

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公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈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。



新鴻基有限公司

SUN HUNG KAI & CO. LIMITED

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：86)

2017年全年業績公佈

主席函件

本人欣然與閣下分享集團於截至2017年12月31日止年度的業績、我們的策略、以及本年度業務發展的幾個重點。

業績及資本管理

於2017年，每股股份賬面值上升9.5%至2017年12月31日的9.02港元。股本回報率及資產回報率持續改善，分別達9.7%及6.6% (2016年：6.1%及4.2%)。

本公司股東應佔溢利為1,824.3百萬港元，較2016年的1,109.6百萬港元大幅增加64.4%。

為延續我們回饋股東而撥款10億港元回購股本的資本管理計劃，本公司於年內繼續回購並已隨後註銷約40百萬股股份，總代價為196.2百萬港元。直至目前為止，根據本計劃已撥款約437百萬港元完成回購。由於股份回購關係，每股基本盈利增長為67.0%，高於溢利增幅(2017年：84港仙對比2016年：50.3港仙)。

董事會宣佈派發第二次中期股息每股14港仙，2017年合共派發股息每股26港仙(2016年：26港仙)。

尋求長遠資本增值

我們在兩年前出售新鴻基金融大多數權益，並以此為集團轉型的起點。我們的目標在透過建立一個多元化而互補的業務、投資及多資產類別的組合所營造的資產負債表，為我們的股東提供長遠持續的資本增值。我們為此正全力落實上述戰略，成效令人非常鼓舞。

金融服務是集團承傳的業務，在此領域已有超過48年歷史並具市場領導地位，金融服務將繼續是我們的核心業務。除此之外，我們亦一直透過股權及債務的投資模式，活躍於科技、醫療及房地產領域。

業務組合

亞洲聯合財務(集團擁有58%股權的附屬公司及屬於私人財務分部)的除稅前貢獻接近翻倍，香港及中國內地業務均表現出色，股東應佔除稅後溢利更創下1,162.6百萬港元歷史新高。

在中國內地，業務自2014年經濟衰退後持續改善，其後更轉虧為盈。迄今已經建立一個效率更高的經營平台，線上業務日益增加，按精簡成本的結構經營。舉例而言，與2014年相比，2017年的貸款放款宗數增加了75%，而經營成本卻因為精簡人手下降28%。

於2014年至2016年期間，我們重新審視信貸政策，減少每筆貸款平均數額，導致貸款總額有所減少。本人欣然報告，在不斷審慎承銷及信貸質素改善下，於2017年，亞洲聯合財務於中國內地總貸款結餘增加50%，而壞賬則大幅減少。貸款組合在個人消費者及多元化的中小企業客戶基礎上取得平衡，與中國銀聯商務的合作是驅動後者的關鍵因素，而隨著我們繼續在中國市場完善線上策略，使用更好的數據分析亦產生成效。由於近期中國政府陸續推出關於網貸的新法規，此行業正面臨種種變動。憑藉我們在線上和線下的穩固根基以及我們符合法規的營運平台，行業的規範化將會令到行內不合規的借貸公司被淘汰，我們欣然接受行業的規範化並相信這將會對我們的長遠發展更為有利。

新鴻基金融業務(集團保留其30%股權)於2017年12月已改名為光大新鴻基(「光大新鴻基」)，標誌著其與光大證券的整合。憑藉承傳自集團的本地根基以及其新母公司的內地網絡，光大新鴻基已成為一個提供跨境及國際金融服務的成熟金融平台。截至2017年年底，其管理、託管及／或提供顧問服務的客戶資產規模已超過1,000億港元。

此外，我們在過去兩年發展的兩項業務已開始帶來可觀收益。截至2017年底，新鴻基信貸的貸款總額超過20億港元，年度除稅前貢獻為35百萬港元。憑藉我們在香港私人財務領域的經驗，我們根據市場動態迅速作出調整，與中型房地產發展商及代理建立聯盟，在第一按揭市場打下穩固根基。新鴻基信貸現已成為一家提供全面服務的按揭公司，擁有涵蓋全部分部的全面產品組合。

透過我們的合營夥伴華晨中國集團及58.com，位於上海從事汽車融資租賃業務的合營公司陸金申華融資租賃亦建立了多個聯盟，業務範圍進一步擴展。年內，我們在金融服務業行業的地位亦為我們帶來多個具有吸引力的直接投資交易，為我們的現有業務帶來更多合作商機。

成熟的投資平台

主要投資分部在2017年貢獻除稅前溢利逾10億港元，所有資產策略均帶來貢獻。在過去兩年，我們已經建立了一個強大的專業投資平台，涵蓋多個資產類別。集團獲得的投資機會持續改善，而我們亦以「家族辦公室」作為一家投資公司並在市場上名聲鵲起——建立了一個具有快速的決策流程、深入的行業知識以及長遠投資視野的專業組織。

我們已經為未來的增長建立了一個穩健而具規模效益的平台，令我們能夠與本地及國際上的其他家族辦公室及機構合作。我們持續建立投資往績紀錄，旨在可以向其他有共同願景的投資者提供平台。

除於業務所獲得的進展外，我們在2017年9月成功發行4.65% 5年期有擔保票據，集資額為550百萬美元。這是我們在2012年設立中期票據項目後最大規模的公開發行，標誌著集團在債務資本市場穩步向前。此債券獲得的熱烈反應是一個令人鼓舞的信息，反映了市場對於我們的信心，這將成為支持集團未來增長的重要因素。

過去兩年是集團轉型的關鍵時刻。就我們所取得的顯著成績，本人謹在此感謝董事會同寅的指導與智慧，各位持分者的持續支持，以及各位同事一年來的貢獻和努力。

李成焯

集團執行主席

香港，2018年3月21日

集團業績

董事會欣然公佈集團截至2017年12月31日止年度之經審核綜合業績如下：

綜合損益賬

截至2017年12月31日止年度

	附註	2017 百萬港元	2016 百萬港元
收入	4	3,795.6	3,511.3
其他收益	5	<u>250.1</u>	<u>178.9</u>
總收益		4,045.7	3,690.2
經紀及佣金費用		(46.7)	(51.0)
廣告及推廣費用		(145.6)	(120.3)
直接成本及經營費用		(61.5)	(37.0)
管理費用		(1,208.1)	(1,158.3)
財務資產及負債收益淨額	6	1,229.4	749.9
匯兌(虧損)收益淨額		(126.9)	9.7
呆壞賬	7	(386.7)	(895.7)
融資成本		(544.3)	(488.3)
其他損失		<u>(177.7)</u>	<u>(142.8)</u>
		2,577.6	1,556.4
所佔聯營公司業績		59.6	0.5
所佔合營公司業績		<u>(28.7)</u>	<u>(55.3)</u>
除稅前溢利	8	2,608.5	1,501.6
稅項	9	<u>(294.6)</u>	<u>(131.9)</u>
是年度溢利		<u><u>2,313.9</u></u>	<u><u>1,369.7</u></u>
應佔溢利：			
– 本公司股東		1,824.3	1,109.6
– 非控股權益		<u>489.6</u>	<u>260.1</u>
		<u><u>2,313.9</u></u>	<u><u>1,369.7</u></u>
每股盈利	11		
– 基本(港仙)		<u><u>84.0</u></u>	<u><u>50.3</u></u>
– 攤薄(港仙)		<u><u>83.9</u></u>	<u><u>50.2</u></u>

綜合損益及其他全面收益賬

截至2017年12月31日止年度

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
是年度溢利	2,313.9	1,369.7
於其後可能重列至損益的其他全面收益(費用)		
可供出售投資		
– 是年度公平值變動淨額	176.9	(0.7)
– 就減值於損益作出的重新分類調整	(176.2)	–
	0.7	(0.7)
折算海外業務的匯兌差額	466.2	(490.9)
於出售／清算附屬公司時轉撥至損益的重新分類調整	–	(0.1)
所佔聯營公司其他全面收益(費用)	3.5	(4.9)
所佔合營公司其他全面收益(費用)	2.2	(1.5)
	472.6	(498.1)
是年度其他全面收益(費用)	472.6	(498.1)
是年度全面收益總額	2,786.5	871.6
應佔全面收益總額		
– 本公司股東	2,112.7	811.1
– 非控股權益	673.8	60.5
	2,786.5	871.6

