



# 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)

二零零五年六月三十日

## 業績回顧

二零零五年上半年，本公司之除稅後溢利為286,949美元，去年同期則為虧損2,652,126美元，主要由於證券投資之未變現公平值變動貶值減少所致。

本公司截至二零零五年六月三十日之資產淨值為11,376,834美元。每股資產淨值為0.23美元，與二零零四年十二月三十一日之數字相同。同期，泰國證券交易所指數以美元計算下跌4.26%，而本公司業績則超逾市場4.26%。

本公司截至二零零五年六月三十日投資泰國股票之比重為96.46%，而餘額則以銀行存款方式持有。

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5.31%。

## 本公司之展望

本公司董事會於二零零五年八月五日通過一項決議案，以進行Thai-Asia Open-end Fund (「本基金」) 之下列單位贖回：

- 於二零零五年八月之基金交易日贖回5,000,000單位之10%；
- 於二零零五年九月之基金交易日贖回5,000,000單位之10%；
- 於二零零五年十月之基金交易日贖回5,000,000單位之10%；
- 於二零零五年十一月之基金交易日贖回5,000,000單位之10%；及
- 於二零零五年十二月之基金交易日贖回5,000,000單位之10%。

單位贖回所得款項將以股息派付方式退回股東，有關派付詳情將於稍後公佈。

# 現有投資及業務報告

截至二零零五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Thai-Asia Open-end Fund (前稱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。

於二零零五年六月三十日，本公司之總資產淨值為11,376,834美元，等同每股資產淨值0.23美元。

截至二零零五年六月三十日止六個月並無宣派或派付任何中期股息(二零零四年：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。

本公司截至二零零五年六月三十日投資泰國股票之比重為96.46%，而餘額則以銀行存款方式持有。

於二零零五年六月三十日，本公司透過投資於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	14.84	13.54
2. Siam Cement	10.73	6.07
3. Advanced Info Service	9.44	6.41
4. Bangkok Bank	8.33	4.28
5. PTT Exploration & Production	6.21	5.57
6. Kasikorn Bank	5.64	2.89
7. Shin Corporations	5.31	2.50
8. Siam Commercial Bank	3.75	1.81
9. Thai Oil	2.73	2.88
10. Krung Thai Bank	2.14	2.31
<b>總計</b>	<b>69.12</b>	<b>48.26</b>

以下為本公司於二零零五年六月三十日所持有之證券投資，按行業劃分所作出之分析，以及與泰國證券交易所「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	19	0.00	1.08
2. 汽車	1	17	0.93	1.04
3. 銀行業	4	12	19.86	15.45
4. 商業	1	11	0.39	2.15
5. 通訊	3	17	15.48	11.40
6. 重建中公司	0	45	0.00	2.84
7. 建築物料	4	31	13.83	10.17
8. 電器產品及電腦	0	16	0.00	0.59
9. 電子配件	1	10	0.38	1.41
10. 能源	7	17	29.96	26.86
11. 娛樂及康樂	0	17	0.00	2.19
12. 時裝	0	25	0.00	1.02
13. 金融及證券	3	35	2.95	3.35
14. 食品及飲料	0	22	0.00	1.59
15. 保健服務	0	13	0.00	1.01
16. 酒店及旅遊服務	0	12	0.00	0.93
17. 家居用品	0	8	0.00	0.24
18. 保險	0	19	0.00	0.78
19. 機械及設備	0	2	0.00	0.03
20. 礦務	0	1	0.00	0.06
21. 包裝	0	15	0.00	0.39
22. 紙品及印刷物料	0	3	0.00	0.39
23. 個人用品及藥品	0	4	0.00	0.09
24. 石油化工及化工	3	13	4.60	3.76
25. 印刷及出版	0	9	0.00	0.26
26. 專業服務	0	4	0.00	0.06
27. 物業發展	6	41	5.85	5.95
28. 運輸及物流	2	13	2.23	4.91
29. 其他(附註)	0	0	0.00	0.00
30. 非上市證券	2	0	0.00	0.00
31. 債券及可換股票據	0	0	0.00	0.00
	<u>37</u>	<u>451</u>	<u>96.46</u>	<u>100.00</u>

