

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告的全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED

(在開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：770)

截至二零一四年十二月三十一日止年度
全年業績公佈

財務業績

Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此公佈本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度之全年業績如下：

損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 美元	二零一三年 美元
投資收入及收益／(虧損)			
利息收入		376	483
股息收入		60,974	84,574
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	5	2,927,846	(7,300,164)
出售備供出售投資之收益／(虧損)淨額	5	174,650	(113,741)
備供出售投資之減值虧損	5	-	(20,759)
匯兌(虧損)／收益		(10,801)	12,171
		3,153,045	(7,337,436)
支出			
基金管理費用		(274,327)	(293,851)
行政支出		(679,780)	(414,475)
		(954,107)	(708,326)
除稅前盈利／(虧損)	4	2,198,938	(8,045,762)
所得稅撥回	6	210,000	-
本年度盈利／(虧損)		2,408,938	(8,045,762)

	附註	二零一四年 美元	二零一三年 美元
其他全面收益			
將於過後期間重新分類至損益之 其他全面收益，扣除稅項			
備供出售投資：			
公平值變動		118,495	(81,302)
已計入損益之(收益)/虧損之 重新分類調整			
—出售(收益)/虧損		(174,650)	113,741
—減值虧損		—	20,759
		<u> </u>	<u> </u>
本年度其他全面收益，扣除稅項		(56,155)	53,198
		<u> </u>	<u> </u>
本年度全面收益總額		2,352,783	(7,992,564)
		<u> </u>	<u> </u>
每股盈利/(虧損)—基本及攤薄	7	<u>27.05 美仙</u>	<u>(90.35 美仙)</u>

財務狀況表

二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 美元	二零一三年 美元
非流動資產			
備供出售投資	9	2,467,779	2,748,728
透過損益按公平值列賬之金融資產	10	<u>7,483,492</u>	<u>4,555,646</u>
非流動資產總額		<u>9,951,271</u>	<u>7,304,374</u>
流動資產			
預付款項及其他應收款		106,299	443,895
應收股息		1,212	—
現金及銀行結餘		<u>2,741,983</u>	<u>3,958,766</u>
流動資產總額		<u>2,849,494</u>	<u>4,402,661</u>
流動負債			
應付款項及應計費用		41,212	198,150
應付基金管理公司之款項		11,819	13,434
稅項撥備	6	<u>—</u>	<u>210,000</u>
流動負債總額		<u>53,031</u>	<u>421,584</u>
流動資產淨值		<u>2,796,463</u>	<u>3,981,077</u>
淨資產		<u>12,747,734</u>	<u>11,285,451</u>
權益			
股本		890,500	890,500
儲備		10,966,734	9,504,451
擬派股息	8	<u>890,500</u>	<u>890,500</u>
總權益		<u>12,747,734</u>	<u>11,285,451</u>
每股資產淨值	11	<u>1.43</u>	<u>1.27</u>

權益變動表

二零一四年十二月三十一日

	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)	累計虧損 美元	擬派股息 美元	總額 美元
於二零一四年一月一日		890,500	12,066,935	205,829	(1,291,812)	(1,476,501)	890,500	11,285,451
本年度盈利		-	-	-	-	2,408,938	-	2,408,938
本年度其他全面收益：								
備供出售投資公平值變動產生之 收益淨額，扣除稅項(附註a)		-	-	118,495	-	-	-	118,495
出售已列入損益賬之收益之 分類調整	5	-	-	(174,650)	-	-	-	(174,650)
本年度全面收益總額		-	-	(56,155)	-	2,408,938	-	2,352,783
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 未變現收益淨額	5	-	-	-	2,927,846	(2,927,846)	-	-
已付二零一三年特別末期股息	8	-	-	-	-	-	(890,500)	(890,500)
擬派二零一四年特別末期股息	8	-	(890,500)	-	-	-	890,500	-
於二零一四年十二月三十一日		890,500	11,176,435*	149,674*	1,636,034*	(1,995,409)*	890,500	12,747,734

