

**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)

2014
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	2
審閱中期財務資料報告	3
中期財務資料	
中期簡明損益及其他全面收益表	4
中期簡明財務狀況表	5
中期簡明權益變動表	6
中期簡明現金流量表	8
中期簡明財務報表附註	10
管理層討論及分析	24
其他資料	28

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

於香港：

香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座26樓2603A室

於上海：

中國上海市
威海路511號
上海國際集團大廈408室
郵編：200041號

法律顧問

於香港：
易周律師行

於開曼群島：

Maples and Calder

審計師

安永會計師事務所
執業會計師

託管人

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183號
合和中心22樓

註冊辦事處

P.O. Box 309, Ugland House
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

主要營業地址

香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座26樓2603A室

公司網址

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

股份代號

770

審閱中期財務資料報告



致SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED

董事會

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

引言

我們已審計列載於第4頁至第23頁的Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited(「貴公司」)的中期財務資料，包括二零一四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有關簡明損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則要求按照其相關規定和香港會計師公會公佈的香港會計準則第34號—*中期財務報告*(「香港會計準則第34號」)的要求編製中期財務資料報告。

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資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論。我們的報告乃根據雙方已經協定的委聘協議條款，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會計師公會公佈的香港審閱準則第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。中期財務資料的審閱工作主要包括向財務及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，我們並無注意到任何事項使我們相信上述中期財務資料在所有重大方面並無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

香港中環

添美道1號

中信大廈22樓

二零一四年八月七日

中期簡明損益及其他全面收益表
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 (未經審核) 美元	二零一三年 (未經審核) 美元
投資收入及收益／(虧損)			
利息收入		216	261
股息收入		12,815	29,183
透過損益按公平值列賬之金融資產之未變現收益／(虧損) 變動淨額		4,409,503	(6,540,450)
出售備供出售投資之虧損淨額		(94,101)	(185,609)
備供出售投資之減值虧損	15	(6,444)	(20,759)
		4,321,989	(6,717,374)
支出			
基金管理公司費用	14(a)	(132,517)	(176,835)
行政支出		(231,313)	(185,343)
		(363,830)	(362,178)
所得稅撥回	7	210,000	-
本期盈利／(虧損)		4,168,159	(7,079,552)
其他全面收益			
可能其後重新歸入損益賬之項目：			
備供出售投資：			
備供出售投資之公平值變動		(64,518)	(376,559)
出售時已列入損益賬之虧損之分類調整		94,101	185,609
備供出售投資之減值虧損		6,444	20,759
期內其他全面收益，扣除稅項		36,027	(170,191)
期內全面收益總額		4,204,186	(7,249,743)
每股盈利／(虧損)－基本及攤薄	9	46.81美仙	(79.50美仙)

中期簡明財務狀況表

二零一四年六月三十日

		二零一四年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一三年 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	1,903,449	2,748,728
透過損益按公平值列賬之金融資產	11	8,965,149	4,555,646
非流動資產總額		10,868,598	7,304,374
流動資產			
預付款項、按金及其他應收款		354,830	443,895
現金及銀行結餘		3,547,679	3,958,766
流動資產總額		3,902,509	4,402,661
流動負債			
應付款項及應計費用		123,248	198,150
應付基金管理公司之款項	14(b)	48,722	13,434
應付稅項		—	210,000
流動負債總額		171,970	421,584
流動資產淨值		3,730,539	3,981,077
淨資產		14,599,137	11,285,451
權益			
股本	12	890,500	890,500
儲備		13,708,637	9,504,451
擬派股息		—	890,500
總權益		14,599,137	11,285,451
每股資產淨值	13	1.64	1.27

