

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。



**光大控股**  
EVERBRIGHT LIMITED

**中國光大控股有限公司**  
**CHINA EVERBRIGHT LIMITED**

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：165)

**公告**

**截至二零二四年十二月三十一日止年度之業績**

中國光大控股有限公司(「本公司」或「光大控股」)董事會(「董事會」或「董事」)宣佈，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合業績連同上年度相關比較數字如下：

## 綜合損益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
營業額	3	<b>6,548,605</b>	6,047,280
客戶合約收入	3	<b>407,124</b>	792,028
投資虧損淨額	3	<b>(53,793)</b>	(489,491)
利息收入		<b>556,038</b>	659,676
股息收入		<b>1,291,392</b>	991,866
已實現投資收益／(損失)		<b>151,816</b>	(13,158)
未實現投資損失		<b>(2,050,837)</b>	(2,127,704)
其他		<b>(2,202)</b>	(171)
其他來源之收入	3	<b>28,052</b>	1,102,323
減值損失		<b>(358,616)</b>	(731,691)
經營費用		<b>(823,835)</b>	(907,223)
經營活動虧損		<b>(801,068)</b>	(234,054)
財務費用		<b>(1,339,129)</b>	(1,643,691)
聯營公司投資的減值損失		-	(64,151)
應佔聯營公司盈利減虧損	8	<b>3,544</b>	230,823
應佔合營公司盈利減虧損	9	<b>(41,272)</b>	25,183
除稅前虧損		<b>(2,177,925)</b>	(1,685,890)
稅項抵免／(開支)	4	<b>313,266</b>	(76,379)
本年虧損		<b>(1,864,659)</b>	(1,762,269)
歸屬於：			
本公司股東		<b>(1,909,019)</b>	(1,922,639)
永續資本證券持有人	19	<b>78,993</b>	98,066
非控股權益		<b>(34,633)</b>	62,304
本年虧損		<b>(1,864,659)</b>	(1,762,269)
每股基本及攤薄虧損	7	<b>港幣(1.133)元</b>	港幣(1.141)元

## 綜合全面收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
本年虧損		(1,864,659)	(1,762,269)
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		1,539,717	(372,285)
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		(204,121)	(145,321)
— 應佔合營公司其他全面收益及			
其換算報表之匯兌差額		(19,022)	(13,376)
— 其他匯兌儲備淨變動		(445,337)	(466,737)
		<u>871,237</u>	<u>(997,719)</u>
本年全面收益總額		<u>(993,422)</u>	<u>(2,759,988)</u>
歸屬於：			
本公司股東		(1,008,523)	(2,973,695)
永續資本證券持有人	19	78,993	98,066
非控股權益		(63,892)	115,641
本年全面收益總額		<u>(993,422)</u>	<u>(2,759,988)</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 十二月三十一日 港幣千元	二零二三年 十二月三十一日 港幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		455,989	463,967
投資物業		5,329,287	5,584,819
聯營公司投資	8	17,017,451	17,709,713
合營公司投資	9	729,803	932,964
指定為通過其他全面收益以反映 公平價值之股票投資	10	6,572,616	5,032,899
通過損益以反映公平價值之金融資產	11	22,032,489	26,496,579
		<u>52,137,635</u>	<u>56,220,941</u>
<b>流動資產</b>			
通過損益以反映公平價值之金融資產	11	5,218,394	4,315,462
客戶借款	12	3,059,342	3,070,573
存貨	13	1,472,807	1,529,339
應收賬款、按金、預付款及其他	14	1,545,596	1,929,105
交易證券		2,830,106	2,916,448
融資租賃應收款		-	17,976
現金及現金等價物		8,422,125	9,588,078
		<u>22,548,370</u>	<u>23,366,981</u>
<b>流動負債</b>			
交易證券		(378,368)	(237,500)
應付賬款、已收按金及預提費用	15	(2,574,238)	(2,962,495)
銀行貸款	16	(9,300,158)	(10,995,928)
應付債券	17	(3,239,610)	(6,069,140)
其他金融負債		(437,378)	(472,414)
租賃負債		(20,473)	(13,273)
稅項準備		(672,775)	(582,592)
		<u>(16,623,000)</u>	<u>(21,333,342)</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>5,925,370</u>	<u>2,033,639</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>58,063,005</u>	<u>58,254,580</u>

		二零二四年 十二月三十一日 港幣千元	二零二三年 十二月三十一日 港幣千元
非流動負債			
銀行貸款	16	(4,084,395)	(7,607,680)
應付債券	17	(13,498,375)	(7,724,360)
其他金融負債		(6,441,964)	(6,768,868)
租賃負債		(18,049)	(10,593)
遞延稅項負債		(1,370,151)	(2,037,293)
		<u>(25,412,934)</u>	<u>(24,148,794)</u>
淨資產		<u>32,650,071</u>	<u>34,105,786</u>
股本及儲備			
股本	18	9,618,097	9,618,097
儲備		<u>20,108,567</u>	<u>21,371,624</u>
歸屬於：			
本公司股東		29,726,664	30,989,721
永續資本證券持有人	19	2,209,630	2,209,566
非控股權益		<u>713,777</u>	<u>906,499</u>
權益總額		<u>32,650,071</u>	<u>34,105,786</u>

## 綜合權益變動表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	歸屬於本公司股東											
	附註	股本 港幣千元	認股權 溢價儲備 港幣千元	投資 重估儲備 港幣千元	商譽儲備 港幣千元	資本儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	保留盈利 港幣千元	合計 港幣千元	永續 資本證券 港幣千元	非控股 權益 港幣千元	權益合計 港幣千元
於二零二三年一月一日		9,618,097	1,242	3,997,995	(664,792)	(87,473)	(1,127,494)	22,751,628	34,489,203	2,341,083	1,046,815	37,877,101
非控股股東淨變動		-	-	-	-	(131)	-	-	(131)	-	(255,957)	(256,088)
已付股息	6	-	-	-	-	-	-	(505,576)	(505,576)	-	-	(505,576)
發行永續中期票據	19	-	-	-	-	-	-	-	-	2,184,880	-	2,184,880
贖回優先永續資本證券	19	-	-	-	-	-	-	(21,557)	(21,557)	(2,325,540)	-	(2,347,097)
分派予永續資本證券持有人	19	-	-	-	-	-	-	-	-	(88,923)	-	(88,923)
所佔聯營公司資本儲備		-	-	-	-	1,477	-	-	1,477	-	-	1,477
本年虧損		-	-	-	-	-	-	(1,922,639)	(1,922,639)	98,066	62,304	(1,762,269)
本年其他全面收益		-	-	(372,285)	-	-	(678,771)	-	(1,051,056)	-	53,337	(997,719)
於二零二三年十二月三十一日												
及於二零二四年一月一日		9,618,097	1,242	3,625,710	(664,792)	(86,127)	(1,806,265)	20,301,856	30,989,721	2,209,566	906,499	34,105,786
非控股股東淨變動		-	-	-	-	(52)	-	-	(52)	-	(128,830)	(128,882)
已付股息	6	-	-	-	-	-	-	(252,788)	(252,788)	-	-	(252,788)
分派予永續資本證券持有人	19	-	-	-	-	-	-	-	-	(78,929)	-	(78,929)
所佔聯營公司資本儲備		-	-	-	-	(1,694)	-	-	(1,694)	-	-	(1,694)
本年虧損		-	-	-	-	-	-	(1,909,019)	(1,909,019)	78,993	(34,633)	(1,864,659)
本年其他全面收益		-	-	1,539,717	-	-	(639,221)	-	900,496	-	(29,259)	871,237
於二零二四年十二月三十一日		9,618,097	1,242	5,165,427	(664,792)	(87,873)	(2,445,486)	18,140,049	29,726,664	2,209,630	713,777	32,650,071

## 綜合現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
經營活動產生之現金流入淨額	<u>1,691,434</u>	<u>3,176,928</u>
投資活動		
購買物業、廠房及設備及投資物業	(14,763)	(4,618)
出售物業、廠房及設備及投資物業所得款項	52,269	291
出售聯營公司之所得款項	628	-
聯營公司投資	-	(2,042)
合營公司減資	144,850	-
受限現金減少	24,854	232,930
受限存款減少	-	664,102
已收銀行利息	112,229	172,695
已收投資股息	299,232	330,656
已收聯營公司及合營公司股息	<u>487,160</u>	<u>309,984</u>
投資活動產生之現金流入淨額	<u>1,106,459</u>	<u>1,703,998</u>
融資活動前現金流入淨額	<u>2,797,893</u>	<u>4,880,926</u>

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
<b>融資活動</b>		
發行附屬公司之股份予非控股股東	-	2,759
贖回非控股股東股份	(109,049)	(376,660)
銀行貸款所得款項	21,613,350	19,986,431
發行中期票據所得款項	9,363,230	4,374,600
償還銀行貸款	(26,782,331)	(22,276,922)
償還中期票據及債券	(6,042,625)	(2,422,404)
發行永續中期票據	-	2,184,880
贖回優先永續資本證券	-	(2,325,540)
償還租賃負債	(31,859)	(38,562)
派發股息予非控股股東	(19,780)	(1,056)
已付股息	(252,788)	(505,576)
分派予永續資本證券持有人	(78,929)	(88,923)
已付利息	(1,271,296)	(1,625,732)
<b>融資活動產生之現金流出淨額</b>	<b>(3,612,077)</b>	<b>(3,112,705)</b>
<b>現金及現金等價物之淨額(減少)/增加</b>	<b>(814,184)</b>	<b>1,768,221</b>
<b>現金及現金等價物</b>		
年初結餘	9,531,117	7,945,641
匯率調整	(326,915)	(182,745)
<b>年末結餘</b>	<b>8,390,018</b>	<b>9,531,117</b>
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
銀行結餘及現金—一般賬戶	7,810,665	8,354,387
存放時原定三個月內到期之非抵押 定期存款	611,460	1,233,691
受限現金	(32,107)	(56,961)
<b>年末結餘</b>	<b>8,390,018</b>	<b>9,531,117</b>

