



CHINA MERCHANTS CHINA DIRECT INVESTMENTS LIMITED  
招商局中國基金有限公司



2003

年報

# 目錄

	頁次
公司資料	2
主席報告	3
投資經理討論及分析	6
財務摘要	18
董事會報告	19
核數師報告	29
綜合收益表	30
綜合資產負債表	31
資產負債表	32
綜合權益變動表	33
綜合現金流量表	34
財務報告附註	36
財務概要	56

## 董事會

傅育寧 (主席)

黃大展

諸立力

周語茵

謝如傑

簡家宜

(諸立力先生之候補董事)

李國寶議員 \*\*

吉盈熙 \*\*

潘國濂 \*\*

王幸東 \*

龔建中 \*

邱運康 \*

李繼昌 \*\*

(李國寶議員 \*\* 之候補董事)

陳章興 \*

(邱運康先生 \* 之候補董事)

\* 非執行董事

\*\* 獨立非執行董事

## 公司秘書

李業華

## 投資經理

招商局中國投資管理有限公司

香港干諾道中168-200號

信德中心招商局大廈1803室

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

香港干諾道中111號

永安中心26樓

## 主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

香港皇后大道中122-126號

招商銀行股份有限公司

中國深圳市深南大道7088號

招商銀行大廈

中國銀行(香港)有限公司

香港花園道1號中銀大廈

大新銀行有限公司

香港告羅士打道108號

大新金融中心36樓

## 法律顧問

諸立力律師行

香港中環金融街8號

國際金融中心第2期77樓

## 股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港皇后大道東183號

合和中心19樓1901-5室

## 總辦事處及主要營業地點

香港干諾道中168-200號

信德中心招商局大廈1803室

# 主席報告



傅育寧博士 主席

# 主席報告（續）

董事會欣然呈上招商局中國基金有限公司截至二零零三年十二月三十一日止年度之年報。招商局中國基金有限公司及其附屬公司（以下簡稱「本集團」）二零零三年經審核之稅後綜合溢利為1,209萬美元，較二零零二年增加163.5%。於二零零三年十二月三十一日，本集團之資產淨值為1.389億美元，每股資產淨值為1.012美元，較二零零二年的0.935美元上升8.2%。

董事會建議派發末期息，每股0.8美仙或6.23港仙。全年每股共派現金股息1.3美仙或10.13港仙。

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。本集團在中國的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、貸款業務增長強勁下，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恒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。

# 主席報告（續）

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，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。

鑑於近年銀行存款利率持續偏低，本集團自二零零二年底起購入少量銀行票據及企業債券，適量提高本集團現金回報率。於二零零三年十二月三十一日，本集團持有債券／票據共435萬美元。

於二零零三年底，本集團非上市投資項目之投資總值為10,279萬美元，佔資產淨值74.0%；上市股票投資共143萬美元，佔資產淨值1.0%；債券及票據共435萬美元，佔資產淨值3.1%；現金為3,762萬美元，佔資產淨值27.1%。

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。

最後，本人謹代表董事會同寅，對審計委員會及投資委員會成員及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及信任，致以衷心謝意。

主席  
**傅育寧**

香港，二零零四年四月二十二日

## 投資經理討論及分析



黃大展博士  
投資經理董事會主席

# 投資經理討論及分析（續）

## 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。本基金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天國庫券的平均息率從二零零二年的1.6%減至1.02%，致使本基金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。

本基金在二零零三年不須再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，帶來出售收益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

本基金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，本基金以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，本基金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。本基金共投資約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



## 投資經理討論及分析（續）

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前完工。預期該垃圾處理場建成營運後每年可為本基金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

本基金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，本基金並無任何銀行借款（二零零二年：無）。

本基金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

本基金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。

# 投資經理討論及分析（續）

## 僱員

本基金之投資組合及公司事務由投資經理負責管理，因此本基金於本年度並無僱用僱員。

## 投資組合

本基金於二零零三年十二月三十一日的投資總值為10,857萬美元，其中非上市投資項目佔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，本基金於二零零三年十二月三十一日之淨現金為3,762萬美元。

## 淨資產分佈 於二零零三年十二月三十一日



- 金融服務投資 (62.8%)
- 工業製造投資 (6.4%)
- 房地產投資 (4.8%)
- 上市股票 (1.0%)
- 債券及票據 (3.1%)
- 淨現金 (27.1%)

## 投資經理討論及分析（續）



周語菡女士  
投資經理之董事總經理

# 投資經理討論及分析（續）

## 非上市投資回顧

以下為本基金在二零零三年十二月三十一日所持有的主要非上市投資項目：

項目名稱	地點	業務性質	賬面淨值 百萬美元	佔資產 淨值%
<b>金融服務：</b>				
1. 招商銀行股份有限公司	廣東省深圳市	銀行	57.06	41.1
2. 興業銀行股份有限公司	福建省福州市	銀行	23.69	17.1
3. 興業證券股份有限公司	福建省福州市	證券	0.60	0.4
4. 招商證券股份有限公司	廣東省深圳市	證券	1.40	1.0
5. 巨田證券有限責任公司	廣東省深圳市	證券	2.77	2.0
6. 海達保險經紀有限公司	廣東省深圳市	保險經紀	0.61	0.4
7. 巨田基金管理有限公司	廣東省深圳市	基金管理	1.10	0.8
<b>小計：</b>			87.23	62.8
<b>工業製造：</b>				
8. 招遠金寶電子有限公司	山東省招遠市	銅箔及 覆銅板生產	8.82	6.4
<b>小計：</b>			8.82	6.4
<b>房地產：</b>				
9. 廊坊東方教育設施發展有限公司	河北省廊坊市	學生宿舍	4.57	3.3
10. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	2.12	1.5
<b>小計：</b>			6.69	4.8
<b>總計：</b>			102.74	74.0

# 投資經理討論及分析（續）

## 金融服務業投資

金融服務業是本基金重點投資的行業之一。歷年為本基金帶來豐厚的資本增值。本基金在金融服務業的投資包括商業銀行、證券、基金管理及保險經紀行業。繼二零零二年招商銀行A股成功在上海證券交易所掛牌上市，興業銀行亦於本年度落實了引進境外投資者，在面對外資銀行愈來愈強烈的競爭之時，及時增固實力，進一步提高競爭力，以分享可觀的市場潛力。

**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。在全中國擁有近350個營業網點。本基金共出資1,406萬美元，持有招商銀行1.19%股權。招商銀行於本年度錄得強勁的業務增長，存、貸總額分別增加34%及49%，稅後盈利大幅增加至22.3億元人民幣，比去年同期上升28.6%。招商銀行二零零四年三月十九日股東大會通過每10股分紅0.92元人民幣，並且每10股轉增2股，將資本公積轉增股本。該大會同時通過發行65億元人民幣的可轉換公司債券及35億元人民幣的次級定期債券，籌集所得資金將用於支付優質企業貸款項目，投資國債或其他金融產品。為進一步推進國際化策略，招商銀行美國代表處已正式開業，標誌著對外拓展業務的新一頁。沿用現行之評值方法，以每股6.93元人民幣為本年度末之價值計算，本基金於招商銀行股權的價值比二零零二年年末上升1,035萬美元。本年度本基金共獲招商銀行二零零二年度股東分利817萬元人民幣。

**興業銀行股份有限公司（「興業銀行」）**是中國註冊的股份制商業銀行，在全國擁有超過252個營業網點。本基金於一九九八年起至今累計共出資1.46億元人民幣（折1,762萬美元），持有興業銀行2.8%股權。興業銀行於二零零四年一月之股東大會上通過增資擴股及引進境外戰略投資者的議案，以每股2.7元人民幣增發新股9.99億股，佔擴股後全部股本的24.98%，待監管機構批准後，其中的6.39億股將由恒生銀行有限公司認購，其餘的2.00億股及1.60億股分別由新加坡政府直接投資公司及國際金融公司認購。是次增資擴股將有助興業銀行補充資本金，進一步完善治理及提高經營管理質素。擴股完成後，本基金於興業銀行的持股比例將被攤薄至2.1%。

