



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)

二零一二年年報



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 | 27 |
| 董事會報告 | 28 |
| 企業管治報告 | 40 |
| 獨立核數師報告 | 51 |
| 綜合全面收益表 | 53 |
| 綜合財務狀況表 | 54 |
| 財務狀況表 | 56 |
| 綜合權益變動表 | 57 |
| 綜合現金流量表 | 58 |
| 財務報告附註 | 59 |
| 財務概要 | 100 |

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：

劉宝杰先生

謝韜先生

朱利先生

曾華光先生

投資委員會

李引泉先生

洪小源先生

諸立力先生

周語菡女士

簡家宜女士

(諸立力先生之候補委員)

審計委員會

曾華光先生

謝韜先生

朱利先生

提名委員會

李引泉先生

謝韜先生

朱利先生

公司秘書

梁創順先生

投資經理

招商局中國投資管理有限公司

香港干諾道中 168-200 號

信德中心招商局大廈 1803 室

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

主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

中國工商銀行股份有限公司

招商銀行股份有限公司

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東 183 號

合和中心 17 樓 1712-1716 室

總辦事處及主要營業地點

香港干諾道中 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」)於二零一二年十二月三十一日經審核之綜合資產淨值為47,840萬美元，較二零一一年的綜合資產淨值47,691萬美元輕微上升0.3%，而每股資產淨值則為3.021美元，較二零一一年的每股資產淨值3.148美元減少4.0%。本集團二零一二年經審核之稅後綜合溢利為988萬美元，而上年同期經審核之綜合虧損為1,983萬美元。

董事會建議派發二零一二年度末期股息每股5美分。本公司並無派發中期股息，因此二零一二年全年度的股息亦為每股5美分。除股息派發以外，董事會正積極考慮以其他現金方式回饋股東。

二零一二年，歐債危機反覆惡化，全球經濟增長明顯放緩；中國國內主動調控房地產市場和化解地方政府投融資平台風險，經濟增長面臨較大下行壓力。中央政府堅持穩中求進的總基調，把穩增長放在更加重要的地位，不斷加強和改善宏觀調控，使得經濟運行逐步企穩。二零一二年中國經濟增速有所回落，但整體仍然保持穩健勢頭，基本面未出現根本變化：中國工業生產增長速度有所回落，企業利潤繼續增加，消費增速趨緩，進出口保持低位運行，外貿順差有所擴大。據國家統計局初步核算，中國國內生產總值(GDP)二零一二年全年較二零一一年增長7.8%，增速比二零一一年放慢1.4個百分點。中國二零一二年全年居民消費價格指數(CPI)同比上漲2.6%，漲幅比上年回落2.8個百分點。

於二零一二年底，本集團直接投資項目的賬面總值為50,957萬美元，佔本集團資產總值89.60%，比二零一一年底的賬面總值45,801萬美元增加5,156萬美元，這主要因為本集團向新項目和已投資項目注資以及項目的整體公平價值有所上升；另外，債券投資為71萬美元，佔本集團資產總值0.13%；現金為5,778萬美元，佔本集團資產總值10.15%。

二零一二年，投資經理一直積極尋找投資機會，在對多個現有及新項目進行大量調研和篩選工作的基礎上，本集團於二零一二年共投資了二個新項目，分別為新疆承天農牧業發展股份有限公司(前稱巴州承天棉業有限責任公司)和天翼視訊傳媒有限公司，投資金額合共2,080萬美元，行業分布於農業及文化傳媒，從而進一步優化本集團的投資組合。

主席報告(續)

為參與招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)於二零一一年公布的配售新股方案並為滿足香港聯合交易所所訂定的豁免條件，本集團於二零一二年年中出售了1,200萬股招商銀行A股，所得淨款合計2,049萬美元。此外，考慮到人人有限公司目前的經營情況與本集團當初投資預期所存在的落差，本集團於二零一二年十二月悉數出售了所持有人人有限公司的全部股份，出售所得淨款合計256萬美元，與二零一一年年末的賬面值279萬美元比較，本集團於二零一二年實現會計虧損23萬美元。

當期投資管理協議於二零一二年十二月三十一日到期，為此，本公司與投資經理於二零一二年十月十八日重新訂立為期三年的投資管理協議。在由本公司獨立非執行董事組成的獨立董事委員會的建議下，並經本公司獨立股東於二零一二年十一月二十九日的批准，該協議由二零一三年一月一日起生效。

展望二零一三年，挑戰與機遇繼續並存。二零一三年國際環境充滿複雜性和不確定性，中國國內經濟運行處在尋求新平衡的過程中。中央政府在繼續實施積極財政政策和穩健貨幣政策的同時，將注重需求政策與供給政策結合，短期政策與中長期政策結合，增強政策彈性和有效性，致力破解企業生產經營中的困難，加快結構調整步伐，培育新競爭優勢，推動經濟增長動力轉換和發展方式的實質性轉變，最終促進國民經濟平穩運行。在此等政策之下，預期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、提名委員會和投資委員會、投資經理全體員工的貢獻和辛勤努力，以及各股東對本集團的支持，致以衷心感謝。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，二零一三年三月二十七日



洪小源先生

投資經理
董事會主席

投資經理討論及分析

整體表現

招商局中國基金有限公司及其附屬公司(「**本基金**」)截至二零一二年十二月三十一日止年度股東應佔溢利為988萬美元，而上年同期股東應佔虧損為1,983萬美元，扭虧為盈的主要原因是按公平價值計入損益之金融資產(「**金融資產**」)的整體公平價值由虧轉盈。本基金於二零一二年十二月三十一日之資產淨值為47,840萬美元(二零一一年十二月三十一日：47,691萬美元)，每股資產淨值為3.021美元(二零一一年十二月三十一日：3.148美元)。

二零一二年度金融資產的公平價值變動收益總額為2,364萬美元(二零一一年虧損總額：1,975萬美元)，上市和非上市直接投資項目的公平價值變動分別為收益4,342萬美元及虧損1,978萬美元。

本年度投資收益比上年同期減少21%至1,368萬美元(二零一一年：1,733萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息收入和利息收入均有所減少。

主要項目投資及出售

二零一二年，經過不斷努力尋找投資機會及嚴格篩選後，本基金於年內分別在農業及文化傳媒行業投入資金：

二零一二年七月二十六日，本基金向新疆承天農牧業發展股份有限公司(「**承天農牧**」，前稱巴州承天棉業有限公司)投資473萬美元，並持有承天農牧經擴大股本中6.25%權益。承天農牧目前主要業務包括籽棉、棉籽收購；籽棉加工；皮棉、棉副產品、棉短絨、棉籽的批發和零售；棉籽油、棉殼、棉粕、棉蛋白加工、銷售；種植、銷售棉花、紅棗、瓜果、畜牧草料及其他農作物。

二零一二年八月二十日，本基金向天翼視訊傳媒有限公司(「**天翼視訊**」)投資1,607萬美元，並持有天翼視訊經擴大股本中5.37%權益。天翼視訊主要從事手機視頻與互聯網視頻的平台運營服務。

此外，本基金於二零一二年出售／退出了若干投資項目：

本基金已獲股東授權可出售所持有的全部招商銀行A股和興業銀行股份有限公司(「**興業銀行**」)A股。本基金於期內沒有出售興業銀行A股，但出售了1,200萬股招商銀行A股，所得淨款為2,049萬美元。

二零一二年十一月二十六日至十二月十一日期間，本基金於公開市場悉數出售了所持有的人人有限公司785,714股美國存託股份，出售所得淨款合計256萬美元，與二零一一年年末人人有限公司的賬面值279萬美元比較，本基金於二零一二年因出售而實現會計虧損23萬美元。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本基金於二零一二年十二月三十一日的現金餘額由去年底之9,582萬美元減少40%至5,778萬美元(佔本基金資產總值10.15%)，主要原因是年內向廣西華勁集團股份有限公司、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」)、承天農牧及天翼視訊注資。

於二零一二年十二月三十一日，本基金無任何銀行貸款(二零一一年十二月三十一日：無)。

於二零一二年十二月三十一日，本基金的資本承擔合共1,986萬美元(二零一一年十二月三十一日：5,058萬美元)，此為已通過批核但未於財務報表中反映，其為華人文化產業投資基金的未到期投資款及如能通科技股份有限公司提出要求且滿足投資協議約定的出資前提，本基金認購其可轉股債券的款項。

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。二零一二年人民幣兌美元匯率錄得約0.24%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。

投資經理討論及分析(續)

投資組合

本基金於二零一二年十二月三十一日的投資總值為51,028萬美元，其中直接投資項目佔50,957萬美元，債券佔71萬美元。主要直接投資的類別分布為金融服務34,744萬美元(佔資產總值61.09%)、文化傳媒9,660萬美元(16.98%)、製造3,712萬美元(6.53%)及其他(含能源及資源、資訊科技、農業及房地產)2,841萬美元(5.00%)。此外，本基金於二零一二年十二月三十一日之現金為5,778萬美元，佔資產總值10.15%。

資產總值分布





周語茵女士

投資經理
董事總經理

投資經理討論及分析(續)

直接投資回顧

以下為本基金在二零一二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、深圳市 | 銀行 | 上海證券 交易所 | 118 | 20.67 |
| 2. 興業銀行股份有限公司 | 福建、福州市 | 銀行 | 上海證券 交易所 | 119 | 20.85 |
| 3. 中誠信託有限責任公司 | 北京市 | 信託管理 | 非上市 | 110 | 19.42 |
| 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 | 0.15 |
| 小計： | | | | 348 | 61.09 |
| 文化傳媒： | | | | | |
| 5. 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 | 17 | 2.93 |
| 6. NBA China, L.P. | 北京市 | 體育營銷 | 非上市 | 25 | 4.44 |
| 7. 北京銀廣通廣告有限公司 | 北京市 | 室內媒體 | 非上市 | 3 | 0.53 |
| 8. 廣州珠江數碼集團有限公司 | 廣東、廣州市 | 有線電視及 寬帶接入 | 非上市 | 28 | 4.99 |
| 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 | 10 | 1.78 |
| 10. 天翼視訊傳媒有限公司 | 上海市 | 手機及互聯網 視頻平台 | 非上市 | 13 | 2.31 |
| 小計： | | | | 96 | 16.98 |

| 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 % |
|---------------------|--------|-----------------|---------------------|---------------|----------------|
| 製造： | | | | | |
| 11. 山東金寶電子股份有限公司 | 山東、招遠市 | 銅箔及 覆銅板生產 | 非上市 | 21 | 3.73 |
| 12. 深圳市吉陽自動化科技有限公司 | 廣東、深圳市 | 鋰離子電池 生產設備 | 非上市 | 0 | 0.06 |
| 13. 江蘇華爾石英材料股份有限公司 | 江蘇、揚州市 | 高純石英 坩堝生產 | 非上市 | - | - |
| 14. 遼寧振隆特產股份有限公司 | 遼寧、阜新市 | 食品加工 | 非上市 | 4 | 0.67 |
| 15. 廣西華勁集團股份有限公司 | 廣西、南寧市 | 文化用紙及 生活用紙生產 | 非上市 | 12 | 2.07 |
| 小計： | | | | 37 | 6.53 |
| 其他： | | | | | |
| (i) 能源及資源： | | | | | |
| 16. 武漢日新科技股份有限公司 | 湖北、武漢市 | 太陽能 | 非上市 | 2 | 0.43 |
| (ii) 資訊科技： | | | | | |
| 17. 西安金源電氣股份有限公司 | 陝西、西安市 | 電力系統相關 | 非上市 | 4 | 0.68 |
| 18. 能通科技股份有限公司 | 北京市 | 軟體發展 | 非上市 | 16 | 2.87 |
| 19. 天利半導體(深圳)有限公司 | 廣東、深圳市 | 集成電路設計 | 非上市 | 1 | 0.18 |
| (iii) 農業： | | | | | |
| 20. 新疆承天農牧業發展股份有限公司 | 新疆、巴州市 | 棉、紅棗 | 非上市 | 5 | 0.84 |
| (iv) 房地產： | | | | | |
| 21. 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： | | | | 28 | 5.00 |
| 總計： | | | | 509 | 89.60 |

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，並分別於二零零二年在上海證券交易所及二零零六年香港聯合交易所上市。目前在全國擁有超過910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，在英國倫敦及台北也設有代表處。於二零一二年十二月三十一日，本基金仍持有招商銀行A股5,383萬股，佔其0.25%權益，相應投資成本為9,003萬元人民幣(折936萬美元)。二零一二年六月，本基金獲招商銀行派發二零一一年度現金紅利2,765萬元人民幣。

為參與招商銀行的配售新股方案並為滿足香港聯合交易所所訂定的豁免條件(即於招商銀行配售新股方案的除權日之前出售最少1,050萬股招商銀行A股)，本基金於二零一二年年中合共出售了1,200萬股招商銀行A股，所得淨款合計1.2964億元人民幣(折2,049萬美元)。

