

管理層討論及分析

本人謹此欣然提呈中國投資基金有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零四年十二月三十一日止年度之年報。

經營回顧

本集團之主要業務為投資上市及非上市證券。本集團持有香港上市證券投資。年內，本集團將其投資組合作多元化發展，投資非上市及債務證券。此外，本集團亦部署其部分資源用於美國接待之業務及中國之債務證券上。

經營業績

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得約2,100,000港元之虧損（二零零三年：虧損約4,600,000港元）。本年度之財務業績有所改善，主要是由於出售收益及投資升值所致。截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團錄得來自出售投資約10,600,000港元之營業額及已兌現收益約209,000港元（二零零三年：已兌現虧損約780,000港元）。投資組合之未兌現收益總額淨額則約為709,000港元（二零零三年：未兌現虧損約324,000港元）。

融資活動

本公司於二零零四年五月十日透過公開發售股份每持有1股獲配發5股股份予合資格股東共400,000,000股每股面值0.01港元之本公司股份。來自該發行股份之現金款項總額50,000,000港元將根據本集團之投資目標及投資策略作為購入投資項目之用。截至二零零四年十二月三十一日止年度，約21,000,000港元已在年內已將本集團之投資組合作多元化發展。仍未作部署之發售股份所得款項淨額已存放於香港財務機構作定期存款。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團有約38,000,000港元之現金結餘淨額，並無任何借貸及並無向財務機構取得信貸額。現金結餘由二零零三年十二月三十一日約14,500,000港元增加至於二零零四年十二月三十一日約38,000,000港元，其主要原因為於年內額外發行400,000,000股為數50,000,000港元之普通股。由於本公司於二零零四年十二月三十一日並無借貸，故資本負債比率之計算並不適用。

重大收購及出售附屬公司

有關重大收購附屬公司及出售附屬公司之詳情載於財務報表附註24及25。

僱員

於二零零四年十二月三十一日，本公司仍為沒有僱員（二零零三年：兩名僱員）。除董事酬金外，本公司之總員工成本於回顧年度內為零（二零零三年：337,487港元）。員工酬金乃與現時市場準則一致，並以個別僱員之表現及經驗為基準而釐定。

資產質押及或然負債

於截至二零零四年十二月三十一日止整個年度，本公司之資產並無任何法定質押，此外，本公司亦無任何重大或然負債。

展望

由於中國經濟蓬勃發展，世界金融市場之投資情緒近來亦有所改善，董事相信市場將會湧現大量投資機會。董事會採納小心審慎之法，管理本集團之投資組合及投資策略之發展。本集團將按本集團可承受風險之程序，繼續物色有優厚回報之投資機會。

承董事會命
中國投資基金有限公司
董事
吳漢祥

香港，二零零五年四月二十二日