

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
截至二零一八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(「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」)截至二零一八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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
持續經營業務			
營業額	3	9,211,012	8,454,405
營業收益	3	1,644,131	1,766,955
其他淨收入	3	3,052,256	3,761,710
員工費用		(551,175)	(525,255)
折舊及攤銷費用		(30,948)	(30,960)
減值損失		(23,704)	(277,997)
其他經營費用		(460,517)	(379,661)
經營盈利		3,630,043	4,314,792
財務費用		(946,737)	(749,311)
應佔聯營公司盈利減虧損	8	583,850	1,300,456
應佔合營企業盈利減虧損	9	117,132	72,018
除稅前盈利		3,384,288	4,937,955
稅項	4	(380,099)	(853,497)
持續經營業務之盈利		3,004,189	4,084,458
非持續經營業務			
待售業務之盈利	5	6,775	207,604
本年盈利		3,010,964	4,292,062

	附註	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
歸屬於本公司股東之盈利			
持續經營業務		3,097,142	3,940,738
非持續經營業務		<u>6,775</u>	<u>207,604</u>
		3,103,917	4,148,342
非控股權益		<u>(92,953)</u>	<u>143,720</u>
本年盈利		<u>3,010,964</u>	<u>4,292,062</u>
每股基本及攤薄盈利	7		
持續經營業務		港幣 1.838 元	港幣 2.338 元
非持續經營業務		<u>港幣 0.004 元</u>	<u>港幣 0.123 元</u>
		<u>港幣 1.842 元</u>	<u>港幣 2.461 元</u>

綜合全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
本年盈利	3,010,964	4,292,062
本年其他全面收益：		
其後將不會重新分類至損益的項目		
—指定為通過其他全面收益 以反映公平價值之股票投資之 投資重估儲備淨變動	(950,719)	—
其後可重新分類至損益的項目		
—備供銷售證券之投資重估儲備淨變動	—	(777,545)
—應佔聯營公司其他全面收益及 其換算報表之匯兌差額	(843,158)	819,239
—應佔合營公司其他全面收益及 其換算報表之匯兌差額	(47,331)	39,854
—其他匯兌儲備淨變動	(578,986)	450,575
	<u>(2,420,194)</u>	<u>532,123</u>
本年全面收益總額	<u>590,770</u>	<u>4,824,185</u>
歸屬於：		
本公司股東	727,096	4,804,364
非控股權益	<u>(136,326)</u>	<u>19,821</u>
本年全面收益總額	<u>590,770</u>	<u>4,824,185</u>

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 十二月 三十一日 港幣千元	二零一七年 十二月 三十一日 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		448,433	465,379
投資物業		446,306	45,600
應收被投資公司款項	12	–	187,276
聯營公司投資	8	17,886,726	19,753,254
合營企業投資	9	1,167,987	916,208
備供銷售證券	10	–	12,196,855
指定為通過其他全面收益以反映公平價值之 股票投資	11	6,561,759	–
通過損益以反映公平價值之金融資產	12	36,190,718	24,705,555
客戶借款	13	1,211,908	–
其他資產		578,293	678,586
		<u>64,492,130</u>	<u>58,948,713</u>
流動資產			
通過損益以反映公平價值之金融資產	12	1,371,003	–
客戶借款	13	986,904	4,350,612
融資租賃應收款		–	21,374
應收賬款、按金及預付款	14	1,234,888	1,393,768
交易證券		1,573,693	2,116,500
現金及現金等價物		6,863,902	5,178,356
		<u>12,030,390</u>	<u>13,060,610</u>
列作待售資產	5	738,244	908,948
		<u>12,768,634</u>	<u>13,969,558</u>
流動負債			
交易證券		(136,312)	(130,581)
銀行貸款	15	(3,501,739)	(2,611,257)
應付賬款、已收按金及預提費用	16	(3,314,280)	(2,208,123)
其他金融負債		(241,019)	(266,930)
應付票據		(27,000)	(57,000)
應付債券	17	(3,382,860)	–
稅項準備		(336,563)	(667,116)
		<u>(10,939,773)</u>	<u>(5,941,007)</u>
列作待售負債	5	–	(426,502)
		<u>(10,939,773)</u>	<u>(6,367,509)</u>
淨流動資產		<u>1,828,861</u>	<u>7,602,049</u>
總資產減流動負債		<u>66,320,991</u>	<u>66,550,762</u>

		二零一八年 十二月 三十一日 港幣千元	二零一七年 十二月 三十一日 港幣千元
非流動負債			
銀行貸款	15	(10,684,234)	(9,374,977)
其他金融負債		(4,353,828)	(1,262,866)
應付票據		(30,000)	–
應付債券	17	(8,457,150)	(12,414,675)
遞延稅項負債		(1,415,582)	(1,153,249)
		<u>(24,940,794)</u>	<u>(24,205,767)</u>
淨資產		<u>41,380,197</u>	<u>42,344,995</u>
股本及儲備			
股本	18	9,618,097	9,618,097
儲備		<u>30,240,565</u>	<u>31,052,314</u>
歸屬於本公司股東之權益總額		<u>39,858,662</u>	40,670,411
非控股權益		<u>1,521,535</u>	<u>1,674,584</u>
權益總額		<u>41,380,197</u>	<u>42,344,995</u>

綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

附註	歸屬於本公司股東								非控股	
	股本	認股權 溢價儲備	投資 重估儲備	商譽儲備	資本儲備	匯兌儲備	保留盈利	合計	權益	權益合計
	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
於二零一七年一月一日	9,618,097	1,242	8,147,672	(668,499)	(410,686)	(454,848)	20,976,513	37,209,491	2,276,904	39,486,395
非控股股東淨投資	-	-	-	-	(93,924)	-	-	(93,924)	(622,141)	(716,065)
已付股息	6	-	-	-	-	-	(1,263,940)	(1,263,940)	-	(1,263,940)
所佔聯營公司資本儲備	-	-	-	-	14,420	-	-	14,420	-	14,420
本年盈利	-	-	-	-	-	-	4,148,342	4,148,342	143,720	4,292,062
本年其他全面收益	-	-	(898,119)	-	-	1,554,141	-	656,022	(123,899)	532,123
於二零一七年十二月三十一日	9,618,097	1,242	7,249,553	(668,499)	(490,190)	1,099,293	23,860,915	40,670,411	1,674,584	42,344,995
過渡至《香港財務報告準則》第9號之 影響	2	-	(1,144,264)	-	-	-	1,144,264	-	-	-
於二零一八年一月一日	9,618,097	1,242	6,105,289	(668,499)	(490,190)	1,099,293	25,005,179	40,670,411	1,674,584	42,344,995
非控股股東淨變動	-	-	-	-	(89,527)	-	-	(89,527)	(16,723)	(106,250)
已付股息	6	-	-	-	-	-	(1,449,318)	(1,449,318)	-	(1,449,318)
本年盈利	-	-	-	-	-	-	3,103,917	3,103,917	(92,953)	3,010,964
本年其他全面收益	-	-	(950,719)	-	(41,561)	(1,384,541)	-	(2,376,821)	(43,373)	(2,420,194)
於二零一八年十二月三十一日	<u>9,618,097</u>	<u>1,242</u>	<u>5,154,570</u>	<u>(668,499)</u>	<u>(621,278)</u>	<u>(285,248)</u>	<u>26,659,778</u>	<u>39,858,662</u>	<u>1,521,535</u>	<u>41,380,197</u>

綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
經營活動產生之現金流入／(流出)淨額	<u>476,216</u>	<u>(805,590)</u>
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(10,172)	(9,220)
出售投資物業所得款項	17,700	38,260
出售物業、廠房及設備所得款項	220	–
購買備供銷售證券	–	(22,820)
購買通過損益以反映公平價值之金融資產	(10,815,911)	(11,823,550)
其他金融負債增加／(減少)	2,961,455	(1,856,473)
聯營公司投資	(23,995)	(1,824,366)
減持附屬公司控制權產生之現金淨額	–	(144,619)
購買待售業務	(738,244)	–
待售業務產生之現金淨額	–	379,211
合營企業投資	(202,275)	(345,258)
出售備供銷售證券所得款項	–	3,733,557
出售通過損益以反映公平價值之 金融資產所得款項	6,560,228	7,315,964
出售一間聯營公司之部份股權所得款項	1,230,400	1,091,309
已收銀行利息	41,993	69,371
已收股票證券投資股息	851,340	596,381
已收聯營公司股息	450,823	427,977
投資活動產生之現金流入／(流出)淨額	<u>323,562</u>	<u>(2,374,276)</u>
融資活動前現金流入／(流出)淨額	<u>799,778</u>	<u>(3,179,866)</u>

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
融資活動		
發行附屬公司之股份予非控股股東	327,194	263,446
贖回非控股股東股份	(6,664)	(7,907)
銀行貸款所得款項	15,393,071	15,987,449
發行應付債券所得款項	-	2,955,875
償還銀行貸款	(13,168,048)	(14,698,806)
派發股息予非控股股東	(192,326)	(850,587)
已付股息	(1,449,318)	(1,263,940)
融資活動產生之現金流入淨額	903,909	2,385,530
現金及現金等價物之淨額增加／(減少)	1,703,687	(794,336)
現金及現金等價物		
年初結餘	5,178,356	5,959,534
匯率調整	(18,141)	13,158
年末結餘	6,863,902	5,178,356

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二零一七年度財務報表是一致的。

二零一八年度全年業績初步公佈所載有關截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度之財務資料並不構成本公司於該等年度之法定年度綜合財務報表，惟有關財務資料均取自該等財務報表。按照公司條例第436條之規定所披露有關該等法定財務報表之進一步資料如下：

本公司已按照公司條例第662(3)條及附表6第3部之規定向公司註冊處送呈截至二零一七年十二月三十一日止年度之財務報表，並將於適當時候送呈截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表。

本公司之核數師已就上述兩個年度本集團之財務報表發表報告。核數師報告並無保留意見；亦無提述核數師在不作保留意見之情況下，強調有任何事宜須予注意；且並未載有公司條例第406(2)、407(2)或(3)條所指之聲明。

會計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。

2. 會計政策的變動及披露

本集團就本年度財務報表首次採納下列新訂及經修訂《香港財務報告準則》。

《香港財務報告準則》第9號	金融工具
《香港財務報告準則》第15號	客戶合約收入
《香港財務報告準則》第15號的修訂本	對《香港財務報告準則》第15號來自客戶合約之收入的澄清
《香港會計準則》第40號的修訂本	轉讓投資物業
香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第22號	外幣交易及墊付代價
二零一四年至二零一六年週期的年度改進	《香港財務報告準則》第1號及《香港會計準則》第28號的修訂本

新訂及經修訂《香港財務報告準則》的特質及影響概述如下：

《香港財務報告準則》第15號及其修訂本取代《香港會計準則》第11號「建造合同」、《香港會計準則》第18號「收入」及其相關詮釋。除少數例外情況，此等準則被應用至所有源於客戶合同的收入。

為應用《香港財務報告準則》第15號，本集團修訂了收入確認相關的會計政策。

應用《香港財務報告準則》第15號對本集團的財務報表並不構成重大影響。

於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間起，《香港財務報告準則》第9號金融工具取代《香港會計準則》第39號金融工具：確認及計量，整合金融工具全部三方面的會計處理：分類及計量、減值以及對沖會計。

本集團已確認於二零一八年一月一日適用的期初權益結餘之過渡調整。因此，比較資料不予重列，並將繼續根據《香港會計準則》第39號匯報。

分類及計量

以下資料列載採用《香港財務報告準則》第9號於財務狀況表的影響，當中以《香港財務報告準則》第9號的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)取代《香港會計準則》第39號的已產生信貸虧損計算對本集團的財務報表並不構成重大影響。

