

2000年
年報



China Merchants
China Direct Investments Limited
招商局中國基金有限公司

目錄

	頁次
公司資料	2
主席報告	3
投資經理的討論及分析	6
財務摘要	20
董事會報告	21
核數師報告	31
綜合收益表	32
綜合資產負債表	33
資產負債表	34
綜合經確認盈虧報告	35
綜合現金流量表	36
財務報告附註	37
財務概要	59
股東週年大會通告	60

董事會

傅育寧 (主席)

黃大展

諸立力

張雲昆

謝如傑

簡家宜

(諸立力先生之替任董事)

李國寶議員**

吉盈熙**

潘國濂**

侯百發*

羅建生*

王幸東*

李繼昌*

(李國寶議員**之替任董事)

* 非執行董事

** 獨立非執行董事

公司秘書

Thomas Anthony, EVANS

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

中國廣東省深圳市深南中路2號

中國銀行香港分行

香港花園道1號中銀大廈

法律顧問

諸立力律師行

香港九龍尖沙咀海港城

港威大廈第二座19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

主席報告



傅育寧博士
主席

“ 中國市場的全方位開放將給本集團帶來更多的投資機會。 ”

董事會欣然宣佈招商局中國基金有限公司及其附屬公司（以下簡稱「本集團」），截至二零零零年十二月三十一日止年度經審核之稅後綜合溢利為3,652,727美元，較一九九九年增加49%。於二零零零年十二月三十一日每股資產淨值為0.883美元，與一九九九年的0.869美元相比增長1.6%。

董事會建議派發末期股息每股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。

二零零零年亞洲及本港經濟持續復甦，中國內地經濟保持了繼續增長的勢頭。但是由於美國經濟於年末出現衰退跡象，使亞洲及本港的經濟復甦速度有所放緩。總結過去幾年的投資經驗，董事會在二零零零年對本集團投資策略作了適當調整，即繼續開展基礎設施的投資活動，以穩定收入來源；不斷增加具潛質之金融服務業的投資；積極參與高新科技方面的投資以構造新的利潤增長點。同時，為了降低高新科技項目投資風險，本集團傾向投資已具上市資格的企業，為此，董事會對上市投資之限制由資產淨值的10%額外增加1,000萬美元，並將具有香港業務的上市公司納入本集團上市投資之範圍內。

投資經理積極按本集團新訂立之投資策略尋找項目。多個高新科技項目的洽談和調研原於本報告年度內步入尾聲，但由於科技股票市場在二零零零年出現大幅調整而需重新評估有關項目的前景及價值，並需重新談判有關條款，因此延緩了投資進度。

本集團目前之投資主要分佈於國內的金融服務、基礎設施、工業製造和房地產業。乘國內金融服務業需求急劇增加之勢頭，金融行業之投資繼續為本集團帶來良好回報。以收費公路為主的基礎設施投資仍然是本集團的主要收入來源之一。工業製造的投資回報主要來自山東招遠金寶電子有限公司。本集團之房地產投資表現仍然不如理想，根據審慎原則，董事會決定在二零零零年度為該等項目作出撥備共666萬美元。需要撥備的項目包括：山東濰坊安居工程項目，雖然投資經理繼續加大對該項目欠款之催收力度，但由於當地政府及有關中方未能如約積極履行其承諾，致使催收工作收效甚微；上海招商廣場項目，因租售情況依然不理想，經營虧損嚴重；深圳文錦廣場項目公司在去年十一月接獲重審結果，法院要求雙方繼續執行原預售合同。該物業價值自一九九九年評估後至今又減值近20%。

主席報告

截止二零零零年底，本集團非上市投資項目之投資總值約為7,733萬美元，佔資產淨值的63.85%；上市股票投資共322萬美元，佔資產淨值的2.66%；現金為4,052萬美元，佔資產淨值的33.45%。

展望二零零一年，雖然全球經濟受美國經濟影響有所放緩，但中國經濟仍將會保持增長。中國加入世界貿易組織後，其投資環境將會進一步改善，外商的投資權益會更加得到保障，中國市場的全方位開放將給本集團帶來更多的投資機會。國內金融改革的不斷深化將會使本集團受益。本集團今年將繼續加強對現有項目的管理，加大力度處理現有的房地產項目，盡快收回本金，使之為集團產生效益。並按照二零零零年已定的投資策略，加大在金融服務、基礎設施和高新科技產業的投資活動。目前本集團投資的多間金融服務企業都在積極申請上市，一旦上市成功將會給本集團帶來可觀的資本增值。本集團在科技領域的投資亦將會隨著全球科技股價格的合理調整而取得新的進展，本人相信將來可為股東帶來較好的效益。

最後，本人謹代表董事會同寅為本集團作出積極貢獻和支持的投資委員會成員及投資經理全體員工致以衷心的謝意。

主席
傅育寧

香港，二零零一年四月二十日

投資經理的討論及分析



黃大展博士

投資經理 – 招商局中國投資管理有限公司董事會主席

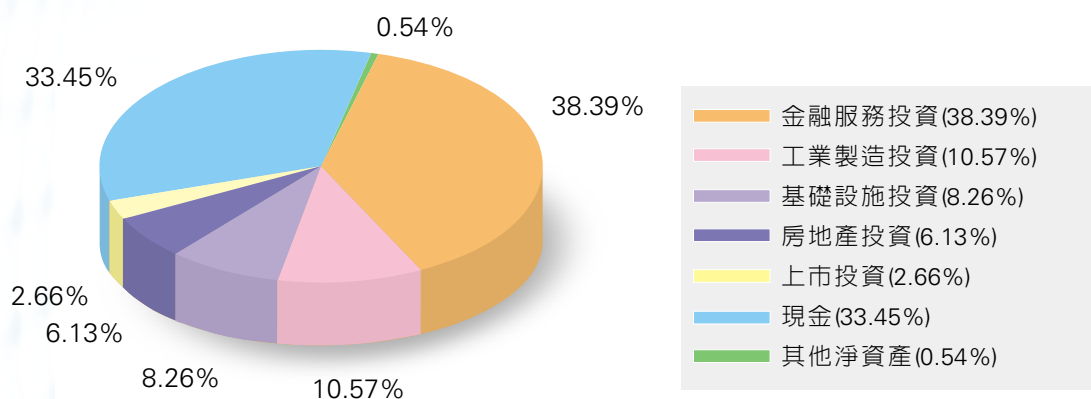
投資經理的討論及分析

招商局中國基金有限公司及其附屬公司（「本基金」）截至二零零零年十二月三十一日止年度之營業額為618萬美元，比一九九九年度減少23%；股東應佔溢利為365萬美元，較一九九九年增加49%。每股盈利為0.027美元。本基金營業額下降主要由於來自合作企業之收入減少。股東應佔溢利之增加主要是來自本基金於金融服務投資之升值。本基金於二零零零年十二月三十一日之資產淨值為1.21億美元，比一九九九年增加1.6%。每股資產淨值為0.883美元。

本基金於二零零零年十二月三十一日的投資總值約8,055萬美元，其中總值7,733萬美元分佈於非上市項目及總值322萬美元於上市證券。主要非上市投資項目的類別分佈於金融服務（佔本基金資產淨值38.39%）；工業製造（10.57%）；基礎設施（8.26%）；及房地產（6.13%）。此外，本基金於二零零零年十二月三十一日持有現金4,052萬美元，佔資產淨值33.45%。

