



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)

中 期 報 告

截至二零零一年六月三十日止六個月

業績

招商局中國基金有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零一年六月三十日止六個月的未經審核之綜合業績如下：

簡明綜合收益表

截至二零零一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零一年 (未經審核) 美元	二零零零年 (未經審核) 美元
營業額	3	2,881,152	3,843,033
出售上市證券投資收益		728,970	732,579
其他收入		4,392	15
行政開支		(1,257,040)	(1,211,633)
上市證券投資未實現虧損		(1,740)	(1,198,833)
經營溢利		2,355,734	2,165,161
應佔聯營公司業績		542,524	(12,671)
稅前溢利		2,898,258	2,152,490
稅項	5	(75,647)	(62,201)
股東應佔溢利		2,822,611	2,090,289
每股盈利	6	0.021	0.015
中期股息(每股0.5美仙)		685,728	685,728

除本期淨溢利外，並沒有其他未經確認收益或虧損。關於採用會計實務準則第9號(修訂本)「結算日後之事項」對宣派股息之以前年度調整詳列於附註9。

簡明綜合資產負債表

於二零零一年六月三十日

	附註	二零零一年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零零零年 十二月三十一日 (重報) 美元
非流動資產			
於聯營公司之權益		11,779,476	11,300,735
合作企業		18,938,325	18,938,325
證券投資		54,059,696	50,314,765
		84,777,497	80,553,825
流動資產			
應收及其它帳項	7	1,866,059	1,819,392
證券投資		4,414,728	—
現金及銀行結存		34,686,865	40,519,160
		40,967,652	42,338,552
流動負債			
應計費用		672,502	640,293
應付股息		1,097,165	—
應付稅項		30,819	32,867
		1,800,486	673,160
流動資產淨值		39,167,166	41,665,392
資產淨值		123,944,663	122,219,217
股本及儲備			
股本	8	13,714,560	13,714,560
股份溢價		81,525,984	81,525,984
匯兌儲備		130,190	130,190
保留溢利	9	27,888,201	25,751,318
股息儲備	9	685,728	1,097,165
		123,944,663	122,219,217
每股資產淨值	10	0.904	0.891

簡明綜合現金流量表

截至二零零一年六月三十日止六個月

	截至二零零一年 六月三十日止六個月 (未經審核) 美元
經營業務之現金流入淨額	<u>1,614,047</u>
稅項	
已付中國利得稅	<u>(12,226)</u>
投資活動	
購入上市證券投資	(1,117,488)
購入非上市證券投資	(13,529,825)
墊付聯營公司款項	(1,686)
出售上市證券投資所得之款項	4,618,141
贖回非上市證券投資所得之款項	<u>2,596,742</u>
投資活動之現金流出淨額	<u>(7,434,116)</u>
融資活動前之現金流出淨額	<u>(5,832,295)</u>
現金及銀行結存之減少	(5,832,295)
於一月一日之現金及銀行結存	<u>40,519,160</u>
於六月三十日之現金及銀行結存	<u><u>34,686,865</u></u>

簡明財務報表附註

截至二零零一年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明財務報表乃根據香港會計師公會發出之會計實務準則（「會計準則」）第25號「中期財務報告」編製，惟除卻在香港聯合交易所有限公司證券上市規則容許下，於執行該準則首年，並無呈列簡明綜合現金流量表之比較數字。

2. 主要會計政策

此簡明財務報表乃按照歷史成本慣例，經重估證券投資後編製。

除下文所述，本報表所採用之會計政策與本集團編製截至二零零零年十二月三十一日止年度財務報表一致。

由於本集團於本中期報告首次採用由香港會計師公會發出的會計準則第9號（修訂本）「結算日後之事項」，所以作出以下之修訂會計政策：

於結算日後擬派／宣派之股息

根據會計準則第9號（修訂本）「結算日後之事項」，結算日後擬派／宣派之股息不可在結算日列為一項負債，而須在資產負債表上或財務報表附註中披露為股東權益的一部份。此項會計政策改變已追溯至往年，引致以前年度調整的發生（詳情見附註9）。

