



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)



年報  
二零一零年



# 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	23
董事會報告	24
企業管治報告	36
獨立核數師報告	42
綜合全面收益表	44
綜合財務狀況表	45
財務狀況表	47
綜合權益變動表	48
綜合現金流量表	49
財務報告附註	50
財務概要	92

## 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

### 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

董事會宣布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」)於二零一零年十二月三十一日經審核之綜合資產淨值為48,741萬美元，每股資產淨值為3.268美元，較二零零九年的每股資產淨值4.010美元減少18.5%。本集團二零一零年經審核之綜合虧損為11,206萬美元，而上年同期經審核之稅後綜合溢利為26,361萬美元。

二零一零年，中國經濟在二零零九年中期回穩的基礎上繼續向好，中國工業生產平穩增長，企業效益大幅提高，消費平穩增長，進出口總額較快增長，貿易順差有所減少。據國家統計局初步核算，中國國內生產總值(GDP)二零一零年全年較二零零九年增長10.3%，增速比二零零九年加快1.1個百分點。從物價來看，二零一零年全年居民消費價格指數(CPI)同比上漲3.3%，呈現溫和通脹狀態。

二零一零年，中國經濟雖然繼續向好，但中國A股大盤市場却因受資金面收緊、通脹壓力和加息預期的影響而反覆下調，最終導致上證綜合指數全年下跌14.3%。本集團持有的兩家銀行A股股票價格也隨著大市呈現深幅調整，對本集團二零一零年經營業績造成不利影響。

於二零一零年底，本集團直接投資項目之投資總額為53,773萬美元，佔本集團資產總值89.32%，比二零零九年底的70,382萬美元減少16,609萬美元，主要因為本集團出售了部分銀行類資產及其價值下降；另外，債券投資為72萬美元，佔資產總值0.12%；現金為6,328萬美元，佔資產總值10.51%。

二零一零年，投資經理一直積極尋找投資機會，在對多個新項目進行大量調研和篩選工作的基礎上，本集團於二零一零年共投資了五個新項目，分別為華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、華人文化(天津)投資管理有限公司、深圳市吉陽自動化科技有限公司、揚州華爾光電子材料有限公司及上海第一財經傳媒有限公司，投資及承諾投資金額共5,396萬美元。新項目行業分布於文化傳媒、工業製造及金融服務，通過對新項目的投資，本集團的投資組合得以進一步優化。另外，由於現有項目的發展前景良好，本集團也分別向北京東方銀廣文化傳媒有限公司和中誠信託有限責任公司投入合共3,957萬美元的新資金。與此同時，為更好保護股東利益，本集團認購了根據招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)A股配售方案獲配發的1,440萬股招商銀行A股，以及認購了根據興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)A股配售方案獲配發的828萬股興業銀行A股。

## 主席報告(續)

二零一零年，本集團按市場情況繼續出售招商銀行和興業銀行A股，藉以增加營運資金、回饋股東及滿足香港聯合交易所對本集團認購招商銀行和興業銀行新A股的有條件豁免要求。此外，為實現投資回報，本集團於年內以1,286萬美元的價格出售了所持有的興業證券股份有限公司全部權益，實現稅前內部回報率近27%。同時，本集團與廊坊東方教育設施發展有限公司及其另一方股東達成了本集團退出該項目的方案，並確定回收金額為186萬美元，實現稅前內部回報率超過7%。另外，經投資經理努力下，本集團於年內處理了一個不良投資項目—深圳市巨田投資有限責任公司，回收現金超過100萬美元。

由於持續出售投資項目以實現投資回報，本公司的可分配利潤轉為正數，從而使本公司可於二零一零年宣布分派現金紅利。為讓股東分享投資成果，本公司計劃未來在一般情況下實行比較穩定的分紅派息政策。同時，為滿足股東的不同需求，本公司計劃從二零一一年開始推行「以股代息計劃」，讓股東可選擇以現金或新股收取其股息。

上一期為期三年的投資管理協議已於二零一零年七月十四日到期終止，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，並已於二零一零年七月十五日起生效，及將於二零一二年十二月三十一日到期。

展望二零一一年，挑戰與機遇並存。一方面，中國經濟仍然面臨人民幣升值和通脹壓力、產能過剩、經濟結構不理想、社會保障體系不健全等問題和挑戰，中國經濟的發展仍存在諸多風險。另一方面，從中長期來看，中國經濟仍將保持平穩發展，同時，中央政府銀根緊縮政策效果將逐漸顯現，信貸緊縮，企業資金趨緊，這將會給本集團帶來更多的直接投資機會。投資經理將一如既往積極面對挑戰，努力尋找投資機會，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，本人將竭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，二零一一年三月三十日



洪小源先生  
投資經理之董事會主席



# 投資經理討論及分析

## 整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「**本基金**」)截至二零一零年十二月三十一日止年度股東應佔虧損為11,206萬美元，而上年同期股東應佔溢利為26,361萬美元，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十二月三十一日之資產淨值為48,741萬美元(二零零九年十二月三十一日：59,807萬美元)，每股資產淨值為3.268美元(二零零九年十二月三十一日：4.010美元)。

二零一零年度金融資產的公平價值變動虧損總額為14,004萬美元(二零零九年公平價值變動收益：38,868萬美元)，其中，本基金兩項主要投資 — 招商銀行和興業銀行佔主要部分，分別佔6,835萬美元和10,234萬美元。

本年度投資收益比上年同期增加55%至1,309萬美元(二零零九年：844萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息收入大幅增加。

## 主要項目投資及出售

二零一零年，通過不斷努力尋找投資機會，本基金於年內分別在文化傳媒、工業製造及金融服務行業投入資金：

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批准，以每股8.85元人民幣合計出資1,867萬美元認購根據招商銀行A股配售方案獲配發的1,440萬股招商銀行A股。

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比例。

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3,002萬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。華人文化產業投資基金的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。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。華人文化管理公司是華人文化產業投資基金的普通合夥人兼管理人。

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。吉陽科技是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。

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批准，以每股18元人民幣合計出資2,183萬美元認購根據興業銀行A股配售方案獲配發的828萬股興業銀行A股。

二零一零年九月十五日，向揚州華爾光電子材料有限公司(「**華爾光電**」)投資223萬美元並持有華爾光電經擴大股本中7.50%權益。華爾光電主要從事高純度石英坩堝的研發與生產。

二零一零年十二月二十七日，向上海第一財經傳媒有限公司(「**第一財經**」)投資1,810萬美元並持有第一財經經擴大股本中5.29%權益。第一財經的主要業務包括電視、日報、電台廣播、週刊、網站、研究院。

此外，本基金於二零一零年出售／退出了若干投資項目：

本基金以1,286萬美元(折8,736萬元人民幣)的轉讓價格向獨立第三方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，及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%。

二零一零年七月，本基金與廊坊東方教育設施發展有限公司(「**東方教育**」)及其另一方股東對本基金的退出方式達成共識，並確定本基金退出東方教育的回收金額為186萬美元，該筆款項亦已於二零一零年七月下旬收到。本基金於二零零二年出資500萬美元，佔東方教育25%權益，而本基金投資東方教育的稅前內部回報率為7.3%。

本基金一直積極處理不良投資項目。二零一零年十二月，本基金與深圳市巨田投資有限責任公司(「**巨田投資**」)的控股股東達成協議並向其轉讓本基金所持有的巨田投資4.66%權益，本基金因此回收現金超過100萬美元，相關款項亦已於二零一零年底收到。本基金於二零零一年以427萬美元投資巨田投資，並於二零零五年度為此項目做了全額撥備；考慮回收資金和一次現金分紅，本基金於巨田投資項目的現金虧損近70%。

本基金已獲股東授權可出售所持有的全部招商銀行A股和興業銀行A股。本基金於年內分別出售5,934萬股招商銀行A股和560萬股興業銀行A股，所得淨款分別為11,885萬美元和2,238萬美元。

## 投資經理討論及分析(續)

### 流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零一零年十二月三十一日的現金由去年底之 12,960 萬美元減少 51% 至 6,328 萬美元(佔本基金資產總值 10.51%)，主要原因是年內為投資項目注資。

於二零一零年十二月三十一日，本基金無任何銀行貸款(二零零九年十二月三十一日：無)。

於二零一零年十二月三十一日，本基金的資本承擔 2,416 萬美元(二零零九年十二月三十一日：3,517 萬美元)，此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付款。

