



2021

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	33

董事

執行董事：

王京博士
趙恬先生(於二零二一年六月二十八日獲委任)
吳濱先生(於二零二一年六月十五日辭任)

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：

陸雪方先生

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, Ugland 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」) 於二零二一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

二零二一年八月二十四日

中期簡明損益及其他全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 (未經審核) 美元	二零二零年 (未經審核) 美元
收入及投資(虧損)/收益			
利息收入		23	31
股息收入		6,659	9,899
透過損益按公平值列賬之金融資產之公平值 未變現(虧損)/收益變動淨額	6	(58,901)	251,045
出售透過損益按公平值列賬之金融資產的 (虧損)/收益淨額	6	(8,579)	70,913
匯兌(虧損)/收益		(3,242)	10,121
其他收入		506	-
		(63,534)	342,009
支出			
基金管理公司費用	15(a)	(36,331)	(35,774)
行政支出		(219,939)	(241,806)
		(256,270)	(277,580)
除稅前(虧損)/溢利	7	(319,804)	64,429
所得稅支出	8	-	-
本期間(虧損)/溢利		(319,804)	64,429
本期間全面(虧損)/收益總額		(319,804)	64,429
每股(虧損)/盈利—基本及攤薄	10	(2.99美仙)	0.60美仙

中期簡明財務狀況表

二零二一年六月三十日

		二零二一年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 美元
非流動資產			
透過損益按公平值列賬之金融資產	11	780,751	286,518
非流動資產總額		780,751	286,518
流動資產			
預付款項		18,390	45,815
應收股息		540	-
現金及銀行結餘	12	2,665,600	3,458,439
流動資產總額		2,684,530	3,504,254
流動負債			
應計費用		52,424	49,603
應付基金管理公司之款項	15(b)	43,326	51,834
流動負債總額		95,750	101,437
流動資產淨額		2,588,780	3,402,817
淨資產		3,369,531	3,689,335
權益			
股本	13	1,068,600	1,068,600
儲備		2,300,931	2,620,735
總權益		3,369,531	3,689,335
每股資產淨值	14	0.32	0.35

中期簡明權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	股本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元 (附註a)	累計虧損 美元	總額 美元
於二零二零年十二月三十一日(經審核)	1,068,600	12,921,815*	(5,804,463)*	(4,496,617)*	3,689,335
本期間全面虧損總額	-	-	-	(319,804)	(319,804)
轉撥自累計虧損(附註a):					
透過損益按公平值列賬之 金融資產之公平值變動之 未變現虧損淨額	-	-	(58,901)	58,901	-
於二零二一年六月三十日(未經審核)	1,068,600	12,921,815*	(5,863,364)*	(4,757,520)*	3,369,531
	股本 美元	股份溢價 美元	資本儲備 美元 (附註a)	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 金融資產之公平值變動之 未變現收益淨額	-	-	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

* 該等儲備賬包括中期簡明財務狀況表當中之儲備2,300,931美元(二零二零年十二月三十一日(經審核): 2,620,735美元; 截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核): 2,647,333美元)。

中期簡明權益變動表
截至二零二一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之未變現收益／(虧損)淨額已自累計虧損轉撥至資本儲備。

截至二零二一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58,901美元由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：未變現收益淨額251,045美元)。