於二零一八年一月一日根據《香港會計準則》第39號呈列之賬面值與根據《香港財務報告準則》第9號呈列之結餘之對賬如下：

金融資產	《香港會計準則》第39號下的原分類類別	《香港財務報告準則》第9號下的新分類類別	《香港會計準則》第39號下的原賬面值 港幣千元	《香港財務報告準則》第9號下的新賬面值 港幣千元
指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資	備供銷售金融資產	公允值	7,512,478	7,512,478
通過損益以反映公平價值之金融資產	備供銷售金融資產	公允值	4,684,377	4,684,377
通過損益以反映公平價值之金融資產	應收被投資公司款項(攤銷成本)	公允值	187,276	187,276

3. 營業額、營業收益及其他淨收入

經營業務之營業額是指服務費收入、利息收入、股息收入、投資物業之租金收入、融資租賃之租金收入及出售二級市場投資交易證券之總銷售所得款項之總額。

本年內確認之營業收益與其他淨收入如下：

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
營業收益		
客戶合約收入，隨時間推移確認		
諮詢費及管理費收入	561,181	506,760
其他收入來源		
非通過損益以反映公平價值之金融資產利息收入		
— 銀行存款	41,993	69,371
— 客戶借款	303,753	294,558
— 非上市債權證券	41,056	34,305
股息收入		
— 上市投資	397,360	214,457
— 非上市投資	452,477	361,554
交易證券之已實現淨收益／(損失)		
— 股票證券	(25,341)	184,019
— 債權證券	(7,288)	3,457
— 衍生工具	9,852	(201)
交易證券之未實現淨收益／(損失)		
— 股票證券	(77,065)	83,437
— 債權證券	(34,650)	7,917
— 衍生工具	(21,416)	1,634
投資物業之租金收入	1,953	2,851
融資租賃之租金收入	266	2,836
	1,644,131	1,766,955
其他淨收入		
出售備供銷售證券之已實現淨收益	—	2,058,420
出售通過損益以反映公平價值之金融資產之已實現淨收益	1,313,401	309,216
解除通過損益以反映公平價值之金融負債之已實現淨損失	—	(202,996)
通過損益以反映公平價值之金融資產之未實現損益之變動	1,359,547	1,172,703
出售一間聯營公司部份股權之已實現收益	88,631	293,503
淨投資物業重估增值	194,051	4,800
減持附屬公司控制權之收益	—	60,384
出售物業、廠房及設備之收益	220	—
出售投資物業之收益	600	360
應收賬款、按金及預付款減值損失回撥	—	5,657
客戶借款之減值損失回撥	3,670	—
匯兌淨損失	(15,476)	(33,929)
其他	107,612	93,592
	3,052,256	3,761,710

4. 稅項

香港利得稅乃按本年度之估計應課稅盈利按16.5%(二零一七年：16.5%)作稅項準備。海外附屬公司之稅項，則按照相關區域之適當現行稅率計算。

於綜合損益表內之稅項費用組成如下：

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
持續經營業務		
本年度稅項		
—香港利得稅	46,426	97,574
—海外稅項	247,384	660,422
—往年稅項之超額準備	(177,597)	(182,274)
遞延稅項		
—暫時差異產生及回撥所引致的遞延稅項	263,886	277,775
稅項	380,099	853,497

稅項費用與會計盈利按適用稅率計算之對賬：

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
持續經營業務		
除稅前盈利	3,384,288	4,937,955
按相關稅務司法權區適用於盈利的稅率計算之稅項	743,400	893,953
無須課稅之收入的稅務影響	(619,501)	(283,917)
不可扣稅之支出的稅務影響	370,861	221,103
使用以前未有確認之稅損的稅務影響	(30,747)	(1,816)
未確認之稅損及其他可扣減暫時差異的稅務影響	93,683	206,448
往年稅項之超額準備	(177,597)	(182,274)
稅項	380,099	853,497

5. 非持續經營業務

於二零一八年五月五日，本集團收購一間聯營公司之22.4%股權，旨在於一年內轉售。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團已出售部分股權。上述被投資公司為醫療器械開發商、製造商及營銷商。於二零一八年十二月三十一日，股權之賬面值為港幣738,244,000元。

於二零一八年十二月三十一日，本集團將上述投資分類為待售資產。根據《香港財務報告準則》第5號「持作出售非流動資產及非持續經營業務」，上述權益符合分類為收購時持作出售之標準。上述股權獲豁免採用權益法。其按賬面值及公允值減出售成本之較低者計量。

於二零一七年十二月三十一日，本集團將於Tirana International Airport SHPK及Everbright Overseas Infrastructure Investment Fund LP（「EBOIIF」）之股權分類為待售組別，旨在於一年內轉售。於二零一八年三月二十日，由於EBOIIF的管理架構發生變化，故本集團失去於EBOIIF的控制權。該項目的權益不再納入合併範圍，並將投資重新分類至通過損益以反映公平價值之金融資產。

6. 股息

(a) 歸屬於本年度給予本公司股東之股息

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
— 已公佈及已支付的中期股息，每股港幣0.26元 （二零一七年：每股港幣0.25元）	438,166	421,313
— 於報告期末後建議派發的末期股息，每股港幣0.4元 （二零一七年：每股港幣0.6元）	674,101	1,011,152
	<u>1,112,267</u>	<u>1,432,465</u>

董事會建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派發末期股息每股港幣0.4元（二零一七年：每股港幣0.6元）。建議派發的末期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

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 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0.6元（二零一七年：每股港幣0.5元）	<u>1,011,152</u>	<u>842,627</u>

7. 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二零一八年十二月三十一日止年度的持續經營業務及非持續經營業務歸屬於本公司股東盈利分別為港幣3,097,142,000元及港幣6,775,000元(二零一七年：持續經營業務及非持續經營業務分別為港幣3,940,738,000元及港幣207,604,000元)以及本年度內已發行股份之加權平均股數1,685,253,712股(二零一七年：1,685,253,712股)計算。

8. 聯營公司投資

(a) 聯營公司投資

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
應佔淨資產	16,320,768	18,176,492
商譽	1,565,958	1,576,762
	<u>17,886,726</u>	<u>19,753,254</u>
中國內地上市股份的市值	11,864,929	22,531,687
香港上市股份的市值	1,821,704	1,857,179

(b) 於二零一八年十二月三十一日，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)	21.30% (附註2)
中國飛機租賃集團有限公司## (「CALGH」)	開曼群島	投資控股(附註3)	34.05%* (附註4)
光大嘉寶股份有限公司### (「嘉寶集團」)	中國	房地產發展／ 房地產資產管理 (附註5)	29.17%*

於二零一八年十二月三十一日，中國內地上市股份的市值為等值港幣9,713,694,000元(二零一七年：港幣17,032,571,000元)。

於二零一八年十二月三十一日，香港上市股份的市值為港幣1,821,704,000元(二零一七年：港幣1,857,179,000元)。

於二零一八年十二月三十一日，中國內地上市股份的市值為等值港幣2,151,235,000元(二零一七年：港幣5,499,116,000元)。

* 間接持有

附註1：光大證券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：年內，本集團的資本權益由23.30%減至21.30%，原因為出售光大證券部份權益。該等出售聯營公司部份股權之已實現收益為港幣88,631,000元已於綜合損益表內確認。

附註3：CALGH為本集團的聯營公司，以把握飛機價值鏈中由於航空業快速增長所產生的多元商機。CALGH租賃業務外的配套服務還包括機隊規劃諮詢、租賃結構諮詢、機隊退舊換新及飛機拆解等。

附註4：年內，本集團的資本權益由33.56%增加至34.05%，原因為購入CALGH的權益。

附註5：嘉寶集團為本集團於中國內地房地產發展及資產管理發展的戰略性產業投資。

上述所有聯營公司均採用權益法於綜合財務報表內入賬。

9. 合營企業投資

(a) 合營企業投資

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
賬面值，淨額	<u>1,167,987</u>	<u>916,208</u>

(b) 於二零一八年十二月三十一日，本集團主要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 服務(附註1)	人民幣 220,000,000元	50.0%*
山東高速光控產業投資 基金管理有限公司	中國	基金管理服務(附註2)	人民幣 200,000,000元	48.0%*
首譽光控資產管理有限 公司	中國	資產管理服務(附註3)	人民幣 960,000,000元	49.0%*

* 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：首譽光控資產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資產管理服務。

上述全部合營企業均為非上市公司，故於二零一八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。

10. 備供銷售證券

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
按公允值：		
上市股票證券		
— 香港	—	346,808
— 香港以外地區	—	9,371,810
非上市股票證券／集合投資計劃		
— 香港以外地區	—	2,478,237
	<u>—</u>	<u>12,196,855</u>

於二零一七年十二月三十一日，於本集團的投資中，公允值為港幣1,304,625,000元的上市股票證券須受禁售條文所限，該等投資於公允值等級中分類為第三級估值。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的若干備供銷售股票證券是按個別項目的公允值顯著或長時間低於成本而作減值。減值損失港幣203,247,000元已計入綜合損益表。

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
於十二月三十一日已個別釐定予以減值的 備供銷售證券的公允值：		
上市股票證券		
— 香港	—	346,808
— 香港以外地區	—	470,132
非上市股票證券	—	461,187
	<u>—</u>	<u>1,278,127</u>

11. 指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
按公允值：		
上市股票證券		
— 香港以外地區	<u>6,561,759</u>	<u>—</u>

於二零一八年一月一日，本集團將於中國光大銀行股份有限公司（「光大銀行」）的投資指定為通過其他全面收益以反映公平價值之投資，原因為本集團擬持有作長期策略之用。於二零一七年，該投資被分類為備供銷售證券。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，概無出售任何策略性投資，且該投資之權益內任何累計收益或虧損並無轉移。

12. 通過損益以反映公平價值之金融資產

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
非流動資產		
按公允值：		
上市股票證券		
— 香港	954,610	—
— 香港以外地區	1,871,311	509,407
非上市股票證券／集合投資計劃 (i)		
— 香港以外地區	28,224,626	20,320,306
非上市可轉換優先股 (i)		
— 香港以外地區	4,628,940	2,008,098
非上市債權證券 (i)		
— 香港以外地區	<u>511,231</u>	<u>1,867,744</u>
	<u>36,190,718</u>	<u>24,705,555</u>
流動資產		
按公允值：		
非上市股票證券／集合投資計劃 (i)		
— 香港以外地區	648,053	—
非上市債權證券 (i)		
— 香港以外地區	<u>722,950</u>	<u>—</u>
	<u>1,371,003</u>	<u>—</u>

(i) 於公允值等級中分類為第三級。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的上市及非上市股票證券公允值為港幣23,793,377,000元(二零一七年：港幣15,796,778,000元)為聯營公司及合營企業投資。本集團獲豁免於此等投資採用權益法，而此等投資乃計量為通過損益以反映公平價值之金融資產。

於二零一七年十二月三十一日，應收被投資公司款項港幣187,276,000元中該等被投資公司為聯營公司，並獲確認為通過損益以反映公平價值之金融資產。應收被投資公司款項均無抵押、免息及無固定還款期。

於二零一八年一月一日，本集團將應收被投資公司款項分類為通過損益以反映公平價值之金融資產，原因為金融資產之合約條款令於特定日期產生之現金流量金額不僅為支付本金及未償還本金之利息。

13. 客戶借款

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
非流動資產		
有期客戶借款		
— 有抵押	1,190,984	—
— 無抵押	20,924	—
	<u>1,211,908</u>	<u>—</u>
流動資產		
有期客戶借款		
— 有抵押	968,180	2,501,551
減：減值準備	(77,251)	(80,921)
	<u>890,929</u>	<u>2,420,630</u>
— 無抵押	95,975	1,929,982
	<u>986,904</u>	<u>4,350,612</u>

