



2020

中期報告

**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)

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
獨立審閱報告	3
中期簡明財務資料	
中期簡明損益及其他全面收益表	5
中期簡明財務狀況表	6
中期簡明權益變動表	7
中期簡明現金流量表	9
中期簡明財務資料附註	10
管理層討論及分析	25
其他資料	32

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

非執行董事：

馮煌先生
陸雪方先生
倪建偉先生(於二零二零年六月十二日辭任)

公司秘書

吳燕月小姐

基金管理公司

香港滙光國際投資管理有限公司

在香港：

香港灣仔
軒尼詩道48-62號
上海實業大廈
15樓1501室

在上海：

中國上海市
淮海中路98號
金鐘廣場16樓
郵政編號：200021

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

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54樓

註冊辦事處

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

主要營業地址

香港灣仔
軒尼詩道48-62號
上海實業大廈
15樓1501室

公司網址

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

股份代號

770

獨立審閱報告



致

SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

董事會

引言

我們已審閱載列於第5頁至第24頁之中期財務資料，包括Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited (「貴公司」) 於二零二零年六月三十日之簡明財務狀況表與截至該日止六個月期間之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，以及其他解釋附註。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師公會頒佈之香港會計準則第34號中期財務報告 (「香港會計準則第34號」) 編製中期財務資料報告。貴公司董事負責根據香港會計準則第34號編製和列報本中期財務資料。我們之責任是在執行審閱工作之基礎上對本中期財務資料發表結論。我們僅根據協定之委聘條款向整體董事會報告，除此之外，我們之報告不可作其他用途。我們不會就本報告之內容，對任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱工作範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號企業獨立審計師審閱中期財務資料進行審閱工作。中期財務資料之審閱工作包括主要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。由於審閱之範圍遠小於按照香港審計準則進行審計之範圍，所以不能保證我們會注意到在審計中可能會被發現之所有重大事項。因此，我們不發表審計意見。

獨立審閱報告

結論

根據我們之審閱，我們並無注意到任何事項使我們相信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

二零二零年八月二十六日

中期簡明損益及其他全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 美元 (未經審核)	二零一九年 美元 (未經審核)
收入及投資收益／(虧損)			
利息收入		31	2,741
股息收入		9,899	6,842
透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值 未變現收益／(虧損)變動淨額	6	251,045	(162,030)
出售透過損益按公平值列賬之金融資產的收益淨額	6	70,913	81,935
匯兌收益		10,121	5,284
		342,009	(65,228)
支出			
基金管理公司費用	14(a)	(35,774)	(41,932)
行政支出		(241,806)	(212,858)
		(277,580)	(254,790)
除稅前溢利／(虧損)	7	64,429	(320,018)
所得稅支出	8	—	—
本期間溢利／(虧損)		64,429	(320,018)
本期間其他全面收益，扣除稅項		—	—
本期間全面收益／(虧損)總額		64,429	(320,018)
每股盈利／(虧損)－基本及攤薄	10	0.60美仙	(2.99美仙)

中期簡明財務狀況表

二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 美元 (經審核)
非流動資產			
透過損益按公平值列賬之金融資產	11	1,189,588	288,305
非流動資產總額		1,189,588	288,305
流動資產			
預付款項		16,915	37,636
應收股息		380	–
應收經紀款項		88,497	–
現金及銀行結餘		2,506,619	3,419,680
流動資產總額		2,612,411	3,457,316
流動負債			
應付款項及應計費用		43,515	43,092
應付基金管理公司之款項	14(b)	42,551	51,025
流動負債總額		86,066	94,117
流動資產淨額		2,526,345	3,363,199
淨資產		3,715,933	3,651,504
權益			
股本	12	1,068,600	1,068,600
儲備		2,647,333	2,582,904
總權益		3,715,933	3,651,504
每股資產淨值	13	0.35	0.34

中期簡明權益變動表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	股本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 (附註a) 美元	累計虧損 美元	總額 美元
於二零一九年十二月三十一日(經審核)	1,068,600	12,921,815*	(5,836,550)*	(4,502,361)*	3,651,504
本期間全面收益總額	-	-	-	64,429	64,429
轉撥自累計虧損(附註a): 透過損益按公平值列賬之 金融資產之公平值 未變現收益之變動淨額	-	-	251,045	(251,045)	-
於二零二零年六月三十日(未經審核)	1,068,600	12,921,815*	(5,585,505)*	(4,688,977)*	3,715,933
	股本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 (附註a) 美元	累計虧損 美元	總額 美元
於二零一八年十二月三十一日(經審核)	1,068,600	12,921,815	(5,575,542)	(4,207,513)	4,207,360
本期間全面虧損總額	-	-	-	(320,018)	(320,018)
轉撥自累計虧損(附註a): 透過損益按公平值列賬之 金融資產之公平值 未變現虧損之變動淨額	-	-	(174,481)	174,481	-
於二零一九年六月三十日(未經審核)	1,068,600	12,921,815*	(5,750,023)*	(4,353,050)*	3,887,342

