



**CHINA MERCHANTS CHINA DIRECT INVESTMENTS LIMITED**

**招商局中國基金有限公司**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：133)

**中 期 報 告**

截至二零零六年六月三十日止六個月

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事：

傅育寧博士\* (主席)

黃大展博士\*

諸立力先生\*

謝魁星先生\*

謝如傑先生

簡家宜女士\*

(諸立力先生之候補董事\*)

#### 獨立非執行董事：

李國寶博士

吉盈熙先生

潘國濂博士

李繼昌先生

(李國寶博士之候補董事)

莫希海先生

(潘國濂博士之候補董事)

#### 非執行董事：

王幸東先生\*

龔建中先生\*

\* 投資委員會之成員

### 審計委員會

李國寶博士

吉盈熙先生

王幸東先生

### 投資經理

招商局中國投資管理有限公司

香港干諾道中168-200號

信德中心招商局大廈1803室

### 主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

招商銀行股份有限公司

中國銀行(香港)有限公司

大新銀行有限公司

### 公司秘書

李業華先生

### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行

### 法律顧問

年利達律師行

諸立力律師行

### 股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港皇后大道東183號

合和中心46樓

### 總辦事處及主要營業地點

香港干諾道中168-200號

信德中心招商局大廈1803室

股份代號： 0133.HK

公司網頁： [www.cmcdi.com.hk](http://www.cmcdi.com.hk)

## 業績

招商局中國基金有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年六月三十日止六個月的未經審核之綜合業績如下：

### 綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 (未經審核) 美元	二零零五年 (未經審核) 美元
營業額	3	<b>1,988,805</b>	2,754,882
出售按公平價值在損益賬處理之金融資產淨收益		<b>539,329</b>	18,421
按公平價值在損益賬處理之金融資產增值		<b>20,054,251</b>	3,512,551
其他收益		<b>392,211</b>	5,603
行政開支		<b>(1,748,891)</b>	(1,535,550)
應佔聯營公司業績		<b>936,409</b>	295,993
稅前溢利	5	<b>22,162,114</b>	5,051,900
稅項	6	<b>(2,967,326)</b>	(664,206)
股東應佔溢利		<b>19,194,788</b>	4,387,694
每股盈利	7	<b>0.140</b>	0.032

## 綜合資產負債表

		二零零六年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 美元
非流動資產			
於聯營公司之權益		<b>16,580,930</b>	16,062,662
按公平價值在損益賬處理之金融資產		<b>136,705,168</b>	118,263,568
其他金融資產		<b>5,698,357</b>	5,698,157
		<b>158,984,455</b>	140,024,387
流動資產			
其他應收款	9	<b>589,050</b>	81,143
現金及銀行結存		<b>20,567,621</b>	17,354,211
		<b>21,156,671</b>	17,435,354
流動負債			
其他應付款		<b>1,669,344</b>	1,302,222
應付稅項		<b>31,547</b>	65,477
		<b>1,700,891</b>	1,367,699
流動資產淨值		<b>19,455,780</b>	16,067,655
扣除流動負債後的總資產		<b>178,440,235</b>	156,092,042
非流動負債			
遞延稅項	10	<b>12,353,174</b>	9,421,080
資產淨值		<b>166,087,061</b>	146,670,962
股本及儲備			
股本	11	<b>13,714,560</b>	13,714,560
儲備		<b>152,372,501</b>	132,956,402
總股本及儲備		<b>166,087,061</b>	146,670,962
每股資產淨值	12	<b>1.211</b>	1.069

