



招商局中國基金有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：133)



立足中國  
創造價值

2018年年報

# 目錄

- 2 公司資料
- 4 主席報告
- 7 投資經理討論及分析
- 39 財務摘要
- 40 董事會報告
- 53 企業管治報告
- 69 環境、社會及管治報告
- 73 獨立核數師報告
- 78 綜合損益及其他全面收益表
- 79 綜合財務狀況表
- 80 綜合權益變動表
- 81 綜合現金流量表
- 82 綜合財務報告附註
- 130 財務概要



## 公司資料

### 董事會

張健先生\* (主席)  
張日忠先生\*  
諸立力先生#  
王效釘先生#  
謝如傑先生#  
簡家宜女士  
(諸立力先生#之候補董事)  
柯世鋒先生\*  
劉宝杰先生\*\*  
曾華光先生\*\*  
厲放博士\*\*

# 執行董事  
\* 非執行董事  
\*\* 獨立非執行董事

### 投資委員會

張健先生  
張日忠先生  
諸立力先生  
王效釘先生  
簡家宜女士  
(諸立力先生之候補委員)

### 審計委員會

曾華光先生  
劉宝杰先生  
厲放博士

### 提名委員會

張健先生  
曾華光先生  
厲放博士

### 公司秘書

梁創順先生

### 投資經理

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

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

### 法律顧問

史密夫•斐爾律師事務所  
諸立力律師行  
胡關李羅律師行

### 主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司  
中國工商銀行股份有限公司  
招商銀行股份有限公司

### 股份過戶登記處

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

### 總辦事處及主要營業地點

香港皇后大道東1號  
太古廣場3期1609室

股份代號：0133.HK  
公司網站：www.cmcdi.com.hk





張健先生  
主席

## 主席報告

董事會宣布招商局中國基金有限公司(「**本公司**」)及其附屬公司(以下簡稱「**本集團**」)於2018年12月31日經審計之綜合資產淨值為57,506萬美元，較2017年的綜合資產淨值70,563萬美元下跌18.50%，每股資產淨值則為3.775美元，較2017年的每股資產淨值4.632美元同樣減少18.50%。本集團2018年經審計之綜合虧損為8,702萬美元，而上年則錄得經審計稅後綜合溢利11,790萬美元。

董事會建議派發2018年度末期股息每股7美分，比上年度增加1美分，即增加16.67%；另外派發特別股息每股5美分。加上本公司在2018年11月已派發的特別中期股息每股5美分，2018年全年度的股息合計為每股17美分，比上年度每股6美分，增加183.33%。

2018年，美國經濟在全球主要經濟體增長放緩的背景下依舊實現快速增長。美國聯邦儲備局(「**美聯儲**」)預計，2018年全年美國經濟增長率有望達3.1%，高於2017年的2.2%。歐元區的經濟活動在2017年下半年達到峰值後，2018年的復蘇步伐明顯放緩。在英國脫歐及全球貿易局勢趨緊的影響下，歐元區經濟面臨的下行風險較大，國際貨幣基金組織(IMF)預計2018年歐元區經濟增長2.0%，整體經濟增速不及預期。中國2018年國內生產總值(GDP)增長為6.6%，超過年初設定6.5%的預期發展目標，但卻是28年來的最低經濟增長率。分季度來看，下半年由於受到美聯儲政策變化的衝擊、中美貿易摩擦的升級以及國內經濟政策調整的波動性影響，經濟增長率逐季降低。根據國家統計局初步核算：2018年中國GDP約合90萬億元人民幣，按可比價格計算，比上年增長6.6%。全年貨物進出口總額比上年增长9.7%；貿易總量首次超過30萬億元人民幣，進出口穩中向好的目標得以較好實現。全年全國規模以上工業增加值比上年實際增長6.2%，增速緩中趨穩；全年居民消費價格比上年上漲2.1%，處於溫和上漲區間，低於3%左右的預期目標。

2018年，中國A股市場總體呈顯著下跌的趨勢，上海證券綜合指數於2018年1月29日升至全年最高位3587點，及後反覆下跌，於2018年10月19日最低見2449點，之後有所反彈，於2018年底最終收報2494點，較2017年底下跌24.58%。2018年，香港股市總體呈下跌的趨勢，恆生指數於2018年1月29日升至全年最高位33484點，及後反覆下跌，於2018年10月30日最低見24541點，之後有所回升，於2018年底最終收報25846點，較2017年底下跌13.61%。

於2018年底，本集團投資項目的賬面總值為63,421萬美元，佔本集團資產總值92.20%，比2017年底的賬面總值82,496萬美元減少19,075萬美元，這主要因為投資項目的整體公平價值大幅下降以及人民幣匯率下調所致；另外，現金及現金等價物為4,845萬美元，佔本集團資產總值7.04%。

## 主席報告(續)

2018年，投資經理一直積極尋找投資機會，在對多個新項目進行大量調研和篩選工作的基礎上，本集團於2018年完成投資了三個新直接投資項目，分別為寧波梅山保稅港區將門創業投資中心(有限合夥)、北京中科寒武紀科技有限公司、Pony AI Inc.，投資金額合共為1,868萬美元，該等投資項目所屬行業均與資訊科技相關。

2018年，本集團出售了興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)2,394萬股A股股份，所得淨款合計6,945萬美元。至此，本集團已完成出售所持有的全部興業銀行A股股份並已完全退出此項目。

當期投資管理協議於2018年12月31日到期，為此，本公司與投資經理於2018年10月18日重新訂立為期三年的投資管理協議。在由本公司全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會的考慮及建議下，並經本公司獨立股東於2018年11月28日的批准，該協議由2019年1月1日起生效。

展望2019年，挑戰與機遇並存。全球主要經濟體面臨增速放緩的態勢。美聯儲2018年12月發布的預測資料顯示，2019年美國經濟增速將放緩至2.3%，明顯低於2018年；金融市場環境趨緊和經濟刺激措施效果衰減，將成為美國經濟增速下滑的主要驅動因素。歐洲中央銀行預計2019年歐元區經濟增速為1.7%，地緣政治因素、貿易保護主義威脅、新興市場脆弱性和金融市場波動相關的不確定性持續存在，歐元區經濟增長前景正在轉向下行。英國仍缺乏相對明朗的經濟增長前景，「脫歐」不確定性將繼續阻礙其商業投資並抑制消費支出，其長期增長也將受到影響。中國2019年經濟步伐將預期繼續放緩，鑑於全球貿易保護主義所產生的影響，IMF預期中國2019年GDP增長率為6.2%。2019年是新中國成立70周年，也是全面建成小康社會關鍵之年，預期中國將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。雖然我們預期全球(包括中國)經濟增長放緩和資本市場波動所帶來的各類資產價格風險將會給我們的投資組合帶來一定的挑戰，但投資經理將一如既往積極面對挑戰，努力尋找投資機會和置換現有資產的機會，為股東帶來更佳的回報。

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

**張健先生**

主席

香港，2019年3月28日





張日忠先生  
投資經理董事會主席

## 投資經理討論及分析

### 整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「**本基金**」)截至2018年12月31日止年度股東應佔虧損為8,702萬美元，而上年度則錄得股東應佔溢利為11,790萬美元，其轉盈為虧的主要原因是按公平價值計入損益之金融資產(「**金融資產**」)的整體價值大幅下跌，並且由收益轉為虧損。本基金於2018年12月31日之資產淨值為57,506萬美元(2017年12月31日：70,563萬美元)，每股資產淨值為3.775美元(2017年12月31日：4.632美元)。

本年度金融資產的虧損淨額為11,112萬美元，而上年度則錄得收益淨額17,421萬美元。其中，上市和非上市投資項目的虧損淨額分別為5,696萬美元及5,416萬美元。各上市及非上市投資項目具體的公平價值變動詳見本投資經理討論及分析中「投資回顧」部分。

本年度投資收益比上年度增加24.13%至1,888萬美元(2017年：1,521萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息和分配收入以及利息收入的增長。

### 主要項目投資及出售

2018年，本基金不斷努力尋找投資機會並對其嚴格篩選，於年內完成了向三個均與資訊科技相關的新項目的出資。

2018年1月29日，本基金完成向寧波梅山保稅港區將門創業投資中心(有限合夥)(「**將門創投基金**」)出資3,000萬元人民幣(折474萬美元)，佔其總認繳出資額的7.32%。將門創投基金的主要投資目標為機器智能、物聯網(IoT)、自然人機交互和企業計算方面的企業，投資階段以早期創業投資為主。

2018年6月5日，本基金簽訂了關於北京中科寒武紀科技有限公司(「**寒武紀**」)的相關協議，據此，本基金通過一家合夥企業間接參與了寒武紀的增資。本基金已於2018年6月14日完成約3,800萬元人民幣(折594萬美元)的出資，實益擁有寒武紀增資完成後0.246%股權。寒武紀是專注於人工智能芯片研發和設計的高科技公司。

2018年6月27日，本基金簽訂了關於Pony AI Inc.(中文簡稱「**小馬智行**」)的優先股份購買協議及其他相關協議，據此，本基金同意向小馬智行出資800萬美元，獲得小馬智行增資完成後不少於0.8%的股權。本基金已於2018年7月6日完成上述800萬美元的出資。小馬智行是一家中國自動駕駛方案技術研發公司。



## 投資經理討論及分析 (續)

### 主要項目投資及出售 (續)

此外，本基金於年內出售並退出了一個投資項目：

本基金已獲股東授權可出售所持有的全部興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)A股股份。於2018年1至2月期間，本基金出售了所持有的全部剩餘2,394萬股興業銀行A股股份，所得淨款為6,945萬美元。至此，本基金已完成出售所持有的全部興業銀行A股股份並已完全退出此項目。本基金投資興業銀行的稅前內部回報率為28.35%。

### 流動資金、財政資源、負債及承擔

本基金於2018年12月31日的現金及現金等價物餘額由上年底之4,777萬美元輕微增加1.42%至4,845萬美元(佔本基金資產總值7.04%)，主要原因是雖然本基金於本年內因出售全部剩餘興業銀行A股股份而獲得了一筆資金，但也同時支付了相關稅款、項目投資款、特別中期股息等。

於2018年12月31日，本基金並無任何銀行貸款(2017年12月31日：無)。

於2018年12月31日，本基金的承擔為2,015萬美元(2017年12月31日：2,783萬美元)，此為已通過批核但未於財務報表中反映，並且為華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、廣西新華幼兒教育投資有限公司、雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司和安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)的未到期投資款。

### 匯價波動風險及相關對沖

本基金的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。2018年，人民幣兌美元的匯率錄得5.04%的跌幅，這對持有大量人民幣資產的本基金帶來若干不利影響。本基金目前並無外幣對沖政策。然而，本基金將繼續監察外幣兌換風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

### 僱員

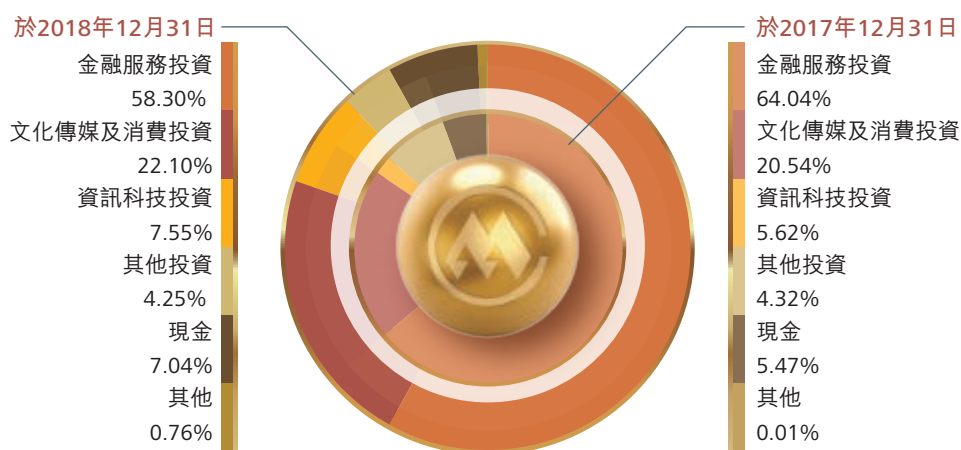
除一名由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，本基金並無僱用僱員，本基金之投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資組合

本基金於2018年12月31日的投資總值為63,421萬美元，類別分布為金融服務40,108萬美元(佔本基金資產總值58.30%)、文化傳媒及消費15,203萬美元(22.10%)、資訊科技5,192萬美元(7.55%)及其他(含製造、能源及資源，及教育等)2,918萬美元(4.25%)。此外，本基金於2018年12月31日之現金及現金等價物為4,845萬美元，佔資產總值7.04%。

### 資產總值分布





王效釘先生  
投資經理董事及總經理



## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧

以下為本基金在 2018 年 12 月 31 日所持有的主要投資項目：

項目名稱	總部地點	主要業務	上市(交易所)/非上市	賬面值 (百萬美元)	佔資產總值 %	佔資產淨值 %
<b>金融服務：</b>						
#1. 招商銀行股份有限公司	廣東、深圳市	銀行	上海證券交易所	202	29.45	35.23
#2. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市	149	21.68	25.94
#3. 中建投租賃股份有限公司	北京市	融資租賃	非上市	28	4.03	4.82
#4. 中國再保險(集團)股份有限公司	北京市	再保險	香港聯合交易所	14	1.98	2.37
#5. 華人文化(天津)投資管理 有限公司	天津市	基金管理	非上市	8	1.16	1.39
<b>小計：</b>				<b>401</b>	<b>58.30</b>	<b>69.75</b>
<b>文化傳媒及消費：</b>						
#6. 華人文化產業股權投資(上海) 中心(有限合夥)	上海市	文化產業投資	非上市	42	6.03	7.22
#7. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市	15	2.19	2.62
8. 北京銀廣通廣告有限公司	北京市	室內媒體	非上市	1	0.13	0.16
9. 號百控股股份有限公司	上海市	商務服務	上海證券交易所	10	1.46	1.75
10. 東方明珠新媒體股份有限公司	上海市	多媒體	上海證券交易所	7	1.01	1.20
11. 雲南金瀾湄國際旅遊投資開發 有限公司	雲南、西雙版納	旅遊	非上市	1	0.16	0.19
#12. 榮寶齋文化有限公司	北京市	藝術品經營	非上市	41	6.02	7.20
#13. 青海省青海湖旅遊集團有限公司	青海、西寧市	旅遊	非上市	35	5.10	6.10
<b>小計：</b>				<b>152</b>	<b>22.10</b>	<b>26.44</b>

## 投資經理討論及分析 (續)

## 投資回顧 (續)

項目名稱	總部地點	主要業務	上市(交易所)/非上市	賬面值 (百萬美元)	佔資產總值 %	佔資產淨值 %
<b>資訊科技：</b>						
14. 西安金源電氣股份有限公司	陝西、西安市	電網監測系統	新三板 <sup>#</sup>	1	0.09	0.10
15. 安徽科訊創業投資基金合夥企業 (有限合夥)	安徽、合肥市	資訊科技投資	非上市	8	1.21	1.45
*16. 科大訊飛股份有限公司	安徽、合肥市	智能語音技術	深圳證券交易所	24	3.55	4.25
17. 寧波梅山保稅港區將門創業 投資中心(有限合夥)	北京市	資訊科技投資	非上市	5	0.74	0.88
18. 北京中科寒武紀科技有限公司	北京市	人工智能芯片	非上市	6	0.80	0.96
19. Pony AI Inc. (小馬智行)	加州、費利蒙	自動駕駛	非上市	8	1.16	1.39
<b>小計：</b>				<b>52</b>	<b>7.55</b>	<b>9.03</b>
<b>其他：</b>						
<b>(i) 製造：</b>						
20. 深圳吉陽智能科技有限公司	廣東、深圳市	鋰離子電池 生產設備	非上市	5	0.76	0.91
21. 江蘇華爾石英材料股份有限公司	江蘇、揚州市	高純石英坩堝生產	非上市	0	0.04	0.04
*22. 華勁集團股份有限公司	廣西、南寧市	文化用紙及 生活用紙生產	非上市	13	1.83	2.19
<b>(ii) 能源及資源：</b>						
23. 武漢日新科技股份有限公司	湖北、武漢市	太陽能	新三板 <sup>#</sup>	2	0.24	0.29
<b>(iii) 教育：</b>						
24. 廣西新華幼兒教育投資有限公司	廣西、南寧市	學前教育	非上市	5	0.74	0.88
<b>小計：</b>				<b>25</b>	<b>3.61</b>	<b>4.31</b>
<b>合計：</b>				<b>630</b>	<b>91.56</b>	<b>109.53</b>

## # 本基金於2018年12月31日的十大投資

註：新三板指全國中小企業股份轉讓系統

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

**招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)**是中國首家由企業創辦的股份制商業銀行，其總部設於廣東省深圳市，並分別於2002年在上海證券交易所及2006年在香港聯合交易所上市。於2018年12月31日，本基金仍持有招商銀行A股5,520萬股，佔其0.219%權益，相應投資成本為15,461萬元人民幣(折1,979萬美元)。2018年7月，本基金獲招商銀行派發2017年度現金紅利4,637萬元人民幣。

於2018年12月底，本基金所持招商銀行權益的賬面值為20,259萬美元，比上年底的24,514萬美元，減少17.36%。

招商銀行於2019年3月23日公布其2018年經審計淨利潤為806億元人民幣，同比增加14.84%。

2018年3月23日，招商銀行公布擬出資50億元人民幣，全資發起設立資產管理子公司「招銀資產管理有限責任公司」。設立資產管理子公司是招商銀行為滿足監管機構的最新要求、促進資產管理業務健康發展的重要舉措，可將招商銀行資產管理業務單位的法律地位從部門提升至法人，從而完善招商銀行體制架構，並將該法人的風險與母公司分隔，以實現「受人之託、代客理財」的服務宗旨。此次投資尚需取得有關監管機構的批准。

2018年6月27日，招商銀行年度股東大會通過發行資本性債券的議案，即招商銀行擬發行規模不多於200億元人民幣及期限不少於5年的合格二級資本工具，所募集的資金部分用於替換於2018年9月4日贖回的70億元人民幣2008年次級債，以及將於2019年4月22日贖回的113億元人民幣2014年二級資本債，並適時計入二級資本，以提高資本充足率和抗風險能力，及支持業務持續穩健發展。招商銀行已於2018年11月19日完成發行此批200億元人民幣資本性債券。

本基金於2018年並無出售任何招商銀行A股股份。



## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

中誠信託有限責任公司(「中誠信託」)成立於1995年，其總部設於北京市，主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資，是國內信託業首家擁有國際業務全牌照的信託公司。於2018年12月31日，本基金持有中誠信託6.94%權益，投資成本合共5,049萬美元。2018年4月，中誠信託宣派2017年度現金紅利，本基金獲合計830萬美元的扣稅前現金紅利。

於2018年12月底，本基金所持中誠信託權益的賬面值為14,915萬美元，比上年底的20,344萬美元，減少26.69%。

2018年中誠信託未經審計淨利潤為11.0億元人民幣，同比減少14.62%。期內的佣金及手續費收入較上年明顯上升，利息收入則明顯下降；另外，期內錄得資產減值損失，同時投資收益和公平價值變動收益亦較上年減少。2018年中誠信託的營業收入雖然略高於上年，但由於中誠信託參考了銀行業的方法嚴格地對其項目計提撥備，因而影響了當期利潤。中誠信託雖然因應監管政策要求，明顯減少通道業務規模，但其積極開拓主動管理的信託業務，使得主動管理的信託資產管理規模也創下近年新高。

