

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國光大控股有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：165)

公告

截至二零一九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」或「董事」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一九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

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
持續經營業務			
營業額	3	12,617,142	9,211,012
客戶合約收入	3	611,778	563,134
投資收入	3	3,724,311	3,842,310
其他來源之收入	3	270,254	290,943
減值損失		(238,990)	(23,704)
經營費用		(1,351,798)	(1,042,640)
經營盈利		3,015,555	3,630,043
財務費用		(1,164,915)	(946,737)
應佔聯營公司盈利減虧損	8	823,454	583,850
應佔合營企業盈利減虧損	9	88,713	117,132
除稅前盈利		2,762,807	3,384,288
稅項	4	(551,037)	(380,099)
持續經營業務之盈利		2,211,770	3,004,189
非持續經營業務			
待售業務之盈利	5	-	6,775
本年盈利		2,211,770	3,010,964

	附註	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
歸屬於本公司股東之盈利			
持續經營業務		2,237,166	3,097,142
非持續經營業務		-	6,775
		<u>2,237,166</u>	<u>3,103,917</u>
非控股權益		<u>(25,396)</u>	<u>(92,953)</u>
本年盈利		<u>2,211,770</u>	<u>3,010,964</u>
每股基本及攤薄盈利	7		
持續經營業務		港幣 1.327 元	港幣 1.838 元
非持續經營業務		-	港幣 0.004 元
		<u>港幣 1.327 元</u>	<u>港幣 1.842 元</u>

綜合全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
本年盈利	2,211,770	3,010,964
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	1,180,982	(950,719)
其後可重新分類至損益的項目		
—應佔聯營公司其他全面收益及		
其換算報表之匯兌差額	(379,565)	(843,158)
—應佔合營公司其他全面收益及		
其換算報表之匯兌差額	(14,288)	(47,331)
—其他匯兌儲備淨變動	(236,874)	(578,986)
	<u>550,255</u>	<u>(2,420,194)</u>
本年全面收益總額	<u>2,762,025</u>	<u>590,770</u>
歸屬於：		
本公司股東	2,764,470	727,096
非控股權益	(2,445)	(136,326)
本年全面收益總額	<u>2,762,025</u>	<u>590,770</u>

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

		二零一九年 十二月 三十一日 港幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 港幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		494,546	448,433
投資物業		5,190,773	446,306
使用權資產		129,574	–
聯營公司投資	8	18,727,491	17,886,726
合營企業投資	9	1,052,931	1,167,987
指定為通過其他全面收益 以反映公平價值之股票投資	10	7,742,741	6,561,759
通過損益以反映公平價值之金融資產	11	32,495,404	36,190,718
客戶借款	12	983,281	1,211,908
融資租賃應收款		55,818	–
其他資產		–	578,293
		66,872,559	64,492,130
流動資產			
存貨	13	1,851,827	–
通過損益以反映公平價值之金融資產	11	3,953,959	1,371,003
客戶借款	12	1,942,258	986,904
應收聯營公司款項	8	253,704	–
應收賬款、按金及預付款	14	2,104,866	1,234,888
交易證券		2,251,727	1,573,693
現金及現金等價物		7,265,583	6,863,902
		19,623,924	12,030,390
列作待售資產	5	–	738,244
		19,623,924	12,768,634
流動負債			
交易證券		(283,150)	(136,312)
應付賬款、已收按金及預提費用	15	(3,147,425)	(3,314,280)
銀行貸款	16	(9,577,956)	(3,501,739)
應付債券	17	(3,545,240)	(3,382,860)
其他金融負債		(98,320)	(241,019)
應付票據		(57,000)	(27,000)
租賃負債		(46,266)	–
稅項準備		(863,137)	(336,563)
		(17,618,494)	(10,939,773)
淨流動資產		2,005,430	1,828,861
總資產減流動負債		68,877,989	66,320,991

		二零一九年 十二月 三十一日 港幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 港幣千元
非流動負債			
銀行貸款	16	(9,407,892)	(10,684,234)
應付債券	17	(8,372,625)	(8,457,150)
其他金融負債		(4,909,113)	(4,353,828)
應付票據		-	(30,000)
租賃負債		(85,533)	-
遞延稅項負債		(2,315,456)	(1,415,582)
		<u>(25,090,619)</u>	<u>(24,940,794)</u>
淨資產		<u>43,787,370</u>	<u>41,380,197</u>
股本及儲備			
股本	18	9,618,097	9,618,097
儲備		<u>31,973,228</u>	<u>30,240,565</u>
歸屬於本公司股東之權益總額		41,591,325	39,858,662
非控股權益		<u>2,196,045</u>	<u>1,521,535</u>
權益總額		<u>43,787,370</u>	<u>41,380,197</u>

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

附註	歸屬於本公司股東							合計	非控股 權益	權益 合計
	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			
	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										
及於二零一九年一月一日	9,618,097	1,242	5,154,570	(668,499)	(621,278)	(285,248)	26,659,778	39,858,662	1,521,535	41,380,197
非控股股東淨變動	-	-	-	-	90,179	-	-	90,179	(711,608)	(621,429)
已付股息	6	-	-	-	-	-	(1,095,414)	(1,095,414)	-	(1,095,414)
收購一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	1,388,563	1,388,563
所佔聯營公司資本儲備	-	-	-	-	(26,572)	-	-	(26,572)	-	(26,572)
本年盈利	-	-	-	-	-	-	2,237,166	2,237,166	(25,396)	2,211,770
本年其他全面收益	-	-	1,180,982	-	-	(653,678)	-	527,304	22,951	550,255
於二零一九年十二月三十一日	<u>9,618,097</u>	<u>1,242</u>	<u>6,335,552</u>	<u>(668,499)</u>	<u>(557,671)</u>	<u>(938,926)</u>	<u>27,801,530</u>	<u>41,591,325</u>	<u>2,196,045</u>	<u>43,787,370</u>

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
經營活動產生之現金(流出)／流入淨額	<u>(3,172,027)</u>	<u>476,216</u>
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(8,411)	(10,172)
出售投資物業所得款項	18,400	17,700
出售物業、廠房及設備所得款項	152	220
購買通過損益以反映公平價值之金融資產	(4,839,458)	(10,815,911)
其他金融負債增加	356,559	2,961,455
聯營公司投資	(94,876)	(23,995)
減持附屬公司控制權產生之現金流入淨額	27,550	—
視作出售一間附屬公司之現金流出淨額	(51,474)	—
購買待售業務	—	(738,244)
收購一間附屬公司產生之現金淨額	25,155	—
合營企業退出／(投資)	86,517	(202,275)
受限銀行結餘及現金增加	(422,817)	—
出售通過損益以反映公平價值之金融資產 所得款項	7,188,605	6,560,228
出售一間聯營公司之部份股權所得款項	—	1,230,400
已收銀行利息	129,670	41,993
已收投資股息	818,393	851,340
已收聯營公司及合營企業股息	420,886	450,823
投資活動產生之現金流入淨額	<u>3,654,851</u>	<u>323,562</u>
融資活動前現金流入淨額	<u>482,824</u>	<u>799,778</u>

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
融資活動		
發行附屬公司之股份予非控股股東	73,573	327,194
贖回非控股股東股份	(586,420)	(6,664)
銀行貸款所得款項	13,055,198	15,393,071
發行應付債券所得款項	196,190	–
償還租賃負債	(60,780)	–
償還銀行貸款	(11,914,637)	(13,168,048)
派發股息予非控股股東	(70,029)	(192,326)
已付股息	(1,095,414)	(1,449,318)
	<u>(402,319)</u>	<u>903,909</u>
融資活動產生之現金(流出)／流入淨額		
	<u>80,505</u>	<u>1,703,687</u>
現金及現金等價物		
年初結餘	6,863,902	5,178,356
匯率調整	(101,641)	(18,141)
	<u>6,842,766</u>	<u>6,863,902</u>
年末結餘		
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金—一般賬戶	7,265,583	6,863,902
受限銀行結餘及現金	(422,817)	–
	<u>6,842,766</u>	<u>6,863,902</u>
年末結餘		

財務報表附註

1. 編製基準

此財務報告乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例而編製。

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二零一八年度財務報表是一致的。

本全年業績初步公佈所載有關截至二零一九年及二零一八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二零一八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二零一九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

本集團於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號的修訂本	具有負補償的提早還款特性
《香港財務報告準則》第16號	租賃
《香港會計準則》第19號的修訂本	計劃修訂、縮減或結算
《香港會計準則》第28號的修訂本	於聯營公司或合營企業的長期權益
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年週期 《香港財務報告準則》的年度改進	《香港財務報告準則》第3號、 《香港財務報告準則》第11號、 《香港會計準則》第12號及 《香港會計準則》第23號的修訂本

新訂及經修訂《香港財務報告準則》的修訂本的性質及影響描述如下：

《香港財務報告準則》第16號租賃

《香港財務報告準則》第16號取代《香港會計準則》第17號租賃、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號經營租賃－優惠以及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並規定承租人就全部租賃按單一資產負債表模式入賬，惟若干確認豁免除外。

《香港財務報告準則》第16號大致沿用《香港會計準則》第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與《香港會計準則》第17號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，《香港財務報告準則》第16號並未對本集團作為出租人的租賃產生影響。

本集團使用經修訂追溯採納法採納《香港財務報告準則》第16號，首次應用日期為二零一九年一月一日。根據此方法，該項準則已獲追溯應用，首次採納的累計影響乃為於二零一九年一月一日保留盈利期初結餘的調整，而二零一八年的比較資料並無重列，並繼續根據《香港會計準則》第17號呈報。

租賃的新定義

根據《香港財務報告準則》第16號，倘合約為換取代價而授予在一段期間內已識別資產的使用控制權，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用已識別資產中獲取絕大部分經濟利益及有權主導已識別資產的使用，則表示擁有控制權。本集團選擇使用過渡可行權宜方法，僅在首次應用日期對先前應用《香港會計準則》第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號識別為租賃的合約應用該準則。根據《香港會計準則》第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號未有識別為租賃的合約並未予以重新評估。因此，《香港財務報告準則》第16號的租賃定義僅應用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

採納《香港財務報告準則》第16號的影響性質

本集團擁有多項租物業的租賃合約。作為承租人，本集團先前將租賃按該租賃是否評估為已將資產所有權的絕大部分回報及風險轉予本集團分類為融資租賃或經營租賃。根據《香港財務報告準則》第16號，本集團就所有租賃應用單一的方法確認及計量使用權資產及租賃負債，惟就低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及租期為12個月或以下的租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)選擇豁免。本集團並無按直線法於自二零一九年一月一日開始的租期確認經營租賃下的租金開支，相反，本集團確認使用權資產的折舊及減值(如有)以及確認未償還租賃負債的累計利息為融資成本。

