

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



CHINA MERCHANTS CHINA DIRECT INVESTMENTS LIMITED

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)

二零一一年中期業績公告

業績

招商局中國基金有限公司(「本公司」)董事會公布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核之綜合業績如下：

簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 美元	二零一零年 (未經審核) 美元
按公平價值在損益賬處理之金融資產 的公平價值變動收益(虧損)		9,783,205	(123,777,685)
投資收益	3	15,737,218	12,281,011
其他收益及虧損		1,485,196	167,267
行政開支		(10,450,582)	(14,967,866)
應佔聯營公司業績		442,286	3,114,507
稅前溢利(虧損)	5	16,997,323	(123,182,766)
稅項	6	(7,849,855)	38,796,440
本期溢利(虧損)		9,147,468	(84,386,326)
其他全面收益(虧損)			
換算產生的匯兌差額		9,391,160	2,898,809
應佔聯營公司換算儲備之變動		(227,449)	96,924
可供出售金融資產的公平價值變動		556	22,734
本期其他全面收益		9,164,267	3,018,467
本期全面收益(虧損)總額		18,311,735	(81,367,859)
本期歸屬於本公司股東的溢利(虧損)		9,147,468	(84,386,326)
本期歸屬於本公司股東的全面收益(虧損)總額		18,311,735	(81,367,859)
每股基本及攤薄盈利(虧損)	7	0.061	(0.566)

簡明綜合財務狀況表

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 美元
	附註	
非流動資產		
於聯營公司之權益	22,906,471	22,382,129
按公平價值在損益賬處理之金融資產	218,017,831	207,681,626
可供出售金融資產	722,560	722,004
	241,646,862	230,785,759
流動資產		
按公平價值在損益賬處理之金融資產	225,456,389	307,667,689
其他應收款	5,434,254	299,032
銀行結存及現金	154,686,952	63,282,735
	385,577,595	371,249,456
流動負債		
其他應付款	39,108,767	34,857,649
應付股息	16,406,016	-
應付稅項	23,467,348	5,015,328
	78,982,131	39,872,977
流動資產淨值	306,595,464	331,376,479
扣除流動負債後的總資產	548,242,326	562,162,238
非流動負債		
按公平價值在損益賬處理之金融負債	908,905	661,699
遞延稅項	58,021,461	74,094,298
	58,930,366	74,755,997
資產淨值	489,311,960	487,406,241
股本及儲備		
股本	14,914,560	14,914,560
股本溢價及儲備	211,314,213	202,149,946
保留溢利	263,083,187	270,341,735
歸屬於本公司股東的權益	489,311,960	487,406,241
每股資產淨值	3.281	3.268

簡明綜合財務報告附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本簡明綜合財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六內適用之披露規定及香港會計準則第 34 號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報告乃根據歷史成本為基準編製，惟若干金融工具以公平值計量。

本簡明綜合財務報告所採用的會計政策與編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的財務報告一致。

於本期，本集團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） - 詮釋第 14 號（修訂）	最低資金要求的預付款
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第 19 號	以股本工具消除金融負債

於本期採用上列之新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本簡明綜合財務報告之計量及/或披露構成重大影響。

本集團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 10 號	綜合財務報表 ¹
香港財務報告準則第 11 號	合營安排 ¹
香港財務報告準則第 12 號	在其他實體的權益的披露 ¹
香港財務報告準則第 13 號	公允價值計量 ¹
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 ²
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 ¹
香港會計準則第 28 號 (2011 年修訂)	在聯營和合營企業的投資 ¹

¹ 由二零一三年一月一日或之後開始之年度生效。

² 由二零一二年七月一日或之後開始之年度生效。

有關綜合財務報表、合營安排和披露之新訂及經修訂香港財務報告準則是由香港會計師公會於二零一一年六月頒布，並適用於二零一三年一月一日起的年度，惟可以提早採用，但所有該等新訂及經修訂香港財務報告準則須於同一時間提早採用。本集團預期於截至二零一三年十二月三十一日止財政年度才採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則於本集團綜合財務報表中。

