



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 年報



目錄

	頁次
公司資料	2
主席報告	4
投資經理討論及分析	7
財務摘要	20
董事會報告	21
企業管治報告	32
獨立核數師報告	38
綜合全面收益表	40
綜合財務狀況表	41
財務狀況表	43
綜合權益變動表	44
綜合現金流量表	45
財務報告附註	46
財務概要	84

董事會

執行董事：

李引泉先生* (主席)

洪小源先生*

諸立力先生*

周語菡女士*

謝如傑先生

簡家宜女士*

(諸立力先生*之候補董事)

非執行董事：

柯世鋒先生

王琦先生

獨立非執行董事：

吉盈熙先生

王金城先生

李繼昌先生

劉宝杰先生

* 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

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

胡關李羅律師行

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 17 樓 1712-1716 室

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



李引泉先生

主席

董事會宣佈招商局中國基金有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下簡稱「本集團」)於二零零九年十二月三十一日經審核之綜合資產淨值為59,807萬美元，每股資產淨值為4.010美元，較二零零八年的2.242美元增加78.9%。本集團二零零九年經審核之稅後綜合溢利為26,361萬美元，而上年同期經審核之綜合虧損為62,028萬美元。

二零零九年，中央政府通過堅持實行積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，全面實施並不斷完善應對國際金融危機的一攬子計劃，使得中國經濟經受了國際金融危機的嚴峻考驗，較快扭轉了經濟增速明顯下滑的局面，實現了國民經濟總體回升向好。據國家統計局初步核算，中國國內生產總值(GDP)二零零九年全年較去年增長8.7%，與二零零八年9%的增幅相比，僅下滑了0.3個百分點。二零零九年，中國工業生產增長強勁，企業利潤狀況不斷改善，同時居民消費價格指數(CPI)也保持基本穩定的狀態。並且，從二零零九年五月以後，進出口降幅減緩，進出口總量持續回升。

二零零九年，中國證券市場雖經歷了多次的震盪調整，但大體上還是一個穩步上行的格局，伴隨著經濟的逐步復蘇，上證綜合指數全年的漲幅也超過了79%。本集團持有的兩家銀行A股股票價格也隨著大市分別呈現不同幅度的上漲，對本集團二零零九年經營業績帶來良好影響。與此同時，本集團持有的其他金融服務類資產也受益於國內證券市場總體向好的局面，這進一步增強了本集團的良好表現。

於二零零九年底，本集團直接投資項目之投資總額為70,382萬美元，佔本集團資產總值84.32%，比二零零八年底的42,323萬美元增加28,059萬美元，主要因為本集團仍持有之銀行類資產大幅增值及完成了三個項目的投資；另外，債券投資為70萬美元，佔資產總值0.08%；現金為12,960萬美元，佔資產總值15.53%。

二零零九年，投資經理一直積極尋找新的投資機會，在對多個項目進行大量調研和篩選工作的基礎上，本集團於二零零九年六月出資439萬美元購入北京東方銀廣文化傳媒有限公司9.09%股權，同時認購其220萬美元三年期可轉股債券。二零一零年二月，本集團再出資439萬美元並行使換股權，使本集團持有該項目權益14.51%。該項目主要業務是在中國境內的銀行網點擺放視頻設備播放商業廣告，目前其業務發展良好。

二零零九年七月，本集團出資220萬美元購入武漢日新科技有限公司5%股權。該項目主要業務是太陽能光伏建築一體化(BIPV)產品設計、生產、安裝及併網發電系統運維管理，目前其業務發展良好。

二零零九年八月，本集團出資3,077萬美元購入廣州珠江數碼集團有限公司21%股權。該項目主要從事有線電視傳輸與寬頻互聯網接入業務，目前其業務在穩步發展中。

二零零九年，本集團按市場情況繼續出售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」)A股，藉以增加營運資金及回饋股東。為補充資本金以提高資本充足率，招商銀行和興業銀行於二零零九年先後提出其配售新股方案。招商銀行的A股配售方案於二零一零年三月完成，本集團出資1,866萬美元認購了14,400,100股A股，本集團將按計劃於二零一零年出售招商銀行A股。興業銀行的A股配售方案有待落實，而考慮到稀釋效應，本集團在獲得所需的豁免和批准之前前提下擬認購將獲配售的興業銀行新股。

為加強投資管理工作，並使管理層及有關人員與本公司的利益在進行投資時保持一致，在本公司同意下，投資經理於二零零九年推行了跟隨投資計劃。由於跟隨投資計劃可促使計劃參與者於評估本公司的投資機會時更為積極及謹慎，且本公司股東透過其持有本公司之股權而間接獲益於投資項目所產生的回報，因此跟隨投資計劃符合本公司及其股東的整體利益。截止二零零九年十二月三十一日，涉及跟隨投資計劃的項目共有三個。

當期三年期的投資管理協議將於二零一零年七月十四日到期，在由本公司獨立非執行董事組成的獨立委員會檢討及建議下，本公司與投資經理於二零一零年二月五日重新訂立投資管理協議。經本公司獨立股東於二零一零年三月二十五日的批准，該協議將由二零一零年七月十五日起生效。

展望二零一零年，挑戰與機遇繼續並存。一方面，中國經濟仍然面臨人民幣升值和通貨膨脹壓力、產能過剩嚴重、經濟結構不理想、社會保障體系不健全等問題和挑戰，為中國經濟的發展帶來諸多不確定性。另一方面，預期全球經濟的緩慢復蘇，以及中國經濟的快速發展在二零一零年得以持續。中國的消費增長穩定、出口形勢趨好、投資熱潮未退，預期會使二零一零年中國整體經濟的驅動力強勁。中國經濟的復蘇和發展為本集團的投資業務帶來諸多機遇，投資經理將一如既往積極面對挑戰，努力尋找新的投資機會，為股東帶來更佳的回報。

最後，本人謹代表董事會同寅，對審計委員會和投資委員會、投資經理全體員工的貢獻和辛勤努力，以及各股東對本集團的支持，致以衷心感謝。同時，本人將盡全力帶領本集團在新的一年里繼續為股東創造價值。

李引泉先生

主席

香港，二零一零年四月十二日



◎ 洪小源先生
投資經理之董事會主席

整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「**本基金**」)截至二零零九年十二月三十一日止年度股東應佔溢利為26,361萬美元，而上年同期股東應佔虧損為62,028萬美元，扭轉虧損的主要原因是按公平價值在損益賬處理之金融資產(「**金融資產**」)的公平價值大幅增加。本基金於二零零九年十二月三十一日之資產淨值為59,807萬美元(二零零八年十二月三十一日：33,441萬美元)，每股資產淨值為4.010美元(二零零八年十二月三十一日：2.242美元)。

二零零九年度金融資產的公平價值變動收益為38,868萬美元(二零零八年公平價值變動虧損：78,331萬美元)，主要是本基金其中兩項投資－招商銀行和興業銀行的公平價值變動錄得收益，而其公平價值較去年底分別增加8,452萬美元和13,883萬美元。

本年度投資收益比上年同期減少34%至844萬美元(二零零八年：1,277萬美元)，主要原因是招商銀行、興業銀行及中誠信託有限責任公司之股息收入減少。

主要項目投資及出售

二零零九年，本基金加大了尋找新投資機會的力度，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四月三十日與廣州珠江數碼集團有限公司(「**廣州數碼**」)訂立協議，投資3,077萬美元並持有廣州數碼經擴大股本中21%股權，此項交易於二零零九年八月二十六日完成。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。於二零零九年七月十四日與武漢日新科技股份有限公司(「**武漢日新**」)及另外一位投資者訂立協議，向武漢日新投資220萬美元並持有武漢日新經擴大股本中5%股權，此項交易於二零零九年七月十四日完成。

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元人民幣的價格出售所持有的全部招商銀行A股和興業銀行A股。本基金於二零零九年十二月十四日再次召開股東特別大會，獲授權在一年之內可分別以不低於每股5元人民幣及12元人民幣的價格出售所持有的全部招商銀行A股和興業銀行A股。本基金於二零零九年分別出售3,400萬股招商銀行A股和1,780萬股興業銀行A股，所得淨款合計101,843萬元人民幣。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零零九年十二月三十一日的現金由去年底之 10,199 萬美元增加 27% 至 12,960 萬美元，主要原因是持續出售招商銀行和興業銀行權益。

於二零零九年十二月三十一日，本基金無任何銀行貸款(二零零八年：無)。

於二零零九年十二月三十一日，本基金的資本承擔 3,517 萬美元(二零零八年：無)，此為已批核但未於財務報表中反映的投資額。

匯價波動風險及相關對沖

本基金的大部份投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。二零零九年人民幣兌美元匯率錄得 0.09% 輕微升幅，本基金因繼續持有大量人民幣資產而仍然受惠。

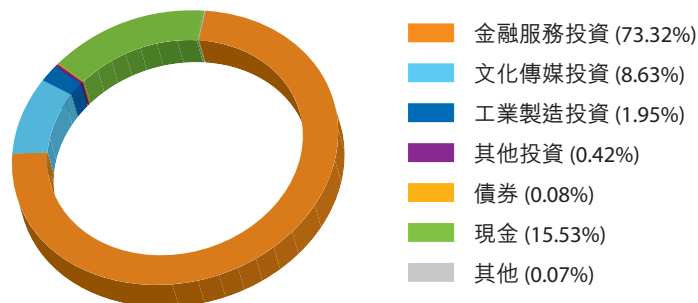
僱員

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概由投資經理負責管理。

投資組合

本基金於二零零九年十二月三十一日的投資總值為 70,452 萬美元，其中直接投資項目佔 70,382 萬美元，債券佔 70 萬美元。主要直接投資的類別分佈為金融服務 61,194 萬美元(佔資產總值 73.32%)、文化傳媒 7,200 萬美元(8.63%)、工業製造 1,632 萬美元(1.95%)及其他(含房地產、能源及資源等)356 萬美元(0.42%)。此外，本基金於二零零九年十二月三十一日之現金為 12,960 萬美元，佔資產總值 15.53%。

資產總值分佈(於二零零九年十二月三十一日)





周語菡女士

投資經理之董事總經理

直接投資回顧

以下為本基金在二零零九年十二月三十一日所持有的直接投資項目：

項目名稱	總部地點	業務性質	上市(交易所)/非上市	賬面值 (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	上海證券交易所	292	34.97
2. 興業銀行股份有限公司	福建省福州市	銀行	上海證券交易所	277	33.22
3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市	39	4.62
4. 興業證券股份有限公司	福建省福州市	證券	非上市	3	0.40
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	非上市	1	0.11
小計：				612	73.32
文化傳媒：					
6. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市	23	2.77
7. 北京東方銀廣文化傳媒有限公司	北京市	室內媒體	非上市	7	0.85
8. 廣州珠江數碼集團有限公司	廣東省廣州市	有線電視及寬帶接入	非上市	42	5.01
小計：				72	8.63
工業製造：					
9. 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	非上市	16	1.95
小計：				16	1.95
其他：					
(i) 房地產：					
10. 廊坊東方教育設施發展有限公司	河北省廊坊市	學生宿舍	非上市	1	0.16
11. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	非上市	-	-
12. 上海招商局廣場置業有限公司	上海市	商業大廈	非上市	-	-
(ii) 能源及資源：					
13. 武漢日新科技股份有限公司	湖北省武漢市	太陽能	非上市	2	0.26
(iii) 投資：					
14. 深圳市巨田投資有限責任公司	廣東省深圳市	投資	非上市	-	-
小計：				3	0.42
總計：				703	84.32

招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)是中國首家由企業在一九八七年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；二零零六年在香港聯合交易所上市。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，在美國紐約設有分行，在英國倫敦設有代表處，已躋身全球100家大銀行之列。於結算日，本基金仍持有招商銀行A股11,077萬股，佔0.58%股權，投資成本為8,173萬元人民幣(折958萬美元)，賬面值為29,184萬美元。二零零九年七月，本基金獲招商銀行派發二零零八年度現金紅利938萬元人民幣及紅股2,815萬股。

二零零九年，本基金共出售所持招商銀行A股3,400萬股，所得淨款5.7250億元人民幣。

二零零九年十月，招商銀行獲其股東大會批准進行A股和H股配售方案。二零一零年二月，招商銀行董事會通過了有關配售將按每10股配售1.3股的比例進行。二零一零年四月初，招商銀行完成其全部配售新股工作，並募集了近220億元人民幣以補充其資本金。

二零零九年十二月十四日，股東特別大會授權，本基金可參與招商銀行新股配售。二零一零年三月八日，本基金以每股配售價8.85元人民幣，出資12,744萬元人民幣(折1,866萬美元)認購了14,400,100股A股，本基金將按計劃於二零一零年出售招商銀行股份，使招商銀行項目投資佔本基金資產淨值不超過20%，以符合上市規則第21.04(3)(b)條文規定。

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，並於二零零七年在上海證券交易所上市，目前在全國擁有超過500個營業網點。於結算日，本基金仍持有興業銀行A股4,700萬股，佔0.94%股權，投資成本為8,144萬元人民幣(折983萬美元)，賬面值為27,726萬美元。二零零九年六月，本基金獲興業銀行派發二零零八年度現金紅利2,340萬元人民幣。

