

SHANGHAI INTERNATIONAL
SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

中 期 報 告

2005

截至二零零五年六月三十日止六個月

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
管理層討論及分析	3
簡明損益表	11
簡明資產負債表	12
簡明權益變動表	13
簡明現金流量表	15
簡明財務報告附註	16
其他資料	21
核數師獨立審閱報告	25

公司資料

董事

執行董事：

吳在樂先生
薛萬祥博士

獨立非執行董事：

王家泰先生
易永發先生
華民博士

其他非執行董事：

蔡儂瑞先生
陳志全先生
姜靜宜先生
邱德強先生
胡競剛先生
李天傑先生
曾達夢先生
王長虹博士
周有道先生

公司秘書

梁冠華先生

基金管理公司

香港滙光國際投資管理有限公司
香港中環
金融街8號
國際金融中心第二期
23樓

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

在開曼群島：
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

股份代號

770

Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited (「本公司」) 之董事會 (「董事會」) 欣然將截至二零零五年六月三十日止六個月之未經審核中期業績呈覽。

管理層討論及分析

財務回顧

本公司截至二零零五年六月三十日止六個月錄得盈利4,777,914美元 (二零零四年：2,547,761美元)，較去年同期上升87.53%，主要來自出售若干非上市投資而帶來可觀的回報。

在六月份派發了每股1.50美元的二零零四年度末期股息及特別股息後，本公司於二零零五年六月三十日之每股資產淨值為4.80美元，較二零零四年年底扣除股息後的每股資產淨值下跌了2.83%。本公司於二零零五年六月底之股價為4.10美元 (二零零四年十二月三十一日：4.60美元)，較每股資產淨值折讓14.58%，與未派發二零零四年度股息比較則增長了21.74%。

投資概況

非上市投資組合

於二零零五年六月三十日，本公司非上市投資組合內共有兩項項目，分別是上海聯合吉織有限公司和上海元盛食品有限公司，以及另一個正在退出的投資項目浙江滬光熱電有限公司，目前正等待有關中國政府部門完成審批轉股手續。

在股權轉讓和退出策略方面，本公司在下列的投資項目上繼續取得成果：

- 在一月份，本公司因出售Concord Greater China Ltd. 之股權而套現1,479萬美元，共獲利609萬美元，該得益已於二零零四年十二月底被記錄為未變現利益。
- 在四月份，本公司以171萬美元之轉股價出售在蘇州太海汽車輪渡有限公司 (「太海汽渡」) 的所有股權，獲利近59.6萬美元。

- 本公司在六月底已收到浙江滬光熱電有限公司股權的款項186萬美元，剩餘的166萬美元為過往年度以人民幣支付的股息，亦於七月份以美元兌換支付給本公司。
- 本公司繼續努力追回自二零零二年退出GSMC International Limited之投資本金，在二零零五年成功收回剩餘本金部份並加上以年率8厘計算之應付利息共6萬美元。

於二零零五年上半年，本公司就退出投資活動上套現共1,836萬美元，以及從太海汽渡所收取二零零四年度之股息約56萬美元。

退出投資

Concord Greater China (「CGC」)

本公司於二零零四年十二月與CGC其中一名股東達成股權轉讓協議，以1,479萬美元之價格出售本公司在CGC之全部股權，整項交易於二零零五年一月二十五日完成。當中所獲利益609萬美元已於二零零四年十二月底記錄為未變現利益。

本公司在出售CGC的投資後共獲利1,216.5萬美元(包括以前年度已收取之股息)，整體投資回報率為139.83%。

蘇州太海汽車渡輪有限公司(「太海汽渡」)

近年中國政府交通部頒布有關航渡新法令，規管航運安全。本公司與太海汽渡的兩位中方股東就另建新碼頭或渡船改造以符合新政策一事上存在分歧，本公司反對另建新碼頭因會有龐大的資金需求，而改造渡船的成本較低。但兩位中方股東認為興建新碼頭是基於政府政策考量，於是自行組成新公司著手在上游興建新碼頭。本公司相信此爭議雖然可透過法律途徑訴訟，但本公司決定與該兩方股東協商退出方案，不致於令分歧長期拖延。

