



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

截至二零零八年六月三十日止六個月

公司資料

董事會

執行董事：

李引泉先生*
(主席)(於二零零八年七月四日獲委任)

洪小源先生*

諸立力先生*

周語菡女士*

(於二零零八年三月六日獲委任)

謝如傑先生

簡家宜女士*

(諸立力先生之候補董事*)

傅育寧博士(於二零零八年七月四日辭任)

謝魁星先生(於二零零八年三月六日辭任)

獨立非執行董事：

吉盈熙先生

王金城先生

李繼昌先生

(於二零零八年八月二十二日獲委任)

李國寶博士

(於二零零八年八月二十二日辭任)

李繼昌先生

(李國寶博士之候補董事)

(於二零零八年八月二十二日停任)

非執行董事：

王幸東先生

(於二零零八年一月二日辭任)

* 投資委員會之成員

審計委員會

李繼昌先生

(於二零零八年八月二十二日獲委任)

吉盈熙先生

王金城先生

(於二零零八年二月十一日獲委任)

王幸東先生

(於二零零八年一月二日辭任)

李國寶博士

(於二零零八年八月二十二日辭任)

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

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18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

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

	附註	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

		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	9	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	10	151,457,365	246,385,543
資產淨值		593,224,528	905,334,943
股本及儲備			
股本	11	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	12	3.977	6.070

簡明綜合權益變動表

	股本 美元	股本溢價 美元	匯兌儲備 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	總額 美元
於二零零八年一月一日結餘(經審核)	14,914,560	109,493,184	20,799,512	2,055,131	758,072,556	905,334,943
未於收益表確認之外地公司財務						
報告換算之匯兌差額	-	-	50,125,874	-	-	50,125,874
應佔聯營公司儲備之變動	-	-	1,207,685	-	-	1,207,685
直接於權益中確認之淨收益	-	-	51,333,559	-	-	51,333,559
本期虧損	-	-	-	-	(363,443,974)	(363,443,974)
本期確認之收益/(開支)總額	-	-	51,333,559	-	(363,443,974)	(312,110,415)
於二零零八年六月三十日結餘(未經審核)	14,914,560	109,493,184	72,133,071	2,055,131	394,628,582	593,224,528
於二零零七年一月一日結餘(經審核)	13,714,560	81,525,984	2,171,912	1,554,251	163,905,403	262,872,110
發行普通股	1,200,000	27,967,200	-	-	-	29,167,200
未於收益表確認之外地公司財務						
報告換算之匯兌差額	-	-	320,525	-	-	320,525
應佔聯營公司儲備之變動	-	-	395,014	-	-	395,014
直接於權益中確認之淨收益	-	-	715,539	-	-	715,539
期內溢利	-	-	-	-	271,510,549	271,510,549
期內確認之收益總額	-	-	715,539	-	271,510,549	272,226,088
於二零零七年六月三十日結餘(未經審核)	14,914,560	109,493,184	2,887,451	1,554,251	435,415,952	564,265,398

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	
	二零零八年 (未經審核) 美元	二零零七年 (未經審核) 美元
經營業務所產生(運用)之現金淨額	24,367,151	(11,598,818)
投資活動所運用之現金		
墊付聯營公司款項	(1,153)	(1,823)
融資活動所產生之現金		
發行股份所得款項	-	29,167,200
現金及銀行結存之增加	24,365,998	17,566,559
於一月一日之現金及銀行結存	45,687,332	27,672,116
外幣匯兌差額	967,215	432,501
於六月三十日之現金及銀行結存	71,020,545	45,671,176

簡明綜合財務報告附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

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

2. 主要會計政策(續)

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(附註10)	(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相應地區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. 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)。

9. 其他應收款

	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
應收股息	7,503,289	-
應收利息	51,999	74,769
其他應收款	57,123	24,539
	7,612,411	99,308

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
於二零零七年一月一日結存(經審核)	31,662,164
計入期內收益表中	54,150,345
於二零零七年六月三十日結存(未經審核)	85,812,509
計入期內收益表中	160,573,034
於二零零七年十二月三十一日結存(經審核)	246,385,543
於本期收益表中回撥	(110,597,477)
匯兌差額	15,669,299
於二零零八年六月三十日結存(未經審核)	<u>151,457,365</u>

11. 股本

	股份數目	美元
每股面值0.10美元之普通股		
法定：		
於二零零七年一月一日	150,000,000	15,000,000
於二零零七年度增加	150,000,000	15,000,000
於二零零七年十二月三十一日、二零零八年一月一日 及六月三十日	<u>300,000,000</u>	<u>30,000,000</u>
已發行及繳足股本：		
於二零零七年一月一日	137,145,600	13,714,560
於二零零七年度發行股票	12,000,000	1,200,000
於二零零七年十二月三十一日、二零零八年一月一日 及六月三十日	<u>149,145,600</u>	<u>14,914,560</u>

