

中國資本(控股)有限公司

(股份代號: 170)



年 報

2015

目錄

公司資料	2
主席報告書	3
管理層討論及分析	7
投資	10
董事簡歷	16
企業管治報告書	18
董事會報告書	24
獨立核數師報告	32
綜合收益表	34
綜合全面收益表	35
綜合資產負債表	36
綜合權益變動表	37
綜合現金流量表	39
綜合財務報表附註	40
五年財務摘要	82

公司資料

董事會

執行董事

勞元一先生(主席)
鄭世偉先生

非執行董事

楊偉堅先生
Zhao Yu Qiao 先生
勞苑苑小姐

獨立非執行董事

樊家言先生
吳明瑜先生
David William Maguire 博士

公司秘書

鄭世偉先生

審核委員會

樊家言先生
吳明瑜先生
楊偉堅先生

薪酬委員會

樊家言先生
勞元一先生
David William Maguire 博士

提名委員會

勞元一先生
樊家言先生
吳明瑜先生

律師

羅偉文顧問事務所
張美霞律師行
禮德齊伯禮律師行

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港
執業會計師

往來銀行

中信銀行(國際)有限公司
上海浦東發展銀行股份有限公司
中國農業銀行

保管人

花旗銀行香港分行

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46樓

註冊辦事處

香港
中環德輔道中71號
永安集團大廈19樓
電話：(852) 2521 9888
傳真：(852) 2526 8781
電郵地址：info@chinaassets.com
網址：www.chinaassets.com

股份代號

170

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」)截至二零一五年十二月三十一日止年度之年報。本集團之本年度綜合純利為1,112萬美元，而於二零一五年十二月三十一日之綜合資產淨值則為22,483萬美元，相等於每股2.93美元。

業務回顧

於二零一五年，中國股票市場為全球表現最佳市場之一，惟對其本身而言則強差人意。中國股市在夏季經歷前所未有之跌市，在短時間內蒸發了其43%市值，相當於5萬億美元。在八月份人民幣意外地貶值2%，令市場震動。中國原有意利用急速發展之股市刺激消費，舒緩中國其中兩個負債日益沉重之領域(即地方政府及國有企業)之債務壓力。中國期望該兩個領域能以股市作為籌集資金之新渠道，並從中得益。由於股市融資市場泡沫爆破令期望落空，引致金融自由化改革步伐放緩，受影響包括有關股份上市體制、資本賬戶開放及人民幣兌換等多項改革。連串發展顯示中國在嘗試由債務及重工業推動之經濟體轉變為由消費推動之經濟體之過程遭受不少困難。

中國經濟增長率於二零一五年放慢至6.9%，為25年來最低。中國經濟增長放緩之主要因素為國內資本投資減少，及大量上游工業出現嚴重產能過盛，其中又以房地產投資為甚，僅錄得1.0%增長，與過去十年之平均增長率21.6%比較，增幅極為輕微。雖然增長放慢，中國仍然能以其他主要經濟體系望塵莫及之速度增長。然而，經濟放緩之影響在中國鄰近區域內之貿易夥伴最為顯著，世界第二大經濟體需求減少令鄰國商品出口及採購低迷、企業前景黯淡及貨幣匯率低迷。

撇除上述各項，儘管年中市況慘不忍睹，但以全年計算中國股市仍然表現尚可：上證指數於二零一五年上升9.4%；而深圳中小板市場更上升超過53%。

美國股市則錄得自二零零八年以來之最差表現，以疲弱股市為二零一五年作結，其中道瓊斯工業平均指數下跌2.2%，而標普500則下跌0.7%。標普指數下跌終止了三年來之雙位數增長，惟該跌幅與二零零八年金融危機約40%跌幅無法比擬。十二月份，聯儲局將利率提高四分一個百分點，終止實施長達七年之近乎零利率政策。此舉意味著美國經濟將嘗試減少倚賴中央銀行對消費、家庭及商業投資之持續支持。華爾街日報美元指數在二零一五年上升8.6%，反映對美國及其他主要經濟體高低增長預期及各中央銀行分化政策之影響。美匯升值及油價下跌成為去年影響美國公司收入之主要因素。

歐洲方面，美元兌歐元上升對部分歐洲公司而言乃重要契機，有助該等公司提高全球市場份額，有助歐盟在經濟環境低迷下刺激其經濟。歐盟統計局公佈之數據顯示歐元區失業率下跌至四年來之低位。惟在歐元疲弱、利率及能源價格處於低位等因素推動下，增長仍然明顯緩慢。歐元區經濟體須得益於歐洲中央銀行寬鬆貨幣政策，惟其經濟仍然受制於其深層內部多項不利因素。雖然希臘退出貨幣聯盟之危機已於二零一五年解決，惟沉重私人及公共債務負擔令增長受壓。歐元區於二零一五年之名義國內生產總值增長低於2%。然而，歐洲區股份大部分表現良好，此乃由於貨幣寬鬆措施及油價下跌所推動，令Stoxx歐洲600指數在年內上升6.8%。

主席報告書

受全球需求減少、增長減慢，引致商品價格急跌所拖累，許多倚靠出口原材料賺取收入之新興經濟體在二零一五年大受打擊。美國油價經歷二零一四年由每桶超過100美元大跌至約50美元後，在二零一五年下跌30%至37美元，原因為全球原油過剩，加上美國頁岩油田產量豐富以及沙地阿拉伯及俄羅斯之巨大且持續輸出量致令市場受壓。低油價導致全球金融市場動盪，大型能源製造商收入錄得大幅下跌並需要削減開支，而石油出口國則受政府收入減少及匯率疲弱所影響。

本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度錄得利潤約1,112萬美元，而二零一四年則錄得利潤973萬美元。錄得利潤主要來自：(1)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除稅後利潤1,555萬美元及(2)出售其於銳嘉科技集團有限公司(「銳嘉」)之餘下股權產生利潤397萬美元(包括撥備撥回)。年內，本公司支付管理費及表現花紅413萬美元，其總金額受限於在二零一二年舉行之股東特別大會決議。

年內綜合資產淨值增加2,821萬美元至二零一五年十二月三十一日之2.2483億美元。除本年度純利外，資產淨值大幅增長乃主要由於魯抗股價在本年度由人民幣7.92元升至人民幣13.35元，令其未變現公允價值增加所致。

於上半年，本公司已出售約808萬股魯抗股份，獲取除稅後利潤約1,555萬美元。鑑於中國股市在上半年非理性狂飆，加上魯抗股份價格暴升及每日成交量巨大，本公司於六月宣佈其尋求股東同意出售最多為本公司全部之魯抗股份，該出售構成上市規則項下本公司之非常重大出售事項。股東已於十一月舉行之股東特別大會上授出批准。由於中國證券監督管理委員會實施之禁令，下半年概無出售魯抗股份。

於二零一五年九月，本公司以約572萬美元出售於銳嘉科之餘下權益(3.37%)，並獲取約397萬美元(包括先前作出之撥回撥備)利潤。

誠如於十一月所公佈，本公司決定不再於經修訂投資管理協議在二零一五年十二月三十一日到期時重續，並將由公司內部管理其投資。該等安排可簡化本公司之合規、行政及決策過程。

經濟展望

經歷股市，新興市場及垃圾債券均大失所望之二零一五年後，投資者對二零一六年期望不高。本年中國經濟勢將成為自二零零八年全球金融危機以來最不穩定之一。中國國內經濟顯然呈疲弱之勢，而國際貨幣基金估計其二零一六年之增長率將由二零一五年之6.9%下滑至6.5%。

主席報告書

由於投資及工業產出呈現弱勢，中國寄望於消費(作為其經濟之數個亮點之一)之上，其服務業持續快速增長 — 現佔國內生產總值 51%。中國薪酬及消費支出之官方數據顯示，在國內投資增長大幅下跌之情況下，中國家庭消費表現理想。該等發展均顯示中國經濟重整 — 由政府領導投資轉變為更持續倚賴消費及服務增長 — 將在未來繼續，惟步伐將十分緩慢。

中國銀行體制將在來年面臨挑戰。由於企業盈利能力(尤以工業為甚)持續減弱，銀行資產之質素近年來持續變差。隨著拖欠銀行貸款之情況可能增加，預期中國信貸市場將浮現連串違約情況，為整體信貸發展帶來壓力，此將嚴重影響銀行業推動實體經濟增長之助力。

由於中國經濟放緩，在二零一六年資金外流勢將加快，而貨幣將進一步面臨貶值壓力。為防止人民幣幣值下跌過快，中央銀行將透過市場買入人民幣。此將削減國內人民幣供應、消耗銀行之流動資金及令中央銀行刺激經濟之信貸措施效果減弱。

