



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

截至二零一二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：

李繼昌先生

劉宝杰先生

謝韜先生

朱利先生

投資委員會

李引泉先生

洪小源先生

諸立力先生

周語菡女士

簡家宜女士

(諸立力先生之候補委員)

審計委員會

李繼昌先生

謝韜先生

朱利先生

提名委員會

李引泉先生

謝韜先生

朱利先生

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」)截至二零一二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 | |
|---------------------------------|----|-----------------------|-----------------------|
| | | 二零一二年 (未經審核) 美元 | 二零一一年 (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(虧損)收益 | 15 | (10,326,989) | 9,783,205 |
| 投資收益 | 3 | 12,899,645 | 15,737,218 |
| 其他收益及虧損 | | 186,987 | 1,485,196 |
| 行政開支 | | (5,671,605) | (10,450,582) |
| 應佔聯營公司業績 | | (91,072) | 442,286 |
| 稅前(虧損)溢利 | 5 | (3,003,034) | 16,997,323 |
| 稅項 | 6 | (6,431,998) | (7,849,855) |
| 本期歸屬於本公司股東的(虧損)溢利 | | (9,435,032) | 9,147,468 |
| 其他全面(虧損)收益 | | | |
| 換算產生的匯兌差額 | | (1,715,722) | 9,391,160 |
| 應佔聯營公司換算儲備之變動 | | (86,741) | (227,449) |
| 可供出售金融資產的公平價值變動 | | (4,875) | 556 |
| 本期其他全面(虧損)收益 | | (1,807,338) | 9,164,267 |
| 本期全面(虧損)收益總額 | | (11,242,370) | 18,311,735 |
| 本期歸屬於本公司股東的(虧損)溢利 | | (9,435,032) | 9,147,468 |
| 本期歸屬於本公司股東的全面(虧損)收益總額 | | (11,242,370) | 18,311,735 |
| 每股基本及攤薄(虧損)盈利 | 7 | (0.062) | 0.061 |

簡明綜合財務狀況表

| | | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元 | 二零一一年 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 | | 22,421,835 | 22,890,874 |
| 按公平價值計入損益之金融資產 | | 234,471,491 | 219,725,630 |
| 可供出售金融資產 | | 721,823 | 726,698 |
| | | 257,615,149 | 243,343,202 |
| 流動資產 | | | |
| 按公平價值計入損益之金融資產 | | 199,352,274 | 215,401,697 |
| 其他應收款 | 8 | 5,845,702 | 1,612,182 |
| 銀行結存及現金 | | 88,377,936 | 95,824,723 |
| | | 293,575,912 | 312,838,602 |
| 流動負債 | | | |
| 其他應付款 | | 21,538,613 | 21,050,450 |
| 應付股息 | 9 | 18,179,884 | — |
| 應付稅項 | | 6,563,015 | 3,999,297 |
| | | 46,281,512 | 25,049,747 |
| 流動資產淨值 | | 247,294,400 | 287,788,855 |
| 扣除流動負債後的總資產 | | 504,909,549 | 531,132,057 |
| 非流動負債 | | | |
| 按公平價值計入損益之金融負債 | | 1,289,546 | 1,268,441 |
| 遞延稅項 | 10 | 56,131,741 | 52,953,100 |
| | | 57,421,287 | 54,221,541 |
| 資產淨值 | | 447,488,262 | 476,910,516 |
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | 11 | 15,149,904 | 15,149,904 |
| 股本溢價及儲備 | | 226,479,892 | 228,287,230 |
| 保留溢利 | | 205,858,466 | 233,473,382 |
| 歸屬於本公司股東的權益 | | 447,488,262 | 476,910,516 |
| 每股資產淨值 | 12 | 2.954 | 3.148 |

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 |
|---------------------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------------------|--------------------|---------------------------|
| 於二零一二年一月一日結餘(經審核) | 15,149,904 | 113,574,480 | 107,909,427 | 6,773,764 | 29,559 | 233,473,382 | 476,910,516 |
| 本期虧損 | - | - | - | - | - | (9,435,032) | (9,435,032) |
| 換算產生之匯兌差額 | - | - | (1,715,722) | - | - | - | (1,715,722) |
| 應佔聯營公司換算儲備之變動 | - | - | (86,741) | - | - | - | (86,741) |
| 可供出售金融資產的公平價值變動 | - | - | - | - | (4,875) | - | (4,875) |
| 本期全面虧損總額 | - | - | (1,802,463) | - | (4,875) | (9,435,032) | (11,242,370) |
| 已宣派之二零一一年度末期及特別股息 | - | - | - | - | - | (18,179,884) | (18,179,884) |
| 於二零一二年六月三十日結餘(未經審核) | <u>15,149,904</u> | <u>113,574,480</u> | <u>106,106,964</u> | <u>6,773,764</u> | <u>24,684</u> | <u>205,858,466</u> | <u>447,488,262</u> |
| 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> |

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 | |
|------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 美元 | 二零一一年 (未經審核) 美元 |
| 經營業務所(運用)產生之現金淨額 | (6,967,268) | 91,202,782 |
| 投資活動所產生(運用)之現金淨額 | | |
| 墊收(付)聯營公司款項 | 25,741 | (498) |
| 現金及現金等價物之(減少)增加 | (6,941,527) | 91,202,284 |
| 於一月一日之現金及現金等價物 | 95,824,723 | 63,282,735 |
| 外幣匯兌差額 | (505,260) | 201,933 |
| 於六月三十日之現金及現金等價物 | 88,377,936 | 154,686,952 |

簡明綜合財務報告附註

截至二零一二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。

截至二零一二年六月三十日止六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二零一一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香港財務報告準則之修訂。

香港財務報告準則第7號(修訂)

