

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



ENM HOLDINGS LIMITED

安寧控股有限公司

(於香港成立之有限公司)

(股份代號：00128)

截至二零二一年六月三十日止六個月 中期業績公佈

安寧控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹此呈報本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二一年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零二零年同期之未經審核比較數字。

本公佈下文所載之財務資料乃從截至二零二一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表中摘錄。該簡明綜合財務報表並未經審核，惟經本公司外聘核數師羅申美會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第 2410 號「實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱，其未經修訂之審閱報告將刊載於即將寄發予股東之中期報告內。此外，截至二零二一年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表亦經本公司審核委員會審閱。

簡明綜合損益表
截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
收入	4	51,542	56,080
銷售成本		<u>(17,172)</u>	<u>(20,044)</u>
毛利		34,370	36,036
其他收入		903	2,535
銷售及分銷費用		(17,993)	(20,461)
行政費用		(29,311)	(31,184)
物業、機器及設備之折舊及攤銷		(1,842)	(4,134)
其他經營收益／(虧損)之淨額		<u>28,373</u>	<u>(41,690)</u>
經營溢利／(虧損)		14,500	(58,898)
投資物業公允值收益		3,700	-
融資成本	5	<u>(1,171)</u>	<u>(2,020)</u>
除稅前溢利／(虧損)		17,029	(60,918)
所得稅開支	6	<u>-</u>	<u>-</u>
期內溢利／(虧損)	7	<u>17,029</u>	<u>(60,918)</u>
可分配於：			
本公司持有人		17,051	(60,895)
非控股股東權益		<u>(22)</u>	<u>(23)</u>
		<u>17,029</u>	<u>(60,918)</u>
		港元 (未經審核)	港元 (未經審核)
每股盈利／(虧損)			
一基本	8(a)	<u>1.03 仙</u>	<u>(3.69 仙)</u>
一攤薄	8(b)	<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

簡明綜合損益及其他全面收入表
截至二零二一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
期內溢利／(虧損)	<u>17,029</u>	<u>(60,918)</u>
其他全面收入／(虧損)：		
不可重新分類至損益之項目：		
重估俱樂部之物業公允值收益	39,000	-
可重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>25</u>	<u>(28)</u>
期內其他全面收入／(虧損)， 扣除稅項後淨額	<u>39,025</u>	<u>(28)</u>
期內全面收入／(虧損) 總額	<u>56,054</u>	<u>(60,946)</u>
可分配於：		
本公司持有人	56,070	(60,916)
非控股股東權益	<u>(16)</u>	<u>(30)</u>
	<u>56,054</u>	<u>(60,946)</u>

簡明綜合財務狀況表
二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、機器及設備		325,577	288,084
使用權資產		16,167	25,651
投資物業		50,500	46,800
無形資產		420	444
按公允值計入損益中之金融資產	10	97,201	78,522
非流動資產總額		489,865	439,501
流動資產			
存貨		25,601	21,844
應收賬款	11	1,109	725
預付款項、按金及其他應收款項		9,392	12,354
按公允值計入損益中之金融資產	10	598,540	593,481
已抵押銀行存款		10,000	10,000
定期存款		72,688	109,026
現金及銀行結餘		64,031	41,581
流動資產總額		781,361	789,011
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	12	19,380	23,311
租賃負債		15,643	18,439
付息銀行借款		7,137	6,617
流動負債總額		42,160	48,367
流動資產淨值		739,201	740,644
非流動負債			
租賃負債		2,440	9,573
資產淨值		1,226,626	1,170,572

簡明綜合財務狀況表（續）
二零二一年六月三十日

	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
股本及儲備		
已發行股本	1,206,706	1,206,706
累計虧損	(1,017,334)	(1,034,385)
其他儲備	1,037,824	998,805
	<hr/>	<hr/>
本公司持有人應佔權益	1,227,196	1,171,126
非控股股東權益	(570)	(554)
	<hr/>	<hr/>
權益總額	<u>1,226,626</u>	<u>1,170,572</u>

附註：

1. 編製基準

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

該等截至二零二一年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表所載作為比較資料之截至二零二零年十二月三十一日止年度之財務資料並不屬於本公司該年之法定年度綜合財務報表，但資料數據來自該等綜合財務報表。根據香港法例第 622 章《公司條例》第 436 條規定而披露關於該等法定財務報表的進一步資料如下：

- 本公司已按香港法例第 622 章《公司條例》第 662(3)條及附表 6 第 3 部之規定將截至二零二零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表送呈公司註冊處。
- 本公司之核數師已就該等綜合財務報表提交報告。報告中核數師並無保留意見，亦無提述任何其在無提出保留意見下強調須予注意的事項，也沒有任何根據香港法例第 622 章《公司條例》第 406(2)、407(2)或(3)條的述明。

該等簡明綜合財務報表應與二零二零年之年度綜合財務報表一併閱讀。除採納附註 2 所述之新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製該等簡明綜合財務報表所採用之會計政策（包括管理層在應用本集團會計政策時作出的重大判斷以及估計不確定性的主要來源）及計算方法與截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所採用者一致。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

此等財務報表所採用的會計政策與本集團於二零二零年十二月三十一日及截至當日止年度的綜合財務報表所採用的會計政策相同。於本期間，本集團已採納所有由香港會計師公會所頒佈，與其業務有關並於二零二一年一月一日開始的會計年度生效的新訂及經修訂香港財務報告準則，惟並無對本集團的財務報表產生重大影響。此外，本集團已提早採納香港財務報告準則第 16 號修訂本「二零二一年六月三十日後的 COVID-19 相關租金優惠」。

多項新訂準則及準則修訂本於二零二一年一月一日以後開始的年度期間生效，並允許提早採納。本集團在編制該等簡明綜合中期財務報表時，除提早採納香港財務報告準則第 16 號修訂本外，並無提早採納任何即將生效的新訂或經修訂準則。

香港財務報告準則第 16 號修訂本「二零二一年六月三十日後的 COVID-19 相關租金優惠」

於二零二一年四月頒佈的香港財務報告準則第 16 號修訂本，將允許承租人可選擇對因 COVID-19 疫情直接影響而獲授的租金優惠不應用租賃修訂會計處理之權宜方法延長了 12 個月。因此，該權宜方法可應用於租金優惠，惟其租賃付款減少僅影響原定於二零二二年六月三十日前到期的租賃付款額，並須符合應用該權宜方法之其他條件。該修訂適用於二零二一年四月一日或之後開始的會計年度以追溯方式生效，首次應用該修訂之任何累計影響，以調整當前會計期間期初累計虧損結餘之方式確認。該修訂允許提早採納。