* 該等儲備賬包括中期簡明財務狀況表當中之儲備2,647,333美元(二零一九年十二月三十一日(經審核): 2,582,904美元; 截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核): 2,818,742美元)。

中期簡明權益變動表
截至二零二零年六月三十日止六個月

附註：

- a) 根據本公司於二零一九年十一月二十六日通過之經修訂及重列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酌情決定後方可用作股息派發。因此，透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值變動未變現收益／(虧損)淨額已自累計虧損轉撥至資本儲備。

截至二零二零年六月三十日止六個月，透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值變動之未變現收益淨額251,045美元由累計虧損轉撥至資本儲備。

截至二零一九年六月三十日止六個月，透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值變動之未變現虧損淨額174,481美元由累計虧損轉撥至資本儲備。

中期簡明現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 美元 (未經審核)	二零一九年 美元 (未經審核)
經營活動產生之現金流量		
除稅前溢利／(虧損)	64,429	(320,018)
經下列項目調整：		
利息收入	(31)	(2,741)
股息收入	(9,899)	(6,842)
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	(251,045)	162,030
出售透過損益按公平值列賬之金融資產之收益淨額	(70,913)	(81,935)
營運資金變動前之營運現金流量	(267,459)	(249,506)
透過損益按公平值列賬之金融資產增加	(579,325)	(87,910)
預付款項及應收股息之減少	20,341	21,070
應收經紀款項(增加)／減少	(88,497)	25,887
應付款項及應計費用之增加／(減少)	423	(4,317)
應付基金管理公司款項之(減少)／增加	(8,474)	8
經營活動所動用之現金	(922,991)	(294,768)
已收利息	31	2,741
已收股息	9,899	5,456
經營活動所動用之現金流量淨額	(913,061)	(286,571)
現金及現金等價物之減少淨額	(913,061)	(286,571)
於期初之現金及現金等價物	3,419,680	3,485,906
於期末之現金及現金等價物	2,506,619	3,199,335
現金及現金等價物之結餘分析		
現金及銀行結餘	2,506,619	3,199,335

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

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之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。本公司之註冊辦事處地址為P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司乃一間投資公司，主要業務為投資於主要在大中華地區成立或有重大營運或業務的上市及非上市股權及債權證券以及其他金融工具及投資工具。

2. 編製基準

截至二零二零年六月三十日止六個月之中期簡明財務資料乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號*中期財務報告*及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16之適用披露規定編製。該中期簡明財務資料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除外，彼等按公平值計量。本中期簡明財務資料以美元(「美元」)呈列。除另有指明外，所有金額約整至最接近的整數。

中期簡明財務資料並不包括本公司該年度的年度財務報表所規定之所有資料及披露，但卻是摘錄自該等財務報表，且須與本公司根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製於截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

3. 會計判斷及估計

編製本公司之中期簡明財務資料要求管理層作出影響會計政策應用以及收入及支出、資產及負債申報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

管理層於應用本公司會計政策及不確定因素主要來源時作出之重大判斷，乃與編製截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者一致。

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

4. 主要會計政策

編製中期簡明財務資料採用之會計政策與編製截至二零一九年十二月三十一日止年度之本公司年度財務報表採用者一致，惟於本期間之財務資料首次採納以下經修訂香港財務報告準則除外。

香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號修訂本	利率基準改革
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號修訂本	重大的定義

該等經修訂香港財務報告準則之性質及影響詳述如下：

- (a) 香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號修訂旨在解決銀行同業拆息改革對財務申報之影響。該等修訂提供可在替換現有利率基準前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。由於本公司並無任何利率對沖關係，該等修訂對本公司的財務狀況及表現並無任何影響。
- (b) 香港會計準則第1號及香港會計準則第8號修訂為重大一詞提供新定義。根據新定義，倘可合理預期漏報、錯報或掩蓋個別資料將可影響使用財務報表作一般目的之主要使用者基於相關財務報表作出之決定，則有關資料為重大。該等修訂釐清，重大性取決於資料之性質及牽涉範圍。該等修訂對本公司之中期簡明財務資料並無任何影響。

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

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詳情載於中期簡明財務資料附註11。

本公司按營運分部之業績分析如下：

截至二零二零年六月三十日止六個月	上市證券 美元 (未經審核)	非上市證券 美元 (未經審核)	總額 美元 (未經審核)
分部業績	331,857	–	331,857
銀行存款利息收入			31
匯兌收益			10,121
未被分配之支出			(277,580)
除稅前溢利			64,429

