倘本集團可控制暫時性差異之撥回時間，且暫時差異不大可能於可見將來撥回則除外。

(iii) 抵銷

倘有法定可執行權利抵銷當期稅項資產與當期稅項負債，且遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，而有關實體有意按淨額基準結算結餘，則可抵銷遞延所得稅資產及負債。

(n) 撥備

倘本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；有可能需要資源流出以清償責任並能可靠估計責任金額，則就環境復原、重組成本及法律申索確認撥備。重組撥備包括租賃終止罰款及僱員辭退付款。未來經營虧損概不確認撥備。

倘有多項類似責任，清償責任需資源流出的可能性乃透過考慮債務整體的類別釐定。即使同一債務類別所含的任一項目所需資源流出的可能性較小，仍須確認撥備。

撥備按照清償責任預期所需開支的現值，採用反映當時市場對貨幣時間值及責任特定風險之評估的除稅前利率計量。隨時間流逝而增加的撥備確認為利息開支。

(o) 僱員福利

(i) 退休金債務

界定供款計劃為一項退休金計劃，本集團根據該計劃向獨立實體作出定額供款。本集團參與多項界定供款計劃，計劃資產一般透過獨立的受託管理基金持有。退休金計劃一般以僱員及本集團相關成員公司之付款撥支。倘基金並無持有足夠資產向所有僱員支付彼等於當期及過往期間的服務相關福利，則本集團並無法定或推定責任作出進一步供款。

2. 主要會計政策概要(續)

(o) 僱員福利(續)

(i) 退休金債務(續)

供款於到期時確認為僱員福利開支，且不會因在全面享有供款前退出計劃之僱員失去的供款而減少。倘可獲得現金退款或可減少未來付款，則將預付供款確認為資產。

(ii) 以股份支付之報酬

本集團設有多項以權益結算、以股份為本之報酬計劃，據此，實體將所獲取僱員已提供之服務作為本集團股權工具(購股權)的對價。僱員為換取授出購股權而提供服務之公允價值確認為開支。列支總金額乃參考所授出購股權的公允價值釐定：

- 包括任何市場表現條件(如實體的股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(如盈利能力、銷售增長目標及僱員於指定期間留任實體)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件(如規定僱員儲蓄)的影響。

非市場表現及服務條件計入有關預期歸屬的購股權數目之假設。總開支於歸屬期(即達致所有指定可行權條件之期間)內確認。此外，於某些情況下，僱員可能會於授出日期前提供服務，故確認服務起始期與授出日期之期間內的開支時，乃對授出日期之公允價值作出估計。於各財政年度末，本集團根據非市場表現及服務條件修訂其對預期可行權的購股權數目之估計。實體在綜合損益表確認對原估計作出修訂(如有)的影響，並對權益作相應調整。

本公司於購股權獲行使時發行新股。已收所得款項(扣除任何直接應佔的交易成本)計入股本。

(p) 收入確認

股息收入在收取款項之權利確立時確認。

利息收入採用實際利率法確認。倘應收借貸及其他應收款項出現減值，則本集團將賬面值減至其可收回金額(即按該工具的原實際利率折現的估計未來現金流量)，並繼續解除折現作為利息收入。已減值應收借貸及其他應收款項的利息收入採用原實際利率確認。

(q) 股息分派

向本公司股東分派的股息，在派息獲本公司股東或董事(如適當)批准的期間內於本集團及本公司財務報表確認為負債。

3. 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團業務活動面臨多項財務風險：市場風險（包括外匯風險、價格風險以及現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃側重於財務市場的不可預測性，並力求儘量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。

(i) 市場風險

(1) 外匯風險

本集團主要於香港及中國內地經營，故承受由多種貨幣產生的外匯風險，該風險主要與港元及人民幣有關。外匯風險來自未來商業交易、已確認資產及負債以及海外業務的淨投資。本集團現時並無外幣對沖政策。

鑒於本集團的貨幣資產及負債以港元計值，而港元與美元掛鈎，故面臨港元匯率波動的风险被認為並不重大。

本集團大多數其他貨幣資產及負債以集團相關實體之功能貨幣，即美元或人民幣計值。基於管理層作出的敏感度分析，倘美元及人民幣兌相關貨幣上升或下跌少於5%，則對本集團之影響並不重大。

(2) 價格風險

本集團承受股本證券價格風險，因為本集團持有之投資於綜合資產負債表分類為可供出售金融資產或以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。本集團並未承受商品價格風險。為管理投資股本證券產生的價格風險，本集團將其投資組合進行分散投資。

倘本集團持作可供出售金融資產及以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之相關投資的證券價格，於二零一四年十二月三十一日上升／下跌15%（二零一三年：15%），本集團之投資重估儲備將增加／減少11,636,000美元（二零一三年：8,645,000美元），與此同時截至二零一四年十二月三十一日止年度綜合損益表中的「其他收益／（虧損）— 淨額」將增加／減少1,521,000美元（二零一三年：885,000美元）。

3. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

(3) 現金流量及公允價值利率風險

本集團之重大計息資產為應收借貸。按固定利率發放之應收借貸令本集團承受公允價值利率風險。本集團之政策為將其所有應收借貸維持於固定利率工具。

本集團的利率風險來自按浮動利率計息之銀行存款。假設於二零一四年十二月三十一日之結餘為全年之金額，倘所有其他變量維持不變，而利率升或跌20(二零一三年：20)個基點，則本集團之利潤或虧損將增加或減少約57,000美元(二零一三年：39,000美元)。

(ii) 信貸風險

本集團所承受之信貸風險主要來自其應收借貸及其他應收款項以及銀行存款。綜合資產負債表內之現金及現金等價物、應收借貸及其他應收款項之賬面值代表本集團就其金融資產面臨之最高信貸風險。

於二零一四年十二月三十一日，除於附註16所述之應收借貸，本集團並無重大信貸集中風險。本集團已制訂政策確保向擁有適當信貸記錄之借款人放債，並制訂政策限制向任何借款人發放的信貸金額。在考慮集團於過往收回應收借貸及其他應收款項之經驗後，對未能收回的應收借貸及其他應款項會於相應之財政年度計提足夠之減值撥備。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，所有銀行存款均存放於香港及中國內地的主要銀行。現金及現金等價物的信貸質素已參照外部信貸評級或有關對手方違約率的過往資料作出評估。現有交易對手方過往並無違約記錄。