招商銀行已分別於二零一二年七月二十日和二零一二年九月七日召開董事會和股東大會，審議批准延長配售新股決議有效期一年，即延長至二零一三年九月。招商銀行已取得中國銀行業監督管理委員會(「**中國銀監會**」)對本次配股的批准，其A股配股申請也已獲得中國證券監督管理委員會(「**中國證監會**」)發行審核委員會審核通過，但本次配售新股方案尚需中國證監會核准以及香港聯合交易所審查同意後方可實施。本基金正等待有關方案的落實再進行認購。

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670個營業網點。於二零一二年十二月三十一日，本基金仍持有興業銀行A股4,462萬股，佔其0.41%權益，相應投資成本為11,018萬元人民幣(折1,155萬美元)。二零一二年五月，本基金獲興業銀行派發二零一一年度現金紅利1,409萬元人民幣。

興業銀行向中國人保資產管理股份有限公司等三名戰略投資者進行的定向增發(19.15億股)已獲中國證監會批准，並於二零一三年一月七日完成登記，共募集235億元人民幣，以補充核心資本。增發完成後，本基金持有興業銀行的權益比例降至0.35%。

二零一二年，本基金並無出售任何興業銀行A股。

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。於二零一二年十二月三十一日，本基金持有中誠信託6.94%權益，投資成本合共5,049萬美元。二零一二年六月及八月，本基金獲中誠信託派發二零一一年度現金紅利合共401萬美元。

二零一二年中誠信託未經審計淨利潤16億元人民幣(未包括按權益法攤佔聯營公司損益)，較上年同期有雙位數的增長；其中，利息淨收入略低於去年，手續費及佣金收入維持增長，但增長幅度有所放緩。由於中誠信託在二零一二年的策略為盡量減少利潤率極低的銀信合作業務，因此其信託管理資產規模的行業排名有可能較去年有所下降，但估計其在主動管理資產規模方面則仍可維持行業內的前列位置。

二零一三年，預計佔中誠信託收入重要比重而且利潤率較高的房地產信託業務將面對較多困難。自二零一一年七月起，中國銀監會加強了對房地產信託的監管，導致中誠信託所獲新增房地產信託項目的數量明顯減少，同時存量房地產信託項目因陸續到期或提前兌付而減少；此外，預計二零一三年國內資金供應較為寬鬆，及信託貸款的利率下降，將進一步影響其信託業務的收入。中誠信託預計二零一三年仍將有大量房地產信託項目到期兌付，為應對兌付風險，其將繼續加強對項目的跟蹤管理。

中誠信託於二零一二年六月二十六日發出公告，指其「2010年中誠·誠至金開1號集合信託計劃」之下的信託資金(約30.3億元人民幣)所投資的山西振富能源集團有限公司涉及賬外民間融資。在當地政府牽頭的工作小組統一領導下，中誠信託正積極參與，冀在法律法規框架下穩妥解決此事件，並以最大限度維護信託投資者的合法利益。

二零一二年八月七日，西南證券股份有限公司發出公告，指已終止之前與國都證券有限責任公司(「國都證券」)約定的併購重組(註：中誠信託是國都證券的第一大股東，並持有其15.35%權益)。

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(詳見下文關於華人文化產業投資基金部分)的普通合夥人兼管理人，負責執行華人文化產業投資基金的投資及投資管理的控制、營運及投資決策等工作。

華人文化管理公司於二零一二年為華人文化產業投資基金完成了對三個新項目的投資工作，以及完成了對一個現有項目的第二輪投資工作。

華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「華人文化產業投資基金」)成立於上海市，是第一個獲國家發展和改革委員會備案的文化產業基金，總募集資金規模為50億元人民幣，其中首期募集資金20億元人民幣。華人文化產業投資基金的存續期為十年，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。

投資經理討論及分析(續)

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)，於二零一一年三月支付第二期投資款626萬元人民幣(折95萬美元)，及於二零一二年二月、七月、八月和九月支付第三至第六期投資款並分別為677萬元人民幣(折108萬美元)、2,882萬元人民幣(折457萬美元)、308萬元人民幣(折48萬美元)及3,524萬元人民幣(折556萬美元)，累計向華人文化產業投資基金投資了12,017萬元人民幣(折1,850萬美元)，佔本基金承諾投資金額的60%。

二零一二年，華人文化產業投資基金完成了三個新項目的投資，即與美國夢工廠動畫公司牽頭投資組建的上海東方夢工廠有限公司、與香港電視廣播有限公司(TVB)及上海東方傳媒集團有限公司投資組建的上海翡翠東方傳播有限公司、以及東方購物項目。此外，華人文化產業投資基金還完成了對星空中國項目的第二輪投資。

二零一三年一月二十四日，華人文化產業投資基金和Raine Group宣布雙方達成了戰略合作夥伴關係，並將在 global 傳媒領域聯合探索投資機會。

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。本基金於二零一二年二月獲NBA中國的現金分配14.4萬美元，另於二零一三年一月獲NBA中國的現金分配9.9萬美元。

根據有關合夥協議，NBA中國有義務向所有優先權益持有人返還全部投資本金，而返還的時間則由NBA中國根據其可動用現金的情況自行決定。NBA中國在二零一三年一月三日向所有優先權益持有人返還其投資本金的75%，其中本基金獲返還的金額為1,725萬美元。經上述返還部分投資本金後，本基金仍持有NBA中國的1%優先權益，將繼續享有有關合夥協議項下的各項權利。

延至二零一一年十二月NBA聯盟與NBA球員協會才能達成新的勞資協議，這導致本賽季時間縮短，比賽場數較正常賽季少，最終影響二零一二年度NBA中國的收入和利潤均相應有所減少，但由於收視率上升及成本控制得宜，NBA中國整個財務年度的業績表現仍大致達到預算目標。

二零一二年十一月，NBA中國、中國中央電視台(CCTV)，以及CCTV未來廣告公司宣布達成全新的全方位長期電視合作夥伴關係，此項合作將顯著擴展NBA賽事的報導規模，並使播放的比賽場次較過往大幅增加，雙方還將組成聯合媒體團隊共同推廣NBA賽事報導。此項合作預期對今後數年NBA中國的收入及利潤有正面影響，並預期對二零一三年度NBA中國的收入及利潤的增長有較顯著的促進作用。

NBA中國在二零一二年六月至十月展開了為期五個月並名為「NBA籃球國度」的全新球迷互動巡遊活動，該活動穿越了十二個省份及三個直轄市，到訪了二十座中國城市。NBA籃球國度為球迷提供一個超過2,000平方米，且能將籃球與音樂等眾多元素融合在一起的籃球運動場和娛樂中心。

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的北京東方銀廣文化傳媒有限公司(「銀廣傳媒」)投資7,500萬元人民幣(折1,098萬美元)，並擁有銀廣傳媒14.51%權益。在銀廣傳媒於二零一一年第四季度完成重組及增資後，本基金擁有銀廣通該輪融資完成後的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(共15%權益)時，本基金將根據權益比例承擔其中的1.14%權益。於該項激勵實際實施後，本基金擁有銀廣通的權益比例將變為6.48%)。

截至二零一二年十二月三十一日，銀廣通已在國內主要城市的超過13,800個銀行網點安裝完超過22,500台廣告播放設備(其中已調試完並可正常播放廣告設備達到19,500多台)。

由於銀廣通所擁有的廣告播放設備網絡已初具規模，且考慮到廣告客戶通常在每年第四季度決定下年媒體投放計劃，銀廣通管理層二零一二年內的工作重心已及時由網絡建設轉為市場推廣，並計劃增聘業內具有豐富經驗的人員以充實廣告銷售團隊。

廣告行業受宏觀經濟景氣程度影響較大，因此，儘管銀廣通所擁有的廣告播放網絡已具有一定規模，但在低迷的宏觀經濟下其經營業績尚未能實現扭虧為盈。

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。二零一二年七月，本基金獲廣州數碼派發二零一一年度現金紅利合共862萬元人民幣。

廣州數碼二零一二年加強了高清互動電視的推廣力度，並設計了多個節目收視組合包，截至二零一二年十二月底，其共擁有超過12萬戶高清互動用戶，且高清用戶的平均ARPU值已較標清用戶提高了約37%。

整體而言，受益於高ARPU值的高清互動用戶數量取得較大增長，同時在數字化整體轉換過程中向用戶贈送的機頂盒攤銷金額降低等因素，廣州數碼二零一二年未經審計營業收入與淨利潤較上年同期均有所增長。二零一三年廣州數碼將努力實現淨增加15萬高清互動用戶及進一步提高高清用戶ARPU值的目標。

投資經理討論及分析(續)

由於廣州數碼與廣東省廣播電視網絡股份有限公司整合的審計、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仍處於停滯狀態。本基金將持續關注整合工作的進展情況，並努力維護本基金的最大權益。

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1.2億元人民幣(折1,810萬美元)並持有第一財經5.29%權益。

首屆「美通社企業多媒體傳播獎」於二零一二年十月揭曉，第一財經旗下的「一財網」獲得二零一二年「最佳多媒體傳播平台獎」。按第三方互聯網諮詢機構艾瑞諮詢最新研究資料顯示，「一財網」位列二零一二年上半年中國十大用戶黏性最強的獨立財經類網站第二名，排名僅次於「東方財富網」。

據二零一二年十一月開元策略研究發布的《2012年第三季度四大中心城市經濟管理類雜誌零售市場綜合監測報告》顯示，《第一財經週刊》在北京、上海、廣州、杭州四大中心城市的經濟管理類雜誌中市場份額排名最高，市場份額為26.97%，高出排名第二的《商業週刊》7個百分點。《財經》、《新世紀週刊》和《錢經》市場份額分別為17.90%、10.13%和10.08%。

二零一二年十二月十八日，第一財經頻道正式落地新加坡，並開始在新加坡星和視界的有線電視網啟動試播。

受益於廣告收入的增加，二零一二年第一財經已審計營業收入及淨利潤較上年同期均錄得增長，特別在獲得稅務優惠後其淨利潤較上年同期增長約48%。

天翼視訊傳媒有限公司(「天翼視訊」)於二零一一年在上海市成立，主要從事手機視頻與互聯網視頻的平台運營服務，是中國規模較大的手機視頻平台企業。本基金於二零一二年八月投資1.02億元人民幣(折1,607萬美元)並持有天翼視訊5.37%權益。

天翼視訊已與全國126家主流內容提供者達成合作關係，成為國內最大的手機收費視頻內容匯聚平台。

截至二零一二年十二月末，天翼視訊共擁有手機視頻使用者約9,000萬戶，較六月增加近4,000萬戶，其中包月付費用戶近1,400萬戶；付費用戶結構持續優化：結算價格較高的主動訂購用戶佔比持續上升，目前已經超過40%。互聯網視頻業務自二零一二年六月由免費調整為收費後，僅於半年內就已發展了付費會員約20萬戶。

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，於二零一二年十二月三十一日佔金寶25.91%權益。

二零一二年金寶未經審計營業收入較上年同期有所下降，並錄得虧損。總體而言，目前行業周期低迷，及金寶運營中財務費用負擔以及原材料價格攀升均對其業績的負面影響較大。

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)，於二零一二年十二月三十一日持有吉陽科技12.62%權益。

二零一二年吉陽科技未經審計銷售收入較上年同期大幅下降，並錄得虧損。宏觀經濟的持續低迷導致國內訂單需求嚴重不足，內部管理和成本控制雖得到一定加強，但由於基礎管理工作薄弱，且二零一零、二零一一年累計的應收、庫存金額較大，均為吉陽科技二零一二年的業績提升帶來了很大的難度。

江蘇華爾石英材料股份有限公司(「江蘇華爾」)於江蘇省揚州市成立(公司前稱江蘇華爾光電材料股份有限公司，於二零一二年十一月十五日變更為現名)，主要從事高純石英坩堝的研發與生產，是國內可生產石英坩堝規格頗為齊全的企業，也是能量產28英寸石英坩堝的企業。江蘇華爾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輔助裝備，而單晶矽錠主要用於生產單晶矽太陽能電池片及半導體晶片。本基金於二零一零年九月投資1,500萬元人民幣(折223萬美元)並持有江蘇華爾7.50%權益。

受太陽能光伏產業下游庫存量過大等因素的影響，石英坩堝的銷量、售價與毛利持續下降，江蘇華爾二零一二年未經審計銷售收入與淨利潤較上年同期均出現大幅下滑。

江蘇華爾管理層相信，全球太陽能光伏市場的需求仍在持續增加，目前的困難局面主要由於下游企業此前的產量過大導致去庫存化所需的時間長於此前預期而造成的，但隨著下游企業逐漸停產與整合，以及去庫存化的逐漸完成，預計太陽能光伏市場將自二零一三年二季度開始逐漸恢復。同時，江蘇華爾已聘請國外技術專家，致力於進一步將產品品質由太陽能級提升至電子級以重新提升毛利水平，並將所能生產的最大產品規格由28英寸提升至32英寸，從而爭取獲得海外訂單。目前，江蘇華爾的產品提升計劃已初現成效。

投資經理討論及分析(續)