經過多番努力，本公司找到一位獨立買方，並獲得兩位中方股東同意在其不行使優先認購權的前提下，將本公司持有太海汽渡的所有股權以171萬美元轉讓給買方。

該項股權轉讓交易已於本年四月份獲得有關中國政府部門的同意，並於同月收訖全數轉股金額。上述交易完成後，本公司就太海汽渡的投資上共獲利352萬美元，整體回報率為132%。

除了因出售股權而獲的轉股金額以外，本公司也於二零零五年六月份收取了太海汽渡所分配的二零零四年度分紅款，共計56萬美元。

浙江滬光熱電有限公司（「滬光熱電」）

中國政府於一九九八年頒佈旨令，取消了以固定保障回報方式給予外方的中外合作企業的投資政策。而滬光熱電亦引用上述理由，自二零零一年起即停止對本公司分派固定保證紅利。本公司一直尋求辦法解決這僵局，終於在二零零四年十二月底與一位獨立收購方達成股權轉讓協議，出售本公司在滬光熱電的全數權益。

根據原協議條款，該項交易於二零零五年第一季度末或任何雙方同意的日期前完成，但由於收購方仍在處理相關事宜，本公司亦同意將交易期限延長，令雙方順利完成有關交易。收購方最終於六月底前已如期分批支付予本公司部份轉讓價款，共計186萬美元，剩餘款項166萬美元，即滬光熱電就過往年度之分紅款已以人民幣支付予本公司，亦於七月份兌換成美元匯出給本公司。本公司已加緊協助收購方儘快取得有關政府部門批准及完成該項股權轉讓交易。

目前投資組合

上海聯吉合纖有限公司（「聯吉合纖」）

世界石油需求強勁，但產油國再提升產能的空間有限，導致石油及原材料價格在二零零五年上半年居高不下。中國的紡織業不僅受高油價所拖累，歐美威脅對中國紡織品出口設置配額，令下游的紡織品生產商紛紛縮減產能，從而對聚酯產品的需求大幅減少，導致聚酯行業的設備使用率跌至偏低水平。國內聚酯業仍受近年產能大規模擴張，但需求疲弱所打擊，再加上聯吉合纖的產品屬一般性商品，短期內難以轉虧為盈。

面對持續性虧損及市場不利局面，聯吉合纖降低聚酯產能的方式來減少虧損。此外，該公司更使用部分較廉宜的原料替代品，同時調整合同和現貨的採購比例，來降低原材料成本。在產品方面，儘管聯吉合纖逐步提高售價相對較高的聚酯產品比例，來抵銷毛利率的下跌，聯吉合纖於二零零五年上半年度仍錄得未經審核淨虧損約1億4,500萬元人民幣。

鑒於目前原料價格高企、紡織品出口配額的威脅及人民幣升值等諸多不確定因素的影響，聯吉合纖的經營情況短期內難以樂觀。因此，繼去年底作了100萬美元的減值準備後，本公司於二零零五年六月三十日，就此投資項目再額外提取200萬美元的撥備。

上海元盛食品有限公司（「元盛食品」）

在本期內，中國食品及藥物檢驗局發現並立即頒令禁止使用可致癌食品染色料蘇丹紅壹號，這事件對食品行業帶來嚴重影響。當有關消息曝光後，元盛食品的主要客戶肯德基立即停售雞肉產品，希望儘快減低負面影響，肯德基對元盛食品的冷凍雞肉產品的需求加劇大幅下降。元盛食品雖在四月底時推出新產品豬扒漢堡以求擴大銷售量，但該產品未能達致管理層的預期效果，該公司於六月底決定停止供應該產品。於二零零五年上半年，元盛食品錄得未經審核淨虧損約160萬元人民幣。

由於傳統雞肉產品的毛利率不斷受壓，元盛食品的盈利前景，在短期內仍不樂觀。為了抵銷對肯德基銷售下跌的影響，元盛食品努力擴大羊肉、牛肉等其他產品的銷售，以求提高整體銷售及毛利。

