



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

截至二零一一年六月三十日止六個月

公司資料

董事會

執行董事：

李引泉先生* (主席)

洪小源先生*

諸立力先生*

周語菡女士*

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：

吉盈熙先生

王金城先生

李繼昌先生

劉宝杰先生

* 投資委員會之成員

審計委員會

李繼昌先生

吉盈熙先生

王金城先生

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

中國工商銀行股份有限公司

招商銀行股份有限公司

公司秘書

梁創順先生

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

胡關李羅律師行

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17M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」)董事會公布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核之綜合業績如下：

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 美元	二零一零年 (未經審核) 美元
按公平價值在損益賬處理之金融資產 的公平價值變動收益(虧損)		9,783,205	(123,777,685)
投資收益	3	15,737,218	12,281,011
其他收益及虧損		1,485,196	167,267
行政開支		(10,450,582)	(14,967,866)
應佔聯營公司業績		442,286	3,114,507
稅前溢利(虧損)	5	16,997,323	(123,182,766)
稅項	6	(7,849,855)	38,796,440
本期溢利(虧損)		9,147,468	(84,386,326)
其他全面收益(虧損)			
換算產生的匯兌差額		9,391,160	2,898,809
應佔聯營公司換算儲備之變動		(227,449)	96,924
可供出售金融資產的公平價值變動		556	22,734
本期其他全面收益		9,164,267	3,018,467
本期全面收益(虧損)總額		18,311,735	(81,367,859)
本期歸屬於本公司股東的溢利(虧損)		9,147,468	(84,386,326)
本期歸屬於本公司股東的全面收益(虧損)總額		18,311,735	(81,367,859)
每股基本及攤薄盈利(虧損)	7	0.061	(0.566)

簡明綜合財務狀況表

		二零一一年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 美元
非流動資產			
於聯營公司之權益		22,906,471	22,382,129
按公平價值在損益賬處理之金融資產		218,017,831	207,681,626
可供出售金融資產		722,560	722,004
		241,646,862	230,785,759
流動資產			
按公平價值在損益賬處理之金融資產		225,456,389	307,667,689
其他應收款	8	5,434,254	299,032
銀行結存及現金		154,686,952	63,282,735
		385,577,595	371,249,456
流動負債			
其他應付款		39,108,767	34,857,649
應付股息	9	16,406,016	-
應付稅項		23,467,348	5,015,328
		78,982,131	39,872,977
流動資產淨值		306,595,464	331,376,479
扣除流動負債後的總資產		548,242,326	562,162,238
非流動負債			
按公平價值在損益賬處理之金融負債		908,905	661,699
遞延稅項	10	58,021,461	74,094,298
		58,930,366	74,755,997
資產淨值		489,311,960	487,406,241
股本及儲備			
股本	11	14,914,560	14,914,560
股本溢價及儲備		211,314,213	202,149,946
保留溢利		263,083,187	270,341,735
歸屬於本公司股東的權益		489,311,960	487,406,241
每股資產淨值	12	3.281	3.268

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	可供出售 金融資產儲備 美元	保留溢利 美元	歸屬於本公司 股東的權益 美元
於二零一一年一月一日結餘(經審核)	14,914,560	109,493,184	86,492,840	6,139,057	24,865	270,341,735	487,406,241
本期溢利	-	-	-	-	-	9,147,468	9,147,468
換算產生之匯兌差額	-	-	9,391,160	-	-	-	9,391,160
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	(227,449)	-	-	-	(227,449)
可供出售金融資產的公平價值變動	-	-	-	-	556	-	556
本期全面收益總額	-	-	9,163,711	-	556	9,147,468	18,311,735
已宣派之二零一零年度末期及特別股息	-	-	-	-	-	(16,406,016)	(16,406,016)
於二零一一年六月三十日結餘(未經審核)	<u>14,914,560</u>	<u>109,493,184</u>	<u>95,656,551</u>	<u>6,139,057</u>	<u>25,421</u>	<u>263,083,187</u>	<u>489,311,960</u>
於二零一零年一月一日結餘(經審核)	14,914,560	109,493,184	70,206,542	5,904,125	1,199	397,550,722	598,070,332
本期虧損	-	-	-	-	-	(84,386,326)	(84,386,326)
換算產生之匯兌差額	-	-	2,898,809	-	-	-	2,898,809
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	96,924	-	-	-	96,924
可供出售金融資產的公平價值變動	-	-	-	-	22,734	-	22,734
本期全面收益(虧損)總額	-	-	2,995,733	-	22,734	(84,386,326)	(81,367,859)
已宣派之二零零九年度末期及特別股息	-	-	-	-	-	(14,914,560)	(14,914,560)
於二零一零年六月三十日結餘(未經審核)	<u>14,914,560</u>	<u>109,493,184</u>	<u>73,202,275</u>	<u>5,904,125</u>	<u>23,933</u>	<u>298,249,836</u>	<u>501,787,913</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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 美元	二零一零年 (未經審核) 美元
經營業務所產生(運用)之現金淨額	91,202,782	(88,174,935)
投資活動所運用之現金淨額		
墊付聯營公司款項	(498)	(502)
現金及現金等價物之增加(減少)	91,202,284	(88,175,437)
於一月一日之現金及現金等價物	63,282,735	129,600,520
外幣匯兌差額	201,933	493,150
於六月三十日之現金及現金等價物	<u>154,686,952</u>	<u>41,918,233</u>

簡明綜合財務報告附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

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。

本簡明綜合財務報告所採用的會計政策與編製本集團截至二零一零年十二月三十一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之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。