附註： 非歸類入上述行業之股票。

### 3. 交易

截至二零零五年六月三十日止六個月，本公司之總上市證券購買額為80萬美元，而總銷售額為90萬美元，期間所變現之淨增值為31萬美元。

本公司於截至二零零五年六月三十日止六個月之上市投資買賣概要如下：

月份	(百萬美元)		
	購買額	銷售額	變現 增值／(虧損)
一月	0.06	0.09	0.05
二月	0.04	0.16	0.06
三月	0.08	0.15	0.06
四月	0.32	0.14	0.02
五月	0.04	0.34	0.13
六月	<u>0.26</u>	<u>0.02</u>	<u>(0.01)</u>
<b>總計</b>	<b><u>0.80</u></b>	<b><u>0.90</u></b>	<b><u>0.31</u></b>

附註：採用平均匯率1美元=39.525銖計算

#### 4. 表現

	二零零五年 六月三十日	二零零四年 十二月三十一日	變動百份比
資產淨值／每股 (美元)	0.23	0.23	0.00%
銖／美元匯率	41.210	39.021	-5.31%
泰國證交所指數 (銖)	675.50	668.10	+1.11%
(美元)	16.39	17.12	-4.26%
本公司表現比對泰國 證交所指數			+4.26%

截至二零零五年六月三十日止六個月，本公司每股資產淨值以美元計算為0.23美元，與二零零四年十二月三十一日之數字相同。同期，泰國證交所指數以美元計算下跌4.26%，而本公司之表現則超逾市場4.26%。

	二零零五年 六月三十日	一九八九年 十一月十五日	自成立以來之 變動百份比
資產淨值／每股 (美元)	1.23 <sup>*1</sup>	1.00 <sup>*2</sup>	+22.75%
銖／美元匯率	41.210	25.825	-37.33%
泰國證交所指數 (銖)	675.50	746.22	-9.48%
(美元)	16.39	28.90	-43.29%
本公司表現比對泰國 證交所指數			+66.04%

\*1 該款額已就自成立以來對股東作出每股0.9975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之基準進行之股份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22.75%。同期，泰國證交所指數以美元計算則下跌43.29%。本公司之表現超逾市場66.04%。

## 5. 泰國經濟及股市回顧

### 泰國經濟

泰國經濟於二零零五年首五個月之增長步伐緩慢。泰國經濟飽受內部及外在因素所影響，如油價高企、全球經濟放緩、旱災、南亞海嘯及息率調高趨勢等不明朗因素均令消費及投資疲弱。

經濟於二零零四年第四季增長5.3%後，於首季僅增長3.3%。除南亞海嘯導致增長放緩外，部分工廠(如鋼材及石油化工業之工廠)因維修而暫時關閉。油價高企，令消費者對消費持審慎態度，從而使消費低迷。儘管投資較去年不景氣，惟其表現仍一枝獨秀。由於建築工程由二零零四年起一直進行，故水泥銷售持續穩健。載貨量一公噸之大型貨車之銷售強勁，此乃由於政府補貼其燃油(即柴油)之價格所致。

泰國連續五個月錄得貿易逆差共67億美元。油價高企為導致進口急劇增長30.5%之主要因素。其他重要之進口項目為黃金及飛機代替品。對外國電子及電器用品之需求放緩，令出口於首五個月增加13%。上述各項連同南亞海嘯導致旅遊業收入減少，令流動賬目虧損47億美元，成為備受關注之項目之一。

就貨幣狀況而言，泰國央行(「泰國央行」)將油價上調，令通脹壓力增加，而泰國央行行長最近表示泰國央行或會收緊貨幣政策，以遏止通脹及收窄泰國息率與美國息率之息差，從而防止資金大量流出。多間商業銀行亦已調高存款及借貸息率，此乃自泰國央行於二零零四年八月二十五日起將回購協議增加14日以來首次加息，以配合全球息率上調之趨勢。全球油價高企導致國內油價上升，令消費價格承受更大壓力，於二零零五年第一季，通脹已按年增加2.8%，於二零零五年四月上升至3.6%、五月上升至3.7%



及六月上升至3.8%。二零零五年七月，削減柴油價格補貼，令貨品價格飽受壓力。國內經濟衰退則使泰銖受壓，由二零零五年一月之39.06銖兌1美元貶值至二零零五年六月之41.21銖兌1美元。

