

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)

2023

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
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	23
其他資料	32

公司資料

董事

執行董事：

趙佑先生

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：

陸雪方先生

公司秘書

張月芬女士

基金管理公司

香港滬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

註冊公眾利益實體審計師

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

夏慤道16號

遠東金融中心17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22頁之中期財務資料，包括Shanghai International Shanghai Growth Investment Limited (「貴公司」) 於二零二三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

二零二三年八月二十四日

中期簡明損益及其他全面收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 (未經審核) 美元	二零二二年 (未經審核) 美元
收入及投資虧損			
利息收入		5,620	16
股息收入		16,883	14,130
按公允值計入損益之金融資產之公允值 未變現虧損變動淨額	6	(12,146)	(13,339)
出售按公允值計入損益之金融資產的 收益／(虧損)淨額	6	66,173	(375,352)
匯兌虧損		(4,999)	(6,148)
其他收入		—	4,078
		71,531	(376,615)
支出			
基金管理公司費用	15(a)	(19,992)	(28,094)
行政支出		(219,989)	(203,380)
		(239,981)	(231,474)
除稅前虧損	7	(168,450)	(608,089)
所得稅支出	8	—	—
本期間虧損		(168,450)	(608,089)
本期間全面虧損總額		(168,450)	(608,089)
每股虧損—基本及攤薄	10	1.58美仙	5.69美仙

中期簡明財務狀況表

二零二三年六月三十日

		二零二三年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零二二年 十二月三十一日 (經審核) 美元
非流動資產			
按公允值計入損益之金融資產	11	–	452,856
非流動資產總額		–	452,856
流動資產			
預付款項		19,340	43,675
按公允值計入損益之金融資產	11	341,769	–
現金及銀行結餘	12	1,561,089	1,636,507
流動資產總額		1,922,198	1,680,182
流動負債			
撥備及應計費用		45,202	70,080
應付基金管理公司之款項	15(b)	34,869	52,381
流動負債總額		80,071	122,461
流動資產淨額		1,842,127	1,557,721
淨資產		1,842,127	2,010,577
權益			
股本	13	1,068,600	1,068,600
儲備		773,527	941,977
總權益		1,842,127	2,010,577
每股資產淨值	14	0.17	0.19

中期簡明權益變動表

截至二零二三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
於二零二二年十二月三十一日(經審核)	1,068,600	12,921,815*	(5,831,040)*	(6,148,798)*	2,010,577
本期間全面虧損總額	-	-	-	(168,450)	(168,450)
轉撥自累計虧損(附註a):					
按公允值計入損益之 金融資產之公允值 未變現虧損變動淨額	-	-	(12,146)	12,146	-
於二零二三年六月三十日(未經審核)	1,068,600	12,921,815*	(5,843,186)*	(6,305,102)*	1,842,127
	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
於二零二一年十二月三十一日(經審核)	1,068,600	12,921,815	(5,852,250)	(5,157,075)	2,981,090
本期間全面虧損總額	-	-	-	(608,089)	(608,089)
轉撥自累計虧損(附註a):					
按公允值計入損益之 金融資產之公允值 未變現虧損變動淨額	-	-	(13,339)	13,339	-
於二零二二年六月三十日(未經審核)	1,068,600	12,921,815*	(5,865,589)*	(5,751,825)*	2,373,001

* 該等儲備賬包括中期簡明財務狀況表當中之儲備773,527美元(二零二二年十二月三十一日(經審核): 941,977美元; 截至二零二二年六月三十日止六個月(未經審核): 1,304,401美元)。

中期簡明權益變動表
截至二零二三年六月三十日止六個月

附註：

- (a) 根據本公司於二零二二年十一月二十九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，按公允值計入損益之金融資產之公允值未變現虧損變動淨額已自累計虧損轉撥至資本儲備。

截至二零二三年六月三十日止六個月，按公允值計入損益之金融資產之公允值未變現虧損變動淨額12,146美元由累計虧損轉撥至資本儲備（截至二零二二年六月三十日止六個月：未變現虧損淨額13,339美元）。

