

# 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)

中期報告  
2009

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 簡明綜合全面收益表
- 4 簡明綜合財務狀況表
- 5 簡明綜合權益變動表
- 6 簡明綜合現金流量表
- 7 簡明綜合財務報告附註
- 14 獨立審閱報告
- 15 管理層討論及分析
- 22 其他資料

## 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：

陳志全先生  
李天傑先生  
林彬先生  
曾達夢先生

### 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：  
周易律師行

#### 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

### 保管銀行

香港渣打銀行

### 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

### 主要營業地址

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

### 公司網址

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

### 股份代號

770

Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited (「本公司」) 及其聯營公司 (「本集團」) 之董事會 (「董事會」) 欣然將截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績呈覽。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零零九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	
		二零零九年 美元	二零零八年 美元
投資收入		<b>13,593</b>	86,545
可贖回可換股優先股投資公平值之收益		<b>342,500</b>	–
出售上市證券投資所得利益 (虧損)		<b>71,999</b>	(345,701)
匯兌所得利益		–	45,639
基金管理費用	11	<b>(215,519)</b>	(519,511)
行政支出		<b>(159,580)</b>	(246,053)
本期間盈利 (虧損)		<b>52,993</b>	(979,081)
其他全面收益 (開支)			
可沽售金融資產公平值之收益 (虧損)		<b>90,434</b>	(2,237,251)
出售可沽售金融資產之累積 (收益) 虧損 列入損益表後之分類調整		<b>(71,999)</b>	345,701
期內其他全面收益 (開支)		<b>18,435</b>	(1,891,550)
期內全面收益 (開支) 總額		<b>71,428</b>	(2,870,631)
每股盈利 (虧損) – 基本	6	<b>0.59美仙</b>	(10.99)美仙

## 簡明綜合財務狀況表

於二零零九年六月三十日

		(未經審核) 於二零零九年 六月三十日 美元	(經審核) 於二零零八年 十二月三十一日 美元
	附註		
<b>非流動資產</b>			
聯營公司權益		<b>2,573,161</b>	2,573,161
非上市證券投資		<b>2,500,000</b>	2,500,000
上市證券投資	7	<b>252,109</b>	268,995
可贖回可換股優先股投資	8	<b>7,942,500</b>	7,600,000
		<b>13,267,770</b>	12,942,156
<b>流動資產</b>			
上市證券投資	7	<b>568,182</b>	—
其他應收款及預付款		<b>747,985</b>	149,929
出售上市投資應收款		—	125,649
銀行結餘		<b>6,390,936</b>	8,568,022
		<b>7,707,103</b>	8,843,600
<b>流動負債</b>			
應計費用		<b>54,240</b>	41,429
應付基金管理公司之款項	11	<b>119,120</b>	123,742
		<b>173,360</b>	165,171
<b>流動資產淨值</b>		<b>7,533,743</b>	8,678,429
		<b>20,801,513</b>	21,620,585
<b>股本及儲備</b>			
股本	9	<b>890,500</b>	890,500
儲備		<b>19,911,013</b>	20,730,085
		<b>20,801,513</b>	21,620,585
<b>每股資產淨值</b>	10	<b>2.33</b>	2.43

## 簡明綜合權益變動表

截至二零零九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	累積虧損 美元	總額 美元
於二零零九年一月一日 (經審核)	890,500	24,533,935	(2,316,543)	(1,487,307)	21,620,585
可沽售金融投資公平值 之變動 (附註一)	-	-	90,434	-	90,434
出售證券投資變現所得	-	-	(71,999)	-	(71,999)
本期間盈利	-	-	-	52,993	52,993
期內全面收益總額	-	-	18,435	52,993	71,428
轉撥至資本儲備 (附註二) :					
— 出售上市證券投資所得收益	-	-	71,999	(71,999)	-
已付股息	-	(890,500)	-	-	(890,500)
於二零零九年六月三十日 (未經審核)	<b>890,500</b>	<b>23,643,435</b>	<b>(2,226,109)</b>	<b>(1,506,313)</b>	<b>20,801,513</b>
於二零零八年一月一日 (經審核)	890,500	26,314,935	327,462	(519,931)	27,012,966
可沽售金融投資公平值 之變動 (附註一)	-	-	(2,237,251)	-	(2,237,251)
出售證券投資變現所得	-	-	345,701	-	345,701
本期間虧損	-	-	-	(979,081)	(979,081)
期內全面開支總額	-	-	(1,891,550)	(979,081)	(2,870,631)
轉撥至資本儲備 (附註二) :					
— 出售上市證券投資所得虧損	-	-	(345,701)	345,701	-
已付股息	-	(1,781,000)	-	-	(1,781,000)
於二零零八年六月三十日 (未經審核)	890,500	24,533,935	(1,909,789)	(1,153,311)	22,361,335

