



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



2001

年 報

	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	16
董事會報告	17
核數師報告	26
綜合收益表	27
綜合資產負債表	28
資產負債表	29
綜合經確認盈虧報告	30
綜合現金流量表	31
財務報告附註	32
財務概要	51
股東週年大會通告	52

董事會

傅育寧 (主席)

黃大展

諸立力

周語菡

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**

陳偉平*

龔建中*

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

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

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



傅育寧博士

主席

“中國市場的進一步開放，投資環境的進一步改善將會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」)，截至二零零一年十二月三十一日止年度經審核之稅後綜合溢利為499萬美元，較二零零零年增加37%。於二零零一年十二月三十一日每股資產淨值為0.915美元，與二零零零年的0.891美元相比增長2.6%。

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。

二零零一年世界經濟已進入衰退，此次經濟衰退源於美國為首的發達國家經濟增長速度的放慢。在經過了十年的經濟繁榮之後，美國經濟以“新經濟”的泡沫破裂為標誌開始進入經濟衰退，並觸發了全球經濟的衰退。“9.11事件”對此次美國及世界經濟衰退無疑產生了雪上加霜的效果。從本集團參予之行業顯示，它們愈來愈多地受到包括國際經濟的多方面的因素影響。因此，董事會在二零零一年對本集團的投資策略作了適當調整，即盡快出售經營狀況欠佳的投資項目；增加具潛質之金融服務業的投資；繼續尋找有穩定收入來源的投資活動。據此，經投資經理與項目合作中方積極爭取，本集團已成功出售兩個項目；此外，共投入四個金融服務業的項目。

本集團目前投資主要分佈於國內的金融服務、工業製造、基礎設施和房地產業。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。二零零一年本集團完成投資兩間證券公司、一間保險經紀公司及增持一間銀行的股份。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，年內出售承德萬利鋼管有限公司之投資也為本集團帶來盈利貢獻。以收費公路為主的交通基礎設施投資仍然是本集團的重點投資行業。雖然本集團已於二零零二年初將其原持有的茂名通發公路有限公司股權出售完畢，但本集團仍將繼續尋找有盈利潛力的基礎設施項目以求為本集團帶來較長期的穩定現金回報。房地產投資項目的表現仍差強人意，雖然北京龍寶大廈及深圳文錦廣場兩項目，經獨立評估師之估算，該等物業之市值依然高於其賬面值。部份已作出全額撥備的項目，經投資經理的不斷努力，本年度取得一定的進展。

於二零零一年底，本集團非上市投資項目之投資總值約為8,749萬美元，佔資產淨值的69.75%；上市股票投資共93萬美元，佔資產淨值的0.74%；營運資金為3,701萬美元，佔資產淨值的29.51%。

展望二零零二年，按世界銀行的估計，美國經濟最早會在二零零二年下半年才出現恢復增長，因此二零零二年中國經濟將面臨挑戰，中國經濟將是審慎的“一枝獨秀”。二零零二年中國投資環境可能發生一些實質改變，其中包括因入世而進行的法規清理，引導外資進入更多投資領域，例如收購合併、風險投資和證券投資等。中國市場的進一步開放，投資環境的進一步改善將會給本集團帶來更多的投資機會，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，尋找新的投資熱點。除招商銀行成功上市外，本集團投資的多間企業也在積極地申請在中國上市，上市成功將給本集團帶來更為可觀的資本增值。

最後，本人謹代表董事會同寅向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，二零零二年四月二十二日



黃大展博士

投資經理董事會主席

“深入了解中國入世帶來的商機和挑戰，將有助作出適當部署，為本基金創造更高價值。”

整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司（「本基金」）截至二零零一年十二月三十一日止年度（「本年度」）股東應佔溢利為499萬美元，較二零零零年增加37%，主要因為本年度投資撥備大幅減少。本基金於二零零一年十二月三十一日之資產淨值為1.25億美元，比二零零零年增加2.6%，每股資產淨值為0.915美元。

本年度營業額減少40%至369萬美元（二零零零年：618萬美元）。營業額包括非上市投資股息收入，比去年下降55%，原因是由於本基金一項非上市投資－招商銀行於本年度籌備上市，暫緩派發股息；此外，美國聯儲局本年度內連續減息，息率降至四十年來低位，使本基金之利息收入下降23%；再加上本基金因應國內投資政策之改變，逐步減持固定回報之合作投資，使來自該等項目之收入下降49%。

本年度非上市證券投資未實現淨收益為228萬美元，比去年下降73%。主要原因是由於二零零零年招商銀行已有具體上市計劃，因此本基金於該年首次聘用獨立專業評值師為該投資作評值，評值結果使本基金在二零零零年度錄得頗大之未實現淨收益。

雖然本年度營業額及投資收益下跌，但是，因為各項投資撥備及壞賬準備大幅減少92%至73萬美元（二零零零年：958萬美元），因此本年度仍獲得較高的利潤增幅。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零零一年十二月三十一日的營運資金為3,701萬美元，比去年下降11%，下降之主要原因為本年度新投資項目出資共1,131萬美元，大於來自出售投資項目和減持上市股票之營運資金共700萬美元。

本基金雖然一直有非常充裕的流動資金，但為了減低人民幣匯率風險，年內向國內銀行共借入5,340萬元人民幣（折合為645萬美元）作項目出資用途。於二零零一年十二月三十一日，本基金的資本負債比率（按總借貸佔股東權益總額百分比計算）為5%（二零零零年：0%）。

本基金於二零零一年十二月三十一日的資本承擔為100萬美元（二零零零年：無），此乃屬於已獲內部授權但未簽訂合約之投資承擔。

資產抵押

本基金之2,240萬元人民幣(折合271萬美元)及3,100萬元人民幣(折合375萬美元)短期借款是分別以銀行定期存款280萬美元及其持有之招商銀行股份其中1,247萬股作抵押。

