



2002

二 零 零 二 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
核數師報告	28
綜合收益表	29
綜合資產負債表	30
資產負債表	31
綜合權益變動表	32
綜合現金流量表	33
財務報告附註	34
財務概要	50
股東週年大會通告	51



公司資料

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

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

主席報告



傅育寧博士 主席

“憑藉現有的優勢，緊握中國政府
「國退民進」政策下所帶來的商機。”



董事會欣然呈上招商局中國基金有限公司截至二零零二年十二月三十一日止年度之年報。招商局中國基金有限公司及其附屬公司(以下簡稱「本集團」)二零零二年經審核之稅後綜合溢利為459萬美元，較二零零一年減少8.1%。於二零零二年十二月三十一日，本集團之資產淨值為1.28億美元，每股資產淨值為0.935美元，較二零零一年的0.915美元上升2.2%。

董事會建議派發末期息，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。

二零零二年中國正式入世，加速了中國政府的開放改革步伐，因而創造了更多投資機會；在另一方面，外資企業紛紛乘勢打入中國市場，使市場競爭越趨激烈。有見及此，本集團投資的一些企業為進一步提升競爭力，亦通過上市或準備通過上市的途徑以增大資本，提高創造盈利的能力。其中，招商銀行成功在二零零二年四月在上海證券交易所上市，興業銀行亦快將完成上市前輔導期，爭取可於今年底前上市。

目前，本集團的投資覆蓋中國的金融服務、工業製造及房地產業三大範疇。金融服務方面，由於招商銀行於期內正式在國內上市，為本集團帶來豐厚的資本增值。但在另一方面，由於二零零二年世界經濟仍未見明顯復甦跡象，以及中東的緊張局勢，造成了原油價格大幅上升，對停滯的經濟無疑是雪上加霜，因此國際主要股票市場表現遠未如理想。受到外圍因素影響，再加上中國資本市場改革政策方向仍未明朗，中國股票市場不論在指數及成交量方面皆有所下調。中國的證券行業更首次出現了全行業性虧損，因此，本集團投資的證券公司業績表現並不理想，投資值皆有所下降。而本集團於二零零二年底簽署投資的巨田基金管理有限公司，亦已於二零零三年初正式開業，相信有助分散本集團金融服務業內之投資風險。

工業製造方面，本集團現時僅持有山東招遠金寶電子有限公司。由於外圍經濟正處於調整期，加上電子產品的價格在二零零二年持續下跌及同業間競爭激烈，因此，雖然該公司在本年度的銷售量有所上升，但其淨利潤較上年度大幅下調。自二零零二年底起，市場對該類產品的需求不斷增加，價格亦隨之而上揚，故此，本集團計劃積極推動該公司盡早申請上市，以籌集更多資金，用於開發新產品及擴大原有生產規模，進一步增加收入來源。

主席報告(續)

房地產方面，本集團已跟東方大學城開發有限公司於期內簽署合約，在中國河北省廊坊市經濟技術開發區成立合營企業，為當地就讀於大學城內的學生提供第一期宿舍設施。此項目的收入來源比較穩定，預計可增加本集團的現金收入。除此之外，本集團已出售一項表現不理想之房地產投資－北京龍寶大廈。

於二零零二年底，本集團非上市投資項目之投資總值為8,725萬美元，佔資產淨值68.0%；上市股票投資共397萬美元，佔資產淨值3.1%；存款証及票據共374萬美元，佔資產淨值2.9%；淨現金為3,406萬美元，佔資產淨值26.6%。

展望二零零三年，中國經濟仍將緊隨入世的步伐而持續增長；預料新當選的中國國家領導層亦將進一步推動改革開放的政策及改善投資環境。本集團將強化對現有投資項目的管理，積極推動旗下投資企業申請上市，以爭取可觀的回報；同時亦將憑藉現有的優勢，緊握中國政府「國退民進」政策下所帶來的商機，尋找更多新的投資機會，以擴大本集團的現金收益。此外，鑑於金融服務業已佔本集團超過五成資產比率，本集團將更具選擇性地投入相關的投資項目。同時，本集團將尋求基礎設施項目的投資機會。

最後，本人謹代表董事會同寅，對審計委員會及投資委員會成員及投資經理全體員工的貢獻和辛勤努力，致以衷心謝意。

主席
傅育寧

香港，二零零三年四月二十三日



投資經理討論及分析



黃大展博士 投資經理董事會主席

整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「本基金」)截至二零零二年十二月三十一日止年度(「本年度」)股東應佔溢利為459萬美元，較二零零一年減少8.1%。雖然本基金之其中一個投資項目在本年度之成功上市帶來頗大投資增值，但是因為營業額下跌及投資撥備增加，使本年度之盈利有所下跌。本基金於二零零二年十二月三十一日之資產淨值為1.28億美元，每股資產淨值為0.935美元，比二零零一年增加2.2%。

本年度營業額減少了33.8%至244萬美元(二零零一年：369萬美元)。營業額主要來自非上市投資之股息收入151萬美元，比去年增加60.9%；其次是利息收入，由於年內利率仍然下調，美國政府90天國庫券的平均息率從二零零一年的3.5%減至1.6%，致使本基金本年度利息收入下降了53.0%至87萬美元(二零零一年：186萬美元)；再加上於二零零二年二月份出售了一個固定回報之合作投資項目，使年內已沒有來自該項目之收入(二零零一年：75萬美元)。