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

5. 營運分部資料(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月，分部業績指出售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收益淨額及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變動收益淨額，以及各分部賺取之相應股息收入，而銀行存款之利息收入、行政支出以及基金管理公司費用均未進行分配。

截至二零一九年六月三十日止六個月	上市證券 美元 (未經審核)	非上市證券 美元 (未經審核)	總額 美元 (未經審核)
分部業績	186,212	(259,465)	(73,253)
銀行存款利息收入			2,741
匯兌收益			5,284
未被分配之支出			(254,790)
除稅前虧損			(320,018)

截至二零一九年六月三十日止六個月，分部業績指出售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收益淨額及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變動收益淨額、分類為透過損益按公平值列賬之金融資產之非上市股本證券之公平值變動虧損淨額，以及各分部賺取之相應股息收入，而銀行存款之利息收入、行政支出以及基金管理公司費用均未進行分配。

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

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

5. 營運分部資料(續)

下表呈列於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日之本公司營運分部之資產的資料：

於二零二零年六月三十日	上市證券 美元 (未經審核)	非上市證券 美元 (未經審核)	總額 美元 (未經審核)
透過損益按公平值列賬之金融資產	1,189,588	–	1,189,588
應收股息	380	–	380
應收經紀款項	88,497	–	88,497
分部資產總值	<u>1,278,465</u>	<u>–</u>	<u>1,278,465</u>
未被分配之資產			<u>2,523,534</u>
資產總值			<u><u>3,801,999</u></u>
於二零一九年十二月三十一日	上市證券 美元 (經審核)	非上市證券 美元 (經審核)	總額 美元 (經審核)
透過損益按公平值列賬之金融資產	288,305	–	288,305
分部資產總值	<u>288,305</u>	<u>–</u>	<u>288,305</u>
未被分配之資產			<u>3,457,316</u>
資產總值			<u><u>3,745,621</u></u>

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

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日之所有負債屬未被分配之負債。

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

6. 投資收益或虧損

截至二零二零年六月三十日止六個月

	上市證券 美元 (未經審核)	非上市證券 美元 (未經審核)	總額 美元 (未經審核)
在損益列賬：			
已變現收益：			
透過損益按公平值列賬之 金融資產	70,913	-	70,913
未變現收益：			
透過損益按公平值列賬之 金融資產	251,045	-	251,045
在損益列賬之已變現及未變現 收益總額	321,958	-	321,958
本期間已變現及未變現收益總額	321,958	-	321,958

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

6. 投資收益或虧損(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

	上市證券 美元 (未經審核)	非上市證券 美元 (未經審核)	總額 美元 (未經審核)
在損益列賬：			
已變現收益：			
透過損益按公平值列賬之 金融資產	81,935	-	81,935
未變現收益／(虧損)：			
透過損益按公平值列賬之 金融資產	97,435	(259,465)	(162,030)
在損益列賬之已變現及未變現 收益／(虧損)總額	179,370	(259,465)	(80,095)
本期間已變現及未變現 收益／(虧損)總額	179,370	(259,465)	(80,095)

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

7. 除稅前溢利／(虧損)

本公司除稅前溢利／(虧損)在扣除下列各項後計算所得：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 美元 (未經審核)	二零一九年 美元 (未經審核)
審計師薪酬	12,483	12,515
託管人費用	5,045	7,079
僱員福利開支(董事酬金除外)		
薪金及其他福利	82,923	79,296
退休福利成本	2,319	2,296

8. 稅項

由於本公司於截至二零二零年六月三十日止六個月在香港並無產生應課稅盈利(截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核):無)，故中期簡明財務資料並無就香港利得稅作出撥備。

9. 股息

董事不建議就截至二零二零年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核):無)。

10. 每股盈利／(虧損)－基本及攤薄

每股基本盈利乃根據本期間溢利64,429美元(截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核):虧損320,018美元)及期內已發行普通股加權平均數10,686,000股(截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核):10,686,000股)計算。

由於截至二零二零年及二零一九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，故於截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月，並無因攤薄而調整每股基本盈利金額。

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

11. 透過損益按公平值列賬之金融資產

	二零二零年 六月三十日 美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 美元 (經審核)
非流動：		
非上市股本投資－普通股，按公平值：		
環球市場集團有限公司(「環球市場」)	-	-
上市股本投資，按公平值	1,189,588	288,305
總計	1,189,588	288,305

非上市股本投資－普通股，按公平值：

上述非上市投資為本公司於二零二零年六月三十日所持合共8,734,897股環球市場普通股(二零一九年十二月三十一日：8,734,897股)，佔環球市場已發行普通股總數的9.36%(二零一九年十二月三十一日：9.36%)。

