



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2015年6月30日止6個月

公司資料

董事會

執行董事：

洪小源先生(主席)

李引泉先生

諸立力先生

王效釘先生

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：

柯世鋒先生

獨立非執行董事：

劉宝杰先生

朱利先生

曾華光先生

厲放博士

投資委員會

洪小源先生

李引泉先生

諸立力先生

王效釘先生

簡家宜女士

(諸立力先生之候補委員)

審計委員會

曾華光先生

朱利先生

劉宝杰先生

提名委員會

洪小源先生

朱利先生

曾華光先生

公司秘書

梁創順先生

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

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

胡關李羅律師行

主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

中國工商銀行股份有限公司

招商銀行股份有限公司

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716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

股份代號：0133.HK

公司網站：www.cmcdi.com.hk

業績

招商局中國基金有限公司(「本公司」)董事會公布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2015年6月30日止6個月的未經審核之綜合業績如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止6個月	
		2015年	2014年
		(未經審核) 美元	(未經審核) 美元
按公平價值計入損益之金融資產 的公平價值變動	16	70,667,770	28,990,000
投資收益	3	19,552,021	16,231,041
其他收益		330,706	220,978
行政開支		(6,084,344)	(5,991,493)
應佔聯營公司業績		-	(2,146,513)
出售附屬公司之收益		-	9,751,658
稅前溢利	5	84,466,153	47,055,671
稅項	6	(18,015,667)	(8,204,547)
本期溢利		66,450,486	38,851,124
其他全面收益(支出)			
其後將不會重新歸類至損益賬的項目			
換算產生的匯兌差額		1,784,200	(4,491,288)
應佔聯營公司換算儲備之變動		-	(166,855)
本期除稅後其他全面收益(支出)		1,784,200	(4,658,143)
本期全面收益總額		68,234,686	34,192,981
本期歸屬於本公司股東的溢利		66,450,486	38,851,124
本期歸屬於本公司股東的全面收益總額		68,234,686	34,192,981
每股基本盈利	7	0.436	0.255

簡明綜合財務狀況表

		2015年 6月30日 (未經審核) 美元	2014年 12月31日 (經審核) 美元
非流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產	14	379,689,728	315,765,560
流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產	14	362,508,412	334,409,697
其他應收款	8	12,924,626	593,899
銀行結存及現金		109,277,144	148,781,544
		484,710,182	483,785,140
流動負債			
其他應付款		27,556,403	38,637,251
應付股息	9	13,709,971	-
應付稅項		715,337	11,129,705
		41,981,711	49,766,956
流動資產淨值		442,728,471	434,018,184
扣除流動負債後的總資產		822,418,199	749,783,744
非流動負債			
按公平價值計入損益之金融負債	15	1,379,178	1,048,696
遞延稅項	10	126,386,123	108,606,865
		127,765,301	109,655,561
資產淨值		694,652,898	640,128,183
股本及儲備			
股本	11	139,348,785	139,348,785
儲備		134,603,189	132,818,989
保留溢利		420,700,924	367,960,409
歸屬於本公司股東的權益		694,652,898	640,128,183
每股資產淨值	12	4.560	4.202

簡明綜合權益變動表

	股本 美元	股本溢價 美元	匯兌儲備 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	歸屬於 本公司 股東的權益 美元
於2015年1月1日結餘(經審核)	139,348,785	-	123,001,470	9,817,519	367,960,409	640,128,183
本期溢利	-	-	-	-	66,450,486	66,450,486
換算產生之匯兌差額	-	-	1,784,200	-	-	1,784,200
本期全面收益總額	-	-	1,784,200	-	66,450,486	68,234,686
已宣派之2014年度末期及特別股息	-	-	-	-	(13,709,971)	(13,709,971)
於2015年6月30日結餘(未經審核)	<u>139,348,785</u>	<u>-</u>	<u>124,785,670</u>	<u>9,817,519</u>	<u>420,700,924</u>	<u>694,652,898</u>
於2014年1月1日結餘(經審核)	15,233,301	124,115,484	123,896,442	7,852,090	230,437,449	501,534,766
本期溢利	-	-	-	-	38,851,124	38,851,124
換算產生之匯兌差額	-	-	(4,491,288)	-	-	(4,491,288)
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	(166,855)	-	-	(166,855)
本期全面(支出)收益總額	-	-	(4,658,143)	-	38,851,124	34,192,981
根據香港新《公司條例》廢除 股份面值後之調撥	124,115,484	(124,115,484)	-	-	-	-
已宣派之2013年度末期股息	-	-	-	-	(9,139,981)	(9,139,981)
於2014年6月30日結餘(未經審核)	<u>139,348,785</u>	<u>-</u>	<u>119,238,299</u>	<u>7,852,090</u>	<u>260,148,592</u>	<u>526,587,766</u>

普通儲備乃附屬公司根據中華人民共和國(「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6月30日止6個月	
	2015年 (未經審核) 美元	2014年 (未經審核) 美元
經營業務所(運用)產生之現金淨額	(39,666,346)	3,144,903
投資活動		
墊收歸類為待出售之資產之款項	-	4,798,848
出售附屬公司所得	-	9,751,658
收取聯營公司之股息	-	463,605
投資活動所產生之現金淨額	-	15,014,111
現金及現金等價物之(減少)增加	(39,666,346)	18,159,014
於1月1日之現金及現金等價物	148,781,544	27,253,376
外幣匯兌差額	161,946	(221,635)
於6月30日之現金及現金等價物	109,277,144	45,190,755

簡明綜合財務報告附註

截至2015年6月30日止6個月

1. 編製基準

本簡明綜合財務報告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及由香港會計師公會頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報告乃根據歷史成本為基準編製，惟若干金融工具以公平價值計量。歷史成本一般是基於為取得資產及負債所支付的對價的公平價值。

公平價值是於計量日市場參與者之間於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所付出的價格，而不論該價格是可以直接觀察或利用其他估值方法估算得出。於估算資產或負債的公平價值時，本集團會考慮市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於本簡明綜合財務報告中作計量及／或披露用途的公平價值乃按此基準釐定。

除下文所述，截至2015年6月30日止6個月的簡明綜合財務報告所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2014年12月31日止年度的財務報告一致。

於本期，本集團首次採用下列由香港會計師公會頒布並與編製本集團簡明綜合財務報告相關之香港財務報告準則之新修訂。

香港財務報告準則(修訂)	2010 – 2012年周期的年度改進
香港財務報告準則(修訂)	2011 – 2013年周期的年度改進

於本期採用上列香港財務報告準則之新修訂並無對本簡明綜合財務報告之計量及／或披露構成重大影響。

3. 投資收益

投資收益指期內自投資中已收取及應收取之收入並列出如下：

	截至6月30日止6個月	
	2015年 (未經審核) 美元	2014年 (未經審核) 美元
利息收入	1,422,436	628,345
指定按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	18,129,585	15,602,696
總額	19,552,021	16,231,041

4. 分部資料

本集團根據載有管理層為分配資源及評估表現而匯報的資料(由於投資於農業、醫藥及教育活動的規模不大，因此此等投資被合計並呈列於「其他」類別)所劃分的呈報分部如下：

- (a) 金融服務：從事於金融服務活動的被投資公司；
- (b) 文化傳媒：從事於文化傳媒活動的被投資公司；
- (c) 製造：從事於製造產品相關的被投資公司；
- (d) 資訊科技：從事於資訊科技業務活動的被投資公司；
- (e) 能源及資源：從事於能源及資源活動的被投資公司；及
- (f) 其他：從事於農業、醫藥及教育活動的被投資公司。

4. 分部資料(續)

有關以上分部之資料呈報如下：

本集團於本期的呈報及經營分部分分析如下。

截至2015年6月30日止6個月

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	製造 美元	資訊科技 美元	能源及資源 美元	其他 美元	總額 美元
投資值變動	57,180,751	14,485,651	(1,439,253)	958,430	(1,984,401)	1,466,592	70,667,770
指定按公平價值計入損益 之金融資產的股息收入	16,461,863	615,713	691,794	-	-	360,215	18,129,585
其他收益	-	296,373	-	-	-	-	296,373
分部溢利(虧損)	<u>73,642,614</u>	<u>15,397,737</u>	<u>(747,459)</u>	<u>958,430</u>	<u>(1,984,401)</u>	<u>1,826,807</u>	89,093,728
未分配項目：							
- 行政開支							(6,084,344)
- 銀行存款利息收入							1,422,436
- 其他收益							34,333
稅前溢利							<u>84,466,153</u>

4. 分部資料(續)

截至2014年6月30日止6個月

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	製造 美元	資訊科技 美元	能源及資源 美元	其他 美元	總額 美元
投資值變動	(3,941,203)	16,442,452	(3,953,225)	19,296,128	(1,000,665)	-	26,843,487
出售附屬公司之收益	-	-	-	-	-	9,751,658	9,751,658
指定按公平價值計入損益 之金融資產的股息收入	15,537,823	-	64,873	-	-	-	15,602,696
指定按公平價值計入損益 之金融資產的利息收入	-	-	-	194,619	-	-	194,619
其他收益	-	220,978	-	-	-	-	220,978
分部溢利(虧損)	<u>11,596,620</u>	<u>16,663,430</u>	<u>(3,888,352)</u>	<u>19,490,747</u>	<u>(1,000,665)</u>	<u>9,751,658</u>	52,613,438
未分配項目：							
- 行政開支							(5,991,493)
- 銀行存款利息收入							433,726
稅前溢利							<u>47,055,671</u>

