

**SHANGHAI INTERNATIONAL  
SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED**

(於開曼羣島註冊成立之有限公司)

二零零三年年報

上海

基金管理公司

香港滬光國際投資管理有限公司

# 目 錄

	頁次
公司資料	2
董事會總結	3
業務回顧	
市場回顧	6
上市投資回顧	9
非上市投資回顧	13
董事會報告書	24
核數師報告書	36
損益表	38
資產負債表	39
股本變動表	40
現金流量表	41
財務報告附註	42
財務概要	52

## 公司資料

### 董事

執行董事：

吳在桑先生

薛萬祥博士

\* 林 彬先生

獨立非執行董事：

王家泰先生

易永發先生

非執行董事：

蔡農瑞先生

趙希江先生

陳志全先生

姜靜宜先生

邱德強先生

胡競剛先生

孫道存先生

尹王綺帆女士

王長虹博士

周有道先生

+ 徐志漳博士

### 公司秘書

梁冠華先生

### 基金管理公司

香港滬光國際投資管理有限公司

香港皇后大道中183號

新紀元廣場

中遠大廈4412-13室

中國上海市

遵義路107號

安泰大樓1203-4室

郵編：200051號

### 法律顧問

在香港：

易周律師行

在開曼羣島：

Maples and Calder

### 核數師

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

### 託管人

美國道富銀行

### 股份過戶登記處

秘書商業服務有限公司

香港

灣仔告士打道56號

東亞銀行港灣中心地下

### 註冊辦事處

Ugland House, P.O. Box 309

George Town, Grand Cayman,

Cayman Islands

\* 於二零零三年六月離任，由薛萬祥博士接任

+ 於二零零三年三月離任，由陳志全先生接任

## 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二零零三年十二月三十一日止年度的第十一份年報。

### 主要數據

本公司於截至二零零三年十二月三十一日止之稅後盈利為3,170,731美元，而二零零二年度之盈利則為1,624,754美元。盈利之增長主要是由於本公司其中一項非上市投資在出售其投資物業上獲利而派發紅利，及本公司於本年度撥回在前年度就香港利得稅所提撥的稅項準備。另一方面，由於本公司在管理上市證券投資時繼續維持相當保守的策略，來自上市證券之股息相應比去年減少。於本年度，本公司來自非上市及上市投資之股息收入達3,355,229美元，而在出售投資時錄得可變現收益117,920美元。

回顧本年度內，本公司派發了二零零二年度之末期股息及特別股息合共每股0.40美元。然而，截至二零零三年十二月三十一日止，本公司每股資產淨值為6.06美元，較二零零二年度除淨後每股資產淨值5.88美元上升了3.06%，與二零零二年除淨後的每股資產淨值比較更上升了10.58%。本公司於二零零三年十二月底之股價為3.60美元（二零零二年：2.80美元），較每股資產淨值折讓40.59%，與支付二零零二年股息前比較則錄得42.86%增長。

恒生指數及恒生中國企業指數（「國企指數」）於二零零三年分別上升34.9%及152.2%。此升幅突破了過去連續三年的跌勢。然而，由政治及經濟不明朗因素引致的市場波動於年內一直圍繞著香港股市。

雖然本公司在管理上市證券投資上一直維持保守的投資策略，有鑑宏觀經濟的改善，於選擇投資項目方面則較為樂觀。截至二零零三年十二月底，本公司的上市投資組合於本年內錄得了20%的增幅。

### 公司管治

#### 董事會

董事會體會到優良的企業管治常規及高透明度能堅固投資者的信心及體現資產增長，因此，本公司董事會將積極持守最佳的企業管治常規守則。

## 董事會總結 (續)

本公司欣慶擁有一個實力雄厚的董事會，而大部份為非執行董事。他們皆來自不同的行業，共同分享本公司的投資理念，他們所具備的專業知識及廣泛豐厚的管治經驗，為本公司作出貢獻。董事會期望能繼續盡力發揮其功能去引導本公司在業務發展的同時，遵守有關的規條與法則，積極維持本公司的管治水平在最高標準。

### 董事之變更

繼上一屆股東週年大會後，林彬先生已辭去本公司執行董事一職，並由薛萬祥博士接任。

### 審計委員會

本公司自一九九九年成立了審計委員會，目前的成員包括易永發先生（主席）、王家泰先生及陳志全先生，全部皆為非執行董事，當中兩位更是獨立董事。該委員會的運作機制是根據香港會計師公會於二零零二年二月份印發的「有效的審計委員會指引」去製定，並取得董事會同意採納，詳細闡述了審計委員會之權責。審計委員會每年開會最少兩次，包括與會計師討論本公司之中期和全年業績報告。

審計委員會已檢視本公司所採納的會計原則及政策，並透過與管理層的討論了解本公司之內部監控及有關截至二零零三年十二月三十一日止年度之全年業績及年報。

### 股息及股息政策

董事會建議於二零零四年五月十一日舉行之股東週年大會尋求股東批准，以現金派發二零零三年度之末期股息每股0.30美元及特別末期股息每股0.50美元，按於宣派股息時之市價計算，回報率約為18.93%。若末期股息之派發獲得通過，本公司將於二零零四年六月二日或以前同時派發給在二零零四年五月十一日股東名冊上已辦理登記過戶手續的股東。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零四年五月四日至二零零四年五月十一日（首尾兩日包括在內）止期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合享有上述股息之資格，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零四年五月三日下午四時送達本公司之過戶處秘書商業服務有限公司，以便辦理股份過戶登記手續。

## 董事會總結 (續)

### 二零零四年展望

儘管中國預算二零零四年之國民經濟增長率只有7%，較二零零三年的9.1%保守，董事會認為此乃中國定意保持穩定成長的標示。本公司有信心在中國能尋找到更好資產素質的投資機會，由於中國的市場不斷在增長。該信心的理據源自中國市場持續增長來源的增加，如資本設備及資本建設週期的擴充，農業勞動力轉移至城市，提供了充足的勞動力市場。其次，政府持續在各方面不斷的改革也提供了一個更有規範的框架去保護投資者的利益。

在本地經濟方面，香港漸漸從非典型肺炎激發的不景氣，如高失業率、物業市場疲弱、及其他在過去六年來衝擊著整個城市的困擾慢慢復蘇過來。二零零三年度預算財政赤字比預期的縮減、周期性復蘇及持續增長的消費意慾、物業成交的增加及內地訪港旅客數字的增長均為就業及消費帶來了希望。

撇除政治因素考量的擾攘，董事會對於本公司能夠從中國過去亮麗的增長及將來穩定及健康的走向而獲益表示樂觀。本公司將繼續在市場上尋找具備優良前景的投資項目來提昇投資組合的資產素質及增進股東價值。

謹代表董事會

**吳在榮**

執行董事

香港，二零零四年三月二十二日

## 業務回顧

### 市場回顧

#### 中國經濟

以下為中國的主要經濟指標：

增長率（比較對上一年，百份比）	二零零二年	二零零三年 上半年	二零零三年
國內生產總值	8.0	8.2	9.1
增值的工業生產	10.2	16.2	12.6
零售總額	8.8	8.0	9.1
消費物價指數	-0.8	0.6	1.2
固定資產投資	16.1	31.1	26.7
實際利用投資	12.5	34.3	1.4
出口	22.3	34.0	34.6
進口	21.2	44.5	39.9
外貿順差（美元，億）	304	45	255
國家外匯儲備（美元，億）	2,864	3,465	4,033

資料來源：公開資料

即使二零零三年首季伊拉克戰事影響出口，第2季非典型肺炎爆發，第3季國內銀行體制存款準備金率由6%上調至7%，及全年原材料價格上揚，在過去一年，中國經濟的增長動力依然持續強勁。二零零三年中國的國內生產總值為美金1萬4千1百億元，較去年同期增長9.1%，是自一九九七年以來錄得最快的增長。

強勁的固定資產投資及本地和出口需求增加帶動增值的工業生產的增長步伐，本年增值的工業生產達美金6,475億元，年增長率12.6%，是自一九九八年以來最高的水平。轎車、微型電子計算機及發電設備的生產增長驕人，該三項產業的生產增長較去年同期分別上升84.99%、119.79%及74.49%。

二零零三年中國經濟徹底告別通縮，開始全面的增長，緊隨著國家的政策去培育消費開支健康的增長。中國的零售消費增長相對較為溫和，年增長率僅是9.1%，但從十月份開始，消費物價指數逐步上升，雖然消費物價指數全年保持1.2%的低水平，但中國政府仍嚴密監控國內經濟發展，當通漲出現及有跡象失控時，會使用財政及貨幣緊縮政策予以防止。年內存款準備金的上調便是其中的例子。

## 業務回顧 (續)

### 市場回顧 (續)

#### 中國經濟 (續)

本年內地實際利用投資為美金535億元，較去年同期微升1.4%，相信大部份是歸咎於非典型肺炎爆發引致的國際旅遊管制，令該年多宗交易延誤。根據商務部統計，內地實際利用投資於本年七月至十一月經歷連續5個月的萎縮。但此情況相信不會延續至二零零四年。作為實際利用投資未來指標的外商直接投資合同金額在本年已達美金1,151億元，較二零零二年增長39.0%。雖然本年美國取代中國成為吸納最多實際利用投資的國家，但有鑑於中國7.5億的龐大勞動人口（多於所有經濟合作發展組織國家合共的勞動人口），中國仍能提供一個理想的代工基地導致生產品價格降低，在生產成本上一定的優勢會繼續吸引外商投資。此外，本地消費需求繼續增長造就更多投資機會以迎合內需。內需增強、城市化高速落實、國內監管體制日漸改善、企業資本開支及建設周期支持對原材料的需求、以及中央政府切實推行各種方案引領中國走進小康社會，皆為中國經濟添加實質的利好因數。有鑑於此，二零零四年國內經濟前景預期仍然秀麗。

