

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

2009

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	管理層討論與分析
6	經濟回顧
9	上市投資回顧
10	非上市投資回顧
16	董事履歷資料
19	企業管治報告
24	董事會報告書
32	獨立核數師報告書
34	全面收益表
35	財務狀況表
36	權益變動表
37	現金流量表
38	財務報告附註
62	財務概要

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
蔡農瑞先生（於二零零九年五月八日退任）

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
新世界大廈第一期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

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

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」) 欣然呈奉本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的年報。

業績回顧

本公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度錄得營運盈利699,768美元，由二零零八年度之營運虧損2,001,941美元轉虧為盈。為了避免二零零八年度金融海嘯而帶來龐大的市場動盪，隨著股票市場從谷底回升的趨勢，本公司於二零零九年六月份開始逐漸增加上市證券的投資。相對於二零零八年度本公司在上市證券投資上錄得淨虧損1,034,565美元，二零零九年則錄得實現盈利483,693美元。本公司於本年度來自上市證券投資的股息收入為16,685美元 (二零零八年：56,153美元)。於截至二零零九年十二月三十一日，本公司上市證券投資錄得公平值收益20,986美元。

至於非上市投資方面，本公司成功出售一項長期持有且已全數減值的投資，於年底前錄得收益435,400美元。此外，本公司其中一項可換股優先股投資於二零零九年十二月三十一日錄得公平值收益500,500美元。

雖然環球資本市場於二零零九年已得到復蘇，但仍存在很多不明朗因素，本公司採取了保守的投資策略，在上市投資方面錄得14.91%增長。

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。於二零零九年十二月三十一日，本公司經特別股息分配後之每股資產淨值為2.41美元，較二零零八年度每股資產淨值2.43美元下降0.82%；然而，從還原股息分配之資產淨值來看，則上升3.29%。本公司於二零零九年十二月底之股價為1.70美元 (二零零八年：2.00美元)，較每股資產淨值折讓29.46%。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本公司於二零零九年並未有新的非上市資項目，繼五月份派發了特別股息890,500美元予股東後，本公司於二零零九年十二月三十一日之現金及銀行結存為7,455,137美元 (二零零八年：8,568,022美元)，當中包括等值約788,239美元的人民幣存款 (二零零八年：788,156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，而人民幣兌美元匯率於二零零九年並未有重大的波動。

本公司於二零零九年及二零零八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，本公司大部份資產以美元及港元為結算貨幣。由於在可見之將來，港元仍保持著與美元掛鈎，並無重大匯價風險，因此，本公司毋須就該風險作相關對沖安排。

人民幣兌美元持續穩健的升值政策對本公司有輕微正面的影響。

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。

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。

股息派發

董事會建議於二零一零年五月十一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二零零九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%。若該股息之派發獲股東通過，本公司將於二零一零年六月十一日或以前派發給在二零一零年五月十一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

本公司將於二零一零年四月三十日至二零一零年五月十一日（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二零一零年四月二十九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

二零一零年展望

世界經濟已漸趨穩定，部分產業也稍見復蘇的跡象，多國的領導者均認為中國將會是經濟復蘇驅動因素。中國在二零零九年第四季度錄得超過10%的國民生產總值增長，儘管本土消費將依然表現強勁，中國有需要密切關注其通漲的可能。假如跨國公司破產的情況下已受到控制，美國將步慢慢步出金融危機的陰影，以致經濟開始站穩，失業率將有機會下降。

香港的市場將持續受到中國和美國兩地的影響，低利率和低美元滙率環境有可能在二零一零年隨着經濟好轉而有所改變。以二零零九年下半年為例，已復蘇的新股市場為企業提供了在香港上市機會，投資者對市場估值已提高了意識，意味着新股的定價不能太過進取。

基於以上論點，基金管理公司將對市場作謹慎態度及以保本為先的考慮去尋求已投資方案的退出方法、篩查有潛在投資價值的方案及作出投資決定。

承董事會命
執行董事
王京

香港，二零一零年三月十二日

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）	二零零九年	二零零八年
國內生產總值	8.7	9.6
增值的工業生產	11.0	12.9
零售總額	15.5	21.6
消費物價指數	-0.7	5.9
固定資產投資	30.1	25.5
實際利用外資	6.2	23.6
出口	-16.0	17.2
進口	-11.2	18.5
外貿順差（美元，億）	1,961	2,955
外匯儲備（美元，億）	23,990	19,500

資料來源：公開資料

二零零九年對中國來說是另一個極富挑戰性的一年。鑑於環球金融危機所致的海外需求減少而導致出口下降；信貸緊縮同時也減少了投入中國的外資。所有的外在不利因素帶動中國政府以增加本地需求，來避免與一些西方國家一樣被拖進環球衰退。

中國政府採取了較大規模的貨幣擴張政策，貸款餘額從二零零八年底的30萬億人民幣增加至二零零九年約40萬億人民幣。二零零九年的新增貸款不但推升了資產價格，特別是房地產價格，同時改變了人們對經濟形勢的預期，個人消費和住宅投資均迅速增加。二零零九年下半年，全球經濟逐步復蘇也刺激了中國的出口增長。

然而，目前復蘇的經濟開始面臨通脹及資產價格高企的威脅，二零一零年中國政府將面臨著如何維持經濟的繼續增長和防範通脹、資產泡沫化壓力之間的平衡。

管理層討論與分析

經濟回顧 (續)

全球經濟

在二零零九年的第一季，環球資本市場持續下滑跌至全年最低點。為免令失業率繼續上升及經濟再進一步惡化，多國政府努力尋找協助銀行及大企業避免破產的解決辦法。由於歐洲和美國等多個國家的金融有着高度的關連性，西方國家把危機一同擴大。隨着失業率高企、消費及出口創新低，市場氣氛在第一季轉為負面。在三月末段，一些美國銀行能夠錄得首季盈利而讓市場相信這是一個轉捩點。自此，環球市場開始由底部反彈及形成上升的勢頭。儘管如此，全球在整年仍然處於金融危機創傷的陰影下。

