



# **THE THAI-ASIA FUND LIMITED**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

中期業績報告 (未經審核)

二零零四年六月三十日

## 業績討論及分析

### 業績

二零零四年上半年，本公司之除稅後虧損為2,652,126美元（去年同期溢利2,868,798美元），主要由於證券投資之未變現重估貶值增加（已抵銷同期之股息收入及上市證券之已變現收益）所致。

本公司截至二零零四年六月三十日之資產淨值為17,061,518美元。每股資產淨值為0.34美元，以美元計算較二零零三年十二月三十一日之0.40美元下降15.00%。同期，泰國證券交易所（「泰國證交所」）指數以美元計算下跌18.90%，而本公司業績則超逾市場3.90%。

於回顧期間，泰國之經濟與其他亞洲地區之經濟相似，發展放緩，其原因如下：

- (i) 油價上升及泰國南部之動亂備受關注，因而削弱投資氣氛；及
- (ii) 中國冷卻其過熱經濟之策略及利率上升引致以亞洲貨幣為單位之資產流向以美元為單位之資產。

儘管全球經濟放緩，但本公司持有防守性及增長良好之股份組合，分佈於銀行、能源及通訊行業，令本公司之表現相對超逾泰國證交所指數。

本公司截至二零零四年六月三十日投資泰國股票之比重為93.97%，其餘均為銀行存款。

本公司之投資以泰銖計價，故本公司須承擔泰銖兌美元之匯率波動風險。於回顧期間，泰銖兌美元貶值3.16%，拖低本公司之業績。

## 展望

### 經濟及市場展望

由於國內消費及投資持續穩健增長，本公司對泰國經濟持樂觀態度，而其對美國及日本之出口增加亦有助泰國經濟復甦。

鑑於中國經濟逐步軟著陸，故泰國股票市場仍保持吸引力，而對美國利率急升之關注減少亦刺激投資之市場氣氛。泰國上市公司於下半年度優異之企業盈利以及政府選舉之若干活動將結集力量振興泰國市場。

### 本公司

繼去年本公司之投資工具Thai-Asia Open-end Fund (「本基金」) 開放後，其容許本公司於二零零四年八月至二零零五年七月止期間內開始第二部份單位贖回，以贖回本基金之初步投資單位\*最高達30%。

於回顧期間內，本公司並無贖回本基金之任何單位。董事會將諮詢本基金之投資經理，確保審慎地出售初步投資單位\*，務求為股東取得最高贖回款項，從而以派付股息之方式退回予股東。董事會將於稍後就宣派及派付股息向股東發出通告。

\* 上述詞彙與於二零零三年九月十九日刊發之公佈所界定者具相同涵義。

# 現有投資及業務報告

截至二零零四年六月三十日止六個月

## 1. 業務

本公司之主要業務乃透過一項特殊投資工具The Thai-Asia Fund (「本基金」)\* 投資於泰國證券。本基金於一九八九年根據一項獲泰國銀行認可之投資計劃之條款成立，而本公司乃本基金之唯一單位持有人。

\* 隨著泰國證券交易委員會於去年正式批准開放投資計劃後，本基金已易名為Thai-Asia Open-end Fund。

於二零零四年六月三十日，本公司之總資產淨值為17,061,518美元，每股資產淨值則為0.34美元。

截至二零零四年六月三十日止六個月並無宣派或派付任何中期股息(二零零三年：無)。

## 2. 現有投資

本公司乃本基金之唯一單位持有人，本基金內之一切投資乃被視為由本公司持有之投資。

本公司截至二零零四年六月三十日投資泰國股票之比重為93.97%，而餘額則以銀行存款方式持有。

於二零零四年六月三十日，本公司透過本基金所持之十大投資為：

	所佔比重(%)	
	本公司	泰國證交所指數
1. PTT	11.58	10.80
2. Siam Cement	11.25	6.98
3. Advanced Info Service	8.80	6.57
4. Bangkok Bank	8.70	4.50
5. Kasikorn Bank	7.44	2.99
6. Shin Corporation	5.43	2.70
7. Siam Commercial Bank	5.26	1.76
8. PTT Exploration & Production	4.41	4.38
9. Krung Thai Bank	3.33	3.11
10. Land and Houses	2.11	1.74
<b>總計</b>	<b>68.31</b>	<b>45.53</b>

