



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)



年報  
2007



# 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
公司管治報告	28
獨立核數師報告	33
綜合收益表	35
綜合資產負債表	36
資產負債表	37
綜合權益變動表	38
綜合現金流量表	39
財務報告附註	40
財務概要	68

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事：

傅育寧博士\*(主席)

洪小源先生\*

諸立力先生\*

周語茵女士\*

謝如傑先生

簡家宜女士\*

(諸立力先生\*之候補董事)

### 獨立非執行董事：

李國寶博士

吉盈熙先生

王金城先生

李繼昌先生

(李國寶博士之候補董事)

\* 投資委員會之成員

## 審計委員會

李國寶博士

吉盈熙先生

王金城先生

## 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

## 主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

招商銀行股份有限公司

中國銀行(香港)有限公司

大新銀行有限公司

## 公司秘書

李業華先生

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

## 法律顧問

年利達律師行

諸立力律師行

## 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17樓

## 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

股份代號：0133.HK

公司網頁：www.cmcdi.com.hk

主席報告



招商局

CHINA MERCHANTS GROUP

創辦於 1872年



傅育寧博士  
主席



## 主席報告(續)

董事會欣然宣佈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」)於二零零七年十二月三十一日經審核之綜合資產淨值為905,334,943美元，每股資產淨值為6.07美元，較二零零六年之1.917美元上升217%。本集團二零零七年經審核之稅後綜合溢利為59,467萬美元，較二零零六年增加415%。

二零零七年，中國經濟延續了經濟週期上升通道高位運行的增長態勢，然而，中國經濟由偏快轉向過熱的趨勢也進一步加劇，由快速增長的國際收支順差導致的流動性過剩及由食品和資產價格推動導致的通貨膨脹壓力加大等問題亦相繼暴露。中央政府循序漸進、邊看邊調，綜合運用多種政策工具，如連續多次調整人民幣存貸款利率和存款準備金率、發行特別國債、提高環保標準、調整出口退稅、加大土地違法查處力度等，合理調節影響經濟增長的因素，最終國內生產總值比上年增長11.4%，全年經濟保持了增長較快、結構優化、效益提高、民生改善的良好運行。

國民經濟的平穩快速增長以及改革的不斷深化促進了中國資本市場的快速發展，使本集團重要投資比重的金融服務業受益較大。中國股市在二零零七年甚為興旺，股指大幅上升，成交量亦比上年同期增長了400%以上。完成股權分置改革的招商銀行及二零零七年初於上海證券交易所上市的興業銀行在本年度股價表現不俗，本集團資產淨值因而大幅增長。證券市場的繁榮，使本集團投資的證券業項目的營業收入和稅後利潤均獲得巨大的升幅，信託業項目也同時獲益。證券市場的持續活躍，也為本集團投資的部分項目提供較佳的退出渠道，其中部分項目的首次公開募股準備工作正在進行當中。另外，由於人民幣兌美元的匯率在二零零七年全年升值6.53%，本集團大部分資產以人民幣為主，因此人民幣的升值對本集團也較為有利。

於二零零七年底，本集團直接投資項目之投資總額為121,453萬美元，比二零零六年增長93,705萬美元，佔資產總值96.23%，主要為本集團所投資之銀行類資產的大幅增值。本集團於二零零七年中增加了上市股票的投資規模並於年底之前全部出售。因此於二零零七年底，本集團並無任何上市股票投資；債券及票據投資則為167萬美元，佔資產總值0.13%；現金為4,569萬美元，佔資產總值3.62%。



## 主席報告(續)

二零零七年，投資經理一直積極尋找新的投資機會，在對多個項目進行大量調研工作的基礎之上，於二零零八年初，本公司出資2,300萬美元與美國職業籃球協會(NBA)及其他多家國際著名投資機構合作投資NBA China, L.P.項目。

二零零八年一月，本公司獲得股東授權出售興業銀行股份。本集團將會把握時機出售興業銀行股份，出售所得款項將使本集團的財務狀況更有利及更靈活，也使本集團可以更好地掌握新的投資機會及回饋股東。

雖然本集團於二零零七年取得了良好的業績，但是美國次貸危機的進一步演化、世界經濟增長的放緩以及國內通貨膨脹壓力的上升、宏觀調控難度的加大等整體內外經濟的不確定性因素的增加未來都可能為本集團帶來挑戰。展望二零零八年，為抑制通貨膨脹和解決流動性過剩等問題，中央政府將繼續實行穩健的財政政策及從緊的貨幣政策，宏觀調控的力度可能進一步加大，由此導致的國內資本市場的調整壓力也正日益顯現，這在短期內會對本集團業績造成一定影響；但從中長期來看，中國經濟仍將保持平穩快速發展，國內經濟增長方式正加快轉變，多層次資本市場正逐步建立和完善，為本集團業務的發展提供了廣闊的前景。投資經理將積極利用中國經濟發展的有利時機，努力尋找新的投資機會，為股東帶來更佳的回報。

最後，本人謹代表董事會同寅，對審計委員和投資委員會成員、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。同時，本人亦將竭盡所能，帶領本集團在新的一年里繼續為股東創造價值。

主席  
傅育寧博士

香港，二零零八年四月二十五日



# 投資經理討論及分析



洪小源先生  
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」)截至二零零七年十二月三十一日止年度股東應佔溢利為59,467萬美元，較二零零六年增長415%，主要是按公平價值在損益賬處理之金融資產(「金融資產」)的公平價值變動收益大幅增加。本基金於二零零七年十二月三十一日之資產淨值為90,533萬美元(二零零六年十二月三十一日：26,287萬美元)，每股資產淨值為6.07美元(二零零六年十二月三十一日：1.917美元)。

本年度投資收益比去年同期增長59%至867萬美元(二零零六年：544萬美元)，主要是利息及股息收入大幅增加及項目公司回復派發股息。

本年度金融資產的公平價值變動收益為91,735萬美元(二零零六年：15,040萬美元)，主要是其中兩項金融資產 — 招商銀行和興業銀行的公平價值變動收益大幅增加，而其公平價值較去年底分別增加41,336萬美元和49,416萬美元。

## 主要項目投資

本基金一直積極尋找新的投資機會，對包括金融服務、工業製造、消費及醫藥等行業在內的多個項目進行了大量的調研及篩選工作，其中本基金於二零零七年底與美國職業籃球協會(NBA)達成合作意向，並於二零零八年初出資2,300萬美元投入NBA China, L.P.項目。

## 流動資金、財政資源、負債及資本承擔

二零零七年一月，本基金與配售代理訂立配售及認購協議並以先舊後新的方式配售1,200萬股普通股及集資2,917萬美元。

本基金於二零零七年十二月三十一日的現金由去年底之2,767萬美元增加65%至4,569萬美元，增加的原因是增發新股集資以及出售上市股票、債券、票據等所致。

於二零零七年十二月三十一日，本基金並無任何銀行借款(二零零六年：無)。

於二零零七年十二月三十一日，本基金的資本承擔為2,300萬美元(二零零六年：無)，此乃屬於一筆已批核但未在財務報表中作出提撥的投資款。

## 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。自中國人民銀行於二零零五年宣佈人民幣匯率機制改革，人民幣對美元的匯價以循序漸進方式升值，人民幣的升值使持有大量人民幣資產之本集團受到正面影響。

# 投資經理討論及分析(續)

## 僱員

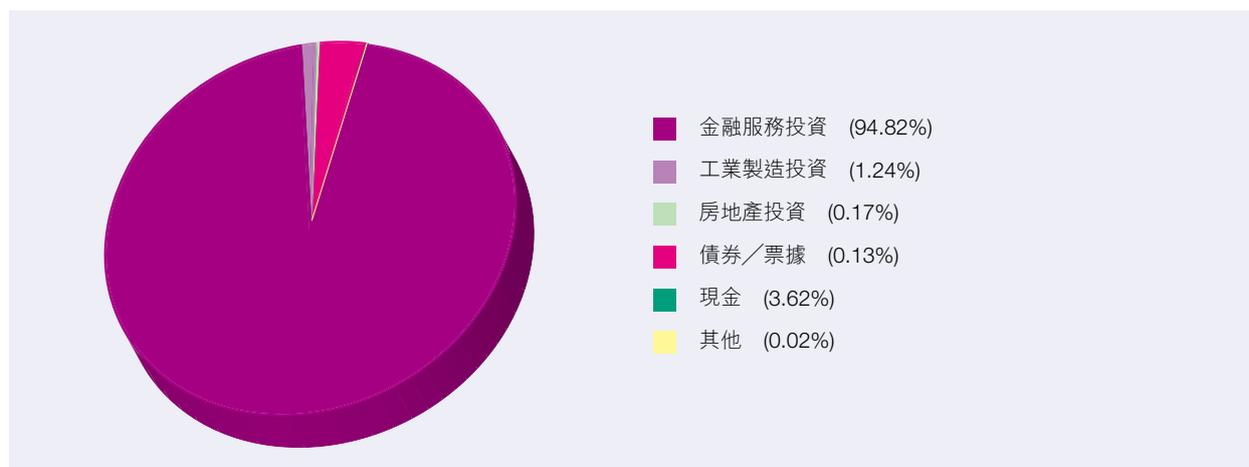
除一名由投資經理負責支付其報酬之合資格會計師外，本基金並無僱用僱員，本基金之投資組合及公司事務由投資經理負責管理。

## 投資組合

本基金於二零零七年十二月三十一日的投資總值為121,620萬美元，其中直接投資項目佔121,453萬美元，債券／票據及結構性存款等佔167萬美元。主要直接投資<sup>(註)</sup>的類別分佈於金融服務(佔資產總值94.82%)、工業製造1.24%及房地產0.17%。此外，本基金於二零零七年十二月三十一日之現金為4,569萬美元，佔資產總值3.62%。

註： 本基金對兩項銀行類投資項目的初始投資為非上市權益，目前所持此兩項投資的權益已全部上市。

## 資產總值分佈(於二零零七年十二月三十一日)





## 投資經理討論及分析(續)



周語茵女士  
投資經理  
之董事總經理

# 投資經理討論及分析(續)

## 直接投資回顧

以下為本基金在二零零七年十二月三十一日所持有的主要直接投資項目：

項目名稱	地點	業務性質	賬面淨值 (百萬美元)	佔資產 總值%
<b>金融服務：</b>				
1. 招商銀行股份有限公司註	廣東省深圳市	銀行	607	48.13
2. 興業銀行股份有限公司註	福建省福州市	銀行	560	44.39
3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	22	1.75
4. 招商證券股份有限公司	廣東省深圳市	證券	3	0.23
5. 興業證券股份有限公司	福建省福州市	證券	2	0.19
6. 巨田投資有限責任公司	廣東省深圳市	投資	-	-
7. 巨田基金管理有限公司	廣東省深圳市	基金管理	2	0.13
		<b>小計：</b>	<b>1,196</b>	<b>94.82</b>
<b>工業製造：</b>				
8. 山東金寶電子股份有限公司	山東省招遠市	銅箔及覆銅板生產	16	1.24
		<b>小計：</b>	<b>16</b>	<b>1.24</b>
<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	2	0.17
10. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	-	-
11. 上海招商局廣場置業有限公司	上海市	商業大廈	-	-
		<b>小計：</b>	<b>2</b>	<b>0.17</b>
		<b>總計：</b>	<b>1,214</b>	<b>96.23</b>

