



CHINA MERCHANTS CHINA DIRECT INVESTMENTS LIMITED

招商局中國基金有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

中 期 報 告

截至二零零三年六月三十日止六個月

業績

招商局中國基金有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零三年六月三十日止六個月的未經審核之綜合業績如下：

簡明綜合收益表

截至二零零三年六月三十日止六個月

		二零零三年 (未經審核)	二零零二年 (未經審核) (重報)
	附註	美元	美元
營業額	3	2,552,187	1,842,363
出售上市證券投資淨(虧損)/收益		(96,733)	43,155
上市證券投資未實現虧損		(85,622)	(199,646)
非上市證券投資未實現收益		16,480,475	10,178,925
合作企業投資減值回撥		144,977	100,153
其他經營收益		5,277	5,561
行政開支		(1,389,076)	(1,334,642)
經營溢利		17,611,485	10,635,869
財務費用		—	(107,475)
應佔聯營公司業績		104,235	135,905
稅前溢利		17,715,720	10,664,299
稅項	5	(2,489,285)	(1,553,429)
股東應佔溢利		15,226,435	9,110,870
每股盈利	6	0.111	0.066
中期股息(每股0.5美仙)		685,728	685,728

簡明綜合資產負債表

於二零零三年六月三十日

		二零零三年 六月三十日 (未經審核)	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) (重報)
	附註	美元	美元
非流動資產			
於聯營公司之權益		16,352,673	16,322,474
合作企業	7	-	2,578,025
證券投資		94,414,242	79,518,246
		110,766,915	98,418,745
流動資產			
應收帳項及其他應收款	8	2,263,503	443,089
證券投資		2,891,917	2,010,589
現金及銀行結存		36,460,669	34,061,675
		41,616,089	36,515,353
流動負債			
應付帳項及其他應付款		951,538	1,201,416
應付稅項		17,215	17,215
遞延稅項	11	7,947,407	5,475,335
應付股息		1,097,165	-
		10,013,325	6,693,966
流動資產淨值		31,602,764	29,821,387
資產淨值		142,369,679	128,240,132
股本及儲備			
股本	9	13,714,560	13,714,560
儲備		128,655,119	114,525,572
		142,369,679	128,240,132
每股資產淨值	10	1.038	0.935

簡明綜合權益變動表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	(未經審核)					總額 美元
	股本 美元	股份溢價 美元	匯兌平準 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	
二零零三年一月一日結餘	13,714,560	81,525,984	138,459	879,965	31,981,164	128,240,132
在收益表未確認的外地公司財務						
報告換算之匯兌差額	—	—	298	(21)	—	277
本期淨溢利	—	—	—	—	15,226,435	15,226,435
已宣派二零零二年度末期股息	—	—	—	—	(1,097,165)	(1,097,165)
二零零三年六月三十日結餘	<u>13,714,560</u>	<u>81,525,984</u>	<u>138,757</u>	<u>879,944</u>	<u>46,110,434</u>	<u>142,369,679</u>
二零零二年一月一日結餘	13,714,560	81,525,984	131,253	744,702	29,311,740	125,428,239
在收益表未確認的外地公司財務						
報告換算之匯兌差額	—	—	(531)	(45)	—	(576)
本期淨溢利	—	—	—	—	9,110,870	9,110,870
已宣派二零零一年度末期股息	—	—	—	—	(1,097,165)	(1,097,165)
二零零二年六月三十日結餘	<u>13,714,560</u>	<u>81,525,984</u>	<u>130,722</u>	<u>744,657</u>	<u>37,325,445</u>	<u>133,441,368</u>

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。

簡明綜合現金流量表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	二零零三年 (未經審核) 美元	二零零二年 (未經審核) 美元
經營業務所運用之現金淨額	(862,130)	(1,254,046)
投資活動所產生之現金淨額	3,261,372	4,720,574
融資活動所運用之現金淨額	-	(4,337,559)
現金及銀行結存之增加(減少)	2,399,242	(871,031)
於一月一日之現金及銀行結存	34,061,675	40,631,746
外幣匯兌差額	(248)	(159)
於六月三十日之現金及銀行結存	36,460,669	39,760,556

簡明綜合財務報表附註

截至二零零三年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會發出之會計實務準則（「會計準則」）第25號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

