



The Power to *Transform*  
專注致遠 順勢有為

2023 中期報告 | 股份代號：165

Charting a Course forward with  
**STABLE GROWTH**

穿越週期 穩步前航

設計、印刷及製作：智盛財經媒體有限公司 [www.gennexfm.com](http://www.gennexfm.com)



# 公司資料

## 董事會成員

于法昌(主席)#  
張明翱(總裁)  
王 云  
尹岩武  
潘文捷#  
方 斌#  
林志軍\*  
鍾瑞明\*  
羅卓堅\*

# 非執行董事

\* 獨立非執行董事

## 公司秘書

溫劍瑩

## 註冊地址

香港  
夏愨道16號  
遠東金融中心  
46樓

## 主要往來銀行

中國光大銀行股份有限公司  
中國工商銀行(亞洲)有限公司  
中國建設銀行股份有限公司  
中國農業銀行股份有限公司  
交通銀行股份有限公司  
中國銀行(香港)有限公司  
上海浦東發展銀行股份有限公司香港分行

## 股票登記及過戶處

卓佳秘書商務有限公司  
香港夏愨道16號  
遠東金融中心17樓

## 核數師

安永會計師事務所  
執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師

## 網址

<http://www.everbright.com>

## 投資者關係聯絡

[ir@everbright.com](mailto:ir@everbright.com)

## 股份代號

165

## 中期業績

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「本集團」)截至二零二三年六月三十日止六個月未經審核的業績。此中期財務報表是未經審核的，但安永會計師事務所(本公司核數師)已按照香港會計師公會頒佈之《香港審閱工作準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，審閱此中期財務報表，其審閱報告刊載於第58頁至第59頁。此中期財務報表亦已通過本公司審核及風險管理委員會之審閱。

## 簡明綜合損益表

截至二零二三年六月三十日止六個月（未經審計）

	附註	二零二三年 一月一日至 六月三十日 港幣千元	二零二二年 一月一日至 六月三十日 港幣千元
營業額	3	3,968,827	3,900,691
客戶合約收入	3	320,699	395,143
投資收益／(虧損)淨額	3	731,601	(2,644,264)
利息收入		302,966	222,903
股息收入		722,472	1,061,157
已實現投資(損失)／收益		(69,471)	112,363
未實現投資損失		(224,366)	(4,054,993)
其他		-	14,306
其他來源之收入		21,830	58,301
減值損失		(67,187)	(27,750)
經營費用		(438,696)	(447,353)
經營盈利／(虧損)	4	568,247	(2,665,923)
財務費用		(757,663)	(465,095)
應佔聯營公司盈利減虧損	9	452,015	393,000
應佔合營公司盈利減虧損	10	13,403	6,893
除稅前盈利／(虧損)		276,002	(2,731,125)
稅項抵免	5	134,608	35,054
本期盈利／(虧損)		410,610	(2,696,071)
歸屬於：			
本公司股東		312,676	(2,654,846)
優先永續資本證券持有人	21	44,416	44,334
非控股權益		53,518	(85,559)
本期盈利／(虧損)		410,610	(2,696,071)
每股基本及攤薄盈利／(虧損)	7	港幣0.186元	港幣(1.575)元

刊載於第10至57頁之附註為本中期財務報告的一部分。歸屬於本期應付本公司股東之股息詳細資料載於附註6。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月（未經審計）

附註	二零二三年 一月一日至 六月三十日 港幣千元	二零二二年 一月一日至 六月三十日 港幣千元
本期盈利／（虧損）	410,610	(2,696,071)
本期其他全面虧損：		
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	(168,314)	(850,812)
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	(375,419)	(656,671)
— 應佔合營公司其他全面收益及 其換算報表之匯兌差額	(31,361)	(42,735)
— 其他匯兌儲備淨變動	(609,325)	(882,924)
	(1,184,419)	(2,433,142)
本期全面虧損總額	(773,809)	(5,129,213)
歸屬於：		
本公司股東	(649,415)	(4,730,916)
優先永續資本證券持有人	44,416	44,334
非控股權益	(168,810)	(442,631)
本期全面虧損總額	(773,809)	(5,129,213)

刊載於第10至57頁之附註為本中期財務報告的一部分。

# 簡明綜合財務狀況表

於二零二三年六月三十日（未經審計）

	附註	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 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		489,261	521,718
投資物業	8	4,705,106	4,898,173
聯營公司投資	9	17,816,536	18,002,564
合營公司投資	10	903,369	926,157
指定為通過其他全面收益以反映 公平價值之股票投資	11	5,236,870	5,405,184
通過損益以反映公平價值之金融資產	12	28,872,554	32,898,680
客戶借款	13	-	360,891
融資租賃應收款		17,569	18,703
		<b>58,041,265</b>	<b>63,032,070</b>
<b>流動資產</b>			
通過損益以反映公平價值之金融資產	12	4,386,439	2,176,224
客戶借款	13	3,546,319	2,902,542
存貨		1,297,744	1,383,814
應收賬款、按金、預付款及其他	14	2,621,758	1,984,185
交易證券	15	3,359,578	4,098,142
受限存款		643,422	664,102
現金及現金等價物		10,406,308	8,235,532
		<b>26,261,568</b>	<b>21,444,541</b>

	附註	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
流動負債			
交易證券	15	(331,790)	(532,071)
應付賬款、已收按金及預提費用	16	(3,242,989)	(3,523,042)
銀行貸款	17	(14,198,183)	(11,925,501)
應付債券	18	(6,507,720)	(2,481,148)
其他金融負債	19	(415,724)	(441,187)
租賃負債		(33,677)	(35,688)
稅項準備		(609,592)	(585,193)
		(25,339,675)	(19,523,830)
淨流動資產		921,893	1,920,711
總資產減流動負債		58,963,158	64,952,781
非流動負債			
銀行貸款	17	(8,967,593)	(8,991,471)
應付債券	18	(4,880,790)	(9,515,580)
其他金融負債	19	(6,738,626)	(6,407,464)
租賃負債		(16,789)	(29,279)
遞延稅項負債		(1,860,740)	(2,131,886)
		(22,464,538)	(27,075,680)
淨資產		36,498,620	37,877,101



## 簡明綜合財務狀況表 | 續

於二零二三年六月三十日（未經審計）

	附註	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
股本及儲備			
股本	20	9,618,097	9,618,097
儲備		23,969,354	24,871,106
歸屬於：			
本公司股東		33,587,451	34,489,203
優先永續資本證券持有人	21	2,340,755	2,341,083
非控股權益		570,414	1,046,815
權益總額		36,498,620	37,877,101