整體而言，中國經濟面臨艱難時期。鑑於經濟形勢改變及投資回報隨著國內生產總值下降而減少，中國經濟將持續低幅度增長，同時將伴隨更頻繁之經濟及金融波動。利率調降、儲備金比率下降及擴張財務政策預期將推出以維持二零一六年之國內生產總值增長目標於約 6.5%。

在二零一五年末在歷史性利率低點安然過渡後，美國將繼續執行貨幣政策常規化。歐元區將繼續寬鬆貨幣政策，以應付通脹低迷及增長疲弱。然而，各主要中央銀行之間政策差異，在匯率波動持續升溫之下，將為新興市場帶來困境。美元進一步升值將令部份新興市場過份倚賴美元之界別陷入困境。此可能導致新一輪全球避險情緒升溫，導致商品價格進一步下跌、收益差擴大及加劇匯率波動。

政治事件亦為歐元區二零一六年之重要議題。經濟一體化受中東地區策動之恐怖活動及難民危機所威脅，驅使各國如德國、瑞典及丹麥重新實施邊境管制。英國將於二零一六年中進行全民公投，決定英國是否續留歐盟。倘投票結果決定退出歐盟，將為英國及歐元區經濟前景增加不確定因素。然而，歐洲中央銀行之寬鬆貨幣政策、具吸引力之估值及企業收益預期增長將可在二零一六年帶動歐洲股份向前。

整體而言，全球經濟增長放緩對市場而言仍然是重要挑戰。中國及其他新興經濟體增長減慢促使國際貨幣基金重複調低其增長展望。預期全球增長於二零一六年為 3.4%。

主席報告書

流動資金及財務資源

本集團之財政狀況於年內保持穩健。於二零一五年十二月三十一日，本集團之現金及現金等價物為4,278萬美元(二零一四年：2,623萬美元)，其中3,575萬美元(二零一四年：2,276萬美元)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貶值約4.5%，本集團淨資產受其相應影響。本集團並無對沖貨幣，亦無就其人民幣資產風險進行任何正式對沖活動。

僱員

年內，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

經股東授予授權以出售最多為本公司全部之魯抗股份後，本公司擬在情況許可適時進行出售。然而，中國證券監督管理委員會繼續禁止擁有上市公司5%或以上股權之股東出售股份後，在二零一六年一月公佈新規定以限制主要股東出售股份。在新規則下，本公司被禁止出售多於1%之魯抗已發行股份總數，並將須在15個交易日前就任何出售計劃預先通知交易所。該等規則限制本公司出售其股權之靈活性。本公司將緊密監控魯抗之最新市況，適時為本公司利益進行出售事宜。

由二零一六年一月起，本公司自行管理其投資。投資部門及專業投資團隊已相繼成立。本公司認為此安排可簡化其投資決策過程。

雖然經濟放緩，本公司不預期中國經濟硬著陸。本公司仍將其大部資源投放於中國。本公司一直尋求投資機會，並將重點投放在資訊科技業界及保健醫藥行業。本公司重申，投資將以極為審慎之態度進行，並密切留意中國內地及其他主要經濟體之經濟情況，審視其對現有及潛在投資之影響。

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，二零一六年三月二十四日

管理層討論及分析

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。

本集團於二零一五年之表現有所改善。儘管其非上市投資難免受到中國經濟表現不濟之影響，但上市投資組合卻因其核心投資(山東魯抗醫藥股份有限公司(「魯抗」))之股份表現出色而得益。

魯抗於本年度首九個月錄得純利人民幣188萬元，二零一四年同期則錄得虧損淨額人民幣8,429萬元。期內表現有所改善，原因為產品售價上升，令毛利率由16%提高至18.5%。此亦有賴節省各項經常開支及財務支出約人民幣3,800萬元。然而，期內銷售為人民幣173,960萬元，與去年同期水平相若。銷售未見改善反映拖累魯抗經營之各項因素仍然存在，包括但不限於獸用抗生素之市場需求萎縮及產品組合調整緩慢。展望未來，本公司將繼續關注魯抗管理層能否克服已持續數年惟未見改善之疲弱經營狀況，尤其是年內一次性成本減省效應二零一六年將不復現。

魯抗股價在中國股市上半年急速上升時表現極為優異，由二零一五年初人民幣7.92元上升至六月中之最高位人民幣25.75元。本公司認為上半年高企股價與魯抗之基礎因素脫節。為從具吸引力之價格中得益，本公司已按介乎人民幣9.10元至人民幣24.50元之價格出售合共約808萬股股份，變現除稅後利潤約1,555萬美元。

本年度下半年，由於中國證券監督管理委員會(「中證監」)實施禁令，本公司被禁止出售任何其魯抗股份。

於十一月份，股東已給予授權，授權予本公司出售最多為本公司全部之魯抗股份。然而，根據中證監設立之新規定，由二零一六年一月起，本公司被禁止出售多於1%之魯抗已發行股份總數。同時，當局亦規定須就任何出售計劃預先在15個交易日前通知交易所。管理層將在適當時檢視最新情況及採取合適措施。

於二零一五年九月，本公司已以572萬美元出售銳嘉科科技集團有限公司(「銳嘉科」)餘下權益(3.37%)，並獲得約397萬美元(包括先前作出之撥回撥備)利潤。本公司於二零一一年以732萬美元投資其6.6%之普通股，作為首次上市前投資。然而，上市申請其後由於市況欠佳而被撤回。於二零一三年五月，本公司以443萬美元出售其於銳嘉科約一半股權。整體而言，本公司就其全部投資變現總利潤約283萬美元。

第一上海投資有限公司(「第一上海」)，為一間於香港上市之聯屬公司，年內錄得利潤13,466萬港元(約1,737萬美元)，其中本集團分佔1,974萬港元(約255萬美元)。第一上海為投資組合之核心之一。於二零一四年，第一上海出售一間全資製藥附屬公司，收益約2.11億港元。缺少該非經常項目為二零一五年度純利減少之主因。

管理層討論及分析

本集團持有上海國際醫學中心有限公司(「上醫中心」)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」)。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初期數年之表現，並預期股東需為其提供進一步資金。根據香港財務報告準則，本集團於二零一五年之應佔年度虧損為人民幣1,526萬元(約242萬美元)。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樂觀。本集團擬長線持有該投資。

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。本集團投資人民幣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及商品價格大幅下跌，上述兩項投資之表現均不如理想。鑒於太重煤機之重組嚴重延誤，紅石基金已要求其償還委託貸款，惟回收款項進展緩慢。

紅石基金原約定於二零一五年二月解散，惟鑑於出售資產面臨困難，所有合夥人於二零一四年下半年已同意延長解散時限一年至二零一六年二月。兩項投資之出售協議已於二零一五年期間與其各自之控股股東達成，而完成預期於二零一六年下半年落實。該等協議(倘獲完成)將最少使紅石基金收回其投資成本。

由於完成出售投資時將超越經修訂解散日期，且收回貸款進展緩慢，所有紅石基金合夥人已進一步同意延長解散時間額外一年至二零一七年二月。此將為有序出售資產提供充裕時間。紅石基金之公允價值於年末為245萬美元，導致估值虧損69萬美元將借記入至收入表。

其他投資之詳情於第10至15頁投資一節內概述。

管理層討論及分析

管理層於二零一五年全年保持採取保守方針，並無作出新重大投資。管理層注意債務沉重、工業產能過剩及樓市過度建設，使中國經濟放緩速度較預期為快。中國股市反覆急挫，救市措施進退失據，和人民幣波動使管理層對中央政府經濟管理手法之信心有所動搖。然而，鑑於中國經濟之龐大規模及增長率，其仍然為世界增長最迅速之主要經濟體，當中之9億勞動人口(包括1.5億技術專業人士)將繼續協助經濟由建基於天然資源轉變為建基於人力資源。其經濟轉型已有所進展，服務業已佔經濟一半，而消費則為經濟增長貢獻約60%。於轉型過程中存在投資機會，尤其是受中央政府支持之消費相關領域。由於中國人口結構改變，本公司已優先專注醫療服務及保健行業，因估計其於未來數年將大幅增長。本公司已正進行深入調查，尋找有關醫療、醫藥及保健業界之投資機會，倘作出投資，該投資將為高質素非上市企業，而風險水平對本集團而言將可予接受。此方針為達成長遠增值及保障資本價值之審慎目標。

