

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
2010

基金管理公司

香港滙光國際投資管理有限公司

目錄

	頁
公司資料	2
簡明全面收益表	3
簡明財務狀況表	4
簡明權益變動表	5
簡明現金流量表	6
簡明財務報告附註	7
獨立審計師審閱報告	16
管理層討論及分析	17
其他資料	25

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

香港滬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

審計師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

托管人

渣打銀行（香港）有限公司

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」) 之董事會 (「董事會」) 欣然將截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核中期業績呈覽。

簡明全面收益表

截至二零一零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	
		二零一零年 美元	二零零九年 美元
投資收入		873,570	13,593
可贖回可換股優先股投資公平值之收益		127,838	342,500
出售上市證券投資所得利益		24,528	71,999
分佔聯營公司所得		748,086	–
基金管理費用	12	(973,855)	(215,519)
行政支出		(175,264)	(159,580)
本期盈利		624,903	52,993
其他全面收益			
分佔聯營公司可沽售金融資產 公平值之收益		6,540,062	–
可沽售金融資產公平值之收益		246,200	90,434
出售可沽售金融資產之累積收益 列入損益後之分類調整		(24,528)	(71,999)
期內其他全面收益		6,761,734	18,435
期內全面收益總額		7,386,637	71,428
每股盈利 – 基本	6	7.02美仙	0.59美仙

簡明財務狀況表

於二零一零年六月三十日

		(未經審核) 於二零一零年 六月三十日 美元	(經審核) 於二零零九年 十二月三十一日 美元
非流動資產			
聯營公司權益	9	9,115,832	2,572,388
非上市證券投資		2,500,000	2,500,000
上市證券投資	7	3,467,229	389,306
可贖回可換股優先股投資	8	5,847,458	5,000,000
		20,930,519	10,461,694
流動資產			
可贖回可換股優先股投資	8	3,228,338	3,100,500
預付款		168,886	148,296
出售投資應收款		101,403	439,354
銀行結餘		4,463,484	7,455,137
		7,962,111	11,143,287
流動負債			
應計費用		784,003	27,942
應付基金管理公司之款項	12	161,651	126,200
		945,654	154,142
流動資產淨值		7,016,457	10,989,145
		27,946,976	21,450,839
股本及儲備			
股本	10	890,500	890,500
儲備		27,056,476	20,560,339
		27,946,976	21,450,839
每股資產淨值	11	3.14	2.41

簡明權益變動表

截至二零一零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
於二零一零年一月一日 (經審核)	890,500	23,643,435	(875,964)	(2,207,132)	21,450,839
可沽售金融資產公平值之變動 (附註一)	-	-	246,200	-	246,200
出售上市證券投資變現所得	-	-	(24,528)	-	(24,528)
分佔聯營公司可沽售 金融資產公平值之收益	-	-	6,540,062	-	6,540,062
本期盈利	-	-	-	624,903	624,903
期內全面收益總額	-	-	6,761,734	624,903	7,386,637
轉撥至資本儲備 (附註二):					
— 出售上市證券投資所得利益	-	-	24,528	(24,528)	-
分佔聯營公司所得	-	-	748,086	(748,086)	-
可贖回可換股優先股 投資公平值之收益	-	-	127,838	(127,838)	-
已付股息	-	(890,500)	-	-	(890,500)
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	890,500	22,752,935	6,786,222	(2,482,681)	27,946,976
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
可沽售金融資產公平值 之變動 (附註一)	-	-	90,434	-	90,434
出售上市證券投資變現所得	-	-	(71,999)	-	(71,999)
本期盈利	-	-	-	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利益	-	-	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)	890,500	23,643,435	(2,226,109)	(1,506,313)	20,801,513

附註:

- (一) 被分類為可出售之證券，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被分類至損益表。
- (二) 根據本公司組織章程之規定，因變現或重估本公司之投資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。

簡明現金流量表

截至二零一零年六月三十日止

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	美元	美元
經營業務所得(使用)之現金淨額	494,253	(825,724)
投資業務所使用之現金淨額：		
收取聯營公司股息	745,822	—
出售上市證券所得收入	1,085,224	1,330,100
出售非上市證券所得收入	439,354	—
購買可贖回可換股優先股	(847,458)	—
購買上市證券	(4,018,348)	(1,790,962)
	(2,595,406)	(460,862)
融資業務所運用之現金淨額：		
已付特別股息	(890,500)	(890,500)
現金及現金等值之減少淨額	(2,991,653)	(2,177,086)
於期初之現金及現金等值物	7,455,137	8,568,022
於期終之現金及現金等值物 — 銀行結存	4,463,484	6,390,936