美國方面，政府已提出及實施了多個方案來挽救金融體系及經濟。包括資金注入各銀行及金融機構以增強它們的資本，來遏止大銀行倒閉潮，避免情況進一步惡化。道瓊斯工業平均指數在三月初時一度跌近26%，是二零零九年的新低點。隨着盈利消息的公佈，道瓊斯工業平均指數由最低點開始再拾升勢直至年終，升幅達60%。

當西方國家處於困難時，中國把焦點由出口轉至內需。有着十三億的人口，中國政府了解其本地消費的潛力，推出了白電補貼及增加基建開資，以達到其國內生產總值增長8%的目標。雖然國內生產總值增長在第一季度時只錄得6.2%，但在第二、第三及第四季時均錄得7.9%、9.1%及10.7%，全年總結達到了8.7%。

管理層討論與分析

經濟回顧 (續)

有關股票市場於二零零九年之表現

指數	二零零九年 十二月三十一日	二零零八年 十二月三十一日	轉變
恒生指數	21,872.50	14,387.48	52.02%
恒生中國企業指數	12,794.13	7,891.80	62.12%
恒生香港中資企業指數	4,059.89	3,292.40	23.31%
上海A股指數	3,437.46	1,911.79	79.80%
深圳A股指數	1,261.26	581.51	116.89%
臺灣加權指數	8,188.11	4,591.22	78.34%
道瓊斯工業平均指數	10,428.05	8,776.39	18.82%
標準普爾500指數	1,115.10	903.25	23.45%
納斯達克指數	2,269.15	1,577.03	43.89%

資料提供 : Bloomberg

本公司投資組合之分配

	二零零九年 十二月三十一日	二零零八年 十二月三十一日
非上市投資	61%	59%
上市投資	2%	1%
現金及其他現金等值	37%	40%
總計	100%	100%

管理層討論與分析

上市投資回顧

雖然環球資本市場已得到復蘇，但仍存在很多不明朗因素，本公司採取了保守的投資策略，在上市投資方面錄得14.91%增長。

上市證券組合

於二零零九年十二月三十一日

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
中國移動	移動通信及有關服務	23,000	0.0001	158,635	159,703	0.74	-
金山軟件有限公司	網上遊戲及軟件	80,000	0.0073	58,974	66,231	0.31	-
中國太平洋保險(集團) 股份有限公司	人壽及財產 保險產品及服務	41,000	0.0018	150,711	163,372	0.76	-
其他上市證券				-	-	-	16,685
上市證券投資總值				368,320	389,306	1.81	16,685

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 百份比 %	成本 美元	市值 美元	應佔 資產淨值 百份比 %	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	-
其他上市證券				-	-	-	56,153
上市證券投資總值				715,600	268,995	1.24	56,153

非上市投資回顧

二零零九年，全球金融危機向實體經濟開始蔓延，加劇了世界經濟格局的變動。中國4萬億的經濟刺激計畫成果雖然能穩定國內經濟，最終錄得國民生產總值增長8.7%，但仍存在諸多不確定性。受到宏觀大環境的影響，中國創業投資和私募股權投資市場進入了行業盤整期。根據有關機構的資料統計，二零零九年中國市場在募資及投資上均出現負增長。從募資方面來看，受金融危機影響，海內外機構投資者管理資產縮水嚴重，而從投資方面來看，基金經理均重新審視投資風險而變得更加謹慎。

雖然二零零九年中國經濟開始逐步復蘇，但世界經濟面臨的不確定、不穩定的因素和潛在風險很多，故本公司仍然保持慎重的投資態度，年內未有投資新案。然而，本公司於年底前成功出售一項往年已全數撥備的投資－上海聯吉合織有限公司，並錄得435,400美元的淨收益。

管理層討論與分析

非上市投資回顧 (續)

非上市投資組合

於二零零九年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	累積減值 美元	分佔聯營 公司權益 美元	公平值 之變動 美元	於	應佔 資產淨值 百分比 %	股息收入 美元	累計 股息收入 美元
							二零零九年 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	-	(1,118)	-	2,572,388	11.99	-	-

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	累積減值 美元	分佔聯營 公司權益 美元	公平值 之變動 美元	於	應佔 資產淨值 百分比 %	股息收入 美元	累計 股息收入 美元
							二零零九年 十二月 三十一日 公平值 美元			
非上市證券投資										
China Material Technology Limited (N2)	投資控股	3.36	2,500,000	-	-	-	2,500,000	11.65	-	-
Grandpro Technology Limited (N3)	投資控股	2.17	2,600,000	-	-	500,500	3,100,500	14.45	-	-
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	23.31	-	-
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)	-	-	-	-	-	-
			12,722,000	(2,622,000)	-	500,500	10,600,500	49.41	-	-
非上市投資總額			15,295,506	(2,622,000)	(1,118)	500,500	13,172,888	61.40		

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3.36%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 (續)

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	累積減值 美元	分佔聯營公司權益 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
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									
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)	-	-	-	-	-
			18,843,600	8,743,600	-	10,100,000	46.72	-	2,080,520
非上市投資總額			21,417,106	8,743,600	(345)	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，本公司最終持有該公司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)

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(「同瑞控股」)之股份。該公司經過幾輪更高估值的擴大資本集資行為後，截至二零零九年十二月三十一日，Raffles在同瑞控股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。

同瑞控股為一家於英屬維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」。瑞年集團公司重組建構了瑞年國際有限公司(「瑞年國際」)，為了在香港上市作好準備。

目前瑞年在高檔保健品市場上仍然以氨基酸類產品為主，而其他保健品產品市場反映良好。近年還針對女性推出了養顏護膚保健品「享妍」系列，以期進入女性美容保健市場。在飲料市場上，"順牌"涼茶自二零零八年推出後，在市場上已經具有一定的知名度，銷量呈現穩步增長態勢。

瑞年國際於二零一零年二月得到香港聯合交易所批准上市申請，其股票已於二零一零年二月十九日主版市場掛牌上市。Raffles持有瑞年國際之上市股票將受六個月的閉所期限限制禁止出售。

