

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

二零零九年中期業績公佈

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」)截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核之綜合業績如下：

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零九年 (未經審核) 美元	二零零八年 (未經審核) 美元
按公平價值在損益賬處理之金融資產 的公平價值變動收益(虧損)		346,240,362	(471,802,373)
投資收益	3	6,289,189	12,067,116
其他收益		142,015	142,338
行政開支		(36,338,102)	(9,002,488)
應佔聯營公司業績		(361,270)	1,544,307
稅前溢利(虧損)	5	315,972,194	(467,051,100)
稅項	6	(89,541,659)	103,607,126
本期溢利(虧損)		226,430,535	(363,443,974)
其他全面收益(虧損)			
換算海外業務時產生的匯兌差額		(11,486,618)	50,125,874
應佔聯營公司換算儲備之變動		6,258	1,207,685
可供出售金融資產的公平價值變動		(3,022)	-
扣除稅項後本期其他全面收益(虧損)		(11,483,382)	51,333,559
本期全面收益(虧損)總額		214,947,153	(312,110,415)
本期歸屬於本公司股東的溢利(虧損)		226,430,535	(363,443,974)
本期歸屬於本公司股東的全面收益(虧損)總額		214,947,153	(312,110,415)
每股基本及攤薄盈利(虧損)	7	1.518	(2.437)

簡明綜合財務狀況表

		二零零九年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 美元
	附註		
非流動資產			
於聯營公司之權益		15,722,780	16,077,183
按公平價值在損益賬處理之金融資產		66,353,182	61,409,483
其他金融資產		694,117	697,139
		82,770,079	78,183,805
流動資產			
按公平價值在損益賬處理之金融資產		577,824,823	345,748,162
其他應收款		633,240	1,071,794
現金及銀行結存		175,886,604	101,994,877
		754,344,667	448,814,833
流動負債			
其他應付款		107,611,901	106,737,490
準備金	8	30,095,868	-
應付稅項		9,820,416	11,493,691
		147,528,185	118,231,181
流動資產淨值		606,816,482	330,583,652
扣除流負債後的總資產		689,586,561	408,767,457
非流動負債			
金融負債	9	129,031	-
遞延稅項		140,103,163	74,360,243
		140,232,194	74,360,243
資產淨值		549,354,367	334,407,214
股本及儲備			
股本		14,914,560	14,914,560
儲備		174,054,542	185,537,244
保留溢利		360,385,265	133,955,410
歸屬於本公司股東的權益		549,354,367	334,407,214
每股資產淨值	10	3.683	2.242

簡明綜合財務報告附註

截至二零零九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（「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用的會計政策與編製本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的財務報告一致。

於本期，本集團首次採用下列多項於二零零九年一月一日之後開始之會計年度生效，並由會計師公會頒佈之新及經修訂準則、修訂或詮釋（「新及經修訂財務報告準則」）。

香港會計準則第 1 號（2007 經修訂）乃引進若干術語的修改（包括修改簡明綜合財務報告的標題）及若干列報及披露的修改。

香港財務報告準則第 8 號乃披露準則，要求營運分部之區分與內部用作評估不同分部的表現及分配資源的財務報告一致。先前香港會計準則第 14 號 - 分部報告乃要求按風險及回報的方式區分業務及地區兩套分部。以往，本集團的呈報分部主要以被投資公司的經營及資產所在地區劃分。採用香港財務報告準則第 8 號之後，本集團須重新劃分以往根據香港會計準則第 14 號釐定的呈報分部（見附註 4）。

採用新及經修訂財務報告準則對編製及呈列本期或過往會計年度的業績並無重大影響。因此，沒有需要作前年度調整。

本集團並無提早採用下列已頒佈但未生效而且與本集團經營業務有關的新及經修訂準則、修訂及詮釋。本集團尚未能評定是否對本集團的經營業績及財務狀況之編製及呈列方式造成重大影響。

香港財務報告準則 (修訂)	香港財務報告準則第 5 號的修訂，作為二零零八年發佈的香港財務報告準則的改進之部份 ¹
香港財務報告準則 (修訂)	二零零九年發佈的香港財務報告準則的改進 ²
香港財務報告準則第 3 號 (二零零八年經修訂)	企業合併 ¹
香港會計準則 27 號 (二零零八年經修訂)	綜合及單獨財務報表 ¹
香港會計準則 39 號 (修訂)	符合條件的套期項目 ¹
香港 (國際財務報告詮釋委員會) - 詮釋第 17 號	向所有權者分派非現金資產 ¹
香港 (國際財務報告詮釋委員會) - 詮釋第 18 號	從顧客轉入的資產 ³

