



**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**

截至二零零五年六月三十日止六個月

## 公司資料

### 董事會

傅育寧博士 (主席)  
 黃大展博士  
 諸立力  
 謝魁星  
 謝如傑  
 簡家宜 (諸立力先生之候補董事)  
 李國寶議員\*\*  
 吉盈熙\*\*  
 潘國濂\*\*  
 王幸東\*  
 龔建中\*  
 Jimmy PHOON Siew Heng\*  
 李繼昌 (李國寶議員\*\*之候補董事)  
 陳章興 (Jimmy PHOON Siew Heng先生\*之  
 候補董事)  
 莫希海 (潘國濂先生\*\*之候補董事)

\* 非執行董事

\*\* 獨立非執行董事

### 公司秘書

李業華

### 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

大新銀行有限公司  
 香港告羅士打道108號  
 大新金融中心36樓

### 法律顧問

諸立力律師行  
 香港中環金融街8號  
 國際金融中心第2期77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

## 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」)截至二零零五年六月三十日止六個月的未經審核之綜合業績如下：

### 綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 (未經審核) 美元	二零零四年 (未經審核) 美元
營業額	3	<b>2,754,882</b>	2,244,083
出售按公平價值在損益賬處理之 金融資產淨收益		<b>18,421</b>	—
按公平價值在損益賬處理之 金融資產增值		<b>3,512,551</b>	—
出售上市證券投資淨收益		—	60,728
上市證券投資未實現虧損		—	(393,017)
非上市證券投資未實現收益		—	247,716
其他經營收益		<b>5,603</b>	5,330
行政開支		<b>(1,535,550)</b>	(1,436,695)
經營溢利		<b>4,755,907</b>	728,145
應佔聯營公司溢利		<b>295,993</b>	295,102
稅前溢利	5	<b>5,051,900</b>	1,023,247
稅項	6	<b>(664,206)</b>	(40,251)
股東應佔溢利		<b>4,387,694</b>	982,996
每股盈利	7	<b>0.032</b>	0.007
中期股息	8	—	—

## 綜合資產負債表

		二零零五年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零零四年 十二月三十一日 (未經審核) 美元
	附註		
非流動資產			
於聯營公司之權益		<b>17,954,322</b>	17,909,420
證券投資		—	95,502,365
持有至到期日之金融資產		<b>5,697,960</b>	—
按公平價值在損益賬處理之金融資產		<b>111,256,447</b>	—
		<b>134,908,729</b>	113,411,785
流動資產			
應收股利及其他應收款	9	<b>99,093</b>	123,917
現金及銀行結存		<b>16,584,094</b>	33,879,726
		<b>16,683,187</b>	34,003,643
流動負債			
其他應付款		<b>1,035,003</b>	920,462
應付稅項		<b>13,876</b>	13,889
		<b>1,048,879</b>	934,351
流動資產淨值		<b>15,634,308</b>	33,069,292
扣除流動負債後的總資產		<b>150,543,037</b>	146,481,077
非流動負債			
遞延稅項	10	<b>8,114,745</b>	7,450,539
資產淨值		<b>142,428,292</b>	139,030,538
股本及儲備			
股本	11	<b>13,714,560</b>	13,714,560
儲備		<b>128,713,732</b>	125,315,978
		<b>142,428,292</b>	139,030,538
每股資產淨值	12	<b>1.039</b>	1.014

## 綜合權益變動表

	(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	
二零零五年一月一日結餘	<b>13,714,560</b>	<b>81,525,984</b>	<b>617,622</b>	<b>1,091,885</b>	<b>42,080,487</b>	<b>139,030,538</b>
在收益表未確認的外地公司財務 報告換算之滙兌差額	-	-	(29,921)	-	-	(29,921)
本期溢利	-	-	-	-	4,387,694	4,387,694
已宣派二零零四年度末期股息	-	-	-	-	(960,019)	(960,019)
二零零五年六月三十日結餘	<b><u>13,714,560</u></b>	<b><u>81,525,984</u></b>	<b><u>587,701</u></b>	<b><u>1,091,885</u></b>	<b><u>45,508,162</u></b>	<b><u>142,428,292</u></b>
二零零四年一月一日結餘	13,714,560	81,525,984	446,281	879,965	42,287,095	138,853,885
在收益表未確認的外地公司財務 報告換算之滙兌差額	-	-	2,966	-	-	2,966
本期溢利	-	-	-	-	982,996	982,996
已分派二零零三年度末期股息	-	-	-	-	(1,097,165)	(1,097,165)
二零零四年六月三十日結餘	<b><u>13,714,560</u></b>	<b><u>81,525,984</u></b>	<b><u>449,247</u></b>	<b><u>879,965</u></b>	<b><u>42,172,926</u></b>	<b><u>138,742,682</u></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。