外貿方面，雖然二零零三年出入口數字都錄得超過30%的年增長，但由於入口增長表現更為凌厲，全年外貿順差由二零零二年的美金304億元收窄至二零零三年的美金255億元。由於全球需求的強勁復蘇及美元疲弱，國內出口年增長率由二零零二年的22.3%急升至二零零三年的34.6%。入口增長亦錄得驕人升幅，二零零三年入口年增長率為39.9%，超越二零零二年的21.2%。二零零三年十二月份的外貿數字尤其強勁，出口較去年同期增長50.7%，是自一九九五年三月以來錄得的最大升幅。

#### 香港經濟

二零零三年本地生產總值為港幣13,676億元，年增長率為3.3%。總括來說，二零零三年第2及第3季非典型肺炎爆發時，香港特別行政區的經濟跌入谷底，其後顯著反彈。全年的本地生產總值增長主要有賴於非典型肺炎成功受控及香港特別行政區政府與中央政府簽訂的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》（「《安排》」）。《安排》內訂明數百個香港產品出口至國內，只要符合香港作為原產地的要求，都可享關稅減免優惠。此外，於二零零三年下半年非典型肺炎受控後，中央政府推出自由行計劃，放寬內地訪港人士旅遊簽證的申請程序，進一步為本地零售業及消費信心注入動力。



## 業務回顧 (續)

### 市場回顧 (續)

#### 香港經濟 (續)

二零零三年上半年非典型肺炎，嚴重地打擊本地經濟，尤其是零售及與旅遊相關的行業。第2季度本地生產總值錄得0.5%的跌幅，若按照季節性調整計算，該跌幅為3.7%。其後非典型肺炎逐漸受控，加上二零零三年七月份推出的自由行計劃，零售及與旅遊業相關行業自始顯著復蘇。內地訪港旅客人數激增對經濟復蘇及消費信心起了催化作用。

勞工市場方面，失業率全年平均為7.9%。二零零三年中期隨非典型肺炎的負面影響逐步浮現，失業率逐步攀升至5月至7月的8.7%新高。二零零三年下半年政府推出一系列振興經濟方案對促進經濟復甦漸見成效，失業率在第4季按季節性調整計算回落至7.3%。普遍來說各行業的就業情況轉好，特別是消費及與旅遊業相關行業。在勞工市場情況改善及消費信心好轉的前題下，本地消費開支錄得兩年來的首次增長。

二零零三年下半年香港特別行政區政府與中央政府簽訂《安排》，為本地經濟注入更多的正面基本因數。《安排》大致涵蓋三方面，即貨物貿易、服務貿易及貿易投資便利化。根據《安排》，約273個香港產品出口至國內，只要符合香港作為原產地的要求，都可享有零關稅優惠。此安排降低了以往較高的進口門檻，為更多的商品就進軍中國市場開闢了新的機遇。此安排亦強化香港作為外商發展內地業務的中轉站的角色。

由於外匯基金投資獲利，二零零三年本港財政赤字較預期為低。香港政府已預期繼續削減營運開支，並估計二零零四年香港實質經濟增長會升至6%。政府亦延長居所貸款利息支出扣稅優惠的期限由原來五年至七年。此外，去年七月中政府推出的「輸入內地專才計劃」亦舒緩了香港結構性轉型至知識型經濟的瓶頸。

## 業務回顧 (續)

## 上市投資回顧

## 上市證券組合

於二零零三年十二月三十一日

十大上市證券	業務性質	所持 股份數目	所持 已發行股份 百分比 %	成本 美元	市值 美元	應佔 資產淨值 百分比 %	股息收入	
							美元	原貨幣
安徽海螺	水泥生產 及銷售	200,000	0.0462%	226,238	257,629	0.48%	—	—
亞太衛星	衛星通訊	2,877,000	0.6962%	1,246,363	880,174	1.63%	—	—
中國鋁業	鋁材生產 及銷售	400,000	0.0145%	252,115	304,002	0.56%	—	—
長江實業	地產發展及 投資控股	90,000	0.0039%	945,830	715,887	1.33%	18,493	144,000港元
中國聯通	電訊服務	500,000	0.0040%	582,944	466,953	0.87%	6,041	50,000元人民幣
中環集團	光碟燒錄機	500,000	0.0156%	381,140	387,049	0.72%	—	—
迅杰科技*	體積電路設計	558,000	2.0411%	580,915	656,954	1.22%	—	—
和記黃埔	綜合企業	128,000	0.0023%	1,261,206	943,953	1.75%	28,451	221,440港元
中國石油化工	石油化工	600,000	0.0036%	234,899	268,578	0.50%	—	—
台灣積體電路	半導體晶片	226,800	0.0011%	381,426	423,894	0.79%	—	—
<b>合計</b>				6,093,076	5,305,073	9.84%		
<b>其他上市證券</b>				1,338,278	1,417,839	2.62%		
<b>上市證券投資總值</b>				<u>7,431,354</u>	<u>6,722,912</u>	<u>12.46%</u>		

\* 當中包括481,500股是自二零零二年度投入的非上市投資，該項投資已在迅杰科技於二零零三年上市的時候被分類列入上市證券投資。

## 業務回顧 (續)

### 上市投資回顧 (續)

恒生指數及恒生中國企業指數（「國企指數」）於2003年分別上升34.9%及152.2%。此升幅突破了過去連續三年的跌勢。然而，由政治及經濟不明朗因素引致的市場波動於年內仍一直圍繞著香港股市。

在本年第一季度，投資者對美國為首的聯軍向伊拉克採取的軍事行動及美國的失業率上升表示憂慮，投資氣氛疲弱，拖慢全球股市。非典型肺炎於三月下旬開始在港爆發，投資者情緒跌至谷底。恒生指數該季下挫7.4%，跌至一九九八年十月以來的新低。然而，市場負面消息並沒有阻止到國企指數該季的升勢，國企指數於第一季度上升9.9%。由於石油及原材料價格堅挺，相關行業包括原材料、石油及天然氣以及石化類股份表現良好。

二零零三年第二季，隨著聯邦基金利率下跌至四十五年的低位，再配合三千五百億美元減稅計劃的刺激經濟方案，造就了美國股市上揚的有利條件。本港方面，非典型肺炎疫情繼續打擊本地經濟。旅遊業及其相關行業繼續受到衝擊，訪港旅客瀕於停頓，在四月及差不多整個五月份本地兩間航空公司的載客量約下跌了70%，而酒店入住率更跌至15%的歷史新低。失業率持續高企及消費信心低迷拖慢整體經濟發展，零售行業首當其衝。恒生指數在四月份跌至8,331.87，下試四年低位。

由於投資者憧憬美國股市前景及預期非典型肺炎疫情能受控制，在五、六月份恒生指數開始大幅反彈，恒生指數在第二季度錄得10.9%的升幅。國企指數繼續創出佳績，國企指數於該季大幅上升了24.7%。

受惠於非典型肺炎疫情受控、經濟復甦比預期快及中央政府與香港特區政府簽署《安排》的框架協議，投資氣氛好轉，本地股市反彈動力伸延至第三季度。零售行業開始復蘇，特別是當中國政府在七月推出自由行計劃後，零售行業表現更為特出。地產市道亦受惠於消費信心重現。恒生指數季內上升17.3%，並於九月底創出十五個月的新高，地產及零售股做好。國企指數方面，資源、原材料及石化類股份表現出色，國企指數第三季度上升了18.2%。

## 業務回顧 (續)

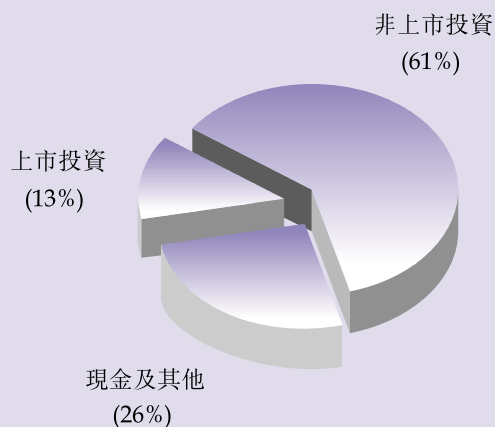
### 上市投資回顧 (續)

投資者預計低利率周期會延續一段時間，美國股市於第四季度繼續做好。由於投資者對美國經濟在二零零四年的表現更趨樂觀，美國股市於十二月尾創出十九個月來的新高。本港失業率由8.7%的高位回落至第四季的7.3%，帶動了本地市場的復蘇。大量國內旅客訪港進一步推動零售行業。零售銷售額在十二月份上升了6.7%，是自二零零三年一月以來增長最快的一個月。全年零售總額港幣1,729億元，仍然較去年同期下跌2.3%。恒生指數在第四季度上升了12%，並於十二月底創出二十八個月的新高。國企指數則受惠於中國經濟強勁增長及原材料價格上升，整季上漲55.9%，資源、原材料及石化類股份繼續做好。

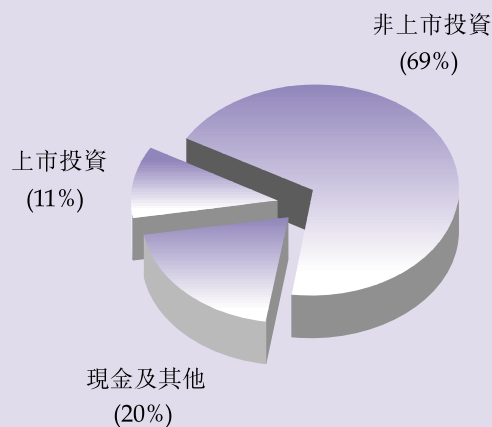
雖然本公司在管理上市證券投資上一直維持審慎的投資策略，由於宏觀經濟的改善，於選擇投資項目方面則較為樂觀。截至二零零三年十二月底，本公司的上市投資組合於本年內錄得了20%的增幅。

