

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)

年報 2007

基金管理公司
香港滬光國際投資管理有限公司

目錄

2	公司資料
3	董事會總結
6	管理層討論及分析
6	經濟回顧
8	上市投資回顧
12	非上市投資回顧
17	企業管治報告
22	董事會報告書
32	獨立核數師報告書
34	綜合損益表
35	綜合資產負債表
36	綜合股本變動表
37	綜合現金流量表
38	綜合財務報告附註
56	財務概要

公司資料

董事

執行董事：

王京博士(於二零零七年七月一日委任)
吳濱先生(於二零零七年五月三十日委任)
吳在樂先生(於二零零七年七月一日辭任)
薛萬祥博士(於二零零七年五月三十日辭任)

獨立非執行董事：

華民博士
王家泰先生
易永發先生

其他非執行董事：

蔡農瑞先生
陳志全先生
李天傑先生
林彬先生(於二零零七年三月二十二日委任)
曾達夢先生
王長虹博士
邱德強先生(於二零零七年四月二十五日退任)
胡競剛先生(於二零零七年四月二十五日退任)
周有道先生(於二零零七年三月二十二日辭任)

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

卓佳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

公司網址

<http://shanghaigrowth.etnet.com.hk>

股份代號

770

董事會總結

Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然呈奉本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度的年報。

業績回顧

本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得盈利4,263,977美元，同比二零零六年度之1,112,830美元大幅增長了283.2%，盈利的增長主要來自出售上市投資所得利益的增加。本集團於本年度從上市投資上共收取了股息118,005美元(二零零六年：189,185美元)及出售後所得利益4,498,146美元(二零零六年：909,080美元)。至於在非上市投資方面，收取了股息23,153美元及於二零零六出售的一項非上市投資項目餘款利息58,712美元。於二零零七年年底，本集團成功出售旗下一項物業投資，獲利43,290美元。

繼二零零六年度持續處分以往之非上市投資案的同時，本公司投資經理，香港滬光國際投資管理有限公司(「基金管理公司」)，於二零零七年度，也著手於尋找高回報的新的投資機會。本集團於下半年成功投入兩項非上市投資，涉及投資金額共5,073,506美元，詳細的非上市投資載於本年報第12至16頁。

於年度內，本集團上市證券組合錄得了36.5%的增長，稍微落後於恒生指數39%的漲幅。然而在出售上市投資所得利益上比對去年卻有接近395%的增長。

於二零零七年五月，本公司向股東派發了二零零六年度之特別股息每股0.50美元。截至二零零七年十二月三十一日止，本集團經特別股息分配後之每股資產淨值為3.03美元，較二零零六年度每股資產淨值3.11美元下降2.57%；然而，從還原股息分配之資產淨值來看，則有13.5%的增長。本公司於二零零七年十二月底之股價為2.30美元(二零零六年：2.10美元)，較資產淨值折讓24.09%。

董事會之變動

本公司董事會於二零零七年有若干變動。吳在樂先生及薛萬祥先生分別於二零零七年七月一日和二零零七年五月三十日辭任執行董事，分別由王京博士及吳濱先生接任。各董事履歷詳細載於本年報第24至26頁。

周有道先生於二零零七年三月二十二日辭任非執行董事，由林彬先生接任。此外，兩位非執行董事邱德強先生及胡競剛先生於本公司二零零七年四月二十五日召開的股東週年大會上遵章退任，未有候選續任。

本公司董事會謹藉此機會對各位辭任及退任董事過往就本公司作出之貢獻致以衷心感謝，同時熱烈歡迎新委任董事加入董事會。

董事會總結

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

由於投資項目的順利退出以及上市證券的出售，因此，本集團在派發了二零零六年度現金股息4,452,500美元予股東後，流動資金財政狀況仍保持穩健。截至二零零七年十二月三十一日止，本集團之現金及銀行結存為12,262,048美元(二零零六年：14,843,855美元)，當中包括等值約736,728美元的人民幣存款(二零零六年：680,297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，而至二零零七年底，人民幣兌美元匯率已升值約8%。遵從董事會對現金管理之建議，本集團存放了約2,800,000美元(二零零六年：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。

本集團於二零零七年及二零零六年十二月底無任何銀行貸款。

本集團於二零零七年年尾有一項已核准但未簽約的非上市投資，資本承擔額為2,600,000美元(二零零六年：無)，該項投資款已於二零零八年一月支付。此外，本公司投資委員會於二零零八年二月核准另外一個非上市投資項目，涉及金額5,000,000美元，將於二零零八年三月底以前投入。

匯價波動風險及相關對沖

除上述之人民幣存款外，本集團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，本集團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集團有輕微正面的影響。

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，於截至二零零七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17頁至第21頁之《公司企業管治報告》。

董事會總結

股息

董事會建議於二零零八年四月二十八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二零零七年度之特別末期股息每股0.20美元，按本公司公佈股息分配時之市價計算，回報率約為10%。若該股息之派發獲股東通過，本公司將於二零零八年五月二十八日或以前派發給在二零零八年四月十七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

本公司將於二零零八年四月十八日至二零零八年四月二十八日(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二零零八年四月十七日下午四時送達本公司之過戶處卓佳秘書商業服務有限公司，以便辦理股份過戶登記手續。

二零零八年展望

基金管理公司一直替本集團積極尋找未來有可觀回報或短期內可上市退出的投資機會，重點投資方向在資訊互聯網、消費品、基建有關及物料、資源及環保行業上。於二零零七年年底以前，本公司新投入了兩個分別從事生產高級保健品和熱浸鍍鋅卷板之投資項目，並且另有若干投資案尚在進一步的盡職調查中，其中已有兩個投資項目已於二零零八年一月及三月分別落實，涉及金額7,600,000美元，希望能於未來2-3年成功上市。本年度，基金管理公司及本集團將持續尋找並分析有潛質、前景良好的項目，經由上市或其他方式爭取豐厚投資回報；同時，亦將繼續密切監察已投資項目的營運和管理。

在上市證券方面，多數證券分析員和交易商認為，香港證券市場的波動將較往年劇烈，惟總體上由於良好的經濟基礎、對經濟成長的預期和北京奧運的效應，二零零八年證券市場應會表現穩健。儘管本公司對二零零八年的預期表示樂觀，但仍要留意中國宏觀政策的出台和尺度上的任何變動，並對證券市場的波動保持警惕。

展望未來，本公司相信香港的通貨膨脹率會受原材料價格上漲和中國食品價格的飆升而高企，負利率(通貨膨脹率高於銀行存款利率)環境更將推升香港的房地產市場和其他一些積極性的投資活動，人民幣和美元之間息差擴大亦將使得人民幣面臨更大的升值壓力。儘管如此，我們認為由於美元的弱勢，將使得香港的競爭力依然保持強勁。

承董事會命
執行董事
王京

香港，二零零八年三月十九日

管理層討論及分析

經濟回顧

中國經濟

以下為中國的主要經濟指標：

增長率(與上一年比對，百分比)	二零零六年	二零零七年 上半年	二零零七年
國內生產總值	11.1	11.5	11.4
增值的工業生產	16.6	18.5	18.5
零售總額	13.7	15.4	16.8
消費物價指數	1.5	3.0	4.8
固定資產投資	23.9	25.6	24.8
實際利用外資	4.5	11.9	13.6
出口	27.2	27.6	25.7
進口	20.0	18.2	20.8
外貿順差(美元，億)	1,775	1,125	2,622
國家外匯儲備(美元，億)	10,663	12,673	15,282

資料來源：公開資料

二零零七年，中國經濟保持平穩快速發展，全年國內生產總值246,619億元人民幣，比去年增長11.4%，或加快0.3個百分點，連續五年增速超過10%。然而，下半年的增長已較上半年減緩，這可能由於中國政府採取壓低物價政策的結果。

於本年內，社會固定資產投資額為137,239億元人民幣，比去年增長24.8%及加快了0.9個百分點。然而，城鎮固定資產投資增長却遜預期，這也顯示了中國政府的控制貸款政策開始令經濟市場降溫。

在零售市場方面，二零零七年全年社會消費品零售總額為89,210億元，比去年增長16.8%。社會內部消費的提高正好抵消由美國引起的全球經濟放慢的影響。

消費物價指數於二零零七年上升4.8%，漲幅比去年提高了3.3個百分點，其中，城市地區上漲4.5%，而農村地區上漲5.4%。食品、住房價格上漲是拉動價格總水平上漲的主要原因，從類別來看，食品價格上漲12.3%，肉禽及其製品上漲31.7%，蛋類上漲21.8%。但是2008年下半年通漲壓力可能因下列三個因素而放緩：1) 肉禽供應量提高；2) 貨幣供應量減少；和3) 出口減少促使國內供給增加。

本年度對外出口總額為12,180億美元，增長25.7%；進口額為9,558億美元，增長20.8%。進出口相抵達致貿易順差2,622億美元，比2006年增加847億美元，由於出口需求可能減少，貿易順差將會繼續收窄。因此，資金過剩而導致的經濟過熱現象也將會收斂。

管理層討論及分析

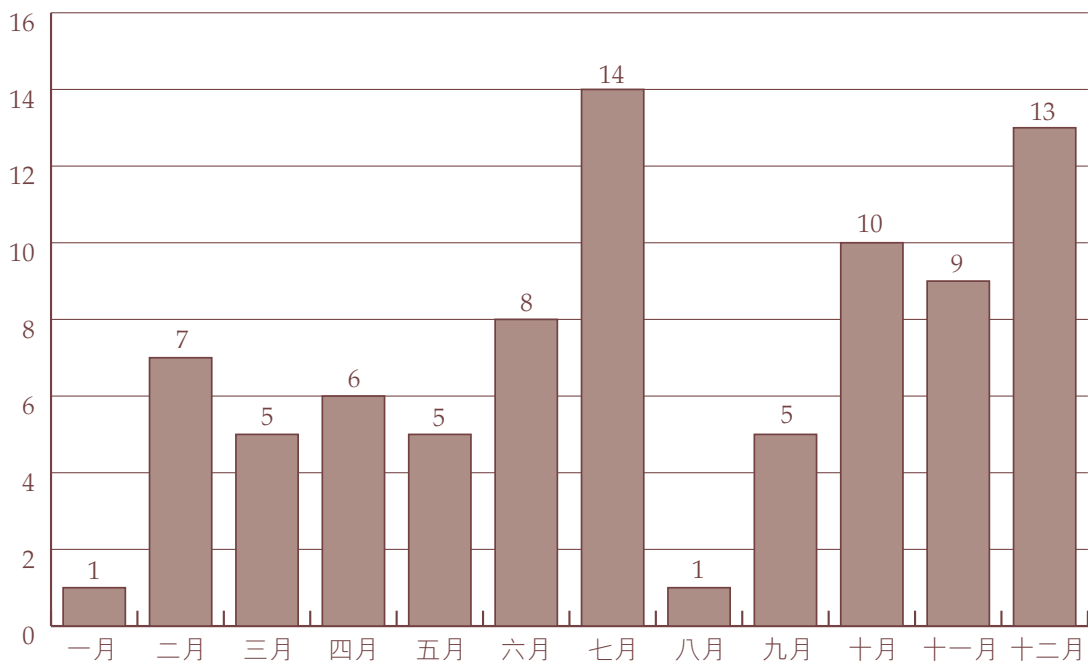
經濟回顧 (續)