本集團已於二零二一年一月一日提早採納該修訂，並選擇就截至二零二一年六月三十日止期間出租人因 COVID-19 疫情直接影響而授予的所有租金優惠應用權宜方法，有關減免僅影響原定於二零二二年六月三十日或之前到期的付款。因租金優惠而減少的租賃付款為 255,000 港元，作為可變租賃付款計入截止二零二一年六月三十日止期間的損益中及解除部分租賃負債。

3. 分類資料

本集團之三個呈報分類如下：

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

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

分類溢利或虧損不包括以下項目：

- － 未分配之公司行政開支；
- － 投資物業之公允值收益淨額；
- － 融資成本；及
- － 所得稅開支。

分類負債並不包括付息銀行借款。

3. 分類資料 (續)

	批發及零售 時裝及飾物 千港元 (未經審核)	經營渡假中 心及俱樂部 千港元 (未經審核)	投資 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
截至二零二一年六月三十日止六個月：				
來自外界客戶之收入	34,274	3,324	13,944	51,542
分類溢利／(虧損)	(10,600)	(5,339)	31,669	15,730
於二零二一年六月三十日：				
分類資產	64,450	321,149	885,627	1,271,226
分類負債	<u>(29,479)</u>	<u>(1,207)</u>	<u>(6,777)</u>	<u>(37,463)</u>
截至二零二零年六月三十日止六個月：				
來自外界客戶之收入	34,861	3,522	17,697	56,080
分類虧損	(15,042)	(8,236)	(33,612)	(56,890)
於二零二零年十二月三十一日：				
分類資產，經審核	72,356	282,631	873,525	1,228,512
分類負債，經審核	<u>(41,305)</u>	<u>(2,111)</u>	<u>(7,907)</u>	<u>(51,323)</u>

截至六月三十日止六個月	
二零二一年	二零二零年
千港元	千港元
(未經審核)	(未經審核)

呈報分類溢利或虧損之對賬：

呈報分類之溢利或虧損總額	15,730	(56,890)
未分配公司行政開支	(1,230)	(2,008)
投資物業公允值收益	3,700	-
融資成本	<u>(1,171)</u>	<u>(2,020)</u>
期內之綜合溢利／(虧損)	<u>17,029</u>	<u>(60,918)</u>

4. 收入

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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
<i>客戶合約收入</i>		
(i) 批發及零售時裝及飾物		
於某一時間點確認之時裝及飾物		
銷售	34,274	34,861
(ii) 渡假中心及俱樂部業務		
於某一時間點確認之飲食服務收入	1,599	2,037
隨時間確認之渡假中心及俱樂部設		
施及其他服務收入	708	370
隨時間確認之入會費及會費收入	1,017	1,115
	3,324	3,522
<i>其他收入來源</i>		
(iii) 投資		
按公允值計入損益中之金融資產所		
得股息收入：		
－ 上市股本投資	479	5,562
－ 非上市基金投資	12,352	10,779
利息收入：		
－ 按公允值計入損益中之金融		
資產	646	877
－ 其他金融資產	467	479
	13,944	17,697
	51,542	56,080

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年	二零二零年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行貸款之利息	68	85
租賃負債之利息	1,103	1,935
	<u>1,171</u>	<u>2,020</u>

6. 所得稅開支

由於本集團於香港及其經營所在其他國家並無產生任何應課稅溢利，或承前之稅務虧損足以抵銷期間產生之應課稅溢利，故截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月兩個期間毋須就香港利得稅及海外所得稅作出撥備。

7. 期內溢利／（虧損）

本集團之期內溢利／（虧損）經扣除／（計入）下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 千港元 (未經審核)	二零二零年 千港元 (未經審核)
銷售存貨成本 [#]	17,172	20,044
使用權資產之折舊	9,484	11,206
物業、機器及設備之折舊	1,818	4,092
無形資產之攤銷	24	42
存貨撥備開支	947	2,207
按公允值計入損益中之金融資產 之虧損／(收益)淨額*：		
公允值之虧損／(收益)淨額	(29,054)	28,434
出售之虧損淨額	637	13,479
	(28,417)	41,913
投資物業之公允值收益	(3,700)	-
出售物業、機器及設備之收益淨額*	-	(2)
復原裝修成本撥備之撥回*	-	(338)
外幣匯兌之虧損淨額*	44	117

* 該等金額已計入「其他經營收益／(虧損)淨額」一項。

[#] 銷售存貨成本已計入存貨撥備開支 947,000 港元(二零二零年六月三十日：2,207,000 港元)。

8. 每股盈利／（虧損）

(a) 每股基本盈利／（虧損）

每股基本盈利／（虧損）乃根據本公司持有人應佔期內溢利17,051,000港元（二零二零年六月三十日：虧損60,895,000港元）及於期內已發行普通股加權平均數1,650,658,676股（二零二零年六月三十日：1,650,658,676股）計算。

(b) 每股攤薄盈利／（虧損）

由於本公司於截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月兩個期間並無任何具攤薄潛力普通股，故並無呈列每股攤薄盈利／（虧損）。

9. 股息

董事並不建議就截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月兩個期間向股東派發任何中期股息。

10. 按公允值計入損益中之金融資產

	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
按公允值計入損益中之金融資產：		
股本投資，按公允值：		
－ 香港上市	37,902	34,460
－ 香港以外上市	24,638	21,732
	62,540	56,192
非上市基金投資，按公允值	588,648	563,218
債務投資，按公允值：		
－ 香港上市*	12,411	12,079
－ 香港以外上市*	32,142	40,514
	44,553	52,593
	<u>695,741</u>	<u>672,003</u>

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

根據香港財務報告準則第 9 號，以上金融資產之賬面值強制性按公允值計入損益。

	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
流動資產－按公允值計入損益中之 金融資產		
－ 上市股本投資	62,540	56,192
－ 非上市基金投資	491,447	484,696
－ 上市債務投資	44,553	52,593
	598,540	593,481
非流動資產－按公允值計入損益中之 金融資產		
－ 非上市基金投資	97,201	78,522
	<u>695,741</u>	<u>672,003</u>

11. 應收賬款

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

應收賬款（按發票日期計算，並已扣除減值）之賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
一個月之內	1,099	720
二至三個月	8	5
三個月以上	2	-
	<u>1,109</u>	<u>725</u>

12. 應付賬款及其他應付款項

本集團於二零二一年六月三十日之應付賬款及其他應付款項中包括應付賬款及應付票據3,872,000港元（二零二零年十二月三十一日：5,508,000港元）及合約負債1,172,000港元（二零二零年十二月三十一日：1,812,000港元）。

應付賬款及應付票據（按發票日期計算）之賬齡分析如下：

	二零二一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零二零年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
一個月之內	3,192	4,412
二至三個月	462	370
三個月以上	218	726
	<u>3,872</u>	<u>5,508</u>