中國金融監管機構向信託公司傳達「防風險、去槓桿」及讓金融業回歸到服務實體經濟本源的要求，並推出新法規加強對信託公司的嚴格監管和提出全面降低通道業務規模的要求。根據中國信託業協會資料，截至2018年底，行業管理信託資產餘額22.70萬億元人民幣，較上年底的26.25萬億元人民幣，減少13.52%，這顯示信託行業增長有所放緩。

2018年4月，中誠信託獲得銀行間市場交易商協會非金融企業債務融資工具承銷商資格，成為首批獲批牌照的6家信託公司之一。此項牌照可為中誠信託進軍資本市場提供新途徑，並有助於為投資者提供多元化資產配置選擇的產品及發展創新產品，以配合中誠信託積極開拓新型業務的目標。

2018年7月，在上海證券報主辦的第十一屆「誠信託」獎頒獎典禮上，中誠信託榮獲2017年度誠信託「卓越公司獎」及「創新領先獎」兩項大獎。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

**中建投租賃股份有限公司(「中建投租賃」)**於1989年於北京市成立，是國內領先的獨立類融資租賃企業，主要於信息技術、高端裝備製造、健康環保新能源及其他領域從事融資租賃業務。本基金於2015年10月投資2.46億元人民幣(折3,878萬美元)並持有中建投租賃6.46%權益。

於2018年12月底，本基金所持中建投租賃權益的賬面值為2,773萬美元，比上年底的3,071萬美元，減少9.70%。

2018年，中建投租賃各項業務正常開展，業務規模繼續迅速增長，最終使得其未經審計淨利潤較上年呈現雙位數增長。

中建投租賃已於2017年5月初將申請首次公開發行股票(IPO)的材料報送至中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)，並於2017年9月底完成了對中國證監會第一次回饋意見的答覆。目前其啟動了2018年度申報材料和回饋意見答覆的更新工作，現時中建投租賃仍在排隊等候中國證監會的審核。

**中國再保險(集團)股份有限公司(「中再保」)**源於1949年成立的新中國第一家保險公司(中國人民保險公司)，其總部設於北京市，並於2015年10月於香港聯合交易所上市。中再保是國內目前規模最大的本土再保險集團，其業務除再保險以外，還涵蓋直接保險、資產管理、保險經紀及保險傳媒。本基金分別於2015年11月至12月及2016年2月至4月期間以每股2.23港元的平均價格購入中再保6,724萬股H股股份，投資金額總計1.50億港元(折1,931萬美元)。於2018年12月31日，本基金持有中再保6,724萬股H股股份，佔其已發行總股本0.158%。2018年8月，本基金獲中再保派發2017年度經扣稅後現金紅利349萬港元。

於2018年12月底，本基金所持中再保權益的賬面值為1,365萬美元，比上年底的1,505萬美元，減少9.30%。

中再保於2018年8月29日公布其2018年上半年未經審計淨利潤為23.3億元人民幣，同比減少21.10%。淨利潤減少的主要原因之一是受保險市場競爭激烈、成本上升的影響，承保效益有所下降。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

中再保於2018年4月3日公布其附屬公司中國大地財產保險股份有限公司(「**中國大地保險**」)與1名現有股東及8名新戰略投資者訂立了股份認購協議，合共向該等投資者發行46.86億股中國大地保險新股，募集資金106.7億元人民幣。新資金將用於充實中國大地保險的資本並提高其償付能力。

中再保於2018年7月6日公布其兩家附屬公司中國財產再保險有限責任公司和中國大地保險分別與中國長城資產管理股份有限公司(「**中國長城資產**」)訂立了股份認購協議，合共以50億元人民幣認購中國長城資產6.5%股權。同時，中再保和該兩家附屬公司分別與中國長城資產訂立了戰略合作框架協議，按協議，中再保將憑藉自身在保險行業領域的豐富經驗，向中國長城資產提供戰略支持。

中再保於2018年9月13日公布了收購特殊／再保險公司Chaucer的交易。根據協議，中再保擬出資不超過8.65億美元，收購美國Hanover Insurance附屬公司Chaucer 100%的股權。交易涉及三個法律實體，分別在英國、愛爾蘭和澳大利亞註冊成立，主營業務均為在國際市場上開展特殊保險和再保險業務。

中再保於2018年12月16日公布其附屬公司中國大地保險以30.85億元人民幣現金購買上海富源置地廣場項目1號樓。其目的是獲取穩健的租金收益與捕捉物業資本價值的潛在增長能力，並且可增強中再保的資產基礎，使其能夠將其物業投資在地理上分散至更廣闊的市場。

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

於2018年12月底，本基金所持華人文化管理公司權益的賬面值為796萬美元，比上年底的236萬美元，增加237.29%。

投資期內，華人文化管理公司協助華人文化產業投資基金成功投資多個標桿項目，成功出售東方購物項目和北京微影時代科技有限公司，及協助IMAX China Holding, Inc.(「**IMAX China**」)成功在香港聯合交易所掛牌上市，並已將所持有的IMAX China股份全部出售。此外，其亦積極為星空中國等項目作退出安排。



## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

**華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「華人文化產業投資基金」)**成立於上海市，是第一個獲國家發展和改革委員會備案的文化產業基金，資金規模為20億元人民幣。華人文化產業投資基金的存續期為10年，投資範圍包括廣播影視、出版發行、動漫、新媒體等重點項目，並涉及中國乃至海外地區各種文化產業的收購、重組、直接投資。華人文化產業投資基金的普通合夥人兼管理人為本基金已參股的華人文化管理公司。華人文化產業投資基金目前已進入投資退出期。

本基金於2010年4月同意向華人文化產業投資基金以分期方式投資2億元人民幣。本基金自2010年6月起陸續向其支付投資款，截至2018年12月31日，本基金累計向華人文化產業投資基金實際投資了15,866萬元人民幣(折2,476萬美元)，佔本基金承諾投資金額2億元人民幣的79.33%。

截至2018年12月底，本基金累計從華人文化產業投資基金實際回收投資收益2.01億元人民幣，約佔本基金累計實際投資金額的127%。

於2018年12月底，本基金所持華人文化產業投資基金權益的賬面值為4,149萬美元，比上年底的4,866萬美元，減少14.73%。

於2018年12月底，華人文化產業投資基金的未經審計資產淨值為28.5億元人民幣，比上年底減少3.30%。

截至2018年12月底，華人文化產業投資基金已完成4個項目的退出，而目前仍然持有的項目共有3個，分別為星空中國、上海翡翠東方傳播有限公司(「**翡翠東方**」)和上海東方夢工廠有限公司(「**東方夢工廠**」)。其中，星空中國的國內經營主體 — 上海燦星文化傳媒股份有限公司 — 已於2018年12月底前將申請IPO的材料報送至中國證監會，並在排隊等候審核中；關於翡翠東方和東方夢工廠的退出方案，目前華人文化產業投資基金已在協商中。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

**NBA China, L.P. (「NBA中國」)**是於2007年在開曼群島成立的有限合夥人實體，負責美國NBA大中華區的所有業務，包括大中華區的電視轉播權、廣告、贊助、活動、數碼媒體、商品銷售的授權及其他各項新業務。本基金於2008年投資2,300萬美元，佔有NBA中國的1%合夥權益。之後本基金分別於2013年、2016年及2017年獲NBA中國返還部分投資本金，返還金額累計為2,300萬美元，因而本基金投資NBA中國的投資本金已全部收回。於2018年12月31日，本基金仍持有NBA中國的1%合夥權益。本基金分別於2018年1月及2019年1月獲NBA中國現金分配116萬美元和144萬美元。

於2018年12月底，本基金所持NBA中國權益的賬面值為1,504萬美元，比上年底的3,254萬美元，減少53.78%。2018年度，本基金的虧損中來自NBA中國的金額為1,634萬美元，上年度則錄得收益。

2018年1月，NBA中國與中國教育部共同宣布，教育部將通過NBA這一平台舉辦「全國校園籃球冠軍賽暨Jr. NBA世界冠軍賽中國區選拔賽」。經歷四大賽區合共105場比賽的層層選拔後，由教育部主辦的2018全國校園籃球冠軍賽於2018年5月在天津舉行全國總決賽，並由校園籃球聯盟和NBA共同組建的專家組選出男女各10名球員組成中國校園籃球戰隊，於2018年8月前往美國佛羅里達州的奧蘭多參加NBA舉辦的首個全球青少年籃球賽事「Jr. NBA世界冠軍賽」，並最終取得良好成績。

NBA中國與鴻坤集團共同宣布，全球首座NBA主題的多功能建築 — NBA中心 — 於2018年4月30日在天津武清正式開業。NBA中心佔地約12,000平方米，旨在通過豐富多彩的活動和多種多樣的方式為球迷提供體驗NBA的絕佳機會。這座史無前例的多層建築將為球迷們提供NBA標準的籃球場、籃球主題的兒童娛樂和互動遊戲中心，以及一家NBA商店。

2018年6月，第二家以NBA為主題的家庭娛樂中心 — NBA樂園，在北京開幕。

2018年11月，NBA與字節跳動宣布雙方將開啟一段長期全球合作夥伴關係，共同推出NBA每日賽事集錦、幕後花絮、圖片和新聞，賽程覆蓋NBA常規賽、全明星、季後賽和總決賽。字節跳動利用智能推薦技術，將NBA內容精準推送給今日頭條、西瓜視頻和抖音的中國用戶。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

2018年12月，NBA與咪咕——香港上市的中國移動旗下負責數字內容及服務的全資子公司——共同宣布達成長期合作夥伴關係。雙方將通過咪咕以及中國移動旗下的多個媒體平台向中國內地以及香港、澳門的球迷提供廣泛的NBA內容。作為NBA的中國官方運營商全場景合作夥伴，咪咕將為中國內地的用戶提供NBA賽事集錦、幕後花絮、原創內容以及NBA歷史經典比賽。NBA和咪咕還將共同拓展4K和虛擬實境等新興科技領域的全場景體驗。另外，雙方還將在Jr. NBA上共同合作，推動青少年籃球運動的發展。

2018年12月，NBA中國宣布，將在全國範圍內逐步推出基於籃球社群及服務大眾粉絲的NBA主題文化場館項目——NBA籃球公園，旨在為籃球愛好者提供家門口的專業運動場地和沉浸式的NBA運動和文化體驗。NBA中國已與其籃球公園項目的長期合作夥伴樂運體育在長沙市梅溪湖建設完成了首家NBA籃球公園，並已於2018年12月8日正式對外營業。

**北京銀廣通廣告有限公司(「銀廣通」)**於2011年於北京市成立(即合併重組後的經營主體)，其主要業務是在國內的銀行網點擺放視頻設備播放商業廣告。本基金於2009年6月及於2010年2月合共向其前身之一的北京東方銀廣文化傳媒有限公司(「銀廣傳媒」)投資7,500萬元人民幣(折1,098萬美元)，並擁有銀廣傳媒14.51%權益。在銀廣傳媒於2011年完成重組及增資後，本基金擁有銀廣通的7.62%權益(註：在銀廣通完成IPO或整體轉讓之後實施銀廣通管理層激勵(共15%權益)時，本基金將根據權益比例承擔其中的1.14%權益。於該項激勵實際實施後，本基金擁有銀廣通的權益比例將變為6.48%)。2015年9月，銀廣通部分現有股東以現金合計7,500萬元人民幣對公司增資(對應銀廣通增資後估值約為10.71億元人民幣，佔增資後銀廣通股權比例為7%，即未參與本次增資的股東股權會相應攤薄約7%)。本次增資完成後，本基金於銀廣通的權益相應攤薄至7.09%，如計入上述的管理層激勵，本基金擁有銀廣通的權益比例將變為6.03%。

於2018年12月底，本基金所持銀廣通權益的賬面值為89萬美元，比上年底的189萬美元，減少52.91%。

銀廣通的業務仍沒有顯著改善，儘管公司已減少多項開支，但是為爭取更多業務而增加了直接銷售成本，最終導致其2018年度虧損進一步擴大。

## 投資經理討論及分析 (續)

## 投資回顧 (續)

號百控股股份有限公司(「號百控股」)於1992年在上海市成立，並於1993年在上海證券交易所掛牌上市。號百控股前身是中衛國脈通信股份有限公司，2012年經重大資產重組，逐步形成了以商旅預訂、酒店運營及管理、積分運營為主要業務的經營格局。2017年再經重大資產重組，其控股股東中國電信集團通過交易把與增值、互聯網、娛樂等相關內容的業務注入了號百控股，以提升後者業務的競爭力。並且，在中國電信集團的資源支持下，將可以構建起彼此關聯的業務生態，保持此前混合所有制改革所激發的活力與創新力。本基金於2017年3月完成以所持有的天翼視訊傳媒有限公司5.37%權益換取號百控股A股股份，而換取股份的價格為每股14.45元人民幣，所換取的股數為721萬股，總額合計1.04億元人民幣(折1,510萬美元)，於2018年12月31日佔號百控股已發行股本0.907%。該批股份設有1年禁售期，並已於2018年3月屆滿。2018年7月，本基金獲號百控股派發2017年度現金紅利72萬元人民幣。

於2018年12月底，本基金所持號百控股權益的賬面值為1,007萬美元，比上年底的1,541萬美元，減少34.65%。

號百控股於2018年10月31日公布其2018年前三季度未經審計淨利潤為1.85億元人民幣，同比下跌21.37%(經調整)，主要原因是公司部分業務受發展周期等因素的影響。

2018年6月21日，號百控股與中文在線數字出版集團股份有限公司(「中文在線」)簽訂戰略合作框架協議，本次戰略合作的範圍包括視頻、遊戲、閱讀、動漫、商旅、酒店、積分、版權等領域。中文在線是國內最大的正版數字內容提供商之一，在泛娛樂產業鏈上游具有知識產權資源等核心優勢。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧 (續)

**東方明珠新媒體股份有限公司(「東方明珠」)**(即合併重組後的新經營主體)是由上海文化廣播影視集團有限公司(「上海文廣集團」)旗下原有上市公司百視通新媒體股份有限公司(「百視通」)吸收合併原有上市公司上海東方明珠(集團)股份有限公司，並同時由大股東上海文廣集團注入相關廣告、內容製作及新媒體等資產後，再將百視通更名為東方明珠的新經營主體。該次重組於2015年6月完成，東方明珠將推進傳統媒體和新興媒體的融合發展，成為上海文廣集團旗下唯一的資源整合及上市平台，並是一家集合內容製作、雲端服務以及廣告增值服務的全媒體、全產業鏈平台公司。同時，東方明珠以強大的媒體業務為根基，以互聯網電視業務為切入點，實現受眾向用戶的轉變以及流量變現，構築互聯網媒體生態系統、商業模式、體制架構，打造最具市場價值和傳播力、公信力、影響力的新型互聯網媒體集團。本基金於2015年5月通過合夥企業投資1.20億元人民幣(折1,962萬美元)並實益擁有東方明珠A股370萬股。本基金實益擁有的東方明珠A股設有3年禁售期，並已於2018年5月屆滿。於2018年12月31日，本基金因獲得東方明珠所派發的111萬股轉增股而實益擁有東方明珠A股481萬股，佔其0.14%權益。2018年12月，本基金收到東方明珠所派發的2017年度現金紅利129萬元人民幣。

於2018年12月底，本基金所持東方明珠權益的賬面值為691萬美元，比上年底的899萬美元，減少23.14%。

東方明珠於2018年10月29日公布其2018年前三季度未經審計淨利潤為15.1億元人民幣，同比增加49.22%，主要原因是上年同期東方明珠為子公司業務往來款計提了大額專項款，最終大幅減少了上期利潤。

2018年5月27日，東方明珠公布其以自有資金近3億元人民幣認購富士康工業互聯網股份有限公司(「**工業富聯**」)首次公開發行的股票。按照每股13.77元人民幣的發行價計算，東方明珠認購了約2,179萬股，戰略配售合作禁售期為36個月。之後，東方明珠公布其與工業富聯簽訂戰略合作協議，合作主要內容包括物聯網智能城市合作和海外項目合作。

2018年12月8日，東方明珠與咪咕簽訂戰略合作協議，合作主要內容包括超高清內容、第五代移動通訊(5G)領域、重點產品、省公司業務、海外拓展等。



## 投資經理討論及分析 (續)

## 投資回顧(續)

**雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司(「金瀾湄旅遊」)**於2016年於雲南省西雙版納傣族自治州猛臘縣成立，註冊資本為1億元人民幣。金瀾湄旅遊立足雲南放眼國際，致力於瀾滄江—湄公河流域的旅遊及綜合航運業務。金瀾湄旅遊乃由本基金同上海上市公司雲南城投置業股份有限公司(「雲南城投」)等共同組建成立，雲南城投和本基金的佔股比例分別為35%和20%。2016年10月，本基金完成對金瀾湄旅遊的首期出資1,000萬元人民幣(折149萬美元)，餘下1,000萬元人民幣的資本金將按金瀾湄旅遊的發展進度投入。

於2018年12月底，本基金所持金瀾湄旅遊權益的賬面值為111萬美元，比上年底的142萬美元，減少21.83%。

2018年，金瀾湄旅遊穩步推進自建船隊的建設，積極加快20/40客位遊艇建造，目前已完成20客位遊艇的組裝和40客位遊艇的裝飾及安裝，預計2019年交付使用；並積極推進行銷工作，先後完成公司網站建設招標，和完善公司旅遊產品線路設計工作。目前，公司將在使用景洪海事工作船碼頭的基礎上，在上游岸線配套建設遊船碼頭，成為自建船隊的母港，並開展多種經營以創收。

**榮寶齋文化有限公司(「榮寶齋文化」)**於2015年12月在北京市成立，主要經營業務為銷售文化用品、工藝品、字畫、裝裱字畫、篆刻的藝術創作、承辦展覽展示以及組織文化藝術交流活動，此外，榮寶齋文化將是其控股股東榮寶齋未來的重要業務發展平台。本基金同意向榮寶齋文化提供一筆為期5年合共3億元人民幣的借款，並在該期間於滿足若干先決條件下有權選擇將上述債權轉換成榮寶齋文化的股權。2016年12月及2017年4月，本基金分別借出了2億元人民幣(折2,886萬美元)和1億元人民幣(折1,450萬美元)，合計借款為3億元人民幣(折4,336萬美元)。

於2018年12月底，本基金所持榮寶齋文化債權的賬面值為4,142萬美元，比上年底的3,980萬美元，增加4.07%。

目前，榮寶齋文化的企業改制工作仍在進行中，其上級主管單位中國出版集團已調派專人負責榮寶齋文化上市計劃的改制工作，目前已完成除香港分店外的國有產權登記工作，並已啟動上市主體和非上市主體的人員分流計劃。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

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

於2018年12月底，本基金所持青海湖旅遊債權的賬面值為3,510萬美元，比上年底的3,061萬美元，增加14.67%。

青海湖旅遊目前正在中介機構指導下按計劃進行重組改制工作，2018年6月，青海省人民政府正式批覆同意青海湖旅遊進行存續分立。2018年9月，青海湖旅遊取得公司分立營業執照，分立後青海湖旅遊繼續保留核心資產及相關業務，分立的新設公司承接非經營性資產和相關人員。2018年第4季度，青海湖旅遊對公司在規範運作方面進行了梳理工作。

青海省人民政府已明確要求相關主管部門盡快啟動資產剝離及股份制改造等工作，力爭青海湖旅遊盡早實現上市運營。待重組完成及主體資產業務清晰之後，本基金將適時衡量是否達到適當條件以行使轉股權。

**西安金源電氣股份有限公司(「金源電氣」)**於2001年於陝西省西安市成立，是主要從事電網輸電線路及變電設備智能在線監測系統的研發與生產的高新技術企業。金源電氣股票於2016年1月實現在新三板掛牌交易。本基金於2011年1月投資2,000萬元人民幣(折303萬美元)，於2018年12月31日持有金源電氣289萬股股份，佔其4.83%權益。

