

董事會總結

Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited (「本公司」) 之董事會 (「董事會」) 欣然呈奉本公司截至二零零二年十二月三十一日的第十份年報。

業績回顧

主要數據

本公司於截至二零零二年十二月三十一日止財政年度之淨利潤為**1,624,754**美元，而二零零一年度之虧損淨額則為**387,181**美元。本公司能夠轉虧為盈，主要是基於兩個原因。首先，本公司在管理投資項目採取嚴謹慎重的態度，開始獲見成效。一方面有項目的資本增值，另一方面亦獲取投資組合帶來的股息收入。其次，本公司在管理上市投資時繼續適時持續減持及維持相當保守的策略，以減輕市場波動帶來的風險。回顧期內，本公司來自非上市及上市投資之股息收入達**2,370,915**美元，而在出售投資錄得可體現的淨利潤**467,404**美元。

恒生指數在二零零二年首五個月保持平穩，因為投資者預期全球及本地經濟會逐漸復甦。不過，由於美國企業的會計違規而引發的關注及全球經濟增長放緩對投資者情緒帶來沉重的打擊，亦引致恒生指數連續下跌四個月。香港政府提出穩定樓價的措施同時，適逢外圍股市出現技術性反彈導致刺激恒生指數在十月再次上升。恒生指數的升浪持續到十二月初結束，主因是美國與伊拉克的軍事局勢緊張及地緣政治不明朗再次影響到投資者情緒。恒生指數於二零零二年全年下跌**18.2%**，亦是連續第三年錄得負增長。

在管理上市投資組合上，本公司一方面緊隨市場的情況，於適當時機在所持有的投資組合上作減持調整；另一方面繼續維持相當保守的策略。截至二零零二年十二月底，本公司的上市投資組合於全年下跌**12.6%**。

雖然全球股市於二零零二年大幅下跌，但是中國經濟的表現依然亮麗，國內生產總值在全年上升**8%**。儘管美英在伊拉克的軍事行動已帶動了全球股市的初步強烈反彈，未來的一年仍然會是挑戰重重，因為股市升浪可否持續仍然未能確定，特別是倘戰爭持續時間可能比預期較長的話。市場樂觀情緒普遍認為，當伊拉克事件塵埃落定後，投資者將更積極去入市投資。保守的看法則考慮到美國在戰爭後將面臨善後的更大挑戰，所以不大認為美國經濟將會有即時的強勁復甦，主要是因為消費者信心疲弱。

董事會總結 (續)

香港滬光國際投資管理有限公司（「基金管理公司」）採取了雙向增長的策略去管理本公司的資產。這包括竭盡所能去處理以往的投資，並且建議新的優質投資，以提升投資組合的資產質素。

對於表現欠佳的投資項目，基金管理公司已採用各種不同的辦法嘗試去索回部份或全部已投資的款項。此乃漫長而艱鉅的談判過程，但是基金管理公司幾經努力後已漸見成果。

對於投資新的項目，基金管理公司本着明確的投資理念，即在合理的時間內獲取回報，採取了謹慎的態度去篩選及選擇擁有良好及高透明度的管理層、在市場擁有高增長潛質及具預設退出機制的投資項目。更重要的是，基金管理公司可透過其母公司所提供的綜合平台及資源去達至上述投資目標。藉着母公司的綜合資源，基金管理公司對所選擇的投資項目可提供一籃子的服務，使之有別於其他的基金經理。基金管理公司將繼續採取嚴謹慎重的態度去選擇、了解、評估及查核所有的投資方案。

本公司於二零零二年六月派發了二零零一年度的末期股息及特別股息合共每股1.00美元。截至二零零二年十二月三十一日止，本公司每股資產淨值為5.88美元，較二零零一年度除息前每股資產淨值6.83美元下跌了13.9%，但與二零零一年除淨後的每股資產淨值則上升了0.86%。本公司於二零零二年十二月底之股價為2.80美元（二零零一年：3.225美元），較每股資產淨值折讓52.38%。

公司管治

在公司管治方面，本公司欣慶擁有實力雄厚的董事會，大部份皆為非執行董事，他們來自不同行業但都共同分享本公司的投資理念，他們具備專業及廣泛豐厚的經驗，為制定公司的方向作出貢獻。董事會不單保證本公司以維護股東最佳的利益去運作，並且監督遵守有關政府機構所訂立的規條及法例，積極促使公司的管治水平達至及維持在最高標準。

本公司於一九九九年成立審計委員會，有着監管及制衡的功能。審計委員會負責就基金管理公司所建議採用的會計準則及應用在每年經審核財務報告及中期報告中有關內部監管和財務報告的事宜，向董事會提出建議。審計委員會共有三位非執行董事，當中兩位是獨立董事。

董事會總結 (續)

股息及股息政策

董事會建議於二零零三年五月二十日舉行之股東週年大會上通過作實後，以現金派發末期股息每股0.20美元及特別末期股息每股0.20美元。按於宣派股息時之市價計算，回報率約為15.38%。若兩項股息的派發獲得通過，本公司將於二零零三年六月十日或以前派發給在二零零三年五月二十日已辦理過戶登記手續的股東。

鑑於本公司的投資組合質素的提昇及漸趨成熟，董事會認為在可見之將來應可以每年派發與本年度水平相若之末期股息。此外，董事會將考慮在可許情況下派發特別股息以提高股東的回報，而過往三年本公司皆有派發特別股息的引證。然而，特別股息的派發將視乎在該年度是否有投資項目的出售或退出某項投資而訂的策略。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二零零三年五月十三日至二零零三年五月二十日（首尾兩日包括在內）止期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有上述股息，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零三年五月十二日下午四時送達本公司之股份過戶登記處秘書商業服務有限公司。

二零零三年展望

未來一年，仍然會是充滿挑戰，主因是圍繞著美英在伊拉克的軍事行動在進行中，而戰爭將會持續多久及戰爭後所面對的重建及善後問題，至今仍然不明朗，再加上美國經濟復甦的速度及動力、歐洲經濟的表現及日本經濟改革等都存在很多不明朗的因素。

不過，由於本公司集中投資在大中華地區，而該地區在過去十年的國內生產總值的增長率平均超過9%，並且在來年預計會持續高速增長，本公司會在中國經濟增長動力強勁之下而受惠，受到區外的強烈波幅的影響相對較輕。

由於伊拉克戰爭的結果存在很多不明朗因素，預計全球經濟在二零零三年大部份時間將會持續受壓。

董事會總結 (續)

本公司仍然會繼續專注去尋求及篩選優質的直接投資項目，而這些努力都緊依著明確理念：所有的投資必需設定有可退出的機制。

董事會深信本公司在非上市投資及上市證券所採取的審慎投資策略及董事會的決心去保持一個穩定的股息政策，應對加強本公司的長期價值有一定的效果，以達至股東價值的提昇。

董事會對於基金管理公司在過去數年整頓表現欠佳的項目所付出不斷的努力，以及新項目的質素對整個投資組合的資產質素的提昇感到鼓舞。包括過去表現欠佳的投資項目能索回投入資金、優質的投資帶來紅利派發、新投資項目有退出的機制及新選定項目所制定的投資條款，皆進一步加強董事會對於本公司正朝着正確的方向前進的信心。更重要的是，本公司緊靠着大中華地區這個市場作後盾，能夠直接感應其蓬勃經濟的脈博，見證着大量外資企業湧入中國，不論是以中國作為另一個生產基地，或是針對中國這個龐大的消費市場，都為本公司帶來寶貴的投資機會，能在這個得天獨厚的市場中獲利。

謹代表董事會

吳在榮

執行董事

二零零三年三月二十日