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，佔該公司4.31%的股權。二零零九年，CMT其他股東增資500萬美元，本公司所佔股份比例下降至3.36%。

CMT為一家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。公司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。

二零零九年上半年，南極光鋼鐵借鋼鐵行業低谷期間，對現有鍍鋅生產線進行了改造，並於五月成功生產出第一批合格產品。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。

二零零九年十月，CMT完成了500萬美元增資，南極光的營運虧損有顯著改善。但近年來的累計虧損和營運資金缺乏仍然嚴重制約了南極光產能的釋放，大規模生產是南極光扭虧為盈的關鍵所在，融資計劃將於二零一零年繼續進行。

管理層討論與分析

非上市投資回顧 (續)

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(「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於二零零四年於英屬維京群島註冊成立為有限責任公司，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台，通過近幾年來的營運，浩方集團有電子遊戲平台發展至綜合互聯網競技平台，內容涵蓋互聯網遊戲、防毒殺毒、社區服務、工會競技等。

通過二零零九年一年的努力，浩方工會聯盟網於十月正式建立，是中國國內首個官方旗下的正式工會聯盟，截至十一月已有400家工會加盟，公會社區用戶數持續增長，已超過180萬用戶。浩方集團將不斷開發工會社區附加服務功能，進一步豐富工會社區內容，並不斷引入更多適合公會競技的外部遊戲來吸引玩家，以確保電競平台收入的增長。

於二零零九年十二月三十一日，浩方優先股的公平值為3,100,500美元，錄得公平值收益500,500美元。

管理層討論與分析

非上市投資回顧 (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GMG B類優先股(「GMG優先股」)，約佔GMG股權8.47%。於二零零九年十一月，隨著GMG分拆其股份至每股0.00004美元，本公司持有的GMG優先股已擴大至38,269,225股。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股票未能於二零一一年年底申請上市，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3年內本息償還給本公司。

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。

由於金融危機對全球實體經濟的影響，中國二零零九年出口業務大幅下滑，這對GMG電子商務和B2B物流業務產生了較大的影響。GMG加強了行銷策略，將注意力集中在以傢俱、五金、建材等行業。隨著中國下半年出口業務的回升，GMG的B2B業務亦有明顯的上升。另外由於物流業務虧損較為嚴重，GMG將考慮解決方案。

於二零零九年底，GMG仍未實行具體上市計劃。

已退出之非上市投資

上海聯吉合纖有限公司 (「聯吉合纖」)

本公司於一九九五年，以6,275,000美元購入聯吉合纖15%的股份。於二零零二年，本公司將所持3%的股份轉讓給另外兩家股東，作為本公司同意聯吉合纖開展第三期擴建的條件。聯吉合纖董事會決定將歷年留作將來擴充及維修的未分配利潤分配給三方股東，本公司在聯吉合纖的投資額因此調整為6,121,600美元，佔該公司註冊資本的11.10%。由於聚酯行業不景氣，聯吉合纖近年持續虧損及龐大銀行貸款，本公司已於二零零五年就此投資作了全額撥備，從此基金管理公司也積極尋找退出方案。

於二零零九年，基金管理公司與聯吉合纖的國企大股東多番商議後，達成協議，本公司同意以300萬元人民幣代價向該股東出售其在聯吉合纖的11.1%股權。股份轉讓手續於二零零九年底完成，轉讓金共439,354美元也於二零一零年全悉數收訖，並錄得實現利潤435,400美元。加上歷年已收取的股息和轉讓金，本公司在此投資案錄得的回報為64.4%。

董事履歷資料

王京博士 (薪酬委員會)

王博士現年55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、中國興業太陽能技術控股有限公司及盈德氣體集團有限公司之獨立非執行董事，三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36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60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55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，包括王泰坪(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。獅勝貨櫃控股有限公司為本公司及本公司關連人士的獨立第三者。王先生曾擔任渤海銀行股份有限公司之獨立非執行董事。

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33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52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)的獨立非執行董事及審計委員會主席。易先生曾於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)擔任獨立非執行董事及審計委員會主席，任期至二零零九年十二月屆滿。

董事履歷資料

陳志全先生 (審計委員會)

陳先生現年52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50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20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54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託副總經理職位，彼自一九八四年起加入上海信託，曾先後擔任多項職務，包括上海申信浦東公司總經理、上海信託金融二部、信託三部副總經理及上海信託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51歲，自二零零五年三月起擔任本公司之非執行董事。曾先生是一位大律師，他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二零零九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。截至二零零九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，本公司確認於二零零九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

本公司於二零零九年下半年委聘了獨立會計師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令人滿意，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26頁至27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

董事會由九名董事組成，包括兩名執行董事、四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16頁至第18頁「董事履歷資料」標題之下。

董事會於二零零九年財政年度共召開四次會議，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。於截至二零零九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		4	
董事名稱	出席次數	董事名稱	出席次數
王京博士	4/4	陳志全先生	4/4
吳濱先生	4/4	李天傑先生	4/4
華民博士	3/4	林彬先生	4/4
王家泰先生	4/4	曾達夢先生	1/4
易永發先生	4/4	蔡儂瑞先生	2/4
		(於二零零九年五月八日退任)	

於截至二零零九年十二月三十一日，本公司董事王京博士、吳濱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，而截至二零零九年十二月三十一日，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。

除上文所披露外，就本公司所知，於二零零九年十二月三十一日，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，當時為數三分之一（或如該數目並非三之倍數，則最接近但不少於三分之一之數目）之董事須輪值退任，惟每位董事（包括有指定任期的）須輪流退任。
3. 董事均須至少每三年或認可證券交易所不時規定之該等其他期間輪席退任一次。
4. 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。
5. 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計委員會，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。於二零零九年財政年度，該委員會曾召開兩次會議。截至二零零九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	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。

於二零零九年內，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，審閱截至二零零九年六月三十日止期間的半年度業績以及截至二零零九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。薪酬委員會於二零零九年召開了一次會議，所有委員均有出席。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