香港財務報告準則(修訂)	二零一零年發布的香港財務報告準則的改進
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露
香港會計準則第32號(修訂)	供股權的分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)	最低資金要求的預付款
— 詮釋第14號(修訂)	
香港(國際財務報告詮釋委員會)	以股本工具消除金融負債
— 詮釋第19號	

於本期採用上列之新訂及經修訂香港財務報告準則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。

本集團並無提早採用下列已頒布但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
香港財務報告準則第11號	合營安排 ¹
香港財務報告準則第12號	在其他實體的權益的披露 ¹
香港財務報告準則第13號	公平價值計量 ¹
香港會計準則第1號(經修訂)(修訂)	財務報表的呈報 — 其他全面收益項目的呈報 ²
香港會計準則第19號(2011年修訂)	僱員福利 ¹
香港會計準則第27號(2011年修訂)	單獨財務報表 ¹
香港會計準則第28號(2011年修訂)	在聯營和合營企業的投資 ¹

¹ 由二零一三年一月一日或之後開始之年度生效。

² 由二零一二年七月一日或之後開始之年度生效。

2. 主要會計政策(續)

有關綜合財務報表、合營安排和披露之新訂及經修訂香港財務報告準則是由香港會計師公會於二零一一年六月頒布，並適用於二零一三年一月一日起的年度，惟可以提早採用，但所有該等新訂及經修訂香港財務報告準則須於同一時間提早採用。本集團預期於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度才採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則於本集團綜合財務報表中。

香港財務報告準則第10號將取代香港會計準則第27號「綜合及單獨財務報表」關於綜合財務報表部分。香港財務報告準則第10號包含控制權之新定義，其中包括三個元素：(a)對投資對象之權力；(b)因參與投資對象的營運使其承擔或享有可變的回報；及(c)能夠運用其對投資對象之權力以影響投資者回報金額。香港財務報告準則第10號已就複雜情況的處理方法加入詳細指引。

本集團正就上述新訂及經修訂香港財務報告準則的影響進行評估。

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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 美元	二零一零年 (未經審核) 美元
利息收入	656,038	449,728
股息收入	15,081,180	11,831,283
總額	15,737,218	12,281,011

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(由於投資於能源及資源、房地產及其他投資活動的規模不大，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) 工業製造：從事於製造產品相關的被投資公司。
- (d) 其他：從事於能源及資源、房地產業務活動的被投資公司及其他投資活動。

有關以上分部之資料呈報如下：

本集團於本期的呈報分部分析如下。

截至二零一一年六月三十日止六個月

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	工業製造 美元	其他 美元	總額 美元
投資值變動	11,505,817	(3,174,635)	1,710,895	183,414	10,225,491
股息收入	11,998,461	3,081,344	-	1,375	15,081,180
可供出售金融資產的利息收入	-	-	-	20,300	20,300
其他收益及虧損	7,421	53,628	309,007	-	370,056
分部溢利(虧損)	<u>23,511,699</u>	<u>(39,663)</u>	<u>2,019,902</u>	<u>205,089</u>	<u>25,697,027</u>
未分配項目					
—行政開支					(10,450,582)
—銀行存款利息收入					635,738
—匯兌淨收益					1,115,140
稅前溢利					<u>16,997,323</u>

4. 分部資料(續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	工業製造 美元	其他 美元	總額 美元
投資值變動	(132,367,904)	8,947,425	3,114,507	(357,206)	(120,663,178)
股息收入	9,429,150	2,401,091	-	1,042	11,831,283
可供出售金融資產的利息收入	-	-	-	20,300	20,300
其他收益及虧損	11,689	155,578	-	-	167,267
分部(虧損)溢利	<u>(122,927,065)</u>	<u>11,504,094</u>	<u>3,114,507</u>	<u>(335,864)</u>	<u>(108,644,328)</u>
未分配項目：					
—行政開支					(14,967,866)
—銀行存款利息收入					429,428
稅前虧損					<u>(123,182,766)</u>

分部溢利(虧損)是指各分部的投資值變動(包括按公平價值在損益賬處理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及虧損,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匯兌淨收益。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)已含分部收益(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分部分析之資產及負債：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 美元
分部資產		
金融服務	334,193,023	421,070,077
文化傳媒	97,711,601	87,427,019
工業製造	28,942,036	27,027,082
其他	6,256,591	2,929,270
分部資產總額	467,103,251	538,453,448
未分配項目	160,121,206	63,581,767
綜合資產	627,224,457	602,035,215
分部負債		
金融服務	6,009	5,295
文化傳媒	675,625	522,487
工業製造	118,996	90,772
其他	108,275	43,145
分部負債總額	908,905	661,699
未分配項目	137,003,592	113,967,275
綜合負債	137,912,497	114,628,974

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

除其他應收款、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(虧損)

截至六月三十日止六個月	
二零一一年 (未經審核) 美元	二零一零年 (未經審核) 美元

稅前溢利(虧損)已扣除(計入)：

投資經理管理費用	5,182,788	6,314,758
匯兌淨(收益)虧損	(1,115,140)	37,062
應佔聯營公司之稅項 (已包括在應佔聯營公司業績內)	168,876	387,576

6. 稅項

截至六月三十日止六個月	
二零一一年 (未經審核) 美元	二零一零年 (未經審核) 美元

期內稅項(計提)回撥包括：

本期稅項：

中國之企業所得稅	(25,230,784)	(8,888,697)
遞延稅項(附註10)	17,380,929	47,685,137
總額	(7,849,855)	38,796,440

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，故此在簡明綜合財務報告內無就香港利得稅作出撥備。中國企業所得稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