淨資產分佈

於二零零零年十二月三十一日



投資經理的討論及分析



張雲昆先生

投資經理 – 招商局中國投資管理有限公司董事總經理

投資經理的討論及分析

非上市投資回顧

以下為本基金在二零二零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	帳面淨值 百萬美元	佔資產 淨值%
金融服務：				
1. 招商銀行	廣東省深圳市	銀行	30.28	25.00
2. 福建興業銀行	福建省福州市	銀行	14.88	12.29
3. 興業證券股份有限公司	福建省福州市	證券	1.33	1.10
		小計：	46.49	38.39
工業製造：				
4. 招遠金寶電子有限公司	山東省招遠市	銅箔及覆銅板生產	8.85	7.30
5. 承德萬利鋼管有限公司	河北省承德市	銅管生產	3.96	3.27
6. 唐山金泰陶瓷有限公司	河北省唐山市	瓷磚生產	—*	—
		小計：	12.81	10.57
基礎設施：				
7. 茂名通發公路有限公司	廣東省茂名市	收費公路	10.00	8.26
8. 濰坊銀鷺航空實業有限公司	山東省濰坊市	客運機場	—*	—
		小計：	10.00	8.26
房地產：				
9. 上海招商局廣場置業有限公司	上海市	商業大廈	—*	—
10. 北京龍寶大廈	北京市	公寓及寫字樓	4.98	4.11
11. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	2.45	2.02
12. 濰坊招銀房地產開發有限公司	山東省濰坊市	廉價房	—*	—
		小計：	7.43	6.13
		總計：	76.73	63.35

* 該項目已作全數撥備，具體撥備金額見以下分析。

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。該些投資每年不但有較好的現金回報，而且還為本基金帶來豐厚的資本增值。

招商銀行

招商銀行為中國首家由企業發起創辦的股份制銀行，是國內第二大股份制商業銀行，在全國擁有超過230個分支機構，該行的一卡通(自動櫃員卡)及一網通(網上銀行)服務皆創同業先河，深受市場歡迎。

本基金共出資1,377萬美元，持有招商銀行1.62%股權。二零零零年招商銀行錄得稅前盈利16億元人民幣，比一九九九年的稅前盈利增加6.6%。二零零零年本基金共獲分利122.7萬美元。

該行已向中國政府主管部門申請在國內發行A股上市。截至二零零零年底本基金在招商銀行的投資值為3,028萬美元，比去年增加30%。

福建興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)

興業銀行是中國註冊的股份制商業銀行，在北京、上海、深圳、長沙、杭州、廈門等地設有14家分行，有67家支行、2家辦事處、82家分理處、71家儲蓄所，共237個機構網點。

本基金於一九九八年共出資1,275萬美元持有興業銀行3.2%權益。二零零零年中興業銀行開始增資擴股工作，進一步擴大經營規模，為迎接中國加入世貿及對外開放金融業而引起的市場競爭作好準備。增資擴股後，本基金持股比例攤薄至2.13%。

二零零零年興業銀行稅前利潤5億元人民幣，比一九九九年增長14%。二零零零年本基金共獲分利92.8萬美元。

該行董事會已積極研究在海內外申請上市。隨興業銀行的資產不斷增值，截至二零零零年底本基金在興業銀行的投資值為1,488萬美元，與去年比較增加8.3%。

本基金於二零零一年四月十二日與興業銀行一股東簽署了受讓2,000萬股股份之有條件合同，交易價為484萬美元。該合同需經中國有關機構批准後方生效。交易完成後，本基金將持有8,400萬股興業銀行股份，佔該行權益2.8%。

投資經理的討論及分析

興業證券股份有限公司（「興業證券」）

興業證券是中國註冊成立的綜合性證券公司，註冊資本9億元人民幣。其前身為福建興業銀行的證券業務部，一九九四年改組為福建興業證券公司，一九九九年底正式與銀行脫鉤。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。並在北京、上海、深圳、武漢、福州、廈門等地設有16個營業網點。

本基金共出資103萬美元認購興業證券672萬股，持股比例為0.74%。

興業證券二零零零年底總資產73.8億元人民幣，淨資產14.9億元人民幣，稅后利潤2億元人民幣。截至二零零零年底，該項投資值為133萬美元，與去年比較增值29%。

工業製造業投資

本基金在工業製造業的投資包括電子、鋼管及建築陶瓷。該行業的投資回報參差不齊。電子業一直為本基金產生較為理想的回報，而鋼管製造和建築陶瓷業則未能產生預期回報。本基金將逐步減少在該行業的投資。

招遠金寶電子有限公司（「金寶」）

本基金、中銀中國基金與招遠電子材料廠於一九九三年十二月共同成立金寶，從事生產及經營電解銅箔、覆銅板等電子材料。金寶於二零零零年取得稅前利潤1,839萬元人民幣，比對去年同期略有減少。利潤下降的主因是，由於清理了部分庫存所致。本基金於二零零零年共獲利潤分配及股東貸款利息共115萬美元。合作公司新建造的2,500噸銅箔將於二零零一年下半年投資，預計可帶來新的盈利貢獻。

承德萬利鋼管有限公司（「萬利」）

萬利成立於一九九六年，為一生產銷售無縫化焊管的合作公司，本基金投資500萬美元，佔股35%。萬利的生產線經長時間的調試仍未達到預定指標，因此產品合格率低，生產成本高昂，萬利至今仍未有利潤產生。合作中方自一九九九年起放慢支付本基金回報之速度，因此，本基金於二零零零年初起已停止應收回報之記帳。迄今，合作中方已按合作合同支付本基金

投資經理的討論及分析

共323萬美元的分配，約為投資成本的75%，惟二零零零年三月到期的第四筆分配125萬美元至今只支付約39%。我們在設法要求中方儘早歸還過期款項的同時，亦就轉讓股權事宜與中方洽商，現雙方正商討轉讓股權合同之細則。

由於第四期分配迄今已逾期一年，本基金對在一九九九年度已入帳之應收回報餘額共45萬美元作出撥備。

唐山金泰陶瓷有限公司(「金泰」)

本基金於一九九三年與唐山勝利集團(已併入唐山陶瓷集團)、唐山高新技術開發區及中銀中國基金合資組成金泰，從事生產及銷售馬賽克和玻化磚。本基金投資221萬美元，佔股15%。由於近年來建材工業持續疲弱，金泰錄得巨額虧損，並於一九九九年停產。本基金一直與合作中方洽談出售金泰股權事宜，但是由於金泰各方股東意見不一致，以致迄今仍未達成最終方案。

本基金已於一九九九年為本項目作出200萬美元減值準備，鑑於出讓股權方案近期内未必能落實，本基金決定將餘下21萬美元的投資值作全數撥備處理。

基礎設施投資

交通基礎設施一直為本基金帶來現金回報。本基金今後將繼續投資具有較強盈利能力的基礎設施項目。

茂名通發公路有限公司(「通發公司」)

通發公司是中外合作企業，總投資額2,880萬美元，註冊資本1,000萬美元，合作年期24年。通發公司業務是建設及經營廣東省省道1987線從化州至茂名段。

本基金共出資1,000萬美元，佔通發公司34.7%股權。通發公司於二零零零年按合同規定支付本基金回報共150萬美元。

投資經理的討論及分析

濰坊銀鷺航空實業有限公司(「銀鷺」)

