

2006

中期報告

SHANGHAI INTERNATIONAL
SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號: 770)

基金管理公司
香港滙光國際投資管理有限公司

目錄

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

公司資料

董事

執行董事：
吳在藥先生
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
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

香港滬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
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

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」) 欣然將截至二零零六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

本公司截至二零零六年六月三十日止六個月錄得淨盈利 583,888 美元 (二零零五年：4,777,914 美元)，較去年同期下跌 87.8%。收入下跌主要由於在期內並沒有如二零零五年般在非上市投資方面取得大量的可實現利潤及股息收入，本公司在過去兩年盡力為舊有的非上市投資尋求退出途徑。在本期末除了仍有一項非上市投資外，本公司已為大部分的投資項目實現退出。至於在上市證券投資方面，本公司在本期內共錄得股息收入 114,979 美元 (二零零五年：107,779 美元)，此外，在出售上市證券上亦錄得可實現利潤 765,984 美元 (二零零五年：55,876 美元)。

繼五月份派發前財政年度特別股息每股 1.20 美元後，本公司於二零零六年六月三十日的每股資產淨值為 2.92 美元，較二零零五年年底扣除股息後的每股資產淨值上升了 2.23%。本公司於二零零六年六月底之股價為 2.725 美元 (二零零五年十二月三十一日：3.925 美元)，較每股資產淨值折讓 6.7%，與未派發二零零五年度股息前比較則維持不變。

投資概況

非上市投資組合

於二零零六年六月三十日，本公司的非上市投資組合只剩下一項投資項目：上海元盛食品有限公司，其投資按公平值計算為 3,960,000 美元。

在本期六個月內，本公司繼續在投資組合上退出的方案取得進展：

- 本公司去年出讓所持浙江滬光熱電有限公司全部25%股權的轉股交易已於二零零六年三月二十日獲得紹興縣對外貿易經濟合作局的正式批文，而本公司在該轉股手續完成後已完全退出該項投資。
- 本公司自二零零二年退出GSMC International Limited的投資後，於二零零六年三月底已成功收回該投資項目全部之本金500,000美元。在冗長的追收投資本金期內，本公司獲得以年息8%計算的利息補償，共錄得淨收益129,490美元。
- 三項全部已減值的非上市投資項目，包括上海聯吉合織有限公司、上海華新生物高技術有限公司及上海新浦運輸有限公司已分別進入清算程序或尋求退出方案。

目前投資組合

上海元盛食品有限公司(「元盛食品」)

元盛食品的羊肉庫存在六月底已經全部售罄，為新一年度的屠宰季節作好準備。羊肉產品是元盛食品組合的主要銷售收益來源之一，相信今年的羊肉銷量將超越往年，而預計未來數年羊肉銷售佔元盛食品的總銷售比重也將會逐步提高。

牛肉產品的銷售維持平穩，由於國內豬肉的價格大幅下跌，導致消費者傾向購買價格較低的豬肉多於牛肉產品。儘管中國並沒有發現禽流感的新個案，雞肉產品亦未見有很大的改善。主要客戶如肯德基及必勝客等公司也不斷推出新產品，但由於這些新產品大都屬於季節性促銷，對元盛食品雞肉產品的銷售貢獻有限。面對固定成本高昂而銷售卻一直下跌，元盛食品與主要的銷售渠道之一的超市進行協商，以求降低固定的零售費用來提升利潤。而新產品目前尚處於研發階段，預計將在第三季度或第四季度投放市場。於二零零六年上半年，元盛食品錄得未經審核淨虧損2,125,905元人民幣。