(iii) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理指維持充足的現金及有價證券，同時能結清市場頭寸。鑑於相關業務的活躍性，本集團旨在透過保持足夠現金及有價證券，維持資金靈活性。

本集團認為其面臨的流動資金風險並不重大，因為本集團並無任何重大金融負債。

(b) 資本風險管理

本集團的資本管理目標為，保障本集團能持續經營，以為股東提供回報及為其他利益相關者提供利益，同時維持最佳資本架構以減低資金成本。

3. 財務風險管理(續)

(b) 資本風險管理(續)

為維持或調整資本架構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、向股東發還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

就資本管理而言，本集團的資本包括股本、保留溢利、其他儲備及後償負債(如有)。資本乃視乎各業務單位所承受的風險，並計及現時及未來某段時間內的業務活動分配予各項業務活動。

與業內其他公司一致，本集團按資本負債比率監測資本。該比率按債務淨額除以總資本計算。債務淨額按借款總額(包括綜合資產負債表所示的「即期及非即期借款」)減去現金及現金等價物計算。總資本按綜合資產負債表所示的「權益」加債務淨額計算。

於二零一三年及二零一四年十二月三十一日，本集團並無銀行借款，故兩個年度的資本負債比率均為0%。

(c) 公允價值估計

下表採用估值法分析按公允價值入賬的金融工具。不同層級的定義如下：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第1級)。
- 資產或負債可直接(即價格)或間接(即源自價格)觀察獲得的參數(第2級)(第1級所含報價除外)。
- 資產或負債並非基於可觀察市場數據獲得的參數(即非可觀察參數)(第3級)。

下表顯示於二零一四年十二月三十一日，本集團按公允價值計量之資產：

	第1級 美元	第2級 美元	第3級 美元	總計 美元
以公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產				
— 上市股本證券	5,254,886	—	—	5,254,886
— 非上市股本證券	—	—	1,749,762	1,749,762
可供出售金融資產				
— 上市股本證券	74,324,014	—	—	74,324,014
— 非上市投資基金	—	3,248,834	3,136,045	6,384,879
	79,578,900	3,248,834	4,885,807	87,713,541

3. 財務風險管理(續)

(c) 公允價值估計(續)

下表顯示於二零一三年十二月三十一日，本集團按公允價值計量之資產。

	第1級 美元	第2級 美元	第3級 美元	總計 美元
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產				
— 上市股本證券	4,152,522	—	—	4,152,522
— 非上市股本證券	—	—	1,749,762	1,749,762
可供出售金融資產				
— 上市股本證券	52,654,714	—	—	52,654,714
— 非上市投資基金	—	458,304	4,521,478	4,521,478
	56,807,236	458,304	6,271,240	63,536,780

於活躍市場買賣的金融工具的公允價值根據結算日的市場報價列賬。倘可從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、價格服務商或監管代理即時及定期獲得報價，且該等報價代表實際及定期發生的市場公平交易，該市場被視為活躍。本集團持有的金融資產所用的市場報價為即時買價。該等工具列入第1級。第1級工具主要包括於香港聯合交易所有限公司上市之證券。

並未在活躍市場買賣的金融工具(如場外衍生工具)的公允價值採用估值技術釐定。該等估值技術最大程度地使用現有的可觀察市場數據，並盡可能少依賴實體的特定估計。倘計量工具公允價值所需的所有重大參數均可觀察獲得，則該工具列入第2級。

倘一項或多項重大參數並非基於可觀察市場數據，則該工具列入第3級。

用於對金融工具估值的特定估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或交易商報價；及
- 用於釐定其餘金融工具的公允價值的其他技術，如貼現現金流量分析。

綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

(c) 公允價值估計(續)

下表顯示截至二零一四年十二月三十一日止年度第3級金融工具之變動：

	非上市 投資基金 美元	非上市 股本證券 美元	總計 美元
年初結餘	4,521,478	1,749,762	6,271,240
減值而撥回之投資重估儲備	(894,008)	—	(894,008)
於綜合損益表確認之減值撥備	(491,425)	—	(491,425)
年末結餘	3,136,045	1,749,762	4,885,807

下表顯示截至二零一三年十二月三十一日止年度第3級金融工具之變動：

	非上市 投資基金 美元	非上市 股本證券 美元	總計 美元
年初結餘	4,628,088	2,713,333	7,341,421
年內增持	49,215	—	49,215
於投資重估儲備確認的虧損	(155,825)	—	(155,825)
年內出售	—	(1,334,877)	(1,334,877)
於綜合損益表確認的收益	—	371,306	371,306
年末結餘	4,521,478	1,749,762	6,271,240

4. 關鍵會計估計及判斷

估計和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信對未來事件的合理預測。

本集團對未來作出估計和假設。所得會計估計如其定義，甚少會與相關實際結果相同。很大機會導致下個財政年度的資產及負債賬面值作出重大調整的估計及假設討論如下。

4. 關鍵會計估計及判斷(續)

(a) 應收借貸及其他應收款項之估計減值

倘有客觀證據顯示本集團將無法按應收款項的原有條款收回所有到期款項時，將對應收借貸及其他應收款項計提減值撥備。釐定應收借貸及其他應收款項是否出現減值時需作出重大判斷。於作出判斷時，本集團評估(其中包括)透過各種方式收回款項之時間及程度。根據管理層估計，應收借貸及其他應收款項已作充足的減值撥備。倘該等事項之最終結果有別於管理層之估計及判斷，有關差異將對作出決定期間之綜合損益表以及應收借貸及其他應收款項之賬面值造成影響。

