



招商局中國基金有限公司

(於香港註冊成立之有限公司) (股份代號：133)



二零零八年年報



373.80	464.45	175.00
373.85	464.26	175.07



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	17
董事會報告	18
企業管治報告	28
獨立核數師報告	34
綜合收益表	36
綜合資產負債表	37
資產負債表	39
綜合權益變動表	40
綜合現金流量表	41
財務報告附註	42
財務概要	76

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)

獨立非執行董事：

吉盈熙先生

王金城先生

李繼昌先生

* 投資委員會之成員

審計委員會

李繼昌先生

吉盈熙先生

王金城先生

投資經理

招商局中國投資管理有限公司

香港干諾道中168-200號

信德中心招商局大廈1803室

主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

中國工商銀行股份有限公司

招商銀行股份有限公司

公司秘書

李業華先生

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

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港皇后大道東183號

合和中心46樓

總辦事處及主要營業地點

香港干諾道中168-200號

信德中心招商局大廈1803室

股份代號：0133.HK

公司網頁：www.cmcdi.com.hk

李引泉先生

主席



董事會宣佈招商局中國基金有限公司(本公司)及其附屬公司(以下簡稱「本集團」)於二零零八年十二月三十一日經審核之綜合資產淨值為334,407,214美元，每股資產淨值為2.242美元，較二零零七年的6.07美元減少63%。本集團二零零八年經審核之綜合虧損為62,028萬美元，而二零零七年經審核之稅後綜合溢利為59,467萬美元。

二零零八年，中國宏觀經濟的發展受美國次貸問題及全球金融危機的影響，呈先揚後抑且逐季加速放緩的趨勢。據中國國家統計局初步核算，中國國內生產總值(GDP)二零零八年全年較去年增長9%，與二零零七年13%的增幅相比，大幅下滑了4個百分點，是二零零三年以來首個個位數增長。工業生產增長放緩，企業利潤增速回落。價格漲幅前高後低，下半年逐步回穩。全年居民消費價格指數(CPI)上漲5.9%，漲幅比上年提高1.1個百分點。進出口第四季度增速大幅回落，但全年保持平穩較快增長。中國證券市場二零零八年大幅下挫，其中上證綜合指數全年跌幅為65.4%。本集團持有的兩家上市銀行A股股票價格也隨大市出現深幅調整，對本集團二零零八年經營業績造成重大影響。與此同時，本集團持有的其他金融服務類資產也受國內證券市場萎縮的影響，這進一步影響本集團的表現。

於二零零八年底，本集團直接投資項目之投資總額為42,323萬美元，比二零零七年底減少79,130萬美元，佔本集團資產總值80.31%，主要因為本集團所投資之銀行類資產大幅減值及逐步變現；債券投資為70萬美元，佔資產總值0.14%；現金為10,199萬美元，佔資產總值19.35%。考慮到全球的金融危機和經濟可能走向衰退，本集團於二零零八年底並無持有任何二級市場上市股票投資。

為使投資多元化及擬從國內拉動內部需求的政策中獲益，本集團於二零零八年一月出資2,300萬美元購入NBA China, L.P. 優先權益，投資者中還包括多家國際著名投資機構。該項目主要是利用美國NBA品牌在大中華區以體育為主題進行各種商業開發，目前其業務在穩步發展中。

二零零八年，本集團獲得股東授權並出售了部份興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)A股和招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)A股。為股東及本公司整體最佳利益著想，本集團將繼續出售興業銀行A股和招商銀行A股，一方面可藉以增加營運資金從而使本集團可把握新的投資機會，另一方面可回饋股東。二零零八年四月，本集團全數出售持有的招商證券股份有限公司0.28%股權，獲得理想回報，而內部回報率為42%。

主席報告 (續)

展望二零零九年，挑戰與機遇並存。一方面，全球金融危機的影響將會進一步的蔓延和深化，全球經濟有可能走向衰退。同時，中國的出口形勢嚴峻、消費趨緩的壓力增大，雖然中央政府推出了一系列有力的政策和措施推動經濟的發展，但中國經濟的較快增長在來年仍然面臨較大的不確定性。另一方面，本輪金融危機帶來的經濟結構調整和資產價格大幅回落將給本集團的投資業務帶來諸多機遇。投資經理將一如既往積極面對挑戰，努力尋找新的投資機會，為股東帶來更佳的回報。

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

主席
李引泉先生

香港，二零零九年四月七日



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」)截至二零零八年十二月三十一日止年度股東應佔虧損為62,028萬美元，而二零零七年度股東應佔溢利為59,467萬美元，主要是因為按公平價值在損益賬處理之金融資產(「金融資產」)的公平價值大幅減少。本基金於二零零八年十二月三十一日之資產淨值為33,441萬美元(二零零七年十二月三十一日：90,533萬美元)，每股資產淨值為2.242美元(二零零七年十二月三十一日：6.07美元)。

本年度金融資產的公平價值變動虧損為78,331萬美元(二零零七年公平價值變動收益：91,735萬美元)，主要是本基金其中兩項投資－招商銀行和興業銀行的公平價值變動錄得虧損，而其公平價值較去年底分別減少40,001萬美元和42,174萬美元。

本年度投資收益比去年同期增長47.28%至1,277萬美元(二零零七年：867萬美元)，主要原因是招商銀行、興業銀行及中誠信託之股息收入大幅增加。

主要項目投資及出售

本基金加大了尋找新投資機會的力度，對包括金融服務、文化傳媒、能源、環保及消費等行業在內的多個項目進行了大量的調研和篩選工作。其中本基金於二零零八年一月十日與美國職業籃球協會(NBA)簽署合作協議，投資2,300萬美元入股NBA中國，佔該項目的1%優先權益。

本基金於二零零八年一月十六日召開股東特別大會，獲授權在一年之內以不低於每股28元人民幣的價格可出售所持有的全部興業銀行A股。本基金於二零零八年十二月十五日再次召開股東特別大會，獲授權在一年之內可分別以不低於每股4.62元人民幣及7.78元人民幣出售所持有的全部招商銀行A股和興業銀行A股。本基金於報告期內已經分別出售594.5萬股招商銀行A股和1,920萬股興業銀行A股，所得淨款合計47,290萬元人民幣。

二零零八年四月三十日，本基金與一名獨立第三方簽署股份轉讓協議，全數出售本基金所持有的招商證券股份有限公司(「招商證券」)0.28%股權，作價14,030萬元人民幣，經獨立評估確認作價合理。有關交易已於二零零八年五月完成，本基金於該項目的內部回報率為42%。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零零八年十二月三十一日的現金由去年底之4,569萬美元增加123%至10,199萬美元，主要原因是出售部份招商銀行A股、部份興業銀行A股及全數招商證券權益所套取的現金高於投資NBA中國的款項。

於二零零八年十二月三十一日，本基金無任何銀行貸款(二零零七年：無)及資本承擔(二零零七年：無)。

匯價波動風險及相關對沖

本基金大部份投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。二零零八年人民幣兌美元匯率錄得6.4%升幅，使得持有大量人民幣資產之本基金因而受惠。

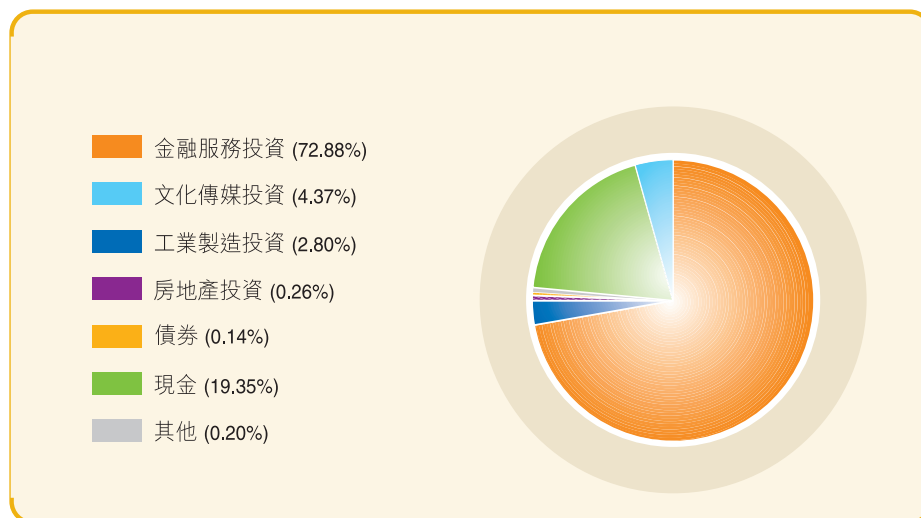
僱員

除一名由投資經理負責支付其報酬之合資格會計師外，本基金並無僱用僱員，本基金之投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。

投資組合

本基金於二零零八年十二月三十一日的投資總值為42,393萬美元，其中直接投資項目佔42,323萬美元，債券佔70萬美元。主要直接投資的類別分佈為金融服務38,406萬美元(佔資產總值72.88%)、文化傳媒2,305萬美元(4.37%)、工業製造1,478萬美元(2.80%)、房地產130萬美元(0.26%)。此外，本基金於二零零八年十二月三十一日之現金為10,199萬美元，佔資產總值19.35%。

資產總值分佈 (於二零零八年十二月三十一日)





