



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)



二零一一年年報







	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	25
董事會報告	26
企業管治報告	38
獨立核數師報告	44
綜合全面收益表	46
綜合財務狀況表	47
財務狀況表	49
綜合權益變動表	50
綜合現金流量表	51
財務報告附註	52
財務概要	94

董事會

執行董事：

李引泉先生* (主席)

洪小源先生*

諸立力先生*

周語菡女士*

謝如傑先生

簡家宜女士*

(諸立力先生*之候補董事)

非執行董事：

柯世鋒先生

獨立非執行董事：

李繼昌先生

劉宝杰先生

謝韜先生

朱利先生

* 投資委員會之成員

審計委員會

李繼昌先生

謝韜先生

朱利先生

投資經理

招商局中國投資管理有限公司

香港干諾道中 168-200 號

信德中心招商局大廈 1803 室

主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

中國工商銀行股份有限公司

招商銀行股份有限公司

公司秘書

梁創順先生

核數師

德勤·關黃陳方會計師行

法律顧問

年利達律師行

諸立力律師行

胡關李羅律師行

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東 183 號

合和中心 17 樓 1712-1716 室

總辦事處及主要營業地點

香港干諾道中 168-200 號

信德中心招商局大廈 1803 室

股份代號：0133.HK

公司網頁：www.cmcdi.com.hk



李引泉先生
主席

董事會宣布招商局中國基金有限公司(「本公司」)及其附屬公司(以下簡稱「本集團」)於二零一一年十二月三十一日經審核之綜合資產淨值為47,691萬美元，每股資產淨值為3.148美元，較二零一零年的每股資產淨值3.268美元減少3.7%。本集團二零一一年經審核之綜合虧損為1,983萬美元，而上年同期經審核之綜合虧損為11,206萬美元，虧損大幅減少9,223萬美元。

董事會建議派發末期股息每股4美分，與上年度相同；另外派發特別股息每股8美分，比上年度增加1美分，增幅為14.3%，二零一一年全年合計派發股息每股0.12美元，比上年度每股0.11美元，增加9.1%。

二零一一年，面對複雜多變的國際形勢和國內經濟運行出現的新情況及新問題，中央政府以轉變發展方式為主線，堅持實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，不斷加強和改善宏觀調控，使得中國經濟繼續朝著宏觀調控預期方向發展。二零一一年中國經濟增長雖在減速，但整體仍然保持穩健勢頭，基本面未出現根本變化：中國工業生產保持了平穩較快增長，企業利潤也得以繼續增加，消費增速保持穩定，進出口保持較快增長，外貿順差繼續收窄。據國家統計局初步核算，中國國內生產總值(GDP)二零一一年全年較二零一零年增長9.2%，增速比二零一零年放慢1.1個百分點。中國二零一一年全年居民消費價格指數(CPI)同比上漲5.4%，於年內通脹逐步得以控制。

二零一一年，受全球經濟下挫及中國國內通脹壓力的影響，中國A股大盤市場持續下調，代表大盤股票的上證綜合指數全年的跌幅為21.7%。本集團持有的兩家銀行A股股票價格也隨著大市有所下跌，但跌幅相對溫和，因此對本集團二零一一年經營業績並無造成很大影響。

於二零一一年底，本集團直接投資項目之投資的賬面總值為45,801萬美元，佔本集團資產總值82.35%，比二零一零年底的53,773萬美元減少7,972萬美元，主要因為本集團出售了部分銀行類資產；另外，債券投資為73萬美元，佔資產總值0.13%；現金為9,582萬美元，佔資產總值17.23%。

二零一一年，投資經理一直積極尋找投資機會，在對多個新項目進行大量調研和篩選工作的基礎上，本集團於二零一一年共投資了六個新項目，分別為西安金源電氣股份有限公司、人人有限公司、廣西華勁集團股份有限公司、遼寧振隆特產股份有限公司、能通科技股份有限公司和天利半導體(深圳)有限公司，投資及承諾投資金額合共5,438萬美元，行業分布於文化傳媒、製造及資訊科技，從而進一步優化本集團的投資組合。另外，招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)為補充其資本金，於年內公布了其配售新股方案，本集團在已取得香港聯合交易所所有條件的豁免及本公司股東批准的基礎下，將認購獲配發的招商銀行新A股。目前，該配售新股方案仍有待落實。

二零一一年，本集團按市場情況繼續出售興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)A股，藉以增加營運資金、回饋股東及滿足香港聯合交易所對本集團認購興業銀行新A股的有條件豁免要求。此外，為實現投資回報，本集團於年內以折合503萬美元出售了摩根士丹利華鑫基金管理有限公司全部權益，實現稅前內部回報率20%。同時，在投資經理努力下，本集團於年內處理了一個不良投資項目——文錦廣場項目，回收現金232萬美元。

根據次級參與計劃，原定所有參與者合計參與本集團各新投資項目之金額不得超過本集團於相關投資項目之投資金額的2% (「佔比上限」)。但為進一步加強投資管理工作，於年內本公司同意對佔比上限作出若干修訂，並主要是針對投資規模較小的項目，有關詳情請參閱「投資經理討論及分析」中關於次級參與計劃部分。

展望二零一二年，挑戰與機遇繼續並存。一方面，中國經濟仍然面臨全球經濟環境的負面影響、面臨人民幣升值、產能過剩嚴重、經濟結構不理想、社會保障體系不健全等問題和挑戰，為中國經濟的發展帶來諸多不確定性。另一方面，從中長期來看，中國經濟仍將保持平穩發展，同時，中央政府為中國經濟增長方式轉變及中國產業結構升級的實現將採取更多行業傾斜政策，這將會給本集團帶來更多的直接投資機會。投資經理將一如既往積極面對挑戰，努力尋找投資機會，為股東帶來更佳的回報。

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

李引泉先生

主席

香港，二零一二年三月二十九日



洪小源先生

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**」)截至二零一一年十二月三十一日止年度股東應佔虧損為1,983萬美元，而上年同期股東應佔虧損為11,206萬美元，虧損大幅減少9,223萬美元，其主要原因是按公平價值在損益賬處理之金融資產(「**金融資產**」)的整體公平價值下降幅度有所減輕。本基金於二零一一年十二月三十一日之資產淨值為47,691萬美元(二零一零年十二月三十一日：48,741萬美元)，每股資產淨值為3.148美元(二零一零年十二月三十一日：3.268美元)。

二零一一年度金融資產的公平價值變動虧損總額為1,975萬美元(二零一零年虧損總額：14,004萬美元)，其中，本基金主要投資—中誠信託有限責任公司佔3,119萬美元。

本年度投資收益比上年同期增加32%至1,733萬美元(二零一零年：1,309萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息收入增加和利息收入的增加。

主要項目投資及出售

二零一一年，經過不斷努力尋找投資機會後，本基金於年內分別在文化傳媒、製造及資訊科技行業已／擬投入資金：

二零一一年一月二十八日，本基金向西安金源電氣股份有限公司(「**金源電氣**」)投資303萬美元，並持有金源電氣經擴大股本中5.26%權益。金源電氣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。

二零一一年四月二十日，本基金通過合營企業，以1,100萬美元投資於人人有限公司(「**人人公司**」)，並實益擁有785,714股人人公司美國存託股份。人人公司美國存託股份於二零一一年五月四日在紐約證券交易所上市。人人公司是國內領先的實名制互聯網社交網絡平台。

二零一一年六月十四日及八月三十一日，本基金分別簽署了關於廣西華勁集團股份有限公司(「**華勁集團**」)的增資認購協議及增資補充協議，據此本基金同意向華勁集團投資1,904萬美元，並已於二零一二年一月按該等協議完成注資，及持有華勁集團經擴大股本中7.10%權益。華勁集團主要從事高質量文化用紙與生活用紙的研發與生產。

二零一一年八月五日，本基金向遼寧振隆特產股份有限公司(「**遼寧振隆**」)合共投資297萬美元，並持有遼寧振隆經擴大股本中2%權益。遼寧振隆主要從事收購、加工、進出口農副產品及土特產品。

二零一一年八月二十九日，本基金向能通科技股份有限公司(「能通科技」)投資1,041萬美元，並持有能通科技經擴大股本中12.34%權益。能通科技主要從事軟體發展、資訊科技運維服務和系統集成業務。

二零一一年十二月六日，本基金向天利半導體(深圳)有限公司(「天利半導體」)投資認購其可轉股債券79萬美元，此等可轉股債券可轉換為天利半導體經擴大股本中約1.80%權益。天利半導體主要從事集成電路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。

此外，本基金於二零一一年出售／退出了若干投資項目：

二零一一年三月，本基金以3,300萬元人民幣(折503萬美元)的價格向本基金關連方出售所持有的摩根士丹利華鑫基金管理有限公司(「摩根士丹利基金」)的10%股本權益，該價格乃由本基金與關連方經公平協商並參考由專業獨立第三方評估的價值後達致。本基金投資摩根士丹利基金的稅前內部回報率為20%。

二零一一年八月，本基金持股35%的Hansen Enterprises Limited之屬下全資附屬公司以4,900萬元人民幣的價格向獨立第三方出售深圳市文錦廣場第三層物業(「文錦廣場項目」)。二零一一年十一月，本基金完成本次出售，並收到出售文錦廣場項目的淨款合共232萬美元。本基金於一九九四年以430萬美元投資文錦廣場項目，並於二零零五年對此項目做了全額撥備；與投資成本比較，現金虧損為46%。

本基金已獲股東授權可出售所持有的全部招商銀行A股和興業銀行A股。本基金於二零一一年並無出售招商銀行A股，但出售了3,840萬股興業銀行A股，所得淨款為10,209萬美元。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零一一年十二月三十一日的現金餘額由去年底之6,328萬美元增加51%至9,582萬美元(佔本基金資產總值17.23%)，主要原因是年內出售了部分興業銀行A股所致。

於二零一一年十二月三十一日，本基金無任何銀行貸款(二零一零年十二月三十一日：無)。

於二零一一年十二月三十一日，本基金的資本承擔5,058萬美元(二零一零年十二月三十一日：2,416萬美元)，為已批核但未於財務報表中反映，並為投資華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「華人文化產業投資基金」)的未到期投資款、華勁集團的投資款及如能通科技提出要求，本基金認購能通科技可轉股債券的款項。

匯價波動風險及相關對沖

本基金的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。二零一一年人民幣兌美元匯率錄得約5%升幅，本基金因繼續持有大量人民幣資產而仍然受惠。

僱員

除一名由投資經理負責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

本基金於二零一一年十二月三十一日的投資總值為45,874萬美元，其中直接投資項目佔45,801萬美元，債券佔73萬美元。主要直接投資的類別分布為金融服務29,801萬美元(佔資產總值53.59%)、文化傳媒11,235萬美元(20.20%)、製造2,877萬美元(5.17%)及其他(含能源及資源、資訊科技及房地產)1,888萬美元(3.39%)。此外，本基金於二零一一年十二月三十一日之現金為9,582萬美元，佔資產總值17.23%。

資產總值分布





周語菡女士

投資經理之
董事總經理

直接投資回顧

以下為本基金在二零一一年十二月三十一日所持有的直接投資項目：

項目名稱	總部地點	業務性質	上市 (交易所) / 非上市		賬面值 (百萬美元)	佔資產總值 %
金融服務：						
1. 招商銀行股份有限公司	廣東省深圳市	銀行	上海證券交易所		124	22.31
2. 興業銀行股份有限公司	福建省福州市	銀行	上海證券交易所		88	15.93
3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市		85	15.21
4. 華人文化(天津)投資管理有限公司	天津市	基金管理	非上市		1	0.14
小計：					298	53.59
文化傳媒：						
5. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市		24	4.46
6. 北京銀廣通廣告有限公司	北京市	室內媒體	非上市		10	1.75
7. 廣州珠江數碼集團有限公司	廣東省廣州市	有線電視及 寬帶接入	非上市		48	8.58
8. 華人文化產業股權投資(上海)中心 (有限合夥)	上海市	文化產業投資	非上市		6	1.15
9. 上海第一財經傳媒有限公司	上海市	提供金融 信息服務	非上市		21	3.76
10. 人人有限公司	北京市	社交網絡服務	紐約證券 交易所		3	0.50
小計：					112	20.20
製造：						
11. 山東金寶電子股份有限公司	山東省招遠市	銅箔及 覆銅板生產	非上市		23	4.11
12. 深圳市吉陽自動化科技有限公司	廣東省深圳市	鋰離子電池 生產設備	非上市		1	0.16
13. 江蘇華爾光電材料股份有限公司	江蘇省揚州市	高純石英 坩堝生產	非上市		2	0.35
14. 遼寧振隆特產股份有限公司	遼寧省阜新市	食品加工	非上市		3	0.55
小計：					29	5.17