(b) 非金融資產之估計減值

本集團根據附註2(b)(ii)及附註2(c)所述會計政策，測試投資賬面值是否出現任何減值。現金產出單位之可收回金額透過計算使用價值而釐定。該等計算需要利用估計。

(c) 金融工具之公允價值

在活躍市場買賣的金融工具(如交易性證券及可供出售金融資產證券)的公允價值按報告期末的市場報價釐定。

並沒有在活躍市場買賣的金融工具的公允價值採用估值技術釐定。本集團利用判斷選取多種方法，並主要根據各報告期末當時之市況作出假設。

(d) 所得稅

本集團需在多個司法權區繳納所得稅，主要為香港及中國內地。釐定所得稅撥備金額及相關付款時間時，需作出重大判斷。許多交易及計算所涉及的最終稅務釐定並不確定。本集團估計是否須繳納額外稅項並據此就預期稅務審計事宜確認負債。如該等事件的最終稅務結果有別於最初記錄的金額，則相關差額將影響作出決定期間的當期及遞延所得稅負債。

有關若干暫時性差額及稅項虧損之遞延所得稅資產，在管理層認為有可能獲得可供動用暫時性差額或稅項虧損之未來應課稅利潤時確認。如預期有別於最初之估計，則相關差額將影響修改估計期間對遞延所得稅資產及稅項支出的確認。

(e) 可供出售金融資產之估計減值

本集團遵循香港會計準則第39號之指引，釐定可供出售金融資產何時出現減值。該項決定需作出重大判斷。於作出判斷時，本集團評估(其中包括)投資之公允價值低於其成本之持續時間及程度；及被投資公司之財務穩健度及短期業務前景，包括產業及行業表現、技術變革以及經營及融資現金流量等因素。

5. 投資管理費用

根據於一九九一年三月二十八日訂立向本公司提供管理顧問服務之管理協議(「管理協議」)及其後修訂，以及有關補充管理協議而於二零一二年九月二十五日訂立之新協議(「新補充協議」)(自二零一三年一月一日至二零一五年十二月三十一日生效)，中國資本投資管理有限公司(「中資管理」)(附註25(a))有權向本公司按下列比率收取管理費用：

- (i) 每年按本公司不時所持投資之總成本(減任何有關撥備)2.75%計算；及
- (ii) 每年按本公司未投資淨資產價值(即本公司資產淨值減本公司所作投資之總成本)1%計算。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，已付及應付中資管理之管理費用為1,574,992美元(二零一三年：1,654,345美元)。

中資管理亦有權根據管理協議所界定之特定公式收取表現花紅。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司並無支付表現花紅(二零一三年：無)。

6. 收入及分部資料

本集團之主要業務為在香港及中國內地進行投資控股。年內確認之收入如下：

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
收入		
銀行利息收入	606,992	345,975
借貸利息收入	—	171,945
上市投資股息收入	255,423	229,778
	862,415	747,698

主要經營決策者確定為董事會。管理層基於本集團之內部報告釐定經營分部，並於其後提交至董事會作表現評估及資源分配之用。

董事會基於除稅前溢利指標評估經營分部之表現。本集團根據香港財務報告準則第8號用於分部報告的計量政策，與其根據香港財務報告準則編製的財務報表所採用者相同。

綜合財務報表附註

6. 收入及分部資料(續)

本集團確定一個經營分部 — 投資控股。因此，並無呈列分部披露資料。

本集團按地區劃分之收入分析如下：

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
收入		
香港	543,810	402,403
中國內地	318,605	345,295
	862,415	747,698

本集團按地區劃分之非流動資產(可供出售金融資產除外)分析如下：

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
非流動資產(可供出售金融資產除外)		
香港	66,927,209	56,215,602
中國內地	5,414,594	9,706,604
	72,341,803	65,922,206

7. 其他收益 — 淨額

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
出售可供出售金融資產之收益淨額	5,993,281	1,434,997
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之收益淨額	34,069	3,091,843
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值收益淨額	316,433	197,128
出售聯營公司權益之收益淨額	4,541,206	—
應當出售聯營公司權益之虧損淨額	(58,630)	—
可供出售金融資產之減值撥備	(491,425)	—
應收借貸及其他應收款項減值撥備撥回／(撥備)	350,000	(376,458)
匯兌(虧損)／收益淨額	(450,258)	248,491
	10,234,676	4,596,001

綜合財務報表附註

7. 其他收益 — 淨額(續)

(a) 已變現及未變現收益／(虧損)明細

出售可供出售金融資產之收益淨額
出售以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之收益淨額
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值收益淨額
出售聯營公司權益之收益淨額
應當出售聯營公司權益之虧損淨額
可供出售金融資產之減值撥備

二零一四年 美元	二零一三年 美元
5,993,281	1,434,997
34,069	3,091,843
316,433	197,128
4,541,206	—
(58,630)	—
(491,425)	—
10,334,934	4,723,968

已變現及未變現收益／(虧損)包括：

上市投資
已變現收益
未變現收益／(虧損)

二零一四年 美元	二零一三年 美元
5,968,720	—
316,433	(174,178)
6,285,153	(174,178)

非上市投資
已變現收益
未變現(虧損)／收益

4,541,206	4,526,840
(491,425)	371,306
4,049,781	4,898,146
10,334,934	4,723,968

8. 行政開支

行政開支包括之費用分析如下：

投資管理費用(附註5)
僱員福利費用(包括董事酬金)(附註9)
核數師酬金
其他費用

二零一四年 美元	二零一三年 美元
1,574,992	1,654,345
186,358	186,358
178,065	178,562
408,938	761,954
2,348,353	2,781,219

9. 僱員福利費用（包括董事酬金）

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
工資及薪酬	184,198	184,424
退休金成本 — 界定供款計劃	2,160	1,934
	186,358	186,358

(a) 董事及高級管理人員酬金

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，每名董事的酬金如下：

	二零一四年 董事袍金 港元	二零一三年 董事袍金 港元
執行董事		
勞元一先生	89,040	89,040
勞苑苑小姐	89,040	89,040
非執行董事		
蔣偉先生(附註)	—	89,040
楊偉堅先生	143,640	143,640
Zhao Yu Qiao 先生	89,040	89,040
獨立非執行董事		
樊家言先生	200,550	200,550
吳明瑜先生	165,900	165,900
David William Maguire 先生	111,300	111,300
	888,510	977,550
相等於美元	114,590	125,584

