

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

2011

基金管理公司

香港滙光國際投資管理有限公司

目錄

	頁次
公司資料	2
董事會總結	3-5
管理層討論與分析	6-15
經濟回顧	6-8
上市投資回顧	9-10
非上市投資回顧	11-15
董事履歷資料	16-18
企業管治報告	19-23
董事會報告書	24-31
獨立審計師報告書	32-33
全面收益表	34
財務狀況表	35
權益變動表	36-37
現金流量表	38
財務報表附註	39-73
五年財務概要	74

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
曾達夢先生
朱仲群博士

公司秘書

梁冠華先生

基金管理公司

在香港：

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

在上海：

中國上海市
威海路567號
晶采世紀大廈6樓G室
郵編：200041號

法律顧問

在香港：

易周律師行

在開曼群島：

Maples and Calder

審計師

安永會計師事務所
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

P.O. Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
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二零一一年十二月三十一日止年度的年報。

業績回顧

本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度錄得淨盈利2,488,580美元，同比二零一零年度之盈利10,230,134美元下跌75.67%。本年度盈利主要來自本公司的可換股優先股投資之公平值收益382萬美元，然而，相對二零一零年因出售聯營公司投資而獲得重大盈利比較，本年度之盈利則大幅下跌。在股息收入方面，本公司於本年度收取來自非上市投資的現金股息為386,862美元 (二零一零年：股份股息1,427,751美元)。

本公司之可換股優先股投資－環球市場集團有限公司 (「GMG」)，曾在二零一一年三月取得於紐約證券交易所上市之批准，其計劃因當時突然發生日本大地震引起的不利市況而被迫暫時擱置。然而，其國際貿易B2B業務在二零一一年錄得強勁增長並為股東帶來股息分配。於二零一一年最後一季內，本公司收取了現金股息386,862美元。於二零一一年十二月三十一日，本公司持有GMG優先股股份的公平值上升至1,420萬美元，錄得公平值收益440萬美元。為配合其業務長遠發展，GMG於二零一二年會繼續推進上市申請計劃。

在上市證券投資方面，由於受到全球金融市場不穩狀況影響，本公司在出售上市證券投資上錄得虧損657,104美元 (二零一零年：盈利233,727美元)，本年度收取股息共37,129美元 (二零一零年：29,895美元)。

於二零一一年，儘管基金管理公司在投資策略和股票選擇上秉持謹慎態度，本公司的上市證券投資組合回報仍為負的18.64%，較同期恒生指數則下跌19.97%略微跑贏。本公司於二零一零年透過私募配售而持有驊訊電子企業股份有限公司的股份投資，該公司之普通股股份在臺灣證券櫃檯交易買賣中心掛牌 (股份代號6237.TW)。由於其股價於二零一一年年底大幅下跌，因此，本公司之私募投資公平值於本年度錄得公平值虧損1,009,132美元。

於二零一一年六月，本公司向股東派發了二零一零年度之特別末期股息每股1.00美元。於二零一一年十二月三十一日，本公司經特別末期股息分配後之每股資產淨值為2.65美元，較二零一零年度每股資產淨值3.49美元下跌24.07%。本公司於二零一一年十二月底之股價為1.60美元 (二零一零年：1.54美元)，較資產淨值折讓達39.62%。

董事會總結

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本公司於二零一一年並沒有參與新的非上市投資項目，繼六月份派發了特別股息8,905,000美元予股東後，本公司於二零一一年十二月三十一日之銀行結存為6,808,139美元（二零一零年：17,028,140美元）。除上市證券投資外，銀行現金用於支付一般行政費用。

本公司於二零一一年及二零一零年十二月底無任何銀行貸款或非上市投資之資本承擔。

匯價波動風險及相關對沖

除大約530萬元人民幣應收款及1,720萬新台幣非上市證券投資款及銀行結存外，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。

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

董事會建議於二零一二年四月二十六日舉行之股東週年大會取得股東批准後，以現金派發二零一一年度之末期股息每股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5.05%。若該股息之派發獲股東通過，本公司將於二零一二年六月八日或以前派發給在二零一二年五月七日股東名冊上已辦理登記過戶手續的股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

- (a) 以釐定出席本公司將於二零一二年四月二十六日召開之股東週年大會及於會上投票資格者：由二零一二年四月十九日至二零一二年四月二十六日（首尾兩日包括在內）止。為符合出席及投票資格，所有過戶文件連同有關股票最遲需於二零一二年四月十八日下午四時正前送達本公司之過戶處卓佳秘書商務有限公司（「卓佳」），以便辦理股份過戶登記手續。
- (b) 以釐定享有擬派末期股息資格者：由二零一二年五月四日至二零一二年五月七日（首尾兩日包括在內）止。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二零一二年五月三日下午四時正前送達卓佳，以便辦理股份過戶登記手續。

董事會總結

二零一二年展望

儘管市場擔憂中國主要貿易伙伴之一的歐盟其經濟放緩會損害中國出口及企業利潤，中國政府仍將二零一二年GDP增長的目標定在7.5%，預示其現階段將繼續促進經濟增長。

隨著通脹放緩，中國的貨幣政策已略微調整，市場預計其將進一步削減利率和銀行存款準備金率，放鬆貨幣政策。然而從今年二月公佈的中國貿易逆差創下10年來的單月新高判斷，之前允許人民幣升值，緩解通脹的政策或會出現調整。但無論如何，其刺激內需的政策不會改變。

歐洲仍是最大的隱憂，其經濟增長充其量不過持平，甚至有衰退的跡象。歐元區解體和希臘違約的後遺癥之陰影仍然籠罩在投資者的心頭。歐洲國家在上半年將就主要的債務進行再融資活動。屆時，市場的前景將會明朗化，歐洲央行或會根據其結果來決定是否實行量化寬鬆的政策。

過去一年，全球股票基金有1,600億美元的資金流出，同期債券基金卻增長了1,110億美元。總體而言，投資者對前景過分悲觀且仍在觀望，以致資金鮮有棲身之地而選擇持有現金。在歐洲有具體方案出台前，投資者需要在公司盈利下降和吸引的估值風險中作出取捨。

考慮到歐債危機的緩解及美國近期好轉的經濟數據，預計二零一二年上半年的股票市場投資環境會有轉機。雖然投資者仍持謹慎態度，市場重新進入牛市的可能性並不大。預計經過上半年的信心恢復後，下半年可以憧憬相對較好的投資環境。

本公司會繼續秉持穩中求進的投資策略，重點關注受惠政策支持的零售消費行業及增長速度較快的科技和創新製造產業，並會集中對一些藍籌股票投資。

非上市投資方面，也會繼續在大中華地區資本市場中尋找有潛力的投資機會。如現有投資環球市場集團有限公司能在今年成功上市，將考慮出售部份持股為股東鎖定利潤。

承董事會命

執行董事

王京

香港，二零一二年三月十五日

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）	2011	2010
國內生產總值（「GDP」）	9.2	10.3
增值的工業生產	13.9	15.7
零售總額	17.1	18.4
消費物價指數（「CPI」）	5.4	3.3
固定資產投資	23.6	24.50
實際利用外資	9.7	17.5
出口	20.3	31.3
進口	24.9	38.7
外貿順差（美元，億）	1,551	1,831
國家外匯儲備（美元，億）	31,812	28,473

資料來源：公開資料

二零一一年是「十二五」規劃的開局之年，是經濟由政策刺激向自主增長有序轉變的一年。在面對複雜嚴峻的全球經濟金融環境下，中國全年GDP仍錄得9.2%的增長。

為了抑制通貨膨脹，中國人民銀行實施了穩健貨幣政策，取得了初步成效。雖然二零一一年CPI比上年上漲5.4%，但二零一一年十二月份單月的CPI同比只上漲4.1%，並持續5個月回落，創15個月漲幅新低。在出口疲弱、中小企業發展面臨困境及經濟增速放緩的背景下，中國政府認為保持GDP穩定且持續的增長日趨迫切，而CPI的增長放緩為宏觀調控政策的放寬留下了空間。相信存款準備金率繼二零一一年十二月五日三年來首次下調後，在短期內將出現再次下調的可能，這樣將有利於緩解銀行流動性的壓力，促進貨幣信貸合理的增長。

管理層討論與分析

經濟回顧 (續)

國際事件

二零一一年如同在國際舞台上演一幕幕戲劇，波譎雲詭悲喜交集。一系列的示威和起義在中東和歐洲多國相繼發生，促成了如穆巴拉克等一些領導人的下台及卡達菲的死亡，而目前敘利亞的民眾還在繼續抗爭。

二零一一年三月日本福島的核危機引起了大恐慌和災難性傷亡，其後泰國發生嚴重水災，也帶來巨大的經濟損失。

二零一一年中期，從希臘開始的歐洲債務危機在西班牙和意大利等多個國家蔓延，投資者甚至擔心歐元區會解體及有更多國家會像希臘一樣出現債務違約。歐洲各國領導人為解決這一債務危機頻頻聚首商討，但預計要達到一個有實質性的救市方案仍需相當時日。歐元區主權債務危機一直持續到如今。

美國

美國的經濟狀況也差強人意，僅金融業就有大量職位流失，花旗、摩根士丹利、美銀和高盛共計流失37,000個就業機會，而滙豐、瑞銀和法國農業信貸銀行則失去36,000個職位。儘管目前已流失200,000個職位，全球金融業的裁員計劃估計仍會持續。

美國政府的預算僵局和債務危機導致美國的信貸評級歷史性降級，其AAA級地位不保對世界各地貨幣市場造成了劇烈衝擊。

管理層討論與分析

經濟回顧 (續)

有關股票市場於二零一一年之表現

指數	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日	轉變
恒生指數	18,434.39	23,035.45	-19.97%
恒生中國企業指數	9,936.48	12,692.43	-21.71%
恒生香港中資企業指數	3,682.18	4,170.15	-11.70%
上證綜合指數	2,199.42	2,808.08	-21.68%
深證綜合指數	866.65	1,290.87	-32.86%
臺灣加權指數	7,072.08	8,972.50	-21.18%
道瓊斯工業平均指數	12,217.56	11,577.50	5.53%
標準普爾500指數	1,257.60	1,257.64	0.00%
納斯達克指數	2,605.15	2,652.87	-1.80%

資料來源：彭博資訊

投資組合分配

	二零一一年 十二月三十一日	二零一零年 十二月三十一日
非上市投資	64%	40%
上市投資	4%	6%
現金及其他現金等值	32%	54%
總計	100%	100%

管理層討論與分析

上市投資回顧

於二零一一年，儘管基金管理公司在投資策略和股票選擇上秉持謹慎態度，本公司的香港及中國相關的上市證券組合回報仍為負的18.64%，較同期恒生指數則下跌19.97%略微跑贏。

在七月，中國人民銀行為控制高企的房價和通貨膨脹，對利率和存款準備金率進行上調。雖然房價因而受到控制，惟其仍處高位。中國的政策將繼續在促進經濟發展的同時和進一步遏制樓價上漲間取得微妙的平衡。

上市證券組合

於二零一一年十二月三十一日

上市證券名稱	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
中國移動有限公司	移動通信及有關服務	20,000	0.0001	194,028	195,329	0.83	13,964
香港交易及結算所 有限公司	股票交易及結算	12,000	0.0011	193,470	191,623	0.81	-
恒生銀行有限公司	銀行業及金融服務	16,000	0.0008	199,627	189,719	0.80	2,260
中國神華能源股份 有限公司	煤炭開採	50,000	0.0015	222,114	216,818	0.92	-
莎莎國際控股有限公司	化粧品零售及批發	220,000	0.0078	128,010	121,727	0.52	1,698
其他上市證券				-	-	-	19,207
上市證券投資總值				937,249	915,216	3.88	37,129

管理層討論與分析

上市投資回顧(續)

上市證券組合

於二零一零年十二月三十一日

上市證券名稱	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
中國移動有限公司	移動通信及有關服務	38,000	0.000189	367,192	376,881	1.21	8,486
騰訊控股有限公司	互聯網應用	14,800	0.000806	316,405	321,140	1.04	-
中煤能源有限公司	煤炭開採	45,000	0.001095	71,262	70,183	0.23	-
創益太陽能有限公司	太陽能發電設備	423,000	0.02667	296,419	307,038	0.99	-
招商銀行有限公司	銀行業及金融服務	133,100	0.003404	349,083	335,490	1.08	2,190
中國太平洋保險股份 有限公司	人壽和財產保險產品及 服務	75,000	0.003242	286,384	311,219	1.00	2,176
大唐新能源有限公司	風力發電	1,000,000	0.03942	302,637	273,642	0.88	-
其他上市證券				-	-	-	17,043
上市證券投資總值				1,989,382	1,995,593	6.43	29,895