金融工具：披露 – 金融資產轉移

香港會計準則第12號(修訂)

遞延稅項 – 相關資產的收回

於本期採用上列之香港財務報告準則之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：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 美元 | 二零一一年 (未經審核) 美元 |
| 利息收入 | 905,219 | 656,038 |
| 指定按公平價值計入損益之金融資產之股息收入 | 11,994,426 | 15,081,180 |
| 總額 | 12,899,645 | 15,737,218 |

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) 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) 其他：從事於能源及資源、房地產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：

4. 分部資料(續)

本集團於本期的呈報及經營分部分分析如下。

截至二零一二年六月三十日止六個月

| | 金融服務 美元 | 文化傳媒 美元 | 製造 美元 | 資訊科技 美元 | 其他 美元 | 總額 美元 |
|---------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|------------------|------------------|--------------------|
| 投資值變動 | 14,282,697 | (19,406,150) | (10,049,653) | 5,579,734 | (824,689) | (10,418,061) |
| 指定按公平價值計入損益 之金融資產之股息收入 | 10,626,790 | 1,367,636 | - | - | - | 11,994,426 |
| 可供出售金融資產的利息收入 | - | - | - | - | 20,300 | 20,300 |
| 其他收益及虧損 | - | 143,559 | - | 2,855 | - | 146,414 |
| 分部溢利(虧損) | <u>24,909,487</u> | <u>(17,894,955)</u> | <u>(10,049,653)</u> | <u>5,582,589</u> | <u>(804,389)</u> | 1,743,079 |
| 未分配項目： | | | | | | |
| -行政開支 | | | | | | (5,671,605) |
| -銀行存款利息收入 | | | | | | 884,919 |
| -匯兌淨收益 | | | | | | 40,573 |
| 稅前虧損 | | | | | | <u>(3,003,034)</u> |

4. 分部資料(續)

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 | 製造 美元 | 資訊科技 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 |
| 指定按公平價值計入損益 | | | | | | |
| 之金融資產之股息收入 | 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>-</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> |

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若干其他收益及虧損。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：

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元 |
|-------------|--------------------------------|---------------------------------|
| 分部資產 | | |
| 金融服務 | 305,255,417 | 298,012,911 |
| 文化傳媒 | 95,118,527 | 112,348,567 |
| 製造 | 37,810,578 | 28,769,052 |
| 資訊科技 | 22,100,342 | 16,600,803 |
| 其他 | 2,152,252 | 3,013,566 |
| 分部資產總額 | 462,437,116 | 458,744,899 |
| 未分配項目 | 88,753,945 | 97,436,905 |
| 綜合資產 | 551,191,061 | 556,181,804 |
| 分部負債 | | |
| 金融服務 | 4,982 | 5,214 |
| 文化傳媒 | 680,725 | 833,748 |
| 製造 | 233,486 | 115,342 |
| 資訊科技 | 341,920 | 269,106 |
| 其他 | 28,433 | 45,031 |
| 分部負債總額 | 1,289,546 | 1,268,441 |
| 未分配項目 | 102,413,253 | 78,002,847 |
| 綜合負債 | 103,702,799 | 79,271,288 |

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

除若干其他應收款及銀行結存及現金外，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(虧損)溢利

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 美元 | 二零一一年 (未經審核) 美元 |
| 稅前(虧損)溢利已扣除(計入)： | | |
| 投資經理管理費用 | 4,707,947 | 5,182,788 |
| 匯兌淨收益 | (40,573) | (1,115,140) |
| 應佔聯營公司之稅項 (已包括在應佔聯營公司業績內) | - | 168,876 |

6. 稅項

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 美元 | 二零一一年 (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 | (3,070,155) | (25,230,784) |
| 遞延稅項(附註10) | (3,361,843) | 17,380,929 |
| 總額 | (6,431,998) | (7,849,855) |

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。

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二零一二年度的企業所得稅稅率為25%(二零一一年：24%)。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(虧損)盈利

每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據下列資料計算：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|------------------------------|--------------------|-----------------|
| | 二零一二年 (未經審核) | 二零一一年 (未經審核) |
| 用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之(虧損)溢利(美元) | (9,435,032) | 9,147,468 |
| 用作計算每股基本(虧損)盈利之普通股數目 | 151,499,036 | 149,145,600 |
| 每股基本及攤薄(虧損)盈利(美元) | (0.062) | 0.061 |

於本期及上期結算日，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。

8. 其他應收款

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元 |
|----------|--------------------------------|---------------------------------|
| 出售項目的應收款 | | |
| – 上市投資 | 1,890,062 | – |
| – 非上市投資 | – | 63,102 |
| 應收股利 | 3,579,631 | 224,668 |
| 應收利息 | 336,425 | 1,275,398 |
| 其他應收款 | 39,584 | 49,014 |
| 總額 | 5,845,702 | 1,612,182 |

9. 應付股息

董事會議決不派發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的股息18,179,884美元，其中包括每股4美分的末期股息及每股8美分的特別股息，合共每股0.12美元(可選擇以股代息)，已於二零一二年五月十七日獲股東批准派發。於二零一二年七月三十一日，本公司支付現金股息9,387,282美元及以每股9.956港元配發總數為6,844,381股的以股代息股份。

10. 遞延稅項

本集團的遞延稅項負債乃包括關於國內附屬公司未分配利潤的遞延稅項8,598,862美元及關於若干在中國的證券投資之資本增值而引致的稅項47,532,879美元。本集團確認並與證券投資之資本增值相關的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 |
|----------------------|---------------------|
| 於二零一一年一月一日結餘(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 |
| 回撥於本期損益賬 | (6,453,606) |
| 匯兌差額 | 1,385,245 |
| 於二零一一年十二月三十一日結餘(經審核) | 52,953,100 |
| 回撥於本期損益賬 | (5,237,019) |
| 匯兌差額 | (183,202) |
| 於二零一二年六月三十日結餘(未經審核) | <u>47,532,879</u> |

