

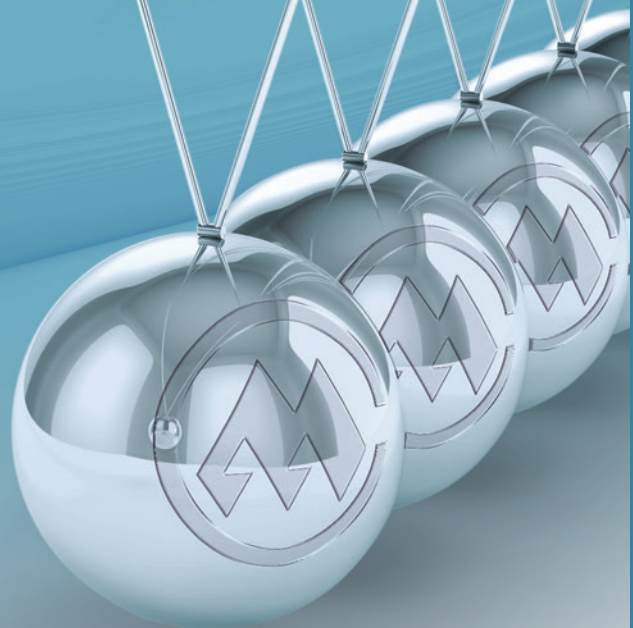


招商局中國基金有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：133)

2016年年報



立足 **中國**
創造價值

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	37
董事會報告	38
企業管治報告	49
環境、社會及管治報告	64
獨立核數師報告	68
綜合損益及其他全面收益表	73
綜合財務狀況表	74
綜合權益變動表	76
綜合現金流量表	77
綜合財務報告附註	78
財務概要	116

董事會

執行董事：

洪小源先生(主席)

李引泉先生

諸立力先生

王效釘先生

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：

劉宝杰先生

朱利先生

曾華光先生

厲放博士

投資委員會

洪小源先生

李引泉先生

諸立力先生

王效釘先生

簡家宜女士

(諸立力先生之候補委員)

審計委員會

曾華光先生

朱利先生

劉宝杰先生

提名委員會

洪小源先生

朱利先生

曾華光先生

公司秘書

梁創順先生

投資經理

招商局中國投資管理有限公司

香港皇后大道東1號

太古廣場3期1604-09室

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

法律顧問

史密夫•斐爾律師事務所

諸立力律師行

胡關李羅律師行

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

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716室

總辦事處及主要營業地點

香港皇后大道東1號

太古廣場3期1609室

股份代號：0133.HK

公司網站：www.cmcdi.com.hk

洪小源先生

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2016年12月31日經審核之綜合資產淨值為56,132萬美元，較2015年的綜合資產淨值63,533萬美元下降11.65%，而每股資產淨值則為3.685美元，較2015年的每股資產淨值4.171美元同樣減少11.65%。本集團2016年經審核之綜合虧損為1,560萬美元，而上年同期則錄得經審核稅後綜合溢利4,624萬美元。

董事會建議派發2016年度末期股息每股6美分，與上年度相同；本公司無派發中期股息，因此2016年全年的股息亦為每股6美分，比上年度末期股息連同特別股息每股合計的15美分，減少60%。

2016年，全球經濟仍然低迷不振且發展不均衡。其中，發達經濟體增速低於2015年，且「特朗普新政」、美國聯邦儲備局加息以及英國的脫歐公投使得全球投資者受到不確定性困擾；同時，新興市場和發展中經濟體的增速六年來第一次加快；中國繼續促使經濟從對投資和工業的依賴轉向消費和服務業，這在短期內會導致經濟增長放緩，但能為更可持續的長期增長奠定基礎。2016年中央政府堅持稳中求進工作總基調，堅持新發展理念，主動把握和引領經濟發展新常態，以推進供給側結構性改革為主線，適度擴大總需求，引導經濟社會保持平穩健康發展，實現了「十三五」良好開局，經濟形勢呈現緩中趨穩、穩中向好的特點，經濟運行保持在合理區間，主要指標表現為：工業生產和規模以上工業企業利潤繼續平穩增長，居民收入增速放緩，而消費增速穩定增長，出口下降而進口略微增長，貿易順差繼續縮小。據國家統計局初步核算，中國國內生產總值(GDP)2016年全年較2015年增長6.7%，增速比2015年放慢0.2個百分點。中國2016年全年居民消費價格指數(CPI)同比上漲2.0%，保持溫和上漲的態勢。

2016年，中國A股市場極為波動，年初經歷大幅急跌回穩後，反覆上升至全年高位3301點，但年底再度有所回落，上海證券綜合指數於2016年12月31日最終收報3104點，較2015年底下跌12.31%。2016年，香港股市同樣極為波動，年內高點見24364點，低點則見18279點，兩者相差達6000多點，而恆生指數於2016年12月31日最終收報22001點，較2015年底微升0.39%。

於2016年底，本集團投資項目的賬面總值為64,265萬美元，佔本集團資產總值93.43%，比2015年底的賬面總值71,364萬美元減少7,099萬美元，這主要因為投資項目的整體公平價值下降以及人民幣匯率下降所致；另外，現金為3,749萬美元，佔本集團資產總值5.45%。

主席報告 (續)

2016年，投資經理一直積極尋找投資機會，在對多個現有及新項目進行大量調研和篩選工作的基礎上，本集團於2016年投資了三個新直接投資項目，分別為雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司、榮寶齋文化有限公司和安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)，承諾投資金額合共5,918萬美元，行業分布於文化傳媒及消費和資訊科技行業。另外，本集團在香港二級股票市場繼續購入了2,486萬股中國再保險(集團)股份有限公司H股股份，投資金額為644萬美元；及在中國內地二級股票市場購入了454萬股科大訊飛股份有限公司A股股份，投資金額為1,883萬美元。

2016年，本集團按市場情況出售了興業銀行股份有限公司2,300萬股A股股份，所得淨款合計5,526萬美元，藉以增加運營資金。

展望2017年，挑戰與機遇並存。2017年，預期世界經濟增長持續低迷，世界經濟增長率相比2016年可能輕微回升。美國經濟增長可能加快；英國和歐元經濟區的增長或放緩；日本的增長仍將乏力，而包括俄羅斯和巴西在內的主要新興市場國家實現復蘇，帶動新興市場和發展中經濟體加快增長。同時，中國2017年經濟增長預計將進一步漸進式地減緩，按國際貨幣基金組織(IMF)最新的預計，中國經濟2017年GDP增速為6.5%。由於中國經濟運行仍面臨不少突出矛盾和問題，產能過剩和需求結構升級矛盾突出，經濟增長內生動力不足，金融風險有所積聚等。為實現供求關係新的動態均衡，中央政府在2017年將繼續深化供給側結構性改革，推動供需結構有效匹配、消費升級和有效投資良性互動、進一步釋放國內需求潛力；深入實施創新驅動發展戰略，廣泛開展大眾創業、萬眾創新，促進新動能發展壯大和傳統動能煥發生機。我們預期此等政策會給本集團帶來更多的投資機會。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、提名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。一如既往，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。

洪小源先生

主席

香港，2017年3月30日

李引泉先生

投資經理董事會主席



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2016年12月31日止年度股東應佔虧損為1,560萬美元，而上年同期股東應佔溢利為4,624萬美元，轉盈為虧的主要原因是指定按公平價值計入損益之金融資產(「**金融資產**」)的整體公平價值由盈轉虧。本基金於2016年12月31日之資產淨值為56,132萬美元(2015年12月31日：63,533萬美元)，每股資產淨值為3.685美元(2015年12月31日：4.171美元)。

本年度金融資產的虧損淨額為3,555萬美元，而上年度則錄得收益淨額3,149萬美元。其中，上市和非上市投資項目的虧損淨額分別為2,327萬美元及1,228萬美元。各上市及非上市投資項目具體的公平價值變動詳見本投資經理討論及分析中「投資回顧」部分。

本年度投資收益比上年同期減少36.49%至2,600萬美元(2015年：4,094萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息／分配收入減少以及利息收入的減少。

主要項目投資及出售

2016年，本基金不斷努力尋找投資機會並對其嚴格篩選，於年內分別在金融服務、文化傳媒及消費和資訊科技行業投入資金。

2016年2月至4月期間，本基金繼續在香港二級股票市場以每股2.01港元的平均價格購入2,486萬股中國再保險(集團)股份有限公司H股股份，投資金額合共為4,990萬港元(折644萬美元)。

2016年4月25日，本基金與上海上市公司雲南城投置業股份有限公司和雲南省港航投資建設有限責任公司等主要合作方簽署合資協議，共同設立雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司(「**金瀾湄旅遊**」)，本基金承諾總共出資現金2,000萬元人民幣，持有其股份比例為20%。2016年10月14日，本基金完成對金瀾湄旅遊的首期出資1,000萬元人民幣(折149萬美元)。金瀾湄旅遊將致力於瀾滄江—湄公河流域的旅遊及綜合航運業務。

2016年12月7日，本基金與榮寶齋、榮寶齋文化有限公司(「榮寶齋文化」)簽署借款及轉股權協議，據此，本基金同意向榮寶齋文化提供一筆為期5年合共現金3億元人民幣的借款，並在該期間於滿足若干先決條件下有權選擇將上述借款資金轉換成榮寶齋文化的股權。2016年12月19日，本基金借出了2億元人民幣(折2,886萬美元)的資金，餘款預計於2017年上半年借出。榮寶齋文化主要經營業務為銷售文化用品、工藝品、字畫、裝裱字畫、篆刻的藝術創作、承辦展覽展示以及組織文化藝術交流活動。

2016年12月19日，本基金以現金向安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「科訊創投基金」)支付首期認繳金額3,600萬元人民幣(折519萬美元)。本基金承諾向其分期投入認繳金額合計9,000萬元人民幣，持有權益的比例為14.95%。科訊創投基金的主要投資目標為中國境內互聯網及應用人工智能的相關產業，如教育、醫療、旅遊、汽車、物聯網、智能硬體、信息安全、電子商務、互動娛樂、智能玩具、機械人及互聯網廣告方面的企業。

2016年11月至12月期間，本基金以每股28.64元人民幣的平均價格在中國內地二級股票市場購入454萬股科大訊飛股份有限公司(「科大訊飛」)A股股份，投資金額合共1.30億元人民幣(折1,883萬美元)。科大訊飛是一家專業從事智能語音及語言技術、人工智能技術研究、軟體及晶片產品開發、語音信息服務及電子政務系統集成的國家級骨幹軟體企業。

此外，本基金於2016年並無完成出售任何非上市投資項目權益，但於本年內出售了2,300萬股興業銀行股份有限公司A股股份，所得淨款為5,526萬美元。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於2016年12月31日的現金餘額由去年底之5,392萬美元減少30.47%至3,749萬美元(佔本基金資產總值5.45%)，主要原因是本年內為項目支付了投資款和支付了2015年度特別股息所致。

於2016年12月31日，本基金並無任何銀行貸款(2015年12月31日：無)。

於2016年12月31日，本基金的資本承擔為3,825萬美元(2015年12月31日：1,561萬美元)，此為已通過批核但未於財務報表中反映，並且為華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、廣西新華幼兒教育投資有限公司、金瀾湄旅遊、榮寶齋文化和科訊創投基金的未到期投資款。

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。2016年，人民幣兌美元匯率錄得6.83%跌幅，本基金因持有大量人民幣資產而受到不利影響。本基金目前並無外幣對沖政策。然而，本基金將繼續監察外幣兌換風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

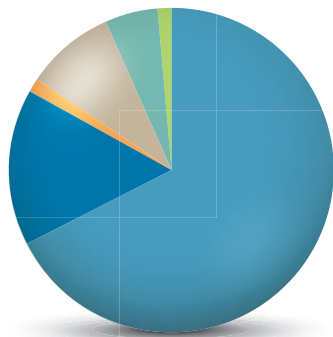
僱員

除一名由投資經理負責釐定和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

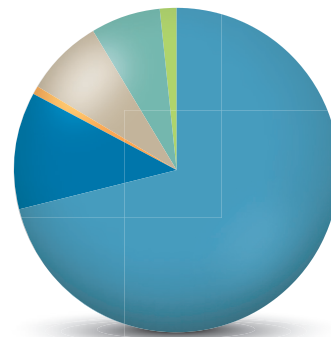
本基金於2016年12月31日的投資總值為64,265萬美元，類別分布為金融服務46,422萬美元(佔本基金資產總值67.50%)、文化傳媒及消費10,712萬美元(15.57%)、製造1,003萬美元(1.46%)及其他(含能源及資源、資訊科技、醫藥及教育等)6,128萬美元(8.90%)。此外，本基金於2016年12月31日之現金為3,749萬美元，佔資產總值5.45%。

資產總值分布



於2016年12月31日

- 金融服務投資
(2016: 67.50%; 2015: 71.22%)
- 文化傳媒及消費投資
(2016: 15.57%; 2015: 11.75%)
- 製造投資
(2016: 1.46%; 2015: 0.73%)
- 其他投資
(2016: 8.90%; 2015: 7.76%)
- 現金
(2016: 5.45%; 2015: 6.91%)
- 其他
(2016: 1.12%; 2015: 1.63%)



於2015年12月31日



王效釘先生

投資經理董事總經理

投資經理討論及分析(續)

投資回顧

以下為本基金在2016年12月31日所持有的主要投資項目：

項目名稱	總部地點	主要業務	上市(交易所) /非上市	賬面值 (百萬美元)	佔資產 總值 %	佔資產 淨值 %
金融服務：						
#1. 招商銀行股份有限公司	廣東、深圳市	銀行	上海證券交易所	140	20.37	24.96
#2. 興業銀行股份有限公司	福建、福州市	銀行	上海證券交易所	102	14.86	18.21
#3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市	170	24.75	30.32
#4. 中建投租賃股份有限公司	北京市	融資租賃	非上市	34	4.99	6.11
#5. 中國再保險(集團)股份有限公司	北京市	再保險	香港聯合交易所	16	2.32	2.84
6. 華人文化(天津)投資管理有限公司	天津市	基金管理	非上市	2	0.21	0.26
小計：				464	67.50	82.70
文化傳媒及消費：						
#7. 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	21	3.05	3.74
#8. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市	27	3.88	4.76
9. 北京銀廣通廣告有限公司	北京市	室內媒體	非上市	3	0.48	0.59
10. 天翼視訊傳媒有限公司	上海市	手機及互聯網 視頻平台	非上市	16	2.30	2.82
11. 上海東方明珠新媒體股份有限公司	上海市	多媒體	上海證券交易所	10	1.46	1.79
12. 雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司	雲南、西雙版納	旅遊	非上市	1	0.21	0.26
#13. 榮寶齋文化有限公司	北京市	藝術品經營	非上市	29	4.19	5.14
小計：				107	15.57	19.10
製造：						
14. 深圳吉陽智能科技有限公司	廣東、深圳市	鋰離子 電池生產設備	非上市	4	0.53	0.65
15. 江蘇華爾石英材料股份有限公司	江蘇、揚州市	高純石英 坩堝生產	非上市	0	0.07	0.08
16. 華勁集團股份有限公司	廣西、南寧市	文化用紙及 生活用紙生產	非上市	6	0.86	1.05
小計：				10	1.46	1.78

項目名稱	總部地點	主要業務	上市(交易所) /非上市	賬面值 (百萬美元)	佔資產 總值 %	佔資產 淨值 %
<i>其他：</i>						
<i>(i) 能源及資源：</i>						
17. 武漢日新科技股份有限公司	湖北、武漢市	太陽能	新三板 [#]	4	0.64	0.78
<i>(ii) 資訊科技：</i>						
18. 西安金源電氣股份有限公司	陝西、西安市	電網監測系統	新三板 [#]	2	0.23	0.28
19. 安徽科訊創業投資基金 合夥企業(有限合夥)	安徽、合肥市	資訊科技投資	非上市	5	0.75	0.92
*20. 科大訊飛股份有限公司	安徽、合肥市	智能語音 技術	深圳證券交易所	18	2.57	3.16
<i>(iii) 醫藥：</i>						
*21. 南京聖和藥業股份有限公司	江蘇、南京市	製藥	非上市	21	3.05	3.74
<i>(iv) 教育：</i>						
22. 廣西新華幼兒教育投資 有限公司	廣西、南寧市	學前教育	非上市	7	1.06	1.29
小計：				57	8.30	10.17
合計：				638	92.83	113.75

本基金於2016年12月31日的十大投資

註：新三板指全國中小企業股份轉讓系統

投資經理討論及分析(續)

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，其總部設於廣東省深圳市，並分別於2002年在上海證券交易所及2006年在香港聯合交易所上市。於2016年12月31日，本基金仍持有招商銀行A股5,520萬股，佔其0.219%權益，相應投資成本為15,461萬元人民幣(折1,979萬美元)。2016年7月，本基金獲招商銀行派發2015年度現金紅利3,809萬元人民幣。

於2016年12月底，本基金所持招商銀行權益的賬面值為14,012萬美元，比上年底的15,258萬美元，減少8.17%。

招商銀行於2017年3月25日公布其2016年度經審計淨利潤為621億元人民幣，同比增加7.60%。

招商銀行於2016年6月18日公布其在倫敦獲頒批發銀行業務牌照，而其倫敦分行也已正式開業，這標誌著其發展國際業務的步伐又向前邁出了重要一步。

截至2016年9月26日，招商銀行在6個月時間內完成了「和萃」一期(信用卡)、二期(小微)和三期(對公)不良資產證券化的發行，率先實現了對主要不良資產類別的全覆蓋，累計處置不良資產本金總額約50億元人民幣，佔該行2016年初不良資產餘額的11%。

本基金於2016年並無出售任何招商銀行A股股份。

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，其總部設於福建省福州市，並於2007年在上海證券交易所上市。於2016年12月31日，本基金仍持有興業銀行A股4,394萬股，佔其0.231%權益，相應投資成本為7,232萬元人民幣(折758萬美元)。2016年6月，本基金獲興業銀行派發2015年度現金紅利4,083萬元人民幣。

於2016年12月底，本基金所持興業銀行權益的賬面值為10,222萬美元，比上年底經調整的11,536萬美元，減少11.39%。

興業銀行於2016年10月29日公布其2016年截至第3季度未經審計淨利潤440億元人民幣，同比增加6.70%。

2016年7月30日，興業銀行公布其董事會已通過興業銀行非公開發行A股股票的方案，即以每股15.10元人民幣的價格向6家特定投資者發行不超過17.22億股A股股票(約佔興業銀行現有股本190.52億股的9.04%)，募集資金不超過260億元人民幣，以補充興業銀行的核心一級資本。上述方案於2016年8月15日獲興業銀行股東大會通過，並於2017年1月中旬獲全部所需的監管機構批准。興業銀行第一大股東福建省財政廳亦參與認購本次增資股份，本次增資完成後，其仍然保持第一大股東地位。

2016年9月6日，興業銀行公布已向香港聯合交易所提出執行50億美元中期票據計劃的申請。經香港聯合交易所同意後其自2016年9月5日起的12個月內僅向專業投資者發行債券，這是興業銀行首筆美元債券。債券發行後，將在香港聯合交易所掛牌上市。此次發行美元債券募集的資金將全部用於支持興業銀行海外業務發展。

2016年，本基金共出售了2,300萬股興業銀行A股股份，所得淨款合計3.77億元人民幣(折5,526萬美元)。2017年3月，本基金共出售了500萬股興業銀行A股股份，所得淨款合計8,215萬元人民幣(折1,191萬美元)。

中誠信託有限責任公司(「中誠信託」)成立於1995年，其總部設於北京市，主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資，是國內信託業首家擁有國際業務全牌照的信託公司。於2016年12月31日，本基金持有中誠信託6.94%權益，投資成本合共5,049萬美元。