銀鷺成立於一九九四年，旨在發展山東省濰坊市民用機場。本基金投資287.5萬美元，佔股31.3%。於一九九八年年底，本基金已累計收回該項目之投資本金，由於濰坊市政府停收交通建設基金的決定對合作中方造成重大財政壓力，合作中方因而提出支付第五期投資回報之部份餘款後結束彼此合作的建議。我們對合作中方此建議持不同意見，並已就此與其進行商討。

本基金於一九九九年已就此項投資作出99.8萬美元之撥備。現由於第五期回報的合同支付日距今已逾期一年多，本基金決定將該應收回報共60萬美元作出全數撥備。

房地產投資

本基金在該行業的投資效果不佳，今後對房地產項目將採取更加審慎的態度。

上海招商廣場(「招商廣場」)

招商廣場座落於上海市成都路333號，是一座現代商業辦公大廈，佔地9,642平方米，總建築面積70,805.95平方米，總銷售面積60,086平方米。

一九九四年本基金共出資768.2萬美元透過持有22%股權的時安置業有限公司股權，投資興建招商廣場。一九九八年招商廣場竣工並進行租售工作。然而出租及銷售持續低迷，其收入不足以支付財務費用，更無法為投資者帶來任何回報。

在上海市房地產供過於求及招商廣場的租售情況亦不會有明顯改善的情況下，本基金在本年度收回199.7萬美元的股東貸款後，對是項投資餘額共378萬美元作全面減值準備。

北京龍寶大廈(「龍寶大廈」)

龍寶大廈位於北京市朝陽區東三環路附近，裙樓部份為寫字樓，上層由兩幢17層高的公寓組成。本基金於一九九七年投資498萬美元於龍寶大廈，與發展商簽訂合作協議共同經營龍寶大廈的出租物業三年。本基金佔35%權益。

投資經理的討論及分析

根據合作協議，發展商應於三年經營期內每半年支付本基金固定投資回報。然而發展商只支付了第一年投資回報。鑑此我們正採取多種措施務求儘快收回投資成本。根據獨立評估師之估價報告，該物業在二零零零年底之市值仍高於本基金投資成本。

目前，本基金持有的5,016平方米物業中已租出1,095平方米公寓，已租面積的租金回報率約10%。鑑於出售物業需時，於二零零零年度將已入帳之原發展商應付回報共78萬美元作出撥備。

深圳文錦廣場（「文錦廣場」）

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 Ltd.（“Hansen”）股權，購入文錦廣場第三層共5,262平方米的商業樓面。

文錦廣場位於深圳市文錦北路，為一座三十三層高商業大廈。當時Hansen與發展商簽署了預售合同並支付90%訂金。按合同規定，一九九五年六月三十日為交樓日，然而直至一九九六年底文錦廣場工程仍未完成，發展商仍不能向Hansen交付房產。

Hansen於一九九七年入稟法院，要求發展商終止合同及退回已付之訂金及作出賠償。在深圳市中級人民法院及廣東省高級人民法院的兩次審判中，Hansen均獲得勝訴。但在強制執行判決時，發展商向北京最高人民法院提出申訴。一九九九年七月再次重審，二零零零年十一月廣東省高級人民法院作出重審的判決，要求繼續執行原預售合同，發展商退還原合同樓價10%作延期賠償。目前Hansen正進行收樓工作。

由於進行多年法律訴訟及深圳市房產市價已大幅下滑，截至二零零零年底，是項投資已減值185萬美元，其中本基金於本年度應佔項目公司虧損及物業減值撥備共67萬美元。

投資經理的討論及分析

濰坊招銀房地產發展有限公司（「招銀」）

招銀是於一九九四年在山東省濰坊市高新技術產業開發區成立的中外合作企業，從事區內的「安居工程」開發業務。本基金投資400萬美元，佔18%權益。合作夥伴包括濰坊高新技術產業開發區總公司、中銀集團投資有限公司及招商局投資有限公司。自一九九七年起，合作中方因財政問題而停止按照合同規定向本基金支付投資回報。迄今為止，本基金共收到218萬美元的投資回報，為投資金額的54.5%。就合作中方投資分配回報拖欠問題，我們與其他外方股東已多次與合作中方等有關方面交涉，並爭取早日確定具體還款計劃。

估計與合作中方重訂還款計劃仍須一段較長時間，因此本基金決定於二零零零年就此項投資餘額191萬美元作出全數撥備。

上市投資回顧

二零零零年世界主要股票市場指數普遍下跌，科技股下跌幅度更大。香港的國企股及紅籌股指數於二零零零年分別下跌18%及17%，而國內深滬兩地B股市場指數分別上升63%及136%，本基金在B股投資的獲利抵減了上市股票投資的部份損失。二零零零年，本基金在上市投資共實現利潤131萬美元，股息收入19萬美元。未實現帳面虧損203萬美元，本基金持有之粵海債券已於二零零零年十二月轉換成粵海集團其他重組後資產，其資產值基本上與該債券之帳面淨值相若。截至二零零零年底，本基金共持有上市股票市值共為322萬美元。

投資經理的討論及分析

以下為本基金於二零二零年十二月三十一日上市投資組合之詳情：

證券名稱	主要業務	成本值 美元	市值 美元	佔資產淨值 %
鞍鋼新軋鋼股份有限公司「H」股	生產及銷售鋼材	127,870	91,359	0.08
北京大唐發電股份有限公司「H」股	經營燃煤發電廠	45,543	44,818	0.04
北京北辰實業股份有限公司「H」股	北京市物業發展與投資	271,240	200,733	0.17
北京燕化石油化工股份有限公司「H」股	生產及銷售石油化工產品	492,498	200,733	0.17
中國移動(香港)有限公司	提供移動電話服務	750,206	548,158	0.45
中國海外發展有限公司	物業投資與發展	403,059	259,924	0.21
中海發展股份有限公司「H」股	中國沿海運輸及船務	200,201	151,837	0.13
中信泰富有限公司	航空、貿易、物業發展與投資	542,514	355,787	0.29
Guangdong Development Fund Ltd.*	中國直接投資	24,256	17,200	0.01

投資經理的討論及分析

證券名稱	主要業務	成本值 美元	市值 美元	佔資產淨值 %
粵海投資有限公司	基建、物業 發展與投資	15,483	15,483	0.01
廣深鐵路股份 有限公司「H」股	經營廣州與 深圳間之鐵路	769,791	374,445	0.31
哈爾濱動力設備股份 有限公司「H」股	製造熱力及 水力發電設備	357,709	133,179	0.11
一木國際控股 有限公司	木器傢俬產品 設計及製造	103,984	38,603	0.03
電訊盈科有限公司	提供電訊服務	936,311	282,667	0.23
鳳凰衛視控股 有限公司	經營衛星電視	280,927	273,435	0.23
瀋陽公用發展股份 有限公司「H」股	公用事業 發展及經營	209,731	133,822	0.11
維創數碼控股有限公司	在中國製造及 銷售電視機	698,127	97,793	0.08
	總計：	<u>6,229,450</u>	<u>3,219,976</u>	<u>2.66</u>

* 在海外上市之證券

投資經理的討論及分析

業務前景

根據本基金的投資策略，其投資分佈將集中於金融服務、基礎設施及高新科技等三類行業。為此，我們正積極尋找該三類行業的投資機會，在條件合適的情況下，適當增加在該類行業的投資。我們估計高新科技行業將會是未來經濟增長最快的行業，科技行業經過過去一年的大幅調整後，現已達到較合理的水平，為本基金提供較好的投資機會。