興業銀行於二零零三年年度錄得強勁增長，稅後盈利增長106.6%至9.85億元人民幣。由於興業銀行的淨資產增加，於二零零三年底本基金持有興業銀行的投資價值增至2,369萬美元，為本基金帶來220萬美元的未實現收益。本年度本基金共獲興業銀行二零零二年度股東分利924萬元人民幣。

## 投資經理討論及分析（續）

**興業證券股份有限公司（「興業證券」）**是中國註冊成立的綜合性證券公司。興業證券業務包括承銷、證券代理買賣、自營證券及投資顧問等，在北京、上海、深圳、武漢、福州、廈門等地設有23個營業網點。本基金共出資851萬元人民幣（折103萬美元），持有興業證券0.74%股權。

受惠於證券承銷業務增加，興業證券本年度除稅後利潤為3,886萬元人民幣，二零零二年虧損4.02億元人民幣。因須為二零零二年度的資產管理業務虧損作調整，興業證券於二零零三年的資產淨值仍下調3.6%至6.68億元人民幣。於二零零三年底，本基金於此項投資之價值減少6.6萬美元。興業證券鑑於其資本規模下降，擬於二零零四年增資擴股，以加強其財務實力。

**招商證券股份有限公司（「招商證券」）**是在中國註冊成立的綜合性證券公司，註冊資本24億多元人民幣。招商證券業務包括承銷、證券代理買賣、自營證券及投資顧問等。本基金於二零零一年共出資1,305萬元人民幣（折158萬美元），持有0.52%權益。

二零零三年度招商證券全年營業收入達4.19億元人民幣，比二零零二年下跌18%，年內投資銀行業務完成了三項承銷發行項目，由於部份營業部的虧損須要作大幅撥備，招商證券全年虧損2.03億元人民幣。於二零零三年底，該項目的投資價值為140萬美元，比二零零二年減少13.5萬美元。招商證券於二零零二年出資4,000萬元人民幣與荷蘭國際集團及多間境內公司合組成立一間擁有註冊資本1億元人民幣的招商基金管理有限公司。該基金管理公司已於二零零二年底獲中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）批准成立，為國內首間批准成立的中外合資基金管理公司。首批基金產品已於二零零三年三月推出，市場反應熱烈，認購成績理想。

**巨田證券有限責任公司（「巨田證券」）**為國內首家綜合證券公司，經營承銷、證券代理買賣、自營證券及投資顧問等，在全國擁有16個營業網點。本基金於二零零一年投資3,536萬元人民幣（折427萬美元）於巨田證券，佔股4.66%。中國證券市場儘管在二零零三年有所好轉，但大部份證券公司的經營仍然未能轉虧為盈。巨田證券二零零三年淨虧損3,917萬元人民幣，比二零零二年之1.79億元人民幣虧損減少78%。本年度此項目投資減值35.6萬美元。繼上半年巨田證券成功推出兩種新的投資產品後，該公司目前仍然積極研發新產品。

## 投資經理討論及分析（續）

**海達保險經紀有限公司（「海達保險」）**成立於二零零一年，主營業務包括為投保人提供風險評估、風險管理諮詢，擬定投保方案及辦理投保手續。海達保險註冊資本5,000萬元人民幣，本基金投資500萬元人民幣（折60萬美元），持10%股權。經一系列的業務調整、資源調控及管理重組，海達保險於本年度轉虧為盈，錄得265萬元人民幣的稅後盈利。

**巨田基金管理有限公司（「巨田基金」）**是經中國證監會批准於國內註冊成立的基金管理公司。巨田基金業務包括基金管理及發起設立基金等。本基金於二零零三年二月投資1,000萬元人民幣（折121萬美元）於該公司，持有10%權益。自本年度三月正式開業以來，巨田基金集中於完善經營管理制度、研究開發基金產品及申報設立基金等工作。

中國證監會於二零零四年二月正式批准巨田基金設立巨田基礎行業證券投資基金，該隻基金目前已透過分銷機構在全國同步發售。本年度內由於基金產品仍處報批階段，除利息收入外，巨田基金並未有其他收入來源。巨田基金於二零零三年度錄得虧損875萬元人民幣，估計基金銷售開始後，業績將陸續改善。

### 工業製造業投資

**工業製造業雖僅佔本基金淨資產的6.4%，本基金並未忽視國內工業的發展，年內積極研究了多項工業投資，冀望尋求回報較佳項目。**

**招遠金寶電子有限公司（「金寶」）**成立於一九九三年，從事生產及銷售銅箔及覆銅板。本基金累計投資700萬美元於金寶，佔股權30%。雖然二零零三年上半年受到非典型肺炎爆發及銅價上漲的影響，但是，隨著電子行業在下半年的復甦，二零零三年，金寶錄得25%銷售增長至3.5億元人民幣，為其歷史新高。可是，因為新生產線的投資增加了財務費用，再加上管理費用的增加，使其稅後利潤比二零零二年下跌8.8%至862萬元人民幣。為提升產品檔次及盈利水平，金寶將投資1.2億元人民幣建設高檔銅箔二期，工程預計二零零四年底前完成，年產能力達2,500噸。本年度本基金於該項目之分利為29萬美元。

# 投資經理討論及分析（續）

## 房地產投資

隨著國內經濟的快速增長，本年度國內房地產市場持續興旺，整體價格水平維持平穩，本基金將繼續謹慎地尋求更多的國內房地產投資項目。

**廊坊東方教育設施發展有限公司（「東方教育設施公司」）**是中外合作企業，總投資2,000萬美元，合作年期二十年。本基金於二零零二年六月出資500萬美元，佔東方教育設施公司25%股權。東方教育設施公司經營及管理東方大學城第一期學生宿舍，一期宿舍經改建後，可容納學生人數從原來的1.5萬名增至約1.7萬名，本學年學生入住人數比上學年增加17%至1.37萬人。本年度東方教育設施公司錄得稅後利潤752萬元人民幣，本基金可分佔盈利約22萬美元，同時，本基金已收取二零零二年度股息5.7萬美元及以折舊方式歸還的資本金67萬美元。

**深圳文錦廣場（「文錦廣場」）**位於深圳市文錦北路，是一座33層高辦公樓／商場物業。一九九四年本基金共出資430萬美元透過持有35%股權的Hansen Enterprises Limited（「Hansen」），購入文錦廣場第三層共5,262平方米的商業樓面，由於該廣場的第一、二層至今仍未啟用，使Hansen在租售第三層時面對很大困難。二零零三年，本基金於該項目的虧損為31萬美元。據悉，一及二層商場的產權已從財政困難的發展商轉至第三者公司，Hansen現正積極與該新業主聯繫，以探討合作或出售之可能性。

## 上市投資回顧

受非典型肺炎影響，香港經濟在二零零三年上半年經歷了大幅波動。勞工市場亦隨著經濟活動驟然減縮而顯著放緩。恒生指數創下二零零零年以來新低。隨著中央政府落實「個人遊」計劃及與香港特別行政區政府落實「內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排」，本地市場氣氛得以改善，特別在旅遊業及零售相關行業的帶動下，香港經濟從谷底反彈。二零零三年恒生指數、紅籌指數及國企指數分別上升35%、41%及152%。在市場氣氛好轉下，本基金亦增大股市投資比重。本年度，本基金在上市股票投資的收益為87.7萬美元。於二零零三年底，本基金持有上市股票市值共143萬美元。



## 投資經理討論及分析（續）

鑑於近年銀行存款利率持續偏低，為了提高現金回報率，本基金增加銀行票據及企業債券的投資並於二零零三年十二月三十一日共持有435萬美元銀行票據及企業債券，具體分列如下：

發行人	公司業務	投資金額 (百萬美元)	帳面淨值 (百萬美元)	票面息率	孳息率	到期日期
<b>企業債券：</b>						
中國移動(香港)有限公司	在中國多個省份提供移動通訊及有關服務	1.090	1.040	7.875%	2.902%	二零零四年十一月二日
中保國際控股(BVI)有限公司	保險業務	0.695	0.695	5.800%	5.887%	二零一三年十一月十二日
和記黃埔國際有限公司	地產發展與投資、貨櫃碼頭及相關業務、電訊及酒店等業務	1.004	1.004	6.250%	6.193%	二零一四年一月二十四日
<b>銀行票據：</b>						
恒生銀行存款證		0.644	0.644	3.750%	3.750%	二零零四年十二月二十日
英國萊斯銀行美元LIBOR票據		1.000	0.969	13.7%全期	註	-
		<b>4.433</b>	<b>4.352</b>			