上市證券投資組合

上市證券－非流通類

中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）

中芯國際成立於二零零零年，在上海和天津共有四座具規模的八寸晶圓廠，而位於北京之十二寸晶圓廠亦於二零零五年第一季度順利投產。該公司已成為中國最大的芯片製造商及全球其中一間具領先地位的主要半導體晶片製造商，為世界各地客戶提供以0.35微米至0.11微米技術製造的集成電路。

於二零零五年一月，就台灣積體電路製造股份有限公司（「台積電」）指控中芯國際涉嫌有關侵犯專利與不當使用商業機密之法律訴訟一事，雙方最後達成庭外和解協定。市場認為此舉有助於消除中芯國際面對長時間法律訴訟的不明朗因素，令中芯國際可專注在業務的發展。

中芯國際與在新加坡上市的聯合科技股份有限公司（以下簡稱「聯合科技」）於五月份成立合資公司，在中國成都建立記憶晶片及邏輯晶片封裝及測試服務基地，中芯國際將投資5,100萬美元持有合資公司51%的股權。此晶片封裝及測試服務廠位於成都高新西部園區的出口加工區，預計將於2005年第四季開始量產。

此外，中芯國際亦與以色列的SAIFUN半導體建立夥伴關係，中芯國際將在其以快閃記憶體為基礎的產品上獲特許使用SAIFUN NROMR技術。快閃記憶體技術已被廣泛迅速地應用於消費通訊產品上。該業務將有助晶圓廠在低需求週期有效提升設備使用率。另外，中芯國際研究將切割後剩餘的晶圓循環使用，用來製造太陽能吸熱薄片。太陽能吸熱薄片的生產設施會在二零零五年第三季逐步落成，預計在第四季可進行投產。

在二零零五年第一季度，受半導體行業低潮和晶圓廠議價空間有限所影響，中芯國際的銷售額為248.8百萬美元，較上一季度的291.8百萬美元下14.7%。中芯國際在該季度的月產能增至131,172片八寸等值晶圓，使用率為85%。毛利率由二零零四年第四季的20.3%下跌至3.4%，由於支付台積電庭外和解費用，中芯國際之淨虧損從二零零四年第四季的1,120萬美元更上升至3,000萬美元。

其後在二零零五年第二季度，平均銷售價格及邊際利潤與上一季度比較，分別下跌2.7%及2.3%。雖然淨虧損亦擴大至4,000萬美元，但營業額增長16%，設備使用率升至87%，資產週轉比率有所改善，種種跡象顯示中芯國際正從谷底反彈。而一般分析員預期中芯國際的淨虧損在第三季度會收窄，而經營環境在下半年亦會逐漸好轉。

中芯國際公佈其二零零五年上半年未經審核的淨虧損從二零零四年上半年的4,280萬美元擴大至7,000萬美元。虧損主要原因相信是由於半導體行業低潮平均銷售價格下跌和根據與台積電庭外和解協定需向台積電六年內每年支付若干款項所致。在另一方面，中芯國際二零零五年上半年的銷售從二零零四上半年的4億790萬美元則上升至5億2,830萬美元。

本公司自二零零一年投資約600萬美元於中芯國際非上市股份，隨著該公司之股份於二零零四年三月份上市，本公司之投資即轉換成5,400萬股上市股份。於二零零五年六月三十日，本公司共持有3,800萬股中芯國際上市股份，其中2,600萬股受三年禁售期限限制，每半年將可釋放部份股份進行自由買賣。

上市證券－流通類

美國三大指數在二零零五年上半年走勢偏軟，道瓊斯工業平均指數、標普五百指數及納斯達克指數分別下跌4.71%、1.70%和5.45%。聯邦儲備局在上半年總共四次調升利率，再加上油價持續上漲和消費者開支下降，諸多因素都對令美股表現疲弱。

美元在上半年維持反彈，令跨國企業的成本上升及打擊其出口能力。另外，美國債券孳息曲線傾向平坦，估計這趨勢在未來數月將會持續。雖然美國經濟連續第九個季度錄得3%以上的增長，同時標普五百大公司的業績令人鼓舞，但美國經濟仍存有不少隱憂，例如十年期國庫券孳息率與短期聯邦基金利率的息差收窄至不合理水平，而美國的儲蓄率亦貼近零水平。聯儲局的貨幣政策宣示由二零零三年八月份的「低息環境將維持一段時間」，至二零零四年連續三個月表示「聯儲局將耐心觀察直至結束寬鬆的貨幣政策」，直到最近的「利率將循序漸進地調升」，這一切都預示著美國利率會繼續上升以防止通脹加劇。聯儲局有關貨幣政策的任何改變將為短期市況帶來波動。