分部溢利(虧損)是指各分部的投資值變動(包括按公平價值計入損益之金融資產的公平價值變動及應佔聯營公司業績)及相應的股息收入、利息收入及其他收益，當中並無攤分中央行政開支、投資經理費用、銀行存款利息收入及若干其他收益。此乃呈報予管理層以評估不同分部的表現及資源分配的基礎。由於分部溢利(虧損)已計入分部收益(即投資收益)，因此無另行披露。

4. 分部資料(續)

以下是本集團按呈報及經營分部分析之資產及負債：

	2015年 6月30日 (未經審核) 美元	2014年 12月31日 (經審核) 美元
分部資產		
金融服務	591,378,232	522,468,825
文化傳媒	113,502,671	78,700,679
製造	11,487,818	12,237,294
資訊科技	2,967,155	1,990,521
能源及資源	3,698,312	5,711,718
其他	31,146,329	29,262,331
分部資產總額	754,180,517	650,371,368
未分配項目	110,219,393	149,179,332
綜合資產	864,399,910	799,550,700
分部負債		
金融服務	6,832	6,585
文化傳媒	836,352	736,329
製造	179,213	172,945
資訊科技	561,210	543,129
能源及資源	73,898	114,129
其他	4,351,711	4,339,724
分部負債總額	6,009,216	5,912,841
未分配項目	163,737,796	153,509,676
綜合負債	169,747,012	159,422,517

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

除若干其他應收款、銀行結存及現金外，所有資產均分配於呈報分部。此外，除若干其他應付款、應付股息、本期及遞延稅項負債外，所有負債均分配於呈報分部。

於本期，本集團主要業務為投資於在中國經營主要業務的公司，因此並無呈列與投資活動相關的地區資料。

5. 稅前溢利

	截至6月30日止6個月	
	2015年 (未經審核) 美元	2014年 (未經審核) 美元
稅前溢利已扣除(計入)：		
投資經理管理費用	5,862,346	4,947,998
匯兌淨(收益)損失	(34,333)	17,317

6. 稅項

	截至6月30日止6個月	
	2015年 (未經審核) 美元	2014年 (未經審核) 美元
期內稅項計提包括：		
本期稅項：		
中國企業所得稅	(569,338)	(2,844,595)
遞延稅項(附註10)		
本期	(17,446,329)	(5,359,952)
總額	(18,015,667)	(8,204,547)

由於本集團的收入並非產生或來自香港，因此在期內未有為香港稅項作出準備。中國企業所得稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

根據中國企業所得稅法，自2008年1月1日起，國內附屬公司從溢利中宣派股息須繳納預提所得稅。國內附屬公司之累計溢利的暫時性差異，已於簡明綜合財務報告中作出遞延稅項準備。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據下列資料計算：

	截至6月30日止6個月	
	2015年 (未經審核)	2014年 (未經審核)
用作計算每股基本盈利之溢利(美元)	66,450,486	38,851,124
用作計算每股基本盈利之已發行普通股數目	152,333,013	152,333,013
每股基本盈利(美元)	0.436	0.255

由於期內沒有攤薄性的潛在發行股份，所以本期及上期並無每股攤薄盈利呈列。

8. 其他應收款

	2015年 6月30日 (未經審核) 美元	2014年 12月31日 (經審核) 美元
應收股利	11,982,377	—
應收利息	925,565	396,095
其他應收款	16,684	197,804
總額	12,924,626	593,899

9. 應付股息

董事會議決不派發截至2015年6月30日止6個月之中期股息(截至2014年6月30日止6個月：無)。

截至2014年12月31日止年度的股息13,709,971美元，即為每股6美分的末期股息及每股3美分的特別股息，已於2015年5月21日獲股東批准派發，本公司其後於2015年7月30日以現金支付。

10. 遞延稅項

本集團確認之遞延稅項負債及其在本期和上期的變動如下：

	證券投資 之資本增值 美元	國內附屬公司 之未分配利潤 美元	總額 美元
於2014年1月1日結餘(經審核)	62,360,777	10,492,469	72,853,246
計提於本期損益賬	3,389,254	1,970,698	5,359,952
匯兌差額	(529,630)	—	(529,630)
於2014年6月30日結餘(未經審核)	65,220,401	12,463,167	77,683,568
計提於本期損益賬	25,910,897	4,441,232	30,352,129
匯兌差額	571,168	—	571,168
於2014年12月31日結餘(經審核)	91,702,466	16,904,399	108,606,865
計提於本期損益賬	14,682,511	2,763,818	17,446,329
匯兌差額	332,929	—	332,929
於2015年6月30日結餘(未經審核)	106,717,906	19,668,217	126,386,123

由於未來用以抵扣稅務虧損的應課稅溢利之不可預測性，所以沒有確認與稅務虧損相關之遞延稅項資產。

11. 股本

	股份數目	美元
已發行及繳足股本：		
於2014年12月31日、2015年1月1日及6月30日		
— 無股份面值之普通股	152,333,013	139,348,785

12. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	2015年 6月30日 (未經審核)	2014年 12月31日 (經審核)
資產淨值(美元)	694,652,898	640,128,183
已發行普通股數目	152,333,013	152,333,013
每股資產淨值(美元)	4.560	4.202

13. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

- (a) 於2010年4月29日，本集團作為一方與華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「**華人文化產業投資基金**」)訂立協議，據此，本集團同意向華人文化產業投資基金分期注入合共2億元人民幣(相當於3,152萬美元)的現金資本，並佔華人文化產業投資基金約10%權益。此外，其他投資人同意按其持有華人文化產業投資基金權益比例以現金出資。於2015年6月30日，本集團已向華人文化產業投資基金注資15,866萬元人民幣，相當於2,476萬美元(2014年12月31日：15,866萬元人民幣，相當於2,476萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (b) 於2014年10月31日，本集團訂立關於廣西新華幼兒教育投資有限公司(「**新華幼教**」)的合資協議，據此，本集團同意向新華幼教分期注入合共9,000萬元人民幣(相當於1,471萬美元)的資本，並佔新華幼教30%權益。於2015年6月30日，本集團已向新華幼教注資3,000萬元人民幣(相當於490萬美元)(2014年12月31日：3,000萬元人民幣，相當於490萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (c) 於2015年6月27日，本集團簽署了關於中建投租賃有限責任公司(「**中建投租賃**」)的增資協議，據此，本集團同意向中建投租賃注入約2.50億元人民幣(相當於4,089萬美元)的現金資本。於注資完成後，本集團將佔中建投租賃經擴大股本中約6.46%權益。

14. 金融工具之公平價值計量

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值

本集團大部分的金融資產及金融負債均於結算日按公平價值計量。下表提供如何釐定該等金融資產及金融負債之公平價值的資料(特別是所使用的估值方法及變數)，以及提供根據公平價值計量之變數的可觀察程度所劃分之公平價值級別水平(第一至三級)的資料。

金融資產	2015年	2014年	公平價值 級別	估值方法	重要 不可觀察的 變數	2015年	2014年	不可觀察 的變數與 公平價值 之關係	2015年	2014年
	6月30日 (未經審核) 美元	12月31日 (經審核) 美元				6月30日 (未經審核) 範圍	12月31日 (經審核) 範圍		6月30日 (未經審核) 範圍	12月31日 (經審核) 範圍
按公平價值計入損益 之金融資產										
歸類為按公平價值 計入損益之金融資產 之上市股票(註1)	357,878,374	329,783,745	第一級	活躍市場之 購入報價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為按公平價值 計入損益之金融資產 並於禁售期內 之上市股票(註1)	17,297,501	不適用	第三級	活躍市場之 購入報價 及調整缺乏 市場流通性	一缺乏市場流通 性之折讓率	32%	不適用	折讓率越高, 公平價 值越低	-3,000,000/ +3,000,000	不適用
歸類為按公平價值 計入損益之金融資產 之非上市股票及 優先權益(註1)	326,223,685	280,656,881	第三級	市場可資 比較公司	一盈利倍數 一收入倍數 一賬面值倍數	19.0x-107.7x 12.3x 2.6x-3.7x	14.7x-87.4x 1.4x-8.7x 2.2x-2.9x	倍數越高, 公平價 值越高	+32,000,000/ -32,000,000	+28,000,000/ -28,000,000
					一缺乏市場流通 性及特定風險 之折讓率	50%	50%	折讓率越高, 公平價 值越低	-64,000,000/ +64,000,000	-54,000,000/ +54,000,000
歸類為按公平價值 計入損益之金融資產 之非上市權益(註1)	23,778,134	24,494,199	第三級	基金資產 淨值	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為按公平價值 計入損益之金融資產 之非上市權益(註1)	6,946,807	10,614,480	第三級	最近期交易價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為按公平價值 計入損益之金融資產 之非上市權益及債券 (註1)	10,073,639	4,625,952	第三級	可收回金額	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
期/年末結餘	<u>742,198,140</u>	<u>650,175,257</u>								

