

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國光大控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：165)

公告

截至二零一零年十二月三十一日止年度之業績

中國光大控股有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度之已審計綜合業績如下：

綜合損益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元 重列
持續經營業務			
營業額	3	2,214,071	3,556,973
營業收益	3	372,193	318,375
其他淨收入	3	1,348,431	69,025
員工費用		(227,704)	(71,009)
折舊及攤銷費用		(16,039)	(12,142)
備供銷售證券減值損失		(15,731)	(21,186)
其他經營費用		(84,342)	(47,772)
經營盈利		1,376,808	235,291
財務費用		(34,775)	(11,895)
非實質出售聯營公司權益盈利	8(b)	-	3,175,642
應佔聯營公司盈利減虧損	8(b)	833,456	1,349,289
應佔共同控制實體盈利減虧損		(3,537)	(915)
除稅前盈利		2,171,952	4,747,412
稅項	4	(112,805)	(68,189)
持續經營業務盈利		2,059,147	4,679,223
已終止經營業務			
已終止經營業務的盈利	5	107,810	79,362
本年盈利		2,166,957	4,758,585

	附註	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元 重列
歸屬於本公司股東之盈利：			
持續經營業務		1,819,397	4,678,279
已終止經營業務	5	107,810	79,362
		<u>1,927,207</u>	<u>4,757,641</u>
非控股權益		239,750	944
		<u>2,166,957</u>	<u>4,758,585</u>
本年度盈利		2,166,957	4,758,585
每股基本盈利	7(a)		
持續經營業務		1.122 港元	2.938 港元
已終止經營業務		0.067 港元	0.051 港元
		<u>1.189 港元</u>	<u>2.989 港元</u>
每股攤薄盈利	7(b)		
持續經營業務		1.121 港元	2.933 港元
已終止經營業務		0.067 港元	0.051 港元
		<u>1.188 港元</u>	<u>2.984 港元</u>

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
本年度盈利	2,166,957	4,758,585
持續經營業務		
本年度其他全面收益(經除稅及分類調整後)：		
備供銷售證券之投資重估儲備淨變動	3,640,416	3,655,911
所佔聯營公司投資重估儲備及匯兌儲備	301,498	56,569
匯率調整	93,229	433
	<u>4,035,143</u>	<u>3,712,913</u>
本年全面收益總額	<u>6,202,100</u>	<u>8,471,498</u>
歸屬於：		
本公司股東	5,389,966	8,250,188
非控股權益	812,134	221,310
本年全面收益總額	<u>6,202,100</u>	<u>8,471,498</u>

綜合資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 十二月 三十一日 港幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 港幣千元
非流動資產			
固定資產		560,035	420,738
聯營公司投資	8	9,225,584	8,737,541
共同控制實體投資	9	84,863	84,266
備用銷售證券	10	13,533,672	8,938,617
指為通過損益以反映公平價值的 金融資產	11	907,656	344,530
客戶借貸款項	12	551,353	771,596
應收被投公司款項	13	145,794	-
無形資產		-	1,250
		25,008,957	19,298,538
流動資產			
客戶借貸款項	12	655,964	969,494
應收聯營公司款項		-	749,770
應收共同控制實體款項		-	1,197
應收賬款、按金及預付款	14	515,805	708,325
交易證券		716,200	487,415
現金及現金等價物		4,578,384	2,094,510
		6,466,353	5,010,711
列作出售資產	15	2,466,350	
		8,932,703	
流動負債			
應付賬款、已收按金及預提費用	16	(328,977)	(829,796)
交易證券		-	(29,057)
銀行貸款		(615,576)	-
應付票據		(143,295)	-
應付聯營公司款項		(438)	(438)
應付最終控股公司之款項		-	(63)
應付稅項		(569,063)	(536,999)
		(1,657,349)	(1,396,353)
列作出售負債	15	(828,677)	
		(2,486,026)	
淨流動資產		6,446,677	3,614,358
總資產減流動負債		31,455,634	22,912,896

		二零一零年 十二月 三十一日 港幣千元	二零零九年 十二月 三十一日 港幣千元
	附註		
非流動負債			
銀行貸款		(476,786)	(397,145)
指定為通過損益以反映公平價值的 金融負債		(38,917)	-
應付票據		-	(114,115)
遞延稅項負債		(768,460)	(542,460)
		<u>(1,284,163)</u>	<u>(1,053,720)</u>
淨資產		<u>30,171,471</u>	<u>21,859,176</u>
股本及儲備			
股本	17	1,723,563	1,592,264
儲備		<u>26,417,060</u>	<u>19,392,913</u>
歸屬於本公司股東權益		28,140,623	20,985,177
非控股權益		<u>2,030,848</u>	<u>873,999</u>
權益總額		<u>30,171,471</u>	<u>21,859,176</u>

綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	歸屬於本公司股東										非控股	
	股本	股本溢價	認股權 溢價儲備	投資 重估儲備	資本 贖回儲備	商譽儲備	資本儲備	匯兌儲備	保留盈利	合計	權益	權益合計
附註	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
於二零零九年一月一日	1,591,012	5,718,230	6,045	1,585,959	2,984	(924,395)	109,714	586,149	4,523,395	13,199,093	300,795	13,499,888
向員工授出之認股權	1,252	6,239	(2,008)	-	-	-	-	-	-	5,483	-	5,483
非控股股東淨投資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	351,894	351,894
已付股息	6	-	-	-	-	-	-	-	(469,587)	(469,587)	-	(469,587)
本年度盈利	-	-	-	-	-	-	-	-	4,757,641	4,757,641	944	4,758,585
其他全面收益總額	-	-	-	3,474,301	-	-	-	18,246	-	3,492,547	220,366	3,712,913
於二零零九年十二月三十一日及 二零一零年一月一日	1,592,264	5,724,469	4,037	5,060,260	2,984	(924,395)	109,714	604,395	8,811,449	20,985,177	873,999	21,859,176
配售新股	129,000	2,155,335	-	-	-	-	-	-	-	2,284,335	-	2,284,335
向員工授出之認股權	2,299	7,835	(2,921)	-	-	-	-	-	-	7,213	-	7,213
非控股股東淨投資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	344,715	344,715
已付股息	6	-	-	-	-	-	-	-	(526,068)	(526,068)	-	(526,068)
本年度盈利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,927,207	1,927,207	239,750	2,166,957
其他全面收益總額	-	-	-	3,010,761	-	-	-	451,998	-	3,462,759	572,384	4,035,143
於二零一零年十二月三十一日	1,723,563	7,887,639	1,116	8,071,021	2,984	(924,395)	109,714	1,056,393	10,212,588	28,140,623	2,030,848	30,171,471

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
經營活動產生之現金流出淨額	<u>(1,236,165)</u>	<u>(1,784,815)</u>
投資活動		
購買固定資產	(166,110)	(62,823)
出售固定資產所得款項	141	23
用作抵押之定期存款(增加)/減少	(391,328)	513,144
購買備供銷售證券	(1,402,533)	(746,731)
購買指定為通過損益以反映公平價值的金融資產	(341,571)	(177,268)
聯營公司投資金額	-	(17,021)
共同控制實體投資金額	(4,702)	(85,181)
出售備供銷售證券所得款項	1,411,717	104,952
出售指定為通過損益以反映公平價值的 金融資產所得款項	36,846	-
出售指定為通過損益以反映公平價值的金融負債	38,917	-
已收銀行利息	11,428	9,022
已收證券投資股息	167,843	204,336
已收聯營公司股息	1,397,417	-
投資活動產生之現金流入/(流出)淨額	<u>758,065</u>	<u>(257,547)</u>
融資前現金流出額	<u>(478,100)</u>	<u>(2,042,362)</u>
融資活動		
發行普通股股份	2,291,548	5,483
發行附屬公司之股份予非控股股東	405,370	302,509
非控股股東贖回股份	-	(92)
借入銀行貸款	695,217	397,145
派發股息予非控股股東	(7,883)	-
已付股息	(526,068)	(469,587)
融資活動產生之現金流入淨額	<u>2,858,184</u>	<u>235,458</u>

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額	2,380,084	(1,806,904)
現金及現金等價物		
年初結餘	2,035,739	3,846,756
匯率調整	78,525	(4,113)
年末結餘	<u>4,494,348</u>	<u>2,035,739</u>
現金及現金等價物餘額分析		
銀行結餘及現金—一般賬戶	4,578,384	2,094,510
用作抵押之存款	(450,099)	(58,771)
列作出售資產之現金及現金等價物	366,063	—
年末結餘	<u>4,494,348</u>	<u>2,035,739</u>