### 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。二零一零年人民幣兌美元匯率錄得約 3% 升幅，本基金因繼續持有大量人民幣資產而仍然受惠。

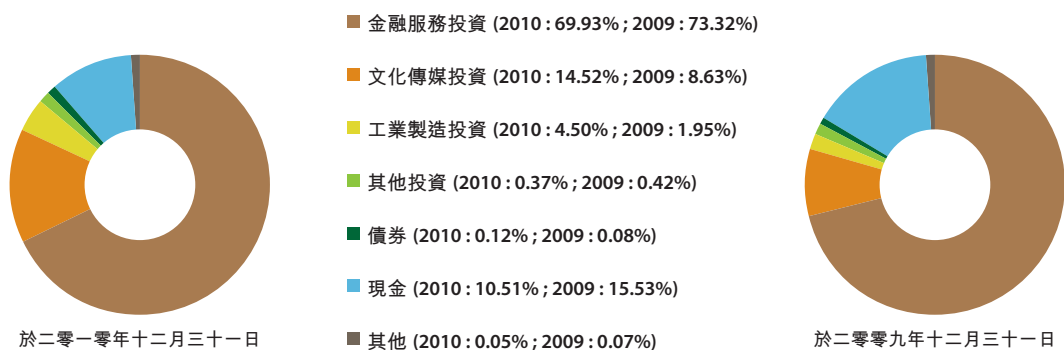
### 僱員

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

本基金於二零一零年十二月三十一日的投資總值為 53,845 萬美元，其中直接投資項目佔 53,773 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 42,107 萬美元(佔資產總值 69.93%)、文化傳媒 8,743 萬美元(14.52%)、工業製造 2,703 萬美元(4.50%)及其他(含能源及資源、房地產等) 220 萬美元(0.37%)。此外，本基金於二零一零年十二月三十一日之現金為 6,328 萬美元，佔資產總值 10.51%。

### 資產總值分布





周語菡女士  
投資經理之董事總經理

## 投資經理討論及分析(續)

### 直接投資回顧

以下為本基金在二零一零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%
<b>金融服務：</b>					
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	128	21.15
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	180	29.95
3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市	111	18.42
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	0.28
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	0.13
小計：				<b>422</b>	<b>69.93</b>
<b>文化傳媒：</b>					
6. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市	25	4.19
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	2	0.36
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	36	5.99
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	0.97
10. 上海第一財經傳媒有限公司	上海市	提供金融 信息服務	非上市	18	3.01
小計：				<b>87</b>	<b>14.52</b>
<b>工業製造：</b>					
11. 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	22	3.72
12. 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	0.40
13. 揚州華爾光電子材料有限公司	江蘇省揚州市	高純石英 坩堝生產	非上市	2	0.38
小計：				<b>27</b>	<b>4.50</b>
<b>其他：</b>					
<b>(i) 能源及資源：</b>					
14. 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	0.37
<b>(ii) 房地產：</b>					
15. 上海招商局廣場置業有限公司	上海市	商業大廈	非上市	-	-
16. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	非上市	-	-
小計：				<b>2</b>	<b>0.37</b>
總計：				<b>538</b>	<b>89.32</b>

**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。於二零一零年十二月三十一日，本基金仍持有招商銀行A股6,583萬股，佔其0.31%股權，相應投資成本為11,007萬元人民幣(折1,253萬美元)，賬面值(扣除稅項)為9,030萬美元。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。本基金獲股東批准參與此次認購招商銀行新A股，並出資12,744萬元人民幣(折1,867萬美元)，認購了1,440萬股招商銀行新A股。

根據香港聯合交易所就本基金認購招商銀行供股股份給予豁免所訂的條件，本基金須於二零一零年九月十八日前減持招商銀行股份並使其佔本基金資產淨值不高於20%。本基金於二零一零年九月十七日完成招商銀行股份減持工作，當天招商銀行股份佔本基金資產淨值19.61%。

二零一零年，本基金共出售招商銀行股票5,934萬股，所得淨款8.03億元人民幣(折11,885萬美元)。

**興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)**是中國註冊的股份制商業銀行，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570個營業網點，並已躋身全球前100家大銀行之列。於二零一零年十二月三十一日，本基金仍持有興業銀行A股4,968萬股，佔其0.83%股權，相應投資成本為22,079萬元人民幣(折2,861萬美元)，賬面值(扣除稅項)為13,943萬美元。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。本基金獲股東批准參與此次認購興業銀行新A股，並出資14,904萬元人民幣(折2,183萬美元)，認購了828萬股興業銀行新A股。

## 投資經理討論及分析(續)

根據香港聯合交易所就本基金認購興業銀行供股股份給予豁免所訂的條件，本基金須於二零一一年六月底前減持興業銀行股份並使其佔本基金資產淨值不高於20%。

二零一零年，本基金共出售興業銀行股票560萬股，所得淨款1.53億元人民幣(折2,238萬美元)。

**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。於二零一零年十二月三十一日，本基金持有中誠信託6.94%股權，投資成本合共5,049萬美元。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。

二零一零年度中誠信託未經審計淨利潤(包括按權益法攤佔聯營公司未經審計損益)為8.0億元人民幣，較上年同期增加14%，其中二零一零年度利息淨收入3.3億元人民幣，較上年同期增加39%；手續費及佣金淨收入(主要為信託業務的收入)為4.4億元人民幣，較上年同期減少9%。

中國銀行業監督管理委員會二零一零年以來陸續加強對銀信合作、房地產信託、結構化信託業務的監管，對中誠信託的信託業務發展有不利影響；為此，中誠信託不斷提高附加價值較高的自主管理類信託產品的比重，以提高信託業務的收益率。此外，為應付行業競爭加劇，中誠信託已先後在上海、深圳等地設立區域業務總部，並加強銀行等銷售渠道建設，提升公司營銷能力。

本基金於二零零五年首次出資1,531萬美元入股中誠信託，並於二零一零年通過本基金國內子公司按比例出資2.4億元人民幣(折3,518萬美元)參與中誠信託增資。由於中誠信託的一個小股東未能參與增資，本基金持有的中誠信託股權從原來的6.82%略為增至6.94%。中誠信託的增資於二零一零年十月底獲監管機構批准，並完成有關的工商登記變更。中誠信託的註冊資本因而從原來12億元人民幣增至24.57億元人民幣。

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，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)並持有摩根士丹利基金10%權益。摩根士丹利基金二零一零年度經審計淨利潤為79萬元人民幣，上年同期虧損2,683萬元人民幣。二零一零年全年業績較年中預期為佳。

考慮到摩根士丹利基金沒有上市的確實時間表，本基金又自二零零三年至今已持有此項投資多時，本基金因此認為現時是合適時機退出此項投資以獲取合理回報，並將資源投放於其他具更佳潛力的投資項目。二零一一年三月四日，本基金與其關連方訂立轉讓全部10%摩根士丹利基金權益的權益轉讓合同，轉讓價格為3,300萬元人民幣(折503萬美元)。本基金投資摩根士丹利基金的稅前內部回報率為20%。

華人文化(天津)投資管理有限公司(「**華人文化管理公司**」)成立於天津市，目前註冊資本為6,000萬元人民幣。本基金於二零一零年四月投資462萬元人民幣(折68萬美元)並持有華人文化管理公司7.70%權益。華人文化管理公司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。

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，爭取於二零一一年內可以為華人文化產業投資基金完成二至三項投資。

**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，並於二零一一年二月獲NBA中國的現金分配5.4萬美元。

NBA中國二零一零年度在數碼媒體及商品銷售業務方面的收入增長較快。NBA中國先後於二零一零年十月及二零一一年一月公布與新浪公司及騰訊公司兩家國內主要互聯網企業的合作，致力發展數碼媒體業務使其成為NBA中國的重要業務增長來源。新浪公司成為NBA中國官方網—NBA.com/china的官方運營商，從二零一零年十月起計未來四年裡同時負責NBA的三個賽季的網路直播、點播、廣告營銷等。騰訊公司正式成為NBA中國官方互動社區合作夥伴，並首次在其旗下的騰訊網、QQLive、騰訊微博、QQ空間、QQ秀、拍拍六大平臺全方位建立綜合性線上社區。

NBA中國和AEG合作也有新的成果。二零一一年初，萬事達卡國際組織宣布獲得作為曾經是二零零八年北京奧運會籃球館的北京五棵松體育館的冠名權，冠名權為期五年。該體育館將更名為「萬事達中心」，NBA中國和AEG將繼續為萬事達中心的管理和贊助提供全方位的諮詢和支援服務。



## 投資經理討論及分析(續)

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14.51%權益。

二零一零年，銀廣傳媒已經在北京、上海、廣州三大中心城市以及包括深圳等其它十大重要城市超過2,000個已簽約銀行網點安裝約4,500台廣告視頻設備。目前，銀廣傳媒仍在不斷拓展在國內核心商業城市的銀行渠道網絡以強化自身在行業內的領導地位與客戶影響力。

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。

二零一零年廣州數碼未經審計營業收入與淨利潤均較上年同期有所增加。增長的主要原因是受益於財務費用的降低、寬帶用戶的增長以及收取各衛視節目傳輸費收入的增長。

廣州數碼於二零一一年計劃創新業務經營模式，大力推廣高清互動電視，到二零一一年底使互動電視標清節目直播達到100套，高清節目直播達到20套，使互動電視業務成為公司新的盈利增長點。