香港財務報告準則第 10 號將取代香港會計準則第 27 號「綜合及單獨財務報表」關於綜合財務報表部分。香港財務報告準則第 10 號包含控制權之新定義，其中包括三個元素：(a)對投資對象之權力，(b)因參與投資對象的營運使其承擔或享有可變的回報，及(c)能夠運用其對投資對象之權力以影響投資者回報金額。香港財務報告準則第 10 號已就複雜情況的處理方法加入詳細指引。

本集團正就上述新訂及經修訂香港財務報告準則的影響進行評估。

3. 投資收益

投資收益指期內自投資中已收取及應收取之收入並列出如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 美元	二零一零年 (未經審核) 美元
利息收入	656,038	449,728
股息收入	15,081,180	11,831,283
總額	15,737,218	12,281,011

4. 分部資料

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

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

有關以上分部之資料呈報如下：

本集團於本期的呈報分部分析如下。

截至二零一一年六月三十日止六個月

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	工業製造 美元	其他 美元	總額 美元
投資值變動	11,505,817	(3,174,635)	1,710,895	183,414	10,225,491
股息收入	11,998,461	3,081,344	-	1,375	15,081,180
可供出售金融資產的利息收入	-	-	-	20,300	20,300
其他收益及虧損	7,421	53,628	309,007	-	370,056
分部溢利（虧損）	<u>23,511,699</u>	<u>(39,663)</u>	<u>2,019,902</u>	<u>205,089</u>	<u>25,697,027</u>
未分配項目：					
- 行政開支					(10,450,582)
- 銀行存款利息收入					635,738
- 匯兌淨收益					1,115,140
稅前溢利					<u><u>16,997,323</u></u>

截至二零一零年六月三十日止六個月

	金融服務 美元	文化傳媒 美元	工業製造 美元	其他 美元	總額 美元
投資值變動	(132,367,904)	8,947,425	3,114,507	(357,206)	(120,663,178)
股息收入	9,429,150	2,401,091	-	1,042	11,831,283
可供出售金融資產的利息收入	-	-	-	20,300	20,300
其他收益及虧損	11,689	155,578	-	-	167,267
分部 (虧損) 溢利	<u>(122,927,065)</u>	<u>11,504,094</u>	<u>3,114,507</u>	<u>(335,864)</u>	<u>(108,644,328)</u>
未分配項目：					
- 行政開支					(14,967,866)
- 銀行存款利息收入					429,428
稅前虧損					<u>(123,182,766)</u>

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匯兌淨收益。此乃呈報予管理層以評估不同分部的表現及資源分配的基礎。由於分部溢利 (虧損) 已含分部收益 (即投資收益)，因此無另行披露。

以下是本集團按呈報分部分析之資產及負債：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 美元
分部資產		
金融服務	334,193,023	421,070,077
文化傳媒	97,711,601	87,427,019
工業製造	28,942,036	27,027,082
其他	6,256,591	2,929,270
分部資產總額	467,103,251	538,453,448
未分配項目	160,121,206	63,581,767
綜合資產	627,224,457	602,035,215
分部負債		
金融服務	6,009	5,295
文化傳媒	675,625	522,487
工業製造	118,996	90,772
其他	108,275	43,145
分部負債總額	908,905	661,699
未分配項目	137,003,592	113,967,275
綜合負債	137,912,497	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、應付股息、本期及遞延稅項負債外，所有負債均分配於呈報分部。

於本期，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。

5. 稅前溢利 (虧損)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	(未經審核)
	美元	美元
稅前溢利 (虧損) 已扣除 (計入) :		
投資經理管理費用	5,182,788	6,314,758
匯兌淨 (收益) 虧損	(1,115,140)	37,062
應佔聯營公司之稅項 (已包括在應佔聯營公司業績內)	168,876	387,576

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	(未經審核)	(未經審核)
	美元	美元
期內稅項 (計提) 回撥包括 :		
本期稅項 :		
中國之企業所得稅	(25,230,784)	(8,888,697)
遞延稅項	17,380,929	47,685,137
總額	(7,849,855)	38,796,440

因本公司及其附屬公司於本期及上期並無香港應課稅溢利，故此在簡明綜合財務報告內無就香港利得稅作出撥備。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%。