除了某些證券投資以重估值列帳外，本簡明綜合財務報表乃按照歷史成本慣例為基礎編製的。

除下文所列，本報表所採用之會計政策與本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度財務報告所採用的一致。

本集團本期首次採用香港會計師公會發出之會計準則第12號（修訂本）「所得稅」。會計準則第12號（修訂本）引入一種新的會計基準確認所得稅（包括當期稅項及遞延稅項）。本集團採用會計準則第12號（修訂本）引致重報二零零三年以前期間證券投資的帳面值及非上市證券投資未實現收益。因為本集團已確認了二零零三年以前期間關於某些在中國的證券投資之資本增值稅的遞延稅項負債，因此，會計準則第12號（修訂本）並沒有為本期或之前的業績帶來任何重大影響。

3. 營業額

營業額指期內自投資收取及應收取之下列款項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年 美元	二零零二年 美元
利息收入	342,427	449,471
非上市證券投資之股息收入	2,108,154	1,367,695
上市證券投資之股息收入	101,606	25,197
	2,552,187	1,842,363

4. 分類資料

由於本集團本期之主要業務為投資於在中國經營主要業務的公司，因此概無提供分類資料。

5. 稅項

期內利得稅(抵免)包括：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零二年 (重報)
	美元	美元
本公司及其附屬公司之稅項		
本期稅項：		
香港	—	3,246
中國之其他地區	—	(17,215)
	—	(13,969)
遞延稅項	2,472,072	1,526,839
	2,472,072	1,512,870
應佔聯營公司業績之稅項		
中國之其他地區	17,213	40,559
	2,489,285	1,553,429

由於本公司及其附屬公司期內並無香港應課稅溢利，故此無就香港利得稅作出撥備(二零零二年度：16%)。

中國其他地區稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據下列資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零二年
用作計算每股基本盈利之盈利(美元)	<u>15,226,435</u>	<u>9,110,870</u>
用作計算每股基本盈利之普通股數目	<u>137,145,600</u>	<u>137,145,600</u>

7. 合作企業

	二零零三年 六月三十日 美元	二零零二年 十二月三十一日 美元
非上市投資	<u>2,578,025</u>	14,980,000
減：期／年內已出售	<u>(2,578,025)</u>	(10,000,000)
已確認減值虧損	—	(2,401,975)
	<u>—</u>	<u>2,578,025</u>

8. 應收帳項及其他應收款

	二零零三年 六月三十日 美元	二零零二年 十二月三十一日 美元
應收帳項總額(帳齡不大於6個月)	<u>2,103,286</u>	251,401
應收利息	<u>145,887</u>	101,550
其他應收款	<u>14,330</u>	90,138
	<u>2,263,503</u>	<u>443,089</u>

9. 股本

本公司股本於本年及上年中期報告期間內沒有任何變更。

10. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	二零零三年 六月三十日	二零零二年 十二月三十一日
資產淨值(美元)	<u>142,369,679</u>	<u>128,240,132</u>
普通股數目	<u>137,145,600</u>	<u>137,145,600</u>

11. 遞延稅項

本集團確認之遞延稅項及其在本期和上期的變動如下：

	<u>美元</u>
於二零零三年一月一日結存	
— 如前呈報	—
— 採用會計準則第12號(修訂本)產生的調整	5,475,335
— 經重報	5,475,335
計入本期收益表中	<u>2,472,072</u>
二零零三年六月三十日結存	<u>7,947,407</u>
於二零零二年一月一日結存	
— 如前呈報	—
— 採用會計準則第12號(修訂本)產生的調整	3,749,803
— 經重報	3,749,803
計入本期收益表中	<u>1,526,839</u>
二零零二年六月三十日的結存(重報)	<u>5,276,642</u>

12. 承擔

於二零零三年六月三十日，本集團有以下承擔：

	二零零三年 六月三十日 美元	二零零二年 十二月三十一日 美元
有關非上市證券投資之承擔：		
— 已簽訂但未入帳	—	1,200,000

德勤·關黃陳方會計師行

Certified Public Accountants
26/F, Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

