

1. 簡介

本公司為一家在香港註冊成立之公眾上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。

本公司乃一間投資控股公司，其主要附屬公司及聯營公司之業務分別載於財務報告附註26及15。

財務報告以本集團主要交易貨幣美元為結算貨幣。

2. 最近頒佈的會計準則所帶來的潛在影響

香港會計師公會於二零零四年頒佈了一系列全新或經修訂的香港會計準則及香港財務報告準則(以下統稱「新訂準則」)，該等新訂準則於二零零五年一月一日或之後開始的會計年度生效。於截至二零零四年十二月三十一日年度的財務報告內，本集團沒有提早採用這些新訂準則。

本集團曾考慮過這些新訂準則並預計對本集團業績與財務狀況的編制及提呈並無重大影響。

3. 主要會計政策

除了某些證券投資是以重估價值列賬外，本財務報表是按歷史成本為基礎編製的。

本財務報告是根據香港普遍採納之會計原則而編製，主要會計政策如下：

綜合基準

綜合財務報告乃合併本公司及其附屬公司截至每年十二月三十一日止之財務報告。

年內所收購或出售之附屬公司之業績乃由收購之生效日期起計算或計至出售之生效日期止而列入綜合收益表。

所有在本集團內各公司間之重大交易及結存已在綜合計算時撇除。

財務報告附註(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

附屬公司權益

於附屬公司之投資乃按成本值減除任何已鑑定之減值虧損後於本公司之資產負債表列賬。

聯營公司權益

綜合收益表包括本集團於年內應佔該等聯營公司之收購後業績。於聯營公司之投資乃以本集團應佔之資產淨值及未攤銷之商譽減除任何已鑑定之減值虧損後於綜合資產負債表內列賬。

本公司計算聯營公司之業績仍按年內已收取及應收取之股息為基準。於聯營公司之投資乃按成本減除任何已鑑定之減值虧損後於本公司之資產負債表內列賬。

合作企業

本集團合作企業之安排乃指本集團於合作企業之投資，其於合作期內收取預定年回報，但於合作期滿時無權享有任何分派。由此，合作企業最初按成本值入賬，減去其後資本償還及任何已鑑定之減值虧損。每年根據合作合同應收取之回報分為收入及投資賬面值減值致使投資回報率保持不變。

證券投資

證券投資以交易日為基準，最初按成本值入賬，於日後之報告日期，對於本集團表明有意及有能力持有直至到期日之債券(「至到期債券」)，以經攤銷成本減除任何反映不可收回之減值虧損後列賬。任何購入至到期債券之折讓或溢價之年度攤銷與其他可於投資期間收到之投資收入一併入賬，致使保持一固定之投資回報率。

其他不屬於至到期債券則為投資證券及其他投資。

3. 主要會計政策(續)

證券投資(續)

投資證券包括旨在長期策略性持有之證券，乃於報告日以成本值減除任何已鑑定之非短暫性減值虧損後入賬。

其他投資以公平價值入賬，未實現之增值或減值均計入當年之淨損益。

收入之確認

合作企業之收入乃參照預先決定之回報率予以確認入賬，致使保持一固定之淨投資回報率。

來自銀行存款之利息收入以尚餘本金額及適用利率按時間比例基準予以累計。

來自投資之股息收入在本集團被確定有權收取股息時予以確認入賬。

資產減值

本集團於每個結算日檢討其有形資產之賬面值是否有任何跡象顯示已經減值。倘資產的可收回價值被估計低於賬面值，則該賬面值被減低至可收回價值，並即時將減值虧損確認為支出項目。

倘之前所確認之減值虧損可撥回，則該資產的賬面值提升至重新評估之可收回價值，但該重新釐定的賬面值不可高於假設以前年度沒有發生減值虧損前之賬面值，減值虧損的回撥即時被確認為收入。

財務報告附註(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

外幣換算

以非美元為單位之各項交易均按照交易日之匯率換算為美元。以非美元為單位之貨幣資產及負債則按結算日之概約匯率換算為美元。換算產生之盈虧計入收益表內。

於綜合賬項時，本集團之海外附屬公司及聯營公司之資產及負債項目，概以結算日之匯率換算，收入及支出項目概以期內之平均匯率換算。若產生換算差額，其屬於股東權益，應將其轉往本集團之匯兌平準儲備，當出售此等業務時，該換算差額被確認為收入或支出。

