



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)



中 期 報 告

截至2020年6月30日止6個月

公司資料

董事會

張健先生*(主席)

張日忠先生*

王效釘先生#

謝如傑先生#

簡家宜女士#

(於2020年4月24日獲委任)

諸立力先生#

(於2020年4月24日辭任及於同日獲委任
簡家宜女士#之候補董事)

柯世鋒先生*

劉宝杰先生**

曾華光先生**

厲放博士**

執行董事

* 非執行董事

** 獨立非執行董事

投資委員會

張健先生

張日忠先生

王效釘先生

簡家宜女士

(於2020年4月24日獲委任)

諸立力先生

(於2020年4月24日辭任及

於同日獲委任簡家宜女士之候補委員)

審計委員會

曾華光先生

劉宝杰先生

厲放博士

提名委員會

張健先生

曾華光先生

厲放博士

公司秘書

梁創順先生

投資經理

招商局中國投資管理有限公司

香港皇后大道東1號

太古廣場3期1604-09室

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

法律顧問

史密夫•斐爾律師事務所

諸立力律師行

胡關李羅律師行

主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司

招商銀行股份有限公司

股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心17樓1712-1716室

總辦事處及主要營業地點

香港皇后大道東1號

太古廣場3期1609室

股份代號：0133.HK

公司網站：www.cmcdi.com.hk

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2020年6月30日止6個月的未經審計之綜合業績如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至6月30日止6個月	
		2020年 (未經審計) 美元	2019年 (未經審計) 美元
按公平價值計入損益之金融資產的 (虧損)收益淨額	4	(47,905,963)	145,543,955
投資收益	5	6,107,601	3,587,275
其他收益		895,522	824,428
行政開支		(5,732,536)	(6,013,878)
稅前(虧損)溢利	7	(46,635,376)	143,941,780
稅項	8	11,752,787	(32,543,881)
本期(虧損)溢利		(34,882,589)	111,397,899
本期其他全面支出			
其後將不會重新歸類至損益賬的項目 換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額		(6,723,284)	(2,361,607)
本期全面(支出)收益總額		(41,605,873)	109,036,292
本期歸屬於本公司股東的(虧損)溢利		(34,882,589)	111,397,899
本期歸屬於本公司股東的全面(支出)收益總額		(41,605,873)	109,036,292
每股基本(虧損)盈利	9	(0.229)	0.731

簡明綜合財務狀況表

		2020年 6月30日 (未經審計) 美元	2019年 12月31日 (經審計) 美元
非流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產	3	649,009,349	663,028,975
投資按金		—	14,907,829
		649,009,349	677,936,804
流動資產			
按公平價值計入損益之金融資產	3	49,508,799	50,944,637
其他應收款及預付款	10	2,711,865	1,008,385
可收回稅款		405,597	—
現金及現金等價物		36,843,917	64,143,034
		89,470,178	116,096,056
流動負債			
其他應付款	11	27,255,903	27,538,766
應付股息	12	10,663,311	—
應付稅項		445,332	994,825
		38,364,546	28,533,591
流動資產淨值		51,105,632	87,562,465
扣除流動負債後的總資產		700,114,981	765,499,269
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債	16	1,221,527	1,190,048
遞延稅項	13	102,112,396	115,258,979
		103,333,923	116,449,027
資產淨值		596,781,058	649,050,242
股本及儲備			
股本	14	139,348,785	139,348,785
儲備		55,357,370	62,080,654
保留溢利		402,074,903	447,620,803
歸屬於本公司股東的權益		596,781,058	649,050,242
每股資產淨值	15	3.918	4.261

簡明綜合權益變動表

	股本 美元	匯兌儲備 美元	普通儲備 美元	保留溢利 美元	歸屬於 本公司 股東的權益 美元
於2020年1月1日結餘 (經審計)	<u>139,348,785</u>	<u>49,328,396</u>	<u>12,752,258</u>	<u>447,620,803</u>	<u>649,050,242</u>
本期虧損	—	—	—	(34,882,589)	(34,882,589)
換算為呈列貨幣所產生的 匯兌差額	—	(6,723,284)	—	—	(6,723,284)
本期全面支出總額	—	(6,723,284)	—	(34,882,589)	(41,605,873)
已宣派之2019年度末期股息	—	—	—	(10,663,311)	(10,663,311)
於2020年6月30日結餘 (未經審計)	<u>139,348,785</u>	<u>42,605,112</u>	<u>12,752,258</u>	<u>402,074,903</u>	<u>596,781,058</u>
於2019年1月1日結餘 (經審計)	139,348,785	58,862,334	11,503,761	365,340,288	575,055,168
本期溢利	—	—	—	111,397,899	111,397,899
換算為呈列貨幣所產生的 匯兌差額	—	(2,361,607)	—	—	(2,361,607)
本期全面(支出)收益總額	—	(2,361,607)	—	111,397,899	109,036,292
已宣派之2018年度末期 及特別股息	—	—	—	(18,279,962)	(18,279,962)
於2019年6月30日結餘 (未經審計)	<u>139,348,785</u>	<u>56,500,727</u>	<u>11,503,761</u>	<u>458,458,225</u>	<u>665,811,498</u>

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6月30日止6個月	
	2020年 (未經審計) 美元	2019年 (未經審計) 美元
經營活動		
稅前(虧損)溢利	(46,635,376)	143,941,780
下列項目的調整：		
利息收入	(268,359)	(469,810)
股權投資之股息收入	(5,839,242)	(3,117,465)
按公平價值計入損益之金融資產的虧損(收益)淨額	47,905,963	(145,543,955)
營運資金變動前之經營業務現金流量	(4,837,014)	(5,189,450)
出售按公平價值計入損益之金融資產的所得款項	295,178	18,363,832
按公平價值計入損益之金融資產的資本返還	2,005,409	10,816,840
購入按公平價值計入損益之金融資產的款項	(27,448,662)	(2,570,994)
其他應收款及預付款之減少(增加)	5,070	(11,210)
其他應付款之減少	(252,538)	(67,129)
指定按公平價值計入損益之金融負債之增加(減少)	39,447	(129,165)
經營業務所(運用)產生之現金	(30,193,110)	21,212,724
已收利息	320,655	376,242
已收股息	4,078,396	5,968,120
已付所得稅	(973,020)	(415,274)
經營業務所(運用)產生之現金淨額	(26,767,079)	27,141,812
現金及現金等價物之(減少)增加淨額	(26,767,079)	27,141,812
於1月1日之現金及現金等價物	64,143,034	48,450,040
外幣匯兌差額	(532,038)	(453,788)
於6月30日之現金及現金等價物	36,843,917	75,138,064

簡明綜合財務報告附註

截至2020年6月30日止6個月

1. 編製基準

本簡明綜合財務報告乃根據由香港會計師公會頒布之香港會計準則第34號「中期財務報告」及《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編製。

載列於本簡明綜合財務報告並為截至2019年12月31日止年度之財務資料(作為比較資料)並不構成本公司於該年度的法定綜合財務報告,但有關資料乃摘錄自該等財務報告。該等法定財務報告的進一步資料披露如下:

本公司已按照香港《公司條例》第662(3)條及附表6第3部規定遞交了截至2019年12月31日止年度之財務報告予公司註冊處。

本公司核數師已就該等財務報告發出報告書,該核數師報告書並無提出保留意見;也無提出須予以重點關注的事項,亦無包含根據香港《公司條例》第406(2)、407(2)或(3)條作出的聲明。

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,惟若干金融工具按適用情況以公平價值計量。歷史成本一般是基於為取得貨物及服務所支付的對價的公平價值。

截至2020年6月30日止6個月的簡明綜合財務報告所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至2019年12月31日止年度的財務報告一致。

2. 主要會計政策(續)

於本期，本集團首次採用於2020年1月1日或之後開始之年度生效並由香港會計師公會頒布並與編製本集團簡明綜合財務報告相關之香港財務報告準則中對概念框架之提述(修訂)及下列香港財務報告準則之修訂：

香港財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂)	重要性的定義

於本期採用香港財務報告準則中對概念框架之提述(修訂)及上列香港財務報告準則之修訂並無對本集團本期/上期之財務狀況及表現及/或對本簡明綜合財務報告之披露構成重要影響。