在香港股市方面，對人民幣升值的投機活動，房地產市場在零五年上半年的強勁表現，政府公佈出色的經濟數據，再加上迪士尼樂園將如期在二零零五年九月十二日開幕等等利好因素，令恆生指數由三月份的低位13,337點回升至六月底時的14,201點。總結上半年，恆生指數下跌0.2%，而本公司的上市證券投資組合則錄得0.73%的升幅。

旅遊業保持良好的增長勢頭，並帶動五至六月份的失業率下降至5.7%，是自二零零一年十月以來的最低水平。在零售業、酒店業及飲食業不斷增加就業職位下，失業率將可進一步回落。除了中國大陸遊客外，訪港海外遊客亦不斷增長，由二零零四年十一月至二零零五年四月期間，訪港海外遊客人數超過中國大陸的遊客，錄得19.9%的按年升幅，較中國大陸遊客的7.5%按年增長為佳。迪士尼的開業及十二月召開的世貿部長級會議，預計會為香港帶來大量訪港旅客，並創造更多新增職位。

在中國經濟方面，信貸收縮及宏觀調控措施令M2貨幣供應的增長率回落14.7%。該等政策令國內對原材料的需求自二零零五年始顯著減弱，同時對由二零零三年起開始過熱的房地產市場帶來降溫作用。緊縮政策亦不利國企股表現，個別公司更發出盈利預警。不過，由於石油價格在高位徘徊，國企指數在中石油帶領下，於上半年總共上升2.5%。

中國政府終於將人民幣對美元升值2.1%，同時容許匯價每天在0.3%的波幅上下浮動。爭議已久的升值行動表示中國政府已放棄行之十年緊盯美元的固定匯率政策，改為參考由美元、日圓、歐羅及港元等組成的一籃子貨幣。新的匯率政策使中國的金融系統更加靈活，有效應付外來的投機活動，並回應外界對人民幣被低估的批評。亞洲區內的貿易活動很大程度上由中國推動，人民幣已豪逐漸成為區內中央銀行主要的替代貨幣。本公司認為人民幣輕微升值不會對國內經濟帶來直接的影響，投資週期仍會主導經濟直至二零零六年。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

有賴本公司能成功地自投資項目的退出，即使繼派發了1,336萬美元現金股息予股東後，本公司於二零零五年仍保持著穩健的流動資金財政狀況。截至二零零五年六月三十日止，本公司之銀行結存為2,026萬美元（二零零四年十二月三十一日：1,304萬美元），當中包括250萬美元（二零零四年十二月三十一日：250萬美元）是存放於中國一家金融機構的人民幣存款。人民幣是一種尚未可自由兌換之貨幣，而人民幣匯率於本期內仍保持穩定。

本公司於二零零五年六月底及二零零四年十二月底概無任何銀行貸款或在非上市投資的資本承擔。

匯價波動風險及相關對沖

除上述之人民幣存款外，本公司大部份資產以美元為結算貨幣，而該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。於二零零五年七月二十一日，中國人民銀行宣布調整人民幣兌美元匯率，由原來的8.2765調整至8.1100，是次人民幣匯率的調整幅度對本公司有輕微正面的影響。

展望

由於香港的貨幣政策跟美元掛鈎，所採取類似貨幣發行局機制而讓金融體系內擁有極佳的流動性，並令本地的公司有較佳的議價空間。加上香港鄰近中國，令香港的經濟與中國的經濟週期密不可分。

人民幣小幅升值後，引發更進一步升值的投機活動，同時引致大量資金流入香港市場。只要熱錢仍留在本區內活動，股票市場會受資金推動多於將焦點放在基本因素方面，短期投資情緒將維持樂觀。本公司將貼近市場脈搏，以提升上市證券組合的投資表現。