部份有期客戶借款以上市及非上市證券作抵押，並附有第三者擔保。

有期客戶借款的減值準備變動如下：

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
於一月一日	80,921	43,316
減值損失，淨額	(3,670)	37,605
於十二月三十一日	<u>77,251</u>	<u>80,921</u>

除以上減值準備金額為港幣77,251,000元(二零一七年：港幣80,921,000元)，於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本集團並沒有重大的逾期或需要作出減值撥備的應收款。

14. 應收賬款、按金及預付款

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
應收賬款，淨值	412,684	364,663
按金、預付款、利息及其他應收款	<u>890,682</u>	<u>1,073,879</u>
	1,303,366	1,438,542
減：減值準備	<u>(68,478)</u>	<u>(44,774)</u>
	<u>1,234,888</u>	<u>1,393,768</u>

應收賬款主要為須於一年以內以現金收回的應收經紀商款項之款項及已退出投資應收款。

於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，應收賬款、按金及預付款的賬面值與其公允值相若。

其可收回性參考了債務人的信貸狀況評估，於二零一八年十二月三十一日，減值準備為港幣68,478,000元(二零一七年：港幣44,774,000元)。

應收賬款、按金及預付款的減值準備變動如下：

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
於一月一日	44,774	11,052
減值損失，淨額	<u>23,704</u>	<u>33,722</u>
於十二月三十一日	<u>68,478</u>	<u>44,774</u>

15. 銀行貸款

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，銀行貸款均無抵押。

還款期如下：

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
一年以內	3,501,739	2,611,257
一年以上至五年	<u>10,684,234</u>	<u>9,374,977</u>
	<u>14,185,973</u>	<u>11,986,234</u>

16. 應付賬款、已收按金及預提費用

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
應付賬款、已收按金及預提費用	<u>3,314,280</u>	<u>2,208,123</u>

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，應付賬款、已收按金及預提費用包括應付予員工的花紅。

17. 應付債券

	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
於一月一日	12,414,675	8,998,400
年內已發行	-	2,955,875
匯率變動	<u>(574,665)</u>	<u>460,400</u>
於十二月三十一日	<u>11,840,010</u>	<u>12,414,675</u>
流動負債	3,382,860	-
非流動負債	<u>8,457,150</u>	<u>12,414,675</u>
	<u>11,840,010</u>	<u>12,414,675</u>

18. 股本

	二零一八年		二零一七年	
	股份數目 (千股)	港幣千元	股份數目 (千股)	港幣千元
已發行及已繳足普通股：				
於一月一日及於十二月三十一日	<u>1,685,254</u>	<u>9,618,097</u>	<u>1,685,254</u>	<u>9,618,097</u>

普通股持有人享有不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。

19. 期限分析

本集團於財政年度末的若干金融工具期限分析，以合同約定折現值為基準，如下圖所示：

於二零一八年十二月三十一日

	無限期	按要求	3個月以下	3至12個月 以下	1年至5年	5年以上	總額
	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
資產							
- 客戶借款	5,765	225,524	316,971	438,644	1,211,908	-	2,198,812
- 交易證券	423,609	-	1,150,084	-	-	-	1,573,693
- 指定通過其他全面收益以反映 公平價值之股票投資	6,561,759	-	-	-	-	-	6,561,759
- 通過損益以反映公平價值 之金融資產	34,708,983	-	-	1,371,003	1,481,735	-	37,561,721
- 現金及現金等價物	-	6,740,229	123,673	-	-	-	6,863,902
	<u>41,700,116</u>	<u>6,965,753</u>	<u>1,590,728</u>	<u>1,809,647</u>	<u>2,693,643</u>	<u>-</u>	<u>54,759,887</u>
負債							
- 銀行貸款	-	-	-	(3,501,739)	(10,684,234)	-	(14,185,973)
- 其他金融負債	(308,396)	-	-	(241,019)	(791,171)	(3,254,261)	(4,594,847)
- 交易證券	(127,620)	-	(8,692)	-	-	-	(136,312)
- 應付債券	-	-	-	(3,382,860)	(6,765,720)	(1,691,430)	(11,840,010)
- 應付票據	-	(27,000)	-	-	(30,000)	-	(57,000)
	<u>(436,016)</u>	<u>(27,000)</u>	<u>(8,692)</u>	<u>(7,125,618)</u>	<u>(18,271,125)</u>	<u>(4,945,691)</u>	<u>(30,814,142)</u>

於二零一七年十二月三十一日

	無限期 港幣千元	按要求 港幣千元	3個月以下 港幣千元	3至12個月 以下 港幣千元	1年至5年 港幣千元	5年以上 港幣千元	總額 港幣千元
資產							
- 客戶借款	-	23,647	2,121,354	2,205,611	-	-	4,350,612
- 融資租賃應收款	-	-	26	21,348	-	-	21,374
- 交易證券	1,109,842	-	1,006,658	-	-	-	2,116,500
- 備供銷售證券	12,196,855	-	-	-	-	-	12,196,855
- 通過損益以反映公平價值 之金融資產	22,837,811	-	-	-	1,867,744	-	24,705,555
- 現金及現金等價物	-	3,734,496	1,443,860	-	-	-	5,178,356
	<u>36,144,508</u>	<u>3,758,143</u>	<u>4,571,898</u>	<u>2,226,959</u>	<u>1,867,744</u>	<u>-</u>	<u>48,569,252</u>
負債							
- 銀行貸款	-	-	(1,171,320)	(1,439,937)	(9,374,977)	-	(11,986,234)
- 其他金融負債	-	-	(1,904)	(265,026)	(544,608)	(718,258)	(1,529,796)
- 交易證券	(125,032)	-	(5,549)	-	-	-	(130,581)
- 應付債券	-	-	-	-	(8,276,450)	(4,138,225)	(12,414,675)
- 應付票據	-	(27,000)	-	(30,000)	-	-	(57,000)
	<u>(125,032)</u>	<u>(27,000)</u>	<u>(1,178,773)</u>	<u>(1,734,963)</u>	<u>(18,196,035)</u>	<u>(4,856,483)</u>	<u>(26,118,286)</u>

20. 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：

基金管理業務

基金管理業務指本集團自特定客戶籌集資金及本集團的種子資金，應用專業知識及經驗按法律、規例及基金招股章程作出投資決定，並為投資者尋求最大利益。基金管理業務由一級市場投資、二級市場投資、母基金投資及財富管理組成。

- 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透過其他退出途徑實現資本盈利；
 - 創業投資基金—主要投資於成立初期及發展階段的公司或仍處於業務計劃階段的公司。投資目標乃透過向被投資公司提供投資、融資、管理及上市方面的協助而達致較高回報及可管理較高風險，以增強該等公司的發展；

- 產業投資基金—主要專注於特定行業的長期股權投資或併購機會。投資範疇包括房地產、基礎建設、醫療及健康、資源資產(包括低碳及新能源行業)、製造業、資訊、媒體及電訊業(「TMT」)以及併購機會；
 - 夾層基金—主要進行私募投資和上市前融資，並為上市公司及上市公司的主要股東之結構性產品進行投資。靈活地運用外幣及／或人民幣，以滿足其目標公司境內外財務需要。投資團隊遵從清晰簡單的投資哲學，並採納保守、多元化及彈性的投資方法，以低於平均水平的業務風險獲得市場水平以上的投資回報；及
 - 海外投資基金—光大控股海外投資基金發揮光大控股的資源和網路，為中國地區以外的被投資公司提供多樣的增值服務支援，致力於將被投資公司的產品和技術與中國市場廣闊的機會相結合，創造、提升被投資公司的價值，為投資人帶來投資回報。
- 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。產品包括絕對回報基金、債券基金及股票基金。
 - 母基金投資—FoF母基金一方面投資於光大控股發起並管理的基金，同時亦投資於擁有良好過往業績及管治的外部基金，雙邊並行。FoF母基金能夠為特大型機構提供集流動性、潛在回報為一體的一站式金融服務方案。
 - 財富管理—首譽光控已成為本集團於中國內地的資產管理業務之重要載體及業務平台，其經營範圍包括為特定客戶提供資產管理及中國證券監督管理委員會許可的其他業務活動，可以直接向特定客戶(包括合格境外機構投資者(QFII)、境內保險公司及其他依法成立及營運的機構)提供諮詢服務。首譽光控已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重要價值。

自有資金投資業務

本集團充分利用其自有資金達致四個目標：(1) 投資於中長期具有戰略意義的產業或企業；(2) 以推廣及支持基金管理業務為大前提，培育投資團隊及開發優質金融產品；(3) 投資於本集團或外部的項目、基金或產品，在受控的風險水平下帶來最大回報及貢獻穩定長期收益；(4) 以司庫管理改善現金流量。此外，當中亦涵蓋須予報告的業務，包括但不限於本集團的物業投資及其他企業活動。

策略性投資

此指光大證券及光大銀行之策略性投資。

(a) 業務分項

截至二零一八年十二月三十一日止年度：

	持續經營業務							非持續經營	總計 港幣千元
	基金管理業務				自有資金 投資業務 港幣千元	策略性 投資 港幣千元	報告 分部總計 港幣千元	業務 港幣千元	
	一級市場 港幣千元	二級市場 港幣千元	母基金 港幣千元	財富管理 港幣千元					
收入									
來自外部客戶營業收益	733,138	77,560	15,829	-	469,407	348,197	1,644,131	-	1,644,131
來自外部客戶其他淨收益	<u>1,025,074</u>	<u>(73,933)</u>	<u>127,394</u>	<u>-</u>	<u>1,885,090</u>	<u>88,631</u>	<u>3,052,256</u>	<u>-</u>	<u>3,052,256</u>
營業收益及其他淨收入總額	<u>1,758,212</u>	<u>3,627</u>	<u>143,223</u>	<u>-</u>	<u>2,354,497</u>	<u>436,828</u>	<u>4,696,387</u>	<u>-</u>	<u>4,696,387</u>
業績及分部業績之對賬									
非控股權益前分部業績	1,487,140	(121,527)	122,368	-	2,201,025	436,828	4,125,834	6,775	4,132,609
未分配的企業費用									(1,442,528)
應佔聯營公司盈利減虧損	154,064	-	-	-	369,893	59,893	583,850	-	583,850
應佔合營企業盈利減虧損	52,473	-	-	64,659	-	-	117,132	-	<u>117,132</u>
除稅前盈利									<u>3,391,063</u>
減：非控股權益	<u>115,793</u>	<u>4,104</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(26,944)</u>	<u>-</u>	<u>92,953</u>	<u>-</u>	
分部業績	<u>1,809,470</u>	<u>(117,423)</u>	<u>122,368</u>	<u>64,659</u>	<u>2,543,974</u>	<u>496,721</u>	<u>4,919,769</u>	<u>6,775</u>	

截至二零一七年十二月三十一日止年度：

	持續經營業務							非持續經營 業務	總計 港幣千元
	基金管理業務				自有資金 投資業務 港幣千元	策略性 投資 港幣千元	報告 分部總計 港幣千元	港幣千元	
	一級市場 港幣千元	二級市場 港幣千元	母基金 港幣千元	財富管理 港幣千元					
收入									
來自外部客戶營業收益	711,121	563,417	12,337	-	305,083	174,997	1,766,955	-	1,766,955
來自外部客戶其他淨收益	1,526,138	20,181	-	-	1,921,888	293,503	3,761,710	-	3,761,710
營業收益及其他淨收入總額	2,237,259	583,598	12,337	-	2,226,971	468,500	5,528,665	-	5,528,665
業績及分部業績之對賬									
非控股權益前分部業績	1,864,696	509,498	7,519	-	1,936,696	396,880	4,715,289	207,604	4,922,893
未分配的企業費用									(1,149,808)
應佔聯營公司盈利減虧損	87,538	-	-	7,541	370,086	835,291	1,300,456	-	1,300,456
應佔合營企業盈利減虧損	706	-	-	71,312	-	-	72,018	-	72,018
除稅前盈利									5,145,559
減：非控股權益	(150,766)	(9,843)	-	-	16,889	-	(143,720)	-	
分部業績	1,802,174	499,655	7,519	78,853	2,323,671	1,232,171	5,944,043	207,604	

