



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

截至二零零九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)

洪小源先生*

諸立力先生*

周語茵女士*

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：

吉盈熙先生

王金城先生

李繼昌先生

* 投資委員會之成員

審計委員會

李繼昌先生

吉盈熙先生

王金城先生

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

中國工商銀行股份有限公司

招商銀行股份有限公司

公司秘書

梁創順先生(於二零零九年七月十四日獲委任)

李業華先生(於二零零九年七月十四日辭任)

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

公司網址：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	9	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	10	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	11	129,031	-
遞延稅項	12	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	13	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	14	3.683	2.242

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	可供出售 金融資產儲備 美元	保留溢利 美元	歸屬於本公司 股東的權益 美元
於二零零九年一月一日 結餘(經審核)	14,914,560	109,493,184	70,150,247	5,893,813	-	133,955,410	334,407,214
本期溢利	-	-	-	-	-	226,430,535	226,430,535
換算產生之匯兌差額	-	-	(11,486,618)	-	-	-	(11,486,618)
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	6,258	-	-	-	6,258
可供出售金融資產的公平價值變動	-	-	-	-	(3,022)	-	(3,022)
本期全面收益(虧損)總額	-	-	(11,480,360)	-	(3,022)	226,430,535	214,947,153
轉撥至普通儲備	-	-	-	680	-	(680)	-
於二零零九年六月三十日結餘 (未經審核)	14,914,560	109,493,184	58,669,887	5,894,493	(3,022)	360,385,265	549,354,367
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
本期虧損	-	-	-	-	-	(363,443,974)	(363,443,974)
換算產生之匯兌差額	-	-	50,125,874	-	-	-	50,125,874
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	1,207,685	-	-	-	1,207,685
本期全面收益(虧損)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

普通儲備乃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	
	二零零九年 (未經審核) 美元	二零零八年 (未經審核) 美元
經營業務所產生之現金淨額	73,734,011	24,367,151
投資活動		
墊付聯營公司款項	(609)	(1,153)
投資活動所運用之現金淨額	(609)	(1,153)
現金及銀行結存之增加	73,733,402	24,365,998
於一月一日之現金及銀行結存	101,994,877	45,687,332
外幣匯兌差額	158,325	967,215
於六月三十日之現金及銀行結存	175,886,604	71,020,545

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資料一致。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及財務狀況並無重大影響。因此，沒有需要作前年度調整。

2. 主要會計政策(續)

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)	<u>351,590,578</u>	<u>(2,100)</u>	<u>(262,281)</u>	<u>(98,989)</u>	<u>(35,255,014)</u>	<u>315,972,194</u>
財務狀況表						
於二零零九年六月三十日						
資產	<u>614,498,051</u>	<u>29,637,647</u>	<u>14,521,167</u>	<u>1,938,037</u>	<u>176,519,844</u>	<u>837,114,746</u>
負債	<u>148,854,074</u>	<u>145,712</u>	<u>71,393</u>	<u>7,573</u>	<u>138,681,627</u>	<u>287,760,379</u>

4. 分部資料(續)

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)	<u>(460,047,918)</u>	<u>-</u>	<u>1,476,077</u>	<u>68,230</u>	<u>(8,547,489)</u>	<u>(467,051,100)</u>
財務狀況表						
於二零零八年六月三十日						
資產	<u>755,025,585</u>	<u>23,000,000</u>	<u>18,264,206</u>	<u>3,126,341</u>	<u>71,129,667</u>	<u>870,545,799</u>
負債	<u>172,045,822</u>	<u>411,818</u>	<u>327,023</u>	<u>48,764</u>	<u>104,487,844</u>	<u>277,321,271</u>

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分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(計入)		
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(附註17(b))	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 (未經審核) 美元	二零零八年 (未經審核) 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(附註12)	(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 (未經審核)	二零零八年 (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. 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)。

9. 其他應收款

	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
應收股息	128,475	182,215
應收利息	232,743	88,511
其他應收款	272,022	801,068
	633,240	1,071,794

10. 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)。詳情請參考附註17(b)。

11. 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」)。協議的詳情於投資經理討論與分析中跟隨投資計劃的部份詳細披露。

12. 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及於中國成立的附屬公司之未分配利潤所引致的股息預提所得稅。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
於二零零八年一月一日結存(經審核)	246,385,543
於本期損益帳中回撥	(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)	151,457,365
於本期損益帳中回撥	(73,619,744)
匯兌差額	(3,477,378)
於二零零八年十二月三十一日結存(經審核)	74,360,243
計入本期損益帳中	65,698,206
匯兌差額	44,714
於二零零九年六月三十日結存(未經審核)	140,103,163