香港中環干諾道中111號
永安中心26樓

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

獨立審閱報告

致：招商局中國基金有限公司董事會

緒言

吾等已根據 貴公司之指示審閱第1至第9頁所載之中期財務報告。

董事之責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定中期財務報告須根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第25號「中期財務報告」及有關規定編製。編製中期財務報告乃董事之責任，並已獲彼等審批。

吾等之責任是按照雙方同意之委聘條款，根據審閱工作之結果，對該等中期財務報告作出獨立意見，並只向董事局（作為一個團體）報告，而不作其他用途。吾等並不為此報告之內容而對其他任何人士產生職責或接受任何責任。

審閱工作

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

審閱結論

根據吾等審閱(並不構成審計)之結果，吾等並未察覺須對截至二零零三年六月三十日止六個月之中期財務報告作出任何重大修改。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零三年九月二十四日

投資經理討論及分析

整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司（「本基金」）截至二零零三年六月三十日止半年度股東應佔溢利為1,523萬美元，較二零零二年同期增加67.1%，主要因為來自非上市證券投資未實現收益之大幅增加。本基金於二零零三年六月三十日之資產淨值為1.42億美元，每股資產淨值為1.038美元，比二零零二年底值增加了11.0%。

本期營業額增加38.5%至255萬美元（二零零二年：184萬美元），主要因為來自非上市證券投資之股息收入的增加。

本期非上市證券投資未實現收益為1,648萬美元（二零零二年（重報）：1,018萬美元），此乃因為招商銀行的股價上升所帶來之增值。

主要項目投資及出售

本基金在二零零三年二月以300萬美元將北京龍寶大廈之全部權益出售予一獨立第三者。出售價款已於期內收妥。由於帳面值已於去年底調低至淨出售價款，因此，此項出售並不對本期業績造成影響。

在二零零三年七月，本基金以80萬美元將濰坊招銀房地產開發有限公司之全部權益出售予中方股東。因為在往年度已對該項目剩餘之帳面值作出全數撥備，因此，本次的出售價款扣除有關出售費用後之餘額約77萬美元在下半年度全數確認為收益。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零零三年六月三十日的淨現金由去年底之3,406萬美元增加7.0%至3,646萬美元，增加的主要原因是由於期內出售投資項目。

於二零零三年六月三十日，本基金並無任何銀行借款及資本承擔。

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，並預計近期仍將繼續維持平穩。

僱員

本基金並無僱用僱員，本基金之投資組合及公司事務由本投資經理負責管理。

投資組合

本基金於二零零三年六月三十日的投資總值為1.14億美元，其中非上市投資項目佔1.08億美元（佔本基金資產淨值75.8%），上市證券佔120萬美元（0.8%）及存款證／票據等佔460萬美元（3.2%）。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64.2%）；工業製造（6.3%）；及房地產（5.2%）。本基金於二零零三年六月三十日之淨現金為3,646萬美元，佔資產淨值25.6%。

非上市投資回顧

金融服務業投資

金融服務業是本基金投資重點，投資值佔本基金投資總值**80.5%**，目前本基金擁有**2間商業銀行、3間證券公司、1間保險經紀公司及1間基金管理公司**的股權。該等投資為本基金提供穩定的現金回報及豐厚的資本增值。

招商銀行股份有限公司（「招商銀行」）是中國首家由企業創辦的股份制商業銀行，在全國擁有超過300個營業網點。本基金投資1,377萬美元，持有招商銀行1.19%股權。本年首六個月，招商銀行錄得稅後利潤11.1億元人民幣，比去年同期增加31.5%，增加的主要原因是利息收入比去年同期大幅增加了47.7%。為了增強資本充足率，進一步擴展貸款業務，招商銀行計劃發行100億元人民幣五年期可換股債券。於報告期內，本基金已收取招商銀行二零零二年度股息共817萬元人民幣。沿用現行之評值方法，本基金於招商銀行的股權於二零零三年六月三十日的價值為6,290萬美元，比去年年底上升了1,648萬美元。

興業銀行股份有限公司（「興業銀行」）是於中國註冊的股份制商業銀行，在全國擁有逾250個營業網點。本基金共投資1,760萬美元，持有興業銀行2.8%股權。二零零三年上半年，興業銀行取得稅前利潤9.82億元人民幣，比去年同期增長121%。該行股東會決議二零零二年度每股分紅0.11元人民幣。據此，本基金獲得分紅924萬元人民幣。目前，興業銀行仍在積極籌備上市工作，由於引進境外戰略股東的工作仍在進行中，預期上市時間將會推遲至二零零四年。

