

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 2008

基金管理公司
香港滙光國際投資管理有限公司

目錄

公司資料	2
董事會總結	3
管理層討論與分析	6
經濟回顧	6
上市投資回顧	9
非上市投資回顧	11
董事履歷資料	17
企業管治報告	20
董事會報告書	25
獨立核數師報告書	33
綜合損益表	35
綜合資產負債表	36
綜合權益變動表	37
綜合現金流量表	38
綜合財務報告附註	39
財務概要	60

公司資料

董事

執行董事：

王京博士
吳濱先生

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
林彬先生
曾達夢先生
王長虹博士
(於二零零八年七月十五日辭任)

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
皇后大道中16-18號
新世界大廈第一座17樓1707-8室

中國上海市
遵義路107號
安泰大樓1204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(於二零零九年一月一日起終止)
香港渣打銀行(於二零零九年一月一日起生效)

股份過戶登記處

卓佳秘書商務有限公司
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」) 截至二零零八年十二月三十一日止年度的年報。

業績回顧

本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度錄得營運虧損2,001,941美元，同比二零零七年度之盈利4,263,977美元下跌了147%。本集團於二零零八年上半年已出售大部份上市證券，避過了第三季度因金融海嘯而帶來可能更龐大的虧損；然而，相對於二零零七年度本集團在出售上市證券上錄得實現盈利4,498,146美元，二零零八年則錄得實現虧損587,960美元，以及來自一檔上市證券減值虧損446,605美元。本集團於本年度來自上市證券投資的股息為56,153美元 (二零零七年：118,005美元)。於截至二零零八年十二月三十一日，本集團上市證券投資公平值之變化，共錄得虧損2,056,045美元。

至於非上市投資方面，由於有兩項是二零零七年第四季投入，而其餘兩項於二零零八年第一季投入的是可贖回可換股優先股投資，本集團於本年度尚未錄得股息收入，於二零零八年十二月三十一日也未有確認公平值之變化。

在二零零八年第一季度內，本集團因着全球股票市場顯著走弱，所以採取保持現金策略，在首兩個季度逐步減持上市投資，至二零零八年十二月底，本集團的上市投資組合只保留了從非上市投資承接下來的一檔股票。據此策略，本集團的上市投資組合於二零零八年雖然錄得27.82%的虧損，然而，這表現卻優於恒生指數、上海A股指數、臺灣加權指數及道瓊斯指數，其分別下跌了48.27%、65.38%、46.03%和33.84%。

於二零零八年五月，本公司向股東派發了二零零七年度之特別股息每股0.20美元。於二零零八年十二月三十一日，本公司經特別股息分配後之每股資產淨值為2.43美元，較二零零七年度每股資產淨值3.03美元下降19.8%；然而，從還原股息分配之資產淨值來看，則下降13.2%。本公司於二零零八年十二月底之股價為2.00美元 (二零零七年：2.30美元)，較資產淨值折讓17.7%。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

繼二零零八年分別於年初投入兩項合共7,600,000美元的優先股投資，及在五月份派發了特別股息1,781,000美元予股東後，本集團於二零零八年十二月三十一日之現金及銀行結存為8,568,022美元 (二零零七年：12,262,048美元)，當中包括等值約788,156美元的人民幣存款 (二零零七年：736,728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，而至二零零八年底，人民幣兌美元匯率已升值約7%。

本集團於二零零八年及二零零七年十二月底無任何銀行貸款或非上市投資之資本承擔。

董事會總結

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鈎，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。

託管人變更

美國道富銀行所提供的託管服務已於二零零九年一月一日起終止，本公司已委任香港渣打銀行於同日起擔任託管人，該銀行是受香港金融管理局規管的香港持牌銀行，乃本公司的獨立第三方。

股息派發

董事會建議於二零零九年五月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二零零八年度之特別末期股息每股0.10美元，按本公司公佈股息分配時之市價計算，回報率約為6.33%。若該股息之派發獲股東通過，本公司將於二零零九年五月二十九日或以前派發給在二零零九年五月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

本公司將於二零零九年四月二十二日至二零零九年五月八日（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二零零九年四月二十一日下午四時送達本公司之過戶處卓佳秘書商務有限公司，以便辦理股份過戶登記手續。

董事會總結

二零零九年展望

二零零八年金融海嘯衝擊着全球的經濟，次貸黑洞、銀行業的金融危機、消費數據惡化使世界經濟陷入衰退，更令人憂慮的是復甦的訊號至今仍未能顯現。因此，基金管理公司認為二零零九年道路仍然崎嶇，儘管相信中國將是第一個從金融海嘯中復甦的地區，本公司對未來投資仍要保持謹慎態度。

然而，在直接投資方面，金融海嘯卻帶來了相當有吸引力的投資機會，因為投資估值市盈率水平正處在前所未有的低位。基金管理公司相信目前策略仍以現金為王，但仍不斷努力趁此良機尋找那些能帶來豐厚回報的投資機會，從而為本公司的股東帶來中線回報。

另一方面，香港恒生指數市盈率從二零零七年的頂峰已經下降了60%。基金管理公司將積極尋找防禦性板塊，並相信消費品、基建、能源、科技術相關領域在未來市場反彈時將成為領先板塊。因此，基金管理公司將配置資源去分析及鑒別行業領先股份以構建上市證券投資組合。

最後，基金管理公司將著重已投資非上市項目的營運和管理，目的是協助這些公司提昇績效，尋找機會在合適的證券市場掛牌上市。

承董事會命
執行董事
王京

香港，二零零九年三月十二日

管理層討論與分析

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）	二零零七年	二零零八年	
		上半年	二零零八年
國內生產總值	13.0	10.4	9.0
增值的工業生產	18.5	16.3	12.9
零售總額	16.8	21.4	21.6
消費物價指數	4.8	7.9	5.9
固定資產投資	24.8	26.3	25.5
實際利用外資	13.6	45.6	23.6
出口	25.7	21.9	17.2
進口	20.8	30.6	18.5
外貿順差（美元，億）	2,622	990	2,955
外匯儲備（美元，億）	15,282	18,088	19,500

資料來源：公開資料

二零零八年對中國來說是極富挑戰性的一年。二零零八上半年遭受了嚴重雪災和四川大地震等自然災害，在下半年全球爆發金融風暴期間，北京仍然成功地主辦了極輝煌又精彩的奧林匹克運動會。

儘管世界各地的經濟遭受嚴重衰退，中國國內生產總值仍然錄得9%增長。據中國中央政府權威機構報導，國家正通過推進內需去保持經濟增長。中央政府將繼續貫徹執行計畫，在未來幾年增加政府開支去提高就業機會及提升內需。值得注意的是，於二零零八年底宣佈的4萬億元人民幣刺激經濟計畫，將首要啟動於十大領域以推進內需，包括房屋建設、基礎設施、公共交通、環保、工業、健康教育、災後重建、居民收入、稅收及金融。