財務報表附註

1. 呈報基準

除於附註2披露的會計政策改變外，編製此財務報告(經本公司審核及風險管理委員會審閱)所採納的會計政策及方法跟二零零九年度財務報表是一致的。本報告之財務資料並不代表本集團法定之二零一零年財務報表，但其資料乃引申自該財務報表。

2. 會計政策的改變

截至二零一零年十二月三十一日止年內，本集團採納了下列香港財務報告準則之重要變動：二零一零年一月一日，本集團採納經修訂之香港財務報告準則第3號「業務合併」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」。該兩項準則涵蓋之主要改變為：

- 有關收購之成本於產生期間在收益表確認為支出；
- 所有轉讓代價(包括或有代價)於收購日期按公平價值確認及計量；
- 獲得控制權之前持有的股本權益於獲得控制權時按公平價值重新計量，而任何利潤或虧損則於損益表內確認；
- 如母公司於附屬公司所持的擁有權權益出現變動，而有關變動並沒有有改變母公司對該附屬公司的控制權，則該等權益變動視作權益持有人之間的交易處理，並於股東權益項內呈列；及
- 有權就個別交易，選擇以公平價值或以非控股股東權益佔被收購企業可識別資產淨值的比例計量任何非控股權益(前稱少數股東權益)。

本集團尚未應用於年度未生效的新標準和新詮釋。以上香港財務匯報準則變動對本集團的財務報表並無產生重大影響。

3. 營業收益及其他淨收入

持續經營業務

本年內列賬之營業收益與其他淨收入如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
營業收益		
諮詢費及管理費收入	52,565	16,959
非通過損益以反映公平價值的金融資產利息收入		
- 銀行存款	10,814	7,527
- 客戶借款	129,340	70,659
- 非上市債權證券	13,433	16,713
- 其他	165	637
股息收入		
- 上市投資	156,510	25,847
- 非上市投資	7,671	178,489
來自投資物業租金總收入	1,695	1,544
	372,193	318,375
其他淨收入		
出售交易證券之實現淨收益／(損失)		
- 股票證券	59,777	(76,792)
- 債權證券	1,794	1,464
- 衍生工具	(25,614)	(66,721)
	35,957	(142,049)
交易投資之未實現淨收益／(損失)		
- 股票證券	(21,215)	(62,179)
- 債權證券	1,665	(1,621)
- 衍生工具	29,963	201,106
出售備供銷售證券之淨收益	1,057,740	45,216
指定為通過損益以反映公平價值的金融資產已實現收益	8,543	-
指定為通過損益以反映公平價值的金融資產重估的未實現收益／(損失)	245,877	(29,254)
出售固定資產之損失	(120)	(149)
應付票據公平值未實現損失	(29,180)	(38,156)
匯兌淨收益／(損失)	11,887	(884)
租賃土地減值回撥	-	83,388
淨投資物業重估增值	2,820	9,380
其他	4,494	4,227
	1,348,431	69,025

持續經營業務之營業額是出售交易證券之總出售金額、服務費收入、利息收入、股息收入及來自投資物業租金總收入。

4. 稅項

香港利得稅乃按本年之估計應課稅盈利按16.5%(二零零九年:16.5%)作稅項準備。海外盈利之稅款,則按照本年度估計應課稅盈利依集團經營業務地區之現行稅率計算。

於綜合損益表內之稅項組成如下:

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
公司及附屬公司		
當前準備		
– 香港利得稅	25,582	17,716
– 海外稅項	240,661	31,434
– 往年香港利得稅回撥之準備數	(180,435)	(54)
遞延稅項		
– 暫時差異產生及回撥所引致的遞延稅項	46,044	34,947
稅項費用	131,852	84,043
持續經營業務稅項費用	112,805	68,189
已終止經營業務稅項費用	19,047	15,854
	131,852	84,043

5. 已終止經營業務

於二零一零年十一月十九日,本公司宣佈與光大證券股份有限公司(「光大證券」),本集團之聯營公司(附註8(b))已就有關買賣光大證券(國際)有限公司51%的股份進行磋商。

本公司有意出售及光大證券有意購買光大證券(國際)有限公司51%的股份。光大證券(國際)有限公司於英屬維爾京群島註冊,為本公司的間接全資附屬公司。光大證券(國際)有限公司的全資附屬公司包括中國光大證券(香港)有限公司、中國光大外匯、期貨(香港)有限公司、中國光大金業投資有限公司、中國光大財富管理有限公司、中國光大資料研究有限公司及中國光大融資有限公司。

按此,光大證券(國際)有限公司營運之綜合業績於財務報表內以已終止經營業務呈報。二零零九年十二月三十一日止年度的相應數據亦按本年呈報方式重列。

(a) 已終止經營業務業績盈利的分析如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
營業額	<u>369,337</u>	<u>268,449</u>
營業收益	359,910	266,321
其他淨收入	15,696	16,776
員工費用	(106,531)	(77,673)
折舊及攤銷費用	(93)	(80)
其他經營費用	<u>(137,479)</u>	<u>(104,823)</u>
經營盈利	131,503	100,521
財務費用	<u>(4,646)</u>	<u>(5,305)</u>
除稅前盈利	126,857	95,216
稅項	<u>(19,047)</u>	<u>(15,854)</u>
已終止經營業務之盈利	<u>107,810</u>	<u>79,362</u>

(b) 已終止經營業務的現金流量分析如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
經營活動產生之現金流入／(流出)淨額	29,878	(408,659)
投資活動產生之現金(流出)／流入淨額	(1,226)	956
融資活動產生之現金流入淨額	<u>6</u>	<u>1</u>
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額	<u>28,658</u>	<u>(407,702)</u>

6. 股息

(a) 歸屬於本年度給予本公司股東之股息

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
—已公佈及已支付的中期股息，每股港幣0.13元 (二零零九年：港幣0.175元)	207,276	278,608
—於結算日後建議派發的末期股息，每股港幣0.30元 (二零零九年：港幣0.2元)	<u>517,244</u>	<u>318,463</u>
	<u>724,520</u>	<u>597,071</u>

董事會建議就截至二零一零年十二月三十一日止年度派發末期股息每股港幣0.30元(二零零九年：港幣0.2元)。建議的股息並不反映於財務報表的應付股息。

(b) 於本年度批准及支付，歸屬於上一財務年度給予本公司股東之股息

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
—於本年度批准及支付，歸屬於上一財務年度之 末期股息，每股港幣0.2元(二零零九年：港幣0.12元)	<u>318,792</u>	<u>190,979</u>

7. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利是按本公司股東應佔盈利港幣1,927,207,000元(二零零九年：港幣4,757,641,000元)及本年內已發行股份之加權平均股數1,621,599,935股(二零零九年：1,591,755,527股)，計算如下：

	二零一零年	二零零九年
於一月一日已發行股數	1,592,264,212	1,591,011,712
配售新股之影響	27,920,548	—
行使認股權之影響	<u>1,415,175</u>	<u>743,815</u>
於十二月三十一日之加權平均股數	<u>1,621,599,935</u>	<u>1,591,755,527</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利是按本公司股東應佔盈利港幣1,927,207,000元(二零零九年：港幣4,757,641,000元)及經調整行使購股權而產生有潛在攤薄性股份之加權平均股數1,622,775,933股(二零零九年：1,594,373,315股)，計算如下：

	二零一零年	二零零九年
於十二月三十一日已發行股份之加權平均股數	1,621,599,935	1,591,755,527
根據本公司之認股權計劃，假設無需支付金額而 發行之股數	<u>1,175,998</u>	<u>2,617,788</u>
於十二月三十一日股份之加權平均股數(攤薄)	<u>1,622,775,933</u>	<u>1,594,373,315</u>

8. 聯營公司投資

(a) 聯營公司投資：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
投資，按成本值：		
中國內地上市股份	1,782,996	1,782,992
非上市股份		
— 香港	40,458	40,458
— 香港以外地區	18,485	18,489
應佔收購後儲備	<u>8,232,433</u>	<u>7,743,942</u>
	<u>10,074,372</u>	<u>9,585,881</u>
減：		
投資成本減值準備	(165,996)	(165,548)
收購溢價	<u>(682,792)</u>	<u>(682,792)</u>
賬面值，淨額	<u>9,225,584</u>	<u>8,737,541</u>
中國內地上市股份的市場值	<u>20,351,040</u>	<u>32,964,028</u>