稅項

所得稅開支指本期應付稅項及遞延稅項。

本期應付稅項乃按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與收益表中所報溢利淨額不同，乃由於前者不包括在其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支，並且不包括收益表內從未課稅或扣稅之項目。本公司以結算日當日已生效或大致上已生效的稅率計算現時稅項負債。

遞延稅項為就財務報表資產及負債賬面值及計算應課稅溢利相應稅基差額而預期需要支付或可收回之稅項，並以資產負債表負債法處理。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時性差額來確認，而遞延稅項資產乃按可能出現可用作抵扣可扣稅暫時性差異之應課稅溢利時提撥。若於一項交易中，因商譽(或負商譽)或於一項交易中起始確認(非業務合併)其他資產及負債而引致之暫時性差異既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不會確認該等資產及負債。

遞延稅項負債乃按因投資於附屬公司、聯營公司及合作企業而引致之應課稅暫時性差異而確認，惟若本集團可控制暫時性差異的對沖及暫時性差異有可能未必於可見將來對沖之情況除外。

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並在沒可能有足夠應課稅溢利讓全部或部份資產得以收回時作調減。

遞延稅項乃按預期於負債清償或資產變現時適用之稅率計算。遞延稅項於收益表中扣除或加入，惟倘與遞延稅項有關之項目直接在股本權益中扣除或加入，則該遞延稅項亦會於股本權益中處理。

4. 營業額

營業額指年內自投資中已收取及應收取之下列款項：

	本集團	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
利息收入	646,252	671,876
上市證券投資之股息收入	146,110	120,108
非上市證券投資之股息收入	1,877,981	2,114,517
	2,670,343	2,906,501

5. 出售合作企業投資收益

該收益是指出售在以前年度已完全撇值之合作企業。

6. 財務費用

	本集團	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
五年內到期償還之銀行貸款之利息	74,023	—

財務報告附註(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

7. 分類資料

由於本集團本年度之主要業務為投資於中國經營主要業務的公司，因此概無提供按主要業務分類的分析資料。截至二零零四年十二月三十一日止年度按被投資公司所在地區劃分之營業額、經營溢利、資產及負債之分類資料如下：

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
截至二零零四年 十二月三十一日止年度				
營業額				
集團營業額	356,499	2,107,769	206,075	2,670,343
業績				
分類業績	871,936	2,367,902	206,075	3,445,913
其他營業收入	—	—	13,876	13,876
未分配公司開支	—	—	(2,951,880)	(2,951,880)
經營溢利	871,936	2,367,902	(2,731,929)	507,909
財務費用	—	(74,023)	—	(74,023)
應佔聯營公司業績	—	902,761	—	902,761
稅前溢利	871,936	3,196,640	(2,731,929)	1,336,647
稅項	(3,162)	(231,008)	—	(234,170)
股東應佔溢利	868,774	2,965,632	(2,731,929)	1,102,477
資產負債表				
於二零零四年十二月三十一日				
資產				
分類資產	23,672,506	10,291,844	39,293	34,003,643
聯營公司投資	—	17,909,420	—	17,909,420
證券投資	4,075,857	87,759,741	3,666,767	95,502,365
綜合總資產	27,748,363	115,961,005	3,706,060	147,415,428
負債				
分類負債	920,462	—	—	920,462
應付稅項及遞延稅項	—	7,464,428	—	7,464,428
	920,462	7,464,428	—	8,384,890

財務報告附註(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

7. 分類資料(續)