14. 金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

註1： 按公平價值計入損益之金融資產乃該等資產從起初確認時便指定按公平價值計入損益。

註2： 此為如果不可觀察的變數上漲/下降10%而其他所有可變因素維持不變，該等金融資產之賬面值之增加(+)/減少(-)金額。上漲/下降10%之折讓率指在該等折讓率基礎上±10%。

註3： 金融負債之分析載於附註15。

董事認為於期末或年末以攤銷成本列入簡明綜合財務報告內之金融資產及金融負債的賬面值與其公平價值相若。

第三級公平價值計量的金融資產之對照：

	指定按公平價值 計入損益 美元
於2015年1月1日結餘(經審核)	320,391,512
溢利或虧損確認於：	
損益賬 — 未實現	43,333,446
換算產生之匯兌差額	966,438
購買	19,628,370
於2015年6月30日結餘(未經審核)	384,319,766
於2014年1月1日結餘(經審核)	331,495,924
溢利或虧損確認於：	
損益賬 — 未實現	36,367,847
換算產生之匯兌差額	(2,842,189)
購買	4,926,127
於2014年6月30日結餘(未經審核)	369,947,709

在損益賬內的總收益之中，金額43,333,446美元乃與於本期結算日被歸類為第三級別之按公平價值計入損益之金融資產有關。指定按公平價值計入損益之金融資產的公平價值盈虧已包括在「按公平價值計入損益之金融資產的公平價值變動」之中。

14. 金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

第三級公平價值計量的金融負債之對照：

	<u>指定按公平價值 計入損益 美元</u>
於2015年1月1日結餘(經審核)	1,048,696
增加	236,505
公平價值變動	93,977
	<hr/>
於2015年6月30日結餘(未經審核)	1,379,178
	<hr/>
於2014年1月1日結餘(經審核)	1,759,244
增加	56,275
公平價值變動	239,659
	<hr/>
於2014年6月30日結餘(未經審核)	2,055,178
	<hr/>

公平價值計量及估值程序

公平價值計量之指引已予採用，以定期評估資產之公平價值。上市投資之公平價值按相關交易所所提供之市場購入報價釐定。於禁售期內之上市投資之公平價值按相關交易所所提供之市場購入報價及調整缺乏市場流通性後釐定。未上市投資之公平價值乃經參考其最近期交易價或可收回金額釐定。對於未有最近期交易的非上市投資，其公平價值乃按照由獨立估值師每半年作出之估值而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時考慮的因素，也包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數以及根據市場的折讓、貼現率資料。獨立估值師所編製的估值報告乃每半年一次並向管理層匯報。

15. 按公平價值計入損益之金融負債

於2015年6月30日指定按公平價值計入損益之金融負債乃為關於本公司與參與者就本集團之若干指定按公平價值計入損益並被歸類為第三級別公平價值之投資項目所訂立的次級參與協議(「參與協議」)。參與協議的價值直接與該等投資相連及其估值及敏感性分析詳情刊載於附註14。

16. 按公平價值計入損益之金融資產的公平價值變動

本集團投資方式主要是直接參股中國的投資項目。本期按公平價值計入損益之金融資產的公平價值變動收益為70,667,770美元(截至2014年6月30日止6個月：28,990,000美元)。投資項目的整體公平價值上升的原因主要是受惠於證券市場及若干投資項目所在行業的有利環境。

17. 關連人士的交易

本公司委任了招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」)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。

截至2015年6月30日止6個月，本集團有以下關連人士的交易：

- (a) 一筆共5,862,346美元(截至2014年6月30日止6個月：4,947,998美元)的管理費已支付或應支支付予投資經理。該等費用乃根據本集團之資產值並依投資管理協議約定的固定百分比計算(註)。

於2015年6月30日，結欠投資經理的3,106,499美元(2014年12月31日：13,577,454美元)已包括在簡明綜合財務狀況表中之其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

17. 關連人士的交易(續)

- (b) 截至2015年6月30日止6個月並沒有就證券經紀佣金已支付或應支付予對本公司有重大影響力之本公司主要股東的附屬公司(截至2014年6月30日止6個月：5,506美元)。由於該本公司主要股東對本公司有重大影響力及對其附屬公司擁有控制權，因此該證券經紀佣金交易被視為關連人士的交易(註)。
- (c) 依據次級參與協議並於2015年6月30日，本集團對同時為本公司及投資經理董事王效釘先生及謝如傑先生的金融負債金額分別為169,349美元及18,992美元(2014年12月31日：分別為123,992美元及16,606美元)。本集團對本公司董事洪小源先生的金融負債金額為129,613美元(2014年12月31日：105,115美元)。此外，本集團對已於2015年6月25日辭任投資經理董事之詹德慈先生的金融負債金額為27,071美元(2014年12月31日：25,937美元)。

註：此等關連人士的交易按上市規則第14A章亦構成持續關連交易並須予以披露。

18. 主要管理人員的酬金

除已支付或應支付管理費予投資經理外，本期及上期並無給予主要管理人員酬金。

Deloitte.

德勤

簡明綜合財務報告之審閱報告

致：

招商局中國基金有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

緒言

我們已審閱刊載於第2至19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(合稱「集團」)之簡明綜合財務報告，此簡明綜合財務報告包括於2015年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止6個月期間的簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及部分附註解釋。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布的《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。貴公司董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報簡明綜合財務報告。我們的責任是根據我們的審閱對簡明綜合財務報告作出結論，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。我們概不就此報告的內容，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布之《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。簡明綜合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，使我們相信簡明綜合財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2015年8月27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2015年6月30日止6個月股東應佔溢利為6,645萬美元，而上年同期股東應佔溢利為3,885萬美元，溢利增加2,760萬美元，增幅為71.04%，其主要原因是按公平價值計入損益之金融資產(「**金融資產**」)的整體公平價值上升。本基金於2015年6月30日之資產淨值(經扣除2014年度股息1,371萬美元)為69,465萬美元(2014年12月31日：64,013萬美元)，每股資產淨值為4.560美元(2014年12月31日：4.202美元)。

本期金融資產的公平價值變動收益總額為7,067萬美元(截至2014年6月30日止6個月：2,899萬美元)，比上年同期增加143.77%。其中，上市和非上市直接投資項目的公平價值變動收益分別為2,504萬美元及4,563萬美元。

本期投資收益比上年同期增加20.46%至1,955萬美元(截至2014年6月30日止6個月：1,623萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息收入增加和利息收入的增加。

主要項目投資及出售

2015年上半年，本基金不斷努力尋找投資機會和嚴格篩選，於期內對一個已承諾投資的文化傳媒項目繳付了投資資金，及簽訂了一個金融服務項目。

2015年5月4日，在百視通新媒體股份有限公司(「**百視通**」)的重組合併方案獲得中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)審核通過後，本基金完成以現金合共1.20億元人民幣(折1,962萬美元)認購百視通A股370萬股，而每股A股認購價格為32.54元人民幣(後經調整為32.43元人民幣)。百視通是上海文化廣播影視集團有限公司(「**上海文廣集團**」)旗下唯一的資源整合及上市平台，並是一家集合內容製作、雲端服務以及廣告增值服務的全媒體、全產業鏈平台公司。根據重組合併方案，百視通於2015年6月19日正式更名為上海東方明珠新媒體股份有限公司。

2015年6月27日，本基金簽署了關於中建投租賃有限責任公司(「**中建投租賃**」)的增資協議，據此，本基金同意向中建投租賃投入相當於現金約2.50億元人民幣的資本。於該協議項下注資完成後，本基金將持有中建投租賃經擴大股本中約6.46%股權。中建投租賃是國內領先的獨立類融資租賃企業，主要於信息技術；高端裝備製造；健康環保新能源；及其他領域從事融資租賃業務。

期內，本基金並無出售任何上市及非上市投資項目權益。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於2015年6月30日的現金餘額由去年底之14,878萬美元減少26.55%至10,928萬美元(佔本基金資產總值12.64%)，主要原因是期內支付了百視通的投資款及2014年投資經理表現費所致。

於2015年6月30日，本基金無任何銀行貸款(2014年12月31日：無)。

於2015年6月30日，本基金的資本承擔為5,746萬美元(2014年12月31日：3,598萬美元)，此為已通過批核但未於財務報表中反映，並且為華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)和廣西新華幼兒教育投資有限公司的未到期投資款，及中建投租賃的投資款。

匯價波動風險及相關對沖

本基金的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。2015年上半年，人民幣兌美元匯率錄得0.09%輕微升幅，本基金因持有大量人民幣資產而受惠。

僱員

除一名由投資經理負責釐定和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概由投資經理負責管理。

投資組合

本基金於2015年6月30日的投資總值為74,220萬美元，全部為直接投資項目，類別分布為金融服務58,109萬美元(佔本基金資產總值67.22%)、文化傳媒11,288萬美元(13.06%)、製造1,078萬美元(1.25%)及其他(含能源及資源、資訊科技、農業、醫藥及教育)3,745萬美元(4.33%)。此外，本基金於2015年6月30日之現金為10,928萬美元，佔資產總值12.64%。