於2018年12月底，本基金所持金源電氣權益的賬面值為59萬美元，比上年底的98萬美元，減少39.80%。

金源電氣於2018年8月27日公布其2018年上半年未經審計淨虧損為777萬元人民幣(含非經常性項目)，而上年同期虧損為617萬元人民幣。

2018年，受線上監測外部經營環境及經濟政策向好發展的影響，加上公司結合自身優勢、發揮自主創新能力，保持技術領先優勢，根據金源電氣的公告，其2018年度大額中標合同金額累計為3,204萬元人民幣，同比有較大漲幅。

## 投資經理討論及分析(續)

## 投資回顧(續)

**安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「科訊創投基金」)**於2015年12月於安徽省合肥市成立，基金規模為6.02億元人民幣，存續期為7至9年。其主要的投資目標為中國境內互聯網及應用人工智能的相關產業，如教育、醫療、旅遊、汽車、物聯網(IoT)、智能硬體、信息安全、電子商務、互動娛樂、智能玩具、機械人及互聯網廣告方面的企業。科訊創投基金的普通合夥人兼管理人為蕪湖科訊投資管理合夥企業(有限合夥)，其負責執行科訊創投基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策工作。本基金承諾向科訊創投基金分期投入認繳金額合計9,000萬元人民幣，持有權益的比例為14.95%。本基金分別於2016年12月、2017年8月、2018年4月及2019年1月完成對科訊創投基金認繳金額3,600萬元人民幣(折519萬美元)、1,350萬元人民幣(折201萬美元)、1,350萬元人民幣(折215萬美元)及1,350萬元人民幣(折199萬美元)的支付，合計支付了7,650萬元人民幣(折1,134萬美元)，佔本基金承諾認繳金額的85%。本基金分別於2018年4月、6月及12月獲科訊創投基金返還部分投資本金，返還金額合計為1,571萬元人民幣。

於2018年12月底，本基金所持科訊創投基金權益的賬面值為831萬美元，比上年底的706萬美元，增加17.71%。

截至2018年12月底，科訊創投基金已完成對19個項目的投資。年內，科訊創投基金完成了6個新項目的投資。此外，科訊創投基金持有的1個項目已向中國證監會提交了IPO申請材料及在排隊等候審核中，其持有的另外2個項目則啟動了申請H股IPO的程序，及1個項目進入了創業板上市券商輔導階段。

**科大訊飛股份有限公司(「科大訊飛」)**成立於1999年，總部設於安徽省合肥市，於2008年5月於深圳證券交易所中小板上市，是一家專業從事智能語音及語言技術、人工智能技術研究、軟體及芯片產品開發、語音信息服務及電子政務系統集成的國家級骨幹軟體企業。本基金於2016年11月至12月期間以每股19.09元人民幣(經調整)的平均價格在中國內地二級股票市場購入454萬股科大訊飛A股股份，投資金額合共1.30億元人民幣(折1,883萬美元)。2018年5月，本基金獲科大訊飛派發轉增股227萬股及2017年度經扣稅後現金紅利44萬元人民幣。於2018年12月31日，本基金共持有681萬股科大訊飛A股股份，佔其已發行股本0.325%。

於2018年12月底，本基金所持科大訊飛權益的賬面值為2,442萬美元，比上年底的4,105萬美元，減少40.51%。

科大訊飛於2019年2月27日預報其2018年度未經審計淨利潤為5.29億元人民幣，同比增加21.62%。2018年科大訊飛的營業收入雖然顯著高於上年，但面對人工智能產業爆發的關鍵窗口期，公司持續加大人工智能相關領域的研發投入、加大人工智能開放平台生態體系構建的投入、加大人工智能在教育、政法、醫療、智能城市等重點賽道的市場布局投入，導致公司費用成本相應地增加，較程度上影響了當期稅後利潤增幅，但對公司提升產業領導者地位，保障未來可持續發展和長期盈利能力奠定了紮實的基礎。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

**寧波梅山保稅港區將門創業投資中心(有限合夥)(「將門創投基金」)**於2016年9月在浙江省寧波市成立，基金總認繳出資額為4.1億元人民幣，存續期為5至7年。其主要的投資目標為中國境內的機器智能、物聯網(IoT)、自然人機交互、企業計算等領域的初創公司。將門創投基金的普通合夥人兼管理人為將門投資管理顧問(北京)有限公司，其負責執行將門創投基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策工作。本基金於2018年1月完成對將門創投基金全部承諾認繳出資額3,000萬元人民幣(折474萬美元)的支付，佔將門創投基金總認繳出資額的7.32%。

於2018年12月底，本基金所持將門創投基金權益的賬面值為507萬美元。

截至2018年12月底，將門創投基金已完成對13個項目的投資，總投資金額1.53億元人民幣，其中年內完成投資0.96億元人民幣，包括7個新項目，對2個已投項目的追加投資，和對2個已投項目的反攤薄投資。另有5個已投項目完成了新一輪融資，估值較上一輪均有較大幅度的增長。

**北京中科寒武紀科技有限公司(「寒武紀」)**於2016年於北京市成立，是中國科學院計算技術研究所智能芯片課題組的科技成果轉化項目，是專注於人工智能芯片研發和設計的高科技公司。本基金於2018年6月通過合夥企業投資約3,800萬元人民幣(折594萬美元)並實益持有寒武紀0.246%權益。

於2018年12月底，本基金所持寒武紀權益的賬面值為554萬美元。

寒武紀的伺服器芯片MLU100於2018年4月底成功流片，並已獲聯想伺服器平台ThinkSystem SR650和中科曙光Phaneron雲端伺服器採用，據稱計算速度和能效媲美Nvidia V100。

2018年8月，搭載了寒武紀雙核1H型號神經網絡單元(NPU)的華為麒麟980芯片已公布。

**Pony AI Inc. (「小馬智行」)**於2016年12月在美國矽谷成立，是一家中國自動駕駛方案技術研發公司。本基金於2018年7月投資800萬美元並持有小馬智行0.889%權益。

於2018年12月底，本基金所持小馬智行權益的賬面值為800萬美元。

小馬智行已實現全套自動駕駛系統自研發，並與廣州汽車集團股份有限公司於2018年2月簽訂了戰略合作框架協議，是目前國內僅有的兩家與中國四大車廠簽訂全面戰略合作協議的自動駕駛公司之一。

## 投資經理討論及分析 (續)

## 投資回顧 (續)

2018年下半年，小馬智行推出了其第三代自動駕駛軟硬體系統PonyAlpha，並基於此系統平台發布了中國首支產品化自動駕駛車隊。2018年年底發布了點對點動態接駁服務及自動駕駛打車APP，目前在廣州南沙進行測試。

在美國加州機車輛管理局披露的《2018年自動駕駛接管報告》中，以「平均跑多遠需要一次人工接管」排名（屬於自動駕駛實力排名），Alphabet旗下Waymo、通用旗下Cruise和Zoox排名前三，中國公司中排名最前的是小馬智行，排名第五，百度排名第七。

**深圳吉陽智能科技有限公司（「吉陽智能」）**於2006年於廣東省深圳市成立，是國內領先的鋰離子電池和超級電容器生產裝備及自動化生產線的專業製造商，其於2015年4月因被收購和增資而更名為深圳吉陽智雲科技有限公司，2016年10月再因其當時控股股東向第二大股東中國科技產業投資管理有限公司轉讓其持有的全部股權而更為現名。本基金於2010年5月投資2,000萬元人民幣（折293萬美元），在吉陽智能於2018年1月完成新一輪增資後，本基金於2018年12月31日持有的吉陽智能權益已由9.68%被攤薄至6.78%。並在吉陽智能於2019年1月完成實施員工股權激勵方案後，本基金持有的吉陽智能權益再由6.78%被攤薄至5.32%。

於2018年12月底，本基金所持吉陽智能權益的賬面值為523萬美元，比上年底的659萬美元，減少20.64%。

受益於鋰電行業產能擴張及國產化趨勢，鋰電池設備行業景氣度持續轉好。但公司的銷售收入不增反降，是由於之前產品的開發交付不能滿足客戶需求，訂單下降。2018年吉陽智能錄得未經審計淨利潤870萬元人民幣，同比下滑67.64%，費用增長較快也是利潤下滑原因之一。

**江蘇華爾石英材料股份有限公司（「江蘇華爾」）**於江蘇省揚州市成立，主要從事高純石英坩堝的研發與生產，是國內可生產石英坩堝規格頗為齊全的企業，也是能量產28英寸以上石英坩堝的企業。石英坩堝產品是目前生產單晶矽矽錠的必備消耗性輔助裝備，而單晶矽矽錠主要用於生產單晶矽太陽能電池片及半導體芯片。本基金於2010年9月投資1,500萬元人民幣（折223萬美元）並持有江蘇華爾7.50%權益。

於2018年12月底，本基金所持江蘇華爾權益的賬面值為24萬美元，比上年底的75萬美元，減少68.00%。



## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

自2018年5月31日光伏新政限制光伏電站建設規模、縮減電價補貼以來，公司客戶相繼減產，進而減少了對單晶硅電池片和石英坩堝的需求。同時，江蘇華爾因被拖欠賬款而導致資金周轉減慢，而融資成本依然高企，正常生產經營受此影響較大。目前，江蘇華爾繼續加緊催收逾期貨款，並已有部分客戶採取分期支付的方式陸續還款，使追款情況好轉。同時，公司加強外銷和中小企業的合作，並積極與供應商重新談判以降低生產成本，及加強客戶溝通，力爭減小因光伏新政而帶來的負面影響。但由於仍然有相當金額的賬款被客戶拖欠，公司流動資金仍然較緊張並制約了公司的接單生產能力，因此2018年江蘇華爾運營狀況仍未扭轉。

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

於2018年12月底，本基金所持華勁集團權益的賬面值為1,259萬美元，比上年底的1,092萬美元，增加15.29%。

2018年華勁集團實現未經審計淨利潤1.33億元人民幣，同比增加116.91%。2017年初至今因紙價格漲幅較大，華勁集團主營業務利潤持續增長。

**武漢日新科技股份有限公司(「武漢日新」)**於2001年於湖北省武漢市成立，是從事太陽能光伏建築一體化(BIPV)產品設計、生產、安裝及併網發電系統運維管理的國家級高新技術企業。武漢日新股票於2016年2月實現在新三板掛牌交易。本基金於2009年7月投資1,500萬元人民幣(折220萬美元)，於2018年12月31日持有武漢日新330萬股股份，佔其4.24%權益。

於2018年12月底，本基金所持武漢日新權益的賬面值為166萬美元，比上年底的785萬美元，減少78.85%。

武漢日新於2018年8月27日公布其2018年上半年未經審計淨虧損為1,623萬元人民幣(含非經常性項目)，上年同期則錄得淨利潤212萬元人民幣。出現虧損的主要原因是，受2018年5月31日光伏新政的影響，公司放緩了部分光伏項目的開發、建設與銷售節奏。

## 投資經理討論及分析 (續)

## 投資回顧 (續)

**廣西新華幼兒教育投資有限公司(「新華幼教」)**於2014年於廣西壯族自治區南寧市成立，註冊資本為3億元人民幣。新華幼教立足廣西，致力於幼兒學前教育產業的投資及文化教育用品的經營。新華幼教乃由本基金同廣西新華書店集團股份有限公司(「新華書店」)共同組建成立，新華書店和本基金的佔股比例分別為70%和30%。2014年12月，本基金完成對新華幼教的首期出資3,000萬元人民幣(折490萬美元)，餘下6,000萬元人民幣的資本金將按新華幼教的發展進度投入。

於2018年12月底，本基金所持新華幼教權益的賬面值為509萬美元，比上年底的760萬美元，減少33.03%。

2018年新華幼教錄得未經審計淨虧損514萬元，與上年相比，虧損有所增加。

新華幼教目前正在推進南寧市瀚林禦景新華幼兒園、防城港市港口區新華幼兒園、來賓市興賓區新華幼兒園、欽州市浦北縣新華幼兒園、貴港市港北區新華幼兒園等項目的投資建設，其將進一步擴大辦園數量和規模、加大招生力度、提高保教水平、加強日常管理、冀逐步實現扭虧為盈。

**遼寧振隆特產股份有限公司(「遼寧振隆」)**於2000年於遼寧省阜新市成立。遼寧振隆是一家具有出口自營權的股份制企業，主要從事南瓜籽(仁)系列產品及其他果仁產品的收購、加工與銷售。本基金於2011年8月對遼寧振隆合共投資1,920萬元人民幣(折297萬美元)並佔遼寧振隆2%的權益。

於2018年12月底，本基金所持遼寧振隆權益的賬面值為0，與去年底相同。

自2015年6月中國證監會對遼寧振隆IPO申請作出終止審查的決定後，本基金已正式委託法律機構申請就本基金在本項目的投資退出事宜依法進行仲裁。2017年12月11日，中國國際經濟貿易仲裁委員會作出裁決，部分支持本基金提出的申請，裁定遼寧振隆需支付包括本金、逾期回購利息、律師費及仲裁費在內合共3,802萬元人民幣。由於遼寧振隆未在裁決作出之日起計三十日內支付欠款，阜新市中級人民法院(「**阜新中院**」)已接受本基金的申請，限制遼寧振隆董事長黃躍先生出境並限制其高消費。由於暫不能提供更多可供執行的財產線索，阜新中院已終結本案的強制執执行程序，待有線索時可隨時恢復。本基金將繼續跟進，並努力尋找其他措施以保障權益。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

**能通科技股份有限公司(「能通科技」)**於2002年於北京市成立，主要業務領域包括軟體發展、資訊科技運維服務和系統集成業務三大項。本基金於2011年8月投資6,650萬元人民幣(折1,041萬美元)並佔能通科技12.34%的權益。

於2018年12月底，本基金所持能通科技權益的賬面值為0，與去年底相同。

能通科技自2014年9月8日起與其董事長貫培一先生失去聯繫，同時在財務自查過程中發現有巨額資金及部分賬目紀錄去向不明。能通科技董事會已向公安機關報案並通過決議罷免了貫培一先生的董事長職務。

能通科技已經向北京市海澱區人民法院(「**海澱法院**」)申請破產，並且有重組方向該法院提交了重組方案。能通科技管理層、出資人、債權人對這些重組方案進行了博弈。由於這些重組方案未能符合本基金的投資利益，本基金對這些重組方案均投了反對票。2018年4月30日，海澱法院就能通科技事宜作出了強制性裁決：出資人和債權人必須按2018年3月的重組方案接受重組。本基金預計對於我方在能通科技的投資權益將因而失去保障。

2018年12月7日，能通科技破產工作管理人在北京召開會議，決議成立核查能通科技原法定代表人貫培一先生法律問題及追繳資產的工作小組。

**新疆承天農牧業發展股份有限公司(「承天農牧」)**於2007年成立於新疆維吾爾自治區巴音郭楞蒙古自治州尉犁縣。目前主要業務包括籽棉、棉籽收購；籽棉加工；皮棉、棉副產品、棉短絨、棉籽的批發和零售；棉籽油、棉殼、棉粕、棉蛋白加工、銷售；種植、銷售棉花、紅棗、瓜果、畜牧草料及其他農作物。本基金於2012年7月投資3,000萬元人民幣(折473萬美元)並持有承天農牧6.25%權益。

於2018年12月底，本基金所持承天農牧權益的賬面值為437萬美元，比上年底的390萬美元，增加12.05%。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 投資回顧(續)

承天農牧的控股股東於2013年9月23日與本基金簽訂協議，據此，本基金同意出售，且該控股股東同意購買本基金所持全部承天農牧6.25%權益。本次出售的總代價為3,579萬元人民幣，並分為三期支付，最後一期約定須在2014年8月31日或之前支付完畢。當本基金確認收到全部對價後將向承天農牧控股股東交割所持有的全部承天農牧權益。本基金於2013年10月收到第一期款項1,253萬元人民幣及於2014年3月收到第二期款項1,278萬元人民幣。承天農牧控股股東因種種原因，原計劃於2014年8月31日支付的尾期回購股權款不能按時支付。

在本基金不斷與承天農牧控股股東磋商的基础上，承天農牧控股股東分別於2016年4月及2018年5月歸還20萬元人民幣和449萬元人民幣。至此，承天農牧控股股東已向本基金歸還全部投資本金3,000萬元人民幣。

本基金於2018年1月初與另一名投資方共同聘任法律代表向北京仲裁委員會對承天農牧及其法定代表人提請仲裁。2018年5月17日，在收到承天農牧控股股東歸還投資本金餘額後，本基金與承天農牧控股股東在北京仲裁委員會仲裁庭達成和解，北京仲裁委員會仲裁庭根據雙方簽訂的補充協議出具了一份具有法律效力的調解書，具體內容為：關於合計1,154萬元人民幣的投資收益和違約利息，本基金有權要求承天農牧控股股東將其所持有的部分新疆承天種業科技股份有限公司(「承天種業」)的股份作價轉讓給本基金以抵債；如果本基金不選擇承天種業股份抵債，則承天農牧控股股東需在調解書出具之日起滿740日時還款及支付期間的利息，否則本基金將向法院申請強制執行北京仲裁委員會仲裁庭的判決，並將按違約息率計算期間的利息。

至此，承天農牧項目回購事宜暫告一段落，本基金將根據承天種業未來兩年的發展情況，決定收回現金還是將剩餘款項轉為承天種業的股份。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 業務前景

2019年，全球經濟增長面臨進一步放緩風險，中美貿易爭端仍是主要的不確定性來源。美國經濟增長面臨變局，美聯儲加息周期或接近尾聲，美國財政和貿易赤字影響顯現，強勢美元或強勢不再。歐元區經濟增長預期將放緩。日本經濟預期將以內需拉動為中心繼續走在復蘇軌道上。2019年，中國經濟需要應對來自多方面的壓力，一是外部環境仍然錯綜複雜，二是國內經濟由於外貿、投資、消費層面均將呈現不同程度的走弱導致增速持續回落，三是中國高槓桿現狀可能引發的潛在風險，四是中美互加關稅對貿易順差的負面影響將逐漸顯現。2019年中國宏觀經濟預期仍將面臨下行壓力。鑑於中國2019年的經濟增長預期將處於放緩期以及經濟結構調整正處於攻關期，預期本基金所持有的投資項目(其主要在中國經營業務)之經營業績將會受到一定程度的影響。

2018年12月召開的中央經濟工作會議奠定了2019年中國經濟工作的總基調是穩中求進。中央政府要求2019年要做好七項重點工作，包括推動製造業高品質發展，促進形成強大國內市場，紮實推進鄉村振興戰略，促進區域協調發展，加快經濟體制改革，推動全方位對外開放，加強保障和改善民生。鑑於中國經濟發展擁有足夠的韌性、巨大的潛力，並且經濟長期向好的態勢不會改變，投資需求潛力仍然巨大，例如人工智能產業、新型基礎設施建設等仍將得到較大的政策扶持和資本市場關注。隨著大數據時代的來臨，演算法改進及非監督式學習精度提高，人工智能迎來了另一波熱潮，「大數據+人工智能」將深刻改變傳統產業結構。預期本基金將能繼續尋找更多投資機會。