廣州數碼計劃於二零一一年完成股份制改造工作。

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」)成立於上海市，是第一個獲國家發展和改革委員會備案的文化產業基金，總募集資金規模為50億元人民幣，其中首期募集資金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3,002萬美元)，佔其首期募集規模的10%。本基金於二零一零年六月支付第一期投資款4,000萬元人民幣(折586萬美元)，並於二零一一年三月支付第二期投資款626萬元人民幣(折95萬美元)。

二零一零年八月，華人文化產業投資基金與新聞集團簽署協議，約定華人文化產業投資基金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 [V] 音樂頻道，以及星空華語電影片庫(Fortune Star)業務。有關交易已於二零一零年底前完成交割。

華人文化產業投資基金預期於二零一一年內將可完成二至三項投資。

**上海第一財經傳媒有限公司(「第一財經」)**於二零零三年在上海成立，是目前在國內擁有最多種媒體資訊傳播渠道的金融信息服務提供者。第一財經的業務板塊包括電視廣播(即第一財經頻道和第一財經|寧夏衛視)、日報、電台廣播、週刊、網站、研究院，其亦將積極探索數字媒體業務。本基金於二零一零年十二月投資1.2億元人民幣(折1,810萬美元)並持有第一財經5.29%權益。

隨着中國金融市場規模的迅速發展，個人投資者數量的不斷上升、基金業的快速發展、及創新金融產品的持續豐富化，預期專業金融信息的市場需求將不斷增加，這將為第一財經帶來更多發展機會。

**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。

二零一零年度，金寶實現銷售收入和利潤較二零零九年同期均發生大幅度增長，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。而二零一零年以來，金寶繼續延續二零零九年年底的強勁增長勢頭，出現產銷兩旺的良好開局。

二零一零年六月，金寶的股東大會通過二零零九年度利潤分配方案，本基金將獲金寶派發167萬元人民幣的現金紅利。

金寶於二零一零年十二月完成向投資者定向增發合共4,400萬股，每股價格3.25元人民幣，籌集資金1.43億元人民幣，其中4,400萬元人民幣計入實收資本，9,900萬元人民幣計入資本公積。本次增資以後，本基金的權益比例由30%降為25.91%。

**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投資2,000萬元人民幣(折293萬美元)並持有吉陽科技15.38%權益。

## 投資經理討論及分析(續)

吉陽科技二零一零年度實現銷售收入及利潤均較二零零九年有大幅度增長。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，二零一零年以來吉陽科技在市場方面取得一定進步。但在產品利潤率提升、內部管理控制方面尚有待加強。

**揚州華爾光電子材料有限公司(「華爾光電」)**於江蘇省揚州市成立，主要從事高純度石英坩堝的研發與生產，是國內可生產石英坩堝規格頗為齊全的企業，也是能量產28英寸石英坩堝的企業。華爾光電所製造的石英坩堝產品是目前生產單晶矽錠的必備消耗性原材料，而單晶矽錠主要用於生產單晶矽太陽能電池片及半導體晶片，每生產一根單晶矽錠都消耗一個石英坩堝。本基金於二零一零年九月投資1,500萬元人民幣(折223萬美元)並持有華爾光電7.50%權益。

華爾光電新建的十條石英坩堝生產線已於二零一零年末完成安裝調試，這將成為公司的利潤增長點。

華爾光電已於二零一零年十二月改組為股份有限公司，並更名為「江蘇華爾光電材料股份有限公司」，同時聘請了上市保薦機構，預期於二零一三年在A股市場申報上市材料。

**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投資1,500萬元人民幣(折220萬美元)並持有武漢日新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，武漢日新各項業務發展良好，二零一零年度營業收入與淨利潤均錄得理想增長。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。

二零一零年十二月，國家財政部、科技部、國家能源局聯合公布了《關於做好二零一零年金太陽集中應用示範工作的通知》(財建[2010]923號)，根據該通知，由武漢日新負責承建及運營的黃石市黃金山工業新區項目又有10.585MW項目獲批國家首批13個光伏發電集中應用示範區之一。另外，此次同時獲批的山東德州經濟開發區15MW光伏發電集中應用示範項目也將由武漢日新負責建設、運營。由此，武漢日新成為此次「金太陽計劃」全國13個集中連片示範項目中唯一獲批負責承擔兩個項目的企業。這既代表了國家有關部委對武漢日新的認可，也意味著武漢日新成功邁出跨省運營的重要一步。

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，扣除已出售部分，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。

二零一零年度招商局廣場公司未經審計的淨利潤為650萬元人民幣，較上年同期減少30%。利潤下降的主要原因是銷售費用大幅增加。

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Hansen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。本基金仍在努力尋求各種可能的退出方案。

### 上市投資回顧

二零一零年，中國A股市場的不同股市指數出現一強一弱的兩極現象，代表大盤股票的上證綜合指數因受資金面收緊、通脹壓力和加息預期的影響而反覆下調，截至二零一零年十二月三十一日，上證綜合指數收於2808點，比二零零九年底的3277點低了14.3%，位居全球股票市場跌幅前列；另一方面，由於預計相關中小板股票將受惠於產業規劃、結構轉型、消費升級等因素，代表小盤股票的中小板綜合指數截至二零一零年十二月三十一日收於7465點，全年上漲28.4%。

二零一零年香港股市同樣波動，二零一零年一月一日恆生指數以21860點開市，五月跌至年內的18971低點，十一月升至年內的24989高點。二零一零年十二月三十一日恆生指數收市報23035點，全年上漲5.3%。

## 投資經理討論及分析(續)

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，因此於二零一零年除參與認購招商銀行供股股份及興業銀行供股股份，以及出售部分招商銀行及興業銀行股票外，沒有買賣其他二級市場上市股票。

本基金於二零一零年十二月三十一日持有一項金額為72萬美元(二零零九年十二月三十一日：70萬美元)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	0.72	5.800%	二零一三年 十一月十二日
		<b>0.695</b>	<b>0.72</b>		

### 業務前景

二零一一年，預期全球主要經濟體持續緩慢復蘇，中國仍將是亞洲發展中國家經濟體增長的引擎之一。二零一一年，中國經濟增長將由政策刺激下的快速回升轉入平穩增長階段，從拉動經濟的三駕馬車來看，預期投資仍將保持20%左右的增速，其中戰略性新興產業投資、保障房建設投資、區域協調發展、高鐵投資等轉型性投資將成為投資增長的新動力；消費有望繼續保持快速增長；貿易發展更趨於平衡。但中國不可避免地會面臨通脹壓力以及經濟過熱的風險，國家宏觀調控的力度也將對整體經濟產生較大的影響，這使得中國經濟平穩快速發展存在一定的不確定性。二零一一年調控政策趨於穩健，中央政府將實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，財政政策將更加注重「調結構」和「穩增長」，繼續着力擴大內需，積極穩妥推進城鎮化；貨幣政策將從「適度寬鬆」轉為「穩健」，更加注重管理通脹預期和貨幣信貸均衡有序投放。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，投資經理於二零零九年開始推行跟投計劃。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股東所推薦之人士(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向本基金支付之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)之相應部分，倘若本基金對項目公司之投資出現虧損，參與者亦以其向本基金支付之金額按比例相應承擔虧損。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，參與者將按上述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分。於後者情況，參與者將按其上述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)的相應部分。此外，因起草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的開支按參與者向本基金支付之金額的相應部分，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)

截至二零一零年十二月三十一日止，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%
華爾光電	2,226,200	43,800	1.966%
第一財經	18,098,200	235,700	1.302%

\* 按支付跟投金額時匯率折算

## 投資經理討論及分析(續)

此外，截至二零一零年十二月三十一日止，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
華爾光電	3,500	4,380	1,290	3,500
第一財經	12,850	25,700	1,290	25,700