於二零零七年三月十六日，中國根據中國主席令第63號頒布了中國企業所得稅法(「所得稅法」)。中國國務院分別在二零零七年十二月六日及二零零七年十二月二十六日頒布了「所得稅法實施條例」及「國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知(國發[2007]39號)」。據此，本公司的一家國內附屬公司在二零一一年度的企業所得稅稅率為24% (二零一零年：22%)，而此稅率將會增加至二零一二年度的25%。由二零零八年一月一日起，其他在二零零七年三月十五日後註冊成立的國內企業則按25%的企業所得稅稅率徵收。本公司為非居民，所適用之中國稅率為10%。

7. 每股基本及攤薄盈利(虧損)

每股基本及攤薄盈利(虧損)乃根據下列資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
用作計算每股基本及攤薄盈利 (虧損)之溢利(虧損)(美元)	9,147,468	(84,386,326)
用作計算每股基本盈利(虧損) 之普通股數目	149,145,600	149,145,600
每股基本及攤薄盈利(虧損)(美元)	0.061	(0.566)

於二零一一年六月三十日，因股息(附註9)而潛在換取的以股代息股份的攤薄效應並不顯著。於二零一零年六月三十日，因該期內沒有攤薄性的潛在發行股份，所以無每股攤薄盈利(虧損)。

8. 其他應收款

	二零一一年	二零一零年
	六月三十日 (未經審核) 美元	十二月三十一日 (經審核) 美元
應收股息	4,925,479	224,668
應收利息	467,262	45,434
其他應收款	41,513	28,930
總額	5,434,254	299,032

9. 應付股息

截至二零一零年十二月三十一日止年度的股息16,406,016美元，其中包括每股4美仙的末期股息及每股7美仙的特別股息，合共每股0.11美元(可選擇以股代息)，已於二零一一年五月十九日獲股東批准派發。於二零一一年七月二十九日，本公司支付現金股息12,089,376美元及以每股14.34港元配發總數為2,353,436股的以股代息股份。

董事會議決不派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

10. 遞延稅項

本集團的遞延稅項負債是關於若干在中國證券投資之資本增值而引致的稅項。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：

	美元
於二零一零年一月一日結餘(經審核)	144,046,891
回撥於本期損益賬	(47,685,137)
匯兌差額	579,438
於二零一零年六月三十日結餘(未經審核)	96,941,192
回撥於本期損益賬	(24,752,311)
匯兌差額	1,905,417
於二零一零年十二月三十一日結餘(經審核)	74,094,298
回撥於本期損益賬	(17,380,929)
匯兌差額	1,308,092
於二零一一年六月三十日結餘(未經審核)	58,021,461

11. 股本

	股份數目	美元
每股面值0.10美元之普通股		
法定：		
於二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及六月三十日	300,000,000	30,000,000
已發行及繳足股本：		
於二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及六月三十日	149,145,600	14,914,560

註：於二零一一年七月二十九日，本公司以每股14.34港元配發總數為2,353,436股每股面值0.10美元之普通股，以支付二零一零年度末期和特別股息合共4,316,640美元。

12. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 (經審核)
資產淨值(美元)	489,311,960	487,406,241
已發行普通股數目	149,145,600	149,145,600
每股資產淨值(美元)	3.281	3.268

13. 經營租賃承擔

於結算日，本集團因簽訂了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：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 美元
一年內	88,345	3,176
二至五年內	376,991	-
	465,336	3,176

經營租賃支出乃本集團租借辦公室房產之應付租金。租約及租金協議為期五年(二零一零年：三年)。

14. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

- (a) 於二零一零年四月二十九日，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3,057萬美元)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。於結算日，本集團已向華人文化產業投資基金注資4,626萬元人民幣(相當於681萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值在損益賬處理之金融資產。
- (b) 於二零一一年六月十四日，本集團簽署了關於廣西華勁集團股份有限公司(「**華勁集團**」)的增資認購協議，據此，本集團同意向華勁集團注入9,290萬元人民幣(相當於1,435萬美元)的現金資本，並佔華勁集團經擴大股本中約5.5%權益。

15. 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。

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團有以下關連人士的交易：

- (a) 一筆共5,182,788美元(二零一零年六月三十日：6,314,758美元)的管理費已支付或應支付予投資經理。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1)。

於二零一一年六月三十日，結欠投資經理的20,622,563美元(二零一零年十二月三十一日：20,911,642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。

- (b) 截至二零一一年六月三十日止六個月沒有計提表現費(二零一零年六月三十日：無)。該費用乃根據本集團之資產淨值並依投資管理協議約定的增值和若干調整及按固定百分比計算(註1)。
- (c) 已支付或應支付予對本公司有重大影響力之主要股東的全資附屬公司並有關辦公室房產的租金合共為4,930美元(二零一零年六月三十日：4,728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，因此辦公室房產的租金被視為關連人士的交易。

15. 關連人士的交易(續)

- (d) 已支付或應支付予對本公司有重大影響力之主要股東的附屬公司的證券經紀佣金合共為40,486美元(二零一零年六月三十日: 11,219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, 因此證券經紀佣金被視為關連人士的交易(註1)。
- (e) 依據跟隨投資協議, 本集團對同時為本公司及投資經理董事洪小源先生、周語茵女士及謝如傑先生的金融負債金額分別為62,879美元、105,287美元及10,398美元(二零一零年十二月三十一日: 分別為45,517美元、79,238美元及7,163美元)。此外, 本集團對投資經理董事吳慧峰先生的金融負債金額為78,317美元(二零一零年十二月三十一日: 58,402美元)。
- (f) 向對本公司有重大影響力之主要股東的全資附屬公司出售摩根士丹利華鑫基金管理有限公司10%權益, 出售價格為3,300萬元人民幣(相當於503萬美元)。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, 因此此項交易被視為關連人士的交易(註1)。