溫總理早前承諾，中央政府將盡可能加速經濟刺激措施的落實，二零零九年第一季度的政府工作將是經濟好轉的關鍵，並期待財政刺激及貨幣寬鬆政策能在二零零九年下半年取得良好的效應，促使國內生產總值的增長維持在8%或以上。

管理層討論與分析

經濟回顧 (續)

全球經濟

二零零八年，全球經濟遭受著有史以來最大的金融危機，一些西方的銀行金融系統分別表現得非常脆弱甚至面臨瓦解。貝爾斯登公司和雷曼兄弟公司的相繼倒閉也給其他金融機構帶來了一系列的財政困擾。大部分陷入財困的金融機構紛紛向美國政府尋求幫助，而布殊政府也首先推出7,000億美元的救市計劃回應市場的危機。

美國政府通過注資銀行及金融機構以維持銀行的正常運作。一些知名的投資銀行例如摩根史丹利和高盛已轉為銀行控股公司，以取得從美國聯邦儲備獲得優惠利率的緊急貸款權利。然而，次貸的影響還未結束，並且正從華爾街向更深層次進一步蔓延。二零零八年十二月份，有更多的郊區房屋還債不果以至被沒收，而失業率也已攀升至6.87%。

在美國另一個遭受重創的是汽車行業，福特、通用以及佳事拿均陷入短期資金周轉、汽車銷量下降的困境，造成工人失業，並為節約成本而關閉部份生產廠房。美國證券市場道瓊斯指數於二零零八年度減少了三分之一，其中金融股最為嚴重。聯邦基金基準利率也從4.25%下降至新低0.25%。

金融海嘯席捲全球，亞洲國家也未能幸免其帶來嚴重的金融危機。在西方國家消費需求銳減下，中國的出口量不斷下降。為了應對日益惡化的經濟，中國政府於二零零八年底宣佈了一項4萬億元人民幣的經濟刺激計畫以刺激內需。儘管中國政府採取了一系列的貨幣政策，包括降低存款準備金率以及貸款利率，來增加貨幣供應量以求舒緩海外需求降低所帶來的影響，還是阻止不了中國證券市場的跌勢，上海和深圳A股股票市場均錄得超過60%的跌幅。

由於與美國和中國市場息息相關，香港也受到嚴重的影響。在二零零八年，香港證券市場整體悲觀情況並沒有好轉的跡象，市場的反覆以致整體投資氣氛較為悲觀。縱然有意料外的利率下調、救市計畫以及經濟刺激政策引發的短期性反彈，證券市場仍保持低迷。

管理層討論與分析

經濟回顧 (續)

有關股票市場於二零零八年之表現

指數	二零零八年 十二月三十一日	二零零七年 十二月三十一日	轉變
恒生指數	14,387.48	27,812.65	-48.27%
恒生中國企業指數	7,891.80	16,124.72	-51.06%
恒生香港中資企業指數	3,292.40	6,111.20	-46.13%
上海A股指數	1,911.79	5,521.49	-65.38%
深圳A股指數	581.51	1,520.99	-61.77%
臺灣加權指數	4,591.22	8,506.28	-46.03%
道瓊斯工業平均指數	8,776.39	13,264.82	-33.84%
標準普爾500指數	903.25	1,468.36	-38.49%
納斯達克指數	1,577.03	2,652.28	-40.54%

資料提供：Bloomberg

本集團投資組合之分配

	二零零八年 十二月三十一日	二零零七年 十二月三十一日
非上市投資	59%	19%
上市投資	1%	36%
現金及其他現金等值	40%	45%
總計	100%	100%

管理層討論與分析

上市投資回顧

在二零零八年第一季度內，本集團因着全球股票市場顯著走弱，所以採取保持現金策略，在首兩個季度逐步減持上市投資，至二零零八年十二月底，本集團的上市投資組合只保留了從非上市投資承接下來的一檔股票。據此策略，本集團的上市投資組合於二零零八年雖然錄得27.82%的虧損，然而，表現卻優於恒生指數、上海A股指數、臺灣加權指數及道瓊斯指數，其分別下跌了48.27%、65.38%、46.03%和33.84%。

上市證券組合

於二零零八年十二月三十一日

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
中芯國際集成電路製造有限公司	半導體晶圓廠	6,414,540	0.0829	715,600	268,995	1.24	-
上市證券投資總值				715,600	268,995	1.24	

管理層討論與分析

上市投資回顧 (續)

上市證券組合 (續)

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	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

管理層討論與分析

非上市投資回顧

於二零零八年上半年，中國遭受到雪災及地震等大自然的災害，而下半年隨著美國次貸危機引發的全球金融風暴，中國經濟的增長逐漸放緩。雖然中國境內的金融市場並沒有出現倒閉或流動性困難局面，但是中國出口及投資卻顯著下降，對實體經濟造成了一定的影響。資本市場來看，中國的股權投資、併購及融資市場也相應進入了調整階段。至於中國創投市場方面，雖然仍錄得增長，但是整體投資案數目和投資金額的增速已顯著放緩，部分創投機構已傾向於採取更加保守和謹慎的投資策略，來應對目前複雜而嚴峻的市場變化。

基金管理公司在二零零八年審視新項目尤為慎重，重點放在消費類及新能源環保行業。本公司分別於二零零八年一月和三月參與了兩項可贖回優先股投資，投資總額為7,600,000美元。第一項為中國網路遊戲對戰平台服務提供者 – Grandpro Technology Limited，另外一項是中國協力廠商B2B電子商務平台提供服務商 – Global Market Group Limited。

基金管理公司在二零零八年下半年不斷審視其他新項目，但因為整體市場極不明朗，故此並沒有鎖定新投資項目。

管理層討論與分析

非上市投資回顧 (續)

非上市投資組合

於二零零八年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	分佔聯營 公司權益 美元	於二零零八年	應佔 資產淨值 百分比 %	股息收入 美元	累計 股息收入 美元
					十二月 三十一日 公平值 美元			
聯營公司權益								
Raffles International Investment Limited (N1)	投資控股	22.73	2,573,506	(345)	2,573,161	11.90	-	-
非上市證券投資								
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	於二零零八年 十二月 三十一日 公平值 美元	應佔 資產淨值 百分比 %	股息收入 美元	累計 股息收入 美元
China Material Technology Limited (N2)	投資控股	4.31	2,500,000	-	2,500,000	11.56	-	-
Grandpro Technology Limited (N3)	投資控股	2.17	2,600,000	-	2,600,000	12.03	-	-
環球市場集團有限公司(N4)	電子商務平台	8.47	5,000,000	-	5,000,000	23.13	-	-
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
上海華新生物高技術 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)	-	-	-	-
			18,843,600	(8,743,600)	10,100,000	46.72	-	2,080,520
非上市投資總額			21,417,106	(8,743,945)	12,673,161	58.62		