項目名稱	總部地點	業務性質	上市 (交易所) /		賬面值 (百萬美元)	佔資產總值 %
			非上市	非上市		
其他：						
(i) 能源及資源：						
15. 武漢日新科技股份有限公司	湖北省武漢市	太陽能	非上市		2	0.41
(ii) 資訊科技：						
16. 西安金源電氣股份有限公司	陝西省西安市	電力系統相關	非上市		5	0.94
17. 能通科技股份有限公司	北京市	軟體發展	非上市		11	1.90
18. 天利半導體(深圳)有限公司	廣東省深圳市	集成電路設計	非上市		1	0.14
(iii) 房地產：						
19. 上海招商局廣場置業有限公司	上海市	商業大廈	非上市		-	-
			小計：		19	3.39
			總計：		458	82.35

招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)是中國首家由企業創辦的股份制商業銀行，並分別於二零零二年在上海證券交易所及二零零六年在香港聯合交易所上市。目前在全國擁有超過880個營業網點，在香港全資擁有永隆銀行，在美國紐約設有分行和代表處，在英國倫敦設有代表處，其台北代表處也已於二零一一年三月十五日正式設立。於二零一一年十二月三十一日，本基金仍持有招商銀行A股6,583萬股，佔其0.31%股權，相應投資成本為11,007萬元人民幣(折1,253萬美元)。二零一一年六月，本基金獲招商銀行派發二零一零年度現金紅利1,909萬元人民幣。

關於招商銀行於二零一一年公布的配售新股方案，本基金已就上市規則第21.04(3)(b)條文獲香港聯合交易所的有條件豁免，並於二零一一年十二月五日獲股東批准可認購獲配發的招商銀行新A股。目前，該配售新股方案仍待招商銀行正式落實。

二零一一年，本基金並無出售任何招商銀行A股。

興業銀行股份有限公司(「興業銀行」)是中國註冊的股份制商業銀行，並於二零零七年在上海證券交易所上市，目前在全國擁有超過640個營業網點。於二零一一年十二月三十一日，本基金仍持有興業銀行A股4,462萬股，佔其0.41%股權，相應投資成本為11,018萬元人民幣(折1,155萬美元)。二零一一年五月，本基金獲興業銀行派發二零一零年度現金紅利1,750萬元人民幣。此外，根據興業銀行按每10股現有興業銀行A股轉增8股興業銀行A股的基準所進行的資本公積金轉增股本方案，本基金於二零一一年五月收到3,334萬股興業銀行A股。

二零一一年六月二十八日，本基金持有的興業銀行A股已減至4,462萬股，而興業銀行權益佔本基金的資產淨值比例亦於當時降至19.14%，因此本基金已完成香港聯合交易所授予本基金參與認購興業銀行供股股份之豁免時所施加的條件。

二零一一年，本基金共出售興業銀行A股3,840萬股，所得淨款6.61億元人民幣(折10,209萬美元)。

二零一二年三月六日，興業銀行公布定向增發新股方案。據此，興業銀行擬向已指定的數名戰略投資者發行不超過20.73億新股，並募集不超過263.80億元人民幣的資金，以補充其核心資本。有關方案尚待相關監管機構及興業銀行股東大會審批。

中誠信託有限責任公司(「中誠信託」)成立於一九九五年，主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資。於二零一一年十二月三十一日，本基金持有中誠信託6.94%股權，投資成本合共5,049萬美元。二零一一年六月及七月，本基金獲中誠信託派發二零一零年度現金紅利合共641萬美元。

二零一一年，中誠信託未經審計淨利潤13.0億元人民幣(未包括按權益法攤估聯營公司損益)，較上年同期大幅增加，其原因為：利息淨收入較上年同期大幅上升，主要因為二零一零年完成增資後，自有資金的貸款餘額有所增加；手續費及佣金淨收入較上年同期也大幅上升，主要因為自二零一零年底開始，銀行收緊對房地產開發商的信貸，導致通過房地產信託方式融資的市場需求大幅上升。

二零一一年下半年，中國銀行業監督管理委員會進一步加強對房地產信託的監控，並要求信託公司逐一將新房地產信託項目上報審批，而與此同時，投資者也因房地產市場持續低迷而關注房地產信託產品的兌付風險，在這兩個因素的影響下，下半年市場上新增的房地產信託產品較上半年明顯減少。信託產品的期限一般在一至三年，且由於信託業務的部分收入在產品清算時才能入賬，因此新增信託產品收入增減情況對業績的影響將滯後反映。中誠信託指二零一二年將有大量信託項目到期兌付還本，是會否出現兌付風險的敏感階段。

華人文化(天津)投資管理有限公司(「華人文化管理公司」)成立於天津市，目前註冊資本為6,000萬元人民幣。本基金於二零一零年四月投資462萬元人民幣(折68萬美元)並持有華人文化管理公司7.70%權益。華人文化管理公司為華人文化產業投資基金(詳見第15頁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、營運及投資決策等工作。

華人文化管理公司已就四個投資項目完成了立項工作，並預計會於二零一二年對當中合適的項目進行投資。

NBA China, L.P.(「NBA中國」)是於二零零七年在開曼群島成立的有限責任合夥人實體。本基金於二零零八年投資2,300萬美元，佔有NBA中國的1%優先權益。美國NBA將其大中華區業務，包括大中華區的電視轉播權、廣告、贊助、活動、數碼媒體、商品銷售的授權及其他各項新業務，獨家注入NBA中國。本基金於二零一一年二月獲NBA中國的現金分配5.4萬美元，另於二零一二年二月獲NBA中國的現金分配14.4萬美元。

由於NBA聯盟與NBA球員協會未能就集體勞資條件達成協議，NBA聯賽自二零一一年七月一日起停辦。直至二零一一年十二月初，NBA聯盟與NBA球員協會才最終達成有效期為十年的新勞資協議，新賽季延至二零一一年十二月下旬才正式開賽，因此賽季時間縮短，每隊只有66場常規賽，較正常的每隊82場常規賽減少20%。

即使在NBA聯賽停辦期間，NBA中國仍然能夠利用已退役的傳奇球星繼續進行部分贊助活動，亦與部分現有的贊助商簽署了新的贊助合同，以盡量減少停賽對其業績的影響。

北京銀廣通廣告有限公司(「銀廣通」)於二零一一年於北京市成立(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。本基金於二零零九年六月及於二零一零年二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)，擁有銀廣傳媒14.51%權益。

於二零一一年下半年，本基金及銀廣傳媒全體其他股東與北京東方銀通諮詢有限公司(「銀通」)股東共同新設立銀廣通及由銀廣通收購銀廣傳媒與銀通的有效資產，此項重組工作已於二零一一年第四季完成，並由銀廣通取代銀廣傳媒作為主要被投資主體，本基金擁有銀廣通9.80%權益(註：本基金及銀廣通全體其他股東已合共為銀廣通管理層預留將在銀廣通完成首次公開募股(IPO)或整體轉讓之後實施激勵的15%權益，本基金將根據權益比例承擔其中的1.47%。於該項激勵實際實施後，本基金擁有銀廣通的權益比例將為8.33%)。

二零一一年第四季完成重組後，銀廣通(以融資後15,000萬美元的估值)引入新投資者，並在境內、外分別融資13,000萬元人民幣以及1,300萬美元，本基金擁有銀廣通本輪融資完成後的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為6.48%)。

截至二零一一年末，銀廣通已與中國銀行、建設銀行、招商銀行、農業銀行等大銀行的總行簽署全國全網合作協議，並與浦發銀行、華夏銀行、中信銀行等多家股份制商業銀行在北京、上海、廣州、深圳等中心城市的分行簽署合作協議。銀廣通現鋪設於銀行網點的廣告設備已超過14,000台，並計劃於二零一二年內再新增不少於50,000台廣告設備，並最終建成覆蓋全國主要中心城市核心商圈銀行網點的廣告網絡。

廣州珠江數碼集團有限公司(「廣州數碼」)於一九九三年於廣東省廣州市成立，從事有線電視傳輸與寬頻互聯網接入業務。本基金於二零零九年八月出資2.10億元人民幣(折3,074萬美元)，佔廣州數碼21%權益。二零一一年六月及十一月，本基金獲廣州數碼派發二零一零年度現金紅利合共2,016萬元人民幣。

由於廣州數碼與廣東省廣播電視網絡股份有限公司(「**廣東省網公司**」)整合的審計、評估等基礎工作未能如期完成，廣州數碼原定於二零一一年第四季度進行的股份制改造工作處於停滯狀態。預計二零一二年，廣州數碼與廣東省網公司的整合工作將繼續進行，本基金將與廣州數碼及其控股股東廣州市廣播電視台、廣東省網公司積極協商，以在廣州數碼與廣東省網公司的整合中維護本基金的最大權益。

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

本基金於二零一零年四月同意向華人文化產業投資基金以分期方式投資2億元人民幣。本基金於二零一零年六月支付第一期投資款4,000萬元人民幣(折586萬美元)，並於二零一一年三月及二零一二年二月分別支付投資款626萬元人民幣(折95萬美元)及677萬元人民幣(折108萬美元)，累計向華人文化產業投資基金投資了5,303萬元人民幣(折789萬美元)，佔本基金承諾投資金額的26.52%。

目前華人文化產業投資基金的投資項目包括星空中國項目(合作夥伴為美國新聞集團)和中國社交網站——人人有限公司，累計投資金額將達4.5億元人民幣。

上海第一財經傳媒有限公司(「第一財經」)於二零零三年在上海成立，是目前在國內擁有最多種媒體資訊傳播渠道的金融信息服務提供者之一。第一財經的業務板塊包括電視廣播(即第一財經頻道和第一財經|寧夏衛視)、日報、電台廣播、週刊、網站、研究院，其亦積極探索數字媒體業務。本基金於二零一零年十二月向第一財經投資1.20億元人民幣(折1,810萬美元)並持有第一財經5.29%權益。

二零一一年，第一財經的各項業務處於穩定經營發展中。其中，第一財經週刊(「週刊」)iPad版榮獲蘋果應用軟件(Apple App Store)的App Store 2011 Review報刊雜誌類最佳產品，同時亦在年度暢銷應用軟體金榜中名列第15位，而其他排在前14位的均是遊戲類別。週刊iPad版訂閱量超過1萬次，下載量達到50萬次。另外，第一財經廣播的兩個節目獲得二零零九至二零一零年度中國廣播影視大獎的優秀節目獎。

人人有限公司(「人人公司」)是一家根據開曼群島法律註冊成立的公司，其美國存託股份(每股相當於三股A類普通股份)於二零一一年五月四日在紐約證券交易所上市。人人公司是國內領先的實名制互聯網社交網絡平台。本基金於二零一一年四月通過合營企業，向人人公司投資1,100萬美元，並實益擁有其785,714股美國存託股份。本基金實益擁有的人人公司美國存託股份設有一百八十天禁售期，並已於本年十月底屆滿。

本基金積極與人人公司管理層溝通，以了解其業務狀況及公司發展策略。人人公司二零一二年度的廣告收入預計會有優於市場的增長，而網絡遊戲業務的增長估計將與市場同步。此外，人人公司將投入資金發展團購網等新項目。

山東金寶電子股份有限公司(「金寶」)於一九九三年在山東省招遠市成立，從事生產和銷售銅箔及覆銅板。本基金累計投資785萬美元，於二零一一年十二月三十一日佔金寶25.91%權益。

二零一一年金寶的營業收入與上年同期比較基本持平。但因各項成本高企及市場價格競爭激烈導致利潤顯著下滑，故金寶二零一一年盈利下降幅度較大。

二零一一年，中國電子行業外銷景氣度持續低迷，尤其在第二、三、四季度持續下滑，內銷也面臨國內宏觀經濟調控與緊縮的局面。此外，中國電子企業普遍遭遇用工荒，勞動力以及其他要素成本不斷上漲的擠壓，企業成本上升壓力巨大。在中國電子行業整體處於景氣度低谷的形勢下，處於行業上游的中國電子元器件行業的生產經營也面臨巨大內外壓力，整體行業增長局限於個位數，個別的亮點難以帶動整體行業增長。在這樣複雜的經濟形勢下，金寶通過穩固現有客戶資源確保其經營規模基本與二零一零年相當，實現了貨款全額回收和無呆壞賬發生的目標，其整體業績表現基本與行業內景氣度同步。

