

SHANGHAI INTERNATIONAL SHANGHAI GROWTH INVESTMENT LIMITED

滬光國際上海發展投資有限公司

滬光國際上海發展投資有限公司(「本公司」)截至二零一四年三月三十一日止未經審核的資產淨值為15,217,903美元，折合每股資產淨值為1.71美元，較二零一三年底上升了34.65%。

中國的主要經濟數據

| 增長率(與上一年比對，百分比) | 二零一二年 | 二零一三年 | 二零一四年第一季 |
|-----------------|--------|--------|----------|
| 國內生產總值 | 7.7 | 7.7 | 7.4 |
| 工業增加值 | 10.0 | 9.7 | 8.7 |
| 零售總額 | 14.3 | 13.1 | 12.0 |
| 消費物價指數 | 2.6 | 2.6 | 2.3 |
| 固定資產投資 | 20.6 | 19.6 | 17.6 |
| 出口 | 7.9 | 7.9 | -3.4 |
| 進口 | 4.3 | 7.3 | 1.6 |
| 外貿順差(美元，億) | 2,307 | 2,598 | 167.4 |
| 國家外匯儲備(美元，億) | 33,120 | 38,200 | 39,500 |

資料來源：公開資料，彭博資訊

中國經濟

二零一四年第一季度中國國內生產總值(GDP)同比增長為7.4%，稍低於二零一三年第四季度的7.7%，增幅降至18個月低點。從多個公佈的經濟指標來看經濟回落勢頭明顯，主要是受到了國有企業表現不濟以及外需疲軟的共同影響。

今年是中國全面深化改革的第一年，政府期望通過自身的轉型來實現經濟的良性循環。但是經濟改革和轉型是長期任務。短期的經濟政策還是會守住不發生系統性風險的底線，政府也提出了二零一四年7.5%的GDP增長目標。

鑒於擔心經濟急劇放緩，國務院於四月初及時推出三項保增長的經濟推進措施，包括加快鐵路建設、棚戶區改造以及針對小微企業的稅惠政策。今後不排除政府繼續推出以區域性、局部性的振興政策和新興產業扶持政策來取代往年的整體性投資拉動型增長模式的可能，以繼續保持連續性和穩定性。

本公司資產淨值表現

| 日期 | 已付股息 (每股累計) 美元 | 每股資產淨值 | | 股價 | |
|--------------|----------------------|--------|------|-------|-------|
| | | 美元 | 百分比* | 美元 | 百分比* |
| 一九九三年十一月三十日 | - | 9.90 | 不適用 | 10.00 | 不適用 |
| 一九九四年十二月三十一日 | - | 9.49 | -4.1 | 5.60 | -44.0 |
| 一九九五年十二月三十一日 | - | 9.76 | -1.4 | 4.55 | -54.5 |
| 一九九六年十二月三十一日 | - | 10.77 | 8.8 | 7.40 | -26.0 |
| 一九九七年十二月三十一日 | - | 10.01 | 1.1 | 6.20 | -38.0 |
| 一九九八年十二月三十一日 | - | 9.40 | -5.1 | 4.80 | -52.0 |
| 一九九九年十二月三十一日 | - | 10.41 | 5.2 | 4.60 | -54.0 |
| 二零零零年十二月三十一日 | 3.30 | 7.12 | 5.3 | 3.48 | -32.3 |
| 二零零一年十二月三十一日 | 3.60 | 6.83 | 5.4 | 3.23 | -31.8 |
| 二零零二年十二月三十一日 | 4.60 | 5.88 | 5.9 | 2.80 | -26.0 |
| 二零零三年十二月三十一日 | 5.00 | 6.06 | 11.7 | 3.60 | -14.0 |
| 二零零四年十二月三十一日 | 5.80 | 6.44 | 23.6 | 4.60 | 4.0 |
| 二零零五年十二月三十一日 | 7.30 | 4.03 | 14.4 | 3.93 | 12.3 |
| 二零零六年十二月三十一日 | 8.50 | 3.11 | 17.3 | 2.10 | 6.0 |
| 二零零七年十二月三十一日 | 9.00 | 3.03 | 21.5 | 2.30 | 13.0 |
| 二零零八年十二月三十一日 | 9.20 | 2.43 | 17.5 | 1.95 | 11.5 |
| 二零零九年十二月三十一日 | 9.30 | 2.41 | 18.3 | 1.70 | 10.0 |
| 二零一零年十二月三十一日 | 9.40 | 3.49 | 30.2 | 1.54 | 9.4 |
| 二零一一年十二月三十一日 | 10.40 | 2.65 | 31.8 | 1.60 | 20.0 |
| 二零一二年十二月三十一日 | 10.50 | 2.26 | 28.9 | 1.40 | 19.0 |
| 二零一三年十二月三十一日 | 10.60 | 1.27 | 19.9 | 0.75 | 13.5 |
| 二零一四年三月三十一日 | 10.60 | 1.71 | 24.3 | 0.84 | 14.4 |