註： 本基金初始投資為非上市權益，目前所持此兩項投資的權益已全部上市。

## 投資經理討論及分析(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，並於二零零二年在上海證券交易所上市，目前在全國擁有570多個營業網點。本基金共出資1,406萬美元，於結算日持有招商銀行0.83%股權，賬面淨值為60,733萬美元，較二零零六年底的賬面淨值增加42,588萬美元。招商銀行二零零七年全年淨利潤為152億元人民幣，比二零零六年增長124%，二零零七年底資產淨值為每股4.62元人民幣。於二零零七年，本基金獲招商銀行派發二零零六年度現金紅利1,471萬元人民幣。

二零零七年八月，招商銀行獲有關部委同意，受讓由四家公司持有的招商基金管理有限公司(一家於國內註冊的證券投資基金管理公司)合計33.4%的股權，成為招商基金管理有限公司第一大股東。

二零零七年十月，招商銀行獲中國銀行業監督管理委員會(「中國銀監會」)批准其籌建金融租賃公司。

二零零七年十一月，招商銀行董事會通過決議，以約2.71億元人民幣受讓台州市商業銀行股份有限公司10%股權，此投資入股事項尚需報有關監管部門批准。

招商銀行於二零零六年二月完成股權分置改革方案。本基金所持有的招商銀行股份的禁售期已於二零零八年二月屆滿。

興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)於二零零七年二月在上海證券交易所上市，在全國擁有390多個營業網點。本基金自一九九八年起累計共投資1.46億元人民幣(折1,762萬美元)，於結算日擁有興業銀行1.68%權益，賬面淨值為56,017萬美元，比二零零六年底的賬面淨值增加49,842萬美元。興業銀行二零零七年度的淨利潤為85.9億元人民幣，比去年同期增長126%，二零零七年底資產淨值為每股7.78元人民幣。於二零零七年，本基金獲興業銀行派發二零零六年度現金紅利2,184萬元人民幣。

本基金所擁有的興業銀行股份的禁售期已於二零零八年二月屆滿。

二零零七年三月，興業銀行在全國銀行間債券市場完成發行190億元人民幣金融債券，作為穩定的負債來源，運用於優質資產項目。

中誠信託有限責任公司(「中誠信託」)成立於一九九五年，前身為中煤信託投資有限責任公司，及後更名為中誠信託投資有限責任公司，根據二零零七年新法規要求，再更名為中誠信託有限責任公司。其主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資。本基金於二零零五年出資1,531萬美元，持有中誠信託6.8167%股權。

二零零七年出台的新法規加強對信託公司業務的監管，間接影響房地產貸款相關信託產品的增長，然而受惠於國內A股市場的興旺，中誠信託的自營證券投資收益與證券信託產品相關的收入以及長期股權投資收益均大幅增加。中誠信託二零零七年度的未經審計淨利潤為4.78億元人民幣，較二零零六年增長74%。於二零零七年，本基金獲中誠信託派發二零零六年度現金紅利140萬美元。

## 投資經理討論及分析(續)

二零零七年四月，中誠信託股東會通過了原則上同意引進一名策略性投資者並進行增資擴股的議案，同時授權中誠信託管理層與新投資者進行協商。據悉，中誠信託正就新投資者入股中誠信託所涉及的政策法規問題，向有關部委徵詢意見。

**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證券公司，招商證券業務包括上市推薦、證券承銷、證券代理買賣、自營證券、投資諮詢及財務顧問等。本基金於二零零一年出資1,305萬元人民幣(折158萬美元)，並於結算日持有招商證券0.28%權益。受惠於國內A股市場的興旺，招商證券各方面的業務均取得大幅增長。本基金於二零零七年獲招商證券派發二零零六年度及二零零七年上半年度現金紅利共539萬元人民幣。

二零零七年九月初，招商證券成為中國第一家取得QDII資格的券商。此外，招商證券正式獲中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)批准其全資收購新基業期貨經紀有限公司(已更名為招商期貨有限公司)並使該期貨商增資到1.2億元人民幣。

招商證券於二零零七年六月召開臨時股東大會並通過了申請A股上市的議案，其正積極籌備申請A股上市事宜。

招商證券於二零零七年底經拍賣收購博時基金管理有限公司48%股權仍待有關監管機構審批。完成收購後，招商證券將成為博時基金管理有限公司的第一大股東，連同原有股份，合共持股73%。於二零零七年底，博時基金管理有限公司的資產管理規模在國內排名第一。

**興業證券股份有限公司(「興業證券」)**是於中國註冊成立的綜合證券公司，業務包括上市推薦、證券承銷、證券代理買賣、自營證券及投資諮詢等。本基金於一九九九年出資851萬元人民幣(折103萬美元)，於結算日持有興業證券0.45%權益。二零零七年國內股市持續興旺，證券公司的各項收入都大幅增加。興業證券在二零零七年的未經審計淨利潤達到20.3億元人民幣，比二零零六年增長560%。因其利潤足以全數填補以往年度累積的龐大虧損，本基金於期內為此項目重估其價值，因此錄得240萬美元的收益。

興業證券於二零零七年八月底通過中國證券業協會的審議，成為創新類券商。

二零零七年八月，興業證券獲中國證監會批准受讓華商期貨經紀有限公司(「華商期貨」)69%股權，並增資3,000萬元人民幣，使華商期貨註冊資本由3,000萬元人民幣增加到6,000萬元人民幣，並更名為興業期貨有限公司。其後，興業期貨有限公司再次增資，使註冊資本增至1.1億元人民幣，興業證券亦增持興業期貨有限公司股權至91.55%。

興業證券的增資擴股於二零零七年九月獲中國證監會批准，註冊資本由9.08億元人民幣提升至14.9億元人民幣，本基金並未獲邀認購新股，所持有興業證券權益因此從0.72%被攤薄至0.45%。福建省財政廳持股比例則由11.795%增至21.08%，進一步鞏固其為興業證券第一大股東的地位。

## 投資經理討論及分析(續)

巨田投資有限責任公司(「巨田投資」)原為巨田證券有限責任公司(「巨田證券」)，現已被撤銷證券經營資格，因而變更經營範圍及名稱。本基金於二零零一年投資3,536萬元人民幣(折427萬美元)，持有原巨田證券4.66%權益，並於二零零五年度為此項目作了全額撥備。

自二零零六年十月十三日起，中國證監會委派行政清理工作組對巨田證券進行行政清理，同時又委託招商證券託管巨田證券的經紀業務及所屬證券營業部。

由於託管期間適逢國內A股市場蓬勃發展，證券市場交易量大增，巨田證券在託管期間的經營利潤及變賣資產所得，足以全數歸還保證金，使巨田證券獲准保留法人資格，不須進行清算，但被撤銷證券業經營資格，其16個營業部於二零零七年六月一日正式轉讓給招商證券。巨田證券於二零零七年十月底完成工商登記變更，更名為巨田投資有限責任公司，本基金所擁有的權益仍為4.66%。

巨田投資現正致力於回收債權，變賣資產，處理未完訴訟，巨田投資的股東最終能否回收任何款項，減少損失，仍是未知之數。

巨田基金管理有限公司(「巨田基金」)成立於二零零三年，註冊資本1億元人民幣。本基金於二零零三年投資1,000萬元人民幣(折121萬美元)，持有巨田基金10%權益。

二零零七年中，巨田基金全部贖回以自有資金投資的基金單位元(全部由巨田基金所管理的基金)，實現可觀投資收益及分紅收益，因此，巨田基金二零零七年淨利潤達3,196萬元人民幣，較去年同期經重述的淨利潤增長211%。

由於國內股票市場蓬勃，投資者積極參與基金投資，使巨田基金所管理的基金規模從二零零六年底的4.99億元人民幣(其中股票型基金佔2.85億元人民幣)，升至二零零七年底的41.3億元人民幣(其中股票型基金佔37.4億元人民幣)。

由於巨田基金的主要股東巨田證券於二零零六年十月被中國證監會行政清理，中國證監會暫停處理巨田基金發行新基金的申請。並且由於巨田證券被撤銷證券經營業務資格，按有關法規規定，失去作為基金管理公司主要股東的資格，為此，巨田基金已物色了具備相關條件的新投資者受讓該等股權以成為巨田基金的主要股東。該項轉讓已上報有關監管部委審批。

山東金寶電子股份有限公司(「金寶」)於一九九三年於山東省招遠市成立，原名為招遠金寶電子有限公司(「金寶電子」)，於二零零七年整體變更為股份公司之後，更名為山東金寶電子股份有限公司。

## 投資經理討論及分析(續)

二零零七年九月十五日，金寶股份創立大會及首屆股東大會通過決議，將原金寶電子經審計的淨資產按照一定比例資本化為股本並整體變更為股份公司，原有的主營業務及股權架構不變，以滿足上市的要求。上述決議已經獲得相關部門的審批，金寶於同年九月二十日將所有工商登記變更手續辦理完畢。本基金於整體變更完成之後，仍然持有金寶30%權益，累計投資仍為785萬美元。

二零零七年十月二十九日，金寶臨時股東大會通過了在中國境內首次公開發行不超過1億股人民幣普通股(A股)股票並上市的議案。目前，上市的準備工作正在進行當中。

二零零七年度，金寶銷售情況較為理想，實現銷售收入13.4億元人民幣，淨利潤為7,686萬元人民幣，分別較上年同期增長16%及41%。淨利潤大幅上漲的原因是產品銷售價格的上漲幅度高於原材料上漲幅度以及資產重估增值。

**廊坊東方教育設施發展有限公司(「東方教育」)**是設於河北省廊坊市的中外合作企業，總投資2,000萬美元，合作期二十年。本基金於二零零二年六月出資500萬美元，佔東方教育25%權益。

東方教育經營及管理廊坊市東方大學城第一期學生宿舍，該宿舍可容納學生人數約1.7萬名。二零零七/二零零八學年的學生入住人數約1.6萬餘人，與二零零六/二零零七學年的學生入住人數相若。除一些較差的房間未能租出外，絕大部分的房間都已出租。

東方教育於二零零七年度重新審查由成立以來的所有稅務問題，並一次性入賬，因此二零零七年度的淨利潤為263萬元人民幣，較去年同期減少64%。

東方教育的最終控股股東與新加坡萊佛士教育集團於二零零七年十二月底達成協定，分階段收購大學城的資產(包括其在東方教育的權益)，有關轉讓對本基金所持有的東方教育權益未有直接影響。

**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。一九九四年本基金出資430萬美元透過持有35%股權的Hansen Enterprises Limited，購入文錦廣場第三層共5,262平方米的商業樓面。於二零零五年度，本基金為此項目作了全額撥備。至今，本基金一直積極地為文錦廣場尋找出售機會。

**上海招商局廣場置業有限公司(「招商局廣場公司」)**於一九九四年於上海市註冊成立，經營範圍為發展商業及辦公樓。本基金當時出資568.5萬美元，實際持有招商局廣場公司19.8%權益。由於該公司的累計虧損巨大，本基金於二零零零年為此項目做了全額撥備。該公司發展之物業 — 招商局廣場是一座28層高的辦公/商場物業，位於上海市靜安區成都北路，總可售面積為60,086平方米，至今尚餘49,438平方米尚未出售。截至二零零七年十二月三十一日止，招商局廣場公司的銷售收入為6,437萬元人民幣，較去年同期增長3%，淨利潤為1,287萬元人民幣，較去年同期增長91%。淨利潤大幅上升的主要原因是人民幣升值帶來的匯兌收益。

