

**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)

2012
中期報告

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	1
審閱中期財務信息報告	2
中期簡明全面收益表	3
中期簡明財務狀況表	4
中期簡明權益變動表	5
中期簡明現金流量表	7
中期簡明財務報告附註	8
管理層討論及分析	23
其他資料	30

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

香港滙光國際投資管理有限公司

在香港：

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
郵政編號：200041

法律顧問

在香港：
周易律師行

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, Umland House,
Grand Cayman, KY1-1104,
Cayman Islands

主要營業地址

香港中環皇后大道中16 – 18號
新世界大廈第一期17樓1707 – 8室

公司網址

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

股份代號

770

審閱中期財務信息報告



致SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

我們審閱了後附第3頁至第22頁的SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED的中期財務信息，包括二零一二年六月三十日的簡明財務狀況表、截至二零一二年六月三十日止六個月期間的簡明全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及財務報告附註。《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》要求按照其相關規定和香港會計準則理事會公佈的《香港會計準則第34號 – 中期財務報告》的要求編製中期財務信息。

公司董事須按照《香港會計準則第34號》的要求編製和列報上述中期財務信息。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務信息作出結論，並根據雙方已經達成的委聘協議條款的約定，僅向整體董事會報告，除此之外別無其他目的。我們不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱工作範圍

我們的審閱工作是按照《香港審閱準則第2410號 – 獨立審計師對企業中期財務信息執行審閱》的要求進行的。中期財務信息的審閱工作主要包括向財務會計負責人進行查詢，執行分析性覆核及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠小於按照香港審計準則進行審計的範圍，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。

結論

根據我們的審閱，我們沒有注意到任何事項使我們相信上述中期財務信息在所有重大方面沒有按照《香港會計準則第34號》編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一二年八月十四日

中期簡明全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 美元	二零一一年 (未經審核) 美元
投資收入及收益／(虧損)			
利息收入	14(a)(ii)	57,208	22,995
股息收入		12,303	21,225
透過損益按公平值列賬之金融資產之 未變現虧損變動淨額		(2,332,284)	(580,293)
出售備供出售投資之虧損淨額		(30,250)	(141,138)
透過損益按公平值列賬之金融資產之收益		1,536	-
		(2,291,487)	(677,211)
支出			
基金管理費用	14(a)(i)	(235,989)	(306,825)
行政支出		(240,996)	(214,492)
		(476,985)	(521,317)
所得稅開支	7	-	-
本期虧損		(2,768,472)	(1,198,528)
其他全面收益			
備供出售投資：			
備供出售投資之公平值變動		114,760	(629,914)
出售時已列入損益賬之虧損之分類調整		30,250	141,138
所得稅影響		-	-
期內其他全面收益，扣除稅項		145,010	(488,776)
期內全面收益總額		(2,623,462)	(1,687,304)
每股虧損－基本及攤薄	9	(31.09美仙)	(13.46美仙)

中期簡明財務狀況表

二零一二年六月三十日

		二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元
	附註		
非流動資產			
備供出售投資	10	1,582,333	1,437,760
透過損益按公平值列賬之金融資產	11	11,867,716	–
非流動資產總額		13,450,049	1,437,760
流動資產			
備供出售投資	10	549,000	500,000
透過損益按公平值列賬之金融資產	11	–	14,200,000
預付款項、按金及其他應收款	14(b)(ii)	868,524	909,202
現金及銀行結餘		5,517,520	6,808,139
流動資產總額		6,935,044	22,417,341
流動負債			
應計費用		89,828	44,637
應付基金管理公司之款項	14(b)(i)	4,963	6,200
應付稅項		210,000	210,000
流動負債總額		304,791	260,837
流動資產淨值		6,630,253	22,156,504
淨資產		20,080,302	23,594,264
權益			
股本	12	890,500	890,500
儲備		19,189,802	21,813,264
擬派股息		–	890,500
總權益		20,080,302	23,594,264
每股資產淨值	13	2.25	2.65