11. 股本

| | 股份數目 | 美元 |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|
| 每股面值0.10美元之普通股 | | |
| 法定： | | |
| 於二零一一年十二月三十一日、 二零一二年一月一日及六月三十日 | <u>300,000,000</u> | <u>30,000,000</u> |
| 已發行及繳足股本： | | |
| 於二零一一年十二月三十一日、 二零一二年一月一日及六月三十日 | <u>151,499,036</u> | <u>15,149,904</u> |

於二零一二年七月三十一日，本公司以每股9.956港元配發總數為6,844,381股每股面值0.10美元之普通股，以支付二零一一年度末期和特別股息合共8,792,602美元。

12. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) |
|------------|--------------------------|---------------------------|
| 資產淨值(美元) | 447,488,262 | 476,910,516 |
| 已發行普通股數目 | 151,499,036 | 151,499,036 |
| 每股資產淨值(美元) | 2.954 | 3.148 |

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：

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元 |
|-------|--------------------------------|---------------------------------|
| 一年內 | 91,668 | 89,500 |
| 二至五年內 | 299,503 | 333,100 |
| | 391,171 | 422,600 |

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(二零一一年：五年)。

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3,113萬美元)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5,303萬元人民幣(相當於789萬美元)，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) 於二零一一年八月二十九日，本集團作為一方簽署了關於能通科技股份有限公司(「**能通科技**」)的協議，據此，本集團同意如能通科技提出要求，向其認購4,500萬元人民幣(相當於711萬美元)可轉股債券。
- (c) 於二零一二年六月二日，本集團簽署了關於天翼視訊傳媒有限公司(「**天翼視訊**」)的增資協議，據此，本集團同意向天翼視訊注入1.02億元人民幣(相當於1,613萬美元)的現金資本。於增資完成後，本集團將佔天翼視訊經擴大股本中5.37%權益。

15. 按公平價值計入損益之金融資產的公平價值變動(虧損)收益

本集團投資方式主要是直接參股中國高素質的投資項目。本期按公平價值計入損益之金融資產的公平價值變動虧損為10,326,989美元(截至二零一一年六月三十日止六個月：公平價值變動收益為9,783,205美元)。投資項目的整體公平價值下跌的主要原因是當前中國面臨比較嚴峻的宏觀經濟形勢以及世界經濟增長處於低迷狀態。

16. 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。

截至二零一二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4,707,947美元(截至二零一一年六月三十日止六個月：5,182,788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)。

於二零一二年六月三十日，結欠投資經理的2,274,320美元(二零一一年十二月三十一日：2,342,683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) 截至二零一二年六月三十日止六個月並沒有就辦公室房產已支付或應支付租金予對本公司有重大影響力之主要股東的全資附屬公司(截至二零一一年六月三十日止六個月：4,930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。

- (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附屬公司的證券經紀佣金合共為3,805美元(截至二零一一年六月三十日止六個月：40,486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)。

- (d) 依據次級參與協議並於二零一二年六月三十日，本集團對同時為本公司及投資經理董事洪小源先生、周語菡女士及謝如傑先生的金融負債金額分別為102,529美元、144,232美元及16,345美元(二零一一年十二月三十一日：分別為99,882美元、143,750美元及15,228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123,868美元(二零一一年十二月三十一日：115,899美元)。

註1：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。

17. 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。

18. 結算日後的事項

- (a) 於二零一二年七月二十日及二零一二年八月十三日，本集團根據股權比例向華人文化產業投資基金分別再注資2,882萬元人民幣(相當於457萬美元)及308萬元人民幣(相當於48萬美元)。
- (b) 於二零一二年七月二十六日，本集團向巴州承天棉業有限責任公司(「承天集團」)投資3,000萬元人民幣(相當於473萬美元)並持有承天集團經擴大股本中6.25%權益。
- (c) 於二零一二年八月二十日，本集團根據股權比例向天翼視訊注資1.02億元人民幣。

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

我們已審閱列載於第2至17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二零一二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。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

二零一二年八月二十九日

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**」)截至二零一二年六月三十日止六個月股東應佔虧損為944萬美元，而上年同期股東應佔溢利為915萬美元，本期錄得股東應佔虧損的主要原因是按公平價值計入損益之金融資產(「**金融資產**」)的公平價值由盈轉虧。本基金於二零一二年六月三十日之資產淨值(經扣除二零一一年度股息)為44,749萬美元(二零一一年十二月三十一日：47,691萬美元)，每股資產淨值為2.954美元(二零一一年十二月三十一日：3.148美元)。

本期金融資產的公平價值變動虧損總額為1,033萬美元(截至二零一一年六月三十日止六個月：公平價值變動收益總額為978萬美元)，上市和非上市直接投資項目分別為576萬美元和457萬美元。

本期投資收益比上年同期減少18%至1,290萬美元(截至二零一一年六月三十日止六個月：1,574萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息收入有所減少。

主要項目投資及出售

二零一二年上半年，通過不斷努力尋找投資機會和嚴格篩選，本基金於期內簽訂了一個新文化傳媒項目：

二零一二年六月二日，本基金簽署了關於天翼視訊傳媒有限公司(「**天翼視訊**」)的增資協議，據此，本基金同意向天翼視訊投資1,613萬美元，及在本基金完成注資後，本基金將持有天翼視訊經擴大股本中5.37%權益。天翼視訊主要從事手機視頻與互聯網視頻的平台運營服務。