## 投資經理討論及分析(續)

**NBA China, L.P.**(「NBA中國」)是於二零零七年在開曼群島成立的有限責任合夥人實體。本基金於二零零八年一月投資2,300萬美元，佔NBA中國的1%優先權益，其他策略性投資者佔NBA中國的其餘10%優先權益。根據協議，美國NBA將其大中華區業務，包括電視播映權、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，獨家注入NBA中國。此外，NBA中國將借助二零零八年北京奧運會的機會，積極推廣籃球活動及開拓其他各項相關的業務。

### 上市投資回顧

二零零七年，香港股市經歷大幅波動。上半年，香港股市受惠於中國經濟持續高速增長、企業盈利水平提升、人民幣匯率穩步上升、預期中國政府推出QDII等利好因素而節節上升，國家外匯管理局於二零零七年八月宣佈「港股直通車計劃」，更進一步加速港股升勢，恒生指數於十月三十日創出歷史新高報31,958點。及後，隨著中國政府進一步加強宏觀調控，暫緩「港股直通車計劃」，以及美國次貸問題逐步浮現，影響環球股市表現，恒生指數迅速大幅回落。本基金在年中增加了上市股票的投資，但在第三季度後期及第四季度逐步減持，並於二零零七年底前全部賣出上市股票，收益良好。

本基金於二零零七年十二月三十一日共持有167萬美元(二零零六年：667萬美元)的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)	賬面淨值 (百萬美元)	票面息率	孳息率	到期日期
<b>企業債券：</b>						
中保國際控股(BVI)有限公司	保險業務	0.695	0.696	5.800%	5.887%	二零一三年十一月十二日
<b>銀行票據：</b>						
英國萊斯銀行 美元LIBOR票據		1.000	0.969	註1	—	二零一三年八月二十日 (若無提早贖回)
		<b>1.695</b>	<b>1.665</b>			

註1：第一年利率為10.5%，其後每年利率為10%-(2 X 6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。



## 投資經理討論及分析(續)

### 業務前景

展望二零零八年，預期中央政府將執行穩健的財政政策和從緊的貨幣政策，加大宏觀調控力度以抑制通貨膨脹。二零零八年，預計中國GDP的高速增長將有所回落，但相信人民幣兌美元匯率升值趨勢將得以保持，居民消費有望持續高速增長，固定投資增長的動力仍然持續。宏觀調控力度的加大短期內可能對本基金所持有的金融資產之估值產生負面影響，但從中長期來看，預計中國經濟將會持續保持快速、平穩的發展趨勢，將為不同行業(包括金融服務業)提供長遠的發展空間。

本基金將一如既往積極尋找具潛力及回報穩定的投資項目，投資重點仍將以金融服務業為主，適當關注消費類、醫藥類、能源類及基建類等投資項目，挖掘新的投資機會以增進股東價值。

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

周語茵女士

香港，二零零八年四月二十五日

## 投資經理討論及分析(續)

投資經理之董事：



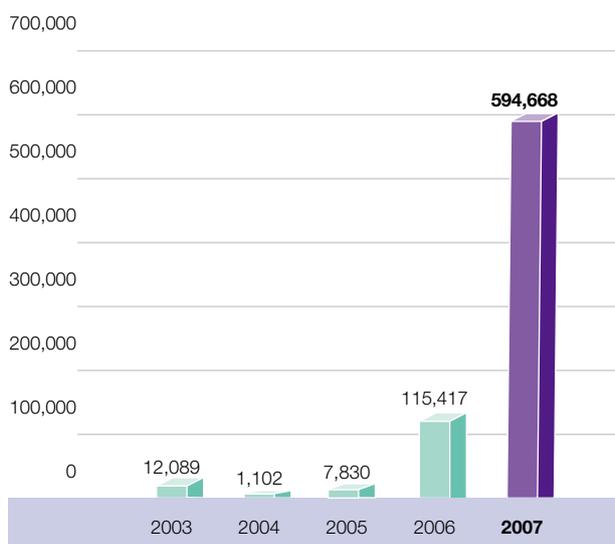
前排左起：  
周語菡女士、洪小源先生  
及吳志強先生；

後排左起：  
吳慧峰先生、謝如傑先生  
及任錦成先生。

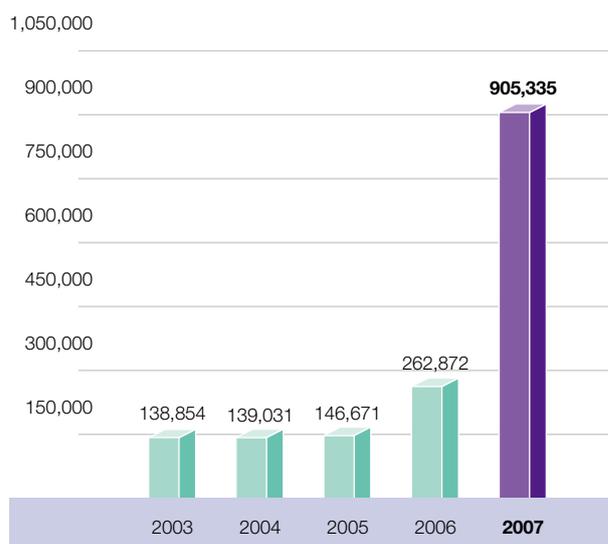
# 財務摘要

年份	淨利潤 (千美元)	資產淨值 (千美元)
<b>2007</b>	<b>594,668</b>	<b>905,335</b>
2006	115,417	262,872
2005	7,830	146,671
2004	1,102	139,031
2003	12,089	138,854

淨利潤(千美元)



資產淨值(千美元)





# 董事會報告

董事會謹提呈截至二零零七年十二月三十一日止年度之年報及經審核綜合財務報告。

## 主要業務

本公司乃一間投資控股公司，其附屬公司及聯營公司之業務分別載於綜合財務報告附註28及14。

## 業績

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之業績載於第35頁之綜合收益表。

董事會建議不派發截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息(二零零六年：無)。

## 可分配儲備

於二零零七年十二月三十一日止，本公司並無可分配儲備。

## 股本

本公司已發行股本之詳情載於綜合財務報告附註22。

## 薪酬政策

董事會獲股東大會的授權釐定董事的報酬。

## 購買、出售或贖回本公司之股份

於年度內，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

下列人士為年度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)

洪小源先生 (於二零零七年六月二十二日獲委任)

諸立力先生

周語菡女士 (於二零零八年三月六日獲委任)

謝如傑先生

黃大展博士 (於二零零七年六月二十二日辭任)

謝魁星先生 (於二零零八年三月六日辭任)

簡家宜女士

(諸立力先生之候補董事)

### 非執行董事

李國寶博士\*

吉盈熙先生\*

王金城先生\* (於二零零七年三月二十七日獲委任)

潘國濂博士\* (於二零零七年一月一日辭任)

龔建中先生 (於二零零七年十月二十五日辭任)

王幸東先生 (於二零零八年一月二日辭任)

李繼昌先生

(李國寶博士\*之候補董事)

莫希海先生 (於二零零七年一月一日辭任)

(潘國濂博士\*之候補董事)

\* 獨立非執行董事

根據本公司的組織章程細則第101條及第105條之規定，傅育寧博士、諸立力先生、謝如傑先生、洪小源先生及周語菡女士將任滿告退，惟彼等願膺選連任。

本公司收到每位獨立非執行董事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

### 董事：



**傅育寧博士**，現年51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，並出任於香港聯合交易所上市之招商局國際有限公司主席和董事總經理及利和經銷有限公司、信和置業有限公司獨立非執行董事。招商局集團有限公司為本公司主要股東之一。彼同時出任招商銀行股份有限公司董事。此外，傅博士也擔任香港總商會及香港港口發展局董事。傅博士畢業於中國大連理工學院，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。



**洪小源先生**，現年45歲，於二零零七年六月二十二日獲委任本公司執行董事。彼自二零零七年五月起任招商局金融集團有限公司董事總經理，招商局金融集團有限公司乃本公司主要股東之一。彼兼任投資經理之主席，招商局能源運輸股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)、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)和招商證券股份有限公司之董事；彼亦任深圳市招融投資控股有限公司、招商局(英國)控股有限公司、招商局實業發展(深圳)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海達保險經紀有限公司之董事長。洪先生曾任職國家經濟體制改革委員會綜合規劃司、深圳龍蕃實業股份有限公司總經理、招商局蛇口工業區有限公司總經理助理、招商局地產控股股份有限公司總經理、招商局科技集團有限公司總經理和招商局蛇口工業區有限公司副總經理。洪先生於一九八八年獲北京大學經濟學碩士學位及一九九二年獲澳大利亞國立大學科學碩士學位。

## 董事會報告 (續)



諸立力先生，現年50歲，自一九九三年六月起出任本公司執行董事及本公司轄下其中一間附屬公司之董事。彼亦為積極在中國進行直接投資之第一東方投資集團的主席。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，諸先生現為日內瓦世界經濟論壇常務理事及總部位於巴黎的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39歲，於二零零八年三月六日獲委任本公司執行董事。彼於二零零二年三月至二零零五年九月任本公司執行董事，並於二零零二年三月至二零零五年七月任投資經理之董事總經理。於二零零八年二月十九日，周女士再獲委任為投資經理之董事總經理。周女士亦任招商局實業發展(深圳)有限公司、山東金寶電子股份有限公司及廊坊東方教育設施發展有限公司董事。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。於二零零八年二月再度加入投資經理前，周女士服務於中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司擔任南美項目組負責人，負責研究於巴西和智利設立冷藏集裝箱生產基地的可行性，以及參與其他特別工作。期間，周女士亦任江西世龍有限公司及招商基金管理有限公司之獨立非執行董事。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。周女士於一九八九年畢業於中國人民大學並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。

## 董事會報告(續)



謝如傑先生，現年46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，該公司為本公司主要股東之一。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。謝先生畢業於英國埃克塞特大學，並獲會計學榮譽學士學位。



簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)，現年50歲，自一九九九年五月起出任本公司候補董事及本公司轄下多間附屬公司之董事。簡女士於一九九三年至二零零六年期間為投資經理之副董事總經理兼董事。彼為第一東方投資集團創辦董事之一，自一九八八年成立時加入，現為該集團之董事總經理。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。彼為執業會計師(美國)及香港會計師公會之資深會員。簡女士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。彼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，大紫荊勳賢，GBS，OBE，太平紳士，Officier de L' Ordre de la Couronne，意大利大官員仁惠之星勳章，日本旭日中綬章，法國榮譽軍官級勳章。現年69歲，自一九九三年六月起出任本公司獨立非執行董事，彼亦為本公司董事會轄下之審計委員會主席。李博士現為東亞銀行有限公司主席兼行政總裁，該公司股份在香港聯合交易所上市。他是香港立法會議員。他是香港華商銀行公會有限公司及香港管理專業協會主席。彼亦是銀行業務諮詢委員會委員及財資市場公會的議會成員。彼為上市公司電訊盈科有限公司、中遠太平洋有限公司、粵海投資有限公司、香港中華煤氣有限公司、香港上海大酒店有限公司、香港生力啤酒廠有限公司、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。彼亦為香港按揭證券有限公司之董事。他曾任中國航空科技工業股份有限公司、Chelsfield Plc.、恆基數碼科技有限公司及森那美有限公司之董事。

