



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

截至二零一零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*)

非執行董事：

柯世鋒先生

王琦先生

(於二零一零年七月六日辭任)

獨立非執行董事：

吉盈熙先生

王金城先生

李繼昌先生

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

公司網址：www.cmcdi.com.hk

業績

招商局中國基金有限公司(「本公司」)董事會公布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零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	
		二零一零年 (未經審核) 美元	二零零九年 (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(虧損)收益		(123,777,685)	346,240,362
投資收益	3	12,281,011	6,289,189
其他收益		167,267	142,015
行政開支		(14,967,866)	(36,338,102)
應佔聯營公司業績		3,114,507	(361,270)
稅前(虧損)溢利	5	(123,182,766)	315,972,194
稅項	6	38,796,440	(89,541,659)
本期(虧損)溢利		(84,386,326)	226,430,535
其他全面收益(虧損)			
換算產生的匯兌差額		2,898,809	(11,486,618)
應佔聯營公司換算儲備之變動		96,924	6,258
可供出售金融資產的公平價值變動		22,734	(3,022)
本期其他全面收益(虧損)		3,018,467	(11,483,382)
本期全面(虧損)收益總額		(81,367,859)	214,947,153
本期歸屬於本公司股東的(虧損)溢利		(84,386,326)	226,430,535
本期歸屬於本公司股東的全面(虧損)收益總額		(81,367,859)	214,947,153
每股基本(虧損)盈利	7	(0.566)	1.518

簡明綜合財務狀況表

		二零一零年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零零九年 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		20,863,641	17,651,708
按公平價值在損益賬處理之金融資產		212,037,119	117,078,997
可供出售金融資產		721,072	698,338
		233,621,832	135,429,043
流動資產			
按公平價值在損益賬處理之金融資產		407,838,906	569,097,615
其他應收款	8	19,043,124	481,056
銀行結存及現金		41,918,233	129,600,520
		468,800,263	699,179,191
流動負債			
其他應付款		79,542,395	71,724,364
應付股息	9	14,914,560	-
應付稅項		8,627,923	20,344,661
		103,084,878	92,069,025
流動資產淨值		365,715,385	607,110,166
扣除流動負債後的總資產		599,337,217	742,539,209
非流動負債			
按公平價值在損益賬處理之金融負債		608,112	421,986
遞延稅項	10	96,941,192	144,046,891
		97,549,304	144,468,877
資產淨值		501,787,913	598,070,332
股本及儲備			
股本	11	14,914,560	14,914,560
股本溢價及儲備		188,623,517	185,605,050
保留溢利		298,249,836	397,550,722
歸屬於本公司股東的權益		501,787,913	598,070,332
每股資產淨值	12	3.364	4.010

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
於二零一零年一月一日 結餘(經審核)	14,914,560	109,493,184	70,206,542	5,904,125	1,199	397,550,722	598,070,332
本期虧損	-	-	-	-	-	(84,386,326)	(84,386,326)
換算產生之匯兌差額	-	-	2,898,809	-	-	-	2,898,809
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	96,924	-	-	-	96,924
可供出售金融資產的公平價值變動	-	-	-	-	22,734	-	22,734
本期全面收益(虧損)總額	-	-	2,995,733	-	22,734	(84,386,326)	(81,367,859)
已宣派之2009年度末期及特別股息	-	-	-	-	-	(14,914,560)	(14,914,560)
於二零一零年六月三十日結餘 (未經審核)	14,914,560	109,493,184	73,202,275	5,904,125	23,933	298,249,836	501,787,913
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

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。

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 美元	二零零九年 (未經審核) 美元
經營業務所(運用)產生之現金淨額	(88,174,935)	73,734,011
投資活動		
墊付聯營公司款項	(502)	(609)
投資活動所運用之現金淨額	(502)	(609)
現金及現金等價物之(減少)增加	(88,175,437)	73,733,402
於一月一日之現金及現金等價物	129,600,520	101,994,877
外幣匯兌差額	493,150	158,325
於六月三十日之現金及現金等價物	41,918,233	175,886,604

簡明綜合財務報告附註

截至二零一零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二零零九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由香港會計師公會頒布之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。

香港財務報告準則(修訂)	香港財務報告準則第5號的修訂，作為二零零八年發布的香港財務報告準則的改進之部份
香港財務報告準則(修訂)	二零零九年發布的香港財務報告準則的改進
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及單獨財務報表
香港會計準則第39號(修訂)	符合條件的套期項目
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採用者的額外豁免
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
香港財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併
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