本公司與元盛食品的另一股東曾進行多次協商，討論元盛食品管理及營運方式等問題，由於會談無助於解決分歧，本公司因此亦曾向該股東涉嫌違反合約一事申請仲裁，但最終失望而回。本公司已獲董事會授權成立一間離岸單一目的公司，將本公司在元盛食品的所持股權全數轉讓至該離岸公司，以祈一旦覓得一獨立收購方時能加快股權的轉讓過程。於二零零六年八月十四日，本公司已獲中國有關審批單位批准上述之股權轉讓。本公司認為在元盛食品的權益或取回投資成本，只有在股東之間的充分合作下才能得到體現，但這方面卻一直未能落實，因此本公司決定將退出元盛食品的投資。

上市證券投資組合－非流通類

中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)

本公司自二零零一年起投資約6百萬美元於中芯國際之非上市股份，隨著中芯國際於二零零四年三月上市時全數兌換為5,400萬股上市股份。截至二零零六年六月三十日，本公司共持有中芯國際2,870萬股上市股份，其中980萬股仍受禁售期限限制，惟每半年將可釋放部份股份進行自由買賣。截至二零零六年六月三十日，本公司透過出售部份股份及繼續持有這投資而錄得大約4,300,000美元或72.05%累積淨利益。

中芯國際和非易失記憶體技術(NVM)市場提供智慧產權(IP)解決方案的供應商SAIFUN半導體有限公司，共同宣佈中芯國際將採用SAIFUN的NROM技術研發生產快閃記憶體存儲卡。SAIFUN的NROM技術可以將一般基本儲存單元的儲存容量倍增，同時簡化了儲存單元的結構，從而減少了生產步驟及生產成本。

中芯國際與英飛凌科技股份有限公司(「英飛凌」)已經簽署合作協定，開始90納米標準的產品合作生產。根據新協定的內容，英飛凌將把自己最尖端的90納米DRAM溝槽技術和300毫米產品生產技術轉讓給中芯國際。

杭州國芯科技有限公司設計並獲獎項的GX1101芯片應是國產的首款衛星數位電視通道接收晶片，該晶片採用中芯國際的0.18微米混合信號技術生產。另外，中芯國際與專門從事射頻系統、射頻和混合信號集成晶片設計與銷售公司的杭州士康射頻技術有限公司（「士康」），聯合宣佈由士康設計，採用中芯國際0.18微米射頻工藝(RF)技術生產的SRT3500對講機射頻收發器晶片成功進入量產。

中芯國際與美國高解像度電視(HDTV)產業中執牛耳的矽基液晶(LCOS)技術供應商Aurora Systems Inc.合作，該公司的數位矽基液晶面板晶片已在中芯國際成功量產。一些領先的消費電子產品製造商在生產高解析度、大螢幕的高解像度電視中已經使用此矽基液晶平板晶片。作為類比混合信號設計解決方案的領先者—Cadence Design Systems Inc.和中芯國際宣佈共同合作發展一項類比混合信號(AMS)參考流程以滿足設計業者在消費、網路和無線通訊積體電路市場的設計需求。這個解決方案會促進類比混合信號設計在上述產業快速成長的市場份額。

中芯國際宣佈在湖北省武漢市的12寸晶圓廠開工建設。該項目由湖北省政府、武漢市政府和東湖高新技術區聯合投資建設，產權歸武漢新芯積體電路製造有限公司，並已委託中芯國際經營管理。該晶圓廠預期於二零零七年底竣工並於二零零八年上半年投產。預計落成之初將實現每月產能12,500片，到二零零九年產能將達到每月20,000至25,000片。

中芯國際的全資附屬子公司—中芯國際集成電路製造(天津)有限公司於五月份獲得中國境內銀行批出為期五年的3億美元銀團貸款。該貸款將資助中芯國際在天津的200毫米晶圓廠進行產能擴充。而中芯國際另一家全資附屬子公司—中芯國際集成電路製造(上海)有限公司亦於六月與銀團簽定了為期五年的6億美元抵押貸款協議。

