



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)



二零零六年年報



# 目 錄

## 頁次

公司資料	2
主席報告	3
投資經理討論及分析	6
財務摘要	17
董事會報告	18
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	60

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事：

傅育寧博士\* (主席)

黃大展博士\*

諸立力先生\*

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\*)

#### 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)

#### 非執行董事：

王幸東先生\*

龔建中先生\*

\* 投資委員會之成員

### 審計委員會

李國寶博士

吉盈熙先生

王幸東先生

### 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46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



傅育寧博士  
主席

## 主席報告 (續)

董事會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」)於二零零六年十二月三十一日經審核之綜合資產淨值為262,872,110美元,每股資產淨值為1.917美元,較二零零五年的1.069美元上升79%。本集團二零零六年經審核之稅後綜合溢利為11,542萬美元,較二零零五年增加1,374%。

二零零六年,中央政府繼續推行宏觀調控政策,採取區別對待、有保有壓的原則,綜合運用財稅、貨幣、新增建設用地控制等調控手段,控制固定資產投資規模,遏制房地產投資規模過快增長和房價過快上漲的勢頭。同時進一步增加農業、能源、交通、社會公共事業等薄弱環節的投入,保障了國民經濟繼續平穩較快發展,國內生產總值比二零零五年上漲10.7%,居民消費價格總水準上漲1.5%。國民經濟呈現增長較快、效益較好、價格較穩定的良好局面。與此同時,體制改革進一步深化,國有商業銀行股份制改革和農村信用社改革取得重要進展,上市公司股權分置改革穩步推進,完善人民幣匯率形成機制改革順利實施,國有企業建立現代化企業制度步伐加快。受惠於國民經濟的平穩較快發展和體制改革的深化,本集團所投資的金融服務業在資產淨值及稅後利潤方面均取得大幅增長。

股權分置改革的穩步推進有利於本集團投資的金融服務業的表現。於二零零六年,招商銀行先後完成股權分置改革和H股的發行工作,股價升幅較大。興業銀行已經於二零零七年初於上海證券交易所上市,股價表現不俗。中國股市在二零零六年實現了跨越式的發展,股市指數大幅上升,滬深兩市指數漲幅均超過130%,兩市合計成交量也較去年同期增長約達186%。本集團投資的證券業的營業收入和稅後利潤均獲得巨大的升幅,信託管理業也因此受惠非淺。證券市場直接融資功能的恢復,為本集團投資的部分項目提供了新的退出渠道,其中部分項目的首次公開募股準備工作正在進行當中。伴隨著匯率改革的順利進行,人民幣兌美元於二零零六年全年升值3.35%。由於本集團大部分資產以人民幣為主,故人民幣升值有利於本集團表現。

於二零零六年底,本集團非上市投資項目之投資總額為27,748萬美元,比二零零五年底增長14,754萬美元,佔資產總值88.48%,主要為本集團所投資之銀行類資產的大幅增值;上市股票投資共169萬美元,佔資產總值0.54%;債券及票據共667萬美元,佔資產總值2.13%;現金為2,767萬美元,佔資產總值8.82%。

二零零七年一月,本公司為擴大股東基礎及充實資本,以先舊後新的方式配售了1,200萬股新股,市場反應理想,本公司順利集資了2,917萬美元。該筆資金將投放於投資項目上。



## 主席報告 (續)

展望二零零七年，預期宏觀調控將穩定延續，外匯儲備增加、消費提升等推動經濟快速穩定增長的要素充裕，電力等部分制約經濟發展的瓶頸得以緩和，世界經濟保持較好增長及體制改革和對外開放的進一步推進，將使中國經濟仍然保持平穩、較快增長。本集團將利用中國經濟持續、穩定、較快發展的有利時機，繼續挖掘新的投資機會以增進股東價值。

最後，本人謹代表董事會同寅，對審計委員會和投資委員會成員、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援和信任，致以衷心感謝。

主席  
**傅育寧博士**

香港，二零零七年四月二十日

## 投資經理討論及分析



**黃大展博士**  
投資經理董事會主席

## 投資經理討論及分析 (續)

### 整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「本基金」)截至二零零六年十二月三十一日止年度股東應佔溢利為11,542萬美元，較二零零五年增長1,374%，主要是按公平價值在損益賬處理之金融資產(「金融資產」)的公平價值大幅增加。本基金於二零零六年十二月三十一日之資產淨值為26,287萬美元(二零零五年十二月三十一日:14,667萬美元)，每股資產淨值為1.917美元(二零零五年十二月三十一日:1.069美元)。

本年度營業額比去年同期增長74%至544萬美元(二零零五年:312萬美元)，主要是來自招商銀行之股息收入增加。

本年度金融資產的公平價值增加14,976萬美元(二零零五年:998萬美元)，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增加，而其公平價值較去年底分別增加11,601萬美元和3,126萬美元。

### 主要項目投資及出售

本基金一直積極尋找新的投資機會，對包括金融服務及製造等行業在內的多個項目進行了大量的調研工作，惟本年度未有確認投資之項目。

二零零六年六月三十日，本基金與本基金之一名關聯方 — 招商局金融服務有限公司簽訂了一份出售海達保險經紀有限公司10%權益之權益轉讓合同，現金轉讓價款約625,039美元。該項交易已經於二零零六年七月三十一日完成，而本基金因此錄得虧損約26,282美元。

二零零六年七月二十五日，本基金與兩名獨立第三方簽訂了一份出售郴州市禾商環保有限公司30%權益之權益轉讓合同，現金轉讓價款合計1,850萬元人民幣。此外，作為交易的部分，本基金已收回一筆1,050萬元人民幣的股東貸款償還款。該項交易已經於二零零六年十月二十一日完成，本基金於該項目的內部回報率約16%。

### 流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零零六年十二月三十一日的現金由去年底之1,735萬美元增加60%至2,767萬美元，增加的原因是出售上市、非上市投資及一間聯營公司權益。

於二零零六年十二月三十一日，本基金並無任何銀行借款(二零零五年:無)。

於二零零六年十二月三十一日，本基金並無資本承擔(二零零五年:無)。

### 匯價波動風險及相關對沖

本集團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)

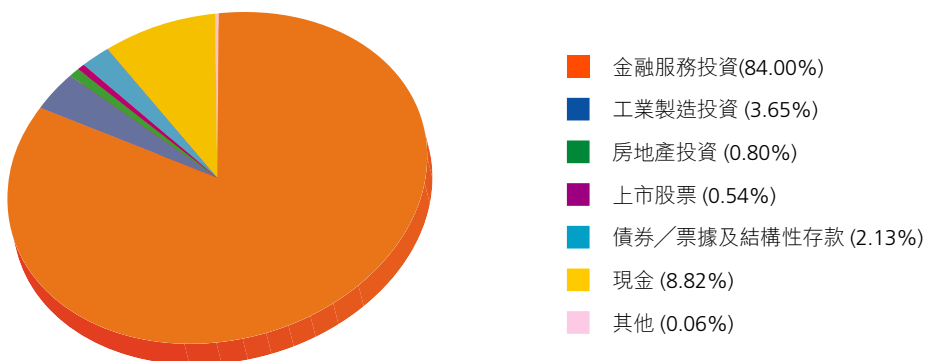
### 僱員

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

本基金於二零零六年十二月三十一日的投資總值為28,584萬美元，其中非上市投資項目佔27,748萬美元，上市股票投資佔169萬美元，及債券／票據及結構性存款等佔667萬美元。主要非上市投資的類別分佈於金融服務（佔資產總值84.00%）、工業製造（3.65%）及房地產（0.80%）。此外，本基金於二零零六年十二月三十一日之現金為2,767萬美元，佔資產總值8.82%。