二零一三年十二月三十一日

	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)	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		890,500	12,957,435	152,631	6,008,352	(730,903)	890,500	20,168,515
本年度虧損		-	-	-	-	(8,045,762)	-	(8,045,762)
本年度其他全面收益：								
備供出售投資公平值變動產生之 虧損淨額，扣除稅項(附註a)		-	-	(81,302)	-	-	-	(81,302)
出售已列入損益賬之虧損之 分類調整		-	-	113,741	-	-	-	113,741
備供出售投資之減值虧損	5	-	-	20,759	-	-	-	20,759
本年度全面收益總額		-	-	53,198	-	(8,045,762)	-	(7,992,564)
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	5	-	-	-	(7,300,164)	7,300,164	-	-
已付二零一二年特別末期股息		-	-	-	-	-	(890,500)	(890,500)
擬派二零一三年特別末期股息	8	-	(890,500)	-	-	-	890,500	-
於二零一三年十二月三十一日		890,500	12,066,935*	205,829*	(1,291,812)*	(1,476,501)*	890,500	11,285,451

* 該等儲備賬包括財務狀況表當中之綜合儲備10,966,734美元(二零一三年：9,504,451美元)。

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及重列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。

於二零一四年十二月三十一日，資本儲備餘額指透過損益按公平值列賬之未變現收益。

附註：

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, Uglund 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其他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」)頒發之香港財務報告準則(「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)及香港公認會計原則編製。該等財務報表亦符合香港公司條例有關編製財務報表之適用規定，而根據香港公司條例(第622章)附表11第76至第87條所載該條例第9部「帳目及審計」所作過渡性安排及保留安排之規定，就本財政期間及比較期間而言，該等規定繼續構成前公司條例(第32章)一部分。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，其按公平值計量。

除另有指明者外，該等財務報表以美元呈列，及所有金額已四捨五入至最近之元。

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經修訂香港財務報告準則及新詮釋。

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36號修訂本 香港會計準則第39號修訂本	對銷金融資產及金融負債 非金融資產之可收回金額披露 替代衍生工具及持續對沖會計
香港(國際財務報告詮釋委員會)－ 詮釋第21號	徵稅
香港財務報告準則第2號修訂本 (載入二零一零年至二零一二年 週期年度改進)	歸屬條件之界定
香港財務報告準則第3號修訂本 (載入二零一零年至二零一二年 週期年度改進)	業務合併中或有代價之入賬 ¹
香港財務報告準則第13號修訂本 (載入二零一零年至二零一二年 週期年度改進)	短期應收款項及應付款項
香港財務報告準則第1號修訂本 (載入二零一一年至二零一三年 週期年度改進)	香港財務報告準則有效性之涵義

¹ 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效

採納上述經修訂準則及新詮釋對該等財務報表並無重大財務影響。

2.2 尚未採納之新訂及經修訂香港財務報告準則以及香港公司條例項下之新披露規定

本公司並無於該等財務資料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	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本(二零一一年)	投資者及其聯繫人或合營企業之間之資產出售或註資 ²
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28號(二零一一年)修訂本	投資實體：應用合併特殊情況 ²
香港財務報告準則第11號修訂本	收購聯合經營權益之會計法 ²
香港財務報告準則第14號	法定遞延賬目 ⁵
香港財務報告準則第15號	客戶合約之收益 ³
香港會計準則第1號修訂本	披露計劃 ²
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號修訂本	澄清折舊及攤銷之可接納方法 ²
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號	農業：生產性植物 ²
香港會計準則第19號修訂本	界定福利計劃：僱員供款 ¹
香港會計準則第27號修訂本(二零一一年)	獨立財務報表之權益法 ²
二零一零年至二零一二年週期之年度改進	一系列香港財務報告準則修訂本 ¹
二零一一年至二零一三年週期之年度改進	一系列香港財務報告準則修訂本 ¹
二零一二年至二零一四年週期之年度改進	一系列香港財務報告準則修訂本 ²

¹ 於二零一四年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一六年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁵ 於二零一六年一月一日或之後開始之實體首次就其年度財務報表採納香港財務報告準則時生效，故不適用於本公司