## 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)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二零二三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二零二四年及二零二三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二零二三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二零二四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

本集團已於本年度財務報表首次採納下列經修訂《香港財務報告準則》。

《香港會計準則》第1號的修訂本

財務報表的呈列-負債分類為流動或非流動(「二零二零年修訂本」)及《香港會計準則》第1號的修訂本，財務報表的呈列-附帶契諾的非流動負債(「二零二二年修訂本」)

經適用於本集團的經修訂《香港財務報告準則》的性質及影響描述如下：

《香港會計準則》第1號的修訂本對負債分類為流動或非流動有所影響，並已一併追溯應用。

二零二零年修訂本主要澄清可透過其本身權益工具進行結算的負債之分類。倘負債條款可按交易對手選擇，透過轉讓本集團本身權益工具進行結算，且轉換選擇權作為權益工具入賬，則該等條款對負債分類為流動或非流動並無影響。否則，權益工具之轉讓將構成負債之結算，並影響分類。

二零二二年修訂本訂明，實體於報告日期後必須遵守的條件對負債分類為流動或非流動並無影響。然而，實體須披露有關受限於該等條件之非流動負債的資料。

於採納《香港會計準則》第1號的修訂本後，本集團已就其負債分類為流動或非流動重新進行評估。該修訂本對本集團的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益及現金流量表並無任何重大影響。

### 3. 營業額、客戶合約、投資及其他來源之收入

綜合損益表披露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，其中衍生工具之營業額被界定為絕對淨盈利或虧損。

於年內確認的客戶合約、投資及其他來源之收入如下：

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
<b>客戶合約收入</b>		
隨時間確認		
管理費收入	148,795	182,189
投資物業之租金收入	212,998	213,733
於某時間點確認		
諮詢費及表現費收入	35,062	376,838
存貨銷售	10,269	19,268
	<u>407,124</u>	<u>792,028</u>
<b>投資虧損淨額</b>		
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	112,229	172,695
客戶借款	344,850	361,129
債務投資	98,959	125,852
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	992,160	661,210
指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資	299,232	330,656
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	32,802	129,242
交易證券之已實現收益／(損失)淨額	119,014	(142,400)
未實現投資損失		
通過損益以反映公平價值之金融資產之		
未實現損失之變動	(2,100,782)	(2,317,516)
交易證券之未實現收益之變動	49,945	189,812
其他		
出售聯營公司之已實現損失	(2,202)	-
出售合營公司之已實現損失	-	(171)
	<u>(53,793)</u>	<u>(489,491)</u>
<b>其他來源之收入</b>		
投資物業重估淨(損失)／收益	(95,096)	760,263
存貨減值損失回撥	-	179,704
融資租賃之租金收入	2,815	4,110
出售物業、廠房及設備之(損失)／收益	(3,239)	90
匯兌淨差額	34,708	(2,144)
其他	88,864	160,300
	<u>28,052</u>	<u>1,102,323</u>

#### 4. 稅項(抵免)／開支

香港利得稅乃按本年度之估計應課稅盈利按16.5%(二零二三年：16.5%)作稅項準備。海外附屬公司之稅項，則按照相關稅務司法權區之適當現行稅率計算。

於綜合損益表內確認之稅項組成如下：

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
本年度稅項		
— 香港利得稅	27,008	4,012
— 海外稅項	298,033	166,461
— 往年之撥備不足／(超額撥備)	4,103	(4,676)
遞延稅項		
— 暫時差異產生及回撥所引致的遞延稅項	(642,410)	(89,418)
稅項(抵免)／開支	<u>(313,266)</u>	<u>76,379</u>

#### 5. 股東應佔盈利

本年度於本公司賬上之歸屬於本公司股東應佔盈利為港幣175,995,000元(二零二三年：歸屬於本公司股東應佔盈利為港幣1,352,296,000元)已於本公司之財務報表作處理。

#### 6. 股息

##### (a) 歸屬於本年度給予本公司股東之股息

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
— 已公佈及已支付的中期股息，每股港幣0.05元 (二零二三年：每股港幣0.15元)	84,263	252,788
— 於報告期末後建議派發的末期股息，每股港幣0.05元 (二零二三年：每股港幣0.10元)	84,262	168,525
	<u>168,525</u>	<u>421,313</u>

董事會建議就截至二零二四年十二月三十一日止年度派發末期股息每股港幣0.05元(二零二三年：每股港幣0.10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，歸屬於上一財政年度給予本公司股東之股息

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
— 於本年度批准及支付，歸屬於上一財政年度之末期股息， 每股港幣0.10元(二零二三年：每股港幣0.15元)	<u>168,525</u>	<u>252,788</u>

## 7. 每股虧損

### 每股基本及攤薄虧損

每股基本及攤薄虧損是按截至二零二四年十二月三十一日止年度歸屬於本公司股東應佔虧損為港幣1,909,019,000元(二零二三年：歸屬於本公司股東應佔虧損為港幣1,922,639,000元)以及本年度內已發行股份之加權平均股數1,685,253,712股(二零二三年：1,685,253,712股)計算。

## 8. 聯營公司投資

### (a) 聯營公司投資

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
賬面值，淨額(附註)	<u>17,017,451</u>	<u>17,709,713</u>
中國內地上市股份的市值	<u>20,221,961</u>	17,512,550
香港上市股份的市值	<u>1,017,470</u>	<u>1,028,806</u>

附註：

於二零二四年十二月三十一日，本集團於其聯營公司光大嘉寶股份有限公司(「光大嘉寶」)的投資賬面淨值為港幣1,262,039,000元(二零二三年：港幣1,786,636,000元)。

本集團已重新評估光大嘉寶於二零二四年十二月三十一日的可收回金額，並認為本年度毋須額外或回撥減值虧損。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團已委聘外部專家，使用貼現現金流量模型估計光大嘉寶的使用價值。於二零二四年十二月三十一日，與光大嘉寶有關之往年計入損益的累計減值損失為港幣1,598,827,000元(二零二三年：港幣1,598,827,000元)。光大嘉寶各項主要業務的現金流量預測所採用的稅前折現率介乎12.9%至13.2%(二零二三年：8.0%至13.0%)不等，而永續增長率為1.5%(二零二三年：1.5%)。

(b) 於二零二四年十二月三十一日，本集團主要聯營公司投資的詳情如下：

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)	20.73%
中國飛機租賃集團控股有限公司## (「中飛租賃」)	開曼群島	投資控股(附註2)	38.06%*
光大嘉寶###	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%* (附註5)

# 於二零二四年十二月三十一日，中國內地上市股份的市值為等值港幣18,696,295,000元(二零二三年：港幣16,267,262,000元)。

## 於二零二四年十二月三十一日，香港上市股份的市值為港幣1,017,470,000元(二零二三年：港幣1,028,806,000元)。

### 於二零二四年十二月三十一日，中國內地上市股份的市值為等值港幣1,525,666,000元(二零二三年：港幣1,245,288,000元)。

\* 間接持有

附註1：光大證券為本集團的基石性投資，投資成本為港幣1,497,149,000元(二零二三年：港幣1,497,149,000元)。

附註2：中飛租賃為本集團從事飛機租賃全產業鏈解決方案的重要投資企業。

附註3：光大嘉寶為本集團於中國內地從事房地產發展及資產管理發展的主要投資企業。

附註4：光大養老為本集團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的重要投資企業。

附註5：於二零二四年十二月三十一日，本集團對光大養老董事會並無控制權。一名投資者完成辦理投資額人民幣5,000萬元的股份認購手續後，本集團按悉數攤薄基準持有光大養老的股權為49.29%。

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. 合營公司投資

### (a) 合營公司投資

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
賬面值，淨額	<u>729,803</u>	<u>932,964</u>

(b) 於二零二四年十二月三十一日，本集團主要合營公司投資的詳情如下：

合營公司名稱	註冊/ 經營地點	主要業務	本公司持有 資本權益 百分比
無錫融弘國聯股權投資有限公司	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：無錫融弘國聯股權投資有限公司為本集團的合營公司，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公司，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公司，是一家由中國證監會批准設立的資產管理機構。

上述所有合營公司均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

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
按公允值：		
上市股票證券		
— 香港以外地區	<u>6,572,616</u>	<u>5,032,899</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。本集團持有光大銀行的投資成本為港幣1,407,189,000元(二零二三年：港幣1,407,189,000元)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，無任何出售，該投資之任何累計收益或虧損並無於權益內轉移(二零二三年：無)。

## 11. 通過損益以反映公平價值之金融資產

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
<b>非流動資產</b>		
按公允值：		
非上市股票證券／集合投資計劃*		
— 香港以外地區	15,851,841	20,789,666
非上市優先股		
— 香港以外地區	5,844,212	5,361,456
非上市債權證券		
— 香港以外地區	<u>336,436</u>	<u>345,457</u>
	<u>22,032,489</u>	<u>26,496,579</u>
<b>流動資產</b>		
按公允值：		
上市股票證券		
— 香港	756,031	1,106,006
— 香港以外地區	785,926	885,741
非上市股票證券／集合投資計劃*		
— 香港以外地區	3,558,998	2,212,737
非上市債權證券		
— 香港以外地區	<u>117,439</u>	<u>110,978</u>
	<u>5,218,394</u>	<u>4,315,462</u>

\* 非上市股票證券／集合投資計劃的結餘已包含本集團持有之未被合併結構性實體賬面值為港幣15,542,694,000元(二零二三年：港幣18,742,839,000元)。

於二零二四年十二月三十一日，本集團公允值為港幣16,868,249,000元(二零二三年：港幣19,346,709,000元)的上市及非上市股票證券為聯營公司及合營公司投資。本集團獲豁免於此等投資採用權益法，並且將此等投資以通過損益以反映公平價值之金融資產來計量。

於二零二四年十二月三十一日及二零二三年十二月三十一日，本集團若干非上市通過損益以反映公平價值之金融資產錄得的購買價格低於當時採用估值方法所計量的公允值。根據本集團的會計政策，該差異部分在年初及年末尚未在綜合損益表內確認的金額如下：