以下為本公司於二零零四年六月三十日所持有之證券投資，按行業劃分作出之分析，以及與泰國證交所指數成分之比較：

行業	股份數目		行業所佔比重(%)	
	本公司	泰國證交所	本公司	泰國證交所指數
1. 農產綜合企業	0	20	0.00	1.23
2. 銀行業	4	14	24.73	16.60
3. 建築及傢具	4	24	14.09	11.53
4. 化工及塑料	3	12	4.41	4.27
5. 商業	1	15	0.73	2.58
6. 通訊	3	16	14.33	11.60
7. 電器	0	15	0.00	0.95
8. 電子配件	1	10	1.00	1.67
9. 能源	4	12	18.92	19.19
10. 娛樂事業	1	13	0.51	2.48
11. 金融及證券	3	29	3.35	4.26
12. 食品及飲料	0	23	0.00	1.39
13. 保健服務	0	11	0.00	0.49
14. 酒店及旅遊服務	0	11	0.00	0.83
15. 家居用品	0	7	0.00	0.24
16. 保險	0	20	0.00	0.93
17. 珠寶首飾	0	2	0.00	0.05
18. 機械及設備	0	2	0.00	0.03
19. 礦務	0	1	0.00	0.07
20. 包裝	0	14	0.00	0.28
21. 藥品	0	3	0.00	0.07
22. 印刷及出版	0	8	0.00	0.34
23. 專業服務	0	2	0.00	0.03
24. 物業發展	8	37	9.18	7.49
25. 紙漿及紙品	0	3	0.00	0.68
26. 紡織	0	24	0.00	0.82
27. 運輸	3	8	2.72	5.95
28. 汽車及零件	0	10	0.00	0.72
29. 倉庫	0	5	0.00	0.11
30. 其他*	0	5	0.00	0.19
31. 重建中公司	0	41	0.00	2.92
32. 非上市證券	1	0	0.00	0.00
33. 債券及可換股票據	0	0	0.00	0.00
	<u>36</u>	<u>417</u>	<u>93.97</u>	<u>100.00</u>

附註：\* 非按上述行業劃分之股票。

\*\* 有關行業已包括認股權證、備兌認股權證及優先股。

### 3. 交易

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司之總上市證券投資購買額為155萬美元，而總銷售額為218萬美元，期間所變現之淨增值為92萬美元。

本公司於截至二零零四年六月三十日止六個月之上市證券投資買賣概要如下：

月份	(百萬美元)		
	購買額	銷售額	變現 增值／虧損
一月	1.19	1.45	0.73
二月	0.14	0.33	0.13
三月	0.00	—	—
四月	0.00	0.19	0.03
五月	0.10	0.16	0.03
六月	0.12	0.05	0.00
<b>總計</b>	<b><u>1.55</u></b>	<b><u>2.18</u></b>	<b><u>0.92</u></b>

\* 平均兌換率為1美元 = 39.862鎊

#### 4. 本公司之表現

	二零零四年 六月三十日	二零零三年 十二月三十一日	變動百分比
資產淨值／每股 (美元)	0.34	0.40	-15.00%
銖／美元匯率	40.852	39.560	-3.16%
泰國證交所指數 (銖)	646.64	772.15	-16.25%
(美元)	15.83	19.52	-18.90%
本公司表現比對泰國 證交所指數			+3.90%

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司每股資產淨值以美元計算下降15.00%。同期，泰國證交所指數以美元計算亦下跌18.90%，而本公司業績則超逾市場3.90%。

	二零零四年 六月三十日	一九八九年 十一月十五日	自成立以來 變動百分比
資產淨值／每股 (美元)	1.21 <sup>*1</sup>	1.00 <sup>*2</sup>	+20.56%
銖／美元匯率	40.852	25.825	-36.78%
泰國證交所指數 (銖)	646.64	746.22	-13.34%
(美元)	15.83	28.90	-45.22%
本公司表現比對泰國 證交所指數			+65.78%

\*1 該款額已就自成立以來對股東作出每股0.8656美元之股息分派作出調整。

\*2 該款額已就本公司於一九九零年九月按每一股發行九股新股份之基準進行之資本化發行而作出調整。

就派發股息及股份資本化發行作出調整後，自成立以來，本公司每股資產淨值以美元計算上升20.56%。同期，泰國證交所指數以美元計算則下跌45.22%。本公司之表現超逾市場65.78%。