簡明財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

1. 編製基準

此簡明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通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，此簡明財務報告是按照歷史成本基礎編製。

簡明財務報告所採納之會計政策與本公司編製截至二零零九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，本公司首次採納所有由香港會計師公會頒佈及於二零一零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」）。

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
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
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
香港財務報告準則第1號（修訂本）	首採用者之額外豁免
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
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
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

應用新增及經修訂香港財務報告準則，不會對本公司於本期或過往會計期間之業績及財務狀況產生重大影響。

簡明財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策 (續)

本公司尚未提早應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)	二零一零年頒佈之香港財務報告準則之改進部分 ¹
香港會計準則第24號 (經修訂)	關連人士披露事項 ⁴
香港會計準則第32號 (修訂本)	供股之分類 ²
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 ³
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
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 ⁴
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 ³

1 於二零一零年七月一日及二零一一年一月一日 (如適用) 或之後開始之年度期間生效。

2 於二零一零年二月一日或以後開始之年度期間生效。

3 於二零一零年七月一日或以後開始之年度期間生效。

4 於二零一一年一月一日或以後開始之年度期間生效。

5 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效。

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、修訂或詮釋將不會對財務報表造成重大影響。

簡明財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

3. 分部資料

本公司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	-	於有關證券交易所上市之證券投資
非上市證券	-	非上市證券投資，可贖回可換股優先股及聯營公司權益

上市證券之分部業績乃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。非上市證券之分部業績乃指來自可贖回可換股優先股投資公平值之收益及股息，以及分佔聯營公司所得。基於證券業務之特質，並未有呈報分部收入。

有關分部資料呈報如下。

截至二零一零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
分部業績	49,822	1,723,382	1,773,204
來自銀行存款之利息收入			818
未被分配之支出			(1,149,119)
本期盈利			624,903

簡明財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

3. 分部資料 (續)

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
分部業績	84,019	342,500	426,519
來自銀行存款之利息收入			1,573
未被分配之支出			(375,099)
本期盈利			52,993

本公司之資產按照營運分部分析如下：

	二零一零年 六月三十日 美元	二零零九年 十二月三十一日 美元
上市證券	3,467,229	389,306
非上市證券	20,691,628	13,172,888
分部資產總額	24,158,857	13,562,194
未被分配之企業資產	4,733,773	8,042,787
資產總額	28,892,630	21,604,981

為監察分部表現及分配資源予各分部，除預付款項、出售證券之應收代價及銀行結存外，所有資產已分配予可呈報分部。

簡明財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

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	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
從股份溢價中支付二零零九年度特別末期股息 每股0.10美元（二零零八年度：每股0.10美元）	890,500	890,500

董事會不建議派發截至二零一零年六月三十日止六個月中期股息（二零零九年：無）。

6. 每股盈利 – 基本

每股基本盈利乃根據本期間之盈利624,903美元（二零零九年：52,993美元）及已發行普通股8,905,000股（二零零九年：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。

7. 上市證券投資

	二零一零年 六月三十日 美元	二零零九年 十二月三十一日 美元
	上市證券，按公平價值：	
在香港上市之股份	1,871,715	389,306
在台灣上市之股份	1,595,514	–
	3,467,229	389,306

簡明財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

7. 上市證券投資 (續)

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

在台灣上市之股份是於二零一零年五月透過私募認購，並受有關管轄權限的規定，為最長三年閉鎖期的限制。

8. 可贖回可換股優先股投資

	二零一零年 六月三十日 美元	二零零九年 十二月三十一日 美元
Grandpro Technology Limited (「Grandpro」)		
A類優先股	3,228,338	3,100,500
環球市場集團有限公司 (「環球市場」)		
A及B類優先股	5,847,458	5,000,000
	9,075,796	8,100,500

於二零零八年，本公司以7,600,000美元購入2,600,000股Grandpro A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，隨著環球市場分拆其股份，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。

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%的利息贖回一併償還 (倘贖回價於贖回日尚未完全支付)。於二零一零年六月二日，本公司以所得的特別分紅款847,458美元增購環球市場A類優先股3,058,692股及環球市場B類優先股2,346,572股，該A類及B類優先股均帶有相同的條款。

簡明財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

8. 可贖回可換股優先股投資 (續)

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，優先股之公平值因此以贖回價值方法釐定。本公司董事會認為，於二零一零年六月三十日，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減去減值虧損（如有）列載。