3. 營業額

營業額指截至二零零一年六月三十日六個月期內自投資收取及應收取之下列款項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
利息收入	1,087,121	942,146
來自合作企業之收入	750,000	737,484
非上市證券投資之股息收入	938,367	2,107,368
上市證券投資之股息收入	105,664	56,035
	<u>2,881,152</u>	<u>3,843,033</u>

4. 業務分類資料

本集團於截至二零零一年六月三十日止六個月期內之營業額及經營溢利之來源按主要業務及地區劃分如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零零一年 美元		二零零零年 美元	
按主要業務劃分：	營業額	經營溢利	營業額	經營溢利
	美元	美元	美元	美元
存款及短期票據	1,087,121	1,087,121	942,146	942,146
合作項目投資	750,000	750,000	737,484	737,484
非上市證券投資	938,367	938,367	2,107,368	2,107,368
上市證券投資	105,664	832,894	56,035	(410,219)
	<u>2,881,152</u>	<u>3,608,382</u>	<u>3,843,033</u>	<u>3,376,779</u>
其他收入		4,392		15
行政開支		(1,257,040)		(1,211,633)
經營溢利		<u>2,355,734</u>		<u>2,165,161</u>

4. 業務分類資料(續)

	截至六月三十日止六個月			
	二零零一年		二零零零年	
	營業額 美元	經營溢利 美元	營業額 美元	經營溢利 美元
按地區劃分：				
香港	511,633	1,244,463	407,266	(557,337)
中國之其他地區	2,236,593	2,236,593	3,435,767	3,934,116
其他	132,926	127,326	—	—
	<u>2,881,152</u>	<u>3,608,382</u>	<u>3,843,033</u>	<u>3,376,779</u>
其他收入		4,392		15
行政開支		(1,257,040)		(1,211,633)
經營溢利		<u>2,355,734</u>		<u>2,165,161</u>

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零一年	二零零零年
	美元	美元
期內利得稅包括：		
本公司及其附屬公司之稅項：		
香港	—	(889)
中國之其他地區	10,178	4,273
	10,178	3,384
應佔聯營公司業績之稅項：		
中國之其他地區	65,469	58,817
	<u>75,647</u>	<u>62,201</u>

5. 稅項(續)

由於期內並無香港應課稅溢利，故此並無就香港利得稅作出撥備。

其他地區稅項乃根據相應地區當地適用之稅率計算。

由於所涉及之金額不大，故並無在財務報告內作出任何遞延稅項撥備。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據下列資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零一年	二零零零年
用作計算每股基本盈利之盈利(美元)	<u>2,822,611</u>	<u>2,090,289</u>
用作計算每股基本盈利之普通股數目	<u>137,145,600</u>	<u>137,145,600</u>

7. 應收及其他帳項

	二零零一年 六月三十日 美元	二零零零年 十二月三十一日 美元
應收帳項之帳齡分析如下：		
已計入帳，但未到期帳項	807,292	1,146,616
0-6個月	766,225	19,380
6-12個月	20,285	241,616
應收帳項總額	<u>1,593,802</u>	<u>1,407,612</u>
應收利息	257,330	381,931
按金及預付款項	14,927	29,849
	<u>1,866,059</u>	<u>1,819,392</u>

8. 股本

本公司股本於本年及上年中期報告期間內沒有任何變更。

9. 保留溢利及股息儲備

	二零零一年 六月三十日 美元	二零零零年 十二月三十一日 美元
根據以往報告之期初或年初數	25,751,318	23,881,484
採用會計準則第9號(修訂本)之影響	1,097,165	1,097,165
重報之期初或年初數	26,848,483	24,978,649
宣派／已派上年度末期股息	(1,097,165)	(1,097,165)
期內或年內溢利	2,822,611	3,652,727
已派中期股息	—	(685,728)
期末或年末之結餘	<u>28,573,929</u>	<u>26,848,483</u>
分析為：		
保留溢利	27,888,201	25,751,318
股息儲備	685,728	1,097,165
	<u>28,573,929</u>	<u>26,848,483</u>

10. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	二零零一年 六月三十日	二零零零年 十二月三十一日
資產淨值(美元)	<u>123,944,663</u>	<u>122,219,217</u>
普通股數目	<u>137,145,600</u>	<u>137,145,600</u>

11. 租約承擔

於二零零一年六月三十日，本集團及本公司概無不可撤銷經營租賃之承擔(二零零零年十二月三十一日：無)。

12. 承擔

於二零零一年六月三十日，本集團有以下承擔：

	二零零一年 六月三十日 美元	二零零零年 十二月三十一日 美元
有關非上市證券投資之承擔：		
— 已簽訂但未在財務報告中作準備	723,000	—
— 已授權但未簽訂	<u>8,237,000</u>	<u>—</u>
	<u>8,960,000</u>	<u>—</u>

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**

獨立審閱報告

致：招商局中國基金有限公司董事會

緒言

吾等已根據 貴公司之指示審閱第1至第9頁所載之中期財務報告。

董事之責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定中期財務報告須根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第25號（「會計準則第25號」）「中期財務報告」及有關規定編製。然而，根據上市規則有關截至二零零零年七月一日止或以後之首份中期財務報告中的現金流量表可以不依會計準則第25號之規定呈列比較數字。編製中期財務報告乃董事之責任，並已獲彼等審批。

審閱工作

吾等之審閱工作乃根據香港會計師公會頒佈之「核數準則」第700號「審閱中期財務報告」進行。審閱工作主要包括對集團管理層作出查詢及運用分析性程序對中期報告作出分析，並據此評估所採用之會計政策及列報形式是否一致及連貫地運用（除非已在中期財務報告內另作披露）。審閱工作並不包括審計程序（如測試內部監控系統及核實資產、負債及交易活動）。由於審閱之工作範圍較審計工作少，因此祇能提供較審計工作為低之確定程度。故吾等不會對中期財務報告作出審計意見。

審閱結論

根據吾等審閱（並不構成審計）之結果，吾等並未察覺須對截至二零零一年六月三十日止六個月之中期財務報告作出任何重大修改。

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零零一年九月二十日

管理層的討論及分析

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零一年六月三十日止半年度之營業額為288萬美元，比去年同期減少25%；股東應佔溢利為282萬美元，較去年同期增長35%。營業額下降原因主要是非上市投資之股息收入下降。由於投資虧損和撥備減少，使股東應佔溢利得以提升。本集團於二零零一年六月三十日之資產淨值為1.24億美元。每股資產淨值0.904美元。

本集團於二零零一年六月三十日的投資總值約8,919萬美元，其中非上市投資佔8,695萬美元及上市證券佔224萬美元。主要非上市投資分佈於金融服務(佔本集團資產淨值41.3%)；工業製造(10.7%)；基礎設施(8.1%)；及房地產(6.0%)。本集團於二零零一年六月三十日持有現金3,469萬美元，佔資產淨值28.0%。

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。

非上市投資回顧

金融服務業

金融服務業是本集團重點投資的行業之一，該等投資一直為本集團提供穩定的現金回報及豐厚的資本增值。由於國內金融行業正處於高速發展的階段，本集團將繼續尋找合適的投資機會增加在該行業的投資，以期在中國金融業持續增長和發展中獲得良好之回報。

本集團在金融服務業的投資包括商業銀行和證券行業。

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，在全國擁有超過230個營業網點。本集團共出資1,377萬美元，持有招商銀行1.62%股權。招商銀行於本年首六個月已實現稅前盈利7.8億元人民幣，與去年同期相若。招商銀行正加緊進行上市的籌備工作，並且按有關部門對商業銀行申請上市的要求，進行公司架構及資產重組，重組工作估計在短期內可以完成。預計招商銀行的上市將為本集團帶來較大的資產增值。招商銀行二零零一年股東大會決議不派發二零零零年度股息。