## 投資經理討論及分析 (續)

### 業務策略及投資限制

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

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

### 主要風險因素

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

#### 經濟風險

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

#### 市場競爭風險

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

## 投資經理討論及分析 (續)

### 主要風險因素 (續)

#### 運營風險

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

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

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

#### 股票市場風險

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

#### 法律不確定性

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

## 投資經理討論及分析 (續)

### 主要風險因素 (續)

#### 政策及監管風險

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

#### 匯率波動風險

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

#### 外匯管制風險

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

## 投資經理討論及分析 (續)

### 次級參與投資計劃

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

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

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

## 投資經理討論及分析(續)

## 次級參與投資計劃(續)

截至2018年12月31日止，參與者已實際支付的總金額及其佔本基金已實際出資項目投資金額比例的詳情如下：

項目名稱	本基金之 投資原額 美元*	參與者實際 支付原額 美元*	佔比
銀廣通(第一次出資)	6,585,600	129,000	1.959%
武漢日新	2,195,500	43,900	2.000%
銀廣通(第二次出資)	4,394,100	87,500	1.991%
華人文化管理公司	676,100	4,500	0.666%
吉陽智能	2,929,500	58,000	1.980%
華人文化產業投資基金(第一期出資)	5,858,300	38,800	0.662%
江蘇華爾	2,226,200	43,800	1.966%
金源電氣	3,033,500	60,300	1.988%
華人文化產業投資基金(第二期出資)	953,500	6,100	0.638%
遼寧振隆	2,974,500	59,000	1.986%
能通科技	10,409,700	130,300	1.252%
華勁集團	19,004,900	161,100	0.847%
華人文化產業投資基金(第三期出資)	1,075,300	6,200	0.575%
華人文化產業投資基金(第四期出資)	4,566,600	26,300	0.577%
承天農牧	4,733,300	74,100	1.566%
華人文化產業投資基金(第五期出資)	484,900	2,800	0.580%
號百控股	15,101,000	117,530	0.778%
華人文化產業投資基金(第六期出資)	5,555,100	32,200	0.579%
華人文化產業投資基金(第七期出資)	3,352,500	18,900	0.562%
華人文化產業投資基金(第八期出資)	2,055,100	11,500	0.559%
華人文化產業投資基金(第九期出資)	859,600	4,830	0.562%
新華幼教(第一期出資)	4,898,200	28,400	0.580%
東方明珠	19,619,100	255,510	1.302%
中建投租賃	38,781,800	65,810	0.170%
中再保	19,308,300	41,290	0.214%
金瀾湄旅遊(第一期出資)	1,489,000	14,180	0.952%
科大訊飛	18,827,500	33,500	0.178%
科訊創投基金(第一期出資)	5,193,900	9,270	0.178%
榮寶齋文化(第一期出資)	28,855,000	86,790	0.301%
榮寶齋文化(第二期出資)	14,505,400	43,240	0.298%
科訊創投基金(第二期出資)	2,008,800	3,480	0.178%
青海湖旅遊(第一期出資)	7,502,800	9,590	0.128%
青海湖旅遊(第二期出資)	22,927,700	28,800	0.126%
科訊創投基金(第三期出資)	2,146,800	3,480	0.178%
將門創投基金	4,741,800	20,470	0.432%
寒武紀	5,940,100	90,480	1.523%
小馬智行	8,000,000	35,680	0.446%

\* 按支付時的匯率折算



## 投資經理討論及分析 (續)

### 次級參與投資計劃 (續)

此外，截至2018年12月31日止，本基金若干董事及一名投資經理董事為參與計劃已實際支付下述金額：

項目名稱	張日忠先生 (註1) 美元	王效釘先生 (註2) 美元	謝如傑先生 (註3) 美元	羅洪權先生 (註4) 美元	洪小源先生 (註5) 美元
銀廣通(第一次出資)	不適用	20,640	1,290	不適用	12,900
武漢日新	不適用	3,510	1,290	不適用	3,510
銀廣通(第二次出資)	不適用	6,950	1,290	不適用	6,950
華人文化管理公司	不適用	1,160	30	不適用	300
吉陽智能	不適用	5,780	1,290	不適用	4,640
華人文化產業投資基金(第一期出資)	不適用	10,040	250	不適用	2,500
江蘇華爾	不適用	4,380	1,290	不適用	3,500
金源電氣	不適用	6,030	1,280	不適用	4,830
華人文化產業投資基金(第二期出資)	不適用	1,570	40	不適用	390
遼寧振隆	不適用	4,620	1,280	不適用	4,720
能通科技	不適用	12,830	1,280	不適用	16,420
華勁集團	不適用	12,880	1,290	不適用	12,880
華人文化產業投資基金(第三期出資)	不適用	1,710	40	不適用	430
華人文化產業投資基金(第四期出資)	不適用	7,260	180	不適用	1,820
承天農牧	不適用	6,440	1,290	不適用	12,890
華人文化產業投資基金(第五期出資)	不適用	780	20	不適用	190
號百控股	不適用	12,120	1,210	不適用	12,120
華人文化產業投資基金(第六期出資)	不適用	8,880	220	不適用	2,220
華人文化產業投資基金(第七期出資)	不適用	5,200	130	不適用	1,300
華人文化產業投資基金(第八期出資)	不適用	3,170	80	不適用	790

## 投資經理討論及分析(續)

## 次級參與投資計劃(續)

項目名稱	張日忠先生 (註1) 美元	王效釘先生 (註2) 美元	謝如傑先生 (註3) 美元	羅洪權先生 (註4) 美元	洪小源先生 (註5) 美元
華人文化產業投資基金(第九期出資)	不適用	1,330	30	不適用	330
新華幼教(第一期出資)	不適用	4,310	440	不適用	2,150
東方明珠	不適用	38,870	1,390	不適用	13,930
中建投租賃	不適用	12,900	1,290	不適用	不適用
中再保	不適用	12,900	1,290	1,290	不適用
金瀾湄旅遊(第一期出資)	不適用	3,220	640	640	不適用
科大訊飛	不適用	12,890	1,290	1,290	不適用
科訊創投基金(第一期出資)	不適用	6,440	1,290	1,290	不適用
榮寶齋文化(第一期出資)	不適用	8,590	860	860	不適用
榮寶齋文化(第二期出資)	不適用	4,290	420	420	不適用
科訊創投基金(第二期出資)	不適用	970	190	190	不適用
青海湖旅遊(第一期出資)	640	3,200	320	320	不適用
青海湖旅遊(第二期出資)	1,920	9,600	960	960	不適用
科訊創投基金(第三期出資)	不適用	970	190	190	不適用
將門創投基金	1,280	3,840	1,280	1,280	不適用
寒武紀	6,370	22,940	1,270	1,270	不適用
小馬智行	1,270	6,370	1,270	2,550	不適用

註1：本基金董事暨投資經理主席

註2：本基金董事暨投資經理董事及總經理

註3：本基金董事暨投資經理董事

註4：投資經理董事

註5：本基金主席(於2018年9月14日辭任)

## 招商局中國投資管理有限公司

董事及總經理

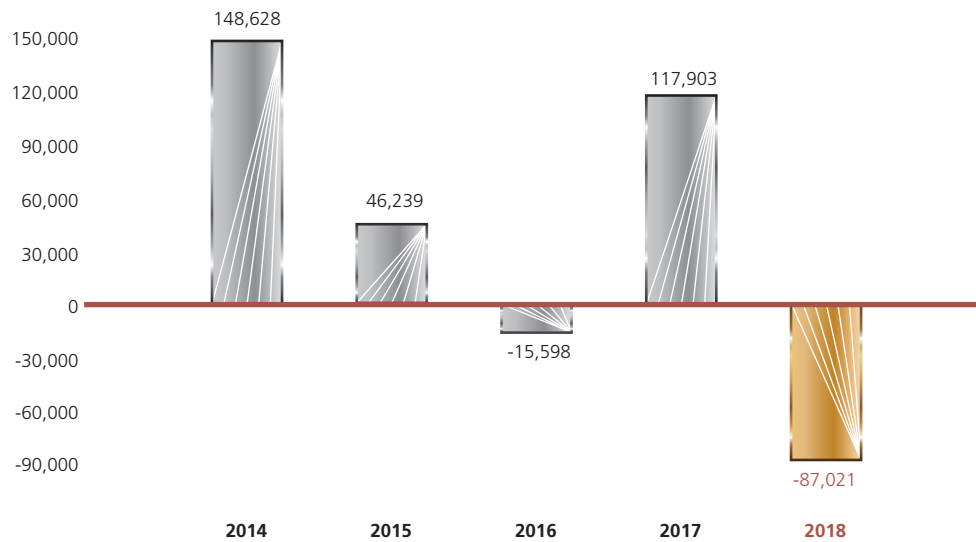
王效釘先生

香港，2019年3月28日

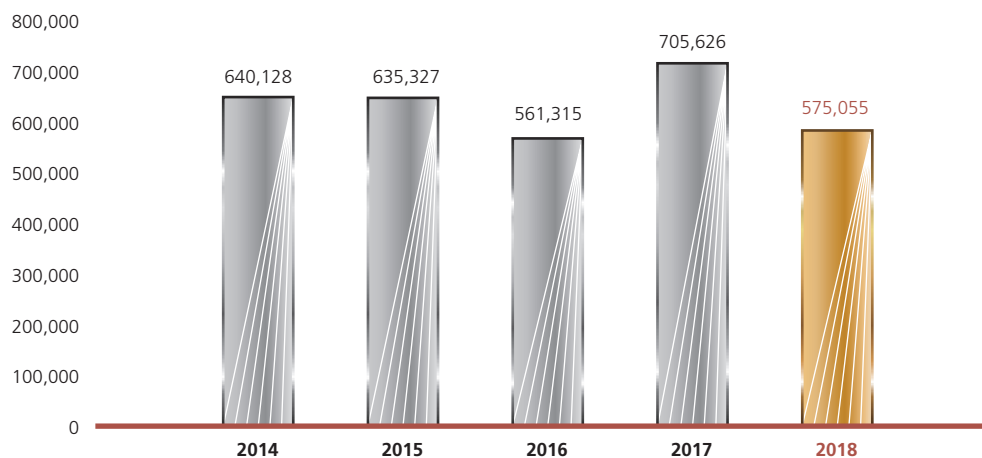
## 財務摘要

年份	淨(虧損)利潤 (千美元)	資產淨值 (千美元)
<b>2018</b>	<b>(87,021)</b>	<b>575,055</b>
2017	117,903	705,626
2016	(15,598)	561,315
2015	46,239	635,327
2014	148,628	640,128

### 淨(虧損)利潤 (千美元)



### 資產淨值 (千美元)



## 董事會報告

董事會謹提呈截至 2018 年 12 月 31 日止年度之年報及經審計綜合財務報告。

### 主要業務

本公司乃一家投資控股公司，其附屬公司之業務載於綜合財務報告附註 29。

### 業務審視

有關本集團本年度業務的審視及業務前景的論述分別載於本年報第 4 頁至 5 頁及第 7 頁至 31 頁的主席報告及投資經理討論及分析。有關本集團所面對的主要風險因素及不確定因素的描述載於本年報第 32 頁至 34 頁的投資經理討論及分析以及載於綜合財務報告附註 4，而綜合財務報告附註 5 還提供了本集團的財務風險管理目標及政策。有關以財務關鍵表現指標分析本集團於本年內的表現情況載於本年報第 130 頁的財務概要。此外，關於對本集團有重大影響的相關法律及法規的遵從情況、本集團與持分者的關係，及本集團的環境政策載於本年報第 53 頁至 68 頁的企業管治報告。

### 業績及股息

本集團截至 2018 年 12 月 31 日止年度之業績及本集團於當日之財務狀況載於綜合財務報告第 78 頁至 79 頁。

由於本集團所持有的興業銀行股份有限公司股票已在本年初全部出售完畢並獲得理想回報，及為紀念本公司上市 25 周年，董事會於本年度宣派了特別中期股息每股 5 美分(2017 年：無)，合共 7,616,651 美元(2017 年：無)。董事會現建議向於 2019 年 6 月 3 日已登記在股東名冊之股東派發 2018 年度末期股息每股 7 美分(2017 年：6 美分)及特別股息每股 5 美分(2017 年：無)，合計每股 12 美分(2017 年：6 美分)，即合共 18,279,962 美元(2017 年：9,139,981 美元)。

### 五年財務概要

本集團最近五年之業績、資產及負債概要載於本年報第 130 頁。

## 董事會報告 (續)

### 本公司可分配儲備及股息政策

於2018年12月31日，本公司可分配儲備為47,652,713美元(2017年12月31日：47,689,857美元)。

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

### 已發行股份

本公司於本年度已發行股份之變動詳情載於綜合財務報告附註23。

### 薪酬政策

董事會獲股東大會的授權釐定本公司董事的報酬。

### 購買、出售或贖回本公司之股份

於本年度內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。



## 董事會報告(續)

**董事**

下列人士為本年度內及截至本報告日期止之在任董事：

張健先生\* (主席) (於2018年9月14日獲委任)  
張日忠先生\*  
諸立力先生#  
王效釘先生#  
謝如傑先生#  
簡家宜女士  
(諸立力先生#之候補董事)  
柯世鋒先生\*  
劉宝杰先生\*\*  
曾華光先生\*\*  
厲放博士\*\*  
洪小源先生# (主席) (於2018年9月14日辭任)

# 執行董事  
\* 非執行董事  
\*\* 獨立非執行董事

根據本公司的組織章程細則第105條之規定，張日忠先生、諸立力先生及厲放博士將任滿告退，惟彼等願膺選連任。

張健先生於2018年9月14日獲委任本公司董事，彼根據本公司的組織章程細則第101條之規定於2018年11月28日舉行之股東特別大會上任滿告退，並獲重選連任。

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

## 董事會報告 (續)

### 董事及高級管理層履歷



**張健先生**，現年54歲，於2018年9月14日獲委任本公司主席及非執行董事。彼現任招商局集團有限公司首席數字官兼金融事業部部長、招商局金融事業群／平台執行委員會副主任(常務)及招商局金融集團有限公司董事(該兩家公司均為本公司主要股東)。彼兼任招商局資本投資有限責任公司副董事長，及招商銀行股份有限公司(其股份同於上海證券交易所和香港聯合交易所上市)、深圳市招銀前海金融資產交易中心有限公司、試金石信用服務有限公司、招商局仁和人壽保險股份有限公司、四源合股權投資管理有限公司及招商局創新投資管理有限責任公司董事和招商局金融科技有限公司董事長。張先生在2015年9月加入招商局金融集團有限公司前，曾任招商銀行蘇州分行行長，招商銀行總行公司銀行部副總經理(主持工作)，招商銀行總行業務總監兼公司銀行部總經理，招商銀行總行業務總監兼信用風險管理部總經理，招商銀行總行全面風險管理辦公室業務總監、總經理。張先生獲南京大學經濟學系經濟管理專業學士學位和南京大學商學院計量經濟學專業碩士學位。彼亦為中國高級經濟師。

## 董事會報告(續)

## 董事及高級管理層履歷(續)



**張日忠先生**，現年50歲，自2017年4月起出任本公司非執行董事。彼為投資經理之主席。彼同時任招商局資本投資有限責任公司董事兼首席執行官。彼亦為China Merchants Union (BVI) Limited董事。彼歷任招商局港口控股有限公司(其股份於香港聯合交易所上市)副財務總監、財務總監、副總經理兼財務總監，招商局(英國)控股有限公司總經理助理、財務總監，招商局集團財務部副總經理。張先生加入招商局集團20餘年，在企業綜合治理、財務管理、風險管控、投資談判、國內及海外大型資產管理等專業領域擁有豐富經驗，曾帶領團隊多次在國際資本市場上發行債券、權益性融資，主持或深入參與了併購項目的併購、融資工作，在招商局集團「一帶一路」海外戰略性項目投資及投融資平台建設領域擁有豐富經驗。張先生曾於2005年12月至2016年3月期間任上海國際港務(集團)股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)監事、2014年5月至2015年3月期間任深圳赤灣港航股份有限公司(其股份於深圳證券交易所上市)董事及2015年3月至10月期間任深圳赤灣港航股份有限公司監事。張先生為中國會計師和英國特許公認會計師公會會員。張先生先後畢業於中國中央財經大學和英國威斯敏斯特大學，分別獲得經濟學學士學位和工商管理碩士學位。



**諸立力先生**，現年61歲，自1993年6月起出任本公司執行董事，並為投資經理之董事。彼亦為中國私募股權投資的先驅——第一東方投資集團的主席。諸先生現為香港歐洲商務委員會主席。彼曾為香港政府中央政策組之兼職成員，並為香港聯合交易所理事會成員以及證券及期貨事務監察委員會收購及合併委員會及顧問委員會成員。在海外機構方面，諸先生自2003年至2015年出任日內瓦世界經濟論壇常務理事，諸先生現為該論壇的國際商業理事會聯席主席。彼亦為馬耳他證券交易所上市公司Grand Harbour Marina PLC和在歐洲主要交易所上市的空中巴士公司董事。諸先生畢業於倫敦大學大學學院法律系並是該大學榮譽院士。

## 董事會報告 (續)

### 董事及高級管理層履歷 (續)



**王效釘先生**，現年50歲，自2014年9月起出任本公司執行董事，並為本公司轄下多間附屬公司之董事。彼亦於2014年5月起出任投資經理之董事及總經理。彼自2009年3月至2017年5月期間出任投資經理深圳代表處首席代表及從2011年6月至2014年5月期間出任投資經理首席投資官。王先生在加入投資經理之前，曾先後出任廣西百合化工股份有限公司總裁、廣西豐林集團股份有限公司首席財務官、加拿大Thrive Media Corporation高級軟體工程師、加拿大Wellkent International Corporation財務部經理。目前，王先生出任武漢日新科技股份有限公司、華人文化(天津)投資管理有限公司、江蘇華爾石英材料股份有限公司、華勁集團股份有限公司及中誠信託有限責任公司董事，及任中建投租賃股份有限公司監事。王先生於香港證券及期貨事務監察委員會註冊為負責人員。王先生曾就讀於北京大學、中國人民大學及加拿大阿爾伯塔大學，分別獲經濟地理學學士學位、區域經濟學碩士學位及經濟學碩士學位。



**謝如傑先生**，現年57歲，自2000年11月起出任本公司執行董事，並為投資經理及本公司轄下其中一間附屬公司之董事。謝先生現任招商局金融集團有限公司(其為本公司主要股東)直投部總經理。謝先生在會計、審計、企業融資及投資方面擁有多年之廣泛經驗。謝先生於香港證券及期貨事務監察委員會註冊為負責人員。謝先生畢業於英國埃克塞特大學，並獲會計學榮譽學士學位。

## 董事會報告(續)

## 董事及高級管理層履歷(續)



**簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)**，現年61歲，自1999年5月起出任本公司候補董事。作為第一東方投資集團之創始成員，簡女士於1988年集團創立時入職，現為該集團董事總經理，並兼任多間公司之董事，其中包括益華證券有限公司、廣利證券有限公司、Camper & Nicholsons Marina Investments Limited、Sustainable Development Capital (Asia) Limited及Grand Harbour Marina PLC。簡女士於1993年至2006年期間為投資經理之副董事總經理兼董事，彼於2017年10月獲重新委任為投資經理董事。簡女士為香港證券及期貨事務監察委員會之註冊負責人員，執業會計師(美國)及香港會計師公會資深會員，同時亦為香港證券及投資學會會員及香港董事學會資深會員。彼曾任職於安達信公司香港辦事處之核數及商業顧問服務部。簡女士畢業於美國明尼蘇達大學，並獲得商業和會計學學士及經濟學士學位。



**柯世鋒先生**，現年53歲，自2009年12月起出任本公司非執行董事。彼具有23年的投資經驗。於1997年至2011年間，柯先生在馬丁可利投資管理有限公司任資深基金經理，負責在大中華地區(包括台灣)的投資，其團隊管理資產的規模在2011年底達到55億美元。管理的系列中國策略基金包括：投資大中華地區的中國基金有限公司(CHN US，其於紐約上市)，馬丁可利中國對沖基金，台灣機會基金和馬丁可利中國A股基金。柯先生於2011年11月與其合夥人共同成立了開心龍集團，為海外的機構投資者在中華地區的投資提供基金管理服務。2017年5月，柯先生又與其三位資深基金經理設立了國內基金管理平台——杭州瀚倫投資管理有限公司，致力於將國內機構投資者和高淨值客戶的人民幣資產投資到大中華地區。柯先生擁有中國人民大學法學雙學士學位及英國愛丁堡大學工商管理碩士學位。