附註：

- (一) 證券被分類為可沽售之投資，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。
- (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。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 美元	二零零八年 美元
經營業務所使用之現金淨額	<b>(825,724)</b>	(585,960)
投資業務所使用之現金淨額：		
出售上市證券所得收入	<b>1,330,100</b>	5,850,488
購買可贖回可換股優先股	-	(7,600,000)
購買上市證券	<b>(1,790,962)</b>	(2,421,249)
	<b>(460,862)</b>	(4,170,761)
融資業務所運用之現金淨額：		
已付特別股息	<b>(890,500)</b>	(1,781,000)
現金及現金等值之減少淨額	<b>(2,177,086)</b>	(6,537,721)
於期初之現金及現金等值物	<b>8,568,022</b>	12,262,048
於期終之現金及現金等值物 — 銀行結存	<b>6,390,936</b>	5,724,327

## 簡明綜合中期財務報告附註

截至二零零九年六月三十日止六個月

### 1. 編製基準

此簡明綜合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（如適用）計算外，此簡明綜合財務報告是按照歷史成本基礎編製。

簡明綜合財務報告所採納之會計政策與本集團編製截至二零零八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，本集團首次採納所有由香港會計師公會頒佈及於二零零九年一月一日開始之會計年度生效的若干新增及經修訂準則、修訂本及詮釋（「新增及經修訂香港財務報告準則」）。

#### 財務報表之呈列

香港會計準則第1號（二零零七年修訂）引入多項專用名稱，包括修改簡明綜合財務報表之標題，並導致呈列及披露方式出現多項變動。香港財務報告準則第8號乃披露準則，要求營運分部之區分與內部用作評估不同分部的表現及分配資源的財務報告一致。先前香港會計準則第14號—分部呈報乃要求按風險及回報的方式區分業務及地區兩種分部。過往，本集團只有投資控股一種業務，並只在大中華地區進行，因此並無對外呈報的分部資料。採用香港財務報告準則第8號之後，本集團需重新劃分以往根據香港會計準則第14號釐定的呈報分部（見附註3）。採用新增及經修訂香港財務報告準則對編製及呈列本集團之本期或過往會計期間之年度的業績並無重大影響，因此，沒有需要作前年度調整。



## 2. 主要會計政策 (續)

本集團尚未提早採用以下已頒佈但並未生效之新增或經修訂準則、修訂本或詮釋：

香港財務報告準則 (修訂本)	香港財務報告準則第5號之修訂本作為於二零零八年頒佈之香港財務報告準則之改進部分 <sup>1</sup>
香港財務報告準則 (修訂本)	香港財務報告準則於二零零九年之改進 <sup>2</sup>
香港會計準則第27號 (二零零八年修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第39號 (修訂本)	合資格對沖項目 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第1號 (修訂本)	首採用者之額外豁免 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第2號 (修訂本)	集團以現金結算股份付款交易 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第3號 (二零零八年修訂)	業務合併 <sup>1</sup>
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 <sup>1</sup>
香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第18號	轉讓客戶資產 <sup>4</sup>

1 於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效。

2 於二零零九年七月一日或二零一零年一月一日 (如適用) 或以後開始之年度期間生效之修訂本。

3 於二零一零年一月一日或以後開始之年度期間生效。

4 於二零零九年七月一日或以後轉讓生效。

採納香港財務報告準則第3號 (二零零八年修訂) 可能會影響收購日期為二零一零年一月一日或之後之本集團業務合併之會計處理。香港會計準則第27號 (二零零八年修訂) 將會影響本集團於附屬公司之權益變動會計處理。本公司董事預計應用其他新增及經修訂準則、修訂本或詮釋，不會對本集團於本期或過往會計期間之業績及財務狀況產生重大影響。

## 3. 分部資料

本集團已採用於二零零九年一月一日生效之香港財務報告準則第8號「營運分部」，其導致之改變已列載於附註2。香港財務報告準則第8號要求營運分部須按內部報告對本集團之組成部分作分類，本集團主要營運決策人會定期檢討，以進行分部資源分配及評估表現。本集團的主要營運決策人為本公司之執行董事。

