



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)

(股份代號：133)

中 期 報 告

截至二零零七年六月三十日止六個月

公司資料

董事會

執行董事：

傅育寧博士* (主席)

洪小源先生* (於二零零七年六月二十二日獲委任)

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*)

黃大展博士 (於二零零七年六月二十二日辭任)

獨立非執行董事：

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獲委任)

李繼昌先生

(李國寶博士之候補董事)

潘國濂博士 (於二零零七年一月一日辭任)

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)

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

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」)截至二零零七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

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 (未經審核) 美元	二零零六年 (未經審核) 美元
營業額	3	7,079,431	1,988,805
按公平價值在損益賬處理之金融資產增值		364,336,547	20,054,251
出售按公平價值在損益賬處理之金融資產淨收益		31,512	539,329
其他收益		1,096,215	392,211
行政開支		(48,150,000)	(1,748,891)
應佔聯營公司業績		1,346,342	936,409
稅前溢利	5	325,740,047	22,162,114
稅項	6	(54,229,498)	(2,967,326)
股東應佔溢利		271,510,549	19,194,788
每股盈利	7	1.845	0.140

簡明綜合資產負債表

		二零零七年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 美元
	附註		
非流動資產			
於聯營公司之權益		15,727,074	13,983,895
按公平價值在損益賬處理之金融資產		628,720,279	266,160,877
其他金融資產		4,698,773	5,698,563
		649,146,126	285,843,335
流動資產			
按公平價值在損益賬處理之金融資產		2,753,001	—
其他應收款	9	2,095,041	106,766
現金及銀行結存		45,671,176	27,672,116
		50,519,218	27,778,882
流動負債			
其他應付款		49,522,106	19,036,410
應付稅項		65,331	51,533
		49,587,437	19,087,943
流動資產淨值		931,781	8,690,939
扣除流動負債後的總資產		650,077,907	294,534,274
非流動負債			
遞延稅項	10	85,812,509	31,662,164
資產淨值		564,265,398	262,872,110
股本及儲備			
股本	11	14,914,560	13,714,560
儲備		549,350,838	249,157,550
總股本及儲備		564,265,398	262,872,110
每股資產淨值	12	3.783	1.917

簡明綜合權益變動表

	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
於二零零七年一月一日結餘(經審核)	13,714,560	81,525,984	2,171,912	1,554,251	163,905,403	262,872,110
發行普通股	1,200,000	27,967,200	—	—	—	29,167,200
未於收益表確認之外地公司財務 報告換算之匯兌差額	—	—	320,525	—	—	320,525
應佔聯營公司儲備之變動	—	—	395,014	—	—	395,014
直接於權益中確認之淨收益	—	—	715,539	—	—	715,539
本期溢利	—	—	—	—	271,510,549	271,510,549
本期確認之收入總額	—	—	715,539	—	271,510,549	272,226,088
於二零零七年六月三十日結餘 (未經審核)	14,914,560	109,493,184	2,887,451	1,554,251	435,415,952	564,265,398
於二零零六年一月一日結餘(經審核)	13,714,560	81,525,984	1,388,039	1,276,864	48,765,515	146,670,962
未於收益表確認之外地公司財務 報告換算之匯兌差額	—	—	68,718	—	—	68,718
應佔聯營公司儲備之變動	—	—	152,593	—	—	152,593
直接於權益中確認之淨收益	—	—	221,311	—	—	221,311
本期溢利	—	—	—	—	19,194,788	19,194,788
本期確認之收入總額	—	—	221,311	—	19,194,788	19,416,099
於二零零六年六月三十日結餘 (未經審核)	13,714,560	81,525,984	1,609,350	1,276,864	67,960,303	166,087,061

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	
	二零零七年 (未經審核) 美元	二零零六年 (未經審核) 美元
經營業務所(運用)產生之現金淨額	(12,647,548)	491,580
投資活動		
(墊付)收回聯營公司款項	(1,823)	124,972
購入按公平價值在損益賬處理之金融資產	(47,722)	(930,607)
出售按公平價值在損益賬處理之金融資產之款項	1,096,452	3,400,123
投資活動所產生之現金淨額	1,046,907	2,594,488
融資活動所產生之現金		
發行股份所得款項	29,167,200	—
現金及銀行結存之增加	17,566,559	3,086,068
於一月一日之現金及銀行結存	27,672,116	17,354,211
外幣匯兌差額	432,501	127,342
於六月三十日之現金及銀行結存	45,671,176	20,567,621