於2016年12月底，本基金所持中誠信託權益的賬面值為17,020萬美元，比上年底的17,573萬美元，減少3.15%。

2016年中誠信託未經審計淨利潤為12.1億元人民幣，同比減少26.52%；淨利潤減少的主要原因是利息收入、手續費及佣金收入、投資收益等均較上年同期明顯下跌。

房地產集合信託業務目前是中誠信託利潤率較高的重要收入來源。由於市場上合適的項目日漸減少，行業內及其他金融機構的競爭加劇，房地產項目融資方支付的利率不斷下跌，導致此項業務的利潤率受壓下跌。同時，為控制項目風險，中誠信託以更嚴格的標準審批項目，使獲審批的新項目數量減少，中誠信託的業務規模及業績因而受到影響。中誠信託正積極開拓多項新型業務，但由於仍在發展階段，尚未能成為其重要的收入來源。

中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)自2016年5月開始逐步推出新法規收緊對證券公司及基金子公司資產管理業務中通道業務的監管，使通道業務有回流至信託公司的趨勢，但這類業務因信託公司不負責主動管理，所能收取的費率也較低，因此對信託公司業績雖有一定幫助，但不能作為長期發展的方向。

2016年9月，中誠信託在中國信託業協會的信託公司行業評級初評中獲最高級別的A級。信託公司行業評級是中國信託業協會從行業角度對信託公司作出的綜合評價，每年評一次。

國都證券股份有限公司(中誠信託為其第一大股東，並持股13.33%)於2017年1月獲新三板同意掛牌，成為第七家在新三板上市的證券公司。

投資經理討論及分析(續)

中建投租賃股份有限公司(「中建投租賃」)於1989年於北京市成立，是國內領先的獨立類融資租賃企業，主要於信息技術；高端裝備製造；健康環保新能源；及其他領域從事融資租賃業務。本基金於2015年10月投資2.46億元人民幣(折3,878萬美元)並持有中建投租賃6.46%權益。

於2016年12月底，本基金所持中建投租賃權益的賬面值為3,429萬美元，比上年底的3,787萬美元，減少9.45%。

雖然中建投租賃受到2016年以來銀行信貸寬鬆影響，開發新客戶的進度放緩，但經其努力，最終其2016年末經審計淨利潤為3.63億元人民幣，較上年同期增長12.60%。

在2016年，中建投租賃的上海自貿區分公司進入正式運作階段，主要從事海工、船舶等大型項目的融資租賃業務。

中建投租賃已完成其股份制改造工作，並更名為「中建投租賃股份有限公司」。目前其正在展開首次公開發行股票(IPO)準備工作，包括對保薦人等中介機構進行甄選等。

中國再保險(集團)股份有限公司(「中再保」)源於1949年成立的新中國第一家保險公司(中國人民保險公司)，其總部設於北京市，並於2015年10月於香港聯合交易所上市。中再保是國內目前規模最大的本土再保險集團，其業務除再保險以外，還涵蓋直接保險、資產管理、保險經紀及保險傳媒。本基金於2015年11月至12月期間以每股2.35港元的平均價格在香港二級股票市場購入4,238萬股中再保H股股份，投資金額合共9,973萬港元(折1,287萬美元)。2016年2月至4月期間，本基金繼續在香港二級股票市場以每股2.01港元的平均價格購入2,486萬股中再保H股股份，投資金額合共4,990萬港元(折644萬美元)。於2016年12月31日，本基金持有中再保H股6,724萬股股份，佔中再保已發行總股本0.158%，而每股平均購入價格為2.23港元，投資金額總計1.50億港元(折1,931萬美元)。2016年8月，本基金獲中再保派發2015年度扣稅後現金紅利328萬港元。

於2016年12月底，本基金所持中再保權益的賬面值為1,595萬美元，比上年底的1,290萬美元，增加23.64%。

中再保於2017年2月24日公布其2016年度未經審計淨利潤估計較上年同期減少30-35%。淨利潤減少主要是公司的投資收益下降。

中再保於2016年6月7日公布，新加坡金融管理局已批准其新加坡分公司作為再保險人可在新加坡經營財產再保險業務，這有利於其進一步拓展海外業務市場。

中再保於2016年7月21日公布其董事會為回報股東，穩定資本市場預期，同時結合國內外市場的分紅水平和分紅方式，擬定公司每年分紅一次，且以現金方式分配的利潤不得少於當年實現的並歸屬於母公司股東的合併淨利潤的30%。

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，註冊資本為6,000萬元人民幣。本基金於2010年4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(詳見下文關於華人文化產業投資基金部分)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、運營及投資決策等工作。

於2016年12月底，本基金所持華人文化管理公司權益的賬面值為143萬美元，比上年底的81萬美元，增加76.54%。

投資期內，華人文化管理公司協助華人文化產業投資基金成功投資多個標桿項目，及成功出售東方購物項目及協助IMAX China Holding, Inc.(「**IMAX China**」)成功在香港聯合交易所掛牌上市。此外，其亦積極為星空中國、上海格瓦商務信息諮詢有限公司等項目作退出安排。

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，資金規模為20億元人民幣。華人文化產業投資基金的存續期為10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本基金已參股的華人文化管理公司。華人文化產業投資基金目前已進入投資退出期。

本基金於2010年4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。本基金自2010年6月起陸續向其支付投資款，截至2016年12月31日，本基金累計向華人文化產業投資基金實際投資了15,866萬元人民幣(折2,476萬美元)，佔本基金承諾投資金額2億元人民幣的79.33%。

投資經理討論及分析(續)

除上述投資款外，本基金於2014年4月向華人文化產業投資基金以現金出資1,245萬元人民幣(折202萬美元)，專門作投資IMAX China之用。IMAX Corporation(「IMAX」)於2001年進入國內市場，及IMAX China於2011年在開曼群島註冊成立。IMAX China是大中華領先的電影技術供應商、影院及影片業務中IMAX品牌的獨佔性許可人及上映IMAX格式影片的唯一商業平台。IMAX品牌是大中華最強大的電影娛樂品牌之一，代表最優質和最逼真的電影娛樂體驗，於國內存在了15年。IMAX China已於2015年10月在香港IPO並掛牌上市，每股發行價格為31港元。於上市時，華人文化產業投資基金及本基金按IPO發行價格將各自實益擁有的部分IMAX China股份先行出售，合計共同出售553萬股，總金額為1.71億港元。上市發行完成後，本基金實益擁有IMAX China股份102萬股，佔其發行股本0.287%。2016年3月23日，經相關中介機構的配售安排，華人文化產業投資基金及本基金以每股47港元的價格共同出售了500萬股IMAX China股份。股份配售完成後，本基金仍實益擁有IMAX China股份52萬股，佔其發行股本0.146%，該部分股票將擇機出售。

截至2017年3月下旬，本基金累計從華人文化產業投資基金實際回收投資收益2.16億元人民幣，其中包括IMAX China的專項投資收益，約佔本基金累計實際投資金額的126%。

於2016年12月底，本基金所持華人文化產業投資基金權益的賬面值為2,098萬美元，比上年底的2,594萬美元，減少19.12%。

於2016年12月底，華人文化產業投資基金的未經審計資產淨值為19.18億元人民幣，比上年底的11.25億元人民幣，增加70.49%，其主要原因是於2016年內出售了若干投資項目權益並套取了現金。

截至2016年12月底，華人文化產業投資基金已完成1個項目的全部退出，而目前仍然持有的項目共有6個，分別為星空中國、人人有限公司、上海翡翠東方傳播有限公司、上海東方夢工廠有限公司、IMAX China及上海格瓦商務信息諮詢有限公司。其中，星空中國部分權益於2016年第4季以5.43億元人民幣的價格出售，IMAX China股份也在逐步出售中。

NBA China, L.P. (「NBA 中國」) 是於 2007 年在開曼群島成立的有限合夥人實體，負責美國 NBA 大中華區的所有業務，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。本基金於 2008 年原投資 2,300 萬美元，佔有 NBA 中國的 1% 合夥權益。之後本基金分別於 2013 年 1 月及 2016 年 3 月獲 NBA 中國返還部分投資本金，返還金額累計為 1,842 萬美元，因而本基金投資 NBA 中國的投資本金減少至 458 萬美元。於 2016 年 12 月 31 日，本基金仍持有 NBA 中國的 1% 合夥權益。本基金分別於 2016 年 1 月及 2017 年 1 月獲 NBA 中國現金分配 29.35 萬美元及 44.28 萬美元。2017 年 3 月 24 日，本基金再獲 NBA 中國返還部分投資本金 156 萬美元，本基金投資 NBA 中國的投資本金進一步減少至 302 萬美元。

於 2016 年 12 月底，本基金所持 NBA 中國權益的賬面值為 2,670 萬美元，比上年底的 2,640 萬美元，增加 1.14%。2016 年度，本基金的收益中貢獻自 NBA 中國的金額為 176 萬美元，同比減少 82.66%。

2016 年 6 月，NBA 中國與中國教育部共同宣布雙方將延長已有的戰略合作夥伴關係，通過開展校園籃球活動，全面推進籃球運動在中國中小學的普及和發展，並從 2016 年 9 月新學期開始，在來自 11 個省市 525 所作為籃球特色學校的中小學中，推行由中國教育部和 NBA 中國共同開發的籃球體育課程。為保證籃球體育課程的教學質量，NBA 中國於 2016 年 8 月為該等籃球特色學校的體育老師舉辦教練員培訓班。

2016 年 7 月 30 日全球首家以 NBA 為主題的家庭娛樂中心「NBA 樂園」在上海新天地湖濱道開幕。這座面積達 1,500 平方米的 NBA 樂園內設置了一系列以籃球元素為主的區域和活動，主要服務對象為孩子和其家長。

2016 年 NBA 中國先後公布與多家合作夥伴簽署市場推廣和贊助協議，其中包括 vivo、埃克森美孚、一嗨租車、BesTV、樂視體育(港澳地區的合作)等。此外，NBA 中國和騰訊體育於 2016 年 10 月共同宣布在中國首次推出 NBA 聯盟通(NBA League Pass)服務，讓中國球迷通過移動終端和個人電腦可以觀看 NBA 整個賽季超出 1,300 場的賽事直播。

投資經理討論及分析(續)

北京銀廣通廣告有限公司(「銀廣通」)於2011年於北京市成立(即合併重組後的經營主體)，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2009年6月及於2010年2月合共向其前身之一的北京東方銀廣文化傳媒有限公司(「銀廣傳媒」)投資7,500萬元人民幣(折1,098萬美元)，並擁有銀廣傳媒14.51%權益。在銀廣傳媒於2011年完成重組及增資後，本基金擁有銀廣通的7.62%權益(註：在銀廣通完成IPO或整體轉讓之後實施銀廣通管理層激勵(共15%權益)時，本基金將根據權益比例承擔其中的1.14%權益。於該項激勵實際實施後，本基金擁有銀廣通的權益比例將變為6.48%)。2015年9月，銀廣通部分現有股東以現金合計7,500萬元人民幣對公司增資(對應銀廣通增資後估值約為10.71億元人民幣，佔增資後銀廣通股權比例為7%，即未參與本次增資的股東股權會相應攤薄約7%)。本次增資完成後，本基金於銀廣通的權益相應攤薄至7.09%，如計入上述的管理層激勵，本基金擁有銀廣通的權益比例將變為6.03%。

於2016年12月底，本基金所持銀廣通權益的賬面值為330萬美元，比上年底的290萬美元，增加13.79%。

2016年銀廣通未經審計淨虧損為1.1308億元人民幣，主要原因是其營業收入下降及經營成本上升。

2016年銀廣通積極開展了公司的結構重組工作，並希望在2017年能夠完成其股份制改造工作。此外，在目前傳統媒體正在向全媒體立體式互聯網化媒體轉變的大趨勢下，銀廣通也擬實現其從單一的銀行媒體，向數字化大數據平台的轉變，具體包括通過加大與銀行渠道的合作，形成客戶消費模式大數據，並有針對性地服務廣告商，以提升廣告上的宣傳有效度，最終實現自身營業收入的增長。

天翼視訊傳媒有限公司(「天翼視訊」)於2011年在上海市成立，主要從事手機視頻與互聯網視頻的平台運營服務，是國內規模較大的手機視頻平台企業。本基金於2012年8月投資1.02億元人民幣(折1,607萬美元)並持有天翼視訊5.37%權益。

於2016年12月底，本基金所持天翼視訊權益的賬面值為1,581萬美元，比上年底的2,248萬美元，減少29.67%。

截至2016年11月底止11個月，天翼視訊錄得未經審計淨利潤8,557萬元人民幣，同比增長121.27%，主要原因是前期內容、平台以及營銷投入效果逐漸顯現。

2016年7月由中國電信集團控股的上海上市公司號百控股股份有限公司(「號百控股」)公布以19.41億元人民幣的估值收購天翼視訊的全部權益，本基金按上述估值將所持有的天翼視訊權益全部置換為號百控股A股股份，而換取號百控股股份的價格為每股14.45元人民幣，所換取的股數約為721萬股，股份禁售期將為1年。整個交易已獲得全部所需的監管機構批准，而有關交易已於2017年3月完成。

上海東方明珠新媒體股份有限公司(「東方明珠」)(即合併重組後的新經營主體)是由上海文化廣播影視集團有限公司(「上海文廣集團」)旗下原有上市公司百視通新媒體股份有限公司(「百視通」)吸收合併原有上市公司上海東方明珠(集團)股份有限公司，並同時由大股東上海文廣集團注入相關廣告、內容製作及新媒體等資產後，再將百視通更名為東方明珠的新經營主體。該次重組於2015年6月份完成，東方明珠將推進傳統媒體和新興媒體的融合發展，成為上海文廣集團旗下唯一的資源整合及上市平台，並是一家集合內容製作、雲端服務以及廣告增值服務的全媒體、全產業鏈平台公司。同時，東方明珠以強大的媒體業務為根基，以互聯網電視業務為切入點，實現受眾向用戶的轉變以及流量變現，構築互聯網媒體生態系統、商業模式、體制架構，打造最具市場價值和傳播力、公信力、影響力的新型互聯網媒體集團。本基金於2015年5月通過合夥企業投資1.20億元人民幣(折1,962萬美元)並實益擁有東方明珠A股370萬股，佔其0.14%權益。本基金實益擁有的東方明珠A股設有3年禁售期。2016年11月，本基金收到東方明珠宣派的2015年度現金紅利85萬元人民幣。

於2016年12月底，本基金所持東方明珠權益的賬面值為1,006萬美元。比上年底的1,402萬美元，減少28.25%。

東方明珠於2016年10月29日公布其2016年截至第3季度未經審計淨利潤19.29億元人民幣，同比減少23.59%。

經過重組後新的東方明珠利用定向增發資金不斷擴展業務：公司先後參與投資盈方體育傳媒集團，展開與史克威爾艾尼克斯(Square Enix)、完美世界軟體科技公司、中興、華為、北京奇虎網絡等戰略合作。

2016年10月東方明珠宣布與雲集將來傳媒和美國Discovery Network聯合製作真人秀節目。

雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司(「金瀾湄旅遊」)於2016年於雲南省西雙版納傣族自治州猛臘縣成立，註冊資本為1億元人民幣。金瀾湄旅遊立足雲南放眼國際，致力於瀾滄江—湄公河流域的旅遊及綜合航運業務。金瀾湄旅遊乃由本基金同上海上市公司雲南城投資業股份有限公司(「雲南城投」)等共同組建成立，雲南城投和本基金的佔股比例分別為35%和20%。2016年10月，本基金完成對金瀾湄旅遊的首期出資1,000萬元人民幣(折149萬美元)，餘下1,000萬元人民幣的資本金將按金瀾湄旅遊的發展進度投入。

於2016年12月底，本基金所持金瀾湄旅遊權益的賬面值為144萬美元。

為促進瀾滄江—湄公河航段內航運業務的良性發展及促使盡快開展相關業務，金瀾湄旅遊已著手對該地區有相近業務的公司進行盡職調查，並對部分公司進行實質性收購談判。

榮寶齋文化有限公司(「榮寶齋文化」)於2015年12月在北京市成立，主要經營業務為銷售文化用品、工藝品、字畫、裝裱字畫、篆刻的藝術創作、承辦展覽展示以及組織文化藝術交流活動，而榮寶齋文化將是其控股股東榮寶齋未來的重要業務發展平台。本基金同意向榮寶齋文化提供一筆為期5年合共3億元人民幣的借款，並在該期間於滿足若干先決條件下有權選擇將上述借款資金轉換成榮寶齋文化的股權。2016年12月，本基金借出了2億元人民幣(折2,886萬美元)的資金，餘款預計於2017年上半年借出。

於2016年12月底，本基金所持榮寶齋文化債權的賬面值為2,883萬美元。

目前，榮寶齋對其唯一的業務發展平台榮寶齋文化的資產注入工作仍在進行中，預計2017年年內完成。

深圳吉陽智能科技有限公司(「吉陽智能」)於2006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，其於2015年4月因被收購和增資而更名為深圳吉陽智雲科技有限公司(「吉陽智雲」)，2016年10月因完成下述股權轉讓而更為現名。本基金於2010年5月投資2,000萬元人民幣(折293萬美元)，於2016年12月31日持有吉陽智能9.73%權益。

於2016年12月底，本基金所持吉陽智能權益的賬面值為365萬美元，比上年底的205萬美元，增加78.05%。

2016年6月13日大連智雲自動化裝備股份有限公司(「**智雲股份**」)公布其董事會同意向吉陽智雲第二大股東中國科技產業投資管理有限公司(「**國科投資**」)轉讓其持有的吉陽智雲全部55.6911%股權。另外智雲股份所派出的高級管理人員也將所持有的吉陽智雲0.3042%股權轉讓給國科投資。吉陽智雲在交易中的整體估值為2億元人民幣。此項交易已於2016年10月完成，吉陽智雲同時更名為「深圳吉陽智能科技有限公司」。2016年12月國科投資向吉陽智能增資6,000萬元人民幣，本基金所持的吉陽智能權益因未參與增資而由12.65%被攤薄至9.73%。

隨著下游電動及混合動力新能源汽車需求的增加，鋰電池設備行業呈現大幅度好轉，2016年吉陽智能完成的未經審計淨利潤比上年度大幅增加，達1,581萬元人民幣。

江蘇華爾石英材料股份有限公司(「江蘇華爾」)於江蘇省揚州市成立，主要從事高純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英寸以上石英坩堝的企業。石英坩堝產品是目前生產單晶矽錠的必備消耗性輔助裝備，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。本基金於2010年9月投資1,500萬元人民幣(折223萬美元)並持有江蘇華爾7.50%權益。

於2016年12月底，本基金所持江蘇華爾權益的賬面值為47萬美元，比上年底的13萬美元，增加261.54%。

2016年市場對單晶矽電池片以及為之生產配套使用的高品質石英坩堝產品的需求總量較2015年略有回升，但江蘇華爾因被拖欠賬款而導致資金周轉減慢，同時融資成本依然高企，正常生產經營受此影響較大，期間江蘇華爾尚未實現扭虧。目前，江蘇華爾除一方面降低對拖欠賬款客戶的供貨及加緊催收逾期貨款外，另一方面亦利用其在業內領先的大尺寸產品生產能力與優良的品質控制水平持續開拓其他國內外客戶。由於仍然有相當金額的賬款被客戶拖欠，公司流動資金仍然較緊張並制約了其接單能力，因此預計江蘇華爾經營狀況出現較大改觀的難度仍然很大。

華勁集團股份有限公司(「華勁集團」)是由位於廣西壯族自治區南寧市的兩家造紙廠於1998年合併成立的股份制企業，主要從事高質量文化用紙與生活用紙的研發、生產與銷售。本基金於2012年1月對華勁集團投資11,999萬元人民幣(折1,900萬美元)並持有華勁集團7.10%權益。

於2016年12月底，本基金所持華勁集團權益的賬面值為591萬美元，比上年底的354萬美元，增加66.95%。

投資經理討論及分析(續)

在宏觀經濟低迷的背景下，造紙行業整體面臨去產能的過程，2016年文化用紙行業依然低迷。對於採取「林漿紙一體化」運營模式的華勁集團而言，其自有林地已經進入輪伐期，林地業務已實現盈利，加上江西贛州新項目一期、二期工程已完成並已投產，及新項目進口設備的自動化程度與生產效率較高，在產品品質得到提升的同時降低了紙漿與原紙生產成本，使得華勁集團的生活用紙產品保持了較強的市場競爭力。