3. 財務風險管理及金融工具

財務風險因素

本集團之活動承受各種財務風險。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。

本未經審計簡明綜合中期財務報告並不包括年度綜合財務報告所要求的所有財務風險管理資料及披露，並應與截至2019年12月31日止年度之經審計綜合財務報告一併閱讀。

風險管理政策於本期並無改變。

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值

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

3. 財務風險管理及金融工具(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

金融資產	2020年	2019年	公平價值級別	估值方法	重要不可觀察的變數	2020年	2019年	不可觀察的變數與 公平價值之關係	2020年	2019年
	6月30日 (未經審計) 美元	12月31日 (經審計) 美元				6月30日 (未經審計) 範圍	12月31日 (經審計) 範圍		6月30日 (未經審計) 美元	12月31日 (經審計) 美元
按公平價值計入損益之金融資產										
上市股票(註1)	308,743,425	343,741,290	第一級	活躍市場之購入報價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
投資基金(註1)	—	14,907,829	第二級	最近期交易價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
於禁售期內之上市股票(註1)	4,563,451	4,540,862	第三級	活躍市場之購入報價及調整缺乏市場流通性	—缺乏市場流通性之折讓率	3.6% - 6.3%	2.2% - 6.2%	折讓率越高，公平價值越低	-26,000/ +26,000	-19,000/ +19,000
股票(包括於全國中小企業股份轉讓系統(新三板)交易之股票及非上市股票)及非上市可參與優先單位(註1)	225,820,958	243,036,583	第三級	市場可資比較公司	—盈利倍數 —收入倍數 —賬面價值倍數	12.6x - 23.9x 5.2x 1.0x - 10.5x	20.4x - 28.9x 3.7x 1.3x - 5.2x	倍數越高，公平價值越高	+21,861,000/ -21,861,000	+24,499,000/ -24,499,000
非上市債務投資(註1及4)	48,915,001	48,926,349	第三級	貼現現金流	—貼現率	0% - 5.2%	5.2%	貼現率越高，公平價值越低	-334,000/ +334,000	-438,000/ +438,000
非上市權益(註1)	45,106,654	50,692,353	第三級	資產淨值	—相關投資的資產淨值	1,400,326 - 27,905,889	252,296 - 33,400,705	資產淨值越高，公平價值越高	+4,510,665/ -4,510,665	+5,069,235/ -5,069,235
非上市股票(註1)	65,368,629	14,425,470	第三級	含折讓/溢價之最近期交易價	—對交易價後事件/改變作出之折讓/溢價	0%	0%	折讓/溢價越高，公平價值越低/高	+6,536,863/ -6,536,863	+1,442,547/ -1,442,547
非上市股票(註1及5)	—	8,610,705	第三級	含折讓/溢價之投資成本	—折讓/溢價	不適用	0%	折讓/溢價越高，公平價值越低/高	不適用	+861,071/ -861,071
期/年末結餘	698,518,148	728,881,441								

3. 財務風險管理及金融工具(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

- 註1： 按公平價值計入損益之金融資產乃該等資產以公平價值計量及其後之公平價值的收益或虧損於損益中確認。
- 註2： 此為如果不可觀察的變數增加／減少10%而其他所有可變因素維持不變，該等金融資產之公平價值之增加(+)/減少(-)金額。
- 註3： 金融負債之分析載於附註16。
- 註4： 根據有關協議及受限於滿足若干不在本集團控制之內之先決條件，該等借款可分別轉換為榮寶齋文化有限公司及青海省青海湖旅遊集團有限公司的股權。考慮到該等條件不在本集團控制之內，董事認為於2020年6月30日並未滿足該等轉股條件。
- 註5： 於2019年12月31日，維持原投資成本被認為是公平價值的最佳估計。

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

3. 財務風險管理及金融工具(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

第三級公平價值計量的金融資產之對照：

	按公平價值 計入損益 之金融資產 美元
於2020年1月1日結餘(經審計)	370,232,322
於損益賬確認之虧損	(16,089,679)
換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額	(3,975,372)
購買	27,000,210
出售	(295,178)
資本返還	(2,005,409)
由第二級轉移至第三級	14,907,829
	389,774,723
於2020年6月30日結餘(未經審計)	389,774,723
於2019年1月1日結餘(經審計)	386,473,390
於損益賬確認之收益	46,884,829
換算為呈列貨幣所產生的匯兌差額	(917,427)
購買	2,570,994
出售	(9,181,915)
資本返還	(10,816,840)
	415,013,031
於2019年6月30日結餘(未經審計)	415,013,031

3. 財務風險管理及金融工具(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

第三級公平價值計量的金融資產之對照：(續)

在損益賬內的總虧損之中，金額16,132,571美元之虧損(截至2019年6月30日止6個月：收益42,618,177美元)乃與於本期結算日被歸類為第三級別之按公平價值計入損益之金融資產有關。按公平價值計入損益之金融資產的公平價值盈虧已包括在「按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額」之中。公平價值計量級別之間的轉移乃在事件發生之日或導致轉移的情況發生變化時予以確認。

截至2020年6月30日止期間，本集團第二級的按公平價值計入損益之金融資產已轉為第三級，此乃因為該等股權之交割手續已於本期完成，而估值乃經參考其最近期交易價釐定。

公平價值計量的金融負債之對照：

	指定按公平 價值計入損益之 金融負債 美元
於2020年1月1日結餘(經審計)	1,190,048
發行	62,928
贖回	(4,960)
公平價值變動	(26,489)
	1,221,527
於2020年6月30日結餘(未經審計)	1,221,527
於2019年1月1日結餘(經審計)	1,306,574
發行	10,191
贖回	(78,380)
公平價值變動	(66,676)
	1,171,709
於2019年6月30日結餘(未經審計)	1,171,709

3. 財務風險管理及金融工具(續)

按經常性基準並以公平價值計量之本集團金融資產及金融負債的公平價值(續)

公平價值計量及估值程序

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

4. 按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額

以下為截至2020年6月30日止6個月本集團之投資的(虧損)收益淨額之分析。已實現(虧損)收益乃指金融工具於本期初或期內購買日期與出售日期之間的公平價值差額，而未實現(虧損)收益乃指本集團於期末所持金融工具之期內公平價值變動：

	截至6月30日止6個月	
	2020年 (未經審計) 美元	2019年 (未經審計) 美元
按公平價值計入損益之金融資產的 (虧損)收益淨額		
上市投資		
已實現	—	8,272,042
未實現	(31,887,183)	95,898,625
非上市投資		
已實現	81,185	—
未實現	(16,099,965)	41,373,288
總額	<u>(47,905,963)</u>	<u>145,543,955</u>

5. 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6月30日止6個月	
	2020年 (未經審計) 美元	2019年 (未經審計) 美元
銀行存款利息收入	268,359	469,810
按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	5,839,242	3,117,465
總額	6,107,601	3,587,275

6. 分部資料

本集團根據載有主要經營決策者為分配資源及評估表現而匯報的資料所劃分的呈報分部如下：

- (a) 金融服務：從事於金融服務活動的被投資公司。
- (b) 文化傳媒及消費：從事於文化傳媒及消費活動的被投資公司。
- (c) 資訊科技：從事於資訊科技活動的被投資公司。

本集團也投資於製造、能源及資源、農業及教育項目，而此等分部於本期及上期並不符合呈報分部的量化條件。因此此等分部於本期歸類為「其他」項下。

有關以上分部之資料呈報如下。

6. 分部資料(續)

本集團於本期的呈報及經營分部分分析如下。

截至2020年6月30日止6個月

	呈報分部					總額 美元
	金融服務 美元	文化 傳媒及消費 美元	資訊科技 美元	呈報 分部總額 美元	其他 美元	
按公平價值計入損益之金融 資產的(虧損)收益淨額	(48,672,088)	(14,423,198)	19,525,627	(43,569,659)	(4,336,304)	(47,905,963)
按公平價值計入損益之金融 資產的股息收入	3,367,059	2,374,720	97,463	5,839,242	—	5,839,242
其他收益	—	895,522	—	895,522	—	895,522
分部(虧損)溢利	<u>(45,305,029)</u>	<u>(11,152,956)</u>	<u>19,623,090</u>	<u>(36,834,895)</u>	<u>(4,336,304)</u>	<u>(41,171,199)</u>
未分配項目：						
— 行政開支						(5,732,536)
— 銀行存款利息收入						<u>268,359</u>
稅前虧損						<u>(46,635,376)</u>

6. 分部資料(續)

截至2019年6月30日止6個月

	呈報分部					總額 美元
	金融服務 美元	文化 傳媒及消費 美元	資訊科技 美元	呈報 分部總額 美元	其他 美元	
按公平價值計入損益之金融 資產的收益(虧損)淨額	112,855,052	20,760,479	12,665,387	146,280,918	(736,963)	145,543,955
按公平價值計入損益之金融 資產的股息收入	2,442,686	674,779	—	3,117,465	—	3,117,465
其他收益	—	761,612	—	761,612	—	761,612
分部溢利(虧損)	<u>115,297,738</u>	<u>22,196,870</u>	<u>12,665,387</u>	<u>150,159,995</u>	<u>(736,963)</u>	149,423,032
未分配項目：						
—行政開支						(6,013,878)
—銀行存款利息收入						469,810
—其他收益						62,816
稅前溢利						<u>143,941,780</u>

分部(虧損)溢利是指各分部的按公平價值計入損益之金融資產的(虧損)收益淨額，其中包括投資的(虧損)收益淨額、相應的股息收入及其他收益，當中並無攤分中央行政開支(包括支付予招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」)之費用)、銀行存款利息收入及若干其他收益。此乃呈報予主要經營決策者以評估不同分部的表現及資源分配的基礎。由於分部收益(即投資收益)已計入分部(虧損)溢利，因此無另行披露。

6. 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：

	2020年 6月30日 (未經審計) 美元	2019年 12月31日 (經審計) 美元
分部資產		
金融服務	495,312,168	522,812,932
文化傳媒及消費	87,982,393	104,105,646
資訊科技	96,037,860	76,518,883
呈報分部資產總額	679,332,421	703,437,461
其他	21,843,581	26,340,987
未分配項目	37,303,525	64,254,412
綜合資產	738,479,527	794,032,860
分部負債		
金融服務	114,109	87,975
文化傳媒及消費	404,855	437,920
資訊科技	454,135	299,916
呈報分部負債總額	973,099	825,811
其他	4,500,430	4,664,572
未分配項目	136,224,940	139,492,235
綜合負債	141,698,469	144,982,618

為監察分部表現及分配資源於不同分部：

除了非呈報分部資產、若干其他應收款及預付款、現金及現金等價物之外，所有資產均分配於呈報分部。此外，除了非呈報分部負債、若干其他應付款、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。

7. 稅前(虧損)溢利

	截至6月30日止6個月	
	2020年	2019年
	(未經審計)	(未經審計)
	美元	美元
稅前(虧損)溢利已扣除(計入)：		
投資經理管理費用(附註18(a))	5,255,960	5,610,708
匯兌淨虧損(收益)	77,733	(62,816)