本年度非上市證券投資未實現淨收益為821萬美元，比去年增加259.5%。主要原因是招商銀行於年內成功在上海證券交易所上市所帶來之增值。

由於香港股票市場在二零零二年表現不理想，本基金要為持有之上市股票作出131萬美元之撥備。此外，也需要為一個出售之北京房地產項目作出240萬美元之減值準備。

主要項目投資及出售

二零零二年二月五日，本基金出售其在茂名通發公路有限公司之全部權益。出售價為8,830萬元人民幣(折合約1,067萬美元)，出售價款已於本年度全部收妥。

二零零二年五月二十九日，本基金與東方大學城開發有限公司簽署合約，於中國河北省廊坊市經濟技術開發區內成立合營企業。該企業為座落於開發區之大學城內就讀之學生提供第一期宿舍設施。本基金已投入500萬美元，佔該合營企業25%權益。

二零零二年八月八日，本基金與巨田證券有限責任公司、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簽署《巨田基金管理有限公司發起人協議書》，共同於中國深圳發起成立巨田基金管理有限公司，於國內經營上市證券基金管理業務。根據該協議書，本基金將投資1,000萬元人民幣，佔股10%。該公司在二零零二年底已獲批准籌建，本基金於二零零三年二月已投入1,000萬元人民幣。



流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零零二年十二月三十一日的淨現金為3,406萬美元，比去年之3,698萬美元下降7.9%。下降原因是新投資之出資加上股息之支付大於來自出售投資收回之現金。

於二零零二年十二月三十一日，本基金並無任何銀行借款(二零零一年：645萬美元)。

本基金於二零零二年十二月三十一日的資本承擔為120萬美元(二零零一年：100萬美元)，此乃屬於已簽訂合約但並未在財務報表作出撥備。

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。並預計人民幣匯率仍將繼續維持平穩。

僱員

本基金之投資組合及公司事務由投資經理負責管理，因此本基金並無僱用僱員。

投資組合

本基金於二零零二年十二月三十一日的投資總值為9,496萬美元，其中非上市投資項目佔8,725萬美元，上市證券佔397萬美元，及存款證／票據等佔374萬美元。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53.3%)；工業製造(6.8%)；及房地產(7.9%)。此外，本基金於二零零二年十二月三十一日之淨現金為3,406萬美元，佔資產淨值26.6%。

淨資產分佈 於二零零二年十二月三十一日



投資經理討論及分析(續)



周語菡女士 投資經理之董事總經理



非上市投資回顧

以下為本基金在二零零二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	41.52	32.37
2. 興業銀行股份有限公司	福建省福州市	銀行	20.88	16.28
3. 興業證券股份有限公司	福建省福州市	證券	0.66	0.52
4. 招商證券股份有限公司	廣東省深圳市	證券	1.54	1.20
5. 巨田證券有限責任公司	廣東省深圳市	證券	3.13	2.44
6. 海達保險經紀有限公司	廣東省深圳市	保險經紀	0.57	0.45
		小計：	68.30	53.26
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	8.81	6.87
		小計：	8.81	6.87
房地產：				
8. 廊坊東方教育設施發展有限公司	河北省廊坊市	學生宿舍	5.07	3.95
9. 北京龍寶大廈	北京市	公寓及寫字樓	2.58	2.01
10. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	2.45	1.91
		小計：	10.10	7.87
		總計：	87.21	68.00

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。近期國內金融類公司藉上市集資擴大經營規模已成趨勢，其成功上市為本基金帶來豐厚的資本增值。鑑於目前金融服務業之投資已超過本基金資產值之50%，為減低投資行業之風險，今後將更具選擇性地投入相關的投資項目。

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300個營業網點。本基金共出資1,377萬美元，持有招商銀行1.19%股權(註：原持有1.62%股權，因其發行新股上市，使本基金所持股權攤薄)。招商銀行於二零零二年四月九日以每股發行價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。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。該股自上市後之平均股價超過9.50元人民幣。鑑於本基金持有的是非流通股份，參考獨立評值師對招商銀行非流通股份折讓之建議並為審慎起見，本基金以每股5.64元人民幣為十二月三十一日之價值計算，即本年度為本基金帶來919萬美元之未實現收益。本年度招商銀行稅後盈利17.3億元人民幣，比去年同期上升26.10%。本基金於本年度收取137萬美元之股息。

繼國內上市後，招商銀行結合其國際化發展策略，已於二零零二年八月二十八日正式將其香港辦事處升格為分行，成為第六間國內銀行在港設立分行，集中開展批發銀行業務。

興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)前稱福建興業銀行股份有限公司，已於二零零三年經中國人民銀行批准正式更為現名，是中國註冊之股份制商業銀行。目前在全國擁有超過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，本基金累計共出資1,760萬美元，持有興業銀行2.80%股權。本年度興業銀行稅後盈利為4.77億元人民幣，比去年同期下降1.20%。隨興業銀行的資產淨值增加，於二零零二年底本基金持有興業銀行的投資價值增加至2,088萬美元，為本基金帶來99萬美元未實現收益。該行已積極籌備申請上市的工作，預計在二零零三年中完成上市輔導期工作，在二零零三年底在國內上市。