中期簡明權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	股本 美元	股份溢價* 美元	備供出售 投資重估 儲備* 美元	資本儲備* 美元	保留盈利/ (累計虧損)* 美元	擬派股息 美元	總額 美元
於二零一二年一月一日(經審核)	890,500	13,847,935	(758,803)	7,772,249	951,883	890,500	23,594,264
本期間虧損	-	-	-	-	(2,768,472)	-	(2,768,472)
本期間其他全面收益：							
備供出售投資公平值變動， 扣除稅項(附註a)	-	-	114,760	-	-	-	114,760
出售備供出售金融資產已列入 損益帳之虧損之分類調整	-	-	30,250	-	-	-	30,250
本期間全面收益總額	-	-	145,010	-	(2,768,472)	-	(2,623,462)
轉撥自保留盈利/(累計虧損) (附註b)：							
透過損益按公平值列賬之金融資產 公平值變動之未變現虧損淨額	-	-	-	(2,332,284)	2,332,284	-	-
轉撥至保留盈利/(累計虧損) (附註b)：							
出售透過損益按公平值列賬之 金融資產之未變現虧損淨額	-	-	-	580,293	(580,293)	-	-
已付二零一一年末期股息	-	-	-	-	-	(890,500)	(890,500)
於二零一二年六月三十日(未經審核)	890,500	13,847,935	(613,793)	6,020,258	(64,598)	-	20,080,302

* 該等儲備賬包括中期簡明財務狀況表當中之儲備19,189,802美元(於二零一一年十二月三十一日：21,813,264美元)。

中期簡明權益變動表(續)

截至二零一二年六月三十日止六個月

	股本 美元	股份溢價 美元	備供出售 投資重估 儲備 美元	資本儲備 美元	累計虧損 美元	擬派股息 美元	總額 美元
於二零一一年一月一日(經審核)	890,500	13,847,935	278,573	10,034,865	(2,908,813)	8,905,000	31,048,060
本期間虧損	-	-	-	-	(1,198,528)	-	(1,198,528)
本期間其他全面收益：							
備供出售金融資產公平值變動， 扣除稅項(附註a)	-	-	(629,914)	-	-	-	(629,914)
出售備供出售金融資產已列入 損益帳之虧損之分類調整	-	-	141,138	-	-	-	141,138
本期間全面收益總額	-	-	(488,776)	-	(1,198,528)	-	(1,687,304)
轉撥至累計虧損(附註b)：							
出售備供出售金融資產之虧損淨額	-	-	-	(141,138)	141,138	-	-
轉撥自累計虧損(附註b)：							
透過損益按公平值列賬之金融資產 公平值變動之未變現虧損淨額	-	-	-	(580,293)	580,293	-	-
已付二零一零年特別末期股息	-	-	-	-	-	(8,905,000)	(8,905,000)
於二零一一年六月三十日(未經審核)	890,500	13,847,935	(210,203)	9,313,434	(3,385,910)	-	20,455,756

附註：

- (a) 備供出售金融資產之公平值變動計入備供出售投資重估儲備直至備供出售投資予以出售或出現減值為止，屆時該累積收益或虧損將重新分類至損益內。
- (b) 於過往年度，根據本公司組織章程及細則之規定，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，於損益確認之投資已公平值損益及減值虧損於該報告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本公司組織章程及細則，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，本公司於二零一一年將過往年度已列入資本儲備之備供出售金融資產之已變現損益及減值虧損轉撥至保留盈利。

於二零一二年及二零一一年六月三十日，資本儲備餘額指透過損益按公平值列賬之金融資產未變現收益／虧損，可由董事會根據上述本公司組織章程及細則於二零一一年五月十二日作出之修訂酌情分派為股息。

中期簡明現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 美元	二零一一年 (未經審核) 美元
經營活動所用之現金流量淨額	(400,119)	(2,112,309)
融資活動所用之現金流量淨額	(890,500)	(8,905,000)
現金及現金等價物之減少淨額	(1,290,619)	(11,017,309)
於一月一日之現金及現金等價物	6,808,139	17,028,140
於六月三十日之現金及現金等價物	5,517,520	6,010,831
現金及現金等價物之結餘分析		
銀行結餘	5,517,520	6,010,831

中期簡明財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

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, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

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

截至二零一二年六月三十日止六個月之中期簡明財務報告乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒發的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)及按香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16適用之披露要求所編製。除透過損益按公平值列賬之金融資產及以公平值計量之備供出售投資外，該等中期簡明財務報告是以歷史成本法編製，並以美元呈列。

中期簡明財務報告並不包括年度財務報告所規定之資料及披露，且須與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)而編製之本公司於二零一一年十二月三十一日之年度財務報告一併閱讀。