8. 稅項

	截至6月30日止6個月	
	2020年	2019年
	(未經審計)	(未經審計)
	美元	美元
期內稅項回撥(計提)包括：		
本期稅項：		
中國企業所得稅	(12,833)	(86,948)
已分配利潤之預提所得稅	(116,347)	(133,246)
遞延稅項(附註13)		
本期	11,881,967	(32,323,687)
總額	11,752,787	(32,543,881)

由於本公司及其附屬公司並無應課稅溢利，因此在期內未有為香港稅項作出準備。中國企業所得稅項乃根據相應地區當時適用之稅率計算。

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

9. 每股基本(虧損)盈利

每股基本(虧損)盈利乃根據下列資料計算：

	截至6月30日止6個月	
	2020年 (未經審計)	2019年 (未經審計)
用作計算每股基本(虧損)盈利之(虧損)盈利(美元)	(34,882,589)	111,397,899
用作計算每股基本(虧損)盈利之普通股數目	152,333,013	152,333,013
每股基本(虧損)盈利(美元)	(0.229)	0.731

由於本期末及上期末均沒有潛在普通股股份發行，所以本期及上期並無每股攤薄(虧損)盈利呈列。

10. 其他應收款及預付款

	2020年 6月30日 (未經審計) 美元	2019年 12月31日 (經審計) 美元
	應收股利	2,657,853
應收利息	39,690	91,986
其他應收款及預付款	14,322	19,392
總額	2,711,865	1,008,385

11. 其他應付款

	2020年 6月30日 (未經審計) 美元	2019年 12月31日 (經審計) 美元
	出售投資項目的已收部分對價	4,252,002
應付管理費用	2,704,612	2,699,988
應付營業稅	19,607,487	19,607,487
其他應付款	691,802	930,956
總額	27,255,903	27,538,766

12. 應付股息

截至2019年12月31日止年度的股息10,663,311美元(2018年：25,896,613美元)，即為每股7美分的末期股息(2018年：末期股息每股7美分及特別股息每股10美分，合共每股17美分)，已於2020年5月28日獲股東批准派發，本公司其後於2020年7月27日以現金支付。

13. 遞延稅項

本集團確認之遞延稅項負債及其在本期和上期的變動如下：

	證券投資之 未實現資本 增值(註) 美元	國內附屬 公司之 未分配利潤 美元	總額 美元
於2019年1月1日結餘(經審計)	65,174,988	18,345,827	83,520,815
計提於本期損益賬	28,342,153	3,981,534	32,323,687
匯兌差額	(465,848)	(30,689)	(496,537)
於2019年6月30日結餘(未經審計)	93,051,293	22,296,672	115,347,965
計提(回撥)於本期損益賬	1,199,098	(135,958)	1,063,140
匯兌差額	(885,651)	(266,475)	(1,152,126)
於2019年12月31日結餘(經審計)	93,364,740	21,894,239	115,258,979
回撥於本期損益賬	(9,493,435)	(2,388,532)	(11,881,967)
匯兌差額	(1,018,536)	(246,080)	(1,264,616)
於2020年6月30日結餘(未經審計)	82,852,769	19,259,627	102,112,396

註：證券投資之未實現資本增值之遞延稅項已根據中國資本增值稅稅率或中國或香港之本地所得稅稅率(如適用)在本簡明綜合財務報告內作出準備。

於結算日，本集團的可供抵扣未來溢利的未使用稅務虧損為736萬美元(2019年12月31日：361萬美元)。在未確認的稅務虧損247萬美元中，210萬美元及37萬美元(2019年12月31日：37萬美元)將於2024年屆滿)將分別於2025年及2024年屆滿。其他稅務虧損可無時間限制地用以抵扣。

由於未來用以抵扣稅務虧損的應課稅溢利之不可預測性及沒有可扣稅暫時性差異(2019年12月31日：無)，所以沒有確認與稅務虧損相關之遞延稅項資產。

14. 本公司股本

	股份數目	美元
已發行及繳足股本：		
於2019年12月31日、2020年1月1日及6月30日		
— 無股份面值之普通股	152,333,013	139,348,785

15. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	2020年 6月30日 (未經審計)	2019年 12月31日 (經審計)
資產淨值(美元)	596,781,058	649,050,242
已發行普通股數目	152,333,013	152,333,013
每股資產淨值(美元)	3.918	4.261

16. 指定按公平價值計入損益之金融負債

於2020年6月30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若干歸類為第一級或第三級的按公平價值計入損益之金融資產之投資項目所訂立的次級參與協議(「參與協議」)。參與協議的分類及公平價值直接與該等投資相連，而其估值詳情刊載於附註3。於2020年6月30日及2019年12月31日，指定按公平價值計入損益之金融負債被歸類為非流動負債並呈列於簡明綜合財務狀況表。

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於項目公司之總金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。一般而言，參與協議於本集團對項目公司作出投資變現後終止。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。

17. 承擔

於結算日，本集團有以下承擔：

- (a) 於2014年10月31日，本集團訂立關於廣西新華幼兒教育投資有限公司(「**新華幼教**」)的合資協議，據此，本集團同意向新華幼教分期注入合共9,000萬元人民幣(相當於1,340萬美元)的資本，並佔新華幼教30%權益。於2020年6月30日，本集團已向新華幼教注資3,000萬元人民幣(相當於490萬美元)(2019年12月31日：3,000萬元人民幣，相當於490萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (b) 於2016年4月25日，本集團訂立關於雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司(「**金瀾湄旅遊**」)的合資協議，據此，本集團同意向金瀾湄旅遊分期注入合共2,000萬元人民幣(相當於291萬美元)的資本，並佔金瀾湄旅遊20%權益。於2020年6月30日，本集團已向金瀾湄旅遊注資1,000萬元人民幣(相當於149萬美元)(2019年12月31日：1,000萬元人民幣，相當於149萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的按公平價值計入損益之金融資產。
- (c) 於2016年12月6日，本集團訂立關於安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「**科訊創投基金**」)的合夥協議，據此，本集團同意向科訊創投基金分期注入合共9,000萬元人民幣(相當於1,327萬美元)的資本，並佔科訊創投基金14.95%權益。於2020年6月30日，本集團已向科訊創投基金注資8,100萬元人民幣(相當於1,199萬美元)(2019年12月31日：7,650萬元人民幣，相當於1,134萬美元)，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。於結算日後，本集團向科訊創投基金注入餘下900萬元人民幣(相當於129萬美元)的資本。

18. 關連人士的交易

本公司委任了投資經理管理上市及非上市投資，本公司若干董事身兼該投資經理之董事及／或股東。

截至2020年6月30日止6個月，本集團有以下關連人士的交易：

- (a) 一筆共5,255,960美元(截至2019年6月30日止6個月：5,610,708美元)的管理費已支付或應支付予投資經理。該等費用乃按季度及根據本集團之經調整的資產值並依投資管理協議約定的固定百分比計算(註)。

於2020年6月30日，結欠投資經理的2,734,107美元(2019年12月31日：2,740,492美元)已包括在簡明綜合財務狀況表中之其他應付款內。結欠投資經理之款項均無抵押、免息及按要求還款。

- (b) 已支付予對本公司有重大影響力之本公司主要股東的附屬公司的證券經紀佣金合共為448美元(截至2019年6月30日止6個月：7,416美元)。

- (c) 依據次級參與協議並於2020年6月30日，本集團對同時為本公司及投資經理董事張日忠先生、王效釘先生及謝如傑先生的金融負債金額分別為30,314美元、244,183美元及27,882美元(2019年12月31日：分別為19,938美元、231,276美元及23,755美元)。此外，本集團對投資經理董事羅洪權先生的金融負債金額為31,565美元(2019年12月31日：21,225美元)。

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

19. 主要管理人員的酬金

除已支付或應支付管理費予投資經理外，本期及上期並無給予主要管理人員酬金。

簡明綜合財務報告之審閱報告

致：

招商局中國基金有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第2至22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(合稱「集團」)之簡明綜合財務報告，此簡明綜合財務報告包括於2020年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止6個月期間的簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及部分附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)，上市公司必須符合上市規則中的相關規定和香港會計師公會頒布的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。貴公司董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及列報簡明綜合財務報告。我們的責任是根據我們的審閱對簡明綜合財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此之外，我們的報告書不可用作其他用途。我們概不就此報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒布之《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。簡明綜合財務報告審閱工作包括主要向負責財務會計事務的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審計的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審計意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信簡明綜合財務報告在所有重要方面沒有按照《香港會計準則》第34號的規定編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2020年8月28日

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2020年6月30日止6個月股東應佔虧損為3,488萬美元，而上年同期則錄得股東應佔溢利11,140萬美元，其轉盈為虧的主要原因是按公平價值計入損益之金融資產(「**金融資產**」)的整體價值下跌，並且由收益轉為虧損。本基金於2020年6月30日之資產淨值(經扣除於2020年7月派發的2019年度末期股息1,066萬美元)為59,678萬美元(2019年12月31日：64,905萬美元)，每股資產淨值為3.918美元(2019年12月31日：4.261美元)。

本期金融資產的虧損淨額為4,791萬美元，而上年同期則錄得收益淨額14,554萬美元。其中，上市和非上市投資項目的虧損淨額分別為3,189萬美元及1,602萬美元。

本期投資收益比上年同期增加70.19%至611萬美元(截至2019年6月30日止6個月：359萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息和分配收入增長。