中期簡明現金流量表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 (未經審核) 美元	二零二二年 (未經審核) 美元
經營活動產生之現金流量			
除稅前虧損		(168,450)	(608,089)
經下列項目調整：			
利息收入		(5,620)	(16)
股息收入		(16,883)	(14,130)
出售按公允值計入損益之金融資產之 (收益)／虧損淨額	6	(66,173)	375,352
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	6	12,146	13,339
營運資金變動前之營運現金流量		(244,980)	(233,544)
按公允值計入損益之金融資產之減少		165,114	537,022
預付款項及應收股息之減少		24,335	25,328
應收經紀款項之增加		-	(46,015)
應付基金管理公司款項之減少		(17,512)	(12,957)
應計費用之(減少)／增加		(24,878)	5,447
經營活動(動用)／所產生之現金		(97,921)	275,281
已收利息		5,620	16
已收股息		16,883	11,960
經營活動(動用)／所產生之現金流量淨額		(75,418)	287,257
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額		(75,418)	287,257
於期初之現金及現金等價物		1,636,507	1,376,307
於期末之現金及現金等價物		1,561,089	1,663,564
現金及現金等價物之結餘分析			
現金及銀行結餘	12	1,569,089	1,663,564
於現金流量表所列之現金及現金等價物		1,561,089	1,663,564

中期簡明財務資料附註

二零二三年六月三十日

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

截至二零二三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，惟按公允值計入損益之金融資產除外，彼等按公允值計量。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二零二三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」)編製於截至二零二二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，乃與編製截至二零二二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

二零二三年六月三十日

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二零二二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：

截至二零二三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	70,910	-	70,910
銀行存款利息收入			5,620
匯兌虧損			(4,999)
其他收入			-
未被分配之支出			(239,981)
除稅前虧損			(168,450)

截至二零二三年六月三十日止六個月，分部業績指出售分類為按公允值計入損益之金融資產之上市股本證券之收益淨額及分類為按公允值計入損益之金融資產之上市股本證券之公允值變動虧損淨額，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

二零二三年六月三十日

5. 營運分部資料(續)

截至二零二二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	(374,561)	-	(374,561)
銀行存款利息收入			16
匯兌虧損			(6,148)
其他收入			4,078
未被分配之支出			(231,474)
除稅前虧損			(608,089)

截至二零二二年六月三十日止六個月，分部業績指出售分類為按公允值計入損益之金融資產之上市股本證券之虧損淨額及分類為按公允值計入損益之金融資產之上市股本證券之公允值變動虧損淨額，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

二零二三年六月三十日

5. 營運分部資料(續)

下表呈列於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日之本公司營運分部之資產的資料：

於二零二三年六月三十日	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
按公允值計入損益之金融資產	341,769	-	341,769
分部資產總值	<u>341,769</u>	<u>-</u>	<u>341,769</u>
未被分配之資產			<u>1,580,429</u>
資產總值			<u>1,922,198</u>
於二零二二年十二月三十一日	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
按公允值計入損益之金融資產	452,856	-	452,856
分部資產總值	<u>452,856</u>	<u>-</u>	<u>452,856</u>
未被分配之資產			<u>1,680,182</u>
資產總值			<u>2,133,038</u>

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。

於二零二三年六月三十日及二零二二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

二零二三年六月三十日

6. 投資收益／(虧損)

截至二零二三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：			
按公允值計入損益之 金融資產	66,173	-	66,173
未變現虧損：			
按公允值計入損益之 金融資產	(12,146)	-	(12,146)
在損益列賬之已變現及未變現 收益總額	54,027	-	54,027
本期間已變現及未變現收益總額	54,027	-	54,027

截至二零二二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：			
按公允值計入損益之 金融資產	(375,352)	-	(375,352)
未變現虧損：			
按公允值計入損益之 金融資產	(13,339)	-	(13,339)
在損益列賬之已變現及未變現 虧損總額	(388,691)	-	(388,691)
本期間已變現及未變現虧損總額	(388,691)	-	(388,691)