本集團就收購日期為二零一零年一月一日或以後之企業合併採用香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」。同時，本集團由二零一零年一月一日或以後採用香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及單獨財務報表」—有關取得附屬公司控制權後的所有權益之變動及失去控制權之會計處理之規定。

由於本期並無香港財務報告準則第3號(經修訂)及香港會計準則第27號(經修訂)適用之交易，採用香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)及其他香港財務報告準則之相應修訂對本集團於本期或過往會計期間的簡明綜合財務報表並無任何影響。

香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)及其他香港財務報告準則之相應修訂可能適用於將來之交易，從而或會影響本集團於未來期間之業績。

2. 主要會計政策(續)

採用其他新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團於本期或過往會計期間的簡明綜合財務報表並無任何影響。

本集團並無提早採用下列已頒布但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則(修訂)	二零一零年發布的香港財務報告準則的改進 ¹
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露 ⁴
香港會計準則第32號(修訂)	供股權的分類 ²
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號比較之有限豁免 ³
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) ⁵
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 ⁴
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 ³

¹ 由二零一零年七月一日及二零一一年一月一日或之後開始之年度生效(視情況而定)。

² 由二零一零年二月一日或之後開始之年度生效。

³ 由二零一零年七月一日或之後開始之年度生效。

⁴ 由二零一一年一月一日或之後開始之年度生效。

⁵ 由二零一三年一月一日或之後開始之年度生效。

本集團預期此等新訂及經修訂香港財務報告準則的採用將不會為本集團的簡明綜合財務報表帶來重大影響。

3. 投資收益

投資收益指期內自投資中已收取及應收取之收入並列出如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 美元	二零零九年 (未經審核) 美元
利息收入	449,728	941,073
股息收入	11,831,283	5,348,116
總額	12,281,011	6,289,189

4. 分部資料

本集團根據載有管理層為分配資源及評估表現而匯報的資料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

有關以上分部之資料呈報如下。

本集團於本期的經營分部分析如下。

截至二零一零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 美元	總額 美元
投資值變動	(132,367,904)	8,947,425	3,114,507	(357,206)	(120,663,178)
股息收入	9,429,150	2,401,091	-	1,042	11,831,283
分部(虧損)溢利	(122,938,754)	11,348,516	3,114,507	(356,164)	(108,831,895)
可供出售金融資產 的利息收入	-	-	-	20,300	20,300
其他收益	11,689	155,578	-	-	167,267
	<u>(122,927,065)</u>	<u>11,504,094</u>	<u>3,114,507</u>	<u>(335,864)</u>	<u>(108,644,328)</u>
未分配項目：					
—行政開支					(14,967,866)
—利息收入					429,428
稅前虧損					<u>(123,182,766)</u>

4. 分部資料(續)

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 美元	總額 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
可供出售金融資產 的利息收入	-	-	-	1,117	1,117
其他收益	25,373	116,642	-	-	142,015
	<u>351,615,951</u>	<u>114,542</u>	<u>(262,281)</u>	<u>(97,872)</u>	<u>351,370,340</u>
未分配項目：					
- 行政開支					(36,338,102)
- 利息收入					939,956
稅前溢利					<u>315,972,194</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。

4. 分部資料(續)

以下是本集團按經營分部分析之資產及負債：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 美元
分部資產		
金融服務	523,618,492	611,938,414
文化傳媒	91,420,108	71,999,119
工業製造	22,465,635	16,316,391
其他	3,956,503	4,272,734
分部資產總額	641,460,738	704,526,658
未分配項目	60,961,357	130,081,576
綜合資產	702,422,095	834,608,234
分部負債		
金融服務	3,631	-
文化傳媒	509,515	378,116
工業製造	58,026	-
其他	36,940	43,870
分部負債總額	608,112	421,986
未分配項目	200,026,070	236,115,916
綜合負債	200,634,182	236,537,902

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，所有資產均分配於經營分部。此外，除其他應付款、應付股息、本期及遞延稅項負債外，所有負債均分配於經營分部。

於本期，本集團主要業務為投資於中國經營主要業務的公司。

5. 稅前(虧損)溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 美元	二零零九年 (未經審核) 美元
稅前(虧損)溢利已扣除：		
投資經理管理費用	6,314,758	5,757,182
投資經理表現費用(附註15(b))	-	30,095,868
匯兌淨虧損	37,062	28,507
應佔聯營公司之稅項 (已包括在應佔聯營公司業績內)	387,576	-

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 美元	二零零九年 (未經審核) 美元
期內稅項(計提)回撥包括：		
本期稅項：		
中國之企業所得稅	(8,888,697)	(23,843,453)
遞延稅項(附註10)	47,685,137	(65,698,206)
總額	38,796,440	(89,541,659)

