

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。


**光大控股**  
**EVERBRIGHT**  
**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**  
**截至二零一四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」)截至二零一四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**  
截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
營業額	3	<b>6,622,673</b>	<b>8,157,205</b>
營業收益	3	<b>1,687,610</b>	1,161,872
其他淨收入	3	<b>1,312,332</b>	1,137,504
員工費用		<b>(274,362)</b>	(281,188)
折舊費用		<b>(21,973)</b>	(20,625)
備供銷售證券減值損失		<b>(191,374)</b>	(21,150)
應收被投資公司款項減值損失		<b>(12,125)</b>	(2,016)
應收賬款、按金及預付款減值損失	13	<b>(154,000)</b>	(57,000)
其他經營費用		<b>(547,424)</b>	(252,485)
經營盈利		<b>1,798,684</b>	1,664,912
財務費用		<b>(220,712)</b>	(108,460)
應佔聯營公司盈利減虧損，按聯營公司財務報表	7(b)	<b>1,068,934</b>	121,581
應佔合營企業盈利減虧損，按合營企業財務報表	8(b)	<b>152,222</b>	93,522
非實質出售合營企業權益盈利	7(b)	<b>139,654</b>	-
應佔盈利減虧損調整以符合集團會計政策	1	<b>33,385</b>	28,085
除稅前盈利		<b>2,972,167</b>	1,799,640
稅項	4	<b>(88,896)</b>	(51,742)
本年盈利		<b>2,883,271</b>	1,747,898

	附註	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
歸屬於本公司股東之盈利		2,559,688	1,346,548
非控股權益		<u>323,583</u>	<u>401,350</u>
本年盈利		<u>2,883,271</u>	<u>1,747,898</u>
每股基本及攤薄盈利	6	<u>港幣1.514元</u>	<u>港幣0.783元</u>

## 綜合全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
本年盈利	2,883,271	1,747,898
本年其他全面收益(經除稅及分類調整後)：		
其後不會重新分類至損益表之項目		
— 所佔合營企業其他全面收益， 按合營企業財務報表	—	(8,471)
其後可重新分類至損益表之項目		
— 備供銷售證券之投資重估儲備淨變動	5,003,018	(493,782)
— 所佔聯營公司其他全面收益， 按聯營公司財務報表	442,948	356,558
— 所佔合營企業其他全面收益， 按合營企業財務報表	(1,410)	—
— 所佔聯營公司及合營企業其他全面收益 調整以符合集團會計政策	(172,549)	(36,277)
— 匯兌儲備	(292,932)	72,755
	<u>4,979,075</u>	<u>(109,217)</u>
本年全面收益總額	<u>7,862,346</u>	<u>1,638,681</u>
歸屬於：		
本公司股東	7,220,633	1,173,839
非控股權益	<u>641,713</u>	<u>464,842</u>
本年全面收益總額	<u>7,862,346</u>	<u>1,638,681</u>

## 綜合資產負債表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 十二月 三十一日 港幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 港幣千元
<b>非流動資產</b>			
固定資產		565,022	574,979
應收被投資公司款項	10	523,070	159,469
聯營公司投資	7(a)	12,459,124	10,684,673
合營企業投資	8(a)	574,328	721,404
備供銷售證券	9	19,008,521	13,042,551
指定為通過損益以反映 公平價值的金融資產	10	7,102,424	3,328,790
客戶借款	11	782,334	241,765
		<u>41,014,823</u>	<u>28,753,631</u>
<b>流動資產</b>			
指定為通過損益以反映 公平價值的金融資產	10	468,938	–
客戶借款	11	4,109,403	2,294,352
應收被投資公司款項		–	9,542
應收聯營公司款項	7(c)	19,321	19,818
應收合營企業款項	8(c)	3,995	4,435
應收賬款、按金及預付款	13	1,194,684	1,558,192
交易證券		1,357,918	649,822
現金及現金等價物		4,465,289	3,764,978
		<u>11,619,548</u>	<u>8,301,139</u>
<b>流動負債</b>			
應付被投資公司款項	12	(78,969)	(80,339)
應付合營企業款項	8(d)	(494)	(2,197)
交易證券		(327,637)	(256,921)
銀行貸款	14	(4,996,065)	(2,009,663)
應付同集團附屬公司及股東款項	15	(500,000)	(500,000)
應付賬款、已收按金及預提費用	16	(1,025,892)	(749,835)
指定為通過損益以反映 公平價值的金融負債		–	(7,268)
其他金融負債		(3,234,796)	–
應付票據		(27,000)	(47,000)
稅項準備		(207,078)	(302,561)
		<u>(10,397,931)</u>	<u>(3,955,784)</u>

		二零一四年 十二月 三十一日 港幣千元	二零一三年 十二月 三十一日 港幣千元
淨流動資產		<u>1,221,617</u>	<u>4,345,355</u>
總資產減流動負債		<u>42,236,440</u>	<u>33,098,986</u>
非流動負債			
銀行貸款	14	(3,589,936)	(1,085,274)
應付票據		(30,000)	–
遞延稅項負債		<u>(425,918)</u>	<u>(284,799)</u>
		<u>(4,045,854)</u>	<u>(1,370,073)</u>
淨資產		<u>38,190,586</u>	<u>31,728,913</u>
股本及儲備			
股本：票面值	17	–	1,720,100
其他法定資本儲備		–	7,897,997
股本及其他法定資本儲備	17	<u>9,618,097</u>	9,618,097
其他儲備		<u>25,356,033</u>	<u>19,085,890</u>
歸屬於本公司股東權益		<u>34,974,130</u>	28,703,987
非控股權益		<u>3,216,456</u>	<u>3,024,926</u>
權益總額		<u>38,190,586</u>	<u>31,728,913</u>

## 綜合權益變動表

截至二零一四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	權益合計 港幣千元
	股本 港幣千元	股本溢價 港幣千元	認股權 溢價儲備 港幣千元	投資 重估儲備 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	商譽儲備 港幣千元	資本儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	合計 港幣千元		
於二零一三年一月一日	1,720,562	7,890,967	688	5,769,065	6,568	(668,499)	182,900	1,689,274	11,520,477	28,112,002	1,844,277	29,956,279
非控股股東淨投資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	715,807	715,807
本公司轉撥備供銷售證券至 社會保障基金	-	-	-	(99,260)	-	-	-	-	(30,712)	(129,972)	-	(129,972)
購回股份	(462)	-	-	-	462	-	-	-	(4,587)	(4,587)	-	(4,587)
已付股息	5	-	-	-	-	-	-	-	(447,295)	(447,295)	-	(447,295)
本年盈利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,346,548	1,346,548	401,350	1,747,898
本年其他全面收益總額	-	-	554	(510,996)	-	-	-	337,733	-	(172,709)	63,492	(109,217)
於二零一三年十二月三十一日及 二零一四年一月一日	1,720,100	7,890,967	1,242	5,158,809	7,030	(668,499)	182,900	2,027,007	12,384,431	28,703,987	3,024,926	31,728,913
非控股股東淨投資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(450,183)	(450,183)
本公司轉撥備供銷售證券至 社會保障基金	-	-	-	(5,895)	-	-	-	-	(2,115)	(8,010)	-	(8,010)
購回股份	17(c)	(34,846)	-	-	34,846	-	-	-	(352,641)	(352,641)	-	(352,641)
於二零一四年三月三日 過渡至無票面值制度	7,932,843	(7,890,967)	-	-	(41,876)	-	-	-	-	-	-	-
已付股息	5	-	-	-	-	-	-	-	(589,839)	(589,839)	-	(589,839)
本年盈利	-	-	-	-	-	-	-	-	2,559,688	2,559,688	323,583	2,883,271
本年其他全面收益總額	-	-	-	4,952,575	-	-	-	(291,630)	-	4,660,945	318,130	4,979,075
於二零一四年十二月三十一日	<u>9,618,097</u>	<u>-</u>	<u>1,242</u>	<u>10,105,489</u>	<u>-</u>	<u>(668,499)</u>	<u>182,900</u>	<u>1,735,377</u>	<u>13,999,524</u>	<u>34,974,130</u>	<u>3,216,456</u>	<u>38,190,586</u>

## 綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
經營活動產生之現金流出淨額	<u>(2,982,224)</u>	<u>(62,307)</u>
<b>投資活動</b>		
購買固定資產	(6,650)	(16,458)
出售固定資產所得款項	-	20
出售部份合營企業所得款項	31,263	5,956
用作抵押之存款減少／(增加)	208,537	(667,576)
購買備供銷售證券	(2,657,426)	(1,914,042)
購買指定為通過損益以反映公平價值的金融資產	(3,937,566)	(1,588,511)
其他金融負債增加	3,102,639	-
聯營公司投資	(58,773)	(229,695)
減持附屬公司控制權的所得現金淨額	407,494	-
取得附屬公司控制權的所得現金淨額	77,877	-
合營企業投資	(182,952)	(192,179)
出售備供銷售證券所得款項	1,627,578	1,544,885
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	271,006	127,220
出售聯營公司投資所得款項	-	39,127
已收銀行利息	51,458	50,636
已收證券投資股息	665,112	573,705
已收聯營公司股息	28,402	132,188
已收合營企業股息	30,450	9,228
投資活動產生之現金流出淨額	<u>(341,551)</u>	<u>(2,125,496)</u>
融資活動前現金流出淨額	<u>(3,323,775)</u>	<u>(2,187,803)</u>

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
<b>融資活動</b>		
發行附屬公司之股份予非控股股東	456,597	875,045
贖回非控股股東股份	(9,914)	(153,912)
購回股份	(352,641)	(4,587)
借入銀行貸款	8,839,297	3,035,382
借入同集團附屬公司及股東貸款	–	1,000,000
償還同集團附屬公司及股東貸款	–	(500,000)
發行應付票據款項	10,000	–
償還銀行貸款	(3,348,233)	(991,638)
回購應付票據	–	(209,903)
派發股息予非控股股東	(734,453)	(5,318)
已付股息	(589,839)	(447,295)
	<u>4,270,814</u>	<u>2,597,774</u>
<b>融資活動產生之現金流入淨額</b>	<b>4,270,814</b>	<b>2,597,774</b>
<b>現金及現金等價物之淨額增加</b>	<b>947,039</b>	<b>409,971</b>
<b>現金及現金等價物</b>		
年初結餘	2,833,707	2,401,106
匯率調整	(38,191)	22,630
	<u>3,742,555</u>	<u>2,833,707</u>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
銀行結餘及現金—一般賬戶	4,465,289	3,764,978
用作抵押之存款	(722,734)	(931,271)
	<u>3,742,555</u>	<u>2,833,707</u>
<b>年末結餘</b>	<b>3,742,555</b>	<b>2,833,707</b>

