

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二零零六年十二月三十一日止年度的年報。

業績回顧

本公司於截至二零零六年十二月三十一日止年度錄得盈利1,112,830美元，相比於二零零五年度之1,618,427美元，以年度同比之減幅為31.24%。盈利下降原因主要是缺乏如二零零五度來自非上市投資之股息收入及更多出售後所得利益。期內，本公司透過一家新成立的離岸全資附屬公司，成功出售餘下一項活躍非上市投資項目，共獲利600,000美元。本公司之非上市投資組合詳細載於本年報第14至17頁。本公司於最近兩年不斷努力去為已投資項目尋找退出機制，並錄得可觀的收益。

本公司於本年度內189,185美元之股息收入全部來自上市證券投資，而出售上市及非上市投資之整體收益淨額則為1,509,080美元。

在二零零六年，香港的主要股市指數－恆生指數及恆生國企指數，分別上漲34%及94%。受惠於大量的資金流入、利率停止上升以及憧憬人民幣會進一步升值的帶動下，恆生指數升越歷史高位並在第四季度突破20,000點水平。恆生國企指數亦表現突出，較預期溫和的宏調措施，人民幣在年內3.2%的升值，再加上強勁的經濟增長，均令市場對中國相關股票的需求大增。本公司之上市證券投資組合在二零零六年錄得15%的升幅。

雖然分析員及交易員普遍預期香港股市在二零零七年會因良好的經濟基調及充裕的流動資金，會繼續有出色表現，但本公司仍關注大部分股份已接近估值上限和短期資金流動帶來的不明朗因素。

此外，中國政府官員警告投資者應謹慎面對投資股市的盲目樂觀氣氛，顯示中國政府關注可能形成的股市泡沫。中國政府的首要工作是維持社會穩定和繁榮，倘現時的股市投機氣氛持續熾熱，將無可避免地會加大股市的波動性。因此，本公司當會謹慎考慮股票的選擇及對市場走勢保持警惕。

於二零零六年五月，本公司向股東派發了二零零五年度之特別股息每股1.20美元。截至二零零六年十二月三十一日止，本公司經股息分配後之每股資產淨值為3.11美元，較二零零五年度每股資產淨值4.03美元下降22.83%。本公司於二零零六年十二月底之股價為2.10美元（二零零五年：3.925美元），較資產淨值折讓32.48%。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本公司在投資項目上繼續其成功退出，即使派發了二零零五年度現金股息10,686,000美元予股東後，流動資金財政狀況仍保持穩健。截至二零零六年十二月三十一日止，本公司之現金及銀行結存為14,843,855美元（二零零五年：19,733,275美元），當中包括等值約680,297美元的人民幣存款（二零零五年十二月三十一日：892,123美元）存放於中國一家註冊金融機構。人民幣是一種尚未可自由兌換之貨幣，而自二零零五年七月五日至二零零六年底止，人民幣兌美元匯率已升值3.8%。遵從董事會對現金管理之建議，本公司存放了約6,200,000美元於香港渣打銀行去收取稍高的利息；該銀行與本公司之保管銀行美國道富銀行有密切的托管合約關係。

本公司於二零零六年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。

人民幣兌美元持續穩健的升值政策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》）之要求聘有一名合資格的專業會計師外，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

本公司一直致力高水準的企業管治水平，於截至二零零六年十二月三十一日止年度內，本公司一直依循並完全遵守《上市規則》附錄十四所載《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18頁至第22頁之《公司企業管治報告》。

股息

董事會建議於二零零七年四月二十五日舉行之股東週年大會取得股東批准後，從股份溢價帳目中以現金派發二零零六年度之特別末期股息每股0.50美元，按本公司公佈股息分配時之市價計算，回報率約為18.18%。若該股息之派發獲股東通過，本公司將於二零零七年五月十七日或以前派發給在二零零七年四月十八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

本公司將於二零零七年四月十九日至二零零七年四月二十五日（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需於二零零七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。

二零零七年展望

中國本地生產總值在二零零六年錄得10.7%的升幅。展望未來，在宏觀調控加強及進口放緩的情況下，中國的經濟增長仍會維持在9%至10%之間。而增長的主要動力亦將從出口帶動轉變為消費及固定資產投資所帶動。穩健有序的經濟增長，資金持續流入新興股票市場，中國企業盈利持續增長及因製造就業更新而盈利得到調升，以及人民幣繼續升值等因素將維持中國的經濟增長。

中國經濟面對的主要風險一如往年——外部需求（尤其是美國方面）可能會突然下降，而工資和營商成本的不斷上升將減低競爭力，經濟過熱及預期的緊縮政策都可能會影響中國的增長步伐。

中國的股票市場仍會繼續受到法規監控，當中國政府認為有需要時會進行行政干預。國內儲蓄率高企而相對投資渠道狹窄，令個人投資者一窩風地進入股票市場。投資者對利率走向及可能出現的美國經濟放緩表現有點掉以輕心。由於短期內並未出現明顯的資金外流，除非美國經濟陷入衰退，相信中國及香港股市在二零零七年會表現良好。

中國將會繼續大規模地投資在基礎建設，以迎接二零零八年夏天的奧運會及進一步發展腹地。製造業會不斷改造，令產品在價值鏈中的位置得以提升。為建設和諧社會，改革會擴闊在不同層面上進行，包括反貪腐、平衡收入差距、房屋分配，以及制止逐漸猖獗的非法徵用農地。另外，稅制改革將在二零零八年實施，屆時中國企業和外資企業的稅率將會統一，這會提升中國企業的盈利能力。中國企業也會不斷推行企業重組，過程中可能會以注入資產、資產交換及母公司收購等方式進行。這些活動會在股票市場提供投資機會。

在香港方面，受惠於全球經濟增長，尤其是中國經濟的強勁勢頭，香港經濟在二零零七年會繼續有可觀的增長。由二零零六年下半年起，就業人數不斷創出新高。工資上升及香港政府行之有效的審慎理財政策，納稅人將會獲得一次性的稅務寬減，而物業稅在二零零七年亦會下降。這些都會令私人消費維持健康增長。

本公司會繼續監察宏觀經濟表現，並把握上述有利因素，為非上市及上市證券進行投資。

承董事會命
執行董事
吳在樂

香港，二零零七年三月二十一日