綜合財務狀況表

於2017年12月31日

	附註	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
非流動資產			
投資物業		1,178.6	1,054.5
租賃土地權益		4.4	4.2
物業及設備		456.2	421.9
無形資產		882.6	883.4
商譽		2,384.0	2,384.0
聯營公司權益		1,365.8	1,086.5
合營公司權益		280.2	227.1
可供出售投資		324.0	109.5
透過損益賬按公平值列賬的財務資產		5,033.7	3,632.9
遞延稅項資產		649.6	652.5
聯營公司及合營公司欠賬		275.2	248.8
私人財務客戶貸款及墊款	12	2,322.8	2,190.8
按揭貸款	13	1,243.1	330.4
經營及其他應收賬	14	505.8	359.9
購買物業及設備的按金		–	44.8
		16,906.0	13,631.2
流動資產			
透過損益賬按公平值列賬的財務資產		6,188.4	2,979.1
應收稅項		5.4	1.9
聯營公司及合營公司欠賬		143.6	64.5
私人財務客戶貸款及墊款	12	6,840.8	5,469.5
按揭貸款	13	877.3	282.7
經營及其他應收賬	14	2,823.5	2,620.3
經紀商欠賬		725.8	1,059.5
銀行存款		787.7	1,257.7
現金及現金等價物		2,123.7	5,194.5
		20,516.2	18,929.7
流動負債			
透過損益賬按公平值列賬的財務負債		161.1	115.3
銀行及其他借款		2,196.8	2,092.6
經營及其他應付賬	15	329.1	239.1
回購協議下的財務負債		1,071.0	–
同系附屬公司及控股公司貸賬		135.3	41.0
聯營公司貸賬		1.9	1.9
準備		69.5	54.7
應付稅項		146.0	135.3
已發行票據		1,079.1	2,264.5
		5,189.8	4,944.4
流動資產淨值		15,326.4	13,985.3
總資產減流動負債		32,232.4	27,616.5

	附註	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
資本及儲備			
股本		8,752.3	8,752.3
儲備		<u>10,674.4</u>	<u>9,324.7</u>
本公司股東應佔權益		19,426.7	18,077.0
非控股權益		<u>3,971.8</u>	<u>3,578.8</u>
權益總額		<u>23,398.5</u>	<u>21,655.8</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		181.5	195.4
銀行及其他借款		1,600.4	2,717.7
準備		0.2	0.2
已發行票據		<u>7,051.8</u>	<u>3,047.4</u>
		<u>8,833.9</u>	<u>5,960.7</u>
		<u>32,232.4</u>	<u>27,616.5</u>



附註：

1. 按香港公司條例第436條進行披露

本全年業績公佈所載有關截至2017年及2016年12月31日止財政年度的財務資料，並不構成本公司於該等財政年度的法定全年財務報表，惟該財務資料均摘錄自該等財務報表。按照香港公司條例(第622章)第436條的規定披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

按照香港公司條例第662(3)條及附表6第3部的要求，本公司已向公司註冊處處長遞交截至2016年12月31日止年度的財務報表，及將於適當時間遞交截至2017年12月31日止年度的財務報表。本公司的核數師已就該兩個年度的財務報表發出核數師報告。該等核數師報告並無保留意見；其中不包含核數師在不出具保留意見的情況下以強調的方式提請使用者注意的任何事項；亦不包含根據香港公司條例第406(2)條、第407(2)或(3)條作出的聲明。

2. 採用新及經修訂的香港財務報告準則

於本年度強制生效的香港財務報告準則修正

集團於本年度首次應用下列由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則修正：

HKAS 7的修正	主動披露
HKAS 12的修正	就未兌現虧損確認遞延稅項資產
HKFRS 12的修正	香港財務報告準則年度改善(2014年至2016年循環)的一部分

除下文披露者外，應用香港財務報告準則對集團本年度及以往年度的財務表現及狀況及／或綜合財務報表所載的披露資料並無重大影響。

HKAS 7的修正「主動披露」

集團於本年度首次應用該等修正。修正規定實體披露能讓財務報表使用者評估融資活動所產生的負債變動，包括現金及非現金變動。此外，倘該等財務資產已經(或未來現金流量將會)計入融資活動的現金流量當中，修正亦要求披露財務資產的變動。

尤其是，修正規定披露下列各項：(i)來自融資現金流量的變動；(ii)來自取得或失去附屬公司或其他業務的控制權的變動；(iii)外幣匯率變動的影響；(iv)公平值變動；及(v)其他變動。

年報載有該等項目期初與期末結餘的對賬。按修正的過渡條款，集團並無披露過往年度的比較資料。除年報內的新增披露外，應用這些修正對集團的綜合財務報表並無影響。

3. 分項資料

營運業務是因應所提供的商品與服務性質而分別組織及管理，各分項代表提供不同商品及服務不同市場的業務策略單位。分項間營業是依市場價格收費。

呈列在本財務報表的主要可供呈報的經營分項如下：

- (a) 金融服務：提供金融服務。
- (b) 私人財務：提供私人財務信貸。
- (c) 按揭貸款：提供按揭貸款融資。
- (d) 主要投資：組合投資。
- (e) 集團管理及支援：為所有業務分項提供監督及行政功能。

由於分部資產及負債並無供予最高經營決策者定期審查，故並無呈列有關資料。

	2017					
	金融服務 百萬港元	私人財務 百萬港元	按揭貸款 百萬港元	主要投資 百萬港元	集團管理 及支援 百萬港元	總計 百萬港元
分項收入	4.0	3,122.2	124.4	527.7	224.4	4,002.7
減：分項間收入	-	-	-	-	(207.1)	(207.1)
來自外部顧客的分項收入	<u>4.0</u>	<u>3,122.2</u>	<u>124.4</u>	<u>527.7</u>	<u>17.3</u>	<u>3,795.6</u>
分項損益	109.0	1,444.7	35.0	1,061.0	(72.1)	2,577.6
所佔聯營公司業績	59.6	-	-	-	-	59.6
所佔合營公司業績	(28.7)	-	-	-	-	(28.7)
除稅前溢利	<u>139.9</u>	<u>1,444.7</u>	<u>35.0</u>	<u>1,061.0</u>	<u>(72.1)</u>	<u>2,608.5</u>
包括在分項損益：						
利息收益	-	3,074.8	124.0	424.6	17.7	3,641.1
其他收益	107.6	16.9	-	119.8	5.8	250.1
財務資產及負債溢利淨額	(1.2)	-	-	1,231.8	(1.2)	1,229.4
匯兌虧損淨額	-	(40.5)	-	(62.8)	(23.6)	(126.9)
呆壞賬	-	(297.3)	(3.2)	(88.2)	-	(388.7)
攤銷及折舊	-	(43.3)	(1.3)	-	(12.5)	(57.1)
按公平值列賬的可供出售投資 的減值虧損	-	-	-	(176.2)	-	(176.2)
融資成本	-	(202.1)	(42.3)	(157.6)	(343.0)	(745.0)
減：分項間融資成本	-	0.8	42.3	157.6	-	200.7
付予外部供應者的融資成本	<u>-</u>	<u>(201.3)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(343.0)</u>	<u>(544.3)</u>
資金收入收益(支出)*	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(289.5)</u>	<u>289.5</u>	<u>-</u>