以下為截至二零零九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：

	二零零九年 美元
審計服務	26,338
稅務顧問及其他服務	16,850
	<hr/>
	43,188

董事會報告書

董事會將截至二零零九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

有關本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度的業績概況載於全面收益表第34頁。

董事會建議從本公司股份溢價帳目中派發二零零九年度特別末期股息每股0.10美元，合共890,500美元，予於二零一零年五月十一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21。

可分配儲備

於二零零九年十二月三十一日，本公司可用作分配給股東之儲備詳列如下：

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
股份溢價	23,643,435	24,533,935
累計虧損	(2,207,132)	(1,487,307)
資本儲備	(875,964)	(2,316,543)
	20,560,339	20,730,085

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盈虧、公平值之變更及減值虧損，均先計入損益表確認，然後於產生期間轉撥至資本儲備。

董事會報告書

投資

有關於二零零九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11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：

陳志全先生
李天傑先生
林彬先生
曾達夢先生
蔡儂瑞先生 (於二零零九年五月八日退任)

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，王家泰先生、林彬先生及曾達夢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，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

根據本公司與香港滬光國際投資管理有限公司（「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《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。隨著二零零四年至二零零九年派發特別股息後，該門檻目前已調整至2.50美元。

於截二零零九年十二月三十一日年度內，本公司向基金管理公司支付了投資管理及行政費用423,777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美元之最低要求，則毋須支付獎勵金予基金管理公司，而其後該最低要求須根據本公司於緊接上年度期內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公司章程之批准；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

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)於截至二零零九年十二月三十一日止年度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。

於二零零九年十二月三十一日，王京博士、吳濱先生及林彬先生同時出任基金管理公司的董事。

董事會報告書

董事之股份權益或淡倉

於二零零九年十二月三十一日，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

於二零零九年十二月三十一日，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. 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	實益擁有人	636,998	7.15%	(1)
徐盛育先生	受控制法團權益	1,071,040	12.02%	(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	472,297	5.30%	(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	472,297	5.30%	(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	實益擁有人及 受控制法團權益	584,752	6.57%	(6)
潤泰創新國際股份有限公司	實益擁有人及 受控制法團權益	555,752	6.24%	(7)

董事會報告書

主要股東 (續)

附註：

- (1) Bart M. Schwartz先生於二零零九年五月二十九日被委派為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為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，於二零零九年十二月三十一日，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

截至二零零九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二零零九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二零零九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，二零一零年三月十二日

獨立核數師報告書

Deloitte.

德勤

致SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

吾等已完成審核載於第34至61頁的Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited (「貴公司」) 財務報表，此等財務報表包括於二零零九年十二月三十一日的財務狀況表及截至該日止年度的全面收益表、權益變動表及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申報準則及香港公司條例披露規定編製及真實而公平地列報該等財務表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使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；及按情況作出合理的會計估計。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對財務報表作出意見，並只向作為法人團體的股東報告。除此以外，吾等的報告書不可用作其他用途。吾等概不會就本報告書的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求吾等遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等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，核數師考慮與該實體編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計在該等情況下適當的審核程序，但並非為對實體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，以及評價財務報表的整體列報方式。

吾等相信，吾等所獲得的審核憑證是充足和適當地為吾等的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告書

意見

吾等認為，該等財務報表已根據香港財務申報準則真實而公平地反映 貴公司於二零零九年十二月三十一日的事務狀況及 貴公司截至該日止年度的溢利及現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一零年三月十二日

全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 美元	二零零八年 美元
投資收入	7	19,670	113,202
投資收益及虧損			
出售上市證券投資所得利益(虧損)		483,693	(587,960)
出售非上市證券投資所得利益	16	435,400	–
上市證券投資已確認之減值	9	–	(446,605)
一項可贖回可換股優先股投資公平值之收益	18	500,500	–
匯兌(虧損)所得利益		(3,088)	83,828
		1,416,505	(950,737)
營運支出			
基金管理費用	24	(423,777)	(740,183)
行政支出			
董事酬金	10	(38,709)	(38,583)
其他支出	11	(273,921)	(385,640)
		(736,407)	(1,164,406)
本年度盈利(虧損)		699,768	(2,001,941)
其他全面收益(開支)			
備供出售金融資產公平值之收益(虧損)		504,679	(2,644,005)
出售備供出售金融資產之累積(收益)虧損			
列入損益後之分類調整		(483,693)	587,960
備供出售金融資產已確認之減值		–	446,605
本年度其他全面收益(開支)		20,986	(1,609,440)
本年度全面收益(開支)總額		720,754	(3,611,381)
每股盈利(虧損) – 基本	14	7.9美仙	(22.5美仙)

財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 美元	二零零八年 美元
非流動資產			
聯營公司權益	15	2,572,388	2,573,161
非上市證券投資	16	2,500,000	2,500,000
上市證券投資	17	389,306	268,995
可贖回可換股優先股投資	18	5,000,000	7,600,000
		10,461,694	12,942,156
流動資產			
可贖回可換股優先股投資	18	3,100,500	–
其他應收款及預付款		148,296	149,929
出售上市證券投資應收價款	19	–	125,649
出售非上市證券投資應收價款	16	439,354	–
銀行結餘	20	7,455,137	8,568,022
		11,143,287	8,843,600
流動負債			
應計費用		27,942	41,429
應付基金管理公司之款項	24	126,200	123,742
		154,142	165,171
流動資產淨值		10,989,145	8,678,429
		21,450,839	21,620,585
資本及儲備			
股本	21	890,500	890,500
儲備		20,560,339	20,730,085
		21,450,839	21,620,585
每股資產淨值	22	2.41	2.43

第34頁至第61頁之財務報表已於二零一零年三月十二日獲董事會批准，並由下列董事代表簽署：

王京
董事

曾達夢
董事

權益變動表

截至二零零九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					
有關備供出售之金融資產					
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)
本年度全面開支總額	-	-	(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(附註十三)	-	(1,781,000)	-	-	(1,781,000)
於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
直接確認於股本權益內					
有關備供出售之金融資產					
公平值之變動(附註一)	-	-	504,679	-	504,679
從出售上市證券投資所變現	-	-	(483,693)	-	(483,693)
本年度虧損	-	-	-	699,768	699,768
本年度全面收入總額	-	-	20,986	699,768	720,754
轉撥至資本儲備(附註二)：					
— 出售上市證券投資所得	-	-	919,093	(919,093)	-
— 可贖回可換股優先股投資					
公平值之變動	-	-	500,500	(500,500)	-
已分配股息(附註十三)	-	(890,500)	-	-	(890,500)
二零零九年十二月三十一日	890,500	23,643,435	(875,964)	(2,207,132)	21,450,839