## 綜合權益變動表

	(未經審核)					總額 美元
	股本 美元	股份溢價 美元	匯兌平準 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	
二零零六年一月一日結餘	<b>13,714,560</b>	<b>81,525,984</b>	<b>1,388,039</b>	<b>1,276,864</b>	<b>48,765,515</b>	<b>146,670,962</b>
未於收益表確認之外地公司財務						
報告換算之匯兌差額	—	—	<b>68,718</b>	—	—	<b>68,718</b>
應佔聯營公司儲備之變動	—	—	<b>152,593</b>	—	—	<b>152,593</b>
直接於權益中確認之淨收益	—	—	<b>221,311</b>	—	—	<b>221,311</b>
本期溢利	—	—	—	—	<b>19,194,788</b>	<b>19,194,788</b>
本期確認之總收益	—	—	<b>221,311</b>	—	<b>19,194,788</b>	<b>19,416,099</b>
二零零六年六月三十日結餘	<b>13,714,560</b>	<b>81,525,984</b>	<b>1,609,350</b>	<b>1,276,864</b>	<b>67,960,303</b>	<b>166,087,061</b>
二零零五年一月一日結餘	13,714,560	81,525,984	617,622	1,091,885	42,080,487	139,030,538
未於收益表確認之外地公司財務						
報告換算之匯兌差額	—	—	(17,408)	—	—	(17,408)
應佔聯營公司儲備之變動	—	—	(12,513)	—	—	(12,513)
直接於權益中確認之淨費用	—	—	(29,921)	—	—	(29,921)
本期溢利	—	—	—	—	4,387,694	4,387,694
本期確認之總收益及費用	—	—	(29,921)	—	4,387,694	4,357,773
已付二零零四年度末期股息	—	—	—	—	(960,019)	(960,019)
二零零五年六月三十日結餘	<b>13,714,560</b>	<b>81,525,984</b>	<b>587,701</b>	<b>1,091,885</b>	<b>45,508,162</b>	<b>142,428,292</b>

普通儲備乃屬於一附屬公司根據中國有關法例規定提取之儲備基金，該項基金不能用作分派。

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 美元	二零零五年 (未經審核) 美元
經營業務所產生之現金淨額	<b>491,580</b>	1,364,108
投資活動所產生(運用)之現金淨額		
收取聯營公司之股息	—	251,342
收回(墊付)聯營公司款項	<b>124,972</b>	(12,764)
購入按公平價值在損益賬處理之金融資產	<b>(930,607)</b>	(18,138,121)
出售按公平價值在損益賬處理之金融資產之款項	<b>3,400,123</b>	174,780
	<b>2,594,488</b>	(17,724,763)
融資活動所運用之現金淨額		
已付股息	—	(960,019)
現金及銀行結存之增加(減少)	<b>3,086,068</b>	(17,320,674)
於一月一日之現金及銀行結存	<b>17,354,211</b>	33,879,726
外幣匯兌差額	<b>127,342</b>	25,042
於六月三十日之現金及銀行結存	<b>20,567,621</b>	16,584,094
期末現金及現金等值項目之分析:		
現金及銀行結存	<b>20,567,621</b>	16,584,094

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

### 1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六內適用之披露規定以及香港會計師公會發出之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

### 2. 主要會計政策

除了某些金融工具以公平價值（如適用）列賬外，本簡明綜合財務報表乃按照歷史成本為基礎編製的。

本簡明綜合財務報表所採用之會計政策與本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度財務報告所採用的一致。

於本期，本集團已首次採用香港會計師公會頒佈之多項新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），該等準則由二零零五年十二月一日或二零零六年一月一日或其後開始之會計年度生效。採用新香港財務報告準則，對如何編製及呈列本期或過往會計年度業績並無重大影響。因此，沒有需要作前年度調整。

#### 最近頒佈的會計準則所帶來的潛在影響

本集團並無提早採用下列已頒佈但未生效而與本集團經營有關的新香港財務報告準則。本集團尚未能評定該等新香港財務報告準則是否對經營業績及財務狀況之編製及呈列方式造成重大影響。

香港會計準則第1號（修訂本）

資本披露<sup>1</sup>

香港財務報告準則第7號

金融工具：披露<sup>1</sup>

香港（IFRIC）－詮釋第9號

嵌入式衍生工具之重新評估<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零零七年一月一日或其後開始之年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零零六年六月一日或其後開始之年度期間生效。

### 3. 營業額

營業額指期內自投資收取及應收取之下列款項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
利息收入	<b>334,299</b>	489,836
股息收入	<b>1,654,506</b>	2,265,046
	<b><u>1,988,805</u></b>	<u>2,754,882</u>

### 4. 分類資料

由於本集團本期之主要業務乃投資於在中國經營主要業務的公司，因此概無提供按主要業務或按地區之分類資料。

### 5. 稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
稅前溢利已扣除(加入)：		
應佔聯營公司業績之稅項		
中國其他地區	<b>260,527</b>	34,656
匯兌淨(收益)虧損	<b>(382,578)</b>	40,844
投資經理管理費用	<b><u>1,555,567</u></b>	<u>1,346,517</u>