此外，香港公司條例(第622章)將影響截至二零一五年十二月三十一日止年度財務報表內若干資料之呈列及披露。本公司正在評估該等變動所產生之影響。

有關該等預期適用於本公司之香港財務報告準則之其他資料如下：

於二零一四年九月，香港會計師公會頒佈香港財務報告準則第9號之最終版本，將金融工具項目之所有階段集於一起以代替香港會計準則第39號及香港財務報告準則第9號之全部先前版本。該準則引入分類及計量、減值及對沖會計處理之新規定。本公司預期自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第9號。本公司預期採納香港財務報告準則第9號將對本公司金融資產之分類及計量產生影響。有關影響之進一步資料將於該準則實施當日臨近時可供查詢。

於二零一四年一月頒佈之香港財務報告準則二零一零年至二零一二年週期之年度改進載列多項香港財務報告準則之修訂。本公司預期自二零一五年一月一日起採納該等修訂。預期該等修訂概不會對本公司構成重大財務影響。最適用於本公司之修訂詳情如下：

香港財務報告準則第8號經營分部：釐清實體須披露管理層於應用香港財務報告準則第8號之合併準則時作出之判斷，包括簡要說明已合併之經營分部及用以評估分部是否類似之經濟特徵。該等修訂亦釐清分部資產與總資產之對賬僅須於對賬呈報予主要營運決策者時披露。

3. 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 — 於非上市股本證券之投資

有關本公司投資之進一步詳情載於財務報表附註9及10。

本公司之業績按照營運分部分析如下：

截至二零一四年十二月三十一日止年度	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
分部業績	<u>3,130,348</u>	<u>33,122</u>	3,163,470
銀行存款之利息收入			376
匯兌虧損			(10,801)
未被分配之支出			<u>(954,107)</u>
除稅前盈利			<u>2,198,938</u>
截至二零一三年十二月三十一日止年度	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
分部業績	<u>(7,362,671)</u>	<u>12,581</u>	(7,350,090)
銀行存款之利息收入			483
匯兌收益			12,171
未被分配之支出			<u>(708,326)</u>
除稅前虧損			<u>(8,045,762)</u>

截至二零一四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證券所得收益淨額、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淨額，及各分部賺取之相應利息收入及股息收入(並未分配行政支出、銀行存款之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。

本公司按營運分部之資產分析如下：

於二零一四年十二月三十一日	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
備供出售投資	1,808,655	659,124	2,467,779
透過損益按公平值列賬之金融資產	<u>7,483,492</u>	<u>-</u>	<u>7,483,492</u>
分部資產總額	<u>9,292,147</u>	<u>659,124</u>	9,951,271
未被分配之資產			<u>2,849,494</u>
資產總額			<u>12,800,765</u>
於二零一三年十二月三十一日	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
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	<u>4,555,646</u>	<u>-</u>	<u>4,555,646</u>
分部資產總額	<u>6,554,524</u>	<u>749,850</u>	7,304,374
未被分配之資產			<u>4,402,661</u>
資產總額			<u>11,707,035</u>

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。

於二零一四年十二月三十一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。

4. 除稅前盈利／(虧損)

本公司除稅前盈利(二零一三年：虧損)在扣除下列各項後計算所得：

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
審計師薪酬	39,335	35,827
撇銷為無法收回之其他應收款項*	241,795	-
託管人費用	20,199	17,492
員工成本(董事酬金除外)		
一名僱員薪金及其他福利	74,198	71,021
退休金福利開支	6,808	6,552

* 於二零一四年九月，本公司向高等法院提呈索賠，以要求退還服務費預付款303,631美元。法院判本公司勝訴。扣除所有尚未支付服務費及於二零一四年十二月三十一日之部分結算後，管理層判定，餘下241,795美元應收賬款屬不可收回款項且已悉數撇銷。

5. 投資收益或虧損

於二零一四年十二月三十一日	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
列在損益賬：			
已變現收益：			
備供出售投資	174,650	-	174,650
透過損益按公平值列賬之金融資產	-	-	-
	<u>174,650</u>	<u>-</u>	<u>174,650</u>
未變現收益：			
備供出售投資	-	-	-
透過損益按公平值列賬之金融資產	2,927,846	-	2,927,846
	<u>2,927,846</u>	<u>-</u>	<u>2,927,846</u>
在損益賬列賬之已變現及未變現收益總額	<u>3,102,496</u>	<u>-</u>	<u>3,102,496</u>
在其他全面收益賬列賬：			
未變現收益／(虧損)：			
備供出售投資	34,571	(90,726)	(56,155)
	<u>34,571</u>	<u>(90,726)</u>	<u>(56,155)</u>
年內已變現及未變現收益／(虧損)總額	<u>3,137,067</u>	<u>(90,726)</u>	<u>3,046,341</u>