項目投資及出售

2020年上半年，本基金不斷努力尋找投資機會並對其嚴格篩選，於期內完成對一個人工智能醫療項目的投資，及對一個金融支付項目和一個新能源項目進行了投資。

2019年12月4日，本基金簽訂了關於中國銀聯股份有限公司(「**中國銀聯**」)的股份轉讓協議及其他相關協議，據此，本基金同意從一名現有股東以2.2億元人民幣的價格受讓中國銀聯0.17%股權權益。本基金已於2020年4月27日完成2.2億元人民幣(折3,112萬美元)的出資，而股權交割手續於2020年6月1日完成。中國銀聯是金融支付行業的龍頭企業。

2019年12月27日，本基金簽訂了關於安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司(「**訊飛醫療**」)的股權轉讓協議，據此，本基金同意從其現有股東安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)以6,000萬元人民幣的價格受讓訊飛醫療3%股權權益。本基金已於2019年12月31日完成6,000萬元人民幣(折860萬美元)的出資，而股權交割手續於2020年2月27日完成。訊飛醫療是一家人工智能醫療企業。

2020年1月期間，本基金以每股0.241港元的平均價格在香港二級股票市場購入了1,446萬股熊貓綠色能源集團有限公司(「**熊貓綠能**」)股份，投資金額合共349萬港元(折45萬美元)。熊貓綠能是一家專注於太陽能發電站的投資運營商。

此外，本基金於期內出售並退出了一個投資項目：

本基金於2020年5月26日訂立了關於江蘇華爾石英材料股份有限公司(「江蘇華爾」)的股權轉讓協議，據此，本基金同意以196萬元人民幣的價格向江蘇華爾的實際控制人所指定的受讓方悉數轉讓所持有的江蘇華爾7.50%股權權益。本基金已於2020年5月28日收到該筆轉讓價款，並於2020年6月24日完成股權交割手續。與2019年年末江蘇華爾的賬面值比較，本基金於2020年上半年因出售此項目而實現會計盈利8萬美元。

流動資金、財政資源、負債及承擔

本基金於2020年6月30日的現金及現金等價物餘額由去年底之6,414萬美元減少42.56%至3,684萬美元(佔本基金資產總值4.99%)，主要原因是期內支付了中國銀聯項目的對價款所致。

於2020年6月30日，本基金無任何銀行貸款(2019年12月31日：無)。

於2020年6月30日，本基金的承擔為1,120萬美元(2019年12月31日：4,456萬美元)，此為已通過批核但未於財務報表中反映，並且為廣西新華幼兒教育投資有限公司、雲南金瀾湄國際旅遊投資開發有限公司和安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)的未到期投資款。

匯價波動風險及相關對沖

本基金的大部分投資均位於中國，其法定貨幣為人民幣。2020年上半年，人民幣兌美元的匯率錄得1.14%的跌幅，這對持有大量人民幣資產的本基金也因而受到若干不利的影響。本基金目前並無外幣對沖政策。然而，本基金將繼續監察外幣兌換風險，並於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

僱員

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

投資組合

本基金於2020年6月30日的投資總值為69,852萬美元，類別分布為金融服務49,266萬美元(佔本基金資產總值66.75%)、文化傳媒及消費8,798萬美元(11.92%)、資訊科技9,604萬美元(13.01%)及其他(含製造、能源及資源，及教育等)2,184萬美元(2.97%)。此外，本基金於2020年6月30日之現金及現金等價物為3,684萬美元，佔資產總值4.99%。

投資回顧

以下為本基金在2020年6月30日所持有的主要投資項目：

項目名稱	總部地點	主要業務	上市(交易所)/	賬面值 百萬美元	佔資產	佔資產
			非上市		總值 %	淨值 %
金融服務：						
*1. 招商銀行股份有限公司	廣東、深圳市	銀行	上海證券交易所	264	35.74	44.20
*2. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市	167	22.60	27.96
*3. 中建投租賃股份有限公司	北京市	融資租賃	非上市	23	3.06	3.79
4. 中國再保險(集團)股份有限公司	北京市	再保險	香港聯合交易所	7	0.93	1.15
*5. 中國銀聯股份有限公司	上海市	金融支付	非上市	31	4.23	5.22
6. 華人文化(天津)投資管理有限公司	天津市	基金管理	非上市	1	0.19	0.23
			小計：	493	66.75	82.55
文化傳媒及消費：						
*7. 華人文化產業股權投資(上海)中心 (有限合夥)	上海市	文化產業投資	非上市	28	3.78	4.68
8. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市	4	0.56	0.69
9. 北京銀廣通廣告有限公司	北京市	室內媒體	非上市	—	—	—
10. 東方明珠新媒體股份有限公司	上海市	多媒體	上海證券交易所	6	0.86	1.06
11. 雲南金瀾湄國際旅遊投資開發 有限公司	雲南、西雙版納	旅遊	非上市	1	0.09	0.12
*12. 榮寶齋文化有限公司	北京市	藝術品經營	非上市	44	5.89	7.29
13. 青海省青海湖旅遊集團有限公司	青海、西寧市	旅遊	非上市	5	0.74	0.91
			小計：	88	11.92	14.75

項目名稱	總部地點	主要業務	上市(交易所)/		估資產 總值 %	估資產 淨值 %
			非上市	賬面值 百萬元		
資訊科技：						
14. 西安金源電氣股份有限公司	陝西、西安市	電網監測系統	新三板 [#]	1	0.10	0.13
*15. 安徽科訊創業投資基金合夥企業 (有限合夥)	安徽、合肥市	資訊科技投資	非上市	11	1.53	1.89
*16. 科大訊飛股份有限公司	安徽、合肥市	智能語音技術	深圳證券交易所	36	4.89	6.05
17. 寧波梅山保稅港區將門創業投資中心 (有限合夥)	北京市	資訊科技投資	非上市	5	0.61	0.76
*18. 中科寒武紀科技股份有限公司	北京市	人工智能芯片	非上市	9	1.28	1.58
*19. Pony AI Inc. (小馬智行)	加州、費利蒙	自動駕駛	非上市	21	2.90	3.59
20. 影石創新科技股份有限公司	廣東、深圳市	全景影像產品	非上市	4	0.55	0.67
21. 安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司	安徽、合肥市	人工智能醫療	非上市	9	1.15	1.42
小計：				96	13.01	16.09
其他：						
(i) 製造：						
22. 深圳吉陽智能科技有限公司	廣東、深圳市	鋰離子電池生產設備	非上市	2	0.32	0.39
23. 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	5	0.72	0.89
(ii) 能源及資源：						
24. 武漢日新科技股份有限公司	湖北、武漢市	太陽能	新三板 [#]	2	0.26	0.33
25. 熊貓綠色能源集團有限公司	香港	可再生能源	香港聯合交易所	0	0.03	0.04
(iii) 教育：						
26. 廣西新華幼兒教育投資有限公司	廣西、南寧市	學前教育	非上市	8	1.05	1.30
小計：				17	2.38	2.95
合計：				694	94.06	116.34

[#] 本基金於2020年6月30日的十大投資

註：新三板指全國中小企業股份轉讓系統

招商銀行股份有限公司(「招商銀行」)是中國首家由企業創辦的股份制商業銀行，其總部設於廣東省深圳市，並分別於2002年在上海證券交易所及2006年在香港聯合交易所上市。於2020年6月30日，本基金仍持有招商銀行A股5,520萬股，佔其已發行總股本0.219%，相應投資成本為15,461萬元人民幣(折1,979萬美元)。2020年7月，本基金獲招商銀行派發2019年度現金紅利6,624萬元人民幣。

招商銀行於2020年4月30日公布其2020年第1季度未經審計淨利潤為278億元人民幣，同比增加10.12%。

2020年6月23日，招商銀行股東大會通過招商銀行2020-2022年資本規劃目標設置為：規劃期內，核心一級資本充足率、一級資本充足率及總資本充足率分別達到並保持在9.5%、10.5%和12.5%以上。2020年7月9日，招商銀行在獲得中國銀行保險監督管理委員會(「中國銀保監會」)及中國人民銀行的批准後，完成發行減記型無固定期限資本債券，規模500億元人民幣，其將依據適用法律和監管部門的批准補充其他一級資本，而當發行文件約定的觸發事件發生時，將採用全部或部分減記方式吸收損失。

2020年上半年，本基金並無出售任何招商銀行A股股份。

中誠信託有限責任公司(「中誠信託」)成立於1995年，其總部設於北京市，主要業務包括信託管理、基金管理、投資及貸款融資，是國內信託業首家擁有國際業務全牌照的信託公司。於2020年6月30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。2020年6月，中誠信託宣派2019年度現金紅利，本基金將獲扣稅前現金紅利合計147萬美元。

2020年上半年中誠信託未經審計淨利潤為6.28億元人民幣，同比增加63.76%。期內的利息收入較上年同期下降，佣金及手續費收入較上年同期有所上升；另外，期內有資產減值回撥，上年同期為資產減值損失，而投資收益較上年同期明顯增加。中誠信託2020年上半年未經審計淨利潤較上年同期為高的主要原因是所攤估聯營企業和合營企業的投資收益明顯增加及利息支出減少。

因新冠肺炎疫情，預計中誠信託2020年的業務發展會受到延誤，例如，中誠信託的房地產等非標業務在異地進行的盡職調查因疫情而受阻，擬投房地產項目也無法按期開工和銷售，項目審批周期延長。

目前的傳統業務中，房地產信託業務是中誠信託的重要收入和利潤來源，而金融同業業務及資產證券化業務也有一定貢獻。中誠信託致力改善收入結構，在過去數年成功提高了信託業務收入在總收入中的佔比，以及提高了信託主動管理業務的比重。為確保公司的持續發展，中誠信託穩步推進創新轉型，在標品信託、小微金融、資產證券化、國際業務等領域持續發展，並已取得一定成果。

