



**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2017年6月30日止6個月

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事：

洪小源先生(主席)

諸立力先生

王效釘先生

謝如傑先生

簡家宜女士

(諸立力先生之候補董事)

李引泉先生(於2017年4月25日辭任)

#### 非執行董事：

柯世鋒先生

張日忠先生(於2017年4月25日獲委任)

#### 獨立非執行董事：

劉宝杰先生

曾華光先生

厲放博士

朱利先生(於2017年4月25日辭任)

### 投資委員會

洪小源先生

張日忠先生(於2017年4月25日獲委任)

諸立力先生

王效釘先生

簡家宜女士

(諸立力先生之候補委員)

李引泉先生(於2017年4月25日辭任)

### 審計委員會

曾華光先生

劉宝杰先生

厲放博士(於2017年4月25日獲委任)

朱利先生(於2017年4月25日辭任)

### 提名委員會

洪小源先生

曾華光先生

厲放博士(於2017年4月25日獲委任)

朱利先生(於2017年4月25日辭任)

### 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

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2017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	
		2017年 (未經審計) 美元	2016年 (未經審計) 美元
指定按公平價值計入損益之 金融資產的收益(虧損)淨額	4	<b>75,512,881</b>	(55,467,811)
投資收益	5	<b>12,107,080</b>	7,451,806
其他收益		<b>442,792</b>	293,565
行政開支		<b>(6,418,604)</b>	(6,090,935)
稅前溢利(虧損)	7	<b>81,644,149</b>	(53,813,375)
稅項	8	<b>(21,395,981)</b>	14,880,137
本期溢利(虧損)		<b>60,248,168</b>	(38,933,238)
本期除稅後其他全面收益(支出) 其後將不會重新歸類至損益賬的項目 換算產生的匯兌差額		<b>13,020,799</b>	(11,880,495)
本期全面收益(支出)總額		<b>73,268,967</b>	(50,813,733)
本期歸屬於本公司股東的溢利(虧損)		<b>60,248,168</b>	(38,933,238)
本期歸屬於本公司股東的全面收益(虧損)總額		<b>73,268,967</b>	(50,813,733)
每股基本盈利(虧損)	9	<b>0.396</b>	(0.256)

## 簡明綜合財務狀況表

		2017年 6月30日 (未經審計) 美元	2016年 12月31日 (經審計) 美元
非流動資產			
指定按公平價值計入損益之金融資產	3	<b>368,832,696</b>	346,707,928
流動資產			
指定按公平價值計入損益之金融資產	3	<b>334,957,102</b>	295,938,706
其他應收款	10	<b>3,151,973</b>	7,683,014
銀行結存及現金		<b>73,729,516</b>	37,491,601
		<b>411,838,591</b>	341,113,321
流動負債			
其他應付款	11	<b>40,245,439</b>	27,405,955
應付股息	12	<b>9,139,981</b>	-
應付稅項		<b>7,457,463</b>	15,921,476
		<b>56,842,883</b>	43,327,431
流動資產淨值		<b>354,995,708</b>	297,785,890
扣除流動負債後的總資產		<b>723,828,404</b>	644,493,818
非流動負債			
指定按公平價值計入損益之金融負債	17	<b>1,230,456</b>	1,221,641
遞延稅項	13	<b>97,153,517</b>	81,956,732
		<b>98,383,973</b>	83,178,373
資產淨值		<b>625,444,431</b>	561,315,445
股本及儲備			
股本	14	<b>139,348,785</b>	139,348,785
儲備		<b>76,211,377</b>	63,190,578
保留溢利		<b>409,884,269</b>	358,776,082
歸屬於本公司股東的權益		<b>625,444,431</b>	561,315,445
每股資產淨值	15	<b>4.106</b>	3.685

## 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2017年1月1日結餘(經審計)	<b>139,348,785</b>	<b>50,107,707</b>	<b>13,082,871</b>	<b>358,776,082</b>	<b>561,315,445</b>
本期溢利	-	-	-	60,248,168	60,248,168
換算產生之匯兌差額	-	13,020,799	-	-	13,020,799
本期全面收益總額	-	13,020,799	-	60,248,168	73,268,967
已宣派之2016年度末期股息	-	-	-	(9,139,981)	(9,139,981)
於2017年6月30日結餘(未經審計)	<b>139,348,785</b>	<b>63,128,506</b>	<b>13,082,871</b>	<b>409,884,269</b>	<b>625,444,431</b>
於2016年1月1日結餘(經審計)	139,348,785	85,672,144	11,950,848	398,355,721	635,327,498
本期虧損	-	-	-	(38,933,238)	(38,933,238)
換算產生之匯兌差額	-	(11,880,495)	-	-	(11,880,495)
本期全面支出總額	-	(11,880,495)	-	(38,933,238)	(50,813,733)
已宣派之2015年度末期及特別股息	-	-	-	(22,849,952)	(22,849,952)
轉撥至普通儲備	-	-	45,970	(45,970)	-
於2016年6月30日結餘(未經審計)	139,348,785	73,791,649	11,996,818	336,526,561	561,663,813

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	
	2017年	2016年
	(未經審計)	(未經審計)
	美元	美元
<b>經營活動</b>		
稅前溢利(虧損)	<b>81,644,149</b>	(53,813,375)
下列項目的調整：		
利息收入	<b>(103,235)</b>	(199,127)
股權投資之股息收入	<b>(12,003,845)</b>	(7,252,679)
指定按公平價值計入損益之金融資產的(收益)虧損淨額	<b>(75,512,881)</b>	55,467,811
營運資金變動前之經營業務現金流量	<b>(5,975,812)</b>	(5,797,370)
出售指定按公平價值計入損益之金融資產的所得款項	<b>36,319,258</b>	-
指定按公平價值計入損益之金融資產的資本返還	<b>4,584,015</b>	1,165,985
購入指定按公平價值計入損益之金融資產的款項	<b>(14,761,455)</b>	(6,438,118)
其他應收款之增加	<b>(16,101)</b>	(12,859)
其他應付款之增加(減少)	<b>13,308,273</b>	(2,540,793)
指定按公平價值計入損益之金融負債之增加(減少)	<b>665</b>	(133,628)
經營業務所產生(運用)之現金	<b>33,458,843</b>	(13,756,783)
已收利息	<b>110,708</b>	633,293
已收股息	<b>19,242,937</b>	19,062,150
已付所得稅	<b>(17,108,524)</b>	(3,523,014)
經營業務所產生之現金淨額	<b>35,703,964</b>	2,415,646
現金及現金等價物之增加	<b>35,703,964</b>	2,415,646
於1月1日之現金及現金等價物	<b>37,491,601</b>	53,916,743
外幣匯兌差額	<b>533,951</b>	(869,875)
於6月30日之現金及現金等價物	<b>73,729,516</b>	55,462,514

## 簡明綜合財務報告附註

截至2017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2016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2016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2017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2016年12月31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之修訂：

香港會計準則第7號(修訂)	披露計劃
香港會計準則第12號(修訂)	就未實現之虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則第12號(修訂)	香港財務報告準則2014年至2016年周期的年度改進的一部分