中期簡明財務資料附註

二零二三年六月三十日

7. 除稅前虧損

本公司除稅前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	
	二零二三年 (未經審核) 美元	二零二二年 (未經審核) 美元
審計師薪酬	12,506	12,490
託管人費用	4,075	4,666
僱員福利開支(董事酬金除外)		
薪金及其他福利	80,270	92,622
退休福利成本	1,912	2,319

8. 稅項

由於本公司於截至二零二三年六月三十日止六個月在香港並無產生應課稅溢利(截至二零二二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

董事不建議就截至二零二三年六月三十日止六個月宣派中期股息(截至二零二二年六月三十日止六個月(未經審核)：無)。

10. 每股虧損－基本及攤薄

每股基本虧損乃根據本期間虧損168,450美元(截至二零二二年六月三十日止六個月(未經審核)：608,089美元)及期內已發行普通股加權平均數10,686,000股(截至二零二二年六月三十日止六個月(未經審核)：10,686,000股)計算。

由於截至二零二三年及二零二二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，故於截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月，並無因攤薄而調整每股基本虧損金額。

中期簡明財務資料附註

二零二三年六月三十日

11. 按公允值計入損益之金融資產

	二零二三年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零二二年 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，按公允值：		
環球市場集團有限公司(「環球市場」)	—	—
上市股本投資，按公允值	—	452,856
流動：		
上市股本投資，按公允值	341,769	—
總計	341,769	452,856

非上市股本投資－普通股，按公允值：

上述非上市投資為本公司於二零二三年六月三十日所持合共8,734,897股環球市場普通股(二零二二年十二月三十一日：8,734,897股)，佔環球市場已發行普通股總數的9.36%(二零二二年十二月三十一日：9.36%)。

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，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。於截至二零二三年六月三十日止六個月及截至二零二二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。於二零二三年六月三十日，該非上市投資之估值為零(二零二二年十二月三十一日：零)。

中期簡明財務資料附註

二零二三年六月三十日

11. 按公允值計入損益之金融資產(續)

上市股本投資，按公允值：

本公司之上市股本證券投資由本公司指定為按公允值計入損益。本公司認為此等投資屬策略性質。

於截至二零二三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允值收益淨額為54,027美元，其中收益淨額66,173美元於本期間出售上市股本投資時確認。

於截至二零二二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允值虧損淨額為388,691美元，其中虧損淨額375,352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

法定：

18,000,000股(二零二二年：18,000,000股)
每股0.10美元之普通股

二零二三年 六月三十日 (未經審核) 美元	二零二二年 十二月三十一日 (經審核) 美元
1,800,000	1,800,000

已發行及繳足：

10,686,000股(二零二二年：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

二零二三年六月三十日

14. 每股資產淨值

每股資產淨值(「資產淨值」)乃根據本公司於二零二三年六月三十日之資產淨值1,842,127美元(二零二二年十二月三十一日(經審核): 2,010,577美元)及於二零二三年六月三十日之已發行普通股數目10,686,000股(二零二二年十二月三十一日(經審核): 10,686,000股)計算。

15. 關連人士交易

(a) 費用

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	
		二零二三年 (未經審核) 美元	二零二二年 (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)	19,992	28,094

附註：

- (i) 香港滬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。

於截至二零二三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(截至二零二二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

二零二三年六月三十日

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34,869美元(二零二二年十二月三十一日(經審核)：52,381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	
	二零二三年 (未經審核) 美元	二零二二年 (未經審核) 美元
董事袍金	24,864	24,902

16. 金融工具之公允值及公允值層級

本公司持有之按公允值計入損益之金融資產均按公允值列賬。

管理層已評估，所有其他金融資產及負債之公允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允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

二零二三年六月三十日

16. 金融工具之公允值及公允值層級(續)

上市股本投資之公允值乃根據市場報價釐定。指定為按公允值計入損益之非上市股本投資之公允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允值。董事相信，估值技術所計算的估計公允值(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。