深圳市吉陽自動化科技有限公司(「吉陽科技」)於二零零六年於廣東省深圳市成立，是國內領先的鋰離子電池和超級電容器生產裝備及自動化生產線的專業製造商。本基金於二零一零年五月投資2,000萬元人民幣(折293萬美元)並持有吉陽科技15.38%權益。二零一一年吉陽科技完成新一輪增資後，本基金於二零一一年十二月三十一日持股比例攤薄至12.62%。

二零一一年吉陽科技的營業收入比上年同期有所下降，並最終錄得經營虧損。造成虧損主要原因在於外部市場環境不佳導致需求急劇減少。吉陽科技在二零一一年下半年開始調整部分公司管理層架構及精簡人員，同時梳理供應鏈，加大貨款回收力度和加強庫存清理工作，以期二零一二年能扭虧。

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

受太陽能光伏產業下游需求持續低迷的影響，華爾光電於二零一一年下半年新建成投產的12條生產線未能完全發揮產能並增加了折舊成本與財務費用，導致二零一一年度利潤增長略低於預期，但仍比上年度有雙位數增長。

此外，華爾光電於二零一一年十一月獲批准為國家級高新技術企業，並自二零一一年至二零一三年享受企業所得稅減按15%徵收的優惠政策。

遼寧振隆特產股份有限公司(「遼寧振隆」)於二零零零年於遼寧省阜新市成立，主要從事收購、加工、出入口農副產品及土特產品；主要產品有南瓜籽仁、松籽仁、開心果、杏仁、葵花籽仁等二十多個品種。本基金於二零一一年八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%權益。

遼寧振隆二零一一年的銷售收入及淨利潤比上年度均有所增長。利潤上升的主要原因是增加了新的生產線，及優化了生產流程。

遼寧振隆於二零一一年九月改造為股份有限公司，並更為現名。遼寧振隆在二零一二年第一季度向中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)提交材料，申請在內地A股中小板上市。

武漢日新科技股份有限公司(「武漢日新」)於二零零一年於湖北省武漢市成立，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。本基金於二零零九年七月投資1,500萬元人民幣(折220萬美元)並持有武漢日新5%權益。

武漢日新工業園區BIPV示範項目已於二零一零年實現併網發電。二零一一年十二月末湖北省發展和改革委員會正式發文批示將根據武漢日新工業園區已售電量和國家發展和改革委員會關於光伏發電的指導價格給予武漢日新價格補貼，這標誌著武漢日新關於建築光伏一體化項目併網發電建設加運營的商業模式已基本實現。

另據武漢日新方面消息，按照國家規劃，「十二五」期間湖北省獲得的太陽能光伏電站建設總裝機容量為150兆瓦，武漢日新預計其作為湖北省內的行業領先企業將能獲得其中的大部分份額。

西安金源電氣股份有限公司(「金源電氣」)於二零零一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。本基金於二零一一年一月投資2,000萬元人民幣(折303萬美元)並持有金源電氣5.26%權益。

二零一一年，金源電氣繼續成為國家電網公司輸電線路線上監測系統累計中標金額最高的企業，並有兩項軟體產品在第十五屆中國國際軟體博覽會上分獲金獎和創新獎。

二零一一年十一月，金源電氣首次承建的變電站智能化改造項目——河北唐山虹橋變電站一次設備線上監測系統一次性通過國家電網公司驗收，這也是華北電網首個實現整站線上監測的項目，它的成功標誌著金源電氣由輸電線路線上監測向變電站一次設備線上監測領域的拓展邁出了堅實的一步。

於二零一二年三月九日，金源電氣完成定向增發新股方案並籌集了4,584萬元人民幣的資金。本基金持有金源電氣的權益比例由5.26%降為4.82%。

能通科技股份有限公司(「能通科技」)於二零零二年於北京市成立，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。本基金於二零一一年八月投資6,650萬元人民幣(折1,041萬美元)並佔能通科技12.34%權益。

能通科技二零一一年的銷售收入及淨利潤均比上年度大幅增長。在拓展了一批優質新客戶的同時，能通科技的收入結構得到了進一步優化，同期運維服務及軟體收入佔總收入超過一半以上，最終使得利潤率進一步提升。

能通科技積極準備材料力爭在二零一二年向中國證監會申請在內地A股創業板上市。

天利半導體(深圳)有限公司(「天利半導體」)於二零零四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；目前其產品與服務主要涉及：液晶顯示器(LCD)的液晶顯示驅動IC、發光二極管(LED)顯示及照明驅動IC、觸控屏顯示驅動IC、電池包控制IC、音訊及音響控制IC及電源管理應用等；其業務環節涵蓋IC設計的全部流程。天利半導體是國家認定的高新技術企業和軟體企業，其以自主專利和技術研發為基礎的IC設計與應用開發，處於國內先進水準。

本基金於二零一一年十二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經擴大股本中約1.80%權益。

針對天利半導體所在行業內的國際競爭環境，並基於華南作為全球電子製造行業重要基地的需求拉動，天利半導體擁有的成本替代優勢進一步顯現，最終使其二零一一年全年的業績保持較快的增長速度。

天利半導體已經簽署關於收購一家同業競爭者公司之協議，目前具體併購細節正在實施執行中。

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，總可售面積尚餘49,438平方米，並作出租用途。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對此項目做了全額撥備。

截至二零一一年末，招商局廣場公司經審計淨利潤為1,011萬元人民幣，較上年同期增長56%。利潤上升的主要原因是二零一零年度的銷售費用因補記以前年度的房產稅差額導致偏高。

上市投資回顧

二零一一年，中國A股市場先升後跌。二零一一年一月至四月期間，市場預期通脹壓力減輕及貨幣政策相應放鬆，上證綜合指數一度從低位升至3067點，但其後通脹形勢陡然上升，中央政府迅速加強貨幣緊縮政策，市場流動性枯竭，加上歐債危機、美債危機接踵而至，A股自四月份開始反覆回落，截至二零一一年十二月三十一日，上證綜合指數收於2199點，比二零一零年底的2808點下降了21.7%，跌幅位居全球主要股票市場跌幅前列，並創A股歷史上第三大年度跌幅；其他如滬深300指數、深圳證券交易所成份股價指數、中小板綜合指數、創業板價格指數等各綜合性指數都呈現震盪下行走勢，年內跌幅從20%到35%不等。

二零一一年香港股市大幅波動，同樣受國內經濟下滑、歐債危機等因素影響，恆生指數自四月初開始從年內最高點24469反覆回落至十月初的年內最低點16170，而二零一一年第四季度由於美國經濟數據持續超預期令市場對於經濟再次衰退的擔憂有所緩解，帶動香港股市回升。二零一一年十二月三十一日恆生指數收市報18434點，全年下跌近20%。

考慮到本基金投資方式主要是直接參股中國高素質的投資項目，對象集中於非上市企業。同時，本基金持有不少已上市公司股份，為避免再加大於股票市場的風險，因此於二零一一年除出售部分興業銀行股票外，沒有買賣其他二級市場上市股票。

本基金於二零一一年十二月三十一日持有一項金額為73萬美元(二零一零年十二月三十一日：72萬美元)的企業債券投資，詳情如下：

發行人	公司業務	投資金額 (百萬美元)	賬面值 (百萬美元)	票面息率	到期日期
中保國際控股(BVI)有限公司	保險	0.695	0.73	5.800%	二零一三年 十一月十二日
		0.695	0.73		

業務前景

二零一二年，預期全球主要經濟體將低速增長，中國總需求增長也將出現一定幅度的下降，在現有政策條件下，中國經濟增長將回落到較以往為低的區間。在中國經濟增長下行過程中，中國貿易順差規模縮小，內外平衡進一步改善；伴隨著出口、投資增長的下降，消費增速回升，對中國經濟增長的貢獻有所提高；受產業轉移和能源資源需求增加等因素拉動，中西部地區將保持較快速度增長，有利於地區差距的縮小；農民收入增速有望繼續高於城市居民；由於勞動力供求關係的轉變，工資水準上升有利於收入分配格局的改善。總體上，中國經濟有望呈現經濟增長速度平緩回落、結構調整取得積極進展的格局。在房地產投資明顯下滑和外需不振的情形下，經濟調控政策將趨於穩健，中央政府將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，在財政政策上，通過稅制結構性改革，化解中央與地方財政收支失衡問題；貨幣政策則強調穩中放鬆，而非刺激式放鬆，以結構性的寬鬆和優化為主。由於中國經濟增長方式轉型的需要及實現中國產業結構升級的需要，中央政府重點支持的戰略新興產業、服務業等行業將脫穎而出，也將會給本基金帶來更多的直接投資機會。

本基金將繼續積極尋找具發展潛力的投資項目，重點關注消費(特別是集中於二、三線城市的消費項目)、文化傳媒、先進製造、能源及農業等行業的投資機會，並尋找機會置換現有資產，努力為股東增加價值。

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，投資經理於二零零九年開始推行參與計劃。據此，本基金與本基金若干執行董事、投資經理之若干董事及僱員和投資經理股東所推薦之人士(統稱為「參與者」)就本基金自二零零九年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項目公司總額之比例收取本基金從項目公司所獲得之回報(包括股息、利息或其他分派或變現等形式所得的款項)之相應部分，倘若本基金對項目公司之投資出現虧損，參與者亦以其向本基金支付之金額按比例相應承擔虧損。倘若本基金於項目公司之投資變現或投資經理(其並向參與者擔保本基金將履行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九十日當天，本基金持有項目公司之權益之價值(由本基金及投資經理共同委任之獨立估值師確定)的相應部分。此外，因起草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，從二零一一年八月二十六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)；3)投資金額在1億元人民幣以上的項目，佔比上限為2%。

截至二零一一年十二月三十一日止，參與者已支付的總金額及其佔本基金已出資項目投資金額比例的詳情如下：

項目名稱	項目投資原額 美元*	參與者支付原額 美元*	佔比
銀廣傳媒**(第一次出資)	6,585,600	129,000	1.959%
武漢日新	2,195,500	43,900	2.000%
廣州數碼	30,737,700	175,500	0.571%
銀廣傳媒**(第二次出資)	4,394,100	87,500	1.991%
華人文化管理公司	676,100	4,500	0.666%
吉陽科技	2,929,500	58,000	1.980%
華人文化產業投資基金(第一期出資)	5,858,300	38,800	0.662%
華爾光電	2,226,200	43,800	1.966%
第一財經	18,098,200	235,700	1.302%
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%
人人公司	11,000,000	218,500	1.986%
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%

* 按支付時的匯率折算

** 銀廣傳媒於二零一一年第四季完成重組，並由銀廣通取代銀廣傳媒作為被投資主體

此外，截至二零一一年十二月三十一日止，本基金董事及投資經理董事為參與計劃已支付下述金額：

項目名稱	洪小源先生 (註1) 美元	周語菡女士 (註2) 美元	謝如傑先生 (註3) 美元	吳慧峰先生 (註4) 美元
銀廣傳媒*(第一次出資)	12,900	12,900	1,290	12,900
武漢日新	3,510	4,390	1,290	3,510
廣州數碼	12,900	25,810	1,290	12,900
銀廣傳媒*(第二次出資)	6,950	8,750	1,290	6,950
華人文化管理公司	300	580	30	300
吉陽科技	4,640	5,800	1,290	4,640
華人文化產業投資基金(第一期出資)	2,500	5,010	250	2,500
華爾光電	3,500	4,380	1,290	3,500
第一財經	12,850	25,700	1,290	25,700
金源電氣	4,830	6,030	1,280	4,830
華人文化產業投資基金(第二期出資)	390	780	40	390
人人公司	12,870	21,870	1,290	17,500
遼寧振隆	4,720	5,900	1,280	4,720
能通科技	16,420	12,830	1,280	16,420
天利半導體	3,090	3,860	1,290	3,090