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。遼寧振隆是一家具有出口自營權的股份制企業，主要從事南瓜籽(仁)系列產品及其他果仁產品的收購、加工與銷售；主要產品有南瓜籽、南瓜籽仁、葵花籽、葵花籽仁、松籽仁、開心果、杏仁，以及各種籽仁類烘焙產品和南瓜蕎麥掛麵、雜糧等。產品銷售分為國外和中國內地兩個渠道，國外市場分布在歐、美、亞太及大洋洲等二十幾個國家和地區，中國內地市場分布在上海、北京、南京、成都等大中城市。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% 的權益。

二零一二年遼寧振隆未經審計營業收入和淨利潤較上年同期均有所增加。營業收入和淨利潤上升主要是遼寧振隆積極開拓國內外市場，增加網絡行銷等多種銷售渠道因素所導致。

遼寧振隆在中國內地 A 股市場公開發行股票工作進展順利，目前處於落實中國證監會回饋意見環節。

廣西華勁集團股份有限公司(「華勁集團」)是由位於廣西壯族自治區南寧市的兩家造紙廠於一九九八年合併成立的股份制企業，主要從事高質量文化用紙與生活用紙的研發與生產。本基金於二零一二年一月對華勁集團投資 11,999 萬元人民幣(折 1,900 萬美元)並持有華勁集團 7.10% 權益。

受全球宏觀經濟仍不景氣、進口紙漿價格持續走低等原因影響，二零一二年中國文化用紙行業整體延續了二零一一年第四季度以來低迷市況，主要可比上市公司二零一二年前三季度或全年已公告的主營業務業績均出現大幅下滑或虧損。

對於採取「林漿紙一體化」運營模式的華勁集團而言，二零一二年國產竹木成本走高也暫時壓縮了其利潤空間(註：華勁集團的林地自二零一二年四季度開始逐漸進入輪伐期，但尚未大規模砍伐及銷售，同時華勁集團仍在增加林地儲備及種植規模，因此暫未能充分體現林木產品漲價收益)。此外，由於建設江西贛州 15 萬噸高檔生活用紙新項目的需要，華勁集團較上年新增了銀行貸款並開始為該項目投產後的新產品大力開創新的銷售渠道，導致財務費用與銷售費用較上年同期均出現較大幅度增加。

隨著贛州項目之首期工程於二零一三年內投產及其產能利用率的逐漸提高，華勁集團的業務結構將由目前以文化用紙為主逐漸轉變為以高檔生活用紙為主，同時其林業資產也將逐漸進入輪伐和收穫期，預計華勁集團之盈利能力將能在這一過程中逐漸恢復。

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。

由於處於產業鏈的最末端，自二零一一年以來的太陽能光伏行業的低迷反而幫助以BIPV電站建設及運營為主業的武漢日新降低了電站的建設成本，提升了其盈利能力。二零一二年九月，國家能源局發布《關於申報分布式光伏發電規模化應用示範區的通知》。該通知的亮點在於：國家對示範區的光伏發電項目實行單位電量定額補貼政策，並對自發自用電量和多餘上網電網實行統一補貼標準。由電網企業計量項目的總發電量、上網電量並代發補貼。如果這一政策能夠得到較好的執行，則代表中國太陽能補貼方式將逐漸與國際接軌，同時也意味著武漢日新的收入與利潤將不再過於依賴國家直接補貼這一非經常性收益的貢獻。

武漢日新於二零一二年已完成位於湖北武漢、黃石以及山東德州的多個光伏電站項目的建設與驗收，二零一三年武漢日新的重點任務除了繼續建設新的光伏電站項目外，將是爭取實現已竣工驗收光伏電站的順利併網及收取電費的目標，預計到二零一三年年底，武漢日新將擁有超過45MW通過驗收可以併網的光伏電站裝機總量。

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。金源電氣於二零一二年第一季度完成增資4,584萬元人民幣的工作，本基金佔金源電氣的權益比重相應由5.26%下降至4.83%。

二零一二年國家電網在智能電網線上監測領域招標的季節性因素較往年出現較大變化：上半年招標總量較往年同期明顯增加，但第三季度以來有所放緩，自十二月份開始逐漸恢復。

受益於國內電網公司在輸電線路線上監測領域的投資力度有所增加，及金源電氣持續加強新產品研發、提升生產能力及加大市場開拓力度等因素，二零一二年金源電氣未經審計營業收入與淨利潤較上年同期均有較大幅度增長，並在輸電線路線上監測領域保持了市場份額領先的地位。

投資經理討論及分析(續)

能通科技股份有限公司(「能通科技」)於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%的權益。

二零一二年能通科技未經審計銷售收入及淨利潤較上年同期均有所增長，這主要得益於智慧城市、電子政務的推行使得來自政府的訂單有所增加。二零一二年十二月能通科技作為唯一的受邀企業參加了「智慧城市標準化工作研討會」。能通科技計劃在二零一三年上半年上報中國證監會申請上市。

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設計與應用開發技術，處於國內先進水平。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(按認購時的註冊資本計算)。

儘管宏觀經濟的景氣度不高，但受大螢幕智能手機持續熱銷的帶動，天利半導體二零一二年未經審計的營業收入與淨利潤仍取得較快速的增長。

新疆承天農牧業發展股份有限公司(「承天農牧」)，前稱巴州承天棉業有限責任公司，於二零零七年成立於新疆維吾爾自治區巴音郭楞蒙古自治州尉犁縣。目前主要業務包括籽棉、棉籽收購；籽棉加工；皮棉、棉副產品、棉短絨、棉籽的批發和零售；棉籽油、棉殼、棉粕、棉蛋白加工、銷售；種植、銷售棉花、紅棗、瓜果、畜牧草料及其他農作物。同時承天農牧正在積極籌備將業務延伸至牛羊的畜牧養殖、屠宰和加工。本基金於二零一二年七月投資3,000萬元人民幣(折473萬美元)並持有承天農牧6.25%權益。

二零一二年第四季度隨著中國棉花收儲工作按年初制定的收儲價格在新疆全面的展開，承天農牧的棉業板塊(為其最大業務板塊)二零一二年度未經審計銷售收入和淨利潤均達到了歷史最好水平。

二零一二年八月，承天農牧完成股份制改造並更為現名。承天農牧計劃於二零一三年下半年上報中國證監會申請上市。

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。

二零一二年招商局廣場公司未經審計的淨利潤為1,186萬元人民幣，較上年同期增加17%。利潤上升的主要原因是營業收入增加及管理費用減少。

上市投資回顧

二零一二年中國A股市場先後呈現年初上升，年中持續下滑，及至年末明顯反彈的態勢，其中上海證券綜合指數(「上證綜指」)於二零一二年十二月三十一日收報2269點，較二零一一年年底累計升3.2%。由於預期中央政府放寬貨幣政策，上證綜指由二零一一年年底收盤的2199點，攀升至二零一二年二月二十七日的2478點年內最高位，但歐債危機加劇，中國經濟增速逐步下滑，上證綜指自五月初開始持續下跌，並於十二月四日下跌至1949點年內最低位。二零一二年首十個月，上證綜指累計下跌約10%，不過，進入十二月後，中國經濟數據向好顯示經濟見底回升，配合二零一三年中國經濟政策方向定調、繼續積極財政及穩健貨幣政策、並積極推進城鎮化發展，A股迎來反彈。此外，中國證監會在年中推出各項有利股市發展的政策不斷推進，同時亦提升QFII申請額度，吸引境外長期資金進入中國資本市場，亦有助中國A股市場回升。

二零一二年香港股市在年初及年尾上升，但年中疲弱。於年初，恆生指數曾見過21760的高位，但隨後中國內地的經濟硬著陸危機忽然升溫，同時歐洲又爆出希臘脫離歐元區的危機，令恆生指數五月急瀉2000多點，六月更觸全年最低位18056點。幸而於下半年，壞消息逐步消化。加上人民幣升值，吸引資金持續流入香港，令香港股市漸見回升趨勢。恆生指數最終全年收22657點，升4223點或22.9%，為二零零九年以來香港股市表現最好的一年。

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，因此於二零一二年除全數出售人人有限公司美國存託股份及出售部分招商銀行股票外，本基金沒有買賣其他二級市場上市股票。

投資經理討論及分析(續)

本基金於二零一二年十二月三十一日持有一項金額為71萬美元(二零一一年十二月三十一日：73萬美元)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 | 0.71 | 5.800% | 二零一三年 十一月十二日 |
| | | 0.695 | 0.71 | | |

業務前景

二零一三年，預期全球經濟仍處危機後的深度調整期，國際環境充滿複雜性和不確定性；中國原有競爭優勢、增長動力逐漸削弱，新優勢尚未形成，市場信心和預期不穩，中國經濟運行處在尋求新平衡的過程中。二零一三年，中國總需求增長仍面臨一定下行風險：首先，在出口方面，結合二零一三年總體國際經濟形勢，及考慮到國內勞動力成本上升、低成本優勢逐步削弱以及結構調整升級等因素，預計出口增長與二零一二年大體持平。其次，消費增長有望保持基本穩定。在本輪經濟持續下行中，就業總體穩定，城鄉居民收入保持較快增長，為消費穩定增長奠定了基礎。房地產銷量回暖、汽車及石油製品、和珠寶和貴金屬等行業消費及其相關行業的回升也將帶動消費的穩定增長。此外，投資增長將面臨一定下行壓力，這主要是受到房地產投資回升力量不足、製造業投資增長放緩、基建投資擴張能力因各種因素受到限制的影響。二零一三年，受新一輪全球性寬鬆貨幣政策影響，國際、國內大宗商品價格走高和短期資本回流，都可能推高中國的物價上漲壓力。但是在中央政府倡導積極穩妥地處理好保持經濟平穩較快發展的宏觀環境下，本基金將更加積極地尋找更多投資機會。

業務策略

本基金是在香港聯合交易所上市的投資公司，主要業務為直接參股中國高素質的非上市企業。本基金的策略為：投資以優質成熟項目為主，兼顧新興行業良好投資機會；密切關注國際金融形勢與國家經濟政策的變化，落實分散投資策略；繼續以跨越周期的眼光看待產業發展，放棄冒險追逐熱點產業；優化投資組合及持續調整風險偏好；避免盲目高價競奪投資項目，從而使本基金能夠達到長期增值、保值的目標。目前投資方向包括金融服務、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、非傳統金融服務、能源及農業等行業的優勢企業，但同時也會關注其他行業的優勢企業。

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。

根據參與計劃，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。

投資經理討論及分析(續)

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%。

截至二零一二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 |
|-------------------|-------------------|--------------------|--------|
| 銀廣通(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% |
| 銀廣通(第二次出資) | 4,394,100 | 87,500 | 1.991% |
| 華人文化管理公司 | 676,100 | 4,500 | 0.666% |
| 吉陽科技 | 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% |
| 江蘇華爾 | 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% |
| 遼寧振隆 | 2,974,500 | 59,000 | 1.986% |
| 能通科技 | 10,409,700 | 130,300 | 1.252% |
| 天利半導體 | 789,500 | 34,200 | 4.335% |
| 華勁集團 | 19,004,900 | 161,100 | 0.847% |
| 華人文化產業投資基金(第三期出資) | 1,075,300 | 6,200 | 0.575% |
| 華人文化產業投資基金(第四期出資) | 4,566,600 | 26,300 | 0.577% |
| 承天農牧 | 4,733,300 | 74,100 | 1.566% |
| 華人文化產業投資基金(第五期出資) | 484,900 | 2,800 | 0.580% |
| 天翼視訊 | 16,068,600 | 125,100 | 0.778% |
| 華人文化產業投資基金(第六期出資) | 5,555,100 | 32,200 | 0.579% |

* 按支付時的匯率折算

此外，截至二零一二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 |
|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 銀廣通(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 |
| 銀廣通(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 |
| 江蘇華爾 | 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 |
| 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 |
| 華勁集團 | 12,880 | 25,770 | 1,290 | 19,330 |
| 華人文化產業投資基金(第三期出資) | 430 | 850 | 40 | 430 |
| 華人文化產業投資基金(第四期出資) | 1,820 | 3,630 | 180 | 1,820 |
| 承天農牧 | 12,890 | 12,890 | 1,290 | 12,890 |
| 華人文化產業投資基金(第五期出資) | 190 | 390 | 20 | 190 |
| 天翼視訊 | 12,890 | 12,890 | 1,290 | 12,890 |
| 華人文化產業投資基金(第六期出資) | 2,220 | 4,440 | 220 | 2,220 |

