

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

### 截至二零一二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(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一二年十二月三十一日止年度之綜合業績(連同上年度相關比較數字)如下：

#### 綜合損益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	附註	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元 (重列)
持續經營業務			
營業額	3	<b>4,050,657</b>	3,089,975
營業收益	3	<b>839,943</b>	677,963
其他淨收入	3	<b>1,131,771</b>	747,256
員工費用		<b>(249,183)</b>	(222,354)
折舊費用		<b>(19,426)</b>	(15,537)
備供銷售證券減值損失		<b>(61,739)</b>	(69,357)
應收被投資公司款項減值損失		<b>(12,786)</b>	(53,564)
其他經營費用		<b>(149,621)</b>	(103,671)
經營盈利		<b>1,478,959</b>	960,736
財務費用		<b>(66,101)</b>	(59,354)
應佔聯營公司盈利減虧損， 按聯營公司財務報表	8(b)	<b>414,590</b>	627,395
應佔共同控制實體盈利減虧損， 按共同控制實體財務報表	9(b)	<b>39,510</b>	(63)
應佔盈利減虧損調整以符合集團會計政策		<b>(285,399)</b>	(9,748)
除稅前盈利		<b>1,581,559</b>	1,518,966
稅項	4	<b>(213,837)</b>	(184,964)
持續經營業務盈利		<b>1,367,722</b>	1,334,002
非持續經營業務			
出售附屬公司盈利		-	511,576
非持續經營業務盈利		-	10,871
本年盈利		<b>1,367,722</b>	1,856,449

	附註	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元 (重列)
歸屬於本公司股東之盈利：			
持續經營業務		1,141,555	1,400,258
非持續經營業務	5	-	522,447
		<u>1,141,555</u>	<u>1,922,705</u>
非控股權益		226,167	(66,256)
本年盈利		<u>1,367,722</u>	<u>1,856,449</u>
每股基本及攤薄盈利	7		
持續經營業務		港幣0.663元	港幣0.813元
非持續經營業務		-	港幣0.303元
		<u>港幣0.663元</u>	<u>港幣1.116元</u>

## 綜合全面收益表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
本年盈利	1,367,722	1,856,449
本年其他全面收益(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	304,707	(3,047,770)
所佔聯營公司投資重估儲備、匯兌儲備及 資本儲備，按聯營公司財務報表	387,072	(203,455)
所佔共同控制實體的認股權溢價儲備， 按共同控制實體財務報表	557	131
所佔聯營公司投資重估儲備、匯兌儲備及 資本儲備調整以符合集團會計政策	256,291	–
匯兌儲備	59,216	143,503
	<u>1,007,843</u>	<u>(3,107,591)</u>
本年全面收益總額	<u>2,375,565</u>	<u>(1,251,142)</u>
歸屬於：		
本公司股東	2,352,096	(873,037)
非控股權益	23,469	(378,105)
本年全面收益總額	<u>2,375,565</u>	<u>(1,251,142)</u>

## 綜合資產負債表

於二零一二年十二月三十一日

	附註	二零一二年 十二月 三十一日 港幣千元	二零一一年 十二月 三十一日 港幣千元
<b>非流動資產</b>			
固定資產		<b>576,624</b>	569,571
應收被投資公司款項	13	<b>98,781</b>	111,823
聯營公司投資	8(a)	<b>10,135,102</b>	9,700,682
共同控制實體投資	9	<b>441,554</b>	510,840
備供銷售證券	10	<b>12,486,586</b>	11,211,236
指定為通過損益以反映 公平價值的金融資產	11	<b>2,016,894</b>	1,166,953
客戶借款	12	<b>1,133,900</b>	393,960
		<b>26,889,441</b>	23,665,065
<b>流動資產</b>			
客戶借款	12	<b>1,323,876</b>	1,990,120
應收被投資公司款項	13	<b>18,660</b>	–
應收共同控制實體款項		<b>4,236</b>	334,823
應收賬款、按金及預付款	14	<b>553,221</b>	722,479
交易證券		<b>803,844</b>	141,672
現金及現金等價物		<b>2,664,801</b>	4,246,257
		<b>5,368,638</b>	7,435,351
<b>流動負債</b>			
應付共同控制實體款項		<b>(5,756)</b>	–
應付賬款、已收按金及 預提費用	15	<b>(309,018)</b>	(178,813)
交易證券		<b>(175,725)</b>	(206)
銀行貸款	16	<b>(527,000)</b>	(1,063,754)
指定為通過損益以反映 公平價值的金融負債		<b>(97,495)</b>	(148,058)
應付票據		<b>(135,540)</b>	(633,965)
應付聯營公司款項		<b>(438)</b>	(438)
稅項準備		<b>(355,372)</b>	(413,150)
		<b>(1,606,344)</b>	(2,438,384)
<b>淨流動資產</b>		<b>3,762,294</b>	4,996,967
<b>總資產減流動負債</b>		<b>30,651,735</b>	28,662,032

		二零一二年 十二月 三十一日 港幣千元	二零一一年 十二月 三十一日 港幣千元
	附註		
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款	16	(512,401)	(69,517)
應付票據		(20,000)	–
遞延稅項負債		(163,055)	(319,787)
		<u>(695,456)</u>	<u>(389,304)</u>
<b>淨資產</b>		<u>29,956,279</u>	<u>28,272,728</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本	17	1,720,562	1,720,562
儲備		26,391,440	24,744,775
<b>歸屬於本公司股東權益</b>		<u>28,112,002</u>	<u>26,465,337</u>
<b>非控股權益</b>		<u>1,844,277</u>	<u>1,807,391</u>
<b>權益總額</b>		<u>29,956,279</u>	<u>28,272,728</u>

## 綜合權益變動表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

附註	歸屬於本公司股東											非控股權益 港幣千元	權益合計 港幣千元
	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			
	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			
於二零一一年一月一日	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	
向員工授出之認股權	583	2,212	-	-	-	-	-	-	-	2,795	-	2,795	
非控股股東淨投資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	154,648	154,648	
已付股息	6	-	-	-	-	-	-	-	(775,866)	(775,866)	-	(775,866)	
從儲備中轉換	-	1,116	(1,116)	-	-	255,896	(10,000)	-	(245,896)	-	-	-	
回購股份	(3,584)	-	-	-	3,584	-	-	-	(29,178)	(29,178)	-	(29,178)	
本年盈利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,922,705	1,922,705	(66,256)	1,856,449	
本年其他全面收益總額	-	-	131	(3,363,083)	-	-	83,186	484,024	-	(2,795,742)	(311,849)	(3,107,591)	
於二零一一年十二月三十一日及 於二零一二年一月一日	1,720,562	7,890,967	131	4,707,938	6,568	(668,499)	182,900	1,540,417	11,084,353	26,465,337	1,807,391	28,272,728	
非控股股東淨投資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,417	13,417	
已付股息	6	-	-	-	-	-	-	-	(705,431)	(705,431)	-	(705,431)	
本年盈利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,141,555	1,141,555	226,167	1,367,722	
本年其他全面收益總額	-	-	557	1,061,127	-	-	-	148,857	-	1,210,541	(202,698)	1,007,843	
於二零一二年十二月三十一日	<u>1,720,562</u>	<u>7,890,967</u>	<u>688</u>	<u>5,769,065</u>	<u>6,568</u>	<u>(668,499)</u>	<u>182,900</u>	<u>1,689,274</u>	<u>11,520,477</u>	<u>28,112,002</u>	<u>1,844,277</u>	<u>29,956,279</u>	

## 綜合現金流量表

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
經營活動產生之現金流出淨額	<u>(604,265)</u>	<u>(2,268,999)</u>
<b>投資活動</b>		
購買固定資產	(20,635)	(23,304)
出售固定資產所得款項	4	–
出售附屬公司投資所得款項	–	400,693
用作抵押之存款減少／(增加)	340,483	(154,079)
購買備供銷售證券	(1,457,866)	(1,088,384)
購買指定為通過損益以反映公平價值 的金融資產	(430,177)	(105,990)
聯營公司投資	(37,320)	–
出售附屬公司淨現金	66,669	–
共同控制實體投資	(100,000)	(462,217)
出售備供銷售證券所得款項	1,317,205	1,058,345
出售聯營公司投資所得款項	–	18,450
已收銀行利息	31,424	26,038
已收證券投資股息	564,376	79,196
已收聯營公司股息	363,548	626,217
投資活動產生之現金流入淨額	<u>637,711</u>	<u>374,965</u>
融資活動前現金流入／(流出)淨額	<u>33,446</u>	<u>(1,894,034)</u>
<b>融資活動</b>		
發行普通股股份	–	2,795
發行附屬公司之股份予非控股股東	74,640	205,361
贖回非控股股東股份	(37,035)	–
回購股份	–	(29,178)
借入銀行貸款	527,000	1,322,830
發行應付票據款項	20,000	519,000
償還銀行貸款	(620,870)	–
償還應付票據	(555,605)	–
派發股息予非控股股東	(22,439)	(225,556)
已付股息	(705,431)	(775,866)
融資活動產生之現金(流出)／流入淨額	<u>(1,319,740)</u>	<u>1,019,386</u>