附註：非執行董事蔣偉先生於二零一五年一月三十日透過董事會決議案被罷免，理由為其未獲董事特別許可而連續六個月缺席董事會議。

綜合財務報表附註

9. 僱員福利費用（包括董事酬金）（續）

(b) 五名最高薪酬人士

本年度本集團五名最高薪酬人士包括四名（二零一三年：四名）董事，彼等的薪酬已反映於上文呈報的分析。本年度應付其餘一名（二零一三年：一名）人士的薪酬如下：

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼和實物利益	69,608	58,840
退休金成本 — 界定供款計劃	2,160	1,934
	71,768	60,774

於二零一四年和二零一三年應付該僱員之薪酬介乎零港元至1,000,000港元之間。

10. 所得稅開支／（抵免）

香港利得稅乃根據本年度估計應課稅利潤按16.5%（二零一三年：16.5%）之稅率計提撥備。海外利潤之稅款則根據本年度估計應課稅利潤，按本集團經營業務所在國家之現行稅率計算。

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
當期稅項：		
— 本年度香港利得稅	—	—
— 本年度中華人民共和國（「中國」）企業所得稅	925,152	—
— 過往年度超額撥備	—	(1,458,599)
所得稅開支／（抵免）	925,152	(1,458,599)

10. 所得稅開支／(抵免)(續)

本集團須就除所得稅前溢利繳納之稅項，與採用適用於已合併之實體利潤的加權平均稅率得出的理論金額之差額如下：

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
除所得稅前溢利	10,650,869	1,810,087
減：應佔聯營公司(利潤)／虧損的份額	(1,902,131)	752,393
	8,748,738	2,562,480
按相關司法權區適用的利得稅率計算	1,853,260	422,809
無須課稅的收入	(1,266,268)	(401,936)
不可扣稅的費用	527,099	264,869
動用過往未確認稅項虧損	(188,939)	(285,742)
撥回過往年度之預扣稅	—	(1,458,599)
所得稅開支／(抵免)	925,152	(1,458,599)

適用的加權平均稅率為21.20%(二零一三年：16.5%)。稅率上升乃因本集團於相關司法權區之附屬公司之盈利發生變動所致。

11. 本公司權益持有者應佔年度溢利

已計入本公司財務報表之本公司權益持有者應佔年度溢利為3,682,901美元(二零一三年：3,120,751美元)。

12. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本公司權益持有者應佔本集團年度溢利9,725,717美元(二零一三年：3,268,686美元)計算。每股基本盈利乃根據本年度已發行普通股之加權平均數76,758,160(二零一三年：76,758,160)股計算。

由於潛在的額外普通股具攤薄性作用，故本年度每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

綜合財務報表附註

13. 附屬公司投資

	本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元
非上市股份，按成本值(附註 c)	140,121	140,151
應收附屬公司款項(附註 a)	32,166,110	33,017,721
減：減值撥備(附註 b)	(14,957,979)	(14,957,979)
	17,208,131	18,059,742
	17,348,252	18,199,893

應收附屬公司款項之減值撥備變動如下：

	本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元
於一月一日	14,957,979	14,957,979
減值撥備	—	—
於十二月三十一日	14,957,979	14,957,979

附註：

(a) 應收附屬公司款項為無抵押、免息及準股權性質，並以下列貨幣計值：

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
人民幣	17,198,141	18,049,752
美元	14,967,969	14,967,969
	32,166,110	33,017,721

(b) 應收多間附屬公司之款項已逾期，並於二零零七年、二零零八年及二零一二年全數計提減值。

13. 附屬公司投資(續)

(c) 本公司於二零一四年十二月三十一日直接持有之主要附屬公司之名單載列如下：

名稱	註冊成立地點	主要業務	已發行股本詳情	所持權益	
				二零一四年	二零一三年
Global Lead Technology Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10 股，每股 1 美元	100%	100%
Global Record Investments Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10 股，每股 1 美元	100%	100%
Promise Keep Investments Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10 股，每股 1 美元	100%	100%
Runway Wish Investments Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10 股，每股 1 美元	100%	100%
Shining Avenue Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10 股，每股 1 美元	100%	100%
Winner Strength Investments Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10 股，每股 1 美元	100%	100%
中管商務諮詢(上海)有限公司	中華人民共和國	投資控股	140,000 美元註冊及實收資本	100%	100%

上表列出董事認為主要影響本集團業績及淨資產之本集團主要附屬公司。董事認為詳列附屬公司之資料會令附註過於冗長。

未列於上文的多間附屬公司已於二零一四年取消註冊，因此撤銷附屬公司投資 30 美元。

附註：附屬公司主要在其註冊成立地點開展業務。所有附屬公司的法人類型均為有限公司。

14. 聯營公司投資

	本集團	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元
於一月一日	68,822,982	67,895,614
增加聯營公司投資	—	263,870
出售聯營公司權益	(1,677,182)	—
應當出售聯營公司權益	(72,835)	—
所佔聯營公司利潤／(虧損)	1,902,131	(752,393)
所佔聯營公司收購後之儲備	6,471,442	1,144,609
匯兌差額	(203,959)	271,282
於十二月三十一日	75,242,579	68,822,982
聯營公司投資之減值撥備	(2,900,776)	(2,900,776)
	72,341,803	65,922,206

	本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元
於香港上市之股份，按成本值	13,770,330	13,770,330
非上市投資，按成本值	4,585,627	4,585,627
減值撥備	18,355,957	18,355,957
	(4,498,931)	(3,636,403)
	13,857,026	14,719,554

於二零一四年十二月三十一日，經考慮聯營公司的業務發展、財務狀況及其他因素，本集團就聯營投資計提減值撥備2,900,776美元(二零一三年：2,900,776美元)。

14. 聯營公司投資(續)