香港證券市場回顧

於二零零七年，香港的經濟發展實在有賴於中國，中國的強勁經濟增長加強了香港作為亞洲金融中心的地位。在二零零七年最後一個證券交易日，香港主板市場的總市值達到了206,975億港幣。其中，中國相關類公司的市值達105,709億港幣，相當於近51%的香港市場總市值，而H股和紅籌股貢獻了接近63%的成交量。

香港仍然是中國融資的窗口和渠道，二零零七年共有84家公司在香港上市(包括主板和創業板)，共募資了約2,904億港幣。

二零零七年新上市公司數目



資料來源：香港交易所

管理層討論及分析

經濟回顧 (續)

在利率方面，香港並沒有跟隨美國的減息政策，因為香港的銀行體系仍然穩健，沒有明顯像其他國家受到美國次級債務(「次按」)和信用危機的影響。然而，由於受到中國豬肉、牛肉、雞肉和其他原材料價格上升的影響，香港的消費物價指數在二零零七年增長迅速，在十二月底時已達3.8%同比增長。

至於討論已久的直通車試點投資計劃(「直通車」)，給香港證券市場帶來了較大的波動，市場就傳聞反應熱烈，以致恒生指數於二零零七年十月三十日達到31,958點的歷史高峰。經過再次深思熟慮後，中國決定放緩直通車計畫，目前沒有推出時間表，實施日期亦不確定。

於本年後期，隨著美國次按的危機日漸擴大，香港市場的焦點集中到美國經濟的未來。許多投資於美國抵押和證券化債券的金融機構，由於信貸緊縮造成他們不能從歐洲和美國獲得後續的貸款，結果必須急於套現而導致更大虧損。十一月份，環球股票市場就因許多銀行如花旗集團、瑞士銀行、法國巴黎銀行、美林的盈利預警而導致急跌，即使匯豐控股也受到旗下次按投資減值撇賬的影響。

上市投資回顧

由於受到中國和美國經濟的影響，香港證券市場波動變得較以往激烈，每日交易波動範圍也更大。對美國經濟有可能進入衰退的關注，使得投資者更加謹慎和小心。此外，中國政府也採取相應貨幣政策為已經過熱的經濟體系降溫。恒生指數在二零零七年最後一個交易日以27,813點收市，較最高峰回跌13%。然而，較上年則仍上漲達39%，維持了第5年持續上漲的態勢。

於年度內，本公司上市證券組合錄得36.5%的增長，稍微落後於恒生指數39%的漲幅，然而在出售上市投資所得利益上比對去年卻有接近395%的增長。

管理層討論及分析

上市投資回顧 (續)

上市證券投資組合

於二零零七年十二月三十一日

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
中國建設銀行股份有限公司 -H股	銀行及金融服務	1,300,000	0.0006	906,335	1,101,547	4.08	24,104
中國人壽保險股份有限公司 -H股	保險及金融服務	200,000	0.0027	704,348	1,034,503	3.83	5,485
中國蒙牛乳業有限公司	製造乳製品	200,000	0.0140	666,848	733,253	2.71	-
招商銀行股份有限公司 -H股	銀行及金融服務	200,000	0.0075	880,839	816,578	3.02	-
中國移動有限公司	提供移動通信服務	70,000	0.0003	637,087	1,237,429	4.58	11,478
中國海外發展有限公司	物業發展及投資	300,000	0.0039	471,569	619,932	2.30	1,926
中國石油天然氣股份 有限公司-H股	原油和天然氣的開發	500,000	0.0024	347,335	890,929	3.30	35,114
中國平安保險(集團) 股份有限公司-H股	保險及金融服務	80,000	0.0031	916,744	858,368	3.18	-
中芯國際集成電路 製造有限公司* (「中芯國際」)	半導體晶圓廠	15,394,540	0.0829	1,717,401	1,618,224	5.99	-
信德集團有限公司	物業發展、運輸、酒店 及消閒和投資控股	200,000	0.0086	297,982	314,325	1.16	-
合計				7,546,488	9,225,088	34.15	78,107
其他上市證券				576,181	507,021	1.88	39,898
上市證券投資總值				8,122,669	9,732,109	36.03	118,005

* 於二零零七年十二月三十一日，本集團持有中芯國際之股份全屬流通類，詳細情況列載於財務報告附註15。

管理層討論及分析

上市投資回顧 (續)

上市證券投資組合

於二零零六年十二月三十一日

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
中國光大控股有限公司	金融服務及投資控股	496,000	0.0316	327,160	580,657	2.09	—
招商銀行股份有限公司 —H股	銀行及金融服務	200,000	0.0075	383,309	424,018	1.53	—
中遠國際控股有限公司	房地產投資和發展、 船舶服務	1,600,000	0.1103	363,750	566,044	2.05	10,374
第一拖拉機股份有限公司 —H股	機械生產及銷售	1,100,000	0.3284	269,002	373,589	1.35	—
匯豐控股有限公司	銀行及金融服務	60,000	0.0005	1,009,279	1,100,698	3.97	37,792
和記黃埔有限公司	綜合企業	95,000	0.0022	944,254	966,102	3.49	21,173
中國工商銀行股份 有限公司—H股	銀行及金融服務	1,549,000	0.0019	717,236	962,489	3.47	—
中國石油天然氣股份 有限公司—H股	原油和天然氣的開發	800,000	0.0038	555,735	1,134,146	4.09	36,153
中國人民財產保險股份 有限公司—H股	保險	1,026,000	0.0297	407,258	526,645	1.90	—
中芯國際集成電路 製造有限公司* (「中芯國際」)	半導體晶圓廠	19,394,540	0.1052	2,163,637	2,519,987	9.09	—
合計				7,140,620	9,154,375	33.03	105,492
其他上市證券				598,502	709,353	2.56	83,693
上市證券投資總值				7,739,122	9,863,728	35.59	189,185

* 於二零零六年十二月三十一日，尚有1,737,135股中芯國際之股份屬非流通類，詳細情況列載於財務報告附註15。

管理層討論及分析

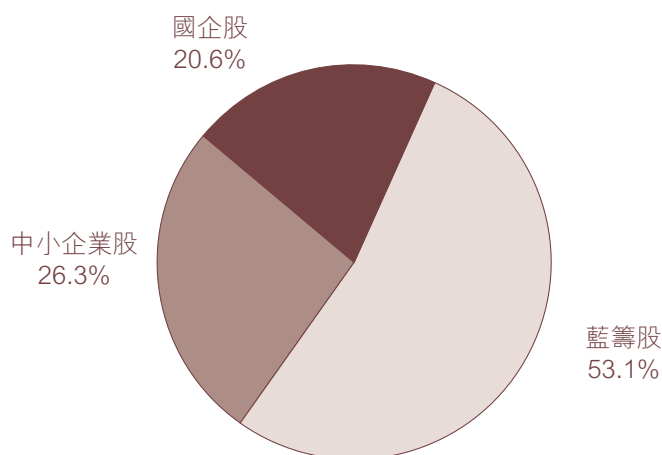
上市投資回顧 (續)

中芯國際集成電路製造有限公司 (「中芯國際」)

中芯國際主要業務為生產半導體晶圓，業務內容涵蓋晶圓製造、技術開發、設計服務等。

本集團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，其後中芯國際於二零零四年三月上市時，該等股票全數兌換為54,000,000股上市股票。截至二零零七年十二月三十一日止，本集團仍持有中芯國際15,394,540股，由於最後一批閉鎖股份已於二零零七年二月二十五日屆滿，現有持股全屬流通類。本集團透過出售股份及繼續持有餘下部分，截至二零零七年十二月三十一日止，錄得大約3.5百萬美元或59%的淨利益。

上市證券投資組合分配



投資分配

	二零零七年 十二月三十一日	二零零六年 十二月三十一日
非上市投資	19%	—
上市投資	36%	36%
投資物業	—	3%
應收價款*	—	8%
現金及其他現金等值	45%	53%
總計	100%	100%

* 代表出售上海元盛食品有限公司之應收價款餘額

管理層討論及分析

非上市投資回顧

二零零七年隨著人民幣進入快速升值周期，國內資產也開始了重新估值的進程。國內經濟的高速成長、A股股份改制初見成效等等因素，直接推動中國資本市場進入了持續增長態勢，上半年投資氣氛尤其熾熱。根據2007年清科創投機構統計報告，首11個月創業投資總額達到31.80億美元，比去年全年投資金額高出78.9%；而投資案數量也由上一年的324宗增長為428宗，增長幅度為32.1%。在上市退出機制方面，除了在海外上市退出外，深圳的中小板上市退出也成為了外資退出的渠道之一。

繼二零零六年度陸續處分以往的非上市投資案後，於二零零七年度，本集團積極尋找高回報投資機會，並不斷審視新的專案，走訪和調查大量投資目標企業。經過審慎和深入評估後，本集團最終於本年度第三、四季確定投資了兩家企業：一家是中國最大氨基酸類高檔保健品的生產及銷售商；另一家則是從事高厚度熱浸鍍鋅卷板的生產製造商。成功投入此兩家公司，涉及總投資金額為5,073,506美元。

