



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)

截至二零零四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」)之董事會宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績連同二零零三年比較數字如下：

	二零零四年 美元	二零零三年 美元
營業額(附註2)	2,670,343	2,906,501
非上市證券投資		
未實現淨收益	160,212	11,894,819
出售上市證券投資淨收益	487,467	381,049
上市證券投資未實現收益	27,970	375,932
出售合作企業投資收益	99,921	769,797
合作企業投資減損撥回	—	144,976
其他經營收益	13,876	9,395
行政開支	(2,951,880)	(2,734,424)
經營溢利	507,909	13,748,045
財務費用	(74,023)	—
應佔聯營公司業績	902,761	261,272
稅前溢利	1,336,647	14,009,317
稅項(附註3)	(234,170)	(1,920,493)
股東應佔溢利	1,102,477	12,088,824
股息	960,019	1,782,893
每股盈利(附註4)	0.008	0.088
每股資產淨值(附註5)	1.014	1.012

附註：

1. 香港會計師公會於二零零四年頒佈了一系列全新或經修訂的香港會計準則及香港財務報告準則(以下統稱「新訂準則」)，該等準則於二零零五年一月一日或之後開始的會計年度生效。於截至二零零四年十二月三十一日年度的財務報告內，本集團沒有提早採用這些新訂準則。本集團曾考慮過這些新訂準則並預計對本集團業績與財務狀況的編制及提呈並無重大影響。

2. 營業額

	二零零四年 美元	二零零三年 美元
利息收入	646,252	671,876
上市證券投資之股息收入	146,110	120,108
非上市證券投資之股息收入	1,877,981	2,114,517
	2,670,343	2,906,501

3. 稅項包括：

	二零零四年 美元	二零零三年 美元
本公司及其附屬公司之稅項：		
本期稅項：		
香港	3,162	696
中國之其他地區	—	2,937
	3,162	3,633
遞延稅項	113,755	1,861,449
	116,917	1,865,082
應佔聯營公司業績之稅項：		
中國之其他地區	117,253	55,411
	234,170	1,920,493

香港利得稅根據年內估計應課稅溢利之17.5%作出撥備(二零零三年：17.5%)。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1,102,477美元(二零零三年：12,088,824美元)及年內已發行普通股數目137,145,600股(二零零三年：137,145,600股)計算。

5. 每股資產淨值乃按資產淨值139,030,538美元(二零零三年：138,853,885美元)及已發行普通股數目137,145,600股(二零零三年：137,145,600股)計算。

股息

董事會已決議將於二零零五年五月三十一日舉行之來屆股東周年大會上建議派付末期股息每股0.7美仙或5.46港仙。如獲批准，該末期股息將於二零零五年六月三十日以前以現金派付於二零零五年五月三十一日名列股東名冊之股東。

股東欲收取港元股息，請於二零零五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

本公司將於二零零五年五月二十六日至二零零四年五月三十一日(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二零零五年五月二十五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

本集團於二零零四年十二月三十一日之資產淨值為1.39億美元，每股資產淨值為1.014美元，比二零零三年增加0.2%。本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度(「本年度」)股東應佔溢利為110萬美元，較二零零三年減少90.9%。主要是由於招商銀行A股股票價格的下降。

本年度營業額減少了8.1%至267萬美元(二零零三年：291萬美元)。營業額主要來自非上市投資之股息收入188萬美元(二零零三年：211萬美元)，減少10.9%；其次是利息收入65萬美元(二零零三年：67萬美元)，雖然美元利率自年中開始上調，合共1.25%，但因為港元存款利率下降及平均現金存款量比二零零三年低，因此利息收入稍遜於二零零三年。

本年度非上市證券投資未實現淨收益為16萬美元，比二零零三年之1,189萬美元減少98.7%。原因主要是招商銀行的評值受其A股股價下跌所影響。至於上市股票的出售收益及未實現收益合共52萬美元(二零零三年：75萬美元)，與大市表現相若。

主要項目投資

二零零四年九月，本集團與永城煤電(集團)有限責任公司就收購其持有的中誠信託投資有限責任公司(「中誠信託」)6.8167%股權達成協議，總代價為1,531萬美元。中誠信託成立於一九九五年，主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資。於二零零三年底，其總資產及淨資產分別為21億元人民幣及18.63億元人民幣。此項收購現仍待中國銀行業監督管理委員會審批。