管理層討論與分析

非上市投資回顧

二零一一年，中國創業投資和私募股權投資市場之基金募集活動繼續保持活躍。根據有關統計機構顯示，募集規模達494億美元，再次達到歷史最高水平。但自二零一一年下半年起，增速明顯下降，預計二零一二年將持續下滑。

在中國創投市場快速發展及人民幣基金持續升溫之下，外資參與人民幣股權投資開始試點，在北京、上海、天津、重慶相繼推出合格境外有限合夥人相關試點政策。這將提升中國創投市場的規模，並加快創投市場的全球化進程。

於二零一一年，基金管理公司審視了多家企業，行業覆蓋餐飲、教育、資訊技術、生物製藥、醫療器械、清潔技術、電子商務等行業，並對其中較為突出的公司進行了深入評估及後續跟蹤工作，但最終未能完成新案的投資。

雖然環球市場集團有限公司（「GMG」）於紐約證券交易所上市計劃因故延遲，但二零一一年其業務錄得強勁增長並成功吸引到新的投資者入股。GMG目前仍在為上市計劃而做準備並會在市況轉好時再推進其上市計劃。

而China Material Technology Limited（「CMT」）出售旗下全資持有下屬子公司股份目前仍處於進行之中，本公司正跟進該項股權轉讓款的交割完成程序。

本公司於二零一零年透過私募配售而持有驊訊電子企業股份有限公司的股份投資，該公司之普通股股份在臺灣證券櫃檯交易買賣中心掛牌（股份代號6237.TW）。由於其股價於二零一一年年底大幅下跌，因此，本公司之私募投資公平值相對於二零一零年十二月三十一日之投資公平值錄得公平值虧損1,009,132美元。

管理層討論與分析

非上市投資回顧(續)

非上市投資組合

於二零一一年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	減值虧損 美元	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
						二零一一年 十二月 三十一日 賬面值 美元			
<i>非上市證券投資</i>									
China Material Technology Limited (N1)	投資控股	2.96	2,500,000	(2,000,000)	-	500,000	2.12	-	-
環球市場集團有限公司 (N2)	電子商務平台	9.67	5,847,458	-	8,352,542	14,200,000	60.18	386,862	1,814,613
環球市場國際有限公司 (N3)	物流及直銷	9.67	580,293	-	(580,293)	-	-	-	-
聯訊電子企業股份有限公司(N4)	音效半導體設計	1.30	1,259,314	-	(736,770)	522,544	2.21	-	-
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)	-	-	-	-	-
非上市投資總額			12,809,065	(4,622,000)	7,035,479	15,222,544	64.51	386,862	1,814,613

附註:

N1: 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2.96%股份權益。

N2: 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9.67%股份權益。

N3: 可贖回可換股優先股份投資，一家從事物流及直銷的企業，本公司直接持有該公司9.67%股份權益。

N4: 透過私募配售而持有的新股份投資，一家從事音效半導體設計的企業，該公司之普通股股份在臺灣證券櫃檯交易買賣中心掛牌，私募股份受三年閉鎖期限限制後才可申請上市，本公司直接持有該公司1.30%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

於二零一零年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	減值虧損 美元	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
						二零一零年 十二月 三十一日			
<i>非上市證券投資</i>									
China Material Technology Limited (N1)	投資控股	2.96	2,500,000	(2,000,000)	-	500,000	1.61	-	-
環球市場集團有限公司 (N2)	電子商務平台	9.67	5,847,458	-	3,952,542	9,800,000	31.56	1,427,751	1,427,751
環球市場國際有限公司 (N3)	物流及直銷	9.67	580,293	-	-	580,293	1.87	-	-
驍訊電子企業股份有限公司 (N4)	音效半導體	1.30	1,259,314	-	272,362	1,531,676	4.93	-	-
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)	-	-	-	-	-
非上市投資總額			12,809,065	(4,622,000)	4,224,904	12,411,969	39.97	1,427,751	1,427,751

附註:

N1: 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2.96%股份權益。

N2: 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9.67%股份權益。

N3: 可贖回可換股優先股份投資，一家從事物流及直銷的企業，本公司直接持有該公司9.67%股份權益。

N4: 透過私募配售而持有的新股份投資，一家從事音效半導體設計的企業，該公司之普通股股份在臺灣證券櫃檯交易買賣中心掛牌，私募股份受三年閉鎖期限限制後才可申請上市，本公司直接持有該公司1.30%股份權益。

管理層討論與分析

非上市投資回顧 (續)

現有投資項目

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，目前佔該公司2.96%的股權。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」)，南極光在中國註冊成立，從事鍍鋅卷板的生產和銷售業務。

於二零一零年末，CMT的股東決定出售南極光。CMT於二零一一年五月與第三方公司簽署了出售南極光大部份股權的股份轉讓協議。出售所得款項將根據CMT股東各自所佔股權。按相關比例分派予CMT之股東。目前股權轉讓手續仍處於進行之中，包括股權轉讓款的支付。CMT的價值是由投資成本減去減值準備，預計可收回金額為50萬美元。

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」)。於二零零九年十一月，隨著GMG分拆其股份，本公司持有的GMG優先股已擴大至38,269,225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%。另外，為配合GMG的上市計劃，由於物流和M2C業務正在錄得虧損，GMG決定將這兩項業務分拆並成立另一家新公司Global Market International Limited(「GMIL」或稱「環球市場國際有限公司」)來持有。本公司以GMG派發的特別股息來認購GMIL之股份。

GMG曾在二零一一年三月取得於紐約證券交易所上市之批准，其計劃因當時突然發生日本大地震引起的不利市況而被迫暫時擱置。儘管如此，GMG的國際貿易B2B業務在二零一一年錄得強勁增長並為股東帶來股息分配，本公司按股權比例收取了GMG派發的現金股息386,862美元。於二零一一年的底，GMG更獲知名投資公司入股，加強公司管治及提升股東價值。於二零一一年十二月三十一日，本公司持有GMG優先股股份的公平值因此上升至1,420萬美元。為配合其長遠發展，GMG會繼續物色堅實的投資者並在市況轉好時繼續進行上市申請。

管理層討論與分析

非上市投資回顧 (續)

現有非上市投資項目 (續)

Global Market International Limited (「GMIL」)或稱(「環球市場國際有限公司」)

GMIL為一家在開曼群島註冊成立的公司，主要從事由GMG於二零一零年九月分拆出來的物流和M2C業務。其股東結構與GMG相同，GMIL的股本是來自GMG向股東分配的股息。

本公司以獲分GMG紅利形式認購GMIL 2,417,887股A類及B類股份(「GMIL優先股」)，共計580,293美元，持股比例同樣為9.67%。GMIL優先股是可透過GMIL股票於認可證券市場上市後轉換為普通股股份，倘若GMIL股票未能於二零一三年年底申請上市，GMIL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，於其後3年內本息償還給本公司。

由於M2C業務剛起步，平臺的知名度較低，除尋找合作聯盟平臺以外，尚需不斷投入資金及推廣工作來增加平臺的交易量。GMIL之管理層積極提升與創新服務和技術，幫助小企業利用這一平台進一步擴大規模、減少流通環節的機會成本以及加強小企業在不同經濟環境沖擊下的抵抗能力。然而，該公司的業務尚在起步階段，運作成本相對較高，預計在未來兩年仍或錄得營運虧損。本公司認為於短期內，GMIL要扭虧為盈及增加現金流比較困難，因此，於二零一一年十二月三十一日，其公平值被視為零。

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的私募配售計畫，認購該公司的100萬股新增股份，投資金額約120萬美元。驊訊電子之普通股股份目前在臺灣證券櫃檯交易買賣中心掛牌(股份代號6237.TW)，本公司透過私募配售所認購的股份需受三年閉鎖期的限制，其後該類股份將符合資格申請流通，與其普通股股份在同一市場掛牌。

驊訊電子一家專業從事音效晶片設計業務的公司，在保持傳統業務穩步發展的同時，驊訊電子正在發展其他新業務，分別為噪音減降(ENC)新技術、與另一家臺灣上市公司共同推出的手機影音系統。這些業務將有機會大幅提高公司的營業收入與獲利空間。

於二零一一年年底，市場擔憂驊訊電子權利金的合約於二零一二年三月到期後未能續約，營利將受重大影響，導致其普通股股價大幅下跌，本公司之私募投資公平值相對投資成本錄得公平值虧損736,770美元。驊訊電子正在積極開展LED業務的發展，基金管理公司將對其新業務的做深入評估並跟蹤其經營狀況。

董事履歷資料

王京博士 (薪酬委員會)

王博士現年57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十九年，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，彼曾任台灣日盛金融控股有限公司投資及自營交易部門總經理，香港日盛嘉富國際證券有限公司董事總經理，香港建華證券(亞洲)有限公司董事總經理，台灣建華證券股份有限公司執行副總經理，香港渣打銀行投資銀行部董事，紐約及香港Bear Stearns & Co. Inc.副董事。

王博士獲美國休斯敦大學工商管理碩士學位及紐約哥倫比亞大學財務金融學博士學位。

吳濱先生 (薪酬委員會)

吳先生現年38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(「上海國際集團」)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，具逾十三年在中國從事金融、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, 提名委員會及薪酬委員會)

華博士現年61歲, 自二零零四年九月起擔任本公司之獨立非執行董事, 同時擔任本公司提名委員會主席。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, 提名委員會及薪酬委員會)

王先生現年57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35年的經驗。

易永發先生 (審計委員會, 提名委員會及薪酬委員會)

易先生現年53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29年。

此外, 易先生也在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(二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。易先生也曾擔任中國生物有限公司(一家曾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, 易先生於二零一一年六月二十三日離任。

陳志全先生 (審計委員會)

陳先生現年54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。

董事履歷資料

李天傑先生

李先生現年52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22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。

曾達夢先生

曾先生現年53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。

朱仲群博士

朱博士現年48歲，具逾二十年在中華人民共和國從事銀行、人壽保險、證券及投資等行業的管理經驗。一九九一年七月至二零零零年三月，朱博士曾在中國人民銀行、國家開發銀行及中國光大銀行擔任不同的高級職位；二零零零年三月，在中國平安人壽保險（集團）股份有限公司北京分公司歷任副總經理及總經理；二零零五年二月，在長城人壽保險股份有限公司歷任總經理及副董事長；於二零一零年三月起，朱博士加入上海國際集團擔任總經理助理。

朱博士是一位高級經濟師，二零零一年於西南財經大學取得經濟博士學位。

企業管治報告

本企業管治報告書載有截至二零一一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（「企業管治常規」），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。截至二零一一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，本公司確認於二零一一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

本公司委聘一名獨立合資格會計師於二零一一年下半年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頁至第28頁「投資管理及行政協議及持續關連交易」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。於二零一一年，董事會成員沒有變動。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。

董事會於二零一一年財政年度共召開六次會議，定時向董事會成員提供適當與充份資料，供其掌握本公司最新發展及履行職權。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，個別董事出席會議的次數詳列如下：

會議次數		6	
董事名稱	出席次數	董事名稱	出席次數
王京博士	6/6	李天傑先生	6/6
吳濱先生	6/6	曾達夢先生	4/6
華民博士	4/6	陳志全先生	5/6
王家泰先生	6/6	朱仲群博士	6/6
易永發先生	6/6		

於截至二零一一年十二月三十一日，本公司董事王京博士、吳濱先生及朱仲群博士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，而截至二零一一年十二月三十一日，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，於二零一一年十二月三十一日，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，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120,000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。

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

本公司於一九九九年成立審核委員會，董事會參考香港會計師公會印製的《審計委員會指引》及聯交所之《企業管治常規》之規定制定有關書面權責範圍。該權責範圍之內容載於本公司及聯交所之網站內。

企業管治報告

審計委員會 (續)

