



CHINA MERCHANTS CHINA DIRECT INVESTMENTS LIMITED

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)

截至二零零三年十二月三十一日止年度 業績公佈

招商局中國基金有限公司(「本公司」)之董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績連同二零零二年比較數字如下：

	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)
營業額(附註2)	2,906,501	2,443,946
非上市證券投資		
未實現淨收益	11,894,819	9,932,037
上市證券投資		
投資淨收益	381,049	36,109
上市證券投資未實現		
收益(虧損)	375,932	(1,310,965)
出售合作企業投資收益	769,797	—
合作企業投資減損撥回	144,976	100,153
合作企業投資減損撥回	—	(2,401,975)
其他經營收益	9,395	34,303
行政開支	(2,734,424)	(2,738,703)
經營溢利	13,748,045	6,094,905
財務費用	—	(115,706)
應佔聯營公司業績	261,272	407,410
稅前溢利	14,009,317	6,386,609
稅項(附註3)	(1,920,493)	(1,798,974)
股東應佔溢利	12,088,824	4,587,635
股息—中期 (每股0.5美仙)	685,728	685,728
—末期 (每股0.8美仙)	1,097,165	1,097,165
	1,782,893	1,782,893
每股盈利(附註4)	0.088	0.033
每股資產淨值(附註5)	1.012	0.935

附註：

1. 本集團本年度首次採用會計實務準則(「會計準則」)第12號(修訂本)「所得稅」。採納會計準則第12號(修訂本)之主要影響是有關遞延稅項。會計準則第12號(修訂本)規定，除少數例外情況外，須採納按資產負債表負債法，就財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所用之相關稅務產生的一切暫時性差異來確認遞延稅項。

本集團採用會計準則第12號(修訂本)引致重報二零零三年以前年度非上市證券投資的賬面值及非上市證券投資未實現收益。因為本集團已確認了二零零三年以前年度關於某些在中國證券投資由資本增值而產生的稅務之遞延稅項負債，因此，會計準則第12號(修訂本)並沒有為本年或之前的會計年度的業績帶來任何重大影響。

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
2. 營業額		
利息收入	671,876	872,129
上市證券投資之股息收入	120,108	57,703
非上市證券投資之股息收入	2,114,517	1,514,114
	2,906,501	2,443,946

	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)
3. 稅項包括：		
本公司及其附屬公司之稅項：		
本期稅項：		
香港	696	4,257
中國之其他地區	2,937	—
	3,633	4,257
遞延稅項	1,861,449	1,725,532
	1,865,082	1,729,789
應佔聯營公司業績之稅項：		
中國之其他地區	55,411	69,185
	1,920,493	1,798,974

香港利得稅根據年內估計應課稅溢利之17.5%作出撥備(二零零二年：16%)。中國其他地區稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

4. 每股盈利乃根據本年度之溢利12,088,824美元(二零零二年：4,587,635美元)及年內已發行普通股數目137,145,600股(二零零二年：137,145,600股)計算。

5. 每股資產淨值乃按資產淨值138,853,885美元(二零零二年：128,240,132美元)及已發行普通股數目137,145,600股(二零零二年：137,145,600股)計算。

股息

每股0.5美仙或3.9港仙之中期股息已於二零零三年十一月五日以前以現金派付予股東。

董事會已決議將於二零零四年五月二十八日舉行之來屆股東周年大會上建議派付末期股息每股0.8美仙或6.23港仙。如獲批准，該末期股息將於二零零四年六月三十日以前以現金派付於二零零四年五月二十八日名列股東名冊之股東。全年股息每股1.3美仙或10.13港仙。

股東欲收取派付股息，請於二零零四年六月十六日前填妥及寄回港元股息選擇表格給本公司之過戶登記處。股息選擇表格將連同本年度年報一同寄予股東。若以前已呈交股息選擇表格的股東不需再次呈交此表格。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零四年五月二十五日至二零零四年五月二十八日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。如欲享有須經來屆股東大會批准之末期股息，所有股份過戶文件連同有關之股票須於二零零四年五月二十四日下午四時正前送抵本公司之過戶登記處—香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

