



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)

二零零八年中期業績公佈

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」)截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核之綜合業績如下。

簡明綜合收益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (未經審核) 美元
投資收益	3	12,067,116	7,079,431
按公平價值在損益賬處理之金融資產 的公平價值變動(虧損)/收益		(471,802,373)	364,368,059
其他收益		142,338	1,096,215
行政開支		(9,002,488)	(48,150,000)
應佔聯營公司業績		1,544,307	1,346,342
稅前(虧損)/溢利	5	(467,051,100)	325,740,047
稅項	6	103,607,126	(54,229,498)
股東應佔(虧損)/溢利		(363,443,974)	271,510,549
每股(虧損)/盈利	7	(2.437)	1.845

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零八年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零零七年 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		20,651,957	17,898,812
按公平價值在損益賬處理之金融資產		475,056,445	637,431,863
其他金融資產		696,284	697,011
		496,404,686	656,027,686
流動資產			
按公平價值在損益賬處理之金融資產		295,508,157	560,168,661
其他應收款		7,612,411	99,308
現金及銀行結存		71,020,545	45,687,332
		374,141,113	605,955,301
流動負債			
其他應付款		118,660,665	110,098,943
應付稅項		7,203,241	163,558
		125,863,906	110,262,501
流動資產淨值		248,277,207	495,692,800
扣除流動負債後的總資產		744,681,893	1,151,720,486
非流動負債			
遞延稅項		151,457,365	246,385,543
		593,224,528	905,334,943
資產淨值			
股本及儲備			
股本		14,914,560	14,914,560
儲備		578,309,968	890,420,383
總股本及儲備		593,224,528	905,334,943
每股資產淨值	8	3.977	6.070

附註：

1. 編製基準

本簡明綜合財務報告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及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」編製。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報告乃根據歷史成本為基準編製，惟若干金融工具以公平值計量。

本簡明綜合財務報告所採納的會計政策與本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報告所採納的一致。

本集團於本期首次採用下列多項於二零零八年一月一日以後開始之會計年度生效，並由香港會計師公會頒佈之新詮釋。

香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第 11 號	香港財務報告準則第 2 號：集團及庫存股份交易
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第 12 號	服務專營權安排
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第 14 號	香港會計準則第 19 號：界定利益資產的限制、最低撥款規定以及其相互關係

採用新詮釋對編製及呈列本期或過往會計年度的業績或財務狀況並無重大影響，因此沒有需要作前年度調整。

本集團並未採用以下已頒佈但尚未生效的新準則、修訂或詮釋：

香港會計準則第 1 號（經修訂）	財務報表列報 ¹
香港會計準則第 23 號（經修訂）	借款費用 ¹
香港會計準則第 27 號（經修訂）	綜合及單獨財務報表 ²
香港會計準則第 32 號及 1 號（修訂）	因清盤而產生的可認沽金融工具及義務 ¹
香港財務報告準則第 2 號（修訂）	歸屬條件及註銷 ¹
香港財務報告準則第 3 號（經修訂）	企業合併 ²
香港財務報告準則第 8 號	營業分部 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第 13 號	顧客忠誠計劃 ³

¹ 由二零零九年一月一日或以後開始之年度生效

² 由二零零九年七月一日或以後開始之年度生效

³ 由二零零八年七月一日或以後開始之年度生效

本集團預計以上已頒佈但尚未生效的新準則、修訂或詮釋之採用將不會對本集團的財政狀況產生任何重大影響。

3. 投資收益

投資收益指期內自投資中已收取及應收取之下列收入：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (未經審核) 美元
利息收入	312,661	918,922
股息收入	11,754,455	6,160,509
	12,067,116	7,079,431

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（虧損）/溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (未經審核) 美元
稅前（虧損）/溢利已扣除（加入）：		
應佔聯營公司業績之稅項		
中國其他地區	147,265	290,201
投資經理管理費用	8,592,541	5,684,274
投資經理表現費用	-	42,084,626
匯兌淨收益	(126,624)	(1,087,188)

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (未經審核) 美元
期內利得稅包括：		
本公司及其附屬公司		
期內稅項：		
中國其他地區	6,990,351	79,153
遞延稅項	(110,597,477)	54,150,345
	(103,607,126)	54,229,498

香港利得稅乃根據期內估計應課稅溢利之 16.5% (二零零七年：17.5%) 計算。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。中國其他地區稅項乃根據課稅當時適用之稅率計算。

於二零零七年三月十六日，中國根據中華人民共和國主席令第 63 號頒佈了中華人民共和國企業所得稅法（「新所得稅法」）。中華人民共和國國務院分別在二零零七年十二月六日及二零零七年十二月二十六日頒佈了「中華人民共和國企業所得稅法實施條例」及「國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知（國發〔2007〕39 號）」。據此，本公司的一間國內附屬公司在二零零八年度的企業所得稅稅率為 18%（二零零七年：15%），而此稅率將會逐步增加至二零一二年度的 25%。由二零零八年一月一日起，其他在二零零七年三月十五日後註冊成立的國內企業則按 25% 的企業所得稅率徵收。

7. 每股（虧損）/ 盈利

每股基本（虧損）/ 盈利乃根據下列資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)
用作計算每股基本（虧損）/ 盈利之（虧損）/ 盈利（美元）	(363,443,974)	271,510,549
用作計算每股基本（虧損）/ 盈利之加權平均普通股數目	149,145,600	147,145,600
每股（虧損）/ 盈利（美元）	(2.437)	1.845

8. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	二零零八年 六月三十日 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 (經審核)
資產淨值 (美元)	593,224,528	905,334,943
已發行普通股數目	149,145,600	149,145,600
每股資產淨值 (美元)	3.977	6.070