二零零九年，本基金共出售興業銀行1,780萬股，所得淨款4.4593億元人民幣。

二零零九年十二月八日的興業銀行股東大會通過興業銀行的A股配售方案。根據興業銀行於二零一零年四月二日發出的公告，配售方案將按每10股配售2股的比例向全體股東配售。融資淨額將不多於180億元人民幣，募集的資金將用於補充資本金，提高資本充足率。

考慮到稀釋效應，本基金在獲得所需的豁免和批准之前擬認購將獲配售的興業銀行新股。

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。

二零零九年度中誠信託未經審計及未包括按權益法攤佔聯營公司損益的淨利潤為5.19億元人民幣，較上年同期增加39%，其中二零零九年度利息淨收入2.39億元人民幣，較上年同期增加347%；手續費及佣金淨收入(主要為信託業務的收入)為4.89億元人民幣，較上年同期增加12%。中誠信託的自有資金主要用於放貸業務，證券投資，而信託業務繼續以房地產貸款、證券投資、銀信合作信託產品等為主。

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。

中誠信託於二零零九年十一月獲其股東會通過增資擴股方案，對現有股東按比例進行增資，使註冊資本從12億元人民幣增至25億元人民幣。本基金投資委員會於二零零九年十二月審議批准本基金按比例認購中誠信託的新增資本，涉及的金額約2.40億元人民幣(折約3,517萬美元)。本基金已於二零一零年三月二十三日出資。中誠信託的增資擴股須待有關監管部門批准後方可落實。

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券監督管理委員會(「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。二零零九年八月，本基金獲興業證券派發二零零八年度現金紅利87萬元人民幣。

二零零九年，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度經審計的淨利潤為11.55億元人民幣，較上年同期增加221%。

二零零九年九月，興業證券獲中國證監會批准開展直接投資業務試點。興業證券將設立全資子公司—興業創新資本管理有限公司，開展直接投資業務，初始出資規模為1億元人民幣。

興業證券於二零零九年九月十日召開股東大會，通過關於興業證券申請首次公開發行股票並上市的議案。

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。

二零零九年度**摩根士丹利基金**經審計虧損為2,683萬元人民幣，較上年同期的虧損增加27%。虧損較上年同期增加的主要原因是發行新基金而使一次性的發行及推廣開支大幅增加。

摩根士丹利基金近三年以來，首次恢復發行新基金，先後於二零零九年九月成立**摩根士丹利華鑫領先優勢股票型基金**(初始募集金額約7.0億元人民幣)及於二零零九年十二月成立**摩根士丹利華鑫強收益債券型基金**(初始募集金額約3.6億元人民幣)，使**摩根士丹利基金**管理的資產規模在二零零九年第四季度明顯回升。截止二零零九年十二月三十一日，**摩根士丹利基金**管理的資產規模32.6億元人民幣，較去年底管理的資產規模16.6億元人民幣大幅增加。此外，**摩根士丹利基金**旗下基金持續銷售情況良好，**摩根士丹利基金**管理的資產規模有望進一步上升。

摩根士丹利基金現在仍處於投資期，將致力完善IT系統建設，發行新基金，估計二零一零年仍可能出現虧損，但隨著新基金陸續推出，管理資產規模日漸擴大，將有助長遠發展。

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轉播權、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**。本基金於二零零九年獲**NBA中國**的現金分配11.7萬美元，於二零一零年初獲**NBA中國**的現金分配15.6萬美元。

NBA中國目前收入的大部份來自電視業務(包括轉播及廣告)、贊助業務及數碼媒體業務。電視業務由於發展多時已具相當規模，是最主要的收入來源，將維持穩定而較快的增長；贊助業務短期內仍是收入增長的重要來源。**NBA中國**成立以來，已成功與多家不同行業的大型企業(包括豐田汽車、匹克、蒙牛、OPPO、青島啤酒等)建立合作關係，而且贊助協議一般涉及兩、三年的合作期，將有助減少短期經濟波動或其他短期因素對**NBA中國**業績的影響。數碼媒體將是**NBA中國**致力發展的另一重要收入增長來源，**NBA中國**正與國內知名網站計劃合作推出網絡社區遊戲，以推動數碼媒體的業務增長。

此外，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、溫州、株洲、台州等地開設八家NBA專賣商店，由於銷售情況理想，預計二零一零年NBA中國將加快開店速度，並積極發展二線城市的NBA專賣店。

NBA中國與AEG集團成立合營公司，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，初步取得成效。由AEG與NBA中國合作參與運營，上海東方明珠(集團)股份有限公司投資的世博演藝中心，成功出售冠名權予梅賽德斯－賓士(Mercedes－Benz)，於二零一一年生效，為期十年，合營公司未來將每年從中獲得穩定收益。

北京東方銀廣文化傳媒有限公司(「銀廣傳媒」)於二零零七年於北京市成立，其主要業務是在中國境內的銀行網點擺放視頻設備播放商業廣告。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)，佔銀廣傳媒9.09%權益，以及持有其價值1,500萬元人民幣的三年期可轉股債券(年息率為6.7%)。於結算日後，即二零一零年二月，本基金再出資3,000萬元人民幣(折439萬美元)並行使換股權，使本基金持有銀廣傳媒項目權益14.51%。

目前，銀廣傳媒的視頻播放網絡均位於中國主要城市，分別是北京、上海及廣州，而銀廣傳媒於該等城市的銀行網點享有最高的簽約率，其與銀行網點就提供視頻服務所訂立的合約大部份年期長達十五年。銀廣傳媒之業務領域即將進入包括濟南、青島、深圳、成都、蘇州等在內的另十大城市。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。

銀廣傳媒已完成第二輪融資計劃，正計劃於美國納斯達克股票交易所申請上市，並為此委聘了上市保薦人。

廣州珠江數碼集團有限公司(「廣州數碼」)於一九九三年於廣東省廣州市成立，從事有線電視傳輸與寬頻互聯網接入業務。本基金於二零零九年八月出資2.10億元人民幣(折3,077萬美元)，佔廣州數碼21%權益。

二零零九年度廣州數碼未經審計營業收入5.33億元人民幣，較上年同期增加12%；未經審計淨利潤6,685萬元人民幣，較上年同期增加2,253%。廣州數碼淨利潤錄得較快增長的主要原因是：廣州數碼於二零零九年向廣州市電視臺及使用廣州數碼有線電視傳輸網的各衛星電視臺收取的節目傳輸費有所增加，以及廣州數碼自二零零九年開始享受營業稅和企業所得稅分別免征三年和五年的優惠政策。

廣州數碼現正準備第二輪融資計劃，同時正計劃於深圳證券交易所中小企業版申請上市，並為此委聘了上市保薦人。

山東金寶電子股份有限公司(「金寶」)於一九九三年在山東省招遠市成立，從事生產和銷售銅箔及覆銅板。本基金累計投資785萬美元，佔金寶30%的權益。

二零零九年度金寶未經審計銷售收入14.32億元人民幣，較上年同期增長6%；未經審計淨利潤為3,691萬元人民幣，而上年同期錄得虧損6,394萬元人民幣。扭轉虧損的主要原因是去年年底受環球經濟危機影響，銷售短期內大幅減少，存貨價格大幅降低，導致去年年底出現大額虧損。而自二零零九年第一季度開始，金寶開工率從去年底的不足30%逐步恢復到80%，到第二季度時已接近滿負荷生產，下半年，銷售、生產等各環節完全恢復正常。

由於金寶二零零八年出現業績虧損，二零零九年上半年已經撤回上市申請。隨著電子行業的逐漸好轉，金寶所屬產業重歸正常，二零零九年金寶已經實現正常盈利，將重新考慮和規劃上市事宜。

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。二零零九／二零一零學年的學生入住人數1.37萬人，較上學年增加7%，同時平均租金有所回升。東方教育二零零九年度經審計淨利潤為356萬元人民幣，而上年同期經審計虧損為18萬元人民幣。

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，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，使在租售第三層時面對很大困難，本基金於二零零五年為此項目做了全額撥備。本基金仍在努力尋求各種可能的退出方案。

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，扣除已出售部份，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。

二零零九年度招商局廣場公司未經審計的淨利潤為946萬元人民幣，較上年同期減少40%。利潤下跌的原因是二零零九年招商局廣場的出租率有所下降，同時招商局廣場公司的債務主要為外幣債，去年人民幣的大幅升值使得其外匯收益大幅增加，但今年人民幣的升值幅度不顯著，導致外匯收益較去年下降，影響其利潤。

武漢日新科技股份有限公司(「武漢日新」)於二零零一年於湖北省武漢市成立，從事太陽能光伏建築一體化(BIPV)產品設計、生產、安裝及併網發電系統運維管理的國家級高新技術企業。本基金於二零零九年七月出資1,500萬元人民幣(折220萬美元)，佔武漢日新5%權益。

二零零九年度武漢日新未經審計營業收入1.29億元人民幣，較上年同期增加41%；未經審計淨利潤896萬元人民幣，較上年同期增加45%。武漢日新營業收入與淨利潤錄得較快增長的主要原因是由於國家財政部、建設部於二零零九年四月發佈的補貼政策已基本落實，BIPV產業得到較好的提振，武漢日新作為該領域的區域性龍頭企業受惠較大。

二零零九年九月，武漢日新開始籌備於深圳證券交易所創業版申請上市，並為此成立了工作小組以處理該等事宜及委聘了上市保薦人。二零零九年十一月，武漢日新為公司股份改制召開了股東會，並通過了相關議案(含變更為現公司名稱)。

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、處理稅務問題及未完訴訟。

深圳中正現代實業有限公司經北京產權交易所向巨田投資三家原主要股東捆綁式收購巨田投資的控制性股權(共52.53%)，並於二零零九年九月底完成工商登記正式成為巨田投資的大股東。

上市投資回顧

二零零九年，中國A股大幅上漲，上證綜合指數由二零零八年十二月三十一日的1821點增長至二零零九年十二月三十一日的3277點，漲幅超過79%，顯示了中央政府推行積極財政政策和中國人民銀行實行適度寬鬆的貨幣政策的成效。香港股市同樣大幅上揚，恆生指數由二零零八年十二月三十一日的14387點增長至21873點，漲幅超過52%。

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，因此於二零零九年除出售部份招商銀行股票及興業銀行股票外，沒有買賣其他二級市場上市股票。

本基金於二零零九年十二月三十一日持有一項金額為69.8萬美元(二零零八年：69.7萬美元)的企業債券投資，詳情如下：

發行人	公司業務	投資金額 (百萬美元)	賬面值 (百萬美元)	票面息率	到期日期
中保國際控股(BVI)有限公司	保險	0.695	0.698	5.800%	二零一三年 十一月十二日
		0.695	0.698		

業務前景

二零一零年，預期全球主要經濟體將緩慢復蘇，中國經濟的外部環境趨勢向好。隨著中國刺激消費政策進一步顯現成效，投資保持高位運行，出口逐步復蘇，二零一零年中國整體經濟將保持快速增長，但不可避免地會面臨通貨膨脹壓力以及經濟過熱的風險，房地產市場波動對整體經濟週期的影響尤為明顯，國家「退市」政策的實施情況將對整體經濟產生較大的影響，使得中國經濟平穩快速發展存在一定的不確定性。相信在二零一零年，企業整體盈利水平較二零零九年會出現較大幅度的改善，金融服務、文化傳媒、醫藥、新能源及資源等多個領域會蓬勃發展，這將為本基金提供了良好的市場機會。但是，經濟發展的波動性、政策的調整等都為本基金的經營和投資活動產生較大影響。

本基金將繼續積極尋找具潛力的投資項目，重點關注消費(特別是集中於二、三線城市的消費項目)、金融服務、文化傳媒、醫藥、能源及環保等行業的投資機會，並尋找機會置換現有資產，努力增加股東價值。

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(統稱為「參與者」)就本基金自二零零九年起進行之新投資訂立跟隨投資協議。

截止二零零九年十二月三十一日，已就本基金於銀廣傳媒、廣州數碼及武漢日新(銀廣傳媒、廣州數碼及武漢日新均稱為「目標公司」)之投資訂立跟隨投資協議(「協議」)。

根據參與本基金於銀廣傳媒之投資的協議，參與者已向本基金支付共計100萬港元(相等於88萬元人民幣)，佔項目投資4,500萬元人民幣的1.96%。根據參與本基金於廣州數碼之投資的協議，參與者已向本基金支付共計136萬港元(相等於120萬元人民幣)，佔項目投資2.10億元人民幣的0.57%。根據參與本基金於武漢日新之投資的協議，參與者已向本基金支付共計34萬港元(相等於30萬元人民幣)，佔項目投資1,500萬元人民幣的2%。參與者按等同於其支付之投資金額佔本基金投資目標公司總額之比例收取本基金從投資目標公司所獲得之回報(包括股息、利息或其他分派或變現等形式所得的款項)之相應部份，倘若本基金對目標公司之投資出現虧損，參與者亦以其所支付之投資金額按比例承擔虧損。

倘若本基金於目標公司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目標公司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，本基金持有目標公司之權益之價值(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%。

投資經理討論及分析(續)

截止二零零九年十二月三十一日，本基金及投資經理下列董事參加了跟投計劃及彼等於跟投計劃中的投資金額如下：

	職務	銀廣傳媒 美元*	廣州數碼 美元*	武漢日新 美元*
洪小源先生	本基金董事暨投資經理主席	12,900	12,900	3,510
周語菡女士	本基金董事暨投資經理董事總經理	12,900	25,800	4,390
謝如傑先生	本基金董事暨投資經理董事	1,290	1,290	1,290
吳慧峰先生	投資經理董事	12,900	12,900	3,510