13. 股本

	股份數目	美元
每股面值0.10美元之普通股		
法定：		
於二零零八年一月一日、二零零八年十二月三十一日、 二零零九年一月一日及二零零九年六月三十日	300,000,000	30,000,000
已發行及繳足股本：		
於二零零八年一月一日、二零零八年十二月三十一日、 二零零九年一月一日及二零零九年六月三十日	149,145,600	14,914,560

14. 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)	549,354,367	334,407,214
已發行普通股數目	149,145,600	149,145,600
每股資產淨值(美元)	3.683	2.242

15. 經營租賃承擔

於結算日，本集團因簽訂了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
一年內	9,440	9,276
二至五年內	7,867	12,368
	17,307	21,644

經營租賃支出乃本集團租借辦公室房產之應付租金。租約及租金協議為期三年。

16. 資本承擔

本集團已與廣州珠江數碼集團有限公司(「廣州數碼」)訂立協議，據此，本集團同意向廣州數碼注入2.1億元人民幣(相當於約3,074萬美元)的現金資本，以購買廣州數碼約21%股權。此項交易於二零零九年八月二十六日完成。

17. 關連人士的交易

本公司委任了招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」)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。

截至二零零九年六月三十日止六個月，本集團有以下的關連人士交易：

- (a) 一筆共5,757,182美元(二零零八年六月三十日：8,592,541美元)的管理費已支付或應支付予投資經理，該等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。

於二零零九年六月三十日，結欠投資經理的107,486,549美元(二零零八年十二月三十一日：106,456,766美元)已包括在其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

- (b) 截至二零零九年六月三十日止六個月，作出計提準備的表現費為30,095,868美元(二零零八年六月三十日：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。

- (c) 已支付或應支付本公司之主要股東的全資附屬公司有關於辦公室房產的租金合共為4,720美元(二零零八年六月三十日：9,866美元)。

- (d) 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52,145美元(二零零八年六月三十日：10,938美元)。

- (e) 依據跟隨投資協議，本集團對同時為本公司及投資經理之董事洪小源先生、周語茵女士及謝如傑先生的金融負債金額分別為12,900美元、12,900美元及1,290美元(二零零八年十二月三十一日：無)。

此外，本集團對投資經理之董事吳慧峰先生的金融負債金額為12,900美元(二零零八年十二月三十一日：無)。

18. 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。

19. 結算日後的事項

於二零零九年七月十四日，本集團與(其中包括)武漢日新科技有限公司(「武漢日新」)及另外一位投資者訂立協議，據此，本集團同意向武漢日新注入1,500萬元人民幣(相當於約220萬美元)的現金資本，以購買武漢日新約5%股權。此項交易於二零零九年七月十四日完成。

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

(於香港註冊成立之有限公司)

董事會

緒言

我們已審閱刊載於第2至14頁招商局中國基金有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)之中期財務報告，此中期財務報告包括於二零零九年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的簡明綜合全面收益表、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

二零零九年九月十五日

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。本基金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

本基金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。其中本基金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基金發行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。

本基金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。本基金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

本基金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，本基金無任何銀行貸款。

於二零零九年六月三十日，本基金的資本承擔約為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反映，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

本基金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，本基金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(佔本基金資產總值78.83%)及債券為69萬美元(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61,390萬美元(佔本基金資產總值73.41%)、文化傳媒2,964萬美元(佔本基金資產總值3.54%)、工業製造、房地產及教育設施共1,572萬美元(佔本基金資產總值1.88%)。此外，本基金於二零零九年六月三十日之現金為17,589萬美元，佔本基金資產總值21.01%。

直接投資回顧

以下為本基金在二零零九年六月三十日所持有的直接投資項目：

項目名稱	地點	業務性質	賬面淨值 (百萬美元)	佔資產總值 %
金融服務：				
1. 招商銀行股份有限公司	廣東省深圳市	銀行	308	36.78
2. 興業銀行股份有限公司	福建省福州市	銀行	270	32.25
3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	32	3.88
4. 興業證券股份有限公司	福建省福州市	證券	3	0.35
5. 摩根士丹利華鑫基金管理有限公司	廣東省深圳市	基金管理	1	0.15
		小計：	614	73.41
文化傳媒：				
6. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	23	2.75
7. 北京東方銀廣文化傳媒有限公司 ^(註1)	北京市	傳媒	7	0.79
		小計：	30	3.54
工業製造：				
8. 山東金寶電子股份有限公司	山東省招遠市	銅箔及 覆銅板生產	15	1.74
		小計：	15	1.74
房地產：				
9. 廊坊東方教育設施發展有限公司	河北省廊坊市	學生宿舍	1	0.14
10. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	—	—
11. 上海招商局廣場置業有限公司	上海市	商業大廈	—	—
		小計：	1	0.14
其他：				
12. 深圳市巨田投資有限責任公司	廣東省深圳市	投資	—	—
		小計：	—	—
		總計：	660	78.83