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，管理層在評估環球市場之財務表現以及在未來吸引新資金的能力時已考慮環球市場之定性資料和有限的定量資料。於截至二零二零年六月三十日止六個月及截至二零一九年十二月三十一日止年度，環球市場之財務表現並無改善，未來亦無明確之業務及集資計劃。根據管理層之評估，該業務並無足夠之現金流量流動性，並且缺乏可以改善表現之未來業務計劃。因此，管理層決定於二零二零年六月三十日將投資撇減至零(二零一九年十二月三十一日：零)。

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

11. 透過損益按公平值列賬之金融資產(續)

上市股本投資，按公平值：

本公司之上市股本證券投資被本公司指定為透過損益按公平值列賬。

於截至二零二零年六月三十日止六個月內，於損益中確認有關本公司在香港的投資之公平值收益淨額為321,958美元，其中收益淨額70,913美元於本期間出售上市股本投資時確認。

於截至二零一九年六月三十日止六個月內，於損益中確認有關本公司在香港的投資之公平值收益淨額為179,370美元，其中收益淨額81,935美元於該期間出售上市股本投資時確認。

12. 股本

	二零二零年 六月三十日 美元 (未經審核)	二零一九年 十二月三十一日 美元 (經審核)
法定：		
18,000,000股(二零一九年：18,000,000股) 每股0.10美元之普通股	1,800,000	1,800,000
已發行及繳足：		
10,686,000股(二零一九年：10,686,000股) 每股0.10美元之普通股	1,068,600	1,068,600

13. 每股資產淨值

每股資產淨值(「資產淨值」)乃根據本公司於二零二零年六月三十日之資產淨值3,715,933美元(二零一九年十二月三十一日(經審核)：3,651,504美元)及於二零二零年六月三十日之已發行普通股數目10,686,000股(二零一九年十二月三十一日(經審核)：10,686,000股)計算。

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

14. 關連人士交易

- (a) 除本中期簡明財務資料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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 美元 (未經審核)	二零一九年 美元 (未經審核)
基金管理公司收取之投資管理及 行政費用	(i) 35,774	41,932

附註：

- (i) 香港滙光國際投資管理有限公司(「基金管理公司」)向本公司提供主要管理人員服務。基金管理公司所有董事均為本公司之共同董事。

根據投資管理協議及八份補充協議(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計算之資產淨值(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。

由截至二零一四年十二月三十一日止年度起，基金管理公司有權享有相等於超額部分金額20%之績效金，有關超額部分金額為本公司於各年度十二月三十一日之資產淨值超出高水位標準，即任何年度十二月三十一日之最高資產淨值減本公司於年內所派付之全部股息總和。誠如日期為二零一四年三月十九日之投資管理協議第七份補充協議所界定，首個高水位標準應為於二零一零年十二月三十一日之資產淨值31,048,060美元。自二零一七年七月一日起，誠如日期為二零一七年三月二十三日之第八份補充協議所界定，高水位標準已重設為二零一六年十二月三十一日之資產淨值8,182,713美元。

於截至二零二零年六月三十日止六個月，根據投資管理協議之績效金計算方式，基金管理公司無權就本公司之表現收取任何績效金(截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

14. 關連人士交易 (續)

(b) 關連人士之未償還結餘：

於本報告期末，本公司應付基金管理公司之尚未償還結餘為42,551美元(二零一九年十二月三十一日(經審核)：51,025美元)。該結餘為無抵押、免息及須應要求償還。

(c) 本公司主要管理人員之薪酬：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 美元 (未經審核)	二零一九年 美元 (未經審核)
董事袍金	25,112	23,045

15. 金融工具之公平值及公平值層級

本公司持有之透過損益按公平值列賬之金融資產均按公平值列賬。

管理層已評估，所有其他金融資產及負債之公平值均按攤銷成本列賬，並因此等工具期限相對短之性質而與其各自之賬面值相若。

基金管理公司負責釐定金融工具公平值計量之政策及程序，並直接向財務總監及審計委員會報告。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。估值由財務總監及董事審閱及批准。估值過程及結果由審計委員會每年就中期及年度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。指定為按公平值計入損益之非上市股本投資之公平值乃以非上市股本投資之定性資料和有限的定量資料作出估計。董事相信，以非上市股本投資之定性資料和有限的定量資料進行分析所得出之估計公平值(計入財務狀況表)以及計入損益的公平值相關變動屬合理，且於報告期末為最適當價值。

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

15. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級

下表列示本公司金融工具之公平值計量層級：

按公平值計量之資產：

於二零二零年六月三十日

	採用以下方式計量公平值			總額 美元 (未經審核)
	活躍市場報價 (第一級) 美元 (未經審核)	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 美元 (未經審核)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 美元 (未經審核)	
透過損益按公平值列賬之 金融資產				
上市股本投資	1,189,588	—	—	1,189,588
非上市股本投資**	—	—	—	—
總額	1,189,588	—	—	1,189,588

