

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

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：770)

## 截至二零一九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二零一九年十二月三十一日止年度之經審計全年業績與二零一八年比較數字。本年度業績經本公司之審計委員會審閱，並獲本公司之外聘審計師確認。

### 損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 美元	二零一八年 美元
收入及投資收益／(虧損)			
利息收入		4,426	2,586
股息收入		7,811	27,458
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	(248,557)	(2,046,085)
出售透過損益按公平值列賬之金融資產的收益／ (虧損) 淨額	6	229,875	(87,035)
		<u>(6,445)</u>	<u>(2,103,076)</u>
支出			
基金管理公司費用		(80,061)	(119,511)
行政支出		(481,011)	(457,260)
匯兌收益／(虧損)		11,661	(4,286)
		<u>(549,411)</u>	<u>(581,057)</u>
除稅前虧損	5	(555,856)	(2,684,133)
所得稅	8	—	—
本年度虧損		<u>(555,856)</u>	<u>(2,684,133)</u>
本年度全面收益總額		<u>(555,856)</u>	<u>(2,684,133)</u>
每股虧損－基本及攤薄	10	<u>(5.20美仙)</u>	<u>(25.12美仙)</u>

## 財務狀況表

二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 美元	二零一八年 美元
<b>非流動資產</b>			
透過損益按公平值列賬之金融資產	11	<u>288,305</u>	<u>717,861</u>
非流動資產總額		<u>288,305</u>	<u>717,861</u>
<b>流動資產</b>			
預付款項及其他應收款	12	37,636	90,059
現金及銀行結餘	13	<u>3,419,680</u>	<u>3,485,906</u>
流動資產總額		<u>3,457,316</u>	<u>3,575,965</u>
<b>流動負債</b>			
應付款項及應計費用		43,092	45,307
應付基金管理公司款項		<u>51,025</u>	<u>41,159</u>
流動負債總額		<u>94,117</u>	<u>86,466</u>
流動資產淨值		<u>3,363,199</u>	<u>3,489,499</u>
淨資產		<u><u>3,651,504</u></u>	<u><u>4,207,360</u></u>
<b>權益</b>			
股本	14	1,068,600	1,068,600
儲備		<u>2,582,904</u>	<u>3,138,760</u>
總權益		<u><u>3,651,504</u></u>	<u><u>4,207,360</u></u>
每股資產淨值	15	<u><u>0.34</u></u>	<u><u>0.39</u></u>

## 權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	股本 美元	股份 溢價賬 美元	資本儲備 美元 (附註b)	累計虧損 美元	總額 美元
於二零一八年十二月三十日	1,068,600	12,921,815*	(5,575,542)*	(4,207,513)*	4,207,360
本年度全面虧損總額：	-	-	-	(555,856)	(555,856)
轉撥自累計虧損(附註b)：					
透過損益按公平值列賬之 金融資產之公平值變動之 未變現虧損淨額	-	-	(261,008)	261,008	-
於二零一九年十二月三十一日	<u>1,068,600</u>	<u>12,921,815*</u>	<u>(5,836,550)*</u>	<u>(4,502,361)*</u>	<u>3,651,504</u>

	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	總額 美元
於二零一七年十二月三十一日	1,068,600	12,921,815	82,481	(3,529,457)	(3,651,946)	6,891,493
採納香港財務報告準則第9號的影響	-	-	(82,481)	-	82,481	-
於二零一八年一月一日(經重列)	1,068,600	12,921,815	-	(3,529,457)	(3,569,465)	6,891,493
本年度全面虧損總額：	-	-	-	-	(2,684,133)	(2,684,133)
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 之公平值變動之未變現虧損淨額	-	-	-	(2,046,085)	2,046,085	-
於二零一八年十二月三十一日	<u>1,068,600</u>	<u>12,921,815*</u>	<u>-*</u>	<u>(5,575,542)*</u>	<u>(4,207,513)*</u>	<u>4,207,360</u>

\* 該等儲備賬包括財務狀況表當中之儲備2,582,904美元(二零一八年：3,138,760美元)。

附註：

- a) 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內。
- b) 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經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公平值變動之未變現虧損淨額自累計虧損轉撥至資本儲備。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，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261,008美元已自累計虧損轉撥至資本儲備（二零一八年：未變現虧損淨額2,046,085美元）。