福建興業銀行股份有限公司（「興業銀行」）是在中國註冊的股份制商業銀行，在全國擁有超過230個營業網點。本集團於一九九八年與招商局集團合作參股興業銀行，並於今年上半年增持2,000萬股。本集團累計共出資1,760萬美元，現持有興業銀行2.8%股權。本年首六個月，興業銀行共實現稅前盈利5億元人民幣，比去年同期大幅增長87%。興業銀行正努力擴大經營規模，並積極部署上市的工作。期內本集團已收取該行二零零零年股東分利約81萬美元。

興業證券股份有限公司（「興業證券」）是在中國註冊成立的綜合性證券公司，在北京、上海、深圳、武漢、福州、廈門等地設有16個營業網點。本集團共出資103萬美元，持有興業證券0.74%股權。本年首六個月，興業證券共實現稅後利潤5,600萬元人民幣，比去年同期下跌67%。期內本集團已收取該公司二零零零年股東分利約12萬美元。

交通及基礎設施投資

交通及基礎設施投資是本集團另一重點投資行業，一直為本集團帶來長遠及穩定的現金回報。作為長期的投資策略，本集團將繼續尋找具有較強盈利能力及發展潛力的基建投資項目。

茂名通發公路有限公司（「通發公司」）是中外合作企業，本集團共出資1,000萬美元，佔通發公司35%股權。過去數年，通發公司一直為本集團提供穩定的現金回報，回報率更達15%。

工業製造業

官方經濟數字顯示，二零零一年上半年中國國內生產總值取得7.8%的增長，雖然略低於去年，但在全球經濟普遍放緩衰退的情況下，仍較其他經濟體系表現優勝。由於國內經濟維持增長，本集團的工業項目亦有所受益。

招遠金寶電子有限公司(「金寶」)於二零零一年上半年的銷售收入為1.6億元人民幣，比去年同期增加2.6%，稅後利潤達1,325萬元人民幣，比去年同期增加11.3%。穩定的銷售額及有效的成本控制均有助維持盈利增長。期內金寶股東結構出現變化，原中銀中國基金所持的15%股權已轉售予山東省高新技術投資有限公司。本集團於金寶的權益維持不變。

承德萬利鋼管有限公司(「萬利」)是本集團另一個工業項目。中方根據合作合同須於二零零一年累計支付550萬美元予本集團，但由於缺乏資金，迄今本集團只收到347萬美元。針對上述問題，投資經理多次到訪承德敦促中方依期付款並於去年十月與中方洽談出售本集團於合作公司權益的可行性。今年七月投資經理最終與中方就轉讓權益事宜達成共識，並簽訂了有關合同。根據該轉讓合同，本集團將分三期共獲得轉讓價款476萬美元，而項目內部回報率可達12%。第一期轉讓價款118萬美元已於九月十四日收妥。

房地產投資

房地產是本集團另一投資行業。本集團的房地產投資分佈於北京、上海、深圳及山東等地區。

房地產投資是本集團投資組合中期內表現較差的行業。雖然大多數投資位於國內經濟發達的地區，但由於受到過去幾年國內地產業調整的影響，其資產價值一直向下調整。故此本集團已決定盡快退出有關投資及收回金額，而且今後對房地產行業的投資將更加謹慎。

北京龍寶大廈(「龍寶大廈」)位於北京市朝陽區東三環附近，裙樓部份為寫字樓，上層由兩幢十七層高的公寓組成。本集團共投資498萬美元，佔35%權益，與發展商共同經營龍寶大廈物業。目前我們已採取多種措施包括出售、出租及整幢轉售物業，務求盡快收回投資成本，然而租售情況一直不理想。我們期望在北京成功申辦二零零八年奧運會及北京市政大力改善城市建設時，將可以推動北京市房地產市場的發展。根據獨立評值師之估值報告，該物業在二零零零年底的市值仍高於本集團已投入的成本。