二零零八年元月及三月份，本公司繼續分別成功投入另兩家企業：(i)一家是中國最大網路遊戲對戰平台的服務提供商；(ii)另一家為中國國際貿易B2B電子商務平台的領先服務商之一。

進度摘要：

- 上海元盛食品有限公司—本公司已於二零零七年三月和九月分別收到第二期和第三期售股款項，因此，該項售股交易已經完成，錄得整體回報率為128%。
- 投資物業—位於上海的玫瑰園52號的物業於二零零七年十月出售，獲得淨利潤43,290美元。
- 於二零零七年九月，本公司以2,000萬港元（折合約2,573,506美元）投資Raffles International Investment Ltd.。該公司是單一項目投資公司，間接投資於國內生產高級保健品的企業—無錫瑞年實業有限公司。
- 於二零零七年十一月，本公司以2,500,000美元認購投資China Material Technology Limited，該公司為國內生產高厚度熱浸鍍鋅卷板的南極光鋼鐵(上海)有限公司之母公司。

管理層討論及分析

非上市投資回顧 (續)

非上市投資組合

於二零零七年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	於二零零七年 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
				分佔聯營 公司權益 美元	公平值 美元			
聯營公司權益								
Raffles International Investment Limited ⁽¹⁾	投資控股	22.73	2,573,506	(205)	2,573,301	9.53	-	-

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	於二零零七年 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
				減值虧損 美元	公平值 美元			
非上市證券投資								
China Material Technology Limited ⁽²⁾	投資控股	4.31	2,500,000	-	2,500,000	9.25	-	-
上海聯吉合纖 有限公司	化學纖維	11.10	6,121,600	(6,121,600)	-	-	-	2,080,520
上海華新生物技術 高有限公司	醫藥	20.00	1,924,000	(1,924,000)	-	-	-	-
上海新浦運輸 有限公司	運輸起卸	34.90	698,000	(698,000)	-	-	-	-
			11,243,600	(8,743,600)	2,500,000	9.25	-	2,080,520

附註：

- (1) 投資控股公司，最終投資一家從事生產及分銷高級保健品的企業，佔該公司9.69%股份權益。
- (2) 投資控股公司，直接投資於一家生產熱浸鍍鋅卷板的企業，佔該公司4.31%股份權益。

管理層討論及分析

非上市投資回顧 (續)

非上市投資組合

於二零零六年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	減值虧損 美元	於二零零六年	應佔	股息收入 美元	累計 股息收入 美元
					十二月三十一日	資產淨值		
					公平值 美元	百分比 %		
非上市證券投資								
上海聯吉合織 有限公司	化學纖維	11.10	6,121,600	(6,121,600)	—	—	—	2,080,520
上海華新生物技術 高有限公司	醫藥	20.00	1,924,000	(1,924,000)	—	—	—	—
上海新浦運輸 有限公司	運輸起卸	34.90	698,000	(698,000)	—	—	—	—
			8,743,600	(8,743,600)	—	—	—	2,080,520

附註：本公司於本年度內已將上海元盛食品有限公司之投資全部出售。

退出投資

上海元盛食品有限公司 (「元盛食品」)

繼本公司下屬全資單一目的子公司Guardian Investment Growth Limited ("Guardian")於二零零六年十月五日將所持元盛食品股權出售，Guardian於同日收取第一期售股價款2,250,000美元，二零零七年三月三十一日收悉第二期售股價款1,150,000美元和利息收58,712美元，二零零七年九月二十九日收悉第三期售股價款1,160,000美元和利息收入29,322美元，上述所有轉股價款及利息均以Guardian減資及派發股利的形式轉回本公司。本公司在元盛食品的轉股交易亦於二零零七年十月完成，錄得整體回報率128%。

投資物業－玫瑰園52號

本公司自一九九四年購買了一幢位於上海的投資物業作收取租金用途－玫瑰園52號(「投資物業」)。二零零七年八月份投資管理公司通過房產仲介引薦，尋得明確意向買家，本公司於十月簽訂房產買賣合同，以6,080,000元人民幣出售該投資物業。在扣除本公司應繳納相關稅款和交易費用後，餘額為5,298,960元人民幣(折合約724,883美元)，年底獲得國家外匯管理局批准將該筆款項以美元匯出至本公司保管銀行帳戶，並於二零零八年一月四日收到該筆款項。

投資物業於二零零六年年底的市場評估價格為680,000美元，是次出售錄得所得利益43,290美元。

管理層討論及分析

非上市投資回顧 (續)

二零零七年新投資項目

Raffles International Investment Ltd. (「Raffles」)

於二零零七年九月，本公司以2,000萬港元，折合約2,573,506美元，認購Raffles 22.73%的股份。Raffles是一家單一目的投資公司，成立之目的是集資8,800萬港元以認購10.48%同瑞控股有限公司(「同瑞控股」)之股份。

同瑞控股為一家於英屬維爾京群島註冊成立的投資控股公司，其全資持有的子公司，無錫瑞年實業有限公司(「無錫瑞年」)，是一家註冊於國內從事高級保健品生產的企業。無錫瑞年從事保健品行業已有多年歷史，為中國第一批通過國家GMP認證的現代化保健品生產經營企業。「瑞年」商標被評為「江蘇省著名商標」，其旗艦產品氨基酸片在國內占據70%的市場份額，為加強產品拓展和市場開發，無錫瑞年並將多項新產品繼續推向市場。受惠於國內經濟成長及內需消費品市場的擴大，諸多因素都會給無錫瑞年的利潤帶來持續增長空間。無錫瑞年於二零零七年錄得未經審核淨利潤1,400萬元人民幣。

經新一輪以更高估值的擴大資本集資活動後，截至二零零八年一月，Raffles在同瑞控股的持股比例已攤薄至8.64%。同瑞集團正為二零零八年上市作好準備。

China Material Technology Limited (「CMT」)

於二零零七年十一月，本公司與CMT簽署認購協定，以2,500,000美元認購CMT股份，占該公司4.31%的股權。

CMT為一家在二零零七年於開曼群島註冊成立的公司，全資持有下屬子公司南極光鋼鐵(上海)有限公司(「南極光」)。南極光從事鍍鋅卷板生產，工廠設立在上海市寶山區，該區為華東鋼鐵生產、集散、交易的核心地區。南極光本次1,600萬美元融資資金於二零零七年年底到位後，已開始全面試產，目前產量正逐步提升且品質良好。

南極光第一期生產線規劃為年產熱浸鍍鋅卷板30萬噸和酸洗卷板加工60萬噸，競爭利基為以熱浸鍍鋅卷板中的厚板(1.5mm-4.5mm)為主力產品。

由於鍍鋅厚板在市場上競爭對手較少，且國內厚板市場存在持續成長空間，加上銷售及管理團隊來自台灣主要的鍍面鋼品深加工工廠的資深一線主管，二零零七年已簽定不少訂單，預計二零零八年全面進入生產規模，故對南極光未來前景看好。

管理層討論及分析

非上市投資回顧 (續)

二零零八年新投資項目

Grandpro Technology Limited (「Grandpro」或稱「浩方集團」)

於二零零八年一月，本公司與Grandpro簽署認購協議，以2,600,000美元認購該公司260股優先股份，約佔2%股權。

Grandpro為一家在二零零四年於英屬維爾京群島註冊成立的公司，全資持有格蘭普資訊技術(上海)有限公司(以下簡稱「格蘭普上海」)為子公司。格蘭普上海又與一家名為上海浩方在線資訊技術有限公司(以下簡稱「浩方」)通過協定形式，於上海浦東營運，統稱為浩方集團。

浩方集團主要業務為提供一個互聯網電子競技、對戰以及網上廣告的平台，通過近幾年的發展，目前註冊會員已經達到1.4億人，同時在線最高用戶量(PCU)亦達到64萬人之多。Grandpro未來的發展目標是成為以電子競技為核心的綜合娛樂平台，將互聯網遊戲、防毒、社區服務等等功能都囊括其中。

本集團在此項投資上爭取了贖回條款，假如Grandpro或浩方集團於二零一零年年底以前未能符合若干協定條件，本集團將有權行使贖回條款。而Grandpro的主要控股股東盛大網絡發展有限公司(一家在納斯達克上市的企業)亦為此贖回條款作出擔保。

Global Market Group Limited (「GMG」或稱「環球市場集團有限公司」)

於二零零八年二月，本公司投資委員會批准了一項投資案，以5,000,000美元認購GMG最多7.8%股權，該股權比例將視其二零零八年和二零零九年經審計後的淨利潤有所調整。

GMG為中國第三方B2B電子商務平台的領先服務商，專注於為國內的優質賣家和國際買家之間構架國際貿易資訊平台。其促進國際貿易的電子商務平台和國際商旅組展的推廣業務，均類似二零零七年甫在香港上市的阿里巴巴，惟其客戶則定位於優質、有規模的中小出口企業。為了鞏固核心市場，GMG更進一步的發展其獨到的出口廠商資格認證，作為過濾客戶的標準，此舉加強了國際買家對GMG所提供資訊的高度信心。

此外，GMG尚拓展其業務至國際物流與相關保險、報關等深化服務，未來將努力使國際貿易電子商務平台和第三方物流代理兩項業務整合，以產生協同效應，並計劃設立第三方物流電子商務平台，以抓住中國出口物流持續成長的商機。

GMG計劃於二零零九年於香港或納斯達克交易所申請上市。

企業管治報告

董事會致力於維持健全的企業管治標準和流程，以確保資訊披露的完整性、透明度及質素，有利本公司長遠發展，並提昇全體股東權益。

企業管治常規

自二零零五年一月一日起，香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）頒佈新企業管治常規守則（「企業管治守則」），有關守則適用於自該日開始的會計期間。董事會已審閱企業管治守則，並採納其為本公司的企業管治常規守則。截至二零零七年十二月三十一日止財政年度期間，本公司一直遵守所有企業管治守則規定。

董事證券交易

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易之操守準則。

經向本公司全體董事作出確切查詢，關於二零零七年十二月三十一日止年度內有否遵從《標準守則》，全體董事已確認符合《標準守則》所規定標準。

內部監控審閱

本公司於二零零六年下半年委聘了德豪嘉信會計師事務所有限公司檢討了內部監控政策及程序，並向本公司董事會提交一份報告書供討論。為符合了上市規則之有關要求，董事會於本年年初繼續就報告作深入討論，並於二零零七年下半年就內部監控政策再作檢討，在過去一年，本公司之管理層及基金管理公司一直皆遵守董事會所訂立之內部監控程序及指引。