## 財務報表附註

二零一九年十二月三十一日

### 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, Uglund 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

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)、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定編製。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除外，其按公平值計量。除另有所指外，該等財務報表以美元 (「美元」) 呈列，而所有金額已四捨五入至最近之美元。

### 3.1 會計政策及披露

本公司已對本年度財務報表首次採納以下於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效的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	具有負補償之提早還款特性
香港財務報告準則第16號	租賃
香港會計準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減或結清
香港會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港 (國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年週期之 香港財務報告準則年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則 第11號、香港會計準則第12號及 香港會計準則第23號之修訂

香港財務報告準則第16號、香港會計準則第19號及香港會計準則第28號之修訂本與編製本公司財務報表並不相關。

香港財務報告準則第9號修訂本容許附帶准許或要求借款人或貸款人就提早終止合約支付或收取合理補償的提早還款特性的金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量，而非按公平值計入損益。修訂本澄清，不論導致提早終止合約的事件或情況及哪一方支付或收取提早終止的合理補償，金融資產均符合「僅就支付本金及未償還本金額的利息」。由於本公司並無任何具有提早還款特性的債務工具及就提前終止作出的補償，故該修訂本並不適用於本公司。此外，正如該等修訂中對香港財務報告準則第9號的結論基礎作出的澄清，並無導致終止確認的金融負債的修改產生的收益或虧損（按原實際利率貼現合約現金流量變動計算所得），即時於損益確認。本公司目前的會計政策與此項澄清一致，因此修訂本並無對本公司的財務報表造成任何影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第23號提供倘稅項處理涉及影響香港會計準則第12號的應用的不確定性（通常稱之為「不確定稅務狀況」），對即期及遞延所得稅的會計處理方法。該詮釋對本公司的財務狀況或表現並無任何影響。

二零一五年至二零一七年週期香港財務報告準則的年度改進載列香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、香港會計準則第12號及香港會計準則第23號的修訂。該等修訂並不適用於本公司的財務報表或並無對本公司的財務報表造成任何影響。

### 3.2 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則

本公司並未於該等財務報表中應用下列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3號修訂本	業務的定義 <sup>1</sup>
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 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號 (二零一一年)修訂本	投資者及其聯繫人或合營企業之間 之資產出售或注資 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第17號	保險合同 <sup>2</sup>
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 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納

本公司預期於二零二零年一月一日起追溯採納該等修訂本。該等修訂本預期不會對本公司的財務報表造成任何重大影響。

#### 4. 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11。

本公司按營運分部之業績分析如下：

截至二零一九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>248,594</u>	<u>(259,465)</u>	(10,871)
銀行存款之利息收入			4,426
匯兌收益			11,661
未被分配之支出			<u>(561,072)</u>
除稅前虧損			<u>(555,856)</u>

截至二零一九年十二月三十一日止年度，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及非上市股本證券之公平值變動虧損淨額，及各分部賺取之相應股息收入，而行政支出、銀行存款之利息收入以及基金管理公司費用均未進行分部分配。

截至二零一八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>(47,126)</u>	<u>(2,058,536)</u>	(2,105,662)
銀行存款之利息收入			2,586
匯兌虧損			(4,286)
未被分配之支出			<u>(576,771)</u>
除稅前虧損			<u>(2,684,133)</u>

截至二零一八年十二月三十一日止年度，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所得虧損淨額、分類為透過損益按公平值列賬之金融資產之上市及非上市股本證券之公平值變動虧損淨額，及各分部賺取之相應股息收入，而行政支出、銀行存款之利息收入以及基金管理公司費用均未進行分部分配。

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：

於二零一九年十二月三十一日	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
透過損益按公平值列賬之金融資產	<u>288,305</u>	<u>-</u>	<u>288,305</u>
分部資產總額	<u><u>288,305</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u>288,305</u>
未被分配之資產			<u>3,457,316</u>
資產總額			<u><u>3,745,621</u></u>
於二零一八年十二月三十一日	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
透過損益按公平值列賬之金融資產	<u>458,396</u>	<u>259,465</u>	<u>717,861</u>
分部資產總額	<u><u>458,396</u></u>	<u><u>259,465</u></u>	<u>717,861</u>
未被分配之資產			<u>3,575,965</u>
資產總額			<u><u>4,293,826</u></u>

為監察分部表現及分配資源予各分部，除預付款項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。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日之所有負債屬未被分配負債。

## 5. 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：

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
審計師薪酬	50,153	47,604
託管人費用	12,221	18,308
僱員福利開支(董事酬金除外)(附註)		
薪金及其他福利	176,352	147,348
退休福利成本	4,595	5,940
	<u>243,321</u>	<u>229,200</u>