投資

於二零一五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	投資額	減值虧損	賬面值	被投資公司之		本集團應佔	已收取股息
		股本總數				佔資產總值	相關盈利/ (虧損)		
		之百分比	美元	美元	美元	之百分比	美元	美元	美元
		%				%			
聯營公司投資									
第一上海投資有限公司	投資控股	17.52	13,770,330	0	62,111,415	27.19	17,369,716	71,603,023	478,950
上海國際醫學中心	提供醫療服務	*20.00	18,931,228	0	12,784,007	5.60	(12,087,595)	12,778,803	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	(2,990,776)	65,227	0.03	(95,971)	158,444	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	(597,243)	0	0.00	(229,958)	22,395	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	7.62	6,681,789	0	90,120,580 [†]	39.46	297,675 ^{**}	22,134,496 ^{**}	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	6,124,832 [†]	2.68	2,857,459,684	3,235,890	109,522
紅石基金	投資控股	*6.00	3,624,469	(1,181,813)	2,445,657 [†]	1.07	(291,719)	3,235,890	0
China Alpha Fund	基金投資	不適用	2,770,449	0	3,496,750 [†]	1.53	112,313,531 ^{***}	3,496,750	0
合共			55,801,649	(4,769,832)	177,148,468	77.56			588,472

* 間接權益

[†] 同時亦代表其公允價值

** 截至二零一五年九月三十日止九個月之未經審核數字

** 於二零一五年九月三十日之未經審核數字

*** 根據截至二零一五年十二月三十一日止年度以外之年度財務報表

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			賬面值	被投資公司之		本集團應佔	已收股息
		股本總數	投資額	減值虧損		估資產總值	相關盈利/ (虧損)		
		之百分比	美元	美元	美元	之百分比	美元	美元	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

投資

於二零一五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	估已發行 股本總數之		減值虧損 美元	賬面值 美元	被投資公司之		本集團應佔 資產淨值 美元	已收取股息 美元
			百分比 %	成本 美元			估資產總值 之百分比 %	相關盈利/ (虧損) 美元		
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產										
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	1,032,275	0.45	43,994,550,581	1,316,503	64,279
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	917,064	0.40	15,096,000,000	1,152,221	57,378
騰訊控股有限公司	投資控股	45,000	0.00	701,531	0	885,370	0.39	4,611,095,270	89,959	1,160
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	845,310	0.37	3,190,761,334	1,032,042	18,941
合共				3,901,330	0	3,680,019	1.61			141,758

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	估已發行 股本總數之		減值虧損 美元	賬面值 美元	被投資公司之		本集團應佔 資產淨值 美元	已收取股息 美元
			百分比 %	成本 美元			估資產總值 之百分比 %	之相關盈利/ (虧損) 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

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」)

截至二零一五年十二月三十一日止年度，第一上海錄得純利13,466萬港元(約1,737萬美元)，而截至二零一四年十二月三十一日止年度則錄得純利20,536萬港元(約2,648萬美元)。於二零一四年，第一上海出售全資附屬醫藥附屬公司，收益約21,100萬港元(約2,719萬美元)。是年因缺少此項收益，其二零一五年利潤因而有所下跌。儘管如此，其企業融資及股票經紀分部在市場增長及業務擴張之推動下取得令人滿意之表現，於本年度錄得分部收入約36,110萬港元，較去年增長約39%。第一上海其它業務涵蓋物業發展及投資、酒店及直接投資，其營運穩定。

上海國際醫學中心有限公司(「上醫中心」)

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之備有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檔次醫療服務。該醫院於二零一四年五月開業。

於二零一五年之初，本公司已向上醫中心投資人民幣5,000萬元股權，並已墊支人民幣5,000萬元。於二零一五年三月，本公司按其權益比例向上醫中心作出人民幣2,000萬元之股東貸款。根據將資本額由人民幣25,000萬元增加至人民幣60,000萬元之股東決議案，所有股東貸款轉為上醫中心之股權。貸款轉變為股本之程序已告完成，於本年度末，本公司擁有上醫中心註冊資本之20%間接權益，相當於人民幣12,000萬元註冊資本。

於二零一五年九月，本公司按其權益比例向上醫中心作出進一步股東貸款人民幣2,000萬元。全體股東議決額外股東貸款(合共人民幣10,000萬元)將按估值人民幣120,000萬元增資上醫中心(與當時之註冊股本人民幣60,000萬元比較)。該次人民幣10,000萬元股東墊款作為股本之程序已於二零一六年一月完成。於本報告日期，本公司擁有上醫中心20%間接權益，包括(1)註冊資本人民幣13,000萬元；及(2)註冊資本溢價人民幣1,000萬元。

該醫院因其偏低人民幣4,663萬元收入致使本年度產生虧損淨額人民幣6,994萬元。經營表現與預期大體一致，除非該醫院能吸引更多富裕病人，否則重大改善其營運情況困難不少。該醫院近期已成立認購股權計劃，以鼓勵(1)外部醫生引入其病人(從而提高收益)；及(2)選定行政人員及內部醫生。根據計劃，外部醫生及選定行政人員／內部醫生將獲授予認購上醫中心股權之購股權，認購價以上醫中心作價人民幣120,000萬元基準認購。計劃規定承授人對該醫院產生收益須符合計劃訂定收益基準。此獎勵計劃預期將提升該醫院之財務表現。

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及其附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。

投資

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。年內，Goldeneye貫徹其經修訂策略，利用數據採集技術為金融機構提供房地產市場之深入分析。Goldeneye已與各主要公司(包括中國銀行金融消費有限公司及中國農業銀行)簽訂服務供應合約。此外，亦正與亞里巴巴及平安集團進行合約磋商。

雖然整體情況有見改善，但進展仍然緩慢。年內，Goldeneye產生虧損10萬美元，其中本公司應佔2萬美元。

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瀘油技術專利權。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。

由於資金短缺及新訂單進展緩慢，膜興年內繼續面臨嚴峻困境。鑑於膜興情況轉差，本公司已於其中期賬目就投資賬面值作全數撥備，金額為60萬美元。

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，魯抗一直面對經營困難之不利影響，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。儘管如此，隨著中國股市錄得不俗表現，魯抗之股價於年內由人民幣7.92元上升至人民幣13.35元，年末之投資公允價值為9,012萬美元，從而使3,928萬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808萬股魯抗股份，變現純利約1,555萬美元。

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。於二零一五年十二月三十一日，中國太平洋之公允價值列賬為612萬美元，從而使143萬美元之未變現公允價值虧損已借記入至投資重估儲備。

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。紅石基金之基金規模為人民幣4.05億元，主業為在中國進行礦業、能源或相關行業之投資。本集團已投資人民幣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差強人意。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5,204萬元獲償還。

紅石基金原約定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至二零一七年二月，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60萬元，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。紅石基金於年末之公允價值已重估為245萬美元，導致公允價值虧損69萬美元借記入本年度之損益表。

China Alpha II Fund(「China Alpha」)

本集團於China Alpha持有1,631個單位，公允價值於年末為350萬美元，導致於年內公允價值盈餘25萬美元入賬至投資重估儲備。

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。年內，本集團與船廠討論出售船舶之可行選擇方案，惟尚未達成任何協議。

董事簡歷

勞元一先生，現年70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。彼為本公司之主席及曾於二零一六年一月獲委任為董事總經理。彼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。

鄭世偉先生，現年58歲，於二零一六年一月獲委任為董事。鄭先生自二零一一年一月起為本公司之公司秘書。鄭先生為於中國上海證券交易所上市之山東魯抗醫藥股份有限公司之非執行董事。彼亦受僱於第一上海投資有限公司監督其位於中國營運物流之非全資附屬公司。鄭先生持有香港中文大學工商管理會計學學士學位。彼為香港會計師公會及英國特許會計師公會之資深會員。彼於核數、會計、財務監控、公司秘書以及私募股權投資擁有超過30年的豐富經驗。

楊偉堅先生，現年54歲，自一九九七年起出任董事及為本公司多家附屬公司之董事。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。楊先生為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。彼亦持有北京大學之法律學士學位。

ZHAO Yu Qiao先生，現年71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。

勞苑苑小姐，現年37歲，自二零零五年至二零一五年出任董事及曾於二零一六年一月調任為非執行董事。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。

樊家言先生，現年69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。他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84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名譽理事長。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63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四十年，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。

企業管治報告書

本企業管治報告書載有截至二零一五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。於截至二零一五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，即有一位獨立非執行董事未出席本公司於二零一五年五月二十二日舉行之股東週年大會。

於二零一六年一月一日，本公司委任董事會主席勞元一先生(「勞先生」)為本公司之董事總經理。此安排已偏離上市規則附錄14所載企業管治守則之守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司認為，讓勞先生同時擔任兩個職務可為本公司提供強勢而貫徹之領導，並可令業務之長遠策略得以更有效地規劃與落實。本公司亦認為，鑒於董事會之成員包括強大而獨立的非執行董事在內，故此架構不會損害董事會及管理層於本公司權力及權限之平衡。本公司認為，建議架構對本公司及其業務有利。

董事進行證券交易的標準守則

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)於截至二零一五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16至17頁。

於二零一五年年內，本公司與中國資本投資管理有限公司(「中資管理」)訂立管理協議。根據該協議，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。管理協議於二零一五年十二月三十一日屆滿。