周語菡女士

投資經理之董事總經理



直接投資回顧

以下為本基金在二零零八年十二月三十一日所持有的主要直接投資項目：

項目名稱	地點	業務性質	賬面淨值 (百萬美元)	佔資產 總值%
金融服務：				
1. 招商銀行股份有限公司	廣東省深圳市	銀行	207	39.34
2. 興業銀行股份有限公司	福建省福州市	銀行	138	26.27
3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	34	6.51
4. 興業證券股份有限公司	福建省福州市	證券	3	0.51
5. 摩根士丹利華鑫基金管理有限公司	廣東省深圳市	基金管理	2	0.25
		小計：	384	72.88
文化傳媒：				
6. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	23	4.37
		小計：	23	4.37
工業製造：				
7. 山東金寶電子股份有限公司	山東省招遠市	銅箔及 覆銅板生產	15	2.80
		小計：	15	2.80
房地產：				
8. 廊坊東方教育設施發展有限公司	河北省廊坊市	學生宿舍	1	0.26
9. 深圳文錦廣場	廣東省深圳市	商場	—	—
10. 上海招商局廣場置業有限公司	上海市	商業大廈	—	—
		小計：	1	0.26
其他：				
11. 深圳市巨田投資有限責任公司	廣東省深圳市	投資	—	—
		小計：	—	—
		總計：	423	80.31

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，並於二零零二年在上海證券交易所上市，目前在全國擁有超過570個營業網點。於結算日，本基金持有招商銀行A股11,662萬股，佔0.79%股權，投資成本為1.12億元人民幣(折1,338萬美元)，賬面淨值為20,732萬美元。二零零八年，本基金獲招商銀行派發二零零七年度現金紅利3,432萬元人民幣。

本基金所持有的招商銀行A股的禁售期於二零零八年二月屆滿。

本基金於二零零八年十二月十五日召開股東特別大會，獲授權在一年之內以不低於每股4.62元人民幣的價格可出售所持有的全部招商銀行A股。截止二零零八年底，本基金共出售了594.5萬股招商銀行A股，所得淨款為8,942萬元人民幣。

作為國際化戰略的一部份，招商銀行於二零零八年九月以總計193億港元(折合每股156.5港元)的對價完成收購永隆銀行有限公司(「永隆銀行」)53.12%股權，之後通過無條件全面收購建議(涉及的現金金額為170.4億港元)及強制性收購，成功將永隆銀行私有化，並於二零零九年一月十六日撤回永隆銀行在香港的上市地位。此外，經過一年多的籌備，招商銀行紐約分行於二零零八年十月十八日正式開業。

興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)是中國註冊的股份制商業銀行，在全國擁有超過390個營業網點。於結算日，本基金持有興業銀行A股6,480萬股，佔1.30%股權，投資成本為1.12億元人民幣(折1,358萬美元)，賬面淨值為13,843萬美元。興業銀行二零零八年未經審計淨利潤為113.6億元人民幣，較去年同期增長32%。二零零八年，本基金獲興業銀行派發二零零七年度現金紅利2,653萬元人民幣。

本基金所擁有的興業銀行A股的禁售期於二零零八年二月屆滿。

本基金於二零零八年一月十六日獲股東授權後，出售了興業銀行A股420萬股，所得淨款為14,962萬元人民幣。本基金於二零零八年十二月十五日再次召開股東特別大會，獲授權在一年之內以不低於每股7.78元人民幣的價格可出售所持有的全部興業銀行A股。截止二零零八年底，本基金再出售了興業銀行A股1,500萬股，所得淨款為23,385萬元人民幣。於報告期內，本基金合共出售興業銀行A股1,920萬股，所得淨款合計38,347萬元人民幣。

二零零八年三月，經董事會同意，興業銀行計劃獨資設立金融租賃公司(註冊資本20億元人民幣)，以及計劃與法國外貿銀行全球資產管理公司、廈門建發股份有限公司發起設立合資基金管理有限公司，註冊資本3億元人民幣，興業銀行將出資佔註冊資本的57%。

二零零八年六月，興業銀行與九江市商業銀行簽署了一項戰略合作協定，以不超過九江市商業銀行二零零七年底每股淨資產1.93倍的價格入股該行20%的股權，有關交易已順利完成。

二零零八年十二月，董事會同意興業銀行面向銀行間市場發行不超過180億元人民幣次級債券以補充附屬資本，並將提請股東大會批准董事會授權經營班子組織實施。

中誠信託有限責任公司(「中誠信託」)成立於一九九五年，主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資。本基金於二零零五年出資1,531萬美元，持有中誠信託6.8167%股權。二零零八年，本基金獲中誠信託派發二零零七年度現金紅利250萬美元。

中誠信託二零零八年未經審計及未包括按權益法攤佔聯營公司損益的淨利潤為3.73億元人民幣，較去年同期下降22%，主要原因是由於二零零八年中國股市大跌，導致中誠信託的投資收益較去年同期大幅減少67%。二零零八年未經審計手續費及佣金淨收入達4.36億元人民幣，較去年同期增長60%，其中證券投資相關信託產品及房地產貸款相關信託產品為手續費收入增長的重要來源。

二零零八年六月，中誠信託獲中國保險監督管理委員會批准入股中國人壽養老保險股份有限公司，持股比例為1.8%。

中誠信託於二零零八年十一月召開臨時股東會，通過決議同意中國國務院將其持有的32.35%中誠信託股權及相關權益全部劃轉給中國人民保險集團公司，有關審批及工商登記變更手續尚在辦理過程當中。在上述劃轉手續全部完成之後，中國人民保險集團公司將正式成為中誠信託單一最大股東。

中國銀行業監督管理委員會於二零零九年初批准中誠信託在國內籌建貨幣經紀公司。中誠信託計劃與一家國外位居前列的貨幣經紀公司在國內合資成立貨幣經紀公司，中誠信託將出資3,350萬元人民幣，佔合資公司註冊資本的67%，成立合資公司一事仍待完成其他相關審批手續方能落實。

興業證券股份有限公司(「興業證券」)是於中國註冊成立的綜合類證券公司，興業證券業務包括上市推薦、證券承銷、證券代理買賣、自營證券及投資諮詢等。本基金於一九九九年出資851萬元人民幣(折103萬美元)，於結算日持有興業證券0.45%權益。二零零八年，中國股市大幅下挫，成交量大幅萎縮，對興業證券經營業績造成負面影響。興業證券二零零八年未經審計的淨利潤為2.66億元人民幣，較去年同期減少87%。

二零零八年中，興業證券獲中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)分類為A類A級證券公司，代表其風險管理能力獲監管機構肯定，可申請展開創新業務，擴展業務空間。

投資經理討論及分析 (續)

興業證券於二零零七年度股東大會通過每10股送3股紅股的利潤分配方案已獲中國證監會批准，並於二零零九年二月完成有關的工商登記變更，興業證券的註冊資本相應從14.9億元人民幣增至19.37億元人民幣，本基金擁有的興業證券股份數目從672萬股增至873.6萬股，仍然維持擁有興業證券0.45%權益。

摩根士丹利華鑫基金管理有限公司（「**摩根士丹利基金**」），成立於二零零三年，原名為巨田基金管理有限公司，註冊資本1億元人民幣。本基金於二零零三年投資1,000萬元人民幣（折121萬美元），持有摩根士丹利基金10%權益。有關Morgan Stanley International Holdings Inc.及華鑫證券有限責任公司入股巨田基金管理有限公司的各項審批及工商登記變更於二零零八年六月完成，巨田基金管理有限公司亦正式更為現名。

摩根士丹利基金二零零八年經審計的淨虧損為2,107萬元人民幣，而去年同期錄得淨利潤3,196萬元人民幣，主要原因是去年有可觀的投資收益，本年度卻有公平價值變動虧損1,101萬元人民幣。二零零八年，本基金獲摩根士丹利基金派發二零零七年度現金紅利100萬元人民幣。

上證綜合指數二零零八年跌幅達65.4%，國內基金公司所管理的資產規模普遍因證券資產減值及投資者贖回而明顯減少，摩根士丹利基金所管理的資產規模從二零零七年十二月底的41.3億元人民幣，下降至二零零八年十二月底的16.6億元人民幣，管理費收入因而下降。

NBA China, L.P.（「**NBA中國**」）是於二零零七年在開曼群島成立的有限責任合夥人實體。本基金於二零零八年一月投資2,300萬美元，佔有NBA中國的1%優先權益，其他策略性投資者佔NBA中國其餘10%優先權益。美國NBA將其大中華區業務，包括大中華區的電視、廣告、贊助、活動、數碼媒體、商品銷售的授權及其他各項新業務，獨家注入NBA中國。

NBA中國成立以來，積極開拓各項業務，成功與豐田汽車、匹克、蒙牛、OPPO、青島啤酒等多家大型企業建立合作關係。二零零八年七月在北京開設了全國首兩家特許經營的NBA專賣商店。

二零零八年十月，NBA中國與AEG集團宣佈聯手建立合資企業，各佔50%的權益，在中國的主要城市共同參與設計、市場推廣及運營具NBA風格的綜合性體育文化娛樂場館，目標是在各地尋求合作夥伴建造不少於12座具NBA風格的綜合性體育文化娛樂場館。NBA中國已宣佈與興建中的上海世博演藝中心及廣州國際體育演藝中心展開商業合作。

山東金寶電子股份有限公司(「金寶」)於一九九三年於山東省招遠市成立，從事生產及銷售銅箔及覆銅板。本基金累計投資785萬美元，佔金寶30%權益。截止二零零八年十二月三十一日，金寶實現經審計營業收入13.1億元人民幣，較去年減少2.4%。截止二零零八年十二月三十一日，金寶錄得經審計虧損6,394萬元人民幣，而去年同期的淨利潤為7,686萬元人民幣。金寶錄得巨額虧損的主要原因是受全球金融危機的影響，其主要原材料電解銅價格大幅下跌，從而造成其庫存大幅減值及產品銷售價格大幅下挫。

金寶於二零零八年八月二十九日將其更新之後的上市申請文件遞交中國證監會。金寶二零零八年度錄得巨額虧損將會對其上市申請工作造成重大負面影響。

廊坊東方教育設施發展有限公司(「東方教育」)是設於河北省廊坊市的中外合作企業，總投資2,000萬美元，合作期二十年。本基金於二零零二年六月出資500萬美元，佔東方教育25%權益。