### 資產總值分佈 (於二零零六年十二月三十一日)



## 投資經理討論及分析 (續)



**謝魁星先生**

投資經理之董事總經理

## 投資經理討論及分析 (續)

### 非上市投資回顧

以下為本基金在二零零六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 總值%
<b>金融服務：</b>				
1. 招商銀行股份有限公司	廣東省深圳市	銀行	181	57.86
2. 興業銀行股份有限公司	福建省福州市	銀行	62	19.69
3. 中誠信託投資有限責任公司	北京市	信託管理	18	5.65
4. 招商證券股份有限公司	廣東省深圳市	證券	1	0.44
5. 興業證券股份有限公司	福建省福州市	證券	—	—
6. 巨田證券有限責任公司	廣東省深圳市	證券	—	—
7. 巨田基金管理有限公司	廣東省深圳市	基金管理	1	0.36
		小計：	263	84.00
<b>工業製造：</b>				
8. 招遠金寶電子有限公司	山東省招遠市	銅箔及覆銅板生產	11	3.65
		小計：	11	3.65
<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	3	0.80
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	—	—
		小計：	3	0.80
		總計：	277	88.45

## 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400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。重估後，招商銀行於本基金的賬面現淨值為18,145萬美元，較二零零五年的賬面淨值增加11,601萬美元。招商銀行公佈其二零零六年全年淨利潤為71.1億元人民幣，比去年同期增長88%，二零零六年年底的每股資產淨值為每股3.75元人民幣。二零零六年八月十九日招商銀行臨時股東大會通過了向現股東分配特別現金紅利每股0.18元人民幣的議案。按此議案，本基金獲招商銀行特別現金紅利2,206萬元人民幣。全年共收取紅利3,187萬元人民幣。

招商銀行於二零零六年二月完成了股權分置改革方案，其所有的非流通股將逐步轉為流通股，本基金所持有的招商銀行股份可於二零零八年二月轉為流通股。於同年九月，為充實其資本，招商銀行發行了24.2億H股新股並在香港聯合交易所上市。

**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300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)，於結算日持有興業銀行2.10%權益。重估後，興業銀行於本基金的賬面現淨值為6,175萬美元，較二零零五年的賬面淨值增加3,126萬美元。興業銀行二零零六年度的淨利潤為38.0億元人民幣，比去年同期增長54%，二零零六年年底的每股資產淨值為每股4.05元人民幣。

興業銀行於二零零七年二月五日在上海交易所A股市場上市，首次發行了A股新股10.01億股，本基金所持有的興業銀行2.10%權益因而攤薄至1.68%，並因中國公司法及該行的章程規定，自興業銀行上市交易日起一年內不得轉讓。

**中誠信託投資有限責任公司** (「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。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。期內，本基金共獲中誠信託股東分利共40.3萬美元。

中誠信託於二零零六年度的淨利潤為2.75億元人民幣，較去年同期增長286%，主要是由於自營投資業務及信託業務盈利上升所致。

**招商證券股份有限公司** (「招商證券」) 是在中國註冊成立的綜合性證券公司，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。二零零六年中國股市興旺，股市成交量大增，招商證券的未經審計手續費收入因而大幅上升至9.75億元人民幣，較去年同期增長278%。此外，未經審計的自營證券差價收入在二零零六年達6.60億元人民幣。招商證券二零零六年度未經審計的淨利潤為10.4億元人民幣，而去年同期的淨利潤只有5,285萬元人民幣。本基金於期內共獲招商證券股東分利177萬元人民幣。

## 投資經理討論及分析 (續)

於二零零六年九月，招商證券在獲得中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）的批准下，順利完成增資擴股工作，註冊資本增至32.27億元人民幣。本基金在招商證券的權益比例從0.52%攤薄至0.28%。

於二零零六年九月一日，招商證券完成收購原北京證券有限責任公司的21個營業部和1個服務部，招商證券在全國的營業網點數目增加至54個。

於二零零六年底，招商證券所管理的集合理財產品總規模達到69.8億元人民幣，在國內券商中排名首位。

**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性證券公司。興業證券業務包括上市推薦、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），持有興業證券0.74%權益，並於二零零五年度，為此項目作了全額撥備。受惠於市場因素，興業證券二零零六年度的淨利潤為3.07億元人民幣，去年同期錄得虧損6,843萬元人民幣。興業證券於二零零六年底仍有約5.65億元人民幣的累計虧損。

經二零零七年三月股東大會通過增資擴股方案，興業證券將增發6億股新股，希望在擴充資本後，能申請成為創新類券商，從而能夠增加其業務範圍。

**巨田證券有限責任公司（「巨田證券」）**為國內最早成立的綜合性證券公司之一，在全國擁有16個營業網點。本基金於二零零一年投資3,536萬元人民幣（折427萬美元），持有巨田證券4.66%權益，並於二零零五年度，為此項目作了全額撥備。受惠於市場因素，巨田證券二零零六年度未經審計的手續費收入較去年同期上升199%。巨田證券於二零零六年度的未經審計的合併淨利潤為3,610萬元人民幣，而去年同期錄得虧損6,817萬元人民幣。

二零零六年，為籌集資金歸還客戶保證金，從而使其能繼續經營，巨田證券多次努力進行增資擴股，惟方案最終未獲中國證監會批准。二零零六年十月十三日，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。

**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。巨田基金於二零零六年度的淨利潤為792萬元人民幣，去年同期的虧損為592萬元人民幣。

巨田基金所管理的兩隻證券投資基金，雖然回報率較高，但由於其大股東巨田證券重組的負面影響及投資基金為吸引投資者而大比例發放紅利，使投資基金規模大幅下降，並由年初時合共約11億元人民幣降至二零零六年底的2.85億元人民幣。另一方面，巨田基金在二零零六年八月初成功發行了巨田貨幣市場基金，初始發行規模達13億元人民幣，因股市遠較貨幣市場興旺，至年底該基金的規模已降至2.14億元人民幣。

## 投資經理討論及分析 (續)

雖然巨田基金所管理的資產規模減少，導致管理費收入減少，但由於自營投資收入理想，使巨田基金本年度仍獲得盈利。

二零零六年十月，巨田基金的大股東巨田證券被行政清理，雖然對巨田基金的日常營運不構成直接影響，但也引致一些機構投資者贖回基金單位，同時也對新基金的發行申請構成不利影響。

**招遠金寶電子有限公司 (「金寶」)** 於一九九三年於山東省招遠市成立，從事生產及銷售銅箔及覆銅板。本基金累計投資785萬美元，佔金寶30%權益。二零零六年度，由於產品價格上升幅度高於原材料價格上漲幅度，加上銷售情況較為理想，金寶的銷售收入為11.4億元人民幣，比去年同期增加54%，淨利潤為5,283萬元人民幣，比去年同期增加126%。

於二零零六年七月八日，金寶董事會通過了爭取金寶於國內A股市場上市的決議。目前，申請上市的準備工作正在進行中。

**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。二零零六／二零零七學年的學生入住人數約1.6萬餘人，比二零零五／二零零六學年的學生入住人數有明顯增加。除一些較差的房間未能租出外，絕大部分的房間都已出租。

二零零六／二零零七學年的學生入住人數上升抵銷了物業管理費等開支上升的影響。二零零六年的淨利潤為729萬元人民幣，較二零零五年的淨利潤435萬元人民幣上升68%。

**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，本基金一直不懈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。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。由於招商局廣場公司負債比率高，財務費用開支龐大，累計虧損數額巨大，本基金於二零零零年為此項目作了全額撥備。雖然上海地產市場近年蓬勃發展，招商局廣場公司二零零六年度已經扭虧為盈，但由於累計虧損數額巨大，估計於相當長的時期內無法恢復分紅派息。