組成及出席

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。於二零一一年財政年度，該委員會曾召開兩次會議。截至二零一一年十二月三十一日止年度的審計委員會成員及其出席有關會議次數如下：

會議次數			2
董事名稱	出席次數	董事名稱	出席次數
易永發先生 (主席)	2/2	華民博士	2/2
王家泰先生	2/2	陳志全先生	1/2

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。審計委員會可完全自由與外聘審計師及本公司高級職員聯繫。

於二零一一年年內，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，審閱截至二零一一年六月三十日止期間的半年度業績以及截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績。外聘審計師均有出席審核委員會舉行的會議，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。

薪酬委員會

本公司於二零零五年三月成立薪酬委員會，並參考《企業管治常規》之規定制定有關書面權責範圍。該權責範圍之內容載於本公司及聯交所之網站內。

組成及出席

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。薪酬委員會於二零一一年召開了一次會議，除了華民博士，所有委員均有出席。

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。薪酬委員會亦會參考企業目標及董事會不時決議的目標後，檢討表現掛鈎薪酬及向董事會提供建議。

於二零一一年年內，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。

企業管治報告

提名委員會

本公司於二零一二年二月成立提名委員會，由董事會委任，參考《企業管治常規》之規定制定有關書面權責範圍。該權責範圍之內容載於本公司及聯交所之網站內。

組成及出席

提名委員會由三名獨立非執行董事組成，分別是華民博士（主席）、易永發先生、王家泰先生，由於在成立之初，該委員會截至本報告日尚未召開會議。

職責

提名委員會主要職責為定期檢討及監察董事會的架構、規模及組成，挑選、聘請及評估新提名人加入董事會，並評估獨立非執行董事候選人的獨立性，提供推薦意見。

提名委員會成立以前，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。

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。

本公司外聘審計師安永會計師事務所有關本公司財務報表申報責任的聲明載於第32頁至第33頁的獨立審計師報告。

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。

審計師薪酬

以下為截至二零一一年十二月三十一日止年度本公司外聘審計師安永會計師事務所所提供服務及有關費用：

	二零一一年 美元
審計服務	33,187
稅務顧問及其他服務	8,483
	<hr/>
	41,670
	<hr/> <hr/>

董事會報告書

董事會將截至二零一一年十二月三十一日止年度之年報及經審核財務報表呈覽。

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

有關本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的盈利和以及本公司於該日之財務狀況載於第34頁至第73頁的財務報表內。

董事會建議就本年度向股東派付末期股息每股普通股份0.10美元。此推薦建議已計入財務報表，作為財務狀況表權益部分之保留盈利之分派。

財務資料概要

本公司於過往五個財政年度的已刊發業績以及資產及負債概要（摘錄自經審計財務報表，並經重列／重新分類（如適用））載於第74頁。此概要並不構成經審核財務報表的一部份。

股本

本年度本公司之法定或已發行股本並無變動。

儲備

本公司儲備變動詳情載於權益變動表內。

可分配儲備

於二零一一年十二月三十一日，根據開曼群島之修訂公司法例以及本公司於二零一一年五月十二日修訂之組織章程細則之規定，本公司可分配儲備為22,703,764美元，其中890,500美元建議作為本年度末期股息派發，惟須經本公司股東於應屆股東週年大會上批准，方可作實。

董事會報告書

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
曾達夢先生
朱仲群博士

所有董事均須根據本公司之組織章程細則（「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、陳志全先生及曾達夢先生將根據本公司章程細則第98(b)條及98(c)條及上市規則附錄14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。

本公司已收到華民博士、王家泰先生及易永發先生發出的獨立性年度確認函，及於本報告書日期本公司仍將彼等視為獨立。

董事履歷資料

本公司董事履歷資料詳情載於年報第16頁至第18頁。

董事之服務合約

華民博士、王家泰先生及易永發先生作為本公司之獨立非執行董事已與本公司訂立為期兩年的服務合約，該等服務合約分別由二零一零年九月二十八日、二零一一年六月一日及二零一一年八月一日開始，並可由任一方發出不少於一個月的書面通知予以終止。各獨立非執行董事享有年薪120,000港元。

其他董事概無與本公司訂立任何服務合約或享有任何董事報酬金。

董事會報告書

董事酬金

董事袍金須經股東於股東大會上批准。其他薪酬由董事會參考董事職務、責任以及本公司之表現及業績而釐定。

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、二零零八年三月二十八日及二零一一年三月二十八日所訂立之補充協議（統稱「補充協議」）之條款及條件，本公司之投資組合交由基金管理公司管理。上述持續關連交易的若干詳情已根據上市規則第14A章之規定在下文披露。

根據協議條款，基金管理公司有權收取包括行政費的投資管理費用及績效金。

投資管理及行政費用乃按本公司每季之資產淨值（未扣除須於該季度向基金管理公司、投資顧問及託管人支付之費用）0.5%計算（於上季度之最後營業日計算），每季以美元預提支付。基金管理公司有權享有績效金，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績效金的計算。

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，本公司與基金管理公司同意自二零零八年七月一日起，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2.60美元則毋須支付績效金予基金管理公司，而其後該門檻須根據本公司於緊接上年度期內派發之特別股息之實際金額按年予以調整，該調整須獲董事會根據本公司之章程細則批准。在二零零八年七月一日至二零一一年六月三十日派發特別股息1.20美元後，該門檻目前已調整至1.40美元。日期為二零零八年三月二十八日之第五份投資管理協議補充協議亦訂明，於二零一一年一月一日至二零一一年六月三十日向基金管理公司支付之總費用上限不得超過2,800,000美元。

於截至二零一一年十二月三十一日止年度內，本公司向基金管理公司支付了投資管理及行政費用506,075美元，期間概無支付績效金。

董事會報告書

投資管理及行政協議及持續關連交易（續）

於二零一一年三月二十八日，本公司及基金管理公司已訂立第六份補充協議，該補充協議已獲本公司獨立股東於二零一一年五月十二日舉行的股東週年大會上批准，下列為對投資管理協議作出之修訂：

- 基金管理公司之任期由二零一一年七月一日起計延續三年，及基金管理公司或本公司可向對方發出不少於兩個月的書面通知終止上述委任；及
- 績效金將按於二零一一年十二月三十一日之資產淨值超出二零一零年十二月三十一日的資產淨值的115%的部份的15%計算。本公司於二零一一年派發之特別股息（如有）之實際金額在計算本公司資產淨值時須從本公司於二零一零年十二月三十一日之資產淨值中扣除；及
- 從截至二零一二年十二月三十一日止年度起，績效金將按本公司於第六份補充協議有效期內每年十二月三十一日之資產淨值超過本公司於上個年度十二月三十一日的資產淨值的108%的部份的20%計算。本公司於相關年度支付的特別股息（如有）的實際金額須從本公司於計算資產淨值增長時的上個年度十二月三十一日的資產淨值中扣除。如本公司於有關年度籌得新資本，在釐定績效金時，有關新資本須從本公司於有關年度十二月三十一日的資產淨值中扣除。
- 在調整二零零八年至二零一一年間各年的特別股息款項後，由二零一一年七月一日起，如本公司於有關年度十二月三十一日之每股資產淨值低於1.40美元，則無須向基金管理公司支付績效金。因此，有關目標金額須根據上個年度支付的個別股息的實際金額按年（或董事會視為適當的其他期間）調整。任何有關調整須經董事會根據細則調整；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」）：
 - 自二零一一年七月一日至二零一一年十二月三十一日止，不高於5,500,000美元
 - 二零一二年度不高於1,200,000美元
 - 二零一三年度不高於2,000,000美元
 - 自二零一四年一月一日起至二零一四年六月三十日止，不高於620,000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）

本公司獨立非執行董事已審閱上文載列的持續關連交易，並確認該等持續關連交易乃於(i)本公司日常及正常業務過程中；(ii)按正常商業條款或按不遜於本公司可向獨立第三方提供或可自獨立第三方取得之條款；及(iii)根據管限彼等之有關協議，按公平合理且符合本公司股東整體利益之條款訂立。

本公司審計師安永會計師事務所，已獲聘根據香港會計師公會頒佈的香港核證工作準則第3000號「審核或審閱歷史財務資料以外的核證工作」及參照實務說明第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的審計師函件」報告本公司的持續關連交易。安永會計師事務所已根據主板上市規則第14A.38條發出函件，而該函件載有審計師對有關本公司披露的持續關連交易的發現及結論。本公司已將審計師函件副本送呈香港聯合交易所有限公司。

於二零一一年十二月三十一日，王京博士、吳濱先生及朱仲群博士同時出任基金管理公司的董事。

董事之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一一年十二月三十一日，概無董事於本公司或其任何相關法團之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條予以記錄或根據上市發行人董事進行證券交易之守則條文須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事之重大合約權益

年內，概無董事於本公司訂立的且對本公司業務屬重大的合約中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

重大合約

年內或於年末時，概無本公司訂立的、本公司董事直接或間接擁有重大權益且與本公司業務有關的重大合約存續。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及好倉

於二零一一年十二月三十一日，以下於本公司已發行股本及購股權中擁有5%或以上之權益及淡倉已於本公司根據《證券及期貨條例》第336條而設存之主要股東名冊中記錄：

於本公司每面值0.10美元之普通股股份之好倉

名稱	身份及權益性質	所持股份數目	佔本公司已發行股本之百分比	附註
Bart M. Schwartz先生	Gabriel Capital, L.P. 及 Ariel Fund Limited之財產接管人	1,061,817	11.92%	(1)
J. Ezra Merkin先生	受控制法團權益	494,843	5.56%	(1)
Gabriel Capital Corporation	受控制法團權益	1,127,739	12.66%	(1)
Ariel Fund Limited	實益擁有人	632,896	7.11%	(1)
徐盛育先生	受控制法團權益	1,063,040	11.94%	(2)
中嘉有限公司	實益擁有人	590,743	6.63%	(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	590,743	6.63%	(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)
潤泰全球股份有限公司	實益擁有人及受控制法團權益	592,752	6.66%	(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	563,752	6.33%	(7)

董事會報告書

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及好倉（續）

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，於二零一一年十二月三十一日，該兩家公司分別持有428,921股及632,896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。

除上文所披露者外，於二零一一年十二月三十一日，概無人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條予以記錄之權益或淡倉。

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、贖回或出售本身股份。

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。

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。

董事於競爭業務之權益

於本年度及截至本報告書日期，概無股東被視為在與本公司業務直接或間接競爭或可能競爭之業務中擁有權益（定義見上市規則）。

標準守則

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二零一一年十二月三十一日止年度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，目前由四位非執行董事組成，當中三位是獨立董事。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財務申報事宜。審計委員會每年開會最少兩次，包括與審計師討論本公司之中期業績和全年審計報告。審計委員會已審閱本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績。

審計師

年內，德勤•關黃陳方會計師行辭任本公司審計師，而安永會計師事務所已獲董事會委任以填補臨時空缺。於過去三年並無變更審計師。有關繼聘安永會計師事務所為本公司審計師的決議案將於應屆股東週年大會上提呈。

承董事會命
執行董事
王京

香港，二零一二年三月十五日

獨立審計師報告書



致：SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限責任公司)

列位股東

本審計師（以下簡稱「我們」）已審計列載於第34頁至第73頁Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited（以下簡稱「貴公司」）的財務報表，此財務報表包括於二零一一年十二月三十一日的財務狀況表與截至該日止年度的全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事對財務報表的責任

貴公司董事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》的披露要求編製真實而公允列報的財務報表。以及對董事認為必要的內部控制負責，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

審計師的責任

我們的責任是在執行審計工作的基礎上對上述合併財務報表發表審計意見。我們僅向全體股東報告，除此之外，我們的報告不可用作其他用途。我們不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計工作。該準則要求我們遵守職業道德守則，計劃和執行審計工作以對上述合併財務報表是否不存在重大錯報獲取合理保證。

審計工作涉及實施審計程序，以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審計證據。所選定的程序取決於審計師的判斷，包括對由於舞弊或錯誤導致的合併財務報表重大錯報風險的評估。在進行風險評估時，審計師考慮與編製真實而公允列報的合併財務報表相關的內部控制，以設計恰當的審計程序，但目的並非對內部控制的有效性發表意見。審計工作還包括評價董事選用會計政策的恰當性和作出會計估計的合理性，以及評價合併財務報表的總體列報。