7. 每股基本及攤薄盈利 (虧損)

每股基本及攤薄盈利 (虧損) 乃根據下列資料計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
用作計算每股基本及攤薄盈利 (虧損) 之溢利 (虧損) (美元)	<u>9,147,468</u>	<u>(84,386,326)</u>
用作計算每股基本盈利 (虧損) 之普通股數目	<u>149,145,600</u>	<u>149,145,600</u>
每股基本及攤薄盈利 (虧損) (美元)	<u>0.061</u>	<u>(0.566)</u>

於二零一一年六月三十日，因截至二零一零年十二月三十日止年度之股息而潛在換取的以股代息股份的攤薄效應並不顯著。於二零一零年六月三十日，因該期內沒有攤薄性的潛在發行股份，所以無每股攤薄盈利 (虧損)。

8. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	二零一一年 六月三十日 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 (經審核)
資產淨值 (美元)	<u>489,311,960</u>	<u>487,406,241</u>
已發行普通股數目	<u>149,145,600</u>	<u>149,145,600</u>
每股資產淨值 (美元)	<u>3.281</u>	<u>3.268</u>

9. 儲備變動

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 美元	二零一零年 (未經審核) 美元
一月一日結餘	472,491,681	583,155,772
換算儲備之變動	9,163,711	2,995,733
可供出售金融資產的公平價值變動	556	22,734
本期溢利 (虧損)	9,147,468	(84,386,326)
已宣派之上年度末期及特別股息	(16,406,016)	(14,914,560)
六月三十日結餘	<u>474,397,400</u>	<u>486,873,353</u>

回顧與展望

整體表現

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月股東應佔溢利為 915 萬美元，而上年同期股東應佔虧損為 8,439 萬美元，本期錄得股東應佔溢利的主要原因是按公平價值在損益賬處理之金融資產（「金融資產」）的公平價值由虧轉盈。本集團於二零一一年六月三十日之資產淨值為 48,931 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 3.281 美元（二零一零年十二月三十一日：3.268 美元）。

本期金融資產的公平價值變動收益總額為 978 萬美元（二零一零年公平價值變動虧損總額：12,378 萬美元），其中，本集團兩項主要投資 - 招商銀行股份有限公司（「招商銀行」）和興業銀行股份有限公司（「興業銀行」）佔主要部分，分別佔 231 萬美元和 1,137 萬美元。

本期投資收益比上年同期增加 28% 至 1,574 萬美元（二零一零年：1,228 萬美元），主要原因是來自投資項目的股息收入增加。

主要項目投資及出售

二零一一年上半年，通過不斷努力尋找投資機會，本集團於期內分別在能源、文化傳媒及製造相關行業已/擬投入資金：

二零一一年一月二十八日，本集團向西安金源電氣有限公司（「金源電氣」）投資 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，本集團通過與其他投資者成立的合營公司，以現金 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已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，本集團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，將在該協議所列條件獲滿足時，向華勁集團注入現金 1,435 萬美元，並待華勁集團的增資完成後，本集團將持有華勁集團經擴大股本中約 5.50% 股權。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。

此外，本集團於期內出售了若干投資項目權益：

二零一一年三月，本集團以3,300萬元人民幣（折503萬美元）的價格向本集團關聯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，該價格乃由本集團與關聯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。本集團投資摩根士丹利基金的稅前內部回報率為20%。

本集團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。本集團於期內沒有出售招商銀行 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

本集團於二零一一年六月三十日的現金由去年底之 6,328 萬美元增加 144%至 15,469 萬美元，主要原因是期內出售了大批興業銀行 A 股所致。

於二零一一年六月三十日，本集團無任何銀行貸款（二零一零年十二月三十一日：無）。

於二零一一年六月三十日，本集團的資本承擔 3,811 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）的未到期投資款及華勁集團的投資款。

匯價波動風險及相關對沖

本集團的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。二零一一年上半年度，人民幣兌美元匯率錄得 2.28%升幅，本集團因繼續持有大量人民幣資產而仍然受惠。