行政總裁報告

概覽

本集團於二零二一年上半年錄得本公司股東應佔溢利，而二零二零年同期則為虧損。本集團盈利能力的轉虧為盈主要歸因於全球證券市場於回顧期內的改善所帶來的投資組合的已變現及未變現的淨收益，以及本集團的私募股權基金投資的成功。由於政府在香港疫情中繼續實施跨境旅行限制及社交距離措施，本集團的零售時裝業務及俱樂部業務的收入仍然低於疫情發生前的水平，原因為中國內地及其他地區的遊客幾乎消失，以及俱樂部業務的容許活動受到法定限制。儘管疫情環境充滿挑戰，但透過實施若干節約成本措施、改善毛利率以及折舊費用減少，本集團已抑制此兩個分部於期內的總經營虧損（較去年同期改善 32%）。

繼城市規劃委員會於二零二零年九月作出的決定後（已在二零二零年年報中公佈），該地塊（目前由本集團佔用以經營鄉村俱樂部）的改劃批准被納入由香港特別行政區政府規劃署提出的荃灣區分區計劃大綱圖「分區計劃大綱圖」的修訂議案，並於二零二一年二月獲城市規劃委員會批准刊憲。儘管本集團的提議已經多輪公眾評議，有關憲報於二零二一年二月二十六日刊發及擬修訂的分區計劃大綱圖被展示至二零二一年四月二十六日，以供公眾發表意見，隨後亦有一段時期供提案方回覆任何意見。僅收到五項與本集團提案相關的意見，該等意見於二零二一年六月被公佈，隨後本集團亦於二零二一年六月向城市規劃委員會提交一份答覆。預計於二零二一年年底前，將就此事舉行進一步的法定聆聽，隨後會同行政會議提呈香港特別行政區行政長官，以及經過地政總署規定的多項步驟後，本集團方可將該地塊開發為住宅用地。

財務回顧

截至二零二一年六月三十日止期間的股東應佔溢利為 17,051,000 港元，而去年同期則為虧損 60,895,000 港元。淨溢利包括來自零售時裝業務虧損 10,600,000 港元（二零二零年：虧損 15,042,000 港元）、俱樂部業務虧損 5,339,000 港元（二零二零年：虧損 8,236,000 港元），並被投資分部的分部溢利 31,669,000 港元（二零二零年：分部虧損 33,612,000 港元）所抵銷，包括銀行利息收入 467,000 港元、租金收入 510,000 港元及相關間接成本扣除。經營溢利（扣除未分配的公司行政開支）為 14,500,000 港元（二零二零年：經營虧損 58,898,000 港元）。在扣除融資成本 1,171,000 港元（二零二零年：2,020,000 港元），並計入重估本集團投資物業的公

允值收益 3,700,000 港元（二零二零年：零港元）的正面影響後，本集團期內的溢利（未計入非控股權益應佔虧損）為 17,029,000 港元（二零二零年：虧損 60,918,000 港元），。本公司持有人應佔每股盈利為 1.03 港仙（二零二零年：每股虧損 3.69 港仙）。

期內溢利為 17,029,000 港元，重大的轉虧為盈主要歸因於以下因素：

- (1) 截至二零二一年六月三十日止期間，扣除一般及行政開支前，投資組合及其他股本投資的已變現及未變現收益淨額為 41,894,000 港元（包括利息及股息收入 13,477,000 港元、出售虧損淨額 637,000 港元及未變現公允值收益淨額 29,054,000 港元），而二零二零年同期的已變現及未變現虧損淨額為 24,610,000 港元（包括利息及股息收入 17,218,000 港元、出售虧損淨額 13,394,000 港元及未變現公允值虧損淨額 28,434,000 港元）。於二零二零年一月底爆發 COVID-19 疫情後，股本及固定收益市場於二零二零年二月底及三月「熔斷」，對二零二零年同期投資分部的表現產生不利影響。全球證券市場於二零二零年下半年大幅改善，並在複雜的背景下持續至二零二一年上半年。連同本集團已採取措施審慎安排資產分配及甄選經理，我們大部分的有價證券基金投資及私募股權基金投資的資產價格在回顧期內均有所上升。此外，收到我們的私募股權基金投資亞洲中國投資基金 III 期及亞洲中國投資基金 IV 期的大額分派及股息分別為 6,574,000 港元（二零二零年：6,093,000 港元）及 2,211,000 港元（二零二零年：零港元）。因此，總體而言，本集團投資分部於二零二一年上半年錄得分部溢利 31,669,000 港元（二零二零年：分部虧損 33,612,000 港元）。
- (2) 於二零二零年，COVID-19 疫情嚴重衝擊已疲軟的香港零售市場。於二零二一年上半年，隨著社交距離措施的逐步放寬，香港經濟走上復蘇的道路。然而，面對 COVID-19 病毒新變種的傳播及疫苗接種的緩慢步伐，復蘇具有很大不確定性。由於嚴格的旅行限制及強制隔離仍普遍存在，跨境旅行仍處於停滯狀態。消費需求（尤其是我們所經營的奢侈品行業）保持相對低迷。儘管本集團於回顧期內來自零售時裝業務的收入下降約 2%至 34,274,000 港元（二零二零年：34,861,000 港元），而零售時裝業務貢獻的毛利增長 14%至 17,694,000 港元（二零二零年：15,547,000 港元），原因為存貨撥備減少及改善毛利率管理。儘管政府財務支援及業主提供租金寬免的

水平較二零二零年大幅降低，而本集團繼續通過成本緊縮措施及折舊費用減少來提高營運效率，同時積極改善時尚產品的毛利率。截至二零二一年六月三十日止期間，在如此疲軟的零售環境下，本集團來自零售時裝業務的經營虧損改善 30%至 10,600,000 港元（二零二零年：15,042,000 港元）。

- (3) 於回顧期內，就經營俱樂部而言，由於會員對我們餐廳的優質服務及實施的嚴格防疫措施表示讚賞，餐廳的一般餐飲收入增加 29%至 1,559,000 港元（二零二零年：1,207,000 港元）。然而，長期的法定抗疫措施，如對社交聚會及堂食的限制持續，嚴重不利影響顯達的宴會（包括婚宴）及會議收入。由於婚禮、會議、住宿、家庭聚餐及慶賀活動以及其他活動因疫情緣故而取消，本集團來自俱樂部業務的總收入仍然大大低於疫情前的水平，較去年同期下降 6%至 3,324,000 港元（二零二零年：3,522,000 港元）。自爆發 COVID-19 疫情後，在如此長期困難的經營環境中，而並無與二零二零年相同水平的政府財務支援，本集團繼續實施若干成本節約措施，以及折舊費用減少，成功地將截至二零二一年六月三十日止期間來自俱樂部業務的經營虧損抑制在 5,339,000 港元（二零二零年：8,236,000 港元），改善 35%。
- (4) 根據香港財務報告準則及經獨立知名估值師建議，本集團透過將其基於現時俱樂部用途的價值與其基於改劃批准的價值進行比較，釐定俱樂部物業的最高及最佳用途，當中計及在此階段根據改劃批准發展該地塊所需剩餘步驟的不確定性及時間。我們首次在二零二零年年度報告中採用了這種方法。於二零二一年六月三十日，俱樂部物業的公允值為 320 百萬港元（二零二零年十二月三十一日：281 百萬港元），採用公開市場以及最高及最佳用途基準，並使用餘值法（與於二零二零年十二月三十一日的方法相同）來確定。重估該俱樂部的物業所產生的重估增值 39 百萬港元於截至二零二一年六月三十日期間的其他全面收入中確認，並在物業重估儲備中累積，但對本集團截至二零二一年六月三十日止期間的綜合損益表並沒有影響。