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。

組成

除蔣偉先生外(本公司已於二零一五年一月三十日免去其董事職務)，於二零一五年，董事會由七名董事組成：其中兩名為執行董事、兩名為非執行董事及三名為獨立非執行董事。

於二零一六年一月一日，鄭世偉先生獲委任為本公司之執行董事及勞苑苑小姐由執行董事調任為本公司之非執行董事。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度及直至本報告書日期，董事會之成員載列如下：

執行董事：

勞元一先生，主席

鄭世偉先生(於二零一六年一月一日獲委任)

非執行董事：

楊偉堅先生

Zhao Yu Qiao 先生

勞苑苑小姐(於二零一六年一月一日獲調任)

蔣偉先生(於二零一五年一月三十日免去其職務)

獨立非執行董事：

樊家言先生

吳明瑜先生

David William Maguire 博士

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。於二零一五年，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。

由於本公司自二零一六年一月起不再聘任投資經理，本公司於二零一六年一月一日委任勞元一先生為本公司之董事總經理，以監督其營運。

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。

企業管治報告書

董事會於截至二零一五年十二月三十一日止年度舉行六次董事會會議。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。董事已親身或以其他通訊形式出席常規董事會會議。

各董事於截至二零一五年十二月三十一日止年度之六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	6/6
勞苑苑小姐	6/6
蔣偉先生	0/1 [†]
楊偉堅先生	6/6
Zhao Yu Qiao 先生	4/6
樊家言先生	6/6
吳明瑜先生	6/6
David William Maguire 博士	6/6

[†] 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。

於二零一五年，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。

於二零一五年，薪酬委員會就商討有關董事及高級行政人員酬金事宜舉行一次會議。委員會各成員於截至二零一五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	1/1
勞元一先生	1/1
David William Maguire博士	1/1

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。

企業管治報告書

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。

審核委員會於截至二零一五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二零一五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。

於二零一五年，提名委員會就商討有關委任及調任董事及高級行政人員事宜舉行一次會議。委員會各成員於截至二零一五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	1/1
勞元一先生	1/1
吳明瑜先生	1/1

企業管治報告書

核數師酬金

下表載列截至二零一五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	177,909
非核數費用	<u>63,283</u>
	<u>241,192</u>

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

董事知悉彼等有關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。

本公司及本集團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其附屬公司綜合財務報表之呈報責任作出之聲明載於第32及33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就本公司投資進行之價值評估。

於二零一五年，投資委員會由兩名執行董事勞元一先生及勞苑苑小姐(於二零一六年一月一日調任為非執行董事)，以及一名非執行董事楊偉堅先生共三名成員組成。本公司之首席投資官(於二零一六年一月一日生效)陳錫球先生於同日獲委任為投資委員會成員。

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二零一五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12及附註13。按香港《公司條例》附表5所規定有關該等業務的進一步討論及分析，包括有關本集團面臨的主要風險及不明朗因素的討論以及本集團業務的未來可能發展動向，載於本年報第7至9頁的管理層討論及分析中。該討論構成本董事會報告的一部分。

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34頁之綜合損益表內。董事會不建議派發截至二零一五年十二月三十一日止年度之股息。

業務回顧

本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的業務回顧載於本年報的主席報告書、業務回顧及管理層討論與分析。

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20。

股本

有關本公司股本變動之詳情載於綜合財務報表附註19。

可供分派儲備

本公司於二零一五年十二月三十一日可供分派儲備為1,120萬美元(二零一四年：零美元)。

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82頁。

購買、出售或贖回本公司股份

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。

董事會報告書

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
- 鄭世偉先生(於二零一六年一月一日獲委任)
- † 楊偉堅先生
- † Zhao Yu Qiao 先生
- † 勞苑苑小姐(於二零一六年一月一日獲調任)
- * 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

根據本公司組織章程細則第 87B、90 及 98 條，鄭世偉先生及 David William Maguire 博士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 16 及 17 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。

根據經修訂管理協議及新補充協議(統稱「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。

董事會報告書

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。

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24(a)披露。

新經修訂管理協議於二零一五年十二月三十一日屆滿。

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。購股權之行使價為股份於授出日期在香港聯合交易所有限公司的最高收市價及股份於緊接授出日期前五個交易日在香港聯合交易所的平均收市價。由於舊計劃已於二零一四年五月十九日屆滿，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。

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」）。

董事會報告書

新計劃將於二零一四年五月二十六日(本公司採納計劃之日期)起計十年內生效。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。購股權可於並無支付任何購股權費用情況下授出，其行使價格為(i)每股股份於授出購股權日期在香港聯合交易所的收市價及(ii)每股股份於緊接授出購股權日期前五個交易日在香港聯合交易所的平均收市價，兩者中之最高者。

舊計劃及新計劃(統稱「該等計劃」)的其他主要條款，連同上市規則第17章的要求如下：

- (1) 根據行使該等計劃或本公司任何其他計劃授出之購股權而發行之股份數目，最多不得超過於各計劃獲批准當日本公司已發行股份之合共10%。該10%限額可經由股東以普通決議案方式批准而更新。於舊計劃終止後，概無購股權可根據舊計劃進一步授出。
- (2) 根據該等計劃及本公司任何其他計劃所有授出而未行使之購股權而可發行的股份數目，最多不得超過本公司不時已發行股份之30%。
- (3) 已發行及有待發行之股份總數於根據該等計劃行使向每名承授人授出之購股權(不論已行使或未行使)12個月內，不得超過本公司已發行股份之1%。
- (4) 根據該等計劃授出購股權的行使期須由董事會決定，惟該行使期由授出相關購股權當日起計不得超過十年。
- (5) 該等計劃並無指定任何最短持有期限，惟董事會有權決定有關構成購股權標的之若干或全部股份之購股權於可予行使前須持有之最短期限。
- (6) 於本報告書日期，已根據該等計劃授出的購股權所涉及的未行使股份數目為3,975,000股(二零一四年：4,475,000股)，佔本公司於本報告書日期的已發行股本約5.17%(二零一四年：約5.83%)。

董事會報告書

概無新計劃項下之購股權已獲授出。

根據舊計劃授出並於二零一五年十二月三十一日尚未行使之購股權之詳情如下：

	於 二零一五年 一月一日	於年內 失效之 購股權	於年內 行使之 購股權	於 二零一五年 十二月 三十一日	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	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 [*]	500,000	(500,000)		—	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
楊偉堅	750,000	—		750,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
Zhao Yu Qiao	750,000	—		750,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
吳明瑜	75,000	—		75,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
僱員	900,000	—		900,000	5.74	5.62	25/04/2007	25/04/2007-24/04/2017
	<u>4,475,000</u>	<u>(500,000)</u>	<u>—</u>	<u>3,975,000</u>				

^{*} 已於二零一五年一月三十日免去董事職務

董事會報告書

董事有關本公司業務之重大交易、安排及合約重大權益

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仍屬有效涉及本集團業務，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交易、安排及合約。

董事及最高行政人員於本公司或本公司之任何特定業務或其他相聯法團之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一五年十二月三十一日，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	所持股份數目			佔已發行股本之百分比
	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，於二零一五年十二月三十一日，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，於二零一五年十二月三十一日，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	佔已發行股本之百分比
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	15,888,918	20.70%
QVT Financial LP(附註2)	公司	投資經理	15,888,918	20.70%
QVT Financial GP LLC(附註2)	公司	受控制公司之權益	15,888,918	20.70%
QVT Associates GP LLC(附註3)	公司	受控制公司之權益	15,888,918	20.70%
QVT Fund LP(附註3)	公司	實益擁有人	14,290,201	18.62%
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本之公司權益。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本之權益。
- (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本之權益。
- (4) Chen Dayou 透過其於 Team Assets Group Limited 之權益而擁有本公司已發行股本之權益。

董事會報告書

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，於二零一五年十二月三十一日，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，二零一六年三月二十四日



致中國資本(控股)有限公司成員

(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 34 至 81 頁中國資本(控股)有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一五年十二月三十一日的綜合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》第 405 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 貴公司及其附屬公司於二零一五年十二月三十一日的財務狀況，及 貴集團截至該日止年度的財務表現及現金流量，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，二零一六年三月二十四日

綜合損益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 美元	二零一四年 美元
收入	6	810,309	862,415
其他收益 — 淨額	7	16,585,512	10,234,676
行政開支	8	(5,797,750)	(2,348,353)
經營利潤		11,598,071	8,748,738
應佔聯營公司利潤減虧損的份額		74,756	1,902,131
聯營公司之減值撥備		(597,243)	—
除所得稅前溢利		11,075,584	10,650,869
所得稅抵免／(開支)	10	40,370	(925,152)
本公司權益持有者應佔年度溢利		11,115,954	9,725,717
年內本公司權益持有者應佔之每股盈利	11		
— 基本		0.145	0.127
— 攤薄		0.145	0.127

