

## 主席報告



傅育寧博士  
主席

## 主席報告（續）

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」）於二零零五年十二月三十一日經審核之綜合資產淨值為146,670,962美元，每股資產淨值為1.069美元，較二零零四年的1.014美元上升5.4%。本集團二零零五年經審核之稅後綜合溢利為783萬美元，較二零零四年增加610%。

二零零五年，中央政府基本上延續了二零零四年開始的宏觀調控政策。國民經濟平穩較快發展，保持了效益比較好、活力比較強的良好勢頭。經濟較快發展對融資的需求使得銀行業在本年度獲得良好增長，本集團投資的招商銀行和興業銀行在營業收入及稅後利潤等方面均錄得較大升幅。

二零零五年是中國金融改革重要的一年，其中以匯率改革及股權分置改革對本集團的表現和影響尤為重要。中國人民銀行宣佈自七月二十一日起，我國開始實行以市場供求為基礎、參考一籃子貨幣進行調節、有管制的浮動匯率制度。人民幣對美元當日升值2%。由於本集團大部分資產以人民幣為主，故人民幣升值有利於本集團表現。股權分置改革的全面推進有利於本集團所投資的銀行類項目的表現，招商銀行的股價升幅較大。股權分置改革的推進也有利於興業銀行的A股上市工作，但由於新股發行等政策暫不明晰，興業銀行A股上市仍無具體時間表。股權分置這一長遠的利好因素對證券市場未能起到立竿見影的作用，在本年度的大部分時間裏，證券市場並未改變多年的弱勢，直到第四季度才略有起色，年度總成交金額比二零零四年減少近三分之一。加之監管機構加大了對券商的清理整頓力度，本集團投資的證券公司和基金管理公司的業績仍然受到負面影響。

為了充實和平衡金融業投資組合，本集團經中國銀行業監督管理委員會（「中國銀監會」）批准，於年內完成購入中誠信託投資有限責任公司（「中誠信託」）6.8167%股權，投資額為1,531萬美元。本集團已經於本年六月支付轉讓款，股權變更手續已經於年內辦理完畢。

於二零零五年底，本集團非上市投資項目之投資總額為12,994萬美元，比二零零四年底增長2,443萬美元，佔資產淨值88.6%，主要為本集團所投資之銀行類資產的增值和新增投的中誠信託項目；上市股票投資共341萬美元，佔資產淨值2.33%；債券及票據共667萬美元，佔資產淨值4.5%；現金為1,735萬美元，佔資產淨值11.8%。

## 主席報告（續）

展望二零零六年，國內外環境總體上仍將有利於中國經濟繼續平穩發展，中國經濟仍處於較快增長期。隨著體制改革的進一步深入和對外開放的進一步擴大，經濟增長的內在動力和活力將進一步增強；宏觀調控政策措施效果繼續顯現。預測中國來年經濟仍然可以保持穩步較快勢頭，國內生產總值增長率為7.5%。經濟的穩步較快增長為佔本集團投資比重較大的銀行業和信託業提供了更多的商機，而改革開放的進一步擴大，也將使投資中國市場面臨更激烈的競爭。本集團將利用中國經濟較快穩步增長的有利時機，繼續積極地尋找風險低、周期短、回報穩定的投資項目，同時考慮尋找合適的機會置換部分有資本增值的項目，以提高本集團的實現利潤。

最後，本人謹代表董事會同寅，對審計委員會和投資委員會成員、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援及信任，致以衷心感謝。

主席

傅育寧博士

香港，二零零六年四月二十日