刊載於第10至57頁之附註為本中期財務報告的一部分。

## 簡明綜合權益變動表

截至二零二三年六月三十日止六個月（未經審計）

	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	優先永續 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		-	-	-	-	451	-	451	-	(307,591)	(307,140)	
已批准之上年度股息	6(b)	-	-	-	-	-	(252,788)	(252,788)	-	-	(252,788)	
分派予優先永續資本證券持有人	21	-	-	-	-	-	-	-	(44,744)	-	(44,744)	
本期盈利		-	-	-	-	-	312,676	312,676	44,416	53,518	410,610	
本期其他全面虧損		-	-	(168,314)	-	(793,777)	-	(962,091)	-	(222,328)	(1,184,419)	
於二零二三年六月三十日		9,618,097	1,242	3,829,681	(664,792)	(87,022)	(1,921,271)	22,811,516	33,587,451	2,340,755	570,414	36,498,620
截至二零二二年六月三十日止六個月												
於二零二二年一月一日		9,618,097	1,242	4,979,155	(664,792)	(96,162)	2,145,494	30,953,291	46,936,325	2,341,161	1,759,044	51,036,530
非控股股東淨變動		-	-	-	-	18,786	-	18,786	-	(40,464)	(21,678)	
已付股息	6(b)	-	-	-	-	-	(505,576)	(505,576)	-	-	(505,576)	
分派予優先永續資本證券持有人	21	-	-	-	-	-	-	-	(44,617)	-	(44,617)	
所佔聯營公司資本儲備		-	-	-	-	(10,068)	-	(10,068)	-	-	(10,068)	
本期(虧損)/盈利		-	-	-	-	-	(2,654,846)	(2,654,846)	44,334	(85,559)	(2,696,071)	
本期其他全面虧損		-	-	(850,812)	-	(1,225,258)	-	(2,076,070)	-	(357,072)	(2,433,142)	
於二零二二年六月三十日		9,618,097	1,242	4,128,343	(664,792)	(87,444)	920,236	27,792,869	41,708,551	2,340,878	1,275,949	45,325,378

刊載於第10至57頁之附註為本中期財務報告的一部分。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零二三年六月三十日止六個月（未經審計）

	二零二三年 一月一日至 六月三十日 港幣千元	二零二二年 一月一日至 六月三十日 港幣千元
經營活動		
經營產生之現金流入	1,484,546	1,968,998
已付稅項	(69,325)	(210,266)
經營活動產生之現金流入淨額	1,415,221	1,758,732
投資活動		
出售一間聯營公司之部份股權所得款項	–	76,649
受限現金增加	(51,799)	(38,389)
投資活動產生之其他現金流	72,207	433,614
投資活動產生之現金流入淨額	20,408	471,874
融資活動		
銀行貸款借款／(償還)淨額	2,188,875	(1,465,644)
應付債券(償還)／所得款項淨額	(243,344)	3,582,024
贖回非控股股東股份	(300,632)	–
償還租賃負債	(14,547)	(21,969)
已付利息	(838,455)	(404,249)
已付股息	–	(505,576)
派發股息予非控股股東	(942)	–
向優先永續資本證券持有人作出的分派	(44,744)	(44,617)
融資活動產生之其他現金流	–	5,166
融資活動產生之現金流入淨額	746,211	1,145,135
現金及現金等價物之淨額增加	2,181,840	3,375,741
現金及現金等價物		
期初結餘	7,945,641	6,894,260
匯率調整	(62,863)	(215,590)
期末結餘	10,064,618	10,054,411
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金——一般賬戶	8,913,860	9,223,358
存放時原定三個月內到期之非抵押定期存款	1,492,448	1,130,610
受限現金	(341,690)	(299,557)
期末結餘	10,064,618	10,054,411

## 未經審計財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 1. 編製基準

本未經審核中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則中之適用披露條文而編製，包括符合香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之《香港會計準則》（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」的要求。本中期財務報告根據於二零二三年八月二十五日董事會授權發出。

本未經審核中期財務資料所載有關截至二零二二年十二月三十一日止年度以供比較之財務資料並不構成本公司於該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《香港公司條例》第436條須予披露的與該等法定財務報表有關的更多信息如下：

- 按照《香港公司條例》第662(3)條及附表6第3部之規定，本公司已向香港公司註冊處處長遞交截至二零二二年十二月三十一日止年度之財務報表。
- 本公司之核數師安永會計師事務所已就該等財務報表作出匯報。該核數師報告無保留意見；未有核數師在不出具保留意見之情況下以強調的方式提請使用者注意之任何事項；及未有根據《香港公司條例》第406(2)、第407(2)或407(3)條作出之聲明。

除附註2所述，編製此未經審核中期財務報告所採納的會計政策與編製二零二二年年財務報表一致。

## 2. 會計政策的變動及披露

除於本期財務資料首次採納下列經修訂《香港財務報告準則》(「《香港財務報告準則》」)外，編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二零二二年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所應用者貫徹一致。

《香港會計準則》第1號及《香港財務報 會計政策的披露  
告準則》慣例聲明二的修訂本

《香港會計準則》第8號的修訂本 會計估算的定義

《香港會計準則》第12號的修訂本 來自單一交易有關資產及負債之遞延稅項

適用於本集團的經修訂《香港財務報告準則》的性質及影響於下文載述：

- (a) 《香港會計準則》第1號的修訂本要求實體披露其重大會計政策資料而非其主要會計政策。倘會計政策資料與實體財務報表所載其他資料一併考慮時，可能合理預期影響一般用途財務報表的主要使用者基於該等財務報表作出的決定，則該等資料屬重大。《香港財務報告準則》慣例聲明二的修訂本就如何將重大性概念應用於會計政策披露提供非強制性指引。本集團自二零二三年一月一日起應用該等修訂。該等修訂對本集團中期簡明綜合財務資料概無任何影響，惟預計會影響本集團年度綜合財務報表的會計政策披露。

## 2. 會計政策的變動及披露(續)

- (b) 《香港會計準則》第8號的修訂本澄清會計估計變更及會計政策變更之間的區別。會計估計被界定為存在計量不明朗因素之財務報表的貨幣金額。該等修訂亦澄清實體如何使用計量技術及輸入數據得出會計估計。本集團已應用於二零二三年一月一日或之後生效有關會計政策變動及會計估計變動的該等修訂。由於本集團釐定會計估計的政策與該等修訂相符，故該等修訂並無對本集團的財務狀況或表現產生任何影響。
- (c) 《香港會計準則》第12號的修訂本來自單一交易有關資產及負債之遞延稅項縮窄《香港會計準則》第12號的初始確認豁免範圍，使其不再適用於產生相等的應課稅和可扣稅暫時性差異的交易，如租賃及除役責任。故此，實體須就該等交易產生的暫時性差異確認遞延稅項資產(惟須具有充足的應課稅溢利)及遞延稅項負債。採納《香港會計準則》第12號的修訂本並無對截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月母公司普通股持有人應佔每股基本及攤薄盈利、其他全面收益及中期簡明綜合現金流量表產生任何影響。