中期簡明現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 (未經審核) 美元	二零二零年 (未經審核) 美元
經營活動產生之現金流量			
除稅前(虧損)/溢利		(319,804)	64,429
經下列項目調整：			
利息收入		(23)	(31)
股息收入		(6,659)	(9,899)
出售透過損益按公平值列賬之金融資產之 虧損/(收益)淨額	6	8,579	(70,913)
透過損益按公平值列賬之金融資產之 未變現虧損/(收益)之變動淨額	6	58,901	(251,045)
營運資金變動前之營運現金流量		(259,006)	(267,459)
透過損益按公平值列賬之金融資產之增加		(561,713)	(579,325)
預付款項及應收股息之減少		27,425	20,341
應收經紀款項之增加		-	(88,497)
應付基金管理公司款項之(減少)/增加		(8,508)	423
應計費用之增加/(減少)		2,821	(8,474)
經營活動所動用之現金		(798,981)	(922,991)
已收利息		23	31
已收股息		6,119	9,899
經營活動所動用之現金流量淨額		(792,839)	(913,061)
現金及現金等價物之減少淨額		(792,839)	(913,061)
於期初之現金及現金等價物		3,458,439	3,419,680
於期末之現金及現金等價物		2,665,600	2,506,619
現金及現金等價物之結餘分析			
現金及銀行結餘	12	2,665,600	2,506,619
於現金流量表所列之現金及現金等價物		2,665,600	2,506,619

中期簡明財務資料附註

二零二一年六月三十日

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

截至二零二一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二零二一年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」)編製於截至二零二零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，乃與編製截至二零二零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

二零二一年六月三十日

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二零二零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。

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：

截至二零二一年六月三十日止六個月	上市證券 (未經審核) 美元	非上市證券 (未經審核) 美元	總額 (未經審核) 美元
分部業績	(60,821)	-	(60,821)
銀行存款利息收入			23
匯兌虧損			(3,242)
其他收入			506
未被分配之支出			(256,270)
除稅前虧損			(319,804)

截至二零二一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之虧損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。

中期簡明財務資料附註

二零二一年六月三十日

5. 營運分部資料(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月	上市證券 (未經審核) 美元	非上市證券 (未經審核) 美元	總額 (未經審核) 美元
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

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之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。

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

二零二一年六月三十日

5. 營運分部資料(續)

下表呈列於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日之本公司營運分部之資產的資料：

於二零二一年六月三十日	上市證券 (未經審核) 美元	非上市證券 (未經審核) 美元	總額 (未經審核) 美元
透過損益按公平值列賬之金融資產	780,751	-	780,751
應收股息	540	-	540
分部資產總值	781,291	-	781,291
未被分配之資產			2,683,990
資產總值			3,465,281
於二零二零年十二月三十一日	上市證券 (經審核) 美元	非上市證券 (經審核) 美元	總額 (經審核) 美元
透過損益按公平值列賬之金融資產	286,518	-	286,518
分部資產總值	286,518	-	286,518
未被分配之資產			3,504,254
資產總值			3,790,772

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

於二零二一年六月三十日及二零二零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

二零二一年六月三十日

6. 投資收益或虧損

截至二零二一年六月三十日止六個月

	上市證券 (未經審核) 美元	非上市證券 (未經審核) 美元	總額 (未經審核) 美元
在損益列賬：			
已變現虧損：			
透過損益按公平值列賬之 金融資產	(8,579)	-	(8,579)
未變現虧損：			
透過損益按公平值列賬之 金融資產	(58,901)	-	(58,901)
在損益列賬之已變現及未變現 虧損總額	(67,480)	-	(67,480)
本期間已變現及未變現虧損總額	(67,480)	-	(67,480)

中期簡明財務資料附註

二零二一年六月三十日

6. 投資收益或虧損(續)

截至二零二零年六月三十日止六個月	上市證券 (未經審核) 美元	非上市證券 (未經審核) 美元	總額 (未經審核) 美元
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

二零二一年六月三十日

7. 除稅前(虧損)/溢利

本公司除稅前(虧損)/溢利在扣除下列各項後計算所得：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 美元	二零二零年 (未經審核) 美元
審計師薪酬	12,621	12,483
託管人費用	4,409	5,045
僱員福利開支(董事酬金除外)		
薪金及其他福利	92,128	82,923
退休福利成本	2,319	2,319

8. 稅項

由於本公司於截至二零二一年六月三十日止六個月在香港並無產生應課稅溢利(截至二零二零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