## 6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
期內利得稅包括：		
本公司及其附屬公司		
本期稅項：		
香港	—	—
中國其他地區	<b>35,232</b>	—
	<b>35,232</b>	—
遞延稅項 (附註10)	<b>2,932,094</b>	664,206
	<b>2,967,326</b>	<b>664,206</b>

因本公司及其附屬公司於本期及上期並無香港應課稅溢利，故此無就香港利得稅作出撥備。

中國利得稅乃根據期內估計應課稅溢利之15%作出撥備，而於前年度並沒有國內應課稅溢利。

## 7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據下列資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年
用作計算每股基本盈利之盈利 (美元)	<b>19,194,788</b>	<b>4,387,694</b>
用作計算每股基本盈利之普通股數目	<b>137,145,600</b>	<b>137,145,600</b>

## 8. 中期股息

董事會不建議派發二零零六年度之中期股息 (二零零五年：無)。

## 9. 其他應收款

	二零零六年 六月三十日 美元	二零零五年 十二月三十一日 美元
應收股利	450,022	—
應收利息	115,813	58,363
其他應收款	23,215	22,780
	<u>589,050</u>	<u>81,143</u>

## 10. 遞延稅項

本集團的遞延稅項負債是關於在中國之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期和上期的變動列示如下：

	美元
於二零零五年一月一日結存	7,450,539
計入本期收益表中	664,206
於二零零五年六月三十日結存	8,114,745
計入本期收益表中	1,306,335
於二零零五年十二月三十一日結存	9,421,080
計入本期收益表中	2,932,094
於二零零六年六月三十日結存	<u>12,353,174</u>

## 11. 股本

本公司股本於本期及上年中期報告期間內沒有任何變更。

## 12. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	二零零六年 六月三十日	二零零五年 十二月三十一日
資產淨值(美元)	<u>166,087,061</u>	<u>146,670,962</u>
已發行普通股數目	<u>137,145,600</u>	<u>137,145,600</u>

### 13. 經營租賃承擔

於結算日，本集團因與本公司之一位主要股東的全資擁有附屬公司簽訂了一份不可撤銷的經營租賃合同而於未來須承擔之最少租賃支出金額列示如下：

	二零零六年 六月三十日 美元	二零零五年 十二月三十一日 美元
一年內	<u>13,072</u>	<u>—</u>

經營租賃支出乃本集團租借辦公室房產之應付租金。租約及租金乃按年商議。

### 14. 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，本公司若干董事兼任該投資經理之董事及／或股東。

截至二零零六年六月三十日止六個月內，一筆共1,555,567美元（二零零五年：1,346,517美元）的管理費已支付或將會支付予投資經理，該筆管理費乃根據投資管理協議上所約定之方程式計算。於二零零六年六月三十日，結欠投資經理之款項為900,383美元（二零零五年十二月三十一日：789,099美元），並已包括在綜合資產負債表的其他應付款內。

於二零零六年五月二十六日，本集團與本公司之一位主要股東的全資擁有附屬公司簽訂了一份辦公室房產之經營租賃合同，詳情請參閱附註13。

於二零零六年六月三十日，本集團與本公司之一位主要股東簽訂了一份出售一個投資項目之全部權益的合同，詳情請參閱附註15(a)。

### 15. 結算日後的事項

於二零零六年六月三十日及其後，本集團進行了以下交易：

- (a) 於二零零六年六月三十日，本集團與招商局金融服務有限公司－本公司之主要股東簽訂了一份出售海達保險經紀有限公司10%權益的合同，轉讓價款為625,039美元。該項交易已於二零零六年七月三十一日完成，而本集團因此錄得約26,282美元虧損。
- (b) 於二零零六年七月二十五日，本集團與兩名獨立第三者簽訂了一份出售郴州市禾商環保有限公司30%權益的合同，轉讓價款合共18,500,000元人民幣。該項交易預期於二零零六年十月份完成。

# Deloitte.

## 德勤

### 獨立審閱報告

致：招商局中國基金有限公司董事會

#### 緒言

吾等已根據招商局中國基金有限公司之指示審閱第2至第10頁所載之中期財務報告。

#### 董事及核數師之責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定中期財務報告須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」及有關規定編製。編製中期財務報告乃董事之責任，並已獲彼等審批。