9. 聯營公司權益

聯營公司唯一的投資乃於同瑞控股有限公司（「同瑞」）8.64%之股份，以成本價計算並被分類為備供出售金融資產。為了準備股份上市，瑞年國際有限公司（「瑞年國際」）成立並向同瑞及其子公司進行全面收購。於二零一零年二月一日，瑞年國際向同瑞當時的股東收購同瑞全部股份，聯營公司因而被配發瑞年國際相關的股份。瑞年國際之股份於二零一零年二月十九日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

瑞年國際之股份上市後，其市場之賣入價視為聯營公司投資的可靠計算基礎。聯營公司權益大幅增加的原因是由於聯營公司權益以瑞年國際股份之賣價而釐定，而聯營公司在同瑞之權益則以成本價減去減值虧損計算。

10. 股本

	普通股股份數目 (每股0.1美元)	股本 美元
法定股本：		
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年六月三十日	18,000,000	1,800,000
已發行及繳足：		
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年六月三十日	8,905,000	890,500

簡明財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

11. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本公司於二零一零年六月三十日之資產淨值27,946,976美元（於二零零九年十二月三十一日：21,450,839美元）及於二零一零年六月三十日已發行普通股8,905,000（二零零九年十二月三十一日：8,905,000）股計算。

12. 關連交易

於期內，本公司曾與關連人士進行下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 六月三十日 美元	二零零九年 十二月三十一日 美元
已付及應付予香港滬光國際投資管理有限公司 （「基金管理公司」）之基金管理費用	237,135	215,519
基金管理公司獎勵金之準備	736,720	-
	973,855	215,519
	二零一零年 六月三十日 美元	二零零九年 十二月三十一日 美元
應付基金管理公司之款項	161,651	126,200

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，且須按季預早支付。

簡明財務報告附註

截至二零一零年六月三十日止六個月

12. 關連交易 (續)

此外，根據投資管理協議之條款，本公司於本期間就基金管理公司之表現計算獎勵金準備合共736,720美元。

基金管理公司有權享有獎勵金，相等於本公司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。

13. 簡明財務報告之批准

簡明財務報告已於二零一零年八月二十日獲董事會批准及授權印發。

獨立審計師審閱報告

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15頁的中期財務資料，包括Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited (「貴公司」) 於二零一零年六月三十日的簡明財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明全面收益表、簡明權益變動表和簡明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。貴公司董事須負責根據《香港會計準則》第34號編製及呈報中期財務資料。本行的責任是在實施審閱工作的基礎上對這些中期財務資料出具審閱報告，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全體董事會而出具的，而不作其他用途。本行概不會就本審閱報告的任何內容，對任何其他人士負責或接受任何責任。

審閱範圍

本行已根據香港會計師公會頒佈之《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資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事項的人員作出查詢，以及採用分析性覆核和其他審閱程序。審閱之範圍遠較根據《香港審計準則》進行審閱的範圍為小，因此本行不能保證能察覺在審計中可能發現之所有重大事項，因而本行不會發表審計意見。

結論

根據本行的審閱，本行並無發現任何事項，使本行相信上述中期財務資料在各重大方面未有根據《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

二零一零年八月二十日

管理層討論及分析

財務回顧

本公司截至二零一零年六月三十日止六個月錄得未經審核盈利624,903美元(二零零九年: 52,993美元)。盈利之增長主要來自可贖回可換股優先股投資的分紅款和分佔聯營公司所得。本公司之聯營公司所投資的非上市證券於二零一零年二月於香港聯合交易所有限公司掛牌上市，於二零一零年六月底，該上市證券公平值大幅增長，本公司錄得佔聯營公司上市證券公平值得益6,540,062美元。因此，本公司於本期間之全面收益從二零零九年同期的71,428美元大幅增加至7,386,637美元。至於非上市投資，本公司從一項可贖回可換股優先股投資於期內收取分特別分紅款847,458美元，並全數用來增持相關股份。

於二零一零年六月，本公司向股東派發了二零零九年度之特別末期股息每股0.10美元。截至二零一零年六月三十日止，本公司經股息分配後的每股資產淨值為3.14美元，較二零零九年年底的每股資產淨值2.41美元增長30%。

經濟回顧

在二零一零年的上半年，希臘的金融危機為歐洲聯盟和全球都帶來了恐慌，歐元嚴重受壓，對美元下跌了16%。在美國方面，同樣受到希臘危機影響，以及低於預期的經濟復蘇，道瓊工業指數半年下跌了7.55%。