本公司於二零零五年上半年，已審閱超過40項投資專案，部份更進行了盡職調查的走訪工作。儘管部分專案具備良好的商業前景，但經細心分析下不少仍面對諸多不明朗因素或不明確的退出機制。本公司會一如既往，採取審慎的投資理念來作投資分析，並繼續尋找潛力優厚的投資機會。

承董事會命
執行董事
吳在榮

香港，二零零五年九月二十二日

簡明損益表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 美元	二零零四年 美元
投資收入	3	899,428	1,191,162
出售上市證券投資所得收益		55,876	2,327,075
出售非上市投資所得利益		6,685,728	—
撥回一項供轉售物業以往 已確認之減值準備		33,000	—
非上市投資已確認之減值虧損	4	<u>(2,000,000)</u>	<u>(135,455)</u>
		5,674,032	3,382,782
營運支出			
— 基金管理公司費用		(566,056)	(589,909)
行政支出		<u>(330,062)</u>	<u>(245,112)</u>
		(896,118)	(835,021)
本期間盈利		<u>4,777,914</u>	<u>2,547,761</u>
每股盈利—基本	7	<u>53.65美仙</u>	<u>28.61美仙</u>

簡明資產負債表

於二零零五年六月三十日

		未經審核 於二零零五年 六月三十日 美元	經審核 於二零零四年 十二月三十一日 美元
	附註		
非流動資產			
非上市投資	8	8,931,123	26,841,095
上市證券投資－流通類	9	9,176,637	9,238,632
上市證券投資－非流通類	10	5,393,917	7,420,709
		<u>23,501,677</u>	<u>43,500,436</u>
流動資產			
供轉售物業	11	600,000	567,000
應收股息、利息與其他應收款及預付款		515,345	615,249
銀行結餘		20,258,626	13,038,078
		<u>21,373,971</u>	<u>14,220,327</u>
流動負債			
應付款、已收按金及應計費用		1,930,516	54,547
應付基金管理公司之款項		241,689	292,694
		<u>2,172,205</u>	<u>347,241</u>
流動資產淨值		<u>19,201,766</u>	<u>13,873,086</u>
		<u>42,703,443</u>	<u>57,373,522</u>
股本及儲備			
股本	12	890,500	890,500
儲備		41,812,943	56,483,022
		<u>42,703,443</u>	<u>57,373,522</u>
每股資產淨值	13	<u>4.80</u>	<u>6.44</u>

簡明權益變動表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	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
於二零零五年一月一日	890,500	52,139,435	463,644	3,879,943	57,373,522
直接確認於股本權益內 有關上市證券 投資公平值之變動 (附註一)	—	—	(493)	—	(493)
因出售非上市投資而撥回 以往已確認之增值	—	—	(6,090,000)	—	(6,090,000)
本期間盈利	—	—	—	4,777,914	4,777,914
本期間確認的(開支) 收入總額	—	—	(6,090,493)	4,777,914	(1,312,579)
轉撥至資本儲備(附註二)：					
— 出售上市證券及 非上市投資所得利益	—	—	6,741,604	(6,741,604)	—
— 撥回一項供轉售物業 以往已確認之減值	—	—	33,000	(33,000)	—
— 非上市投資已確認 之減值虧損	—	—	(2,000,000)	2,000,000	—
已付股息	—	(10,686,000)	—	(2,671,500)	(13,357,500)
於二零零五年六月三十日	890,500	41,453,435	(852,245)	1,211,753	42,703,443

簡明權益變動表(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

	股本 美元	股本溢利 美元	資本儲備 美元	累積利潤 美元	總額 美元
於二零零四年一月一日	890,500	56,591,935	(10,339,228)	6,792,851	53,936,058
直接於股本權益內確認 有關重估上市證券投資所 產生的未變現收益(附註一)	—	—	3,669,095	—	3,669,095
本期間盈利	—	—	—	2,547,761	2,547,761
本期間已確認的收入總額	—	—	3,669,095	2,547,761	6,216,856
轉撥至資本儲備(附註二):					
— 出售上市證券投資 所得利益	—	—	2,327,075	(2,327,075)	—
— 非上市投資已確認 之減值虧損	—	—	(135,455)	135,455	—
已付股息	—	(4,452,500)	—	(2,671,500)	(7,124,000)
於二零零四年六月三十日	890,500	52,139,435	(4,478,513)	4,477,492	53,028,914