2016年華勁集團林地業務表現非常突出，在造紙行業不景氣的情況下，其較大幅度地支持了華勁集團的盈利。2016年截至第3季度華勁集團實現未經審計淨利潤1.74億元人民幣，較上年同期有顯著增長。

武漢日新科技股份有限公司(「武漢日新」)於2001年於湖北省武漢市成立，是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2009年7月投資1,500萬元人民幣(折220萬美元)，於2016年12月31日持有武漢日新4.34%權益。2016年12月，本基金獲武漢日新派發2016年上半年度現金紅利165萬元人民幣。

於2016年12月底，本基金所持武漢日新權益的賬面值為440萬美元，比上年底的765萬美元，減少42.48%。

2016年2月5日，武漢日新股票實現在新三板掛牌交易。

2016年8月10日，武漢日新公布其2016年上半年實現未經審計淨利潤3,539萬元人民幣(含非經常性項目)，上年同期則錄得虧損1,873萬元人民幣。淨利潤出現較大增長的原因是湖北省麻城市中館驛鎮110兆瓦光伏電站項目已全部完工，及按照完工進度確認了收入。

武漢日新分別於2016年4月及5月召開了董事會及股東大會，審議通過了關於公司與湖北省資產管理有限公司共同發起設立光伏及分布式能源產業發展基金的議案。根據該議案，武漢日新將出資3億元人民幣，佔基金出資比例30%；同時武漢日新作為發起股東出資420萬元人民幣，持有管理該基金之公司的28%股權。此項投資預期將會進一步增加武漢日新在光伏及分布式能源產業中的影響力。而該基金及基金管理公司已於2016年6月完成工商註冊手續，並取得了營業執照。

西安金源電氣股份有限公司(「金源電氣」)於2001年於陝西省西安市成立，是主要從事電網輸電線路及變電設備智能在線監測系統的研發與生產的高新技術企業。本基金於2011年1月投資2,000萬元人民幣(折303萬美元)，於2016年12月31日持有金源電氣4.83%權益。

於2016年12月底，本基金所持金源電氣權益的賬面值為160萬美元，比上年底的216萬美元，減少25.93%。

2016年1月11日，金源電氣股票實現在新三板掛牌交易。

2016年8月30日，金源電氣公布其2016年上半年實現未經審計淨虧損251萬元人民幣，上年同期則錄得盈利，主要是因為其營業收入下降以及增加計提壞賬準備金導致。

國家電網公司對智能電網輸電線路線上監測設備招標工作開始復蘇，隨著金源電氣新產品新業務的不斷完善，中標合同在不斷增加中。

金源電氣被調整為中國銀行投貸聯動目標客戶，並於2016年12月16日在北京完成「中國銀行投貸聯動合作協議簽約儀式」，本次簽約預期對公司後期融資、生產經營等方面將產生積極影響。

金源電氣股票實現在新三板掛牌之後，其內部控制及治理水平顯著提高，現正在籌劃內部股權激勵事宜。

安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「科訊創投基金」)於2015年12月於安徽省合肥市成立，基金規模為6.02億元人民幣，存續期為7至9年。其主要的投資目標為中國境內互聯網及應用人工智能的相關產業，如教育、醫療、旅遊、汽車、物聯網、智能硬體、信息安全、電子商務、互動娛樂、智能玩具、機械人及互聯網廣告方面的企業。科訊創投基金的普通合夥人兼管理人為蕪湖科訊投資管理合夥企業(有限合夥)，其負責執行科訊創投基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策工作。本基金承諾向科訊創投基金分期投入認繳金額合計9,000萬元人民幣，持有權益的比例為14.95%。2016年12月，本基金完成對科訊創投基金首期認繳金額3,600萬元人民幣(折519萬美元)的支付，佔本基金承諾認繳金額的40%。

於2016年12月底，本基金所持科訊創投基金權益的賬面值為519萬美元。

截至2016年12月31日，科訊創投基金已完成對8個項目的投資，其中部分項目正準備申報上市。

科大訊飛股份有限公司(「科大訊飛」)成立於1999年，總部設於安徽省合肥市，於2008年5月於深圳證券交易所中小板上市，是一家專業從事智能語音及語言技術、人工智能技術研究、軟體及晶片產品開發、語音信息服務及電子政務系統集成的國家級骨幹軟體企業。本基金於2016年11月至12月期間以每股28.64元人民幣的平均價格在中國內地二級股票市場購入454萬股科大訊飛A股股份，於2016年12月31日佔其已發行股本0.345%，投資金額合共1.30億元人民幣(折1,883萬美元)。

於2016年12月底，本基金所持科大訊飛權益的賬面值為1,771萬美元。

科大訊飛於2017年3月21日公布其2016年度經審計淨利潤為4.84億元人民幣，同比增加13.90%。

2016年，科大訊飛對業務線進行了再梳理，將原有的四大類產品重新歸類為六大類產品，分別是：1)支撐軟體及產品，即客服與汽車領域的解決方案；2)教育行業產品和服務，包括智能教育業務和安徽信息工程學院的教學業務；3)互聯網產品和增值運營，核心是與電信運營商合作的電信增值產品運營，還包括互聯網運營服務和以智能音箱為代表的智能硬體；4)IFLYTEK--C3，主要是公共安全與智能城市產品；5)大數據產品和服務，即訊飛瑞元負責的通信資料分析應用和新布局的大數據廣告平台；6)系統集成，包括信息工程以及通立信息負責的音視頻監控。

南京聖和藥業股份有限公司(「聖和藥業」)於1996年於江蘇省南京市成立，主要從事醫藥產品的研發、生產及銷售。該公司旗下的主要產品為消癌平注射液、左奧硝唑氯化鈉注射液、奧硝唑氯化鈉注射液等。聖和藥業是國家級高新技術企業。本基金於2013年12月投資1.05億元人民幣(折1,717萬美元)並持有聖和藥業3.50%權益。2016年6月，本基金獲聖和藥業派發2015年度現金紅利350萬元人民幣。

於2016年12月底，本基金所持聖和藥業權益的賬面值為2,098萬美元，比上年底的3,856萬美元，減少45.59%。

2016年，聖和藥業旗下主要產品消癌平注射液及左奧硝唑氯化鈉注射液等的銷售量及銷售金額均有不同程度增長，但同時由於銷售費用增加幅度較大，最終導致其未經審計淨利潤與上年同期比較有所下降。

聖和藥業於2015年6月向中國證監會報送IPO申請材料，而其IPO申請最終於2017年3月遭中國證監會否決。

廣西新華幼兒教育投資有限公司(「新華幼教」)於2014年於廣西壯族自治區南寧市成立，註冊資本為3億元人民幣。新華幼教立足廣西，致力於幼兒學前教育產業的投資及文化教育用品的經營。新華幼教乃由本基金同廣西新華書店集團股份有限公司(「新華書店」)共同組建成立，新華書店和本基金的佔股比例分別為70%和30%。2014年12月，本基金完成對新華幼教的首期出資3,000萬元人民幣(折490萬美元)，餘下6,000萬元人民幣的資本金將按新華幼教的發展進度投入。

於2016年12月底，本基金所持新華幼教權益的賬面值為727萬美元，比上年底的779萬美元，減少6.68%。

2016年9月，新華幼教貴港新華幼兒園正式開園招生，至此新華幼教累計完成五所幼兒園的建設及其中四所幼兒園的招生開園工作。此外，新華幼教與多家區內中大型社區進入實質性協議洽談階段，預計會有更多新的幼兒園簽約籌建。新華幼教將繼續執行其籌備及開辦新幼兒園的計劃，並將通過自建、租賃、託管等形式拓展新幼兒園。

2016年新華幼教錄得未經審計淨虧損263萬元人民幣，比上年同期的虧損有所下降。

遼寧振隆特產股份有限公司(「遼寧振隆」)於2000年於遼寧省阜新市成立。遼寧振隆是一家具有出口自營權的股份制企業，主要從事南瓜籽(仁)系列產品及其他果仁產品的收購、加工與銷售；主要產品有南瓜籽、南瓜籽仁、葵花籽、葵花籽仁、松籽仁、開心果、杏仁，以及各種籽仁類烘焙產品和南瓜蕎麥掛麵、雜糧等。本基金於2011年8月對遼寧振隆合共投資1,920萬元人民幣(折297萬美元)並佔遼寧振隆2%的權益。

於2016年12月底，本基金所持遼寧振隆權益的賬面值為0萬美元，與上年底相同。

2016年1月，中國證監會就IPO涉嫌違規一事正式對遼寧振隆立案調查，同時也對遼寧振隆IPO時期聘請的中介機構發出調查通知書。因查明屬實，中國證監會在2016年9月發出行政處罰決定書，決定對遼寧振隆及相關責任人員就IPO違規一事作出行政處罰。另外，因已觸發投資協議內的回購條款，本基金已經委託律師事務所就遼寧振隆相關方回購本基金所持權益事宜申請仲裁庭審及執行等。與此同時，本基金也積極尋找合適的方式退出該項目。

投資經理討論及分析(續)

能通科技股份有限公司(「能通科技」)於2002年於北京市成立，主要業務領域包括軟體發展、資訊科技運維服務和系統集成業務三大項。本基金於2011年8月投資6,650萬元人民幣(折1,041萬美元)並佔能通科技12.34%的權益。

於2016年12月底，本基金所持能通科技權益的賬面值為0萬美元，與上年底相同。

能通科技自2014年9月8日起與其董事長貫培一先生失去聯繫，同時在財務自查過程中發現有巨額資金及部分賬目紀錄去向不明。能通科技董事會已向中國公安機關報案並通過決議罷免了貫培一的董事長職務。

能通科技已經向北京市海澱區人民法院申請破產，目前已經有重組方向該法院提交了重組方案。能通科技管理層、出資人、債權人在對此方案進行博弈，本基金正密切關注事態的發展。

天利半導體(深圳)有限公司(「天利半導體」)於2004年於廣東省深圳市成立，主營業務為集成電路(IC)設計及相關產品的研發、製造與銷售，並提供相關的系統集成與技術服務。本基金於2011年12月認購天利半導體的可轉股債券500萬元人民幣(折79萬美元)，此等可轉股債券可轉換為天利半導體股權。

於2016年12月底，本基金所持天利半導體債券的賬面值為45萬美元，比上年底的48萬美元，減少6.25%。

本基金於2014年1月15日與天利半導體簽署補充協議確定不行使換股權。據此，天利半導體向本基金支付了自2011年12月至2013年12月期間利息120萬元人民幣。但隨後未按協議向本基金償付本金500萬元人民幣及新產生的利息。

截至2016年12月31日，本基金已積極通過各種方法(包括起訴、申請查封銀行賬戶等手段)從天利半導體追收回合計313萬餘元人民幣的本金。本基金了解到天利半導體已經停止經營，且被深圳有關當局列入經營異常公司名錄。本基金近期也無法通過其註冊信息聯繫該公司，本基金預計可收回餘款的可能性已不大。

新疆承天農牧業發展股份有限公司(「承天農牧」)於2007年成立於新疆維吾爾自治區巴音郭楞蒙古自治州尉犁縣。目前主要業務包括籽棉、棉籽收購；籽棉加工；皮棉、棉副產品、棉短絨、棉籽的批發和零售；棉籽油、棉殼、棉粕、棉蛋白加工、銷售；種植、銷售棉花、紅棗、瓜果、畜牧草料及其他農作物。本基金於2012年7月投資3,000萬元人民幣(折473萬美元)並持有承天農牧6.25%權益。

於2016年12月底，本基金所持承天農牧權益的賬面值為368萬美元，比上年底的390萬美元，減少5.64%。

承天農牧的控股股東於2013年9月23日與本基金簽訂協議，據此，本基金同意出售，且該控股股東同意購買本基金所持全部承天農牧6.25%權益。本次出售的總代價為3,579萬元人民幣，並分為三期支付，最後一期約定須在2014年8月31日或之前支付完畢。當本基金確認收到全部對價後將向承天農牧控股股東交割所持有的全部承天農牧權益。本基金於2013年10月收到第一期款項1,253萬元人民幣及於2014年3月收到第二期款項1,278萬元人民幣。

承天農牧控股股東表示因政府對棉花收儲政策調整且國內棉花價格大幅下降，農業發展銀行提前進行貸款清零工作並與新的棉花收購貸款掛鉤，導致承天農牧的現金流緊張，原計劃於2014年8月31日支付的尾期回購股權款不能按時支付。

2016年4月，承天農牧控股股東向本基金償付20萬元人民幣，以此表明還款誠意。2016年10月，承天農牧管理層與各機構股東包括本基金會面，表達意願希望各股東能支持承天農牧新主體登陸新三板的工作，並願意就下一步還款計劃進行磋商。

業務前景

2017年，預期全球經濟增長形勢依然不容樂觀，全球經濟面臨諸多重大挑戰如全球潛在增長率下降，美國倘若實施貿易保護政策或導致世界經濟不穩定，國際間經濟合作朝逆全球化方向發展趨勢日益明顯等。中國繼續處於調結構、促改革的重要轉型期，經濟增速繼續放緩。2017年，中國經濟增速或低於2016年。在投資方面，2017年中國的投資預計會呈現平穩增長態勢，其中基礎設施投資將持續強勁增長，新型城鎮化的有序推進將持續提供需求支撐，而製造業投資增速持續恢復。在出口方面，在前期基數較低、穩出口的多項努力逐步顯現效果的背景下，2017年出口將呈現低位企穩的態勢。2017年消費仍然會繼續保持平穩增長態勢，為經濟增長提供穩定的支持。此外，物價擺脫長期通縮步入溫和通脹。鑑於中國2017年的經濟增長可能相對較慢，預期本基金所持有的投資項目(其主要在中國經營業務)之經營業績將會受到一定程度的影響。

2016年12月召開的中央經濟工作會議奠定了2017年的總基調是求穩和改革。中央政府要求2017年的經濟穩字當頭，強調2017年財政政策要積極有效，貨幣政策要穩健中性，要在增強匯率彈性的同時，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，要把防控金融風險放到更加重要的位置及下決心處置一批風險點，其中含抑制房地產泡沫並建立房地產市場平穩健康發展長效機制，深入推進「三去一降一補」和農業供給側改革，大力振興實體經濟，進一步推動國企改革，繼續實施「一帶一路」戰略等。鑑於中央政府繼續加大結構調整力度，新產業、新業態、新模式將蓬勃發展，高新技術產業、戰略性新興產業等新經濟領域將得到較大的政策扶持和資本市場關注，特別是在人工智能及文化傳媒領域等。隨著大數據時代的來臨，演算法改進及非監督式學習精度提高，人工智能將迎來另一波熱潮，「大數據+人工智能」將深刻改變傳統產業結構。預期本基金將能繼續尋找更多投資機會。

業務策略

本基金是在香港聯合交易所上市的投資公司，主要業務為直接參股中國高素質的非上市企業及投資境內外中國概念股。本基金的策略為：投資以優質成熟項目為主，兼顧新興行業良好投資機會；投資上市優秀龍頭企業，並與其合作，挖掘相關產業鏈的優質未上市項目；密切關注國際金融形勢與國家經濟政策的變化，落實分散投資策略；繼續以跨越周期的眼光看待產業發展，放棄冒險追逐熱點產業，聚焦相對受監管行業、瞄準相對較大項目，依托國企或上市公司背景，重點關注政府支持的重點項目；優化投資組合及持續調整風險偏好；避免盲目高價競奪投資項目，從而使本基金能夠達到長期保值、增值目標。本基金未來投資方向將集中在以保險為主的金融業、以人工智能為主的新興技術產業、以文化旅游為主的大文化產業及以醫療健康為主的大健康產業，並繼續探索以直接投資理念適度投資上市公司。

主要風險因素

本基金在經營過程中需要面對各種風險及不確定因素，考慮本基金經營實況，以下僅列出本基金認為所面對的主要風險及不確定因素。請注意，除了以下所列出者外，亦可能存在其他風險及不確定因素。

經濟風險

本基金投資於業務或主要收入來自中國的企業，而中國企業的業務、財務狀況、經營業績及前景在很大程度上受制於中國宏觀經濟發展程度。中國仍然屬於新興市場經濟體，其經濟在很多方面不同於發達經濟體，包括但不限於在政府調控方式、經濟增長模式、外匯管制和資源配置等方面。

市場競爭風險

本基金業務以股權投資為主，隨著中國私募股權投資市場的蓬勃發展，越來越多的行業投資公司及投資基金不斷進入私募股權投資市場，進而引發投資機構對有潛力投資標的之爭奪戰，導致本基金也面臨著行業競爭激烈、投資標的企業抬價的市場挑戰。

運營風險

本基金對投資項目進行評價和篩選時，必須選擇有關投資工具，考慮投資規模大小，調整階段化投資策略等等，該過程所涉及的程序和因素複雜，儘管本基金盡力憑經驗和技巧對風險進行考慮和處理，但投資分析潛在的風險及不確定性不可忽視。

被投資企業的業務經營風險發生的原因比較多樣，包括其所處行業的市場環境發生變化、經濟衰退、經營決策不正確(比如盲目擴張、過快多元化等)、內部監控失當、企業管理者的能力達不到預期、或者管理團隊不穩定等等。被投資企業的業務運營風險，將影響到本基金的投資時間成本以及投資回報。

此外，按香港聯合交易所有關上市規則，本基金不能自行或聯同任何關連方取得被投資企業的法定或有效管理控制權，而在任何情況下，本基金亦不能擁有或控制任何一家被投資企業超過30%的投票權，因此本基金一般只作為被投資企業的戰略投資者，不參與企業經營管理，儘管本基金會盡力依據適用的法律及法規維護本基金的權利，但若被投資企業的大股東或管理層在企業經營重大事項方面惡意隱瞞或欺騙投資者，則其結果可能會造成本基金的投資損失。

股票市場風險

本基金目前持有不少上市公司股票，而本基金也可將部分資產直接投放於股票二級市場。股票市場會受到政治、經濟及社會環境等宏觀因素影響而造成股票價格波動。由於本基金所持有的上市公司股票按市值計價，該等波動將會影響本基金所持有的上市股票價值，並最終造成本基金的資產淨值波動。

法律不確定性

本基金所投資的企業及其資產主要位於中國，受中國法律及法規所監管。中國法律體系以成文法為基礎，法院以往的判決雖然可以被引用和作參考，但援引先例的價值有限。此外，自1970年代末以來，為形成全面的商業法律體系以處理經濟事務，中央政府頒布了相關法律及法規，比如證券法規、股東權利、外商投資、公司組織及管治、商務、稅務和貿易等。然而，由於該等法律及法規歷時仍比較短，加上外部環境不斷發生變化，該等法律及法規對有關機構、人士權利和責任的影響存在不確定因素。因此，中國商業法律及法規對投資者在中國的資產的法律保障可能受限。

政策及監管風險

本基金投資的企業涉及不同行業，其價值會受到政府政策、稅務、法律與監管情況的發展或變化等因素影響，任何相關的政策、法律及法規或者有關詮釋日後或會有改變，凡此種種轉變均可能會影響本基金所投資的企業之價值。

匯率波動風險

本基金的大部分投資主要位於中國，其法定貨幣為人民幣。人民幣對美元及其他貨幣的匯率會受到包括中國自身和國際的政治、經濟條件變化以及政府財政、貨幣政策等因素的影響而波動。而本基金所投資的企業之業務、財務狀況、經營業績及前景則可能因為人民幣匯率波動而受到影響，從而影響本基金所投資的企業之價值。此外，本基金在換匯、換算時也會受到人民幣匯率波動的影響，並將最終影響本基金以美元呈報的資產淨值。

外匯管制風險

人民幣目前並非可完全自由兌換的貨幣，境外投資者將利潤、股息、投資本金、回報等滙出中國時會受到中國有關法規所管制。一般而言，境外投資者可將其利潤、股息、投資本金、回報等滙出中國，但滙出中國時須獲得國家外匯管理部門批准。本基金作為境外身分的投資者，不能確定在任何時候均可取得該等批准，而此會限制本基金向投資者支付股息或其他分派的能力。