## 董事會報告 (續)

### 董事及高級管理層履歷 (續)



**劉宝杰先生**，現年55歲，自2009年12月起出任本公司獨立非執行董事。彼擁有20年金融服務行業經驗，現為華能景順羅斯(北京)投資基金管理有限公司總裁，此前曾在另外兩家投資管理公司工作，專注在中國的投資。彼曾在多家金融機構工作，包括美國銀行、工商東亞融資有限公司和J.P. 摩根。劉先生獲美國猶他大學工商管理碩士學位。



**曾華光先生**，現年66歲，自2012年9月起出任本公司獨立非執行董事。彼為香港及中國羅兵咸永道會計師事務所前合夥人。彼於審計及在首次公開發售和收購交易提供支援方面積累逾30年經驗。現時，曾先生為多間公司的獨立非執行董事，包括四環醫藥控股集團有限公司(股份代號：460.HK)、東江集團(控股)有限公司(股份代號：2283.HK)、華夏動漫形象有限公司(股份代號：1566.HK)和平安證券集團(控股)有限公司(股份代號：231.HK)。曾先生於2011年8月至2017年10月期間曾出任Agria Corporation(曾於紐約證券交易所上市)獨立董事，於2014年12月至2017年10月期間曾出任PGG Wrightson Limited(於新西蘭證券交易所上市)董事及於2013年1月至2016年1月期間曾出任榮陽實業集團有限公司(股份代號：2078.HK)獨立非執行董事。曾先生為香港會計師公會資深會員、中國註冊會計師協會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。曾先生獲香港中文大學工商管理學士學位。



## 董事會報告(續)

## 董事及高級管理層履歷(續)



**厲放博士**，現年61歲，自2014年10月起出任本公司獨立非執行董事，彼現任元大證券(香港)有限公司董事總經理，並任華潤元大基金管理有限公司副董事長。厲博士具有超過20年在證券、資產管理、保險和銀行之專業經驗，並曾任職中國人民銀行總行金融研究所資深助理研究員，美國安泰國際保險公司亞太總部研究員，荷蘭國際集團亞太區養老保險研究中心主管，荷蘭國際集團全球養老金服務企業資深顧問及元大證券(香港)有限公司投資銀行部首席策劃師。厲博士持有澳洲Monash大學經濟學博士學位，中國人民銀行研究生院(現稱：清華大學五道口金融學院)貨幣銀行學碩士學位及日本國際基督教大學公共行政學碩士學位。

## 附屬公司董事

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

## 董事及主要行政人員之股份權益

於2018年12月31日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，或依據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》通知本公司及香港聯合交易所有限公司，各董事及其聯繫人等所擁有的本公司之股本權益如下：

董事姓名	所持普通股數目	身分	佔已發行股份 總數百分比
諸立力先生	3,030,024	受控制法團的權益	1.99%

除上述所披露者外，於2018年12月31日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，各董事或主要行政人員或其聯繫人士概無於本公司或其任何聯營公司(定義見《證券及期貨條例》)的股份、相關股份及債權證中擁有權益或淡倉。而各董事或主要行政人員或其配偶或18歲以下之子女於截至2018年12月31日止年度期間內亦無擁有任何可認購本公司證券或其聯營公司之證券之權利或曾行使任何該等權利。

## 董事會報告 (續)

### 股票掛鈎協議

本公司於本年終或本年度內任何時間概無訂立任何股票掛鈎協議。

### 購買股份或債權證之安排

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

### 董事於重大交易、安排或合約中之利益

次級參與投資計劃的詳情載於本年報第35頁至38頁。除已披露者外，於本年終或本年度內任何時間，本公司、其母公司、其附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何有關本公司董事或其關連實體擁有直接或間接重大利益之重要交易、安排或合約。

### 競爭權益

張健先生及張日忠先生分別是招商局資本投資有限責任公司副董事長及董事兼首席執行官，該公司積極參與直接投資項目，這與本集團的業務可能構成直接或間接競爭。諸立力先生及簡家宜女士(為諸立力先生的候補董事)是第一東方投資集團內多間公司的董事，該集團積極參與中國的直接投資項目，這與本集團的業務可能構成直接或間接競爭。然而，本公司進行本身業務時能夠獨立於招商局資本投資有限責任公司和第一東方投資集團，並且能夠按公平原則進行業務。倘對張健先生、張日忠先生、諸立力先生或簡家宜女士(視乎情況而定)而言出現利益衝突情況，張健先生、張日忠先生、諸立力先生或簡家宜女士將根據本公司的組織章程細則規定，不會參與有關的董事會決議案投票及不會被計入法定人數內。

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

### 董事之服務合約

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

## 董事會報告(續)

## 獲准許之彌償條文

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

本公司已就本公司董事的責任及就任何有關訴訟所產生的費用購買了保險。

## 主要股東

於2018年12月31日，根據《證券及期貨條例》第336條規定而存置的登記冊所載，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份中擁有權益：

股東名稱	好/淡倉	身分	所持 普通股數目	佔已發行股份 總數百分比
招商局集團有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局輪船有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局集團(香港)有限公司(註1)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局金融集團有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局金融服務有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	42,022,041	27.59%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	26,084,706	17.12%
State Street Bank & Trust Company	可供借出 的股份	核准借出代理人	7,661,934	5.03%

註1：由於招商局集團(香港)有限公司持有緊接於其後之公司之控制性權益(即99.34%)，故其被視作持有股份之法團權益。

註2：由於招商局集團有限公司、招商局金融集團有限公司及招商局金融服務有限公司持有緊接於其後之公司之全部權益，故其被視作持有股份之法團權益。

註3：由於招商局輪船有限公司持有緊接於其後之公司之控制性權益(即89.45%)，故其被視作持有股份之法團權益。

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

## 董事會報告(續)

### 公眾持股

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

### 持續關連交易

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

### 投資管理協議

於香港註冊成立之招商局中國投資管理有限公司繼續擔任本公司上市及非上市投資之投資經理。張日忠先生、諸立力先生、王效釘先生、謝如傑先生及簡家宜女士均同時為本公司及投資經理董事。諸立力先生及簡家宜女士間接擁有投資經理之實益權益。投資經理是本公司主要股東的附屬公司，根據上市規則第14A章屬本公司的關連人士。本公司與投資經理於2015年10月15日所簽訂之現有投資管理協議(「**現有管理協議**」)於2016年1月1日起生效，任期於2018年12月31日結束。

於2018年10月18日，本公司宣布於2018年10月18日與投資經理訂立投資管理協議(「**經修訂管理協議**」)，以建議於緊接現有管理協議屆滿後，續聘投資經理為本公司投資經理。投資經理為本公司的關連人士，而按照上市規則第14A章，根據經修訂管理協議擬進行的交易構成本公司的持續關連交易，而訂立經修訂管理協議須受上市規則內有關申報、公告、年度審核及獨立股東批准的規定所規限。本公司股東於2018年11月8日獲發通函，當中載列的資料包括經修訂管理協議的其他詳情、獨立董事委員會的推薦建議、獨立財務顧問向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見及為批准經修訂管理協議及建議年度上限費用而召開的股東特別大會的通告。本公司獨立股東於2018年11月28日舉行之股東特別大會上通過經修訂管理協議及建議年度上限費用。經修訂管理協議於2019年1月1日起生效，任期將於2021年12月31日結束。

## 董事會報告(續)

**持續關連交易(續)****投資管理協議(續)**

截至2018年12月31日止年度，一筆共12,206,666美元(2017年：12,303,271美元)的管理費已支付或應支付予投資經理，該等費用乃按季度及根據本集團之經調整的資產值並依現有管理協議約定的固定百分比計算。

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易乃於下列情況下訂立：

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

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

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

**核數師**

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

代表董事會

主席

**張健先生**

香港，2019年3月28日

## 企業管治報告

### 企業管治

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

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

董事會將持續監察及檢討本公司的企業管治常規以確保遵從有關規定。

### 董事會

於2018年12月31日，本公司董事會由三位執行董事、三位非執行董事及三位獨立非執行董事(其定義見上市規則)組成。董事的個人資料刊載於本年報第43頁至48頁。

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



## 企業管治報告 (續)

**董事會 (續)**

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

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

董事會於本年度已履行上述職務。

## 企業管治報告 (續)

### 董事會 (續)

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

	出席次數／於2018年 董事任期內的 常規會議次數
張健先生*(主席)(於2018年9月14日獲委任)	0/0
張日忠先生*	2/2
諸立力先生#	0/2
王效釘先生#	2/2
謝如傑先生#	2/2
簡家宜女士(諸立力先生#之候補董事)	2/2
柯世鋒先生*	2/2
劉宝杰先生**	2/2
曾華光先生**	2/2
厲放博士**	2/2
洪小源先生#(主席)(於2018年9月14日辭任)	2/2
# 執行董事	
* 非執行董事	
** 獨立非執行董事	

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

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

## 企業管治報告 (續)

**董事會 (續)**

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

**審計委員會**

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

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

本公司為審計委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

審計委員會於本年度召開了兩次會議。審計委員會個別成員的出席次數如下：

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

## 企業管治報告 (續)

### 董事會 (續)

### 審計委員會 (續)

於本年度，審計委員會完成了以下工作：

- 審評2018年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱2018年中期報告及截至2018年6月30日止6個月的中期業績公告；
- 審評2018年度的核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱2017年年報(其中包括已審計綜合財務報告)及全年度業績公告；及
- 審議由國際會計師行提供的內部監控評估報告。

### 提名委員會及提名政策

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

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

## 董事會 (續)

### 提名委員會及提名政策 (續)

提名程序如下：

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

## 企業管治報告 (續)

### 董事會 (續)

#### 提名委員會及提名政策 (續)

於本年度，提名委員會審議並通過推薦張健先生任本公司主席、非執行董事，及推薦重聘洪小源先生、諸立力先生和謝如傑先生為本公司執行董事；柯世鋒先生為本公司非執行董事；及劉宝杰先生和曾華光先生為本公司獨立非執行董事。並且召開了會議以檢討董事會的架構、規模及組成。提名委員會個別成員的出席次數如下：

	出席次數 / 會議次數
張健先生* (提名委員會主席) (於2018年9月14日獲委任)	0/0
曾華光先生**	2/2
厲放博士**	2/2
洪小源先生# (提名委員會主席) (於2018年9月14日辭任)	2/2

# 執行董事

\* 非執行董事

\*\* 獨立非執行董事

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

### 投資委員會

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

本年度並沒有需要投資委員會進行決策的投資或退出項目。



## 董事會成員多元化政策

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

### 政策概要

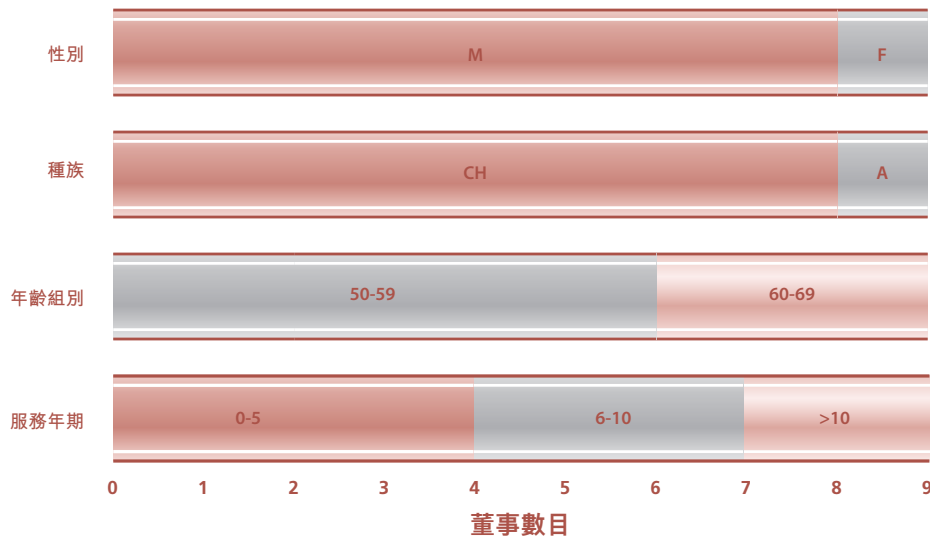
本公司視董事會層面日益多元化為支持其達到戰略目標及維持可持續發展的關鍵元素。本公司在設定董事會成員的組成時，會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。董事會的所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀標準充分顧及董事會成員多元化的裨益。

### 可計量目標

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

### 執行情況

於2018年12月31日，董事會在主要多元化層面的組成概述如下：



- M — 男性
- F — 女性
- CH — 中國籍
- A — 澳大利亞籍

## 企業管治報告 (續)

### 主席與行政總裁

洪小源先生原為本公司主席，其於2018年9月14日辭任。同日，張健先生獲委並接替洪先生任本公司主席。行政總裁的職能由投資經理負責。王效釘先生是投資經理的董事及總經理，彼亦是本公司董事。主席與行政總裁的角色已分開和由不同人士擔任。

### 非執行董事

各非執行董事(包括獨立非執行董事)的任期均為三年。

### 董事培訓及支援

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

董事及候補董事於本年度所參與的持續專業發展概要如下：

	持續專業 發展類別
張健先生*(主席)(於2018年9月14日獲委任)	a,c
張日忠先生*	a,c
諸立力先生#	a,c
王效釘先生#	a,c
謝如傑先生#	a,c
簡家宜女士(諸立力先生#之候補董事)	a,c
柯世鋒先生*	a,b,c
劉宝杰先生**	a,c
曾華光先生**	a,c
厲放博士**	a,c
# 執行董事	
* 非執行董事	
** 獨立非執行董事	

## 企業管治報告 (續)

### 董事培訓及支援(續)

註：

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

### 董事之證券交易

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

### 董事之報酬

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

董事的報酬由股東於本公司股東周年大會上決定。在2018年5月25日舉行的本公司股東周年大會上，股東決議通過由董事會釐定截至2018年12月31日止年度董事的報酬。截至2018年12月31日止年度，所有執行董事均沒有從本公司收取任何董事報酬(2017年：無)。而截至2018年12月31日止年度其他董事的報酬金額總數在綜合財務報告附註10中詳列。

### 核數師酬金

本公司委聘了德勤•關黃陳方會計師行為本公司獨立核數師。本年度，已支付及應支付予獨立核數師的核數服務費用為159,350美元及非核數服務費用為21,449美元，該非核數服務費用主要用於評估本公司的內部監控系統。

## 企業管治報告 (續)

### 財務匯報

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

董事並未發現任何重大不確定事項可引致本公司的持續經營能力受到懷疑。

關於獨立核數師就財務報告應負的申報責任的聲明刊載於第 75 頁至 77 頁的獨立核數師報告中。

### 風險管理及內部監控

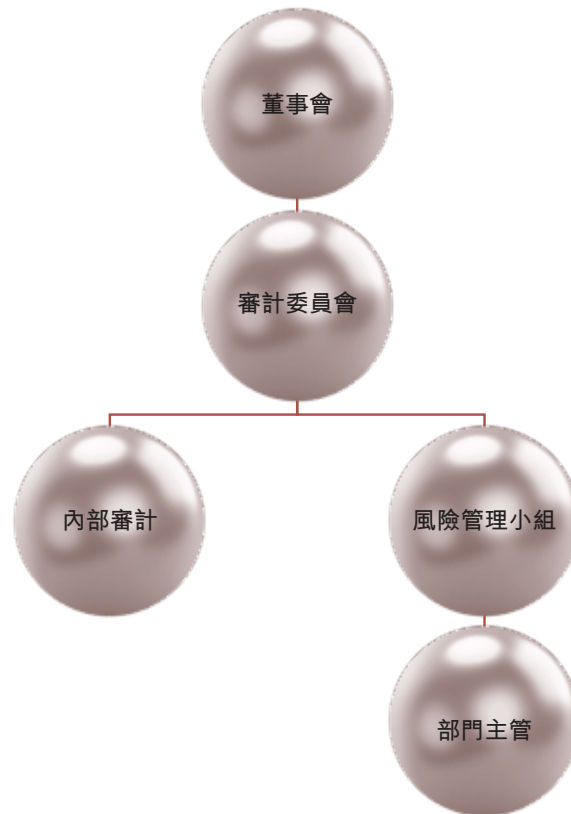
為管理及監察本公司可能面對的各種風險，董事會肩負持續建立和監督本公司的風險管理及內部監控系統的責任，並同時確保風險管理及內部監控系統的成效檢討獲得妥善進行。該持續運作的系統之主要特色於下文詳述。

鑑於香港聯合交易所有限公司於 2014 年 12 月所發表內容有關上市規則附錄十四並關於風險管理和內部監控諮詢結論已獲推行，本公司已經對其風險管理架構及程序進行了檢討，並已就此實施相關措施以增強其架構及程序。特別是，本公司已制定、批准及實施獲其風險管理政策明確及支持的風險管理系統。審計委員會的職權範圍書已載明其對有效風險管理及內部監控系統的職責。

## 風險管理及內部監控(續)

### 風險管治架構

本公司風險管理系統的管治架構載列如下。各方已有明確及詳細的角色及職責。



### 風險評估方法

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

### 風險管理及內部監控系統的成效檢討

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

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

## 企業管治報告 (續)

### 風險管理及內部監控 (續)

#### 董事會的職責

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

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

#### 風險事件的溝通

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

就處理及發布內幕消息的程序及內部監控而言，本公司：

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

### 公司秘書

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



## 組織章程文件

於本年度，本公司的組織章程文件並無重大變化。

## 股東權利

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

### 請求召開股東大會

股東可根據香港《公司條例》第566條至第568條要求召開股東大會。

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

### 於股東周年大會／股東大會提呈建議

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

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

## 企業管治報告 (續)

### 股東權利 (續)

#### 於股東周年大會／股東大會提呈建議 (續)

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

#### 向董事會查詢

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

### 與投資者關係及溝通

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

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

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

## 企業管治報告(續)

## 與投資者關係及溝通(續)

本公司於本年度召開了兩次股東大會。董事及候補董事的出席次數如下：

	出席次數／會議次數	
	股東周年大會	股東特別大會
	2018年5月25日	2018年11月28日
張健先生*(主席)(於2018年9月14日獲委任)	0/0	1/1
張日忠先生*	1/1	0/1
諸立力先生#	0/1	0/1
王效釘先生#	1/1	1/1
謝如傑先生#	1/1	1/1
簡家宜女士(諸立力先生#之候補董事)	0/1	0/1
柯世鋒先生*	0/1	0/1
劉宝杰先生**	0/1	0/1
曾華光先生**	1/1	1/1
厲放博士**	0/1	0/1
洪小源先生#(主席)(於2018年9月14日辭任)	1/1	0/0

- # 執行董事  
\* 非執行董事  
\*\* 獨立非執行董事

## 環境政策

本公司為根據上市規則第21章上市的投資公司。根據投資管理協議，本公司委任了投資經理負責為本公司管理投資組合和公司事務，及處理本公司的日常行政工作。因此，本公司並無受薪僱員、房產，也無生產及其他經營。投資經理管理本公司的公司事務時須重視環境事宜(例如：減少使用紙張、使用環保紙張等)，及當其進行投資程序時須將潛在被投資公司的環境、社會及管治政策作為考慮之一。關於本公司的環境、社會及管治報告，請參閱本年報第69頁至第72頁。