簡明綜合財務信息附註

截至二零零七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（「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頒佈之香港會計準則第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為基礎編製。

本簡明綜合財務報表所採用之會計政策與本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度財務報表所採用的一致。

於本期，本集團已首次採用香港會計師公會頒佈的一項新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），該等準則由二零零七年一月一日開始之會計年度生效。採用新香港財務報告準則，對本期或過往會計年度本集團業績或財務狀況並無重大影響。因此，沒有需要作前年度調整。

最近頒佈的會計準則所帶來的潛在影響

本集團並無提早採用下列已頒佈但未生效而與本集團經營有關的新香港財務報告準則。本集團尚未能評定該等新香港財務報告準則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23號（修訂）	借款成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分類 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號：集團及庫存股票交易 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號	服務專營權安排 ³

¹ 於二零零九年一月一日或其後開始之年度期間生效。

² 於二零零七年三月一日或其後開始之年度期間生效。

³ 於二零零八年一月一日或其後開始之年度期間生效。

3. 營業額

營業額指期內自投資收取及應收取之下列收入：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	美元	美元
利息收入	918,922	334,299
股息收入	6,160,509	1,654,506
	<u>7,079,431</u>	<u>1,988,805</u>

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	
	二零零七年	二零零六年
	美元	美元
稅前溢利已扣除(加入)：		
應佔聯營公司業績之稅項		
中國其他地區	290,201	260,527
投資經理管理費用	5,684,274	1,555,567
投資經理表現費用	42,084,626	—
匯兌淨收益	<u>(1,087,188)</u>	<u>(382,578)</u>

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	美元	美元
期內利得稅包括：		
本公司及其附屬公司		
本期稅項：		
中國其他地區	79,153	35,232
遞延稅項 (附註10)	54,150,345	2,932,094
	<u>54,229,498</u>	<u>2,967,326</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。

本期及上期之中國所得稅乃根據期內估計應課稅溢利之15%作出撥備。於二零零七年三月十六日，中國根據中華人民共和國主席令第63號頒佈了中華人民共和國企業所得稅法（「新所得稅法」），新所得稅法將自二零零八年一月一日起使本集團的一間國內子公司目前的15%稅率調整為25%。新所得稅法中關於應納所得稅額的計算、稅收優惠政策、稅收優惠的過渡辦法等的具體實施辦法及相關規定將由國務院陸續頒佈。本集團將在相關規定頒佈後，評估新所得稅法對本集團的影響，若有影響，將計入於未來的財務報表中。

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	
	二零零七年	二零零六年
用作計算每股基本盈利之盈利 (美元)	<u>271,510,549</u>	<u>19,194,788</u>
用作計算每股基本盈利之加權平均普通股數目	<u>147,145,600</u>	<u>137,145,600</u>

8. 中期股息

董事會不建議派發二零零七年度之中期股息 (二零零六年：無)。

9. 其他應收款

	二零零七年 六月三十日 美元	二零零六年 十二月三十一日 美元
應收股息	1,931,347	—
應收利息	144,124	83,450
其他應收款	19,570	23,316
	2,095,041	106,766

10. 遞延稅項

本集團的遞延稅項負債是關於在中國的投资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期和上期的變動列示如下：

	美元
於二零零六年一月一日結存	9,421,080
計入本期收益表中	2,932,094
於二零零六年六月三十日結存	12,353,174
計入本期收益表中	19,308,990
於二零零六年十二月三十一日結存	31,662,164
計入本期收益表中	54,150,345
於二零零七年六月三十日結存	85,812,509

11. 股本

	股份數目	美元
每股面值0.10美元之普通股		
法定：		
於二零零六年一月一日、二零零六年十二月三十一日 及二零零七年一月一日	150,000,000	15,000,000
期內增加	150,000,000	15,000,000
於二零零七年六月三十日	<u>300,000,000</u>	<u>30,000,000</u>
已發行及繳足股本：		
於二零零六年一月一日、二零零六年十二月三十一日 及二零零七年一月一日	137,145,600	13,714,560
發行股票	12,000,000	1,200,000
於二零零七年六月三十日	<u>149,145,600</u>	<u>14,914,560</u>