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其他全面收益或開支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、公平值變動及減值虧損，均先在損益表確認，然後於產生期間轉撥至資本儲備。

現金流量表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
經營活動		
本年度盈利(虧損)	699,768	(2,001,941)
經下列項目調整：		
利息收入	(2,985)	(57,049)
股息收入	(16,685)	(56,153)
出售上市證券投資(所得利益)虧損	(483,693)	587,960
出售非上市證券投資所得利益	(435,400)	–
上市證券所確認之減值虧損	–	446,605
可贖回可換股優先股投資公平值之變動	(500,500)	–
分佔聯營公司權益	773	140
營運資金變動前之現金流動	(738,722)	(1,080,438)
其他應收款及預付款之減少	1,633	30,491
應計費用之減少	(13,487)	(44,023)
應付基金管理公司之款項之增加(減少)	2,458	(25,718)
經營活動所用之現金	(748,118)	(1,119,688)
收取利息	2,985	57,049
收取股息	16,685	56,153
經營活動所用之現金淨額	(728,448)	(1,006,486)
投資活動		
出售上市證券投資所得淨額	4,993,331	9,477,884
購買上市證券投資	(4,487,268)	(2,784,424)
購買可贖回可換股優先股投資	–	(7,600,000)
投資活動所產生(所用)之現金淨額	506,063	(906,540)
融資活動		
已付股息	(890,500)	(1,781,000)
現金及現金等價物之減少淨額	(1,112,885)	(3,694,026)
於年初之現金及現金等價物	8,568,022	12,262,048
於年終之現金及現金等價物以銀行結餘顯示	7,455,137	8,568,022

財務報告附註

截至二零零九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。

本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檢閱本公司之營運，本公司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（「香港財務報告準則」）

於本年度，本公司已採納多項由香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）。

除下文所述者外，採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本公司於本會計期間或過往會計期間之財務報表並無重大影響。

對呈列及披露方式有影響的香港財務報告準則**香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）財務報表之呈列**

香港會計準則第1號（二零零七年經修訂）引入術語變動（包括經修訂之財務報表標題）及財務報表格式及內容變動。

香港財務報告準則第8號營業分部

香港財務報告準則第8號為一項披露準則，致使本公司須重設其可申報分類（見附註8）。

有關金融工具之改進披露（香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」之修訂）

香港財務報告準則第7號之修訂擴大有關以公平值計量之金融工具按公平值計量之披露規定。本公司並無根據該等修訂所載之過渡條文就擴大披露規定提供比較資料。

財務報告附註

截至二零零九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（「香港財務報告準則」）（續）

本公司並無提早應用以下已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則第5號之修訂，作為改進二零零八年香港財務報告準則之一部份 ¹
香港財務報告準則（修訂本）	二零零九年香港財務報告準則之改進 ²
香港會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露事項 ⁶
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第32號（修訂本）	供股之分類 ⁴
香港會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目 ¹
香港財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者之額外豁免 ³
香港財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者就香港財務報告準則第7號披露的比較資料所獲有限豁免 ⁵
香港財務報告準則第2號（修訂本）	集團以現金結算以股份支付之交易 ³
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
香港（國際財務報告詮釋委員會）* — 詮釋第14號（修訂本）	最低資本規定之預付款項 ⁶
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 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第19號	以股本工具抵銷財務負債 ⁵

¹ 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

² 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日（如適用）或之後開始之年度期間生效。

³ 於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁶ 於二零一一年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁷ 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

* 國際財務報告詮釋委員會指國際財務報告詮釋委員會。

香港財務報告準則第9號「金融工具」引入對金融資產之分類及計量之新規定，並將於二零一三年一月一日起生效，並可提早應用。該準則規定所有符合香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」範疇之已確認金融資產將按攤銷成本或公平值計量。特別是，(i)根據業務模式以收取合約現金流量為目的所持有；(ii)僅為支付本金額及未償還本金額之利息而產生合約現金流量之債務投資一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資乃按公平值計量。應用香港財務報告準則第9號可能對本公司金融資產之分類及計量造成影響。

董事會預期應用其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對財務報表造成重大影響。

財務報告附註

截至二零零九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。

本財務報告乃根據香港財務報告準則編製。此外，本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。

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（透過損益按公平值列賬之金融資產除外）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公司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。重大影響力即在投資對象公司作出財務及營運決定時有能力參與，但不擁有控制權。

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，並就本公司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。當本公司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），則本公司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公司須承受之約束性責任或代聯營公司支付之款項。

任何收購成本超出本公司應佔於收購日期確認之聯營公司可識別資產、負債及或然負債公平淨值之差額乃確認為商譽。有關商譽計入投資之賬面值及並無對個別減值進行評估。相反，投資的全部賬面值會作為單獨資產進行減值評估。任何已確認之減值虧損不能分配至構成聯營公司投資賬面值之任何資產（包括商譽）。任何減值虧損之撥回須於投資之可收回金額隨後增加後予以確認。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)

聯營公司投資 (續)

本公司應佔可識別資產、負債及或然負債超出收購成本之任何差額，於重新評估後即時於損益賬確認。

當本公司與本公司聯營公司進行交易時，損益會與本公司於有關聯營公司之權益對銷。

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。於每個報告期末，以外幣為定值之貨幣項目均按該日之適用匯率重新換算。以外幣為定值之非貨幣項目則以公平值釐定時之匯率重新換算。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報告期末之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)均確認為其他全面收益及累積於股本權益之匯兌儲備內。

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。本公司的本期稅項負債於報告期末前已一直採用或實際採用的稅率計算。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

3. 主要會計政策 (續)**稅項 (續)**

資產及負債在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，以財務狀況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。