### 3. 營業額、客戶合約及投資收入

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，其中衍生工具之營業額被界定為絕對淨盈利或虧損。

本期內確認之客戶合約及投資收入如下：

	二零二三年 一月一日至 六月三十日 港幣千元	二零二二年 一月一日至 六月三十日 港幣千元
客戶合約收入		
隨時間確認		
管理費收入	98,277	150,082
投資物業之租金收入	107,473	102,261
於某時間點確認		
諮詢費及表現費收入	109,841	142,392
存貨銷售	5,108	408
	320,699	395,143
投資收益／(虧損)淨額		
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	72,280	39,238
客戶借款	165,118	139,092
債權投資	65,568	44,573
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	391,816	688,660
指定為通過其他全面收益以反映公平價值之		
股票投資	330,656	372,497
已實現投資收益		
通過損益以反映公平價值之金融資產之		
已實現收益淨額	75,607	132,104
交易證券之已實現損失	(145,078)	(19,741)
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	(318,884)	(3,880,384)
交易證券之未實現收益／(損失)之變動	94,518	(174,609)
其他		
出售聯營公司部分股權之已實現收益	-	14,306
	731,601	(2,644,264)

#### 4. 經營盈利／(虧損)

經營盈利／(虧損)已扣除下列項目：

	二零二三年 一月一日至 六月三十日 港幣千元	二零二二年 一月一日至 六月三十日 港幣千元
折舊及攤銷費用	28,063	35,476
人員費用(工資、獎金和津貼)	128,283	148,917

#### 5. 稅項

香港利得稅乃按截至二零二三年六月三十日止六個月之估計應課稅盈利按16.5% (二零二二年：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。

於簡明綜合損益表內確認之稅項費用組成如下：

	二零二三年 一月一日至 六月三十日 港幣千元	二零二二年 一月一日至 六月三十日 港幣千元
本期稅項		
— 香港利得稅	—	684
— 海外稅項	95,966	90,017
往年之超額撥備	(2,107)	—
遞延稅項		
— 暫時差異回撥及產生所引致的遞延稅項	(228,467)	(125,755)
稅項抵免	(134,608)	(35,054)



## 6. 股息

### (a) 歸屬於本期給予本公司股東之股息

	二零二三年 一月一日至 六月三十日 港幣千元	二零二二年 一月一日至 六月三十日 港幣千元
一於報告期末後宣派中期股息，每股港幣0.15元(截至二零二二年六月三十日止六個月：每股港幣0.15元)	252,788	252,788

在期末之後，董事會宣佈派發截至二零二三年六月三十日止六個月期間的中期股息每股港幣0.15元(截至二零二二年六月三十日止六個月：每股港幣0.15元)。宣派的股息並未反映於財務報表的應付股息。

### (b) 於期內批准，歸屬於上一財務年度給予本公司股東之股息

	二零二三年 一月一日至 六月三十日 港幣千元	二零二二年 一月一日至 六月三十日 港幣千元
一於期內批准，歸屬於上一財務年度之末期股息，每股港幣0.15元(截至二零二二年六月三十日止六個月：每股港幣0.30元)	252,788	505,576

二零二二年末期股息港幣252,788,000元已於期內批准並於二零二三年七月六日派發(二零二一年末期股息港幣505,576,000元已於上一期間批准並派發)。

## 7. 每股盈利／(虧損)

### 每股基本及攤薄盈利／(虧損)

截至二零二三年六月三十日止六個月期間的每股基本及攤薄盈利／(虧損)是按歸屬於本公司股東應佔盈利為港幣312,676,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：歸屬於本公司股東應佔虧損為港幣2,654,846,000元)，及本期間內已發行股份之加權平均股數1,685,253,712股(截至二零二二年六月三十日止六個月：1,685,253,712股)計算。

## 8. 投資物業

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
於一月一日	4,898,173	5,352,758
添置	-	94,279
投資物業重估淨虧損	(40,682)	(92,839)
匯率調整	(152,385)	(456,025)
於二零二三年六月三十日/ 二零二二年十二月三十一日	4,705,106	4,898,173

## 9. 聯營公司投資

### (a) 聯營公司投資

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
賬面值，淨額(附註)	17,816,536	18,002,564
中國內地上市股份的市值	17,861,889	17,515,712
香港上市股份的市值	1,150,676	1,227,199

附註：

於二零二三年六月三十日，本集團於其聯營公司光大嘉寶股份有限公司(「光大嘉寶」)的投資賬面值淨額為港幣2,293,961,000元(二零二二年十二月三十一日：港幣2,475,081,000元)。

本集團已重新評估光大嘉寶於二零二三年六月三十日的可收回金額，並判定期內無需計提額外或回撥減值虧損。

## 9. 聯營公司投資 (續)

### (a) 聯營公司投資 (續)

截至二零二二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。於二零二二年十二月三十一日，光大嘉寶的可收回金額低於賬面值，因此，已於截至二零二二年十二月三十一日止年度確認對聯營公司投資的減值虧損港幣1,020,827,000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8.0%至12.8%不等，而永續增長率為2.0%。

### (b) 於二零二三年六月三十日，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／ 中國	投資控股(附註2)	38.08%*
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／中國	提供養老服務(附註4)	49.29%* (附註5)

## 9. 聯營公司投資 (續)

(b) 於二零二三年六月三十日，本集團主要聯營公司投資的詳情如下：(續)

- \* 於二零二三年六月三十日，中國內地上市股份的市值為等值港幣16,476,582,000元(二零二二年十二月三十一日：港幣15,914,497,000元)。
  - \*\* 於二零二三年六月三十日，香港上市股份的市值為港幣1,150,676,000元(二零二二年十二月三十一日：港幣1,227,199,000元)。
  - \*\*\* 於二零二三年六月三十日，中國內地上市股份的市值為等值港幣1,385,307,000元(二零二二年十二月三十一日：港幣1,601,215,000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(二零二二年十二月三十一日：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：於二零二三年六月三十日，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，本集團持有光大養老股權為49.29%。

上述所有聯營公司均採用權益法於簡明綜合財務報表內入賬。

## 10. 合營公司投資

### (a) 合營公司投資

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
賬面值，淨額	903,369	926,157

(b) 於二零二三年六月三十日，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，是一家由中國證券監督管理委員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簡明綜合財務報表內入賬。