註1：本基金董事暨投資經理主席

註2：本基金董事暨投資經理董事總經理

註3：本基金董事暨投資經理董事

註4：投資經理董事

* 銀廣傳媒於二零一一年第四季完成重組，並由銀廣通取代銀廣傳媒作為被投資主體

招商局中國投資管理有限公司

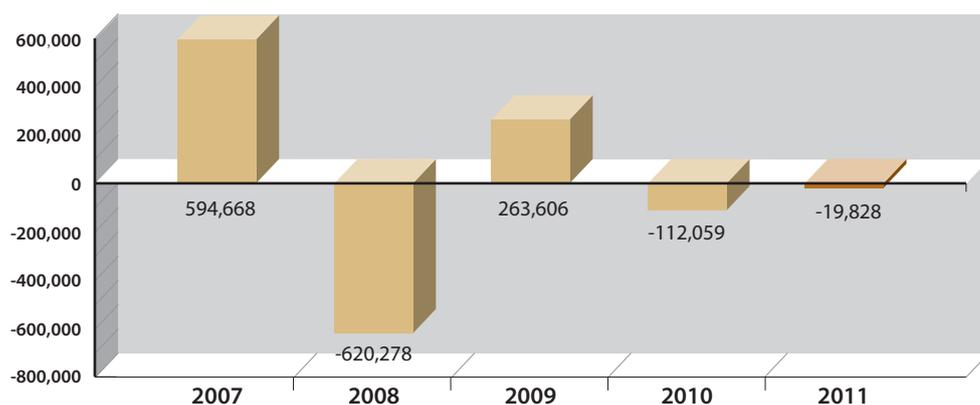
董事總經理

周語菡女士

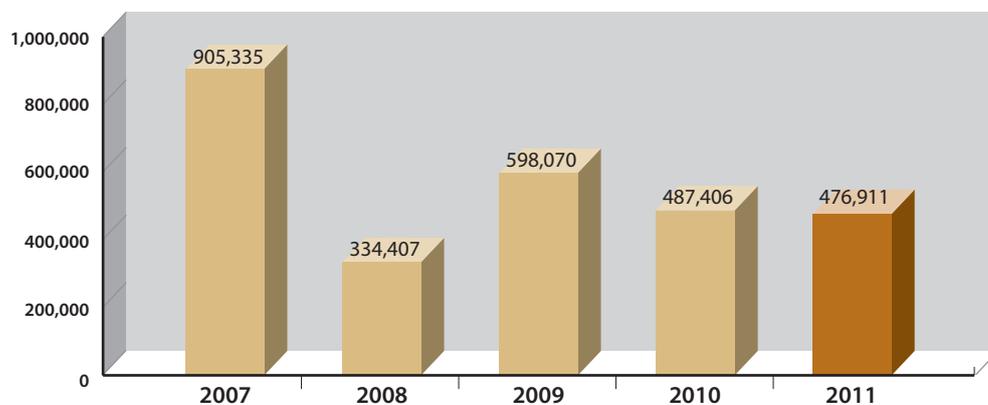
香港，二零一二年三月二十九日

年份	淨利潤(虧損) (千美元)	資產淨值 (千美元)
2011	(19,828)	476,911
2010	(112,059)	487,406
2009	263,606	598,070
2008	(620,278)	334,407
2007	594,668	905,335

淨利潤(虧損)(千美元)



資產淨值(千美元)



董事會謹提呈截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報及經審核綜合財務報告。

主要業務

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

業績

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度之業績載於第46頁之綜合全面收益表。

董事會現建議向於二零一二年五月二十三日已登記在股東名冊之股東派發二零一一年度末期股息每股4美分(二零一零年：4美分)及特別股息每股8美分(二零一零年：7美分)，合共每股0.12美元(二零一零年：0.11美元)，即合共18,179,884美元(二零一零年：16,406,016美元)。

可分配儲備

於二零一一年十二月三十一日，本公司可分配儲備為159,849,343美元(二零一零年十二月三十一日：98,378,816美元)。

股本

本公司已發行股本之詳情載於財務報告附註25。

薪酬政策

董事會獲股東大會的授權釐定董事的報酬。

購買、出售或贖回本公司之股份

於年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事

下列人士為年度內及截至本報告日期止之在任董事：

執行董事

李引泉先生*(主席)

洪小源先生*

諸立力先生*

周語菡女士*

謝如傑先生

簡家宜女士*

(諸立力先生*之候補董事)

非執行董事

柯世鋒先生

獨立非執行董事

李繼昌先生

劉宝杰先生

謝韜先生

(於二零一一年十月二十八日獲委任)

朱利先生

(於二零一一年十月二十八日獲委任)

吉盈熙先生

(於二零一一年十月二十八日辭任)

王金城先生

(於二零一一年十月二十八日辭任)

* 投資委員會之成員

根據本公司的組織章程細則第101條及第105條之規定，諸立力先生、周語菡女士、柯世鋒先生、劉宝杰先生、謝韜先生及朱利先生將任滿告退，惟彼等願膺選連任。

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

董事及高級管理層履歷

董事：

李引泉先生，現年57歲，自二零零八年七月起出任本公司主席及執行董事。彼現任招商局集團有限公司副總裁及招商局金融集團有限公司董事長(該兩公司為本公司主要股東)。彼同時任招商局國際有限公司(其股份於香港聯合交易所上市)和招商銀行股份有限公司(其股份同於上海證券交易所和香港聯合交易所上市)董事。李先生於二零零零年一月加入招商局集團有限公司，先後任計劃財務部總經理、副財務總監、財務總監及副總裁兼財務總監。李先生加入招商局集團有限公司之前，任職於中國農業銀行達十四年，並於不同部門出任高級職位，離職前任香港分行副總經理。李先生於一九八六年獲中國人民銀行研究生部經濟學碩士學位及於一九八八年獲意大利米蘭Finafrica學院金融學碩士學位。彼亦為中國高級經濟師。李先生曾獲授予「2005年中國CFO年度人物」及「2006年度中國傑出CIO」稱號。



洪小源先生，現年49歲，自二零零七年六月起出任本公司執行董事。彼現任招商局集團有限公司總裁助理及招商局金融集團有限公司董事總經理(該兩公司為本公司主要股東)。彼為投資經理之主席。彼兼任招商銀行股份有限公司(其股份同於上海證券交易所和香港聯合交易所上市)、招商證券股份有限公司(其股份於上海證券交易所上市)、長城證券有限責任公司、中誠信託有限責任公司和摩根士丹利華鑫基金管理有限公司董事；彼亦任招商局(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招商昆侖股權投資管理有限公司董事長。洪先生於一九八八年獲北京大學經濟學碩士學位及一九九二年獲澳大利亞國立大學科學碩士學位。

諸立力先生，現年54歲，自一九九三年六月起出任本公司執行董事，並為投資經理及本公司轄下其中一間附屬公司之董事。彼亦為積極在中國進行直接投資之第一東方投資集團的主席。諸先生曾為香港政府中央政策組之兼職成員，並為香港聯合交易所理事會成員以及證券及期貨事務監察委員會收購及合併委員會及顧問委員會成員。在海外機構方面，諸先生現為日內瓦世界經濟論壇常務理事，蘇黎世金融服務及Siam Select Fund Limited之董事會成員。諸先生畢業於倫敦大學大學學院，獲法律學位。



周語菡女士，現年43歲，自二零零八年三月起出任本公司執行董事及本公司轄下多間附屬公司之董事。彼於二零零二年三月至二零零五年九月任本公司執行董事，並於二零零二年三月至二零零五年七月任投資經理之董事總經理。二零零八年二月，周女士再獲委任為投資經理之董事總經理。周女士於二零零一年四月加入投資經理前，曾先後出任ASI公司亞太地區業務發展主任三年，美國全球網聯公司高級財務分析員及諮詢委員會委員。於二零零八年二月再度加入投資經理前，周女士服務於中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司擔任南美項目組負責人。目前，周女士出任上海第一財經傳媒有限公司、廣州珠江數碼集團有限公司和北京東方銀廣文化傳媒有限公司董事及興業銀行股份有限公司監事。周女士亦任江西世龍有限公司及招商基金管理有限公司獨立非執行董事。周女士有多年參與外國企業在中國進行廣泛投資的豐富經驗。周女士於一九八九年畢業於中國人民大學並獲財務會計專業學士學位，一九九三年獲美國加州州立大學索諾瑪分校工商管理學碩士學位。

謝如傑先生，現年50歲，自二零零零年十一月起出任本公司執行董事，彼亦為投資經理之董事。謝先生現任招商局金融集團有限公司(其為本公司主要股東)直投部總經理。謝先生在會計、審計、企業融資及投資方面擁有多年之廣泛經驗。謝先生於香港證券及期貨事務監察委員會註冊為負責人員。謝先生畢業於英國埃克塞特大學，並獲會計學榮譽學士學位。



簡家宜女士(諸立力先生之候補董事)，現年54歲，自一九九九年五月起出任本公司候補董事。作為第一東方投資集團之創始成員，簡女士於一九八八年集團創立時入職，現為該集團董事總經理，並兼任多間公司之董事，其中包括Monitise Asia Pacific Limited，Evolution Securities China Limited，Siam Select Fund Limited，Camper & Nicholsons First Eastern Limited以及本公司轄下數間附屬公司。簡女士於一九九三年至二零零六年期間為投資經理之副董事總經理兼董事，亦為香港證券及期貨事務監察委員會之註冊負責人員，執業會計師(美國)及香港會計師公會之資深會員，同時亦為香港證券學院會員及香港董事學會資深會員。彼曾任職於安達信公司香港辦事處之核數及商業顧問服務部。簡女士畢業於美國明尼蘇達大學，並獲得商業和會計學學士及經濟學士學位。

柯世鋒先生，現年46歲，自二零零九年十二月起出任本公司非執行董事。彼具有十五年投資經驗。於一九九七年至二零零六年間，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。於二零零四年二月至二零零六年六月間，彼還擔任馬丁可利的董事一職。二零零六年，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。二零一一年十一月，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，之後於一九九零年至一九九六年在中國勞動和社會保障部工作，負責制定有關養老保險基金的法律法規和投資政策。柯先生獲英國愛丁堡大學工商管理碩士學位。



李繼昌先生，現年51歲，自二零零八年八月起出任本公司獨立非執行董事。彼於一九九九年五月至二零零八年八月期間出任李國寶博士之候補董事。李先生是東亞銀行(其股份於香港聯合交易所上市)副行政總裁兼投資總監，具有超過二十年專責基金管理及證券買賣之經驗。彼亦為東亞證券有限公司(為香港聯合交易所之會員)之常務董事及多間與金融服務有關的公司之董事。李先生自二零一零年七月起任香港聯合交易所上市委員會成員。李先生為香港特許秘書公會、英國特許秘書及行政人員公會和英國特許公認會計師公會資深會士，同時彼亦為香港會計師公會會士和香港證券學院會員。李先生於香港理工大學獲會計學專業文憑。

劉宝杰先生，現年48歲，自二零零九年十二月起出任本公司獨立非執行董事。彼擁有超過十五年金融服務行業經驗，現為華能景順羅斯投資顧問有限公司總裁，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. 摩根等。劉先生獲美國猶他大學工商管理碩士學位。



謝韜先生，現年48歲，於二零一一年十月二十八日獲委任本公司獨立非執行董事。彼現任紐約證券交易所上市公司華奧物種集團總裁兼董事。此前，謝先生於羅兵咸永道會計師事務所從事諮詢業務達二十二年，彼帶領羅兵咸永道會計師事務所中國市場企業融資業務，並為公司的管治委員會成員。謝先生在中國相關跨境投資、併購及企業重組方面積累豐富經驗。謝先生亦為新西蘭證券交易所上市公司 PGG Wrightson Limited 董事、香港聯合交易所上市公司中國蒙牛乳業有限公司以及深圳證券交易所上市公司通裕重工股份有限公司獨立非執行董事。謝先生獲北京大學物理學學士學位並為英國特許公認會計師公會會員。

朱利先生，現年63歲，於二零一一年十月二十八日獲委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，一九八二至一九九二年，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。一九九二年十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，並於一九九四年八月任中國證監會副主席兼任秘書長。從一九九六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。



董事及主要行政人員之股份權益

於二零一一年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊的紀錄，或依據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》通知本公司及香港聯合交易所有限公司，各董事及其聯繫人等所擁有的本公司之股本權益如下：

董事姓名	普通股股份數目	身分	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	2.13%

除上述所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，各董事或主要行政人員或其聯繫人士概無於本公司或其任何聯營公司(定義見《證券及期貨條例》)的股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。而各董事或主要行政人員或其配偶或18歲以下之子女於截至二零一一年十二月三十一日止期間內亦無擁有任何可認購本公司證券或其聯營公司之證券之權利或曾行使任何該等權利。

購買股份或債權證之安排

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

董事之重大合約權益

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

董事之服務合約

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

主要股東

於二零一一年十二月三十一日，根據《證券及期貨條例》第336條規定而存置的登記冊所載，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份擁有權益：

股東名稱	好/淡倉	身分	所持普通股數目	佔已發行股份 總額百分比
招商局集團有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	38,964,319	25.72%
招商局輪船股份有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	38,964,319	25.72%
招商局集團(香港)有限公司(註1)	好倉	受控制法團的權益	38,964,319	25.72%
招商局金融集團有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	38,964,319	25.72%
招商局金融服務有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	36,028,197	23.78%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	36,028,197	23.78%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	29,610,100	19.54%
UBS AG	好倉	實益擁有人	6,000	8.01%
		對股份持有保證權益	12,131,000	
Kuchanny Christopher Philip Charles (註4)	好倉	受控制法團的權益	10,440,191	6.89%
Osmium Capital Management Limited	好倉	投資經理	10,440,191	6.89%
Osmium Special Situations Fund Limited	好倉	實益擁有人	10,440,191	6.89%
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	6.39%