註1：本基金董事暨投資經理主席

註2：本基金董事暨投資經理董事總經理

註3：本基金董事暨投資經理董事

註4：投資經理董事

招商局中國投資管理有限公司

董事總經理

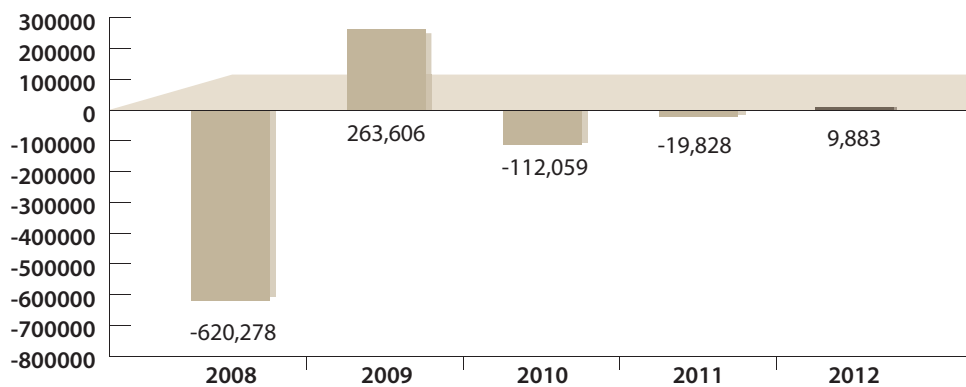
周語菡女士

香港，二零一三年三月二十七日

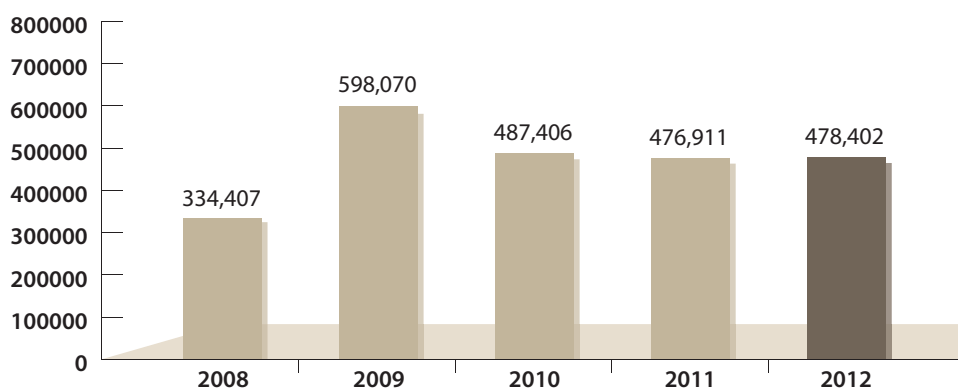
財務摘要

| 年份 | 淨利潤(虧損) (千美元) | 資產淨值 (千美元) |
|-------------|------------------|----------------|
| 2012 | 9,883 | 478,402 |
| 2011 | (19,828) | 476,911 |
| 2010 | (112,059) | 487,406 |
| 2009 | 263,606 | 598,070 |
| 2008 | (620,278) | 334,407 |

淨利潤(虧損)(千美元)



資產淨值(千美元)



董事會謹提呈截至二零一二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

本公司乃一家投資控股公司，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

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度之業績載於第53頁之綜合全面收益表。

董事會現建議向於二零一三年五月二十三日已登記在股東名冊之股東派發二零一二年末期股息每股5美分(二零一一年：4美分)，合共7,917,171美元(二零一一年：18,179,884美元)。

可分配儲備

於二零一二年十二月三十一日，本公司可分配儲備為131,259,410美元(二零一一年十二月三十一日：159,849,343美元)。

股本

本公司已發行股本之詳情載於財務報告附註25。

薪酬政策

董事會獲股東大會的授權釐定董事的報酬。

購買、出售或贖回本公司之股份

於年度內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事會報告(續)

董事

下列人士為年度內及截至本報告日期止之在任董事：

執行董事

李引泉先生*(主席)

洪小源先生*

諸立力先生*

周語菡女士*

謝如傑先生

簡家宜女士*

(諸立力先生*之候補董事)

非執行董事

柯世鋒先生

獨立非執行董事

劉宝杰先生

謝韜先生

朱利先生

曾華光先生

(於二零一二年九月十四日獲委任)

李繼昌先生

(於二零一二年九月十四日辭任)

* 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，李引泉先生、洪小源先生、謝如傑先生、謝韜先生及曾華光先生將任滿告退，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58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)。彼同時任招商局資本投資有限責任公司副董事長以及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。李先生是第十二屆全國人民代表大會香港地區代表。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。李先生獲中國人民銀行研究生部經濟學碩士學位及獲意大利米蘭 Finafica 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50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。彼兼任招商局資本投資有限責任公司、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。洪先生獲北京大學經濟學碩士學位及獲澳大利亞國立大學科學碩士學位。

董事會報告(續)

諸立力先生，現年55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，蘇黎世保險集團及Siam Select Fund Limited之董事會成員。諸先生畢業於倫敦大學大學學院法律系並是該大學榮譽院士。



周語菡女士，現年44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。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及廣西華勁集團股份有限公司董事和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。周女士曾就讀於中國人民大學及美國加州州立大學索諾瑪分校，分別獲財務會計專業學士學位及工商管理學碩士學位。

謝如傑先生，現年51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55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 及 Sustainable Development Capital (Asia) Limited。簡女士於一九九三年至二零零六年期間為投資經理之副董事總經理兼董事，亦為香港證券及期貨事務監察委員會之註冊負責人員，執業會計師(美國)及香港會計師公會之資深會員，同時亦為香港證券學院會員及香港董事學會資深會員。彼曾任職於安達信公司香港辦事處之核數及商業顧問服務部。簡女士畢業於美國明尼蘇達大學，並獲得商業和會計學學士及經濟學士學位。

董事會報告(續)

柯世鋒先生，現年47歲，自二零零九年十二月起出任本公司非執行董事。彼具有十六年投資經驗。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。



劉宝杰先生，現年49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49歲，自二零一一年十月起出任本公司獨立非執行董事。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64歲，自二零一一年十月起出任本公司獨立非執行董事。彼現為北京鴻陸浩林投資管理中心(有限合夥)創始合夥人。此前，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。

董事會報告(續)

曾華光先生，現年60歲，於二零一二年九月十四日獲委任本公司獨立非執行董事。彼為香港及中國羅兵咸永道會計師事務所前合夥人。彼於審計及在首次公開發售和收購交易提供支援方面積累逾三十年經驗。現時，曾先生為紐約證券交易所上市公司華奧物種集團獨立非執行董事、審計委員會主席和薪酬委員會成員。彼亦為香港聯合交易所上市公司榮陽實業集團有限公司獨立非執行董事、審計委員會主席、提名委員會和薪酬委員會成員，以及為新西蘭證券交易所上市公司PGG Wrightson Limited 候補董事。彼於二零一一年十一月至二零一二年十二月期間曾出任PGG Wrightson Limited 董事。曾先生為香港會計師公會資深會員、中國註冊會計師協會會員及英國特許公認會計師公會資深會員。曾先生獲香港中文大學工商管理學士學位。



董事及主要行政人員之股份權益

於二零一二年十二月三十一日，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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》通知本公司及香港聯合交易所有限公司，各董事及其聯繫人等所擁有的本公司之股本權益如下：

| 董事姓名 | 所持普通股數目 | 身分 | 佔已發行股份 總額百分比 |
|-------|-----------|----------|-----------------|
| 諸立力先生 | 3,224,000 | 受控制法團的權益 | 2.04% |

除上述所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，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、相關股份及債權證中擁有權益或淡倉。而各董事或主要行政人員或其配偶或18歲以下之子女於截至二零一二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

除披露者外，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。

競爭權益

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

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

董事會報告(續)

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

於二零一二年十二月三十一日，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 | 42,604,015 | 26.91% |
| 招商局輪船股份有限公司(註3) | 好倉 | 受控制法團的權益 | 42,604,015 | 26.91% |
| 招商局集團(香港)有限公司(註1) | 好倉 | 受控制法團的權益 | 42,604,015 | 26.91% |
| 招商局金融集團有限公司(註2) | 好倉 | 受控制法團的權益 | 42,604,015 | 26.91% |
| 招商局金融服務有限公司(註3) | 好倉 | 受控制法團的權益 | 39,393,627 | 24.88% |
| Good Image Limited | 好倉 | 實益擁有人 | 39,393,627 | 24.88% |
| Lazard Asset Management LLC | 好倉 | 投資經理 | 32,972,945 | 20.82% |
| 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 | 6.11% |

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

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

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

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

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(「現有管理協議」)於二零一零年七月十五日起生效，任期於二零一二年十二月三十一日結束。

於二零一二年十月十八日，本公司宣布於二零一二年十月十八日與投資經理訂立投資管理協議(「經修訂管理協議」)，以建議於緊接現有管理協議屆滿後，續聘投資經理為本公司投資經理。投資經理為本公司的關連人士，而按照上市規則第14A章，根據經修訂管理協議擬進行的交易構成本公司的持續關連交易，而訂立經修訂管理協議須受上市規則內有關申報、公告及獨立股東批准的規定所規限。本公司股東於二零一二年十一月九日獲發通函，當中載列的資料包括經修訂管理協議的其他詳情、獨立董事委員會的推薦建議、獨立財務顧問向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見及為批准經修訂管理協議及建議年度上限費用而召開的股東特別大會的通告。本公司獨立股東於二零一二年十一月二十九日舉行之股東特別大會上通過經修訂管理協議及建議年度上限費用。經修訂管理協議於二零一三年一月一日起生效，任期將於二零一五年十二月三十一日結束。

截至二零一二年十二月三十一日止年度，一筆共9,508,196美元(二零一一年：9,869,331美元)的管理費已支付或應支付予投資經理，該等費用乃根據本集團之資產值並依現有管理協議約定的固定百分比計算。

董事會報告(續)

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。截至二零一二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8,230美元(二零一一年：41,015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

主席

李引泉先生

香港，二零一三年三月二十七日

企業管治常規

本公司致力於維持高水平的企業管治。董事會相信良好的企業管治常規對維護股東權益及提高投資者信心尤為重要。本公司於本年度已遵從上市規則附錄十四《企業管治常規守則》（生效至二零一二年三月三十一日為止）及《企業管治守則》（「新守則」，由二零一二年四月一日起生效）所載的所有守則條文，惟以下除外：

根據投資管理協議，本公司的投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。本公司除由投資經理負責釐定和支付其報酬之合資格會計師外，並沒有受薪僱員。本公司已向香港聯合交易所有限公司申請，而其在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會。因此，本公司並沒有設置薪酬委員會。同時，每年最少召開兩次董事會常規會議對本公司而言亦屬合適。

有部分董事因在外地公幹或其他事務，以致未能出席本公司於二零一二年五月十七日舉行的股東周年大會及／或於二零一二年十一月二十九日舉行的股東特別大會（每位董事及候補董事的出席情況請閱下文）。

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，重選曾華光先生為本公司董事。但根據守則條文第 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（即二零一二年十一月二十九日舉行的本公司股東特別大會）上接受股東選舉。

董事會將持續監察及檢討本公司的企業管治常規以確保遵從有關規定。

董事會

於二零一二年十二月三十一日，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 30 頁至 35 頁。

本公司委任了一名投資經理負責管理本公司的投資組合及公司事務。根據本公司與投資經理所簽訂的投資管理協議，投資經理承擔一切投資及管理職責，並負責尋找及評估投資機會、執行投資決定、監察及優化本公司的投資、為本公司作出投資及變現決策、管理本公司的業務及處理日常行政工作。

企業管治報告(續)

董事會(續)

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

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

董事會於本年度審議了以下企業管治事項：

- 採納新守則並將其作為本公司的企業管治常規；
- 設置提名委員會；
- 制定股東通訊政策；及
- 修訂審計委員會的職權範圍。

當召開董事會常規會議，會議通知期將不少於14天，而各董事均獲諮詢每次董事會擬討論的議題。董事會於本年度召開了三次常規會議。每位董事及候補董事的出席次數如下：

董事會(續)

| | 出席次數／ 於二零一二年 董事任期內的 常規會議次數 |
|-----------------------|-------------------------------------|
| 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 | 1/3 |
| 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： | |
| 劉宝杰先生 | 3/3 |
| 謝韜先生 | 3/3 |
| 朱利先生 | 3/3 |
| 曾華光先生(於二零一二年九月十四日獲委任) | 1/1 |
| 李繼昌先生(於二零一二年九月十四日辭任) | 2/2 |
| 候補董事： | |
| 簡家宜女士(諸立力先生之候補董事) | 2/3 |

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

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

企業管治報告(續)

董事會(續)

審計委員會

董事會設置了審計委員會，其職權範圍是根據香港會計師公會所發出的指引及守則中的規定而制定。審計委員會的職權範圍書(二零一二年三月修訂本)可於本公司網站查閱。所有審計委員會成員包括主席均為獨立非執行董事。審計委員會的職務包括但不限於以下：

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

本公司為審計委員會提供了足夠資源讓其履行職責。

審計委員會於本年度召開了兩次會議。審計委員會個別成員的出席次數如下：

| | 出席次數／ 會議次數 |
|------------------------------------|---------------|
| 獨立非執行董事： | |
| 曾華光先生(審計委員會主席) (於二零一二年九月十四日獲委任) | 不適用 |
| 謝韜先生 | 2/2 |
| 朱利先生 | 2/2 |
| 李繼昌先生(審計委員會主席) (於二零一二年九月十四日辭任) | 2/2 |