董事不建議就截至二零二一年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

10. 每股(虧損)/盈利—基本及攤薄

每股基本虧損乃根據本期間虧損319,804美元(截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)：溢利64,429美元)及期內已發行普通股加權平均數10,686,000股(截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)：10,686,000股)計算。

由於截至二零二一年及二零二零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，故於截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月，並無因攤薄而調整每股基本(虧損)/盈利金額。

中期簡明財務資料附註

二零二一年六月三十日

11. 透過損益按公平值列賬之金融資產

	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 美元
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	780,751	286,518
總計	780,751	286,518

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二零二一年六月三十日所持合共8,734,897股環球市場普通股(二零二零年十二月三十一日：8,734,897股)，佔環球市場已發行普通股總數的9.36%(二零二零年十二月三十一日：9.36%)。

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，環球市場普通股之價值乃按相對估值法模型計量。管理層考慮定量和定性資料，包括環球市場之財務表現以及其在未來吸引新資金的能力。於截至二零二一年六月三十日止六個月及截至二零二零年十二月三十一日止年度，根據現有財務資料，管理層相信，由於持續經營虧損及所涉及之潛在或然負債，環球市場將不具備足夠營運資金以維持其業務運作。此外，環球市場在短期內並無明確之業務計劃及集資計劃。因此，管理層相信環球市場之業務模式將無法持續。於二零二一年六月三十日，該非上市投資之估值為零(二零二零年十二月三十一日：零)。

中期簡明財務資料附註

二零二一年六月三十日

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由本公司指定為透過損益按公平值列賬。本公司認為此等投資屬策略性質。

於截至二零二一年六月三十日止六個月，於損益中確認有關本公司於香港的投資之公平值虧損淨額為67,480美元，其中虧損淨額8,579美元於本期間出售上市股本投資時確認。

於截至二零二零年六月三十日止六個月，於損益中確認有關本公司於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。

12. 現金及銀行結餘

銀行現金按每日銀行存款利率之浮動利率賺取利息。銀行結餘存放在並無近期違約記錄之信譽良好銀行。

13. 股本

	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 美元
法定：		
18,000,000股(二零二零年：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(二零二零年：10,686,000股) 每股0.10美元之普通股	1,068,600	1,068,600

中期簡明財務資料附註

二零二一年六月三十日

14. 每股資產淨值

每股資產淨值(「資產淨值」)乃根據本公司於二零二一年六月三十日之資產淨值3,369,531美元(二零二零年十二月三十一日(經審核): 3,689,335美元)及於二零二一年六月三十日之已發行普通股數目10,686,000股(二零二零年十二月三十一日(經審核): 10,686,000股)計算。

15. 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：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 (未經審核) 美元	二零二零年 (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)	36,331	35,774

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九份補充協議(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。誠如日期為二零二零年三月十七日之投資管理協議第九份補充協議所界定，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。

於截至二零二一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(截至二零二零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

二零二一年六月三十日

15. 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43,326美元(二零二零年十二月三十一日(經審核)：51,834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	
	二零二一年 (未經審核) 美元	二零二零年 (未經審核) 美元
董事袍金	25,119	25,112

16. 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。

中期簡明財務資料附註

二零二一年六月三十日

16. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

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基於市場資料之估值技術(基於並非由可觀察市場價格或利率支持之假設)估計。估值要求董事根據行業、規模、影響力及策略釐定可比較上市公司(同業)，且就已確定的各可資比較公司計算適當的價格倍數，如企業價值相對銷售(「市售率」)倍數。該倍數乃按可資比較公司之企業價值除以銷售計量而計算得出。倍數隨後根據公司特定情況及狀況就非流動性等因素予以貼現。貼現倍數適用於非上市股本投資的相應銷售計量以計量公平值。董事相信，估值技術所計算的估計公平值(按現金金額、潛在或然負債及非控股權益作出進一步調整)以及繼續以零作為估值之決定屬合理且為報告期末的最適當價值。

下文載列於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日金融工具估值之重大不可觀察輸入數據概要及定量敏感度分析：