## 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二零一三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二零一四年財務報表，但其資料乃引伸自該財務報表。

估計及有關假設須不斷檢討。若修訂只影響該修訂期，會計估計的修訂於該修訂期內確認；或如該修訂影響本期及未來會計期，則於修訂期及未來會計期確認。

為符合本集團的會計政策，其聯營公司及合營企業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該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。

### 2. 會計政策的改變

香港會計師公會已頒佈下列經修訂的《香港財務報告準則》及一項新詮釋，並於本集團及本公司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10號、《香港財務報告準則》第12號及《香港會計準則》第27號「投資實體」的修訂本
- 《香港會計準則》第32號「金融資產與金融負債的相互抵銷」的修訂本
- 《香港會計準則》第36號「非金融資產可收回金額的披露」的修訂本
- 《香港會計準則》第39號「衍生工具之更替及對沖會計法之延續」的修訂本
- 《香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋》第21號「徵費」

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。

該等發展之影響論述如下：

**《香港財務報告準則》第10號、《香港財務報告準則》第12號及《香港會計準則》第27號「投資實體」的修訂本**

該修訂針對《香港財務報告準則》第10號定義為投資實體的母公司提供納入合併報表的例外規定。投資實體須按公平價值通過損益計量其附屬公司。由於本公司並未定義為投資實體，該等修訂並無對本財務報表造成影響。

**《香港會計準則》第32號「金融資產與金融負債的相互抵銷」的修訂本**

《香港會計準則》第32號的修訂本闡明《香港會計準則》第32號的抵銷標準。由於與本集團所採用的政策一致，該等修訂並無對本財務報表造成影響。

**《香港會計準則》第36號「非金融資產可收回金額的披露」的修訂本**

《香港會計準則》第36號的修訂本修改已減值非金融資產的披露要求。其中，該修訂本擴大就其可收回金額按公允值減出售成本計算的已減值資產或現金產生單位所作出的披露。更廣泛披露載於附註7。

**《香港會計準則》第39號「衍生工具之更替及對沖會計法之延續」的修訂本**

《香港會計準則》第39號的修訂本規定，在衍生工具(指定作為對沖工具者)之更替符合若干準則之情況下，便可放寬對不延續對沖會計法的規定。由於本集團並無更替其任何衍生工具，該等修訂並無對本財務報表造成影響。

**《香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋》第21號「徵費」**

有關詮釋就何時確認政府徵費之付款責任提供指引。由於有關指引與本集團之現有會計政策符合一致，該等修訂並無對本財務報表造成影響。

### 3. 營業額、營業收益及其他淨收入

經營業務之營業額是服務費收入、利息收入、股息收入、來自投資物業之租金總收入及出售二級市場投資交易證券之總銷售所得款項總額。

本年內列賬之營業收益與其他淨收入如下：

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
<b>營業收益</b>		
諮詢費及管理費收入	<b>409,860</b>	303,542
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	<b>51,458</b>	50,636
— 客戶借款	<b>350,404</b>	207,946
— 非上市債權證券	<b>52,335</b>	24,265
股息收入		
— 上市投資	<b>399,185</b>	182,974
— 非上市投資	<b>316,606</b>	391,236
出售交易證券之實現淨收益／(損失)		
— 股票證券	<b>59,449</b>	27,133
— 債權證券	<b>2,603</b>	(261)
— 衍生工具	<b>5,394</b>	(2,690)
交易證券之未實現淨收益／(損失)		
— 股票證券	<b>55,683</b>	11,957
— 債權證券	<b>(22,653)</b>	(38,150)
— 衍生工具	<b>1,930</b>	193
租金總收入	<b>5,356</b>	3,091
	<b>1,687,610</b>	1,161,872
<b>其他淨收入</b>		
出售備供銷售證券之已實現淨收益	<b>519,698</b>	758,754
出售指定為通過損益以反映公平價值的金融資產之 已實現淨收益／(損失)	<b>32,474</b>	(445)
出售指定為通過損益以反映公平價值的金融負債之已實現淨收益	—	5,131
指定為通過損益以反映公平價值的金融資產未實現淨收益	<b>685,366</b>	368,464
減持附屬公司控制權之收益	<b>818</b>	—
出售固定資產之收益	—	20
應收被投資公司之減值損失回撥	—	62,661
出售聯營公司之已實現收益	—	960
出售合營企業之已實現收益	—	5,956
出售應付票據之已實現損失	—	(101,363)
匯兌淨收益	<b>285</b>	4,954
淨投資物業重估增值	<b>5,500</b>	2,470
其他	<b>68,191</b>	29,942
	<b>1,312,332</b>	1,137,504

#### 4. 稅項

香港利得稅乃按本年度之估計應課稅盈利按16.5%(二零一三年：16.5%)作稅項準備。海外附屬公司盈利之稅項，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：

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
本年度準備		
—香港利得稅	(19,078)	(12,323)
—海外稅項	(122,343)	(86,946)
—往年香港利得稅回撥之準備數	102,905	49,760
遞延稅項		
—暫時差異產生及回撥所引致的遞延稅項	(50,380)	(2,233)
稅項費用	<u>(88,896)</u>	<u>(51,742)</u>

稅項費用與除稅前盈利按相關稅率計算之對賬：

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
除稅前盈利	<u>2,972,167</u>	<u>1,799,640</u>
按相關稅務司法權區適用所得稅率計算之稅項	643,718	338,806
無須課稅之收入	(597,548)	(345,977)
不可扣稅之支出	95,212	73,513
使用以前未有確認之稅損	(2,266)	(9,104)
未確認之稅損及其他可扣減暫時差異的稅務影響	52,685	44,264
往年回撥之準備數	<u>(102,905)</u>	<u>(49,760)</u>
稅項費用	<u>88,896</u>	<u>51,742</u>

## 5. 股息

### (a) 歸屬於本年度給予本公司股東之股息

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
—已公佈及已支付的中期股息，每股港幣0.15元 (二零一三年：每股港幣0.11元)	252,788	189,211
—於結算日後建議派發的末期股息，每股港幣0.33元 (二零一三年：每股港幣0.20元)	556,134	337,051
	<u>808,922</u>	<u>526,262</u>

董事會建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股港幣0.33元(二零一三年：每股港幣0.20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

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 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0.20元(二零一三年：每股港幣0.15元)	337,051	258,084

## 6. 每股盈利

### 每股基本及攤薄盈利

每股基本及攤薄盈利是按截至二零一四年十二月三十一日止年度本公司股東應佔盈利港幣2,559,688,000元(二零一三年：港幣1,346,548,000元)及本年度內已發行股份之加權平均股數1,690,409,011股(二零一三年：1,720,409,827股)計算。

## 7. 聯營公司投資

### (a) 聯營公司投資

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
應佔淨資產	<b>13,388,600</b>	11,441,258
收購溢價	<b>(591,037)</b>	(591,037)
	<b>12,797,563</b>	10,850,221
減：減值損失	<b>(338,439)</b>	(165,548)
	<b>12,459,124</b>	10,684,673
中國內地上市股份的市場值	<b>40,659,001</b>	12,594,885
香港上市股份的市場值	<b>2,355,426</b>	—

### (b) 於二零一四年十二月三十一日，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 (「光大證券」)	中國	證券業務(附註1)	33.33%
光大證券(國際)有限公司	英屬維爾京群島	證券業務(附註1)	49%*
中國飛機租賃集團有限公司 (「中飛租賃」)	開曼群島	投資控股(附註2)	35.33%**
首譽光控資產管理有限公司 (前稱首譽資產管理有限公司)	中國	資產管理(附註3)	35%**
重慶融科光控實業發展有限公司	中國	投資控股(附註4)	24.99%**

\* 間接持有。其餘51%由本集團之聯營公司—光大證券持有。

\*\* 間接持有。

附註1： 光大證券及光大證券(國際)有限公司為本集團於中國內地及香港證券市場發展的策略性投資。

附註2： 中飛租賃為本集團的聯營公司，以把握中國內地航空及商業融資、投資及租賃業務迅速發展的商機。

中飛租賃於二零一四年七月十一日(「上市日」)在香港交易所上市並因此本集團持有中飛租賃的資本權益攤薄至35.33%。非實質出售收益為港幣1.4億元。於上市日後，該投資由合營企業投資重新分類為聯營公司投資。受禁售條文所限，限制本集團於二零一五年一月十日或之前出售中飛租賃股票證券。

附註3： 首譽光控資產管理有限公司為本集團其中一間資產管理公司。於二零一四年八月，首譽資產管理有限公司更名為首譽光控資產管理有限公司。

附註4： 重慶融科光控實業發展有限公司為本集團其中一間投資控股公司。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，按照聯營公司財務報表，光大證券錄得稅後盈利人民幣21.4億元(二零一三年：人民幣2.8億元)，根據權益會計法，本集團應佔盈利為港幣8.70億元(二零一三年：港幣0.86億元)。本集團除了持有光大證券(國際)有限公司49%的股權外，仍通過持有光大證券33.33%股權而分享到餘下51%股權中的部分業績。

上述所有聯營公司均採用權益法於綜合財務報表內入賬。

年內，本集團就一家聯營公司作出減值港幣1.73億元，乃於綜合損益賬內列賬為應佔盈利減虧損調整以符合集團會計政策。

投資於從事經紀業務的聯營公司的可收回金額乃採用根據管理層批准的五年期財務預算計算得出的現金流量預測，按使用價值計算法釐定。現金流量預測適用的貼現率為16.5%(二零一三年：16.5%)。用於推斷超過五年期的聯營公司投資現金流量的增長率為3%(二零一三年：3%)。

計算二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日的聯營公司投資的使用價值時採用了假設。以下概述管理層達成其現金流量預測以進行減值測試所依據的各項主要假設。