直接投資回顧

以下為本基金在2015年6月30日所持有的全部直接投資項目：

項目名稱	總部地點	業務性質	上市(交易所)/ 非上市	賬面值 (百萬美元)	佔資產 總值 %	佔資產 淨值 %
金融服務：						
*1. 招商銀行股份有限公司	廣東、深圳市	銀行	上海證券交易所	169	19.55	24.33
*2. 興業銀行股份有限公司	福建、福州市	銀行	上海證券交易所	189	21.85	27.19
*3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市	222	25.70	31.98
4. 華人文化(天津)投資管理有限公司	天津市	基金管理	非上市	1	0.12	0.15
小計：				581	67.22	83.65
文化傳媒：						
*5. 華人文化產業股權投資(上海)中心 (有限合夥)	上海市	文化產業 投資	非上市	23	2.63	3.28
*6. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市	19	2.22	2.76
7. 北京銀廣通廣告有限公司	北京市	室內媒體	非上市	4	0.46	0.57
*8. 天翼視訊傳媒有限公司	上海市	手機及互聯網 視頻平台	非上市	50	5.75	7.15
*9. 上海東方明珠新媒體股份有限公司	上海市	多媒體	上海證券交易所	17	2.00	2.49
小計：				113	13.06	16.25
製造：						
10. 深圳吉陽智雲科技有限公司	廣東、深圳市	鋰離子電池 生產設備	非上市	2	0.24	0.29
11. 江蘇華爾石英材料股份有限公司	江蘇、揚州市	高純石英 坩堝生產	非上市	0	0.03	0.04
*12. 遼寧振隆特產股份有限公司	遼寧、阜新市	食品加工	非上市	6	0.63	0.78
13. 華勁集團股份有限公司	廣西、南寧市	文化用紙及 生活用紙生產	非上市	3	0.35	0.44
小計：				11	1.25	1.55

項目名稱	總部地點	業務性質	上市(交易所)/		佔資產 總值 %	佔資產 淨值 %	
			非上市	賬面值 (百萬美元)			
<i>其他：</i>							
<i>(i) 能源及資源：</i>							
14. 武漢日新科技股份有限公司	湖北、武漢市	太陽能	非上市	4	0.43	0.53	
<i>(ii) 資訊科技：</i>							
15. 西安金源電氣股份有限公司	陝西、西安市	電網監測系統	非上市	2	0.28	0.35	
16. 能通科技股份有限公司	北京市	軟體發展	非上市	-	-	-	
17. 天利半導體(深圳)有限公司	廣東、深圳市	集成電路設計	非上市	0	0.06	0.07	
<i>(iii) 農業：</i>							
18. 新疆承天農牧業發展股份有限公司	新疆、巴州	棉、紅棗	非上市	4	0.48	0.60	
<i>(iv) 醫藥：</i>							
*19. 南京聖和藥業股份有限公司	江蘇、南京市	製藥	非上市	22	2.51	3.13	
<i>(v) 教育：</i>							
*20. 廣西新華幼兒教育投資有限公司	廣西、南寧市	學前教育	非上市	5	0.57	0.71	
				小計：	37	4.33	5.39
				總計：	742	85.86	106.84

* 本基金於2015年6月30日的十大投資

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，其總部設於廣東省深圳市，並分別於2002年在上海證券交易所及2006年在香港聯合交易所上市。於2015年6月30日，本基金仍持有招商銀行A股5,520萬股，佔其0.219%權益，相應投資成本為15,461萬元人民幣(折1,979萬美元)。2015年7月，本基金獲招商銀行派發2014年度現金紅利3,698萬元人民幣。

招商銀行成為首家推出員工持股計劃的國資背景商業銀行。招商銀行於2015年6月19日獲其股東大會批准實施員工持股計劃，涉及的非公開發行A股股票募集資金總額不超過60億元人民幣，發行價格為定價基準日前20個交易日招商銀行A股股票交易均價的90%，並因應定價基準日至發行期首日期間的除權、除息事項對發行價格，發行數量作相應調整，現時經調整後的發行價格每股為13.13元人民幣，經調整後的發行數量不超過約4.57億股。

2015年上半年，本基金並無出售任何招商銀行A股。

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，其總部設於福建省福州市，並於2007年在上海證券交易所上市。於2015年6月30日，本基金仍持有興業銀行A股6,694萬股，佔其0.351%權益，相應投資成本為11,018萬元人民幣(折1,155萬美元)。2015年5月，本基金獲興業銀行派發2014年度現金紅利3,815萬元人民幣。

原持有興業銀行10.87%股權的第三大股東恆生銀行有限公司已先後於2015年2月及5月通過上海證券交易所大宗交易系統分別出售興業銀行5%股權及4.99%股權，持股比例減至0.88%，因而不再是興業銀行的主要股東。

2015年6月，興業銀行與浙江螞蟻小微金融服務集團有限公司(「螞蟻金服」)簽署戰略合作框架協議。根據該協議，興業銀行與螞蟻金服將在渠道互通、業務互補、產品共建、技術和資料等方面展開全面戰略合作。

興業銀行於2014年11月獲中國證監會批准分次在境內非公開發行不超過2.6億股優先股，募集金額不超過260億元人民幣。興業銀行分別於2014年12月及2015年6月，以非公開方式，先後分兩期，每期發行境內優先股1.3億股，合共完成募集資金260億元人民幣，用以補充其他一級資本。

2015年上半年，本基金並無出售任何興業銀行A股。

中誠信託有限責任公司(「中誠信託」)成立於1995年，主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資。於2015年6月30日，本基金持有中誠信託6.94%權益，投資成本合共5,049萬美元。2015年7月及8月，本基金獲中誠信託派發2014年度現金紅利合共438萬美元。

2015年上半年中誠信託未經審計淨利潤為3.27億元人民幣(未包括按權益法攤佔聯營公司權益)，同比減少32.83%。淨利潤減少的主要原因是所計提的資產減值損失較上年同期大幅上升。此外，雖然投資收益較上年同期大幅上升，但利息、手續費及佣金收入均較上年同期下跌，最終導致營業收入亦較上年同期下降。

2015年上半年，市場上新成立房地產集合信託產品的整體規模明顯低於上年同期，原因是無論信託公司還是投資者都關注房地產市場的風險，而對房地產信託產品保持謹慎態度；另一方面，國內股市興旺帶動證券類信託產品的規模持續增長，使得證券類信託產品成為2015年上半年新成立集合信託產品中成立數量及募集金額最多的類別。

因證券公司、基金公司、銀行相繼發展類信託產品，信託公司面臨更激烈的競爭。此外，按照關於信託業保障基金的新規定，自2015年4月1日起新發行的信託產品，須按照新發行金額的1%認購中國信託業保障基金，信託產品的運作成本因而提高，利潤率低的銀信合作信託產品業務將大受影響。

2015年1月，中誠信託因其子公司深圳前海中誠股權投資基金管理有限公司獲得合格境內投資者境外投資首批試點資格(QDIE，全稱Qualified Domestic Investment Enterprise)，成為首家獲批該項資格的信託公司。QDIE為中國內地投資者向海外投資提供了投資範圍更廣、投資方式更為靈活的新跨境投資通道。此次獲批QDIE資格，使得中誠信託成為首家擁有跨境業務全牌照的信託公司。

華人文化(天津)投資管理有限公司(「華人文化管理公司」)成立於天津市，註冊資本為6,000萬元人民幣。本基金於2010年4月投資462萬元人民幣(折68萬美元)並持有華人文化管理公司7.70%權益。華人文化管理公司為華人文化產業投資基金(詳見下文關於華人文化產業投資基金部分)的普通合夥人兼管理人，負責執行華人文化產業投資基金的投資及投資管理的控制、營運及投資決策等工作。

2015年上半年，華人文化管理公司協助華人文化產業投資基金成功出售東方購物項目。此外，目前也正積極協助華人文化產業投資基金對星空中國、IMAX China Holding, Inc.等項目開展退出工作，以實現投資成果。

華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「華人文化產業投資基金」)成立於上海市，是第一個獲國家發展和改革委員會備案的文化產業基金，資金規模為20億元人民幣。華人文化產業投資基金的存續期為10年，投資範圍包括廣播影視、出版發行、動漫、新媒體等重點項目，並涉及中國乃至海外地區各種文化產業的收購、重組、直接投資。華人文化產業投資基金的普通合夥人兼管理人為本基金已參股的華人文化管理公司。華人文化產業投資基金目前已進入投資退出期。

本基金於2010年4月同意向華人文化產業投資基金以分期方式投資2億元人民幣。本基金於2010年6月支付第一期投資款4,000萬元人民幣(折586萬美元)，於2011年3月支付第二期投資款626萬元人民幣(折95萬美元)，於2012年2月、7月、8月和9月支付第三至第六期投資款，分別為677萬元人民幣(折108萬美元)、2,882萬元人民幣(折457萬美元)、308萬元人民幣(折48萬美元)及3,524萬元人民幣(折556萬美元)，於2013年9月支付第七期投資款2,064萬元人民幣(折335萬美元)，及於2014年2月及6月支付第八期及第九期投資款，分別為1,257萬元人民幣(折205萬美元)及528萬元人民幣(折86萬美元)，累計向華人文化產業投資基金投資了15,866萬元人民幣(折2,476萬美元)，佔本基金承諾投資金額2億元人民幣的79.33%。