註1: 此等關連人士的交易按上市規則第14A章亦構成關連交易或持續關連交易並須予以披露。

16. 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。

17. 結算日後的事項

- (a) 於二零一一年七月二十日、七月二十七日及八月五日, 本集團向阜新振隆土特產有限公司(「阜新振隆」)合共投資現金1,920萬元人民幣(相當於297萬美元)並持有阜新振隆經擴大股本中2%權益。
- (b) 於二零一一年八月八日, 本集團的聯營公司 — Hansen Enterprises Limited — 屬下全資附屬公司與獨立第三方簽署買賣合同, 以代價4,900萬元人民幣出讓深圳文錦廣場第三層物業。

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

(於香港註冊成立之有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第2至16頁招商局中國基金有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司之中期財務報告，此中期財務報告包括於二零一一年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的簡明綜合全面收益表、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。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。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號的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一一年八月二十六日

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**」)截至二零一一年六月三十日止六個月股東應佔溢利為915萬美元，而上年同期股東應佔虧損為8,439萬美元，本期錄得股東應佔溢利的主要原因是按公平價值在損益賬處理之金融資產(「**金融資產**」)的公平價值由虧轉盈。本基金於二零一一年六月三十日之資產淨值為48,931萬美元(二零一零年十二月三十一日：48,741萬美元)，每股資產淨值為3.281美元(二零一零年十二月三十一日：3.268美元)。

本期金融資產的公平價值變動收益總額為978萬美元(二零一零年公平價值變動虧損總額：12,378萬美元)，其中，本基金兩項主要投資－招商銀行股份有限公司(「**招商銀行**」)和興業銀行股份有限公司(「**興業銀行**」)佔主要部分，分別佔231萬美元和1,137萬美元。

本期投資收益比上年同期增加28%至1,574萬美元(二零一零年：1,228萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息收入增加。

主要項目投資及出售

二零一一年上半年，通過不斷努力尋找投資機會，本基金於期內分別在能源、文化傳媒及製造相關行業已／擬投入資金：

二零一一年一月二十八日，本基金向西安金源電氣有限公司(「**金源電氣**」)投資303萬美元，並持有金源電氣經擴大股本中5.26%權益。金源電氣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。

二零一一年四月二十日，本基金通過與其他投資者成立的合營公司，以現金1,100萬美元投資於人人有限公司(「**人人公司**」)，並實益擁有785,714股人人公司美國存託股份。人人公司美國存託股份已於二零一一年五月四日在紐約證券交易所上市。人人公司是國內領先的實名制互聯網社交網絡平台。

二零一一年六月十四日，本基金簽署了關於廣西華勁集團股份有限公司(「**華勁集團**」)的增資認購協議，將在該協議所列條件獲滿足時，向華勁集團注入現金1,435萬美元，並待華勁集團的增資完成後，本基金將持有華勁集團經擴大股本中約5.50%股權。華勁集團主要從事高質量文化用紙與生活用紙的研發與生產。

此外，本基金於期內出售了若干投資項目權益：

二零一一年三月，本基金以3,300萬元人民幣(折503萬美元)的價格向本基金關聯方出售所持有的摩根士丹利華鑫基金管理有限公司(「**摩根士丹利基金**」)的10%股本權益，該價格乃由本基金與關聯方經公平協商並參考由專業獨立第三方評估的價值後達致。本基金投資摩根士丹利基金的稅前內部回報率為20%。

本基金已獲股東授權可出售所持有的全部招商銀行A股和興業銀行A股。本基金於期內沒有出售招商銀行A股，但出售了3,840萬股興業銀行A股，所得淨款為10,209萬美元。

流動資金、財政資源、負債及資本負擔

本基金於二零一一年六月三十日的現金由去年底之6,328萬美元增加144%至15,469萬美元，主要原因是期內出售了大批興業銀行A股所致。

於二零一一年六月三十日，本基金無任何銀行貸款(二零一零年十二月三十一日：無)。

於二零一一年六月三十日，本基金的資本承擔3,811萬美元(二零一零年十二月三十一日：2,416萬美元)，為已批核但未於財務報表中反映，並為投資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**」)的未到期投資款及華勁集團的投資款。

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。二零一一年上半年度，人民幣兌美元匯率錄得2.28%升幅，本基金因繼續持有大量人民幣資產而仍然受惠。

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一概由投資經理負責管理。

投資組合

本基金於二零一一年六月三十日的投資總值為46,710萬美元，其中直接投資項目佔46,638萬美元，債券佔72萬美元。主要直接投資的類別分布為金融服務33,419萬美元(佔資產總值53.28%)、文化傳媒9,771萬美元(15.59%)、工業製造2,894萬美元(4.61%)及其他(含能源及資源、房地產等)554萬美元(0.87%)。此外，本基金於二零一一年六月三十日之現金為15,469萬美元，佔資產總值24.66%。