## 5. 泰國經濟及股市回顧

### 泰國經濟

於二零零四年首六個月，泰國之國內需求穩健，顯示個人消費及投資正處於上升趨勢。整體而言，泰國經濟對內及對外均保持穩定。泰國銀行截至本年度六月止之數據顯示，儘管油價上升及南部之動亂備受關注，仍然錄得令人滿意之改善。個人消費指數由五月之116.1點放緩至六月之114.5點，或緩跌至逐年增長率之3.4%，而個人投資指數則增加至逐年增長率之17.2%，尤其是部份指標如資本財貨之進口及商業汽車之銷售。於二零零四年第二季，個人消費指數上升3.7%，較上一季之增長率4.1%為慢。個人投資指數亦同樣輕微放緩，由二零零四年首季之19.4%下跌至第二季之17.3%。同期，製造生產指數上升7.6%，較二零零四年首季之11.4%增長減少，此乃部份由於食品業原料短缺所致。生產力使用率平均為71.2%，較二零零四年首季之75.7%輕微放緩。

於首六個月，出口約達453億5,900萬美元，相對高於453億500萬美元之進口，導致期內產生貿易盈餘5,400萬美元。加上服務及轉讓盈餘，往來賬戶錄得盈餘27億9,300萬美元。國際儲備於六月底為433億美元，而(認購)遠期持倉淨額則為54億美元。

### 泰國股市

泰國股市經過去年上升約116.60%後，於二零零四年上半年下挫16.25%。不利因素接踵而來，拖累泰國證交所指數，在六月下跌至7個月之低位580點至六月底才復甦及收報646.64點。平均每日成交量為每日240億銖。外國投資者積極鎖緊彼等之溢利，導致於二零零四年上半年錄得銷售淨額530億銖。



於二零零四年初，泰國證交所指數繼續其上升，於首數個交易日內由二零零三年底之772.15點急升至800點。然而，鑑於禽流感爆發及南部之動亂，投資者藉故收回於去年攀升約116.60%之溢利。由於南部之暴動升級以及禽流感未能於短期內受到控制，銷售之勢於整個二零零四年上半季持續。

不利情況於二零零四年第二季仍未減退。由於美國及亞洲之經濟展望轉向，故於二零零四年五月亞洲市場(包括泰國)之銷售壓力加劇。中國宣佈冷卻其過熱經濟之計劃，以及美國聯邦儲備局準備加息以遏止由強勁經濟刺激之通脹，觸發美元高企及導致以亞洲貨幣為單位之資產流向以美元為單位之資產。當油價於二零零四年五月上漲至超過每桶40美元時，亦構成另一項威脅。

然而，當以上困擾消除，市場於二零零四年六月逐步回升。石油出口國組織決定提高原油產量至每日200萬桶。美國聯邦儲備局加息0.25%，與市場預期相若。而中國之經濟很可能實行軟著陸。

於六月底，由於市場風險不斷增加，本公司持有之股票投資為93.97%，較二零零三年底之98.71%大幅下降。由於加息情況備受關注，令銀行業之溢利被提走。由於需求疲軟、原料成本增加及對加息情況之關注，故本公司減少於物業界別之投資。本公司亦減少於娛樂事業之投資而偏重轉移至能源、交通及通訊行業之投資，且購入防守性及增長良好之股份組合。

本公司於六個月期間以美元計算之相對業績增長3.90%，每股資產淨值下跌15.00%，表現較超逾泰國證交所指數(跌幅18.90%)。本公司於交通、通訊、電子、能源、建築物料及銀行業之投資亦為該優越表現帶來正面貢獻。

## 6. 泰國經濟及股市展望

於二零零四年，本公司預期本地需求維持穩健，而消費及投資則推動泰國之本地生產總值增長。由於美國及日本之經濟增長加強，泰國向該兩個經濟體系之出口應可彌補中國之放緩，而中國之放緩將在某程度上影響亞洲各經濟。根據泰國銀行行長所述，繼二零零三年增長6.8%後，取得增長逾6.0%亦令人滿意。泰國之經濟證實具備足夠韌力以應付油價高企、中國經濟放緩、泰國南部之暴動及禽流感之爆發。

由於預期中國將進行經濟軟著陸，再加上紓緩對美國利率可能大幅上升之關注，顯著地令市場氣氛活躍起來。外國投資者於二零零四年六月重臨令泰國證交所指數由580點之谷底反彈。泰國股票市價之估值仍具吸引力，二零零四年之成交量為市盈率約10倍，而二零零四年企業盈利之增長估計約25.53%左右。下半年強健之經濟加上上市公司優異之盈利預期可刺激泰國證交所指數重回上升之勢。選舉活動很可能包括多個未來政府項目，亦有助推動泰國市場之氣氛。整體而言，經濟增長、明朗之盈利展望及大選將成為中期刺激因素。