估值方法	重大不可觀察 輸入數據	金額	公平值對於輸入 數據之敏感度	
非上市股本 投資	相對估值法 模型	*市售率	二零二一年： 1.06倍 (二零二零年： 1.81倍)	市售率上升／下跌 10%(二零二零年： 10%)會導致公平值 上升／下跌零(二零 二零年：零)。
		營收	二零二一年： 5.46百萬美元 (二零二零年： 5.61百萬美元)	營收上升／下跌 10%(二零二零年： 10%)會導致公平值 上升／下跌零(二零 二零年：零)。
		缺乏市場流動 性之折讓	二零二一年： 40% (二零二零年： 40%)	缺乏市場流動性之 折讓上升／下跌 10%(二零二零年： 10%)會導致公平值 上升／下跌零(二零 二零年：零)。

* 市售率指企業價值相對銷售之比率。

中期簡明財務資料附註

二零二一年六月三十日

16. 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：

於二零二一年六月三十日

	採用以下方式計量公平值			總額 (未經審核) 美元
	活躍市場報價 (第一級) (未經審核) 美元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) (未經審核) 美元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) (未經審核) 美元	
透過損益按公平值列賬之 金融資產				
上市股本投資	780,751	-	-	780,751
非上市股本投資**	-	-	-	-
總額	780,751	-	-	780,751

中期簡明財務資料附註

二零二一年六月三十日

16. 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)

於二零二零年十二月三十一日

	採用以下方式計量公平值			總額 (經審核) 美元
	活躍市場報價 (第一級) (經審核) 美元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) (經審核) 美元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) (經審核) 美元	
透過損益按公平值列賬之 金融資產				
上市股本投資	286,518	-	-	286,518
非上市股本投資**	-	-	-	-
總額	286,518	-	-	286,518

** 第三級包括持續被估值為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

二零二一年六月三十日

16. 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：

	二零二一年 (未經審核) 美元	二零二零年 (未經審核) 美元
透過損益按公平值列賬之股本投資—非上市：		
於一月一日	-	-
公平值變動	-	-
於六月三十日	-	-

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，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(截至二零二零年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

17. 中期簡明財務資料之批准

中期簡明財務資料已於二零二一年八月二十四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

本公司截至二零二一年六月三十日止六個月錄得未經審核淨虧損319,804美元(截至二零二零年六月三十日止六個月：未經審核溢利64,429美元)。去年同期溢利主要來自上市證券投資收益扣除本公司的營運支出所得，相對二零二一年上半年，上市證券投資則錄得淨虧損。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本公司從出售上市證券錄得實現虧損8,579美元(截至二零二零年六月三十日止六個月：實現收益70,913美元)，以及上市證券之未實現虧損變動淨額58,901美元(截至二零二零年六月三十日止六個月：未實現收益251,045美元)。本期內獲來自上市證券的股息收入為6,659美元，去年同期則為9,899美元。因此，本公司的上市證券投資於二零二一年上半年錄得整體虧損67,480美元，因而未足以抵扣營運成本而導致淨虧損。

在2019新型冠狀病毒病(「新冠肺炎」)疫情的持續影響下，基金管理公司強調全年要根據市場的不同周期來分配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。基金管理公司對於股票市場於二零二一年首季度急升較為謹慎，持有股票數量較少，因此投資組合於一月份並未錄得回報，同時股票市場在首季度後期大幅調整時亦未有嚴重損失。投資組合表現不足主要是於次季度初期未能掌握優勢及時增持股票，以致隨著科網股價格急速反彈，本公司的上市證券投資組合回報落後於指標指數。期間，基金管理公司調整行業領域投資策略，主要專注於新能源、科網、大消費、生物醫藥等相關行業股票。