## 投資經理討論及分析 (續)

### 上市投資回顧

二零零六年，中國經濟持續高速發展，內地企業盈利水平提升，人民幣匯率穩步上升，周邊股市表現良好，除了在五月份曾出現較大向下調整外，港股行情可說是節節上升。此外，於年內港股市場焦點首推新股浪潮，特別是H股新股集資達到最高潮。本基金也參與了數隻新H股的認購，並獲得一定數量的配售，回報理想。

截止二零零六年十二月底，本基金的上市股票投資盈利為138萬美元，其中股利4.3萬美元，出售股票收益66.8萬美元及未實現盈利66.4萬美元。於二零零六年十二月底，本基金持有上市股票共值169萬美元。

本基金於二零零六年十二月三十一日共持有667萬美元（二零零五年：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
和記黃埔國際有限公司	地產、貨櫃碼頭、 電訊及酒店等業務	1.004	1.004	6.250%	6.193%	二零一四年一月二十四日
中信嘉華銀行	銀行	0.998	0.998	4.250%	4.290%	二零零九年十一月十七日
<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)
恆生定息結構性存款		2.000	2.000	註2	—	二零零八年十二月九日 (若無提早贖回)
恆生結構性存款		1.000	1.000	註3	—	二零零九年三月十六日 (若無提早贖回)
		<b>6.697</b>	<b>6.667</b>			

## 投資經理討論及分析 (續)

註1： 第一年利率為10.5%，其後每年利率為10% - (2X6個月LIBOR)。

票據於二零一三年八月二十日或累計已收取利率達13.7%時自動以票面值全數贖回，取其較早者。

註2： 第一、二、三、四年利率分別為3.55%、3.85%、4.15%和4.45%。

註3： 第一、二、三、四、五年利率分別為3.50%、4.00%、4.00%、3個月LIBOR + 4%、3個月LIBOR + 5%，條件是首三年的3個月LIBOR不超過6%，後兩年的3個月LIBOR不超過7%。

### 業務前景

展望二零零七年，預期中央政府將繼續執行宏觀調控政策，推進新農村建設，加大產業結構調整、節約能源和環境保護力度，同時進一步推進改革開放。中國大陸推動經濟快速增長的內在動力和活力進一步增強，世界經濟保持較好增長，將使二零零七年中國經濟仍保持平穩、較快的增長。與此同時，新的一年將是體制改革進一步深化和對外開放進一步擴大的一年，稅制改革和加入世界貿易組織過渡期結束將會給本基金的經營帶來壓力。但由體制改革產生的國民經濟長期穩定協調發展，將有利於佔本基金投資比重較大的金融服務業投資項目，同時也給本基金在其他行業的投資帶來更多商機。本基金將一如既往，積極尋找風險低及回報穩定的投資項目，投資重點仍放在金融服務業，同時適時推動項目置換工作，給股東帶來更加穩定的回報。

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

謝魁星先生

香港，二零零七年四月二十日



## 投資經理討論及分析 (續)

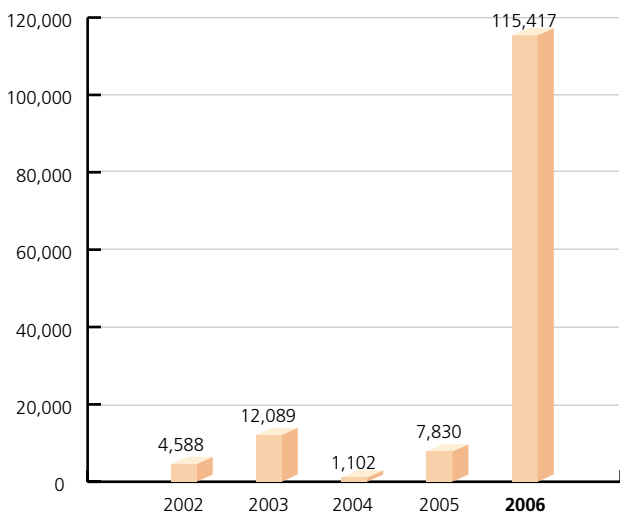


前排左起：  
吳志強先生、黃大展博士及謝魁星先生；  
後排左起：  
謝如傑先生、吳慧峰先生及任錦成先生。

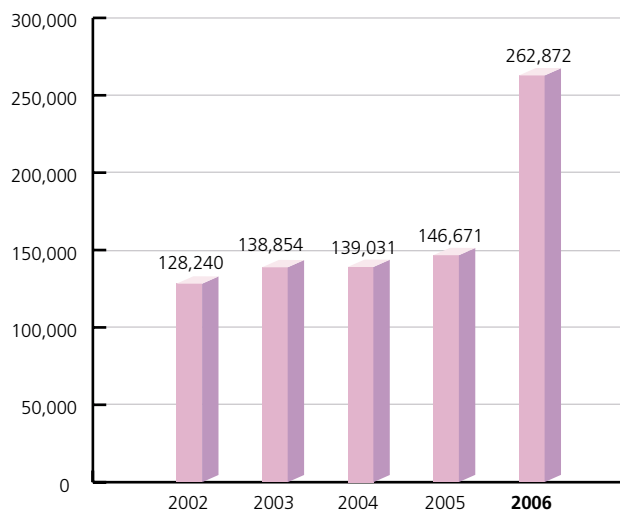
# 財務摘要

年份	淨利潤 (千美元)	資產淨值 (千美元)
<b>2006</b>	<b>115,417</b>	<b>262,872</b>
2005	7,830	146,671
2004	1,102	139,031
2003	12,089	138,854
2002	4,588	128,240

淨利潤 (千美元)



資產淨值 (千美元)





## 董事會報告

董事會謹提呈截至二零零六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，其附屬公司及聯營公司之業務分別載於財務報告附註27及13。

### 業績

本集團截至二零零六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。

董事會現建議不派發股息及建議將本年度溢利保留。

### 可分配儲備

截至二零零六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財務報告附註21。

### 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

謝魁星先生

謝如傑先生

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委任)

潘國濂博士\*

(於二零零七年一月一日辭任)

王幸東先生

龔建中先生

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)

PHOON Siew Heng先生

(於二零零六年四月二十日辭任)

陳章興先生

(於二零零六年四月二十日辭任)

(PHOON Siew Heng先生之候補董事)

\* 獨立非執行董事

根據本公司之公司組織章程細則第101條及第105條之規定，諸立力先生、李國寶博士、吉盈熙先生、王幸東先生及王金城先生將任滿告退，惟彼願膺選連任。

本公司已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50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49歲，自一九九九年三月起出任本公司執行董事，彼亦為招商局中國投資管理有限公司（「投資經理」）之主席。黃博士現任招商局集團有限公司財務顧問、招商局金融集團有限公司董事總經理，並出任招商局集團（香港）有限公司、招商銀行股份有限公司、招商證券股份有限公司和中誠信託投資有限責任公司之董事。同時，彼亦出任由招商局集團控制或擁有權益的多間公司之董事長，其中包括：招商局（英國）控股有限公司、招商局保險有限公司、海達遠東保險顧問有限公司和深圳市招融投資控股有限公司。招商局集團有限公司為本公司主要股東之一。彼亦為本公司轄下其中一間附屬公司之董事。黃博士一九八二年畢業於中國大連工學院，一九八八年由中國國家教委選派到英國留學，先後獲英國曼徹斯特大學經濟學碩士和經濟學博士學位，並進行博士後研究。



## 董事會報告 (續)

### 諸立力先生

現年49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 China Bright Holdings Limited 之董事，該公司為本公司之主要股東之一。彼亦為投資經理、LG China Fund Limited 及積極在中國進行直接投資之第一東方投資集團的董事。彼亦曾任 Guangdong Development Fund Limited 之董事。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。