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
現金及現金等價物之淨額減少	(1,286,294)	(874,648)
現金及現金等價物		
年初結餘	3,642,079	4,494,348
匯率調整	<u>45,321</u>	<u>22,379</u>
年末結餘	<u><b>2,401,106</b></u>	<u><b>3,642,079</b></u>
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金—一般賬戶	2,664,801	4,246,257
用作抵押之存款	<u>(263,695)</u>	<u>(604,178)</u>
年末結餘	<u><b>2,401,106</b></u>	<u><b>3,642,079</b></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二零一一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二零一二年財務報表，但其資料乃引申自該財務報表。

為符合本集團的會計政策，其聯營公司及共同控制實體之有關財務信息已調整，並在綜合損益表及綜合全面收益表中單獨披露。本集團管理層相信通過此呈報方式令本財務報表使用者能獲得更透明和確切的資訊。

為符合本集團最新的商業及運作模式，其業務分部分類項下業務分部分類已作出調整。此等分類與本集團管理人員用作業務分部表現分析的方式一致。

上述各項的比較資料已重列以符合本年的呈報方式。

### 2. 會計政策的改變

截至二零一二年十二月三十一日止年度，香港會計師公會已頒佈若干經修訂的香港財務報告準則，並於本集團的本財務期間中開始生效。以下的改進對本集團的財務報表有關：

- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露—金融資產的轉讓」的修訂本
- 香港會計準則第12號「所得稅—遞延稅項：收回相關資產」的修訂本

該等發展之影響論述如下：

#### 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」的修訂本

香港財務報告準則第7號的修訂本要求就關於已轉移之金融資產而未全部終止確認及已全部終止確認但仍繼續涉入之金融資產需於財務報告中作出若干披露，不管該項轉移交易於何時發生。然而，企業毋須於首年採納該修訂時就比較期間作出披露。本集團於以往期間及即期並沒有重大金融資產轉移而須根據此修訂於即期會計期間作出披露。

## 香港會計準則第12號「所得稅」的修訂本

根據香港會計準則第12號，遞延稅項須按企業預期收回有關資產賬面值之方式可能產生之稅務後果計量。就此而言，香港會計準則第12號的修訂本引入一項可予推翻之假定：投資物業之賬面值因根據香港會計準則第40號「投資物業」以公允值計量將通過出售收回。該假定是按物業逐一分析，若有關投資物業為可折舊而其相關業務模式之目的是隨著時間過去，通過使用而非出售消耗該投資物業內所包含之絕大部分經濟利益，則上述通過出售收回方式之假定將被推翻。採納香港會計準則第12號的修訂本並無重大影響。

本集團並未應用於本年度尚未生效之任何新修訂準則或詮釋。

### 3. 營業額、營業收益及其他淨收入

#### 持續經營業務

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。

本年內列賬之營業收益與其他淨收入如下：

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
<b>營業收益</b>		
諮詢費及管理費收入	166,099	94,180
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	31,424	25,524
— 客戶借款	261,137	254,281
— 非上市債權證券	18,880	15,705
— 其他	—	81
股息收入		
— 上市投資	341,597	269,266
— 非上市投資	18,430	14,300
來自投資物業租金總收入	2,376	4,626
	<b>839,943</b>	<b>677,963</b>
<b>其他淨收入</b>		
出售交易證券之實現淨收益／(損失)		
— 股票證券	21,559	(174,768)
— 債權證券	(4,716)	(4,538)
— 衍生工具	(6,760)	(7,959)
	<b>10,083</b>	<b>(187,265)</b>
交易投資之未實現淨收益／(損失)		
— 股票證券	13,530	(12,775)
— 債權證券	28,290	(21,635)
— 衍生工具	(2,056)	(926)
出售備供銷售證券之淨收益	683,395	691,416
指定為通過損益以反映公平價值的金融資產未實現收益	419,038	141,002
指定為通過損益以反映公平價值的金融負債未實現收益	8,170	77,663
出售固定資產之損失	(34)	(4)
出售應付票據之淨損失	(29,433)	—
應付票據未實現(損失)／收益	(27,747)	28,330
匯兌淨(損失)／收益	(6,888)	12,726
淨投資物業重估增值	5,880	3,976
其他	29,543	14,748
	<b>1,131,771</b>	<b>747,256</b>

#### 4. 稅項

香港利得稅乃按本年度之估計應課稅盈利按16.5%(二零一一年：16.5%)作稅項準備。海外附屬公司盈利之稅款，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費用組成如下：

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
本年度準備		
— 香港利得稅	(6,234)	(22,952)
— 海外稅項	(242,557)	(206,850)
— 往年香港利得稅回撥之準備數	25,046	42,671
遞延稅項		
— 暫時差異產生及回撥所引致的遞延稅項	9,908	(2,333)
稅項費用	<u>(213,837)</u>	<u>(189,464)</u>
持續經營業務稅項費用	(213,837)	(184,964)
非持續經營業務稅項費用	<u>-</u>	<u>(4,500)</u>
稅項費用	<u>(213,837)</u>	<u>(189,464)</u>

#### 5. 非持續經營業務

於二零一一年五月十八日，本集團以港幣8.91億元(「出售代價」)向光大證券股份有限公司(「光大證券」)出售光大證券(國際)有限公司(「光證國際」)51%股權。光證國際主要業務包括投資銀行、證券及財富管理。此項交易將為光大控股帶來約港幣5.12億元收益。本集團計提該收益是按出售代價加上光證國際餘下的49%股東權益參考出售代價而定出的公允值港幣6.85億元，減除光證國際的港幣10.64億元淨資產。交易完成之後，光證國際將成為本集團持有49%權益之聯營公司，董事會分別由本集團提名兩名人士及光大證券提名三名人士組成。

按此，光證國際截至二零一一年五月十七日之綜合業績於財務報表內以非持續經營業務呈報。

(a) 非持續經營業務業績盈利的分析如下：

	二零一一年 一月一日至 五月十七日 港幣千元
營業額	<u>91,353</u>
營業收益	89,436
其他淨收入	2,799
員工費用	(31,627)
折舊及攤銷費用	(1,958)
其他經營費用	<u>(42,213)</u>
經營盈利	16,437
財務費用	<u>(1,066)</u>
除稅前盈利	15,371
稅項	<u>(4,500)</u>
非持續經營業務盈利	<u>10,871</u>

(b) 非持續經營業務的現金流量分析如下：

	二零一一年 一月一日至 五月十七日 港幣千元
經營活動產生之現金流入淨額	128,853
投資活動產生之現金流入淨額	<u>396,084</u>
現金及現金等價物之增加淨額	<u>524,937</u>

- (c) 於二零一一年十二月三十一日止年度，本集團出售幾家附屬公司，出售盈利的計算如下：

	二零一一年 五月十七日 港幣千元
出售附屬公司所得款項	891,000
扣除：附屬公司之現金	<u>(490,307)</u>
淨出售所得款項	400,693
減：出售資產賬面值	
固定資產	(13,482)
交易權	(1,250)
應收款項，按金及預付款	(3,060,617)
遞延稅項資產	(200)
加：出售負債賬面值	
銀行貸款	1,281,921
應付賬款、已收按金及預提費用	726,739
應收聯營公司款項	482,523
稅項準備	10,402
加：聯營公司投資公允值	<u>684,847</u>
出售附屬公司盈利	<u><u>511,576</u></u>

## 6. 股息

### (a) 歸屬於本年度給予本公司股東之股息

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
— 已公佈及已支付的中期股息，每股港幣0.11元 (二零一一年：每股港幣0.15元)	189,262	258,622
— 於結算日後建議派發的末期股息，每股港幣0.15元 (二零一一年：每股港幣0.30元)	258,084	516,169
	<u>447,346</u>	<u>774,791</u>