此外，本基金於期內出售了若干投資項目權益：

本基金已獲股東授權可出售所持有的全部招商銀行股份有限公司(「**招商銀行**」)A股和興業銀行股份有限公司(「**興業銀行**」)A股。本基金於期內沒有出售興業銀行A股，但出售了550萬股招商銀行A股，所得淨款為950萬美元。

流動資金、財政資源、負債及資本負擔

本基金於二零一二年六月三十日的現金由去年底之9,582萬美元減少8%至8,838萬美元，主要原因是期內向廣西華勁集團股份有限公司及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」)注資。

於二零一二年六月三十日，本基金無任何銀行貸款(二零一一年十二月三十一日：無)。

於二零一二年六月三十日，本基金的資本承擔4,648萬美元(二零一一年十二月三十一日：5,058萬美元)，為已批核但未於財務報表中反映，並為投資華人文化產業投資基金的未到期投資款、天翼視訊的投資款及如能通科技股份有限公司提出要求，本基金認購其可轉股債券的款項。

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。二零一二年上半年度，人民幣兌美元匯率錄得0.38%跌幅，對持有大量人民幣資產的本基金影響輕微。

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

本基金於二零一二年六月三十日的投資總值為45,697萬美元，其中直接投資項目佔45,625萬美元，債券佔72萬美元。直接投資的類別分布為金融服務30,161萬美元(佔資產總值54.72%)、文化傳媒9,376萬美元(17.01%)、製造3,735萬美元(6.77%)及其他(含能源及資源、資訊科技及房地產)2,353萬美元(4.27%)。此外，本基金於二零一二年六月三十日之現金為8,838萬美元，佔資產總值16.04%。

直接投資回顧

以下為本基金在二零一二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)/非上市 | 賬面值 (百萬美元) | 佔資產 總值 % |
|-------------------------------|--------|-----------------|-------------|---------------|----------------|
| 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 | 104 | 18.90 |
| 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 | 92 | 16.63 |
| 3. 中誠信託有限責任公司 | 北京市 | 信託管理 | 非上市 | 105 | 19.06 |
| 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 | 0.13 |
| | | | 小計： | 302 | 54.72 |
| 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 | 8 | 1.38 |
| 6. NBA China, L.P. | 北京市 | 體育營銷 | 非上市 | 25 | 4.61 |
| 7. 北京銀廣通廣告有限公司 | 北京市 | 室內媒體 | 非上市 | 4 | 0.64 |
| 8. 廣州珠江數碼集團有限公司 | 廣東、廣州市 | 有線電視及寬帶接入 | 非上市 | 28 | 5.14 |
| 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 | 25 | 4.60 |
| 10. 人人有限公司 | 北京市 | 社交網絡服務 | 紐約證券交易所 | 4 | 0.64 |
| | | | 小計： | 94 | 17.01 |
| 製造： | | | | | |
| 11. 山東金寶電子股份有限公司 | 山東、招遠市 | 銅箔及覆銅板生產 | 非上市 | 23 | 4.07 |
| 12. 深圳市吉陽自動化科技有限公司 | 廣東、深圳市 | 鋰離子電池生產設備 | 非上市 | 0 | 0.06 |
| 13. 江蘇華爾光電材料股份有限公司 | 江蘇、揚州市 | 高純石英坩堝生產 | 非上市 | 6 | 1.03 |
| 14. 遼寧振隆特產股份有限公司 | 遼寧、阜新市 | 食品加工 | 非上市 | 3 | 0.63 |
| 15. 廣西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 | 5 | 0.98 |
| | | | 小計： | 37 | 6.77 |

| 項目名稱 | 總部地點 | 業務性質 | 上市(交易 | 估資產 | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | | | 所)/非上市 | 賬面值 | 總值 |
| | | | | (百萬美元) | % |
| 其他： | | | | | |
| (i) 能源及資源： | | | | | |
| 16. 武漢日新科技股份有限公司 | 湖北、武漢市 | 太陽能 | 非上市 | 1 | 0.26 |
| (ii) 資訊科技： | | | | | |
| 17. 西安金源電氣股份有限公司 | 陝西、西安市 | 電力系統相關 | 非上市 | 4 | 0.76 |
| 18. 能通科技股份有限公司 | 北京市 | 軟體發展 | 非上市 | 17 | 3.05 |
| 19. 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 | 1 | 0.20 |
| (iii) 房地產： | | | | | |
| 20. 上海招商局廣場置業有限公司 | 上海市 | 商業大廈 | 非上市 | - | - |
| | | | 小計： | 23 | 4.27 |
| | | | 總計： | 456 | 82.77 |

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910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，在英國倫敦及台北也設有代表處。於二零一二年六月三十日，本基金仍持有招商銀行A股6,033萬股，佔其0.28%股權，相應投資成本為10,089萬元人民幣(折1,108萬美元)。二零一二年六月，本基金獲招商銀行派發二零一一年度現金紅利2,765萬元人民幣。

為準備參與招商銀行的配售新股方案及為滿足香港聯合交易所所訂定的豁免條件(即於招商銀行配售新股方案的除權日之前出售最少1,050萬股招商銀行A股)，本基金於期內出售了550萬股及於七月上旬再出售了650萬股，即合共出售了1,200萬股招商銀行A股，所得淨款合計1.2964億元人民幣(折2,049萬美元)。

二零一二年七月二十三日，招商銀行公布其將於二零一二年九月七日召開股東大會以審議關於延長配售新股方案相關決議有效期的議案，而有關延長期為十二個月，即延長到二零一三年九月。

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670個營業網點。於二零一二年六月三十日，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)。二零一二年五月，本基金獲興業銀行派發二零一一年度現金紅利1,409萬元人民幣。