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 美元	二零零四年 (未經審核) 美元
經營業務所產生(運用)之現金淨額	<b>1,364,108</b>	(236,292)
投資活動所運用之現金淨額		
墊付聯營公司款項	<b>(12,764)</b>	(1,268,600)
購入按公平價值在損益賬處理之金融資產	<b>(18,138,121)</b>	—
購入上市證券投資	—	(5,291,181)
購入非上市證券投資	—	(1,000,000)
其他投資之現金流入	<b>426,122</b>	177,808
	<b>(17,724,763)</b>	(7,381,973)
融資活動所運用之現金淨額		
已付股息	<b>(960,019)</b>	(1,097,165)
現金及銀行結存之減少	<b>(17,320,674)</b>	(8,715,430)
於一月一日之現金及銀行結存	<b>33,879,726</b>	37,615,925
外幣滙兌差額	<b>25,042</b>	14,677
於六月三十日之現金及銀行結存	<b><u>16,584,094</u></b>	<b><u>28,915,172</u></b>
期末現金及現金等值項目之分析：		
銀行結存及現金	<b><u>16,584,094</u></b>	<b><u>28,915,172</u></b>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零零五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聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六內適用之披露規定以及香港會計師公會發出之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

### 2. 主要會計政策

除了某些金融工具以公平價值(如適用)列賬外，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，本簡明綜合財務報表所採用之會計政策與本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度財務報告所採用的一致。

甲、於本期，本集團已首次採用香港會計師公會頒佈之多項新香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(以下統稱「新香港財務報告準則」)，該等準則由二零零五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導致收益表及資產負債表之呈列方式改變。尤其是攤佔聯營公司之稅項之呈列方式均已改變。呈列方式之改變已追溯採用。採納新香港財務報告準則導致本集團之會計政策於以下領域有所變動，而對如何編製及呈列本期或過往會計年度業績有所影響。

## 2. 主要會計政策(續)

### 金融資產與金融負債之分類及計量

本集團已採用香港會計準則第39號有關過渡性條文於分類及計量香港會計準則第39號範圍內之金融資產與金融負債。

二零零四年十二月三十一日及之前，本集團根據會計實務準則第24號(「會計實務準則第24號」)之基準處理方法將債務與股本證券分類及計量。根據會計實務準則第24號，於債券或股本證券之投資分類為「投資證券」、「其他投資」或「持有至到期日之投資」(如適用)。「投資證券」乃按成本減撇值虧損(如有)列賬，而「其他投資」則按公平價值計量，其未實現收益或虧損計入損益賬。持有至到期日之投資乃按已攤銷成本減撇值虧損(如有)列賬。自二零零五年一月一日起，本集團按香港會計準則第39號將債務與股本證券分類及計量。根據香港會計準則第39號，金融資產分類為「按公平價值在損益賬處理之金融資產」、「可供出售之金融資產」、「貸款及應收款項」或「持有至到期日之金融資產」。資產乃取決於其收購之目的而分類。「按公平價值在損益賬處理之金融資產」及「可供出售之金融資產」乃按公平價值列賬，公平價值之變動分別於損益賬及權益中確認。「貸款及應收款項」及「持有至到期日之金融資產」採用有效利息法計算攤銷成本後列賬。

於二零零五年一月一日，本集團根據香港會計準則第39號之規定將債務與股本證券分類及計量。非流動資產內89,804,598美元及5,697,767美元之證券投資已於二零零五年一月一日分別重新分類為按公平價值在損益賬處理之金融資產及持有至到期日之金融資產。