	金融服務 百萬港元	私人財務 百萬港元	按揭貸款 百萬港元	主要投資 百萬港元	集團管理 及支援 百萬港元	總計 百萬港元
分項收入	3.6	3,024.2	55.7	405.9	215.3	3,704.7
減：分項間收入	—	—	—	—	(193.4)	(193.4)
來自外部顧客的分項收入	<u>3.6</u>	<u>3,024.2</u>	<u>55.7</u>	<u>405.9</u>	<u>21.9</u>	<u>3,511.3</u>
分項損益	209.9	726.6	1.8	499.8	118.3	1,556.4
所佔聯營公司業績	27.7	—	—	(27.2)	—	0.5
所佔合營公司業績	(55.3)	—	—	—	—	(55.3)
除稅前溢利	<u>182.3</u>	<u>726.6</u>	<u>1.8</u>	<u>472.6</u>	<u>118.3</u>	<u>1,501.6</u>
包括在分項損益：						
利息收益	—	2,961.0	55.7	336.2	19.6	3,372.5
其他收益	4.0	5.9	—	150.3	18.7	178.9
財務資產及負債溢利淨額	345.0	—	—	400.3	4.6	749.9
匯兌收益(虧損)淨額	—	38.9	—	(33.1)	3.9	9.7
呆壞賬	—	(928.5)	(3.0)	35.8	—	(895.7)
攤銷及折舊	—	(49.5)	(0.4)	—	(11.7)	(61.6)
減值虧損						
— 聯營公司權益	(141.5)	—	—	—	—	(141.5)
出售／撤銷設備及無形資產的虧損淨額	—	(1.1)	—	—	—	(1.1)
融資成本	—	(243.7)	(12.3)	(174.5)	(246.7)	(677.2)
減：分項間融資成本	—	2.1	12.3	174.5	—	188.9
付予外部供應者的融資成本	<u>—</u>	<u>(241.6)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(246.7)</u>	<u>(488.3)</u>
資金收入收益(支出)*	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(260.6)</u>	<u>260.6</u>	<u>—</u>

* 資金收入(支出)成本乃集團管理及支援分項與其他分項之間的分項間交易。開支按該等分項所耗的內部資本釐定。

收入及非流動資產的地域資料如下：

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
來自外部顧客的收入(以經營地方)		
– 香港	2,792.8	2,541.6
– 中國內地	999.2	958.4
– 其他	3.6	11.3
	<u>3,795.6</u>	<u>3,511.3</u>
	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
除聯營公司和合營公司，權益財務資產及遞延稅項資產的非流動資產(以資產位置)		
– 香港	4,483.1	4,372.4
– 中國內地	422.7	420.4
	<u>4,905.8</u>	<u>4,792.8</u>

4. 收入

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
服務及佣金收益	120.9	99.2
上市投資股息	10.8	13.7
非上市投資股息	–	3.6
從投資物業所得總租金收益	22.8	22.3
利息收益	3,641.1	3,372.5
	<u>3,795.6</u>	<u>3,511.3</u>

5. 其他收益

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
出售投資的已兌現收益淨額		
– 出售附屬公司	–	18.9
– 出售一間聯營公司	–	3.9
投資物業公平值增加	120.4	135.5
雜項收益	22.1	20.6
一間聯營公司減值撥回*	107.6	–
	<u>250.1</u>	<u>178.9</u>

* 於2015年6月，集團出售一間全資附屬公司新鴻基金融集團有限公司(「SHKFGL」)之70%權益，餘下30%之股權則列為聯營公司。受中港兩地股市自2015年股市調整後2016年復甦緩慢影響，SHKFGL的30%股權於報告日期的賬面值超過可收回金額，導致於截至2016年12月31日止年度進一步錄得減值虧損。減值虧損已計入金融服務分項。可收回金額以

SHKFGL的公平值減出售成本計量。股市於2017年出現改善，減值虧損於截至2017年12月31日止年度有部分獲得撥回。結算日公平值以貼現率16.6% (2016年：19.7%)的折現現金流方法所計量。作為2015年出售事項的一部分，集團獲授予SHKFGL的30%股權的認沽權。該認沽權於本期錄得估值收益1.0百萬港元(2016年：345.0百萬港元)，歸類於財務資產和負債收益淨額。

6. 財務資產及負債溢利淨額

以下為透過損益賬按公平值列賬的財務資產及負債溢利淨額的分析：

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
財務資產及負債已兌現及未兌現收益／(虧損)淨額		
– 持作買賣	297.4	(142.5)
– 選定為透過損益按公平值列賬	<u>932.0</u>	<u>892.4</u>
	<u><u>1,229.4</u></u>	<u><u>749.9</u></u>

7. 呆壞賬

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
私人財務客戶貸款及墊款		
– 已扣除撥回的減值虧損	<u>(277.3)</u>	<u>(873.6)</u>
按揭貸款		
– 已扣除撥回的減值虧損	<u>(3.2)</u>	<u>(3.0)</u>
經營及其他應收賬		
– 已扣除撥回的減值虧損	<u>(106.2)</u>	<u>(19.1)</u>
	<u>(386.7)</u>	<u>(895.7)</u>
於損益確認的呆壞賬	<u><u>(386.7)</u></u>	<u><u>(895.7)</u></u>

以下為於本年內，於減值撥備撇銷以作為對銷應收賬的數額，以及於減值撥備貸入的收回數額：

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
私人財務客戶貸款及墊款		
– 於減值撥備撇銷的數額	(700.8)	(1,053.0)
– 於減值撥備貸入的收回數額	162.8	160.2
按揭貸款		
– 於減值撥備撇銷的數額	(1.4)	(1.0)
經營及其他應收賬		
– 於減值撥備撇銷的數額	<u>(71.5)</u>	<u>(72.4)</u>

8. 除稅前溢利

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
是年度除稅前溢利已扣除：		
上市投資股息	10.8	13.7
非上市投資股息	–	3.6
攤銷租賃土地權益	(0.1)	(0.2)
物業及設備折舊	(55.2)	(55.8)
攤銷無形資產		
– 於業務合併中購入的無形資產 （包括在直接成本及經營費用內）	–	(4.1)
– 電腦軟件(包括在管理費用內)	(1.8)	(1.5)
出售／撤銷設備的虧損淨額(包括在其他損失內)	(1.5)	(1.1)
一間聯營公司權益的減值虧損	–	(141.5)
按公平值列賬的可供出售投資的減值虧損	(176.2)	–

9. 稅項

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
當期稅項		
– 香港	(196.7)	(186.0)
– 中國	(52.6)	(83.4)
前期撥備(不足)超額	(249.3)	(269.4)
	(19.0)	0.7
遞延稅項	(268.3)	(268.7)
	(26.3)	136.8
	(294.6)	(131.9)

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅溢利按稅率16.5%(2016年:16.5%)計算。於中國的附屬公司須付中國企業所得稅為25%(2016年:25%)。其他司法地區的稅款,則按照本年度估計應課稅溢利,按集團經營業務有關司法地區的現行稅率計算。

10. 股息

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
宣派及擬派股息總額：		
– 已付2017年中期股息每股12港仙(2016年：12港仙)	260.7	264.4
– 於結算日後宣佈派發2017年第二次中期股息每股14港仙 (2016年：2016年第二次中期股息每股14港仙)	301.4	306.6
	<u>562.1</u>	<u>571.0</u>
於本年內確認為分派的股息：		
– 已付2016年第二次中期股息每股14港仙 (2016年：2015年末期股息每股14港仙)	306.6	311.0
– 已付2017年中期股息每股12港仙(2016年：12港仙)	260.7	264.4
	<u>567.3</u>	<u>575.4</u>

11. 每股盈利

本公司股東應佔的每股基本及攤薄盈利乃按以下資料計算：

	2017 百萬港元	2016 百萬港元
用以計算每股基本盈利及每股攤薄盈利的盈利		
本公司股東應佔是年度溢利	<u>1,824.3</u>	<u>1,109.6</u>
	2017 百萬港元	2016 百萬港元
股數		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均股數	2,172.5	2,207.8
潛在攤薄普通股的影響：		
– 就新鴻基僱員股份擁有計劃而可能發行股份的影響	<u>1.0</u>	<u>0.8</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數	<u>2,173.5</u>	<u>2,208.6</u>