新加坡萊佛士教育集團於二零零八年三月正式就收購東方大學城開發有限公司(東方教育的原控股股東)的資產完成接收工作，並正式成為東方教育的大股東，直接參與管理東方教育。

因部分院校逐步遷回北京，二零零八/二零零九學年學生公寓的出租情況較上學年為差，學生公寓入住人數不足1.3萬人，較上一學年減少逾3,000人。

由於新增費用、新增稅項、學生入住人數減少及租金收入減少等原因，東方教育二零零八年未經審計的虧損為139萬元人民幣，而去年同期的淨利潤為263萬元人民幣。

按照有關協議，本基金正與合作方洽商以合適方式退出東方教育。

深圳文錦廣場(「文錦廣場」)位於深圳市文錦北路，是一座33層高辦公樓/商場物業。一九九四年本基金出資430萬美元通過持有35%股權的Hansen Enterprises Limited(「Hansen」)，購入文錦廣場第三層共5,262平方米的商業樓面。由於文錦廣場的第一、二層因業權問題至今仍未啟用，使Hansen在租售第三層時面對很大困難，本基金仍積極尋求各種可能的退出方案。本基金於二零零五年度為此項目做了全額撥備。

投資經理討論及分析 (續)

上海招商局廣場置業有限公司(「招商局廣場公司」)於一九九四年於上海市註冊成立，經營範圍為發展商業及辦公樓。本基金當時出資568.5萬美元，實際持有招商局廣場公司19.8%權益。該公司發展的物業－招商局廣場是一座高28層的辦公／商場物業，位於上海市靜安區成都北路，總可售面積為60,217平方米，扣除已出售部份，至今尚餘49,438平方米作出租用途。由於招商局廣場公司負債比例高，財務費用開支龐大，累計虧損數額巨大，本基金於二零零零年度為此項目做了全額撥備。截止二零零八年十二月底，招商局廣場公司經審計的淨利潤為1,576萬元人民幣，較上年同期增長22%。利潤上升的原因是二零零八年租金有所上調，同時招商局廣場公司的債務主要為外幣債，人民幣的升值使得財務費用大幅降低。

深圳市巨田投資有限責任公司(「巨田投資」)，本基金於二零零一年投資3,536萬元人民幣(折427萬美元)，持有巨田投資4.66%權益，並於二零零五年度為此項目作了全額撥備。

巨田投資現在致力回收債權、變賣資產、處理稅務問題及未完訴訟。有第三方曾表達收購巨田投資的初步意向，相關事宜正在洽談過程當中。

上市投資回顧

二零零八年，受全球金融危機及國內經濟結構調整等因素的影響，中國A股市場大幅下跌。上證綜合指數從二零零七年底的5,262點下跌至二零零八年底的1,821點，跌幅達65.4%，特別是金融海嘯發生後，上證綜合指數曾下跌至兩年低位的1,665點，之後在中央政府推行積極財政政策和中國人民銀行實行適度寬鬆的貨幣政策下，A股市場有所回穩。香港股市同樣受到金融危機衝擊，恆生指數從二零零七年底的27,813點下跌至二零零八年底的14,387點，跌幅達48.3%，並曾於十月二十七日創出五年新低的10,676點。考慮到美國次貸危機和經濟前景不明朗以至衰退，本基金在報告期內除出售了部份招商銀行A股和興業銀行A股及參與極少量A股首發(IPO)的買賣之外，並沒有進行其他二級市場股票買賣和投資。

本基金於二零零八年十二月三十一日持有一項金額為69.7萬美元(二零零七年：167萬美元)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)	賬面淨值 (百萬美元)	票面息率	到期日期
中保國際控股(BVI) 有限公司	保險業務	0.695	0.697	5.800%	二零一三年 十一月十二日
		0.695	0.697		

業務前景

二零零九年，環球金融危機對中國宏觀經濟的影響預期將會進一步加深，產能過剩、出口銳減、失業率高企都將對中國經濟造成較大壓力。雖然中央政府採取了積極的財政和貨幣政策，包括加大基建投資、改善民生和促進消費等在內的一系列措施將有利於中國宏觀經濟抵禦環球金融危機的負面影響，但中國經濟在二零零九年保持較快發展仍不容樂觀。企業盈利水準下降、資金緊張，銀行不良資產上升的可能性增大以及人民幣匯率的波動都將會影響本基金的經營和投資活動。但與此同時，金融危機帶來的產業結構調整和資產價格的大幅下降將會給本基金提供更多的投資機會。

本基金將繼續積極尋找具潛力的投資項目，重點關注金融服務、文化傳媒、消費、醫藥、能源及環保等行業的投資機會，同時尋找機會置換現有資產，努力增加股東價值。

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

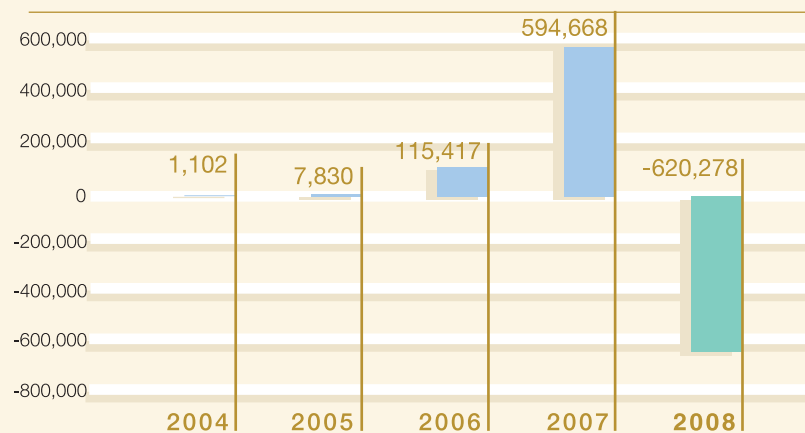
周語茵女士

香港，二零零九年四月七日

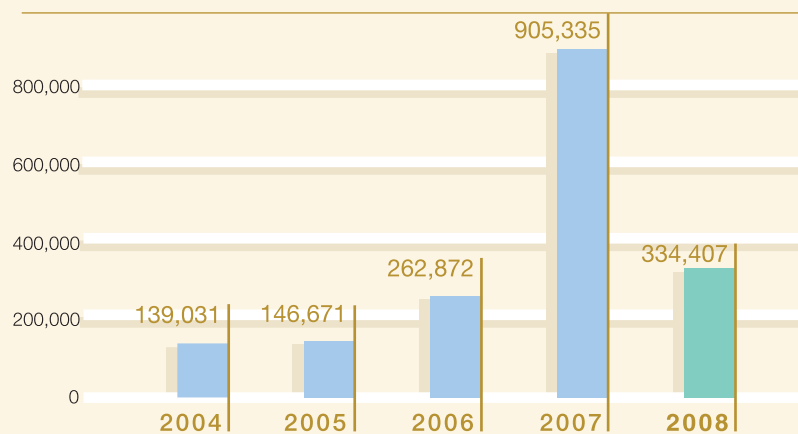
財務摘要

年份	淨利潤(虧損) (千美元)	資產淨值 (千美元)
2008	(620,278)	334,407
2007	594,668	905,335
2006	115,417	262,872
2005	7,830	146,671
2004	1,102	139,031

淨利潤(虧損)(千美元)



資產淨值(千美元)



董事會謹提呈截至二零零八年十二月三十一日止年度之年報及經審核綜合財務報告。

主要業務

本公司乃一間投資控股公司，其附屬公司及聯營公司之業務分別載於綜合財務報告附註28及14。

業績

本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之業績載於第36頁之綜合收益表。

董事會建議不派發截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息(二零零七年：無)。

可分配儲備

於二零零八年十二月三十一日，本公司並無可分配儲備。

股本

本公司已發行股本之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)	(於二零零八年七月四日獲委任)
洪小源先生*	
諸立力先生*	
周語茵女士*	(於二零零八年三月六日獲委任)
謝如傑先生	
簡家宜女士*	
(諸立力先生*之候補董事)	
傅育寧博士	(於二零零八年七月四日辭任)
謝魁星先生	(於二零零八年三月六日辭任)

獨立非執行董事

吉盈熙先生	
王金城先生	
李繼昌先生	(於二零零八年八月二十二日獲委任並同時終止出任李國寶博士之候補董事)
李國寶博士	(於二零零八年八月二十二日辭任)

非執行董事

王幸東先生	(於二零零八年一月二日辭任)
-------	----------------

* 投資委員會之成員

根據本公司之公司組織章程細則第101條及第105條之規定，謝如傑先生、吉盈熙先生、王金城先生、李引泉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54歲，於二零零八年七月四日獲委任本公司主席及執行董事。彼現任招商局集團有限公司副總裁兼財務總監，招商局集團有限公司乃本公司主要股東之一。彼同時任招商局輪船股份有限公司、招商局國際有限公司(其股份於香港聯合交易所上市)、招商銀行股份有限公司(其股份同於上海證券交易所和香港聯合交易所上市)及招商局能源運輸股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)董事。李先生於二零零零年一月加入招商局集團有限公司，先後任計劃財務部總經理、副財務總監及財務總監，並自二零零四年三月起任現職。李先生加入招商局集團有限公司之前，任職於中國農業銀行達十四年，並於不同部門出任高級職位，離職前任香港分行副總經理。李先生於一九八六年獲中國人民銀行研究生部經濟學碩士學位及於一九八八年獲意大利米蘭 Finafrika學院金融學碩士學位。彼亦為中國高級經濟師。李先生曾獲授予「2005年中國 CFO 年度人物」及「2006年度中國傑出 CIO」稱號。