匯價波動風險及相關對沖

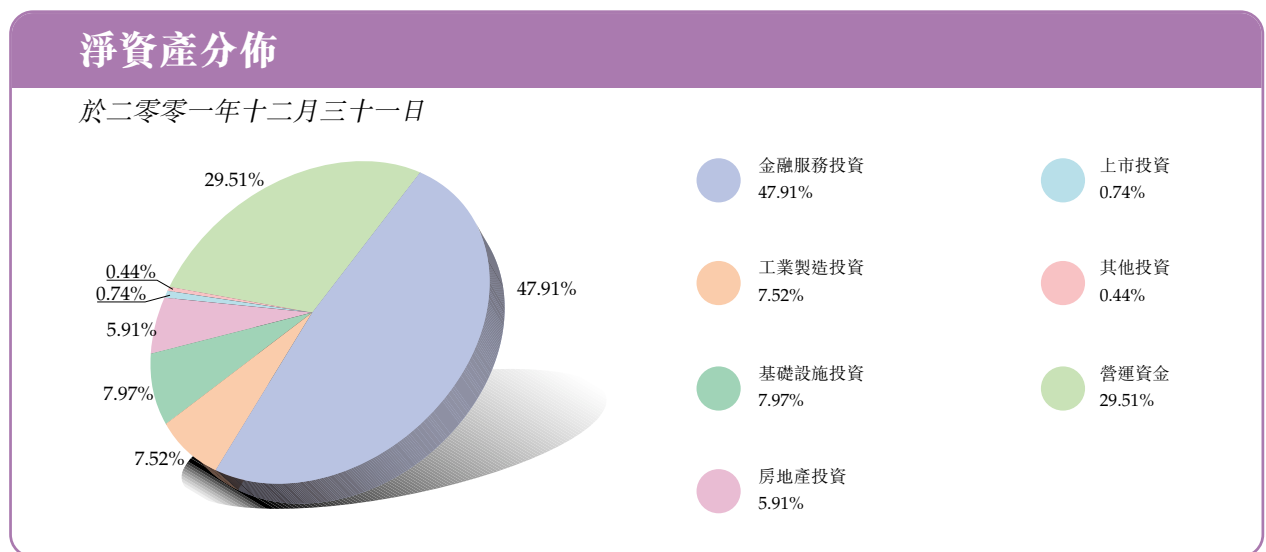
本基金大部份投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。人民幣在本報告期內保持平穩。本基金盡量安排以人民幣借款供人民幣投資項目之需，藉此對沖部份匯率風險。

僱員

本基金之投資組合及公司事務由本投資經理負責管理，因此本基金並無僱用僱員。

投資組合

本基金於二零零一年十二月三十一日的投資總值為8,842萬美元，其中非上市項目佔8,749萬美元及上市證券佔93萬美元。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47.91%)；工業製造(7.52%)；基礎設施(7.97%)；及房地產(5.91%)。此外，本基金於二零零一年十二月三十一日之營運資金為3,701萬美元，佔資產淨值29.51%。





周語菡女士

投資經理之董事總經理

“本基金二零零一年度股東應佔溢利為499萬美元，較二零零零年增加37%。”

非上市投資回顧

以下為本基金在二零零一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%
金融服務：				
1. 招商銀行股份有限公司	廣東省深圳市	銀行	32.33	25.78
2. 福建興業銀行股份有限公司	福建省福州市	銀行	19.89	15.86
3. 興業證券股份有限公司	福建省福州市	證券	1.19	0.95
4. 國通證券股份有限公司	廣東省深圳市	證券	1.65	1.31
5. 深圳經濟特區證券公司	廣東省深圳市	證券	4.44	3.54
6. 海達保險經紀有限公司	廣東省深圳市	保險經紀	0.60	0.47
小計：			60.10	47.91
工業製造：				
7. 招遠金寶電子有限公司	山東省招遠市	銅箔及覆銅板生產	9.43	7.52
小計：			9.43	7.52
基礎設施：				
8. 茂名通發公路有限公司	廣東省茂名市	收費公路	10.00	7.97
小計：			10.00	7.97
房地產：				
9. 北京龍寶大廈	北京市	公寓及寫字樓	4.98	3.97
10. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	2.43	1.94
小計：			7.41	5.91
總計：			86.94	69.31

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，該等投資一直為本基金提供穩定的現金回報及豐厚的資本增值。隨著中國加入世界貿易組織，國內金融行業發展將有一番新景象及更大的發展空間。二零零一年本基金增持一間銀行的股份、完成投資兩間證券公司及一間保險經紀公司，並且將繼續尋找其它合適的投資機會，以期在中國金融服務業持續增長和發展中獲得良好回報。

本基金在金融服務業的投資包括商業銀行、證券及保險經紀行業。

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，在全中國擁有超過280個營業網點。本基金共出資1,377萬美元，持有招商銀行1.62%股權。二零零一年招商銀行錄得稅後盈利9.13億元人民幣。因籌備上市，招商銀行本年度暫不派股息。經獨立評值師評估，本年度本基金在招商銀行的投資價值增加了205萬美元。招商銀行於二零零二年四月九日以發行價每股7.30元人民幣發行15億A股並在上海證券交易所正式掛牌上市，成為中國第四間上市的商業銀行，首天股價上升46%。該行上市集資超過100億元人民幣，是中國證券市場歷來第二大宗上市集資活動，股份認購反應熱烈，當時曾凍結資金超過3,500億元人民幣。

福建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與招商局集團合作參股興業銀行，並於二零零一年再增持2,000萬股。本基金累計共出資1,760萬美元，持有興業銀行2.8%股權。二零零一年興業銀行稅後盈利5.10億元人民幣，比二零零零年增長39%。本年度本基金共獲該行二零零零年度股東分利約81萬美元。該行董事會正積極研究及籌備申請上市。隨著興業銀行的淨資產增加，於二零零一年底本基金在興業銀行的投資值為1,989萬美元。此項投資本年度共為本基金帶來96萬美元收益。