二零一二年六月，中國銀行業監督管理委員會(「**中國銀監會**」)批准興業銀行按每股12.73元人民幣的價格，向中國人保資產管理股份有限公司等三名戰略投資者定向增發不超過19.15億股股份，募集不超過243.80億元人民幣，以補充核心資本。上述增發方案尚待其他相關監管機構審批。

二零一二年上半年，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。於二零一二年六月三十日，本基金持有中誠信託6.94%股權，投資成本合共5,049萬美元。二零一二年六月及八月，本基金獲中誠信託派發二零一一年度現金紅利合共401萬美元。

二零一二年上半年，中誠信託未經審計淨利潤為5.58億元人民幣，較上年同期增長18%。其中，利息淨收入和手續費及佣金收入的增長幅度已有所放緩。自二零一一年七月起，中國銀監會加強了對房地產信託的監管，導致中誠信託所獲新增房地產信託項目的數量大幅減少。中誠信託預計二零一二年的信託業務收入將主要來自存量業務。此外，中誠信託預計今年及明年將有大量房地產信託到期兑付，為應對兑付風險，其將加強對項目的跟蹤管理。

中誠信託於二零一二年六月二十六日發出公告，指於二零一一年二月一日合法成立了「2010年中誠·誠至金開1號集合信託計劃」(註：信託期限至二零一四年一月十三日，募集信託資金為30.3億元人民幣)。該信託計劃項下之資金將全部用於對山西振富能源集團有限公司的增資。該公司及其關連公司於二零一二年第二季度新增三筆訴訟案件，經調查均因賬外民間融資所引發。中誠信託對此異常現象高度重視，特委派專人進行核查並迅速採取緊急措施以控制風險。並且，中誠信託已第一時間向監管部門及有關部門匯報了相關情況，當地政府也極為重視，並成立了由政府牽頭、相關部門參加的專門風險處置工作小組。在該工作小組統一領導下，中誠信託積極參與，冀在法律法規框架下穩妥解決此事件。

關於西南證券股份有限公司(「**西南證券**」)併購中誠信託持有15.35%股權的國都證券有限責任公司方案，自二零一二年一月初獲雙方股東同意後，至今尚未完成相關審批程序。二零一二年八月七日，西南證券發出公告，指已終止上述併購重組工作，其原因是交易雙方在新形勢下，對證券公司當前的價值判斷產生差異，經磋商談判，未能達成一致意見。

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。

華人文化管理公司計劃於二零一二年為華人文化產業投資基金完成三至四個項目投資，其中包括一個與美國夢工廠動畫公司牽頭投資組建的上海東方夢工廠有限公司項目。

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本基金已參股的華人文化管理公司。

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。本基金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)，並於二零一一年三月、二零一二年二月、二零一二年七月及二零一二年八月分別支付投資款626萬元人民幣(折95萬美元)、677萬元人民幣(折108萬美元)、2,882萬元人民幣(折457萬美元)及308萬元人民幣(折48萬美元)，累計向華人文化產業投資基金投資8,493萬元人民幣(折1,294萬美元)，佔本基金承諾投資金額的42.46%。

華人文化產業投資基金與美國夢工廠動畫公司牽頭投資組建的上海東方夢工廠有限公司(「東方夢工廠」)可望於二零一二年第三季度完成註冊成立。東方夢工廠將以自營及與相關夥伴合作的形式，啟動動畫技術研發、動畫影視製作、版權發行、衍生產品、演藝娛樂、數碼遊戲、主題樂園等多個業務領域。華人文化產業投資基金預計於二零一二年可另外完成二至三個項目投資。同時，華人文化產業投資基金預計到今年年底，其首期募集的20億元人民幣資金將可投出逾50%。

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。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。本基金於二零一二年二月獲NBA中國的現金分配14.4萬美元。

由於延至二零一一年十二月NBA聯盟與NBA球員協會才能達成新的勞資協議，導致本賽季時間縮短，比賽場數較正常賽季少，因而影響NBA中國的收入，利潤也相應有所減少，但由於收視率上升，預計整個財務年度的收入及利潤仍能符合預期。

NBA中國在二零一二年六月初開始展開為期五個月並名為「NBA籃球國度」的全全球迷互動巡遊活動，該活動將穿越十二個省份及三個直轄市，到訪二十座中國城市。NBA籃球國度將為球迷提供一個超過2,000平方米、且能將籃球與音樂等眾多元素融合在一起的籃球運動場和娛樂中心。

北京銀廣通廣告有限公司（「銀廣通」）於二零一一年於北京市成立（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。本基金於二零零九年六月及於二零一零年二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），擁有銀廣傳媒14.51%權益。在銀廣傳媒於二零一一年第四季度完成重組及增資後，本基金擁有銀廣通該輪融資完成後的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計劃（共15%權益）時，本基金將根據權益比例承擔其中的1.14%權益。於該項激勵計劃實際實施後，本基金擁有銀廣通的權益比例將為6.48%）。

截至二零一二年六月三十日，銀廣通已在國內主要城市的銀行網點安裝完約19,700台廣告播放設備。隨著廣告播放設備陸續安裝到位，銀廣通下一階段的工作重心將由拓展銀行網絡資源逐漸調整為廣告銷售，並計劃增聘業內具有豐富經驗的人員以充實廣告銷售團隊。

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出資2.10億元人民幣（折3,074萬美元），佔廣州數碼21%權益。二零一二年七月，本基金獲廣州數碼派發二零一一年度現金紅利合共862萬元人民幣。

廣州數碼今年增加了高清互動電視的推廣力度，並設計了多個節目收視組合包。截至二零一二年六月底，廣州數碼共擁有約5.7萬戶高清晰度用戶，其中於第二季度淨增加約3.2萬戶，已經超額完成了年初制定的二零一二年全年淨增4萬戶高清晰度用戶的目標。

