

主席報告



傅育寧博士 主席

主席報告（續）

董事會欣然呈上招商局中國基金有限公司截至二零零三年十二月三十一日止年度之年報。招商局中國基金有限公司及其附屬公司（以下簡稱「本集團」）二零零三年經審核之稅後綜合溢利為1,209萬美元，較二零零二年增加163.5%。於二零零三年十二月三十一日，本集團之資產淨值為1.389億美元，每股資產淨值為1.012美元，較二零零二年的0.935美元上升8.2%。

董事會建議派發末期息，每股0.8美仙或6.23港仙。全年每股共派現金股息1.3美仙或10.13港仙。

二零零三年上半年雖然受到了中東戰爭及非典型肺炎爆發的困擾，但是，中國全年的經濟發展仍然十分強勁，在外需及外資直接投資的增加的帶動下，其全年生產總值增長率為9.1%，是近年新高。受惠於如此強勁的經濟增長，本集團去年錄得十分強勁的利潤增長，其收入的來源主要來自金融服務業的投資。本集團在中國的投資仍然主要集中在金融服務業，雖然此行業隨著中國入世後中國市場的逐步開放而面對日趨激烈的競爭，但是，只要有適當之經營策略，仍可分享到可觀的市場潛力。正如本集團投資的招商銀行，其於二零零二年上市後資本規模大幅增加，加強了其業務發展的根基，二零零三年其在存、貸款業務增長強勁下，錄得優秀的業績。此外，興業銀行於二零零三年底與包括香港恒生銀行在內的三家海外機構建立戰略聯盟，這樣，一方面可及時為業務增長的需要補充資本，另一方面，憑著外資銀行的專業知識和經驗，將可以進一步提高其競爭地位，創造更高的盈利，同時也進一步提升其日後在市場集資的能力。這兩間銀行是本集團最大的兩項投資，也是去年盈利的主要貢獻者。

本集團在金融服務業的其他投資項目還有證券公司，儘管證券市場情況在二零零三年有所好轉，但證券公司的經營仍然未能走出谷底。雖然本集團所投資的主要證券公司的業績比上年度有所改善，但是，證券公司類的投資在二零零三年底的投資值比二零零二年略有下降。至於在二零零三年初剛成立的巨田基金管理有限公司仍處於產品銷售部署期，其產品主要以中國基礎行業為核心，於今年初已獲中國監管機構批准出售，銷售前景樂觀。

隨著國內外高科技型行業的復甦，對電子產品的需求不斷增長，在山東招遠的覆銅板投資項目於本年度內錄得可觀的營業額及毛利增長，但是，大幅增加的財務費用（由於增大投資新生產線而增加借貸）及管理費用蠶食了毛利的增加部份，使其利潤略低於二零零二年。

主席報告（續）

廊坊市大學城的學生宿舍項目首學年學生入住率比預算略低，但本集團已按預期時間表收到二零零二年之利潤分紅及二零零二／二零零三學年的折舊分配。

本集團於二零零三年成功完成出售北京龍寶大廈和濰坊房地產兩個不良項目，使本集團可以盤活無表現資產。在二零零三年，本集團簽署了一個在湖南郴州市建造及經營生活垃圾處理場的投資項目，項目出資額為254萬美元，預計可為本集團帶來穩定現金收入。

鑑於近年銀行存款利率持續偏低，本集團自二零零二年底起購入少量銀行票據及企業債券，適量提高本集團現金回報率。於二零零三年十二月三十一日，本集團持有債券／票據共435萬美元。

於二零零三年底，本集團非上市投資項目之投資總值為10,279萬美元，佔資產淨值74.0%；上市股票投資共143萬美元，佔資產淨值1.0%；債券及票據共435萬美元，佔資產淨值3.1%；現金為3,762萬美元，佔資產淨值27.1%。

展望二零零四年，中國將加速銀行及資本市場改革，加快推行市場經濟步伐，以適應加入世貿組織後經濟形勢的變化，同時，對部份增長過熱的行業，國家也相應出台了一系列相關政策予以調整。預期中國經濟今年仍會以較快的速度穩步增長，本集團在中國的投資將可繼續從中受惠。本集團具備雄厚的財務優勢，將繼續積極地物色穩健及高回報的投資項目。

最後，本人謹代表董事會同寅，對審計委員會及投資委員會成員及投資經理全體員工的貢獻和辛勤努力，以及各股東對本集團的支持及信任，致以衷心謝意。

主席
傅育寧

香港，二零零四年四月二十二日