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」)截至二零一九年三月三十一日止未經審核的資產淨值為4,179,024美元，折合每股資產淨值為0.39美元，與二零一八年十二月三十一日保持一致。

中國的主要經濟數據

增長率(與去年相比，百分比)	二零一七年	二零一八年	二零一九年第一季
國內生產總值(「GDP」)	6.9	6.6	6.4
規模以上工業增加值	6.6	6.2	6.5
零售總額	10.2	9.0	8.3
消費物價指數	1.6	2.1	1.8
固定資產投資	7.2	5.9	6.3
出口	10.8	7.1	6.7
進口	18.7	12.9	0.3
外貿順差(美元，億)	4,411	3,518	76.3
國家外匯儲備(美元，億)	31,399 (十二月末)	30,727 (十二月末)	30,988 (三月末)

資料來源：公開資料，彭博資訊

中國經濟

二零一九年第一季度，中國國內生產總值上升6.4%，同比去年稍微下降0.4%。經濟下行的主要原因是中美貿易戰以及全球經濟放緩。然而，相比於其他主要經濟體，中國的經濟增長仍然相當穩固。

第一季度，中國出台了一系列有效的寬鬆政策去刺激經濟增長，當中包括降低銀行的存款準備金以及提高基礎設施建設的審批進度。與此同時，中國的採購經理指數(「PMI」)於三月份的時候達到50.5，這是自去年11月份以來第一次回升至50以上。有跡象顯示，中國的製造業已經回到了擴張階段。因此，中國企業的信心也得到恢復。

今年中國國內生產總值目標設定在6.0%至6.5%，重點在於為企業減稅。減稅措施目的是降低非國有企業的稅務負擔，從而通過民營企業刺激經濟。

考慮到中國表示有意維持二零一九年的經濟增長，同時有跡象表明，中國已經跨越了經濟的低谷。因此，如果中美貿易談判取得良好的結果，中國將有很大可能性會在二零一九年年上半年繼續保持復蘇的趨勢。

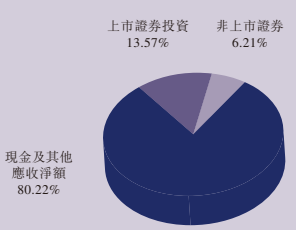
本公司資產淨值表現

日期	已付股息（每股累計）美元	每股資產淨值 美元	每股資產淨值 百分比*	股價 美元	股價 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
二零一八年十二月三十一日	10.80	0.39	13.0	0.67	14.7
二零一九年三月三十一日	10.80	0.39	13.0	0.70	15.0

* *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

截至二零一九年三月三十一日	美元	%
於香港聯交所上市之證券投資	566,922	13.57
透過損益之金融資產公平值(非上市投資)	259,465	6.21
現金及其他應收淨額	3,352,637	80.22
資產淨值	4,179,024	100.00



投資回顧

香港股票市場

二零一八年是充滿挑戰的一年，恒生指數(「恒指」)於二零一九年一月份從下跌趨勢開始逆轉，表現強勁。主要原因是中國降低存款準備金一個百分點，根據市場的估計，這一舉措將會為經濟釋放8,000億元人民幣的淨資金。與此同時，中國政府開始大力推進各種固定資產的投資。所有這些因素都直接促進恒指從25,130點上升至27,942點。於二月份，中美貿易談判取得積極的進展提振了市場的信心，同時，明晟公司於三月份將更多的A股納入明晟指數(「MSCI指數」)進一步刺激股票市場。縱觀整個季度，恒生指數於二零一九年三月底收報29,051點，大約上升了3,206點或12.4%。

本公司的上市證券投資組合於一月份增加投資倉位至40%，投資的行業主要集中於銀行、保險、零售、通訊設備以及航空航天與國防。於第一季度，投資組合獲得了3.5%的投資收益。投資回報相對於恒指較低主要有兩個原因：基金管理公司對於用短期的刺激政策以解決原本已經高度杠杆化且脆弱的全球經濟基本面保持謹慎；其次，投資組合中那些有良好價值的股票仍然需要一定的時間才能反映其價值。本公司將會一如既往繼續採取謹慎的投資策略，並時刻警惕風險。

有關股票市場表現

指數	31/12/2017	31/12/2018	31/03/2019	季度轉變
恒生指數	29,919	25,846	29,051	12.40%
恒生中國企業指數	11,709	10,125	11,380	12.39%
恒生香港中資企業指數	4,426	4,169	4,679	12.24%
上證綜合指數	3,307	2,494	3,091	23.93%
深證綜合指數	1,899	1,268	1,695	33.70%
台灣加權指數	10,643	9,727	10,641	9.39%
道瓊斯工業平均指數	24,719	23,327	25,929	11.15%
標準普爾500指數	2,674	2,507	2,834	13.07%
納斯達克指數	6,903	6,635	7,729	16.49%

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B2B電子商務平台的服務商，專注於為國內的優質買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發揮公司B2B商務平台的優勢，環球市場自二零一六年開始重點發展新的跨境電商業務，相應的跨境電商借賣平台已經在二零一八年上半年成功搭建。然而，新業務並無預期成功，加上中國出口放緩，環球市場的整體收入出現大幅下滑。

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於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於二零一七年五月退市。

於二零一九年三月三十一日，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%。在沒有活躍市價的情況下，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取了相對估值法模型。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嚴重下降，加上存在大額或有可贖回非控制權益，相對估值法採取了較保守的假設。於二零一九年三月三十一日，本公司所持有環球市場之公平值被重估為259,465美元。環球市場目前在積極為跨境借賣平台尋找潛在的融資，然而，本公司已一直不斷尋找合適的退出機會。

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
陸雪方
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
香港滬光國際投資管理有限公司

王京
香港滬光國際投資管理有限公司

陸雪方
上海實業投資有限公司

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：　王京博士　*負責人員*
上海：　吳濱先生　*負責人員*

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。