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

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	
批發及零售時裝及飾物	34,274	34,861	(2%)
渡假中心及俱樂部業務	3,324	3,522	(6%)
股息收入	12,831	16,341	(21%)
利息收入	1,113	1,356	(18%)
綜合收入	<u>51,542</u>	<u>56,080</u>	(8%)

本集團截至二零二一年六月三十日止期間的綜合收入下降 8% 至 51,542,000 港元（二零二零年：56,080,000 港元），主要由於從中華汽車有限公司收到的股息收入減少 5,109,000 港元（由於本集團收到每股 1 港元（二零二零年：19 港元）的特別股息）。

本集團的毛利降至 34,370,000 港元（二零二零年：36,036,000 港元），下降 5%。截至二零二一年六月三十日止期間，本集團的毛利率為 67%，較二零二零年上升約 2%。主要原因為(i)由於在逐漸穩定的疫情狀況下，為刺激顧客消費而提供的折扣減少，以及存貨撥備減少，導致零售時裝產品的銷售毛利率回升 7%（或約 2,399,000 港元），以及(ii)來自我們投資的股息收入減少 3,510,000 港元（計入「收入」中，其毛利率理論上為 100%）。

本集團的其他收入主要包括(i)本集團位於香港的投資物業租金收入 510,000 港元（二零二零年：570,000 港元）；及(ii)已收取香港政府的抗疫津貼 200,000 港元（二零二零年：1,719,000 港元）。

本集團的銷售及分銷費用減少 12% 至 17,993,000 港元（二零二零年：20,461,000 港元）。有關減少主要由於以下三項重大成本節約所致：(i)SWANK 旗艦店的租賃開支減少，原因為位於置地廣場的兩家 SWANK 店舖（於二零二零年三月終止營業）合併為一家 SWANK 總店，並搬遷至中建大廈（於二零二零年三月開業），截至二零二一年六月三十日止期間為 SWANK 節省租金及其他開支及(ii)減少零售店的員工成本及廣告費用。節約成本的正面影響，部分被實體零售店業主為協助我們度過爆發 COVID-19 疫情後的長期經營困難而提供的租金寬免的減少所抵銷。

本集團的行政開支減少 6%至 29,311,000 港元（二零二零年：31,184,000 港元），主要由於：(i)經營環境困難，本集團就經營渡假中心及俱樂部採取進一步收緊成本措施；(ii)控制員工成本，以及(iii)向專業人士及顧問支付費用減少所致。

物業、廠房及設備的折舊及攤銷費用減少 55%至 1,842,000 港元（二零二零年：4,134,000 港元），主要由於(i)如二零二零年年報所述，鑒於 COVID-19 疫情對我們的零售時裝業務及俱樂部業務的長期負面影響，本集團額外確認零售店的裝修、傢俱及設備成本以及俱樂部的傢俱、固定裝置及設備成本的減值虧損，導致自二零二一年一月起每月折舊費用減少及(ii)考慮到重估俱樂部物業於二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日的估計剩餘價值，截至二零二一年六月三十日止期間，並無確認折舊費用（二零二零年：1,519,000 港元）。

本集團的「其他經營收益/（虧損）淨額」主要包括投資分部截至二零二一年六月三十日止期間投資於金融工具的已變現及未變現公允值淨收益 28,417,000 港元（未計入包括在「收入」的利息及股息收入），而投資分部於二零二零年同期投資於金融工具的已變現及未變現公允值淨虧損為 41,828,000 港元。

截至二零二一年六月三十日止期間，本集團的融資成本包括銀行貸款利息 68,000 港元（二零二零年：85,000 港元）及租賃負債的利息開支 1,103,000 港元（二零二零年：1,935,000 港元）。由於根據香港財務報告準則第 16 號，現有零售店的租賃負債的利息開支乃按前期較重的方式確認，因此融資成本較去年同期減少。

業務回顧

零售時裝

詩韻香港

面對全球健康及經濟危機帶來前所未有的艱鉅挑戰，詩韻於二零二一年上半年開始復蘇，較去年同期虧損大幅減少 30%。

在當前複雜市場環境下，疫苗接種率的不確定性、「在家工作」的限制、社交距離及封關措施等因素，令詩韻業務同期收入較去年略微下降 2%。但需注意的是，二零二零年一月的首三星期（COVID-19 出現之前）的銷售情況頗強勁。位於中環 Paule Ka 店舖於二零二一年上半年的營業額下降 19%，而詩韻旗艦店(女裝)的營業額僅輕微下降 6%，男裝營業額則有 1%的增長。

期內，本集團密切監測成本，並將當前限制轉為發展機遇和優勢。本集團利用視像會議系統進行採購，從而大大節省差旅開支。另外，為提升業務效率，本集團繼續與業主商討優化租金，並以靈活的市場營銷策略探索未來的新機遇。

自二零二零年三月中建大廈旗艦店開業以來，儘管於疫情期間面臨嚴峻挑戰，並缺乏旅客的支持，詩韻旗艦店仍獲得顧客一致的好評和肯定，讓其相信詩韻發展的新方向。香港是本集團的本土市場，即使在疫情底下仍有很多不確定性，本集團將繼續專注進一步提升核心業務的適應力，並透過調整營銷策略，提供最優質的服務，令詩韻繼續成為顧客及時尚愛好者最翹首以待的品牌。

本集團預計封關將持續一段時間，但基於香港市場的積極趨勢，隨著最近疫苗接種率的提升，對社交聚會限制的減少，以及本集團店鋪的人流增加，本集團於二零二一年下半年有進取的發展策略。詩韻中建大廈旗艦店仍為本集團實現新增長的關鍵。由於 COVID-19，本集團尚未能宣傳及邀請顧客前來慶祝該店的開業。網絡及社交媒體一直為本集團溝通策略的核心部分。展望在社交距離措施逐步放寬下，重新開展更廣泛的營銷活動，邀請 VIP 會員及媒體參觀新店鋪及貨品系列。