附註:

- (一) 被分類為可出售之證券投資，其公平值之變動均計入資本儲備直至有關證券予以出售或判定為已出現減值為止，屆時該累積利益或虧損將列入該期間之損益表內。
- (二) 根據本公司組織章程之規定，因變現或重估本公司之證券或資產投資而產生之資本利益或虧損將不能用作股息派發，因此，所有從證券或資產投資所產生之損益均先計入損益表，並於同期轉撥至資本儲備。

簡明現金流量表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
	美元	美元
經營業務所產生之現金淨額	68,178	68,038
投資業務所產生之現金淨額：		
出售上市證券投資－流通類所得收入	4,658,776	6,300,063
出售非上市投資所得收入	16,505,700	—
因出售非上市投資所收取按金	1,860,000	—
購買上市證券－流通類	(2,514,606)	(3,234,670)
	20,509,870	3,065,393
融資業務所運用之現金淨額：		
已付末期股息	(2,671,500)	(2,671,500)
已付特別股息	(10,686,000)	(4,452,500)
	(13,357,500)	(7,124,000)
現金及現金等值之增加(減少)淨額	7,220,548	(3,990,569)
於期初之現金及現金等值物	13,038,078	13,777,598
於期終之現金及現金等值物	20,258,626	9,787,029
現金及現金等值物結餘分析		
現金及銀行結餘	17,722,638	7,155,304
人民幣值銀行結餘(附註)	2,535,988	2,631,725
	20,258,626	9,787,029

附註：

人民幣值銀行結餘乃存放於一家中國金融機構之存款。人民幣是一種尚未可自由兌換之貨幣。

簡明中期財務報告附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

1. 編製基準

此簡明財務報告乃按香港聯合交易所有限公司之證券上市規則（「上市規則」）附錄16適用之披露要求及香港會計師公會所頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號有關「中期財務報告」之規定所編製。

2. 主要會計政策

除若干金融工具以公平值計算外，此簡明財務報告是按照歷史成本基礎編製。

簡明財務報告所採用之會計政策，與本公司截至二零零四年十二月三十一日止經審核報告所採用的均屬一致（下列所述者除外）。

在本期內，本公司首次採用由香港會計師公會頒佈且適用於二零零五年一月一日或期後開始之會計期間之若干新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），香港會計準則及詮釋（以下統稱為「新訂香港財務報告準則」）。採納新訂香港財務報告準則對編製當期或前期的營運結果沒有重大影響，故此，無須計算前期調整。

金融工具

在本期內，本公司已採納香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈列」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。香港會計準則第32號規定需作追溯應用，而該會計準則之應用並無對本公司之財務報告呈報方式有重大影響。香港會計準則第39號適用於二零零五年一月一日或其後開始之年度期間，一般而言並不容許金融資產及負債作追溯性之確認、撤銷確認或計量。執行香港會計準則第32號及香港會計準則第39號所產生之主要影響概述如下：

金融資產及金融負債分類及計量

本公司已採納香港會計準則第39號之相關過渡條文，藉此分類及計量香港會計準則第39號範疇內之金融資產及金融負債。

2. 主要會計政策（續）

於二零零四年十二月三十一日前，本公司根據會計實務準則（「實務準則」）第24號之另類處理方法分類及計量本公司之股本投資證券。根據實務準則第24號，本公司之股本投資證券被分類為「非買賣證券」，並以公平值計量。非上市投資若未能計算其可靠之公平值，將以成本扣除減值虧損（如有）列帳。「非買賣證券」之未變現利益或虧損均計入資本，直至有關證券予以出售或判定為已出現減值為止，屆時該以前經資本入帳之累積利益或虧損將列入該期間之損益表內。自二零零五年一月一日起，本公司根據香港會計準則第39號分類及計量其股本投資證券。根據香港會計準則第39號，本公司分類其股本投資證券為「可出售金融資產」。除了非上市投資因未能計算其可靠之公平值而以成本扣除減值列帳外，「可出售金融資產」均以公平值列帳，其公平值之變動乃確認於股本內。採納香港會計準則第39號之相關過渡條文，並無對編製或呈報本年度或以前會計年度之業績產生重大影響。