於二零一三年十二月三十一日	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
列在損益賬：			
已變現虧損			
備供出售投資	(113,741)	–	(113,741)
透過損益按公平值列賬之金融資產	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
	(113,741)	–	(113,741)
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	<u>(7,300,164)</u>	<u>–</u>	<u>(7,300,164)</u>
	(7,300,164)	(20,759)	(7,320,923)
在損益賬列賬之已變現及未變現虧損總額	<u>(7,413,905)</u>	<u>(20,759)</u>	<u>(7,434,664)</u>
在其他全面收益賬列賬：			
未變現(虧損)/收益：			
備供出售投資	<u>(119,670)</u>	<u>172,868</u>	<u>53,198</u>
年內已變現及未變現(虧損)/收益總額	<u>(7,533,575)</u>	<u>152,109</u>	<u>(7,381,466)</u>

6. 所得稅

由於本公司於截至二零一四年十二月三十一日止年度在香港並無應課稅溢利(二零一三年：無)，故此財務報表並無就香港利得稅撥備。

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
即期—香港		
過往年度超額撥備	<u>(210,000)</u>	<u>–</u>

按法定稅率計算之除稅前盈利／(虧損)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：

	二零一四年 美元	%	二零一三年 美元	%
除稅前溢利／(虧損)	<u>2,198,938</u>		<u>(8,045,762)</u>	
按法定稅率計算之稅項	362,824	16.5	(1,327,550)	(16.5)
未確認之稅項虧損	25,133	1.1	80,792	1.0
毋須課稅之收入	(493,217)	(22.4)	(15,966)	(0.2)
不可扣稅之開支	105,260	4.8	1,262,724	15.7
過往期間即期稅項之調整	<u>(210,000)</u>	<u>(9.6)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
按實際稅率計算之稅項費用	<u>(210,000)</u>	<u>(9.6)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

由於本公司已於一段時間內錄得虧損且認為於可見未來將有應課稅盈利抵銷過往年度評估稅項虧損，故並無預先確認遞延稅項資產。

7. 每股盈利／(虧損)－基本及攤薄

每股基本盈利乃根據本年度盈利2,408,938美元(二零一三年：虧損8,045,762美元)及年內已發行普通股加權平均數8,905,000股(二零一三年：8,905,000股)計算。

由於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，本公司均無發行具潛在攤薄效應的股份，故於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止年度，概無就每股基本盈利／(虧損)金額潛在攤薄作出調整。

8. 股息

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
擬派發特別末期股息		
－每股普通股0.10美元(二零一三年：0.10美元)	<u>890,500</u>	<u>890,500</u>

本年度擬派特別末期股息(將從本公司股份溢價賬目中支付)須獲本公司股東於應屆股東週年大會批准。

9. 備供出售投資

	附註	二零一四年 美元	二零一三年 美元
非流動：			
上市股本投資，按公平值：			
香港	(i)	<u>1,808,655</u>	<u>1,998,878</u>
非上市股本投資，按公平值：			
台灣	(ii)	<u>659,124</u>	<u>749,850</u>
		<u>2,467,779</u>	<u>2,748,728</u>

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收盤價而釐定。

年內，本公司之備供出售投資確認計入其他全面收益的公平值收益為118,495美元(二零一三年：虧損81,302美元)，其中收益174,650美元(二零一三年：虧損113,741美元)於年內出售時由其他全面收益重新分類至損益。

- (ii) 在台灣上市之驛訊電子企業股份有限公司之非上市股份於二零一零年五月十一日由本公司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。禁售限制於二零一三年五月十一日解除。然而，截至二零一四年十二月三十一日，該等股本證券尚未於台灣證券櫃檯買賣中心上市。