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，國內的證券行業首次出現了全行業性虧損，該證券公司的表現也不理想。本年度興業證券錄得淨虧損4.02億元人民幣。於二零零二年底，此項投資之價值減少53萬美元至66萬美元。興業證券鑑於其重大虧損引致資本規模下降，擬於二零零三年增資擴股，以加強其財務實力。

招商證券股份有限公司（「招商證券」）前稱國通證券股份有限公司，於二零零二年七月正式更為現名。招商證券是在中國註冊成立的綜合性證券公司，註冊資本24億多元人民幣。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。本基金於二零零一年共出資157萬美元，持有0.52%權益。同樣受國內股票市場持續低迷之影響，本年度招商證券稅後盈利由去年度之2.6億元人民幣大幅減少至529萬元人民幣。於二零零二年底，該項投資之價值為154萬美元，比去年減少11萬美元。

巨田證券有限責任公司（「巨田」）的前身深圳經濟特區證券公司成立於一九八七年，為國內首家成立之綜合證券公司，從事證券代理買賣、自營證券及承銷等業務。本基金持巨田4.66%的股權，投資額達426萬美元。受到國內股票市場成交持續萎縮的影響，本年度巨田營業額下跌至1.72億元人民幣，為去年的55%，虧損1.79億元人民幣。本基金於本年度收取13萬美元股息，但是，需要為此項投資減值131萬美元。有鑑國內證券業發展減慢，巨田出資3,000萬元人民幣與多間公司合組以註冊資本為1億元人民幣的巨田基金管理有限公司進軍基金管理行業。該基金管理公司已於二零零二年底取得中國證券監督管理委員會批准籌建，並已於二零零三年初被批准正式營業。

海達保險經紀有限公司（「海達保險」）成立於二零零一年，主要股東包括招商局集團有限公司、中國交通進出口總公司、中國遠洋運輸(集團)總公司、中海集團、深高速公司、紅塔集團及希望集團等國內著名的大型企業。本基金投資60萬美元，佔股10%。二零零二年國內保險經紀業充滿挑戰，保險經紀人的地位正逐步建立，業界積極擴充業務，雖然海達保險在本年度取得多個重要合同，但業務仍待進一步開拓。本年度海達保險營業額增加190%至425萬元人民幣，但仍錄得虧損185萬元人民幣。公司正積極透過成本控制、內部資源調控及提高行政效益等措施以冀改善經營狀況。

工業製造業投資

與其他行業相比，本基金於工業製造業的投資比重較輕。作為全球主要的生產基地之一，中國憑藉較優厚的勞動力資源、低廉的勞工成本的優勢，使中國製造業在勞動密集型產業方面極具優勝之處。本基金繼續積極在國內尋求回報較佳的工業項目。

招遠金寶電子有限公司(「金寶」)位處於山東省招遠市，從事電解銅箔、覆銅板等電子材料的生產及銷售。本基金累計已投資700萬美元於金寶，佔股權30%。於本年度，合資中方招遠電子材料廠出售部份其持有之金寶權益予兩個國內企業，使他們分別持有6%及2%金寶權益。目前公司股東數目增至5名，符合股份制有限公司的有關要求，有利金寶日後在適當時候上市。高檔銅箔的部份生產線亦於本年度正式投產，投產初期生產線設備需經多番調試，人員管理需經謀合，同時又受到外圍經濟調整，電子產品價格下跌及同業競爭激烈等不利因素之影響，金寶於本年度錄得淨利潤944萬元人民幣，比對去年下跌71%。自二零零二年底起，市場對金寶產品的需求不斷增加，價格亦隨之上揚，相信金寶今年之盈利將有所增長。本基金正積極推動該公司盡早申請上市，以擴大生產規模及開發新產品來增加收入來源。本年度本基金於該項目之股息收入為91萬美元。

房地產投資

隨國內生活水平提高，人均收入逐漸增長，國民房屋需求日益增加，本基金繼續採取審慎態度挑選盈利前景較佳的房地產項目。於本年度，本基金完成投資一項與教育服務配套設施有關的房地產項目。

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。東方教育設施公司是經營及管理東方大學城第一期學生宿舍，該期宿舍可容納約1.5萬名學生入住，經改建可容納至大約1.9萬名學生入住。東方大學城是一個以「科教興國」為目的而成立的現代化教育科技中心，包括第二期設施，整個東方大學城可容納約5萬名學生。自二零零二年九月新學年起至十二月底，東方教育設施公司錄得稅後盈利211萬元人民幣，本基金可分佔盈利6萬美元。



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(總投資為500萬美元)，佔合作項目之35%權益，並於合作協議中訂明與發展商共同經營龍寶大廈的出租物業三年。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，期後已不按協議規定支付任何投資回報。鑑於最近發展商之財政問題日趨嚴重，更牽涉入多宗法律起訴，本基金不得不盡快將該項投資整體出售。本基金已於二零零三年二月成功完成以300萬美元將該項目出售予一獨立第三者之交易，與獨立評值師當時355萬美元之估值折讓15%。扣除交易稅費及律師費等，本基金需在本年度為此項投資作出240萬美元之撥備。