12. 私人財務客戶貸款及墊款

	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
私人財務客戶貸款及墊款		
– 香港	6,544.2	6,373.5
– 中國內地	3,282.7	2,193.1
減：減值撥備	(663.3)	(906.3)
	<u>9,163.6</u>	<u>7,660.3</u>
為報告目的所作的分析：		
– 非流動資產	2,322.8	2,190.8
– 流動資產	6,840.8	5,469.5
	<u>9,163.6</u>	<u>7,660.3</u>

以下為於結算日已逾期但並無減值的私人財務客戶貸款及墊款的賬齡分析：

	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
逾期少於31天	538.7	499.6
31 – 60天	100.2	91.8
61 – 90天	52.9	55.2
91 – 180天	117.5	139.8
180天以上	31.4	169.6
	<u>840.7</u>	<u>956.0</u>

13. 按揭貸款

	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
按揭貸款		
– 香港	2,125.4	616.3
減：減值撥備	(5.0)	(3.2)
	<u>2,120.4</u>	<u>613.1</u>
為報告目的所作的分析：		
– 非流動資產	1,243.1	330.4
– 流動資產	877.3	282.7
	<u>2,120.4</u>	<u>613.1</u>

以下為於結算日已逾期但並無減值的按揭貸款的賬齡分析：

	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
逾期少於31天	218.0	20.0
31 – 60天	6.5	37.9
61 – 90天	4.1	3.0
91 – 180天	–	0.1
180天以上	8.8	–
	<u>237.4</u>	<u>61.0</u>

14. 經營及其他應收賬

	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
有抵押有期借款	2,125.7	2,618.0
無抵押有期借款	1,115.9	230.3
減：減值撥備	(86.6)	(0.4)
	<u>3,155.0</u>	<u>2,847.9</u>
應收擔保費及諮詢費	0.5	1.5
代顧客付款*	6.3	59.4
減：減值撥備	(6.6)	(56.1)
	<u>0.2</u>	<u>4.8</u>
其他應收賬		
– 按金	43.8	40.1
– 其他	96.0	43.1
	<u>139.8</u>	<u>83.2</u>
按攤銷後成本的經營及其他應收賬	3,295.0	2,935.9
預付費用	34.3	44.3
	<u>3,329.3</u>	<u>2,980.2</u>
為報告目的所作的分析：		
– 非流動資產	505.8	359.9
– 流動資產	2,823.5	2,620.3
	<u>3,329.3</u>	<u>2,980.2</u>

* 代顧客付款指由於顧客未能按照相應債務工具之期限於到期時支付款項，集團付款以向擔保之受益人(「持有人」)償付持有人由此產生之損失。

以下為經營及其他應收賬於結算日以發票／買賣單據日期計算的賬齡分析：

	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
少於31天	<u>1.7</u>	<u>17.0</u>
	1.7	17.0
無賬齡的有期借款、證券放款及經營及其他應收賬*	3,386.5	2,975.4
減：減值撥備	<u>(93.2)</u>	<u>(56.5)</u>
按攤銷後成本的經營及其他應收賬	<u>3,295.0</u>	<u>2,935.9</u>

* 由於考慮到有期借款業務的性質，管理層認為有期借款的賬齡分析未能提供額外價值，故無披露其賬齡分析。

15. 經營及其他應付賬

以下為經營及其他應付賬於結算日以發票／買賣單據日期計算的賬齡分析：

	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
少於31天／要求下償還	46.7	40.0
31 – 60天	8.1	8.4
61 – 90天	9.2	8.3
91 – 180天	–	1.7
180天以上	<u>–</u>	<u>0.5</u>
	64.0	58.9
無賬齡的應付員工成本、其他應付費用及其他應付賬	<u>265.1</u>	<u>180.2</u>
	<u>329.1</u>	<u>239.1</u>

管理層討論及分析

業績分析

2017年，集團收入為3,795.6百萬港元，按年增長8.1%。收入主要由利息收入組成。貸款及墊款總額增加29.8%，並於年末顯著增加。

按分項劃分(百萬港元)	2017年	2016年	變動
私人財務	9,164	7,660	19.6%
按揭貸款	2,120	613	245.8%
主要投資(私人信貸下的有期貸款)	<u>3,155</u>	<u>2,848</u>	10.8%
借予客戶之貸款及墊款總額	<u>14,439</u>	<u>11,121</u>	29.8%

經營成本增長7%至1,461.9百萬港元，低於收入的相應增幅。

融資成本為544.3百萬港元，較2016年488.3百萬港元有所增加，這是由於我們致力優化資產負債管理，以致2017年貸款總額上升。

呆壞賬總額為386.7百萬港元，較2016年減少56.8%。亞洲聯合財務於中國內地業務之信貸質素持續穩定改善，壞賬開支總額因而大幅回落。

年內集團的主要投資業務錄得強勁回報。

集團的除稅前溢利(未計及非控股權益)為2,608.5百萬港元(2016年：1,501.6百萬港元)。

業務回顧

按分項呈列的除稅前溢利(未計及非控股權益)分析如下：

(百萬港元)	2017年				2016年		
	資產回報*	除稅前貢獻	按年變動	分項資產	資產回報*	除稅前貢獻	分項資產
私人財務	9.0%	1,444.7	98.8%	16,032.2	4.4%	726.6	16,479.9
主要投資	6.7%	1,061.0	124.5%	15,936.8	4.4%	472.6	10,845.1
金融服務	5.6%	139.9	-23.3%	2,482.7	7.9%	182.3	2,302.2
按揭貸款	1.6%	35.0	1844.4%	2,185.4	0.3%	1.8	639.7
集團管理及支援	-9.2%	(72.1)	不適用	785.1	5.2%	118.3	2,294.0
總計	7.0%	2,608.5	73.7%	37,422.2	4.6%	1,501.6	32,560.9

* 資產回報率根據除稅前貢獻及期末分項資產計算

集團2017年之除稅前資產回報率為7.0%，於2016年全年則為4.6%。

集團管理及支援反映未攤分的集團支援及資金成本及收益。資本成本及融資成本已根據資金運用量及內部借款於其他分部中支銷。集團管理及支援的資產亦包括集團財政資金組合及其他未分配資產。2017年及2016年除稅前貢獻的差異，主要因為未被分配的融資成本增加所致。

私人財務

亞洲聯合財務有限公司(「亞洲聯合財務」)是集團間接擁有58%股權的附屬公司，透過香港與中國內地龐大的分行網絡及線上平台經營私人財務業務，主要為個人及小商戶提供無抵押貸款產品。

全年業績

(百萬港元)	2017年	2016年	變動
收入	3,122.2	3,024.2	3.2%
經營成本	(1,146.0)	(1,169.0)	-2.0%
成本收益比率(收入%)	36.7%	38.7%	
融資成本	(202.1)	(243.7)	-17.1%
呆壞賬	(297.3)	(928.5)	-68.0%
其他收益 — 淨額	8.4	4.7	
匯兌(虧損)收益*	(40.5)	38.9	
除稅前貢獻	1,444.7	726.6	98.8%

* 主要來自以人民幣計值之貸款兌換為港元而產生

分部收入上升3.2%，比總貸款結餘增幅14.7%為低，因為後者增長集中於2017年底所致。然而，除稅前貢獻增長98.8%達至1,444.7百萬港元。這是由於中國內地業務明顯轉虧為盈，加上香港錄得破紀錄利潤所致。

年內，亞洲聯合財務的股東應佔除稅後溢利增長至1,162.6百萬港元(2016年：623.8百萬港元)，其平均股東資金80億港元的年度回報率為14.5%，去年則為8.4%。

半年度業績分析(如下)顯示中國內地業務重組產生的正面趨勢。該重組現已大致完成，並在成本收益比率、撇賬率及溢利貢獻方面產生令人滿意的趨勢。成本因精簡分行網絡而降低。進一步把貸款組合多元化，重點開發受薪個人客戶市場，令信貸風險得以受控。