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

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

周語菡女士

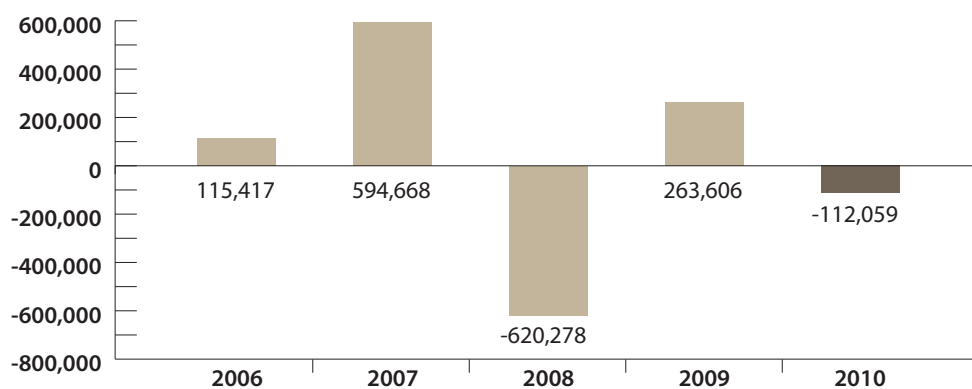
香港，二零一一年三月三十日



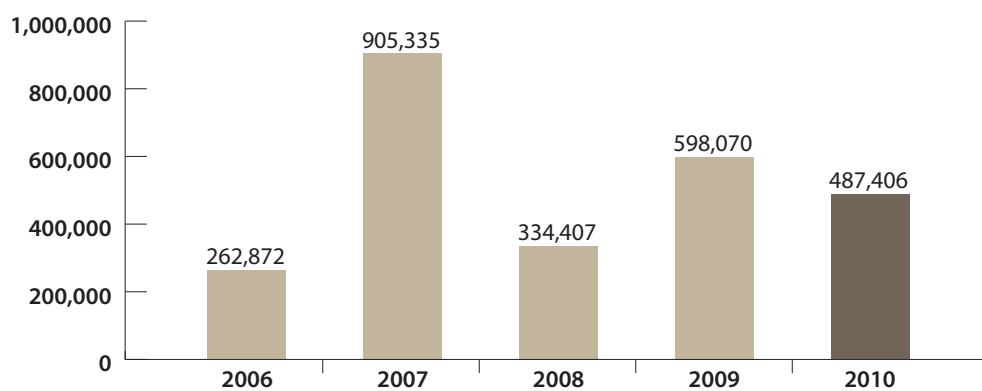
## 財務摘要

年份	淨利潤(虧損) (千美元)	資產淨值 (千美元)
<b>2010</b>	<b>(112,059)</b>	<b>487,406</b>
2009	263,606	598,070
2008	(620,278)	334,407
2007	594,668	905,335
2006	115,417	262,872

### 淨利潤(虧損)(千美元)



### 資產淨值(千美元)



董事會謹提呈截至二零一零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財務報告附註32及15。

## 業績

本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度之業績載於第44頁之綜合全面收益表。

董事會現建議向於二零一一年五月十九日已登記在股東名冊之股東派發二零一零年度末期股息每股4美仙(二零零九年：4美仙)及特別股息每股7美仙(二零零九年：6美仙)，合共每股0.11美元(二零零九年：0.10美元)，即合共16,406,016美元(二零零九年：14,914,560美元)。

## 可分配儲備

於二零一零年十二月三十一日，本公司可分配儲備為98,378,816美元(二零零九年十二月三十一日：15,996,553美元)。

## 股本

本公司已發行股本之詳情載於財務報告附註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。

## 董事會報告(續)

### 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

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

根據本公司的組織章程細則第105條之規定，李引泉先生、謝如傑先生、王金城先生及李繼昌先生將任滿告退，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56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。彼同時任招商局國際有限公司(其股份於香港聯合交易所上市)和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)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Finafrica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48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)、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。

## 董事會報告(續)

**諸立力先生**，現年53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42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。二零零八年二月，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。目前，周女士出任上海第一財經傳媒有限公司、廣州珠江數碼集團有限公司和北京銀廣通廣告有限公司董事及興業銀行股份有限公司監事。周女士亦任江西世龍有限公司及招商基金管理有限公司獨立非執行董事。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49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53歲，自一九九九年五月起出任本公司候補董事。作為第一東方投資集團之創始成員，簡女士於一九八八年集團創立時入職，現為該集團董事總經理，並兼任多間公司之董事，其中包括 Monitise Asia Pacific Limited, Evolution Securities China Limited, Siam Select Fund Limited, 以及本公司轄下數間附屬公司。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，亦為香港證券及期貨事務監察委員會之註冊負責人員，執業會計師(美國)及香港會計師公會之資深會員，同時亦為香港證券學院會員及香港董事學會資深會員。彼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。簡女士畢業於美國明尼蘇達大學，並獲得商業和會計學學士及經濟學士學位。

## 董事會報告(續)

**柯世鋒先生**，現年45歲，自二零零九年十二月起出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。



**吉盈熙先生**，現年56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。吉先生亦是香港特區政府委任之婚姻監禮人。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54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50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。李先生於二零一零年七月二十三日獲委任為香港聯合交易所上市委員會成員。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。



## 董事會報告(續)

**劉宝杰先生**，現年47歲，自二零零九年十二月起出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，現為德同富坤投資管理公司董事總經理，此前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。彼曾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

於二零一零年十二月三十一日，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，於二零一零年十二月三十一日，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二零一零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。

## 董事會報告(續)

### 主要股東

於二零一零年十二月三十一日，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%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	31,233,100	20.94%
UBS AG	好倉	實益擁有人	72,603	8.92%
		對股份持有保證權益	13,236,192	
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。

## 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。

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(「**現有管理協議**」)，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。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，一筆共11,519,577美元(二零零九年:11,821,942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及經修訂管理協議約定的固定百分比計算。

## 董事會報告(續)

### 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為期三年的經紀協議及補充經紀協議(「二零零七年經紀協議」)。於二零一零年十一月八日，招商局實業與招商證券按二零零七年經紀協議所載相同條款(惟關於佣金費率則下調至0.04%)重新訂立經紀協議及補充經紀協議。招商證券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。截至二零一零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70,714美元(二零零九年：74,656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

主席

李引泉先生

香港，二零一一年三月三十日

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。

此外，董事會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二零二零年五月十九日召開的股東周年大會，彼為此感到抱歉。

### 董事會

於二零二零年十二月三十一日，本公司董事會由五位執行董事、一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 26 頁至 31 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三次常規會議。每位董事及候補董事的出席次數如下：

## 企業管治報告(續)

### 董事會(續)

出席次數／於二零一零年  
董事任期內的  
常規會議次數<sup>(註)</sup>

#### 執行董事：

李引泉先生(主席)	2/3
洪小源先生	3/3
諸立力先生	0/3
周語菡女士	3/3
謝如傑先生	3/3

#### 非執行董事：

柯世鋒先生	3/3
王琦先生(於二零一零年七月六日辭任)	1/1

#### 獨立非執行董事：

吉盈熙先生	3/3
王金城先生	3/3
李繼昌先生	2/3
劉宝杰先生	3/3

#### 候補董事：

簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)	3/3
-------------------	-----

註：除了常規董事會會議外，本年度還召開了一次發出短時間通知的董事會會議，而各董事的出席情況如下：李引泉先生 0/1；洪小源先生 0/1；諸立力先生 0/1；周語菡女士 1/1；謝如傑先生 1/1；柯世鋒先生 1/1；王琦先生 1/1；吉盈熙先生 1/1；王金城先生 1/1；李繼昌先生 1/1；劉宝杰先生 0/1；及簡家宜女士 0/1。

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
<b>董事：</b>	
李繼昌先生(審計委員會主席)	2/2
吉盈熙先生	1/2
王金城先生	2/2

於本年度內，審計委員會完成了以下工作：

- 審評二零一零年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱二零一零年中期報告及截至二零一零年六月三十日止六個月的中期業績公告；
- 審評二零一零年度之核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱二零零九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。



## 企業管治報告(續)

### 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2,000萬美元(由二零一零年二月五日起生效)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及批准關於增加投資銀廣傳媒、投資華人文化產業投資基金及認購興業銀行A股供股股份的建議。此外，也審議及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。在二零一零年五月十九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二零一零年度董事的報酬。二零一零年度董事的報酬金額總數在財務報告附註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。

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85,753美元及非核數服務之費用為42,489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。

### 財務匯報

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告應負的申報責任的聲明刊載於第42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。投資經理須定期更新該等政策及操作程序。

### 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，其中包括重新委任投資經理、認購興業銀行A股供股股份、重選退任董事、非常重大出售等事宜。

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 44 至 91 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二零二零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布的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製及真實及公平的綜合財務報告，並實施彼等認為必要的內部監控，避免綜合財務報告因欺詐或錯誤而出現重大失實陳述。

### 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。我們並不會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布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，以合理確定此等綜合財務報告是否確無任何重大失實陳述。

## 獨立核數師報告(續)

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失實陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製真實及公平的綜合財務報告及相關的內部控制，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 貴集團於二零一零年十二月三十一日事務狀況及 貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，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

二零一一年三月三十日

# 綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 美元	二零零九年 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(虧損)收益		<b>(140,043,610)</b>	388,682,366
投資收益	6	<b>13,088,836</b>	8,440,088
其他收益		<b>179,195</b>	153,757
行政開支		<b>(26,733,102)</b>	(31,252,692)
應佔聯營公司業績	15	<b>2,203,129</b>	1,556,589
視為出售聯營公司之收益	15	<b>2,523,001</b>	-
稅前(虧損)溢利	8	<b>(148,782,551)</b>	367,580,108
稅項	11	<b>36,723,056</b>	(103,974,484)
本年度(虧損)溢利		<b>(112,059,495)</b>	263,605,624
其他全面收益(虧損)			
換算產生的匯兌差額		<b>14,899,642</b>	83,200
應佔聯營公司換算儲備之變動		<b>1,386,656</b>	(26,905)
可供出售金融資產的公平價值變動		<b>23,666</b>	1,199
本年度其他全面收益		<b>16,309,964</b>	57,494
本年度全面(虧損)收益總額		<b>(95,749,531)</b>	263,663,118
本年度歸屬於本公司股東的(虧損)溢利		<b>(112,059,495)</b>	263,605,624
本年度歸屬於本公司股東的全面(虧損)收益總額		<b>(95,749,531)</b>	263,663,118
每股基本(虧損)盈利	13	<b>(0.751)</b>	1.767