其他資料

於二零一八年十二月三十一日

	持續經營業務							非持續 經營業務	總計		
	基金管理業務				自有資金 投資業務	策略性 投資	報告 分部總計			港幣千元	港幣千元
	一級市場 港幣千元	二級市場 港幣千元	母基金 港幣千元	財富管理 港幣千元							
分部資產	28,718,471	3,850,091	1,407,110	-	16,506,384	6,561,759	57,043,815	738,244	57,782,059		
聯營公司投資	3,700,771	-	-	-	2,709,061	11,476,894	17,886,726	-	17,886,726		
合營企業投資	356,347	-	-	811,640	-	-	1,167,987	-	1,167,987		
未分配的企業資產									423,992		
總資產									<u>77,260,764</u>		
分部負債	6,338,241	406,743	-	-	840,283	-	7,585,267	-	7,585,267		
未分配的企業負債									26,543,155		
稅項準備									336,563		
遞延稅項負債									1,415,582		
總負債									<u>35,880,567</u>		

於二零一七年十二月三十一日

	持續經營業務							非持續 經營業務	總計		
	基金管理業務				自有資金 投資業務	策略性 投資	報告 分部總計			港幣千元	港幣千元
	一級市場 港幣千元	二級市場 港幣千元	母基金 港幣千元	財富管理 港幣千元							
分部資產	20,016,634	4,151,247	670,232	-	18,263,195	7,512,478	50,613,786	908,948	51,522,734		
聯營公司投資	3,786,466	-	-	-	2,423,899	13,542,889	19,753,254	-	19,753,254		
合營企業投資	325,551	-	-	590,657	-	-	916,208	-	916,208		
應收被投資公司款項	155,044	-	-	-	32,232	-	187,276	-	187,276		
融資租賃應收款	-	-	-	-	21,374	-	21,374	-	21,374		
未分配的企業資產									517,425		
總資產									<u>72,918,271</u>		
分部負債	2,295,114	538,808	-	-	621,423	-	3,455,345	426,502	3,881,847		
未分配的企業負債									24,871,064		
稅項準備									667,116		
遞延稅項負債									1,153,249		
總負債									<u>30,573,276</u>		

(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)本集團之物業、廠房及設備及投資物業、應佔聯營公司及合營企業權益(「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。應佔聯營公司及合營企業權益按業務所在地點劃分。

	截至二零一八年十二月三十一日 止年度			截至二零一七年十二月三十一日 止年度		
	香港 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元	香港 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元
分部收入						
營業收益	709,874	934,257	1,644,131	893,096	873,859	1,766,955
其他淨收入	923,206	2,129,050	3,052,256	660,997	3,100,713	3,761,710
	<u>1,633,080</u>	<u>3,063,307</u>	<u>4,696,387</u>	<u>1,554,093</u>	<u>3,974,572</u>	<u>5,528,665</u>
	截至二零一八年十二月三十一日 止年度			截至二零一七年十二月三十一日 止年度		
	香港 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元	香港 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元
指定非流動資產	<u>3,020,213</u>	<u>16,929,239</u>	<u>19,949,452</u>	<u>1,729,486</u>	<u>18,450,955</u>	<u>20,180,441</u>

21. 或然負債

公司擔保

	附註	二零一八年 港幣千元	二零一七年 港幣千元
本公司為附屬公司的銀行信貸額度 向金融機構提供擔保	i	<u>8,222,000</u>	<u>8,996,448</u>

附註：

- i. 於二零一八年十二月三十一日，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6,217,871,000元(二零一七年：港幣8,186,260,000元)。

管理層討論與分析

回顧與分析

宏觀形勢回顧

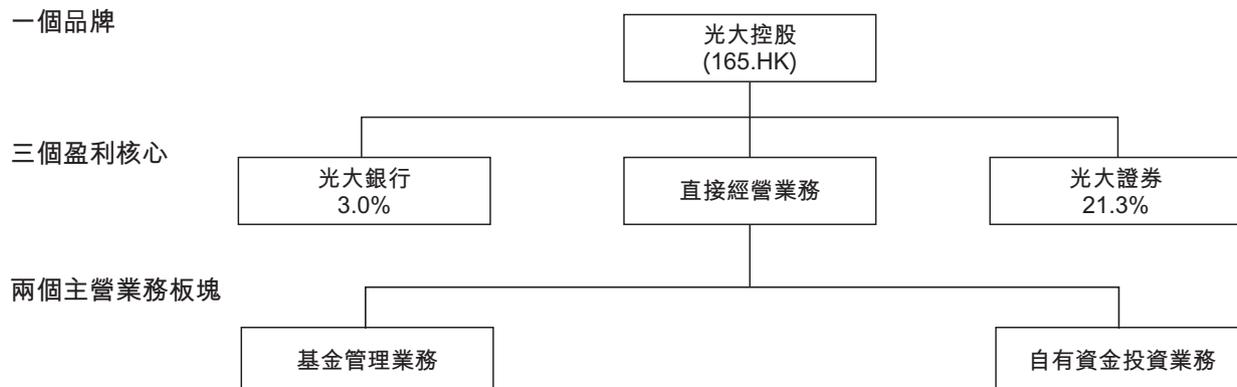
2018年是環球經濟動盪的一年。在經歷了2017年的高速增長後，全球經濟以有力開局步入2018年。但由於主要經濟體之間貿易衝突升級，加上部分經濟體內部政治及經濟不穩定性的增加，全球金融市場動蕩加劇，打擊投資者對經濟前景的信心，潛在的下行風險不斷累積，增長的均衡性明顯下降。在減稅政策的刺激下，美國在發達經濟體中「一枝獨秀」，2018年實現了高速擴張，全年GDP增長2.9%。另一方面，歐元區、日本和英國的增長預期下降，新興市場和發展中經濟體同時也面臨著巨大的挑戰。雖然中美領導人在G20峰會上的會晤讓貿易戰得以暫時偃旗息鼓，但是市場和投資者信心面臨極大的不確定性。在金融去槓桿和信貸大幅收縮的影響下，中國的實體經濟及金融市場於2018年均受到嚴重打擊，上證綜合指數全年下跌24.6%，GDP增速進一步放緩，全年增長為6.6%，是近年來最低。

2018年，中央出台了一系列資產管理政策，旨在規範金融機構的資產管理業務，統一同類資產管理產品監管標準，防控金融風險。其中最為關鍵的是4月27日出台的《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見》(《資管新規》)，隨後多個細分領域的管理辦法亦相繼出台，令投資者變得極為謹慎，資產管理行業的募資難度大為增加。

雖然宏觀經濟和行業環境不及往年，但在光大集團提出「打造全球領先的跨境資產管理公司」及「把中國飛機租賃集團控股有限公司(「中飛租賃」)打造成為全球領先的飛機租賃公司」的戰略方針指導下，光大控股守正出奇—基金產品推陳出新，國際大型機構投資人募資獲得突破，全球資產配置比重增加，海外投資項目順利落地中國，中飛租賃業務成功升級轉型，人工智能賽道加強佈局，結構性投融資業務成為本集團新的盈利增長點，整體保持穩健的發展態勢。

2018年里程碑

2018年，光大控股直接經營的基金管理業務及自有資金投資業務雙輪驅動，在幾個方面實現突破：



1. 基金產品的推陳出新：光大控股於報告期內加強國內外的雙線募資，旗下「光控華登全球基金一期」、「光藝文化股權投資基金」、「光控智娛產業投資基金」、「光際鴻聲投資基金」、「光際乾興投資基金」、「光控海銀基金」、「光控醫療健康基金三期」、「南通光控半導體產業投資基金」及「光大控股新經濟美元基金」等一級市場基金的募資初步到位，加上二級市場基金的資產管理規模(AUM)(註1)持續增加，以及「湖南光控母基金」和「江蘇溧陽光控母基金」二支新母基金的成立，令本集團的資產管理總規模按年增長11%至港幣1,435億元，進一步鞏固本集團在中國私募基金行業的領先地位。

註1：資產管理規模指第三方基金投資人(有限合夥人)的承諾資本+光大控股種子資金之原始成本的總和

2. 促進「引進來、走出去」的跨境投資：為更好地平衡全球資產配置，光大控股旗下基金已投資了綠源地熱、挪威Boreal Holding AS、Kateeva、AQUANTIA及ACM Research等境外項目，它們均與中國的需求密切相關，引進中國將有助提升境內相關產業的技術水平。報告期內，光大控股成功引進「光大控股全球併購基金」旗下全球領先的智能製造和高端裝備供應商—美國寶克集團(BPG)落地中國，於無錫開設新廠房，助力中國智能裝備製造業的發展；本集團的房地產私募基金管理平台—光大安石則成功走出去，於2018年4月收購美國知名本土資產管理者Arrow RE Holdings公司，進一步推動了光大安石實現作為全球跨境不動產資產管理人的發展願景。
3. 利用自有資金打造生態圈平台業務：藉著自身強大的投資及投後管理能力，光大控股利用自有資金深耕飛機租賃、人工智能及養老等產業，打造多個高質量、具巨大培養潛力的生態圈平台。報告期內，中飛租賃設立國際飛機租賃投資平台CAG，展開輕資產業務模式，並開設飛機循環再製造基地，實現全產業鏈的差異化經營。人工智能產業方面，光大控股投資人工智能獨角獸企業—光控特斯聯，助力人工智能及物聯網的應用落地，為政府機構和眾多企業提供智慧城市管理、公共安全管理、智慧消防管理和建築能源管理等人工智能物聯網解決方案。光控特斯聯服務社區、商圈、景區、學校、生態環境等場景，同時自主研發了邊緣人臉網關、警務機器人等高科技創新產品，為客戶提升產業效率。養老產業方面，光大控股擁有「匯晨養老」和「金夕延年」兩大養老品牌，已布局京津冀和長三角區域，目前，在運營的養老服務機構達25家，管理床位數約10000張，進一步加快全國布局。
4. 結構性投融資業務快速發展：除維持資金流動性外，光大控股的自有資金亦承擔著優化公司回報的職能。在嚴格風險管理的前提下，光大控股於報告期內積極發展結構性投融資業務，從而構建了一個投入短、退出快、回報高的自有資金業務模式，大大提高資金使用效率，並實現穩健的收入貢獻。

2018年，光大控股、其投資團隊以及首席執行官共獲得多個獎項及榮譽，肯定了光大控股作為行業領先的跨境資產管理及投資機構的地位，主要榮譽包括：

公司整體類：

- 獲福布斯中國、清科集團、投中、融資中國選為「中國最佳私募機構前30名」
- 獲投中選為「中國最具社會影響力私募股權投資機構Top 10」、及「最佳併購基金Top 10」
- 獲融資中國評選為「中國最佳有限合伙人Top 20」及「中國最佳併購投資機構Top 10」