我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

獨立審計師報告書

意見

我們認為，上述財務報表已經按照香港財務報告準則的規定，真實而公允地反映 貴公司於二零一一年十二月三十一日的財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》披露要求編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環添美道1號

中信大廈22樓

二零一二年三月十五日

全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 美元	二零一零年 美元
投資收入及收益／(虧損)			
利息收入		35,665	10,614
股息收入		423,991	1,457,646
透過損益按公平值列賬之金融資產公平值變動所得			
利益淨額		3,819,707	4,219,932
出售備供出售投資所得(虧損)／利益淨額		(657,104)	233,727
備供出售投資之減值虧損		—	(2,000,000)
出售聯營公司收益		—	2,842,361
分佔聯營公司盈利		—	5,635,795
匯兌收益		40,776	11,313
		3,663,035	12,411,388
支出			
基金管理公司費用	16(a)	(506,075)	(1,837,347)
行政支出		(458,380)	(343,907)
		(964,455)	(2,181,254)
除稅前盈利	5	2,698,580	10,230,134
所得稅開支	7	(210,000)	—
本年度盈利		2,488,580	10,230,134
其他全面收益			
備供出售投資：			
備供出售投資公平值變動		(1,694,480)	491,314
出售時已列入損益賬之虧損／(收益)之分類調整		657,104	(233,727)
聯營公司備供出售金融資產：			
分佔聯營公司備供出售金融資產公平值之收益		—	8,588,556
出售時已列入損益之累計收益之分類調整		—	(5,742,812)
出售聯營公司時已列入損益至分類調整		—	(2,845,744)
本年度其他全面收益，扣除稅項		(1,037,376)	257,587
本年度全面收益總額		1,451,204	10,487,721
每股盈利－基本及攤薄	9	27.95美仙	114.88美仙

本年度擬派及應付股息詳情載於財務報表附註8。

財務狀況表

二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 美元	二零一零年 美元
非流動資產			
備供出售投資	10	1,437,760	4,027,269
透過損益按公平值列賬之金融資產	11	–	580,293
非流動資產總值		1,437,760	4,607,562
流動資產			
備供出售投資	10	500,000	–
透過損益按公平值列賬之金融資產	11	14,200,000	9,800,000
預付款及其他應收款	12	909,202	981,720
現金及銀行結餘	13	6,808,139	17,028,140
流動資產總值		22,417,341	27,809,860
流動負債			
應計費用		44,637	45,469
應付基金管理公司款項	16(b)(i)	6,200	1,323,893
稅項撥備		210,000	–
流動負債總額		260,837	1,369,362
流動資產淨值		22,156,504	26,440,498
淨資產		23,594,264	31,048,060
權益			
股本	14	890,500	890,500
儲備		21,813,264	21,252,560
擬派股息	8	890,500	8,905,000
總權益		23,594,264	31,048,060
每股資產淨值	15	2.65	3.49

王京
董事吳濱
董事

權益變動表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	已發行股本 美元	股份溢價賬 美元	備供出售 投資重估 儲備 美元 (附註a)	資本儲備 美元 (附註b)	保留盈利/ (累計虧損) 美元 (附註b)	擬派股息 美元	總額 美元
於二零一零年一月一日		890,500	22,752,935	20,986	(896,950)	(2,207,132)	890,500	21,450,839
本年度盈利		-	-	-	-	10,230,134	-	10,230,134
本年度其他全面收益：								
備供出售投資公平值變動所得利益 淨額，扣除稅項 (附註a)		-	-	491,314	-	-	-	491,314
出售備供出售金融資產已 列入損益賬之收益之分類調整		-	-	(233,727)	-	-	-	(233,727)
分佔聯營公司備供出售金融資產公平值 之收益		-	-	8,588,556	-	-	-	8,588,556
出售聯營公司所持備供出售金融 資產已列入損益之累計收益之 分類調整		-	-	(5,742,812)	-	-	-	(5,742,812)
出售聯營公司列入損益之分類調整		-	-	(2,845,744)	-	-	-	(2,845,744)
本年度全面收益總額		-	-	257,587	-	10,230,134	-	10,487,721
轉撥自累計虧損：								
出售備供出售投資所得利益淨額		-	-	-	233,727	(233,727)	-	-
分佔聯營公司盈利		-	-	-	5,635,795	(5,635,795)	-	-
出售聯營公司收益		-	-	-	2,842,361	(2,842,361)	-	-
備供出售投資減值虧損		-	-	-	(2,000,000)	2,000,000	-	-
透過損益按公平值列賬之 金融資產公平值變動所得利益淨額		-	-	-	4,219,932	(4,219,932)	-	-
已付二零零九年特別末期股息		-	-	-	-	-	(890,500)	(890,500)
擬派二零一零年特別末期股息	8	-	(8,905,000)	-	-	-	8,905,000	-
於二零一零年十二月三十一日		890,500	13,847,935	278,573	10,034,865	(2,908,813)	8,905,000	31,048,060

續 /

權益變動表(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

附註	已發行股本 美元	股份溢價賬 美元	備供出售 投資重估 儲備 美元 (附註a)	資本儲備 美元 (附註b)	保留盈利/ (累計虧損) 美元 (附註b)	擬派股息 美元	總額 美元
於二零一一年一月一日	890,500	13,847,935	278,573	10,034,865	(2,908,813)	8,905,000	31,048,060
本年度盈利	-	-	-	-	2,488,580	-	2,488,580
本年度其他全面收益：							
備供出售金融資產公平值變動虧損 淨額，扣除稅項(附註a)	-	-	(1,694,480)	-	-	-	(1,694,480)
出售時計入損益賬之虧損 之重新分類調整	-	-	657,104	-	-	-	657,104
本年度全面收益總額	-	-	(1,037,376)	-	2,488,580	-	1,451,204
轉撥自保留盈利/(累計虧損)：							
透過損益按公平值列賬之 金融資產公平值變動未變現利益淨額	-	-	-	3,819,707	(3,819,707)	-	-
已付二零一零年特別末期股息	-	-	-	-	-	(8,905,000)	(8,905,000)
擬派二零一一年末期股息	-	-	-	-	(890,500)	890,500	-
轉至保留盈利/(累計虧損)(附註b)：							
以往年度已列入資本儲備之 投資及備供出售投資減值虧損 出售時已變現利益淨額	-	-	-	(6,082,323)	6,082,323	-	-
於二零一一年十二月三十一日	890,500	13,847,935	(758,803)	7,772,249	951,883	890,500	23,594,264

附註：

- (a) 備供出售投資之公平值變動於備供出售投資重估儲備中處理，直至備供出售投資予以出售或出現減值為止，屆時該累積利益或虧損淨額將重新分類至損益賬內。
- (b) 於過往年度，根據本公司組織章程之規定，因變現或重估投資而產生之利益及虧損將不能用作股息派發，因此，於損益確認之投資公平值利益/虧損及減值虧損於產生期內轉撥至資本儲備。

根據本公司於二零一一年五月十二日修訂之組織章程大綱及細則，因變現投資而產生之盈利將可用作股息派發。重估投資產生之盈利經董事會決定後方可用作股息派發。因此，本公司於本年度將過往年度已列入資本儲備之投資及備供出售投資之減值所有已變現利益及虧損轉撥至保留盈利。

於二零一一年十二月三十一日，資本儲備餘額指透過損益按公平值列賬之未變現利益/(虧損)。

現金流量表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

附註	二零一一年 美元	二零一零年 美元
經營活動產生之現金流量		
除稅前盈利	2,698,580	10,230,134
經下列項目調整：		
利息收入	(35,665)	(10,614)
股息收入	(423,991)	(1,457,646)
出售備供出售投資所得虧損／(利益)淨額	657,104	(233,727)
分佔聯營公司業績	-	(5,635,795)
出售聯營公司收益	-	(2,842,361)
透過損益按公平值列賬之金融資產公平值變動		
所得利益淨額	(3,819,707)	(4,219,932)
備供出售投資減值虧損	-	2,000,000
營運資金變動前之營運現金流量	(923,679)	(2,169,941)
出售備供出售投資所得淨額	4,046,547	3,738,182
購買備供出售投資	(3,651,518)	(5,945,477)
出售透過損益按公平值列賬之金融資產所得淨額	-	3,367,890
購買透過損益按公平值列賬之金融資產	-	(1,427,751)
預付款及其他應收款之減少／(增加)	72,518	(45,185)
應計費用之(減少)／增加	(832)	17,527
應付基金管理公司之款項之(減少)／增加	(1,317,693)	1,197,693
經營活動所用之現金	(1,774,657)	(1,267,062)
收取利息	35,665	10,614
收取股息	423,991	1,457,646
經營活動(所動用)所產生之現金淨額	(1,315,001)	201,198
投資活動所產生之現金流量		
出售聯營公司所得淨額及投資活動所產生之現金流量淨額	-	11,050,544
融資活動產生之現金流量		
已付股息及融資活動(所動用)之現金流量淨額	(8,905,000)	(890,500)
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額	(10,220,001)	10,361,242
於年初之現金及現金等價物	17,028,140	6,666,898
於年末之現金及現金等價物	6,808,139	17,028,140

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

1. 公司資料

Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited (「本公司」) 為一家在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，股份代號為770。本公司註冊辦事處位於P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

年內，本公司主要從事對在中華人民共和國(「中國」)設立運作，或以中國業務為主流之公司或機構進行直接投資業務。

2. 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒發的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例編製。該等財務報表乃根據歷史成本法編製，惟透過損益按公平值列賬之金融資產及備供出售投資除外，彼等按公平值計量。

該等財務報表以美元呈列，及有所金額已四捨五入至最近的元，另有指明者除外。

2.1 會計政策變動及披露

本公司已就本年度之財務報表內首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號修訂本首次採納香港財務報告準則 – 首次採納者有關香港財務報告準則第7號比較披露資料的有限豁免
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號修訂本金融工具：呈列 – 供股的分類
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第14號修訂本	香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第14號修訂本預付最低資本規定
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債
二零一零年香港財務報告準則的改進	於二零一零年五月頒佈的多項香港財務報告準則修訂本

除另行解釋香港會計準則第24號(經修訂)及二零一零年香港財務報告準則的改進內的香港會計準則第1號的影響外，採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對該等財務報表並無重大財務影響。

2.1 會計政策變動及披露 (續)

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則的主要影響如下：

(a) 香港會計準則第24號 (經修訂) 關連方披露

香港會計準則第24號 (經修訂) 闡明及簡化了關連方的定義。新定義強調關連方關係的對稱觀念，並闡明人士及主要管理人員影響實體的關連方關係的情況。經修訂準則亦提出，與政府及受與報告實體相同的政府控制、共同控制或行使重大影響力的實體進行的交易所豁免的一般關連方披露的規定。有關關連方的會計政策經修訂後，反映經修訂準則內關連方的定義。採納經修訂準則對本公司財務狀況或業績並無任何影響。關連方交易 (包括有關比較資料) 的詳情載於財務報表附註16。

(b) 於二零一零年五月頒佈的二零一零年香港財務報告準則的改進載列多項香港財務報告準則修訂本。各項準則均設有個別過渡條文。儘管採納部分修訂或會導致會計政策變動，惟預期該等修訂本概不會對本公司財務狀況或業績構成重大財務影響。最適用於本公司的主要修訂詳情如下：

- 香港會計準則第1號呈列財務報表：該修訂闡明其他全面收入各組成部分的分析，可於權益變動表或財務報表附註呈列。本公司選擇於權益變動表呈列其他全面收入各組成部分的分析。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.2 已頒發但尚未生效之香港財務報告準則

本公司在該等財務報表中並無應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則 第1號修訂本	香港財務報告準則第1號修訂本首次採納香港財務報告 準則 – 嚴重高通脹及首次採納者刪除固定日期 ¹
香港財務報告準則 第7號修訂本	香港財務報告準則第7號修訂本金融工具： 披露 – 金融資產轉讓 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁵
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁴
香港財務報告準則第11號	共同安排 ⁴
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ⁴
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ⁴
香港會計準則第1號修訂本	呈列財務報表 – 呈列其他全面收益項目 ³
香港會計準則第12號修訂本	香港會計準則第12號之修訂所得稅 – 遞延稅項： 收回相關資產 ²
香港會計準則第19號 (二零一一年)	僱員福利 ⁴
香港會計準則第27號 (二零一一年)	獨立財務報表 ⁴
香港會計準則第28號 (二零一一年)	於聯營公司及合營公司投資 ⁴
香港(國際財務報告詮釋 委員會) – 詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝採成本 ⁴