董事會

董事會全權負責本公司管理事務，包括採納長期企業策略、評估投資項目、督導管理層以確保本公司按目標營運，並檢討財務績效。根據本公司與基金管理公司香港滙光國際投資管理有限公司（「基金管理公司」）簽訂的投資管理及行政協議（「投資管理協議」）的條款，基金管理公司負責管理本公司的投資組合以及日常營運。投資管理協議詳情載於第27頁至28頁「投資管理及行政協議與持續關連交易」標題之下。

企業管治報告

董事會 (續)

組成

董事會由十一名董事組成，包括兩名執行董事、六名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會並無指定主席。董事共同及個別向股東負責。各董事的履歷載於第24頁至第26頁「董事履歷資料」標題之下。

董事會於二零零七年財政年度共召開六次會議，定時向董事會成員提供適當與充份資料，供其掌握本公司最新發展及履行職權。於截至二零零七年十二月三十一日止年度，個別董事出席會議的次數詳列如下：

會議次數		6	
董事名稱	出席次數	董事名稱	出席次數
王京博士 (於二零零七年七月一日委任)	3/3	陳志全先生	6/6
吳在樂先生 (於二零零七年七月一日辭任)	3/3	李天傑先生	6/6
吳濱先生 (於二零零七年五月三十日委任)	4/4	林彬先生 (於二零零七年三月二十二日委任)	3/4
薛萬祥博士 (於二零零七年五月三十日辭任)	2/2	曾達夢先生	5/6
華民博士	6/6	王長虹博士	6/6
王家泰先生	6/6	周有道先生 (於二零零七年三月二十二日辭任)	0/1
易永發先生	6/6	邱德強先生 (於二零零七年四月二十五日退任)	0/1
蔡儂瑞先生	6/6	胡競剛先生 (於二零零七年四月二十五日退任)	1/1

截至二零零七年十二月三十一日，本公司董事王京博士、吳濱先生、蔡儂瑞先生、陳志全先生及林彬先生亦為本公司之基金管理公司的董事。本公司董事陳志全先生、李天傑先生及曾達夢先生亦為潤泰集團公司的董事。潤泰集團是以台灣為基地的公司集團，而截至二零零七年十二月三十一日，當中若干公司為本公司主要股東。上述關係的詳情載於第29頁至第30頁「主要股東」標題之下。

除上文所披露者，就本公司所知，於二零零七年十二月三十一日，各董事會成員之間概無任何財務、業務或家族關係，彼等均能自行作出獨立決定。

企業管治報告

董事會 (續)

董事退任及重選

1. 任何獲董事會委任的新任董事，不論是填補空缺或者是新增名額，其任期至本公司下屆股東週年大會之日，再依資格由股東大會以一般決議案重行選任。
2. 於每屆股東週年大會上，三分之一的在任董事(如數目並非三的倍數，則以最接近但不超過三分一的數目為準)須輪流退任。
3. 輪流退任的董事包括任何有意退任且不擬應選連任的董事。
4. 應退任的董事包括自上次獲重選連任或委任以來任期最長而須輪流退任的董事。

獨立非執行董事

各獨立非執行董事已向本公司提交書面陳述，確認彼等的獨立性，並承諾日後如出現可能影響其獨立性的任何變化，會盡快知會聯交所及本公司。所有獨立非執行董事各自與本公司訂立為期兩年的服務合約，當中列明其指定的職權範圍及每年可獲酬金100,000港元。其他董事概無與本公司訂立服務合約或收取任何酬金。

提名程序及條件

本公司尚未按聯交所的建議最佳常規成立一提名委員會。

本公司新任董事是由董事會收到所有被提名人的個人資料及履歷後，參考作成決定，所考慮因素包括候選人的品德及與本公司業務相關的經驗與資格。本公司董事會，不論個人成員或整體，都擁有履行董事會職權所需的專業知識與技能，負責挑選、聘請及評估新提名人加入董事會。

企業管治報告

董事委員會

為確保本公司符合最佳企業管治常規，董事會已委派特定責任與職務予以下委員會：

審計委員會

組成

本公司於一九九九年成立審核委員會，並根據《上市規則》之規定制定有關書面權責範圍。審計委員會由三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。於二零零七年財政年度，該委員會曾召開兩次會議。截至二零零七年十二月三十一日止年度的審計委員會成員及其出席有關會議次數如下：

會議次數	2		
董事名稱	出席次數	董事名稱	出席次數
易永發先生(主席)	2/2	華民博士	2/2
王家泰先生	2/2	陳志全先生	2/2

角色與職責

審計委員會的主要職責為確保本公司財務申報及內部監控程序為準確、完整、客觀及可信。

審計委員會負責審閱本公司中期與年度財務報表，並就批准本公司中期及年度財務報表向董事會提供建議。外聘核數師均有出席審核委員會舉行的兩次會議，會上亦有討論本公司內部監控及管理資訊系統是否足夠及有效。審計委員會可完全自由與外聘核數師及本公司高級職員聯繫。

於二零零七年內，審計委員會已審閱本公司採納的會計準則及政策，並與管理層討論內部監控與財務申報事宜。該委員會亦於業績公佈前，審閱截至二零零七年六月三十日止期間的半年度業績以及截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度業績。

薪酬委員會

組成

本公司根據《上市規則》之規定制訂薪酬委員會書面權責範圍。薪酬委員會由三名獨立非執行董事及兩名執行董事組成，分別是王家泰先生(主席)、易永發先生、華民博士、王京博士及吳濱先生。二零零七年度召開一次會議，所有成員均有出席，就市場薪酬比較數據檢討了本公司員工的薪酬待遇。而二零零五年財政年度曾舉行一次會議，當時已參考市場比較數據而檢討了本公司就獨立非執行董事現行薪酬政策，並且制定了執行董事及其他非執行董事均不獲任何薪酬。

企業管治報告

薪酬委員會 (續)

角色與職責

薪酬委員會負責確保薪酬政策乃經過正式及透明程序訂立，並審視本公司董事的薪酬福利。有關考慮因素包括可比較公司所支付之薪酬福利、董事投入的時間與職責等。薪酬委員會亦會考慮個別人士所獲薪酬與其職責與表現是否相稱，以及有關薪酬是否具競爭力，足以挽留有關個人。

董事有關財務報表的責任

董事了解彼等須對財務報表的編撰負責，並保證彼等乃根據法定要求及相關會計準則編撰。董事亦保證有關財務報表能準時刊發。

本公司外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行有關本公司財務報表申報責任的聲明載於第32頁至33頁的獨立核數師報告。

董事確認，就彼等所知、所悉、所信，並在作出一切合理查詢後，概無發現任何可能對本公司能否持續經營產生質疑的重大不明朗事件或情況。

核數師薪酬

以下為截至二零零七年十二月三十一日止年度外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行所提供服務及有關費用：

	二零零七年 美元
審計服務	20,959
特別審查服務	10,235
稅務顧問及其他服務	2,375
	33,569

本公司另有委聘其他核數師就非上市證券投資進行特別審閱，作為本公司中期審閱及年度審核程序之一。

董事會報告書

董事會將本公司截至二零零七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，設立目的為投資於在中國設立運作，或以中國業務為主流之公司或機構。本公司之投資集中於大華地區，透過物色、篩選、分析及審慎查核，挑選有潛力的投資對象，投資主體可以是現有或新成立之外資全資企業或其附屬公司，中外合資或合作經營企業、股份有限公司或其他根據適用於外資在中國投資之合法投資管道。本公司亦投資於與中國相關之上市證券，同樣以取得長期資本增值為目標。

業績及股息分配

有關本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度的業績概況載於綜合損益表第34頁。

董事會建議從股份溢價帳目中派發二零零七年度特別末期股息每股0.20美元，合共1,781,000美元，予於二零零八年四月十七日股東名冊上已辦理過戶登記手續的股東。

股本

有關年內本公司股本之變動詳情載於財務報告附註18。

可分配儲備

於二零零七年十二月三十一日，本公司可用作分配給股東之儲備詳列如下：

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
股份溢價	26,314,935	30,767,435
累計虧損	(519,931)	(242,472)
資本儲備	327,462	(3,698,808)
	<u>26,122,466</u>	<u>26,826,155</u>

根據開曼群島之修訂公司法例第22章，本公司之股份溢價是可供分配用途。

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。

董事會報告書

投資

有關於二零零七年十二月三十一日之十大上市證券持有量及非上市證券投資之詳情分別載於第9頁及第13頁。

董事

於本年度及截至本報告書日期之董事如下：

執行董事：

王京博士	(於二零零七年七月一日委任)
吳濱先生	(於二零零七年五月三十日委任)
吳在樂先生	(於二零零七年七月一日辭任)
薛萬祥博士	(於二零零七年五月三十日辭任)

獨立非執行董事：

華民博士
王家泰先生
易永發先生

其他非執行董事：

蔡儂瑞先生	
陳志全先生	
李天傑先生	
曾達夢先生	
王長虹博士	
林彬先生	(於二零零七年三月二十二日委任)
周有道先生	(於二零零七年三月二十二日辭任)
邱德強先生	(於二零零七年四月二十五日退任)
胡競剛先生	(於二零零七年四月二十五日退任)

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。

於本公司應屆股東週年大會上，王京博士、吳濱先生、李天傑先生、曾達夢先生、華民博士及王長虹博士將根據本公司組織章程細則第93條，98(b)條及98(c)條及上市規則附錄14有關董事退任之守則條文遵章退任，所有退任董事均願意候選續任。其餘的董事則繼續留任。

董事之服務合約

除所有獨立非執行董事與本公司訂立了分別為期兩年，個別每年享有100,000港元董事酬金之服務合約外，其他董事概無與本公司訂立任何服務合約或享有任何董事報酬金。

董事會報告書

董事履歷資料

王京博士 (薪酬委員會)

王博士現年53歲，於二零零七年七月獲委任為本公司執行董事，同時獲基金管理公司委任為董事總經理。王博士在美國、台灣、香港及中國從事投資銀行、證券、及基金管理業務逾十五年，特別在創設基金管理上具豐富經驗。