# 綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 美元	二零零九年 美元
<b>非流動資產</b>			
於聯營公司之權益	15	<b>22,382,129</b>	17,651,708
按公平價值在損益賬處理之金融資產	16	<b>207,681,626</b>	117,078,997
可供出售金融資產	17	<b>722,004</b>	698,338
		<b>230,785,759</b>	135,429,043
<b>流動資產</b>			
按公平價值在損益賬處理之金融資產	16	<b>307,667,689</b>	569,097,615
其他應收款	19	<b>299,032</b>	481,056
銀行結存及現金	20	<b>63,282,735</b>	129,600,520
		<b>371,249,456</b>	699,179,191
<b>流動負債</b>			
其他應付款	21	<b>34,857,649</b>	71,724,364
應付稅項	22	<b>5,015,328</b>	20,344,661
		<b>39,872,977</b>	92,069,025
流動資產淨值		<b>331,376,479</b>	607,110,166
扣除流動負債後的總資產		<b>562,162,238</b>	742,539,209
<b>非流動負債</b>			
按公平價值在損益賬處理之金融負債	23	<b>661,699</b>	421,986
遞延稅項	24	<b>74,094,298</b>	144,046,891
		<b>74,755,997</b>	144,468,877
<b>資產淨值</b>		<b>487,406,241</b>	598,070,332

## 綜合財務狀況表(續)

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 美元	二零零九年 美元
<b>股本及儲備</b>			
股本	25	<b>14,914,560</b>	14,914,560
股本溢價及儲備		<b>202,149,946</b>	185,605,050
保留溢利		<b>270,341,735</b>	397,550,722
<b>歸屬於本公司股東的權益</b>		<b>487,406,241</b>	598,070,332
<b>每股資產淨值</b>	27	<b>3.268</b>	4.010

董事會於二零一一年三月三十日批准及授權發放第44頁至91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

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 美元	二零零九年 美元
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司之投資	14	<b>21,160,007</b>	17,000,007
按公平價值在損益賬處理之金融資產	16	<b>53,223,154</b>	38,540,791
應收附屬公司款項	18	<b>67,685,297</b>	61,218,272
		<b>142,068,458</b>	116,759,070
<b>流動資產</b>			
應收附屬公司款項	18	<b>152,537,587</b>	118,060,000
其他應收款	19	<b>22,963</b>	111,653
銀行結存及現金	20	<b>3,766,226</b>	12,315,924
		<b>156,326,776</b>	130,487,577
<b>流動負債</b>			
應付附屬公司款項	18	<b>4,786,428</b>	3,277,471
其他應付款	21	<b>21,307,318</b>	71,641,331
應付稅項	22	<b>5,746,904</b>	5,903,000
		<b>31,840,650</b>	80,821,802
流動資產淨值		<b>124,486,126</b>	49,665,775
扣除流動負債後的總資產		<b>266,554,584</b>	166,424,845
<b>非流動負債</b>			
按公平價值在損益賬處理之金融負債	23	<b>661,699</b>	421,986
遞延稅項	24	<b>3,792,442</b>	2,324,205
		<b>4,454,141</b>	2,746,191
資產淨值		<b>262,100,443</b>	163,678,654
<b>股本及儲備</b>			
股本	25	<b>14,914,560</b>	14,914,560
股本溢價及儲備	26	<b>247,185,883</b>	148,764,094
歸屬於本公司股東的權益		<b>262,100,443</b>	163,678,654

董事  
洪小源先生

董事  
周語茵女士

# 綜合權益變動表

截至二零一零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
於二零一零年一月一日結餘	<b>14,914,560</b>	<b>109,493,184</b>	<b>70,206,542</b>	<b>5,904,125</b>	<b>1,199</b>	<b>397,550,722</b>	<b>598,070,332</b>
本年度虧損	-	-	-	-	-	(112,059,495)	(112,059,495)
換算產生之匯兌差額	-	-	14,899,642	-	-	-	14,899,642
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	1,386,656	-	-	-	1,386,656
可供出售金融資產的公平價值變動	-	-	-	-	23,666	-	23,666
本年度全面收益(虧損)總額	-	-	16,286,298	-	23,666	(112,059,495)	(95,749,531)
已付之二零零九年度末期及特別股息	-	-	-	-	-	(14,914,560)	(14,914,560)
轉撥至普通儲備	-	-	-	234,932	-	(234,932)	-
於二零一零年十二月三十一日結餘	<b>14,914,560</b>	<b>109,493,184</b>	<b>86,492,840</b>	<b>6,139,057</b>	<b>24,865</b>	<b>270,341,735</b>	<b>487,406,241</b>

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

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
<b>經營活動</b>		
稅前(虧損)溢利	<b>(148,782,551)</b>	367,580,108
下列項目的調整：		
應佔聯營公司業績	<b>(2,203,129)</b>	(1,556,589)
視為出售聯營公司之收益	<b>(2,523,001)</b>	-
利息收入	<b>(935,355)</b>	(1,715,751)
股權投資之股息收入	<b>(12,153,481)</b>	(6,724,337)
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)	<b>111,835,936</b>	(337,503,010)
營運資金變動前之經營業務現金流量	<b>(54,761,581)</b>	20,080,421
按公平價值在損益賬處理之金融資產之減少	<b>74,426,198</b>	58,428,934
其他應收款之減少(增加)	<b>82,711</b>	(144,465)
其他應付款之減少	<b>(37,010,377)</b>	(35,013,126)
按公平價值在損益賬處理之金融負債之增加	<b>456,978</b>	421,986
經營業務所(運用)產生之現金	<b>(16,806,071)</b>	43,773,750
已收利息	<b>1,185,733</b>	1,509,299
已收股息	<b>11,903,850</b>	6,906,620
已付所得稅	<b>(52,078,166)</b>	(25,552,118)
<b>經營業務所(運用)產生之現金淨額</b>	<b>(55,794,654)</b>	26,637,551
<b>投資活動</b>		
墊付聯營公司款項	<b>(610)</b>	(2,073)
聯營公司償還資本	<b>720,937</b>	763,730
收取聯營公司之股息	<b>662,037</b>	-
<b>投資活動所產生之現金淨額</b>	<b>1,382,364</b>	761,657
<b>融資活動所運用之現金</b>		
已付股息	<b>(14,914,560)</b>	-
<b>現金及現金等價物之(減少)增加</b>	<b>(69,326,850)</b>	27,399,208
<b>於一月一日之現金及現金等價物</b>	<b>129,600,520</b>	101,994,877
<b>外幣匯兌差額</b>	<b>3,009,065</b>	206,435
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物</b>	<b>63,282,735</b>	129,600,520

## 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布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本或過往會計年度的綜合財務報告並無任何重大影響。

### 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

#### **香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」及香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及單獨財務報表」**

本集團按照有關過渡條文就收購日期為二零二零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，本集團由二零二零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本集團之會計處理之規定。

由於本財政年度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或過往會計年度的綜合財務報告並無任何影響。

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財政年度之業績。

# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

### 已頒布但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團及本公司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 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融資產轉讓的披露 <sup>2</sup>
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) <sup>3</sup>
香港會計準則第12號(修訂)	遞延稅項：相關資產的收回 <sup>4</sup>
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露 <sup>5</sup>
香港會計準則第32號(修訂)	供股權的分類 <sup>6</sup>
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 <sup>5</sup>
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 <sup>7</sup>

<sup>1</sup> 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)。

<sup>2</sup> 由二零一一年七月一日或之後開始之年度生效。

<sup>3</sup> 由二零一三年一月一日或之後開始之年度生效。

<sup>4</sup> 由二零一二年一月一日或之後開始之年度生效。

<sup>5</sup> 由二零一一年一月一日或之後開始之年度生效。

<sup>6</sup> 由二零一零年二月一日或之後開始之年度生效。

<sup>7</sup> 由二零一零年七月一日或之後開始之年度生效。

## 2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

### 已頒布但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第9號「金融工具」(於二零零九年十一月頒布)引進金融資產分類與計量的新規定。香港財務報告準則第9號「金融工具」(於二零一零年十一月修訂)新增金融負債及剔除確認的規定。