中期簡明權益變動表
截至二零一四年六月三十日止六個月

	已發行 股本 美元	股份 溢價賬* 美元	備供出售		保留盈利/ 資本儲備* (累計虧損)* 美元	擬派股息 美元	總額 美元
			投資重估 儲備* 美元	資本儲備* 美元			
於二零一四年一月一日(經審核)	890,500	12,066,935*	205,829*	(1,291,812)*	(1,476,501)*	890,500	11,285,451
本期間盈利	-	-	-	-	4,168,159	-	4,168,159
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)	-	-	(64,518)	-	-	-	(64,518)
出售備供出售投資已列入損益賬之虧損之 分類調整	-	-	94,101	-	-	-	94,101
備供出售投資之減值虧損	-	-	6,444	-	-	-	6,444
本期間全面收益總額	-	-	36,027	-	4,168,159	-	4,204,186
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 變動之未變現收益淨額	-	-	-	4,409,503	(4,409,503)	-	-
已付二零一三年特別末期股息	-	-	-	-	-	(890,500)	(890,500)
於二零一四年六月三十日(未經審核)	890,500	12,066,935*	241,856*	3,117,691*	(1,717,845)*	-	14,599,137

* 該等儲備賬包括中期簡明財務狀況表當中之儲備13,708,637美元(二零一三年十二月三十一日：9,504,451美元)。

中期簡明權益變動表(續)

截至二零一四年六月三十日止六個月

	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	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
於二零一三年一月一日(經審核)	890,500	12,957,435	152,631	6,008,352	(730,903)	890,500	20,168,515
本期間虧損	-	-	-	-	(7,079,552)	-	(7,079,552)
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)	-	-	(376,559)	-	-	-	(376,559)
出售備供出售投資已列入損益賬之虧損之 分類調整	-	-	185,609	-	-	-	185,609
備供出售投資之減值虧損	-	-	20,759	-	-	-	20,759
本期間全面收益總額	-	-	(170,191)	-	(7,079,552)	-	(7,249,743)
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	-	-	-	(6,540,450)	6,540,450	-	-
已付二零一二年特別末期股息	-	-	-	-	-	(890,500)	(890,500)
於二零一三年六月三十日(未經審核)	890,500	12,957,435	(17,560)	(532,098)	(1,270,005)	-	12,028,272

附註：

- 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，屆時該累計收益或虧損淨額將重新分類至損益賬內。
- 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僅於經董事會決定後方可用作股息派發。

於二零一四年及二零一三年六月三十日，資本儲備餘額為透過損益按公平值列賬之金融資產之未變現收益/虧損。

中期簡明現金流量表
截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 美元	二零一三年 (未經審核) 美元
經營活動產生之現金流量		
本期盈利／(虧損)	4,168,159	(7,079,552)
經下列項目調整：		
利息收入	(216)	(261)
股息收入	(12,815)	(29,183)
稅項撥備之撥回	(210,000)	-
出售備供出售投資所得虧損	94,101	185,609
透過損益金融資產投資之公平值(收益)／虧損	(4,409,503)	6,540,451
備供出售投資減值虧損	6,444	20,758
營運資金變動前之營運現金流量	(363,830)	(362,178)
股息、利息以及其他應收款及預付款項之減少	89,065	108,555
應付款項及應計費用之(減少)／增加	(74,902)	26,439
應付基金管理公司金額之增加	35,288	105,891
經營活動動用之現金	(314,379)	(121,293)
已收利息	216	261
已收股息	12,815	29,183
經營活動所動用之現金流量淨額	(301,348)	(91,849)

中期簡明現金流量表(續)

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 美元	二零一三年 (未經審核) 美元
投資活動產生之現金流量		
出售備供出售投資所得款項	2,391,403	772,139
購買備供出售投資	(1,610,643)	(1,333,777)
投資活動產生/(動用)之現金流量淨額	780,760	(561,638)
融資活動產生之現金流量	(890,500)	(890,500)
現金及現金等價物之減少淨額	(411,088)	(1,543,987)
於一月一日之現金及現金等價物	3,958,766	5,783,179
於六月三十日之現金及現金等價物	3,547,678	4,239,192
現金及現金等價物之結餘分析		
銀行結餘	3,547,678	4,239,192