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，故此在簡明綜合財務報表內無就香港利得稅作出撥備。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號頒布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布了「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二零一零年度的企業所得稅稅率為22%(二零零九年：20%)，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%。

7. 每股基本(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	
	二零一零年 (未經審核)	二零零九年 (未經審核)
用作計算每股基本(虧損)盈利之 (虧損)溢利(美元)	(84,386,326)	226,430,535
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	149,145,600
每股基本(虧損)盈利(美元)	(0.566)	1.518

由於沒有潛在發行的股份，所以無每股攤薄(虧損)盈利。

8. 其他應收款

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 美元
出售非上市投資項目的應收款	12,864,274	-
應收股息	6,038,923	-
應收利息	36,250	295,812
其他應收款	103,677	185,244
總額	19,043,124	481,056

9. 應付股息

截至二零零九年十二月三十一日止年度的股息14,914,560美元，其中包括每股4美仙的末期股息及每股6美仙的特別股息，合共每股0.10美元，已於二零一零年五月十九日獲股東批准派發。

董事會議決不派發截至二零一零年六月三十日止六個月之中期股息(二零零九年：無)。

10. 遞延稅項

本集團的遞延稅項負債是關於若干在中國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期和上期的變動如下：

	美元
於二零零九年一月一日結餘(經審核)	74,360,243
計提於本期損益賬	61,029,303
歸因於沖銷暫時性差異時期引致的變動	4,668,903
匯兌差額	44,714
於二零零九年六月三十日結餘(未經審核)	140,103,163
計提於本期損益賬	4,135,276
歸因於沖銷暫時性差異時期引致的變動	(243,445)
匯兌差額	51,897
於二零零九年十二月三十一日結餘(經審核)	144,046,891
回撥於本期損益賬	(47,685,137)
匯兌差額	579,438
於二零一零年六月三十日結餘(未經審核)	96,941,192

11. 股本

	股份數目	美元
每股面值0.10美元之普通股		
法定：		
於二零零九年十二月三十一日、 二零一零年一月一日及六月三十日	300,000,000	30,000,000
已發行及繳足股本：		
於二零零九年十二月三十一日、 二零一零年一月一日及六月三十日	149,145,600	14,914,560

12. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 (經審核)
資產淨值(美元)	501,787,913	598,070,332
已發行普通股數目	149,145,600	149,145,600
每股資產淨值(美元)	3.364	4.010

13. 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：

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 美元
一年內	7,881	9,443
二至五年內	-	3,148
	7,881	12,591

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。

14. 資本承擔

於二零一零年四月二十九日，本集團作為一方與華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「華人文化產業投資基金」)訂立協議，據此，本集團同意向華人文化產業投資基金分期注入合共2億元人民幣(相當於2,945萬美元)的現金資本，並佔華人文化產業投資基金10%權益。此外，其他投資人同意按其持有華人文化產業投資基金權益比例以現金出資。於結算日，本集團已向華人文化產業投資基金注資4,000萬元人民幣(相當於589萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值在損益賬處理之金融資產。

15. 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，本公司若干董事身兼該投資經理之董事及／或股東。

於二零一零年二月五日，本公司宣布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」)，以建議於緊接現有投資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。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團有以下關連人士的交易：

- (a) 一筆共6,314,758美元(二零零九年六月三十日：5,757,182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投資管理協議約定的固定百分比計算(註1)。

於二零一零年六月三十日，結欠投資經理的71,207,643美元(二零零九年十二月三十一日：71,336,043美元)已包括在簡明綜合財務狀況表中之其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

- (b) 截至二零一零年六月三十日止六個月並無計提表現費(二零零九年六月三十日：30,095,868美元)。該費用乃根據現有投資管理協議約定的增值和若干調整後之資產淨值之固定百分比計算(註1)。

15. 關連人士的交易(續)

- (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4,728美元(二零零九年六月三十日: 4,720美元)(註1)。
- (d) 已支付或應支付予本公司主要股東的附屬公司的證券經紀佣金合共為11,219美元(二零零九年六月三十日: 52,145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49,144美元、73,479美元及7,121美元(二零零九年十二月三十一日: 分別為35,002美元、53,430美元及4,439美元)。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49,144美元(二零零九年十二月三十一日: 35,002美元)(註1)。

註1: 此等關連人士的交易亦構成關連交易或持續關連交易。

16. 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。

17. 結算日後的事項

於二零一零年七月, 本集團與另一方股東及廊坊東方教育設施發展有限公司(「東方教育」)一本集團之聯營公司簽訂了確認函, 據此, 於收回作為出資的最後回收款及利潤分配之12,664,439元人民幣(相當於186萬美元)後及由二零一零年一月一日起, 本集團不再享受東方教育的任何利潤分配, 東方教育終止時亦不享受清產分資權益。於二零一零年六月三十日, 投資於東方教育的賬面值為134萬美元。