據悉，中國銀保監會繼續加強對房地產融資的限制，並進一步要求信託公司的房地產信託規模不得超過2019年12月31日的規模，這對中誠信託房地產信託的業務發展持續構成影響，並加大了中誠信託謀求業務轉型的迫切需要。

2020年7月，在上海證券報主辦的第十三屆「誠信託」獎上，中誠信託榮獲「創新領先獎」和「最佳資產證券化信託產品獎」。

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

2020年上半年，中建投租賃紮實開展業務，嚴格控制風險，助力新冠肺炎疫情防控，經營狀況較為穩健。此外，其大股東擬對中建投租賃增資的內部程序已完成並報北京市地方金融監督管理局審批。2020年上半年中建投租賃未經審計淨利潤較上年同期錄得雙位數的下降。

中建投租賃已於2017年5月初將申請首次公開發行股票(IPO)的材料報送至中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)。中建投租賃仍在排隊等候中國證監會的審核，目前在上海證券交易所主板位列前10名。

中國再保險(集團)股份有限公司(「中再保」)源於1949年成立的新中國第一家保險公司(中國人民保險公司)，其總部設於北京市，並於2015年10月於香港聯合交易所上市。中再保是國內目前規模最大的本土再保險集團，其業務除再保險以外，還涵蓋直接保險、資產管理、保險經紀及保險傳媒。本基金分別於2015年11月至12月及2016年2月至4月期間以每股2.23港元的平均價格購入中再保6,724萬股H股股份，投資金額總計1.50億港元(折1,931萬美元)。於2020年6月30日，本基金持有中再保6,724萬股H股股份，佔其已發行總股本0.158%。2020年8月，本基金獲中再保派發2019年度經扣稅後現金紅利291萬港元。

中再保於2020年3月30日公布其2019年度經審計淨利潤為60.5億元人民幣，同比增加62.19%。淨利潤增加的主要原因是投資收益及承保效益同比提升，以及來自新收購業務單位的收益。

中國銀聯股份有限公司(「中國銀聯」)於2002年3月成立，總部設在上海，是金融支付行業的龍頭企業，其主要負責建設和運營全國統一的銀行卡跨行資訊交換網絡、提供銀行卡跨行資訊交換相關的專業化服務、管理和經營「銀聯」品牌、制定銀行卡跨行交易業務規範和技術標準。本基金於2020年6月投資2.2億元人民幣(折3,112萬美元)並持有中國銀聯0.17%權益。

中國銀聯連續多年獲得「高新技術企業」稱號，銀聯電子商務與電子支付國家工程實驗室是目前國內金融行業唯一的國家工程實驗室，承擔了包括國家雲計算示範工程、國家科技支撐計劃等一系列國家級重點科研項目。

華人文化(天津)投資管理有限公司(「華人文化管理公司」)成立於天津市，註冊資本為6,000萬元人民幣。本基金於2010年4月投資462萬元人民幣(折68萬美元)並持有華人文化管理公司7.70%權益。華人文化管理公司為華人文化產業投資基金(詳見下文關於華人文化產業投資基金部分)的普通合夥人兼管理人，負責執行華人文化產業投資基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策等工作。

截至2020年6月底，本基金累計獲華人文化管理公司實際現金分配1,045萬元人民幣，約佔本基金投資金額的227%。

投資期內，華人文化管理公司協助華人文化產業投資基金成功投資多個標桿項目，成功出售東方購物項目、上海翡翠東方傳播有限公司、人人有限公司及協助IMAX China Holding, Inc. (「IMAX China」)成功在香港聯合交易所掛牌上市，並已將所持有的IMAX China股份全部出售。目前，其積極為包括星空中國在內的3個項目作退出安排。

華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)(「華人文化產業投資基金」)成立於上海市，是第一個獲國家發展和改革委員會備案的文化產業基金，資金規模為20億元人民幣。華人文化產業投資基金的存續期為10年(註：已獲全體有限合夥人同意延長2年以配合項目的退出進度)，投資範圍包括廣播影視、出版發行、動漫、新媒體等重點項目。華人文化產業投資基金的普通合夥人兼管理人為本基金已參股的華人文化管理公司。華人文化產業投資基金目前已進入投資退出期。

本基金於2010年4月同意向華人文化產業投資基金以分期方式投資2億元人民幣。本基金自2010年6月起陸續向其支付投資款，截至2020年6月30日，本基金累計向華人文化產業投資基金實際投資了15,866萬元人民幣(折2,476萬美元)，佔本基金承諾投資金額2億元人民幣的79.33%。

截至2020年6月底，本基金累計獲華人文化產業投資基金實際現金分配2.37億元人民幣，約佔本基金累計實際投資金額的149%。

截至2020年6月底，華人文化產業投資基金已完成4個項目的退出，而目前仍然持有的項目共有3個，分別為星空中國、上海東方夢工廠有限公司(「東方夢工廠」)和北京微影時代科技有限公司(「微影時代」)。其中，星空中國的國內經營主體－上海燦星文化傳媒股份有限公司－已於2018年12月底將申請IPO的材料報送至中國證監會，並在深圳證券交易所創業板排隊等候審核中；關於東方夢工廠的退出，2019年12月，華人文化產業投資基金將所持有的東方夢工廠的部分股權轉讓給華人文化集團公司，該項交易已於2020年第1季度完成交割，且該部分股權轉讓價款已於2020年4月向各有限合夥人進行分配；微影時代股權出售方案正積極落實中。

NBA China, L.P. (「NBA中國」)是於2007年在開曼群島成立的有限合夥人實體，負責美國NBA大中華區的所有業務，包括大中華區的電視轉播權、廣告、贊助、活動、數碼媒體、商品銷售的授權及其他各項新業務。本基金於2008年投資2,300萬美元，佔有NBA中國的1%合夥權益。之後本基金分別於2013年、2016年及2017年獲NBA中國返還部分投資本金，返還金額累計為2,300萬美元，因而本基金投資NBA中國的投資本金已全部收回。於2020年6月30日，本基金仍持有NBA中國的1%合夥權益。本基金於2020年1月和2月共獲NBA中國現金分配183萬美元。

2019年10月初，NBA火箭隊總經理涉及香港的推特轉貼在中國引起廣泛爭議，並波及NBA。中央廣播電視总台央視體育頻道隨後發表聲明稱，決定立即暫停NBA賽事在中國轉播的安排，情況一直持續至今。同時，先後有多家NBA中國的合作夥伴公開宣布中止或暫停與NBA的合作。

騰訊體育網上平台在2019年10月時也暫停了NBA季前賽(中國賽)的轉播安排，但之後已恢復轉播部分NBA賽事。

在發現NBA球員確診新冠肺炎個案後，NBA在2020年3月11日宣布暫停NBA本季賽事，及至2020年6月26日，NBA宣布於2020年7月30日重啓本年度NBA賽事。

2020年4月16日，NBA和微軟宣布了一項為期數年的合作夥伴關係，微軟將從2020-21賽季NBA聯賽開始，成為NBA官方人工智能合作夥伴，並成為官方雲服務與筆記本電腦合作夥伴。微軟將與由NBA和Turner Sports共同運營管理的NBA Digital一起，創建一個全新的開創性D2C（直接面對消費者）平台，運用機器學習和人工智能技術，提供新一代個性化的比賽播放和其他內容服務。

2020年5月12日，NBA宣布馬曉飛先生獲任命為NBA中國首席執行官，2020年6月1日起生效。馬曉飛先生是一位有著傑出成就的體育和娛樂行業高級管理人員，他在塑造和管理國際媒體品牌方面擁有豐富的經驗，並曾在NBA任職超過十年。

北京銀廣通廣告有限公司（「銀廣通」）於2011年於北京市成立（即合併重組後的經營主體），其主要業務是在國內的銀行網點擺放視頻設備播放商業廣告。本基金於2009年6月及於2010年2月合共向其前身之一的北京東方銀廣文化傳媒有限公司（「銀廣傳媒」）投資7,500萬元人民幣（折1,098萬美元），並擁有銀廣傳媒14.51%權益。在銀廣傳媒於2011年完成重組及增資後，本基金擁有銀廣通的7.62%權益。2015年9月，銀廣通部分現有股東以現金合計7,500萬元人民幣對公司增資，因而本基金於銀廣通的權益相應攤薄至7.09%。

2020年上半年，受新冠肺炎疫情影響，加上銀廣通的業務仍主要依賴其單一客戶提供的訂單，銀廣通的業務仍沒有顯著改善，公司繼續在虧損經營中。

東方明珠新媒體股份有限公司（「東方明珠」）（即合併重組後的新經營主體）是由上海文化廣播影視集團有限公司（「上海文廣集團」）旗下原有上市公司百視通新媒體股份有限公司（「百視通」）吸收合併原有上市公司上海東方明珠（集團）股份有限公司，並同時由大股東上海文廣集團注入相關廣告、內容製作及新媒體等資產後，再將百視通更名為東方明珠的新經營主體。該次重組於2015年6月份完成，東方明珠將推進傳統媒體和新興媒體的融合發展，成為上海文廣集團旗下唯一的資源整合及上市平台，並是一家集合內容製作、雲端服務以及廣告增值服務的全媒體、全產業鏈平台公司。同時，東方明珠以媒體業務為根基，以互聯網電視業務為切入點，實現受眾向用戶的轉變以及流量變現，構築互聯網媒體生態系統、商業模式、體制架構，致力打造最具市場價值和傳播力、公信力、影響力的新型媒體集團。本基金於2015年5月通過合夥企業投資1.20億元人民幣（折1,962萬美元）並實益擁有東方明珠A股370萬股。於2020年6月30日，本基金因在2018年獲得東方明珠所派發的111萬股轉增股而實益擁有東方明珠A股481萬股，佔其已發行股本0.141%。