註： 第一年利率：10.5%，  
其後每年利率：10% - (2x6個月LIBOR)  
票據於二零一三年八月二十日或累計已收取利率達13.7%時自動以票面值全數贖回，取其較早者。

### 業務前景

全球經濟經過去數年的調整，於二零零三年出現了復甦的勢頭，而連續多年的經濟增長使中國的發展獲全球注視，預計今年中國可保持經濟平穩較快發展，國內生產總值增長達7%。本基金將抓緊這個機遇，配合更緊密經貿關係的安排及中國入世的有利環境，強化現有項目的價值，並積極不斷尋求優良的新投資，提升整體資產效益。

### 招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

周語菡

香港，二零零四年四月二十二日

# 投資經理討論及分析（續）

## 投資經理之董事

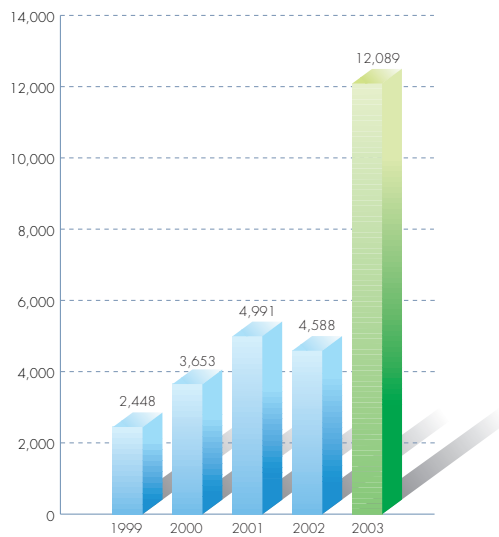


前排左起：黃大展博士、簡家宜女士及周語茵女士；  
後排左起：吳慧峰先生、李若和先生及謝如傑先生。

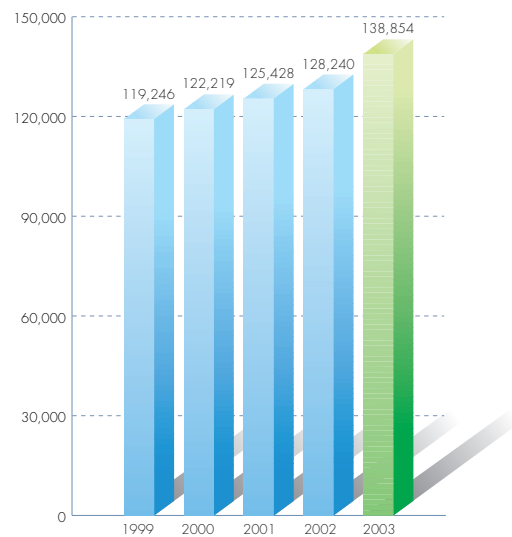
# 財務摘要

年份	淨利潤 (千美元)	淨資產 (千美元)
1999	2,448	119,246
2000	3,653	122,219
2001	4,991	125,428
2002	4,588	128,240
<b>2003</b>	<b>12,089</b>	<b>138,854</b>

淨利潤 (千美元)



淨資產 (千美元)



# 董事會報告

董事會謹提呈截至二零零三年十二月三十一日止年度之年報及經審核財務報告。

## 主要業務

本公司乃一間投資控股公司，其主要附屬公司及聯營公司之業務分別載於財務報告附註25及13。

## 業績及溢利分配

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之業績載於第30頁之綜合收益表。

本公司於年內向股東派發中期股息每股0.5美仙，合共派息685,728美元。董事會現建議向於二零零四年五月二十八日名列股東名冊之股東派發末期股息每股0.8美仙或6.23港仙，合共1,097,165美元，是年度餘下溢利10,305,931美元則予保留。

## 儲備

本公司於年內之儲備變動詳情載於財務報告附註19。

## 股本

本公司已發行股本之詳情載於財務報告附註18。

## 購買、出售或贖回本公司之股份

於年內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

# 董事會報告（續）

## 董事

下列為年內及截至本報告日期止之在任董事：

### 執行董事

傅育寧博士(主席)

黃大展博士

諸立力先生

周語菡女士

謝如傑先生

簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)

馬虹博士(傅育寧博士之候補董事)

(於二零零三年十二月十日獲委任及同日辭任)

### 非執行董事

李國寶議員\*

吉盈熙先生\*

潘國濂先生\*

王幸東先生

龔建中先生

邱運康先生

(於二零零三年九月二十四日獲委任)

李繼昌先生\*(李國寶議員\*之候補董事)

陳章興先生(邱運康先生之候補董事)

(於二零零四年四月二十二日獲委任)

陳偉平先生

(於二零零三年九月二十四日辭任)

黃大展博士(吉盈熙先生之候補董事)

(於二零零三年十二月十日獲委任及同日辭任)

根據本公司之公司組織章程細則之規定，諸立力先生及邱運康先生將任滿告退，惟彼願膺選連任。

\* 獨立非執行董事

## 董事會報告（續）

各董事之履歷如下：



**傅育寧博士**，現年47歲，本公司主席，自一九九九年一月起出任本公司執行董事。彼現任招商局集團有限公司董事兼總裁及招商局金融集團有限公司主席，並出任於香港聯交所上市之招商局國際有限公司主席。彼同時出任招商銀行董事會之執行委員會主席、招商局蛇口工業區有限公司董事長、招商局漳州開發區有限公司董事長、中國南山開發(集團)股份有限公司董事長。此外，傅博士擔任香港中國企業協會副會長、中華總商會常務董事和香港港口發展局董事。傅博士曾先後擔任深圳赤灣石油基地股份有限公司董事總經理、深圳赤灣港航股份有限公司及中國南山開發(集團)股份有限公司董事長兼總經理和香港友聯銀行主席。傅博士畢業於中國大連工學院，獲港口工程學位，在英國布魯諾爾大學獲得海洋工程力學博士學位，其後曾在該校從事博士後的研究工作。



**黃大展博士**，現年46歲，自一九九九年三月起出任本公司執行董事，彼亦為招商局中國投資管理有限公司（〔投資經理〕）之主席。黃博士現任招商局集團有限公司財務顧問、招商局金融集團有限公司董事總經理，並出任招商局集團(香港)有限公司、招商銀行股份有限公司、興業銀行股份有限公司、招商證券股份有限公司和華泰財產保險股份有限公司之董事。同時，彼亦出任招商局集團內多間公司之董事長，其中包括：招商局(英國)控股有限公司、招商局保險有限公司、海達遠東保險顧問有限公司和深圳市招融投資控股有限公司。黃博士一九八二年畢業於大連工學院，一九八八年由中國國家教委選派到英國留學，先後獲英國曼徹斯特大學經濟學碩士和經濟學博士學位，並進行博士後研究。

## 董事會報告（續）



**諸立力先生**，現年46歲，自一九九三年六月起出任本公司執行董事。彼亦為投資經理之董事。諸先生為香港執業律師，乃諸立力律師行之首席合夥人。彼亦為積極在中國進行直接投資之第一東方投資集團之主席。諸先生曾為香港政府中央政策組之兼職成員，並為香港聯交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，諸先生現為世界經濟論壇理事及國際商會金融及保險業務委員會主席。諸先生畢業於倫敦大學大學學院，獲法律學位。



**周語菡女士**，現年35歲，於二零零二年三月出任本公司之執行董事，同時亦出任投資經理之董事總經理，海達保險經紀(英國)控股有限公司及海達保險經紀有限公司之董事。周女士於二零零一年四月加入投資經理前，曾先後出任美國ASI公司亞太地區業務發展主任三年，美國全球網聯公司高級財務分析員及諮詢委員會委員。周女士於一九八九年畢業於中國人民大學獲得財務會計專業學士學位，一九九三年獲取美國加州州立大學索諾瑪分校工商管理學碩士學位。周女士有多年參與外國企業在中國進行廣泛投資的豐富經驗。