於本期採用上列香港財務報告準則之修訂並無對本簡明綜合財務報告之計量及／或對本簡明綜合財務報告之披露構成重大影響。

## 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2016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	2017年	2016年	公平價值	估值方法	重要 不可觀察的 變數	2017年	2016年	不可觀察 的變數與 公平價值 之關係	2017年	2016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) 範圍	12月31日 (經審計) 範圍
<b>指定按公平價值計入損益之金融資產</b>										
歸類為指定按公平價值計入損益之 金融資產之上市股票(註1)	308,057,760	276,005,464	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
歸類為指定按公平價值計入損益之 金融資產並於禁售期內之上市股票 (註1)	27,215,694	10,063,428	第三級	活躍市場之購 入報價及調 整缺乏市場 流通性	一缺乏市場流通 性之折讓率	7% - 10%	18%	折讓率越高， 公平價 值越低	-3,000,000/ +3,000,000	-1,000,000/ +1,000,000
歸類為指定按公平價值計入損益之 金融資產之非上市股票及優先權益 (註1)	264,641,180	290,932,377	第三級	市場可資比較 公司	一盈利倍數 一收入倍數 一賬面值倍數  一缺乏市場流通 性及特定風 險之折讓率	9.9x - 57.6x 2.8x - 4.0x 1.5x - 5.9x  50%	9.6x - 72.3x 2.1x - 5.0x 2.0x - 6.3x  50%	倍數越高， 公平價 值越高  折讓率越高， 公平價值 越低	+27,000,000/ -27,000,000  +53,000,000/ -58,000,000/ +58,000,000	+29,000,000/ -29,000,000
歸類為指定按公平價值計入損益之 金融資產之非上市權益(註1)	30,897,202	22,408,822	第三級	基金資產淨值	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為指定按公平價值計入損益之 金融資產之非上市股票(註1)	3,733,910	5,087,934	第三級	最近期交易價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為指定按公平價值計入損益之 金融資產之非上市權益(註1)	-	5,189,563	第三級	最近期交易價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為指定按公平價值計入損益之 金融資產之非上市可轉股債權(註1)	44,284,365	28,830,907	第三級	最近期交易價	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為指定按公平價值計入損益之 金融資產之非上市股票(註1)	21,194,601	-	第三級	參考價格	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
歸類為指定按公平價值計入損益之 金融資產之非上市股票及債券(註1)	3,765,086	4,128,139	第三級	可收回金額	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
期/年末結餘	<u>703,789,798</u>	<u>642,646,634</u>								

### 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：指定按公平價值計入損益之金融資產乃該等資產從起初確認時便指定按公平價值計入損益。

註2：此為如果不可觀察的變數上漲／下降10%而其他所有可變因素維持不變，該等金融資產之賬面值之增加(+)／減少(-)金額。上漲／下降10%之折讓率指在該等折讓率基礎上±10%。

註3：金融負債之分析載於附註17。

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。

#### 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
於2017年1月1日結餘(經審計)	<b>366,641,170</b>
收益或虧損確認於損益賬	<b>13,879,704</b>
換算產生之匯兌差額	<b>7,826,814</b>
購買	<b>30,149,525</b>
出售	<b>(18,181,160)</b>
資本返還	<b>(4,584,015)</b>
	<b>395,732,038</b>
於2017年6月30日結餘(未經審計)	<b>395,732,038</b>
於2016年1月1日結餘(經審計)	372,402,960
收益或虧損確認於損益賬	(28,875,312)
換算產生之匯兌差額	(6,719,556)
資本返還	(1,165,985)
	<b>335,642,107</b>
於2016年6月30日結餘(未經審計)	<b>335,642,107</b>

在損益賬內的總收益之中，金額14,497,838美元之收益(截至2016年6月30日止6個月：虧損28,875,312美元)乃與於本期結算日被歸類為第三級別之指定按公平價值計入損益之金融資產有關。指定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「指定按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額」之中。

### 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負債之對照：

	指定按公平價值 計入損益 美元
於2017年1月1日結餘(經審計)	<b>1,221,641</b>
增加	<b>156,569</b>
出售	<b>(142,568)</b>
公平價值變動	<b>(5,186)</b>
	<b>1,230,456</b>
於2017年6月30日結餘(未經審計)	<b>1,230,456</b>
於2016年1月1日結餘(經審計)	1,376,377
公平價值變動	(342,316)
	<b>1,034,061</b>
於2016年6月30日結餘(未經審計)	<b>1,034,061</b>

#### 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，於全國中小企業股份轉讓系統(「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。未上市投資之公平價值乃經參考其最近期交易價、可收回金額或參考價格釐定。對於在新三板上市的投資及未有最近期交易的非上市投資，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，也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。

#### 4. 指定按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額

以下為截至2017年6月30日止6個月本集團之投資的收益(虧損)淨額之分析：

	截至6月30日止6個月	
	2017年 (未經審計) 美元	2016年 (未經審計) 美元
指定按公平價值計入損益之金融資產的 收益(虧損)淨額		
上市投資	<b>59,138,585</b>	(31,360,596)
非上市投資	<b>16,374,296</b>	(24,107,215)
總額	<b>75,512,881</b>	(55,467,811)

#### 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	
	2017年 (未經審計) 美元	2016年 (未經審計) 美元
銀行存款利息收入	<b>103,235</b>	199,127
指定按公平價值計入損益之金融資產之股息收入	<b>12,003,845</b>	7,252,679
總額	<b>12,107,080</b>	7,451,806

## 6. 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) 製造：從事於製造產品相關的被投資公司。
- (d) 能源及資源：從事於能源及資源活動的被投資公司。
- (e) 資訊科技：從事於資訊科技活動的被投資公司。
- (f) 醫藥：從事於醫藥活動的被投資公司。

本集團也投資於農業及教育項目。此等分部於本期及上期並不符合呈報分部的量化條件。

有關以上分部之資料呈報如下。本期內根據量化條件將投資於能源及資源和資訊科技的項目劃分為呈報分部，因此此等投資呈列於以上的「能源及資源」和「資訊科技」。比較數字已重列，以符合本期之呈列方式。

本集團於本期的呈報及經營分部分析如下。

### 截至2017年6月30日止6個月

	呈報分部								
	金融服務 美元	文化傳媒 及消費 美元	製造 美元	能源 及資源 美元	資訊科技 美元	醫藥 美元	呈報分部 總額 美元	其他 美元	總額 美元
指定按公平價值計入損益 之金融資產的收益 (虧損)淨額	58,007,543	11,468,803	1,271,791	(3,992,899)	8,804,105	(288,015)	75,271,328	241,553	75,512,881
指定按公平價值計入損益 之金融資產的股息收入	9,433,033	1,689,994	-	-	65,941	814,877	12,003,845	-	12,003,845
其他收益	-	442,792	-	-	-	-	442,792	-	442,792
溢利(虧損)	<u>67,440,576</u>	<u>13,601,589</u>	<u>1,271,791</u>	<u>(3,992,899)</u>	<u>8,870,046</u>	<u>526,862</u>	<u>87,717,965</u>	<u>241,553</u>	<u>87,959,518</u>
未分配項目：									
— 行政開支									(6,418,604)
— 銀行存款利息收入									103,235
稅前溢利									<u>81,644,149</u>