貼現率—所採用的貼現率為稅前貼現率，並反映與有關單位相關的特定風險。

收入增長率—所採用的收入增長率介乎11.3%至23%。

缺乏控制權的折讓—缺乏控制權的折讓20%已應用作為應佔聯營公司投資的使用價值。

### (c) 應收聯營公司款項

應收聯營公司款項均無抵押、免息及無固定還款期。

## 8. 合營企業投資

### (a) 合營企業投資

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
應佔淨資產	574,328	699,093
收購溢價	—	22,311
	<u>574,328</u>	<u>721,404</u>

### (b) 於二零一四年十二月三十一日，本集團合營企業投資的詳情如下：

合營企業名稱	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
光大國聯創業投資有限公司	中國	創業投資及投資顧問 (附註1)	人民幣 320,000,000元	50.0%*
山東高速光控產業投資 基金管理有限公司	中國	基金管理(附註2)	人民幣 200,000,000元	48.0%*
上海嘉寶安石置業有限公司	中國	房地產開發及租賃(附註3)	人民幣 294,300,000元	28.8%*

\* 間接持有

附註1：光大國聯創業投資有限公司為本集團的合營企業，向一家中國內地的合資基金提供投資顧問服務。

附註2：山東高速光控產業投資基金管理有限公司為本集團的合營企業，向一家中國內地產業投資基金提供基金管理服務。

附註3：上海嘉寶安石置業有限公司為本集團的合營企業，是一家中國內地投資房地產開發及租賃公司。

上述全部合營企業均為非上市公司，故於二零一四年十二月三十一日並無市場報價。該等企業採用權益法於綜合財務報表內入賬。

### (c) 應收合營企業款項

應收合營企業款項均無抵押、免息及無固定還款期。

### (d) 應付合營企業款項

應付合營企業款項均無抵押、免息及無固定還款期。

## 9. 備供銷售證券

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
按公允值：		
上市股票證券		
— 香港	343,691	409,169
— 香港以外地區	11,039,415	6,211,906
非上市股票證券		
— 香港	428,511	403,911
— 香港以外地區	5,940,378	5,375,160
上市債權證券	674,624	—
非上市債權證券	61,558	94,087
按成本值 <sup>(i)</sup> ：		
非上市股票證券	520,344	548,318
	<b>19,008,521</b>	<b>13,042,551</b>

本集團投資於非上市股票證券公允值為港幣129,024,000元和上市股票證券公允值為港幣854,551,000元須受禁售條文所限，限制本集團分別於二零一五年六月五日及二零一五年九月二十五日或之前出售該股票證券。

- (i) 於二零一四年十二月三十一日，由於合理公允值計量範圍實屬重大；及範圍內的各種估價可能性不能合理評估，該等投資為按成本扣除減值虧損計量。

於二零一四年十二月三十一日，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	3.51%

- (i) 於二零一四年十二月三十一日，投資在光大銀行的賬面值高於本集團總資產的10%。

## 10. 指定為通過損益以反映公平價值的金融資產

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
<b>非流動資產</b>		
按公允值：		
香港上市股票證券	41,955	52,079
海外上市股票證券	2,000,993	68,490
海外非上市股票證券／集合投資計劃	3,279,147	2,569,355
海外非上市可換優先股	1,237,976	176,189
海外非上市債權證券	542,353	462,677
	<u>7,102,424</u>	<u>3,328,790</u>
<b>流動資產</b>		
按公允值：		
海外非上市股票證券／集合投資計劃	<u>468,938</u>	-

於二零一四年十二月三十一日，本集團公允值為港幣1,452,844,000元的海外上市股票證券(二零一三年：公允值為港幣672,012,000元的海外非上市股票證券)投資須受禁售條文所限，限制本集團於二零一五年一月二十一日或之前出售股票證券。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的海外上市及非上市股票證券公允值為港幣4,464,874,000元(二零一三年：港幣2,243,493,000元)為聯營公司及合營企業投資。此等投資獲豁免採用權益法並確認為指定為通過損益以反映公平價值的金融資產。

於二零一四年十二月三十一日，應收被投資公司款項港幣523,070,000元(二零一三年：港幣159,469,000元)中該等被投資公司為聯營公司獲確認為指定為通過損益以反映公平價值的金融資產。應收被投資公司款項為無抵押、免息及無固定償還日期。

在二零一四年，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，其購買價格低於當時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：

	二零一四年 港幣千元
本年增加	<u>544,939</u>

## 11. 客戶借款

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
<b>非流動資產</b>		
有期客戶借款		
—有抵押	194,478	—
—無抵押	587,856	241,765
	<u>782,334</u>	<u>241,765</u>
<b>流動資產</b>		
有期客戶借款		
—有抵押	2,641,242	2,035,205
—無抵押	1,468,161	259,147
	<u>4,109,403</u>	<u>2,294,352</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的租賃土地及物業作抵押。

客戶借款的賬齡分析如下：

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
三個月以內	1,313,025	975,396
三個月以上至一年	2,796,378	1,318,956
一年以上至五年	782,334	241,765
	<u>4,891,737</u>	<u>2,536,117</u>

## 12. 應付被投資公司款項

應付被投資公司款項均無抵押、免息及無固定還款期。

### 13. 應收賬款、按金及預付款

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
應收賬款，淨值	935,518	1,157,139
按金、預付款、利息及其他應收賬款	470,166	458,053
	<u>1,405,684</u>	<u>1,615,192</u>
減：呆賬準備	(211,000)	(57,000)
	<u>1,194,684</u>	<u>1,558,192</u>

應收賬款主要為經紀商戶於一個月以內償還之款項及已退出投資應收款。

於二零一四年十二月三十一日，本集團之應收賬款港幣426,432,000元(二零一三年：港幣426,386,000元)已個別釐定為需予減值。呆賬準備於本年內已被確認為港幣154,000,000元(二零一三年：港幣57,000,000元)。

### 14. 銀行貸款

於二零一四年十二月三十一日，銀行貸款的還款期如下：

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
一年以內	4,996,065	2,009,663
一年以上至五年	3,538,285	1,025,720
五年以上	51,651	59,554
	<u>3,589,936</u>	<u>1,085,274</u>
	<u>8,586,001</u>	<u>3,094,937</u>

於二零一四年十二月三十一日，銀行貸款抵押情況如下：

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
銀行貸款		
– 抵押	927,001	2,125,862
– 非抵押	7,659,000	969,075
	<b>8,586,001</b>	<b>3,094,937</b>

於二零一四年十二月三十一日，本集團的銀行貸款港幣927,001,000元(二零一三年：港幣2,125,862,000元)以定期存款及位於中國的物業作抵押。

## 15 應付同集團附屬公司及股東款項

應付實體款項為本公司的同集團附屬公司及股東，該應付款項為無抵押、計息及有固定還款期。

## 16. 應付賬款、已收按金及預提費用

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
應付賬款、已收按金及預提費用	<b>1,025,892</b>	749,835

於二零一四年十二月三十一日，應付賬款、已收按金及預提費用包括應付予員工的花紅。

## 17. 股本

### (a) 法定及已發行股本

	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
法定：(附註1)		
每股面值港幣1.00元之普通股(附註2)	–	2,000,000
已發行及已繳足普通股：		
於一月一日	1,720,100	1,720,562
根據前《公司條例》購回股份	(34,846)	(462)
於二零一四年三月三日過渡至無票面值制度(附註3)	7,932,843	–
於十二月三十一日	<b>9,618,097</b>	<b>1,720,100</b>

附註1： 根據於二零一四年三月三日生效的新香港《公司條例》(第622章)，法定股本之概念不再存在。

附註2： 根據新香港《公司條例》(第622章)第135條，本公司股份自二零一四年三月三日起不再有面值或票面值。此過渡並無對已發行股份數目或任何股東的相對權利造成影響。

附註3： 根據新香港《公司條例》(第622章)附表11第37條所載的過渡條文，於二零一四年三月三日的股份溢價賬及資本贖回儲備的任何進賬金額，均成為本公司股本的一部分。

普通股持有人享有平時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。所有普通股對本公司之剩餘資產均有同樣之分享權。

**(b) 股份溢價及資本贖回儲備**

於二零一四年三月三日之前，股份溢價及資本贖回儲備賬的應用分別受前香港《公司條例》(第32章)第48B及49H條所規管。根據新香港《公司條例》(第622章)附表11第37條所載的過渡條文，於二零一四年三月三日的股份溢價及資本贖回儲備賬的進賬金額，均成為本公司股本的一部分。自二零一四年三月三日起股本的應用乃受新香港《公司條例》(第622章)所規管。

**(c) 購回股份**

於二零一四年二月，本公司於香港聯合交易所有限公司購回其本身之普通股之詳情如下：

年/月	已購回		總額 港幣千元
	股份數目 股	每股已付價格 港元	
二零一四年二月	<u>34,846,000</u>	<u>10.12</u>	<u>352,641</u>

購回股份已獲註銷，本公司已發行股本因而按該等股份之面值相應減少。根據香港《公司條例》(第32章)第49H條，相等於該等股份面值之金額港幣34,846,000元，已由股本轉撥至資本贖回儲備。購回股份時已付之總代價港幣352,641,000元已於保留盈利扣除。

## 18. 期限分析

於二零一四年十二月三十一日

	無限期 港幣千元	即時還款 港幣千元	3個月或以下 港幣千元	3個月以上 至1年 港幣千元	1年以上 至5年 港幣千元	5年以上 港幣千元	總額 港幣千元
<b>資產</b>							
- 客戶借款	-	-	1,313,025	2,796,378	782,334	-	4,891,737
- 交易證券	960,313	8,330	389,275	-	-	-	1,357,918
- 備供銷售證券	18,842,421	-	-	-	149,715	16,385	19,008,521
- 指定為通過損益以反映 公平價值的金融資產	6,560,071	-	-	468,938	542,353	-	7,571,362
- 現金及現金等價物	-	2,116,974	2,348,315	-	-	-	4,465,289
	<u>26,362,805</u>	<u>2,125,304</u>	<u>4,050,615</u>	<u>3,265,316</u>	<u>1,474,402</u>	<u>16,385</u>	<u>37,294,827</u>
<b>負債</b>							
- 銀行貸款	-	-	(1,538,670)	(3,457,395)	(3,538,285)	(51,651)	(8,586,001)
- 應付同集團附屬公司及股東款項	-	-	(500,000)	-	-	-	(500,000)
- 其他金融負債	-	(3,234,796)	-	-	-	-	(3,234,796)
- 交易證券	(327,637)	-	-	-	-	-	(327,637)
- 應付票據	-	(27,000)	-	-	(30,000)	-	(57,000)
	<u>(327,637)</u>	<u>(3,261,796)</u>	<u>(2,038,670)</u>	<u>(3,457,395)</u>	<u>(3,568,285)</u>	<u>(51,651)</u>	<u>(12,705,434)</u>