除上述投資款外，本基金於2014年4月向華人文化產業投資基金以現金出資1,245萬元人民幣（折202萬美元），專門作投資IMAX China Holding, Inc.（「IMAX China」）之用。IMAX Corporation（「IMAX」）於2001年進入國內市場，及IMAX China於2011年在開曼群島註冊成立。IMAX China擁有進行、提供和擴展IMAX於大中華地區目前正在開展的各項業務、產品和服務的獨家權利。IMAX China計劃於本年內向香港聯合交易所遞交首次公開發行股票（IPO）申請表格。截至2015年3月底止，IMAX影院於大中華地區的數量達239家，較預期為高。

截至2015年6月底，華人文化產業投資基金共投資了七個項目，分別為星空中國、人人有限公司、東方購物、上海翡翠東方傳播有限公司、上海東方夢工廠有限公司、IMAX China及上海格瓦商務信息諮詢有限公司（「格瓦拉」）。其中，東方購物於2015第2季度已成功出售予百視通。

星空中國旗下電視製作公司所製作的「出彩中國人」、「中國好歌曲」等節目已登陸中央電視台，且收視率均優於同期同類節目。上海東方夢工廠有限公司穩步推進動畫影視製作、影片發行、消費品及授權等業務，隨著「功夫熊貓3」電影製作的推進，功夫熊貓的衍生產品授權業務也發展迅速；由其發行的影片「瘋狂外星人」也獲得滿意的票房成績。此外，格瓦拉作為一家以城市生活娛樂為定位，目前是以線上銷售電影電子票務為主營業務的服務提供者，其在演出領域以及電影板塊行銷業務都取得了亮麗的成績，其中，於本年春節期間，於大年初一出票紀錄突破80萬張，銷售超出預期。格瓦拉與電影「狼圖騰」的緊密合作使後者打破文藝片票房紀錄並創下7億元人民幣票房的新紀錄。

NBA China, L.P.（「NBA中國」）是於2007年在開曼群島成立的有限合夥人實體，負責美國NBA大中華區的所有業務，包括大中華區的電視轉播權、廣告、贊助、活動、數碼媒體、商品銷售的授權及其他各項新業務。本基金於2008年原投資2,300萬美元，佔有NBA中國的1%合夥權益。本基金於2013年1月獲NBA中國返還部分投資本金，返還金額為1,725萬美元，因而本基金投資NBA中國的投資本金減少至575萬美元。於2015年6月30日，本基金仍持有NBA中國的1%合夥權益。本基金於2015年1月獲NBA中國現金分配29.64萬美元。

2015年1月30日，NBA與騰訊控股有限公司（「騰訊」）共同宣布，雙方已簽署一項為期五年的合作夥伴協議，這是NBA聯盟歷史上最大規模的國際數碼媒體合作。雙方的合作於2015年7月1日正式生效。作為NBA的中國數碼媒體獨家官方合作夥伴，騰訊將會在個人電腦、流動端等新媒體渠道，播出創紀錄的全場直播、點播以及短視頻等內容。

2015年6月24日，NBA中國宣布將出資1,000萬元人民幣，用於與中國教育部合作，共同在中國各地建設和翻新公共籃球場地。場地翻新及建設項目是NBA中國與中國教育部長期合作夥伴關係的重要組成部分，雙方將共同努力在中國的大中小學推廣籃球訓練和普及校園籃球運動。

北京銀廣通廣告有限公司(「**銀廣通**」)於2011年於北京市成立(即合併重組後的經營主體)，其主要業務是在國內的銀行網點擺放視頻設備播放商業廣告。本基金於2009年6月及於2010年2月合共向其前身之一的北京東方銀廣文化傳媒有限公司(「**銀廣傳媒**」)投資7,500萬元人民幣(折1,098萬美元)，並擁有銀廣傳媒14.51%權益。在銀廣傳媒於2011年完成重組及增資後，本基金擁有銀廣通的7.62%權益(註：在銀廣通完成IPO或整體轉讓之後實施銀廣通管理層激勵(共15%權益)時，本基金將根據權益比例承擔其中的1.14%權益。於該項激勵實際實施後，本基金擁有銀廣通的權益比例將變為6.48%)。2015年7月，本基金獲銀廣通派發現金紅利73.57萬元人民幣。

為適應手機移動互聯的使用面不斷擴大與影響力日益增加的新業態，自2014年開始，銀廣通對原有銀行網點廣告設備進行了適度的布局優化及更換升級工作，同時加大了對Wi-Fi接入服務的研發，並在瀋陽、杭州、南寧等五個省會城市的銀行網點進行了試運營推廣，提升了客戶的體驗感受並積累了一定的技術與運營經驗。

2015年上半年，銀廣通主要針對Wi-Fi運營試點中發現的問題進行解決與優化，下半年將繼續加大在移動Wi-Fi領域的軟硬體投入，計劃在2015年12月底前完成於全國超過20,000銀行網點提供Wi-Fi服務的發展目標，使Wi-Fi服務能夠覆蓋更多的城市與銀行網點，更好地滿足客戶需要並爭取獲得更多的廣告訂單。

銀廣通計劃在2015年下半年完成整體變更為股份有限公司的目標及啟動申報IPO程序的各項準備工作，並已為此聘請相關中介機構為其提供專業服務。

天翼視訊傳媒有限公司(「**天翼視訊**」)於2011年在上海市成立，主要從事手機視頻與互聯網視頻的平台運營服務，是國內規模較大的手機視頻平台企業。本基金於2012年8月投資1.02億元人民幣(折1,607萬美元)並持有天翼視訊5.37%權益。2015年6月，天翼視訊宣派紅利，而本基金將可獲其派發383萬元人民幣的現金紅利。

天翼視訊已與全國約 140 家主流內容提供者達成合作關係，並成為國內最大的手機收費視頻內容匯聚平台。2015 年上半年，受視頻市場競爭更趨激烈、中國電信 3G/4G 用戶期間合計僅淨增加約 1,300 萬戶（3G/4G 總用戶數達到 1.31 億戶）以及調整收費策略等因素綜合影響，天翼視訊付費用戶數目也較上年有所下滑。截至 2015 年 6 月底，天翼視訊共擁有手機視頻使用者約 1.38 億戶，與 2014 年 12 月底相比增長約 17%，其中每月節目付費的訂購數量接近 735 萬個，下降約 24%；為提升付費用戶的數量，天翼視訊一方面通過向使用者提供更多獨家服務以增加黏著度，另一方面開始嘗試拓展非中國電信用戶，並於 2014 年第 4 季度開始向中國移動、中國聯通用戶提供服務，且使用者可通過中國移動、中國聯通系統或通過支付寶、微信等第三方系統支付相關費用，目前天翼視訊的非中國電信用戶的數量正在逐漸增加。

天翼視訊擬於 2015 年下半年完成股份制改造及申請於新三板掛牌交易，同時計劃通過新一輪融資引入具有優勢內容資源或持有新增值業務牌照的新戰略投資者以及利用充沛的現金流整合一至二家與天翼視訊主營業務構成互補的企業，該計劃尚在推進中，本基金將密切關注相關事項的進展情況。

上海東方明珠新媒體股份有限公司（「東方明珠」）（即重組合併後的新經營主體）是由上海文廣集團旗下原來上市公司百視通吸收合併原有上市公司上海東方明珠（集團）股份有限公司，並同時由大股東上海文廣集團注入相關廣告、內容製作及新媒體等資產後，再將百視通更名為東方明珠的新經營主體。該次重組於 2015 年 6 月完成，東方明珠將推進傳統媒體和新興媒體的融合發展，成為上海文廣集團旗下唯一的資源整合及上市平台，並是一家集合內容製作、雲端服務以及廣告增值服務的全媒體、全產業鏈平台公司。同時，東方明珠以強大的媒體業務為根基，以互聯網電視業務為切入點，實現受眾向用戶的轉變以及流量變現，構築互聯網媒體生態系統、商業模式、體制架構，打造最具市場價值和傳播力、公信力、影響力的新型互聯網媒體集團。本基金於 2015 年 5 月通過合夥企業投資 1.20 億元人民幣（折 1,962 萬美元）並實益持有東方明珠 A 股 370 萬股，佔其 0.14% 權益。本基金實益持有的東方明珠 A 股設有 3 年禁售期。

東方明珠在 2015 年重組完成後，參與了陝西廣電網絡傳媒（集團）股份有限公司的普通股非公開發行、及參與了深圳市兆馳股份有限公司的普通股非公開發行。通過對這兩次非公開發行的參與，東方明珠建立了合作夥伴關係，開拓了互聯網電視領域。

深圳吉陽智雲科技有限公司(「吉陽智雲」)於2006年於廣東省深圳市成立，是國內領先的鋰離子電池和超級電容器生產裝備及自動化生產線的專業製造商，其於2015年4月因被收購和增資而更為現名。本基金於2010年5月投資2,000萬元人民幣(折293萬美元)，於2015年6月30日持有吉陽智雲12.65%權益。