* 比對一九九三年十一月三十日之表現(除息前)

投資組合分配比例

| 截至二零一四年三月三十一日 | 美元 | % |
|---------------|-------------------|----------------|
| 非上市證券投資 | 752,615 | 4.95% |
| 上市證券投資 | 9,467,737 | 65.50% |
| 現金及其他應收淨額 | 4,497,551 | 29.55% |
| 資產淨值 | 15,217,903 | 100.00% |

非上市投資概況

驊訊電子企業股份有限公司(「驊訊電子」)

於二零一零年五月，本公司參與驊訊電子的私募配售計劃，認購該公司的100萬股新增股份，投資金額約120萬美元。驊訊電子之普通股股份目前在台灣證券櫃檯交易買賣中心掛牌(股份代號6237.TW)，本公司透過私募配售所認購的股份需受三年閉鎖期的限制，其後該類股份將符合資格申請上市，與其普通股股份在同一市場掛牌。

驊訊電子乃一家專業從事音效晶片設計業務的公司，與其正在積極開展的LED新業務均進展順利。

該私募股份之閉鎖期已於二零一三年五月到期。然而，由於其二零一二年盈利尚未達到目標，該等股份仍未能直接在櫃台市場上買賣。本公司不時對其各項業務進行跟蹤及評估。今年其環境降噪音(ENC)晶片打入中國智慧型手機供應鏈，受惠客戶訂單，二零一三年全年營收增長8.88%，扭轉了持續數年的下跌；全年業績更扭虧為盈，隨著營業規模擴增，相信未來主營業務表現會更好。

二零一三年驊訊電子在非主營業務方面出售地產項目也取得顯著潛在利潤，該筆交易已於二零一四年一月完成，期望二零一四年利潤達標並為該私募股份於次年符合資格上櫃創造契機；此外，驊訊電子持有另一台灣上櫃股票亦錄得可觀的未實現收益。

驊訊電子於二零一四年三月宣佈將於二零一四年九月份向股東派發特別股息每股1元新台幣。於二零一四年第一季度末本公司就此投資的公平價值錄得752,615美元，較二零一三年十二月三十一日之價值上漲約0.4%。

有關股票市場表現

| 指數 | 31/12/2012 | 31/12/2013 | 31/3/2014 | 季度轉變 |
|------------|------------|------------|-----------|--------|
| 恒生指數 | 22,656.9 | 23,306.4 | 22,151.1 | -4.96% |
| 恒生中國企業指數 | 11,436.2 | 10,816.1 | 10,075.1 | -6.85% |
| 恒生香港中資企業指數 | 4,531.1 | 4,553.6 | 4,161.2 | -8.62% |
| 上證綜合指數 | 2,269.1 | 2,116.0 | 2,033.3 | -3.91% |
| 深證綜合指數 | 881.2 | 1,057.7 | 1,039.9 | -1.68% |
| 台灣加權指數 | 7,699.5 | 8,611.5 | 8,849.3 | 2.76% |
| 道瓊斯工業平均指數 | 13,104.1 | 16,576.7 | 16,457.7 | -0.72% |
| 標準普爾500指數 | 1,426.2 | 1,848.4 | 1,872.3 | 1.30% |
| 納斯達克指數 | 3,019.5 | 4,176.6 | 4,199.0 | 0.54% |

資料提供：彭博資訊

上市投資概況

二零一四年第一季度，由於擔憂美國聯邦儲備系統(「美聯儲」)退出量化寬鬆政策(「量寬」)，新興市場出現嚴重資金淨流出，加上中國內地經濟數據欠佳，拖累港股大幅下挫，恆生指數由原先23,306點水平，急挫至最低21,197點，第一季度末收於22,151點，較二零一三年年底下跌4.96%。恆生指數成分股普遍表現不佳，50隻藍籌股中有40隻下跌，以業績較差之股票及本港地產股為甚。