2016 – 2017年度主要盈利指標的半年度趨勢分析

(百萬港元)	2017年7月 至12月	2017年1月 至6月	2016年7月 至12月	2016年1月 至6月
收入	1,647.5	1,474.7	1,517.7	1,506.5
除稅前貢獻	821.5	623.2	539.5	187.1
經營成本	(613.5)	(532.5)	(565.3)	(603.7)
成本收益比率(收入%)	37.2%	36.1%	37.2%	40.1%
撇賬額	(285.0)	(324.6)	(335.1)	(570.4)
撇賬率*	6.2%	7.6%	7.9%	12.7%
呆壞賬總額	(100.3)	(197.0)	(328.0)	(600.5)

* 年化比率，按平均貸款結餘總額計算

主要營運數據	2017年	2016年	變動
於年末的貸款賬數據：			
貸款結餘淨額(百萬港元)	9,163.6	7,660.3	19.6%
貸款結餘總額(百萬港元)	9,826.9	8,566.6	14.7%
– 香港	6,544.2	6,373.5	2.7%
– 中國內地	3,282.7	2,193.1	49.7%
每筆貸款的平均結餘總額(港元)	44,938	45,202	-0.6%
– 香港(港元)	53,126	54,654	-2.8%
– 中國內地(人民幣)	28,628	26,941	6.3%
本年度比率：			
貸款總回報*	33.9%	33.4%	
– 香港	32.9%	31.8%	
– 中國內地	36.5%	37.3%	
撇賬率*	6.6%	10.0%	
– 香港	4.8%	5.6%	
– 中國內地	11.0%	21.2%	

* 按平均貸款結餘總額計算

於2017年底，綜合貸款結餘總額為98億港元，按年增加14.7%。香港及中國內地貸款的總結餘分別按年增加2.7%及49.7%。中國內地的貸款賬佔綜合貸款結餘總額的33.4%（2016年12月31日：25.6%）。

壞賬及拖欠

(百萬港元)	2017年	2016年
撇銷數額	(772.3)	(1,065.7)
收回數額	<u>162.7</u>	<u>160.2</u>
撇賬額	(609.6)	(905.5)
佔平均貸款總額的%	6.6%	10.0%
減值撥備撥回(提撥)數額	<u>312.3</u>	<u>(23.0)</u>
呆壞賬提撥總額	(297.3)	(928.5)
年末減值撥備	663.3	906.3
佔年末貸款總額的%	6.7%	10.6%

對已逾期但未減值的私人財務客戶的貸款及墊款的賬齡分析(百萬港元)：

逾期天數	於2017年		於2016年	
	12月31日	附註	12月31日	附註
少於31天	538.7	5.9%	499.6	6.5%
31 – 60天	100.2	1.1%	91.8	1.2%
61 – 90天	52.9	0.6%	55.2	0.7%
91 – 180天	117.5	1.3%	139.8	1.9%
180天以上	<u>31.4</u>	<u>0.3%</u>	<u>169.6</u>	<u>2.2%</u>
總計	<u>840.7</u>	<u>9.2%</u>	<u>956.0</u>	<u>12.5%</u>

附註：佔貸款結餘淨額的%。

年內，因中國業務錄得改善，撇賬率由10.0%降至6.6%。呆壞賬開支總額減少68.0%至297.3百萬港元。該數據按已撇銷壞賬、收回數額以及減值撥備提撥(或撥回)數額的淨額計算。減值撥備按過往撇賬率、貸款增長額及貸款組合剩餘期限計算。

於2018年，集團將採用會計準則香港財務報告準則第9號。該準則要求按預期信貸虧損模式計算金融資產減值，與香港會計準則第39號按已產生信貸虧損反映在報告期內的信貸風險變動的模式相反。相對於現行的減值撥備計算方式，減值的確認及計量將更具前瞻性。亞洲聯合財務預期採納香港財務報告準則第9號不會對多數貸款及應收款項的分類及計量產生重大影響。

分行網絡

城市／省份	於2017年開設 (關閉)的 分行數目	於2017年 12月31日的 分行數目
香港	(1)	49
深圳	(9)	19
瀋陽	(2)	7
重慶	(2)	4
天津	(1)	2
成都	—	4
雲南省	—	7
大連	—	6
北京	—	4
武漢	(2)	5
上海	(1)	7
福州	—	5
哈爾濱	(1)	3
南寧	—	5
青島	—	4
濟南	1	3
廣州*	(3)	—
佛山*	(1)	—
東莞*	(1)	—
總計	(23)	134

* 貸款推廣分行

中國內地業務

集團在中國內地關閉23間表現欠佳分行，令成本顯著降低。於2017年底，營運中的分行合共85間。儘管網絡有所精簡，然而受惠於網貸增加以及利用科技提升生產力，亞洲聯合財務中國年內放貸達128,744宗，較2016年增加46.4%。

年內，銷售及推廣活動集中於向受薪個人客戶群推廣小額私人貸款。信貸質素顯著提升，2017年撇賬率回落至11.0%的正常水平(2016年：21.2%)，接近年底期間更維持在10.0%以下。

鑒於經濟靠穩，亞洲聯合財務中國自2017年中起重新選擇性增加中小企貸款。2017年5月，我們與中國銀聯商務有限公司(「中國銀聯商務」)聯手推出「天天富亞聯財POS貸」，向銀聯POS終端機之6.5百萬中小企用戶提供便捷及透明之貸款產品。整個貸款過程，包括申請、信貸評估、信貸檢查、審批、完成貸款協議及支付貸款均於線上進行。透過該平台完成的放貸量超過人民幣500百萬元，我們目前正計劃推出新產品，力求將業務進一步拓展至中國銀聯商務的其他龐大客戶群。

與中國銀聯商務的合作令人非常鼓舞，線上貸款交易比例上升亦同時提升生產力。2018年2月，我們與擁有2.5百萬名企業用戶的第三方支付解決方案供應商「通聯支付」建立了一個類似的合作關係。亞洲聯合財務將繼續探索其他機遇，與線上門戶或其他銷售點終端機(「POS」)營運商開展合作。

除上述者外，亞洲聯合財務亦以其品牌開展業務，設立專門技術平台「壹融站」，開發移動線上貸款產品技術，如風險管理、信用評分、信貸數據庫、支付結算、銷售及客戶服務等。移動應用程式「融易貸」亦已加入人面識別功能，便於線上貸款申請、審批及發放。

儘管中國內地經濟有所回暖，但私人貸款行業仍面臨重大挑戰及不明朗因素，亞洲聯合財務將繼續貫徹審慎之方針，在控制信貸風險及實現業務增長之間尋求平衡。

2017年是亞洲聯合財務進軍中國內地十週年。憑藉過去十年在不同經濟週期中積累的寶貴經驗以及中國內地專業團隊的恪盡職守，亞洲聯合財務深信其能在來年克服嚴峻環境，提供持續盈利。

香港業務

亞洲聯合財務香港於2017年錄得創紀錄之溢利。儘管市場競爭激烈，亞洲聯合財務繼續保持領先地位，並進一步擴大市場份額。我們於2017年下半年推出全新廣告主題「讓您鬆一口氣 就係UA」，並取得滿意成果。

2017年經濟及就業市場保持穩健，亞洲聯合財務業務亦穩步增長，拖欠率亦維持於低水平。市場利率、中國經濟表現或物業價格升勢扭轉等多個風險因素或會導致本地經濟走軟。亞洲聯合財務將留意該等不明朗因素，致力貫徹充分的風險管理，以提升私人財務業務之回報。

按揭貸款

集團於2015年底透過新鴻基信貸有限公司（「新鴻基信貸」）開始營運按揭貸款業務，向香港的業主及物業投資者提供按揭服務及融資方案。

在投入營運後的第二整年，貸款總額分別於2017年6月及2017年12月突破10億港元及20億港元大關。隨著業務規模擴大，該業務亦開始錄得可觀的溢利貢獻。根據來自土地註冊處的最新資料，以第一按揭的新貸款宗數計，新鴻基信貸於非銀行按揭供應商中位踞首位。