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。本年首六個月，興業證券轉虧為盈，稅後利潤為5,622萬元人民幣。

招商證券股份有限公司（「招商證券」）是於中國註冊成立的綜合性證券公司，註冊資本24多億元人民幣。招商證券業務包括承銷、證券代理買賣、自營證券及投資顧問等。本基金共出資157萬美元認購招商證券1,243萬股，持股比例為0.52%。由於承銷業務受到一級市場籌集資金活動減少所影響，本年首六個月，招商證券的稅後利潤為3,029萬元人民幣，相比去年同期下跌9.2%。招商證券於去年出資4,000萬元人民幣與荷蘭國際集團及多間境內公司合組成立一間擁有註冊資本1億元人民幣的招商基金管理有限公司。該基金管理公司已於二零零二年底獲中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）批准成立，為國內首間批准成立的中外合資基金管理公司。首批基金產品已於本年三月推出，市場反應熱烈，認購成績理想。

巨田證券有限責任公司（「巨田證券」）為國內首家綜合證券公司，經營承銷、證券代理買賣、自營證券及投資顧問等，在全國擁有16個營業網點。本基金於二零零一年投資426萬美元於巨田證券，佔股4.66%。由於投資收益增加，二零零三年上半年，巨田證券錄得稅後利潤335萬元人民幣。巨田證券於上半年成功推出兩種新的投資產品，該公司目前仍然繼續積極參與產品研發活動。

巨田基金管理有限公司(「巨田基金」)是於二零零三年三月經中國證監會批准成立，經營範圍包括基金管理業務及發起設立基金等。巨田基金由巨田證券牽頭組建成立，其他股東包括中信國安信息產業股份有限公司、漢唐證券有限責任公司及浙江中大集團控股有限公司。本基金投資120萬美元於巨田基金，持股10%。在開業初期，巨田基金集中資源設計順應市場需求之基金種類，並希望盡快推出市場，籌得資金，開始投資。

海達保險經紀有限公司(「海達保險」)於二零零一年在中國成立。本基金投資60萬美元，持有股權10%。經過近期經營調控及改善成本結構，本年首六個月，海達保險獲得稅前利潤39萬元人民幣。

工業製造業

隨著改革開放，中國已成為全球最主要的工業生產基地之一，本基金將在目前唯一的工業項目基礎上，謹慎地擴展這一方面的投資。

招遠金寶電子有限公司(「金寶」)成立於中國山東省，從事銅箔及覆銅板的生產及銷售，本基金共投資700萬美元，佔股30%。受到非典型肺炎及產品結構調整的影響，金寶於本年首六個月僅獲得稅後利潤312萬元人民幣，對比去年同期下降了23%。金寶管理層相信在外圍經濟開始好轉及產品結構調整完成後，利潤將可恢復進一步增長。

房地產投資

隨著國內居民收入的不斷提高，其對房屋的需求日益增加，使國內房地產市場持續興旺，整體價格維持平穩向上的趨勢。本基金將繼續採取審慎態度參與投資盈利前景較佳的房地產項目。

廊坊東方教育設施發展有限公司(「東方教育設施公司」)是中外合作企業，總投資2,000萬美元，合作年期二十年。本基金於二零零二年六月出資500萬美元，佔東方教育設施公司25%股權。東方教育設施公司經營及管理東方大學城第一期學生宿舍，該宿舍可容納約

1.5萬名學生入住。現時入住學生人數約1.1萬人，估計下半年新學年開課後，入住人數將可進一步提高。本年首六個月，東方教育設施公司錄得稅後利潤350萬元人民幣。

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，由於該廣場的第一、二層至今仍未啟用，使Hansen在租售第三層時面對很大困難，迄今仍未有進展。