## 2. 主要會計政策(續)

### 乙、會計政策變動之影響概要

採用新香港財務報告準則對截至二零零四年六月三十日止六個月之影響概述如下：

	二零零四年一月一日 至 二零零四年六月三十日 (原列賬) 美元	調整 美元	二零零四年一月一日 至 二零零四年六月三十日 (重列) 美元
收益表項目			
應佔聯營公司溢利	333,698	(38,596)	295,102
稅項	<u>(78,847)</u>	<u>38,596</u>	<u>(40,251)</u>
期內溢利之變化		<u>—</u>	

## 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	
	二零零五年 美元	二零零四年 美元
利息收入	<b>489,836</b>	322,123
按公平價值在損益賬處理之金融資產之股息收入	<b>2,265,046</b>	—
上市證券投資之股息收入	—	45,994
非上市證券投資之股息收入	—	1,875,966
	<b><u>2,754,882</u></b>	<b><u>2,244,083</u></b>

#### 4. 分類資料

由於本集團本期之主要業務乃投資於在中國經營主要業務的公司，因此概無提供按主要業務或按地區之分類資料。

#### 5. 稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 美元	二零零四年 美元
稅前溢利已計入：		
應佔聯營公司溢利之稅項		
中國其他地區	<u>34,656</u>	<u>38,596</u>

#### 6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 美元	二零零四年 美元
期內利得稅包括：		
本公司及其附屬公司		
本期稅項：		
香港	—	—
中國其他地區	—	2,894
	—	2,894
遞延稅項(附註10)	<u>664,206</u>	<u>37,357</u>
	<u>664,206</u>	<u>40,251</u>

因本公司及其附屬公司於本期及上期並無香港應課稅溢利，故此無就香港利得稅作出撥備。

因本公司及其附屬公司截至二零零五年六月三十日止六個月並無中國應課稅溢利，故此無就中國利得稅作出撥備。

## 7. 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	
	二零零五年	二零零四年
用作計算每股基本盈利之盈利(美元)	<u><b>4,387,694</b></u>	<u>982,996</u>
用作計算每股基本盈利之普通股數目	<u><b>137,145,600</b></u>	<u>137,145,600</u>

## 8. 中期股息

董事會不建議派發二零零五年度之中期股息(二零零四年：無)。

## 9. 應收股利及其他應收款

	二零零五年 六月三十日 美元	二零零四年 十二月三十一日 美元
應收股利	<b>19,288</b>	3,898
應收利息	<b>56,618</b>	98,018
其他應收款	<b>23,187</b>	22,001
	<u><b>99,093</b></u>	<u>123,917</u>

## 10. 遞延稅項

本集團的遞延稅項負債是關於某些在中國的投資之資本增值而引致的稅項。本集團確認之遞延稅項及在本期和上期的變動列示如下：

	美元
於二零零四年一月一日結存	7,336,784
計入本期收益表中	37,357
於二零零四年六月三十日結存	7,374,141
計入本期收益表中	76,398
於二零零四年十二月三十一日結存	7,450,539
計入本期收益表中	664,206
於二零零五年六月三十日結存	<u>8,114,745</u>

## 11. 股本

本公司股本於本期及上年中期報告期間內沒有任何變更。

## 12. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	二零零五年 六月三十日	二零零四年 十二月三十一日
資產淨值(美元)	<u>142,428,292</u>	<u>139,030,538</u>
已發行普通股數目	<u>137,145,600</u>	<u>137,145,600</u>

### 13. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

	二零零五年 六月三十日 美元	二零零四年 十二月三十一日 美元
已簽約但未於財務報告列賬之非上市證券 投資的資本支出	—	15,312,613

### 14. 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，本公司若干董事兼任該投資經理之董事及／或股東。

截至二零零五年六月三十日止六個月內，一筆共1,346,517美元（二零零四年：1,297,208美元）的管理費已支付或將會支付予投資經理，該筆管理費乃根據投資管理協議上所約定之方程式計算。於二零零五年六月三十日，結欠投資經理之款項為754,113美元（二零零四年十二月三十一日：646,115美元），並已包括在綜合資產負債表的其他應付款內。

# Deloitte.

## 德勤

### 獨立審閱報告

致：招商局中國基金有限公司董事會

#### 緒言

吾等已根據招商局中國基金有限公司之指示審閱第1至第12頁所載之中期財務報告。

#### 董事及核數師之責任

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香港會計準則第34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，並只向董事會（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二零零五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，二零零五年九月二十六日