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

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

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

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

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

公眾持股

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

持續關連交易

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

1. 投資管理協議

於香港註冊成立之招商局中國投資管理有限公司繼續擔任本公司上市及非上市投資之投資經理。洪小源先生、諸立力先生、周語菡女士及謝如傑先生均同時為本公司及投資經理董事。諸立力先生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二零一零年二月五日簽定之投資管理協議(「投資管理協議」)於二零一零年七月十五日起生效，任期將於二零一二年十二月三十一日結束。此後，在依從上市規則第14A章的全部適用規定之前提下，投資管理協議項下投資經理的委任於每次固定年期期滿後即自動續約三年，除非其中一方在有關期限屆滿前六個月向另一方發出通知並不再續期，則投資管理協議將於當時之固定年期結束時終止。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，一筆共9,869,331美元(二零一零年：11,519,577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。

持續關連交易(續)

2. 經紀協議

於二零一零年十一月八日，本公司之全資附屬公司招商局實業發展(深圳)有限公司(「招商局實業」)與招商證券股份有限公司(「招商證券」)就招商證券向招商局實業提供證券經紀服務更新了為期三年的經紀協議及補充經紀協議(「已更新經紀協議」)。已更新經紀協議於二零一零年十二月十三日生效。招商證券是本公司主要股東的附屬公司，根據上市規則第14A章屬本公司的關連人士。截至二零一一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41,015美元(二零一零年：70,714美元)。

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易乃於下列情況下訂立：

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

根據上市規則第14A.38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.38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財務報告附註31。

結算日後的事項

於結算日後發生之重大事項詳情請參考財務報告附註30。

核數師

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

承董事會命

董事

洪小源先生

香港，二零一二年三月二十九日

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」）中當其時生效的所有條文，惟以下除外：

根據現有投資管理協議，本公司之投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。本公司除由投資經理負責釐定和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，重選謝韜先生及朱利先生為本公司董事。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（即二零一一年十二月五日舉行的本公司股東特別大會）上接受股東選舉。

董事會

於二零一一年十二月三十一日，本公司董事會由五位執行董事、一位非執行董事及四位獨立非執行董事（其定義見上市規則）組成。董事的個人資料刊載於本年報第28頁至33頁。

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

當召開董事會常規會議，會議通知期將不少於十四天，而各董事均獲諮詢每次董事會擬討論的議題。董事會於本年度召開了三次常規會議。每位董事及候補董事的出席次數如下：

董事會(續)

出席次數／於二零一一年
董事任期內的
常規會議次數^(註)

執行董事：

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

非執行董事：

柯世鋒先生	3/3
-------	-----

獨立非執行董事：

李繼昌先生	3/3
劉宝杰先生	3/3
謝韜先生(於二零一一年十月二十八日獲委任)	0/0
朱利先生(於二零一一年十月二十八日獲委任)	0/0
吉盈熙先生(於二零一一年十月二十八日辭任)	2/3
王金城先生(於二零一一年十月二十八日辭任)	2/3

候補董事：

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

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

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。所有董事和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)

於本年度，董事會下設有兩個委員會，分別為審計委員會和投資委員會，以協助監察本公司的管理。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書(二零一二年三月修訂本)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。審計委員會的職務包括但不局限於以下：

- 審議獨立核數師之委任、辭任和被辭退；
- 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)	2/2
謝韜先生(於二零一一年十月二十八日獲委任)	0/0
朱利先生(於二零一一年十月二十八日獲委任)	0/0
吉盈熙先生(於二零一一年十月二十八日辭任)	2/2
王金城先生(於二零一一年十月二十八日辭任)	2/2

於本年度內，審計委員會完成了以下工作：

- 審評二零一一年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱二零一一年中期報告及截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績公告；
- 審評二零一一年度之核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱二零一零年年報(其中包括已審核綜合財務報告)及全年業績公告；及
- 考慮由本公司獨立核數師提供的內部監控評估報告。

本公司為審計委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

董事會(續)

投資委員會

董事會設置了投資委員會，投資委員會目前共有四名成員，負責審批各項超過2,000萬美元(由二零一零年二月五日起生效)之交易(投資或變現)，並監督投資經理之日常管理職能。

於本年度內，投資委員會完成了審議及批准關於認購招商銀行A股供股股份的建議。此外，也審議及批准出售本公司所持有的全部招商銀行A股及興業銀行A股。

主席與行政總裁

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

非執行董事

各非執行董事(包括獨立非執行董事)的任期均為三年。

董事之證券交易

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

董事之報酬

本公司除由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，沒有受薪僱員，故本公司沒有設置薪酬委員會。董事的報酬由本公司股東周年大會決定。在二零一一年五月十九日舉行的本公司股東周年大會上，股東決議通過由董事會釐定二零一一年度董事的報酬。二零一一年度董事的報酬金額總數在財務報告附註9中詳列。

董事之提名

於本年度，本公司並未設置提名委員會。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。董事會審議和評核董事候選人的資格和能力，以及其可能對董事會之貢獻。

於二零一一年十月二十七日由所有董事及候補董事(諸立力先生、吉盈熙先生及王金城先生除外)出席的董事會會議上，隨著吉盈熙先生及王金城先生的辭任，謝韜先生及朱利先生獲委任為本公司獨立非執行董事，並於二零一一年十月二十八日起生效。

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

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

於二零一二年三月二十九日，董事會議決設置提名委員會，而委員會成員包括李引泉先生、謝韜先生和朱利先生。提名委員會之職權範圍書可於本公司網址查閱。

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168,236美元及非核數服務之費用為46,872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更新有關建議出售招商銀行及興業銀行股份之授權的通函。

財務匯報

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

董事並未發現任何重大不確定事項可引致本公司的持續經營能力受到懷疑。

關於獨立核數師就財務報告應負的申報責任的聲明刊載於第44頁獨立核數師報告中。

內部監控

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

與投資者關係及溝通

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

股東大會(包括股東周年大會)提供了一個有用的平台，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，其中包括認購招商銀行A股供股股份、重選退任董事、非常重大出售等事宜。

本公司(通過其投資經理)也於過去一年積極回覆投資者的電郵查詢，以及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 46 至 93 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二零一一年十二月三十一日 貴公司的財務狀況表和綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就綜合財務報告須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則及香港《公司條例》編製及真實及公平的綜合財務報告。並實施彼等認為必要的內部監控，避免綜合財務報告因欺詐或錯誤而出現重大失實陳述。

核數師的責任

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

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

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報告已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零一一年十二月三十一日事務狀況及 貴集團截至該日止年度的虧損及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一二年三月二十九日

綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 美元	二零一零年 美元
按公平價值在損益賬處理之 金融資產的公平價值變動		(19,745,991)	(140,043,610)
投資收益	6	17,330,254	13,088,836
其他收益及虧損		499,670	179,195
行政開支		(15,762,196)	(26,733,102)
應佔聯營公司業績	15	58,112	2,203,129
視為出售聯營公司之收益	15	-	2,523,001
稅前虧損	8	(17,620,151)	(148,782,551)
稅項	11	(2,207,479)	36,723,056
本年度虧損		(19,827,630)	(112,059,495)
其他全面收益			
換算產生的匯兌差額		21,294,983	14,899,642
應佔聯營公司換算儲備之變動		121,604	1,386,656
可供出售金融資產的公平價值變動		4,694	23,666
本年度其他全面收益		21,421,281	16,309,964
本年度全面收益(虧損)總額		1,593,651	(95,749,531)
本年度歸屬於本公司股東的虧損		(19,827,630)	(112,059,495)
本年度歸屬於本公司股東的全面收益(虧損)總額		1,593,651	(95,749,531)
每股基本虧損	13	(0.132)	(0.751)

綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 美元	二零一零年 美元
非流動資產			
於聯營公司之權益	15	22,890,874	22,382,129
按公平價值在損益賬處理之金融資產	16	219,725,630	207,681,626
可供出售金融資產	17	726,698	722,004
		243,343,202	230,785,759
流動資產			
按公平價值在損益賬處理之金融資產	16	215,401,697	307,667,689
其他應收款	19	1,612,182	299,032
銀行結存及現金	20	95,824,723	63,282,735
		312,838,602	371,249,456
流動負債			
其他應付款	21	21,050,450	34,857,649
應付稅項	22	3,999,297	5,015,328
		25,049,747	39,872,977
流動資產淨值		287,788,855	331,376,479
扣除流動負債後的總資產		531,132,057	562,162,238
非流動負債			
按公平價值在損益賬處理之金融負債	23	1,268,441	661,699
遞延稅項	24	52,953,100	74,094,298
		54,221,541	74,755,997
資產淨值		476,910,516	487,406,241

綜合財務狀況表(續)

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 美元	二零一零年 美元
股本及儲備			
股本	25	15,149,904	14,914,560
股本溢價及儲備		228,287,230	202,149,946
保留溢利		233,473,382	270,341,735
歸屬於本公司股東的權益		476,910,516	487,406,241
每股資產淨值	27	3.148	3.268

董事會於二零一二年三月二十九日批准及授權發放第46頁至93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
周語茵女士

財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 美元	二零一零年 美元
非流動資產			
於附屬公司之投資	14	26,050,007	21,160,007
按公平價值在損益賬處理之金融資產	16	40,604,327	53,223,154
應收附屬公司款項	18	66,953,575	67,685,297
		133,607,909	142,068,458
流動資產			
應收附屬公司款項	18	190,409,417	152,537,587
其他應收款	19	24,255	22,963
銀行結存及現金	20	2,901,837	3,766,226
		193,335,509	156,326,776
流動負債			
應付附屬公司款項	18	4,842,326	4,786,428
其他應付款	21	2,710,492	21,307,318
應付稅項	22	3,842,500	5,746,904
		11,395,318	31,840,650
流動資產淨值		181,940,191	124,486,126
扣除流動負債後的總資產		315,548,100	266,554,584
非流動負債			
按公平價值在損益賬處理之金融負債	23	1,268,441	661,699
遞延稅項	24	2,530,559	3,792,442
		3,799,000	4,454,141
資產淨值		311,749,100	262,100,443
股本及儲備			
股本	25	15,149,904	14,914,560
股本溢價及儲備	26	296,599,196	247,185,883
歸屬於本公司股東的權益		311,749,100	262,100,443

董事
洪小源先生

董事
周語菡女士

綜合權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	股本 美元	股本溢價 美元	匯兌儲備 美元	普通儲備 美元	可供出售 金融資產儲備 美元	保留溢利 美元	歸屬於本公司 股東的權益 美元
於二零一零年一月一日結餘	14,914,560	109,493,184	70,206,542	5,904,125	1,199	397,550,722	598,070,332
本年度虧損	-	-	-	-	-	(112,059,495)	(112,059,495)
換算產生之匯兌差額	-	-	14,899,642	-	-	-	14,899,642
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	1,386,656	-	-	-	1,386,656
可供出售金融資產的公平價值變動	-	-	-	-	23,666	-	23,666
本年度全面收益(虧損)總額	-	-	16,286,298	-	23,666	(112,059,495)	(95,749,531)
已付之二零零九年度末期及特別股息	-	-	-	-	-	(14,914,560)	(14,914,560)
轉撥至普通儲備	-	-	-	234,932	-	(234,932)	-
於二零一零年十二月三十一日結餘	14,914,560	109,493,184	86,492,840	6,139,057	24,865	270,341,735	487,406,241
於二零一一年一月一日結餘	14,914,560	109,493,184	86,492,840	6,139,057	24,865	270,341,735	487,406,241
本年度虧損	-	-	-	-	-	(19,827,630)	(19,827,630)
換算產生之匯兌差額	-	-	21,294,983	-	-	-	21,294,983
應佔聯營公司換算儲備之變動	-	-	121,604	-	-	-	121,604
可供出售金融資產的公平價值變動	-	-	-	-	4,694	-	4,694
本年度全面收益(虧損)總額	-	-	21,416,587	-	4,694	(19,827,630)	1,593,651
已付之二零一零年度末期及特別股息	-	-	-	-	-	-	-
— 現金	-	-	-	-	-	(12,089,376)	(12,089,376)
— 以股代息	235,344	4,081,296	-	-	-	(4,316,640)	-
轉撥至普通儲備	-	-	-	634,707	-	(634,707)	-
於二零一一年十二月三十一日結餘	15,149,904	113,574,480	107,909,427	6,773,764	29,559	233,473,382	476,910,516