(a) 於二零一四年十二月三十一日的本集團聯營公司載列如下：

名稱	已發行股本詳情	註冊成立地點	主要業務	所持權益	
				二零一四年	二零一三年
第一上海投資有限公司 (「第一上海」)(見下文附註i)	1,400,633,012 股普通股， 每股0.2港元	香港	投資控股	17.683%	17.705%
香港裕式有限公司(「裕式」)	4,900 股普通股，每股1港元	香港	概無業務	49%	49%
上海國際醫學中心有限公司 (「上醫中心」)	25,000,000 人民幣 註冊及實收資本	中華人民共和 國	提供醫療服務	20% ¹	25% ¹
Goldeneye Interactive Limited (「Goldeneye」)(見下文附註ii)	22,448,980 股普通股， 每股0.001 美元； 8,163,265 股A系列 優先股，每股0.001 美元； 及12,185,511 股B系列 優先股，每股0.001 美元	開曼群島	提供網上房地產 資料	22.37%	22.37%
上海膜興環境科技有限公司 (「膜興」)	896,510 人民幣 註冊及實收資本	中華人民共和 國	提供廢油回收	29.86% ¹	29.86% ¹

¹ 由本公司間接持有

附註：

(i) 第一上海為香港聯合交易所有限公司上市公司，已發行股份總數為1,400,663,012 股(二零一三年：1,398,913,012 股)。本公司於二零一四年及二零一三年十二月三十一日所持第一上海之股權少於20%(代表247,675,500 股股份)，惟第一上海被視為本公司之聯營公司，原因是本公司兩名董事同時列席第一上海之董事會，並可對第一上海之經營及管理決定施加重大影響。於二零一四年十二月三十一日，本集團所持第一上海股權之市值約為53,642,000 美元(二零一三年：21,718,000 美元)。

(ii) 本集團持有該公司9,574,330 股B系列優先股，每股面值0.001 美元，即為22.37%之股權。

綜合財務報表附註

14. 聯營公司投資(續)

(b) 第一上海及上醫中心採用權益法入賬的財務資料摘要載列如下：

資產負債表摘要

	第一上海		上醫中心	
	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
流動資產	527,379	414,268	3,991	2,088
流動負債	(326,141)	(233,932)	(56,903)	(17,309)
非流動資產	266,874	223,575	155,336	107,246
非流動負債	(44,620)	(49,605)	(79,099)	(56,829)

綜合全面收益表摘要

	第一上海		上醫中心	
	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
收入	64,676	59,265	2,791	—
除稅後溢利／(虧損)	26,476	5,398	(11,097)	(5,304)
其他全面收益	43,925	10,927	—	—
綜合全面收益／(虧損)總額	70,401	16,325	(11,097)	(5,304)
收取聯營公司之股息	—	—	—	—

上述資料反映聯營公司財務報表所呈列之金額(而非本集團分佔該等聯營公司之金額)，並已就本集團與聯營公司會計政策之差異作出調整。

(c) 所呈列的財務資料摘要與聯營公司投資賬面值的對帳如下：

	第一上海		上醫中心	
	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元
於一月一日之淨資產	354,306	338,099	35,196	39,555
年內溢利／(虧損)	26,476	5,398	(11,097)	(5,304)
其他全面收益	43,925	10,927	—	—
與權益所有者的交易	(1,112)	—	—	—
匯兌差額	(103)	(118)	(774)	945
於十二月三十一日之淨資產	423,492	354,306	23,325	35,196
於聯營公司之權益	74,886	62,730	4,665	8,799
有關交叉控股之影響	(8,005)	(6,391)	—	—
商譽	—	—	34	44
其他	46	(123)	—	—
賬面值	66,927	56,216	4,699	8,843

於二零一四年十二月三十一日，個別非重大的聯營公司之權益以權益法計算的賬面值合計為715,000美元(二零一三年：863,000美元)。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團並無任何不作確認的應佔聯營公司虧損(二零一三年：無)。於二零一四年十二月三十一日，本集團並無不作確認的累計應佔聯營公司虧損(二零一三年：無)。

15. 可供出售金融資產

		本集團及本公司	
		二零一四年 美元	二零一三年 美元
於一月一日		57,634,496	49,713,034
增加		2,578,383	49,215
出售		(6,595,432)	(2,539,397)
公允價值變動轉撥至其他全面收益		28,476,879	10,411,604
於綜合損益表中確認之減值撥備		(491,425)	—
減值而撥回之投資重估儲備		(894,008)	—
於十二月三十一日		80,708,893	57,634,496

可供出售金融資產包括以下各項：

		本集團及本公司	
		二零一四年 美元	二零一三年 美元
上市股本證券：			
— 加拿大		1,436	6,261
— 中國內地		66,763,395	46,814,408
— 香港		7,559,183	5,834,045
非上市投資基金		6,384,879	4,979,782
		80,708,893	57,634,496
上市證券市值		74,324,014	52,654,714

可供出售金融資產以下列貨幣計值：

		本集團及本公司	
		二零一四年 美元	二零一三年 美元
加拿大元		1,436	6,261
港元		10,808,017	6,292,349
人民幣		69,899,440	51,335,886
		80,708,893	57,634,496

綜合財務報表附註

15. 可供出售金融資產(續)

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，於下列公司所持權益之賬面值分別超過本公司及本集團總資產之10%。

名稱	註冊成立地點	主要業務	已發行 股本詳情	直接持有權益	
				二零一四年	二零一三年
山東魯抗醫藥股份有限公司 (「魯抗」)	中華人民共和國	製造及銷售醫藥產品	58,049,866股境外 法人股(註#)	9.01%	9.98%

註#：於二零一四年十二月三十一日，本集團及本公司持有52,415,166股(二零一三年：58,049,866股)。所有股份為無限售流通股。

16. 應收借貸

應收借貸以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一三年 美元
獨立第三方(附註a)：				
人民幣	6,915,518	7,091,497	6,915,518	7,091,497
美元	—	350,000	—	350,000
	6,915,518	7,441,497	6,915,518	7,441,497
聯營公司 — 上醫中心(附註b)：				
人民幣 — 無抵押	3,216,520	4,122,963	—	—
人民幣 — 抵押	4,824,780	—	—	—
	14,956,818	11,564,460	6,915,518	7,441,497
應收借貸 — 總額	14,956,818	11,564,460	6,915,518	7,441,497
減值撥備	(6,915,518)	(7,441,497)	(6,915,518)	(7,441,497)
	8,041,300	4,122,963	—	—
應收借貸 — 淨額	8,041,300	4,122,963	—	—