直接投資回顧

以下為本基金在二零一一年六月三十日所持有的直接投資項目：

項目名稱	總部地點	業務性質	上市(交易所)／		佔資產 總值 %
			非上市	賬面值 (百萬美元)	
金融服務：					
1. 招商銀行股份有限公司	廣東省深圳市	銀行	上海證券交易所	132	21.15
2. 興業銀行股份有限公司	福建省福州市	銀行	上海證券交易所	93	14.80
3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市	108	17.19
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	0.14
			小計：	334	53.28
文化傳媒：					
5. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市	24	3.85
6. 北京東方銀廣文化傳媒有限公司	北京市	室內媒體	非上市	3	0.46
7. 廣州珠江數碼集團有限公司	廣東省廣州市	有線電視 及寬頻接入	非上市	40	6.41
8. 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	7	1.06
9. 上海第一財經傳媒有限公司	上海市	提供金融 信息服務	非上市	19	2.97
10. 人人有限公司	北京市	社交網絡服務	紐約證券交易所	5	0.84
			小計：	98	15.59
工業製造：					
11. 山東金寶電子股份有限公司	山東省招遠市	銅箔及 覆銅板生產	非上市	23	3.65
12. 深圳市吉陽自動化科技有限公司	廣東省深圳市	鋰離子電池 生產設備	非上市	3	0.42
13. 江蘇華爾光電材料股份有限公司	江蘇省揚州市	高純石英 坩堝生產	非上市	3	0.54
			小計：	29	4.61

項目名稱	總部地點	業務性質	上市(交易所)/		估資產 總值 %
			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	湖北省武漢市	太陽能	非上市	2	0.38
15. 西安金源電氣有限公司	陝西省西安市	資訊科技— 電力系統	非上市	3	0.49
<i>(ii) 房地產：</i>					
16. 上海招商局廣場置業有限公司	上海市	商業大廈	非上市	-	-
17. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	非上市	-	-
小計：				5	0.87
總計：				466	74.35

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，並分別於二零零二年在上海證券交易所及二零零六年在香港聯合交易所上市。目前在全國擁有超過820個營業網點，在香港全資擁有永隆銀行，在美國紐約設有分行和代表處，在英國倫敦設有代表處，其台北代表處也已於二零一一年三月十五日正式設立。於二零一一年六月三十日，本基金仍持有招商銀行A股6,583萬股，佔其0.31%股權，相應投資成本為11,007萬元人民幣(折1,253萬美元)。二零一一年六月，本基金獲招商銀行派發二零一零年度現金紅利1,909萬元人民幣。

二零一一年七月，招商銀行公布擬向其全體股東進行A股和H股配售。配售將按每10股配售不超過2.2股的比例進行，擬募集資金不超過350億元人民幣。所募集的資金將用於補充資本金，提高資本充足率，支持其業務的持續、健康發展。本基金正研究認購將獲配售的A股股份的可行性。

二零一一年上半年，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，並於二零零七年在上海證券交易所上市，目前在全國擁有超過610個營業網點。於二零一一年六月三十日，本基金仍持有興業銀行A股4,462萬股，佔其0.41%股權，相應投資成本為11,018萬元人民幣(折1,155萬美元)。二零一一年五月，本基金獲興業銀行派發二零一零年度現金紅利1,750萬元人民幣。此外，根據興業銀行按每10股現有興業銀行A股轉增8股興業銀行A股的基準進行的資本公積金轉增股本方案，本基金於二零一一年五月收到3,334萬股興業銀行A股。

興業銀行於二零一一年六月底在全國銀行間債券市場成功發行次級債券100億元人民幣以補充其附屬資本。

二零一一年六月二十八日，本基金持有的興業銀行A股已減至4,462萬股，而興業銀行權益賬面值佔本基金的資產淨值比例亦降至19.14%，因此完成了香港聯合交易所授予本基金參與認購興業銀行供股股份之豁免時所施加的條件。

二零一一年上半年，本基金共出售興業銀行A股3,840萬股，所得淨款6.61億元人民幣(折10,209萬美元)。

中誠信託有限責任公司(「中誠信託」)成立於一九九五年，主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資。於二零一一年六月三十日，本基金持有中誠信託6.94%股權，投資成本合共5,049萬美元。二零一一年六月及七月，本基金獲中誠信託派發二零一零年度現金紅利合共641萬美元。

二零一一年上半年，中誠信託未經審計淨利潤為4.7億元人民幣，較上年同期增長193%。中誠信託於去年下半年完成增資後，自有資金的貸款餘額增加使今年上半年利息淨收入較上年同期大幅上升；此外，二零一一年上半年，信託業務的佣金及手續費淨收入也較上年同期大幅上升。但中國銀行業監督管理委員會(「中國銀監會」)已進一步加強監管，要求信託公司限制房地產信託規模，以及將每個新的房地產信託項目上報中國銀監會，因此估計中誠信託下半年房地產信託業務將可能有所減少。

中誠信託持有國都證券有限責任公司(「國都證券」)15.35%股份，是國都證券的單一最大股東。在上海證券交易所上市的西南證券股份有限公司已與國都證券達成重大重組意向，現時雙方仍在商討合併重組的細節，未公布合併重組的最終方案。

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，目前註冊資本為6,000萬元人民幣。本基金於二零一零年四月投資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。

華人文化管理公司已為華人文化產業投資基金完成兩項投資，並估計於今年內可完成一至二項投資。

NBA China, L.P. (「NBA中國」)是於二零零七年在開曼群島成立的有限責任合夥人實體。本基金於二零零八年投資2,300萬美元，佔有NBA中國的1%優先權益，其他策略性投資者佔NBA中國其餘10%優先權益。美國NBA將其大中華區業務，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，獨家注入NBA中國。本基金於二零一一年二月獲NBA中國的現金分配5.4萬美元。

NBA中國於二零一一年五月公布正式與香港寶峰時尚國際控股有限公司(「寶峰時尚」)結成長期合作夥伴，並將在中國推出以NBA為主題的拖鞋以及涼鞋產品，在寶峰時尚的零售終端出售。