3. 會計判斷及估計

編製中期簡明財務報告要求管理層對影響會計政策應用及資產及負債、收入及支出之申報金額作出判斷、估計及假設，而實際業績可能與該等估計有所差異。

管理層就應用本公司會計政策及不確定因素之主要來源所作出之重大判斷，乃與編製截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報告所應用者一致。

中期簡明財務報告附註
截至二零一二年六月三十日止六個月

4. 主要會計政策

編製中期簡明財務報告所採納之會計政策與本公司編製截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報告所採納者一致，惟採納下列截至二零一二年一月一日之新訂及經修訂香港財務報告準則則除外：

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

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

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對有關中期簡明財務報告並無重大財務影響。

本公司並無在該等中期簡明財務報告中應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第1號修訂本	財務報告之呈列 ¹
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 ²
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 ²
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 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ³
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	共合安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²

¹ 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

本公司現正評估首次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。除香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第13號之外，管理層認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能對本公司之經營業績及財務狀況產生重大影響。

中期簡明財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

5. 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，包括截至二零一二年六月三十日止六個月於環球市場集團有限公司(「環球市場」)之表現

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中期簡明財務報告附註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
截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)			
分部業績	(2,350,231)	1,536	(2,348,695)
利息收入			57,208
未被分配之企業支出			(476,985)
本期虧損			(2,768,472)
截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)			
分部業績	(119,913)	(580,293)	(700,206)
利息收入			22,995
未被分配之企業支出			(521,317)
本期虧損			(1,198,528)

中期簡明財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

5. 營運分部資料 (續)

截至二零一二年六月三十日止六個月，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、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，並未分配利息收入、行政支出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
於二零一二年六月三十日(未經審核)			
備供出售投資	994,702	1,136,631	2,131,333
透過損益按公平值列賬之金融資產	11,867,716	-	11,867,716
分部資產總額	12,862,418	1,136,631	13,999,049
未被分配之企業資產			6,386,044
資產總額			20,385,093
於二零一一年十二月三十一日(經審核)			
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
未被分配之企業資產			7,717,341
資產總額			23,855,101

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

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，所有負債乃屬未被分配負債。

中期簡明財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

6. 投資收益及虧損

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)			
列在損益賬：			
已變現收益／(虧損)：			
備供出售投資	(30,250)	—	(30,250)
透過損益按公平值列賬之金融資產	—	1,536	1,536
	(30,250)	1,536	(28,714)
未變現虧損：			
透過損益按公平值列賬之金融資產	(2,332,284)	—	(2,332,284)
列在損益賬之已變現及未變現 收益／(虧損)總額	(2,362,534)	1,536	(2,360,998)
列在其他全面收益賬：			
未變現收益：			
備供出售投資	673	114,087	114,760
期內已變現及未變現收益／(虧損) 總額	(2,361,861)	115,623	(2,246,238)

中期簡明財務報告附註
截至二零一二年六月三十日止六個月

6. 投資收益及虧損(續)

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)			
列在損益賬：			
已變現虧損：			
備供出售投資	(141,138)	-	(141,138)
透過損益按公平值列賬之金融資產	-	-	-
	(141,138)	-	(141,138)
未變現虧損：			
透過損益按公平值列賬之金融資產	-	(580,293)	(580,293)
列在損益賬之已變現及未變現虧損 總額	(141,138)	(580,293)	(721,431)
列在其他全面收益賬：			
未變現虧損：			
備供出售投資	(225,327)	(404,587)	(629,914)
期內已變現及未變現虧損總額	(366,465)	(984,880)	(1,351,345)

中期簡明財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

7. 稅項

由於本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月在香港並無應課稅盈利(二零一一年六月三十日止六個月(未經審核):無),故此中期簡明財務報告並無就香港利得稅撥備。

8. 股息

董事會不建議派發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(二零一一年六月三十日止六個月(未經審核):無)。

9. 每股虧損—基本及攤薄

每股基本虧損乃根據本期間之虧損2,768,472美元(二零一一年六月三十日止六個月(未經審核):1,198,528美元)及已發行普通股數目8,905,000股(二零一一年六月三十日止六個月(未經審核):8,905,000股)計算。

截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月,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