2015年2月，本基金及吉陽智雲的前身深圳市吉陽自動化科技有限公司(「吉陽科技」)其他股東同深圳創業板上市公司大連智雲自動化裝備股份有限公司(「智雲股份」)簽署了關於吉陽科技的增資協議。據此，智雲股份以投資前6,000萬元人民幣估值(註：於2014年11月底吉陽科技經評估的資產淨值為6,017萬元人民幣)收購吉陽科技董事長陽如坤先生和小股東的部分股份，再增資3,860萬元人民幣實現53.59%控股。交易完成後，吉陽科技可以獲得資金並得到智雲股份的管理支持。另，吉陽科技管理層承諾2015年扣除非經常性項目後的淨利潤不低於1,000萬元人民幣，2016年為不低於1,250萬元人民幣，2017年為不低於1,563萬元人民幣。智雲股份承諾在2017年、2018年可以按照前一年度吉陽科技扣除非經常性項目後的淨利潤的12倍為估值收購本基金持有的吉陽科技股份，這為本基金退出吉陽科技提供了可能性。上述交易已於2015年4月份全部完成，而本基金持有的吉陽科技股份比例已下降至12.65%，同時吉陽科技也更名為吉陽智雲。

2015年上半年吉陽智雲未經審計的經營虧損為395萬元人民幣，與上年同期經調整數據相比虧損增加，主要原因是上半年驗收的項目毛利較低，預計下半年會有好轉。

江蘇華爾石英材料股份有限公司(「江蘇華爾」)於江蘇省揚州市成立，主要從事高純石英坩堝的研發與生產，是國內可生產石英坩堝規格頗為齊全的企業，也是能量產28英寸以上石英坩堝的企業。石英坩堝產品是目前生產單晶矽錠的必備消耗性輔助裝備，而單晶矽錠主要用於生產單晶矽太陽能電池片及半導體晶片。本基金於2010年9月投資1,500萬元人民幣(折223萬美元)並持有江蘇華爾7.50%權益。

2015年上半年，市場對單晶矽電池片以及為之生產配套使用的高品質石英坩堝產品的需求總量均略有回升，但江蘇華爾之應收賬款部分出現逾期及受制於外部融資環境等原因，江蘇華爾的融資成本依然高企，正常生產經營受此影響較大，期間江蘇華爾尚未實現扭虧。

目前，江蘇華爾一方面降低對拖欠賬款客戶的供應及加緊催收相應逾期貨款外，另一方面亦利用其在業內領先的大尺寸產品生產能力與品質控制水平持續開拓其他國內外客戶。目前除拖欠賬款客戶之外，江蘇華爾國內訂單的賬期有所縮短，但由於有關拖欠賬款客戶的逾期貨款佔比較高，公司流動資金仍然較緊張並制約了公司的接單能力，因此預計公司營運狀況在短期內出現較大改觀的難度仍然很大。為盡可能扭轉這一局面，江蘇華爾正與數家營運規模較大的客戶商談資本層面的合作，如進展順利，預計會在2016年下半年開始逐漸體現其正面效應。

遼寧振隆特產股份有限公司(「遼寧振隆」)於2000年於遼寧省阜新市成立。遼寧振隆是一家具有出口自營權的股份制企業，主要從事南瓜籽(仁)系列產品及其他果仁產品的收購、加工與銷售；主要產品有南瓜籽、南瓜籽仁、葵花籽、葵花籽仁、松籽仁、開心果、杏仁，以及各種籽仁類烘焙產品和南瓜蕎麥掛麵、雜糧等。產品銷售分為國外和國內兩個渠道，國外市場分布在歐、美、亞太及大洋洲等二十幾個國家和地區，國內市場分布在上海、北京、南京、成都等大中城市。本基金於2011年8月對遼寧振隆共投資1,920萬元人民幣(折297萬美元)並佔遼寧振隆2%的權益。

2015年6月，根據中國證監會有關信息顯示，其對遼寧振隆IPO作出終止審查的決定。這表明遼寧振隆短期內將不具備IPO的資格。本基金正了解終止審查的原因。另一方面，本基金也積極尋找合適的方式退出遼寧振隆項目。

華勁集團股份有限公司(「華勁集團」)是由位於廣西壯族自治區南寧市的兩家造紙廠於1998年合併成立的股份制企業，主要從事高質量文化用紙與生活用紙的研發、生產與銷售。本基金於2012年1月對華勁集團投資11,999萬元人民幣(折1,900萬美元)並持有華勁集團7.10%權益。2015年6月，華勁集團宣派紅利，而本基金將可獲其派發430萬元人民幣的現金紅利。

受全球宏觀經濟緩慢復蘇、進口紙漿價格於低位逐漸企穩回升、大量小型造紙企業因虧損嚴重及日益嚴格的環保核查而停產等因素影響，2015年上半年，文化用紙行業的市況雖然依舊低迷，但在行業庫存天數已逐漸下降至與往年均值接近的水平等因素的作用下，終端售價觸底反彈，儘管幅度不大，但盈利能力已有所恢復。與此同時，在生活用紙行業內，領先品牌正借助互聯網／移動互聯商務平台等新的渠道／手段為消費者提供更加便捷且價格實惠的產品，持續蠶食二線品牌的市場份額，在這一過程中，部分新進入者已開始受壓削減產量或停產。

對於採取「林漿紙一體化」運營模式的華勁集團而言，其自有林地自2012年下半年開始逐漸進入輪伐期，目前林地業務已實現盈利，加上江西贛州新項目一期、二期工程已完成並分別於2013年下半年及於2014年上半年投產，及新項目進口設備的自動化程度與生產效率較高，在產品品質得到提升的同時降低了紙漿與原紙生產成本，使得華勁集團的生活用紙產品保持了較強的市場競爭力。此外，2014年第3季度因南寧市城市發展規劃需要，華勁集團下屬南寧紙業正式停產，這既使得華勁集團的整體產能下降，也使得贛州新項目高生產效率的新型高速紙機的產能利用率與產銷率始終保持在90%以上，庫存已持續下降至約相當於15天產量的水平（2014年上半年為新機剛剛投產試機階段，彼時庫存一度高達約45天產量的水平）。2015年上半年華勁集團未經審計淨利潤1,146萬元人民幣，與上年同期經調整數據相比增長9.04%。

目前華勁集團與南寧市政府就南寧紙業補償相關的資產評估工作已基本完成並於2014年12月收到首筆補償款，華勁集團正與南寧市政府就餘下補償的細節問題進行溝通，自2015年第2季度開始已陸續就後續的補償款與南寧市政府達成共識並已獲發放其中數筆補償款，受此影響，華勁集團在2015年的盈利（含非經常性項目）預計可得到較大幅度上升，現金流狀況也將得以進一步改善。

武漢日新科技股份有限公司（「武漢日新」）於2001年於湖北省武漢市成立，是從事太陽能光伏建築一體化（BIPV）產品設計、生產、安裝及併網發電系統運維管理的國家級高新技術企業。本基金於2009年7月投資1,500萬元人民幣（折220萬美元），於2015年6月30日持有武漢日新4.69%權益。

為了解決騙補問題，國家自2013年下半年開始將補貼政策由此前在BIPV電站的建設環節即進行補貼調整為按照BIPV電站建成後實際併網發電量進行補貼計量與發放，這一政策變化導致包括武漢日新在內的太陽能電站業主方需要先自行墊資開發電站，且電費補貼收入是在電站的整個生命週期內逐月結算領取，導致公司經營性現金流水平出現較大幅度下降，同時國家對BIPV電站的補貼金額低於對地面光伏電站的補貼標準，使得BIPV電站的銀行融資難度大於地面光伏電站，武漢日新未來將根據各電站資產的具體情況，通過轉讓所建成的電站以及售後回租等多種方式來提高資金周轉速度。

2015年上半年，武漢日新的主要工作是為包括位於湖北麻城等地超過100MW的地面光伏電站以及數座新BIPV電站開展籌資與建設工作，儘管由於銀行融資的進度未能完全達到預期，但公司已積極通過上述多種渠道籌措建設資金，目前項目建設進展較為順利，預計麻城項目首期50MW電站將能於2015年末前完成併網。

武漢日新繼去年9月完成一輪股權私募工作後，2015年7月又完成一輪股權私募工作，本輪融資金額為6,577萬元人民幣，本基金持有武漢日新的權益被相應攤薄至4.42%。

武漢日新擬於2015年下半年遞交在新三板市場的掛牌申請及實現掛牌交易，並已為實現此目標聘請相關的中介機構開展工作，目前進展順利。

西安金源電氣股份有限公司(「金源電氣」)於2001年於陝西省西安市成立，是主要從事電網輸電線路及變電設備智能在線監測系統的研發與生產的高新技術企業。本基金於2011年1月投資2,000萬元人民幣(折303萬美元)，於2015年6月30日持有金源電氣4.83%權益。

國家電網公司對智能電網輸電線路線上監測設備的品質提升計劃進行的評估工作一直持續到2014年9月，較原計劃的結束時間推遲了約半年，具有一定規模的招投標自2014年5月份才開始逐漸恢復，但在10月份之前累計招標金額仍然不大，從已公布的中標情況看，金源電氣2014年的中標金額較2013年有所增長，但考慮到平均約9個月的訂單交付期，預計前述的中標訂單對經營業績的影響將主要體現在2015年及之後。

金源電氣擬於2015年下半年遞交在新三板的掛牌申請及實現掛牌交易，並已為實現此目標聘請相關的中介機構開展工作，目前進展順利。

能通科技股份有限公司(「能通科技」)於2002年於北京市成立，主要業務領域包括軟體發展、資訊科技運維服務和系統集成業務三大項。本基金於2011年8月投資6,650萬元人民幣(折1,041萬美元)並佔能通科技12.34%的權益。