於二零一三年十二月三十一日

	無限期 港幣千元	即時還款 港幣千元	3個月或以下 港幣千元	3個月以上 至1年 港幣千元	1年以上 至5年 港幣千元	5年以上 港幣千元	總額 港幣千元
<b>資產</b>							
- 客戶借款	-	-	975,396	1,318,956	-	241,765	2,536,117
- 交易證券	258,517	-	332,681	58,624	-	-	649,822
- 備供銷售證券	12,948,464	-	-	-	94,087	-	13,042,551
- 指定為通過損益以反映公平價值的金 融資產	2,866,113	-	-	151,269	311,408	-	3,328,790
- 現金及現金等價物	-	2,229,567	869,311	666,100	-	-	3,764,978
	<u>16,073,094</u>	<u>2,229,567</u>	<u>2,177,388</u>	<u>2,194,949</u>	<u>405,495</u>	<u>241,765</u>	<u>23,322,258</u>
<b>負債</b>							
- 銀行貸款	-	-	(629,739)	(1,379,924)	(1,025,720)	(59,554)	(3,094,937)
- 應付同集團附屬公司及股東款項	-	-	(500,000)	-	-	-	(500,000)
- 指定為通過損益以反映公平價值 的金融負債	-	-	-	(7,268)	-	-	(7,268)
- 交易證券	(129,154)	-	(127,767)	-	-	-	(256,921)
- 應付票據	-	-	-	(47,000)	-	-	(47,000)
	<u>(129,154)</u>	<u>-</u>	<u>(1,257,506)</u>	<u>(1,434,192)</u>	<u>(1,025,720)</u>	<u>(59,554)</u>	<u>(3,906,126)</u>

## 19. 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：

- 一級市場投資—包括：
  - 私募基金—非上市股權證券與／或股權衍生工具投資並持有足夠股權份額以參與被投資公司的管理，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；
  - 創業投資基金—投資領域主要包括新能源與新材料產業、節能環保產業、生物醫藥與健康產業、電子信息與高端製造產業，以及高科技支撐的傳統制造產業等，為被投資企業提供投資、融資、管理和上市的增值服務，投資目標是為投資者帶來較好的投資回報；及
  - 產業投資基金—作資產類別專業與股權專項長期投資，並著力於以房地產、基礎設施、醫療健康和資源類產業(包括低碳新能源行業)相關聯的投資基金管理。
- 二級市場投資—提供多元化的金融服務，包括資產管理、投資管理及投資顧問活動，沿用了廣泛投資策略，包括市場中性、絕對回報、債券基金及股票基金，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。

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

截至二零一四年十二月三十一日止年度：

	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	合計 港幣千元
收入							
來自第三者外部客戶營業收益	550,730	185,422	431,484	378,674	1,546,310	141,300	1,687,610
來自第三者外部客戶其他淨收益	1,020,374	9,847	115,200	251,802	1,397,223	(84,891)	1,312,332
營業收益及其他淨收益總額	<u>1,571,104</u>	<u>195,269</u>	<u>546,684</u>	<u>630,476</u>	<u>2,943,533</u>	<u>56,409</u>	<u>2,999,942</u>
業績及綜合分部業績							
非控股權益前分部業績	1,038,741	60,508	175,921	607,595	1,882,765	(20,762)	1,862,003
未分配的企業費用							(284,031)
應佔聯營公司盈利減虧損， 按聯營公司財務報表							1,068,934
應佔合營企業盈利減虧損， 按合營企業財務報表							152,222
非實質出售合營企業權益盈利							139,654
應佔盈利減虧損調整以符合集團會計政策							33,385
除稅前盈利							<u>2,972,167</u>
減：非控股權益	<u>(318,740)</u>	<u>-</u>	<u>12,395</u>	<u>-</u>	<u>(306,345)</u>	<u>(17,238)</u>	
分部業績	<u>720,001</u>	<u>60,508</u>	<u>188,316</u>	<u>607,595</u>	<u>1,576,420</u>	<u>(38,000)</u>	
利息收入	29,020	46,005	246,308	24,960	346,293	107,904	454,197
財務費用	173	6,277	84,364	15,304	106,118	114,594	220,712
折舊費用	1,260	1,578	684	-	3,522	18,451	21,973
備供銷售證券減值損失	138,169	4,620	-	-	142,789	48,585	191,374

截至二零一三年十二月三十一日止年度：

	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	合計 港幣千元
<b>收入</b>							
來自第三者外部客戶營業收益	546,851	56,242	328,250	161,922	1,093,265	68,607	1,161,872
來自第三者外部客戶其他淨收益	<u>822,117</u>	<u>(3,267)</u>	<u>101,261</u>	<u>90,989</u>	<u>1,011,100</u>	<u>126,404</u>	<u>1,137,504</u>
營業收益及其他淨收益總額	<u>1,368,968</u>	<u>52,975</u>	<u>429,511</u>	<u>252,911</u>	<u>2,104,365</u>	<u>195,011</u>	<u>2,299,376</u>
<b>業績及綜合分部業績</b>							
非控股權益前分部業績	1,164,957	(51,788)	259,055	229,522	1,601,746	149,671	1,751,417
未分配的企業費用							(194,965)
應佔聯營公司盈利減虧損， 按聯營公司財務報表							121,581
應佔合營企業盈利減虧損， 按合營企業財務報表							93,522
應佔盈利減虧損調整以符合集團會計政策							<u>28,085</u>
除稅前盈利							<u>1,799,640</u>
減：非控股權益	<u>(382,412)</u>	<u>-</u>	<u>(22,023)</u>	<u>-</u>	<u>(404,435)</u>	<u>3,085</u>	
分部業績	<u>782,545</u>	<u>(51,788)</u>	<u>237,032</u>	<u>229,522</u>	<u>1,197,311</u>	<u>152,756</u>	
利息收入	40,998	19,870	161,838	28,596	251,302	31,545	282,847
財務費用	124	4,058	60,986	17,266	82,434	26,026	108,460
折舊費用	706	1,542	581	-	2,829	17,796	20,625
備供銷售證券減值損失	8,124	13,026	-	-	21,150	-	21,150

## 其他資料

於二零一四年十二月三十一日

	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	內部對銷 港幣千元	合計 港幣千元
分部資產	11,203,533	2,909,739	5,726,296	11,949,804	31,789,372	7,048,748	38,838,120	-	38,838,120
聯營公司投資									12,459,124
合營企業投資									574,328
應收被投資公司款項									523,070
應收聯營公司款項									19,321
應收合營企業款項									3,995
未分配的公司及企業資產									216,413
總資產									<u>52,634,371</u>
分部負債	319,443	342,127	5,097,996	501,402	6,260,968	3,795,078	10,056,046	-	10,056,046
應付合營企業款項									494
應付被投資公司款項									78,969
稅項準備									207,078
遞延稅項負債									425,918
未分配的企業負債									3,675,280
總負債									<u>14,443,785</u>
本年度添置的非流動分部資產	2,049	-	75	-	2,124	4,524	6,648	-	6,648

於二零一三年十二月三十一日

	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	內部對銷 港幣千元	合計 港幣千元
分部資產	9,832,084	1,409,318	3,548,839	7,389,392	22,179,633	3,066,220	25,245,853	(1,811)	25,244,042
聯營公司投資									10,684,673
合營企業投資									721,404
應收被投資公司款項									169,011
應收聯營公司款項									19,818
應收合營企業款項									4,435
未分配的公司及企業資產									211,387
總資產									<u>37,054,770</u>
分部負債	111,128	264,598	1,183,496	744,758	2,303,980	1,122,789	3,426,769	(1,811)	3,424,958
應付合營企業款項									2,197
應付被投資公司款項									80,339
稅項準備									302,561
遞延稅項負債									284,799
未分配的企業負債									1,231,003
總負債									<u>5,325,857</u>
本年度添置的非流動分部資產	276	-	873	-	1,149	15,226	16,375	-	16,375

(b) 地區分項

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶之收入及(ii)本集團之固定資產、應佔聯營公司利益及應佔合營企業利益(「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。應佔聯營公司利益及應佔合營企業利益按業務所在地點劃分。

	截至二零一四年十二月三十一日			截至二零一三年十二月三十一日		
	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
分部收入						
營業收益	726,044	961,566	1,687,610	520,679	641,193	1,161,872
其他淨收入	887,533	424,799	1,312,332	397,862	739,642	1,137,504
	<u>1,613,577</u>	<u>1,386,365</u>	<u>2,999,942</u>	<u>918,541</u>	<u>1,380,835</u>	<u>2,299,376</u>
	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	<u>1,522,620</u>	<u>12,075,854</u>	<u>13,598,474</u>	<u>1,062,943</u>	<u>10,918,113</u>	<u>11,981,056</u>

20. 或然負債

(a) 公司擔保及備用信貸

	附註	二零一四年 港幣千元	二零一三年 港幣千元
為附屬公司的銀行信貸額度向金融機構 發出備用信用證		—	1,440,875
為附屬公司的銀行信貸額度向金融機構提供擔保	i	875,350	699,710
為合營企業提供的備用信貸		—	310,104
		<u>875,350</u>	<u>2,450,689</u>

附註：

- i 於二零一四年十二月三十一日，本集團屬下附屬公司就此銀行信貸額度已動用款項為港幣875,350,000元(二零一三年：港幣688,515,000元)。

## 末期股息

董事會決議建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度之末期股息每股港幣0.33元(二零一三年：每股港幣0.20元)，連同已付之中期股息每股港幣0.15元，全年股息每股港幣0.48元(二零一三年：每股港幣0.31元)。