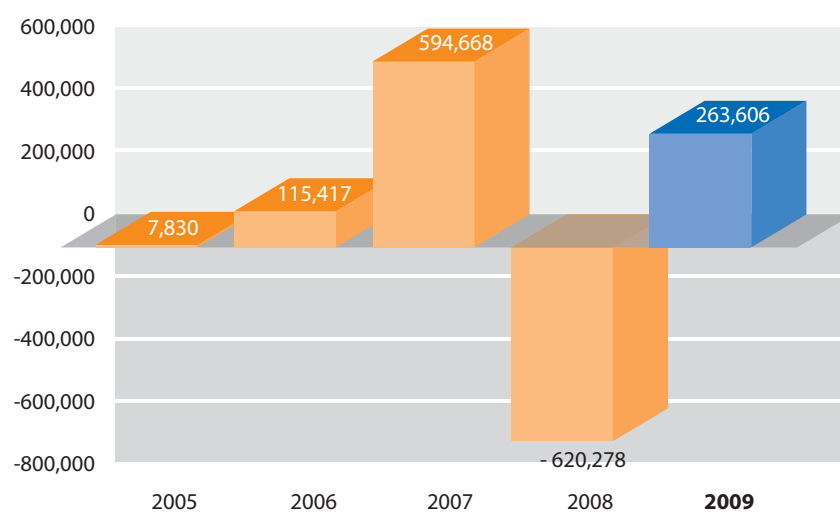
* 以原始投資金額列出

招商局中國投資管理有限公司
董事總經理
周語菡女士

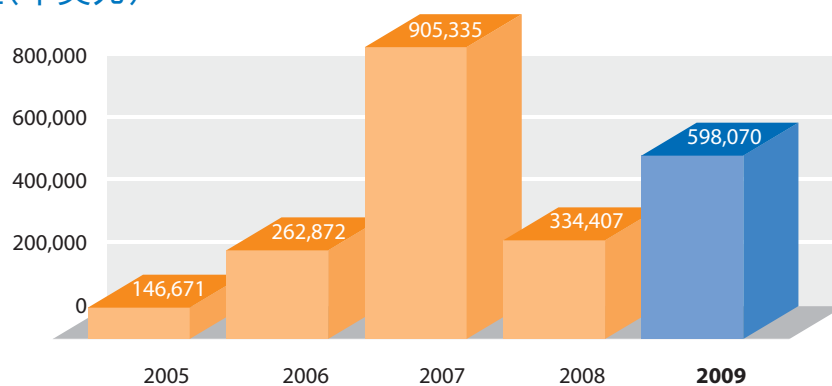
香港，二零一零年四月十二日

年份	淨利潤(虧損) (千美元)	資產淨值 (千美元)
2009	263,606	598,070
2008	(620,278)	334,407
2007	594,668	905,335
2006	115,417	262,872
2005	7,830	146,671

淨利潤(虧損)(千美元)



資產淨值(千美元)



董事會謹提呈截至二零零九年十二月三十一日止年度之年報及經審核綜合財務報告。

主要業務

本公司乃一間投資控股公司，其附屬公司及聯營公司之業務分別載於綜合財務報告附註32及15。

業績

本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之業績載於第40頁之綜合全面收益表。

董事會現建議向於二零一零年五月十九日已登記在股東名冊之股東派發二零零九年度末期股息每股4美仙(二零零八年：無)及特別股息每股6美仙(二零零八年：無)，合共每股0.10美元，即合共14,914,560美元。

可分配儲備

於二零零九年十二月三十一日，本公司可分配儲備為15,996,553美元(二零零八年十二月三十一日：無)。

股本

本公司已發行股本之詳情載於綜合財務報告附註25。

薪酬政策

董事會獲股東大會的授權釐定董事的報酬。

購買、出售或贖回本公司之股份

於年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事

下列人士為年度內及截至本報告日期止之在任董事：

執行董事

李引泉先生*(主席)
洪小源先生*
諸立力先生*
周語菡女士*
謝如傑先生
簡家宜女士*
(諸立力先生*之候補董事)

非執行董事

柯世鋒先生 (於二零零九年十二月二十二日獲委任)
王琦先生 (於二零零九年十二月二十二日獲委任)

獨立非執行董事

吉盈熙先生
王金城先生
李繼昌先生
劉宝杰先生 (於二零零九年十二月二十二日獲委任)

* 投資委員會之成員

根據本公司的組織章程細則第101條及第105條之規定，洪小源先生、諸立力先生、周語菡女士、吉盈熙先生、柯世鋒先生、王琦先生及劉宝杰先生將任滿告退，惟彼等願膺選連任。

本公司收到每位獨立非執行董事根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之3.13條規定就其獨立性而提交之年度確認函及認為每位獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事及高級管理層履歷

董事：

李引泉先生，現年55歲，自二零零八年七月起出任本公司主席及執行董事。彼現任招商局集團有限公司(其為本公司主要股東)副總裁兼財務總監。彼同時任招商局輪船股份有限公司、招商局國際有限公司(其股份於香港聯合交易所上市)、招商銀行股份有限公司(其股份同於上海證券交易所和香港聯合交易所上市)及招商局能源運輸股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)董事。李先生於二零零零年一月加入招商局集團有限公司，先後任計劃財務部總經理、副財務總監及財務總監，並自二零零四年三月起任現職。李先生加入招商局集團有限公司之前，任職於中國農業銀行達十四年，並於不同部門出任高級職位，離職前任香港分行副總經理。李先生於一九八六年獲中國人民銀行研究生部經濟學碩士學位及於一九八八年獲意大利米蘭 Finafrika 學院金融學碩士學位。彼亦為中國高級經濟師。李先生曾獲授予「2005年中國CFO年度人物」及「2006年度中國傑出CIO」稱號。



洪小源先生，現年47歲，自二零零七年六月起出任本公司執行董事。彼同時任招商局金融集團有限公司(其為本公司主要股東)董事總經理。彼為投資經理之主席。彼兼任招商銀行股份有限公司(其股份同於上海證券交易所和香港聯合交易所上市)、招商證券股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)、招商局能源運輸股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)、長城證券有限責任公司、中誠信託有限責任公司和摩根士丹利華鑫基金管理有限公司董事；彼亦任深圳市招融投資控股有限公司、招商局(英國)控股有限公司、招商局實業發展(深圳)有限公司、招商局保險有限公司、海達遠東保險顧問有限公司和海達保險經紀有限公司董事長。洪先生曾任職國家經濟體制改革委員會綜合規劃司、深圳龍蕃實業股份有限公司總經理、招商局蛇口工業區有限公司總經理助理、招商局地產控股股份有限公司總經理、招商局科技集團有限公司總經理和招商局蛇口工業區有限公司副總經理。洪先生於一九八八年獲北京大學經濟學碩士學位及一九九二年獲澳大利亞國立大學科學碩士學位。

諸立力先生，現年52歲，自一九九三年六月起出任本公司執行董事，並為投資經理及本公司轄下其中一間附屬公司之董事。彼亦為積極在中國進行直接投資之第一東方投資集團的主席。諸先生曾為香港政府中央政策組之兼職成員，並為香港聯合交易所理事會成員以及證券及期貨事務監察委員會收購及合併委員會及顧問委員會成員。在海外機構方面，諸先生現為日內瓦世界經濟論壇常務理事，總部位於巴黎的國際商會金融及保險業務委員會主席，蘇黎世金融服務及Siam Select Fund Limited之董事會成員。諸先生畢業於倫敦大學大學學院，獲法律學位。



周語菡女士，現年41歲，自二零零八年三月起出任本公司執行董事及本公司轄下多間附屬公司之董事。彼於二零零二年三月至二零零五年九月任本公司執行董事，並於二零零二年三月至二零零五年七月任投資經理之董事總經理。於二零零八年二月十九日，周女士再獲委任為投資經理之董事總經理。周女士於二零零一年四月加入投資經理前，曾先後出任美國ASI公司亞太地區業務發展主任三年，美國全球網聯公司高級財務分析員及諮詢委員會委員。於二零零八年二月再度加入投資經理前，周女士服務於中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司擔任南美項目組負責人，負責研究於巴西和智利設立冷藏集裝箱生產基地的可行性，以及參與其他特別工作。期間，周女士亦任江西世龍實業股份有限公司及招商基金管理有限公司之獨立非執行董事。周女士有多年參與外國企業在中國進行廣泛投資的豐富經驗。周女士於一九八九年畢業於中國人民大學並獲財務會計專業學士學位，一九九三年獲美國加州州立大學索諾瑪分校工商管理學碩士學位。

謝如傑先生，現年48歲，自二零零零年十一月起出任本公司執行董事，彼亦為投資經理之董事。謝先生現任招商局金融集團有限公司(其為本公司主要股東)投資發展部總經理。謝先生在會計、審計、企業融資及投資方面擁有多年之廣泛經驗。謝先生於香港證券及期貨事務監察委員會註冊為負責人員。謝先生畢業於英國埃克塞特大學，並獲會計學榮譽學士學位。



簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)，現年52歲，自一九九九年五月起出任本公司候補董事，並為 Siam Select Fund Limited 及本公司轄下多間附屬公司之董事。簡女士於一九九三年至二零零六年期間為投資經理之副董事總經理兼董事。彼自一九八八年第一東方投資集團創立至今一直在該集團工作，現為該集團董事總經理。簡女士為香港證券及期貨事務監察委員會之註冊負責人員。彼為執業會計師(美國)及香港會計師公會之資深會員。簡女士曾任職於安達信公司香港辦事處之核數及商業顧問服務部。彼畢業於美國明尼蘇達大學，並獲得商業及文學學士學位。

柯世鋒先生，現年44歲，於二零零九年十二月二十二日獲委任本公司非執行董事。彼於一九九七年至二零零六年期間受僱於馬丁可利投資管理有限公司，職責是為其若干投資於大中華及台灣市場的客戶提供研究及投資管理服務。彼亦由二零零四年二月起至二零零六年六月止任馬丁可利投資管理有限公司董事。自二零零六年起，中原資本管理有限公司借調柯先生予馬丁可利投資管理有限公司及其聯繫公司，當中包括馬丁可利有限公司(統稱為「馬丁可利」)。通過該項安排，柯先生以等同於全職僱員的身份及職責全時間繼續為馬丁可利若干客戶(其中包括中國基金有限公司，其於紐約上市)提供研究及投資管理服務。目前柯先生亦為中國玉米油股份有限公司(其於香港上市)董事。柯先生在任職中國勞動和社會保障部之前從事法律工作，而於一九九零年至一九九六年任職中國勞動和社會保障部期間，彼の職責是為養老保險基金制訂規例及投資政策。柯先生獲英國愛丁堡大學工商管理碩士學位。



王琦先生，現年49歲，於二零零九年十二月二十二日獲委任本公司非執行董事。彼於二零零五年前曾任職數家位於香港之金融機構。自二零零五年六月起，彼為匯發中國基金管理集團(香港)有限公司的執行合夥人。匯發中國基金管理集團(香港)有限公司是一家設於香港的私募股權基金顧問公司，該公司為兩家分別專注投資大中華地區私營企業的私募股權基金提供投資顧問服務。王先生專長於研究及投資中國企業，並擁有超過十五年之相關經驗。王先生獲北京大學國際事務學士學位。



吉盈熙先生，現年55歲，自一九九三年六月起出任本公司獨立非執行董事。彼為招商局國際有限公司(其股份於香港聯合交易所上市及其最終控股公司為本公司之主要股東之一)、招商局保險有限公司之獨立非執行董事。吉先生為香港執業律師及公證人，乃吉盈熙律師行之東主。自一九九五年起，彼獲中華人民共和國司法部委任為公證人，亦為英格蘭、澳洲維多利亞省及新加坡等地最高法院之律師，以及澳洲特許仲裁人協會及仲裁人及調停人協會會員。在一九九五年至一九九八年期間，彼亦為香港政府根據稅務條例成立之覆核委員會成員。

王金城先生，現年53歲，自二零零七年三月起出任本公司獨立非執行董事。彼為大學教授，現任大連理工大學電子與信息工程學院院長助理，中國自動化學會教育工作委員會委員，全國高校教研會自動化專業委員會委員，大連理工大學教學工作諮詢委員會委員，大連理工大學自動化專業負責人，以及大連經濟技術開發區中聯電腦開發有限公司董事等職。王金城先生於中國自動化研究方面有重大貢獻，在冶金自動化行業有廣泛的網絡關係，並具有豐富的企業管理經驗。王先生畢業於大連理工大學，先後獲得自動控制專業學士學位和系統工程碩士學位，曾作為訪問學者由中國國家教委委派至丹麥奧爾堡大學電子工程學院從事教學研究工作。



李繼昌先生，現年49歲，自二零零八年八月起出任本公司獨立非執行董事。彼於一九九九年五月至二零零八年八月期間出任李國寶博士之候補董事。李先生是東亞銀行(其股份於香港聯合交易所上市)副行政總裁兼投資總監，具有超過十年專責基金管理及證券買賣之經驗。彼亦為東亞證券有限公司(為香港聯合交易所之會員)之常務董事及多間資產管理公司之董事。李先生為香港特許秘書公會、英國特許秘書及行政人員公會和英國特許公認會計師公會資深會士，同時彼亦為香港會計師公會會士和香港證券學院會員。李先生於香港理工大學獲會計學專業文憑。