二零二一年上半年，恆生指數收報28,828點，上升5.86%，恆生中國企業指數下跌0.70%，然而，本公司的上市證券投資組合則錄得輕微負回報1.69%。

於二零二一年六月三十日，本公司的每股資產淨值為0.32美元，相對二零二零年底的每股資產淨值0.35美元下跌8.57%，主要由於上市證券投資錄得負回報。於二零二一年六月三十日，本公司之股價為0.305美元，較每股資產淨值折讓4.69%。

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(包括中國內地、香港及澳門特別行政區及台灣省)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平台進行投資，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

	二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
上市投資	23%	8%
現金及其他現金等值	77%	92%
非上市投資	0%	0%
總計	100%	100%

管理層討論及分析

經濟回顧

中國經濟

作為「十四五」的首年，二零二一年上半年國內生產總值（「GDP」）同比增長12.7%。按季度分析，第一季度GDP和第二季度GDP分別同比增長了18.3%和7.9%，調整2020年第一季度因疫情造成GDP負增長的影響後，中國經濟增長顯示中國經濟復甦的實力。

隨著疫情在國內得到持續及有效控制，中國的經濟活動恢復正常化，復甦範圍逐步擴大。作為經濟的先行指標的採購經理指數（「PMI」）今年連續六個月保持在盛衰分界線以上。然而，中國經濟也面臨壓力，目前國內消費及投資尚未恢復至疫情前水平。全球大宗商品價格不斷上升對中國工業造成負面影響，隨著全球工業產能逐步正常化，中國的商品出口也將放緩。

二零二一年下半年隨著歐美疫情好轉及防疫措施逐步放寬，中國出口增長亦受壓。在通脹壓力下，美國可能會實施進一步的緊縮政策，同時中國亦聚焦於可持續經濟增長。中國人民銀行決定於七月十五日下調金融機構存款準備金率0.5%，為中小企業提供更充裕的營運資金，以保持經濟增長。

有關股票市場於二零二一年上半年之表現

指數	二零二一年	二零二零年	轉變
	六月三十日	十二月三十一日	
恆生指數	28,827.95	27,231.13	5.86%
恆生中國企業指數	10,663.39	10,738.40	-0.70%
恆生香港中資企業指數	3,992.37	3,799.56	5.07%
上證綜合指數	3,591.20	3,473.07	3.40%
深證成份指數	15,161.70	14,470.68	4.78%
台灣加權指數	17,755.46	14,732.50	20.52%
道瓊斯工業平均指數	34,502.51	30,606.48	12.73%
標準普爾500指數	4,297.50	3,756.07	14.41%
納斯達克指數	14,503.95	12,888.28	12.54%

管理層討論及分析

上市投資回顧

香港證券市場

二零二一年標誌著恆生指數改革趨勢，美團、小米、快手、阿里巴巴等科技創新企業被納入恆生指數成份股，吸引大量中國投資者透過滬港通及深港通購買，新經濟相關主題的股份受追捧。自拜登上任美國總統後，投資者對中美關係較為樂觀。隨著流動性的突然激增，年初時恆生指數於16個交易日內上升近3,000點，隨後4個交易日回調近1,900點。恆生指數於二月中旬時，錄得31,183點的年內高位，隨後於三月下旬回落約12%至27,505點。此次回調主要因為市場之前的超買修正、美國十年期國債債券收益率上升及中美關係並未緩和等因素。二零二一年首季度，恆生指數收報28,378點，較年初上升4.2%。

二零二一年第二季度，因市場對於商品通脹及全球變種新冠病毒的情況較憂慮，恆生指數於五月中旬跌至27,718點。二零二一年六月，美國聯邦儲備局維持利率政策不變，投資者情緒較為樂觀，恆生指數於當月底上升至28,828點。二零二一年上半年，恆生指數上升5.8%，而恆生中國企業指數則下跌0.7%，收報10,663點。物業管理及生物醫藥行業為主要帶動恆生指數上升的板塊。