1 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

2 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

3 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

4 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

5 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

有關這些預期將對本公司產生重大影響之變動之其他資料如下：

二零零九年十一月頒佈的香港財務報告準則第9號為完全取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量的全面計劃的第一階段的第一部份。該階段重點為金融資產的分類及計量。金融資產不再分為四類，而應根據實體管理金融資產的業務模式及金融資產合同現金流量特徵，於後續期間按攤銷成本或公平值計量。此舉旨在改進和簡化香港會計準則第39號規定的金融資產分類與計量方式。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.2 已頒發但尚未生效之香港財務報告準則（續）

於二零一零年十一月，香港會計師公會就金融負債頒佈香港財務報告準則第9號之新增規定（「新增規定」），並將香港會計準則第39號金融工具之現有取消確認原則納入香港財務報告準則第9號內。大部分新增規定從香港會計準則第39號轉入，且無改變，而指定為按公平值計入損益之金融負債之計量將透過公平值選擇（「公平值選擇」）計算。就該等公平值選擇負債而言，由信貸風險變動而產生的負債公平值變動金額，必須於其他全面收益（「其他全面收益」）中呈列。除非於其他全面收益中就負債之信貸風險呈列公平值變動，會於損益中產生或擴大會計差異，否則其餘公平值變動金額於損益呈列。然而，新增規定並不涵蓋按公平值選擇納入之貸款承諾及財務擔保合約。

香港財務報告準則第9號旨在全面取代香港會計準則第39號。於全面取代前，香港會計準則第39號於對沖會計及金融資產之減值方面的指引繼續適用。本公司預期自二零一五年一月一日起採納香港財務報告準則第9號。

香港財務報告準則第13號提供了公平值之精確定義、公平值計量的單一來源及在香港財務報告準則範圍內使用的披露規定。該準則並不改變本公司須要使用公平值之情況，但為在其他香港財務報告準則已規定或允許使用公平值之情況下，應如何應用公平值提供了指引。本公司預期自二零一三年一月一日起採用準則。

香港會計準則第1號之修訂改變在其他全面收益呈列之項目之分組。在未來某個時間（例如終止確認或結算時）可重新分類至損益（或於損益重新使用）之項目將與不得重新分類之項目分開呈列。本公司預期自二零一三年一月一日起採用修訂。

2.3 主要會計政策概要

聯營公司

聯營公司並非附屬公司或共同控制實體，乃指本公司於其中擁有一般不少於20%股份投票權之長期權益，並能對其行使重大影響力之實體。

本公司的聯營公司於二零一零年出售，及本公司應佔截至出售日期止出售後業績及出售收益於出售時計入本公司全面收入表內。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)

關連人士

在下列情況下，有關人士將被視為本公司的關連方：

(a) 有關人士為一名人士或該人士之關係密切家庭成員，而該人士：

- (i) 控制本公司或共同控制本公司；
- (ii) 可對本公司發揮重大影響力，或；
- (iii) 為本集團或其母公司的主要管理人員；

或

(b) 有關人士為適用任何以下條件的實體：

- (i) 該實體與本公司屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一實體為另一實體（或另一實體的母公司、附屬公司或同集團附屬公司）的聯營或合營公司；
- (iii) 該實體與本公司為同一第三方的合營公司；
- (iv) 一實體為一第三方的合營公司，而另一實體為同一第三方的聯營公司；
- (v) 該實體為本公司或屬本公司關連方的實體的僱員離職後福利計劃；
- (vi) 該實體為(a)所述人士控制、或共同控制；及
- (vii) 於(a)(i)所識別人士對實體有重大影響或屬該實體（或該實體母公司）主要管理人員的其中一名成員。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

屬於香港會計準則第39號範圍內的金融資產分類為按公平值計量而其變動計入損益之金融資產、貸款及應收款及備供出售金融資產，或指定於有效對沖作對沖工具之衍生工具（視情況而定）。本公司於初步確認時就其金融資產進行分類。對於並非屬於按公平值以溢利或虧損列賬之金融資產，在初始確認時以公平值加上交易成本計量。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (續)

初步確認及計量 (續)

以正常方式購買或銷售金融資產應於交易日(即本公司承諾購買或銷售資產當日)確認。以正常方式購買或銷售資產是指須按照市場規則或慣例通常訂立的期限內交付資產。

本公司之金融資產包括現金及銀行結餘、預付款、按金及其他應收款以及上市及非上市金融工具。

其後計量

金融資產按分類所進行之後續計量如下：

透過損益按公平值列賬之金融資產

透過損益按公平值列賬之金融資產包括持作交易金融資產及於首次確認後劃分為透過損益按公平值列賬之金融資產。金融資產如以短期賣出為目的而購買，則分類為持作交易資產。衍生工具(包括獨立嵌入式衍生工具)亦分類為持作交易金融資產，惟獲指定為香港會計準則第39號定義之實際對沖工具則除外。

透過損益按公平值列賬之金融資產乃按公平值於財務狀況報表中計算，而其公平值變動則於全面收益表中確認為其他收入及利益或融資成本。於收益表內確認的公平值盈虧淨額並不包括有關金融資產所產生的任何股息或利息，有關股息或利息乃根據下文「收入確認」所載的政策予以確認。

於初步確認時指定為透過損益按公平值列賬之金融資產在初步確認日期且僅在符合香港會計準則第39號項下標準時指定。

本公司評估其透過損益按公平值列賬之金融資產(為交易持有)以分析於短期內出售的意圖是否仍適合。當本公司因市場不活躍及管理層在可見將來出售的意向有重大改變而無法買賣該等金融資產時，本公司可能在罕有的情況下選擇將該等金融資產重新分類。根據資產的性質，透過損益按公平值列賬之金融資產將被重分類為貸款和應收款、備供出售金融資產或持有至到期投資。該評估不會影響在確認時選用以公平值方式計量的任何透過損益按公平值列賬之金融資產，因為這些工具在初步確認不能重新分類。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (續)

透過損益按公平值列賬之金融資產 (續)

若嵌入於主合同的衍生工具的經濟特色及風險與主合同並無密切關係，以及主合同並無持作買賣或指定為透過損益按公平值列賬，嵌入於主合同的衍生工具乃作為獨立的衍生工具計算，並按公平值記錄。該等嵌入式衍生工具乃按公平值計量，而其公平值變動乃於全面收益表中確認。重新評估只會於合同條款的變動重修訂了另行所需的現金流時方會產生。

貨款及應收款

貨款和應收款為有固定或可確定付款金額及並無在活躍市場報價的非衍生金融資產。於初次確認後，此類資產其後使用實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備入賬。計算攤銷成本時考慮任何收購折讓或溢價，並計入組成實際利率一部份的費用或成本。實際利率攤銷計入全面收益表內的融資收入。貨款減值虧損及應收款減值虧損於全面收益表分別確認為融資成本及其他開支。

備供出售金融投資

備供出售金融投資指上市及非上市股本投資及債務證券的非衍生金融資產。分類為備供出售的股本投資乃並非分類為持作買賣或指定為透過損益按公平值列賬。這個類別的債務證券乃擬於非特定期間內持有及因應流動資金需要或因應市況變動而出售者。

經初步確認後，備供出售金融投資其後乃按公平值計算，未變現收益或虧損於備供出售投資重估儲備中確認為全面收入，直至該項投資被終止確認為止，屆時累計盈虧乃於全面收益表中確認為類計盈利／虧損，或直至該項投資被釐定為已減值為止，屆時累計盈虧從備供出售投資重估儲備中重新分類至全面收益表中的類計盈利／虧損。獲得的利息和股息在持有備供出售金融投資時按利息收入和股息收入報告，股息和利息乃根據下文「收入確認」所載的政策在損益表中確認為其他收入。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (續)

備供出售金融投資 (續)

當非上市股本投資之公平值因(a)合理公平值估算範圍之差異對該投資而言屬重大；或(b)於該範圍內不同估算之或然率不能可靠評估及用於估計公平值而不能可靠計量時，則有關投資按成本減任何減值虧損入賬。

本公司評估於短期內出售其備供出售金融資產的能力及意圖是否仍然適當。當本公司因市場缺乏交投而未能買賣該等金融資產及管理層如此行事的意向於可見未來大幅改變時，本公司可能選擇於少數情況下將該等金融資產重新分類。當金融資產符合貸款及應收款的定義，而本公司有意及有能力於可見將來持有該等資產或直至到期時，允許將貸款及應收款重新分類。當本公司有能力及有意持有金融資產直至到期日時，才獲准重新分類為持有至到期類別。

就從備供出售分類重新分類出來的金融資產而言，重新分類日期的公平值賬面值為其新攤銷成本，及該資產先前於權益中確認的任何盈虧乃使用實際利率於投資的餘下年期內攤銷至損益。新攤銷成本與到期金額之間的任何差額亦將使用實際利率於資產的餘下年期內攤銷。若資產其後被釐定為減值，則記錄於權益的款額會重新分類至收益表中。

取消確認金融資產

金融資產(或如適用，金融資產的一部份或一組同類金融資產的一部份)於下列情況下將終止確認：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本公司已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利，或根據「轉手」安排在沒有嚴重延誤的情況下承擔向第三方悉數支付已收取現金流的責任，及(a)本公司已轉讓該項資產的絕大部份風險及回報；或(b)本公司並無轉讓或保留該項資產絕大部份風險和回報，但已轉讓該項資產的控制權。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)

取消確認金融資產 (續)

倘本公司已轉讓其自資產收取現金流量的權利或訂立「轉手」安排，會評估其有否保留該項資產的絕大部份風險和回報，以及其程度。如本公司並無轉讓或保留該項資產的絕大部份風險和回報，亦無轉讓該項資產的控制權，該項資產將以本公司持續參與該項資產的程度為限予以確認。於該情況下，本公司亦確認相關負債。已轉讓資產和相關負債按能反映本公司所保留權利和責任的基準計量。

以所轉讓資產作擔保的形式存在的持續參與按該資產的初始賬面值與本公司可能須支付的最高代價兩者間的較低者計量。

金融資產減值

本公司於各報告期終評估是否有客觀證據顯示某項或某個組別的金融資產已減值。倘且僅倘於初步確認一項或一組金融資產後發生一項或多項事件導致存在客觀減值跡象（發生「虧損事件」），而該項虧損事件對該項或該組金融資產的估計未來現金流量所造成影響能可靠地估計，則該項或該組金融資產會被視為已減值。減值跡象可包括一名或一群債務人面臨重大財政困難、違約或拖欠利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察所得數據顯示估計未來現金流量出現重大減少，例如欠款數目或與違約相關的經濟狀況出現變動。

按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本公司首先會就個別屬重大的金融資產或按組合基準就個別不屬重大的金融資產，個別評估是否存在客觀減值跡象。倘本公司認定按個別基準經評估的金融資產，無論重大與否，並無客觀跡象顯示存有減值，則該項資產會歸入一組具有類似信貸風險特性的金融資產內，並共同評估該組金融資產是否存在減值。經個別評估減值而其減值虧損會予以確認或繼續確認入賬的資產，不會納入共同減值評估內。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)

金融資產減值 (續)

按攤銷成本列賬的金融資產 (續)

倘有客觀證據顯示出現減值虧損，則虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量（不包括並未產生的未來信貸虧損）現值間的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的初始實際利率（即初次確認時計算的實際利率）折現。倘貸款利率為浮動利率，則計量任何減值虧損的折現率為當前實際利率。

該資產的賬面值會通過使用備抵賬而減少，而虧損金額於全面收益表確認。利息收入繼續按經減少的賬面值累計，並採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累計。若日後收回欠款機會渺茫，且所有抵押品已變現或轉讓予本公司，則撇銷貸款和應收款連同任何相關撥備。

倘於其後期間估計減值虧損金額因確認減值之後發生的事項而增加或減少，則透過調整撥備金額增加或減少先前確認的減值虧損。倘於其後收回未來撇銷，該項收回將計入全面收益表的其他開支。