中期簡明財務報表附註
截至二零一四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責任公司，其股份在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，股份代號為770。本公司註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

於本期間，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其他機構進行投資業務。

2. 編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月之中期簡明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」)附錄十六之適用披露要求所編製。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表以歷史成本法編製。該等中期簡明財務報表以美元(「美元」)呈列。

中期簡明財務報表並不包括年度財務報表所規定之所有資料及披露，且須與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)而編製之本公司於二零一三年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

3. 會計判斷及估計

編製中期簡明財務報表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，而實際結果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，乃與編製截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所應用者一致。

中期簡明財務報表附註

截至二零一四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表所採納之會計政策與本公司編製截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者一致，惟採納下列截至二零一四年一月一日之新訂及經修訂香港財務報告準則除外：

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(二零一一年)修訂本	香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(二零一一年)修訂本—投資實體
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—抵銷金融資產與金融負債

採納新訂及經修訂香港財務報告準則對該等中期簡明財務報表並無重大財務影響。本公司適用的該等香港財務報告準則進一步資料如下：

香港財務報告準則第10號修訂本包括對投資實體的界定，並就符合投資實體界定的實體提供綜合入賬規定的例外情況。投資實體均須按照香港財務報告準則第9號透過損益以公平值為附屬公司入賬，而非綜合入賬。因而作出的修訂已於香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(二零一一年)作出。香港財務報告準則第12號修訂本亦載列投資實體的披露規定。此等修訂不會對本公司造成任何影響。

香港會計準則第32號修訂本為抵銷金融資產與金融負債釐清「目前具有合法可執行抵銷權利」的釋義。該等修訂亦釐清香港會計準則第32號的抵銷標準於結算系統的應用(例如中央結算所系統)，而該系統乃採用非同步的總額結算機制。本公司於二零一四年一月一日採納該等修訂後，該等修訂將不會對本公司的財務狀況或業績產生任何影響。

中期簡明財務報表附註
截至二零一四年六月三十日止六個月

4. 主要會計政策(續)

本公司並無在該等中期簡明財務報表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。

香港財務報告準則第9號修訂本	金融工具 ²
二零一零年至二零一二年週期的年度改進	於二零一二年五月對多項已頒佈香港財務報告準則的修訂 ¹
二零一一年至二零一三年週期的年度改進	於二零一二年十一月對多項已頒佈香港財務報告準則的修訂 ¹

1 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效

2 並無強制性生效日期且尚未釐定，惟可供採納

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。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。

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
非上市證券	-	非上市股本證券投資

有關本公司投資之進一步資料載於中期簡明財務報表附註10及11。

中期簡明財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

5. 營運分部資料(續)

本公司按營運分部之業績分析如下：

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
<u>二零一四年六月三十日止六個月</u> (未經審核)			
分部業績	4,328,217	(6,444)	4,321,773
銀行利息收入			216
未被分配之支出			(153,830)
本期盈利			4,168,159
<u>二零一三年六月三十日止六個月</u> (未經審核)			
分部業績	(6,696,876)	(20,759)	(6,717,635)
銀行利息收入			261
未被分配之支出			(362,178)
本期虧損			(7,079,552)

截至二零一四年及二零一三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、就備供出售投資確認之減值虧損、分類為透過損益按公平值列賬之金融資產之上市股本證券之公平值收益／(虧損)淨額以及各分部賺取之相關利息收入及股息收入(並未分配行政支出、銀行存款及墊款的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。

中期簡明財務報表附註
截至二零一四年六月三十日止六個月

5. 營運分部資料(續)

本公司按營運分部之資產分析如下：

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
<u>於二零一四年六月三十日(未經審核)</u>			
備供出售投資	1,160,043	743,406	1,903,449
透過損益按公平值列賬之金融資產	8,965,149	-	8,965,149
分部資產總額	10,125,192	743,406	10,868,598
未被分配之資產			3,902,509
資產總額			14,771,107
<u>於二零一三年十二月三十一日(經審核)</u>			
備供出售投資	1,998,878	749,850	2,748,728
透過損益按公平值列賬之金融資產	4,555,646	-	4,555,646
分部資產總額	6,554,524	749,850	7,304,374
未被分配之資產			4,402,661
資產總額			11,707,035