### 謝魁星先生

現年42歲，自二零零五年九月起出任本公司執行董事。彼現任投資經理之董事總經理。謝先生加入投資經理之前，任職於招商證券股份有限公司，並於不同部門出任高級職位共十三年。彼亦為本公司轄下多間附屬公司之董事。謝先生在證券經營、企業融資、風險管理以及投資方面具廣泛經驗。謝先生先後獲湖南財經學院經濟學學士學位和東北財經大學經濟學碩士學位。謝先生曾任教於中南財經大學財政金融系。



### 謝如傑先生

現年45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數之廣泛經驗。謝先生畢業於英國埃克塞特大學，並獲會計學榮譽學士學位。



## 董事會報告 (續)

### 簡家宜女士 (諸立力先生之候補董事)

現年49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。簡女士為 China Bright Holdings Limited 之董事，該公司為本公司之主要股東之一。彼亦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， GBS, OBE, JP, 太平紳士, 日本旭日中綬章, 法國榮譽軍官級勳章, 意大利大官員仁惠之星勳章

現年68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，該公司股份在聯交所上市。他是香港行政會議成員及立法會議員。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。彼亦為道瓊斯公司及香港按揭證券有限公司之董事。彼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52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）及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。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專業發展委員會主席。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50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。





## 董事會報告 (續)

### 王幸東先生

現年46歲，自二零零一年四月起出任本公司非執行董事。彼為東方有色集團有限公司（「東方有色」）之執行董事兼董事總經理及中國五礦香港控股有限公司之董事，兩者曾為本公司之前主要股東之一。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及德國五礦有限公司總經理。王先生在國際金屬貿易、投資策略及企業管理方面擁有豐富經驗。



### 龔建中先生

現年44歲，自二零零一年九月起出任本公司非執行董事。龔先生現任鳳凰衛視控股有限公司的非執行董事及吉林奇峰化纖股份有限公司的非執行董事兼副董事長。彼亦為上海航空股份有限公司董事兼副董事長。此外，龔先生現任中銀集團投資有限公司（「中銀投資」）董事兼執行總裁，及中銀投資所控制或中銀投資擁有權益的多家公司的董事。中銀投資為本公司主要股東之一。由二零零二至二零零五年期間，龔先生曾擔任中銀投資的替任董事及副執行總裁。龔先生於銀行、行政及管理方面擁有逾15年經驗。彼於一九九一年四月在中華人民共和國東北財經大學畢業，獲授經濟碩士學位。



### 李繼昌先生（李國寶博士之候補董事）

現年46歲，自一九九九年五月起出任本公司候補董事。李先生是東亞銀行之總經理兼投資銀行主管，具有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)

### 高級管理層：

何立生先生，現年40歲，現任本公司合資格會計師。何先生於二零零五年十一月加入投資經理為財務部總經理。彼於財務方面具有豐富經驗，曾任職於多間跨國企業及香港上市公司。何先生持有倫敦大學法律榮譽學士學位及英國 The University of Hull 工商管理（財務及投資）碩士學位。彼現為香港會計師公會會員，英國特許公認會計師公會資深會員，香港公司秘書公會會員及英國特許秘書及行政公會會員。

### 董事之股份權益

於二零零六年十二月三十一日，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	14,400,000	受控制法團的權益	法團	10.50%

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

除上述所披露者外，於二零零六年十二月三十一日，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二零零六年十二月三十一日止期間內亦無擁有任何可認購本公司證券或其聯營公司之證券之權利或曾行使任何該等權利。

### 購買股份或債券之安排

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

### 董事之重大合約權益

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

## 董事會報告 (續)

### 董事之服務合約

擬於即將舉行之股東周年大會上膺選連任之董事與本集團概無訂立任何不作補償(除法定賠償外)而不可於一年內予以終止之服務合約。

### 主要股東

於二零零六年十二月三十一日，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	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)	受控制法團的權益	34,309,760	25.02%
招商局輪船股份有限公司(附註3)	受控制法團的權益	34,309,760	25.02%
招商局集團(香港)有限公司(附註1)	受控制法團的權益	34,309,760	25.02%
招商局金融集團有限公司(附註2)	受控制法團的權益	34,309,760	25.02%
招商局金融服務有限公司(附註3)	受控制法團的權益	33,989,760	24.78%
Good Image Limited	實益擁有人	33,989,760	24.78%
China Bright Holdings Limited	實益擁有人	14,400,000	10.50%
淡馬錫控股(私人)有限公司(附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
Hong Lim Fund Investments Pte Ltd.	實益擁有人	7,200,000	5.25%
中央匯金投資有限責任公司(附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
中國銀行股份有限公司(附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
中銀集團投資有限公司	實益擁有人	7,200,000	5.25%
中國五礦集團公司(附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
中國五礦香港控股有限公司(附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
June Glory International Limited(附註4)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
ONFEM Holdings Limited(附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
ONFEM Investments Limited	實益擁有人	7,200,000	5.25%
Swiss Reinsurance Company	實益擁有人	7,200,000	5.25%

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

附註2：由於該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：由於該公司持有緊接於其後之公司之全部權益，故其被視作持有股份之法團權益。

附註4：由於該公司持有緊接於其後之公司之控制性權益(即53.95%)，故其被視作持有股份之法團權益。



## 董事會報告 (續)

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，於本報告日期，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%。

### 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、謝魁星先生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。

### 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

董事

謝魁星先生

香港，二零零七年四月二十日

# 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。

此外，本公司主席傅育寧博士因外出公幹，以致未能出席主持於二零零六年五月三十日召開的股東周年大會，彼為此感到抱歉。

## 董事會

於二零零六年十二月三十一日，本公司董事會由五位執行董事和五位非執行董事組成，而根據上市規則定義，該五名非執行董事中，三位是獨立非執行董事。董事的個人資料刊載於本年報第20頁至25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會議。每位董事及候補董事的出席次數如下：

	出席次數／ 會議次數
<b>執行董事：</b>	
傅育寧博士 (主席)	0/4
黃大展博士	0/4
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	2/4
龔建中先生	0/4
PHOON Siew Heng先生 (於二零零六年四月二十日辭任)	0/1

## 董事會 (續)

	出席次數／ 會議次數
<b>獨立非執行董事：</b>	
李國寶博士	0/4
吉盈熙先生	2/4
潘國濂博士	0/4
<b>候補董事：</b>	
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
陳章興先生 (PHOON Siew Heng 先生之候補董事) (於二零零六年四月二十日辭任)	0/1
莫希海先生 (潘國濂博士之候補董事)	3/4

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：

- 審議外聘核數師之任命、辭職和免職；
- 審議核數費用；
- 審閱中期和全年業績；
- 審評內部監控和風險管理系統；
- 與外聘核數師討論潛在的核數問題。

## 公司管治報告 (續)

### 董事會 (續)

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	1/2
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：

- 審評二零零六年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱二零零六年中期報告及截止二零零六年六月三十日的中期業績通告；
- 審評二零零六年度之核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱二零零五年度已審核財務報告及全年業績通告；
- 考慮本公司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。

### 投資委員會

董事會設置了投資委員會，投資委員會共有七名成員，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。

由於在本年度內並沒有需提交投資委員會審議批准的交易，故沒有召開會議。

### 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。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。

## 公司管治報告 (續)

### 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，而是按照本公司的章程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。在二零零六年五月三十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二零零六年度董事的報酬。二零零六年度董事的報酬金額總數在財務報告附註 8 中詳列。

### 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。董事會會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。

根據本公司之公司組織章程細則，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。

根據本公司之公司組織章程細則，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核數師。已支付及應支付核數師本年度核數之費用為65,531美元。