本公司於二零零七年二月六日發行了12,000,000新股及股東大會於二零零七年五月二十五日通過了將法定股本由150,000,000股增至300,000,000股。

12. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	二零零七年 六月三十日	二零零六年 十二月三十一日
資產淨值(美元)	<u>564,265,398</u>	<u>262,872,110</u>
已發行普通股數目	<u>149,145,600</u>	<u>137,145,600</u>

13. 經營租賃承擔

於結算日，本集團因與本公司之一位主要股東的全資擁有附屬公司簽訂了一份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：

	二零零七年 六月三十日 美元	二零零六年 十二月三十一日 美元
一年內	<u>15,097</u>	<u>6,693</u>

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。

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，本公司若干董事同時為該投資經理之董事及／或股東。

截至二零零七年六月三十日止六個月內，依照投資管理協議，一筆共5,684,274美元（二零零六年：1,555,567美元）的管理費應支付予投資經理，該費用乃根據本集團之資產並依約定之方式計算，另外為表現費作出42,084,626美元（二零零六年：無）的撥備，該費用乃根據本集團之資產淨值的變動並依約定之方式計算。於二零零七年六月三十日，結欠投資經理的7,380,567美元（二零零六年十二月三十一日：18,933,294美元）－該欠款乃無抵押、免息及無訂定還款期限，以及為表現費作出撥備的42,084,626美元均已包括在簡明綜合資產負債表的其他應付款內。

Deloitte.

德勤

中期財務信息審閱報告

致：招商局中國基金有限公司董事會

緒言

我們已審閱列載於第2至11頁招商局中國基金有限公司之中期財務報告，此中期財務報告包括於二零零七年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的簡明綜合收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及部份附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」），上市公司必須符合上市規則中的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此之外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事務的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港

二零零七年九月十四日

投資經理討論與分析

整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「本基金」)截至二零零七年六月三十日止半年度股東應佔溢利為27,151萬美元,較二零零六年同期增長1,315%,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。本基金於二零零七年六月三十日之資產淨值為56,427萬美元(二零零六年十二月三十一日:26,287萬美元),每股資產淨值為3.783美元(二零零六年十二月三十一日:1.917美元)。

本期營業額比去年同期增長256%至708萬美元(二零零六年:199萬美元),主要原因是興業銀行與中誠信託之股息收入大幅增加。

本期金融資產增加36,434萬美元(二零零六年:2,005萬美元),主要原因是其中兩項金融資產 — 招商銀行和興業銀行的公平價值巨幅增加,其估值較去年底分別增長12,998萬美元和22,801萬美元。

主要項目投資及出售

本基金於期內積極發掘新的投資機會,對多個投資項目進行了大量的研究工作,目前已有項目正在落實中。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

二零零七年一月,本基金訂立一份配售及認購協議並以先舊後新的方式配售了1,200萬股普通股及集資了2,917萬美元。

本基金於二零零七年六月三十日的現金由去年底之2,767萬美元增加65%至4,567萬美元,增加的原因是期內發行新股集資所致。

於二零零七年六月三十日,本基金無任何銀行借款及資本承擔。

匯價波動風險及相關對沖

自中國人民銀行於二零零五年進行人民幣匯率改革以來,人民幣對美元的匯價以循序漸進方式升值。本集團大部分投資均位於中國,其法定貨幣為人民幣,故人民幣之持續升值有利於本基金。

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

本基金於二零零七年六月三十日的投資總值為65,189萬美元，其中直接投資項目佔64,347萬美元(佔本基金資產總值91.96%)，上市股票佔275萬美元(佔本基金資產總值0.39%)，及債券／票據及結構性存款等佔567萬美元(佔本基金資產總值0.81%)。主要直接投資的類別分佈於金融服務業，佔62,771萬美元(佔本基金資產總值89.71%)，工業製造、房地產及教育設施共佔1,576萬美元(佔本基金資產總值2.25%)。此外，本基金於二零零七年六月三十日之現金為4,567萬美元，佔本基金資產總值6.52%。