與此同時，我們將會減少工業製造及房地產項目的投資比重，繼續加強應收款項的催收力度，並積極尋找非核心投資的出售機會。我們將繼續加強對所投資項目的管理力度，為本基金爭取較高的回報。

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

張雲昆

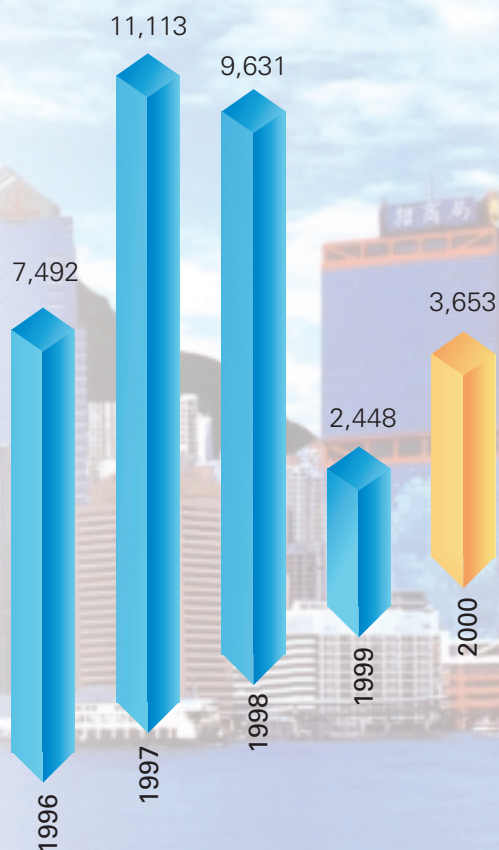
香港，二零零一年四月二十日

投資經理的討論及分析

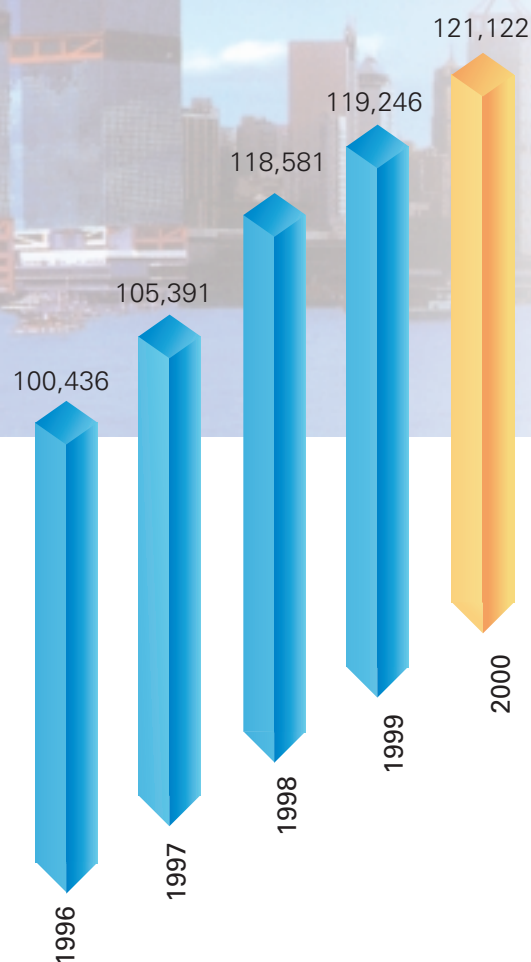


投資經理－招商局中國投資管理有限公司董事會成員合照。
右起：黃大展博士、簡家宜女士、張雲昆先生；
右上起：吳慧峰先生、謝如傑先生。

淨利潤 (千美元)



淨資產 (千美元)



年份	淨利潤 (千美元)	淨資產 (千美元)
1996	7,492	100,436
1997	11,113	105,391
1998	9,631	118,581
1999	2,448	119,246
2000	3,653	121,122

董事會報告

董事會報告

董事會謹提呈截至二零零零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28及15。

業績及溢利分配

本集團截至二零零零年十二月三十一日止年度之業績載於第32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。董事會現建議向於二零零一年五月二十五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1,869,834美元則予保留。

儲備

本集團及本公司於年內之儲備變動詳情載於財務報告附註20。

財務概要

本集團過去五個財政年度之業績、資產及負債概要載於第59頁。

股本

本公司已發行股本之詳情載於財務報告附註19。

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

下列為年內直至本報告日期為止之在任董事：

執行董事

傅育寧博士 (主席)

黃大展博士

諸立力先生

張雲昆先生

謝如傑先生

(於二零零零年十一月二十九日獲委任)

簡家宜女士 (諸立力先生之替任董事)

張正銘先生

(於二零零零年十一月二十九日辭任)

非執行董事

李國寶議員*

吉盈熙先生*

潘國濂先生*

侯百發先生

羅建生先生

(於二零零零年六月二日獲委任)

王幸東先生

(於二零零一年四月二十日獲委任)

李繼昌先生* (李國寶議員*之替任董事)

孫軍建先生

(於二零零零年六月二日辭任)

崔貴生先生

(於二零零一年四月二十日辭任)

根據本公司之公司組織章程細則之規定，諸立力先生，謝如傑先生，羅建生先生及王幸東先生將任滿告退，惟彼等願膺選連任。

* 獨立非執行董事

董事會報告

各董事之履歷如下：



傅育寧博士，現年43歲，本公司主席，自一九九九年一月起出任本公司執行董事。傅博士現任招商局集團有限公司董事兼總裁，並出任數家上市公司之董事：包括於香港聯交所上市之招商局國際有限公司主席及董事；於深圳交易所上市之深圳港航股份有限公司及深圳赤灣石油基地股份有限公司董事長。傅博士畢業於中國大連理工學院，在英國布魯諾爾大學獲得海洋工程力學博士學位，其后曾在該校從事博士後的研究工作。



黃大展博士，現年42歲，自一九九九年三月起出任本公司執行董事，亦為招商局中國投資管理有限公司（「投資經理」）之主席。黃博士現任招商局金融集團有限公司董事總經理及兼任招商局集團有限公司財務顧問，並出任招商局集團內多間公司之董事，其中包括：招商局金融服務有限公司、深圳市招融投資控股有限公司、國通證券有限責任公司、招商局控股（英國）有限公司、友聯控股有限公司。黃博士先後獲英國曼徹斯特大學經濟學碩士和經濟學博士學位。



諸立力先生，現年43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副主席。諸先生畢業於倫敦大學大學學院，獲法律學位。



張雲昆先生，現年43歲，自一九九六年一月起出任本公司執行董事。彼亦為投資經理之董事總經理及福建興業銀行董事。張先生於一九八一年加入招商局集團，直接參與招商局蛇口工業區之發展工作，一九八四年調派招商局蛇口旅遊企業公司工作，稍後並獲委任為總經理。張先生於一九九二年至一九九三年出任招商局集團旅遊部副總經理，並於一九九六年至一九九九年出任招商局集團金融事業部副總經理。張先生持有華南師範大學經濟學碩士學位，為中國合資格之高級經濟師。



謝如傑先生，現年39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13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（諸立力先生之替任董事），現年43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。彼為執業會計師（美國）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。

董事會報告



李國寶博士，現年62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、IBM、Lafarge、英國電能及羅爾斯、羅伊斯有限公司。彼亦為電訊盈科有限公司及金寶湯公司、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、Jones Lang LaSalle Incorporated、英國電能有限公司、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46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。