中芯國際公佈了二零零五年業績，年內總銷售達11億美元，較二零零四年上升20.2%。截止二零零五年年底，中芯國際的8吋等值晶圓月產能增至每月152,219片，並佔有全球代工市場6%的份額。中芯國際計劃在二零零六年年底前增加8吋等值晶圓的每月產能超過185,000片。在二零零五年，中芯國際共增加93名新客戶，令客戶總數增至254個。而客戶的產業分佈主要集中在消費、通訊和電腦等領域。在地區分佈方面，中芯國際的銷售大約8%來自中國大陸。

上市證券投資－流通類

最近有關零售銷售及消費者情緒的報告顯示，美國經濟由第一季錄得的5.6%增長，在第二季大幅放緩至該數字的一半水平。商品及能源價格高企，加上工資成本上漲，直接打擊企業開支。而房地產市場在交易宗數下跌及存貨開始累積下，亦逐漸冷卻。通脹已經成為聯儲局的首要關注議題。於本期內首六個月，美國的債券市場出現顯著下跌，熱錢湧進黃金和其他商品市場進行避險投機。在二零零六年上半年，美元兌日圓上升，但美元兌歐元卻錄得較大跌幅。

中國的國內生產總值在第二季度內加速至11.3%，整體增長亦達10.9%，是過去十年來最強勁的增幅。固定資產投資按年上升29.8%，主要是由出口所帶動。中國在六月份繼續錄得破紀錄的外貿數字，六月的出口按年上升23.3%而進口則上升18.9%，令該月的貿易順差增加至145億美元，繼五月份錄得130億美元後再創出單月新高。中國的外匯儲備在六月底亦累積至9,410億美元，進一步增添人民幣的升值壓力。

由於固定資產投資再度加快，增加了資源使用率的壓力，中國政府相信不會放寬現行的宏觀調控政策，去抑制貸款增長及過度投資。中國人民銀行於四月二十六日調升貸款利率27點子，另外中國人民銀行亦在六月十六日將存款準備金比率上調50點子至8%，自七月五日起生效。中國人民銀行的這兩項措施主要是壓抑本地信貸增長以求收緊貨幣供應。為求令房地產市場降溫，中國政府也公佈了一連串緊縮政策，以改善房屋供應結構和穩定房屋價格。這些政策主要透過貸款控制、稅務、土地租賃及行政指令等各方面以達到以上目標。

本地市場方面，認購新股熱潮一直在二零零六年保持高漲。在三月份，金鷹商貿、中國建材及湖南有色金屬均錄得超過二百倍的超額認購，而它們的股價在掛牌首日亦分別上升13%、20%及72%。而萬眾矚目的中國銀行公開發售共籌集870億港元，或112億美元。是次上市受到投資者熱烈追捧，其中零售部分錄得69倍的超額認購。雖然當時金融市場投資氣氛薄弱，但中國銀行在首日上市仍上漲17.8%。

在二零零六年首六個月，透過公開發售上市的企業共集資近1,956億港元，而每日平均成交金額亦高達324億港元。由於中國大型企業相繼來港上市，對香港股市的影響力亦與日俱增，恒生指數服務公司於是宣佈對恒生指數作出重大變動。在新機制之下，恒生指數的計算方法將由總市值加權法改為以流通市值調整計算，並為個別成份股設定15%的比重上限。此調整的目的是為確保恒生指數於加入國企股後，仍繼續廣泛覆蓋並全面反映香港股票市場的表現。中國建設銀行已納入成為第34支成份股，大型全流通國企股日後亦有機會晉身成份股，恒生指數的成份股數目將逐步增加。

香港的主要指數如恒生指數和國企指數在上半年分別上升9.35%和27.3%。然而，新任聯儲局主席伯南克對通脹及利率的強硬立場為全球金融市場帶來震盪，並引發新興市場的小型股災，恒生指數和國企指數受到拖累，分別由高位急挫近11.1%及20%。總觀而言，中國金融股及原材料股表現出色，但對利率敏感的股份成為主要的沽售對象。