## 董事會報告 (續)



**吉盈熙先生**，現年53歲，自一九九三年六月起出任本公司獨立非執行董事。彼為招商局國際有限公司(其股份在香港聯合交易所上市及其最終控股公司為本公司之主要股東之一)、招商局保險有限公司之獨立非執行董事。吉先生為香港執業律師及公證人，乃吉盈熙律師行之東主。自一九九五年起，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。吉先生為現任之香港專業人士協會有限公司之副主席，而該會是非牟利機構，致力於建立一個跨行業之平台，以供各類專業人士聯誼、交流及創造商機。



**王金城先生**，現年51歲，於二零零七年三月二十七日獲委任為本公司獨立非執行董事。彼為大學教授，現任大連理工大學電子與信息工程學院院長助理，中國自動化學會教育工作委員會委員，全國高校教研會自動化專業委員會委員，大連理工大學教學工作諮詢委員會委員，大連理工大學自動化專業負責人，以及大連經濟技術開發區中聯電腦開發有限公司董事等職。王金城先生於中國自動化研究方面有重大貢獻，在冶金自動化行業有廣泛的網絡關係，並具有豐富的企業管理經驗。王先生畢業於大連理工大學，先後獲得自動控制專業學士學位和系統工程碩士學位，曾作為訪問學者由中國國家教委委派至丹麥奧爾堡大學電子工程學院從事教學研究工作。



**李繼昌先生**(李國寶博士之候補董事)，現年47歲，自一九九九年五月起出任本公司候補董事。李先生是東亞銀行投資銀行部之主管兼總經理，具有超過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。

# 董事會報告 (續)

## 董事之股份權益

於二零零七年十二月三十一日，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	權益類別	佔已發行股份 總額百分比
諸立力先生	6,900,000	受控制法團的權益	法團	4.63%

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6,900,000股之權益。

除上述所披露者外，於二零零七年十二月三十一日，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、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。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二零零七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

於年度內任何時間，本公司或其附屬公司概無參與訂立任何安排，致使董事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，於年終或年度內任何時間，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)

## 主要股東

於二零零七年十二月三十一日，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(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份擁有權益：

股東名稱	好/淡倉	身份	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3)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局輪船股份有限公司(附註3)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局集團(香港)有限公司(附註1)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局金融集團有限公司(附註2)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局金融服務有限公司(附註3)	好倉	受控制法團的權益	33,989,760	22.79%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	33,989,760	22.79%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	好倉	實益擁有人	1,823,947	7.06%
		對股份持有保證權益	8,707,053	
	淡倉	實益擁有人	162,000	0.11%
華夏全球精選股票型證券投資基金	好倉	實益擁有人	9,682,000	6.49%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	7,706,000	5.17%

附註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99.32%)，故其被視作持有股份之法團權益。

附註2：由於招商局金融集團有限公司持有緊接於其後之公司及Everlink Limited之全部權益，故其被視作持有股份之法團權益。

附註3：由於招商局集團有限公司、招商局輪船股份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。

除上述所披露者外，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(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份及相關股份擁有權益或淡倉。

## 公眾持股

根據本公司所擁有之公眾資料並就董事所知悉，於年度內，本公司已發行股份之公眾持股不少於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所規定的25%。



# 董事會報告(續)

## 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。洪小源先生(於二零零七年六月二十二日獲委任)、黃大展博士(於二零零七年六月二十二日辭任)、諸立力先生、周語菡女士(於二零零八年三月六日獲委任)、謝魁星先生(於二零零八年三月六日辭任)及謝如傑先生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益權益。

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。

## 結算日後的事項

於結算日後的事項之詳情載於綜合財務報告附註26。

## 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

傅育寧博士

香港，二零零八年四月二十五日

# 公司管治報告

本公司致力保持在公司管治方面達致高水平。本公司於本年度一直遵守上市規則附錄十四所載之「企業管治常規守則」(「守則」)所有守則條文，惟以下除外：

根據投資管理協議，本公司之投資組合及公司事務由投資經理負責管理。本公司除由投資經理負責支付其報酬之合資格會計師外，並沒有受薪僱員。因此，本公司沒有設置薪酬委員會。

## 董事會

於二零零七年十二月三十一日，本公司董事會由五位執行董事和四位非執行董事組成，而根據上市規則定義，該四名非執行董事中，三位是獨立非執行董事。董事的個人資料刊載於本年報第21頁至24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日常事務。根據本公司和投資經理所簽訂的投資管理協議，投資經理負責為本公司物色和研究各個投資機會。董事會負責制定本公司的投資策略和指引，而投資經理作出投資決定時須遵從既定的投資策略和指引。

當召開董事會常規會議，會議通知期將不少於十四天，而各董事均獲諮詢每次董事會擬討論的議題。董事會在本年度召開了四次常規會議。每位董事及候補董事的出席次數如下：

	出席次數／ 於二零零七年 董事任期內的 會議次數
<b>執行董事：</b>	
傅育寧博士(主席)	0/4
洪小源先生 (於二零零七年六月二十二日獲委任)	1/2
黃大展博士 (於二零零七年六月二十二日辭任)	0/2
諸立力先生	0/4
謝魁星先生	4/4
謝如傑先生	4/4
<b>非執行董事：</b>	
王幸東先生	1/4
龔建中先生 (於二零零七年十月二十五日辭任)	0/3

# 公司管治報告(續)

## 董事會(續)

出席次數／  
於二零零七年  
董事任期內的  
會議次數

### 獨立非執行董事：

李國寶博士	0/4
吉盈熙先生	1/4
潘國濂博士 (於二零零七年一月一日辭任)	0/0
王金城先生 (於二零零七年三月二十七日獲委任)	1/3

### 候補董事：

簡家宜女士 (諸立力先生之候補董事)	3/4
李繼昌先生 (李國寶博士之候補董事)	3/4
莫希海先生 (潘國濂博士之候補董事) (於二零零七年一月一日辭任)	0/0
謝魁星先生 (吉盈熙先生之候補董事) (於二零零七年三月二十七日獲委任一天)	1/1
謝如傑先生 (黃大展博士之候補董事) (於二零零七年三月二十七日獲委任一天)	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通報最新的管治及規管事宜，以確保董事均遵守有關的規則及規例。所有董事、審計委員會或投資委員會的成員透過公司秘書安排下，均可以尋求獨立之專業意見，相關費用由本公司承擔。

董事會設置了兩個委員會，分別為審計委員會和投資委員會，以監察本公司的管理。有關這兩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規定而制定。審計委員會之職權範圍文件可於本公司網址查閱。所有審計委員會成員均為非執行董事，其中兩位包括主席為獨立身份。審計委員會的職能包括但不局限於以下：

- 審議獨立核數師之任命、辭職和免職；
- 審議核數費用；

# 公司管治報告(續)

## 董事會(續)

### 審計委員會(續)

- 審閱中期和全年業績；
- 審評內部監控和風險管理系統；
- 與獨立核數師討論潛在的核數問題。

審計委員會在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
<b>董事：</b>	
李國寶博士 (審計委員會主席)	0/2
吉盈熙先生	0/2
王幸東先生	2/2
<b>候補董事：</b>	
李繼昌先生 (李國寶博士之候補董事)	2/2

於本年度內，審計委員會完成了以下工作：

- 審評二零零七年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱二零零七年中期報告及截止二零零七年六月三十日的中期業績通告；
- 審評二零零七年度之核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱二零零六年度已審核財務報告及全年業績通告；
- 考慮本公司獨立核數師提供的內部監控檢討報告。

本公司為審計委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

# 公司管治報告 (續)

## 董事會 (續)

### 投資委員會

董事會設置了投資委員會，投資委員會共有五名成員，負責審批各項超過500萬美元之交易(投資或變現)，並監察投資經理之日常管理職能。

於本年度內，投資委員會召開了一次會議以審議批准出售本公司之投資 — 興業銀行股份有限公司的建議及投資NBA China, L.P.所發行的可參與優先單位的建議。

## 主席與行政總裁

傅育寧博士獲委任為本公司主席。行政總裁的職能由投資經理負責。於二零零七年度，謝魁星先生是投資經理的董事總經理，彼也是本公司的董事。主席與行政總裁的角色已分開和不會由同一人擔任。

## 非執行董事

本公司的非執行董事任命於以往並沒有特定年期，而是按照本公司的組織章程細則在股東周年大會上輪值告退及重選。於二零零五年四月二十一日，董事會決議通過非執行董事的指定任期為三年。

## 董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所刊載之上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事及有關僱員進行證券交易之行為守則。在向所有董事作出查詢後，本公司確認彼等在本年度內均已遵守標準守則。

## 董事之報酬

本公司除由投資經理負責支付其報酬之合資格會計師外，沒有受薪僱員，故本公司沒有設置薪酬委員會。董事的報酬由本公司股東周年大會決定。在二零零七年五月二十五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二零零七年度董事的報酬。二零零七年度董事的報酬金額總數在財務報告附註9中詳列。

# 公司管治報告(續)

## 董事之提名

本公司沒有設置提名委員會。全體董事會負責審批新成員之委任及在股東周年大會上提名合適的人選膺選，以填補董事空缺或增加董事名額。董事會將審議和評核候選人的資格和能力，及其可能對董事會之貢獻。

於二零零七年三月二十七日舉行的董事會，王金城先生獲委任為本公司獨立非執行董事，出席該董事會的董事為謝魁星先生(亦為吉盈熙先生的候補董事)、謝如傑先生(亦為黃大展博士的候補董事)、簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)及王幸東先生。

於二零零七年六月二十二日舉行的董事會，洪小源先生獲委任為本公司執行董事，出席該董事會的董事為謝魁星先生、謝如傑先生、簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)、王幸東先生及李繼昌先生(李國寶博士之候補董事)。

根據本公司的組織章程細則，獲董事會委任的董事將出任董事直至下一屆股東周年大會，屆時再重選連任。

根據本公司的組織章程細則，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。

## 核數師酬金

本公司已委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司之獨立核數師。已支付及應支付獨立核數師本年度核數服務之費用為87,961美元及非核數服務之費用為39,240美元，該非核數服務費用是專用於評估內部監控系統。

## 財務報告

董事會確認其負有編製財務報告的責任。董事亦確保致股東之中期報告、年度報告及相關通告均按照香港普遍採納之會計原則編製及能夠真實而公正地反映本公司的財務狀況。

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表應負的申報責任的聲明刊載於第33頁獨立核數師報告中。

## 內部監控

董事會確認其負有維持公司內部良好監控系統的責任。董事會定期檢討內部監控政策以保障本公司的資產。此外，董事會已委任一家獨立會計師行 — 德勤•關黃陳方會計師行持續檢討本公司內部監控系統的運作情況，有關檢討覆蓋所有重要監控，包括財務監控、運作監控和合規監控，以及風險管理功能，董事會已就檢討報告內容及其建議作出了討論及考慮。董事會亦要求投資經理建立一套內部監控系統以規範投資、證券交易及財務報告的政策及操作程序。投資經理並須定期更新有關的政策及操作程序。