		於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元
非流動:			
上市股本證券,按公平值:			
香港	(i)	994,702	915,216
非上市股本證券,按公平值:			
台灣	(ii)	587,631	522,544
		1,582,333	1,437,760
流動:			
非上市股本證券,按公平值:			
中國大陸	(iii), (iv)	549,000	500,000
		2,131,333	1,937,760

中期簡明財務報告附註
截至二零一二年六月三十日止六個月

10. 備供出售投資 (續)

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，並被分類為備供出售投資。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。

於二零一二年六月三十日止六個月內，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共計114,760美元(二零一一年六月三十日止六個月內(未經審核)：虧損629,914美元)，其中出售虧損30,250美元(二零一一年六月三十日止六個月內(未經審核)：虧損141,138美元)由其他全面收益重新分類至本期內收益表。

- (ii) 在臺灣上市之驛訊電子企業股份有限公司股份為本公司於二零一零年五月十一日根據私募配售計劃而認購的非上市股份。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) 於二零一二年六月三十日，本公司於非上市股本證券之投資包括於China Material Technology Limited(「CMT」)賬面值為549,000美元(二零一一年十二月三十一日(經審核)：500,000美元)之投資及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的全額減值股本證券之投資。

本公司於CMT之投資佔CMT股權之2.96%(二零一一年十二月三十一日：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的74%股權的要約。出售所得款項將於二零一二年年底之前根據CMT股東各自所佔股權按比例分派予彼等。

- (iv) 於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本公司之非上市股本證券投資之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的全額減值股本證券之投資。

中期簡明財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

11. 透過損益按公平值列賬之金融資產

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 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」)	-	-
普通股份		
— 環球市場	11,867,716	-
流動：		
可贖回可換股優先股		
— 環球市場	-	14,200,000

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，上述的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之金融資產。

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。

中期簡明財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

11. 透過損益按公平值列賬之金融資產(續)

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。

環球市場優先股以5比1之比例合併股份，並於二零一二年六月二十二日，環球市場的普通股股份獲准在倫敦證券交易所另類投資市場掛牌交易(「掛牌交易」)前自動轉換成普通股股份8,734,897股，約佔9.67%環球市場的普通股股權。環球市場普通股股份之價值以二零一二年六月二十九日收市價計算。於二零一二年六月三十日，為配合本公司之長期增值投資策略，並有鑑於環球市場有關旨在於未來在香港聯交所上市之最終業務計劃，本公司將環球市場之投資重新分類為非流動資產。

鑑於環球國際資不抵債的財務狀況，其公平值於二零一一年十二月三十一日已被視為零。根據一份日期於二零一二年六月三十日之出售及收購協議，本公司以代價1,536美元向環球國際及環球市場的另一位股東出售所持有環球國際優先股，並隨後於二零一二年七月十一日悉數收到股款。

12. 股本

	二零一二年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 美元
法定股本：		
18,000,000股(二零一一年：18,000,000股) 每股0.1美元之普通股	1,800,000	1,800,000
已發行及繳足：		
8,905,000股(二零一一年：8,905,000股) 每股0.1美元之普通股	890,500	890,500

中期簡明財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

13. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本公司於二零一二年六月三十日之資產淨值20,080,302美元(於二零一一年十二月三十一日(經審核)：23,594,264美元)及於二零一二年六月三十日之已發行普通股數目8,905,000股(於二零一一年十二月三十一日(經審核)：8,905,000股)計算。

14. 關連交易

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

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 (未經審核) 美元	二零一一年 (未經審核) 美元
基金管理公司收取之投資管理及 行政費用	(i)	(235,989)	(306,825)
本公司從一名股東收取之利息收入	(ii)	50,025	-

中期簡明財務報告附註
截至二零一二年六月三十日止六個月

14. 關連交易 (續)

(a) (續)

附註：

- (i) 本公司之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20%之績效金，有關超額部分金額為本公司於二零一二年十二月三十一日之資產淨值超出本公司於二零一一年十二月三十一日之資產淨值108%的部分。本公司於二零一二年派發之特別股息之實際金額須由計算資產淨值增幅時之二零一一年十二月三十一日之資產淨值中扣除。倘本公司於二零一二年籌集新股本，於釐定績效金時，相關新股本可自二零一二年十二月三十一日之資產淨值中扣除。績效金乃每年計算，由董事會確定金額後三個月內向基金管理公司支付。

