

# 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」)截至二零一四年九月三十日止未經審核的資產淨值為13,762,856美元，折合每股資產淨值為1.55美元，較二零一四年六月底下降了5.49%。

### 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	二零一四年第三季
國內生產總值	7.7	7.7	7.3
工業增加值	10.0	9.7	8.0
零售總額	14.3	13.1	11.6
消費物價指數	2.6	2.6	1.6
固定資產投資	20.6	19.6	16.1
出口	7.9	7.9	15.3
進口	4.3	7.3	7.0
外貿順差(美元，億)	2,307	2,598	2,313.4
國家外匯儲備(美元，億)	33,120	38,200	38,880

資料來源：公開資料，彭博資訊

### 中國經濟

二零一四年第三季度中國經濟增長創下近年來的新低，國內生產總值較去年同期增長7.3%，低於第二季度的7.5%。但就業和物價形勢總體穩定。

目前中國經濟增長已經接近政府宏觀調控目標的下限，使得政府考慮更強力的穩增長政策。九月底出台的房貸政策放鬆將改善地產融資及房地產市場的需求，以緩解地產行業疲弱對經濟增長的不良影響。而十月八日，國務院部署六項經濟政策，並首提財政定向調控，也釋放出加強刺激的信號。

而從貨幣政策來看，今年以來中國人民銀行通過再貸款、定向降準等定向寬鬆手段實施了宏觀調控。若未來經濟增長趨勢過分放緩，中國人民銀行可能會全面下調基準利率或存款準備金率。

## 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
二零一四年九月三十日	10.70	1.55	23.7	1.40	21.0

\* 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

截至二零一四年九月三十日	美元	%
非上市證券投資	654,887	4.76%
上市證券投資	9,660,034	70.19%
現金及其他應收淨額	3,447,935	25.05%
<b>資產淨值</b>	<b>13,762,856</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畫，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。然而，USB音效應用風潮後各類相關產品的競爭越來越激烈，利潤率受到一定壓力。目前該公司正加重與全球品牌大廠的長期業務合作，以提高其獲利與市場佔有率。

驊訊電子二零一四年上半年營業內虧損約為1,874萬台幣，較去年同期擴大，主要由於二季度銷售收入大幅下降。然而，受益於處置不動產帶來大額營業外收入，驊訊電子二零一四年上半年淨利潤達到6,512萬台幣。

於二零一四年九月，本公司收到驊訊電子派發的股息988,644新台幣，折合約32,424美元。然而，由於其二零一三年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。於二零一四年九月三十日，該股份的公平值為654,887美元。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。

## 有關股票市場表現

指數	31/12/2013	30/6/2014	30/9/2014	季度轉變
恒生指數	23,306.4	23,190.7	22,933.0	-1.11%
恒生中國企業指數	10,816.1	10,335.0	10,310.4	-0.24%
恒生香港中資企業指數	4,553.6	4,369.0	4,402.1	0.76%
上證綜合指數	2,116.0	2,048.3	2,363.9	15.40%
深證綜合指數	1,057.7	1,096.8	1,333.5	21.58%
台灣加權指數	8,611.5	9,393.1	7,699.5	-18.03%
道瓊斯工業平均指數	16,576.7	16,826.6	17,042.9	1.29%
標準普爾500指數	1,848.4	1,960.2	1,972.3	0.62%
納斯達克指數	4,176.6	4,408.2	4,493.4	1.93%

資料提供：彭博資訊

## 上市投資概況

二零一四年第三季初期，中國經濟數據回升，並且在滬港通政策刺激下，外資大規模湧港，恒生指數「恆指」攀升至最高25,363點。市場從九月份開始急轉直下。八月份的中國經濟數據再次惡化，以房地產為首，多數行業均疲弱，工業增加值同比增長僅6.9%，創68個月新低。進口仍持續低迷亦顯示出內需不振。投資者對經濟復甦的期望破滅，港股隨之大幅下挫。9月底占中提前啟動，外資為避險紛紛加速逃離，給予股市最後的致命一擊。恆指最終較第二季末下跌1.11%或258點。

基金管理公司於一月份以來始終堅持保守的投資策略，且超配國企改革概念股。該策略已經顯示出成效。本公司上市投資組合在第三季度內逆市上漲1.64%，跑贏恆指。投資組合年初至今則微漲0.13%，同期恆指下跌1.60%。

## 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411萬美元。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。

上半年M2B業務重新實現盈利，GMG追求高質量客戶的戰略目標初見成效。儘管付費用戶減少，但每用戶平均收入同比增長22.6%。新簽約客戶亦大多選擇了高級版服務。M2C業務，即飛飛商城，作為M2B業務的延伸，定位為現有客戶的網絡廠家直銷渠道。飛飛目前尚處於營收高速增長但未能盈利的階段。GMG暫無投資更多現金與飛飛的計劃，但將在未來12個月內積極尋找更多的戰略投資者及合夥人。

截止至二零一四年九月三十日，GMG股價較2013年底上升85.7%至0.585英鎊。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。