董事會(續)

審計委員會(續)

於本年度，審計委員會完成了以下工作：

- 審評二零一二年度核數費用及向董事會建議批准；
- 審閱二零一二年中期報告及截至二零一二年六月三十日止六個月的中期業績公告；
- 審評二零一二年的核數計劃以評估一般核數工作範圍；
- 審閱二零一一年年報(其中包括已審核綜合財務報告)及全年度業績公告；及
- 審議由本公司獨立核數師提供的內部監控評估報告。

提名委員會及董事委任

董事會於二零一二年三月設置了提名委員會，並根據新守則訂明其職權範圍，而其成員主要由獨立非執行董事組成。提名委員會的職權範圍書可於本公司網站查閱。提名委員會負責檢討董事會的架構、規模及組成，並就任何為配合本公司業務發展戰略而擬調整董事會結構事宜提出建議。其也審議董事候選人的合適性，並根據上市規則第3.13條所載的獨立性規定評核獨立非執行董事的獨立性。本公司亦為提名委員會提供了足夠資源讓其履行職責。在未設置提名委員會之前，其角色及功能由董事會負責。

於本年度，提名委員會召開了一次會議以檢討董事會的架構、規模及組成。並且在審議其資歷及獨立性之後，推薦委任曾華光先生為本公司獨立非執行董事。提名委員會個別成員的出席次數如下：

| | 出席次數／ 會議次數 |
|-----------------|---------------|
| 執行董事： | |
| 李引泉先生(提名委員會主席) | 1/1 |
| 獨立非執行董事： | |
| 謝韜先生 | 1/1 |
| 朱利先生 | 1/1 |

企業管治報告(續)

董事會(續)

提名委員會及董事委任(續)

根據本公司組織章程細則，任何獲董事會委任的董事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。

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

投資委員會

董事會設置了投資委員會，投資委員會目前共有四名成員(李引泉先生、洪小源先生、諸立力先生及周語茵女士)負責審批各項超過2,000萬美元(由二零二零年二月五日起生效)之交易(投資或變現)，並監督投資經理的日常管理職能。所有投資委員會成員均為執行董事。

於本年度，投資委員會完成了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。周語茵女士是投資經理的董事總經理，彼亦是本公司的董事。主席與行政總裁的角色已分開和由不同人士擔任。

非執行董事

各非執行董事(包括獨立非執行董事)的任期均為三年。

董事培訓及支援

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

董事培訓及支援(續)

董事及候補董事於本年度所參與的持續專業發展概要如下：

| | 持續專業發展類別 |
|-----------------------|----------|
| 執行董事： | |
| 李引泉先生(主席) | a,c |
| 洪小源先生 | a,c |
| 諸立力先生 | a,c |
| 周語菡女士 | a,c |
| 謝如傑先生 | a,c |
| 非執行董事： | |
| 柯世鋒先生 | a,b,c |
| 獨立非執行董事： | |
| 劉宝杰先生 | c |
| 謝韜先生 | a,c |
| 朱利先生 | a,c |
| 曾華光先生(於二零一二年九月十四日獲委任) | a,c |
| 李繼昌先生(於二零一二年九月十四日辭任) | a,c |
| 候補董事： | |
| 簡家宜女士(諸立力先生之候補董事) | a,c |

註：

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

企業管治報告(續)

董事之證券交易

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

董事之報酬

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

董事的報酬由股東於本公司股東周年大會上決定。在二零一二年五月十七日舉行的本公司股東周年大會上，股東決議通過由董事會釐定截至二零一二年十二月三十一日止年度董事的報酬。截至二零一二年十二月三十一日止年度，所有執行董事均沒有從本公司收取任何董事報酬(二零一一年：無)。而截至二零一二年十二月三十一日止年度其他董事的報酬金額總數在財務報告附註9中詳列。

核數師酬金

本公司委聘了德勤·關黃陳方會計師行為本公司獨立核數師。本年度，已支付及應支付予獨立核數師的核數服務費用為117,155美元及非核數服務費用為45,680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

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

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51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，董事會委任了一家獨立會計師行－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，有關檢討覆蓋了所有重要監控，其中包括財務監控、運作監控和合規監控，以及風險管理功能，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。

公司秘書

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

組織章程文件

於本年度，本公司的組織章程文件並無重大變動。

股東權利

以下之摘要乃根據於二零一二年四月一日起生效之新守則第O段的強制性披露規定而須予以披露並為關於本公司股東若干權利。

請求召開股東特別大會

根據香港法例第32章《公司條例》(「**公司條例**」)第113條，於提出請求之日持有不少於本公司已繳足股本二十分之一(1/20)並有權於股東大會上投票的股東可向董事提出召開股東特別大會的請求。請求書須列明會議之目的，並由有關股東簽署及存放於本公司註冊辦事處，地址為香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈1803室，並請註明「董事會收」。

企業管治報告(續)

股東權利(續)

於股東大會提呈建議

根據公司條例第115A條，(i)代表不少於所有本公司股東總投票權四十分之一(1/40)的股東，或(ii)不少於五十名持有本公司股份而每名股東所持股份的已繳足平均股款不少於2,000港元的股東，可將其簽妥的請求書存放於本公司註冊辦事處，地址為香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈1803室，並請註明「董事會收」，以請求在本公司股東大會上考慮其所提呈的建議。

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

向董事會查詢

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

與投資者關係及溝通

本公司與股東及投資大眾溝通時致力保持高透明度。本公司一貫政策是透過股東大會、年報與中期報告、通告、公告及通函以維持公開及有效的溝通，並藉此向股東及投資者提供本公司最新的業務資料。本公司(通過其投資經理)也於本年度積極回覆投資者的電郵查詢，以及應股東及機構投資者的要求進行了多次會面及溝通，以討論和解釋本公司的投資策略及聆聽其意見。股東可參閱刊登於本公司網站的「股東通訊政策」以獲得更多詳情。

股東大會(包括股東周年大會)提供了一個有用的平台，讓股東與董事會可以作出意見交流。於股東大會上，也就每項重大議題提呈個別決議案。

與投資者關係及溝通(續)

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

本公司於本年度召開了兩次股東大會。董事及候補董事的出席次數如下：

| | 出席次數／會議次數 | |
|-----------------------|----------------|------------------|
| | 股東周年大會 | 股東特別大會 |
| | 二零一二年 五月十七日 | 二零一二年 十一月二十九日 |
| 執行董事： | | |
| 李引泉先生(主席) | 1/1 | 0/1 |
| 洪小源先生 | 0/1 | 1/1 |
| 諸立力先生 | 0/1 | 1/1 |
| 周語菡女士 | 1/1 | 1/1 |
| 謝如傑先生 | 1/1 | 1/1 |
| 非執行董事： | | |
| 柯世鋒先生 | 0/1 | 0/1 |
| 獨立非執行董事： | | |
| 劉宝杰先生 | 0/1 | 0/1 |
| 謝韜先生 | 0/1 | 0/1 |
| 朱利先生 | 0/1 | 0/1 |
| 曾華光先生(於二零一二年九月十四日獲委任) | 不適用 | 1/1 |
| 李繼昌先生(於二零一二年九月十四日辭任) | 1/1 | 不適用 |
| 候補董事： | | |
| 簡家宜女士(諸立力先生之候補董事) | 1/1 | 1/1 |

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53至99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二零一二年十二月三十一日 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 貴集團於二零一二年十二月三十一日事務狀況及 貴集團截至該日止年度的溢利及現金流量，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

二零一三年三月二十七日

綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|--------------------|----|---------------------|--------------|
| 按公平價值計入損益之金融資產的 | | | |
| 公平價值變動收益(虧損) | | 23,636,644 | (19,745,991) |
| 投資收益 | 6 | 13,679,480 | 17,330,254 |
| 其他收益及虧損 | | 172,122 | 499,670 |
| 行政開支 | | (11,789,508) | (15,762,196) |
| 應佔聯營公司業績 | 15 | (1,411,813) | 58,112 |
| 稅前溢利(虧損) | 8 | 24,286,925 | (17,620,151) |
| 稅項 | 11 | (14,403,677) | (2,207,479) |
| 本年度溢利(虧損) | | 9,883,248 | (19,827,630) |
| 其他全面收益(虧損) | | | |
| 換算產生的匯兌差額 | | 959,878 | 21,294,983 |
| 應佔聯營公司換算儲備之變動 | | 49,432 | 121,604 |
| 可供出售金融資產的公平價值變動 | | (13,430) | 4,694 |
| 本年度其他全面收益 | | 995,880 | 21,421,281 |
| 本年度全面收益總額 | | 10,879,128 | 1,593,651 |
| 本年度歸屬於本公司股東的溢利(虧損) | | 9,883,248 | (19,827,630) |
| 本年度歸屬於本公司股東的全面收益總額 | | 10,879,128 | 1,593,651 |
| 每股基本盈利(虧損) | 13 | 0.064 | (0.132) |

綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|----------------|----|--------------------|-------------|
| 非流動資產 | | | |
| 於聯營公司之權益 | 15 | 21,237,267 | 22,890,874 |
| 按公平價值計入損益之金融資產 | 16 | 252,189,653 | 219,725,630 |
| 可供出售金融資產 | 17 | - | 726,698 |
| | | 273,426,920 | 243,343,202 |
| 流動資產 | | | |
| 按公平價值計入損益之金融資產 | 16 | 236,147,975 | 215,401,697 |
| 可供出售金融資產 | 17 | 713,268 | - |
| 其他應收款 | 19 | 709,793 | 1,612,182 |
| 銀行結存及現金 | 20 | 57,778,638 | 95,824,723 |
| | | 295,349,674 | 312,838,602 |
| 流動負債 | | | |
| 其他應付款 | 21 | 22,654,936 | 21,050,450 |
| 應付稅項 | 22 | 3,943,887 | 3,999,297 |
| | | 26,598,823 | 25,049,747 |
| 流動資產淨值 | | 268,750,851 | 287,788,855 |
| 扣除流動負債後的總資產 | | 542,177,771 | 531,132,057 |
| 非流動負債 | | | |
| 按公平價值計入損益之金融負債 | 23 | 1,192,063 | 1,268,441 |
| 遞延稅項 | 24 | 62,583,346 | 52,953,100 |
| | | 63,775,409 | 54,221,541 |
| 資產淨值 | | 478,402,362 | 476,910,516 |

綜合財務狀況表(續)

於二零一二年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|--------------------|----|--------------------|-------------|
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | 25 | 15,834,342 | 15,149,904 |
| 股本溢價及儲備 | | 237,712,531 | 228,287,230 |
| 保留溢利 | | 224,855,489 | 233,473,382 |
| 歸屬於本公司股東的權益 | | 478,402,362 | 476,910,516 |
| 每股資產淨值 | 27 | 3.021 | 3.148 |

董事會於二零一三年三月二十七日批准及授權發放第53頁至99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

於二零一二年十二月三十一日

| | 附註 | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|----------------|----|--------------------|-------------|
| 非流動資產 | | | |
| 於附屬公司之投資 | 14 | 28,573,279 | 26,050,007 |
| 按公平價值計入損益之金融資產 | 16 | 52,994,347 | 40,604,327 |
| 應收附屬公司款項 | 18 | 36,825,730 | 66,953,575 |
| | | 118,393,356 | 133,607,909 |
| 流動資產 | | | |
| 應收附屬公司款項 | 18 | 189,553,092 | 190,409,417 |
| 其他應收款 | 19 | 25,891 | 24,255 |
| 銀行結存及現金 | 20 | 6,707,115 | 2,901,837 |
| | | 196,286,098 | 193,335,509 |
| 流動負債 | | | |
| 應付附屬公司款項 | 18 | 4,948,995 | 4,842,326 |
| 其他應付款 | 21 | 3,110,713 | 2,710,492 |
| 應付稅項 | 22 | 3,842,500 | 3,842,500 |
| | | 11,902,208 | 11,395,318 |
| 流動資產淨值 | | 184,383,890 | 181,940,191 |
| 扣除流動負債後的總資產 | | 302,777,246 | 315,548,100 |
| 非流動負債 | | | |
| 按公平價值計入損益之金融負債 | 23 | 1,192,063 | 1,268,441 |
| 遞延稅項 | 24 | 3,769,561 | 2,530,559 |
| | | 4,961,624 | 3,799,000 |
| 資產淨值 | | 297,815,622 | 311,749,100 |
| 股本及儲備 | | | |
| 股本 | 25 | 15,834,342 | 15,149,904 |
| 股本溢價及儲備 | 26 | 281,981,280 | 296,599,196 |
| 歸屬於本公司股東的權益 | | 297,815,622 | 311,749,100 |