本公司在期內重新整理上市證券投資組合，並將部分上市股份先行獲利。上市投資組合在上半年只錄得3%的升幅，主要是科技股的疲弱表現所拖累。不過未來市場的動向仍受資金流向、利率上升幅度及持續攀升的油價所左右，只要這些不明朗因素繼續在市場浮現，這無可避免會為本地市場帶來波動。本公司在下半年會對市場波動保持警惕，並參考相關的指標以作出投資決定。

投資物業

本公司自一九九四年起在上海購買一物業作投資用途，該物業位於徐匯區玫瑰園。於二零零六年六月三十日，該物業市值約680,000美元，較二零零五年十二月底增值了40,000美元。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

繼二零零六年五月份派發了特別現金股息予股東後，本公司於二零零六年六月三十日之銀行結存為9,981,858美元(二零零五年十二月三十一日：19,733,275美元)，當中包括等值約664,021美元的人民幣(二零零五年十二月三十一日：892,123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。

本公司於二零零六年六月底及二零零五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鈎，本公司並不認為流動資產會面臨重大匯價風險，因此，本公司毋須就該風險作相關對沖安排。

展望

本公司於二零零六年上半年，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，不少個案在未來數年並不能取得盈利，這些公司需要大量資金作進一步擴展直至達到一定的經濟規模。這需要至少兩至三年才能達到其所預測的盈利水平，投資於這些項目可能意味著未來數年內都不會獲分派股息。另一方面亦要承擔其不能達到預定經營目標的市場風險。本公司決定繼續尋找潛力優厚及風險較低的投資機會。

與此同時，本公司仍繼續努力在舊有的非上市投資組合中尋找退出方案，以求收回全部或部分的投資本金。因為假若投資項目不能獲分派股息或具備現金價值，本公司在該等項目的價值便不能體現。

在上市股票方面，香港股市在上半年雖出現大幅波動，但預計全年仍會有錄得升幅。美國聯邦儲蓄局公開市場委員會傾向在現時維持利率不變，對大型銀行及地產股的表現會有幫助。由於強勁的經濟增長及金融改革的決心，標準普爾最近亦調升香港及中國的信貸評級至歷來最高水平。而受預期人民幣將會放寬交易波幅的投機活動影響，相信香港會繼續受惠於區內資金的進一步流入。

然而，由於能源價格居高不下及對商品的強勁需求，通脹壓力仍會存在。加上最近的加息行動、調升儲備金比率及其他針對壓抑過度固定資產投資的緊縮政策，都會令投資機會的前景變得不明朗。

在宏觀調控的背景下，中國經濟於第二季度錄得最為急速的增長，這說明宏調沒有得到有效執行或是這些措施落實在錯誤的行業中。中國政府重申強調會推行政策針對過熱及過度投資的房地產市場。

本公司會因應改變中的中國投資環境而保持警惕，同時致力尋求優質投資項目以達到資本增值的目的。

Deloitte.

德勤

核數師審閱報告

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13頁至第22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二零零六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

二零零六年九月二十二日

簡明損益表

截至二零零六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 二零零六年 美元	二零零五年 美元
投資收入	3	370,557	899,428
出售上市證券投資所得利益		765,984	55,876
出售非上市證券投資所得利益		—	6,685,728
非上市證券投資已確認之減值虧損	4	—	(2,000,000)
投資物業公平值之增加	10	40,000	33,000
		1,176,541	5,674,032
營運支出			
基金管理費用		(365,750)	(566,056)
行政支出		(226,903)	(330,062)
		(592,653)	(896,118)
本期間盈利		583,888	4,777,914
每股盈利－基本	7	6.56美仙	53.65美仙