10. 透過損益按公平值列賬之金融資產

	二零一四年 美元	二零一三年 美元
非流動：		
普通股		
—環球市場集團有限公司(「環球市場」)	<u>7,483,492</u>	<u>4,555,646</u>

於二零一四年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。

於二零一二年六月二十二日，環球市場在倫敦證券交易所另類投資市場(「另類投資市場」)上市其權益股份，且現於另類投資市場買賣。於二零一四年十二月三十一日，本公司共持有8,734,897股(二零一三年：8,734,897股)環球市場普通股，佔環球市場已發行普通股總數9.36%(二零一三年：8.93%)。環球市場普通股之價值以二零一四年十二月三十一日之收盤價入賬。

11. 每股資產淨值

每股資產淨值乃根據本公司於二零一四年十二月三十一日之資產淨值12,747,734美元(於二零一三年十二月三十一日：11,285,451美元)及於二零一四年十二月三十一日之已發行普通股數目8,905,000股(於二零一三年十二月三十一日：8,905,000股)計算。

管理層討論及分析

業績回顧

本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度錄得淨盈利2,408,938美元，而二零一三年度錄得淨虧損為8,045,762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(「GMG」或「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74.60%。因此，本公司於期內就此項投資的公平價值變動錄得約290萬美元未實現收益。

本公司通過私募配售投資一家台灣上市公司驊訊電子企業股份有限公司(「驊訊電子」)，於二零一四年十二月三十一日錄得公平值659,124美元(二零一三年十二月三十一日：749,850美元)。於本年度，本公司自此項非上市投資收取了現金股息33,122美元(二零一三年：33,340美元)。

就上市證券之投資而言，本公司於二零一四年度獲得股息收入27,852美元(二零一三年：51,234美元)以及出售上市投資錄得已變現盈利174,650美元(二零一三年虧損：113,741美元)。

於二零一四年六月，本公司向股東派發特別末期股息每股0.10美元。於二零一四年十二月三十一日，本公司每股經審核資產淨值為1.43美元，較二零一三年底每股資產淨值1.27美元上升12.6%。資產淨值上升主要由於環球市場之公平值產生重大未實現收益所致。本公司於二零一四年十二月底的股價為1.52美元(二零一三年：0.75美元)，較每股資產淨值溢價達6.29%。

上市投資回顧

恒生指數(「恆指」)於二零一四年反復上下震蕩。滬港通未能如期啟動，中國經濟數據卻顯著轉壞，加上受「佔領中環」運動影響，恆指第三季度末跌穿23,000點。進入第四季度，恆指曾短暫反彈，但受累于滬港通不如預期再次下跌。另

一方面，大陸資金超配股票，A股開啟牛市，上證指數全年漲52.87%，部分H股反成折價。隨後中國人民銀行降低存款準備金率及利率水平，貨幣政策有寬鬆的跡象。年末，恆生指數受隨中資股帶動上升，最終微漲1.28%，收報23,605點。本公司上市證券組合於二零一四年錄得7.93%之盈利，跑贏恆指6.65%，主要因為把握住了中國經濟轉型、國企改革以及貨幣刺激帶來的投資機會。

環球市場集團有限公司

GMG是中國出口廠商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。

目前其電子商務業務包含M2B及M2C業務。GMG公佈的二零一四年中期業績顯示，上半年整體淨虧損為514萬美元，較去年同期收窄10.4%。儘管GMG的營業收入僅增長3.3%，但銷售及市場行銷費用大幅下降約29.9%。該部分節省主要由於M2B業務廣告費用大幅削減411萬美元。大額投資的Free GMG計劃以及廣州日報提供的媒體資源幫助公司提高了營銷效率。

上半年M2B業務重新實現盈利，GMG追求高品質客戶的戰略目標初見成效。儘管付費用戶減少，但每用戶平均收入同比增長22.6%。新簽約客戶亦大多選擇了高級版服務。M2C業務，即「飛飛商城」(Feifei.com)，作為M2B業務的延伸，定位為現有客戶的網路廠家直銷管道。飛飛目前尚處於營收高速增長但未能盈利的階段。GMG暫無向「飛飛商城」投資更多現金的計畫，但將在未來12個月內積極尋找更多的戰略投資者及合夥人，並嘗試採取更靈活的商業模式。