### 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。





## 公司管治報告 (續)

### 財務報告 (續)

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。

關於核數師就財務報表應負的申報責任的聲明刊載於第33頁核數師報告中。

### 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，董事會已委任一間獨立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。

# 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)

本行已審核列載於第35至59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二零零六年十二月三十一日的綜合資產負債表和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

本行的責任是根據本行的審核對該等綜合財務報告作出意見。本行的報告僅按照香港《公司條例》第141條,並向閣下(作為實體)報告,而不作其他用途。本行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。本行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。

審核涉及執行情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。

本行相信,本行所獲得的審核憑證是充足和適當地為本行的審核意見提供基礎。

## 獨立核數師報告 (續)

### 意見

本行認為，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 貴集團於二零零六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  
二零零七年四月二十日

# 綜合收益表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	附註	二零零六年 美元	二零零五年 美元
營業額	5	<b>5,443,293</b>	3,118,649
按公平價值在損益賬處理之金融資產增值		<b>149,763,178</b>	9,976,994
出售按公平價值在損益賬處理之金融資產淨收益		<b>637,302</b>	262,380
出售聯營公司投資淨收益		<b>1,019,051</b>	—
其他收益		<b>1,434,878</b>	976,529
行政開支		<b>(21,744,834)</b>	(3,182,117)
應佔聯營公司業績		<b>1,203,233</b>	(1,301,764)
稅前溢利	7	<b>137,756,101</b>	9,850,671
稅項	10	<b>(22,338,826)</b>	(2,020,645)
<b>股東應佔溢利</b>		<b>115,417,275</b>	7,830,026
<b>每股盈利</b>	11	<b>0.842</b>	0.057

# 綜合資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 美元	二零零五年 美元
非流動資產			
於聯營公司之權益	13	<b>13,983,895</b>	16,062,662
按公平價值在損益賬處理之金融資產	14	<b>266,160,877</b>	118,263,568
其他金融資產	15	<b>5,698,563</b>	5,698,157
		<b>285,843,335</b>	140,024,387
流動資產			
其他應收款	17	<b>106,766</b>	81,143
現金及銀行結存	18	<b>27,672,116</b>	17,354,211
		<b>27,778,882</b>	17,435,354
流動負債			
其他應付款	19	<b>19,036,410</b>	1,302,222
應付稅項		<b>51,533</b>	65,477
		<b>19,087,943</b>	1,367,699
流動資產淨值		<b>8,690,939</b>	16,067,655
扣除流動負債後的總資產		<b>294,534,274</b>	156,092,042
非流動負債			
遞延稅項	20	<b>31,662,164</b>	9,421,080
資產淨值		<b>262,872,110</b>	146,670,962
股本及儲備			
股本	21	<b>13,714,560</b>	13,714,560
儲備		<b>249,157,550</b>	132,956,402
總股本及儲備		<b>262,872,110</b>	146,670,962
每股資產淨值	23	<b>1.917</b>	1.069

董事會於二零零七年四月二十日批准及授權發放第35頁至59頁之財務報告並由下述董事代表簽署：

董事  
黃大展博士

董事  
謝魁星先生

# 資產負債表

於二零零六年十二月三十一日

	附註	二零零六年 美元	二零零五年 美元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司之投資	12	<b>10,000,006</b>	10,000,006
按公平價值在損益賬處理之金融資產	14	<b>17,725,455</b>	14,958,416
應收附屬公司款項	16	<b>9,548,141</b>	—
		<b>37,273,602</b>	24,958,422
<b>流動資產</b>			
應收附屬公司款項	16	<b>53,496,742</b>	66,762,638
其他應收款	17	<b>28,618</b>	21,837
可收回稅項		<b>118</b>	—
現金及銀行結存	18	<b>10,575,663</b>	2,844,216
		<b>64,101,141</b>	69,628,691
<b>流動負債</b>			
應付附屬公司款項	16	<b>1,073,393</b>	—
其他應付款	19	<b>19,036,067</b>	900,526
		<b>20,109,460</b>	900,526
流動資產淨值		<b>43,991,681</b>	68,728,165
扣除流動負債後的總資產		<b>81,265,283</b>	93,686,587
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項	20	<b>242,672</b>	—
資產淨值		<b>81,022,611</b>	93,686,587
<b>股本及儲備</b>			
股本	21	<b>13,714,560</b>	13,714,560
儲備	22	<b>67,308,051</b>	79,972,027
總股本及儲備		<b>81,022,611</b>	93,686,587

董事  
黃大展博士

董事  
謝魁星先生

# 綜合權益變動表

截至二零零六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
於二零零五年一月一日結餘	13,714,560	81,525,984	617,622	1,091,885	42,080,487	139,030,538
未經收益表上確認之外地公司						
財務報告換算之匯兌差額	—	—	365,958	—	—	365,958
應佔聯營公司之儲備	—	—	404,459	—	—	404,459
直接於權益中確認之淨收益	—	—	770,417	—	—	770,417
本年度溢利	—	—	—	—	7,830,026	7,830,026
本年度確認收入總額	—	—	770,417	—	7,830,026	8,600,443
已付二零零四年度末期股息	—	—	—	—	(960,019)	(960,019)
轉撥至普通儲備	—	—	—	184,979	(184,979)	—
於二零零六年一月一日結餘	<b>13,714,560</b>	<b>81,525,984</b>	<b>1,388,039</b>	<b>1,276,864</b>	<b>48,765,515</b>	<b>146,670,962</b>
未經收益表上確認之外地公司						
財務報告換算之匯兌差額	—	—	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
本年度溢利	—	—	—	—	115,417,275	115,417,275
本年度確認收入總額	—	—	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	<b>13,714,560</b>	<b>81,525,984</b>	<b>2,171,912</b>	<b>1,554,251</b>	<b>163,905,403</b>	<b>262,872,110</b>

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，該項基金不能用作分派。

# 綜合現金流量表

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	二零零六年 美元	二零零五年 美元
<b>經營活動</b>		
稅前溢利	<b>137,756,101</b>	9,850,671
下列項目的調整：		
應佔聯營公司業績	<b>(1,203,233)</b>	1,301,764
利息收入	<b>(774,778)</b>	(810,203)
股息收入	<b>(4,668,515)</b>	(2,308,466)
按公平價值在損益賬處理之金融資產增值	<b>(149,763,178)</b>	(9,976,994)
出售按公平價值在損益賬處理之金融資產淨收益	<b>(637,302)</b>	(262,380)
出售聯營公司投資淨收益	<b>(1,019,051)</b>	—
營運資金變動前之經營業務現金流量	<b>(20,309,956)</b>	(2,205,608)
其他應收款之(增加)減少	<b>(536)</b>	3,119
其他應付款之增加	<b>17,734,188</b>	381,760
經營業務所運用之現金	<b>(2,576,304)</b>	(1,820,729)
已收利息	<b>749,285</b>	849,468
已收股息	<b>4,668,515</b>	2,308,466
(已付)已退回利得稅	<b>(113,521)</b>	1,484
<b>經營業務所產生之現金淨額</b>	<b>2,727,975</b>	1,338,689
<b>投資活動</b>		
收取聯營公司之股息	<b>445,762</b>	251,342
收回聯營公司款項	<b>1,268,600</b>	8,412
聯營公司償還資本	<b>740,453</b>	717,703
購入按公平價值在損益賬處理之金融資產	<b>(1,411,991)</b>	(19,325,883)
出售按公平價值在損益賬處理之金融資產之款項	<b>5,089,649</b>	2,136,930
出售聯營公司投資所得之款項	<b>2,320,273</b>	—
<b>投資活動所產生(運用)之現金淨額</b>	<b>8,452,746</b>	(16,211,496)
<b>融資活動所運用之現金</b>		
已付股息	—	(960,019)
<b>現金及銀行結存之增加(減少)</b>	<b>11,180,721</b>	(15,832,826)
<b>於一月一日之現金及銀行結存</b>	<b>17,354,211</b>	33,879,726
<b>外幣匯兌差額</b>	<b>(862,816)</b>	(692,689)
<b>於十二月三十一日之現金及銀行結存</b>	<b>27,672,116</b>	17,354,211