本集團分類為聯營公司投資的中國內地上市股份禁售期為二零一二年八月底。

(b) 本集團於二零一零年十二月三十一日，主要聯營公司資料如下：

聯營公司名稱	註冊／經營地點	主要業務	本公司直接持有 資本權益百分比
光大證券股份有限公司 （「光大證券」）	中國	證券業務	33.33%

截至二零一零年十二月三十一日，光大證券錄得稅後盈利人民幣22.2億元（按香港會計準則），根據權益會計法本集團應佔盈利為港幣8.33億元。

於二零零九年八月十八日，光大證券於上海證券交易所掛牌。本集團因此錄得港幣31.8億元之非實質出售盈利。

9. 共同控制實體投資

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
應佔淨資產	<u>84,863</u>	<u>84,266</u>

本集團於二零一零年十二月三十一日，共同控制實體投資的詳情如下：

共同控制實體名稱	註冊／經營地點	主要業務	已發行股本面值	本公司所佔 資本權益 百分比
Everbright Macquarie Infrastructure Limited	開曼群島	基金管理	20,000美元	50.1%
光大國聯創業投資 有限公司	中國	創業投資及 投資顧問	人民幣150,000,000元	50.0%*
同昌盛業(北京)資產 管理顧問有限公司	中國	資產管理	人民幣8,000,000元	51.0%*

* 間接持有

10. 備供銷售證券

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
按公平價值：		
上市股票證券：		
—於香港上市	99,713	331,136
—於中國內地上市	10,884,864	1,765,741
非上市股票證券	2,276,821	6,676,643
非上市債權證券	—	165,097
按成本(i)：		
非上市股票證券	<u>272,274</u>	<u>—</u>
	<u>13,533,672</u>	<u>8,938,617</u>

(i) 本集團曾投資於一些沒有市場報價的非上市股票投資，於二零零九年十二月三十一日，該投資以備供銷售證券按公平價值(代表投資成本)確認。於二零一零年十二月三十一日，由於(a)合理公平值估計範圍的變動相對該投資而言實屬重大；及(b)上述範圍內的各種估價的可能性不能合理評估及用以估算公平值，該備供銷售證券按成本扣除累計減值虧損入賬。

部份備供銷售證券出售時的實現收益，會用作計算激勵獎金給予投資團隊(參附註19(b))。

於二零一零年十二月三十一日，本集團持有以下主要的備供銷售證券：

公司名稱	註冊地點	主要業務	本集團實質持有 資本權益百分比
中國光大銀行股份有限公司 (「光大銀行」) ⁽ⁱ⁾	中國	銀行業務	4.51%

(i) 於二零一零年十二月三十一日，投資在光大銀行的賬面值高於本集團總資產的10%。

光大銀行以每股人民幣3.10元發行了70億新股，並於二零一零年八月十八日正式於上海證券交易所掛牌。

11. 指定為通過損益以反映公平價值的金融資產

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
按公平值：		
香港上市股票證券	161,945	92,662
海外非上市股票證券	417,618	178,405
海外非上市可換優先股	13,421	4,527
海外非上市債權證券	314,672	58,129
香港非上市債權證券	-	10,807
	<u>907,656</u>	<u>344,530</u>

部分指定為通過損益以反映公平價值的金融資產出售時的確認收益，會用作計算激勵獎金給予投資團隊(參附註19(b))。

在二零零九年，本集團購買的若干指定為通過損益以反映公平價值的非上市金融資產，其購買價格低於採用估值方法所計量的估值。根據本集團的會計政策，該差異部分在年初及年末尚未在損益內確認的金額如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
於年初	324,439	-
(減少)/增加	<u>(210,301)</u>	<u>324,439</u>
於年末	<u>114,138</u>	<u>324,439</u>

在報告期內，本集團於最後截止日期二零一零年十一月十六日前，按成本加利息和所佔費用計算新增了投資者，集團權益因而被攤薄。此外，在最後截止日期前，該權益亦因金融資產的公平價值之改變而被減少。

12. 客戶借款

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
非流動資產		
有期客戶貸款		
—有抵押	551,353	680,820
—無抵押	—	90,776
	<u>551,353</u>	<u>771,596</u>
流動資產		
有期客戶借款		
—有抵押	561,260	—
—非抵押	94,704	—
孖展客戶借款	—	973,427
	<u>655,964</u>	<u>973,427</u>
減：減值損失準備	—	(3,933)
	<u>655,964</u>	<u>969,494</u>

部份有期客戶借款以上市及非上市證券及中國內地租賃土地作抵押。孖展客戶借款以孖展客戶持有之主要為上市證券作抵押，客戶借款的賬齡分析如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
即時還款	—	973,427
三個月以上至一年	655,964	—
一至五年	551,353	771,596
	<u>1,207,317</u>	<u>1,745,023</u>

13. 應收被投公司款項

應收被投公司款項均無抵押、無計息及無固定償還日期。本集團無意於一年內要求該公司償還款項。

14. 應收賬款、按金及預付款

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
應收賬款，淨值	205,027	615,663
按金、預付款及其他應收賬款	310,778	92,662
	<u>515,805</u>	<u>708,325</u>

應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
一個月以下	205,027	613,482
一至二個月	-	282
二至三個月	-	1,042
三至六個月	-	34
六個月以上	-	6,179
	<u>205,027</u>	<u>621,019</u>
減：減值損失	-	(5,356)
	<u>205,027</u>	<u>615,663</u>

於二零一零年十二月三十一日，應收賬款主要為經紀客戶賬款。

於二零零九年十二月三十一日應收賬款主要為應收之經紀業務客戶、投資銀行客戶、經紀商戶及結算所的賬款，除投資銀行應收賬為發出賬單即需付款外，其他應收賬一般在交易後兩天到期，延期還款需由管理層個別批准。

15. 列作出售淨資產

列作出售淨資產之主要資產及負債類別的賬面值如下述：

	二零一零年 港幣千元
列作出售資產	
固定資產	13,240
無形資產	1,250
遞延稅項資產	200
客戶借款	1,198,239
應收賬款、按金及預付款	887,358
現金及現金等價物	<u>366,063</u>
總資產	<u>2,466,350</u>
列作出售負債	
應付賬款、已收按金及預提費用	(823,426)
稅項準備	<u>(5,251)</u>
總負債	<u>(828,677)</u>

16. 應付賬款、已收按金及預提費用

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
應付費用	48,819	468,475
其他應付賬款、已收按金及預提費用	<u>280,158</u>	<u>361,321</u>
	<u>328,977</u>	<u>829,796</u>

於二零一零年十二月三十一日，應付賬款主要為應付經紀商戶的賬款，並在一個月之內到期。

於二零零九年十二月三十一日，應付賬款主要為應付經紀客戶、經紀商戶及結算所的賬款，並在一個月之內到期。

17. 股本

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
法定股本：		
每股港幣1.00元之普通股份	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
已發行及已繳足股本：		
於一月一日	1,592,264	1,591,012
配售所發行之股票	129,000	—
行使認股權	<u>2,299</u>	<u>1,252</u>
於十二月三十一日	<u>1,723,563</u>	<u>1,592,264</u>

股東有權收取已公佈股息及於本公司之股東會議擁有每股一席之投票權。所有股份對本公司之剩餘資產均有同樣之分享權。

18. 分部資料

本集團所經營之業務主要由業務單位管理及執行。本集團的內部管理報告呈上高級管理人員用作資源分配及表現評估的方式一致。本集團共分類了以下的呈報分部：

- 經紀業務—提供證券、期貨、黃金及槓桿外匯交易之經紀服務與及向孖展客戶提供客戶借款。
- 投資銀行—提供企業顧問、配股及承銷服務。
- 資產管理—管理以二級市場交易為主的絕對回報基金，當中亦包括本集團資本投入於該等基金的投資回報。
- 產業投資—作資產類別專案與股權專項長期投資，並著力於以房地產、基礎建設和資源類產業相關聯的投資基金管理。
- 直接投資—非上市股權證券與／或股權衍生工具投資，投資目標是在被投資企業上市後或(在特別情況下)上市前實現資本盈利；此分部亦包含對外部客戶之專項融資借款。
- 策略投資—按高級管理層指示所進行之中、長期投資；此分部亦包括本集團之司庫管理運作。
- 其他分部—未能達到獨立呈報界線而作合併呈報的分部包括本集團之物業投資及企業投資所衍生之金融資產與負債。

分部業績是按照香港財務報告準則稅前盈利／(虧損)減非控股股東應佔盈利／(虧損)作計量。

分部之間的交易是參考一般商業標準及／或收回成本的基準而訂定。其他分部收入主要包括物業租金總收入、分部之間的服務收入及來自應付票據與某些公司投資備供銷售證券的投資收益／(虧損)。