中國方面，中央政府推出政策及措施，收緊房屋按揭及禁止銀行批出三房按揭。該政策及措施在本年第二季度已取得成效，第二季國民生產總值的同比增長由第一季的11.9%回落到10.3%，而二零一零年上半年的同比增長為11%。房地產市場的降溫導致其它跟其相關的行業增長趨緩。出口仍然沒有快速復蘇跡象，主要是因為歐洲及美洲各國景氣情況未見回復。在二零一零上半年，滬深300指數下跌了28%。

管理層討論及分析

經濟回顧 (續)

香港方面，有跡象顯示熱錢流出，美元對港元也在接近上限水位交易，部份原因是在二零一零年上半年的新上市案件數目比較少所引致。香港股票市場因主要受到美國及中國的外圍因素所影響，恒生指數表現大幅波動。

有關股票市場於二零一零年上半年的表現

指數	二零一零年	二零零九年	轉變
	六月三十日	十二月三十一日	
恒生指數	20,128.99	21,872.50	-7.97%
恒生中國企業指數	11,466.24	12,794.13	-10.38%
恒生香港中資企業指數	3,818.46	4,059.89	-5.95%
上海A股指數	2,514.16	3,437.46	-26.86%
深圳A股指數	990.43	1,261.26	-21.47%
滬深300指數	2,563.07	3,575.68	-28.32%
臺灣加權指數	7,329.37	8,188.11	-10.48%
道瓊斯工業平均指數	9,774.02	10,428.05	-6.27%
標準普爾500指數	1,030.71	1,115.10	-7.57%
納斯達克指數	2,109.24	2,269.15	-7.05%

資料提供：Bloomberg

管理層討論及分析

投資概況

投資組合分配

	二零一零年 六月三十日	二零零九年 十二月三十一日
上市投資	12%	2%
非上市投資	74%	61%
現金及其他現金等值	14%	37%
總計	100%	100%

上市證券投資

在二零一零年上半年，本公司的上市證券投資組合錄得1.64%的虧損，而恒生指數則下跌了7.97%。基金管理公司考慮到歐洲方面的不明朗因素、美國景氣復蘇緩慢以及中國政府對房地產的緊縮措施，因此在持股組合的選擇上，謹慎挑選防禦性較強的行業及股票，使投資組合表現優於大市。

非上市投資

二零一零年上半年，基金管理公司審視了多家投資案源，行業主要覆蓋了醫療器材、生物晶片、醫療保健、晶片、互聯網等行業，並對部分個案維持跟蹤及聯繫。於二零一零年五月，本公司參與私募認購一家在臺灣證券櫃檯交易買賣中心掛牌的音效芯片設計公司－驊訊電子企業股份有限公司(股份代號6237.TW)(「驊訊電子」)的普通股股份，投資金額約120萬美元，該股份受最長三年閉鎖期的限制。

此外，本公司的聯營公司Raffles International Investment Ltd.，其非上市投資成功取得香港聯合交易所批准，於二零一零年二月在主板掛牌上市(股份代號2010.HK)。於二零一零年六月底，該股份雖仍受六個月閉鎖期的限制，但錄得可觀的公平值增長。

管理層討論及分析

非上市投資 (續)

現有投資項目

Raffles International Investment Ltd. ("Raffles")

於二零零七年九月，本公司以2,000萬港元，折合約2,573,506美元，認購Raffles 22.73%的股份。Raffles是一家單一目的投資公司，成立之目的是集資8,800萬港幣以認購10.48%同瑞控股有限公司（「同瑞」）之股份。同瑞經過幾輪更高估值的擴大資本集資行為後，Raffles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。

同瑞是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。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。

於二零一零年二月，瑞年集團公司重組構建了瑞年國際有限公司（「瑞年國際」），並與同瑞之股東交換股份，Raffles因此以同瑞之股份換取了64,795,333股瑞年國際之股份。瑞年國際成功取得香港聯合交易所批准，其股票於二零一零年二月十九日在主板掛牌上市（股份代號2010.HK）。隨著瑞年國際之股份上市，Raffles出售了部份股份而獲利，並向本公司派發了約745,000美元的股息，餘下的瑞年國際上市股份將受6個月閉鎖期的限制，期間不能出售或轉讓。

管理層討論及分析

非上市投資 (續)

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是一家於二零零七年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(1.5mm-4.5mm)為主力產品，市場競爭者有限。

由於二零一零年第一季以來，鋼鐵價格趨向平穩，南極光加大了生產規模，規模效應已取得初步顯現，生產的效率與品質亦持續提升，促使公司連續五個月轉虧為盈。然而，市場銷售方面，國內需求未有明顯增長，因此，南極光銷售仍然以出口為主，並能實現相當的獲利率。