直接投資回顧

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，並於二零零二年在上海證券交易所上市，目前在全國擁有500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。招商銀行公佈其二零零七年上半年未經審計淨利潤為61.2億元人民幣，比去年同期增長120%，二零零七年六月底未經審計資產淨值為每股4.03元人民幣。二零零七年上半年，本基金應收招商銀行二零零六年度股息1,471萬元人民幣。

招商銀行於二零零六年二月完成了股權分置改革方案，其所有的非流通股轉為流通股，本基金所持有的招商銀行股份的禁售期將於二零零八年二月屆滿。

二零零七年五月，招商銀行發佈公告稱，將受讓由四家公司持有的招商基金管理有限公司(一間於國內註冊的證券投資基金管理公司)合計33.4%的股權(其中3.4%來自招商證券股份有限公司)。股權轉讓完成後，招商銀行將成為招商基金管理有限公司第一大股東。

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1.68%權益。興業銀行公佈其二零零七年上半年未經審計的淨利潤為36.4億元人民幣，比去年同期增長109%，二零零七年六月底未經審計資產淨值為每股6.92元人民幣。二零零七年上半年，本基金收到興業銀行二零零六年度股息2,184萬元人民幣。

興業銀行於二零零七年二月五日在上海證券交易所上市，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。中誠信託於二零零七年上半年未經審計的淨利潤為3.56億元人民幣，較去年同期增長550%，主要是由於證券投資收益大幅上升所致。二零零七年上半年，本基金收到中誠信託二零零六年度股息140萬美元。

二零零七年四月，中誠信託股東會通過了原則上同意引進一名新投資者並進行增資擴股的議案，同時授權中誠信託管理層與新投資者進行協商，相關的工作目前正在進行當中。

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。二零零七年上半年中國股市繼續興旺，股市成交量大增，招商證券的未經審計營業收入因而大幅上升至43.9億元人民幣，較去年同期增長415%。招商證券二零零七年上半年未經審計的淨利潤為24.0億元人民幣，比去年同期增長464%。

根據中國證券業協會於二零零七年五月所公佈的證券公司二零零六年財務指標排名，在103家證券公司中，招商證券在營業收入方面排名第八位，在淨利潤方面排名第七位。

經主管部門批准，招商證券於二零零七年六月在北京、上海、深圳設立了旨在專門服務機構客戶的股票交易營業部，成為業內首家專設機構客戶營業部的券商。

招商證券於二零零七年六月召開臨時股東大會並通過申請A股上市的議案，目前正積極籌備A股上市事宜。

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。由於國內股市興旺，興業證券二零零七年上半年未經審計的淨利潤為9.9億元人民幣，較去年同期增長544%。因其利潤足以全數填補以往年度累計的龐大虧損，本基金於期內為此項目重估其價值，因此錄得165萬美元的收益。

二零零七年三月股東大會通過增資擴股方案，興業證券定向增發6億股新股，使註冊資本從原來的9.08億元人民幣，增至15.08億元人民幣，有關增資擴股方案仍有待中國證券監督管理委員會（「**中國證監會**」）批准。增資擴股完成後，本基金持有興業證券的權益將被攤薄至0.45%。

一名外國投資者現正收購興業基金管理有限公司的股權。收購完成後，興業證券持有興業基金管理有限公司的股權將由48.98%增至51%，該名外國投資者持有其餘49%的股權，有關交易仍待有關監管機構審批。

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。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。

自二零零六年十月十三日起，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。目前，行政清理工作已進入最後階段。

二零零七年六月一日，巨田證券正式將16個營業部轉讓給招商證券，在此之前巨田證券已被取消證券業務資格。受惠於國內股市興旺，巨田證券在託管期間，仍然錄得可觀的收入和利潤，使巨田證券有足夠資金歸還客戶保證金。巨田證券現正申請保留法人資格，以便有序地處置資產、回收債權，有關申請正等待有關監管機構審批。本基金將繼續跟進巨田證券資產處置及債權回收的情況。