### 投資分配

二零零三年十二月三十一日



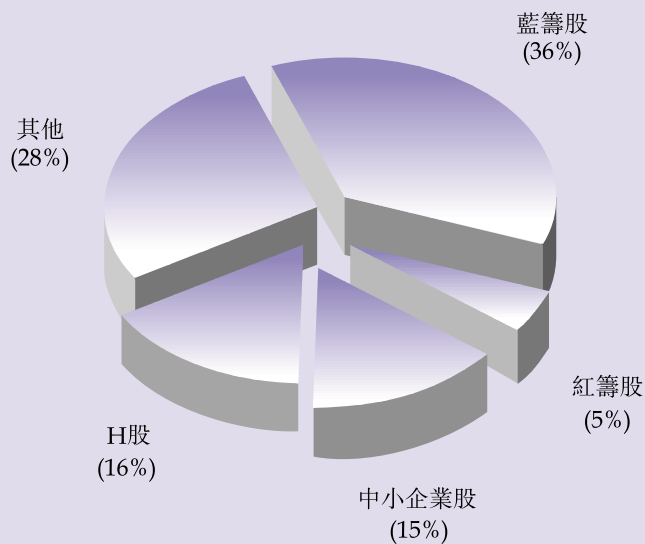
二零零二年十二月三十一日



## 業務回顧 (續)

### 上市投資回顧 (續)

#### 上市證券組合分配



#### 投資表現

	整體相對表現		
	一年	兩年	三年
本公司所持上市證券組合	20%	5%	-22%
恒生指數	35%	10%	-17%
恒生香港中型股指數	50%	39%	19%
恒生中國企業指數	152%	186%	209%
恒生香港中資企業指數	41%	7%	-13%
上海「B」股指數	-7%	-39%	18%
深圳「B」股指數	46%	3%	98%
百富勤大中華指數	64%	56%	36%

## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧

#### 非上市投資

於二零零三年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	承擔額 美元	於二零零三年 十二月 三十一日		應佔 資產淨值 百分比 %	股息收入 美元	累計 股息收入 美元
				投資成本 美元	之投資價值 美元			
上海聯吉合纖有限公司 (「聯吉合纖」)	化學纖維	11.1	6,121,600	6,121,600	6,121,600	11.35	—	1,994,331
蘇州太海汽車輪渡有限公司 (「太海汽渡」)	汽車輪渡	31	1,119,972	1,119,972	1,119,972	2.08	560,994	1,848,892
Concord Greater China Limited (「CGC」)	倉儲式大賣場	10.85	8,700,000	8,700,000	11,400,000	21.14	—	6,075,000
上海元盛食品有限公司 (「元盛食品」)	冷凍調理食品	27.83	3,960,000	3,960,000	3,960,000	7.34	256,699	403,248
Everflow Capital Limited	物業發展	19	2,185,000	2,185,000	2,185,000	4.05	2,413,000	2,413,000
浙江滬光熱電有限公司 (「滬光熱電」)	發電	25	2,980,000	2,980,000	451,515	0.83	—	2,058,910
中芯國際積體電路製造有限公司 (「中芯國際」)	半導體晶片	0.4	6,024,251	6,024,251	6,024,251	11.17	—	—
嘉漢木業集團有限公司	林木業	無*	1,800,000	1,800,000	1,800,000	3.34	—	—
上海華新生物高技術 有限公司 (「華新生物」)	醫藥	20	1,924,000	1,924,000	—	—	—	—
上海華英倉儲有限公司	倉儲	34.9	1,047,000	1,047,000	—	—	—	—
上海新浦運輸有限公司	運輸起卸	34.9	698,000	698,000	—	—	—	—
			<u>36,559,823</u>	<u>36,559,823</u>	<u>33,062,338</u>	<u>61.30</u>	<u>3,230,693</u>	<u>14,793,381</u>

\* 此項投資乃債權投資，故此並沒有列載股份權益之百分比。

附註：

(1) 本公司已於二零零三年出售在哈爾濱啤酒集團有限公司的投資。

(2) 迅杰科投股份有限公司的股份已於二零零三年上市，本公司同時已將該投資分類為上市證券投資，詳見第9頁。

## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧 (續)

截至二零零三年十二月三十一日為止，本公司之非上市投資組合共包括11家投資企業，其投資價值總額為33,062,338美元。

二零零三年，中國雖然面對非典型肺炎的衝擊，但國民經濟增長仍錄得9.1%，是一九九七年以來增長最快的年份。

為了加強投資組合的資產素質，本公司繼續採取審慎的投資政策，於二零零三年，本公司只投資了一個項目 — 嘉漢木業集團有限公司，認購了該公司每年票息率達4%的可換股票據。

在股權轉讓和退出策略方面，本公司在部分投資上繼續取得了實質的成果。

- 本公司在哈爾濱啤酒集團有限公司的14,000,000港元可換股票據，已於該公司在香港聯合交易所上市後全部轉換為股票，並隨後於二零零三年一月全部出售，錄得了近40%的投資回報。
- 隨着蘇州太海汽車渡輪有限公司順利完成減資及本公司同時轉讓其3%的股權後，本公司在該公司之股權比例已減至31%。減資及轉讓回收款項共計13,352,922元人民幣，約相等於1,613,178美元，也在二零零三年全數收訖。
- 儘管面對上海元盛食品有限公司（「元盛食品」）的仲裁失利，本公司仍與元盛食品另一位股東重開談判，成功爭取分配兩個年度的利潤。本公司已收取415,248美元的分紅款項及權益稀釋補償款12,000美元。
- Everflow Capital Ltd.與第三投資者簽定了有條件的買賣合約，將其全資持有的Samson Assets Ltd.，連同旗下單一資產的安泰大樓一併出售。當中本公司獲分配得2,413,000美元的利潤。
- 中芯國際積體電路製造有限公司已於二零零四年第一季度成功在香港和美國同時上市。

## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧 (續)

- 迅杰科技股份有限公司已於二零零三年四月二十二日成功在臺灣上櫃交易。
- GSMC International Limited繼續履行其責任，至今已償還本公司所投資的一半本金及應計利息。

本公司近年所投資項目大部分都取得順利發展，並進一步改善公司投資組合中的資產素質。

#### 1. 上海聯吉合纖有限公司 (「聯吉合纖」)

位於浦東星火開發區的聯吉合纖成立於一九九四年，該公司主營聚酯切片和短絲類化纖產品的生產和銷售，供應紡織、化工生產等工業使用。本公司於一九九五年七月，以6,275,000美元購入該公司15%的股份。二零零二年，本公司將所持3%的股份轉讓給另外兩家股東。此外，經過各方股東同意將聯吉歷年未分配利潤轉換作增加資本投放作擴充第三期產能後，本公司在聯吉合纖的投資額已調整為6,121,600美元，占該公司註冊資本的11.10%。

二零零三年，因受到美伊戰爭的開戰到隨後的非典型肺炎影響，及下半年棉花價格的猛漲，令聚酯切片和短絲的價格產生較大的波動。聯吉合纖二零零三年錄得經審核虧損2,393,733美元，而去年則錄得利潤1,776,588美元。然而，銷售收入卻較上年增長37.53%至140,072,124美元，主要受益於委託杜邦公司的切片加工業務。此外，聯吉在二零零三年拓展其第一個國際市場，銷往馬來西亞短絲2,613.5噸，出口銷售達22,996,900人民幣，或約2,780,762美元。

對於第三期15萬噸聚酯切片的擴建工作，已提前在十一月完成試驗投產。預計第三期的擴充產能將加強該公司的市場競爭力。



## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧 (續)

#### 2. 蘇州太海汽車渡輪有限公司 (「太海汽渡」)

太海汽渡成立於一九九五年五月，主要營運來往江蘇省太倉與海門之間的汽車輪渡服務，經營期限為二十五年。本公司以2,661,400美元購入該公司34%的股權。

太海汽渡於二零零三年完成了減資及股東之間的轉股，包括本公司轉讓的3%股權。兩項交易均已在二零零三年八月經國家外匯管理局的批復同意以美元匯出。本公司已從3%的股份轉讓中收取轉股溢價556,921.80元人民幣，或約67,342美元。就上述兩項交易，本公司於八月份已收到款項合共1,544,122.08美元。

因為上述太海汽渡的資本活動，本公司在太海汽渡的投資資本已降至9,300,000元人民幣，相等於1,119,972美元，佔該公司股權31%。

雖然遭受油價持續上升的不利影響，太海汽渡於二零零三年的銷售收入達45,993,520元人民幣，或約5,561,490美元，較上年增加16.39%。但由於合資企業稅收優惠政策期已屆滿，所得稅現已由12%增加至27%，因此本年之淨利潤下降至13,604,045元人民幣，或約1,644,987美元，較去年下跌8.09%。

此外，本公司於二零零三年六月份已收到太海汽渡二零零二年度的紅利派發4,643,345元人民幣，相等於為560,994美元。

#### 3. Concord Greater China (「CGC」)

本公司於一九九八年九月與康成有限公司 (「康成」) 簽署投資合約，以8,700,000美元，購入康成22.48%的股份。康成為一家註冊成立於英屬處女群島的投資控股公司，其主要業務為在中國投資及運營倉儲式超市。康成於二零零零年十二月實施重組，在其之上構建CGC並由其100%控股，而本公司投資於康成的股份也相應轉至CGC。經過數次增資擴股但本公司沒有參與的情況下，本公司於二零零三年年底在CGC所佔股權已被稀釋至10.85%。

## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧 (續)

#### 3. Concord Greater China (「CGC」) (續)

上海大潤發倉儲式超市(「上海大潤發」)和濟南人民大潤發商業有限公司(「濟南大潤發」)是CGC在中國建設和經營倉儲式超市的專案集團公司。兩家專案集團公司在國內業務的發展持續保持快速增長。