回顧及展望

整體表現

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度(「本年度」)股東應佔溢利為1,209萬美元，較二零零二年增加163.5%。主要是由於投資撥備大幅減少，加上金融服務類投資所帶來的股息收入及未實現收益的增加。本集團於二零零三年十二月三十一日之資產淨值為1.389億美元，每股資產淨值為1.012美元，比二零零二年增加8.2%。

本年度營業額增加了19.3%至291萬美元(二零零二年：244萬美元)。營業額主要來自非上市投資之股息收入211萬美元(二零零二年：151萬美元)，比去年增加39.7%；其次是利息收入，由於年內利率仍然下調，美國政府90天國庫券的平均利率從二零零二年的1.6%減至1.02%，致使本集團本年度利息收入下降了23.0%至67萬美元(二零零二年：87萬美元)。

本年度非上市證券投資未實現淨收益為1,189萬美元，比二零零二年之993萬美元增加19.7%。主要增長原因是所投資的興業銀行於二零零三年錄得強勁之業績增長，加上所投資的主要證券公司的業績比上年度有所改善所致。

本集團在二零零三年不再須為合作企業投資作出減值準備(二零零二年：240萬美元)，此外，於二零零三年出售濰坊房地產項目，帶來未實現收益77萬美元(二零零二年：無)。上市股票的實現及未實現收益合共76萬美元(二零零二年：虧損127萬美元)。

主要項目投資及出售

本集團在二零零三年二月以300萬美元將持有北京龍寶大廈之全資附屬公司—Convoy Overseas Limited之全部權益出售予一獨立第三者。出售價款已於本年度內收妥。由於此項目的賬面值已於二零零二年底調低至淨出售價款，因此，此項出售並未對本年度業績造成影響。

在二零零三年七月，本集團以80萬美元將濰坊招銀房地產開發有限公司之全部權益出售予中方股東。因為在以往年度已對該項目剩餘之賬面值作出全數撥備，因此，本次的出售價款扣除有關出售費用後之餘額77萬美元於本年度全數確認為收益。

在二零零三年十一月，本集團與深圳市禾之禾環境發展有限公司簽署了合作經營中外合作企業—郴州市禾商環保有限公司(「禾商公司」)的合同，共同投資7,000萬元人民幣，在湖南郴州市建設及經營生活垃圾處理場。禾商公司擁有該處理場十年的特許經營權。本集團共投資254萬美元，佔股30%。其中127萬美元為註冊資本，已於二零零四年一月投入禾商公司，餘下的127萬美元股東貸款將根據建設工程進度陸續投入。該垃圾處理場設計庫容量為320萬立方米，日處理能力達500噸，建設工程已開始並預計年底完工。預期該垃圾處理場建成營運後每年可為本集團提供穩定的現金流及理想的投資收益。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本集團於二零零三年十二月三十一日的淨現金為3,762萬美元，比去年之3,406萬美元增加10.5%。主要增加是來自收回兩項非上市投資項目之出售款項。

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借款(二零零二年：無)。

本集團於二零零三年十二月三十一日的資本承擔為254萬美元(二零零二年：120萬美元)，此乃屬於已簽訂投資合約但並未在財務報表作出撥備。

匯價波動風險及相關對沖

本集團大部份投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。人民幣在本報告期內保持平穩。並預計人民幣匯率仍將繼續維持平穩。

僱員

本集團之投資組合及公司事務由投資經理負責管理，因此本集團於本年度並無僱用僱員。

投資組合

本集團於二零零三年十二月三十一日的投資總值為10,857萬美元，其中非上市證券投資佔10,279萬美元，上市股票佔143萬美元，及債券／票據等佔435萬美元。主要非上市投資項目的類別分佈於金融服務(佔資產淨值62.8%)；工業製造(6.4%)；及房地產(4.8%)。此外，本集團於二零零三年十二月三十一日之淨現金為3,762萬美元。