提供予本公司執行董事去進行資源分配及評估表現的資料乃集中於下列類別：

上市證券	—	於香港聯合交易所上市之證券投資
非上市證券	—	非上市證券投資，包括可贖回可換股優先股

上市證券之分部結果是指從上市證券所收取之股息及出售上市證券投資之收益或虧損。非上市證券之分部結果是指可贖回可換股優先股投資公平值之收益。基於證券業務之特性，並未有呈報分部收入。

3. 分部資料 (續)

有關分部資料呈報如下，往年度之分部資料已符合香港財務報告準則第8號要求而列載。

截至二零零九年六月三十日止六個月

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
分部結果	<b>84,019</b>	<b>342,500</b>	<b>426,519</b>
存款利息收入			1,573
未被分配之企業支出			(375,099)
本期盈利			<b>52,993</b>

截至二零零八年六月三十日止六個月

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
分部結果	(303,036)	-	(303,036)
存款利息收入			43,880
未被分配之其他收入			45,639
未被分配之企業支出			(765,564)
本期虧損			<b>(979,081)</b>

本集團之資產按照營運部分分析如下：

	二零零九年 六月三十日 美元	二零零八年 十二月三十一日 美元
上市證券	<b>820,291</b>	268,995
非上市證券	<b>13,015,661</b>	12,673,161
分部資產總額	<b>13,835,952</b>	12,942,156

#### 4. 稅項

由於本公司在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。

#### 5. 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	
	二零零九年	二零零八年
	美元	美元
從股份溢價中支付二零零八年度特別末期股息		
每股0.10美元（二零零七年度：每股0.20美元）	<b>890,500</b>	1,781,000

董事會不建議派發截至二零零九年六月三十日止六個月中期股息（二零零八年：無）。

#### 6. 每股盈利（虧損）－ 基本

每股基本盈利（虧損）乃根據本期間之盈利52,993美元（二零零八年六月三十日止六個月虧損：979,081美元）及已發行普通股8,905,000股（二零零八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攤薄的股份，故並無計算每股攤薄盈利（虧損）。

#### 7. 上市證券投資

	二零零九年	二零零八年
	六月三十日	十二月三十一日
	美元	美元
上市證券，按公平價值：		
在香港上市之股份	<b>820,291</b>	268,995

上市證券投資乃長期及非買賣性質，並被分類為可沽售投資。上市證券投資之公平值乃參考活躍市場之買入價而釐定。

8. 可贖回可換股優先股投資

	二零零九年 六月三十日 美元	二零零八年 十二月三十一日 美元
Grandpro Technology Limited (「浩方集團」)		
A-1類優先股	<b>2,942,500</b>	2,600,000
環球市場集團有限公司(「環球市場」) B類優先股	<b>5,000,000</b>	5,000,000
	<b>7,942,500</b>	7,600,000

於二零零八年，本公司以7,600,000美元購入浩方集團A-1類優先股2,600,000股(「浩方優先股」)及環球市場集團有限公司B類優先股1,530,769股(「環球市場優先股」)(統稱「優先股」)。

當浩方集團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浩方集團的普通股股份。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。環球市場優先股可於二零一一年十二月三十一日隨後的三年內以100%成本價贖回，及加上自當日起每年8%的利息。

本公司董事會認為，由於被投資企業於截至本報告日仍未有具體上市計劃，因此優先股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。於二零零九年六月三十日，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。

## 9. 股本

	普通股股份數目 (每股0.1美元)	股本 美元
法定股本：		
於二零零八年十二月三十一日及 二零零九年六月三十日	18,000,000	1,800,000
已發行及繳足：		
於二零零八年十二月三十一日及 二零零九年六月三十日	8,905,000	890,500

## 10. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本集團於二零零九年六月三十日之資產淨值20,801,513美元（於二零零八年十二月三十一日：21,620,585美元）及於二零零九年六月三十日已發行普通股8,905,000（二零零八年十二月三十一日：8,905,000）股計算。

## 11. 關連交易

於期內，本集團曾與關連人士進行下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 美元	二零零八年 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	215,519	258,216
支付予基金管理公司之獎勵金	-	261,295
	<b>215,519</b>	<b>519,511</b>
	二零零九年 六月三十日 美元	二零零八年 十二月三十一日 美元
應付基金管理公司之款項	<b>119,120</b>	<b>123,742</b>

**11. 關連交易 (續)**

根據投資管理協議及五份補充協議(統稱「投資管理協議」)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、投資顧問及保管銀行之費用)0.5%計算，且須按季預早支付。