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。

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，所有負債乃屬未被分配負債。

中期簡明財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

6. 投資收益或虧損

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
<u>截至二零一四年六月三十日止六個月</u>			
<u>(未經審核)</u>			
在損益賬列賬：			
已變現虧損：			
備供出售投資	(94,101)	-	(94,101)
未變現虧損：			
備供出售投資	-	(6,444)	(6,444)
透過損益按公平值列賬之金融資產	4,409,503	-	4,409,503
	4,409,503	(6,444)	4,403,059
在損益賬列賬之已變現及未變現收益／ (虧損)總額	4,315,402	(6,444)	4,308,958
在其他全面收益賬列賬：			
未變現收益：			
備供出售投資	65,839	-	65,839
期內已變現及未變現收益／(虧損)總額	4,381,241	(6,444)	4,374,797

中期簡明財務報表附註
截至二零一四年六月三十日止六個月

6. 投資收益或虧損(續)

	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
<u>截至二零一三年六月三十日止六個月</u>			
<u>(未經審核)</u>			
在損益賬列賬：			
已變現虧損：			
備供出售投資	(185,609)	-	(185,609)
未變現虧損：			
備供出售投資	-	(20,759)	(20,759)
透過損益按公平值列賬之金融資產	(6,540,450)	-	(6,540,450)
	(6,540,450)	(20,759)	(6,561,209)
在損益賬列賬之已變現及未變現虧損總額	(6,726,059)	(20,759)	(6,746,818)
在其他全面收益賬列賬：			
未變現虧損：			
備供出售投資	(111,427)	-	(111,427)
期內已變現及未變現虧損總額	(6,837,486)	(20,759)	(6,858,245)

7. 稅項

由於本公司於截至二零一四年六月三十日止六個月在香港並無產生應課稅盈利(截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核)：無)，故此中期簡明財務報表並無就香港利得稅作出撥備。就二零零七年／零八年評稅年度計提之稅項撥備210,000美元已於本期間撥回。

中期簡明財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

8. 股息

董事不建議派發截至二零一四年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核): 無)。

9. 每股盈利/(虧損) – 基本及攤薄

每股基本盈利乃根據期內盈利4,168,159美元(截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核): 期內虧損7,079,552美元)及期內已發行普通股加權平均股數8,905,000股(截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核): 8,905,000股)計算。

截至二零一四年及二零一三年六月三十日止六個月期間, 本公司並無具潛在攤薄效應之已發行普通股, 故此並無因攤薄而調整每股基本盈利/(虧損)金額。

10. 備供出售投資

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 美元
非流動:		
上市股本投資, 按公平值:		
香港	(i) 1,160,043	1,998,878
非上市股本投資, 按公平值:		
台灣	(ii) 743,406	749,850
	1,903,449	2,748,728

中期簡明財務報表附註
截至二零一四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，屬非買賣性質，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收盤價釐定。

截至二零一四年六月三十日止六個月，於其他全面收益中確認之本公司備供出售投資公平值虧損總額為64,518美元(截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核)：虧損376,559美元)，其中虧損94,101美元(截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核)：虧損185,609美元)於本期間出售時由其他全面收益重新分類至損益賬。於二零一四年六月三十日，已就備供出售投資確認減值虧損688,776美元(於二零一三年十二月三十一日：682,332美元)。

- (ii) 本公司於二零一零年五月十一日根據私募配售計劃收購驛訊電子企業股份有限公司(一間台灣上市公司)之股本證券投資。自該日起，該投資根據有關司法權區之法規須受最多三年禁售期所限制，而有關限制已於二零一三年五月屆滿。然而，該等股本證券尚未於台灣證券櫃檯買賣中心上市。