截止至二零一四年十二月三十一日，GMG股價較二零一三年末上升74.6%至0.55英鎊。本公司就此投資的公平價值較二零一三年末變動錄得未實現帳面收益約293萬美元。基金管理公司認為目前GMG的股價仍被低估，會繼續密切關注並尋找合適的退出機會。

非上市投資回顧

由於國內經濟增長放緩並處於結構調整階段，中小企業發展較為艱難。有限合夥人市場整體發展速度亦相對減緩，無論人民幣基金還是美元基金在募資、投資及退出方面都在經歷深度的調整。

鑒於市場上缺乏風險及規模均適合本公司投資的優質項目，本公司之基金管理公司雖然審視了一些企業，但二零一四年未有投資新案。

驊訊電子企業股份有限公司

驊訊電子乃一家專業從事音效晶片設計業務的公司，2014年底推出聲道虛擬環繞音效技術，可讓一般的雙聲道耳機創造7.1聲道的環繞聲，提升用戶體驗。

受益於處置不動產帶來大額營業外收入，驊訊電子二零一四年上半年淨利潤達到6,500萬台幣。第三季度內，由於主營業務虧損顯著縮窄，營業外收入有較大上升，驊訊將去年的772萬台幣的季度虧損扭轉為632萬台幣的盈利。根據最新財務快報，驊訊的第四季度主營業務營收亦錄得上升。

於二零一四年九月，本公司收到驊訊電子派發的股息983,614新台幣，折合約33,122美元。

由於其二零一三年淨資產收益率尚未達到目標，本公司持有驊訊的私募股份仍未能直接在櫃台市場上買賣。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。於二零一四年十二月三十一日，該股份的公平值為659,124美元。基金管理公司將密切留意驊訊之股價表現及盈利能力。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

於二零一四年，本公司並沒有參與新的非上市投資項目。繼二零一四年六月派發特別股息890,500美元後，本公司於二零一四年十二月三十一日的銀行結存為2,741,983美元(二零一三年：3,958,766美元)。除上市證券投資外，現金用於支付一般行政費用。

本公司於二零一四年及二零一三年十二月三十一日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

除下述投資以新台幣及英鎊計值外，本公司的資產、負債及交易均以港元、美元或人民幣為結算貨幣。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。人民幣兌美元持續穩健的減值政策對本公司有輕微的影響。因此，本公司毋須就該風險作相關對沖安排。

於二零一四年十二月三十一日，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2,080萬元新台幣及480萬元英鎊。本公司並無對沖政策，該等投資的價值及匯價風險由本公司之基金管理公司嚴密監控。

二零一五年展望

二零一五年全球經濟與貨幣政策可能繼續分化，僅美國經濟預計將一枝獨秀。美國、英國和香港這樣的小型開放經濟體很有可能加息，而其他國家將繼續保持寬鬆。美國經濟的穩步復甦會繼續給全球經濟帶來強有力的支撐。油價等大宗商品價格的大幅下跌及信貸環境的放鬆將有助於日本、歐洲及新興市場的經濟改善。中國是否能夠在順利完成經濟轉型對世界經濟走向依然至關重要。

聚焦中國，通貨膨脹率已經隨大宗商品價格降低至歷史地位，但實體經濟利率卻仍處於高位。政府已經充分認識到經濟下行的風險，可能會進一步釋放流動性，推動無風險利率下行。受益於此，企業融資壓力將得到一定程度的緩解。並且房地產行業的去庫存速度會隨購房者貸款承受能力上升，拉升相關上下游產業的需求，降低實體經濟的系統性風險。同時，地方債改革將有助於降低金融系統的風險。中國經濟如果最終得以平穩著陸，中港股票將被重估。

隨著房產逐漸喪失投資價值，增量資金開始超配A股，已經觸發近年來最大的一波牛市。然而，目前A股市場整體的強勢意味著更難發掘到有價值的個股投資機會。我們認為，經濟成長、企業盈利水平修復、資本支出擴大、併購重組活動增加將維持A股的上升行情。另一方面，由於香港本土政治局勢惡化，且國際投資者對中國經濟轉型的看法較為保守，H股目前相對A股有較高水平的折價。長遠來看，中港股市的估值差異理應逐步收斂，為H股帶來更多投資機會。