末期股息待即將舉行之股東週年大會上批准作實後，將於二零一五年六月二十四日(星期三)左右派發予於二零一五年六月八日(星期一)名列於本公司股東名冊上之股東。

## 截止過戶日期

本公司將由二零一五年五月二十一日(星期四)至二零一五年五月二十七日(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，最遲須於二零一五年五月二十日(星期三)下午四時三十分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183號合和中心22樓)辦理過戶登記手續。

本公司亦將由二零一五年六月四日(星期四)至二零一五年六月八日(星期一)(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，最遲須於二零一五年六月三日(星期三)下午四時三十分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183號合和中心22樓)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二零一五年五月二十七日(星期三)上午十時正假座香港金鐘道88號太古廣場港麗酒店7樓顯利廳舉行。

## 購買、出售或贖回上市證券

年內，本公司於香港聯合交易所有限公司回購其股份如下：

月份	回購每股	每股價格		總額 港幣千元
	港幣1.00元 股份數目	最低價 港幣元	最高價 港幣元	
2014年2月	<u>34,846,000</u>	<u>10.12</u>	<u>10.12</u>	<u>352,641</u>

該等回購股份已全部註銷，而本公司已發行股本之面值亦相應減低。回購股份之溢價總額已在保留盈利中扣除。而相等於註銷股份面值則由保留盈利轉撥往資本贖回儲備。

## 企業管治

本公司深信，保持良好企業管治機制，對確保本公司有效的內部監控，保障股東、客戶、員工以及本公司的長遠利益最為重要。為此，本公司將嚴格遵守適用的法律法規及監管機構的各項規定和指引，並積極配合國際和當地有關企業管治最佳慣例的要求及推動和完善本公司的企業管治機制。

截至二零一四年十二月三十一日年度內，除了偏離守則A.2.7主席應至少每年與非執行董事舉行一次沒有執行董事出席的會議；及守則E.1.2董事會主席應出席股東週年大會。本公司均遵守了聯交所證券上市規則附錄十四所載之企業管治守則。唐雙寧主席因其他公務，未能與非執行董事們舉行會議及出席二零一四年五月舉行的股東週年大會，但當時董事會副主席臧秋濤先生，出席了二零一四年五月舉行的股東週年大會，及與非執行董事舉行了沒有執行董事出席的會議。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納了一套《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二零一四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

審核及風險管理委員會(「委員會」)成員包括鍾瑞明博士、司徒振中先生及林志軍博士。主席由鍾瑞明博士擔任。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二零一四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，二零一五年三月三十日

## 管理層討論與分析

### 二零一四年全年業績

二零一四年，全球經濟格局持續分化。美國經濟一枝獨秀，就業情況持續改善，美國聯邦儲備委員會10月底正式結束量化寬鬆貨幣政策，美元漸回強勢；歐洲經濟情況嚴峻，歐洲央行加大寬鬆貨幣政策的力度，通縮風險隱現，多個國家仍面對雙位數字失業率，同時希臘的主權債務問題仍未明朗，原油價格大幅下跌以及烏克蘭危機引發的地緣政治動盪進一步增加歐洲經濟的不確定性；日本政府雖舉措頻出但經濟未見明顯好轉，政府債務負擔進一步加重。

二零一四年，「新常態」成為描繪中國經濟發展最新態勢的關鍵詞。中國經濟從高速增長轉為中高速增長，GDP全年增長率下降至7.4%；中國國家經濟結構持續調整，經濟增長從要素驅動、投資驅動轉向創新驅動，投資在GDP的佔比逐步下降；互聯網對金融業產生巨大衝擊，行業競爭愈發激烈；社會使用直接融資的比例有所提高，但是中小企業融資瓶頸約束明顯；內地金融改革繼續朝市場化、去通道化等目標深化，保護投資者的法規逐步完善。

二零一四年，是充滿變化和機遇的一年。一方面，全球金融體系充斥大量資金，加上內地居民財富不斷積累，對資產管理的需求持續攀升；另一方面，滬港通開啟中港兩地雙向投資的渠道，人民幣國際化進程為跨境投資帶來更多機遇。光大控股抓住跨境資產管理行業的上升趨勢，延展業務跨度，優化業務結構，綜合型資產管理機構已經成型。

報告期內，光大控股各項財務指標全面大幅上升，資產管理業務規模快速穩健地增長。具體表現為：

1. 大資產管理：截至二零一四年年底，光大控股大資產管理業務共管理24支基金，資產管理規模穩步增長，募資總額達到港幣503億元，較去年同期增長港幣169億元，增幅達50.6%，其中外部資金佔約81%，較去年同期上升4個百分點。一級市場資產管理規模同比增長22.2%，達到港幣380億元；二級市場資產管理規模同比增長163%，達到港幣63億元。此外，首譽光控平台還為非光大控股直接管理產品完成募資人民幣204億元。
2. 旗下投資項目價值進一步展現：2014年，光大控股旗下多個項目實現上市。包括私募基金旗下的安徽應流機電股份有限公司(603308.SH)；本部投資的中國飛機租賃集團控股有限公司(01848.HK)；創投基金旗下的中節能風力發電股份有限公司(601016.SH)等等，加上房地產板塊的出色表現，集團的一級市場業務愈發穩健。
3. 旗下二級市場產品線加速拓展：二級市場透過增設QFII基金、RQFII基金和參與了多項PIPE項目，極大地豐富了產品線。同時通過2014年4月入股的首譽光控平臺涉足內地高淨值個人客戶的募資，資產管理規模大幅增長。
4. 結構性投融資吸引高質量外部資金：把握保險投資限制放寬機會，吸引國內大型保險公司的資金開展共同投資。
5. 涉足海外併購市場：配合光大集團國際化的戰略目標與中國企業“走出去”的趨勢，成立首隻海外併購基金——光控Catalyst中國以色列基金，進行對外產業併購，重點目標為收購國外擁有高科技的工業企業，把其技術與中國企業結合，繼而推動中國產業升級。

6. 朝產業整合方向深入：光大控股旗下所投資的企業中，有相當一部分是所在行業中的龍頭企業。這使得光大控股可以從傳統的私募股權投資者順利轉型為產業整合者，進一步降低投資行業內單一企業的風險，並同時提升被投企業的價值。
7. 管理架構梳理：為適應業務的快速發展，報告期內，光大控股聘請了國際知名的諮詢公司制訂並推動企業管理優化方案，優化管理流程，全面提升管治能力；
8. 打通資本項下跨境人民幣流通渠道：借助上海自貿區，光大控股開啟跨境資金流動的新模式，使境內外人民幣可在資本項下快速雙向流動，顯著提升資金利用效率，進一步突出了跨境資產管理平台的優勢；
9. 發揮光大旗下兄弟公司協同作用：隨著中國光大集團股份公司正式掛牌成立，光大控股加強與光大旗下銀、證、保等子公司的聯動。報告期內，光大控股已通過首譽光控渠道，開始與光大銀行等子公司共享高淨值客戶資源募集資金，並借助光大保德信的QDII額度，對部分資金進行跨境的資產管理。
10. 逐步提高財務槓杆：隨著光大控股旗下各個基金團隊日益成熟，本集團亦在報告期內逐步提高財務槓杆比率，在風險可控的前提下，提升資本回報率。

## 經營業績

二零一四年，光大控股實現除稅及非控股權益後盈利港幣25.6億元，比去年同期上升90.1%；每股盈利港幣1.514元，上升93.4%；營業收益為港幣16.9億元，上升45.2%。其中，以跨境資產管理為核心的香港業務，資產管理費收入總額比去年增長了20.6%，達到港幣2.25億元；諮詢費上升59.2%至港幣1.85億元，利息收入為港幣4.54億元，同比上升60.6%。主要包括投資收益的其他淨收入上升了15.4%至港幣13.1億元。

報告期內，集團各項支出總額為港幣10.6億元，較上年度上升60.6%，總成本率為35.5%，上升6.7個百分點；其中來自於團隊架構重組的一次性費用為港幣1.6億元。此外，為了更好地支持業務發展所需以及為壯大營運規模創造條件，集團適度提高杠杆，計息負債比率上升至23.9%（去年同期為11.5%），仍處於十分穩健的水平，良好的財務能力將持續支持本集團各項業務的拓展。

二零一四年，根據權益會計法，本集團應佔光大證券盈利為港幣8.7億元（二零一三年：港幣0.86億元）；來自光大銀行的除稅後股息為港幣3.2億元，同比上升165%。為調配資源發展跨境管理業務，本集團於二零一四年二月二十四日，以總代價人民幣2.78億元，向光大集團出售1.12億股光大銀行A股股份，實現投資收益港幣2.52億元。

## 核心業務－跨境資產管理

截至二零一四年十二月三十一日，本集團跨境大資產管理業務旗下共管理24個基金，募資總額為港幣503億元，2009年至2014年的複合增長率達56%。未出售之已投資項目公平價值加未投資金額達港幣541億元，同比增長57%。

## 一級市場投資業務

以私募股權基金、創投基金、產業基金以及二零一四年新設立的海外併購基金為主體的一級市場投資保持光大控股最具規模業務板塊的地位，投資項目涉及高精度儀器、基礎設施、新材料、醫藥、房地產等多個行業。光大控股在不同的基金中（特別是初創期的團隊）放入適額的種子基金以支持其發展，在充分控制風險和保證回報率的前提下擴大現有產品規模。

報告期內，一級市場資產管理規模不斷擴大，達到港幣380億元，共持有72個投資項目，錄得稅前盈利港幣7.2億元，比去年同期下跌8%。項目投資模式日趨多元化，不僅有傳統的私募股權類別投資，亦通過私有化等不同形式進行一級市場投資業務。同時，隨著國內IPO的恢復，光大控股旗下多個處於成熟期的項目實現上市或已遞交IPO申請表，未來將為公司帶來可觀的盈利。