本集團曾在二零零四年中期報告披露有關簽署了投資Maytron(BVI) Corporation的有條件協議，後因協議內條件不能全部實現，已於二零零四年十月十九日決定終止該協議。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本集團於二零零四年十二月三十一日的淨現金為3,388萬美元，比去年之3,762萬美元減少9.9%。主要減少的原因是由於期內完成了一項非上市投資項目之出資及增加了債券/票據之投資。

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無任何銀行借款(二零零三年：無)。

本集團於二零零四年十二月三十一日的資本承擔為1,531萬美元(二零零三年：254萬美元)，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，並預計近期仍將繼續維持平穩。

僱員

除一名專業會計師外，本集團並無僱用僱員，本集團之投資組合及公司事務由投資經理負責管理。

投資組合

本集團於二零零四年十二月三十一日的投資總值為11,341萬美元，其中非上市投資項目佔10,551萬美元，上市股票佔123萬美元，及債券/票據等佔667萬美元。主要非上市投資項目的類別分佈於金融服務(佔資產淨值63.0%)；工業製造(6.8%)；房地產(4.2%)及環保設施(1.8%)。此外，本集團於二零零四年十二月三十一日之淨現金為3,388萬美元，佔資產淨值24.4%。

二零零四年伊始，中國經濟繼續其前兩年的高速增長，固定資產投資規模進一步加大，同時，投資的行業分佈也愈加失衡，引發了電力、煤炭、運輸、成品油以及其他能源的短缺，中國政府認識到經濟的過熱及潛在的風險，在二零零四年第一季度開始實行了對某些過熱行業的調控，並在年中逐漸加強了宏觀調控的力度，更於十月份提高了存貸款利率，由以往行政手段調控政策轉向利用貨幣政策來平衡經濟發展。宏觀調控對國內銀行的業務和資產質量無疑有一定影響，但中國經濟的增長對融資的需求使得銀行仍然可以繼續靠貸款擴張以維持業績增長，招商銀行和興業銀行在二零零四年皆錄得不錯的利潤升幅。至於證券公司的表現，仍然受困於國內低迷的股票市場。雖然政府年內繼續推出了多項有利資本市場發展的政策，企圖加緊資本市場基礎建設，提供有利於資本市場運作的基本環境。但是，因為政府仍然未就法人股分置等的問題有最終的解決辦法，因此，無法扭轉股票市場持續多年的弱勢。疲弱的證券市場，不但影響了本集團投資的證券公司的業績，也使本集團持有之招商銀行的價值，比二零零三年下降了4%。

為了進一步充實及平衡金融投資組合，本集團於年內簽署了購入一信託投資公司6.8167%股份的協議，投資額為1,531萬美元，現仍待中國銀行業監督管理委員會審批，預計該項投資可在投入當年即為本集團帶來現金收入。

乘著二零零三年開始的國內外對電子產品需求的復甦趨勢，本集團投資的覆銅板及銅箔廠本年度錄得可觀的銷售和利潤增長。本集團參與投資的廊坊東方大學城一期學生宿舍項目也取得理想的業績，其出租的收入和淨利潤比上年度增加8.7%和22.9%，本集團按投資合同規定收到利潤和折舊分配。

經多年鏗而不捨地與山東濰坊機場項目之中方及濰坊市政府談判，本集團最終在二零零四年十二月收回83萬元人民幣，完結該個已經完全撤出的項目，該項目之內部回報率為3.9%。

業務前景

展望二零零五年，預測中國GDP增長率約為8.5%。政府希望增長主要由國內消費及出口帶動，繼續控制固定資產投資增速。我們預期中國的宏觀調控最終會使經濟軟著陸。本集團將繼續積極地物色穩健及高回報的投資項目，同時考慮尋找合適的機會置換部份有資本增值的項目，以提高本集團的實現利潤。

承董事會命
主席
傅育寧博士

香港，二零零五年四月二十一日

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、周語諾女士、謝如傑先生；及三名非執行董事，分別是王幸東先生、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、吉盈熙先生及潘國濂先生。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。

載有於二零零四年三月三十一日前有效之香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄16第45(1)至45(3)條(根據過渡安排，仍適用於涉及在二零零四年七月一日前開始之會計期間的業績公告)規定之有關業績公佈之全部資料將在聯交所網頁刊載。