# 財務報告附註

截至二零零六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內公司資料中披露。

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附註27及13。

本集團內各實體的功能貨幣為人民幣，功能貨幣為有關該實體經營的主要經濟環境內通行的貨幣。為於綜合財務報告使用者之方便，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，本集團已首次採用香港會計師公會頒佈之各項新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），該等準則由二零零五年十二月一日或二零零六年一月一日或其後開始之會計年度生效。採用新香港財務報告準則對編製及呈列本期或過往會計年度本集團業績並無重大影響。因此，沒有需要作前年度調整。

本集團並無提早採用下列已頒佈但未於二零零六年十二月三十一日生效之新準則、修訂或詮釋。本集團尚未能評定該等新準則、修訂及詮釋是否對經營業績及財務狀況之編製及呈列方式造成重大影響。

香港會計準則第1號（修訂本）

香港財務報告準則第7號

香港財務報告準則第8號

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第7號

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第8號

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第9號

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第10號

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第11號

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號

資本披露<sup>1</sup>

金融工具：披露<sup>1</sup>

營運分類<sup>8</sup>

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<sup>2</sup>

香港財務報告準則第2號的範圍<sup>3</sup>

重估嵌入式衍生工具<sup>4</sup>

中期財務報告及減值<sup>5</sup>

香港財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易<sup>6</sup>

服務經營權安排<sup>7</sup>

<sup>1</sup> 於二零零七年一月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零零六年三月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零零六年五月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零零六年六月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>5</sup> 於二零零六年十一月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>6</sup> 於二零零七年三月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>7</sup> 於二零零八年一月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>8</sup> 於二零零九年一月一日或其後開始之年度期間生效。

### 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。

財務報告乃根據香港財務報告準則編製。此外，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。當本公司有權決定該實體的財務及經營業務從而獲取利益，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交易及結存已在綜合計算時撇除。

#### 附屬公司權益

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

#### 聯營公司權益

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確認。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，則立即在損益賬內確認。

### 3. 主要會計政策 (續)

#### 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。

#### 按公平價值在損益賬處理之金融資產

按公平價值在損益賬處理之金融資產，是於起初確認時即在損益賬以公平價值列賬之金融資產。該組金融資產是根據一套明文紀載的風險管理或投資策略管理，其表現以公平價值衡量。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。

#### 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（包括貸款及應收款項（請參閱附註15）、其他應收款項及銀行結存）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。當有客觀證據證明資產已減值時，減值虧損於損益賬中確認，並以該資產之賬面值與按原實際利率貼現估計未來現金流量之值的差額計量。若引致資產減值之事件其後在客觀上發生變化而使資產之可收回數額增加，則減值虧損會於其後予以撥回，惟撥回後之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本的賬面值。

#### 持有至到期日之金融資產

持有至到期日之金融資產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，此等資產亦沒有在任何活躍市場上交易。從起初確認後的每個結算日，持有至到期日之金融資產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。當有客觀證據證明資產已減值時，減值虧損於損益賬中確認，並以該資產之賬面值與按原實際利率貼現估計未來現金流量之值的差額計量。若引致資產減值之事件其後在客觀上發生變化而使資產之可收回數額增加，則減值虧損會於其後予以撥回，惟撥回後之賬面值不得超過未確認減值時之已攤銷成本的賬面值。

#### 金融負債及股本工具

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具體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。

## 財務報告附註(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策(續)

#### 金融負債及股本工具(續)

##### 金融負債

金融負債包括其他應付款項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及應收代價及直接於權益中確認之累計盈虧之總和間之差額，於損益賬中確認。

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於損益賬中確認。

##### 收入之確認

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計年期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入賬。

##### 資產減值

本集團於每個結算日檢討其有形資產之賬面值並確定是否有跡象顯示已出現減值虧損。倘資產的可收回價值按估計低於賬面值，則其賬面值將被降低至可收回價值，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提升至經評估之可收回價值，但該提升的價值不可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)入賬。於每個結算日，以外幣為定值之貨幣項目均按結算日之匯率重新換算。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計政策 (續)

#### 外幣換算 (續)

於結算及換算貨幣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。

就呈列綜合財務報告而言，本集團海外業務之資產及負債均按結算當日匯率換算為本公司之呈列貨幣，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，則於此情況下，將採用交易日期之匯率。所產生匯兌差額 (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內應課稅溢利計算。應課稅溢利與收益表中所報溢利淨額不同，乃由於前者不包括在其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支，並且不包括收益表內從未課稅或扣稅之項目。本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。

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，並以資產負債表負債法處理。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時性差異來確認，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 (非業務合併) 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. 財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括持有至到期日之金融資產、按公平價值在損益賬處理之金融資產、利息及應收其他賬款以及銀行結存。該等金融工具詳情於各附註披露。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，確保能及時和有效地採取適當之措施。

### 市場風險

#### (i) 貨幣風險

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團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。

#### (ii) 利率風險

本集團因持有受利率變動影響之計息金融資產（主要為短期銀行存款及某些債券投資（請參照附註14））而面對現金流利率風險。由於銀行存款全屬短期性質，故此利率之變動將不會對本集團之業績有重大影響。

本集團持有之債券投資（請參照附註15）因在不同時間再訂價而面對利率風險。本集團分別透過投資經理及本公司所製訂之貨幣資金管理政策管理其有關之利率風險。投資經理會考慮利率水平、其走勢及利率變動對本集團財務狀況之潛在影響，而貨幣資金管理政策定下了一些投資條件去控制這些金融資產的風險。另外，本集團有意圖及能力持有這些金融資產至到期日。因此，本集團認為利率之波動不會對本集團財務狀況構成重大影響。

#### (iii) 其他價格風險

本集團所投資的股本證券是以公平價值在損益賬中處理，故此本集團須面對股本證券價格風險。管理層透過持有不同風險水平的投資組合而控制有關風險。

### 信貸風險

本集團之主要金融資產為債權及股權投資，其他應收賬款以及銀行結存。

倘交易對手於結算日未能履行各類已確認金融資產之責任，則本集團須承受之最大信貸風險為該資產在資產負債表呈列之賬面金額。

雖然銀行結存集中於若干交易對手，惟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，有關流動資金的信貸風險有限。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 5. 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	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
利息收入	774,778	810,203
股息收入	4,668,515	2,308,446
	<b>5,443,293</b>	3,118,649

### 6. 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。截至二零零六年十二月三十一日止年度按被投資公司所在地區劃分之營業額、經營溢利、資產及負債之分類資料如下：

截至二零零六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>營業額</b>				
集團營業額	406,326	4,889,449	147,518	5,443,293
<b>業績</b>				
分類業績	1,546,536	155,168,770	147,518	156,862,824
其他收入				1,434,878
未分配公司開支				(21,744,834)
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

# 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 6. 分類資料 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度 (續)

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
<b>資產負債表</b>				
於二零零六年十二月三十一日				
<b>資產</b>				
分類資產	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>				
分類負債	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