光大控股首席執行官陳爽獲：

- 連續兩年被選為「投資界Top 100投資人」
- 新浪財經評選為「最佳上市公司CEO」
- 融資中國評為「中國股權投資人物Top 30」

投資團隊所獲獎項：

- 光大安石連續4年獲得「中國房地產基金綜合實力Top 10榜首」的榮譽
- 首譽光控獲證券時報頒發「2018十大創新資管產品君鼎獎」
- 母基金團隊獲中國創投評為「2018年度十大市場化母基金(國資類)」、獲融資中國選為「中國最佳母基金Top 10」
- 二級市場團隊在第二屆海外基金金牛獎獲多項大獎，包括：「三年期海外金牛私募管理基金公司(股票多頭策略)」及「三年期海外金牛私募管理基金公司(固定收益策略)」等獎項
- 「光大中國焦點基金」過往三年業績在知名對沖基金研究及評估BarclayHedge組織的新興市場亞洲股票類基金評選中排名第四
- 「光大安心債券基金」和「光大中國焦點基金」榮獲I&M Professional Investment Award五項大獎
- 「光際資本產業基金」獲投中頒發「人工智能及大數據產業最佳投資案例Top 10—商湯科技」、「中國互聯網產業最佳投資案例Top 10—愛奇藝」等獎項
- 「光控眾盈資本」獲投中頒發「中國先進製造與高科技產業最佳投資案例Top 10—小鵬汽車」、「中國互聯網產業最佳投資案例Top 10—優信拍」等獎項
- 「光控海外基礎設施基金」於2018(第十一屆)中國併購專項獎評選中憑收購挪威公共交通公司Boreal Holding AS項目獲「最佳併購管理獎」

經營業績報告

收入情況

報告期內，光大控股的總收入為港幣46.96億元，較去年下降15%。香港財務報告準則第9號於2018年1月1日起生效，對光大控股2018年的損益表造成較特殊的一次負面影響約港幣11.72億元。以往界定為備供銷售證券的投資進行退出時所產生的全期投資變現收益(對比歷史成本的變動)可由其他全面收益轉移到損益表內全面體現，但新準則生效後，只有年初公允值及實際退出價格之間的變動部分能於該年度的損益表內反映，因此，報告期內，貝達藥業、華大基因、中國中藥及麥格理大中華基礎設施基金等投資項目的退出而產生的全期投資變現收益無法反映於2018年的損益表內。如採用2017年時實行的會計準則為基礎，2018年總收入應由港幣46.96億元調整為港幣58.68億元，調整後同比增長為6%。

光大控股的收入主要由直接經營業務(註2)所產生，主要分為兩大類別：分別是光大控股作為基金管理人而向基金投資者收取的費類收益，以及光大控股利用資本進行投資所產生的投資收益(註3)。費類收益方面，隨著旗下基金的資產管理總規模上升，光大控股2018年的管理費按年增長15%至港幣3.54億元，表現費及諮詢費輕微增加4%，為港幣2.07億元。投資收益方面，受到各類資產價格調整及項目退出節奏有所放緩的影響，2018年資本利得(實現)減幅較為明顯；另一方面，由於香港財務報告準則第9號在2018年1月1日實施，除了光大銀行的股權外，其他備供銷售證券均重新界定為通過損益以反映公平價值之金融資產。因此，光大控股2018年的資本利得(未實現)較去年增加16%至港幣13.60億元。損益表內的公允值變動可更好地反映光大控股的投資及投後管理能力，但亦令本集團整體利潤的波動性增加。股息收入指本集團所持有的多種股權投資而獲取的股息，當中包含策略投資—光大銀行股息貢獻。光大銀行2017年派息回復過往水平，令光大控股2018年收到來自光大銀行的股息貢獻按年增長99%。

註2：直接經營業務指光大控股主動管理之基金管理業務及自有資金投資業務

註3：資本投資包括基金產品內光大控股所投入的種子資金及自有資金投資

各主要收入項目 港幣億元	二零一八年	二零一七年	變動
總收入(註4)	46.96	55.29	(15%)
營業收益，主要包括：	16.44	17.67	(7%)
—管理費#	3.54	3.08	15%
—表現費及諮詢費#	2.07	1.99	4%
—利息收入*	3.87	3.98	(3%)
—股息收入(註5)*	8.50	5.76	48%
其他淨收入，主要包括：	30.52	37.62	(19%)
—資本利得(實現損益)*	13.13	21.65	(39%)
—資本利得(未實現損益)*	13.60	11.73	16%

費類收益

* 投資收益

註4：總收入計算方法為營業收益+其他淨收入

註5：含策略性投資業務旗下的光大銀行股息貢獻

利潤情況

扣除經營支出後，2018年來自於光大控股直接經營業務的股東應佔淨盈利為港幣26.42億元，較去年下跌8%。如上述提及，香港財務報告準則第9號的生效引致貝達藥業、華大基因、中國中藥及麥格理大中華基礎設施基金等投資項目所產生的全期投資變現股東應佔淨盈利港幣6.95億元無法全面反映於2018年損益表內。如採用2017年會計準則為基准作出比較，2018年直接經營業務的股東應佔淨盈利應由港幣26.42億元調整為港幣33.37億元，調整後同比增長為17%。本集團的策略投資方面一分享來自聯營公司光大證券的盈利貢獻為港幣0.60億元，較去年下跌93%；來自光大銀行的除稅後股息收入為港幣3.13億元，較去年上升99%；同時，因內地股市疲弱，本集團放緩出售光大證券股份的步伐，令有關盈利相應降低。綜合以上因素，光大控股2018年股東應佔盈利為港幣31.04億元，較去年下跌25%。董事會建議派發2018年度末期股息每股港幣0.40元，比去年同期下跌33%，全年股息總額為每股港幣0.66元，比去年同期下跌22%。

各主要業務板塊股東盈利

港幣億元	二零一八年	二零一七年	變動
光大控股直接經營業務			
股東應佔淨盈利	26.42	28.62	(8%)
分享光大證券盈利	0.60	8.35	(93%)
光大銀行股息貢獻(稅後)	3.13	1.57	99%
出售光大證券股份盈利	0.89	2.94	(70%)
合計	31.04	41.48	(25%)

關鍵財務比率

由於總收入下跌，經營成本率上升5.3個百分點至22.2%，截至2018年12月31日，計息負債增至港幣261億元，計息負債比率上升至63.0%。另外，由於人民幣30億元的熊貓債券將於2019年到期(根據條款可分批續期至2021年及2022年)，流動負債因而增加至港幣109億元，速動比率因而減少至117%。

關鍵財務比率

	二零一八年	二零一七年	變動
經營成本率(註6)	22.2%	16.9%	5.3百分點
計息負債比率(註7)	63.0%	57.8%	5.2百分點
速動比率	117%	219%	(102百分點)

註6：經營成本率計算方法為(員工費用+折舊及攤銷費用+經營費用)／(營業收益+其他淨收入)

註7：計息負債比率計算方法為計息負債／權益總額

1. 基金管理業務

資產管理是本集團主營業務板塊之一。光大控股旗下10多個專業投資團隊管理多支基金產品，其投資者均是機構投資者，包括商業銀行、保險公司、家族辦公室、公司、政府機構等。

由於光大控股的強大品牌以及出色的投資往績，2010年至2017年基金的資產管理總規模的複合年增長率高達40%以上，並於2017年突破千億規模。光大控股利用跨境資產管理的企業定位優勢，旗下多個美元基金於2018年上半年募資態勢良好，下半年則成功與國內地方政府機構加強合作推出兩個大型母基金，國內外雙線募資的整體成效不俗。但隨著國內《資管新規》出台，在嚴監管、募資難的情況下，加上下半年宏觀經濟轉向，光大控股2018年資產管理總規模增長對比往年略為放緩，全年增加11%至港幣1,435億元，當中外部資金佔約75%，光大控股的種子資金佔約25%。

光大控股旗下的基金產品豐富，包括聚焦一級市場的股權投資基金，其資產管理規模為港幣1,045億元，佔總規模的73%；聚焦二級市場股權類和固定收益類的基金，其資產管理規模為港幣198億元，佔總規模的14%；以及投向由光大控股或其他基金管理人所營運之基金的母基金，其資產管理規模為港幣192億元，佔總規模的13%。截至2018年12月31日，本集團共管理基金62隻(註8)，收取穩定的管理費和表現費收入。

報告期內，光大控股的基金管理業務版塊收入為港幣21.83億元，較去年下降32%。收入下降的主要原因是受二級市場倒掛影響，部份通過損益及公平價值之金融資產的公允值下跌，部份抵銷了「光大控股全球併購基金」及「光大海外基礎設施基金」的升值，因此，光大控股2018年基金管理業務產生的未實現收益錄得港幣1.52億元的淨升值。

基金管理業務主要收入項目

港幣億元	二零一八年	二零一七年	變動
管理費收入	3.54	3.08	15%
表現費及諮詢費收入	0.55	1.97	(72%)
利息收入	1.70	1.66	2%
股息收入	4.04	3.51	15%
實現收益	7.86	7.37	7%
未實現收益	1.52	10.00	(85%)
應佔光大嘉寶盈利 (以聯營公司入賬)	1.54	0.88	75%

註8：指報告期內在管及產生財務貢獻的基金

本集團及其關聯公司基金管理業務旗下基金一覽表(截至2018年12月31日)

基金業務	基金類別	基金名稱	成立時間	投資領域	資產管理規模
一級市場基金	私募基金	中國特別機會基金II (CSOF II)	2007	電訊、傳媒、高科技 及消費業	1億美元
		中國特別機會基金III (CSOF III)	2010	農業、消費、服務 業、金融輔助行業	3.99億美元
	創投基金	北京中關村產業投資基金	2007	高增長製造、高科 技、服務行業	人民幣1.6億元
		光大江陰創投基金	2009	高增長產業	人民幣2.6億元
		光大無錫國聯基金	2009	高增長產業	人民幣2.2億元
	產業投資基金	光大安石中國房地產	2009	中國房地產	人民幣479億元
		光大醫療健康基金一期	2012	醫療健康產業	人民幣6億元
		光大醫療健康基金二期	2015	醫療健康產業	人民幣12億元
		光大醫療健康基金三期*	2018	醫療健康產業	人民幣8.05億元
		光大江蘇新能源(低碳) 產業投資基金	2011	新材料及節能環保	人民幣1億元
		青島光控低碳新能基金	2013	新材料及節能環保	人民幣6.5億元
		光控鄭州基金	2016	高增長產業	人民幣20億元
	山東高速光控產業基金	2014	市政、環保、清潔能 源	人民幣18億元	

基金業務	基金類別	基金名稱	成立時間	投資領域	資產管理規模
		光際資本產業基金 (光大IDG產業併購基金)	2016	細分產業的龍頭企業 投資機會	人民幣101億元
		和諧明芯基金	2016	細分產業的龍頭企業 投資機會	人民幣27.6億元
		和諧芯光基金	2016	細分產業的龍頭企業 投資機會	人民幣13.9億元
		光控眾盈資本	2016	泛娛樂領域	人民幣16.3億元
		海門光控健康養老產業 投資基金	2017	養老產業	人民幣5億元
		光控智造股權投資基金	2017	智慧製造產業	人民幣5.2億元
		光控智娛產業投資基金*	2017	泛娛樂領域	人民幣3.6億元
		光際鴻聲投資基金*	2017	細分產業的龍頭企業 投資機會	人民幣5億元
		光際乾興投資基金*	2017	細分產業的龍頭企業 投資機會	人民幣0.97億元
		光藝文化股權投資基金*	2018	泛娛樂領域	人民幣5.2億元
		光控海銀基金*	2018	創新科技、人工智能、 機器人	人民幣10.5億元
		南通光控半導體產業 投資基金*	2018	半導體產業	人民幣5億元