**謝如傑先生**，現年42歲，自二零零零年十一月起出任本公司執行董事，彼亦為投資經理之董事。謝先生現任招商局金融集團有限公司投資發展部總經理。謝先生在會計、核數、企業融資及投資方面擁有超過十六年之廣泛經驗。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）



**簡家宜女士**（諸立力先生之候補董事），現年46歲，自一九九九年五月起出任本公司替任董事。彼亦為投資經理之董事。簡女士現為第一東方投資集團之董事總經理，曾任職一國際性會計師事務所香港辦事處核數及商業顧問服務部之行政主管。彼為美國執業會計師及香港會計師公會之資深會員。簡女士畢業於美國明尼蘇達大學，並獲得商業及文學學士學位。



**李國寶博士**，現年65歲，自一九九三年六月起出任本公司獨立非執行董事。李博士為東亞銀行有限公司之主席兼行政總裁。彼亦為香港立法會議員。李博士為香港華商銀行公會有限公司之主席，亦為外匯基金諮詢委員會、銀行業諮詢委員會、土地基金諮詢委員會之成員，並擔任強制性公積金計劃管理局之非執行董事。李博士為以下國際諮議委員會成員，計有：Carlos P. Romulo Foundation for Peace and Development、戴姆勒－克萊斯勒集團、紐約聯邦儲備銀行國際資本市場顧問委員會及Lafarge。彼亦為中國航空科技工業股份有限公司、電訊盈科有限公司、Chelsfield Plc.、中遠太平洋有限公司、杜鐘斯公司、香港中華煤氣有限公司、香港上海大酒店有限公司、香港按揭證券有限公司、香港生力啤酒廠有限公司、森那美有限公司、南華早報（集團）有限公司及維他奶國際集團有限公司之董事。



**吉盈熙先生**，現年49歲，自一九九三年六月起出任本公司獨立非執行董事。彼為招商局集團（國際）有限公司之非執行董事。吉先生為香港執業律師及公證人，乃吉盈熙律師行之東主。彼獲中華人民共和國司法部委任為公證人，亦為英格蘭、澳洲維多利亞省及新加坡等地最高法院之律師，以及澳洲特許仲裁人協會及仲裁人及調停人協會會員。在一九九五年至一九九八年期間，彼亦為香港政府根據稅務條例成立之覆核委員會成員。



## 董事會報告（續）



**潘國濂先生**，現年60歲，自一九九三年六月起出任本公司獨立非執行董事。彼為慧峰集團有限公司主席。潘先生曾為香港公用事業中華電力有限公司總經理及執行總裁，亦曾為香港聯合交易所理事會理事及立法局議員。潘先生現時為香港特別行政區選舉委員會成員。彼持有電機工程碩士學位，乃特許工程師。



**王幸東先生**，現年43歲，自二零零一年四月起出任本公司非執行董事。彼為東方有色集團有限公司（“東方有色”）之執行董事兼董事總經理及中國五礦香港控股有限公司之董事。王先生於一九八二年在廈門大學畢業，取得文學士學位，其後於一九八七年至一九八九年在美國紐約長島大學工商管理學院攻讀工商管理。在加入東方有色之前，彼曾任美國企美公司總經理。王先生在國際金屬貿易，投資策略及企業管理方面擁有豐富經驗。



**龔建中先生**，現年41歲，由二零零一年九月出任本公司非執行董事。龔先生擁有豐富的銀行和投資經驗。曾在中國銀行湖南省分行任職，現為中銀投資管理有限公司總經理、中銀集團投資有限公司（“中銀投資”）副執行總裁及中銀投資控制或擁有權益之多間公司之董事。

## 董事會報告（續）



**邱運康先生**，現年43歲，自二零零三年九月出任本公司非執行董事。彼為楓樹投資私人有限公司的首席行政總裁及淡馬錫控股(私人)有限公司主管基金投資之董事總經理。在此之前，邱先生曾在嘉德置地集團擔任各類高層職位。彼於一九九六年加入百騰置地出任首席財務總監，而於二零零零年在百騰置地與發展置地合併後曾擔任嘉德置地之首席財務總監。彼於二零零二年二月出任嘉德工商產業有限公司及嘉德資產管理有限公司之首席行政總裁。在加入嘉德置地之前，邱先生在企業融資、管理顧問及項目融資方面任職超過十年。邱先生持有 Warwick大學的經濟學碩士及 Portsmouth大學的經濟學學士學位。



**李繼昌先生** (李國寶博士之候補董事)，現年43歲，自一九九九年五月起出任本公司候補董事。李先生是東亞銀行之總經理兼投資銀行主管，具有約十年專責基金管理及證券買賣之經驗。彼亦為東亞證券有限公司(為香港聯合交易所會員)之常務董事及多間資產管理公司之董事。



**陳章興先生** (邱運康先生之候補董事)，現年40歲，自二零零四年四月起出任本公司候補董事。彼為淡馬錫控股(私人)有限公司主管基金投資之總監。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。

# 董事會報告（續）

## 董事之股份權益

於二零零三年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊的紀錄，或依據《上市公司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	股份數目	身份	權益性質	佔已發行股份 總額百分比
諸立力先生	14,400,000	受控制公司的權益	法團	10.50%

附註：諸立力先生被視為擁有China Bright Holdings Limited所擁有的本公司股份14,400,000股之權益。

除上述所披露外，於二零零三年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，各董事或最高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、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。而各董事或最高行政人員或其配偶或18歲以下之子女於截至二零零三年十二月三十一日止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。

## 購買股份或債券之安排

於年內任何時間，本公司或其附屬公司概無參與訂立任何安排，致使本公司董事及其聯繫人士可透過購入本公司或任何其他公司之股份或債券而獲得利益。

## 董事之重大合約權益

除下文所述之投資管理協議外，於年終或年內任何時間，本公司或任何關連公司或附屬公司概無訂立任何本公司董事直接或間接擁有重大權益之重要合約。

## 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集團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)

## 主要股東

於二零零三年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條而存置的登記冊所載，下列人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份擁有權益：

股東名稱	所持普通股數目	佔已發行股份總額百分比
招商局集團有限公司(附註4)	34,309,760	25.02%
招商局輪船股份有限公司(附註4)	34,309,760	25.02%
招商局集團(香港)有限公司(附註1)	34,309,760	25.02%
招商局金融集團有限公司(附註2)	34,309,760	25.02%
招商局金融服務有限公司(附註4)	33,989,760	24.78%
Good Image Limited(附註3)	33,989,760	24.78%
China Bright Holdings Limited(附註3)	14,400,000	10.50%
淡馬錫控股(私人)有限公司(附註4)	7,200,000	5.25%
Hong Lim Fund Investments Pte Ltd.(附註3)	7,200,000	5.25%
中國銀行(附註4)	7,200,000	5.25%
中銀集團投資有限公司(附註5)	7,200,000	5.25%
中國五金礦產進出口總公司(附註4)	7,200,000	5.25%
中國五礦香港控股有限公司(附註4)	7,200,000	5.25%
June Glory International Limited(附註5)	7,200,000	5.25%
ONFEM Holdings Limited(附註4)	7,200,000	5.25%
ONFEM Investments Limited(附註3)	7,200,000	5.25%
Swiss Reinsurance Company(附註3)	7,200,000	5.25%

附註1：由於該公司持有緊接於其後之公司之控制性(即99.32%)權益，故其被視作持有列於其右之股份之法團權益。

附註2：由於該公司持有緊接於其後及Everlink Limited之公司之全部權益，故其被視作持有列於其右之股份之法團權益。

附註3：該公司實益持有列於其右之股份。

附註4：由於該公司持有緊接於其後之公司之全部權益，故其被視作持有列於其右之股份之法團權益。

附註5：由於該公司持有緊接於其後之公司之控制性權益(即53.93%)，故其被視作持有列於其右之股份之法團權益。

除上述所披露外，根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊所載，概無任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份擁有權益或淡倉。

# 董事會報告（續）

## 最佳應用守則

除了非執行董事並無固定之任期外，本公司在截至二零零三年十二月三十一日止年度一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之「最佳應用守則」。