次級參與投資計劃(「參與計劃」)

為加強投資管理工作，並使管理層及有關人員的利益與本基金的利益在進行新投資項目時保持一致，在本基金同意下，投資經理於2009年開始推行參與計劃。

根據參與計劃，本基金與本基金若干董事、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2009年起進行之新投資項目訂立次級參與協議(「參與協議」)。根據參與協議，參與者將按等同於其向本基金支付之金額佔本基金投資於項目公司之總金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參與協議所訂明之義務)不再為本基金之投資經理，參與協議將告終止。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參與協議終止日期前90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，因起草及簽訂參與協議所引致的開支及費用、因實施參與計劃而發生的開支，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。

根據參與計劃，原定所有參與者合計參與本基金各新投資項目之金額不得超過本基金於相關投資項目之投資的2%(「佔比上限」)。但為進一步加強投資管理工作，在本基金同意下，從2011年8月26日開始並就每一個新投資項目，所有參與者合計之佔比上限修訂為：1)投資金額在3,000萬元人民幣或以下的項目，佔比上限為5%；2)投資金額在3,000萬元人民幣以上至1億元人民幣的項目，佔比上限為150萬元人民幣或2%(兩者孰高者)；及3)投資金額在1億元人民幣以上的項目，佔比上限為2%。

截至2016年12月31日止，參與者已實際支付的總金額及其佔本基金已實際出資項目投資金額比例的詳情如下：

項目名稱	本基金之 投資原額 美元*	參與者實際 支付原額 美元*	佔比
銀廣通(第一次出資)	6,585,600	129,000	1.959%
武漢日新	2,195,500	43,900	2.000%
銀廣通(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%
吉陽智能	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%
江蘇華爾	2,226,200	43,800	1.966%
金源電氣	3,033,500	60,300	1.988%
華人文化產業投資基金(第二期出資)	953,500	6,100	0.638%
遼寧振隆	2,974,500	59,000	1.986%
能通科技	10,409,700	130,300	1.252%
天利半導體	789,500	34,200	4.335%
華勁集團	19,004,900	161,100	0.847%
華人文化產業投資基金(第三期出資)	1,075,300	6,200	0.575%
華人文化產業投資基金(第四期出資)	4,566,600	26,300	0.577%
承天農牧	4,733,300	74,100	1.566%
華人文化產業投資基金(第五期出資)	484,900	2,800	0.580%
天翼視訊	16,068,600	125,100	0.778%
華人文化產業投資基金(第六期出資)	5,555,100	32,200	0.579%
華人文化產業投資基金(第七期出資)	3,352,500	18,900	0.562%
聖和藥業	17,171,500	94,100	0.548%
華人文化產業投資基金(第八期出資)	2,055,100	11,500	0.559%
華人文化產業投資基金 - IMAX China	2,021,800	40,000	1.977%
華人文化產業投資基金(第九期出資)	859,600	4,830	0.562%
新華幼教(第一期出資)	4,898,200	28,400	0.580%
東方明珠	19,619,100	255,510	1.302%
中建投租賃	38,781,800	65,810	0.170%
中再保	19,308,300	41,290	0.214%
金瀾湄旅遊	1,489,000	14,180	0.952%
科大訊飛	18,827,500	33,500	0.178%
科訊創投基金	5,193,900	9,270	0.178%
榮寶齋文化	28,855,000	86,790	0.301%

* 按支付時的匯率折算

投資經理討論及分析(續)

此外，截至2016年12月31日止，本基金若干董事及一名投資經理董事為參與計劃已實際支付下述金額：

項目名稱	洪小源先生 (註1) 美元	李引泉先生 (註2) 美元	王效釘先生 (註3) 美元	謝如傑先生 (註4) 美元	羅洪權先生 (註5) 美元
銀廣通(第一次出資)	12,900	不適用	20,640	1,290	不適用
武漢日新	3,510	不適用	3,510	1,290	不適用
銀廣通(第二次出資)	6,950	不適用	6,950	1,290	不適用
華人文化管理公司	300	不適用	1,160	30	不適用
吉陽智能	4,640	不適用	5,780	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第一期出資)	2,500	不適用	10,040	250	不適用
江蘇華爾	3,500	不適用	4,380	1,290	不適用
金源電氣	4,830	不適用	6,030	1,280	不適用
華人文化產業投資基金(第二期出資)	390	不適用	1,570	40	不適用
遼寧振隆	4,720	不適用	4,620	1,280	不適用
能通科技	16,420	不適用	12,830	1,280	不適用
天利半導體	3,090	不適用	2,570	1,290	不適用
華勁集團	12,880	不適用	12,880	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第三期出資)	430	不適用	1,710	40	不適用
華人文化產業投資基金(第四期出資)	1,820	不適用	7,260	180	不適用
承天農牧	12,890	不適用	6,440	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第五期出資)	190	不適用	780	20	不適用
天翼視訊	12,890	不適用	12,890	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第六期出資)	2,220	不適用	8,880	220	不適用
華人文化產業投資基金(第七期出資)	1,300	不適用	5,200	130	不適用
聖和藥業	12,900	不適用	6,450	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第八期出資)	790	不適用	3,170	80	不適用
華人文化產業投資基金 - IMAX China	6,450	不適用	6,450	1,290	不適用

項目名稱	洪小源先生 (註1) 美元	李引泉先生 (註2) 美元	王效釘先生 (註3) 美元	謝如傑先生 (註4) 美元	羅洪權先生 (註5) 美元
華人文化產業投資基金(第九期出資)	330	不適用	1,330	30	不適用
新華幼教(第一期出資)	2,150	不適用	4,310	440	不適用
東方明珠	13,930	不適用	38,870	1,390	不適用
中建投租賃	不適用	3,870	12,900	1,290	不適用
中再保	不適用	3,870	12,900	1,290	1,290
金瀾湄旅遊	不適用	1,290	3,220	640	640
科大訊飛	不適用	2,580	12,890	1,290	1,290
科訊創投基金	不適用	2,580	6,440	1,290	1,290
榮寶齋文化	不適用	1,730	8,590	860	860

註1：本基金主席

註2：本基金董事暨投資經理主席

註3：本基金董事暨投資經理董事總經理

註4：本基金董事暨投資經理董事

註5：投資經理董事

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

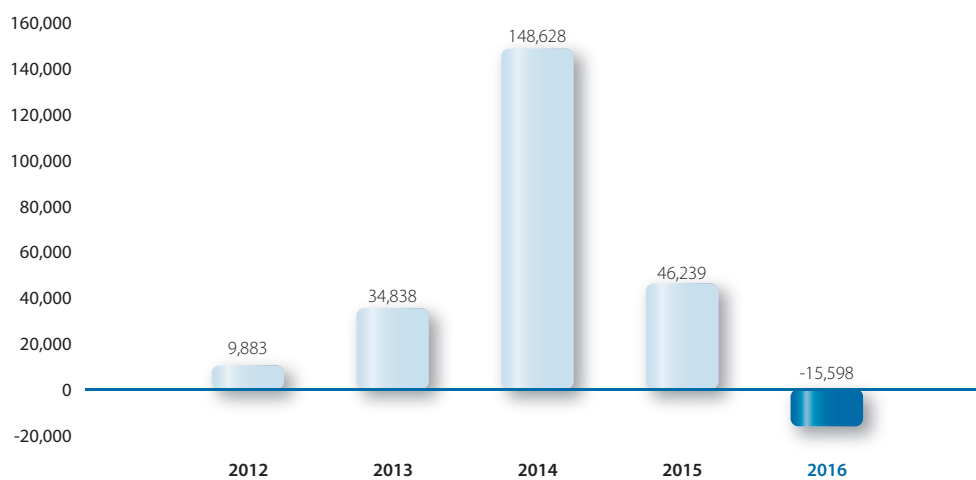
王效釘先生

香港，2017年3月30日

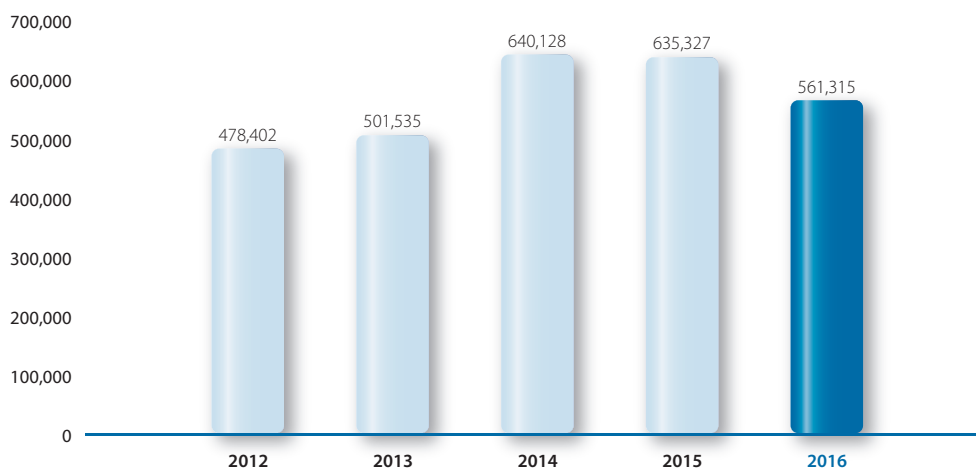
財務摘要

年份	淨利潤(虧損) (千美元)	資產淨值 (千美元)
2016	(15,598)	561,315
2015	46,239	635,327
2014	148,628	640,128
2013	34,838	501,535
2012	9,883	478,402

淨利潤 (虧損) (千美元)



資產淨值 (千美元)



董事會謹提呈截至2016年12月31日止年度之年報及經審核綜合財務報告。

主要業務

本公司乃一家投資控股公司，其附屬公司之業務載於綜合財務報告附註29。

業務審視

有關本集團本年度業務的審視及業務前景的論述分別載於本年報第4頁至5頁及第7頁至29頁的主席報告及投資經理討論及分析。有關本集團所面對的主要風險因素及不確定因素的描述載於本年報第30頁至32頁的投資經理討論及分析以及載於綜合財務報告附註4，而綜合財務報告附註5還提供了本集團的財務風險管理目標及政策。有關以財務關鍵表現指標分析本集團於本年內的表現情況載於本年報第116頁的財務概要。此外，關於對本集團有重大影響的相關法律及法規的遵從情況、本集團與持分者的關係，及本集團的環境政策載於本年報第49頁至63頁的企業管治報告。

業績及股息

本集團截至2016年12月31日止年度之業績及本集團於當日之財務狀況載於綜合財務報告第73頁至75頁。

董事會現建議向於2017年6月2日已登記在股東名冊之股東派發2016年度末期股息每股6美分(2015年：每股末期股息6美分及特別股息9美分)，即合共9,139,981美元(2015年：22,849,952美元)。

五年財務概要

本集團最近五年之業績、資產及負債概要載於本年報第116頁。

可分配儲備

於2016年12月31日，本公司可分配儲備為33,739,011美元(2015年12月31日：42,727,036美元)。

已發行股份

本公司於本年度已發行股份之變動詳情載於綜合財務報告附註 23。

薪酬政策

董事會獲股東大會的授權釐定本公司董事的報酬。

購買、出售或贖回本公司之股份

於本年度內，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

下列人士為本年度內及截至本報告日期止之在任董事：

執行董事

洪小源先生(主席)

李引泉先生

諸立力先生

王效釘先生

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

劉宝杰先生

朱利先生

曾華光先生

厲放博士

於本報告日期，根據本公司的組織章程細則第 105 條之規定，王效釘先生、謝如傑先生、曾華光先生及厲放博士將任滿告退，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」)第 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：



洪小源先生，現年54歲，自2007年6月起出任本公司執行董事，並自2014年11月起出任本公司主席。彼現任招商局集團有限公司總經理助理及招商局金融集團有限公司董事長兼首席執行官(該兩公司為本公司主要股東)。彼兼任招商局資本投資有限責任公司副董事長，及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；彼亦任深圳市招融投資控股有限公司和深圳市招銀前海金融資產交易中心有限公司董事長。彼於2007年7月至2016年2月期間曾出任招商證券股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)董事。洪先生獲北京大學經濟學碩士學位及獲澳大利亞國立大學科學碩士學位。



李引泉先生，現年62歲，自2008年7月起出任本公司執行董事。彼於2014年11月工作調動之前任本公司主席。彼為投資經理之主席。彼同時任招商局資本投資有限責任公司董事長兼首席執行官，及環球醫療金融與技術諮詢服務有限公司(其股份於香港聯合交易所上市)獨立非執行董事。彼於2001年6月至2015年3月期間曾出任招商局國際有限公司(其股份於香港聯合交易所上市)董事及於2001年4月至2016年6月期間曾出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)董事。李先生是第12屆全國人民代表大會香港地區代表。李先生於2000年1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、財務總監、副總裁兼財務總監及副總經理。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14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。李先生獲中國人民銀行研究生部經濟學碩士學位及獲意大利米蘭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」、「2006年度中國傑出CIO」及「投中2015年度中國最佳私募股權投資人物年度Top 10」稱號。



諸立力先生，現年59歲，自1993年6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。彼亦為中國私募股權投資的先驅 — 第一東方投資集團的主席。諸先生現為香港歐洲商務委員會主席。他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，諸先生自2003年至2015年出任日內瓦世界經濟論壇常務理事，諸先生現為該論壇的國際商業理事會聯席主席。彼亦為倫敦AIM上市公司Camper & Nicholsons Marina Investments Limited董事。諸先生畢業於倫敦大學大學學院法律系並是該大學榮譽院士。



王效釘先生，現年48歲，自2014年9月起出任本公司執行董事，並為本公司轄下多間附屬公司之董事。彼亦於2014年5月起出任投資經理之董事總經理。彼自2009年3月起出任投資經理深圳代表處首席代表及從2011年6月至2014年5月期間同時出任投資經理首席投資官。王先生在加入投資經理之前，曾先後出任廣西百合化工股份有限公司總裁、廣西豐林集團股份有限公司首席財務官、加拿大Thrive Media Corporation高級軟體工程師、加拿大Wellkent International Corporation財務部經理。目前，王先生出任武漢日新科技股份有限公司、華人文化(天津)投資管理有限公司、江蘇華爾石英材料股份有限公司、華勁集團股份有限公司及中誠信託有限責任公司董事，及中建投租賃股份有限公司監事。王先生於香港證券及期貨事務監察委員會註冊為負責人員。王先生曾就讀於北京大學、中國人民大學及加拿大阿爾伯塔大學，分別獲經濟地理學學士學位、區域經濟學碩士學位及經濟學碩士學位。



謝如傑先生，現年55歲，自2000年11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。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)基金部總經理。謝先生在會計、審計、企業融資及投資方面擁有多數之廣泛經驗。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59歲，自1999年5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1988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Evolution Securities China Limited, Camper & Nicholsons Marina Investments Limited及Sustainable Development Capital (Asia) Limited。簡女士於1993年至2006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。



柯世鋒先生，現年51歲，自2009年12月起出任本公司非執行董事。彼具有21年的投資經驗。於1997年至2006年間，柯先生在馬丁可利投資管理有限公司(「馬丁可利」)工作，為客戶提供大中華和台灣市場的投資研究和投資管理服務。於2004年2月至2006年6月間，彼還擔任馬丁可利的董事一職。2006年，柯先生與一合作夥伴離開馬丁可利成立了瀚藍資本管理有限公司(「瀚藍資本」)，瀚藍資本與馬丁可利合資建立了MC中國有限公司，這家合資公司專門管理一系列中國策略投資產品，包括中國基金有限公司(其於紐約上市)、馬丁可利中國對沖基金和馬丁可利中國A股基金。2011年11月，柯先生與其合作夥伴收購了這家合資公司並且共同成立了開心龍基金管理公司。柯先生早年從事法律行業，之後於1990年至1996年在中國勞動和社會保障部工作。柯先生獲英國愛丁堡大學工商管理碩士學位。



劉宝杰先生，現年53歲，自2009年12月起出任本公司獨立非執行董事。彼擁有20年金融服務行業經驗，現為華能景順羅斯(北京)投資基金管理有限公司總裁，此前曾在另外兩家投資管理公司工作，專注在中國的投資。彼曾在多家金融機構工作，包括美國銀行、工商東亞融資有限公司和J.P. 摩根。劉先生獲美國猶他大學工商管理碩士學位。



朱利先生，現年68歲，自2011年10月起出任本公司獨立非執行董事。彼現為北京鴻陸浩林投資管理中心(有限合夥)創始合夥人。此前，1982至1992年，朱先生在中國國家經濟體制改革委員會工作，先後擔任宏觀司金融處處長、副司長，其間曾赴德國進修金融，在多家商業銀行學習、工作。1992年10月中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)成立後，朱先生擔任第一任秘書長，並於1994年8月任中國證監會副主席兼任秘書長。從1996年開始在中國多家金融機構工作，曾任中國農業發展銀行副行長、中國銀河證券有限責任公司總裁和中國銀河金融控股有限責任公司董事長等。朱先生除擁有多年的金融服務行業經驗外，還在中國經濟金融決策部門擁有多年工作經歷，尤其是在中國證監會任職期間對中國證券市場的建設、監管和發展做出了貢獻。朱先生獲北京經濟學院學士學位。



曾華光先生，現年64歲，自2012年9月起出任本公司獨立非執行董事。彼為香港及中國羅兵咸永道會計師事務所前合夥人。彼於審計及在首次公開發售和收購交易提供支援方面積累逾30年經驗。現時，曾先生為多間公司的獨立非執行董事，包括四環醫藥控股集團有限公司(股份代號：460.HK)、東江集團(控股)有限公司(股份代號：2283.HK)、華夏動漫形象有限公司(股份代號：1566.HK)和平安證券集團(控股)有限公司(股份代號：231.HK)，為PGG Wrightson Limited(於新西蘭證券交易所上市)的董事及為Agria Corporation(曾於紐約證券交易所上市)的獨立董事。曾先生於2013年1月至2016年1月期間曾出任榮陽實業集團有限公司(股份代號：2078.HK)獨立非執行董事。曾先生為香港會計師公會資深會員、中國註冊會計師協會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。曾先生獲香港中文大學工商管理學士學位。



厲放博士，現年59歲，自2014年10月起出任本公司獨立非執行董事，彼現任元大證券(香港)有限公司董事總經理，並任華潤元大基金管理有限副董事長。厲博士具有超過20年在證券、資產管理、保險和銀行之專業經驗，並曾任職中國人民銀行總行金融研究所資深助理研究員，美國安泰國際保險公司亞太總部研究員，荷蘭國際集團亞太區養老保險研究中心主管，荷蘭國際集團全球養老金服務企業資深顧問及元大證券(香港)有限公司投資銀行部首席策劃師。厲博士持有澳洲Monash大學經濟學博士學位，中國人民銀行研究生院(現稱：清華大學五道口金融學院)貨幣銀行學碩士學位及日本國際基督教大學公共行政學碩士學位。

附屬公司董事

本年度內及截至本報告日期止擔任本公司附屬公司董事的人士姓名載於綜合財務報告附註29。

董事及主要行政人員之股份權益

於2016年12月31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《上市發行人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	所持 普通股數目	身分	佔已發行股份 總數百分比
諸立力先生	3,030,024	受控制法團的權益	1.99%

除上述所披露者外，於2016年12月31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2016年12月31日止年度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。

股票掛鈎協議

本公司於本年終或本年度內任何時間概無訂立任何股票掛鈎協議。

購買股份或債權證之安排

於本年度內任何時間，本公司、其母公司、其附屬公司或同系附屬公司概無參與訂立任何安排，致使本公司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。

董事於重大交易、安排或合約中之利益

次級參與投資計劃的詳情載於本年報33頁至36頁。除已披露者外，於本年終或本年度內任何時間，本公司、其母公司、其附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何有關本公司董事或其關連實體擁有直接或間接重大利益之重要交易、安排或合約。