吾等之責任是按照雙方同意之委聘條款，根據審閱工作之結果，對該等中期財務報告作出獨立意見，並只向董事會（作為一個團體）報告，而不作其他用途。吾等並不為此報告之內容而對其他任何人士產生職責或接受任何責任。

#### 審閱工作

吾等之審閱工作乃根據香港會計師公會頒佈之「核數準則」第700號「審閱中期財務報告」進行。審閱工作主要包括對集團管理層作出查詢及運用分析性程序對中期報告作出分析，並據此評估所採用之會計政策及列報形式是否一致及連貫地運用（除非已在中期財務報告內另作披露）。審閱工作並不包括審計程序（如測試內部監控系統及核實資產、負債及交易活動）。由於審閱之工作範圍較審計工作少，因此祇能提供較審計工作為低之確定程度。故吾等不會對中期財務報告作出審計意見。

#### 審閱結論

根據吾等審閱（並不構成審計）之結果，吾等並未察覺須對截至二零零六年六月三十日止六個月之中期財務報告作出任何重大修改。

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師

香港，二零零六年九月二十一日

## 投資經理討論及分析

### 整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「本基金」)截至二零零六年六月三十日止半年度股東應佔溢利為1,919萬美元,較二零零五年同期增長337%,主要是由於按公平價值在損益賬處理之金融資產(「金融資產」)的公平價值大幅度增加。本基金於二零零六年六月三十日之資產淨值為1.66億美元(二零零五年十二月三十一日:1.47億美元),每股資產淨值為1.211美元(二零零五年十二月三十一日:1.069美元)。

本期營業額比去年同期減少28%至199萬美元(二零零五年:275萬美元),主要原因是興業銀行之股息收入減少。

本期金融資產增加2,005萬美元(二零零五年:351萬美元),主要是其中兩項金融資產 — 招商銀行和興業銀行的公平價值增加,其估值較去年底分別增加644萬美元和1,303萬美元。

### 主要項目投資及出售

本基金於報告期內無新投資項目。

二零零六年六月三十日,本基金與本公司之一名關聯方 — 招商局金融服務有限公司簽訂了一份出售海達保險經紀有限公司10%權益之權益轉讓合同,轉讓價款為625,039美元。該項交易已於二零零六年七月三十一日完成,而本基金因此錄得約26,282美元虧損。

二零零六年七月二十五日,本基金與兩名獨立第三者簽訂了一份出售郴州市禾商環保有限公司30%權益之權益轉讓合同,轉讓價款合共1,850萬元人民幣。此外,作為交易的部份,本基金將收回一筆1,050萬元人民幣的股東貸款償還款。該項交易預期於二零零六年十月份完成。

### 流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零零六年六月三十日的現金由去年底之1,735萬美元增加19%至2,057萬美元,增加的原因是減少了上市股票之投資。

於二零零六年六月三十日,本基金並無任何銀行借款及資本承擔。

### 匯價波動風險及相關對沖

自二零零五年年中,中國開始實行以市場供求為基礎,參考一籃子貨幣進行調節,有管理的浮動匯率機制,人民幣不再與單一美元掛鈎。預期人民幣會繼續以漸進方式升值。由於本基金大部份投資及資產均位於中國,而此等資產是以人民幣結算,故人民幣之升值持續有利於本基金。

## 僱員

除一名由投資經理負責支付其報酬之合資格會計師外，本基金並無僱用僱員，本基金之投資組合及公司事務由投資經理負責管理。

## 投資組合

本基金於二零零六年六月三十日的投資總值為15,898萬美元，其中非上市投資項目佔15,055萬美元（佔本基金資產淨值90.6%），上市股票佔176萬美元（1.1%）及債券／票據等佔667萬美元（4.0%）。本基金主要非上市投資項目的類別為金融服務業，佔本基金資產淨值80.6%，其餘項目包括工業製造、房地產、教育設施及環保設施合共佔10.0%。本基金於二零零六年六月三十日之現金為2,057萬美元，佔資產淨值12.4%。