N1: 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，本公司間接持有該公司1.96%股份權益。

N2: 投資控股公司，直接投資一家生產熱浸鍍鋅卷板的企業，本公司間接持有該公司4.31%股份權益。

N3: 可贖回可換股優先股份投資，一家從事互聯網電子競技平台的企業，本公司間接持有該公司2.17%股份權益。

N4: 可贖回可換股優先股份投資，一家從事電子商務平台的企業，本公司直接持有該公司8.47%股份權益。

管理層討論與分析

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	分佔聯營 公司權益 美元	於二零零七年 十二月 三十一日 公平值 美元	應佔 資產淨值 百分比 %	股息收入 美元	累計 股息收入 美元
聯營公司權益								
Raffles International Investment Limited (N1)	投資控股	22.73	2,573,506	(205)	2,573,301	9.53	-	-
非上市證券投資								
China Material Technology Limited (N2)	投資控股	4.31	2,500,000	-	2,500,000	9.25	-	-
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
上海華新生物高技術 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
非上市投資總額			13,817,106	(8,743,805)	5,073,301	18.78		

N1: 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，本公司最終持有該公司2.2%股份權益。

N2: 投資控股公司，直接投資一家生產熱浸鍍鋅卷板的企業，本公司間接持有該公司4.31%股份權益。

管理層討論與分析

非上市投資回顧 (續)

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8,800萬港幣以認購10.48%同瑞控股有限公司(「同瑞」)之股份。該公司經過幾輪更高估值的擴大資本集資活動後，截至二零零八年十二月三十一日，Raffles在同瑞的持股比例已攤薄至8.64%。因此，本公司間接持有同瑞1.96%的股份。

同瑞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佔據70%的市場份額。無錫瑞年通過多年市場開發及培育，在高級保健品領域已經推出10多種系列產品。其發展策略是以氨基酸類產品為龍頭，全面發展「生命必需元素」的系列產品，力爭成為中國高級營養品市場的領軍企業。在二零零八年，無錫瑞年又將戰場開闢至飲料領域，推出了「順牌涼茶」，意圖拓展保健茶飲料市場，通過近半年的推廣形成了良好的市場口碑。

瑞年集團於二零零八年已向香港聯合交易所遞交上市申請，準備在合適的融資市場環境下上市。

China Material Technology Limited (「CMT」)

於二零零七年十一月，本公司與CMT簽署認購協議，以250萬美元認購CMT股份，占該公司4.31%的股權。

CMT為一家註冊在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的生產和銷售，工廠設在上海市寶山區，該地區為華東鋼鐵生產、集散、交易核心地區。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60萬噸，核心競爭力是以厚板(1.5-4.5mm)為主力產品，市場競爭者有限。

於二零零八年，由於受到世界金融危機對實體經濟造成的影響，南極光經歷了原材料和產成品供需價格從高峰到低谷的過程。南極光於二零零八年年初營運時流動資金較為有限，且從六月份開始的為期2個月的燃氣管道置換工程，加上管理層謹慎的營運態度，雖然全年錄得營運虧損，但卻避開了部份同業競爭對手所遭遇的全行業停產甚至倒閉的局面。

在二零零八年年底，南極光新增了一隊經驗豐富的管理團隊，加強整合生產及銷售營運策略，加上二零零九年的增資計劃，南極光期望在未來兩年能扭虧為盈。隨著中央政府4萬億元人民幣刺激經濟計劃投資效應的釋出，鋼鐵行業低迷的局面將隨著基建發展逐步復原。CMT之管理層有信心南極光的業績在未來數年會有一個明顯的改觀。

管理層討論與分析

非上市投資回顧 (續)

二零零八年新投資項目

Grandpro Technology Limited (「Grandpro」)

於二零零八年一月，本公司以260萬美元購入260股Grandpro A-1類優先股股份(「浩方優先股」)，約占Grandpro股權2.17%。於二零零八年八月一日，隨著Grandpro分拆其股份至每股0.0001美元，本公司持有的浩方優先股已擴大至2,600,000股。根據投資協議，浩方優先股是可透過Grandpro之股票於認可證券市場上市後轉換為普通股股份，倘或Grandpro之股票未能於二零一零年年底前申請上市，浩方優先股是可以成本加每年10%利息作為贖回價格。該贖回條款是獲得浩方集團的控股股東盛大網路發展有限公司(「盛大網路」)，一家在美國納斯達克市場上市的中國企業，給予其企業擔保。

Grandpro於二零零四年在英屬維京群島註冊成為有限責任公司，全資擁有格蘭普資訊技術(上海)有限公司(以下簡稱「格蘭普上海」)。格蘭普上海又與一家名為上海浩方線上資訊技術有限公司通過協議形式合作，兩家公司均於中國註冊，主要營運地點在上海浦東，統稱為「浩方集團」。

浩方集團主要提供一個互聯網電子競技、線上對戰以及網上廣告的平台，通過近幾年來的營運，浩方集團由電子遊戲平台發展至綜合互聯網對戰平台，內容涵蓋互聯網遊戲、防毒殺毒、社區服務等。

盛大網路在浩方集團的網上對戰平台發展上給予很大的配套支援。於二零零八年，浩方集團的業務雖然取得了一定的進展，完成了幾款遊戲的代理工作，並推出了全新的5.0版本電子競技平台，然而，其營運收入仍未理想，主要原因是平台VIP收入、廣告收入及遊戲分成收入未有大幅提高。於二零零八年季度末，盛大網路委派了一隊新管理團隊進駐浩方集團，調整發展策略，啟動公會競技專案，藉此提高遊戲玩家在浩方遊戲平台上的凝聚力。在廣告收入拓展方面，浩方集團準備對廣告資源進行進一步的整合，建立新的銷售團隊來拓展廣告市場。

管理層討論與分析

非上市投資回顧 (續)

二零零八年新投資項目 (續)

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

於二零零八年三月，本公司以500萬美元購入1,530,769股環球市場集團有限公司B類優先股(「GMG優先股」)，約佔GMG股權8.47%。GMG優先股是可透過GMG股票於認可證券市場上市後轉換為普通股股份，倘若GMG股票未能成功於二零一一年年底前申請上市，GMG優先股將可被贖回，並以成本作為贖回價格，加上每年8%利息的回報，於三年內本息償還予本公司。