作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃

過渡的影響

在二零一九年一月一日的租賃負債按剩餘租賃付款的現值確認(使用在二零一九年一月一日的增量借款利率貼現)。

使用權資產按租賃負債的金額計量，並以任何與緊接二零一九年一月一日前在財務狀況表確認的租賃有關的預付或應計租賃付款的金額予以調整。

所有該等資產於該日均根據《香港會計準則》第36號進行減值評估。本集團選擇於財務狀況表單獨呈列使用權資產及租賃負債。

在二零一九年一月一日應用《香港財務報告準則》第16號時，本集團已應用以下選擇性可行權宜方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率
- 依賴其對於緊接首次應用日期前租賃是否屬繁重性質的評估
- 對租賃期於首次應用日期起計12個月內結束的租賃應用短期租賃豁免
- 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初步直接成本
- 倘合約包含延長／終止租賃的選擇權，則於事後釐定租賃期

在二零一九年一月一日因採納《香港財務報告準則》第16號所產生的影響如下：

	增加／ (減少) 港幣千元
資產	
使用權資產	634,299
應收賬款、按金及預付款	<u>(2,583)</u>
	<u>631,716</u>
負債	
租賃負債	<u>631,716</u>

在二零一九年一月一日的租賃負債與在二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔對賬如下：

	港幣千元
在二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	<u>40,479</u>
在二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	38,173
減：	
與短期租賃及剩餘租賃期在二零一九年十二月三十一日或 之前屆滿的租賃相關承擔	(2,689)
加：	
在二零一八年十二月三十一日未獲確認的可取消之貼現租賃承擔	<u>596,232</u>
在二零一九年一月一日的租賃負債	<u>631,716</u>

《香港會計準則》第28號的修訂本

《香港會計準則》第28號的修訂本釐清《香港財務報告準則》第9號的範圍豁免僅包括應用權益法的於聯營公司或合營企業的權益，並不包括實質上構成未應用權益法的於聯營公司或合營企業淨投資一部分的長期權益。因此，實體將該等長期權益入賬時採用《香港財務報告準則》第9號(包括《香港財務報告準則》第9號的減值規定)而非《香港會計準則》第28號。《香港會計準則》第28號繼而應用於包括長期權益等的淨投資，惟僅在確認聯營公司或合營企業虧損及於聯營公司或合營企業的淨投資減值的情況下方可應用。本集團於二零一九年一月一日採納該等修訂後，評估其於聯營公司及合營企業的長期權益的業務模式，並認定於聯營公司及合營企業的長期權益將繼續根據《香港財務報告準則》第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂對本集團財務報表概無任何影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號提供倘稅項處理涉及影響《香港會計準則》第12號的應用的不確定性(通常稱之為「不確定稅務狀況」)，對所得稅(即期及遞延)的會計處理方法。該詮釋不適用於《香港會計準則》第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括與不確定稅項處理有關的權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮對不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋後，本集團考慮其是否出現因集團間服務的轉讓定價而產生任何不確定稅項狀況。根據本集團的稅務合規及轉讓定價的研究，本集團認為其轉讓定價政策可能獲稅務機關接納。因此，該詮釋對本集團財務報表概無任何重大影響。

3. 營業額、客戶合約、投資及其他來源之收入

經營業務之營業額是指服務費收入、存貨銷售、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。

於年內確認的客戶合約、投資及其他來源之收入如下：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
客戶合約收入		
隨時間確認		
管理費收入	371,284	354,523
投資物業之租金淨收入	146,658	1,953
於某時間點確認		
諮詢費及表現費收入	72,551	206,658
存貨銷售	132,867	-
銷售成本	(111,582)	-
	611,778	563,134
投資收入		
利息收入		
非通過損益以反映公平價值之金融資產		
銀行存款	129,670	41,993
客戶借款	212,711	303,753
債務投資	70,186	41,056
股息收入		
通過損益以反映公平價值之金融資產及交易證券	526,894	501,640
指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資	295,173	348,197
已實現投資收益／(損失)		
通過損益以反映公平價值之金融資產之		
已實現收益淨額	1,235,383	1,313,401
交易證券之已實現收益／(損失)變動	134,613	(22,777)
未實現投資收益／(損失)		
通過損益以反映公平價值之金融資產之		
未實現收益之變動	225,589	1,359,547
交易證券之未實現收益／(損失)之變動	57,380	(133,131)
其他		
出售聯營公司部分股權之已實現收益	-	88,631
出售附屬公司之收益	23,125	-
視作出售附屬公司之投資收益	194,229	-
折價收購收益	619,358	-
	3,724,311	3,842,310
其他來源之收入		
淨投資物業重估增加	122,463	194,051
融資租賃之租金收入	6,214	266
出售投資物業之收益	1,800	600
出售物業、廠房及設備之收益	6	220
客戶借款之減值損失撥回	-	3,670
匯兌淨損失	(20,838)	(15,476)
其他	160,609	107,612
	270,254	290,943

4. 稅項

香港利得稅乃按本年度之估計應課稅盈利按16.5%(二零一八年：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：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
持續經營業務		
本年度稅項		
– 香港利得稅	171,076	46,426
– 海外稅項	328,181	247,384
– 往年之超額準備	(112)	(177,597)
遞延稅項		
– 暫時差異產生及回撥所引致的遞延稅項	51,892	263,886
稅項	551,037	380,099

稅項費用與會計盈利按適用稅率計算之對賬：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
持續經營業務		
除稅前盈利	2,762,807	3,384,288
按相關稅務司法權區適用於盈利的稅率計算之稅項	512,464	743,400
無須課稅之收入的稅務影響	(605,564)	(619,501)
不可扣稅之支出的稅務影響	538,486	370,861
使用以前未有確認之稅損的稅務影響	(374)	(30,747)
未確認之稅損及其他可扣減暫時差異的稅務影響	106,137	93,683
往年稅項之超額準備	(112)	(177,597)
稅項	551,037	380,099

5. 非持續經營業務

於二零一九年四月三日，本集團收購英利國際置業股份有限公司（「英利」）的30%股權，因此，本集團於該收購完成後合共持有58.91%股權。本集團進一步就英利股本中的全部股份提出一項強制性無條件現金要約。於要約完成後，本集團持有合共英利72.04%股份，旨在於一年內轉售。

於二零一九年六月三十日，本集團根據《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將上述投資劃分為待售業務。英利的經調整資產及負債總結餘已於本集團的綜合財務狀況表分別呈列為列作待售資產及列作待售負債。

於二零一九年年底，本集團尚未進行英利股份的潛在出售，並認為在短期內繼續持有英利大部分股權的最新業務計劃乃符合本公司股東的利益。據此，英利不再劃分為《香港財務報告準則》第5號項下的待售業務，並於截至二零一九年十二月三十一日止年度作為本公司附屬公司入賬，並綜合併入本集團的財務報表，根據《香港財務報告準則》第5號自二零一九年四月三日起生效。重新分類後，英利的財務業績按逐項基準綜合併入本集團的財務報表。

由於交易之數額及繁複程度，購買價格分配於二零一九年年末仍屬暫定，預計折價收購收益約港幣680,000,000元。

作為購買價格分配的一部分，資產及負債的公允值乃以最新估值釐定。公允值按多個估值模式而釐定，乃根據獲計量的資產及負債而應用。計量存貨及投資物業時（尤其就使用估值方式及考慮輸入值的選擇而言）已作出判斷。購買價格分配已於二零二零年三月落實，截至二零一九年十二月三十一日止年度的經修訂折價收購收益約港幣619,358,000元。

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。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已出售部分股權。餘下股權分類為通過損益以反映公平價值之金融資產。上述被投資公司為醫療器械開發商、製造商及營銷商。

6. 股息

(a) 歸屬於本年度給予本公司股東之股息

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
— 已公佈及已支付的中期股息，每股港幣0.25元 (二零一八年：每股港幣0.26元)	421,313	438,166
— 於報告期末後建議派發的末期股息，每股港幣0.23元 (二零一八年：每股港幣0.4元)	387,608	674,101
	808,921	1,112,267

董事會建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派發末期股息每股港幣0.23元（二零一八年：每股港幣0.4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

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 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0.4元(二零一八年：每股港幣0.6元)	<u>674,101</u>	<u>1,011,152</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二零一九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為港幣2,237,166,000元(二零一八年：持續經營業務及非持續經營業務分別為港幣3,097,142,000元及港幣6,775,000元)以及本年度內已發行股份之加權平均股數1,685,253,712股(二零一八年：1,685,253,712股)計算。

8. 聯營公司投資

(a) 聯營公司投資

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
賬面值，淨額(附註)	<u>18,727,491</u>	<u>17,886,726</u>
中國內地上市股份的市值	16,268,972	11,864,929
香港上市股份的市值	<u>2,002,827</u>	<u>1,821,704</u>

附註：收購光大嘉寶股份有限公司所產生之商譽約港幣1,550,307,000元(二零一八年：港幣1,565,958,000元)已計入聯營公司投資之賬面值。

(b) 於二零一九年十二月三十一日，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%
中國飛機租賃集團控股有限公司## (「CALGH」)	開曼群島	投資控股(附註2)	35.67%*
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3)	29.17%*
中國光大養老健康產業有限公司 (「光大養老」)	香港	提供養老服務 (附註4)	49.29%*

於二零一九年十二月三十一日，中國內地上市股份的市值為等值港幣14,364,606,000元(二零一八年：港幣9,713,694,000元)。

於二零一九年十二月三十一日，香港上市股份的市值為港幣2,002,827,000元(二零一八年：港幣1,821,704,000元)。

於二零一九年十二月三十一日，中國內地上市股份的市值為等值港幣1,904,366,000元(二零一八年：港幣2,151,235,000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基石性投資。

附註2：CALGH為本集團的戰略性產業平台投資，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。年內，本集團於CALGH的股權由34.05%增加至35.67%，原因為購入CALGH的權益。

附註3：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。

附註4：光大養老為本集團的戰略性產業平台投資，以於中國內地提供綜合健康養老服務，包括養老、老年醫療、康復護理及社區服務。年內，本集團於光大養老的股權由100%減少至49.29%，視作出售一間附屬公司之收益為港幣194,229,000元。

上述所有聯營公司均採用權益法於綜合財務報表內入賬。

應收聯營公司款項為無抵押、計息及於一年內償還。

9. 合營企業投資

(a) 合營企業投資

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
賬面值，淨額	<u>1,052,931</u>	<u>1,167,987</u>

(b) 於二零一九年十二月三十一日，本集團主要合營企業投資的詳情主要如下：

合營企業名稱	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)	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)	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)	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，故於二零一九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. 指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
按公允值：		
上市股票證券		
—香港以外地區	<u>7,742,741</u>	<u>6,561,759</u>