## 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。黃大展博士、諸立力先生、周語菡女士、謝如傑先生及簡家宜女士均同時為本公司及投資經理之董事。諸立力先生及簡家宜女士分別間接擁有投資經理之實惠權益。

投資管理協議於一九九三年七月十五日起生效，最初為期五年，此後每次固定年期期滿後即自動續約三年，除非在有關期限屆滿前六個月由董事會發出通知，或任何時候因投資經理之嚴重過失導致本公司蒙受重大虧損而經股東在股東大會上批准，董事會方可終止其委任。

## 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。

承董事會命  
主席  
**傅育寧**

香港，二零零四年四月二十二日

# 核數師報告

## 德勤·關黃陳方會計師行

Certified Public Accountants  
26/F, Wing On Centre  
111 Connaught Road Central  
Hong Kong

香港中環干諾道中111號  
永安中心26樓

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

### 致招商局中國基金有限公司列位股東 (於香港註冊成立之有限公司)

本核數師已將刊於第30至55頁內根據香港公認之會計原則編製之財務報告審核完竣。

### 董事及核數師之責任

香港公司條例規定董事須編製能顯示真實而公正意見之財務報告。在編製該等財務報告時，董事必須貫徹採用合適之會計政策。

本核數師的責任是根據審核的結果，對該等帳目作出獨立意見，並按照香港公司條例第141條規定僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

### 核數師意見之基礎

本核數師乃根據香港會計師公會所頒佈之審計準則完成是次審核工作。審核工作包括以抽樣調查方式審查與財務報告內所載各數額及披露事項有關之憑證，並包括評估董事於編制該等財務報告時所作出之各重大估計及判斷，及衡量究竟其所厘定之會計政策是否適合 貴公司及 貴集團之情況、貫徹地運用及有否足夠地予以披露。

本核數師計劃及進行審核工作，均以取得認為必需之資料及解釋為目標，以便能為本核數師提供充分之憑證，就該等財務報告是否存有重要之錯誤陳述，作合理之確定。於作出核數意見時，本核數師並衡量該等財務報告內所載之資料在整體上是否足夠，本核數師相信所作之審核工作已為核數意見建立合理之基礎。

### 核數師意見

本核數師認為上述財務報告足以真實而公正地顯示 貴公司及 貴集團於二零零三年十二月三十一日結算時之財務狀況及 貴集團截至該日止年度之溢利及現金流量，並根據香港公司條例適當編製。

德勤·關黃陳方會計師行  
香港執業會計師

香港，二零零四年四月二十二日

# 綜合收益表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)
營業額	4	<b>2,906,501</b>	2,443,946
非上市證券投資未實現淨收益		<b>11,894,819</b>	9,932,037
出售上市證券投資淨收益		<b>381,049</b>	36,109
上市證券投資未實現收益(虧損)		<b>375,932</b>	(1,310,965)
出售合作企業投資收益		<b>769,797</b>	—
合作企業投資減損回撥		<b>144,976</b>	100,153
合作企業投資減值虧損	14	—	(2,401,975)
其他經營收益		<b>9,395</b>	34,303
行政開支		<b>(2,734,424)</b>	(2,738,703)
經營溢利		<b>13,748,045</b>	6,094,905
財務費用		—	(115,706)
應佔聯營公司業績		<b>261,272</b>	407,410
稅前溢利	6	<b>14,009,317</b>	6,386,609
稅項	9	<b>(1,920,493)</b>	(1,798,974)
股東應佔溢利		<b>12,088,824</b>	4,587,635
股息	10	<b>1,782,893</b>	1,782,893
每股盈利	11	<b>0.088</b>	0.033

# 綜合資產負債表

於二零零三年十二月三十一日

	附註	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)
<b>非流動資產</b>			
於聯營公司之權益	13	<b>15,511,720</b>	16,322,474
合作企業	14	—	2,578,025
證券投資	15	<b>91,379,224</b>	79,518,246
		<b>106,890,944</b>	98,418,745
<b>流動資產</b>			
應收賬項及其他應收款	16	<b>729,365</b>	443,089
證券投資	15	<b>1,684,727</b>	2,010,589
現金及銀行結存		<b>37,615,925</b>	34,061,675
		<b>40,030,017</b>	36,515,353
<b>流動負債</b>			
應付賬項及其他應付款		<b>710,379</b>	1,201,416
應付稅項		<b>19,913</b>	17,215
		<b>730,292</b>	1,218,631
流動資產淨值		<b>39,299,725</b>	35,296,722
扣除流動負債後的總資產		<b>146,190,669</b>	133,715,467
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項	17	<b>7,336,784</b>	5,475,335
資產淨值		<b>138,853,885</b>	128,240,132
<b>股本及儲備</b>			
股本	18	<b>13,714,560</b>	13,714,560
儲備		<b>125,139,325</b>	114,525,572
		<b>138,853,885</b>	128,240,132
每股資產淨值	20	<b>1.012</b>	0.935

董事會於二零零四年四月二十二日批准及授權發放第30頁至55頁之財務報告並由下述董事代表簽署

董事  
黃大展

董事  
周語茵



# 資產負債表

於二零零三年十二月三十一日

	附註	二零零三年 美元	二零零二年 美元
非流動資產			
於附屬公司之投資	12	<b>68,047,506</b>	66,420,291
流動資產			
應收賬項及其他應收款		<b>83,420</b>	95,346
現金及銀行結存		<b>29,048,893</b>	31,258,210
		<b>29,132,313</b>	31,353,556
流動負債			
應付賬項及其他應付款		<b>708,742</b>	715,315
流動資產淨值		<b>28,423,571</b>	30,638,241
資產淨值		<b>96,471,077</b>	97,058,532
股本及儲備			
股本	18	<b>13,714,560</b>	13,714,560
儲備	19	<b>82,756,517</b>	83,343,972
		<b>96,471,077</b>	97,058,532

董事  
黃大展

董事  
周語函

# 綜合權益變動表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	股本 美元	股份溢價 美元	匯兌平準 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	總額 美元
<b>本集團</b>						
於二零零二年一月一日	13,714,560	81,525,984	131,253	744,702	29,311,740	125,428,239
未經收益表上確認之外地公司 財務報告換算之匯兌差額	—	—	7,206	(55)	—	7,151
本年度溢利	—	—	—	—	4,587,635	4,587,635
已付二零零一年度末期股息	—	—	—	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零二年度中期股息	—	—	—	—	(685,728)	(685,728)
轉撥至普通儲備	—	—	—	135,318	(135,318)	—
於二零零三年一月一日	13,714,560	81,525,984	138,459	879,965	31,981,164	128,240,132
未經收益表上確認之外地公司 財務報告換算之匯兌差額	—	—	307,822	—	—	307,822
本年度溢利	—	—	—	—	12,088,824	12,088,824
已付二零零二年度末期股息	—	—	—	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零三年度中期股息	—	—	—	—	(685,728)	(685,728)
於二零零三年十二月三十一日	13,714,560	81,525,984	446,281	879,965	42,287,095	138,853,885

普通儲備乃屬於一附屬公司根據中國有關法例規定提取之儲備基金，該基金不能用作分派。

上述儲備已包括下述本集團應佔聯營公司之收購後之儲備：

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
於一月一日	<b>(143,667)</b>	423,693
本年虧損保留	<b>(142,212)</b>	(567,360)
於十二月三十一日	<b>(285,879)</b>	(143,667)