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

15. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

按公平值計量之資產：(續)

於二零一九年十二月三十一日	採用以下方式計量公平值			總額 美元 (經審核)
	活躍市場報價 (第一級) 美元 (經審核)	重大可觀察 輸入數據 (第二級) 美元 (經審核)	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) 美元 (經審核)	
透過損益按公平值列賬之 金融資產				
上市股本投資	288,305	—	—	288,305
非上市股本投資**	—	—	—	—
總額	288,305	—	—	288,305

** 第三級包括已撇減至零之本公司非上市股本投資。請參閱中期簡明財務資料附註11。

中期簡明財務資料附註

二零二零年六月三十日

15. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

期內第三級公平值計量變動如下：

	二零二零年 美元 (未經審核)	二零一九年 美元 (未經審核)
透過損益按公平值列賬之金融資產—非上市：		
於一月一日	—	259,465
公平值變動	—	(259,465)
於六月三十日	—	—

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本公司並無任何按公平值計量之金融負債。

期內，第一級與第二級公平值計量之間並無轉換，而透過損益按公平值列賬之金融資產之第三級公平值計量並無出現轉換或轉出(截至二零一九年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

16. 中期簡明財務資料之批准

中期簡明財務資料已於二零二零年八月二十六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

本公司截至二零二零年六月三十日止六個月錄得未經審核淨利潤64,429美元(截至二零一九年六月三十日止六個月:未經審核虧損320,018美元)。去年同期虧損主要來自本公司一項非上市投資—環球市場集團有限公司之公平值下跌所致,而該項投資於二零一九年六月三十日及二零二零年六月三十日已全面減值。非上市投資於截至二零二零年六月三十日止六個月沒有錄得任何收益或虧損。二零二零年上半年的營運利潤完全來自上市證券投資收益扣除本公司的營運支出所得。

隨著本公司自二零一九年十一月底擴大的投資目標下可靈活投資種類較多的投資產品,本公司授權基金管理公司在二零二零年將現金資源重點放在上市證券投資,盼為股東帶來更多的投資回報。截至二零二零年六月三十日止六個月,本公司從出售上市證券錄得實現收益70,913美元(截至二零一九年六月三十日止六個月:81,935美元),以及上市證券之未實現收益變動淨額251,045美元(截至二零一九年六月三十日止六個月:97,435美元)。本期內獲來自上市證券的股息收入為9,899美元,去年同期則為6,842美元。因此,本公司的上市證券投資於二零二零年上半年錄得整體收益331,857美元,比二零一九年同期增長78%。

在2019新型冠狀病毒病(「新冠肺炎」)疫情的影響下,基金管理公司強調全年要根據市場的不同週期來分配合適比例和性質的股票,謹慎分段建構本公司的上市證券組合。鑑於對第一季度股市的悲觀前景,基金管理公司在二零二零年初保持較低的股票比例。隨著三月份市場經歷深度調整,五月初投資組合上的股票比例已從約10%增加至約65%。所選取的股票大多數與國內消費和醫療相關,預計當新冠肺炎疫情開始減退時,這些股票將是主要的受益者。

二零二零年上半年,本公司的上市證券投資組合錄得約11%收益增長,然而,收報24,427點的恒生指數則下跌13.4%,以及恒生中國企業指數也下跌12.6%。

於二零二零年六月三十日,本公司的每股資產淨值為0.35美元,相對二零一九年底的每股資產淨值0.34美元上升2.94%,主要由於上市證券投資錄得正面回報。於二零二零年六月三十日,本公司之股價為0.30美元,較每股資產淨值折讓14.29%。

管理層討論及分析

主要投資目標、政策及限制

主要投資目標

本公司主要投資目標是透過於大中華地區(由中國(包括香港及澳門特別行政區)及台灣組成的地區)成立或有重大營運或業務的上市及非上市股權及債權證券以及其他金融工具及投資工具進行投資，以實現長期資本增值。本公司於二零一九年十一月獲股東批准拓闊投資範圍，使本公司可靈活投資種類較多的投資產品。

投資政策及限制

董事會負責制定本公司的投資策略、政策及指引。據此，基金管理公司負責尋找及評估投資機會、執行投資決定、監控及加強管理本公司的投資項目。本公司遵守不時更新的上市規則所載之投資限制，主要包括(i)不能擁有或控制任何已投資項目超過30%的投票權以取得法定或有效的管理控制權；(ii)將合理地分散投資，即持有任何一間公司所發行證券投資的價值，不得超過本公司於進行該項投資時的資產淨值的20%。