下文載列於二零二三年六月三十日及二零二二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	公允值對於輸入 數據之敏感度	
非上市股本 投資	相對估值法 模型	*市售率	二零二三年： 2.46倍 (二零二二年： 0.77倍)	市售率上升／下跌 10%(二零二二年： 10%)會導致公允值 上升／下跌零(二零 二二年：零)。
		營收	二零二三年： 7.02百萬美元 (二零二二年： 6.54百萬美元)	營收上升／下跌 10%(二零二二年： 10%)會導致公允值 上升／下跌零(二零 二二年：零)。
		缺乏市場流動 性之折讓	二零二三年： 40% (二零二二年： 40%)	缺乏市場流動性之 折讓上升／下跌 10%(二零二二年： 10%)會導致公允值 上升／下跌零(二零 二二年：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

二零二三年六月三十日

16. 金融工具之公允值及公允值層級(續)

公允值層級

下表列示本公司金融工具之公允值計量層級：

按公允值計量之資產：

於二零二三年六月三十日

	採用以下方式計量公允值			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	
按公允值計入損益之 金融資產				
上市股本投資	341,769	-	-	341,769
非上市股本投資	-	-	-	-
總額	341,769	-	-	341,769

於二零二二年十二月三十一日

	採用以下方式計量公允值			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	
按公允值計入損益之 金融資產				
上市股本投資	452,856	-	-	452,856
非上市股本投資	-	-	-	-
	452,856	-	-	452,856

中期簡明財務資料附註

二零二三年六月三十日

16. 金融工具之公允值及公允值層級(續)

公允值層級(續)

按公允值計量之資產：(續)

期內第三級公允值計量變動如下：

	二零二三年 (未經審核) 美元	二零二二年 (未經審核) 美元
按公允值計入損益之金融資產—非上市：		
於一月一日	-	-
公允值變動	-	-
於六月三十日	-	-

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，本公司並無任何按公允值計量之金融負債。

期內，第一級與第二級公允值計量之間並無轉換，而按公允值計入損益之金融資產之第三級公允值計量並無出現轉換或轉出(截至二零二二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二零二三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

本公司截至二零二三年六月三十日止六個月錄得未經審核淨虧損168,450美元(截至二零二二年六月三十日止六個月：608,089美元)。淨虧損減少主要由於來自上市證券投資的收益相對去年同期有所增加。

截至二零二三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66,173美元(截至二零二二年六月三十日止六個月：實現虧損375,352美元)，以及上市證券之未實現虧損變動淨額12,146美元(截至二零二二年六月三十日止六個月：13,339美元)。本期間內獲來自上市證券的股息收入為16,883美元，去年同期則為14,130美元。因此，本公司的上市證券投資於二零二三年上半年錄得整體收益70,910美元，被營運成本239,981美元抵消而導致淨虧損。

二零二三年的香港股市開局強勁，市場聚焦於中國結束新冠疫情相關防疫措施後經濟活動的反彈。恒生指數收報18,916點，下跌4.37%，以及恒生中國企業指數下跌4.18%，期間表現最好的行業板塊是石油、煤炭、銀行和電信，而表現最差的板塊則包括物業管理、醫療、汽車零售和教育。本公司的上市證券投資組合則錄得正回報3.55%，在市場下跌的情況下表現顯著。在此期間，投資於五個目標行業。該等行業分別為科技、醫療、新能源、消費及通訊及半導體，其二零二三年上半年的表現介乎 -21.8% 至 +9.34%。

於二零二三年六月三十日，本公司的每股資產淨值為0.17美元，相對二零二二年年底的每股資產淨值0.19美元為低。由於上市證券投資錄得正回報，但未足以抵扣營運成本，以致資產淨值下跌10.53%。於二零二三年六月三十日，本公司之股價為0.133美元，較每股資產淨值折讓21.76%。

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；及(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

	二零二三年 六月三十日	二零二二年 十二月三十一日
上市投資	19%	23%
現金及其他現金等值	81%	77%
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

二零二三年上半年，中國經濟自二零一九年出現新冠疫情以來穩步復甦。二零二三年上半年國內生產總值(GDP)同比增長5.5%。從季度來看，第一季度國內生產總值同比增長4.5%，第二季度同比增長6.3%。