董事
洪小源先生

董事
周語菡女士

綜合權益變動表

截至二零一二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 |
| 於二零一二年一月一日結餘 | 15,149,904 | 113,574,480 | 107,909,427 | 6,773,764 | 29,559 | 233,473,382 | 476,910,516 |
| 本年度溢利 | - | - | - | - | - | 9,883,248 | 9,883,248 |
| 換算產生之匯兌差額 | - | - | 959,878 | - | - | - | 959,878 |
| 應佔聯營公司換算儲備之變動 | - | - | 49,432 | - | - | - | 49,432 |
| 可供出售金融資產的公平價值變動 | - | - | - | - | (13,430) | - | (13,430) |
| 本年度全面收益(虧損)總額 | - | - | 1,009,310 | - | (13,430) | 9,883,248 | 10,879,128 |
| 已付之二零一一年度末期及特別股息 | | | | | | | |
| —現金 | - | - | - | - | - | (9,387,282) | (9,387,282) |
| —以股代息 | 684,438 | 8,108,164 | - | - | - | (8,792,602) | - |
| 轉撥至普通儲備 | - | - | - | 321,257 | - | (321,257) | - |
| 於二零一二年十二月三十一日結餘 | 15,834,342 | 121,682,644 | 108,918,737 | 7,095,021 | 16,129 | 224,855,489 | 478,402,362 |

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

截至二零一二年十二月三十一日止年度

| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|--------------------------|---------------------|--------------|
| 經營活動 | | |
| 稅前溢利(虧損) | 24,286,925 | (17,620,151) |
| 下列項目的調整： | | |
| 應佔聯營公司業績 | 1,411,813 | (58,112) |
| 其他收益及虧損 | - | (309,007) |
| 利息收入 | (1,692,195) | (2,085,396) |
| 股權投資之股息收入 | (11,987,285) | (15,244,858) |
| 按公平價值計入損益之金融資產的公平價值變動 | (25,714,856) | 34,966,753 |
| 營運資金變動前之經營業務現金流量 | (13,695,598) | (350,771) |
| 按公平價值計入損益之金融資產之(增加)減少 | (26,589,016) | 67,713,173 |
| 其他應收款之減少(增加) | 69,001 | (20,084) |
| 其他應付款之增加(減少) | 1,158,537 | (13,692,997) |
| 按公平價值計入損益之金融負債之增加 | 369,571 | 492,540 |
| 經營業務所(運用)產生之現金 | (38,687,505) | 54,141,861 |
| 已收利息 | 2,764,520 | 855,432 |
| 已收股息 | 11,987,285 | 15,244,858 |
| 已付所得稅 | (4,770,851) | (27,563,727) |
| 經營業務所(運用)產生之現金淨額 | (28,706,551) | 42,678,424 |
| 投資活動所運用之現金 | | |
| 墊付聯營公司款項 | - | (20,022) |
| 融資活動所運用之現金 | | |
| 已付股息 | (9,387,282) | (12,089,376) |
| 現金及現金等價物之(減少)增加 | (38,093,833) | 30,569,026 |
| 於一月一日之現金及現金等價物 | 95,824,723 | 63,282,735 |
| 外幣匯兌差額 | 47,748 | 1,972,962 |
| 於十二月三十一日之現金及現金等價物 | 57,778,638 | 95,824,723 |

財務報告附註

截至二零一二年十二月三十一日止年度

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香港財務報告準則的修訂。

| | |
|-----------------|------------------|
| 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 |
| 香港會計準則第12號(修訂) | 遞延稅項 — 相關資產的收回 |

於本年度採用上列之香港財務報告準則的修訂並無對本集團及本公司之本年度及以前年度的財務表現及狀況及／或綜合財務報告之披露構成重大影響。

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前採用下列已頒布但未生效之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋。

| | |
|------------------------------------|---|
| 香港財務報告準則(修訂) | 二零零九 — 二零一一年周期的年度改進 ² |
| 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 ⁴ |
| 香港財務報告準則第10及12號及 香港會計準則第27號(修訂) | 投資主體 ³ |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 ⁴ |
| 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10、11 及12號(修訂) | 綜合財務報表、合營安排及在其他實體的權益的披露： 過渡指引 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(修訂) | 財務報表的呈報 — 其他全面收益項目的呈報 ¹ |

2. 採用新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

已頒布但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則(續)

| | |
|-----------------------------|-----------------------------------|
| 香港會計準則第19號(2011年修訂) | 僱員福利 ¹ |
| 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 ³ |
| 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 由二零一二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 由二零一四年一月一日或之後開始之年度生效。

⁴ 由二零一五年一月一日或之後開始之年度生效。

香港財務報告準則第9號「金融工具」

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終止確認的規定。

香港財務報告準則第9號主要的規定列示如下：

- 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報，並只有將股息收入於損益賬確認。
- 香港財務報告準則第9號規定，並就指定按公平價值計入損益之金融負債的計量而言，由於該等負債的信貸風險變動而導致的公平價值變動將在其他全面收益中呈報，惟倘在其他全面收益中確認該等負債的信貸風險變動之影響會在損益賬中產生或擴大會計錯配，則作別論。由於金融負債的信貸風險變動而導致的公平價值變動，於其後將不會重新歸類入損益賬。此前，根據香港會計準則第39號，指定按公平價值計入損益之金融負債的公平價值變動金額悉數於損益賬呈報。

香港財務報告準則第9號將於二零一五年一月一日或之後開始之年度生效，惟可提前採用。

根據本集團於二零一二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。

財務報告附註(續)

截至二零一二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)

香港財務報告準則第10號、12號及香港會計準則第27號「投資實體」之修訂

香港財務報告準則第10號之修訂引進一項有關投資實體將其附屬公司綜合入賬的豁免，惟倘該等附屬公司提供與該投資實體的投資活動有關的服務則除外。

根據香港財務報告準則第10號之修訂，一家投資實體須將其於附屬公司的權益按公平價值計入損益。

為符合作為一家投資實體的資格，該實體必須符合若干標準。具體而言，該實體須為：

- 從一名或以上的投資者獲取資金，並向其投資者提供專業投資管理服務；
- 向其投資者承諾，其業務目的純粹為將資金投出，並從中獲取資本增值、投資收益或同時兩者作為回報；及
- 按公平價值基準計量及評估其絕大部分投資的表現。

香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號已作出相應的修訂，以為投資實體引進新的披露規定。

香港財務報告準則第10號、第12號及香港會計準則第27號之修訂將於二零一四年一月一日或之後開始之年度生效，惟可提前採用。

倘若本公司符合香港財務報告準則第10號之修訂下的投資實體資格，則本公司毋須將其附屬公司綜合入賬，惟須將其於附屬公司的權益按公平價值計入損益。本集團正在評估該等香港財務報告準則之修訂的影響。

香港財務報告準則第13號「公平價值計量」

香港財務報告準則第13號確立有關公平價值計量及披露公平價值計量資料之單一指引。該準則界定公平價值、確立計量公平價值之框架及有關公平價值計量之披露規定。香港財務報告準則第13號之範圍寬廣，適用於其他財務報告準則規定或允許以公平價值計量及披露公平價值計量資料之金融工具項目及非金融工具項目，惟特定情況除外。一般而言，香港財務報告準則第13號所載之披露規定較現行準則之規定更為廣泛。例如，現時僅規限香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」所述的金融工具之三個公平價值等級之定量及定性披露資料，將由香港財務報告準則第13號加以擴大，以涵蓋其範圍內之所有資產及負債。

香港財務報告準則第13號將於二零一三年一月一日或之後開始之年度生效，惟可提前採用。本集團正在評估香港財務報告準則第13號的影響。

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，綜合財務報告乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平價值計算者除外。歷史成本一般是基於為取得貨物所支付的對價的公平價值。

綜合財務報告乃根據香港會計師公會頒布之香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報告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狀況表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。確認額外應佔之虧損只限於本集團須承受之法定或推定責任或代聯營公司支付之款項。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

聯營公司權益(續)

香港會計準則第39號之規定已被採用並以此釐定本集團是否需要就其於聯營公司之投資確認任何減值虧損。於必需時，該項投資之全部賬面值(包括商譽)會根據香港會計準則第36號「資產減值」作為單項資產進行減值測試，方法是比較其可收回金額(即使用價值與減去出售成本之公平價值的較高者)與其賬面值。任何已確認的減值虧損將構成該項投資之賬面值的一部分。而減值虧損之任何回撥乃基於該項投資之可收回金額其後有所增加並根據香港會計準則第36號進行確認。

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(按公平價值計入損益之金融資產及金融負債除外)將從起初確認其金融資產及金融負債的公平價值時適當計入。而屬於按公平價值計入損益之金融資產及金融負債的交易成本，則立即在損益賬中確認。

金融資產

本集團之金融資產分為下列三個類別 — 按公平價值計入損益之金融資產、貸款及應收款項及可供出售金融資產。而金融資產乃根據其性質及用途予以分類及從起初確認時釐定。所有按正常途徑購買或出售之金融資產乃按交易日為基準作確認及取消確認。按正常途徑購買或出售乃指該等金融資產之購買或出售均按市場規則或慣例於既定時限內予以交付。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債務工具之攤銷成本以及分配利息收入之方法。實際利率是在債務工具之預期壽命或(如適用)更短期間內能夠精確計算預計未來現金收入(包括所有到期支付或收取並為實際利率、交易成本及其他溢價或折讓組成部分之費用)貼現值之利率以計算起初確認之賬面淨值。

債務工具之利息收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)

按公平價值計入損益之金融資產

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

倘出現下列情況，金融資產於起初確認時便可指定按公平價值計入損益：

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

從起初確認後的每個結算日，按公平價值計入損益之金融資產將按公平價值計量，而其損益將在其產生之期間直接在損益賬中確認。在損益賬中確認之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計入損益之金融資產、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)。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值

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

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
- 違反合同，如未能繳付或延遲償還利息或本金；或
- 借款人有可能面臨破產或財務重組；或
- 因財政困難導致該金融資產之活躍市場消失。

就按攤銷成本列賬之金融資產而言，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。

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於當期重新歸類入損益賬中。

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。

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具

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

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。本集團發行之股本工具乃按已收款項並扣除直接發行成本後確認。本集團之金融負債一般分為按公平價值計入損益之金融負債及其他金融負債。有關金融負債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債務工具之攤銷成本以及分配利息費用之方法。實際利率是在債務工具之預期壽命或(如適用)更短期間內能夠精確計算預計未來現金支出貼現值之利率以計算起初確認之賬面淨值。

利息費用以實際利息基準確認。

金融負債

按公平價值計入損益之金融負債

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

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

按公平價值計入損益之金融負債乃按公平價值計量，因重新計量所致的損益均在損益賬中確認。在損益賬中確認的損益淨額已經計入就金融負債支付的任何利息。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(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。

終止確認

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

當及僅當有關合約所訂明的責任已被履行、取消或屆滿時，金融負債才被終止確認。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。

撥備

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

收益之確認

倘經濟利益可能流向本集團，且收入金額能夠可靠地計量，金融資產之利息收入會予以確認。利息收入乃按未償還本金額及適用實際利率並以時間比例計算。實際利率是將金融資產在預期壽命內之估計未來現金收入貼現至該資產起初確認的賬面淨值的利率。

包括按公平價值計入損益之金融資產的投資之股息收入在確定股東有權收取股息時予以確認並列賬。

3. 主要會計政策(續)

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為相應之功能貨幣列賬。於每個結算日，以外幣列值之貨幣性項目乃按該日適用之匯率重新換算。以外幣列值並按公平價值計量之非貨幣性項目乃按釐定公平價值當日適用之匯率重新換算，惟以外幣列值並按歷史成本計量之非貨幣性項目則不予重新換算。

貨幣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之稅前溢利會有所不同，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。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策(續)

稅項(續)

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，惟若本集團作為母公司可控制暫時性差異的撥回及暫時性差異應未必於可見將來撥回除外。遞延稅項資產乃因該等投資引致的可扣稅暫時性差異，並僅於可能出現足夠應課稅溢利以用作抵扣該等暫時性差異及預期於可見將來撥回之時確認。

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

遞延稅項資產及負債乃按預計於清償負債或變現資產期間的適用稅率計量，而稅率乃根據於結算日之前已經頒布或實質上已經頒布的稅率(及稅法)。遞延稅項負債及資產的計量，反映了本集團預計於結算日收回或清償其資產及負債的賬面值所引致的稅務後果。本期及遞延稅項乃於損益賬中確認，惟倘本期及遞延稅項涉及在其他全面收益中確認或在股本權益中直接確認的項目則除外。在此情況下，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 | |
|-------------------------|--------------------|-------------|--------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 金融資產 | | | | |
| 指定按公平價值計入損益 | 488,337,628 | 435,127,327 | 52,994,347 | 40,604,327 |
| 可供出售 | 713,268 | 726,698 | - | - |
| 貸款及應收款項 (包括現金及現金等價物) | 58,466,044 | 97,414,688 | 240,364,394 | 260,266,867 |
| 金融負債 | | | | |
| 攤銷成本 | 3,661,353 | 3,023,624 | 8,059,708 | 7,552,818 |
| 指定按公平價值計入損益 | 1,192,063 | 1,268,441 | 1,192,063 | 1,268,441 |

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計入損益之金融資產、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計入損益之金融負債。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。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