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金融資產，原因為本集團擬持有作長期策略之用。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，概無出售任何策略性投資，且該投資之任何累計收益或虧損並無於權益內轉移。

11. 通過損益以反映公平價值的金融資產

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 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
非上市股票證券／集合投資計劃		
—香港以外地區	26,932,748	28,224,626
非上市優先股		
—香港以外地區	4,731,775	4,628,940
非上市債權證券		
—香港以外地區	830,881	511,231
	<u>32,495,404</u>	<u>36,190,718</u>
流動資產		
按公允值：		
上市股票證券		
—香港	1,484,328	—
—香港以外地區	2,040,936	—
非上市股票證券／集合投資計劃		
—香港以外地區	428,695	648,053
非上市債權證券		
—香港以外地區	—	722,950
	<u>3,953,959</u>	<u>1,371,003</u>

於二零一九年十二月三十一日，本集團的上市及非上市股票證券公允值為港幣24,188,557,000元(二零一八年：港幣23,793,377,000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。

12. 客戶借款

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
非流動資產		
有期客戶借款		
—有抵押	330,216	1,190,984
—無抵押	<u>653,065</u>	<u>20,924</u>
	<u>983,281</u>	<u>1,211,908</u>
流動資產		
有期客戶借款		
—有抵押	2,205,658	968,180
減：減值準備	<u>(299,996)</u>	<u>(77,251)</u>
	1,905,662	890,929
—無抵押	<u>36,596</u>	<u>95,975</u>
	<u>1,942,258</u>	<u>986,904</u>

部份有期客戶借款以非上市證券或香港及中國大陸的租賃土地及物業作抵押，並附有第三者擔保。

有期客戶借款減值準備變動如下：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
於一月一日	77,251	80,921
減值損失，淨額	<u>222,745</u>	<u>(3,670)</u>
於十二月三十一日	<u>299,996</u>	<u>77,251</u>

除以上減值準備金額為港幣299,996,000元(二零一八年：港幣77,251,000元)，於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本集團並沒有重大的逾期或需要作出重大減值撥備的應收款。

13. 存貨

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
發展中物業	142,079	-
待售已竣工物業	1,709,748	-
	<u>1,851,827</u>	<u>-</u>

14. 應收賬款、按金及預付款

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
應收賬款，淨額	748,358	412,684
按金、預付款、利息及其他應收款	1,441,231	890,682
	<u>2,189,589</u>	<u>1,303,366</u>
減：減值準備	(84,723)	(68,478)
	<u>2,104,866</u>	<u>1,234,888</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及已退出投資應收款。

於二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，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，於二零一九年十二月三十一日，減值準備為港幣84,723,000元(二零一八年：港幣68,478,000元)。

應收賬款、按金及預付款的減值準備變動如下：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
於一月一日	68,478	44,774
減值損失，淨額	16,245	23,704
	<u>84,723</u>	<u>68,478</u>

15. 應付賬款、已收按金及預提費用

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
應付賬款、已收按金及預提費用	<u>3,147,425</u>	<u>3,314,280</u>

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，應付賬款、已收按金及預提費用包括應付予員工的花紅。

16. 銀行貸款

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
還款期如下：		
一年以內	9,577,956	3,501,739
一年至五年	8,529,337	10,684,234
五年以上	878,555	—
	18,985,848	14,185,973

於二零一九年十二月三十一日，銀行貸款之抵押如下：

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
銀行貸款		
— 有抵押	3,773,661	—
— 無抵押	15,212,187	14,185,973
	18,985,848	14,185,973

於二零一九年十二月三十一日，銀行貸款之抵押品為：

- 賬面值約港幣44億元的若干投資物業的抵押；
- 賬面值約港幣4.09億元的若干存貨的抵押；
- 賬面值約港幣4.29億元的附屬公司股權投資作抵押；及
- 已抵押銀行結餘港幣1.77億元。

17. 應付債券

	二零一九年 港幣千元	二零一八年 港幣千元
於一月一日	11,840,010	12,414,675
年內新發行	196,190	—
匯率變動	(118,335)	(574,665)
於十二月三十一日	11,917,865	11,840,010
流動負債	3,545,240	3,382,860
非流動負債	8,372,625	8,457,150
	11,917,865	11,840,010

18. 股本

(a) 股本

	二零一九年		二零一八年	
	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：

於二零一九年十二月三十一日

	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			總額 港幣千元
				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	
資產							
- 客戶借款	-	-	60,080	1,882,178	983,281	-	2,925,539
- 交易證券	643,301	-	1,608,426	-	-	-	2,251,727
- 指定為通過其他全面收益 以反映公平價值之股票投資	7,742,741	-	-	-	-	-	7,742,741
- 通過損益以反映公平價值之 金融資產	35,618,482	-	-	-	830,881	-	36,449,363
- 現金及現金等價物	-	6,454,692	388,074	422,817	-	-	7,265,583
	<u>44,004,524</u>	<u>6,454,692</u>	<u>2,056,580</u>	<u>2,304,995</u>	<u>1,814,162</u>	<u>-</u>	<u>56,634,953</u>
負債							
- 銀行貸款(i)	-	-	(2,220,346)	(7,357,610)	(8,529,337)	(878,555)	(18,985,848)
- 其他金融負債	-	-	-	(98,320)	(891,878)	(4,017,235)	(5,007,433)
- 交易證券	(266,925)	-	(16,225)	-	-	-	(283,150)
- 應付債券(ii)	-	-	-	(3,545,240)	(8,372,625)	-	(11,917,865)
- 應付票據	-	(27,000)	-	(30,000)	-	-	(57,000)
- 租賃負債	-	-	(13,057)	(33,209)	(81,319)	(4,214)	(131,799)
	<u>(266,925)</u>	<u>(27,000)</u>	<u>(2,249,628)</u>	<u>(11,064,379)</u>	<u>(17,875,159)</u>	<u>(4,900,004)</u>	<u>(36,383,095)</u>

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
– 指定為通過其他全面收益 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(i)	–	–	–	(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(ii)	–	–	–	(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>

(i) 於1年至5年期限的組別內，其中港幣5,151,964,000元(二零一八年：港幣2,700,737,000元)為1年至2年期限。

(ii) 於1年至5年期限的組別內，其中港幣4,465,400,000元(二零一八年：港幣3,382,860,000元)為1年至2年期限。

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。營運分部的呈報方式與就資源分配及表現評估的資料向本集團高級管理層的內部呈報方式一致。於年內，本集團的高級管理人員重新考慮分部劃分，並已將二零一八年年報分部資料中的「自有資金投資業務」和「策略性投資」統一歸類為「自有資金投資業務」並進一步把該分部細列為「戰略性產業平台投資」、「財務性投資」及「基石性投資」，從而更準確地反映本集團持有不同種類投資的策略。截至二零一八年十二月三十一日止年度的分部資料已重列以反映呈報分部的劃分轉變。

基金管理業務

基金管理業務指本集團自外部投資者籌集資金及對特定客戶應用本集團的種子資金，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—以非上市股權或股權衍生工具為主要方式，投資並參與被投資公司的管理，最終通過上市或其他途徑完成項目退出。投資領域包括新經濟、人工智能和先進製造、新能源、醫療健康及養老、海外併購及基礎設施、房地產、飛機產業鏈、夾層及其他。
- 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

本集團利用自有資金進行以下三類投資，以促進基金管理業務發展，及優化本集團的收入結構。它們分別為：

- 戰略性產業平台投資：聚焦飛機租賃、人工智能物聯網及養老產業平台。
- 財務性投資：投資於股權、債券、結構性產品及其他投資。
- 基石性投資：持有中國光大銀行及光大證券，分享較穩定的收益和股息收入。

(a) 業務分項

截至二零一九年十二月三十一日止年度：

	持續經營業務								非持續經營之業務	總計
	基金管理業務				自有資金投資業務					
	一級市場	二級市場	母基金	財富管理	戰略性產業平台投資	財務性投資	基石性投資	報告分部總計		
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	
客戶合約收入	273,064	116,603	22,494	-	-	199,617	-	611,778	-	611,778
投資收入	269,464	420,132	397,459	-	486,687	1,855,396	295,173	3,724,311	-	3,724,311
其他來源之收入	5,456	(25,581)	-	-	-	290,379	-	270,254	-	270,254
總收入	547,984	511,154	419,953	-	486,687	2,345,392	295,173	4,606,343	-	4,606,343
分部經營業績	65,480	379,794	394,613	(750)	421,945	1,804,393	295,173	3,360,648	-	3,360,648
未分配的企業費用										(1,510,008)
應佔聯營公司盈利減虧損	364,047	-	-	-	304,980	13,919	140,508	823,454	-	823,454
應佔合營企業盈利減虧損	45,312	-	-	43,401	-	-	-	88,713	-	88,713
除稅前盈利										2,762,807
減：非控股權益	(2,060)	(46,284)	-	-	10,353	63,387	-	25,396	-	
分部業績	472,779	333,510	394,613	42,651	737,278	1,881,699	435,681	4,298,211	-	

截至二零一八年十二月三十一日止年度(經重列)：

	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				報告分部 總計 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	戰略性 產業平台 投資 港幣千元	財務性 投資 港幣千元	基石性 投資 港幣千元	港幣千元		
客戶合約收入	272,878	119,914	15,829	-	-	154,513	-	563,134	-	563,134
投資收入	1,483,284	(98,904)	127,394	-	367,726	1,525,982	436,828	3,842,310	-	3,842,310
其他來源之收入	2,050	(17,383)	-	-	(37,115)	343,391	-	290,943	-	290,943
總收入	1,758,212	3,627	143,223	-	330,611	2,023,886	436,828	4,696,387	-	4,696,387
分部經營業績	1,487,140	(121,527)	122,368	-	330,611	1,870,414	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	-	-	-	276,977	92,916	59,893	583,850	-	583,850
應佔合營企業盈利減虧損	52,473	-	-	64,659	-	-	-	117,132	-	117,132
除稅前盈利										3,391,063
減：非控股權益	115,793	4,104	-	-	12,148	(39,092)	-	92,953	-	
分部業績	1,809,470	(117,423)	122,368	64,659	619,736	1,924,238	496,721	4,919,769	6,775	

其他資料

於二零一九年十二月三十一日

	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				報告分部 總計 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	戰略性 產業平台 投資 港幣千元	財務性 投資 港幣千元	基石性 投資 港幣千元	港幣千元		
分部資產	22,233,443	4,572,350	7,350,837	-	2,232,325	22,171,319	7,742,741	66,303,015	-	66,303,015
聯營公司投資	3,963,063	-	-	-	2,209,252	1,292,387	11,262,789	18,727,491	-	18,727,491
合營企業投資	261,752	-	-	791,179	-	-	-	1,052,931	-	1,052,931
未分配的企業資產										413,046
總資產										<u>86,496,483</u>
分部負債	2,661,441	997,841	2,948,239	-	-	4,712,647	-	11,320,168	-	11,320,168
未分配的企業負債										28,210,352
稅項準備										863,137
遞延稅項負債										<u>2,315,456</u>
總負債										<u>42,709,113</u>