# 獨立核數師報告

## Deloitte. 德勤

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(以下簡稱「我們」)已審核列載於第35至67頁招商局中國基金有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報告，此綜合財務報告包括於二零零七年十二月三十一日的資產負債表和綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

### 董事就綜合財務報告須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製及真實而公平地列報該等綜合財務報告。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報綜合財務報告相關的內部控制，以使綜合財務報告不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報告作出意見。我們的報告僅按照香港《公司條例》第141條，為股東(作為一個團體)而編製，並不為其他任何目的。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定綜合財務報告是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報告所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報告存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報告相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報告的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。



# 獨立核數師報告 (續)

## 意見

我們認為，該等綜合財務報告已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零七年十二月三十一日事務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師

香港  
二零零八年四月二十五日

# 綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 美元	二零零六年 美元
投資收益	6	<b>8,669,147</b>	5,443,293
按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值變動收益		<b>917,350,318</b>	150,400,480
出售聯營公司投資淨收益		—	1,019,051
其他收益		<b>1,967,603</b>	1,434,878
行政開支		<b>(121,750,784)</b>	(21,744,834)
應佔聯營公司業績		<b>3,422,469</b>	1,203,233
稅前溢利	8	<b>809,658,753</b>	137,756,101
稅項	11	<b>(214,990,720)</b>	(22,338,826)
股東應佔溢利		<b>594,668,033</b>	115,417,275
每股基本盈利	12	<b>4.041</b>	0.842

# 綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 美元	二零零六年 美元
<b>非流動資產</b>			
於聯營公司之權益	14	<b>17,898,812</b>	13,983,895
按公平價值在損益賬處理之金融資產	15	<b>637,431,863</b>	266,160,877
其他金融資產	16	<b>697,011</b>	5,698,563
		<b>656,027,686</b>	285,843,335
<b>流動資產</b>			
按公平價值在損益賬處理之金融資產	15	<b>560,168,661</b>	—
其他應收款	18	<b>99,308</b>	106,766
現金及銀行結存	19	<b>45,687,332</b>	27,672,116
		<b>605,955,301</b>	27,778,882
<b>流動負債</b>			
其他應付款	20	<b>110,098,943</b>	19,036,410
應付稅項		<b>163,558</b>	51,533
		<b>110,262,501</b>	19,087,943
<b>流動資產淨值</b>		<b>495,692,800</b>	8,690,939
<b>扣除流動負債後的總資產</b>		<b>1,151,720,486</b>	294,534,274
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項	21	<b>246,385,543</b>	31,662,164
<b>資產淨值</b>		<b>905,334,943</b>	262,872,110
<b>股本及儲備</b>			
股本	22	<b>14,914,560</b>	13,714,560
儲備		<b>890,420,383</b>	249,157,550
<b>總股本及儲備</b>		<b>905,334,943</b>	262,872,110
<b>每股資產淨值</b>	24	<b>6.070</b>	1.917

董事會於二零零八年四月二十五日批准及授權發放第35頁至67頁之財務報告並由下述董事代表簽署：

董事  
洪小源先生

董事  
周語菡女士

# 資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 美元	二零零六年 美元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司之投資	13	<b>10,000,007</b>	10,000,006
按公平價值在損益賬處理之金融資產	15	<b>22,145,343</b>	17,725,455
應收附屬公司款項	17	<b>8,888,943</b>	9,548,141
		<b>41,034,293</b>	37,273,602
<b>流動資產</b>			
應收附屬公司款項	17	<b>42,694,947</b>	53,496,742
其他應收款	18	<b>35,417</b>	28,618
可收回稅項		—	118
現金及銀行結存	19	<b>33,540,827</b>	10,575,663
		<b>76,271,191</b>	64,101,141
<b>流動負債</b>			
應付附屬公司款項	17	<b>2,349,289</b>	1,073,393
其他應付款	20	<b>110,098,531</b>	19,036,067
		<b>112,447,820</b>	20,109,460
流動(負債)資產淨值		<b>(36,176,629)</b>	43,991,681
扣除流動負債後的總資產		<b>4,857,664</b>	81,265,283
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項	21	<b>684,661</b>	242,672
<b>資產淨值</b>		<b>4,173,003</b>	81,022,611
<b>股本及儲備</b>			
股本	22	<b>14,914,560</b>	13,714,560
儲備	23	<b>(10,741,557)</b>	67,308,051
<b>總股本及儲備</b>		<b>4,173,003</b>	81,022,611

董事  
洪小源先生

董事  
周語菡女士

# 綜合權益變動表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	股本 美元	股份溢價 美元	匯兌儲備 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	總額 美元
於二零零六年一月一日結餘	13,714,560	81,525,984	1,388,039	1,276,864	48,765,515	146,670,962
未於綜合收益表確認之匯兌差額	—	—	309,836	—	—	309,836
應佔聯營公司之儲備	—	—	474,037	—	—	474,037
直接於權益中確認之淨收益	—	—	783,873	—	—	783,873
當年度溢利	—	—	—	—	115,417,275	115,417,275
當年度確認收入總額	—	—	783,873	—	115,417,275	116,201,148
轉撥至普通儲備	—	—	—	277,387	(277,387)	—
於二零零六年十二月三十一日結餘	13,714,560	81,525,984	2,171,912	1,554,251	163,905,403	262,872,110
未於綜合收益表確認之匯兌差額	—	—	18,749,711	—	—	18,749,711
應佔聯營公司之儲備	—	—	(122,111)	—	—	(122,111)
直接於權益中確認之淨收益	—	—	18,627,600	—	—	18,627,600
本年度溢利	—	—	—	—	594,668,033	594,668,033
本年度確認收入總額	—	—	18,627,600	—	594,668,033	613,295,633
發行普通股	1,200,000	27,967,200	—	—	—	29,167,200
轉撥至普通儲備	—	—	—	500,880	(500,880)	—
於二零零七年十二月三十一日結餘	14,914,560	109,493,184	20,799,512	2,055,131	758,072,556	905,334,943

普通儲備乃屬於一家附屬公司根據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

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
<b>經營活動</b>		
稅前溢利	<b>809,658,753</b>	137,756,101
下列項目的調整：		
應佔聯營公司業績	<b>(3,422,469)</b>	(1,203,233)
利息收入	<b>(1,716,488)</b>	(774,778)
股權投資之股息收入	<b>(6,952,659)</b>	(4,668,515)
未實現之金融資產的公平價值變動收益	<b>(914,951,375)</b>	(149,763,178)
出售其他金融資產淨虧損	<b>14,034</b>	—
出售聯營公司投資淨收益	<b>—</b>	(1,019,051)
營運資金變動前之經營業務現金流量	<b>(117,370,204)</b>	(19,672,654)
按公平價值在損益賬處理之金融資產之減少	<b>1,692,998</b>	3,040,356
其他應收款之增加	<b>(1,225)</b>	(536)
其他應付款之增加	<b>91,062,533</b>	17,734,188
經營業務所運用之現金	<b>(24,615,898)</b>	1,101,354
已收利息	<b>1,691,394</b>	749,285
已收股息	<b>6,952,659</b>	4,668,515
已付利得稅	<b>(155,316)</b>	(113,521)
<b>經營業務所(運用)產生之現金淨額</b>	<b>(16,127,161)</b>	6,405,633
<b>投資活動</b>		
收取聯營公司之股息	—	445,762
收回聯營公司款項	—	1,268,600
收回長期結構性存款之款項	<b>2,980,686</b>	—
墊付聯營公司款項	<b>(1,884)</b>	—
聯營公司償還資本	<b>660,572</b>	740,453
出售聯營公司所得淨款	—	2,320,273
出售持有至到期日之金融資產所得款項	<b>2,040,611</b>	—
<b>投資活動所產生之現金淨額</b>	<b>5,679,985</b>	4,775,088
<b>融資活動所產生之現金</b>		
發行普通股所得款項	<b>29,167,200</b>	—
<b>現金及銀行結存之增加</b>	<b>18,720,024</b>	11,180,721
<b>於一月一日之現金及銀行結存</b>	<b>27,672,116</b>	17,354,211
<b>外幣匯兌差額</b>	<b>(704,808)</b>	(862,816)
<b>於十二月三十一日之現金及銀行結存</b>	<b>45,687,332</b>	27,672,116

# 財務報告附註

截至二零零七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。本公司之註冊辦事處地址及主要營業地點在年報的公司資料中披露。

本公司乃為投資控股公司，其附屬公司及聯營公司之業務分別載於附註28及14。

本集團內主要實體公司的功能貨幣為人民幣，功能貨幣為有關該實體公司經營的主要經濟環境內通行的貨幣。為方便綜合財務報告使用者，本綜合財務報告以美元呈列。

## 2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團首次採用香港會計師公會頒佈之如下新準則、修訂及詮釋，該等準則由二零零七年一月一日開始之會計年度生效。

香港會計準則第1號(修訂本)	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號	應用於香港會計準則第29號「惡性通貨膨脹之經濟的財務報告」的重列法
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號	重估嵌入式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號	中期財務報告及減值

採用新香港財務報告準則對編製及呈列本年度或過往會計年度的業績並無重大影響，因此，沒有需要作前年度調整。

於本年度，本集團已追溯採用香港會計準則第1號(修訂本)及香港財務報告準則第7號的披露規定。同時，根據香港會計準則第32號之規定移除了若干往年度呈列的資料，以及首次按香港會計準則第1號(修訂本)及香港財務報告準則第7號之規定呈列有關的比較資料。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

本集團及本公司並無提早採用下列已頒佈但未生效之新準則、修訂或詮釋。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報告的呈列 <sup>1</sup>
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及個別財務報告 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	商業合併 <sup>5</sup>
香港財務報告準則第8號	經營分部 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	服務專營權安排 <sup>3</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠計劃 <sup>4</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－對界定利益資產、 最低資金規定及其互動的限制 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 由二零零九年一月一日或之後開始之年度生效

<sup>2</sup> 由二零零七年三月一日或之後開始之年度生效

<sup>3</sup> 由二零零八年一月一日或之後開始之年度生效

<sup>4</sup> 由二零零八年七月一日或之後開始之年度生效

<sup>5</sup> 由二零零九年七月一日或之後開始之年度生效

董事預期該等準則或詮釋的採用將不會為本集團及本公司的業績和財政狀況帶來重大影響。

## 3. 主要會計政策

誠如下列會計政策所述，財務報告乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平價值計算者除外。

綜合財務報告乃根據香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報告載列香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定之適用披露。

### 綜合基準

綜合財務報告乃合併本公司及其附屬公司之財務報告。附屬公司為本公司(或其附屬公司)所控制之實體公司。當本公司有權決定該實體公司的財務及經營決策從而獲取利益，控制權即獲確認。

年內所收購或出售之附屬公司之業績乃由收購生效日起計算或計至出售生效日止而列入綜合收益表。

所有在本集團內各公司間之交易及結存已在綜合計算時撇除。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策(續)