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16個營業網點。本基金共出資103萬美元，持有興業證券0.74%股權。由於本年度國內股票市場持續低迷，成交稀少，證券公司表現普遍未如理想。興業證券二零零一年稅後利潤1,710萬元人民幣，比二零零零年同期大幅下跌了91.5%。二零零一年底總資產87.7億元人民幣，淨資產13.6億元人民幣。本年度本基金共獲興業證券二零零零年度股東分利約12萬美元。

國通證券股份有限公司（「**國通證券**」）是在中國註冊成立的綜合性證券公司，註冊資本24億元人民幣。國通證券業務包括承銷、證券代理買賣、自營證券及投資顧問等。本基金於本年度共出資157萬美元認購國通證券1,243萬股，持股比例為0.52%。國通證券二零零一年底總資產106億元人民幣，淨資產26.6億元人民幣，稅後盈利2.6億元人民幣。該證券公司董事會已積極研究及籌備在國內申請上市，相信屆時本項投資將有理想的增值。

深圳經濟特區證券公司（「**特區證券**」）成立於一九八七年，為國內第一家專業性證券公司，具有中國證監會批准的主承銷商和上市推薦人資格。現時特區證券總部設於深圳，並在全國擁有16個營業點，於二零零一年年底，特區證券的總資產及淨資產分別為48.52億元人民幣及6.64億元人民幣，全年淨利潤1,342萬元人民幣。本基金於二零零一年投資426萬美元於特區證券，持股4.66%。

海達保險經紀有限公司（「**海達保險**」）成立於二零零一年，是中國保險監督管理委員會第二批批准籌建的保險經紀公司之一。該公司由招商局集團牽頭策劃，註冊資本5,000萬元人民幣，本基金於本年度投資60萬美元於海達保險，佔股10%。由於該公司於本年度中成立，下半年始投入業務經營，二零零一年該公司錄得虧損73萬元人民幣。

工業製造業投資

由於投資策略的變動，工業製造業佔本基金的淨資產比例下降至7.5%，其中鋼管製造項目亦已成功出售，為本基金之股東爭取到最佳回報。

招遠金寶電子有限公司（「**金寶**」）成立於一九九三年，從事銅箔及覆銅板的生產及銷售，是本基金主要的工業投資項目。由於推行成本控制及回撥部份分攤費用，金寶於二零零一年取得了很好的業績，全年淨利潤上升99.6%，達到3,225萬元人民幣。本基金於本年度收取二零零零年度股息50萬美元。年內股東結構出現變動，原中銀中國基金所持的15%權益已售予山東省高新技術投資有限公司，新股東為山東省政府獨資企業。

基礎設施投資

基礎設施投資可提供穩定的現金回報，雖然本基金已將持有的公路項目出售，但是，今後仍繼續尋找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」）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，合作年期二十四年。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。由於當地新建成的收費公路產生強大的競爭，車流量不斷下跌，車費收入減少，通發公司支付本基金已協定的投資回報款出現困難。本基金決定將持有的通發公司股權出售，於二零零二年二月五日與茂名市國茂交通建設有限責任公司簽訂轉讓協議，並已收回全部出售價款1,067萬美元，項目的內部回報率達12.2%。

房地產投資

本基金在該行業的投資效果欠佳，本基金對該產業的投資策略進行了檢討，今後對房地產項目將採取更加審慎的態度。

北京龍寶大廈（「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。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，該物業在二零零一年底之市值仍高於本基金投資成本。

深圳文錦廣場（「文錦廣場」）位於深圳市文錦北路，為一座33層高商業大廈。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。Hansen已於本年度完成收樓工作，正展開有關租售工作，務求儘快收回投資。本項目之賬面值與其專業評估師之評估值相若。

其他項目

於往年已作全面撇賬之項目包括唐山金泰陶瓷有限公司、濰坊銀鳶航空實業有限公司、濰坊招銀房地產開發有限公司及上海招商局廣場置業有限公司，經投資經理不斷努力，已取得一定的進展，其中濰坊銀鳶航空實業有限公司及濰坊招銀房地產開發有限公司兩項目共已收回25萬美元，並與中方分別達成了還款協議，上述兩項目的解決已列入當地省政府年度工作計劃。

項目出售

承德萬利鋼管有限公司（「萬利」）成立於一九九六年，從事製造及銷售無縫化焊管。本基金於一九九六年投資500萬美元於萬利。由於生產線安裝及調試程序延誤，萬利無法按原計劃推行銷售策略，以致無力繼續依照合作合同支付本基金每年的分配。為解決上述問題，我們去年多次與合作中方商討出讓本基金於萬利的權益，並於二零零一年七月二十三日與中方簽訂轉讓協議。根據該協議，中方將分三期合共支付476萬美元予本基金，其中首兩期合共241萬美元已支付完畢，而最後一期235萬美元則須於二零零二年五月底前支付。按上述付款安排計算，本基金可從項目獲得約12%的內部回報率。

上市投資回顧

受到美國經濟衰退及九一一事件的影響，香港股市於二零零一年繼續下調，其中恆生指數、創業板指數及紅籌指數分別下跌24%、36%及18%。但由於國內經濟維持穩定增長，國企股表現仍優於上述各指數，上升8%。二零零一年，本基金在上市投資共實現利潤8萬美元，股息收入14萬美元，未實現賬面虧損14萬美元。於二零零一年底，本基金共持有上市股票市值共93萬美元。