董事會建議就截至二零一二年十二月三十一日止年度派發末期股息每股港幣0.15元(二零一一年：每股港幣0.30元)。該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

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 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0.30元(二零一一年： 每股港幣0.30元)	516,169	517,244

## 7. 每股盈利

### 每股基本及攤薄盈利

每股基本盈利是按截至二零一二年十二月三十一日止年度本公司股東應佔盈利港幣1,141,555,000元(二零一一年：港幣1,922,705,000元)及本年度內已發行股份之加權平均股數1,720,561,712股(二零一一年：基本盈利以1,723,199,105股及攤薄盈利以1,723,234,010股)計算。

## 8. 聯營公司投資

### (a) 聯營公司投資

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
投資，按成本值：		
中國內地上市股份	1,782,996	1,782,996
非上市股份		
— 香港	561,951	561,951
— 香港以外地區	38,784	1,464
應佔收購後儲備	8,453,642	8,045,903
無形資產	54,314	64,953
	<u>10,891,687</u>	<u>10,457,267</u>
減：		
投資成本減值準備	(165,548)	(165,548)
收購溢價	(591,037)	(591,037)
	<u>10,135,102</u>	<u>9,700,682</u>
中國內地上市股份的市場值	<u>20,025,418</u>	<u>14,293,031</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已於二零一二年八月十八日結束。

### (b) 於二零一二年十二月三十一日，本集團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	本公司持有 資本權益百分比
光大證券股份有限公司	中國	證券業務	33.33%
光大證券(國際)有限公司	英屬維爾京群島	證券業務	49%*

\* 間接持有。其餘51%由本集團之聯營公司—光大證券持有。



截至二零一二年十二月三十一日止年度，光大證券錄得稅後盈利人民幣10.3億元(截至二零一一年：人民幣16億元)，根據權益會計法，本集團應佔盈利按照聯營公司財務報表為港幣4.14億元(截至二零一一年：港幣6.21億元)。本集團除了持有光證國際49%的股權外，仍通過持有光大證券33.33%股權而分享到其餘51%股權中的部分盈利。

## 9. 共同控制實體投資

### (a) 共同控制實體投資

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
應佔淨資產	419,243	488,529
收購溢價	22,311	22,311
	<u>441,554</u>	<u>510,840</u>

### (b) 本集團於二零一二年十二月三十一日，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	本公司持有資本 權益百分比
Everbright Macquarie Infrastructure Limited	開曼群島	基金管理	A類普通股 2,000,000美元	50.0%
			B類普通股 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	提供諮詢服務	人民幣 8,000,000元	51.0%*
中國飛機租賃集團有限公司	開曼群島	投資控股	港幣 334,832,000元	44.13%*#

\* 間接持有

# 因應《香港會計準則第32號》條款所界定，本集團於該實體的經濟權益截至二零一二年十二月三十一日止年度，仍以48%計算。

## 10. 備供銷售證券

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
按公允值：		
上市股票證券：		
— 香港	356,205	376,654
— 香港以外地區	7,407,091	8,021,929
非上市股票證券	4,082,058	2,220,063
非上市債權證券	105,068	93,210
按成本值 <sup>(i)</sup> ：		
非上市股票證券	536,164	499,380
	<b>12,486,586</b>	<b>11,211,236</b>

- (i) 於二零一二年十二月三十一日，由於(a)合理公允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允值，該備供銷售證券重新分類為按成本扣除累計減值虧損入賬。

部份備供銷售證券在出售時實現的收益，需支付激勵獎金給予投資團隊(參附註19(b))。

於二零一二年十二月三十一日，本集團持有主要的備供銷售證券如下：

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」) <sup>(i)</sup>	中國	銀行業務	4.51%

- (i) 於二零一二年十二月三十一日，投資在光大銀行的賬面值高於本集團總資產的10%。

## 11. 指定為通過損益以反映公平價值的金融資產

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
按公允值：		
香港上市股票證券	64,207	59,926
海外上市股票證券	25,892	53,233
海外非上市股票證券	1,104,044	635,467
海外非上市可換優先股	21,550	20,530
海外非上市債權證券	801,201	397,797
	<u>2,016,894</u>	<u>1,166,953</u>

部分指定為通過損益以反映公平價值的金融資產在出售時的收益，需支付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為港幣114,138,000元。

## 12. 客戶借款

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
<b>非流動資產</b>		
有期客戶借款		
—有抵押	1,133,900	388,640
—無抵押	—	5,320
	<u>1,133,900</u>	<u>393,960</u>
<b>流動資產</b>		
有期客戶借款		
—有抵押	973,990	1,891,720
—無抵押	349,886	98,400
	<u>1,323,876</u>	<u>1,990,120</u>

部份有期客戶借款以非上市證券，第三者擔保或中國內地租賃土地作抵押。

客戶借款的賬齡分析如下：

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
即時還款	99,520	98,400
三個月以內	665,382	686,320
三個月以上至一年	558,974	1,205,400
一年以上至五年	1,133,900	393,960
	<u>2,457,776</u>	<u>2,384,080</u>

### 13. 應收被投資公司款項

應收被投資公司款項港幣98,781,000元(二零一一年：港幣111,823,000元)為無抵押、免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。其餘款項港幣18,660,000元(二零一一年：無)為有抵押、計息及須於一年內償還。

### 14. 應收賬款、按金及預付款

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
應收賬款，淨值	377,975	193,242
按金、預付款、利息及其他應收賬款	175,246	529,237
	<u>553,221</u>	<u>722,479</u>

應收賬款主要為經紀商戶於一個月以內償還之款項。

### 15. 應付賬款、已收按金及預提費用

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
應付賬款、已收按金及預提費用	309,018	178,813

於二零一二年十二月三十一日，應付賬款、已收按金及預提費用包括應付予員工的花紅。

## 16. 銀行貸款

於二零一二年十二月三十一日，銀行貸款的還款期如下：

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
一年以內	<u>527,000</u>	<u>1,063,754</u>
二年以上至五年	<u>447,840</u>	<u>-</u>
五年以上	<u>64,561</u>	<u>69,517</u>
	<u>512,401</u>	<u>69,517</u>
	<u><b>1,039,401</b></u>	<u><b>1,133,271</b></u>

於二零一二年十二月三十一日，銀行貸款抵押情況如下：

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
銀行貸款		
— 抵押	<u>512,401</u>	<u>573,817</u>
— 非抵押	<u>527,000</u>	<u>559,454</u>
	<u><b>1,039,401</b></u>	<u><b>1,133,271</b></u>

於二零一二年十二月三十一日，本集團的銀行貸款港幣512,401,000元(二零一一年：港幣573,817,000元)以本公司的定期存款及位於中國的物業作抵押。

## 17. 股本

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 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	<u>1,720,562</u>	<u>1,723,563</u>
行使認股權	<u>-</u>	<u>583</u>
回購股份	<u>-</u>	<u>(3,584)</u>
於十二月三十一日	<u><b>1,720,562</b></u>	<u><b>1,720,562</b></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票之投票權。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：

### 持續經營業務

- 一級市場投資—包括：
  - 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；及
  - 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。
- 二級市場投資—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。
- 結構性融資及投資—以自有資金，主要進行私募投資、上市前融資，並為上市公司及上市公司主要股東之結構性融資產品進行投資。靈活運用外幣及／或人民幣進行私募投資及結構性融資，以解決目標公司境內外融資的需要。投資團隊遵循清晰簡單的投資理念，以穩健、多元、靈活的投資風格，爭取低於平均的商業風險同時取得高於平均的投資回報。
- 策略投資及司庫—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。