出售非上市投資

濰坊招銀房地產開發有限公司（「招銀」）成立於一九九四年，旨在發展濰坊高新開發區廉價住宅房和配套設施，本基金投資400萬美元，佔股18%，項目合作期為20年。由於國內在九七年的房地產泡沫爆破後，中國政府收緊了對土地使用的審批權，加上開發區內住房需求減少，招銀及中方股東－濰坊高新技術產業開發總公司的財政收入皆受到嚴重影響。自一九九七年，招銀及中方股東已無能力按合作合同定期支付本基金應得之分配。經投資經理多番努力，截至二零零三年三月，他們僅合共支付240萬美元予本基金。為盡快解決問題，投資經理與中方股東進行了多輪的談判，並於今年五月達成協議，中方股東同意以80萬美元回購本基金於該項目的所有權益。有關的轉讓款已於二零零三年七月全數收悉。

上市投資回顧

受本港經濟低迷、非典型肺炎以及伊拉克戰事等問題困擾，今年上半年股市前景不明朗，特別在非典型肺炎期間，恆生指數下跌至二零零二年以來的新低，因此本基金股票投資活動並不多，主要是清理去年餘留下之股票，本年首六個月，股票投資含股息輕微虧損8萬美元。本基金將繼續採取穩健投資策略，希望在減低風險的同時，爭取滿意回報。於二零零三年六月三十日，本基金上市投資總值120萬美元。

業務前景

中國經濟雖然在上半年曾受非典型肺炎爆發的短暫困擾，但恢復速度比預期快，加上有跡象顯示外圍經濟已逐步步出谷底，因此中國經濟的前景普遍被看好。目前，我們仍然繼續積極尋求新的投資項目，希望在中國環保設施及基建等投資領域上分一杯羹，以提高本基金之投資回報。

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

周語茵

香港，二零零三年九月二十四日

中期股息

董事會宣佈就截至二零零三年十二月三十一日止年度派發中期股息每股0.5美仙或3.9港仙(二零零二年：0.5美仙)。該中期股息將於二零零三年十一月五日派發予二零零三年十月十七日名列股東名冊之股東。

股東欲收取港元中期股息，請填妥港元股息選擇表格，並於二零零三年十月二十四日前寄回本公司之過戶登記處。股息選擇表格將連同本期中期報告一同寄予股東。若之前已呈交股息選擇表格的股東不需再次呈交此表格。

暫停辦理過戶手續

本公司於二零零三年十月十五日(星期三)至二零零三年十月十七日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。如欲享有中期股息，所有股份過戶文件連同有關之股票及過戶表格，須於二零零三年十月十四日(星期二)下午四時正以前送抵本公司之過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零零三年六月三十日止期間內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

董事及主要行政人員之股份權益

於二零零三年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊的記錄，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	權益類別	佔已發行股份總額百分比
諸立力先生	14,400,000	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。

除上述所披露外，於二零零三年六月三十日，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二零零三年六月三十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。

主要股東

於二零零三年六月三十日，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	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1)	34,309,760	25.02%
招商局輪船股份有限公司 (附註1)	34,309,760	25.02%
招商局集團(香港)有限公司 (附註1)	34,309,760	25.02%
招商局金融集團有限公司 (附註2)	34,309,760	25.02%
招商局金融服務有限公司 (附註1)	33,989,760	24.78%
Good Image Limited (附註3)	33,989,760	24.78%
Everlink Limited (附註3)	320,000	0.23%
China Bright Holdings Limited (附註3)	14,400,000	10.50%
Temasek Holdings (Private) Limited (附註4)	7,200,000	5.25%
Hong Lim Fund Investments Pte Ltd. (附註3)	7,200,000	5.25%
中銀集團投資有限公司 (附註5)	7,200,000	5.25%
Onfem Holdings Limited (附註4)	7,200,000	5.25%
Onfem Investments Limited (附註3)	7,200,000	5.25%
Swiss Reinsurance Company (附註3)	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，故其被視作持有列於其右之股份。

附註2：由於該公司持有緊接於其後及Everlink Limited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3：該公司實益持有列於其右之股份。

附註4：由於該公司持有緊接於其後之公司之全部權益，故其被視作持有列於其右之股份。

附註5：由於該公司擁有一公司權益，故其被視作持有列於其右之股份。

除上述所披露外，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。

最佳應用守則

除了非執行董事並無固定之任期外，各董事並無得悉有任何資料足以合理地顯示本公司由二零零三年一月一日至二零零三年六月三十日期間未有遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之「最佳應用守則」。

承董事會命

黃大展

執行董事

香港，二零零三年九月二十四日