¹ 由二零零九年七月一日或之後開始之年度生效

² 由二零零九年七月一日及二零一零年一月一日或之後開始之年度生效 (視適用情況而定)

³ 適用於二零零九年七月一日或之後的轉入

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	
	二零零九年 (未經審核) 美元	二零零八年 (未經審核) 美元
利息收入	941,073	312,661
股息收入	5,348,116	11,754,455
總額	6,289,189	12,067,116

4. 分部資料

本集團已採用於二零零九年一月一日生效的香港財務報告準則第 8 號營業分部。正如附註 2 所述，呈報予管理層用作分配資源及評估表現的財務資料乃以行業為基礎。

按照香港財務報告準則第 8 號，以下是本集團所劃分的呈報分部：

- (a) 金融服務：從事於金融服務活動的被投資公司
- (b) 文化傳媒：從事於文化傳媒活動的被投資公司
- (c) 工業製造：從事於製造產品相關的被投資公司
- (d) 其他分部：從事於地產及其他業務活動相關的被投資公司

有關以上分部之資料呈報如下。

本集團於本期的營運分部分析如下。為符合香港財務報告準則第 8 號要求，去年同期呈報金額已作出重列：

截至二零零九年度六月三十日止六個月

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	工業製造 美元	其他分部 美元	未分配項目 美元	綜合 美元
投資值變動	346,242,462	(2,100)	(262,281)	(98,989)	-	345,879,092
股息收入	5,348,116	-	-	-	-	5,348,116
分部溢利 (虧損)	351,590,578	(2,100)	(262,281)	(98,989)	-	351,227,208
利息收入	-	-	-	-	941,073	941,073
其他收益	-	-	-	-	142,015	142,015
行政開支	-	-	-	-	(36,338,102)	(36,338,102)
稅前溢利 (虧損)	351,590,578	(2,100)	(262,281)	(98,989)	(35,255,014)	315,972,194

財務狀況表
於二零零九年六月三十日

資產	614,498,051	29,637,647	14,521,167	1,938,037	176,519,844	837,114,746
負債	148,854,074	145,712	71,393	7,573	138,681,627	287,760,379

截至二零零八年六月三十日止六個月

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	工業製造 美元	其他分部 美元	未分配項目 美元	綜合 美元
投資值變動	(471,802,373)	-	1,476,077	68,230	-	(470,258,066)
股息收入	11,754,455	-	-	-	-	11,754,455
分部溢利 (虧損)	(460,047,918)	-	1,476,077	68,230	-	(458,503,611)
利息收入	-	-	-	-	312,661	312,661
其他收益	-	-	-	-	142,338	142,338
行政開支	-	-	-	-	(9,002,488)	(9,002,488)
稅前溢利 (虧損)	(460,047,918)	-	1,476,077	68,230	(8,547,489)	(467,051,100)
財務狀況表						
於二零零八年六月三十日						
資產	755,025,585	23,000,000	18,264,206	3,126,341	71,129,667	870,545,799
負債	172,045,822	411,818	327,023	48,764	104,487,844	277,321,271

分部溢利 (虧損) 是指各分部的投資值變動 (包括按公平價值在損益帳處理之金融資產的公平價值變動及應佔聯營公司業績) 及相應的股息收入。當中並無攤分中央行政開支、投資經理費用、利息收入及其他收益。此乃呈報予管理層以評估不同科部的表現及資源分配的基礎。

5. 稅前溢利 (虧損)

截至六月三十日止六個月	
二零零九年 (未經審核) 美元	二零零八年 (未經審核) 美元

稅前溢利 (虧損) 已扣除 (加入)

應佔聯營公司業績之稅項

中國其他地區	-	147,265
投資經理管理費用	5,757,182	8,592,541
投資經理表現費用	30,095,868	-
匯兌淨虧損 (收益)	28,507	(126,624)

6. 稅項

截至六月三十日止六個月	
二零零九年	二零零八年
(未經審核)	(未經審核)
美元	美元

期內稅項 (計提) 回撥包括：

期內稅項：

中國其他地區	(23,843,453)	(6,990,351)
遞延稅項	(65,698,206)	110,597,477
	(89,541,659)	103,607,126

香港利得稅乃根據期內估計應課稅溢利之 16.5% (二零零八年: 16.5%) 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，本公司的一家國內附屬公司在二零零九年度的企業所得稅稅率為 20% (二零零八年：18%)，而此稅率將會逐步增加至二零一二年度的 25%。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. 每股基本及攤薄盈利 (虧損)