此外，本集團全面支持詩韻更進取的發展策略，開拓及擴闊詩韻電子商務網絡平台，以更好地服務現有顧客並招攬新顧客，為優化業務及溢利模式找到新機遇。本集團已於二零二一年七月推出詩韻專營特賣網絡平台(Swank e-Outlet)，並即將在年底前推出詩韻網絡平台(Swank.com)，同時加強集團與全球電子商務巨頭 FarFetch 的合作。除透過電子商務接觸新顧客外，本集團亦抓緊與不同國際品牌合作的機遇。在忠誠客戶群及部分商場業主的支持下，本集團將繼續專注鞏固業務基礎，堅持靈活地應對不斷轉變的香港零售格局，並藉著嚴格控制支出、降低營運、租金成本，監測庫存，減少差旅開支等，以進一步提高整體溢利率，確保可持續發展。

經營渡假中心及俱樂部

顯達鄉村俱樂部（「顯達」或「俱樂部」）

顯達二零二一年上半年的經營虧損為 5,339,000 港元，較二零二零年上半年的 8,236,000 港元，改善 35%。改善由於政府對社交距離的規定逐漸放寬，期內 COVID-19 個案持續減少，我們的中西餐廳的客流量增加及嚴控成本所致。

俱樂部的管理層已利用社交距離規定的放寬，在我們的餐廳為會員提供餐飲獎勵計劃，從而增加多次重複惠顧及每次惠顧的消費。

與二零二零年上半年，截至二零二一年六月三十日期間，顯達的活動及宴會繼續保持在較低水平。政府的社交距離規定限制期內舉辦不超過 20 名成員及客人的活動及宴會，導致很多活動及宴會被取消或延期。

於二零二一年下半年，雖然社交距離規定繼續限制若干活動及宴會，俱樂部已在二零二一年七月提交申請，以獲得政府規定的 D 類氣泡餐飲處所的經營許可。鑒於社交距離措施的放寬，俱樂部期待著歡迎更多的會員及客人惠顧我們的宴會及婚禮以及餐飲處所。

金融工具投資

本集團對金融工具的投資主要包括四類；(A)有價基金投資組合，包括開放型單位固定收益及股票基金；(B)由兩間銀行管理但仍受本集團控制的全權委託投資組合；(C)直接上市證券投資；及(D)私募股權基金及固定年期的優先貸款基金。於回顧期內，本集團已出售所有直接持有及管理以美元計值的公司債券。

於二零二一年六月三十日，本集團的金融工具投資組合的總賬面值為 695,741,000 港元（二零二零年十二月三十一日：672,003,000 港元），相當於本集團總資產賬面值約 54.8%（二零二零年十二月三十一日：54.7%）。

於二零二一年上半年，投資市場，包括貨幣、股票及固定收益投資仍然波動，原因為 COVID-19 Delta 變異病毒的擴散為全球經濟復蘇的步伐帶來新的不確定性，同時通貨膨脹因素導致美國 10 年期國債收益率帶來

波動性，以及中國大陸和國際監管機構加強各種措施，如反壟斷及網路安全等，使投資市場於回顧期間引起額外的關注議題。

然而，我們的多元化投資組合於回顧期間仍帶來穩健的回報。除了董事會審慎批准的資產分配及投資委員會批准的投資經理甄選外，主要受惠於全球寬鬆的貨幣及財政政策帶來的漣漪效應，以及環球疫苗部署使經濟活動開始恢復到疫情前的水平，加強了投資市場的氣氛及推動資產價格上漲，尤其是已發達國家的股票市場。

在此情況下，截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團的金融工具投資在扣除一般及行政開支前錄得淨收益 41,894,000 港元（二零二零年：淨虧損 24,610,000 港元）。該 41,894,000 港元的淨收益乃由於 29,054,000 港元的未變現按市價計值收益、637,000 港元的已變現出售虧損及 13,477,000 港元的已收分派、股息及利息。

A. 有價基金投資組合－包括單位固定收益及股票基金投資

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

截至二零二一年六月三十日，本集團有價基金投資組合的投資總賬面值為 425,473,000 港元（二零二零年十二月三十一日：414,009,000 港元），相當於本集團總資產賬面值約 33.5%；而組合的資產分配包括 51.5% 固定收益基金、34.7% 增強收益基金及 13.8% 股票基金。截至二零二一年六月三十日止六個月，有價基金投資組合錄得淨收益 11,510,000 港元（或 2.7%）（二零二零年：淨虧損 24,078,000 港元）。該收益主要來自基金投資的未變現的按市價計值收益以及從我們的投資中收到的利息/股息，然而，淨收益額已扣減本集團或代表本集團在期內為謹慎起見或為重新定位投資組合而進行的若干出售所產生的已變現虧損 583,000 港元。

投資級別和高收益債券基金組合

在此策略中，本集團持有七個固定收益基金，可分為兩類，包括投資級別債券基金及高收益債券基金。於二零二一年六月三十日，本集團於該策略的投資公允值為 219,290,000 港元，相當於有價基金投資組合賬面值約 51.5% 及本集團總資產賬面值的 17.3%。截至二零

二一年六月三十日止六個月，本集團投資的淨回報總額為 4,125,000 港元（或 1.4%）收益。以下為公允值超過本集團的總資產賬面值 1.5%的個別基金投資：

PIMCO GIS – 收益基金

PIMCO 收益基金是一個積極管理的投資組合，其投資目標是在符合審慎投資管理原則的前提下，尋求高水平的經常性收益，其次要目標是長期資本增值。該基金（機構類收息股分美元）在二零一六至二零二零年間的五年年均回報率為 6.25%。於二零二一年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為 83,750,000 港元（二零二零年十二月三十一日：82,105,000 港元），相當本集團總資產賬面值約 6.6%。於回顧期內，本集團於該基金的投資淨回報總額為 1,647,000 港元（或 2%）收益，包括 1,504,000 港元的股息收入及 143,000 港元按市價計值收益。上述於二零二一年六月三十日的總公允值為包括按市價計值回報，以及已收股息收入的再投資。

富達亞洲債券基金

富達亞洲債券基金至少投資 70% 於主要業務活動在亞洲的發行人的投資級別債券。其為一個積極管理的基金，旨在提供收入及資本增值。由於公司債券回報的不對稱性，基金強調自下而上選擇發行人，並確保足夠的多樣性。該基金（Y 類美元累積）於二零一六至二零二零年期間的五年年化回報率為 5.84%。於二零二一年六月三十日，本集團在該基金的投資的公允值為 43,338,000 港元（二零二零年十二月三十一日：零港元），相當於本集團總資產的賬面值約 3.4%。於回顧的半年，本集團在該基金的投資的淨回報總額為按市價計值收益 548,000 港元（或 1.3%）。