簡明資產負債表

於二零零六年六月三十日

	附註	未經審核 於二零零六年 六月三十日 美元	經審核 於二零零五年 十二月三十一日 美元
非流動資產			
非上市證券投資	8	3,960,000	3,960,000
上市證券投資	9	11,032,772	11,424,171
投資物業	10	680,000	640,000
		15,672,772	16,024,171
流動資產			
應收股息、利息與其他應收款及預付款		473,752	357,859
銀行結餘		9,981,858	19,733,275
		10,455,610	20,091,134
流動負債			
應計費用		36,789	8,575
應付基金管理公司之款項	13	129,809	184,073
		166,598	192,648
流動資產淨值		10,289,012	19,898,486
		25,961,784	35,922,657
股本及儲備			
股本	11	890,500	890,500
儲備		25,071,284	35,032,157
		25,961,784	35,922,657
每股資產淨值	12	2.92	4.03

簡明權益變動表

截至二零零六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
於二零零六年一月一日	890,500	41,453,435	(6,615,056)	193,778	35,922,657
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)	—	—	141,239	—	141,239
本期間盈利	—	—	—	583,888	583,888
本期間確認收入總額	—	—	141,239	583,888	725,127
轉撥至資本儲備					
(附註二)：					
—出售上市證券					
投資所得利益	—	—	765,984	(765,984)	—
—投資物業公平值					
之增加	—	—	40,000	(40,000)	—
已付股息	—	(10,686,000)	—	—	(10,686,000)
於二零零六年 六月三十日	890,500	30,767,435	(5,667,833)	(28,318)	25,961,784

簡明權益變動表 (續)

截至二零零六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(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 非上市證券投資 所得利益	—	—	6,741,604	(6,741,604)	—
— 投資物業公平值 之增加	—	—	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

附註:

- (一) 被分類為可出售之證券，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。
- (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投資或資產而產生之資本利益或虧損將不能用作股息派發，因此，所有從證券投資或資產於期內所產生之損益均先計入損益表，然後轉撥至資本儲備。

簡明現金流量表

截至二零零六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	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
經營業務所(運用)產生之現金淨額	(364,039)	68,178
投資業務所產生之現金淨額：		
出售上市證券投資所得收入	6,437,708	4,658,776
出售非上市證券投資所得收入	—	16,505,700
因出售非上市證券投資所收取按金	—	1,860,000
購買上市證券投資	(5,139,086)	(2,514,606)
	1,298,622	20,509,870
融資業務所運用之現金淨額：		
已付末期股息	—	(2,671,500)
已付特別股息	(10,686,000)	(10,686,000)
	(10,686,000)	(13,357,500)
現金及現金等值之(減少)增加淨額	(9,751,417)	7,220,548
於期初之現金及現金等值物	19,733,275	13,038,078
於期終之現金及現金等值物－銀行結存	9,981,858	20,258,626

簡明財務報告附註

截至二零零六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。

簡明財務報告所採納之會計政策與本公司編製截至二零零五年十二月三十一日止年度經審核財務報告所採納者一致。

於本期間，本公司首次採納香港會計師公會頒佈之多項新準則、修訂及詮釋（下文統稱為「新香港財務申報準則」），該等準則均於二零零五年十二月一日或二零零六年一月一日或以後開始之會計期間生效。採納新香港財務申報準則，對本會計期間或過往會計期間之業績之編製及呈列方式並無構成重大影響，故此，概無需要就過往會計期間作出調整安排。

本公司並無提前應用以下已頒佈但尚未生效的新準則、修訂及詮釋。董事會預計，應用該等準則、修訂或詮釋對本公司財務報告將不會有重大影響。

香港會計準則第1號（修訂）	資本披露 ¹
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 ¹
香港（國際財務匯報詮釋委員會）第7號	根據香港會計準則第29號「嚴重通脹經濟中的財務報告」應用重列法 ²
香港（國際財務匯報詮釋委員會）第8號	香港財務報告準則第2號的範疇 ³
香港（國際財務匯報詮釋委員會）第9號	重估衍生金融工具 ⁴

¹ 於二零零七年一月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零零六年三月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零零六年五月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零零六年六月一日或之後開始的年度期間生效。