投資回顧

投資組合分配

	二零二零年 六月三十日	二零一九年 十二月三十一日
上市投資	32%	8%
現金及其他現金等值	68%	92%
非上市投資	—	—
總計	100%	100%

管理層討論及分析

經濟回顧

中國經濟

二零二零年年初，突如其來的新冠肺炎疫情給中國經濟帶來了前所未有的衝擊，同時境外疫情持續蔓延，世界經濟陷入全面衰退，中國經濟發展也因此面臨嚴峻困難和新的挑戰，上半年國內生產總值（「GDP」）同比下降1.6%。按季度分析，第一季度中國政府雖然實行嚴緊防控措施有效地控制疫情，但是GDP同比仍下降6.8%。第二季度在絕大部分行業復工復產下供給面基本恢復，GDP同比增長3.2%，經濟開始出現反彈。隨著疫情得到有效控制和經濟活動恢復，中國成為疫情爆發以來第一個恢復增長的主要經濟體。

從二零二零年上半年經濟走勢來看，中國經濟在政府推出一連串刺激措施和加大流動性的情況下抵住了新冠肺炎疫情帶來的嚴峻考驗，製造業採購經理指數連續四個月穩定在榮枯線以上，規模以上工業增加值同比增速不斷加快，固定資產投資降幅明顯收窄，農業、能源、原材料、資訊科技、金融等行業持續發展。然而住宿餐飲、批發零售等行業受衝擊嚴重，在這情況下反而帶動了消費和眾多產業往網上方式轉型，使得“新經濟”加速成長。需求端的完全恢復需要時間，“穩企業”及“保就業”成為目前政府政策的核心目標。雖然上半年貨幣政策加大寬鬆，但只是針對性地向各行業的結構性提供援助。相信在目前全球疫情影響下，中國政府有機會在下半年推出政策，進一步降低存款準備金率和存貸款利率。

今年下半年，海外疫情能否好轉（特別是北美和南美地區），尤為經濟復甦的關鍵。疫情嚴考仍在，經濟全面恢復需要付出更大努力，預計中國將推出多項措施，例如通過適當提高赤字率、增加政府投資、減稅、增加中小企業貸款擔保等全力支持企業復工復產。

經濟回顧(續)

有關股票市場於二零二零年上半年之表現

指數	二零二零年	二零一九年	轉變
	六月三十日	十二月三十一日	
恒生指數	24,427.19	28,189.75	-13.35%
恒生中國企業指數	9,758.63	11,168.06	-12.62%
恒生香港中資企業指數	3,756.57	4,537.76	-17.22%
上證綜合指數	2,984.67	3,050.12	-2.15%
深證綜合指數	1,975.52	1,722.95	14.66%
台灣加權指數	11,621.24	11,997.14	-3.13%
道瓊斯工業平均指數	25,812.88	28,538.44	-9.55%
標準普爾500指數	3,100.29	3,230.78	-4.04%
納斯達克指數	10,058.77	8,972.60	12.11%

上市投資回顧**香港證券市場**

恒生指數(「恒指」)在二零二零年伊始勢頭強勁，一度飆升至29,149點，單單在一月份上半月上漲了3.4%。然而，當新冠肺炎病毒在人類中具有傳染性的消息確認後，市場隨即大幅下跌。於三月中旬，恒指跌至21,139點的最低水平。截至第一季度末，恒指下跌了16.3%。

儘管如此，隨著中國人民銀行採取更多的流動性寬鬆政策及新冠肺炎病毒的擴散情況在國內得到控制，股票市場於四月份開始復蘇，恒指於四月底繼續攀升至24,855點。中美之間的緊張局勢在五月份進一步升級，再加上針對香港的《國家安全法》草案的出台，導致市場再次下跌。儘管中美之間的政治緊張局勢加劇，股票市場在六月成功穩固在24,000點以上。此外，鑑於新冠肺炎疫情得以遏制，中國開放封鎖和社交隔離，投資者情緒逐步改善。二零二零年上半年，恒指收報24,427點，下跌13.4%，恒生中國企業指數也下跌12.6%。同期表現最佳的板塊是半導體和醫療相關公司。

管理層討論及分析

上市投資回顧(續)

香港證券市場(續)

二零二零年上半年，本公司的上市證券投資組合錄得約11%收益增長。下表列出了上市證券投資組合年初以來的累計月度業績表現，以便為投資者提供更好的參考。

上市證券投資組合相對恒生指數的累計月度業績表現

二零二零年	一月	二月	三月 累計表現(%)	四月	五月	六月
投資組合	-0.81%	0.66%	-1.46%	3.69%	5.83%	11.00%
恒生指數	-6.66%	-7.31%	-16.27%	-12.58%	-18.55%	-13.35%