註1：銀廣傳媒投資包括439萬美元股權及220萬美元由銀廣傳媒發行之可轉股債券。

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700個營業網點，在香港全資擁有永隆銀行，在美國紐約設立了分行。於結算日，本基金仍持有招商銀行A股9,382萬股，佔0.64%股權，投資成本為9,006萬元人民幣(折1,076萬美元)，賬面淨值為30,790萬美元。二零零九年七月，本基金獲派發招商銀行二零零八年度現金紅利938萬元人民幣，以及2,815萬紅股。

二零零九年上半年，本基金共出售2,280萬股招商銀行A股，所得淨款為3.6795億元人民幣。

自二零零九年三月二日起，招商銀行所發行股份成為全流通的股份。

二零零九年六月十九日，招商銀行股東大會通過兩項融資計劃：發行不超過300億元人民幣資本性債券以補充資本金，以及在未來三年發行餘額不超過上年末負債餘額10%的金融債券。

二零零九年八月，招商銀行公告擬向全體股東進行A股和H股配售。配售將按每10股配售不超過2.5股的比例進行，擬募集資金180至220億元人民幣。所募集的資金將用於補充資本金，提高資本充足率，支持業務的持續、快速、健康發展。

考慮到稀釋效應，本基金正研究認購將獲配售的A股股份的可行性。

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470個營業網點。於結算日，本基金仍持有興業銀行A股4,960萬股，佔0.99%股權，投資成本為8,609萬元人民幣(折1,039萬美元)，賬面淨值為26,993萬美元。二零零九年六月，本基金獲派發興業銀行二零零八年度現金紅利2,340萬元人民幣。

二零零九年上半年，本基金共出售1,520萬股興業銀行A股，所得淨款為3.4358億元人民幣。

二零零九年九月初，興業銀行向銀行間市場發行了100億元人民幣次級債券以補充其附屬資本。

中誠信託有限責任公司(「**中誠信託**」)成立於一九九五年，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。二零零九年六月，本基金獲中誠信託派發二零零八年度現金紅利179萬美元。

中誠信託二零零九年上半年未經審計淨利潤1.26億元人民幣，較去年同期下降51%。其中未經審計利息淨收入2,064萬元人民幣，較去年同期下跌11%；未經審計手續費及佣金淨收入8,089萬元人民幣，較去年同期下跌42%；未經審計投資收益3,560萬元人民幣，較去年同期下跌81%。二零零九年上半年國內信貸環境空前寬裕，擠佔了中誠信託房地產貸款業務及房地產貸款相關信託產品的市場空間，許多信託項目提前還款終止，以致截至二零零九年六月底止的存續信託項目數目及信託財產規模都較去年同期顯著下降，因而信託業務的手續費及佣金收入也較去年同期顯著下降。

中國人民保險集團公司已於二零零九年四月十日完成工商登記並正式成為中誠信託的第一大股東。

二零零九年四月，中誠信託董事會通過參與中國國都(香港)金融控股有限公司(簡稱「國都香港」，是國都證券有限責任公司在香港設立的全資子公司)增資擴股的議案，中誠信託計劃在國都香港增資時，認購增資額6,000萬港元，佔其增資擴股後註冊資本的30%。國都香港的增資擴股須獲得中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)批准方可落實。

二零零九年八月，中誠信託獲中國銀行業監督管理委員會批准以自有資金開展私募股權基金投資業務的資格。

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，興業證券獲得中國證監會批准，於二零零九年四月領取了新的經營證券業務許可證。現經營範圍變更為：證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券承銷與保薦；證券自營；證券資產管理；證券投資基金代銷；為期貨公司提供中間介紹業務。

本基金於一九九九年出資851萬元人民幣(折103萬美元)，並於結算日持有興業證券873.6萬股，佔0.45%權益。二零零九年上半年，深滬兩市成交量大幅增長，證券公司的手續費收入大幅增加。興業證券二零零九年上半年未經審計的淨利潤為5.45億元人民幣，較去年同期增加102%。