就於附屬公司及聯營公司之投資以及於合營企業之權益有關的暫時應課稅項差額確認遞延稅項負債，惟倘本公司可控制撥回該暫時差額，及暫時差額可能不會於可見未來撥回則除外。與該等投資及權益相關之可扣稅暫時差額所產生之遞延稅項資產僅於可能有足夠應課稅溢利可以使用暫時差額之益處且預計於可見將來可以撥回時確認。

遞延稅項資產之賬面值於報告期間結束時作檢討，並於不再可能有足夠應課稅溢利恢復全部或部分資產價值時作調減。

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期間結束時已實施或大致上已實施的稅率（及稅法），按預期於負債清償或資產變現期間適用之稅率計算。遞延稅項負債與資產之計算，反映按照本公司於報告期間結束時預期收回或清償資產及負債賬面值之方式所產生稅務結果。遞延稅項於損益賬內確認，惟倘遞延稅項涉及於其他全面收入或直接於股本權益內確認之項目，則遞延稅項亦會於其他全面收入或直接於股本權益內確認。

財務工具

金融資產及金融負債乃當本公司參與訂立有關工具的合約時，在財務狀況表上確認。於初次確認時，金融資產及金融負債首先以公平值計算。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。

財務報告附註

截至二零零九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

本公司之金融資產分類為以下三個類別其中之一，包括透過損益按公平值列賬之金融資產、貸款及應收款項以及備供出售金融資產。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。

實際利率法

實際利率法乃於有關期間計算金融資產之攤銷成本及分配利息收入之方法。實際利率乃透過金融資產之預期壽命或(倘適合)較短期間就初步確認之賬面淨值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。

利息收入乃就債券工具按實際利率基準確認，惟該等指定為透過損益按公平值列賬之金融資產除外，其利息收入乃計入收益或虧損淨額。

透過損益按公平值列賬之金融資產

金融資產於初步確認時以透過損益按公平值列賬

倘出現下列情況，持作買賣金融資產以外之金融資產可於初步確認時指定透過損益按公平值列賬：

- 關指定撇銷或大幅減低計量或確認可能出現不一致之情況；或
- 金融資產組成一組金融資產或金融負債或兩者其中部分，並根據本公司既定風險管理或投資策略，按公平值基準管理及評估其表現，而分類資料則按該基準由內部提供；或
- 金融資產組成包含一種或以上內含附帶衍生工具之合約其中部分，而香港會計準則第39號允許整份合併合約(資產或負債)將指定透過損益按公平值列賬。

透過損益按公平值列賬之金融資產按公平值計量，重新計算所產生公平值變動則於產生期間於損益賬內直接確認。於損益賬內確認之收益或虧損淨額包括金融資產賺取之任何股息或利息。

財務報告附註

截至二零零九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)****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。於初步確認後，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。

備供出售金融資產

備供出售金融資產為已指定或並無列作透過損益按公平值列賬之金融資產、貸款及應收款項或持至到期投資之非衍生工具。本公司之上市證券投資及非上市證券投資均視作備供出售金融資產。

(i) 上市證券投資

本公司的上市證券投資乃備供出售股本投資，並以公平值計算。公平值變動乃於其他全面收入內確認並於資本儲備內累計，直至該金融資產出售或確定出現減值為止，在此情況下，先前於資本儲備內累計的累計收益或虧損會從資本儲備撇除，並計入損益賬內。

(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。公平值變動乃於其他全面收入內確認並於資本儲備內累計，直至該金融資產出售或確定出現減值為止，在此情況下，先前於資本儲備內累計的累計收益或虧損會從資本儲備撇除，並計入損益賬內。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於初步確認後報告期末的任何已識別減值虧損計算。

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、公平值之變動及減值虧損均先在損益表確認，然後於產生期間轉撥至資本儲備。

財務報告附註

截至二零零九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)

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。

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。

資產之賬面金額已直接減去減值虧損。

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。

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。

財務報告附註

截至二零零九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**

本公司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。

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公司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。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

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之公平值

本公司董事行使其判斷選擇了合適的評估技術去評估可贖回可換股價先股投資，而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3,100,500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，於二零零九年十二月三十一日，其價值為5,000,000美元，是以成本扣除減值虧損（如有）列載。

5. 財務工具

財務工具類別

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
財務資產		
劃分透過損益按公平值列賬之金融資產	8,100,500	7,600,000
備供出售財務資產	2,889,306	2,768,995
貸款及應收款項（包括現金及現金等價物）	7,894,491	8,693,671
財務負債		
攤銷成本	126,200	123,742

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

5. 財務工具 (續)

財務風險管理目標及措施

本公司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

本公司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7,455,137美元（二零零八年：8,568,022美元）。

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。本公司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10點指管理層評估利率有可能變動。

倘利率一直高於／低於10（二零零八年：50）點及所有其他變數固定，則本公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度之盈利將增加／減少7,455美元（二零零八年：虧損減少／增加8,568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。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

5. 財務工具 (續)

財務風險管理目標及措施 (續)

市場風險 (續)

價格風險

本公司透過投資於證券承擔價格風險。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公司之上市證券投資對股本價格風險之風險釐定。

倘各自上市證券之價格一直高於／低於5% (二零零八年：20%)，則其他全面收入將因上市證券投資之公平值變動為本公司增加／減少19,465美元 (二零零八年：其他全面收入會增加／減少53,799美元)。

貨幣風險

本公司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。本公司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

本公司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。以下分析介紹本公司就人民幣對港元增加及減少8% (二零零八年：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，則本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之盈利將增加／減少63,059美元 (二零零八年：虧損增加／減少63,052美元)。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

5. 財務工具 (續)

財務風險管理目標及措施 (續)

信貸風險

倘對方於報告期末未能就各類已確認資產履行其責任，則本公司承擔最高信貸風險為於財務狀況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，本公司認為流動資金之信貸風險有限。

於二零零八年，出售投資應收代價乃來自高信貸評級的銀行。於二零零九年，出售投資應收代價乃來自中國一間大型企業，就此而言，本公司董事認為，本公司之信貸風險已大幅減少。該款項已於二零一零年一月份結清。