根據泰國央行之最新預測，國內生產總值將於二零零五年增長4.5%至5.5%。此外，多間私人機構已將二零零五年之經濟預測調低至介乎2.8%至4.9%。泰國經濟仍然承受油價高企、旱災及南部省份持續不穩定等不明朗因素所帶來之風險。油價導致通脹加劇，而旱災(尤其是Eastern Industrial Estate地區內)或會對生產造成不利影響，對經濟造成之損害較原先所預期者更形嚴重。貿易夥伴之經濟放緩為外在因素，尤其以歐元地區情況更甚。然而，資金、原料及燃料進口激增，反映有關進口貨品乃用作生產而非消費。此外，亞洲區內國家(尤其是中國及東南亞國家聯盟)之經濟迅速反彈，且鑑於地區間貿易愈見舉足輕重，故有關情況將利好泰國經濟中對外之貿易行業。

### **泰國股市**

泰國股市指數由二零零四年底之668.00點上升1.11%至二零零五年六月底之675.50點。平均每日成交量由165.4億銖上升11.08%至184.9億銖。外國投者再次淨投入758.9億銖，本地機構投資者則淨拋售380.7億銖，而散戶投資者亦淨拋售378.2億銖。

於二零零五年首季，泰國證交所指數較二零零五年初之668點攀升13.39點，上升2%，於三月收報681.49點。於二月六日大選前後，外國投資者大部分為大型股淨買家。泰愛泰黨(TRT)在大選中以壓倒性姿態勝出，而他信先生亦連任總理。泰愛泰黨獲勝，令投資者產生較高期望及信心。因此，泰國證交所指數於二月底升上最高點，報746.10點，惟其後餘下整個期間均呈下跌趨勢。全球經濟放緩備受關注，尤其能源價格令投資者預期獲利之信心持續受壓，負面因素因而充斥市場。美國中央銀行為遏止高通脹而實施高息政策，成為區內股票市場所關注之另一重點。由於投資者預期美元兌亞洲貨幣於美國貨幣緊縮週期結束前之走勢將更加凌厲，故投資者開始減少於亞洲股市之投資比重，並重返美國市場。

於二零零五年第二季，泰國證交所指數波幅收窄，並由681點下挫至六月底之675點。油價持續高企，導致Benzene及柴油多項價格均告上升。購置新曼谷國際機場爆炸品偵測系統CTX之醜聞構成主要政治因素。此外，自本年初以來，對中國經濟放緩可能導致所有石油化工及商品價格下跌、泰國國內生產總值下降及流動賬目虧絀上升均產生種種憂慮。儘管銀行業及石油化工業宣佈公司取得可觀盈利，惟投資者仍然因應彼等之期望削減投資比重。於五月最後一星期，由於當地報章報導Eastern Industrial Estate地區發生嚴重旱災，而全部石油化工工廠均位於當地，故所有石油化工及部分能源股於當時均大幅受挫。在該半年內，泰銖由39.06銖兌1美元貶值5.50%至41.21銖兌1美元。近六月底，泰國證交所宣佈有關規則，以抑制進行投機活動導致之波動。

自市場出現下挫趨勢後，持股量由二零零四年十二月底之98.58%大幅減少至96.46%。投資組合減低其對商品有關股份之過分依賴，特別是於交通及石油化工股之比重。本公司採取更集中於防守性及股利股票之策略，並大幅增加於能源業之比重，惟鑑於銀行股盈利增長強勁，故仍然投放較高比重於銀行股，而投資比重較高之通訊業則將受惠於電訊改革。

## **6. 泰國經濟及股市展望**

短線而言，由於市場氣氛仍然因泰銖疲弱、政局不穩、油價波動及泰國經濟放緩而受壓，故預期泰國證交所指數將告下滑。然而，由於泰國股市已消化大部分風險因素，且股價仍低於其基本價值，故泰國證交所指數之下跌幅度大概有限。大部分上市公司之資產負債表普遍屬穩健，故即使面臨若干下調修正時，該等公司之業務仍能維持足夠盈利能力。

中長線而言，預期泰國證交所指數將因泰國經濟未來之改善而上升。此外，現時市場預期銀行業將於二零零五年第二季取得驕人業績，亦利好泰國證交所指數繼續上揚。二零零五年下半年度之經濟數據預期將會好轉。浮動柴油價格可能在短期內產生負面影響。二零零五年下半年度之泰國經濟數據將因政府開支、旅遊業復甦及出口溢利改善而有所好轉。此外，大型市場資本化公司如EGAT及Beer Chang上市，亦為投資者帶來利好氣氛。

## **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**

於二零零五年六月三十日，董事概無於本公司股份中擁有任何須根據證券及期貨條例(「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**