截至二零零五年十二月三十一日止年度

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
<b>營業額</b>				
集團營業額	346,427	2,598,890	173,332	3,118,649
<b>業績</b>				
分類業績	300,857	12,883,834	173,332	13,358,023
其他收入				976,529
未分配公司開支				(3,182,117)
應佔聯營公司業績	—	(1,301,764)	—	(1,301,764)
稅前溢利				9,850,671
稅項	328	(2,020,973)	—	(2,020,645)
股東應佔溢利				7,830,026



## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 6. 分類資料 (續)

截至二零零五年十二月三十一日止年度 (續)

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
<b>資產負債表</b>				
於二零零五年十二月三十一日				
<b>資產</b>				
分類資產	2,879,080	14,518,439	37,835	17,435,354
聯營公司權益	—	16,062,662	—	16,062,662
按公平價值在損益賬處理之金融資產	3,307,529	113,944,732	1,011,307	118,263,568
其他金融資產	3,000,000	—	2,698,157	5,698,157
綜合總資產	9,186,609	144,525,833	3,747,299	157,459,741
<b>負債</b>				
分類負債	900,526	401,696	—	1,302,222
應付稅項及遞延稅項	—	9,486,557	—	9,486,557
綜合總負債	900,526	9,888,253	—	10,788,779

### 7. 稅前溢利

	本集團	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
稅前溢利已扣除／(加入)：		
核數師酬金	65,531	56,861
匯兌淨收益	(1,419,700)	(966,443)
投資經理管理費用	3,969,821	2,869,994
投資經理表現費用	17,324,174	—
董事袍金	32,166	34,732
應佔聯營公司業績之稅項 (已包括在應佔聯營公司業績內)	476,868	193,531

## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 8. 董事薪酬

董事薪酬已支付或將會支付予以下15位董事(二零零五年:17位):

	二零零六年 美元	二零零五年 美元
<b>執行董事:</b>		
傅育寧博士	5,148	5,144
黃大展博士	2,573	2,573
諸立力先生	2,573	2,573
謝魁星先生	2,573	2,573
謝如傑先生	2,573	2,573
簡家宜女士 (候補董事)	—	—
周語茵女士*	(不適用)	—
	<b>15,440</b>	15,436
<b>非執行董事:</b>		
王幸東先生	3,860	3,859
龔建中先生	2,573	2,573
PHOON Siew Heng先生	—	2,573
陳章興先生 (候補董事)	—	—
邱運康先生*	(不適用)	—
	<b>6,433</b>	9,005
<b>獨立非執行董事:</b>		
李國寶博士	3,860	3,859
吉盈熙先生	3,860	3,859
潘國濂博士	2,573	2,573
李繼昌先生 (候補董事)	—	—
莫希海先生 (候補董事)	—	—
	<b>10,293</b>	10,291
	<b>32,166</b>	34,732

\* 已於二零零五年度辭任之董事

### 9. 僱員酬金

本集團於二零零六年及二零零五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8內。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 10. 稅項

年內利得稅包括：

	本集團	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
本公司及其附屬公司之稅項：		
本期稅項：		
中國之其他地區	98,516	50,432
以前年度多計之稅項	98,516	50,432
香港	(774)	(328)
遞延稅項(附註20)	97,742	50,104
	22,241,084	1,970,541
	22,338,826	2,020,645

香港利得稅根據年內估計應課稅溢利之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。

收益表中除稅前溢利與是年度之所得稅項支出對照如下：

	二零零六年 美元	二零零五年 美元
稅前溢利	137,756,101	9,850,671
應佔聯營公司業績	(1,203,233)	1,301,764
本公司及其附屬公司應佔稅前溢利	136,552,868	11,152,435
以本地所得稅率15%計算之稅項(註)	20,482,931	1,672,865
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	3,242,014	359,195
評定應課稅溢利時無須徵稅的收入對稅務之影響	(1,153,168)	(436,011)
未予以確認遞延稅項資產對稅務之影響	1,915	556,097
運用前期未確認之稅務虧損	(161,513)	(28,102)
在中國其他地區經營之附屬公司稅率差異之稅務影響	(72,579)	(95,108)
以前年度多計	(774)	(328)
其他	—	(7,963)
本年度稅項	22,338,826	2,020,645

註： 所使用之本地稅率(即適用於本集團於國內之附屬公司的中國企業所得稅率)乃本公司之主要投資所處之地區。

# 財務報告附註 (續)

截至二零零六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	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
用作計算每股基本盈利之盈利 (美元)	<b>115,417,275</b>	7,830,026
用作計算每股基本盈利之普通股數目	<b>137,145,600</b>	137,145,600

## 12. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
非上市股份·成本值	<b>10,000,006</b>	10,000,006

附屬公司於二零零六年十二月三十一日之詳情載於附註27。

## 13. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
非上市聯營公司之成本	<b>14,499,075</b>	16,508,147
應佔收購後業績·扣除已收股息	<b>(1,507,066)</b>	(2,265,093)
應佔匯兌儲備	<b>991,886</b>	551,008
	<b>13,983,895</b>	14,794,062
應收聯營公司款項	<b>6,545,995</b>	7,814,595
應收聯營公司款項減值	<b>(6,545,995)</b>	(6,545,995)
	—	1,268,600
總額	<b>13,983,895</b>	16,062,662

應收聯營公司款項均無抵押、免息及無訂定還款期限。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 13. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零六年十二月三十一日，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%
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：

	二零零六年 美元	二零零五年 美元
總資產	<b>254,897,276</b>	239,342,547
總負債	<b>(204,302,663)</b>	(187,939,335)
資產淨值	<b>50,594,613</b>	51,403,212
本集團所佔聯營公司之資產淨值	<b>13,983,895</b>	16,062,662
營業額	<b>154,212,732</b>	99,735,831
本年溢利(虧損)	<b>8,309,222</b>	(3,293,879)
本集團本年所佔聯營公司之業績(不包括本年未確認應佔之溢利)	<b>1,203,233</b>	(1,301,764)

## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 13. 於聯營公司之權益 (續)

本集團曾終止確認應佔某些聯營公司之溢利。採錄自有關聯營公司的管理財務報表之未確認應佔部份，其本年數及累計數如下：

	二零零六年 美元	二零零五年 美元
本年未確認應佔之溢利	<b>(168,769)</b>	(75,409)
累計未確認應佔之虧損	<b>3,801,761</b>	3,970,530

### 14. 按公平價值在損益賬處理之金融資產

	本集團	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
股票：		
— 香港上市 (附註a)	<b>1,395,118</b>	3,307,529
— 於其他地區上市 (附註a)	<b>297,880</b>	104,762
— 非流通 (附註b)	<b>181,449,790</b>	64,957,430
— 非上市 (附註c)	<b>82,049,089</b>	48,924,847
	<b>265,191,877</b>	117,294,568
債券：		
— 非上市 (附註d)	<b>969,000</b>	969,000
總額	<b>266,160,877</b>	118,263,568

	本公司	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
股票：		
— 非上市 (附註c)	<b>17,725,455</b>	14,958,416

本集團及本公司於起初即確認以上金融資產為按公平價值在損益賬處理之金融資產。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 14. 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以有關交易所提供之市場購入價報價而釐訂。
- (b) 非流通之股票證券為本集團持有權益之招商銀行股權，此投資的公平價值是參考招商銀行流通股之市場價值及調整非流通股的市場流通等因素作估值。
- (c) 公平價值一般根據最近交易價計算。
- (d) 非上市之債券投資為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。

於二零零六年十二月三十一日，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%以上的非流通及非上市投資組合詳情如下：

公司名稱	成立地點	股份類別	本集團共佔股份
招商銀行股份有限公司	中國	股份制	0.83%
興業銀行股份有限公司	中國	股份制	2.10%

### 15. 其他金融資產

	本集團	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
上市債券投資 — 持有至到期日之金融資產 (附註a)	<b>2,698,563</b>	2,698,157
貸款及應收款項 — 長期結構性存款 (附註b)	<b>3,000,000</b>	3,000,000
合共	<b>5,698,563</b>	5,698,157

