

## 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二零零五年十二月三十一日止年度的第十三份年報。

### 業績回顧

本公司於截至二零零五年十二月三十一日止年度錄得盈利 1,618,427 美元，相比於二零零四年度之 2,083,392 美元，以年度計之減幅為 22%。回顧本年度，本公司來自非上市投資之股息收入稍有下降，因本公司繼續努力去為已投資項目尋找退出機制，結果本公司將部份投資項目成功出售，並錄得可觀的收益。

本年度內，本公司來自非上市及上市投資之股息收入為 735,996 美元，出售投資之整體收益淨額則為 7,682,092 美元。然而，該收益大部份已被一項大約 5 百萬美元的減值虧損而抵沖，由於本公司其中一項非上市投資企業因持續經營表現差劣不單只導致本年度出現重大虧損，更面臨可否持續經營的問題。

於本年度內，本公司繼續採用審慎而又全面的投資分析方法去尋找新投資項目。本公司曾接觸過不少的投資項目建議，當中選取了部份作進一步研究和分析。經過深入的盡職調查有關公司的發展前景後，本公司發覺儘管某些項目再作進一步的探討亦會變得成效不大，或由於該項目公司傾向與規模較大的基金投資者進行談判，冀望可以籌募所需資金而不需要牽涉太多投資者，本公司的探討因此而被迫終止。儘管如此，本公司於本年度內仍取得成果，成功出售三項已投資項目。

本公司繼續採用絕對回報的取向作為管理上市證券投資組合的基準。本年度內，本公司在出售上市證券投資上錄得收益淨額 182,774 美元。然而，由於受到中芯國際集成電路製造有限公司股價疲弱之拖累，而該股份佔本公司上市證券投資組合比重較大，截至二零零五年十二月底，本公司之上市證券投資組合之表現較二零零四年年底下跌了 11.5%。

本公司於二零零五年六月份派發了二零零四年度之末期股息及特別股息合共每股 1.50 美元。截至二零零五年十二月三十一日止，本公司經股息分配後每股資產淨值為 4.03 美元，較二零零四年年底每股資產淨值 6.44 美元下跌了 37.42%。本公司於二零零五年十二月底之股價為 3.925 美元 (二零零四年：4.60 美元)，較資產淨值折讓 2.60%，與二零零四年度股息分配前比較，則錄得 17.93% 之增長。

### 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，即使繼派發了二零零四年度現金股息13,357,500美元予股東後，本公司於二零零五年仍保持著穩健的流動資金狀況。截至二零零五年十二月三十一日止，本公司之現金及銀行結存為19,733,275美元(二零零四年：13,038,078美元)，當中包括892,123美元(二零零四年十二月三十一日：2,523,227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相當穩定。

本公司於二零零五年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及港元為結算貨幣。由於在可見之將來港元仍保持著與美元掛勾，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。

### 僱員

除因應香港聯合交易所有限公司證券上市規則(《上市規則》)之要求聘有一名專業會計師外，本公司並無其他僱員。本公司繼續任命香港滬光國際投資管理有限公司(「基金管理公司」)去負責管理其投資組合及公司行政事務。

### 企業管治

本公司一直致力達到最高的企業管治水平，於截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本公司一直依循並遵守《上市規則》附錄14所載《企業管治常規守則》中所有原則及規定。有關本公司企業管治常規的進一步資料載於本年報第21頁至第25頁之《公司企業管治報告》。

### 更新投資管理及行政協議

根據《上市規則》，本公司之基金管理公司被視為本公司之關連交易人。根據《上市規則》第14A.35章，本公司與基金管理公司就一九九三年十一月十二日所訂立之投資管理及行政協議及其後三份補充協議（「投資管理協議」）所擬定之交易構成持續關連交易，必須符合有關披露、公告及取得獨立股東同意之規定。

於二零零五年五月十八日本公司之股東週年大會上，本公司取得獨立股東的同意，本公司與基金管理公司訂立一份自二零零五年七月一日起生效為期三年之第四份投資管理補充協議，該補充協議之詳細條款載於董事會報告書內第31頁至第33頁有關《投資管理及行政協議及關連交易》標題下。

### 股息

董事會建議於二零零六年四月二十五日舉行之股東週年大會取得股東批准，從股份溢價帳目中以現金派發二零零五年度之特別末期股息每股1.20美元，按於宣派股息時之市價計算，回報率約為30%。倘該股息之派發獲得通過，本公司將於二零零六年五月十七日或以前派發給在二零零六年四月十八日股東名冊上已辦理過戶登記手續的股東。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零六年四月十九日至二零零六年四月二十五日（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二零零六年四月十八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。

### 展望

中國在二零零五年的經濟增長無可置疑遠較市場上大部分的預測都要強勁。雖然市場上普遍預期二零零六年的增長應該會比去年略為放緩，但本公司對中國的長遠發展趨勢仍然保持樂觀，雖然受結構改組及經濟政策重整的影響，部份行業的增長步伐難免會有改變。

中國在年內採取宏觀調控來壓抑過度投資和房地產價格飆升，儘管政府並未公開宣示，但市場相信宏調已取得預期效果，所以中國在二零零六年或未來數年的增長已非其首要關注焦點，因為自然需求已得到有效壓抑。政府的政策將轉移至工業結構的整理和優化，而松花江受化學品污染所引起社會關注的環境保護問題亦是政府的工作重點。另外，中國需要發展另類能源，例如風能、太陽能和核能等，以求在二零一零年前可以達到現時能源使用效率提升20%的目標。其他政府的主要議題尚包括提高人民可支配收入以刺激本地消費，降低過度依賴貿易盈餘的風險和加大農村及中西部的投資力度等。

本公司相信中國經濟在二零零六年會繼續健康增長。通脹在二零零五年表現溫和，利率相信會維持穩定。而出口經過自二零零二年起四年的高速增長後，基數已達高水平，本公司會留意與消費相關的投資機會，因為擴大本地消費仍是中國政府未來的主要政策。

在國際方面，布殊政府因颶風卡特里娜過後的重建工作所需而積極增加政府開支，歐盟縱使增長速度慢低但其步伐有加快跡象，日本亦從長期累積的通縮中強勁復甦，在有利的國際環境下，中國貨品可以保持其具價格競爭力而產品質量卻不斷提升的優勢。本公司會積極地在可得益於強勁內需和擁有良好出口網絡的企業中尋求投資機會。

由於本公司大部份的舊有非上市項目已分別於近年成功退出，本公司會繼續尋找具有可行退出途徑的優質新投資項目。

承董事會命  
執行董事  
吳在榮

香港，二零零六年三月十六日