於二零一八年十二月三十一日(經重列)

	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				報告分部 總計 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	戰略性 產業平台 投資 港幣千元	財務性 投資 港幣千元	基石性 投資 港幣千元	港幣千元		
分部資產	28,662,090	3,850,091	1,407,110	-	1,466,882	15,095,883	6,561,759	57,043,815	738,244	57,782,059
聯營公司投資	3,700,771	-	-	-	1,434,654	1,274,407	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	-	-	105,071	735,212	-	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										<u>1,415,582</u>
總負債										<u>35,880,567</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、使用權資產、於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。於聯營公司及合營企業權益按業務所在地點劃分。

	截至二零一九年 十二月三十一日止年度			截至二零一八年 十二月三十一日止年度		
	香港	中國內地	合計	香港	中國內地	合計
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
分部收入						
客戶合約收入	242,373	369,405	611,778	222,895	340,239	563,134
投資收入	487,731	3,236,580	3,724,311	1,409,028	2,433,282	3,842,310
其他來源之收入	1,211	269,043	270,254	1,157	289,786	290,943
	<u>731,315</u>	<u>3,875,028</u>	<u>4,606,343</u>	<u>1,633,080</u>	<u>3,063,307</u>	<u>4,696,387</u>

	截至二零一九年 十二月三十一日止年度			截至二零一八年 十二月三十一日止年度		
	香港	中國內地	合計	香港	中國內地	合計
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
指定非流動資產	<u>3,181,413</u>	<u>22,413,902</u>	<u>25,595,315</u>	<u>3,020,213</u>	<u>16,929,239</u>	<u>19,949,452</u>

21. 或然負債

公司擔保

	附註	二零一九年 港幣千元	二零一八年 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>7,037,520</u>	<u>8,222,000</u>

附註

- i. 於二零一九年十二月三十一日，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6,002,934,000元(二零一八年：港幣6,217,871,000元)。

管理層討論與分析

回顧與分析

宏觀形勢及行業回顧

2019年，國際形勢複雜多變。受貿易保護主義和地緣政治等不確定性的影響，全球經濟增長動能普遍下降。國際貨幣基金組織連續多次下調全球經濟增長率預測，其10月份的報告更是將2019年全球經濟增速預期下調至3%，是2008年國際金融危機以來的最低增速。貿易衝突、地緣政治風險以及發達經濟體結構性因素等是經濟下行的主要原因。為了對沖經濟下行帶來的風險，各主要經濟體央行年內陸續開啓了新一輪降息。同期，中國經濟亦同時經歷著內部的週期與結構調整。根據中國國家統計局最新數據，中國2019年全年GDP增長6.1%，增速繼續放緩，人口紅利的邊際遞減和經濟後發優勢的逐步減弱可能使中國經濟低速增長逐漸常態化。

在宏觀環境、政策變化等綜合因素作用下，中國私募股權投資延續持續了兩年多的下行趨勢。一方面，行業募資繼續面對嚴峻挑戰。受國家財政約束、《資管新規》、《理財管理辦法》等行業嚴監管政策相繼出台、行業投資收益不達預期等因素的影響，銀行理財、保險、地方引導基金、民營企業等私募資金的傳統來源持續縮減；另一方面，宏觀經濟和行業的下行週期中，投資端的風險逐步顯現。獨角獸破發潮加劇，上市後普遍回報不佳；商業地產空置率高企，租金收入整體承壓；債市違約風險持續釋放，信用改善基礎尚未穩固。與此同時，隨著中國資本市場的深化改革和金融市場的加大開放，一些積極因素也開始發揮作用，例如科創板為私募股權投資基金提供了更加便捷、多元的退出選擇；金融行業的加速開放有望為行業引入更多的外部資金；私募股權行業的底層資產日趨豐富等等。

面對全球地緣政經格局的變化，如何在不確定性中，靈活地幫助投資者進行資產配置和佈局，是私募股權機構的重要課題。對於光大控股而言，過去20多年的發展與經濟全球化以及中國的金融開放密不可分。作為中國私募行業的領先企業，兼具跨境優勢和本土資源，光大控股積極面對2019年行業所帶來的困難和挑戰，

經過充分研究論證，制定了全新的發展戰略，迅速推動了戰略轉型。從募資、管理等多個方面積極地推動了業務重心向另類資產管理業務轉變，為未來發展奠定了良好基礎。

2019年業務要點回顧

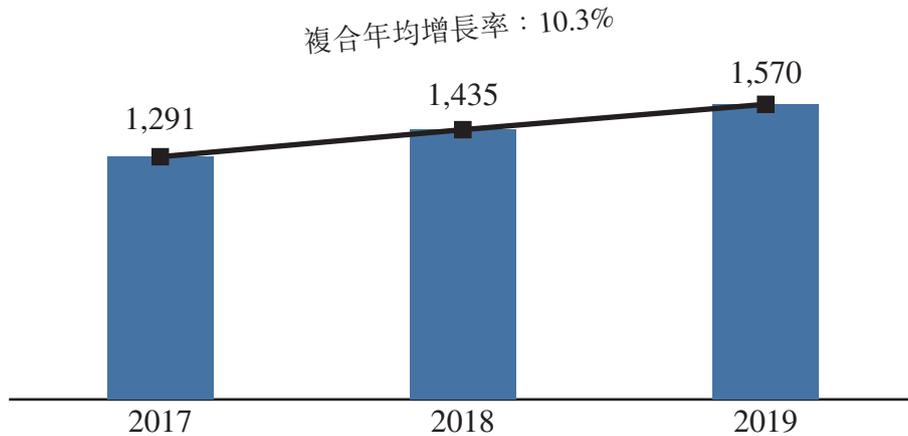
在2019年開年相對複雜的外部環境下，光大控股的經營業績受到了一定衝擊，2019年上半年歸屬於本公司股東之盈利為港幣12.79億元，較去年同期下跌34%。下半年內，光大控股堅持問題導向，推動了向資產管理公司的戰略轉型，抵禦住了外部環境的衝擊和行業進一步下行的影響，全年實現歸屬於本公司股東之盈利為港幣22.37億元，較去年同期下跌28%，扭轉了上半年的下跌趨勢。本年度歸屬於本公司股東之盈利的下滑主要是由於光大控股的部分持有項目估值有所下調，同時亦審慎地對個別地產項目計提了風險撥備。

報告期內，光大控股的基金管理業務穩扎穩打，積極轉型。募資方面，全年總新增募資規模約港幣203億元，淨新增資產管理規模約港幣135億元，在行業整體低迷、中國募資規模超百億機構屈指可數的大環境下實現逆勢增長；投資方面，光大控股有保有壓，在相對動蕩的市場環境中對投資採取審慎態度，整體投資步伐有所放緩，一級市場基金(含母基金)新增／追加投資項目60個，總計規模約港幣58.82億元，並著重圍繞國家經濟轉型主線，在科技與新經濟、養老、食品飲料、消費升級、醫療等領域進行了佈局；管理方面，光大控股在戰略轉型期內優化了多項內控程序，嚴控風險事件，並且通過持續輸出投後管理能力與被投企業共同成長。年內，光大控股全年按相關財務報告準則列示的管理費收入為港幣3.71億元，較去年同期增長5%；已賺取管理費收入¹比上年增長7%，達到港幣8.95億元；退出方面，光大控股選擇成熟項目及合適時機獲利退出，實現了較好的現金收益。報告期內，光大控股的基金管理業務總共退出／部分退出項目33個，實現現金回流約港幣40億元。

附註1：「已賺取管理費收入」的定義及其與按照《香港財務報告準則》確認的「管理費收入」的討論，請參考載於本公告第36頁的說明。

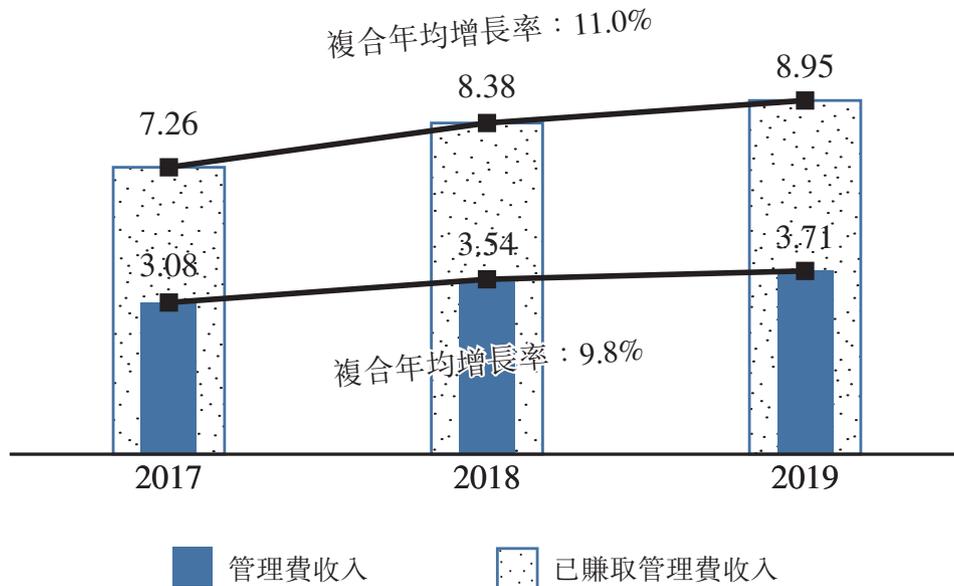
光大控股近3年資產管理規模

(港幣：億元)



光大控股近3年管理費收入／已賺取管理費收入

(港幣：億元)



年內，光大控股的自有資金業務穩步推進，並把握了波動市況下的投資機遇。四大戰略性產業平台佈局不斷完善，光大安石／光大嘉寶²、中飛租賃、特斯聯、光大養老或保持行業領先地位，或實現戰略進位。光大控股還把握了經濟下行週期中的結構性投資機遇，適當加大了結構性投融資業務配比，該業務線實現了內部報酬率（「IRR」）18%以上的良好投資回報。報告期內，自有資金業務新增／追加投資項目25個，總計規模約港幣48.28億元；總共退出／部分退出項目18個，實現現金回流約港幣36.79億元。