# 綜合現金流量表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)
<b>經營活動</b>			
經營溢利		<b>13,748,045</b>	6,094,905
下列項目的調整：			
債券投資溢價／折讓攤銷		<b>58,049</b>	—
非上市證券投資未實現淨收益		<b>(11,894,819)</b>	(9,932,037)
出售合作企業投資收益		<b>(769,797)</b>	—
出售上市證券投資淨收益		<b>(381,049)</b>	(36,109)
合作企業投資減損回撥		<b>(144,976)</b>	(100,153)
上市證券投資未實現(收益)虧損		<b>(375,932)</b>	1,310,965
合作企業投資減值虧損		—	2,401,975
營運資金變動前之經營業務現金流量		<b>239,521</b>	(260,454)
應收賬項及其他應收款之減少		<b>35,977</b>	2,345,095
應付賬項及其他應付款之減少		<b>(4,935)</b>	(2,184,102)
經營業務所產生(運用)之現金		<b>270,563</b>	(99,461)
已付利得稅		<b>(935)</b>	(4,257)
已付利息		—	(115,706)
<b>經營業務所產生(運用)之現金淨額</b>		<b>269,628</b>	(219,424)
<b>投資活動</b>			
收取聯營公司之股息		<b>483,669</b>	654,184
墊付聯營公司款項		<b>(141,858)</b>	(25,090)
合作企業償還資本		<b>144,976</b>	100,153
購入聯營公司投資		—	(5,000,000)
聯營公司償還資本		<b>425,915</b>	—
購入上市證券投資		<b>(4,919,091)</b>	(1,284,144)
購入非上市證券投資		<b>(7,106,626)</b>	(13,752,455)
出售附屬公司所得之款項	21	<b>2,718,847</b>	—
出售上市證券投資所得之款項		<b>5,806,422</b>	294,447
出售合作企業所得之款項		<b>769,797</b>	10,653,765
出售／贖回非上市證券投資所得之款項		<b>6,898,506</b>	7,437,232
減少抵押銀行存款		—	2,800,000
<b>投資活動所產生之現金淨額</b>		<b>5,080,557</b>	1,878,092

# 綜合現金流量表（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)
<b>融資活動</b>		
歸還銀行貸款	—	(6,935,180)
借入銀行貸款	—	483,255
已付股息	<b>(1,782,893)</b>	(1,782,893)
<b>融資活動所運用之現金淨額</b>	<b>(1,782,893)</b>	(8,234,818)
<b>現金及銀行結存之增加(減少)</b>	<b>3,567,292</b>	(6,576,150)
<b>於一月一日之現金及銀行結存</b>	<b>34,061,675</b>	40,631,746
<b>外幣匯兌差額</b>	<b>(13,042)</b>	6,079
<b>於十二月三十一日之現金及銀行結存</b>	<b>37,615,925</b>	34,061,675



# 財務報告附註

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 1. 簡介

本公司為一家在香港註冊成立之公眾上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。

本公司乃一間投資控股公司，其主要附屬公司及聯營公司之業務分別載於財務報告附註25及13。

財務報告以本集團主要交易貨幣美元為結算貨幣。

## 2. 採納香港財務報告準則

於本年度，本集團首次採納以下由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「財報準則」），財報準則之條款已涵概香港會計師公會所核准之會計實務準則（「會計準則」）及解釋：

### 會計準則第12號（修訂本）—「所得稅」

本集團本期已採用會計準則第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基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的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。

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策

除了某些證券投資是以重估價值列賬外，本財務報表是按歷史成本為基礎編製的。

本財務報告是根據香港普遍採納之會計原則而編製，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附屬公司截至每年十二月三十一日止之財務報告。

年內所收購或出售之附屬公司之業績乃由收購之生效日期起計算或計至出售之生效日期止而列入綜合收益表。

所有在本集團內各公司間之重大交易及結存已在綜合計算時撇除。

### 附屬公司權益

於附屬公司之投資乃按成本值減除任何已鑑定之減值虧損後於本公司之資產負債表列賬。

### 聯營公司權益

綜合收益表包括本集團於年內應佔該等聯營公司之收購後業績。於聯營公司之投資乃以本集團應佔之資產淨值減除任何已鑑定之減值虧損後於綜合資產負債表內列賬。

本公司計算聯營公司之業績仍按年內已收取及應收取之股息為基準。於聯營公司之投資乃按成本減除任何已鑑定之減值虧損後於本公司之資產負債表內列賬。

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策（續）

### 合作企業

本集團合作企業之安排乃指本集團於合作企業之投資，其於合作期內收取預定年回報，但於合作期滿時無權享有任何分派。由此，合作企業最初按成本值入賬，減去其後資本償還及任何已鑑定之減值虧損。每年根據合作合同應收取之回報分為收入及投資賬面值減值致使投資回報率保持不變。

### 證券投資

證券投資以交易日為基準，最初按成本值入賬，於日後之報告日期，對於本集團表明有意及有能力持有直至到期日之債券（「至到期債券」），以經攤銷成本減除任何反映不可收回之減值虧損後列賬。任何購入至到期債券之折讓或溢價之年度攤銷與其他可於投資期間收到之投資收入一併入賬，致使保持一固定之投資回報率。

其他不屬於至到期債券則為投資證券及其他投資。

投資證券包括旨在長期策略性持有之證券，乃於報告日以成本值減除任何已鑑定之非短暫性減值虧損後入賬。

其他投資以公平價值入賬，未實現之增值或減值均計入當年之淨損益。

### 收入之確認

合作企業之收入乃參照預先決定之回報率予以確認入賬，致使保持一固定之淨投資回報率。

來自銀行存款之利息收入以尚餘本金額及適用利率按時間比例基準予以累計。

來自投資之股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認入賬。

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策（續）

### 資產減值

本集團於每個結算日檢討其有形資產之賬面值是否有任何跡象顯示已經減值。倘資產的可收回價值被估計低於賬面值，則該賬面值被減低至可收回價值，並即時將減值虧損確認為支出項目。

倘之前所確認之減值虧損可撥回，則該資產的賬面值提升至重新評估之可收回價值，但該重新釐定的賬面值不可高於假設以前年度沒有發生減值虧損前之賬面值，減值虧損的回撥即時被確認為收入。

### 外幣換算

以非美元為單位之各項交易均按照交易日之匯率換算為美元。以非美元為單位之貨幣資產及負債則按結算日之概約匯率換算為美元。換算產生之盈虧計入收益表內。

於綜合賬項時，本集團之海外附屬公司及聯營公司之資產及負債項目，概以結算日之匯率換算，收入及支出項目概以期內之平均匯率換算。若產生換算差額，其屬於股東權益，應將其轉往本集團之匯兌平準儲備，當出售此等業務時，該換算差額被確認為收入或支出。

### 稅項

所得稅開支指本期應付稅項及遞延稅項。

本期應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與收益表中所報溢利淨額不同，乃由於前者不包括在其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支，並且不包括收益表內從未課稅或扣稅之項目。本公司以結算日當日已生效或大致上已生效的稅率計算現時稅項負債。



# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策（續）

### 稅項（續）

遞延稅項為就財務報表資產及負債賬面值及計算應課稅溢利相應稅基差額而預期需要支付或可收回之稅項，並以資產負債表負債法處理。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時性差額來確認，而遞延稅項資產乃按可能出現可用作抵扣可扣稅暫時性差異之應課稅溢利時提撥。若於一項交易中，因商譽（或負商譽）或因業務合併以外原因開始確認其他資產及負債而引致之暫時性差異既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃按因投資於附屬公司、聯營公司及合作企業而引致之應課稅暫時性差異而確認，惟若本集團可控制暫時性差異的對沖及暫時性差異有可能未必於可見將來得以對沖之情況除外。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並在沒可能有足夠應課稅溢利讓全部或部份資產得以收回時作調減。

遞延稅項乃按預期於負債清償或資產變現時適用之稅率計算。遞延稅項於收益表中扣除或加入，惟倘與遞延稅項有關之項目直接在股本權益中扣除或加入，則該遞延稅項亦會於股本權益中處理。

當遞延稅項資產及負債與同一課稅機關徵收之所得稅有關，並且本集團計劃以淨額基準繳付其流動稅項資產及負債時，則該遞延稅項資產及負債可對銷。

## 4. 營業額

營業額指年內自投資中已收取及應收取之下列款項：

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

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 5. 分類資料

由於本集團本年度之主要業務為投資於中國經營主要業務的公司，因此概無提供按主要業務分類的分析資料。截至二零零三年十二月三十一日止年度按被投資公司所在地區劃分之營業額、經營溢利、資產及負債之分類資料如下：