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
於一月一日	7,129	227,136
本年解除 匯率調整	- (19)	(216,855) (3,152)
於十二月三十一日	<u>7,110</u>	<u>7,129</u>

## 12. 客戶借款

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
<b>流動資產</b>		
有期客戶借款		
— 有抵押	1,178,525	1,205,585
— 無抵押	<u>2,983,517</u>	<u>2,831,273</u>
總有期客戶借款	4,162,042	4,036,858
減：減值準備	<u>(1,102,700)</u>	<u>(966,285)</u>
賬面淨值	<u>3,059,342</u>	<u>3,070,573</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。

若干客戶借款乃提供予關聯方。

有期客戶借款減值準備變動如下：

	第一階段 港幣千元	第二階段 港幣千元	第三階段 港幣千元	總計 港幣千元
於二零二三年一月一日	11,220	6,710	584,186	602,116
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	(11,207)	328,253	50,713	367,759
匯兌差額	(8)	(40)	(3,542)	(3,590)
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日	5	334,923	631,357	966,285
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	(5)	(243,479)	391,484	148,000
匯兌差額	-	(4,514)	(7,071)	(11,585)
於二零二四年十二月三十一日	-	86,930	1,015,770	1,102,700

除以上減值準備金額為港幣1,102,700,000元(二零二三年：港幣966,285,000元)，於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本集團概無重大的逾期或需要作出重大減值準備的客戶借款。

### 13. 存貨

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
發展中物業	132,189	135,079
已竣工物業	1,340,618	1,394,260
	<u>1,472,807</u>	<u>1,529,339</u>

### 14. 應收賬款、按金、預付款及其他

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
應收賬款	492,122	832,251
按金、預付款、利息、其他應收款及其他	1,731,198	1,614,138
	<u>2,223,320</u>	<u>2,446,389</u>
減：減值準備	(677,724)	(517,284)
	<u>1,545,596</u>	<u>1,929,105</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。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，應收賬款、按金、預付款及其他的賬面值與其公允值相若。

其減值撥備參考了債務人的信貸狀況評估，於二零二四年十二月三十一日，減值準備已確認為港幣677,724,000元(二零二三年：港幣517,284,000元)。

應收客戶墊款之利息為港幣837,959,000元(二零二三年：港幣608,593,000元)，計入「應收賬款、按金、預付款及其他」內。於二零二四年十二月三十一日，應收客戶墊款之減值撥備或應收利息約為港幣267,911,000元(二零二三年：港幣122,348,000元)。本集團根據香港財務報告準則第9號採用三階段法計量應收利息之預期信貸虧損撥備。

應收賬款、按金及其他的減值準備變動如下：

	第一階段 港幣千元	第二階段 港幣千元	第三階段 港幣千元	總計 港幣千元
於二零二三年一月一日	1,790	1,634	154,170	157,594
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	(1,790)	28,724	333,311	360,245
匯兌差額	—	(5)	(550)	(555)
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日	—	<b>30,353</b>	<b>486,931</b>	<b>517,284</b>
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	—	<b>1,278</b>	<b>159,162</b>	<b>160,440</b>
於二零二四年十二月三十一日	—	<b>31,631</b>	<b>646,093</b>	<b>677,724</b>

#### 15. 應付賬款、已收按金及預提費用

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
應付賬款、已收按金及預提費用	<b>2,574,238</b>	2,962,495

#### 16. 銀行貸款

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
到期日詳情如下：		
一年以內	<b>9,300,158</b>	10,995,928
一年至兩年	<b>120,290</b>	5,701,040
兩年至五年	<b>3,604,161</b>	1,480,539
五年以上	<b>359,944</b>	426,101
	<b>13,384,553</b>	18,603,608

於二零二四年十二月三十一日，銀行貸款之抵押如下：

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
銀行貸款：		
— 有抵押	<b>891,969</b>	2,161,399
— 無抵押	<b>12,492,584</b>	16,442,209
	<b>13,384,553</b>	18,603,608

於二零二四年十二月三十一日，銀行貸款之抵押品為：

- (a) 賬面值約港幣22.89億元的若干投資物業的抵押(二零二三年十二月三十一日：約港幣45.42億元)；
- (b) 若干存貨並無抵押(二零二三年十二月三十一日：約港幣2.30億元)；及
- (c) 附屬公司之股權投資並無抵押(二零二三年十二月三十一日：約港幣14.75億元)。

## 17. 應付債券

	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
於一月一日	<b>13,793,500</b>	11,996,728
年內新發行債券	<b>9,363,230</b>	4,374,600
年內償還	<b>(6,042,625)</b>	(2,422,404)
匯率調整	<b>(376,120)</b>	(155,424)
	<b><u>16,737,985</u></b>	<u>13,793,500</u>
於十二月三十一日	<b>16,737,985</b>	13,793,500
	二零二四年 港幣千元	二零二三年 港幣千元
到期日詳情如下：		
一年以內	<b>3,239,610</b>	6,069,140
一年至兩年	<b>4,319,480</b>	3,310,440
兩年至五年	<b>9,178,895</b>	4,413,920
	<b><u>16,737,985</u></b>	<u>13,793,500</u>

於二零二四年十二月三十一日，所有應付債券港幣16,737,985,000元(二零二三年：港幣13,793,500,000元)均為無抵押。

## 18. 股本

	二零二四年		二零二三年	
	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	<b>1,685,254</b>	<b>9,618,097</b>	1,685,254	9,618,097

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. 永續資本證券

	本金 港幣千元	分派 港幣千元	總計 港幣千元
於二零二三年一月一日	2,325,540	15,543	2,341,083
發行永續中期票據	2,184,880	–	2,184,880
贖回優先永續資本證券	(2,325,540)	–	(2,325,540)
歸屬於永續資本證券持有之盈利	–	98,066	98,066
分派予永續資本證券持有人	–	(88,923)	(88,923)
於二零二三年十二月三十一日及 二零二四年一月一日	<b>2,184,880</b>	<b>24,686</b>	<b>2,209,566</b>
歸屬於永續資本證券持有之盈利	–	<b>78,993</b>	<b>78,993</b>
分派予永續資本證券持有人	–	<b>(78,929)</b>	<b>(78,929)</b>
於二零二四年十二月三十一日	<b>2,184,880</b>	<b>24,750</b>	<b>2,209,630</b>

於二零二零年，本公司發行本金額為300,000,000美元(等值約港幣2,325,540,000元)的優先永續資本證券。於自發行日期起計3年(即二零二三年十月二十七日)，優先永續資本證券的分派率為每年3.80%，其後將於每3個曆年重置一次。於二零二三年十月二十七日，本公司贖回本金額為300,000,000美元的全部發行在外優先永續資本證券。優先永續資本證券的分派乃按照認購協議所載的分派率進行累計，且該等分派應於每年四月二十七日及十月二十七日每半年支付一次。

於二零二三年，本公司發行本金額為人民幣2,000,000,000元(等值約港幣2,184,880,000元)的永續中期票據。於自發行日期起計3年(即二零二六年九月八日)，永續中期票據的分派率為每年3.60%，其後將於每3個曆年重置一次。永續中期票據的分派乃按照認購協議所載的分派率進行累計，且該等分派應於每年九月十一日按年支付。

優先永續資本證券及永續中期票據並無到期日，本公司可酌情決定將分派款項遞延為永續年金。該等工具僅可由本公司選擇贖回。實質上，優先永續資本證券及永續中期票據被視為永續資本證券。

## 20. 期限分析

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

於二零二四年十二月三十一日

	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 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
<b>負債</b>							
— 銀行貸款	-	-	-	(9,300,158)	(3,724,451)	(359,944)	(13,384,553)
— 其他金融負債	-	(437,378)	-	-	(2,394,774)	(4,047,190)	(6,879,342)
— 交易證券	(378,368)	-	-	-	-	-	(378,368)
— 應付債券	-	-	-	(3,239,610)	(13,498,375)	-	(16,737,985)
— 租賃負債	-	-	(7,439)	(13,034)	(18,049)	-	(38,522)
	<u>(378,368)</u>	<u>(437,378)</u>	<u>(7,439)</u>	<u>(12,552,802)</u>	<u>(19,635,649)</u>	<u>(4,407,134)</u>	<u>(37,418,770)</u>

於二零二三年十二月三十一日

	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 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
<b>負債</b>							
— 銀行貸款	-	-	(1,139,468)	(9,856,460)	(7,181,579)	(426,101)	(18,603,608)
— 其他金融負債	-	(436,688)	(35,726)	-	(2,766,029)	(4,002,839)	(7,241,282)
— 交易證券	(237,500)	-	-	-	-	-	(237,500)
— 應付債券	-	-	-	(6,069,140)	(7,724,360)	-	(13,793,500)
— 租賃負債	-	-	(3,312)	(9,961)	(10,593)	-	(23,866)
	<u>(237,500)</u>	<u>(436,688)</u>	<u>(1,178,506)</u>	<u>(15,935,561)</u>	<u>(17,682,561)</u>	<u>(4,428,940)</u>	<u>(39,899,756)</u>

## 21. 分部資料

本集團所經營之業務主要分由業務單位管理及執行，營運分部的呈報方式與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。

### 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的業務。基金管理業務由一級市場投資、二級市場投資及母基金投資組成。

- 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、消費市場、財富管理及其他。
- 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。

### 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：

- 重要投資企業：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；及
- 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) 業務分部