劉宝杰先生，現年46歲，於二零零九年十二月二十二日獲委任本公司獨立非執行董事。彼擁有超過十五年金融服務行業經驗，最近曾擔任淡馬錫集團屬下新源基礎建設管理有限公司負責投資的高級副總裁，該公司管理著新加坡上市的一個基礎建設投資信託公司。此前彼在多家金融機構工作，包括擔任美國銀行企業及投資銀行業務董事總經理、工商東亞融資有限公司董事總經理，J.P. 摩根副總裁、上海首席代表等。劉先生獲美國猶他大學工商管理碩士學位。

董事及主要行政人員之股份權益

於二零零九年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊的紀錄，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	普通股股份數目	身份	佔已發行股份 總額百分比
諸立力先生	3,224,000	受控制法團的權益	2.16%

除上述所披露者外，於二零零九年十二月三十一日，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十二月三十一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。

購買股份或債權證之安排

於年度內任何時間，本公司或其附屬公司概無參與訂立任何安排，致使董事可透過購入本公司或任何其他公司之股份或債權證而獲得利益。

董事之重大合約權益

除下文所述之投資管理協議外，於年終或年度內任何時間，本公司或任何關連公司或附屬公司概無訂立任何本公司董事直接或間接擁有重大權益之重要合約。

董事之服務合約

擬於即將舉行之股東周年大會上膺選連任之董事與本公司概無訂立任何不作補償(除法定賠償外)而不可於一年內予以終止之服務合約。

主要股東

於二零零九年十二月三十一日，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%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	30,079,300	20.17%
UBS AG	好倉	實益擁有人	44,000	8.08%
		對股份持有保證權益	12,000,500	
Kuchanny Christopher Philip Charles (附註4)	好倉	受控制法團的權益	10,440,191	7.00%
Osmium Capital Management Limited	好倉	投資經理	10,440,191	7.00%
Osmium Special Situations Fund Limited	好倉	實益擁有人	10,440,191	7.00%
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%

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。

公眾持股

根據本公司所擁有之公眾資料並就董事所知悉，於年度內，本公司已發行股份之公眾持股不少於上市規則所規定的25%。

持續關連交易

本年度，本集團進行如下持續關連交易，若干詳情已遵照上市規則第14A章的規定予以披露。

1. 投資管理協議

於香港註冊成立之招商局中國投資管理有限公司繼續擔任本公司上市及非上市投資之投資經理。洪小源先生、諸立力先生、周語菡女士及謝如傑先生均同時為本公司及投資經理董事。諸立力先生間接擁有投資經理之實益權益。投資經理是本公司主要股東的附屬公司，根據上市規則第14A章屬本公司的關連人士。本公司與投資經理簽定之投資管理協議(「**現有管理協議**」)於一九九三年七月十五日起生效，首個任期為五年，此後每次固定年期期滿後即自動續約三年，除非在有關期限屆滿前六個月由董事會發出通知，或任何時候因投資經理之嚴重過失導致本公司蒙受重大虧損而經股東在股東大會上批准，董事會方可終止其委任。

根據現有管理協議，合共11,821,942美元(二零零八年:13,584,553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現有管理協議約定的固定百分比計算。根據現有管理協議，本公司須就截至二零零九年十二月三十一日止年度應計付表現費36,539,024美元(二零零八年:無)，惟投資經理已單方面放棄收取其有權收取款項中的50%。表現費乃根據本集團之資產淨值並依現有管理協議約定的增值和若干調整及按固定百分比計算。

於二零一零年一月十三日，本公司向投資經理發出通知，表示現有管理協議於當期三年期屆滿後不會自動延續及於二零一零年二月五日與投資經理訂立新投資管理協議。詳見附註30。

持續關連交易(續)

2. 經紀協議

於二零零七年十二月十三日，本公司之全資附屬公司招商局實業發展(深圳)有限公司(「招商局實業」)與招商證券股份有限公司(「招商證券」)就招商證券向招商局實業提供證券經紀服務簽署協議。招商證券是本公司主要股東的聯繫人，根據上市規則第14A章屬本公司的關連人士。截至二零零九年十二月三十一日止年度，已支付或應支付予招商證券的證券經紀佣金合共為74,656美元(二零零八年：34,070美元)。

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易乃於下列情況下訂立：

1. 屬於本公司及其附屬公司一般及正常業務；
2. 按正常商業條款或對本公司而言不遜於獨立第三方的條款；及
3. 根據管轄該等交易之相關協議，按屬公平合理並符合本公司股東整體利益的條款。

除上述所披露者外，本年度重大關連人士的交易之詳情呈列於綜合財務報告附註31。

結算日後的事項

於結算日後發生之重大事項詳情請參考綜合財務報告附註30。

核數師

於即將舉行之股東周年大會，將會提呈繼續委任德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師之決議案。

承董事會命

董事

洪小源先生

香港，二零一零年四月十二日

本公司致力於維持高水平的企業管治。本公司於本年度一直遵守上市規則附錄十四「企業管治常規守則」（「守則」）中所有條文，惟以下除外：

根據現有投資管理協議，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，本公司沒有設置薪酬委員會。同時，每年最少召開兩次董事會常規會議對本公司是合適的。

董事會

於二零零九年十二月三十一日，本公司董事會由五位執行董事、二位非執行董事及四位獨立非執行董事（其定義見上市規則）組成。董事的個人資料刊載於本年報第 23 頁至 27 頁。

本公司委任了一名投資經理負責管理本公司的投資組合及日常事務。根據本公司和投資經理所簽訂的現有投資管理協議，投資經理負責為本公司物色和研究各個投資機會。董事會負責制定本公司的投資策略和指引，而投資經理作出投資決定時須遵從既定的投資策略和指引。

當召開董事會常規會議，會議通知期將不少於十四天，而各董事均獲諮詢每次董事會擬討論的議題。董事會於本年度召開了兩次常規會議。每位董事及候補董事的出席次數如下：

董事會(續)

出席次數／於二零零九年
董事任期內的
常規會議次數^(註)

執行董事：

李引泉先生(主席)	2/2
洪小源先生	2/2
諸立力先生	0/2
周語菡女士	2/2
謝如傑先生	2/2

非執行董事：

柯世鋒先生(於二零零九年十二月二十二日獲委任)	0/0
王琦先生(於二零零九年十二月二十二日獲委任)	0/0

獨立非執行董事：

吉盈熙先生	2/2
王金城先生	1/2
李繼昌先生	1/2
劉宝杰先生(於二零零九年十二月二十二日獲委任)	0/0

候補董事：

簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)	2/2
-------------------	-----

註：除了常規董事會會議外，本年度還召開了四次發出短時間通知的其他董事會會議，而各董事的出席情況如下：李引泉先生4/4；洪小源先生4/4；諸立力先生3/4；周語菡女士4/4；謝如傑先生4/4；柯世鋒先生0/0；王琦先生0/0；吉盈熙先生0/4；王金城先生4/4；李繼昌先生3/4；劉宝杰先生0/0；及簡家宜女士0/4。

所有董事均可獲得公司秘書或其助理的支援服務。公司秘書或其助理會向董事通報最新的管治及規管事宜，以確保董事均遵守有關的規則及規例。所有董事、審計委員會或投資委員會的成員透過公司秘書安排下，均可以尋求獨立之專業意見，相關費用由本公司承擔。

董事會設置了兩個委員會，分別為審計委員會和投資委員會，以監察本公司的管理。有關這兩個委員會的詳情如下：

董事會(續)

審計委員會

董事會設置了審計委員會，其職權範圍是根據香港會計師公會所發出的指引及守則中的規定而制定。審計委員會之職權範圍文件可於本公司網址查閱。所有審計委員會成員包括主席均為獨立非執行董事。審計委員會的職能包括但不局限於以下：

- 審議獨立核數師之任命、辭職和免職；
- 審議核數費用；
- 審閱中期和全年業績；
- 審評內部監控和風險管理系統；及
- 與獨立核數師討論潛在的核數問題。

審計委員會在本年度召開了兩次會議。審計委員會個別成員的出席次數如下：

	出席次數／ 會議次數
董事：	
李繼昌先生(審計委員會主席)	1/2
吉盈熙先生	2/2
王金城先生	2/2

於本年度內，審計委員會完成了以下工作：

- 審評二零零九年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱二零零九年中期報告及截止二零零九年六月三十日的中期業績公告；
- 審評二零零九年度之核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱二零零八年度已審核財務報告及全年業績公告；及
- 考慮由本公司獨立核數師提供的內部監控評估報告。

本公司為審計委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

董事會(續)

投資委員會

董事會設置了投資委員會，投資委員會目前共有四名成員，負責審批各項超過500萬美元之交易(投資或變現)，並監察投資經理之日常管理職能。

於本年度內，投資委員會完成了審議批准關於注資廣州數碼及銀廣傳媒的建議，投資海南天然橡膠產業集團股份有限公司的建議，認購招商銀行A股供股股份的建議，以及認購中誠信託新增資本的建議。此外，也審議批准出售本公司所持有的全部招商銀行A股及興業銀行A股。

主席與行政總裁

李引泉先生獲委任為本公司主席。行政總裁的職能由投資經理負責。周語茵女士是投資經理的董事總經理，彼亦是本公司的董事。主席與行政總裁的角色已分開和由不同人士擔任。

非執行董事

各非執行董事(包括獨立非執行董事)的任期均為三年。

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所刊載之上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事及有關僱員進行證券交易之行為守則。在向所有董事作出查詢後，本公司確認彼等在本年度內均已遵守標準守則。

董事之報酬

本公司除由投資經理負責支付其報酬之合資格會計師外，沒有受薪僱員，故本公司沒有設置薪酬委員會。董事的報酬由本公司股東周年大會決定。在二零零九年五月十八日舉行的本公司股東周年大會上，股東決議通過由董事會釐定二零零九年度董事的報酬。二零零九年度董事的報酬金額總數在綜合財務報告附註9中詳列。

董事之提名

本公司沒有設置提名委員會。全體董事會負責審批新成員之委任及在股東周年大會上提名合適的人選膺選，以填補董事空缺或增加董事名額。董事會將審議和評核董事候選人的資格和能力，以及其可能對董事會之貢獻。

於二零零九年十二月十七日舉行的董事會(除吉盈熙先生外，所有董事均有出席)，柯世鋒先生及王琦先生獲委任為非執行董事，以及劉宝杰先生獲委任為獨立非執行董事，上述委任於二零零九年十二月二十二日起生效。

根據本公司的組織章程細則，任何獲董事會委任的董事將出任董事直至下屆股東周年大會為止，屆時其可再重選連任。

根據本公司的組織章程細則，在每次股東周年大會上，為數三分之一的在任董事(若當時董事數目不足三或不是三的倍數，則以最接近的數目計算，但是不能少於三分之一)須輪值告退，而每一位董事(包括有特定任期之董事)須最少每三年輪值告退一次。

核數師酬金

本公司已委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司之獨立核數師。已支付及應支付予獨立核數師本年度核數服務之費用為89,869美元及非核數服務之費用為83,945美元，該非核數服務費用主要用於評估本公司的內部監控系統，審核本公司的持續關連交易及更新有關建議出售招商銀行及興業銀行股份之授權的通函。

財務報告

董事會確認其負有編製財務報告的責任。董事亦確保致股東之中期報告、年度報告及相關公告均按照香港普遍採納之會計原則編製及能夠真實而公平地反映本公司的財務狀況。

董事並未發現任何重大不確定事項可引致本公司的持續經營能力受到懷疑。

關於獨立核數師就財務報表應負的申報責任的聲明刊載於第38頁獨立核數師報告中。

內部監控

董事會確認其負有維持公司內部良好監控系統的責任。董事會定期檢討內部監控政策以保障本公司的資產。此外，董事會已委任一間獨立會計師行－德勤•關黃陳方會計師行持續檢討本公司內部監控系統的運作情況，有關檢討覆蓋所有重要監控，其中包括財務監控、運作監控和合規監控，以及風險管理功能，董事會已就檢討報告內容及其建議作出了討論及考慮。按董事會的要求，投資經理已建立一套內部監控系統以規範投資及變現、證券交易及財務報告的政策及操作程序。投資經理並須定期更新有關的政策及操作程序。

與投資者關係及溝通

本公司與股東及投資大眾溝通時致力保持高透明度。本公司一貫政策是透過股東大會、年報與中期報告、通告、公告及通函以維持公開及有效的溝通，並藉此向股東及投資者提供本公司最新的業務資料。

股東大會(包括股東周年大會)提供了一個有用的平臺，讓股東與董事會可以作出意見交流。於股東大會上，也就每項重大議題提呈個別決議案，其中包括董事的膺選、非常重大出售及認購招商銀行A股供股股份事宜。

本公司(通過其投資經理)也於過去一年應股東及機構投資者之要求進行了多次會面及溝通，以討論和解釋本公司的投資策略及聆聽其意見。

Deloitte.