附註2：當中光大安石房地產平台隸屬於基金管理業務。

2019年財務表現

收入情況

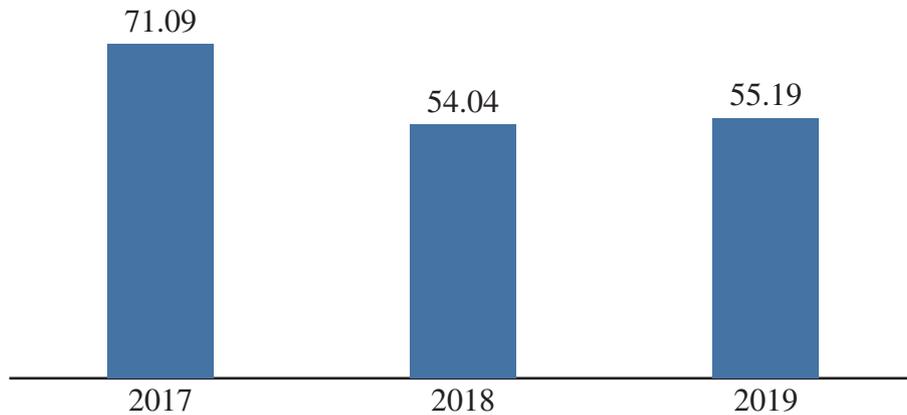
報告期內，光大控股的收入總額³為港幣55.19億元，較去年同期上升2%。從收入性質分析，光大控股的收入主要來自基金管理費、表現費和諮詢費等收費類收入，以及持有投資項目的利息和股息收入、資本利得以及應佔聯營／合營公司盈利。其中主要收入來源為：(一)管理費收入，與本集團的資產管理規模相關。(二)利息收入和股息收入，主要來自本集團自有資金投資業務板塊的結構性投融資業務，以及所持中國光大銀行股份有限公司(「光大銀行」)及光大安石旗下的若干股權類投資項目。(三)資本利得，主要源自本集團通過一級市場基金或直接投資非上市公司股權及其他金融資產所產生的資本利得，包括項目退出已實現的淨收益和未退出項目的估值變動影響，及通過二級市場基金投資於二級市場股票和債券交易所實現的資本利得以及按市價計價的未實現資本利得。

2019年，本集團錄得管理費收入為港幣3.71億元，較去年同期增長5%；利息收入和股息收入合計港幣12.35億元，與去年同期相若。報告期內，本集團加大項目退出力度，實現項目退出淨收益港幣13.70億元，較去年同期上升6%，另錄得收購英利國際置業股份有限公司(「英利」)而產生的折價收購子公司收益達到港幣6.19億元⁴。但是，受資本市場劇烈波動和私募股權市場整體估值水平下降的影響，本集團存量項目的估值增速放緩，2019年末實現淨收益錄得港幣2.83億元，而去年同期則為港幣12.26億元。

附註3：收入總額計算方法為客戶合約收入+投資收入+從其他來源的收入+應佔聯營公司盈利減虧損+應佔合營企業盈利減虧損+待售業務之盈利。「收入總額」是本集團管理層用來監察業務表現和財務狀況的計量工具，或不能與其他公司所呈報類似項目作比較。

附註4：有關收購英利的詳情，請參閱本公告財務報表附註中的附註5。

光大控股近3年收入總額
(港幣：億元)



各主要收入項目

(港幣億元)

	2019年	2018年	變動
客戶合約收入，主要包括：	6.12	5.63	9%
—管理費收入	3.71	3.54	5%
—表現費及諮詢費收入	0.73	2.07	(65%)
投資收入，主要包括：	37.24	38.42	(3%)
—利息收入	4.13	3.87	7%
—股息收入	8.22	8.50	(3%)
—資本利得(已實現損益)	13.70	12.91	6%
—資本利得(未實現損益)	2.83	12.26	(77%)
—折價收購子公司收益	6.19	—	不適用
其他來源之收入	2.70	2.91	(7%)
應佔聯營公司盈利減虧損	8.24	5.84	41%
應佔合營企業盈利減虧損	0.89	1.17	(24%)
待售業務之盈利	—	0.07	不適用
收入總額	55.19	54.04	2%

基於資源配置和經營表現評估的目的，本集團管理層採用「已賺取管理費收入」⁵作為額外財務計量指標。已賺取管理費收入指的是本集團作為基金管理人，按照基金管理相關協議收取的管理費收入。下表載列本集團於本年度確認的已賺取管理費收入與根據香港財務報告準則列示的管理費收入之間的調節，包括(a)合併基金中抵消的管理費收入：有部分基金，本集團既擔任基金管理人，也是基金的主要有限合夥人，納入本集團合併財務報表範圍，此類基金支付的管理費費用與基金管理人收取的管理費收入需作合併抵銷；(b)聯營公司／合營公司收取的管理費收入：(i)本集團聯營公司光大嘉實持有光大安石51%權益並納入其合併範圍，本集團通過另一間子公司持有光大安石剩餘49%權益並將其作為金融資產核算，光大安石的管理費收入在本集團作為應佔聯營公司收益反映；(ii)本集團通過與第三方組建合營公司方式聯合擔任基金管理人，該等合營公司收取的管理費收入，按照本集團應佔合營公司的收益列示；(c)管理費收入返還：已報告的管理費收入有部份已扣除管理費收入返還入賬。

(港幣億元)	按財務 報告列示	合併基金	聯營公司／ 合營公司	管理費 收入返還	已賺取 管理費收入
		中抵銷的 管理費收入 (a)	收取的 管理費收入 (b)		
一級市場	2.72	1.03	2.08	0.25	6.08
二級市場	0.82	0.25	–	–	1.07
母基金	0.17	1.60	–	0.03	1.80
管理費收入	3.71	2.88	2.08	0.28	8.95

附註5：已賺取管理費收入是本集團管理層用來監察業務表現和財務狀況的測量工具，或不能與其他公司所呈報之類似項目作比較

2019年基金管理業務板塊對應管理口徑的已賺取管理費收入為港幣8.95億元，較去年同期相同口徑上升7%。主要得益於本集團旗下基金管理資產規模，特別是母基金業務的持續擴張。

從業務板塊分析，本集團基金管理業務收入達到港幣19.32億元，下降11%；自有資金投資業務收入達到港幣35.87億元，同比上升11%。

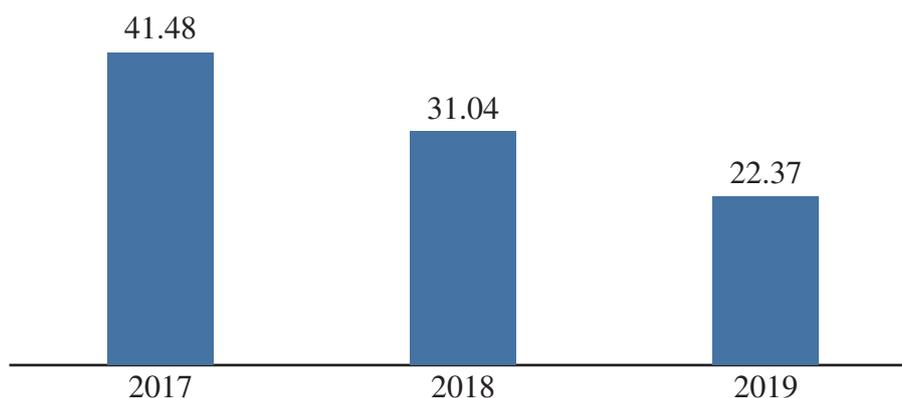
(港幣億元)	2019年	2018年	變動
各主要業務板塊收入			
— 基金管理業務之收入	19.32	21.83	(11%)
— 自有資金投資業務之收入	35.87	32.21	11%
收入總額	55.19	54.04	2%

利潤情況

2019年歸屬於本公司股東之盈利為港幣22.37億元，較去年同期下跌28%。本年度歸屬於本公司股東之盈利的下滑主要是由於光大控股的部分持有項目估值有所下調，同時亦審慎地對個別地產項目計提了風險撥備。從業務板塊分析，基金管理業務盈利相比去年同期下降34%，主要是由於資本利得—未實現收益的下調所致；自有資金投資業務的盈利則與去年相若。

光大控股近3年歸屬於本公司股東之盈利

(港幣：億元)



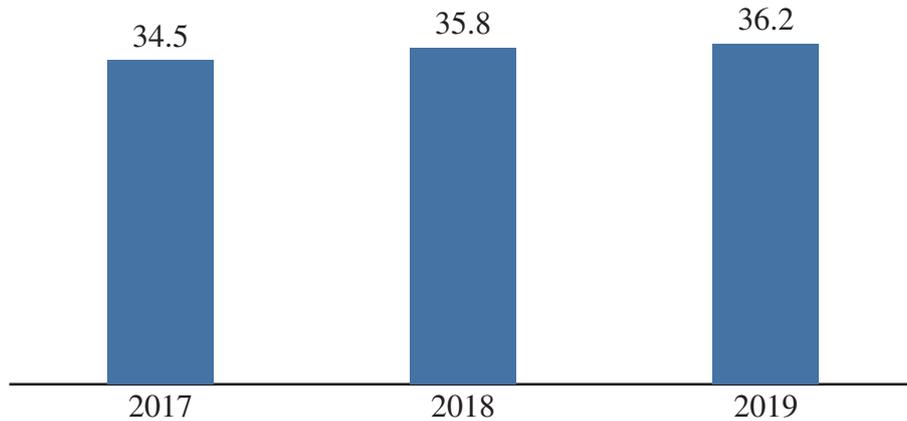
各主要業務板塊盈利

(港幣億元)

	2019年	2018年	變動
基金管理業務之盈利	12.44	18.86	(34%)
自有資金投資業務之盈利：	30.55	30.41	0%
－戰略性產業平台(中飛租賃， 光大養老，特斯聯)	7.37	6.20	19%
－財務性投資	18.82	19.24	(2%)
－基石性投資(所持光大銀行， 光大證券的部分股權)	4.36	4.97	(12%)
減：未分配的企業費用及稅項	<u>(20.62)</u>	<u>(18.23)</u>	<u>13%</u>
歸屬於本公司股東之盈利	<u>22.37</u>	<u>31.04</u>	<u>(28%)</u>

董事會已宣派／建議宣派2019年中期股息和末期股息合計每股港幣0.48元(去年同期每股港幣0.66元)，本年度派息比率為36.2%，對比去年派息比率35.8%上升0.4個百分點。

光大控股近3年派息比率
(%)