按揭貸款分項全年業績

(百萬港元)	2017年	2016年	變動
收入	124.4	55.7	123.3%
經營成本	(43.9)	(38.6)	13.7%
成本收益比率(收入%)	35.3%	69.3%	
融資成本	(42.3)	(12.3)	243.9%
呆壞賬	(3.2)	(3.0)	6.7%
除稅前貢獻	35.0	1.8	1844.4%

我們及時落實將目標市場拓展至第一按揭貸款及優質客戶之策略，並已取得成效。年內，我們繼續拓展與房地產代理及物業發展商之聯盟，為其各自的準業主提供按揭融資。我們亦在港島灣仔區開設第二間分行。

於2017年底，客戶貸款總額為2,120.4百萬港元，較2016年底增加逾兩倍。組合的撇賬率仍然極低。

展望未來，新鴻基信貸應可繼續受惠於其穩健的商譽及不斷擴大的合作夥伴網絡。隨著業務規模擴大，管理層亦將專注於提升效率以提高回報，對於信貸質素亦持續採取審慎的方針。

金融服務

該分項包括集團透過合營公司及聯營公司於金融服務行業持有的策略性權益。該等權益與我們的貸款與投資策略相輔相成。本分項的除稅前貢獻可觀，錄得139.9百萬港元(2016年：182.3百萬港元)。惟跌幅的主要原因是由於光大新鴻基的業務(「光大新鴻基」，前稱新鴻基金融)持股的相關會計淨收益減少。

集團繼續持有光大新鴻基之30%股權，為此分項之最大貢獻者，光大證券股份有限公司(「光大」)則擁有光大新鴻基之70%股權。受惠於香港股市暢旺以及客戶資產錄得增長和財務顧問業務增加，光大新鴻基於2017年的表現令人滿意。年內，香港聯交所之每日平均成交量按年增加32%。於2017年12月更新品牌後，光大新鴻基與光大證券香港經已全面整合，預計這在收益及成本方面產生的協同效益將於2018年加速體現。

集團所持光大新鴻基30%股權的估值變更之淨影響產生會計收益108.6百萬港元(2016年：203.5百萬港元)，當中包括撥回聯營公司減值虧損107.6百萬港元(2016年：支銷減值虧損141.5百萬港元)。另一方面，已確認認沽期權權利產生的金融資產收益為1.0百萬港元(2016年：收益345.0百萬港元)。

陸金申華融資租賃(上海)有限公司(「陸金申華融資租賃」)步入營運的第二年後持續擴張，成功將業務範圍由企業客戶擴展至消費者汽車租賃。年內，陸金申華融資租賃建立多項聯盟以擴大經營範圍，將融資範圍拓闊至新出行模式。6月，陸金申華融資租賃與其他股東華晨汽車集團及58.com(透過旗下業務單位「58車」及「58速運」)攜手建立合作平台，以開拓按需配送業務。2017年12月，與國網(上海)新能源汽車服務有限公司及專注於新能源汽車的領先出租車公司上海強生出租汽車有限公司締結合作關係。年內，陸金申華融資租賃完成第二輪融資，獲得全體股東的支持。新增的資本將可使陸金申華融資租賃拓展至新分項，繼續拓闊業務範圍。

主要投資

集團的主要投資分部憑藉公司的營運專業知識、網絡及資產以物色並投資於具吸引力的風險調整投資機遇。我們採用關係驅動性方針來物色回報機遇並將資金投向多個資產類別。

於2017年12月31日，該分項的投資資產總額增加48.5%至15,936.8百萬港元(2016年12月31日：10,730.1百萬港元)，總投資收益為1,570.1百萬港元，所有資產類別均錄得令人滿意之表現。

計及投資收益，經扣除營運成本、利息及撥至集團管理及支援的資金成本，該分項貢獻除稅前溢利1,061.0百萬港元，較2016年增加125%。

為更清晰顯示資產分配及回報來源，於2017年，信貸及股權資產類別已進一步細分為上市及非上市類別：

2017年主要投資資產明細

(百萬港元)	年末價值	平均價值	收益	回報率 ²
上市股權	2,767.7	2,113.5	165.4	7.8%
私募股權	4,322.9	3,841.1	760.1	19.8%
上市債券	3,513.2	2,667.1	102.5	3.8%
私人信貸	3,222.7	3,097.9	416.0	13.4%
房地產	2,110.3	1,954.6	126.1	6.4%
	15,936.8	13,674.1	1,570.1	11.5%
營運成本			(62.0)	
資本成本及融資成本 ¹			<u>(447.1)</u>	
除稅前貢獻			<u>1,061.0</u>	

¹ 計入集團管理及支援

² 平均價值回報率

2016年主要投資資產明細

(百萬港元)	年末價值 ³	平均價值	收益	回報率 ²
股權	4,392.1	3,734.9	202.1	5.4%
債務及固定收益	4,705.1	3,975.2	550.1	13.8%
房地產	<u>1,632.9</u>	<u>1,562.8</u>	<u>179.8</u>	<u>11.5%</u>
	10,730.1	9,272.9	932.0	10.1%
營運成本			(24.3)	
資本成本及融資成本 ¹			<u>(435.1)</u>	
除稅前貢獻			<u><u>472.6</u></u>	

¹ 計入集團管理及支援

² 平均價值回報率

³ 扣除財務負債

上市股權 (17%)

總括而言，受惠於資本市場暢旺及實施專注於全球、大、中市值公司策略的投資組合，期內投資組合的上市股權部分表現理想。

組合覆蓋環球，主要包括大中華地區、澳洲及北美洲。我們也積極為持倉的組合所面對的若干匯率、市場及波動風險進行對沖。除自營上市股權投資外，我們亦投資於一組精選的優質外部基金公司，這可為我們的投資策略帶來協同效益。

於2017年底，亞洲股票市場繼續保持上行趨勢。歐洲及日本經濟穩步改善，美國經濟亦強勁增長。環球經濟同步增長為環球股票市場提供了穩健的基本因素。

上市股權投資組合亦包括對業務具策略意義的長線持股。本年度，本集團與PPDAI Group Inc. (「拍拍貸」) 締結合作關係，聯手探索未來合作機會，並成為拍拍貸首次公開發售時的策略性投資者。上述股權已列為可供出售投資，其減值則反映市場對可能收緊網上私人借貸的初步反應。不過，我們相信，一個受公正規管的市場，中線而言可讓拍拍貸和亞洲聯合財務業務都受惠。

整體而言，按平均價值計算，上市股權投資組合於2017年的投資回報率為7.8%。倘不將策略性投資的減值計算在內，市場買賣上市股權投資組合的投資回報率則為16.6%。

私募股權 (27%)

我們透過私募股權投資組合，力求審慎地去將集團資本投資，以擴大經風險調整後的回報，並按行業及地區分散投資。我們的策略是貫徹沿用直接投資及投資於一些我們可在其專業領域內的交易上進行密切合作的外部基金管理公司。我們對合作夥伴基金進行定期評估，以確保其策略匹配、表現及價值能為集團業務增值，而直接投資則一般與合作夥伴攜手進行，或由我們投資於集團的專業領域如金融服務等。與若干基金合作夥伴攜手完成的投資成功，使我們於2017年下半年錄得顯著收益。

於2017年，我們繼續將投資組合分散投資於國際市場，並增加投資於我們具備策略競爭力的金融服務、金融科技，以及醫療、媒體及科技等其他高增長行業。期末，投資組合約17%投向金融服務及金融科技，37%投向醫療。按地區劃分，大中華地區的投資比重最高，約佔38%；北美則佔18%。投資組合受惠於我們的多元化策略，截至2017年12月止的投資回報率為19.8%。