僱員

除一名由投資經理負責支付其報酬之合資格會計師外，本集團並無僱用僱員，本集團之投資組合及公司事務一概由投資經理負責管理。

投資組合

本集團於二零一一年六月三十日的投資總值為 46,710 萬美元，其中直接投資項目佔 46,638 萬美元，債券佔 72 萬美元。主要直接投資的類別分布為金融服務 33,419 萬美元（佔資產總值 53.28%）、文化傳媒 9,771 萬美元（15.59%）、工業製造 2,894 萬美元（4.61%）及其他（含能源及資源、房地產等）554 萬美元（0.87%）。此外，本集團於二零一一年六月三十日之現金為 15,469 萬美元，佔資產總值 24.66%。

業務前景

二零一一年上半年，「通脹」和「銀根緊縮」是關鍵字，面對國內經濟運行出現的情況和問題，中央政府不斷加強和改善宏觀調控，密集出台提高存款準備金率及加息等緊縮政策，力圖將通脹控制在一定範圍內，同時保護經濟增長不會受到太大衝擊。上半年整體中國國內生產總值（GDP）同比增長 9.6%，實現了良好開局。

伴隨著中央政府積極財政政策和穩健貨幣政策對中國實體經濟效果的逐漸顯現，預期二零一一年下半年中國經濟增長將不會出現「硬著陸」。從拉動經濟增長的三駕馬車看，預期投資將繼續保持快速增長：地方政府投資動力強勁、保障房建設帶動房地產投資加速、民間投資增長繼續加快將成為固定資產投資的三大支撐。消費增速將穩中略降：主要消費品增長逐步穩定、農村地區消費增速繼續加快、服務消費增長強勁將確保消費基本平穩。中國出口增速將繼續回落：考慮到內外需求適度放緩，人民幣升值等因素，中國出口將較以往水準有所回落。儘管預期二零一一年下半年中央政府貨幣政策調控的幅度將有所放緩，但信貸緊縮、生產成本上升及出口增速放緩，有可能導致企業的盈利水準下降，這將給本集團的項目回報帶來挑戰。但同時由於信貸緊縮，企業資金趨緊，也將會給本集團帶來更多的直接投資機會。

本集團將繼續積極尋找具有潛力的投資項目，重點關注消費（特別是集中於二、三線城市的消費項目）、金融服務、文化傳媒、醫藥、能源及環保等行業的投資機會，並繼續尋找機會置換現有資產，努力增加股東價值。

中期股息

截至二零一零年十二月三十一日止年度的股息 16,406,016 美元 (二零零九年 : 14,914,560 美元) , 其中包括每股 4 美仙 (二零零九年 : 4 美仙) 的末期股息及每股 7 美仙 (二零零九年 : 6 美仙) 的特別股息 , 合共每股 0.11 美元 (可選擇以股代息) (二零零九年 : 0.10 美元) , 已於二零一一年五月十九日獲股東批准派發。

董事會議決不派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息 (截至二零一零年六月三十日止六個月 : 無) 。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至二零一一年六月三十日止六個月, 本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

企業管治

中期財務報告是未經審核的, 但已由德勤•關黃陳方會計師行按照香港會計師公會頒布之《香港審閱工作準則》第 2410 號「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱, 而其獨立審閱報告刊載於即將寄予股東的中期報告內。中期財務報告亦經過本公司之審計委員會審閱。

在報告期內, 本公司已遵守上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》的所有守則條文, 惟以下除外:

根據投資管理協議, 本公司之投資組合及公司事務概由投資經理負責管理。本公司除由投資經理負責支付其報酬之合資格會計師外, 並沒有受薪僱員, 因此, 本公司未設置薪酬委員會。

董事之證券交易

本公司就董事進行的證券交易, 採納了上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)。在作出特定查詢時, 所有董事均確認就報告期內已遵守標準守則所載的規定標準。

承董事會命

李引泉

主席

香港, 二零一一年八月二十六日

於本公告日期, 本公司執行董事為李引泉先生、洪小源先生、諸立力先生、周語茵女士及謝如傑先生; 非執行董事為柯世鋒先生; 及獨立非執行董事為吉盈熙先生、王金城先生、李繼昌先生及劉宝杰先生。此外, 簡家宜女士是諸立力先生之候補董事。