展望二零一五年，在上市投資方面，本公司將超配中資企業的H股，偏好受惠改革的醫療、科網、能源及金融版塊。此外，投資團隊會密切留意大宗商品價格下跌帶來的投資機會。本港股票中，本公司將迴避零售業及收租股，著重關注受益於美國經濟復甦及利息上升且派息穩定的成熟企業。

非上市投資方面，本公司仍會積極尋找優質、具有上市潛力、規模與風險合適的直接投資項目。在投資策略上，本公司會繼續爭取聯合其他知名基金管理公司或實業投資集團共同投資，一方面可以解決目前可動用資金偏少的問題，另一方面也可幫助被投資公司提升知名度，形成一個企業與投資人雙贏的局面。

股息派發

董事會建議於二零一五年五月十二日舉行之股東週年大會取得股東批准後，從股份溢價賬目中以現金派發二零一四年度之特別末期股息每股0.10美元，按本公司公佈股息分配時之股價計算，回報率約為6.67%。若該股息之派發獲股東通過，本公司將於二零一五年六月二十二日或以前派發給在二零一五年五月二十日股東名冊上已辦理登記過戶手續的股東。

股東週年大會

本公司謹訂於二零一五年五月十二日上午十時三十分假座香港灣仔摩利臣山道23號南洋酒店一樓宴會廳舉行股東週年大會。本公司將按照上市規則要求刊登股東週年大會通告，並寄予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定出席本公司將於二零一五年五月十二日舉行的股東週年大會（「二零一五年股東週年大會」）及於會上投票的資格，本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

(i) 為釐定出席二零一五年股東週年大會及於會上投票的資格：

送達過戶文件以辦理登記手續的最後時限	二零一五年五月六日(星期三) 下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記手續	二零一五年五月七日(星期四)至 二零一五年五月十二日(星期二) (首尾兩日包括在內)
記錄日期	二零一五年五月十二日(星期二)

(ii) 釐定享有擬派特別末期股息的資格：

送達過戶文件以辦理登記手續的最後時限	二零一五年五月十八日(星期一) 下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記手續	二零一五年五月十九日(星期二)至 二零一五年五月二十日(星期三) (首尾兩日包括在內)
記錄日期	二零一五年五月二十日(星期三)

上述期間概不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零一五年股東週年大會及於會上投票，所有填妥的過戶文件連同有關股票最遲需於上述最後時限前送達本公司的過戶處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，以辦理股份過戶登記手續。

購買、出售或贖回本公司之股份

本年度內，本公司並無購買、出售或贖回任何本身之股份。

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，並聯同管理層討論內部監控及財務申報事宜。審計委員會與外聘審計師每年最少進行會議兩次，以討論本公司之中期業績和全年審計工作。審計委員會已審閱本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度之全年業績。

企業管治

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之最佳利益，並提昇全體股東權益。

董事會已制訂企業管治程序，其遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載於二零一二年四月一日起生效之《企業管治常規守則》（「企業管治守則」）之適用守則條文。於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司已遵照企業管治守則及經修訂企業管治守則，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於海外訂有其他安掛，因此未能於有關時間出席大會。

標準守則

本公司採納了《上市規則》附錄10所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》，作為本公司董事在證券交易之行為守則(「標準守則」)。本公司已就全體董事於截至二零一四年十二月三十一日止年度是否有任何未遵守標準守則作出查詢，全體董事則確認他們已完全遵從有關《標準守則》所規定之標準。

刊發年報

本公司之年報將於適當時候寄發予本公司股東，並於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(<http://shanghaigrowth.etnet.com.hk>)刊登。

董事會

於本公告日期當日，本公司董事會成員包括執行董事王京博士及吳濱先生；獨立非執行董事華民博士、王家泰先生及易永發先生；非執行董事陳志全先生、李天傑先生、倪建偉先生及曾達夢先生。

承董事會命
Shanghai International
Shanghai Growth Investment Limited
執行董事
王京

香港，二零一五年三月十九日