於二零一四年十二月三十一日，應收借貸之賬面值與其公允價值相若。於財務報表日之最高信貸風險為應收借貸之賬面值。

附註：

- (a) 根據相關貸款協議規定，應收獨立第三方借貸乃以借款人之若干資產作擔保。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，應收獨立第三方的借貸已逾期並已全數計提減值。

16. 應收借貸(續)

- (b) 於二零一四年十二月三十一日，應收上醫中心的借貸已逾期並可隨時按要求償還，亦無利息。於二零一四年十二月三十一日，應收上醫中心借貸4,824,780美元(二零一三年：無)由獨立第三方作為擔保，該擔保人亦是上醫中心之股東。

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，應收借貸之賬齡分析如下：

	本集團		本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一三年 美元
即期	—	—	—	—
逾期一年以內	4,824,780	4,472,963	—	350,000
逾期超過一年	10,132,038	7,091,497	6,915,518	7,091,497
	14,956,818	11,564,460	6,915,518	7,441,497

於二零一四年十二月三十一日，應收借貸6,915,518美元(二零一三年：7,441,497美元)已全數計提減值。該等應收借貸經評估後列為預期無法收回。

應收借貸之減值撥備變動如下：

	本集團		本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一三年 美元
於一月一日	7,441,497	6,898,211	7,441,497	6,898,211
減值(撥備撥回)/撥備	(350,000)	350,000	(350,000)	350,000
匯兌差額	(175,979)	193,286	(175,979)	193,286
於十二月三十一日	6,915,518	7,441,497	6,915,518	7,441,497

應收借貸減值撥備的計提及撥回計入綜合損益表之「其他收益 — 淨額」(附註7)。

綜合財務報表附註

17. 其他應收款項、預付款項及按金

	本集團		本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一三年 美元
其他應收款項				
應收利息	2,393,800	2,397,332	2,281,668	2,293,488
其他	2,578,973	2,642,199	4,243	3,503
預付款項及按金	4,972,773 25,598	5,039,531 25,436	2,285,911 25,598	2,296,911 25,436
其他應收款之減值撥備	4,998,371 (4,792,243)	5,064,967 (4,883,519)	2,311,509 (2,218,365)	2,322,427 (2,244,823)
	206,128	181,448	93,144	77,604

其他應收款項、預付款項及按金以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一三年 美元
人民幣	4,968,530	5,009,320	2,281,668	2,267,030
港元	29,841	29,189	29,841	28,939
美元	—	26,458	—	26,458
	4,998,371	5,064,967	2,311,509	2,322,427

其他應收款項之減值撥備變動如下：

	本集團		本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一三年 美元
於一月一日	4,883,519	4,724,677	2,244,823	2,157,901
減值撥備	—	26,458	—	26,458
撤銷	(26,458)	—	(26,458)	—
匯兌差額	(64,818)	132,384	—	60,464
於十二月三十一日	4,792,243	4,883,519	2,218,365	2,244,823

於二零一四年及二零一三年十二月三十一日，幾乎所有其他應收款項已逾期及計提減值。於二零一四年十二月三十一日，經考慮債務人的業務發展、財務狀況及其他因素，本集團及本公司分別就其他應收款項計提減值撥備4,792,243美元(二零一三年：4,883,519美元)及2,218,365美元(二零一三年：2,244,823美元)。

其他應收款項減值撥備的計提及撥回計入綜合損益表之「其他收益 — 淨額」(附註7)。

18. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	本集團及本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元
為交易目的所持有之上市股本證券：		
— 香港	5,254,886	4,152,522
非上市股本證券	1,749,762	1,749,762
	7,004,648	5,902,284
上市證券市值	5,254,886	4,152,522

該等金融資產的公允價值變動計入綜合損益表之「其他收益 — 淨額」(附註7)。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產於綜合現金流量表的「經營活動」內呈列為營運資金變動的一部分(附註23)。

上市股本證券的公允價值按其於活躍市場的即時買價釐定。

19. 現金及現金等價物以及短期銀行存款

	本集團		本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一三年 美元
銀行及手頭之現金	2,066,490	5,665,871	1,281,877	5,048,642
初始期限少於三個月的短期銀行存款	24,158,922	19,516,001	14,617,914	11,442,385
	26,225,412	25,181,872	15,899,791	16,491,027
初始期限超過三個月的短期銀行存款	4,144,215	—	4,144,215	—
	30,369,627	25,181,872	20,044,006	16,491,027
最高之信貸風險	30,369,541	25,181,352	20,044,006	16,491,027

本集團及本公司短期銀行存款之實際利率如下：

	本集團		本公司	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
短期銀行存款	0.50%-3.05%	0.08%-3.05%	0.50%-3.05%	0.08%-3.05%

綜合財務報表附註

19. 現金及現金等價物以及短期銀行存款(續)

現金及現金等價物以及短期銀行存款的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一三年 美元
美元	2,632,998	3,860,338	2,480,206	3,695,520
港元	834,802	3,678,037	834,802	3,678,037
人民幣	26,901,827	17,643,497	16,728,998	9,117,470
	30,369,627	25,181,872	20,044,006	16,491,027

將人民幣計值之結餘兌換為外幣及將其外幣計值之銀行結餘及現金匯出中國內地須受中國內地政府頒佈之外匯管制規則及法規限制。

於二零一四年十二月三十一日，本集團及本公司分別持有總值26,902,000美元及16,729,000美元之人民幣計值之現金及銀行結餘，其中大約26,902,000美元及16,729,000美元分別存放於中國內地，並受上述之規則及法規限制。

20. 股本

	二零一四年		二零一三年	
	股份數目	美元	股份數目	美元
法定：(附註a)				
每股0.10美元之普通股(附註b)	—	—	160,000,000	16,000,000
已發行及繳足：				
於一月一日	76,758,160	7,675,816	76,758,160	7,675,816
於二零一四年三月三日過渡至無 面值制度(附註c)	—	69,107,882	—	—
於十二月三十一日	76,758,160	76,783,698	76,758,160	7,675,816