於二零一四年首季度，基於對整體經濟和指數走勢下行的判斷，本公司採取了降低市場風險並專注於挖掘強勢個股的投資策略，最終略勝於恆生指數，而上市投資組合仍下跌2.53%。

展望第二季度，外圍方面，美聯儲退出量寬政策的時間表尚不明確，且地緣政治依然不明朗。而中國經濟也難以在短時間內克服結構改革帶來的陣痛，惟盼改革政策逐步落實，伴以一定規模鐵路、保障房方面的固定資產投資，增強市場信心。早前強勢股的超買和弱勢股的超賣料將帶來行業輪動的估值調整。本公司將控制成長股倉位，並密切關注受益於改革的傳統行業個股。

環球市場集團有限公司(「GMG」或稱「環球市場」)

GMG是中國出口廠商B2B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。

於二零零八年本公司以5,847,458美元購入GMG優先股，持股比例為9.67%。於二零一二年六月二十二日，GMG的普通股股份獲准在倫敦證券交易所另類投資市場掛牌交易(「掛牌交易」)。本公司持有的GMG優先股於掛牌交易後已悉數轉換成普通股，而股權則攤薄至8.93%。然而，由於受到投資者的不尋常拋售股份行為，儘管成交量不多，仍引致其股價顯著下挫。

受其二零一三年上半年業績不如預期影響，GMG之股價表現被進一步拖累。其於二零一二年開展的兩項新業務的投資GMC啟航計劃和中國M2C，是導致二零一三年中期業績錄得虧損原因之一。然而，儘管貿易環境仍然艱難，GMC啟航計劃於二零一三年初步獲得了進展，圓滿完成了註冊用戶的年度目標，而M2C業務(「飛飛網」)也在十一月份成功推出。

二零一四年一月二十四日，GMG進行了股份回購，向市場釋放了一個正面的訊號。計劃完成後，本公司持有之股權調整至9.36%。二零一四年三月二十七日，GMG公佈廣東廣州日報傳媒股份有限公司全資子公司廣州日報報業經營有限公司(「廣州日報」)成為旗下M2C業務的策略性投資人，作為中國的大型傳媒組織，廣州日報計劃使用其傳媒資源提高飛飛網在中國消費者中的知名度。

以上舉措展示了管理層及相關投資者的信心，也同時改善了該股票的流動性，GMG的股價和成交量均有顯著回升，截至二零一四年四月十一日，其股價高見0.67英鎊。本公司就此投資的公平價值於二零一四年第一季度末較二零一三年末上升約91%，錄得未實現帳面盈利約418萬美元。

公司資料

基金管理公司

香港滬光國際投資管理有限公司

香港

香港中環皇后大道中181號
新紀元廣場低座26樓2603A室
電話：(852) 2840-1608
傳真：(852) 2840-1286

上海

中國上海市威海路511號
上海國際集團大廈408室
郵政編號：200041
電話：(8621) 2219-1138
傳真：(8621) 2219-1385

董事

陳志全
華民
李天傑
王家泰
曾達夢
王京
吳濱
易永發
朱仲群

公司網址

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

股份代號

770

投資委員會

陳志全
潤泰集團
朱仲群
上海國際集團有限公司
王京
香港滬光國際投資
管理有限公司

公司秘書

梁冠華

核數師

安永會計師事務所

託管人

渣打銀行(香港)有限公司

法律顧問

有關香港事務

易周律師行

有關開曼羣島事務

Maples & Calder

股份過戶登記處

卓佳秘書商務有限公司

註冊辦事處

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

欲查詢進一步詳情，請聯絡基金管理公司：

香港：王京博士 董事總經理
上海：吳濱先生 副總經理

本文件僅供參考用途，只供收件人使用。本文件不應被當作出售證券之建議或邀請購買證券之建議。雖然本文件所載之資料由可靠人士提供，惟本文件並無對其準確性、完備性或正確無誤之程度作出擔保聲明或暗示。本公司或本公司之關聯人士有可能不時買賣本文件所述之證券或擁有該等證券之購股期權。本文件不得未經本公司書面同意因任何其他理由而複印、印派或刊行。