## 環境、社會及管治報告

本公司謹此根據上市規則附錄二十七所載的規定呈列本環境、社會及管治報告。

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

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

本報告概述截至2018年12月31日止年度本公司及投資經理在處理重大環境、社會及管治議題時所採取的環境、社會及管治政策，以及遵從與該等議題相關的法例及法規的情況。

### 環境保護

本公司支持保護環境，儘管其產生的污染物極少，但仍會致力透過支持保育及環保計劃盡量減低其現有業務活動對環境所造成的影響。

為減低對環境的影響，本公司已要求投資經理實行綠色辦公室措施。該等措施包括使用節能照明系統及環保紙、盡量減少使用紙張、透過關掉閑置電燈、電腦及電器等以減少能源消耗。

於2018年，本公司已實施下列環保措施：

- 使用環保紙張印刷2018年中期報告；
- 影印時盡量使用雙面列印功能及使用環保紙張；
- 在可能的情況下以電子方式儲存資料及進行通訊；及
- 透過電話會議減少差旅。

2018年度概無發現與環保法例及法規有關的不合規事宜。

## 環境、社會及管治報告 (續)

### 社會責任

社會責任方面，本公司已要求投資經理在其經營中考慮下列各項事宜：

#### 僱傭

作為平等機會僱主，投資經理應提供一個不存在種族、膚色、教條、性別、年齡、宗教、國籍或殘疾等任何形式的歧視的工作環境，這包括其所有僱傭政策，例如聘用、調職、招聘、培訓、晉升、紀律、薪酬比率及福利等，均以確保所有僱員及應徵者都享有同等機會和公平待遇。

投資經理僱員的薪金及福利水平應在投資經理或其母公司薪酬制度的整體框架下，按員工的表現為基礎每年進行檢討。其亦應為僱員提供大範圍的福利，包括全面的醫療、人壽及殘疾保險保障和退休計劃，並應每年為全公司的僱員安排社交、體育、康樂及健康活動。

2018年度概無發現與僱傭法例及法規有關的不合規事宜。

#### 健康及職業安全

投資經理應致力為所有僱員提供安全健康的工作環境，並應按照相關的職業健康及安全法例及法規管理辦公室的衛生及安全，以及定期進行急救、滅火、疏散、洩漏及逃生演習。

2018年度概無發現與健康及安全法例及法規有關的不合規事宜。

#### 發展及培訓

投資經理應以締造持續學習的環境為目標，以協助其員工發展事業，增進知識和技能，令彼等能更有效地履行其角色和職責。其亦應持續為全公司提供培訓及發展計劃，包括提供入職計劃、內部培訓課程以及外部課程／研討會。

## 環境、社會及管治報告 (續)

### 社會責任(續)

#### 勞工準則

投資經理應嚴格遵從本地勞工法例的規定並按照最低工作年齡聘用持有有效居民身分證的僱員。僱員應根據公平、公開及自願的原則獲聘用，而投資經理亦應訂立僱傭合約，以合法手段僱用員工，而不涉及強迫性勞工問題。

2018年度概無發現與勞工準則法例及法規有關的不合規事宜。

#### 供應鏈管理

本公司及投資經理恪守規管其業務經營方式的法例及法規。本公司及投資經理鼓勵供應商在環境、社會及管治議題上的價值觀與本公司及投資經理保持一致，包括但不限於：

- 僅根據履行工作的能力聘用僱員，而不存在任何因種族、性別、年齡、殘疾或婚姻狀況而遭受歧視；
- 支付公平的工資及所有其他法例規定的福利；
- 提供一個安全衛生且遵守本地法例或慣例的工作環境；
- 在業務決策中融入環境可持續發展的原則；及
- 社區參與。

#### 負責任投資

本公司及投資經理相信，對環境、社會及管治事宜的重視為創造長遠價值的先決條件。在執行投資策略時，本公司及投資經理一直致力以負責任的方式投資。

一如公司使命所述，本公司在致力為投資者帶來最高投資回報之同時，會秉承最高的誠信標準及以提升行業信譽的方式行事。

本公司及投資經理在評估潛在被投資公司時會考慮其環境、社會及管治表現，並要求被投資公司及時披露與環境、社會及管治有關的重大不合規事宜。

2018年度概無發現與本公司的投資事業有關的不合規事宜。



## 環境、社會及管治報告 (續)

### 社會責任(續)

#### 反貪污

本公司及投資經理致力在公開、廉潔及問責性幾方面達致及維持最高的標準，並期望本公司所有董事以及投資經理及其所有員工均遵守最高標準的道德、個人及專業操守。除有關防賄及反貪污的指引外，本公司及投資經理亦已頒布相關的舉報程序，並持續定期檢討風險管理及內部監控系統的成效。

2018年度概無發現與貪污法例及法規有關的不合規事宜。

#### 社區投資

社區投資方面，本公司及投資經理積極參與社區事務，並透過推廣企業社會責任，為社區服務和效力。而核心價值包括：

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

## 獨立核數師報告

# Deloitte.

# 德勤

致招商局中國基金有限公司成員  
(於香港註冊成立之有限公司)

### 意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第 78 至 129 頁的招商局中國基金有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報告，此綜合財務報告包括於 2018 年 12 月 31 日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報告附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於 2018 年 12 月 31 日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露要求妥為擬備。

### 意見的基礎

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

## 關鍵審計事項

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

### 關鍵審計事項

### 我們的審計如何對關鍵審計事項進行處理

#### 第三級金融工具的估值

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

誠如綜合財務報告附註5所披露，歸類為第三級的按公平價值計入損益的金融資產及負債於2018年12月31日的公平價值總額分別為3.865億美元及120萬美元。

上述第三級金融工具的估值乃由獨立估值師作出。

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

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

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

- (i) 根據行業知識審核估值方法及假設是否恰當；
- (ii) 透過獨立查核相關外部市場數據及／或相關歷史財務資料來測試主要變數是否恰當；及
- (iii) 詢問及評估管理層就主要變數所作出的判斷是否合理。

## 獨立核數師報告 (續)

### 其他資訊

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

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

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

### 董事及治理層就綜合財務報表承擔的責任

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

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

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

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

## 獨立核數師報告 (續)

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

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

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

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

## 獨立核數師報告 (續)

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

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是何頌佳。

**德勤 • 關黃陳方會計師行**

執業會計師

香港

2019年3月28日



## 綜合損益及其他全面收益表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 美元	2017年 美元
按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額	6	<b>(111,123,083)</b>	174,206,045
投資收益	7	<b>18,884,552</b>	15,207,807
其他收益		<b>656,419</b>	442,792
行政開支		<b>(13,684,505)</b>	(21,022,596)
稅前(虧損)溢利	9	<b>(105,266,617)</b>	168,834,048
稅項	12	<b>18,245,492</b>	(50,931,214)
本年度(虧損)溢利		<b>(87,021,125)</b>	117,902,834
本年度其他全面(支出)收益			
其後將不會重新歸類至損益賬的項目			
換算產生的匯兌差額		<b>(26,793,189)</b>	35,547,816
本年度全面(支出)收益總額		<b>(113,814,314)</b>	153,450,650
本年度歸屬於本公司股東的(虧損)溢利		<b>(87,021,125)</b>	117,902,834
本年度歸屬於本公司股東的全面(支出)收益總額		<b>(113,814,314)</b>	153,450,650
每股基本(虧損)盈利	14	<b>(0.571)</b>	0.774

## 綜合財務狀況表

於2018年12月31日

	附註	2018年 美元	2017年 美元
<b>非流動資產</b>			
按公平價值計入損益之金融資產	15	579,151,538	448,753,156
<b>流動資產</b>			
按公平價值計入損益之金融資產	15	55,058,638	376,210,439
其他應收款及預付款	16	5,239,397	96,135
現金及現金等價物	17	48,450,040	47,767,265
		<b>108,748,075</b>	424,073,839
<b>流動負債</b>			
其他應付款	18	27,620,833	38,172,583
應付稅項	19	396,223	5,285,658
		<b>28,017,056</b>	43,458,241
流動資產淨值		<b>80,731,019</b>	380,615,598
扣除流動負債後的總資產		<b>659,882,557</b>	829,368,754
<b>非流動負債</b>			
指定按公平價值計入損益之金融負債	20	1,306,574	1,451,162
遞延稅項	21	83,520,815	122,291,478
		<b>84,827,389</b>	123,742,640
<b>資產淨值</b>		<b>575,055,168</b>	705,626,114
<b>股本及儲備</b>			
股本	23	139,348,785	139,348,785
儲備		70,366,095	99,871,339
保留溢利		365,340,288	466,405,990
<b>歸屬於本公司股東的權益</b>		<b>575,055,168</b>	705,626,114
<b>每股資產淨值</b>	25	<b>3.775</b>	4.632

董事會於2019年3月28日批准及授權發放第78頁至129頁之綜合財務報告並由下述董事代表簽署：

董事  
王效釘先生

董事  
謝如傑先生

## 綜合權益變動表

截至2018年12月31日止年度

	股本 美元	匯兌儲備 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	歸屬於 本公司股東 的權益 美元
於2017年1月1日結餘	139,348,785	50,107,707	13,082,871	358,776,082	561,315,445
本年度溢利	—	—	—	117,902,834	117,902,834
換算產生之匯兌差額	—	35,547,816	—	—	35,547,816
本年度全面收益總額	—	35,547,816	—	117,902,834	153,450,650
已付之2016年度末期股息(附註13)	—	—	—	(9,139,981)	(9,139,981)
轉撥至普通儲備	—	—	1,132,945	(1,132,945)	—
於2017年12月31日結餘	139,348,785	85,655,523	14,215,816	466,405,990	705,626,114
於2018年1月1日結餘	<b>139,348,785</b>	<b>85,655,523</b>	<b>14,215,816</b>	<b>466,405,990</b>	<b>705,626,114</b>
本年度虧損	—	—	—	(87,021,125)	(87,021,125)
換算產生之匯兌差額	—	(26,793,189)	—	—	(26,793,189)
本年度全面支出總額	—	(26,793,189)	—	(87,021,125)	(113,814,314)
已付之2017年度末期股息(附註13)	—	—	—	(9,139,981)	(9,139,981)
已付之2018年度特別中期股息(附註13)	—	—	—	(7,616,651)	(7,616,651)
回撥以前年度多計之普通儲備	—	—	(2,712,055)	2,712,055	—
於2018年12月31日結餘	<b>139,348,785</b>	<b>58,862,334</b>	<b>11,503,761</b>	<b>365,340,288</b>	<b>575,055,168</b>

普通儲備乃附屬公司根據中華人民共和國(「中國」)有關法例規定提取之儲備基金，該項基金不能用作分派。

## 綜合現金流量表

截至2018年12月31日止年度

	2018年 美元	2017年 美元
<b>經營活動</b>		
稅前(虧損)溢利	(105,266,617)	168,834,048
下列項目的調整：		
利息收入	(723,039)	(269,311)
股權投資之股息收入	(18,161,513)	(14,938,496)
按公平價值計入損益之金融資產的虧損(收益)淨額	111,123,083	(174,206,045)
營運資金變動前之經營業務現金流量	(13,028,086)	(20,579,804)
出售按公平價值計入損益之金融資產的所得款項	66,701,236	72,919,073
按公平價值計入損益之金融資產的資本返還	2,403,866	4,584,015
購入按公平價值計入損益之金融資產的款項	(19,874,030)	(47,978,329)
其他應收款及預付款之減少(增加)	33,512	(35,212)
其他應付款之(減少)增加	(10,805,990)	11,469,831
指定按公平價值計入損益之金融負債之增加(減少)	109,652	(124,423)
經營業務所產生之現金	25,540,160	20,255,151
已收利息	675,852	225,377
已收股息	13,031,926	22,604,521
已付所得稅	(19,582,377)	(28,127,865)
<b>經營業務所產生之現金淨額</b>	<b>19,665,561</b>	<b>14,957,184</b>
<b>融資活動所運用之現金</b>		
已付股息	(16,756,632)	(9,139,981)
<b>現金及現金等價物之增加</b>	<b>2,908,929</b>	<b>5,817,203</b>
於1月1日之現金及現金等價物	47,767,265	37,491,601
外幣匯兌差額	(2,226,154)	4,458,461
<b>於12月31日之現金及現金等價物</b>	<b>48,450,040</b>	<b>47,767,265</b>



## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

## 本年度已生效之新訂香港財務報告準則(續)

## 香港財務報告準則第9號「金融工具」(續)

## 首次採用香港財務報告準則第9號所產生的影響概要

下表列示金融資產於首次採用日期(即2018年1月1日)的分類及計量。

	指定按 公平價值 計入損益之 金融資產 美元	香港財務 報告準則 第9號規定須 按公平價值計入 損益之金融資產 美元
於2017年12月31日的期末結餘		
— 香港會計準則第39號	824,963,595	—
首次採用香港財務報告準則第9號 所產生的影響：重新歸類(註1)	(824,963,595)	824,963,595
於2018年1月1日的期初結餘	—	824,963,595

註1：按公平價值計入損益及／或指定按公平價值計入損益之金融資產

於首次採用日期，本集團不再就其表現基於公平價值評估的金融資產組合指定為按公平價值計量且計入損益中，因該等金融資產須根據香港財務報告準則第9號按公平價值計量且計入損益中。因此，金額為824,963,595美元之該等投資已由指定按公平價值計入損益之金融資產重新歸類為按公平價值計入損益之金融資產。

## 預期信貸虧損模型下之減值

按攤銷成本計量之其他金融資產(包括現金及現金等價物以及其他應收款)之預期信貸虧損乃按12個月期預期信貸虧損基準進行評估，這由於自起初確認以來信貸風險並無顯著增加。因評估的結果及其影響被視為不重大，於2018年1月1日，概無於保留溢利中確認額外信貸虧損撥備。

除上述以外，於本年度採用其他新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團之本年度及以前年度的財務表現及狀況及／或對本綜合財務報告之披露構成重大影響。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

已頒布但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

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

香港(國際財務報告詮釋委員會)	所得稅處理之不確定性 <sup>1</sup>
— 詮釋第23號	
香港財務報告準則第10號及	投資者與其聯營公司或合營公司之間出售或投入資產 <sup>2</sup>
香港會計準則第28號(修訂)	
香港會計準則第1號及	重大的定義 <sup>3</sup>
香港會計準則第8號(修訂)	
香港會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合營公司之長期權益 <sup>1</sup>
香港財務報告準則(修訂)	香港財務報告準則2015年至2017年周期的年度改進 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 由2019年1月1日或之後開始之年度生效。

<sup>2</sup> 於指定日期或之後開始之年度生效。

<sup>3</sup> 由2020年1月1日或之後開始之年度生效。

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

## 3. 主要會計政策

綜合財務報告乃根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報告還包括《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「**上市規則**」)及香港《公司條例》所規定之適用披露事項。

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

歷史成本一般是基於為取得貨物及服務所支付的對價的公平價值。

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



## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

非金融資產的公平價值計量將考慮市場參與者能通過最大限度使用該資產並達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產並達致最佳用途的其他市場參與者而產生經濟利益的能力。

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

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

主要會計政策如下。

#### 綜合基準

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

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

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

**綜合財務報告附註(續)**

截至2018年12月31日止年度

**3. 主要會計政策(續)****綜合基準(續)**

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

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

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

**於聯營公司及合營公司之投資**

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

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

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

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 金融工具

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

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

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

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

#### 金融資產

##### 金融資產之分類及其後計量(於根據附註2的過渡條文採用香港財務報告準則第9號後)

符合下列條件之金融資產，於其後將按攤銷成本計量：

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

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

**3. 主要會計政策(續)****金融工具(續)****金融資產(續)****金融資產之分類及其後計量(於根據附註2的過渡條文採用香港財務報告準則第9號後)(續)**

符合下列條件之債務工具，於其後將按公平價值計量且計入其他全面收益中：

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

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

倘符合下列條件，則金融資產將歸類為持作買賣：

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

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

## 綜合財務報告附註 (續)

截至2018年12月31日止年度

### 3. 主要會計政策 (續)

#### 金融工具 (續)

#### 金融資產 (續)

#### 金融資產之分類及其後計量 (於根據附註2的過渡條文採用香港財務報告準則第9號後) (續)

##### **攤銷成本及利息收入**

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

##### **按公平價值計入損益之金融資產**

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

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

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

**3. 主要會計政策(續)****金融工具(續)****金融資產(續)****金融資產之分類及其後計量(於根據附註2的過渡條文採用香港財務報告準則第9號後)(續)****金融資產之減值(於根據附註2的過渡條文採用香港財務報告準則第9號後)**

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

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

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

**信貸風險大幅增加**

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

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

## 綜合財務報告附註 (續)

截至2018年12月31日止年度

### 3. 主要會計政策 (續)

#### 金融工具 (續)

#### 金融資產 (續)

#### 金融資產之分類及其後計量 (於根據附註2的過渡條文採用香港財務報告準則第9號後) (續)

#### 金融資產之減值 (於根據附註2的過渡條文採用香港財務報告準則第9號後) (續)

#### 信貸風險大幅增加 (續)

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

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

#### 違約之定義

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



## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

**3. 主要會計政策(續)****金融工具(續)****金融資產(續)**

**金融資產之分類及其後計量(於根據附註2的過渡條文採用香港財務報告準則第9號後)(續)**

**金融資產之減值(於根據附註2的過渡條文採用香港財務報告準則第9號後)(續)****已發生信貸減值之金融資產**

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

- (a) 發行人出現重大財政困難；
- (b) 違反合約(如違約)；
- (c) 金融資產的發行人將可能陷入破產或其他財務重組；或
- (d) 該金融資產的活躍市場因出現財政困難而消失。

**預期信貸虧損的計量及確認**

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約時的損失程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於歷史數據並根據前瞻性資料進行調整。

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

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

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

## 綜合財務報告附註 (續)

截至2018年12月31日止年度

### 3. 主要會計政策 (續)

#### 金融工具 (續)

#### 金融資產 (續)

#### 金融資產之分類及其後計量 (於2018年1月1日採用香港財務報告準則第9號前) (續)

金融資產按以下特定類別分類：按公平價值計入損益及其他應收賬款。

#### 按公平價值計入損益之金融資產

倘出現下列情況，金融資產從起初確認時便可指定按公平價值計入損益：

- 指定按公平價值計入損益及有關指定會消除或大幅減低計量值或確認可能會出現不一致之情況；或
- 該金融資產組成一組金融資產或金融負債或兩者的部分，並根據本集團明文記載的風險管理或投資策略所管理，其表現以公平價值基準衡量，而分類資料則按該基準由內部提供；或
- 屬於內含一種或以上嵌入式衍生工具之合約的部分，而香港會計準則第39號允許整份合併合約（資產或負債）可按公平價值計入損益。

從起初確認後的每個結算日，按公平價值計入損益之金融資產將按公平價值計量，而其損益將在其產生之期間直接在損益賬中確認。在損益賬中確認之盈虧淨額將不包括從金融資產取得之股息（已包括在投資收益之中），但包括自金融資產所賺取的利息。

**綜合財務報告附註(續)**

截至2018年12月31日止年度

**3. 主要會計政策(續)****金融工具(續)****金融資產(續)****金融資產之分類及其後計量(於2018年1月1日採用香港財務報告準則第9號前)(續)****貸款及應收款項**

貸款及應收款項乃指可按固定或確定收款而並無活躍市場報價之非衍生金融資產。從起初確認後，貸款及應收款項(包括其他應收款和現金及現金等價物)均按實際利率法計算攤銷成本及扣減任何已鑑定減值後列賬(請參閱下文關於金融資產之減值的會計政策)。

利息收入採用實際利率確認，短期應收款的利息確認由於不重大而除外。

**金融資產減值(於2018年1月1日採用香港財務報告準則第9號前)**

於每個結算日，金融資產(按公平價值計入損益之金融資產除外)會被評估是否有減值跡象。從起初確認為金融資產後，當有客觀證據顯示其估計未來現金流因發生一項或多項事件而受到影響時會考慮作出減值。