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
截至二零零三年 十二月三十一日止年度				
營業額				
集團營業額	385,195	2,280,022	241,284	2,906,501
業績				
分類業績	1,142,176	15,120,614	210,284	16,473,074
其他營業收入	—	—	9,395	9,395
未分配公司開支	—	—	(2,734,424)	(2,734,424)
經營溢利	1,142,176	15,120,614	(2,514,745)	13,748,045
應佔聯營公司業績	—	261,272	—	261,272
稅前溢利	1,142,176	15,381,886	(2,514,745)	14,009,317
稅項	(696)	(1,919,797)	—	(1,920,493)
股東應佔溢利	1,141,480	13,462,089	(2,514,745)	12,088,824
其他資料				
合作企業投資減損回撥	—	144,976	—	144,976
資產負債表				
於二零零三年十二月三十一日				
資產				
分類資產	30,893,214	7,387,955	64,121	38,345,290
聯營公司投資	—	15,511,720	—	15,511,720
證券投資	2,078,984	87,233,543	3,751,424	93,063,951
綜合總資產	32,972,198	110,133,218	3,815,545	146,920,961
負債				
分類負債	710,379	—	—	710,379
應付稅項及遞延稅項	—	7,356,697	—	7,356,697
	710,379	7,356,697	—	8,067,076

財務報告附註(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

8. 稅前溢利

	本集團	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
稅前溢利已扣除／(加入)：		
核數師酬金	52,506	49,917
匯兌淨收益	(13,206)	(32,717)
投資經理管理費用	2,622,984	2,443,692
董事袍金	37,308	32,055

9. 董事酬金

	本集團	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
董事袍金		
— 執行董事	15,436	15,387
— 非執行董事	21,872	16,668
	37,308	32,055
其他酬金		
— 薪金及其他福利	—	—
— 退休福利計劃之供款	—	—
— 與表現有關之獎金	—	—
— 加入公司之獎金	—	—
	37,308	32,055

於二零零四年及二零零三年支付予各董事之酬金均少於125,000美元。

上述金額包括已付或應付予獨立非執行董事共10,291美元(二零零三年：10,257美元)之董事袍金。

10. 僱員酬金

本集團於二零零四年及二零零三年首五名收取最高酬金之人士均為本公司之董事，其酬金詳載於上文附註9內。

11. 稅項

年內利得稅包括：

	本集團	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
本公司及其附屬公司之稅項：		
本期稅項：		
香港	3,162	696
中國之其他地區	—	2,937
	3,162	3,633
遞延稅項(附註18)	113,755	1,861,449
	116,917	1,865,082
應佔聯營公司業績之稅項：		
中國之其他地區	117,253	55,411
	234,170	1,920,493

香港利得稅根據年內估計應課稅溢利之17.5%作出撥備(二零零三年：17.5%)。中國其他地區稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

收益表中除稅前溢利與是年度之稅項支出對照如下：

	本集團	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
稅前溢利	1,336,647	14,009,317
以本地所得稅率17.5%計算之稅項	233,913	2,451,630
在中國其他地區的聯營公司之不同稅率影響	(40,730)	(25,312)
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	495,251	1,244,078
評定應課稅溢利時無須徵稅的收入對稅務之影響	(487,241)	(1,246,930)
未予以確認遞延稅項資產對稅務之影響	86,877	115,972
運用前期未確認之稅務虧損	(65,291)	(118,592)
在中國其他地區經營之附屬公司稅率差異之稅務影響	8,231	(500,557)
其他	3,160	204
本年度稅項	234,170	1,920,493

財務報告附註(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

12. 股息

	二零零四年 美元	二零零三年 美元
已付中期股息：無(二零零三年：每股0.5美仙)	—	685,728
擬派末期股息：每股0.7美仙(二零零三年：0.8美仙)	960,019	1,097,165
	960,019	1,782,893

擬派股息須獲股東在股東周年大會上批准及尚未包括入財務報告的負債內。

13. 每股盈利

每股基本盈利乃根據下列資料計算：

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
用作計算每股基本盈利之盈利(美元)	1,102,477	12,088,824
用作計算每股基本盈利之普通股數目	137,145,600	137,145,600

14. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
非上市股份，成本值	10,001,645	10,001,645
附屬公司欠款	72,449,923	71,284,851
減：附屬公司欠款減值	(9,091,357)	(13,238,990)
	73,360,211	68,047,506