由於廣州數碼與廣東省廣播電視網絡股份有限公司（「廣東省網公司」）整合的審計、評估等基礎工作未能如期完成，廣州數碼原定於二零一一年第四季度進行的股份制改造工作仍處於停滯狀態。本基金已通過書面方式向廣州數碼及以口頭方式向廣東省網公司表示：如因廣東省網的整合導致廣州市廣播電視台失去對廣州數碼的控股地位，則我方將依照《增資協議》的約定啟動股權回購程序。

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之一。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向第一財經投資1.20億元人民幣(折1,810萬美元)並持有第一財經5.29%權益。

第一財經不斷完善其媒體業務，並加速從財經媒體到財經信息供應商的轉型。二零一二年上半年，經國家廣播電影電視總局批准，第一財經電視頻道正式落地新加坡，成為中國首個落地國外公共頻道網的地面頻道，同時覆蓋新加坡50多萬用戶。另外，第一財經旗下《陸家嘴》雜誌成功創刊。《陸家嘴》雜誌是國內第一本為金融機構從業人員和高淨值資產人群度身定做的高端金融雜誌，致力於成為中國金融價值的引領者，及成為和中國金融話語權、上海國際金融中心未來地位相匹配的「金融文化第一刊」。

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投資1,100萬美元並擁有人人公司785,714股美國存託股份。

為增加用戶體驗，人人公司旗下的人人網與全球電視網站Viki達成戰略合作並聯合打造「Viki專區」，預計將於二零一二年八月初正式上線。此外，人人網和全球領先的數字安全廠商飛天誠信已建立合作關係，引入了飛天誠信基於英特爾身分保護(IPT)技術的帳戶保護方案，致力於為人人網的使用者提供無憂網絡體驗。

山東金寶電子股份有限公司(「金寶」)於一九九三年在山東省招遠市成立，從事生產和銷售銅箔及覆銅板。本基金累計投資785萬美元，於二零一二年六月三十日佔金寶25.91%權益。

二零一二年上半年，金寶未經審計營業收入較上年同期大幅下降，並錄得虧損，而上年同期則實現淨利潤。目前金寶所屬電子原材料行業依然承續上年疲弱走勢，呈現市場需求不足，訂單增量不足，存量競爭激烈，行業內覆銅板中低端產品的產能利用率嚴重不足，市場價格降幅多達20-50%，市場形勢甚為嚴峻，呈現惡性競爭格局，目前產品銷售價格依然處在下行通道中，整體相關行業景氣度極為低迷。

總體而言，二零一二年上半年金寶的業績情況基本與整體電子行業景氣同步且業績表現略低，作為週期性較強的電子元器件基礎材料製造商，金寶目前本身受制行業週期低迷，其運營中財務費用負擔對其業績的負面影響較大。

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)，於二零一二年六月三十日持有吉陽科技12.62%權益。

由於宏觀經濟不佳導致需求訂單減少和內部管理問題的集中爆發，使吉陽科技二零一二年上半年的銷售收入同比大幅下降，並錄得虧損。由於吉陽科技業績持續下滑，在二零一二年的第一季度，吉陽科技股東會要求吉陽科技管理層進行人員調整，並指派股東代表協助吉陽科技管理層就內部管理、採購成本、產品穩定性等問題進行梳理和整改。

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生產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7.50%權益。

受太陽能光伏產業下游需求持續低迷的影響，華爾光電二零一二年第一季度將主要產品售價下調約10%，加上其原材料採購成本偏高，導致公司毛利率由上年同期的超過50%下降至約25%。同時，華爾光電產品銷量雖較二零一一年第四季度有所回升，但仍處於較低水準。因此，華爾光電二零一二年上半年未經審計銷售收入和淨利潤同比均出現大幅下滑。

華爾光電管理層相信全球太陽能光伏市場的需求仍在持續增加，目前的困難局面主要由於下游企業此前的產量過大導致去庫存化所需的時間較長，但隨著下游企業逐漸停產與整合，以及去庫存化的逐漸完成，預計下半年情況會有所好轉，未來市場上對於高品質石英坩堝產品的需求總量仍會增加，因此，華爾光電將進一步致力將產品品質由太陽能級提升至電子級，並將所能生產的最大產品規格由28英寸提升至32英寸，從而爭取獲得海外訂單。

遼寧振隆特產股份有限公司(「遼寧振隆」)於二零零零年於遼寧省阜新市成立，主要從事收購、加工、出入口農副產品及土特產品；主要產品有南瓜籽仁、松籽仁、開心果、杏仁、葵花籽仁等二十多個品種。本基金於二零一一年八月對遼寧振隆合共投資1,920萬元人民幣(折297萬美元)並佔遼寧振隆2%權益。

二零一二年上半年，遼寧振隆未經審計營業收入及淨利潤同比均有所增加。營業收入及淨利潤上升主要是遼寧振隆積極開拓中國內地市場，增加銷售渠道等因素所導致。

截至二零一二年六月底，遼寧振隆依照原定計劃推進公司上市，目前處於中國證券監督管理委員會的初審階段。

廣西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一九九八年合併成立，主要從事高質量文化用紙與生活用紙的研發與生產。本基金於二零一二年一月正式對華勁集團投資 11,999 萬元人民幣（折 1,900 萬美元）並佔華勁集團 7.10% 權益。