11. 透過損益按公平值列賬之金融資產

二零一四年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 美元
--------------------------------	---------------------------------

非流動：

普通股

環球市場集團有限公司(「環球市場」)

8,965,149

4,555,646

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，上述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。

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本公司合共持有8,734,897股環球市場普通股，佔環球市場已發行普通股總數分別為9.36%及8.93%。環球市場普通股之價值乃按各報告日期之收盤價入賬。

中期簡明財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

12. 股本

	二零一四年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零一三年 十二月三十一日 (經審核) 美元
法定股本：		
18,000,000股(二零一三年：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(二零一三年：8,905,000股) 每股0.1美元之普通股	890,500	890,500

13. 每股資產淨值

每股資產淨值(「資產淨值」)乃根據本公司於二零一四年六月三十日之資產淨值14,599,137美元(二零一三年十二月三十一日(經審核)：11,285,451美元)及於二零一四年六月三十日之已發行普通股數目8,905,000股(二零一三年十二月三十一日(經審核)：8,905,000股)計算。

14. 關連交易

(a) 除中期簡明財務報表其他部分詳列之交易外，本公司於期內曾與關連人士進行下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 美元	二零一三年 (未經審核) 美元
基金管理公司收取之投資管理及行政費用	132,517	176,835

中期簡明財務報表附註
截至二零一四年六月三十日止六個月

14. 關連交易(續)

(a) 附註：

香港滙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七份補充協議(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一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。

基金管理公司有權收取等同超額部分20%之績效金，有關超額部分金額為本公司於有關年度十二月三十一日之資產淨值超出本公司於緊接上一年度十二月三十一日之資產淨值之金額。計算資產淨值增幅時，本公司於相關年度派發之特別股息實際金額須自本公司於緊接上一年度十二月三十一日之資產淨值中扣除。倘本公司於相關年度籌集新股本，則就釐定績效金而言，相關新股本須自本公司於相關年度十二月三十一日之資產淨值中扣除。

截至二零一四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(截至二零一三年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

(b) 關連人士之未償還結餘：

應付基金管理公司之款項為無抵押、免息及須應要求償還。

中期簡明財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

14. 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包括本公司董事。董事酬金之詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 美元	二零一三年 (未經審核) 美元
董事酬金	23,225	23,206

15. 金融工具之公平值及公平值層級

本公司所持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，並因該等金融工具期限相對較短而與其各自之公平值相若。

基金管理公司負責落實金融工具公平值計量之政策及程序，並直接向本公司審計委員會報告。於各報告日期，基金管理公司分析金融工具價值變動，並釐定估值所用主要輸入數據。估值由本公司董事審閱及批准。估值過程及結果由審計委員會每年就中期及審核財務申報進行兩次討論。

上市股本投資之公平值乃根據市場報價釐定。聯訊電子之公平值已根據並非由可觀察市場價格或利率支持之假設採用權益定價模型估值。估值須就上市預期時間及股價波動作出估計。管理層相信，經估值方法得出且於其他全面收益列賬之估計公平值屬合理，且於報告期末為最適當價值。

就聯訊電子之公平值而言，管理層已估計採用合理可行替代方式作為估值模型輸入數據之潛在影響，認為影響輕微。

中期簡明財務報表附註
截至二零一四年六月三十日止六個月

15. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

本公司採用以下層級釐定及披露金融工具之公平值：

按公平值計量之資產：

	採用以下方式計量公平值			
	活躍市場 報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	總額
	第一級	第二級	第三級	
	美元	美元	美元	
<u>於二零一四年六月三十日(未經審核)</u>				
透過損益按公平值列賬之金融資產				
上市股本證券	8,965,149	-	-	8,965,149
備供出售投資				
上市股本證券	1,160,043	-	-	1,160,043
非上市股本證券	-	-	743,406	743,406
總額	10,125,192	-	743,406	10,868,598
<u>於二零一三年十二月三十一日(經審核)</u>				
透過損益按公平值列賬之金融資產				
上市股本證券	4,555,646	-	-	4,555,646
備供出售投資				
上市股本證券	1,998,878	-	-	1,998,878
非上市股本證券	-	-	749,850	749,850
總額	6,554,524	-	749,850	7,304,374