洪小源先生，現年46歲，自二零零七年六月二十二日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董事總經理，招商局金融集團有限公司乃本公司主要股東之一。彼為投資經理之主席。彼兼任招商局能源運輸股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)、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、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51歲，自一九九三年六月起出任本公司執行董事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及總部位於巴黎的國際商會金融及保險業務委員會主席。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40歲，於二零零八年三月六日獲委任本公司執行董事。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九月任投資經理之董事總經理。於二零零八年二月十九日，周女士再獲委任為投資經理之董事總經理。周女士亦任招商局實業發展(深圳)有限公司、山東金寶電子股份有限公司及廊坊東方教育設施發展有限公司董事。周女士於二零零一年四月加入投資經理前，曾先後出任美國ASI公司亞太地區業務發展主任三年，美國全球網聯公司高級財務分析員及諮詢委員會委員。於二零零八年二月再度加入投資經理前，周女士服務於中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司擔任南美項目組負責人，負責研究於巴西和智利設立冷藏集裝箱生產基地的可行性，以及參與其他特別工作。期間，周女士亦任江西世龍有限公司及招商基金管理有限公司之獨立非執行董事。周女士有多年參與外國企業在中國進行廣泛投資的豐富經驗。周女士於一九八九年畢業於中國人民大學並獲得財務會計專業學士學位，一九九三年獲取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47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投資發展部總經理，招商局金融集團有限公司乃本公司主要股東之一。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51歲，自一九九九年五月起出任本公司候補董事及本公司轄下多間附屬公司之董事。簡女士於一九九三年至二零零六年期間為投資經理之副董事總經理兼董事。彼為第一東方投資集團創辦董事之一，自一九八八年成立時加入，現為該集團之董事總經理。簡女士為香港證券及期貨事務監察委員會之註冊負責人員。彼為執業會計師(美國)及香港會計師公會之資深會員。簡女士曾任職於安達信公司香港辦事處之核數及商業顧問服務部。彼畢業於美國明尼蘇達大學，並獲得商業及文學學士學位。

吉盈熙先生，現年54歲，自一九九三年六月起出任本公司獨立非執行董事。彼為招商局國際有限公司(其股份於香港聯合交易所上市及其最終控股公司為本公司之主要股東之一)、招商局保險有限公司之獨立非執行董事。吉先生為香港執業律師及公證人，乃吉盈熙律師行之東主。自一九九五年起，彼獲中華人民共和國司法部委任為公證人，亦為英格蘭、澳洲維多利亞省及新加坡等地最高法院之律師，以及澳洲特許仲裁人協會及仲裁人及調停人協會會員。在一九九五年至一九九八年期間，彼亦為香港政府根據稅務條例成立之覆核委員會成員。



董事會報告 (續)

王金城先生，現年52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48歲，於二零零八年八月二十二日獲委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以及證券買賣之經驗。彼亦為東亞證券有限公司(為香港聯合交易所之會員)之常務董事及多間資產管理公司之董事。李先生為香港特許秘書公會、英國特許秘書及行政人員公會和英國特許公認會計師公會資深會士，同時彼亦為香港會計師公會會士和香港證券學院會員。李先生於香港理工大學獲會計學專業文憑。

董事及主要行政人員之股份權益

於二零零八年十二月三十一日，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	股份數目	身份	佔已發行股份 總額百分比
諸立力先生	3,224,000	受控制法團的權益	2.16%

除上述所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，各董事或主要行政人員或其聯繫人士概無於本公司或其任何聯營公司(定義見《證券及期貨條例》)的股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。而各董事或主要行政人員或其配偶或18歲以下之子女於截至二零零八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

於二零零八年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條而存置的登記冊所載，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份擁有權益：

股東名稱	好/淡倉	身份	所持普通股數目	佔已發行股份總額百分比
招商局集團有限公司(附註3)	好倉	受控制法團的權益	35,859,760	24.04%
招商局輪船股份有限公司(附註3)	好倉	受控制法團的權益	35,859,760	24.04%
招商局集團(香港)有限公司(附註1)	好倉	受控制法團的權益	35,859,760	24.04%
招商局金融集團有限公司(附註2)	好倉	受控制法團的權益	35,859,760	24.04%
招商局金融服務有限公司(附註3)	好倉	受控制法團的權益	33,989,760	22.79%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	33,989,760	22.79%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	好倉	實益擁有人	1,777,836	6.99%
		對股份持有保證權益	8,642,664	
	淡倉	實益擁有人	1,044,000	0.70%
華夏全球精選股票型證券投資基金	好倉	實益擁有人	9,682,000	6.49%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	25,188,300	16.89%
UBS AG	好倉	實益擁有人	190,000	9.68%
		對股份持有保證權益	14,239,290	
Kuchanny Christopher Philip Charles(附註4)	好倉	受控制法團的權益	10,086,500	6.76%
Osmium Capital Management Limited	好倉	投資經理	10,086,500	6.76%
Osmium Special Situations Fund Limited	好倉	實益擁有人	10,086,500	6.76%

附註1： 由於招商局集團(香港)有限公司持有緊接於其後之公司之控制性權益(即99.32%)，故其被視作持有股份之法團權益。

附註2： 由於招商局金融集團有限公司持有緊接於其後之公司及Everlink Limited之全部權益，故其被視作持有股份之法團權益。

附註3： 由於招商局集團有限公司、招商局輪船股份有限公司及招商局金融服務有限公司持有緊接於其後之公司之全部權益，故其被視作持有股份之法團權益。

附註4： 由於Kuchanny Christopher Philip Charles持有緊接於其後之公司之權益，故其被視作持有股份之法團權益。

除上述所披露者外，根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊所載，概無任何人士（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司股份及相關股份擁有權益或淡倉。

公眾持股

根據本公司所擁有之公眾資料並就董事所知悉，於年度內，本公司已發行股份之公眾持股不少於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）所規定的25%。

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（於二零零八年三月六日獲委任）、謝如傑先生及謝魁星先生（於二零零八年三月六日辭任）均同時為本公司及投資經理之董事。諸立力先生間接擁有投資經理之實益權益。投資經理是本公司之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。投資管理協議於一九九三年七月十五日起生效，最初為期五年，此後每次固定年期期滿後即自動續約三年，除非在有關期限屆滿前六個月由董事會發出通知，或任何時候因投資經理之嚴重過失導致本公司蒙受重大虧損而經股東在股東大會上批准，董事會方可終止其委任。

根據投資管理協議，一筆共13,584,553美元（二零零七年：16,828,839美元）的管理費已支付及應支付予投資經理，該等費用乃根據本集團之資產值並依投資管理協議約定的固定百分比計算。本期沒有表現費（二零零七年：104,240,057美元）的撥備，該費用乃根據本集團之資產淨值並依投資管理協議約定的增值和若干調整及按固定百分比計算。

董事會報告 (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之證券經紀服務簽署協議。招商證券是本公司之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。截至二零零八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34,070美元(二零零七年：無)。

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，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。

承董事會命

主席
李引泉先生

香港，二零零九年四月七日

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，根據本公司的組織章程細則第101條，於應屆股東周年大會上將提呈決議案，重選李引泉先生及李繼昌先生為本公司董事。但根據守則的條文第A.4.2條，所有為填補臨時空缺而獲委任的董事應在接受委任後的首次股東大會（即二零零八年十二月十五日舉行的本公司股東特別大會）上接受股東選舉。

最後，本公司前任主席傅育寧博士因在外地公幹，以致未能出席並主持本公司於二零零八年五月二十六日召開的股東周年大會，彼亦為此感到抱歉。

董事會

於二零零八年十二月三十一日，本公司董事會由五位執行董事及三位獨立非執行董事（其定義見上市規則）組成。董事的個人資料刊載於本年報第20頁至23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。

董事會 (續)

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

	出席次數／於二零零八年 董事任期內的 會議次數
執行董事：	
李引泉先生 (主席) (於二零零八年七月四日獲委任)	1/1
洪小源先生	2/2
諸立力先生	0/2
周語菡女士 (於二零零八年三月六日獲委任)	2/2
謝如傑先生	2/2
傅育寧博士 (主席) (於二零零八年七月四日辭任)	1/1
謝魁星先生 (於二零零八年三月六日辭任)	0/0
非執行董事：	
王幸東先生 (於二零零八年一月二日辭任)	0/0
獨立非執行董事：	
吉盈熙先生	2/2
王金城先生	2/2
李繼昌先生 (於二零零八年八月二十二日獲委任)	1/1
李國寶博士 (於二零零八年八月二十二日辭任)	0/1
候補董事：	
簡家宜女士 (諸立力先生之候補董事)	1/2
李繼昌先生 (李國寶博士之候補董事) (於二零零八年八月二十二日終止出任)	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 (續)

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：

審計委員會

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

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

審計委員會在本年度召開了兩次會議。審計委員會個別成員的出席次數如下：

	出席次數／ 會議次數
董事：	
李繼昌先生 (審計委員會主席) (於二零零八年八月二十二日獲委任)	1/1
吉盈熙先生	2/2
王金城先生 (於二零零八年二月十一日獲委任)	1/2
李國寶博士 (審計委員會主席) (於二零零八年八月二十二日辭任)	0/1
王幸東先生 (於二零零八年一月二日辭任)	0/0
候補董事：	
李繼昌先生 (李國寶博士之候補董事) (於二零零八年八月二十二日終止出任)	1/1

董事會 (續)

於本年度內，審計委員會完成了以下工作：

- 審評二零零八年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱二零零八年中中期報告及截止二零零八年六月三十日的中期業績通告；
- 審評二零零八年度之核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱二零零七年度已審核財務報告及全年業績通告；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。