- 根據香港財務報告準則第9號，屬於香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內之所有已確認的金融資產，於其後須按攤銷成本或公平價值計量。具體而言，持有根據業務目標為收取合約現金流，而該等合約現金流僅為支付未償還本金及利息之債權投資，一般於其後的會計期間結束時將按攤銷成本計量。所有其他債權投資及股權投資於其後的會計期間結束時均按公平價值計量。
- 關於金融負債，有關指定按公平價值在損益賬處理之金融負債有重要變更。具體而言，根據香港財務報告準則第9號，就指定按公平價值在損益賬處理之金融負債而言，由於該等負債的信貸風險變動而引致的公平價值變動將在其他全面收益中呈列，惟倘在其他全面收益中呈列該等負債的信貸風險變動之影響會在損益賬中產生或擴大會計錯配，則作別論。由於金融負債的信貸風險變動而引致的公平價值變動，於其後將不會重新歸類入損益賬。以往，根據香港會計準則第39號，指定按公平價值在損益賬處理之金融負債的公平價值變動全額會在損益賬中呈列。

香港財務報告準則第9號將於二零一三年一月一日或其後開始的年度生效，惟可提前採用。

根據本集團於二零一零年十二月三十一日之金融資產及金融負債，本集團預期採用香港財務報告準則第9號將不會對本集團金融資產及金融負債之計量構成重大影響。

本集團亦預期其他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綜合財務報告帶來重大影響。

# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 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報告中列賬及於其後就確認本集團應佔之損益及其他全面收益而作出調整，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分)，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—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分之費用)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。



# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

### 金融資產(續)

#### **按公平價值在損益賬處理之金融資產**

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分，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分，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固定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後列賬(請參閱下文關於金融資產之減值的會計政策)。

#### **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的會計政策)。

### 3. 主要會計政策(續)

#### 金融工具(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；或
- 因財政困難導致該金融資產之活躍市場消失。

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撥回至損益賬中。

# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策(續)

### 金融工具(續)

#### 金融負債及股本工具

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分，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分，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)

### 金融工具(續)

### 金融負債及股本工具(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分風險及報酬時，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和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

於編製本集團各個別實體公司之財務報告時，倘進行交易的貨幣與該實體公司之功能貨幣不同(外幣)，乃按交易日期適用之匯率換算確認。於每個結算日，以外幣列值之貨幣性項目乃按該日適用之匯率重新換算。以外幣列值並按公平價值計量之非貨幣性項目乃按釐定公平價值當日適用之匯率重新換算，惟以外幣列值並按歷史成本計量之非貨幣性項目則不予重新換算。

# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 3. 主要會計政策(續)

### 外幣換算(續)

貨幣項目之匯兌差額乃於產生期內於損益賬中確認。因換算以公平價值列值的非貨幣性項目所產生的匯兌差額於期內之損益賬中確認。

就呈列綜合財務報告而言，本集團業務之資產與負債乃按結算日之匯率換算為本集團之呈報貨幣(即美元)列示。收支項目乃按期內之平均匯率進行換算。所產生之匯兌差額(如有)乃於其他全面收益中確認，並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。

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。

## 3. 主要會計政策(續)

### 稅項(續)

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分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布或實質上已經頒布的稅率(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益中確認或在股本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益中確認，或在股本權益中直接確認。

## 4. 資本風險管理

本集團及本公司管理資本，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，並由在綜合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。

# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 5. 金融工具

### 金融工具類別

	本集團		本公司	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	二零零九年 美元
<b>金融資產</b>				
指定按公平價值在損益賬處理	<b>515,349,315</b>	686,176,612	<b>53,223,154</b>	38,540,791
可供出售	<b>722,004</b>	698,338	-	-
貸款及應收款項(包括現金及 現金等物價)	<b>63,559,435</b>	130,062,879	<b>223,989,741</b>	191,687,152
<b>金融負債</b>				
攤銷成本	<b>34,857,649</b>	71,724,364	<b>26,093,746</b>	74,918,802
指定按公平價值在損益賬處理	<b>661,699</b>	421,986	<b>661,699</b>	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帶有外幣風險的交易活動。相關賬目包括以實體公司功能貨幣以外的貨幣(外幣)列值的應收／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	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
貨幣性資產		
美元	<b>3,513,310</b>	12,147,726
港元	<b>295,057</b>	300,884
貨幣性負債		
美元	<b>21,055,303</b>	71,336,043
港元	<b>252,014</b>	305,287
	本公司	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
貨幣性資產		
美元	<b>44,175,613</b>	38,077,828
港元	<b>276,093</b>	261,635
貨幣性負債		
美元	<b>26,755,445</b>	75,340,788



# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 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減少／增加879,000美元(二零零九年：增加／減少2,967,000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減少／增加873,000美元(二零零九年：增加／減少1,868,000美元)。

由於人民幣兌港元的金額不重大，因此本集團及本公司無提供敏感度分析。

##### 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

由於載於附註16的投資及載於附註23的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%(二零零九年:20%)，本集團之年度業績將增加／減少61,534,000美元(二零零九年:113,820,000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。

倘用以計算除上市股票外之投資之公平價值上漲／下降20%(二零零九年:20%)，本集團之年度業績將增加／減少41,536,000美元(二零零九年:23,416,000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。本公司之金融資產也包括應收附屬公司款項。

就各類已被確認為金融資產而言，倘交易對手於結算日未能履行其責任，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。

除以上之外，本集團及本公司之信貸風險均集中於中國地區。

# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 5. 金融工具(續)

### 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。

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營業稅)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

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及公認的定價模型釐定。

董事認為列入綜合財務狀況表及列入本公司財務狀況表內之金融資產及攤銷成本的金融負債的賬面值與其公平價值相若。

### 在綜合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)

在綜合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	二零一零年 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	<b>307,667,689</b>	-	<b>207,681,626</b>	<b>515,349,315</b>
可供出售金融資產				
債券	-	-	<b>722,004</b>	<b>722,004</b>
<b>總額</b>	<b>307,667,689</b>	-	<b>208,403,630</b>	<b>516,071,319</b>
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	-	-	<b>661,699</b>	<b>661,699</b>
<b>總額</b>	-	-	<b>661,699</b>	<b>661,699</b>
				二零零九年
	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	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
<b>總額</b>	<b>569,097,615</b>	-	<b>117,777,335</b>	<b>686,874,950</b>
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
<b>總額</b>	-	-	<b>421,986</b>	<b>421,986</b>

# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 5. 金融工具(續)

### 金融工具之公平價值(續)

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	可供出售 美元	二零一零年 總額 美元
年初結餘	<b>117,078,997</b>	<b>698,338</b>	<b>117,777,335</b>
溢利或虧損確認於：			
損益賬 — 已實現	<b>10,726,208</b>	-	<b>10,726,208</b>
損益賬 — 未實現	<b>19,926,893</b>	-	<b>19,926,893</b>
其他全面收益	-	<b>23,666</b>	<b>23,666</b>
換算產生之匯兌差額	<b>3,212,532</b>	-	<b>3,212,532</b>
購買	<b>70,797,739</b>	-	<b>70,797,739</b>
出售	<b>(14,060,743)</b>	-	<b>(14,060,743)</b>
年末結餘	<b>207,681,626</b>	<b>722,004</b>	<b>208,403,630</b>
	指定按公平價值 在損益賬處理 美元	可供出售 美元	二零零九年 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 — 未實現	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

## 5. 金融工具(續)

### 金融工具之公平價值(續)

#### 第三級公平價值計量的金融負債之對照：

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
指定按公平價值在損益賬處理		
年初結餘	<b>421,986</b>	—
增加	<b>469,314</b>	348,383
公平價值變動	<b>(229,601)</b>	73,603
年末結餘	<b>661,699</b>	421,986

#### 釐定第三級金融資產公平價值的重要假設

綜合財務報告已包括以公平價值計量之非上市項目權益(附註16)。公平價值是以公認的定價模型來估計，當中包括不受可觀察的市場比率支持之假設。當釐定公平價值時，採用了若干不可觀察的變數(例如增長率及市場倍數)及風險調整系數。本年度以估值方法來估計的公平價值之變動並於損益賬中確認之總金額為19,926,893美元(二零零九年：16,083,461美元)，乃關於於結算日所持有的金融資產。如果估計模型之變數上漲/下降10%(二零零九年：10%)而其他所有可變因素維持不變，此等非上市項目權益之賬面值將增加/減少8,700,000美元(二零零九年：5,900,000美元)。

## 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 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	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
利息收入		
銀行存款	<b>894,755</b>	1,694,334
可供出售金融資產－上市	<b>40,600</b>	21,417
	<b>935,355</b>	1,715,751
股息收入		
上市投資	<b>7,083,323</b>	4,798,558
非上市投資	<b>5,070,158</b>	1,925,779
	<b>12,153,481</b>	6,724,337
總額	<b>13,088,836</b>	8,440,088

來自金融資產的投資收益按資產類別分析如下：

	本集團	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
可供出售金融資產	<b>40,600</b>	21,417
貸款及應收款項(包括銀行結存及現金)	<b>894,755</b>	1,694,334
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	<b>935,355</b>	1,715,751
按公平價值在損益賬處理之金融資產之投資收益總額	<b>12,153,481</b>	6,724,337
總額	<b>13,088,836</b>	8,440,088