### 附屬公司權益

於附屬公司之投資乃按成本值減去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

聯營公司乃指本集團能夠對其經營及財務決策發揮重大影響力之公司，附屬公司或合作企業除外。

聯營公司之業績、資產及負債乃以會計上之權益法列賬。根據權益法，於聯營公司之投資乃按成本於綜合資產負債表中列賬，並就本集團應佔該聯營公司之資產淨值於收購後之變動作出調整，以及減去任何已鑑定之減值虧損。當本集團應佔某聯營公司之虧損相等於或超出其於該聯營公司之權益(其包括任何長期權益，而該長期權益實質上構成本集團於該聯營公司之投資淨額一部份)，則本集團不再確認應佔之進一步虧損。作出額外應佔之虧損及確認之負債只限於本集團須承受之約束性責任或代聯營公司支付之款項。

### 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在資產負債表上將獲確認。金融資產及金融負債從起初按公平價值計量。直接用於收購或發行金融資產及金融負債之交易成本(按公平價值在損益賬處理之金融資產及金融負債除外)將從起初確認其價值時適當計入。而屬於按公平價值在損益賬處理之金融資產的交易成本，則立即在收益表內確認。

### 金融資產

本集團之金融資產分為下列三個類別，包括以按公平價值在損益賬處理之金融資產、貸款及應收款項及持有至到期日之金融資產。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。與各類金融資產有關之會計政策載於下文。

### 實際利率法

實際利率法是計算相關期間內金融資產之攤銷成本以及分配利息收入之方法。實際利率是在金融資產之預期壽命或(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。

債權工具之收益按實際利率基準確認。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策(續)

### 金融資產(續)

#### 按公平價值在損益賬處理之金融資產

本集團的按公平價值在損益賬處理之金融資產乃指該等資產從起初便確認按公平價值在損益賬處理之金融資產。

倘出現下列情況，金融資產於起初確認時便可指定按公平價值在損益賬處理：

- 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份，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份，而香港會計準則第39號允許整份合併合約(資產或負債)可指定按公平價值在損益賬處理。

從起初確認後的每個結算日，按公平價值在損益賬處理之金融資產將按公平價值計量，而公平價值之變動將在其產生之期間直接在損益賬中確認。在損益賬中確認之收益或虧損淨額將不包括從金融資產取得之股息或利息。

### 貸款及應收款項

貸款及應收款項乃指可按指定日期收款而並無活躍市場報價之非衍生金融資產。從起初確認後的每個結算日，貸款及應收款項(包括長期結構性存款、其他應收款及銀行結存)均按實際利率法計算攤銷成本及扣減任何已鑑定減值虧損後列賬(請參閱下文關於金融資產之減值虧損的會計政策)。

### 持有至到期日之投資

持有至到期日之投資乃為本集團有意及有能力持至到期並附有指定日期付款及固定還款期的非衍生金融資產，本集團指定上市債券為持有至到期日的投資。從起初確認後的每個結算日，持有至到期日之投資按實際利率法計算攤銷成本及扣減任何已鑑定減值虧損後列賬(請參閱下文關於金融資產之減值虧損的會計政策)。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策(續)

### 金融資產(續)

#### 可供出售之金融資產

可供出售之金融資產乃為指定列入此項目的非衍生金融資產或並無歸類為按公平價值在損益賬處理之金融資產、貸款及應收款項及持有至到期日之投資。如果本集團於到期日前出售或重新歸類超過一個而金額不顯著的持有至到期日之投資，則其餘的持有至到期日之投資將重新歸類為可供出售之投資。

從起初確認後的每個結算日，可供出售之金融資產將按公平價值計量。公平價值之變動將計入股本權益中。當此項金融資產被出售或確定須減值，以前曾於股本權益中確認之累計盈虧將轉入損益賬中確認(請參閱下文關於金融資產之減值虧損的會計政策)。

#### 金融資產減值

於每個結算日，金融資產(按公平價值在損益賬處理之金融資產除外)會被評估是否有減值跡象。於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作出減值。

就所有其他金融資產而言，減值之客觀證據包括：

- 發行人或交易方出現重大財政困難；或
- 未能繳付或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面能破產或財務重組。

就按攤銷成本列賬之金融資產而言，當有客觀證據證明資產已減值，減值虧損會於損益賬中確認，並按資產賬面值與按原實際利率計算貼現值之差額計量。

金融資產賬面值會直接按減值虧損扣減，惟應收附屬公司和聯營公司款項除外，其賬面值會透過使用撥備賬作出扣減。撥備賬內之變動會於損益賬中確認。當應收附屬公司款項被視為不可收回時，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。

就可供出售之債權投資而言，如果導致減值的事件出現客觀變化而使該項投資的公平價值回升，則已作出的減值將會回撥。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策(續)

### 金融負債及股本

由集團公司發行之金融負債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。

股本工具是證明任何在扣除所有負債後享有集團公司剩餘資產權益的合約。有關金融負債及股本工具所採用的會計政策載於下文。

### 實際利率法

實際利率法是計算相關期間內金融負債之攤銷成本以及分配利息費用之方法。實際利率是在金融負債之預期壽命或(如適用)更短期間內能夠精確計算預計未來現金支出貼現值之利率。

利息費用以實際利息基準確認。

### 金融負債

金融負債(包括應付交易款及其他應付款)將採用實際利率法計算攤銷成本後計量。

### 股本工具

本公司發行的股本工具按已收取款項扣減發行直接成本列賬。

### 終止確認

當從金融資產收取現金流之權利屆滿，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份風險及報酬時，有關金融資產將被終止確認。於終止確認金融資產時，該項資產之賬面值與已收和應收代價及曾直接於股本權益中確認的累計盈虧的總和之差額，將於綜合收益表中確認。

當有關合約所訂明的責任已被履行、取消或屆滿時，金融負債將被終止確認。終止確認之金融負債之賬面值與已付或應付代價間之差額將於綜合收益表中確認。

### 收益之確認

收益是指應收或已收之代價，並以公平價值計量。

來自金融資產的利息收入，按未償還本金額及適用實際利率以時間比例計算。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賬面淨值的利率。

投資之股息收入在確定本公司有權收取股息時予以確認列賬。

金融資產的收益之確認原則，請參閱附註3中關於「金融工具」的部份。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策(續)

### 減值

本集團於每個結算日檢討其資產之賬面值並確定是否有跡象顯示已出現減值虧損。倘資產的可收回金額按估計低於賬面值，則其賬面值將被降低至可收回金額，並隨即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，則該資產的賬面值將被提升至經評估之可收回金額，但該提升的金額不會高於假設沒有發生減值虧損前之賬面值，減值虧損的撥回隨即確認為收入。

### 外幣換算

於編製各集團公司之財務報告時，以該公司功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易均按交易日之匯率換算為功能貨幣(即該公司經營所在地區之貨幣)列賬。於每個結算日，外幣貨幣性項目將以結算日之匯率重新換算。按公平價值列賬之外幣非貨幣性項目將以定值日之匯率重新換算，而按歷史成本列賬之外幣非貨幣性項目將不會重新換算。

於結算及換算貨幣性項目時產生之匯兌差額均計入期內損益賬中，惟組成本集團海外業務之投資淨額部份之貨幣性項目所產生之匯兌差額除外，在此情況下，有關匯兌差額於綜合財務報告中計入股本權益內。因重新換算非貨幣性項目所產生的匯兌差額將以公平價值計入期內的損益賬中。

就呈列綜合財務報告而言，各集團公司之功能貨幣資產及負債均按結算當日匯率換算為本集團之呈列貨幣(指美元)，而有關之收入及開支項目乃按期間平均匯率換算，除非期內匯率出現重大波幅，則在此情況下，將採用交易日的匯率。由此所產生的匯兌差額(如有)均確認為股本權益之匯兌儲備。有關換算差額於該項海外業務出售期間在綜合收益表中確認。

### 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度內應課稅溢利計算。應課稅溢利與收益表中所報溢利會有所不同，此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。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策(續)

### 稅項(續)

遞延稅項是就財務報告內資產及負債之賬面值與相應課稅基礎值的差異並按其稅率確認，同時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異來確認，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確認。於一項交易中起初確認(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，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃按因投資於附屬公司及聯營公司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。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並在應沒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，惟倘若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。

## 4. 資本風險管理

本集團及本公司管理其資本，以確保本集團及本公司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。本集團及本公司的資本結構為本公司股東應佔權益，其中包括在權益變動表中所披露的已發行股本、儲備及保留溢利。

董事透過考量資本金成本及有關資本之風險以對資本架構進行評估。就此而言，本集團將透過發行新股及新債券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。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 5. 金融工具

### 金融工具類別

	本集團		本公司	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元	二零零六年 美元
<b>金融資產</b>				
按公平價值在損益賬處理				
指定按公平價值在損益賬處理	<b>1,197,600,524</b>	266,160,877	<b>22,145,343</b>	17,725,455
可供出售	<b>697,011</b>	—	—	—
持有至到期日	—	2,698,563	—	—
貸款及應收款項(包括現金和現金等值)	<b>45,786,640</b>	30,778,882	<b>85,160,134</b>	73,649,164
<b>金融負債</b>				
攤銷成本	<b>110,098,943</b>	19,036,410	<b>112,447,820</b>	20,109,460

### 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在損益賬處理之金融資產、其他金融資產、其他應收款、現金及銀行結存和其他應付款。本公司之主要金融工具與本集團相同，但還包括應收／付附屬公司款項。該等金融工具詳情於各附註中披露。財務風險主要包括市場風險(含貨幣風險、利率風險和價格風險)、信貸風險及流動性風險。與該等金融工具有關之風險及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。

### 市場風險

#### 貨幣風險

本集團及本公司從事若干外幣交易活動，其中包括應收附屬公司款項和現金及銀行結存，因此會面對匯率波動風險。

本集團及本公司目前並無外幣對沖政策。然而，本集團及本公司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。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 5. 金融工具(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

於本報告日期，本集團及本公司的外幣貨幣性資產及貨幣性負債之賬面值列示如下：

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
現金及銀行結存	<b>6,869,159</b>	3,641,351

	本公司	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
現金及銀行結存	<b>6,857,982</b>	3,637,443
應收附屬公司款項	<b>42,478,991</b>	46,318,369

外幣敏感度

本集團及本公司主要面對港元和人民幣(非集團內實體公司的功能貨幣)之貨幣風險。本集團及本公司之現金及銀行結存面對港元兌換美元的貨幣風險，惟管理層認為在聯繫匯率制度下，匯率影響不顯著，故此沒有提供敏感度分析。

本公司之應收附屬公司款項主要面對人民幣兌換美元的貨幣風險。如果人民幣兌換美元的匯率增加/減少5%，本公司之年度溢利將會增加/減少2,235,000美元(二零零六年：2,437,000美元)。

本年度，本公司之外幣敏感度有所下降，主要原因是人民幣的應收附屬公司款項減少。

利率風險

本集團及本公司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)及包含在按公平價值在損益賬處理之債券而面對現金流利率風險。

本集團持有之若干債券投資(請參照附註16)會面對利率風險。本集團透過其投資經理管理有關之利率風險。本集團認為利率之波動不會對本集團之稅前溢利造成重大影響。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 5. 金融工具(續)

### 利率風險(續)

#### 利率敏感度

下文之敏感度分析(其中包括以浮動息率計息的銀行存款和債券)乃根據衍生和非衍生工具於結算日所面對的利率風險確定。對於以浮動息率計息的銀行借款，將假設於結算日的借款餘額為全年的結欠金額。採用100個基點的變動是由於管理層評估為利率可能之變動。