二零零三年上半年雖然受到了中東戰爭及非典型肺炎爆發的困擾，但是，中國全年的經濟發展仍然十分強勁，在外需及外資直接投資的增加的帶動下，其全年生產總值增長率為9.1%，是近年新高。受惠於如此強勁的經濟增長，本集團去年錄得十分強勁的利潤增長，其收入的來源主要來自金融服務業的投資。本集團在中國投資仍然主要集中在金融服務業，雖然此行業隨著中國入世後中國市場的逐步開放而面對日趨激烈的競爭，但是，只要有適當之經營策略，仍可分享到可觀的市場潛力。正如本集團投資的招商銀行，其於二零零二年上市後資本規模大幅增加，加強了其業務發展的根基，二零零三年其在存、放款業務增長強勁下，錄得優秀的業績。此外，興業銀行於二零零三年底與包括香港恆生銀行在內的三家海外機構建立戰略聯盟，這樣，一方面可及時為業務增長的需要補充資本，另一方面，憑著外資銀行的專業知識和經驗，將可以進一步提高其競爭地位，創造更高的盈利，同時也進一步提升其日後在市場集資的能力。這兩間銀行是本集團最大的兩項投資，也是去年盈利的主要貢獻者。

本集團在金融服務業的其他投資項目還有證券公司，儘管證券市場情況在二零零三年有所好轉，但證券公司的經營仍然未能走出谷底。雖然本集團所投資的主要證券公司的業績比上年度有所改善，但是，證券公司類的投資在二零零三年底的投資值比二零零二年略有下降。至於在二零零三年初剛成立的巨田基金管理有限公司仍處於產品銷售部署期，其產品主要以中國基礎行業為核心，於今年初已獲中國監管機構批准出售，銷售前景樂觀。

隨著國內外高科技型行業的復甦，對電子產品的需求不斷增長，在山東招遠的覆銅板投資項目於本年度內錄得可觀的營業額及毛利增長，但是，大幅增加的財務費用(由於增大投資新生產線而增加借貸)及管理費用蠶食了毛利的增加部份，使其利潤略低於二零零二年。

廊坊市大學城的學生宿舍項目首學年學生入住率比預算略低，但本集團已按預期時間表收到二零零二年之利潤分紅及二零零二／二零零三學年的折舊分配。

本集團於二零零三年成功完成出售北京龍寶大廈和濰坊房地產兩個不良項目，使本集團可以盤活無表現資產。在二零零三年十一月，本集團簽署了一個在湖南郴州市建造及經營生活垃圾處理場的投資項目，項目出資額為254萬美元，預計可為本集團帶來穩定現金收入。

業務前景

展望二零零四年，中國將加速銀行及資本市場改革，加快推行市場經濟步伐，以適應加入世貿組織後經濟形勢的變化，同時，對部份增長過熱的行業，國家也相應出台了一系列相關政策予以調整。預期中國經濟今年仍會以較快的速度穩步增長，本集團在中國的投資將可繼續從中受惠。本集團具備雄厚的財務優勢，將繼續積極地物色穩健及高回報的投資項目。

候補董事委任

董事會公佈，陳章興先生於二零零四年四月二十二日被委任為邱運康先生之候補董事。

陳章興先生，現年40歲，為淡馬錫控股(私人)有限公司主管基金投資之總監，淡馬錫控股(私人)有限公司持有本公司2.5%的已發行股份。陳先生於一九八八年畢業於新加坡國立大學獲工商管理學士(一級榮譽)學位並於一九九一年在該大學取得管理學碩士學位。彼於二零零一年於INSEAD完成高級管理課程。陳先生乃一特許財務分析師。

陳先生之候補董事服務年期是根據本公司組織章程細則有關條文所釐定，根據本公司組織章程細則，如邱先生停任董事之職，則陳先生將因此而停任其候補董事之職。陳先生無權就其委任為候補董事向本公司收取酬金，除非該酬金是本公司給予邱先生的部份酬金(如有)，而委任人可不時書面指示本公司。

除上述所披露，就香港法例第571章證券及期貨條例第XV部的定義，陳先生並無持有本公司任何股份權益。

承董事會命
主席
傅育寧

香港，二零零四年四月二十二日

於本公佈日期，本公司董事會總共有十一名董事。當中有五名執行董事，分別是傅育寧博士、黃大展博士、諸立力先生、周語蒞女士、謝如傑先生；及三名非執行董事，即是王幸東先生、龔建中先生及邱運康先生；及三名獨立非執行董事，分別是李國寶議員、吉盈熙先生及潘國謙先生。此外，簡家宜女士是諸立力先生之候補董事，李繼昌先生是李國寶議員之候補董事，陳章興先生是邱運康先生之候補董事。

根據聯交所之上市規則附錄16第45(1)至45(3)段規定之有關業績公佈之全部資料將在聯交所網頁列載。