投資委員會

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

於本年度內，投資委員會完成了審議批准關於招商證券股份有限公司、興業銀行股份有限公司與招商銀行股份有限公司的項目出售建議。

主席與行政總裁

傅育寧博士為本公司主席，其於二零零八年七月四日辭任。同日，李引泉先生獲委任本公司董事並接替傅博士為本公司主席。行政總裁的職能由投資經理負責。由二零零八年一月一日至二零零八年二月十九日期間，謝魁星先生是投資經理的董事總經理，另截至二零零八年三月六日止，彼也是本公司的董事。於二零零八年二月十九日，周語茵女士獲委任並接替謝先生為投資經理的董事總經理。彼亦自二零零八年三月六日起出任本公司董事。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

本公司的非執行董事之任命於過往並沒有特定年期，而是按照本公司的組織章程細則在股東周年大會上輪值告退及重選。於二零零五年四月二十一日，董事會決議通過非執行董事的指定任期為三年。

董事之證券交易

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

董事之報酬

本公司除由投資經理負責支付其報酬之合資格會計師外，沒有受薪僱員，故本公司沒有設置薪酬委員會。董事的報酬由本公司股東周年大會決定。在二零零八年五月二十六日舉行的本公司股東周年大會上，股東決議通過由董事會釐定二零零八年度董事的報酬。二零零八年度董事的報酬金額總數在財務報告附註九中詳列。

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。

根據本公司二零零八年七月四日及二零零八年八月二十二日的董事會書面決議，由於傅育寧博士的辭任，李引泉先生獲委任為主席及執行董事；以及由於李國寶博士的辭任，李繼昌先生獲委任為獨立非執行董事，上述委任分別於二零零八年七月四日及二零零八年八月二十二日起生效。此外，於二零零八年三月六日由謝如傑先生、簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)、吉盈熙先生及李繼昌先生(李國寶博士之候補董事)出席的董事會會議上，由於謝魁星先生的辭任，周語菡女士獲委任為執行董事，並於二零零八年三月六日起生效。

根據本公司現行的組織章程細則，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93,680美元及非核數服務之費用為81,653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、審閱關於招商銀行股份有限公司和興業銀行股份有限公司出售授權的通函及審核本公司的持續關連交易。

財務報告

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

董事並未發現任何重大不確定事項可引致本公司的持續經營能力受到懷疑。

關於獨立核數師就財務報表應負的申報責任的聲明刊載於第34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，董事會已委任一家獨立會計師行—德勤•關黃陳方會計師行持續檢討本公司內部監控系統的運作情況，有關檢討覆蓋所有重要監控，其中包括財務監控、運作監控和合規監控，以及風險管理功能，董事會已就檢討報告內容及其建議作出了討論及考慮。按董事會的要求，投資經理已建立一套內部監控系統以規範投資及變現、證券交易及財務報告的政策及操作程序。投資經理並須定期更新有關的政策及操作程序。

與投資者關係及溝通

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

股東大會(包括股東周年大會)提供了一個有用的平台，讓股東與董事會可以作出意見交流。於股東大會上，也就每項實際獨立議題提呈個別決議案，其中包括董事的膺選及非常重大出售事宜。

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36至75頁招商局中國基金有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報告，此綜合財務報告包括於二零零八年十二月三十一日的資產負債表和綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報告須承擔的責任

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

核數師的責任

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

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錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報告相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報告的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報告已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零八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

二零零九年四月七日

綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 美元	二零零七年 美元
投資收益	6	12,767,998	8,669,147
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		(783,313,725)	917,350,318
其他收益		1,239,053	1,967,603
行政開支		(14,547,449)	(121,750,784)
應佔聯營公司業績		(2,206,239)	3,422,469
稅前(虧損)溢利	8	(786,060,362)	809,658,753
稅項	11	165,781,898	(214,990,720)
歸屬於本公司股東的(虧損)溢利		(620,278,464)	594,668,033
每股基本及攤薄(虧損)盈利	12	(4.159)	4.041

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非流動資產			
於聯營公司之權益	14	16,077,183	17,898,812
按公平價值在損益賬處理之金融資產	15	61,409,483	637,431,863
其他金融資產	16	697,139	697,011
		78,183,805	656,027,686
流動資產			
按公平價值在損益賬處理之金融資產	15	345,748,162	560,168,661
其他應收款	18	1,071,794	99,308
銀行結存及現金	19	101,994,877	45,687,332
		448,814,833	605,955,301
流動負債			
其他應付款	20	106,737,490	110,098,943
應付稅項	21	11,493,691	163,558
		118,231,181	110,262,501
流動資產淨值		330,583,652	495,692,800
扣除流動負債後的總資產		408,767,457	1,151,720,486
非流動負債			
遞延稅項	22	74,360,243	246,385,543
資產淨值		334,407,214	905,334,943

綜合資產負債表 (續)

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 美元	二零零七年 美元
股本及儲備			
股本	23	14,914,560	14,914,560
股份溢價及儲備		319,492,654	890,420,383
歸屬於本公司股東的總股本及儲備		334,407,214	905,334,943
每股資產淨值	25	2.242	6.070

董事會於二零零九年四月七日批准及授權發放第36頁至75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

資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非流動資產			
於附屬公司之投資	13	13,500,007	10,000,007
按公平價值在損益賬處理之金融資產	15	34,295,729	22,145,343
應收附屬公司款項	17	64,888,383	8,888,943
		112,684,119	41,034,293
流動資產			
應收附屬公司款項	17	74,528,000	42,694,947
其他應收款	18	36,356	35,417
銀行結存及現金	19	5,164,897	33,540,827
		79,729,253	76,271,191
流動負債			
應付附屬公司款項	17	3,347,835	2,349,289
其他應付款	20	106,737,490	110,098,531
應付稅項	21	3,728,000	—
		113,813,325	112,447,820
流動負債淨值		(34,084,072)	(36,176,629)
扣除流動負債後的總資產		78,600,047	4,857,664
非流動負債			
遞延稅項	22	1,899,699	684,661
資產淨值		76,700,348	4,173,003
股本及儲備			
股本	23	14,914,560	14,914,560
股份溢價及儲備	24	61,785,788	(10,741,557)
歸屬於本公司股東的總股本及儲備		76,700,348	4,173,003

董事
洪小源先生

董事
周語茵女士

綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

歸屬於本公司股東

	股本 美元	股份溢價 美元	匯兌儲備 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	總額 美元
於二零零七年一月一日結餘	13,714,560	81,525,984	2,171,912	1,554,251	163,905,403	262,872,110
換算之匯兌差額	—	—	18,749,711	—	—	18,749,711
應佔聯營公司儲備之變動	—	—	(122,111)	—	—	(122,111)
直接於權益中確認之淨收益	—	—	18,627,600	—	—	18,627,600
當年度溢利	—	—	—	—	594,668,033	594,668,033
當年度確認收益總額	—	—	18,627,600	—	594,668,033	613,295,633
發行普通股	1,200,000	27,967,200	—	—	—	29,167,200
轉撥至普通儲備	—	—	—	500,880	(500,880)	—
於二零零七年 十二月三十一日結餘	14,914,560	109,493,184	20,799,512	2,055,131	758,072,556	905,334,943
換算之匯兌差額	—	—	48,024,774	—	—	48,024,774
應佔聯營公司儲備之變動	—	—	1,325,961	—	—	1,325,961
直接於權益中確認之淨收益	—	—	49,350,735	—	—	49,350,735
本年度虧損	—	—	—	—	(620,278,464)	(620,278,464)
本年度確認收益(開支)總額	—	—	49,350,735	—	(620,278,464)	(570,927,729)
轉撥至普通儲備	—	—	—	3,838,682	(3,838,682)	—
於二零零八年 十二月三十一日結餘	14,914,560	109,493,184	70,150,247	5,893,813	133,955,410	334,407,214

普通儲備乃附屬公司根據中國有關法例規定提取之儲備基金，該項基金不能用作分派。

綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
經營活動		
稅前(虧損)溢利	(786,060,362)	809,658,753
下列項目的調整：		
應佔聯營公司業績	2,206,239	(3,422,469)
利息收入	(868,762)	(1,716,488)
股權投資之股息收入	(11,899,236)	(6,952,659)
按公平價值在損益賬處理之金融資產的未實現虧損(盈利)	710,886,002	(914,951,375)
出售其他金融資產淨虧損	—	14,034
營運資金變動前之經營業務現金流量	(85,736,119)	(117,370,204)
按公平價值在損益賬處理之金融資產之減少	140,155,336	1,692,998
其他應收款之增加	(198,454)	(1,225)
其他應付款之(減少)增加	(3,361,453)	91,062,533
經營業務所產生(運用)之現金	50,859,310	(24,615,898)
已收利息	855,020	1,691,394
已收股息	12,081,451	6,952,659
已付所得稅	(7,366,614)	(155,316)
經營業務所產生(運用)之現金淨額	56,429,167	(16,127,161)
投資活動		
收回結構性存款之款項	—	2,980,686
墊付聯營公司款項	(1,153)	(1,884)
聯營公司償還資本	—	660,572
出售持有至到期日之金融資產所得款項	—	2,040,611
投資活動所(運用)產生之現金淨額	(1,153)	5,679,985
融資活動所產生之現金		
發行普通股所得款項	—	29,167,200
現金及現金等價物之增加	56,428,014	18,720,024
於一月一日之現金及現金等價物	45,687,332	27,672,116
外幣匯兌差額	(120,469)	(704,808)
於十二月三十一日之現金及現金等價物	101,994,877	45,687,332

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28及14。

本集團內主要實體公司的功能貨幣為人民幣，功能貨幣為該等實體公司在主要經營環境內通行的貨幣。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多項於二零零八年一月一日以後開始之會計年度生效，並由香港會計師公會頒佈之修訂及詮釋（「新財務報告準則」）。