於加入本公司之前，王博士於二零零三年至二零零六年期間曾擔任台灣日盛金融控股公司投資管理事業群執行長及香港日盛嘉富證券國際有限公司董事總經理。彼亦曾於二零零一年至二零零三年擔任建華證券(亞洲)有限公司董事總經理。王博士於一九九六年至一九九八年先後任職香港渣打銀行投資銀行部之高級經理及董事。彼於一九九八年擔任台灣日盛證券有限公司執行副總經理時，為該公司在香港建置基金管理業務，並於一九九九年成功募集了一個私募型股票投資基金及兩個風險投資基金。王博士自二零零五年十二月擔任敏實集團有限公司獨立非執行董事，該公司於香港聯合交易所上市。

王博士於一九七七年取得台灣大學經濟系學位；在一九八五年，取得了美國休斯頓大學頒授的工商管理碩士學位；及至一九九二年持有美國哥倫比亞大學頒授的財務金融博士學位。

吳濱先生 (薪酬委員會)

吳濱先生現年34歲，於二零零七年五月獲委任為本公司的執行董事，同時獲基金管理公司委任為董事副總經理。

於加入本公司之前，吳先生自二零零六年起擔任上海國際集團有限公司海外管理總部總經理助理，此前，從二零零四年開始在上海國際集團的子公司上海國際信託投資有限公司(「上海國投」)投資銀行總部擔任總經理助理，該公司乃本公司主要股東之一。於一九九六年至二零零四年，吳先生先後在中國的外資銀行及證券公司就職，具逾十年在中國從事金融、證券及信託投資管理經驗。

吳先生於二零零二年取得上海交通大學頒授之工商管理碩士學位，目前也是CFA特許狀持有人。彼於在二零零零年，取得了中國司法部頒發的律師資格證書。

董事會報告書

董事履歷資料 (續)

華民博士 (審計委員會及薪酬委員會)

華博士現年58歲，自二零零四年九月起擔任本公司之獨立非執行董事。華博士持有復旦大學經濟學學位及世界經濟學博士學位，現任復旦大學經濟研究所所長、復旦大學世界經濟系系主任、以及復旦大學經濟學院學術委員會主任。華博士是教授及博士生導師，自一九九零年起於復旦大學從事世界經濟、中國經濟與金融的教學及研究工作。他同時兼任上海市人民政府決策諮詢專家。

王家泰先生 (審計委員會及薪酬委員會)

王先生現年53歲，自一九九七年六月起擔任本公司之獨立非執行董事，同時擔任本公司薪酬委員會主席。王先生目前為數家公司的董事長，包括王第一利順私人有限公司、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洛杉磯分校，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，他同時擔任獅勝貨櫃控股有限公司的董事，該公司於聯交所上市。於二零零七年五月，王先生獲渤海銀行股份有限公司委任為該公司獨立董事、風險管理委員會主任委員及關連交易委員會主任委員任期至二零零八年十二月。

王先生分別在製造業、企業融資、地區股票、期貨交易、投資銀行、企業諮詢和直接投資等業務上擁有逾30年的經驗。

易永發先生 (審計委員會及薪酬委員會)

易先生現年49歲，自一九九九年七月起擔任本公司之獨立非執行董事，同時擔任本公司審計委員會主席。易先生畢業於香港中文大學，主修會計，並取得工商管理學士學位，現為香港會計師公會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、投資銀行及企業顧問的工作已超過25年。

此外，易先生現亦在中國民航信息網絡股份有限公司及深圳市海王英特龍生物技術股份有限公司(兩家公司其股份現均於香港交易所上市)擔任獨立非執行董事及審計委員會主席。易先生也是中國生物有限公司(一家其股份於美國場外交易議價板報價之公眾公司)及北京中關村科技發展(控股)股份有限公司(一家其股份於中國深圳交易所上市之公司)的獨立非執行董事。

蔡儂瑞先生

蔡先生現年60歲，自一九九七年十二月起擔任本公司之非執行董事，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有限公司(「上海國投」)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、公司副總經理兼副總經濟師及總經濟師。蔡先生現擔任上海同盛投資(集團)有限公司財務總監，該公司是上海國際航運中心洋山深水港的投資方。

董事會報告書

董事履歷資料 (續)

陳志全先生 (審計委員會)

陳先生現年50歲，自二零零三年三月起擔任本公司之非執行董事及基金管理公司之董事。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。陳先生畢業於國立台灣大學，取得商學研究所碩士。

李天傑先生

李先生現年48歲，於二零零五年三月起擔任本公司非執行董事。李先生畢業於台灣大同工學院商業管理事業經營系取得學士學位，擁有逾18年財務管理經驗，目前正擔任潤泰全球股份有限公司財務部副總經理，該公司為本公司主要股東之一。

林彬先生

林先生現年52歲，二零零七年三月獲委任為本公司的非執行董事，現同時擔任基金管理公司主席，也是該公司在香港證券監察委員會所註冊的公司負責人員。

林先生自二零零三年五月起擔任目前上海國投副總經理職位，彼自一九九四年起加入上海國投，曾先後擔任多項職務，包括上海申信浦東公司總經理、上海國投金融二部、信託三部副總經理及上海國投理財服務中心總經理。林先生在中國從事金融及信託投資業務逾20年。

林先生曾以訪問學者身份在美國伊利諾大學進修，其後於中歐國際工商管理學院取得工商管理碩士學位。

曾達夢先生

曾先生現年49歲，於二零零五年三月起擔任本公司之非執行董事。曾先生持有台灣國立政治大學法學士學位、英國倫敦大學法學碩士學位及英國劍橋大學法學士，於一九八五年成為英國大律師。曾先生自一九九三年起至今擔任台灣潤泰集團法務室特別助理，現同時擔任亞太衛星控股有限公司替任董事，該公司於聯交所上市。

王長虹博士

王博士現年49歲，自一九九九年三月起擔任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，現時擔任該公司的證券資本市場總監。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。

董事會報告書

投資管理及行政協議及持續關連交易

根據本公司與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（「投資管理協議」）及後續分別於二零零一年一月二十二日、二零零一年九月十二日、二零零三年十一月三日及二零零五年四月十一日所訂立之補充協議之條款，本公司之投資組合交由基金管理公司管理。根據二零零五年四月十一日所訂立之第四份補充協議，基金管理公司之任期由二零零五年七月一日起計延續三年。基金管理公司根據投資管理協議所提供之投資管理及日常行政服務被視為持續關連交易（「有關交易」），本公司需完全遵守上市規則有關持續關連交易之規定。

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，及達到標的後的獎勵金。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）0.5%計算（於上季度之最後營業日計算），每季以美元預提支付。獎金的支付則視乎投資組合每年截至十二月三十一日止之表現而定，金額按所屬上市證券資產（「上市投資組合」）或所屬非上市證券投資資產（「非上市投資組合」）於每年十二月三十一日之資產淨值較上一年度十二月三十一日上市投資組合或非上市證券投資組合之資產淨值超出115%以上之金額15%計算。上市投資組合或非上市證券投資組合之表現將獨立分開考慮獎金的計算。

鑒於本公司每年向股東派發末期股息及特別股息，其資產淨值因此被永久性調低，本公司遂與基金管理公司修訂釐定付予基金管理公司獎勵金之條件。訂約方同意自二零零三年六月三十日起，倘本公司截至有關年度十二月三十一日之每股資產淨值低於6.20美元則毋須支付獎勵金予基金管理公司，而其後該門檻須根據本公司於緊接上年度期內倘有派發之特別股息之實際金額按年（或按董事會認為適當之該等其他期間）予以調整，該調整須獲得董事會根據細則章程之批准。隨著二零零四年至二零零七年派發特別股息後，該門檻目前已調整至2.80美元。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司向基金管理公司支付了548,617美元作為投資管理及行政費用。

董事會報告書

投資管理及行政協議及持續關連交易 (續)

根據上市規則第14A.38條，董事會委聘本公司之會計師就有關持續關連交易進行若干認同審閱程序，會計師亦向董事會提交一份事實結論報告。獨立非執行董事已審閱有關交易及會計師之報告，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)於二零零七年一月一日至二零零七年十二月三十一日期間，有關交易之總代價不超過第四份補充協議所述之有關新上限。

於二零零七年十二月三十一日，王京博士、吳濱先生、蔡儂瑞先生、陳志全先生及林彬先生同時出任基金管理公司的董事。

董事之股份權益或淡倉

於二零零七年十二月三十一日，本公司根據《證券及期貨條例》第352條而設存之名冊內，並無董事或其相聯法團於本公司之股份中擁有的權益或淡倉。

董事之重大合約權益

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。

董事會報告書

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示，於二零零七年十二月三十一日，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：

持有本公司普通股每股0.10美元之權益：

名稱	身份	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	受控制法團權益	1,223,239	13.74%	(1)
Gabriel Capital, L.P.	實益擁有人	467,261	5.25%	(1)
Ariel Fund Limited	實益擁有人	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	實益擁有人	598,743	6.72%	(2)
光順有限公司	實益擁有人	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	495,000	5.56%	(5)
上海國際信託投資有限公司	實益擁有人	495,000	5.56%	(5)
Dover Street VI L.P.	實益擁有人	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)

董事會報告書

主要股東 (續)

附註：

- (1) Jacob Ezra Merkin先生乃Gabriel Capital, L.P.之合夥人，他透過持有Gabriel Capital Corporation和Gabriel Capital, L.P. 100%之控制權而被視為擁有本公司1,690,500股之權益。而Gabriel Capital Corporation亦透過管理Ariel Fund Limited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有限公司及光順有限公司各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有限公司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有限公司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，於二零零七年十二月三十一日，並無任何其他人士擁有本公司已發行股本5%或以上權益。