9. 儲備變動

	截至六月三十日止六個月 二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (未經審核) 美元
一月一日結餘	890,420,383	249,157,550
未於收益表確認的外地公司財務報告換算之匯兌差額	51,333,559	715,539
發行普通股溢價	-	27,967,200
期內 (虧損) / 溢利	(363,443,974)	271,510,549
六月三十日結餘	578,309,968	549,350,838

回顧與展望

整體表現

本集團截至二零零八年六月三十日止半年度股東應佔虧損為 36,344 萬美元，而二零零七年同期股東應佔溢利為 27,151 萬美元，本期錄得股東應佔虧損的原因主要是按公平價值在損益賬處理之金融資產（「金融資產」）的公平價值大幅下降。本集團於二零零八年六月三十日之資產淨值為 59,322 萬美元（二零零七年十二月三十一日：90,533 萬美元），每股資產淨值為 3.977 美元（二零零七年十二月三十一日：6.070 美元）。

本期投資收益比去年同期增長 70% 至 1,207 萬美元（二零零七年：708 萬美元），主要原因是招商銀行、興業銀行及中誠信託之股息收入大幅增加。

本期金融資產的公平價值變動虧損為 47,180 萬美元 (二零零七年收益：36,437 萬美元)，主要原因是其中兩項金融資產 - 招商銀行和興業銀行的公平價值大幅減少，其估值較去年底分別減少 19,026 萬美元和 26,466 萬美元。

主要項目投資及出售

本集團加大了尋找新投資機會的力度，對包括金融服務、能源、環保、工業製造及消費等行業在內的多個項目進行了大量的調研和篩選工作。其中本集團於二零零八年一月十日與美國職業籃球協會(NBA)簽署合作協議，並投資 2,300 萬美元入股 NBA China, L.P.，佔該項目的 1%優先權益。

本集團於二零零八年一月十六日召開股東特別大會，並獲授權在一年之內以不低於每股 28 元人民幣的價格出售全部 8,400 萬股興業銀行 A 股。根據上述授權，本集團根據市場情況，已出售部份興業銀行股票。

二零零八年四月三十日，本集團與一名獨立第三方簽署股份轉讓協議，全數出售本集團所持有的招商證券 0.28% 股權，作價 14,030 萬元人民幣，經獨立評估確認作價合理。有關交易已於二零零八年五月完成，本集團於該項目的內部回報率為 42%。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本集團於二零零八年六月三十日的現金由去年底之 4,569 萬美元增加 55% 至 7,102 萬美元，增加的原因是出售招商證券及興業銀行權益所致。

於二零零八年六月三十日，本集團無任何銀行貸款及資本承擔。

匯價波動風險及相關對沖

自中國人民銀行進行人民幣匯率改革以來，人民幣對美元的匯率以循序漸進方式升值。本集團的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣，故人民幣的升值有利於本集團。

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，本集團並無僱用僱員，本集團之投資組合及公司事務由投資經理負責管理。

投資組合

本集團於二零零八年六月三十日的投資總值為 79,191 萬美元，其中直接投資項目為 79,117 萬美元(佔本集團資產總值 90.88 %) 及債券為 74 萬美元 (佔本集團資產總值 0.08%)。主要直接投資的類別分佈為金融服務 74,752 萬美元 (佔本集團資產總值 85.87 %)、消費傳媒 2,300 萬美元 (佔本集團資產總值 2.64%)、工業製造、房地產及教育設施共 2,065 萬美元 (佔本集團資產總值 2.37 %)。此外，本集團於二零零八年六月三十日之現金為 7,102 萬美元，佔本集團資產總值 8.16%。

業務前景

二零零八年上半年，由於美國次貸危機引發全球經濟放緩、中央政府執行從緊的宏觀調控政策和連續自然災害的影響，中國宏觀經濟總體由熱趨穩，總體保持了平穩較快運行的態勢。上半年，中國經濟同比增長 10.4%，較去年同期回落 1.8 個百分點。上半年全國居民消費價格指數同比上漲 7.9%，在五月份創出兩年新高之後，六月份有所回落。預計二零零八年下半年，抑制通脹及流動性過剩仍然是宏觀調控的主要目標，中央政府將奉行適度從緊的宏觀調控政策。信貸緊縮、生產成本上升及出口的減少，有可能導致企業的盈利水平下降，這將給本集團的項目回報帶來更大的挑戰。但同時由於信貸緊縮、企業資金趨緊，也將會給本集團帶來更多的直接投資機會。本集團將繼續積極地尋找新的投資項目，重點關注金融服務、能源、環保、消費及文化傳播等行業項目的投資機會，同時加大項目置換力度，努力增加股東價值。

中期股息

董事會不建議派發二零零八年度之中期股息 (二零零七年：無)。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零零八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。

企業管治

此中期財務報告是未經審核的，但已由德勤•關黃陳方會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第 2410 號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱，而其獨立審閱報告刊載於即將寄予股東的中期報告內。中期財務報告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。本公司除由投資經理負責支付其報酬之合資格會計師外，並沒有受薪僱員，因此，本公司未設置薪酬委員會。

此外，本公司原主席傅育寧博士因在外地公幹，以致未能出席主持本公司於二零零八年五月二十六日召開的股東周年大會。

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

李引泉先生

主席

香港，二零零八年九月十二日

於本公告日期，本公司董事會總共有八名董事。當中有五名執行董事，分別是李引泉先生、洪小源先生、諸立力先生、周語茵女士及謝如傑先生；及三名獨立非執行董事，分別是吉盈熙先生、王金城先生及李繼昌先生。此外，簡家宜女士是諸立力先生之候補董事。