NBA中國於二零一一年六月推出網上官方旗艦店(<http://nbastore.qq.com>)，銷售各種NBA產品。

NBA與NBA球員協會未能就新的勞資協議達成一致意見，從二零一一年七月一日開始，NBA聯賽進入停辦期，對NBA中國業績估計產生不利影響。

北京東方銀廣文化傳媒有限公司(「銀廣傳媒」)於二零零七年於北京市成立，其主要業務是在中國境內的銀行網點擺放視頻設備以播放商業廣告。本基金分別於二零零九年六月投資4,500萬元人民幣(折659萬美元)及於二零一零年二月投資3,000萬元人民幣(折439萬美元)，合共向銀廣傳媒投資7,500萬元人民幣(折1,098萬美元)，並於二零一零年二月將本基金所持有的可轉股債券轉換為股權後，本基金最終擁有銀廣傳媒14.51%權益。

為保持在業內的領先地位，銀廣傳媒仍不斷拓展網絡資源。二零一一年上半年，銀廣傳媒與另一家在中國地區銀行網絡內規模領先的企業商議進行合併重組事宜，預計合併重組完成後的新公司將能佔據北京、上海、廣州等主要中心城市，以及深圳、南京等多個重要商業城市超過70%的銀行網點，從而具備更大的廣告資源價值。目前雙方的合併重組事宜仍在推進過程中。

廣州珠江數碼集團有限公司(「廣州數碼」)於一九九三年於廣東省廣州市成立，從事有線電視傳輸與寬頻互聯網接入業務。本基金於二零零九年八月投資2.10億元人民幣(折3,074萬美元)，佔廣州數碼21%權益。二零一一年六月，本基金獲廣州數碼派發二零一零年度現金紅利814萬元人民幣。

二零一一年上半年，廣州數碼營業收入與淨利潤均較上年同期有所增加。增長主要來自於其數碼電視收視使用者以及高收入貢獻的寬頻上網用戶的持續增加。

二零一一年六月，廣州市電視台與廣東省廣播電視網絡股份有限公司（「**廣東省網**」）就廣州數碼與廣東省網的整合事宜簽署備忘錄，正式啟動雙方的資產評估、整合方案談判等工作。

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，總募集資金規模擬為50億元人民幣，其中首期募集資金20億元人民幣。華人文化產業投資基金的主要發起方及出資方包括上海東方惠金文化產業投資有限公司、國開金融有限責任公司、上海大眾集團資本股權投資有限公司、上海文匯新民聯合報業集團有限公司等，均具有較強的金融投資及／或文化傳媒行業背景。華人文化產業投資基金的存續期為十年，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華人文化管理公司。

本基金於二零一零年四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。而本基金分別於二零一零年六月支付第一期投資款4,000萬元人民幣(折586萬美元)及於二零一一年三月支付第二期投資款626萬元人民幣(折95萬美元)，累計向華人文化產業投資基金投資了4,626萬元人民幣(折681萬美元)，佔承諾投資金額的23.13%。

華人文化產業投資基金分別於二零一零年底及於二零一一年第二季度對美國新聞集團和人人有限公司進行投資，累計投資金額3.83億元人民幣。

上海第一財經傳媒有限公司(「**第一財經**」)於二零零三年在上海成立，是目前在國內擁有最多種媒體資訊傳播渠道的金融信息服務提供者。第一財經的業務板塊包括電視廣播(即第一財經頻道和第一財經|寧夏衛視)、日報、電台廣播、週刊、網站、研究院，其亦積極探索數字媒體業務。本基金於二零一零年十二月投資1.2億元人民幣(折1,810萬美元)並持有第一財經5.29%權益。

二零一一年上半年，第一財經頻道的廣告收入較上年同期大幅增長，表現優於預期。第一財經|寧夏衛視的廣告收入也較上年同期高，但增幅卻較預期低，其將於下半年加大廣告推銷活動。第一財經廣播(「**廣播**」)和第一財經日報(「**日報**」)經營穩定，廣播的FM97.7頻道於五月份正式登陸蘋果應用軟件商店(App Store)。廣播和日報的蘋果iPad應用軟件(Apple App)下載量和日均頁面瀏覽量均表現理想。第一財經週刊(「**週刊**」)的業務發展令人鼓舞，其與糯米網攜手進行團購銷售，於數天內就成功共錄得7,300多份的訂閱；同時，週刊的Apple App訂閱和瀏覽量也表現理想。

人人有限公司(「人人公司」)是一家根據開曼群島法律註冊成立的公司，其美國存託股份(每股相當於三股A類普通股份)於二零一一年五月四日在紐約證券交易所上市。人人公司是國內領先的實名制互聯網社交網絡平台。本基金於二零一一年四月通過與其他投資者成立的合營公司，向人人公司投資1,100萬美元，並實益擁有其785,714股美國存託股份。本基金實益擁有的人人公司美國存託股份設有180天禁售期，並將於今年十月底屆滿。

人人公司的平台使其用戶能夠互相聯絡和溝通、分享資訊及用戶自創內容、玩網絡遊戲、聽音樂、以優惠價格購物及享用其他廣泛的功能和服務。預期中國互聯網社交網絡業具有長期、高增長的前景，投資於人人公司為本基金增加股東價值的良好機會。

山東金寶電子股份有限公司(「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，於二零一一年六月三十日佔金寶25.91%權益。