第 40 至 81 頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

綜合全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
年度溢利	11,115,954	9,725,717
其他全面收益／(虧損)：		
曾已或隨後可重分類至損益之項目		
應佔聯營公司收購後之儲備	(6,536,011)	6,471,442
視作出售聯營公司而撥回的收購後之儲備	(115,712)	(14,205)
折算附屬公司及聯營公司賬目時產生之匯兌差額	(1,042,416)	(761,795)
出售可供出售金融資產而撥回之投資重估儲備	(13,309,997)	(4,773,110)
可供出售金融資產之公允價值收益	38,095,055	28,476,879
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	17,090,919	28,594,604
本公司權益持有者應佔的年度全面收益總額	28,206,873	38,320,321

綜合資產負債表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 美元	二零一四年 美元
資產			
非流動資產			
聯營公司權益	13	78,005,948	72,341,803
可供出售金融資產	14	102,190,222	80,708,893
總非流動資產		180,196,170	153,050,696
流動資產			
應收借貸	15	—	8,041,300
其他應收款、預付款項及按金	16	367,068	206,128
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	17	5,055,595	7,004,648
可收回稅項		—	70,253
初始期限超過三個月的短期銀行存款		—	4,144,215
現金及現金等價物	18	42,784,510	26,225,412
總流動資產		48,207,173	45,691,956
總資產		228,403,343	198,742,652
權益			
本公司權益持有者應佔權益			
股本	19	76,783,698	76,783,698
儲備	20	148,050,733	119,843,860
總權益		224,834,431	196,627,558
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	21	—	—
流動負債			
其他應付款及應計開支		764,505	705,738
應付關連公司款項	24(c)	2,787,644	407,942
應繳即期所得稅		16,763	1,001,414
總流動負債		3,568,912	2,115,094
總負債		3,568,912	2,115,094
總權益及負債		228,403,343	198,742,652

第 40 至 81 頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

第 34 頁至 81 頁之財務報表已於二零一六年三月二十四日獲董事會批准並由其代表簽署。

勞元一
董事

鄭世偉
董事

綜合權益變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	股本 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
於二零一五年一月一日之結餘	76,783,698	15,629,715	2,785,118	1,506,549	52,412,310	47,510,168	196,627,558
全面收益							
本公司權益持有者應佔年度溢利	—	—	—	—	—	11,115,954	11,115,954
其他全面收益/(虧損)							
應佔聯營公司收購後之儲備	—	(6,536,011)	—	—	—	—	(6,536,011)
視作出售聯營公司而撥回的收購後 之儲備	—	(115,712)	—	—	—	—	(115,712)
折算附屬公司及聯營公司賬目時產生 之匯兌差額	—	—	(1,042,416)	—	—	—	(1,042,416)
出售可供出售金融資產而撥回之投資重 估儲備	—	—	—	—	(13,309,997)	—	(13,309,997)
可供出售金融資產之公允價值收益	—	—	—	—	38,095,055	—	38,095,055
年度除稅後其他全面收益總額	—	(6,651,723)	(1,042,416)	—	24,785,058	—	17,090,919
截至二零一五年十二月三十一日止年度 的全面收益總額	—	(6,651,723)	(1,042,416)	—	24,785,058	11,115,954	28,206,873
於二零一五年十二月三十一日之結餘	76,783,698	8,977,992	1,742,702	1,506,549	77,197,368	58,626,122	224,834,431

第 40 至 81 頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

綜合權益變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌儲備	股份 報酬儲備	投資 重估儲備	保留溢利	總計
	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	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)								
應佔聯營公司收購後之儲備	—	—	6,471,442	—	—	—	—	6,471,442
視作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19)	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 40 至 81 頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

綜合現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一五年 美元	二零一四年 美元
經營活動的現金流量			
經營所用的現金	22	(5,369,791)	(2,417,272)
香港利得稅退款		110,623	—
已付海外所得稅項		(969,880)	—
經營活動所用淨現金		(6,229,048)	(2,417,272)
投資活動的現金流量			
已收借貸還款		—	350,000
向聯營公司的注資		(7,920,667)	—
已收聯營公司的借貸還款		4,752,400	—
已付聯營公司的借貸		(3,168,267)	(3,995,661)
已收利息		526,992	606,992
已收上市投資的股息		283,317	255,423
已收聯營公司股息		478,950	—
減少／(設立)到期日超過三個月的定期存款		4,144,215	(4,144,215)
購買可供出售金融資產		—	(2,578,383)
購買以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		(517,004)	(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		18,762,749	7,815,603
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		5,722,664	88,195
投資活動產生的現金淨額		23,065,349	3,776,285
現金及現金等價物增加淨額		16,836,301	1,359,013
年初的現金及現金等價物		26,225,412	25,181,872
現金及現金等價物的匯兌虧損		(277,203)	(315,473)
年終的現金及現金等價物	18	42,784,510	26,225,412

第 40 至 81 頁之附註為本綜合財務報表的整體部份。

綜合財務報表附註

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(「美元」)列報。本財務報表已經由董事會在二零一六年三月二十四日批准刊發。

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所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表已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。

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。

(i) 會計政策及披露之變動

採納現有會計準則的修訂之影響

下列現有會計準則的修訂於二零一五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19號
(二零一一年)(修訂本)

界定利益退休金計劃：僱員供款

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

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

綜合財務報表附註

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)

已頒佈但尚未於二零一五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1號 (修訂本)	披露計劃	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	待定
香港會計準則第28號 (二零一一年)、 香港財務報告準則第10號 及香港財務報告準則 第12號(修訂本)	投資實體：應用合備的例外規定	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	二零一八年一月一日
年度改進項目	香港會計準則及香港財務報告準則 二零一二年至二零一四年週期之 改進	二零一六年一月一日

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。本集團尚未能確定上述修訂會否對本集團之會計政策及財務報表之呈列帶來重大影響。

(ii) 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」之要求於本財政年度生效，因此，綜合財務報表內若干資料之呈列及披露出現變動。

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。除非交易證明已轉讓資產出現減值，否則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益中確認的任何金額，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乃重新分類至損益。

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。聯營公司投資以權益法入賬。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，僅按比例將先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。

本集團於各財務報表日釐定是否有任何客觀憑證表明聯營公司投資已減值。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，否則未變現虧損乃予以對銷。聯營公司的會計政策已按需要作出調整，以確保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及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收益和虧損在綜合損益表確認，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債務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進行分析。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以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，收入及開支於交易日期折算)；及

2. 主要會計政策概要(續)

(e) 外幣折算(續)

(iii) 集團公司(續)

(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。

(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)無須攤銷，惟每年須作減值測試。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金額確認。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其金融資產的分類。

(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。此等項目乃計入流動資產，惟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。本集團之借貸及應收款項包括計入綜合資產負債表的「應收借貸」、「其他應收款項及按金」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

本集團於各報告期結束時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)

就借貸及其他應收款項類別而言，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，虧損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

本集團於各報告期結束時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。

借貸及其他應收款項之減值測試闡述於附註2h(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(或正常業務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暫時差異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，清償責任須資源流出的可能性乃透過考慮責任整體的類別釐定。即使同一責任類別所含的任一項目所須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須開支的現值，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。

2. 主要會計政策概要(續)

(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。

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)的代價。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。於各報告期結果時，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。

2. 主要會計政策概要(續)

(p) 經營租賃(作為經營租賃之承租人)

倘租賃大部分的擁有權風險及回報由出租人保留，該等租賃分類為經營租賃。根據經營租賃作出的付款(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)，乃於租賃期內以直線法於損益中扣除。

(q) 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。已減值借貸及其他應收款項的利息收入採用原實際利率確認。

(r) 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，並力求盡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(「港元」)及人民幣(「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風險被認為並不重大。

本集團大多數其他貨幣資產及負債以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，於二零一五年十二月三十一日，倘人民幣升值或貶值5%，而所有其他變量保持不變，年內除稅後溢利將增加／減少1,703,000美元(二零一四年：1,281,000美元)。權益將增加／減少4,408,000美元(二零一四年：3,329,000美元)。

3. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(i) 市場風險(續)

(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。

倘本集團持有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，於二零一五年十二月三十一日上升或下跌15%(二零一四年：15%)，本集團之投資重估儲備將增加或減少約14,962,000美元(二零一四年：11,636,000美元)及截至二零一五年十二月三十一日止年度綜合損益表中的「其他收益 — 淨額」將增加或減少1,125,000美元(二零一四年：1,521,000美元)。

(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銀行現金及銀行存款，其利率於現時經濟環境為低。該等銀行結餘及存款按浮動利率計息，致使本集團承受現金流量利率風險。假設於二零一五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，而利率上升或下跌20(二零一四年：20)個基點，則本集團之溢利或虧損將增加或減少約79,000美元(二零一四年：57,000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應收借貸、其他應收款項及存款、短期銀行存款及銀行現金之賬面值代表本集團就其金融資產面臨之最高信貸風險。