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，本公司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。

流動資金風險

就管理流動資金風險而言，本公司監控及維持管理層視為足夠之現金及現金等價物水平，以撥付本公司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：

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
未有附帶利息的財務負債		
— 按需要	126,200	123,742

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

5. 財務工具 (續)

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及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。

於財務狀況表內確認之公平值計量

下表提供初步以公平值確認後計量之金融工具分析，其按可觀察公平值程度分為一至三級。

- 第一級公平值計量乃自己識別資產或負債於活躍市場中所報未調整價格得出。
- 第二級公平值計量乃除第一級計入之報價外，自資產或負債可直接（即價格）或間接（自價格衍生）觀察輸入數據得出。
- 第三級公平值計量乃計入並非根據可觀察市場數據（無法觀察輸入數據）之資產或負債之估值方法得出。

	二零零九年十二月三十一日			總額 美元
	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	
透過損益按公平值列賬之 金融資產				
可贖回可換股優先股	—	—	3,100,500	3,100,500
備供出售金融資產				
上市證券	389,306	—	—	389,306
總額	389,306	—	3,100,500	3,489,806

於本年度內第一級與第二級之間並無轉讓。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

5. 財務工具 (續)

公平值 (續)

金融資產第三級公平值計量之對賬

	可贖回 可換股 優先股 美元
於二零零九年一月一日	2,600,000
損益賬內之總收益 (可贖回可換股優先股投資公平值之收益)	500,500
於二零零九年十二月三十一日	3,100,500

6. 資本風險管理

本公司管理其資本，以確保本公司將可按持續基準繼續，為股東帶來最大回報。於截至二零零九年十二月三十一日及零零八年十二月三十一日期間，本公司透過其營運發展而產生盈利，因此本公司並未需要籌措銀行貸款。本公司之整體策略於往年度維持不變。

本公司之資本結構包括本公司股權持有人應佔股權 (包括於二零零八年及二零零九年十二月三十一日期間已發行股本及儲備)。

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

7. 投資收入

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
投資收入包括：		
來自上市證券之股息收入	16,685	56,153
來自銀行結餘之利息收入	2,985	57,049
	19,670	113,202

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

8. 分部資料

本公司已採納自二零零九年一月一日起生效之香港財務報告準則第8號「經營分類」。香港財務報告準則第8號為一項披露準則，要求以主要經營決策者就分類資源分配及其表現評估而定期審閱有關本公司各個部門之內部報告作為確認經營分類之基準。相反，原準則（香港會計準則第4號「分類呈報」）則規定實體須採用風險及回報法確認兩組分類（即業務及地區分類）。本公司於過往只進行一種業務活動，即於大中華區作投資控股。相比根據香港會計準則第4號釐定之主要可申報分類，應用香港財務報告準則第8號導致本公司須重設可申報分類。

於過往年度，對外呈報之分類資料乃根據業務活動類別及地區分類進行分析。然而，呈報予本公司執行董事及主要營運決策者之資料則更著重於投資分類。因此，根據香港財務報告準則第8號，本公司之經營及可申報分類載列如下：

上市證券	–	於香港聯交所上市證券之投資
非上市證券	–	於非上市證券（包括可轉換可贖回優先股）之投資

有關以上分部的資料報告如下。過往年度報告之金額經重列以符合香港財務報告準則第8號之規定。

分部收入及業績

本公司之分部收入及業績分析如下：

截至二零零九年十二月三十一日

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
分部業績	500,378	935,127	1,435,505
來自銀行結餘之利息收入			2,985
未被分配之支出			(738,722)
本年度盈利			699,768

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

8. 分部資料 (續)

分部收入及業績 (續)

截至二零零八年十二月三十一日

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
分部業績	(978,412)	(140)	(978,552)
來自銀行結餘之利息收入			57,049
未被分配之其他收入			83,828
未被分配之支出			(1,164,266)
本年度虧損			(2,001,941)

可申報分類之會計政策與附註3所述之本公司會計政策相同。上市證券之分類業績乃指上市證券之股息收入及出售上市證券投資之收益／虧損。非上市證券之分類業績乃指投資於可贖回可換股優先股之公平值收益及分佔聯營公司權益。鑒於證券業務之本質，並無呈報其分類收入。

分類資產

本公司按可申報分類之資產分析如下：

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
上市證券	389,306	268,995
非上市證券	13,172,888	12,673,161
分類資產總額	13,562,194	12,942,156
未被分配之資產	8,042,787	8,843,600
資產總額	21,604,981	21,785,756

為監察分部表現及分配資源予各分部，除應付賬款及預付款項、出售證券之應收代價及銀行結餘外，所有資產已分配予可呈報分部。

地區資料

由於本公司僅在大中華區經營，因此並無呈列地區資料。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

9. 上市證券投資已確認之減值虧損

一項上市證券的公平值在長期下滑的情況下被視為已減值。

10. 董事酬金

除須向獨立非執行董事支付總額38,709美元（二零零八年：38,583美元）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：

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
華民博士	12,903	12,861
王家泰先生	12,903	12,861
易永發先生	12,903	12,861
	38,709	38,583

本公司只支付酬金予四位個人（二零零八年：四），當中三位（二零零八年：三）是董事，其酬金如上述所披露，而其餘一位（二零零八年：一）則在附註11披露。

11. 其他支出

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
其他支出包括下列：		
核數師薪酬	26,338	27,742
託管人費用	9,923	41,846
僱員薪金及其他福利	54,807	54,466
退休金福利開支（附註23）	5,620	5,597
分佔聯營公司權益	773	140

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

12. 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，用作計算兩個年度應課利得稅的香港利得稅稅率為16.5%。