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 | |
|-------|------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 貨幣性資產 | | |
| 美元 | 6,608,996 | 424,534 |
| 港元 | 144,639 | 2,586,719 |
| 貨幣性負債 | | |
| 美元 | 4,008,503 | 3,640,584 |
| 港元 | 294,273 | 338,349 |

| | 本公司 | |
|-------|-------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 貨幣性資產 | | |
| 美元 | 36,166,929 | 38,072,887 |
| 港元 | 124,856 | 2,502,404 |
| 貨幣性負債 | | |
| 美元 | 8,957,498 | 8,821,259 |
| 港元 | 294,273 | - |

5. 金融工具(續)

市場風險(續)

貨幣風險(續)

外幣敏感度

本集團的貨幣風險，如果人民幣兌換美元的匯率增加／減少5%，本集團之年度業績將會增加／減少130,000美元(二零一一年：增加／減少161,000美元)。

本公司的貨幣風險，如果人民幣兌換美元的匯率增加／減少5%，本公司之年度業績將會增加／減少1,364,000美元(二零一一年：增加／減少1,466,000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)會面對公平價值利率風險。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計入損益，故此本集團及本公司面對價格風險。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

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%(二零一一年:20%)，本集團之年度業績將增加／減少33,651,000美元(二零一一年:減少／增加31,104,000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%(二零一一年:20%)，本集團之年度業績將增加／減少37,827,000美元(二零一一年:減少／增加33,398,000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。

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計入損益之金融負債，而本公司之金融負債是指其他應付款(即應付管理費)及按公平價值計入損益之金融負債及應付附屬公司款項。除按公平價值計入損益之金融負債是待出售相應投資才支付外，其他該等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

指定按公平價值計入損益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後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。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值(續)

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 | 二零一二年 總額 美元 |
|----------------|--------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| 按公平價值計入損益之金融資產 | | | | |
| 指定按公平價值計入 | | | | |
| 損益之金融資產 | 236,147,975 | - | 252,189,653 | 488,337,628 |
| 可供出售金融資產 | | | | |
| 債券 | - | - | 713,268 | 713,268 |
| 總額 | 236,147,975 | - | 252,902,921 | 489,050,896 |
| 按公平價值計入損益之金融負債 | | | | |
| 指定按公平價值計入 | | | | |
| 損益之金融負債 | - | - | 1,192,063 | 1,192,063 |
| 總額 | - | - | 1,192,063 | 1,192,063 |
| | | | | 二零一一年 |
| | 第一級 美元 | 第二級 美元 | 第三級 美元 | 總額 美元 |
| 按公平價值計入損益之金融資產 | | | | |
| 指定按公平價值計入 | | | | |
| 損益之金融資產 | 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 |
| 按公平價值計入損益之金融負債 | | | | |
| 指定按公平價值計入 | | | | |
| 損益之金融負債 | - | - | 1,268,441 | 1,268,441 |
| 總額 | - | - | 1,268,441 | 1,268,441 |

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 計入損益 美元 | 可供出售 美元 | 二零一二年 總額 美元 |
|-----------|-----------------------|-----------------|---------------------|
| 年初結餘 | 219,725,630 | 726,698 | 220,452,328 |
| 溢利或虧損確認於： | | | |
| 損益賬 — 未實現 | (19,784,123) | - | (19,784,123) |
| 其他全面收益 | - | (13,430) | (13,430) |
| 換算產生之匯兌差額 | 398,566 | - | 398,566 |
| 購買 | 51,849,580 | - | 51,849,580 |
| 年末結餘 | 252,189,653 | 713,268 | 252,902,921 |
| | 指定按公平價值 計入損益 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 |

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

5. 金融工具(續)

金融工具之公平價值(續)

第三級公平價值計量的金融負債之對照：

| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|-------------|------------------|-------------|
| 指定按公平價值計入損益 | | |
| 年初結餘 | 1,268,441 | 661,699 |
| 增加 | 427,590 | 508,706 |
| 出售 | (51,010) | - |
| 公平價值變動 | (452,958) | 98,036 |
| 年末結餘 | 1,192,063 | 1,268,441 |

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19,784,123美元(二零一一年：13,691,743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 | |
|-----------------------|-------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 利息收入 | | |
| 銀行存款 | 1,651,595 | 2,044,796 |
| 可供出售金融資產 – 上市 | 40,600 | 40,600 |
| | 1,692,195 | 2,085,396 |
| 指定按公平價值計入損益之金融資產之股息收入 | | |
| 上市投資 | 6,613,938 | 5,665,388 |
| 非上市投資 | 5,373,347 | 9,579,470 |
| | 11,987,285 | 15,244,858 |
| 總額 | 13,679,480 | 17,330,254 |

來自金融資產的投資收益按資產類別分析如下：

| | 本集團 | |
|--------------------------|-------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 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) | 1,651,595 | 2,044,796 |
| 非指定按公平價值計入損益之金融資產之利息收入總額 | 1,692,195 | 2,085,396 |
| 按公平價值計入損益之金融資產之投資收益總額 | 11,987,285 | 15,244,858 |
| 總額 | 13,679,480 | 17,330,254 |

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

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、農業、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、農業、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。

截至二零一二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 | 69,050,900 | (41,040,366) | (10,507,352) | 4,563,169 | 158,480 | 22,224,831 |
| 指定按公平價值計入損益之 金融資產的股息收入 | 10,620,428 | 1,366,639 | - | - | 218 | 11,987,285 |
| 可供出售金融資產的利息收入 | - | - | - | - | 40,600 | 40,600 |
| 其他收益及虧損 | - | 143,559 | - | 4,288 | - | 147,847 |
| 分部溢利(虧損) | 79,671,328 | (39,530,168) | (10,507,352) | 4,597,457 | 199,298 | 34,400,563 |
| 未分配項目： | | | | | | |
| — 行政開支 | | | | | | (11,789,508) |
| — 銀行存款利息收入 | | | | | | 1,651,595 |
| — 其他收益及虧損 | | | | | | 24,275 |
| 稅前溢利 | | | | | | 24,286,925 |

7. 分部資料(續)

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) |
| 指定按公平價值計入損益之 | | | | | | |
| 金融資產的股息收入 | 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) |

分部溢利(虧損)是指各分部的投資值變動(包括按公平價值計入損益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。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

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：

| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|-------------|--------------------|-------------|
| 分部資產 | | |
| 金融服務 | 347,435,860 | 298,012,911 |
| 文化傳媒 | 96,602,886 | 112,348,567 |
| 製造 | 37,578,686 | 28,769,052 |
| 資訊科技 | 21,222,433 | 16,600,803 |
| 其他 | 7,911,903 | 3,013,566 |
| 分部資產總額 | 510,751,768 | 458,744,899 |
| 未分配項目 | 58,024,826 | 97,436,905 |
| 綜合資產 | 568,776,594 | 556,181,804 |
| 分部負債 | | |
| 金融服務 | 5,654 | 5,214 |
| 文化傳媒 | 556,780 | 833,748 |
| 製造 | 181,422 | 115,342 |
| 資訊科技 | 325,149 | 269,106 |
| 其他 | 123,058 | 45,031 |
| 分部負債總額 | 1,192,063 | 1,268,441 |
| 未分配項目 | 89,182,169 | 78,002,847 |
| 綜合負債 | 90,374,232 | 79,271,288 |

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

除若干其他應收款、銀行結存及現金外，所有資產均分配於呈報分部。此外，除其他應付款、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. 稅前溢利(虧損)

| | 本集團 | |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 稅前溢利(虧損)已扣除(計入)： | | |
| 核數師酬金 | 135,724 | 175,060 |
| 匯兌淨收益 | (24,275) | (129,509) |
| 投資經理管理費 | 9,508,196 | 9,869,331 |
| 董事袍金 | 134,090 | 107,772 |
| 應佔聯營公司業績之稅項 (已包括在應佔聯營公司業績內) | (114,674) | 69,310 |

9. 董事薪酬

本集團並無主要行政人員，而董事袍金已支付或將會支付予以下 12 位董事(二零一一年：13 位)：

| | 本集團 | |
|--------------|-------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 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) | - | - |
| | - | - |

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

9. 董事薪酬(續)

| | 本集團 | |
|-----------------|----------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 非執行董事： | | |
| 柯世鋒先生 | 25,787 | 20,528 |
| 獨立非執行董事： | | |
| 劉宝杰先生 | 25,787 | 20,528 |
| 謝韜先生* | 25,787 | 3,464 |
| 朱利先生* | 25,787 | 3,464 |
| 曾華光先生** | 9,282 | 不適用 |
| 李繼昌先生# | 21,660 | 25,660 |
| 吉盈熙先生## | 不適用 | 17,064 |
| 王金城先生## | 不適用 | 17,064 |
| | 108,303 | 87,244 |
| 總額 | 134,090 | 107,772 |

* 於二零一一年度獲委任之董事

** 於二零一二年度獲委任之董事

於二零一二年度辭任之董事

於二零一一年度辭任之董事

10. 僱員酬金

本集團於二零一二年首六名(二零一一年：首七名)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 | |
|------------|---------------------|--------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 本公司及其附屬公司 | | |
| 本期稅項： | | |
| 中國之企業所得稅 | (4,913,290) | (26,042,014) |
| 遞延稅項(附註24) | | |
| 本年度 | (9,490,387) | 23,834,535 |
| 總額 | (14,403,677) | (2,207,479) |

香港利得稅乃根據年度內估計應課稅溢利之 16.5% (二零一一年：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二零一二年度的企業所得稅稅率為 25% (二零一一年：24%)。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。

根據所得稅法，自二零零八年一月一日起，國內附屬公司從溢利中宣派股息須繳納預提所得稅。國內附屬公司之累計溢利的暫時性差異，已於綜合財務報告中作出遞延稅項準備。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

11. 稅項(續)

綜合全面收益表中除稅前溢利(虧損)與本年度之所得稅項(計提)回撥對照如下：

| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|---------------------------------|---------------------|--------------|
| 稅前溢利(虧損) | 24,286,925 | (17,620,151) |
| 應佔聯營公司業績 | 1,411,813 | (58,112) |
| 歸屬於本公司及其附屬公司的稅前溢利(虧損) | 25,698,738 | (17,678,263) |
| 以當地所得稅率 25%(二零一一年：24%)計算之稅項(註1) | (6,424,685) | 4,242,783 |
| 評定應課稅溢利時不可扣減的開支對稅項之影響 | (2,946,750) | (1,781,196) |
| 評定應課稅溢利時毋須徵稅的收入對稅項之影響 | 3,167,490 | 4,390,134 |
| 未予以確認之稅務虧損/可扣稅暫時性差異對稅項之影響 | (2,170) | (2,267) |
| 本公司在中國其他地區經營之稅率差異之稅項影響 | 1,866,081 | (1,830,106) |
| 出售按公平價值計入損益之金融資產而調整遞延稅項 | - | 771,454 |
| 因年內不同稅率計算遞延稅而計入 | (1,149,391) | (3,853,780) |
| 中國股息預提所得稅 | (8,914,252) | (4,144,501) |
| 稅項 | (14,403,677) | (2,207,479) |

註1：所使用之當地稅率(即適用於本公司於國內之主要附屬公司的中國企業所得稅率)乃本集團之主要投資所處之地區之稅率。

12. 股息

於結算日後，董事建議截至二零一二年十二月三十一日止年度之末期股息為每股5美分(二零一一年：4美分)，此建議有待應屆股東周年大會上由股東批准。

於二零一二年七月三十一日(二零一一年：二零一一年七月二十九日)，本公司支付現金股息9,387,282(二零一一年：12,089,376美元)及以每股9.956港元(二零一一年：14.34港元)配發總數為6,844,381(二零一一年：2,353,436)股的以股代息股份。

13. 每股基本盈利(虧損)

每股基本盈利(虧損)乃根據下列資料計算：

| | 本集團 | |
|---------------------------|--------------------|--------------|
| | 二零一二年 | 二零一一年 |
| 用作計算每股基本盈利(虧損)之盈利(虧損)(美元) | 9,883,248 | (19,827,630) |
| 用作計算每股基本盈利(虧損)之加權平均普通股數目 | 154,350,861 | 150,126,198 |
| 每股基本盈利(虧損)(美元) | 0.064 | (0.132) |

誠如附註12所述，全部於本年度配發的6,844,381(二零一一年：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 | |
|---------------|-------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 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 | 18,573,272 | 16,050,000 |
| 總額 | 28,573,279 | 26,050,007 |

本公司之附屬公司於二零一二年十二月三十一日的資料載於附註32。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

15. 於聯營公司之權益

| | 本集團 | |
|-----------------|--------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 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 | 1,015,521 | 2,692,819 |
| 應佔匯兌儲備 | 3,769,291 | 3,719,859 |
| | 21,237,267 | 22,865,133 |
| 應收聯營公司款項 | 6,486,055 | 6,511,796 |
| 應收聯營公司款項減值 | (6,486,055) | (6,486,055) |
| | - | 25,741 |
| 總額 | 21,237,267 | 22,890,874 |

