

# 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」)截至二零一五年三月三十一日止未經審核的資產淨值為12,336,381美元，折合每股資產淨值為1.39美元，較二零一四年底下降了2.80%。

### 中國的主要經濟數據

增長率(與上一年比對，百分比)	二零一三年	二零一四年	二零一五年第一季
國內生產總值	7.7	7.4	7.0
工業增加值	9.7	8.3	5.6
零售總額	13.1	12.0	10.2
消費物價指數	2.6	1.5	1.2
固定資產投資	19.6	15.7	13.5
出口	7.9	4.9	4.9
進口	7.3	2.3	-17.3
外貿順差(美元，億)	2,598	3,785	1,218
國家外匯儲備(美元，億)	38,200	38,400	37,300

資料來源：公開資料，彭博資訊

### 中國經濟

二零一五年第一季度，受到房地產市場疲軟、產能過剩、外需不振及其他因素影響，中國經濟增長繼續放緩。第一季度國內生產總值僅增長7.0%，同比及環比基礎上分別放緩0.4%和0.3%。然而，中國經濟的結構正在優化。經濟發展的持續性、均衡性明顯增強。

鑒於經濟下行壓力仍然較大，中國政府可能將出台更多寬鬆措施及穩增長政策。例如，住房政策於三月底得到放鬆。首付比例被降低，個人物業交易減免營業稅的範圍被放大。該政策力度為二零零八年金融危機以來最大。此外，在政策持續作用下，基礎設施行業投資增長強烈反彈。「一帶一路」已經成為中國新一輪對外開放政策的戰略支點。

## 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
二零一四年十二月三十一日	10.70	1.43	22.5	1.52	22.2
二零一五年三月三十一日	10.70	1.39	22.1	1.48	21.8

\* 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

截至二零一五年三月三十一日	美元	%
非上市證券投資	632,217	5.12
上市證券投資	9,065,270	73.49
現金及其他應收淨額	2,638,894	21.39
<b>資產淨值</b>	<b>12,336,381</b>	<b>100.00</b>

## 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.TT)。

驊訊電子乃一家專業從事音效晶片設計業務的公司，以USB周邊音效產品為主。驊訊於二零一四／一五財政年度前三季度淨利潤約為714萬台幣，而去年同期錄得7萬台幣虧損。業績大幅改善的主要因為第一季度處置不動產獲得大額一次性營業外盈利，且第三季度單季營業內虧損大幅縮窄。

由於其二零一四／一五財政年度淨資產收益率尚未達到目標，本公司持有驊訊的私募股份仍未能直接在櫃台市場上買賣。基金管理公司對該股份之公平值按權益定價模型估值，進行交易性折價處理。於二零一五年三月三十日，該股份的公平值為632,217美元。基金管理公司會根據市場情況尋找退出機會。

### 有關股票市場表現

指數	31/12/2013	31/12/2014	31/3/2015	季度轉變
恒生指數	23,306.4	23,605.0	24,900.9	5.49%
恒生中國企業指數	10,816.1	11,984.7	12,346.1	3.02%
恒生香港中資企業指數	4,553.6	4,350.0	4,650.1	6.90%
上證綜合指數	2,116.0	3,234.7	3,747.9	15.87%
深證綜合指數	1,057.7	1,415.2	1,958.4	38.38%
台灣加權指數	8,611.5	9,307.3	9,586.4	3.00%
道瓊斯工業平均指數	16,576.7	17,823.1	17,776.1	-0.26%
標準普爾500指數	1,848.4	2,058.9	2,067.9	0.44%
納斯達克指數	4,176.6	4,736.1	4,900.9	3.48%

資料提供：彭博資訊

### 上市投資概況

二零一五年第一季度，恆生指數（「恆指」）於24,000點及25,000點之間上下波動。兩會等中央經濟會議繼續強調以基建、減稅等措施力保7%的增長目標，並同時提出了「互聯網+」等新經濟概念。A股相關板塊個股被爆炒，帶動對應的中資H股向上。三月底，中國人民銀行行長周小川首次承認面對長期已出現的通縮疑慮下，會有一些定向性的刺激扶持產業措施。這意味著中國很可能加強貨幣寬鬆政策，宏觀流動性將更加充沛，有利於股市整體表現。恆指於第一季度收報24,901點，較年初上漲1,296點或5.49%。

基金管理公司依然採取較為謹慎的投資策略，並減持了幾隻處於一年內高位的股票以保留較多的現金倉位以等待最理想的入市時機。本公司的上市投資組合在第一季度內上漲3.47%。

### 環球市場集團有限公司（「GMG」或稱「環球市場」）

於二零零八年三月，本公司以500萬美元購入優先股。於二零一零年六月，本公司將所獲分配的特別股息847,458美元來增購GMG優先股股份，持股比例增至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。

GMG是中國出口廠商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。目前其電子商務業務包含M2B及M2C業務。

GMG公佈的二零一四年中期業績顯示，上半年整體淨虧損為514萬美元，較去年同期收窄10.4%。儘管GMG的營業收入僅增長3.3%，但銷售及市場營銷費用大幅下降約29.9%。該部分節省主要由於M2B業務廣告費用大幅削減，且大額投資的Free GMG計劃以及廣州日報提供的媒體資源幫助公司提高了營銷效率。

GMG將在未來12個月內積極尋找更多的戰略投資者及合夥人，並著眼於垂直電商領域的發展機會。

截止至二零一五年三月三十一日，GMG股價仍為0.55英鎊，較二零一四年底無變化。該股份的公平值為7,118,854美元，因英鎊兌美元貶值較二零一四年底減少3.98%。基金管理公司認為目前GMG的股價仍被低估，會繼續關注該公司並待其股價回歸基本面後尋找合適的獲利機會。

## 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

香港灣仔  
軒尼詩道48-62號  
上海實業大廈  
17樓1703室  
電話：(852) 2840-1608  
傳真：(852) 2840-1286

#### 上海

中國上海市  
淮海中路98號  
金鐘廣場16樓  
郵政編號：200021  
電話：(8621) 2219-1138  
傳真：(8621) 2219-1385

### 董事

陳志全  
華民  
李天傑  
倪建偉  
王家泰  
曾達夢  
王京  
吳濱  
易永發

### 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  
倪建偉  
上海實業投資有限公司  
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。