## 7. 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(由於投資於能源及資源、房地產及其他投資活動的規模不大，因此此等投資被合計並呈列於「其他」類別)所劃分的呈報分部如下：

- (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：從事於能源及資源、房地產業務活動的被投資公司及其他投資活動

有關以上分部之資料呈報如下：

本集團於本年度的呈報分部分析如下。

截至二零一零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	(126,213,758)	(14,276,283)	4,105,884	1,066,677	(135,317,480)
股息收入	9,481,481	2,418,962	249,631	3,407	12,153,481
可供出售金融資產的利息收入	-	-	-	40,600	40,600
其他收益	23,617	155,578	-	-	179,195
分部(虧損)溢利	(116,708,660)	(11,701,743)	4,355,515	1,110,684	(122,944,204)
未分配項目：					
— 行政開支					(26,733,102)
— 銀行存款利息收入					894,755
稅前虧損					(148,782,551)



## 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 7. 分部資料(續)

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
可供出售金融資產的利息收入	-	-	-	21,417	21,417
其他收益	37,115	116,642	-	-	153,757
分部溢利	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)
—銀行存款利息收入					1,694,334
稅前溢利					367,580,108

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、利息收入及其他收益，當中並無攤分中央行政開支、投資經理費用及銀行存款利息收入。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。

## 7. 分部資料(續)

以下是本集團按呈報分部分析之資產及負債：

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
<b>分部資產</b>		
金融服務	<b>421,070,077</b>	611,938,414
文化傳媒	<b>87,427,019</b>	71,999,119
工業製造	<b>27,027,082</b>	16,316,391
其他	<b>2,929,270</b>	4,272,734
分部資產總額	<b>538,453,448</b>	704,526,658
未分配項目	<b>63,581,767</b>	130,081,576
綜合資產	<b>602,035,215</b>	834,608,234
<b>分部負債</b>		
金融服務	<b>5,295</b>	–
文化傳媒	<b>522,487</b>	378,116
工業製造	<b>90,772</b>	–
其他	<b>43,145</b>	43,870
分部負債總額	<b>661,699</b>	421,986
未分配項目	<b>113,967,275</b>	236,115,916
綜合負債	<b>114,628,974</b>	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，所有資產均分配於呈報分部。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，因此並無呈列與投資活動相關的地區資料。

## 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 8. 稅前(虧損)溢利

	本集團	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
稅前(虧損)溢利已扣除：		
核數師酬金	<b>93,875</b>	129,305
匯兌淨虧損	<b>556,553</b>	74,453
投資經理管理費用	<b>11,519,577</b>	11,821,942
投資經理表現費用	-	18,269,512
董事袍金	<b>103,080</b>	61,893
應佔聯營公司業績之稅項 (已包括在應佔聯營公司業績內)	<b>309,729</b>	515,016

### 9. 董事薪酬

董事袍金已支付或將會支付予以下12位董事(二零零九年：12位)：

	本集團	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
執行董事：		
李引泉先生	-	-
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(候補董事)	-	-
	-	-

## 9. 董事薪酬(續)

	本集團	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
<b>非執行董事：</b>		
柯世鋒先生*	20,616	—
王琦先生#	—	—
	<b>20,616</b>	—
<b>獨立非執行董事：</b>		
吉盈熙先生	20,616	20,631
王金城先生	20,616	20,631
李繼昌先生	20,616	20,631
劉宝杰先生*	20,616	—
	<b>82,464</b>	61,893
<b>總額</b>	<b>103,080</b>	61,893

\* 於二零零九年度獲委任之董事

# 於二零零九年度獲委任並於二零一零年度辭任之董事

## 10. 僱員酬金

本集團於二零一零年首五名(二零零九年：首三名)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。

# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 11. 稅項

本年內稅項回撥(計提)包括：

	本集團	
	二零一零年 美元	二零零九年 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	<b>(35,714,392)</b>	(34,384,870)
	<b>(35,714,392)</b>	(34,384,447)
遞延稅項(附註24)		
本年度	<b>72,437,448</b>	(65,164,579)
歸因於沖銷暫時性差異時期引致的變動	-	(4,425,458)
	<b>36,723,056</b>	(103,974,484)
總額		

香港利得稅乃根據年度內估計應課稅溢利之 16.5% (二零零九年：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。本公司為非居民，所適用之中國稅率為10%。

## 11. 稅項(續)

綜合全面收益表中除稅前(虧損)溢利與本年度之所得稅項回撥(計提)對照如下：

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
稅前(虧損)溢利	<b>(148,782,551)</b>	367,580,108
應佔聯營公司業績	<b>(2,203,129)</b>	(1,556,589)
視為出售聯營公司的收益	<b>(2,523,001)</b>	-
歸屬於本公司及其附屬公司的稅前(虧損)溢利	<b>(153,508,681)</b>	366,023,519
以當地所得稅率 22% (二零零九：20%) 計算之稅項(註 1)	<b>33,771,908</b>	(73,204,703)
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	<b>(5,464,025)</b>	(6,138,703)
評定應課稅溢利時無須徵稅的收入對稅項之影響	<b>4,170,419</b>	1,385,099
未予以確認之稅務虧損/可扣稅暫時性差異對稅項之影響	<b>(1,891)</b>	(8,251)
本公司在中國其他地區經營之稅率差異之稅項影響	<b>1,691,239</b>	520,350
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	<b>5,133,090</b>	2,783,454
沖銷暫時性差異時期引致的遞延稅變動	-	(4,425,458)
因年內不同稅率計算遞延稅而回撥(計入)	<b>3,403,700</b>	(18,800,773)
其他	<b>24,813</b>	(4,571)
中國股息預提所得稅(註 2)	<b>(6,006,197)</b>	(6,080,928)
稅項	<b>36,723,056</b>	(103,974,484)

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，亦已為因國內附屬公司之累計溢利引致的暫時性差異也作出預提所得稅的準備。

## 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 12. 股息

於結算日後，董事建議截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息為每股4美仙（二零零九年：4美仙），另加特別股息每股7美仙（二零零九年：6美仙），合共每股0.11美元（二零零九年：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(虧損)盈利

每股基本(虧損)盈利乃根據下列資料計算：

	本集團	
	二零一零年	二零零九年
用作計算每股基本(虧損)盈利之(虧損)盈利(美元)	<b>(112,059,495)</b>	263,605,624
用作計算每股基本(虧損)盈利之普通股數目	<b>149,145,600</b>	149,145,600
每股基本(虧損)盈利(美元)	<b>(0.751)</b>	1.767

### 14. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
非上市股份，成本值	<b>10,000,007</b>	10,000,007
因免息借款而被視為提供資本	<b>11,160,000</b>	7,000,000
總額	<b>21,160,007</b>	17,000,007

本公司之附屬公司於二零一零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	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
非上市聯營公司之成本	<b>16,452,455</b>	17,173,392
應佔收購後業績，經扣除已收股息	<b>2,325,700</b>	(1,738,393)
應佔匯兌儲備	<b>3,598,255</b>	2,211,599
	<b>22,376,410</b>	17,646,598
應收聯營公司款項	<b>6,551,714</b>	6,551,105
應收聯營公司款項減值	<b>(6,545,995)</b>	(6,545,995)
	<b>5,719</b>	5,110
總額	<b>22,382,129</b>	17,651,708

應收聯營公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

於二零一零年十二月三十一日及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	二零一零年 本集團所持之 已發行股本面值/ 註冊資本之比例	二零零九年 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	<b>22%</b>	22%
Hansen Enterprises Limited	英屬處女群島/中國	普通股	物業投資	<b>35%</b>	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	<b>25.91%</b>	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%

山東金寶電子股份有限公司於二零一零年十二月完成向投資者定向增發新股並籌集資金 1.43 億元人民幣。本次增資以後，本集團持有的權益比例由 30% 降為 25.91%，因此，本集團有 2,523,001 美元被視為出售聯營公司之收益。

二零一零年七月，本集團及廊坊東方教育設施發展有限公司(「東方教育」)及其另一方股東對本集團的退出方式達成共識，並確定本集團退出東方教育的回收金額(作為本集團出資的最後回收款及利潤分配)共 186 萬美元，該筆款項亦已於二零一零年七月下旬收到。



## 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 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：

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
總資產	<b>463,642,252</b>	444,726,820
總負債	<b>(370,867,048)</b>	(353,992,760)
資產淨值	<b>92,775,204</b>	90,734,060
本集團應佔聯營公司之資產淨值	<b>22,376,410</b>	17,646,598
營業額	<b>347,202,518</b>	222,252,388
本年度溢利	<b>12,334,469</b>	6,589,048
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)	<b>2,203,129</b>	1,556,589

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：

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
本年度未確認之應佔溢利	<b>413,873</b>	284,608
累計未確認之應佔聯營公司之虧損	<b>(2,247,637)</b>	(2,661,510)