截至二零二四年十二月三十一日止年度：

	基金管理業務			自有資金投資業務			報告分部 總計 港幣千元	總計 港幣千元
	一級市場 投資 港幣千元	二級市場 投資 港幣千元	母基金 投資 港幣千元	重要 投資企業 港幣千元	財務性 投資 港幣千元	基石性 投資 港幣千元		
客戶合約收入	98,069	30,252	62,334	-	216,469	-	407,124	407,124
投資收入	(185,500)	302,005	(75,190)	391,323	(785,663)	299,232	(53,793)	(53,793)
其他來源之收入	-	27,946	-	-	106	-	28,052	28,052
總收入	<u>(87,431)</u>	<u>360,203</u>	<u>(12,856)</u>	<u>391,323</u>	<u>(569,088)</u>	<u>299,232</u>	<u>381,383</u>	<u>381,383</u>
分部經營業績	(366,809)	242,062	(32,386)	353,287	(1,027,727)	299,232	(532,341)	(532,341)
未分配的企業費用*								(1,607,856)
應佔聯營公司盈利減虧損	(509,236)	-	-	(81,242)	(13,647)	607,669	3,544	3,544
應佔合營公司盈利減虧損	(41,245)	-	-	-	(27)	-	(41,272)	(41,272)
除稅前(虧損)/盈利	<u>(917,290)</u>	<u>242,062</u>	<u>(32,386)</u>	<u>272,045</u>	<u>(1,041,401)</u>	<u>906,901</u>	<u>(570,069)</u>	<u>(2,177,925)</u>
減：非控股權益	<u>73,694</u>	<u>(89,310)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>50,249</u>	<u>-</u>	<u>34,633</u>	
分部業績	<u>(843,596)</u>	<u>152,752</u>	<u>(32,386)</u>	<u>272,045</u>	<u>(991,152)</u>	<u>906,901</u>	<u>(535,436)</u>	
其他分部資料：								
利息收入	243,853	100,500	22,022	49,925	139,738	-	556,038	
於損益表中確認的減值損失	<u>165,551</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>40,238</u>	<u>152,827</u>	<u>-</u>	<u>358,616</u>	

\* 未分配的企業費用主要包括未分配的財務費用、人員費用及其他經營費用。分部費用及未分配的企業費用均按《香港財務報告準則》的基準計量。

截至二零二三年十二月三十一日止年度：

	基金管理業務			自有資金投資業務			報告分部 總計	總計
	一級市場 投資	二級市場 投資	母基金 投資	重要 投資企業	財務性 投資	基石性 投資		
	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	455,972	26,588	75,211	-	234,257	-	792,028	792,028
投資收入	689,927	169,906	193,228	(396,881)	(1,476,327)	330,656	(489,491)	(489,491)
其他來源之收入	825	1,567	-	-	1,099,931	-	1,102,323	1,102,323
總收入	<u>1,146,724</u>	<u>198,061</u>	<u>268,439</u>	<u>(396,881)</u>	<u>(142,139)</u>	<u>330,656</u>	<u>1,404,860</u>	<u>1,404,860</u>
分部經營業績	667,348	70,126	241,288	(528,002)	(887,986)	330,656	(106,570)	(106,570)
未分配的企業費用*								(1,835,326)
應佔聯營公司盈利減虧損	(638,126)	-	-	(12,616)	693	880,872	230,823	230,823
應佔合營公司盈利減虧損	25,580	-	31	-	(428)	-	25,183	25,183
除稅前(虧損)/盈利	<u>54,802</u>	<u>70,126</u>	<u>241,319</u>	<u>(540,618)</u>	<u>(887,721)</u>	<u>1,211,528</u>	<u>149,436</u>	<u>(1,685,890)</u>
減：非控股權益	(1,374)	(88,803)	-	-	27,873	-	(62,304)	
分部業績	<u>53,428</u>	<u>(18,677)</u>	<u>241,319</u>	<u>(540,618)</u>	<u>(859,848)</u>	<u>1,211,528</u>	<u>87,132</u>	
其他分部資料：								
利息收入	234,020	139,379	41,852	51,025	193,400	-	659,676	
於損益表中確認的減值損失	<u>335,389</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>131,121</u>	<u>329,332</u>	<u>-</u>	<u>795,842</u>	

\* 未分配的企業費用主要包括未分配的財務費用、人員費用及其他經營費用。分部費用及未分配的企業費用均按《香港財務報告準則》的基準計量。

其他資料

於二零二四年十二月三十一日

	基金管理業務			自有資金投資業務			報告分部 總計	總計
	一級市場 投資	二級市場 投資	母基金 投資	重要 投資企業	財務性 投資	基石性 投資		
	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
分部資產	17,936,342	3,308,559	9,387,545	2,965,019	16,406,076	6,572,732	56,576,273	56,576,273
聯營公司投資	1,303,681	-	-	2,200,058	325,498	13,188,214	17,017,451	17,017,451
合營公司投資	724,263	-	5,540	-	-	-	729,803	729,803
未分配的企業資產								362,478
總資產								<u>74,686,005</u>
分部負債	2,432,840	1,045,453	4,664,160	-	2,181,641	-	10,324,094	10,324,094
未分配的企業負債								29,668,914
稅項準備								672,775
遞延稅項負債								<u>1,370,151</u>
總負債								<u>42,035,934</u>

於二零二三年十二月三十一日

	基金管理業務			自有資金投資業務			報告分部 總計	總計
	一級市場 投資	二級市場 投資	母基金 投資	重要 投資企業	財務性 投資	基石性 投資		
	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
分部資產	20,334,629	3,589,116	9,945,210	2,530,207	19,138,897	5,032,899	60,570,958	60,570,958
聯營公司投資	1,850,277	-	-	2,217,162	482,638	13,159,636	17,709,713	17,709,713
合營公司投資	927,296	-	5,668	-	-	-	932,964	932,964
未分配的企業資產								374,287
總資產								<u>79,587,922</u>
分部負債	2,497,268	1,206,826	5,052,041	-	3,510,386	-	12,266,521	12,266,521
未分配的企業負債								30,595,730
稅項準備								582,592
遞延稅項負債								<u>2,037,293</u>
總負債								<u>45,482,136</u>

## (b) 地區分部

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、於聯營公司及合營公司權益(「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。於聯營公司及合營公司權益按業務所在地點劃分。

	截至二零二四年			截至二零二三年		
	十二月三十一日止年度			十二月三十一日止年度		
	香港及其他 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元	香港及其他 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元
分部收入						
客戶合約收入	111,290	295,834	407,124	291,251	500,777	792,028
投資收入	27,571	(81,364)	(53,793)	223,329	(712,820)	(489,491)
其他來源之收入	85,572	(57,520)	28,052	(2,260)	1,104,583	1,102,323
	<u>224,433</u>	<u>156,950</u>	<u>381,383</u>	<u>512,320</u>	<u>892,540</u>	<u>1,404,860</u>
	二零二四年十二月三十一日			二零二三年十二月三十一日		
	香港及其他 港幣千元	中國內地 港幣千元	合計 港幣千元	香港及其他 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>2,493,088</u>	<u>21,039,442</u>	<u>23,532,530</u>	<u>2,498,392</u>	<u>22,193,071</u>	<u>24,691,463</u>

## 22. 訴訟

謹此提述本公司於香港聯合交易所有限公司作出的日期為二零二一年二月二日、二零二三年四月十一日、二零二三年六月一日、二零二四年九月九日及二零二四年十一月十一日的公告(「公告」)，當中披露(其中包括)有關方明(「原告」)因英利國際置業股份有限公司股權轉讓糾紛而針對本集團的訴訟(「本次法律訴訟」)的事項。若干對本集團日常營運而言影響不大的資產在本次法律訴訟中被保全。

繼本公司提出上訴後，於二零二四年九月五日，本公司收到重慶市高級人民法院作出的民事裁定書，裁定(其中包括)撤銷重慶市第五中級人民法院(「一審法院」)的民事判決，並將案件發回一審法院重審。本公司隨後收到本公司作為被告的民事起訴狀(「民事起訴狀」)，其中原告主張認為交易股權對價存在分歧，要求本公司返還賠償原告財物、財產損失和其他相關損失，要求本公司若干附屬公司作為其餘被告共同承擔返還賠償責任。根據民事起訴狀，相關財物和相關損失所涉及的金額暫未明確。

本公司繼續堅信上述有關針對本集團的指控無法律依據。本集團將盡一切可能竭力對原告之申索進行抗辯，並保留就任何損害對原告採取法律行動之權利。本公司認為，本次法律訴訟對本公司業務經營及償債能力不構成重大不利影響。本公司將繼續高度重視本次法律訴訟的後續進展，盡最大努力維護本公司及全體股東的合法權益。本公司將於適當時候根據適用上市規則及法律法規提供進一步資料。

## 管理層討論與分析

### 業務概覽

光大控股是中國領先的跨境資產管理及私募股權投資公司，是一家以私募基金投資及管理為核心業務的在港上市公司，擁有超過27年跨境資產管理以及私募投資經驗，多次被評為中國最佳PE機構之一。中國光大集團股份公司(「光大集團」)是公司最大股東，間接持有光大控股49.74%的股份。

基金管理業務方面，截至2024年12月31日，光大控股在管資產管理總規模「AUM」<sup>1</sup>折合港幣約為1,174億元，基金數量71隻，涵蓋一級市場基金、二級市場基金、母基金、S基金等豐富的資產管理產品線，與投資者共同培育了眾多具有高增長潛力的企業。光大控股充分發揮跨境投資平台的作用，支持戰略性新興產業和未來產業，支持科技創新與培育新質生產力，助力實體經濟發展。

自有資金投資業務方面，光大控股培育了中國最大的獨立經營性飛機租賃商中國飛機租賃集團控股有限公司(「中飛租賃」)，整合中國多個中高端養老企業形成了優質的養老品牌中國光大養老健康產業有限公司(「光大養老」)，投資了人工智能物聯網領域的特斯聯智慧科技股份有限公司(「特斯聯」)。光大控股亦適時利用自有資金投資於兼顧平衡收益性和流動性的金融資產。此外，公司還持有中國光大銀行股份有限公司(「光大銀行」)和光大證券股份有限公司(「光大證券」)的部分股權，作為基石性投資。

---

<sup>1</sup> 資產管理總規模在一級市場投資及母基金市場投資中指基金投資人(包括光大控股作為投資人)的認繳承諾資本，在二級市場投資中指基金淨值。

49.74%



## 回顧與分析

### 宏觀形勢及行業回顧

2024年，儘管面臨諸多不確定性，全球經濟增長仍顯韌性，通脹有所回落，主要經濟體的貨幣政策轉向寬鬆。根據國際貨幣基金組織(IMF)和經濟合作與發展組織(OECD)的預測，2024年全球GDP增速為3.2%，與2023年持平。2024年中國經濟在一季度實現良好開局，二三季度增速有所放緩，9月中央政治局會議積極部署，一攬子穩增長政策接續發力，圍繞寬貨幣、化隱債、促消費、穩樓市、穩股市出台一系列增量政策，四季度實現5.4%的增長，全年國內生產總值完成5%的增長目標。