能通科技管理層於2014年9月25日第一屆董事會第十三次會議上向董事會通報自2014年9月8日起與董事長賈培一先生失去聯繫，同時能通科技通過財務自查並發現有巨額資金及部分賬目紀錄去向不明。能通科技董事會已向中國公安機關報案並通過了罷免賈培一董事長職務的決議案。

能通科技已經向北京市海淀區人民法院(「**海淀法院**」)申請破產，於2015年6月，海淀法院正式受理了能通科技的破產申請。後續能通科技將在海淀法院指派的管理人指導下召開債權人大會並對有意參與重組的各方所提出的重組方案進行表決，本基金將密切關注事態的發展。

天利半導體(深圳)有限公司(「天利半導體」)於2004年於廣東省深圳市成立，主營業務為集成電路(IC)設計及相關產品的研發、製造與銷售，並提供相關的系統集成與技術服務。本基金於2011年12月認購天利半導體的可轉股債券500萬元人民幣(折79萬美元)，此等可轉股債券可轉換為天利半導體經擴大股本中1.80%權益(按認購當時的公司註冊資本計算)。

本基金已於2014年1月15日與天利半導體簽署補充協議確定不行使換股權。據此，天利半導體已向本基金支付自2011年12月至2013年12月期間利息120萬元人民幣，並應在2014年6月30日前完成償付全部本金500萬元人民幣以及自2013年12月至本金償付日期間新產生的利息。但隨後天利半導體並未向本基金支付除上述120萬元人民幣利息之外的其他任何款項，為維護本基金的權益，本基金已委託律師向深圳市南山區人民法院(「**南山法院**」)起訴天利半導體並申請查封其銀行賬戶、控股子公司股權等資產。2014年9月，南山法院出具具有終審效力的調解書，並根據該調解書可強制執行所查封天利半導體銀行賬戶中的款項共計300萬元人民幣。2014年11月4日，本基金收到南山法院轉回的前述執行款300萬元人民幣。

2014年11月27日，因天利半導體未能按照調解書的要求在11月25日前向本基金歸還全部剩餘本息共計247.50萬元人民幣，本基金向南山法院申請強制執行並獲受理，目前本基金已再次凍結天利半導體多個銀行賬戶，但其中的款項餘額合計仍遠低於本基金的訴求，本基金透過所委託的律師保持與南山法院溝通，並爭取找到可行且有效的解決方案。

新疆承天農牧業發展股份有限公司(「承天農牧」)於2007年成立於新疆維吾爾自治區巴音郭楞蒙古族自治州尉犁縣。目前主要業務包括籽棉、棉籽收購；籽棉加工；皮棉、棉副產品、棉短絨、棉籽的批發和零售；棉籽油、棉殼、棉粕、棉蛋白加工、銷售；種植、銷售棉花、紅棗、瓜果、畜牧草料及其他農作物。本基金於2012年7月投資3,000萬元人民幣(折473萬美元)並持有承天農牧6.25%權益。

承天農牧的控股股東於2013年9月23日與本基金簽訂協議，據此，本基金同意出售，且該控股股東同意購買本基金所持全部承天農牧6.25%權益。本次出售的總代價為3,579萬元人民幣，並分為三期支付，最後一期約定須在2014年8月31日或之前支付完畢。當本基金確認收到全部對價後將向承天農牧控股股東交割所持有的全部承天農牧權益。本基金於2013年10月收到第一期款項1,253萬元人民幣及於2014年3月收到第二期款項1,278萬元人民幣。

承天農牧控股股東表示因政府對棉花收儲政策調整且國內棉花價格大幅下降，農業發展銀行提前進行貸款清零工作並與新的棉花收購貸款掛鉤，導致承天農牧的現金流緊張，原計劃於2014年8月31日支付的尾期回購股權款不能按時支付。

截至2015年6月底，承天農牧控股股東仍然未能如約支付該款項，就下一步該控股股東對本基金的還款計劃目前仍在磋商中。

南京聖和藥業股份有限公司(「聖和藥業」)於1996年於江蘇省南京市成立，主要從事醫藥產品的研發、生產及銷售。該公司旗下的主要產品為消癌平注射液、左奧硝唑氯化鈉注射液、奧硝唑氯化鈉注射液等。聖和藥業是國家級高新技術企業。本基金於2013年12月投資1.05億元人民幣(折1,717萬美元)並持有聖和藥業3.50%權益。2015年7月，本基金獲聖和藥業派發現金紅利224萬元人民幣。

2015年上半年，在公司銷售團隊努力之下，聖和藥業旗下主要產品消癌平注射液及左奧硝唑氯化鈉注射液等的銷售量均有不同程度增長，及其未經審計銷售收入與上年同期比較增長約12%。

聖和藥業已於2015年6月向中國證監會報送IPO申請材料。

廣西新華幼兒教育投資有限公司(「新華幼教」)於2014年於廣西壯族自治區南寧市成立，註冊資本為3億元人民幣。新華幼教立足廣西，致力於幼兒學前教育產業的投資及文化教育用品的經營。新華幼教乃由本基金同廣西新華書店集團股份有限公司(「新華書店」)共同組建成立，新華書店和本基金的佔股比例分別為70%和30%。2014年12月，本基金完成對新華幼教的首期出資3,000萬元人民幣(折490萬美元)，餘下6,000萬元人民幣的資本金將按新華幼教的發展進度投入。

2015年1月8日，新華幼教正式完成工商註冊登記工作，各項業務也已經有序展開，其計劃2015年9月底前實現五所幼兒園的招生工作，同時計劃2015年底前將會有十家以上的新幼兒園完成前期工作並開工建設。

因新華幼教控股股東新華書店人事變更，及根據新華幼教經營需要，經董事會討論審議，其將於近期完成董事長及總經理的變更工作。

上市投資回顧

2015年上半年中國A股市場極為波動，先是窄幅波動，繼而持續反覆上升然後急跌，上海證券綜合指數（「上證綜指」）於2015年6月30日收報4277點，較2014年底上升32.23%。1月份，國內經濟指標顯示經濟增長放緩，中國證監會加強監管融資融券，上證綜指約在3000至3400點區間運行。2月28日，中國人民銀行宣布2014年11月以來第二度減息0.25%，之後中國接連推出加強中港兩地股市的互聯互通措施，並推動國企重組和混合制改革，上證綜指自2月份開始反覆上升，至6月12日高見5178點，創下7年來的新高，及後由於中國證監會加強整頓場外配資，引發A股去槓桿，上證綜指急速下跌，期間國務院有關部委接連推出多項措施，穩定A股市場。

2015年第1季香港股市在區間運行，第2季先急升然後反覆下跌，到最後急跌。恆生指數於2015年6月30日收報26250點，較2014年底上升11.21%。第1季恆生指數約在23000至25000點區間運行，第2季度起，內地接連推出加強中港兩地股市的互聯互通措施，包括內地公募基金可透過滬港通買港股、內地險資可投資香港創業板股份以及兩地基金互認等，推動恆生指數大幅上升，至4月27日，恆生指數高見28589點，創下逾7年新高點，惟6月份遇上內地A股因中國證監會加強整頓場外配資引發的去槓桿，加上希臘債務危機惡化，恆生指數在短短約一個月內急跌逾2000點，最終只能收於26250點。

考慮到本基金投資方式主要是直接參股中國高素質的投資項目，對象集中於非上市企業。同時，本基金已持有不少上市公司股份，擬為避免承受更大並源於股票市場的風險，本基金於2015年上半年沒有買賣二級市場上市股票。

業務前景

2015年上半年，為應對國內外複雜多變的宏觀經濟形勢及國內經濟下行壓力，中央政府上半年陸續出台了全方位的穩增長措施，從三次降息和兩次降準，到兩度下發地方政府債券的置換額度；從調整與房地產相關的政策、加快和加碼對基礎設施投資項目的審批速度及資金，到採取降關稅和鼓勵跨境電商等方式來刺激消費和擴大內需，最終促使國民經濟運行總體逐步企穩。2014年中國國內生產總值(GDP)全年同比增速為7.4%，這是自1990年以來的最慢增速。2015年中央政府官方設定的經濟增長目標為7%。其中，2015年上半年中國完成國內生產總值29.68萬億元人民幣，較2014年同期增長7.0%。今年以來，中國經濟下行壓力加大，2季度經濟仍繼續低位運行。據國家統計局最新公布的2015年6月中國製造業採購經理指數(PMI)持平於5月的50.2%，新訂單指數從5月的50.6降至50.1%，需求弱勢表明當前經濟動能依然疲軟。鑑於中國2015年的GDP增長相對較慢，預期本基金的投資項目(其主要在中國經營業務)之經營業績會受到一定程度的影響。

展望2015年下半年，總體上預期全球經濟增長溫和，主要國家和地區的增長前景不均衡，其中發達經濟體的前景在改善，而新興市場和發展中經濟體的增長預計將放緩，主要是由於一些大型新興市場經濟體和石油出口國的增長前景減弱。對於中國而言，預期下半年中國GDP環比增速將會略高於上半年，主要支持方面包括：已經出台的穩增長措施在經過一段時滯後將發揮積極作用；美歐日等主要發達國家的經濟增長都顯示出復蘇勢頭這個趨勢將有利於支持中國出口回升；地方政府債務置換和新開工項目的加速將有助於維持基建投資的較快增長，各項結構調整措施和推動創新、創業的政策也將支持經濟新業態的較快發展。