備供出售金融投資

就備供出售金融投資而言，本公司於每個申報期間末評估是否存在客觀跡象顯示一項或一組金融資產出現減值。

倘備供出售資產有減值，則包括其成本（扣除本金付款及攤銷）與其近期公平值之差額減任何過往已於全面收益表確認之減值虧損在內之金額，會從其他全面收益轉撥至損益表。

倘股本投資被列作備供出售類別，則客觀跡象將包括該項投資之公平值大幅或長期跌至低於其成本值。釐定「重大」或「持續性」之定義須作出判斷。「重大」是對原有投資成本而「持續性」是對公平值低於其成本期間的評估。倘出現減值跡象，則累計虧損（按收購成本與現時公平值之差額減該項投資先前在全面收益表內確認之任何減值虧損計量）將從其他全面收益中移除，並於損益表內確認。已分類作備供出售之股本工具之減值虧損不可透過全面收益表撥回。其公平值於減值後之增加部分會直接於其他全面收益中確認。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)

金融負債

初步確認及計量

香港會計準則第39號中涉及之金融負債劃分為以透過損益按公平值列賬之金融負債、貸款及借款或指定為於有效對沖中作為對沖工具之衍生工具(如適用)。本公司於初步確認時釐定其金融負債之分類。

所有金融負債初步以公平值確認，如屬貸款和借貸，則減去直接應佔交易成本計算。

本公司金融負債包括應計費用及應付基金管理公司款項。

其後計量

分類為透過損益按公平值列賬之金融負債以外的金融負債採用實際利率法按攤銷成本計量。有關收益及虧損於負債終止確認時及在攤銷過程中在損益中確認。

取消確認金融負債

金融負債乃於有關負債承擔被解除或取消或屆滿時解除確認。

倘一項現有金融負債被相同借款人按基本上不同之條款提供之其他債項取代，或現有負債條款被重大修改，該取代或修改會被視作解除確認原有負債及確認一項新負債，且各賬面值之間之差額會於全面收益表內確認。

抵銷金融工具

金融資產及金融負債乃互相抵銷，而淨額則於以下情況在財務狀況表呈報：倘若及只有在目前有可能強制執行法定權利以抵銷已確認金額及有意按淨額基準結算，或同時變現資產及償還負債。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)**金融工具之公平值**

在活躍市場買賣之金融工具之公平值乃參考市場報價或交易商報價（好倉為買入價，淡倉則為賣出價）釐定，而並無扣除任何交易成本。並無活躍市場之金融工具之公平值採用合適之估價技術釐定。該等技術包括採用近期按公平原則進行之市場交易；參照大致相同之其他工具之現時市值；貼現現金流量分析及期權定價模型。

現金及其他現金等價物

就編製現金流量表及財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途並無限制的銀行存款，其毋須承受重大之價值變動風險，且一般於由購入日期起計三個月內到期，並構成本公司現金管理之一部分。

費用及佣金

除非已計入實際利息計算，否則費用及佣金按累計基準確認。

所得稅**開曼群島**

根據現有開曼群島法律，開曼群島並無所得稅、公司稅、資本利得稅或任何其他形式的利得或收益稅或不動產稅或遺產稅。

香港

所得稅包括即期稅項及遞延稅項。與於損益以外確認之項目有關之所得稅在損益外（或於其他全面收益或直接於權益中）確認。

本期及過往期間之即期稅項資產及負債，按報告期末已生效或實質已生效之稅率（及稅務法例），在計及本公司營運所在國家之現行詮釋及慣例後，以預期將從稅務當局收回或將支付予稅務當局之金額計算。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)

所得稅 (續)

香港 (續)

遞延稅項乃採用負債法，對於報告期末資產及負債之稅基與其賬面值之所有暫時性差額就財務呈報而作出撥備。

所有應課稅暫時性差額均被確認為遞延稅項負債，惟以下情況除外：

- 於進行非業務合併交易時初步確認商譽或資產或負債（及在交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損）而產生之遞延稅項負債；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營公司之投資有關之應課稅暫時性差額而言，撥回暫時性差額之時間可以控制及暫時性差額可能不會在可預見將來撥回。

就所有可予扣減暫時性差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損確認遞延稅項資產。遞延稅項資產於可能獲得應課稅溢利抵銷可予扣減暫時性差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損之情況下確認，惟以下情況除外：

- 於進行非業務合併交易時首次確認之資產或負債（及於交易時並不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損）所產生與可予扣減暫時性差額有關之遞延稅項資產；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合營公司之投資有關之可扣減暫時性差額，僅於暫時性差額可能會在可預見將來撥回及將有應課稅溢利抵銷暫時性差額之情況下，才確認遞延稅項資產。

遞延稅項資產之賬面值乃於各報告期末進行審閱，並予以相應扣減，直至不可能有足夠應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產為止。未確認之遞延稅項資產乃於各報告期末重新評估，及於可能獲得足夠應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產之情況下予以確認。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)**所得稅 (續)****香港 (續)**

遞延稅項資產及負債乃根據於報告期末已生效或實質已生效之稅率（及稅務法例），按變現資產或清償負債之期間預期適用之稅率予以計算。

倘有合法可執行權利可將即期稅項資產用於抵銷即期稅項負債且遞延稅項與同一稅務實體及同一稅務當局有關，則遞延稅項資產可與遞延稅項負債互相抵銷。

收入確認

在經濟利益可能流向本公司及收入能可靠計量之情況下，收入會確認。收入按已收或應收代價之公平值減退貨及折扣計量。

金融資產（透過損益按公平值列賬之金融資產除外）的利息收入按實際利率法按時間比例計算。有關實際利率法指使用將金融資產的估計未來所收現金在估計可使用期內或更短期間（如適用）折現至金融資產賬面淨值的利率。

證券投資所得之股息收入在確定股東有權收取時確認入賬。

股息

董事擬派之末期股息，會於資產負債表內分類列為從股權項下之保留溢利之一項獨立分配，直至經股東在股東大會上批准。該等股息獲股東批准及宣佈派發後則確認為負債。

中期股息於建議之同時宣派，因為本公司之組織章程大綱及公司細則授權董事宣派中期股息。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

2.3 主要會計政策概要 (續)

外幣

該等財務報表均以美元呈列，美元為本公司之呈列貨幣。本公司所記錄之外幣交易初步採用交易當日彼等各自之功能貨幣匯率記錄。以外幣列值之貨幣資產及負債乃按報告期末功能貨幣匯率重新換算。所有差額均會於損益表處理。

就結算或兌換財務報表呈列的貨幣項目而言，本公司的資產及負債按報告期末的匯率換算為本公司的呈報貨幣（即美元），而其收支按年內平均匯率換算，如年內匯率大幅波動，則使用交易當日的匯率。由此產生的匯兌差額（如有）在其他全面收益中確認並在權益中累計。

以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目使用首次交易日期的匯率換算。以外幣按公平值計量的非貨幣資產按釐定公平值當日的匯率換算。重新換算非貨幣項目產生之收益或虧損按與確認項目公平值變動之收益或虧損（即項目公平值收益及虧損在其他全面收益或損益確認的換算產額亦分別在其他全面收益或損益中確認）一致的方式處理。

退休福利成本

本公司根據強制性公積金計劃條例為全體僱員設立定額供款強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）。供款根據僱員基本薪金某一百分比作出，並在根據強積金計劃應付時從損益表中扣除。強積金計劃的資產與本公司資產分開，並由獨立管理基金保管。本公司僱主供款在進入強積金計劃時將悉數歸屬於僱員。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

3. 重大會計判斷及估計

於編製本公司之財務報表時，需要管理層作出影響報告期末收入、費用、資產及負債之呈報金額，以及或然負債之披露之判斷、估計及假設。然而，有關該等假設及估計之不確定性可能導致須對未來受影響之資產或負債賬面值作出重大調整。

判斷

於應用本公司之會計政策時，管理層已作出下列對財務報表所確認金額有最重大影響之判斷，涉及估計者除外：

持續經營

本公司管理層就本公司可持續經營之能力進行評估，並信納本公司具備資源在可預見未來持續經營。此外，管理層並不知悉任何可能對本公司持續經營能力產生重大質疑的重大不明朗因素。因此，財務報表按持續經營基準編製。

估計不明朗因素

下文詳述有關日後之主要假設及於報告期末之其他估計不確定因素主要來源，該等假設及估計不確定因素會造成須對下一個財政年度內資產及負債賬面值作出重大調整之重大風險。

金融工具之公平值

如資產負債表中記錄的金融資產的公平值不能從活躍市場中取得，則彼等的公平值使用包括數學模型在內的多種估計技巧釐定。輸入該等模型之數據於可能情況下取自可觀察市場，但如此舉並不可行，於釐定公平值時需作出估計。有關估計包括流動資金及模型數字等因素，如相關投資的股價、關聯度、波動性及股份交易。有關這些因素的假設發生變化，可能影響財務狀況表內呈報的金融工具的公平值以及工具在公平值層級中披露的層級。

香港財務報告準則第7號要求使用三個層級的公平值層級（反映計量公平值所用數字的重要性）披露公平值計量。公平值計量在公平值層級中的分類乃基於對公平值計量整體而言相當重大的最低等級輸入而釐定。為此，有關輸入之重要性乃根據整體公平值計量估定。如公平值計量所需的觀察輸入需要重大調整，而重大調整乃基於非可觀察輸入，則該計量列入第3層。估定某一輸入對公平值計量整體而言之重要性需要判斷，並考慮資產和負債之獨有因素。為估定某一特定輸入對整個計量的重要性，本公司進行敏感度分析或壓力測試技巧。

於二零一一年十二月三十一日，非上市備供出售投資及透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值分別為1,022,544美元（二零一零年：2,031,676美元）及14,200,000美元（二零一零年：10,380,293美元）。進一步詳情載於財務報表附註10及11。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

4. 營運分部資料

以管理為目的，及按本公司執行董事（作為主要營運決策人）採用之資料，本公司可按投資類別被分為多個業務單位，並擁有以下兩個可呈報營運分部：

- 上市證券 – 於有關證券交易所上市之股本證券投資
- 非上市證券 – 於非上市股本證券及可贖回可換股優先股之投資

有關本公司投資之進一步資料載於財務報表附註10及11。

本公司之業績按照營運分部分析如下：

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
截至二零一一年十二月三十一日止年度			
分部業績	(619,975)	4,206,569	3,586,594
銀行利息收入			35,665
滙兌收益			40,776
未被分配之支出			(964,455)
除稅前盈利			2,698,580
截至二零一零年十二月三十一日止年度			
分部業績	263,622	12,125,839	12,389,461
銀行利息收入			10,614
滙兌收益			11,313
未被分配之支出			(2,181,254)
除稅前盈利			10,230,134

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

4. 營運分部資料 (續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，分部業績指出售分類為備供出售投資之上市及非上市股本證券所得收益／虧損淨額、出售聯營公司收益、備供出售投資之減值虧損、於初步確認時指定為透過損益按公平值列賬之可贖回可換股優先股投資之公平值收益／虧損淨額及各分部賺取之股息收入（並未分配行政支出、利息收入及基金管理公司費用）。

由於管理層認為本公司之業務性質為投資控股，故並無本公司釐定之主要客戶之資料且並無呈報分部收入。

本公司之資產按照營運分部分析如下：

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
於二零一一年十二月三十一日			
備供出售投資	915,216	1,022,544	1,937,760
透過損益按公平值列賬之金融資產	–	14,200,000	14,200,000
分部資產總額	915,216	15,222,544	16,137,760
未被分配之資產			7,717,341
資產總額			23,855,101
於二零一零年十二月三十一日			
備供出售投資	1,995,593	2,031,676	4,027,269
透過損益按公平值列賬之金融資產	–	10,380,293	10,380,293
分部資產總額	1,995,593	12,411,969	14,407,562
未被分配之資產			18,009,860
資產總額			32,417,422

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

4. 營運分部資料 (續)

為監察分部表現及分配資源予各分部，除預付款及其他應收款以及現金及銀行結餘外，所有資產已分配予可呈報分部。

於二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日，所有負債乃屬未被分配負債。

5. 除稅前盈利

本公司除稅前盈利在扣除下列各項後計算所得：

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
審計師薪酬	33,187	42,519
託管人費用	12,266	13,071
員工成本 (董事酬金除外)		
一名僱員薪金及其他福利	68,593	58,803
退休金福利開支	6,447	5,606