Robeco 高收益債券基金

Robeco 高收益債券基金投資於具有次級投資評級的公司債券，主要由發達市場（歐洲／美國）的發行人發行。這些債券的選擇主要基於基本分析。該投資組合廣泛多元化，唯結構性偏向投資於高收益債券中較高評級組別。績效驅動因素是自上而下的 beta 定位以及自下而上的發行人選擇。該基金（CH 類美元）自二零一七年五月成立至二零二零年十二月止期間的年均回報率為 5.89%。於二零二一年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為 39,638,000 港元（二零二零年十二月三十一日：39,578,000 港元），相當本集團總資產賬面值約 3.1%。於回顧的半年，本集團該基金的投資淨回報總額為 1,053,000 港元（或 2.7%）收益，包括股息收入 993,000 港元及按市價計值收益 60,000 港元。

貝萊德亞洲老虎債券基金

貝萊德亞洲虎債券基金（由貝萊德（盧森堡）公司管理）旨在實現總回報最大化，並將其總資產的至少 70%投資於稱為“亞洲老虎”司法管轄區註冊或行使其主要經濟活動的發行人的固定收益可轉讓證券。該管轄區包括韓國、中國、台灣、香港、菲律賓、泰國、馬來西亞、新加坡、越南、柬埔寨、老撾、緬甸、印尼、澳門、印度及巴基斯坦。該基金（D2 美元類別）在二零一六至二零二零年期間的五年年化回報率為 5.64%。於二零二一年六月三十日，本集團在該基金的投資的公允值為 19,678,000 港元（二零二零年十二月三十一日：零港元），相當於本集團總資產賬面值約 1.5%。於回顧的半年，本集團在該基金的投資的淨回報總額為按市價計值收益 228,000 港元（或 1.2%）。

貝萊德中國債券基金

貝萊德中國債券基金（由貝萊德（盧森堡）公司管理）旨在實現總回報最大化。該基金將其總資產的至少 70%投資於由在中國從事主要經濟活動的實體發行的以人民幣或其他非中國國內貨幣計值的允許的可轉讓固定收益證券及固定收益相關證券，包括非投資級別（限於總資產的 50%）。該基金可自主地投資於中國市場及靈活地管理貨幣風險。該基金（D2 美元類別）在二零一六至二零二零年期間的五年年化回報率為 7.26%。於二零二一年六月三十日，本集團在該基金的投資的公允值為 19,453,000 港元（二零二零年十二月三十一日：零港元），相當於本集團總資產的賬面值約 1.5%。於回顧的半年，本集團在該基金的投資的淨回報總額為按市價計值收益 12,000 港元（或 0.1%）。

弘收全季債券基金

於二零二一年三月，在審閱基金表現及獲取意見後，本集團已贖回其在弘收全季債券基金（由弘收投資管理（香港）有限公司管理）的全部投資，該基金主要投資於由政府、政府機構、企業及金融機構發行的全球投資級別債券。於回顧的半年，本集團在贖回時錄得 360,000 港元（或 -0.8%）的虧損，包括 542,000 港元股息收入及 902,000 港元贖回虧損，現時對該基金並無存在任何風險。

瑞銀（盧森堡）歐元高收益債券基金（美元對沖）

於二零二一年三月，在獲取意見後，本集團已贖回其在瑞銀（盧森堡）歐元高收益債券基金（美元避險）的全部投資，該基金主要投資于以歐元計值或以歐元對沖的高收益公司債券。於回顧的半年，本集團錄得 596,000 港元（或 1.7%）的收益，包括 490,000 港元股息收入及 106,000 港元贖回收益，現時對該基金並無存在任何風險。

增強收益基金組合

於二零二一年六月三十日，本集團於該策略中持有四個基金，其公允值為 147,444,000 港元，相當於有價基金投資組合賬面值約 34.7% 及本集團總資產賬面值 11.6%。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團投資淨回報總額為 6,918,000 港元（或 4.3%）收益。本集團於該等類別的三項個別基金的投資超過本集團總資產賬面值的 1.5%。

弘收全季亞洲信貸基金

弘收全季亞洲信貸基金（由弘收投資管理（香港）有限公司管理）旨在通過投資流動的亞洲信貸市場，同時盡量減少回報波動，提供資本增長和收益的絕對回報。該基金旨在透過(a)相對價值交易；(b)利用信用衍生品，如信用掛鈎票據和信用違約籃子；以及(c)採用槓桿，為該投資組合提高回報。它還採用各種戰略方法，包括區域輪動投資方法、板塊輪動方法以及工具／套利方法。為了盡量減少回報波動，基金利用動態對沖策略不時對沖某些利率、貨幣和信貸風險。該基金（累積類）在二零一六至二零二零年的五年年均回報率為 7.19%。於二零二一年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為 54,635,000 港元（二零二零年十二月三十一日：73,642,000 港元），相當本集團總資產賬面值約 4.3%。本集團於二零二一年一月贖回該基金的 19,450,000 港元。於回顧的半年，本集團投資該基金的淨回報總額為 444,000 港元（或 0.6%），包括 86,000 港元贖回虧損及 530,000 港元按市價計值收益。

方圓增強收益基金

方圓增強收益基金是由 Prudence Asset Management Pte Ltd. 所管理的一種絕對回報的長短倉信貸投資策略，旨在通過投資各種固定收益工具來產生穩定的收入和資本增值，該策略在整個亞洲尋求機會。該基金（累計類別）在二零一六至二零二零年的五年年均回報率為 7.43%。於二零二一年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為 47,280,000 港元（二零二零年十二月三十一日：44,071,000 港元），相當本集團總資產賬面值約 3.7%。於回顧的半年，本集團投資該基金的淨回報總額為 3,209,000 港元（或 7.3%）按市價計值收益。

駿利亨德森平衡基金

駿利亨德森平衡基金旨在提供兼顧資本增值及收益之回報。該基金的資產分配可介乎於 35% 至 65% 股票（股本證券）之間變化，主要為美國公司的股票，及可介乎於 35% 至 65% 於主要由美國公司或美國發行人發行的債務證券及貸款參與份額之間變化。該基金（A2 類，美元）在二零一六年至二零二零年期間的年均回報率為 9.9%。於二零二一年六月三十日，本集團投資該基金的公允值為 32,398,000 港元（二零二零年十二月三十一日：30,086,000 港元），

相當於本集團總資產賬面值約 2.6%。於回顧的半年，本集團投資該基金的淨回報總額為 2,312,000 港元（或 7.7%）按市價計值收益。

股票為本基金組合

於二零二一年六月三十日，本集團持有 4 個股票基金，其公允值為 58,739,000 港元，相當於有價基金投資組合賬面值約 13.8%，及本集團總資產賬面值 4.6%。以股票為本的基金投資組合包括 1 個科技基金、1 個中國機會基金、1 個亞太（日本除外）股票基金及 1 個美國股票基金。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團投資該等基金的淨回報總額為 168,000 港元（或 0.3%）收益。