普通儲備乃附屬公司根據中華人民共和國(「中國」)有關法例規定提取之儲備基金，該項基金不能用作分派。

綜合現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
經營活動		
稅前虧損	(17,620,151)	(148,782,551)
下列項目的調整：		
應佔聯營公司業績	(58,112)	(2,203,129)
視為出售聯營公司之收益	-	(2,523,001)
其他收益及虧損	(309,007)	-
利息收入	(2,085,396)	(935,355)
股權投資之股息收入	(15,244,858)	(12,153,481)
按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值變動	34,966,753	111,835,936
營運資金變動前之經營業務現金流量	(350,771)	(54,761,581)
按公平價值在損益賬處理之金融資產之減少	67,713,173	74,426,198
其他應收款之(增加)減少	(20,084)	82,711
其他應付款之減少	(13,692,997)	(37,010,377)
按公平價值在損益賬處理之金融負債之增加	492,540	456,978
經營業務所產生(運用)之現金	54,141,861	(16,806,071)
已收利息	855,432	1,185,733
已收股息	15,244,858	11,903,850
已付所得稅	(27,563,727)	(52,078,166)
經營業務所產生(運用)之現金淨額	42,678,424	(55,794,654)
投資活動		
墊付聯營公司款項	(20,022)	(610)
聯營公司償還資本	-	720,937
收取聯營公司之股息	-	662,037
投資活動所(運用)產生之現金淨額	(20,022)	1,382,364
融資活動所運用之現金		
已付股息	(12,089,376)	(14,914,560)
現金及現金等價物之增加(減少)	30,569,026	(69,326,850)
於一月一日之現金及現金等價物	63,282,735	129,600,520
外幣匯兌差額	1,972,962	3,009,065
於十二月三十一日之現金及現金等價物	95,824,723	63,282,735

1. 簡介

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

本公司乃為投資控股公司，其附屬公司及聯營公司之業務分別載於附註 32 及 15。

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

2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則

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

香港財務報告準則(修訂)	二零一零年發布的香港財務報告準則的改進
香港會計準則第 24 號(經修訂)	關連方披露
香港會計準則第 32 號(修訂)	供股權的分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)	最低資金要求的預付款
— 詮釋第 14 號(修訂)	
香港(國際財務報告詮釋委員會)	以股本工具消除金融負債
— 詮釋第 19 號	

於本年度採用上列之新訂及經修訂香港財務報告準則並無對綜合財務報告之計量及／或披露構成重大影響。

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

本集團及本公司並無提早採用下列已頒布但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露 – 金融資產轉移 ¹
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露 – 金融資產和金融負債的抵銷 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號(修訂)	香港財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡的披露要求 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	在其他實體的權益的披露 ²
香港財務報告準則第13號	公平價值計量 ²
香港會計準則第1號(經修訂)(修訂)	財務報表的呈報 – 其他全面收益項目的呈報 ⁵
香港會計準則第12號(修訂)	遞延稅項 – 相關資產的收回 ⁴
香港會計準則第19號(2011年修訂)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號(2011年修訂)	單獨財務報表 ²
香港會計準則第28號(2011年修訂)	在聯營和合營企業的投資 ²
香港會計準則第32號(修訂)	金融工具：呈報 – 金融資產和金融負債的抵銷 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第20號	露天礦生產階段的剝採成本 ²

¹ 由二零一一年七月一日或之後開始之年度生效。

² 由二零一三年一月一日或之後開始之年度生效。

³ 由二零一五年一月一日或之後開始之年度生效。

⁴ 由二零一二年一月一日或之後開始之年度生效。

⁵ 由二零一二年七月一日或之後開始之年度生效。

⁶ 由二零一四年一月一日或之後開始之年度生效。

2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

香港財務報告準則第9號「金融工具」

於二零零九年頒布的香港財務報告準則第9號引進金融資產分類與計量的新規定。於二零一零年修訂的香港財務報告準則第9號新增金融負債分類與計量及剔除確認的規定。

香港財務報告準則第9號主要的規定列示如下：

- 香港財務報告準則第9號規定屬於香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範圍內之所有已確認的金融資產，於其後須按攤銷成本或公平價值計量。具體而言，持有根據業務目標為收取合約現金流，而該等合約現金流僅為支付未償還本金及利息之債權投資，一般於其後的會計期間結束時將按攤銷成本計量。所有其他債權投資及股權投資於其後的會計期間結束時均按公平價值計量。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(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列，並只有將股息收入於損益賬確認。
- 香港財務報告準則第9號關於金融負債之分類及計量之最重大影響，與因金融負債之信貸風險變動導致該金融負債(指定為按公平價值在損益賬處理)的公平價值變動之呈列有關。具體而言，根據香港財務報告準則第9號，就指定按公平價值在損益賬處理之金融負債而言，由於該等負債的信貸風險變動導致的公平價值變動將在其他全面收益中呈列，惟倘在其他全面收益中呈列該等負債的信貸風險變動之影響會在損益賬中產生或擴大會計錯配，則作別論。由於金融負債的信貸風險變動導致的公平價值變動，於其後將不會重新歸類入損益賬。

香港財務報告準則第9號(修訂)將於二零一五年一月一日或其後開始的年度生效，惟可提前採用。

根據本集團於二零一一年十二月三十一日之金融資產及金融負債，本集團預期採用香港財務報告準則第9號將不會對本集團金融資產及金融負債之計量構成重大影響。

本集團正就其他新訂及經修訂香港財務報告準則的影響進行評估。

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。

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

綜合基準

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

所有在本集團內各公司間之交易、結存及收支已在綜合計算時撇除。

附屬公司權益

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

聯營公司權益

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

聯營公司之業績、資產及負債乃以會計上之權益法列賬。根據權益法，於聯營公司之投資乃按成本於綜合財務報告中列賬及於其後就確認本集團應佔之損益及其他全面收益而作出調整，以及減去任何已鑑定之減值虧損。當本集團應佔某聯營公司之虧損相等於或超出其於該聯營公司之權益(其包括任何長期權益，而該長期權益實質上構成本集團於該聯營公司之投資淨額一部分)，則本集團不再確認應佔之進一步虧損。作出額外應佔之虧損及確認之負債只限於本集團須承受之約束性責任或代聯營公司支付之款項。

3. 主要會計政策(續)

金融工具

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

金融資產

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

實際利率法

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

債權工具之利息收益均按實際利率基準確認。

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

按公平價值在損益賬處理之金融資產

按公平價值在損益賬處理之金融資產乃指該等資產從起初確認時便可指定為按公平價值在損益賬處理之金融資產。

倘出現下列情況，金融資產於起初確認時便可指定按公平價值在損益賬處理：

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

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

貸款及應收款項

貸款及應收款項乃指可按固定收款而並無活躍市場報價之非衍生金融資產。從起初確認後的每個結算日，貸款及應收款項(包括其他應收款、銀行結存及應收附屬公司及聯營公司款項)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)。

可供出售金融資產

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

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

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值

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

就所有其他金融資產而言，減值之客觀證據包括：

- 發行人或交易對手出現重大財政困難；或
- 未能繳付或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組；或
- 因財政困難導致該金融資產之活躍市場消失。

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

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

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

就可供出售之債權投資而言，如果該項投資的公平價值回升，而此情況客觀地與減值虧損確認後發生的事件有關，則已作出的減值將會回撥至損益賬中。

當可供出售金融資產被視為須減值時，先前於其他全面收益中確認的累計收益或虧損將重新分類為當期溢利或虧損。

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具

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

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

實際利率法

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

利息費用以實際利息基準確認。

金融負債

按公平價值在損益賬處理之金融負債

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

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

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

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

其他金融負債

其他金融負債包括其他應付款將採用實際利率法計算攤銷成本後計量。

股本工具

本公司發行的股本工具按已收取款項扣減發行直接成本列賬。

終止確認

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

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

收益之確認

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

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

外幣換算

於編製本集團各個別實體公司之財務報表時，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確認。於每個結算日，以外幣列值之貨幣性項目乃按該日適用之匯率重新換算。以外幣列值並按公平價值計量之非貨幣性項目乃按釐定公平價值當日適用之匯率重新換算，惟以外幣列值並按歷史成本計量之非貨幣性項目則不予重新換算。

3. 主要會計政策(續)

外幣換算(續)

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

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

稅項

所得稅開支指本期應付稅項及遞延稅項之總和。

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

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

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

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

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

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

4. 資本風險管理

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

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

5. 金融工具

金融工具類別

	本集團		本公司	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元	二零一一年 美元	二零一零年 美元
金融資產				
指定按公平價值在損益賬處理	435,127,327	515,349,315	40,604,327	53,223,154
可供出售	726,698	722,004	-	-
貸款及應收款項 (包括現金及現金等價物)	97,414,688	63,559,435	260,266,867	223,989,741
金融負債				
攤銷成本	3,023,624	21,345,692	7,552,818	26,093,746
指定按公平價值在損益賬處理	1,268,441	661,699	1,268,441	661,699

財務風險管理目標及政策

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

市場風險

貨幣風險

本集團及本公司從事若干帶有外幣風險的交易活動。相關賬目包括以實體公司功能貨幣以外的貨幣(外幣)列值的應收／應付附屬公司款項、其他應收款、銀行結存及現金及其他應付款，因此會面對匯率波動風險。

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

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

於本報告日期，本集團及本公司的外幣貨幣性資產及貨幣性負債之賬面值列示如下：

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
貨幣性資產		
美元	424,534	3,513,310
港元	2,586,719	295,057
貨幣性負債		
美元	3,640,584	21,055,303
港元	338,349	252,014
	本公司	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
貨幣性資產		
美元	38,072,887	44,175,613
港元	2,502,404	276,093
貨幣性負債		
美元	8,821,259	26,755,445

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

外幣敏感度

本集團的貨幣風險，如果人民幣兌換美元的匯率增加／減少5%，本集團之年度虧損將會減少／增加161,000美元(二零一零年：減少／增加879,000美元)。

本公司的貨幣風險，如果人民幣兌換美元的匯率增加／減少5%，本公司之年度溢利將會減少／增加1,466,000美元(二零一零年：減少／增加873,000美元)。

由於人民幣兌港元的金額不重大，因此本集團及本公司無提供敏感度分析。

利率風險

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

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

利率敏感度

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

價格風險

由於載於附註16的投資及載於附註23的金融負債是以公平價值在損益賬處理，故此本集團及本公司面對價格風險。

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

價格風險(續)

價格敏感度

下文之敏感度分析乃根據於結算日所面對之價格風險釐定。

倘用以計算上市股票之公平價值的市場購入價格上漲／下降20%(二零一零年:20%)，本集團之年度虧損將減少／增加31,104,000美元(二零一零年:44,428,000美元)，主要是由於本集團持有之上市投資的公平價值變動所致。

倘用以計算除上市股票外之投資之公平價值上漲／下降20%(二零一零年:20%)，本集團之年度虧損將減少／增加33,398,000美元(二零一零年:31,567,000美元)，主要是由於本集團持有之投資的公平價值變動所致。

信貸風險

信貸風險指交易對手違反合約責任，導致本集團及本公司出現財務損失之風險。

本集團及本公司之主要金融資產為債權及股權投資、其他應收款和銀行結存及現金。本公司之金融資產也包括應收附屬公司款項。

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

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

除以上之外，本集團及本公司之信貸風險均集中於中國地區。

5. 金融工具(續)

流動性風險

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

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

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

金融工具之公平價值

指定按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值乃經參考市場買入報價及公認的定價模型釐定。

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

在綜合財務狀況表確認的公平價值計量

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

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

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值(續)

在綜合財務狀況表確認的公平價值計量(續)

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	二零一一年 總額 美元
按公平價值在損益賬處理之金融資產				
指定按公平價值在 損益賬處理之金融資產	215,401,697	-	219,725,630	435,127,327
可供出售金融資產				
債券	-	-	726,698	726,698
總額	215,401,697	-	220,452,328	435,854,025
按公平價值在損益賬處理之金融負債				
指定按公平價值在 損益賬處理之金融負債	-	-	1,268,441	1,268,441
總額	-	-	1,268,441	1,268,441
				二零一零年 總額 美元
按公平價值在損益賬處理之金融資產				
指定按公平價值在 損益賬處理之金融資產	307,667,689	-	207,681,626	515,349,315
可供出售金融資產				
債券	-	-	722,004	722,004
總額	307,667,689	-	208,403,630	516,071,319
按公平價值在損益賬處理之金融負債				
指定按公平價值在 損益賬處理之金融負債	-	-	661,699	661,699
總額	-	-	661,699	661,699

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值(續)