由於並無應課稅盈利，故此本公司於兩個年度之財務報告均無提撥香港利得稅準備。

本年度之稅項及盈利（虧損）對照如下：

	二零零九年 美元		二零零八年 美元	
		%		%
本年度盈利（虧損）	699,768		(2,001,941)	
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	115,462	16.5	(330,320)	(16.5)
分佔聯營公司權益對稅務之影響	76,626	11	304,492	15.2
未予以確認稅項虧損對稅務之影響	127	-	23	-
評定應課稅盈利時無須徵稅的 收入對稅務之影響	45,263	6.4	58,314	2.9
	(237,478)	(33.9)	(32,509)	(1.6)
本年度之稅項	-	-	-	-

於二零零九年十二月三十一日，本公司估計尚未使用的稅項虧損大約為4,467,000美元（二零零八年：4,193,000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。

13. 股息

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
從股份溢價賬目中支付之特別末期股息 每股0.10美元（二零零八年：0.20美元）	890,500	1,781,000

繼報告期末之後，董事會建議派付特別末期股息每股0.10美元，該股息分配須待股東於應屆股東週年大會批准。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

14. 每股盈利（虧損）－ 基本

每股基本盈利（虧損）乃根據本年度之盈利699,768美元（二零零八年：虧損2,001,941美元）及年內已發行普通股數目8,905,000股（二零零八年：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。

15. 聯營公司權益

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
非上市投資，成本	2,573,506	2,573,506
分佔收購後虧損	(1,118)	(345)
	2,572,388	2,573,161

上述為本公司在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：

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
總資產	11,322,053	11,322,064
總負債	(4,904)	(1,515)
	11,317,149	11,320,549
分佔淨資產	2,572,388	2,573,161
營業額	—	—
本期間虧損	(3,400)	(614)
分佔聯營公司權益	(773)	(140)

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

16. 非上市證券投資

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
投資成本	5,122,000	11,243,600
減：累計減值	(2,622,000)	(8,743,600)
	2,500,000	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報告期末以成本扣除減值入賬。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司將其於上海聯吉合織有限公司之全部股權（成本為6,121,600美元，並已作出全數減值）以439,354美元之代價出售，並就出售投資取得收益淨額435,400美元（已扣除出售投資之應計交易成本）。該出售代價於二零零九年尚未收訖。

上述非上市投資包括一項本公司在China Material Technology Limited（「CMT」）價值為2,500,000美元之投資，以及已全數減值之非上市投資上海華新生物高技術有限公司和上海新浦運輸有限公司。

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3.36%股本權益，其附屬公司在中國從事鍍鋅卷板生產業務。

17. 上市證券投資

	二零零九年 美元	二零零八年 美元
上市證券，按公平值： 在香港聯合交易所上市之股份	389,306	268,995

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。

於二零零九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20,986美元。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

18. 可贖回可換股優先股投資

	二零零九年 十二月三十一日 美元	二零零八年 十二月三十一日 美元
Grandpro Technology Limited (「Grandpro」)		
A-1類優先股	2,600,000	2,600,000
加：本年度公平值之變動	500,500	—
	3,100,500	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	5,000,000
	8,100,500	7,600,000
流動	3,100,500	—
非流動	5,000,000	7,600,000
	8,100,500	7,600,000

於二零零八年，本公司以7,600,000美元購入2,600,000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」)。於二零零九年十一月，隨着GMG分拆其股份，本公司持有的環球市場優先股已擴大至38,269,225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。由於本公司計劃於二零一零年十二月三十一日贖回投資，這投資被分類為流動資產。

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。

本公司董事會認為，由於上述被投資企業尚未有具體上市計劃，因此浩方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。於二零零九年十二月三十一日，該投資以公平值3,100,500美元列載，公平值收益為500,500美元。

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，本公司董事會認為該整體投資工具之公平值未能可靠地計算，因此，其價值於報告日以成本扣除減值虧損 (如有) 列載。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

19. 出售上市證券投資應收價款

	二零零九年 美元	二零零八年 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。應收價款已於年中全數收回。

20. 銀行結餘

銀行結餘帶有按市場利率以每年0.01%至0.11%之利息（二零零八：0.7%至3.7%）。本公司於二零零八年及二零零九年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788,239美元之人民幣短期銀行存款（二零零八年：788,156美元）。

21. 股本

	普通股 股份數目 (每股0.1美元)	股本 美元
法定股本：		
於二零零八年一月一日、二零零八年十二月三十一日及 二零零九年十二月三十一日	18,000,000	1,800,000
已發行及繳足：		
於二零零八年一月一日、二零零八年十二月三十一日及 二零零九年十二月三十一日	8,905,000	890,500

22. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本公司於二零零九年十二月三十一日之資產淨值21,450,839美元（二零零八年：21,620,585美元）及於二零零九年十二月三十一日已發行普通股數目8,905,000股（二零零八年：8,905,000股）計算。

財務報告附註

截至二零零九年十二月三十一日止年度

23. 退休福利計劃

本公司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，並與本公司之資金分開放置。本公司以有關薪金之5%作為供款，而僱員同時也作出相應供款。

24. 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	423,777	478,888
已付予基金管理公司之獎勵金	—	261,295
	423,777	740,183
於結算日應付基金管理公司之款項	126,200	123,742

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公司於上季度最後一個營業日之資產淨值(未扣除須於該季度支付予基金管理公司、投資顧問及託管人之費用)0.5%計算，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%。

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。隨著二零零四年至二零零九年派發特別股息後，該門檻目前已調整至2.50美元。

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。

財務概要

	截至十二月三十一日止年度				二零零九年 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	二零零八年 千美元	
業績					
收入	8,952	2,186	5,219	197	1,439
支出	7,334	1,073	955	2,199	739
除稅前盈利(虧損)	1,618	1,113	4,264	(2,002)	700
稅項	-	-	-	-	-
本年度盈利(虧損)	1,618	1,113	4,264	(2,002)	700
每股盈利(虧損)	18.2美仙	12.5美仙	47.9美仙	(22.5美仙)	7.9美仙

	於十二月三十一日				二零零九年 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	二零零八年 千美元	
資產及負債					
證券投資	15,384	9,864	14,805	12,942	13,562
其他資產	20,539	17,853	12,208	8,678	7,889
淨資產	35,923	27,717	27,013	21,620	21,451
每股資產淨值	4.03美元	3.11美元	3.03美元	2.43美元	2.41美元