競爭權益

洪小源先生及李引泉先生分別是招商局資本投資有限責任公司副董事長及董事長兼首席執行官，該公司積極參與直接投資項目，這與本集團的業務可能構成直接或間接競爭。諸立力先生及簡家宜女士(為諸立力先生的候補董事)是第一東方投資集團內多間公司的董事，該集團積極參與中國的直接投資項目，這與本集團的業務可能構成直接或間接競爭。然而，本公司進行本身業務時能夠獨立於招商局資本投資有限責任公司和第一東方投資集團，並且能夠按公平原則進行業務。倘對洪先生、李先生、諸先生或簡女士(視乎情況而定)而言出現利益衝突情況，洪先生、李先生、諸先生或簡女士將根據本公司的組織章程細則規定，不會參與有關的董事會決議案投票及不會被計入法定人數內。

除已披露者外，據董事所知，概無董事或彼等的聯繫人士於與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益。

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。

獲准許之彌償條文

本公司組織章程細則規定，根據香港《公司條例》條文及只要取得香港《公司條例》之許可，每名本公司董事就其執行職務或與此有關所蒙受或招致之一切損失或責任(除香港《公司條例》第469(2)條所述與董事有關之任何責任外)，均有權從本公司資產中獲得本公司作出的彌償。

本公司已就本公司董事的責任及就任何有關訴訟所產生的費用購買了保險。

主要股東

於2016年12月31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)於本公司股份中擁有權益：

股東名稱	好／淡倉	身分	所持 普通股數目	佔已發行 股份總數 百分比
招商局集團有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局輪船股份有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局集團(香港)有限公司(註1)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局金融集團有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局金融服務有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	38,855,507	25.51%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	38,855,507	25.51%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	28,947,290	19.00%

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。

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中擁有權益或淡倉。

公眾持股

根據本公司所擁有之公眾資料並就董事所知悉，於本年度內，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。李引泉先生、諸立力先生、王效釘先生及謝如傑先生均同時為本公司及投資經理董事。諸立力先生及簡家宜女士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。本公司與投資經理於2015年10月15日所簽定之現有投資管理協議(「**現有管理協議**」)於2016年1月1日起生效，任期將於2018年12月31日結束。

截至2016年12月31日止年度，一筆共10,964,452美元(2015年：11,728,823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。

2. 經紀協議

於2013年10月24日，本公司之直接全資附屬公司招商局實業發展(深圳)有限公司(「**招商局實業**」)和本公司之間接全資附屬公司深圳市天正投資有限公司(「**天正**」)分別與招商證券股份有限公司(「**招商證券**」)就招商證券向彼等提供證券經紀服務簽署了為期三年的經紀協議及補充經紀協議(「**2013年經紀協議**」)。於2016年10月24日，招商局實業和天正分別與招商證券按如同2013年經紀協議所載條款重新訂立經紀協議及補充經紀協議(「**2016年經紀協議**」)。由於上市規則第14.07條所載的適用百分比率就2016年經紀協議項下擬進行的交易而言均低於5%，而總代價亦低於3,000,000港元。因此，該等交易根據上市規則第14A.76(1)條構成符合最低豁免水平的持續關連交易，獲全面豁免遵守上市規則第14A章下的股東批准、年度審核及所有披露規定。因此，也無對該等協議設定年度上限費用。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2016年12月31日止年度，已支付予招商證券的證券經紀佣金合共為35,484美元(2015年：19,046美元)。

持續關連交易 (續)

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日常及一般業務；
2. 按正常商業條款或更佳條款進行；及
3. 根據管轄該等交易之協議，按屬公平合理並符合本公司股東整體利益的條款。

根據上市規則第 14A.56 條，本公司已委聘核數師(其遵照香港會計師公會發出的《香港其他鑑證業務準則》第 3000 號的「歷史財務資料審計或審閱以外的鑑證」，並參照《實務說明》第 740 號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」)就本集團的持續關連交易作出匯報。核數師已根據上市規則第 14A.56 條並就上述本集團的持續關連交易，發出無保留意見函件，而其中載有其發現和結論。

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 28。

結算日後的事項

於結算日後發生之重大事項詳情請參閱綜合財務報告附註 27。

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。

代表董事會

董事

王效釘先生

香港，2017年3月30日

企業管治

本公司致力於維持高水平的企業管治。董事會相信良好的企業管治常規對維護股東權益及提高投資者信心尤為重要。本公司遵從香港《公司條例》、香港《證券及期貨條例》、上市規則及美國《海外賬戶稅收遵從法》的相關規定。此外，本公司於本年度已遵從上市規則附錄十四《企業管治守則》（「守則」）所載的所有守則條文，惟以下除外：

根據投資管理協議，本公司的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釐定和支付其報酬之合資格會計師外，並沒有受薪僱員。香港聯合交易所有限公司在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會。因此，本公司並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而言亦屬合適。

董事會將持續監察及檢討本公司的企業管治常規以確保遵從有關規定。

董事會

於2016年12月31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40頁至44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公司事務。根據本公司與投資經理所簽訂的投資管理協議，投資經理須履行因本公司營運而須承擔的一切投資及管理職責，且其職責包括尋找及評估投資機會、執行投資決定、監察及優化本公司的投資、為本公司作出投資及變現決策、管理本公司的公司事務及處理日常行政工作。

董事會(續)

董事會則負責制定本公司全面的投資策略及指引，而投資經理作出投資決定時須遵從既定的投資策略及指引。董事會也負責按守則規定履行企業管治職務，並包括如下：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- 檢討及監察本公司在遵從法律及監管規定方面的政策及常規；
- 制定、檢討及監察有關僱員及董事的操守守則及合規手冊(如有)；及
- 檢討本公司遵從守則的情況及在企業管治報告內的披露。

董事會於本年度已履行上述職務。

董事會(續)

當召開董事會常規會議，會議通知期將不少於14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：

	出席次數／ 於2016年 董事任期內的 常規會議次數
執行董事：	
洪小源先生(主席)	2/2
李引泉先生	2/2
諸立力先生	1/2
王效釘先生	2/2
謝如傑先生	2/2
非執行董事：	
柯世鋒先生	2/2
獨立非執行董事：	
劉宝杰先生	2/2
朱利先生	2/2
曾華光先生	2/2
厲放博士	2/2
候補董事：	
簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)	2/2

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會通報最新的管治及監管事宜，以確保董事均遵從有關的規則及規例。所有董事和審計委員會、提名委員會或投資委員會成員透過公司秘書的安排下，均可尋求獨立的專業意見，相關費用由本公司承擔。

董事會 (續)

於本年度，董事會之下設有三個委員會，分別為審計委員會、提名委員會及投資委員會，以協助監察本公司的管理。有關這三個委員會的詳情如下：

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。根據守則關於風險管理及內部監控的近期修訂，董事會批准了審計委員會職權範圍書的修訂並使其包括風險管理職能，已更新的審計委員會職權範圍書可於本公司網站查閱。所有審計委員會成員包括主席均為獨立非執行董事。審計委員會的職務包括但不限於以下：

- 審議獨立核數師的委任及核數費用，以及任何有關核數師辭任或辭退核數師的問題；
- 審閱中期和全年業績及報告；
- 審評財務及內部監控和風險管理系統；
- 審議有關風險管理及內部監控的主要調查結果；及
- 檢討僱員可放心就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當事情和行為而提出關注的安排。

本公司為審計委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

審計委員會於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
獨立非執行董事：	
曾華光先生(審計委員會主席)	2/2
朱利先生	2/2
劉宝杰先生	2/2

董事會(續)

審計委員會(續)

於本年度，審計委員會完成了以下工作：

- 審評2016年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱2016年中期報告及截至2016年6月30日止6個月的中期業績公告；
- 審評2016年度的核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱2015年年報(其中包括已審核綜合財務報告)及全年度業績公告；及
- 審議由國際會計師行提供的內部監控評估報告。

提名委員會及董事委任

董事會設置了提名委員會，並根據守則訂明其職權範圍，而其成員主要由獨立非執行董事組成。提名委員會的職權範圍書可於本公司網站查閱。提名委員會負責檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何為配合本公司業務發展戰略而擬調整董事會結構事宜提出建議。其也審議董事候選人的合適性，並根據上市規則第3.13條所載的獨立性規定評核獨立非執行董事的獨立性。本公司亦為提名委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

於本年度，提名委員會召開了會議以檢討董事會的架構、規模及組成。提名委員會個別成員的出席次數如下：

	出席次數／ 會議次數
執行董事：	
洪小源先生(提名委員會主席)	1/1
獨立非執行董事：	
朱利先生	1/1
曾華光先生	1/1

董事會 (續)

提名委員會及董事委任 (續)

根據本公司組織章程細則，任何獲董事會委任的董事之任期僅至下一屆股東周年大會或至下一個股東大會 (若屬填補臨時空缺)，並可合資格膺選連任。

根據本公司組織章程細則，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。

投資委員會

董事會設置了投資委員會 (目前共有四名成員)，其負責審批各項超過 2,000 萬美元 (由 2010 年 2 月 5 日起生效) 之交易 (投資或變現)，並監督投資經理的日常管理職能。目前所有投資委員會成員均為執行董事。

於本年度，投資委員會審議及批准了關於出售本集團所持有之若干興業銀行 A 股股份的建議書、中再保項目的追加投資建議書，及榮寶齋文化的投資建議書。

投資委員會於本年度召開了三次會議。投資委員會個別成員的出席次數如下：

	出席次數 / 會議次數
執行董事：	
洪小源先生 (投資委員會主席)	3/3
李引泉先生	3/3
諸立力先生	0/3
王效釘先生	3/3
候補董事：	
簡家宜女士 (諸立力先生之候補委員)	3/3

董事會成員多元化政策

本公司已於2013年8月採納了董事會成員多元化政策(「政策」)。此政策之概要連同為執行此政策而制定之可計量目標及達標進度於下文披露。

政策概要

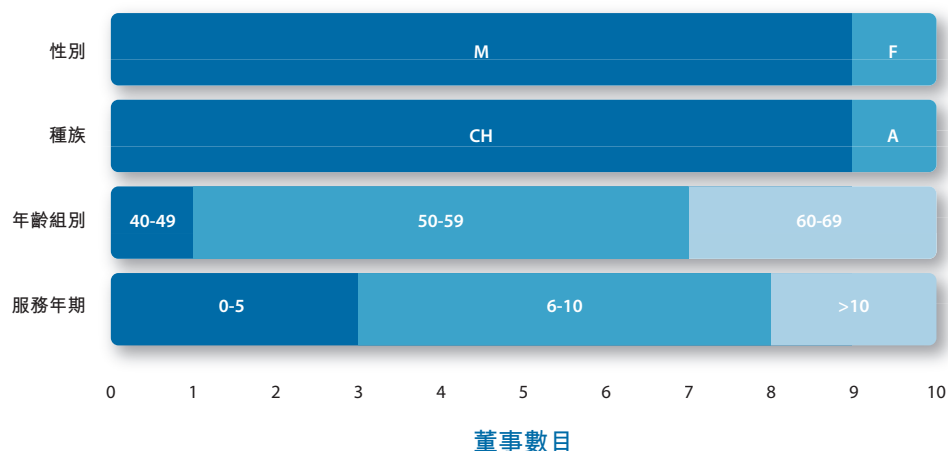
本公司視董事會層面日益多元化為支持其達到戰略目標及維持可持續發展的關鍵元素。本公司在設定董事會成員的組成時，會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。董事會的所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀標準充分顧及董事會成員多元化的裨益。

可計量目標

人選的甄選將按一系列多元化範圍為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期。最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作出決定。

執行情況

於2016年12月31日，董事會在主要多元化層面的組成概述如下：



- M — 男性
- F — 女性
- CH — 中國籍
- A — 澳大利亞籍

主席與行政總裁

洪小源先生為本公司主席。行政總裁的職能由投資經理負責。王效釘先生是投資經理的董事總經理，彼亦是本公司董事。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。

董事培訓及支援

董事均需了解其集體職責。每位新獲委任的董事或候補董事都會獲得一套介紹資料，內容包括本公司的業務以及上市公司董事在法律和監管事宜上所需負的責任。本公司會持續向董事通報有關上市規則和其他適用監管規定的最新發展，以確保董事遵從該等規則及提高其對良好企業管治常規的意識。在適當情況下，本公司會向董事及高級管理人員發出通告或指引，以確保他們知悉最佳企業管治常規。

董事及候補董事於本年度所參與的持續專業發展概要如下：

	持續專業發展類別
執行董事：	
洪小源先生(主席)	a,c
李引泉先生	a,c
諸立力先生	a,b,c
王效釘先生	a,c
謝如傑先生	a,c
非執行董事：	
柯世鋒先生	a,b,c
獨立非執行董事：	
劉宝杰先生	a,c
朱利先生	a,c
曾華光先生	a,c
厲放博士	a,c
候補董事：	
簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)	a,c

董事培訓及支援(續)

註：

- a： 參加培訓課程、內部簡介會、研討會、會議、或論壇
- b： 於研討會、會議、或論壇發表演說
- c： 閱讀有關經濟、一般業務、投資、或董事職責等的報章、刊物及更新信息

董事之證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所刊載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)作為本公司董事及有關僱員進行證券交易時的行為守則。在向所有董事作出查詢後，本公司確認彼等於本年度均已遵從標準守則。

董事之報酬

本公司除由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，並沒有受薪僱員。本公司已向香港聯合交易所有限公司申請，而其在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會。因此，本公司並沒有設置薪酬委員會。

董事的報酬由股東於本公司股東周年大會上決定。在2016年5月19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截至2016年12月31日止年度董事的報酬。截至2016年12月31日止年度，所有執行董事均沒有從本公司收取任何董事報酬(2015年：無)。而截至2016年12月31日止年度其他董事的報酬金額總數在綜合財務報告附註10中詳列。

核數師酬金

本公司委聘了德勤·關黃陳方會計師行為本公司獨立核數師。本年度，已支付及應支付予獨立核數師的核數服務費用為141,074美元及非核數服務費用為35,875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，及為本公司的環境、社會及管治和企業風險管理事宜提供諮詢服務。

財務匯報

董事確認其負有編製財務報告的責任。董事亦確保致股東的中期報告、年度報告及相關公告均按照香港普遍採納的會計原則編製，並且能夠真實而公平地反映本公司及其附屬公司的財務狀況。

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70頁至72頁的獨立核數師報告中。

風險管理及內部監控

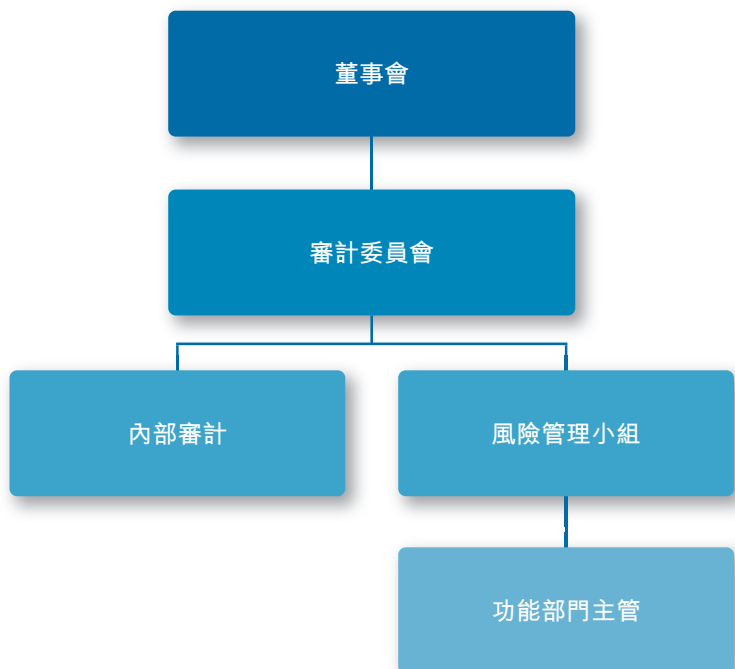
為管理及監察本公司可能面對的各種風險，董事會肩負持續建立和監督本公司的風險管理及內部監控系統的責任，並同時確保風險管理及內部監控系統的成效檢討獲得妥善進行。該持續運作的系統之主要特色於下文詳述。

鑑於香港聯合交易所有限公司於2014年12月所發表內容有關上市規則附錄十四並關於風險管理和內部監控諮詢結論已獲推行，本公司已經對其風險管理架構及程序進行了檢討，並已就此實施相關措施以增強其架構及程序。特別是，本公司已制定、批准及實施獲其風險管理政策明確及支持的風險管理系統。審計委員會的職權範圍書已載明其對有效風險管理及內部監控系統的職責。

風險管理及內部監控(續)

風險管治架構

本公司風險管理系統的管治架構載列如下。各方已有明確及詳細的角色及職責。



風險評估方法

本公司的風險評估方法由四個核心階段組成(即風險識別、風險評估、風險應對以及風險監督及報告)。該等程序每年最少進行一次，以就本公司業務環境的變化作出應對措施。

風險管理及內部監控系統的成效檢討

董事會已就風險管理及內部監控系統的成效進行了年度檢討，範圍涵蓋財務、運作及合規等各項重大監控。

此外，董事會委任了一家國際會計師行持續檢討本公司的內部監控系統，有關檢討覆蓋了所有重要監控，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。

風險管理及內部監控(續)

董事會的職責

董事會全權負責及確保維持有效及健全的風險管理及內部監控系統，而管理層則負責設計及實施內部監控系統以管理風險。董事會亦肩負檢討本公司風險管理及內部監控系統成效的責任。

風險管理及內部監控系統可對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證，並旨在管理而非消除在達致業務目標的過程中出現的失敗風險。根據年度檢討的結果，董事會對本公司目前所實施的風險管理及內部監控系統的成效感到滿意，並對之充滿信心。

風險事件的溝通

於風險事件出現時，本公司內部間的溝通及與外部各方的溝通是風險管理系統的組成部分。為使本公司可作出適當決策及應對以減緩或處理任何風險事件，適當的功能部門及人士將會完全、準確且及時地傳遞及接收有關事件的相關資料。

就處理及發布內幕消息的程序及內部監控而言，本公司：

- 已根據香港有關處理內幕消息的監管規定制訂書面政策及程序，包括但不限於維護保密性、禁止管理層進行內幕交易；
- 知悉其於上市規則項下的責任；
- 在處理其事務時恪守香港證券及期貨事務監察委員會所頒布的《內幕消息披露指引》；及
- 已制訂規則及程序處理監管機構的查詢、短暫停牌及額外披露事宜以糾正虛假市場。

公司秘書

公司秘書梁創順先生是香港執業律師。雖然彼並不是本公司的全職僱員，但彼須向董事會匯報及負責向董事會提供有關管治事宜的意見。與公司秘書聯絡的人員主要是本公司執行董事謝如傑先生。公司秘書確認其於本年度已接受不少於15小時的相關專業培訓。

組織章程文件

於本年度，本公司的組織章程文件並無重大變化。

股東權利

以下之摘要乃根據守則第O段的強制性披露規定而須予以披露並為關於本公司股東若干權利。

請求召開股東大會

股東可根據香港《公司條例》第566條至第568條要求召開股東大會。

根據香港《公司條例》第566條，如本公司收到佔全體有權在股東大會上表決的股東的總投票權最少5%的本公司股東的要求召開股東大會，則董事須召開股東大會。該要求(a)須述明有待在有關股東大會上處理的事務的一般性質；及(b)可包含可在該股東大會上恰當地動議並擬在該股東大會上動議的決議的文本。該要求(a)可採用印本形式(存放於本公司註冊辦事處，地址為香港皇后大道東1號太古廣場3期1609室，並請註明「董事會收」)或電子形式(電郵地址：info@cmcdi.com.hk)送交本公司；及(b)須經提出該要求的人認證。根據香港《公司條例》第567條，董事根據香港《公司條例》第566條召開股東大會時，須於他們受到該規定所規限的日期後的21日內召開股東大會。而該股東大會須在召開股東大會的通告的發出日期後的28日內舉行。

