

# 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」)截至二零一八年三月三十一日止未經審核的資產淨值為6,709,538美元，折合每股資產淨值為0.63美元，較二零一七年十二月底減少了1.6%。

### 中國的主要經濟數據

增長率(與去年相比，百分比)	二零一六年	二零一七年	二零一八年第一季
國內生產總值(「GDP」)	6.7	6.9	6.8
工業增加值	6.0	6.6	6.8
零售總額	10.4	10.2	9.8
消費物價指數	2.0	1.6	2.1
固定資產投資	8.1	7.2	7.5
出口	-2.0	10.8	7.4
進口	0.6	18.7	11.7
外貿順差(美元，億)	4,824	4,411	520
國家外匯儲備(美元，億)	30,110	31,399	31,428(三月)

資料來源：公開資料，彭博資訊

### 中國經濟

二零一八年第一季度，中國經濟延續二零一七年良好態勢，增速依然穩健。第一季度中國國內生產總值(「GDP」)增長6.8%，比去年同期下降0.1個百分點，但與去年第四季度相比增長持平。

受外部需求強勁、新動能增長較快、房地產和私人投資回暖等因素的影響，中國經濟主要指標均處於良好運行態勢。中國三月份製造業採購經理指數(「PMI」)為51.5%，升至第一季度高點，亦是自二零一三年以來的次高，反映年初製造業整體繼續回暖。今年政府工作報告提出全年將為企業和個人減稅8,000多億元人民幣，以促進實體經濟轉型升級，著力激發市場活力和社會創造力。目前已經在增值稅領域率先實施4,000億元人民幣減稅措施，預計後期還將會有一系列其他減稅政策出台。隨著過去兩年供給側結構性改革不斷深入推進，今年供給側結構性改革的重心將由「破除無效供給、化解過剩產能」逐步過渡至「培育新動能、促進經濟結構優化升級」。

中美貿易摩擦陰霾來襲，短期內外需對經濟的拉動作用或將面臨失速可能。而國內在防範金融風險、金融供給收縮的情況下，國內投資需求總體面臨下行壓力。這些不確定因素可能對經濟帶來拖累，但總體而言中國經濟穩中向好的基本力量仍然持續。穩增長的同時，深化供給側結構性改革將促進經濟向高品質發展，平穩轉型仍是目標所在。

## 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	18.0	1.70	25.0
二零一六年十二月三十一日	10.80	0.77	16.9	1.16	19.6
二零一七年十二月三十一日	10.80	0.64	15.6	0.98	17.8
二零一八年三月三十一日	10.80	0.63	15.5	0.90	17.0

\* 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

截至二零一八年三月三十一日	美元	%
於香港聯交所上市之證券投資	1,165,502	17.37
透過損益按公平值列賬之金融資產	2,318,001	34.55
現金及其他應收淨額	3,226,035	48.08
<b>資產淨值</b>	<b>6,709,538</b>	<b>100.00</b>

於香港之上市證券投資 17.37%

現金及其他應收淨額 48.08%

透過損益按公平值列賬之金融資產 34.55%

## 投資回顧

### 香港股票市場

受益於資金的熱捧以及中國經濟的企穩，恒生指數(「恒指」)延續二零一七年的升勢，在二零一八年一月份內表現強勁。香港聯合交易所(「聯交所」)宣佈新的改革措施進一步提振了市場信心，與此同時，美國主要指數上升幅度明顯。這些因素直接促使恒指維持升勢，從30,028點上升至33,484點。但進入二月份，由於市場擔心通脹升溫，會促使聯儲局加快加息步伐，美國債券利息創四年新高，拖累恒指一度跌破29,200點，高低波幅達4,355點。三月份期間，股票市場擔心中美貿易戰會進一步升級，恒指表現疲弱，最終收報於30,093點。總結全季，恒指在最後兩個月將一月份大部分的漲幅回吐，共計只上漲174點或0.58%。

由於大市波動極大，以及個別行業業績未符預期，本公司的上市投資組合出現虧損。縱觀全季，本公司上市投資組合於第一季度末錄得約2.5%的虧損。本公司將堅持一貫的審慎投資策略，並時刻警示風險。

## 有關股票市場表現

指數	30/9/2017	31/12/2017	31/3/2018	季度轉變
恒生指數	27,554	29,919	30,093	0.58%
恒生中國企業指數	10,910	11,709	11,998	2.47%
恒生香港中資企業指數	4,299	4,426	4,409	-0.38%
上證綜合指數	3,349	3,307	3,169	-4.17%
深證綜合指數	1,988	1,899	1,854	-2.37%
台灣加權指數	10,384	10,643	10,919	2.59%
道瓊斯工業平均指數	22,405	24,719	24,103	-2.49%
標準普爾500指數	2,519	2,674	2,641	-1.23%
納斯達克指數	6,496	6,903	7,063	2.32%

資料提供：彭博資訊

## 環球市場集團有限公司(「環球市場」)

環球市場是一家中國出口廠商B2B電子商務平台的服務商，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，環球市場自二零一六年重點發展新的跨境電商業務，相應的跨境電子商務借賣平台已經成功搭建，手機版應用目前已經正式上線。發展多年後，環球市場的M2B業務已趨於成熟，同時發展跨境借賣平台，期望有助在整體業務上保持增長。

本公司於二零零八年以500萬美元投資環球市場。於二零一七年十二月三十一日，本公司合共持有8,734,897股環球市場普通股，佔環球市場已發行普通股總數9.36%。環球市場的普通股股份曾於二零一二年六月二十二日獲准在倫敦證券交易所另類投資市場掛牌交易，但期後於二零一五年九月決定取消買賣。

於二零一六年八月，環球市場之主要營運附屬公司廣州環球夢電子商務股份有限公司(「環球夢」)之股份成功於中國全國中小企業股份轉讓系統(或稱「新三板」)掛牌。環球夢於二零一六年十月發佈定增股票發行方案並於二零一七年初完成。然而，鑒於新三板疲弱的流動性及缺乏持續的融資能力去支援環球夢未來的戰略發展，環球夢最後決定從新三板退市並已於二零一七年五月完成。環球夢不排除未來會轉往其他更有效率的市場掛牌。

於二零一七年十二月三十一日，在沒有一個活躍市價的情況下，基金管理公司參照中國電商行業上市公司的資料，對環球市場的公平值採用了相對估值法模型。考慮到環球市場的新業務尚未成熟，現有的電子商務業績又有所下降，相對估值法採取了較保守的假設。於二零一七年十二月三十一日，本公司所持有環球市場之公平值被重估為2,318,001美元，由於本季度沒有重大變化，其估值於二零一八年三月三十一日維持不變。

## 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  
15樓1501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) 5385-8988  
傳真：(8621) 5385-8300

### 董事

馮煌  
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

吳燕月

### 審計師

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

#### 有關開曼群島事務

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：倪建偉先生 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。