就所有按攤銷成本計量之金融資產而言，減值之客觀證據包括：

- 發行人或交易對手出現重大財政困難；或
- 違反合同，如未能繳付或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

減值虧損確認金額為資產賬面值與按金融資產的原實際利率計算貼現值之差額。

金融資產的賬面值會直接按減值虧損扣減列賬。撥備賬內之變動會於損益賬中確認。當其他應收款被視為不可收回時，將於撥備賬內撇銷。其後收回已撇銷的款項，將計入損益賬中。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

#### 金融資產(續)

#### 金融資產減值(於2018年1月1日採用香港財務報告準則第9號前)(續)

如減值虧損的款額於其後的期間減少，而此情況客觀上與減值虧損確認後發生的事件有關，則過往已經確認的減值虧損可透過損益賬撥回，惟資產於減值撥回當日的賬面值不得超過在並無確認減值的情況下的原有攤銷成本。

#### 終止確認金融資產

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

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

於採用香港財務報告準則第9號後，終止確認被歸類為按公平價值計量且計入其他全面收益並為債務工具的投資時，先前累計於按公平價值計量且計入其他全面收益儲備之累計收益或虧損將重新歸類至損益賬。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

##### 金融負債及股本工具

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

##### 股本工具

股本工具是證明任何在扣除所有負債後享有實體公司剩餘資產權益的合約。本集團發行之股本工具乃按已收款項並扣除直接發行成本後確認。購回本公司的股本乃直接在股本權益中確認及扣除。並無盈虧因購入、出售、發行或註銷本公司的股本而在損益賬中確認。

##### 金融負債

本集團之金融負債一般分為指定按公平價值計入損益之金融負債及其他金融負債。有關金融負債所採用的會計政策載於下文。

##### 指定按公平價值計入損益之金融負債

如屬以下情況，金融負債從起初確認時便可指定按公平價值計入損益：

- 有關指定會消除或大幅減低計量值或確認可能會出現不一致之情況；或
- 該金融負債組成一組金融資產或金融負債或兩者的部分，並根據本集團明文記載的風險管理或投資策略所管理，其表現以公平價值基準衡量，而分類資料則按該基準由內部提供；或
- 屬於內含一種或以上嵌入式衍生工具之合約的部分，而香港財務報告準則第9號／香港會計準則第39號允許整份合併合約(資產或負債)可指定按公平價值計入損益。

於採用香港財務報告準則第9號後，就指定按公平價值計入損益之金融負債而言，由於金融負債的信貨風險變動而導致的公平價值變動將在其他全面收益中確認，惟倘在其他全面收益中確認該等負債的信貨風險變動之影響會在損益賬中產生或擴大會計錯配，則作別論。已於其他全面收益中確認的並由於金融負債的信貨風險而導致的公平價值變動，於其後將不會重新歸類至損益賬，而相關變動將於終止確認金融負債時轉移至保留溢利中。

於2018年1月1日採用香港財務報告準則第9號之前，指定按公平價值計入損益之金融負債乃按公平價值計量，因重新計量所致的損益均在損益賬中確認。在損益賬中確認的盈虧淨額包括計入就金融負債所支付的任何利息(如有)。公平價值之確定方法載於附註5。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(續)

#### 金融負債及股本工具(續)

#### 金融負債(續)

##### 按攤銷成本之金融負債

金融負債包括其他應付款其後將以實際利率法並按攤銷成本計量。

##### 終止確認金融負債

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

##### 收益之確認(於2018年1月1日前)

倘經濟利益可能流向本集團，且收入金額能夠可靠地計量，金融資產之利息收入會予以確認。利息收入乃按未償還本金額及適用實際利率並以時間比例計算。實際利率是將金融資產在預期壽命內之估計未來現金收入貼現至該資產起初確認的賬面淨值的利率。

包括按公平價值計入損益之金融資產的投資之股息收入乃在確定股東有權收取股息時予以確認，但前提是經濟利益很可能流入本集團，且收入金額能夠可靠計量。

按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債的已實現溢利或虧損，乃於交易日期簽立相關成交單據時確認，而未實現溢利或虧損則根據金融工具的會計政策按結算日的估值確認(請參閱上文的會計政策)。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 外幣換算

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

貨幣性項目的結算及重新換算之匯兌差額乃於產生期內於損益賬中確認。

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

#### 稅項

所得稅開支指本期應付稅項及遞延稅項之總和。

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

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



## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 稅項(續)

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

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

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

當有合法執行權利許可將本期稅項資產與本期稅項負債抵銷，且與同一稅務機關徵收之所得稅有關及本集團擬按淨額基準結算其本期稅項資產及負債時，則遞延稅項資產及負債將互相沖銷。

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

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 4. 估計不確定的主要來源

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

## 按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債的公平價值

依附註5、15及20中的說明，本集團選用適當的估值方法為沒有活躍市場報價的金融工具確定價值，而該等估值方法也為市場從業者普遍採用。非上市並按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債的公平價值是根據普遍採用的公認定價模型來確定。在盡可能的情況下，該等模型只使用可觀察數據，但管理層仍需對如本集團及交易對手的信貸風險、市場波動及相關性等因素進行估計。就上述因素所作出的假設若發生變動，金融工具之公平價值的估計將受到影響。由於所賦予金融資產及負債的價值僅根據可獲得的信息及專業判斷。因此不能表示該等價值最終會得到實現，並須待有關資產出售時及取決於出售當時的情況，方可實現價值。

## 5. 金融工具

## 金融工具類別

	2018年 美元	2017年 美元
<b>金融資產</b>		
按公平價值計入損益	634,210,176	824,963,595
按攤銷成本／貸款及應收款項 (包括現金及現金等價物)	53,689,437	47,863,400
<b>金融負債</b>		
按攤銷成本	8,013,346	18,565,096
指定按公平價值計入損益	1,306,574	1,451,162

## 財務風險管理目標及政策

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

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 5. 金融工具(續)

## 市場風險

## 貨幣風險

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

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

於本報告日期，本集團的外幣貨幣性資產及貨幣性負債之賬面值列示如下：

	2018年 美元	2017年 美元
<b>貨幣性資產</b>		
美元	28,259,664	7,609,974
港元	404,312	3,252,447
<b>貨幣性負債</b>		
美元	4,389,992	15,635,719
港元	482,480	400,157

## 外幣敏感度

本集團的貨幣風險，如果人民幣兌換美元的匯率增加/減少5%，本集團之年度稅後業績將會減少/增加1,196,000美元(2017年：增加/減少402,000美元)。如果人民幣兌換港元的匯率增加/減少5%，本集團之年度稅後業績將會增加/減少4,000美元(2017年：減少/增加143,000美元)。

管理層認為，由於年底風險並不反映年內的風險，故敏感度分析並不代表外幣風險。

## 利率風險

本集團因持有受利率變動影響之計息金融資產(主要為依據市場利率的短期銀行存款)而面對現金流利率風險。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 5. 金融工具(續)

### 市場風險(續)

### 利率風險(續)

#### 利率敏感度

由於本集團於結算日之有息現金及現金等價物主要是固定息率，因此無提供現金流利率風險敏感度分析。

### 價格風險

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

#### 價格敏感度

下文之敏感度分析乃根據於結算日所面對之價格風險釐定。

倘上市股票之市場購入價格上漲／下降20%(2017年：20%)，本集團之年度稅後業績將減少／增加39,374,000美元(2017年：增加／減少59,268,000美元)，主要是由於本集團持有之上市股權投資的公平價值變動所致。

倘除上市股票外之投資之公平價值上漲／下降20%(2017年：20%)，本集團之年度稅後業績將減少／增加58,271,000美元(2017年：增加／減少67,098,000美元)，主要是由於本集團持有之投資的公平價值變動所致。

管理層認為，由於年底風險並不反映年內的風險，故敏感度分析並不代表價格風險。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 5. 金融工具(續)

## 信貸風險及減值評估

信貸風險指交易對手違反合約責任，導致本集團出現財務損失之風險。

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

於2018年12月31日，本集團因交易對手未能履行責任而引致財務損失的最大信貸風險來自於綜合財務狀況表中已確認之金融資產的賬面值。

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

為了內部信貸風險管理，本集團利用逾期資料來評估金額為5,239,397美元之其他應收款的信貸風險是否自起初確認以來顯著增加。由於此為未逾期之結餘，本集團認為此結餘之信貸風險自起初確認以來並無顯著變動，於是按12個月期預期信貸虧損基準進行評估。管理層認為，12個月期預期信貸虧損結餘並不重大。

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

	附註	外部 信貸評級	12個月期或 存續期預期 信貸虧損	2018年 賬面總額 美元
現金及現金等價物	17	A	12個月期預期 信貸虧損	48,450,040
其他應收款	16	不適用	12個月期預期 信貸虧損	5,239,397

本集團之信貸風險均集中於中國地區。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 5. 金融工具(續)

### 流動性風險

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

本集團業務所需資金的主要來源是內部產生之現金流。本集團會定期檢討資金狀況，確保備有足夠財政資源履行其財務責任。考慮到本公司的附屬公司可出售其持有的有價證券，管理層認為本集團能滿足其到期的財務承擔。

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





## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 5. 金融工具(續)

## 金融工具之公平價值計量(續)

## 按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

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

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

註3：金融負債之分析載於附註20。

註4：根據有關協議及受限於滿足若干不在本集團控制之內之先決條件，該等借款可分別轉換為榮寶齋文化有限公司及青海省青海湖旅遊集團有限公司的股權。考慮到該等條件不在本集團控制之內，董事認為於2018年12月31日並未滿足該等轉股條件。

註5：於上年末按最近期交易價估值的在新三板交易之股票及非上市債務投資，由於並沒有最近期交易價，已於2018年12月31日分別按市場可資比較公司及貼現現金流方法估值。

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

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	2018年 總額 美元
按公平價值計入損益之金融資產	247,736,786	—	386,473,390	634,210,176
指定按公平價值計入損益 之金融負債	137,801	—	1,168,773	1,306,574

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	2017年 總額 美元
按公平價值計入損益之金融資產	363,447,251	—	461,486,344	824,933,595
指定按公平價值計入損益 之金融負債	105,277	—	1,345,885	1,451,162

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 5. 金融工具(續)

## 金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

第三級公平價值計量的金融資產之對照：

	按公平價值 計入損益之 金融資產 美元
於2017年1月1日結餘	366,641,170
於損益賬確認之收益	54,334,654
換算產生之匯兌差額	20,026,991
購買	63,932,072
出售	(38,864,528)
資本返還	(4,584,015)
於2017年12月31日結餘	461,486,344
於2018年1月1日結餘	<b>461,486,344</b>
於損益賬確認之虧損	<b>(63,374,348)</b>
換算產生之匯兌差額	<b>(17,498,512)</b>
購買	<b>19,874,030</b>
資本返還	<b>(2,403,866)</b>
由第三級轉移至第一級	<b>(11,610,258)</b>
於2018年12月31日結餘	<b>386,473,390</b>

在損益賬內的總虧損之中，金額64,938,544美元之虧損(2017年：收益55,252,554美元)乃與於本年末未被歸類為第三級別之按公平價值計入損益之金融資產有關。按公平價值計入損益之金融資產的公平價值盈虧已包括在「按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額」之中。公平價值計量級別之間的轉移，在事件發生之日或導致轉移的情況發生變化時予以確認。

截至2018年12月31日止年度期間，一批本集團按公平價值計入損益之金融資產已由第三級轉移至第一級，此乃因為該批資產(即於活躍市場有購入報價的上市股票)之禁售期於年內屆滿。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 5. 金融工具(續)

## 金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

公平價值計量的金融負債之對照：

	指定按公平價值計入損益 美元
於2017年1月1日結餘	1,221,641
增加	194,999
出售	(309,058)
公平價值變動	343,580
於2017年12月31日結餘	1,451,162
於2018年1月1日結餘	1,451,162
增加	146,621
公平價值變動	(291,209)
於2018年12月31日結餘	1,306,574

## 公平價值計量及估值程序

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

## 綜合財務報告附註 (續)

截至2018年12月31日止年度

## 6. 按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額

以下為截至2018年12月31日止年度本集團之投資的(虧損)收益淨額之分析。已實現(虧損)收益乃指金融工具於本年初或本年度購買日期與出售日期之間的公平價值差額，而未實現(虧損)收益乃指本集團於本年末所持金融工具之年內公平價值變動：

	2018年 美元	2017年 美元
按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額		
上市投資		
已實現	4,463,675	2,906,761
未實現	(61,422,643)	117,183,692
非上市投資		
已實現	—	(917,900)
未實現	(54,164,115)	55,033,492
總額	(111,123,083)	174,206,045

## 7. 投資收益

投資收益指年度內自投資中已收取及應收取之收入並列出如下：

	2018年 美元	2017年 美元
銀行存款利息收入	723,039	269,311
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入		
上市股權投資	7,878,780	9,846,963
非上市股權投資	10,282,733	5,091,533
	18,161,513	14,938,496
總額	18,884,552	15,207,807

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

**7. 投資收益(續)**

來自金融資產的投資收益按資產類別分析如下：

	2018年 美元	2017年 美元
非按公平價值計入損益之金融資產之利息收入	723,039	269,311
按公平價值計入損益之金融資產之投資收益	18,161,513	14,938,496
總額	18,884,552	15,207,807

**8. 分部資料**

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

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

本集團也投資於製造、能源及資源、農業、教育及醫藥項目，其中製造、能源及資源及醫藥項目於以前年度呈列為分部，但此等分部於本年度及上年度並不符合呈報分部的量化條件。因此此等分部於本年度歸類為「其他」項下。比較數字已重列。投資於醫藥的項目已於2017年全部出售。

有關以上分部之資料呈報如下。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 8. 分部資料(續)

本集團於本年度的呈報及經營分部分析如下。

## 截至2018年12月31日止年度

	呈報分部			呈報分部 總額 美元	其他 美元	總額 美元
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	資訊科技 美元			
按公平價值計入損益之金融資產 的虧損淨額	(70,719,453)	(20,642,973)	(12,869,034)	(104,231,460)	(6,891,623)	(111,123,083)
按公平價值計入損益之金融資產 的股息收入	15,646,461	2,445,364	69,688	18,161,513	—	18,161,513
其他收益	—	656,419	—	656,419	—	656,419
分部虧損	(55,072,992)	(17,541,190)	(12,799,346)	(85,413,528)	(6,891,623)	(92,305,151)
未分配項目：						
— 行政開支						(13,684,505)
— 銀行存款利息收入						723,039
稅前虧損						(105,266,617)

## 截至2017年12月31日止年度(重列)

	呈報分部			呈報分部 總額 美元	其他 美元	總額 美元
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	資訊科技 美元			
按公平價值計入損益之金融資產 的收益淨額	115,731,800	27,966,583	20,328,808	164,027,191	10,178,854	174,206,045
按公平價值計入損益之金融資產 的股息收入	10,239,404	3,803,622	66,614	14,109,640	828,856	14,938,496
其他收益	—	442,792	—	442,792	—	442,792
分部溢利	125,971,204	32,212,997	20,395,422	178,579,623	11,007,710	189,587,333
未分配項目：						
— 行政開支						(21,022,596)
— 銀行存款利息收入						269,311
稅前虧損						168,834,048

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 8. 分部資料(續)

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

以下是本集團按呈報及經營分部分析之資產及負債：

	2018年 美元	2017年 美元 (重列)
<b>分部資產</b>		
金融服務	406,212,808	558,939,886
文化傳媒及消費	152,030,035	179,312,367
資訊科技	51,919,568	49,089,108
呈報分部資產總額	610,162,411	787,341,361
其他	29,177,353	37,622,234
未分配項目	48,559,849	47,863,400
綜合資產	687,899,613	872,826,995
<b>分部負債</b>		
金融服務	129,624	100,126
文化傳媒及消費	612,394	735,830
資訊科技	218,821	115,559
呈報分部負債總額	960,839	951,515
其他	4,716,874	4,403,139
未分配項目	107,166,732	161,846,227
綜合負債	112,844,445	167,200,881

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

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

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



## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 9. 稅前(虧損)溢利

	2018年 美元	2017年 美元
稅前(虧損)溢利已扣除：		
核數師酬金	179,761	190,856
匯兌淨虧損	344,106	13,924
投資經理管理費(附註28(a))	12,206,666	12,303,271
投資經理表現費	—	7,560,103
董事袍金	127,686	137,496

## 10. 董事薪酬

本集團並無主要行政人員，而董事袍金已支付或將會支付予以下11位董事(2017年：12位)：

	2018年 美元	2017年 美元
<b>執行董事：</b>		
諸立力先生(註a)	—	—
王效釘先生	—	—
謝如傑先生	—	—
簡家宜女士(候補董事)(註a)	—	—
洪小源先生#	—	—
	—	—

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 10. 董事薪酬(續)

	2018年 美元	2017年 美元
<b>非執行董事(註b)：</b>		
張健先生*	—	—
張日忠先生**	—	—
柯世鋒先生	30,645	30,698
	<b>30,645</b>	30,698
<b>獨立非執行董事兼審計委員會主席(註b)：</b>		
曾華光先生	35,751	35,814
<b>獨立非執行董事(註b)：</b>		
劉宝杰先生	30,645	30,698
厲放博士	30,645	30,698
朱利先生##	不適用	9,588
	<b>61,290</b>	70,984
<b>總額</b>	<b>127,686</b>	137,496

\* 於2018年度獲委任之董事

\*\* 於2017年度獲委任之董事

# 於2018年度辭任之董事

## 於2017年度辭任之董事

註：

- (a) 諸立力先生及簡家宜女士間接擁有投資經理之實益權益，該公司於2015年10月15日與本公司訂立投資管理協議，該協議於2016年1月1日起生效，並為期三年。有關現有投資管理協議之詳情，可參閱於2015年11月6日刊發之通函。已支付或應支付予投資經理的管理費金額於綜合財務報告附註28披露。
- (b) 上文所示非執行董事及獨立非執行董事之酬金為就彼等作為本公司董事提供服務之報酬。
- (c) 於本年度及上年度上述董事概無根據任何安排使其放棄或同意放棄收取任何薪酬。
- (d) 於本年度及上年度概無任何作為誘使上述董事加盟本公司及補償其因失去與管理本集團事務相關之董事職位之款項金額。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 11. 僱員酬金

本集團首四名(2017年：首五名)收取最高酬金之人士均為本公司之董事，其酬金詳載於上文附註10內。

## 12. 稅項

本年內稅項回撥(計提)包括：

	2018年 美元	2017年 美元
本公司及其附屬公司		
本期稅項：		
中國之企業所得稅	(15,479,471)	(13,607,510)
國內附屬公司已分配利潤之預提所得稅	(364,262)	(2,678,216)
以前年度不足之撥備	(47,589)	—
遞延稅項(附註21)		
本年度	34,136,814	(34,645,488)
總額	18,245,492	(50,931,214)

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

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

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 12. 稅項(續)

綜合損益及其他全面收益表中除稅前(虧損)溢利與本年度之所得稅項回撥(計提)對照如下：

	2018年 美元	2017年 美元
稅前(虧損)溢利	<b>(105,266,617)</b>	168,834,048
以當地所得稅率25%(2017年：25%)計算之稅項(註)	<b>26,316,654</b>	(42,208,512)
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	<b>(3,878,956)</b>	(4,243,453)
評定應課稅溢利時毋須徵稅的收入對稅項之影響	<b>4,214,013</b>	2,534,558
以前年度不足之撥備	<b>(47,589)</b>	—
未予以確認之稅務虧損/可扣稅暫時性差異對稅項之影響	<b>(586,634)</b>	(99,523)
本公司及其附屬公司在中國其他地區經營之稅率差異之稅項影響	<b>(3,230,485)</b>	2,566,834
國內附屬公司未分配利潤之預提所得稅	<b>4,804,954</b>	(6,366,149)
國內附屬公司已分配利潤之預提所得稅	<b>(364,262)</b>	(2,678,216)
於本年度確認遞延稅項負債之稅率差異之影響	<b>(9,709,495)</b>	—
其他	<b>727,292</b>	(436,753)
稅項	<b>18,245,492</b>	(50,931,214)