### 非持續經營業務

- 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。

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

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	持續經營業務						非持續經營業務			合計	
	一級市場 投資 港幣千元	二級市場 投資 港幣千元	結構性融資 及投資 港幣千元	策略投資 及司庫 港幣千元	分部呈報 總額 港幣千元	其他分部 港幣千元	小計 港幣千元	經紀業務 港幣千元	投資銀行 港幣千元		小計 港幣千元
收入											
來自第三者外部客戶營業收益	148,588	33,741	295,952	340,100	818,381	21,562	839,943	-	-	-	839,943
來自第三者外部客戶其他淨收益	364,532	54,177	710,406	-	1,129,115	2,656	1,131,771	-	-	-	1,131,771
營業收益及其他淨收益總額	<u>513,120</u>	<u>87,918</u>	<u>1,006,358</u>	<u>340,100</u>	<u>1,947,496</u>	<u>24,218</u>	<u>1,971,714</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,971,714</u>
業績及綜合分部業績											
非控股權益前分部業績	340,902	10,326	882,231	337,830	1,571,289	17,627	1,588,916	-	-	-	1,588,916
未分配的企業費用							(176,058)				(176,058)
應佔聯營公司盈利減虧損， 按聯營公司財務報表							414,590				414,590
應佔共同控制實體盈利減虧損， 按共同控制實體財務報表							39,510				39,510
應佔盈利減虧損調整以符合集團 會計政策							(285,399)				(285,399)
除稅前盈利							<u>1,581,559</u>				<u>1,581,559</u>
減：非控股權益	(51,580)	171	(175,012)	-	(226,421)	254	-	-	-	-	-
分部業績	<u>289,322</u>	<u>10,497</u>	<u>707,219</u>	<u>337,830</u>	<u>1,344,868</u>	<u>17,881</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
利息收入	7,430	21,784	232,646	44,377	306,237	5,204	311,441	-	-	-	311,441
財務費用	88	1,420	55,578	1,559	58,645	7,456	66,101	-	-	-	66,101
折舊費用	725	1,240	703	-	2,668	16,758	19,426	-	-	-	19,426
備供銷售證券減值損失	32,300	29,439	-	-	61,739	-	61,739	-	-	-	61,739

截至二零一一年十二月三十一日止年度(重列)：

	持續經營業務						非持續經營業務			合計 港幣千元	
	一級市場 投資 港幣千元	二級市場 投資 港幣千元	結構性融資 及投資 港幣千元	策略投資 及司庫 港幣千元	分部呈報 總額 港幣千元	其他分部 港幣千元	小計 港幣千元	經紀業務 港幣千元	投資銀行 港幣千元		小計 港幣千元
<b>收入</b>											
來自第三者外部客戶營業收益 及內部營業收益	89,396	35,480	292,663	227,378	644,917	33,046	677,963	82,276	8,657	90,933	768,896
來自第三者外部客戶其他淨收益	720,596	(204,022)	202,008	(9,515)	709,067	38,189	747,256	2,799	-	2,799	750,055
營業收益及其他淨收益總額	<u>809,992</u>	<u>(168,542)</u>	<u>494,671</u>	<u>217,863</u>	<u>1,353,984</u>	<u>71,235</u>	<u>1,425,219</u>	<u>85,075</u>	<u>8,657</u>	<u>93,732</u>	<u>1,518,951</u>
<b>業績及綜合分部業績</b>											
非控股權益前分部業績	660,042	(275,136)	415,610	216,228	1,016,744	75,535	1,092,279	19,538	(2,461)	17,077	1,109,356
未分配的企業費用							(190,897)			(1,706)	(192,603)
出售附屬公司收益							-			511,576	511,576
應佔聯營公司盈利減虧損， 按聯營公司財務報表							627,395			-	627,395
應佔聯營公司盈利減虧損， 按聯營公司財務報表							(63)			-	(63)
應佔共同控制實體盈利減虧損， 按共同控制實體財務報表							(9,748)			-	(9,748)
除稅前盈利							<u>1,518,966</u>			<u>526,947</u>	<u>2,045,913</u>
減：非控股權益	<u>47,518</u>	<u>29,912</u>	<u>(11,425)</u>	<u>-</u>	<u>66,005</u>	<u>251</u>	-	-	-	-	-
分部業績	<u>707,560</u>	<u>(245,224)</u>	<u>404,185</u>	<u>216,228</u>	<u>1,082,749</u>	<u>75,786</u>	-	<u>19,538</u>	<u>(2,461)</u>	-	-
利息收入	6,009	139,991	122,919	13,456	282,375	13,216	295,591	33,242	-	33,242	328,833
財務費用	-	-	53,593	585	54,178	5,176	59,354	1,066	-	1,066	60,420
折舊費用	350	336	552	-	1,238	14,299	15,537	1,958	-	1,958	17,495
備供銷售證券減值損失	-	69,357	-	-	69,357	-	69,357	-	-	-	69,357



## 其他資料

於二零一二年十二月三十一日

	持續經營業務							非持續經營業務			內部對銷 港幣千元	合計 港幣千元
	一級市場 投資 港幣千元	二級市場 投資 港幣千元	結構性 融資及 投資 港幣千元	投資及 司庫 港幣千元	分部呈報 總額 港幣千元	其他分部 港幣千元	合計 港幣千元	經紀業務 港幣千元	投資銀行 港幣千元	合計 港幣千元		
分部資產	4,833,233	1,424,415	5,034,555	8,266,284	19,558,487	1,792,250	21,350,737	-	-	-	(8,310)	21,342,427
聯營公司投資												10,135,102
共同控制實體投資												441,554
應收被投資公司款項												117,441
應收共同控制實體款項												4,236
未分配的公司及 企業資產												217,319
總資產												<u>32,258,079</u>
分部負債	53,105	221,109	749,099	770	1,024,083	112,987	1,137,070	-	-	-	(8,310)	1,128,760
應付共同控制實體款項												5,756
稅項準備												355,372
遞延稅項負債												163,055
未分配的企業負債												648,857
總負債												<u>2,301,800</u>
本年度添置的非流動 分部資產	304	1,266	314	-	1,884	9,926	11,810	-	-	-	-	11,810

於二零一一年十二月三十一日

	持續經營業務							非持續經營業務			內部對銷 港幣千元	合計 港幣千元
	一級市場 投資 港幣千元	二級市場 投資 港幣千元	結構性 融資及 投資 港幣千元	投資及 司庫 港幣千元	分部呈報 總額 港幣千元	其他分部 港幣千元	合計 港幣千元	經紀業務 港幣千元	投資銀行 港幣千元	合計 港幣千元		
分部資產	3,492,397	939,126	4,865,105	9,896,686	19,193,314	1,007,274	20,200,588	-	-	-	(5,681)	20,194,907
聯營公司投資												9,700,682
共同控制實體投資												510,840
應收被投資公司款項												111,823
應收共同控制實體款項												334,823
未分配的公司及 企業資產												247,341
總資產												<u>31,100,416</u>
分部負債	112,933	2,078	1,062,879	492,000	1,669,890	191,182	1,861,072	-	-	-	(5,681)	1,855,391
稅項準備												413,150
遞延稅項負債												319,787
未分配的企業負債												239,360
總負債												<u>2,827,688</u>
本年度添置的非流動 分部資產	339	201	279	-	819	3,925	4,744	-	-	-	-	4,744

(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。

	截至二零一二年十二月三十一日			截至二零一一年十二月三十一日		
	止年度			止年度		
	香港	中國內地	合計	香港	中國內地	合計
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
分部收入						
營業收益						
— 持續經營業務	481,568	358,375	839,943	399,690	278,273	677,963
— 非持續經營業務	-	-	-	89,436	-	89,436
其他淨收入						
— 持續經營業務	185,980	945,791	1,131,771	13,007	734,249	747,256
— 非持續經營業務	-	-	-	2,799	-	2,799
	<u>667,548</u>	<u>1,304,166</u>	<u>1,971,714</u>	<u>504,932</u>	<u>1,012,522</u>	<u>1,517,454</u>
指定非流動資產						
— 持續經營業務	<u>634,501</u>	<u>10,580,779</u>	<u>11,215,280</u>	<u>552,806</u>	<u>10,228,287</u>	<u>10,781,093</u>

## 19. 或然負債

### (a) 公司擔保及備用信貸

	附註	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元
為附屬公司的銀行額度向金融機構提供擔保	<i>i</i>	<b>497,600</b>	1,146,500
為共同控制實體提供的備用信貸	<i>ii</i>	<b>310,000</b>	—
		<b>807,600</b>	<b>1,146,500</b>

附註：

- i. 於二零一二年十二月三十一日，本集團屬下子公司就以上銀行額度已提出擔保之借款為港幣447,840,000元(二零一一年十二月三十一日：港幣448,754,000元)。
- ii. 於二零一二年十二月三十一日，共同控制實體並無動用任何本集團提供之備用信貸。

### (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SOF之78.9%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。於二零一二年十二月三十一日，相關項目之未實現公允值增值收入為港幣8.08億元(二零一一年十二月三十一日：港幣7.28億元)。如所有相關項目於二零一二年十二月三十一日以公允值出售，將要支付投資管理團隊之項目激勵獎金約為港幣0.82億元(二零一一年：港幣0.63億元)。