於股東周年大會／股東大會提呈建議

股東可根據香港《公司條例》第615條及第616條的規定及程序於股東周年大會提呈議案。

香港《公司條例》第615條規定，本公司如收到(a)佔全體有權在該要求所關乎的股東周年大會上，就該決議表決的股東的總投票權最少2.5%的本公司股東；或(b)最少50名有權在該要求所關乎的股東周年大會上就該決議表決的股東的要求發出某決議的通知，則本公司須發出該通知。該要求(a)可採用印本形式(存放於本公司註冊辦事處，地址為香港皇后大道東1號太古廣場3期1609室，並請註明「董事會收」)或電子形式(電郵地址：info@cmcdi.com.hk)送交本公司；(b)須指出有待發出通知所關乎的決議；(c)須經所有提出該要求的人認證；及(d)須於(i)該要求所關乎的股東周年大會舉行前的6個星期之前；或(ii)(如在上述時間之後送抵本公司的話)該股東大會的通告發出之時送抵本公司。香港《公司條例》第616條規定，本公司根據香港《公司條例》第615條須就某決議發出通知時，須(a)按發出有關股東大會的通告的同樣方式；及(b)在發出該股東大會的通告的同時，或在發出該股東大會的通告後，在合理的切實可行的範圍內盡快，並自費將該決議的通知的文本，送交每名有權收到該股東周年大會的通告的本公司股東。

股東權利(續)

於股東周年大會／股東大會提呈建議(續)

根據本公司組織章程細則第 100 條，除非獲董事推薦參選，否則除退任董事外，概無任何人士有資格於任何股東大會上參選董事，除非建議提名該人士參選董事意向的書面通知及由該人士發出表明願意參選的書面通知已發送至本公司，惟該等通知之最短通知期限為至少 7 日。該等通知的提交期間由不早於寄發有關該推選的股東大會通告之日後起計至不遲於該股東大會舉行日期前 7 日止。有關股東提名候選董事的程序可於本公司網站查閱。

向董事會查詢

股東可於本公司網站獲得本公司聯絡資料，這包括電話號碼、傳真號碼、電郵地址及郵寄地址，以便其提出任何有關本公司的查詢。股東亦可透過該等方式向董事會提出查詢。此外，股東如有任何有關其股份及股息的查詢，可聯絡本公司股份過戶登記處 — 香港中央證券登記有限公司。

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。本公司(通過其投資經理)也於本年度積極回覆投資者的電郵或書信查詢，以及應股東及機構投資者的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。股東可參閱刊登於本公司網站的「股東通訊政策」以獲得更多詳情。

股東大會(包括股東周年大會)提供了一個有用的平台，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。

與投資者關係及溝通(續)

股東大會的程序將不時獲檢討，以確保本公司遵從良好的企業管治常規。股東大會通告會於股東周年大會舉行前至少 20 個營業日或於股東特別大會舉行前至少 10 個營業日發送予所有股東；而隨附股東大會通告的通函亦列明每個提呈之決議案的詳情及其他按上市規則規定須予披露的信息。股東大會之主席將行使本公司組織章程細則所賦予的權力，並就各項提呈之決議案按投票方式進行表決。在開始投票之前，大會會解釋要求及進行按投票方式表決的程序。投票表決結果會於股東大會舉行當日在本公司網站上刊登。

本公司於本年度召開了一次股東大會。董事及候補董事的出席次數如下：

	出席次數／會議次數
	股東周年大會
	2016年5月19日
執行董事：	
洪小源先生(主席)	1/1
李引泉先生	1/1
諸立力先生	0/1
王效釘先生	1/1
謝如傑先生	1/1
非執行董事：	
柯世鋒先生	0/1
獨立非執行董事：	
劉宝杰先生	0/1
朱利先生	0/1
曾華光先生	1/1
厲放博士	0/1
候補董事：	
簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)	1/1

環境政策

本公司為根據上市規則第 21 章上市的投資公司。根據投資管理協議，本公司委任了投資經理負責為本公司管理投資組合和公司事務，及處理本公司的日常行政工作。因此，本公司並無受薪僱員、房產，也無生產及其他經營。投資經理管理本公司的公司事務時須重視環境事宜(例如：減少使用紙張、使用環保紙張等)，及當其進行投資程序時須將潛在被投資公司的環境、社會及管治政策作為考慮之一。關於本公司的環境、社會及管治報告，請參閱本年報第 64 頁至第 67 頁。

本公司謹此根據上市規則附錄二十七所載的規定呈列本環境、社會及管治報告。

本公司為根據上市規則第21章上市的投資公司。根據投資管理協議，本公司委任了招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」)為其投資經理，負責管理其投資組合和公司事務，及處理其日常行政工作。因此，本公司並無受薪僱員、房產，也無生產或其他經營。

本公司透過平衡其持分者(包括其股東)與社會大眾之間的利益，即在優化其投資組合和盡量提高股東回報之同時，會盡量減低對相關社會及環境的影響，從而履行其企業社會責任，並最終達致作為可持續經營企業的目標。

本報告概述截至2016年12月31日止年度本公司及投資經理在處理重大環境、社會及管治議題時所採取的環境、社會及管治政策，以及遵從與該等議題相關的法例及法規的情況。

環境保護

本公司支持保護環境，儘管其產生的污染物極少，但仍會致力透過支持保育及環保計劃盡量減低其現有業務活動對環境所造成的影響。

為減低對環境的影響，本公司已要求投資經理實行綠色辦公室措施。該等措施包括使用節能照明系統及環保紙、盡量減少使用紙張、透過關掉閑置電燈、電腦及電器等以減少能源消耗。

於2016年，本公司已實施下列環保措施：

- 使用環保紙張印刷2016年中期報告；
- 影印時盡量使用雙面列印功能及使用環保紙張；
- 在可能的情況下以電子方式儲存資料及進行通訊；及
- 透過電話會議減少差旅。

2016年度概無發現與環保法例及法規有關的不合規事宜。

社會責任

社會責任方面，本公司已要求投資經理在其經營中考慮下列各項事宜：

僱傭

作為平等機會僱主，投資經理應提供一個不存在種族、膚色、教條、性別、年齡、宗教、國籍或殘疾等任何形式的歧視的工作環境，這包括其所有僱傭政策，例如聘用、調職、招聘、培訓、晉升、紀律、薪酬比率及福利等，均以確保所有僱員及應徵者都享有同等機會和公平待遇。

投資經理僱員的薪金及福利水平應在投資經理或其母公司薪酬制度的整體框架下，按員工的表現為基礎每年進行檢討。其亦應為僱員提供大範圍的福利，包括全面的醫療、人壽及殘疾保險保障和退休計劃，並應每年為全公司的僱員安排社交、體育、康樂及健康活動。

2016年度概無發現與僱傭法例及法規有關的不合規事宜。

健康及職業安全

投資經理應致力為所有僱員提供安全健康的工作環境，並應按照相關的職業健康及安全法例及法規管理辦公室的衛生及安全，以及定期進行急救、滅火、疏散、洩漏及逃生演習。

2016年度概無發現與健康及安全法例及法規有關的不合規事宜。

發展及培訓

投資經理應以締造持續學習的環境為目標，以協助其員工發展事業，增進知識和技能，令彼等能更有效地履行其角色和職責。其亦應持續為全公司提供培訓及發展計劃，包括提供入職計劃、內部培訓課程以及外部課程／研討會。

社會責任(續)

勞工準則

投資經理應嚴格遵從本地勞工法例的規定並按照最低工作年齡聘用持有有效居民身分證的僱員。僱員應根據公平、公開及自願的原則獲聘用，而投資經理亦應訂立僱傭合約，以合法手段僱用員工，而不涉及強迫性勞工問題。

2016年度概無發現與勞工準則法例及法規有關的不合規事宜。

供應鏈管理

本公司及投資經理恪守規管其業務經營方式的法例及法規。本公司及投資經理鼓勵供應商在環境、社會及管治議題上的價值觀與本公司及投資經理保持一致，包括但不限於：

- 僅根據履行工作的能力聘用僱員，而不存在任何因種族、性別、年齡、殘疾或婚姻狀況而遭受歧視；
- 支付公平的工資及所有其他法例規定的福利；
- 提供一個安全衛生且遵守本地法例或慣例的工作環境；
- 在業務決策中融入環境可持續發展的原則；及
- 社區參與。

負責任投資

本公司及投資經理相信，對環境、社會及管治事宜的重視為創造長遠價值的先決條件。在執行投資策略時，本公司及投資經理一直致力以負責任的方式投資。

一如公司使命所述，本公司在致力為投資者帶來最高投資回報之同時，會秉承最高的誠信標準及以提升行業信譽的方式行事。

本公司及投資經理在評估潛在被投資公司時會考慮其環境、社會及管治表現，並要求被投資公司及時披露與環境、社會及管治有關的重大不合規事宜。

2016年度概無發現與本公司的投資事業有關的不合規事宜。

社會責任(續)

反貪污

本公司及投資經理致力在公開、廉潔及問責性幾方面達致及維持最高的標準，並期望本公司所有董事以及投資經理及其所有員工均遵守最高標準的道德、個人及專業操守。除有關防賄及反貪污的指引外，本公司及投資經理亦已頒布相關的舉報程序，並持續定期檢討風險管理及內部監控系統的成效。

2016年度概無發現與貪污法例及法規有關的不合規事宜。

社區投資

社區投資方面，本公司及投資經理積極參與社區事務，並透過推廣企業社會責任，為社區服務和效力。而核心價值包括：

- 展現關愛，為弱勢社群送上希望與支持；
- 鼓勵投資經理的僱員表達憐憫和同情心；
- 培養本公司及投資經理的社區意識；及
- 透過教育持續成長。



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)

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第73至115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(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報告，此綜合財務報告包括於2016年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及綜合財務報告附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會所頒布的《香港財務報告準則》真實和公允地反映了貴集團於2016年12月31日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報告表承擔的責任」部分中進一步闡述。根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項

我們的審計如何對關鍵審計事項進行處理

第三級金融工具的估值

我們將第三級金融工具的估值識別為關鍵審計事項，乃由於如綜合財務報告附註5所披露，對金融資產及負債作出估值時所涉及的複雜程度、管理層所作判斷及估計的重要性及在缺乏以市場為基礎的數據的情況下釐定第三級公平價值時所涉及的主觀因素所致。有關重大第三級金融工具的估值方法及重要不可觀察變數的進一步詳情，請參閱綜合財務報告附註5。

誠如綜合財務報告附註5所披露，歸類為第三級的指定按公平價值計入損益的金融資產及負債於2016年12月31日的公平價值總額分別為3.67億美元及120萬美元。

上述第三級金融工具的估值乃由獨立估值師作出。

我們已了解獨立估值師所作出的估值方法及程序以及管理層對獨立估值師有關第三級金融工具的估值工作所進行的審查程序。

我們已評估獨立估值師的能力、誠信及獨立性，以及彼等進行同類金融工具估值的經驗。

我們已取得相關獨立估值報告，並已就第三級金融工具的估值與管理層以及(如有需要)與我們的內部估值專家進行討論：

- (i) 根據行業知識評估估值方法及假設是否恰當；
- (ii) 透過獨立查核相關外部市場數據及/或相關歷史財務資料來評估主要變數是否恰當；
- (iii) 評估管理層就主要變數所作出的判斷是否合理；及
- (iv) 查核估值計算方法的運算準確性。

其他信息

貴公司董事需對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就綜合財務報表承擔的責任

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》擬備真實和公允的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止運營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照香港《公司條例》第405條的規定僅向全體成員出具包括我們意見的核數師報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。本行並不就本行報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或接受任何義務。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告 (續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀，偽造，蓄意遺漏，虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非為對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否公允地反映交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表發表意見。我們負責 貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是何頌佳。

德勤·關黃陳方會計師行
執業會計師

香港
2017年3月30日

綜合損益及其他全面收益表

截至2016年12月31日止年度

	附註	2016年 美元	2015年 美元
指定按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額	6	(35,548,107)	31,492,599
投資收益	7	25,999,558	40,939,324
其他收益		293,565	296,373
行政開支		(12,484,394)	(14,477,030)
稅前(虧損)溢利	9	(21,739,378)	58,251,266
稅項	12	6,141,714	(12,012,654)
本年度(虧損)溢利		(15,597,664)	46,238,612
本年度除稅後其他全面支出			
其後將不會重新歸類至損益賬的項目			
換算產生的匯兌差額		(35,564,437)	(37,329,326)
本年度全面(支出)收益總額		(51,162,101)	8,909,286
本年度歸屬於本公司股東的(虧損)溢利		(15,597,664)	46,238,612
本年度歸屬於本公司股東的全面(支出)收益總額		(51,162,101)	8,909,286
每股基本及攤薄(虧損)盈利	14	(0.102)	0.304

綜合財務狀況表

於2016年12月31日

	附註	2016年 美元	2015年 美元
非流動資產			
指定按公平價值計入損益之金融資產	15	346,707,928	368,023,740
流動資產			
指定按公平價值計入損益之金融資產	15	295,938,706	345,611,290
其他應收款	16	7,683,014	12,714,768
銀行結存及現金	17	37,491,601	53,916,743
		341,113,321	412,242,801
流動負債			
其他應付款	18	27,405,955	29,601,603
應付稅項	19	15,921,476	3,894,363
		43,327,431	33,495,966
流動資產淨值		297,785,890	378,746,835
扣除流動負債後的總資產		644,493,818	746,770,575
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債	20	1,221,641	1,376,377
遞延稅項	21	81,956,732	110,066,700
		83,178,373	111,443,077
資產淨值		561,315,445	635,327,498

綜合財務狀況表 (續)

於2016年12月31日

	附註	2016年 美元	2015年 美元
股本及儲備			
股本	23	139,348,785	139,348,785
儲備		63,190,578	97,622,992
保留溢利		358,776,082	398,355,721
歸屬於本公司股東的權益		561,315,445	635,327,498
每股資產淨值	25	3.685	4.171

董事會於2017年3月30日批准及授權發放第73頁至115頁之綜合財務報告並由下述董事代表簽署：

董事
李引泉先生

董事
王效釘先生

綜合權益變動表

截至2016年12月31日止年度

	股本 美元	匯兌儲備 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	歸屬於本公司 股東的權益 美元
於2015年1月1日結餘	139,348,785	123,001,470	9,817,519	367,960,409	640,128,183
本年度溢利	—	—	—	46,238,612	46,238,612
換算產生之匯兌差額	—	(37,329,326)	—	—	(37,329,326)
本年度全面(支出)收益總額	—	(37,329,326)	—	46,238,612	8,909,286
已付之2014年度末期及 特別股息(附註13)	—	—	—	(13,709,971)	(13,709,971)
轉撥至普通儲備	—	—	2,133,329	(2,133,329)	—
於2015年12月31日結餘	139,348,785	85,672,144	11,950,848	398,355,721	635,327,498
於2016年1月1日結餘	139,348,785	85,672,144	11,950,848	398,355,721	635,327,498
本年度虧損	—	—	—	(15,597,664)	(15,597,664)
換算產生之匯兌差額	—	(35,564,437)	—	—	(35,564,437)
本年度全面支出總額	—	(35,564,437)	—	(15,597,664)	(51,162,101)
已付之2015年度末期及 特別股息(附註13)	—	—	—	(22,849,952)	(22,849,952)
轉撥至普通儲備	—	—	1,132,023	(1,132,023)	—
於2016年12月31日結餘	139,348,785	50,107,707	13,082,871	358,776,082	561,315,445

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2016年12月31日止年度

	2016年 美元	2015年 美元
經營活動		
稅前(虧損)溢利	(21,739,378)	58,251,266
下列項目的調整：		
利息收入	(360,186)	(2,151,955)
股權投資之股息收入	(25,639,372)	(38,787,369)
指定按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額	35,548,107	(31,492,599)
營運資金變動前之經營業務現金流量	(12,190,829)	(14,180,657)
指定按公平價值計入損益之金融資產之增加	(2,522,074)	(69,216,576)
其他應收款之減少	3,149	193,293
其他應付款之減少	(2,322,585)	(8,806,924)
指定按公平價值計入損益之金融負債之(減少)增加	(27,799)	98,957
經營業務所運用之現金	(17,060,138)	(91,911,907)
已收利息	822,250	2,070,359
已收股息	30,205,913	26,554,803
已付所得稅	(3,207,820)	(10,357,191)
經營業務所產生(運用)之現金淨額	10,760,205	(73,643,936)
融資活動所運用之現金		
已付股息	(22,849,952)	(13,709,971)
現金及現金等價物之減少	(12,089,747)	(87,353,907)
於1月1日之現金及現金等價物	53,916,743	148,781,544
外幣匯兌差額	(4,335,395)	(7,510,894)
於12月31日之現金及現金等價物	37,491,601	53,916,743

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本年報的公司資料中披露。

本公司乃為投資控股公司，其附屬公司之業務載於附註29。

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

本年度已生效之香港財務報告準則之修訂

本集團首次於本年度採用下列與本集團經營業務相關並由香港會計師公會頒布之香港財務報告準則之修訂：

香港財務報告準則第11號(修訂)	收購合營業務權益之會計處理
香港會計準則第1號(修訂)	披露計劃
香港財務報告準則(修訂)	2012 - 2014年周期的年度改進

於本年度採用香港財務報告準則之修訂並無對本集團之本年度及以前年度的財務表現及狀況及／或本綜合財務報告之披露構成重大影響。

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

本集團並無提前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：

香港財務報告準則第9號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第15號	源自客戶合同的收益及相關修訂 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ²
香港財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基礎的支付交易的分類及計量 ¹
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營公司之間出售或投入資產 ³
香港會計準則第7號(修訂)	披露計劃 ⁴
香港會計準則第12號(修訂)	就未實現之虧損確認遞延稅項資產 ⁴

¹ 由2018年1月1日或之後開始之年度生效。

² 由2019年1月1日或之後開始之年度生效。

³ 於指定日期或之後開始之年度生效。

⁴ 由2017年1月1日或之後開始之年度生效。

香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號引進金融資產、金融負債、一般對沖會計之分類與計量及金融資產減值的新規定。

與集團相關的香港財務報告準則第9號的主要規定如下：

- 屬於香港財務報告準則第9號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務投資，一般於其後的會計期間結束時將按攤銷成本計量。持有根據業務目標為收取合約現金流及出售金融資產，而該等合約條款令於特定日期產生之現金流僅為支付本金及未償還本金及利息之債務工具，一般將以按公平價值計入其他全面收益之方法計量。所有其他債務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。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回選擇，將股權投資(其並非持作交易)之公平價值之其後變動於其他全面收益中呈報，並僅將股息收入於損益賬中確認。

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」(續)

- 香港財務報告準則第9號規定，並就指定按公平價值計入損益之金融負債的計量而言，由於該等負債的信貸風險變動而導致的公平價值變動將在其他全面收益中呈報，惟倘在其他全面收益中確認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而導致的公平價值變動，於其後將不會重新歸類入損益賬。根據香港會計準則第39號，指定按公平價值計入損益之金融負債的公平價值變動金額悉數於損益賬呈報。
- 關於金融資產之減值，與香港會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算相反，香港財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損之變動入賬，以反映信貸風險自起初確認以來之變動。換言之，將毋須再待發生信貸事件後方確認信貸虧損。
- 新的一般對沖會計規定保留現時香港會計準則第39號的三類對沖會計處理。根據香港財務報告準則第9號，該會計處理向可作對沖會計之交易類別引入更大靈活度，尤其是擴闊合資格作為對沖工具之工具類別及可作對沖會計之非金融項目之風險構成之類別。此外，已取消追溯量化的效用測試，亦將引入有關加強實體風險管理活動之披露規定。

根據本集團於2016年12月31日之金融工具及風險管理政策，管理層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呈報金額構成重大影響。

除上述以外，管理層預期採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團之綜合財務報告之呈報金額構成重大影響。

3. 主要會計政策

綜合財務報告乃根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報告還包括《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》所規定之適用披露事項。