(a) 業務分項

截至二零一零年十二月三十一日：

	持續經營業務						已終止經營業務			合計	
	分部呈報						經紀業務	投資銀行	小計		
資產管理	產業投資	直接投資	策略投資	總額	其他分部	小計				港幣千元	港幣千元
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
收入											
來自第三者客戶營業收益	19,463	31,128	156,422	150,903	357,916	14,277	372,193	255,247	104,663	359,910	732,103
內部營業收入	-	-	4,735	-	4,735	591	5,326	167	2,280	2,447	7,773
來自第三者客戶營業收益及 內部營業收益	19,463	31,128	161,157	150,903	362,651	14,868	377,519	255,414	106,943	362,357	739,876
來自第三者客戶其他淨收益	94,728	417	1,270,236	9,021	1,374,402	(25,971)	1,348,431	12,427	3,269	15,696	1,364,127
營業收益及其他淨收益總額	114,191	31,545	1,431,393	159,924	1,737,053	(11,103)	1,725,950	267,841	110,212	378,053	2,104,003
業績及綜合分部業績											
非控股股東前分部業績	81,804	3,806	1,332,988	152,749	1,571,347	(23,701)	1,547,646	104,452	56,073	160,525	1,708,171
未分配的企業費用							(205,613)			(33,668)	(239,281)
應佔聯營公司盈利減虧損							833,456			-	833,456
應佔共同控制實體盈利減虧損							(3,537)			-	(3,537)
除稅前盈利							2,171,952			126,857	2,298,809
減：非控股權益	(5,567)	(241)	(242,183)	714	(247,277)	7,527	-	-	-	-	-
分部業績	76,237	3,565	1,090,805	153,463	1,324,070	(16,174)	1,307,896	104,452	56,073	160,525	1,468,493
利息收入	2,870	8	87,554	60,114	150,546	3,206	153,752	83,659	211	83,870	237,622
利息支出	6	-	31,288	-	31,294	3,481	34,775	4,646	-	4,646	39,421
折舊及攤銷費用(註)	-	215	4,138	-	4,353	740	5,093	93	-	93	5,186
備供銷售證券減值損失	8,930	-	2,945	-	11,875	3,856	15,731	-	-	-	15,731

註： 部份折舊及攤銷費用包括在未分配的公司及企業置用內。

截至二零零九年十二月三十一日：

	持續經營業務						已終止經營業務			合計	
	資產管理	產業投資	直接投資	策略投資	總額	其他分部	小計	經紀業務	投資銀行		小計
	港幣千元 (重列)	港幣千元 (重列)	港幣千元 (重列)	港幣千元 (重列)	港幣千元 (重列)	港幣千元 (重列)	港幣千元 (重列)	港幣千元 (重列)	港幣千元 (重列)	港幣千元 (重列)	港幣千元 (重列)
收入											
來自第三者客戶營業收益	27,987	37,406	84,676	165,664	315,733	2,642	318,375	220,393	45,928	266,321	584,696
內部營業收入	-	-	4,539	-	4,539	742	5,281	168	1,960	2,128	7,409
來自第三者客戶營業收益 及內部營業收益	27,987	37,406	89,215	165,664	320,272	3,384	323,656	220,561	47,888	268,449	592,105
來自第三者客戶其他淨收益	51,901	(3,844)	(23,631)	(10,807)	13,619	55,406	69,025	16,385	391	16,776	85,801
營業收益及其他淨收益總額	79,888	33,562	65,584	154,857	333,891	58,790	392,681	236,946	48,279	285,225	677,906
業績及綜合分部業績											
非控股股東前分部業績	51,615	941	10,780	153,017	216,353	53,532	269,885	81,471	24,789	106,260	376,145
未分配的企業費用							(46,489)			(11,044)	(57,533)
非實質出售聯營公司權益盈利							3,175,642			-	3,175,642
應佔聯營公司盈利減虧損							1,349,289			-	1,349,289
應佔共同控制實體盈利減虧損							(915)			-	(915)
除稅前盈利							4,747,412			95,216	4,842,628
減：非控股權益	190	(3,185)	552	-	(2,443)	1,499		-	-		
分部業績	51,805	(2,244)	11,332	153,017	213,910	55,031		81,471	24,789		
利息收入	16,827	15	66,409	12,285	95,536	-	95,536	53,037	5,211	58,248	153,784
利息支出	146	-	11,728	21	11,895	-	11,895	5,305	-	5,305	17,200
折舊及攤銷費用(註)	-	366	1,353	-	1,719	2,754	4,473	80	-	80	4,553
備供銷售證券減值損失	-	13,426	7,760	-	21,186	-	21,186	-	-	-	21,186
商譽減值	-	4,941	-	-	4,941	-	4,941	-	-	-	4,941

註： 部份折舊及攤銷費用包括在未分配的公司及企業費用內。

其他資料

於二零一零年十二月三十一日：

	持續經營業務							已終止經營業務			內部對銷	合計
	分部呈報							經紀業務	投資銀行	小計		
	資產管理	產業投資	直接投資	策略投資	總額	其他分部	小計					
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元		
分部資產	1,319,842	1,581,763	5,986,210	11,665,373	20,553,188	1,288,937	21,842,125	2,433,235	33,115	2,466,350	(117,169)	24,191,306
聯營公司投資												9,225,584
共同控制實體投資												84,863
應收被投公司款項												145,794
未分配的公司及企業資產												294,113
總資產												<u>33,941,660</u>
分部負債	55,816	14,817	1,264,963	38,917	1,374,513	243,659	1,618,172	818,720	4,706	823,426	(117,169)	2,324,429
稅項準備												574,314
遞延稅項負債												768,460
未分配的公司及企業負債												102,986
總負債												<u>3,770,189</u>
本年度添置的非流動												
分部資產	-	69	5,182	-	5,251	166	5,417	135	-	135	-	5,552

於二零零九年十二月三十一日：

	持續經營業務							已終止經營業務			內部對銷	合計
	分部呈報							經紀業務	投資銀行	小計		
	資產管理	產業投資	直接投資	策略投資	總額	其他分部	小計					
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元		
分部資產	1,475,479	441,571	4,110,643	6,572,235	12,599,928	1,264,106	13,864,034	1,505,735	17,672	1,523,407	(5,380)	15,382,061
聯營公司投資												8,737,541
共同控制實體投資												84,266
未分配的公司及企業資產												105,381
總資產												<u>24,309,249</u>
分部負債	6,028	11,377	425,215	29,057	471,677	380,494	852,171	466,870	2,931	469,801	(5,380)	1,316,592
稅項準備												536,999
遞延稅項負債												542,460
未分配的公司及企業負債												54,022
總負債												<u>2,450,073</u>
本年度添置的非流動												
分部資產	-	38	105	-	143	-	143	-	-	-	-	143

(b) 地區分項

下表載列有關(i)本集團來自外界客戶之收入及(ii)本集團之固定資產、無形資產、商譽、應佔聯營公司利益及應佔共同控制實體利益(「指定非流動資產」)所在地區之資料。客戶所在地區按服務提供地點劃分。指定非流動資產所在地區按資產實際所在地點劃分。無形資產、商譽及應佔聯營公司利益及應佔共同控制實體利益按業務所在地點劃分。

	截至二零一零年十二月三十一日 止年度			截至二零零九年十二月三十一日 止年度		
	香港 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元	香港 港幣千元 重列	中國內地 港幣千元 重列	合計 港幣千元 重列
分部收入						
營業收益						
— 持續經營業務	175,172	197,021	372,193	202,177	116,198	318,375
— 已終止經營業務	359,910	—	359,910	266,321	—	266,321
其他淨收入						
— 持續經營業務	92,132	1,256,299	1,348,431	69,737	(712)	69,025
— 已終止經營業務	15,696	—	15,696	16,776	—	16,776
	<u>642,910</u>	<u>1,453,320</u>	<u>2,096,230</u>	<u>555,011</u>	<u>115,486</u>	<u>670,497</u>
	截至二零一零年十二月三十一日 止年度			截至二零零九年十二月三十一日 止年度		
	香港 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元	香港 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元
指定非流動資產						
— 持續經營業務	548,234	9,322,248	9,870,482	410,183	8,833,612	9,243,795
— 已終止經營業務	<u>14,490</u>	<u>—</u>	<u>14,490</u>			

19. 或然負債

(a) 公司擔保

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
為附屬公司的銀行額度向金融機構提供擔保	<u>1,203,956</u>	<u>567,145</u>

於二零一零年十二月三十一日，本集團屬下子公司就以上銀行額度已提出之借款為港幣733,956,000元(二零零九年十二月三十一日：港幣397,145,000元)。本公司就一金融機構向其子公司提供之港幣470,000,000元銀行額度於二零一零年十二月三十一日並沒有提用。