中期簡明財務報表附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

15. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

截至二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本公司並無任何按公平值計量之金融負債。

誠如中期簡明財務報表附註10所詳述，驊訊電子之股份投資尚未上市，且受3年禁售期所限，而有關限制已於二零一三年五月十一日屆滿。驊訊電子之投資公平值按權益定價模型估值。管理層認為驊訊電子之投資公平值倚靠不可觀察輸入數據，故將有關投資之公平值分類為公平值層級第3層。

金融資產第三級公平值計量之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 美元	二零一三年 (未經審核) 美元
備供出售投資		
於一月一日	749,850	597,741
於損益中確認之減值	(6,444)	(20,759)
於六月三十日	743,406	576,982

截至二零一四年及二零一三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換，且第三級公平值計量並無轉入或轉出。

16. 中期簡明財務報表之批准

中期簡明財務報表已於二零一四年八月七日獲本公司董事會批准及授權印發。

管理層討論及分析

財務回顧

本公司截至二零一四年六月三十日止六個月錄得未經審核盈利4,168,159美元(截至二零一三年六月三十日止六個月：虧損7,079,552美元)。轉虧為盈主要來自本公司的一項投資－環球市場集團有限公司(「環球市場」)，其於二零一二年六月二十二日在倫敦證券交易所另類投資市場掛牌上市，其公平值變動於期內錄得重大未實現收益所致。

環球市場之市值顯著上升是改善本公司運營表現的主要原因。新推出的「GMC啟航計劃」策略漸見成效，成功轉化免費會員為付費會員，M2C業務交易平台獲知名策略性投資者積極參與，加上二零一四年年初完成的股份回購計劃，向市場釋放了正面信息，帶動環球市場的股價攀升，期末的股價較二零一三年年底的顯著上升了90.5%。因此，本公司於期內就此項投資的公平價值變動錄得約440萬美元未實現收益。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司從出售上市證券錄得虧損94,101美元(截至二零一三年六月三十日止六個月：虧損185,609美元)。基於對國內外政局不穩及利率可能上升的擔憂，本公司今年始終採取降低市場風險暴露的保守投資策略，因此較少受益於港股第二季度的反彈。本公司於本期內獲來自上市證券的股息收入為12,815美元，去年同期則為29,183美元。

於二零一四年六月底，恆生指數收報23,191點，較二零一三年底的微跌0.5%，而本公司的上市證券投資組合於同期錄得1.48%的跌幅。

本公司於二零一四年六月向股東派發特別末期股息每股0.10美元。於二零一四年六月三十日，本公司的每股資產淨值為1.64美元，相對二零一三年底的每股資產淨值1.27美元，上升主要原因是環球市場之公平值變動錄得未實現收益。

管理層討論及分析

投資概況

投資組合分配

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
上市投資	69%	58%
非上市投資	5%	7%
現金及其他應收賬款	26%	35%
合計	100%	100%

上市投資概況

回顧二零一四年上半年，受益於中央政府的一系列微刺激政策，內地經濟在經歷了第一季度的低迷後，逐漸於第二季度回復穩定。同時，六月份起持續上升的港幣匯率顯示出資金淨流出的不利局面亦暫時得到緩解。港股因此在一定程度上扭轉了第一季度的頹勢。恆生指數收報23,191點，較二零一三年底微跌0.5%。

基於對國內外政局不穩及利率可能上升的擔憂，本公司今年始終採取降低市場風險暴露的保守投資策略，因此較少受益於港股第二季度的反彈，上市投資證券組合於二零一四年上半年錄得1.48%跌幅。

環球市場集團有限公司(「GMG」或稱「環球市場」)