GMG為中國協力廠商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架構國際貿易資訊平台。在電子商務平台方面，GMG從原來的3個核心行業領域拓展到15個行業。於二零零八年，GMG共收購了兩家B2B電子商務平台企業。然而，由於國際金融危機對中國出口產生了較大負面影響，導致GMG的淨利潤下降。

除了B2B電子商務平台，GMG尚拓展其業務至國際物流與相關保險、報關等深化服務。由於中國出口下降，導致物流業務出現虧損。隨著中國國內生產總值在二零零九年的目標增長，GMG管理層已定下節流措施，在加強銷售人員於B2B電子商務業務以增加營運收入的同時，物流業務將實現盈虧平衡營運。

董事履歷資料

王京博士 (薪酬委員會)

王博士現年54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。王博士目前是基金管理公司在證券監察委員會(「證監會」)所註冊的公司負責人員之一。

王博士在美國、台灣、香港及中國從事投資銀行證券、財務及基金管理業務逾十六年，特別在證券及創投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。此外，王博士目前也擔任敏實集團有限公司及中國興業太陽能技術控股有限公司之獨立非執行董事，兩家公司均於香港聯合交易所有限公司上市。

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)

吳先生現年35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。吳先生目前是基金管理公司在證監會所註冊的公司負責人員之一。

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有限公司(「上海信託」)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。

董事履歷資料

華民博士 (審計委員會及薪酬委員會)

華博士現年59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。彼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54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，包括王泰平(香港)有限公司、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。該等公司均為本公司及本公司關連人士的獨立第三者。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。

王先生曾擔任多家跨國企業合資公司的行政總裁。彼現為獅勝貨櫃控股有限公司之獨立非執行董事，該公司於香港聯合交易所有限公司上市。截至本公司財務年度完結日，王先生亦為渤海銀行股份有限公司之獨立非執行董事。獅勝貨櫃控股有限公司及渤海銀行股份有限公司均為本公司及本公司關連人士的獨立第三者。

王先生分別在製造業、企業融資、地域股份、期貨交易、投資銀行、企業顧問和直接投資的業務上擁有超過32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51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27年。

此外，易先生現亦在中國民航信息網絡股份有限公司、深圳市海王英特龍生物技術股份有限公司及中國興業太陽能技術控股有限公司(三家其股份均於香港聯合交易所有限公司上市之公司)擔任獨立非執行董事及審計委員會主席。易先生也擔任中國生物有限公司(一家於美國納斯達克全球市場上市之公司)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)的獨立非執行董事及審計委員會主席。

董事履歷資料

蔡儂瑞先生

蔡先生現年61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有限公司（「上海信托」）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、公司襄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。

陳志全先生（審計委員會）

陳先生現年51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49歲，自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19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53歲，自二零零七年三月起擔任本公司的非執行董事，現同時擔任基金管理公司主席，他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之一。

林先生自二零零三年五月起擔任目前上海信托副總經理職位，彼自一九八四年起加入上海信托，曾先後擔任多項職務，包括上海申信浦東公司總經理、上海信托金融二部、信託三部副總經理及上海信托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50歲，自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，該公司於香港聯合交易所有限公司上市。

企業管治報告

本企業管治報告書載有截至二零零八年十二月三十一日止年度資料，並根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄二十三而編製。

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

《上市規則》附錄十四載有自二零零五年一月一日起頒佈的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。截至二零零八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《上市規則》附錄十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，本公司確認於二零零八年十二月三十一日止年度內全體董事已符合《標準守則》所規定標準。

內部監控審閱

本公司於二零零八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內部審計報告書供討論。該報告書經董事會及審計委員審閱，結論是內部監控環境滿意，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29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

董事會由十名董事組成，包括兩名執行董事、五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17頁至第19頁「董事履歷資料」標題之下。

董事會於二零零八年財政年度共召開五次會議，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。於截至二零零八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		5	
董事名稱	出席次數	董事名稱	出席次數
王京博士	5/5	蔡儂瑞先生	4/5
吳濱先生	5/5	陳志全先生	4/5
華民博士	3/5	李天傑先生	5/5
王家泰先生	5/5	林彬先生	4/5
易永發先生	5/5	曾達夢先生	3/5
王長虹博士 (於二零零八年七月十五日辭任)	2/3		

於截至二零零八年十二月三十一日，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，而截至二零零八年十二月三十一日，當中若干公司為本公司主要股東。上述關係的詳情載於第30頁至第31頁「主要股東」標題之下。

除上文所披露外，就本公司所知，於二零零八年十二月三十一日，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。於二零零八年財政年度，該委員會曾召開兩次會議。截至二零零八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	1/2	
王家泰先生	2/2	陳志全先生	1/2	

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。

於二零零八年內，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，審閱截至二零零八年六月三十日止期間的半年度業績以及截至二零零八年十二月三十一日止年度的年度業績。

企業管治報告

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。於二零零八年，薪酬委員會就市場薪酬比較數據檢討了本公司員工的薪酬待遇及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。

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33頁至34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

以下為截至二零零八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：

	二零零八年 美元
審計服務	27,742
稅務顧問及其他服務	16,746
	43,888

董事會報告書

董事會將截至二零零八年十二月三十一日止年度之年報及經審核之綜合財務報告呈覽。

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中華地區，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

有關本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度的業績概況載於綜合損益表第35頁。

董事會建議從本公司股份溢價帳目中派發二零零八年度特別末期股息每股0.10美元，合共890,500美元，予於二零零九年五月八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綜合財務報告附註20。

可分配儲備

於二零零八年十二月三十一日，本公司可用作分配給股東之儲備詳列如下：

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
股份溢價	24,533,935	26,314,935
累計虧損	(1,487,307)	(519,931)
資本儲備	(2,316,543)	327,462
	20,730,085	26,122,466

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損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

有關於二零零八年十二月三十一日之上市證券投資組合及非上市證券投資之詳情分別載於第9頁及第12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
吳濱先生

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
林彬先生
曾達夢先生
王長虹博士 (於二零零八年七月十五日辭任)

所有董事均須根據本公司之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，易永發先生、蔡儂瑞先生及陳志全先生將根據本公司組織章程細則第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，除了蔡儂瑞先生不再候選續任外，所有退任董事均願意候選續任。其餘的董事則繼續留任。董事會謹此就蔡先生過去對本公司作出的貢獻表示衷心感謝。

董事之服務合約

除所有獨立非執行董事與本公司訂立了每年享有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

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（「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、二零零五年四月十一日及二零零八年三月二十八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。基金管理公司根據投資管理協議向本公司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」），本公司需完全遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）有關持續關連交易之規定。