二零一二年第一季度受春節及設備檢修等因素影響，也是造紙行業的傳統淡季；同時，由於全球宏觀經濟仍不景氣、文化用紙產能擴張速度超過需求增速，進口紙漿價格持續走低等原因，在二零一二年三月中旬以前，文化用紙行業延續了二零一一年第四季度以來低迷市況，使包括華勁集團在內的文化用紙企業在二零一一年第四季度及二零一二年第一季度的業績均出現大幅下滑或虧損。自二零一二年第二季度開始，受國際紙漿價格止跌回升、秋季教材付印等利好因素的帶動，文化用紙市場有所回暖，行業庫存天數逐漸下降至與往年均值接近的水準，盈利能力較第一季度有所恢復。

對於採取「林漿紙一體化」運營模式的華勁集團而言，二零一二年上半年國產竹木價格走高也暫時壓縮了其利潤空間（註：華勁集團的林地即將進入輪伐期，但目前尚未開始成規模地砍伐及銷售，同時仍在增加種植規模，因此暫未能體現竹木漲價收益），加上華勁集團為建設江西贛州 15 萬噸高檔生活用紙項目而較上年同期增加了銀行貸款，同時華勁集團開始為今年年底贛州項目之首期工程投產後的產品建設銷售渠道，最終導致其財務費用與銷售費用同比均大幅增加。

預計贛州高檔生活用紙項目之首期工程於今年第四季度建成投產後，隨著其產能利用率的逐漸提高，華勁集團的業務結構將由目前以文化用紙為主逐漸轉變為以高檔生活用紙為主，同時其林業資產也將在今年下半年逐漸進入輪伐期，預計華勁集團盈利能力將能在這一過程中得到恢復。

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。

由於處於產業鏈的最末端，自二零一一年以來的太陽能光伏行業的低迷反而幫助以BIPV 電站建設及運營為主業的武漢日新降低了電站的建設與運營成本，提升了其盈利能力。

武漢日新二零一二年重點完成的項目仍是位於湖北武漢、黃石以及山東德州的多個光伏電站項目。此外，武漢日新也將爭取獲得新的金太陽工程項目。

二零一二年六月，由武漢日新建設並控股的武漢國際博覽中心項目已經與湖北省電力公司簽訂併網經濟協議並開始試運營，目前每天實際上網電量約為5至6萬千瓦時。儘管目前仍處於試運營階段，尚未收取電費收入，但這是武漢日新繼自身的工業園區併網之後的又一個公共工程併網項目。

西安金源電氣股份有限公司(「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。金源電氣於二零一二年第一季度完成增資4,584萬元人民幣的工作，本基金佔金源電氣的權益比重相應由5.26%下降至4.83%。

二零一二年國家電網在智能電網線上監測領域的招標次數較往年同期明顯增加。金源電氣二零一二年上半年未經審計營業收入與淨利潤同比均出現大幅增長，並在輸電線路線上監測領域保持了市場份額第一的地位。

能通科技股份有限公司(「能通科技」)於二零零二年於北京市成立，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。本基金於二零一一年八月投資6,650萬元人民幣(折1,041萬美元)並佔能通科技12.34%權益。

儘管上半年作為軟體、系統集成和資訊服務行業的傳統淡季，但能通科技卻取得了不俗的業績。二零一二年上半年能通科技未經審計銷售收入及淨利潤同比均有雙位數增長。考慮到能通科技承接的政府電子政務網絡、智能城市建設訂單的銷售收入和利潤將在二零一二年第三、四季度的財務報表中集中體現，因此，預計能通科技全年銷售收入和淨利潤的目標維持不變。

天利半導體(深圳)有限公司(「天利半導體」)於二零零四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；目前其產品與服務主要涉及：液晶顯示器(LCD)的液晶顯示驅動IC、發光二極管(LED)顯示及照明驅動IC、觸控屏顯示驅動IC、電池包控制IC、音訊及音響控制IC及電源管理應用等；其業務環節涵蓋IC設計的全部流程。天利半導體是國家認定的高新技術企業和軟體企業，其以自主專利和技術研發為基礎的IC設計與應用開發，處於國內先進水準。本基金於二零一一年十二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約1.80%權益(按認購時的註冊資本計算)。

二零一二年上半年，天利半導體未經審計營業收入和淨利潤基本符合其預期規劃。天利半導體所處行業具有季節性，一般九至十二月份為旺季，上半年按計劃已實現其二零一二年預計全年營業收入目標的30%。

天利半導體目前為提升業績，早日達成上市目標，其採取的市場策略較為積極進取。為搶佔市場份額，其通過增加資本以投入生產和擴大市場，體現在存貨和應收款項上均較二零一一年度有大幅增長，而其營業收入和淨利潤的增幅則較前者略低，且相較於產值規模的增加，其利潤收入的邊際效益有所下降，這主要是因為其業務擴張到利潤率較低的LCM模組業務所致。此外，基於對自身業績增長的要求和對國內IC市場的增長樂觀判斷，在電子行業景氣度處於企穩過程中，其業績增長態勢有待於下半年實際業務實現予以最終確認。

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，總可售面積尚餘49,438平方米，並作出租用途。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度對此項目做了全額撥備。

二零一二年上半年，招商局廣場公司未經審計淨利潤為458萬元人民幣，較上年同期增長8%。利潤上升的主要原因是營業收入增加及管理費用減少。

上市投資回顧

二零一二年上半年，中國A股市場呈現先升後跌的走勢，年初預期政府放寬貨幣政策，上證綜合指數在二月下旬一度升至2478點，然而歐債危機加劇，經濟增速逐步下滑，三月中旬以後股市轉勢向下，其後在金融改革的帶動下出現反彈，但進入六月份股市一路向下；截至二零一二年六月底，上證綜合指數收報2225點，只較二零一一年底上升1.2%。香港股市方面，年初憧憬美國經濟似有復甦跡象以及內地放寬貨幣政策，恆生指數在二月下旬升至上半年高位21760點，及後由於內地下調經濟增長目標、歐債危機惡化等因素，恆生指數反覆回落；二零一二年上半年恆生指數收報19441點，較去年底上升5.5%，同期國企指數累計下跌3.6%。