香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號（修訂）

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號

金融資產重新分類

香港財務報告準則第2號：

集團及庫存股份交易

服務專營權安排

香港會計準則第19號：界定利益資產的限制，
最低撥款規定以及其相互關係

採用新香港財務報告準則對編製及呈列本年度或過往會計年度的業績並無重大影響，因此，沒有需要作前年度調整。

財務報告附註 (續)

截至二零零八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)

本集團及本公司並無提早採用下列已頒佈但未生效之新及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則 (修訂)	香港財務報告準則的改進 ¹
香港會計準則第1號 (經修訂)	財務報表列報 ²
香港會計準則第23號 (經修訂)	借款費用 ²
香港會計準則第27號 (經修訂)	綜合及單獨財務報表 ³
香港會計準則第32號及1號 (修訂)	因清盤而產生的可認沽金融工具及義務 ²
香港會計準則第39號 (修訂)	符合條件的套期項目 ³
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號 (修訂)	對子公司、共同控制主體及聯營公司的投資 成本 ²
香港財務報告準則第2號 (修訂)	歸屬條件及註銷 ²
香港財務報告準則第3號 (經修訂)	企業合併 ³
香港財務報告準則第7號 (修訂)	金融工具披露的改進 ²
香港財務報告準則第8號	營業分部 ²
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第9號 及香港會計準則第39號 (修訂)	嵌入式衍生工具 ⁴
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第13號	顧客忠誠計劃 ⁵
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第15號	房地產建造協議 ²
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第16號	海外業務淨投資的套期 ⁶
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第17號	向所有權者分派非現金資產 ³
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第18號	從顧客轉入的資產 ⁷

¹ 由二零零九年一月一日或之後開始之年度生效，除香港財務報告準則第5號的修訂自二零零九年七月一日或之後開始之年度生效。

² 由二零零九年一月一日或之後開始之年度生效。

³ 由二零零九年七月一日或之後開始之年度生效。

⁴ 由二零零九年六月三十日或之後完結之年度生效。

⁵ 由二零零八年七月一日或之後開始之年度生效。

⁶ 由二零零八年十月一日或之後開始之年度生效。

⁷ 於二零零九年七月一日或之後接受從顧客轉入的資產適用。

香港財務報告準則第3號 (經修訂) 的採用將對本集團在二零一零年一月一日或之後發生的業務收購及首個會計年度同始於該日或之後的集團企業合併會計處理帶來影響。香港會計準則第27號 (經修訂) 將影響本集團母公司對附屬公司權益變更的集團會計處理。董事預期其他新及經修訂準則、修訂或詮釋的採用將不會為本集團及本公司的業績和財務狀況帶來重大影響。

3. 主要會計政策

誠如下列會計政策所述，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。

於年內所收購或出售之附屬公司之業績乃由收購生效日起計算或計至出售生效日止而列入綜合收益表。

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資產負債表列賬。

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。

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

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

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資產負債表上將獲確認。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)將從起初確認其價值時適當計入。而屬於按公平價值在損益賬處理之金融資產及金融負債的交易成本，則立即在損益賬確認。

金融資產

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

實際利率法

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

在按公平價值在損益賬處理之金融資產及其他金融資產內的債權工具之收益均按實際利率基準確認。

3. 主要會計政策 (續)

金融資產 (續)

按公平價值在損益賬處理之金融資產

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

倘出現下列情況，金融資產於起初確認時便可指定按公平價值在損益賬處理：

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

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

貸款及應收款項

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

可供出售之金融資產

可供出售之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。如果本集團於到期日前出售或重新歸類一個金額顯著的持有至到期日之投資，則其餘的持有至到期日之投資將重新歸類為可供出售之投資。

從起初確認後的每個結算日，可供出售之金融資產將按公平價值計量。公平價值之變動將計入股本權益中。當此項金融資產被出售或確定須減值時，以前曾於股本權益中確認之累計盈虧將轉入損益賬中確認(請參閱下文關於金融資產之減值虧損的會計政策)。

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (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。

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

就所有其他金融資產而言，減值之客觀證據包括：

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

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

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

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

3. 主要會計政策 (續)

金融負債及股本

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

股本工具是證明任何在扣除所有負債後享有集團公司剩餘資產權益的合約。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

金融負債(包括應付交易款及其他應付款)將採用實際利率法計算攤銷成本後計量。

股本工具

本公司發行的股本工具按已收取款項扣減發行直接成本列賬。

終止確認

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

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

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

收益之確認

收益是指應收或已收之代價，並以公平價值計量。

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賬面淨值的利率。

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。

金融資產的收益之確認原則，請參閱附註3中關於「金融工具」的部份。

外幣換算

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

於結算及換算貨幣性項目時產生之匯兌差額均計入期內損益賬中，惟組成本集團海外業務之投資淨額部份之貨幣性項目所產生之匯兌差額除外，在此情況下，有關匯兌差額將於綜合財務報告中計入股本權益內。因重新換算而按公平價值列賬之外幣非貨幣性項目所產生的匯兌差額將計入期內的損益賬中，惟外幣非貨幣性項目的匯兌差額於股本權益中確認的，以後的匯兌差額也會於股本權益中確認。

就呈列綜合財務報告而言，各集團公司之功能貨幣資產及負債均按結算當日匯率換算為本集團及本公司之呈列貨幣(指美元)，而有關之收入及開支項目乃按期間平均匯率換算，除非期內匯率出現重大波幅，則在此情況下，將採用交易日的匯率。由此所產生的匯兌差額(如有)均確認為本集團的股本權益之匯兌儲備。有關換算差額將於該項海外業務出售期間在損益賬中確認。

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，同時以資產負債表負債法處理。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。

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

遞延稅項乃按預期於負債清償或資產變現時適用之稅率計算。遞延稅項於損益賬中扣除或加入，惟倘若與遞延稅項有關之項目直接在股本權益中扣除或加入，則該遞延稅項亦會於股本權益中處理。

4. 資本風險管理

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

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

財務報告附註 (續)

截至二零零八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	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零七年 美元
金融資產				
按公平價值在損益賬處理				
指定按公平價值在損益賬處理	407,157,645	1,197,600,524	34,295,729	22,145,343
可供出售	697,139	697,011	—	—
貸款及應收款項 (包括現金和現金等價物)	103,030,961	45,786,640	144,581,926	85,160,134
金融負債				
攤銷成本	106,737,490	110,098,943	110,085,325	112,447,820

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、其他金融資產、其他應收款、現金及銀行結存和其他應付款。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。

5. 金融工具 (續)

市場風險

貨幣風險

本集團及本公司從事若干功能貨幣(外幣)的交易活動，其中包括應收／應付附屬公司款項、其他應收款、現金及銀行結存及其他應付款，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。

於本報告日期，本集團及本公司的外幣貨幣性資產之賬面值列示如下：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
港元	3,205,262	6,869,159
	本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
港元	3,193,989	6,857,982
人民幣	110,805,039	42,478,991

外幣敏感度

本集團及本公司主要面對港元和人民幣之貨幣風險。本集團及本公司之銀行結存及現金面對港元兌換美元的貨幣風險，惟管理層認為在聯繫匯率制度下，匯率影響不顯著，故此沒有提供敏感度分析。

本公司之應收附屬公司款項的貨幣風險主要是人民幣兌換美元。如果人民幣兌換美元的匯率增加／減少5%，本公司之年度業績將會增加／減少5,832,000美元(二零零七年：2,235,000美元)。

本年度，本公司之外幣敏感度有所上升，主要原因是人民幣的應收附屬公司款項增加及年內人民幣兌換美元的匯率上升。

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 金融工具 (續)

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16)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

下文之敏感度分析(其中包括以短期固定息率計息的銀行存款)乃根據衍生和非衍生工具於結算日所面對的利率風險確定。採用100個基點的變動是由於管理層評估為利率可能之變動。

於本報告日期,倘利率增加/減少100個基點且其他可變因素維持不變,則本集團之年度業績將增加/減少529,000美元(二零零七年:455,099美元),而本公司之年度業績將增加/減少24,000美元(二零零七年:334,883美元),主要是由於銀行結存提供的利息收入所致。

股票價格風險

由於所投資的無限售條件股票是以公平價值在損益賬處理,故此本集團及本公司會面對股票價格風險。管理層透過持有不同風險水平的投資而控制有關風險。

股票價格敏感度

下文之敏感度分析乃根據於本報告日期所面對之股票價格風險釐定。鑑於二零零八年金融市場較為波動,管理層當評估股票價格風險時,將敏感度分析比率由10%調整為20%。

倘用以計算無限售條件股票之公平價值的市場購入價格上漲/下降20%(二零零七年:10%),本集團之年度業績將增加/減少81,423,000美元(二零零七年:119,660,072美元),主要是由於指定按公平價值在損益賬處理之投資的公平價值變動所致。

5. 金融工具 (續)

信貸風險

信貸風險指交易對手違反合約責任，導致本集團及本公司出現財務損失之風險。

本集團及本公司之主要金融資產為債權及股權投資、其他應收款和銀行結存及現金。

就各類已被確認為金融資產而言，倘交易對手於二零零八年十二月三十一日未能履行其責任，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資產負債表中呈列之賬面金額（經扣除減值虧損）。

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

流動性風險

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

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。

本集團之免息及須按要求還款的金融負債是指其他應付款（即應付管理及表現費用），而本公司之免息及須按要求還款的金融負債是指其他應付款（即應付管理及表現費用）及應付附屬公司款項。管理層認為由於屬按期即付性質，因此沒有提供到期日分析。

金融工具之公平價值

於活躍流通市場交易及指定按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值乃經參考市場買入報價釐定（請參照附註15）。