國際貿易方面，中國出口在二零二三年第一季度恢復強勁增長，並將這一勢頭延續到四月，同比增長8.5%。然而，五月及六月的出口分別下降7.5%和12.4%。中國製造的電動汽車、電池和太陽能電池板等綠色技術相關產品的出貨量繼續快速增長，出口同比增長61.6%。

中國的財政政策依然寬鬆，包括在三月份下調了25個基點的存款準備金率和在六月份下調了10個基點的中期借貸便利(MLF)中標利率。市場預期利率的進一步下調有可能重振國內零售市場，尤其是住房和自由消費市場。

在地緣政治壓力、全球通脹環境和國際貿易疲軟的情況下，中國經濟仍在復甦。國內市場需要進一步的經濟刺激，同時也需要與新的貿易夥伴擴大經濟活動。

有關股票市場於二零二三年上半年之表現

指數	二零二三年	二零二二年	轉變
	六月三十日	十二月三十一日	
恒生指數	18,916.43	19,781.41	-4.37%
恒生中國企業指數	6,424.88	6,704.94	-4.18%
恒生香港中資企業指數	3,723.56	3,695.99	+0.75%
上證綜合指數	3,202.06	3,089.26	+3.65%
深證成分指數	11,026.59	11,015.99	+0.10%
台灣加權指數	16,915.54	14,137.69	+19.65%
道瓊斯工業平均指數	34,407.6	33,147.25	+3.80%
標準普爾500指數	4,450.38	3,839.50	+15.91%
納斯達克指數	13,787.92	10,466.48	+31.73%

管理層討論及分析

上市投資回顧

香港證券市場

二零二三年的香港股市開局強勁，市場聚焦於中國結束新冠疫情相關防疫措施後經濟活動的反彈。

一月份，恆生指數上升約2,288點至22,069點。除了後新冠疫情市場重啟外，財政支出增加和支持房地產發展的政策也重振了投資者對股市的信心。美國通脹壓力的減弱也改善了市場情緒。

然而，兩個最大經濟體之間的地緣政治緊張局勢加劇。再加上美聯儲對利率前景發表鷹派言論，市場大幅下挫約2,056點，恆指收盤跌破20,000點。

接下來的兩個月，隨著美國多家中型銀行倒閉，恆指跌至19,000點以下。四月份，隨著中國最大的幾家科技公司顯示樂觀的盈利復甦，以及美國注入更多流動性以緩解銀行業危機，市場出現反彈。人民幣疲軟和美國債務上限的戲劇性進展進一步加劇了五月份的市場波動，恆指最低跌至18,045點。

六月份，市場因中國降息和考慮採取一攬子廣泛的刺激措施而反彈。美國可能暫時停止加息也提振了市場情緒。當月恆指收報18,916點。

二零二三年上半年，恆生指數和恆生中國企業指數分別下跌4.37%和4.18%。期內表現最出色的行業板塊為石油、煤炭、銀行和電信，而表現最差的板塊則包括物業管理、醫療、汽車零售和教育。

管理層討論及分析

上市投資回顧(續)

香港證券市場(續)

公司的上市投資組合在二零二三年上半年的回報率上升3.55%，在市場下跌的情況下表現卓著。在此期間，我們投資的五個目標行業的表現如下：

下表為上述五個行業的表現：

行業	二零二三年上半年
科技(雲計算、軟件、媒體、信息科技平台)	-5.27%
醫療	-21.80%
新能源(材料及發電)	+2.70%
消費(服裝、珠寶、家電及飲料)	-7.13%
通訊及半導體(通訊相關，硬件和半導體)	+9.34%

備註：由於科技和醫療為主要行業，上述表現數據是採用恒生科技指數和恒生醫療保健指數以較具代表性，其他三個行業只是各行業內主要股票的平均回報。

二零二三開始，基金管理公司持謹慎態度，因股市於二零二二年十一月開始反彈，而且建基於憧憬經濟復甦，因此，這類升幅往往是短期的。我們的策略是在市場反彈時逢高賣出，並利用這一形勢，向具有價值和可持續性的行業傾斜。事實證明，面對一月份築頂的股市，這一策略取得了不錯的收益，而股市從二月份開始回落。我們賣出了與科技相關的股票，換成了通訊行業的股票，因為無論地緣政治局勢如何緊張，通訊行業的股票都能提供高收益和明確的盈利前景。