東方明珠於2020年8月26日公布其2020年上半年未經審計利潤為10.0億元人民幣，同比減少5.49%，主要原因是投資收益同比減少和受到新冠肺炎疫情的影響。

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

受新冠肺炎疫情影響，2020年上半年國內旅遊業處於停滯狀態，又因瀾滄江部分河道進行航道整治，2020年全年每周僅允許通航一次，對金瀾湄旅遊的業務發展產生一定影響。公司在進行防疫的同時積極加快市場行銷工作的步伐，拓展婚紗攝影拍攝工作，爭取擴大客源為公司創收。

榮寶齋文化有限公司(「榮寶齋文化」)於2015年12月在北京市成立，主要經營業務為銷售文化用品、工藝品、字畫、裝裱字畫、篆刻的藝術創作、承辦展覽展示以及組織文化藝術交流活動，此外，榮寶齋文化將是其控股股東榮寶齋未來的重要業務發展平台。本基金同意向榮寶齋文化提供一筆為期5年合共3億元人民幣的借款，並在該期間於滿足若干先決條件下有權選擇將上述債權轉換成榮寶齋文化的股權。2016年12月及2017年4月，本基金分別借出了2億元人民幣(折2,886萬美元)和1億元人民幣(折1,450萬美元)，合計借款為3億元人民幣(折4,336萬美元)。

2020年上半年，受新冠肺炎疫情影響，榮寶齋及各地分店於2020年4月起陸續恢復營業，但由於6月份北京爆發第二波疫情，再次給榮寶齋文化帶來較大負面影響。考慮政策及消費者心理層面因素，預計榮寶齋文化實現業務經營正常需要相對較長的恢復期。

青海省青海湖旅遊集團有限公司(「青海湖旅遊」)於2008年於青海省西寧市成立，是以國家5A級景區青海湖為核心的旅遊業務經營公司，其主要業務為以圍繞青海湖及周邊所轄範圍的旅遊產品開發、運營及服務。本基金同意向青海湖旅遊提供一筆為期3年合共2億元人民幣的借款，並在該期間於滿足若干先決條件下有權選擇將上述債權轉換成青海湖旅遊的股權。2017年8月及9月，本基金分別借出了5,000萬元人民幣(折750萬美元)和1.5億元人民幣(折2,293萬美元)，合計借款為2億元人民幣(折3,043萬美元)。根據2019年5月9日本基金與青海湖旅遊所簽訂的借款及轉股權協議之補充協議，青海湖旅遊承諾於2019年6月30日之前，向本基金退還合計1.9億元人民幣的借款，而本基金仍保留對青海湖旅遊收回1,000萬元人民幣借款的權利。同時，在青海湖旅遊股份制重組時，本基金將保留額度最高為2億元人民幣轉換成青海湖旅遊的股權的權利。截至2020年6月30日，本基金獲青海湖旅遊退還借款金額合計2億元人民幣，因而本基金對青海湖旅遊的借款已全部收回。

2020年上半年由於受新冠肺炎疫情影響，景區遊客大幅減少，目前青海湖旅遊正積極縮減開支，等待疫情結束後加大景區宣傳吸引遊客。

西安金源電氣股份有限公司(「金源電氣」)於2001年於陝西省西安市成立，是主要從事電網輸電線路及變電設備智能在線監測系統的研發與生產的高新技術企業。金源電氣股票於2016年1月實現在新三板掛牌交易。本基金於2011年1月投資2,000萬元人民幣(折303萬美元)，於2020年6月30日持有金源電氣289萬股股份，佔其已發行股本4.83%。

2020年4月24日，金源電氣公布其2019年經審計淨虧損為976萬元人民幣，上年則錄得淨利潤416萬元人民幣(含非經常性項目)，轉盈為虧的主要原因是上年公司因轉讓一家子公司股權而取得了投資收益。如扣除非經常性項目，2019年的虧損實際比上年有所減少。

在2020年第1季度受新冠肺炎疫情影響嚴重的情況下，2020年4月份開始，公司生產經營逐步恢復，公司積極參與泛在電力物聯網(IoT)項目試點，積極與華為開展項目合作(例如：基於華為AI的輸電線路智能視頻監控系統、基於華為AI的電力隧道監控系統等)。另外，根據國家電網發展新基建建設的方向，公司正努力完善產品功能以滿足市場需要，將為下半年銷售工作奠定較好的基礎。

安徽科訊創業投資基金合夥企業(有限合夥)(「科訊創投基金」)於2015年12月於安徽省合肥市成立，基金規模為6.02億元人民幣，存續期為7至9年。其主要的投資目標為中國境內互聯網及應用人工智能的相關產業，如教育、醫療、旅遊、汽車、物聯網(IoT)、智能硬體、資訊安全、電子商務、互動娛樂、智能玩具、機械人及互聯網廣告方面的企業。科訊創投基金的普通合夥人兼管理人為蕪湖科訊投資管理合夥企業(有限合夥)，其負責執行科訊創投基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策工作。本基金承諾向科訊創投基金分期投入認繳金額合計9,000萬元人民幣，持有權益的比例為14.95%。本基金分別於2016年12月、2017年8月、2018年4月、2019年1月、2020年3月及2020年7月完成對科訊創投基金認繳金額3,600萬元人民幣(折519萬美元)、1,350萬元人民幣(折201萬美元)、1,350萬元人民幣(折215萬美元)、1,350萬元人民幣(折199萬美元)、450萬元人民幣(折65萬美元)及900萬元人民幣(折129萬美元)的支付，合計支付了9,000萬元人民幣(折1,328萬美元)的全部承諾認繳金額。此外，截至2020年6月底，本基金累計獲科訊創投基金現金分配2,347萬元人民幣。

截至2020年6月底，科訊創投基金已完成對25個項目的投資，其中2020年上半年新增1個項目的投資。訊飛醫療項目2020年3月再次完成1%的老股轉讓，投後估值20億元人民幣，目前科訊創投基金仍然持有訊飛醫療19.18%的股權；另外1個項目於2020年6月由創始人按年化10%利率完成回購。此外，科訊創投基金持有的1個項目已申報國內創業板IPO；1個項目計劃2020年底重組上市；另外3個項目計劃申報上市事宜。

科大訊飛股份有限公司(「科大訊飛」)成立於1999年，總部設於安徽省合肥市，於2008年5月於深圳證券交易所中小板上市，是一家專業從事智能語音及語言技術、人工智能技術研究、軟體及芯片產品開發、語音信息服務及電子政務系統集成的國家級骨幹軟體企業。本基金於2016年11月至12月期間以每股19.09元人民幣(經調整)的平均價格在中國內地二級股票市場購入454萬股科大訊飛A股股份，投資金額合共1.30億元人民幣(折1,883萬美元)。於2020年6月30日，本基金因在2018年獲得科大訊飛所派發的227萬股轉增股而合共持有681萬股科大訊飛A股股份，佔其已發行股本0.310%。2020年6月，本基金獲科大訊飛派發2019年度經扣稅後現金紅利65萬元人民幣。

科大訊飛於2020年8月22日公布其2020年上半年未經審計淨利潤為2.58億元人民幣，同比增加36.28%，主要原因是本次新冠肺炎疫情雖然較程度上延緩了公司第1季度項目的實施、交付、驗收等相關工作的進度，也影響了收入確認和回款的實現進度，但隨著3月初網上招標開始逐步實施，公司人工智能核心技術驅動的各項業務加速落地，使得公司上半年新增中標合同金額較上年同期增長119%。

寧波梅山保稅港區將門創業投資中心(有限合夥)(「將門創投基金」)於2016年9月在浙江省寧波市成立，基金總認繳出資額為4.1億元人民幣(目前實繳出資額為2.62億元人民幣)，存續期為5至7年。其主要的投資目標為中國境內的機器智能、物聯網(IoT)、自然人機交互、企業計算等領域的初創公司。將門創投基金的普通合夥人兼管理人為將門投資管理顧問(北京)有限公司，其負責執行將門創投基金的投資及投資管理的控制、運營及投資決策工作。本基金於2018年1月完成對將門創投基金全部承諾認繳出資額3,000萬元人民幣(折474萬美元)的支付，於2020年6月30日，佔將門創投基金實繳出資額的11.45%。此外，截至2020年6月底，本基金累計獲將門創投基金現金分配547萬元人民幣。

截至2020年6月底，將門創投基金已完成對19個項目的投資，總投資金額為2.3億元人民幣，其中2020年上半年對3個項目合計追加1,178萬元人民幣投資。2020年上半年有2個項目完成了新一輪融資，估值較上一輪均有較大幅度的增長。

中科寒武紀科技股份有限公司(「寒武紀」)於2016年於北京市成立，是中國科學院計算技術研究所智能芯片課題組的科技成果轉化項目，是專注於人工智能芯片研發和設計的高科技公司。本基金於2018年6月通過合夥企業投資約3,800萬元人民幣(折594萬美元)並於2020年6月30日實益持有寒武紀0.229%權益。

2020年6月23日，寒武紀獲中國證監會批覆同意其上海科創板的IPO註冊申請。2020年7月14日，寒武紀公布發行概況：本次發行的股份數目為4,010萬股新股，佔發行後總股本10.02%；每股發行價格為64.39元人民幣，募集資金總額25.8億元人民幣。本基金實益持有寒武紀82.3萬股股份，上市後，佔其發行股本0.206%。本基金實益持有的寒武紀股份設有1年禁售期，即到2021年7月屆滿。

