

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」)截至二零一三年三月三十一日止未經審核的資產淨值為15,198,433美元，折合每股資產淨值為1.71美元，較二零一二年十二月底下降了24.34%。

中國的主要經濟數據

增長率(與上一年比對，百分比)	二零一一年	二零一二年	二零一三年首季
國內生產總值	9.3	7.8	7.7
增值的工業生產	13.9	10.0	9.9
零售總額	17.1	14.3	12.3
消費物價指數	5.4	2.6	2.4
固定資產投資	23.8	20.6	21.2
出口	20.3	7.9	18.4
進口	24.9	4.3	8.4
外貿順差(美元，億)	1551	2311	431
國家外匯儲備(美元，億)	31,810	33,120	34,400

資料來源：公開資料，彭博資訊

中國經濟

二零一三年第一季度中國國內生產總值(GDP)同比增速從二零一二年第四季度的7.9%回落至7.7%，但高於去年第二季度7.6%和第三季度7.4%，也高於今年7.5%的預期目標。總體來看，中國經濟繼續保持平穩回升的跡象。但同時三月全國工業生產者物價指數呈現出連續六個季度的持續低迷，反映當前總需求復蘇動力仍然較弱。

由於經濟復蘇溫和，通脹壓力較小，加上房地產調控效果已經開始顯現，近期中國政府不會出台新的貨幣和信貸緊縮措施。二零一三年是中國政府換屆開局之年，為實現既定經濟增長目標，保持經濟政策的連貫性，本年第二、三季度將可能釋放出更多推動經濟增長的政策。

二零一三年中國政府政策重點將繼續圍繞擴大內需、增強經濟增長動力展開，結構性改革政策重點將在刺激消費政策、稅收改革、產業結構調整和區域經濟發展四大領域上。

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
二零一三年三月三十一日	10.50	1.71	23.3	1.34	18.4

* 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

截至二零一三年三月三十一日	美元	%
非上市證券投資	637,026	4.19%
上市證券投資	8,911,125	58.63%
現金及其他應收淨額	5,650,282	37.18%
資產淨值	15,198,433	100.00%

非上市投資概括

驊訊電子企業股份有限公司(「驊訊電子」)

於二零一零年五月，本公司參與驊訊電子的私募配售計畫，認購該公司的100萬股新增股份，投資金額約120萬美元。驊訊電子之普通股股份目前在台灣證券櫃檯交易買賣中心掛牌(股份代號6237.TW)，本公司透過私募配售所認購的股份需受三年閉鎖期的限制，其後該類股份將符合資格申請上市，與其普通股股份在同一市場掛牌。

驊訊電子乃一家專業從事音效晶片設計業務的公司，與其正在積極開展的LED新業務均進展順利。本公司不時對其各項業務進行跟蹤及評估，由於其所處行業近年來競爭激烈，利潤率受到一定壓力，目前該公司正加重與全球品牌大廠的長期業務合作，以提高其獲利與市場佔有率。於二零一三年第一季度，驊訊電子公佈二零一二年全年業績，其銷售狀況及利潤未有明顯改善，仍錄得虧損。惟其董事會計畫分派股息每股1元新台幣，本公司預計將享有驊訊電子派發100萬元新台幣之股息。

該股份之閉鎖期將於二零一三年五月到期，屆時本公司將視乎其股價及市場情況決定是否對該批私募股份進行處置。

有關股票市場表現

指數	31/12/2011	31/12/2012	31/03/2013	季度轉變
恒生指數	18,434.4	22,656.9	22,299.6	-1.58%
恒生中國企業指數	9,936.5	11,436.2	10,896.2	-4.72%
恒生香港中資企業指數	3,682.2	4,531.1	4,362.6	-3.72%
上證綜合指數	2,199.4	2,269.1	2,236.6	-1.43%
深證綜合指數	866.7	881.2	927.9	5.30%
台灣加權指數	7,072.1	7,699.5	7,918.6	2.85%
道瓊斯工業平均指數	12,217.6	13,104.1	14,578.5	11.25%
標準普爾500指數	1,257.6	1,426.2	1,569.2	10.03%
納斯達克指數	2,605.2	3,019.5	3,267.5	8.21%