二零零九年六月，興業證券股東大會通過二零零八年利潤分配方案為每10股派發1元人民幣紅利。本基金可獲興業證券派發現金紅利87萬元人民幣。

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)，持有**摩根士丹利基金**10%權益。

二零零九年上半年，**摩根士丹利基金**未經審計淨虧損為608萬元人民幣，去年同期淨虧損192萬元人民幣。二零零九年上半年未經審計管理費收入為1,341萬元人民幣，較去年同期減少37%。二零零九年上半年營業開支為2,463萬元人民幣，較去年同期增加11%。虧損較去年同期增加的原因包括管理的資產規模較去年同期平均為小，使管理費收入較去年大幅減少，以及營業開支增加。

於二零零九年六月三十日，**摩根士丹利基金**旗下的基金資產淨值合計為21.3億元人民幣，較二零零八年底的16.6億元人民幣有所回升。為擴大管理的資產規模，**摩根士丹利基金**正積極籌備發行新基金，並已向中國證監會上報新發起一隻股票型基金及一隻債券型基金的申請。

摩根士丹利基金在未來數年計劃加大投入，改善基礎硬件設施，建立良好激勵機制以吸引及保留人才。此外，雖然預期管理的資產規模將逐步擴大，但**摩根士丹利基金**預計二零零九年及二零一零年仍然是投資期，公司可能持續出現虧損。

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**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，其中贊助業務是**NBA中國**業務增長的主要來源，期內成功與豐田汽車、匹克、蒙牛、OPPO、青島啤酒等多家大型企業建立合作關係。由於未來一年的經濟前景仍不明朗，部份贊助商可能對贊助及廣告的投入轉趨謹慎，**NBA中國**將開發更多新的贊助商以支持業務增長。

內容業務(包括傳統的電視轉播業務及網上媒體業務)維持穩定而較快的增長。**NBA中國**以**NBA**為主題開發不同類型節目，以支援內容業務的增長，例如於二零零九年五月，**NBA中國**與山東衛視及蒙牛集團聯手推出「**NBA籃球門徒**」電視真人秀節目。

自二零零八年七月以來，NBA中國已先後在北京、上海、廣州、長沙及溫州等地開設七家NBA專賣商店。NBA中國計劃積極發展NBA專賣商店、NBA自有品牌產品及聯合品牌產品，以逐步成為NBA中國的重要收入來源。

NBA中國與AEG集團合作，在中國不同城市參與NBA風格的綜合性體育文化娛樂場館的設計、市場推廣及運營，隨著場館數目逐步增加，形成一定規模，未來將成為NBA中國的重要業務增長來源。此外，NBA中國已宣佈與興建中的上海世博演藝中心及廣州國際體育演藝中心展開商業合作。

北京東方銀廣文化傳媒有限公司(「銀廣傳媒」)，成立於二零零七年六月，當前註冊資本1,375萬元人民幣。本基金於二零零九年六月共投資4,500萬元人民幣(折659萬美元)，擁有銀廣傳媒增資後的9.09%權益，以及價值1,500萬元人民幣的三年期可轉股債券(年息率為6.7%)。二零零九年八月，有關本基金入股銀廣傳媒的各項審批已經完成，工商登記變更手續正在辦理過程中。

銀廣傳媒於二零零九年上半年仍處於網路和團隊建設期，目前已在北京、上海、廣州三地的主要銀行網點鋪設超過2,000台終端設備，至二零零九年底，銀廣傳媒計劃在上述3座城市安裝的終端設備將超過4,000台。同時，銀廣傳媒已於二零零九年八月正式對外銷售廣告時段及已產生銷售收入。

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。二零零九年上半年，金寶實現營業收入5.91億元人民幣，未經審計淨利潤為863萬元人民幣，分別較上年同期下降23%及74%。其主要原因是自去年年底受金融危機衝擊影響，金寶的經營業務在去年末急劇萎縮，二零零九年第一季度開始有所反彈，經營業績逐漸回升，到第二季度，金寶銷售情況出現較大改善，公司的產能也從去年底不足30%恢復到六月底的90%以上。但當前電解銅的價格波動以及產品價格波動較大，銷售情況也不是十分穩定，導致上半年的利潤與前兩年同期的利潤水平尚有較大差距。

根據二零零八年度股東大會的決議，由於二零零八年金寶虧損嚴重，暫時停止了上市申請事宜。

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。二零零八／二零零九學年的學生入住人數不足1.3萬人，較上學年減少逾3,000人。