於二零一零年十二月三十一日及二零零九年十二月三十一日，本公司為一間參與槓桿外匯交易之附屬公司及參與衍生工具買賣之其他附屬公司的交易額度向金融機構提供擔保。該擔保額度會根據與金融機構產生之交易額而變動。

(b) 激勵款項

根據於二零零七年五月二十五日訂明，並於同日公佈之激勵協議，本集團會按SeaBright China Special Opportunities (I) Limited(本集團持有78.9% S O F之股權)每項目之全部或部份實現利潤計算並承諾支付項目激勵獎金給予投資團隊(所有成員均屬於本集團員工)，而激勵獎金是相等於該項目實現淨現金收益的15%，加有關顧問費收入，並扣除相關項目之應佔日常管理費及投資團隊營運費用。項目激勵獎金在每個項目出售後才會被確認。於二零一零年十二月三十一日，相關項目之未實現公平值增值為港幣21.7億元(二零零九年：港幣17.72億元)。如所有相關項目於二零一零年十二月三十一日以公平值出售，將要支付投資管理團隊之項目激勵獎金約為港幣2.31億元(二零零九年：港幣2.02億元)。

末期股息

董事會決議建議派發截至二零一零年十二月三十一日末期股息每股港幣0.30元(二零零九年：港幣0.20元)，連同中期股息每股港幣0.13元，全年股息每股港幣0.43元(二零零九年：港幣0.375元)。

建議之末期股息待即將舉行之股東週年大會上批准作實後，將於二零一一年六月一日(星期三)左右派發予於二零一一年五月十三日(星期五)名列於本公司股東名冊上之股東。

截止過戶日期

本公司將於二零一一年五月十三日(星期五)至二零一一年五月十八日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合收取建議之末期股息的資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於二零一一年五月十二日(星期四)下午四時三十分前，交回本公司之股份過戶登記處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

股東週年大會

本公司股東週年大會定於二零一一年五月十八日(星期三)上午十時正，假座香港灣仔港灣道一號萬麗海景酒店八樓海景廳1號廳舉行。

購買、出售或贖回本公司之證券

本公司於年內並無贖回本身之股份。本公司及其任何附屬公司於年內概無購買或出售本公司之任何證券。

企業管治

董事會宣佈截至二零一零年十二月三十一日年度內本公司全面符合《上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》中載列的所有守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納實施了一套《董事進行證券交易守則》(「該守則」)。該守則的條款比上市規則附錄十內《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)中強制性標準更為嚴格。本公司已就此事專門徵詢所有董事，所有董事均已確認其於截至二零一零年十二月三十一日止年度內遵守了該守則及標準守則有關條款的規定。

審核及風險管理委員會

於本年度內審核及風險管理委員會成員包括吳明華先生、司徒振中先生及林志軍博士。主席由吳明華先生擔任。委員會所有成員均為獨立非執行董事。

審核及風險管理委員會已與管理層及本公司核數師畢馬威會計師事務所審閱了本集團採納的會計準則、本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度業績、審計、內部監控及財務報告事項。

承董事會命
中國光大控股有限公司
陳爽
行政總裁

香港，二零一一年三月二十九日

主席報告書

二零一零年，全球經濟金融環境十分複雜。歐洲多國相繼出現主權債務危機，造成國際金融市場動盪；美國推出二次量化寬鬆政策(QE2)，美國經濟未見起色，但加劇了全球流動性過剩和本港、中國內地等經濟體的通脹。整體來看，在東西方經濟冷熱不均的情況下，全球經濟復蘇「W」型的狀態仍將持續一段時間。

年內，中國經濟繼續保持快速增長的勢頭，但受全球流動性過剩、過去兩年為促進經濟增長投放18萬億元人民幣信貸的影響，面臨著較大的通脹預期壓力，貨幣政策由「適度寬鬆」逐步轉向了「穩健」，信貸投放增速放緩。國際社會對金融業監管的加強以及巴塞爾III新規定的即將推出，使中國銀行業面臨更高的監管資本要求，補充資本的壓力增加。而隨著中國產業結構轉型的逐步深化，「兩高一資」行業的陸續淘汰，金融機構面臨的信用風險也不斷增加。上述各種因素對去年本港資本市場都產生了一定的影響。

有鑑於此，本公司及其附屬公司(「本集團」)立足香港，借助母公司中國光大集團近年來的良好發展態勢，充分利用香港國際金融中心的地位和連接境內外資本市場的便利條件，繼續推動戰略轉型，加快建設大規模跨境資產管理平台，不斷提高在私募基金等領域的實力和品牌優勢，在『3+2大資產管理』戰略目標下，經過一年的努力，各項業務都取得了積極進展。旗下各項投資基金的設立和投資保持良好勢頭，所管理的私募基金、創投基金、產業基金及對沖基金數目增至11個，管理資產公允值超過港幣130億元，投資項目大幅增值，公司股東權益連續三年大幅上升，達港幣281億元，創歷史新高。日益成熟的基金投資團隊及充足的投資項目儲備，為本集團未來穩定發展創造了條件。本集團與光大證券股份有限公司(「光大證券」)就香港投資銀行、經紀及財富管理等收費性業務進行整合的工作已經正式啟動。借助本集團在香港運營多年、具備良好風險控制和業務整合能力的基礎，與光大證券在內地的客戶及網絡資源相結合，有望逐步建立更具市場競爭能力的大規模跨境收費業務平台。本集團在年內抓住市場時機進行了市場配售，成功集資約港幣22.8億元。良好的財務基礎大大提升了本集團抵禦風險的能力，為未來保持快速發展奠定了基礎。

年內，本集團持股33.33%的光大證券業務保持穩健發展，在市場競爭日趨激烈的形勢下，經紀、投行等傳統業務市場份額穩中有升，並在創新業務方面保持市場領先地位，成為第一批參與內地融資融券及金融指數期貨業務的券商，主

要經營指標繼續位列同業前十名。本集團持股4.51%的中國光大銀行股份有限公司(「光大銀行」)到二零一零年底資產規模突破15,000億元人民幣，盈利能力不斷增強，資產質量持續改善，並於二零一零年八月十八日成功在上海證券交易所掛牌上市，資本實力得到增強，品牌影響力顯著提升。

綜合上述各項業務，本集團二零一零年度實現股東應佔盈利港幣19.3億元，扣除二零零九年因光大証券上市帶來的一次性賬面盈利港幣31.8億元後，比上年同期上升22%；股東權益達港幣281億元，比上年年底大幅增加72億元。董事會建議派發末期股息每股港幣港幣0.30元(二零零九年：港幣0.20元)，連同中期股息每股港幣0.13元，全年股息每股港幣0.43元(二零零九年：港幣0.375元)。

展望二零一一年，國際經濟金融形勢仍存相當大的不確定性，中國也面臨著經濟結構轉型等挑戰，但是我們深信，中國經濟保持快速發展的趨勢不會改變。特別是經過二十多年經濟高速增長所積累的財富需要更多的投資渠道來實現合理的回報，而一些新興戰略行業的興起及發展，亦使外資能通過投資內地企業繼續分享中國經濟成長帶來的收益。在此過程中，我們已建立並正在快速成長的『3+2大資產管理』平台將直接受惠。中國的資本市場仍將是世界上成長最快的市場之一，雖然具有新興市場波動大、不成熟的特點，但在經濟總體趨好，直接融資比例逐步提高的背景下，中國資本市場具有極大的發展潛力，這為本集團正加快發展的跨境收費性業務及資產管理業務創造了更多的機會。

本集團過去一年穩健發展，取得了良好業績，本人謹向股東、客戶、社會各界人士、董事會成員、管理層和全體員工的支持和奉獻表示衷心感謝！並相信，在各位一如繼往的支持下，本集團必能進一步鞏固及發揮優勢，為股東及客戶創造更多財富與價值。

唐雙寧
主席

香港，二零一一年三月二十九日

行政總裁報告書

中國經濟經過多年發展，而企業和個人的財富正不斷積累，對多元化投資產品的需求顯著增加。隨著國家金融政策的逐步開放，人民幣國際化進程的穩步推進，中國境內資本加快投入國際市場已是大勢所趨。此外，中港資本市場的擴容，亦為許多中小型企業通過公開上市實現突破性發展、提升公司價值創造了有利條件，並繼續為境外投資者帶來大量投資機會。

面對此機遇，本集團在董事會領導下，堅持「3+2大資產管理」戰略，堅定不移進行業務轉型，力圖構建一個能連接境內外客戶需求，協助境外客戶發現、參與中國極具增長潛力發展機會，並為境內客戶對外投資提供服務的國際化資產管理平台。經過一年的努力，本集團的基金產品種類、基金管理規模、投資項目狀況等均比上一年有長足發展。