本公司的上市投資組合於上半年的回報為-1.69%，表現遜於恆生指數及恆生中國企業指數。

上市證券投資組合相對恆生指數的累計月度業績表現

二零二一年	一月	二月	三月 累計表現 (%)	四月	五月	六月
投資組合	0.25%	0.18%	0.08%	-0.59%	-1.10%	-1.69%
恆生指數	3.87%	6.42%	4.21%	5.49%	7.05%	5.86%

於二零二一年首季度，基金管理公司對於股票市場急升較為謹慎，持有股票數量較少，因此投資組合於一月份並未錄得回報，但同時股票市場在首季中旬後大幅調整時亦未有嚴重損失。投資表現不足主要是因第二季度初期未能完全掌握優勢及時增持股票，以及部分主要科網股價格反彈疲弱，導致本公司的證券投資組合回報落後於指數指標。

自二零一八年，基金管理公司的投資哲學為自上而下及自下而上的混合策略，強調以股票市場的統計數據預測未來的股市周期。個股選擇根據市場的行業周期及自下而上的個股估值分析。但是，於今年上半年有一個重要改變，基金管理公司收窄投資範圍並集中投資於某些特定行業，其中包括新能源、高科技及互聯網、大消費及大健康行業。

管理層討論及分析

上市投資回顧(續)

上市證券組合

於二零二一年六月三十日

上市證券(股票代號)	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	估資產淨值 百分比 %	估總資產 百分比 %	股息收入 美元
於香港聯合交易所上市								
中國建設銀行股份有限公司 (0939)	銀行	276,000	0.00011	227,869	217,160	6.44	6.27	-
香港電訊有限公司(6823)	電訊	116,000	0.00153	154,159	158,043	4.69	4.56	6,119
農夫山泉股份有限公司(9633)	軟飲料	22,800	0.00045	130,841	114,360	3.39	3.30	540
龍源電力集團股份有限公司 (0916)	供電供熱	169,000	0.00506	283,788	291,188	8.64	8.40	-
上市證券投資總值				796,657	780,751	23.16	22.53	6,659

於二零二零年十二月三十一日

上市證券(股票代號)	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	估資產淨值 百分比 %	估總資產 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(0700)	電子商貿及 互聯網服務	600	0.000006	28,853	43,647	1.18	1.15	1,115
香港電訊有限公司(6823)	電訊	116,000	0.0015	154,159	150,515	4.08	3.97	-
呷哺呷哺餐飲管理(中國) 控股有限公司(0520)	餐廳餐飲	40,500	0.0037	60,511	92,356	2.51	2.44	-
其他上市證券				-	-	-	-	19,507
上市證券投資總值				243,523	286,518	7.77	7.56	20,622

管理層討論及分析

上市投資回顧(續)**上市證券組合(續)**

於二零二一年六月三十日，本公司持有下列上市證券投資(其公平值佔本公司總資產值超過5%)：

中國建設銀行股份有限公司(「建設銀行」)

中國建設銀行股份有限公司的主要業務分部有公司銀行業務、個人銀行業務、資金業務和包括海外業務及附屬公司在內的其他業務。於二零二一年六月三十日，本公司共持有276,000股建設銀行H股股份(約佔建設銀行發行股數的0.00011%)。投資成本為227,869美元。截至二零二一年六月三十日止，市場公平值為217,160美元(約佔本公司總資產的6.27%)。

於二零二一年上半年，投資建設銀行未有錄得任何已實現盈利或虧損，亦沒有股息收入。截至二零二一年六月三十日止，錄得未實現虧損10,709美元(-4.7%)。基金管理公司相信經濟於疫情後將逐步復甦，而現時市場的通脹因素及政府的財政政策將有利於銀行業。

龍源電力集團股份有限公司(「龍源電力」)

龍源電力集團股份有限公司在中國境內從事風力和煤炭發電及銷售、煤炭銷售和其他相關業務。於二零二一年六月三十日止，本公司共持有169,000股龍源電力H股股份(約佔龍源電力發行股數的0.00153%)，投資成本為283,788美元，截至二零二一年六月三十日止，市場公平值為291,188美元(約佔本公司總資產的8.40%)。