由於新增費用、新增稅項、學生入住人數減少及租金收入減少等原因，東方教育二零零九年上半年未經審計淨虧損為18.7萬元人民幣，而去年同期淨利潤為481萬元人民幣。

由於部份現時租用學生公寓的院校逐步遷回北京，預計二零零九／二零一零學年的學生入住情況也難以樂觀。

本基金正按照有關協議與新合作方－新加坡萊佛士教育集團洽商以合適方式退出東方教育。

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60,217平方米，扣除已售部份，至今尚餘49,438平方米作出租用途。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。二零零九年上半年，招商局廣場公司未經審計淨利潤為382萬元人民幣，較上年同期下降72%。利潤大幅下降的主要原因是受到金融危機影響，出租率有所下降。此外，招商局廣場公司的債務主要為外債，去年人民幣的顯著升值使得其外匯收益大幅增加，但今年以來人民幣的升值幅度不顯著，導致外匯收益下降，並影響其利潤。

深圳市巨田投資有限責任公司(「巨田投資」)。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。巨田投資致力回收債權、變賣資產、處理稅務問題及未完訴訟。

上市投資回顧

考慮到本基金投資方式主要是直接參股中國高素質的投資項目，對象集中於非上市企業。同時，本基金仍持有大量上市銀行A股，為避免再加大於股票市場的風險，因此於報告期內除出售部份興業銀行股票及招商銀行股票外，沒有買賣其他二級市場上市股票。

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項目目前剛開始動工，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，這將給本基金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基金的利益在進行投資時保持一致，在本基金同意下，投資經理推行了跟投計劃。據此，本基金與本基金的若干執行董事、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**」)就本基金自二零零九年九月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**就參與本基金投資銀廣傳媒向本基金支付共計 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(已計入本基金投資銀廣傳媒總額)佔本基金投資銀廣傳媒總額之比例收取本基金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)，倘若本基金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。

倘若本基金於銀廣傳媒之投資變現或投資經理(其並向**參與者**擔保本基金將履行協議所訂明之義務)不再為本基金之投資經理，**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基金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，並本基金持有銀廣傳媒之權益之價值(由本基金及投資經理共同委任之獨立估值師確定)的相應部份。

本基金將與**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**合計參與本基金其他各新投資項目之投資金額擬定不會超過本基金於相關投資項目之投資的 2%。

由於跟投計劃將促使**參與者**於評估本基金之投資機會時更為積極及謹慎，且本基金股東透過其持有本基金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基金及其股東之整體利益。

截至二零零九年六月三十日止，本基金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 美元
職務		
洪小源先生	本基金董事暨投資經理董事長	12,900
周語菡女士	本基金董事暨投資經理董事總經理	12,900
謝如傑先生	本基金董事暨投資經理董事	1,290
吳慧峰先生	投資經理董事	12,900

招商局中國投資管理有限公司

周語菡女士

董事總經理

香港，二零零九年九月十五日

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。

董事及主要行政人員之股份權益

於二零零九年六月三十日，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，於二零零九年六月三十日，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二零零九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

於二零零九年六月三十日，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	35,859,760	24.04%
招商局輪船股份有限公司(附註3)	好倉	受控制法團的權益	35,859,760	24.04%
招商局集團(香港)有限公司(附註1)	好倉	受控制法團的權益	35,859,760	24.04%
招商局金融集團有限公司(附註2)	好倉	受控制法團的權益	35,859,760	24.04%
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%
Kuchanny Christopher Philip Charles(附註4)	好倉	受控制法團的權益	10,086,500	6.76%
Osmium Capital Management Limited	好倉	投資經理	10,086,500	6.76%
Osmium Special Situations Fund Limited	好倉	實益擁有人	10,086,500	6.76%
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%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	25,269,300	16.94%
UBS AG	好倉	實益擁有人	68,800	8.16%
		對股份持有保證權益	12,100,500	

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Kuchanny Christopher Philip Charles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。

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。

董事資料變動的披露

根據上市規則第 13.51B(1) 條文，有關董事資料自二零零八年年報刊發日之後的變動列出如下：

諸立力先生為 Siam Select Fund Limited（其股份於愛爾蘭證券交易所上市）及 Zurich Financial Services AG（其股份於 SIX 瑞士證券交易所上市）之董事。另簡家宜女士亦為 Siam Select Fund Limited 之董事。

承董事會命

李引泉先生

主席

香港，二零零九年九月十五日