



傅育寧博士
主席

董事會宣佈招商局中國基金有限公司及其附屬公司(以下簡稱「本集團」)於二零零四年十二月三十一日經審核之綜合資產淨值為1.39億美元，每股資產淨值為1.014美元，較二零零三年的1.012美元上升0.2%。本集團二零零四年經審核之稅後綜合溢利為110萬美元，較二零零三年減少90.9%。

董事會建議派發末期息，每股0.7美仙或5.46港仙。全年每股共派現金股息0.7美仙或5.46港仙。

二零零四年伊始，中國經濟繼續其前兩年的高速增長，固定資產投資規模進一步加大，同時，投資的行業分佈也愈加失衡，引發了電力、煤炭、運輸、成品油以及其他能源的緊缺，中國政府認識到經濟的過熱及潛在的風險，在二零零四年第一季度開始實行了對某些過熱行業的調控，並在年中逐漸加強了宏觀調控的力度，更於十月份提高了存貸款利率，由以往行政手段調控政策轉向利用貨幣政策來平衡經濟發展。宏觀調控對國內銀行的業務和資產質量無疑有一定影響，但中國經濟的增長對融資的需求使得銀行仍然可以繼續靠貸款擴張以維持業績增長，招商銀行和興業銀行在二零零四年皆錄得不錯的利潤升幅。至於證券公司的表現，仍然受困於國內低迷的股票市場。雖然政府年內繼續推出了多項有利資本市場發展的政策，企圖加快資本市場基礎建設，提供有利於資本市場運作的基本環境。但是，因為政府仍然未就法人股分置等的問題有最終的解決辦法，因此，無法扭轉股票市場持續多年的弱勢。疲弱的證券市場，不但影響了本集團投資的證券公司的業績，也使本集團持有之招商銀行的價值，比二零零三年下降了4%。

為了進一步充實及平衡金融投資組合，本集團於年內簽署了購入一信託投資公司6.8167%股份的協議，投資額為1,531萬美元，現仍待中國銀行業監督管理委員會審批，預計該項投資可在投入當年即為本集團帶來現金收入。

乘著二零零三年開始的國內外對電子產品需求的復甦趨勢，本集團投資的覆銅板及銅箔廠本年度錄得可觀的銷售和利潤增長。本集團參與投資的廊坊東方大學城一期學生宿舍項目也取得理想的業績，其出租的收入和淨利潤比去年度增加8.7%和22.9%，本集團按投資合同規定收到利潤和折舊分配。

主席報告(續)

經多年鍥而不捨地與山東濰坊機場項目之中方及濰坊市政府談判，本集團最終在二零零四年十二月收回83萬元人民幣，完結該個已經完全撇值的項目，該項目之內部回報率為3.9%。

於二零零四年底，本集團非上市投資項目之投資總值為10,551萬美元，佔資產淨值75.9%；上市股票投資共123萬美元，佔資產淨值0.9%；債券及票據共667萬美元，佔資產淨值4.8%；現金為3,388萬美元，佔資產淨值24.4%。

展望二零零五年，預測中國GDP增長率約為8.5%。政府希望增長主要由國內消費及出口帶動，繼續控制固定資產投資增速。我們預期中國的宏觀調控最終會使經濟軟著陸。本集團將繼續積極地物色穩健及高回報的投資項目，同時考慮尋找合適的機會置換部份有資本增值的項目，以提高本集團的實現利潤。

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

傅育寧博士

香港，二零零五年四月二十一日