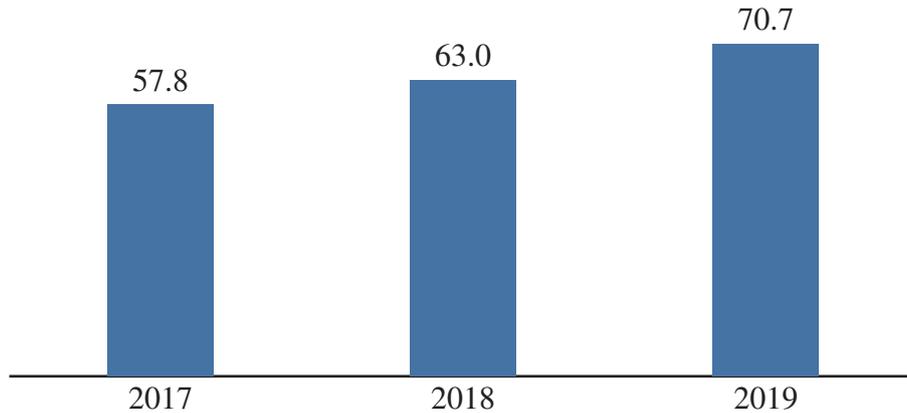


每股(港幣元)	2019年	2018年	變動
每股盈利	1.33	1.84	(28%)
每股中期股息	0.25	0.26	(4%)
每股末期股息	0.23	0.40	(43%)
派息比率(全年)	36.2%	35.8%	+0.4百分點

關鍵財務比率情況

報告期內，光大控股的經營成本為港幣13.52億元，經營成本率為24.5%，對比去年全年上升5.2個百分點。截至2019年底，光大控股的計息負債為港幣310億元，計息負債比率由去年底63.0%上升至70.7%，主要是由於本集團年內完成了對英利國際的收購，並將其調整為本集團附屬公司綜合入賬，因此其計息負債港幣32億元合併至本集團賬上。本集團的流動比率由去年底117%下降了6個百分點至111%，整體穩定。

光大控股近3年計息負債比率
(%)



關鍵財務數據 ⁶	2019年	2018年	變動
經營成本率 ⁷	24.5%	19.3%	+5.2百分點
計息負債比率 ⁸	70.7%	63.0%	+7.7百分點
流動比率 ⁹	111%	117%	-6百分點

附註6：經營成本率、計息負債比率及流動比率是本集團管理層用來監察業務表現和財務狀況的計量工具，或不能與其他公司所呈報類似項目作比較

附註7：經營成本率計算方法為經營費用／收入總額

附註8：計息負債比率計算方法為計息負債(包括銀行貸款+應付票據+應付債券)／權益總額

附註9：流動比率計算方法為流動資產／流動負債

2019年經營表現分析

基金管理業務

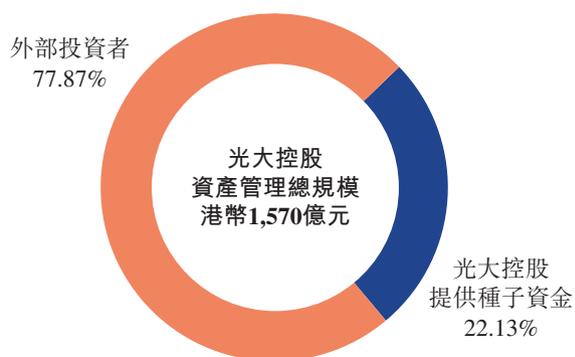
光大控股歷經多年發展，在基金管理行業打造了堅實的客戶基礎。其中，一級市場板塊具備良好的投資往績、優秀的市場口碑和多元化的產品線；二級市場板塊提供了股票、債券等多種產品選擇；母基金為大型機構投資者提供了一站式管理

平台。因此，在2019年相對困難的外部環境下，光大控股仍實現了總新增募資規模約港幣203億元，淨新增資產管理規模約港幣135億元，其中新增募資主要來自：

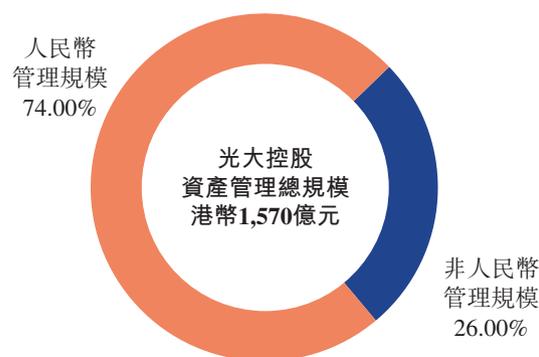
新增募資／新設立基金 (億元)	幣種	原幣金額	港幣 等值金額	備註
以母基金方式				
－蘇州光控母基金	人民幣	15.00	16.75	新設立
－泰州光控大健康產業基金	人民幣	10.00	11.16	新設立
－廣州光控穗港澳青年創業 母基金	人民幣	10.00	11.16	新設立
圍繞人工智能及先進製造				
－光控新科技產業投資基金	人民幣	15.12	16.88	新設立
－光智系列基金	人民幣	10.00	11.16	新設立
－南通光控智造基金	人民幣	5.00	5.58	新設立
－光控華登全球基金一期	美元	0.23	1.85	新增募資
圍繞飛機產業鏈				
－飛機再循環全球基金	美元	3.50	27.40	新設立
圍繞新經濟				
－新經濟美元基金	美元	0.68	5.32	新增募資
圍繞醫療健康				
－醫療健康基金三期	人民幣	4.55	5.08	新增募資
圍繞基礎設施				
－光大海外基礎設施基金	美元	0.58	4.54	新增募資
二級市場				
－股票類賬戶			23.54	新設立
－固定收益類賬戶			21.59	新設立
其他			<u>40.86</u>	
合計			<u>202.87</u>	

截至2019年年底，光大控股基金管理業務中由光大控股提供的種子資金佔比為22.13%，外部投資者的資金佔比為77.87%，其中外部投資者以機構投資者為主，涵蓋商業銀行、保險公司、家族辦公室、政府機構等。截至2019年底，本集團基金管理業務共管理35支一級市場基金、27個二級市場投資組合、以及7支母基金。從幣種角度分析，人民幣基金約港幣1,168億元等值，佔比74%；非人民幣基金約港幣402億元等值，佔比26%。從項目角度分析，一級市場基金在管項目共計152個，持有項目及投資組合的公允價值約合港幣395.6億元；母基金在管項目共計36個，持有項目及投資組合的公允價值約合港幣66.8億元。一級市場及母基金產品線中在全球範圍內不同證券交易上市股權13個，市值約合港幣78.5億元，非上市股權及其他約合港幣383.9億元。

光大控股資產管理總規模分佈
(按投資者分類)



光大控股資產管理總規模分佈
(按貨幣分類)



報告期內，光大控股的基金管理業務板塊完全／部分退出項目33個，實現現金回流約合港幣40.03億元。退出方式靈活多元，其中通過二級市場完全／部分退出已上市項目10個，約合港幣13.51億元，佔33.74%，股權轉讓退出約合港幣9.82億元，佔比為24.53%，其他方式退出約合港幣16.71億元，佔比為41.74%。

一級市場基金

截至2019年年底，光大控股的一級市場基金板塊共管理35隻基金，總規模約合港幣1,094億元，其中人民幣基金約港幣886億元等值，佔比81%，其他幣種基金約港幣208億元等值，佔比19%。報告期內，一級市場新增基金10隻，總新增規模約合港幣85.06億元等值。光大控股通過積極尋求內生合力，依託已有的戰略性產業平台設置了多個新基金，包括與中飛租賃合作成立了3.5億美元規模的飛機再循環全球基金，拓展飛機租賃全產業鏈業務；與特斯聯合作成立人民幣15.12億元規模的光控新科技產業投資基金，進一步促進人工智能及物聯網的應用廣泛落地等。通過多元基金架構、全價值鏈能力以及跨境佈局，光大控股在一級市場領域已經成為了中國另類資產管理中的領先機構。

基金名稱	成立時間 (年-月)	幣種	原幣金額 (億元)	港幣 等值金額 (億元)
圍繞新經濟及專項基金				
光際資本產業基金				
(光大IDG產業併購基金)	2016-05	人民幣	101.14	112.90
和諧芯光基金	2016-06	人民幣	13.92	15.54
和諧明芯基金	2016-07	人民幣	27.51	30.71
眾盈資本	2016-08	人民幣	16.30	18.20
智娛產業投資基金	2016-12	人民幣	3.60	4.02
光際乾興投資基金	2017-06	人民幣	0.97	1.08
光際鴻聲投資基金	2017-06	人民幣	5.01	5.59
新經濟美元基金	2018-05	美元	4.83	37.79
圍繞人工智能和先進製造				
光控和諧基金	2015-12	人民幣	0.50	0.56
光控智造股權投資基金	2017-03	人民幣	5.20	5.81
南通光控半導體產業投資基金	2018-12	人民幣	5.00	5.58
南通光控智造基金	2019-09	人民幣	5.00	5.58
光智系列基金	2019-12	人民幣	10.00	11.16
光控新科技產業投資基金	2019-12	人民幣	15.12	16.88
光控華登全球基金一期	2018-04	美元	1.87	14.61

基金名稱	成立時間 (年-月)	幣種	原幣金額 (億元)	港幣 等值金額 (億元)
圍繞新能源				
北京中關村產業投資基金	2007-12	人民幣	1.60	1.79
光大江陰創投基金	2009-07	人民幣	2.59	2.89
光大無錫國聯基金	2009-11	人民幣	0.65	0.73
青島光控低碳新能基金	2013-03	人民幣	6.50	7.26
醫療健康及養老				
醫療健康基金一期	2012-10	人民幣	2.00	2.23
醫療健康基金二期	2015-03	人民幣	12.05	13.45
醫療健康基金三期	2018-10	人民幣	12.60	14.06
海門光控健康養老產業投資基金	2017-08	人民幣	5.00	5.58
海外併購及基礎設施				
光控Catalyst中國以色列基金	2014-03	美元	1.51	11.86
光大控股全球併購基金	2016-04	美元	5.39	42.17
光大海外基礎設施基金	2017-06	美元	4.58	35.85
房地產				
光大安石中國房地產	2009-01	人民幣	477.79	533.38
飛機產業鏈				
飛機再循環全球基金	2019-12	美元	3.50	27.40
夾層及其他				
境內夾層基金一期	2012-07	人民幣	6.78	7.56
境內夾層基金二期	2016-12	人民幣	12.25	13.67
珠海麥玟基金	2017-05	人民幣	6.00	6.70
中國特別機會基金(II)	2007-01	美元	1.00	7.83
中國特別機會基金(III)	2010-01	美元	3.94	30.86
山東高速光控產業基金	2014-04	人民幣	18.18	20.30
光控鄭州基金	2016-08	人民幣	20.00	22.33
合計				1,093.91

房地產私募基金管理平台

光大嘉寶旗下光大安石房地產是本集團一級市場中最具規模的基金系列產品，其管理團隊光大安石作為內地不動產基金管理和資產管理行業領先者，始終堅持主動管理模式下的價值創造能力建設。目前光大控股通過光大嘉寶(光大控股持有光大嘉寶29.17%股權，為其第一大股東)持有光大安石51%股權，並通過另一間子公司持有光大安石剩餘49%股權。截至2019年年底，光大安石房地產的資產管理規模達人民幣477.79億元，在管項目達45個。