## 11. 指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
按公允值： 上市股票證券 — 香港以外地區	5,236,870	5,405,184

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。本集團於光大銀行的投資的投資成本為港幣1,407,189,000元(二零二二年十二月三十一日：港幣1,407,189,000元)。

截至二零二三年六月三十日止六個月，概無任何出售，且該投資之任何累計收益或虧損並無於權益內轉移(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)。

## 12. 通過損益以反映公平價值之金融資產

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產		
按公允值：		
非上市股票證券／集合投資計劃		
— 香港以外地區	22,472,221	26,301,921
非上市優先股		
— 香港以外地區	6,063,642	6,250,280
非上市債權證券		
— 香港以外地區	336,691	346,479
	28,872,554	32,898,680
流動資產		
按公允值：		
上市股票證券		
— 香港	427,904	596,727
— 香港以外地區	839,209	735,000
非上市股票證券／集體投資計劃		
— 香港以外地區	2,757,822	391,198
非上市債權證券		
— 香港以外地區	361,504	453,299
	4,386,439	2,176,224

於二零二三年六月三十日，本集團公允值為港幣20,904,121,000元(二零二二年十二月三十一日：港幣22,011,177,000元)的上市股票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。

## 12. 通過損益以反映公平價值之金融資產(續)

截至二零二三年六月三十日止六個月，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，該差異部分在期初至期末及年初至年末尚未在簡明綜合損益表內確認的金額如下：

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
於一月一日	227,136	251,951
本期／年解除 匯率調整	- (6,832)	(4,472) (20,343)
於二零二三年六月三十日／ 二零二二年十二月三十一日	220,304	227,136



### 13. 客戶借款

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
非流動資產		
有期客戶借款		
— 有抵押	—	5,859
— 無抵押	—	458,082
	—	463,941
流動資產		
有期客戶借款		
— 有抵押	1,274,317	1,310,647
— 無抵押	2,899,434	2,090,961
	4,173,751	3,401,608
總有期客戶借款	4,173,751	3,865,549
減：減值準備	(627,432)	(602,116)
賬面淨值	3,546,319	3,263,433

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

總賬面值及相應減值準備分析如下：

	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	1,924,142	21,484	1,919,923	3,865,549
產生或購買的新資產	1,178,812	—	—	1,178,812
終止確認或償還的資產	(780,187)	—	—	(780,187)
由第一階段轉撥至第二階段	(474,903)	474,903	—	—
匯兌差額	(41,617)	56	(48,862)	(90,423)
於二零二三年六月三十日	1,806,247	496,443	1,871,061	4,173,751

### 13. 客戶借款 (續)

	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
於二零二二年一月一日	3,415,641	34,515	299,996	3,750,152
產生或購買的新資產	918,900	-	-	918,900
終止確認或償還的資產	(607,835)	(13,056)	-	(620,891)
由第一階段轉撥至第三階段	(1,619,927)	-	1,619,927	-
匯兌差額	(182,637)	25	-	(182,612)
於二零二二年十二月三十一日	1,924,142	21,484	1,919,923	3,865,549

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)	(8,808)	30,351	3,773	25,316
於二零二三年六月三十日	2,412	37,061	587,959	627,432

	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
於二零二二年一月一日	27,050	11,140	299,996	338,186
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	(15,830)	(4,430)	284,190	263,930
於二零二二年十二月三十一日	11,220	6,710	584,186	602,116

除以上減值準備金額為港幣627,432,000元(二零二二年十二月三十一日：港幣602,116,000元)，於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，本集團並沒有其他重大的逾期或需要作出重大減值撥備的應收款。

#### 14. 應收賬款、按金、預付款及其他

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
應收賬款	719,986	746,357
按金、預付款、利息、其他應收款及其他	2,050,186	1,395,422
	2,770,172	2,141,779
減：減值準備	(148,414)	(157,594)
	2,621,758	1,984,185

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。

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，應收賬款、按金、預付款及其他的賬面值與其公允值相若。

其可收回性參考了債務人的信貸狀況評估，於二零二三年六月三十日，減值準備為港幣148,414,000元(二零二二年十二月三十一日：港幣157,594,000元)。

應收賬款、按金、預付款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
於二零二二年一月一日	-	-	84,723	84,723
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	1,790	1,634	69,447	72,871
於二零二二年十二月三十一日及 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)	957	(80)	(10,057)	(9,180)
於二零二三年六月三十日	2,747	1,554	144,113	148,414

## 15. 交易證券

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
流動資產		
按公允值：		
上市股票證券及基金		
— 香港	102,116	226,434
— 香港以外地區	160,511	205,023
上市債權證券		
— 香港	961,259	900,612
— 香港以外地區	2,047,260	2,589,566
非上市債權證券	65,812	137,290
衍生工具		
— 上市	—	330
— 非上市	22,620	38,887
	3,359,578	4,098,142
流動負債		
按公允值：		
上市股票證券及基金		
— 香港	(74,503)	(247,271)
— 香港以外地區	(117,451)	(72,367)
上市債權證券		
— 香港	(60,063)	(133,934)
— 香港以外地區	(32,110)	(42,088)
衍生工具		
— 上市	(121)	(127)
— 非上市	(47,542)	(36,284)
	(331,790)	(532,071)

## 16. 應付賬款、已收按金及預提費用

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
應付賬款、已收按金及預提費用	3,242,989	3,523,042

## 17. 銀行貸款

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
到期日詳情如下：		
一年以內	14,198,183	11,925,501
一年至兩年	2,118,806	1,657,847
兩年至五年	6,402,709	6,920,820
五年以上	446,078	412,804
	23,165,776	20,916,972

於二零二三年六月三十日，銀行貸款之抵押如下：

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
銀行貸款：		
— 有抵押	2,221,232	2,325,589
— 無抵押	20,944,544	18,591,383
	23,165,776	20,916,972

## 17. 銀行貸款(續)

於二零二三年六月三十日，銀行貸款之抵押品為：

- (a) 賬面值約港幣41.62億元的若干投資物業的抵押(二零二二年十二月三十一日：約港幣43.62億元)；
- (b) 沒有物業、廠房及設備作為銀行貸款之抵押品(二零二二年十二月三十一日：賬面值約港幣0.23億元的若干物業、廠房及設備的抵押)；
- (c) 賬面值約港幣2.39億元的若干存貨的抵押(二零二二年十二月三十一日：約港幣3.83億元)；及
- (d) 賬面值約港幣14.53億元的附屬公司之股權投資的抵押(二零二二年十二月三十一日：約港幣15.63億元)。

## 18. 應付債券

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
於一月一日	11,996,728	13,037,445
期／年內新發行	-	4,242,930
期／年內償還	(243,344)	(4,017,583)
匯率調整	(364,874)	(1,266,064)
於二零二三年六月三十日／ 二零二二年十二月三十一日	11,388,510	11,996,728