2024年是亞洲市場充滿挑戰的一年，在強勢美元的影響下，非美貨幣普遍承壓，其中，日元兌美元貶值11.46%，歐元兌美元貶值6.2%，英鎊兌美元貶值1.74%；相比之下，人民幣在國際主要貨幣中表現總體強勢，雖然人民幣兌美元小幅貶值2.92%，但衡量人民幣對多邊貨幣匯率的中國外匯交易中心人民幣匯率指數全年升值4.2%。與此同時，亞洲股市也受到不同程度的影響，日本和印度股市上半年大幅上漲，下半年波動幅度加大。A股市場全年先抑後揚，重要指數全部呈現上漲態勢，滬指全年上漲12.67%，創業板指漲幅13.23%，科創50指數全年上漲16.07%。港股也一舉扭轉了連續四年的下跌走勢，恒生指數全年上漲17.67%，恒生科技指數全年上漲18.70%。

過去幾年，在宏觀環境和經濟不確定性增加的背景下，中國私募股權行業仍面臨嚴峻挑戰，尚未走出弱勢週期。其中，募資難和退出難持續困擾市場的各方參與者，新基金的設立正變得越來越謹慎。清科數據顯示，2024年中國私募市場新增基金募集數量3,981隻，基金規模人民幣1.44萬億元，無論是基金規模還是數量都處於近年來最低水平。退出受阻也導致大量退出資金難以重新循環進新基金中，一定程度上影響了投資者的信心和投資決策。隨著募資難度增加和退出渠道受阻，壓力進一步向投資端傳遞。根據清科數據，2024年投資案例數共8,408起，剔除極值案例後披露金額為人民幣6,036億元，同比降幅約10%。為提振市場，國家高度重視行業高質量發展，政策利好頻出，引導資金投早、投小、投長期、投硬科技，鼓勵發展創業投資、股權投資，行業有望迎來更多的新資金作為推動科技創新和產業創新的重要資本力量。

## 2024年業務要點回顧

2024年，中國經濟依靠政策協同，經濟總體實現平穩與結構優化，但仍面臨有效需求不足、社會預期偏弱及結構調整等挑戰。在本報告期，由於一級市場整體形勢欠佳，及房地產行業的波動，致使部分項目的投資收益不佳，去化難度較大，報告期內錄得較大的未實現投資虧損，對業績造成衝擊。但得益於公司核心業務的穩定運營和提升成本控制能力等有效舉措，公司經營活動現金流和投資活動現金流均保持正向流入。報告期內，光大控股主動採取一系列舉措以應對市場的多重挑戰，統籌轉型與發展，把握資本市場逐步回暖的契機，加強增收控本工作，部分業務板塊扭轉了上半年的虧損態勢，部分核心指標得到改善，取得了預期的經營質效。

**深耕主責主業，穩健發展。**報告期內，立足基金管理業務，成功設立光控遼寧基金(人民幣7億元)、光控贛州國惠產業發展基金(人民幣4億元)，完成對小米產業基金、鴻鈞微電子、亦莊汽車基金等項目的投資，支持人工智能(AI)算力基礎設施、國產半導體／電子設備、國產新能源汽車、自動化駕駛等產業做優做強；二級市場基金及時把握市場回暖機遇，取得良好業績，收入大幅增加，其中光大可轉債機會基金全年淨收益率19.64%。退出端完成書亦燒仙草、廖記食品、京東物流等項目的退出，基金及自有資金投資層面合計退出金額逾港幣38億元，退出回報倍數(MOIC)為1.54倍。報告期內自有資金投資業務成功扭虧，重要投資企業特斯聯向港交所遞交上市申請。基石性投資表現穩健，持續為公司提供穩定的收益來源。

**優化經營管理，革故鼎新。**公司在報告期內降本增效成果顯著，積極對存量貸款進行置換，優化債務期限、幣種結構，財務費用較上年減少港幣逾3億元，槓桿率較去年底成功壓降近3%。通過精細化成本管控，壓降經營成本逾9%。同時積極推進風險資產分類，加強估值管理，嚴格做好風險監測，持續建立健全風險防範機制，持續做好已投項目的日常風險監測，構築新的風險「防波堤」工作機制，及時監測、預警和處置風險。公司高度重視ESG(環境、社會和治理)工作，報告期內公司MSCI ESG評級躍升至A級，實現三連提升。

**前瞻戰略規劃，謀定後動。**報告期內公司攻堅克難、沉著應對，堅持穩中求進工作總基調，精準有效把握好增量政策利好，發揮自身優勢，努力提高投資收益。前瞻性編製「十五五」戰略規劃，落實「國常會」和「創投十七條」引領，充分發揮跨境平台、協同聯動、國資背景等優勢，圍繞重點行業和戰略區域，制定提升公司內在價值的戰略規劃。同時立足於香港，與香港科創類產業園區、香港六所高校攜手合作，推進光大香港創新中心建設，培育孵化本地科創企業及服務中資企業出海，加強品牌影響力。

2024年，集團熊貓中票發行摘要如下：

債券簡稱	發行日期	發行規模	募集資金用途
24光大控股MTN002	2024年5月	人民幣45億元	扣除承銷費後用於償還境內到期中期票據及公司債。
24光大控股MTN001	2024年3月	人民幣40億元	扣除承銷費後用於償還境外銀行貸款及境內中期票據。

## 2024年財務表現分析

### 收入情況

#### 各主要收入項目

(港幣億元)	2024年	2023年	變動
客戶合約收入，主要包括：	<b>4.07</b>	7.92	(49%)
— 管理費收入	<b>1.49</b>	1.82	(18%)
— 表現費及諮詢費收入	<b>0.35</b>	3.77	(91%)
投資虧損，主要包括：	<b>(0.54)</b>	(4.89)	89%
— 利息收入	<b>5.56</b>	6.60	(16%)
— 股息收入	<b>12.91</b>	9.92	30%
— 已實現投資收益／(虧損)	<b>1.52</b>	(0.13)	不適用
— 未實現投資虧損	<b>(20.51)</b>	(21.28)	4%
其他來源之收入	<b>0.28</b>	11.02	(97%)
應佔聯營公司盈利減虧損	<b>0.04</b>	2.31	(98%)
應佔合營公司盈利減虧損	<b>(0.41)</b>	0.25	不適用
<b>收入總額</b>	<b>3.44</b>	<b>16.61</b>	<b>(79%)</b>

報告期內，本集團收入總額為港幣3.44億元，去年同期收入為港幣16.61億元，同比下降港幣13.17億元。客戶合約收入同比下跌港幣3.85億元，主要原因為表現費及諮詢費收入不及預期。投資虧損方面，項目估值普遍承壓，未實現投資虧損與去年同期基本相當，但受益於股息收入的提升，整體投資虧損由去年的港幣4.89億元顯著收窄到今年的港幣0.54億元。

收入同比變化的主要原因是：

- (一) 2024年本集團客戶合約收入為港幣4.07億元，較去年同期減少港幣3.85億元。在報告期內，本集團實現管理費收入港幣1.49億元，較去年同期減少港幣0.33億元，呈現溫和調整。儘管受行業週期性波動影響，資產管理規模較峰值時期有所回落，在複雜多變的市場環境下，秉持審慎經營原則，主動優化資產配置結構，著力提升核心資產質量，為集團提供穩定的收益來源。另外，表現費及諮詢費收入為港幣0.35億元，較去年同期減少港幣3.42億元，主要基於秉持價值投資理念，審慎管理退出節奏，相關收入呈現階段性回調。
- (二) 本集團的投資虧損為港幣0.54億元，去年同期投資虧損為港幣4.89億元，減虧港幣4.35億元。其中，股息收入為港幣12.91億元，較去年同期增加港幣2.99億元，主要為基金管理業務收到的股息顯著增加。本集團的已實現投資收益／(虧損)由去年同期的虧損港幣0.13億元轉為正收益港幣1.52億元，主要由於本集團投資團隊搶抓窗口期擇機出售成熟項目，實現較理想退出收益。

未實現投資虧損為港幣20.51億元，較去年同期減虧港幣0.77億元，波動幅度有所收窄。主要原因包括：在自有資金投資業務方面，重要投資企業的估值有所回升，帶來未實現收益港幣3.44億元(截至2023年底，重要投資企業的賬面值為港幣21.62億元)，與去年同期的未實現虧損港幣4.48億元相比取得明顯改善。財務性投資帶來的未實現虧損為港幣10.12億元，與去年同期的虧損港幣17.99億元相比，減虧港幣7.87億元，主要由於隨著市場緩慢回暖，財務性投資項目的估值波動趨於平穩(截至2023年底，財務性投資的賬面值為港幣63.13億元)。在基金管理業務中，一級市場投資未實現虧損港幣10.54億元，主要為一級市場基金因所投項目的市值或估值下降而產生虧損(截至2023年底，一級市場投資的賬面值為港幣150.83億元)；二級市場投資因市場回暖錄得未實現收益約港幣0.40億元(截至2023年底，二級市場投資的賬面值為港幣28.59億元)；母基金投資未實現虧損港幣3.69億元(截至2023年底，母基金投資的賬面值為港幣70.74億元)。

(三) 報告期內，本集團其他來源之收入為港幣0.28億元，去年同期為港幣11.02億元。去年同期之收入主要為來自財務性投資的非經常性收入。報告期內，本集團應佔聯營公司盈利減虧損為港幣0.04億元，較去年同期收窄港幣2.27億元，其中應佔光大證券之盈利較去年同期減少港幣2.73億元，應佔中飛租賃之盈利較去年同期增加港幣0.83億元。