## 7. 影響董事之安排

- (a) 羅德城先生現為景順投資管理有限公司(本公司之投資顧問及行政管理人)之董事，本公司會分別根據投資合約及行政管理協議就其所擔任之職務向該公司支付費用。

Pichit Akrathit先生現為MFC Asset Management Public Company Limited(本基金之投資經理)之董事，本基金會根據投資合約就其所擔任之職務向該公司支付費用。

- (b) 各董事概無與本公司訂立任何服務合約。

除以上之披露外，於期間結束時或期內任何時間，本公司並無訂立任何重大合約，而董事於其中直接或間接擁有重大權益。

## 8. 權益披露

### (a) 董事權益

於二零零四年六月三十日，董事概無於本公司股份中擁有任何須根據該證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定披露或列入該條例所指之登記冊之權益或短倉。

### (b) 主要股東

於二零零四年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之權益及短倉登記冊所記錄，股份權益如下：

名稱	個人權益	家族權益	公司權益	總權益	已發行股本%
香植球(已故)	10,324,600	—	23,123,075	33,447,675	66.44
陳蘊嫻	—	25,795,075	7,652,600	33,447,675	66.44
Swiss Reinsurance Limited	—	—	6,027,600	6,027,600	11.97

附註：

- (i) 香植球(已故)被視作擁有合共33,447,675股股份，佔本公司已發行股本之66.44%，其中15,470,475股及7,652,600股分別透過其全資實益擁有之Acetop Investment Limited及其擁有50%權益之泰邨企業有限公司持有。
- (ii) 陳蘊嫻(香植球(已故)之配偶)被視作跟香植球(已故)擁有相同之33,447,675股股份，其中7,652,600股透過其擁有50%權益之泰邨企業有限公司持有，而25,795,075股則透過香植球(已故)持有作為家族權益。

## **9. 購買、出售或贖回股份安排**

本公司於截至二零零四年六月三十日止六個月並無購買、出售、贖回或註銷其任何股份。

## **10. 審核委員會**

本公司之審核委員會已審閱截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

本公司自一九九九年六月二十八日已成立審核委員會，成員包括兩名獨立非執行董事邢詒春先生及伍同明先生。

由二零零四年九月二十日開始，獨立非執行董事Yod Jin Uahwatanasakul先生已接納擔任審核委員會之額外成員，而本公司董事會於同日欣然批准該項委任。本公司董事會已根據香港會計師公會於二零零二年二月頒佈之「審核委員會有效運作指引」，採納闡明審核委員會權力及職責之新書面職權範圍。

審核委員會之主要職責包括檢討及監察本公司之財務申報程序及內部監控。

## **11. 最佳應用守則**

除獨立非執行董事並無固定任期，本公司各董事概不知悉有任何資料，足以顯示本公司在截至二零零四年六月三十日止六個月曾違反香港聯合交易所有限公司上市規則附錄14所載最佳應用守則之規定。

董事會代表  
董事  
**羅德城**

香港，二零零四年九月二十日

**簡明**  
**收益表 (未經審核)**  
截至六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零四年 美元	二零零三年 美元
<b>營業額</b>	3	2,597,249	4,246,220
出售投資費用		(1,263,051)	(4,149,943)
		1,334,198	96,277
證券投資之未變現 重估(貶值)／增值		(3,760,378)	2,959,481
		(2,426,180)	3,055,758
<b>營運開支</b>			
付予投資經理之行政費用	4	(9,516)	(6,470)
付予行政管理人之行政費用	4	(22,903)	(11,702)
付予投資顧問之顧問費	4	(45,807)	(23,404)
付予投資經理之管理費	4	(47,844)	(32,350)
核數師酬金		(7,500)	(4,290)
監管費		(7,655)	(5,176)
董事酬金		(10,000)	(7,500)
開放本基金之法律及專業費用		—	(21,895)
其他		(46,486)	(38,504)
		(197,711)	(151,291)
<b>除稅前(虧損)／溢利</b>		(2,623,891)	2,904,467
稅項	5	(28,235)	(35,669)
<b>除稅後(虧損)／溢利</b>		(2,652,126)	2,868,798
<b>每股(虧損)／盈利</b>	6	(0.05)	0.06

