

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」)截至二零一九年九月三十日止未經審核的資產淨值為3,738,400美元，折合每股資產淨值為0.35美元，較二零一九年六月三十日減少了2.78%。

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	二零一九年前三季
國內生產總值(「GDP」)	6.9	6.6	6.2
規模以上工業增加值	6.6	6.2	5.6
零售總額	10.2	9.0	8.2
消費物價指數	1.6	2.1	2.5
固定資產投資	7.2	5.9	5.4
出口	10.8	7.1	5.2
進口	18.7	12.9	-0.1
外貿順差(人民幣，億)	20,331	14,331	20,462
國家外匯儲備(美元，億)	31,399 (十二月末)	30,727 (十二月末)	30,924 (九月末)

資料來源：公開資料，彭博資訊

中國經濟

二零一九年全球經濟下行壓力不斷加大。美國聯邦儲備局(「美聯儲」)於第三季度先後實施了兩次降息動作，愈來愈多的經濟體也跟隨美聯儲通過降息來應對全球經濟放緩的挑戰。在外部需求放緩和國內需求疲弱下，中國經濟下行壓力明顯增大。GDP增長逐季下滑，第三季度國內生產總值(「GDP」)較去年同期增長6.0%，較第一季度和第二季度分別減少0.4%和0.2%。

為刺激經濟，中國政府實施減稅降費政策，同時推出刺激國內消費政策，以減輕全球經濟放緩所帶來的挑戰。GDP增長逐季下滑，但九月份中國製造業採購經理指數(「PMI」)為49.8%，雖然仍處於榮枯線以下，但已創下五個月以來新高。九月份服務業PMI環比上升0.5%至53%。作為經濟先行指標，PMI回升表明中國經濟在第三季度末出現企穩跡象。此外，高技術產業保持較高增速，一月至九月規模以上高技術產業增加值增速為8.7%，高於同期規模以上工業增加值增速3.1%。

展望第四季度，全球環境依然複雜多變，但隨著中美貿易談判的再度重啟以及一系列刺激經濟政策的實施，預計中國經濟將在第四季度企穩，而二零一九全年中國GDP增長預期能夠達到6.0%至6.5%的目標。

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
二零一九年九月三十日	10.80	0.35	12.6	0.36	11.6

* 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

截至二零一九年九月三十日	美元	%
於香港聯交所上市之證券投資	789,771	21.13
透過損益之金融資產的公平值	–	–
現金及其他應收淨額	2,948,628	78.87
資產淨值	3,738,400	100.00

於香港之上市證券投資
21.13%

現金及其他應收淨額
78.87%

投資回顧

香港股票市場

在中美談判恢復的情況下，恒生指數(「恒指」)於二零一九年第三季度以樂觀及良好的意願開始。經歷了六月初的反彈後，於七月份，恒指在28,000點至29,000點之間的水平進入盤整。恒指首七個月的回報為+7.5%。然而，當美國於八月初，表示將於九月初向價值3,000億美元的中國進口商品增加額外10%的關稅後，市場出現大幅的調整。此外，香港本地持續示威活動於八月份的惡化加劇了股票市場的拋售。因此，恒指於八月中下跌了約3,600點，下跌至24,899點，如此深的調整抹去了恒指所有的收益，恒指於當月收盤時累計下跌0.47%。於九月份，在香港特首宣佈撤回《逃犯條例》修訂草案以及特朗普對於貿易談判的評論透露出積極信號的情

況下，恒指輕微反彈。在板塊方面，本地房地產開發商以及金融相關的股票於第三季度表現最差，分別下跌12.9%及9.4%。恒指於第三季度下跌了2,450點或8.6%，收盤於26,092點，而本公司的上市投資組合只下跌了0.96%。

今年首九個月，本公司在上市投資組合的回報為8.6%，相比之下，恒指的回報為0.95%以及恒生中國企業指數的回報為0.75%。較優異的業績主要是由於本公司對於風險意識、資產配置以及堅實的選股策略的高度重視。於七月初，當市場對於美國潛在的降息樂觀的時候，本公司積極在組合中減持對於利息敏感的房地產股票。此外，於八月初已大量減持與市場走勢高度相關的股票，例如騰訊。同時，於八月下旬，本公司優化了倉位結構，並增加以國內增長帶動的股票，例如物業管理公司和於九月初買入與基礎設施建設相關的工程機械股票。

本地投資環境的動盪以及全球經濟放緩明顯加重了股票市場的觀望氣氛，投資者普遍看淡後市。最近美國回購利率的上升將會是資本市場領先的警惕信號。此外，美國對於中國潛在的投資限制也可能會損害投資情緒。因此，基金管理公司將於今年餘下的時間繼續保持一個謹慎的觀點。

有關股票市場表現

指數	31/12/2018	30/06/2019	30/9/2019	季度轉變
恒生指數	25,846	28,543	26,092	-8.58%
恒生中國企業指數	10,125	10,882	10,201	-6.26%
恒生香港中資企業指數	4,169	4,446	4,148	-6.71%
上證綜合指數	2,494	2,979	2,905	-2.47%
深證綜合指數	1,268	1,562	1,595	2.10%
台灣加權指數	9,727	10,731	10,830	0.92%
道瓊斯工業平均指數	23,327	26,600	26,917	1.19%
標準普爾500指數	2,507	2,942	2,977	1.19%
納斯達克指數	6,635	8,006	7,999	-0.09%

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。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於二零一八年成功搭建。然而，新業務並沒有預期的成功，加上未能為業務拓展募集新資金，已同時失去了發展優勢，環球市場近年業務明顯惡化。

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退市。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募集能力不足而於二零一七年五月退市。在環球市場多次退市後，基金管理公司已積極與環球市場協商退出機會。

於二零一九年九月三十日，本公司持有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%。由於環球市場從傳統B2B業務以及新業務所得收入持續嚴重下滑，加上其存在大額可贖回非控制權益的或有債務，導致環球市場的公平值持續大幅降低。本公司於截至二零一九年六月三十日的中期報告內指出，鑒於環球市場的極度不確定前景，此投資項目已全面撥備。縱然此投資項目於以往年度獲得約180萬美元的股息，基金管理公司將繼續督促環球市場的管理層以爭取合理的退出方式及回報。

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
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
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。