#### 各主要業務板塊收入

(港幣億元)	2024年	2023年
— 基金管理業務之(虧損)/收入	(2.90)	10.01
— 自有資金投資業務之收入	<u>6.34</u>	<u>6.60</u>
<b>收入總額</b>	<b><u>3.44</u></b>	<b><u>16.61</u></b>

以業務板塊進行劃分，報告期內本集團基金管理業務之虧損為港幣2.90億元，去年同期為收入港幣10.01億元，主要變動原因包括：(1)本集團通過種子資金的形式向所管理的基金進行投資，因部分項目投資估值下調帶來未實現投資損益由去年同期的未實現盈利港幣1.19億元轉為本報告期的未實現虧損港幣13.83億元；(2)報告期內，基金管理業務板塊的股息收入為港幣8.23億元，與去年同期的港幣4.88億元相比，提升了69%，從而抵銷部分未實現投資虧損的影響。同時，報告期內本集團的自有資金投資業務收入為港幣6.34億元，對比去年同期的港幣6.60億元基本維持穩定，儘管自有資金投資項目市值及年度估值受市場影響進一步下降，但部分投資項目表現的上升為本集團自有資金投資穩定表現作出貢獻，如應佔中飛租賃之盈利同比增加港幣0.83億元。

## 損益情況

### 各主要業務板塊盈利

(港幣億元)	2024年	2023年	變動
基金管理業務之(虧損)/盈利	<b>(7.23)</b>	2.76	不適用
自有資金投資業務之盈利/(虧損)：	<b>1.88</b>	(1.89)	不適用
— 重要投資企業	<b>2.72</b>	(5.41)	不適用
— 財務性投資	<b>(9.91)</b>	(8.60)	(15%)
— 基石性投資	<b>9.07</b>	12.12	(25%)
減：未分配的企業費用，稅項及 優先永續資本證券持有人盈利	<b>(13.74)</b>	(20.10)	32%
<b>歸屬於本公司股東之虧損</b>	<b>(19.09)</b>	<b>(19.23)</b>	<b>1%</b>

報告期內，歸屬於本公司股東之淨虧損為港幣19.09億元，去年為虧損港幣19.23億元，整體實現小幅減虧：

- (一) 基金管理業務之虧損為港幣7.23億元，主要原因為此板塊中個別投資項目表現不及預期，以及部分項目估值進一步調整而帶來未實現虧損。報告期內，投資項目的未實現收益/虧損由去年同期的盈利港幣1.19億元轉為虧損港幣13.83億元。同時，報告期內的已實現收益實現了由去年同期港幣0.31億元上升至報告期內港幣2.34億元，實現較大增長，展現投資組合主動管理成效，有效緩衝賬面未實現虧損對損益表的衝擊。
- (二) 自有資金投資業務盈利港幣1.88億元，與去年同期的虧損港幣1.89億元相比實現扭虧為盈，主要受益於重要投資企業的整體表現的改善。來源於重要投資企業之盈利由去年的虧損港幣5.41億元轉為報告期內的盈利港幣2.72億元，有效對沖部分下行風險，為本集團帶來收入貢獻。

## 股息

每股(港幣)	2024年	2023年	變動
每股虧損	<b>(1.13)</b>	(1.14)	1%
每股中期股息	<b>0.05</b>	0.15	(67%)
每股末期股息	<b>0.05</b>	0.10	(50%)
每股股息合計	<b>0.10</b>	0.25	(60%)

本年度歸屬於本公司股東虧損港幣19.09億元，而經營活動現金淨流入達港幣16.91億元，而投資活動現金亦錄得淨流入11.06億元。本集團在報告期內整體實現小幅減虧，流動性保持充裕，整體財政、業務和經營狀況保持穩健。秉承與股東分享集團經營成果的慣例，董事會宣派2024年末期股息為每股港幣0.05元(2023年末期股息：每股港幣0.10元)。

## 關鍵財務比率

關鍵財務數據 <sup>1</sup>	2024年	2023年	變化量
計息負債比率 <sup>2</sup>	<b>92%</b>	95%	-3百分點
淨計息負債比率 <sup>3</sup>	<b>86.8%</b>	86.4%	+0.4百分點
資產負債率 <sup>4</sup>	<b>56.3%</b>	57.1%	-0.8百分點
流動比率 <sup>5</sup>	<b>135.6%</b>	109.5%	+26.1百分點

本集團貫徹精細化的成本管控，通過科技及電子化手段，提升運營效率，本年經營成本<sup>6</sup>為港幣8.24億元，同比下降9.2%，體現了控本增效的運作成果。

<sup>1</sup> 計息負債比率、淨計息負債比率、資產負債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

<sup>2</sup> 計息負債比率計算方法為計息負債(包括銀行貸款+應付債券)／權益總額×100%

<sup>3</sup> 淨計息負債比率計算方法為(計息負債—可動用現金)／權益總額×100%

<sup>4</sup> 資產負債率計算方法為(負債總額／資產總額)×100%

<sup>5</sup> 流動比率計算方法為(流動資產／流動負債)×100%

<sup>6</sup> 經營成本包括員工費用、折舊及攤銷費用和其他經營費用

報告期的虧損使得本集團的權益總額從去年底的港幣341億元下降至報告期末的港幣327億元，對計息負債比率有負面影響，但本集團採取主動壓減槓桿的措施，使得計息負債由期初的港幣324億元降低到期末的港幣301億元，實現成功減債超過港幣20億元。截至2024年12月底，本集團計息負債比率為92%，對比2023年末減少3個百分點，體現降槓桿成效。本集團截止2024年12月底公司可動用現金儲備有港幣17.86億元(2023年底：港幣29.27億元)，如減去可動用現金，淨計息負債比率為86.8%，對比2023年末上升0.4個百分點。

截至2024年12月底，本集團擁有現金及現金等價物約港幣84億元，可使用但未提取的銀行授信額度約港幣80億元，流動性保持充裕，整體財政保持穩健。

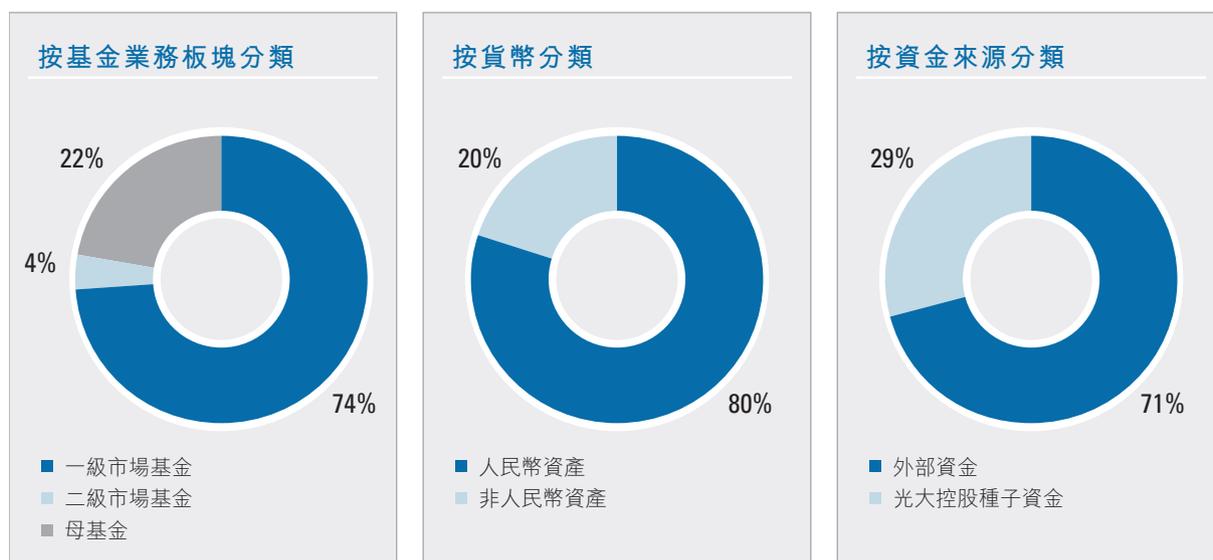
## 經營表現分析

### 基金管理業務

截至2024年12月31日，光大控股旗下基金的資產管理總規模約為港幣1,174億元，較去年年末下降約港幣88億元。AUM下降的主要原因一是部分基金到期退出；二是二級市場基金及專戶的部分投資者在個別基金及專戶到期後選擇實現收益並贖回；三是人民幣兌港幣匯率下降導致以港幣計價的資產規模下降。

光大控股旗下基金募資來源廣泛，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、政府機構等多元化機構。從幣種角度分析，人民幣基金約等值港幣939億元，佔比80%；非人民幣基金約等值港幣235億元，佔比20%。從基金性質分析，公司基金管理業務共管理42隻一級市場基金、20個二級市場基金及專戶，及9隻母基金產品。

報告期內，光大控股審時度勢，審慎做出投資決策，擇機退出存續項目。基金管理業務板塊共計對13個項目，累計出資約港幣3.10億元；完全／部分退出項目73個，實現現金回流約為港幣31.23億元。



## 一級市場基金

截至2024年12月31日，光大控股共管理42隻一級市場基金產品，總規模約為等值港幣865億元，覆蓋了半導體、產業互聯網和高端製造等多個行業，同時積極探索佈局人工智能、新能源等領域。其中人民幣基金約為等值港幣674億元，佔比78%，其他幣種基金約為等值港幣191億元，佔比22%。報告期內通過出售已上市公司股票及轉讓等多元化退出方式相結合，退出了包括書亦燒仙草、廖記食品、京東物流等項目，為公司貢獻了較好投資收益以及現金回流。

光大控股一級市場基金通過多元基金架構和領先的綜合實力，以「中國視角」持續進行跨境佈局，聚焦金融「五篇大文章」及金融支持「新質生產力」，發展壯大耐心資本，佈局新產業和新領域。

## 二級市場基金

截至2024年12月31日，光大控股二級市場業務共管理有20個基金及專戶，按基金淨值計算的資產管理規模約為港幣47億元。

光大控股二級市場基金憑藉積累多年的跨境經驗，發揮自身優勢，打造一站式產品業務組合，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)以及投資顧問業務。