## 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」)截至二零零五年六月三十日止半年度股東應佔溢利為439萬美元，較二零零四年同期增長346%，主要是按公平價值在損益賬處理之金融資產(「金融資產」)的公平價值大幅度增加。本基金於二零零五年六月三十日之資產淨值為1.42億美元(二零零四年十二月三十一日：1.39億美元)，每股資產淨值為1.039美元(二零零四年十二月三十一日：1.014美元)。

本期營業額比去年同期增長23%至275萬美元(二零零四年：224萬美元)，主要是來自招商銀行之股息收入及利息收入的增加。

本期金融資產增加351萬美元(二零零四年：減少15萬美元)，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，而其估值較去年底分別增加187萬美元和256萬美元。

### 主要項目投資

二零零四年九月，本基金與永城煤電(集團)有限責任公司就收購其持有的中誠信託投資有限責任公司6.8167%股權達成協議，總代價為1,530萬美元。此項收購已於二零零五年五月獲中國銀行業監督管理委員會(「中國銀監會」)批准，本基金並於同年六月支付有關轉讓價款予出讓方，股權轉讓工作即將完成。

### 流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零零五年六月三十日的現金由去年底之3,388萬美元減少51%至1,658萬美元，減少的原因是期內完成了一個非上市投資項目之出資及增加了上市股票之投資。

於二零零五年六月三十日，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。結算日後，中國人民銀行於二零零五年七月宣佈人民幣匯率機制改革，同時調升人民幣兌美元的匯價約2%。本基金預期人民幣在近期內僅有輕微變動。此外，人民幣的升值使持有大量人民幣淨資產之本基金受到正面影響。

### 僱員

除一名由本投資經理直接支付其薪金的專業會計師外，本基金並無僱用僱員。本基金之投資組合及公司事務概由本投資經理負責管理。

### 投資組合

本基金於二零零五年六月三十日的投資總值為13,491萬美元，其中非上市投資項目佔12,438萬美元（佔本基金資產淨值87.3%），上市股票佔386萬美元（2.7%）及債券／票據等佔667萬美元（4.7%）。本基金主要非上市投資項目的類別為金融服務業，佔本基金資產淨值74.7%，其餘項目包括工業製造、房地產、教育設施及環保設施合共佔12.6%。本基金於二零零五年六月三十日之現金為1,658萬美元，佔資產淨值11.6%。

### 非上市投資回顧

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，並於二零零二年上海證券交易所上市，現時在全國擁有400多個營業網點。本基金共出資1,406萬美元，持有招商銀行1.19%股權。二零零五年上半年，招商銀行表現良好，營業收入及稅後利潤分別比去年同期上升20%及26%，達113.4億元人民幣及21.3億元人民幣。業務發展方面，招商銀行獲中國勞動和社會保障部批准，成為第一批獲得企業年金基金賬戶管理人資格和企業年金基金託管人資格的機構。

期內，招商銀行進行了資本公積轉增股本的工作，每10股轉增5股。本基金現持招商銀行1.23億股，股權比例維持不變。

沿用現行之評值方法，以每股3.83元人民幣計算，本基金持有招商銀行股權的價值比二零零四年底上升187萬美元。本基金於二零零五年上半年共獲招商銀行二零零四年度股東分利906萬元人民幣。

**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），持有興業銀行2.1%股權。於二零零五年上半年，興業銀行獲得稅後利潤15.24億元人民幣，比去年同期增長19%。期內，本基金共獲興業銀行二零零四年度股東分利924萬元人民幣。

就其上市計劃，因受國內政策和證券市場變化的影響，興業銀行發行A股的前景不甚明朗。為確保銀行持續發展及有充裕的資本，興業銀行計劃以私募、發行債券或H股等形式增加資本，具體方案仍有待董事會商議確定。

**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。本基金於二零零四年九月與永城煤電（集團）有限責任公司（「出讓方」）就收購其持有的中誠信託6.8167%股權達成協議，總代價為1,530萬美元。二零零五年五月，中國銀監會下達批覆，同意本基金購入該等股權。二零零五年六月，本基金按協議支付轉讓價款予出讓方。中誠信託現正協助辦理股東變更手續，估計可於短期內完成。