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。由於發展商已進入破產清盤階段，其名下擁有該廣場之第一、二層至今仍未啟用，使Hansen在租售第三層時面對很大困難，迄今仍未有顯著進展。目前，收到該廣場物業管理公司信函，深圳市人民政府決定進行清理整頓市區內爛尾樓的工作，擬對文錦廣場改造升級，於該址設立羅湖區高新技術產業園區，相信會對處理該項目的工作有推進作用。

上市投資回顧

二零零二年全球股市持續受到經濟放緩及伊拉克戰爭陰影影響。香港雖受惠於國內經濟的急速發展，但仍飽受通縮及失業率高企的困擾，而致股市一再下滑。全年恒生指數、創業板指數及紅籌指數分別下跌18%、45%及25%。國企表現優於大市，指數上升13%。於本年度，本基金在上市投資的出售收益及股息收入共為9.4萬美元，未實現帳面虧損131萬美元。於二零零二年底，本基金共持有上市股票市值397萬美元，其中佔最大比重之兩隻股票為(i)香港交易及結算所有限公司(業務：證券及期貨交易所；佔其股本：0.106%；投資成本：179.61萬美元；市值：139.29萬美元；佔資產淨值：1.086%；收取股息：11,193美元)及(ii)長江實業(集團)有限公司(業務：股份投資及項目管理；佔其股本：0.007%；投資成本：128.29萬美元；市值：110.35萬美元；佔資產淨值：0.860%；收取股息：8,252美元)。

投資經理討論及分析(續)

業務前景

預期中國新一屆國家領導層將沿目前中國經濟發展的政策推動中國經濟繼續向前走，其中「國退民進」政策將提供大量投資機會。投資經理目前正積極尋找及研究這類項目，特別是集中於可為本基金帶來穩定收入的項目。此外，也積極協助及推動旗下投資企業盡早上市，冀為本基金帶來更大收益。

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

周語菡

香港，二零零三年四月二十三日



投資經理之董事

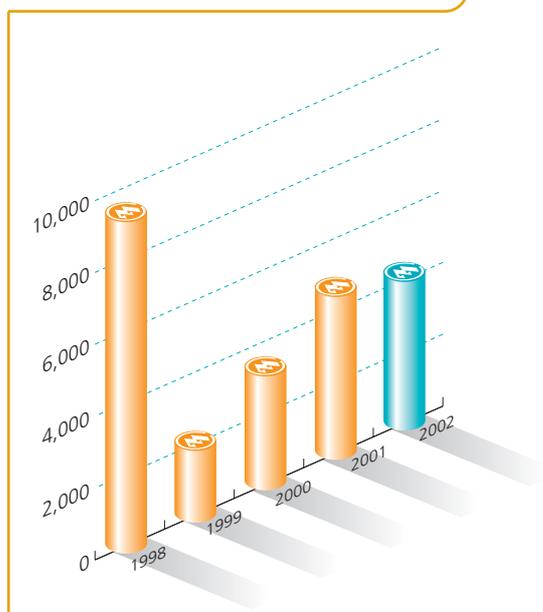


前排右起：黃大展博士、簡家宜女士及周語菡女士；
後排右起：吳慧峰先生、李若和先生及謝如傑先生。

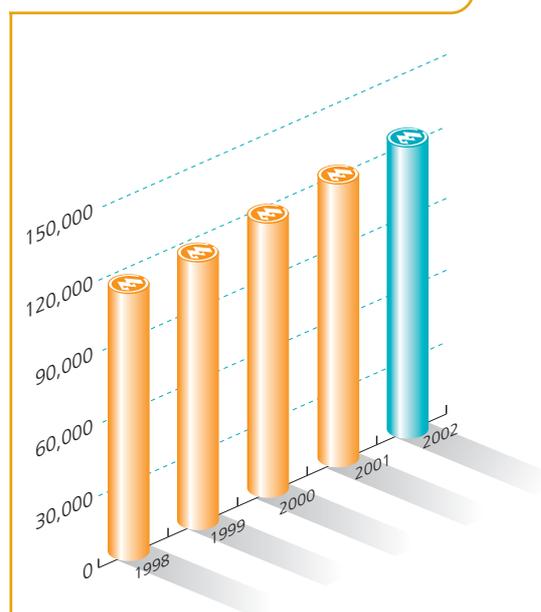
財務摘要

年份	淨利潤 (千美元)	淨資產 (千美元)
1998	9,631	118,581
1999	2,448	119,246
2000	3,653	122,219
2001	4,991	125,428
2002	4,588	128,240

淨利潤 (千美元)



淨資產 (千美元)



董事會報告

董事會謹提呈截至二零零二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25及13。

業績及溢利分配

本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度之業績載於第29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。董事會現建議向於二零零三年五月三十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2,804,742美元則予保留。

儲備

本公司於年內之儲備變動詳情載於財務報告附註18。

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。

董事會報告(續)

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)

周語茵女士

(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

龔建中先生

陳偉平先生

(於二零零二年二月五日獲委任)