附註：

- (a) 根據於二零一四年三月三日生效的香港公司條例(第622章)規定，法定股本之概念不復存在。
- (b) 根據香港公司條例(第622章)第135條規定，本公司股份自二零一四年三月三日起不再具備面值或票面值。此次過渡對已發行股份數目或任何股東的相對權益並無影響。
- (c) 根據香港公司條例(第622章)附表11第37條所載的過渡性條文，於二零一四年三月三日，列於股份溢價賬貸方的任何金額均成為本公司股本的一部分。

20. 股本(續)

購股權

購股權已授予本公司若干董事及中資管理若干僱員，作為彼等對本集團所作貢獻之獎勵及報酬。每份購股權賦予持有人權利，按行使價每股2.65港元或5.74港元認購本公司股本中一股股份，並分別可於二零零四年五月二十五日至二零一四年五月二十三日或二零零七年四月二十五日至二零一七年四月二十四日隨時行使。

新購股權計劃(「新購股權計劃」)於二零一四年五月二十三日在普通決議案下獲准通過，並於二零一四年五月二十六日獲本公司採納。董事會根據上述規則之授權實施新購股權計劃，並以此授出購股權、發行及配發本公司的股份。

未行使購股權數目及其相關加權平均行使價之詳情如下：

	每股平均 行使價	購股權 數目 (以千計)
於二零一三年一月一日及十二月三十一日	4.97	6,225
於二零一四年一月一日	4.97	6,225
失效的購股權	3.00	(1,750)
於二零一四年十二月三十一日	5.74	4,475

截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，並無已授出及行使的購股權。

綜合財務報表附註

21. 儲備

本集團

	股份溢價 美元	資本儲備 (附註) 美元	匯兌儲備 美元	股份 報酬儲備 美元	投資 重估儲備 美元	保留溢利 美元	總計 美元
於二零一三年一月一日之結餘	69,107,882	8,027,869	2,942,187	1,573,881	17,733,406	34,448,433	133,833,658
全面收益							
本公司權益持有者應佔年度溢利	—	—	—	—	—	3,268,686	3,268,686
其他全面收益／(虧損)							
所佔聯營公司收購後之儲備	—	1,144,609	—	—	—	—	1,144,609
折算所屬公司及聯營公司賬目時產生之匯兌差額	—	—	604,726	—	—	—	604,726
出售可供出售金融資產而撥回投資重估儲備	—	—	—	—	(1,451,021)	—	(1,451,021)
可供出售金融資產之公允價值收益	—	—	—	—	10,411,604	—	10,411,604
可供出售金融資產之公允價值虧損產生之遞延所得稅	—	—	—	—	15,582	—	15,582
過往年度可供出售金融資產之公允價值收益產生之遞延所得稅超額撥備	—	—	—	—	2,803,577	—	2,803,577
年度除稅後其他全面收益總額	—	1,144,609	604,726	—	11,779,742	—	13,529,077
年度全面收益總額	—	1,144,609	604,726	—	11,779,742	3,268,686	16,797,763
於二零一三年十二月三十一日之結餘	69,107,882	9,172,478	3,546,913	1,573,881	29,513,148	37,717,119	150,631,421

綜合財務報表附註

21. 儲備(續)

本集團(續)

	股份溢價 美元	資本儲備 (附註) 美元	匯兌儲備 美元	股份 報酬儲備 美元	投資 重估儲備 美元	保留溢利 美元	總計 美元
於二零一四年一月一日之結餘	69,107,882	9,172,478	3,546,913	1,573,881	29,513,148	37,717,119	150,631,421
全面收益							
本公司權益持有者應佔年度溢利	—	—	—	—	—	9,725,717	9,725,717
其他全面收益／(虧損)							
所佔聯營公司收購後之儲備	—	6,471,442	—	—	—	—	6,471,442
應當出售聯營公司而撥回的收購後之儲備	—	(14,205)	—	—	—	—	(14,205)
折算附屬公司及聯營公司賬目時產生之匯兌差額	—	—	(761,795)	—	—	—	(761,795)
出售可供出售金融資產而撥回投資重估儲備	—	—	—	—	(4,773,110)	—	(4,773,110)
可供出售金融資產之公允價值收益	—	—	—	—	28,476,879	—	28,476,879
減值可供出售金融資產虧損撥備而撥回之投資重估儲備	—	—	—	—	(894,008)	—	(894,008)
減值可供出售金融資產撥備而撥回之遞延所得稅	—	—	—	—	89,401	—	89,401
年度除稅後其他全面收益／(虧損)總額	—	6,457,237	(761,795)	—	22,899,162	—	28,594,604
年度全面收益／(虧損)總額	—	6,457,237	(761,795)	—	22,899,162	9,725,717	38,320,321
因購股權註銷而撥回之儲備	—	—	—	(67,332)	—	67,332	—
於二零一四年三月三日過渡至無面值制度時轉入股本(附註20)	(69,107,882)	—	—	—	—	—	(69,107,882)
於二零一四年十二月三十一日之結餘	—	15,629,715	2,785,118	1,506,549	52,412,310	47,510,168	119,843,860

附註：資本儲備包括所佔聯營公司收購後之儲備。

綜合財務報表附註

21. 儲備(續)