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

## 13. 股息

截至2018年12月31日止年度的特別中期股息每股5美分，合共7,616,651美元(2017年：無)已於2018年11月8日(2017年：無)以現金支付。

於結算日後，董事會建議截至2018年12月31日止年度(2017年：截至2017年12月31日止年度)之末期股息為每股7美分(2017年：6美分)及特別股息每股5美分(2017年：無)，合計每股12美分(2017年：6美分)，即合共18,279,962美元(2017年：9,139,981美元)，此建議有待應屆股東周年大會上由股東批准。

截至2017年12月31日止年度(2017年：截至2016年12月31日止年度)的末期股息9,139,981美元(2017年：9,139,981美元)已於2018年7月26日(2017年：2017年7月27日)以現金支付。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 14. 每股基本(虧損)盈利

每股基本(虧損)盈利乃根據下列資料計算：

	2018年	2017年
用作計算每股基本(虧損)盈利之(虧損)盈利(美元)	<b>(87,021,125)</b>	117,902,834
用作計算每股基本(虧損)盈利之普通股數目	<b>152,333,013</b>	152,333,013
每股基本(虧損)盈利(美元)	<b>(0.571)</b>	0.774

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

## 15. 按公平價值計入損益之金融資產

	2018年 美元	2017年 美元
按公平價值計入損益之股票及債券：		
－於中國上市的股票(註a)	<b>234,086,665</b>	348,427,399
－於香港上市的股票(註a)	<b>13,650,121</b>	15,049,852
－於禁售期內之中國上市的股票(註a)	<b>9,909,689</b>	24,402,375
－於新三板上市的股票(註a)	<b>2,243,852</b>	8,829,696
－非上市股票(註b及c)	<b>282,760,149</b>	325,306,266
－非上市優先權益(註b)	<b>15,040,000</b>	32,540,000
－非上市債務投資(註b)	<b>76,519,700</b>	70,408,007
總額	<b>634,210,176</b>	824,963,595
按呈報目的而分析如下：		
流動資產	<b>55,058,638</b>	376,210,439
非流動資產	<b>579,151,538</b>	448,753,156
總額	<b>634,210,176</b>	824,963,595

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 15. 按公平價值計入損益之金融資產(續)

註：

- (a) 上市股票乃為本集團所持有之招商銀行股份有限公司、中國再保險(集團)股份有限公司、科大訊飛股份有限公司、東方明珠新媒體股份有限公司及號百控股股份有限公司權益，其公平價值乃以有關交易所提供之市場購入報價而釐訂。於禁售期內之上市股票乃為本集團所持有具限售條件的東方明珠新媒體股份有限公司及號百控股股份有限公司權益，其公平價值乃以上海證券交易所提供之市場購入報價及調整缺乏市場流通性後而釐訂。對於在新三板上市的股票，即武漢日新科技股份有限公司及西安金源電氣股份有限公司，其公平價值乃參考按照由與本集團無關連的獨立估值師作出之估值而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時也考慮的因素包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數。
- (b) 於2018年12月31日，經參考最近期交易價或貼現現金流後而釐定的非上市股票及債務投資之公平價值為94,426,718美元(2017年：82,164,794美元)。對於其他非上市投資，其公平價值乃按照由與本集團無關連的獨立估值師作出之估值(包括資產淨值)而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時也考慮的因素包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數及／或最近期所獲得的被投資公司之財務表現或財務狀況的信息。
- (c) 於2018年12月31日，包括在非上市股票投資內的6,199,732美元(2017年：9,012,580美元)為於聯營公司之投資。管理層認為，此等聯營公司投資可豁免採用權益法入賬，並確認為按公平價值計入損益之金融資產。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 15. 按公平價值計入損益之金融資產(續)

以下為本集團於2018年12月31日及2017年12月31日所有價值超過本集團資產總值5%的投資並為本集團的十大投資詳情。

## 截至2018年12月31日止年度

被投資公司名稱	業務性質	佔被投資公司的資本比例	投資成本 百萬美元	賬面值 百萬美元	本年度已收股息 /分配 百萬美元	投資佔本集團於結算日資產淨值的百分比
招商銀行股份有限公司	銀行	0.22%	19.79	202	6.95	35.23%
中誠信託有限責任公司	信託管理	6.94%	50.49	149	2.19	25.94%
華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)	文化產業投資	10.13%	0.00	42	1.70	7.22%
榮寶齋文化有限公司	藝術品經營	不適用	43.36	41	無	7.20%
青海省青海湖旅遊集團有限公司	旅遊	不適用	30.43	35	無	6.10%
中建投租賃股份有限公司	融資租賃	6.46%	38.78	28	無	4.82%
科大訊飛股份有限公司	智能語音技術	0.33%	18.83	24	0.07	4.25%
NBA China, L.P.	體育營銷	1%優先權益	0.00	15	0.50	2.62%
中國再保險(集團)股份有限公司	再保險	0.16%	19.31	14	0.44	2.37%
華勁集團股份有限公司	文化用紙及生活用紙生產	7.10%	19.00	13	無	2.19%

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 15. 按公平價值計入損益之金融資產(續)

截至2017年12月31日止年度

被投資公司名稱	業務性質	佔被投資公司的資本比例	投資成本 百萬美元	賬面值 百萬美元	本年度 已收股息 /分配 百萬美元	投資佔 本集團於 結算日 資產淨值 的百分比
招商銀行股份有限公司	銀行	0.22%	19.79	245	6.01	34.74%
中誠信託有限責任公司	信託管理	6.94%	50.49	203	無	28.83%
興業銀行股份有限公司	銀行	0.12%	4.13	62	3.05	8.82%
華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)	文化產業投資	10.13%	24.76	49	9.57	6.90%
科大訊飛股份有限公司	智能語音技術	0.33%	18.83	41	0.06	5.82%
榮寶齋文化有限公司	藝術品經營	不適用	43.36	40	無	5.64%
NBA China, L.P.	體育營銷	1% 優先權益	0.00	32	1.69	4.61%
中建投租賃股份有限公司	融資租賃	6.46%	38.78	31	0.75	4.35%
青海省青海湖旅遊集團有限公司	旅遊	不適用	30.43	31	無	4.34%
號百控股股份有限公司	商務服務	0.91%	15.10	15	0.01	2.18%

## 16. 其他應收款及預付款

	2018年 美元	2017年 美元
應收股息	5,129,587	—
應收利息	106,748	59,561
其他應收款及預付款	3,062	36,574
總額	5,239,397	96,135



## 綜合財務報告附註 (續)

截至2018年12月31日止年度

### 17. 現金及現金等價物

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

由國內附屬公司持有的現金及現金等價物受外匯管制規限。該等受限制資產於2018年12月31日在本綜合財務報告的賬面值約為2,004萬美元(2017年：3,609萬美元)。

### 18. 其他應付款

其他應付款主要為應付投資經理之應付管理費並於附註28披露及因出售上市股票而產生之應付營業稅19,607,487美元(2017年：19,607,487美元)。

### 19. 應付稅項

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

### 20. 指定按公平價值計入損益之金融負債

於2018年12月31日指定按公平價值計入損益之金融負債乃為關於本公司與參與者就本集團之投資 — 北京銀廣通廣告有限公司、武漢日新科技股份有限公司、華人文化(天津)投資管理有限公司、深圳吉陽智能科技有限公司、華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、江蘇華爾石英材料股份有限公司、西安金源電氣股份有限公司、遼寧振隆特產股份有限公司、能通科技股份有限公司、華勁集團股份有限公司、新疆承天農牧業發展股份有限公司、號百控股股份有限公司、廣西新華幼兒教育投資有限公司、東方明珠新媒體股份有限公司、中建投租賃股份有限公司、中國再保險(集團)股份有限公司、雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司、科大訊飛股份有限公司、安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)、榮寶齋文化有限公司、青海省青海湖旅遊集團有限公司、寧波梅山保稅港區將門創業投資中心(有限合夥)、北京中科寒武紀科技有限公司及Pony AI Inc.(統稱為「項目公司」) — 訂立的次級參與協議(「參與協議」)。本集團於上述項目公司的投資均歸類為第一級或第三級之按公平價值計入損益之金融資產。參與協議的分類及公平價值直接與該等投資相連，而其估值及敏感性分析詳情刊載於附註5。由於本集團認為此等金融負債的價格風險對本集團並不重大，因此無呈列此等金融負債的價格風險敏感性分析。於2018年12月31日及2017年12月31日，指定按公平價值計入損益之金融負債被歸類為非流動負債並呈列於綜合財務狀況表。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 20. 指定按公平價值計入損益之金融負債(續)

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

## 21. 遞延稅項

本集團確認之遞延稅項負債及其在本年度和上年度的變動如下：

	證券投資 之未實現 資本增值 美元	國內附屬公司 之未分配利潤 美元	總額 美元
於2017年1月1日結餘	65,048,739	16,907,993	81,956,732
計提於本年度損益賬	28,279,339	6,366,149	34,645,488
匯兌差額	4,646,967	1,042,291	5,689,258
於2017年12月31日結餘	<b>97,975,045</b>	<b>24,316,433</b>	<b>122,291,478</b>
回撥於本年度損益賬	<b>(29,331,860)</b>	<b>(4,804,954)</b>	<b>(34,136,814)</b>
匯兌差額	<b>(3,468,197)</b>	<b>(1,165,652)</b>	<b>(4,633,849)</b>
於2018年12月31日結餘	<b>65,174,988</b>	<b>18,345,827</b>	<b>83,520,815</b>

由於未來用以抵扣稅務虧損的應課稅溢利之不可預測性，所以沒有確認與稅務虧損相關之遞延稅項資產。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 22. 本公司財務狀況表

	附註	2018年 美元	2017年 美元
非流動資產			
於附屬公司之投資		45,030,660	44,583,914
按公平價值計入損益之金融資產		71,567,869	97,616,196
應收附屬公司款項		54,743,412	56,583,765
		<b>171,341,941</b>	198,783,875
流動資產			
應收附屬公司款項		64,263,132	115,180,078
其他應收款及預付款		2,382,690	45,447
現金及現金等價物		23,948,109	10,701,950
		<b>90,593,931</b>	125,927,475
流動負債			
應付附屬公司款項		10,946,469	21,548,739
其他應付款		3,565,898	14,584,714
應付稅項		782,342	4,593,795
		<b>15,294,709</b>	40,727,248
流動資產淨值		<b>75,299,222</b>	85,200,227
扣除流動負債後的總資產		<b>246,641,163</b>	283,984,102
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債		1,306,574	1,451,162
遞延稅項		5,626,913	8,231,746
		<b>6,933,487</b>	9,682,908
資產淨值		<b>239,707,676</b>	274,301,194
股本及儲備			
股本	23	139,348,785	139,348,785
儲備	24	100,358,891	134,952,409
歸屬於本公司股東的權益		<b>239,707,676</b>	274,301,194

董事  
王效釘先生

董事  
謝如傑先生

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 23. 本公司股本

	股份數目	美元
已發行及繳足股本：		
於2017年1月1日及12月31日、2018年1月1日及12月31日		
— 無股份面值之普通股	152,333,013	139,348,785

## 24. 本公司儲備

	匯兌儲備 及保留溢利 美元
於2017年1月1日結餘	95,046,784
本年度溢利及全面收益總額	49,045,606
已付之2016年度末期股息	(9,139,981)
於2018年1月1日結餘	134,952,409
本年度虧損	(17,527,102)
換算產生之匯兌差額	(309,784)
本年度全面支出總額	(17,836,886)
已付之2017年度末期股息	(9,139,981)
已付之2018年度特別中期股息	(7,616,651)
於2018年12月31日結餘	100,358,891

## 25. 每股資產淨值

結算日的每股資產淨值乃按資產淨值575,055,168美元(2017年：705,626,114美元)及於2018年12月31日已發行之無股份面值之普通股152,333,013股(2017年：152,333,013普通股)計算。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 26. 融資活動所產生之負債對照

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

	應付股息 美元
於2017年1月1日	—
已宣派股息	9,139,981
融資現金流	(9,139,981)
於2017年12月31日	—
於2018年1月1日	—
已宣派股息	16,756,632
融資現金流	(16,756,632)
於2018年12月31日	—

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 27. 承擔

於結算日，本集團有以下承擔：

- (a) 於2010年4月29日，本集團作為一方與華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「**華人文化產業投資基金**」)訂立協議，據此，本集團同意向華人文化產業投資基金分期注入合共2億元人民幣(相當於3,078萬美元)的現金資本，並佔華人文化產業投資基金約10%權益。此外，其他投資人同意按其持有華人文化產業投資基金權益比例以現金出資。於2018年12月31日，本集團已向華人文化產業投資基金注資15,866萬元人民幣(相當於2,476萬美元)(2017年：15,866萬元人民幣，相當於2,476萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (b) 於2014年10月31日，本集團訂立關於廣西新華幼兒教育投資有限公司(「**新華幼教**」)的合資協議，據此，本集團同意向新華幼教分期注入合共9,000萬元人民幣(相當於1,364萬美元)的資本，並佔新華幼教30%權益。於2018年12月31日，本集團已向新華幼教注資3,000萬元人民幣(相當於490萬美元)(2017年：3,000萬元人民幣，相當於490萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (c) 於2016年4月25日，本集團訂立關於雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司(「**金瀾湄旅遊**」)的合資協議，據此，本集團同意向金瀾湄旅遊分期注入合共2,000萬元人民幣(相當於295萬美元)的資本，並佔金瀾湄旅遊20%權益。於2018年12月31日，本集團已向金瀾湄旅遊注資1,000萬元人民幣(相當於149萬美元)(2017年：1,000萬元人民幣，相當於149萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (d) 於2016年12月6日，本集團訂立關於安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「**科訊創投基金**」)的合夥協議，據此，本集團同意向科訊創投基金分期注入合共9,000萬元人民幣(相當於1,328萬美元)的資本，並佔科訊創投基金14.95%權益。於2018年12月31日，本集團已向科訊創投基金注資6,300萬元人民幣(相當於935萬美元)(2017年：4,950萬元人民幣，相當於720萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

### 28. 關連人士的交易

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

本年度，除於本綜合財務報告其他部分披露者外，本集團有以下關連人士的交易：

- (a) 本公司已支付或應支付一筆共12,206,666美元(2017年：12,303,271美元)的管理費予投資經理，該等費用乃按季度及根據本集團之經調整的資產值並依投資管理協議約定的固定百分比計算(註)。

於2018年12月31日，結欠投資經理的2,775,726美元(2017年：14,131,105美元)已包括在綜合財務狀況表的其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

- (b) 支付予對本公司有重大影響力之本公司主要股東的附屬公司之證券經紀佣金為19,989美元(2017年：14,891美元)。

- (c) 依據次級參與協議並於2018年12月31日，本集團對同時為本公司及投資經理董事張日忠先生、王效釘先生及謝如傑先生的金融負債金額分別為11,531美元、240,737美元及21,367美元(2017年12月31日：分別是2,574美元、248,700美元及24,398美元)。本集團對於2018年9月14日辭任本公司董事之洪小源先生的金融負債金額為69,735美元(2017年12月31日：89,962美元)。此外，本集團對投資經理董事羅洪權先生的金融負債金額為12,085美元(2017年12月31日：8,180美元)。

- (d) 主要管理人員之薪酬及服務於綜合財務報告附註10、28(a)及(b)內披露。

註：此等關連人士的交易按上市規則第14A章亦構成持續關連交易並須予以披露。

## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 29. 附屬公司之詳情

於2018年12月31日及2017年12月31日，本公司全資擁有之附屬公司詳情如下：

名稱	持有股份類別	註冊成立/ 營業地點	主要業務	已發行及繳足股本	董事姓名
CMCDI Zhaoyuan Limited	普通股	英屬處女群島 /中國	暫無業務	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
招商局實業發展(深圳) 有限公司	註冊資本	中國/中國	投資控股	10,000,000美元 (直接擁有之外商獨資企業)	諸立力先生 王效釘先生 謝如傑先生 簡家宜女士 蔡敬賢先生
恆富綜合投資有限公司	普通股	英屬處女群島 /中國	暫無業務	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 何敏儀女士
高盛投資有限公司	普通股	英屬處女群島 /中國	投資控股	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
領民投資有限公司	普通股	香港/香港	暫無業務	1港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
敏星投資有限公司	普通股	香港/香港	投資控股	40,000,000港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
Ryan Pacific Limited	普通股	英屬處女群島 /中國	暫無業務	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
星群有限公司	普通股	香港/香港	投資控股	2港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生



## 綜合財務報告附註(續)

截至2018年12月31日止年度

## 29. 附屬公司之詳情(續)

名稱	持有股份類別	註冊成立/ 營業地點	主要業務	已發行及繳足股本	董事姓名
深圳市天正投資有限公司	註冊資本	中國/中國	投資控股	700,000,000元人民幣 (間接擁有之有限責任公司)	魏鵬沖先生* 沈奇先生#
Wisetech Limited	普通股	英屬處女群島 /中國	投資控股	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 何敏儀女士
新疆天弘股權投資有限公司	註冊資本	中國/中國	投資控股	30,000,000元人民幣 (間接擁有之有限責任公司)	魏鵬沖先生* 沈奇先生#

於2018年12月31日及2017年12月31日或年度內任何時間，各附屬公司均無債務股本。

\* 於2018年度獲委任之董事

# 於2018年度辭任之董事

## 30. 資本風險管理

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

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

## 財務概要

## 綜合業績

	截至12月31日止年度				
	2014年 美元	2015年 美元	2016年 美元	2017年 美元	2018年 美元
按公平價值計入損益之金融資產 的收益(虧損)淨額	194,828,928	31,492,599	(35,548,107)	174,206,045	<b>(111,123,083)</b>
投資收益	17,053,071	40,939,324	25,999,558	15,207,807	<b>18,884,552</b>
經營溢利(虧損)	189,388,331	58,251,266	(21,739,378)	168,834,048	<b>(105,266,617)</b>
應佔聯營公司業績	(1,461,117)	—	—	—	—
出售附屬公司之收益	9,723,213	—	—	—	—
出售聯營公司之收益	1,432,126	—	—	—	—
稅項	(50,454,183)	(12,012,654)	6,141,714	(50,931,214)	<b>18,245,492</b>
歸屬於本公司股東的溢利(虧損)	148,628,370	46,238,612	(15,597,664)	117,902,834	<b>(87,021,125)</b>
每股基本盈利(虧損)	0.976	0.304	(0.102)	0.774	<b>(0.571)</b>
每股股息					
— 末期	0.06	0.06	0.06	0.06	<b>0.07</b>
— 特別	0.03	0.09	—	—	<b>0.10</b>
— 合共	0.09	0.15	0.06	0.06	<b>0.17</b>

## 綜合資產與負債

	於12月31日				
	2014年 美元	2015年 美元	2016年 美元	2017年 美元	2018年 美元
總資產	799,550,700	780,266,541	687,821,249	872,826,995	<b>687,899,613</b>
總負債	(159,422,517)	(144,939,043)	(126,505,804)	(167,200,881)	<b>(112,844,445)</b>
資產淨值	640,128,183	635,327,498	561,315,445	705,626,114	<b>575,055,168</b>
每股資產淨值	4.202	4.171	3.685	4.632	<b>3.775</b>