潘國濂先生，現年57歲，自一九九三年六月起出任本公司獨立非執行董事。彼為津世企業有限公司董事總經理及港基國際銀行董事。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推選委員會成員。彼持有電機工程碩士學位，乃特許工程師。



侯百發先生，現年52歲，自一九九八年九月起出任本公司非執行董事。彼為淡馬錫控股(香港)有限公司董事總經理。侯先生獲得美國夏威夷大學工商管理學士學位及工商管理碩士學位。彼擁有超過20年國際商業拓展經驗，特長於亞太區投資拓展方面。合作夥伴包括眾多亞洲企業及著名跨國機構等。在過去的5年裡，侯先生積極參予大中華地區的非上市投資活動。



羅建生先生，現年46歲，自二零零零年六月起出任本公司非執行董事。羅先生擁有豐富的銀行和投資經驗。彼現為中銀集團投資有限公司(「中銀投資」)助理總經理及「中銀投資」控制或擁有權益之多間公司之董事。



王幸東先生，現年40歲，於二零零一年四月出任本公司非執行董事。彼為東方有色集團有限公司的執行董事兼董事總經理及東方鑫源(集團)有限公司的執行董事。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。在加入本公司前，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。

董事會報告



李繼昌先生 (李國寶博士之替任董事)，現年40歲，於一九九九年五月獲委任為本公司替任董事。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。

下列董事自上年度年報刊發日期後請辭：

張正銘先生，現年52歲，自一九九七年三月至二零零零年十一月出任本公司執行董事，於一九九六年十二月至一九九九年二月彼亦任投資經理董事。張先生於一九八二年畢業於中國山西財經學院會計系會計學專業，獲大學本科經濟學學士學位。彼於一九八四年加入招商局集團，其後獲委任為招商局蛇口工業區貿易公司之副總經理。

孫軍建先生，現年46歲，自一九九九年五月至二零零零年六月出任本公司非執行董事。孫先生擁有豐富的銀行和投資經驗。曾為中銀集團投資有限公司 (「中銀投資」) 董事和副總經理及中銀投資控制或擁有權益之多間公司之董事。彼現已調任國內其他工作。

崔貴生先生，現年54歲，自一九九八年八月至二零零一年四月出任本公司非執行董事。彼曾任東方有色集團有限公司董事總經理，中國有色金屬 (香港) 集團有限公司董事總經理，東方鑫源 (集團) 有限公司執行董事及副董事長以及江西銅業股份有限公司之董事。彼為中國高級經濟師，並兼任中國中南工業大學碩士研究生導師。

董事及主要行政人員之股份權益

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歲以下之子女於年內亦無擁有任何可認購本公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週年大會上膺選連任之董事與本集團概無訂立任何不可一年內不作補償(除法定賠償外)而可予以終止之服務合約。

董事會報告

主要股東

於二零零零年十二月三十一日，根據本公司按公開權益條例第16(1)條規定而保存之主要股東登記冊所載，下列股東持有本公司股本10%或以上之權益。

股東名稱	普通股數目
HKSCC Nominees Limited	45,818,720
HSBC Nominees (Hong Kong) Limited	31,321,040
招商局集團有限公司 (附註1)	34,287,760
招商局輪船股份有限公司 (附註1)	34,287,760
招商局集團(香港)有限公司 (附註1)	34,287,760
招商局金融集團有限公司 (附註2)	34,287,760
招商局金融服務有限公司 (附註1)	33,989,760
Good Image Limited	33,989,760
Everlink Limited	298,000

附註1：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。

附註2：由於該公司持有招商局金融服務有限公司及Everlink Limited之控制性權益，故其被視作持有列於其右之股份。

公司監管

除了非執行董事並無固定之任期外，本公司在截至二零零零年十二月三十一日止年度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」。

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、張雲昆先生、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。傅育寧博士曾同時出任本公司及投資經理之董事。於年內，諸立力先生及簡家宜小姐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

於即將舉行之股東週年大會，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
主席
傅育寧

香港，二零零一年四月二十日

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32至58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。

本核數師之責任是根據審核工作結果，對該等財務報告作出獨立意見，並將此意見向股東呈報。

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製該等財務報告時所作出之各重大估計及判斷，及衡量究竟其所釐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份之憑證，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 貴集團於二零零零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，二零零一年四月二十日

綜合收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 美元	一九九九年 美元
營業額	3	6,182,818	7,985,868
非上市證券投資未實現收益		8,514,088	1,138,117
出售上市證券投資收益		1,307,822	1,788,893
其他收入		90,289	3,124
行政開支		(2,548,785)	(2,236,348)
壞賬準備		(1,828,356)	—
撥備／投資虧損	5	(4,154,125)	(6,429,504)
經營溢利		7,563,751	2,250,150
財務費用		—	(14,323)
應佔聯營公司業績		165,885	318,360
聯營公司投資減值準備		(3,975,429)	—
稅前溢利	6	3,754,207	2,554,187
稅項	9	(101,480)	(106,087)
股東應佔溢利	10	3,652,727	2,448,100
股息	11	(1,782,893)	(1,782,893)
本年度保留溢利		1,869,834	665,207
每股盈利	12	0.027	0.018

綜合資產負債表

於二零零零年十二月三十一日

	附註	二零零零年 美元	一九九九年 美元
非流動資產			
商譽	13	—	1,092
於聯營公司之權益	15	11,300,735	17,738,293
合作企業	16	18,938,325	20,888,299
證券投資	17	50,314,765	44,088,870
		80,553,825	82,716,554
流動資產			
應收及預付帳項	18	1,819,392	5,098,726
可退回稅款		—	28,401
現金及銀行結存		40,519,160	33,535,162
		42,338,552	38,662,289
流動負債			
應付帳項，其他應付款項及應計費用		640,293	1,003,916
擬派股息		1,097,165	1,097,165
應付稅項		32,867	31,346
		1,770,325	2,132,427
流動資產淨值		40,568,227	36,529,862
資產淨值		121,122,052	119,246,416
股本及儲備			
股本	19	13,714,560	13,714,560
儲備	20	107,407,492	105,531,856
		121,122,052	119,246,416
每股資產淨值	21	0.883	0.869

董事會於二零零一年四月二十日批准第32至58頁之財務報告並由下述董事代表簽署

主席
傅育寧

董事
張雲昆

資產負債表

於二零零零年十二月三十一日

	附註	二零零零年 美元	一九九九年 美元
非流動資產			
投資於附屬公司	14	64,931,260	75,713,949
證券投資	17	17,200	11,000
		64,948,460	75,724,949
流動資產			
應收帳項		344,920	791,610
預付款項		26,740	26,800
可退回稅款		—	28,401
現金及銀行結存		33,296,837	30,493,396
		33,668,497	31,340,207
流動負債			
應付帳款，其他應付款項及應計費用		614,691	637,139
欠附屬公司之款項		59,936	60,225
擬派股息		1,097,165	1,097,165
		1,771,792	1,794,529
流動資產淨值		31,896,705	29,545,678
資產淨值		96,845,165	105,270,627
股本及儲備			
股本	19	13,714,560	13,714,560
儲備	20	83,130,605	91,556,067
		96,845,165	105,270,627

董事會於二零零一年四月二十日批准第32至58頁之財務報告並由下述董事代表簽署

主席
傅育寧

董事
張雲昆

綜合經確認盈虧報告

截至二零零零年十二月三十一日止年度

	二零零零年 美元	一九九九年 美元
未於收益表內確認之折算以非美元為單位之 財務報表所產生的匯兌差額	5,802	122
本年度溢利	3,652,727	2,448,100
經確認收益總額	3,658,529	2,448,222