## 非上市投資回顧

**招商銀行股份有限公司（「招商銀行」）**是中國首家由企業創辦的股份制商業銀行，並於二零零二年在上海證券交易所上市，目前在全國擁有400多個營業網點。本基金共出資1,406萬美元，於結算日持有招商銀行0.998%股權。招商銀行於二零零六年上半年未經審計的稅後利潤為27.77億元人民幣，同比上升44%。二零零六年八月十九日招商銀行臨時股東大會通過了向現股東分配特別現金紅利每股0.18元人民幣的議案。按此議案，本基金可獲分配特別現金紅利2,206萬元人民幣。

此外，香港聯合交易所已批准招商銀行到香港發行H股並上市，礙於本基金的投資限制，本基金於是次招商銀行上市集資中不作認購。因此，本基金所持的權益比例受到攤薄。

**興業銀行股份有限公司（「興業銀行」）**是中國註冊的股份制商業銀行，在全國擁有300多個營業網點。本基金自一九九八年起累計共投資1.46億元人民幣（折1,762萬美元），持有興業銀行2.1%權益。由於業務增長較快，對資金有較大需求，興業銀行積極擴充長期資金來源。二零零六年上半年已發行五年期金融債券50億元人民幣，計劃再待適當時機發行固定利率中長期債券。

此外，國內A股市場轉旺及重開新股上市，興業銀行正積極推進其首次發行A股並上市工作。興業銀行已向中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）提出A股的上市申請，但具體的上市時間須視乎當時的A股市場情況及中國證監會的批准。

中誠信託投資有限責任公司（「中誠信託」）成立於一九九五年，前身為中煤信託投資有限責任公司。主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資。本基金於二零零五年出資1,531萬美元，持有中誠信託6.8167%股權。期內，本基金共獲中誠信託二零零五年度股東分利40.29萬美元。

中誠信託於二零零六年上半年未經審計的業務收入和稅後利潤分別為1.09億元人民幣和5,483萬元人民幣，分別比去年同期上升313%和265%，主要是由於信託業務手續費收入的增加所致。

興業證券股份有限公司（「興業證券」）是於中國註冊成立的綜合性證券公司。興業證券業務包括上市推薦、證券承銷、證券代理買賣、自營證券及投資諮詢等。本基金於一九九九年出資851萬元人民幣（折103萬美元），持有興業證券0.74%權益，並於二零零五年度，為此項目作了全額撥備。二零零六年上半年國內股市大幅回升，股市成交量也較去年同期增長約達1.7倍，興業證券因而受惠，其手續費收入同比上升逾兩倍，二零零六年首半年未經審計的稅後利潤為1.54億元人民幣，去年同期錄得虧損6,140萬元人民幣。由於以往年度的虧損，興業證券於二零零六年六月底仍有達8.50億元人民幣的累計虧損（未經審計）。

經二零零六年六月股東大會通過，興業證券將分兩期發行合共8億元人民幣的次級債券，用以補充其淨資本。

招商證券股份有限公司（「招商證券」）是在中國註冊成立的綜合性證券公司，招商證券業務包括上市推薦、證券承銷、證券代理買賣、自營證券、投資諮詢及財務顧問等。本基金於二零零一年出資1,305萬元人民幣（折158萬美元），持有招商證券0.52%權益。二零零六年上半年國內股市興旺，股市成交量大增，招商證券的手續費收入因而大幅上升。此外，自營證券差價收入對二零零六年上半年利潤更有很大貢獻。招商證券於二零零六年首六個月未經審計的稅後利潤為4.25億元人民幣，去年同期的稅後利潤只有299萬元人民幣。

招商證券的增資擴股方案於二零零六年六月經股東大會通過，並於二零零六年八月獲中國證監會批准。根據增資擴股方案，招商證券向原股東單位定向增發不超過15億元人民幣股本，從而使總股本增至32億元人民幣。由於本基金沒有認購新股，在招商證券增資擴股完成後，本基金在招商證券的權益比例從0.52%攤薄至0.28%。

**巨田證券有限責任公司**（「**巨田證券**」）為國內最早成立的綜合性證券公司之一，在全國擁有16個營業網點。本基金於二零零一年投資3,536萬元人民幣（折427萬美元），持有巨田證券4.66%權益，並於二零零五年度，為此項目作了全額撥備。二零零六年上半年國內股市興旺，股市成交量大增，巨田證券的手續費收入較去年同期上升209%。巨田證券於二零零六年首六個月未經審計的合併稅後利潤為488萬元人民幣，去年同期錄得虧損2,165萬元人民幣。