正如二零一九年年度報告中所論述，以及在新冠肺炎疫病的影響下，基金管理公司強調全年要根據市場的不同週期分配適比例和性質的股票。鑑於對第一季度股市的悲觀前景，基金管理公司在二零二零年年初保持較低的股票比例。隨著三月份市場經歷深度調整，五月初投資組合上的股票比例已從約10%增至約65%。所選取的股票大多數與國內消費和醫療相關，預計當新冠肺炎疫情開始減退時，這些股票將是主要受益者。

基金管理公司在投資過程中，有五個核心考慮因素，分別是市場週期(M)；強勢的行業週期和相關股票(O)；成長驅動(D)；流動性(L)；最新財務情況(L)和股權分佈(S)。本公司投資組合中升幅最大的股票包括美團點評(3690 HK)，騰訊(700 HK)和康龍化成(3759 HK)。

回顧上半年，基金管理公司認為僅對高科技行業的配置還是不足夠的，尤其是低估了資金對國產替代主題的追捧。儘管很多這類型的公司盈利表現不佳，基金管理公司今後仍將持續加強對此類公司的關注。

管理層討論及分析

上市投資回顧(續)

上市證券組合

於二零二零年六月三十日

上市證券	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	佔資產淨值 百分比 %	股息收入 美元
於香港聯合交易所上市							
騰訊控股有限公司	電子商貿及互聯網服務	5,400	0.00006	259,678	347,389	9.35	1,114
中電控股有限公司	電力供應	24,000	0.00095	256,662	235,340	6.33	5,626
康龍化成(北京)新藥技術股份有限公司	藥品	30,000	0.02239	256,492	309,657	8.33	380
美團點評	電子商貿及互聯網服務	13,400	0.00023	154,803	297,202	8.00	-
其他上市證券				-	-	-	2,779
上市證券投資總值				927,635	1,189,588	32.01	9,899

於二零一九年十二月三十一日

上市證券	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	佔資產淨值 百分比 %	股息收入 美元
於香港聯合交易所上市							
雅居樂雅生活服務股份有限公司	物業管理服務	15,000	0.0002	29,649	51,788	1.42	-
中電控股有限公司	電力供應	12,000	0.00047	128,505	126,139	3.45	969
中國鐵塔股份有限公司	衛星及無線通訊	500,000	0.00107	119,244	110,378	3.02	60
其他上市證券				-	-	-	6,782
上市證券投資總值				277,398	288,305	7.89	7,811

管理層討論及分析

非上市投資回顧

於二零二零年六月三十日，本公司持有一家非上市證券投資但已被全面減值。礙於資金有限，本公司在二零二零年上半年未進行任何新投資。

非上市投資組合

於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權	投資成本 美元	未變現 虧損 美元	公平值 美元	應佔	股息收入 美元	累計 股息收入 美元
		百分比 %				資產淨值 百分比 %		
環球市場集團有限公司 ^(附註)	電子商務平台	9.36	5,847,458	(5,847,458)	-	-	-	1,814,613

附註：透過私募配售而持有的股份投資，一家B2B電子商務平台的服務商，該公司之普通股股份曾在倫敦另類投資市場上市，後於二零一五年九月退市後而重新歸類為本公司非上市證券投資。此投資項目自二零一九年六月三十日已被全面減值。

展望

二零二零年下半年，本公司認為存在三個主要問題會影響投資市場。首先，也是最重要的，是新冠肺炎病毒的持續爆發，疫情是否能遏止或限制在不同的地區，以恢復正常的經濟活動極為重要。其次，已經羸弱的世界經濟將在很大程度上取決於中美貿易爭端的激烈程度。最後，隨著十一月美國大選的臨近，市場參與者擔心華盛頓政府對政治因素的考量會超過經濟因素，從而增加股票市場風險。

就本公司的上市投資方面，基金管理公司將專注於依靠中國消費升級、醫療需求、基礎設施發展和技術增強的行業。本公司將繼續遵守審慎的投資策略，並留意任何潛在風險。鑑於本公司的資產規模減少，可投放在新的非上市投資的資源及機會有限。基金管理公司仍會繼續跟進已全面減值的一項非上市投資並力爭最可行的退出機會。

關鍵績效指標

董事會認為，本公司定期的資產淨值是一個有效評定本公司業務發展與表現的主要財務指標。

流動資金、財政資源、負債及資本承擔

二零二零年上半年期內，本公司並沒有參與任何新的非上市投資項目。本公司於二零二零年六月三十日之銀行結存為2,506,619美元(二零一九年十二月三十一日：3,419,680美元)。除上市證券投資外，現金用於支付運營行政費用。本公司於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日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