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16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二零一零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布的《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布之《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

二零一零年八月三十日

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**」)截至二零一零年六月三十日止六個月股東應佔虧損為8,439萬美元，而上年同期股東應佔溢利為22,643萬美元，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**」)的公平價值大幅下降。本基金於二零一零年六月三十日之資產淨值為50,179萬美元(二零零九年十二月三十一日：59,807萬美元)，每股資產淨值為3.364美元(二零零九年十二月三十一日：4.010美元)。

本期金融資產的公平價值變動虧損為12,378萬美元(二零零九年公平價值變動收益：34,624萬美元)，主要原因是本基金其中兩項投資－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**」)的公平價值變動錄得較大虧損，而其公平價值較去年底分別減少5,241萬美元和10,885萬美元。

本期投資收益比上年同期增加95%至1,228萬美元(二零零九年：629萬美元)，主要原因是股息收入大幅增加。

主要項目投資及出售

在不斷努力尋找投資機會下，本基金於期內分別在金融服務、文化傳媒及工業製造行業投入資金：

二零一零年二月八日，再次出資439萬美元投入北京東方銀廣文化傳媒有限公司(「**銀廣傳媒**」)項目，並將所持有的可轉股債券轉換為股權，使得本基金持有銀廣傳媒項目的權益由9.09%增至14.51%。

二零一零年三月八日，經本基金股東於二零零九年十二月十四日的批准，以每股8.85元人民幣認購根據招商銀行A股配售方案獲配發的1,440萬股招商銀行A股，出資1,867萬美元。

二零一零年三月二十三日，向中誠信託有限責任公司(「**中誠信託**」)支付3,518萬美元以按比例認購中誠信託的新增資本金，並維持本基金持有中誠信託的權益。

二零一零年四月二十九日，與華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「**華人文化產業投資基金**」)訂立協議，以分期方式投資2,945萬美元並佔華人文化產業投資基金首期募集規模的10%，第一期投資款586萬美元已於二零一零年六月一日支付。此外，根據同一系列協議並於二零一零年四月三十日，向華人文化(天津)投資管理有限公司(「**華人文化管理公司**」)投資68萬美元並持有華人文化管理公司經擴大股本中7.70%權益。

二零一零年五月十二日，根據二零一零年四月三十日的協議，向深圳市吉陽自動化科技有限公司(「**吉陽科技**」)投資293萬美元並持有吉陽科技經擴大股本中15.38%權益。

二零一零年五月二十六日，經本基金股東於二零一零年五月五日的批准，以每股18元人民幣認購根據興業銀行A股配售方案獲配發的828萬股興業銀行A股，出資2,183萬美元。

此外，本基金於期內出售了若干投資項目權益：

本基金於二零零九年十二月十四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。本基金於期內沒有出售招商銀行股份，但出售了560萬股興業銀行A股，所得淨款2,238萬美元。

本基金以轉讓價1,286萬美元(折8,736萬元人民幣)向獨立第三方全數出售本基金所擁有的興業證券股份有限公司(「**興業證券**」)0.45%權益(即873.6萬股)，相關產權交易合同於二零一零年六月十五日簽訂，而轉讓價款已於二零一零年七月八日收取。本基金於一九九九年出資851萬元人民幣購入興業證券權益，出售的轉讓價相當於出資額的10.3倍，同時相當於興業證券二零零九年度經審計資產淨值的3.8倍，而本基金投資興業證券的稅前內部回報率則近27%。

流動資金、財政資源、負債及資本負擔

本基金於二零二零年六月三十日的現金由去年底之12,960萬美元減少68%至4,192萬美元，主要原因是期內為投資項目注資。

於二零二零年六月三十日，本基金無任何銀行貸款(二零零九年十二月三十一日：無)。

於二零二零年六月三十日，本基金的資本承擔2,356萬美元(二零零九年十二月三十一日：3,517萬美元)，為已批核但未於財務報表中反映，並為投資華人文化產業投資基金的未到期支付款。

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。二零二零年上半年度，人民幣兌美元匯率錄得0.55%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一概由投資經理負責管理。

投資組合

本基金於二零二零年六月三十日的投資總值為64,146萬美元，其中直接投資項目佔64,074萬美元，債券佔72萬美元。主要直接投資的類別分布為金融服務52,362萬美元(佔資產總值74.55%)、文化傳媒9,142萬美元(13.02%)、工業製造2,246萬美元(3.20%)及其他(含房地產、能源及資源等)324萬美元(0.45%)。此外，本基金於二零二零年六月三十日之現金為4,192萬美元，佔資產總值5.97%。