二零一一年上半年，金寶的銷售收入較上年同期基本持平略有下降，其利潤則較上年同期有較大幅度下降。業績出現波動主要原因是受整體電子半導體行業景氣度下降影響，行業增長從去年的爆發性反彈回歸理性，同時在全球大宗商品通脹因素影響下公司所需的主要原材料價格及生產成本、環保成本等剛性成本大幅上漲，人民幣匯率持續升值的壓力下其產品出口成本比較優勢有所降低，而且電子材料行業內二零零九年投入建設的新生產能自二零一零年下半年陸續達產並釋放產能後造成同行業內競爭加劇，在國內外市場競爭同質化的壓力下，陷入明顯價格競爭，上述因素一定程度拉低了相應產品利潤率。在匯率及通脹因素持續影響下，同行業其它企業也面臨同樣的運營壓力。隨著移動電子消費市場需求的啟動，在其已經具有一定規模化生產優勢的基礎上，未來有望通過相應產品的升級提升競爭力，進而存在業績提升的可能。

深圳市吉陽自動化科技有限公司(「吉陽科技」)於二零零六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。本基金於二零一零年五月投資2,000萬元人民幣(折293萬美元)並持有吉陽科技15.38%權益。

吉陽科技在二零一一年上半年克服了宏觀經濟增速減緩所帶來的外部困難，銷售收入較上年同期大幅增長，但仍錄得虧損，預計下半年隨著整體經濟環境的改善和內部管理措施的到位，吉陽科技的盈利水準也將得到保持。

江蘇華爾光電材料股份有限公司(「華爾光電」)於江蘇省揚州市成立，主要從事高純度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英寸石英坩堝的企業。華爾光電所製造的石英坩堝產品是目前單晶矽錠的必備消耗性原材料，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，每生產一根單晶矽錠都消耗一個石英坩堝。本基金於二零一零年九月投資1,500萬元人民幣(折223萬美元)並持有華爾光電7.5%權益。

華爾光電二零一一年上半年的銷售收入和淨利潤均有較大幅度增長，22英寸以上的大尺寸坩堝在銷售額中所佔的比重逐月增大，現18英寸的坩堝基本上已停止售賣(坩堝尺寸越大，毛利越高，但是對技術和生產工藝的要求也更高)。預計到九月底，華爾光電將新增12條坩堝生產線，形成22條石英坩堝生產線的規模，屆時年產量可達10.3萬隻，將進一步鞏固華爾光電在石英坩堝市場的領先地位。

武漢日新科技股份有限公司(「武漢日新」)於二零零一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。本基金於二零零九年七月投資1,500萬元人民幣(折220萬美元)並持有武漢日新5%權益。

武漢日新於二零一零年十二月成為中國首個同時獲批2個國際級BIPV示範園區(全國共13個示範園區)的建設單位。二零一一年上半年，武漢日新在繼續推進黃石市黃金山示範園區建設的同時，正式啟動山東德州示範園區的建設。與此同時，武漢國際展覽中心、梁子湖風景區等多個重要項目均在按計劃發展之中。

二零一一年六月，財政部、科技部、國家能源局共同發文，明確中央財政將繼續安排資金支持實施金太陽示範工程，以進一步擴大國內光伏發電應用規模，促進光伏產業發展，這亦將有利於武漢日新BIPV業務獲得持續、健康的增長。

西安金源電氣有限公司(「金源電氣」)於二零零一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。本基金於二零一一年一月投資2,000萬元人民幣(折303萬美元)並持有金源電氣5.26%權益。

二零一一年上半年，金源電氣獲得第15屆中國國際軟體博覽會軟體金獎1項、創新獎1項，並獲得二零一零年年度陝西省科學進步一等獎。

金源電氣已於二零一一年六月改組為股份有限公司，並更名為「西安金源電氣股份有限公司」。

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。本基金當時投資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，總可售面積尚餘49,438平方米，並作出租用用途。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。

二零一一年上半年，招商局廣場公司未經審計淨利潤為424萬元人民幣，較上年同期增加十倍。淨利潤大幅增長的主要原因是銷售費用大幅降低。

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／商場物業。一九九四年本基金投資430萬美元並通過其持有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，由於文錦廣場的第一、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。本基金於二零零五年度為此項目作了全額撥備。

二零一一年八月八日，Hansen屬下全資附屬公司與獨立第三方簽署買賣合同，以代價4,900萬元人民幣出讓文錦廣場第三層物業，代價之中約640萬元人民幣將用作支付有關物業的管理費，該項交易尚待完成。

上市投資回顧

二零一一年上半年，由於憂慮通脹壓力導致中央政府加大經濟調控措施力度而使經濟下滑，中國A股市場基本呈震盪下跌態勢，主要指數中，上海證券交易所綜合股價指數、深圳證券交易所成份股價指數分別下跌1.64%、2.79%，中小板價格指數與創業板價格指數跌幅顯著，分別下挫14.83%、25.64%。香港股市方面，受歐債危機、歐美經濟復甦步伐緩慢及內地收緊銀根政策等影響，恆生指數二零一一年上半年累計下跌2.77%，國企指數累計下跌0.91%。

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，本基金仍持有不少上市銀行A股，為避免再加大於股票市場的風險，因此於二零一一年上半年除出售部分興業銀行股票外，沒有買賣其他二級市場上市股票。

業務前景

二零一一年上半年，「通脹」和「銀根緊縮」是關鍵字，面對國內經濟運行出現的情況和問題，中央政府不斷加強和改善宏觀調控，密集出台提高存款準備金率及加息等緊縮政策，力圖將通脹控制在一定範圍內，同時保護經濟增長不會受到太大衝擊。上半年整體中國國內生產總值(GDP)同比增長9.6%，實現了良好開局。