年內，光大安石繼續拓展「大融城」商業佈局，加快發展輕資產管理業務，在管及在建「大融城」及「大融匯」等系列商業項目合計18個，總建築面積達到約200萬平方米。同時，光大安石積極探索房地產金融創新業務，分別於2019年5月和9月成功發行光大安石100億元人民幣商業地產儲架式類REITs系列中的「光證資管—光控安石商業地產第1期靜安大融城資產支持專項計劃」和「光證資管—光控安石商業地產第2期觀音橋大融城資產支持專項計劃」，總發行規模達到人民幣72億元，實現了良好的退出效益。產品發行後吸引了包括商業銀行、保險機構與證券公司在內的眾多投資人的踴躍認購。

二級市場基金

截至2019年年底，光大控股二級市場團隊共管理27個基金及專戶，基金的資產淨值近港幣228億元。二級市場團隊憑藉積累多年的跨境經驗，打造了多元化一站式產品平台。產品業務線覆蓋亞洲信用債對沖基金、亞洲可轉債對沖基金、境外大中華區股票對沖基金、境內A+H股多頭策略(私募基金及機構委外)、PIPE基金以及投資顧問業務。從產品種類劃分，管理規模中固定收益類產品佔比53%，股票類產品佔比42%，PIPE類產品佔比5%。

2019年，二級市場團隊積極整合優勢資源，優化客戶結構，提升專業型及大型機構客戶比例，同時發揮跨境投資能力，與合作夥伴共同成長、協同發展，一如既往地為合作夥伴提供良好的投資回報。固定收益類產品方面，光大控股擁有涵蓋海外基金、QDII管理專戶、海外管理專戶、資產證券化產品在內的多元化的產品線。旗艦產品「光大安心債券基金」多年以來持續創造良好業績，2019年底資產管理規模達到近6億美元，年內實現基金費後美元年化收益率13.0%。自2012年12月成立以來，該基金美元費後回報率達到71%，年化收益率為7.9%，長期業績大幅跑贏市場(同期美銀美林亞洲美元債券指數回報為36%，年化收益率4.5%)。該基金報告期內獲AsiaHedge提名「最佳固定收益、高息及不良債基金」，榮獲投資洞見評選的「最佳離岸人民幣債券基金(5年)」獎項。此外，基金經理獲得三年期海外金牛私募投資經理(固定收益策略)獎項。

同期，股票類旗艦產品—大中華絕對收益多頭產品「光大中國焦點基金」的資產管理規模達到1億美元，期內費後回報率為17.1%(同期恒生指數上漲9.1%，恒生國企指數上漲10.3%)。自2014年1月成立以來，光大中國焦點基金的費後總回報率達到126.3%，年化收益率為14.6%，長期業績大幅跑贏市場(同期滬深300指數上漲83.6%，恒生指數24.0%及恒生國企指數10.5%)。該基金榮獲投資洞見評選的「最佳中國對沖基金(3年)」獎項，基金經理榮獲三年期金牛私募投資經理(股票策略)獎項。此外，本集團旗下附屬公司光控資產管理(上海)有限公司亦榮獲證券時報主辦的第二屆全國私募實盤大賽「年度十佳私募管理人」獎項。

報告期內，光大控股二級市場團隊還積極參與光大集團聯動，大力發展與集團內兄弟公司的協同合作。繼2018年擔任投資顧問管理光大新鴻基在香港的公募債券基金「光大焦點收益基金」並成功引進內地知名保險集團資金之後，2019年該基金進一步引進外部資金，使基金規模增長近50%，並取得了10.7%的費後收益率。此外，與光大新鴻基的財富管理業務開展代銷合作，成功上架旗艦產品「光大安心債券基金」，深耕香港本地高淨值客戶群體。

母基金

截至2019年年底，光大控股母基金團隊共管理7隻母基金，資產管理總規模超過人民幣206億元，已對子基金和股權投資類項目認繳投資金額超過人民幣77億元。母基金既投資於光大控股發起並管理的基金，亦投資於擁有良好過往業績及管治的外部子基金及其直接投資項目。

基金名稱	成立時間 (年-月)	幣種	原幣金額 (億元)
多策略另類投資母基金	2012-02	人民幣	50.01
光大控股招商銀行多策略股權 投資母基金	2017-03	人民幣	50
湖南光控母基金	2018-08	人民幣	51
江蘇溧陽光控母基金	2018-11	人民幣	20
泰州光控大健康產業基金	2019-11	人民幣	10
廣州光控穗港澳青年創業母基金	2019-12	人民幣	10
蘇州光控母基金	2019-12	人民幣	15
合計			<u>206.01</u>

2019年，在外部募資環境斷崖式下跌的情況下，光大控股母基金團隊積極應對，與多個地方政府展開重點工作，發起並設立3隻母基金，完成了合計人民幣35億元的資金募集。其中，泰州光控大健康產業基金圍繞泰州市和泰州醫藥高新區的重點發展領域，對生物醫藥、高性能醫療器械、高端裝備製造、節能環保、新能源、新材料、新一代信息技術等行業進行投資佈局；廣州光控穗港澳青年創業母基金圍繞新一代信息技術、醫療健康、消費與文化教育、先進製造四大領域，對具有高增長潛力的企業進行投資；蘇州光控母基金則結合蘇州市相對發達的先進製造業行業，充分利用光大控股的跨境資產管理和產業培育優勢，助力蘇州產業升級發展。

2019年，在業務拓展方面，母基金在華東、華南和華中基本完成初步佈局，同時也積極拓展海外業務。此外，母基金在募、投、管、退四個環節亦積極地與光大銀行、光大證券股份有限公司（「光大證券」）開展了聯動工作，有力地促進了與光大集團兄弟單位的良性互動和協同發展。

自有資金投資業務

本集團擁有較強的自有資金優勢，通過自有資金投資達到三個目的：(1)戰略性產業平台：培育戰略產業及投資平台；(2)財務性投資：通過結構性融資產品投資保持資金流動性的靈活管理，同時獲取穩定的利息收益；參與股權類及相關財務投資，充分利用基金管理業務帶來的跟投機會，或配合基金管理業務作為儲備項目而設立新的基金產品為目標，匹配投資者的資金需求；(3)基石性投資：持有光大銀行和光大證券的部分股權。

截至2019年底，自有資金投資業務共持有64個投後管理項目，價值總計約合港幣392億元。其中光大控股所持有的中飛租賃、光大養老、特斯聯股權的賬面價值共約為港幣45億元；財務性投資類別對應公允價值約港幣157億元；基石性投資光大銀行的公允價值港幣77億元，光大證券的賬面價值港幣113億元。

(港幣億元)	2019年	2018年
自有資金規模		
—戰略性產業平台	45	26
—財務性投資	157	159
—基石性投資	190	180
	<hr/>	<hr/>
合計	392	365
	<hr/>	<hr/>

戰略性產業平台

飛機租賃

光大控股旗下的中飛租賃為全球航空業提供飛機全產業鏈解決方案，業務範疇既包括飛機經營性租賃、購後租回、結構融資等常規業務，也涵蓋機隊規劃、機隊升級、飛機拆解及航材銷售等增值服務，並透過靈活管理飛機資產提升機隊的資產價值。

2019年，中飛租賃持續構建全產業鏈能力，年內交付飛機11架，同時出售15架飛機予國際飛機再循環有限公司（「ARI」）、CAG Bermuda 1 Ltd及其附屬公司（「CAG」）及多個外部第三方，年底機隊規模達到134架，包括23架代CAG管理的飛機，另有待交付飛機218架。截至2019年底，中飛租賃的飛機使用率達到99%，機隊平均機齡4.6年，剩餘租賃期平均為8.2年。憑藉著現有機隊以及飛機訂單價值，中飛租賃被權威諮詢機構ICF評為世界前十大飛機租賃商。

報告期內，中飛租賃成功簽訂8.4億美元五年期無抵押循環銀團貸款，用於支付部分新訂飛機預付款；順利獲得中國民航局頒發的首張飛機拆解許可證，持續增強「國際一流」的飛機全產業鏈能力；並繼續以基金模式大力拓展輕資產飛機租賃業務，發起設立了3.5億美金的飛機再循環全球基金。

年內，光大控股增加了對中飛租賃的持股，持股比例由34.05%增加至35.67%，按2019年12月31日收市價每股港幣8.29元計算，光大控股持有的中飛租賃股份市值約為港幣20億元。本年度，光大控股應佔中飛租賃的利潤達到港幣3.19億元，較去年同期上升15%。

光大養老

2019年5月，「光大養老健康產業發展有限公司」作為光大養老境內總部在北京設立，全面負責本集團境內的養老資產管理、投資、運營等業務。11月，光大養老引入了光大金控資產管理有限公司、光大永明人壽保險有限公司、中國光大實業(集團)有限公司(「光大實業」)、光大實業旗下基金光大鄭州國投新產業投資基金和光大養老員工持股平台等5家機構成為光大養老的新股東。

2019年是光大養老邁入發展全新階段的一年。光大養老已進入全國24個核心城市，管理各類養老機構近80家，管理床位數達到逾2.1萬張，在中國養老行業處於前5名的水平。光大養老依託光大集團的強大資源，遵循高質量、可持續的業務發展和增長模式，正逐步打造成為中國養老產業的標桿企業。同時，光大控股作為光大養老的第一大股東，將充分發揮自身在基金管理業務、人工智能、高科技產業方面的優勢，支持光大養老構建智慧養老和科技養老體系。

人工智能物聯網(「AIoT」)

2019年，特斯聯確立了「全球領先智慧場景服務商」的願景，以AIoT應用技術為核心，為中國各地方政府及企業客戶提供綜合管理等方面智能化的公共和科技服務，在社區園區、能源電力、零售文博等場景中形成了行業領先的智能化方案。特斯聯於年內發佈了特斯聯Gaia雲、新一代Poseidon邊緣計算產品系列、Titan系列服務機器人等尖端產品。在業務拓展方面，特斯聯與多個地方政府和行業龍頭企業開展了戰略合作，共同打造全行業全場景智慧服務。

報告期內，特斯聯完成了由光大控股領投，由京東等知名機構跟投的C輪融資。融資完成後，光大控股繼續作為特斯聯的重要股東，總持股比例達到22.60%。截至2019年底，特斯聯累計獲得專利720項，其中發明專利417項，同時，特斯聯亦是首批通過「等保2.0」標準測評的物聯網企業。