於二零一五年十二月三十一日，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。在考慮本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會計期間計提足夠之撥備。

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，所有銀行存款均存放於香港及中國內地的主要銀行。財務機構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。

3. 財務風險管理(續)

(a) 財務風險因素(續)

(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流動負債。

(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。

為維持或調整資本架構，本集團可能會調整其股息政策、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。資本乃視乎本集團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。

於二零一四年及二零一五年十二月三十一日，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)。

綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

(c) 公允價值估計(續)

下表顯示於二零一五年十二月三十一日，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	5,055,595	—	—	5,055,595
— 非上市股本證券	—	—	—	—
可供出售金融資產				
— 上市股本證券	96,247,815	—	—	96,247,815
— 非上市投資基金	—	3,496,750	2,445,657	5,942,407
	101,303,410	3,496,750	2,445,657	107,245,817

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

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須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。

綜合財務報表附註

3. 財務風險管理(續)

(c) 公允價值估計(續)

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。

下表顯示截至二零一五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	3,136,045	1,749,762	4,885,807
年內出售	—	(1,749,762)	(1,749,762)
於綜合損益表確認之減值撥備	(690,388)	—	(690,388)
年末結餘	2,445,657	—	2,445,657

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

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。

(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須作出重大判斷。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) 聯營公司投資之估計減值

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。

4. 關鍵會計估計及判斷(續)

(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24(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。

截至二零一五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1,745,468美元(二零一四年：1,574,992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。截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司支付之表現花紅為2,386,532美元(二零一四年：無)。

年度管理費用(包括表現花紅)受限於截至二零一五年十二月三十一日止年度之年度上限4,132,000美元(二零一四年：2,713,000美元)。

綜合財務報表附註

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：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
收入		
銀行利息收入	526,992	606,992
上市投資股息收入	283,317	255,423
	810,309	862,415

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。

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：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
收入		
香港	700,418	543,810
中國內地	109,891	318,605
	810,309	862,415

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：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
非流動資產(可供出售金融資產除外)		
香港	62,111,415	66,927,209
中國內地	15,894,533	5,414,594
	78,005,948	72,341,803

綜合財務報表附註

7. 其他收益 — 淨額

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
出售可供出售金融資產之收益淨額	16,149,408	5,993,281
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	3,972,902	34,069
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 (虧損)/收益淨額	(716,295)	316,433
出售聯營公司權益之收益淨額	—	4,541,206
視作出售聯營公司權益之虧損淨額	(280,545)	(58,630)
可供出售金融資產之減值撥備	(690,388)	(491,425)
應收借貸及其他應收款項減值撥備撥回	—	350,000
匯兌虧損淨額	(1,849,570)	(450,258)
	16,585,512	10,234,676

(a) 已變現及未變現收益/(虧損)明細

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
出售可供出售金融資產之收益淨額	16,149,408	5,993,281
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	3,972,902	34,069
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 (虧損)/收益淨額	(716,295)	316,433
出售聯營公司權益之收益淨額	—	4,541,206
視作出售聯營公司權益之虧損淨額	(280,545)	(58,630)
可供出售金融資產之減值撥備	(690,388)	(491,425)
	18,435,082	10,334,934

包括：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
上市投資		
已變現收益淨額	15,868,863	5,968,720
未變現(虧損)/收益淨額	(716,295)	316,433
	15,152,568	6,285,153
非上市投資		
已變現收益淨額	3,972,902	4,541,206
未變現虧損淨額	(690,388)	(491,425)
	3,282,514	4,049,781
	18,435,082	10,334,934

綜合財務報表附註

8. 行政開支

計入行政開支之費用分析如下：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
投資管理費用及表現花紅	4,132,000	1,574,992
僱員福利費用(包括董事酬金)	207,507	186,358
核數師酬金		
— 核數服務	177,909	178,065
— 非核數服務	63,283	10,702
其他費用	1,217,051	398,236
	5,797,750	2,348,353

9. 僱員福利費用

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
工資及薪酬(包括董事酬金：(附註26))	205,186	184,198
退休金成本 — 界定供款計劃	2,321	2,160
	207,507	186,358

(a) 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(二零一四年：四名)董事，彼等的薪酬已反映於附註26呈報的分析。本年度應付其餘一名(二零一四年：一名)人士的薪酬如下：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
基本薪金、房屋津貼、其他津貼和實物利益	90,572	69,608
退休金成本 — 界定供款計劃	2,321	2,160
	92,893	71,768

於二零一五年和二零一四年應付該僱員之薪酬介乎零港元至1,000,000港元之間。

綜合財務報表附註

10. 所得稅(抵免)／開支

香港利得稅乃根據本年度估計應課稅利潤按16.5%(二零一四年：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。

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
當期稅項：		
— 香港利得稅	—	—
— 中華人民共和國(「中國」)企業所得稅	—	925,152
— 過往年度超額撥備	(40,370)	—
所得稅(抵免)／開支	(40,370)	925,152

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：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
除所得稅前溢利	11,075,584	10,650,869
減：應佔聯營公司利潤減虧損	(74,756)	(1,902,131)
按相關司法權區適用的利得稅率計算	11,000,828	8,748,738
無須課稅的收入	1,772,310	1,853,260
不可扣稅的費用	(3,477,001)	(1,266,268)
動用過往未確認稅項虧損	1,547,627	527,099
未確認之稅項虧損	—	(188,939)
過往年度超額撥備	157,064	—
稅項(抵免)／開支	(40,370)	—
稅項(抵免)／開支	(40,370)	925,152

適用的加權平均稅率為16.1%(二零一四年：21.20%)。稅率下降乃因本集團於相關司法權區之附屬公司之盈利能力發生變動所致。

11. 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11,115,954美元(二零一四年：9,725,717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(二零一四年：76,758,160)股計算。

由於潛在的額外普通股具反攤薄性作用，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

12. 附屬公司

本公司於二零一五年十二月三十一日直接持有之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	
				二零一五年	二零一四年
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%
Balance Target Investments Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10股，每股1美元	100%	100%
Capital Structure Investments Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10股，每股1美元	100%	100%
Ruby Power Investments Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10股，每股1美元	100%	100%
SINO Manufacturing Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10股，每股1美元	100%	100%
Truly Partner Limited	英屬維爾京群島	投資控股	10股，每股1美元	100%	100%
Wonderful Effort 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美元註冊資本	100%	100%

附註：

- 除中管商務諮詢(上海)有限公司(其董事為鄭世偉先生、郝雅馨小姐及厲彥萍小姐)外，所有餘下附屬公司之董事為勞元一先生及楊偉堅先生。
- 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。

綜合財務報表附註

13. 聯營公司權益

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
聯營公司投資	74,960,649	72,341,803
向聯營公司提供之借貸(附註)	3,045,299	—
	78,005,948	72,341,803

附註：於二零一五年十二月三十一日，向聯營公司提供借貸被視為向聯營公司提供股本貢獻。

聯營公司投資之變動如下：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
於一月一日	75,242,579	68,822,982
聯營公司之額外投資	11,026,748	—
出售聯營公司權益	—	(1,677,182)
視作出售聯營公司權益	(396,257)	(72,835)
應佔聯營公司利潤減虧損	74,756	1,902,131
應佔聯營公司收購後之儲備	(6,536,011)	6,471,442
已收股息	(478,950)	—
匯兌差額	(474,197)	(203,959)
於十二月三十一日	78,458,668	75,242,579
聯營公司投資之減值撥備	(3,498,019)	(2,900,776)
	74,960,649	72,341,803

聯營公司投資之減值撥備變動如下：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
於一月一日	(2,900,776)	(2,900,776)
減值撥備	(597,243)	—
於十二月三十一日	(3,498,019)	(2,900,776)

於二零一五年十二月三十一日，經考慮聯營公司的業務發展、財務狀況及其他因素，本集團就聯營公司投資計提減值撥備3,498,019美元(二零一四年：2,900,776美元)。

綜合財務報表附註

13. 聯營公司權益(續)

(a) 於二零一五年十二月三十一日的本集團聯營公司載列如下：

名稱	所持已發行股份	註冊成立地點	主要業務	所持權益	
				二零一五年	二零一四年
第一上海投資有限公司 (「第一上海」)(見下文附註i)	1,413,473,012 股普通股， 每股0.2港元	香港	投資控股	17.522%	17.683%
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%
上海國際醫學中心投資管理有限 公司(「上醫中心」)	600,000,000 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	20% ¹
Goldeneye Interactive Limited (「Goldeneye」)(見下文附註ii)	222,948,980 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，已發行股本為1,157,658,000 港元(二零一四年：1,145,005,000 港元)。本公司於二零一五年及二零一四年十二月三十一日所持第一上海之股權少於20%(代表247,674,500 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。於二零一五年十二月三十一日，本集團所持第一上海股權之市值約為41,220,000 美元(二零一四年：53,642,000 美元)。