此外，本公司於過往期間，根據投資管理協議之條款向基金管理公司支付獎勵金合共261,295美元。

基金管理公司有權享有獎勵金，相等於本集團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。

**12. 簡明綜合財務報告之批准**

簡明綜合財務報告已於二零零九年九月十八日獲董事會批准及授權印發予股東。

## 獨立審閱報告

# Deloitte. 德勤

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

本行已完成審閱列載於第3頁至第13頁的中期財務信息，包括Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited於二零零九年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及若干說明性附註。《香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則》要求中期財務報告的編製需按其相關規定及香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定。貴公司董事負責根據《香港會計準則》第34號而編製及呈列這些中期財務信息。本行的責任是在實施審閱工作的基礎上對這些中期財務信息出具審閱報告，並且本行的報告是根據與貴公司協定的應聘條款僅為貴公司的董事局（作為一個團體）而出具的，不應被用於其他任何目的。本行不會就本審閱報告的任何內容對任何其他人士承擔或接受任何責任。

### 審閱範圍

本行的審閱是按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱業務準則》第2410號「主體的獨立審計師執行的中期財務信息審閱」進行的。中期財務信息審閱工作包括詢問（主要詢問負責財務和會計事項的人員）以及採用分析性覆核和其他審閱程序。與按照《香港審計準則》進行的審計工作相比，審閱的範圍相對較小，因此本行不能保證能察覺在審計中可能識別出的所有重大事項，因而本行不會發表審計意見。

### 結論

根據本行的審閱，本行沒有注意到任何事項，使本行相信上述中期財務信息未有在所有重大方面按照《香港會計準則》第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零九年九月十八日

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

本集團截至二零零九年六月三十日止六個月錄得未經審核盈利52,993美元（二零零八年六月三十日止六個月虧損：979,081美元）。由於二零零八年證券市場波動及出現重大調整，本集團於金融海嘯爆發以前已將大部份上市證券投資出售。本集團於二零零九年年初採取較保守的策略重新組合上市證券投資。因此，本集團於本期間從上市證券所收取的股息收入12,020美元比去年同期為少（二零零八年同期：42,665美元），然而，本集團的上市證券投資錄得淨收益90,434美元，相對去年同期則錄得淨虧損2,237,251美元。至於非上市投資，由於所有投資項目於二零零七年第四季度及二零零八年才投入，兩期間均未有錄得股息收入。本集團的可贖回可換股優先股投資於期內錄得公平值收益342,500美元。

於二零零九年五月，本公司向股東派發了二零零八年度之特別末期股息每股0.10美元。截至二零零九年六月三十日止，本集團經股息分配後的每股資產淨值為2.33美元，較二零零八年年底的每股資產淨值2.43美元下跌4%。

### 經濟回顧

在二零零九年年初，美國的證券市場因受到多間跨國企業面臨倒閉危機的影響而下跌。儘管美國多次向陷入困境的銀行和金融系統提供資金，其失業率在6月份仍攀升至9.5%，是80年代初期以來的新高，連同第二季度國內生產總值3.9%的同比負增長，美國經濟在上半年未有穩定的康復跡象。在證券市場方面，標準普爾500指數在三月份曾經一度跌穿700點的水平，六月底為919.32點，較二零零八年十二月底上升了1.78%；道瓊斯工業平均指數於二零零九年六月底為8,447點，下跌了3.75%。



## 經濟回顧 (續)

中國在三月份的時候，國內生產總值的增長亦一度下降到6.1%，但在第二度已回升至7.9%，主要是受惠於從依賴出口轉移到國內消費的方向效應。因此，中國上海A股半年度反彈超過60%，在半年結時已達到3,000點的水平。中國中央政府推出了一系列的經濟刺激計劃，如在農村地區發出家電津貼，啟動大型基建項目來創造就業，這一切都將會令中國維持持續的經濟增長，令中國的零售銷售在六月份的同比增長達15.2%。