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
到期日詳情如下：		
一年以內	6,507,720	2,481,148
一年至兩年	4,880,790	6,157,140
兩年至五年	-	3,358,440
	11,388,510	11,996,728

## 18. 應付債券 (續)

於二零二三年六月三十日，應付債券之抵押如下：

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
應付債券：		
— 有抵押	-	242,188
— 無抵押	11,388,510	11,754,540
	11,388,510	11,996,728

於二零二三年六月三十日，概無受限銀行結餘作為應付債券之抵押品(二零二二年十二月三十一日：港幣2.44億元)。

## 19. 其他金融負債

	附註	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
流動：			
對第三方投資者的金融負債	(a)	415,724	441,187
非流動：			
對第三方投資者的金融負債	(a)	6,738,626	6,407,464

- (a) 對第三方投資者的金融負債由本集團的基金管理業務產生。本集團通過設立投資基金向第三方投資者發行基金份額募集資金。在投資基金退出期(或按照投資基金協議和經投資者批准的延長期)完結後，本集團需按照投資基金協議向投資者分配基金份額本金和對應的收益，唯分配的金額基於投資基金的業績表現釐定。本集團不對第三方投資者在投資基金中的基金份額本金和收益做出保證承諾。

## 20. 股本

	二零二三年六月三十日		二零二二年十二月三十一日	
	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： 期末／年末	1,685,254	9,618,097	1,685,254	9,618,097

## 21. 優先永續資本證券

	本金 港幣千元	分派 港幣千元	總計 港幣千元
於二零二二年一月一日	2,325,540	15,621	2,341,161
歸屬於優先永續資本證券持有人之盈利	-	89,284	89,284
分派予優先永續資本證券持有人	-	(89,362)	(89,362)
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日	2,325,540	15,543	2,341,083
歸屬於優先永續資本證券持有人之盈利	-	44,416	44,416
分派予優先永續資本證券持有人	-	(44,744)	(44,744)
於二零二三年六月三十日	2,325,540	15,215	2,340,755

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（即至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。

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。

優先永續資本證券並無到期日，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。因此，彼等被分類為權益工具。



## 22. 期限分析

本集團於報告期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：

於二零二三年六月三十日

	無期限 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
負債							
- 銀行貸款	-	-	(6,221,106)	(7,977,077)	(8,521,515)	(446,078)	(23,165,776)
- 其他金融負債	-	(183,902)	(231,822)	-	(1,491,675)	(5,246,951)	(7,154,350)
- 交易證券	(239,617)	-	(92,173)	-	-	-	(331,790)
- 應付債券	-	-	-	(6,507,720)	(4,880,790)	-	(11,388,510)
- 租賃負債	-	(3,975)	(9,692)	(20,010)	(16,789)	-	(50,466)
	(239,617)	(187,877)	(6,554,793)	(14,504,807)	(14,910,769)	(5,693,029)	(42,090,892)

## 22. 期限分析 (續)

於二零二二年十二月三十一日

	無期限	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
負債							
- 銀行貸款	-	-	(1,097,598)	(10,827,903)	(8,578,667)	(412,804)	(20,916,972)
- 其他金融負債	-	(136,623)	(63,038)	(241,526)	(1,443,359)	(4,964,105)	(6,848,651)
- 交易證券	(356,049)	-	(176,022)	-	-	-	(532,071)
- 應付債券	-	-	-	(2,481,148)	(9,515,580)	-	(11,996,728)
- 租賃負債	-	-	(8,554)	(27,134)	(29,279)	-	(64,967)
	(356,049)	(136,623)	(1,345,212)	(13,577,711)	(19,566,885)	(5,376,909)	(40,359,389)

## 23. 重大有關連人士交易

(a) 除於財務報表其他部分所披露外，期內與有關連人士之交易如下：

	二零二三年 一月一日至 六月三十日 港幣千元	二零二二年 一月一日至 六月三十日 港幣千元
管理費收入：		
— 合營公司	78	128
— 聯營公司獲豁免採用權益法並 確認為通過損益以反映公平價值 之金融資產	40,751	46,273
聯營公司之顧問收入及其他服務收入*	220	576
收取同系附屬公司／關聯方銀行之銀行 利息收入	21,636	24,344
股息收入：		
— 聯營公司獲豁免採用權益法並 確認為通過損益以反映公平價值 之金融資產	101,465	68,655
— 同系附屬公司／關聯方銀行	330,656	372,497
同系附屬公司／關聯方銀行之銀行貸款 利息支出	85,635	27,310
聯營公司及同系附屬公司／關聯方銀行 之顧問費支出*	5,004	9,426

\* 該等有關連人士交易亦構成上市規則第14A條所界定之持續有關連交易。

## 23. 重大有關連人士交易 (續)

- (b) 除了於財務報表其他部分所披露外，簡明綜合財務狀況表內的有關連人士往來款包括：

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
應收聯營公司及同系附屬公司／關聯方 銀行款項(包括於應收賬款、按金、 預付款及其他內)	426,335	81,852
同系附屬公司／關聯方銀行之銀行存款 (包括於信託賬戶內的銀行存款)	1,946,878	2,773,125
以下各方借款：		
— 聯營公司獲豁免採用權益法 並確認為通過損益以反映 公平價值之金融資產	2,219,355	2,422,940
— 聯營公司	1,142,105	603,400
同系附屬公司／關聯方銀行之銀行貸款	(3,495,148)	(3,260,438)
合營公司發行之集合投資計劃之權益 (包括於通過損益以反映公平價值之 金融資產)	1,974,111	3,384,805

應收聯營公司款項乃產生自與證券商戶之正常證券交易，款項為無抵押、計息，並於要求時償還。

同系附屬公司／關聯方銀行之銀行存款及貸款乃產生自正常之公司融資業務。銀行存款按浮動息率賺取利息，而浮動息率乃根據銀行存款每日息率釐定。貸款均無抵押、計息，並需於一年內償還。

正常之放款業務所產生的所有聯營公司借款均為計息，其中部分為有抵押及部分為無抵押。

集合投資計劃之權益乃由合營公司按市場條款發行。

## 23. 重大有關連人士交易 (續)

### (c) 與中國其他國有實體進行的交易

本集團處於以國家控制實體佔主導地位的經濟制度中，國家控制實體由中國政府通過其政府機構、代理機構、附屬機構及其他機構直接或間接擁有(「國有實體」)。本集團與其他國有實體進行的交易包括但不限於：發放貸款和存款；發行和贖回由其他國有實體發行的債券；買賣和租賃房屋及其他資產；及提供和接收公用服務及其他服務。上述各項中，發放貸款和存款、租賃房屋及接收公用服務等交易乃於期內持續並在正常業務過程中進行，其餘類型的交易則偶有發生。