綜合現金流量表

截至二零零零年十二月三十一日止年度

	附註	二零零零年 美元	一九九九年 美元
經營業務之現金流入淨額	22	4,803,839	3,145,246
投資回報及融資費用			
已付股息		(1,782,893)	(2,171,472)
收取一間聯營公司之股息		557,602	412,891
已付利息		—	(14,323)
投資回報及融資費用之現金流出淨額		(1,225,291)	(1,772,904)
稅項			
退回(已付)香港利得稅		29,290	(5,631)
已付中國利得稅		(19,792)	(19,871)
退回(已付)稅項		9,498	(25,502)
投資活動			
收回(墊付)聯營公司款項		1,995,158	(29,325)
合作企業已償還之資本		38,804	465,408
購入上市證券投資		(16,617,132)	(16,169,233)
出售上市證券投資所得之款項		17,895,342	13,102,235
出售債券所得之款項		83,780	760,000
減少抵押存款		—	1,000,000
投資活動之現金流入(流出)淨額		3,395,952	(870,915)
融資活動前之現金流入淨額		6,983,998	475,925
融資活動			
償還有抵押銀行貸款	23	—	(603,996)
融資活動之現金流出淨額		—	(603,996)
現金及銀行結存之增加(減少)		6,983,998	(128,071)
於一月一日之現金及銀行結存		33,535,162	33,663,233
於十二月三十一日之現金及銀行結存		40,519,160	33,535,162

財務報告附註

截至二零二零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28及15。

財務報告以本集團主要交易貨幣美元為結算貨幣。

2. 主要會計政策

除了某些證券投資是以重估價值列帳外，本財務報表是按歷史成本為基礎編制的。

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。

2. 主要會計政策 (續)

商譽

綜合帳項時所產生之商譽乃指購買代價高出應佔之可分淨資產於收購附屬公司當日之公平價值間之差額並把其資本化，而且按直線法於有用經濟年期(不超過20年)內攤銷。負商譽乃指應佔可分淨資產於收購當日之公平價值高出購買代價之差額，計入儲備內。

如出售附屬公司，則在計算出售之盈虧時，將該項業務所應佔之未攤銷商譽或之前經已計入儲備之負商譽計算在內。

附屬公司權益

附屬公司乃本公司直接或間接持有或控制其半數以上已發行股本或投票權，或可控制其董事會或同等管治機構組成之企業。

於附屬公司之投資乃按成本值減除任何非暫時之減損後於本公司之資產負債表列帳。

聯營公司權益

聯營公司乃指本集團對其管理(包括參與業務及財務決策)具有重大影響力之企業。

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非暫時之減損後於綜合資產負債表內列帳。

本公司計算聯營公司之業績乃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非暫時之減損後於本公司之資產負債表內列帳。

財務報告附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

2. 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帳，減其後資本償還。每年根據合作合同應收取之回報分為收入及投資成本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，最初按成本值入帳，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」），以經攤銷成本減任何反映不可收回之減損準備後列帳。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帳，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非暫時之減損後入帳。

其他投資以公平價值入帳，未實現之增值或減值均計入當年之損益。

2. 主要會計政策 (續)

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帳，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帳。

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。

於綜合帳項時，附屬公司及聯營公司帳項如以美元以外貨幣結算者，概以結算日之匯率換算。因換算而引起之盈虧概視作為匯兌平準儲備之變動處理。

稅項

稅項按年度之業績並就毋須課稅或不獲寬減之項目作出調整後計算。部份收入及支出項目因在稅務及帳目上納入不同會計期間而引致時間差距，如時差因素在稅務上的影響是有可能在可見將來確定為稅項負債或資產的，則在帳目中用負債法計算，並確認作遞延稅項。

財務報告附註

截至二零零零年十二月三十一日止年度

3. 營業額

營業額指年內自投資收取及應收取之下列款項：

	本集團	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元
利息收入	2,399,501	2,700,908
來自合作企業之收入	1,481,226	2,957,433
上市證券投資之股息收入	194,723	115,032
非上市證券投資之股息收入	2,107,368	2,212,495
	6,182,818	7,985,868

4. 業務分類資料

本集團於二零零零年十二月三十一日止年度之營業額及經營溢利之來源按主要業務及地區劃分如下：

	二零零零年		一九九九年	
	營業額 美元	經營溢利 美元	營業額 美元	經營溢利 美元
按主要業務劃分：				
存款	2,399,501	2,399,501	2,700,908	2,700,908
合作項目投資	1,481,226	(2,258,301)	2,957,433	(313,691)
非上市證券投資	2,107,368	10,412,261	2,212,495	1,350,612
上市證券投資	194,723	(531,214)	115,032	745,545
	6,182,818	10,022,247	7,985,868	4,483,374
其他收入		90,289		3,124
行政開支		(2,548,785)		(2,236,348)
經營溢利		7,563,751		2,250,150
按地區劃分：				
香港	1,034,918	(388,886)	499,912	1,451,218
中國之其他地區	5,147,900	10,411,133	7,485,956	3,032,156
	6,182,818	10,022,247	7,985,868	4,483,374
其他收入		90,289		3,124
行政開支		(2,548,785)		(2,236,348)
經營溢利		7,563,751		2,250,150

財務報告附註

截至二零零零年十二月三十一日止年度

5. 撥備／投資虧損

	本集團	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元
上市證券投資未實現虧損	2,033,759	821,105
非上市證券投資未實現虧損	209,195	2,000,000
合作企業減值準備	1,911,171	3,271,124
債券減值準備	—	300,000
出售債券之虧損	—	37,275
	4,154,125	6,429,504

6. 稅前溢利

	本集團	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元
稅前溢利已扣除：		
攤銷商譽	1,092	91
核數師酬金	44,653	43,216
匯兌淨虧損	22,471	22,756
投資經理管理費用	2,181,726	1,954,681
五年內到期償還之銀行貸款利息	—	14,323
董事袍金	30,000	30,770

7. 董事酬金

	本集團	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元
董事袍金		
– 執行董事	15,000	15,385
– 非執行董事	15,000	15,385
	30,000	30,770
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	–	–
	–	–

於二零零零年及一九九九年支付予各董事之酬金均少於125,000美元。

上述金額包括應付予獨立非執行董事共7,693美元(一九九九年：7,693美元)之董事袍金。

8. 僱員酬金

本集團於二零零零年及一九九九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

截至二零零零年十二月三十一日止年度

9. 稅項

	本集團	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元
稅項包括：		
本年度利得稅		
香港	(889)	(3,953)
中國之其他地區	21,313	20,419
本公司及其附屬公司之稅項	20,424	16,466
應佔聯營公司業績之稅項		
中國之其他地區	81,056	89,621
	101,480	106,087

由於年內並無香港應課稅溢利，故此並無就香港利得稅作出撥備。稅務貸項乃以前年度之稅項準備回撥。

其他地區稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

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。

10. 股東應佔溢利

在本集團本年度之溢利3,652,727美元（一九九九年：2,448,100美元）中，共有6,642,569美元（一九九九年：1,184,383美元）之虧損乃於本公司之財務報告內處理。

11. 股息

	本集團	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元
普通股：		
中期息，已付－每股0.005美元 （一九九九年：0.005美元）	685,728	685,728
末期息，擬派－每股0.008美元 （一九九九年：0.008美元）	1,097,165	1,097,165
	<u>1,782,893</u>	<u>1,782,893</u>