## 末期股息

董事會決議建議派發截至二零一二年十二月三十一日止年度之末期股息每股港幣0.15元(二零一一年：港幣0.30元)，連同已付之中期股息每股港幣0.11元，全年股息每股港幣0.26元(二零一一年：港幣0.45元)。

末期股息待即將舉行之股東週年大會上批准作實後，將於二零一三年六月六日(星期四)左右派發予於二零一三年五月二十四日(星期五)名列於本公司股東名冊上之股東。

## 截止過戶日期

本公司將由二零一三年五月十日(星期五)至二零一三年五月十五日(星期三)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。現提醒各股東為符合出席股東週年大會的資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於二零一三年五月九日(星期四)下午四時正前交回本公司之過戶登記處卓佳秘書商務有限公司(地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26號)辦理過戶登記手續。

本公司亦將由二零一三年五月二十二日(星期三)至二零一三年五月二十四日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續。現提醒各股東為符合收取建議派發之末期股息的資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於二零一三年五月二十一日(星期二)下午四時正前交回本公司股份過戶登記處卓佳秘書商務有限公司(地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26號)辦理過戶登記手續。

## 股東週年大會

本公司股東週年大會定於二零一三年五月十五日(星期三)上午九時三十分假座香港金鐘道88號太古廣場港麗酒店大堂低座夏慤廳舉行。

## 購買、出售或贖回上市證券

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

董事會宣佈截至二零一二年十二月三十一日年度內，除了非執行董事王衛民先生因公務未能出席本公司2012年週年股東大會，本公司均遵守了香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則(有效期至二零一二年三月三十一日)及企業管治守則(於二零一二年四月一日起生效)。

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已實施了一套《董事及相關僱員進行證券交易守則》(「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二零一二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(「委員會」)成員包括吳明華先生、司徒振中先生、林志軍博士及鍾瑞明博士。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。

委員會已與管理層一同回顧本集團所採用之會計政策及慣例，並討論審計、內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團現公佈之截至二零一二年十二月三十一日止年度之經審核財務報表。

承董事會命  
中國光大控股有限公司  
陳爽  
執行董事兼首席執行官

香港，二零一三年三月二十六日

## 主席報告

二零一二年，世界經濟形勢錯綜複雜，本公司秉要執本，趨利避害，經營管理常勤精進，投資回報明顯提升。完善跨境大資產平台，發揮內地市場優勢，調整一、二級市場投融資結構，擴大管理資產規模，截止二零一二年底，管理基金增至一十有四，募資總額超過港幣230億元，公允值亦超港幣239億元。充實二級市場投資板塊，搭建對沖基金平台，豐富了產品組合，有益於未來均衡發展。項目投資進退有度，全年新增15個投資項目，新增投資金額約港幣67億元。雖內地A股市場疲弱，但公司權衡市場態勢，保留成熟項目，積蓄未來回報。

盤點本年度，歸屬於本公司股東之盈利為港幣11.4億元，所持現金約港幣26.6億元，歸屬於本公司股東權益港幣281億元，計息負債與股東權益比率維持於3.6%水平。財務基礎提升，風控能力增強，未來發展可期。

可告慰者，本公司持股33.33%之光大證券努力因應市場變化，保持了較好的盈利水平和市場地位；公司持股4.51%之中國光大銀行資產規模突破二萬億元人民幣，盈利大幅增長，資產質量保持優良，H股上市諸事齊備，視時間窗口擇機而發。猶可告慰者，本公司所倚重之母公司中國光大集團改革重組終成正果，金融控股集團架構下的綜合金融試驗將為中國金融改革探路搭橋，亦必將惠及本公司長久基業。

當今世界經濟深處變革之中，復蘇與衰退博弈，東、中、西極不平衡，美、歐、日深處困境，趨勢仍待觀察；中國經濟機遇與挑戰並存，新一輪體制改革與結構調整必將開創新局。處此環境，本公司當明辨內外有利條件，巧避種種不利約束，對內提升管理效能，對外加大拓展力度，穩健推動業績增長。本公司對未來充滿信心。

本人謹此向管理層及全體同仁致以誠摯問候，向各位股東、董事會成員，內地及香港各界人士、各個部門表示衷心感謝。我們將恪守承諾，發揮光大集團優勢，把握市場機會，為股東帶來更佳回報，為社會承擔更大責任。

**唐雙寧**  
主席

香港，二零一三年三月二十六日

## 管理層討論與分析

### 二零一二年全年業績

二零一二年，受歐債危機影響，環球經濟活動陷於低迷，加上中國經濟亦面臨結構性調整，全球金融市場在上半年出現大幅波動。進入下半年，歐洲形勢較為穩定，美國推出第三輪量化寬鬆措施後經濟日見起色，中國穩定經濟的各項措施也逐漸發揮作用，國際金融市場顯著彈升。本集團擁有多項投資和資產管理業務，大幅變動的市場環境對本公司及其附屬公司（「本集團」或「光大控股」）的業務拓展及風險管控能力提出了很高的要求。

二零一二年，為配合業務發展需要，本集團在保持大資產管理策略不變的前提下，對「3+2」的結構做出適當調整。其中，「3」部份由原來的直接投資、產業投資和資產管理集中整合為一級市場投資、二級市場投資及結構性融資和投資等三大板塊，成為本集團最核心的業務板塊。原來「2」部份的香港投資銀行和經紀及財富管理（光證國際）則歸入聯營公司光大證券的管理，利用光大證券在跨境收費性業務方面的優勢進行發展。通過此調整，本集團的業務結構更為清晰，同時也有利於最大限度集中各業務板塊的資源和相對優勢，實現長遠健康發展。

### 經營業績

截至二零一二年十二月三十一日，本集團營業收益為港幣8.4億元，上升24%；歸屬於本公司股東之盈利為港幣11.4億元，扣除去年同期因出售光證國際51%股權的一次性盈利因素後，下跌18%，每股盈利港幣0.663元，下跌18%。雖然未有大量退出項目，但持續的業務拓展令服務費收入及投資性收入均有所提升，香港業務



實現稅前盈利港幣14.1億元，比去年同期提升57%；各項支出總額為港幣4.8億元，比去年同期上升21%，總成本率為25%，與去年同期相若。

年內，聯營公司光大證券在內地股市持續下滑及成交疲弱的情況下，收入有所減少，本集團分享光大證券的盈利貢獻為港幣4.14億元，下跌33%。為符合集團會計政策所作出的調整後，則下跌76%。本集團持股4.51%的光大銀行繼續保持快速發展，利潤總額再創歷史新高，同時為滿足業務拓展對資本金的需求，努力推動在香港發行H股的工作。期內，來自光大銀行的除稅前股息為港幣2.96億元，上升40%。

二零一二年，本集團旗下各基金所投項目正常運營，公允值保持穩定增長，歸屬於本公司股東權益比二零一一年底上升6.2%至港幣281億元，計息負債比率維持於3.6%的極低水準，良好的財務狀況為本集團伺機通過收購合併壯大運營規模創造了條件。

## 基金管理及投資業務

截止二零一二年底，本集團跨境大資產管理平台旗下共管理14個基金，基金總募資規模大幅增加至超過港幣230億元，未投資金額加已投資項目公允值總額約為港幣239億元，分別比上年增長37%及35%。

### 一級市場投資業務

一級市場投資業務包括了中國特別機會基金系列三個私募基金、三個創投基金和基礎設施、房地產、低碳新能源及新材料，及醫療健康等四個產業基金。一級市場投資專注中國未上市項目的投資機會，是光大控股最具競爭力的業務板塊之一。鑒於中國經濟增長放緩等原因，各業務團隊在去年秉持寧缺勿濫的投資態度，新增15個投資，目前共持有49個投資項目。

二零一二年，一級市場投資的規模持續增長，管理費收入日趨增加，其中已募資總規模為港幣200億元，比去年增加港幣36億元，已投放金額佔已募資總額的59%。有鑒於內地股市表現不佳及項目上市審批放緩，一級市場投資並未在去年大規模退出項目，錄得稅前盈利港幣2.9億元，比前年同期下跌59%。

### 一級市場投資業務之私募基金

截至二零一二年底，中國特別機會基金系列的三個私募基金已募資規模為5.5億美元，共持有17個項目，各項目運營情況良好，整體公允值持續上升。其中，「中國特別機會基金I」於期內出售所持餘下金風科技股份並獲良好利潤，餘下四個項目中，陽光紙業已在香港上市，等待退出的時機；安徽應流已通過內地証監會發審委的審批，正積極推進在內地A股公開上市的最後工作；萬國數據因應近期美國市場對中國公司信心問題而引致估值偏低的影響，暫緩赴美上市的計劃，現正重新部署其上市安排；銀聯商務繼續保持經營業績的穩步增長。