2017年，我們的新焦點包括投資於美國網上消費貸款公司之市場領導者 Social Finance, Inc.、加拿大領先的非銀行消費貸款公司 Fairstone，以及中國領先的第三方金融服務平台 (為國內的農商行及農信社提供金融服務) 南京盛事金服網絡科技有限公司。

我們看好投資組合的長期潛力，部分現有投資項目在中期而言應具備理想的重估潛力。我們將透過新合作夥伴基金、直接投資或合夥共同投資繼續貫徹目標投資策略。

上市債券 (22%)

就上市債券組合而言，我們專注於物色我們認為因宏觀、地緣政治、行業或公司特殊情況而導致相關工具被錯誤定價或被低估之固定收益信貸產品。就投資所屬的地區而言，我們採取全球性投資方針，投資於企業及主權債券。我們的組合涵蓋物業、金融、石油及燃氣業、金屬及採礦行業發行之債券。

展望未來，鑒於信貸市場將繼續受宏觀及地緣政治事件以及環球央行政策的影響，我們擬維持保守之方針。

於2017年12月31日，上市債券組合之價值共計3,513.2百萬港元，較2016年底大幅增加。自2017年以來，因應配合集團流動資金的資金管理，組合亦納入現金管理產品。上市債券組合整體平均價值回報率為3.8%。不計流動資金管理部分，上市債券投資組合的回報率為5.5%。組合集中投資於亞洲上市債券，以及投資於質量風險權重較高以及防衛市場風險的信貸。

維持多元化的組合並採取適當的對沖是我們控制當前市場風險的關鍵。

私人信貸 (20%)

私人信貸策略為集團之結構及專業融資業務，為企業、外部投資基金及高淨值個人客戶提供度身訂製之融資解決方案。由於融資成本預期增加，我們擬深化與聯屬公司及策略性夥伴網絡的合作，著重創造其他非利息收入為目標。

於2017年12月31日，私人信貸組合總額為3,222.7百萬港元，較2016年底增加11%。由於貸款錄得增長及貸款組合盈利提升，利息收入按年增加26%至424.6百萬港元。按所產生的利息收入計算，貸款結餘的年化回報率約為13.4%。投資組合中73%的貸款投向投資控股公司，其餘則為企業相關貸款。幾乎全部貸款均付有抵押或企業／高淨值私人客戶的擔保。2017年錄得信貸壞賬撥備88.2百萬港元，相當於私人信貸貸款組合的2.8%。我們正就相關借款人的業務重組事宜與其積極合作，以便日後收回其拖欠的款項。

展望未來，即使企業風險溢價、貸款利息定價及溢利率日後面臨更大壓力，企業的短期資金需求仍然維持平穩。儘管預期私人信貸市場競爭依然激烈，我們深信仍可利用集團在該分項的專長及成熟的網絡物色有利的融資機會。

房地產(13%)

該投資組合包括集團的以下房地產資產：

- 香港商業地產
- 於香港及澳洲的兩個住宅發展項目的少數權益
- 國際酒店業的特殊情況投資

我們的策略為收購一組在全球主要城市經營並具備適當的收益回報及資產增值潛力的資產。在大多數情況下，所收購的資產均是包含回報具吸引力的優質資產的特殊情況投資項目。

2017年的新投資項目包括一個位於倫敦黃金地段之商業辦公室，以及一個遍佈13個歐洲主要城市由現代酒店股東管理人擁有權益的資產。該兩項非美元外幣投資已進行匯率波動風險對沖。

截至2017年12月底，房地產投資組合的價值為2,110.3百萬港元，錄得平均價值回報率6.4%。主要的貢獻來自香港寫字樓組合的租金收入，匯率對沖則影響酒店組合的回報。預計2018年我們可從所持的若干住宅物業取得流動資金將達到或超過賬面值。我們尚未重估酒店投資的溢價，惟相關資產經營狀況良好，英國及歐洲大陸的指標持續改善。因應資產升級以及配合管理層積極透過提高經營效率來提升溢利率，我們預期該勢頭將在未來一至兩年延續。

我們已意識到目前的貨幣刺激政策正推高資產價值，環球房地產資本化率已錄得歷史低位。未來，我們的房地產部分策略將會動用更多資金投入國際核心城市的房地產信貸投資，我們認為相對於收購資產的股權，投資於信貸的優先、夾層或劣後級權益部分的風險回報情況可能更優。

展望

管理層對2018年持審慎樂觀態度。我們對集團的策略性定位及當前的資產配置感到滿意。

2017年底的貸款結餘增長鞏固了私人財務及按揭貸款分項於2018年的收入基礎。倘未發生任何市場突變之前，前景仍將正面。

就主要投資業務而言，儘管我們看好長期前景並對當前投資組合的策略性持倉感到滿意，但投資組合的市場難免要面對市價波動的風險。

集團將繼續視乎風險／回報貫徹均衡的資產配置方針，同時嚴格監控成本。

財政回顧

財政資源、流動資金、資本結構及主要表現指標

於12月31日(百萬港元)	2017年	2016年	變動
本公司股東應佔權益	19,426.7	18,077.0	7.5%
現金總額	2,911.4	6,452.2	-54.9%
借款總額	11,928.1	10,122.2	17.8%
債務淨額	9,016.7	3,670.0	145.7%
資本淨負債比率	46.4%	20.3%	
利息覆蓋率 ¹	5.8	4.1	
回報率			
資產回報率 ²	6.6%	4.2%	
股本回報率	9.7%	6.1%	
主要表現指標(年內)			
每股賬面值(港元)	9.02	8.24	9.5%
每股股息(港仙)	<u>26.0</u>	<u>26.0</u>	

¹ 除利息及稅項／利息開支前盈利

² 溢利包括非控股權益／平均資產值

年內，由於資產規模增加，集團之淨資產負債比率上升，但利息覆蓋則有所改善。不過，由於資產負債比率上升，加上溢利增加，股本回報率得以由6.1%上升至9.7%。

於2017年12月31日，集團的借款總額達11,928.1百萬港元(2016年12月31日：10,122.2百萬港元)。其中27.5%需於一年內償還(2016年12月31日：43%)。集團維持不同均衡的資金來源組合。銀行借款則按浮動利率計息，為港元、美元及人民幣貸款。

於2017年12月31日，以下票據仍未償還：

票據	到期日	港元等值 (百萬港元)
4.75% 美元票據 [^]	2021年5月	2,793.1
4.65% 美元票據 [^]	2022年9月	4,353.1
2.8% 港元票據	2018年11月	448.2
6.9% 人民幣票據	2018年5月	536.5
總計		8,130.9

[^] 於香港聯交所上市

於2017年9月，根據其2,000,000,000美元有擔保中期票據項目(「中期票據項目」)發行並於2022年到期的550,000,000美元的4.65%有擔保票據於2017年9月11日(指其中400,000,000美元)及2017年9月19日(指其中150,000,000美元)上市(股份代號：5267)。

於2017年11月，發行了根據中期票據項目於2018年到期的447,500,000港元的2.8%有擔保票據。

年內，集團的6.375%票據及3%票據分別於2017年9月及12月到期。贖回票據的總額為1,965.9百萬港元。集團的借款組合不受任何已知的季節性因素影響。

為應付目前和日後的投資和營運活動，集團亦持有外匯結餘。大部分非美元／港元投資資產已予以對沖，就貨幣波動風險作出保障。集團將會密切監察任何匯兌風險，並確保風險維持於認可限額內。

2017年年內，本公司合共回購及註銷約40百萬股股份，總代價(包括費用支出)約為196.2百萬港元。

作為一間金融及投資公司，集團旨在為股東實現長期股本增長及回報。股息及每股賬面值增加反映為股東所帶來的全年回報，並且用作主要表現指標。

附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購及出售

於2017年11月，新鴻基公司透過與拍拍貸首次公開發售同時進行私人配售5,000萬美元，成為拍拍貸的策略投資者。拍拍貸是一個中國網上個人融資平台。

年內，主要投資業務亦曾於日常業務過程中收購及出售其他資產。

集團資產押記

集團的附屬公司將其賬面總值974.0百萬港元的物業抵押予銀行，作為給予信貸的抵押，於2017年12月31日已動用399.0百萬港元。

或然負債

集團於結算日有以下保證：

	31/12/2017 百萬港元	31/12/2016 百萬港元
對給予一間合資公司銀行保證所作的擔保	112.7	104.7
貸款保證業務之財務保證*	19.2	81.9
	<u>131.9</u>	<u>186.6</u>