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
<b>營業額</b>				
集團營業額	<b>385,195</b>	<b>2,280,022</b>	<b>241,284</b>	<b>2,906,501</b>
<b>業績</b>				
分類業績	<b>1,142,176</b>	<b>15,120,614</b>	<b>210,284</b>	<b>16,473,074</b>
其他營業收入	—	—	<b>9,395</b>	<b>9,395</b>
未分配公司開支	—	—	<b>(2,734,424)</b>	<b>(2,734,424)</b>
經營溢利	<b>1,142,176</b>	<b>15,120,614</b>	<b>(2,514,745)</b>	<b>13,748,045</b>
應佔聯營公司業績	—	<b>261,272</b>	—	<b>261,272</b>
稅前溢利	<b>1,142,176</b>	<b>15,381,886</b>	<b>(2,514,745)</b>	<b>14,009,317</b>
稅項	<b>(696)</b>	<b>(1,919,797)</b>	—	<b>(1,920,493)</b>
股東應佔溢利	<b>1,141,480</b>	<b>13,462,089</b>	<b>(2,514,745)</b>	<b>12,088,824</b>
<b>其他資料</b>				
合作企業投資減損回撥	—	<b>144,976</b>	—	<b>144,976</b>

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 5. 分類資料（續）

### 資產負債表

於二零零三年十二月三十一日

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
<b>資產</b>				
分類資產	30,893,214	7,387,955	64,121	38,345,290
聯營公司投資	—	15,511,720	—	15,511,720
證券投資	2,078,984	87,233,543	3,751,424	93,063,951
綜合總資產	32,972,198	110,133,218	3,815,545	146,920,961
<b>負債</b>				
分類負債	710,379	7,356,697	—	8,067,076

截至二零零二年十二月三十一日止年度

	香港 美元	中國 美元 (重報)	其他 美元	綜合 美元 (重報)
<b>營業額</b>				
集團營業額	459,544	1,794,894	189,508	2,443,946
<b>業績</b>				
分類業績	(815,312)	9,425,109	189,508	8,799,305
其他營業收入	—	—	34,303	34,303
未分配公司開支	—	—	(2,738,703)	(2,738,703)
經營溢利	(815,312)	9,425,109	(2,514,892)	6,094,905
財務費用	—	(115,706)	—	(115,706)
應佔聯營公司業績	—	407,410	—	407,410
稅前溢利	(815,312)	9,716,813	(2,514,892)	6,386,609
稅項	(4,257)	(1,794,717)	—	(1,798,974)
股東應佔溢利	(819,569)	7,922,096	(2,514,892)	4,587,635
<b>其他資料</b>				
合作企業投資減損回撥	—	100,153	—	100,153
合作企業投資減損	—	(2,401,975)	—	(2,401,975)

# 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 5. 分類資料 (續)

### 資產負債表

於二零零二年十二月三十一日

	香港 美元	中國 美元 (重報)	其他 美元 (重報)	綜合 美元 (重報)
<b>資產</b>				
分類資產	31,372,162	3,107,707	24,895	34,504,764
聯營公司投資	—	16,322,474	—	16,322,474
合作企業投資	—	2,578,025	—	2,578,025
證券投資	4,608,265	73,779,547	3,141,023	81,528,835
綜合總資產	35,980,427	95,787,753	3,165,918	134,934,098
<b>負債</b>				
分類負債	959,777	5,734,189	—	6,693,966

## 6. 稅前溢利

	本集團	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元
稅前溢利已扣除／(加入)：		
核數師酬金	<b>49,917</b>	51,208
匯兌淨(收益)／虧損	<b>(32,717)</b>	7,746
投資經理管理費用	<b>2,443,692</b>	2,358,469
五年內到期償還之銀行貸款利息	—	115,706
董事袍金	<b>32,055</b>	39,230

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 7. 董事酬金

	本集團	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元
董事袍金		
— 執行董事	<b>15,387</b>	15,384
— 非執行董事	<b>16,668</b>	23,846
	<b>32,055</b>	39,230
其他酬金		
— 薪金及其他福利	—	—
— 退休福利計劃之供款	—	—
— 與表現有關之獎金	—	—
— 加入公司之獎金	—	—
	—	—
	<b>32,055</b>	39,230

於二零零二年及二零零三年支付予各董事之酬金均少於125,000美元。

上述金額包括已付或應付予獨立非執行董事共10,257美元（二零零二年：12,820美元）之董事袍金。

## 8. 僱員酬金

本集團於二零零三年及二零零二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7內。

# 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 9. 稅項

期內利得稅包括：

	本集團	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)
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(附註17)	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

# 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 9. 稅項 (續)

香港利得稅根據年內估計應課稅溢利之17.5%作出撥備(二零零二年度: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。

收益表中除稅前溢利與是年度之稅項支出對照如下:

	本集團	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元
除稅前溢利	<b>14,009,317</b>	6,386,609
以本地所得稅率17.5%(二零零二年:16%)計算之稅項	<b>2,451,630</b>	1,021,857
在中國其他地區的聯營公司之不同稅率影響	<b>(25,312)</b>	3,999
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	<b>1,244,078</b>	949,200
評定應課稅溢利時無須徵稅的收入對稅務之影響	<b>(1,246,930)</b>	(789,323)
未予以確認遞延稅項資產對稅務之影響	<b>115,972</b>	251,442
未予以確認稅項虧損對稅務之影響	<b>—</b>	244,808
運用前期未確認之稅務虧損	<b>(118,592)</b>	—
在中國其他地區經營之附屬公司稅率差異之稅務影響	<b>(500,557)</b>	112,734
其他	<b>204</b>	4,257
本年度稅項	<b>1,920,493</b>	1,798,974

## 10. 股息

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
已付中期股息:每股0.5美仙(二零零二年:0.5美仙)	<b>685,728</b>	685,728
擬派末期股息:每股0.8美仙(二零零二年:0.8美仙)	<b>1,097,165</b>	1,097,165
	<b>1,782,893</b>	1,782,893

# 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 11. 每股盈利

每股基本盈利乃根據下列資料計算：

	本集團	
	二零零三年	二零零二年
用作計算每股基本盈利之盈利(美元)	<b>12,088,824</b>	4,587,635
用作計算每股基本盈利之普通股數目	<b>137,145,600</b>	137,145,600

## 12. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元
非上市股份，成本值	<b>10,001,645</b>	10,001,647
附屬公司欠款	<b>71,284,851</b>	77,651,330
減：已確認減值虧損	<b>(13,238,990)</b>	(21,232,686)
	<b>68,047,506</b>	66,420,291

附屬公司於二零零三年十二月三十一日之詳情載於附註25。

## 13. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元
應佔資產淨值	<b>12,252,697</b>	12,864,487
聯營公司欠款	<b>11,034,452</b>	11,033,416
	<b>23,287,149</b>	23,897,903
減：已確認減值虧損	<b>(7,775,429)</b>	(7,575,429)
	<b>15,511,720</b>	16,322,474

由於本公司董事認為聯營公司欠款不會於來年內償還，故此被列作非流動資產。



# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 13. 於聯營公司之權益（續）

於二零零三年十二月三十一日，本集團擁有下述聯營公司的權益：

公司名稱	註冊成立／ 營業地點	所持 股份類別	主要業務	本集團所持之 已發行股本 面值佔註冊 資本之比例
時安置業有限公司	香港／中國	普通股	物業發展	22%
Hansen Enterprises Limited	英屬處女群島／ 中國	普通股	物業投資	35%
招遠金寶電子有限公司	中國／中國	註冊資本	生產電子產品	30%
廊坊東方教育設施 發展有限公司	中國／中國	註冊資本	宿舍投資	25%
郴州市禾商環保 有限公司(附註)	中國／中國	註冊資本	經營垃圾處理場	30%

附註：尚未出資

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 14. 合作企業

	本集團	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元
非上市股票	<b>2,578,025</b>	14,980,000
減：年內已出售	<b>(2,578,025)</b>	(10,000,000)
已確認減值虧損	—	(2,401,975)
	—	2,578,025