主要客戶和供應商

本公司之營運收益絕大部份來自投資回報及銀行存款利息，故披露往來客戶資料並無意義。本公司並無任何必須予以披露之主要供應商。

薪酬政策

本公司員工之薪酬政策由薪酬委員會按員工履歷、專業資格及工作能力而制定。

本公司獨立非執行董事之薪酬乃參照本公司營運結果、個人表現及市場同業類比而制定。

本公司之執行董事及其他非執行董事並無任何薪酬之訂立。

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。

董事會報告書

優先購買權

雖然開曼群島法例未有對優先購買權作出限制，但本公司之組織章程細則亦無對該項權利訂立任何條款。

標準守則

截至二零零七年十二月三十一日止年度內，本公司採納《上市規則》附錄10所載之《標準守則》作為本公司董事進行證券交易之操守準則。經向本公司全體董事作出確實查詢有關截至二零零七年十二月三十一日年度止是否未有遵從標準守則，全體董事已確認符合《標準守則》所規定標準。

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、華民博士及陳志全先生，全部皆為非執行董事，當中三位是獨立董事。該委員會的運作機制是根據「有效的審計委員會指引」去制定，並取得董事會同意採納，詳細闡述了審計委員會之權責範圍。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業績和全年審計報告。

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二零零七年十二月三十一日止年度之全年業績及年報。

足夠公眾持股量

根據可供公眾資料所示及董事所知，於本報告日期，本公司確認有超過本公司已發行股份的25%足夠公眾持股量。

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
王京

香港，二零零八年三月十九日

獨立核數師報告書

致：

SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

列位股東

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第34至55頁Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited(以下簡稱「貴公司」及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零七年十二月三十一日的綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港《公司條例》編制及真實而公平地列報該等合併財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編制及真實而公平地列報合併財務報表相關的內部控制，以使合併財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表作出意見。我們的報告僅為股東(作為一個團體)而編制，並不為其他任何目的。我們並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編制及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告書

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司於二零零七年十二月三十一日的事務狀況及截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》妥為編制。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零零八年三月十九日

綜合損益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 美元	二零零六年 美元
投資收入	6	626,219	635,033
投資收益			
出售上市證券投資所得利益		4,498,146	909,080
出售非上市證券投資所得利益		—	600,000
匯兌所得利益		51,014	2,007
		4,549,160	1,511,087
投資物業公平值之增加		43,290	40,000
營運支出			
基金管理費用	20	(548,617)	(625,168)
行政支出			
董事酬金	8	(38,425)	(38,602)
其他支出	9	(367,650)	(409,520)
		(954,692)	(1,073,290)
本年度盈利		4,263,977	1,112,830
每股盈利－基本	12	47.9美仙	12.5美仙

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 美元	二零零六年 美元
非流動資產			
聯營公司權益	13	2,573,301	—
非上市證券投資	14	2,500,000	—
上市證券投資	15	9,732,109	9,863,728
投資物業	16	—	680,000
		14,805,410	10,543,728
流動資產			
應收股息、利息與其他應收款及預付款		180,420	213,237
出售一項非上市投資應收價款		—	2,310,000
銀行結餘	17	12,262,048	14,843,855
		12,442,468	17,367,092
流動負債			
應計費用		85,452	45,771
應付基金管理公司之款項	20	149,460	148,394
		234,912	194,165
流動資產淨值			
		12,207,556	17,172,927
資本及儲備			
股本	18	890,500	890,500
儲備		26,122,466	26,826,155
		27,012,966	27,716,655
每股資產淨值			
	19	3.03	3.11

第34頁至第55頁之財務報告已於二零零八年三月十九日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

林彬
董事

王京
董事

綜合股本變動表

截至二零零七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	保留盈利/ (累計虧損) 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)	—	—	2,276,248	—	2,276,248
從出售上市證券投資所變現	—	—	(909,080)	—	(909,080)
本年度盈利	—	—	—	1,112,830	1,112,830
本年度確認收入總額	—	—	1,367,168	1,112,830	2,479,998
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	—	—	1,509,080	(1,509,080)	—
— 投資物業公平值之增加	—	—	40,000	(40,000)	—
已付股息	—	(10,686,000)	—	—	(10,686,000)
於二零零六年十二月三十一日及 於二零零七年一月一日	890,500	30,767,435	(3,698,808)	(242,472)	27,716,655
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)	—	—	3,982,980	—	3,982,980
從出售上市證券投資所變現	—	—	(4,498,146)	—	(4,498,146)
本年度盈利	—	—	—	4,263,977	4,263,977
本年度確認(開支)收入總額	—	—	(515,166)	4,263,977	3,748,811
轉撥至資本儲備(附註二):					
— 出售上市證券 投資所得利益	—	—	4,498,146	(4,498,146)	—
— 投資物業公平值之增加	—	—	43,290	(43,290)	—
已付股息	—	(4,452,500)	—	—	(4,452,500)
於二零零七年十二月三十一日	890,500	26,314,935	327,462	(519,931)	27,012,966

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，因變現或重估證券或資產投資而產生之資本收益不得用作股息派發。因此，所有從證券或資產投資所產生之盈虧均先在損益表確認，然後於產生期間轉撥至資本儲備處理。

綜合現金流量表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
經營活動		
本年度盈利	4,263,977	1,112,830
經下列項目調整：		
利息收入	(485,061)	(445,848)
股息收入	(141,158)	(189,185)
出售上市證券投資所得利益	(4,498,146)	(909,080)
出售非上市證券投資所得利益	—	(600,000)
分佔聯營公司權益	205	—
投資物業公平值之增加	(43,290)	(40,000)
營運資金變動前之現金流動	(903,473)	(1,071,283)
股息、利息與其他應收款及預付賬款之減少	1,903	166,991
應計費用之增加	39,681	37,196
應付基金管理公司之款項之增加(減少)	1,066	(35,679)
經營活動所用之現金	(860,823)	(902,775)
收取利息	506,975	425,871
收取股息	150,158	186,793
經營活動所用之現金淨額	(203,690)	(290,111)
投資活動		
出售非上市證券投資所得代價	2,310,000	2,250,000
出售上市證券投資所得淨額	16,555,989	12,607,264
出售投資物業所得淨額	723,290	—
購買上市證券投資	(12,441,390)	(8,770,573)
購買非上市證券投資	(2,500,000)	—
購買一家聯營公司	(2,573,506)	—
投資活動所產生之現金淨額	2,074,383	6,086,691
融資活動		
已付股息	(4,452,500)	(10,686,000)
現金及現金等價物之減少	(2,581,807)	(4,889,420)
於年初之現金及現金等價物	14,843,855	19,733,275
於年終之現金及現金等價物 以銀行結餘顯示	12,262,048	14,843,855

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

1. 總則

本公司為一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份在香港聯合交易所有限公司上市（「聯交所」）。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址載於本年報的「公司資料」內。

本公司乃一間投資控股公司，其附屬公司之主要業務載於附註22。

本綜合財務報告以美元為結算貨幣編製，本公司之功能貨幣為港元。由於管理層是一直以美元來審視本集團之營運，本集團以美元編製財務報告是適當的。

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團首次應用下列由香港會計師公會頒布之新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），該等準則均於本集團於二零零七年一月一日開始之財政年度生效。

香港會計準則第1號（修訂本）	股本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第7號	根據香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟體中之財務報告採用重列法
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號	重新評估內含衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第10號	中期財務報告及減值

應用該等新香港財務報告準則並無對本集團之本會計期間或過往會計期間業績及財務狀況之編製及呈報方式構成任何重大影響。故此無需作出過往期間之調整。

本集團已追溯採納香港會計準則第1號（修訂本）及香港財務報告準則第7號之披露規定。過往年度根據香港會計準則第32號規定呈列之若干資料已被移除，而基於香港會計準則第1號（修訂本）及香港財務報告準則第7號之相關可比較資料已首次於本年度呈列。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則 (續)

本集團並無提早應用下列已頒布但尚未生效之新訂、修訂及詮釋之財務報告準則。

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表呈列 ¹
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分類 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號—集團及庫存股票交易 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號	服務特許權安排 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠度計劃 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號	香港會計準則第19號—界定福利資產之限制、 最低資金要求及兩者之互動關係 ³

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。

董事會預計應用該等新訂、修訂及詮釋之財務報告準則並未對本集團日後業績及財務狀況構成重大影響。

3. 主要會計政策

除投資物業及若干財務工具按公平值入賬外，本綜合財務報告是以歷史成本法編製。有關詳情載於下述主要會計政策。

綜合財務報告乃根據香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報告載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定之相關披露。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司之財務報表及本公司(其附屬公司)控制之實體。倘本公司有權力管治一家實體之財務及經營政策以從其活動中取得利益，則控制得以達成。

年內已收購或出售附屬公司之業績已由收購生效日期起或截至出售生效日期(如適合)計入綜合損益表。

倘有需要，附屬公司之財務報表對會計政策所作出之調整與本集團其他成員公司所作出之調整一致。集團內公司間之所有交易、結餘、收入及開支於綜合賬目時撇銷。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

收入確認

收入以應收或已收價款之公平值計量。

來自金融資產的利息收入按未償還本金額及適用的實際利率以時間比例計算。有關利率指將金融資產的估計未來所收現金在估計可使用期內折現至資產賬面淨值的利率。

證券投資所得之股息收入在確定本集團有權收取股息時確認入賬。

投資物業

投資物業是指賺取租金收入及／或資本增值之物業。

投資物業於首次確認時按成本(包括任何直接開支)入賬。於首次確認後，投資物業以公平值方法計算其公平值入賬。投資物業公平值變化所產生之盈虧均計入產生期間之損益賬。

根據本公司組織章程之規定，因出售或重估本公司資產而產生之資本收益不得用作派發股息。因此，出售物業所產生之盈虧首先在損益表確認，然後於產生期間轉撥至資本儲備。

聯營公司投資

聯營公司指投資者能夠對該企業有重大影響力之公司，附屬公司或合作企業除外。

聯營公司之業績、資產及負債乃以會計上之權益法列賬。根據權益法，於聯營公司之投資乃按成本於綜合資產負債表中列賬，並就本集團應佔該聯營公司之資產淨值於收購後之變動作出調整，以及減去任何已鑑定之減值虧損。當本集團應佔某聯營公司之虧損相等於或超出其於該聯營公司之權益(其包括任何長期權益，而該長期權益實質上構成本集團於該聯營公司之投資淨額一部份)，則本集團不再確認應佔之進一步虧損。作出額外應佔之虧損及確認之負債只限於本集團須承受之約束性責任或代聯營公司支付之款項。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