於二零零五年六月三十日，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
City of London Investment Management Company 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。
- (iii) City of London Investment Management Company Limited (「CLIM」)於二零零三年七月三十日首次成為本公司之主要股東，總持股量為4,027,600股(佔本公司已發行股本總額8%)。CLIM隨後於二零零三年八月八日額外購入2,000,000股，令其總持股量達6,027,600股(佔本公司已發行股本總額11.97%)。

## **9. 購買、出售或贖回股份安排**

本公司於截至二零零五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**

本公司已成立審核委員會，成員包括三名獨立非執行董事邢詒春先生、伍同明先生及Yod Jin Uahwatanasakul先生。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。

本公司之審核委員會已審閱截至二零零五年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

## **11. 上市公司董事進行證券交易的標準守則(香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄10) (「標準守則」)**

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易之操守準則。本公司已就於截至二零零五年六月三十日止六個月內未有遵守標準守則事宜向全體董事作出個別查詢，而彼等均已確認於整段回顧期間全面遵守標準守則所載之標準。

## **12. 企業管治常規守則(香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14) (「守則」)**

截至二零零五年六月三十日止六個月整段期間，本公司已遵守守則，惟以下偏離除外：

### **守則條文A.2.1**

本公司目前並無訂明主席及行政總裁之角色，皆因本公司之日常投資活動主要是由投資經理／投資顧問執行，並由行政管理人管理。

董事會不時會開會考慮對本公司營運及業務構成影響之重大事件。有鑑於此，董事會認為，目前之架構並不會影響本公司董事會及管理層之權力及職權之平衡。

#### **守則條文A.4.1及A.4.2**

本公司所有董事並無指定任期，且根據本公司之公司組織章程，本公司所有董事毋須接受重選，惟所有於填補臨時空缺而獲委任之董事會在接受該委任後之首次股東週年大會上接受股東之選舉。

由於預期本公司於本年度年終向股東分派本基金所有餘下之所得贖回款項淨額後進行自動清盤，董事會認為暫時無須全面遵守守則條文A.4.1及A.4.2。

#### **守則條文B.1.1**

董事之薪酬政策受本公司之公司組織章程所規限，故毋須成立薪酬委員會，因此本公司不擬遵守守則條文B.1.1。

董事會代表  
董事  
**羅德城**

香港，二零零五年九月二十三日

**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	
		二零零五年 美元	二零零四年 美元
營業額	4	1,277,897	2,597,249
出售投資費用		(591,558)	(1,263,051)
		686,339	1,334,198
證券投資公平值變動構成之 未變現貶值		(181,827)	(3,760,378)
		504,512	(2,426,180)
<b>營運開支</b>			
付予投資經理之行政費用	5	(6,469)	(9,516)
付予行政管理人之行政費用	5	(17,215)	(22,903)
付予投資顧問之顧問費	5	(34,430)	(45,807)
付予投資經理之管理費	5	(32,347)	(47,844)
核數師酬金		(7,700)	(7,500)
監管費		(5,175)	(7,655)
董事酬金		(10,000)	(10,000)
本公司清盤之專業費用		(34,500)	—
其他		(50,315)	(46,486)
		(198,151)	(197,711)
<b>除稅前溢利／(虧損)</b>		306,361	(2,623,891)
稅項	6	(19,412)	(28,235)
<b>除稅後溢利／(虧損)</b>		286,949	(2,652,126)
<b>每股盈利／(虧損)</b>	8	0.01	(0.05)



**簡明  
資產負債表**  
於

	<b>(未經審核)</b>	<b>(經審核)</b>
	<b>二零零五年 六月三十日</b>	<b>二零零四年 十二月 三十一日</b>
<i>附註</i>	<u>美元</u>	<u>美元</u>
<b>流動資產</b>		
證券投資，按公平值	10,973,688	11,559,463
應收利息及股息	2,535	5,239
預付款項	—	20,645
銀行結餘及現金	564,199	6,866,851
	<u>11,540,422</u>	<u>18,452,198</u>
<b>流動負債</b>		
應計費用	98,807	86,753
應付賬款	64,781	—
已宣派特殊股息	—	6,639,952
	<u>163,588</u>	<u>6,726,705</u>
<b>資產淨值</b>	<u>11,376,834</u>	<u>11,725,493</u>
<b>資金及儲備</b>		
股本	7 503,408	503,408
儲備	10,873,426	11,222,085
<b>資金及儲備總值</b>	<u>11,376,834</u>	<u>11,725,493</u>
<b>每股資產淨值</b>	9 <u>0.23</u>	<u>0.23</u>