於二零零三年十二月三十一日，合作企業詳情如下：

名稱	主要業務	合營期滿日期
濰坊銀鷺航空實業有限公司	機場建造及經營	二零零九年五月四日

# 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 15. 證券投資

	本集團					
	至到期證券		其他投資		總額	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)
股票：						
上市	-	-	<b>1,434,904</b>	3,967,015	<b>1,434,904</b>	3,967,015
非上市	-	-	<b>87,275,849</b>	73,821,854	<b>87,275,849</b>	73,821,854
	-	-	<b>88,710,753</b>	77,788,869	<b>88,710,753</b>	77,788,869
債券：						
上市	<b>2,740,117</b>	-	-	-	<b>2,740,117</b>	-
非上市	<b>644,081</b>	3,739,966	<b>969,000</b>	-	<b>1,613,081</b>	3,739,966
	<b>3,384,198</b>	3,739,966	<b>969,000</b>	-	<b>4,353,198</b>	3,739,966
總額：						
上市						
香港	-	-	<b>1,368,672</b>	3,967,015	<b>1,368,672</b>	3,967,015
其他地區	<b>2,740,117</b>	-	<b>66,232</b>	-	<b>2,806,349</b>	-
非上市	<b>644,081</b>	3,739,966	<b>88,244,849</b>	73,821,854	<b>88,888,930</b>	77,561,820
	<b>3,384,198</b>	3,739,966	<b>89,679,753</b>	77,788,869	<b>93,063,951</b>	81,528,835
上市證券市價	<b>2,766,753</b>	-	<b>1,434,904</b>	3,967,015	<b>4,201,657</b>	3,967,015

賬面值以流動或非流動資產劃分：

	本集團					
	至到期證券		其他投資		總額	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)	二零零三年 美元	二零零二年 美元 (重報)
流動	<b>1,684,727</b>	2,010,589	-	-	<b>1,684,727</b>	2,010,589
非流動	<b>1,699,471</b>	1,729,377	<b>89,679,753</b>	77,788,869	<b>91,379,224</b>	79,518,246
	<b>3,384,198</b>	3,739,966	<b>89,679,753</b>	77,788,869	<b>93,063,951</b>	81,528,835

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 15. 證券投資（續）

於二零零三年十二月三十一日，本集團根據公司條例第129(2)條規定須披露之大於本集團資產10%的非上市投資組合詳情如下：

名稱	成立地點	股份類別	本集團共佔股本
招商銀行股份有限公司	中國	股份制	1.19%
興業銀行股份有限公司	中國	股份制	2.80%

## 16. 應收賬項及其他應收款

	本集團	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元
應收賬項總額	<b>573,654</b>	251,401
應收利息	<b>135,097</b>	101,550
其他應收款	<b>20,614</b>	90,138
	<b>729,365</b>	443,089

本集團的所有應收賬項之賬齡均少於6個月。

## 17. 遞延稅項

本集團的遞延稅項負債是關於某些在中國的證券投資之資本增值而引致的稅項。本集團確認之遞延稅項及其在本期和上期的變動如下：

	本集團	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元
於一月一日結存		
— 如前呈報	—	—
— 採用會計準則第12號（修訂本）產生的調整	<b>5,475,335</b>	3,749,803
— 經重報	<b>5,475,335</b>	3,749,803
計入本期收益表中	<b>1,861,449</b>	1,725,532
十二月三十一日結存	<b>7,336,784</b>	5,475,335

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 17. 遞延稅項（續）

於結算日當日，本集團有可扣稅暫時性差異及未使用的稅項虧損可供抵扣將來的應課稅溢利分別為2,211,876美元（二零零二年：1,571,512美元）及3,128,314美元（二零零二年：3,774,985美元）。本集團沒有確認與此可扣稅暫時性差異及稅項虧損有關之遞延稅項資產，因為用以抵扣該可扣稅暫時性差異及稅項虧損之應課稅溢利之不可預測性。

## 18. 股本

二零零三年及二零零二年  
美元

法定：

每股面值0.10美元之普通股 150,000,000股 **15,000,000**

已發行及繳足：

每股面值0.10美元之普通股 137,145,600股 **13,714,560**

## 19. 儲備

	股份溢價 美元	本公司 保留溢利 美元	總值 美元
於二零零二年一月一日	81,525,984	2,090,299	83,616,283
本年度溢利	—	1,510,582	1,510,582
已付二零零一年度末期股息	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零二年度中期股息	—	(685,728)	(685,728)
於二零零三年一月一日	81,525,984	1,817,988	83,343,972
本年度溢利	—	1,195,438	1,195,438
已付二零零二年度末期股息	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零三年度中期股息	—	(685,728)	(685,728)
於二零零三年十二月三十一日	81,525,984	1,230,533	82,756,517

本公司根據香港普遍接受之會計原則計算之可供分派予股東之儲備為1,230,533美元（二零零二年：1,817,988美元）。

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 20. 每股資產淨值

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）及已發行之每股面值0.10美元之普通股137,145,600股（二零零二年：137,145,600股普通股）計算。

## 21. 出售附屬公司

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
出售之資產淨值：		
於合作企業之權益	<b>2,718,847</b>	—
以下列各項支付：		
現金	<b>3,000,000</b>	—
出售附屬公司之有關費用	<b>(281,153)</b>	—
	<b>2,718,847</b>	—

本年內出售的附屬公司並沒有對本集團的營運業績帶來重大影響。

## 22. 租約承擔

於二零零三年十二月三十一日，本集團及本公司概無不可撤銷經營租賃之承擔（二零零二年：無）。

## 23. 資本承擔

於二零零三年十二月三十一日，本集團有以下承擔：

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
已簽訂但未於財務報告入賬之資本支出：		
— 非上市證券投資	—	1,200,000
— 聯營公司投資	<b>2,537,219</b>	—

於結算日本公司並沒有重大資本承擔。

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 24. 關連人士的交易

本公司委任招商局中國投資管理有限公司為上市及非上市投資之投資經理，本公司若干董事身兼該投資經理之董事及／或股東。

年內，管理費合共2,443,692美元（二零零二年：2,358,469美元）已支付或將會支付予投資經理，該管理費乃根據投資管理協議上所約定之方程式計算，於二零零三年十二月三十一日，尚欠投資經理之管理費為624,633美元（二零零二年：631,595美元）。

## 25. 主要附屬公司之詳情

於二零零三年十二月三十一日，本公司全資及直接擁有之附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立／ 營業地點	主要業務	已發行股本詳情
CMCDI Zhaoyuan Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
招商局實業發展(深圳) 有限公司	中國	投資控股	繳足資本10,000,000美元 (外商獨資企業)
恒富綜合投資有限公司	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
Foster Overseas Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
全環亞有限公司	香港	投資控股	每股面值1港元之普通股2股 (有限責任公司)
Ryan Pacific Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)

# 財務報告附註（續）

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 25. 主要附屬公司之詳情（續）

名稱	註冊成立／ 營業地點	主要業務	已發行股本詳情
星群有限公司	香港	投資控股	每股面值1港元之普通股2股 (有限責任公司)
中匯有限公司	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
Wheaton International Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
Woodford Pacific Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)

於二零零三年十二月三十一日或年內任何時間，各附屬公司均無借貸股本。



# 財務概要

## 綜合業績

	截至十二月三十一日止年度				二零零三年 美元
	一九九九年 美元	二零零零年 美元	二零零一年 美元	二零零二年 美元 (重報)	
營業額	7,985,868	6,182,818	3,689,732	2,443,946	<b>2,906,501</b>
經營溢利 (扣除財務開支後)	2,235,827	7,563,751	3,926,202	5,979,199	<b>13,748,045</b>
應佔聯營公司業績	318,360	(3,809,544)	1,219,678	407,410	<b>261,272</b>
稅項	(106,087)	(101,480)	(155,028)	(1,798,974)	<b>(1,920,493)</b>
股東應佔溢利	2,448,100	3,652,727	4,990,852	4,587,635	<b>12,088,824</b>

## 綜合資產與負債

	於十二月三十一日				二零零三年 美元
	一九九九年 美元	二零零零年 美元	二零零一年 美元	二零零二年 美元 (重報)	
總資產	121,378,843	122,892,377	135,038,435	134,934,098	<b>146,920,961</b>
總負債	(2,132,427)	(673,160)	(9,610,196)	(6,693,966)	<b>(8,067,076)</b>
股東資金	119,246,416	122,219,217	125,428,239	128,240,132	<b>138,853,885</b>