根據協議條款，基金管理公司有權享有及收取包括行政費及獎勵金的投資管理費用。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。基金管理公司有權享有獎勵金，相等於所屬上市證券資產（「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超出上一年度十二月三十一日分別為上市投資組合或非上市證券組合之資產淨值115%之盈餘之15%。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勵金的計算。

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。隨著二零零四年至二零零八年派發特別股息後，該門檻目前已調整至2.60美元。

於截至二零零八年十二月三十一日年度內，本公司於二零零八年一月一日至二零零八年六月三十日期間以及二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日期間向基金管理公司支付了投資管理及行政費用分別為258,216美元及220,672美元，加上一筆獎勵金261,295美元，支付總金額為740,183美元。

董事會報告書

投資管理及行政協議及持續關連交易（續）

於二零零五年四月十一日，本公司及基金管理公司已訂立了第四份補充協議，該補充協議已獲本公司於二零零五年五月十八日舉行的股東週年大會上獨立股東的批准。下列為對投資管理協議作出之修訂：

- 投資管理協議所規定之基金管理公司任期，由二零零五年七月一日起計延續三年，惟基金管理公司有權辭任投資管理協議之委任及本公司可藉董事會決議終止委任基金管理公司，以上兩者均需於二零零八年六月三十日屆滿之日不少於兩個月前或於該日以後之一個月內向本公司或基金管理公司發出書面通知終止上述委任；及
- 於下列每段期間向基金管理公司支付之總費用新上限（「上限」）：
 - 自二零零五年七月一日至二零零五年十二月三十一日止，不高於1,400,000美元
 - 二零零六及二零零七年，每年不高於1,200,000美元
 - 自二零零八年一月一日起至二零零八年六月三十日止，不高於600,000美元

於二零零八年三月二十八日，本公司及基金管理公司已訂立第五份補充協議，該補充協議已獲本公司於二零零八年四月二十八日舉行的股東週年大會上獨立股東的批准，下列為對投資管理協議作出之修訂：

- 投資管理協議所規定之基金管理公司任期，由二零零八年七月一日起計延續三年，惟基金管理公司有權辭任投資管理協議之委任及本公司可藉董事會決議終止委任基金管理公司，以上兩者均需向對方發出不少於兩個月的書面通知以終止上述委任；
- 於投資管理協議任期間，每年十二月三十一日之資產淨值超出緊接對上年度十二月三十一日之資產淨值115%，獎勵金將按超逾部份之15%計算。本公司於年內派發之特別股息（如有）之實際金額須由計算資產淨值增幅時之緊接對上年度十二月三十一日之資產淨值扣除；
- 自二零零八年七月一日起，於就二零零四年至二零零八年間每年派付特別股息作出調整後，倘每股資產淨值低於2.60美元則毋須支付獎勵金予基金管理公司；及
- 於下列每段期間向基金管理公司支付之總費用新上限（「新上限」）：
 - 自二零零八年七月一日至二零零八年十二月三十一日止，不高於400,000美元
 - 二零零九年度不高於1,800,000美元
 - 二零一零年度不高於2,000,000美元
 - 自二零一一年一月一日起至二零一一年六月三十日止，不高於2,800,000美元

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由審閱程序得出的事實結論報告。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)於二零零八年一月一日至二零零八年六月三十日期間，有關交易之總代價不超過第四份補充協議所述之有關上限；於二零零八年七月一日至二零零八年十月三十一日期間，有關交易之總代價不超過第五份補充協議所述之有關新上限。

於二零零八年十二月三十一日，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

於二零零八年十二月三十一日，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

於二零零八年十二月三十一日，於本公司根據《證券及期貨條例》第336條而設存之主要股東名冊所示，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	1,593,500	17.89%	(1)
Gabriel Capital Corporation	受控制法團權益	1,153,558	12.95%	(1)
Ariel Fund Limited	實益擁有人	649,219	7.29%	(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) Mr. J. 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1,593,500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 International 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 International (BVI) Ltd.而間接持有本公司權益。

除上文所披露外，據本公司所知，於二零零八年十二月三十一日，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

截至二零零八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二零零八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二零零八年十二月三十一日止年度之全年業績及年報。

獨立非執行董事之委任

本公司已收到各獨立非執行董事提交年度書面陳述，確認彼等根據上市規則第3.13條所規定的獨立性，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立。

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，二零零九年三月十二日

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35至59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二零零八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》編製及真實而公平地列報該等合併財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製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)而編製,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。

審核涉及執行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製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 貴公司於二零零八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》妥為編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零零九年三月十二日

綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 美元	二零零七年 美元
投資收入	6	113,202	626,219
投資收益及虧損			
出售上市證券投資（虧損）所得利益		(587,960)	4,498,146
上市證券投資已確認之減值	8	(446,605)	—
匯兌所得利益		83,828	51,014
		(950,737)	4,549,160
投資物業公平值之增加		—	43,290
營運支出			
基金管理費用	23	(740,183)	(548,617)
行政支出			
董事酬金	9	(38,583)	(38,425)
其他支出	10	(385,640)	(367,650)
		(1,164,406)	(954,692)
本年度（虧損）盈利		(2,001,941)	4,263,977
每股（虧損）盈利－基本	13	(22.5美仙)	47.9美仙

綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非流動資產			
聯營公司權益	14	2,573,161	2,573,301
非上市證券投資	15	2,500,000	2,500,000
上市證券投資	16	268,995	9,732,109
可贖回可換股優先股投資	17	7,600,000	—
		12,942,156	14,805,410
流動資產			
利息與其他應收款及預付款		149,929	180,420
出售上市證券投資應收價款	18	125,649	—
銀行結餘	19	8,568,022	12,262,048
		8,843,600	12,442,468
流動負債			
應計費用		41,429	85,452
應付基金管理公司之款項	23	123,742	149,460
		165,171	234,912
流動資產淨值		8,678,429	12,207,556
		21,620,585	27,012,966
資本及儲備			
股本	20	890,500	890,500
儲備		20,730,085	26,122,466
		21,620,585	27,012,966
每股資產淨值	21	2.43	3.03

第35頁至第59頁之綜合財務報告已於二零零九年三月十二日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

林彬
董事

王京
董事

綜合權益變動表

截至二零零八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)	—
已分配股息	—	(4,452,500)	—	—	(4,452,500)
於二零零七年十二月三十一日及 於二零零八年一月一日	890,500	26,314,935	327,462	(519,931)	27,012,966
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)	—	—	(2,644,005)	—	(2,644,005)
從出售上市證券投資所變現	—	—	587,960	—	587,960
上市證券所確認之減值虧損	—	—	446,605	—	446,605
本年度虧損	—	—	—	(2,001,941)	(2,001,941)
本年度確認開支總額	—	—	(1,609,440)	(2,001,941)	(3,611,381)
轉撥至資本儲備 (附註二) :					
— 上市證券所確認之減值虧損	—	—	(446,605)	446,605	—
— 出售上市證券投資虧損	—	—	(587,960)	587,960	—
已分配股息	—	(1,781,000)	—	—	(1,781,000)
二零零八年十二月三十一日	890,500	24,533,935	(2,316,543)	(1,487,307)	21,620,585