「中國特別機會基金II」亦已進入退出期，該基金共投資了八個項目，其中浙江貝因美和軟通動力均已上市，其餘項目主要與內地消費類行業有關，其中遠成物流和五峰米業兩個項目均已啟動上市申請準備工作。

規模為四億美元的「中國特別機會基金III」在期內考察大量潛在項目，在年內新增兩項投資，已投放金額為總募資額的42%。該基金所持六個項目中，除了已於二零一一年上市的中國服飾、北京京能和華油能源外，另一投資環球市場項目也在去年六月份成功於倫敦交易所上市。憑藉團隊對中國服務業的深入研究和新能源的認識，特別是頁岩氣領域，該基金在去年通過可轉債等方式，增加了對華油能源的投資。此外，第三期基金還通過私有化方式參加了對宇信易誠(之前在美國NASDAQ上市)的投資，並於二零一三年初參與了對華大基因科技項目的投資，該兩個項目分別是中國最大的銀行業務資訊科技解決方案提供商及中國乃至世界領先的基因測序服務公司。作為一個價值發掘的長期投資者，中國特別機會基金III計劃長期持有並協助上述項目成長，以期實現更大的價值。

## 一級市場投資業務之創業投資基金

三個人民幣創投基金以中小型高科技項目為主要投資目標，已募資規模約12億元人民幣。創投基金在期內新增一項投資，截至二零一二年年底共持有15個項目。其中與北京中關村合資的創投基金已完成基金的投資，與江蘇省無錫市和江陰市當地企業合資成立的兩個創投基金，所投資的深圳珈偉股份於二零一二年五月十一日成功在深圳交易所創業板掛牌上市，其餘如中節能風電、漢邦高科等項目也正積極推動在內地A股上市的準備。鑒於三個創投基金已基本完成投資期，目前創投基金團隊已將重點轉向投後管理工作及加強項目增值服務，以儘早實現部份投資的獲利退出。

## 一級市場投資業務之產業投資基金

房地產、基礎設施、低碳新能源及新材料和醫療健康等四個產業投資基金，專注挖掘中國內地具中長期發展潛力的行業機會，最大限度分享這些行業長遠增長帶來的收益。

截止二零一二年年底，光大安石房地產基金所管理資產規模約7.89億美元。其中規模為1.5億美元的美元基金已接近完成投資期，共持有上海、沈陽、重慶等五個地產項目。該基金以股權投資為主要投資方式，在期內首次退出了杭州的地產項目，實現內部收益率20%以上的良好回報，所投資的另一個項目—重慶大融城商業中心經營效益持續提升，團隊正積極考慮外部投資者提出的收購建議。

在美元基金投資週期長、外匯進入內地審批手續較為繁瑣情況下，光大安石房地產基金在去年利用光大控股在內地的網絡和資源，積極拓展以債權和固定收益類為主要投資方式、針對單個地產項目的人民幣基金。至二零一二年年底，人民幣地產基金已募集33.5億元人民幣，共投資五個項目(不包括上述已退出的杭州項目，該項目為美元及人民幣基金共投)。作為基金管理人，光大控股在上述美元及人民幣地產基金中投入港幣6.9億元種子資金，隨著項目效應的持續提升和資產管理規模的迅速拓展，本集團將可以分享更為良好而穩定的收益。光大安石房地產基金目前已啟動第二期美元基金的募集工作，繼續向成為中國一線房地產產業基金綜合管理平台的目標邁進。

光大麥格理大中華基礎設施基金截止二零一二年底，已募資總額約8.05億美元。該基金全年共新增四項投資，已投放金額為總募資額的25%。該基金在傳統基建項目外，特別關注與環保領域相關的基礎設施投資機會。團隊相信，隨著中國經濟的持續增長及國家政策對環保領域的傾斜，該領域在中國仍有很大的拓展空間。二零一二年，該基金投資一個遼寧自來水淨化項目45%股權，該項目為該省中心城市提供日常用水，業務量穩步增加。基金在年內還成功投資了一家垃圾焚燒發電企業、一個遼寧省的日處理60萬噸的污水處理項目及一個江蘇省的港口項目。鑒於海外美元基金在內地進行收購時的限制，本集團還利用不同地區的優惠政策，成功申請了2億美元的上海合格境外有限合夥人試點計劃額度並在重慶設立了跨境人民幣基金，進一步改善了基礎設施基金的投資效率。

本集團相信，結合光大控股內地資源和麥格理全球募資網絡及專業背景，光大麥格理大中華基礎設施基金可以繼續以合理的成本進行投資，為基金投資者帶來可觀而穩定的長遠收益。

本集團低碳新能源及新材料基金去年將重點投資方向放在新材料及節能環保領域。鑒於該行業的波動性，該基金去年仍維持審慎的投資態度，僅新增一個項目。該企業專業製造硬質合金工具，二零一二年被續評為國家級高新技術企業，並獲得國家發改委新材料產業專項資金補助。已投資的另外一家江蘇透平密封高科技項目，其高速度密封技術在燃氣輪機的節能降耗領域得到廣泛應用，技術繼續保持市場領先，並在年內獲得省高新技術企業資格。

醫療健康基金是本集團新設立的一個產業板塊，基金團隊由富有國際投資市場及醫療產業背景的專業人士組成，專注於中國醫療健康市場的未上市、成長期企業，重點投資關注範圍包括：生物醫藥、醫療器械和設備、醫療服務和醫療IT等。為支持該基金運作，光大控股提供了5億元人民幣作為種子基金，該基金於去年與本集團旗下的中國特別基金機會III攜手，成功牽頭多個私募基金，投入了華大基因科技項目。該基金目前正推進第一期基金外部投資機構的募資工作，並在報告期後的二零一三年第一季度，成功引入首個外部機構投資者。本集團相信，隨

著中國社會逐步老齡化，以及人民健康意識的極大提高，醫療健康基金無論是在民營醫療健康領域的投資，或參與國有或國有控股醫療健康企業的改制、上市和併購方面，都有很大的發展空間。

## 二級市場投資業務

二級市場投資業務專注已上市證券的投資機會，為客戶靈活配置資產提供更多的選擇。隨著中國資本市場的逐步開放，以及人民幣國際化進程的加快，中國資金對境外投資及財富管理的需求正不斷增加，本集團將在以中國市場為主的一級市場投資平台基礎上，繼續構建和培育有市場競爭力的二級市場投資平台。二零一二年，本集團二級市場投資業務實現利潤港幣1,050萬元。

二零一二年，本集團對二級市場投資業務進行全面重組，停止了原「龍騰基金」的運作，將旗下團隊分成以固定收益類產品為主的傳統資產管理業務和環球對沖類產品兩個板塊，並取得突破性的進展。

其中，固定收益類產品方面，投資團隊與內地各金融機構密切配合，成功取得中國銀行業監督管理委員會關於大中華債券投資QDII信託計劃的批准，在二零一二年十一月成功完成10億元人民幣的募集後，在房地產、原材料、交通、消費品等多個行業精選多隻債券進行建倉。該產品是中國首個QDII集合信託計劃，充分體現了本集團跨境資產管理平台的優勢。此外，本集團與諾亞財富配合，針對擁有美元資產的機構客戶，在香港發起設立了光大安心債券基金，在二零一二年內完成第一期募資，並在業績期後的二零一三年二月份完成第二次募資，成功募集共3,000萬美元，進一步豐富了固定收益類產品的組合。

在環球對沖類產品方面，利用過去兩年國際金融監管要求日趨嚴格，國際投行削減自營投資規模的機會，本集團在二零一二年聘請多個在區內市場擁有良好往績和聲譽的絕對回報基金團隊，完成了全新的絕對回報基金平台和相應後台系統的建設。在此基礎上，本集團提供種子資金，於二零一二年七月份新推出兩個與市場關聯度極低，可以在不同市況下都能產生絕對回報的基金產品，投資於全球的