附註：截至二零一九年十二月三十一日止年度，有五名(二零一八年：五名)人士自本公司收取酬金。兩名僱員之酬金於本附註披露，而三名董事之酬金於財務報表附註7披露。

## 6. 投資收益或虧損

於二零一九年十二月三十一日	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
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	229,875	-	229,875
未變現收益／(虧損)：			
透過損益按公平值列賬之金融資產	10,908	(259,465)	(248,557)
在損益列賬之已變現及未變現收益／(虧損)總額	<u>240,783</u>	<u>(259,465)</u>	<u>(18,682)</u>
年內已變現及未變現收益／(虧損)總額	<u>240,783</u>	<u>(259,465)</u>	<u>(18,682)</u>
於二零一八年十二月三十一日	上市證券 美元	非上市證券 美元	總額 美元
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	(87,035)	-	(87,035)
未變現收益／(虧損)：			
透過損益按公平值列賬之金融資產	12,451	(2,058,536)	(2,046,085)
在損益列賬之已變現及未變現虧損總額	<u>(74,584)</u>	<u>(2,058,536)</u>	<u>(2,133,120)</u>
年內已變現及未變現虧損總額	<u>(74,584)</u>	<u>(2,058,536)</u>	<u>(2,133,120)</u>

## 7. 董事酬金

本年度董事酬金根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露如下：

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
袍金：		
華民博士	15,985	15,327
王家泰先生	15,985	15,327
易永發先生	15,985	15,327
	<u>47,955</u>	<u>45,981</u>

除須向獨立非執行董事支付合共47,955美元(二零一八年：45,981美元)之董事袍金外，概無董事於兩年內收取任何酬金。

年內，概無其他須向董事支付之酬金(二零一八年：無)。

## 8. 所得稅

由於本公司於截至二零一九年十二月三十一日止年度在香港並無產生應課稅盈利，故此財務報表並無就香港利得稅撥備(二零一八年：無)。

按法定稅率計算之除稅前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，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率之對賬如下：

	二零一九年 美元	%	二零一八年 美元	%
除稅前虧損	<u>(555,856)</u>		<u>(2,684,133)</u>	
按法定稅率計算之稅項	(91,716)	16.5	(442,882)	16.5
未確認之稅項虧損	51,494	(9.3)	63,991	(2.4)
毋須課稅之收入	(3,911)	0.7	(4,957)	0.2
不可扣稅之開支	<u>44,133</u>	<u>(7.9)</u>	<u>383,848</u>	<u>(14.3)</u>
按本公司實際稅率計算之稅項費用	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

由於本公司已於一段時間內錄得虧損且不認為在可預見未來將有應課稅盈利抵銷過往評稅年度之累積稅項虧損，故過往並無確認遞延稅項資產。

## 9. 股息

董事並無建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派發任何股息(二零一八年：無)。

## 10. 每股虧損－基本及攤薄

每股基本虧損乃根據本年度虧損555,856美元(二零一八年：虧損2,684,133美元)及年內已發行普通股加權平均數10,686,000股(二零一八年：10,686,000股)計算。

由於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本公司並無具潛在攤薄效應之已發行普通股，故於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，並無就攤薄而調整呈列之每股基本虧損金額。

## 11. 透過損益按公平值列賬之金融資產

	二零一九年 美元	二零一八年 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」)	-	259,465
上市股本投資，按公平值	<u>288,305</u>	<u>458,396</u>
總計	<u><u>288,305</u></u>	<u><u>717,861</u></u>

非上市股本投資－普通股，按公平值：

於二零一九年十二月三十一日，上述非上市投資為本公司共持有的8,734,897股(二零一八年：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%(二零一八年：9.36%)。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，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定量和定性資料。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，環球市場之財務表現較以往年度下降，儘管環球市場於二零一八年有集資計劃，但無法籌集足夠資金。管理層認為，非上市投資之價值下降與截至二零一八年十二月三十一日之財務表現之下降一致，並已不斷評估及監測業務發展。於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，管理層決定於二零一九年十二月三十一日將投資撇減至零(二零一八年：259,465美元)。

上市股本投資，按公平值：

本公司之上市股本證券投資乃長期持有，並由本公司指定為透過損益按公平值列賬。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，於損益中確認有關本公司的香港投資之公平值收益淨額為240,783美元(二零一八年：公平值虧損淨額74,584美元)，其中收益淨額229,875美元(二零一八年：虧損淨額87,035美元)於本年度出售上市股本投資時確認。