附註：

- (一) 被分類為備供出售之金融資產，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

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
經營活動		
本年度(虧損)盈利	(2,001,941)	4,263,977
經下列項目調整：		
利息收入	(57,049)	(485,061)
股息收入	(56,153)	(141,158)
出售上市證券投資虧損(所得利益)	587,960	(4,498,146)
上市證券所確認之減值虧損	446,605	—
分佔聯營公司權益	140	205
投資物業公平值之增加	—	(43,290)
營運資金變動前之現金流動	(1,080,438)	(903,473)
出售上市證券投資應收價款之增加	(125,649)	—
股息、利息與其他應收款及預付賬款之減少	30,491	1,903
應計費用之(減少)增加	(44,023)	39,681
應付基金管理公司之款項之(減少)增加	(25,718)	1,066
經營活動所用之現金	(1,245,337)	(860,823)
收取利息	57,049	506,975
收取股息	56,153	150,158
經營活動所用之現金淨額	(1,132,135)	(203,690)
投資活動		
出售非上市證券投資所得代價	—	2,310,000
出售上市證券投資所得淨額	9,603,533	16,555,989
出售投資物業所得淨額	—	723,290
購買上市證券投資	(2,784,424)	(12,441,390)
購買非上市證券投資	—	(2,500,000)
購買一家聯營公司	—	(2,573,506)
購買可贖回可換股優先股投資	(7,600,000)	—
投資活動所產生之現金淨額	(780,891)	2,074,383
融資活動		
已付股息	(1,781,000)	(4,452,500)
現金及現金等價物之減少淨額	(3,694,026)	(2,581,807)
於年初之現金及現金等價物	12,262,048	14,843,855
於年終之現金及現金等價物		
以銀行結餘顯示	8,568,022	12,262,048

綜合財務報告附註

截至二零零八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。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24。

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

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（「香港會計師公會」）頒佈之修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），該等準則均已生效。

香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融資產的重新分類
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：集團及庫存股份交易
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
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 — 界定福利資產的限額、最低資本規定及相互之間的關係

採納新香港財務報告準則對本會計期間或過往會計期間的業績及財務狀況的編製方式並無造成重大影響。因此，毋須作出前期調整。

綜合財務報告附註

截至二零零八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佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則的改進 ¹
香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表的呈列 ²
香港會計準則第23號（經修訂）	借款費用 ²
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ³
香港會計準則第32及1號（修訂本）	可沽售金融工具及清盤產生的責任 ²
香港會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目 ³
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號（修訂本）	投資附屬公司、共同控制實體或聯營公司的成本 ²
香港財務報告準則第2號（修訂本）	歸屬條件及註銷 ²
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ³
香港財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具的披露修訂 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第15號	房地產建造協議 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第16號	境外業務投資淨額的對沖 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第17號	向所有者分派非現金資產 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第18號	來自客戶之資產轉讓 ⁶

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效，惟香港財務報告準則第5號的修訂則於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。

² 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。

³ 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁴ 於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效。

⁵ 於二零零八年十月一日或之後開始的年度期間生效。

⁶ 於二零零九年七月一日或之後接獲資產轉讓期間生效。

董事會預計應用該等準則及詮釋並未對本集團日後業績及財務狀況構成重大影響。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

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。

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。

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公司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

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

外幣換算

於編製個別集團實體之財務報告時，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，本公司之資產及負債均按結算當日匯率換算為美元作為本公司之呈列貨幣，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

截至二零零八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分資產時作調減。

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

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

財務工具 (續)

金融資產 (續)

透過損益按公平值列賬之金融資產

金融資產將在下列情況下在初次確認時被劃分透過損益按公平值列賬，倘：

- 該劃分會消除或明顯減少因以不同基準計量資產或負債或確認盈虧而可能產生之不一致會計處理；或
- 根據明文訂立之風險管理策略，金融資產及／或金融負債屬於一組受管理且按公允值評估其表現之金融資產及／或金融負債之一部份；或
- 有關金融資產或金融負債包含需要獨立記賬之嵌入式衍生工具，而香港會計準則第39號允許整份合併合約中的資產或負債被劃分為透過損益按公允值列賬。

本集團所購入之可贖回可換股優先股包括貸款及內嵌衍生工具(可換購股權及可贖回股權)，並在首次確認時被指定為金融資產以公平值列入損益表。繼首次確認後每一個結算日，可贖回可換股優先股均以公平值計量，在期間所產生之公平值變化直接列入損益表。倘若可贖回可換股優先股的轉換選項成分重大，足以妨礙本集團就整個金融工具去得出可靠的公平值測算，該金融工具將以成本減去減值來計算。

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乃備供出售股本投資，並以公平值計算。公平值的變動於資本儲備內確認，直至該金融資產出售或確定出現減值為止，在此情況下，先前在資本儲備確認的累計收益或虧損會從資本儲備撇除，並計入損益表內。

(ii) 非上市證券投資

非上市證券投資乃備供出售股本投資，並以公平值計算。公平值的變動於資本儲備內確認，直至該金融資產出售或確定出現減值為止，在此情況下，先前在資本儲備確認的累計收益或虧損會從資本儲備撇除，並計入損益表內。非上市證券投資之公平值因未能可靠計算，因此其價值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。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

財務工具 (續)

金融資產 (續)

備供出售金融資產 (續)

根據本公司組織章程之規定，因變現或重估本集團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（包括利息及其他應收款、出售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。

財務資產之減值

財務資產，透過損益按公平值列賬除外，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。

就備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。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

財務工具 (續)

財務資產之減值 (續)

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回撥，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。

備供出售股本上市投資之減值虧損將不會於隨後期間損益表中撥回。減值虧損後公平值之任何增加於資本儲備直接確認。

財務負債及股本

集團實體發行之財務負債及股本工具將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

財務負債包括應付基金管理公司款項，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。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

財務工具 (續)

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表中確認。

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）之差額於損益表中確認。

4. 關鍵的會計判斷和估計主要來源的不確定性

可贖回可換股價先股投資

本公司董事就活躍市場未有提供市場報價之可贖回可換股價先股投資，而行使其判斷選擇了合適的評估技術，該評估技術普遍為市場從業者採納。浩方集團優先股以現金流量折現方法計算其公平值為2,600,000美元。至於環球市場優先股，由於測算合理的公平值之變化區間較大，本公司董事認為該投資之公平值未能可靠地計算，因此，於二零零八年十二月三十一日，其價值為5,000,000美元，是以成本減去減值列載。