業務前景

二零零二年的中國經濟將是極具挑戰的一年，二零零二年中國的經濟增長率從原來預測的7.8%下調至7.0%。中國作為在全球化的進程中少數明顯從中受益的國家，其所具有的經濟技術基礎、龐大的潛在市場和廣闊的增長空間，使其在未來全球經濟格局的演變中處於有利地位。隨著中國入世後各行業之進一步對外開放，我們將繼續為本基金尋找新的投資項目，特別是爭取年內完成深圳交通智能收費系統項目之出資工作。同時繼續加大力度處理現有的房地產項目及積極推動更多項目公司早日上市，為本基金創造更佳效益。

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

周語茵

香港，二零零二年四月二十二日

投資經理之董事

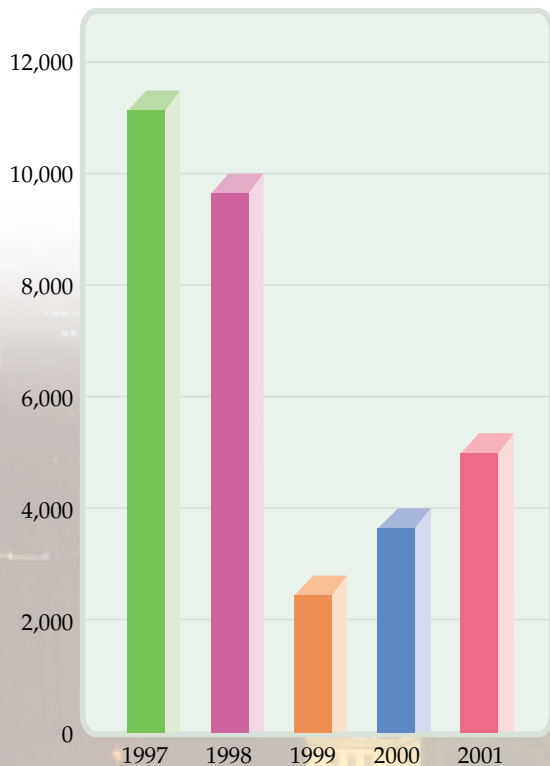


前排左起：黃大展博士、簡家宜女士、周語函女士；
後排左起：吳慧峰先生、李若和先生、謝如傑先生。

“我們將繼續為本基金尋找新的投資項目，同時繼續加大力度處理現有房地產項目及積極推動更多項目公司早日上市。”

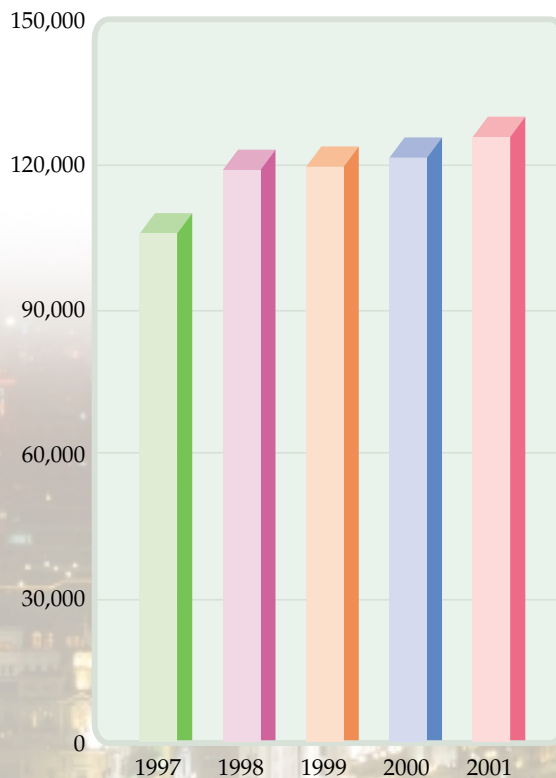
淨利潤

(千美元)



淨資產

(千美元)



年份	淨利潤 (千美元)	淨資產 (千美元)
1997	11,113	105,391
1998	9,631	118,581
1999	2,448	119,246
2000	3,653	122,219
2001	4,991	125,428

董事會謹提呈截至二零零一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26及13。

業績及溢利分配

本集團截至二零零一年十二月三十一日止年度之業績載於第27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。董事會現建議向於二零零二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3,207,959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18。

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51頁。

股本

本公司已發行股本之詳情載於財務報告附註17。

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

謝如傑先生

簡家宜女士 (諸立力先生之替任董事)

周語菡女士

(於二零零二年三月六日獲委任)

張雲昆先生

(於二零零二年三月六日辭任)

非執行董事

李國寶議員*

吉盈熙先生*

潘國濂先生*

李繼昌先生* (李國寶議員*之替任董事)

王幸東先生

(於二零零一年四月二十日獲委任)

龔建中先生

(於二零零一年九月二十日獲委任)

陳偉平先生

(於二零零二年二月五日獲委任)

崔貴生先生

(於二零零一年四月二十日辭任)

羅建生先生

(於二零零一年九月二十日辭任)

侯百發先生

(於二零零二年二月五日辭任)

根據本公司之公司組織章程細則之規定，黃大展博士、周語菡女士、龔建中先生及陳偉平先生將任滿告退，惟彼等願膺選連任。

* 獨立非執行董事

各董事之履歷如下：



傅育寧博士，現年45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，並出任於香港聯交所上市之招商局國際有限公司主席、招商局輪船股份有限公司董事和招商局金融集團有限公司主席。彼同時出任於深圳交易所上市之深圳赤灣石油基地股份有限公司董事長及新加坡裕廊鎮港口有限公司獨立董事。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、香港總商會執行董事和香港港口航運局董事。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、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。