臨近年中，在市場嚴重回調的情況下，基金管理公司重新購入與互聯網相關的科技股，並認為互聯網公司的基本面盈利能力有所改善，加上預期加息週期即將結束，互聯網行業將成為主要受益者之一。

管理層討論及分析

上市投資回顧(續)

上市證券組合

於二零二三年六月三十日

上市證券	業務性質	所持股份數目	所持已發行	成本	市值	佔資產淨值	佔總資產值	股息收入
			股份百分比			美元	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	3,900	0.000041	174,300	165,028	8.96	8.59	12,824
Global X 中國生物科技ETF	醫療	6,500	0.057522	50,266	45,968	2.50	2.39	-
中國移動有限公司	通訊	16,000	0.000075	113,854	130,773	7.10	6.80	4,059
上市證券投資總值				338,420	341,769	18.56	17.78	16,883

於二零二二年十二月三十一日

上市證券	業務性質	所持股份數目	所持已發行	成本	市值	佔資產淨值	佔總資產值	股息收入
			股份百分比			美元	美元	
			%			%	%	
於香港聯合交易所上市								
中國移動有限公司	通訊	36,000	0.00017	249,391	238,797	11.88	11.20	17,160
騰訊控股有限公司	電子商貿及互聯網服務	5,000	0.000052	187,048	214,059	10.65	10.04	3,815
其他上市證券				-	-	-	-	3,041
上市證券投資總值				436,439	452,856	22.53	21.24	24,016

管理層討論及分析

上市投資回顧(續)

上市證券組合(續)

於二零二三年六月三十日，本公司持有的上市證券投資詳情如下：

騰訊控股有限公司(「騰訊」，股份代號0700)

騰訊是一家互聯網平台公司，提供在線手機遊戲、社區增值服務、在線廣告、支付相關服務和雲服務。於二零二三年六月三十日，本公司持有3,900股(約佔總發行股份的0.000041%)，成本為174,300美元，公允值為165,028美元(約佔本公司總資產的8.59%)。

二零二三年上半年，投資騰訊錄得股息收入12,824美元及已實現盈利19,503美元。於二零二三年六月三十日，錄得未實現虧損9,272美元(-5.32%)。基金管理公司認為，互聯網公司正在重新恢復健康增長。

中國移動有限公司(「中國移動」，股份代號0941)

中國移動是中國最大的無線通訊運營商，在全國提供移動通訊和多媒體服務。於二零二三年六月三十日，本公司持有16,000股(約佔總發行股份的0.000075%)，成本為113,854美元，公允值為130,773美元(約佔公司總資產的6.80%)。

二零二三年上半年，投資中國移動錄得股息收入4,059美元及已實現盈利34,168美元。於二零二三年六月三十日，錄得未實現盈利16,919美元(+14.86%)。作為中國領先的5G移動運營商，基金管理公司認為中國移動正進入一個新的增長階段，穩定的股息增長和對市場的波動具有良好的平衡作用。

Global X中國生物科技ETF(「生物科技ETF」，股份代號2820)

生物科技ETF是被動型交易所買賣基金(ETF)，旨在投資於在中國從事生物技術開發的公司，包括主要業務為研發、生產和銷售使用生物材料的新藥、療法或疫苗的公司。於二零二三年六月三十日，本公司持有6,500股(約佔總發行股份的0.057522%)，成本為50,266美元，公允值為45,968美元(約佔公司總資產的2.39%)。

二零二三年上半年，投資生物科技ETF未有錄得股息收入。於二零二三年六月三十日，錄得未實現虧損4,298美元(-8.55%)。基金管理公司相信，經過近兩年的市場整合，中國的生物技術公司在不久的將來會有強勁的增長。