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公司股份，為避免再加大於股票市場的風險，因此於二零一二年上半年除出售部分招商銀行股票外，沒有買賣其他二級市場上市股票。

業務前景

二零一二年上半年，據國家統計局公布的上半年國民經濟運行情況的資料顯示，初步測算，上半年國內生產總值達227,098億元人民幣，按可比價格計算，同比增長7.8%。其中，一季度增長8.1%，二季度增長7.6%，創出十三個季度以來新高，反映出當前宏觀經濟形勢比較嚴峻，中國經濟已經處於自近期金融危機以來最困難的時期。在嚴峻的國際、國內經濟背景下，中央政府也把今年經濟的工作重心放到穩增長上面來，尤其是近期更是把「穩增長」放到了更加重要的位置上，宏觀調控政策預調微調的步伐也因此加快，尤其是連續的降準、降息釋放了貨幣政策轉向的信號。

中國經濟增速回落主要由於市場需求增速回落。二零一二年上半年，中國出口增長大幅回落。這主要受到了國際環境的影響：世界經濟增長低迷，歐債危機對世界經濟的潛在威脅增大，世界經濟的不確定性、不穩定性持續增加；同時，美國經濟的一些深層次矛盾和問題遠未解決。二零一二年上半年，中國投資增速也在降低，其下降原因為：一是中央政府投資較快撤出，二是房地產投資增速下降。另外，隨著市場價格水準回落，企業預期明顯改變，「去庫存化」活動持續開展，導致市場採購需求收縮。受汽車和住房市場降溫的影響，消費增長也出現小幅回落。需求增速總體呈現回落態勢，根據三大需求（指消費、投資及外貿）與經濟增長之間的相關關係分析，預計未來中國經濟增長率將繼續回落。這些因素將給本基金的項目回報帶來挑戰，但也促使本基金深度挖掘一些在戰略創新領域或在細分行業內的具有獨特優勢的投資機會。

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）、文化傳媒、先進製造、非傳統金融服務、能源及農業等行業的投資機會，並繼續尋找機會置換現有資產，努力增加股東價值。

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，投資經理於二零零九年開始推行參與計劃。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%。

截至二零一二年六月三十日止，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 |
|-------------------|---------------|----------------|--------|
| 銀廣通(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% |
| 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% |

* 按支付時的匯率折算

此外，截至二零一二年六月三十日止，本基金董事及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 | 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 |
|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 銀廣通(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 |
| 銀廣通(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 |
| 遼寧振隆 | 4,720 | 5,900 | 1,280 | 4,720 |
| 能通科技 | 16,420 | 12,830 | 1,280 | 16,420 |
| 天利半導體 | 3,090 | 3,860 | 1,290 | 3,090 |
| 華勁集團 | 12,880 | 25,770 | 1,290 | 19,330 |
| 華人文化產業投資基金(第三期出資) | 430 | 850 | 40 | 430 |

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

董事總經理

周語菡女士

香港，二零一二年八月二十九日

中期股息

董事會議決不派發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的股息18,179,884美元(二零一零年：16,406,016美元)，其中包括每股4美分(二零一零年：4美分)的末期股息及每股8美分(二零一零年：7美分)的特別股息，合共每股0.12美元(二零一零年：0.11美元)，已於二零一二年五月十七日獲股東批准派發。末期及特別股息以現金支付，惟股東可選擇收取已繳足股款的新股份代替現金股息。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零一二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

於二零一二年六月三十日，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 | 身分 | 佔已發行股份 總額百分比 |
|-------|-----------|----------|-----------------|
| 諸立力先生 | 3,224,000 | 受控制法團的權益 | 2.13% |

除上述所披露者外，於二零一二年六月三十日，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二零一二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

二零一二年六月三十日，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 | 身分 | 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(註3) | 好倉 | 受控制法團的權益 | 38,964,319 | 25.72% |
| 招商局輪船股份有限公司(註3) | 好倉 | 受控制法團的權益 | 38,964,319 | 25.72% |
| 招商局集團(香港)有限公司(註1) | 好倉 | 受控制法團的權益 | 38,964,319 | 25.72% |
| 招商局金融集團有限公司(註2) | 好倉 | 受控制法團的權益 | 38,964,319 | 25.72% |
| 招商局金融服務有限公司(註3) | 好倉 | 受控制法團的權益 | 36,028,197 | 23.78% |
| Good Image Limited | 好倉 | 實益擁有人 | 36,028,197 | 23.78% |
| Lazard Asset Management LLC | 好倉 | 投資經理 | 29,610,100 | 19.54% |
| 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 | 6.39% |
| Kuchanny Christopher Philip Charles (註4) | 好倉 | 受控制法團的權益 | 9,039,000 | 5.97% |
| Revelation Capital Management Ltd. (前稱 Osmium Capital Management Limited) | 好倉 | 投資經理 | 9,039,000 | 5.97% |
| Revelation Special Situations Fund Ltd. (前稱 Osmium Special Situations Fund Limited) | 好倉 | 實益擁有人 | 9,039,000 | 5.97% |
| UBS AG | 好倉 | 實益擁有人 對股份持有保證權益 | 34,000 8,971,000 | 5.94% |

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。

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

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《企業管治常規守則》（生效至二零一二年三月三十一日為止）及《企業管治守則》（由二零一二年四月一日起新生效）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。

此外，非執行董事柯世鋒先生及獨立非執行董事劉宝杰先生、謝韜先生和朱利先生皆因在外地公幹或其他事務，以致未能出席本公司於二零一二年五月十七日舉行的股東周年大會。

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，二零一二年八月二十九日