本公司

	股份溢價 美元	股份 報酬儲備 美元	投資 重估儲備 美元	累計虧損 美元	總計 美元
於二零一三年一月一日之結餘	69,107,882	1,573,881	27,758,500	(9,183,936)	89,256,327
年度溢利	—	—	—	3,120,751	3,120,751
其他全面收益/(虧損)：					
出售可供出售金融資產而撥回投資重估儲備	—	—	(1,451,021)	—	(1,451,021)
可供出售金融資產之公允價值收益	—	—	10,411,604	—	10,411,604
可供出售金融資產之公允價值虧損產生的 遞延所得稅	—	—	15,582	—	15,582
過往年度可供出售金融資產之公允價值 收益產生之遞延所得稅超額撥備	—	—	2,803,577	—	2,803,577
其他	—	—	—	492,905	492,905
年度全面收益總額	—	—	11,779,742	3,613,656	15,393,398
於二零一三年十二月三十一日之結餘	69,107,882	1,573,881	39,538,242	(5,570,280)	104,649,725
於二零一四年一月一日之結餘	69,107,882	1,573,881	39,538,242	(5,570,280)	104,649,725
年度溢利	—	—	—	3,682,901	3,682,901
其他全面收益/(虧損)：					
出售可供出售金融資產而撥回投資重估儲備	—	—	(5,746,211)	—	(5,746,211)
可供出售金融資產之公允價值收益	—	—	28,476,879	—	28,476,879
減值可供出售金融資產而撥回 之投資重估儲備	—	—	(894,008)	—	(894,008)
減值可供出售金融資產而撥回 之遞延所得稅	—	—	89,401	—	89,401
年度全面收益總額	—	—	21,926,061	3,682,901	25,608,962
因購股權註銷而撥回之儲備	—	(67,332)	—	67,332	—
於二零一四年三月三日過渡至無面值制度 時轉入股本(附註20)	(69,107,882)	—	—	—	(69,107,882)
於二零一四年十二月三十一日之結餘	—	1,506,549	61,464,303	(1,820,047)	61,150,805

22. 遞延所得稅負債

遞延所得稅負債的總變動如下：

	本集團		本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一三年 美元
於一月一日	89,401	2,908,560	89,401	2,908,560
計入投資重估儲備	(89,401)	(15,582)	(89,401)	(15,582)
過往年度可供出售金融資產之公允 價值收益產生之遞延所得稅超額 撥備	—	(2,803,577)	—	(2,803,577)
於十二月三十一日	—	89,401	—	89,401

遞延所得稅負債指可供出售金融資產之未變現公允價值收益產生之資本收益稅。

倘有可能透過未來應課稅利潤變現相關稅項優惠，則對結轉稅項虧損確認遞延所得稅資產。本集團並無就可結轉抵扣未來應課稅收入之虧損約4,301,000美元(二零一三年：5,146,000美元)，確認遞延所得稅資產約710,000美元(二零一三年：899,000美元)。

並無就一間中國附屬公司之未匯付盈利須繳付的預扣稅及其他稅項確認遞延所得稅負債39,000美元(二零一三年：33,000美元)。該等暫時性差額預期不會於可見將來撥回。於二零一四年十二月三十一日，未匯付盈利總額為786,000美元(二零一三年：664,000美元)。

綜合財務報表附註

23. 經營所用的現金

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
除所得税前溢利	10,650,869	1,810,087
調整項目：		
應佔聯營公司(利潤)/虧損的份額	(1,902,131)	752,393
銀行利息收入	(606,992)	(345,975)
借貸利息收入	—	(171,945)
上市投資股息收入	(255,423)	(229,778)
出售可供出售金融資產之收益淨額	(5,993,281)	(1,434,997)
出售按公允價值計入損益的金融資產之收益淨額	(34,069)	(3,091,843)
應收借貸減值(撥備撥回)/撥備	(350,000)	350,000
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產之公允價值(收益)/虧損淨額	(316,433)	(197,128)
出售聯營公司權益之收益淨額	(4,541,206)	—
應當出售聯營公司權益之虧損淨額	58,630	—
可供出售金融資產之減值撥備	491,425	—
營運資金變動：		
其他應收款項、預付款項及按金	(24,680)	(55,315)
其他應付賬項及應計開支	409,994	(163,514)
應付關聯公司款項	(3,975)	(5,661)
經營所用的現金	(2,417,272)	(2,783,676)

24. 資本承擔

於財務報表日已訂約但尚未產生之資本開支如下：

	本集團及本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元
可供出售金融資產	—	940,036

未計入上述項目之本集團及本公司所佔聯營公司之資本承擔如下：

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
已訂約但未撥備	9,468,676	10,756,342
已批准但未訂約	18,082,012	18,358,053

25. 關聯方交易

(a) 與關聯方之交易

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
管理費用已付／應付予： 中資管理(附註 5)	1,574,992	1,654,345

附註：本公司已委任中資管理為所有投資之投資經理。本公司主席兼執行董事勞元一先生為中資管理之董事。本公司非執行董事楊偉堅先生為中資管理之股東。本公司非執行董事 Zhao Yu Qiao 先生為中資管理之間接股東。

(b) 主要管理人員酬金

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
薪金及其他短期僱員福利	195,677	184,424
退休金成本 — 界定供款計劃	2,160	1,934
	197,837	186,358

(c) 應付附屬公司及關聯公司款項以美元計值，為無抵押、免息並須按要求償還。

	本集團		本公司	
	二零一四年 美元	二零一三年 美元	二零一四年 美元	二零一三年 美元
應付聯營公司款項	397,974	296,658	397,974	296,658
應付關聯公司款項(附註)	9,968	9,718	9,968	9,718
應付關聯公司款項	407,942	306,376	407,942	306,376
應付附屬公司款項	—	—	62,080	62,110
應付附屬公司及關聯公司款項	407,942	306,376	470,022	368,486
應收聯營公司借貸 (附註 16)	8,041,300	4,122,963	—	—

附註：應付關聯公司款項包括應付中資管理之管理費用。

五年財務摘要

	二零一四年 千美元	二零一三年 千美元	二零一二年 千美元	二零一一年 千美元	二零一零年 千美元
綜合損益表					
收入	862	748	845	2,421	1,512
本公司權益持有者 應佔年度溢利／(虧損)	9,726	3,269	(20,815)	(1,830)	4,098
綜合資產負債表					
聯營公司投資	72,342	65,922	64,995	66,859	57,948
可供出售金融資產	80,709	57,634	49,713	66,115	100,113
其他非流動資產	—	—	—	—	—
流動資產	45,692	35,459	31,864	41,652	48,448
	198,743	159,015	146,572	174,626	206,509
流動負債	(2,115)	(619)	(2,154)	(2,037)	(2,126)
遞延所得稅負債	—	(89)	(2,909)	(3,998)	(6,938)
	196,628	158,307	141,509	168,591	197,445
資金來源：					
股本	76,784	7,676	7,676	7,676	7,656
儲備	119,844	150,631	133,833	160,915	189,789
	196,628	158,307	141,509	168,591	197,445