二零一四年，光大控股的一級市場的投資亮點有：

1. 內部基金聯動增強：繼2013年共同投資於華大基因項目後，醫療健康基金和中國特別機會基金再次聯合投資於積大藥業項目，該項目已於2014年11月遞交內地A股招股書；
2. 增加與國內私募基金外部聯動：2014年9月，光大控股聯合紅杉資本、弘暉資本共同投資於江蘇魚躍醫療設備股份有限公司(002223.SZ)；
3. 參與私有化項目：2014年8月，通過創新性的股權和債務融資結構設計，協助軟通動力信息技術有限公司(NYSE：ISS)正式完成私有化；
4. 新建併購基金，把握中國企業“走出去”的機遇：光大控股除了在中國內地開展募資與合作之外，亦開始涉足海外併購項目。二零一四年，配合國家正大力推動的“走出去”海外投資戰略，光大控股推出了中國以色列併購基金，並於2014年8月收購Lamina Technologies控股權。同時，光大控股亦著手籌建全球併購基金，並利用本部資金先行收購美國汽車服務商Burke E. Porter，所收購的技術及產品將與中國企業的技術升級需求相結合，並適時引入其他大型金融機構聯合投資，實現效益最大化。

## 私募基金

光大控股以私募股權形式投資於中國內地的高增長行業。報告期內，中國特別機會基金系列三個基金持有投資項目達到24個，已完全退出5個項目。

成立於2004年及2007年的「中國特別機會基金I」及「中國特別機會基金II」已進入成熟期，其中7個項目已經分別在美國NASDAQ、香港主板和國內A股市場上市；於2010年成立的「中國特別機會基金III」亦已基本完成投資期，於二零一四年新增3個項目的投資。

二零一四年，特別機會基金系列旗下安徽應流機電項目於上海交易所掛牌上市(603308.SH)，這一專業設備高端零部件製造領先者成為內地重啟首次公開募股(IPO)之後第一批上市的企業。該公司招股價格為人民幣8.28元，截至二零一四年底，股價達到人民幣17.9元，較上市價增長116%。從事銀行卡收單專業化服務的全國性公司——銀聯商務項目涵蓋了銀行卡收單、互聯網支付、預付卡受理等支付業務類型，其經營業績持續穩步增長；國家級農業產業化重點龍頭企業——五峰農業項目，及國家首批5A級現代綜合物流服務企業——遠成物流股份有限公司正積極籌備上市事宜；另外，與光大醫療健康基金團隊共同投資的華大基因項目、積大製藥項目等項目受益於國內醫療服務和醫療器械行業強勁的增長勢頭，企業營業數據穩步上升。

有鑒於內地私募基金行業的持續整合及A股IPO市場有機會由審核制向備案制過渡，集團相信特別機會基金系列旗下項目二零一五年退出通道將更加暢順；同時，經過數年的發展，特別機會基金系列目前已持有大量已過鎖定期的上市公司股票及可轉換債券，團隊將選擇合適的時機處置這些可供出售證券，為光大控股實現更多的資本收益。

## 創業投資基金

光大創業投資基金是由光大控股募集和管理的專業投資基金，共設北京中關村產業投資基金、光大江陰創投基金、光大無錫國聯基金三個創投基金。基金重點關注國內未上市的處於創業期和成長期的高科技、高成長型中小企業，並以在國內中小板、創業板上市或通過並購為主要退出方式。目前，三個創投基金已全部處於投後增值管理及項目退出階段，二零一四年有多個項目實現IPO或新三板掛牌，該板塊開始為集團產生越來越多的投資收益。此外，創投業務板塊還積極把握市場機會，將未上市的部分項目以一定的溢價出售與同業整合者，獲得良好的現金收益。

報告期內，該板塊旗下中節能風電項目於2014年9月於上海證券交易所上市(601016.SH)，由於良好地把握了市場對環保節能概念的追捧，上市後一路走高，連續11個交易日漲停。截至二零一四年十二月三十一日，其股價已較招股價增長372%，達到人民幣10.25元。團隊亦擇機退出了於二零一二年上市的深圳珈偉光伏照明項目(300317.SZ)，獲得2.1倍投資回報。同時，所投資的北京雷力項目於2014年11月17日在新三板掛牌公開轉讓，成為繼上半年北京綠傘化學股份、江蘇怡達化學股份項目後第三家於新三板掛牌的企業。隨著中國證監會將進一步開啟的備案制，這些新三板的項目將能進一步受惠於愈加成熟的市場制度。

## 產業投資基金

光大控股旗下產業基金專注於中國內地能創造穩定回報的支柱行業，以及具有巨大發展潛質的新興產業，涵括房地產、基礎建設、醫療健康、新能源等四個精細化領域。產業基金通過設立專業化的團隊，解構精細化的市場，充分挖掘各個板塊的投資機會，分享不同行業長期發展及結構性需求所帶來的收益。

## 房地產基金

光大安石房地產基金作為光大控股品牌下最具規模的產業類基金，已成長為中國房地產私募股權領導者。在2014年的房地產市場普遍調整的大環境下，團隊中超過40名遍佈在中國各地的房地產專家仍通過細分多樣性市場捕捉了大量的投資機會。

光大安石房地產基金分為美元基金和人民幣基金兩個板塊，涉及多元化的住宅、辦公和商業投資。通過股權類的美元基金和債權類的人民幣基金，光大控股能夠同時分享到來自中國內地房地產市場的投資收益和利息收入。同時，由經驗豐富的房地產專家、投資專家、工程專家和資產管理專家組成的投資和資產管理團隊擁有全程參與項目的能力，將該板塊的非系統性風險降至最低。

報告期內，以股權方式針對中國有高增長潛力的房地產項目進行投資的第一期美元基金已完成投資期，並於2015年初成功退出瀋陽榮盛兩個項目，實現約18%的投資收益率。目前美元基金仍持有兩個項目，分別位於上海和徐州，項目銷售及回款情況均非常理想。

光大安石人民幣基金則偏向於通過針對各個單體項目量身定做不同的投資結構，以短期的債券和固定收益類產品形式進行投資，在嚴控風險的前提下，為集團帶來持續性的管理費、諮詢費和利息收入。報告期內該基金新增投資6個項目，退出4個項目；目前管理項目達17個，總管理資產規模達港幣241億元，其中約88%的資金來自外部募集。

此外，二零一四年本集團亦完成了兩項標誌性的投資。二零一四年九月完成對在新加坡上市的重慶高端房地產發展商—英利國際置業有限公司(「英利」)的入股，成為英利的第二大兼策略性股東。入股英利對光大安石、光大控股乃至光大集團都有重要戰略意義：1)將光大安石的地產項目管理和增值能力、資金優勢以及業務網絡管理與英利的建設經驗和能力有機地結合在一起，使英利未來可以成長為綜合實力雄厚的房地產項目開發商和管理者，在提升重慶現有的高端地產和市區

重建項目的價值之外，進一步將業務擴張至中國的一、二線城市及其他市場；2) 英利現有的高端優質房地產項目，為光大控股今後發行房地產信託(REITs)奠定良好的基礎，顯著豐富了光大控股的資產管理產品種類；3) 將有豐富房地產項目建設實踐能力的開發商納入光大集團版圖，未來可自主按照光大集團的發展需求開發和建設新的項目。

二零一四年下半年，光大安石發起設立一支75億人民幣規模的專項產業投資基金，用於北京通州運河核心區近80萬平米的國際金融科技產業基地建設。該項目屬於北京市政府重點打造的以金融、高科技和文化為主題的首都副中心的一部分，結合上半年所收購的英利的項目架構和建設能力，光大控股將以該核心物業為載體，打造集商業金融、科技辦公、高檔公寓、主題文化為一體的多元功能集群，並有助於光大控股繼續儲備核心物業數量，佈局海外REITs市場。

### 醫療健康基金

2014年內地醫療行業密集推進各項政策，包括逐步放開藥價管制、擬開放互聯網售藥、推進醫療市場化改革等，醫療器械行業相關政策更是覆蓋了從研發、審批、生產、銷售及使用的每一個環節。

本集團的光大醫療健康基金專注於中國醫療健康市場處於成長期的未上市企業，重點投資領域包括生物醫藥、醫療器械和設備、醫療服務和醫療信息化等。二零一四年，募資規模為6億人民幣的第一期醫療基金基本完成投資，進入項目管理和退出階段。報告期內，團隊新增1項投資，上半年所投資的昆明積大製藥項目(主要從事消化及肝病類、心腦血管類、骨骼及肌肉類等多個領域藥品的研發、生產和銷售)已於二零一四年十一月遞交A股上市招股書。

同時，已進入投後管理的項目中，浙江貝達藥業項目(針對的領域為惡性腫瘤、糖尿病、心腦血管等嚴重影響人們健康的疾病)也已遞交A股上市招股書；華大基因科技服務項目因其母公司華大集團為提升核心競爭力和商業運營能力進行重組而進一步受益；北京美中宜和婦兒醫院項目繼續拓展診療中心和院區，銷售數字大幅上升。

鑒於光大醫療健康基金第一期良好的投資成果，醫療健康團隊已在市場上建立了優秀的品牌聲譽並積累了大量優質項目。目前本集團醫療基金二期的團隊已完全到位，10億人民幣的募資工作已基本完成。二零一五年，預期中國的醫療器械、藥品及醫療服務市場增長勢頭依然強勁，將給光大控股的醫療板塊帶來更多的投資機會。

### 基礎設施基金

二零一四年，集團對基礎設施基金的管理架構進行重組，不再參與麥格理大中華基礎設施基金的管理，而是以投資人的身份繼續持有基金已投資的8個項目。

與此同時，光大控股引入山東高速集團作為合作夥伴，共同組建起目標規模為50億人民幣的新基礎設施基金。通過該基金，光大控股聚焦中國大陸新型城鎮化崛起所帶來的變革與發展，重點關注市政、環保、清潔能源等領域需求增加以及產業升級的投資機會，尋找戰略方向符合未來中國城鎮化發展產業政策，在基礎設施類行業中高速增長，並具有一定競爭壁壘和發展潛力，有良好盈利前景的公司，並務求能最大限度地促進產業資本與金融資本的結合。

報告期內，山東高速產業基金已完成首輪人民幣18億元募資，其中約89%的資金來自外部募集，新一輪的募資工作正面向多個大型保險公司及金融機構展開。同時，該基金項目投資工作亦全面展開，報告期內已完成2個項目的投資。此外，光大控股亦利用自身資產管理的優勢參與山東高速集團重大項目的融資，協助該集團通過資產證券化等多種方式盤活存量資產。