第三級公平價值計量的金融資產之對照：

	指定按公平價值 在損益賬處理 美元	可供出售 美元	二零一一年 總額 美元
年初結餘	207,681,626	722,004	208,403,630
溢利或虧損確認於：			
損益賬 — 已實現	3,403,632	-	3,403,632
損益賬 — 未實現	(13,691,743)	-	(13,691,743)
其他全面收益	-	4,694	4,694
換算產生之匯兌差額	8,858,210	-	8,858,210
購買	18,561,858	-	18,561,858
出售	(5,087,953)	-	(5,087,953)
年末結餘	219,725,630	726,698	220,452,328

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

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值(續)

第三級公平價值計量的金融負債之對照：

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
指定按公平價值在損益賬處理		
年初結餘	661,699	421,986
增加	508,706	469,314
公平價值變動	98,036	(229,601)
年末結餘	1,268,441	661,699

釐定第三級金融資產公平價值的重要假設

綜合財務報告已包括以公平價值計量之非上市項目權益(附註16)。公平價值是以公認的定價模型來估計，當中包括不受可觀察的市場比率支持之假設。當釐定公平價值時，採用了若干不可觀察的變數(例如增長率及市場倍數)及風險調整系數。本年度以估值方法來估計的公平價值之變動虧損並於損益賬中確認之總金額為13,691,743美元(二零一零年收益:19,926,893美元)，乃關於於結算日所持有的金融資產。

6. 投資收益

投資收益指年度內自投資中已收取及應收取之收入並列出如下：

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
利息收入		
銀行存款	2,044,796	894,755
可供出售金融資產 — 上市	40,600	40,600
	2,085,396	935,355
指定按公平價值在損益賬處理之金融資產之股息收入		
上市投資	5,665,388	7,083,323
非上市投資	9,579,470	5,070,158
	15,244,858	12,153,481
總額	17,330,254	13,088,836

來自金融資產的投資收益按資產類別分析如下：

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
可供出售金融資產	40,600	40,600
貸款及應收款項(包括銀行結存及現金)	2,044,796	894,755
非指定按公平價值在損益賬處理之金融資產之利息收入總額	2,085,396	935,355
按公平價值在損益賬處理之金融資產之投資收益總額	15,244,858	12,153,481
總額	17,330,254	13,088,836

7. 分部資料

本集團根據載有管理層為分配資源及評估表現而匯報的資料(由於投資於能源及資源、房地產及其他投資活動的規模不大，因此此等投資被合計並呈列於「其他」類別)所劃分的呈報分部如下：

- (a) 金融服務：從事於金融服務活動的被投資公司
- (b) 文化傳媒：從事於文化傳媒活動的被投資公司
- (c) 製造：從事於製造產品相關的被投資公司
- (d) 資訊科技：從事於資訊科技業務活動的被投資公司
- (e) 其他：從事於能源及資源、房地產的被投資公司及其他投資活動

有關以上分部之資料呈報如下：

本集團於本年度的呈報及經營分部分析如下。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	製造 美元	資訊科技 美元	其他 美元	總額 美元
投資值變動	(31,467,745)	9,302,832	(1,923,863)	2,028,429	2,372,468	(19,687,879)
指定按公平價值在損益賬						
處理之金融資產之股息收入	12,115,797	3,121,613	-	-	7,448	15,244,858
可供出售金融資產的利息收入	-	-	-	-	40,600	40,600
其他收益及虧損	7,518	53,627	309,007	-	-	370,152
分部(虧損)溢利	(19,344,430)	12,478,072	(1,614,856)	2,028,429	2,420,516	(4,032,269)
未分配項目：						
— 行政開支						(15,762,196)
— 銀行存款利息收入						2,044,796
— 其他收益及虧損						129,518
稅前虧損						(17,620,151)

7. 分部資料(續)

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	製造 美元	資訊科技 美元	其他 美元	總額 美元
投資值變動	(126,213,758)	(14,276,283)	4,105,884	-	1,066,677	(135,317,480)
指定按公平價值在損益賬						
處理之金融資產之股息收入	9,481,481	2,418,962	249,631	-	3,407	12,153,481
可供出售金融資產的利息收入	-	-	-	-	40,600	40,600
其他收益及虧損	23,617	155,578	-	-	-	179,195
分部(虧損)溢利	(116,708,660)	(11,701,743)	4,355,515	-	1,110,684	(122,944,204)
未分配項目：						
— 行政開支						(26,733,102)
— 銀行存款利息收入						894,755
稅前虧損						(148,782,551)

分部溢利(虧損)是指各分部的投資值變動(包括按公平價值在損益賬處理之金融資產的公平價值變動及應佔聯營公司業績)及相應的股息收入、利息收入及其他收益及虧損，當中並無攤分中央行政開支、投資經理費用、銀行存款利息收入及若干其他收益及虧損。此乃呈報予管理層以評估不同分部的表現及資源分配的基礎。由於分部溢利(虧損)已計入分部收益(即投資收益)，因此無另行披露。呈報及經營分部的會計政策與附註3所述的本集團的會計政策一致。

7. 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：

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
分部資產		
金融服務	298,012,911	421,070,077
文化傳媒	112,348,567	87,427,019
製造	28,769,052	27,027,082
資訊科技	16,600,803	–
其他	3,013,566	2,929,270
分部資產總額	458,744,899	538,453,448
未分配項目	97,436,905	63,581,767
綜合資產	556,181,804	602,035,215
分部負債		
金融服務	5,214	5,295
文化傳媒	833,748	522,487
製造	115,342	90,772
資訊科技	269,106	–
其他	45,031	43,145
分部負債總額	1,268,441	661,699
未分配項目	78,002,847	113,967,275
綜合負債	79,271,288	114,628,974

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

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

於本年內，本集團主要業務為投資於在中國經營主要業務的公司，因此並無呈列與投資活動相關的地區資料。

8. 稅前虧損

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
稅前虧損已扣除(計入)：		
核數師酬金	175,060	93,875
匯兌淨(收益)虧損	(129,509)	556,553
投資經理管理費	9,869,331	11,519,577
董事袍金	107,772	103,080
應佔聯營公司業績之稅項 (已包括在應佔聯營公司業績內)	69,310	309,729

9. 董事薪酬

董事袍金已支付或將會支付予以下13位董事(二零一零年：12位)：

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
執行董事：		
李引泉先生	-	-
洪小源先生	-	-
諸立力先生	-	-
周語菡女士	-	-
謝如傑先生	-	-
簡家宜女士(候補董事)	-	-
	-	-

9. 董事薪酬(續)

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
非執行董事：		
柯世鋒先生	20,528	20,616
王琦先生 [#]	不適用	-
	20,528	20,616
獨立非執行董事：		
李繼昌先生	25,660	20,616
劉宝杰先生	20,528	20,616
謝韜先生 [*]	3,464	不適用
朱利先生 [*]	3,464	不適用
吉盈熙先生 ^{##}	17,064	20,616
王金城先生 ^{##}	17,064	20,616
	87,244	82,464
總額	107,772	103,080

* 於二零一一年度獲委任之董事

於二零一零年度辭任之董事

於二零一一年度辭任之董事

10. 僱員酬金

本集團於二零一一年首七名(二零一零年：首五名)收取最高酬金之人士均為本公司之董事，其酬金詳載於上文附註9內。

11. 稅項

本年內稅項(計提)回撥包括：

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
本公司及其附屬公司 本期稅項：		
中國之企業所得稅	(26,042,014)	(35,714,392)
遞延稅項(附註24)		
本年度	23,834,535	72,437,448
總額	(2,207,479)	36,723,056

香港利得稅乃根據年度內估計應課稅溢利之 16.5% (二零一零年：16.5%) 作出準備。中國企業所得稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

於二零零七年三月十六日，中國根據中國主席令第63號頒布了中國企業所得稅法(「所得稅法」)。中國國務院分別在二零零七年十二月六日及二零零七年十二月二十六日頒布了「所得稅法實施條例」及「國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策的通知(國發[2007]39號)」。據此，本公司的一家國內附屬公司在二零一一年度的企業所得稅稅率為24% (二零一零年：22%)，而此稅率將會增加至二零一二年度的25%。由二零零八年一月一日起，其他在二零零七年三月十五日後註冊成立的國內企業則按25%的企業所得稅稅率徵收。本公司為非居民，所適用之中國稅率為10%。

11. 稅項(續)

綜合全面收益表中除稅前虧損與本年度之所得稅項(計提)回撥對照如下：

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
稅前虧損	(17,620,151)	(148,782,551)
應佔聯營公司業績	(58,112)	(2,203,129)
視為出售聯營公司的收益	-	(2,523,001)
歸屬於本公司及其附屬公司的稅前虧損	(17,678,263)	(153,508,681)
以當地所得稅率 24% (二零一零：22%) 計算之稅項(註1)	4,242,783	33,771,908
評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響	(1,781,196)	(5,464,025)
評定應課稅溢利時毋須徵稅的收入對稅項之影響	4,390,134	4,170,419
未予以確認之稅務虧損/可扣稅暫時性差異對稅項之影響	(2,267)	(1,891)
本公司在中國其他地區經營之稅率差異之稅項影響	(1,830,106)	1,691,239
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	771,454	5,133,090
因年內不同稅率計算遞延稅而(計入)回撥	(3,853,780)	3,403,700
其他	-	24,813
中國股息預提所得稅	(4,144,501)	(6,006,197)
稅項	(2,207,479)	36,723,056

註1：所使用之當地稅率(即適用於本公司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。

12. 股息

於結算日後，董事建議截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息為每股4美分(二零一零年：4美分)，另加特別股息每股8美分(二零一零年：7美分)，合共每股0.12美元(二零一零年：0.11美元)，此建議有待應屆股東周年大會上由股東批准。

於二零一一年七月二十九日，本公司支付現金股息12,089,376美元及以每股14.34港元配發總數為2,353,436股的以股代息股份。於二零一零年已支付的現金股息為14,914,560美元及並無配發以股代息股份。

13. 每股基本虧損

每股基本虧損乃根據下列資料計算：

	本集團	
	二零一一年	二零一零年
用作計算每股基本虧損之虧損(美元)	(19,827,630)	(112,059,495)
用作計算每股基本虧損之加權平均普通股數目	150,126,198	149,145,600
每股基本虧損(美元)	(0.132)	(0.751)

誠如附註12所述，全部於本年度配發的2,353,436股的以股代息股份已於年末前發行。由於期內沒有攤薄性的潛在發行股份，所以兩個年度並無每股攤薄盈利(虧損)呈列。

14. 於附屬公司之投資

	本公司	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
非上市股份，成本值	10,000,007	10,000,007
因免息借款而被視為提供資本	16,050,000	11,160,000
總額	26,050,007	21,160,007

本公司之附屬公司於二零一一年十二月三十一日的資料載於附註32。

15. 於聯營公司之權益

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
非上市聯營公司之成本	16,452,455	16,452,455
應佔收購後業績，經扣除已收股息	2,692,819	2,325,700
應佔匯兌儲備	3,719,859	3,598,255
	22,865,133	22,376,410
應收聯營公司款項	6,511,796	6,551,714
應收聯營公司款項減值	(6,486,055)	(6,545,995)
	25,741	5,719
總額	22,890,874	22,382,129

應收聯營公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，本集團擁有下述聯營公司的權益：

公司名稱	註冊成立/ 營業地點	所持 股份類別	主要業務	二零一一年 本集團所持之 已發行股本 面值/註冊 資本之比例	二零一零年 本集團所持之 已發行股本 面值/註冊 資本之比例
時安置業有限公司	香港/中國	普通股	物業發展	22%	22%
Hansen Enterprises Limited	英屬處女群島/中國	普通股	物業投資	35%	35%
山東金寶電子股份有限公司	中國/中國	註冊資本	生產電子產品	25.91%	25.91%

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

15. 於聯營公司之權益(續)

關於本集團的聯營公司之匯總財務資料如下：

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
總資產	471,106,571	463,642,252
總負債	(379,429,044)	(370,867,048)
資產淨值	91,677,527	92,775,204
本集團應佔聯營公司之資產淨值	22,865,133	22,376,410
營業額	348,902,963	347,202,518
本年度溢利	2,104,736	12,334,469
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)	58,112	2,203,129

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

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
本年度未確認之應佔溢利	446,259	413,873
累計未確認之應佔聯營公司之虧損	(1,801,378)	(2,247,637)

16. 按公平價值在損益賬處理之金融資產

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
股票及債券：		
— 於中國上市的股票(註a)	212,612,412	307,667,689
— 於美國上市的股票(註b)	2,789,285	—
— 非上市股票(註c)	194,142,093	182,491,626
— 非上市優先權益(註c)	24,790,000	25,190,000
— 可換股債券(註c)	793,537	—
總額	435,127,327	515,349,315
按呈報目的而分析如下：		
流動資產	215,401,697	307,667,689
非流動資產	219,725,630	207,681,626
總額	435,127,327	515,349,315