**簡明  
資產負債表**  
於

	(未經審核)	(經審核)
	二零零四年 六月三十日	二零零三年 十二月 三十一日
附註	美元	美元
<b>流動資產</b>		
證券投資	16,032,814	20,027,699
應收賬款	21,618	62,664
應收利息及股息	2,122	1,080
銀行結餘及現金	1,054,549	328,845
	<u>17,111,103</u>	<u>20,420,288</u>
<b>流動負債</b>		
應計費用	49,585	131,331
	<u>17,061,518</u>	<u>20,288,957</u>
<b>資產淨值</b>		
	<u>17,061,518</u>	<u>20,288,957</u>
<b>資金及儲備</b>		
股本	503,408	503,408
儲備	16,558,110	19,785,549
	<u>17,061,518</u>	<u>20,288,957</u>
<b>資金及儲備總值</b>		
	<u>17,061,518</u>	<u>20,288,957</u>
<b>每股資產淨值</b>	7 0.34	0.40

## 簡明 股本變動表 (未經審核)

	股本	股份溢價	匯兌儲備	股本 贖回儲備	累積虧損	合計
	美元	美元	美元	美元	美元	美元
於二零零三年一月一日	503,408	46,723,484	(14,361,076)	31,592	(21,864,198)	11,033,210
換算海外業務業績時產生 但未於簡明收益表予以 確認之匯兌收益	—	—	409,782	—	—	409,782
期間溢利	—	—	—	—	2,868,798	2,868,798
於二零零三年 六月三十日	503,408	46,723,484	(13,951,294)	31,592	(18,995,400)	14,311,790
換算海外業務業績時產生 但未於簡明收益表 予以確認之匯兌收益	—	—	945,759	—	—	945,759
期間溢利	—	—	—	—	8,333,764	8,333,764
期內已付股息	—	—	—	—	(3,302,356)	(3,302,356)
於二零零三年 十二月三十一日	<u>503,408</u>	<u>46,723,484</u>	<u>(13,005,535)</u>	<u>31,592</u>	<u>(13,963,992)</u>	<u>20,288,957</u>
於二零零四年一月一日	503,408	46,723,484	(13,005,535)	31,592	(13,963,992)	20,288,957
換算海外業務業績時產生 但未於簡明收益表予以 確認之匯兌虧損	—	—	(575,313)	—	—	(575,313)
期間虧損	—	—	—	—	(2,652,126)	(2,652,126)
於二零零四年 六月三十日	<u>503,408</u>	<u>46,723,484</u>	<u>(13,580,848)</u>	<u>31,592</u>	<u>(16,616,118)</u>	<u>17,061,518</u>

**簡明  
現金流動表(未經審核)**

截至六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	美元	美元
<b>經營業務</b>		
期內(虧損)／溢利	(2,652,126)	2,868,798
上市及非上市投資已變現(收益)／虧損	(921,561)	212,319
證券投資之未變現重估貶值／(增值)	3,760,378	(2,959,481)
證券投資之減少	637,031	579,263
應收利息及股息增加	(1,042)	(43)
應收賬款減少	41,046	—
應計費用減少	(81,746)	(54,087)
	<hr/>	<hr/>
<b>經營業務現金流入淨額</b>	781,980	646,769
<b>於一月一日之現金及現金等值</b>	328,845	364,193
<b>匯率變動之影響</b>	(56,276)	20,524
	<hr/>	<hr/>
<b>於六月三十日之現金及現金等值</b>	<u>1,054,549</u>	<u>1,031,486</u>
<b>現金及現金等值結餘分析</b>		
銀行結餘及現金	<u>1,054,549</u>	<u>1,031,486</u>



## 簡明中期財務報表附註：

### 1. 呈報基準

本簡明中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第25號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16及第21章所載列之披露規定而編撰。

### 2. 主要會計政策

本簡明中期財務報表乃根據歷史成本慣例編撰，並就重估證券投資作出適當調整。

用以編製本中期財務報表之主要會計政策，是符合香港普遍採納之會計原則，並與本公司二零零三年度經審核財務報表第22及第23頁所披露之政策相同。

### 3. 分類資料

由於本公司之主要業務為投資泰國證券，而營業額及業績貢獻逾90%來自上述泰國業務，故此並無就地區或業務分類資料另行作出披露。

營業額之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	美元	美元
出售投資之所得款項	2,184,612	3,937,624
股息收入	410,247	306,319
利息收入	2,390	2,277
	<u>2,597,249</u>	<u>4,246,220</u>