3. 投資收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
股息收入		
— 上市證券	114,979	107,779
— 非上市證券	—	566,277
利息收入	255,578	225,372
	370,557	899,428

本公司只於一個地區進行一種業務活動，即於大中華地區進行投資業務，故此並沒有列載分類資料。

4. 非上市證券投資已確認之減值虧損

前期內所列之減值虧損乃基於一項非上市證券投資在持續虧損下本公司預計可收回之投資價值而予確認。

5. 稅項

由於期內並無應課稅盈利，故此財務報告並無就香港利得稅撥備。

6. 股息

於期內，本公司曾派發下列股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 美元	二零零五年 美元
二零零五年度末期股息—無		
(二零零四年度末期股息：每股30美仙)	—	2,671,500
從股份溢價中支付的二零零五年度特別末期股息每股1.20美元		
(二零零四年度特別末期股息：每股1.20美元)	10,686,000	10,686,000
	10,686,000	13,357,500

董事會不建議派發截至二零零六年六月三十日止六個月中期股息(二零零五年：無)。

7. 每股盈利－基本

每股基本盈利乃根據本期間之盈利583,888美元(二零零五年六月三十日止六個月：4,777,914美元)及已發行普通股8,905,000股(二零零五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. 非上市證券投資

	二零零六年 六月三十日 美元	二零零五年 十二月三十一日 美元
於中華人民共和國(「中國」)之非上市證券投資	3,960,000	3,960,000

於結算日，本公司持有若干超過20%股權以上之非上市投資公司。董事會認為，由於本公司為基金投資公司，就所投資公司而言屬於被動投資者，對其財務及經營決策並無重大影響力。因此，該等投資在本公司財務報告內被分類為證券投資。

由於中國之非上市證券投資之公平值評估涉及考量的假設因素範圍甚廣，董事會認為未能可靠地衡量其公平值，故此該等投資於結算日以成本扣除減值列賬。

9. 上市證券投資

	二零零六年 六月三十日 美元	二零零五年 十二月三十一日 美元
上市證券，按公平價值：		
在香港上市之股份	7,983,749	8,570,216
在台灣上市之股份	1,655,775	424,759
非流通類上市證券(附註)	1,393,248	2,429,196
	11,032,772	11,424,171

上市證券投資乃長期及非買賣性質。上市證券投資之公平值乃參考活躍市場之買入價而釐定。

上市證券投資由公平值變動所產生之收益141,239美元直接確認於本期內資本儲備。

附註：該金額指本公司就中芯國際集成電路製造有限公司（「中芯國際」）之投資，該公司之股份於二零零四年三月在香港及美國同時上市。根據若干投資者規定及限制，本公司所持之中芯國際股份於其上市後180日之禁售期（「禁售期」）不得轉售，而在禁售期屆滿後最多三年內（「禁售後期間」）之每六個月開始時，本公司可出售或轉讓所持之中芯國際上市前股份不超過15%。非流通上市證券投資之公平值乃所報市場之買入價而釐定。董事會認為，禁售後期間對知情自願市場參與者就該等股份支付之價格的影響輕微。

10. 投資物業

	二零零六年 六月三十日 美元	二零零五年 十二月三十一日 美元
公平值：		
於一月一日	640,000	567,000
於損益表確認之公平值增加	40,000	73,000
	680,000	640,000

該等物業位於中國且根據長期租約持有。該等物業於二零零六年六月三十日之公平值是由獨立合資格的專業估值師卓德測計師行有限公司就當日之估值計算。

11. 股本

	普通股股份數目 (每股0.10美元)	股本 美元
法定股本：		
於二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日	18,000,000	1,800,000
已發行及繳足：		
於二零零五年十二月三十一日及二零零六年六月三十日	8,905,000	890,500

12. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本公司於二零零六年六月三十日之資產淨值25,961,784美元(於二零零五年十二月三十一日：35,922,657美元)及於二零零六年六月三十日已發行普通股8,905,000(二零零五年十二月三十一日：8,905,000)股計算。