德勤

致招商局中國基金有限公司列位股東
(於香港註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第 40 至 83 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」)的綜合財務報告，此綜合財務報告包括於二零零九年十二月三十一日的財務狀況表和綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報告須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製及真實而公平地列報該等綜合財務報告。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報綜合財務報告相關的內部控制，以使綜合財務報告不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報告作出意見。我們的報告僅按照香港《公司條例》第 141 條，為股東(作為一個團體)而編製，並不為其他任何目的。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定綜合財務報告是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報告所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報告存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報告相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報告的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報告已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零九年十二月三十一日事務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一零年四月十二日

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 美元	二零零八年 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)		388,682,366	(783,313,725)
投資收益	6	8,440,088	12,767,998
其他收益		153,757	1,239,053
行政開支		(31,252,692)	(14,547,449)
應佔聯營公司業績	15	1,556,589	(2,206,239)
稅前溢利(虧損)	8	367,580,108	(786,060,362)
稅項	11	(103,974,484)	165,781,898
本年度溢利(虧損)		263,605,624	(620,278,464)
其他全面收益(虧損)			
換算產生的匯兌差額		83,200	48,024,774
應佔聯營公司換算儲備之變動		(26,905)	1,325,961
可供出售金融資產的公平價值變動		1,199	-
本年度其他全面收益(虧損)		57,494	49,350,735
本年度全面收益(虧損)總額		263,663,118	(570,927,729)
本年度歸屬於本公司股東的溢利(虧損)		263,605,624	(620,278,464)
本年度歸屬於本公司股東的 全面收益(虧損)總額		263,663,118	(570,927,729)
每股基本盈利(虧損)	13	1.767	(4.159)

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 美元	二零零八年 美元
非流動資產			
於聯營公司之權益	15	17,651,708	16,077,183
按公平價值在損益賬處理之金融資產	16	117,078,997	61,409,483
可供出售金融資產	17	698,338	697,139
		135,429,043	78,183,805
流動資產			
按公平價值在損益賬處理之金融資產	16	569,097,615	345,748,162
其他應收款	19	481,056	1,071,794
銀行結存及現金	20	129,600,520	101,994,877
		699,179,191	448,814,833
流動負債			
其他應付款	21	71,724,364	106,737,490
應付稅項	22	20,344,661	11,493,691
		92,069,025	118,231,181
流動資產淨值		607,110,166	330,583,652
扣除流動負債後的總資產		742,539,209	408,767,457
非流動負債			
按公平價值在損益賬處理之金融負債	23	421,986	–
遞延稅項	24	144,046,891	74,360,243
		144,468,877	74,360,243
資產淨值		598,070,332	334,407,214

綜合財務狀況表(續)

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 美元	二零零八年 美元
股本及儲備			
股本	25	14,914,560	14,914,560
股本溢價及儲備		185,605,050	185,537,244
保留溢利		397,550,722	133,955,410
歸屬於本公司股東的權益		598,070,332	334,407,214
每股資產淨值	27	4.010	2.242

董事會於二零一零年四月十二日批准及授權發放第40頁至83頁之綜合財務報告並由下述董事代表簽署：

董事
洪小源先生

董事
周語菡女士

財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 美元	二零零八年 美元
非流動資產			
於附屬公司之投資	14	17,000,007	13,500,007
按公平價值在損益賬處理之金融資產	16	38,540,791	34,295,729
應收附屬公司款項	18	61,218,272	64,888,383
		116,759,070	112,684,119
流動資產			
應收附屬公司款項	18	118,060,000	74,528,000
其他應收款	19	111,653	36,356
銀行結存及現金	20	12,315,924	5,164,897
		130,487,577	79,729,253
流動負債			
應付附屬公司款項	18	3,277,471	3,347,835
其他應付款	21	71,641,331	106,737,490
應付稅項	22	5,903,000	3,728,000
		80,821,802	113,813,325
流動資產(負債)淨值		49,665,775	(34,084,072)
扣除流動負債後的總資產		166,424,845	78,600,047
非流動負債			
按公平價值在損益賬處理之金融負債	23	421,986	–
遞延稅項	24	2,324,205	1,899,699
		2,746,191	1,899,699
資產淨值		163,678,654	76,700,348
股本及儲備			
股本	25	14,914,560	14,914,560
股本溢價及儲備	26	148,764,094	61,785,788
歸屬於本公司股東的權益		163,678,654	76,700,348

董事
洪小源先生

董事
周語茵女士

綜合權益變動表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	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
於二零零八年一月一日結餘	14,914,560	109,493,184	20,799,512	2,055,131	-	758,072,556	905,334,943
本年度虧損	-	-	-	-	-	(620,278,464)	(620,278,464)
換算產生之匯兌差額	-	-	48,024,774	-	-	-	48,024,774
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	1,325,961	-	-	-	1,325,961
本年度全面收益(虧損)總額	-	-	49,350,735	-	-	(620,278,464)	(570,927,729)
轉撥至普通儲備	-	-	-	3,838,682	-	(3,838,682)	-
於二零零八年十二月三十一日結餘	14,914,560	109,493,184	70,150,247	5,893,813	-	133,955,410	334,407,214
於二零零九年一月一日結餘	14,914,560	109,493,184	70,150,247	5,893,813	-	133,955,410	334,407,214
本年度溢利	-	-	-	-	-	263,605,624	263,605,624
換算產生之匯兌差額	-	-	83,200	-	-	-	83,200
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	(26,905)	-	-	-	(26,905)
可供出售金融資產的公平價值變動	-	-	-	-	1,199	-	1,199
本年度全面收益(虧損)總額	-	-	56,295	-	1,199	263,605,624	263,663,118
轉撥至普通儲備	-	-	-	10,312	-	(10,312)	-
於二零零九年十二月三十一日結餘	14,914,560	109,493,184	70,206,542	5,904,125	1,199	397,550,722	598,070,332

普通儲備乃附屬公司根據中華人民共和國(「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。

綜合現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
經營活動		
稅前溢利(虧損)	367,580,108	(786,060,362)
下列項目的調整：		
應佔聯營公司業績	(1,556,589)	2,206,239
利息收入	(1,715,751)	(868,762)
股權投資之股息收入	(6,724,337)	(11,899,236)
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	(337,503,010)	710,886,002
營運資金變動前之經營業務現金流量	20,080,421	(85,736,119)
按公平價值在損益賬處理之金融資產之減少	58,428,934	140,155,336
其他應收款之增加	(144,465)	(198,454)
其他應付款之減少	(35,013,126)	(3,361,453)
按公平價值在損益賬處理之金融負債之增加	421,986	-
經營業務所產生之現金	43,773,750	50,859,310
已收利息	1,509,299	855,020
已收股息	6,906,620	12,081,451
已付所得稅	(25,552,118)	(7,366,614)
經營業務所產生之現金淨額	26,637,551	56,429,167
投資活動		
墊付聯營公司款項	(2,073)	(1,153)
聯營公司償還資本	763,730	-
投資活動所產生(運用)之現金淨額	761,657	(1,153)
現金及現金等價物之增加	27,399,208	56,428,014
於一月一日之現金及現金等價物	101,994,877	45,687,332
外幣匯兌差額	206,435	(120,469)
於十二月三十一日之現金及現金等價物	129,600,520	101,994,877

1. 簡介

本公司為一家在香港註冊成立之公眾上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司之註冊辦事處地址及主要營業地點在年報的公司資料中披露。

本公司乃為投資控股公司，其附屬公司及聯營公司之業務分別載於附註32及15。

本公司的功能貨幣為人民幣。為方便綜合財務報告使用者，本綜合財務報告以美元呈列。

2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團及本公司首次採用下列由香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「**新訂及經修訂香港財務報告準則**」）。

除下文所述者外，採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團及本公司於現行或過往會計期間的綜合財務報表並無任何重大影響。

只影響呈列及披露事項的新訂及經修訂香港財務報告準則

香港會計準則第1號（於二零零七年經修訂）－財務報表的呈列

香港會計準則第1號（於二零零七年經修訂）引入詞彙的變動（包括重訂財務報表的標題）及財務報表格式及內容的變動。

香港財務報告準則第8號－經營分部

香港財務報告準則第8號是一項披露準則，導致本集團重新訂定其可呈報分部（見附註7）。

改善有關金融工具的披露事項

（修訂香港財務報告準則第7號－金融工具：披露事項）

香港財務報告準則第7號的修訂擴大了按公平價值計量的金融工具的公平價值計量所需的披露事項。本集團及本公司並未根據該等修訂所載的過渡性條文就擴大的披露事項提供比較資料。

2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

本集團及本公司並無提早採用下列已頒佈但未生效之新及經修訂準則、修訂或詮釋。

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
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露 ⁶
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及單獨財務報表 ¹
香港會計準則第32號(修訂)	供股權的分類 ⁴
香港會計準則第39號(修訂)	嵌入式衍生工具 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採用者的額外豁免 ³
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採用者披露香港財務報告準則 第7號比較之有限度豁免 ⁵
香港財務報告準則第2號(修訂)	集團以現金結算及以股份為基礎的支付交易 ³
香港財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具(關於金融資產的分類和計量) ⁷
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號(修訂)	最低資金要求的預付款 ⁶
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19號	以股本工具消除金融負債 ⁵

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(視情況而定)的修訂。

³ 由二零一零年一月一日或之後開始之年度生效。

⁴ 由二零一零年二月一日或之後開始之年度生效。

⁵ 由二零一零年七月一日或之後開始之年度生效。

⁶ 由二零一一年一月一日或之後開始之年度生效。

⁷ 由二零一三年一月一日或之後開始之年度生效。

本集團預期其他新及經修訂準則、修訂或詮釋的採用將不會為本集團的綜合財務報表帶來重大影響。

3. 主要會計政策

誠如下列會計政策所述，綜合財務報告乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平價值計算者除外。

綜合財務報告乃根據香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報告載列香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定之適用披露。

綜合基準

綜合財務報告乃合併本公司及其附屬公司之財務報告。附屬公司為本公司(或其附屬公司)所控制之實體公司。當本公司有權決定該實體公司的財務及經營決策從而獲取利益，控制權即獲確認。

所有在本集團內各公司間之交易、結存及收支已在綜合計算時撇除。

附屬公司權益

於附屬公司之投資乃按成本值減去任何已鑑定之減值虧損後於本公司之財務狀況表列賬。

聯營公司權益

聯營公司乃指本集團能夠對其發揮重大影響力之公司，附屬公司或合作企業除外。重大影響是指對被投資公司的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或共同控制這些政策。

聯營公司之業績、資產及負債乃以會計上之權益法列賬。根據權益法，於聯營公司之投資乃按成本於綜合財務狀況表中列賬，並就本集團應佔該聯營公司之資產淨值於收購後之變動作出調整，以及減去任何已鑑定之減值虧損。當本集團應佔某聯營公司之虧損相等於或超出其於該聯營公司之權益(其包括任何長期權益，而該長期權益實質上構成本集團於該聯營公司之投資淨額一部份)，則本集團不再確認應佔之進一步虧損。作出額外應佔之虧損及確認之負債只限於本集團須承受之約束性責任或代聯營公司支付之款項。

3. 主要會計政策(續)

金融工具

當集團公司成為金融工具合同條文之訂約方時，金融資產及金融負債在財務狀況表上將獲確認。金融資產及金融負債從起初按公平價值計量。直接用於收購或發行金融資產及金融負債之交易成本(按公平價值在損益賬處理之金融資產及金融負債除外)將從起初確認其金融資產及金融負債的公平價值時適當計入。而屬於按公平價值在損益賬處理之金融資產及金融負債的交易成本，則立即在損益賬確認。

金融資產

本集團之金融資產分為下列三個類別，包括以按公平價值在損益賬處理之金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融資產。所有按正常途徑購買或出售之金融資產乃按交易日為基準作確認及取消確認。按正常途徑購買或出售乃指該等金融資產之購買或出售均按市場規則或慣例於既定時限內予以交付。與各類金融資產有關之會計政策載於下文。

實際利率法

實際利率法是計算相關期間內金融資產之攤銷成本以及分配利息收入之方法。實際利率是在金融資產之預期壽命或(如適用)更短期間內能夠精確計算預計未來現金收入(包括所有到期支付或收取並為實際利率、交易成本及其他溢價或折讓組成部份之費用)貼現值之利率以計算起初確認之賬面值。

債權工具之收益均按實際利率基準確認。

3. 主要會計政策(續)

金融資產(續)

按公平價值在損益賬處理之金融資產

本集團的按公平價值在損益賬處理之金融資產乃指該等資產從起初便確認按公平價值在損益賬處理之金融資產。

倘出現下列情況，金融資產於起初確認時便可指定按公平價值在損益賬處理：

- 有關指定會消除或大幅減低計量值或確認可能會出現不一致之情況；或
- 該金融資產組成一組金融資產或金融負債或兩者的部份，並根據本集團明文記載的風險管理或投資策略所管理，其表現以公平價值基準衡量，而分類資料則按該基準由內部提供；或
- 屬於內含一種或以上嵌入式衍生工具之合約的部份，而香港會計準則第39號允許整份合併合約(資產或負債)可指定按公平價值在損益賬處理。

從起初確認後的每個結算日，按公平價值在損益賬處理之金融資產將按公平價值後續計量，而其損益將在其產生之期間直接在損益賬中確認。在損益賬中確認之收益或虧損淨額將不包括從金融資產取得之股息或利息。

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃指可按指定日期收款而並無活躍市場報價之非衍生金融資產。從起初確認後的每個結算日，貸款及應收款項(包括其他應收款及銀行結存)均按實際利率法計算攤銷成本及扣減任何已鑑定減值虧損後列賬(請參閱下文關於金融資產之減值虧損的會計政策)。