施羅德環球基金系列亞洲股票收益基金

施羅德環球基金系列亞洲股票收益基金旨在通過將至少三分之二的資產投資於亞太公司（日本除外）的股票及股票相關證券，以提供收入及資本增長。該基金可直接投資於中國 B 股及中國 H 股，並可通過滬/深/港股通投資於中國 A 股，投資比例不超過其資產的 10%。該基金（C 累積美元類別）在二零一六至二零二零年期間的五年年化回報率為 10.28%。本集團於二零二一年一月已認購該基金的 23,601,000 港元。於二零二一年六月三十日，本集團在該基金的投資的公允值為 24,254,000 港元（二零二零年十二月三十一日：零港元），相當於本集團總資產的賬面值約 1.9%。於回顧的半年，本集團在該基金的投資的淨回報總額為 653,000 港元（或 2.8%）按市價計值收益。

瑞銀中國精選 A 股票基金

瑞銀中國精選 A 股票基金主要投資於中國公司而主要資產淨值則投資於 A 股（即在中國當地市場註冊的中國公司股票）。該基金（A 類）於二零一六年至二零二零年期間的五年的年均回報率為 22.96%。於二零二一年六月三十日，本集團於該基金的投資公允值為 20,808,000 港元（二零二零年十二月三十一日：21,678,000 港元），相當於本集團總資產賬面值約 1.6%。於回顧的半年，本集團於該基金的投資淨回報總額為 870,000 港元（或 -4%）按市價計值虧損。這種表現不佳的原因是由於中國監管機構在報告期內加強了政府控制，尤其是反壟斷和網路安全限制，給投資者帶來了額外的擔憂，並導致中國股票價格下跌。

iShares Gold Trust

於二零二一年一月，本集團已贖回其在 iShares Gold Trust 的全部投資。iShares Gold Trust 為一家在美國上市的交易所買賣基金(ETF)，尋求反映黃金價格的整體表現。扣除成本後的總代價為 15,748,000 港元，在回顧期內錄得 299,000 港元的收益。本集團在二零二零年下半年全球不穩定時投資黃金，並在二零二一年上半年較為穩定的環境下以輕微收益出售。

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

MS 組合

由本集團控制及每項證券皆為集團名下，我們將某部分投資組合分配給摩根士丹利亞洲國際有限公司代表我們管理全權委託投資組合。MS 組合提供基於摩根士丹利全球投資委員會模型建議的訂製資產配置方案，並動態監控宏觀經濟前景、市場狀況、基金經理觀點和基金組合融入到投資組合中，通過傳統和精密的多樣資產、股票和固定收益基金、ETF 和貨幣市場工具進行投資。截至二零二一年六月三十日，MS 組合的總賬面值為 63,989,000 港元，持有 22 個基金／交易所買賣基金（二零二零年十二月三十一日：67,160,000 港元），相當本集團總資產賬面值約 5.0%。投資組合中的資產配置包括 0.2% 貨幣市場基金、18.2% 固定收益基金、67.8% 股票基金及其他 13.8%。於回顧期內，MS 組合錄得淨收益 3,319,000 港元（或 4.6%）。

LGT 組合

由本集團控制及每項證券皆為集團名下，我們將某部分投資組合分配給 LGT 皇家銀行（香港）代表我們管理全權委託投資組合。LGT 組合提供基於亞洲的 LGT 投資委員會建議的訂製資產配置方案，並動態監控宏觀經濟前景、市場狀況，以及投資證券及基金的選擇組合中。投資絕大部分乃透過直接股票及固定收益證券進行，而小部分則透過基金或 ETF 進行。截至二零二一年六月三十日，LGT 組合的總市值為 71,898,000 港元（二零二零年十二月三十一日：69,998,000 港元），其中包括 72 項證券（固定收益及股票）、1 項股票互惠基金及 4 項另類投資控股（包括對沖基金、房地產投資信託基金及相關結構產品），相當於本集團總資產賬面值合共約 5.7%。LGT 組合於二零二一年六月三十日的資產組合配置，包括 62.0% 固定收益投資、34.5% 股票、3.5% 股票互惠基金及另類投資。LGT 組合中的相關資產已設定為分散風險及減低波動性，故固定收

益投資為組合內主要的資產類別。於回顧期內，LGT 組合錄得淨溢利 2,202,000 港元（或 3.0%）。

C. 上市證券

為在盡量減少本集團在個別上市股票的投資策略，並大幅增加其投資於由專業資產管理人所管理的單位股票及固定收益基金的投資比例，本集團已於二零一八年底前出售其大部分上市股份。截至二零二一年六月三十日，本集團僅直接持有我們投資組合中兩隻上市證券，即中華汽車有限公司（「中華汽車」）和培力農本方有限公司（「培力」）。截至二零二一年六月三十日，中華汽車與培力股份投資的總賬面值為 37,164,000 港元（二零二零年十二月三十一日：33,517,000 港元），相當本集團總資產賬面值約 2.9%。截至二零二一年六月三十日止六個月，中華汽車和培力的投資錄得淨收益 3,959,000 港元，為本集團截至二零二一年六月三十日止六個月錄得未變現公允值收益 3,647,000 港元及股息收入 312,000 港元（二零二零年：6,072,000 港元淨虧損）。

中華汽車有限公司

本集團多年來一直投資中華汽車的股份。誠如二零一六年年報及二零一六年十二月二十八日之相關公告所載，本集團利用一個專注於從表現欠佳資產中提取價值的基金的要約，以大幅減少我們在該香港上市公司的非流動性股權並較過往價格大幅取得盈利。中華汽車現時主要是地產發展商。本集團相信，中華汽車的股價較其所述及其潛在資產淨值大幅折讓，因此保留其小部分證券以從潛在升值中獲益。本集團有意保留該股票，直至取得進一步盈利的機會出現。同時，在本年上半年，我們仍獲得適度的中期股息及特別股息（分別為每股 0.1 港元及 1 港元）。報告期內的公允值收益主要由於市場的認識及本公司的估計，即使在派付該等股息及上一年特殊的高額特別股息後，中華汽車的資產負債表仍有合共每股多於 50 港元乃以現金呈列，而中華汽車仍擁有重大物業及物業發展的機會。

培力農本方有限公司

香港中藥大型供應商培力在首次招股上市前，本集團已投資其中，並將其約 40% 的股權出售予首次公開募股，取得先前已報告的盈利，其餘 60% 的股權在當時保留，以待將來升值。儘管於報告期內，由於培力自行宣佈的事項，股價在前幾年的降低後最近有所穩定，但我們一直與該家現已上市的公司管理層保持密切聯繫，並希望市場能再次意識到培力業務已產生的潛在價值及培力上市股票的