伴隨著中央政府積極財政政策和穩健貨幣政策對中國實體經濟效果的逐漸顯現，預期二零一一年下半年中國經濟增長將不會出現「硬著陸」。從拉動經濟增長的三駕馬車看，預期投資將繼續保持快速增長：地方政府投資動力強勁、保障房建設帶動房地產投資加速、民間投資增長繼續加快將成為固定資產投資的三大支撐。消費增速將穩中略降：主要消費品增長逐步穩定、農村地區消費增速繼續加快、服務消費增長強勁將確保消費基本平穩。中國出口增速將繼續回落：考慮到內外需求適度放緩，人民幣升值等因素，中國出口將較以往水準有所回落。儘管預期二零一一年下半年中央政府貨幣政策調控的幅度將有所放緩，但信貸緊縮、生產成本上升及出口增速放緩，有可能導致企業的盈利水準下降，這將給本基金的項目回報帶來挑戰。但同時由於信貸緊縮，企業資金趨緊，也將會給本基金帶來更多的直接投資機會。

本基金將繼續積極尋找具有潛力的投資項目，重點關注消費（特別是集中於二、三線城市的消費項目）、金融服務、文化傳媒、醫藥、能源及環保等行業的投資機會，並繼續尋找機會置換現有資產，努力增加股東價值。

跟隨投資計劃(「跟投計劃」)

為加強投資管理工作，並使管理層及有關人員與本基金的利益在進行投資時保持一致，在本基金同意下，投資經理於二零零九年開始推行跟投計劃。據此，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」)就本基金自二零零九年起進行之新投資項目訂立跟隨投資協議(「跟投協議」)。

根據跟投協議，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跟投協議所訂明之義務)不再為本基金之投資經理，跟投協議將告終止。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跟投協議終止日期前九十日當天，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，因起草跟投協議所引致的開支及費用、因實施跟投計劃而發生的開支，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。

根據跟投計劃，原定所有參與者合計參與本基金各新投資項目之金額不會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，從二零一一年八月二十六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%。

截至二零一一年六月三十日止，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
銀廣傳媒(第一次出資)	6,585,600	129,000	1.959%
武漢日新	2,195,500	43,900	2.000%
廣州數碼	30,737,700	175,500	0.571%
銀廣傳媒(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%
吉陽科技	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%
華爾光電	2,226,200	43,800	1.966%
第一財經	18,098,200	235,700	1.302%
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%
人人公司	11,000,000	218,500	1.986%

* 按支付時的匯率折算

此外，截至二零一一年六月三十日止，本基金董事及投資經理董事為跟投計劃已支付下述金額：

項目名稱	洪小源先生 (註1) 美元	周語菡女士 (註2) 美元	謝如傑先生 (註3) 美元	吳慧峰先生 (註4) 美元
銀廣傳媒(第一次出資)	12,900	12,900	1,290	12,900
武漢日新	3,510	4,390	1,290	3,510
廣州數碼	12,900	25,810	1,290	12,900
銀廣傳媒(第二次出資)	6,950	8,750	1,290	6,950
華人文化管理公司	300	580	30	300
吉陽科技	4,640	5,800	1,290	4,640
華人文化產業投資基金(第一期出資)	2,500	5,010	250	2,500
華爾光電	3,500	4,380	1,290	3,500
第一財經	12,850	25,700	1,290	25,700
金源電氣	4,830	6,030	1,280	4,830
華人文化產業投資基金(第二期出資)	390	780	40	390
人人公司	12,870	21,870	1,290	17,500

註1： 本基金董事暨投資經理主席

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

招商局中國投資管理有限公司

周語菡女士

董事總經理

香港，二零一一年八月二十六日

中期股息

截至二零一零年十二月三十一日止年度的股息 16,406,016 美元(二零零九年：14,914,560 美元)，其中包括每股 4 美仙(二零零九年：4 美仙)的末期股息及每股 7 美仙(二零零九年：6 美仙)的特別股息，合共每股 0.11 美元(可選擇以股代息)(二零零九年：0.10 美元)，已於二零一一年五月十九日獲股東批准派發。

董事會議決不派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一零年六月三十日止六個月：無)。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零一一年六月三十日止六個月，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

於二零一一年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第 352 條規定而存置的登記冊所載，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	佔已發行股份 總額百分比
諸立力先生	3,224,000	受控制公司的權益	2.16%

除上述所披露者外，於二零一一年六月三十日，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二零一一年六月三十日止六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

於二零一一年六月三十日，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(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	35,859,760	24.04%
招商局輪船股份有限公司(附註3)	好倉	受控制法團的權益	35,859,760	24.04%
招商局集團(香港)有限公司(附註1)	好倉	受控制法團的權益	35,859,760	24.04%
招商局金融集團有限公司(附註2)	好倉	受控制法團的權益	35,859,760	24.04%
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%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	29,610,100	19.85%
UBS AG	好倉	實益擁有人	72,603	8.92%
		對股份持有保證權益	13,236,192	
Kuchanny Christopher Philip Charles (附註4)	好倉	受控制法團的權益	10,440,191	7.00%
Osmium Capital Management Limited	好倉	投資經理	10,440,191	7.00%
Osmium Special Situations Fund Limited	好倉	實益擁有人	10,440,191	7.00%
華夏全球精選股票型證券投資基金	好倉	實益擁有人	9,682,000	6.49%

附註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。

附註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。

附註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。

附註4：由於Kuchanny Christopher Philip Charles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條規定存置的登記冊所載，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。

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

李引泉先生

主席

香港，二零一一年八月二十六日