本公司大部分資產、負債及交易以港元或美元為結算貨幣。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。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

本公司聘有兩名僱員，並繼續任命基金管理公司負責管理其投資組合及公司行政事務。

董事之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，概無董事或其聯繫人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發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

其他資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，按本公司根據《證券及期貨條例》第336條而設存之主要股東名冊內所得資料，下列實體或人士於本公司已發行股份及相關股份中擁有5%或以上之權益及淡倉如下：

持有本公司每股0.10美元普通股之權益

名稱	身份	股份數目	佔已發行股份百分比	附註
上海實業(集團)有限公司	受控制法團權益	1,884,792	17.64%	(1)
袁楚豐先生	受控制法團權益	1,781,000	16.67%	(2)
Rosebrook Opportunities Fund LP	投資經理	1,216,701	11.39%	

附註：

- (1) 上海實業(集團)有限公司透過間接持有恒業(香港)投資有限公司全部股權而間接持有本公司1,884,792股股份。
- (2) 袁楚豐先生透過持有中科金控資本管理有限公司全部控制權而間接持有本公司1,781,000股股份。

除上文所披露者外，於二零二零年六月三十日，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。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二零年六月三十日止六個月內，本公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

企業管治

本公司致力於維持健全的企業管治水平和程序，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，並提升全體股東權益。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」）的規定。董事會已就採納企業管治守則作為本公司企業管治守則作出檢討及採取措施。於截至二零二零年六月三十日止六個月內，除下述偏離外，本公司已遵守企業管治守則所載守則條文（「守則條文」）之規定。

守則條文A.2.1至A.2.9從企業管治層面區分了主席及行政總裁的分工責任，以及主席的主要職責，其中包括守則條文A.2.7規定主席應至少每年與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。

本公司沒有委任或委派主席或行政總裁之職位。儘管如此，董事會認為所有董事均為董事會帶來多元化的經驗及專業技能，並且共同肩負本公司的領導與管理。鑑於本公司架構精簡，整個董事會對本公司均作出貢獻，與此同時，本公司之投資組合及日常運作是交由基金管理公司負責管理，並由董事會監督。董事會認為現行架構不會削弱企業管治守則A.2所指，平衡董事會管理和業務管理之間權力與許可權之原則。

守則條文A.4.1規定非執行董事須按特定任期委任，並須膺選連任。本公司之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規定，彼等須每三年輪值告退一次。

守則條文E.1.2訂明（其中包括）董事會主席應出席上市發行人之股東週年大會。上文已提述本公司沒有委任或委派主席一職。鑑於所有董事均肩負本公司的領導與管理，董事會認為本公司董事會推選其中一名董事主持本公司已於二零二零年五月二十二日舉行的股東週年大會為適切措施。

其他資料

董事會

董事會現時由七名董事組成，包括兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。期內，倪建偉先生辭任本公司之非執行董事（於二零二零年六月十二日生效）。董事會成員名單已載列於第2頁「公司資料」一節內。董事會並無指定主席或行政總裁，所有董事共同及個別向股東負責。

董事委員會

董事會已成立審計委員會、薪酬委員會及提名委員會，並分別具備界定之職權範圍（已載列於本公司及香港交易所網站），其內容不比企業管治守則所載之規定寬鬆。

審計委員會

審計委員會自一九九九年七月成立，現時由三名成員組成，彼等成員均為本公司獨立非執行董事易永發先生（主席）、華民博士及王家泰先生。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任合夥人。

審計委員會已審閱本公司截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明財務資料，以供董事會批准。審計委員會並與基金管理公司管理層進行會議，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。

未經審核中期簡明財務資料已經本公司之獨立審計師安永會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱準則》第2410號—*由實體的獨立審計師執行中期財務資料審閱*進行審閱。安永會計師事務所致董事會的無重大修訂獨立審閱報告載於本中期報告內。

薪酬委員會

薪酬委員會自二零零五年三月成立，目前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

提名委員會自二零一二年二月成立，目前成員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。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，自刊發本公司二零一九年年報後的董事資料變更載列如下：

董事姓名	變更
王家泰先生	於二零二零年四月辭任王商品私人有限公司董事長
馮煌先生	於二零二零年五月辭任上海國金融資租賃有限公司副董事長
倪建偉先生	於二零二零年六月十二日辭任本公司非執行董事及基金管理公司執行董事
易永發先生	於二零二零年八月四日退任成都市興蓉環境股份有限公司(該公司於深圳交易所上市)之獨立非執行董事、薪酬與考核委員會召集人、以及戰略委員會成員

證券交易標準守則

本公司已採納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」)作為董事於證券交易之行為守則。經本公司查詢後，全體董事均確認於截至二零二零年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則。

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

香港，二零二零年八月二十六日