於二零一一年，本集團出售投資所得款項為110,234,802美元(二零一零年：158,763,721美元)。

	本公司	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
股票：		
— 非上市(註c)	40,604,327	53,223,154

註：

- (a) 上市股票乃為本集團所持有之招商銀行股份有限公司及興業銀行股份有限公司權益，此等股票之公平價值乃以有關交易所提供之市場購入報價而釐訂。
- (b) 上市股票乃為本集團持有之人人有限公司權益。此等股票之公平價值乃以有關交易所提供之市場收市價而釐訂。
- (c) 最近並無交易之非上市投資，其公平價值乃根據與本集團並無關連之獨立估值師經參考合適估值模型後作出之估值計量。最近有進行交易之非上市投資，公平價值乃參考年末前第三方交易價格釐定(附註33)。

16. 按公平價值在損益賬處理之金融資產(續)

本集團

於二零一一年十二月三十一日，本集團根據公司條例第129(2)條規定須披露之佔本集團資產10%以上的投資組合詳情如下：

公司名稱	成立地點	股份類別	二零一一年	二零一零年
			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	0.31%	0.31%
興業銀行股份有限公司	中國	A股	0.41%	0.83%
中誠信託有限責任公司	中國	註冊資本	6.9369%	6.9369%

本公司

於二零一一年十二月三十一日，本公司根據公司條例第129(2)條規定須披露之佔本公司資產10%以上的投資組合詳情如下：

公司名稱	成立地點	股份類別	二零一一年	二零一零年
			本公司持股比例	本公司持股比例
中誠信託有限責任公司	中國	註冊資本	3.3297%	3.3297%

17. 可供出售金融資產

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
上市債券 — 可供出售(註)	726,698	722,004

註： 債券的到期日超過一年但少於五年及年利率為5.80%。

18. 應收(付)附屬公司款項

	本公司	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
應收附屬公司款項	268,245,384	231,105,276
減：應收附屬公司款項減值	(10,882,392)	(10,882,392)
總額	257,362,992	220,222,884
應收附屬公司款項分析：		
流動資產	190,409,417	152,537,587
非流動資產	66,953,575	67,685,297
總額	257,362,992	220,222,884
應付附屬公司款項	4,842,326	4,786,428

應收(付)附屬公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

	本公司	
	二零一一年 美元	二零一零年 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。其他應收附屬公司款項均為有還款能力的附屬公司之欠款。

19. 其他應收款

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
出售非上市投資項目的應收款	63,102	-
應收股利	224,668	224,668
應收利息	1,275,398	45,434
其他應收款	49,014	28,930
總額	1,612,182	299,032

	本公司	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
應收利息	2,038	631
其他應收款	22,217	22,332
總額	24,255	22,963

20. 銀行結存及現金

本集團及本公司

銀行結存包括按現行市場固定利率計息之短期銀行存款。本集團之銀行結存及現金包括相等於92,885,064美元(二零一零年：59,461,778美元)之人民幣。

21. 其他應付款

本集團及本公司

其他應付款主要為應付招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」)之管理費款項並於附註31披露及應付營業稅。

22. 應付稅項

本集團

應付稅項乃關於中國地區稅項，並按相關地區當時的稅率計算。

23. 按公平價值在損益賬處理之金融負債

於二零一一年十二月三十一日指定按公平價值在損益賬處理之金融負債乃為關於本公司與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、廣州珠江數碼集團有限公司、華人文化(天津)投資管理有限公司、深圳市吉陽自動化科技有限公司、華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、江蘇華爾光電材料股份有限公司、上海第一財經傳媒有限公司、西安金源電氣股份有限公司、人人有限公司、遼寧振隆特產股份有限公司、能通科技股份有限公司及天利半導體(深圳)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指定按公平價值在損益賬處理之金融資產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指定按公平價值在損益賬處理之金融負債。

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次級參與計劃的部分詳細披露。

24. 遞延稅項

本集團

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

	本集團	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
於一月一日結餘	74,094,298	144,046,891
回撥於本年度損益賬	(23,834,535)	(72,437,448)
匯兌差額	2,693,337	2,484,855
於十二月三十一日結餘	52,953,100	74,094,298

於結算日，本集團的可扣稅暫時性差異為5,941,043美元(二零一零年：7,021,416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111,879美元(二零一零年：103,630美元)。香港利得稅的稅務虧損抵扣可能無時間限制。

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

24. 遞延稅項(續)

本公司

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

	本公司	
	二零一一年 美元	二零一零年 美元
於一月一日結餘	3,792,442	2,324,205
(回撥)計提於本年度損益賬	(1,261,883)	1,468,237
於十二月三十一日結餘	2,530,559	3,792,442

於結算日，本公司並無可扣稅暫時性差異(二零一零年：無)，而可供抵扣將來應課稅溢利的估計未使用稅務虧損為75,084美元(二零一零年：75,252美元)。香港利得稅的稅務虧損抵扣可能無時間限制。

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

25. 股本

	股份數目	美元
每股面值0.10美元之普通股 法定：		
於二零一零年十二月三十一日、 二零一一年一月一日及十二月三十一日	300,000,000	30,000,000
已發行及繳足股本：		
於二零一零年一月一日及十二月三十一日 及二零一一年一月一日	149,145,600	14,914,560
發行普通股	2,353,436	235,344
於二零一一年十二月三十一日	151,499,036	15,149,904

於二零一一年七月二十九日，本公司以每股14.34港元配發總數為2,353,436股每股面值0.10美元之普通股，以支付二零一零年度末期和特別股息合共4,316,640美元。

26. 股本溢價及儲備

本公司

	股本溢價 美元	累計 (虧損)溢利 美元	總額 美元
於二零一零年一月一日結餘	109,493,184	39,270,910	148,764,094
本年度溢利	-	113,336,349	113,336,349
已付之二零零九年度末期及特別股息	-	(14,914,560)	(14,914,560)
於二零一一年一月一日結餘	109,493,184	137,692,699	247,185,883
本年度溢利	-	61,738,033	61,738,033
已付之二零一零年度末期及特別股息			
— 現金	-	(12,089,376)	(12,089,376)
— 以股代息	4,081,296	(4,316,640)	(235,344)
於二零一一年十二月三十一日結餘	113,574,480	183,024,716	296,599,196

27. 每股資產淨值

每股資產淨值乃按資產淨值476,910,516美元(二零一零年:487,406,241美元)及已發行之每股面值0.10美元之普通股151,499,036股(二零一零年:149,145,600普通股)計算。

28. 經營租賃承擔

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

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
一年內	89,500	3,176
二至五年內	333,100	-
	422,600	3,176

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五年(二零一零年:三年)。

29. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

- (a) 於二零一零年四月二十九日，本集團作為一方與華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「華人文化產業投資基金」)訂立協議，據此，本集團同意向華人文化產業投資基金分期注入合共2億元人民幣(相當於3,121萬美元)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。於二零一一年十二月三十一日，本集團已向華人文化產業投資基金注資4,626萬元人民幣(相當於681萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值在損益賬處理之金融資產。
- (b) 於二零一一年六月十四日及八月三十一日，本集團分別簽署了關於廣西華勁集團股份有限公司(「華勁集團」)的增資認購協議及增資補充協議，據此，本集團同意向華勁集團注入11,999萬元人民幣(相當於1,904萬美元)的現金資本，並佔華勁集團經擴大股本中約7.10%權益。
- (c) 於二零一一年八月二十九日，本集團作為一方簽署了關於能通科技股份有限公司(「能通科技」)的協議，據此，本集團同意如能通科技提出要求，向其認購4,500萬元人民幣(相當於714萬美元)可轉股債券。

30. 結算日後的事項

- (a) 於二零一二年一月二十日，本集團根據股權比例向華勁集團注資11,999萬元人民幣。
- (b) 於二零一二年二月十七日，本集團根據股權比例向華人文化產業投資基金再注資677萬元人民幣(相當於108萬美元)。
- (c) 於二零一二年三月九日，西安金源電氣股份有限公司完成向投資者定向增發新股並籌集資金4,584萬元人民幣。本次增資以後，本集團持有的權益比例由5.26%降為4.82%。

31. 關連人士的交易

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

本年度，除於本綜合財務報告其他部分披露者外，本集團及本公司有以下關連人士的交易：

- (a) 本公司已支付或應支付一筆共9,869,331美元(二零一零年：11,519,577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1)。

於二零一一年十二月三十一日，結欠投資經理的2,342,683美元(二零一零年：20,911,642美元)已包括在財務狀況表的其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

- (b) 已支付或應支付予對本公司有重大影響力之主要股東的全資附屬公司並有關辦公室房產的租金合共為8,324美元(二零一零年：9,527美元)。由於該本公司主要股東對本公司有重大影響力及對其附屬公司擁有控制權，因此辦公室房產的租金被視為關連人士的交易。

- (c) 已支付或應支付予對本公司有重大影響力之主要股東的附屬公司的證券經紀佣金合共為41,015美元(二零一零年：70,714美元)。由於該本公司主要股東對本公司有重大影響力及對其附屬公司擁有控制權，因此證券經紀佣金被視為關連人士的交易(註1)。

- (d) 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洪小源先生、周語茵女士及謝如傑先生的金融負債金額分別為99,882美元、143,750美元及15,228美元(二零一零年：分別為45,517美元、79,238美元及7,163美元)。此外，本集團對投資經理董事吳慧峰先生的金融負債金額為115,899美元(二零一零年：58,402美元)。

- (e) 向對本公司有重大影響力之主要股東的全資附屬公司出售摩根士丹利華鑫基金管理有限公司10%權益，出售價格為3,300萬元人民幣(相當於503萬美元)。由於該本公司主要股東對本公司有重大影響力及對其附屬公司擁有控制權，因此此項交易被視為關連人士的交易(註1)。

- (f) 主要管理人員之薪酬於財務報告附註9內披露。

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

32. 附屬公司之詳情

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，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)
領民投資有限公司	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)
敏星投資有限公司	香港/香港	暫無業務	每股面值1港元之股票1股 (有限責任公司)
Ryan Pacific Limited	英屬處女群島/中國	投資控股	每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司)
星群有限公司	香港/香港	投資控股	每股面值1港元之股票2股 (有限責任公司)
深圳市天正投資有限公司	中國/中國	投資控股	繳足資本700,000,000元人民幣 (有限責任公司)
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)
Wisotech 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)

32. 附屬公司之詳情(續)

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日或年度內任何時間，各附屬公司均無債務股本。

33. 估計不確定的主要來源

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

按公平價值在損益賬處理之金融資產及負債的公平價值

依附註5、16及23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及負債確定價值，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。

所得稅項

於二零一一年十二月三十一日，有關本集團投資項目(包括按公平價值在損益賬處理之金融資產及於聯營公司之權益)的遞延稅項負債為52,953,100美元(二零一零年：74,094,298美元)。誠如附註11所述，本公司之中國附屬公司的適用稅率將由二零一一年的24%增加至二零一二年的25%，而遞延稅項負債乃透過使用適用稅率估計出售投資項目的時間而作出計提準備。遞延稅項負債的變現主要視乎出售相關投資項目及於出售時的適用稅率而定。倘預期出售投資項目之時間作出更改或實際出售之時間跟預期有差異，遞延稅項負債可能出現重大逆轉，並將於出現該逆轉的期間的損益賬中確認。

綜合業績

	截至十二月三十一日止年度				二零一一年 美元
	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	
投資收益	8,669,147	12,767,998	8,440,088	13,088,836	17,330,254
經營溢利(虧損)	806,236,284	(783,854,123)	366,023,519	(153,508,681)	(17,678,263)
應佔聯營公司業績	3,422,469	(2,206,239)	1,556,589	2,203,129	58,112
視為出售聯營公司之收益	-	-	-	2,523,001	-
稅項	(214,990,720)	165,781,898	(103,974,484)	36,723,056	(2,207,479)
歸屬於本公司股東的溢利(虧損)	594,668,033	(620,278,464)	263,605,624	(112,059,495)	(19,827,630)

綜合資產與負債

	於十二月三十一日				二零一一年 美元
	二零零七年 美元	二零零八年 美元	二零零九年 美元	二零一零年 美元	
總資產	1,261,982,987	526,998,638	834,608,234	602,035,215	556,181,804
總負債	(356,648,044)	(192,591,424)	(236,537,902)	(114,628,974)	(79,271,288)
股東資金	905,334,943	334,407,214	598,070,332	487,406,241	476,910,516