於二零零三年，上海大潤發所錄得的淨利潤較去年增長一倍，達12,279,849美元。全年銷售收入為588,943,754美元，較二零零二年激增38.24%。上海大潤發今年共開了5家新店，總數已達到了22家。

濟南大潤發全年銷售收入和淨利潤分別是154,051,484美元和1,299,658美元，較二零零二年分別增長了26.72%和75.82%。濟南大潤發目前擁有9家店鋪。上海大潤發及濟南大潤發目前合共管理31家店鋪。然而，在合併了另一合資聯營夥伴的虧損後，CGC於二零零三年共錄得淨合併利潤5,238,707美元。

#### 4. 上海元盛食品有限公司 (「元盛食品」)

元盛食品的主要業務為生產及分銷冷凍食品。一九九六年三月本公司與元盛食品達成協議，以3,960,000美元購入該公司30%的股份，其餘70%的股權為臺灣股東超凡發展有限公司(「超凡」)持有。

自本年三月本公司第二次調解會失敗後，仲裁庭又駁回了本公司的仲裁請求。鑒於此項仲裁結果，本公司繼續透過與超凡溝通對話來尋求解決雙方的分歧。七月十一日，雙方股東達成決議根據元盛食品過去兩年之利潤進行分配。因此，本公司獲發過去兩年紅利分配合共3,340,940元人民幣，折合403,248美元，該款項已於九月份全數收訖。

## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧 (續)

#### 4. 上海元盛食品有限公司 (「元盛食品」) (續)

超凡選擇了將其所分配的紅利轉作增資用途，元盛食品之註冊股本因此增至12,941,795美元，而本公司的股權則按比例由原來的30%被攤薄至27.83%。超凡亦因此支付給本公司一筆12,000美元作為權益稀釋之補償。

由於獲派紅利，本公司已將過往年度所撥備的減值虧損820,000美元撥回。

#### 5. Everflow Capital Limited (「Everflow Capital」)

Everflow Capital是英屬處女群島之投資控股公司，透過其全資附屬子公司杉盛有限公司在上海地區開發高級辦公大廈，並建成了安泰大樓。本公司共投資2,185,000美元，持有Everflow Capital 19%的股份。

於二零零三年Everflow Capital與第三者買家簽訂了一份有條件的買賣協議，出售其全資持有的杉盛有限公司100%的股權，作價23,775,000美元。買賣合約是有條件的，須要得到貸款人的允許及除去部份的擔保才滿足交易完成。Everflow Capital已收取部份款項及用作派發紅利予股東。本公司獲分配的2,413,000美元分紅款已於二零零三年十月份收到。當買賣協議完成後，Everflow Capital將進行清算，本公司在此項目的投資也將全部退出。

#### 6. 浙江滬光熱電有限公司 (「滬光熱電」)

滬光熱電之主要業務是向浙江省紹興市地區之工業用戶提供熱氣及電力。本公司於一九九四年六月，以2,980,000美元購入該公司25%的股份，並且每年收取固定回報596,000美元現金紅利，合作年限為11年。

二零零三年度，在全國電力需求持續旺盛的環境下，滬光熱電錄得未經審核的淨利潤1,679,356元人民幣，或約203,066美元，扭轉去年的虧損2,212,700元人民幣，或約267,557美元。銷售收入上升10.08%至116,371,594元人民幣，或約14,071,535美元。

## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧 (續)

#### 6. 浙江滬光熱電有限公司 (「滬光熱電」) (續)

在本公司投資滬光熱電後，中國政府於一九九八年否決所有以固定保障回報方式給予外方的中外合資企業。理由是這類形式相等於債務安排而不是股份合作安排，令本公司在目前與滬光熱電中方股東的結構安排被立時凝住。

雖在此情況下，本公司繼續向中方股東商討在中央決議前為止的固定回報款項。本公司於二零零三年七月收到滬光熱電以人民幣方式支付所拖欠的二零零零年紅利回報款項4,900,000元人民幣，或約592,203美元。本公司待取得國家外匯管理局批准後，會將該筆款項以美元匯出。

為解決目前的結構安排，本公司續與中方合資股東商討。鑑於國內企業逐步股份化，滬光熱電的管理層有意向合資企業進行收購，而有關行動須取得兩方股東的同意。本公司擬借此改制機會將本身權益同時向管理層出售，以謀求解決固定分紅款及外匯彙出手續問題，但當中涉及多個團體，目前仍未確定能否達到本公司的目的。

#### 7. 中芯國際積體電路製造有限公司 (「中芯國際」)

中芯國際為一家註冊於開曼群島的投資控股公司，其單一投資是在上海合資設立的中芯國際積體電路製造(上海)有限公司(「上海中芯國際」)。上海中芯國際以生產半導體晶圓為主要業務，業務內容涵蓋晶圓製造、技術開發、設計服務等，產品專案包括多種類型記憶體及高壓IC。本公司自二零零一年起認購了中芯國際所發行的優先股份，目前投資額為6,024,251美元。

二零零三年，中芯國際在技術領域和規模都得到了快速的發展。目前國內對半導體的需求遠遠超越供應，往往需要從外地進口解決短缺問題。這種依賴會逐步減少，而中芯國際將會進一步成為國內晶片生產市場領導者之一。在二零零三年，晶片的生產佔中芯國際整體銷售95%，主要用於電腦及通訊方面。

## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧 (續)

#### 7. 中芯國際積體電路製造有限公司 (「中芯國際」) (續)

中芯國際在二零零三年繼續其融資活動。九月十三日，中芯國際宣佈已經順利完成最新一輪融資，以私募方式集資約6.3億美元。新募資金將主要用於上海三個廠的產能擴充以及第四座晶圓廠，即北京動工興建的12英寸晶片廠。十月二十四日，摩托羅拉(中國)電子有限公司與中芯國際簽署長期策略合作協定，將其位於天津的MOS-17半導體前工序生產廠轉移給中芯，以換取其股份。另外，雙方將在專利和先進CMOS制作技術展開合作。

中芯國際已成功在二零零四年第一季度正式在港美兩地同時上市。發售30億新股和15.4億舊股。美國預托股份上市價為每股17.5美元，每股預托股份相等於50股普通股份。

二零零三年財務結算日後，隨着中芯國際在二零零四年三月十八日上市，本公司把原有在中芯國際的優先股轉換作普通股，並與中芯國際和上市前的投資者達成共識，在招股中選擇放售部份舊股，餘下的股份將按投資者協定的約束在指定時限三年以內鎖定不能出售，但每半年均開放部份股份予股東於市場上放售。

#### 8. 上海華新生物高科技有限公司 (「華新生物」)

華新生物於一九九三年由中國科學院下屬單位創立，主要從事生產和開發各類抗癌藥物。於一九九五年十二月，本公司以2,405,000美元的價格，購入其25%的股份。二零零零年二月，本公司以266,053美元的價格轉讓所持有的5%的股權予上海德昌有限公司。至此，本公司目前持有的華新生物的股權為20%。

由於缺乏新產品和銷售網路，華新生物二零零三年度錄得未經審核的虧損7,183,569元人民幣，或約868,630美元。然而，銷售收入則為17,666,772元人民幣，或約2,136,248美元，較上年增長72.65%。

## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧 (續)

#### 8. 上海華新生物高科技有限公司 (「華新生物」)

華新生物計劃在二零零四年將有三項新產品等待推出，包括干擾素水針已獲得了生產許可證，但該產品市場競爭仍屬激烈。另外兩個新產品為膠囊劑干擾素和GM-CSF皆已處於獲取生產許可證的最後審批階段。

鑒於華新生物經營持續虧損及高資產負債比率，而華新生物是否能繼續經營存在疑問，本公司於年底已在此投資項目上作出了全面的減值撥備。

### 新投資專案

#### 嘉漢木業集團有限公司 (「嘉漢木業」)

在二零零三年二月，本公司以1,800,000美元認購了嘉漢林業的子公司嘉漢木業所發之可換股票據，該票據年期為18個月，每半年分派每年4%之票息率。根據認購協議，嘉漢木業若成功在香港聯合交易所上市，該可換股票據將會按原先設定，轉換成嘉漢木業的普通股上市股票。就本公司所知，嘉漢木業正籌備申請在香港聯合交易所上市。

嘉漢林業乃嘉漢木業的母公司，該公司於多倫多上市。嘉漢林業於二零零三年第三季錄得淨利潤1,210萬美元，較上年增長56%，銷售增加37%至7,910萬美元。主要得益於旺盛的木材市場需求，當中木材的銷售由二零零二年第三季的1,700公頃增加至二零零三年第三季的5,789公頃。

本公司已先後於二零零三年八月一日和二零零四年二月二日分別收到嘉漢木業所發付的半年期的利息28,405美元和36,295.89美元。

## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧 (續)

#### 退出投資

##### 迅杰科技股份有限公司 (「迅杰科技」)

迅杰科技為一家從事設計和生產資訊橋接滙流排和積體電路設計系列產品公司，產品主要應用於筆記本電腦、PDA等攜帶型電子裝置。公司主要客戶包括臺灣第一流的筆記本電腦製造商，自二零零二年九月，本公司在迅杰科技上市前以498,227美元認購了400,000股。迅杰科技於二零零二年及二零零三年分別派發紅股，本公司在非上市投資組合上所持有之股份因而增至481,500股。

迅杰科技於二零零三年四月二十二日開始在台灣上櫃交易。由於IC系列產品的嚴格要求，全球現只有五間公司達此等技術要求。迅杰科技較台灣的競爭對手有二至三年的技術優勢。

得益於手提電腦和個人電腦的持續需求。於二零零三首九個月銷售達4.27億元新臺幣，或約12,558,824美元，較上年增長104%。每股收入增長2.45倍達到了2.23新臺幣，或約0.07美元。迅杰科技於十二月三十一日的收盤價格為40新臺幣，或約1.18美元。