**簡明  
股權變動表  
(未經審核)**

	股本	股份溢價	匯兌儲備	資本 贖回儲備	累計虧蝕	總計
	美元	美元	美元	美元	美元	美元
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
於股權直接確認 之折算海外業務 所產生之匯兌虧損	—	—	(575,313)	—	—	(575,313)
期間虧損	—	—	—	—	(2,652,126)	(2,652,126)
期間已確認(虧損)總額	—	—	(575,313)	—	(2,652,126)	(3,227,439)
於二零零四年 六月三十日	503,408	46,723,484	(13,580,848)	31,592	(16,616,118)	17,061,518
於股權直接確認 之折算海外業務 所產生之匯兌溢利	—	—	576,498	—	—	576,498
期間溢利	—	—	—	—	727,429	727,429
期間已確認收入總額	—	—	576,498	—	727,429	1,303,927
期內已宣派股息	—	—	—	—	(6,639,952)	(6,639,952)
於二零零四年 十二月三十一日	<u>503,408</u>	<u>46,723,484</u>	<u>(13,004,350)</u>	<u>31,592</u>	<u>(22,528,641)</u>	<u>11,725,493</u>
於二零零五年一月一日	503,408	46,723,484	(13,004,350)	31,592	(22,528,641)	11,725,493
於股權直接確認 之折算海外業務 所產生之匯兌虧損	—	—	(635,608)	—	—	(635,608)
期間溢利	—	—	—	—	286,949	286,949
期間已確認收入 ／(虧損)總額	—	—	(635,608)	—	286,949	(348,659)
於二零零五年 六月三十日	<u>503,408</u>	<u>46,723,484</u>	<u>(13,639,958)</u>	<u>31,592</u>	<u>(22,241,692)</u>	<u>11,376,834</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	
	二零零五年 美元	二零零四年 美元
<b>經營業務</b>		
期內溢利／(虧損)	286,949	(2,652,126)
證券投資(增加)／減少	(29,445)	3,475,848
應收利息及股息減少／(增加)	2,704	(1,042)
應收賬款減少	—	41,046
預付款項減少	20,645	—
應付賬款增加	64,781	—
應計費用增加／(減少)	12,054	(81,746)
<b>經營業務現金流入淨額</b>	<b>357,688</b>	<b>781,980</b>
<b>融資項目</b>		
已付特殊股息	(6,639,952)	—
<b>融資項目流出現金淨額</b>	<b>(6,639,952)</b>	<b>—</b>
<b>現金流出／(流入)淨額</b>	<b>(6,282,264)</b>	<b>781,980</b>
<b>於一月一日之現金及現金等值</b>	<b>6,866,851</b>	<b>328,845</b>
<b>匯率變動之影響</b>	<b>(20,388)</b>	<b>(56,276)</b>
<b>於六月三十日之現金及現金等值</b>	<b>564,199</b>	<b>1,054,549</b>
<b>現金及現金等值結餘分析</b>		
銀行結餘及現金	564,199	1,054,549

## 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香港會計準則第34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。

本公司之功能貨幣為泰銖，而呈列貨幣則為美元(美元)，即投資者向本公司出資及備存會計紀錄之貨幣。

### 2. 主要會計政策

本簡明中期財務報表乃根據歷史成本常規編撰，惟按公平值計算之證券投資除外。

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，並與本公司二零零四年度經審核財務報表所披露之政策相同。於本期間內，本公司已首次應用香港會計師公會所頒佈之多項新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(以下統稱「新香港財務報告準則」)，該等新香港財務報告準則於二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效。採納新香港財務報告準則(包括香港會計準則第39號(財務工具：確認及計算))對編製現行或過往會計期間之業績並無重大影響。

### 3. 財務風險管理

本公司之主要業務為透過特別投資工具Thai-Asia Open-end Fund (前稱The Thai-Asia Fund) (「本基金」)。該本基金於一九八九年根據Bank of Thailand授權之投資計劃條款設立，而本公司為該本基金之唯一單位持有人。本公司於二零零五年六月三十日附帶之風險概述如下：