直接投資回顧

以下為本基金在二零二零年六月三十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)／		佔資產 總值 %
			非上市	賬面值 (百萬美元)	
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	240	34.09
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	168	23.98
3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市	113	16.13
4. 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	2	0.25
5. 華人文化(天津)投資管理有限公司	天津市	基金管理	非上市	1	0.10
			小計：	524	74.55
文化傳媒：					
6. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市	28	4.00
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	15	2.13
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	6.05
9. 華人文化產業股權投資(上海)中心 (有限合夥)	上海市	文化產業投資	非上市	6	0.84
			小計：	91	13.02
工業製造：					
10. 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	20	2.78
11. 深圳市吉陽自動化科技有限公司	廣東省深圳市	鋰離子電 池生產設備	非上市	3	0.42
			小計：	23	3.20

項目名稱	總部地點	業務性質	上市(交易所)/		估資產 總值 %	
			非上市	賬面值 (百萬美元)		
其他：						
(i) 能源及資源：						
12. 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	
(ii) 房地產：						
13. 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	0.19	
14. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	非上市	-	-	
15. 上海招商局廣場置業有限公司	上海市	商業大廈	非上市	-	-	
(iii) 投資：						
16. 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	0.45
				總計：	641	91.22

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，並分別於二零零二年在上海證券交易所及二零零六年在香港聯合交易所上市。目前在全國擁有超過770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和代表處，在英國倫敦設有代表處，並已躋身全球前100家大銀行之列。

二零一零年三月八日，經本基金股東於二零零九年十二月十四日的批准，本基金以每股8.85元人民幣認購根據招商銀行A股配售方案獲配發的1,440萬股招商銀行A股，出資12,744萬元人民幣(折1,867萬美元)。於結算日，本基金仍合共持有招商銀行A股12,517萬股，佔其0.58%股權，投資成本為20,917萬元人民幣(折2,719萬美元)，賬面值為23,943萬美元。二零一零年七月，本基金獲招商銀行派發二零零九年度現金紅利2,629萬元人民幣。

招商銀行於二零一零年四月初完成其配售新A、H股工作，募集資金淨額216億元人民幣，用以補充其資本金。

二零一零年上半年，本基金並無出售任何招商銀行A股。

根據香港聯合交易所授予豁免嚴格遵守上市規則第21.04(3)(b)條文規定時所訂立的條件，本基金將最遲於二零一零年九月十八日完成減持招商銀行股份，使招商銀行項目投資佔本基金資產淨值的比例降至不超過20%。

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530個營業網點，並已躋身全球前100家大銀行之列。

二零一零年五月二十六日，經本基金股東於二零一零年五月五日的批准，本基金以每股18元人民幣認購根據興業銀行A股配售方案獲配發的828萬股興業銀行A股，出資14,904萬元人民幣（折2,183萬美元）。於結算日，本基金仍合共持有興業銀行A股4,968萬股，佔其0.83%股權，投資成本為22,079萬元人民幣（折2,861萬美元），賬面值為16,841萬美元。二零一零年四月，本基金獲興業銀行派發二零零九年度現金紅利2,168萬元人民幣。

興業銀行於二零一零年六月初完成其配售新A股工作，募集資金淨額177億元人民幣，用以補充其資本金。

二零一零年上半年，本基金共出售560萬股興業銀行股份，所得淨款15,282萬元人民幣（折2,238萬美元）。

根據香港聯合交易所授予豁免嚴格遵守上市規則第21.04(3)(b)條文規定時所訂立的條件，本基金將最遲於二零一一年六月底完成減持興業銀行股份，使興業銀行項目投資佔本基金資產淨值的比例降至不超過20%。

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首次出資1,531萬美元，持有中誠信託6.82%股權。二零一零年八月，本基金獲中誠信託派發二零零九年度現金紅利217萬美元。

二零一零年上半年中誠信託未經審計淨利潤為1.61億元人民幣，較上年同期增加28%，其中二零一零年上半年利息淨收入0.89億元人民幣，較上年同期增加332%，增幅較大的原因是上年同期有部份逾期利息未能入賬；手續費及佣金淨收入（主要為信託業務的收入）為1.41億元人民幣，較上年同期增加74%，投資收入及公平價值變動收益共為0.52億元人民幣，較上年同期減少50%。中國銀行業監督管理委員會年初開始陸續加強對銀信合作、房地產信託、結構化信託業務的監管，預期對中誠信託的業務發展有不利影響。此外，今年上半年證券市場表現不振，中誠信託也儘量減少自營證券投資。