固定收益類產品方面，擁有涵蓋海外基金、QFII管理專戶、海外管理專戶、資產證券化產品在內的多元化產品線。旗艦亞洲可轉債產品「光大可轉債機會基金」報告期內業績優異，該基金於報告期內榮獲2024 I&M Professional Investment Award「最佳亞洲(除日本)固定收益對沖基金(10年)」，「最佳亞洲(除日本)固定收益對沖基金(5年)」，「最佳亞洲(除日本)固定收益對沖基金(3年)」，「最佳亞洲(除日本)多策略對沖基金(10年)」及「最佳亞洲(除日本)多策略對沖基金(5年)」獎項，體現了評比機構對於團隊投資能力和綜合實力的肯定。擔任投資顧問的香港公募債券基金「光大焦點收益基金」(Everbright Income Focus Fund)憑藉較好的業績表現及風險調整後回報，榮獲權威基金評價機構給予的五星最高評級(整體評級及五年期評級)。

## 母基金

光大控股母基金既投資於擁有良好過往業績及管治的外部基金，也投資於公司發起並管理的基金，並可以跟投或直接投資股權項目。截至2024年12月31日，母基金團隊共管理9隻母基金，資產管理總規模約為等值港幣262億元。公司母基金業務已形成以信息技術、生物醫藥、消費文娛、科技製造為主要方向，以國內外大型白馬管理人、小型黑馬管理人及細分行業頭部管理人為觸點的投資矩陣。截至2024年12月31日，母基金旗下被投項目(子基金和直投項目)達98個，母基金投資的子基金底層項目和直投項目中累計有166個被投企業完成上市。報告期內新增13家企業完成上市，均來自子基金的底層項目，母基金團隊也同步推進直投項目的上市申報和退出工作，力爭為投資人帶來優異回報。

光大控股母基金持續獲得行業認可，奪得多項殊榮，品牌與影響力在行業內得到進一步提升。報告期內，公司母基金憑藉優異的表現榮獲母基金研究中心「2024年新質生產力金融機構TOP20」「2024年最佳國資市場化母基金TOP13」，融資中國「2023-2024年度中國最佳市場化母基金TOP20」，中國風險投資研究院「2024年度中國影響力國資投資機構TOP50」。

## 不動產投資及資產管理業務

截至2024年12月31日，光大控股持有A股上市公司光大嘉寶(股票代碼：600622.SH) 29.17%股權，為第一大股東。光大嘉寶通過旗下光大安石平台管理項目共56個，其中在管投資管理類項目21個，在管基金規模約人民幣221億元，約折合等值港幣240億元，在管資產規模約為人民幣469億元，約折合等值港幣507億元。報告期內，光大嘉寶／光大安石以房地產行業構建發展新模式為契機，加快打造國內領先的不動產資產管理平台，同時持續優化在管項目運營狀況，著力提升項目經營管理水平。截至報告期末，光大安石及其下屬企業通過基金投資或受託管理形式共在中國內地管理20個大融城系列消費基礎設施，主要分佈於內地各直轄市及各省消費中心城市。此外，光大安石繼續以「安石建管」品牌拓展不動產代建代管業務，於報告期內拓展和儲備多個項目。報告期內，光大安石連續第十年蟬聯由中國企業評價協會、清華大學房地產研究所、北京中指信息技術研究院聯合發佈的「中國不動產基金綜合能力優秀企業」榜首。

## 自有資金投資業務

本公司通過自有資金投資服務於三個目的：(1)重要投資企業：投資及培育具有產融協同和良好發展前景的企業；(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；充分利用基金管理業務帶來的跟投機會，參與股權類及相關財務投資並獲取投資回報；(3)基石性投資：持有光大銀行和光大證券的部分股權，獲取穩定的股息和投資收益。

截至2024年12月底，自有資金投資業務共持有50個投後在管項目，合計賬面價值約合港幣319億元。其中持有的中飛租賃、光大養老、特斯聯股權的賬面價值共約港幣50億元；財務性投資類別對應公允價值約港幣71億元；基石性投資光大銀行的公允價值為港幣66億元，光大證券作為聯營公司入賬的賬面價值為港幣132億元。

自有資金規模(港幣億元)	2024年	2023年
— 重要投資企業	50	47
— 財務性投資	71	92
— 基石性投資	198	182
合計	319	321

## 重要投資企業

### 中飛租賃

截至2024年12月31日，光大控股持有中飛租賃(股票代碼：1848.HK)38.06%之股權，為第一大股東。中飛租賃為全球航空業提供全產業鏈解決方案，業務範疇包括飛機經營性租賃、購後租回、飛機資產包交易和資產管理等常規業務，也涵蓋機隊升級、飛機維修、飛機拆解及航材銷售等增值服務。中飛租賃具備雙平台融資、租賃及銷售渠道優勢，在中國境內及海外的融資能力和豐富經驗。同時，中飛租賃亦是推動國產飛機海外商業化運營的「排頭兵」，堅定服務國家民航戰略。2024年中飛租賃主業發展穩健，經營質量顯著提升，股東應佔淨利潤實現同比大幅增長。報告期內，本集團應佔中飛租賃之盈利較去年同期增加港幣0.83億元。截至2024年12月31日，中飛租賃機隊規模189架，其中自有機隊159架，管理機隊30架。中飛租賃自有及代管飛機租賃予21個國家及地區的40家航空公司。

### 光大養老

光大養老緊抓國內康養產業發展機遇，立足機構養老核心業態，拓展CCRC、護理院、康復醫院、居家養老等高關聯業態，瞄準高齡、護理型老年客戶，針對老年康復照護剛需，提供以醫養結合為核心產品，以老年餐飲、精神關愛、文化娛樂等為有效補充的養老服務包，在養老領域具備了較強影響力和競爭力，是國內最具影響力的康養服務商之一。截至2024年12月31日，光大養老擁有機構、社區服務站點等各類機構數量234個，形成以京津冀、長三角、成渝經濟圈為核心的佈局。光大養老以專業的養老服務、嚴格的質量管控、便捷的服務方式、多樣化的養老體驗在市場中擁有良好的品牌口碑，獲得了客戶、行業、政府的高度評價，持續位於行業頭部位置。

## 特斯聯

報告期內，特斯聯基於人工智能物聯網(AIoT)五層架構持續推進產業智慧化轉型的框架构想，打造AIoT產業集群，全面增強公司綜合競爭力。特斯聯深度參與了合肥地鐵4號線南延線桃花潭站、長安集站的綠色、數智化升級；與阿聯酋大型體育場館與大型活動管理公司Ethara達成合作，將為阿聯酋—阿布扎比國家體育運動中心打造全棧AIoT驅動的數智化解決方案；與中國科學院重慶綠色智能技術研究院共建的重慶市首個「邊緣智能計算重慶市重點實驗室」正式在重慶高新區落地。特斯聯獲評由亞太經合組織頒發的「2024亞太經合組織科技與創新獎(APSTI)」、「年度新質生產力產業領軍者獎」。

## 財務性投資

本公司自有資金的財務性投資覆蓋以下範疇：(1)基於本公司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)投資於兼顧平衡收益性和流動性的結構性融資產品。截至2024年12月31日，本公司的財務性投資規模為港幣71億元，投向包括不動產、新經濟與科技、人工智能和先進製造以及綠色投資等多個領域，其中前十大項目總賬面值為港幣51億元。

## 基石性投資

本集團將持有的光大證券和光大銀行的部分股權作為基石性投資，截至2024年12月31日之賬面價值分別佔本集團總資產比重超過5%，屬本集團的重大投資。本集團所持有的這兩項基石性投資合計佔本集團淨資產60.5%，佔總資產26.5%。

### 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2024年12月底，本集團持有9.56億股光大證券A股股份，佔其股本總額的20.73%，對應投資成本為港幣14.97億元。本集團將光大證券作為聯營公司核算。本集團所持有的股份賬面價值為港幣132億元，佔本集團淨資產及總資產分別為40.4%及17.7%。按光大證券2024年12月31日收市價每股人民幣18.11元計算，本集團所持有股份公允價值為港幣187億元。報告期內，本集團應佔光大證券聯營公司投資的盈利同比下降31.0%至港幣6.08億元。

### 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。截至2024年12月底，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2.66%，投資成本為港幣14.07億元。本集團將持有的光大銀行股份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2024年12月31日收市價每股人民幣3.87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66億元，佔本集團淨資產及總資產分別為20.1%及8.8%。報告期內，光大銀行對本集團的收入貢獻同比下跌9.5%至港幣2.99億元。

## 展望

目前，國際形勢錯綜複雜，中國經濟的發展仍面臨較大挑戰，但長期向好的基本面沒有改變。國際上，全球局勢動盪不安，地區衝突不斷，貿易保護主義抬頭，全球經濟復蘇之路險象叢生，不確定性增加，對中國經濟產生外溢影響。2025年是「十四五」規劃的收官之年，有著承上啟下的關鍵意義。隨著國內出台更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，經濟回升向好勢頭進一步加強。消費等內需將繼續成為經濟增長的主要動力，人工智能技術快速迭代並被應用到各行各業，新質生產力的培育和發展將為經濟的高質量發展提供支撐。

2024年，國家高度重視創投行業，政策利好頻出，引導資金投早、投小、投硬科技，投長期，鼓勵發展創業投資、股權投資。隨著越來越多長期耐心資本進入市場，可能會逐漸帶動社會資金，2025年的募資環境預期會有所改善。延長基金存續期、完善考核機制等央企創投基金新政帶來的變化可能會進一步改善投資生態，市場的底部特徵逐步顯現。隨著政策支持不斷加碼和資本市場改革向縱深推進，私募股權行業或將迎來更廣闊的發展空間。鑒於此，光大控股將加強對宏觀經濟、行業發展動態、創投新機遇的研究和佈局，深耕香港，堅持以私募基金投資管理業務為主體，圍繞「募投管退轉」鍛造核心能力，提升投研能力、聚焦長期價值，全面服務和融入「雙循環」新發展格局，進一步夯實轉型發展基礎。