南極光對外融資計畫仍在進行之中，除了設法新增外部貸款外，股東增資仍是主要途徑。

管理層討論及分析

非上市投資 (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類優先股股份（「浩方優先股」），佔Grandpro股權大約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，提供企業擔保。

二零一零年上半年，浩方電子競技平臺登錄人數和線上人數一直保持穩定的增長態勢，這主要得益於浩方集團不斷完善的平臺增值及附加功能。在工會聯盟平臺方面，不斷招募合作工會與接入補充完善適合工會競技的遊戲項目，力促工會平臺增長收入成為浩方的重要收入來源，浩方集團的收入，也希望因此能較往年有大幅度的增長。

於二零一零年六月底，Grandpro的公平值為3,228,338美元，期內錄得公平值收益127,338美元。

Global Market Group Limited ("GMG")

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。於二零一零年六月，GMG向股東派發特別股息用作增持股份，本公司將所分配的特別股息847,458美元來增購GMG優先股股份，持股比例增至9.67%。

管理層討論及分析

非上市投資 (續)

Global Market Group Limited ("GMG" 或稱環球市場集團有限公司) (續)

GMG是中國出口廠商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。

於二零一零年，GMG調整了公司的發展策略，精簡並強化了B2B行銷團隊的實力，使得客戶簽約單呈現上升態勢。

新投資項目

驊訊電子企業股份有限公司 (「驊訊電子」)

於二零一零年五月，本公司參與驊訊電子(股份代號6237.TW)的私募配售計劃，認購該公司的100萬股新增普通股股份，投資金額約120萬美元。驊訊電子普通股股份目前在臺灣證券櫃檯交易買賣中心掛牌，本公司今次所認購的股份將可在同一市場交易買賣，惟需受到最多三年閉鎖期的限制。

驊訊電子一家專業從事音效芯片設計業務的公司，其個人電腦音效卡業務極具規模，該公司加計另一家策略性股東，合併佔有80%以上的全球市場市佔率。在保持傳統業務穩步發展的同時，驊訊電子未來將專注於發展三項新業務，分別為噪音減降(ENC)新技術、與另一家台灣上市公司共同推出的大陸白牌手機的影音系統(手機K歌)及與一家香港上市公司在中國內地共同合作逐漸普及的手機彩票業務。該三項新業務將有機會大幅提高公司的營業收入與獲利空間。

管理層討論及分析

展望

展望下半年，基金管理公司將會密切注意中國房屋按揭政策的變化及人民幣升值的預期。如緊縮按揭措施再進一步加強，銀行業和房地產業勢將受到不利影響，而人民幣倘若升值，亦可能不利本來已下滑的出口，對依賴出口的產業帶來衝擊。

本公司除了繼續上半年的謹慎操作策略以外，將對香港市場以外的大中華上市企業，賦予較多的留意，尋找穩健的投資機會。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本公司於二零一零年六月三十日之銀行結存為4,463,484美元（二零零九年十二月三十一日：7,455,137美元），當中包括等值約793,516美元的人民幣存款（二零零九年十二月三十一日：788,239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，本公司之托管人已變更為渣打銀行（香港）有限公司。

本公司於二零一零年六月底及二零零九年十二月底概無任何銀行貸款或在非上市投資的資本承擔。

匯價波動風險及相關對沖

除上述之人民幣存款外，本公司大部份資產以美元及港元為結算貨幣，由於在可見之將來港元仍保持著與美元掛勾，本公司並不認為會面臨重大匯價風險，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但正面影響。

其他資料

董事之股份權益或淡倉

於二零一零年六月三十日，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12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

除上述「董事之股份權益或淡倉」之披露外，本公司根據《證券及期貨條例》第336條而設存之主要股東名冊所示，於二零一零年六月三十日，本公司已獲下列股東通知在本公司已發行股本上其有關權益。

其他資料

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		附註
			百分比		
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	1,071,040	12.02%		(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	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	584,752	6.57%		(6)
潤泰創新國際股份有限公司	受控制法團權益	555,752	6.24%		(7)

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有限公司50%實益權益而間接持有本公司權益。

其他資料

主要股東 (續)

- (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。

除上文所披露者外，據本公司所知，於二零一零年六月三十日，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

於截至二零一零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。

審計委員會

本公司自一九九九年成立了審計委員會，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。

審計委員會已與外聘審計師及管理層審閱此份截至二零一零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。

其他資料

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二零一零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，二零一零年八月二十日