

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」)截至二零一六年三月三十一日止未經審核的資產淨值為7,636,912.03美元，折合每股資產淨值為0.86美元，較二零一五年十二月底下降了2.27%。

中國的主要經濟數據

增長率(與上一年比對，百分比)	二零一四年	二零一五年	二零一六年第一季
國內生產總值	7.4	6.9	6.7
工業增加值	8.3	6.1	5.8
零售總額	12.0	10.7	10.3
消費物價指數	1.5	1.6	2.3
固定資產投資	15.7	10.0	10.7
出口	4.9	-1.8	-4.2
進口	-0.6	-13.2	-8.2
外貿順差(美元，億)	3,785	5,945	1,257
國家外匯儲備(美元，億)	38,400	33,300	32,126

資料來源：公開資料，彭博資訊

中國經濟

二零一六年第一季度，中國宏觀經濟呈現逐級探底後的回穩態勢，第一季度中國國內生產總值(「GDP」)增長6.7%，比去年同期和去年第四季度分別放緩0.3個百分點和0.1個百分點。

三月份三大採購經理指數(「PMI」)反彈，經濟出現小週期回升，主要受補庫存、房地產市場和穩增長三大力量的推動。受供給側結構性改革影響，製造業生產和市場有所回暖，製造業進出口市場需求有所回升，重回擴張狀態。產業結構調整積極推進，製造業繼續向中高端邁進。此外，固定資產投資回升、房地產市場迅速回暖以及新開工項目的大幅增長，對生產和消費均帶來一定的促進作用。

隨著三月份全國人民代表大會與政治協商會議(「兩會」)確定今年經濟政策以穩增長為基調，決策層多次明確表示將經濟增速穩定在6.5%的決心，基建投資回升與房地產投資改善將帶動整體投資持續復蘇，推動經濟繼續企穩回升。

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
二零一五年十二月三十一日	10.80	0.88	16.8	1.70	26.3
二零一六年三月三十一日	10.80	0.86	16.6	1.20	21.2

* 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

截至二零一六年三月三十一日	美元	%
於香港之上市證券投資	944,998	12.37
透過損益之金融資產的公平值	4,266,757	55.87
現金及其他應收淨額	2,425,157	31.76
資產淨值	7,636,912	100.00

投資回顧

香港股票市場

在二零一六年第一季度，恒生指數(「恒指」)先跌後升。受去年十二月美國加息影響，一月份，油價暴跌，人民幣與港幣大幅貶值。市場關注港幣與美元脫鉤風險，避險情緒嚴重。加之A股市場也受熔断機制影響觸發的暴跌，恒指也由21,941點下跌至19,683點。進入二月份，市場開始轉移擔心歐資銀行信貸風險，恒指繼續在低位震盪，在月內達到全季低位18,319點。然而進入三月份，國內經濟數據企穩，人民幣與港幣匯率也趨於穩定，商品市場逐步回暖。同時，美聯儲延後加息並放出鴿派信號。這些正面信息刺激恒指於三月份反彈逾1,500點。總結全季，恒指仍下跌1,138點或5.19%，收20,777點。

基金管理公司於第一季度仍堅持保守的投資策略，且抓住了港股三月份的反彈機會超配績優股。該策略已經顯示出成效。本公司上市投資組合在第一季度內略微下跌2.08%，略贏恆指。

有關股票市場表現

指數	31/12/2014	31/12/2015	31/3/2016	季度轉變
恒生指數	23,605.0	21,914.4	20,776.7	-5.19%
恒生中國企業指數	11,984.7	9,661.0	9,003.3	-6.81%
恒生香港中資企業指數	4,350.0	4,052.1	3,772.1	-6.91%
上證綜合指數	3,234.7	3,539.2	3,003.9	-15.12%
深證綜合指數	1,415.2	2,308.9	1,912.2	-17.18%
台灣加權指數	9,307.3	8,338.1	8,744.8	4.88%
道瓊斯工業平均指數	17,823.1	17,425.0	17,685.1	1.49%
標準普爾500指數	2,058.9	2,043.9	2,059.7	0.77%
納斯達克指數	4,736.1	5,007.4	4,869.8	-2.75%

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」)

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，GMG計劃於今年開始重點發展新的跨境電商業務。

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，由於低流動性和中國股市的發展，GMG的管理層決定將其股份於二零一五年九月二十四日起在另類投資市場取消買賣。然而，GMG退市後，將投入更多資源以促使其主要附屬公司之股份於中國大陸市場實現上市。於二零一六年三月三十一日，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%。

截至二零一六年三月三十一日，基金管理公司參照中國電商行業上市公司的資料，對GMG的公平值採用了相對估值法模型。基於全球資本市場於季度內的大幅波動，相對估值法繼續採取較為保守的假設。於二零一六年三月三十一日，本公司錄得該股份的公平值為4,266,757美元，較二零一五年年末無變化。

考慮到GMG之主要營運附屬公司廣州環球夢電子商務有限公司(「GMGZ」)存在上市的機會，基金管理公司仍然認為GMG之股份價值被嚴重低估。GMG於二零一五年九月成功為該附屬公司集資(基於較GMG當時市值高之估值)藉此為其在中國內地俗稱「新三板」上市做準備。據理解，GMG已於二零一六年第一季度投入額外資源以促進GMGZ的上市申請，預計其二零一六年的集資上市將反映其新業務的增值。

公司資料

基金管理公司

香港滙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

馮焯
華民
倪建偉
王家泰
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

倪建偉
上海實業投資有限公司
王京
香港滙光國際投資
管理有限公司
吳琴偉
上實投資(上海)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。