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，傅育寧博士將任滿告退，惟彼願膺選連任。

* 獨立非執行董事



各董事之履歷如下：



傅育寧博士，現年46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。彼同時出任招商銀行董事會之執行委員會主席、招商局蛇口工業區有限公司董事長、招商局漳州開發區有限公司董事長、中國南山開發(集團)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及中國南山開發(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45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、興業銀行股份有限公司、招商證券股份有限公司、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(英國)控股有限公司、海達保險經紀(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、海達保險經紀有限公司、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。黃博士曾擔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



董事會報告(續)

公司之財務顧問。黃博士一九八二年畢業於大連工學院，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。一九九三年加盟英國曼徹斯特金融中心進行博士後研究。



諸立力先生，現年45歲，自一九九三年六月起出任本公司執行董事。彼亦為投資經理之董事。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。

周語茵女士，現年34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41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十五年之廣泛經驗。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。

簡家宜女士(諸立力先生之替任董事)，現年45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64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及Lafarge。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、杜鐘斯公司、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、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。

董事會報告(續)

吉盈熙先生，現年48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59歲，自一九九三年六月起出任本公司獨立非執行董事。彼為慧峰集團有限公司主席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40歲，由二零零一年九月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。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」)副執行總裁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39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42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(李國寶博士之替任董事)，現年42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)

董事及主要行政人員之股份權益

於二零零二年十二月三十一日，根據證券(披露權益)條例(「披露權益條例」)第29條規定而存置的登記冊的記錄，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
諸立力先生	14,400,000	法團

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，於二零零二年十二月三十一日，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(見披露權益條例之定義)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

於二零零二年十二月三十一日，根據本公司按披露權益條例第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
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
China Bright Holdings Limited	14,400,000

附註：由於該公司持有列於其後公司之控制性權益，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，本公司在截至二零零二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」。

董事會報告(續)

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。

承董事會命
主席
傅育寧

香港，二零零三年四月二十三日



核數師報告

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29至49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 貴集團於二零零二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，二零零三年四月二十三日

綜合收益表

截至二零零二年十二月三十一日止年度

	附註	二零零二年 美元	二零零一年 美元
營業額	4	2,443,946	3,689,732
非上市證券投資未實現淨收益		8,206,505	2,282,584
出售上市證券投資淨收益		36,109	75,293
上市證券投資未實現虧損		(1,310,965)	(137,780)
出售合作企業投資收益		—	1,042,645
合作企業投資減損回撥		100,153	199,357
合作企業投資減值虧損	14	(2,401,975)	—
其他營業收入		34,303	36,104
行政開支		(2,738,703)	(2,581,865)
呆壞賬準備		—	(596,234)
經營溢利		4,369,373	4,009,836
財務費用		(115,706)	(83,634)
應佔聯營公司業績		407,410	1,219,678
稅前溢利	6	4,661,077	5,145,880
稅項	9	(73,442)	(155,028)
股東應佔溢利		4,587,635	4,990,852
股息	10	1,782,893	1,782,893
每股盈利	11	0.033	0.036



綜合資產負債表

於二零零二年十二月三十一日

	附註	二零零二年 美元	二零零一年 美元
非流動資產			
於聯營公司之權益	13	16,322,474	11,863,673
合作企業	14	2,578,025	14,980,000
證券投資	15	74,042,911	61,574,453
		92,943,410	88,418,126
流動資產			
應收賬項及其他應收款	16	443,089	3,188,563
證券投資	15	2,010,589	—
已抵押銀行存款	23	—	2,800,000
現金及銀行結存		34,061,675	40,631,746
		36,515,353	46,620,309
流動負債			
應付賬項及其他應付款		1,201,416	3,141,055
應付稅項		17,215	17,216
有抵押銀行貸款		—	6,451,925
		1,218,631	9,610,196
流動資產淨值		35,296,722	37,010,113
資產淨值			
股本及儲備			
股本	17	13,714,560	13,714,560
儲備		114,525,572	111,713,679
		128,240,132	125,428,239
每股資產淨值	19	0.935	0.915

董事會於二零零三年四月二十三日批准及授權發放第29頁至49頁之財務報告並由下述董事代表簽署

董事
黃大展

董事
周語菡

資產負債表

於二零零二年十二月三十一日

	附註	二零零二年 美元	二零零一年 美元
非流動資產			
於附屬公司之投資	12	66,420,291	60,167,923
流動資產			
應收賬項及其他應收款		95,346	103,107
現金及銀行結存		31,258,210	37,844,065
		31,353,556	37,947,172
流動負債			
應付賬項及其他應付款		715,315	724,604
欠附屬公司之款項		—	59,648
		715,315	784,252
流動資產淨值		30,638,241	37,162,920
資產淨值		97,058,532	97,330,843
股本及儲備			
股本	17	13,714,560	13,714,560
儲備	18	83,343,972	83,616,283
		97,058,532	97,330,843