於二零二一年上半年，投資龍源電力未有錄得任何已實現盈利或虧損，亦沒有股息收入。截至二零二一年六月三十日止，錄得未實現收益7,400美元(2.6%)。因中國承諾爭取於二零六零年前達至碳中和，龍源電力作為全國領先的風力發電營運商，預計將受益於碳中和相關政策、市電同價及潛在A股上市等因素。

管理層討論及分析

非上市投資回顧

於二零二一年六月三十日，本公司持有一家非上市證券投資，並持續被估值為零（二零二零年十二月三十一日：零）。礙於資金有限，本公司在二零二一年上半年未進行任何新投資。

非上市投資組合

於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日

投資項目	業務性質	股權 百分比 %	投資成本 美元	未變現 虧損 美元	公平值 美元	應佔	股息收入 美元	累計
						資產淨值 百分比 %		股息收入 美元
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估值為零。

展望

近期股價下跌的大消費、生物醫藥、科網相關行業反映市場認為這些企業市值過高。在全球通脹的大環境下，流動性成為市場最大的憂慮，至於通脹問題是否暫時性，大部分取決於美國聯邦儲備局的財政政策。此外，變種新冠病毒蔓延全球，對世界各國全面恢復經濟活動造成困擾。因此，在全球經濟復甦緩慢的情況下，證券市場表現可能會較市場預期差，也面臨極大的波動。

基金管理公司在為本公司投資組合選股時，將專注選取市值較為合理以及內需增長相關的股票。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一項零估值的非上市投資並力爭最可行的退出機會。

管理層討論及分析

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

二零二一年上半年期內，本公司並沒有參與任何新的非上市投資項目。本公司於二零二一年六月三十日之銀行結存為2,665,600美元(二零二零年十二月三十一日：3,458,439美元)。除上市證券投資外，現金用於支付運營行政費用。本公司於二零二一年六月三十日及二零二零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。

除上述披露者外，根據主版上市規則附錄十六第32段所列事宜而披露的現有資料與本公司二零二零年年報所披露的資料並無重大變動。

其他資料

董事之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零二一年六月三十日，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。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零二一年六月三十日，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，於二零二一年六月三十日，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

於截至二零二一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。於截至二零二一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二零二一年五月十八日舉行的股東週年大會為適切措舉。

其他資料

董事會

期內，吳濱先生因工作變動，於二零二一年六月十五日辭任本公司執行董事一職；趙恬先生則於二零二一年六月二十八日獲委任為本公司執行董事以填補該出缺。隨著上述變更，董事會現時由六名董事組成，包括兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會成員名單已列載於第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

董事會已成立並授權特定角色和職責予審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及投資委員會。此等委員會均有訂立特定職權範圍，並已載列於本公司及香港交易所網站。

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二零二一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。期內，吳濱先生於二零二一年六月十五日辭任薪酬委員會成員一職；趙恬先生則於二零二一年六月二十八日獲委任為薪酬委員會成員以填補該出缺。隨著上述變更，薪酬委員會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趙恬先生。

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。

投資委員會

投資委員會乃根據本公司章程細則第109A(a)條設立，目前成員包括兩名執行董事王京博士及趙恬先生，及一名非執行董事陸雪方先生。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，自刊發本公司二零二零年年報後的董事資料變更載列如下：

董事姓名	變更
吳濱先生	於二零二一年六月十五日辭任本公司執行董事及薪酬委員會成員，以及基金管理公司董事副總經理
趙恬先生*	於二零二一年六月二十八日獲委任為本公司執行董事及薪酬委員會成員

* 趙恬先生自二零二零年十月起為本公司投資委員會成員，以及基金管理公司董事總經理。彼就擔任本公司執行董事並無享有任何董事袍金。

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二零二一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
 趙恬

香港，二零二一年八月二十四日