可供出售金融資產

可供出售金融資產乃為指定列入此項目的非衍生金融資產或並無歸類為按公平價值在損益賬處理之金融資產、貸款及應收款項及持有至到期日之投資。

從起初確認後的每個結算日，可供出售金融資產將按公平價值計量。公平價值之變動將計入其他全面收益中及於可供出售金融資產儲備項下累積。當此項金融資產被出售或確定須減值時，以前曾於可供出售金融資產儲備中確認之累計盈虧將轉入損益賬中確認(請參閱下文關於金融資產之減值虧損的會計政策)。

3. 主要會計政策(續)

金融資產(續)

金融資產減值

於每個結算日，金融資產(按公平價值在損益賬處理之金融資產除外)會被評估是否有減值跡象。於起初確認為金融資產後，當有客觀證據顯示其估計未來現金流因發生一項或多項事件而受到衝擊時會作出減值。

就可供出售之股權投資而言，當其公平價值顯著或持續地低於成本時便可作為減值的客觀證據。

就所有其他金融資產而言，減值之客觀證據包括：

- 發行人或交易對手出現重大財政困難；或
- 未能繳付或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組。

就按攤銷成本列賬之金融資產而言，當有客觀證據證明資產已減值，減值虧損會於損益賬中確認，並按資產賬面值與按原實際利率計算貼現值之差額計量。

金融資產賬面值會直接按減值虧損扣減，惟應收附屬公司和聯營公司款項除外，其賬面值會透過使用撥備賬作出扣減。撥備賬內之變動會於損益賬中確認。當應收附屬公司或聯營公司款項被視為不可收回時，將於撥備賬內撇銷。其後收回已撇銷的款項，將計入損益賬中。

就按經攤銷成本計量的金融資產而言，如減值虧損的款額於其後的期間減少，而此情況客觀上與減值虧損確認後發生的事件有關，則過往已經確認的減值虧損可透過損益賬撥回，惟資產於減值撥回當日的賬面值不得超過在並無確認減值的情況下的原有攤銷成本。

就可供出售之債權投資而言，如果導致減值的事件出現客觀變化而使該項投資的公平價值回升，則已作出的減值將會回撥。

3. 主要會計政策(續)

金融負債及股本

由集團公司發行之金融負債及股本工具乃根據所訂立之合同的實質安排與金融負債及股本工具之定義分類。

股本工具是證明任何在扣除所有負債後享有集團公司剩餘資產權益的合約。本集團之金融負債一般分為按公平價值在損益賬處理之金融負債及其他金融負債。有關金融負債及股本工具所採用的會計政策載於下文。

實際利率法

實際利率法是計算相關期間內金融負債之攤銷成本以及分配利息費用之方法。實際利率是在金融負債之預期壽命或(如適用)更短期間內能夠精確計算預計未來現金支出貼現值之利率。

利息費用以實際利息基準確認。

金融負債

按公平價值在損益賬處理之金融負債

如屬以下情況，金融負債(不包括持有作買賣用途的金融負債)於起初確認時便可指定按公平價值在損益賬處理：

- 有關指定會消除或大幅減低計量值或確認可能會出現不一致之情況；或
- 該金融負債組成一組金融資產或金融負債或兩者的部份，並根據本集團明文記載的風險管理或投資策略所管理，其表現以公平價值基準衡量，而分類資料則按該基準由內部提供；或
- 屬於內含一種或以上嵌入式衍生工具之合約的部份，而香港會計準則第39號允許整份合併合約(資產或負債)可指定按公平價值在損益賬處理。

按公平價值在損益賬處理之金融負債乃按公平價值列賬，因重新計量所致的損益均在損益賬確認。在損益賬確認的損益淨額已經計入就金融負債支付的任何利息。

3. 主要會計政策(續)

金融負債及股本(續)

其他金融負債

其他金融負債包括其他應付款將採用實際利率法計算攤銷成本後計量。

股本工具

本公司發行的股本工具按已收取款項扣減發行直接成本列賬。

終止確認

當從金融資產收取現金流之權利屆滿，或金融資產被轉讓及本集團已轉讓該項金融資產擁有權之絕大部份風險及報酬時，有關金融資產將被終止確認。於終止確認金融資產時，該項資產之賬面值與已收和應收代價及曾直接於其他全面收益中確認的累計盈虧的總和之差額，將於損益賬中確認。

當有關合約所訂明的責任已被履行、取消或屆滿時，金融負債將被終止確認。終止確認之金融負債之賬面值與已付或應付代價間之差額將於損益賬中確認。

收益之確認

來自金融資產的利息收入，按未償還本金額及適用實際利率以時間比例計算。實際利率是將金融資產在預期壽命內之估計未來現金收入貼現至該資產起初確認的賬面淨值的利率。

包括按公平價值在損益賬處理之金融資產投資之股息收入在確定本公司有權收取股息時予以確認列賬。

外幣換算

於編製各集團公司之財務報告時，以該公司功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易均按交易日之匯率換算為功能貨幣(即該公司主要經營所在地區之貨幣)列賬。於每個結算日，外幣貨幣性項目將以結算日之匯率重新換算。

3. 主要會計政策(續)

外幣換算(續)

於結算及換算貨幣性項目時產生之匯兌差額均計入期內損益賬中，惟組成本集團海外業務之投資淨額部份之貨幣性項目所產生之匯兌差額除外，在此情況下，有關匯兌差額將計入其他全面收益並於匯兌儲備中累計及於出售海外業務時，由匯兌儲備回撥損益賬內。因重新換算而按公平價值列賬之外幣非貨幣性項目所產生的匯兌差額將計入期內的損益賬中，惟外幣非貨幣性項目的匯兌差額於其他全面收益中確認的，以後的匯兌差額也會於其他全面收益中確認。

就呈列綜合財務報告而言，各集團公司之功能貨幣資產及負債均按結算當日匯率換算為本集團及本公司之呈列貨幣(指美元)，而有關之收入及開支項目乃按期間平均匯率換算，除非期內匯率出現重大波幅，則在此情況下，將採用交易日的匯率。由此所產生的匯兌差額(如有)均確認為本集團的其他全面收益及於股本權益之匯兌儲備內累計。

稅項

所得稅開支指本期應付稅項及遞延稅項之總和。

本期應付稅項乃按年度內應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合全面收益表中所報溢利會有所不同，此乃由於前者不包括在其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支，並且不包括從未課稅或扣稅之項目。本集團以結算日當天已生效或實質上已生效的稅率計算當時稅項負債。

遞延稅項是就綜合財務報告內資產及負債之賬面值與用於計算應課稅溢利之相應稅基的差異來確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時性差異來確認，而遞延稅項資產乃按可能出現可用作抵扣可扣稅暫時性差異之應課稅溢利時確認。於一項交易中及在起初確認(業務合併除外)其他資產及負債而引致之暫時性差異，但既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，則不會確認為遞延資產及遞延負債。

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項負債乃按因投資於附屬公司及聯營公司而引致之應課稅暫時性差異而確認，惟若本集團可控制暫時性差異的撥回及暫時性差異應未必於可見將來撥回除外。遞延稅項資產乃因該等投資及利息引致的可扣稅暫時性差異，並僅於可能出現足夠應課稅溢利以用作抵扣該等暫時性差異及預期於可見將來撥回之時確認。

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並在應沒有足夠應課稅溢利讓全部或部份資產得以收回時作出調減。

遞延稅項資產及負債乃按預計於清償負債或變現資產期間的適用稅率計量，而稅率乃根據於結算日之前已經頒佈或實質上已經頒佈的稅率(及稅法)。遞延稅項負債及資產的計量，反映了本集團預計於結算日收回或清償其資產及負債的賬面值所引致的稅務後果。遞延稅項乃於損益賬中確認，惟倘遞延稅項涉及在其他全面收入中確認或在權益中直接確認的項目則除外。在此情況下，遞延稅項會在其他全面收入中確認，或在權益中直接確認。

4. 資本風險管理

本集團及本公司管理其資本，以確保本集團及本公司之實體公司能夠持續經營，同時透過優化債務及股本結餘，為股東提供最佳回報。本集團及本公司的資本結構為歸屬於本公司股東的權益，並由在權益變動表中所披露的已發行股本、儲備及保留溢利組成。

董事透過考量資本金成本及有關資本之風險以對資本架構進行評估。就此而言，本集團將透過發行新股及舉債方式以平衡其整體資本結構。於年度內，本集團之整體策略維持不變。

5. 金融工具

金融工具類別

	本集團		本公司	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零零八年 美元
金融資產				
指定按公平價值在損益賬處理	686,176,612	407,157,645	38,540,791	34,295,729
可供出售	698,338	697,139	-	-
貸款及應收款項 (包括現金及現金等物價)	130,062,879	103,030,961	191,687,152	144,581,926
金融負債				
攤銷成本	71,724,364	106,737,490	74,918,802	110,085,325
指定按公平價值在損益賬處理	421,986	-	421,986	-

財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括按公平價值在損益賬處理之金融資產、可供出售金融資產、其他應收款、銀行結存及現金、其他應付款及按公平價值在損益賬處理之金融負債。本公司之主要金融工具與本集團相同，但還包括應收／應付附屬公司款項。該等金融工具詳情於各附註中披露。財務風險主要包括市場風險(含貨幣風險、利率風險和價格風險)、信貸風險及流動性風險。與該等金融工具有關之風險及如何降低該等風險之政策載列下文。本集團管理及監控該等風險以確保適當的措施能夠及時和有效地採用。

市場風險

貨幣風險

本集團及本公司從事若干非功能貨幣(外幣)的交易活動，其中包括應收／應付附屬公司款項、其他應收款、銀行結存及現金及其他應付款，因此會面對匯率波動風險。

本集團及本公司目前並無外幣對沖政策。然而，本集團及本公司將監察外幣兌換風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

於本報告日期，本集團及本公司的外幣貨幣性資產及貨幣性負債之賬面值列示如下：

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
貨幣性資產		
美元	12,147,726	1,971,735
港元	300,884	3,205,262
貨幣性負債		
美元	71,336,043	106,737,490
港元	305,287	-
	本公司	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
貨幣性資產		
美元	38,077,828	32,438,699
港元	261,635	3,193,989
貨幣性負債		
美元	75,340,788	110,085,325
港元	-	-

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

外幣敏感度

本集團的貨幣風險，如果人民幣兌換美元的匯率增加／減少5%，本集團之年度業績將會增加／減少2,967,000美元(二零零八年：減少／增加5,251,000美元)。

本公司的貨幣風險，如果人民幣兌換美元的匯率增加／減少5%，本公司之年度業績將會增加／減少1,868,000美元(二零零八年：減少／增加3,892,000美元)。

利率風險

本集團及本公司因持有受利率變動影響之計息金融資產(主要為依據市場利率的短期銀行存款)而面對現金流利率風險。

本集團持有之若干債券投資(請參照附註17)會面對利率風險。本集團透過其投資經理管理有關之利率風險。本集團認為利率之波動不會對本集團之年度業績造成重大影響。

利率敏感度

由於本集團及本公司於結算日之有息銀行存款主要是固定息率，因此無提供現金流利率風險敏感度分析。

價格風險

由於投資及金融負債是以公平價值在損益賬處理，故此本集團及本公司面對價格風險。

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

價格風險(續)

價格敏感度

下文之敏感度分析乃根據於結算日期所面對之價格風險釐定。

倘用以計算上市股票之公平價值的市場購入價格上漲／下降 20% (二零零八年：20%)，本集團之年度業績將增加／減少 113,820,000 美元 (二零零八年：81,423,000 美元)，主要是由於本集團持有之上市投資的公平價值變動所致。

倘用以計算除上市投資外之投資之公平價值上漲／下降 20% (二零零八年：20%)，本集團之年度業績將增加／減少 23,416,000 美元 (二零零八年：12,282,000 美元)，主要是由於本集團持有之投資的公平價值變動所致。

信貸風險

信貸風險指交易對手違反合約責任，導致本集團及本公司出現財務損失之風險。

本集團及本公司之主要金融資產為債權及股權投資、其他應收款和銀行結存及現金。

就各類已被確認為金融資產而言，倘交易對手於本報告日期未能履行其責任，則本集團及本公司須承受之最大信貸風險為該等資產於綜合及本公司財務狀況表中呈列之賬面金額(經扣除減值虧損)。

雖然銀行結存集中於若干交易對手，董事認為由於交易對手均為國際信貸評級機構給予良好信貸評級的銀行，因此本集團及本公司對該等銀行的信貸風險有限。

流動性風險

流動性風險指本集團及本公司於金融負債到期時未能履行其償付責任之風險。本集團及本公司透過持續監察預測及實際現金流並維持充足之儲備以管理流動性風險。

5. 金融工具(續)

流動性風險(續)

本集團及本公司業務所需資金的主要來源是內部產生之現金流。本集團及本公司會定期檢討資金狀況，確保備有足夠財政資源履行各自的財務責任。考慮到本公司的一家附屬公司可出售其持有的有價證券，管理層認為本公司能滿足其到期的財務承擔。

本集團之金融負債是指其他應付款(即應付管理及表現費用)及與跟隨投資協議相關之按公平價值在損益賬處理之金融負債，而本公司之金融負債是指其他應付款(即應付管理及表現費用)及按公平價值在損益賬處理之金融負債及應付附屬公司款項。除按公平價值在損益賬處理之金融負債是待出售相應投資才支付外，其他該等負債均為免息及屬按期即付。鑑於此種性質，管理層沒有提供到期日分析。