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。巨田基金於二零零七年上半年的未經審計淨利潤為3,422萬元人民幣，而去年同期錄得虧損127萬元人民幣。

由於巨田基金的主要股東巨田證券於二零零六年十月被中國證監會行政清理，中國證監會同時暫停處理巨田基金發行新基金的申請。由於國內投資市場蓬勃，投資者也積極參與基金投資，使巨田基金所管理的基金規模從去年底2.85億元人民幣，回升至二零零七年六月底的13.90億元人民幣。

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。截至二零零七年六月三十日止，金寶未經審計的銷售收入為5.1億元人民幣，與去年基本持平，未經審計的淨利潤為2,922萬元人民幣，比去年同期增加18%。

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

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。東方教育二零零七年上半年未經審計的淨利潤為563萬元人民幣，比去年同期增長245%。

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約1.4萬餘人有明顯增加。除一些較差的房間未能租出外，絕大部分的房間都已出租。

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，並於二零零五年度為此項目作了全額撥備。本基金仍然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。該公司發展的物業－招商局廣場是一座高28層的辦公／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，至今餘下49,438平方米尚未出售。由於招商局廣場公司負債比例高，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做了全額撥備。截至二零零七年六月底止，招商局廣場公司未經審計的淨利潤為297萬元人民幣，較上年同期增加6.5%。

上市投資回顧

在宏觀經濟向好、人民幣匯率持續走高以及內地進一步放寬QDII投資渠道等利好因素推動下，香港股市在經過今年三月份的短暫調整之後反覆走強，恒生指數和H股指數不斷向上，屢創新高。截至二零零七年六月底止，本基金的上市股票投資盈利為113萬美元，其中股利2萬美元，出售股票收益3萬美元及未實現盈利108萬美元。於二零零七年六月底，本基金持有上市股票市值共275萬美元。

業務前景

二零零七年上半年，中國經濟同比增長11.5%，去年同期為10.9%。上半年全國居民消費價格指數同比上漲3.2%，其中八月份漲幅達到6.5%，繼續創下近期新高。預測二零零七年後期，為防止國民經濟增長由偏快轉向過熱，中央政府會進一步加大宏觀調控力度，但中國經濟仍然將保持穩步較快增長的發展勢頭。經濟的穩步增長和改革的進一步深化，繼續有利於佔本基金投資比重較大的金融服務業的表現，同時也給本基金在其他行業的投資帶來更多商機。本基金繼續積極尋找合適的投資項目，同時積極推動和配合項目上市及適時推動項目置換工作，給股東帶來更加理想的回報。

招商局中國投資管理有限公司

謝魁星先生

董事總經理

香港，二零零七年九月十四日

中期股息

董事會不建議派發二零零七年度之中期股息(二零零六年:無)。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零零七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

於二零零七年六月三十日,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	權益性質	佔已發行股份 總額百分比
諸立力先生	6,900,000	受控制公司的權益	法團	4.63%

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6,900,000股之權益。

除上述所披露者外,於二零零七年六月三十日,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二零零七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

於二零零七年六月三十日，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	好／淡倉	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)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局輪船股份有限公司 (附註3)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局集團(香港)有限公司 (附註1)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局金融集團有限公司 (附註2)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局金融服務有限公司 (附註3)	好倉	受控制法團的權益	33,989,760	22.79%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	33,989,760	22.79%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	好倉	實益擁有人／對股份持有保證權益	10,501,000	7.04%
	淡倉	實益擁有人	704,000	0.47%
QVT Financial GP LLC (附註4)	好倉	受控制法團的權益	7,547,000	5.06%
QVT Financial LP	好倉	投資經理	7,547,000	5.06%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	7,706,000	5.17%

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權益，故其被視作持有股份之法團權益。

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。

企業管治

此中期財務報告是未經審核的，但已由德勤•關黃陳方會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱，而其獨立審閱報告刊載於本中期報告內。中期財務報告亦經過本公司之審計委員會審閱。

在報告期內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》的所有守則條文，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概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，本公司未設置薪酬委員會。

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，所有董事均確認就報告期內已遵守標準守則所載的規定標準。

承董事會命
洪小源先生
執行董事

香港，二零零七年九月十四日