**募資方面，優化管理機制，充分調動資源加強募資。**進一步優化基金設立流程，通過優化管理機制，鼓勵團隊積極募集外部資金。同時，積極探索業務創新協同合作，發揮光大集團資管板塊協同聯動優勢。持續推進跨境雙循環業務，發揮公司跨境理財市場潛力，加強拓展海外客戶，探索擴大業績表現好的二級市場基金等產品的規模。**投資方面，發揮跨境投資優勢，把握戰略行業新機遇。**加強行業研究和投研體系建設，鼓勵投早、投小、投硬科技，把握新能源發展、芯片(CPU/GPU)國產替代、人工智能、生物醫藥、國產出海等投資機遇，重點關注人工智能(AI)領域技術在傳統行業中的深度融合，鼓勵投資優質項目。**管理方面，強化投後管理，賦能被投企業高質量發展。**提升綜合性投後服務能力，助力被投企業做優做強，盡力滿足LP投資人關於招商引資、上下游整合、產業引導等訴求，打造良好的投後管理品牌。繼續優化自有資金管理，加強重點自有資金項目的穿透式投後管理，提升內部控制能力。**退出方面，尋求多元化退出方式，加快精準退出。**已上市項目要把握二級市場回暖機遇，在符合國家戰略以及法律規定的前提下，對已上市項目加快精準退出。同步探索併購重組、股份逐輪轉讓、S份額轉讓等退出策略，優化退出路徑，加快資金回籠。

展望未來，光大控股將聚焦主責主業，順應行業發展趨勢，加大前沿科技跟蹤研究，發揮跨境平台優勢，立足香港，著眼全球，聚焦高科技領域關鍵核心技術領域，積極探索發展天使投資、創業投資基金產品，進一步提升核心競爭力。公司將致力於提升公司內在價值，持續與股東共享發展的成果。

## 財務狀況

於二零二四年十二月三十一日，本集團之總資產為港幣746.86億元(二零二三年十二月三十一日：港幣795.88億元)，淨資產則為港幣326.50億元(二零二三年十二月三十一日：港幣341.06億元)，歸屬於本公司股東之權益為港幣297.27億元(二零二三年十二月三十一日：港幣309.90億元)，歸屬於本公司股東之每股權益為港幣17.64元(二零二三年十二月三十一日：港幣18.39元)。

## 財務資源

本集團對流動性管理採取審慎的原則，妥善管理流動性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。於二零二四年十二月三十一日，本集團持有現金及銀行結餘為港幣84.22億元(二零二三年十二月三十一日：港幣95.88億元)。本集團目前大部分現金均為港幣及人民幣。

## 負債狀況

於二零二四年十二月三十一日，本集團的計息負債為港幣301.23億元(二零二三年十二月三十一日：港幣323.97億元)。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。於二零二四年十二月三十一日，本集團之銀行融資額度為港幣214.15億元(二零二三年十二月三十一日：港幣326.94億元)，其中港幣80.30億元(二零二三年十二月三十一日：港幣140.90億元)為尚未動用之額度。銀行融資為一至十一年期。本集團尚未償還銀行貸款總額為港幣133.85億元(二零二三年十二月三十一日：港幣186.04億元)，較二零二三年十二月三十一日減少港幣52.19億元，其中無抵押貸款為港幣124.93億元(二零二三年十二月三十一日：港幣164.42億元)。本集團已發行未償還本金額為港幣167.38億元(二零二三年十二月三十一日：港幣137.93億元)的公司債券。計息負債的幣種為人民幣和港幣，分別估計息負債總額的64%、36%。於二零二四年十二月三十一日，本集團之債務本金總額中約38%為浮息借款，其餘62%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20。

## 資產抵押

於二零二四年十二月三十一日，受限銀行結餘港幣0.32億元(二零二三年十二月三十一日：港幣0.57億元)已向銀行抵押用作向客戶銷售按揭物業及借款的利息儲備賬。投資物業的賬面值港幣22.89億元(二零二三年十二月三十一日：港幣45.42億元)已抵押作為授予本集團的若干銀行貸款的擔保。沒有存貨及股票抵押作為授予本集團的若干銀行貸款的擔保(二零二三年十二月三十一日：分別港幣2.30億元及港幣14.75億元)。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。於二零二四年十二月三十一日，存放於主要經紀的資產包括港幣12.38億元的交易證券(二零二三年十二月三十一日：港幣14.17億元)及港幣1.114億元的應收賬款(二零二三年十二月三十一日：港幣1,640萬元)。本集團銀行貸款之抵押品分析載於本公告財務報表附註中的附註16。

## 安石宜達

二零二零年八月，光大安石設立珠海安石宜達企業管理中心(有限合夥)(「安石宜達」)，安石宜達通過適當的途徑和方式投資於以城市更新為主要目的的房地產項目，重點投資中國境內的一線城市和房地產市場健康發展的二、三線城市。下表載列安石宜達報告期內投資的主要項目資料：

重要項目名稱	業態類型	地域	出資類型
北京中關村項目	商業	北京	可轉股債權
重慶朝天門項目	綜合商業體	重慶	基金份額投資
光大安石中心項目	綜合商業體	上海	基金份額投資
上東公園里	商務辦公體	北京	基金份額投資
光大安石虹橋中心項目	綜合商業體	上海	基金份額投資

## 僱員

本集團總部及全資附屬公司於二零二四年十二月三十一日擁有242名(二零二三年十二月三十一日：255名)全職僱員。本集團確保僱員之薪酬制度公平及具競爭力，按員工崗位、職責、經驗和表現釐定。其他僱員福利亦包括醫療保險、退休計劃及培訓計劃。

## 主要風險及不確定性

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風險管理與法律合規部執行，並由本集團分管風險管理與法律合規副總裁領導。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、債務工具與非上市衍生金融工具。

## 信貸風險管理框架

本集團已制定一套全面的信貸風險管理政策及程序以及適當的信貸風險限額，以管理及控制可能出現的信貸風險。該等政策、程序及信貸風險限額會定期進行檢討及更新，以應對市況及業務策略的變動。

本集團的組織架構設立一套明確的權限及責任，用於監察對政策、程序及限制的遵守情況。

本集團分管風險管理與法律合規副總裁直接向審核及風險管理委員會報告，負責信貸風險管理，同時負責按照本集團設定的信貸風險管理原則及要求控制本集團的信貸風險敞口。

信貸風險管理已嵌入本集團所有業務單位。抵禦不良後果的第一道防線為業務部門及相關前線團隊。各業務範疇的部門主管負責牽頭落實及維持合適信貸風險監控措施。風險管理與法律合規部獨立於業務單位，負責信貸風險的管理，而這是一個持續的過程，用於識別、衡量、監察及控制信貸風險以確保有效的制衡，以及起草、檢討及更新信貸風險管理政策及程序。其亦負責設計、開發及維護本集團的內部評級系統，並確保該系統符合相關監管規定。信貸風險檢討由本集團分管風險管理與法律合規副總裁批准，並每季度向審核及風險管理委員會報告。

關於客戶借款，一般建議在批准借款前，應先質押抵押品。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，並由風險管理與法律合規部監察。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(附註10)及通過損益以反映公平價值的金融資產(附註11)，本集團須承受其股價變動的風險。除持有作中長期投資的非上市證券外，所有該等投資均為上市投資。

本集團之上市股票投資主要在香港聯合交易所、上海證券交易所、深圳證券交易所、納斯達克及紐約交易所上市。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。風險管理與法律合規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。

本集團根據本集團所得的資料，定期對其非上市股票投資的表現進行評估。

#### 末期股息

董事會決議建議派發截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息每股港幣0.05元(二零二三年：每股港幣0.10元)，連同已付之中期股息每股港幣0.05元，全年股息總額每股港幣0.10元(二零二三年：每股港幣0.25元)。

末期股息待即將舉行之股東週年大會上批准作實後，將於二零二五年六月十二日(星期四)派發予於二零二五年五月三十日(星期五)名列於本公司股東名冊上之股東。

#### 截止過戶日期

本公司將由二零二五年五月十九日(星期一)至二零二五年五月二十二日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為確保符合資格出席股東週年大會並於會上發言及投票，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於二零二五年五月十六日(星期五)下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)辦理過戶登記手續。

本公司亦將由二零二五年五月二十九日(星期四)至二零二五年五月三十日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。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，最遲須於二零二五年五月二十八日(星期三)下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17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二零二五年五月二十二日(星期四)舉行。

## 購買、出售或贖回上市證券

於截至二零二四年十二月三十一日止年度內，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。

## 企業管治守則

截至二零二四年十二月三十一日止年度內，本公司已遵守了香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載之《企業管治守則》(「企業管治守則」)內的所有守則條文，惟偏離企業管治守則的守則條文第F.2.2條規定董事會主席應出席股東週年大會。董事會主席于法昌先生因其他重要公務未能出席於二零二四年五月二十三日舉行之股東週年大會(「2024股東週年大會」)，依照本公司組織章程細則，執行董事兼總裁林春先生被出席之董事推選為2024股東週年大會主席。其他董事(包括審核與風險管理委員會、薪酬委員會及提名委員會之主席)以及外聘核數師均出席2024股東週年大會，並具備足夠能力於2024股東週年大會上回答問題。

## 董事的證券交易

本公司已就監管董事及本公司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C3內《上市發行人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二零二四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之審閱

審核及風險管理委員會成員包括黃俊碩先生、林志軍博士及羅卓堅先生。委員會主席由黃俊碩先生擔任。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常規，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二零二四年十二月三十一日止年度之財務報表。

承董事會命  
中國光大控股有限公司  
溫劍瑩  
公司秘書

香港，二零二五年三月二十七日

於本公告日期，本公司的董事為：

### 執行董事：

林 春先生(總裁)  
安雪松先生  
王 云女士  
尹岩武先生

### 非執行董事：

于法昌先生(主席)  
秦洪元博士

### 獨立非執行董事：

林志軍博士  
羅卓堅先生  
黃俊碩先生