中誠信託二零零五年上半年稅後利潤為1,502萬元人民幣，比去年同期下跌59%。於二零零五年六月三十日，其資產淨值為18.52億元人民幣。

**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，在北京、上海、深圳、武漢、福州、廈門等地設有23個營業網點。本基金共出資851萬元人民幣（折103萬美元），持有興業證券0.74%股權。二零零五年上半年國內股市交易量大幅萎縮，興業證券的手續費收入大幅減少，引致首半年錄得虧損6,140萬元人民幣，而去年同期的稅前利潤為2,616萬元人民幣。

**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共出資1,305萬元人民幣（折158萬美元），持有0.52%權益。上半年國內股市低迷，成交大幅減少，使證券公司各項收入尤其是手續費收入均明顯減少。招商證券二零零五年首六個月的稅後利潤為299萬元人民幣，比去年同期減少95%。原計劃的增資擴股尚未進行。

**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。巨田證券業務包括上市推薦、證券承銷、證券代理買賣及投資諮詢等，在全國擁有17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），佔股4.66%。受國內股市成交量萎縮所累，手續費收入大幅下滑。巨田證券於二零零五年的首六個月錄得虧損1,257萬元人民幣，去年同期稅前利潤為756萬元人民幣。鑑於監管部門要求證券公司訂出可行方案於限期內解決佔用客戶保證金的問題，巨田證券將儘量通過出售資產及加快回收債權，安排資金歸還客戶保證金。本基金正對此積極跟進。

**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。本基金投資1,000萬元人民幣（折121萬美元），持股10%。截至二零零五年六月底，巨田基金首半年虧損97.4萬元人民幣，較去年同期減虧890萬元人民幣。於二零零五年六月底，巨田基金管理的首隻基金－巨田基礎行業證券投資基金的資產淨值達13.07億元人民幣。為擴大收入規模，巨田基金將推出兩隻新基金。當中，巨田資源優選混合型證券投資基金已獲中國證券監督管理委員會募集的批覆，待市場形勢較明朗後，即展開銷售工作。

**海達保險經紀有限公司**（「海達保險」）成立於二零零一年，是經中國保險監督管理委員會批准成立的保險經紀公司。本基金投資500萬元人民幣（折60萬美元），持有股權10%。二零零五年上半年，海達保險在市場擴展及成本效益等方面取得良好成果，營業額及稅後利潤分別比去年同期上升80%及27%，至649萬元人民幣及65萬元人民幣。來年，海達保險將繼續加強核心業務隊伍的培養，進一步改善管理機制及擴展多方面的經營業務。

**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812萬美元，佔金寶股權30%。二零零五年上半年，電子材料銷售情況理想，金寶銷售額由去年同期的2.55億元人民幣增長至3.17億元人民幣，增幅24%，惟毛利率因原材料成本上漲而收縮，引致同期金寶稅後利潤下跌10%至542萬元人民幣。為協助公司長遠發展，招商證券今年四月造訪金寶，提出上市重組的初步方案，有關方案仍待各方股東協商及具體化。

**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25%股權。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，2004／2005學年學生實際入住人數比上學年略為減少8%至1.26萬人。本年首六個月東方教育錄得稅前利潤383萬元人民幣，比去年同期上升66%，主要原因是今年學生較去年按時支付宿費。

今年六月下旬，東方教育就二零零二年至二零零五年的所得稅問題，與當地國稅局發生稅務爭議，在履行有關規定後，東方教育已提出稅務行政覆議，並已獲正式受理。如覆議最終不成功，本基金於本年度在東方教育所應佔的稅後利潤將受到較大的負面影響。

**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（「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、二層因業權問題至今仍未啟用，使Hansen在租售第三層時面對很大困難，惟Hansen仍積極尋求其他退出方案。經獨立評值師評估，該層物業於二零零五年三月底之市值為4,816萬港元（折620萬美元），比去年同期下降6%。