基金業務	基金類別	基金名稱	成立時間	投資領域	資產管理規模
	海外基金	光大中國以色列基金	2014	以色列創新型企業	1.5億美元
		光大控股全球併購基金	2016	環球機會	5.4億美元
		光大海外基礎設施基金	2017	環球基礎設施	4億美元
		光控華登全球基金一期*	2018	半導體產業	1.6億美元
		光控新經濟美元基金*	2018	環球新經濟機會	4.1億美元
	夾層基金	人民幣夾層基金一期	2012	境內夾層融資	人民幣8億元
		人民幣夾層基金二期	2016	境內夾層融資	人民幣12.3億元
二級市場基金	股權類投資組合		2012	股票類產品投資	港幣38.2億元 等值
	固定收益類投資組合		2012	固定收益類產品投資	港幣157億元 等值
	新三板基金		2012	中國新三板市場投資	港幣2.4億元 等值
母基金(FOF)	母基金	多策略另類投資母基金	2015	行業領先的私募股權 基金	人民幣50億元
		光大控股招商銀行 多策略股權投資母基金	2017	行業領先的私募股權 基金	人民幣50億元
		湖南光控母基金*	2018	行業領先的私募股權 基金	人民幣51億元
		江蘇溧陽光控母基金*	2018	行業領先的私募股權 基金	人民幣20億元
總結					港幣1,435億元 等值
財富管理		首譽光控	2014	境內特定客戶資產 管理	人民幣620億元

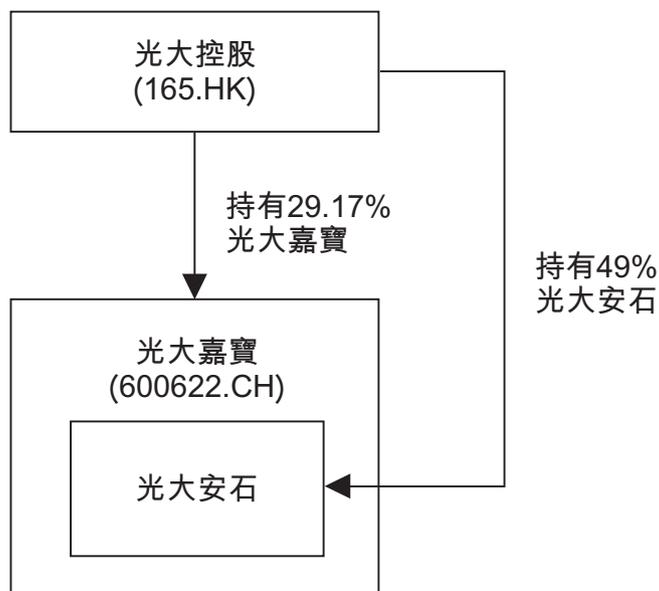
*： 為報告期內在管及產生財務貢獻的新增基金

1.1 一級市場基金

在一級市場領域，光大控股聚焦私募股權、房地產及夾層等投資，是全球私募行業權威榜單PEI 300的上榜機構，亦是國內清科及投中年度排行榜上的常客，是中國領先的私募股權投資機構之一。光大控股的投資團隊均具備專業的產業、財務及金融知識及網絡，善於發掘具潛力的初創及成長型企業，並擁有豐富的投後管理經驗，培育被投企業茁壯成長，抓住它們增長最快的關鍵時期，為基金投資者及股東締造理想的回報。截至2018年12月31日，本集團共管理一級市場基金基金32隻，包括私募基金2隻、創投基金3隻、產業投資基金20隻、海外基金5隻及夾層基金2隻。當中，以光大安石的資產管理規模最大，達人民幣479億元，在管理項目達38個。

募資方面，光大控股多個新增基金於報告期內完成初步募資並產生收入貢獻，包括「光控華登全球基金一期」、「光藝文化股權投資基金」、「光控智娛產業投資基金」、「光際鴻聲投資基金」、「光際乾興投資基金」、「光控海銀基金」、「光控醫療健康基金三期」、「南通光控半導體產業投資基金」及「光控新經濟美元基金」，主要關注半導體、泛文化娛樂、高科技、醫療及新經濟行業。光大控股亦積極與國際知名的私募機構合作，例如與海銀資本共同發起及管理「光控海銀基金」，加快於新經濟產業佈局的戰略；及成功引入全球領先的另類資產投資公司Investcorp作為「光控新經濟美元基金」的有限合夥人，促使雙方全球的新經濟領域開展攜手合作，產生廣泛的協同效應。另外，光大控股已與南京市政府簽訂戰略合作框架，正積極籌組「新經濟產業基金」及「江北光控軌道交通基礎設施產業基金」，同時「空中絲綢之路基金」及「大灣區基金」亦在構建當中。

作為本集團旗下的房地產私募基金管理平台，光大安石主要致力於不動產資產管理業務。光大安石重點投資於持有型物業，並以管理人身份或以品牌輸出的形式，通過對相關物業進行開發改造、轉型升級而令其產生成熟、穩定的現金流，從而為投資人創造回報。2016年11月，光大控股出售光大安石51%股權予A股上市公司光大嘉寶，截止2018年12月31日，本集團持有光大安石49%股權，以及光大嘉寶29.17%股權，為光大嘉寶的第一大股東。報告期內，光大安石連續第四年蟬聯「中國房地產基金綜合能力Top 10」榜單第一名。



投資方面，由於宏觀經濟轉向，光大控股報告期內的整體投資策略亦趨向謹慎，但仍然在新經濟及大消費等產業積極佈局，先後投資了Boreal、網易雲音樂、雲暉科技、伊威食品、純米科技、小鵬汽車、德康農牧等企業，目前基金在管的投後管理項目達158個，覆蓋地產、醫療健康、養老、基礎設施、高端製造業、高科技、文化消費等多個高增長行業。

2018年主要投資項目如下：

1. 光大安石順利推進北京新光大中心、上海光大安石中心等位於一線城市的投資開發管理項目，同時積極發展「大融城」與「大融匯」兩大商業產品線，運營及管理迎合「新零售」需求的購物中心及迎合「新批發」趨勢的商貿展銷中心。報告期內，上海靜安大融城項目、西安大融城項目、重慶朝天門大融匯隆重開業，以滿足消費升級的需求。截止2018年12月31日，光大安石在管及在建的「大融城」項目已達15個，佈局於上海、北京、重慶、西安、青島、等多個一二線城市，總面積達151萬平方米。
2. 光大安石與華住酒店管理集團設立了合資基金管理平台，以期在酒店及公寓類投資領域取得突破性發展，並與上海建工集團合資設立了城市更新基金管理平台以拓展相關領域的投資機會。
3. 「光大海外基礎設施基金」利用海外所募的資金完成對挪威Boreal Holding AS的股權收購。Boreal是挪威最大的公共交通運輸公司之一。收購後，光大控股計劃將挪威公共交通領域先進的清潔能源技術應用引入中國，同時幫助中國的公用事業運營企業更好適應國際規範要求，實現互利雙贏。

4. 「光大控股全球併購基金」投資於雲暉科技——一家總部設於香港，為全球主要數據中心運營商提供光通訊定制解決方案的市場領導者，主要客戶包括全球頂級資料中心運營商和設備製造商，並為歐洲領先的汽車製造商設計和提供光學感測器模組。
5. 「人民幣夾層基金二期」完成對德康農牧的第二輪投資，協助其大力研發AI養殖技術。德康農牧主營生豬養殖，其生豬出欄量從2015年的十萬頭級別爆發式發展至2018年的百萬頭級別，成為西南地區綜合成本最低、規模最大和發展最快的養殖企業之一。
6. 「海門光控健康養老基金」完成投資中國嬰幼兒食品領導企業伊威食品，是中國較早研製嬰幼兒專業輔食系列產品的企業。所投資金將用於其在江蘇省海門市智能化新廠的建設，是光大控股在大健康和消費行業的又一重要佈局。
7. 「光控新經濟美元基金」完成對中國領先的音樂串流媒體平台——網易雲音樂的投資。

投後管理方面，光大控股一直積極參與被投企業的投後管理，關注被投企業的中長期戰略發展，並非單純的財務投資人。通過光大控股的專業培育，被投企業往往能夠取得突破性發展，反映了本集團不易被複製的投資能力和投後管理能力。

2018年被投企業的重要發展舉例如下：

1. 「光際資本產業基金」所投的商湯科技是國內一家致力於計算機視覺和深度學習原創技術的創新型科技公司，提供人臉識別、語音技術、文字識別、深度學習等一系列人工智能產品及解決方案。商湯科技2018年下半年宣佈完成C+輪6.2億美元融資及獲得軟銀中國10億美元投資，從2014年至今，共經歷8輪融資，估值升至60億美元。
2. 「光大控股全球併購基金」所投的美國寶克集團是一家全球領先的智能製造和高端裝備供應商。在光大控股注資僅僅三年多的時間內，美國寶克集團確立了在汽車檢測設備領域的全球領先地位，業績以年平均超過20%的速度持續增長。在中國的汽車底盤檢測市場中，美國寶克集團的市場份額在傳統汽車領域超過了50%，在電動／混動車領域達到90%，並報告期內於中國無錫設廠，協助中國智能裝備製造業的發展。

退出方面，經過多年的培育，光大控股變現於被投企業的股權投資，由股權形態轉化為具有流動性的現金收益，以賺取表現費及實現資本增值。光大控股的退出方式靈活，按實際市場情況，採取境內外IPO上市、REITS上市、股權轉讓及併購等，報告期內退出的投資項目包括中國中藥及貝達藥業等。

此外，光大控股多個項目於報告期內已到達投資期的中後段，成為可供退出項目的儲備的一員。2018年成功於各地交易所上市的項目包括：

1. 「光際資本產業基金」投資的愛奇藝於2018年3月29日在納斯達克正式掛牌上市，成為基金在泛娛樂賽道上投資的里程碑；其另一投資項目蔚來汽車亦於美國東部時間2018年9月12日在美國紐交所正式掛牌上市，成為中國電動車赴美上市第一股。

2. 「光大中國以色列基金」投資的Eloxx Pharmaceuticals—一家專注治療罕見遺傳疾病的生物製藥公司，於2018年4月26日在納斯達克正式掛牌上市。
3. 「光控眾盈資本」投資的優信集團於2018年6月27日在納斯達克正式掛牌上市，躍居為「中國二手車電商行業第一股」。
4. 「人民幣夾層基金二期」投資的希望教育集團擁有和運營共九所學校，是中國第二大民辦高等教育集團，於2018年8月3日成功於香港掛牌上市。
5. 「光控新經濟美元基金」投資的美團點評於2018年9月20日正式在香港掛牌上市，是港交所第二隻同股不同權股票，市值一度突破4,000億港元。美團點評是一家國內領先主營餐飲外賣業務的生活服務電子商務平台。

另外，光大安石旗下的「光證資管—光控安石商業地產第1-X期資產支持專項計劃」於2018年12月獲得深交所發出的無異議函，獲批規模100億元人民幣。此項目是全國首單地產基金模式下的儲架式商業REITs，標誌著中國地產基金在商業地產證券化領域步入儲架時代。