二零一零年，本集團「3+2大資產管理」平台下屬各項投資基金的設立和投資保持良好勢頭，基金規模日益擴大，投資項目大幅增值，並已逐漸形成規模效應。聯營公司光大證券在內地證券市場表現疲弱情況下，仍保持較好的經營業績，與本集團就香港收費性業務進行整合的工作也已正式提上日程。光大銀行的成功上市亦為提升集團價值，為本集團帶來更穩定的現金盈利創造良好條件。同時，本集團於年內抓住適當時機，成功通過配售新股進行市場集資，健康的財務狀況進一步提升了集團抵禦風險的能力，也為保持集團的快速拓展奠定了基礎。

經營業績

截至二零一零年十二月三十一日，本集團股東應佔盈利港幣19.3億元，比去年同期減少59%，每股盈利港幣1.19元，比去年同期減少60%；扣除二零零九年因光大證券上市所帶來的一次性特殊收益港幣31.8億元後，盈利比上年同期增長22%，每股盈利比上年同期增加20%。

期內，本集團分享光大證券的盈利貢獻為港幣8.33億元，比上年同期減少38%；來自光大銀行的股息收入為港幣0.84億元，比上年同期減少44%。期內，受惠於旗下各投資基金所持項目大幅增值、光大銀行上市及市場配售集資帶動，本集團股東權益增至港幣281億元，比去年同期大幅增長34%；每股淨資產值16.3

元，比去年同期大幅增長24%。期內，本集團於二零一零年十月五日以每股港幣18元配售新股，集資約港幣22.8億元，截至二零一零年十二月三十一日，本集團計息負債僅為港幣11億元，計息負債與股東權益比率維持於3.9%極低水準。

香港業務

二零一零年，盡管歐洲部份國家爆發債務危機，中國內地亦開始收緊銀根，並進一步加強對房地產等行業的調控，引發市場出現大幅波動，但由於美聯儲的量化寬鬆政策，以及中國經濟的持續增長，香港經濟開始穩步復蘇，資金大量湧入香港資本市場，充裕的市場流動性為從事跨境金融活動的本集團帶來了更多的商機。

在此背景下，本集團「3+2大資產管理」業務快速發展。其中，「3」部份的直接投資、產業投資及資產管理等基金投資及管理業務，利用本集團在中國內地的廣闊網絡及管理團隊的專業能力，推動旗下各投資基金以合理價格投入多個未上市項目，新投資基金的發起及資金募集工作也取得了顯著進展。期內，本集團所管理的投資基金增加至11個，基金已募資總規模約港幣105億元，公允值約港幣130億元，基金種類涵蓋了境外私募基金、境內創投基金、房地產及新能源產業基金、對沖基金及中小企業二級市場基金等，基金所投資的項目數額增至23個。基金產品的增加為客戶靈活配置資產提供了更多選擇，同時也使本集團得以在項目的投資和退出之間形成更為良性的循環，有效提升盈利的穩定性。「2」部份的投資銀行業務和經紀及財富管理等收費性業務穩健成長，其中投資銀行經過數年的培育，已逐步進入收成期，上市保薦及承銷業務項目創歷年新高，而經紀和財富管理業務借助本集團良好的資金實力，佣金及客戶貸款融資收入均保持穩定上升。

二零一零年，本集團業務營業收益為港幣7.32億元，比上年同期增長25%；香港業務實現稅前盈利港幣14.7億元，大幅增長361%；各項支出總額為港幣6.12億元，增長85%，其中員工費用3.34億元，比上年同期增加1.86億元，主要為根據業績支付管理團隊、員工的激勵機制費用相應上升，以及增加聘用人員所致；總成本率為29%，比上年同期的49%下降20個百分點。

- **直接投資**

直接投資業務全年錄得稅前盈利港幣13.3億元，比上年同期大幅上升120倍，年內直接投資共新增10個投資項目，未退出的投資項目總數增至22個。本集團是較早進入中國內地直接投資領域的中資企業，自2004年設立第一隻海外私募資金「中國特別機會基金I」至今，旗下已設立了四個海外私募基金及三個內地創投基金。經過這些年的發展，直接投資在團隊組建及分工、項目調研、風險控制等方面已形成一套良好機制，並隨著基金規模的不斷擴大及可退出項目的增多，成為本集團重要的盈利來源。

海外私募基金方面，前期所設立的「中國特別機會基金I」、「中國特別機會基金II及其平行投資基金」共募資2.5億美元，以高增長並具備良好運營模式的未上市企業為主要投資目標。在過去幾年，投資團隊準確把握中國經濟及資本市場的週期，投資於高增長的工業、服務業、高科技行業，以合理價格發掘受國家政策支持、具有良好潛力的企業。繼數年前中國德信無線通訊科技有限公司、中國高速傳動設備集團有限公司、金風科技股份有限公司、中國陽光紙業控股有限公司上市之後，所投資的軟通動力資訊技術(集團)有限公司於年內在美國紐約交易所上市，為本集團及基金投資者帶來豐厚的回報。

目前，「中國特別機會基金I」已進入退出期，管理團隊在年內視時機退出了部份項目，並正加快其餘項目的上市籌備工作。「中國特別機會基金II及其平行投資基金」在二零一零年內新投入3個項目，該基金目前已完成投資期，投資項目包括五峰米業、遠成物流、銀聯商務、貝因美等一系列優質企業。在上述幾個基金的基礎上，本集團於二零一零年底設立「中國特別機會基金III」，計劃投放於中國內地的農業、消費業、服務業及金融輔助行業等高增長領域。該基金已成功募資約4億美元，其中來自於海外退休基金、大學基金及高端個人投資者的資金佔2/3，進一步顯示了海外投資者對中國經濟發展及本集團基金管理團隊的信心。境內創投基金以初具規模的中小型未上市企業為主要投資對象，與北京中關村合資的創投基金在期內新增三個項目，並已完成基金的大部份項目投資工作，正積極協助有關項目開展上市前的準備工作。與江蘇省無錫市和江陰市當地企業合資成立的規模各為5億元人民幣的兩個創投基金，在年內順利完成了基金公司的註冊及團隊組建，並開始投入部份項目。截至二零一零年十二月三十一日，境內創投基金未退出的投資項目總數增至10個。

- **產業投資**

產業投資業務全年錄得稅前盈利港幣380萬元，比上年同期上升304%。本集團希望在跨行業投資的直接投資業務基礎上，通過建立專業化投資團隊，深入挖掘中國內地具備中長期潛力的行業的發展機會，最大限度分享這些行業長遠增長帶來的收益。截止二零一零年底，產業投資已設立了房地產及新能源兩個基金，與麥格理合作發起的基礎設施基金第一期募集工作已近尾聲。

期內，光大安石中國房地產基金(原名光大亞雷中國房地產基金)持續拓展中國內地二、三線城市的商業零售地產項目，所投資的重慶大融城項目已經完成前期工作，招租情況進展良好，項目出現大幅升值。年內還就數個項目進行了深入調查，並收購了北京同昌盛業顧問公司51%股權，顯著提升該基金在商業房地產領域的管理能力。年內，該基金引進了英國資產管理公司Ashmore(安石)為持有該基金管理公司最多39%股權的戰略投資者，這顯示出海外投資者對本集團管理團隊專業能力和運營平台的認同，以及他們對中國房地產市場長遠發展的信心，同時也為本集團在歐洲和其他海外市場的募資和發展帶來更多的機會。在Ashmore等機構投資者的支持下，該基金於年內成功完成對境外投資者的第二輪募資，並積極拓展內地資金來源，新增內地5億元人民幣信託資金。截止二零一零年底，光大安石房地產基金管理團隊所管理資產規模已超過3億美元。年內，中國政府通過控制銀行信貸、提高貸款息率等辦法加大對內地房地產市場的調控力度，趨緊的資金鏈為本集團房地產基金爭取更好的投資條件創造了機會。

此外，本集團亦成功拓展在新能源領域的基金管理業務，於期內與江蘇省江陰市多個當地企業就合組新能源基金達成協議，發起設立總募資額為30億元人民幣的低碳新能源基金，並於期內成功完成第一期10億元人民幣的募資工作。目前，該基金的管理團隊已組建完畢並開始通過本集團的網絡，尋找合適的投資機會。

與麥格理合資組建的中國基礎建設基金，已通過麥格理在全球的網絡完成了多輪路演，一些大型的境外機構投資者已確認了投資額度，我們對正式完成第一輪的募資充滿信心，並已籌備了數個可供投入的項目。