管理層討論及分析

非上市投資回顧

於二零二三年六月三十日，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，本公司在二零二三年上半年未進行任何新投資。

非上市投資組合

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日

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	應佔資產 淨值百分比 %	股息收入 美元	累計股息 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全面減值。

展望

鑑於中美之間的地緣政治緊張局勢、美國量化寬鬆規模的擴大以及全球供應鏈的斷裂，全球經濟前景十分脆弱。這些結果都不是確鑿性的，也不會在短時間內得到解決。因此，我國經濟的穩定完全取決於中國能否及時採取必要的刺激措施，以抵消全球的不利因素。此外，在美聯儲開始回購自己的債務之前，很可能會在短期內停止加息，這也令人樂觀。

在上市證券投資的五大行業板塊中，基金管理公司將主要關注國內經濟活動的復甦，因此與互聯網相關的科技股和與消費相關主題的公司將是投資組合中的首選。隨著宏觀調控力度的減弱，醫療行業的前景也越來越被看好。鑑於機會有限、資源有限以及公司資產規模不斷縮減，基金管理公司將繼續堅持最佳投資策略，並對任何潛在風險保持謹慎。

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

二零二三年上半年期內，本公司並沒有參與任何新的非上市投資項目。本公司於二零二三年六月三十日之現金及銀行結存為1,561,089美元(二零二二年十二月三十一日：1,636,507美元)。除上市證券投資外，現金用於支付運營行政費用。本公司於二零二三年六月三十日及二零二二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

本公司聘有一名僱員，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二零二二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

於二零二三年六月三十日，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

於二零二三年六月三十日，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，於二零二三年六月三十日，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。

其他資料

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零二三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。於截至二零二三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C.2.1至C.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C.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C.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F.2.2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二零二三年五月十七日舉行的股東週年大會為適切措舉。

守則條文B.2.4(b)規定，如上市公司的所有獨立非執行董事在董事會的任期已超過九年，該上市公司應在二零二三年一月一日或之後開始的財政年度的股東週年大會上委任一名新的獨立非執行董事加入董事會。

其他資料

企業管治(續)

於截至二零二三年六月三十日止的六個月內及截至本中期報告發佈之日，本公司所有獨立非執行董事在董事會的任期均已超過九年。截至本中期報告日期，董事會尚未委任新的獨立非執行董事。董事會曾考慮通過內部和外部管道(如現任董事會成員的個人聯繫，或公司業務夥伴的推薦)招聘獨立非執行董事。然而，近年移民潮引致人才外流，加上宏觀經濟環境為證券市場及證券投資業帶來經濟波動及不明朗因素，均對本公司物色合適的獨立非執行董事人選造成困難。董事會將繼續物色合適的人選。

所有獨立非執行董事都熟悉本公司的運作，並繼續為董事會提供客觀的意見和寶貴的貢獻。儘管本公司所有獨立非執行董事的服務年期均超過九年，但董事會認為，現有的董事會組成不會損害董事會的獨立性。如上所述，鑒於公司的精簡結構，董事會作為一個整體負責制定本公司的投資策略、政策和指引，基金管理公司據此負責尋找和評估投資機會，並管理公司投資組合的日常運作和行政事務。獨立非執行董事均不參與公司的日常管理。董事會亦每年對獨立非執行董事的獨立性進行評估，並認為不存在任何關係或情況會干擾他們行使獨立判斷力和對公司事務提供獨立、平衡和客觀意見的能力。

董事會

董事會現時由五名董事組成，包括一名執行董事、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。

其他資料

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二零二三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，監督本公司有關風險管理及內部監控、合規程序及財務申報事宜。

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，以及一名執行董事趙恬先生。

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。目前由三名成員組成，包括趙恬先生(執行董事)、陸雪方先生(非執行董事)及周泓先生(基金管理公司之基金經理)。

其他資料

董事資料變更

根據上市規則第13.51B(1)條，自刊發本公司二零二二年年報後的董事資料變更載列如下：

董事姓名

變更

陸雪方先生

於二零二三年三月獲委任為上實資本(香港)有限公司之董事

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二零二三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，二零二三年八月二十四日