1.2 二級市場基金及組合

截至2018年12月31日，光大控股二級市場共管理26個基金及專戶，資產管理規模(註9)達港幣180億元。報告期內，雖然市場形勢嚴峻，光大控股二級市場基金團隊仍然實現高於市場的回報，多次榮獲業內獎項及提名，並且逆市實現外部投資者資金淨流入港幣23.9億元。截止2018年12月31日，由固定收益團隊管理的亞洲美元債產品「光大安心債券基金」規模達到5.43億美元，較去年同期增長33.9%。年內基金費後美元收益為-4.0%，與市場債券指數基本持平(同期中國高收益債券指數為-3.5%)。自2012年12月成立以來，該基金美元費後回報達到51.35%，年化收益為7.1%。團隊繼續成功推動「光大安心債券基金」及「光大可轉債機會基金」的對外募資，為公司帶來大量新的海內外機構客戶。截止2018年12月31日，「光大可轉債機會基金」規模達到8千萬美元，較去年同期增長109%。報告期內，「光大安心債券基金」榮獲多項業內榮譽，包括由中國證券報頒發的三年期海外金牛私募管理公司(固定收益策略)獎項、Insights & Mandates頒發的「最佳對沖基金管理人」獎項、華爾街交易員平台頒發的「中資離岸固收市場卓越私募基金」獎項及EurekaHedge「亞洲最佳固定收益基金」提名。除此以外，二級市場團隊在報告期內與光大新鴻基合作，成功發行公司第一個債券類公募基金「光大焦點收益基金」，並引入國內大型保險集團作為基石投資者，進一步豐富固定收益產品線。

註9：指基金的資產淨值

由二級市場股票投資團隊管理的大中華絕對收益多頭產品「光大中國焦點基金」，截止2018年12月31日，該基金資產管理規模達到8,497萬美元，較去年同期增長10.4%。年內基金費後美元收益為-6.4%，大幅跑贏中國市場股票指數(同期滬深300指數收益率為-25.31%，恒生國企指數為-13.53%)。自2014年1月成立以來，基金費後總回報達到93.34%，年化收益為14.1%，大幅跑贏中國市場股票指數。報告期內，由於其穩定而出色的業績表現，「光大中國焦點基金」在報告期內獲得數項業內獎項，包括由中國證券報頒發的三年期海外金牛私募管理公司(股票多頭策略)和三年期海外金牛私募投資經理(股票多頭策略)獎項、中國基金報頒發的「三年期股票策略最佳私募基金」英華獎、Insights & Mandates頒發的最佳中國對沖基金(3年)及最佳中國A股股票基金(3年)等獎項。該基金被國際對沖基金評級公司BarclayHedge評為2018年第一季度新興市場—亞洲對沖基金過往三年期(2015年4月至2018年3月)回報十強，排名第七位。

不僅如此，二級市場股票投資團隊及銷售團隊亦抓住境內機構和高淨值客戶對港股投資興趣度大幅提升的機會，開展滬港深股票境內產品的研發和募集工作，於報告期內與中國銀行合作成功發行了「外貿信託—光控滬港深精選證券投資集合資金信託計劃」系列產品。此外，還作為管理人成立本集團首支境內母子結構二級市場陽光私募產品「光控活力滬港深私募證券投資基金」，產品合計募資人民幣2.4億元，進一步拓寬了合作機構和產品類型。

1.3 母基金

光大控股母基金團隊目前投資管理四個母基金產品，分別為「多策略另類投資母基金」、「光大控股招商銀行多策略股權投資母基金」、「湖南光控母基金」和「江蘇溧陽光控母基金」。有關母基金目前已投資的子基金包括「光大控股全球併購基金」、「光大醫療健康基金」、「人民幣夾層基金」等光大控股管理的內部基金，以及紅杉資本、經緯創投、博裕資本、華登國際等外部基金。

光大控股於2018年8月聯合湖南省財信金融控股集團有限公司，在資本市場嚴寒之際，共同克服金融去槓桿程度不斷加深、銀行流動性緊縮、《資管新規》出台及高淨值個人投資者總量驟降等一系列因素對私募股權基金募集帶來的嚴峻挑戰，成功發起設立「湖南光控母基金」。該母基金總規模為人民幣51億元，由光大控股母基金專業團隊執行管理，主要通過股權投資或準股權投資的方式對新興產業領域內的子基金與企業進行投資。該母基金重點關注先進裝備製造領域、生物醫藥健康產業及高性能醫療器械、信息產業和文化創意領域，特別是信息安全和AR、VR等領域，把握重大招商引資、重大併購重組、重大科技成果轉化、重大軍民融合等機會。

為進一步擴大母基金管理規模，光大控股於2018年11月發起設立「江蘇溧陽光控母基金」，總規模為人民幣20億元。該母基金通過投資子基金和項目直投相結合的方式，專注於智能製造、信息技術、新能源、新材料、大健康、文化旅游、航天航空等領域，對具有高增長潛力的企業進行投資，入股後提供全方位的增值服務，培育成為行業領先企業，通過上市、股權轉讓或回購等方式實現增值退出。

截至2018年12月底，母基金管理總規模超過人民幣171億元，已對子基金和股權投資類項目認繳投資金額超過人民幣45億元。

1.4 財富管理

光大控股主要通過與中郵基金合資的「首譽光控」發展在中國內地的財富管理業務。首譽光控嚴格執行了證監會對內地專戶管理資管公司的淨資本管理辦法，於2018年6月完成了股東增資，在法規允許的過渡期內滿足淨資本約束條件的要求。

2018年，內地資管行業在淨資本約束及資管新規出台的整體背景下，繼續延續「去槓桿、去通道、防風險」的主要政策導向及發展基調，首譽光控主動優化自身業務結構，審慎開拓業務，在監管導向範圍內尋求多方向、多層次、多渠道的業務合作，在業務合規、風險可控的原則下持續為客戶提供優秀的資產配置服務，為股東實現穩定的投資回報。

截止2018年12月31日，首譽光控專戶業務規模為人民幣620億元，較2017年末下降33%。完成營業收入人民幣2.55億元，稅前利潤人民幣1.51億元。實現稅後淨利潤人民幣1.12億元，較2017年下降21%。

2. 自有資金投資業務

除作為資產管理人外，光大控股靈活利用雄厚的自有資金進行投資，以提升投資收益及優化收入結構。由於沒有基金框架的限制，自有資金可投一些增長潛力非常大但需要較長培育時期的行業。面對市場變化，光大控股於報告期內因時制宜地調整投資策略，嚴格控制新增的中長期股權投資，致力發展風險收益平衡的結構性投融資業務，構建了一個投入短、退出快、回報高的自有資金配置模式。截至2018年12月31日，本集團的自有資金投資資產總值為港幣188億元，較去年上升3%。

自有資金投資分類

港幣億元

二零一八年

戰略性產業投資	31.0
自營投資	150.0
基金孵化器投資	7.0
司庫	3.3

報告期內，光大控股自有資金投資業務版塊收入為港幣27.24億元，較去年上升5%。由於2017年分眾傳媒的退出，實現收益港幣13億元，而2018年缺乏大型投資退出，實現收益按年減少69%至港幣5.05億元。另一方面，由於光控特斯聯及北京新光大中心等項目於報告期內的大幅升值，2018年自有資金投資業務的未實現收益錄得港幣10.74億元，較去年上升304%。

自有資金投資業務主要收入項目

港幣億元

二零一八年

二零一七年

變動

表現費及諮詢費收入	1.52	0.02	7500%
利息收入	2.17	2.32	(6%)
股息收入	0.98	0.50	96%
實現收益	5.05	16.14	(69%)
未實現收益	10.74	2.66	304%
應佔中飛租賃盈利 (以聯營公司入賬)	2.77	2.41	15%

光大控股利用自有資金經營四種投資及業務，與基金管理業務進行優勢互補：

(1) 戰略性產業投資：

光大控股以自有資金投資於高增長行業內具潛質的企業，目前已涉足的產業包括飛機租賃、人工智能及養老等，並以生態圈平台的方式進行培育，強調平台與其他行業的協同合作，促進該生態圈平台的產業升級及打造行業領先企業，分享巨大的潛在成長紅利。

- 飛機租賃產業方面，截至2018年12月31日，光大控股增加對中飛租賃的持股至34.05%，2018年光大控股的應佔利潤增加至港幣2.77億元，較去年同期上升15%。面向國際市場，中飛租賃持續壯大機隊規模，報告期內交付飛機29架，並出售飛機3架，自有及管理的機隊規模於2018年12月31日達133架，按年增加24%。報告期內，中飛租賃再購買飛機65架，進一步充實訂單簿。旗下國際飛機再循環有限公司（「國際飛機再循環」）的哈爾濱基地於2018年6月正式投產，成為亞洲第一個大型飛機循環再製造基地，初步具備年處置20架飛機的能力。此外，中飛租賃聯手國際飛機再循環與歐洲地區主要飛機維修(MRO)供應商之一FL Technics成立合資公司FL ARI Aircraft Maintenance & Engineering Company Ltd，向亞洲和歐洲地區客戶提供窄體飛機MRO服務，進一步拓寬其飛機全產業鏈服務範圍。國際飛機再循環致力通過買、賣、租、拆、改、換、修七大經營類別，提供多元化的飛機再處置解決方案。為進一步推動向輕資產模式轉型，中飛租賃於2018年6月設立國際飛機租賃投資平台CAG，投資全球航空公司飛機連租約資產包，並於年內注入18架飛機作底層資產。中飛租賃擔任CAG的資產管理人，為該平台提供飛機及租約管理服務。

- 人工智能產業方面，光大控股早期投資、深度孵化的企業—光控特斯聯已完成B輪12億元人民幣融資，正式成長為AIoT(人工智慧物聯網)賽道獨角獸企業，再次刷新AIoT領域單輪融資紀錄。截至2018年底，光控特斯聯城市級智慧服務解決方案已經進入30餘省，84個城市，服務人口超過1,080萬，連接設備數量50萬個。光控特斯聯基於強大的前沿科技產品化、產品場景化和場景商業化能力取得高速發展。
 - 養老產業方面，光大控股以匯晨養老及金夕延年為該生態圈平台的中心，目前共經營養老機構、護理院及養老驛站25家，管理床位數目共約10,000張；同時，持續加強業務整合，與光大永明人壽合作推出「光大安心養老計劃」，研究打造「光大養老」統一品牌進行管理。
 - 同時，光大控股投資於新加坡投資銀行CICF，作為本集團海外的一個綜合性業務平台，增加國際業務發展的靈活性。
- (2) 自營投資：光大控股經過嚴謹的風險評估後，適時跟投或共投基金業務下的私募股權及投資項目，以及其他投資機會，以提升光大控股整體的投資回報。報告期內，光大控股投資於一家半導體行業內備受認可的合約製造商—光控精技，該公司專注生產半導體行業的設備、機械、子系統、精密工具及零部件。光控精技於2018年7月18日成功於香港掛牌上市。本集團於報告期內退出了中國中藥、華大基因及麥格理大中華基礎設施基金的投資份額，獲得理想回報。

另外，光大控股積極發展結構性投融資業務，主要致力為企業客戶在企業重組、槓杆收購、資本結構重整、項目建設及流動性管理等領域提供結構化投融資服務，投資範圍包括一般性有抵押的債權、夾層投資、可轉換債權、優先股等，憑藉良好的專業能力構建了一個投入短、退出快、回報高的自有資金配置模式。報告期內，結構性投融資業務實現收入為港幣3.05億元，同比上升218%。

- (3) 基金孵化器投資：以培育產業基金為目標，光大控股利用自有財務資源進行前期投資，作為新基金產品的底層資產，以吸引外部的基金投資者，加快基金產品的形成。報告期內，光大控股入股先健科技，成為其第一大股東，進一步加強光大控股在醫療器械領域的佈局，並促成了「光大醫療健康基金三期」的成立。先健科技是中國領先的心血管器械公司之一，擁有治療多種心血管疾病的多元化產品。另外，光大控股亦投資了全球首個量產的無線充電公司WiTricity，成為「光控海銀基金」的基礎項目，推動它於中國落地。WiTricity的無線充電設備可埋在地下，安裝和管理成本相對低廉，早前寶馬在德國市場已利用該技術實現了汽車的量產，且未來可能另用於心臟起搏器的無線充電。
- (4) 司庫管理：光大控股的司庫賺取穩定利息，並承擔著管理本集團利率、流動性和匯率風險的職能。