由於本公司董事認為附屬公司欠款不會於來年內償還，故此被列作非流動資產。

附屬公司於二零零四年十二月三十一日之詳情載於附註26。

15. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
應佔資產淨值	12,091,020	10,963,323
聯營公司欠款	12,304,455	11,034,452
	24,395,475	21,997,775
減：聯營公司欠款減值	(6,486,055)	(6,486,055)
	17,909,420	15,511,720

由於本公司董事認為聯營公司欠款不會於來年內償還，故此被列作非流動資產。

於二零零四年十二月三十一日，本集團擁有下述聯營公司的權益：

公司名稱	註冊成立/ 營業地點	所持 股份類別	主要業務	本集團所持之 已發行股本 面值佔註冊 資本之比例
時安置業有限公司	香港／中國	普通股	物業發展	22%
Hansen Enterprises Limited	英屬處女群島/ 中國	普通股	物業投資	35%
招遠金寶電子有限公司	中國／中國	註冊資本	生產電子產品	30%
廊坊東方教育設施發展 有限公司	中國／中國	註冊資本	宿舍投資	25%
郴州市禾商環保有限公司	中國／中國	註冊資本	經營垃圾處理場	30%

財務報告附註(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

16. 證券投資

	本集團					
	至到期證券		其他投資		總額	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元	二零零四年 美元	二零零三年 美元	二零零四年 美元	二零零三年 美元
股票：						
上市	—	—	1,232,216	1,434,904	1,232,216	1,434,904
非上市	—	—	87,603,382	87,275,849	87,603,382	87,275,849
	—	—	88,835,598	88,710,753	88,835,598	88,710,753
債券：						
上市	2,697,767	2,740,117	—	—	2,697,767	2,740,117
非上市	3,000,000	644,081	969,000	969,000	3,969,000	1,613,081
	5,697,767	3,384,198	969,000	969,000	6,666,767	4,353,198
總額：						
上市						
香港	—	—	1,075,857	1,368,672	1,075,857	1,368,672
其他地區	2,697,767	2,740,117	156,359	66,232	2,854,126	2,806,349
非上市	3,000,000	644,081	88,572,382	88,244,849	91,572,382	88,888,930
	5,697,767	3,384,198	89,804,598	89,679,753	95,502,365	93,063,951
上市證券市價	2,749,415	2,766,753	1,232,216	1,434,904	3,981,631	4,201,657

賬面值以流動或非流動資產劃分：

	本集團					
	至到期證券		其他投資		總額	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元	二零零四年 美元	二零零三年 美元	二零零四年 美元	二零零三年 美元
流動	—	1,684,727	—	—	—	1,684,727
非流動	5,697,767	1,699,471	89,804,598	89,679,753	95,502,365	91,379,224
	5,697,767	3,384,198	89,804,598	89,679,753	95,502,365	93,063,951

16. 證券投資(續)

於二零零四年十二月三十一日，本集團根據公司條例第129(2)條規定須披露之大於本集團資產10%的非上市投資組合詳情如下：

名稱	成立地點	股份類別	本集團共佔股本
招商銀行股份有限公司	中國	股份制	1.19%
興業銀行股份有限公司	中國	股份制	2.10%

17. 應收賬項及其他應收款

	本集團	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
應收賬項	3,898	573,654
應收利息	98,018	135,097
其他應收款	22,001	20,614
	123,917	729,365

本集團的所有應收賬項之賬齡均少於6個月。

財務報告附註(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

18. 遞延稅項

本集團的遞延稅項負債是關於某些在中國的證券投資之資本增值而引致的稅項。本集團確認之遞延稅項及其在本年和上年的變動如下：

	本集團	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
於一月一日結存		
— 如前呈報	7,336,784	—
— 採用會計準則第12號(修訂本)產生的調整	—	5,475,335
— 經重報	7,336,784	5,475,335
計入本年收益表中	113,755	1,861,449
十二月三十一日結存	7,450,539	7,336,784

於結算日當日，本集團有可扣稅暫時性差異及未使用的稅項虧損可供抵扣將來的應課稅溢利分別為2,715,979美元(二零零三年：2,211,876美元)及2,727,296美元(二零零三年：3,128,314美元)。因為用以抵扣該可扣稅暫時性差異及稅項虧損之應課稅溢利之不可預測性，所以本集團沒有確認與此可扣稅暫時性差異及稅項虧損有關之遞延稅項資產。