## 6. 分部資料(續)

截至2016年6月30日止6個月(重列)

	呈報分部								總額
	文化傳媒		能源		呈報分部		其他	總額	
	金融服務	及消費	製造	及資源	資訊科技	醫藥			
美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	美元	
指定按公平價值計入損益									
之金融資產的(虧損)									
收益淨額	(29,193,433)	(12,744,280)	5,758,138	(4,465,205)	(1,530,198)	(12,341,051)	(54,516,029)	(951,782)	(55,467,811)
指定按公平價值計入損益									
之金融資產的股息收入	6,717,110	-	-	-	-	535,569	7,252,679	-	7,252,679
其他收益	-	293,565	-	-	-	-	293,565	-	293,565
(虧損)溢利	<u>(22,476,323)</u>	<u>(12,450,715)</u>	<u>5,758,138</u>	<u>(4,465,205)</u>	<u>(1,530,198)</u>	<u>(11,805,482)</u>	<u>(46,969,785)</u>	<u>(951,782)</u>	<u>(47,921,567)</u>
未分配項目：									
-行政開支									(6,090,935)
-銀行存款利息收入									199,127
稅前虧損									<u>(53,813,375)</u>

分部溢利(虧損)是指各分部的指定按公平價值計入損益之金融資產的收益(虧損)淨額，其中包括投資的收益(虧損)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(包括投資經理費用)及銀行存款利息收入。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。由於分部收益(即投資收益)已計入分部溢利(虧損)，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：

	2017年 6月30日 (未經審計) 美元	2016年 12月31日 (經審計) 美元 (重列)
<b>分部資產</b>		
金融服務	<b>497,547,430</b>	464,359,280
文化傳媒及消費	<b>130,698,245</b>	114,649,740
製造	<b>11,558,957</b>	10,028,110
能源及資源	<b>454,653</b>	4,399,596
資訊科技	<b>34,012,369</b>	24,950,579
醫藥	<b>21,194,601</b>	20,983,134
呈報分部資產總額	<b>695,466,255</b>	639,370,439
其他	<b>11,449,899</b>	10,942,222
未分配項目	<b>73,755,133</b>	37,508,588
綜合資產	<b>780,671,287</b>	687,821,249
<b>分部負債</b>		
金融服務	<b>86,802</b>	101,787
文化傳媒及消費	<b>668,361</b>	579,758
製造	<b>145,059</b>	131,321
能源及資源	<b>9,085</b>	92,419
資訊科技	<b>101,393</b>	557,388
醫藥	<b>13,401,516</b>	115,048
呈報分部負債總額	<b>14,412,216</b>	1,577,721
其他	<b>3,868,635</b>	3,776,568
未分配項目	<b>136,946,005</b>	121,151,515
綜合負債	<b>155,226,856</b>	126,505,804

## 6. 分部資料(續)

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、銀行結存及現金之外，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之外，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. 稅前溢利(虧損)

	截至6月30日止6個月	
	2017年 (未經審計)	2016年 (未經審計)
	美元	美元
稅前溢利(虧損)已扣除：		
投資經理管理費用(附註18(a))	<b>5,732,269</b>	5,551,164
匯兌淨虧損	<b>65,804</b>	15,069

## 8. 稅項

	截至6月30日止6個月	
	2017年 (未經審計) 美元	2016年 (未經審計) 美元
期內稅項(計提)回撥包括：		
本期稅項：		
中國企業所得稅	<b>(8,240,490)</b>	(11,911)
以前年度不足之撥備	—	(46,916)
遞延稅項(附註13)		
本期	<b><u>(13,155,491)</u></b>	<u>14,938,964</u>
總額	<b><u>(21,395,981)</u></b>	<u>14,880,137</u>

由於本公司及其附屬公司於本期並無應課稅溢利，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中國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. 每股基本盈利(虧損)

每股基本盈利(虧損)乃根據下列資料計算：

	截至6月30日止6個月	
	2017年 (未經審計)	2016年 (未經審計)
用作計算每股基本盈利(虧損)之溢利(虧損)(美元)	<b>60,248,168</b>	(38,933,238)
用作計算每股基本盈利(虧損)之普通股數目	<b>152,333,013</b>	152,333,013
每股基本盈利(虧損)(美元)	<b>0.396</b>	(0.256)

由於本期及上期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盈利(虧損)呈列。

## 10. 其他應收款

	2017年 6月30日 (未經審計) 美元	2016年 12月31日 (經審計) 美元
出售投資項目的應收對價	<b>2,699,423</b>	—
應收股利	<b>426,933</b>	7,666,025
應收利息	<b>8,154</b>	15,627
其他應收款	<b>17,463</b>	1,362
總額	<b>3,151,973</b>	7,683,014

## 11. 其他應付款

	2017年 6月30日 (未經審計) 美元	2016年 12月31日 (經審計) 美元
出售投資項目的已收部分對價(註1)	17,050,396	4,128,139
應付管理費用	3,005,404	2,720,437
應付營業稅	19,607,487	19,607,487
其他應付款	582,152	949,892
總額	<u>40,245,439</u>	<u>27,405,955</u>

註1： 根據與南京聖和藥業股份有限公司(「聖和藥業」)的控股股東(「該控股股東」)於2017年5月26日所訂立的協議，本集團同意向該控股股東轉讓其所持有的全部聖和藥業3.50%股權，總對價為143,580,703元人民幣(相當於2,113萬美元)(「本次股權轉讓」)。

當本集團確認收到本次股權轉讓的全部對價價款後，將按該控股股東的指示辦理相關聖和藥業股權變更的登記手續，以完成本次股權轉讓。於2017年6月30日，本集團已收到本次股權轉讓的部分對價款9,000萬元人民幣(相當於1,323萬美元)並已包括在其他應付款內。本次股權轉讓其後於2017年7月完成。

## 12. 應付股息

董事會議決不派發截至2017年6月30日止6個月之中期股息(截至2016年6月30日止6個月：無)。

截至2016年12月31日止年度的股息9,139,981美元，即為每股6美分的末期股息，已於2017年5月26日獲股東批准派發，本公司其後於2017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 之資本增值 美元	國內附屬公司 之未分配利潤 美元	總額 美元
於2016年1月1日結餘(經審計)	91,816,302	18,250,398	110,066,700
回撥於本期損益賬	(13,453,361)	(1,485,603)	(14,938,964)
匯兌差額	(1,720,616)	(378,703)	(2,099,319)
於2016年6月30日結餘(未經審計)	76,642,325	16,386,092	93,028,417
(回撥)計提於本期損益賬	(8,653,994)	1,309,729	(7,344,265)
匯兌差額	(2,939,592)	(787,828)	(3,727,420)
於2016年12月31日結餘(經審計)	<b>65,048,739</b>	<b>16,907,993</b>	<b>81,956,732</b>
計提於本期損益賬	<b>10,181,272</b>	<b>2,974,219</b>	<b>13,155,491</b>
匯兌差額	<b>1,635,466</b>	<b>405,828</b>	<b>2,041,294</b>
於2017年6月30日結餘(未經審計)	<b><u>76,865,477</u></b>	<b><u>20,288,040</u></b>	<b><u>97,153,517</u></b>