每股基本及攤薄盈利 (虧損) 乃根據下列資料計算：

截至六月三十日止六個月		
二零零九年	二零零八年	
(未經審核)	(未經審核)	
用作計算每股基本及攤薄盈利 (虧損) 之溢利 (虧損) (美元)	226,430,535	(363,443,974)
用作計算每股基本及攤薄盈利 (虧損) 之普通股數目	149,145,600	149,145,600
每股基本及攤薄盈利 (虧損) (美元)	1.518	(2.437)

8. 準備金

此金額為截至二零零九年六月三十日止六個月的業績表現費的計提準備金(二零零八年：無)。該費用乃根據本集團於二零零九年六月三十日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，以及根據財政年度完結日之本集團的資產淨值最後確定。

9. 金融負債

金融負債為關於本公司與跟隨投資參與者就本集團於北京東方銀廣文化傳媒有限公司之投資所訂立的跟隨投資協議(「協議」)。協議的詳情於跟隨投資計劃中詳細披露。

10. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	二零零九年 六月三十日 (未經審核)	二零零八年 十二月三十一日 (經審核)
資產淨值(美元)	<u>549,354,367</u>	<u>334,407,214</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>3.683</u>	<u>2.242</u>

11. 儲備變動

	截至六月三十日止六個月 二零零九年 (未經審核) 美元	二零零八年 (未經審核) 美元
一月一日結餘	319,492,654	890,420,383
換算之匯兌差額	(11,480,360)	51,333,559
可供出售金融資產的公平價值變動	(3,022)	-
期內溢利(虧損)	226,430,535	(363,443,974)
六月三十日結餘	<u>534,439,807</u>	<u>578,309,968</u>

回顧與展望

整體表現

本集團截至二零零九年六月三十日止半年度股東應佔溢利為 22,643 萬美元，而二零零八年同期股東應佔虧損為 36,344 萬美元，本期錄得股東應佔溢利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」）的公平價值大幅上升。本集團於二零零九年六月三十日之資產淨值為 54,935 萬美元（二零零八年十二月三十一日：33,441 萬美元），每股資產淨值為 3.683 美元（二零零八年十二月三十一日：2.242 美元）。

本期金融資產的公平價值變動收益為 34,624 萬美元（二零零八年虧損：47,180 萬美元），主要原因是其中兩項金融資產 - 招商銀行股份有限公司（「招商銀行」）和興業銀行股份有限公司（「興業銀行」）的公平價值大幅增加，其估值較去年底分別增加 14,100 萬美元和 16,389 萬美元。

本期投資收益比去年同期下降 48% 至 629 萬美元（二零零八年：1,207 萬美元），主要原因是股息收入下降。

主要項目投資及出售

本集團不斷地努力尋找新投資機會，對包括金融服務、文化傳媒、能源、環保、醫藥、工業製造、高科技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。其中本集團於二零零九年六月一日與北京東方銀廣文化傳媒有限公司（「銀廣傳媒」）訂立協議，投資 439 萬美元並持有銀廣傳媒經擴大股本中 9.09% 股權。根據同一項協議，銀廣傳媒亦同意向本集團發行 220 萬美元可轉股債券，該可轉股債券的到期日為資金到帳日後三年，可轉股債券的年息率為 6.7%。此項交易於二零零九年六月十二日完成。

本集團於二零零八年十二月十五日召開股東特別大會，獲授權在一年之內可分別以不低於每股 4.62 元人民幣及 7.78 元人民幣出售所持有的全部招商銀行 A 股和興業銀行 A 股。本集團於報告期內分別出售 2,280 萬股招商銀行 A 股和 1,520 萬股興業銀行 A 股，所得淨款合計 71,153 萬元人民幣。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本集團於二零零九年六月三十日的現金由去年底之 10,199 萬美元增加 73% 至 17,589 萬美元，增加的主要原因是持續出售招商銀行及興業銀行權益所致。

於二零零九年六月三十日，本集團無任何銀行貸款。

於二零零九年六月三十日，本集團的資本承擔約為 3,074 萬美元（二零零八年：無），此乃屬於一筆已批核但未在財務報表中作出預提並為投資於廣州珠江數碼集團有限公司的款項。

匯價波動風險及相關對沖

本集團的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。二零零九年上半年度，人民幣兌美元匯率錄得 0.04% 升幅，本集團因繼續持有大量人民幣資產而受惠。

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

本集團於二零零九年六月三十日的投資總值為 65,995 萬美元，其中直接投資項目為 65,926 萬美元（佔本集團資產總值 78.83%）及債券為 69 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 61,390 萬美元（佔本集團資產總值 73.41%）、文化傳媒 2,964 萬美元（佔本集團資產總值 3.54%）、工業製造、房地產及教育設施共 1,572 萬美元（佔本集團資產總值 1.88%）。此外，本集團於二零零九年六月三十日之現金為 17,589 萬美元，佔本集團資產總值 21.01%。