截至二零一二年六月三十日止六個月，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(二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

- (ii) 利息收入來自於二零一一年十二月三十一日應收本公司一名股東之款項851,583美元，該款項詳述於此中期簡明財務報告附註14(b)(ii)。

中期簡明財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

14. 關連交易 (續)

(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) 預付款項、按金及其他應收款包括於二零一一年十二月三十一日應收本公司一名股東之款項851,583美元，該款項已於二零一二年四月全數支付。

(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。董事酬金之詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 美元	二零一一年 (未經審核) 美元
董事酬金	23,204	23,131

15. 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

中期簡明財務報告附註
截至二零一二年六月三十日止六個月

15. 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
於二零一二年六月三十日(未經審核)				
透過損益按公平值列賬之				
金融資產				
上市股本證券	11,867,716	-	-	11,867,716
備供出售投資				
上市股本證券	994,702	-	-	994,702
非上市股本證券	-	-	1,136,631	1,136,631
總額	12,862,418	-	1,136,631	13,999,049

二零一一年十二月三十一日(經審核)

透過損益按公平值列賬之				
金融資產				
非上市可贖回				
可換股優先股	-	-	14,200,000	14,200,000
備供出售投資				
上市股本證券	915,216	-	-	915,216
非上市股本證券	-	-	1,022,544	1,022,544
總額	915,216	-	15,222,544	16,137,760

於截至二零一二年六月三十日止六個月期間，第一級與第二級公平值計量之間並無轉讓。

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本公司並無任何按公平值計量的金融負債。

誠如中期簡明財務報告附註11詳細所述，環球市場已於二零一二年六月二十二日於倫敦證券交易所另類投資市場將其權益股份上市，且現時於市場買賣。由於權益股份現時有已公佈之活躍市場報價，公平值計量於截至二零一二年六月三十日止期間由公平值層級第3層轉移至第1層。

中期簡明財務報告附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

15. 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

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 美元	二零一一年 (未經審核) 美元
於一月一日	14,200,000	10,380,293
於中期簡明財務報告全面收益表確認之 未變現收益／(虧損)變動淨額	3,633,602	(580,293)
轉換至第一級	(17,833,602)	-
於六月三十日	-	9,800,000
備供出售投資		
於一月一日	1,022,544	2,031,676
於中期簡明財務報告全面收益表確認之 未變現收益／(虧損)變動淨額	114,087	(404,587)
於六月三十日	1,136,631	1,627,089

16. 中期簡明財務報告之批准

中期簡明財務報告已於二零一二年八月十四日獲董事會批准及授權印發。

管理層討論及分析

財務回顧

本公司截至二零一二年六月三十日止六個月錄得未經審核虧損2,768,472美元，同比二零一一年六月三十日止六個月之虧損1,198,528美元，增加131%。虧損增加主要來自本公司的一項可贖回可換股優先股投資－環球市場集團有限公司(「環球市場」)，於本期間在認可的證券交易所上市，其公平值的變化產生了未實現帳面虧損。儘管全球金融市場不穩定，截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司獲來自上市證券的股息收入為12,303美元(二零一一年六月三十日止六個月：21,225美元)，從出售上市證券錄得實現虧損30,250美元(二零一一年六月三十日止六個月：虧損141,138美元)。

本公司持有環球市場之可贖回可換股優先股已於二零一二年六月二十二日環球市場於倫敦證券交易所另類投資市場掛牌上市前悉數轉換成普通股票。由於受到不尋常的拋售壓力，其股價下挫約33%。因此，於本期末本公司就此投資的公平價值變動錄得未實現帳面虧損約230萬美元。

本公司於二零一二年六月向股東派發末期股息每股0.10美元。於二零一二年六月三十日，本公司的每股資產淨值為2.25美元，相對二零一一年年底的每股資產淨值2.65美元為低，主要原因是支付了上述末期股息及環球市場公平價值的帳面虧損。

經濟回顧

二零一二年上半年，國際金融危機影響延續，全球經濟復蘇乏力。進入四月份以後，海外主要經濟體開始進入不穩定期。本來就隱憂重重的歐債問題在歐洲各國進入大選後開始變得更加撲朔迷離。希臘國內的權力真空狀態讓市場對希臘是否會退出歐元區而導致債務違約惶恐不安，西班牙也在幾番掙扎後終於向歐盟伸出求救之手，歐債危機的擴散似乎無法阻擋。就在歐洲讓世界心灰意冷的時候，美國經濟也出現放緩跡象。