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。

### 14. 本公司股本

	股份數目	美元
已發行及繳足股本：		
於2016年12月31日、2017年1月1日及6月30日		
— 無股份面值之普通股	<b><u>152,333,013</u></b>	<b><u>139,348,785</u></b>

## 15. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據下列資料計算：

	2017年 6月30日 (未經審計)	2016年 12月31日 (經審計)
資產淨值(美元)	<b>625,444,431</b>	561,315,445
已發行普通股數目	<b>152,333,013</b>	152,333,013
每股資產淨值(美元)	<b>4.106</b>	3.685

## 16. 承擔

於結算日，本集團有以下承擔：

- (a) 於2010年4月29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3,086萬美元)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2017年6月30日，本集團已向華人文化產業投資基金注資15,866萬元人民幣(相當於2,476萬美元)(2016年12月31日：15,866萬元人民幣，相當於2,476萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的指定按公平價值計入損益之金融資產。
- (b) 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1,376萬美元)的資本，並佔新華幼教30%權益。於2017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)(2016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指定按公平價值計入損益之金融資產。

## 16. 承擔(續)

- (c) 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297萬美元)的資本，並佔金瀾湄旅遊20%權益。於2017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)(2016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指定按公平價值計入損益之金融資產。
- (d) 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1,316萬美元)的資本，並佔科訊創投基金14.95%權益。於2017年6月30日，本集團已向科訊創投基金注資3,600萬元人民幣(相當於519萬美元)(2016年12月31日：3,600萬元人民幣，相當於519萬美元)，並將其歸類為非流動資產中的指定按公平價值計入損益之金融資產。

## 17. 指定按公平價值計入損益之金融負債

於2017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及第三級的指定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**」)。參與協議的公平價值直接與該等投資相連及其估值及敏感性分析詳情刊載於附註3。

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。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。

## 18. 關連人士的交易

本公司委任了招商局中國投資管理有限公司(「投資經理」)為上市及非上市投資之投資經理，本公司若干董事身兼該投資經理之董事及／或股東。

截至2017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5,732,269美元(截至2016年6月30日止6個月：5,551,164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2017年6月30日，結欠投資經理的3,005,404美元(2016年12月31日：2,720,437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聯繫人的證券經紀佣金合共為10,741美元(截至2016年6月30日止6個月：6,438美元)。

- (c) 依據次級參與協議並於2017年6月30日，本集團對同時為本公司及投資經理董事王效釘先生及謝如傑先生的金融負債金額分別為188,725美元及19,008美元(2016年12月31日：分別為177,162美元及20,835美元)。本集團對已分別於2017年4月25日及2017年4月1日辭任本公司及投資經理董事李引泉先生的金融負債金額為15,861美元(2016年12月31日：14,589美元)。本集團對本公司董事洪小源先生的金融負債金額為89,082美元(2016年12月31日：92,907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6,118美元(2016年12月31日：5,051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。

## 20. 結算日後的事項

- (a) 本集團於結算日後出售了500萬股興業銀行股份有限公司A股股份，所得淨款及收益分別為8,921萬元人民幣(相當於1,317萬美元)及518萬元人民幣(相當於75萬美元)。
- (b) 誠如簡明綜合財務報告附註11所披露，本集團已於2017年7月收到5,358萬元人民幣(相當於790萬美元)的對價餘款，並完成全部聖和藥業3.50%股權之轉讓。
- (c) 於2017年8月1日，本集團與青海省青海湖旅遊集團有限公司(「**青海湖旅遊**」)訂立關於青海湖旅遊的借款及轉股權協議，據此，本集團同意向青海湖旅遊提供一筆為期3年合共現金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。於2017年8月11日，本集團借出了5,000萬元人民幣(相當於750萬美元)的資金。

# Deloitte.

# 德勤

## 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23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2017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大方面沒有按照《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

2017年8月29日

100

Making another century of impact  
德勤百年慶 開創新紀元

## 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2017年6月30日止6個月股東應佔溢利為6,025萬美元，而上年同期則錄得股東應佔虧損3,893萬美元，轉虧為盈的主要原因是指定按公平價值計入損益之金融資產(「**金融資產**」)的整體價值上升，並且由虧損轉為收益。本基金於2017年6月30日之資產淨值(經扣除2016年度股息914萬美元)為62,544萬美元(2016年12月31日：56,132萬美元)，每股資產淨值為4.106美元(2016年12月31日：3.685美元)。

本期金融資產的收益淨額為7,551萬美元，而上年同期則錄得虧損淨額5,547萬美元。其中，上市和非上市投資項目的收益淨額分別為5,914萬美元及1,637萬美元。

本期投資收益比上年同期增加62.55%至1,211萬美元(截至2016年6月30日止6個月：745萬美元)，主要原因是來自投資項目的股息和分配收入增加。

### 主要項目投資及出售

2017年上半年，本基金不斷努力尋找投資機會並對其嚴格篩選，於期內將一個文化傳媒項目權益轉換為另一家上市公司股票。另外，本基金於2017年8月1日與一個旅遊項目訂立了借款及轉股權協議。

2017年3月，本基金完成將所持有的天翼視訊傳媒有限公司(「**天翼視訊**」)權益轉換為上海上市公司號百控股股份有限公司(「**號百控股**」)股票。本基金於2012年8月投資1.02億元人民幣並持有天翼視訊5.37%權益。2016年7月由中國電信集團控股的號百控股公布以19.41億元人民幣的估值收購天翼視訊的全部100%權益，本基金按上述估值將所持有的天翼視訊權益全部置換為號百控股A股股份，而換取號百控股股份的價格為每股14.45元人民幣，所換取的股數為721萬股，股份禁售期將為1年。整個交易已獲得全部所需的監管機構批准，並已於2017年3月份完成，即號百控股全部完成通過發行股份及支付現金的方式整體收購中國電信集團旗下天翼視訊及其他三家公司100%權益。

2017年8月1日，本基金與青海省青海湖旅遊集團有限公司(「**青海湖旅遊**」)訂立了借款及轉股權協議，據此，本基金同意向青海湖旅遊提供一筆為期3年合共現金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11日，本基金借出了5,000萬元人民幣(折750萬美元)的資金，餘款預計於2017年底之前全部借出。青海湖旅遊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。

此外，本基金於期內出售或退出了若干投資項目：

本基金於2017年5月26日訂立了股權轉讓協議及於2017年7月4日完成以2,113萬美元的價格向南京聖和藥業股份有限公司(「**聖和藥業**」)的控股股東出售所持有的聖和藥業3.50%權益。本基金投資聖和藥業的稅前內部回報率為7.48%。

本基金已獲股東授權可出售所持有的全部興業銀行股份有限公司(「**興業銀行**」)A股股份。期內，本基金出售了約1,500萬股興業銀行A股股份，所得淨款為3,585萬美元。另外，2017年7至8月期間，本基金再出售了500萬股興業銀行A股股份，所得淨款為1,317萬美元。