郴州市禾商環保有限公司(「禾商公司」)是本基金與深圳市禾之禾環境發展有限公司於二零零三年十一月共同成立的中外合作經營企業，總投資7,000萬元人民幣，本基金出資254萬美元，佔禾商公司30%股權。禾商公司擁有在湖南省郴州市建設及經營生活垃圾處理場的十年特許經營權。該垃圾處理場設計庫容量320萬立方米，日處理能力達500噸，建設工程現正進行中。雖然第二季度天氣惡劣，工程進度因此受到延誤，但合作公司預計可按原計劃於本年底前竣工。按特許經營權協議，本基金至今共收到324萬元人民幣之預付款。

### 上市投資回顧

今年上半年本港股市表現主要受油價、利率和國內宏觀經濟調控等因素的影響，期內恒生指數於14365點與13321點之間徘徊，缺乏方向。本基金於二零零五年首六個月在上市股票投資共錄得收益2.3萬美元。預期港股於下半年會隨著基本因素逐步改善而有不錯表現，因此，本基金在上半年增加了上市股票投資。於二零零五年六月底，本基金上市投資總值386萬美元，比去年底增加了263萬美元。

### 業務前景

二零零五年上半年，中國經濟同比增長9.5%，同時，居民消費價格總水平溫和上漲2.3%，這些數據顯示，在宏觀經濟調控政策下，中國經濟似已進入新一輪穩定增長期。在此良好的經營環境下，本基金所持的投資，特別是銀行投資項目應有所得益。此外，我們仍不斷努力為本基金所持的投資項目和現金尋找最佳的回報。

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

謝魁星

香港，二零零五年九月二十六日

## 中期股息

董事會不建議派發二零零五年度之中期股息（二零零四年：無）。

## 購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零零五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

於二零零五年六月三十日，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	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	受控制公司的權益	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。

除上述所披露外，於二零零五年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，各董事或最高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。而各董事或最高行政人員或其配偶或18歲以下之子女於截至二零零五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

於二零零五年六月三十日，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（本公司董事或最高行政人員除外）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4)	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4)	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4)	受控制法團的權益	33,989,760	24.78%
Good Image Limited(附註3)	實益擁有人	33,989,760	24.78%
China Bright Holdings Limited(附註3)	實益擁有人	14,400,000	10.50%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	保證權益	8,356,000	6.09%
QVT Financial GP LLC(附註6)	受控制法團的權益	8,240,000	6.01%
QVT Financial LP	投資經理	8,240,000	6.01%
淡馬錫控股(私人)有限公司(附註4)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
Hong Lim Fund Investments Pte Ltd.(附註3)	實益擁有人	7,200,000	5.25%
中央滙金投資有限責任公司(附註4)	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4)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
中銀集團投資有限公司(附註3)	實益擁有人	7,200,000	5.25%
中國五礦集團公司(附註4)	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4)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
June Glory International Limited(附註5)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
ONFEM Holdings Limited(附註4)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
ONFEM Investments Limited(附註3)	實益擁有人	7,200,000	5.25%
Swiss Reinsurance Company(附註3)	實益擁有人	7,200,000	5.25%
QVT Associates GP LLC(附註6)	受控制法團的權益	6,919,610	5.05%
QVT Fund LP(附註3)	實益擁有人	6,919,610	5.05%

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

附註2： 由於該公司持有緊接於其後及Everlink Limited之公司之全部權益，故其被視作持有列於其右之股份之法團權益。

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之法團權益。

附註5： 由於該公司持有緊接於其後之公司之控制性(即53.95%)權益，故其被視作持有列於其右之股份之法團權益。

附註6： 由於該公司持有緊接於其後之公司之權益，故其被視作持有列於其右之股份之法團權益。

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(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份及相關股份擁有權益或淡倉。

## 企業管治

審計委員會已聯同投資經理及本公司之外部審計師審閱本中期報告。

在中期報告期內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載《企業管治常規守則》所有條文，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概由投資經理負責管理，而本公司也沒有受薪僱員，因此，本公司未設置薪酬委員會；同時，維持一年最少召開兩次董事會是合適的。

此外，本公司主席傅育寧博士因航班誤點，以致未能出席主持本公司於二零零五年五月三十一日召開的股東週年大會。



另，本公司就董事進行的證券交易，採納了上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。在作出特定查詢時，所有董事均確認就截至二零零五年六月三十日之中期報告期內已遵守標準守則所有條文。

承董事會命  
**黃大展博士**  
執行董事

香港，二零零五年九月二十六日