香港的資本市場受到熱錢持續流入的支持，港元兌美元由三月份中期起保持強勢。在六月份後期，隨着數個新上市股份都錄得頗大的超額認購，重燃新公司上市活動及資本融資市場。

## 有關股票市場於二零零九年上半年的表現

指數	二零零九年	二零零八年	轉變
	六月三十日	十二月三十一日	
恒生指數	18,378.73	14,387.48	27.74%
恒生中國企業指數	10,962.61	7,891.80	38.91%
恒生香港中資企業指數	3,820.14	3,292.40	16.03%
上海A股	3,106.58	1,911.79	62.50%
深圳A股	1,010.41	581.51	73.76%
臺灣加權指數	6,432.16	4,591.22	40.10%
道瓊斯工業平均指數	8,447.00	8,776.39	-3.75%
標準普爾500指數	919.32	903.25	1.78%
納斯達克指數	1,835.04	1,577.03	16.36%

資料提供：Bloomberg

## 投資概況

### 投資組合分配

	二零零九年 六月三十日	二零零八年 十二月三十一日
非上市投資	63%	59%
上市投資	4%	1%
現金及其他現金等值	33%	40%
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### 非上市投資

二零零九年上半年，基金管理公司共審視了21家投資案，行業主要覆蓋了消費、食品、製造、電子和太陽能行業，對部分個案走訪、評估及保持跟蹤，但未有投入新的投資項目。本集團的可贖回可換股優先股投資於期內錄得公平值收益342,500美元。

### ***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8,800萬港元以認購同瑞控股有限公司（「同瑞」）10.48%之股份。同瑞經過幾輪更高估值的擴大資本集資活動後，截至二零零九年六月三十日，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，其全資持有的下屬子公司無錫瑞年實業有限公司（「無錫瑞年」），乃一家註冊於國內從事高級保健品生產的企業。

## 非上市投資 (續)

### ***Raffles International Investment Ltd. (“Raffles”) (續)***

一方面受到整體經濟的影響導致保健品市場的需求出現萎縮狀態，另一方面無錫瑞年在上半年未能較大力度展開市場行銷活動，故主力產品氨基酸片和氨基酸口服液均出現較大幅度的下降，分別較去年上半年下降41%和78%。相對來說，順牌涼茶的銷量卻未受太大影響，較去年只下降6%。由於銷售毛利率高的氨基酸產品銷量的大幅下降，導致無錫瑞年整體的利潤率下滑明顯。然而，二零零九年六月份的銷售狀況則回復至金融海嘯之前之營運水平，並錄得5%的同期增長，第二季度的分銷商訂單也逐漸增加，預期下半年經營業績出現恢復和好轉。

### ***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2,500,000美元認購CMT股份，佔該公司4.31%的股權。

CMT為一家於開曼島註冊成立的公司，全資持有下屬子公司南極光鋼鐵(上海)有限公司(「南極光」)，該公司從事鍍鋅卷板的生產和銷售。

由於金融海嘯將鋼鐵行業推至谷底，而南極光公司亦藉此時機在二零零九年對現有生產設備進行改造，整個改造工作於四月底全部結束，五月生產出第一批高良率合格產品。通過此次整改和升級，南極光已能生產出高強度、高鋅層、高厚度的鍍鋅產品，此種產品在市場上競爭對手較少，獲利率較高。

經過上半年前四個月的停產整改，二零零九年五月份已開始生產和銷售升級產品，加上股東於六月份注入新資金，南極光將抓住鋼鐵行業回暖的契機，努力達成今年95,000噸的生產和銷售計畫，以期能在年底實現扭虧為盈的經營目標。

## 非上市投資 (續)

### ***Grandpro Technology Limited (“Grandpro”)***

於二零零八年一月，本公司以2,600,000美元購入260股Grandpro A-1類優先股股份（「浩方優先股」），約佔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。根據投資協定，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（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爾京群島註冊成為有限責任公司，全資擁有格蘭普信息技術(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定形式合作，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臺，通過近幾年來的營運，已成為世界上最大互聯網對戰平臺之一，內容涵蓋媒體、娛樂，互聯網遊戲、防毒殺毒、廣告及社區服務等。

由於平臺業務收入未能明顯增長，浩方集團調整了發展策略，啟動公會競技方案，利用遊戲平臺建立起一個遊戲公會社交平臺，通過公會競技需求和行為來實現平臺收入的增長，同時來帶動廣告等其他收入的增長。

期內，此投資項目錄得公平值收益342,500美元。

## 非上市投資 (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500萬美元購入環球市場集團有限公司1,530,769 B類優先股(「GMG優先股」)，約佔GMG股權8.47%。GMG優先股是可透過公司股票於認可證券市場上市後轉換為普通股股份，倘若公司股票未能於二零一一年年底成功上市，GMG優先股是可以在隨後三年以內以10%成本價贖回，及加上每年8%的利息。