內在潛力。由於股票的流動性低，減少了我們的選擇，但我們將繼續檢討這項投資。我們將繼續物色更多機遇，從而在此項投資上獲取價值。

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

截至二零二一年六月三十日，本集團於該類別的投資總賬面值為 97,217,000 港元（二零二零年十二月三十一日：80,006,000 港元），並於截至二零二一年六月三十日止六個月錄得淨收益 20,816,000 港元（二零二零年：淨收益 3,998,000 港元）。

ACIF III 基金（私募股權）

本集團向 ACIF III 作出 4,000,000 美元（相當於 31,120,000 港元）的 1.532% 股權投資承諾。ACIF III 由大華創業投資管理私營有限公司（「UOBVM」）在新加坡管理，目標是投資於東亞、東南亞和中國的增長型公司。截至二零二一年六月三十日，本集團在該基金中的總投資額為 29,845,000 港元，按照其提供的管理賬戶，本集團於該基金投資的資本價值為 69,155,000 港元。截至二零二一年六月三十日止六個月本集團在 ACIF III 投資的總回報為 18,563,000 港元收益（二零二零年：2,776,000 港元淨收益）。本集團持續對這項長期私募股權投資的表現非常滿意，這項投資協助我們透過多項具潛在盈利能力的私募股權投資來管理我們的風險，而這些私募股權投資乃由一位經過磨練與考驗的經理管理。根據經理向基金的有限合夥人的匯報，我們對其業績和前景充滿信心。

ACIF IV 基金（私募股權）

隨著 ACIF III 的成功，本集團向 ACIF IV 中作出了 4,000,000 美元（相當於 31,120,000 港元）的資本承諾，持有 1.649% 的股權。與所有私募股權基金一樣，資金的實際提取將在幾年內根據相關投資的要求進行。ACIF IV 基金是二零一八年二月二十日在開曼群島註冊成立的一間豁免有限合夥企業，為一家封閉式私募股權基金。該基金也是由 UOBVM 團隊在新加坡管理，並且是其前身（ACIF I，ACIF II 和 ACIF III）的「延續」基金，其投資重點依舊主要是通過私人協商的股權和股權相關投資，參與在擴張階段的中小型公司的少數股權。這些公司受益於東盟成員國和中國之間持續擴大的貿易和投資，以及東盟成員國與其各自海外貿易夥伴之間持續擴大的貿易和投資。本集團截至二零二一年六月三十日止六個月在 ACIF IV 的投資的總回報為收益 2,240,000 港元（二零二零年：1,292,000 港元收益），該基金目前仍處於投資階段，在此階段預計不會帶來大額溢利。

出售全部上市的美元公司債券投資

本集團擬減少對本集團直接管理的個別債券投資。於二零二一年三月，我們已出售本集團全部直接持有及管理的美元公司債券，代價為 7,401,000 港元（包括應計利息）。在此期間，該等本集團債券的淨回報收益為 88,000 港元（或 1.2%），包括 86,000 港元利息收入及 2,000 港元的變現收益。出售該等基金之收入將按照先前所述，重新分配到我們投資組合的其他地方。

前景

於二零二一年下半年，我們預計金融市場將繼續波動，主要受以下三個方面的消息影響：（1）冠狀病毒變異及全球經濟復蘇步伐，（2）通貨膨脹波動及相應的貨幣及財政政策，（3）全球監管機構實施額外法規範圍的不確定性，以及地緣政治的不確定性，尤其中國和美國之間。我們預計，由於 COVID-19 變種病毒的不確定性，延長商業活動恢復到疫情前水平的時間，固定收益及股票投資均仍將出現波動；通脹壓力可能推動利率上升，並導致股票及固定收益投資的波動；全球當局實施的額外法規以及中美之間地緣政治緊張局勢的影響亦將影響投資情緒。

重大的投資收購與出售

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團並無重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營公司。

財務管理／政策

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

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

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

流動資金及財務狀況

於二零二一年六月三十日，本集團財務狀況穩健，現金及非抵押存款為136,719,000 港元（二零二零年十二月三十一日：150,607,000 港元）。於二零二一年六月三十日，借款總額及租賃負債分別為 7,137,000 港元（二零二零年十二月三十一日：6,617,000 港元）及 18,083,000 港元（二零二零年十二月三十一日：28,012,000 港元），其中 22,780,000 港元（二零二零年十二月三十一日：25,056,000 港元）於一年內到期還款。因此，正如我們的先前年度報告所述及上文所詳述，本集團於二零一八年下半年已將大部分現金及非抵押存款投資於外部單位股票及債務相關投資基金，並於期內持續。本集團將於庫務組合中為其日常營運保留足夠現金存款，並已選擇大部分投資於按市價計值基金，以確保有充足流動資金可用以應對任何可能性，猶如資金已作為現金予以保留。於期結日，本集團的資本負債比率（即借貸及租賃負債總額與本公司權益持有人應佔權益之比率）為 2.1%（二零二零年十二月三十一日：3%）。本集團的財務狀況仍然穩健，其於二零二一年六月三十日的流動比率（流動資產除以流動負債）仍處於 18.5 倍（二零二零年十二月三十一日：16.3 倍）。儘管我們的業務繼續受到 COVID-19 出現的不利影響，且 COVID-19 的發展仍存在不確定性，本集團管理層密切監控不斷發展的形勢，認為儘管近期仍充滿挑戰，但我們的強健流動資金及低成本狀況將為我們業務的長遠前景提供有力支持。

於二零二一年六月三十日，本集團之銀行結餘及借款主要以美元、港元、人民幣及歐元計值，而匯兌差額已於未經審核簡明綜合財務報表內反映。本集團所有借貸均按浮動利率計息。

資產質押

於二零二一年六月三十日，本集團定期存款 10,000,000 港元（二零二零年十二月三十一日：10,000,000 港元）已抵押予銀行，作為取得金額為 30,000,000 港元（二零二零年十二月三十一日：30,000,000 港元）的貿易銀行融資及外匯融資的抵押。

財政期間後重大事項

本財政期結束後，並無發生嚴重影響本集團財務及財務前景的重大事件。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零二一年六月三十日止六個月內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治常規守則

董事認為，本公司於截至二零二一年六月三十日止六個月期間內一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則之所有守則條文。

董事會

於本公佈日期，執行董事為 David Charles PARKER 先生（行政總裁）；非執行董事為王弘瀚先生（非執行主席）及區慶麟先生；而獨立非執行董事則為張建榮先生、李僑生先生、李德泰先生及 Sarah Young O'DONNELL 女士。

承董事會命
執行董事及行政總裁
David Parker

香港，二零二一年八月二十七日