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)	<u>593,224,528</u>	<u>905,334,943</u>
已發行普通股數目	<u>149,145,600</u>	<u>149,145,600</u>
每股資產淨值(美元)	<u>3.977</u>	<u>6.070</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
一年內	<u>3,919</u>	<u>7,560</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，本公司若干董事同時為該投資經理之董事及／或股東。

截至二零零八年六月三十日止六個月內本集團有以下的關連人士交易：

- 一) 一筆共8,592,541美元(二零零七年：5,684,274美元)的管理費已支付或應支付予投資經理，該費用乃根據本集團之資產值並依投資管理協議約定的固定百分比計算。
- 二) 本期沒有表現費(二零零七年：42,084,626美元)的撥備，該費用乃根據本集團之資產淨值並依投資管理協議約定的增值和若干調整及按固定百分比計算。

於二零零八年六月三十日，結欠投資經理的118,612,357美元(二零零七年十二月三十一日：109,925,509美元)已包括在簡明綜合資產負債表的其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

- 三) 已支付或應支付本公司之主要股東的全資附屬公司有關辦公室物業的租金合共為9,866美元(二零零七年：7,549美元)。

- 四) 已支付或應支付本公司之主要股東的附屬公司的證券經紀佣金合共為10,938美元(二零零七年：無)。

15. 主要管理人員的酬金

本期及上期並無給予主要管理人員酬金。

Deloitte.

德勤

中期財務資料審閱報告

致：招商局中國基金有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第2至12頁招商局中國基金有限公司之中期財務報告，此中期財務報告包括於二零零八年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的簡明綜合收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及部份附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」），上市公司必須符合上市規則中的相關規定和香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此之外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就此報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據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。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事務的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第34號的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零八年九月十二日

投資經理討論與分析

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。本基金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

本基金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。其中本基金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中國，佔該項目的1%優先權益。

本基金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，本基金根據市場情況，已出售部份興業銀行股票。

二零零八年四月三十日，本基金與一名獨立第三方簽署股份轉讓協議，全數出售本基金所持有的招商證券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，本基金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

本基金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，本基金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。本基金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(佔本基金資產總值90.88%)及債券為74萬美元(佔本基金資產總值0.08%)。主要直接投資的類別分佈為金融服務74,752萬美元(佔本基金資產總值85.87%)、消費傳媒2,300萬美元(佔本基金資產總值2.64%)、工業製造、房地產及教育設施共2,065萬美元(佔本基金資產總值2.37%)。此外，本基金於二零零八年六月三十日之現金為7,102萬美元，佔本基金資產總值8.16%。

直接投資回顧

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，目前在全國擁有超過590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0.83%股權。招商銀行發出了二零零八年中期業績公告，二零零八年上半年未經審計的淨利潤為132億元人民幣，較去年同期增長116%，業績增長的原因為利差提高、利息收入和非利息收入增長，信用成本下降，有效所得稅率降低。二零零八年八月，本基金獲派發招商銀行二零零七年度現金股息3,432萬元人民幣。

本基金所持有的招商銀行股份的禁售期已於二零零八年二月屆滿。本基金已逐步出售股份以實現資本增值。

二零零八年六月，招商銀行公告擬以總計193億港元(折合每股156.5港元)的對價收購永隆銀行有限公司53.12%股權。在完成上述收購後，招商銀行須就永隆銀行股份有限公司全部已發行股份提出無條件全面收購建議(涉及的現金金額為170億港元)。

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，在全國擁有超過400個營業網點。於結算日，本基金持有興業銀行1.596%權益，投資成本為1.39億元人民幣(折1,674萬美元)。興業銀行公佈其二零零八年上半年未經審計的淨利潤為65.4億元人民幣，較去年同期增長80%，業績增長的主要原因包括利差較上年同期擴大，中間業務收入大幅增長，資產質量保持穩定。二零零八年上半年，本基金獲派發興業銀行二零零七年度現金股息2,653萬元人民幣。

本基金所擁有的興業銀行股份的禁售期已於二零零八年二月屆滿。於報告期內，本基金根據二零零八年一月十六日的股東大會授權已出售420萬股興業銀行股份，所得淨款為1.496億元人民幣。

二零零八年三月，經董事會同意，興業銀行計劃出資20億元人民幣獨資設立金融租賃公司，以及計劃與法國外貿銀行全球資產管理公司、廈門建發股份有限公司發起設立合資基金管理公司，註冊資本3億元人民幣，興業銀行將出資佔註冊資本的57%。