#### **流動資金、財政資源、負債及承擔**

本基金於2017年6月30日的銀行結存及現金餘額由去年底之3,749萬美元增加96.67%至7,373萬美元(佔本基金資產總值9.44%)，主要原因是期內收到出售項目所得、項目分配收入及項目返還本基金部分投資本金所致。

於2017年6月30日，本基金無任何銀行貸款(2016年12月31日：無)。

於2017年6月30日，本基金的承擔為2,441萬美元(2016年12月31日：3,825萬美元)，此為已通過批核但未於財務報表中反映，並且為華人文化產業股權投資(上海)中心(有限合夥)、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。2017年上半年，人民幣兌美元的匯率止跌回穩並錄得2.34%的升幅，這對持有大量人民幣資產的本基金也因而受惠。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2017年6月30日的投資總值為70,379萬美元，類別分布為金融服務49,712萬美元(佔本基金資產總值63.68%)、文化傳媒及消費12,800萬美元(16.40%)、製造1,156萬美元(1.48%)及其他(含能源及資源、資訊科技、醫藥及教育)6,711萬美元(8.59%)。此外，本基金於2017年6月30日之現金為7,373萬美元，佔資產總值9.44%。

## 投資回顧

以下為本基金在2017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 總值 %	佔資產 淨值 %
			非上市				
<b>金融服務：</b>							
#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		194	24.93	31.12
#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		72	9.21	11.49
#3. 中誠信託有限責任公司	北京市	信託管理	非上市		188	24.06	30.03
#4. 中建投租賃股份有限公司	北京市	融資租賃	非上市		26	3.38	4.22
5. 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		15	1.90	2.37
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		2	0.20	0.25
<b>小計：</b>					<b>497</b>	<b>63.68</b>	<b>79.48</b>
<b>文化傳媒及消費：</b>							
#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		24	3.01	3.76
#8. NBA China, L.P.	北京市	體育營銷	非上市		28	3.64	4.54
9. 北京銀廣通廣告有限公司	北京市	室內媒體	非上市		3	0.40	0.50
#10. 號百控股股份有限公司	上海市	商務服務	上海證券交易所		16	2.07	2.58
11. 上海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		11	1.42	1.77
12. 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		2	0.19	0.23
#13. 榮寶齋文化有限公司	北京市	藝術品經營	非上市		44	5.67	7.08
<b>小計：</b>					<b>128</b>	<b>16.40</b>	<b>20.46</b>

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 %
<b>製造：</b>						
14. 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	4	0.48	0.60
15. 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	1	0.06	0.07
16. 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	7	0.94	1.18
			小計：	<b>12</b>	<b>1.48</b>	<b>1.85</b>
<b>其他：</b>						
<b>(i) 能源及資源：</b>						
17. 武漢日新科技股份有限公司	湖北、武漢市	太陽能	新三板 <sup>#</sup>	0	0.06	0.07
<b>(ii) 資訊科技：</b>						
18. 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 <sup>#</sup>	1	0.19	0.24
19. 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	6	0.75	0.93
*20. 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	27	3.42	4.27
<b>(iii) 醫藥：</b>						
*21. 南京聖和藥業股份有限公司	江蘇、南京市	製藥	非上市	21	2.71	3.39
<b>(iv) 教育：</b>						
22. 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	0.98	1.23
			小計：	<b>63</b>	<b>8.11</b>	<b>10.13</b>
			合計：	<b>700</b>	<b>89.67</b>	<b>111.92</b>

<sup>#</sup> 本基金於2017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2017年6月30日，本基金仍持有招商銀行A股5,520萬股，佔其0.219%權益，相應投資成本為15,461萬元人民幣(折1,979萬美元)。2017年6月，本基金獲招商銀行派發2016年度現金紅利4,085萬元人民幣。

招商銀行於2017年8月19日公布其2017年上半年未經審計淨利潤為393億元人民幣，同比增加11.43%。

2017年5月，招商銀行股東大會通過關於非公開境內外發行優先股的議案。根據該議案，招商銀行擬在境內外市場非公開發行合計總規模不超過等額350億元人民幣的優先股，用於補充其他一級資本。其中，境內發行不超過275億元人民幣，境外發行不超過等額75億元人民幣。上述方案尚待相關監管機構審核同意。

2017年上半年，本基金並無出售任何招商銀行A股股份。

**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，其總部設於福建省福州市，並於2007年在上海證券交易所上市。於2017年6月30日，本基金仍持有興業銀行A股2,894萬股，佔其0.139%權益，相應投資成本為4,763萬元人民幣(折499萬美元)。2017年6月，本基金獲興業銀行派發2016年度現金紅利2,070萬元人民幣。

興業銀行於2017年4月29日公布其2016年經審計淨利潤為539億元人民幣，同比增加7.26%。同日，興業銀行公布其2017年第1季度未經審計淨利潤為168億元人民幣，同比增加7.16%。

興業銀行於2017年4月7日完成定向增發後，其普通股總數從190.52億股增至207.74億股。福建省財政廳仍為其第一大股東，持股比例從18.22%增至18.78%。

本基金於2017年上半年合共出售了約1,500萬股興業銀行A股股份，所得淨款為2.46億元人民幣(折3,585萬美元)。2017年7至8月期間，本基金再出售了500萬股興業銀行A股股份，所得淨款合計8,921萬元人民幣(折1,317萬美元)。

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2017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。

2017年上半年中誠信託未經審計淨利潤為5.28億元人民幣，同比增加62.97%。淨利潤大幅增加的主要原因是投資收益較上年同期明顯上升，以及因會計政策的改變導致出現一次性的以前年度損益調整。另外，期內利息收入、手續費及佣金收入卻均較上年同期下跌，而主要原因是期內中誠信託減少自有資金的對外貸款；同時，2017年年初中誠信託存續信託項目的規模較上年同期有所減少所致。

中誠信託正積極開拓新型業務，例如，2017年6月，中誠信託擔任發行載體管理機構，在銀行間市場發行了業內首單採用批量發行模式的信託型資產支持票據(ABN)，此舉進一步豐富了中誠信託資產證券化業務的資產種類。

國都證券股份有限公司(中誠信託為其第一大股東，並持股13.33%)於2017年3月31日正式在新三板掛牌交易，成為第七家在新三板上市的證券公司。

中誠信託在中國信託業協會2017年度的年度評級中獲評為B級，較2016年度的A級有所下降，此項評級是綜合信託公司各項表現的評級，評級下降原因之一估計是因為其信託業務增長較遜色所致。

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。本基金分別於2017年4月及8月獲中建投租賃派發2015年度及2016年度扣稅後現金紅利97.19萬元人民幣及404萬元人民幣。