業務前景

針對國際金融危機愈演愈烈，對中國經濟負面影響日益加重的情況，自二零零八年底至二零零九年上半年，中央政府果斷實行積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，並迅速研究出臺了一系列具體的政策措施，削減中國經濟對外部需求的過度依賴，擴大內需保持經濟平穩增長，遏制中國經濟快速下滑。根據國家統計局的資料，二零零九年第一季度中國經濟同比增長 6.1%，增速比上年同期回落 4.5 個百分點；進入二季度經濟回暖，復蘇範圍擴大，復蘇步伐加快，中國國內生產總值（GDP）增速為 7.1%。二零零九年上半年中國居民消費價格指數（CPI）總水準同比下降 1.1%，工業品出廠價格指數（PPI）同比下降 7.8%。預計二零零九年下半年，寬鬆的貨幣條件增加了未來通脹風險，中國通脹將有可能於由負轉正。但預計中國短期內仍將保持寬鬆貨幣政策，直至年底的中央經濟工作會議才有可能初步釋放政策調整的信號。其後也將首先使用加息以外的緊縮手段，但預期貸款不會大幅緊縮，因為大量建設週期較長的基建專案目前剛開始動工，對其貸款難以驟然終止。預計三季度 GDP 增長有望在 8% 以上，四季度將在 9% 以上，全年 GDP 增長約 8%。出口減少、市場萎縮以及信貸收緊，有可能導致企業的盈利水準下降，這將給本集團的項目回報帶來更大的挑戰。但同時由於信貸收緊、資本市場降溫，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，重點仍然關注金融服務、文化傳媒、消費、醫藥、能源及環保等行業的投資機會，同時謹慎地選擇置換資產的時機以增加股東價值。

跟隨投資計劃 (「跟投計劃」)

為加強投資管理工作，並使管理層及有關人員與本集團的利益在進行投資時保持一致，在本集團同意下，投資經理推行了跟投計劃。據此，本集團與本集團若干執行董事、投資經理之若干董事及僱員和投資經理所推薦之人士(統稱「**參與者**」)就本集團自二零零九年起進行之新投資訂立跟隨投資協議。

截至二零零九年六月三十日止，已訂立的為關於銀廣傳媒之投資的跟隨投資協議(「**協議**」)。根據**協議**，**參與者**就參與本集團投資銀廣傳媒向本集團支付共計 100 萬港元(折88萬元人民幣)，佔項目投資4,500 萬元人民幣的 1.96%。**參與者**按等同於其支付之投資金額(已計入本集團投資銀廣傳媒總額)佔本集團投資銀廣傳媒總額之比例收取本集團從投資銀廣傳媒所獲得之回報(包括股息、利息或其他分派或變現等形式所得的款項)，倘若本集團對銀廣傳媒之投資出現虧損，**參與者**亦以其所支付之投資金額按比例承擔虧損。

倘若本集團於銀廣傳媒之投資變現或投資經理(其並向**參與者**擔保本集團將履行協議所訂明之義務)不再為本集團之投資經理，**協議**將告終止。於前者情況，**參與者**將按其投資金額比例收取出售本集團於銀廣傳媒之權益之所得款項的相應部份。於後者情況，**參與者**將按其投資金額比例收取於**協議**終止日期前九十日當天，並本集團持有銀廣傳媒之權益之價值(由本集團及投資經理共同委任之獨立估值師確定)的相應部份。

本集團將與**參與者**就其他新投資項目按與**協議**內容相同的條款訂立跟隨投資協議，而所有**參與者**合計參與本集團其他各新投資項目之投資金額擬定不會超過本集團於相關投資項目之投資的2%。

由於跟投計劃將促使**參與者**於評估本集團之投資機會時更為積極及謹慎，且本集團股東透過其持有本集團之股權而間接獲益於投資項目所產生的回報，因此跟投計劃是符合本集團及其股東之整體利益。

截至二零零九年六月三十日止，本集團下列之董事及投資經理下列之董事參加了跟投計劃：

		銀廣傳媒項目 的跟投金額
	職務	美元
洪小源先生	本集團董事暨投資經理董事長	12,900
周語菡女士	本集團董事暨投資經理董事總經理	12,900
謝如傑先生	本集團董事暨投資經理董事	1,290
吳慧峰先生	投資經理董事	12,900

中期股息

董事會不建議派發截至二零零九年六月三十日止六個月之中期股息（二零零八年：無）。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零零九年六月三十日止六個月，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

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。

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，二零零九年九月十五日

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。