於本報告日期，倘利率增加／減少100個基點且其他可變因素維持不變，則本集團之年度溢利將增加／減少455,099美元(二零零六年：151,739美元)，而本公司之年度溢利將增加／減少334,883美元(二零零六年：104,749美元)，主要由於銀行結存提供的利息收入所致。

#### 股票價格風險

由於所投資的非流通股票是以公平價值在損益賬處理，故此本集團及本公司會面對股票價格風險。管理層透過持有不同風險水平的投資而控制有關風險。

#### 股票價格敏感度

下列敏感度分析乃根據於本報告日期所面對之股票價格風險釐定。

倘用以計算非流通股票之公平價值的市場購入價格上漲／下降10%，本集團之年度溢利將增加／減少119,660,072美元(二零零六年：26,577,677美元)，主要由於指定按公平價值在損益賬處理之投資的公平價值變動。

### 信貸風險

信貸風險指交易對手違反合約責任，導致本集團及本公司出現財務損失之風險。

本集團及本公司之主要金融資產為債權及股權投資、其他應收款和現金及銀行結存。

倘交易對手於二零零七年十二月三十一日未能履行各類已確認金融資產之責任，則本集團及本公司須承受之最大信貸風險為該等資產於綜合及本公司資產負債表中呈列之賬面金額(經扣除減值虧損)。

雖然銀行結存集中於若干交易對手，董事認為由於交易對手均具國際信貸評級機構給予良好信貸評級的銀行，該等銀行的信貸風險低，因此有關流動資金的信貸風險有限。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 5. 金融工具(續)

### 流動性風險

流動性風險指本集團及本公司於金融負債到期時未能履行其償付責任之風險。本集團及本公司透過持續監察預測及實際現金流並維持充足之儲備和銀行授信額度以管理流動性風險。

內部產生之現金流為本集團及本公司業務所需資金來源。本集團及本公司之流動性風險管理包括安排備用銀行信貸及分散資金來源。本集團及本公司會定期檢討資金狀況，確保備有足夠財政資源履行各自的財務責任。

本年度，本公司與恆生銀行有限公司訂立了限額為20,000,000美元的循環貸款協議。於二零零七年十二月三十一日，本集團及本公司未動用之可供使用銀行融資額為20,000,000美元，而於年度內未作出提取。

本集團及本公司之免息及須按要求還款的金融負債是指其他應付款(即應付管理及表現費用)。管理層認為由於屬按期即付性質，因此沒有提供到期日分析。

### 金融工具之公平價值

於活躍流通市場交易及指定按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值乃經參考市場買入報價後釐定(附註15)。

董事認為列入綜合財務報告及列入本公司資產負債表內之金融資產及金融負債的賬面值與其公平價值相若。

## 6. 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：

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
利息收入	<b>1,716,488</b>	774,778
股息收入	<b>6,952,659</b>	4,668,515
總額	<b>8,669,147</b>	5,443,293

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 7. 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。截至二零零七年十二月三十一日止年度按被投資公司之經營資產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：

截至二零零七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>投資收益</b>				
集團投資收益	1,206,149	7,312,192	150,806	8,669,147
<b>業績</b>				
分類業績	340,823	804,436,973	172,773	804,950,569
其他收入				1,967,603
未分配公司開支				(681,888)
應佔聯營公司業績	—	3,422,469	—	3,422,469
稅前溢利				809,658,753
稅項	63,600	214,927,120	—	(214,990,720)
股東應佔溢利				594,668,033

### 資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
<b>資產</b>				
其他應收款、現金及銀行結存	33,619,093	12,167,547	—	45,786,640
聯營公司權益	—	17,898,812	—	17,898,812
按公平價值在損益賬處理之金融資產	42,307	1,196,589,217	969,000	1,197,600,524
其他金融資產	—	—	697,011	697,011
綜合總資產	33,661,400	1,226,655,576	1,666,011	1,261,982,987
<b>負債</b>				
其他應付款	110,098,943	—	—	110,098,943
應付稅項及遞延稅項	63,600	246,485,501	—	246,549,101
綜合總負債	110,162,543	246,485,501	—	356,648,044

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 7. 分類資料(續)

截至二零零六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>投資收益</b>				
集團投資收益	406,326	4,889,449	147,518	5,443,293
<b>業績</b>				
分類業績	512,016	134,909,295	147,518	135,568,829
其他收入				1,434,878
未分配公司開支				(450,839)
應佔聯營公司業績	—	1,203,233	—	1,203,233
稅前溢利				137,756,101
稅項	774	(22,339,600)	—	(22,338,826)
股東應佔溢利				115,417,275

### 資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
<b>資產</b>				
其他應收款、現金及銀行結存	10,659,430	17,081,617	37,835	27,778,882
聯營公司權益	—	13,983,895	—	13,983,895
按公平價值在損益賬處理之金融資產	1,395,118	263,754,452	1,011,307	266,160,877
其他金融資產	3,000,000	—	2,698,563	5,698,563
綜合總資產	15,054,548	294,819,964	3,747,705	313,622,217
<b>負債</b>				
其他應付款	19,036,067	343	—	19,036,410
應付稅項及遞延稅項	(118)	31,713,815	—	31,713,697
綜合總負債	19,035,949	31,714,158	—	50,750,107

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 8. 稅前溢利

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
稅前溢利已扣除／(加入)：		
核數師酬金	<b>84,871</b>	65,531
匯兌淨收益	<b>(1,952,980)</b>	(1,419,700)
投資經理管理費用	<b>16,828,839</b>	3,969,821
投資經理表現費用	<b>104,240,057</b>	17,324,174
董事袍金	<b>105,224</b>	32,166
應佔聯營公司業績之稅項(已包括在應佔聯營公司業績內)	<b>708,213</b>	476,868

## 9. 董事薪酬

董事薪酬已支付或將會支付予以下15位董事(二零零六年：15位)：

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
<b>執行董事：</b>		
傅育寧博士	<b>15,396</b>	5,148
黃大展博士***	<b>3,857</b>	2,573
洪小源先生*	<b>6,409</b>	不適用
諸立力先生	<b>10,266</b>	2,573
謝魁星先生****	<b>10,266</b>	2,573
謝如傑先生	<b>10,266</b>	2,573
周語茵女士**	不適用	不適用
簡家宜女士(候補董事)	—	—
	<b>56,460</b>	15,440
<b>非執行董事：</b>		
王幸東先生****	<b>11,547</b>	3,860
龔建中先生***	<b>3,857</b>	2,573
PHOON Siew Heng先生#	不適用	—
陳章興先生(候補董事)#	不適用	—
	<b>15,404</b>	6,433

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 9. 董事薪酬(續)

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
<b>獨立非執行董事：</b>		
李國寶博士	11,547	3,860
吉盈熙先生	11,547	3,860
潘國濂博士***	3,857	2,573
王金城先生*	6,409	不適用
李繼昌先生(候補董事)	—	—
莫希海先生(候補董事)***	—	—
	<b>33,360</b>	10,293
<b>總額</b>	<b>105,224</b>	32,166

- \* 於二零零六年度辭任之董事  
 · 於二零零七年度獲委任之董事  
 \*\* 於二零零八年度獲委任之董事  
 \*\*\* 於二零零七年度辭任之董事  
 \*\*\*\* 於二零零八年度辭任之董事

## 10. 僱員酬金

本集團於二零零七年及二零零六年前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9內。

## 11. 稅項

年內利得稅包括：

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
本公司及其附屬公司之稅項		
本期稅項：		
香港	63,600	—
中國之其他地區	203,741	98,516
	<b>267,341</b>	98,516
以前年度多計提之稅項		
香港	—	(774)
	<b>267,341</b>	97,742
遞延稅項(附註21)		
本年度	196,792,303	22,241,084
歸因於稅率變動影響年初結餘	17,931,076	—
<b>總額</b>	<b>214,990,720</b>	22,338,826

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 11. 稅項(續)

香港利得稅乃根據年度內估計應課稅溢利之17.5%(二零零六年：17.5%)作出撥備。中國其他地區稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

於二零零七年三月十六日，中國根據中華人民共和國主席令第63號頒佈了中華人民共和國企業所得稅法(「新所得稅法」)。於二零零七年十二月六日，國務院發佈了新所得稅法的實施規定。新所得稅法及實施規定將自二零零八年一月一日起使本集團的國內附屬公司目前的15%稅率逐步調整至二零一二年的25%。遞延稅項餘額已根據資產估計變現的年度及稅率的改變(由15%增至25%)作出調整。

收益表中除稅前溢利與本年度之所得稅項支出對照如下：

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
稅前溢利	<b>809,658,753</b>	137,756,101
應佔聯營公司業績	<b>(3,422,469)</b>	(1,203,233)
本公司及其附屬公司應佔稅前溢利	<b>806,236,284</b>	136,552,868
以當地所得稅率15%計算之稅項(註)	<b>120,935,442</b>	20,482,931
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	<b>20,746,101</b>	3,242,014
評定應課稅溢利時無須徵稅的收入對稅項之影響	<b>(1,562,221)</b>	(1,153,168)
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>10,496</b>	1,915
運用前期末確認之稅務虧損	<b>(293,219)</b>	(161,513)
在中國其他地區經營之附屬公司稅率差異之稅項影響	<b>(437,469)</b>	(72,579)
以前年度多計提之稅項	—	(774)
因適用稅率增加而須增加年初遞延稅項負債	<b>17,931,076</b>	—
因適用稅率增加而須增加本年度遞延稅項負債	<b>57,660,514</b>	—
本年度稅項	<b>214,990,720</b>	22,338,826

註： 所使用之當地稅率(即適用於本集團於國內之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。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 12. 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據下列資料計算：

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
用作計算每股基本盈利之盈利(美元)	<b>594,668,033</b>	115,417,275
用作計算每股基本盈利之加權平均普通股數目	<b>147,145,600</b>	137,145,600

## 13. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
非上市股份，成本值	<b>10,000,007</b>	10,000,006

本集團於本年度成立了兩間投資控股公司，分別為敏星投資有限公司及高盛投資有限公司。

本公司之附屬公司於二零零七年十二月三十一日的資料載於附註28。

## 14. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
非上市聯營公司之成本	<b>17,933,682</b>	14,499,075
應佔收購後業績，經扣除已收股息	<b>(906,529)</b>	(1,507,066)
應佔匯兌儲備	<b>869,775</b>	991,886
	<b>17,896,928</b>	13,983,895
應收聯營公司款項	<b>6,547,879</b>	6,545,995
應收聯營公司款項減值	<b>(6,545,995)</b>	(6,545,995)
	<b>1,884</b>	—
總額	<b>17,898,812</b>	13,983,895

應收聯營公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 14. 於聯營公司之權益(續)

於二零零六年及二零零七年十二月三十一日，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/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%
山東金寶電子股份有限公司 (前稱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%

關於本集團的聯營公司之匯總財務資料如下：

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
總資產	<b>339,754,721</b>	254,897,276
總負債	<b>(270,537,110)</b>	(204,302,663)
資產淨值	<b>69,217,611</b>	50,594,613
本集團應佔聯營公司之資產淨值	<b>17,898,812</b>	13,983,895
營業額	<b>188,043,508</b>	154,212,732
本年度溢利	<b>13,002,703</b>	8,309,222
本集團本年度應佔聯營公司之業績 (不包括以前年度有累計虧損之聯營公司的本年度未確認之應佔溢利)	<b>3,422,469</b>	1,203,233