GMG為中國協力廠商B2B電子商務平臺的領先服務商，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臺。

於二零零九年上半年，GMG加強了其行銷策略，將注意力集中在以傢俱、五金、建材為主的15個行業客戶20,000家優質出口企業，並建立起3,000家頂級國際買家資料庫。雖然二零零九年上半年的出口放緩，但六月份客戶簽單率出現明顯好轉。隨著中國出口形勢的回暖，管理層對於下半年的表現樂觀。

於二零零九年五月，GMG喜獲廣州市電子商務示範企業，並獲得廣東省政府300萬元人民幣的獎勵來發展電腦科技事業。同月在北京舉辦的最具影響力的電子商務行業盛會「第十二屆中國國際電子商務大會」上，GMG獲得「中國電子商務十年發展最具商業價值獎」。

## 上市證券投資

在二零零九年上半年，恒生指數錄得27.74%增長，而本公司的上市證券投資組合則錄得2.86%回報。由於美國的經濟指標出現不一致的情況，基金管理公司於上半年採取了比較保本性的投資策略。然而，隨著受惠於走出谷底的股市，基金管理公司已於六月份逐漸增加本公司的上市證券投資。

## 展望

二零零九年下半年，基金管理公司預期股票市場將逐漸恢復，一些被低估的股票將有反彈。雖然很多企業的基本面維持穩固，但市場風險仍算高。美國經濟持續不振仍是全球的憂慮，特別是美國政府在短時間內大量增加貨幣供應以挽救銀行體系，其後果可能令美元貶值，與其掛鈎的港元也可能受到波及。然而，隨着一些推遲的新股上市計劃被重新啟動後，股票市場投資氣紛也漸趨樂觀。

展望下半年，本集團仍對經濟復蘇的徵兆保持高度警覺性。基金管理公司將繼續其對新項目進行嚴謹的盡職調查，同時亦會緊密監測已投項目。上市股票市場氣氛的好轉帶來了重新分配資產的機會，而且，分散的投資組合亦可以減低行業風險。

## 流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本集團於二零零九年六月三十日之銀行結存為6,390,936美元（二零零八年十二月三十一日：8,568,022美元），當中包括等值約787,789美元的人民幣存款（二零零八年十二月三十一日：788,156美元）存放於中國一家金融機構。人民幣是一種尚未可自由兌換之貨幣，人民幣兌美元匯率於本期內並無重大變動。於二零零九年一月一日起，本公司之保管銀行已變更為香港渣打銀行。

本集團於二零零九年六月底及二零零八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，本集團並不認為會面臨重大匯價風險，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但正面影響。

## 其他資料

### 董事之股份權益或淡倉

於二零零九年六月三十日，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11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

於二零零九年六月三十日，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：

主要股東 (續)

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. Bart M. Schwartz	Gabriel Capital, L.P.及Ariel Fund Limited之財產接管人	1,068,657	12.00%	(1)
Mr. J. Ezra Merkin	受控制法團權益	494,843	5.56%	(1)
Gabriel Capital Corporation	受控制法團權益	1,131,841	12.71%	(1)
Ariel Fund Limited	實益持有人	636,998	7.15%	(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	495,000	5.56%	(5)
上海國際信託有限公司	實益持有人	495,000	5.56%	(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) 於二零零九年五月二十九日，Bart M. Schwartz先生被委派為Gabriel Capital, L.P.及Ariel Fund Limited之財產接管人，兩家公司分別持有431,659股及636,998股本公司之股份。J. Ezra Merkin先生透過所持有Gabriel Capital Corporation 100%之控制權而間接擁有本公司之權益因而下降至494,843股。而Gabriel Capital Corporation亦透過管理Ariel Fund Limited被視為間接擁有本公司權益。
- (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。



## 主要股東 (續)

除上文所披露外，據本公司所知，於二零零九年六月三十日，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

於截至二零零九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，現時會員由易永發先生（主席）、王家泰先生、華民博士及陳志全先生等非執行董事組成，其中三名為獨立董事。

審核委員會已與外聘核數師及管理層審閱此份截至二零零九年六月三十日未經審核中期財務報告，同時亦與基金管理公司管理層會面，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二零零九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。

## 企業管治常規

本公司持續改善企業管治水平，並於期內一直遵守上市規則附錄14所載《企業管治常規守則》的所有守則條文。

承董事會命  
**Shanghai International**  
**Shanghai Growth Investment Limited**  
執行董事  
王京

香港，二零零九年九月十八日