董事認為列入綜合財務報告及列入本公司資產負債表內之金融資產及金融負債的賬面值與其公平價值相若。

財務報告附註 (續)

截至二零零八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	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
利息收入	868,762	1,716,488
股息收入	11,899,236	6,952,659
總額	12,767,998	8,669,147

7. 分類資料

由於本集團本年度之主要業務為投資於中國經營主要業務的公司，因此概無提供按主要業務分類的分析資料。截至二零零八年十二月三十一日止年度按被投資公司之經營資產所在地區劃分之投資收益、經營盈(虧)、資產及負債分類如下：

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
投資收益				
集團投資收益	297,730	12,426,846	43,422	12,767,998
業績				
分類業績	161,884	(784,366,586)	74,422	(784,130,280)
其他收入				1,239,053
未分配公司開支				(962,896)
應佔聯營公司業績	—	(2,206,239)	—	(2,206,239)
稅前虧損				(786,060,362)
稅項	—	165,781,898	—	165,781,898
歸屬於本公司股東的虧損				(620,278,464)

7. 分類資料 (續)

資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
資產				
銀行結存及現金	5,221,236	96,773,641	—	101,994,877
其他應收款	1,005,579	66,215	—	1,071,794
聯營公司權益	—	16,077,183	—	16,077,183
按公平價值在損益賬處理之金融資產	42,307	407,115,338	—	407,157,645
其他金融資產	—	—	697,139	697,139
	<u>6,269,122</u>	<u>520,032,377</u>	<u>697,139</u>	<u>526,998,638</u>
負債				
其他應付款	106,714,810	22,680	—	106,737,490
應付稅項及遞延稅項	—	85,853,934	—	85,853,934
	<u>106,714,810</u>	<u>85,876,614</u>	<u>—</u>	<u>192,591,424</u>

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

7. 分類資料 (續)

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
投資收益				
集團投資收益	<u>1,206,149</u>	<u>7,312,192</u>	<u>150,806</u>	<u>8,669,147</u>
業績				
分類業績	<u>340,823</u>	<u>804,436,973</u>	<u>172,773</u>	804,950,569
其他收入				1,967,603
未分配公司開支				(681,888)
應佔聯營公司業績	<u>—</u>	<u>3,422,469</u>	<u>—</u>	<u>3,422,469</u>
稅前溢利				809,658,753
稅項	<u>(63,600)</u>	<u>(214,927,120)</u>	<u>—</u>	<u>(214,990,720)</u>
歸屬於本公司股東的溢利				<u>594,668,033</u>

7. 分類資料 (續)

資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	香港 美元	中國 美元	其他 美元	綜合 美元
資產				
銀行結存及現金	33,557,040	12,130,292	—	45,687,332
其他應收款	62,053	37,255	—	99,308
聯營公司權益	—	17,898,812	—	17,898,812
按公平價值在損益賬處理之金融資產	42,307	1,196,589,217	969,000	1,197,600,524
其他金融資產	—	—	697,011	697,011
	<u>33,661,400</u>	<u>1,226,655,576</u>	<u>1,666,011</u>	<u>1,261,982,987</u>
負債				
其他應付款	110,098,943	—	—	110,098,943
應付稅項及遞延稅項	63,600	246,485,501	—	246,549,101
	<u>110,162,543</u>	<u>246,485,501</u>	<u>—</u>	<u>356,648,044</u>

8. 稅前(虧損)溢利

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
稅前(虧損)溢利已扣除(計入)：		
核數師酬金	93,496	84,871
匯兌淨收益	(1,218,649)	(1,952,980)
投資經理管理費用	13,584,553	16,828,839
投資經理表現費用	—	104,240,057
董事袍金	58,984	105,224
應佔聯營公司業績之稅項(已包括在應佔聯營公司業績內)	(460,837)	708,213

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

9. 董事薪酬

董事薪酬已支付或將會支付予以下13位董事(二零零七年: 15位):

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
執行董事:		
李引泉先生**	10,258	—
傅育寧博士##	—	15,396
黃大展博士#	不適用	3,857
洪小源先生*	6,411	6,409
諸立力先生	6,411	10,266
謝魁星先生##	—	10,266
謝如傑先生	6,411	10,266
周語菡女士**	6,411	不適用
簡家宜女士(候補董事)	—	—
	35,902	56,460

9. 董事薪酬 (續)

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非執行董事：		
王幸東先生 ^{##}	—	11,547
龔建中先生 [#]	不適用	3,857
	<hr/>	<hr/>
	—	15,404
	<hr/>	<hr/>
獨立非執行董事：		
李國寶博士 ^{##}	—	11,547
吉盈熙先生	7,694	11,547
潘國濂博士 [#]	不適用	3,857
王金城先生 [*]	7,694	6,409
李繼昌先生 ^{**}	7,694	—
	<hr/>	<hr/>
	23,082	33,360
	<hr/>	<hr/>
總額	58,984	105,224
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

* 於二零零七年度獲委任之董事

** 於二零零八年度獲委任之董事

於二零零七年度辭任之董事

於二零零八年度辭任之董事

10. 僱員酬金

本集團於二零零八年及二零零七年首五名收取最高酬金之人士均為本公司之董事，其酬金詳載於上文附註9內。

財務報告附註 (續)

截至二零零八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	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
本公司及其附屬公司之稅項		
本期稅項：		
香港	—	(63,600)
中國之其他地區	(18,435,323)	(203,741)
	(18,435,323)	(267,341)
遞延稅項(附註22)		
本年度	192,971,447	(196,792,303)
歸因於稅率變動影響年初結餘	—	(17,931,076)
歸因於沖銷暫時性差異時期引致的變動	(8,754,226)	—
總額	165,781,898	(214,990,720)

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年度收入條例草案，香港利得稅稅率從二零零八／二零零九課稅年度起由17.5%調減至16.5%。因此，香港利得稅乃根據年度內估計應課稅溢利之16.5%（二零零七年：17.5%）作出撥備。中國其他地區稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

於二零零七年三月十六日，中國根據中華人民共和國主席令第63號頒佈了中華人民共和國企業所得稅法（「新所得稅法」）。中華人民共和國國務院分別在二零零七年十二月六日及二零零七年十二月二十六日頒佈了「中華人民共和國企業所得稅法實施條例」及「國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知（國發〔2007〕39號）」。據此，本公司的一家國內附屬公司在二零零八年度的企業所得稅稅率為18%（二零零七年：15%），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%的企業所得稅率徵收。

11. 稅項 (續)

綜合收益表中除稅前(虧損)溢利與本年度之所得稅項回撥(計提)對照如下：

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
稅前(虧損)溢利	(786,060,362)	809,658,753
應佔聯營公司業績	2,206,239	(3,422,469)
	(783,854,123)	806,236,284
歸屬於本公司及其附屬公司的稅前(虧損)溢利	(783,854,123)	806,236,284
以當地所得稅率18%(二零零七：15%)計算之稅項(註1)	141,093,742	(120,935,442)
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	(2,888,940)	(20,746,101)
評定應課稅溢利時無須徵稅的收入對稅項之影響	2,614,779	1,562,221
未予以確認之稅務虧損/可扣稅暫時性差異對稅項之影響	(418,922)	(10,496)
運用前期未確認之稅務虧損	—	293,219
在中國其他地區經營之附屬公司稅率差異之稅項影響	971,396	437,469
出售按公平價值在損益賬處理之金融資產而調整遞延稅項	2,287,522	—
沖銷暫時性差異時期引致的遞延稅變動	(8,754,226)	—
因稅率上升導致遞延稅之年初結餘增加	—	(17,931,076)
因年內沖銷(確認)遞延稅項負債時採用不同稅率引致之影響	34,604,547	(57,660,514)
於中國的股息預提所得稅(註2)	(3,728,000)	—
稅項	165,781,898	(214,990,720)

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

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

12. 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：

	本集團	
	二零零八年	二零零七年
用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之(虧損)盈利(美元)	<u>(620,278,464)</u>	<u>594,668,033</u>
用作計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之加權平均普通股數目	<u>149,145,600</u>	<u>147,145,600</u>
每股基本及攤薄(虧損)盈利(美元)	<u>(4.159)</u>	<u>4.041</u>

13. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非上市股份，成本值	<u>10,000,007</u>	<u>10,000,007</u>
因免息借款而被視為提供資本	<u>3,500,000</u>	<u>—</u>
	<u>13,500,007</u>	<u>10,000,007</u>

本公司之附屬公司於二零零八年十二月三十一日的資料載於附註28。

14. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非上市聯營公司之成本	17,173,392	17,933,682
應佔收購後業績，經扣除已收股息	(3,294,982)	(906,529)
應佔匯兌儲備	2,195,736	869,775
	16,074,146	17,896,928
應收聯營公司款項	6,549,032	6,547,879
應收聯營公司款項減值	(6,545,995)	(6,545,995)
	3,037	1,884
總額	16,077,183	17,898,812

應收聯營公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

14. 於聯營公司之權益 (續)

於二零零八年十二月三十一日，本集團擁有下述聯營公司的權益：

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

關於本集團的聯營公司之匯總財務資料如下：

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
總資產	361,941,074	339,754,721
總負債	(291,892,735)	(270,537,110)
資產淨值	<u>70,048,339</u>	<u>69,217,611</u>
本集團應佔聯營公司之資產淨值	<u>16,077,183</u>	<u>17,898,812</u>
營業額	<u>199,387,384</u>	<u>188,043,508</u>
本年度(虧損)溢利	<u>(5,926,286)</u>	<u>13,002,703</u>
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)	<u>(2,206,239)</u>	<u>3,422,469</u>

14. 於聯營公司之權益 (續)

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

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
本年度未確認之應佔溢利	<u>(478,400)</u>	<u>(377,243)</u>
累計未確認之應佔聯營公司虧損	<u>2,946,118</u>	<u>3,424,518</u>