5. 財務風險及資本風險管理

A. 財務工具

財務工具類別

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
財務資產		
劃分透過損益按公平值列賬之金融資產	7,600,000	—
備供出售財務資產	2,768,995	12,232,109
貸款及應收款項（包括現金及現金等價物）	8,693,671	12,262,222
財務負債		
攤銷成本	123,742	149,460

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 財務風險及資本風險管理 (續)

A. 財務工具 (續)

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、可贖回可換股優先股、出售投資應收代價、銀行結餘及應付基金管理公司款項。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。管理層負責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8,568,022美元（二零零七年：4,362,127美元）。

本集團同時就其於二零零八年所發行的2,600,000美元定息可贖回可換股優先股（詳細披露於附註17），及於二零零七年十二月三十一日之短期銀行存款承擔公平值利率風險。

管理層已聘有一財務團隊密切監測利率之走勢以妥善管理其潛在風險。本集團目前並未有利率對沖政策，然而，管理層會監測利率波動之風險，並在有需要之情況下考慮對沖重大利率變動帶來之風險。

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及可贖回可換股優先股投資而言，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，則本集團於截至二零零八年十二月三十一日止年度之虧損將增加／減少16,851美元（二零零七年：盈利增加／減少61,310美元）。此乃主要由於本集團承擔其可變利率銀行結餘之利率風險及定息可贖回可換股優先股之公平值變動風險所致。

價格風險

本集團透過投資於證券及可贖回可換股承擔股本證券價格風險。管理層透過委任基金管理公司去監測價格風險，並在有需要情況下考慮對沖風險。

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。敏感分析並不包括浩方優先股，因為管理層認為該價格風險有限。此外，環球市場優先股及非上市證券投資也不在考慮之內，因為其價值以成本減去減值去列載，其公平值未能可靠地計算。

倘各自股本工具之價格一直高於／低於20%（二零零七年：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／虧損會增加53,799美元（二零零七年：資本儲備會增加／減少486,605美元）。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 財務風險及資本風險管理 (續)

A. 財務工具 (續)

財務風險管理目標及措施 (續)

市場風險 (續)

貨幣風險

本集團若干貨幣資產及負債包括銀行結餘、應付基金管理公司款項及可贖回可換股優先股投資，均以人民幣和美元結算。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就人民幣對港元增加及減少8%之敏感度。

倘人民幣兌港元匯率一直弱於／強於8%，而所有其他變數維持固定，則本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之虧損將增加／減少63,052美元（二零零七年：盈利增加／減少58,938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。

由於流動資金存放於數間受國際信貸評級機構給予較高信貸評級之銀行，而從出售投資之應收價款只有單一方以及從投資於可贖回可換股優先股的兩方，本集團認為流動資金之信貸風險有限。

出售投資應收代價乃來自高信貸評級的銀行，就此而言，本公司董事認為，本集團之信貸風險已大幅減少。該款項已於二零零九年一月份結清。

此外，可贖回可換股優先股其中一項投資由於得到第三方盛大網路發展有限公司的企業擔保支持，因此其信貸風險有限。至於其他投資，本集團之管理層將定期監察被投資企業之財務表現，透過檢視其財務資料及現金流量預測來重新考慮其還款能力。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 財務風險及資本風險管理 (續)

A. 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。

以下為本集團就其財務負債合約到期之詳情：

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
未有附帶利息的財務負債 — 按需要	123,742	149,460

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報價或利率，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。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

5. 財務風險及資本風險管理 (續)

B. 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，為股東帶來最大回報。於截至二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日期間，本集團透過其營運發展而產生盈利，因此本集團並未需要籌措銀行貸款。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本公司股權持有人應佔股權（包括於二零零七年及二零零八年十二月三十一日期間已發行股本及儲備）。

就近期本集團的業務及經濟狀況，本集團積極並定期審閱及管理資本結構而作出適當的調整。

6. 投資收入

投資收入包括：

來自備供出售金融資產之股息收入

- 上市證券
- 非上市證券

來自貸款及應收款之利息收入

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
	56,153	118,005
	—	23,153
	57,049	485,061
	113,202	626,219

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. 上市證券投資已確認之減值虧損

於二零零八年十二月三十一日，上市證券的公平值在長期下滑的情況下被視為已減值。過去曾在資本儲備中已確認的累積虧損將從資本儲備中撇除，並確認在損益表內。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

9. 董事酬金

除須向獨立非執行董事支付總額38,583美元（二零零七年：38,425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：

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
華民博士	12,861	12,808
王家泰先生	12,861	12,809
易永發先生	12,861	12,808
	38,583	38,425

本集團只支付酬金予四位個人（二零零七年：四），當中三位（二零零七年：三）是董事，其酬金如上述所披露，而其餘一位（二零零七年：一）則在附註10披露。

10. 其他支出

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
其他支出包括下列：		
核數師薪酬	27,742	20,959
託管人費用	41,846	34,876
僱員薪金及其他福利	54,466	48,848
退休金福利開支（附註22）	5,597	5,077
分佔聯營公司權益	140	205

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

11. 稅項

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過二零零八年收入條例草案，二零零八年／二零零九年財政年度的企業所得稅稅率由17.5%降至16.5%。因此，用作計算本年度應課利得稅的香港利得稅稅率為16.5%（二零零七年：17.5%）。

由於並無應課稅盈利，故此本集團於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（虧損）盈利對照如下：

	二零零八年		二零零七年	
	美元	%	美元	%
本年度（虧損）盈利	(2,001,941)		4,263,977	
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	(330,320)	(16.5)	746,195	17.5
分佔聯營公司權益對稅務之影響	304,492	15.2	107,273	2.5
未予以確認稅項虧損對稅務之影響	23	—	36	—
評定應課稅盈利時無須徵稅的 收入對稅務之影響	58,314	2.9	59,763	1.4
	(32,509)	(1.6)	(913,267)	(21.4)
本年度之稅項	—	—	—	—

於二零零八年十二月三十一日，本集團估計尚未使用的稅項虧損大約為4,193,000美元（二零零七年：3,840,000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。

12. 股息

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
從股份溢價賬目中支付之特別末期股息 每股0.20美元（二零零七年：0.50美元）	1,781,000	4,452,500

本公司擬從本公司股份溢價賬目中派發二零零八年度之特別股息每股0.10美元，股息總額為890,500美元。該股息派發須於二零零九年五月八日本公司之週年股東大會上獲得股東同意，並於二零零九年五月二十九日或之前支付予股東。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