為應付行業競爭加劇，中誠信託正積極開拓北京以外的市場，已先後在上海、深圳等地設立區域業務總部，以便逐步將業務網覆蓋至國內各主要城市，並加強銀行等銷售渠道建設，提升公司營銷能力。

本基金已於二零一零年三月二十三日向中誠信託支付2.40億元人民幣(折3,518萬美元)作為按比例認購中誠信託新增資本的款項，中誠信託的增資方案仍由有關監管部門審批中。

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，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。

摩根士丹利基金二零一零年上半年的未經審計淨利潤為704萬元人民幣，去年同期虧損為608萬元人民幣。雖然上半年有來自物業出售的營業外收入563萬元人民幣，而管理費收入也因管理資產規模上升而較去年同期上升226%，然而仍有與發行新基金有關的營銷開支待銷售渠道核算後才能入賬，因此估計二零一零年全年仍將錄得虧損。

儘管二零一零年上半年上證綜合指數累計跌幅達27%，基金行業普遍面臨管理資產規模減少，摩根士丹利基金所管理的資產規模卻從去年底32.6億元人民幣增長至二零一零年六月底的94.6億元人民幣，增幅達190%，其中二零零九年九月成立的摩根士丹利華鑫領先優勢股票型基金，由於投資表現在同類型基金之中排名前列，其資產規模從二零零九年底的6.5億元人民幣增加至二零一零年六月底的41.9億元人民幣。此外，摩根士丹利基金於二零一零年五月成立了新基金—摩根士丹利華鑫卓越成長股票型基金，初始募集資金已達22.6億元人民幣。截至二零一零年六月三十日止，摩根士丹利基金共管理六隻基金，其中包括四隻股票型基金，一隻債券型基金及一隻貨幣基金。

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，雖然預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，將有助其長遠發展。

華人文化(天津)投資管理有限公司(「華人文化管理公司」)是於天津市成立的有限責任公司，並為華人文化產業投資基金的普通合夥人兼管理人，負責執行華人文化產業投資基金的投資及投資管理的控制、營運及投資決策等工作。

本基金於二零一零年四月三十日投資462萬元人民幣(折68萬美元)並持有華人文化管理公司經擴大股本中7.70%權益。

目前華人文化管理公司正積極為華人文化產業投資基金尋找投資項目，估計於今年內可以完成二至三項投資。

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。本基金於二零一零年三月獲NBA中國的現金分配16萬美元。

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；其中電視業務是最重要的收入來源，由於發展多時已具相當規模，預計將維持平穩增長；除原有合作夥伴外，NBA中國今年新增了Visa及Simcere(先聲藥業)等合作夥伴，預計贊助業務短期內仍將維持較快的增長。

NBA中國於二零一零年五月在上海世博文化中心開設了一家NBA專賣店，是NBA中國在國內開設的第八家專賣店，也是全球首家採用全新設計風格的NBA專賣店。NBA中國亦增聘人手，以加快NBA專賣店擴展。此外，NBA中國亦與國內著名童裝銷售企業—博士蛙合作，推廣NBA品牌童裝。

北京東方銀廣文化傳媒有限公司(「銀廣傳媒」)於二零零七年六月於北京市成立，其主要業務是在國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投資4,500萬元人民幣(折659萬美元)及於二零一零年二月投資3,000萬元人民幣(折439萬美元)，合共投資7,500萬元人民幣(折1,098萬美元)，並於二零一零年二月將所持有的可轉股債券轉換為股權後，擁有銀廣傳媒經擴大股本中14.51%權益。

作為一家新媒體公司，銀廣傳媒已於二零零九年第四季度開始實現當季盈利，並於二零一零年上半年仍保持持續盈利狀態。目前，銀廣傳媒已在北京、上海、廣州三個中心城市以及包括青島、深圳、南京、成都、蘇州等在內的十個重要商業城市的主要銀行網點鋪設超過3,000台終端設備，成為中國地區銀行網絡內規模最大的廣告運營商。為保持在業內的領先地位，銀廣傳媒仍不斷拓展網絡資源及充實廣告銷售團隊。

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3,074萬美元)，佔廣州數碼21%權益。二零一零年六月，本基金獲廣州數碼派發二零零九年度現金紅利1,638萬元人民幣。

二零一零年上半年廣州數碼未經審計營業收入3.06億元人民幣，較上年同期增加22%；未經審計淨利潤3,667萬元人民幣，較上年同期增加33%。淨利潤增長的主要原因是受益於寬帶用戶的增長以及收取各衛視節目傳輸費收入的增長；而同期公司人員穩定，各項費用的增幅遠低於收入增幅，導致淨利潤出現較大同比增幅。