黃大展博士，現年44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、國通證券股份有限公司、華泰財產保險股份有限公司和中銀中國基金有限公司之董事。同時，彼亦出任招商局集團內多間公司之董事長，其中包括：招商局控股(英國)有限公司、Houlder Insurance Broker Holding Limited，招商局保險有限公司、富納斯海達(遠東)保險顧問有限公司、中國海達保險顧問有限公司、招商局金融服務有限公司和深圳市招融投資控股有限公司。彼亦為招商銀行及中國平安保險股份有限公司之監事會成員。黃博士現同時出任於中國上市的深圳赤灣港航股份有限公司及深圳赤灣石油基地股份有限公司之財務顧問。黃博士一九八二年畢業於大連理工學院，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。一九九三年加盟英國曼徹斯特大學金融中心進行博士後研究。



諸立力先生，現年44歲，自一九九三年六月起出任本公司執行董事。彼亦為管理公司之董事。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33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。周女士現任國通證券股份有限公司監事會主席。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40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十四年之廣泛經驗，彼亦為註冊投資顧問。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44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，曾任職一家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63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、Lafarge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、杜鍾斯公司、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、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47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58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選舉委員會成員。彼持有電機工程碩士學位，乃特許工程師。



龔建中先生，現年39歲，自二零零一年九月起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。彼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”）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。



陳偉平先生，現年38歲，於二零零二年二月獲委任為本公司非執行董事。彼為淡馬錫控股（私人）有限公司的董事總經理，負責管理淡馬錫的基金。彼也擁有管理淡馬錫眾多行業的海外直接投資經驗。陳先生於一九八七年獲新加坡國立大學一級榮譽會計學學士學位，並於一九九七年在該大學取得工商管理碩士學位。彼亦於一九九九年完成了哈佛商學院之管理發展課程。陳先生持有執業會計師資格。



王幸東先生，現年41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”）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。



李繼昌先生（李國寶議員之替任董事），現年41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以及證券買賣之經驗。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：

張雲昆先生，現年44歲，於一九九六年一月至二零零二年三月期間出任本公司執行董事。於一九九六年十二月至二零零二年三月期間彼亦為投資經理之董事總經理。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。

侯百發先生，現年53歲，由一九九八年九月至二零零二年二月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，侯先生積極參與大中華地區的非上市投資活動。

羅建生先生，現年48歲，由二零零零年六月至二零零一年九月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。他曾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。

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司證券之權利或曾行使任何該等權利。

於結算日後，China Bright Holdings Limited購入本公司14,400,000股股份，諸立力先生為該公司之董事。

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。

主要股東

於二零零一年十二月三十一日，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	47,734,400
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。

公司監管

除了非執行董事並無固定之任期外，本公司在截至二零零一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、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。傅育寧博士及張雲昆先生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，二零零二年四月二十二日

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27至50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 貴集團於二零零一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，二零零二年四月二十二日

綜合收益表

截至二零零一年十二月三十一日止年度

	附註	二零零一年 美元	二零零零年 美元 (重報)
營業額	4	3,689,732	6,182,818
非上市證券投資未實現淨收益		2,282,584	8,304,893
出售上市證券投資淨收益		75,293	1,307,822
上市證券投資未實現虧損		(137,780)	(2,033,759)
出售合作企業投資收益		1,042,645	—
合作企業減損回撥(減損)		199,357	(1,911,171)
其他收入		36,104	90,289
行政開支		(2,581,865)	(2,548,785)
呆壞賬準備		(596,234)	(1,828,356)
經營溢利		4,009,836	7,563,751
財務費用		(83,634)	—
應佔聯營公司業績		1,219,678	(3,809,544)
稅前溢利	6	5,145,880	3,754,207
稅項	9	(155,028)	(101,480)
股東應佔溢利		4,990,852	3,652,727
股息	10	1,782,893	1,782,893
每股盈利	11	0.036	0.027

綜合資產負債表

於二零零一年十二月三十一日

	附註	二零零一年 美元	二零零零年 美元 (重報)
非流動資產			
於聯營公司之權益	13	11,863,673	11,300,735
合作企業	14	14,980,000	18,938,325
證券投資	15	61,574,453	50,314,765
		88,418,126	80,553,825
流動資產			
應收賬項及其他應收款	16	3,188,563	1,819,392
已抵押銀行存款	24	2,800,000	—
現金及銀行結存		40,631,746	40,519,160
		46,620,309	42,338,552
流動負債			
應付賬項及其他應付款		3,141,055	640,293
應付稅項		17,216	32,867
有抵押銀行貸款		6,451,925	—
		9,610,196	673,160
流動資產淨值		37,010,113	41,665,392
資產淨值		125,428,239	122,219,217
股本及儲備			
股本	17	13,714,560	13,714,560
儲備	18	111,713,679	108,504,657
		125,428,239	122,219,217
每股資產淨值	19	0.915	0.891

董事會於二零零二年四月二十二日批准及授權發放第27頁至50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

於二零零一年十二月三十一日

	附註	二零零一年 美元	二零零零年 美元 (重報)
非流動資產			
投資於附屬公司	12	60,167,923	64,931,260
證券投資	15	—	17,200
		60,167,923	64,948,460
流動資產			
應收賬項及其他應收款		103,107	371,660
現金及銀行結存		37,844,065	33,296,837
		37,947,172	33,668,497
流動負債			
應付賬項及其他應付款		724,604	614,691
欠附屬公司之款項		59,648	59,936
		784,252	674,627
流動資產淨值		37,162,920	32,993,870
資產淨值		97,330,843	97,942,330
股本及儲備			
股本	17	13,714,560	13,714,560
儲備	18	83,616,283	84,227,770
		97,330,843	97,942,330

董事
黃大展

董事
周語茵

綜合經確認盈虧報告

截至二零零一年十二月三十一日止年度

	二零零一年 美元	二零零零年 美元
未於收益表內確認之折算以非美元為單位之 財務報表所產生的滙兌差額	1,063	5,802
本年度溢利	4,990,852	3,652,727
經確認收益總額	4,991,915	3,658,529
以前年度調整 (見附註2) 二零零零年一月一日保留溢利結餘之增加	—	1,097,165