6. 董事酬金

本年度董事酬金 (根據聯交所證券上市規則 (「上市規則」) 及香港公司條例第161條披露) 如下：

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
酬金：		
華民博士	15,431	12,869
王家泰先生	15,431	12,869
易永發先生	15,431	12,869
	46,293	38,607

除須向獨立非執行董事支付總額46,293美元 (二零一零年：38,607美元) 外，其他董事於兩年內均無收取任何酬金。

年內，概無其他須向董事支付之酬金 (二零一零年：無)。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

7. 所得稅

由於本公司於截至二零一一年十二月三十一日止年度在香港並無應課稅盈利（二零一零年：無），故此財務報表並無就香港利得稅撥備。

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
即期－香港		
過往年度撥備不足	210,000	—

按法定稅率計算之除稅前盈利適用之稅項費用與按實際稅率計算之稅項費用之對賬，以及法定稅率與實際稅率之對賬如下：

	二零一一年 美元	%	二零一零年 美元	%
除稅前盈利	2,698,580		10,230,134	
按香港利得稅計算之稅項	445,266	16.5	1,687,972	16.5
過往期間當前稅項的調整	210,000	7.8	—	—
毋須課稅之收入	(808,355)	(30.0)	(2,377,237)	(23.2)
不可扣稅之開支	363,089	13.5	689,265	6.7
按實際稅率計算之稅項費用	210,000	7.8	—	—

8. 擬派股息

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
擬派末期股息－每股普通股份0.10美元 (二零一零年特別末期股息：每股普通股1.00美元)	890,500	8,905,000

本年度擬派末期股息須獲本公司股東於應屆股東週年大會批准。二零一零年特別末期股息在本公司之股份溢價賬目中支付。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

9. 每股盈利 – 基本及攤薄

每股基本盈利乃根據本年度之盈利2,488,580美元（二零一零年：10,230,134美元）及年內已發行普通股加權平均數8,905,000股（二零一零年：8,905,000股）計算。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司並無具潛在攤薄效應之已發行普通股。

10. 備供出售投資

	附註	二零一一年 美元	二零一零年 美元
非流動：			
上市股本投資，按公平值：			
香港		915,216	1,995,593
非上市股本投資，按公平值：			
中國	(iii)	–	500,000
台灣	(ii)	522,544	1,531,676
		1,437,760	4,027,269
流動：			
非上市股本投資，按公平值：			
中國	(iii)	500,000	–
		1,937,760	4,027,269

附註：

- (i) 本公司之上市股本證券投資乃長期持有及非買賣性質，並被指定為備供出售投資。上市股本證券投資之公平值乃參考活躍市場之買入價而釐定。

年內，本公司的備供出售投資確認計入其他全面收益的總公平值虧損共計1,694,480美元（二零一零年：利益491,314美元），其中虧損657,104美元（二零一零年：利益233,727美元）於年內出售時由其他全面收益重新分類至損益賬。

- (ii) 在台灣上市之聯訊電子企業股份有限公司之非上市股份由本公司於二零一零年五月十一日根據私募配售認購而購入。自該日起，本公司根據有關司法權區之規則須受最多三年禁售期所限制。

- (iii) 於報告期末，本公司之非上市股本證券投資包括賬面值為500,000美元（二零一零年十二月三十一日：500,000美元）之China Material Technology Limited（「CMT」）。本公司於CMT之投資佔CMT股權之2.96%（二零一零年十二月三十一日：2.96%）。CMT之全資附屬公司（「CMT附屬公司」）於中華人民共和國（「中國」）從事建築材料的供應業務。CMT於二零一一年六月二十一日召開股東大會，會上，股東決定根據CMT附屬公司於二零一一年三月三十一日之資產淨值接納獨立第三方發出的購買CMT附屬公司74%的股權的要約。出售所得款項預期將於二零一二年底根據CMT股東各自所佔股權按比例分派予彼等。

- (iv) 於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司之非上市股本證券投資包括於上海華新生物高技術有限公司及上海新浦運輸有限公司全額減值的股本證券。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

11. 透過損益按公平值列賬之金融資產

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
非流動：		
可贖回可換股優先股		
— 環球市場國際有限公司（「環球國際」）	—	580,293
流動：		
可贖回可換股優先股		
— 環球市場集團有限公司（「環球市場」）	14,200,000	9,800,000

上述於二零一一年及二零一零年十二月三十一日之金融資產於初步確認時被本公司指定為透過損益按公平值列賬。

於二零零八年三月，本公司以總代價5,000,000美元收購環球市場1,530,769股B類優先股。於二零零九年十一月，由於環球市場分拆其股份，本公司持有的環球市場B類優先股擴大至38,269,225股。

於二零一零年六月二日，本公司自環球市場其他現有股東手中收購環球市場之3,058,692股A類優先股及額外2,346,572股B類優先股，代價847,458美元乃於二零一零年六月由收取環球市場之特別酌情現金股息結算。該A類及B類優先股（「環球市場優先股」）均帶有相同的條款及條件。

於二零一零年十一月九日，環球市場董事會決議向其股東派發特別股息以收購旗下分拆出來的企業環球國際之股份。本公司認購環球國際169,334股A類優先股及2,248,553股B類優先股（「環球國際優先股」），總代價580,293美元乃於二零一零年十一月由收取環球市場之特別股息結算。A類及B類環球國際優先股均帶有相同的條款及條件。

環球市場優先股及環球國際優先股可分別轉換為其各自之普通股，並待於認可之證券交易所上市後將自動轉換為其各自之普通股，惟待達致指定之最低金額市值後，方可作實。環球市場及環球國際之優先股可由本公司分別在二零一一年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日後全部贖回，並可於其後三年償還，且自贖回當日起須繳納8%之年利率。

董事會認為，環球市場及環球國際於二零一一年十二月三十一日之公平值分別為14,200,000美元及零美元（二零一零年：分別為9,800,000美元及580,293美元）。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

12. 預付款及其他應收款

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
預付款	48,090	38,721
其他應收款	861,112	942,999
	909,202	981,720

其他應收款項包括應收股東款項851,583美元（二零一零年：812,617美元），該款項無抵押、不計息及於要求時償還。

13. 現金及銀行結餘

銀行存款按基於每日銀行存款利率的浮動利息賺取利息。現金及銀行結餘儲存在管理層認為其信貸質素高的信譽良好的銀行。

14. 股本

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
法定股本：		
18,000,000股（二零一零年：18,000,000股） 每股面值0.10美元之普通股股份	1,800,000	1,800,000
已發行及繳足：		
8,905,000股（二零一零年：8,905,000股） 每股面值0.10美元之普通股股份	890,500	890,500

15. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本公司於二零一一年十二月三十一日之資產淨值23,594,264美元（於二零一零年十二月三十一日：31,048,060美元）及於二零一一年十二月三十一日之已發行普通股數目8,905,000股（於二零一零年十二月三十一日：8,905,000股）計算。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

16. 關連交易

(a) 除財務報告其他部分所詳列之交易外，本公司於年內曾與關連人士進行下列交易：

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
基金管理公司收取之投資管理及行政費用	506,075	530,817
基金管理公司收取之績效金	-	1,306,530

基金管理公司香港滬光國際投資管理有限公司（「基金管理公司」）之若干董事為本公司之共同董事。

根據投資管理協議及第六份補充協議（統稱「投資管理協議」）之條款，管理及行政費用乃根據本公司於上季度最後一個營業日之資產淨值（以未扣除須於該季度應付基金管理公司及託管人之費用計算）0.5%計算，並須於每季上期預早支付。

基金管理公司有權享受超額部分15%之績效金，有關超額部分金額為本公司於二零一一年十二月三十一日之資產淨值超出本公司於二零一零年十二月三十一日之資產淨值115%的部分。計算資產淨值增幅時，本公司於二零一一年派發之特別股息之實際金額須從本公司於二零一零年十二月三十一日之資產淨值中扣除。倘本公司於二零一一年籌集新股本，於釐定績效金時，相關新股本可自二零一一年十二月三十一日之資產淨值中扣除。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，根據投資管理協議規定之績效金計算方式，基金管理公司無權就本公司之表現收取績效金（二零一零年：1,306,530美元）。

上述關連人士交易亦構成上市規則第14A章界定的持續關連交易。

(b) 關連人士之未償還結餘：

- (i) 應付基金管理公司之款項為無抵押、免息及須於提出還款要求時償還。
- (ii) 其他應收款包括應收本公司一名股東之款項851,583美元（二零一零年：812,618美元），該款項為無抵押、免息及須於提出還款要求時償還。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

16. 關連交易 (續)

(c) 本公司主要管理人員之薪酬：

本公司主要管理人員由本公司董事構成。董事酬金之詳情於財務報表附註6披露。

17. 按類別劃分之金融工具

各類金融工具於報告期末的賬面值如下：

二零一一年

金融資產

	透過損益按公 平值列賬之 金融資產* 美元	貸款及 應收款項 美元	備供出售 金融資產 美元	總計 美元
透過損益按公平值列賬之 金融資產	14,200,000	—	—	14,200,000
備供出售投資	—	—	1,937,760	1,937,760
計入預付款及其他應收款的 金融資產	—	861,112	—	861,112
現金及銀行結餘	—	6,808,139	—	6,808,139
	14,200,000	7,669,251	1,937,760	23,807,011

* 於初步確認時指定為該類資產

金融負債

應付基金管理公司款項

按攤銷成本列賬之
金融負債
美元

6,200

財務報表附註
二零一一年十二月三十一日

17. 按類別劃分之金融工具 (續)

二零一零年

金融資產	透過損益按 公平值列賬之 金融資產* 美元	貸款及 應收款項 美元	可供出售 金融資產 美元	總計 美元
透過損益按公平值列賬之 金融資產	10,380,293	—	—	10,380,293
備供出售投資	—	—	4,027,269	4,027,269
計入預付款及其他應 收款的金融資產	—	942,999	—	942,999
現金及銀行結餘	—	17,028,140	—	17,028,140
	10,380,293	17,971,139	4,027,269	32,378,701

* 於初步確認時指定為該類資產

金融負債	按攤銷成本列賬之 金融負債 美元
應付基金管理公司款項	1,323,893

18. 公平值層級

本公司持有之備供出售投資及透過損益按公平值列賬之金融資產 (流動及非流動資產) 均按公平值列賬。所有其他金融資產及負債按攤銷成本列賬，並由於該等金融工具期限相對短的性質而與其各自之公平值相若。

本公司使用以下層級釐定及披露金融工具之公平值：

- 第一級： 公平值計量乃從已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： 公平值計量乃基於對所記錄公平值有重大影響之所有輸入數據均可直接或間接被觀察之估值方法得出
- 第三級： 公平值計量乃基於對所記錄公平值有重大影響之任何輸入數據並非來自可觀察市場數據 (不可觀察輸入數據) 之估值方法得出

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

18. 公平值層級 (續)

	第一級 美元	第二級 美元	第三級 美元	總額 美元
二零一一年十二月三十一日				
<u>透過損益按公平值列賬之金融資產</u>				
非上市可贖回可換股優先股	—	—	14,200,000	14,200,000
<u>備供出售金融資產</u>				
上市股份證券	915,216	—	—	915,216
非上市股份證券	—	—	1,022,544	1,022,544
總額	915,216	—	15,222,544	16,137,760
二零一零年十二月三十一日				
<u>透過損益按公平值列賬之金融資產</u>				
非上市可贖回可換股優先股	—	—	10,380,293	10,380,293
<u>備供出售金融資產</u>				
上市股份證券	1,995,593	—	—	1,995,593
非上市股份證券	—	—	2,031,676	2,031,676
總額	1,995,593	—	12,411,969	14,407,562

年內，第一級至第二級之間並無公平值計量轉讓，且並無轉進或轉出第三級公平值計量。

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本公司並無任何按公平值計量的金融負債。

財務報表附註
二零一一年十二月三十一日

18. 公平值層級 (續)

金融資產第三級公平值計量之對賬：

透過損益按公平值列賬之金融資產

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
於一月一日	10,380,293	8,100,500
於全面收益表確認之 未變現收益變動淨額	3,819,707	4,219,932
年內贖回	-	(3,367,890)
購入	-	1,427,751
於十二月三十一日	14,200,000	10,380,293