中國證監會先後於二零零六年四月及七月發出限制巨田證券業務的通知，暫停巨田證券的保薦業務、承銷業務、證券帳戶開戶代理業務等，並限期巨田證券於二零零六年八月三十一日前歸還佔用的全部客戶保證金及使淨資本達到法定要求，否則將被撤銷所有業務許可。根據二零零六年八月由巨田證券所有股東所簽訂的一份協議，巨田證券獲其中一家主要股東同意增資，但仍待中國證監會批准。如巨田證券最終獲得新資金，有望全數歸還客戶保證金及恢復全面經營。

**巨田基金管理有限公司**（「**巨田基金**」）成立於二零零三年，註冊資本1億元人民幣。本基金於二零零三年投資1,000萬元人民幣（折121萬美元），持有巨田基金10%權益。巨田基金於二零零六年首半年未經審計的虧損為127萬元人民幣，去年同期的虧損為97萬元人民幣。

巨田基金所管理的兩隻基金，在二零零六年上半年均有良好投資表現，每單位累計淨值都有逾40%的增長，但也導致投資者大量贖回以實現利潤。兩隻基金規模在年初時合共約11億元人民幣，但於二零零六年六月三十日，已降至約5億元人民幣，管理費收入因而大幅減少。另一方面，巨田基金的自營證券投資收入上升，彌補了管理費收入的減少。

經中國證監會批准，巨田證券在二零零六年八月初成功發行了巨田貨幣市場基金，發行規模達13億元人民幣。

**招遠金寶電子有限公司**（「**金寶**」）於一九九三年於山東省招遠市成立，從事生產及銷售銅箔及覆銅板。本基金累計投資785萬美元，佔金寶30%權益。二零零六年上半年，由於產品價格上升幅度高於原材料價格上漲幅度，加上銷售情況較為理想，金寶未經審計的銷售收入為5.1億元人民幣，比去年同期增加59%，未經審計的稅後利潤為2,482萬元人民幣，比去年同期增加358%。

於二零零六年七月八日，金寶董事會通過了爭取金寶於國內A股市場上市的決議。目前，申請上市的準備工作正在進行中。



廊坊東方教育設施發展有限公司（「東方教育」）是設於河北省廊坊市的中外合作企業，總投資2,000萬美元，合作期二十年。本基金於二零零二年六月出資500萬美元，佔東方教育25%權益。

東方教育經營及管理廊坊市東方大學城第一期學生宿舍，該宿舍可容納學生人數約1.7萬名。二零零五／二零零六年學生入住人數約達1.4萬餘人，比去年增加逾二千人，增幅明顯。因物業管理費上調，本年首六個月東方教育未經審計的稅後利潤為163萬元人民幣，比去年同期減少45%。

深圳文錦廣場（「文錦廣場」）位於深圳市文錦北路，是一座33層高辦公樓／商場物業。一九九四年本基金出資430萬美元透過持有35%股權的Hansen Enterprises Limited（「Hansen」），購入文錦廣場第三層共5,262平方米的商業樓面，並於二零零五年度，為此項目作了全額撥備。至今，本基金一直努力不懈地為文錦廣場尋找出售機會。

### 上市投資回顧

二零零六年上半年本港股市市況較為波動，恆生指數於五月初創近五年新高，其後急速調整達二千多點。雖然市場憂慮美國通脹加劇可能逼使美國聯邦儲備局進一步加息，但整體而言，本港股市於期內的表現尚算理想。中國國內生產總值繼續以較快的速度增長，並無放緩的跡象，因此預期與中國相關的股票持續成為投資市場的重點。本基金在二零零六年上半年於上市股票的投資收益為85萬美元。於二零零六年六月三十日，本基金持有上市股票市值共176萬美元。

### 業務前景

二零零六年上半年，中國經濟同比增長10.9%，增速比去年同期快0.9個百分點。預測下半年宏觀調控政策措施效果繼續顯現，中國經濟仍然保持穩步較快的發展勢頭。經濟的穩步較快增長和證券市場等改革的進一步深入將有利於佔本基金投資比重較大的金融業的表現。本基金將繼續努力尋找風險低及回報穩定的投資項目，同時努力提高本基金的可分配利潤。

招商局中國投資管理有限公司

謝魁星

董事總經理

香港，二零零六年九月二十一日

## 中期股息

董事會不建議派發二零零六年度之中期股息(二零零五年:無)。

## 購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零零六年六月三十日止期間內,本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