二零零八年六月，興業銀行與九江市商業銀行簽署了一項戰略合作協定，以不超過九江市商業銀行二零零七年底每股資產淨值1.93倍的價格入股該行20%的股權，該項交易尚待監管部委批准。

中誠信託有限責任公司(「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。二零零八年七月，本基金獲派發中誠信託二零零七年度現金股息250萬美元。

中誠信託二零零八年上半年未經審計的淨利潤2.58億元人民幣，較去年同期下降28%，主要原因是二零零八年上半年中國大陸證券市場大幅下挫，使中誠信託期內的投資收益較去年同期大幅減少40%。

中誠信託二零零八年上半年未經審計的手續費及佣金收入達1.51億元人民幣，較去年同期大幅增長328%，主要是證券投資相關信託產品的手續費較去年大幅增加，然而已發行的集合證券投資信託產品在二零零八年內陸續到期清算，但二零零八年新發行的集合證券投資信託產品又大幅減少，估計來自證券投資相關信託產品的手續費收入日後將明顯下降。

中誠信託二零零七年度股東會通過關於中誠信託與一家境外貨幣經紀公司在中國合資成立貨幣經紀公司的議案，中誠信託將出資3,350萬元人民幣，佔合資公司註冊資本的67%，成立合資公司一事仍在報批過程中。

二零零八年六月，獲中國保險監督管理委員會批准，中誠信託入股中國人壽養老保險股份有限公司，持股比例為1.8%。

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類證券公司，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)，於結算日持有興業證券0.45%權益。二零零八年以來，深滬兩市成交量不斷萎縮，證券公司的手續費收入大幅減少。興業證券二零零八年上半年未經審計的淨利潤為2.7億元人民幣，較去年同期減少73%。

興業證券二零零七年度股東大會通過每10股送3股紅股的利潤分配方案，上述方案尚須獲中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)批准才能實施。

二零零八年六月二十五日，興業證券股東大會通過了於國內A股市場上市的決議，目前申請上市的準備工作正在進行當中。

巨田投資有限責任公司(「巨田投資」)的前身為巨田證券有限責任公司。本基金於二零零一年投資3,536萬元人民幣(折427萬美元)，持有巨田投資4.66%權益，並於二零零五年度為此項目做了全額撥備。

巨田投資現在致力回收債權、變賣資產、處理稅務問題及未完訴訟。有第三方表達收購巨田投資的初步意向，巨田投資的股東正考慮將巨田投資整體轉讓，相關事宜正在接洽過程當中。

摩根士丹利華鑫基金管理有限公司(「摩根士丹利基金」)，成立於二零零三年，原名為巨田基金管理有限公司，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)，擁有摩根士丹利基金10%權益。二零零八年六月，有關Morgan Stanley International Holdings Inc.及華鑫證券有限責任公司入股原巨田基金管理有限公司的各項審批及工商登記變更正式完成，原巨田基金管理有限公司亦正式更名為摩根士丹利華鑫基金管理有限公司。二零零八年上半年，本基金獲派發二零零七年度現金股息100萬元人民幣。

摩根士丹利基金二零零八年上半年未經審計的淨虧損為192萬元人民幣，去年同期的淨利潤為3,422萬元人民幣，主要因為去年同期錄得大筆投資收益。此外，國內上證指數二零零八年上半年下跌48%，國內基金管理公司所管理的資產規模普遍因證券資產減值及投資者贖回明顯減少，摩根士丹利基金所管理的資產規模從二零零七年十二月底的41.3億元人民幣，下降至二零零八年六月底的20.8億元人民幣，管理費的收入因而下降。

山東金寶電子股份有限公司(「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。截止二零零八年六月底，金寶實現營業收入76,933萬元人民幣，未經審計的淨利潤為3,351萬元人民幣，分別較上年同期增長50%及15%。淨利潤的增長幅度低於銷售收入的增長幅度主要原因是主要產品之一的覆銅板價格下降幅度較大、營業成本當中的水電價格有所上升以及出口退稅率下調所致。

金寶已經於二零零八年三月二十八日向中國證監會遞交上市申請，中國證監會於二零零八年四月七日正式受理了金寶的上市申請。

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。二零零七／二零零八學年的學生入住人數約1.6萬人，絕大部分的房間都已出租。

東方教育二零零八年上半年未經審計的淨利潤為481萬元人民幣，較去年同期下降15%，主要原因是宿費收入下降及稅費明顯上升。

新加坡萊佛士教育集團於二零零八年三月正式就收購東方大學城開發有限公司(東方教育的原控股股東)的資產完成接收工作，並正式成為東方教育的大股東，直接參與管理東方教育。本基金將密切留意股權變動後的經營情況。