由於迅杰科技的股份已於二零零三年上櫃交易，本公司在此項目的投資已分類為上市證券投資。

##### GSMC International Limited (「GSMCI」)

本公司於二零零零年十二月以500,000美元投資在GSMCI。由於GSMCI未能滿足當初投資之承諾，故本公司按照既定投資協定，向GSMCI發出回購要求，退回500,000美元投資本金及支付應計利息。

截止二零零三年年底，本公司已收回一半的投資本金連同累計利息91,313美元。

本公司將繼續與其磋商及跟蹤，力求早日收回全部投資及其8%的應計利息。

## 業務回顧 (續)

### 非上市投資回顧 (續)

#### 退出投資 (續)

##### 哈爾濱啤酒集團有限公司 (「哈啤集團」)

本公司於二零零一年十月二十九日與哈啤集團簽署協定，認購14,000,000港幣或約1,800,000美元的一年期可轉換票據。根據協議約定，本公司擁有在其上市後選擇將票據按照上市價格轉換為股票的權利。哈啤集團成功於二零零二年六月二十七日在香港聯合交易所上市。

隨着哈啤集團上市六個月後，本公司於二零零三年一月七日行使了可轉換權利，將所持有的可換股票據全部轉換為哈啤集團之普通股，並於市場上全部出售。在短短十四個月的投資，本公司實現了約40%的投資回報。



## 董事會報告

董事會將本公司截至二零零三年十二月三十一日止年度之年報及經審核之財務報告呈覽。

### 主要業務

本公司乃一間投資公司，設立目的為投資於已在中國設立或在中國有重要業務之公司、或與中國有業務往來之公司及其他機構。本公司之投資集中於大上海地區，透過物色、篩選、分析及審慎查核的工作挑選有潛力的投資對象，主要是現有或新成立之中外合資經營企業或合作經營企業、股份有限公司、外資全資企業或其他根據適用於外資在中國投資之合法投資管道。除大上海地區外，本公司亦會投資在大中華區內的項目。

### 業績及股息分配

有關本公司截至二零零三年十二月三十一日止年度的業績概況載於損益表第38頁。

董事會建議以現金派發二零零三年末期股息每股0.30美元及特別末期股息每股0.50美元。

### 股本

有關年內本公司股本之變動詳情載於財務報告附註13。

### 儲備

有關年內本公司儲備之變動詳情載於股本變動表第40頁。

## 董事會報告 (續)

### 董事

於本年度及截至本報告書日期之董事如下：

#### 執行董事：

吳在燦先生

薛萬祥博士

林 彬先生

(於二零零三年六月一日委任)

(於二零零三年六月一日離任)

#### 獨立非執行董事：

王家泰先生

易永發先生

#### 非執行董事：

蔡農瑞先生

趙希江先生

姜靜宜先生

邱德強先生

胡競剛先生

孫道存先生

王長虹博士

尹王綺帆女士

周有道先生

陳志全先生

徐志漳博士

(於二零零三年三月二十日委任)

(於二零零三年三月二十日離任)

所有董事均須根據本公司之公司組織章程細則輪值告退。此外，獨立非執行董事之任期均為兩年。

## 董事會報告 (續)

### 董事 (續)

根據本公司組織章程細則第九十三條及第九十八(b)條，薛萬祥博士、邱德強先生、胡競剛先生、孫道存先生及尹王綺帆女士遵章告退，除了孫道存先生以外，所有退任董事皆願意候選連任。其餘的董事則繼續留任。

擬於應屆本公司股東週年大會上候選連任之董事概無與本公司訂立任何本公司不得於一年內予以終止而不給予補償（法定補償除外）之服務合約。

### 董事資料

#### 吳在燊先生

吳先生現年55歲，於二零零一年二月及六月分別獲委任為基金管理公司之董事總經理及本公司之執行董事。在加入本公司以前，吳先生為湯臣集團旗下兩家上市公司的執行董事，該集團在中國有超過六億美元的直接投資。在回香港以前，吳先生為一家美國顧問公司Webster Johnson & Stowell的高級副總裁暨董事會成員。該公司專注於困難市場的業務開發。吳先生負責整個亞太區辦事處的利潤中心。吳先生畢業於美國三藩市大學，並在該學院取得學士學位及商業管理碩士學位。除負責上市公司的企業管治工作以外，吳先生擁有逾二十五年的業務開發、諮詢服務、企業融資及中外合資投資管理經驗。他目前為基金管理公司在香港證券監察委員會所註冊的公司負責人員。

#### 薛萬祥博士

薛博士現年38歲，二零零三年六月獲委任為本公司執行董事，並於同年獲委任為基金管理公司之副總經理。薛博士在一九九五年於上海復旦大學取得經濟學博士學位，薛博士也在華東師範大學取得經濟學碩士學位及科學學士學位。薛博士在加入本公司前，從二零零一年出任上海證券公司副總經理，於一九九八年起於福建興業銀行上海分行擔任過兩個部門的主管，於一九九五年起為中國人民銀行上海分行的官員。薛博士擁有近十年的中國銀行和證券的高級管理人員經驗。

## 董事會報告 (續)

### 董事資料 (續)

#### 王家泰先生

王先生現年49歲，於一九九七年六月獲委任為本公司之獨立非執行董事。王先生目前為數家公司的董事長，包括王第一私人有限公司、王商品私人有限公司及王泰坪融資有限公司。王先生畢業於美國加州大學，持有經濟學士學位。王先生過去曾擔任多家跨國企業合資公司的總裁，他同時為獅勝貨櫃控股有限公司的董事，該公司於香港聯合交易所上市。王先生分別在製造業、融資、地域投資、期貨交易、投資銀行、企業顧問和直接投資的業務上擁有超過25年的經驗。

#### 易永發先生

易先生現年45歲，於一九九九年七月獲委任為本公司之獨立非執行董事，同時也擔任本公司審計委員會之主席。易先生畢業於香港中文大學主修會計，並取得商業管理學士學位。他是香港會計師公會會員和英國特許會計師公會資深會員。易先生從事審計、直接投資、機構投資及融資顧問的工作已超過20年。

#### 蔡儼瑞先生

蔡先生現年55歲，於一九九七年十二月獲委任為本公司之非執行董事，並同時擔任基金管理公司之董事。蔡先生加入上海國際信托投資公司後曾擔任多項高級職位，包括辦公室副主任、計劃財務部副總經理、財務會計部總經理、金融一部總經理、襄理兼副總經濟師及現在的總經濟師。蔡先生現在還擔任上海同盛投資（集團）有限公司財務總監，該公司是上海正在建設中的深水集裝箱——洋山深水港的投資者。

#### 趙希江先生

趙先生現年75歲，於一九九四年一月獲委任為本公司之非執行董事。趙先生現時為潤泰創新國際股份有限公司（「潤泰創新」）之董事長，該公司在台灣證券交易所上市。趙先生從事建築及商務拓展業務逾二十年，經驗豐富。

## 董事會報告 (續)

### 董事資料 (續)

#### 邱德強先生

邱先生現年50歲，於二零零二年一月獲委任為本公司之非執行董事，並同時獲委任為基金管理公司之董事。邱先生目前正擔任華信財務有限公司之總經理，該公司是於台灣上市的華信銀行集團之全資附屬公司。他曾於美商花旗銀行、台商元富證券及資林投資公司工作，從事投資銀行、機構融資及市場票據管理業務逾22年。邱先生畢業於美國國際管理學院，取得研究院碩士。

#### 姜靜宜先生

姜先生現年71歲，於一九九四年一月獲委任為本公司之非執行董事。姜先生持有科學技術學位，他從事製罐業務超過四十年，現為中國製罐金屬股份有限公司董事長。自一九七三年以來，他已擔任大華金屬工業股份有限公司之董事長。

#### 胡競剛先生

胡先生現年52歲，於一九九九年三月獲委任為本公司之非執行董事，並同時擔任基金管理公司之董事。胡先生為上海華東師範大學工商金融專業系畢業，自一九七七年以來於上海市政府機關任職，一九八七年開始於中國國際貿易促進會上海市分會擔任國際聯絡部部長助理、副部長、部長。一九九八年十二月加入上海國際信托投資公司擔任襄理。

#### 孫道存先生

孫先生現年54歲，於一九九四年一月獲委任為本公司之非執行董事。孫先生畢業於台灣淡江大學取得學士學位。他現為台灣最大電纜製造商太平洋電線電纜股份有限公司之副董事長。自一九八六年以來，孫先生已與多間從事多元化業務之跨國公司合作。孫先生將於應屆之股東週年大會上退任，並且不再重選董事一職。

## 董事會報告 (續)

### 董事資料 (續)

#### 王長虹博士

王博士現年45歲，於一九九九年三月獲委任為本公司之非執行董事。他於一九九四年加入野村國際（香港）有限公司工作，現時擔任該公司的企業融資部董事。王博士持有中國南京大學學士學位，並持有美國賓夕凡利亞大學之文理博士和法學博士學位。

#### 尹王綺帆女士

尹女士現年56歲，於一九九四年一月獲委任為本公司之非執行董事。尹女士畢業於天主教輔仁大學，取得經濟學士學位。她現為潤泰全球股份有限公司之主席及潤泰創新之董事，兩家公司均在台灣證券交易所上市。

#### 周有道先生

周先生現年65歲，於一九九八年十二月獲委任為本公司之非執行董事，並同時擔任基金管理公司之董事長。周先生於一九六九年五月起於上海市財政局任職，從一九八四年八月開始擔任上海市人民政府財貿辦公室財政金融處副處長。一九八五年十二月起，先後擔任財政局副局長及局長。自一九九八年四月起，周先生獲任為上海國際信托投資公司（「上國投」）的董事長兼總經理。周先生現時擔任上海國際集團有限公司（該公司是上國投的控股股東）之董事長並同時兼任上國投董事長。