#### 4. 關連人士交易

於上述六個月內，除中期報告第12頁所披露付予投資經理、投資顧問及行政管理人之費用外，本公司並無與投資經理、投資顧問、本基金或彼等或彼等關連人士擁有重大權益之機構進行交易。

#### 5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	美元	美元
泰國之本基金向香港本公司作出之分派在泰國繳納預扣稅	28,235	35,669
本期間之稅項	<u>28,235</u>	<u>35,669</u>

在泰國應付之預扣稅乃根據本基金向本公司作出之分派按15%之稅率計算，其分派乃是支付基金單位持有人開支款項之匯款。根據香港稅務條例第14、26或26A條，由於本公司投資所得利息、股息及出售投資所得收益毋須繳納利得稅，因此並無作出香港利得稅撥備。

#### 6. 每股(虧損)/盈利

每股虧損乃根據該六個月除稅後虧損2,652,126美元(二零零三年：溢利2,868,798美元)及該六個月已發行普通股50,340,800股(二零零三年：50,340,800股)計算。

#### 7. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據於二零零四年六月三十日之資產淨值17,061,518美元(二零零三年十二月三十一日：20,288,957美元)及當日已發行普通股50,340,800股(二零零三年十二月三十一日：50,340,800股)計算。

## 投資變動表

(截至二零零四年六月三十日止六個月)

上市證券	股份數目				於二零零四年六月三十日	
	於二零零四年 一月一日		於二零零四年 六月三十日		公平值 美元	估資產淨值 百分比 %
	持有	購買	出售	持有		
<b>銀行業</b>						
Bank of Ayudhya	1,488,900	286,200	1,775,100	—	—	—
Bangkok Bank	701,800	—	56,400	645,400	1,485,058	8.70
Krung Thai Bank	2,089,200	—	—	2,089,200	567,662	3.33
Siam Commercial Bank	887,300	—	98,300	789,000	898,083	5.26
Kasikorn Bank	1,139,000	—	112,800	1,026,200	1,268,557	7.44
					4,219,360	24.73
<b>建築及傢具</b>						
Dynasty Ceramic	246,400	63,100	—	309,500	150,765	0.88
Siam Cement	396,500	—	58,700	337,800	1,918,378	11.25
Siam City Cement	39,332	—	1,100	38,232	198,404	1.16
Tycoons Worldwide Group	197,900	—	197,900	—	—	—
Vanachai Group	522,200	—	—	522,200	136,775	0.80
					2,404,322	14.09
<b>化工及塑料</b>						
Aromatics (Thailand)	—	224,700	53,300	171,400	228,662	1.34
National Petrochemical	156,300	—	44,500	111,800	262,724	1.54
Thai Olefins	220,300	—	36,000	184,300	261,662	1.53
					753,048	4.41

上市證券	股份數目				於二零零四年六月三十日	
	於二零零四年 一月一日		於二零零四年 六月三十日		公平值 美元	估資產淨值 百分比 %
	持有	購買	出售	持有		
<b>商業</b>						
Berli Jucker	71,000	—	—	71,000	124,266	0.73
<b>通訊</b>						
Advanced Info Service	688,800	—	—	688,800	1,500,617	8.80
Shin Corporation	1,037,300	—	—	1,037,300	926,796	5.43
True Corporation <sup>†1</sup>	2,200	—	2,200	—	—	—
CS Loxinfo	—	19,600	19,600	—	—	—
United Communication	—	14,400	—	14,400	17,360	0.10
					2,444,773	14.33
<b>電子配件</b>						
KCE Electronics	607,500	—	—	607,500	171,013	1.00
<b>能源</b>						
Banpu	—	99,500	—	99,500	314,195	1.84
Electricity Generating	113,000	—	—	113,000	186,711	1.09
PTT	450,600	73,300	—	523,900	1,974,948	11.58
PTT Exploration & Production	101,100	13,500	—	114,600	751,807	4.41
Ratchaburi Electricity Generating	146,000	—	146,000	—	—	—
					3,227,661	18.92
<b>娛樂事業</b>						
BEC World <sup>†2</sup>	372,000	—	172,600	199,400	87,859	0.51