可供出售投資

	二零一一年 美元	二零一零年 美元
於一月一日	2,031,676	2,500,000
於全面收益表確認之 未變現收益變動淨額	(1,009,132)	(1,727,638)
購入	-	1,259,314
於十二月三十一日	1,022,544	2,031,676

用以釐定第三級金融資產的公平值的重大假設

透過損益按公平值列賬之金融資產

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，環球市場可贖回可換股優先股之持股量乃按公平值計量(附註11)。董事認為合理之公平值估算值範圍變動並不重大及在範圍內各種估算值之概率可合理地衡量及於估計公平值時使用。在假設本公司將行使轉換的情況，公平值乃使用現金流貼現模式估計，其中亦包括若干根據於二零一一年十二月三十一日存在的事實及情況作出的假設，這些假設未能由可觀察市場價格及利息支持。於釐定公平值時，使用最終增長率3%及風險調整貼現因素17.1%以釐定公平值。此外，在計量估值時，也考慮環球市場首次公開招股成功率計算的預計最低市值及概率。年內，採用估值技術估算的公平值利益已於損益賬確認的總金額為4,400,000美元。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

18. 公平值層級 (續)

用以釐定第三級金融資產的公平值的重大假設 (續)

透過損益按公平值列賬之金融資產 (續)

如該等輸入估值模型之數據 (增長率及貼現率) 增加／減少5%，而所有其他變量保持不變，則股份之賬面值將分別減少／增加693,384美元／766,698美元。

於二零一一年十二月三十一日，除上文環球市場投資第三級敏感度分析所披露者外，合理可能替代假設中一項或以上輸入數據變動不會對透過損益按公平值列賬之其他金融資產以及備供出售投資之公平值造成重大變化。因此，並無就於環球市場投資以外之該等投資披露敏感度分析。

19. 財務風險管理目標及措施

本公司之主要金融工具包括上市證券、非上市證券及可贖回可換股優先股投資、現金及銀行結餘及應付基金管理公司款項。本公司金融工具產生的主要風險為股本價格風險、外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱並同意下文所概述管理各項此等風險之政策：

市場風險

本公司面臨的市場風險包括股本價格風險、外匯風險及利率風險。

(i) 股本價格風險

股本價格風險指股本證券之公平值因股份指數水平及個別證券價值出現變動而下跌之風險。本公司因於二零一一年十二月三十一日之被分類為備供出售股本投資 (附註10) 之個別上市股本投資以及於二零一一年十二月三十一日之透過損益按公平值列賬之金融資產 (附註11) 而承受股本價格風險。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

19. 財務風險管理目標及措施(續)

市場風險(續)

(i) 股本價格風險(續)

備供出售金融資產

本公司的上市股本投資於聯交所上市，並按報告期末所報市價估值。

在報告期末之最近交易日營業時間結束時聯交所之股權指數及其年內最高點及最低點如下：

	二零一一年 十二月三十一日	高／低點 二零一一年	二零一零年 十二月三十一日	高／低點 二零一零年
香港－恒生指數	18,434	24,420/ 16,250	23,035	24,964/ 18,985

本公司將恒生指數作為其上市香港證券可能出現合理市場變動的指標。下表顯示在其他所有變量維持不變且未計入任何稅務影響之情況，股本投資公平值可能合理變動14.38%（二零一零年：5%）之敏感度，乃按股本投資於報告期末之賬面值計算。就是項分析而言，可供出售股本投資之相關影響乃視作對可供出售投資重估儲備之影響，而概無考慮例如可能影響到收益表之減值等因素。

	股本投資之賬面值 美元	除稅前盈利 增加／減少 美元	可供出售 儲備增加／減少 美元
二零一一年			
於香港上市的投資 備供出售	915,216	—	131,644
二零一零年			
於香港上市的投資 備供出售	1,995,593	—	99,780

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

19. 財務風險管理目標及措施 (續)

市場風險 (續)

(i) 股本價格風險 (續)

透過損益按公平值列賬之金融資產

在分析本公司於環球市場投資之股本價格風險時，本公司參考中國一間上市競爭公司（與環球市場的業務類似）的股價。該競爭公司於二零一一年度的平均股價為8.977港元（二零一零年：9.25港元），即變動3%。儘管該競爭公司規模較大，本公司將競爭者的股價視為其於環球市場之投資之可能合理出現市場變動之指標，因為，此兩間公司同屬一個行業並同處一市場。

下表顯示在其他所有變量維持不變且未計入任何稅務影響之情況，於環球市場之投資之公平值可能合理變動3%（二零一零年：5%）之敏感度，乃按於GMG投資於報告期末之賬面值計算。

	透過 損益按公平值 列賬之金融 資產之賬面值 美元	除稅前盈利 增加／減少 美元
二零一一年		
於環球市場之投資	14,200,000	426,000
二零一零年		
於環球市場之投資	9,800,000	490,000

(ii) 外匯風險

本公司若干貨幣資產及負債包括現金及銀行結餘、應付基金管理公司款項、其他應收款、可贖回可換股優先股投資及上市證券投資，均以人民幣、台幣、港元和美元結算。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。

本公司主要面臨人民幣和台幣兌美元之匯率波動風險。由於港元與美元掛鈎，港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。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

19. 財務風險管理目標及措施（續）

市場風險（續）

(ii) 外匯風險（續）

管理層考慮到二零一一年美元兌人民幣以及美元兌台幣之平均匯率後，將美元兌人民幣的敏感分析利率由二零一零年的3.5%調整至二零一一年的4.4%，及將美元兌台幣的敏感分析利率由二零一零年的8.0%調整至二零一一年的3.6%，以評估貨幣風險。

下表載列在其他所有變量維持不變之情況下，本公司於報告期末之除稅前盈利及本公司權益對人民幣及台幣兌美元匯率可能合理出現變動之敏感程度：

	匯率 上漲／(下跌) %	除稅前盈利 增加／(減少) 美元	權益* 增加／(減少) 美元
二零一一年			
如美元兌人民幣貶值	4.4	—	37,470
如美元兌人民幣升值	(4.4)	—	(37,470)
如美元兌台幣貶值	3.6	—	20,513
如美元兌台幣升值	(3.6)	—	(20,513)
二零一零年			
如美元兌人民幣貶值	3.5	—	28,442
如美元兌人民幣升值	(3.5)	—	(28,442)
如美元兌台幣貶值	8.0	—	136,093
如美元兌台幣升值	(8.0)	—	(136,093)

* 不包括保留盈利

(iii) 利率風險

管理層密切監測利率之走勢以管理其潛在風險。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。

本公司因付息金融資產利率變動之影響而承擔現金流利率風險，上述付息金融資產為可變利率銀行結餘6,768,486美元（二零一零年：10,900,565美元）。

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

19. 財務風險管理目標及措施 (續)

市場風險 (續)

(iii) 利率風險 (續)

敏感分析乃根據報告年末之利率風險釐定。增加或減少10個(二零一零年：5個)基點指管理層對利率有可能變動之評估。

管理層考慮到二零一零年市場低利率狀況後，把敏感分析利率由5個基點調到10個基點，以評估利率風險。

倘利率調高／調低10個(二零一零年：5個)基點而所有其他變量維持不變，則本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度之盈利將增加／減少6,768美元(二零一零年：5,450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。

信貸風險

信貸風險乃指金融工具的對手方未能履行責任而導致財務虧損的風險。

本公司面臨對手方或發行人不能或不願意履行其契約責任而可能產生的信貸相關損失風險。融資關係及其他交易中存在該等信貸風險。

本公司的政策是與知名對手方訂立金融工具。

基金管理公司通過定期審核本公司對手方(例如經紀人、託管人及銀行)的信用評級、財務報表及新聞公報來密切監控彼等的信譽。

本公司因其存放在渣打銀行(香港)有限公司(本公司之託管人)的現金及現金等價物以及投資而面臨信貸風險，管理層認為該銀行信貸質素較高。

流動資金風險

流動資金風險是本公司在為履行與金融工具有關的承擔而籌集資金時遭遇困難的風險。本公司的策略旨在透過不時監控本公司的流動資金將其面臨的流動資金風險降至最低。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，以撥付本公司經營所需資金。

財務報表附註
二零一一年十二月三十一日

19. 財務風險管理目標及措施 (續)

流動資金風險 (續)

下表根據合約非貼現現金流量概述本公司之財務負債之到期情況。由於貼現影響甚小，六月內到期的結餘等於其賬面值。下表亦分析本公司金融資產（非貼現（如適當））的到期情況，以提供本公司合約承擔及流動資金的完整情況。

金融負債到期組別根據報告期末至合約到期日的餘下期間釐定。如對手方可選擇支付金額的時間，則該負債分配至本公司可要求支付的最早期間。

可供出售股本證券及透過損益按公平值列賬之金融資產到期組別分析根據該等資產變現的預期日期進行。其他資產到期組別分析根據報告期末至合約到期日或該等資產變現的預期日期（如較早）的餘下期間進行。

本公司金融資產及負債於報告期末的到期情況如下：

	按要求 美元	少於一年 美元	一至五年 美元	合計 美元
二零一一年				
透過損益按公平值列賬之金融資產	—	14,200,000	—	14,200,000
可供出售股本證券	—	500,000	1,437,760	1,937,760
計入預付款項及其他應收款項的 金融資產	—	861,112	—	861,112
現金及現金等價物	6,808,139	—	—	6,808,139
金融資產總值	6,808,139	15,561,112	1,437,760	23,807,011
應付基金管理公司款項	6,200	—	—	6,200
金融負債總額	6,200	—	—	6,200

財務報表附註

二零一一年十二月三十一日

19. 財務風險管理目標及措施 (續)

流動資金風險 (續)

	按要求 美元	少於一年 美元	一至五年 美元	合計 美元
二零一零年				
透過損益按公平值列賬之金融資產	–	9,800,000	580,293	10,380,293
可供出售股本證券	–	–	4,027,269	4,027,269
計入預付款項及其他應收款項 的金融資產	–	942,999	–	942,999
現金及現金等價物	17,028,140	–	–	17,028,140
金融資產總值	17,028,140	10,742,999	4,607,562	32,378,701
應付基金管理公司款項	17,363	1,306,530	–	1,323,893
金融負債總額	17,363	1,306,530	–	1,323,893

資本管理

本公司資本管理之主要目的為保障本公司有能力持續經營以及維持正常之資本比率，以支持其業務發展及實現股東價值最大化。

本公司根據本公司的業務及經濟狀況變動主動及定期審核及管理其資本結構並就此加以調整。為維持或調整資本結構，本公司或會調整派付股東之股息金額。本公司不受外部施加的資本規定所限。於二零一一年五月十二日，本公司修改其組織章程大綱及細則，以允許變現投資所得盈利可供以股息形式分配給股東。重估投資所得盈利亦可供分配為股息，惟須經董事會批准。截至二零一一年十二月三十一日及二零一零年十二月三十一日止年度，資本管理之目的、政策或程序並無變動。

20. 財務報告之批准

財務報告已於二零一二年三月十五日獲董事會批准及授權印發。

五年財務概要

以下為本公司過往五個財政年度之業績、資產及負債概要，乃摘錄自己公佈之經審核財務報表，並作出適當重新分類：

	截至十二月三十一日止年度				二零一一年 千美元
	二零零七年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元	
業績					
收入	5,219	197	1,439	14,411	4,320
支出	(955)	(2,199)	(739)	(4,181)	(1,621)
除稅前盈利／(虧損)	4,264	(2,002)	700	10,230	2,699
稅項	—	—	—	—	(210)
本年度盈利／(虧損)	4,264	(2,002)	700	10,230	2,489
每股盈利／(虧損)(美仙)					
— 基本及攤薄	47.88	(22.48)	7.86	114.88	27.95
資產及負債					
	於十二月三十一日				二零一一年 千美元
	二零零七年 千美元	二零零八年 千美元	二零零九年 千美元	二零一零年 千美元	
總資產	27,248	21,786	21,605	32,417	23,855
總負債	(235)	(165)	(154)	(1,369)	(261)
	27,013	21,621	21,451	31,048	23,594
每股資產淨值	3.03美元	2.43美元	2.41美元	3.49美元	2.65美元