(ii) 本集團持有該公司9,574,300 股 B 系列優先股，每股面值0.001 美元，即為該公司之22.37% 股權。

綜合財務報表附註

13. 聯營公司權益(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	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
流動資產	648,519	527,379	4,468	3,991
流動負債	(449,150)	(326,141)	(34,762)	(56,903)
非流動資產	243,309	266,874	161,184	155,336
非流動負債	(33,984)	(44,620)	(66,997)	(79,099)

綜合全面收益表摘要

	第一上海		上醫中心	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
收入	63,456	64,676	7,387	2,791
除稅後溢利／(虧損)	17,370	26,476	(12,088)	(11,097)
其他全面(虧損)／收益	(30,883)	43,925	—	—
全面(虧損)／收益總額	(13,513)	70,401	(12,088)	(11,097)
收取聯營公司之股息	479	—	—	—

上述資料反映聯營公司財務報表所呈列之金額(而非本集團應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	
	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元	二零一五年 千美元	二零一四年 千美元
於一月一日之年初淨資產	423,492	354,306	23,325	35,196
年內溢利／(虧損)	17,370	26,476	(12,088)	(11,097)
其他全面(虧損)／收益	(30,883)	43,925	—	—
與擁有者的交易	(1,602)	(1,112)	53,293	—
匯兌差額	316	(103)	(637)	(774)
於十二月三十一日之年末 淨資產	408,693	423,492	63,893	23,325
於聯營公司之權益	69,769	73,132	12,779	4,665
有關交叉控股之影響	(8,078)	(6,239)	—	—
商譽	—	—	5	34
其他	420	34	—	—
賬面值	62,111	66,927	12,784	4,699

於二零一五年十二月三十一日，個別非重大的聯營公司之權益以權益法入賬的賬面值合計為65,000美元(二零一四年：715,000美元)。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本集團並無任何未確認的應佔聯營公司虧損(二零一四年：無)。於二零一五年十二月三十一日，本集團並無未確認的累計應佔聯營公司虧損(二零一四年：無)。

綜合財務報表附註

13. 聯營公司權益(續)

(c) (續)

董事已對上述按公允價值扣除銷售成本與計算使用價值兩者間之較高者釐定之投資之可收回金額進行評估。於二零一五年十二月三十一日，由於投資之可收回金額超過其賬面值，投資並無減值。

14. 可供出售金融資產

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
於一月一日	80,708,893	57,634,496
增加	—	2,578,383
出售	(15,923,338)	(6,595,432)
公允價值變動轉撥至其他全面收益	38,095,055	28,476,879
於綜合損益表中確認之減值撥備	(690,388)	(491,425)
減值而撥回之投資重估儲備	—	(894,008)
於十二月三十一日	102,190,222	80,708,893

可供出售金融資產包括以下各項：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
上市股本證券：		
— 加拿大	2,403	1,436
— 中國內地	90,120,580	66,763,395
— 香港	6,124,832	7,559,183
非上市投資基金	5,942,407	6,384,879
	102,190,222	80,708,893
上市證券市值	96,247,815	74,324,014

可供出售金融資產以下列貨幣計值：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
加拿大元	2,403	1,436
港元	9,621,582	10,808,017
人民幣	92,566,237	69,899,440
	102,190,222	80,708,893

綜合財務報表附註

14. 可供出售金融資產(續)

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，於下列公司所持權益之賬面值超過本集團總資產之10%。

名稱	註冊成立地點	主要業務	已發行股本	直接持有權益	
				二零一五年	二零一四年
山東魯抗醫藥股份有限公司 (「魯抗」)	中華人民共和國 (「中國」)	製造及銷售醫藥產品	581,575,500 股境外 外法人股 [*]	7.62%	9.01%

^{*} 於二零一五年十二月三十一日，本集團於魯抗(一家於中國成立之公司，其A股於上海證券交易所上市)持有44,334,600股(二零一四年：52,415,166股)股份。中國證券監督管理委員會已就出售該等股份實施規則及限制。

15. 應收借貸

應收借貸以下列貨幣計值：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
獨立第三方(附註a)：		
人民幣	6,547,392	6,915,518
聯營公司(附註b)：		
人民幣 — 無抵押	—	3,216,520
人民幣 — 有抵押	—	4,824,780
應收借貸 — 總額	6,547,392	14,956,818
減值撥備	(6,547,392)	(6,915,518)
應收借貸 — 淨額	—	8,041,300

於二零一五年十二月三十一日，應收借貸之賬面值與其公允價值相若。於報告日期之最高信貸風險為應收借貸之賬面值。

附註：

- 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。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，應收獨立第三方的借貸已逾期並已全數計提減值。
- 於二零一四年十二月三十一日，應收上海國際醫學中心有限公司(「上醫中心」)借貸4,824,780美元由獨立第三方作為擔保，該擔保人亦為上醫中心之股東。

綜合財務報表附註

15. 應收借貸(續)

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，應收借貸之賬齡分析如下：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
即期	—	—
逾期一年以內	—	4,824,780
逾期超過一年	6,547,392	10,132,038
	6,547,392	14,956,818

於二零一五年十二月三十一日，應收借貸6,547,392美元(二零一四年：6,915,518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：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
於一月一日	6,915,518	7,441,497
撥備撥回	—	(350,000)
匯兌差額	(368,126)	(175,979)
於十二月三十一日	6,547,392	6,915,518

應收借貸減值撥備的撥回計入綜合損益表之「其他收益 — 淨額」(附註7)。

16. 其他應收款、預付款項及按金

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
其他應收款		
應收利息	2,553,368	2,393,800
其他	2,442,990	2,578,973
	4,996,358	4,972,773
預付款項及按金	25,314	25,598
	5,021,672	4,998,371
其他應收款之減值撥備	(4,654,604)	(4,792,243)
	367,068	206,128

綜合財務報表附註

16. 其他應收款、預付款項及按金(續)

其他應收款、預付款項及按金以下列貨幣計值：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
人民幣	4,990,467	4,968,530
港元	31,205	29,841
	5,021,672	4,998,371

其他應收款之減值撥備變動如下：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
於一月一日	4,792,243	4,883,519
撤銷	—	(26,458)
匯兌差額	(137,639)	(64,818)
於十二月三十一日	4,654,604	4,792,243

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，幾乎所有其他應收款項已逾期及計提減值。經考慮債務人的業務發展、財務狀況及其他因素，本集團就其他應收款計提減值撥備4,654,604美元(二零一四年：4,792,243美元)。

17. 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
持作交易之上市股本證券：		
— 香港	5,055,595	5,254,886
非上市股本證券	—	1,749,762
	5,055,595	7,004,648
上市證券市值	5,055,595	5,254,886

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」一節內呈列為營運資金變動的一部分(附註22)。

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。

綜合財務報表附註

18. 現金及現金等價物

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
銀行及手頭之現金	3,454,110	2,066,490
初始期限少於三個月的短期銀行存款	39,330,400	24,158,922
	42,784,510	26,225,412
初始期限超過三個月的短期銀行存款	—	4,144,215
	42,784,510	30,369,627
最高之信貸風險	42,783,920	30,369,541

本集團短期銀行存款之實際利率如下：

	二零一五年	二零一四年
短期銀行存款	0.10%-2.25%	0.50%-3.05%

現金及現金等價物的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
美元	6,636,574	2,632,998
港元	394,605	834,802
人民幣	35,753,331	26,901,827
	42,784,510	30,369,627

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須受中國政府頒佈之外匯管制規則及法規限制。

於二零一五年十二月三十一日，本集團持有總值35,753,331美元之人民幣計值之現金及銀行結餘並存放於中國內地，有關兌換及匯出受上述之規則及法規限制。

19. 股本

已發行及繳足普通股：

	股份數目	股本 美元
於二零一四年一月一日	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a)	—	69,107,882
於二零一四年十二月三十一日	76,758,160	76,783,698
於二零一五年十二月三十一日	76,758,160	76,783,698

附註：

- (a) 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。

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5.74港元認購本公司股本中一股股份，並分別可於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。

綜合財務報表附註

19. 股本(續)

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 港元	購股權 (以千計)
於二零一四年一月一日	4.97	6,225
失效的購股權	3.00	<u>(1,750)</u>
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日	5.74	4,475
失效的購股權	5.74	<u>(500)</u>
於二零一五年十二月三十一日	5.74	<u>3,975</u>