金融工具之公平價值

於活躍流通市場交易及指定按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值乃經參考市場買入報價、市場倍數、以現金流折現及二項式期權定價模型釐定(請參照附註16及33)。

董事認為列入綜合及列入本公司財務狀況表內之金融資產及金融負債的賬面值與其公平價值相若。

在財務狀況表確認的公平價值計量

下表載列及分析從起初確認後便以公平價值計量的金融工具，並按照其公平價值可予觀察的程度分為一至三級。

- 第一級公平價值計量指以在活躍市場就相同的資產或負債取得的報價(未經調整)進行的計量。
- 第二級公平價值計量指以第一級所包括的報價以外的資產或負債可觀察變數(無論是直接(即價格)或間接(即按價格推算))進行的計量。
- 第三級公平價值計量指透過運用並非基於可觀察市場資料的資產或負債變數(不可觀察的變數)的估值方法進行的計量。

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值(續)

在財務狀況表確認的公平價值計量(續)

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	二零零九年 總額 美元
按公平價值在損益賬處理之金融資產				
指定按公平價值在損益賬處理 之金融資產	569,097,615	-	117,078,997	686,176,612
可供出售金融資產				
債券	-	-	698,338	698,338
總額	569,097,615	-	117,777,335	686,874,950
按公平價值在損益賬處理之金融負債				
指定按公平價值在損益賬處理 之金融負債	-	-	421,986	421,986
總額	-	-	421,986	421,986

第三級公平價值計量的金融資產之對照：

	指定按公平價 值在損益賬處理 美元	二零零九年 可供出售 美元	總額 美元
年初結餘	61,409,483	697,139	62,106,622
溢利或虧損確認於：			
損益賬	16,083,461	-	16,083,461
其他全面收益	-	1,199	1,199
換算產生之匯兌差額	44,153	-	44,153
購買	39,541,900	-	39,541,900
年末結餘	117,078,997	698,338	117,777,335

6. 投資收益

投資收益指年度內自投資中已收取及應收取之收入並列出如下：

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
利息收入		
銀行存款	1,694,334	827,946
可供出售金融資產	21,417	40,816
	1,715,751	868,762
股息收入		
上市投資	4,798,558	8,749,308
非上市投資	1,925,779	3,149,928
	6,724,337	11,899,236
總額	8,440,088	12,767,998

來自金融資產的投資收益按資產類別分析如下：

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
可供出售金融資產	21,417	40,816
貸款及應收款項(包括銀行結存及現金)	1,694,334	827,946
非指定按公平價值在損益賬處理之金融資產之利息收入總額	1,715,751	868,762
按公平價值在損益賬處理之金融資產之投資收益總額	6,724,337	11,899,236
總額	8,440,088	12,767,998

7. 分部資料

本集團從二零零九年一月一日起採用香港財務報告準則第8號－經營分部。香港財務報告準則第8號乃一項披露準則，規定經營分部須按照載有管理層為分配資源及評估表現而定期審閱的資料的內部報告而訂定。相對而言，以往的準則(香港會計準則第14號－分部報告)規定，實體公司須以風險回報方式訂定兩套分部，即業務及地區。過往，本集團的主要呈報方式為按被投資公司的業務及資產所在地區作分部呈列。採用香港財務報告準則第8號後，導致本集團重新訂定本集團的經營分部，而過往則為根據香港會計準則第14號釐定主要的分部。

按照香港財務報告準則第8號，本集團所劃分的經營分部如下：

- (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：從事於地產及其他業務活動相關的被投資公司

7. 分部資料(續)

有關以上分部之資料呈報如下。

本集團於本年度的呈報及經營分部分析如下。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：

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	工業製造 美元	其他 美元	總額 美元
投資值變動	377,087,319	11,595,047	1,524,084	32,505	390,238,955
股息收入	6,724,337	-	-	-	6,724,337
分部溢利	383,811,656	11,595,047	1,524,084	32,505	396,963,292
利息收入	-	-	-	21,417	21,417
其他收益	37,115	116,642	-	-	153,757
	383,848,771	11,711,689	1,524,084	53,922	397,138,466
未分配項目：					
—行政開支					(31,252,692)
—利息收入					1,694,334
稅前溢利					367,580,108

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	工業製造 美元	其他 美元	總額 美元
投資值變動	(783,397,725)	53,000	(1,992,252)	(182,987)	(785,519,964)
股息收入	11,717,021	-	-	182,215	11,899,236
分部溢利(虧損)	(771,680,704)	53,000	(1,992,252)	(772)	(773,620,728)
利息收入	-	-	-	43,434	43,434
其他收益	1,239,053	-	-	-	1,239,053
	(770,441,651)	53,000	(1,992,252)	42,662	(772,338,241)
未分配項目：					
—行政開支					(14,547,449)
—利息收入					825,328
稅前虧損					(786,060,362)

7. 分部資料(續)

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賬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。由於分部溢利(虧損)已含分部收益(即投資收益)，因此無另行披露。

以下是本集團按呈報及經營分部分析之資產及負債：

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
分部資產		
金融服務	611,938,414	384,062,338
文化傳媒	71,999,119	23,053,000
工業製造	16,316,391	14,777,676
其他	4,272,734	2,038,953
分部資產總額	704,526,658	423,931,967
未分配項目	130,081,576	103,066,671
綜合資產	834,608,234	526,998,638
分部負債		
金融服務	-	-
文化傳媒	378,116	-
工業製造	-	-
其他	43,870	-
分部負債總額	421,986	-
未分配項目	236,115,916	192,591,424
綜合負債	236,537,902	192,591,424

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

除其他應收款、銀行結存及現金外，所有資產均分配於呈報及經營分部。此外，除其他應付款、本期及遞延稅項負債外，所有負債均分配於呈報及經營分部。

於本年內，本集團主要業務為投資於在中國經營主要業務的公司，因此無提供按地區劃分之分析。

8. 稅前溢利(虧損)

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
稅前溢利(虧損)已扣除/(計入)：		
核數師酬金	129,305	93,496
匯兌淨虧損(收益)	74,453	(1,218,649)
投資經理管理費用	11,821,942	13,584,553
投資經理表現費用	18,269,512	—
董事袍金	61,893	58,984
應佔聯營公司業績之稅項 (已包括在應佔聯營公司業績內)	515,016	(460,837)

9. 董事薪酬

董事薪酬已支付或將會支付予以下12位董事(二零零八年：13位)：

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
執行董事：		
李引泉先生*	—	10,258
洪小源先生	—	6,411
諸立力先生	—	6,411
周語茵女士*	—	6,411
謝如傑先生	—	6,411
簡家宜女士(候補董事)	—	—
傅育寧博士#	不適用	—
謝魁星先生#	不適用	—
	—	35,902

9. 董事薪酬(續)

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
非執行董事：		
柯世鋒先生**	-	不適用
王琦先生**	-	不適用
王幸東先生#	不適用	-
	-	-
獨立非執行董事：		
吉盈熙先生	20,631	7,694
王金城先生	20,631	7,694
李繼昌先生*	20,631	7,694
劉宝杰先生**	-	不適用
李國寶博士#	不適用	-
	61,893	23,082
總額	61,893	58,984

* 於二零零八年度獲委任之董事

** 於二零零九年度獲委任之董事

於二零零八年度辭任之董事

10. 僱員酬金

本集團於二零零九年首三名(二零零八年：首五名)收取最高酬金之人士均為本公司之董事，其酬金詳載於上文附註9內。

11. 稅項

本年內稅項(計提)回撥包括：

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
本公司及其附屬公司之稅項		
本期稅項：		
香港	423	—
中國之企業所得稅	(34,384,870)	(18,435,323)
	(34,384,447)	(18,435,323)
遞延稅項(附註24)		
本年度	(65,164,579)	192,971,447
歸因於沖銷暫時性差異時期引致的變動	(4,425,458)	(8,754,226)
	(103,974,484)	165,781,898

香港利得稅乃根據年度內估計應課稅溢利之 16.5% (二零零八年：16.5%) 作出準備。中國企業所得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，中國根據中國主席令第63號頒佈了中國企業所得稅法(「新所得稅法」)。中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「新所得稅法實施條例」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%。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%的企業所得稅稅率徵收。本公司之適用稅率為10%。

11. 稅項(續)

綜合全面收益表中除稅前溢利(虧損)與本年度之所得稅項(計提)回撥對照如下：

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
稅前溢利(虧損)	367,580,108	(786,060,362)
應佔聯營公司業績	(1,556,589)	2,206,239
歸屬於本公司及其附屬公司的稅前溢利(虧損)	366,023,519	(783,854,123)
以當地所得稅率 20% (二零零八：18%) 計算之稅項(註 1)	(73,204,703)	141,093,742
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	(6,138,703)	(2,888,940)
評定應課稅溢利時無須徵稅的收入對稅項之影響	1,385,099	2,614,779
未予以確認之稅務虧損/可扣稅暫時性差異對稅項之影響	(8,251)	(418,922)
在中國其他地區經營之企業稅率差異之稅項影響	520,350	971,396
出售按公平價值在損益賬處理之金融資產而調整遞延稅項	2,783,454	2,287,522
沖銷暫時性差異時期引致的遞延稅變動	(4,425,458)	(8,754,226)
因年內不同稅率計算遞延稅而回撥(計入)	(18,800,773)	34,604,547
其他	(4,571)	-
中國股息預提所得稅(註 2)	(6,080,928)	(3,728,000)
稅項	(103,974,484)	165,781,898

註 1：所使用之當地稅率(即適用於本集團於國內之附屬公司的中國企業所得稅率)乃本集團之主要投資所處之地區之稅率。

註 2：根據中國新所得稅法，從二零零八年一月一日開始，國內附屬公司宣派股息時須繳納預提所得稅。於綜合財務報告中，已為因國內附屬公司之累計溢利引致的暫時性差異作出預提所得稅的撥備。

12. 股息

於結算日後，董事建議截止二零零九年十二月三十一日之末期股息為每股4美仙（二零零八年：無），另加特別股息每股6美仙（二零零八年：無），合共每股0.10美元，此建議有待應屆股東周年大會上由股東批准。

13. 每股基本盈利(虧損)

每股基本盈利(虧損)乃根據下列資料計算：

	本集團	
	二零零九年	二零零八年
用作計算每股基本盈利(虧損)之盈利(虧損)(美元)	263,605,624	(620,278,464)
用作計算每股基本盈利(虧損)之加權平均普通股數目	149,145,600	149,145,600
每股基本盈利(虧損)(美元)	1.767	(4.159)

14. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
非上市股份，成本值	10,000,007	10,000,007
因免息借款而被視為提供資本	7,000,000	3,500,000
總額	17,000,007	13,500,007

本公司之附屬公司於二零零九年十二月三十一日的資料載於附註32。

15. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
非上市聯營公司之成本	17,173,392	17,173,392
應佔收購後業績，經扣除已收股息	(1,738,393)	(3,294,982)
應佔匯兌儲備	2,211,599	2,195,736
	17,646,598	16,074,146
應收聯營公司款項	6,551,105	6,549,032
應收聯營公司款項減值	(6,545,995)	(6,545,995)
	5,110	3,037
總額	17,651,708	16,077,183

應收聯營公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

於二零零九年十二月三十一日，本集團擁有下述聯營公司的權益：

公司名稱	註冊成立/ 營業地點	所持 股份類別	主要業務	本集團所持之 已發行股本面值/ 註冊資本之比例
時安置業有限公司	香港/中國	普通股	物業發展	22%
Hansen Enterprises Limited	英屬處女群島/中國	普通股	物業投資	35%
山東金寶電子股份有限公司	中國/中國	註冊資本	生產電子產品	30%
廊坊東方教育設施發展有限公司	中國/中國	註冊資本	宿舍投資	25%

15. 於聯營公司之權益(續)

關於本集團的聯營公司之匯總財務資料如下：

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
總資產	444,726,820	361,941,074
總負債	(353,992,760)	(291,892,735)
資產淨值	90,734,060	70,048,339
本集團應佔聯營公司之資產淨值	17,646,598	16,077,183
營業額	222,252,388	199,387,384
本年度溢利(虧損)	6,589,048	(5,926,286)
本集團本年度應佔聯營公司之業績 (不包括以前年度帶有累計虧損 之聯營公司的本年度未確認之應佔溢利)	1,556,589	(2,206,239)

本集團終止確認應佔若干聯營公司之溢利。採錄自有關聯營公司的審核/管理財務報表之本年度未確認之應佔溢利和累計虧損呈列如下：

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
本年度未確認之應佔溢利	284,608	478,400
累計未確認之應佔聯營虧損	(2,661,510)	(2,946,118)

16. 按公平價值在損益賬處理之金融資產

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
股票及債券：		
— 於中國上市(附註a)	569,097,615	345,748,162
— 非上市(附註b)	91,299,965	38,356,483
— 非上市優先權益(附註b)	23,051,300	23,053,000
— 可換股債券(附註b)	2,727,732	—
總額	686,176,612	407,157,645
按呈報目的而分析如下：		
流動資產	569,097,615	345,748,162
非流動資產	117,078,997	61,409,483
總額	686,176,612	407,157,645

	本公司	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
股票：		
— 非上市(附註b)	38,540,791	34,295,729