## 新能源基金

截至二零一四年底，光大控股旗下共管理光大新能低碳江蘇基金(設立於2011年)及青島光控低碳新能基金(設立於2013年)兩支新能源人民幣基金，重點關注領域為節能環保、新材料、清潔能源、高端清潔製造與綠色消費等領域，已投資4個項目。二零一五年一月，新能源基金所投資的江蘇透平密封高科技股份有限公司在新三板掛牌公開轉讓。

團隊同時加強對投後項目的管理，並務求在良好市場前景之下，精益求精，尋找到產品和盈利結構更為多元化、財務和內部管理水平更高的潛在投資項目。

## 併購基金

二零一四年，光大控股配合光大集團國際化的戰略目標與中國企業「走出去」的趨勢，成立首隻海外併購基金—光控Catalyst中國以色列基金，並於年內完成基金的首次募資，並完成首個項目—瑞士Lamina Technologies的投資。光大控股併購基金團隊自成立之初以自有資金投資為主，發展至逐步引入外方資金，形成基金管理模式，並在全球範圍內尋找並收購優質的海外資產及技術。

以色列憑藉著其領先的創新環境和文化，眾多的創新型企業及優異的投資環境，得到了越來越多中國企業的關注。光大控股中國以色列基金所選取的目標企業一般具備經驗證的商業模式和獨特的創新技術，同時有以拓展大中華區市場為導向的增長策略或業務活動，能與中國市場的需求形成良好的協同效應，繼而推動中國產業升級。該基金的成立作為光大控股邁向國際化跨境資產管理公司的重要一步，為光大控股資產管理業務在海外的發展提供了大量的可借鑒經驗。

## 二級市場投資業務

光大控股二級市場設有傳統資產管理和環球絕對收益基金兩個板塊。隨著中國高淨值客戶群的擴大，配置海外資產逐漸成為熱潮，而光大控股二級市場團隊正是把握了這一資本的流動趨勢，通過自身優秀的產品設置能力，著重吸引境內的資金投向香港及海外市場，以滿足客戶更廣泛的境外投資需求。

二零一四年，光大控股二級市場資產管理規模達到港幣63億元，較去年上升163%；本年度利潤為港幣0.61億元，比去年大幅增加港幣1.12億元。首譽光控亦為二級市場AUM的快速增長奠定良好基礎。目前，首譽光控募集的31億港幣資產正由二級市場的資產管理團隊作為副顧問管理。

設立於二零一二年的絕對收益投資部門在光大控股內搭建了優質的機構化平台，為一系列的投資策略(環球事件驅動策略、可轉換債套利策略和大中華股票多空策略)提供交易營運、風險控制、合規、交易報告、營銷等強大支撐。通過各種不同的策略，絕對收益投資平台在不同的市場和資產類別作出投資，目標以取得風險調整後的最大回報。鑒於團隊日益成熟，目前絕對收益投資部門已著手啟動對外募資。

傳統資產管理業務方面，固定收益類產品表現優秀，其中QDII大中華債券信託自2012年11月成立以來錄得12.6%的除費用後淨回報；光大安心債券基金第一期自2012年12月成立以來錄得A類9.2%和B類36.7%的除費用後淨回報，第二期優秀產品表現自2013年2月底成立以來錄得A類10.4%和B類38.2%的除費用後淨回報。同時，集團在原有QDII產品的基礎上，增設了QFII和RQFII的相關產品，更多地參與中港跨境投資機會，有效地拓展境內外客戶。集團亦拓展投資種類，參與了上市公司定向增發的股權的PIPE項目，極大地豐富了產品線。另外，為未來發行新產品和投資鋪墊，二級市場新增申請了3億美元QFII額度(共4億美元)，並獲中國銀行間債券市場投資資格。首譽光控亦為二級市場資產管理規模的快速增長奠定良好基礎，未來該板塊將為光大控股帶來更多穩定性收入。

為支持二級市場業務的發展，二零一四年，光大控股對整體運營架構進行調整和重組，人員分工和結構進行了明晰和優化，持續加深對各類債券、股票、公司基本面的研究，不斷接觸新的潛在合作方。同時，也已開始組建專業的機構銷售團隊，在維護和鞏固現有客戶關係的同時，也為未來二級市場產品的進一步擴張打下基礎。

## 結構性融資及投資業務

光大控股結構性融資及投資業務充分利用光大控股的本部資金，參與中短期的融資和夾層投資機會，在債權和股權之間靈活選擇，通過為上市公司及上市公司主要股東提供結構性融資產品，在解決被投企業境內外融資的需要的同時，實現自身的良好收益。

該板塊分為資本投資及融資和人民幣夾層基金兩大類別，前者主要在境外進行短至中期的融資或投資，為客戶量身定做有針對性的投融資結構；後者則通過規模為人民幣8億元的夾層基金滿足內地企業客戶在境內外的多樣化夾層融資需求，該基金目前已基本投放完畢。團隊針對日益高漲的境外結構化投融資需求已經展開了美元基金的募資預備工作。

二零一四年，結構性融資及投資業務實現利潤約港幣1.88億元，較去年同期減少21%。其中管理項目所產生的貸款利息收入、管理費收入及債券利息收入為港幣2.82億元，上升36%；投資收入為港幣2.46億元，上升17%；同時本著審慎的原則對部分投資項目做出2.1億元撥備。報告期內，團隊看准國內高科技行業高速發展的趨勢，積極推進一項高科技行業內的結構重組，並率先引入內地保險資金參與項目投資，實現光大控股基金募資領域上的新突破。

二零一五年，光大控股結構性融資及投資板塊將以實現增長，擴展渠道為目標，通過捕捉愈加頻繁的跨境資本的雙向流動，更有效率地募集美元及人民幣雙幣基金，進而推動該板塊成長為另一個規模化的資產管理業務。

## 首譽光控資產管理公司

二零一四年，隨著內地新《基金法》全面實施，基金專項資產管理子公司業務獲得全面發展。光大控股抓住這一機遇，於二零一四年四月入股首譽光控資產管理有限公司（「首譽光控」）。首譽光控持有中國證監會頒發的《中華人民共和國特定客戶資產管理業務資格證書》，將會成為光控未來境內資產管理業務的重要載體和業務平台。報告期內，光大控股以權益法計算分享首譽光控利潤達港幣1,200萬元。首譽光控平台已經從資產管理規模貢獻，產品創設、銷售渠道和客戶整合以及加強光大系內部聯動等四個方面展現出其的重要價值：

1. 更強大的資金募集能力：首譽光控平台發揮光大控股的產品開發和投資及管理的能力，資產管理規模增加迅速。報告期內，首譽光控為光大控股主動管理產品募資人民幣71億元，為非光大控股直接管理產品募資人民幣204億元；
2. 更快速化的產品創設：光大控股二級市場團隊的各類面向境內客戶的產品，現在均可以通過首譽光控的平台發行，更顯著提升了光大控股自身產品的創設速度；
3. 更系統化的銷售渠道和客戶整合：通過首譽光控平台，光大控股得以整合銷售渠道和客戶，為旗下主要管理的基金進行資金募集；
4. 更內生化的協同效應：通過首譽光控渠道，光大控股亦能更直接地與光大集團旗下銀、證、保等子公司直接聯動。報告期內，光大控股已通過首譽光控渠道，與光大銀行等共享高淨值客戶資源，並借助光大保德信的QDII額度，對這部分資金進行跨境的資產管理。

未來，隨著財富管理與資產管理優勢協同效應的不斷拓展，首譽光控有望進一步發展成為國內領先的人民幣資產管理機構。

## 飛機租賃業務

光大控股旗下的中國飛機租賃集團控股有限公司(「中飛租賃」)是目前中國經營性飛機租賃的先航者。光大控股持有中飛租賃約36.74%股份，是其最大股東。二零一四年七月十一日，中飛租賃正式於香港交易所主板上市(股票代號：01848.HK)，招股價格為5.53元，募資總額約為港幣7.29億元。截至二零一四年十二月三十一日，中飛租賃股價達到11.5元，較上市價格上漲108%。光大控股看好飛機租賃行業的前景，將一如既往地支持中飛租賃的業務拓展。通過數年的快速發展，中飛租賃已在行業中呈現出強大的競爭優勢：

1. 「雙平台」業務模式：境內外兩個租賃平台(天津、愛爾蘭)優勢互補。運用海外租賃平台，中飛租賃在飛機訂購及資產收購過程中可以相對不受國內政策的限制，而是作為一家獨立的飛機經營性租賃公司，實現飛機購買商業化，大幅降低成本；同時，通過境外平台，中飛租賃可以獲得更低廉的融資成本及更多節稅資源。另一方面，通過境內平台，光大控股能協助中飛租賃充份利用其廣泛的國際金融網絡優勢，與國內外航空產業內的製造商和航空公司保持良好合作關係。
2. 應收賬款證券化：光大控股以資產管理的思維，協助中飛租賃通過資產證券化的業務模式，將飛機租約等應收賬款打包出售，一方面實現良好的投資收益，另一方面亦實現資金的迅速回流，為未來引進更多飛機創造出良性業務循環模式，逐漸把飛機租賃業務證券化打造為另一塊資產管理業務。報告期內，中飛租賃已有4架飛機通過資產證券化方式出售予國內大型金融機構。
3. 經營性租賃業務模式：中飛租賃的租賃業務並非採用傳統融資性租賃模式，而是全部為經營性租賃。這不僅為中飛租賃獲取優惠的稅收政策奠定良好的基礎，同時保留飛機所有權，並為航空公司提供飛機全產業鏈的增值服務，使得航空公司與中國飛機租賃的合作粘度進一步增加。

4. 開展飛機拆解業務並延伸航空產業鏈：2014年12月，中飛租賃與哈爾濱市人民政府訂立投資建設中國最具規模飛機拆解基地項目的諒解備忘錄。這標誌著中國飛機租賃開始延伸下游業務，向打造飛機全壽命週期一站式服務平臺的業務模式邁出了重要一步。中飛租賃將提前收購即將退役的老舊飛機，再以售後回租形式提供給航空公司或者以客機轉貨機的形式提供給貨運公司，待租期完成後對退役飛機進行拆解。這一過程既滿足市場對老舊飛機處置的剛性需求，同時為航空公司優化飛機殘值處置方案提供有利條件，加快航空公司拓展機隊規模、更新機型的速度，又將推動中國飛機租賃的新飛機租賃業務的增長。此業務的開展將鞏固中飛租賃的經營性飛機租賃行業龍頭地位，並打造集團業務的另一高增長板塊。