2017年上半年中建投租賃正常開展各項業務，及業務規模增長迅速，最終使得其未經審計淨利潤較上年同期有雙位數增長。

中建投租賃目前已經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。本基金於2015年11月至12月期間以每股2.35港元的平均價格在香港二級股票市場購入4,238萬股中再保H股股份，投資金額合共9,973萬港元(折1,287萬美元)。2016年2月至4月期間，本基金繼續在香港二級股票市場以每股2.01港元的平均價格購入2,486萬股中再保H股股份，投資金額合共4,990萬港元(折644萬美元)。於2017年6月30日，本基金持有中再保H股6,724萬股股份，佔中再保已發行總股本0.158%，而每股平均購入價格為2.23港元，投資金額總計1.50億港元(折1,931萬美元)。2017年8月，本基金獲中再保派發2016年度扣稅後現金紅利333萬港元。

中再保於2017年6月30日公布其已成功發行了7億美元的新票據，而發行所得淨款擬用於一般公司用途及境外項目投資。

中再保於2017年8月28日公布其2017年上半年未經審計淨利潤為29.5億元人民幣，同比增加9.46%。

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。

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，及成功出售東方購物項目及協助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。此外，其亦積極為星空中國、合併後的北京微影時代科技有限公司(「微影公司」)等項目作退出安排。

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，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。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2017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%。

除上述投資款外，本基金於2014年4月向華人文化產業投資基金以現金出資1,245萬元人民幣(折202萬美元)，專門作投資IMAX China之用。IMAX China已於2015年10月在香港IPO並掛牌上市，每股發行價格為31港元。於上市時至2017年4月5日期間，華人文化產業投資基金及本基金分3批並分別以每股31港元、47港元及39.72港元的價格出售全部所持有的IMAX China股份。2017年4月5日，本基金已完全退出IMAX China，並預計將在2017年下半年收回全部相關出售所得款項。本基金投資IMAX China的預計稅前內部回報率為129%。

截至2017年6月底，本基金累計從華人文化產業投資基金實際回收投資收益2.16億元人民幣，其中包括IMAX China的專項投資收益，約佔本基金累計實際投資金額的126%。

截至2017年6月底，華人文化產業投資基金已完成3個項目的退出，而目前仍然持有的項目共有4個，分別為星空中國、上海翡翠東方傳播有限公司、上海東方夢工廠有限公司及微影公司。

**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1月、2016年3月、2017年3月及5月獲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2017年6月30日，本基金仍持有NBA中國的1%合夥權益。本基金於2017年1月及5月分別獲NBA中國現金分配44.28萬美元和169萬美元。

2017年3月，NBA中國和微博宣布雙方建立長期戰略合作夥伴關係。據此，微博成為NBA中國官方社交媒體平台，雙方將共同推出NBA賽事即時短視頻、比賽集錦、原創節目以及豐富的互動產品，以打造全新的國際頂級體育賽事互動體驗。

2017年7月，NBA中國宣布與中宏保險建立長期市場合作夥伴關係。據此，中宏保險將成為「NBA 5v5」五人制精英籃球賽的官方壽險合作夥伴。此次是NBA中國首次在中國保險領域與他方達成合作夥伴關係。

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(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%)。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(對應銀廣通增資後估值約為10.71億元人民幣，佔增資後銀廣通股權比例為7%，即未參與本次增資的股東股權會相應攤薄約7%)。本次增資完成後，本基金於銀廣通的權益相應攤薄至7.09%，如計入上述的管理層激勵，本基金擁有銀廣通的權益比例將變為6.03%。

2017年上半年銀廣通仍然實現未經審計虧損，與上年同期比較，虧損進一步擴大，主要原因是投入新項目所產生的前期費用較多，及其與大客戶簽署的訂單合同金額有所減少，最終導致其繼續錄得經營虧損。

自2017年年初起銀廣通增設了一個新平台 — 「社區銀廣通生活平台」，該平台的試點效果優於預期。公司管理層相信，銀廣通的業務轉型已獲得初步成果，公司經營情況將可逐步獲得改善。

號百控股股份有限公司(「號百控股」)於1992年在上海市成立，並於1993年在上海證券交易所掛牌上市。號百控股前身是中衛國脈通信股份有限公司，2012年經重大資產重組，逐步形成了以商旅預訂、酒店運營及管理、積分運營為主要業務的經營格局。2017年再經重大資產重組，其控股股東中國電信集團通過交易把與增值、互聯網、娛樂等相關內容的業務注入了號百控股，以提升後者業務的競爭力。並且，在中國電信集團的資源支持下，將可以構建起彼此關聯的業務生態，保持此前混合所有制改革所激發的活力與創新力。本基金於2017年3月完成以所持有的天翼視訊傳媒有限公司5.37%權益換取號百控股A股股份，而換取股份的價格為每股14.45元人民幣，所換取的股數為721萬股，總額合計1.04億元人民幣(折1,510萬美元)，於2017年6月30日佔號百控股已發行股本0.907%。該批股份設有1年禁售期，即到2018年3月屆滿。2017年7月，本基金獲號百控股派發2016年度現金紅利5.05萬元人民幣。

號百控股於2017年8月26日公布其2017年上半年未經審計淨利潤為1.28億元人民幣，同比增加134.79%（經調整）。

2017年3月份完成收購重組後，號百控股積極打造智能文娛平台，構建泛娛樂休閒生態圈，加速實現「互聯網+」的業務轉型。

上海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，東方明珠以強大的媒體業務為根基，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，打造最具市場價值和傳播力、公信力、影響力的新型互聯網媒體集團。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，佔其0.14%權益。本基金實益擁有的東方明珠A股設有3年禁售期，即到2018年5月屆滿。東方明珠於2017年8月實施其2016年度分紅方案，即每10股分派3.40元人民幣紅利，本基金因此可獲得126萬元人民幣的現金紅利。

東方明珠於2017年4月29日公布其2016年度經審計淨利潤為29.34億元人民幣，同比增加0.94%。同日，東方明珠公布其2017年第1季度未經審計淨利潤為4.30億元人民幣，同比增加24.72%。

2017年上半年，鑑於公司旗下多項業務並不限於上海本地，且公司正穩步推進「娛樂+」戰略，打造線上線下泛娛樂平台，進一步在全國範圍內進行產業布局和市場拓展，為順應戰略發展需要，提升品牌知名度，東方明珠董事會建議將公司全稱變更為「東方明珠新媒體股份有限公司」。該建議於2017年6月30日獲其股東大會審議通過。

此外，2017年上半年東方明珠與：1) 微軟（中國）有限公司、微軟亞太科技有限公司簽訂戰略合作協議，深入推進智能雲及人工智能（AI）新技術研發及媒體行業應用的技術合作，結合東方明珠娛樂業務需求，在新媒體技術應用方面（包括但不限於人工智能、物聯網（IoT）、大數據應用、媒體雲服務、混合雲