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430萬美元通過持有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。由於文錦廣場的第一、二層因業權問題至今仍未啟用，使Hansen在租售第三層時面對很大困難，本基金仍積極尋求各種可能的退出方案。本基金於二零零五年度為此項目做了全額撥備。

上海招商局廣場置業有限公司(「招商局廣場公司」)於一九九四年於上海市註冊成立，經營範圍為發展商業及辦公樓。本基金當時出資568.5萬美元，實際持有招商局廣場公司19.8%權益。該公司發展的物業 - 招商局廣場是一座高28層的辦公／商場物業，位於上海市靜安區成都北路，總可售面積為60,086平方米，至今尚餘49,438平方米尚未出售。由於招商局廣場公司負債比例高，財務費用開支龐大，累計虧損數額巨大，本基金於二零零零年度為此項目做了全額撥備。截止二零零八年六月底，招商局廣場公司未經審計的淨利潤為1,348萬元人民幣，較上年同期增長354%。利潤大幅上漲的主要原因是上半年單位租金有所上調，同時招商局廣場公司的債務主要為外債，人民幣的升值使得財務費用大幅降低。

NBA China, L.P. (「**NBA 中國**」) 是於二零零七年在開曼群島成立的有限責任合夥人實體。本基金於二零零八年一月投資2,300萬美元，佔有**NBA 中國**的1%優先權益，其他策略性投資者佔**NBA 中國**的其餘10%優先權益。美國**NBA**將其大中華區業務，包括大中華區的電視、廣告、贊助、活動、數碼媒體、商品銷售的授權及其他各項新業務，獨家注入**NBA 中國**。

NBA 中國成立以來，積極開拓各項業務，期內成功與豐田汽車、匹克、蒙牛等多家大型企業建立合作關係。二零零八年七月在北京開設了全國首兩家**NBA**專賣商店。此外，五棵松文化體育中心、**NBA 中國**及美國安舒茨娛樂正式建立戰略合作伙伴關係，就北京奧林匹克籃球館的運營及商業推廣展開緊密合作。

上市投資回顧

考慮到美國次貸危機和經濟前景不明朗，以及中國宏觀調控對香港及中國大陸股市的影響，本基金在二零零七年底之前全部賣出上市股票組合之後，於報告期內除出售部份興業銀行股票及新上市A股外，沒有買賣二級市場上市股票。

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，這將給本基金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，也將會給本基金帶來更多的直接投資機會。本基金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。

招商局中國投資管理有限公司

周語茵

董事總經理

香港，二零零八年九月十二日

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。

董事及主要行政人員之股份權益

於二零零八年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，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	佔已發行股份 總額百分比
諸立力先生	3,224,000	受控制公司的權益	2.16%

除上述所披露者外，於二零零八年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，各董事或主要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。而各董事或主要行政人員或其配偶或18歲以下之子女於截至二零零八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

於二零零八年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第336條規定而存置的登記冊所載，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份擁有權益：

股東名稱	好/淡倉	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)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局輪船股份有限公司(附註3)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局集團(香港)有限公司(附註1)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局金融集團有限公司(附註2)	好倉	受控制法團的權益	34,359,760	23.04%
招商局金融服務有限公司(附註3)	好倉	受控制法團的權益	33,989,760	22.79%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	33,989,760	22.79%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	好倉	實益擁有人	2,099,217	10.96%
		對股份持有保證權益	14,247,783	
	淡倉	實益擁有人	8,000	0.01%
華夏全球精選股票型證券投資基金	好倉	實益擁有人	9,682,000	6.49%
QVT Financial GP LLC(附註4)	好倉	受控制法團的權益	10,483,000	7.02%
QVT Financial LP	好倉	投資經理	10,483,000	7.02%
QVT Associates GP LLC(附註4)	好倉	受控制法團的權益	9,148,098	6.13%
QVT Fund LP	好倉	實益擁有人	8,220,448	5.51%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	17,285,300	11.59%
UBS AG	好倉	實益擁有人	268,000	6.08%
		對股份持有保證權益	8,809,000	

附註1：由於招商局集團(香港)有限公司持有緊接於其後之公司之控制性權益(即99.32%)，故其被視作持有股份之法團權益。

附註2：由於招商局金融集團有限公司持有緊接於其後之公司及Everlink Limited之全部權益，故其被視作持有股份之法團權益。

附註3：由於招商局集團有限公司、招商局輪船股份有限公司及招商局金融服務有限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QVT Financial GP LLC及QVT Associates GP LLC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。

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

企業管治

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本中期報告內。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