本集團認為這些交易並非重大有關連人士交易，故毋須單獨披露。

- (d) 上述若干有關連人士交易屬於上市規則第14A章界定的關連交易或持續關連交易。

## 24. 承擔

### (a) 資本承擔

於二零二三年六月三十日，本集團的資本承擔如下：

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
已簽約但未計提：		
— 已合併的結構性實體	4,810,430	4,762,750
— 未被合併的結構性實體	5,501,959	5,449,397
— 非上市股票投資	249,286	324,756
	10,561,675	10,536,903

(b) 於二零二三年六月三十日，本集團根據與租戶訂立的不可撤銷經營租賃於未來期間可收取之未貼現租賃款項如下：

	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
一年內到期	176,514	181,900
一年以上至兩年	147,854	148,273
兩年以上至三年	135,199	134,196
三年以上至四年	92,103	116,991
四年以上至五年	68,607	75,039
五年以上	211,206	249,968
	831,483	906,367

## 24. 承擔 (續)

### (c) 資產負債表外的敞口

於二零二三年六月三十日，本集團未平倉之衍生工具合約之公允值及合約或名義金額如下：

	資產/(負債)公允值		合約/名義金額	
	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元	二零二三年 六月三十日 港幣千元	二零二二年 十二月三十一日 港幣千元
資產衍生工具合約	22,620	39,217	104,622	619,248
負債衍生工具合約	(47,663)	(36,411)	2,484,225	2,464,207

金融工具可因所指定工具之市場價格波動而變得有利(資產)或不利(負債)。

該等金融工具之名義金額乃作為與已於簡明綜合財務狀況表確認的工具比較之基準，惟不一定顯示所涉及未來現金流量之金額或該等工具之現時公允值。因此，並不代表本集團所面對之信貸或價格風險。

## 25. 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、流動性風險、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、控制並有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。

## 25. 金融工具(續)

### (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。信貸風險及內部控制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。



## 25. 金融工具(續)

### (a) 信貸風險(續)

#### 信貸風險管理框架(續)

關於客戶借款，本集團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。

#### 預期信貸虧損方法

本集團的政策要求至少每季度或在特定情況或因應市況下更為頻繁地對個別未結清款項進行檢討。

本集團已採納香港財務報告準則第9號，而香港財務報告準則第9號項下的減值規定乃基於預期信貸虧損模型。本集團採用一般方法處理金融資產減值，但應收賬款(計入應收賬款及按金)的減值採用簡化方法除外。根據簡化方法，本集團以等於永久預期信貸虧損的金額計量虧損撥備。根據一般方法，金融資產乃根據自初步確認以來信貸風險的變動情況，通過以下三階段進行轉撥：第一階段：十二個月預期信貸虧損；第二階段：永久預期信貸虧損－未出現信貸減值；及第三階段：永久預期信貸虧損－已出現信貸減值。

## 25. 金融工具 (續)

### (a) 信貸風險 (續)

#### 預期信貸虧損方法 (續)

於釐定自初步確認以來違約風險是否顯著增加時，本集團將逾期天數、本集團的歷史經驗及市場基準等定量及定性評估相結合。於估計有期客戶借款的預期信貸虧損時，本集團通過運用行業趨勢及經驗豐富的信貸判斷以反映定性因素及通過使用概率加權情景來合併前瞻性經濟資料。計量預期信貸虧損是金融工具的違約概率乘違約損失率及違約風險敞口按報告日期的實際利率貼現的結果。截至二零二三年六月三十日，無擔保金融資產的預期信貸虧損乃按介乎0.29%至100% (二零二二年十二月三十一日：介乎0.15%至100%) 的違約概率及介乎10%至76% (二零二二年十二月三十一日：介乎10%至88%) 的違約損失率計量。

預期信貸虧損按無偏頗及概率加權的數額計量，該數額乃通過評估一系列可能的結果、金錢的時間價值以及有關過去事件、當前狀況及未來經濟狀況的預測的合理及有理據的資料釐定。本集團於預期信貸虧損計量中採用三種經濟情景來滿足香港財務報告準則第9號的要求。「基礎」情景代表最可能的結果，而另外兩個情景，分別為「最佳」情景及「較差」情景，則代表較低可能的結果，與基礎情景相比，該兩個情景的結果較為樂觀或悲觀。

本集團對經濟環境的觀點反映於每個情景所分配的概率，而本集團採用審慎及貫切的信貸策略，以確保減值準備的充足性。基礎情景獲分配較高的概率以反映最可能的結果，而最佳及較差情景獲分配較低的概率以反映較低可能的結果。概率於每季度更新一次。

## 25. 金融工具(續)

### (a) 信貸風險(續)

#### 預期信貸虧損方法(續)

審核及風險管理委員會負責審批預期信貸虧損方法。風險管理與法律合規部負責預期信貸虧損方法的實施及維護，包括定期進行模型檢討及參數更新。倘預期信貸虧損方法有任何變更，本集團將按適當的程序進行審批。

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) 流動性風險

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自行負責流動性管理。

## 25. 金融工具 (續)

### (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定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。

## 25. 金融工具(續)

### (e) 股價風險

就分類為交易證券(見附註15)、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之金融資產(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之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。

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。

## 26. 金融工具的公允值

### 公允值等級

下表呈列根據《香港財務報告準則》第13號「公允值計量」，於報告期末定期計量本集團金融工具的公允值分為三個公允值等級。根據估值技術所使用輸入值是否可觀察及其重要性作出以下分類：

- 第一級估值：以第一級輸入值計量的公允值，即以相同資產或負債於計量日在活躍市場中的未調整報價計量
- 第二級估值：以第二級輸入值計量的公允值，即其可觀察輸入值未能符合第一級輸入值要求，及未使用重大不可觀察輸入值。不可觀察的輸入值為並無市場數據可作參考的輸入值
- 第三級估值：使用重大不可觀察輸入值計量公允值

本集團委任專業獨立估值師對若干金融工具進行估值，包括歸類為公允值等級第三級的通過損益以反映公平價值之金融資產。專業估值師直接向本集團分管風險管理與法律合規副總裁以及審核及風險管理委員會匯報。專業估值師於各中期及年度報告日編製分析公允值計量變動的估值報告，再由本集團分管風險管理與法律合規副總裁以及審核及風險管理委員會審閱及批准。專業估值師每年兩次與本集團分管風險管理與法律合規副總裁以及審核及風險管理委員會討論估值程序及結果，以配合報告日期。