3. 策略投資

光大證券

截至2018年12月31日，光大控股持有9.82億股光大證券股份有限公司(「光大證券」)股份，約佔光大證券總股本的21.30%，對應公允值為港幣97.14億元。

由於2018年宏觀經濟變化及金融業監管收緊，A股表現波動，光大證券的投資銀行業務有所收縮。加上根據光大證券於2019年3月27日發出公告披露的2018年度計提預計負債人民幣14億元，因此，本集團分享來自光大證券貢獻盈利同比下降93%至港幣0.60億元。

本集團於2018年5月出售0.92億股光大證券股份，佔光大證券2.00%，獲得港幣0.89億元的稅後盈利，出售後仍持有21.30%股權。光大控股將繼續集中資源，專注發展資產管理及投資業務。

光大銀行

截至2018年12月31日，光大控股持有15.7億股中國光大銀行股份有限公司(「光大銀行」)股份，約佔光大銀行總股本的3.00%，對應公允價值為港幣65.62億元。

由於2018年淨息差持續改善，光大銀行增加派息，故本集團於報告期內收取光大銀行派發的稅前股息為港幣3.48億元，較2017年上升99%。

展望

2019年開局，國際貨幣基金組織(IMF)第二次修正了全年經濟增長預測，下調了2019年全球經濟增速預期至3.5%，是近三年來的最低增速。融資環境收緊、貿易的不確定性、英國「硬脫歐」等風險都被認為是經濟下行的觸發因素。該組織認為，全球經濟增長已超過峰值，提示全球經濟增長的下行風險，其中貿易緊張局勢升級主要是風險來源。

展望2019年，預計全球經濟仍將呈現分化發展的局面。其中美國經濟增長動能可能會有所放緩，近期美聯儲已表態加息步伐可能有所減緩；歐洲各經濟體內部的政治經濟問題則可能拖累其經濟發展；而中國方面，一方面，預計經濟仍將在一段時間內延續下行，2019年GDP增長可能將從2018年的6.6%降低至6.3%左右，是20年來的最低速；而另一方面，信貸和財政政策正在積極調整，刺激消費和投資。同時中美貿易戰取得階段性協議的可能性上升。在各種因素的作用下，預計經濟可望在二、三季度企穩，2019年整體面臨的系統性風險可能會有所緩解。

由於《資管新規》及一系列相關政策出台的關係，中國資產管理行業短期內仍陷於募資困難的局面根本性難有太大的改變，但整體情況相信會比2018年樂觀。在此背景下，投資者及資金將向行業的頭部企業集中，光大控股應能受惠。展望2019年，光大控股將積極落實五大業務發展策略。第一，在投資的區域佈局上，加大海外資產配置的比例，加大美元基金的募資力度，維持資產管理規模的穩定增長。第二，在出資架構上，利用母基金作為出資主體，投資於各類一級市場基金，利用槓桿提升資本運用效率。第三，在戰略投資上，堅持投資「國之所向、民之所需」，繼續支持中飛租賃的全球戰略發展；整合養老板塊，打造「光大養老」品牌。第四，在科技引領上，大力培育光控特斯聯成為在人工智能應用、智慧城市、物聯網、下一代金融等賽道上的頭部企業，並與本集團旗下的更多板塊對接業務。第五，在國際化發展方面，以多個海外基金為國際業務基礎，沿革已經形成的專業條綫拓展國際市場。

秉持「專注致遠 順勢有為」的理念，光大控股將繼續向成為中國跨境資產管理及投資行業領先企業的目標邁進。本集團深信以光大控股在資本市場豐富的投資及運作經驗，定能捕捉環球市場的投資機遇，守正出奇、砥礪前行、創新不息、順勢有為，為基金投資者、股東及商業夥伴帶來穩健的回報。

財務狀況

於二零一八年十二月三十一日，本集團之總資產約為港幣773億元，淨資產則為港幣414億元。而本公司股東應佔每股淨資產值為港幣23.7元，較二零一七年年底減少1.7%。截至二零一八年十二月三十一日，本集團的計息負債比率增加至63%（二零一七年：57.8%）。

財務資源

本集團對現金及財務管理採取審慎的原則，妥善管理風險及降低資金成本。營運資金基本來自內部現金流及往來銀行提供之貸款。於二零一八年十二月三十一日，本集團持有現金結餘額約港幣69億元，較二零一七年年底增加港幣17億元。本集團目前大部分現金均為港幣及人民幣，佔89.8%。

負債狀況

本集團會檢視及確保足夠的銀行融資額度，儲備資源配合業務的發展。於二零一八年十二月三十一日，本集團之銀行融資額度為港幣209.3億元，其中港幣67.4億元為尚未動用之額度。銀行融資為一至五年期，本集團尚未償還銀行貸款總額約為港幣141.9億元，較二零一七年年底增加18.3%。於二零一八年十二月三十一日，所有銀行貸款均是無抵押。本集團已發行未償還本金額為人民幣105億元的公司債券。本集團的計息負債主要以人民幣為單位，佔總數的51%，其餘主要則為美元和港幣。

資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，未有定期存款用作抵押為銀行貸款額度。根據本集團持有之一個基金與其主要經紀簽訂之合約，應付主要經紀款項是以有關存放於該主要經紀之現金及證券作抵押。於二零一八年十二月三十一日，存放於主要經紀的資產包括港幣12.15億元的交易證券及港幣2百萬元的應收賬款。

金融工具

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、應收賬款及其他應收款、債務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。抵押品日後之價值與質素變動亦會受緊密監察，如有需要將採取修正行動。

應收賬款及其他應收款主要來自本集團投資活動。經紀商及交易對手之應收款一般可隨時要求償還。本集團已有既定程序選擇有優良信貸評級及／或信譽之經紀商／交易對手。

債務工具與非上市衍生金融工具的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。於報告期末，本集團並無明顯信貸集中度風險。

於報告期末，金融資產(包括衍生金融工具)之最高信貸風險(不計所持抵押品的價值)為其已扣除減值準備的賬面價值。

(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評估，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，以便有需要時即時注資。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，擁有外部股東的附屬公司將自行負責其流動性管理。

(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。利率風險由財務部按董事會授權管理，並由風險管理部監察。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允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，本集團之政策主要為交投於短到中期到期或重新計價的金融工具。故此，本集團由於現行市場利率水平波動就公允值或現金流量利率面臨的風險有限。

(d) 匯率風險

本集團之匯率風險主要來自除港幣以外之外幣貨幣資產與負債之結餘及海外業務之淨投資。本集團大部份之貨幣資產與負債及海外業務之淨投資均為港幣、人民幣、美元及新加坡元面值，管理層意識到這些貨幣波動增加的可能性，並且會採取全盤考慮以管理匯率風險。

總體而言，本集團緊密監管匯率風險，在有需要時會考慮對重大匯率風險進行對沖行動。

(e) 股價風險

就分類為指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資(見附註11)及通過損益以反映公平價值的金融資產(見附註12)，本集團須承受其股價變動的風險。除持有作中長期策略投資的非上市證券外，所有該等投資均為上市投資。

本集團之上市股票投資主要在香港聯合交易所、上海證券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。在指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資及通過損益以反映公平價值的金融資產投資組合內之上市股票投資，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。

或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本公司曾為2家附屬公司作出財務擔保。董事會認為，有關擔保持有人不大可能根據上述擔保向本公司作出申索。於二零一八年十二月三十一日，本公司在上述財務擔保下之最高負債為有關附屬公司已提取之融資，即港幣62.18億元。

僱員

本集團於二零一八年十二月三十一日擁有359名僱員。於回顧期內之總員工成本約為港幣5.51億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。

安永會計師事務所有關初步公告的工作範疇

誠如初步公告所載，載於就本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表、綜合現金流量表及相關附註之數字已經由本集團之核數師安永會計師事務所同意為該年度本集團之綜合財務報表載列之款額。安永會計師事務所就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒布之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘，因此安永會計師事務所並無對初步公告作出公開保證。

末期股息

董事會決議建議派發截至二零一八年十二月三十一日止年度之末期股息每股港幣0.4元(二零一七年：每股港幣0.6元)，連同已付之中期股息每股港幣0.26元，全年股息每股港幣0.66元(二零一七年：每股港幣0.85元)。

末期股息待即將舉行之股東週年大會上批准作實後，將於二零一九年六月二十日(星期四)派發予於二零一九年六月十一日(星期二)名列於本公司股東名冊上之股東。

截止過戶日期

本公司將由二零一九年五月十七日(星期五)至二零一九年五月二十三日(星期四)(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，最遲須於二零一九年五月十六日(星期四)下午四時三十分前交回本公司之股份過戶登記處卓佳秘書商務有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)辦理過戶登記手續。

本公司亦將於二零一九年六月十日(星期一)及二零一九年六月十一日(星期二)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，最遲須於二零一九年六月六日(星期四)下午四時三十分前交回本公司之股份過戶登記處卓佳秘書商務有限公司(地址為香港皇后大道東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二零一九年五月二十三日(星期四)上午十時正假座香港中區法院道太古廣場港島香格里拉大酒店五樓香島殿舉行。

購買、出售或贖回上市證券

於年內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司上市證券。

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。

董事會已採納香港聯合交易所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的《企業管治守則》(「企業管治守則」)作為本公司的企業管治守則。

董事會謹此確認，在審慎檢查及覆審後，截至二零一八年十二月三十一日年度內，本公司均遵守了企業管治守則內的所有守則條文。

有關本公司企業管治常規的詳細落實情況，將在本公司二零一八年年報中作詳細匯報及披露。

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」)。該守則的條款不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」)中之規定標準寬鬆。經向所有董事作出具體查詢後，所有董事均已確認其於截至二零一八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標準的規定。

審核及風險管理委員會

審核及風險管理委員會現時成員包括鍾瑞明博士、林志軍博士及羅卓堅先生。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。

審核及風險管理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，包括審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之財務報表。

委員會亦負責監管本公司的風險管理程序和負責審視管理層就企業整體層面風險識別、評估、緩解及監控程序的有效性。

提名委員會

提名委員會現時由獨立非執行董事林志軍博士(擔任主席)、董事會主席蔡允革博士，以及另外兩位獨立非執行董事鍾瑞明博士及羅卓堅先生組成。其主要職責包括向董事會就董事、本集團高級管理人員的委任提出建議，評估候選人的資格及能力，以確保所有提名均屬公正和具透明度。有關提名委員會的職權範圍已載列於本公司的網站內。

於回顧年度內，提名委員會就董事會新委任董事作出建議，檢討董事會的架構、規模及組成(包括技能、知識及經驗方面)，評核獨立非執行董事的獨立性，以及討論和向董事會建議股東週年大會上退任董事之重選等事宜。

薪酬委員會

薪酬委員會現時由獨立非執行董事林志軍博士(擔任主席)、董事會主席蔡允革博士以及另外兩位獨立非執行董事鍾瑞明博士及羅卓堅先生組成。有關薪酬委員會的職權範圍已載列於本公司的網站內，該職權範圍載列薪酬委員會的職責，包括獲轉授責任，釐定個別執行董事及本集團高級管理人員的薪酬待遇。

於回顧年度內，薪酬委員會審議執行董事及本集團高級管理人員的績效考核、本公司激勵機制，以及本集團員工(包括高級管理人員)績效考核、年度花紅、年度調薪的政策及方案。

承董事會命
中國光大控股有限公司
陳爽
首席執行官

香港，二零一九年三月二十八日

於本公告日，本公司之董事為：

執行董事：

蔡允革博士(主席)

陳 爽先生(首席執行官)

鄧子俊先生

張明翽先生

殷連臣先生

獨立非執行董事：

林志軍博士

鍾瑞明博士

羅卓堅先生