3. 投資收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
	美元	美元
股息收入		
— 上市證券	107,779	104,044
— 非上市投資	566,277	1,009,295
利息收入	225,372	77,823
	<u>899,428</u>	<u>1,191,162</u>

本公司只於一個地區進行一種業務活動，除上文所述，並沒有列載分類資料。

4. 非上市投資已確認之減值虧損

減值虧損之確認乃基於一項非上市投資在持續虧損下本公司預計可收回之投資價值。

5. 稅項

由於期內並無應課稅盈利，故此中期財務報告並無就香港利得稅撥備。

6. 已付股息

期內，本公司曾派發下列股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 美元	二零零四年 美元
二零零四年度末期股息每股30美仙 (二零零三年度末期股息：每股30美仙)	2,671,500	2,671,500
從股份溢價中支付的 二零零四年度特別末期股息每股1.20美元 (二零零三年度特別末期股息：每股50美仙)	10,686,000	4,452,500
	<u>13,357,500</u>	<u>7,124,000</u>

董事會不建議派發截至二零零五年六月三十日止六個月中期股息(二零零四年：無)。

7. 每股盈利－基本

每股基本盈利乃根據截至二零零五年六月三十日止六個月之盈利4,777,914美元(二零零四年六月三十日止六個月之盈利：2,547,761美元)及期內已發行普通股8,905,000股(二零零四年六月三十日止六個月：8,905,000股)計算。

由於期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。

8. 非上市投資

	二零零五年 六月三十日 美元	二零零四年 十二月三十一日 美元
於中國人民共和國的非上市投資	<u>8,931,123</u>	<u>26,841,095</u>

本公司是一間基金投資公司，對於投資企業而言屬於被動投資者，就此等非上市投資企業之財政及經營決策上並無重大影響力。

9. 上市證券投資－流通類

	二零零五年 六月三十日 美元	二零零四年 十二月三十一日 美元
上市證券，按公平價值：		
在香港聯合交易所上市之股份	7,506,861	7,361,506
在台灣證券交易所上市之股份	1,669,776	1,877,126
	9,176,637	9,238,632

上市證券投資乃長期及非買賣性質。

10. 上市證券投資－非流通類

於中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）之投資金額，該公司之股份於二零零四年三月在香港和美國同時上市。根據投資者協定，本公司所持有該批上市股份須遵守上市後180日之禁售期不能轉售，而在禁售期屆滿後最多三年內之每首六個月，本公司可按照其所持有中芯國際上市前股份的百分十五在市場上出售或轉讓。

11. 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。本公司於截至二零零五年六月三十日及二零零四年十二月三十一日止並無從該等物業收取任何租金。

12. 股本

	普通股股份數目 (每股0.1美元)	股本 美元
法定股本：		
於二零零四年十二月三十一日及 二零零五年六月三十日	18,000,000	1,800,000
已發行及繳足：		
於二零零四年十二月三十一日及 二零零五年六月三十日	8,905,000	890,500

13. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本公司於二零零五年六月三十日之資產淨值42,703,443美元(於二零零四年十二月三十一日：57,373,522美元)及於二零零五年六月三十日已發行普通股8,905,000(二零零四年十二月三十一日：8,905,000)股計算。

14. 關連交易

於期內，本公司曾與關連人士進行下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年
	美元	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	566,056	589,909
	於二零零五年 六月三十日 美元	於二零零四年 十二月三十一日 美元
應付基金管理公司之款項	241,689	292,694

根據投資管理協議及三份補充協議之條款，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，且須按季預早支付。