除上述估值師外，本集團亦參考其他專業估值師所進行的估值報告，以確定若干於房地產投資相關權益之投資及部分其他私募投資的公允值。

## 26. 金融工具的公允值(續)

### 公允值等級(續)

於二零二三年六月三十日

	第一級 港幣千元	第二級 港幣千元	第三級 港幣千元	合計 港幣千元
經常性公允值計量 資產				
指定為通過其他全面收益以 反映公平價值之股票投資：				
– 上市股票證券	5,236,870	-	-	5,236,870
通過損益以反映公平價值之 金融資產：				
– 上市股票證券	1,085,568	-	181,545	1,267,113
– 非上市股票證券／集合投資計劃	-	-	25,230,043	25,230,043
– 非上市優先股	-	-	6,063,642	6,063,642
– 非上市債權證券	-	-	698,195	698,195
	1,085,568	-	32,173,425	33,258,993
交易證券：				
– 上市股票證券及基金	262,627	-	-	262,627
– 上市債權證券	-	3,008,519	-	3,008,519
– 非上市債權證券	-	65,812	-	65,812
– 非上市衍生工具	-	22,620	-	22,620
	262,627	3,096,951	-	3,359,578
負債				
交易證券：				
– 上市股票證券及基金	(191,954)	-	-	(191,954)
– 上市債權證券	-	(92,173)	-	(92,173)
– 上市衍生工具	(121)	-	-	(121)
– 非上市衍生工具	-	(47,542)	-	(47,542)
	(192,075)	(139,715)	-	(331,790)

## 26. 金融工具的公允值 (續)

### 公允值等級 (續)

於二零二二年十二月三十一日

	第一級 港幣千元	第二級 港幣千元	第三級 港幣千元	合計 港幣千元
經常性公允值計量				
資產				
指定為通過其他全面收益以				
反映公平價值之股票投資：				
— 上市股票證券	5,405,184	—	—	5,405,184
通過損益以反映公平價值之				
金融資產：				
— 上市股票證券	1,013,060	—	318,667	1,331,727
— 非上市股票證券／集合投資計劃	—	—	26,693,119	26,693,119
— 非上市優先股	—	—	6,250,280	6,250,280
— 非上市債權證券	—	—	799,778	799,778
	1,013,060	—	34,061,844	35,074,904
交易證券：				
— 上市股票證券及基金	431,457	—	—	431,457
— 上市債權證券	—	3,490,178	—	3,490,178
— 非上市債權證券	—	137,290	—	137,290
— 上市衍生工具	330	—	—	330
— 非上市衍生工具	—	38,887	—	38,887
	431,787	3,666,355	—	4,098,142
負債				
交易證券：				
— 上市股票證券及基金	(319,638)	—	—	(319,638)
— 上市債權證券	—	(176,022)	—	(176,022)
— 上市衍生工具	(127)	—	—	(127)
— 非上市衍生工具	—	(36,284)	—	(36,284)
	(319,765)	(212,306)	—	(532,071)



## 26. 金融工具的公允值(續)

於二零二三年六月三十日，公允值為港幣156,473,000元和港幣46,249,000元的兩項透過損益以反映公平價值的金融資產早前採用使用重大不可觀察輸入值的估值技術釐定為公允值等級的第三級。由於已獲得活躍市場的未調整報價，此股票證券的公允值計量相應由公允值等級的第三級轉移至第一級。

於二零二二年十二月三十一日，公允值為港幣41,056,000元的一項透過損益以反映公平價值的金融資產早前採用使用重大不可觀察輸入值的估值技術釐定為公允值等級的第三級。由於已獲得活躍市場的未調整報價，此股票證券的公允值計量相應由公允值等級的第三級轉移至第一級。

此外，於二零二二年十二月三十一日，公允值為港幣230,152,000元的一項透過損益以反映公平價值的金融資產早前採用活躍市場的未調整報價釐定為公允值等級的第一級，但因其期間停牌，所以採用使用重大不可觀察輸入值的估值技術，因此此股票證券的公允值計量相應由公允值等級的第一級轉移至第三級。

截至二零二三年六月三十日止六個月及二零二二年十二月三十一日止年度，公允值等級的第一級及第二級之間概無轉移。

### 第二級公允值計量採用的估值技術及輸入值

第二級上市及非上市債權證券及非上市衍生工具的公允值是採用經紀報價而釐定。

## 26. 金融工具的公允值 (續)

### 第三級公允值計量的資料

於二零二三年六月三十日

估值技術	重大不可觀察輸入值	範圍	不可觀察輸入值 增加/(減少)	對損益表 的有利/ (不利)影響 港幣千元
市場可比較公司	缺乏市場流通性折扣	10%至30%	5% (5%)	(38,565) 38,565
	市場倍數	3.9至32.9	5% (5%)	168,470 (168,470)
二項式模型及權益 分配模型	波幅	23.86%至87.09%	5%	(1,135)
			(5%)	518
認沽期權模型	受限制股份缺乏 市場流通性折扣	5.49%	5%	(360)
			(5%)	360

於二零二二年十二月三十一日

估值技術	重大不可觀察輸入值	範圍	不可觀察輸入值 增加/(減少)	對損益表 的有利/ (不利)影響 港幣千元
市場可比較公司	缺乏市場流通性折扣	10%至30%	5% (5%)	(42,793) 42,793
	市場倍數	0.7至31.2	5% (5%)	161,597 (161,597)
二項式模型及權益 分配模型	波幅	28.54%至94.60%	5%	1,176
			(5%)	(1,116)
認沽期權模型	受限制股份缺乏 市場流通性折扣	5.17%至8.80%	5%	(881)
			(5%)	881

## 26. 金融工具的公允值(續)

### 第三級公允值計量的資料(續)

於釐定第三級的金融工具公允值時，除會採用近期交易法為估值技術外，其他金融工具公允值的估值技術如下：

非上市股票投資的公允值估計是適當地合併採用：

- (1) 參考第三方提供的資本報表、管理信息及估值報告；
- (2) 由近期相類似資產之出售價、活躍市場所報之市場價格與該交易資產之財務指標(如淨賬面值與淨經營利潤等)作出推算；及
- (3) 在可能情況下使用相若上市公司適用的市價盈利比率(「市盈率」)、股價淨值比率(「市賬率」)、企業價值對息稅折舊攤銷前利潤比率(「企業價值／息稅折舊攤銷前利潤」)及企業價值對銷售額比率(「企業價值／銷售額」)，並按該投資項目所處的特殊狀況作調整。

本集團在深圳證券交易所及納斯達克上市的若干股份，在指定期限內受銷售限制。公允值計量採用其他類似但不受限制的證券報價以作調整，以反映該限制的影響，參照認沽期權模型後而作出調整。