- **資產管理**

資產管理業務全年錄得稅前盈利港幣8,180萬元，比上年同期大幅上升58%。本集團資產管理業務專注於二級市場投資機會，從而在投資一級市場的直接投資及產業投資業務基礎上，為客戶靈活配置資產提供更多的選擇。目前，資產管理業務管理一個對沖基金和一個中小企業基金。

對沖基金「龍騰基金」主要投資於以大中華地區為中心的亞洲地區(不包括日本)，通過投資股票、債券、貨幣等產品，進行對沖以取得最大的獲利機會。期內，「龍騰基金」的表現略遜於同期恒指5.3%的升幅，期內回報率為0.9%。為提升在二級市場基金方面的盈利能力，本集團組建了以深度研究及挖掘在海外上市、有持續增長能力的中國中小企業為主要投資理念的「中小企業基金」，該基金於二零一零年下半年建立投資組合並取得7.6%回報。

此外，作為快速拓展二級市場基金平台的選擇，本集團也在審慎考慮引進或收購其他資產管理團隊及平台的可能性，希望在支付較小成本，保持投資團隊和資產管理規模穩定的前提下，通過收購擴展本集團二級市場基金的市場份額。

- **經紀及財富管理**

經紀及財富管理業務期內錄得稅前盈利港幣1.04億元，比上年同期增加28%。本集團的經紀及財富管理業務以個人投資者為主要客戶群，業務表現與香港證券市場的成交量密切相關。受惠於低息環境及資金持續流入，二零一零年下半年起，香港證券市場成交額轉趨活躍，在此背景下，本集團加強市場推廣，擴展證券、黃金、期貨及外匯等多元化業務，佣金收入穩定上升。此外，由於整體經濟保持復蘇態勢，加上新股市場氣氛改善，客戶對貸款需求亦相應上升，與上年同期相比，來自於客戶保證金貸款的利息收入有較大回升，壞賬比例繼續維持極低水平。期內，本集團進一步加強與香港本地客戶的聯系，在旺角開設了第三家經紀及財富管理分行。

- **投資銀行**

投資銀行業務期內錄得稅前盈利港幣5,607萬元，比上年同期大幅上升126%。本集團投資銀行業務以中小型內地企業為主要客戶目標，經過幾年的耕耘，該業務已進入快速增長期，在二零一零年成功保薦飛克國際、天山發展、大唐新能源在香港聯交所主板上市，保薦了中國信貸在香港創業板上

市，業務的盈利能力更上一新台階。其中，大唐新能源項目是繼紫金礦業後，本集團與光大證券在投資銀行業務方面的又一成功合作案例，為雙方將來的進一步合作展示了廣濶的空間。此外，本集團所保薦的中國新經濟在業績期後的二零一一年一月六日在香港主板上市，這不但是二零一一年首家在香港聯交所掛牌的上市公司，更是六年來首家依循「上市規則第21章」在香港成功上市的投資公司，進一步顯示了本集團投資銀行團隊的能力。期間，投資銀行團隊亦擔任了14個項目的財務顧問，進一步拓展了收入來源。

本集團於二零一零年十一月十九日，就與光大證券磋商買賣本集團收費性業務51%股權事宜發出通告。這意味著通過雙方的合作，本集團將與光大證券合作建立更大規模的跨境收費性業務平台，從而可以更有效地利用光大證券在內地龐大的客戶資源及營銷網絡，為推動更多內地客戶利用此平台參與港股交易及進行境外投資打下堅實基礎。

光大證券

二零一零年，受收緊銀根的政策影響，內地股市於上半年出現持續下跌，雖然下半年市場氣氛有所好轉，股市成交額維持在比上年同期略高的水平，但激烈的市場競爭導致內地經紀業務的佣金率出現較大幅度下滑，來自這方面的收入受到一定程度的影響。期內，本集團持股33.33%的光大證券努力保持在傳統證券經紀及投資銀行業務方面的市場份額，積極佈局和拓展創新業務。年內，光大證券總收入為人民幣57.8億元，根據香港財務報告準則錄得稅後利潤人民幣22.2億元，比去年同期減少33%，其中經紀業務佣金、自營證券、股票發行及承銷、資產管理、利息及其他收入分別占總收入的63%、2%、8%、11%、15%及1%。期內，其經紀業務，市場份額行業排名連續數年穩居前十位；資產管理業務繼續保持良好發展勢頭，所管理的陽光系列集合理財計劃表現位於行業前列，資產管理規模和投資業績穩居市場前三。期內，光大證券獲中國證監會審核成為首批開展融資融券、股指期貨業務的內地券商之一，並且在證監會所進行的中國券商分類評價中，再次成為目前最高評級的A類AA級券商。

截至二零一零年十二月三十一日，光大證券在全國設立了107家營業部。

光大銀行

本集團原持股5.26%的光大銀行於二零一零年八月十八日成功於上海證券交易所掛牌上市，集資規模約人民幣213億元，而本集團在光大銀行的持股量也相應被攤薄至4.51%。

年內，光大銀行各項業務發展良好，資產質量持續好轉，截至二零一零年十二月三十一日，根據內地會計準則(審核前)，光大銀行客戶存款總額為人民幣10,709億元，貸款餘額人民幣7,799億元，分別比年初增長32.59%和20.18%；實現利潤人民幣126.78億元，比上年同期增長65.88%，不良貸款比率為0.75%，比年初下降0.5個百分點，信貸撥備覆蓋率為313.38%，比年初提高119.39個百分點。

截至二零一零年十二月三十一日，光大銀行在全國共設立了605家分支機構。

財務狀況

於二零一零年十二月三十一日，本集團的總資產值約港幣339億元，持有現金總額約港幣49億元。除日常業務營運及股票與金融工具衍生產品投資有關的流動負債外，本集團的主要債務為銀行貸款約港幣11億元；此等銀行貸款主要源於本集團在中國投資項目的有期借貸。

本集團主要以業務及投資需要去釐定借貸水準，於二零一零年十二月三十一日，本集團的已承諾借貸額度為港幣19.7億元。以附帶利息之負債與股東權益總額為計算基準，本集團於二零一零年十二月三十一日之負債比率為3.9% (二零零九年十二月三十一日：1.9%)。

除以人民幣及美元為基礎的資產及銀行貸款外，本集團並無重大之外匯風險。

除已於財務報表附註所披露外，於二零一零年十二月三十一日本集團並無任何重大或然負債。本集團對屬下附屬公司作出的銀行借款擔保合共約港幣12億元。於二零一零年十二月三十一日，本公司為參與槓桿外匯交易及與衍生工具買賣之附屬公司的交易額度向金融機構提供擔保，該擔保額度根據與金融機構產生之交易額而變動。

風險管理

風險管理是本集團業務運作的基礎。本集團業務的主要內在風險包括信貸風險、流動資金風險、利率風險，外匯風險及投資風險。本集團的風險管理目標是爭取股東價值最大化及減少盈利的波幅，同時確保風險控制在可接受的水準之內。

本集團的風險管理工作是由風險總監及風險管理小組領導及由風險管理及監察部執行。該架構能確保向管理層提供意見及協助管理層識別及評估本集團業務上面對之主要風險並發揮協調作用；並且評估、識別及紀錄本集團之風險結構，以及確保業務部門關注、控制並系統地規避業務上可能發生的各方面風險。本集團設有風險總監一職，統籌本集團的風險管理及內部監控工作。以下就本集團如何管理上述各項風險的方法作出簡述。

(a) 信貸風險

本集團之信貸風險主要源自客戶借款、應收及其他賬款、債務投資工具與非上市衍生金融工具。關於客戶借款，本集團會要求客戶提供抵押品才批准借款。所容許之借款金額則視乎抵押品之質素與價值。抵押品日後之質素與價值變動亦會受緊密監察，如有需要將採取修正行動。

應收及其他賬款主要來自本集團之經紀業務及投資活動。證券經紀業務客戶應收款於交易後兩個工作天到期，而經紀商之應收款則可隨時要求償還。

本集團已有既定程序選擇有優良信貸評級或信譽之證券商作為交易對手。債務工具與非上市衍生金融投資亦同樣要求發行商與交易對手有優良信貸評級。

本集團有明確之政策以訂定及審批交易、信貸及投資額度限額以控制所面對之信貸風險程度與集中度。於年結日，本集團除下述項目外，並沒有明顯集中的信貸風險，客戶借款人民幣6億元(二零零九年：人民幣6億元)，並以內地住宅用途之地塊作為抵押。