等領域)開展長期深入合作，在實現三方業務共贏的同時，推動廣電行業向雲和人工智能時代邁進；2) 深圳市騰訊計算機系統有限公司簽訂戰略合作協議，分別在行銷宣發渠道、版權(IP)和內容運營服務、物聯網、雲服務等方面進行合作；3) 美國 Jaunt、上海文廣傳媒有限公司、上海鯨特投資管理有限公司簽署投資協議，共同出資設立中外合資公司，註冊資本為5,250萬美元，其中東方明珠投資認繳註冊資本600萬美元，佔註冊資本的11.43%；4) 北京蓋婭互娛網絡科技股份有限公司、凱撒(中國)文化股份有限公司建立戰略夥伴關係，開拓包括但不限於全球動漫、漫畫製作發行、遊戲渠道、運營、IP合作、衍生品優先合作、遊戲市場開拓、廣告資源合作及新媒體等相關業務類型，以整合他們的技術、商務、渠道資源。同時，以市場需求、擴大雙方在市場的影響力為導向，他們將開展全方位的合作。

**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同上海上市公司雲南城投置業股份有限公司(「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)，餘下1,000萬元人民幣的資本金將按金瀾湄旅遊的發展進度投入。

2017年上半年，金瀾湄旅遊已經展開航運船隊以及航線停靠點的招標建設工作，並預計會儘快實現旅遊產品的定型及發布。

**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，而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)。

目前，榮寶齋對其唯一的業務發展平台榮寶齋文化的資產注入工作仍在進行中，同時也對榮寶齋文化進行股份制改造，並爭取2018年完成該項股份制改造工作。

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)，於2017年6月30日持有吉陽智能9.68%權益。

受益於鋰電行業產能擴張及進口替代趨勢，鋰電池設備行業景氣度繼續轉好。2017年上半年，吉陽智能經營生產情況良好，但由於收入確認以出售的設備產品驗收完畢為標準，其驗收通常在下半年完成，因而吉陽智能2017年上半年錄得未經審計淨虧損2,256萬元人民幣。

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，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英寸以上石英坩堝的企業。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2010年9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。

2017年上半年由於供給側結構性改革及去產能政策，市場對單晶矽電池片以及為之生產配套使用的高品質石英坩堝產品的需求總量較2016年同期有所回升，但江蘇華爾因被拖欠賬款而導致資金周轉減慢，同時融資成本依然高企，正常生產經營受此影響較大，期間江蘇華爾尚未實現扭虧。目前，江蘇華爾除一方面降低對拖欠賬款客戶的供貨及加緊催收逾期貨款外，另一方面亦利用其在業內領先的大尺寸產品生產能力與優良的品質控制水平持續開拓其他國內外客戶。由於仍然有相當金額的賬款被客戶拖欠，公司流動資金仍然較緊張並制約了公司的接單生產能力，因此預計江蘇華爾運營狀況難以出現較大的改觀。

**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。

在造紙行業整體面臨去產能過程的背景下，2016年及2017年上半年文化用紙行業依然低迷，而生活用紙市場則受到供給側結構性改革推動而有所回暖，對公司主營業務帶來正面推動。同時，公司紙漿業務繼續穩步盈利。截至2016年12月底，華勁集團實現經審計淨利潤1.17億元人民幣(含非經常性項目)，同比增加36.78%。

**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2017年6月30日持有武漢日新4.34%權益。

武漢日新於2017年8月10日公布其2017年上半年未經審計淨利潤為212萬元人民幣(含非經常性項目)，同比減少94.02%。

2017年6月28日，武漢日新完成了其間接持有的麻城市金地太陽能電力有限公司100%股權的轉讓及工商變更工作，這將有利於改善公司現金流及財務狀況，為公司保持良好的持續經營能力奠定基礎。

武漢日新於2017年8月11日公布其董事會通過武漢日新發行新股的方案，即以每股15.55元人民幣的價格發行不超過180.8萬股新股(約佔武漢日新現有股本7,609萬股的2.38%)，募集資金不超過2,812萬元人民幣，以補充其流動資金。於上述方案完成後，本基金持有武漢日新的權益將相應被攤薄。上述方案已於2017年8月28日獲武漢日新股東批准，而方案將於2017年9月實施。

**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2017年6月30日持有金源電氣4.83%權益。

金源電氣於2017年8月28日公布其2017年上半年未經審計淨虧損為617萬元人民幣(含非經常性項目)，而上年同期虧損為252萬元人民幣。

隨著無人機、北斗定位等新技術的不斷應用，國家電網公司對智能電網輸電線路在線監測設備的招標工作，及對相應產品的要求也不斷變化，因此，為滿足國家電網公司的要求，公司正在積極完善相應產品的升級換代。

**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、智能硬體、信息安全、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月及2017年8月完成對科訊創投基金首期及次期認繳金額3,600萬元人民幣(折519萬美元)及1,350萬元人民幣(折201萬美元)的支付，合計支付了4,950萬元人民幣(折720萬美元)，佔本基金承諾認繳金額的55%。

截至2017年6月30日，科訊創投基金已完成對9個項目的投資，其中於期內新增投資1個項目，而其所持有的部分項目公司正準備申報上市。

**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、軟體及晶片產品開發、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28.64元人民幣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，於2017年6月30日佔其已發行股本0.327%，投資金額合共1.30億元人民幣(折1,883萬美元)。2017年4月，本基金獲科大訊飛派發2016年度扣稅後現金紅利43.51萬元人民幣。

科大訊飛於2017年8月10日公布其2017年上半年未經審計淨利潤為1.07億元人民幣，同比減少58.11%。

公司目前主營業務發展良好，智能語音產業持續發展，市場規模不斷拓展，預計2017年營業收入與毛利將持續保持增長，但淨利潤可能有一定程度的下滑，主要是2016年公司增持了一家已參股公司的股權至控制性股權而產生一筆非經常性收益；此外，2017年公司在人工智能重點應用領域持續加大產業布局 and 核心技術研發的力度，此舉導致研發和市場費用增加較大，預計最終影響當期淨利潤增幅，同時，此舉對提升產業領導者地位，保障未來可持續發展和長期盈利能力奠定了紮實的基礎。

**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)，餘下6,000萬元人民幣的資本金將按新華幼教的發展進度投入。

2017年上半年，新華幼教完成四所幼兒園的招生開園工作。新華幼教將繼續其籌備及開辦新幼兒園的計劃，並將通過自建、租賃、託管等形式拓展新幼兒園。截至2017年6月底，新華幼教錄得未經審計淨虧損151萬元人民幣。

**遼寧振隆特產股份有限公司(「遼寧振隆」)**於2000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。本基金於2011年8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。

自2015年6月中國證監會對遼寧振隆IPO申請作出終止審查的決定後，本基金已正式委託法律機構申請就本基金在本項目中的投資退出事宜依法進行仲裁。與此同時，本基金也積極尋找合適的方式退出該項目。

**能通科技股份有限公司(「能通科技」)**於2002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2011年8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。

能通科技自2014年9月8日起與其董事長貫培一先生失去聯繫，同時在財務自查過程中發現有巨額資金及部分賬目紀錄去向不明。能通科技董事會已向中國公安機關報案並通過決議罷免了貫培一的董事長職務。

能通科技已經向北京市海澱區人民法院申請破產，並且已經有重組方向該法院提交了重組方案。能通科技管理層、出資人、債權人在對此方案進行博弈。截至目前，各方未能對該重組方案達成一致意見。近期，有另一家重組方參與及擬提交重組方案，本基金正密切關注事態的發展。