	股份數目				於二零零四年六月三十日	
	於二零零四年 一月一日		於二零零四年 六月三十日		公平值 美元	估資產淨值 百分比 %
	持有	購買	出售	持有		
<b>上市證券</b>						
<b>金融及證券</b>						
Asia Plus Securities <sup>*3</sup>	76,800	23,200	6,100	93,900	210,317	1.23
National Finance	630,400	—	—	630,400	225,297	1.32
Tisco Finance	204,700	—	—	204,700	136,543	0.80
					<u>572,157</u>	<u>3.35</u>
<b>物業發展</b>						
Amata Corporation	811,400	—	—	811,400	236,357	1.39
Asian Property Development	1,450,000	—	602,900	847,100	89,579	0.53
Italian-Thai Development <sup>*4</sup>	663,000	136,000	—	799,000	197,540	1.16
Land and Houses	2,036,100	328,800	719,500	1,645,400	360,479	2.11
L.P.N. Development <sup>*5</sup>	2,462,000	615,500 <sup>*6</sup>	—	3,077,500	200,386	1.17
Powerline Engineering	430,400	—	—	430,400	152,766	0.90
Supalai	2,329,400	—	—	2,329,400	181,325	1.06
Sino-Thai Engineering	492,300	53,000	7,600	537,700	146,100	0.86
					<u>1,564,532</u>	<u>9.18</u>
<b>運輸</b>						
Bangkok Expressway	352,200	—	—	352,200	205,188	1.20
Thai Airways International	—	28,300	—	28,300	39,140	0.23
Thoresen Thai Agencies	229,300	46,600	—	275,900	219,494	1.29
					<u>463,822</u>	<u>2.72</u>
<b>上市證券總額</b>					<u><b>16,032,813</b></u>	<u><b>93.97</b></u>

	股份數目				於二零零四年六月三十日	
	於二零零四年 一月一日 持有	購買	出售	於二零零四年 六月三十日 持有	公平值 美元	估資產淨值 百分比 %
非上市證券						
保健服務						
Piyavate Hospital	330,000	—	—	330,000	1	—
通訊						
CS Loxinfo-N	—	19,600	19,600	—	—	—
認股權證						
KfW - TA	237,821	—	—	237,821	—	—
非上市證券總額					<u>1</u>	<u>—</u>

上市及非上市證券總額	16,032,814	93.97
流動資產淨值	1,028,704	6.03
資產淨值總額	<u>17,061,518</u>	<u>100.00</u>

\*1 Telecom Asia Corporation已於期內更改其名稱為True Corporation。

\*2 BEC World之票面值自二零零四年一月六日起由10銖改為1銖。

\*3 ABN AMRO Asia已於期內與Asset Plus Securities合併，以組成一間名為Asia Plus Securities之公司。

\*4 Italian-Thai Development之票面值自二零零四年四月十九日起由10銖改為1銖。

\*5 L.P.N. Development之票面值自二零零四年四月二十日起由10銖改為1銖。

\*6 L.P.N. Development按每股2銖及4股新股換1股舊股之比例實行資本增加權利。

## 公司資料

### 上市交易所

香港聯合交易所有限公司

#### 本公司董事會

Yod Jin Uahwatanasakul  
Narong Chulajata  
羅德城  
邢詒春  
Chaibhondh Osataphan  
郭中光  
伍同明  
Pichit Akraithit

#### 投資經理

MFC Asset Management Public  
Company Limited  
30th-32nd Floor  
Lake Rajada Building  
193-195 Ratchadaphisek Road  
Klongtoey  
Bangkok 10110  
Thailand

#### 投資顧問及行政管理人

景順投資管理有限公司  
香港康樂廣場8號  
交易廣場三座12樓

#### 股份過戶處及分支註冊辦事處

秘書商業服務有限公司  
香港  
灣仔  
告士打道56號  
東亞銀行港灣中心地下

#### 公司秘書

Jeremy Simpson

#### 助理秘書及本公司註冊辦事處

The Harbour Trust Co. Ltd.  
P. O. Box 1787  
One Capital Place  
George Town  
Grand Cayman  
Cayman Islands  
British West Indies

#### 核數師

本公司  
德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師  
香港中環干諾道中111號  
永安中心26樓

#### 本基金

Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Co.  
Ltd.  
Rajanakarn Building, 25th Floor  
183 South Sathorn Road  
Yannawa, Sathorn  
Bangkok 10120  
Thailand