## 12. 預付款項及其他應收款

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
預付款項	37,636	38,204
其他應收款	—	51,855
	<u>37,636</u>	<u>90,059</u>

## 13. 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。

## 14. 股本

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
法定：		
18,000,000股(二零一八年：18,000,000股)每股0.10美元之普通股	<u>1,800,000</u>	<u>1,800,000</u>
已發行及繳足：		
10,686,000股(二零一八年：10,686,000股)每股0.10美元之普通股	<u>1,068,600</u>	<u>1,068,600</u>

## 15. 每股資產淨值

每股資產淨值(「資產淨值」)乃根據本公司於二零一九年十二月三十一日之資產淨值3,651,504美元(二零一八年：4,207,360美元)及於二零一九年十二月三十一日之已發行普通股數目10,686,000股(二零一八年：10,686,000股)計算。

## 管理層討論及分析

### 財務回顧

#### 業績回顧

本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得淨虧損555,856美元，相對二零一八年度錄得淨虧損2,684,133美元。此虧損主要來自本公司的一項非上市投資－環球市場集團有限公司（「環球市場」）之公平值下跌所致。

於二零一九年十二月三十一日，本公司持有8,734,897股環球市場普通股，佔環球市場已發行普通股總數9.36%。在沒有一個活躍市價的情況下，香港滙光國際投資管理有限公司（「基金管理公司」）參照中國電商行業上市公司的資料，對環球市場的公平值採用了相對估值法模型。考慮到環球市場的傳統B2B業務表現持續惡化，流動資金用於推廣爆品業務但發展強差人意，以致現金水平急劇下降，加上其存在大額可贖回非控制權益的或有債務，環球市場於二零一八年十二月三十一日的公平值已減少至259,465美元。二零一九年，營運表現持續下滑，加上缺乏新資金以支持其日常業務運營，引致現金水平嚴重惡化及持續經營問題。鑒於存在潛在重大可贖回債務風險及不確定前景，此投資於二零一九年六月三十日已全面撥備。環球市場的財務狀況於二零一九年下半年沒有改善，更提高了持續經營風險，因此，本公司認為全面撥備為合適做法，環球市場於二零一九年十二月三十一日的公平值以相對估值法模型計算後已被視為零，即與二零一八年十二月三十一日的公平值比較下跌了259,465美元。縱然此投資專案於以往年度獲得約180萬美元的股息，基金管理公司將繼續督促環球市場的管理層以爭取合理的退出方式及回報。

就香港上市投資組合而言，本公司於二零一九年獲得股息收入7,811美元（二零一八年：27,458美元），以及出售上市證券而錄得已實現收益229,875美元（二零一八年：已實現虧損87,035美元）。上市投資組合於二零一九年十二月三十一日錄得公平值收益10,908美元（二零一八年十二月三十一日：12,451美元）。本公司的上市投資組合本年度整體回報為14.18%，表現比恒生指數的9.07%優勝。

於二零一九年十二月三十一日，本公司每股經審核資產淨值為0.34美元，較二零一八年年底每股資產淨值0.39美元下降12.82%。資產淨值下降主要由於本年底環球市場之公平值繼續產生未實現虧損所致。於二零一九年十二月三十一日，本公司的股價為0.56美元（二零一八年：0.67美元），較每股資產淨值溢價達64.71%。

## 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。

本公司於過去五年資產淨值的表現概括於本公司年報內標題「五年財務概要」之下。董事會認為，過去資產淨值表現的波動主要是由本公司一項投資的公平值之未實現虧損的波動所致。

## 上市投資回顧

### 香港證券市場

二零一九年的投資市場證實是一個難以捉摸的一年，在四月恆生指數（「恆指」）達到全年高位30,178後，在隨後幾個月持續下沉，並且波幅很大。這明顯是由於中美貿易緊張引發市場擔心無法最終達成貿易協議。

在二零一九年一月初，當時基金管理公司對市場的預判是上半年上漲而下半年下跌，恰恰跟市場主流意見相反。當時有三個理由：1)中美貿易談判長期達致共識甚為困難，但是短期交換一些利益卻是可行的，因此任何對經濟有刺激的政策都會快速反映在股價中作為對預期的一種兌現；2)美國聯儲局不可能長久支撐過度膨脹的資產負債表；及3)很多企業經營的實際艱難情況會在半年業績報中展現。