管理層討論及分析

經濟回顧(續)

今年上半年中國經濟增速繼續呈逐步回落態勢，第一季度國內生產總值同比增長8.1%，第二季度同比增長7.6%，上半年國內生產總值同比增長7.8%。

為了抑制經濟減速，中國人民銀行在上半年先後2次分別調降存款準備金率和存貸款基準利率。表明中國政府為應對經濟下行壓力，除了實施積極的財政政策外，將進一步加大貨幣政策的力度，放鬆信貸政策及繼續注入流動性。在未來的幾個月內，可能會繼續下調存款準備金率和降息。隨著一系列政策效應的逐步顯現，下半年經濟有望企穩及走出低谷。

有關股票市場於二零一二年上半年之表現

指數	二零一二年	二零一一年	轉變
	六月三十日	十二月三十一日	
恒生指數	19,441.46	18,434.39	5.46%
恒生中國企業指數	9,574.84	9,936.48	-3.64%
恒生香港中資企業指數	3,796.96	3,682.18	3.12%
上證綜合指數	2,225.43	2,199.42	1.18%
深證綜合指數	921.41	866.65	6.32%
台灣加權指數	7,296.28	7,072.08	3.17%
道瓊斯工業平均指數	12,880.09	12,217.56	5.42%
標準普爾500指數	1,362.16	1,257.60	8.31%
納斯達克指數	2,935.05	2,605.15	12.66%

資料提供：彭博資訊

管理層討論及分析

投資概況

投資組合分配

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
上市投資	64%	4%
非上市投資	6%	64%
現金及其他應收賬款	30%	32%
總額	100%	100%

上市投資概況

今年第一季度，恆生指數錄得11.5%的升幅。然而，隨著歐債危機的持續，以及內地經濟增速放緩，港股於5月份以來再度下挫。二零一二年上半年，恆生指數上漲5.46%，而本公司的上市證券投資組合(香港上市證券)於同期錄得0.44%升幅。

非上市投資概況

二零一二年上半年，基金管理公司審視了數家投資新案，行業主要涉及製衣、製鞋、醫療、電子商貿、能源環保、高科技等行業，並就部分企業進行了深入評估及後續跟蹤工作，但最終未有投資新案。

二零一二年六月，本公司投資的環球市場之股份於倫敦證券交易所另類投資市場掛牌上市並交易。環球市場之股份上市時以合理的估值水平成功籌集了新資金，然而，在上市後的第一個星期由於受到不尋常的拋售壓力，其股價顯著下挫，以致本公司所持有環球市場的公平價值也相繼下跌。此外，本公司持有的另一項由環球市場分拆業務的投資也於六月底出售。

管理層討論及分析

非上市投資概況(續)

China Material Technology Limited(「CMT」)

本公司以250萬美元投資CMT，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，持有全資附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。該項投資已做減值準備，於二零一一年十二月底，其公平價值為50萬美元。

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。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。根據二零一二年六月CMT股東會的決定，隨着出售資產所得款項分配予股東後，CMT將進行清算。本公司確認可收回金額為549,000美元，作為該項投資於二零一二年六月三十日的公平價值。

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台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上市，與其普通股股份在同一市場掛牌。

驊訊電子乃一家專業從事音效晶片設計業務的公司。

於二零一二年六月三十日，該項私募投資的公平價值為587,631美元，相對於二零一一年十二月底之公平價值，錄得帳面收益65,087美元。驊訊電子正在積極開展LED新業務的發展，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。

管理層討論及分析

非上市投資概況(續)

環球市場集團有限公司(「GMG」或稱「環球市場」)

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。於二零一零年六月，本公司將所獲分配的特別股息847,458美元來增購GMG優先股股份，持股比例增至9.67%。

GMG是中國出口廠商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。

GMG的業務在二零一一年錄得強勁增長並獲知名投資公司入股，於二零一一年十二月三十一日，本公司持有GMG優先股的公平值因此上升至1,420萬美元。雖然二零一一年第一季度的上市計劃應當時不樂觀的市場狀況而暫時擱置，GMG於本期間仍繼續為其上市計劃努力。

