

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」)截至二零一八年九月三十日止未經審核的資產淨值為5,077,719美元，折合每股資產淨值為0.48美元，較二零一八年六月三十日減少了5.89%。

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	二零一八年第三季
國內生產總值(「GDP」)	6.7	6.9	6.5
工業增加值	6.0	6.6	6.7
零售總額	10.4	10.2	10.4
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	6.5
進口	0.6	18.7	14.1
外貿順差(美元，億)	4,824	4,410	2,214
國家外匯儲備(美元，億)	30,110	31,399	30,870

資料來源：公開資料，彭博資訊

中國經濟

二零一八年第三季度，中國經濟繼續延續二零一七年良好態勢，增速依然穩健。第三季度中國國內生產總值(GDP)增長6.5%，增速與上半年相比稍有下降，比去年同期下降0.3個百分點。

中美貿易戰對中國進出口影響逐漸顯現，二零一八年首三季度中國進出口總值22.28萬億元人民幣，同比去年增長9.9%，貿易順差1.44萬億元人民幣，同比收縮28.3%。另一方面，企業盈利狀況保持良好，工業投資及民營投資也漸回暖。然而，中國經濟仍然面臨下行考驗。政府為此推出了多項措施，包括促進內需增長，推動基礎建設，以及實施積極的財務政策和穩健的貨幣政策，來推動經濟平穩運行。隨著這些政策調整，中國經濟增長的內部環境正在得到改善。

展望第四季度，中美貿易戰增大了經濟增長的不確定性，未來中國出口增速可能回落。但隨著中國宏觀政策調整以及進一步大規模減稅政策落實，中國經濟下行的壓力有希望得到緩解。

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
二零一八年九月三十日	10.80	0.48	13.9	0.66	14.6

* 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

截至二零一八年九月三十日	美元	%
於香港聯交所上市之證券投資	350,465	6.90
透過損益之金融資產的公平值	982,958	19.36
現金及其他應收淨額	3,744,296	73.74
資產淨值	5,077,719	100.00

投資回顧

香港股票市場

恒生指數(「恒指」)在二零一八年第三季度表現相當疲弱，主要由於新興市場貨幣貶值，中美貿易爭端以及美國聯邦儲備局加息。第一批價值340億美元的中國301貨品在今年七月六日被徵收25%的關稅，而價值2000億美元的中國進口商品在今年九月末被徵收額外10%的關稅。因此，恒指從七月下旬末達到峰值29,083點，便持續下挫至九月份中的最低點26,219點。恒生指數在這期間的上下波動幅度達到2,864點。當美國要求中國重啟貿易談判時，恒指才輕微反彈。第三季度恒指最終收報27,788點。縱觀第三季度，恒指下跌了1,166點，即4.03%，而本公司的上市投資組合只下跌了1.6%。

今年首九個月，恒指下跌了7.1%。恒指最弱的板塊是汽車製造商和基礎金屬如鐵和銅，主要由於市場預期中國經濟增長會放緩以及中國進一步開放外資投資者在汽車製造行業中的持股比例。本公司已於七月份和八月份進一步減少股票的投資，同時將防禦型股票，例如：香港電訊－SS(6823.HK)作為最大的持倉股票。因此，本公司的上市投資組合直至二零一八年九月三十日的回報持續跑贏恒指3.2%至-3.9%。

有關股票市場表現

指數	31/12/2017	30/06/2018	30/9/2018	季度轉變
恒生指數	29,919	28,955	27,788	-4.03%
恒生中國企業指數	11,709	11,073	11,018	-0.5%
恒生香港中資企業指數	4,426	4,377	4,449	1.64%
上證綜合指數	3,307	2,847	2,821	-0.91%
深證綜合指數	1,899	1,608	1,442	-10.32%
台灣加權指數	10,643	10,837	11,006	1.56%
道瓊斯工業平均指數	24,719	24,271	26,458	9.01%
標準普爾500指數	2,674	2,718	2,914	7.21%
納斯達克指數	6,903	7,510	8,046	7.14%

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諮詢平台。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在今年二零一八年上半年成功搭建。

本公司於二零零八年以500萬美元投資環球市場。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。環球市場的主要運營子公司在二零一六年曾經在中國大陸新三板市場掛牌但隨後因為資金募集能力不足而在二零一七年五月退市。

於二零一八年九月三十日，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%。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。於二零一八年九月三十日，本公司所持有環球市場之公平值被重估為982,958美元。

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
香港滙光國際投資管理有限公司
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

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。雖然本檔所載之資料由可靠人士提供，惟本檔並無對其準確性、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。