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 14. 於聯營公司之權益(續)

本集團終止確認應佔若干聯營公司之溢利。採錄自有關聯營公司的審核／管理財務報表之本年度未確認之應佔溢利和累計虧損呈列如下：

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
本年度未確認之應佔溢利	<b>(377,243)</b>	(168,769)
累計未確認之應佔虧損	<b>3,424,518</b>	3,801,761

## 15. 按公平價值在損益賬處理之金融資產

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
股票：		
— 香港上市(附註a)	—	1,395,118
— 於其他地區上市(附註a)	—	297,880
— 非流通(附註b)	<b>1,167,500,317</b>	181,449,790
— 非上市(附註c)	<b>29,131,207</b>	82,049,089
	<b>1,196,631,524</b>	265,191,877
債券：		
— 非上市(附註d)	<b>969,000</b>	969,000
總額	<b>1,197,600,524</b>	266,160,877
按呈報目的而分析如下：		
流動資產	<b>560,168,661</b>	—
非流動資產	<b>637,431,863</b>	266,160,877
總額	<b>1,197,600,524</b>	266,160,877
	本公司	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
股票：		
— 非上市(附註c)	<b>22,145,343</b>	17,725,455

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 15. 按公平價值在損益賬處理之金融資產(續)

附註：

- (a) 上述上市證券之公平價值乃以有關交易所提供之市場購入報價而釐訂。
- (b) 非流通之股票乃為本集團持有權益之招商銀行及興業銀行股權，此投資的公平價值是參考招商銀行及興業銀行流通股之市場價值並經調整非流通因素作估值。
- (c) 公平價值乃根據最近期交易價計算。
- (d) 非上市之債券帶有浮動利率而其到期日為二零一三年八月二十日(如無提早贖回)。此投資的公平價值由發行人提供。

於二零零七年十二月三十一日，本集團根據公司條例第129(2)條規定須披露之佔本集團資產10%以上的非上市投資組合詳情如下：

公司名稱	成立地點	股份類別	二零零七年 本集團 持股比例	二零零六年 本集團 持股比例
招商銀行股份有限公司	中國	股份權益	<b>0.83%</b>	0.83%
興業銀行股份有限公司	中國	股份權益	<b>1.68%</b>	2.10%

## 16. 其他金融資產

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
上市債券投資 — 可供出售之金融資產(附註a)	<b>697,011</b>	—
上市債券投資 — 持有至到期日之金融資產(附註a)	—	2,698,563
貸款及應收款項 — 長期結構性存款(附註b)	—	3,000,000
總額	<b>697,011</b>	5,698,563

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 16. 其他金融資產(續)

附註：

- (a) 債券帶有4.29%至6.19%之實際利率，其到期日如下：

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
超過一年但少於五年	—	998,909
超過五年	697,011	1,699,654
總額	697,011	2,698,563

- (b) 長期結構性存款帶有固定息率，其到期日分別為二零零八年十二月九日及二零零九年三月十六日。長期結構性存款於本年度被發行人悉數贖回。

## 17. 應收(付)附屬公司款項

	本公司	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
應收附屬公司款項	62,466,282	73,927,275
減：應收附屬公司款項減值	(10,882,392)	(10,882,392)
總額	51,583,890	63,044,883
應收附屬公司款項分析：		
流動資產	42,694,947	53,496,742
非流動資產	8,888,943	9,548,141
總額	51,583,890	63,044,883
應付附屬公司款項	(2,349,289)	(1,073,393)

應收(付)附屬公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

	本公司	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
減值之變動		
年初結餘	10,882,392	10,929,392
年度內減值回撥	—	(47,000)
年末結餘	10,882,392	10,882,392

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 17. 應收(付)附屬公司款項(續)

無逾期或毋須減值的應收附屬公司款項均為有還款能力的附屬公司之欠款，同時本集團已為須減值之應收附屬公司款項作出全額撥備。

## 18. 其他應收款

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
應收利息	<b>74,769</b>	83,450
其他應收款	<b>24,539</b>	23,316
總額	<b>99,308</b>	106,766

	本公司	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
應收利息	<b>14,279</b>	7,619
其他應收款	<b>21,138</b>	20,999
總額	<b>35,417</b>	28,618

## 19. 現金及銀行結存

本集團及本公司

銀行結存包括按現行市場利率計算之短期銀行存款。

## 20. 其他應付款

本集團及本公司

其他應付款主要為應付投資經理之款項。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 21. 遞延稅項

### 本集團

本集團的遞延稅項負債是關於若干在中國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年度和上年度的變動如下：

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
於一月一日結餘	<b>31,662,164</b>	9,421,080
計入本年度綜合收益表中	<b>196,792,303</b>	22,241,084
歸因於稅率變動影響年初結餘	<b>17,931,076</b>	—
於十二月三十一日結餘	<b>246,385,543</b>	31,662,164

於結算日，本集團之可扣稅暫時性差異及可供抵扣將來應課稅溢利的估計未使用稅務虧損分別為4,840,790美元(二零零六年：5,856,387美元)及82,733美元(二零零六年：1,967,554美元)。稅務虧損之抵扣並無時間限制。

因為未來用以抵扣該可扣稅暫時性差異及稅務虧損的應課稅溢利之不可預測性，所以本集團沒有確認與此可扣稅暫時性差異及稅務虧損有關之遞延稅項資產。

### 本公司

本公司的遞延稅項負債是關於若干在中國證券投資之資本增值而引致的稅項。本公司確認之遞延稅項及其在本年度和上年度的變動如下：

	本公司	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
於一月一日結餘	<b>242,672</b>	—
計入本年度收益表中	<b>441,989</b>	242,672
於十二月三十一日結餘	<b>684,661</b>	242,672

於結算日，本公司之可供抵扣將來應課稅溢利的估計未使用稅務虧損為82,733美元(二零零六年：12,763美元)。稅務虧損抵扣並無時間限制。

因為未來用以抵扣該稅務虧損的應課稅溢利之不可預測性，所以本公司沒有確認與此稅務虧損有關之遞延稅項資產。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 22. 股本

	股份數目	美元
每股面值0.10美元之普通股		
法定：		
於二零零六年一月一日、二零零六年十二月三十一日 及二零零七年一月一日	150,000,000	15,000,000
年度內增加	150,000,000	15,000,000
於二零零七年十二月三十一日	300,000,000	30,000,000
已發行及繳足股本：		
於二零零六年一月一日、二零零六年十二月三十一日 及二零零七年一月一日	137,145,600	13,714,560
發行普通股	12,000,000	1,200,000
於二零零七年十二月三十一日	149,145,600	14,914,560

本公司於二零零七年二月六日以每股認購價18.9港元發行了12,000,000新股及股東大會於二零零七年五月二十五日通過了將法定股本由150,000,000股增至300,000,000股，集資所得款將用於流動資金及／或未來的投資項目。

## 23. 儲備

	股份溢價 美元	本公司 累計虧損 美元	總值 美元
於二零零六年一月一日結餘	81,525,984	(1,553,957)	79,972,027
本年度虧損	—	(12,663,976)	(12,663,976)
於二零零七年一月一日結餘	81,525,984	(14,217,933)	67,308,051
本年度虧損	—	(106,016,808)	(106,016,808)
發行普通股	27,967,200	—	27,967,200
於二零零七年十二月三十一日結餘	109,493,184	(120,234,741)	(10,741,557)

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 24. 每股資產淨值

每股資產淨值乃按資產淨值905,334,943美元(二零零六年：262,872,110美元)及已發行之每股面值0.10美元之普通股149,145,600股(二零零六年：137,145,600股普通股)計算。

## 25. 經營租賃承擔

於結算日，本集團因簽訂了不可撤銷的經營租賃合同而於未來須承擔之最少租賃支出金額列示如下：

	本集團	
	二零零七年 美元	二零零六年 美元
一年內	7,560	6,693

經營租賃支出乃本集團租借辦公室房產之應付租金。租約及租金乃按年商議。

## 26. 結算日後的事項

於二零零八年一月十日，本公司的子公司 — 高盛投資有限公司與其他策略性投資者簽署了認購協議，約定認購由美國職業籃球協會(NBA)成立之NBA China, L.P.的11%優先權益。在11%優先權益中，本公司投資2,300萬美元購入1%優先權益或相等於23個可參與優先單位。

## 27. 關連人士的交易

- (a) 本公司委任了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。

年度內，管理費合共16,828,839美元(二零零六年：3,969,821美元)及表現費合共104,240,057美元(二零零六年：17,324,174美元)已支付或將會支付予投資經理，該等費用乃根據投資管理協議上所約定之方程式計算。於二零零七年十二月三十一日，尚欠投資經理之管理等費用為109,925,509美元(二零零六年：18,933,294美元)。

結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

- (b) 年度內，已支付或將會支付予本公司之主要股東的全資擁有附屬公司的辦公室房產租金費用為14,433美元(二零零六年：6,558美元)。
- (c) 有關董事之薪酬資料於附註9呈列。

# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 28. 附屬公司之詳情

於二零零七年十二月三十一日，本公司全資及直接擁有之主要附屬公司詳情如下：

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/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
招商局實業發展(深圳) 有限公司	中國/中國	投資控股	繳足資本10,000,000美元 (外商獨資企業)
恆富綜合投資有限公司	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
高盛投資有限公司 (於二零零七年十月二十四日 註冊成立)	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
敏星投資有限公司 (於二零零七年一月三十一日 註冊成立)	香港/香港	投資控股	每股面值1港元之股票1股 (有限責任公司)
Ryan Pacific Limited	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
星群有限公司	香港/香港	投資控股	每股面值1港元之股票2股 (有限責任公司)
中匯有限公司	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
Wheaton International Limited	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
Wisetech Limited	英屬處女群島/中國	暫無業務	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)

於二零零七年十二月三十一日或年度內任何時間，各附屬公司均無債務股本。



# 財務報告附註(續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

## 29. 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。

### 按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值

依照附註15中之描述，本集團選擇用布萊克－斯克爾斯期權定價模型釐定非流通因素值，從而估算非流通股票投資的公平價值。

# 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	二零零四年 美元 (重列)	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元
投資收益	2,906,501	2,670,343	3,118,649	5,443,293	<b>8,669,147</b>
經營溢利(扣除財務開支後)	13,748,045	433,886	11,152,435	136,552,868	<b>806,236,284</b>
應佔聯營公司業績	261,272	785,508	(1,301,764)	1,203,233	<b>3,422,469</b>
稅項	(1,920,493)	(116,917)	(2,020,645)	(22,338,826)	<b>(214,990,720)</b>
股東應佔溢利	12,088,824	1,102,477	7,830,026	115,417,275	<b>594,668,033</b>

## 綜合資產與負債

	於十二月三十一日				
	二零零三年 美元	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元
總資產	146,920,961	147,415,428	157,459,741	313,622,217	<b>1,261,982,987</b>
總負債	(8,067,076)	(8,384,890)	(10,788,779)	(50,750,107)	<b>(356,648,044)</b>
股東資金	138,853,885	139,030,538	146,670,962	262,872,110	<b>905,334,943</b>