於二零一二年六月二十二日，GMG的普通股股份獲准在倫敦證券交易所另類投資市場掛牌交易(「掛牌交易」)。在GMG發售新股及掛牌交易之前，本公司持有的8,734,897股GMG優先股已悉數轉換成普通股。GMG以合理的估值水平成功籌集了新資金約970萬英鎊，其市值在掛牌交易前達到1.27億英鎊。然而，於二零一二年六月末，其股份成交量雖然不多，但由於受到投資者的不尋常拋售股份壓力，引致其股價下挫約33%。因此，本公司所持有GMG股份之公平價值(按交易市價計值)，則較二零一一年十二月三十一日下跌了230萬美元(約16%)。在本報告期末，儘管錄得230萬美元的未實現帳面損失，本公司對GMG的基本面和盈利增長潛力仍充滿信心。

管理層討論及分析

非上市投資概況(續)

環球市場國際有限公司(「GMIL」或稱「環球國際」)

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，共計580,293美元，持股比例同樣為9.67%。

鑒於GMIL的持續營運虧損，本公司認為於短期內GMIL難以扭虧為盈及增加現金流，因此，其公平值於二零一一年十二月三十一日已被視為零。於二零一二年六月三十日，本公司與GMIL的主要股東訂立股份轉讓協議，以1,536美元的代價出讓全部股份，該項交易已於二零一二年七月十一日交割完成。

展望

目前港股的估值水平已接近歷史最低水平。展望下半年，港股有望階段性消化外圍風險，內地政策效果也將逐步顯現，市場會再次走出一波估值修復行情。但此次反彈的持續性仍將受到政策邊際效應遞減限制，升幅有限。歐債危機仍是下半年股票市場表現的主要壓力之一，預期新一輪的外部衝擊和基本面缺乏驚喜，有可能令市場再度走弱。本公司下半年投資策略仍採取在市場波幅中持盈保泰的防禦立場，重點關注有望受益於國內政策支持的領域，如基建和內需版塊。

管理層討論及分析

展望(續)

非上市投資方面，基金管理公司將審視的重點放在消費，互聯網，創新製造等行業。由於近期中國的中小企業運營狀況較為艱難，加上民營企業屢有財務及公司管治上的問題，故基金管理公司對目標企業的選擇較為嚴格，深入評估工作也會更細緻。務求所選取的被投資公司，符合估值合理，財務穩健和增長顯著這三項條件。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

繼於二零一二年六月派發了股息890,500美元予股東後，本公司於二零一二年六月三十日之銀行結存為5,517,520美元（二零一一年十二月三十一日：6,808,139美元）。除上市證券投資外，銀行現金用於支付一股行政費用。

本公司於二零一二年六月底及二零一一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

除大約530萬元人民幣應收款、1,720萬元新台幣非上市證券投資及應收款、750萬元英鎊上市證券投資外，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。

其他資料

董事之股份權益或淡倉

於二零一二年六月三十日，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根據《證券及期貨條例》(「證券條例」)第352條須記錄或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)而須知會本公司及香港聯合證券交易所有限公司之任何權益或淡倉。

僱員

除聘有一名專業會計師外，本公司並無其他僱員。本公司繼續任命基金管理公司去負責管理其投資組合及公司行政事務。

主要股東

於二零一二年六月三十日，本公司根據《證券條例》第336條而存置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
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	實益持有人	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 (「中嘉」)	實益持有人	590,743	6.63%	(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	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	實益持有人	495,000	5.56%	(5)
潤泰全球股份有限公司	實益持有人及受控制 法團權益	592,752	6.66%	(6)
潤泰創新國際股份 有限公司	實益持有人及受控制 法團權益	563,752	6.33%	(7)

其他資料

主要股東(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，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。
- (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，於二零一二年六月三十日，並無任何其他人士擁有本公司已發行股本5%或以上權益。

其他資料

購買、出售或贖回證券

於截至二零一二年六月三十日止六個月期間，本公司並無購買、贖回或出售本公司任何證券。

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。

審計委員會已審閱此份截至二零一二年六月三十日未經審核中期財務報告，同時亦與基金管理公司管理層會面，監督本公司有關內部監控、風險管理及財務報告程序事宜等工作。

董事證券交易標準守則

本公司採納了《上市規則》附錄10所載之《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二零一二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。

其他資料

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，二零一二年八月十四日