應收聯營公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，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 | 二零一二年 本集團所持之 已發行股本 面值/註冊 資本之比例 | 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 |
|----------------------------|---------------|------------|--------|--|--|
| 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% |

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：

| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|---|----------------------|---------------|
| 總資產 | 481,384,174 | 471,106,571 |
| 總負債 | (384,463,553) | (379,429,044) |
| 資產淨值 | 96,920,621 | 91,677,527 |
| 本集團應佔聯營公司之資產淨值 | 21,237,267 | 22,865,133 |
| 營業額 | 319,938,375 | 348,902,963 |
| 本年度(虧損)溢利 | (11,196,950) | 2,104,736 |
| 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) | (1,411,813) | 58,112 |

本集團終止確認應佔若干聯營公司之(虧損)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(虧損)溢利和累計虧損呈列如下：

| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|-----------------|--------------------|-------------|
| 本年度未確認之應佔(虧損)溢利 | (1,781,679) | 446,259 |
| 累計未確認之應佔聯營公司之虧損 | (3,583,057) | (1,801,378) |

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

16. 按公平價值計入損益之金融資產

| | 本集團 | |
|--------------------|--------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 指定按公平價值計入損益之股票及債券： | | |
| — 於中國上市之股票(註a) | 236,147,975 | 212,612,412 |
| — 於美國上市之股票(註b) | - | 2,789,285 |
| — 非上市股票(註c) | 225,908,364 | 194,142,093 |
| — 非上市優先權益(註c) | 25,280,000 | 24,790,000 |
| — 可轉股債券(註c) | 1,001,289 | 793,537 |
| 總額 | 488,337,628 | 435,127,327 |
| 按呈報目的而分析如下： | | |
| 流動資產 | 236,147,975 | 215,401,697 |
| 非流動資產 | 252,189,653 | 219,725,630 |
| 總額 | 488,337,628 | 435,127,327 |

於二零一二年，本集團出售投資所得款項為23,182,351美元(二零一一年：110,234,802美元)。

| | 本公司 | |
|-----------|-------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 股票： | | |
| — 非上市(註c) | 52,994,347 | 40,604,327 |

註：

- 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。
- 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。
- 於二零一二年十二月三十一日，經參考年底前的近期交易價格後而釐定的非上市股票之公平價值為4,772,890美元。對於未有近期交易的非上市投資，其公平價值乃按照由與本集團無關連的獨立估值師作出之估值而釐定。公平價值乃基於相關情況下所獲得的最可靠信息而釐定，並包括因缺乏市場流通性而作出的適當風險調整。在釐定此等投資的公平價值時也考慮的因素包括於證券交易所上市的可資比較公司之市場倍數。可轉股債券的公平價值乃經參考適當的估值模式後釐定。

16. 按公平價值計入損益之金融資產(續)

本集團

於二零一二年十二月三十一日，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 | 二零一二年 本集團持股比例 | 二零一一年 本集團持股比例 |
|------------|------|------|------------------|------------------|
| 招商銀行股份有限公司 | 中國 | A股 | 0.25% | 0.31% |
| 興業銀行股份有限公司 | 中國 | A股 | 0.41% | 0.41% |
| 中誠信託有限責任公司 | 中國 | 註冊資本 | 6.9369% | 6.9369% |

本公司

於二零一二年十二月三十一日，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 | 二零一二年 本公司持股比例 | 二零一一年 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 | |
|----------------|----------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 上市債券 — 可供出售(註) | 713,268 | 726,698 |

註： 債券的到期日少於一年及年利率為5.80%。於二零一二年十二月三十一日，債券由上年末的非流動資產被歸類為流動資產。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

18. 應收(付)附屬公司款項

| | 本公司 | |
|--------------|---------------------|--------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 應收附屬公司款項 | 245,012,895 | 268,245,384 |
| 減：應收附屬公司款項減值 | (18,634,073) | (10,882,392) |
| 總額 | 226,378,822 | 257,362,992 |
| 應收附屬公司款項分析： | | |
| 流動資產 | 189,553,092 | 190,409,417 |
| 非流動資產 | 36,825,730 | 66,953,575 |
| 總額 | 226,378,822 | 257,362,992 |
| 應付附屬公司款項 | 4,948,995 | 4,842,326 |

應收(付)附屬公司款項均無抵押、免息及按要求還款。

| | 本公司 | |
|-------------|-------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 於年初及年末的減值結餘 | 18,634,073 | 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 | |
|---------------|----------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 出售非上市投資項目的應收款 | - | 63,102 |
| 應收聯營公司股利 | 463,605 | 224,668 |
| 應收利息 | 203,073 | 1,275,398 |
| 其他應收款 | 43,115 | 49,014 |
| 總額 | 709,793 | 1,612,182 |

| | 本公司 | |
|-------|---------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 應收利息 | 3,504 | 2,038 |
| 其他應收款 | 22,387 | 22,217 |
| 總額 | 25,891 | 24,255 |

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51,044,923美元(二零一一年：92,885,064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」)之應付管理費並於附註31披露及因出售上市股票而產生之應付營業稅18,993,583美元(二零一一年：18,026,826美元)。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

22. 應付稅項

本集團及本公司

應付稅項乃關於中國地區稅項，並按相關地區當時的稅率計算。

23. 按公平價值計入損益之金融負債

本集團及本公司

於二零一二年十二月三十一日指定按公平價值計入損益之金融負債乃為關於本公司與參與者就本集團之投資 — 北京銀廣通廣告有限公司、武漢日新科技股份有限公司、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)、江蘇華爾石英材料股份有限公司、上海第一財經傳媒有限公司、西安金源電氣股份有限公司、遼寧振隆特產股份有限公司、能通科技股份有限公司、天利半導體(深圳)有限公司、廣西華勁集團股份有限公司、新疆承天農牧業發展股份有限公司及天翼視訊傳媒有限公司(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計入損益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計入損益之金融負債。

根據參與協議，參與者將按等同於其向本集團支付之金額佔本集團投資項目公司總額之比例收取本集團從項目公司所獲得之回報(包括股息、利息或其他分派或變現等形式所得的款項)之相應部分，倘若本集團對項目公司之投資出現虧損，參與者亦以其向本集團支付之金額按比例相應承擔虧損。參與協議的詳情於投資經理討論及分析中並關於次級參與投資計劃的部分詳細披露。

24. 遞延稅項

本集團

本集團的遞延稅項負債乃包括關於自二零零八年一月一日起國內附屬公司未分配利潤的遞延稅項8,697,712美元(二零一一年:無)及關於若干在中國的證券投資之資本增值而引致的稅項53,885,634美元(二零一一年:52,953,100美元)。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 | |
|---------------|-------------------|--------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 於一月一日結餘 | 52,953,100 | 74,094,298 |
| 計提(回撥)於本年度損益賬 | 9,490,387 | (23,834,535) |
| 匯兌差額 | 139,859 | 2,693,337 |
| 於十二月三十一日結餘 | 62,583,346 | 52,953,100 |

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

本公司

本公司的遞延稅項負債乃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 | |
|---------------|------------------|-------------|
| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
| 於一月一日結餘 | 2,530,559 | 3,792,442 |
| 計提(回撥)於本年度損益賬 | 1,239,002 | (1,261,883) |
| 於十二月三十一日結餘 | 3,769,561 | 2,530,559 |

於結算日，本公司可供抵扣將來應課稅溢利的估計未使用稅務虧損為75,351美元(二零一一年:75,084美元)。香港利得稅的稅務虧損抵扣並無時間限制。

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

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

25. 股本

| | 股份數目 | 美元 |
|-------------------|--------------------|-------------------|
| 每股面值0.10美元之普通股 | | |
| 法定： | | |
| 於二零一一年十二月三十一日、 | | |
| 二零一二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及 | | |
| 二零一二年一月一日 | 151,499,036 | 15,149,904 |
| 發行普通股 | 6,844,381 | 684,438 |
| 於二零一二年十二月三十一日 | 158,343,417 | 15,834,342 |

於二零一二年七月三十一日，本公司以每股9.956港元(二零一一年：14.34港元)配發總數為6,844,381(二零一一年：2,353,436)股每股面值0.10美元之普通股，以支付二零一一年度末期和特別股息合共8,792,602美元(二零一一年：4,316,640美元)。該等股份與其他已發行股份於所有方面享有同等權益。

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) |
| 於二零一二年一月一日結餘 | 113,574,480 | 183,024,716 | 296,599,196 |
| 本年度虧損 | - | (4,546,196) | (4,546,196) |
| 已付之二零一一年度末期及特別股息 | | | |
| — 現金 | - | (9,387,282) | (9,387,282) |
| — 以股代息 | 8,108,164 | (8,792,602) | (684,438) |
| 於二零一二年十二月三十一日結餘 | 121,682,644 | 160,298,636 | 281,981,280 |

27. 每股資產淨值

結算日的每股資產淨值乃按資產淨值478,402,362美元(二零一一年:476,910,516美元)及於二零一二年十二月三十一日已發行之每股面值0.10美元之普通股158,343,417股(二零一一年:151,499,036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：

| | 二零一二年 美元 | 二零一一年 美元 |
|-------|-------------|-------------|
| 一年內 | - | 89,500 |
| 二至五年內 | - | 333,100 |
| | - | 422,600 |

經營租賃支出乃本集團租借辦公室房產之應付租金。

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3,120萬美元)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。於二零一二年十二月三十一日，本集團已向華人文化產業投資基金注資12,017萬元人民幣，相當於1,850萬美元(二零一一年: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計入損益之金融資產。
- (b) 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716萬美元)可轉股債券。

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

30. 結算日後的事項

於二零一三年一月三日，本集團獲NBA China, L.P. 返還投資本金 1,725 萬美元，此為本集團於NBA China, L.P. 之投資本金的 75%。

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 9,508,196 美元(二零一一年：9,869,331 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)。

於二零一二年十二月三十一日，結欠投資經理的 2,508,433 美元(二零一一年：2,342,683 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附屬公司的證券經紀佣金合共為 8,230 美元(二零一一年：41,015 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)。

- (c) 依據次級參與協議，本集團對同時為本公司及投資經理董事洪小源先生、周語菡女士及謝如傑先生的金融負債金額分別為 109,622 美元、143,726 美元及 14,942 美元(二零一一年：分別為 99,882 美元、143,750 美元及 15,228 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 120,804 美元(二零一一年：115,899 美元)。

- (d) 主要管理人員之薪酬於財務報告附註 9 內披露。

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

32. 附屬公司之詳情

於二零一二年十二月三十一日及二零一一年十二月三十一日，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) |

財務報告附註(續)

截至二零一二年十二月三十一日止年度

32. 附屬公司之詳情(續)

| 名稱 | 註冊成立/ 營業地點 | 主要業務 | 已發行股本詳情 |
|------------------|---------------|------|--------------------------------|
| Wisetech Limited | 英屬處女群島/中國 | 投資控股 | 每股面值1美元之股票1股 (有限責任公司) |
| 新疆天弘股權投資有限公司 | 中國/中國 | 投資控股 | 繳足資本30,000,000元人民幣 (有限責任公司) |

於二零一二年十二月三十一日及二零一一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。

按公平價值計入損益之金融資產及負債的公平價值

依附註5、16及23中的說明，本集團選用適當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計入損益之金融資產及負債的公平價值是根據普遍採用的公認定價模型來確定。由於所賦予金融資產及負債的價值僅根據可獲得的信息，因此不能表示該等價值最終會得到實現，並須待有關資產出售時及取決於出售當時的情況，方可實現價值。

綜合業績

| | 截至十二月三十一日止年度 | | | | 二零一二年 美元 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------------|
| | 二零零八年 美元 | 二零零九年 美元 | 二零一零年 美元 | 二零一一年 美元 | |
| 投資收益 | 12,767,998 | 8,440,088 | 13,088,836 | 17,330,254 | 13,679,480 |
| 經營(虧損)溢利 | (783,854,123) | 366,023,519 | (153,508,681) | (17,678,263) | 25,698,738 |
| 應佔聯營公司業績 | (2,206,239) | 1,556,589 | 2,203,129 | 58,112 | (1,411,813) |
| 視為出售聯營公司之收益 | - | - | 2,523,001 | - | - |
| 稅項 | 165,781,898 | (103,974,484) | 36,723,056 | (2,207,479) | (14,403,677) |
| 歸屬於本公司股東的(虧損)溢利 | (620,278,464) | 263,605,624 | (112,059,495) | (19,827,630) | 9,883,248 |

綜合資產與負債

| | 於十二月三十一日 | | | | 二零一二年 美元 |
|------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------------|
| | 二零零八年 美元 | 二零零九年 美元 | 二零一零年 美元 | 二零一一年 美元 | |
| 總資產 | 526,998,638 | 834,608,234 | 602,035,215 | 556,181,804 | 568,776,594 |
| 總負債 | (192,591,424) | (236,537,902) | (114,628,974) | (79,271,288) | (90,374,232) |
| 股東資金 | 334,407,214 | 598,070,332 | 487,406,241 | 476,910,516 | 478,402,362 |