截至二零一五年及二零一四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

20. 儲備

	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
於二零一五年一月一日之結餘	—	15,629,715	2,785,118	1,506,549	52,412,310	47,510,168	119,843,860
全面收益							
本公司權益持有者應佔年度溢利	—	—	—	—	—	11,115,954	11,115,954
其他全面(虧損)/收益							
應佔聯營公司收購後之儲備	—	(6,536,011)	—	—	—	—	(6,536,011)
應當出售聯營公司而撥回的收購後 之儲備	—	(115,712)	—	—	—	—	(115,712)
折算附屬公司及聯營公司賬目時產 生之匯兌差額	—	—	(1,042,416)	—	—	—	(1,042,416)
出售可供出售金融資產而撥回投資 重估儲備	—	—	—	—	(13,309,997)	—	(13,309,997)
可供出售金融資產之公允價值收益	—	—	—	—	38,095,055	—	38,095,055
年度除稅後其他全面收益/(虧損) 總額	—	(6,651,723)	(1,042,416)	—	24,785,058	—	17,090,919
年度全面收益/(虧損)總額	—	(6,651,723)	(1,042,416)	—	24,785,058	11,115,954	28,206,873
於二零一五年十二月三十一日 之結餘	—	8,977,992	1,742,702	1,506,549	77,197,368	58,626,122	148,050,733

附註：資本儲備主要包括應佔聯營公司收購後之儲備。

綜合財務報表附註

20. 儲備(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(虧損)/收益							
應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撥備而撥回 之投資重估儲備總額	—	—	—	—	(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
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19)	(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

21. 遞延所得稅負債

遞延所得稅負債的總變動如下：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
於一月一日	—	89,401
計入投資重估儲備	—	(89,401)
於十二月三十一日	—	—

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5,256,000美元(二零一四年：4,301,000美元)，確認遞延所得稅資產867,000美元(二零一四年：710,000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33,600美元(二零一四年：39,000美元)。該等暫時性差額預期不會於可見將來撥回。於二零一五年十二月三十一日，未匯付盈利總額為672,000美元(二零一四年：786,000美元)。

綜合財務報表附註

22. 經營所用的現金

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
除所得稅前溢利	11,075,584	10,650,869
調整項目：		
應佔聯營公司利潤減虧損	(74,756)	(1,902,131)
銀行利息收入	(526,992)	(606,992)
上市投資股息收入	(283,317)	(255,423)
出售可供出售金融資產之收益淨額	(16,149,408)	(5,993,281)
出售按公允價值計入損益的金融資產之收益淨額	(3,972,902)	(34,069)
應收借貸減值撥備撥回	—	(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虧損/(收益)淨額	716,295	(316,433)
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	280,545	58,630
可供出售金融資產之減值撥備	690,388	491,425
聯營公司之減值撥備	597,243	—
營運資金變動：		
其他應收款項、預付款項及按金	(160,940)	(24,680)
其他應付款項及應計開支	58,767	409,994
應付關聯公司款項	2,379,702	(3,975)
經營所用的現金	(5,369,791)	(2,417,272)

23. 資本承擔

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，除聯營公司外，本集團並無(i)已訂約但未撥備及(ii)已批准但未訂約之資本承擔。

本集團應佔聯營公司之資本承擔如下：

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
已訂約但未撥備	7,601,444	9,468,676
已批准但未訂約	16,334,582	18,082,012

24. 關聯方交易

(a) 與關聯方之交易

除於年內財務報表所披露者外，下列與關聯方之交易以經關聯方磋商後及彼此協定之價格進行。

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
中國資本投資管理有限公司(「中資管理」)：		
— 已付／應付管理費用 [#]	1,745,468	1,574,992
— 表現花紅 [#]	2,386,532	—
	4,132,000	1,574,992

附註：中資管理為本年度所有投資之投資經理。與中資管理訂立之管理協議於二零一五年十二月三十一日屆滿。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。

[#] 根據主板上市規則被視為持續關連交易。

(b) 主要管理人員酬金

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
薪金及其他短期僱員福利	205,186	184,198
退休金成本 — 界定供款計劃	2,321	2,160
	207,507	186,358

(c) 應付關聯公司款項以美元計值，為無抵押、免息並須按要求償還。

	二零一五年 美元	二零一四年 美元
應付聯營公司款項	374,008	397,974
應付關聯公司款項(附註)	2,413,636	9,968
	2,787,644	407,942
向聯營公司提供之借貸(附註13)	3,045,299	8,041,300

附註：應付關聯公司款項包括應付中資管理之管理費用及表現花紅。

綜合財務報表附註

25. 本公司之資產負債表及儲備變動

本公司之資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一五年 美元	二零一四年 美元
資產			
非流動資產			
附屬公司投資		16,521,673	17,348,252
聯營公司投資		13,857,026	13,857,026
可供出售金融資產		102,190,222	80,708,893
總非流動資產		132,568,921	111,914,171
流動資產			
其他應收款、預付款項及按金		286,728	93,144
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		5,055,595	7,004,648
可收回稅項		—	70,253
初始期限超過三個月的短期銀行存款		—	4,144,215
現金及現金等價物		40,074,841	15,899,791
總流動資產		45,417,164	27,212,051
總資產		177,986,085	139,126,222
權益			
本公司權益持有者應佔權益			
股本		76,783,698	76,783,698
儲備	a	97,570,823	61,150,805
總權益		174,354,521	137,934,503
負債			
流動負債			
其他應付款及應計開支		763,745	704,934
應付附屬公司及關連公司款項		2,851,056	470,022
應繳即期所得稅		16,763	16,763
總流動負債		3,631,564	1,191,719
總負債		3,631,564	1,191,719
總權益及負債		177,986,085	139,126,222

本公司之資產負債表已於二零一六年三月二十四日獲董事會批准並由其代表簽署。

勞元一
董事

鄭世偉
董事

綜合財務報表附註

25. 本公司之資產負債表及儲備變動(續)

(a) 本公司之儲備變動

	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)/ 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	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(虧損)/收益：					
出售可供出售金融資產而 撥回之投資重估儲備	—	—	(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 — 總額	—	—	(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	(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
於二零一五年 一月一日之結餘	—	1,506,549	61,464,303	(1,820,047)	61,150,805
年度溢利	—	—	—	13,030,455	13,030,455
其他全面(虧損)/收益：					
出售可供出售金融資產而撥回 投資重估儲備	—	—	(14,705,492)	—	(14,705,492)
可供出售金融資產之公允價值 收益	—	—	38,095,055	—	38,095,055
年度全面收益總額	—	—	23,389,563	13,030,455	36,420,018
於二零一五年 十二月三十一日之結餘	—	1,506,549	84,853,866	11,210,408	97,570,823

綜合財務報表附註

26. 董事利益及權益(香港公司條例(第622章)第383條、公司(披露董事利益資料)規定(第622G章)及香港上市規則規定的披露)

(A) 董事及行政總裁酬金

截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度，各董事的薪酬載列如下。

	二零一五年 董事袍金 港元	二零一四年 董事袍金 港元
執行董事		
勞元一先生(主席)	89,040	89,040
勞苑苑小姐	89,040	89,040
非執行董事		
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博士	111,300	111,300
	888,510	888,510
相等於美元	114,610	114,590

(B) 董事退休福利

年內，概無董事已收取或將收取任何退休福利(二零一四年：無)。

(C) 董事終止僱傭福利

年內，概無董事已收取或將收取任何終止僱傭福利(二零一四年：無)。

(D) 就作出董事服務向第三方提供的代價

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本公司概無就作出董事服務向任何第三方支付代價(二零一四年：無)。

(E) 有關以董事、受控制法人團體及該等董事的關聯實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

截至二零一五年十二月三十一日止年度，概無有關以董事、受控制法人團體及該等董事的關聯實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易安排(二零一四年：無)。

26. 董事利益及權益(香港公司條例(第622章)第383條、公司(披露董事利益資料)規定(第622G章)及香港上市規則規定的披露)(續)

(F) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

本集團概無就其業務訂立本公司為其中訂約方及本公司董事直接或間接擁有重大權益而於年終或年內任何時間仍然存續的重大交易、安排或合約。

五年財務摘要

	二零一五年 千美元	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
綜合損益表					
收入	810	862	748	845	2,421
本公司權益持有者 應佔年度溢利／(虧損)	11,116	9,726	3,269	(20,815)	(1,830)
綜合資產負債表					
聯營公司權益	78,006	72,342	65,922	64,995	66,859
可供出售金融資產	102,190	80,709	57,634	49,713	66,115
流動資產	48,207	45,692	35,459	31,864	41,652
	228,403	198,743	159,015	146,572	174,626
流動負債	(3,569)	(2,115)	(619)	(2,154)	(2,037)
遞延所得稅負債	—	—	(89)	(2,909)	(3,998)
	224,834	196,628	158,307	141,509	168,591
資金來源：					
股本	76,784	76,784	7,676	7,676	7,676
儲備	148,050	119,844	150,631	133,833	160,915
	224,834	196,628	158,307	141,509	168,591