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，惟若干金融工具於每個結算日按公平價值計算者除外。

歷史成本一般是基於為取得貨物及服務所支付的對價的公平價值。

公平價值是於計量日市場參與者之間於有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所付出的價格，而不論該價格是可以直接觀察或利用其他估值方法估算得出。於估算資產或負債的公平價值時，本集團會考慮市場參與者於計量日對資產或負債定價時所考慮的資產或負債的特點。於本綜合財務報告中作計量及／或披露用途的公平價值乃按此基準釐定，惟其計量與公平價值存在若干相似之處但並非公平價值，例如於香港會計準則第36號所用的使用價值除外。

非金融資產的公平價值計量將考慮市場參與者能通過最大限度使用該資產並達致最佳用途，或將該資產出售予將最大限度使用該資產並達致最佳用途的其他市場參與者而產生經濟利益的能力。

此外，就財務報告而言，公平價值計量乃根據公平價值計量之變數的可觀察程度及變數對公平價值計量的整體重要性劃分為第一級、第二級或第三級，並載述如下：

- 第一級變數是實體於計量日在活躍市場就相同資產或負債所取得的報價(未經調整)；
- 第二級變數是指第一級所包括的報價以外並用於資產或負債的可觀察變數(無論是直接或間接)；及
- 第三級變數是指用於資產或負債的不可觀察變數。

3. 主要會計政策(續)

主要會計政策如下。

綜合基準

綜合財務報告乃合併本公司及其所控制之實體公司和附屬公司之財務報告。控制權獲確認的情況為當本公司：

- 對被投資公司擁有權力；
- 於來自參與被投資公司的業務的可變回報上承受風險或擁有權利；及
- 擁有使用其權力影響回報的能力。

倘事實及情況顯示上述三項控制權因素中的一項或多項出現變化，則本集團將會重新評估是否依然控制被投資公司。

綜合附屬公司將於本集團獲得附屬公司的控制權時開始，並於本集團失去附屬公司的控制權時終止。具體而言，於年內所收購或出售之附屬公司的收入及開支將自本集團獲得控制權之日直至本集團不再控制附屬公司之日止計入綜合損益及其他全面收益表中。

損益賬及各個其他全面收益項目將歸屬於本公司股東及非控股權益。附屬公司的全面收益總額將歸屬於本公司股東及非控股權益，即使這將導致非控股權益出現虧絀結餘。

倘有需要，將對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團所採用的會計政策保持一致。

集團內公司之間的資產與負債、股本權益、收入、開支及與本集團成員公司之間交易相關的現金流將於綜合核算時全數對銷。

本集團於現有附屬公司的擁有權益出現變動

當本集團失去對一間附屬公司的控制權時，盈虧將於損益賬中確認，並按：(i) 已收代價之公平價值及任何保留權益之公平價值之和與(ii) 歸屬於本公司股東的附屬公司資產(包括商譽)及負債的賬面值之差額計算。所有先前於其他全面收益中確認並有關該附屬公司的款項，將按猶如本集團已直接出售有關該附屬公司的資產或負債入賬(即按適用之香港財務報告準則的規定/許可重新歸類至損益賬或轉撥至另一類股本權益中)。於失去控制權當日並於前附屬公司所保留之任何投資的公平價值將根據香港會計準則第39號於其後入賬時被列作從起初確認的公平價值，或(如適用)被列作於聯營公司或合營公司之從起初確認的投資成本。

3. 主要會計政策(續)

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。

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將獲確認。金融資產及金融負債從起初便按公平價值計量。直接用於收購或發行金融資產及金融負債之交易成本(指定按公平價值計入損益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。而屬於指定按公平價值計入損益之金融資產及金融負債的交易成本，則立即在損益賬中確認。

金融資產

本集團之金融資產分為下列類別 — 指定按公平價值計入損益之金融資產及貸款及應收款項。而金融資產乃根據其性質及用途予以分類及從起初確認時釐定。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。

實際利率法

實際利率法是計算相關期間內債務工具之攤銷成本以及分配利息收入之方法。實際利率是在債務工具之預期壽命或(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淨值。

債務工具之利息收入均按實際利率基準確認，而歸類為按公平價值計入損益之金融資產(其利息收入計入淨收益及虧損)除外。

指定按公平價值計入損益之金融資產

指定按公平價值計入損益之金融資產乃指該等資產從起初確認時便可指定為按公平價值計入損益之金融資產。

倘出現下列情況，金融資產從起初確認時便可指定按公平價值計入損益：

- 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

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

指定按公平價值計入損益之金融資產(續)

- 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)可指定按公平價值計入損益。

從起初確認後的每個結算日，指定按公平價值計入損益之金融資產將按公平價值計量，而其損益將在其產生之期間直接在損益賬中確認。在損益賬中確認之盈虧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或確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，貸款及應收款項(包括其他應收款、銀行結存及現金及應收附屬公司款項)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)。

利息收入採用實際利率確認，短期應收款的利息確認由於不重大而除外。

金融資產減值

於每個結算日，金融資產(指定按公平價值計入損益之金融資產除外)會被評估是否有減值跡象。從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影響時會考慮作出減值。

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

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
- 違反合同，如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，減值虧損確認金額為資產賬面值與按金融資產的原實際利率計算貼現值之差額。

金融資產的賬面值會直接按減值虧損扣減列賬，惟應收附屬公司款項除外，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。

金融負債及股本工具

由集團公司發行之債務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為金融負債或股本。

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

股本工具

股本工具是證明任何在扣除所有負債後享有實體公司剩餘資產權益的合約。本集團發行之股本工具乃按已收款項並扣除直接發行成本後確認。購回本公司的股本乃直接在股本權益中確認及扣除。並無盈虧因購入、出售、發行或註銷本公司的股本而在損益賬中確認。

本集團之金融負債一般分為指定按公平價值計入損益之金融負債及其他金融負債。有關金融負債所採用的會計政策載於下文。

指定按公平價值計入損益之金融負債

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)從起初確認時便可指定按公平價值計入損益：

- 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)可指定按公平價值計入損益。

指定按公平價值計入損益之金融負債乃按公平價值計量，因重新計量所致的損益均在損益賬中確認。在損益賬中確認的盈虧淨額已經計入就金融負債支付的任何利息。公平價值之確定方法載於附註5。

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。

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

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(包括構成實際利率的不可分割部分之所有已付或已收費用、交易成本及其他溢價或折讓)貼現值之利率以計算起初確認之賬面淨值。

利息費用以實際利息基準確認。

終止確認

僅當從金融資產收取現金流之合約權利屆滿，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，有關金融資產才被終止確認。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及累計於股本權益的累計盈虧的總和之差額，將於損益賬中確認。

當及僅當有關合約所訂明的責任已被履行、取消或屆滿時，本集團才終止確認金融負債。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。

撥備

當本集團因過往事件承擔現有責任(法定或推定)且本集團可能須償付該項責任，而且責任金額可作出可靠估計，則撥備便會被確認。撥備乃按於結算日考慮到相關的風險和不確定因素所作的最佳估計並用作償還現有責任之代價計量。當使用預計償還現有責任之現金流計量撥備時，其賬面值為該等現金流之現值(倘金錢時間值之影響為重大時)。

3. 主要會計政策(續)

收益之確認

倘經濟利益可能流向本集團，且收入金額能夠可靠地計量，金融資產之利息收入會予以確認。利息收入乃按未償還本金額及適用實際利率並以時間比例計算。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。

包括指定按公平價值計入損益之金融資產的投資之股息收入乃在確定股東有權收取股息時予以確認，但前提是經濟利益很可能流入本集團，且收入金額能夠可靠計量。

指定按公平價值計入損益之金融資產及指定按公平價值計入損益之金融負債的已實現溢利或虧損，乃於交易日期簽立相關成交單據時確認，而未實現溢利或虧損則根據金融工具的會計政策按結算日的估值確認(請參閱上文的會計政策)。

外幣換算

於編製本集團各個別實體公司之財務報表時，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。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。

貨幣性項目的結算及重新換算之匯兌差額乃於產生期內於損益賬中確認。

就呈列綜合財務報告而言，本集團業務之資產與負債乃按每個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。

3. 主要會計政策(續)

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。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表中所報之稅前溢利會有所不同，此乃由於其他年度應課稅或可扣稅的收入或開支及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暫時性差異來確認。遞延稅項負債通常會就所有應課稅暫時性差異來確認，而遞延稅項資產乃通常會按所有可扣稅暫時性差異可能出現可用作抵扣該等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而引致之應課稅暫時性差異而確認，惟若本集團作為母公司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。

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。

本期及遞延稅項乃於損益賬中確認，惟倘本期及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，本期及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. 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：

指定按公平價值計入損益之金融資產及負債的公平價值

依附註5、15及20中的說明，本集團選用適當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。非上市並指定按公平價值計入損益之金融資產及負債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及負債的價值僅根據可獲得的信息，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。

5. 金融工具

金融工具類別

	2016年 美元	2015年 美元
金融資產		
指定按公平價值計入損益	642,646,634	713,635,030
貸款及應收款項(包括銀行結存及現金)	45,174,615	66,627,782
金融負債		
攤銷成本	7,798,468	9,994,116
指定按公平價值計入損益	1,221,641	1,376,377

財務風險管理目標及政策

本集團之主要金融工具包括指定按公平價值計入損益之金融資產、其他應收款、銀行結存及現金、其他應付款及指定按公平價值計入損益之金融負債。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。

5. 金融工具(續)

市場風險

貨幣風險

本集團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。

本集團目前並無外幣對沖政策。然而，本集團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。

於本報告日期，本集團的外幣貨幣性資產及貨幣性負債之賬面值列示如下：

	2016年 美元	2015年 美元
貨幣性資產		
美元	5,641,570	5,686,867
港元	16,344,862	10,194,484
貨幣性負債		
美元	4,243,167	6,316,492
港元	394,719	368,311

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%，本集團之年度稅後業績將會減少／增加70,000美元(2015年：32,000美元)。如果人民幣兌換港元的匯率增加／減少5%，本集團之年度稅後業績將會減少／增加800,000美元(2015年：增加／減少493,000美元)。

管理層認為，由於年底風險並不反映年內的風險，故敏感度分析並不代表外幣風險。

利率風險

本集團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。

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

利率風險(續)

利率敏感度

由於本集團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

由於呈列於附註15的投資及呈列於附註20的金融負債是以公平價值計入損益，故此本集團面對價格風險。

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。

倘上市股票之市場購入價格上漲／下降20%(2015年：20%)，本集團之年度稅後業績將增加／減少43,541,000美元(2015年：60,868,000美元)，主要是由於本集團持有之上市股權投資的公平價值變動所致。

倘除上市股票外之投資之公平價值上漲／下降20%(2015年：20%)，本集團之年度稅後業績將增加／減少55,202,000美元(2015年：55,651,000美元)，主要是由於本集團持有之投資的公平價值變動所致。

管理層認為，由於年底風險並不反映年內的風險，故敏感度分析並不代表價格風險。

信貸風險

信貸風險指交易對手違反合約責任，導致本集團出現財務損失之風險。

本集團之主要金融資產為債務及股權投資、其他應收款和銀行結存及現金。

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，因此本集團對該等銀行的信貸風險有限。

本集團之信貸風險均集中於中國地區。

5. 金融工具(續)

流動性風險

流動性風險指本集團於金融負債到期時未能履行其償付責任之風險。本集團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。

本集團業務所需資金的主要來源是內部產生之現金流。本集團會定期檢討資金狀況，確保備有足夠財政資源履行其財務責任。考慮到本公司的附屬公司可出售其持有的有價證券，管理層認為本集團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(即應付管理費及營業稅)及與次級參與協議相關之指定按公平價值計入損益之金融負債。除指定按公平價值計入損益之金融負債是待出售相應投資才支付外，其他該等金融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計量

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值

本集團大部分的金融資產及金融負債均於結算日按公平價值計量。下表提供如何釐定該等金融資產及金融負債之公平價值的資料(特別是所使用的估值方法及變數)，以及提供根據公平價值計量之變數的可觀察程度所劃分之公平價值級別水平(第一至三級)的資料。

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

金融資產	2016年 12月31日 美元	2015年 12月31日 美元	公平價值 級別	估值方法	重要 不可觀察的 變數	2016年 12月31日 範圍	2015年 12月31日 範圍	不可觀察 的變數與 公平價值 之關係	2016年 12月31日 如不可觀察 的變數上漲/ 下降10%, 資產之賬面 值之增加(+)/ 減少(-) (註2) 美元	2015年 12月31日 如不可觀察 的變數上漲/ 下降10%, 資產之賬面 值之增加(+)/ 減少(-) (註2) 美元
指定按公平價值計入損益 之金融資產										
歸類為指定按公平價值 計入損益之金融資產 之上市股票(註1)	276,005,464	341,232,070	第一級	活躍市場之購 入報價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為指定按公平價值 計入損益之金融資產 並於禁售期內 之上市股票(註1)	10,063,428	14,018,418	第三級	活躍市場之購 入報價及調 整缺乏市場 流通性	一缺乏市場流通 性之折讓率	19%	35%	折讓率越高, 公平價 值越低	-1,000,000/ +1,000,000	-2,000,000/ +2,000,000
歸類為指定按公平價值 計入損益之金融資產 之非上市股票及 優先權益(註1)	290,932,377	281,732,943	第三級	市場可資比較 公司	一盈利倍數 一收入倍數 一賬面值倍數	9.6x - 72.3x 2.1x - 5.0x 2.0x - 6.3x	39.9x - 85.6x 1.9x - 10.7x 2.5x - 12.9x	倍數越高, 公平價 值越高	+29,000,000/ -29,000,000	+33,000,000/ -33,000,000
					一缺乏市場流通 性及特定風險 之折讓率	50%	50%	折讓率越高, 公平價 值越低	-58,000,000/ +58,000,000	-51,000,000/ +51,000,000
歸類為指定按公平價值 計入損益之金融資產 之非上市權益(註1)	22,408,822	26,750,955	第三級	基金資產淨值	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為指定按公平價值 計入損益之金融資產 之非上市股票(註1)	5,087,934	45,521,424	第三級	最近期交易價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為指定按公平價值 計入損益之金融資產 之非上市權益(註1)	5,189,563	—	第三級	最近期交易價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為指定按公平價值 計入損益之金融資產 之非上市可轉股債權 (註1)	28,830,907	—	第三級	最近期交易價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為指定按公平價值 計入損益之金融資產 之非上市股票及債券 (註1)	4,128,139	4,379,220	第三級	可收回金額	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
年末結餘	642,646,634	713,635,030								

註1：指定按公平價值計入損益之金融資產乃該等資產從起初確認時便指定按公平價值計入損益。

註2：此為如果不可觀察的變數上漲/下降10%而其他所有可變因素維持不變，該等金融資產之賬面值之增加(+)/減少(-)金額。上漲/下降10%之折讓率指在該等折讓率基礎上+/-10%。

註3：金融負債之分析載於附註20。

綜合財務報告附註(續)

截至2016年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

董事認為於年末以攤銷成本列入綜合財務報告內之金融資產及金融負債的賬面值與其公平價值相若。

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	2016年 總額 美元
指定按公平價值計入損益之 金融資產	276,005,464	—	366,641,170	642,646,634
指定按公平價值計入損益之 金融負債	—	—	1,221,641	1,221,641

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	2015年 總額 美元
指定按公平價值計入損益之 金融資產	341,232,070	—	372,402,960	713,635,030
指定按公平價值計入損益之 金融負債	—	—	1,376,377	1,376,377

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(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 計入損益 美元
於2015年1月1日結餘	320,391,512
溢利或虧損確認於：	
損益賬 — 未實現	13,301,769
換算產生之匯兌差額	(18,426,833)
購買	57,136,512
於2015年12月31日結餘	372,402,960
於2016年1月1日結餘	372,402,960
溢利或虧損確認於：	
損益賬 — 未實現	(18,804,868)
換算產生之匯兌差額	(21,252,952)
購買	35,462,015
資本返還	(1,165,985)
於2016年12月31日結餘	366,641,170

綜合財務報告附註(續)

截至2016年12月31日止年度

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值計量(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

第三級公平價值計量的金融負債之對照：

	指定按公平價值 計入損益 美元
於2015年1月1日結餘	1,048,696
增加	343,600
公平價值變動	(15,919)
於2015年12月31日結餘	1,376,377
於2016年1月1日結餘	1,376,377
增加	157,825
公平價值變動	(312,561)
於2016年12月31日結餘	1,221,641

在損益賬內的總虧損之中，金額18,804,868美元(2015年：收益13,301,769美元)乃與於結算日被歸類為第三級別之指定按公平價值計入損益之金融資產有關。指定按公平價值計入損益之金融資產的公平價值盈虧已包括在「指定按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額」之中。

公平價值計量及估值程序

公平價值計量之指引已予採用，以定期評估資產之公平價值。上市投資之公平價值按相關交易所所提供之市場購入報價釐定，於全國中小企業股份轉讓系統(「新三板」)上市除外。於禁售期內之上市投資之公平價值按相關交易所所提供之市場購入報價及調整缺乏市場流通性後釐定。未上市投資之公平價值乃經參考其最近期交易價或可收回金額釐定。對於在新三板上市的投資及未有最近期交易的非上市投資，其公平價值乃按照由獨立估值師每半年作出之估值而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時考慮的因素，也包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數以及根據市場的折讓、貼現率資料。獨立估值師所編製的估值報告乃每半年一次並向管理層匯報。

6. 指定按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額

以下為截至2016年12月31日止年度本集團之投資的已實現及未實現(虧損)收益之分析：

	2016年 美元	2015年 美元
指定按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額		
上市投資		
已實現	(3,461,185)	—
未實現	(19,807,576)	13,580,782
非上市投資		
未實現	(12,279,346)	17,911,817
總額	(35,548,107)	31,492,599

7. 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：

	2016年 美元	2015年 美元
銀行存款利息收入	360,186	2,151,955
指定按公平價值計入損益之金融資產之股息收入		
上市股權投資	12,727,717	11,956,398
非上市股權投資	12,911,655	26,830,971
	25,639,372	38,787,369
總額	25,999,558	40,939,324

來源自金融資產的投資收益按資產類別分析如下：

	2016年 美元	2015年 美元
非指定按公平價值計入損益之金融資產之利息收入	360,186	2,151,955
指定按公平價值計入損益之金融資產之投資收益	25,639,372	38,787,369
總額	25,999,558	40,939,324

綜合財務報告附註(續)

截至2016年12月31日止年度

8. 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(由於投資於農業及教育活動的規模不大，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) 文化傳媒及消費：從事於文化傳媒及消費活動的被投資公司。
- (c) 製造：從事於製造產品相關的被投資公司。
- (d) 能源及資源：從事於能源及資源活動的被投資公司。
- (e) 資訊科技：從事於資訊科技活動的被投資公司。
- (f) 醫藥：從事於醫藥活動的被投資公司。
- (g) 其他：從事於農業及教育活動的被投資公司。

有關以上分部之資料呈報如下，比較數字已重列，以符合本年度之呈列方式：

本集團於本年度的呈報及經營分部分析如下。

截至2016年12月31日止年度

	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	製造 美元	能源 及資源 美元	資訊科技 美元	醫藥 美元	其他 美元	總額 美元
指定按公平價值計入損益之 金融資產的(虧損)收益淨額	(10,232,995)	(10,029,567)	4,889,561	(2,886,394)	(1,505,102)	(15,785,115)	1,505	(35,548,107)
指定按公平價值計入損益之 金融資產的股息收入	12,515,296	12,348,672	—	248,430	—	526,974	—	25,639,372
其他收益	—	293,565	—	—	—	—	—	293,565
分部溢利(虧損)	2,282,301	2,612,670	4,889,561	(2,637,964)	(1,505,102)	(15,258,141)	1,505	(9,615,170)
未分配項目：								
— 行政開支								(12,484,394)
— 銀行存款利息收入								360,186
稅前虧損								(21,739,378)

8. 分部資料(續)

截至2015年12月31日止年度(重列)