新疆承天農牧業發展股份有限公司(「承天農牧」)於2007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。本基金於2012年7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。

承天農牧的控股股東於2013年9月23日與本基金簽訂協議，據此，本基金同意出售，且該控股股東同意購買本基金所持全部承天農牧6.25%權益。本次出售的總代價為3,579萬元人民幣，並分為三期支付，最後一期約定須在2014年8月31日或之前支付完畢。當本基金確認收到全部對價後將向承天農牧控股股東交割所持有的全部承天農牧權益。本基金於2013年10月收到第一期款項1,253萬元人民幣及於2014年3月收到第二期款項1,278萬元人民幣。

承天農牧控股股東表示因政府對棉花收儲政策調整且國內棉花價格大幅下降，農業發展銀行提前進行貸款清零工作並與新的棉花收購貸款掛鉤，導致承天農牧的現金流緊張，原計劃於2014年8月31日支付的尾期回購股權款不能按時支付。

2016年4月，承天農牧控股股東向本基金償付20萬元人民幣，以此表明還款誠意。2016年10月，承天農牧管理層與各機構股東包括本基金會面，表達意願希望各股東能支持承天農牧新主體登陸新三板的工作，並願意就下一步還款計劃進行磋商。

2017年5月，承天農牧控股股東和本基金就後續還款事宜進行了幾輪磋商，雙方均希望儘快解決拖欠款項問題。

## 業務前景

2017年上半年，在日漸好轉的前景與國內宏觀經濟政策雙重疊加動力的拉動下，中國經濟運行延續了2016年下半年以來的企穩向好態勢，2017年上半年國內生產總值(GDP)同比增長6.9%，比上年同期和全年均提高0.2個百分點。據國家統計局最新公布的2017年6月中國製造業採購經理指數(PMI)為51.7%，比上月上升0.5個百分點，製造業擴張步伐有所加快，總體延續穩中向好的發展態勢。同時，中國經濟在回暖進程中表現出更多的分化特徵，包括地區增長和發展持續分化、行業復蘇和利潤增長分化等，中國經濟的發展仍然需要經歷較長的一段時間以提升全面總需求及實現持續擴張產能的目標。鑑於中國2017年的GDP增長仍然較慢，預期本基金所持有的投資項目(其主要在中國經營業務)之經營業績會受到一定程度的影響。

展望2017年下半年，為實現供求關係新的動態平衡，預期中央政府將繼續深化供給側結構性改革以解決國內經濟問題及啟動發展新周期。在投資方面，下半年基建投資和房地產投資增速或持續放緩，最終可能導致全國固定資產投資面臨下行壓力；與此同時，隨著居民收入增速的持續放緩，消費增長受到一定的制約。但世界經濟特別是美國經濟復蘇，全球增長預期上調，中國將繼續實現外需拉動下的出口增長，這在短期內為中國經濟穩定發展提供較強的支撐作用。儘管中國經濟在今年仍有較強支撐，但是明後年預期經濟壓力依然存在。鑑於中央政府繼續加大結構調整力度，新產業、新業態、新模式將蓬勃發展，高新技術產業、戰略性新興產業等新經濟領域將得到較大的政策扶持和資本市場關注，特別是在人工智能及文化傳媒領域等。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，人工智能將迎來另一波熱潮，「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(「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2009年開始推行參與計劃。

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2017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%
江蘇華爾	2,226,200	43,800	1.966%
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%
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%
號百控股	15,101,000	117,530	0.778%
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%
聖和藥業	17,171,500	94,100	0.548%
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%
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%

\* 按支付時的匯率折算

此外，截至2017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	洪小源先生 (註1) 美元	李引泉先生 (註2) 美元	王效釘先生 (註3) 美元	謝如傑先生 (註4) 美元	羅洪權先生 (註5) 美元
銀廣通(第一次出資)	12,900	不適用	20,640	1,290	不適用
武漢日新	3,510	不適用	3,510	1,290	不適用
銀廣通(第二次出資)	6,950	不適用	6,950	1,290	不適用
華人文化管理公司	300	不適用	1,160	30	不適用
吉陽智能	4,640	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)	2,500	不適用	10,040	250	不適用
江蘇華爾	3,500	不適用	4,380	1,290	不適用
金源電氣	4,830	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)	390	不適用	1,570	40	不適用
遼寧振隆	4,720	不適用	4,620	1,280	不適用
能通科技	16,420	不適用	12,830	1,280	不適用
華勁集團	12,880	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)	430	不適用	1,710	40	不適用
華人文化產業投資基金(第四期出資)	1,820	不適用	7,260	180	不適用
承天農牧	12,890	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)	190	不適用	780	20	不適用
號百控股	12,120	不適用	12,120	1,210	不適用
華人文化產業投資基金(第六期出資)	2,220	不適用	8,880	220	不適用
華人文化產業投資基金(第七期出資)	1,300	不適用	5,200	130	不適用
聖和藥業	12,900	不適用	6,450	1,290	不適用
華人文化產業投資基金(第八期出資)	790	不適用	3,170	80	不適用
華人文化產業投資基金(第九期出資)	330	不適用	1,330	30	不適用
新華幼教(第一期出資)	2,150	不適用	4,310	440	不適用
東方明珠	13,930	不適用	38,870	1,390	不適用
中建投租賃	不適用	3,870	12,900	1,290	不適用
中再保	不適用	3,870	12,900	1,290	1,290
金瀾湄旅遊(第一期出資)	不適用	1,290	3,220	640	640
科大訊飛	不適用	2,580	12,890	1,290	1,290
科訊創投基金(第一期出資)	不適用	2,580	6,440	1,290	1,290
榮寶齋文化(第一期出資)	不適用	1,730	8,590	860	860
榮寶齋文化(第二期出資)	不適用	850	4,290	420	420

註1： 本基金主席

註2： 本基金董事(於2017年4月25日辭任)暨投資經理主席(於2017年4月1日辭任)

註3： 本基金董事暨投資經理董事總經理

註4： 本基金董事暨投資經理董事

註5： 投資經理董事

招商局中國投資管理有限公司

*董事總經理*

王效釘先生

香港，2017年8月29日

## 中期股息

董事會議決不派發截至2017年6月30日止6個月之中期股息(截至2016年6月30日止6個月：無)。

截至2016年12月31日止年度的股息9,139,981美元(2015年：22,849,952美元)，即為每股6美分的末期股息(2015年：末期股息每股6美分及特別股息每股9美分，合共每股15美分)，已於2017年5月26日獲股東批准派發，本公司其後於2017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2017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2017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 總數百分比
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2017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2017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2017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3)	好倉	受控制法團的權益	42,022,041	27.59%
招商局輪船股份有限公司(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3)	好倉	受控制法團的權益	38,855,507	25.51%
Good Image Limited	好倉	實益擁有人	38,855,507	25.51%
Lazard Asset Management LLC	好倉	投資經理	28,947,290	19.00%

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，本公司主席洪小源先生因在外地公幹，以致未能出席並主持本公司於2017年5月26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。

承董事會命

主席

洪小源先生

香港，2017年8月29日