綜合現金流量表

截至二零零一年十二月三十一日止年度

	附註	二零零一年 美元	二零零零年 美元
經營業務之現金流入淨額	20	4,228,685	4,803,839
投資回報及融資費用			
已付股息		(1,782,893)	(1,782,893)
收取一間聯營公司之股息		497,718	557,602
已付利息		(83,634)	—
投資回報及融資費用之現金流出淨額		(1,368,809)	(1,225,291)
稅項			
退回香港利得稅		—	29,290
已付中國利得稅		(15,651)	(19,792)
(已付)退回稅項		(15,651)	9,498
投資活動			
收回聯營公司款項		5,057	1,995,158
合作企業已償還之資本		240,970	38,804
購入上市證券投資		(2,412,436)	(16,617,132)
購入非上市證券投資		(26,262,892)	—
出售上市證券投資所得之款項		10,042,079	17,895,342
出售合作企業所得之款項		2,410,000	—
出售非上市證券投資所得之款項		9,593,658	83,780
增加抵押存款	24	(2,800,000)	—
投資活動之現金(流出)流入淨額		(9,183,564)	3,395,952
融資活動前之現金(流出)流入淨額		(6,339,339)	6,983,998
融資活動			
銀行貸款	21	6,451,925	—
現金及銀行結存之增加		112,586	6,983,998
於一月一日之現金及銀行結存		40,519,160	33,535,162
於十二月三十一日之現金及銀行結存		40,631,746	40,519,160

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26及13。

財務報告以本集團主要交易貨幣美元為結算貨幣。

2. 採用新出及修訂之會計實務準則

本年內，本公司首次採用數項由香港會計師公會發出的新及經修訂會計實務準則（「會計準則」），採用這些會計準則引致本公司修訂數項會計政策，經修改之會計政策詳列於附註3。本公司已按重新修訂會計準則的要求，在其財務報告中作出適當的披露。以前年度之比較數字已經重報以達一致呈列要求。

因採用這些新出及修訂準則而作出之下述會計政策之修訂影響本年度及往年度公佈數字：

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18）。

此項變更引致本集團於二零零零年一月一日之資產淨值增加1,097,165美元。

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。

商譽

綜合賬項時所產生之商譽乃指購買代價高出本集團應佔附屬公司、聯營公司或合作企業之可分淨資產於購入權益當日之公平價值間之差額，而且按直線法於有用經濟年期內攤銷。

聯營公司或合作企業之權益已包括購入聯營公司或合作企業所產生的商譽；收購附屬公司所產生之商譽則在資產負債表上單項列出。

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已鑑定之減損後於本公司之資產負債表內列賬。

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」），以經攤銷成本減任何反映不可收回之減損後列賬。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減損後入賬。

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。

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，附屬公司及聯營公司賬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滙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賬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，則在賬目中用負債法計算，並確認作遞延稅項。

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	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
利息收入	1,856,098	2,399,501
來自合作企業之收入	750,000	1,481,226
非上市證券投資之股息收入	941,164	2,107,368
上市證券投資之股息收入	142,470	194,723
	3,689,732	6,182,818

5. 分類資料

由於本集團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。按地區劃分之營業額、經營溢利、資產及負債之分類資料如下：

截至二零零一年十二月三十一日止年度

	香港 美元	中國 美元	未分配及 其他項目 美元	綜合 美元
營業額				
集團營業額	830,074	2,528,246	331,412	3,689,732
業績				
分類業績	774,418	5,468,192	312,987	6,555,597
其他收入	—	—	36,104	36,104
未分配公司開支	—	—	(2,581,865)	(2,581,865)
經營溢利	774,418	5,468,192	(2,232,774)	4,009,836
財務費用	—	(83,634)	—	(83,634)
應佔聯營公司業績	—	1,219,678	—	1,219,678
稅前溢利	774,418	6,604,236	(2,232,774)	5,145,880
稅項	—	(155,028)	—	(155,028)
股東應佔溢利	774,418	6,449,208	(2,232,774)	4,990,852
其他資料				
呆壞賬準備	—	(596,234)	—	(596,234)
合作企業減損回撥	—	199,357	—	199,357

財務報告附註

截至二零零一年十二月三十一日止年度

5. 分類資料(續)

資產負債表

於二零零一年十二月三十一日

	香港 美元	中國 美元	未分配及 其他項目 美元	綜合 美元
資產				
分類資產	23,012,152	23,608,157	—	46,620,309
聯營公司投資	—	11,863,673	—	11,863,673
合作企業投資	—	14,980,000	—	14,980,000
證券投資	931,301	60,097,707	545,445	61,574,453
綜合總資產	23,943,453	110,549,537	545,445	135,038,435
負債				
分類負債	724,604	8,885,592	—	9,610,196
截至二零零零年十二月三十一日止年度				
營業額				
集團營業額	1,034,918	5,147,900	—	6,182,818
業績				
分類業績	(388,886)	10,411,133	—	10,022,247
其他收入	—	—	90,289	90,289
未分配公司開支	—	—	(2,548,785)	(2,548,785)
經營溢利	(388,886)	10,411,133	(2,458,496)	7,563,751
財務費用	—	—	—	—
應佔聯營公司業績	—	(3,809,544)	—	(3,809,544)
稅前溢利	(388,886)	6,601,589	(2,458,496)	3,754,207
稅項	889	(102,369)	—	(101,480)
股東應佔溢利	(387,997)	6,499,220	(2,458,496)	3,652,727
其他資料				
呆壞賬準備	—	(1,828,356)	—	(1,828,356)
合作企業減損	—	(1,911,171)	—	(1,911,171)

5. 分類資料(續)