13. 每股（虧損）盈利－基本

每股基本（虧損）盈利乃根據本年度之虧損2,001,941美元（二零零七年：盈利4,263,977美元）及年內已發行普通股數目8,905,000股（二零零七年：8,905,000股）計算。

由於兩個年內本公司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。

14. 聯營公司權益

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
非上市投資，成本	2,573,506	2,573,506
分佔收購後虧損	(345)	(205)
	2,573,161	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。

Raffles之總結財務資料列載如下：

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
總資產	11,322,064	11,322,067
總負債	(1,515)	(901)
	11,320,549	11,321,166
分佔淨資產	2,573,161	2,573,301
營業額	—	—
本期間虧損	(614)	(901)
分佔聯營公司權益	(140)	(205)

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

15. 非上市證券投資

	二零零八年及 二零零七年 美元
投資成本	11,243,600
減：累計減值	(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，本公司的投資額佔該公司4.31%股本權益，其附屬公司在中國從事鍍鋅卷板生產業務。

16. 上市證券投資

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
上市證券，按公平值：		
在香港聯合交易所上市之股份	268,995	9,732,109

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之資本儲備內，已包括從上市證券投資公平值變動所產生之未變現利益1,609,440美元。

於二零零八年十二月三十一日之資本儲備內，上市證券投資公平值之變動並未有產生未變現利益／虧損。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

17. 可贖回可換股優先股投資

	二零零八年 十二月三十一日 美元	二零零七年 十二月三十一日 美元
Grandpro Technology Limited (「Grandpro」)		
A-1類優先股	2,600,000	—
環球市場集團有限公司 (「環球市場」)		
B類優先股	5,000,000	—
	7,600,000	—

於本期間，本集團以7,600,000美元購入260股Grandpro A-1類優先股(「浩方優先股」)及1,530,769股環球市場集團有限公司B類優先股(「環球市場優先股」)(統稱「優先股」)。於二零零八年八月一日，隨著Grandpro分拆其股份至每股0.0001美元，本集團持有的浩方優先股已擴大至2,600,000股。

當Grandpro之股份獲批准在一個認可的股票市場上掛牌交易時，而其市場價值亦符合最少若干指定金額，本公司可行使意願將浩方優先股自動轉換成Grandpro的普通股股份。於二零一零年十二月三十日以後，浩方優先股是可以以100%成本價加上每年10%的應計利息贖回。

當環球市場之股份獲批准在一個認可的股票市場上掛牌交易時，而其市場價值亦符合最少若干指定金額，本公司可行使意願將環球市場優先股自動轉換成環球市場的普通股股份。於二零一一年十二月三十一日以後，環球市場優先股是可以以100%成本價加上自當日起每年8%的利息贖回。

管理層認為，由於被投資企業於二零零九年未有具體上市計劃，因此該投資轉換至普通股股份的機會不大。就浩方優先股而言，其嵌入式轉換選項之公平值極少。該主體貸款成分之公平值以現金流量折現法釐定。於二零零八年十二月三十一日，該投資以公平值列載。

至於環球市場優先股，由於轉換選項成分之公平值測算變化區間較大，本公司董事認為該整體投資工具之公平值未能可靠地計算，因此，其價值於結算日以成本減去減值虧損列載。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

18. 出售上市證券投資應收價款

	二零零八年 美元	二零零七年 美元
出售上市證券投資應收價款	125,649	—

從買賣上市證券而產生的應收價款之交割條款為交易日期後兩天。本公司董事認為毋須披露帳齡分析，就買賣上市證券的性質而言，帳齡分析並不會提供額外參考價值。

19. 銀行結餘

銀行結餘帶有按市場利率以每年0.7%至3.7%之利息（二零零七：1.5%至5.4%）。二零零七年之短期銀行存款帶有介乎每年1%至4%之利息。本集團於二零零八年十二月三十一日並未有短期銀行存款。

銀行結餘包括存入一家中國註冊金融機構等值約788,156美元之人民幣短期銀行存款（二零零七年：736,728美元）。

20. 股本

	普通股 股份數目 (每股0.1美元)	股本 美元
法定股本：		
於二零零七年一月一日、 二零零七年十二月三十一日及 二零零八年十二月三十一日	18,000,000	1,800,000
已發行及繳足：		
於二零零七年一月一日、 二零零七年十二月三十一日及 二零零八年十二月三十一日	8,905,000	890,500

21. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本集團於二零零八年十二月三十一日之資產淨值21,620,585美元（二零零七年：27,012,966美元）及於二零零八年十二月三十一日已發行普通股數目8,905,000股（二零零七年：8,905,000股）計算。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

22. 退休福利計劃

本集團向所有合資格香港僱員設立一項強制性公積金計劃（「計劃」）。該計劃之資產由受托人監管，並與本集團之資金分開放置。本集團以有關薪金之5%作為供款，而僱員同時也作出相應供款。

23. 關連交易

於本年度，本公司曾與關連人士進行下列交易：

	二零零八年 美元	二零零七年 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	478,888	548,617
已付予基金管理公司之獎勵金	261,295	—
	740,183	548,617
於結算日應付基金管理公司之款項	123,742	149,460

根據投資管理協議及五份補充協議之條款，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。

基金管理公司有權享有獎勵金，相等於屬上市證券資產或屬非上市證券資產於每年十二月三十一日之資產淨值超出上一年度十二月三十一日分別為上市投資組合或非上市投資組合之資產淨值115%之盈餘之15%。

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，並以美元結算。

本公司若干董事身兼基金管理公司之董事。

綜合財務報告附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

24. 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
		2008	2007	
Guardian Investment Growth Limited	英屬維爾京群島	剔除	100%	暫無業務
Kensington Capital Investment Limited	英屬維爾京群島	剔除	100%	暫無業務

財務概要

	截至十二月三十一日止年度				二零零八年 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	
業績					
收入	4,635	8,952	2,186	5,219	197
支出	2,552	7,334	1,073	955	2,199
除稅前盈利(虧損)	2,083	1,618	1,113	4,264	(2,002)
稅項	—	—	—	—	—
本年度盈利(虧損)	2,083	1,618	1,113	4,264	(2,002)
每股盈利(虧損)	23.4美仙	18.2美仙	12.5美仙	47.9美仙	(22.5美仙)
資產及負債					
	於十二月三十一日				二零零八年 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	
證券投資	43,501	15,384	9,864	14,805	12,942
其他資產	13,873	20,539	17,853	12,208	8,678
淨資產	57,374	35,923	27,717	27,013	21,620
每股資產淨值	6.44美元	4.03美元	3.11美元	3.03美元	2.43美元