	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	製造 美元	能源 及資源 美元	資訊科技 美元	醫藥 美元	其他 美元	總額 美元
指定按公平價值計入損益之 金融資產的(虧損)收益淨額	12,996,768	(2,061,014)	(6,013,590)	2,345,692	794,179	20,154,040	3,276,524	31,492,599
指定按公平價值計入損益之 金融資產的股息收入	16,311,931	22,118,983	—	—	—	356,455	—	38,787,369
其他收益	—	296,373	—	—	—	—	—	296,373
分部溢利(虧損)	29,308,699	20,354,342	(6,013,590)	2,345,692	794,179	20,510,495	3,276,524	70,576,341
未分配項目：								
—行政開支								(14,477,030)
—銀行存款利息收入								2,151,955
稅前溢利								58,251,266

分部溢利(虧損)是指各分部的指定按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額，其中包括投資的已實現及未實現(虧損)溢利、相應的股息收入及其他收益，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。由於分部收益(即投資收益)已計入分部溢利(虧損)，因此無另行披露。

綜合財務報告附註(續)

截至2016年12月31日止年度

8. 分部資料(續)

以下是本集團按呈報及經營分部分析之資產及負債：

	2016年 美元	2015年 美元 (重列)
分部資產		
金融服務	464,359,280	555,644,315
文化傳媒及消費	114,649,740	103,966,125
製造	10,028,110	5,711,778
能源及資源	4,399,596	7,652,236
資訊科技	24,950,579	2,644,250
醫藥	20,983,134	38,561,045
其他	10,942,222	11,687,847
分部資產總額	650,312,661	725,867,596
未分配項目	37,508,588	54,398,945
綜合資產	687,821,249	780,266,541
分部負債		
金融服務	101,787	111,083
文化傳媒及消費	579,758	657,979
製造	131,321	72,874
能源及資源	92,419	152,904
資訊科技	557,388	546,002
醫藥	115,048	211,425
其他	3,776,568	4,003,330
分部負債總額	5,354,289	5,755,597
未分配項目	121,151,515	139,183,446
綜合負債	126,505,804	144,939,043

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

除若干其他應收款、銀行結存及現金外，所有資產均分配於呈報分部。此外，除若干其他應付款、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。

9. 稅前(虧損)溢利

	2016年 美元	2015年 美元
稅前(虧損)溢利已扣除：		
核數師酬金	141,074	162,834
匯兌淨虧損	130,026	65,480
投資經理管理費	10,964,452	11,728,823
投資經理表現費	—	1,795,231
董事袍金	159,888	134,192

10. 董事薪酬

本集團並無主要行政人員，而董事袍金已支付或將會支付予以下11位董事(2015年：11位)：

	2016年 美元	2015年 美元
執行董事：		
洪小源先生	—	—
李引泉先生	—	—
諸立力先生(註a)	—	—
王效釘先生*	—	—
謝如傑先生	—	—
簡家宜女士(候補董事)(註a)	—	—
	—	—

綜合財務報告附註(續)

截至2016年12月31日止年度

10. 董事薪酬(續)

	2016年 美元	2015年 美元
非執行董事(註b)：		
柯世鋒先生	30,946	25,806
獨立非執行董事(註b)：		
劉宝杰先生	30,946	25,806
朱利先生	30,946	25,806
曾華光先生	36,104	30,968
厲放博士	30,946	25,806
	128,942	108,386
總額	159,888	134,192

註：

- (a) 諸立力先生及簡家宜女士間接擁有招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」)之實益權益，該公司於2015年10月15日與本公司訂立投資管理協議，該協議於2016年1月1日起生效，並為期三年。有關現有投資管理協議之詳情，可參閱於2015年11月6日刊發之通函。已支付或應支付予投資經理的管理費金額於綜合財務報告附註28披露。
- (b) 上文所示非執行董事及獨立非執行董事之酬金主要為就彼等作為本公司董事提供服務之報酬。

於本年內上述董事概無根據任何安排放棄或同意放棄收取任何薪酬。

11. 僱員酬金

本集團首五名(2015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10內。

12. 稅項

本年內稅項回撥(計提)包括：

	2016年 美元	2015年 美元
本公司及其附屬公司		
本期稅項：		
中國之企業所得稅	(16,141,128)	(4,074,378)
以前年度不足之撥備	(387)	(33,217)
遞延稅項(附註21)		
本年度	22,283,229	(7,905,059)
總額	6,141,714	(12,012,654)

香港利得稅乃根據年度內估計應課稅溢利之16.5%(2015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。

由於本集團的收入並非產生或來自香港，因此在年度內未有為香港稅項作出準備。

根據中國企業所得稅法，自2008年1月1日起，國內附屬公司從溢利中宣派股息須繳納預提所得稅。國內附屬公司之保留溢利的暫時性差異，已於綜合財務報告中作出遞延稅項準備。

綜合財務報告附註(續)

截至2016年12月31日止年度

12. 稅項(續)

綜合損益及其他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：

	2016年 美元	2015年 美元
稅前(虧損)溢利	(21,739,378)	58,251,266
以當地所得稅率25%(2015年：25%)計算之稅項(註)	5,434,845	(14,562,817)
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	(3,969,284)	(5,481,504)
評定應課稅溢利時毋須徵稅的收入對稅項之影響	5,516,604	8,387,886
以前年度不足之撥備	(387)	(33,217)
未予以確認之稅務虧損/可扣稅暫時性差異對稅項之影響	(59,086)	(96,224)
本公司及其附屬公司在中國其他地區經營之稅率差異之稅項影響	(302,567)	(1,134,692)
因年內不同稅率計算遞延稅而計入	1,019,088	1,117,839
中國股息預提所得稅	(1,497,499)	(209,925)
稅項	6,141,714	(12,012,654)

註：所使用之當地稅率(即適用於本公司於國內之主要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。

13. 股息

於結算日後，董事建議截至2016年12月31日止年度之末期股息為每股6美分(2015年：每股末期股息6美分及特別股息9美分)，此建議有待應屆股東周年大會上由股東批准。

截至2015年12月31日止年度的股息22,849,952美元(2015年：13,709,971美元)已於2016年7月28日以現金支付。

14. 每股基本及攤薄(虧損)盈利

每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據下列資料計算：

	2016年	2015年
用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之(虧損)盈利(美元)	(15,597,664)	46,238,612
用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之普通股數目	152,333,013	152,333,013
每股基本及攤薄(虧損)盈利(美元)	(0.102)	0.304

15. 指定按公平價值計入損益之金融資產

	2016年 美元	2015年 美元
指定按公平價值計入損益之股票及債券：		
— 於中國上市的股票(註a)	260,054,717	328,328,922
— 於香港上市的股票(註a)	15,950,747	12,903,148
— 於禁售期內之中國上市的股票(註a)	10,063,428	14,018,418
— 於新三板上市的股票(註a)	5,998,270	—
— 非上市股票(註b)	294,597,260	331,502,421
— 非上市優先權益(註b)	26,700,000	26,400,000
— 非上市債券(註b)	451,305	482,121
— 非上市可轉股債權(註b)	28,830,907	—
總額	642,646,634	713,635,030
按呈報目的而分析如下：		
流動資產	295,938,706	345,611,290
非流動資產	346,707,928	368,023,740
總額	642,646,634	713,635,030

於2016年，本集團出售投資所得款項為56,929,045美元(2015年：無)。

綜合財務報告附註(續)

截至2016年12月31日止年度

15. 指定按公平價值計入損益之金融資產(續)

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、興業銀行股份有限公司、中國再保險(集團)股份有限公司及科大訊飛股份有限公司權益，其公平價值乃以有關交易所提供之市場購入報價而釐訂。於禁售期內之上市股票乃為本集團所持有之上海東方明珠新媒體股份有限公司權益，其公平價值乃以上海證券交易所提供之市場購入報價及調整缺乏市場流通性後而釐訂。對於在新三板上市的股票，其公平價值乃按照由與本集團無關連的獨立估值師作出之估值而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時也考慮的因素包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數。
- (b) 於2016年12月31日，經參考年底前的近期交易價格或參考可收回金額後而釐定的非上市股票及債券之公平價值為41,794,998美元(2015年：49,900,644美元)。對於未有近期交易的非上市投資，其公平價值乃按照由與本集團無關連的獨立估值師作出之估值而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時也考慮的因素包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數。

16. 其他應收款

	2016年 美元	2015年 美元
應收股息	7,666,025	12,232,566
應收利息	15,627	477,691
其他應收款	1,362	4,511
總額	7,683,014	12,714,768

17. 銀行結存及現金

銀行結存包括往來賬戶、儲蓄賬戶及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15,488,148美元(2015年：31,297,832美元)之人民幣。

由國內附屬公司持有的銀行結存及現金受外匯管制規限。該等受限制資產於2016年12月31日在本綜合財務報告的賬面值約為1,525萬美元(2015年：3,128萬美元)。

18. 其他應付款

其他應付款主要為應付投資經理之應付管理費並於附註28披露及因出售上市股票而產生之應付營業稅19,607,487美元(2015年:19,607,487美元)。

19. 應付稅項

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，並主要為出售投資所實現的資本增值稅款。

20. 指定按公平價值計入損益之金融負債

於2016年12月31日指定按公平價值計入損益之金融負債乃為關於本公司與參與者就本集團之投資 — 北京銀廣通廣告有限公司、武漢日新科技股份有限公司、華人文化(天津)投資管理有限公司、深圳吉陽智能科技有限公司、華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、江蘇華爾石英材料股份有限公司、西安金源電氣股份有限公司、遼寧振隆特產股份有限公司、能通科技股份有限公司、天利半導體(深圳)有限公司、華勁集團股份有限公司、新疆承天農牧業發展股份有限公司、天翼視訊傳媒有限公司、南京聖和藥業股份有限公司、廣西新華幼兒教育投資有限公司、上海東方明珠新媒體股份有限公司、中建投租賃股份有限公司、中國再保險(集團)股份有限公司、雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司、科大訊飛股份有限公司、安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)及榮寶齋文化有限公司(統稱為「項目公司」) — 訂立的次級參與協議(「參與協議」)。由於本集團於項目公司的投資為歸類為第三級別之指定按公平價值計入損益之金融資產之投資及參與協議的價值直接與該等投資相連，因此參與協議已歸類為第三級別之指定按公平價值計入損益之金融負債。

根據參與協議，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。參與協議的詳情於投資經理討論及分析中並關於次級參與投資計劃的部分詳細披露。

綜合財務報告附註(續)

截至2016年12月31日止年度

21. 遞延稅項

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：

	證券投資 之資本增值 美元	國內附屬公司 之未分配利潤 美元	總額 美元
於2015年1月1日結餘	91,702,466	16,904,399	108,606,865
計提於本年度損益賬	5,583,886	2,321,173	7,905,059
匯兌差額	(5,470,050)	(975,174)	(6,445,224)
於2015年12月31日結餘	91,816,302	18,250,398	110,066,700
回撥於本年度損益賬	(22,107,355)	(175,874)	(22,283,229)
匯兌差額	(4,660,208)	(1,166,531)	(5,826,739)
於2016年12月31日結餘	65,048,739	16,907,993	81,956,732

由於未來用以抵扣稅務虧損的應課稅溢利之不可預測性，所以沒有確認與稅務虧損相關之遞延稅項資產。

22. 本公司財務狀況表

	附註	2016年 美元	2015年 美元
非流動資產			
於附屬公司之投資		41,784,412	38,971,724
指定按公平價值計入損益之金融資產		81,668,826	84,319,251
應收附屬公司款項		56,849,615	65,471,905
		180,302,853	188,762,880
流動資產			
應收附屬公司款項		59,822,581	73,829,054
其他應收款		16,329	6,110
銀行結存及現金		21,856,869	10,662,517
		81,695,779	84,497,681
流動負債			
應付附屬公司款項		14,412,589	12,955,432
其他應付款		3,416,245	5,308,426
應付稅項		1,915,579	418,080
		19,744,413	18,681,938
流動資產淨值		61,951,366	65,815,743
扣除流動負債後的總資產		242,254,219	254,578,623
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債		1,221,641	1,376,377
遞延稅項		6,637,009	6,902,051
		7,858,650	8,278,428
資產淨值		234,395,569	246,300,195
股本及儲備			
股本	23	139,348,785	139,348,785
儲備	24	95,046,784	106,951,410
歸屬於本公司股東的權益		234,395,569	246,300,195

董事
李引泉先生

董事
王效釘先生

綜合財務報告附註(續)

截至2016年12月31日止年度

23. 本公司股本

	股份數目	美元
已發行及繳足股本：		
於2015年12月31日、 2016年1月1日及2016年12月31日 —無股份面值之普通股	152,333,013	139,348,785

24. 本公司儲備

	保留溢利 美元
於2015年1月1日結餘	147,541,009
本年度虧損	(26,879,628)
已付之2014年度末期及特別股息	(13,709,971)
於2016年1月1日結餘	106,951,410
本年度溢利	10,945,326
已付之2015年度末期及特別股息	(22,849,952)
於2016年12月31日結餘	95,046,784

25. 每股資產淨值

結算日的每股資產淨值乃按資產淨值561,315,445美元(2015年：635,327,498美元)及於2016年12月31日已發行之無股份面值之普通股152,333,013股(2015年：152,333,013普通股)計算。

26. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

- (a) 於2010年4月29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3,072萬美元)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2016年12月31日，本集團已向華人文化產業投資基金注資15,866萬元人民幣，相當於2,476萬美元(2015年：15,866萬元人民幣，相當於2,476萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的指定按公平價值計入損益之金融資產。
- (b) 於2014年10月31日，本集團訂立關於廣西新華幼兒教育投資有限公司(「**新華幼教**」)的合資協議，據此，本集團同意向新華幼教分期注入合共9,000萬元人民幣(相當於1,355萬美元)的資本，並佔新華幼教30%權益。於2016年12月31日，本集團已向新華幼教注資3,000萬元人民幣，相當於490萬美元(2015年：3,000萬元人民幣，相當於490萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的指定按公平價值計入損益之金融資產。
- (c) 於2016年4月25日，本集團訂立關於雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司(「**金瀾湄旅遊**」)的合資協議，據此，本集團同意向金瀾湄旅遊分期注入合共2,000萬元人民幣(相當於293萬美元)的資本，並佔金瀾湄旅遊20%權益。於2016年12月31日，本集團已向金瀾湄旅遊注資1,000萬元人民幣，相當於149萬美元，並將其歸類為非流動資產中的指定按公平價值計入損益之金融資產。
- (d) 於2016年12月6日，本集團訂立關於安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「**科訊創投基金**」)的合夥協議，據此，本集團同意向科訊創投基金分期注入合共9,000萬元人民幣(相當於1,297萬美元)的資本，並佔科訊創投基金14.95%權益。於2016年12月31日，本集團已向科訊創投基金注資3,600萬元人民幣，相當於519萬美元，並將其歸類為非流動資產中的指定按公平價值計入損益之金融資產。
- (e) 於2016年12月7日，本集團訂立關於榮寶齋文化有限公司(「**榮寶齋文化**」)的借款及轉股權協議，據此，本集團同意向榮寶齋文化分期提供一筆為期5年的現金3億元人民幣(相當於4,328萬美元)的借款，並在該期間於滿足若干先決條件下有權選擇將上述借款資金轉換成榮寶齋文化的股權。於2016年12月31日，本集團已借出了2億元人民幣，相當於2,886萬美元，並將其歸類為非流動資產中的指定按公平價值計入損益之金融資產。

綜合財務報告附註(續)

截至2016年12月31日止年度

27. 結算日後的事項

於2017年3月，本集團共出售了500萬股興業銀行股份有限公司A股股份，所得淨款合計8,215萬元人民幣，相當於1,191萬美元。

28. 關連人士的交易

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

本年度，除於本綜合財務報告其他部分披露者外，本集團有以下關連人士的交易：

- (a) 本公司已支付或應支付一筆共10,964,452美元(2015年：11,728,823美元)的管理費予投資經理，該等費用乃根據本集團之資產值並依投資管理協議約定的固定百分比計算(註)。

於2016年12月31日，結欠投資經理的2,720,437美元(2015年：4,765,965美元)已包括在綜合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) 支付予對本公司有重大影響力之本公司主要股東的聯繫人之證券經紀佣金為35,484美元(2015年：19,046美元)(註)。
- (c) 依據次級參與協議，本集團對同時為本公司及投資經理董事李引泉先生、王效釘先生及謝如傑先生的金融負債金額分別為14,589美元、177,162美元及20,835美元(2015年：分別是7,658美元、183,877美元及22,985美元)。本集團對本公司董事洪小源先生的金融負債金額為92,907美元(2015年：128,447美元)。此外，本集團對投資經理董事羅洪權先生的金融負債金額為5,051美元(2015年：1,293美元)。
- (d) 主要管理人員之薪酬於綜合財務報告附註10內披露。

註：此等關連人士的交易按上市規則第14A章亦構成持續關連交易並須予以披露。

29. 附屬公司之詳情

於2016年12月31日及2015年12月31日，本公司全資擁有之附屬公司詳情如下：

名稱	持有股份類別	註冊成立／營業地點	主要業務	已發行及繳足股本	董事姓名
CMCDI Zhaoyuan Limited	普通股	英屬處女群島／中國	暫無業務	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
招商局實業發展(深圳)有限公司	註冊資本	中國／中國	投資控股	10,000,000美元 (直接擁有之外商獨資企業)	諸立力先生 王效釘先生 謝如傑先生 簡家宜女士 蔡敬賢先生
恆富綜合投資有限公司	普通股	英屬處女群島／中國	暫無業務	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 何敏儀女士
高盛投資有限公司	普通股	英屬處女群島／中國	投資控股	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
領民投資有限公司	普通股	香港／香港	暫無業務	1港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
敏星投資有限公司	普通股	香港／香港	投資控股	40,000,000港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
Ryan Pacific Limited	普通股	英屬處女群島／中國	暫無業務	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
星群有限公司	普通股	香港／香港	投資控股	2港元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 吳志強先生
深圳市天正投資有限公司	註冊資本	中國／中國	投資控股	700,000,000元人民幣 (間接擁有之有限責任公司)	杜一先生
Wisetech Limited	普通股	英屬處女群島／中國	投資控股	1美元 (直接擁有之有限責任公司)	王效釘先生 何敏儀女士
新疆天弘股權投資有限公司	註冊資本	中國／中國	投資控股	30,000,000元人民幣 (間接擁有之有限責任公司)	杜一先生

於2016年12月31日及2015年12月31日或年度內任何時間，各附屬公司均無債務股本。

30. 資本風險管理

本集團管理資本以確保本集團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結構進行評估。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。

綜合業績

	截至 12 月 31 日止年度				2016 年 美元
	2012 年 美元	2013 年 美元	2014 年 美元	2015 年 美元	
投資收益	13,679,480	23,558,016	17,053,071	40,939,324	25,999,558
經營溢利(虧損)	25,698,738	48,980,446	189,388,331	58,251,266	(21,739,378)
應佔聯營公司業績	(1,411,813)	(4,702,094)	(1,461,117)	—	—
出售附屬公司之收益	—	—	9,723,213	—	—
出售聯營公司之收益	—	—	1,432,126	—	—
稅項	(14,403,677)	(9,440,386)	(50,454,183)	(12,012,654)	6,141,714
歸屬於本公司股東的溢利 (虧損)	9,883,248	34,837,966	148,628,370	46,238,612	(15,597,664)
每股基本盈利(虧損)	0.064	0.224	0.976	0.304	(0.102)
每股股息					
— 末期	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06
— 特別	—	—	0.03	0.09	—
— 合共	0.05	0.06	0.09	0.15	0.06

綜合資產與負債

	於 12 月 31 日				2016 年 美元
	2012 年 美元	2013 年 美元	2014 年 美元	2015 年 美元	
總資產	568,776,594	600,655,481	799,550,700	780,266,541	687,821,249
總負債	(90,374,232)	(99,120,715)	(159,422,517)	(144,939,043)	(126,505,804)
資產淨值	478,402,362	501,534,766	640,128,183	635,327,498	561,315,445
每股資產淨值	3.021	3.292	4.202	4.171	3.685