* 集團提供保證予貸款保證客戶之貸方，以保證貸款保證客戶償還所欠其貸方之債務。於2017年12月31日，該等保證之結餘為19.2百萬港元(2016年12月31日：81.9百萬港元)。

人力資源及培訓

於2017年12月31日，集團總員工人數為3,589人(於2016年12月31日：4,317人)。員工數目淨額減少，主要因為亞洲聯合財務重整在中國內地的分行網絡所致。僱員成本(包括董事酬金)、退休福利計劃供款及就新鴻基僱員股份計劃(「僱員股份計劃」)確認開支合共約781.0百萬港元(2016年：756.8百萬港元)。

集團按工作崗位訂立不同薪酬福利制度。營銷僱員的薪酬待遇包括底薪及銷售佣金／獎勵／按表現發放的花紅，視情況而定。非營銷僱員的薪酬待遇包括底薪及按表現發放的花紅／獎勵或僅有底薪，視情況而定。

第二次中期股息

董事會宣佈派發截至2017年12月31日止年度第二次中期股息(代替末期股息)每股14港仙予於2018年6月22日名列本公司股東名冊內之股東，使2017年度全年派發之股息合共為每股26港仙(2016年：26港仙)。預計第二次中期股息的股息單將於2018年6月28日寄予股東。

股東週年大會

股東週年大會(「2018年股東週年大會」)預期於2018年5月24日(星期四)舉行。2018年股東週年大會通告將登載於本公司網站(www.shkco.com)及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)網站(www.hkexnews.hk)，並約於2018年4月中寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記

公司的股東名冊將於下列期間暫停辦理股份過戶登記，於該等期間將不會辦理股份轉讓之手續：

事項

暫停辦理股份過戶登記日期

以獲派第二次中期股息	: 2018年6月21日及2018年6月22日 (除息日期為2018年6月19日) (記錄日期為2018年6月22日)
以出席2018年股東週年大會	: 2018年5月18日至2018年5月24日 (包括首尾兩天) (記錄日期為2018年5月24日)

為符合獲派第二次中期股息及／或出席本公司2018年股東週年大會的資格，所有過戶文件連同有關股票須於以下日期之下午四時三十分前送達本公司過戶登記處卓佳秘書商務有限公司，以辦理過戶登記手續：

事項

遞交過戶文件的最後日期

為符合獲派第二次中期股息資格	: 2018年6月20日
為符合出席2018年股東週年大會資格	: 2018年5月17日

企業管治守則

於截至2017年12月31日止年度期間，除下列摘要之若干偏離行為外，本公司已應用及遵守香港聯交所證券上市規則附錄14所載之企業管治守則及企業管治報告(「企業管治守則」)的原則及適用守則條文：

(a) 守則條文 A.2.1

企業管治守則之守則條文 A.2.1 規定主席及行政總裁之角色應有所區分及不應由同一人兼任。根據本公司當前的組織架構，行政總裁之職能由集團執行主席李成焯先生聯同集團副行政總裁周永贊先生履行。集團執行主席監察由首席投資總監管理之集團主要投資以及集團於亞洲聯合財務之權益，而其日常工作則由指定之董事總經理執行。周先生協助集團執行主席推動按揭貸款業務及集團其他營運業務的表現，同時開發新的增長領域。

董事會相信，此架構將原應由單一行政總裁承擔之工作量分散，讓集團不斷發展之業務由稱職且於相關事務上具資深經驗之高級行政人員監管。此舉更可加強本公司之內部溝通及加快決策流程。董事會亦認為此架構不會損害本公司董事會與管理層之間的權力和授權的平衡，而董事會之運作有助維持適當平衡。董事會每年舉行最少四次定期會議以討論集團之業務及營運事宜。

(b) 守則條文 B.1.2 及 C.3.3

企業管治守則之守則條文 B.1.2 及 C.3.3 規定薪酬委員會及審核委員會在職權範圍方面應最低限度包括相關守則條文所載之該等特定職責。

本公司採納之薪酬委員會之職權範圍已遵守企業管治守則之守則條文 B.1.2 之規定，惟薪酬委員會僅就執行董事(不包括高級管理人員)(而非按該守則條文所指之執行董事及高級管理人員)的薪酬待遇向董事會提出建議。

本公司採納之審核委員會之職權範圍已遵守企業管治守則之守則條文 C.3.3 之規定，惟審核委員會僅(i)會就委聘外聘核數師提供非審計服務之政策作出建議(而非守則條文所指之執行)；(ii)僅具備有效能力監察(而非守則條文所指之確保)管理層是否已履行其職責，建立有效風險管理及內部監控系統；(iii)可推動(而非守則條文所指之確保)內部與外聘核數師之間的工作得到協調；及(iv)可檢閱(而非守則條文所指之確保)內部審計功能是否獲得足夠資源運作，且在本公司具有適當的地位。

有關上述偏離行為之原因已載於本公司截至2017年12月31日止財政年度的年報中「企業管治報告」內。董事會年內已檢討職權範圍並認為薪酬委員會及審核委員會應繼續根據本公司採納之有關職權範圍運作。董事會將最少每年檢討該等職權範圍一次，並在其認為需要時作出適當修改。

有關本公司於回顧年度的企業管治常規的詳情，將於2018年4月底前刊發的本公司2017年年報之「企業管治報告」內列載。

購買、出售或贖回證券

於截至2017年12月31日止年度內，本公司於香港聯交所回購合共39,418,000股股份，總代價(扣除支出前)為195,648,230港元。全部回購股份已隨之註銷。

回購的細節如下：

月份	回購 股份數目	購買價		總代價 (扣除支出前) (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
1月	2,666,000	5.04	4.78	13,034,470
2月	76,000	5.05	5.00	381,460
3月	694,000	5.04	4.99	3,477,950
4月	15,189,000	5.04	4.88	74,781,410
5月	—	—	—	—
6月	1,450,000	5.05	5.00	7,302,520
7月	—	—	—	—
8月	449,000	5.18	5.14	2,320,940
9月	3,825,000	5.09	4.99	19,255,490
10月	3,549,000	5.05	5.01	17,875,620
11月	7,112,000	5.03	4.90	35,474,070
12月	4,408,000	5.00	4.88	21,744,300
	<u>39,418,000</u>			<u>195,648,230</u>

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司於截至2017年12月31日止年度內概無購買、出售或贖回任何本公司之證券。

審核委員會之審閱

審核委員會已與本公司管理層審閱集團截至2017年12月31日止年度之財務報表，包括集團所採納之會計準則與實務。

德勤 • 關黃陳方會計師行的工作範圍

有關集團截至2017年12月31日止年度的綜合損益賬、綜合損益及其他全面收益賬、綜合財務狀況表及其相關附註的初步公佈所列數字，已經獲得集團核數師德勤 • 關黃陳方會計師行(「德勤」)同意，該等數字乃集團於本年度經審核綜合財務報表所列數額。德勤在此方面履行的工作並不構成按香港會計師公會所頒佈的香港核數準則、香港審閱應聘服務準則或香港保證應聘服務準則所進行的保證應聘服務，因此德勤概不會就初步公佈發表任何保證。

代表董事會
新鴻基有限公司
集團執行主席
李成煌

香港，2018年3月21日

於本公佈日期，董事會成員為：

執行董事：

李成煌先生(集團執行主席)、周永贊先生及Peter Anthony Curry先生

非執行董事：

Jonathan Andrew Cimino先生

獨立非執行董事：

白禮德先生、Alan Stephen Jones先生、梁慧女士及王敏剛先生