15. 按公平價值在損益賬處理之金融資產

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
股票：		
— 於中國上市 (附註a)	345,748,162	—
— 具限售條件 (附註b)	—	1,167,500,317
— 非上市 (附註c)	38,356,483	29,131,207
— 非上市優先權益 (附註c)	23,053,000	—
	<u>407,157,645</u>	<u>1,196,631,524</u>
債券：		
— 非上市 (附註d)	—	969,000
	<u>407,157,645</u>	<u>1,197,600,524</u>
總額		
	<u>407,157,645</u>	<u>1,197,600,524</u>
按呈報目的而分析如下：		
流動資產	345,748,162	560,168,661
非流動資產	61,409,483	637,431,863
	<u>407,157,645</u>	<u>1,197,600,524</u>
總額		
	<u>407,157,645</u>	<u>1,197,600,524</u>

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

15. 按公平價值在損益賬處理之金融資產 (續)

	本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
股票：		
— 非上市 (附註c)	34,295,729	22,145,343

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(「招商銀行」)及興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)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) 具限售條件股票乃為本集團於二零零七年底持有之招商銀行及興業銀行權益，此等投資的公平價值是參考招商銀行及興業銀行流通股之市場價值並經調整非流通因素作估值。此等股票已於二零零八年內流通。
- (c) 公平價值乃參考估值模型確定(附註29)。
- (d) 帶有浮動利率而其到期日為二零一三年八月二十日之非上市債券因觸發了提早贖回條款而於本年度被贖回。此項投資前年度的公平價值是由發行人提供。

於二零零八年十二月三十一日，本集團根據公司條例第129(2)條規定須披露之佔本集團資產10%以上的投資組合詳情如下：

公司名稱	成立地點	股份類別	二零零八年	二零零七年
			本集團 持股比例	本集團 持股比例
招商銀行股份有限公司	中國	A股	0.79%	0.83%
興業銀行股份有限公司	中國	A股	1.30%	1.68%

此等在二零零七年內具限售條件的A股於二零零八年二月禁售期屆滿後可於市場自由轉讓。

16. 其他金融資產

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
上市債券－可供出售(附註a)	697,139	697,011

附註：

(a) 債券帶有5.80%之實際利率，其到期日如下：

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
超過一年但少於五年	697,139	—
超過五年	—	697,011
總額	697,139	697,011

17. 應收(付)附屬公司款項

	本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
應收附屬公司款項	150,298,775	62,466,282
減：應收附屬公司款項減值	(10,882,392)	(10,882,392)
總額	139,416,383	51,583,890
應收附屬公司款項分析：		
流動資產	74,528,000	42,694,947
非流動資產	64,888,383	8,888,943
總額	139,416,383	51,583,890
應付附屬公司款項	3,347,835	2,349,289

應收(付)附屬公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

17. 應收(付)附屬公司款項(續)

	本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
於年初及年末的減值結餘	10,882,392	10,882,392

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

18. 其他應收款

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
應收利息	88,511	74,769
其他應收款	801,068	24,539
應收股利	182,215	—
總額	1,071,794	99,308

	本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
應收利息	646	14,279
其他應收款	35,710	21,138
總額	36,356	35,417

19. 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利率計息之短期銀行存款。

20. 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」)之管理費及表現費款項並於附註27披露。

21. 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。

22. 遞延稅項

本集團

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

	本集團	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
於一月一日結餘	246,385,543	31,662,164
(回撥)計提於本年度綜合收益表	(192,971,447)	196,792,303
歸因於沖銷暫時性差異時期引致的變動	8,754,226	—
滙兌差額	12,191,921	—
歸因於稅率變動影響年初結餘	—	17,931,076
	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日結餘	<u>74,360,243</u>	<u>246,385,543</u>

於結算日，本集團的可扣稅暫時性差異為5,279,639美元(二零零七年：4,840,790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2,410,077美元(二零零七年：82,733美元)。香港利得稅的稅務虧損抵扣是無時間限制。

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

22. 遞延稅項 (續)

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，所以本集團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。

本公司

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

	本公司	
	二零零八年 美元	二零零七年 美元
於一月一日結餘	684,661	242,672
計提於本年度收益表	1,215,038	441,989
於十二月三十一日結餘	1,899,699	684,661

於結算日，本公司並無可扣稅暫時性差異(二零零七年：無)，而可供抵扣將來應課稅溢利的估計未使用稅務虧損為2,399,231美元(二零零七年：82,733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，所以本公司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。

23. 股本

	股份數目	美元
每股面值0.10美元之普通股		
法定：		
於二零零七年一月一日	150,000,000	15,000,000
於二零零七年度增加	150,000,000	15,000,000
	<u>300,000,000</u>	<u>30,000,000</u>
於二零零七年十二月三十一日、二零零八年一月一日 及十二月三十一日	<u>300,000,000</u>	<u>30,000,000</u>
已發行及繳足股本：		
於二零零七年一月一日	137,145,600	13,714,560
於二零零七年發行普通股	12,000,000	1,200,000
	<u>149,145,600</u>	<u>14,914,560</u>
於二零零七年十二月三十一日、二零零八年一月一日 及十二月三十一日	<u>149,145,600</u>	<u>14,914,560</u>

本公司於二零零七年二月六日以每股認購價18.9港元發行了12,000,000新股及股東大會於二零零七年五月二十五日通過了將法定股本由150,000,000股增至300,000,000股。

24. 股份溢價及儲備

	本公司 股份溢價 美元	本公司 累計虧損 美元	總值 美元
於二零零七年一月一日結餘	81,525,984	(14,217,933)	67,308,051
當年度虧損	—	(106,016,808)	(106,016,808)
發行普通股	27,967,200	—	27,967,200
	<u>109,493,184</u>	<u>(120,234,741)</u>	<u>(10,741,557)</u>
於二零零八年一月一日結餘	<u>109,493,184</u>	<u>(120,234,741)</u>	<u>(10,741,557)</u>
本年度溢利	—	72,527,345	72,527,345
	<u>109,493,184</u>	<u>(47,707,396)</u>	<u>61,785,788</u>
於二零零八年十二月三十一日結餘	<u>109,493,184</u>	<u>(47,707,396)</u>	<u>61,785,788</u>

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

25. 每股資產淨值

每股資產淨值乃按資產淨值334,407,214美元(二零零七年：905,334,943美元)及已發行之每股面值0.10美元之普通股149,145,600股(二零零七年：149,145,600股)計算。

26. 經營租賃承擔

於結算日，本集團因簽訂了不可撤銷的經營租賃合同而於未來須承擔之最少租賃支出金額列示如下：

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
一年內	9,276	7,560
二至五年內	12,368	—
	<u>21,644</u>	<u>7,560</u>

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。

27. 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之董事及／或股東。

本年度，本集團有以下關連人士的交易：

- (a) 一筆共13,584,553美元(二零零七年：16,828,839美元)的管理費已支付或應支付予投資經理，該等費用乃根據本集團之資產值並依投資管理協議約定的固定百分比計算。
- (b) 本期沒有表現費(二零零七年：104,240,057美元)的撥備，該費用乃根據本集團之資產淨值並依投資管理協議約定的增值和若干調整及按固定百分比計算。

於二零零八年十二月三十一日，結欠投資經理的106,456,766美元(二零零七年十二月三十一日：109,925,509美元)已包括在綜合資產負債表的其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

- (c) 已支付或應支付予本公司之主要股東的全資附屬公司有關辦公室房產的租金合共為16,020美元(二零零七年：14,433美元)(註1)。
- (d) 已支付或應支付予本公司之主要股東的附屬公司的證券經紀佣金合共為34,070美元(二零零七年：無)(註1)。
- (e) 有關董事之薪酬資料於附註9呈列。

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

28. 附屬公司之詳情

於二零零八年十二月三十一日，本公司全資擁有之附屬公司詳情如下：

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

於二零零八年十二月三十一日或年度內任何時間，各附屬公司均無債務股本。

* 該公司為本公司間接持有之全資擁有附屬公司，並於二零零八年十月十六日註冊成立。

財務報告附註 (續)

截至二零零八年十二月三十一日止年度

29. 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15中的說明，本集團選用適合的估值方法為沒有活躍市場報價的金融工具確定價值，而該等估值方法也為市場從業者普遍採用。非上市並按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值是根據普遍採用並以市場倍數及以現金流折現為基礎的定價模型來確定。由於所賦予金融資產的價值僅根據可獲得的資訊，因此不能表示該等價值最終會得到實現，並須待有關資產出售時及取決於出售當時的情況，方可確實價值。

綜合業績

	截至十二月三十一日止年度				二零零八年 美元
	二零零四年 美元 (重列)	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元	
投資收益	2,670,343	3,118,649	5,443,293	8,669,147	12,767,998
經營溢利(虧損) (扣除財務開支後)	433,886	11,152,435	136,552,868	806,236,284	(783,854,123)
應佔聯營公司業績	785,508	(1,301,764)	1,203,233	3,422,469	(2,206,239)
稅項	(116,917)	(2,020,645)	(22,338,826)	(214,990,720)	165,781,898
歸屬於本公司股東 的溢利(虧損)	1,102,477	7,830,026	115,417,275	594,668,033	(620,278,464)

綜合資產與負債

	於十二月三十一日				二零零八年 美元
	二零零四年 美元	二零零五年 美元	二零零六年 美元	二零零七年 美元	
總資產	147,415,428	157,459,741	313,622,217	1,261,982,987	526,998,638
總負債	(8,384,890)	(10,788,779)	(50,750,107)	(356,648,044)	(192,591,424)
股東資金	139,030,538	146,670,962	262,872,110	905,334,943	334,407,214