於二零零五年四月十一日，本公司與基金管理公司訂立了第四份補充協議，由二零零五年七月一日起計為期三年。基金管理費計算方法沒有改變。

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。

本公司若干董事身兼基金管理公司之董事。

15. 簡明財務報告之批准

簡明財務報告已於二零零五年九月二十二日獲董事會批准及授權印發給股東。

其他資料

董事之股份權益或淡倉

於二零零五年六月三十日，本公司之董事股份於本公司之股份中擁有根據《證券及期貨條例》第352條規定披露資料如下：

<u>董事名稱</u>	<u>個人權益股份數目</u>	<u>佔發行股份百分比</u>
姜靜宜先生	51,000	0.57%

除上文披露者外，於二零零五年六月三十日各董事或其相聯法團概無於本公司之股份中擁有的權益或淡倉。

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。

僱員

除因應修訂之上市規則要求而聘有一名全職專業會計師外，本公司並無其他僱員。除基本薪金以外，其他福利包括供款式退休金計劃及醫療保障計劃。本公司繼續任命基金管理公司去負責管理其投資組合及公司行政事務。

購買、出售或贖回證券

於截至二零零五年六月三十日止六個月期間，本公司並無購買、出售或贖回本公司任何證券。

主要股東

除上述「董事之股份權益或淡倉」之披露外，本公司根據《證券及期貨條例》第336條而設存之主要股東名冊所示，於二零零五年六月三十日，本公司已獲下列股東通知在本公司已發行股本上其有關權益：

持有本公司普通股份每股0.10美元之權益：

名稱	大約 股份數目	百分比	附註
Mr. Jacob Ezra Merkin	1,859,500	20.88%	(1)
Gabriel Capital Corporation (「GCC」)	1,341,160	15.06%	(1)
Gabriel Capital, L.P. (Gabriel)	518,340	5.82%	(1)
Ariel Fund Limited (「Ariel」)	764,459	8.58%	(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)
上海國際信託投資有限公司 (「上投公司」)	503,000	5.65%	(5)
Temasek Holdings (Private) Ltd.	500,000	5.61%	(6)
Hong Lim Fund Investments 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」)	860,752	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)

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1,859,500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投公司大約66.33%之股權而間接持有本公司權益。
- (6) Hong Lim Fund Investments 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，據本公司所知，於二零零五年六月三十日，並無任何其他人士擁有本公司已發行股本5%或以上權益。

董事證券交易標準守則

本公司採納了上市規則附錄10所載之董事證券交易標準守則《標準守則》作為董事在證券交易上之行為守則。本公司已向全體董事作出特定查詢於截至二零零五年六月三十日止六個月期間是否未有遵守有關《標準守則》之規定，全體董事確認彼等於期間內已遵守有關《標準守則》所載之規定。

審核委員會

本公司已於一九九九年成立了審核委員會，該審核委員會由四名非執行董事組成，其中三名為獨立非執行董事。審核委員會已與管理層檢討本公司之財務報告程序，並就會計及內部監控管理及事宜進行探討，包括審閱此份未經審核中期財務報告。

企業管治

截至二零零五年六月三十日止六個月期間內，本公司已遵守上市規則附錄14所載《企業管治常規守則》全部守則條文。

Deloitte.

德勤

致

SHANGHAI INTERNATIONAL

SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED 董事會

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

緒言

本核數師已按Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited(「貴公司」)指示，審閱第11頁至第20頁所載之中期財務報告。

董事責任

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，中期財務報告的編製須符合香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及相關規定。董事須對中期財務報告負責，而有關報告已經獲董事審批。

根據本行接受委聘的協議條款，本行的責任是根據我們的審閱，對中期財務報告作出獨立的結論，並將此結論謹向董事會報告，而不作其他用途。我們概不就本報告之內容而向任何其他人士負責或承擔任何責任。

所進行之審閱工作

本行已按照香港會計師公會所頒佈的核數準則第700號「審閱中期財務報告之委聘」進行審閱工作。審閱工作主要包括向公司管理層作出查詢，並對中期財務報告應用分析程序，然後根據結果評估會計政策及呈報方式是否貫徹應用(惟已另作披露則除外)。審閱工作並不包括監控測試及核證資產、負債及交易等審計程序。由於審閱的範疇遠較審計為小，故所提供的保證程度較審計為低。因此，本行不會對中期財務報告發表審計意見。

審閱結果

按照本行審閱(不構成審計)的結果，本行並無發現任何須對截至二零零五年六月三十日止六個月之中期財務報告作出的重大修改。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零五年九月二十二日