資產負債表

於二零零零年十二月三十一日

	香港 美元	中國 美元	未分配及 其他項目 美元	綜合 美元
資產				
分類資產	17,687,446	24,651,106	—	42,338,552
聯營公司投資	—	11,300,735	—	11,300,735
合作企業投資	—	18,938,325	—	18,938,325
證券投資	3,202,776	46,494,054	617,935	50,314,765
綜合總資產	20,890,222	101,384,220	617,935	122,892,377
負債				
分類負債	614,691	58,469	—	673,160

6. 稅前溢利

	本集團	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
稅前溢利已扣除：		
攤銷商譽(包括在行政開支內)	—	1,092
核數師酬金	51,053	44,653
滙兌淨虧損	5,280	22,471
投資經理管理費用	2,262,114	2,181,726
五年內到期償還之銀行貸款利息	83,634	—
董事袍金	30,768	30,000

7. 董事酬金

	本集團	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
董事袍金		
— 執行董事	15,384	15,000
— 非執行董事	15,384	15,000
	30,768	30,000
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	—	—
	—	—

於二零零一年及二零零零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(二零零零年：7,693美元)之董事袍金。

8. 僱員酬金

本集團於二零零一年及二零零零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。

9. 稅項

	本集團	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
稅項包括：		
本年度利得稅		
香港	—	(889)
中國之其他地區	—	21,313
本公司及其附屬公司之稅項	—	20,424
應佔聯營公司之稅項		
中國之其他地區	155,028	81,056
	155,028	101,480

由於年內並無香港應課稅溢利，故此並無就香港利得稅於財務報告內作出撥備。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。

由於在本年度或於結算日並無重大時差因素，故並無在財務報告內作出任何遞延稅項撥備。

10. 股息

	二零零一年 美元	二零零零年 美元
已付中期股息：每股0.5美仙 (二零零零年：0.5美仙)	685,728	685,728
擬派末期股息：每股0.8美仙 (二零零零年：0.8美仙)	1,097,165	1,097,165
	1,782,893	1,782,893

附註：

一九九九年度及二零零零年度於結算日後擬派及宣派之末期股息1,097,165美元，已分別於有關年度計入該年財務報告內，根據本集團之修訂會計政策(見附註2)，該兩年之末期股息已分別撥回二零零零年及二零零一年度的年初儲備，並於宣派股息時才扣除。

財務報告附註

截至二零零一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	
	二零零一年	二零零零年
用作計算每股基本盈利之盈利(美元)	4,990,852	3,652,727
用作計算每股基本盈利之普通股數目	137,145,600	137,145,600

12. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
非上市股份，成本值	10,066,347	10,066,348
附屬公司欠款	66,992,175	72,678,918
減：減值虧損	(16,890,599)	(17,814,006)
	60,167,923	64,931,260

主要附屬公司於二零零一年十二月三十一日之詳情載於附註26。

13. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
應佔資產淨值	8,430,774	7,862,779
聯營公司欠款	11,008,328	11,013,385
	19,439,102	18,876,164
減：減值虧損	(7,575,429)	(7,575,429)
	11,863,673	11,300,735

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。

13. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零一年十二月三十一日，本集團擁有下列聯營公司的權益：

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。

14. 合作企業

	本集團	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
非上市投資 對合作企業之注資扣減已償還資本	14,980,000	18,938,325

於二零零一年十二月三十一日，合作企業詳情如下：

名稱	主要業務	合營期滿日期
濰坊銀鳶航空實業有限公司	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
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 (該日期自動伸延至欠款全數歸還之日)

財務報告附註

截至二零零一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	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元	二零零一年 美元	二零零零年 美元	二零零一年 美元	二零零零年 美元
股票：						
上市	—	—	931,301	3,219,976	931,301	3,219,976
非上市	—	—	60,143,174	46,551,115	60,143,174	46,551,115
	—	—	61,074,475	49,771,091	61,074,475	49,771,091
債券：						
非上市	499,978	543,674	—	—	499,978	543,674
總額：						
上市						
香港	—	—	931,301	3,202,776	931,301	3,202,776
香港以外	—	—	—	17,200	—	17,200
非上市	499,978	543,674	60,143,174	46,551,115	60,643,152	47,094,789
	499,978	543,674	61,074,475	49,771,091	61,574,453	50,314,765
上市證券市價	—	—	931,301	3,219,976	931,301	3,219,976

本公司

	其他投資	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
股票		
上市，按市值計	—	17,200

15. 證券投資(續)

於二零零一年十二月三十一日，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	中國	股份制	2.80%

16. 應收賬項及其他應收款

	本集團	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
應收賬項之賬齡分析如下：		
已計入賬，但未到期賬項	—	1,146,616
0-6個月	500,000	19,380
7-12個月	170,027	241,616
12個月以上	20,284	—
應收賬項總額	690,311	1,407,612
應收利息	120,138	381,931
其他應收款	2,378,114	29,849
	3,188,563	1,819,392

17. 股本

	二零零一年 美元	二零零零年 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	13,714,560	13,714,560

財務報告附註

截至二零零一年十二月三十一日止年度

18. 儲備

	股份溢價 美元	滙兌平準 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	總額 美元
本集團					
於二零零零年一月一日(根據以往報告)	81,525,984	124,388	—	23,881,484	105,531,856
撤除確認為負債之一九九九年度 末期股息(附註2)	—	—	—	1,097,165	1,097,165
於二零零零年一月一日(重報)	81,525,984	124,388	—	24,978,649	106,629,021
聯營公司財務報告 換算之滙兌差額	—	5,802	—	—	5,802
本年度溢利	—	—	—	3,652,727	3,652,727
已付一九九九年度末期股息	—	—	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零零年度中期股息	—	—	—	(685,728)	(685,728)
於二零零一年一月一日(重報)	81,525,984	130,190	—	26,848,483	108,504,657
聯營公司財務報告 換算之滙兌差額	—	1,063	—	—	1,063
本年度溢利	—	—	—	4,990,852	4,990,852
已付二零零零年度末期股息	—	—	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零一年度中期股息	—	—	—	(685,728)	(685,728)
轉撥至普通儲備	—	—	744,702	(744,702)	—
於二零零一年十二月三十一日	81,525,984	131,253	744,702	29,311,740	111,713,679