深圳文錦廣場(「文錦廣場」)位於深圳市文錦北路，是一座三十三層高商業大廈。本集團共出資430萬美元，並透過持有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。Hansen已完成收樓工作，目前已開展有關租售工作，務求盡快收回投資。

上市投資回顧

受到國內開放B股市場及業績改善的帶動，雖然恆生指數於二零零一年上半年下跌14%，但國企指數及紅籌指數分別上升42%及12%。期內本集團採取一貫的穩守投資策略，於期內套現出售部份中國概念股，上半年股票投資收益為83萬美元。展望下半年，大市將繼續受美國經濟放緩之影響，因為美國乃香港主要出口國之一。但相信由於中國加入世界貿易組織在即及經濟持續增長，部份國企、紅籌股的表現仍將優於大市。於二零零一年六月三十日，本集團上市投資總值224萬美元。

業務前景展望

二零零一年上半年，全球經濟增長放緩，股市波動劇烈，大部份行業面臨困難和挑戰。因此，我們在新項目的投資方面採取了更穩健的策略。在近期內，本集團將對原有的投資項目進行整合，專注改善本身的投資項目之利潤。同時，由於中國將加入世界貿易組織，我們預期中國的經濟活動將更趨活躍，經濟發展必有一番新的景象。金融服務、生物科技、交通及基礎設施等行業，是推動經濟發展的重要產業，因此我們將繼續尋求這方面的投資機會。透過招商局集團的配合與協助，本集團已承諾投資兩家業績優良的證券公司及入股一家新成立的保險經紀公司。此外，本集團預計將於下半年投資一個交通智能收費系統項目。上述幾項投資仍待中國有關部門批准作實，總投資額共約800萬美元。

預期二零零一年下半年，全球經濟更趨不穩定，我們將以積極而審慎的態度進行投資業務，把握中國加入世界貿易組織的機遇，尋求高增長行業的投資機會，為股東創造更大的價值。

中期股息

董事會宣佈就截至二零零一年十二月三十一日止年度派發中期股息每股0.5美仙或3.9港仙(二零零零年：0.5美仙)。該中期股息將於二零零一年十一月二日派發予二零零一年十月十二日名列股東名冊之股東。

股東欲收取港元中期股息，請填妥港元股息選擇表格，並於二零零一年十月二十二日前寄回本公司之過戶登記處。股息選擇表格將連同本期中期報告一同寄予股東。若之前已呈交股息選擇表格的股東不需再次呈交此表格。

暫停辦理過戶手續

本公司於二零零一年十月十日(星期三)至二零零一年十月十二日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。如欲享有中期股息，所有股份過戶文件連同有關之股票及過戶表格，須於二零零一年十月九日(星期二)下午四時正以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。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零零一年六月三十日止期間內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

董事及主要行政人員之股份權益

於二零零一年六月三十日，各董事或主要行政人員或其聯繫人士概無擁有本公司或其任何聯營公司(見證券(公開權益)條例(「公開權益條例」)之定義)之證券權益，而各董事或主要行政人員或其配偶或18歲以下之子女於期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。

主要股東

於二零零一年六月三十日，根據公開權益條例第16(1)條規定本公司需保存之登記名冊所載，下列股東持有本公司已發行股本10%或以上之權益：

股東名稱	普通股數目
HKSCC Nominees Limited	47,477,760
HSBC Nominees (Hong Kong) Limited	31,301,040
招商局集團有限公司(附註)	33,989,760
招商局輪船股份有限公司(附註)	33,989,760
招商局集團(香港)有限公司(附註)	33,989,760
招商局金融集團有限公司(附註)	33,989,760
招商局金融服務有限公司(附註)	33,989,760
Good Image Limited	33,989,760

附註：由於該公司持有列於其後之公司之控制性權益，故其被視作持有列於其右之股份。

最佳應用守則

除了非執行董事並無固定之任期外，本公司於二零零一年一月一日至六月三十日期間內均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」。

承董事會命
張雲昆
執行董事

香港，二零零一年九月二十日