股票、債券、外匯、期貨和其他衍生產品。這兩個基金在二零一二年下半年各種市況下，每月均取得了正回報，實現年化回報率約12%，為今後開展對外募資創造了良好條件。

### 結構性融資及投資業務

結構性融資及投資業務主要利用光大控股充裕的財務資源，以及一級市場和二級市場投資的廣泛業務渠道，發掘各類中、短期的「融資+投資」業務機會。通過此業務模式，一方面可以分享被投資企業長期發展、上市帶來的資本增值，另一方面通過適量借貸，在幫助企業發展的同時，也在良好的安全邊際下，為本集團帶來豐厚的利息收入。

二零一二年，結構性融資及投資業務進入收成期，利息收入大幅上升之餘，還通過項目退出實現高額投資利潤。年內，該業務參與了包括分眾傳媒私有化在內的多個項目。截至二零一二年底，該業務仍持有9個投資項目，年內共有3個項目到期並收回本金和利息。本集團結構性融資及投資業務在對外提供融資時，大多要求高額抵押品，以達致收益與風險的平衡。年內，該業務共實現利息收入港幣2.2億元和投資收入港幣5.4億元，共錄得稅前利潤港幣7.1億元，成為本公司重要的利潤增長點。

憑藉過去兩年在此方面的經驗，面對不利的市場籌資環境，本集團於二零一二年九月成功設立一個首期規模為8億元人民幣的夾層基金，並已投入一個固定收益類債權項目。

在此過程中，本集團與內地商業銀行、保險公司以及第三方渠道保持了密切聯繫，以便適時啟動第二輪的後續募資。此外，本集團同時也在積極籌備設立美元夾層基金，以期分散投資風險，進一步豐富光大控股的資產管理產品組合。

## 飛機租賃業務

飛機租賃業務在中國的發展方興未艾，中國是目前全球航空業務發展最迅猛的地區，中國經濟的持續快速增長、廣闊的地域及日益多元化的飛機租賃需求，為飛機租賃業務在中國的迅速拓展奠定了堅實的基礎。

本集團於二零一一年收購的中國飛機租賃有限公司業務保持迅速增長，營運情況良好。截止去年底，該公司已投入營運的客機數量增至16架，租賃客戶為中國國航、南方航空等內地大型航空公司。為進一步增強資本實力，該公司於去年引入中國航天科技集團公司下屬企業-航天投資控股有限公司成為持有約8%股權的戰略投資者，本集團在該公司股權亦相應降至約44%。此後，該公司在去年與空中巴士公司簽署協議，新購買36架空中巴士A320系列飛機，繼續擴展運營規模。該公司目前已啟動上市的準備工作。

二零一二年，飛機租賃業務為本集團帶來約港幣4,000萬元的淨利潤分享，該業務與本集團各基金投資及管理業務存在巨大的產品合作空間。

## 光大證券

二零一二年，受歐債危機爆發、投資者憂慮中國長遠經濟結構問題、政府面臨換屆等影響，內地股市大部份時間表現疲弱，直至最後一個季度才有所起色。在此嚴峻形勢下，本集團持股33.33%的聯營公司—光大證券股份有限公司仍保持較為穩健的市場地位，經紀業務的股票基金交易份額仍保持行業第11位。

此外，創新業務保持良好競爭力，資產管理費收入居業內第3位，融資融券市場份額居市場前9位，公司的收入結構得到進一步改善，並在該年度中國證監會券商分類監管評比中再次獲評最高等級的A類AA級。

受滬深股市股票基金交易總額下降、證券市場融資總額大幅下跌，以及佣金率未見好轉影響，二零一二年，光大證券的總收入為37億元人民幣，比前年同期下降19%，其中經紀業務佣金、股票發行及承銷、資產管理及其他收入分別佔總收入的42%、7%、12%及39%，根據香港財務報告準則錄得稅後利潤港幣4.14億元。此外，本集團根據香港財務報告準則及光大控股本身的財務確認估算基準，對光大證券於二零一二年底所持各類投資需進行減值撥備約港幣2.6億元，顯著降低了光大證券對本集團全年盈利的貢獻，比二零一一年同期下降76%。

為配合內地證券市場以淨資本為核心的行業監管體系要求，以及進一步拓展創新業務的需要，光大證券有必要進一步提升其資本金水平。為此，光大證券已於二零一二年提出以非公開發行方式，發行不超過6億股新股募集資金，而本集團計劃認購其中不超過2,000萬股，以支持光大證券的進一步發展。該增發計劃已於二零一三年三月二十二日獲得中國證券監督管理委員會發行審核委員會審核通過。

截至二零一二年十二月三十一日，光大證券在全國設立了122家營業部。

### **光證國際－香港經紀及投資銀行業務**

本集團於二零一一年五月份將光證國際(包括香港經紀、財富管理及投資銀行業務)51%股權轉讓給光大證券，並繼續協助光證國際推進中港兩地收費業務平台的整合工作。由於二零一二年內大部份時間，中港股市表現疲弱，成交量大幅下滑，光證國際來自經紀佣金和上市保薦及承銷等方面的收入顯著減少，本集團應佔光證國際盈利約港幣100萬元。



## 光大銀行

本集團持股4.51%的光大銀行在年內各項業務發展良好，資產質量保持平穩。根據光大銀行二零一三年一月九日公佈的業績快報，光大銀行二零一二年實現稅前利潤316億元人民幣，比去年同期大幅增長31%。為進一步補充資本，為未來發展做好準備，光大銀行仍在努力推動在香港發行H股的工作，期望在條件允許時完成上市。

截至二零一二年十二月三十一日，光大銀行在全國共設立了700家分支機構。

## 財務狀況

於二零一二年十二月三十一日，本集團的總資產值約港幣323億元，持有現金總額約港幣26.6億元。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10億元；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，於二零一二年十二月三十一日，本集團的借貸額度為港幣25.1億元。以附帶利息之負債與股東權益總額為計算基準，本集團於二零一二年十二月三十一日之負債比率為3.6% (二零一一年十二月三十一日：5.8%)。除以人民幣及美元為基礎的資產及銀行貸款外，本集團無重大之匯率風險。

## 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、匯率風險和股價風險。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平之內。

本集團的風險管理工作是由首席風險官領導，並主要由風險管理部執行。該架構能評估、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。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。

一般而言，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投資活動。經紀商之應收款則可隨時要求償還。本集團已有既定程式選擇有優良信貸評級及／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。於結算日，本集團並無明顯集中的信貸風險。本集團的信貸風險受到控制，因為這些客戶借款是以人民幣6億元(二零一一年十二月三十一日：人民幣4億元)，港幣4.87億元(二零一一年十二月三十一日：港幣5.65億元)及港幣8.74億元(二零一一年十二月三十一日：港幣12.23億元)分別以內地住宅用途之地塊，股權證券及第三者擔保作為抵押。

未計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，於結算日扣除任何減值撥備。除了附註19(a)的集團所提供公司擔保及備用信貸，本集團並沒有提供其他擔保而擴大本集團或公司的信貸風險。於結算日，最高信貸風險是集團所提供港幣8.08億元的公司擔保(二零一一年十二月三十一日：港幣11.47億元)。

## **(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。

對於具有法定流動性規定的附屬公司，本集團密切監察其流動性狀況。為確保嚴格遵守有關規定，本集團持續預留充足的現金儲備，以便即時注資。如有中長期的營運需要，管理層亦會考慮調整有關附屬公司的資本架構。一般而言，擁有外界權益利益相關者的附屬公司自行負責流動性管理。

## **(c) 利率風險**

本集團對利率風險之暴露經常作出監控以確保有關風險是控制在可接受水準之內。本集團大部份產生利息的資產與負債皆是基於浮動利率，而到期日為一年至八年。

本集團的利率持倉源自司庫及業務營運活動。利率風險則源自司庫管理，客戶融資和投資組合。利率風險主要是由帶息資產、負債及承擔在再定息的時差所致，亦與無息負債持倉有關，其中包括股東資金和往來賬戶及若干定息貸款。管理利率風險的工具包括有期存款和利率掛鈎之衍生工具(如需要)。

## **(d) 匯率風險**

本集團之匯率風險主要來自除港元以外之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。本集團大部份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匯率風險。

## (e) 股價風險

就分類為交易證券、備供銷售證券(見附註10)及被定為通過損益以反映公允值的金融資產(見附註11)的股票投資而言，本集團須承受其股價變動的風險。除持有作中長期投資的非上市證券外，所有該等投資均為上市投資。