外幣換算

於編製各集團公司之財務報告時，以該公司功能貨幣以外之貨幣(外幣)進行之交易均按交易日之匯率換算為功能貨幣(即該公司經營所在地區之貨幣)入賬。於每個結算日，以外幣為定值之貨幣項目均按結算日之匯率重新換算。按歷史成本以外幣入賬的非貨幣項目不作換算。

於結算及換算貨幣項目時產生之匯兌差額均計入期內損益賬中。

就呈列綜合財務報告而言，本集團之資產及負債均按結算當日匯率換算為美元作為本集團之呈列貨幣，而有關之收入及開支項目乃按期間平均匯率換算，除非期內匯率出現重大波幅，則於此情況下，將採用交易日期之匯率。所產生匯兌差額(如有)均確認為股本權益之匯兌儲備。

退休福利成本

當僱員在服務期間而享有退休福利計劃，在支付定額退休福利計劃(即強制性公積金退休福利計劃)供款時會被視為開支費用。

稅項

所得稅開支指本年度應付稅項及遞延稅項。

本期應付稅項乃按年內應課稅盈利計算。應課稅盈利與損益表所報之盈利不同，乃由於前者不包括其他年度之應課稅收入或可扣稅開支，亦不包括毋須課稅或不得扣稅之項目。本集團的本期稅項負債以結算日前已一直採用或實際採用的稅率計算。

資產及負債在綜合財務報告的賬面值與計算應課稅盈利的相應稅基兩者間的差額，以資產負債表負債法確認為遞延稅項。遞延稅項負債一般就所有應課稅臨時差額確認，而遞延稅項資產乃就有可能將應課稅盈利扣減臨時差額而確認。倘若臨時差額來自因首次確認不影響應課稅盈利或會計盈利的交易中的其他資產與負債(業務合併除外)，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

稅項 (續)

遞延稅項資產之賬面值於每個結算日作檢討，並在不大可能有足夠應課稅盈利以收回全部或部份資產時作調減。

遞延稅項乃按預期於負債清償或資產變現期間適用之稅率計算。遞延稅項於損益表中扣除或入賬，惟倘與遞延稅項有關之項目直接在股本中扣除或入賬，則該遞延稅項亦會在股本中處理。

財務工具

當本集團參與訂立有關工具的合約，金融資產及金融負債在綜合資產負債表確認入賬。金融資產及金融負債首先以公平值計算。首次確認時，收購或發行金融資產及金融負債產生的直接交易成本(以公平值計入損益表的金融資產及金融負債除外)將視乎情況加入或扣除金融資產或金融負債的公平值。以公平值計入損益表的收購金融資產或金融負債產生的直接交易成本即時在損益表確認。

金融資產

本集團的金融資產主要分為備供出售金融資產及貸款與應收款項。所有定期的金融資產買賣於交易日確認或終止確認。定期的金融資產買賣指購買或出售根據有關市場規則或慣例設定之時限內交付的金融資產。以下為各類金融資產所採納的會計政策。

實際利率法

實際利率法乃於有關期間計算財務資產之攤銷成本及分配利息收入之方法。實際利率乃透過財務資產之預期壽命或(倘適合)較短期間實際折讓估計未來現金收票(包括實際利率之組成部分已付或已收之所有費用、交易成本及其他溢價或折讓)之利率。

債務工具以實際利率確認收入。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

財務工具 (續)

備供出售金融資產

備供出售金融資產為指定列入此項目或並無分類為任何其他類別的非衍生金融資產，以公平值計入損益表之金融資產，貸款及應收款項或持有至到期日之投資。

(i) 上市證券投資

本集團的上市證券投資均以公平值計算。公平值的變動計入股本，直至金融資產出售或確定出現減值為止，在此情況下，先前在股本確認的累計收益或虧損自股本撇銷，並計入損益表。

(ii) 非上市證券投資

非上市證券投資指在活躍市場並無市場報價，且未能可靠衡量公平值的備供出售股本投資，按成本減任何於首次確認後每個結算日的任何減值虧損計算。當有客觀證據證明該資產出現減值，則減值虧損計入損益表。

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收益將不能用作股息派發，因此，證券投資及資產之出售盈虧及減值虧損均先計入損益表，並於同期轉撥至資本儲備。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為有固定或可終止付款而並無活躍市場報價的非衍生金融資產。於首次確認後的每個結算日，貸款及應收款項(包括股息、利息、其他應收款、出售一項非上市投資應收價款及銀行結餘)按攤銷成本以實際利息法減去任何已確定減值虧損入賬。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

財務工具 (續)

財務資產減值

財務資產於各結算日就減值指示評估。倘有客觀證據證明於財務資產初次確認後有一項或多項事件發生，財務資產乃予以減值，而財務資產之估計未來現金流已受影響。

就可供出售股本投資而言，投資成本低於其成本之公平值有大幅或持續下跌乃被認為減值之客觀證據。

就所有其他財務資產而言，減值之客觀證據可包括：

- 發行人或對方之重大財務困難；或
- 拖欠或欠缺利息或本金付款；或
- 有可能借方將陷入破產或財務重組。

就財務資產按攤銷成本列值而言，當有客觀證據證明資產減值，減值虧損於損益表中確認，並按資產之賬面金額與估計未來現金流按原本實際利率折讓之現值兩者之差額計量。

就財務資產按成本列值而言，減值虧損之金額按資產之賬面金額與估計未來現金流量按類似財務資產之現行市場回報率折讓之現值兩者之差額計量。該減值虧損將不會於隨後期間撥回。

就財務資產按攤銷成本計量而言，倘於隨後期間，減值虧損款項減少，其減少可與減值虧損確認後發生之事件有關，先前已確認減值虧損乃透過盈虧撥回，並以於減值日期已撥回資產之賬面金額不超過攤銷成本將不獲確認之減值為限。

可供出售股本上市投資之減值虧損將不會於隨後期間損益賬中撥回。減值虧損後公平值之任何增加於股本直接確認。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

財務工具 (續)

財務負債及股本

本集團發行之財務負債及股本工具根據已訂立之合約安排及財務負債及股本投資之釋義分類。

股本工具乃扣除所有其負債後證明本公司資產中殘餘利息之合約。就財務負債及股本工具所採納之會計政策載列如下。

實際利率法

實際利率法乃於有關期間計算財務資產之攤銷成本及分配利息收入之方法。實際利率乃透過財務資產之預期壽命或(倘適合)較短期間實際折讓估計未來現金收票(包括實際利率之組成部分已付或已收之所有費用、交易成本及其他溢價或折讓)之利率。

利息開支以實際利率予以確認。

財務負債

財務負債包括投資經理應付款項，隨後以實際利率法按攤銷成本計量。

股本工具

本公司發行之股本工具按已收收益扣除直接發行成本入賬。

取消確認

當自資產收取現金流量之權利屆滿或財務資產被轉讓及本集團已將財務資產之所有權之絕大部份風險及回報轉移，則財務資產取消確認。於取消確認財務資產時，資產賬面值與所收取之代價及已直接於股本中確認之累計收益或虧損總和間之差額於損益賬中確認。

當有關合約指定之責任已解除、取消或屆滿時，財務負債乃予以取消。已取消財務負債之賬面金額與已付代價(包括其他已承擔責任)之差額於損益賬中確認。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

4. 財務工具

財務工具類別

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
財務資產		
可供出售財務資產	12,232,109	9,863,728
貸款及應收款項(包括現金及現金等價物)	12,262,222	17,184,943
財務負債		
攤銷成本	149,460	148,394

財務風險管理目標及措施

本集團之主要財務工具包括上市及非上市證券投資、出售投資應收代價、銀行結餘及投資經理應付款項。有關該等財務工具之詳情於各自附註中披露。與該等財務工具有關之風險及如何轉嫁該等風險之政策載列如下。管理層管理及監控該等風險，確保於適當時以有效方法推行有關措施。

市場風險

利率風險

本集團透過財務資產付息利率變動之影響，承擔現金流利率風險，該等變動為主要可變利率銀行結餘12,262,048美元(二零零六年：14,843,855美元)。

敏感分析

敏感分析乃根據結算日利率風險釐定。就可變利率銀行結餘而言，須擬備分析並假設於結算日之金額為全年金額。增加或減少50點指管理層評估利率有可能變動。

倘利率一直高於／低於50點及所有其他變數固定，則本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度之利益將增加／減少61,310美元(二零零六年：增加／減少74,219美元)。此乃主要由於本公司承擔其可變利率銀行結餘之利率風險所致。

價格風險

本集團承擔股本證券價格風險。管理層透過不同風險組合維持投資組合以管理風險。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

4. 財務工具 (續)

財務風險管理目標及措施 (續)

市場風險 (續)

敏感分析

下文敏感分析已根據於呈報日期本集團之上市證券投資對股本價格風險之風險釐定。

倘各自股本工具之價格一直高於／低於5%，則資本儲備將因上市證券投資之公平值變動為本集團增加／減少486,605美元(二零零六年：增加／減少493,186美元)。

貨幣風險

本集團若干貨幣資產及負債包括銀行結餘及投資經理應付款項，均以外幣計值。本集團目前並無任何外幣對沖措施。然而，管理層密切監控外匯風險，當有需要時將考慮對沖重大外匯風險。

敏感分析

本集團主要人民幣對港元之匯率波動風險。由於港元與美元掛鈎，美元匯率波動風險實屬微不足道，因此其影響並無在下文敏感分析中作考慮。以下分析介紹本集團對人民幣對港元增加及減少8%之敏感度。

倘匯率一直高於／低於8%，而所有其他變數維持固定，則本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之溢利將增加／減少58,938美元(二零零六年：增加／減少54,423美元)。

信貸風險

倘對方於結算日未能就各類已確認資產履行其責任，則本集團承擔最高信貸風險為於綜合資產負債表列明之該等資產之賬面金額。

由於對方為有信譽銀行，受國際信貸評級機構給予較高評級，故流動資金之信貸風險有限。

出售投資應收代價以已出售投資作抵押。就此而言，本公司董事認為，本集團之信貸風險已大幅減少。年內未償還款項已結清。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

4. 財務工具 (續)

財務風險管理目標及措施 (續)