董事
黃大展

董事
周語茵



綜合權益變動表

截至二零零二年十二月三十一日止年度

	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	總額 美元
本集團						
於二零零一年一月一日	13,714,560	81,525,984	130,190	—	26,848,483	122,219,217
未經收益表上確認之外地公司						
財務報告換算之匯兌差額	—	—	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)	—
於二零零二年一月一日	13,714,560	81,525,984	131,253	744,702	29,311,740	125,428,239
未經收益表上確認之外地公司						
財務報告換算之匯兌差額	—	—	7,206	(55)	—	7,151
本年度溢利	—	—	—	—	4,587,635	4,587,635
已付二零零一年度末期股息	—	—	—	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零二年度中期股息	—	—	—	—	(685,728)	(685,728)
轉撥至普通儲備	—	—	—	135,318	(135,318)	—
於二零零二年十二月三十一日	13,714,560	81,525,984	138,459	879,965	31,981,164	128,240,132

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：

	二零零二年 美元	二零零一年 美元
於一月一日	423,693	(143,240)
本年(虧損)溢利	(567,360)	566,933
於十二月三十一日	(143,667)	423,693

綜合現金流量表

截至二零零二年十二月三十一日止年度

	二零零二年 美元	二零零一年 美元
經營活動		
經營溢利	4,369,373	4,009,836
下列項目的調整：		
非上市證券投資未實現淨收益	(8,206,505)	(2,282,584)
出售合作企業投資收益	—	(1,042,645)
出售上市證券投資淨收益	(36,109)	(75,293)
合作企業投資減值回撥	(100,153)	(199,357)
上市證券投資未實現虧損	1,310,965	137,780
合作企業投資減值虧損	2,401,975	—
營運資金變動前之經營業務現金流量	(260,454)	547,737
應收賬項及其他應收款之減少	2,345,095	980,829
應付賬項及其他應付款之(減少)增加	(2,184,102)	2,500,762
經營業務所(運用)產生之現金	(99,461)	4,029,328
已付利得稅	(4,257)	(15,651)
已付利息	(115,706)	(83,634)
經營業務所(運用)產生之現金淨額	(219,424)	3,930,043
投資活動		
收取聯營公司之股息	654,184	497,718
(墊付)收回聯營公司款項	(25,090)	5,057
合作企業已償還之資本	100,153	440,327
購入聯營公司投資	(5,000,000)	—
購入上市證券投資	(1,284,144)	(2,412,436)
購入非上市證券投資	(13,752,455)	(26,262,892)
出售上市證券投資所得之款項	294,447	10,042,079
出售合作企業所得之款項	10,653,765	2,410,000
出售非上市證券投資所得之款項	7,437,232	9,593,658
減少(增加)抵押存款	2,800,000	(2,800,000)
投資活動所產生(運用)之現金淨額	1,878,092	(8,486,489)
融資活動		
歸還銀行貸款	(6,935,180)	—
借入銀行貸款	483,255	6,451,925
已付股息	(1,782,893)	(1,782,893)
融資活動所(運用)產生之現金淨額	(8,234,818)	4,669,032
現金及銀行結存之(減少)增加	(6,576,150)	112,586
於一月一日之現金及銀行結存	40,631,746	40,519,160
外幣匯兌差額	6,079	—
於十二月三十一日之現金及銀行結存	34,061,675	40,631,746



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25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現金流量表之列報有所改變，並須附上權益變動表，但對本年度及往年度之業績沒有產生重大影響，因此無須作出任何以前年度調整。

外國貨幣

重新修訂後之會計準則第11號「外國貨幣換算」，不再容許本集團沿用以往之會計政策將外地附屬公司、聯營公司或合營企業之損益表以結算日之匯率換算，此等損益表現在必須以平均匯率換算，此項會計政策之改變未有對本年度或以前年度之業績產生重大影響。

財務報告附註(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

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。

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。

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，減去其後資本償還及任何已鑑定之減損。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。



3. 主要會計政策(續)

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」)，以經攤銷成本減除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。

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。

財務報告附註(續)

截至二零零二年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

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，本集團之海外附屬公司及聯營公司之資產及負債項目，概以結算日之匯率換算，收入及支出項目概以期內之平均匯率換算。若產生換算差額，其屬於股東權益，應將其轉往本集團之滙兌平準儲備，當出售此等業務時，該換算差額被確認為收入或支出。

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	
	二零零二年 美元	二零零一年 美元
利息收入	872,129	1,856,098
來自合作企業之收入	—	750,000
上市證券投資之股息收入	57,703	142,470
非上市證券投資之股息收入	1,514,114	941,164
	2,443,946	3,689,732



5. 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。截至二零零二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：

截至二零零二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
營業額				
集團營業額	459,544	1,794,894	189,508	2,443,946
業績				
分類業績	(815,312)	7,699,577	189,508	7,073,773
其他營業收入	—	—	34,303	34,303
未分配公司開支	—	—	(2,738,703)	(2,738,703)
經營溢利	(815,312)	7,699,577	(2,514,892)	4,369,373
財務費用	—	(115,706)	—	(115,706)
應佔聯營公司業績	—	407,410	—	407,410
稅前溢利	(815,312)	7,991,281	(2,514,892)	4,661,077
稅項	(4,257)	(69,185)	—	(73,442)
股東應佔溢利	(819,569)	7,922,096	(2,514,892)	4,587,635
其他資料				
合作企業投資減損回撥	—	100,153	—	100,153
合作企業減損	—	(2,401,975)	—	(2,401,975)

財務報告附註(續)