附註：

- (a) 上市股票乃為本集團所持有之招商銀行股份有限公司及興業銀行股份有限公司權益，此等股票之公平價值乃以有關交易所提供之市場購入報價而釐訂。
- (b) 公平價值乃參考最近期交易價格或估值模型確定(附註33)。

16. 按公平價值在損益賬處理之金融資產(續)

本集團

於二零零九年十二月三十一日，本集團根據公司條例第129(2)條規定須披露之佔本集團資產10%以上的投資組合詳情如下：

公司名稱	成立地點	股份類別	二零零九年 本集團持股比例	二零零八年 本集團持股比例
招商銀行股份有限公司	中國	A股	0.58%	0.79%
興業銀行股份有限公司	中國	A股	0.94%	1.30%

本公司

於二零零九年十二月三十一日，本公司根據公司條例第129(2)條規定須披露之佔本公司資產10%以上的投資組合詳情如下：

公司名稱	成立地點	股份類別	二零零九年 本公司持股比例	二零零八年 本公司持股比例
中誠信託有限責任公司	中國	註冊資本	6.8167%	6.8167%

17. 可供出售金融資產

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
債券—可供出售(附註a)	698,338	697,139

附註(a)：債券的到期日超過一年但少於五年並帶有5.80%之實際年利率。

18. 應收(付)附屬公司款項

	本公司	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
應收附屬公司款項	190,160,664	150,298,775
減：應收附屬公司款項減值	(10,882,392)	(10,882,392)
總額	179,278,272	139,416,383
應收附屬公司款項分析：		
流動資產	118,060,000	74,528,000
非流動資產	61,218,272	64,888,383
總額	179,278,272	139,416,383
應付附屬公司款項	3,277,471	3,347,835

應收附屬公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

	本公司	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
於年初及年末的減值結餘	10,882,392	10,882,392

應收附屬公司款項須作出減值，其原因是附屬公司所結欠的款項之賬面金額高於以折現現金流計算的現值。其他無逾期或毋須減值的應收附屬公司款項均為有還款能力的附屬公司之欠款。

19. 其他應收款

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
應收股利	-	182,215
應收利息	295,812	88,511
其他應收款	185,244	801,068
總額	481,056	1,071,794

	本公司	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
應收利息	19,352	646
其他應收款	92,301	35,710
總額	111,653	36,356

20. 銀行結存及現金

本集團及本公司

銀行結存包括按現行市場固定利率計息之短期銀行存款。本集團之銀行結存及現金包括相等於117,183,112美元(二零零八年：96,771,620美元)之人民幣。

21. 其他應付款

本集團及本公司

其他應付款主要為應付招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」)之表現費及管理費款項並於附註31披露。

22. 應付稅項

本集團及本公司

應付稅項乃關於中國地區稅項，並按相關地區當時的稅率計算。

23. 按公平價值在損益賬處理之金融負債

指定按公平價值在損益賬處理之金融負債為關於本公司與跟隨投資參與者就本公司與北京東方銀廣文化傳媒有限公司、武漢日新科技股份有限公司及廣州珠江數碼集團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及分析中跟隨投資計劃的部份詳細披露。

24. 遞延稅項

本集團

本集團的遞延稅項負債是關於若干在中國的證券投資之資本增值而引致的稅項。本集團確認之遞延稅項負債及其在本年度和上年度的變動如下：

	本集團	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
於一月一日結餘	74,360,243	246,385,543
計提(回撥)於本年度損益表	65,164,579	(192,971,447)
歸因於沖銷暫時性差異時期引致的變動	4,425,458	8,754,226
匯兌差額	96,611	12,191,921
於十二月三十一日結餘	144,046,891	74,360,243

於結算日，本集團的可扣稅暫時性差異為5,613,836美元(二零零八年：5,279,639美元)，以及可供抵扣將來應課稅溢利的估計未使用稅務虧損為2,451,333美元(二零零八年：2,410,077美元)。香港利得稅的稅務虧損抵扣是無時間限制。

由於未來用以抵扣該等可扣稅暫時性差異及稅務虧損的應課稅溢利之不可預測性，所以沒有確認與此等可扣稅暫時性差異和稅務虧損相關之遞延稅項資產。

24. 遞延稅項(續)

本公司

本公司的遞延稅項負債是關於若干在中國的證券投資之資本增值而引致的稅項。本公司確認之遞延稅項負債及其在本年度和上年度的變動如下：

	本公司	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
於一月一日結餘	1,899,699	684,661
計提於本年度全面收益表	424,506	1,215,038
於十二月三十一日結餘	2,324,205	1,899,699

於結算日，本公司並無可扣稅暫時性差異(二零零八年：無)，而可供抵扣將來應課稅溢利的估計未使用稅務虧損為2,431,526美元(二零零八年：2,399,231美元)。香港利得稅的稅務虧損抵扣是無時間限制。

由於未來用以抵扣該等可扣稅暫時性差異及稅務虧損的應課稅溢利之不可預測性，所以沒有確認與此等可扣稅暫時性差異和稅務虧損相關之遞延稅項資產。

25. 股本

	股份數目	美元
每股面值0.10美元之普通股		
法定：		
於二零零八年十二月三十一日、 二零零九年一月一日及十二月三十一日	300,000,000	30,000,000
已發行及繳足股本：		
於二零零八年十二月三十一日、 二零零九年一月一日及十二月三十一日	149,145,600	14,914,560

26. 股本溢價及儲備

本公司

	股本溢價 美元	累計 (虧損)溢利 美元	總額 美元
於二零零八年一月一日結餘	109,493,184	(120,234,741)	(10,741,557)
本年度溢利	-	72,527,345	72,527,345
於二零零九年一月一日結餘	109,493,184	(47,707,396)	61,785,788
本年度溢利	-	86,978,306	86,978,306
於二零零九年十二月三十一日結餘	109,493,184	39,270,910	148,764,094

27. 每股資產淨值

每股資產淨值乃按資產淨值598,070,332美元(二零零八年:334,407,214美元)及已發行之每股面值0.10美元之普通股149,145,600股(二零零八年:149,145,600普通股)計算。

28. 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 美元	二零零八年 美元
一年內	9,443	9,276
二至五年內	3,148	12,368
	12,591	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。

29. 資本承擔

於結算日，本集團有以下一項資本承擔：

於二零零九年十二月十四日，本公司投資委員會批准向中誠信託有限責任公司再投資約24,000萬元人民幣(約相等於3,517萬美元)。有關認購函件於二零零九年十二月二十三日簽署，並於二零一零年三月二十三日出資。

30. 結算日後的事項

- (a) 鑑於現有管理協議當期三年期將於二零一零年七月十五日到期續期，本公司董事會於二零零九年十一月十三日成立一個獨立委員會，以檢討現有管理協議的條款。根據獨立委員會進行的檢討，獨立委員會及本公司決議修訂現有管理協議的條款，並於二零一零年一月十三日向投資經理發出通知，表示現有管理協議於當期三年期屆滿後不會自動延續。於二零一零年二月五日，本公司宣佈於二零一零年二月五日與投資經理訂立投資管理協議(「經修訂管理協議」)，以建議於緊接現有管理協議於二零一零年七月十四日屆滿後，續聘投資經理為本公司投資經理。

投資經理為本公司的關連人士，而按照上市規則第14A章，根據經修訂管理協議擬進行的交易構成本公司的持續關連交易，而訂立經修訂管理協議須受上市規則內有關申報、公告及獨立股東批准的規定所規限。本公司股東於二零一零年三月十日獲發通函，當中載列的資料包括經修訂管理協議的其他詳情、獨立董事委員會的推薦建議、獨立財務顧問向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見及為批准經修訂管理協議及建議年度上限費用而召開的股東特別大會的通告。本公司獨立股東於二零一零年三月二十五日舉行之股東特別大會上通過經修訂管理協議及建議年度上限費用。

- (b) 於二零一零年二月五日，本集團向深圳市天正投資有限公司注入股本40,000萬元人民幣(約等於5,858萬美元)，該公司為本公司的間接全資附屬公司。
- (c) 於二零一零年二月八日，本集團向北京東方銀廣文化傳媒有限公司之項目再投資3,000萬元人民幣(相等於約439萬美元)。同時，本集團將其持有項目公司發行的可轉股債券全數轉為股權，使本集團持有項目之累計權益為14.51%。

30. 結算日後的事項(續)

- (d) 本集團按招商銀行於二零一零年三月二日公告之條款認購了14,400,100股招商銀行A股供股股份，款項約為12,700萬元人民幣(約相等於1,866萬美元)。有關認購金額已於二零一零年三月八日支付。

31. 關連人士的交易

本公司委任了投資經理為上市及非上市投資之投資經理，本公司若干董事身兼該投資經理董事及／或股東。

本年度，本集團有以下關連人士的交易：

- (a) 一筆共11,821,942美元(二零零八年：13,584,553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現有管理協議約定的固定百分比計算(註1)。

於二零零九年十二月三十一日，結欠投資經理的71,336,043美元(二零零八年：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) 一筆共18,269,512美元(二零零八年：無)的二零零九年度表現費已作出計提，該費用乃根據本集團於二零零九年十二月三十一日之資產淨值並依現有管理協議約定的增值和若干調整及按固定百分比計算，以及扣除投資經理單方面放棄收取其有權收取款項中的50%(註1)。

- (c) 已支付或應支付予本公司主要股東的全資附屬公司有關辦公室房產的租金合共為9,443美元(二零零八年：16,020美元)(註1)。

- (d) 已支付或應支付予本公司主要股東的聯繫人的證券經紀佣金合共為74,656美元(二零零八年：34,070美元)(註1)。

- (e) 依據跟隨投資協議，本集團對同時為本公司及投資經理董事洪小源先生、周語菡女士及謝如傑先生的金融負債金額分別為35,002美元、53,430美元及4,439美元(二零零八年：無)。此外，本集團對投資經理董事吳慧峰先生的金融負債金額為35,002美元(二零零八年：無)(註1)。

註1：此等關連人士的交易按上市規則第14A章亦構成關連交易或持續關連交易並須予以披露。

32. 附屬公司之詳情

於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日，本公司全資擁有之附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立/ 營業地點	主要業務	已發行股本詳情
CMCDI Zhaoyuan Limited	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
招商局實業發展(深圳)有限公司	中國/中國	投資控股	繳足資本10,000,000美元 (外商獨資企業)
恆富綜合投資有限公司	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
高盛投資有限公司	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
敏星投資有限公司	香港/香港	投資控股	每股面值1港元之股票1股 (有限責任公司)
Ryan Pacific Limited	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
星群有限公司	香港/香港	投資控股	每股面值1港元之股票2股 (有限責任公司)
深圳市天正投資有限公司	中國/中國	投資控股	繳足資本100,000,000元人民幣 (有限責任公司)
Wheaton International Limited	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
Wisetech Limited	英屬處女群島/中國	暫無業務	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)

於二零零九年十二月三十一日及二零零八年十二月三十一日或年度內任何時間，各附屬公司均無債務股本。

33. 估計不確定的主要來源

以下之重要假設是關於未來及於結算日的其他估計不確定的主要來源，該等重要假設可使資產的賬面值於下一個會計年度發生重大調整風險。

按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值

依附註16中的說明，本集團選用適合的估值方法為沒有活躍市場報價的金融工具確定價值，而該等估值方法也為市場從業者普遍採用。非上市並按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值是根據普遍採用並以市場倍數、以現金流折現及二項式期權定價模型為基礎的定價模型來確定。由於所賦予金融資產的價值僅根據可獲得的資訊，因此不能表示該等價值最終會得到實現，並須待有關資產出售時及取決於出售當時的情況，方可實現價值。

所得稅項

於二零零九年十二月三十一日，有關本集團投資項目(包括按公平價值在損益賬處理之金融資產及於聯營公司之權益)的遞延稅項負債為144,046,891美元(二零零八年：74,360,243美元)。誠如附註11所述，本公司之中國附屬公司的適用稅率將由二零零九年的20%逐步增加至二零一二年的25%，而遞延稅項負債乃透過使用適用稅率估計出售投資項目的時間而作出計提準備。遞延稅項負債的變現主要視乎出售相關投資項目及於出售時的適用稅率而定。倘預期出售投資項目之時間作出更改或實際出售之時間跟預期有差異，遞延稅項負債可能出現重大逆轉，並將於出現該逆轉的期間的損益賬中確認。

綜合業績

	截至十二月三十一日止年度				二零零九年 美元
	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	
投資收益	3,118,649	5,443,293	8,669,147	12,767,998	8,440,088
經營溢利(虧損)	11,152,435	136,552,868	806,236,284	(783,854,123)	366,023,519
應佔聯營公司業績	(1,301,764)	1,203,233	3,422,469	(2,206,239)	1,556,589
稅項	(2,020,645)	(22,338,826)	(214,990,720)	165,781,898	(103,974,484)
歸屬於本公司股東的 溢利(虧損)	7,830,026	115,417,275	594,668,033	(620,278,464)	263,605,624

綜合資產與負債

	於十二月三十一日				二零零九年 美元
	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	
總資產	157,459,741	313,622,217	1,261,982,987	526,998,638	834,608,234
總負債	(10,788,779)	(50,750,107)	(356,648,044)	(192,591,424)	(236,537,902)
股東資金	146,670,962	262,872,110	905,334,943	334,407,214	598,070,332