#### 陳志全先生

陳先生現年46歲，於二零零三年三月獲委任為本公司之非執行董事。陳先生在中華開發工業銀行及其母公司擔任常務董事，該銀行集團於台灣上市。陳先生於一九八七年已加入台灣潤泰集團，目前是匯弘投資股份有限公司之副總經理，負責該公司於亞洲地區之控股投資業務。陳先生畢業於台灣大學，取得商學研究所碩士。

## 董事會報告 (續)

### 投資管理及行政協議及關連交易

根據本公司與香港滬光國際投資管理有限公司（「基金管理公司」）於一九九三年十一月十二日訂立之投資管理及行政協議及其後分別於二零零一年一月二十二日及九月十二日、二零零三年十一月三日訂立之補充協議加以補充（「投資管理協議」）之條款，本公司之投資組合由基金管理公司管理。

本公司或基金管理公司均可由二零零一年一月一日起計五年之期屆滿後向對方發出不少於兩個月書面通知（「終止通知」）終止投資管理協議，亦可根據協議所載若干條款隨時終止。除協議之若干條款另有規定外，倘於上述五年期屆滿當日或之前本公司或基金管理公司均無發出終止通知，則投資管理協議將於期滿後隨即自動延續至少五年。

根據協議條款，基金管理公司有權收取一筆投資管理及行政費用及一筆獎金。投資管理及行政費用乃按本公司每季之資產淨值（未扣除須於該季度向基金管理公司、投資顧問及託管人支付之費用）之0.5%計算（於上季度之最後營業日計算），須每季提早以美元支付。獎金（只在本公司之每股資產淨值至少達6.2美元之情況下支付）涉及投資組合（包括上市及非上市投資）每年截至十二月三十一日止之表現，每年支付一次，金額分別按上市證券資產（「上市投資組合」）及非上市投資資產（「非上市投資組合」）於每年十二月三十一日之資產淨值較於上一年度十二月三十一日上市投資組合及非上市投資組合之資產淨值超出115%以上之金額以15%計算。

本公司已獲香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市科給予豁免，毋須就基金管理公司根據上述投資管理協議向本公司提供投資管理及行政服務（「有關交易」）而遵守關連交易之規定。

## 董事會報告 (續)

### 投資管理及行政協議及關連交易 (續)

基金管理公司於截至二零零三年十二月三十一日止年度獲支付之投資管理及行政費用為1,043,854美元。本年度基金管理公司並未獲支付任何獎金。

獨立非執行董事已檢討有關交易，並確認(i)有關交易乃由本公司在其正常業務過程中按正常商業條款及按對本公司股東而言屬於公平合理之條款進行，且符合投資管理協議及其補充協議之條款及條件；及(ii)有關交易之總代價不超過聯交所在上述豁免中訂明之上限，即10,000,000港元或本公司最近公佈之賬目所披露本公司之經審核綜合有形資產淨值3%（以兩者中之較高金額為準）。

吳在桑先生、薛萬祥博士、林彬先生、蔡儂瑞先生、邱德強先生、胡競剛先生、周有道先生、陳志全先生及徐志漳博士同時為基金管理公司之董事。

### 流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本公司於二零零三年繼續保持著穩健的流動資金財政狀況。於二零零三年十二月三十一日，本公司之現金及銀行結存為13,777,598美元（二零零二年：10,579,493美元），且並無任何銀行貸款。在扣除本年度派發之現金股息予股東後，現金結存之增長主要來自現金股息的收入及一項非上市投資獲收回部份本金。

本公司於二零零三年及二零零二年十二月底均無非上市投資之資本承擔。

### 匯價波動風險及相關對沖

本公司大部份資產以美元為結算貨幣乃本公司之會計賬目所採用，並無重大匯價風險，因此，本公司毋須就該風險作相關對沖安排。



## 董事會報告 (續)

### 僱員

本公司之投資組合及公司行政事務由基金管理公司負責管理，因此，本公司並無僱用僱員。

### 董事之股份權益或淡倉

於二零零三年十二月三十一日，本公司根據遵照《證券及期貨條例》第352條規定而存置的登記冊記錄，各董事擁有本公司之發行股本之權益或淡倉披露資料如下：

董事名稱	權益類別	股份數目
趙希江先生	其他	42,815 (附註(a), (b))
姜靜宜先生	實益及其他	55,524 (附註(c))

附註：

- (a) 趙希江先生持有東源國際有限公司33%之實益權益，該公司持有本公司1.12%股權。
- (b) 趙希江先生持有潤泰創新之1.18%股權，該公司持有本公司9.34%股權。
- (c) 除了51,000股（即佔本公司之發行股份0.57%）實益權益以外，姜靜宜先生持有大華金屬工業股份有限公司4.57%股權，該公司持有本公司1.11%股權。

除上文披露者外，於二零零三年十二月三十一日，各董事概無於本公司或其任何聯營公司的股份、相關股份及債券中擁有權益或淡倉。

### 董事之合約權益

除上文所述之投資管理協議外，於本年度終結或年內任何時間本公司並無訂立任何重大合約，而本公司之董事亦無直接或間接擁有重大權益。

## 董事會報告 (續)

### 董事收購股份或債券之權利

年內各董事或其配偶或未滿18歲之子女概無任何認購本公司證券之權利，亦無於年內行使任何此等權利。

於本年度任何時間內，本公司概無參與任何安排，以便本公司董事藉收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

### 主要股東

於二零零三年十二月三十一日，本公司根據遵照《證券及期貨條例》第336條而存置之主要股東名冊所示，下列人士或公司已通知本公司其在本公司發行股本之權益或淡倉：

持有本公司普通股份每股0.1美元之權益：

名稱	股份數目	大約百分比	附註
Mr. Jacob Ezra Merkin	1,956,500	21.97	(1)
Gabriel Capital Corporation (「GCC」)	1,407,259	15.80	(1)
Gabriel Capital, L.P. (「Gabriel」)	557,241	6.26	(1)
Ariel Fund Limited (「Ariel」)	799,190	8.97	(1)
徐盛育先生	1,075,040	12.07	(2)
中嘉有限公司 (「中嘉」)	598,743	6.72	(2)
光順有限公司 (「光順」)	476,297	5.35	(2)
徐翠華女士	598,743	6.72	(3)
張秀燕女士	476,297	5.35	(4)
上海國際集團有限公司	503,000	5.65	(5)
上海國際信託投資公司 (「上國投公司」)	503,000	5.65	(5)
Temasek Holdings (Private) Ltd.	500,000	5.61	(6)
Hong Lim Fund Investment Pte Ltd.	500,000	5.61	(6)
Sinopac Global Investment Ltd. (「Sinopac Global」)	603,752	6.78	(7)
潤泰全球股份有限公司 (「潤泰全球」)	806,752	9.67	(7), (8)
潤泰創新國際股份有限公司 (「潤泰創新」)	831,752	9.34	(7), (9)

## 董事會報告 (續)

### 主要股東 (續)

附註：

- (1) Jacob Ezra Merkin先生乃Gabriel之合夥人，他透過持有GCC和Gabriel 100%之控制權而被視為擁有本公司1,956,500股之權益。而GCC亦透過管理Ariel及其他基金公司而被視為擁有本公司權益。
- (2) 徐盛育先生透過持有中嘉及光順各50%實益權益而間接持有本公司權益。
- (3) 徐翠華女士透過持有中嘉50%實益權益而間接持有本公司權益。
- (4) 張秀燕女士透過持有光順50%實益權益而間接持有本公司權益。
- (5) 上海國際集團有限公司透過持有上國投公司大約66.33%之股權而間接持有本公司權益。
- (6) Hong Lim Fund Investment Pte Ltd.乃Temasek Holdings (Private) Ltd.之全資附屬公司。
- (7) Ruentex Construction Int'l (BVI) Ltd. (「Ruentex Construction」) 及Full Shine Int'l Holdings Ltd. (「Full Shine」) 各分別擁有Sinopac Global 49.06%之股權。
- (8) 潤泰全球除持有本公司257,000股直接股份外，該公司亦透過全資擁有Full Shine而間接持有本公司權益。
- (9) 潤泰創新除持有本公司228,000股直接股份外，該公司亦透過全資擁有Ruentex Construction而間接持有本公司權益。

除上文所披露者外，於二零零三年十二月三十一日，並無任何其他人士通知本公司其擁有本公司已發行股本5%或以上權益或淡倉。

### 投資

有關於二零零三年十二月三十一日之十大上市證券持有量及非上市投資之詳情分別載於第9頁及第13頁。

## 董事會報告 (續)

### 公積金計劃及成本

由於本公司是由基金管理公司管理，本公司並無任何僱員，毋須承擔設立僱員公積金計劃或提供退休福利之責任或成本。

### 主要客戶和供應商

本公司之營業額絕大部份來自投資及銀行存款，故披露客戶資料並無意義。本公司並無任何必須予以披露之主要供應商。

### 購買、出售或贖回股份

本公司於年內並無購買、出售或贖回本身股份。

### 優先購買權

雖然開曼羣島法例未有對優先購買權作出任何限制，但本公司之組織章程細則並無有關該項權利之規定。

### 公司管治制度

董事會認為本公司於截至二零零三年十二月三十一日止年度均遵守香港聯合交易所有限公司製定的上市規則附錄14所載之最佳應用守則，按要求報告有關符合規定。

### 核數師

有關續聘德勤·關黃陳方會計師行為核數師之決議案將於本公司之股東週年大會上提呈。

承董事會命  
執行董事  
吳在榮

香港，二零零四年三月二十二日

# 核數師報告

## 德勤·關黃陳方會計師行

Certified Public Accountants  
26/F, Wing On Centre  
111 Connaught Road Central  
Hong Kong