本公司的上市投資組合於二零一九年獲得了14.18%的回報，分別高於恆指和恒生國企指數 5.11% 和 3.88%。這是連續第二年領先於標竿指數。除了挑選優質價值和增長型股票等傳統的投資組合策略外，基金管理公司的特式是更專注於在全年不同的市場週期中分配合適的股票比重和股票類型。這個策略持續適合應對波動市況，而多年來股市經常呈現這種狀態。

## 非上市投資回顧

於二零一九年十二月三十一日，本公司持有一家非上市證券投資但已被全面減值。鑒於整體經濟環境受中美貿易紛爭影響而停滯，基金管理公司於二零一九年全年審視了數個新投資個案，礙於資金有限，本公司未進行任何新投資。

## 環球市場集團有限公司(「環球市場」)

環球市場是一家中國出口廠商B2B電子商務平台的服務商，專注於為國內的優質賣家和國際買家之間架構國際貿易諮詢平台。目前，其電子交易服務包括M2B和M2B2C業務。為響應中國政府對於發展跨境電商行業的號召並充分發揮公司B2B商務平台的優勢，環球市場自二零一六年重點發展新的跨境電商業務平台，於二零一八年下半年在新平台推出爆品T恤產品。然而，新爆品產品收入遠差預算並令人失望，加上未能為業務拓展募集新資金，環球市場近年業務嚴重惡化。

本公司於二零零八年以500萬美元投資環球市場。環球市場的普通股股份曾於二零一二年六月獲准在倫敦證券交易所另類投資市場掛牌交易，但期後於二零一五年九月決定退市。環球市場的主要運營子公司於二零一六年曾經在中國大陸新三板市場掛牌但隨後因為募集能力不足而於二零一七年五月退市。在環球市場數次退市決定後，基金管理公司已積極與環球市場協商退出機會。

於二零一九年十二月三十一日，本公司持有8,734,897股環球市場普通股，佔環球市場已發行普通股總數9.36%。在沒有一個活躍市價的情況下，基金管理公司參照中國電商行業上市公司的資料，對環球市場的公平值採用了相對估值法模型。考慮到環球市場的傳統B2B業務表現持續惡化，流動資金用於推廣爆品業務但發展強差人意，以致現金水平急劇下降，加上其存在大額可贖回非控制權益的或有債務，環球市場於二零一八年十二月三十一日的公平值已減少至259,465美元。二零一九年，營運表現持續下滑，加上缺乏新資金以支持其日常業務運營，引致現金水平嚴重惡化及持續經營問題。鑒於存在潛在重大可贖回債務風險及不確定前景，此投資於二零一九年六月三十日已全面撥備。環球市場的財務狀況於二零一九年下半年沒有改善，更提高了持續經營風險，因此，本公司認為全面撥備為合適做法，環球市場於二零一九年十二月三十一日的公平值用相對估值法模型計算後已被視為零，即與二零一八年十二月三十一日的公平值比較下跌了259,465美元。縱然此投資專案於以往年度獲得約180萬美元的股息，基金管理公司將繼續督促環球市場的管理層以爭取合理的退出方式及回報。

## 二零二零年展望

展望二零二零年，就宣佈達成中美貿易第一階段協議，消除了短期內增加關稅的威脅，這個成果提供全球一個更好的投資環境。然而，這並不代表兩國競爭的結束，雙方仍然有很多問題，例如：知識產權和高科技需要更多時間談判，這將令雙方在達成協議前互相採取不友善政策。隨著英國脫歐，歐元區的經濟活動將面對更大的下行壓力。其他地沿政治的熱點，例如香港、伊朗、北韓和委內瑞拉，皆對股票市場帶來高波動的風險。由於二零二零年是美國的總統大選年，最理想是美國能保持它的股票市場漲幅。但這需要美國聯邦儲備局維持寬鬆貨幣政策，從而避免出現二零一九年九月時的隔夜回購利率從2%跳升至10%。

雖然宏觀環境持續比較成疑，而於二零一九年底爆發的新型冠狀病毒將會嚴重影響二零二零年首季度中國經濟，但基金管理公司對股市有較正面的看法，因中國持續努力改善經濟結構及推出政策應對市場狀況，希望在二零二零年帶來較重要的突破。本公司自二零一九年十一月擴大了的投資目標下可靈活投資種類較多的投資產品，因此，本公司在二零二零年將現金資源重點放在投資更多的上市證券，並希望能繼續過去兩年的投資佳績，為股東帶來更多的投資回報。