Pony AI Inc. (「小馬智行」)於2016年12月在美國矽谷成立，是一家中國自動駕駛方案技術研發公司。本基金於2018年7月投資800萬美元並持有小馬智行0.889%權益。2019年4月在小馬智行新一輪增資中，本基金行使了反攤薄權利投資了小馬智行61萬美元，即合共對小馬智行投資了861萬美元，投後持有權益0.889%保持不變。小馬智行於2020年3月再完成了由日本豐田汽車領投的新一輪融資，投後估值達到30億美元，本基金持有的小馬智行權益因而被攤薄至0.724%。

截至2020年6月底，小馬智行自動駕駛總里程積累已超過250萬公里，其增長主要來源於車隊規模、測試運行區域面積，以及日常運行時長和運行效率的大幅提高。2020年上半年，小馬智行在北京海淀和亦莊開發區的測試已超過100平方公里，亦莊的接送網站100餘個。廣州已覆蓋南沙全境超過200平方公里和南沙到白雲機場路線，有200餘個接送網站。北加州費利蒙及舊金山、南加州爾灣的覆蓋面積近170平方公里。新冠肺炎疫情期間，小馬智行與北美最大的亞洲商品購物平台亞米網達成合作，攜手為加州爾灣市市民提供自動化、無接觸的「最後一英里」貨物運輸服務。

影石創新科技股份有限公司(「影石創新」)於2014年9月在廣東省深圳市成立，是一家致力於成為全球領先的全景影像產品的研發製造商。本基金分別於2019年9月及11月投資2,000萬元人民幣(折283萬美元)及1,000萬元人民幣(折144萬美元)，即合共3,000萬元人民幣(折427萬美元)，並持有影石創新1.625%權益。

影石創新於2020年1月18日召開了股份公司創立大會，會議預計將於2020年9月份提交在上海科創板上市的申請，目前其已進入上市靜默期。此外，其於2020年2月26日正式由「深圳嵐鋒創視網絡科技有限公司」更為現名。

安徽科大訊飛醫療信息技術有限公司(「訊飛醫療」)於2016年成立於安徽省合肥市高新開發區。訊飛醫療是一家初創型人工智能醫療企業。本基金於2020年2月投資6,000萬元人民幣(折860萬美元)並持有訊飛醫療3%權益。

針對抗擊新冠肺炎疫情的需要和把握產業發展趨勢的要求，2020年上半年訊飛醫療連同其母公司科大訊飛，通過AI線上教學平台免費提供「停課不停學」服務、通過智醫助理AI輔診系統免費幫助基層醫療機構排查病人、通過智能電話機械人助力相關部門進行疫情的防控排查。

2020年4月30日，訊飛醫療中標2019年醫療衛生機構能力建設(家庭醫生臨床服務能力建設)試點項目，中標金額2,316萬元人民幣。

深圳吉陽智能科技有限公司(「吉陽智能」)於2006年於廣東省深圳市成立，是國內領先的鋰離子電池和超級電容器生產裝備及自動化生產線的專業製造商，其於2015年4月因被收購和增資而更名為深圳吉陽智雲科技有限公司，2016年10月再因其當時控股股東向第二大股東中國科技產業投資管理有限公司轉讓其持有的全部股權而更為現名。本基金於2010年5月投資2,000萬元人民幣(折293萬美元)，在吉陽智能於2020年3月完成新一輪增資後，本基金持有的吉陽智能權益由5.32%被攤薄至5.31%。

2020年上半年，吉陽智能延續上年的經營策略，把重點放到客戶結構調整上，主要與一線鋰電池廠合作，重點研發新一代熱複合疊片機。目前吉陽智能新產品測試已得到國內一線鋰電池廠認可並獲得測試客戶的大額訂單，未來預計公司的訂單會逐步加大。由於預期訂單大幅增加，吉陽智能面臨較為迫切的資金需求，其啟動了新一輪融資工作並正在進行中。2020年上半年，吉陽智能錄得未經審計淨虧損3,283萬元人民幣，而新產品的客戶測試周期較長以及新增訂單還未確認為收入是目前虧損的主要原因。

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

2020年上半年，受新冠肺炎疫情衝擊，造紙行業不穩定不確定因素增多，市場波動加劇。華勁集團經營較為穩健，綜合來看受疫情的負面影響較小，後續隨著經濟的復蘇，恢復增長的能力較強。華勁集團2020年上半年錄得未經審計淨虧損1,070萬元人民幣，上年同期實現盈利8,300萬元人民幣。

武漢日新科技股份有限公司(「武漢日新」)於2001年於湖北省武漢市成立，是從事太陽能光伏建築一體化(BIPV)產品設計、生產、安裝及併網發電系統運維管理的國家級高新技術企業。武漢日新股票於2016年2月實現在新三板掛牌交易。本基金於2009年7月投資1,500萬元人民幣(折220萬美元)，於2020年6月30日，本基金因在2019年5月獲得武漢日新所派發的165萬股轉增股而合共持有武漢日新495萬股股份，佔其已發行股本4.24%。

2020年上半年，由於受新冠肺炎疫情影響，武漢日新未完全恢復生產建設，目前武漢日新主要積極縮減開支，等待疫情過後加快項目建設。2020年8月21日，武漢日新公布其2020年上半年未經審計淨利潤為2,613萬元人民幣，同比增加309.68%，主要原因是公司在期內完成兩個光伏電站項目並實現銷售以及銷售費用和管理費用下降所致。

熊貓綠色能源集團有限公司(「熊貓綠能」)於2000年成立，註冊地為百慕達，總部設在香港，是一家專注於太陽能發電站的投資運營商，並於2000年4月於香港聯合交易所上市。本基金於2020年1月期間以每股0.241港元的平均價格購入熊貓綠能1,446萬股股份，佔其已發行股本0.064%，投資金額合共349萬港元(折45萬美元)。

熊貓綠能於2020年8月25日發布其2019年經審計淨虧損為32.8億元人民幣，上年錄得淨虧損4.51億元人民幣，虧損的主要原因是年度減值評估中無形資產的減值支出、出售若干附屬公司的虧損、應收賬款的減值支出以及物業及設備的減值支出。熊貓綠能及其聯營公司在國內擁有61座太陽能發電站，總裝機容量約1,979兆瓦。因2018年5月光伏新政的影響，目前熊貓綠能持有的集中式光伏電站成為優質資源。

熊貓綠能股東大會於2020年8月3日通過更改公司名稱的議案，即其公司名稱由「Panda Green Energy Group Limited(熊貓綠色能源集團有限公司)」更改為「Beijing Energy International Holding Co., Ltd.(北京能源國際控股有限公司)」，以更好地反映新的企業形象。

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

2020年上半年，新華幼教未經審計淨虧損為480萬元人民幣，與上年同期相比，虧損增加。

受新冠肺炎疫情影響，原定於2020年2月開學的春季學期推遲到5月才陸續復課，春季學期上課時間縮短對幼兒園收入和運營產生較大影響。

截至2020年6月底，新華幼教公司運作的幼兒園項目中，已經正式開園有6所。另外，防城港市港口區新華幼兒園、柳州市陽光100託育園項目以及柳州市恒大影城託育園項目共3個項目正在建設中。

業務前景

在全球新冠肺炎疫情蔓延、經濟形勢低迷的情況下，中國2020年上半年經濟呈現復蘇的穩健態勢。中國國家統計局所公布的資料顯示，2020年6月製造業採購經理指數(PMI)為50.9%，比上月上升0.3個百分點，連續4個月高於50%的榮枯線，表明中國製造業正穩步復蘇。

展望下半年，如果疫情不出現大面積反彈，市場預計中國將快於歐美實現經濟復蘇，主要原因是中國遏制疫情的速度快於美國和歐洲地區及下半年中國經濟的供給端復蘇快於需求端。在中央政府的積極引導下，截至2020年5月下旬，中國規模以上工業企業復工率已接近100%，中小企業復工率已達到91%。近期中央政府強調「六保」，當中包括保就業、保民生、保市場主體等也體現了在供給端著力的導向(比如開放地攤經濟可能更多是促進供應復蘇)。

雖然2020年政府工作報告沒有提到今年國內生產總值(GDP)的增長指標，但是客觀上GDP增長指標的內容已經融化到財政、貨幣政策的指標當中，這將使中國更加專注於擴大內需、做好六穩六保、供給側結構性改革、高品質發展等目標任務。

同時，受疫情衝擊和主要國家政策空間較窄的影響，全球經濟將顯著放緩，可能出現第二次世界大戰以來首次負增長。在不確定的外部環境的影響下，中國經濟難免會受到影響。鑑於中國2020年的經濟增長預期會受到疫情影響並繼續處於放緩期以及經濟結構調整正處於攻關期，預期本基金所持有的投資項目(其主要在中國經營業務)之經營業績將會受到一定程度的影響。

2020年中央政府工作報告提出「實施擴大內需戰略，推動經濟發展方式加快轉變」等任務，人工智能產業、新型基礎設施建設等仍將得到較大的政策扶持和資本市場關注。隨著大數據時代的來臨，演算法改進及非監督式學習精度提高，人工智能迎來了另一波熱潮，「大數據+人工智能」將深刻改變傳統產業結構。預期本基金將能繼續尋找更多投資機會。

在此挑戰與機遇並存的環境下，本基金將繼續積極尋找具有潛力的投資項目，而我們的投資方向將集中在以保險為主的金融業、以人工智能為主的新興技術產業、以文化旅遊為主的大文化產業及以醫療健康為主的大健康產業，並繼續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