19. 股本

	二零零四年及二零零三年 美元
法定：	
每股面值0.10美元之普通股 150,000,000股	15,000,000
已發行及繳足：	
每股面值0.10美元之普通股 137,145,600股	13,714,560

20. 儲備

	股份溢價 美元	本公司 保留溢利 美元	總值 美元
於二零零三年一月一日	81,525,984	1,817,988	83,343,972
本年度溢利	—	1,195,438	1,195,438
已付二零零二年度末期股息	—	(1,097,165)	(1,097,165)
已付二零零三年度中期股息	—	(685,728)	(685,728)
於二零零四年一月一日	81,525,984	1,230,533	82,756,517
本年度溢利	—	871,971	871,971
已付二零零三年度末期股息	—	(1,097,165)	(1,097,165)
於二零零四年十二月三十一日	81,525,984	1,005,339	82,531,323

本公司根據香港普遍接受之會計原則計算之可供分派予股東之儲備為1,005,339美元(二零零三年：1,230,533美元)。

21. 每股資產淨值

每股資產淨值乃按資產淨值139,030,538美元(二零零三年：138,853,885美元)及已發行之每股面值0.10美元之普通股137,145,600股(二零零三年：137,145,600股普通股)計算。

財務報告附註(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

22. 出售附屬公司

	二零零四年 美元	二零零三年 美元
出售之資產淨值：		
於合作企業之權益	—	2,718,847
以下列各項支付：		
現金	—	3,000,000
費用涉及出售附屬公司	—	(281,153)
	—	2,718,847

二零零三年內出售的附屬公司並沒有對本集團的營運業績帶來重大影響。

23. 租約承擔

於二零零四年十二月三十一日，本集團及本公司概無不可撤銷經營租賃之承擔(二零零三年：無)。

24. 資本承擔

於二零零四年十二月三十一日，本集團有以下承擔：

	本集團	
	二零零四年 美元	二零零三年 美元
已簽訂但未於財務報告入賬 之資本支出：		
— 非上市證券投資(附註)	15,312,613	—
— 聯營公司投資	—	2,537,219

附註：年內，本集團與永城煤電(集團)有限責任公司就收購其持有的中誠信託投資有限責任公司(「中誠信託」) 6.8167% 股權達成協議，總代價為1,531萬美元。此項收購須經中國銀行業監督管理委員會審批。中誠信託主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資。

於結算當日本公司並沒有重大資本承擔。

25. 關連人士的交易

本公司委任招商局中國投資管理有限公司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。

年內，管理費合共2,622,984美元(二零零三年：2,443,692美元)已支付或將會支付予投資經理，該管理費乃根據投資管理協議上所約定之方程式計算，於二零零四年十二月三十一日，尚欠投資經理之管理費為646,115美元(二零零三年：624,633美元)。

26. 主要附屬公司之詳情

於二零零四年十二月三十一日，本公司全資及直接擁有之附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立／ 營業地點	主要業務	已發行股本詳情
CMCDI Zhaoyuan Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
招商局實業發展(深圳) 有限公司	中國	投資控股	繳足資本10,000,000美元 (外商獨資企業)
恒富綜合投資有限公司	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
全環亞有限公司	香港	投資控股	每股面值1港元之普通股2股 (有限責任公司)

財務報告附註(續)

截至二零零四年十二月三十一日止年度

26. 主要附屬公司之詳情(續)

名稱	註冊成立/ 營業地點	主要業務	已發行股本詳情
Ryan Pacific Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
星群有限公司	香港	投資控股	每股面值1港元之普通股2股 (有限責任公司)
中匯有限公司	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
Wheaton International Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
Woodford Pacific Limited	英屬處女群島	投資控股	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)
Wisetech Limited	英屬處女群島	暫無業務	每股面值1美元之普通股1股 (有限責任公司)

於二零零四年十二月三十一日或年內任何時間，各附屬公司均無借貸股本。