在非上市的投資方面，雖然環球市場投資項目已全面減值，基金管理公司將會持續監察其營運狀況，致力尋求合適的退出機會。基於目前本公司的資產規模，基金管理公司仍保持關注任何合適的非上市投資機會。

## 流動資金、財政資源、負債及資本承擔

本公司於二零一九年內並沒有參與新的非上市投資項目。本公司於二零一九年十二月三十一日的銀行結存為3,419,680美元（二零一八年：3,485,906美元）。本年度沒有支付股息。除上市證券投資外，現金用於支付一般行政費用。

## 資產抵押、資本承擔及或有負債

於二零一九年十二月三十一日，本公司概無抵押資產，亦無重大非上市投資資本承擔或任何重大或有負債(二零一八年十二月三十一日：無)。

於二零一九年十二月三十一日，就董事所知，本公司並無牽涉任何重大訴訟或仲裁，亦無未完結或受威脅或針對本公司提出的重大訴訟或索償。

## 資產負債比率

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，本公司並無任何銀行借款。於二零一九年十二月三十一日，本公司流動比率(流動資產對流動負債)約為36.73(二零一八年：41.36)。本公司總負債對總資產的比率約為2.51%(二零一八年：2.01%)。

## 匯價波動風險及相關對沖

本公司的資產、負債及交易均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。於二零一九年十二月三十一日，本公司持有一項以人民幣為營運貨幣之非上市證券投資，其估值為零。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。本公司根據現行市場薪酬水平、個人資歷及表現釐定僱員薪酬。本公司員工之薪酬待遇會予以定期檢討，包括基本薪金、雙薪及強制性公積金。

## 股息派發

董事會不建議就二零一九年十二月三十一日止年度派發任何股息(二零一八年：無)。

## 股東週年大會

本公司謹訂於二零二零年五月二十二日(星期五)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。本公司將按照香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)要求刊登股東週年大會通告，並寄予本公司股東。

## 記錄日期及暫停辦理股份過戶登記手續

為確定股東有權出席本公司將於二零二零年五月二十二日舉行的股東週年大會（「二零二零年股東週年大會」）並於會上投票的資格，本公司將於以下日期暫停辦理股份過戶登記手續：

送達過戶文件以辦理登記手續的最後時限	二零二零年五月十五日（星期五） 下午四時三十分
記錄日期	二零二零年五月十八日（星期一）
暫停辦理股份過戶登記手續	二零二零年五月十八日（星期一）至 二零二零年五月二十二日（星期五） （包括首尾兩天）

上述期間將暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席二零二零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股份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54樓，以辦理股份過戶登記手續。

## 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。於截至二零一九年十二月三十一日止財政年度，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。鑒於本公司架構精簡，整個董事會對本公司均作出貢獻，與此同時，本公司之投資業務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。鑒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二零一九年五月二十七日舉行的股東週年大會為適切措舉。

### **遵守證券交易的標準守則**

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二零一九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特定查詢，全體董事均確認他們已完全遵從有關標準守則所規定之標準。

本公司亦就可能擁有本公司尚未公開之股價敏感資料的僱員制定僱員進行證券交易的書面指引(「僱員書面指引」)，其內容不比標準守則寬鬆。於本年內，本公司並不知悉僱員有違反僱員書面指引的情況。

### **購買、出售或贖回本公司之股份**

本年度內，本公司並無購買、出售或贖回任何本公司之股份。

## 審計委員會

本公司自一九九九年成立了審計委員會，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。審計委員會已審閱本公司所採納的會計準則及政策，並與基金管理公司討論內部審核結果、風險管理及內部監控、合規程序及財務申報事宜。審計委員會已審閱本公司截至二零一九年十二月三十一日止年度之全年業績。

## 刊發年報

本公司之年報將適時寄發予本公司股東，並於聯交所網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))及本公司網站(<http://shanghaigrowth.etnet.com.hk>)刊登。

承董事會命  
**SHANGHAI INTERNATIONAL**  
**SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED**  
執行董事  
王京

香港，二零二零年三月十七日

於本公告日期，本公司董事會成員包括執行董事王京博士及吳濱先生；非執行董事馮煌先生、陸雪方先生及倪建偉先生；獨立非執行董事華民博士、王家泰先生及易永發先生。