流動資金風險

就管理流動資金風險而言，本集團監控及維持管理層視為足夠之現金及現金等價物水平，以撥付本集團之經營並將現金流波動之影響轉移。

以下為本公司就其財務負債合約到期之詳情：

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
未有附帶利息的財務負債 — 按需要	149,460	148,394

公平值

財務資產及財務負債之公平值按以下釐定：

- 具有標準條款及條件、於活躍流動市場買賣之財務資產及財務負債之公平值乃按報價市場價格釐定；及
- 其他財務資產及財務負債之公平值乃根據一般接納價格模式，利用可觀察目前市場交易及類似工具交易商報價，根據已貼現現金流分析釐定。

財務資產及負債之賬面金額按攤銷成本列賬，基於該等財務工具之有關短期性質，該攤銷成本與其各之公平值相若。

5. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團將可按持續基準繼續，並透過債務及股本結餘之優化，為股東帶來最大回報。本集團之整體策略於往年度維持不變。

本集團之資本結構包括現金及現金等價物、本公司股權持有人應佔股權(包括已發行股本、儲備及保留盈利)。

本公司董事每半年審閱資本結構。作為部分審閱，董事考慮資本成本及與各類資本有關之風險。根據董事之推薦意見，本集團將透過支付股息或發行新股及籌措銀行貸款，平衡整體資本結構。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

6. 投資收入

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
投資收入包括：		
股息收入		
— 上市證券	118,005	189,185
— 非上市證券	23,153	—
利息收入	485,061	445,848
	626,219	635,033

7. 業務及地區分類

因本集團只進行一種業務活動，即於大中華區作投資活動，故此並沒有載列分類資料。

8. 董事酬金

除須向獨立非執行董事支付總額38,425美元(二零零六年：38,602美元)而介乎零美元至128,000美元範疇以內之董事酬金外，各董事於兩年內均無收取任何酬金。

支付獨立非執行董事酬金如下：

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
華民	12,809	12,868
王家泰	12,808	12,867
易永發	12,808	12,867
	38,425	38,602

本集團只支付酬金予四位個人(二零零六年：四)，當中三位(二零零六年：三)是董事，其酬金如上述所披露，而其餘一位(二零零六年：一)則在附註9披露。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

9. 其他支出

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
其他支出包括下列：		
核數師薪酬	20,959	21,034
保管人費用	34,876	35,509
僱員薪金及其他福利	48,848	48,098
退休金福利開支	5,077	5,094
分佔聯營公司權益	205	—

10. 稅項

由於並無應課稅盈利，故此兩個年度之財務報告均無提撥香港利得稅準備。

本年度之稅項及盈利對照如下：

	二零零七年 美元 %		二零零六年 美元 %	
本年度盈利	4,263,977		1,112,830	
以香港利得稅稅率評定之稅項 評定應課稅盈利時不獲扣減的 開支對稅務之影響	746,195	17.5	194,745	17.5
分佔聯營公司權益對稅務之影響	107,273	2.5	121,253	10.9
未予以確認稅項虧損對稅務之影響	36	—	—	—
評定應課稅盈利時無須徵稅的 收入對稅務之影響	59,763	1.4	59,573	5.4
	(913,267)	(21.4)	(375,571)	(33.8)
本年度之稅項	—	—	—	—

於二零零七年十二月三十一日，本集團尚未使用的稅項虧損大約為 3,840,000 美元（二零零六年：3,498,000 美元），該稅項虧損可以用作抵扣將來的盈利。由於將來的應課稅盈利難以預測，故此無須就該稅項虧損而記錄有關遞延稅項資產，而該虧損可以繼續滾存下去。於年度內或資產負債表結算日並無出其他重大的暫時性差額。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

11. 股息

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
從股份溢價賬目中支付之特別末期股息 每股0.50美元(二零零六年：1.20美元)	4,452,500	10,686,000

本公司宣佈擬從本公司股份溢價賬目中派發二零零七年度之特別末期股息每股0.20美元，股息總額為1,781,000美元。該股息派發須於二零零八年四月二十八日本公司之週年股東大會上獲得股東同意，並於二零零八年五月二十八日或之前支付予股東。

12. 每股盈利－基本

每股基本盈利乃根據本年度之盈利4,263,977美元(二零零六年：1,112,830美元)及年內已發行普通股數目8,905,000股(二零零六年：8,905,000股)計算。

由於兩個年內均無發行可導致盈利攤薄的股份，故並無計算每股攤薄盈利。

13. 聯營公司權益

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
非上市投資，成本	2,573,506	—
分佔收購後虧損	(205)	—
	2,573,301	—

上述為本集團在Raffles International Investment Limited (「Raffles」)的投資，佔該公司22.73%股本權益。Raffles乃一家成立於英屬維爾京群島的投資控股公司，其持有一家在中國從事生產及分銷高級保健品的企業。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

13. 聯營公司權益 (續)

Raffles 之總結財務資料列載如下：

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
總資產	11,322,067	—
總負債	(901)	—
	11,321,166	—
分佔淨資產	2,573,301	—
營業額	—	—
本期間虧損	(901)	—
分佔聯營公司權益	(205)	—

14. 非上市證券投資

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
投資成本	11,243,600	8,743,600
減：累計減值	(8,743,600)	(8,743,600)
	2,500,000	—

上述非上市投資指在香港以外註冊成立之私人實體發行之非上市證券投資。由於估計該等投資之合理公平值時所需考慮之假設因素範圍甚廣，使本公司董事認為未能可靠地衡量其公平值，故此該等投資於每一個結算日以成本扣除減值入賬。

上述非上市投資包括一項本集團在China Material Technology Limited(「CMT」)價值為2,500,000美元之投資。

CMT是一家在開曼群島註冊成立的投資控股公司，本集團的投資額佔該公司4.31%股本權益，其附屬公司在中國從事鍍鋅卷板生產業務。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

15. 上市證券投資

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
上市證券，按公平值：		
在香港聯合交易所上市之股份	9,732,109	9,638,017
非流通上市證券(附註)	—	225,711
	9,732,109	9,863,728

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

於二零零七年十二月三十一日，上市證券投資從公平值變動所產生之利益為1,609,440美元(二零零六年：公平值變動所產生之利益為2,124,607美元)直接確認於本年度之資本儲備內。

附註：

該金額指本公司在中芯國際集成電路製造有限公司(「中芯國際」)之投資。中芯國際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，而在上市日後最多三年內(「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%。最後一批閉鎖的股份已於二零零七年二月二十五日屆滿，現有持股全屬流通類。

16. 投資物業

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
公平值：		
於一月一日	680,000	640,000
於綜合損益表確認公平值之增加	43,290	40,000
出售	(723,290)	—
於十二月三十一日	—	680,000

於二零零六年十二月三十一日，本集團投資物業之公平值按照與本公司並無關連之獨立合資格專業估值師卓德測計師行有限公司於該日之估值計算。卓德測計師行有限公司為香港測量師學會會員，具備相關資格及近期相關地點同類物業之估值經驗。有關估值已參考同類物業之市場交易價，符合國際估值準則。

本年度內，投資物業已出售，所錄得的公平值增加已43,290美元計入損益表內。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

17. 銀行結餘

銀行結餘包括按市場利率以每年1%至4%計息之短期銀行存款。

銀行結餘包括存入一家中國註冊金融機構等值約736,728美元之人民幣短期銀行存款(二零零六年：680,297美元)。

18. 股本

	普通股 股份數目 (每股0.1美元)	股本 美元
法定股本：		
於二零零六年一月一日、 二零零六年十二月三十一日及 二零零七年十二月三十一日	18,000,000	1,800,000
已發行及繳足：		
於二零零六年一月一日、 二零零六年十二月三十一日及 二零零七年十二月三十一日	8,905,000	890,500

19. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本集團於二零零七年十二月三十一日之資產淨值27,012,966美元(二零零六年：27,716,655美元)及於二零零七年十二月三十一日已發行普通股數目8,905,000股(二零零六年：8,905,000股)計算。

20. 關連交易

於本年度，本集團曾與關連人士進行下列交易：

	二零零七年 美元	二零零六年 美元
已付及應付予香港滙光國際投資管理有限公司 (「基金管理公司」)之基金管理費用	548,617	625,168
於結算日應付基金管理公司之款項	149,460	148,394

根據投資管理協議及四份補充協議之條款，基金管理費用乃根據本集團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，並須於每季上期預早支付。

綜合財務報告附註

截至二零零七年十二月三十一日止年度

20. 關連交易 (續)

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。

21. 結算日後期事項

於二零零八年一月，本集團與Grandpro Techology Limited (「Grandpro」)簽署認購協議，以2,600,000美元認購該公司260股優先A系列股份。

Grandpro是一家於英屬維爾京群島註冊成立的投資控股公司，其附屬公司在中國從事提供互聯網電子競技以及網上廣告的平台業務。

本集團在此項投資上設有贖回條款，假如Grandpro於二零一零年年底以前未能符合若干協定條件，本集團將有權行使贖回條款並收取每年10%的利息。

22. 附屬公司

於結算日，本公司附屬公司詳細資料列載如下：

附屬公司名稱	註冊成立地點	本公司佔其發行股本比例		主要業務
		2007	2006	
Guardian Investment Growth Limited	英屬維爾京群島	100%	100%	暫無業務
Kensington Capital Investment Limited	英屬維爾京群島	100%	100%	暫無業務

財務概要

	截至十二月三十一日止年度				二零零七年 千美元
	二零零三年 千美元	二零零四年 千美元	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	
業績					
收入	4,951	4,635	8,952	2,186	5,219
支出	2,980	2,552	7,334	1,073	955
除稅前盈利	1,971	2,083	1,618	1,113	4,264
稅項	1,200	—	—	—	—
本年度盈利	3,171	2,083	1,618	1,113	4,264
每股盈利	35.6美仙	23.4美仙	18.2美仙	12.5美仙	47.9美仙
於十二月三十一日					
	二零零三年 千美元	二零零四年 千美元	二零零五年 千美元	二零零六年 千美元	二零零七年 千美元
資產及負債					
證券投資	39,785	43,501	15,384	9,864	14,805
其他資產	14,151	13,873	20,539	17,853	12,208
淨資產	53,936	57,374	35,923	27,717	27,013
每股資產淨值	6.06美元	6.44美元	4.03美元	3.11美元	3.03美元