

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」)截至二零一五年九月三十日止未經審核的資產淨值為10,280,815美元，折合每股資產淨值為1.15美元，較二零一五年六月底下降了8.73%。

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	二零一五年第三季
國內生產總值	7.7	7.4	6.9
工業增加值	9.7	8.3	6.2
零售總額	13.1	12.0	10.5
消費物價指數	2.6	1.5	1.4
固定資產投資	19.6	15.7	10.3
出口	7.9	4.9	-1.9
進口	7.3	2.3	-15.3
外貿順差(美元，億)	2,598	3,785	4,241
國家外匯儲備(美元，億)	38,200	38,400	35,141

資料來源：公開資料，彭博資訊

中國經濟

二零一五年第三季度，中國經濟在連續季度調整中逐步企穩，國內生產總值(GDP)較去年同期增長6.9%，略低於第二季度的7.0%。

中國政府通過加快基礎設施項目的審批、對政策性銀行進行資本重組和改善地方政府融資管道等措施來加大寬鬆力度，對沖其他部門投資下行壓力。同時，中國人民銀行通過公開市場操作、降息降准及信貸資產質押再貸款試點區域擴大等方式不斷加大貨幣政策的寬鬆力度。而從房地產市場來看，在房地產寬鬆政策的不斷出台下，房地產銷售增速已連續多個月走高，大城市的房價也已開始回升，這意味著房地產投資或也將觸底反彈。這一系列政策顯示出中國政府為實現中國經濟結構優化及提升增長動力目標下，所採取的穩增長對沖措施及力度不斷加碼。

儘管目前經濟下行壓力很大，但中國經濟基本面仍未改變，貨幣和財政寬鬆組合政策將促使二零一五年經濟增長逐步實現企穩復蘇，以期達到今年既定的經濟增長目標。

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
二零一五年九月三十日	10.80	1.15	20.7	1.50	23.0

* 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

截至二零一五年九月三十日	美元	%
於香港之上市證券投資	738,363	7.18
透過損益之金融資產的公平值	6,607,076	64.27
現金及其他應收淨額	2,935,376	28.55
資產淨值	10,280,815	100.00

投資回顧

香港股票市場

在二零一五年的第三季度，恒生指數(「恒指」)從26,250點急跌至20,846點。從國內看，此次下跌部分歸因於中國股市的大幅下跌。自六月開始，中國政府持續推行去槓桿措施，加之由人民幣於八月的一次突然貶值所導致的持續性資本外流和投資者對於中國經濟前景的擔憂，使上證指數由4,277點下跌至3,053點。從全球看來，下跌原因在於美國加息預期的增加，這使全球大量資產的價格受壓。為了維持百分之七的GDP增長目標，中央政府推行了一系列刺激措施，其中包括「雙降」和針對部分行業的減稅政策。這些措施成功的穩定了市場並使得恒指在約20,500點處築底。

基金管理公司仍然採取較為謹慎的投資策略，並在當前市場情況下保持了低倉位。本公司正在等待合適的入場時機以抓住市場的下一波反彈。受兩次市場暴跌影響，本公司的上市投資組合在第三季度不可避免的下跌了15.64%，相對同期恒指則下跌20.59%。

有關股票市場表現

指數	31/12/2014	30/6/2015	30/9/2015	季度轉變
恒生指數	23,605.0	26,250.0	20,846.3	-20.59%
恒生中國企業指數	11,984.7	12,981.2	9,405.5	-27.55%
恒生香港中資企業指數	4,350.0	4,876.7	3,901.7	-19.99%
上證綜合指數	3,234.7	4,277.2	3,052.8	-28.63%
深證綜合指數	1,415.2	2,464.2	1,716.8	-30.33%
台灣加權指數	9,307.3	9,323.0	8,181.2	-12.25%
道瓊斯工業平均指數	17,823.1	17,619.5	16,284.7	-7.58%
標準普爾500指數	2,058.9	2,063.1	1,920.0	-6.94%
納斯達克指數	4,736.1	4,986.9	4,620.2	-7.35%

資料提供：彭博資訊

環球市場集團有限公司(「GMG」或稱「環球市場」)

本公司於二零零八年三月以500萬美元購入GMG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。於二零一五年九月三十日，本公司合共持有8,734,897股GMG普通股，佔GMG已發行普通股總數9.36%。

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。目前，其電子交易服務包括M2B和M2C業務。

在二零一五年的上半年中，GMG在經過多年的虧損後轉為盈利。截至二零一五年六月三十日止六個月，M2B部分的盈利按年增加40萬美元至88萬美元。GMG的核心M2C平台－飛飛商城－已經將其商業模式由M2C轉變成了M2B2C並將M2C部分的月度支出控制在6萬美元以下。截至二零一五年六月三十日止六個月，飛飛商城的虧損已經收窄至大約38萬美元。

根據GMG之公告，由於未能成功根據另類投資市場之上市規則所允許時限內委任替代提名顧問，GMG之股份已於二零一五年九月二十四日起在另類投資市場取消買賣。據理解，該項除牌乃因GMG所訂立之交易可能觸發另類投資市場之反收購條款，繼而導致前提名顧問辭任。

根據所得資料，基金管理公司已審議並考慮該項除牌對GMG估值可能帶來之影響。本公司認為，鑒於(1)交易預期為GMG帶來經濟效益、(2)根據GMG日期為二零一五年九月十五日公告，近期成功為其主要營運附屬公司集資(基於較GMG當時市值高之估值)及(3)GMG股份有意重新上市，預期即使除牌發生，對GMG股份之估值並無不利影響。

在其上市的最後一日(二零一五年九月二十三日)，GMG股價為0.50英鎊，與二零一五年六月三十日相比並無變化。本公司認為，儘管除牌發生，GMG股份之估值並未受到不利影響。因此，於二零一五年九月三十日，本公司錄得該股份的公平值為6,607,076美元，因英鎊兌美元貶值影響，其公平值較二零一五年六月三十日減少3.72%。儘管除牌發生，據理解，GMG將投入資源以促使其股份儘早重新上市。基金管理公司認為GMG股份仍然被低估，將待GMG重新上市後尋找合適的獲利機會。

驛訊電子企業股份有限公司(「驛訊電子」)

於二零一零年五月，本公司參與驛訊電子的私募配售計畫，認購該公司的100萬股新增私募股份，投資金額約120萬美元。驛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)。本公司在驛訊電子的私募股份投資記錄為非上市投資。

驛訊電子私募股份之閉鎖期已於二零一三年五月獲得解除，在二零一四年取得全年淨利潤及淨資產收益率水平均已達到目標的資格下，該等股份已經獲批准上市，並於二零一五年六月三日正式在台灣證券櫃檯交易買賣中心買賣。因此，本公司在驛訊電子的非上市投資已轉至上市投資類別。

基金管理公司已密切注視驛訊電子之股價及市場情況而逐步套現退出此投資。截止至二零一五年九月三十日，本公司已經出售全部所持有的驛訊電子股份，並實現淨收益206,528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。