香港中環干諾道中111號  
永安中心26樓

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

致：

SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED

(於開曼羣島註冊成立之有限公司)

列位股東

本核數師行已完成審核載於第38頁至第51頁按照香港普遍採納的會計原則編製的財務報告。

### 董事與核數師的個別責任

貴公司的董事須負責編製真實與公平的財務報告。在編製該等財務報告時，董事必須貫徹採用合適的會計政策。

本行的責任是根據本行審核工作的結果，對該等財務報告表達獨立的意見，並向閣下作為整體報告，而非作任何其他用途。本行並不會就本報告的內容向任何其他人士承擔或負上責任。

### 意見的基礎

本行是按照香港會計師公會頒佈的核數準則進行審核工作。審核範圍包括以抽查方式查核與財務報告所載數額及披露事項有關的憑證，亦包括評估董事於編製該等財務報告時所作出的重大估計和判斷、所釐定的會計政策是否適合貴公司的具體情況，及是否貫徹應用並足夠地披露該等會計政策。

本行在策劃和進行審核工作時，均以取得一切本行認為必需的資料及解釋為目標，使本行能獲得充份的憑證，就該等財務報告是否存有重要錯誤陳述，作出合理的確定。在表達意見時，本行亦已衡量該等財務報告所載的資料在整體上是否足夠。本行相信，本行的審核工作已為下列意見建立了合理的基礎。

## 核數師報告 (續)

### 意見

本行認為上述的財務報告均真實與公平地反映 貴公司於二零零三年十二月三十一日的財政狀況及 貴公司截至該日止年度的盈利和現金流量，並已按照香港公司條例之披露要求而妥善編製。

**德勤·關黃陳方會計師行**

香港，二零零四年三月二十二日

## 損益表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	附註	二零零三年 美元	二零零二年 美元
投資收入	4	3,512,782	2,862,956
出售上市證券投資之虧損		(413,326)	(180,818)
出售非上市投資所得利益		573,818	648,222
非上市投資已確認之減值虧損		(1,112,509)	(270,909)
撥回一項非上市投資以往已確認之減值虧損		820,000	—
出售供轉售物業之虧損		(42,572)	—
其他收入		44,141	148,907
		<u>3,382,334</u>	<u>3,208,358</u>
營運支出			
基金管理費用		1,043,854	1,120,953
行政支出			
董事酬金	5	25,704	25,645
其他行政支出	6	342,045	437,006
		<u>1,411,603</u>	<u>1,583,604</u>
稅前盈利		1,970,731	1,624,754
稅項	7	1,200,000	—
本年度盈利		<u>3,170,731</u>	<u>1,624,754</u>
股息	8	<u>7,124,000</u>	<u>3,562,000</u>
每股盈利 — 基本	9	<u>35.6美仙</u>	<u>18.2美仙</u>

# 資產負債表

於二零零三年十二月三十一日

	附註	二零零三年 美元	二零零二年 美元
<b>非流動資產</b>			
非上市投資	10	33,062,338	35,896,014
上市證券投資	11	6,722,912	5,847,404
		<u>39,785,250</u>	<u>41,743,418</u>
<b>流動資產</b>			
供轉售物業	12	567,000	1,034,000
應收股息、利息與其他應收款及預付款		630,960	1,413,417
銀行結餘		13,777,598	10,579,493
		<u>14,975,558</u>	<u>13,026,910</u>
<b>流動負債</b>			
應付款及應計費用		547,809	913,537
應付基金管理公司之款項	17	276,941	277,948
應付稅項		—	1,200,000
		<u>824,750</u>	<u>2,391,485</u>
<b>流動資產淨值</b>			
		<u>14,150,808</u>	<u>10,635,425</u>
		<u><u>53,936,058</u></u>	<u><u>52,378,843</u></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	890,500	890,500
資本儲備		53,045,558	51,488,343
		<u>53,936,058</u>	<u>52,378,843</u>
<b>每股資產淨值</b>			
	14	<u>6.06</u>	<u>5.88</u>

第38頁至第51頁之財務報告已於二零零四年三月二十二日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

董事  
周有道

董事  
吳在榮



## 股本變動表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	股本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元	累積盈利 美元	總額 美元
於二零零二年一月一日	890,500	63,715,935	(11,162,518)	7,362,272	60,806,189
重估上市證券投資所產生之 未變現虧損	—	—	(1,653,631)	—	(1,653,631)
重估非上市投資所產生之 未變現利益	—	—	506,531	—	506,531
未在損益表確認之淨虧損	—	—	(1,147,100)	—	(1,147,000)
本年度淨盈利	—	—	—	1,624,754	1,624,754
轉撥至資本儲備之					
— 出售投資所得利益	—	—	467,404	(467,404)	—
— 非上市投資已確認之 減值虧損	—	—	(270,909)	270,909	—
已付股息	—	(5,343,000)	—	(3,562,000)	(8,905,000)
於二零零二年十二月三十一日	890,500	58,372,935	(12,113,123)	5,228,531	52,378,843
重估上市證券投資所產生 之未變現利益	—	—	2,455,015	—	2,455,015
撥回一項非上市投資重估 所產生之未變現利益	—	—	(506,531)	—	(506,531)
未在損益表確認之淨利益	—	—	1,948,484	—	1,948,484
本年度淨盈利	—	—	—	3,170,731	3,170,731
轉撥至資本儲備：					
— 出售供轉售物業之虧損	—	—	(42,572)	42,572	—
— 非上市投資已確認之 減值虧損	—	—	(1,112,509)	1,112,509	—
— 撥回一項非上市投資以 往年度已確認之 減值虧損	—	—	820,000	(820,000)	—
— 出售投資所得淨利益	—	—	160,492	(160,492)	—
已付股息	—	(1,781,000)	—	(1,781,000)	(3,562,000)
<b>於二零零三年十二月三十一日</b>	<b>890,500</b>	<b>56,591,935</b>	<b>(10,339,228)</b>	<b>6,792,851</b>	<b>53,936,058</b>

# 現金流量表

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
<b>經營業務所得之現金流動</b>		
本年度稅前淨盈利	1,970,731	1,624,754
調整：		
非上市投資已確認之減值虧損	1,112,509	270,909
撥回一項非上市投資以往年度已確認之減值虧損	(820,000)	—
出售上市證券之虧損	413,326	180,818
出售非上市投資所得利益	(573,818)	(648,222)
出售供轉售物業之虧損	42,572	—
營運資金變動前之現金流動	2,145,320	1,428,259
股息、利息與其他應收款及預付款減少	782,457	90,527
應付款及應計費用減少	(365,728)	(95,443)
應付基金管理公司之款項減少	(1,007)	(54,719)
<b>經營業務所產生之現金淨額</b>	<b>2,561,042</b>	<b>1,368,624</b>
<b>投資業務之現金流動</b>		
出售上市證券所得收入	3,947,170	4,289,665
出售非上市投資所得收入	3,910,227	3,523,221
出售供轉售物業所得收入	424,428	—
購買上市證券	(2,282,762)	(5,421,380)
購買非上市投資	(1,800,000)	(3,099,827)
<b>投資業務之現金產生（使用）淨額</b>	<b>4,199,063</b>	<b>(708,321)</b>
<b>融資業務之現金流動</b>		
已付股息	(3,562,000)	(8,905,000)
<b>現金及現金等值項目增加（減少）</b>	<b>3,198,105</b>	<b>(8,244,697)</b>
<b>於年初之現金及現金等值項目</b>	<b>10,579,493</b>	<b>18,824,190</b>
<b>於年終之現金及現金等值項目</b>	<b>13,777,598</b>	<b>10,579,493</b>
以銀行結餘顯示		

# 財務報告附註

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 1. 總則

本公司在開曼羣島註冊成立為一間受豁免有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司上市。

本公司是一間投資控股公司。

財務報告以本公司之主要投資貨幣美元為結算貨幣。

## 2. 採納香港財務申報準則

於本年度，本公司首次採納香港會計師公會頒佈的香港財務申報準則。香港財務申報準則之條款已涵蓋港會計師公會批准之會計實務準則（「會計準則」）及詮釋。

會計準則第十二條（經修訂） 所得稅

採納會計準則第十二條（經修訂）對目前或過往會計年度業績並無重大影響。因此不需要作前期調整。

## 3. 主要會計準則

財務報告以歷史成本值方法編製，當中包括投資以估值方法計算。

財務報告乃根據香港普遍接納之會計準則編製。所採納之會計準則如下：

### 收入確認

利息收入乃根據結餘本金及適用利率按時間基準累計。

證券投資所得股息收入於本公司收取股息之權利確定時入賬。

租金收入乃於有關租約期內按直線基準確認。

出售證券投資之損益於執行有合法約束力之出售合約時確認。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計準則 (續)

#### 證券投資

證券投資乃按交易日期基準確認，初步按成本衡量價值。

於往後之申報日期，本公司擬持有至期滿為止之債務證券乃按攤銷成本減任何已確認之減值虧損衡量價值，以反映無法收回之款項。就購入一項持有至期滿為止之證券所產生任何折讓或溢價之每年攤銷額與有關票據於期內之其他應收投資收入合併計算，令每段期間之已確認收入代表一項固定之投資回報。

所有證券（持有至期滿為止之債務證券除外）均按於資產負債表結算日之公平價值衡量。當非上市投資未能合理地估計其公平價值時，該投資將按成本值減去任何減值虧損而反映其價值。

倘證券乃持作買賣用途，則已變現及未變現之利益及虧損均列入出現損益期間之損益表內確認。至於其他證券方面，未變現之利益或虧損均撥入資本儲備處理，直至有關證券予以出售或判定為已出現減值為止，屆時累積利益或虧損將列入該期間之損益表。