除於上海交易所上市之部份備供銷售證券外，本集團之上市投資主要在香港聯合交易所及深圳證券交易所上市。買賣交易證券的決定由指定的專業投資團隊作出，每個投資組合均受特定的投資及風險管理指引監督。風險管理部每日對各個投資組合是否符合相應的指引進行獨立監察。在備供銷售證券及被定為通過損益以反映公平價值的金融資產投資組合內之上市投資，乃根據其中長期增長潛力挑選，並定時監察其表現與預期是否相符。

本集團透過與類似規模及行業的上市公司之表現作比較，並根據本集團所得的有限資料，定期對其非上市投資的表現進行評估。

## 僱員

本集團於二零一二年十二月三十一日擁有218名僱員。於回顧年內之總員工成本約為港幣2.49億元並已列載於綜合損益表內。本集團之薪酬制度公平及與市場相若，員工薪酬(包括薪金及花紅)按表現釐定。本集團亦會按僱員之個別表現，酌情向僱員發放花紅。員工福利亦包括醫療保險、退休計劃及培訓計劃。

## 市場展望

二零一三年，環球經濟雖有趨穩跡象，但仍不容樂觀。美國利用美元的世界貨幣地位，以量化寬鬆方式來緩解經濟衰退的措施已見成效，但其龐大的財務赤字並不允許無止境地增加財務負擔，發鈔的邊際效用已大為減少。目前，美國經濟尚無恢復快速增長的跡象，如果美國因經濟趨穩而步入加息週期，反而將會對今年的世界經濟及資本市場帶來很大的影響。歐洲債務問題已初步緩和，雖然各國由於財政政策、產品競爭力和文化差異等諸多不同，仍將長期面臨政治爭拗及經濟不振的困境，但整體情況已大有改善。日本雖然經濟影響力大不如前，但其惡化的債務問題，以及與中國在領土方面的爭議，仍對世界金融市場及區內經濟發展造成難以預測的重大隱患。

在環球經濟呈現低增長態勢下，中國的情況相對較好。中國經濟已在二零一二年第四季度見底回升，新一屆的領導班子也呈現出令人期待的改革氣象，資本市場已對此迅速做出了正面反應，這令我們對二零一三年中國的經濟增長及資本市場的表現有所憧憬。但是過去三十年以低成本勞動力為基礎及以投資帶動發展的經濟增長模式，所產生的各類社會、經濟和環境問題，仍需要很長時間的調整才能逐步解決，經濟結構轉型才剛剛開始，本次經濟回暖的持續力仍有待時間檢驗。

作為完全開放型的經濟體，香港受上述幾方影響，二零一三年經濟比去年稍為樂觀，但在歐美日均實行量化寬鬆情況下，通脹問題及資產價格面對重大挑戰。幸運的是，香港金融業受惠於「人民幣離岸交易中心和資產管理中心」的定位，仍將面臨眾多的發展機遇，這對以跨境大資產管理為主營業務的本集團帶來了巨大的商機。

一方面，本集團總部及旗下基金近年一直保持審慎的投資態度，在環球資產價格持續下跌時，仍持有大量的資金，並保持較低的負債比例。當前環境為我們引入高端金融人材，以合理成本進行業務擴張，及收購具長期增長潛力的項目提供了很好的機會。另一方面，作為當前中國經濟結構轉型中很重要一環的金融體制改革已初顯倪端。香港人民幣離岸市場正穩步發展，人民幣債券、RQFII等金融產品不斷推出，近期溫州金融改革試驗區和前海經濟特區得到批准設立，香港政府設

立金融發展局，這一切預示著中國金融改革的步伐和中港兩地的跨境金融融合正在加快，這都為業務轉型初見成效，將建立更大規模和多元化資產管理產品組合的光大控股，帶來了中長期的發展機會。

## 我們的策略

配合上述發展趨勢，二零一三年，光大控股將以一級市場投資、二級市場投資、結構性融資和投資這三項業務為核心，利用母公司光大集團及光大銀行、光大證券的品牌及網絡優勢，進一步擴大各板塊的資產管理規模，顯著提升穩定性資產管理費的收入比例，同時也將持續退出已成熟項目，保持投資收入的可持續性，為股東及投資者帶來良好的回報。

### 一級市場投資業務平穩增長，持續向專業及產業方向發展

一級市場投資一直是光大控股的業務優勢所在，往績也證明了我們利用中國經濟、政治以及各方資源，在中國發現和投資未上市優質企業的能力。在這個板塊中，我們一直是絕不追求「價格戰」的中長期價值投資者。

在相當長一段時間內，中國內地仍將是我們一級市場的主要投資地。我們繼續看好與環保節能相關的基礎設施建設帶來的長遠穩定回報；房地產業在中國加快推動城市化進程背景下，仍將是經濟發展的重要支持產業；受到國家政策支持的醫療健康產業亦有很大的發展空間；新能源及新材料行業，在環保節能是長期國策背景下，仍會是我們重點關注的一個領域；飛機租賃行業在航空業成長與航空公司資本制約的矛盾下，有望取得穩定增長的收益。

與此同時，我們對投資小型企業保持審慎態度，投後管理和適時退出將會是此板塊的重點。產業化基金只有在專業化團隊到位，並在光大控股本部具備成功投資經驗基礎上，才會對外發起募資新的基金品種，這是我們對投資者負責任的承諾。

鑒於內地一級市場激烈的競爭態勢，以及項目上市審批的不確定性，本集團一級市場板塊各基金除了以上市為重要退出渠道外，也會考慮通過併購退出等多種可能，以實現項目投資與退出的平衡。

## 二級市場投資業務加快形成規模

無論是設立數量型的對沖基金，或是募集以QDII形式出現的境外債券類投資產品，均顯示了光大控股抓住市場機會，建立多元化資產管理平台的願景及能力。這些產品投資的都是交易容納量極大的市場，不會因為新基金的加入而出現飽和競爭或找不到交易對象的困境。我們要做的，就是完善這些產品的交易模型，向客戶呈現令人信服的風險控制體系，然後實現規模的幾何性增長。二零一二年，光大控股在這兩種產品方面已實現平台建設的突破，今年將有望實現規模的更快增長。

隨著人民幣國際化和跨境資本流動限制的進一步放寬，以及人民幣加快流至香港、個人用滙限額上升或直接可用等額人民幣匯出境外、QDII等額度類對外投資產品的加快審批的可能實施，光大控股的二級市場投資平台將在二零一三年取得飛躍性的發展。

## 結構性融資和投資業務向基金管理方向轉移

利用本集團充裕財務資源，配合以股權投資為主的一級市場和二級市場投資業務，採用以債權及融資為主要方式，進行中短期的結構性融資和投資是光大控股在過去三年的一個優勢和業務特點。隨著該業務模式的日益成熟，單純依靠本集團種子資金已不能滿足發展的需要，為此，我們將在去年設立人民幣夾層基金的基礎上，繼續開展設立美元夾層基金的工作，一方面持續控制好信貸風險，使融資利息繼續成為本集團重要的收入來源，同時也借助管理外部投資者資金的機會，增加更穩定的資產管理費用的收入。

## 飛機租賃業務伺機推向資本市場

通過中國飛機租賃有限公司的境內外營運平台，我們一方面享有更低的飛機採購成本，靈活採用金融工具降低利率風險，同時還可以利用內地保稅區的相關優惠條款，提高租賃回報。有鑒於該業務的迅速成長，我們正與外部金融機構密切合作，啟動了將該公司上市的前期準備工作，並期望在適當時機推向市場，從而在更好的資本基礎上，實現該業務的持續快速發展。

## 總結

經過五年的轉型，光大控股跨境大資產管理平台已見雛形。我們的資產管理產品從前端的私募基金、創投基金、產業基金，一直延伸到中端的結構性融資和投資產品、夾層基金和後端的對沖基金、債券投資基金，這些產品以機構性客戶和高淨值個人客戶為主，客戶的經驗和對長期投資理念的理解，為我們爭取高回報創造了良好的內在條件。

更關鍵的是，這個平台順應了中國金融市場逐步開放，資金從境外向境內單向流動轉變為更大規模境內外雙向流動的趨勢，同時又由於受到較少的境內政策限制，這個平台現有的運作模式可以很容易地複製到其他產品身上，帶來了源源不斷的商業機會。

二零一二年，我們蓄勢待發；二零一三年，我們將發揮自己的中國特色，加速發展。

承董事會命  
中國光大控股有限公司  
陳爽  
執行董事兼首席執行官

香港，二零一三年三月二十六日

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(首席執行官)

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

鍾瑞明博士

非執行董事：

王衛民先生