16. 按公平價值在損益賬處理之金融資產

	本集團	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
股票及債券：		
— 於中國上市的股票(附註a)	<b>307,667,689</b>	569,097,615
— 非上市股票(附註b)	<b>182,491,626</b>	91,299,965
— 非上市優先權益(附註b)	<b>25,190,000</b>	23,051,300
— 可換股債券(附註b)	-	2,727,732
總額	<b>515,349,315</b>	686,176,612
按呈報目的而分析如下：		
流動資產	<b>307,667,689</b>	569,097,615
非流動資產	<b>207,681,626</b>	117,078,997
總額	<b>515,349,315</b>	686,176,612

於二零一零年，本集團出售投資所得款項為158,763,721美元(二零零九年：149,150,191美元)。

	本公司	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
股票：		
— 非上市(附註b)	<b>53,223,154</b>	38,540,791

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) 公平價值乃參考恰當的估值模型確定(附註33)。

## 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 16. 按公平價值在損益賬處理之金融資產(續)

#### 本集團

於二零一零年十二月三十一日，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	二零一零年 本集團持股比例	二零零九年 本集團持股比例
招商銀行股份有限公司	中國	A股	<b>0.31%</b>	0.58%
興業銀行股份有限公司	中國	A股	<b>0.83%</b>	0.94%
中誠信託有限責任公司	中國	註冊資本	<b>6.9369%</b>	6.8167%

#### 本公司

於二零一零年十二月三十一日，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	二零一零年 本公司持股比例	二零零九年 本公司持股比例
中誠信託有限責任公司	中國	註冊資本	<b>3.3297%</b>	6.8167%

### 17. 可供出售金融資產

	本集團	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
上市債券－可供出售(附註)	<b>722,004</b>	698,338

附註：債券的到期日超過一年但少於五年並帶有5.80%之年利率。

18. 應收(付)附屬公司款項

	本公司	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
應收附屬公司款項	<b>231,105,276</b>	190,160,664
減：應收附屬公司款項減值	<b>(10,882,392)</b>	(10,882,392)
總額	<b>220,222,884</b>	179,278,272
應收附屬公司款項分析：		
流動資產	<b>152,537,587</b>	118,060,000
非流動資產	<b>67,685,297</b>	61,218,272
總額	<b>220,222,884</b>	179,278,272
應付附屬公司款項	<b>4,786,428</b>	3,277,471

應收(付)附屬公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

	本公司	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
於年初及年末的減值結餘	<b>10,882,392</b>	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。

## 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 19. 其他應收款

	本集團	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
應收股利	<b>224,668</b>	-
應收利息	<b>45,434</b>	295,812
其他應收款	<b>28,930</b>	185,244
總額	<b>299,032</b>	481,056

	本公司	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
應收利息	<b>631</b>	19,352
其他應收款	<b>22,332</b>	92,301
總額	<b>22,963</b>	111,653

### 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59,461,778美元(二零零九年：117,183,112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乃為關於本公司與跟隨投資參與者就本集團之投資(已歸類為按公平價值在損益賬處理之金融資產)－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、廣州珠江數碼集團有限公司、華人文化(天津)投資管理有限公司、深圳市吉陽自動化科技有限公司、華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、揚州華爾光電子材料有限公司及上海第一財經傳媒有限公司(統稱為「項目公司」)－訂立的跟隨投資協議(「跟投協議」)。根據跟投協議，參與者將按等同於其向本集團支付之金額佔本集團投資項目公司總額之比例收取本集團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)之相應部分，倘若本集團對項目公司之投資出現虧損，參與者亦以其向本集團支付之金額按比例相應承擔虧損。跟投協議的詳情於投資經理討論及分析中跟隨投資計劃的部分詳細披露。

## 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 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	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
於一月一日結餘	<b>144,046,891</b>	74,360,243
(回撥)計提於本年度損益賬	<b>(72,437,448)</b>	65,164,579
歸因於沖銷暫時性差異時期引致的變動	-	4,425,458
匯兌差額	<b>2,484,855</b>	96,611
於十二月三十一日結餘	<b>74,094,298</b>	144,046,891

於結算日，本集團的可扣稅暫時性差異為7,021,416美元(二零零九年：5,613,836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2,459,931美元(二零零九年：2,451,333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和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	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
於一月一日結餘	<b>2,324,205</b>	1,899,699
計提於本年度損益賬	<b>1,468,237</b>	424,506
於十二月三十一日結餘	<b>3,792,442</b>	2,324,205

於結算日，本公司並無可扣稅暫時性差異(二零零九年：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(二零零九年：2,431,526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：		
於二零零九年十二月三十一日、 二零一零年一月一日及十二月三十一日	<b>300,000,000</b>	<b>30,000,000</b>
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十二月三十一日	<b>149,145,600</b>	<b>14,914,560</b>



## 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 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
於二零一零年一月一日結餘	<b>109,493,184</b>	<b>39,270,910</b>	<b>148,764,094</b>
本年度溢利	-	<b>113,336,349</b>	<b>113,336,349</b>
已付之二零零九年度末期及特別股息	-	<b>(14,914,560)</b>	<b>(14,914,560)</b>
於二零一零年十二月三十一日結餘	<b>109,493,184</b>	<b>137,692,699</b>	<b>247,185,883</b>

### 27. 每股資產淨值

每股資產淨值乃按資產淨值487,406,241美元(二零零九年:598,070,332美元)及已發行之每股面值0.10美元之普通股149,145,600股(二零零九年: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：

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
一年內	<b>3,176</b>	9,443
二至五年內	-	3,148
	<b>3,176</b>	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。

## 29. 資本承擔

於結算日，本集團有以下一項資本承擔：

於二零二零年四月二十九日，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3,002萬美元)的現金資本，並佔華人文化產業投資基金約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586萬美元)，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。

## 30. 結算日後的事項

- (a) 於二零一一年一月二十八日，本集團向西安金源電氣有限公司（「**金源電氣**」）投資2,000萬元人民幣（相當於303萬美元）並持有金源電氣經擴大股本中5.26%權益。
- (b) 於二零一一年三月四日，本集團簽署協議出售摩根士丹利華鑫基金管理有限公司10%權益，而錄得的出售利潤約2,180萬元人民幣。
- (c) 於二零一一年三月二十八日，本集團向華人文化產業投資基金再注資626萬元人民幣(相當於95萬美元)。

## 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

### 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 11,519,577 美元(二零零九年：11,821,942 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及經修訂管理協議約定的固定百分比計算(註1)。

於二零一零年十二月三十一日，結欠投資經理的 20,911,642 美元(二零零九年：71,336,043 美元)已包括在財務狀況表的其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

- (b) 二零一零年度沒有計提表現費(二零零九年：18,269,512 美元)，該費用乃根據本集團之資產淨值並依現有管理協議及經修訂管理協議約定的增值和若干調整及按固定百分比計算(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 9,527 美元(二零零九年：9,443 美元)。

- (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 70,714 美元(二零零九年：74,656 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 45,517 美元、79,238 美元及 7,163 美元(二零零九年：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 58,402 美元(二零零九年：35,002 美元)。

- (f) 主要管理人員之薪酬於財務報告附註9內披露。

註1：此等關連人士的交易按上市規則第 14 A 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

於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，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	暫無業務	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700,000,000元人民幣 (有限責任公司) (附註)
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	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)

# 財務報告附註(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

## 32. 附屬公司之詳情(續)

於二零一零年十二月三十一日及二零零九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。

附註：於二零一零年十二月三十一日，深圳市天正投資有限公司之繳足資本為700,000,000元人民幣(二零零九年：100,000,000元人民幣)。

## 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5及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的公認定價模型來確定。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

於二零一零年十二月三十一日，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74,094,298美元(二零零九年：144,046,891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二零一零年的22%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				二零一零年 美元
	二零零六年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零九年 美元	
投資收益	5,443,293	8,669,147	12,767,998	8,440,088	<b>13,088,836</b>
經營溢利(虧損)	136,552,868	806,236,284	(783,854,123)	366,023,519	<b>(153,508,681)</b>
應佔聯營公司業績	1,203,233	3,422,469	(2,206,239)	1,556,589	<b>2,203,129</b>
視為出售聯營公司之收益	-	-	-	-	<b>2,523,001</b>
稅項	(22,338,826)	(214,990,720)	165,781,898	(103,974,484)	<b>36,723,056</b>
歸屬於本公司股東的溢利(虧損)	115,417,275	594,668,033	(620,278,464)	263,605,624	<b>(112,059,495)</b>

## 綜合資產與負債

	於十二月三十一日				二零一零年 美元
	二零零六年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零九年 美元	
總資產	313,622,217	1,261,982,987	526,998,638	834,608,234	<b>602,035,215</b>
總負債	(50,750,107)	(356,648,044)	(192,591,424)	(236,537,902)	<b>(114,628,974)</b>
股東資金	262,872,110	905,334,943	334,407,214	598,070,332	<b>487,406,241</b>