#### (a) 市場價格風險

本公司之投資面對所有泰國證券附帶之證券價格風險，即持股值可升可跌。本公司之市場風險透過本基金多元化投資組合從而進行管理。

#### (b) 信貸風險

信貸風險乃發行人或交易對手於到期日將不能或不願意全數支付款項之風險。

本公司可能面對集中信貸風險之財務資產主要包括證券及銀行結餘。

本公司透過與穩健並擁有高信貸評級之交易經紀、銀行及受監管交易所進行交易，以限制其信貸風險。

所有證券交易均透過已核准及聲譽良好之經紀於交付時清償／支付。由於已售證券僅於經紀收取付款後方告完成交付，因此違約風險極微。購買時，經紀收到證券後立即付款。倘任何一方未能履行彼等之承擔，則買賣將告失效。

因此，本公司並無重大集中信貸風險。

#### (c) 息率風險

由於本公司主要投資股權證券，故本公司所承擔之息率風險極微，而僅銀行結餘承擔極微之息率風險。

**(d) 貨幣風險**

貨幣風險乃外幣匯率變動導致財務工具價值出現波動之風險。

由於本公司之功能貨幣為泰銖，而呈列貨幣為美元（「美元」），故本公司承擔匯率變動導致該等貨幣出現波動之風險。本公司之政策為不訂立任何貨幣對沖之交易。

本公司持有以泰銖（功能貨幣）以外貨幣為單位之資產總額為13,518美元（二零零四年：6,672,611美元），佔資產淨值0.1%（二零零四年：56.9%），並持有負債86,775美元（二零零四年：6,711,343美元），佔資產淨值0.8%（二零零四年：57.2%）。

**(e) 流動風險**

由於本公司大部份投資於活躍市場進行交易，可隨時出售，故本公司承擔之流動風險極微。

**4. 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，故此毋須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	
	二零零五年	二零零四年
	美元	美元
出售投資之所得款項	905,994	2,184,612
股息收入	364,577	410,247
利息收入	7,326	2,390
	<u>1,277,897</u>	<u>2,597,249</u>

## 5. 關連人士交易

於該六個月內，除中期報告第15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。

## 6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
	美元	美元
於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	19,412	28,235
本期間之稅項	<u>19,412</u>	<u>28,235</u>

本基金向本公司作出之分派按稅率15%繳納泰國預扣稅，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，由於本公司所得利息、股息及出售投資之已變現收益毋須計入利得稅，因此並無作出香港利得稅撥備。

## 7. 股本

	二零零五年 六月三十日	二零零四年 十二月 三十一日
	美元	美元
法定：		
100,000,000股，每股面值0.01美元	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>
已發行及繳足：		
50,340,800股，每股面值0.01美元	<u>503,408</u>	<u>503,408</u>

## 8. 每股盈利／(虧損)

每股盈利乃根據於該六個月除稅後溢利286,949美元(二零零四年：虧損2,652,126美元)及該六個月已發行普通股50,340,800股(二零零四年：50,340,800股)計算。

## **9. 每股資產淨值**

每股資產淨值乃根據於二零零五年六月三十日之資產淨值11,376,834美元(二零零四年十二月三十一日：11,725,493美元)及當日已發行普通股50,340,800股(二零零四年十二月三十一日：50,340,800股)計算。

## **10. 結算日後事項**

於二零零五年八月五日，董事會議決贖回本公司之投資，以盡快將所得款項退還予股東。於贖回及向股東分派本基金之所有餘下所得款項淨額後，建議將本公司清盤，並遵照香港聯交所有限公司證券上市規則之程序，撤回本公司之上市地位。



## 投資變動表

(截至二零零五年六月三十日止六個月)

上市證券	股份數目				於二零零五年六月三十日	
	於二零零五年 一月一日		於二零零五年 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>						
Bangkok Bank	386,700	—	—	386,700	947,748	8.33
Kasikorn Bank	496,400	—	15,800	480,600	641,422	5.64
Krung Thai Bank	1,077,500	—	—	1,077,500	243,163	2.14
Siam Commercial Bank	455,500	—	77,800	377,700	426,184	3.75
					2,258,517	19.86
<b>建築物料</b>						
Dynasty Ceramic	309,500	—	—	309,500	124,671	1.10
Siam Cement	227,000	—	6,400	220,600	1,220,500	10.73
Siam City Cement	29,732	—	5,800	23,932	161,444	1.42
Vanachai Group	522,200	—	—	522,200	66,526	0.58
					1,573,141	13.83
<b>石油化工及化工</b>						
Aromatics (Thailand)	139,400	43,300	—	182,700	228,320	2.01
National Petrochemical	46,900	—	9,200	37,700	111,609	0.98
Thai Olefins	131,600	—	—	131,600	183,620	1.61
					523,549	4.60