財務性投資

光大控股自有資金的財務性投資覆蓋以下範疇：(1)投資：建基於本集團旗下基金和廣泛的業務網絡帶來的跟投／共投機會，投資於未上市公司股權或債權；(2)支持本集團旗下基金業務的早期發展，通過自有資金完成基金儲備項目或為其提供短期貸款融資；(3)投資於兼顧平衡收益性和流動性的結構性融資產品。

截至2019年年底，光大控股的財務性投資規模為港幣157億元，其中前十大項目總估值為港幣104億元。從項目屬性分析，結構性財務投資項目5個，投資規模約港幣21億元；股權類及相關財務投資項目53個，公允價值約合港幣136億元，其中已在全球範圍內不同證券交易上市的項目有10個，市值約港幣48億元，非上市股權及其他項目約港幣88億元。

報告期內，財務性投資項目共全部／部分退出18個項目，回款約港幣36.79億元，包含股息、利息及顧問費收益約港幣4.5億元。其中通過二級市場完全／部分退出已上市項目7個，回款約港幣14.23億元，佔比38.7%；表現較為突出的結構性投資板塊退出項目6個，回款約港幣17億元，佔比46.2%，對應財務投資回報IRR逾18%；其他項目退出回款約港幣5.55億元，佔比15.1%。

基石性投資(重大投資)

截至2019年12月31日，本集團持有的光大證券和光大銀行的部分股權的賬面價值分別佔本集團總資產比重超過5%，屬於本集團的重大投資。本集團所持有的這兩項投資合計佔本集團淨資產43%，佔總資產22%。

光大證券(601788.SH)

光大證券成立於1996年，總部位於上海，是中國證監會批准的首批三家創新試點證券公司之一。截至2019年年底，本集團持有9.82億股光大證券A股股份，佔光大證券股本總額的21.30%，對應投資成本為港幣15.38億元。光大證券作為本集團的聯營公司核算。截至2019年年底，本集團所持有的股份賬面價值為港幣113億元，分別佔本集團淨資產及總資產的26%及13%；按光大證券2019年12月31日收市價每股人民幣13.10元計算，本集團所持有的光大證券股份公允價值為港幣144億元。

2019年，光大證券積極把握市場機遇，堅持價值投資、深耕主動管理、致力服務實體經濟，證券投資、資產管理及投資銀行等多項業務收入取得較大幅度增長。本年度，光大證券對本集團的盈利貢獻同比上升135%至港幣1.41億元，本集團年內收取光大證券派發的股息為港幣1.15億元。

光大銀行(601818.SH)

光大銀行成立於1992年8月，是經國務院批覆並經中國人民銀行批准設立的全國性股份制商業銀行，總部設在北京。截至2019年年底，本集團持有15.7億股光大銀行A股股份，佔光大銀行股本總額的3.00%，對應投資成本為港幣14.07億元。光大銀行作為本集團指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資核算。按光大銀行2019年12月31日收市價每股人民幣4.41元計算，本集團持有光大銀行股份的賬面價值和公允價值為港幣77億元，分別佔本集團淨資產及總資產的17%及9%。

2019年，光大銀行業績穩健，實現營業收入人民幣1,328.12億元，比上年增長20.47%；實現了淨利潤雙位數增長，利潤總額人民幣451.63億元，比上年增長10.55%。本集團年內收取光大銀行派發的股息港幣2.95億元，較2018年下降15%。

展望

2020年，全球經濟預計將繼續在不確定性中前行。一方面，新一輪科技革命與產業升級正加快重塑世界經濟；另一方面，大國博弈、地緣政治亦處於不斷的角逐和再均衡的過程中。新年伊始，新型冠狀病毒疫情使中國經濟增長的不確定性有所提升，但逆週期政策加碼和新一輪對外開放等政策，加之企業盈利的週期性改善等的共同作用，預計將為經濟帶來支撐。危中有機，光大控股將力爭把握投資的結構性機遇，穩中求進，進一步推進向資管公司的轉型，加大圍繞產業做投資，提高經營業績，積極化解風險，力爭為投資者帶來更好的業績回報。具體而言，光大控股將：

第一，積極探索，擴大募資。光大控股將繼續積極探索，通過發展夾層基金、結構性投融資、併購基金以及二級另類等多樣化的產品形式，實現產品個性化定制，滿足投資者對投資期限、收益、穩定性以及不同風險偏好的組合性需求。同時，現有的母基金模式已經獲得了多個地方政府的支持和認可，光大控股將延續強化在京津冀、長三角、大灣區、中部地區等重點區域的佈局，加強與中國各地方政府及機構的區域經濟合作，致力實現地方經濟發展和投資人收益的「雙贏」。

第二，深耕產業，扎實投資。光大控股將繼續圍繞已經孵化和培育出的龍頭企業，深耕相關領域及產業鏈上下游，構建生態圈，進一步推進產業投資和資產管理的互動。同時，光大控股將圍繞高端製造、硬科技、食品飲料、醫療健康等光大控股具有突出資產管理能力的行業，加大培育，推動旗下富有潛力的企業發展為行業領先。

第三，跨境佈局，內引外聯。光大控股將進一步擴大跨境業務，通過拓展海外業務、收購海外公司或在當地設立合資資管公司等方式加強海外佈局。同時圍繞「一帶一路」主題，在基礎設施、高新技術等領域，繼續「走出去」與「引進來」。

第四，排除風險，穩健經營。面對經濟下行週期中私募股權、房地產等行業風險集中暴露的可能性，光大控股將積極應對，穩健處理，穩妥化解風險。

2020年，光大控股將繼續發揚光大精神，充分利用積累的先發優勢，更加積極地把握新機遇，圍繞產業做投資，打造另類資產管理體系和競爭優勢，努力成為全球領先的跨境資產管理公司。「潮平兩岸闊，風正一帆懸。」光大控股將立足中國，展望世界，放眼未來，為投資者提供最佳回報，為企業創造最大價值，為股東帶來最穩定增長，與所有合作夥伴一同「行穩致遠、進而有為」！

財務狀況

於二零一九年十二月三十一日，本集團之總資產約為港幣865億元，淨資產則為港幣438億元。而本公司股東應佔每股淨資產值為港幣24.7元，較二零一八年年底增加4.3%。截至二零一九年十二月三十一日，本集團的計息負債比率增加至70.7%（二零一八年十二月三十一日：63.0%）。

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。於二零一九年十二月三十一日，本集團持有現金結餘額約港幣73億元，較二零一八年年底增加港幣4億元。本集團目前大部分現金均為港幣及人民幣，佔88.7%。

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。於二零一九年十二月三十一日，本集團之銀行融資額度為港幣249億元，其中港幣59億元為尚未動用之額度。銀行融資為一至十三年期，本集團尚未償還銀行貸款總額約為港幣190億元，較二零一八年年底增加33.8%。於二零一九年十二月三十一日，負債包括有抵押計息負債港幣38億元及無抵押計息負債港幣152億元。本集團已發行未償還本金額為港幣119億元的公司債券。計息負債主要以人民幣為單位，佔總額約48%，其餘則主要為美元、新加坡元及港幣。於二零一九年十二月三十一日，本集團之債務本金總額中約55%為浮息借款，其餘45%為定息借款。本集團債務之到期日分析載於本公告財務報表附註中的附註19。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，定期存款港幣0.46億元已向銀行抵押用作向客戶銷售按揭物業及港幣1.77億元作為銀行貸款的利息儲備賬，並作為授予本集團實體的銀行信貸額度的擔保。賬面值約港幣44億元、港幣4.29億元及港幣4.09億元的投資物業、股份及存貨獲抵押作為授予本集團的若干銀行貸款的擔保。根據本集團持有之一個基金與其主要經紀簽訂之主要經紀合約，應付主要經紀款項乃以存放於主要經紀之現金及證券作為抵押。於二零一九年十二月三十一日，存放於主要經紀的資產包括港幣17.15億元的交易證券及港幣1.95億元的應收賬款。

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客戶所提供之抵押品之質素與價值。抵押品日後任何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，各金融資產(包括衍生金融工具)之最高信貸風險(不計所持任何抵押品的價值)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

就分類為交易證券、指定為通過其他全面收益以反映公平價值的股票投資（見附註10）及通過損益以反映公平價值的金融資產（見附註11），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

於二零一九年十二月三十一日，本公司曾為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。於二零一九年十二月三十一日，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60億元。

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，載於就本集團截至二零一九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二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息每股港幣0.23元(二零一八年：每股港幣0.4元)，連同已付之中期股息每股港幣0.25元，全年股息總額每股港幣0.48元(二零一八年：每股港幣0.66元)。

末期股息待即將舉行之股東週年大會上批准作實後，將於二零二零年六月十八日(星期四)派發予於二零二零年六月八日(星期一)名列於本公司股東名冊上之股東。

截止過戶日期

本公司將由二零二零年五月十八日(星期一)至二零二零年五月二十一日(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，最遲須於二零二零年五月十五日(星期五)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54樓)辦理過戶登記手續。

本公司亦將由二零二零年六月五日(星期五)至二零二零年六月八日(星期一)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續。現提醒各股東為符合收取建議派發之末期股息的資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於二零二零年六月四日(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54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二零二零年五月二十一日(星期四)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，在審慎審查及檢視後，截至二零一九年十二月三十一日止之年度內，本公司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，將在本公司二零一九年年報中作詳細匯報及披露。

報告期後的重要事項

於報告期後，新型冠狀病毒的爆發已被世界衛生組織宣佈為大流行。倘病毒爆發事態持續，或對本集團的表現構成負面影響，包括但不限於本集團的投資收入。於本公告日期，鑒於新型冠狀病毒爆發的事態發展迅速，董事認為現時估算其對本集團帶來的財務影響並不可行。董事會將持續評估病毒爆發對本集團營運及財務表現的影響、密切監控本集團所面臨有關病毒爆發的風險及不明朗因素，並與本集團的不同持份者保持緊密溝通。

董事的證券交易

本公司已就監管董事及有關僱員之證券交易採納了其本身的《董事及相關僱員進行證券交易守則》(「該守則」)，其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。經本公司作出具體查詢後，所有董事均已確認其於截至二零一九年十二月三十一日止年度內一直遵守了該守則及標準守則所載之規定標準。

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審閱本集團所採用之會計政策及慣例，並討論審計、內部監控及財務匯報事宜，包括審閱本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之財務報表。

委員會亦負責監察本公司的風險管理計劃和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及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。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於本公司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。薪酬委員會的職權範圍已載列於本公司的網站內，其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、年度花紅與年度薪金調薪的政策及方案等事宜。

承董事會命
中國光大控股有限公司
趙威
首席執行官

香港，二零二零年三月十九日

於本公告日，本公司之董事為：

執行董事：

蔡允革博士(主席)
趙威博士(首席執行官)
鄧子俊先生
張明翱先生
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