本公司於二零零八年三月以500萬美元購入GMG優先股。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%。環球市場之普通股目前在倫敦證券交易所另類投資市場上掛牌交易，於二零一四年六月三十日，本公司合共持有8,734,897股環球市場普通股，持股9.36%。

管理層討論及分析

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。

由於全球貿易環境嚴峻，加上拓展的兩項新業務的大量資金投入，GMG於二零一三年錄得淨虧損。為擴大潛在用戶基礎，GMG推出了「GMC啟航計劃」，希望通過優質的體驗式服務將部分免費會員轉化為付費會員。該項目已初見成效，註冊付費用戶數目同比上升13.7%，平均用戶收入同比也增加了35%。

此外，GMG於二零一三年十一月設立了M2C網站飛飛商城(www.feifei.com)拓展電子商務業務。飛飛商城在二零一四年三月二十七日獲得中國經濟效益最好的報業集團之一的廣州日報集團的戰略投資。廣州日報同時將為飛飛商城提供推廣上的協助。

基於對B2B及M2C未來業務發展的信心，GMG在二零一四年一月二十八日完成總計4,503,000股的股份回購計劃。截至二零一四年六月三十日，GMG的股價較二零一三年底上升90.5%至每股0.6英鎊。儘管如此，基金管理公司認為目前GMG的股價仍被低估，繼續會關注該公司的業務發展，並待其股價回歸基本面後尋找合適的獲利機會。

非上市投資概況

二零一四年上半年，基金管理公司審視了幾家投資新案，行業集中在醫療及手機遊戲。但由於專案尚處於早期，加上目前本公司流動資金不充裕，本公司本著謹慎的態度，期內未進行任何投資。

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劃，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.TT)，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。

管理層討論及分析

驊訊電子乃一家專業從事音效晶片設計業務的公司，以USB周邊音效產品為主。然而，USB音效應用風潮後各類相關產品的競爭越來越激烈，導致低階USB音效產品價格下滑，同時人才及產能的爭奪也變得白熱化，造成成本不斷上升，利潤率受到一定壓力。目前該公司正加重與全球品牌大廠的長期業務合作，以提高其獲利與市場佔有率。同時，驊訊電子將利用已經研發完成的DSP技術設計平台，基於長久以來發展之音效技術，推廣自有之音效技術品牌XEAR，以合作及技術授權方式與品牌廠商合作打開商標知名度。

該私募股份之閉鎖期已於二零一三年五月到期。然而，由於其二零一三年資產淨值收益率尚未達到目標，該等股份仍未符合資格向台灣證券櫃檯交易買賣中心申請掛牌。基金管理公司對該股份之公平值按權益定價模型估值，進行交易性折價處理。於二零一四年六月三十日，驊訊電子的公平值為743,406美元，較二零一三年十二月三十一日錄得輕微減值虧損6,444美元。本公司將視乎其股價及市場情況決定是否對該批私募股份進行處置。

展望

本輪微刺激穩定了內地經濟增長的預期。在第二季度超預期的經濟數據和「滬港通」股票交易的推動下，恆生指數的升勢持續至二零一四年第三季度。

中國政府在習近平和李克強領導下，在外交、反腐等領域亦表現出較強的決策智慧及執行力，然而，眾多廣受擔憂的風險因素仍然存在。經濟方面，地方債及影子銀行問題尚未消除，製造業仍然面臨著融資及勞工成本升高但銷售增長下降的困局；政治方面，伊拉克石油國企危機、東南海領土爭端、本港的「佔領中環」運動以及國內日漸增多的暴恐襲擊和群體性事件均是穩定大局的威脅。

正如過往年度展望中所述，全面深化改革是逐步解決上述問題的唯一方法，也是當下資本市場關注的重點。本公司將繼續採用審慎的投資策略，時刻警示風險。管理團隊會等待時機逐步加註受益於改革和國家政策支持的醫療、物流、鐵路、證券等行業。