12. 每股盈利

每股盈利乃根據下列資料計算：

	本集團	
	二零零零年	一九九九年
用作計算每股盈利之盈利(美元)	3,652,727	2,448,100
用作計算基本每股盈利之普通股數目	137,145,600	137,145,600

財務報告附註

截至二零二零年十二月三十一日止年度

13. 商譽

	本集團 二零二零年 美元
成本值	
一月一日及十二月三十一日結餘	1,637
累積攤銷	
一月一日結餘	545
年度攤銷	1,092
十二月三十一日結餘	1,637
帳面淨值	
十二月三十一日結餘	—

14. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零二零年 美元	一九九九年 美元
投資(按成本減除撇值)：		
非上市股份，成本值	10,066,348	10,066,348
附屬公司欠款	54,864,912	65,647,601
	64,931,260	75,713,949

主要附屬公司於二零二零年十二月三十一日之詳情載於附註28。

15. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元
應佔資產淨值	7,862,779	3,475,188
聯營公司欠款	11,013,385	17,863,105
	18,876,164	21,338,293
減：聯營公司減值撥備	(7,575,429)	(3,600,000)
	11,300,735	17,738,293

於二零零零年十二月三十一日，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%

* 上述聯營公司之財務報告並非由德勤·關黃陳方會計師行審核。

財務報告附註

截至二零零零年十二月三十一日止年度

16. 合作企業

	本集團	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元
非上市投資		
對合作企業之注資扣減已償還資本	18,938,325	20,888,299

於二零零零年十二月三十一日，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
濰坊招銀房地產開發有限公司	物業發展	二零一四年六月二十三日
承德萬利鋼管有限公司	鋼管生產	二零一六年三月十二日
茂名通發公路有限公司	公路建設及經營	二零二一年二月二十八日
北京龍寶大廈合營項目	物業投資	二零零零年七月二十四日*

* 本集團正在洽談一新合作管理合同。

17. 證券投資

本集團

	至到期證券		其他投資		總額	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元	二零零零年 美元	一九九九年 美元	二零零零年 美元	一九九九年 美元
股票：						
上市	—	—	3,219,976	5,199,710	3,219,976	5,199,710
非上市	—	—	46,551,115	38,189,160	46,551,115	38,189,160
	—	—	49,771,091	43,388,870	49,771,091	43,388,870
債券：						
上市	—	700,000	—	—	—	700,000
非上市	543,674	—	—	—	543,674	—
	543,674	700,000	—	—	543,674	700,000
總額：						
上市						
香港	—	—	3,202,776	3,533,809	3,202,776	3,533,809
香港以外	—	700,000	17,200	1,665,901	17,200	2,365,901
非上市	543,674	—	46,551,115	38,189,160	47,094,789	38,189,160
	543,674	700,000	49,771,091	43,388,870	50,314,765	44,088,870
上市證券市價	—	266,643	3,219,976	5,199,710	3,219,976	5,466,353

財務報告附註

截至二零零零年十二月三十一日止年度

17. 證券投資 (續)

本公司

	其他投資	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元
股票		
上市，按市值計	17,200	11,000

於二零零零年十二月三十一日，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	中國	股份制	1.62%
福建興業銀行 股份有限公司	中國	股份制	2.13%

18. 應收及預付帳項

截至二零零零年十二月三十一日止，所有應收帳項帳齡在一年之內。

19. 股本

	二零零零年 美元	一九九九年 美元
法定：		
每股面值0.10美元之普通股 150,000,000股	15,000,000	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 （一九九九年：114,288,000）	13,714,560	11,428,800
以股份溢價帳轉撥資本發行（附註24）	—	2,285,760
每股面值0.10美元之普通股 137,145,600股 （一九九九年：137,145,600）	13,714,560	13,714,560

財務報告附註

截至二零零零年十二月三十一日止年度

20. 儲備

	股份溢價 美元	匯兌儲備 美元	保留溢利 美元	總價 美元
本集團				
於一九九九年一月一日	83,811,744	124,266	23,216,277	107,152,287
聯營公司財務				
報告換算之匯兌差額	—	122	—	122
發行紅利股份	(2,285,760)	—	—	(2,285,760)
本年度保留溢利	—	—	665,207	665,207
於二零零零年一月一日	81,525,984	124,388	23,881,484	105,531,856
聯營公司財務報告				
換算之匯兌差額	—	5,802	—	5,802
本年度保留溢利	—	—	1,869,834	1,869,834
於二零零零年十二月三十一日	81,525,984	130,190	25,751,318	107,407,492
本公司				
於一九九九年一月一日	83,811,744	—	12,997,359	96,809,103
發行紅利股份	(2,285,760)	—	—	(2,285,760)
本年虧損	—	—	(1,184,383)	(1,184,383)
股息	—	—	(1,782,893)	(1,782,893)
於二零零零年一月一日	81,525,984	—	10,030,083	91,556,067
本年虧損	—	—	(6,642,569)	(6,642,569)
股息	—	—	(1,782,893)	(1,782,893)
於二零零零年十二月三十一日	81,525,984	—	1,604,621	83,130,605

20. 儲備 (續)

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：

	二零零零年 美元	一九九九年 美元
於一月一日	329,532	513,682
虧損，累計	(472,772)	(184,150)
於十二月三十一日	(143,240)	329,532

本公司根據香港普遍接受之會計准則計算之可供分派予股東之儲備為1,604,621美元（一九九九年：10,030,083美元）。

21. 每股資產淨值

每股資產淨值乃按資產淨值121,122,052美元（一九九九年：119,246,416美元）及已發行之每股面值0.10美元之普通股137,145,600股（一九九九年：137,145,600股普通股）計算。

財務報告附註

截至二零零零年十二月三十一日止年度

22. 稅前溢利與經營業務現金流入淨額之調節表

	二零零零年 美元	一九九九年 美元
稅前溢利	3,754,207	2,554,187
非現金股息收入	(8,930)	(1,028,062)
銀行貸款利息開支	—	14,323
應佔聯營公司業績	(165,885)	(318,360)
非上市證券投資未實現收益	(8,514,088)	(1,138,117)
出售上市證券投資之收益	(1,307,822)	(1,788,893)
上市證券投資未實現虧損	2,033,759	821,105
債券折讓之確認	—	(203,685)
出售債券之虧損	—	37,275
商譽攤銷	1,092	91
聯營公司之減值撥備	3,975,429	—
合作企業之減值撥備	1,911,171	3,271,124
非上市證券投資之未實現虧損	209,195	2,000,000
債券投資之減值撥備	—	300,000
應收帳項及預付款項之減少(增加)	3,279,334	(1,592,182)
應付帳項、其他應付款項及應計費用之(減少)增加	(363,623)	216,440
經營業務現金流入淨額	4,803,839	3,145,246

23. 年內融資變更之分析

	本集團 銀行貸款	
	二零零零年 美元	一九九九年 美元
一月一日結餘	—	603,996
本年度償還	—	(603,996)
十二月三十一日結餘	—	—

24. 主要非現金交易

於一九九九年內，本公司從股份溢價帳內資本化2,285,760美元用於派發紅利股份22,857,600股。

25. 租約承擔

於二零零零年十二月三十一日，本集團及本公司概無不可撤銷經營租賃之承擔（一九九九年：無）。

26. 承擔

於二零零零年十二月三十一日，本集團及本公司於財務報告中概無未撥備之資本承擔（一九九九年：無）。

27. 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上述公司之董事及／或股東。

年內，管理費合共2,181,726美元（一九九九年：1,954,681美元）已支付或將會支付予投資經理，該管理費以管理合約上所約定之方程式計算，於二零零零年十二月三十一日，欠投資經理之數額為533,550美元（一九九九年：550,299美元）。