13. 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	
	二零零六年 美元	二零零五年 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	365,750	566,056
	於二零零六年 六月三十日 美元	二零零五年 十二月三十一日 美元
應付基金管理公司之款項	129,809	184,073

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。

本公司與基金管理公司於二零零五年四月十一日訂立了第四份補充協議，該協議由二零零五年七月一日起生效，為期三年，基金管理費用之計算方法並沒有更改。

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，其公平值於結算日與此金額大致相等。

本公司若干董事身兼基金管理公司之董事。

14. 簡明財務報告之批准

簡明財務報告已於二零零六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

於二零零六年六月三十日，本公司之董事或其相聯法團概無於本公司或其相聯法團之股份中擁有的權益或淡倉。

董事之合約權益

除財務報告附註13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

除因應上市規則之要求而聘有一名專業會計師外，本公司並無其他僱員。本公司繼續任命基金管理公司去負責管理其投資組合及公司行政事務。

主要股東

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顯示，於二零零六年六月三十日，本公司已獲通知下列本公司主要股東權益：

持有本公司普通股每股0.10美元之權益

名稱	身份	持有 股份數目	佔發行股份 百分比	附註
Mr. J. Ezra Merkin	受控制法團權益	1,690,500	18.98%	(1)
Gabriel Capital Corporation (「GCC」)	受控制法團權益	1,223,239	13.74%	(1)
Gabriel Capital, L.P. (「Gabriel」)	實益持有人	467,261	5.25%	(1)
Ariel Fund Limited (「Ariel」)	實益持有人	690,578	7.75%	(1)
徐盛育先生	受控制法團權益	1,075,040	12.07%	(2)
中嘉有限公司 (「中嘉」)	實益持有人	598,743	6.72%	(2)
光順有限公司 (「光順」)	實益持有人	476,297	5.35%	(2)
徐翠華女士	受控制法團權益	598,743	6.72%	(3)
張秀燕女士	受控制法團權益	476,297	5.35%	(4)
上海國際集團有限公司	受控制法團權益	503,000	5.65%	(5)
上海國際信託投資有限公司	實益持有人	503,000	5.65%	(5)
Dover Street VI L.P.	實益持有人	500,000	5.61%	
潤泰全球股份有限公司	受控制法團權益	616,752	6.93%	(6)
潤泰創新國際股份有限公司	受控制法團權益	597,752	6.71%	(7)

附註：

- (1) Mr. J. Ezra Merkin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1,690,500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海國際信託投資有限公司大約66.33%之股權而間接持有本公司權益。
- (6) 潤泰全球股份有限公司除持有本公司257,000股直接股份外，該公司亦透過全資擁有Full Shine Int'l Holdings Ltd. 而間接持有本公司權益。
- (7) 潤泰創新國際股份有限公司除持有本公司228,000股直接股份外，該公司亦透過全資擁有Ruentex Construction Int'l (BVI) Ltd. 而間接持有本公司權益。

除上文所披露者外，據本公司所知，於二零零六年六月三十日，並無任何其他人士擁有本公司已發行股本5%或以上權益。

購買、出售或贖回證券

於截至二零零六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。

審核委員會

本公司自一九九九年成立了審核委員會，現時會員由四名非執行董事組成，其中三名為獨立非執行董事。審核委員會已與外聘核數師及管理層審閱此份未經審核中期財務報告，同時亦與基金管理公司之管理層會面，監督本公司有關內部監控、風險管理及財務報告程序事宜等工作。

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。經本公司查詢後，全體董事確認於截至二零零六年六月三十日止六個月期間一直遵守有關《標準守則》所載之規定。

企業管治

截至二零零六年六月三十日止六個月期間內，本公司一直遵守《上市規則》附錄14所載《企業管治常規守則》全部守則條文。

承董事會命
執行董事
吳在藥

香港，二零零六年九月二十二日