未計算所持抵押品之最高信貸風險是金融資產的價值，包括衍生工具，於年結日扣除任何減值撥備，除了前述的集團所提供公司擔保，本集團並沒有提供其他擔保而擴大本集團的信貸風險。於年結日，最高信貸風險是本集團所提供港幣12億元(二零零九年：港幣5.67億元)的公司擔保。因客戶借款引致本集團的信貸風險，於財務報表附註中的附註12以數位披露。

(b) 流動資金風險

本集團的政策是對即時及預期之流動資金需求作出定時估計，確保維持足夠之現金與可供出售變現上市證券，並有來自主要金融機構充足之資金額度承諾，藉以應付短期與長期的流動資金需求。

(c) 利率風險

本集團對利率風險經常作出監控以確保有關風險是控制在可接受水準之內。本集團大部分產生利息的資產與負債皆是基於浮動利率，而到期日為一年至三年。本集團之主要利率風險為客戶借款、銀行結餘及銀行貸款。

(d) 外匯風險

本集團之外匯風險主要來自貨幣資產與負債之結餘、槓桿外匯交易及海外附屬公司與聯營公司之淨投資。本集團大部分之貨幣資產與負債及海外附屬公司與聯營公司之淨投資均為港幣、美元或人民幣面值，管理層並不預期當中涉及重大外匯風險。對槓桿外匯交易，本集團之政策是不保留大額之淨持倉，而有關持倉風險亦會不斷受到監控。

總體而言，管理層對本集團之外匯風險是作出緊密的監視，在有需要時會考慮對重大外匯的涉險值進行對沖行動。

(e) 投資風險

本集團的投資主要分為兩部份，上市證券及非上市證券。重大投資需要由管理委員會或執行委員會審批。各投資部門跟據其投資理念及既定的投資操作及風險指引作出適當的投資。風險管理及監察部對上市證券作日常監察。儘管資產價格在二零一零年出現大幅波動，但本集團的上市證券投資並未出現重大的市場風險。

僱員

本集團高度重視人力資源管理，注重發揮僱員的潛力及僱員的培訓，致力建設高素質的團隊，以配合集團業務的長遠發展。

於二零一零年十二月三十一日，本集團在香港及中國內地合共僱用252名員工。於回顧期內之總員工成本約為港幣3.34億元並已刊載於綜合損益表內。僱員之薪酬乃根據資歷、經驗、工作性質、表現以及市場情況釐定。

本集團亦會按僱員之個別表現，酌情向僱員發放年終花紅。員工福利亦包括醫療保險、退休計劃及培訓計劃。本公司董事及合資格僱員可能獲授根據公司於二零零二年五月二十四日股東特別大會上採納之認股權計劃之條款及條件發出之認股權以認購本公司之股份。於回顧年內，沒有任何僱員(包括董事)獲授予認股權。

展望

二零一一年，在持續性的經濟刺激政策帶動下，歐美發達國家正逐步擺脫二零零八年環球金融海嘯的陰影，走上經濟復蘇的軌道。中國政府適度下調經濟發展速度目標後，防止通脹過快上漲和加快經濟結構調整已成為政策制訂者的首要任務，預計偏緊的貨幣政策將維持一段時間。雖然逐漸收緊的銀根對某些行業的發展速度會帶來短期影響，但鑒於中國政府在「保增長，調結構」方面良好的政策連貫性及宏觀調控能力，中國經濟仍有望繼續保持較快穩定發展的態勢，這對內地證券市場的發展帶來機會。此外，鑒於美國的低息環境仍將維持一段較長時間，國際市場仍將保持較充裕的流動性，深受中美影響的香港經濟及資本市場在年內仍具備良好發展條件。

經過幾年發展，本集團「3+2大資產管理」策略已初見成效。一方面，作為母公司中國光大集團在香港的金融旗艦，本集團可以利用具備國際化運營能力的境外資產管理平台，利用母公司在內地的網路及多元化金融板塊的優勢，進行多種類的跨境投資和融資業務；另一方面，隨著中國金融政策的逐步開放，人民幣國際化進程的加快，香港有望成為中國的境外資產管理中心，在此過程中本集團將面臨更多的發展機遇。與此同時，我們也面對很多的挑戰：內地隨著有限合夥人的擴容、政策環境的完善以及退出渠道逐步暢通等因素，人民幣基金相對美元基金更受市場青睞，加上市場遊資眾多，這對本集團境外私募基金參與內地項目投資、引進和挽留人材及爭取以適合價格投資項目方面造成了很大的壓力。此外，本集團的業務發展仍不平衡，專注一級市場的私募基金、創

投基金和產業基金業務發展較快，二級市場的對沖基金及中小企基金資產管理規模仍較小，距離成為本集團的支柱業務仍有較大差距。這些挑戰都對本集團管理團隊提出了更高的要求。

二零一一年，本集團將拓展基金規模、豐富基金產品種類、構建並完善跨境運作平台作為主要目標，同時，還將加強總部的資金運用能力，使之成為另一重要盈利來源。

對於「3」部份的直接投資、產業投資和資產管理等基金投資及管理業務，直接投資旗下的境外私募基金及境內創投基金，將利用已建立的良好機制，繼續挖掘中國內地深具發展潛力的中小型未上市企業，幫助這些企業提升資金實力及管治水平，協助他們盡快走向資本市場。由於已上市項目的不斷增加，各基金在投資的同時也將視機有步驟地退出部份項目，從而為本集團帶來更穩定的投資收益。產業投資方面，隨著基礎設施基金第一期募資工作的完成，所管理的基金資產規模將會持續擴大，有望為本集團帶來更多而穩定的管理費收入。此外，本集團繼續關注拓展資產管理旗下的二級市場股票基金平台的機會，希望能以合理的代價引入更多具備豐富經驗的專業團隊，在較短時間內提升本集團在此方面的市場地位，從而使以私募基金、創投基金等一級市場基金為主的直接投資和產業投資業務，與專注二級市場投資機會的資產管理業務能形成互相補充、共同發展的局面，在為客戶提供更多的投資產品選擇的同時，也為抓住跨境資本加速流動所帶來的業務機會做好準備。

對於「2」部份的投資銀行、經紀及財富管理業務，在完成與光大證券的交易後，雙方將加快推動跨境業務的融合步伐，使更多的光大證券客戶可以利用現有的香港業務平台，參與港股及海外市場交易，同時將結合雙方投資銀行團隊的力量，為更多希望來港集資上市的企業提供服務。我們深信，通過雙方的結合，將可以有效提升該收費性業務在本港的市場佔有率，為雙方創造更大的收益。

同時，作為「3+2大資產管理」的重要補充，管理層將充分利用充裕的自有資金，對一些具備良好前景、但又不適合現有基金進行投資的項目，在對行業及項目進行認真研究及要求高額抵押品的前提下，採用「投資+融資」方式，在推動被投資企業長遠發展，分享長期盈利的同時，良好控制信貸風險，使融資利息成為重要的收入來源。此外，本集團將聯同光大集團屬下的姐妹公司，繼續在中國內地尋找合適的收購對象，在價格合理的前提下，拓展人民幣資產管理的業務範圍，冀與香港業務互補並產生良好的協同效應。

光大証券隨著融資融券、股指期貨等各項創新業務的開展，配合其在券商集合理財計劃等方面的好表現，將逐步減少對傳統證券經紀業務的依賴，收入來源日益多元化。而憑借其雄厚的資本實力，證券經紀業務方面的競爭環境也為其將來伺機進行擴張創造了條件。光大銀行成功上市是其發展過程中的一個里程碑，上市集資後其資本充裕程度有很大的提高，這有助於其進一步鞏固和拓展在財富管理等方面的優勢業務，並與本集團在產品發售、資金託管、項目推薦等方面展開更為密切的業務合作。

二零一一年，本集團良好的風險管理能力和健康的資產負債狀況為業務拓展提供了良好條件。本集團不會在規模上與雲集香港的銀行、保險、投行等大型金融企業進行攀比，而希望通過已建立的良好基金運作模式及跨境平台，將光大控股建設成為在某些領域具備自己獨特優勢、可與客戶及投資者攜手挖掘獨特而深具增長潛力，從而實現價值及財富穩步增長的中資金融機構。本集團正處於成立十幾年來的最好時期，對未來發展，我們充滿了信心。

承董事會命
中國光大控股有限公司
陳爽
行政總裁

香港，二零一一年三月二十九日

於本公告日，本公司之董事為：

執行董事：

唐雙寧先生(主席)
臧秋濤先生(副主席)
陳爽先生(行政總裁)
鄧子俊先生
姜元之先生

獨立非執行董事：

吳明華先生
司徒振中先生
林志軍博士

非執行董事：

王衛民先生