二零一四年，中飛租賃共交付19架飛機，機隊規模擴大至44架飛機。其收入亦持續快速增長，光大控股以權益法計算分享中飛租賃稅後利潤達港幣1.22億元，同比上升49%（不包括中飛租賃上市時所產生的一次性非實質出售收益1.4億元）。二零一四年十二月，中飛租賃再與空客訂立購買100架飛機的協議，成為空客在中國的第一大租賃公司客戶。未來，中國飛機租賃將進一步拓展至全球有發展潛力的航空市場，為全球各地的租賃客戶提供創新和靈活全面的租賃解決方案。

## 光大銀行

二零一四年，本集團來自光大銀行的稅前股息收入為港幣3.5億元，較二零一三年同期上升165%。同時，根據本集團的既定戰略，為更有效地集中資源發展香港大資產管理業務，本集團於二零一四年二月二十四日，以總代價人民幣2.78億元，向光大集團出售1.12億光大銀行A股股份，本集團所持光大銀行股權相應降至3.51%。

## 光大證券

自中國證監會七月份發佈《關於解除光大證券股份有限公司證券自營業務限制措施、恢復受理公司新業務申請的決定》以來，本集團持股33.33%的聯營公司－光大證券股份有限公司的經營情況不斷好轉。二零一四年，根據權益會計法，本集團應佔盈利為港幣8.7億元(二零一三年：港幣0.86億元)。

為進一步協助海外證券業務的發展，光大證券於2015年2月宣佈，計劃以40.95億港幣買入新鴻基公司(00086.HK)旗下新鴻基金融70%股權。

## 財務狀況

於二零一四年十二月三十一日，本集團之總資產約為港幣526億元，庫存現金約為港幣45億元。除日常業務過程中及有關衍生金融工具之流動負債外，本集團之主要負債為銀行貸款及應付同集團附屬公司及股東款項分別約港幣86億元及港幣5億元。獲得之貸款乃用作為本集團之營業資金要求及中國大陸投資提供資金。實際借款乃視本集團之業務及投資需要而定。於二零一四年十二月三十一日，本集團之借貸融資約為港幣95億元。本集團於二零一四年十二月三十一日之財務槓桿比率(按計息負債除以股東權益計算)為23.9%(二零一三年：11.5%)。除以人民幣、新加坡及美元列值之資產及銀行貸款外，本集團並無面臨有關匯率波動之重大風險。

## 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。

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，惟以港幣28.36億元(二零一三年：港幣20.35億元)之非上市證券、租賃土地或第三者擔保作為抵押之客戶借款除外。

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準備。除了附註20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8.75億元的公司擔保(二零一三年：港幣24.51億元)。

## **(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敞口經常作出監控以確保有關風險是控制在可接受水平之內。本集團大部份產生利息的資產與負債皆是基於浮動利率，而到期日為一年至六年。

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。利率風險由司庫管理部按董事會授權管理。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)。

本集團金融工具之公平值或未來現金流量將因為市場利率轉變出現波動而面臨風險。就本集團的計息金融工具而言，本集團之政策為所交投的金融工具於短期(即不超過12個月)到期或重新計價。故此，本集團由於現行市場利率水平波動就公允值或未來現金流量面臨的風險有限。

**(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。

就分類為交易證券、備供銷售證券(見附註9)及指定為通過損益以反映公平價值的金融資產(見附註10)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。

本集團之上市投資主要在香港聯合交易所、上海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。在備供銷售證券及指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

本集團於二零一四年十二月三十一日擁有209名僱員。於回顧期內之總員工成本約為港幣2.74億元並已列載於綜合損益表內。本集團確保僱員之薪酬制度公平及具競爭力，而員工薪酬在本集團就薪金及花紅級別之一般架構內按表現釐定。本集團亦會按僱員之個別表現，酌情向僱員發放花紅。其他福利亦包括醫療保險、退休計劃及培訓計劃。

## 展望

二零一五年，世界經濟發展受制於兩大不確定性，一是能源和大宗商品價格大幅下跌可能帶來的全球性通縮風險，這雖然有利於減低中下遊行業的運營和投資的成本，但對發展中國家經濟可能構成進一步下行風險，對於依賴石油出口的國家和企業更加構成沉重的壓力。二是一旦美國在2015年啟動加息週期，不僅會加速全球資本回流美國，也提高全球美元計價債務的融資成本，擁有大量美元債務的新興國家(特別是那些具有雙赤字、外部融資依賴度高的經濟體)的風險尤其值得關注。

二零一五年，中國經濟增長預計將持續放緩，同時為防止經濟放緩過快，亦有機會進一步減息以及擴大財政刺激政策，跨境資本流動的雙向波動將更為頻繁。二零一五年，光大控股將重點關注如下發展趨勢：

- 1、 進一步擴展高淨值客戶：由於中國內地利息率逐步下降，銀行存款等傳統投資產品的回報率漸漸不能滿足投資人對回報的需求，而美國經濟復蘇和美元強勢增加了海外資產配置的需求，故此，內地投資人(尤其是針對內地高淨值人士)對於高增值的財富管理服務需求非常明顯，而中國內地資產管理行業的滲透率仍低遠遠低於發達市場，發展潛力龐大。光大控股將通過二級市場尋找更多的募資機會。

- 2、 縱深於海外兼併購市場：聯合國貿發會議預計，2015年全球跨國投資規模將從2014年的1.6萬億美元擴大到1.7萬億美元，預計中國內地的企業轉型升級需求將會更加迫切，更多中國企業將會開展或擴展海外業務、實施並購，推動中國企業的產業升級。同時，人民幣匯率受到從經濟形勢和出口的壓力，帶來了更多的美元資產配置需求，亦加大了跨境投資活動的機會。光大控股將通過組建更多樣化的全球並購基金，投資於能與中國市場的需求形成良好協同效應的海外企業。
- 3、 把握人民幣國際化的機遇：隨著人民幣國際化繼續推進，離岸人民幣計價產品的深度與廣度將進一步提升、跨境投資的渠道將進一步擴闊，滬港通已經在2014年出臺，2015年深港通也可能開通，QDIE和RQDII等等相繼啟動，這均有助於光大控股的跨境投資活動以及發行跨境投資產品。光大控股將利用自身牌照和架設於上海自貿區等地的平台，整體充分研究和利用自貿區政策，推動跨境資金的流動和使用，並尋求以資產證券化等手段進一步提升回報率及流動性。

## 我們的策略

二零一五年，光大控股將繼續擴大資產管理規模，優化資源配置，提高管理效率和資產回報。同時，隨著光大集團重組之後，光大控股將在未來逐步退出持有被動性投資，總部日益強大的資金實力一方面將承擔培育和支持基金業務發展的功能，另一方面也會進行市場化的投資，為光大控股帶來更多的長期收益，最大程度地發揮資本的價值。具體表現為：

- 一、 基金管理業務：作為光大控股的核心業務，基金管理業務將一如既往地募集長期基金，擴大資產管理規模並優化資源配置。同時繼續尋找優秀投資標的，提高管理效率和資產回報。隨著光大控股的基金業務愈發成熟，集團將梳理各團隊職能和分工，加強平衡機制，進一步發展旗下各個板塊：

1. 一級市場：將以內生持續增長為目標，通過集團多樣化的產品線繼續發展一級市場。光大控股將進一步加速項目退出和新產品開發，在充分控制風險和保證回報率的前提下，為投資者量身設計產品以符合投資者不斷變化的投資需求；
2. 二級市場：通過日益成熟的首譽光控平臺，以及與愈來愈多的第三方銷售機構的合作，光大控股二級市場AUM規模得到了快速增長。未來二級市場板塊將利用已獲得的多個跨境投資資質，致力於加速發行新產品並做好相關投資，爭取管理更多境內境外的外部資金；
3. 結構性投融資：在嚴控風險的前提下適當提高杠杆率，並將原有用於投融資業務的資金基金化，打造新的夾層基金，實現資產管理規模化。同時捉住目前境內外雙邊資本流通的資金需求趨勢，提供美元和人民幣雙幣種的投融資服務。
4. 募資支持：為實現客戶資源共享和營銷策略統一，光大控股將建立機構投資者營銷募資團隊及拓展第三方募資渠道，同時建立平台，以專業團隊帶動高淨值個人客戶的產品銷售。

二、自有資金投資：設立更專業化的自有資金投資團隊，進一步強化與基金管理業務的防火牆，打造新的業務引擎。具體涵括：

1. 利用自有資金與光大控股旗下基金共同投資於具有高增長機會的行業或優質項目，為集團帶來可觀的投資性收益；
2. 延續之前培育團隊的理念，給予高潛力的新設業務團隊適當的種子資金，幫助團隊投資及發展；

3. 繼續尋找優質的戰略併購機會，提升光大控股整體平台的規模；
4. 豐富可銷售產品類型，適時設立母基金(Fund of Funds)參與一些境內外高速增長的行業，此基金將可投於外部優質基金或光大控股內部基金；
5. 配置部分自有資金於固定收益類產品，實現自有資金的穩定收入；
6. 在嚴控風險的前提下，使用部分自有資金為投資項目提供過橋貸款等增值服務，最大化本集團的淨資產收益率。

光大控股歷經數年的轉型後，在二零一四年迎來了豐收的一年。我們確信，二零一五年，光大控股的跨境平台將迎來更多的挑戰與機遇。隨著境內外資本項流通的自由度愈來愈高，中國經濟及產業的轉型愈來愈明確，光大集團旗下的股權架構愈來愈清晰，光大控股將在此過程中獲得巨大的機會，我們將繼續把握發展的脈搏，推動光大控股成為區內首屈一指的跨境資產管理平台，為股東和客戶們創造更好的回報。

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，二零一五年三月三十日

於本公告日，本公司之董事為：

**執行董事**

唐雙寧先生(主席)

劉珺博士(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**

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