資料提供：彭博資訊

上市投資概況

受中美經濟回穩、A股反彈的利好影響，恒生指數季初延續去年第四季度的上升走勢，一度逼近24,000點，但中央加強調控樓市，加上歐債憂慮重燃，恒指先升後跌，高位回落逾7%。

中國方面，投資者信心從二零一二年第三季度起大幅改善，市場氣氛轉為樂觀，季初A股一度突破2,400點，但在中央打壓房地產及收緊銀根的憂慮下，內地股市反復下行；之後，歷時兩周的全國人民代表大會和中國人民政治協商會議在3月17日全部落下帷幕，新領導人並未如市場預期推出新的刺激經濟措施，3月一度下試2,200點。

美國方面，投資者暫時放下對「財政懸崖」問題的憂慮，把目光放在持續改善的經濟上，市場情緒樂觀，道指突破14,000點，屢創歷史新高。在美國經濟資料理想的背景下，市場一度憂慮美國聯邦儲備系統（「美聯儲」）退市，一度導致環球市場劇烈波動，但相信美國退市為時尚早，因為失業率和通脹遠遠未到退市之預期目標，美股仍處於上升軌。

季初歐債危機一度沉寂，但塞浦路斯存款徵稅事件使得此前持續緩解的歐債危機再起波瀾，金融市場的擔憂情緒一度上升。相信該事件仍餘波未了。

於二零一三年首季度，本公司的上市證券投資組合曾作較積極的部署，錄得4.48%的跌幅。同期恒生指數的跌幅為1.6%。

基於中港股市估值處於歷史地位，相信再大幅下調的機會不大。展望第二季度，在歐美日央行的量寬之下，市場流動性仍充裕，對估值低廉中港股市有利。最大的下行風險將來自內地經濟增長不穩，歐美實體經濟反復疲弱，量寬導致通脹急升，美聯儲提早退市。

環球市場集團有限公司(「GMG」或稱「環球市場」)

於二零零八年三月，本公司以500萬美元購入1,530,769股GMG B類優先股(「GMG優先股」)。於二零零九年十一月，隨著GMG分拆其股份，本公司持有的GMG優先股已擴大至38,269,225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%。

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。

GMG的業務在二零一一年錄得強勁增長並獲知名投資公司入股，於二零一一年十二月三十一日，本公司持有GMG優先股的公平值因此上升至1,420萬美元。

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(「掛牌交易」)。在GMG發售新股及掛牌交易之前，本公司持有的8,734,897股GMG優先股已悉數轉換成普通股。GMG以合理的估值水平成功籌集了新資金約970萬英鎊，其市值在掛牌交易前達到1.27億英鎊。然而，於二零一二年六月末，其股份成交量雖然不多，但由於受到投資者的不尋常拋售股份壓力，引致其股價下挫約33%。二零一三年第一季度，GMG公佈由於推出M2C新業務產生的費用及針對部分優質客戶的免月費計劃(Free GMC Scheme)，導致其二零一二年的業績會低過市場預期。在流動性缺乏的情況下，其股價相比二零一二年末下跌35%。本公司旋即對GMG進行調研，認為其各項業務運轉正常，並在其良好的成本管理下，能顯著減輕之前所述費用對盈利的影響。

基金管理公司認為目前GMG的股價被嚴重低估，會繼續關注該公司並待其股價回歸基本面後尋找合適的獲利機會。

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

香港中環皇后大道中181號
新紀元廣場低座26樓2603A室
電話：(852) 2840-1608
傳真：(852) 2840-1286

上海

中國上海市威海路567號
晶采世紀大廈6樓G室
郵政編號：200041
電話：(8621) 6886-2001
傳真：(8621) 6886-2438

董事

陳志全
華民
李天傑
王家泰
曾達夢
王京
吳濱
易永發
朱仲群

公司網址

<http://shanghaigrowth.etnet.com.hk>

股份代號

770

投資委員會

陳志全
潤泰集團
朱仲群
上海國際集團有限公司
王京
香港滙光國際投資
管理有限公司

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。