截至二零零二年十二月三十一日止年度

5. 分類資料(續)

資產負債表

於二零零二年十二月三十一日

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
資產				
分類資產	31,372,162	3,107,707	24,895	34,504,764
聯營公司投資	—	16,322,474	—	16,322,474
合作企業投資	—	2,578,025	—	2,578,025
證券投資	4,608,265	68,304,212	3,141,023	76,053,500
綜合總資產	35,980,427	90,312,418	3,165,918	129,458,763
負債				
分類負債	959,777	241,639	—	1,201,416
未分配負債	—	—	17,215	17,215
	959,777	241,639	17,215	1,218,631

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	其他 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
其他營業收入	—	—	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



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	其他 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	2,416,451	—	3,141,055
未分配負債	—	—	6,469,141	6,469,141
	724,604	2,416,451	6,469,141	9,610,196

6. 稅前溢利

	本集團	
	二零零二年 美元	二零零一年 美元
稅前溢利已扣除：		
核數師酬金	51,208	51,053
匯兌淨虧損	7,746	5,280
投資經理管理費用	2,358,469	2,262,114
五年內到期償還之銀行貸款利息	115,706	83,634
董事袍金	39,230	30,768

財務報告附註(續)

截至二零零二年十二月三十一日止年度

7. 董事酬金

	本集團	
	二零零二年 美元	二零零一年 美元
董事袍金		
— 執行董事	15,384	15,384
— 非執行董事	23,846	15,384
	39,230	30,768
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	—	—
	—	—

於二零零一年及二零零二年支付予各董事之酬金均少於125,000美元。

上述金額包括已付或應付予獨立非執行董事共12,820美元(二零零一年：7,693美元)之董事袍金。

8. 僱員酬金

本集團於二零零二年及二零零一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	
	二零零二年 美元	二零零一年 美元
稅項包括：		
本年度利得稅		
— 香港	4,257	—
— 中國之其他地區	—	—
本公司及其附屬公司之稅項	4,257	—
應佔聯營公司之稅項		
— 中國之其他地區	69,185	155,028
	73,442	155,028



9. 稅項(續)

香港利得稅根據年內估計應課稅溢利之16%作出撥備。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

	二零零二年 美元	二零零一年 美元
已付中期股息：每股0.5美仙 (二零零一年：0.5美仙)	685,728	685,728
擬派末期股息：每股0.8美仙 (二零零一年：0.8美仙)	1,097,165	1,097,165
	1,782,893	1,782,893

11. 每股盈利

每股基本盈利乃根據下列資料計算：

	本集團	
	二零零二年	二零零一年
用作計算每股基本盈利之盈利(美元)	4,587,635	4,990,852
用作計算每股基本盈利之普通股數目	137,145,600	137,145,600

財務報告附註(續)

截至二零零二年十二月三十一日止年度

12. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零零二年 美元	二零零一年 美元
非上市股份·成本值	10,001,647	10,066,347
附屬公司欠款	77,651,330	66,992,175
減：已確認減值虧損	(21,232,686)	(16,890,599)
	66,420,291	60,167,923

附屬公司於二零零二年十二月三十一日之詳情載於附註25。

13. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零二年 美元	二零零一年 美元
應佔資產淨值	12,864,487	8,430,774
聯營公司欠款	11,033,416	11,008,328
	23,897,903	19,439,102
減：已確認減值虧損	(7,575,429)	(7,575,429)
	16,322,474	11,863,673

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)

於二零零二年十二月三十一日，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%
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%

14. 合作企業

	本集團	
	二零零二年 美元	二零零一年 美元
非上市股票	14,980,000	14,980,000
減：年內已出售	(10,000,000)	—
已確認減值虧損(附註)	(2,401,975)	—
	2,578,025	14,980,000

財務報告附註(續)

截至二零零二年十二月三十一日止年度

14. 合作企業(續)

於二零零二年十二月三十一日，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
北京龍寶大廈合營項目	物業投資	(附註)

附註：北京龍寶大廈項目已於二零零三年二月出售，其財務結果已在2002年財務報表反映。

15. 證券投資

本集團

	至到期證券		其他投資		總額	
	二零零二年 美元	二零零一年 美元	二零零二年 美元	二零零一年 美元	二零零二年 美元	二零零一年 美元
股票：						
上市	-	-	3,967,015	931,301	3,967,015	931,301
非上市	-	-	68,346,519	60,143,174	68,346,519	60,143,174
	-	-	72,313,534	61,074,475	72,313,534	61,074,475
債券：						
非上市	3,739,966	499,978	-	-	3,739,966	499,978
總額：						
上市						
香港	-	-	3,967,015	931,301	3,967,015	931,301
非上市	3,739,966	499,978	68,346,519	60,143,174	72,086,485	60,643,152
	3,739,966	499,978	72,313,534	61,074,475	76,053,500	61,574,453
上市證券市價	-	-	3,967,015	931,301	3,967,015	931,301



15. 證券投資(續)

賬面值已分析為流動或非流動資產：

	至到期證券		其他投資		總額	
	二零零二年 美元	二零零一年 美元	二零零二年 美元	二零零一年 美元	二零零二年 美元	二零零一年 美元
流動	2,010,589	—	—	—	2,010,589	—
非流動	1,729,377	499,978	72,313,534	61,074,475	74,042,911	61,574,453
	3,739,966	499,978	72,313,534	61,074,475	76,053,500	61,574,453