其他資料

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

繼於二零一四年六月派發了特別末期股息890,500美元予股東後，本公司於二零一四年六月三十日之銀行結存為3,547,679美元(二零一三年十二月三十一日：3,958,766美元)。除上市證券投資外，銀行現金用於支付運營行政費用。

本公司於二零一四年六月底及二零一三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

除下述投資以新台幣及英鎊計值外，本公司大部分資產、負債及交易以美元及港元為結算貨幣。由於在可見的將來，港元仍保持與美元掛鈎，故本公司並無重大匯價風險。因此，本公司毋須就該風險作相關對沖安排。

於二零一四年六月三十日，本公司一項非上市證券及一項上市證券的投資分別計值為2,221萬元新台幣及524萬英鎊。本公司並無對沖政策，該等投資的價值及匯價風險由基金管理公司嚴密監控。

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。

董事於股份之權益或淡倉

於二零一四年六月三十日，本公司之董事或其聯系人士概無於本公司或其相聯法團之股份、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條須予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」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司之權益或淡倉。

其他資料

主要股東

於二零一四年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條存置之主要股東名冊顯示，下列股東已告知本公司彼等於本公司已發行股本之有關權益：

於本公司每股面值0.10美元之普通股之好倉

名稱	身份及權益性質	所持股份數目	佔本公司已發行股份總數之百分比	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)

主要股東(續)

附註：

- (1) 於二零零九年五月二十九日，Bart M. Schwartz先生被委任為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先生因彼所持Gabriel Capital Corporation 100%控制權而間接擁有本公司權益為494,843股。此外，Gabriel Capital Corporation因管理Ariel Fund Limited而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約66.33%股權而間接持有本公司權益。
- (6) 潤泰全球股份有限公司除直接持有本公司257,000股股份外，亦因全資擁有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直接持有本公司228,000股股份外，亦因全資擁有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，於二零一四年六月三十日，並無任何其他人士擁有相當於本公司已發行股本5%或以上之任何其他權益或淡倉。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於截至二零一四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上市證券。

其他資料

企業管治守則

本公司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，有利本公司長遠持續發展，並提昇全體股東權益。董事會已制訂企業管治程序，以遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）。董事會已就採納企業管治守則作為本公司企業管治常規守則作出檢討及採取措施。於截至二零一四年六月三十日止六個月，本公司已遵照企業管治守則，惟下列事項除外：

守則第A.4.1條規定非執行董事須按特定任期委任，並須膺選連任。

本公司非執行董事並無特定委任年期。然而，根據本公司組織章程細則，彼等須每三年輪值告退一次。

守則第A.6.7條規定獨立非執行董事及其他非執行董事（其中包括）須出席股東大會。

於二零一四年五月十三日，本公司上一次舉行的股東週年大會上，三名非執行董事因分別事先在海外訂有其他安排，因此未能於有關時間出席大會。

審計委員會

本公司自一九九九年七月成立審計委員會，並根據企業管治守則當時條文制訂其書面職權範圍及不時作出修訂。審計委員會由易永發先生（主席）、王家泰先生、華民博士及陳志全先生組成，彼等均為非執行董事，其中三位為獨立人士。概無任何審計委員會的成員為本公司現時外部審計師的前度合夥人。

審計委員會已審閱本公司截至二零一四年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報告，並與管理層及外部審計師進行討論，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

薪酬委員會

為符合企業管治守則，本公司已於二零零五年三月成立薪酬委員會，成員包括全部三名獨立非執行董事王家泰先生(主席)、易永發先生及華民博士，以及兩名執行董事王京博士及吳濱先生。

提名委員會

為符合企業管治守則，本公司於二零一二年二月成立提名委員會，包括全部三名獨立非執行董事華民博士(主席)、王家泰先生及易永發先生。

證券交易標準守則

本公司採納了上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「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二零一四年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則。

承董事會命

Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited

執行董事

王京

香港，二零一四年八月七日