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

根據參與計劃，本基金與本基金若干董事、投資經理之若干董事及僱員和投資經理股東所推薦之人士（統稱為「參與者」）就本基金自2009年起進行之新投資項目訂立次級參與協議（「參與協議」）。根據參與協議，參與者將按等同於其向本基金支付之金額佔本基金投資於項目公司之總金額之比例收取本基金從項目公司所獲得之回報（包括股息、利息或其他分派或變現等形式所得的款項）之相應部分，倘若本基金對項目公司之投資出現虧損，參與者亦以其向本基金支付之金額按比例相應承擔虧損。倘若本基金於項目公司之投資變現或投資經理（其並向參與者擔保本基金將履行參與協議所訂明之義務）不再為本基金之投資經理，參與協議將告終止。於前者情況，參與者將按上述比例收取出售本基金於項目公司之權益之所得款項的相應部分。於後者情況，參與者將按其上述比例收取於參與協議終止日期前90日當天，本基金持有項目公司之權益之價值（由本基金及投資經理共同委任之獨立估值師確定）的相應部分。此外，因起草及簽訂參與協議所引致的開支及費用、因實施參與計劃而發生的開支，以及與本基金投資於項目公司相關並可辨別的開支按參與者向本基金支付之金額的相應部分，均由投資經理承擔。

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

截至2020年6月30日止，參與者已實際支付的總金額及其佔本基金已實際出資項目投資金額比例的詳情如下：

項目名稱	本基金之 投資原額 美元*	參與者實際 支付原額 美元*	佔比
銀廣通(第一次出資)	6,585,600	129,000	1.959%
武漢日新	2,195,500	43,900	2.000%
銀廣通(第二次出資)	4,394,100	87,500	1.991%
華人文化管理公司	676,100	4,500	0.666%
吉陽智能	2,929,500	58,000	1.980%
華人文化產業投資基金(第一期出資)	5,858,300	38,800	0.662%
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%
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%
華人文化產業投資基金(第六期出資)	5,555,100	32,200	0.579%
華人文化產業投資基金(第七期出資)	3,352,500	18,900	0.562%
華人文化產業投資基金(第八期出資)	2,055,100	11,500	0.559%
華人文化產業投資基金(第九期出資)	859,600	4,830	0.562%
新華幼教(第一期出資)	4,898,200	28,400	0.580%
東方明珠	19,619,100	255,510	1.302%
中建投租賃	38,781,800	65,810	0.170%
中再保	19,308,300	41,290	0.214%
金瀾湄旅遊(第一期出資)	1,489,000	14,180	0.952%

項目名稱	本基金之 投資原額 美元*	參與者實際 支付原額 美元*	佔比
科大訊飛	18,827,500	33,500	0.178%
科訊創投基金(第一期出資)	5,193,900	9,270	0.178%
榮寶齋文化(第一期出資)	28,855,000	86,790	0.301%
榮寶齋文化(第二期出資)	14,505,400	43,240	0.298%
科訊創投基金(第二期出資)	2,008,800	3,480	0.178%
青海湖旅遊(第一期出資)	7,502,800	9,590	0.128%
青海湖旅遊(第二期出資)	22,927,700	28,800	0.126%
科訊創投基金(第三期出資)	2,146,800	3,480	0.178%
將門創投基金	4,741,800	20,470	0.432%
寒武紀	5,940,100	90,480	1.523%
小馬智行(第一次出資)	8,000,000	35,680	0.446%
科訊創投基金(第四期出資)	1,991,910	3,480	0.178%
小馬智行(第二次出資)	607,270	10,200	1.680%
影石創新	4,268,200	26,820	0.632%
訊飛醫療	8,600,700	48,790	0.567%
熊貓綠能	449,210	11,580	2.577%
科訊創投基金(第五期出資)	646,170	1,160	0.178%
中國銀聯	31,116,080	51,610	0.166%

* 按支付時的匯率折算

此外，截至2020年6月30日止，本基金若干董事及一名投資經理董事為參與計劃已實際支付下述金額：

項目名稱	張日忠先生 (註1) 美元	王效釘先生 (註2) 美元	謝如傑先生 (註3) 美元	羅洪權先生 (註4) 美元
銀廣通(第一次出資)	不適用	20,640	1,290	不適用
武漢日新	不適用	3,510	1,290	不適用
銀廣通(第二次出資)	不適用	6,950	1,290	不適用
華人文化管理公司	不適用	1,160	30	不適用
吉陽智能	不適用	5,780	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第一期出資)	不適用	10,040	250	不適用
金源電氣	不適用	6,030	1,280	不適用
華人文化產業投資基金(第二期出資)	不適用	1,570	40	不適用
華勁集團	不適用	12,880	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第三期出資)	不適用	1,710	40	不適用
華人文化產業投資基金(第四期出資)	不適用	7,260	180	不適用
承天農牧	不適用	6,440	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第五期出資)	不適用	780	20	不適用
華人文化產業投資基金(第六期出資)	不適用	8,880	220	不適用
華人文化產業投資基金(第七期出資)	不適用	5,200	130	不適用
華人文化產業投資基金(第八期出資)	不適用	3,170	80	不適用
華人文化產業投資基金(第九期出資)	不適用	1,330	30	不適用
新華幼教(第一期出資)	不適用	4,310	440	不適用
東方明珠	不適用	38,870	1,390	不適用
中建投租賃	不適用	12,900	1,290	不適用

項目名稱	張日忠先生 (註1) 美元	王效釘先生 (註2) 美元	謝如傑先生 (註3) 美元	羅洪權先生 (註4) 美元
中再保	不適用	12,900	1,290	1,290
金瀾湄旅遊(第一期出資)	不適用	3,220	640	640
科大訊飛	不適用	12,890	1,290	1,290
科訊創投基金(第一期出資)	不適用	6,440	1,290	1,290
榮寶齋文化(第一期出資)	不適用	8,590	860	860
榮寶齋文化(第二期出資)	不適用	4,290	420	420
科訊創投基金(第二期出資)	不適用	970	190	190
青海湖旅遊(第一期出資)	640	3,200	320	320
青海湖旅遊(第二期出資)	1,920	9,600	960	960
科訊創投基金(第三期出資)	不適用	970	190	190
將門創投基金	1,280	3,840	1,280	1,280
寒武紀	6,370	22,940	1,270	1,270
小馬智行(第一次出資)	1,270	6,370	1,270	2,550
科訊創投基金(第四期出資)	不適用	970	190	190
小馬智行(第二次出資)	1,280	1,280	1,280	1,280
影石創新	1,280	3,830	1,280	2,550
訊飛醫療	6,420	19,260	1,280	5,140
熊貓綠能	1,290	1,290	1,290	1,290
科訊創投基金(第五期出資)	不適用	320	60	60
中國銀聯	3,870	12,900	1,290	3,870

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及總經理

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

董事及總經理

王效釘先生

香港，2020年8月28日

中期股息

董事會議決不派發截至2020年6月30日止6個月之中期股息(截至2019年6月30日止6個月：無)。

截至2019年12月31日止年度的股息10,663,311美元(2018年：25,896,613美元)，即為每股7美分的末期股息(2018年：末期股息每股7美分及特別股息每股10美分，合共每股17美分)，已於2020年5月28日獲股東批准派發，本公司其後於2020年7月27日以現金支付。

購買、出售或贖回本公司之股份

截至2020年6月30日止6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。

董事及主要行政人員之股份權益

於2020年6月30日，根據《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊所載，或依據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》通知本公司及香港聯合交易所有限公司，各董事及其聯繫人等所擁有的本公司之股份權益如下：

董事姓名	所持普通股數目	身分	佔已發行股份 總數百分比
王效釘先生	64,000	實益擁有人	0.04%
諸立力先生	3,030,024	受控制法團的權益	1.99%

除上述所披露者外，於2020年6月30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2020年6月30日止6個月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。

主要股東

於2020年6月30日，根據《證券及期貨條例》第336條規定而存置的登記冊所載，下列人士(本公司董事或主要行政人員除外)於本公司股份中擁有權益：

股東名稱	好/淡倉	身分	所持 普通股數目	佔已發行股份 總數百分比
招商局集團有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局輪船有限公司(註3)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局集團(香港)有限公司(註1)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局金融集團有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局金融服務有限公司(註2)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	42,022,041	27.59%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	27,564,206	18.09%

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99.34%)，故其被視作持有股份之法團權益。

註2：由於招商局集團有限公司、招商局金融集團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3：由於招商局輪船有限公司持有緊接於其後之公司之控制性權益(即89.45%)，故其被視作持有股份之法團權益。

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

企業管治

簡明綜合財務報告是未經審計的，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《香港審閱委聘準則》第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱，而其獨立審閱報告刊載於本中期報告內。中期報告乃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《企業管治守則》所載的所有守則條文，惟以下除外：

香港聯合交易所有限公司在本公司執行董事及高級管理人員將不會從本公司收取任何董事袍金或酬金的條件下豁免本公司設置薪酬委員會，因此，本公司並無設置薪酬委員會。

此外，本公司主席張健先生因在外地公幹，以致未能出席並主持本公司於2020年5月28日舉行的股東周年大會，彼對此深感歉意。

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。

董事個人資料之更新

本公司獨立非執行董事曾華光先生於2020年5月18日獲委任HUYA Inc.（其於紐約證券交易所上市）的獨立董事。

除上述所披露者外，並無其他根據上市規則第13.51B(1)條而須予以披露的資料。

承董事會命

主席

張健先生

香港，2020年8月28日