廣州數碼在過去兩年裡為三網融合做了大量技術準備和市場調研工作，並已於二零一零年六月在廣州主城區正式推出高清互動電視新業務，並希望於二零一零年末新增高ARPU值的高清電視使用者超過3萬戶。

華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「華人文化產業投資基金」)是於上海市成立的有限責任合夥人實體，並為第一個獲國家發展和改革委員會備案的文化產業基金，預計募集資金總規模50億元人民幣，首期募集資金規模為20億元人民幣。華人文化產業投資基金的主要發起方及出資方包括上海東方惠金文化產業投資有限公司、國開金融有限責任公司、上海大眾股權投資有限公司、上海文匯新民聯合報業集團有限公司等，均具有較強的金融投資及／或文化傳媒行業背景。華人文化產業投資基金的存續期為十年，投資範圍包括廣播影視、出版發行、動漫、新媒體等重點項目，並將涉及中國乃至海外地區各種文化產業的收購、重組、直接投資。華人文化產業投資基金的普通合夥人兼管理人為華人文化管理公司。

本基金於二零一零年四月二十九日同意向華人文化產業投資基金以分期方式投資2億元人民幣(折2,945萬美元)，佔首期募集規模的10%。本基金於二零一零年六月一日支付第一期投資款4,000萬元人民幣(折586萬美元)。

華人文化產業投資基金與新聞集團已正式簽署協議，據此，華人文化產業投資基金將投資並控股原屬新聞集團全資擁有的星空衛視普通話頻道、星空國際頻道、Channel [M]音樂頻道，以及星空華語電影片庫業務。雙方此項合作是邁向未來構建商業化的國際媒體運營與投資平臺的第一步。

華人文化產業投資基金預期於今年內可以再完成一至二項投資。

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。

金寶二零一零年上半年的銷售收入及淨利潤較去年同期均發生較大幅度增長，其主要原因是二零零九年年初受環球經濟危機影響，銷售大幅減少。而今年一季度以來，金寶繼續延續二零零九年底的強勁增長勢頭，出現產銷兩旺的良好開局。

深圳市吉陽自動化科技有限公司(「吉陽科技」)於二零零六年於廣東省深圳市成立，是國內領先的鋰離子電池和超級電容器生產裝備及自動化生產線的專業製造商。本基金於二零一零年五月十二日向吉陽科技投資2,000萬元人民幣(折293萬美元)並持有吉陽科技經擴大股本中15.38%權益。

吉陽科技二零一零年上半年的銷售收入和淨利潤均較去年同期大幅增長。受益於國內新能源政策的大力扶持，國內動力電池行業投資激增，吉陽科技上半年在市場方面因此取得較好成績。

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)，持有武漢日新5%權益。

在國家財政部、建設部於二零零九年四月發布的補貼政策已基本落實的大背景下，目前武漢日新各項業務發展良好，營業收入與淨利潤均錄得較快增長。武漢日新工業園區示範電站(國家科技部認定)併網發電進展順利，繼完成武廣高鐵武漢新火車站光伏電站建設項目後，武漢日新又新儲備了如武漢國際展覽中心、梁子湖風景區等在內的多個光伏電站建設項目，為未來的可持續性發展奠定了良好的基礎。

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。

本基金與東方教育及其另一方股東對本基金的退出方式已達成共識，並確定本基金退出東方教育的回收金額為1,266萬元人民幣，該筆款項亦已於二零一零七月下旬收到，而本基金投資東方教育的稅前內部回報率為7.3%。上述三方確認根據東方教育公司章程的有關條款，自二零一零年一月一日起，本基金不再分享或承擔東方教育的任何盈利或虧損，同時東方教育終止時，本基金亦不享受清產分資權益，東方教育全部固定資產將無償歸另一方股東所有。

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度為此項目做了全額撥備。本基金仍積極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。

二零一零年一月至五月，招商局廣場公司未經審計的淨利潤為665萬元人民幣，較去年同期增加20%。淨利潤上升的主要原因是公司成本控制成效明顯，其銷售費用、管理費用、財務費用同比均有所下降。

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。本基金正積極研究各種可能的退出方案。

上市投資回顧

二零一零年上半年，中國A股市場明顯下調，上證綜合指數由二零零九年十二月三十一日的3277點下跌至二零一零年六月三十日的2398點，跌幅達27%。新股發行和再融資的壓力以及宏觀政策的不確定性是導致中國A股今年以來表現令人失望主要原因。香港股市同樣下滑，但跌幅較輕微，恆生指數由二零零九年十二月三十一日的21873點下跌至二零一零年六月三十日的20129點，跌幅8%。