財務報告附註

截至二零零零年十二月三十一日止年度

28. 主要附屬公司之詳情

於二零零零年十二月三十一日，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
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
Convoy 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
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
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
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
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
Storey 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
Supertone Investment Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股
Weaver 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

28. 主要附屬公司之詳情 (續)

名稱	註冊成立地點	主要業務	已發行股本詳情
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
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

上表包括董事認為是主要影響本集團之業績或資產之附屬公司。董事認為，列出其他附屬公司之詳情將令篇幅過於冗長。

於二零零零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。

* 非由德勤·關黃陳方會計師行審核之公司。

財務概要

業績

	截至十二月三十一日止年度				二零零零年 美元
	一九九六年 美元	一九九七年 美元	一九九八年 美元	一九九九年 美元	
營業額	6,912,927	7,294,666	8,949,687	7,985,868	6,182,818
經營溢利(扣除財務開支後)	7,342,343	12,903,902	10,865,513	2,235,827	7,563,751
應佔聯營公司業績	212,578	(1,634,694)	(1,149,028)	318,360	(3,809,544)
稅項	(63,105)	(155,977)	(85,422)	(106,087)	(101,480)
股東應佔溢利	7,491,816	11,113,231	9,631,063	2,448,100	3,652,727

資產與負債

	截至十二月三十一日				二零零零年 美元
	一九九六年 美元	一九九七年 美元	一九九八年 美元	一九九九年 美元	
總資產	105,893,087	110,498,195	121,489,101	121,378,843	122,892,377
總負債	(5,456,748)	(5,106,965)	(2,908,014)	(2,132,427)	(1,770,325)
股東資金	100,436,339	105,391,230	118,581,087	119,246,416	121,122,052

股東週年大會通告

茲通告本公司謹訂於二零零一年五月二十五日星期五下午四時正假座香港干諾道中一號富麗華酒店三樓翡翠廳舉行股東週年大會，藉以處理下列事項：

1. 省覽截至二零零零年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報告及董事會與核數師之報告。
2. 宣派截至二零零零年十二月三十一日止年度之末期股息。
3. 重選退任董事及授權董事會釐訂董事袍金。
4. 重聘核數師並授權董事會釐定其酬金。
5. 作為特別事項，考慮並酌情通過下列議案為普通決議案（不論經修訂與否）：

A. 「動議」：

- (a) 在(c)段之規限下及根據公司條例第57B條，一般性及無條件批准本公司董事會於有關期間內行使本公司一切權力，以配發、發行及處理本公司股本中之額外股份或可兌換為該等股份之證券或可認購本公司任何股份之認股權證或類似權利，以及作出或授予可能須行使該等權力之售股建議、協議及購股權；
- (b) (a)段之批准將授權本公司董事會於有關期間內作出或授予將會或可能須於有關期間結束後行使該等權力之售股建議、協議及購股權；
- (c) 本公司董事會根據(a)段之批准而配發或有條件或無條件同意配發之股本（不論是否根據購股權或其他方式配發者）面值總額不得超過本公司於本決議案通過當日之已發行股本面值總額之20%，惟根據(i)配售新股；(ii)本公司所發行之任何認股權證或可兌換為本公司股份之任何證券上之條款行使認購權；(iii)當時所採納以授予或發行本公司之股份或可購買本公司股份之權利予本公司及／或其任何附屬公司之行政人員及／或僱員之任何購股計劃或類似之安排或(iv)任何以股代息或根據本公司之公司組織章程細則以配發股份代替就本公司股份所派發全部或部份股息之類似安排而配發者除外，而上述批准亦須受此限制；及

股東週年大會通告

(d) 就本決議案而言：

「有關期間」指本決議案通過之日起至下列三者中最早日期止之期間：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；
- (ii) 法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會之期限屆滿之日；及
- (iii) 本決議案所授予之權力經股東於股東大會上以普通決議案予以撤銷或修訂之日。

「配售新股」指本公司董事會於指定之期間內，向在指定記錄日期名列股東名冊之本公司股份持有人，按彼等當時之持股比例發售股份之建議（惟本公司董事會有權就零碎股份或就本港以外任何地區之法例限制或責任，或就當地任何認可監管機構或任何證券交易所之規定而必須或權宜取消若干股東在此方面之權利或作出其他董事會認為必須或適當之安排）。

B. 「動議：

- (a) 在下文(b)段之規限下，一般性及無條件批准本公司董事會在有關期間行使本公司一切權力，於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）或任何本公司證券可上市及由證券及期貨事務監察委員會及聯交所就此認可之其他證券交易所，購回本公司之股份，惟須遵守及按照所有適用之法例及聯交所證券上市規則或任何其他證券交易所不時經修訂之規定；
- (b) 根據(a)段之批准，本公司於有關期間內可購回之本公司股份面值總額不得超過本決議案通過之日本公司已發行股本面值總額之10%，而上述批准須受此數額限制；及
- (c) 就本決議案而言：

「有關期間」指本決議案通過之日起至下列三者中最早日期止之期間：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束時；

股東週年大會通告

- (ii) 法例規定本公司須舉行下屆股東週年大會之期限屆滿之日；及
- (iii) 本決議案所授予之權力經本公司股東於股東大會上以普通決議案予以撤銷或修訂之日。」

C. 「**動議**：待第5.A.項及第5.B.項決議案獲得通過後，在本公司董事會依據第5.A.項決議案授權而配發或有條件或無條件同意配發之股本總面值上，加入本公司依據第5.B.項決議案所授予董事會之權力購回其股本中之股份面值總額，惟本公司購回之股本數額不得超過本決議案通過之日本公司已發行股本總面值之10%。」

承董事局命
執行董事
張雲昆

香港，二零零一年四月二十日

附註：

- (一) 凡有權出席上述通告所召開之大會並於會上投票之股東，均有權委任不超過兩位代表出席，並於會上代其投票，受委代表毋須為本公司股東。
- (二) 代表委任表格連同簽署之授權書或其他授權文件(如有)，或該等授權書或授權文件經公證人證明之副本，必須於大會指定舉行時間48小時前送達本公司之辦事處，地址為香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈1803室，方為有效。
- (三) 本公司將於二零零一年五月二十二日至二零零一年五月二十五日(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二零零一年五月二十一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。
- (四) 在於二零零零年六月二十九日舉行之本公司股東週年大會上，曾通過普通決議案授予董事會一般授權以便配發、發行及以其他方式處理本公司股本中額外股份及在聯交所購回本公司之股份。根據公司條例及聯交所證券上市規則之條款，此等一般授權如未能於二零零一年股東週年大會上獲重新授予，即會在該會結束時失效。本通告第5.A.項及第5.B.項普通決議案正尋求重新授予此等權力。
- (五) 就本通告第5.A.項及第5.B.項普通決議案，董事會擬表示彼等目前並無購回本公司任何現有股份或發行本公司新股份之計劃。現正根據公司條例及聯交所證券上市規則尋求股東以一般授權形式予以批准。聯交所證券上市規則規定有關建議發行新股及購回授權所需寄給各股東之說明函件將連同本公司之年度報告一併寄予股東。