於二零零二年十二月三十一日，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
招商銀行股份有限公司	中國	股份制	1.19%
興業銀行股份有限公司	中國	股份制	2.80%

16. 應收賬項及其他應收款

	本集團	
	二零零二年 美元	二零零一年 美元
應收賬項之賬齡分析如下：		
0-6個月	251,401	500,000
7-12個月	—	170,027
12個月以上	—	20,284
應收賬項總額	251,401	690,311
應收利息	101,550	120,138
其他應收款	90,138	2,378,114
	443,089	3,188,563

財務報告附註(續)

截至二零零二年十二月三十一日止年度

17. 股本

二零零二年及二零零一年

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

18. 儲備

本公司

	股份溢價 美元	保留溢利 美元	總值 美元
於二零零一年一月一日	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)
於二零零二年一月一日	81,525,984	2,090,299	83,616,283
本年度溢利	—	1,510,582	1,510,582
已付二零零一年度末期股息	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零二年度中期股息	—	(685,728)	(685,728)
於二零零二年十二月三十一日	81,525,984	1,817,988	83,343,972

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1,817,988美元(二零零一年：2,090,299美元)。

19. 每股資產淨值

每股資產淨值乃按資產淨值128,240,132美元(二零零一年：125,428,239美元)及已發行之每股面值0.10美元之普通股137,145,600股(二零零一年：137,145,600股普通股)計算。



20. 年內融資變更之分析

	本集團 二零零二年 美元
二零零二年一月一日結餘	6,451,925
本年度增加之銀行貸款	483,255
本年度已償還	(6,935,180)
二零零二年十二月三十一日結餘	—

21. 租約承擔

於二零零二年十二月三十一日，本集團及本公司概無不可撤銷經營租賃之承擔(二零零一年：無)。

22. 承擔

於二零零二年十二月三十一日，本集團有以下承擔：

	二零零二年 美元	二零零一年 美元
有關非上市證券投資之承擔：		
— 已簽訂但未入賬	1,200,000	—
— 已授權但未簽訂	—	1,000,000

23. 以資產抵押之銀行貸款

於二零零二年十二月三十一日，本集團概無資產抵押(二零零一年：2,800,000美元之銀行存款及12,470,000股之招商銀行股票)以取得銀行貸款。

24. 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2,358,469美元(二零零一年：2,262,114美元)已支付或將會支付予投資經理，該管理費乃根據投資管理協議上所約定之方程式計算，於二零零二年十二月三十一日，尚欠投資經理之管理費為631,595美元(二零零一年：646,467美元)。

財務報告附註(續)

截至二零零二年十二月三十一日止年度

25. 主要附屬公司之詳情

於二零零二年十二月三十一日，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	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
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 (外商獨資企業)
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 (有限責任公司)
Everich Dynamic Investments Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
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 (有限責任公司)
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 (有限責任公司)
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 (有限責任公司)
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 (有限責任公司)
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 (有限責任公司)
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 (有限責任公司)
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 (有限責任公司)
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 (有限責任公司)

於二零零二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

業績

	截至十二月三十一日止年度				二零零二年 美元
	一九九八年 美元	一九九九年 美元	二零零零年 美元	二零零一年 美元	
營業額	8,949,687	7,985,868	6,182,818	3,689,732	2,443,946
經營溢利					
（扣除財務開支後）	10,865,513	2,235,827	7,563,751	3,926,202	4,253,667
應佔聯營公司業績	(1,149,028)	318,360	(3,809,544)	1,219,678	407,410
稅項	(85,422)	(106,087)	(101,480)	(155,028)	(73,442)
股東應佔溢利	9,631,063	2,448,100	3,652,727	4,990,852	4,587,635

資產與負債

	於十二月三十一日				二零零二年 美元
	一九九八年 美元	一九九九年 美元	二零零零年 美元	二零零一年 美元	
總資產	121,489,101	121,378,843	122,892,377	135,038,435	129,458,763
總負債	(2,908,014)	(2,132,427)	(673,160)	(9,610,196)	(1,218,631)
股東資金	118,581,087	119,246,416	122,219,217	125,428,239	128,240,132

股東週年大會通告

茲通告本公司謹訂於二零零三年五月三十日星期五下午四時正假座香港港灣道1號君悅酒店閣樓君悅廳三及四舉行股東週年大會，藉以處理下列事項：

1. 省覽截至二零零二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. 宣派截至二零零二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) 在本決議案(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) 本決議案(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) 本公司董事會根據本決議案(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)供股；(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。

「供股」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提出股份要約(惟本公司董事會有權就零碎股份或經顧及本港以外任何地區之法例限制或責任，或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) 在本決議案(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) 本公司根據本決議案(a)段之批准，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，二零零三年四月二十三日



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，均有權委任超過一位代表出席，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小時前送抵本公司之辦事處，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) 本公司將於二零零三年五月二十八日至二零零三年五月三十日(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二零零三年五月二十七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) 在於二零零二年五月二十八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二零零三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予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。