## 董事及主要行政人員之股份權益

於二零零六年六月三十日,根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊的記錄,或依據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》通知本公司及香港聯合交易所有限公司,各董事及其聯繫人等所擁有的本公司之股本權益如下:

董事姓名	股份數目	身份	權益性質	佔已發行股份
				總額百分比
諸立力先生	14,400,000	受控制公司的權益	法團	10.50%

附註: 諸立力先生被視為擁有China Bright Holdings Limited所擁有的本公司股份14,400,000股之權益。

除上述所披露外,於二零零六年六月三十日,根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載,各董事或最高行政人員或其聯繫人士概無於本公司或其任何聯營公司(定義見《證券及期貨條例》)的股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。而各董事或最高行政人員或其配偶或18歲以下之子女於截至二零零六年六月三十日止期間內亦無擁有任何可認購本公司證券或其聯營公司之證券之權利或曾行使任何該等權利。

## 主要股東

於二零二零年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第336條而存置的登記冊所載，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份擁有權益：

股東名稱	身份	所持 普通股數目	佔已發行股 份總額百分比
招商局集團有限公司 (附註3)	受控制法團的權益	34,309,760	25.02%
招商局輪船股份有限公司 (附註3)	受控制法團的權益	34,309,760	25.02%
招商局集團(香港)有限公司 (附註1)	受控制法團的權益	34,309,760	25.02%
招商局金融集團有限公司 (附註2)	受控制法團的權益	34,309,760	25.02%
招商局金融服務有限公司 (附註3)	受控制法團的權益	33,989,760	24.78%
Good Image Limited	實益擁有人	33,989,760	24.78%
China Bright Holdings Limited	實益擁有人	14,400,000	10.50%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	保證權益	9,422,000	6.87%
QVT Financial GP LLC (附註5)	受控制法團的權益	8,034,000	5.85%
QVT Financial LP	投資經理	8,034,000	5.85%
淡馬錫控股(私人)有限公司 (附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
Hong Lim Fund Investments Pte Ltd.	實益擁有人	7,200,000	5.25%
中央匯金投資有限責任公司 (附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
中國銀行股份有限公司 (附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
中銀集團投資有限公司	實益擁有人	7,200,000	5.25%
中國五礦集團公司 (附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
中國五礦香港控股有限公司 (附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
June Glory International Limited (附註4)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
ONFEM Holdings Limited (附註3)	受控制法團的權益	7,200,000	5.25%
ONFEM Investments Limited	實益擁有人	7,200,000	5.25%
Swiss Reinsurance Company	實益擁有人	7,200,000	5.25%

附註1：由於該公司持有緊接於其後之公司之控制性（即99.32%）權益，故其被視作持有股份之法團權益。

附註2：由於該公司持有緊接於其後及Everlink Limited之公司之全部權益，故其被視作持有股份之法團權益。

附註3：由於該公司持有緊接於其後之公司之全部權益，故其被視作持有股份之法團權益。

附註4：由於該公司持有緊接於其後之公司之控制性（即53.95%）權益，故其被視作持有股份之法團權益。

附註5：由於該公司持有緊接於其後之公司之權益，故其被視作持有股份之法團權益。

除上述所披露外，根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊所載，概無任何人士（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份擁有權益或淡倉。

## 企業管治

中期業績已由本公司之外部審計師按照香港會計師公會頒佈之《核數準則》700號「審閱中期財務報告」審閱，而其獨立審閱報告刊載於本中期報告內。中期業績亦經過本公司之審計委員會審閱。

在報告期內，本公司已遵守上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》的所有守則條文，惟以下除外：

根據投資管理協議，本公司之投資組合及公司事務概由投資經理負責管理，而本公司也沒有受薪僱員，因此，本公司未設置薪酬委員會；同時，維持一年最少召開兩次董事會是合適的。

此外，本公司主席傅育寧博士因在海外公幹，以致未能出席主持於二零零六年五月三十日召開的股東週年大會，彼為此感到抱歉。

另，本公司就董事進行的證券交易，採納了上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。在作出特定查詢時，所有董事均確認就報告期內已遵守標準守則所載的規定標準。

承董事會命  
**黃大展** 博士  
執行董事

香港，二零零六年九月二十一日