附註:

- (a) 債券投資之有效利率為4.29%至6.19%，其到期日如下：

	本集團	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
超過一年但少於五年	<b>998,909</b>	998,566
超過五年	<b>1,699,654</b>	1,699,591
合共	<b>2,698,563</b>	2,698,157

- (b) 長期結構性存款主要為固定息率，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。長期結構性存款截止二零零六年十二月三十一日之賬面值相等於其相對之賬面值。

# 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

## 16. 應收(付)附屬公司款項

	本公司	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
應收附屬公司款項	<b>73,927,275</b>	77,692,030
減:應收附屬公司款項減值	<b>(10,882,392)</b>	(10,929,392)
	<b>63,044,883</b>	66,762,638
應付附屬公司款項	<b>(1,073,393)</b>	—
應收附屬公司款項分析:		
流動資產	<b>53,496,742</b>	66,762,638
非流動資產	<b>9,548,141</b>	—
	<b>63,044,883</b>	66,762,638

應收(付)附屬公司款項均無抵押、免息及無訂還款期限。由於本公司董事認為本公司不會於結算日後十二個月內要求還款，故此被列作非流動資產。

本公司董事認為應收(付)附屬公司款項之賬面值相等於其公平價值。

## 17. 其他應收款

	本集團	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
應收利息	<b>83,450</b>	58,363
其他應收款	<b>23,316</b>	22,780
	<b>106,766</b>	81,143
	本公司	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
應收利息	<b>7,619</b>	2,391
其他應收款	<b>20,999</b>	19,446
	<b>28,618</b>	21,837

本集團及本公司的其他應收款於二零零六年十二月三十一日之公平價值相等於其相對之賬面值。



## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 18. 現金及銀行結存

#### 本集團及本公司

銀行結存包括按現行利率計算之短期銀行存款。於二零零六年十二月三十一日，其公平價值相等於其相對的賬面值。

本集團內各實體的非功能貨幣之現金及銀行結存如下。

	截止十二月三十一日	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
美元	<b>6,983,409</b>	866,354
港元	<b>3,640,527</b>	1,985,066

### 19. 其他應付款

#### 本集團及本公司

其他應付賬項主要為應付投資經理之款項。

於二零零六年十二月三十一日，其公平價值相等於其相對的賬面值。

### 20. 遞延稅項

#### 本集團

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

	本集團	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
於一月一日結餘	<b>9,421,080</b>	7,450,539
計入本年收益表中	<b>22,241,084</b>	1,970,541
十二月三十一日結餘	<b>31,662,164</b>	9,421,080

於結算日，本集團有可扣稅暫時性差異及估計未使用的稅項虧損可供抵扣將來的應課稅溢利分別為5,856,387美元（二零零五年：6,134,480美元）及2,828,174美元（二零零五年：3,016,108美元）。稅項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項虧損之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項虧損有關之遞延稅項資產。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 20. 遞延稅項 (續)

#### 本公司

本公司的遞延稅項負債是關於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和上年的變動如下：

	本公司	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
於一月一日結餘	—	—
計入本年收益表中	<b>242,672</b>	—
十二月三十一日結餘	<b>242,672</b>	—

於結算日，本公司與估計未使用的稅項虧損可供抵扣將來的應課稅溢利為12,763美元（二零零五年：無）。稅項虧損抵扣並無時間限制。

因為未來用以抵扣該可扣稅暫時性差異及稅項虧損之應課稅溢利之不可預測性，所以本公司沒有確認與稅項虧損有關之遞延稅項資產。

### 21. 股本

二零零六年及二零零五年  
美元

法定：		
每股面值0.10美元之普通股150,000,000股		15,000,000
已發行及繳足：		
每股面值0.10美元之普通股137,145,600股		13,714,560

### 22. 儲備

	股份溢價 美元	本公司	總值 美元
		保留溢利 (累計虧損) 美元	
於二零零五年一月一日結餘	81,525,984	1,005,339	82,531,323
本年度虧損	—	(1,599,277)	(1,599,277)
已付二零零四年度末期股息	—	(960,019)	(960,019)
於二零零六年一月一日結餘	81,525,984	(1,533,957)	79,972,027
本年度虧損	—	(12,663,976)	(12,663,976)
於二零零六年十二月三十一日結餘	81,525,984	(14,217,933)	67,308,051

## 財務報告附註 (續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度

### 23. 每股資產淨值

每股資產淨值乃按資產淨值262,872,110美元(二零零五年:146,670,962美元)及已發行之每股面值0.10美元之普通股137,145,600股(二零零五年:137,145,600股普通股)計算。

### 24. 資本承擔

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	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
一年內	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。

### 25. 結算日後的事項

於二零零七年一月二十三日,本公司之一位主要股東、本公司及配售代理訂立了配售及認購協議。根據配售及認購協議,配售代理將按全面包銷方式促使買方以每股股份配售價20.40港元收購由該位主要股東出售的12,000,000股現有股份。在扣除配售及認購的佣金及其他開支後,本公司自配售所得款項淨額合計約為22,682萬港元(或2,917萬美元),相當於淨售價格每股18.90港元。本公司會發行12,000,000股新股予該位主要股東,而此項新股認購已於二零零七年二月六日完成。

### 26. 關連人士的交易

- (a) 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3,969,821美元(二零零五年:2,869,994美元)及表現費合共17,324,174美元(二零零五年:無)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。於二零零六年十二月三十一日,尚欠投資經理之管理等費用為18,933,294美元(二零零五年:789,099美元)。

結欠投資經理之款項均無抵押、免息及可即時償還。該欠款於結算日之公平價值相等於其相對之賬面值。

- (b) 年內,本集團與招商局金融服務有限公司—本公司之一位主要股東簽訂了一份出售海達保險經紀有限公司10%權益的合同,現金轉讓價款為625,039美元。而本集團因此錄得約26,282美元虧損。
- (c) 年內,已支付或將會支付予本公司之一位主要股東的全資擁有附屬公司的辦公室房產租金支出為6,558美元(二零零五年:無)。
- (d) 有關董事之薪酬資料陳述於附註8。

## 27. 附屬公司之詳情

於二零零六年十二月三十一日，本公司全資及直接擁有之附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立／營業地點	主要業務	已發行股本詳情
CMCDI Zhaoyuan Limited	英屬處女群島／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)
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港元之普通股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)

於二零零六年十二月三十一日或年內任何時間，各附屬公司均無借貸股本。

## 財務概要

### 綜合業績

	截至十二月三十一日止年度				
	二零零二年 美元 (重列)	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
營業額	2,443,946	2,906,501	2,670,343	3,118,649	<b>5,443,293</b>
經營溢利(扣除財務開支後)	5,979,199	13,748,045	433,886	11,152,435	<b>136,552,868</b>
應佔聯營公司業績	407,410	261,272	785,508	(1,301,764)	<b>1,203,233</b>
稅項	(1,798,974)	(1,920,493)	(116,917)	(2,020,645)	<b>(22,338,826)</b>
股東應佔溢利	4,587,635	12,088,824	1,102,477	7,830,026	<b>115,417,275</b>

### 綜合資產與負債

	於十二月三十一日				
	二零零二年 美元 (重列)	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
總資產	134,934,098	146,920,961	147,415,428	157,459,741	<b>313,622,217</b>
總負債	(6,693,966)	(8,067,076)	(8,384,890)	(10,788,779)	<b>(50,750,107)</b>
股東資金	128,240,132	138,853,885	139,030,538	146,670,962	<b>262,872,110</b>