18. 儲備(續)

	股份溢價 美元	保留溢利 美元	總值 美元
本公司			
於二零零零年一月一日(根據以往報告)	81,525,984	10,030,083	91,556,067
撇除確認為負債之一九九九年度末期股息(附註2)	—	1,097,165	1,097,165
於二零零零年一月一日(重報)	81,525,984	11,127,248	92,653,232
本年度虧損	—	(6,642,569)	(6,642,569)
已付一九九九年度末期股息	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零零年度中期股息	—	(685,728)	(685,728)
於二零零一年一月一日(重報)	81,525,984	2,701,786	84,227,770
本年度溢利	—	1,171,406	1,171,406
已付二零零零年度末期股息	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零一年度中期股息	—	(685,728)	(685,728)
於二零零一年十二月三十一日	81,525,984	2,090,299	83,616,283

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：

	二零零一年 美元	二零零零年 美元
於一月一日	(143,240)	329,532
本年溢利(虧損)	566,933	(472,772)
於十二月三十一日	423,693	(143,240)

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2,090,299美元(二零零零年：2,701,786美元)。

19. 每股資產淨值

每股資產淨值乃按資產淨值125,428,239美元(二零零零年：122,219,217美元)及已發行之每股面值0.10美元之普通股137,145,600股(二零零零年：137,145,600股普通股)計算。

財務報告附註

截至二零零一年十二月三十一日止年度

20. 稅前溢利與經營業務現金流入淨額之調節表

	本集團	
	二零零一年 美元	二零零零年 美元
稅前溢利	5,145,880	3,754,207
非現金股息收入	—	(8,930)
銀行貸款利息開支	83,634	—
應佔聯營公司業績	(1,219,678)	3,809,544
非上市證券投資未實現淨收益	(2,282,584)	(8,304,893)
出售合作企業投資收益	(1,042,645)	—
出售上市證券投資淨收益	(75,293)	(1,307,822)
上市證券投資未實現虧損	137,780	2,033,759
商譽攤銷	—	1,092
合作企業之減損	—	1,911,171
應收賬項及其他應收款之減少	980,829	3,279,334
應付賬項及其他應付款之增加(減少)	2,500,762	(363,623)
經營業務現金流入淨額	4,228,685	4,803,839

21. 年內融資變更之分析

	本集團
	二零零一年 美元
二零零一年一月一日結餘	—
本年度增加之銀行貸款	6,451,925
二零零一年十二月三十一日結餘	6,451,925

22. 租約承擔

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

23. 承擔

於二零零一年十二月三十一日，本集團有以下承擔：

	二零零一年 美元	二零零零年 美元
有關非上市證券投資之承擔：		
— 已授權但未簽訂	1,000,000	—

24. 以資產抵押之銀行貸款

於二零零一年十二月三十一日，本集團有2,800,000美元之銀行存款已作抵押，以取得22,400,000元人民幣之銀行貸款(二零零零年：無)。

於二零零一年十二月三十一日，本集團有12,470,000股之招商銀行股票已作抵押，以取得31,000,000元人民幣之銀行貸款(二零零零年：無)。

25. 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2,262,114美元(二零零零年：2,181,726美元)已支付或將會支付予投資經理，該管理費乃根據管理合約上所約定之方程式計算，於二零零一年十二月三十一日，尚欠投資經理之管理費為646,467美元(二零零零年：533,550美元)。

26. 主要附屬公司之詳情

於二零零一年十二月三十一日，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	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

26. 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
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
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。

於二零零一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。

27. 結算日後的事項

於二零零二年二月五日，本公司的一間全資附屬公司Storey Overseas Limited (“SOL”)與茂名市國茂交通建設有限責任公司簽訂一項合同，將SOL持有之茂名通發公路有限公司之所有權益出售，出售價為88,300,000人民幣(折合約10,670,000美元)。出售價款全數已由本集團收妥。

業績

	截至十二月三十一日止年度				二零零一年 美元
	一九九七年 美元	一九九八年 美元	一九九九年 美元	二零零零年 美元	
營業額	7,294,666	8,949,687	7,985,868	6,182,818	3,689,732
經營溢利 (扣除財務開支後)	12,903,902	10,865,513	2,235,827	7,563,751	3,926,202
應佔聯營公司業績	(1,634,694)	(1,149,028)	318,360	(3,809,544)	1,219,678
稅項	(155,977)	(85,422)	(106,087)	(101,480)	(155,028)
股東應佔溢利	11,113,231	9,631,063	2,448,100	3,652,727	4,990,852

資產與負債

	於十二月三十一日				二零零一年 美元
	一九九七年 美元	一九九八年 美元	一九九九年 美元	二零零零年 美元	
總資產	110,498,195	121,489,101	121,378,843	122,892,377	135,038,435
總負債	(5,106,965)	(2,908,014)	(2,132,427)	(673,160)	(9,610,196)
股東資金	105,391,230	118,581,087	119,246,416	122,219,217	125,428,239

茲通告本公司謹訂於二零零二年五月二十八日星期二下午四時正假座香港金鐘道88號太古廣場港麗酒店七樓顯利廳舉行股東週年大會，藉以處理下列事項：

1. 省覽截至二零零一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. 宣派截至二零零一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

(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；

(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%。」

承董事會命
執行董事
周語茵

香港，二零零二年四月二十二日

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) 本公司將於二零零二年五月二十四日至二零零二年五月二十八日(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二零零二年五月二十三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) 在於二零零一年五月二十五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二零零二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。