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，因此於期內除出售部份興業銀行股票外，沒有買賣其他二級市場上市股票。

業務前景

二零一零年上半年，中國國內生產總值(GDP)同比增長11.1%，中國經濟總體上延續了二零零九年下半年回升向好的運行態勢。伴隨著中央政府逐步取消經濟刺激性支出及二零一零年上半年出臺的以房地產行業為主的緊縮政策，預期二零一零年下半年中國經濟增長將進一步回落；促進經濟增長的三駕馬車中，固定資產投資增速將下降，消費預計略有放緩、出口增速會快速下降，通脹壓力也將較為溫和。抑制通脹及流動性過剩仍然是中央政府下半年工作重點，儘管預期二零一零年下半年中央政府緊縮政策不會加碼，但信貸緊縮、生產成本上升及出口增速放緩，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。

本基金將繼續積極尋找具有潛力的投資項目，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，並繼續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，投資經理於二零零九年推行跟投計劃。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進行之新投資項目訂立跟隨投資協議(「跟投協議」)。

根據跟投協議，參與者將按等同於其支付之投資金額佔本基金投資項目公司總額之比例收取本基金從項目公司所獲得之回報(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，倘若本基金對項目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。倘若本基金於項目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跟投協議所訂明之義務)不再為本基金之投資經理，跟投協議將告終止。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項目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跟投協議終止日期前九十日當天，本基金持有項目公司之權益之價值(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。此外，因製作跟投協議所引致的開支及費用、因實施跟投計劃而發生的開支，以及與本基金投資於項目公司相關並可辨別開支的相應部份，均由投資經理承擔。

根據跟投計劃，所有參與者合計參與本基金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%。

截至二零一零年六月三十日止，參與者支付跟投總金額及佔項目投資金額比例的詳情如下：

項目名稱	項目投資原額 美元*	參與者跟投原額 美元*	佔比
銀廣傳媒(第一次出資)	6,585,600	129,000	1.959%
武漢日新	2,195,500	43,900	2.000%
廣州數碼	30,737,700	175,500	0.571%
銀廣傳媒(第二次出資)	4,394,100	87,500	1.991%
華人文化管理公司	676,100	4,500	0.666%
吉陽科技	2,929,500	58,000	1.980%
華人文化產業投資基金(第一期出資)	5,858,300	38,800	0.662%

* 按支付跟投金額時匯率折算

此外，截至二零一零年六月三十日止，本基金董事及投資經理董事參加跟投計劃的情況如下：

項目名稱	洪小源先生 (註1) 美元*	周語菡女士 (註2) 美元*	謝如傑先生 (註3) 美元*	吳慧峰先生 (註4) 美元*
銀廣傳媒(第一次出資)	12,900	12,900	1,290	12,900
武漢日新	3,510	4,390	1,290	3,510
廣州數碼	12,900	25,810	1,290	12,900
銀廣傳媒(第二次出資)	6,950	8,750	1,290	6,950
華人文化管理公司	300	580	30	300
吉陽科技	4,640	5,800	1,290	4,640
華人文化產業投資基金(第一期出資)	2,500	5,010	250	2,500

註1： 本基金董事暨投資經理主席

註2： 本基金董事暨投資經理董事總經理

註3： 本基金董事暨投資經理董事

註4： 投資經理董事

* 以原始金額列出

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，二零一零年八月三十日

中期股息

截至二零零九年十二月三十一日止年度的股息14,914,560美元，其中包括每股4美仙的末期股息及每股6美仙的特別股息，合共每股0.10美元，已於二零一零年五月十九日獲股東批准派發。

董事會議決不派發截至二零一零年六月三十日止六個月之中期股息(二零零九年：無)。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零一零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

於二零一零年六月三十日，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，於二零一零年六月三十日，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、相關股份及債權證中擁有權益或淡倉。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二零一零年六月三十日止六個月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

於二零一零年六月三十日，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(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(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(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(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(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	31,497,100	21.12%
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 (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%

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。

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。

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。

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布之《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，本公司主席李引泉先生因在外地公幹，以致未能出席並主持本公司於二零一零年五月十九日召開的股東周年大會，其對此深感歉意。

董事之證券交易

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，有關董事資料自二零零九年年報刊發日之後的變動列出如下：

李繼昌先生獲委任為香港聯合交易所有限公司上市委員會成員，並自二零一零年七月二十三日起生效。

承董事會命
李引泉先生
主席

香港，二零一零年八月三十日