按照本公司之組織章程細則之規定，除非得到董事會的議案通過，一般出售證券投資所產生之一切資本利益及虧損不得用於派發股息，因此，該等列在損益表內之已變現證券投資利益及虧損須於出現損益之期間轉撥至資本儲備。

#### 供轉售物業

供轉售物業乃按成本或可變現淨值（以較低者為準）入賬。可變現淨值代表估計售價減促銷及銷售上所需之成本。

根據本公司組織章程之規定，因變現本公司資產而產生之資本利益或虧損將不能用作派發股息，故此，出售物業所產生之損益先撥入損益表，然後轉撥至資本儲備處理。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

### 3. 主要會計準則 (續)

#### 外幣交易

以非美元貨幣進行之交易須按交易日期之匯率或約定之結算匯率折算為美元。以非美元貨幣為單位之貨幣資產及負債則按資產負債表結算日之匯率折算為美元。匯兌損益均撥入收益表。

#### 稅項

稅項包括本年度應付稅項及遞延稅項。

應付稅項支出乃根據本年度應課稅盈利計算。應課稅盈利已就毋須課稅或不獲扣稅之項目作出調整，故此與損益表中之淨盈利不同。由於在報稅上所確認之若干收支項目之會計期間有別於其在財務報告上確認之會計期間，因而產生時差。以負債法計算之時差稅務影響在財務報告上確認時僅以可能於可預見將來實現之負債或資產為限。

於過往年度，遞延稅項準備乃採用負債法計算，就收入及開支之會計及稅務處理方法之間所有重大時差而產生之稅項影響，按其在可見未來能實現之債務作出準備。

根據修訂後的會計準則第十二條，應就所有應課稅之暫時性差異全數作出遞延稅項負債準備。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

## 4. 投資收入

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
本年度投資收入包括：		
股息收入		
— 上市證券	124,536	200,896
— 非上市投資	3,230,693	2,170,019
利息收入	157,553	492,041
	<u>3,512,782</u>	<u>2,862,956</u>

因本公司只於一個地區進行一種業務活動，故此並沒有載列分類資料。

## 5. 董事酬金

除須向獨立非執行董事支付總數25,704美元（二零零二年：25,645美元）而在128,000美元範籌以內之董事酬金外，各董事均無收取任何酬金。

## 6. 其他行政支出

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
其他行政支出包括：		
核數師酬金	41,280	47,570
保管人費用	29,288	72,450
投資顧問費用	80,000	80,000
	<u>150,568</u>	<u>200,020</u>

## 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

### 7. 稅項

由於年內並無應課稅盈利，故此本年度之財務報告並無提撥香港利得稅準備。

本年內之稅項撥回乃本公司過往年度就香港利得稅的超額撥備。

下列乃本年度之稅項撥回與除稅前盈利之調解分析：

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
稅前盈利	<u>1,970,731</u>	<u>1,624,754</u>
香港利得稅 — 稅率17.5% (二零零二年：16%)	344,878	259,961
支出不獲扣稅之稅務影響	218,293	105,619
虧損未獲確認之稅務影響	133,362	206,451
收入無須課稅之稅務影響	(696,533)	(572,031)
以前年度超額稅項撥備	<u>1,200,000</u>	—
本年度之稅項撥回	<u>1,200,000</u>	—

截至二零零三年十二月三十一日，本公司未使用的稅務虧損大約為10,805,000港元（二零零二年：10,043,000港元），該稅務虧損可以用作抵扣將來的盈利。由於將來的盈利難以預測，該稅務虧損亦尚未使用，因此無須就此而記錄有關遞延稅項資產。

由於年內或於資產負債表結算日並無出現重大時差，故並無提撥遞延稅項準備。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

### 8. 股息

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
擬派末期股息每股30美仙 (二零零二年：20美仙)	2,671,500	1,781,000
擬派特別末期股息 (從股份溢價賬目中支付) 每股50美仙 (二零零二年：20美仙)	4,452,500	1,781,000
	<b>7,124,000</b>	<b>3,562,000</b>

本公司於二零零三年六月三日分別派發了二零零二年末期股息1,781,000美元及特別末期股息1,781,000美元。

### 9. 每股盈利 — 基本

每股盈利乃根據本年度之盈利3,170,731美元 (二零零二年：1,624,754美元) 及年內已發行普通股8,905,000股 (二零零二年：8,905,000股) 計算。

由於年內並無發行可導致盈利攤薄的股份，故並無計算每股攤薄盈利。



## 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

### 10. 非上市投資

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
非上市投資，按公平價值：		
於中國的非上市投資	33,062,338	35,397,787
於台灣的非上市投資	—	498,227
於十二月三十一日之公平價值	<u>33,062,338</u>	<u>35,896,014</u>

董事會認為，由於本公司為一間基金投資公司，對於投資企業而言屬於被動投資者，對等等非上市投資企業之財政及經營決策並無重大影響力。因此，本公司在該等公司之投資在財務報告內列作非上市投資。

有關非上市投資之詳情載於第13頁。

### 11. 上市證券投資

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
上市證券，按公平價值：		
在香港聯合交易所上市之股份	4,848,305	5,315,739
在台灣證券交易所上市之股份	1,874,607	531,665
於十二月三十一日之市值	<u>6,722,912</u>	<u>5,847,404</u>

有關上市證券之詳情載於第9頁。

**財務報告附註 (續)**

截至二零零三年十二月三十一日止年度

**12. 供轉售物業**

該等物業位於中國，且根據長期租約持有。於結算日該等物業以變現淨值反映。董事會認為該等物業擬持作轉售用途。本公司於截至二零零三年十二月三十一日止並無從該等物業收取任何租金。於截至二零零二年十二月三十一日止，根據營業租約出租兩幢物業所得之租金收入為84,823美元。

**13. 股本**

	<b>普通股股份數目</b> <b>(每股0.1美元)</b>	<b>股本</b> <b>美元</b>
<hr/>		
法定股本		
於二零零二年十二月三十一日及 二零零三年十二月三十一日	18,000,000	1,800,000
	<u>18,000,000</u>	<u>1,800,000</u>
已發行及繳足：		
於二零零二年十二月三十一日及 二零零三年十二月三十一日	8,905,000	890,500
	<u>8,905,000</u>	<u>890,500</u>

**14. 每股資產淨值**

每股資產淨值乃根據本公司於二零零三年十二月三十一日之資產淨值53,936,058美元（二零零二年：52,378,843美元）及於二零零三年十二月三十一日已發行普通股8,905,000股（二零零二年：8,905,000股）計算。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

### 15. 後償債務安排

於資產負債表結算日，本公司連同一間投資企業之其他股東就一筆授予該投資企業屬下一間附屬公司之定期貸款融資與一間銀行訂立一項後償債務協議，涉及款額35,000,000美元（二零零二年：35,000,000美元）。於年內，該投資企業已出售其附屬公司，截至資產負債表結算日，本公司與其他股東仍在辦理解放該後償債務協議之手續。於二零零三年十二月三十一日，本公司並無向該投資企業及其附屬公司提供任何墊款。

### 16. 關連交易

於本年度，本公司曾與關連人士進行下列交易：

	二零零三年 美元	二零零二年 美元
已付及應付予香港滬光國際投資管理有限公司 （「基金管理公司」）之基金管理費用	<u>1,043,854</u>	<u>1,120,953</u>
應付基金管理公司之款項	<u>276,941</u>	<u>277,948</u>

根據投資管理協議之條款，基金管理費用乃根據本公司於上季度最後一個營業日之資產淨值（未扣除須於該季度支付予基金管理公司、投資顧問及託管人之費用）0.5%計算，並須按季預早支付。

應付基金管理公司之款項並無抵押、免息及須於提出還款要求時償還。

本公司所持有之若干非上市投資乃與潤泰屬下公司及建華財務有限公司共同擁有。

本公司若干董事身兼基金管理公司及建華財務有限公司之董事。

本公司若干董事身兼潤泰屬下公司之董事及或股東。

## 財務報告附註 (續)

截至二零零三年十二月三十一日止年度

### 17. 結算日後期事項

於二零零四年三月，本公司投資在中芯國際積體電路製造有限公司（「中芯國際」）的非上市股份大約為6,024,000美元，該非上市投資已隨著中芯國際的股份於二零零四年三月十七日和二零零四年三月十八日分別於紐約證券交易所及香港聯合交易所上市而被分類為本公司的上市證券投資。（詳見第19及20頁）

## 財務概要

	截至十二月三十一日止年度				二零零三年 千美元
	一九九九年 千美元	二零零零年 千美元	二零零一年 千美元	二零零二年 千美元	
<b>業績</b>					
收入	9,229	3,166	7,754	3,660	4,951
支出	5,146	6,563	8,141	2,035	2,980
除稅前盈利（虧損）	4,083	(3,397)	(387)	1,625	1,971
稅項	(1,200)	—	—	—	1,200
本年度盈利（虧損）	<u>2,883</u>	<u>(3,397)</u>	<u>(387)</u>	<u>1,625</u>	<u>3,171</u>
每股盈利（虧損）	<u>30.8美仙</u>	<u>(37.8)美仙</u>	<u>(4.3)美仙</u>	<u>18.2美仙</u>	<u>35.6美仙</u>

	於十二月三十一日				二零零三年 千美元
	一九九九年 千美元	二零零零年 千美元	二零零一年 千美元	二零零二年 千美元	
<b>資產及負債</b>					
證券投資	63,571	59,282	41,986	41,743	39,785
其他資產	32,447	4,124	18,820	10,636	14,151
淨資產	<u>96,018</u>	<u>63,406</u>	<u>60,806</u>	<u>52,379</u>	<u>53,936</u>
每股資產淨值	<u>10.41美元</u>	<u>7.12美元</u>	<u>6.83美元</u>	<u>5.88美元</u>	<u>6.06美元</u>