在中央政府一系列穩增長政策作用下，中國宏觀經濟有望走出這一輪宏觀調整的最低的下行壓力。未來，內生增長是中國經濟轉型升級重要方向。從產業結構來看，要由工業向工業和先進製造業並重轉變；從消費結構來看，將由生存型向發展型轉變，資訊、網絡、旅遊和新型消費將不斷做大；從區域結構來看，將由城鄉二元性過渡到城鄉一體化，由東快西慢到中西部群起的轉變。鑑於中央政府加大結構調整力度，新業態、新模式將蓬勃誕生、快速發展，同時在中央政府所倡導的保持偏寬鬆宏觀調控政策的態勢下，預期本基金將能繼續尋找更多投資機會。

在此挑戰與機遇並存的環境下，本基金將繼續積極尋找具有潛力的投資項目，重點關注文化傳媒、醫療保健、消費(特別是集中於二、三線城市的消費項目)、先進製造、非傳統金融服務、新能源、教育等行業的投資機會，並繼續尋找機會置換現有資產，努力為股東增加價值。

次級參與投資計劃(「參與計劃」)

為加強投資管理工作，並使管理層及有關人員的利益與本基金的利益在進行新投資項目時保持一致，在本基金同意下，投資經理於2009年開始推行參與計劃。

根據參與計劃，本基金與本基金若干執行董事、投資經理之若干董事及僱員和投資經理股東所推薦之人士(統稱為「參與者」)就本基金自2009年起進行之新投資項目訂立次級參與協議(「參與協議」)。根據參與協議，參與者將按等同於其向本基金支付之金額佔本基金投資項目公司總額之比例收取本基金從項目公司所獲得之回報(包括股息、利息或其他分派或變現等形式所得的款項)之相應部分，倘若本基金對項目公司之投資出現虧損，參與者亦以其向本基金支付之金額按比例相應承擔虧損。倘若本基金於項目公司之投資變現或投資經理(其並向參與者擔保本基金將履行參與協議所訂明之義務)不再為本基金之投資經理，參與協議將告終止。於前者情況，參與者將按上述比例收取出售本基金於項目公司之權益之所得款項的相應部分。於後者情況，參與者將按其上述比例收取於參與協議終止日期前90日當天，本基金持有項目公司之權益之價值(由本基金及投資經理共同委任之獨立估值師確定)的相應部分。此外，因起草及簽訂參與協議所引致的開支及費用、因實施參與計劃而發生的開支，以及與本基金投資於項目公司相關並可辨別的開支按參與者向本基金支付之金額的相應部分，均由投資經理承擔。

根據參與計劃，原定所有參與者合計參與本基金各新投資項目之金額不得超過本基金於相關投資項目之投資的2%(「佔比上限」)。但為進一步加強投資管理工作，在本基金同意下，從2011年8月26日開始並就每一個新投資項目，所有參與者合計之佔比上限修訂為：1)投資金額在3,000萬元人民幣或以下的項目，佔比上限為5%；2)投資金額在3,000萬元人民幣以上至1億元人民幣的項目，佔比上限為150萬元人民幣或2%(兩者孰高者)；3)投資金額在1億元人民幣以上的項目，佔比上限為2%。

截至2015年6月30日止，參與者已支付的總金額及其佔本基金已出資項目投資金額比例的詳情如下：

項目名稱	項目投資原額 美元*	參與者支付原額 美元*	佔比
銀廣通(第一次出資)	6,585,600	129,000	1.959%
武漢日新	2,195,500	43,900	2.000%
銀廣通(第二次出資)	4,394,100	87,500	1.991%
華人文化管理公司	676,100	4,500	0.666%
吉陽智雲	2,929,500	58,000	1.980%
華人文化產業投資基金(第一期出資)	5,858,300	38,800	0.662%
江蘇華爾	2,226,200	43,800	1.966%
金源電氣	3,033,500	60,300	1.988%
華人文化產業投資基金(第二期出資)	953,500	6,100	0.638%
遼寧振隆	2,974,500	59,000	1.986%
能通科技	10,409,700	130,300	1.252%
天利半導體	789,500	34,200	4.335%
華勁集團	19,004,900	161,100	0.847%
華人文化產業投資基金(第三期出資)	1,075,300	6,200	0.575%
華人文化產業投資基金(第四期出資)	4,566,600	26,300	0.577%
承天農牧	4,733,300	74,100	1.566%
華人文化產業投資基金(第五期出資)	484,900	2,800	0.580%
天翼視訊	16,068,600	125,100	0.778%
華人文化產業投資基金(第六期出資)	5,555,100	32,200	0.579%
華人文化產業投資基金(第七期出資)	3,352,500	18,900	0.562%
聖和藥業	17,171,500	94,100	0.548%
華人文化產業投資基金(第八期出資)	2,055,100	11,500	0.559%
華人文化產業投資基金-IMAX China	2,021,800	40,000	1.977%
華人文化產業投資基金(第九期出資)	859,600	4,830	0.562%
新華幼教(第一期出資)	4,898,200	28,400	0.580%
東方明珠	19,619,100	255,510	1.302%

* 按支付時的匯率折算

此外，截至2015年6月30日止，本基金董事及一名投資經理董事為參與計劃已支付下述金額：

項目名稱	洪小源先生 (註1) 美元	王效釘先生 (註2) 美元	謝如傑先生 (註3) 美元	詹德慈先生 (註4) 美元
銀廣通(第一次出資)	12,900	20,640	1,290	不適用
武漢日新	3,510	3,510	1,290	不適用
銀廣通(第二次出資)	6,950	6,950	1,290	不適用
華人文化管理公司	300	1,160	30	不適用
吉陽智雲	4,640	5,780	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第一期出資)	2,500	10,040	250	不適用
江蘇華爾	3,500	4,380	1,290	不適用
金源電氣	4,830	6,030	1,280	不適用
華人文化產業投資基金(第二期出資)	390	1,570	40	不適用
遼寧振隆	4,720	4,620	1,280	不適用
能通科技	16,420	12,830	1,280	不適用
天利半導體	3,090	2,570	1,290	不適用
華勁集團	12,880	12,880	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第三期出資)	430	1,710	40	不適用
華人文化產業投資基金(第四期出資)	1,820	7,260	180	不適用
承天農牧	12,890	6,440	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第五期出資)	190	780	20	不適用
天翼視訊	12,890	12,890	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第六期出資)	2,220	8,880	220	不適用
華人文化產業投資基金(第七期出資)	1,300	5,200	130	不適用
聖和藥業	12,900	6,450	1,290	12,900
華人文化產業投資基金(第八期出資)	790	3,170	80	不適用
華人文化產業投資基金 – IMAX China	6,450	6,450	1,290	6,450
華人文化產業投資基金(第九期出資)	330	1,330	30	不適用
新華幼教(第一期出資)	2,150	4,310	440	4,310
東方明珠	13,930	38,870	1,390	不適用

註1：本基金主席(於2014年11月18日調任現職)

註2：本基金董事暨投資經理董事總經理

註3：本基金董事暨投資經理董事

註4：投資經理董事(於2015年6月25日辭任)

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

王效釘先生

香港，2015年8月27日

中期股息

董事會議決不派發截至2015年6月30日止6個月之中期股息(截至2014年6月30日止6個月：無)。

截至2014年12月31日止年度的股息13,709,971美元(2013年：9,139,981美元)，即為每股6美分(2013年：6美分)的末期股息及每股3美分(2013年：無)的特別股息，合共每股9美分(2013年：6美分)，已於2015年5月21日獲股東批准派發，本公司其後於2015年7月30日以現金支付。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至2015年6月30日止6個月，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2015年6月30日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，或依據《上市發行人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份權益如下：

董事姓名	所持普通股數目	身分	佔已發行股份 總數百分比
諸立力先生	3,030,024	受控制法團的權益	1.99%

除上述所披露者外，於2015年6月30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2015年6月30日止6個月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2015年6月30日，根據《證券及期貨條例》第336條規定而存置的登記冊所載，下列人士（並非本公司董事或主要行政人員）於本公司股份擁有權益：

股東名稱	好/淡倉	身分	所持普通股 數目	佔已發行股 份總數百分比
招商局集團有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局輪船股份有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局集團(香港)有限公司(註1)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局金融集團有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局金融服務有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	38,855,507	25.51%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	38,855,507	25.51%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	28,947,290	19.00%

註1：由於招商局集團(香港)有限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。

註2：由於招商局金融集團有限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。

註3：由於招商局集團有限公司、招商局輪船股份有限公司及招商局金融服務有限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。

除上述所披露者外，根據《證券及期貨條例》第336條規定存置的登記冊所載，概無任何人士（並非本公司董事或主要行政人員）於本公司股份及相關股份擁有權益或淡倉。

企業管治

簡明綜合財務報告是未經審核的，但已由德勤•關黃陳方會計師行按照香港會計師公會頒布之《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。中期報告乃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《企業管治守則》所載的所有守則條文，惟以下除外：

香港聯合交易所有限公司在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會，因此，本公司並無設置薪酬委員會。

董事之證券交易

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

主席

洪小源先生

香港，2015年8月27日