上市證券	股份數目				於二零零五年六月三十日	
	於二零零五年 一月一日		於二零零五年 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	35,000	—	—	35,000	44,589	0.39
					44,589	0.39
<b>通訊</b>						
Advanced Info Service	430,500	20,900	—	451,400	1,073,458	9.44
Shin Corporations	642,700	21,500	—	664,200	604,404	5.31
United Communication	14,400	59,100	—	73,500	83,381	0.73
					1,761,243	15.48
<b>電子配件</b>						
KCE Electronics	555,900	—	190,100	365,800	43,495	0.38
					43,495	0.38
<b>能源</b>						
Banpu	69,800	—	6,900	62,900	227,423	2.00
Electricity Generating	125,100	—	—	125,100	239,818	2.11
Glow Energy <sup>†1</sup>	—	178,300	—	178,300	98,214	0.86
PTT	363,300	—	44,200	319,100	1,688,032	14.84
PTT Exploration & Production	79,300	—	3,500	75,800	706,314	6.21
Ratchaburi Electricity Generating	139,900	—	—	139,900	137,490	1.21
Thai Oil	141,500	60,200	—	201,700	310,797	2.73
					3,408,088	29.96

	股份數目				於二零零五年六月三十日	
	於二零零五年 一月一日		於二零零五年 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>2</sup>	630,000	—	—	630,000	76,132	0.67
Bualuang Securities <sup>3</sup>	—	2,500	2,500	—	—	—
National Finance	436,700	—	—	436,700	135,641	1.19
Tisco Finance	204,700	—	—	204,700	124,181	1.09
					<u>335,954</u>	<u>2.95</u>
<b>物業發展</b>						
Amata Corporation	252,700	—	—	252,700	71,131	0.62
Asian Property Development	794,900	—	—	794,900	69,826	0.61
Italian-Thai Development	736,000	64,800	204,000	596,800	138,302	1.22
Land and Houses	931,700	366,500	—	1,298,200	214,214	1.88
Powerline Engineering <sup>4</sup>	211,500	338,300	—	549,800	120,073	1.06
Sino-Thai Engineering	415,300	—	214,900	200,400	52,033	0.46
					<u>665,579</u>	<u>5.85</u>
<b>汽車</b>						
Apico Hitech	—	129,300	—	129,300	105,894	0.93
					<u>105,894</u>	<u>0.93</u>
<b>運輸及物流</b>						
Bangkok Expressway	175,900	—	—	175,900	110,978	0.98
Thai Airways International	147,900	—	—	147,900	142,660	1.25
Thoresen Thai Agencies	154,200	—	154,200	—	—	—
					<u>253,638</u>	<u>2.23</u>
<b>上市證券總額</b>					<u>10,973,687</u>	<u>96.46</u>

非上市證券	股份數目				於二零零五年六月三十日	
	於二零零五年 一月一日	於二零零五年 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>能源</b>						
Glow Energy <sup>*1</sup>	—	178,300	178,300	—	—	—
<b>金融及證券</b>						
Bualuang Securities <sup>*3</sup>	—	2,500	2,500	—	—	—
<b>保健服務</b>						
Piyavate Hospital	330,000	—	—	330,000	1	—
<b>認股權證</b>						
KfW-TA	237,821	—	—	237,821	—	—
STEC-W2 <sup>*5</sup>	—	33,400	33,400	—	—	—
					—	—
<b>非上市證券總額</b>					<u>1</u>	<u>—</u>
<b>上市及非上市證券總額</b>					10,973,688	96.46
<b>流動資產淨值</b>					<u>403,146</u>	<u>3.54</u>
<b>資產淨值總額</b>					<u>11,376,834</u>	<u>100.00</u>

\*1 Glow Energy — 自二零零五年四月二十一日起由非上市證券轉為上市證券。

\*2 Asia Plus Securities之票面值自二零零五年四月十八日起由10銖改為1銖。

\*3 Bualuang Securities — 自二零零五年二月二十八日起由非上市證券轉為上市證券。

\*4 Powerline Engineering按每股8銖及1股舊股換1股新股之比例實行資本增加權利。

\*5 STEC-W2 — 按每股3銖及6股舊股換1股新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 Akkrathit

#### 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