優先股份及債權證券的公允值是分別採用權益分配模型及折讓未來現金流方法估計。未來現金流乃按管理層在考慮市場現況後，就其在報告期末可藉終止合約而收取或支付的最佳估計金額而進行估計。採用的貼現率是在報告期末適用於相若工具的市場利率。期權合約的公允值是採用期權估值模式如柏力克－舒爾斯期權估值模式估計。輸入值則是以報告期末的相關市場資料為基礎。

## 26. 金融工具的公允值 (續)

本期間於第三級的金融工具結餘變動如下：

	通過損益以反映公平價值之金融資產				
	上市股票證券 港幣千元	非上市 股票證券/ 集合投資計劃 港幣千元	非上市優先股 港幣千元	非上市債權證券 港幣千元	合計 港幣千元
於二零二二年一月一日	132,910	37,705,211	8,309,392	1,537,058	47,684,571
購入	-	553,494	139,263	-	692,757
於損益表中確認的未實現虧損淨額	(265,508)	(5,787,778)	(1,926,925)	(262,080)	(8,242,291)
匯兌調整	(11,001)	(2,045,038)	(490,518)	(31,083)	(2,577,640)
出售	(42,641)	(3,496,158)	-	(145,850)	(3,684,649)
重新分類	504,907	(236,612)	219,068	(298,267)	189,096
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日	318,667	26,693,119	6,250,280	799,778	34,061,844
購入	-	158,129	22,674	-	180,803
於損益表中確認的未實現收益/(虧損)淨額	36,533	(59,447)	(49,055)	(90,920)	(162,889)
匯兌調整	(934)	(615,984)	(133,048)	(10,663)	(760,629)
出售	-	(915,773)	(27,209)	-	(942,982)
重新分類	(172,721)	(30,001)	-	-	(202,722)
於二零二三年六月三十日	181,545	25,230,043	6,063,642	698,195	32,173,425

## 27. 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。

### 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、二級市場投資及母基金投資組成。

- 一級市場投資：非上市股權證券或股權衍生工具投資並持有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。投資領域包括新經濟、人工智能及先進製造、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。

## 27. 分部資料(續)

### 基金管理業務(續)

- 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：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。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。

## 27. 分部資料 (續)

### 業務分部

截至二零二三年六月三十日止六個月：

	基金管理業務				自有資金投資業務		報告分部	
	一級	二級	母基金投資	重要投資企業	財務性投資	基石性投資	總計	總計
	市場投資	市場投資						
客戶合約收入	181,809	18,327	5,957	-	114,606	-	320,699	320,699
投資收益/(虧損)淨額	749,958	16,833	111,813	130,442	(608,101)	330,656	731,601	731,601
其他來源之收入	100	9,860	-	-	11,870	-	21,830	21,830
總收入/(虧損)	931,867	45,020	117,770	130,442	(481,625)	330,656	1,074,130	1,074,130
分部經營業績	845,257	(20,377)	104,134	109,238	(717,258)	330,656	651,650	651,650
未分配的企業費用*								(841,066)
應佔聯營公司盈利減虧損	(102,034)	-	-	85,727	1,330	466,992	452,015	452,015
應佔合營公司盈利減虧損	13,508	-	(105)	-	-	-	13,403	13,403
除稅前盈利/(虧損)	756,731	(20,377)	104,029	194,965	(715,928)	797,648	1,117,068	276,002
減：非控股權益	(22,291)	(55,954)	-	-	24,727	-	(53,518)	
分部業績	734,440	(76,331)	104,029	194,965	(691,201)	797,648	1,063,550	
其他分部資料：								
利息收入	114,312	72,748	21,478	14,812	79,616	-	302,966	
在損益表確認的減值虧損	3,559	-	-	21,204	42,424	-	67,187	

\* 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。

## 27. 分部資料 (續)

### 業務分部 (續)

截至二零二二年六月三十日止六個月：

	基金管理業務			自有資金投資業務			報告分部	
	一級	二級	母基金投資	重要投資企業	財務性投資	基石性投資	總計	總計
	市場投資	市場投資						
客戶合約收入	248,099	27,209	11,696	-	108,139	-	395,143	395,143
投資(虧損)/收益淨額	(1,865,373)	(319,867)	198,206	8,459	(1,052,492)	386,803	(2,644,264)	(2,644,264)
其他來源之收入	-	(19,605)	-	-	77,906	-	58,301	58,301
總(虧損)/收入	(1,617,274)	(312,263)	209,902	8,459	(866,447)	386,803	(2,190,820)	(2,190,820)
分部經營業績	(1,682,585)	(366,854)	198,509	8,459	(1,116,089)	386,803	(2,571,757)	(2,571,757)
未分配的企業費用*								(559,261)
應佔聯營公司溢利減虧損	15,139	-	-	(61,305)	9,972	429,194	393,000	393,000
應佔合營公司溢利減虧損	7,132	-	-	-	(239)	-	6,893	6,893
除稅前(虧損)/盈利	(1,660,314)	(366,854)	198,509	(52,846)	(1,106,356)	815,997	(2,171,864)	(2,731,125)
減：非控股權益	12,666	40,732	6,101	-	26,060	-	85,559	
分部業績	(1,647,648)	(326,122)	204,610	(52,846)	(1,080,296)	815,997	(2,086,305)	
其他分部資料：								
利息收入	54,962	45,198	30,016	8,459	84,268	-	222,903	
在損益表確認的減值虧損	-	-	-	-	27,750	-	27,750	

\* 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。



## 27. 分部資料 (續)

### 其他資料

於二零二三年六月三十日：

	基金管理業務			自有資金投資業務			報告分部	
	一級	二級	母基金投資	重要投資企業	財務性投資	基石性投資	總計	總計
	市場投資	市場投資						
	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	19,877,001	4,391,309	10,453,042	3,233,135	21,470,662	5,781,081	65,206,230	65,206,230
聯營公司投資	2,354,870	-	-	2,411,876	483,274	12,566,516	17,816,536	17,816,536
合營公司投資	897,532	-	5,663	-	174	-	903,369	903,369
未分配的企業資產								376,698
總資產								84,302,833
分部負債	2,478,671	1,215,201	5,139,631	-	3,651,978	-	12,485,481	12,485,481
未分配的企業負債								32,848,400
稅項準備								609,592
遞延稅項負債								1,860,740
總負債								47,804,213

於二零二二年十二月三十一日：

	基金管理業務			自有資金投資業務			報告分部	
	一級	二級	母基金投資	重要投資企業	財務性投資	基石性投資	總計	總計
	市場投資	市場投資						
	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	19,397,815	5,224,606	10,111,206	3,210,177	21,767,112	5,451,519	65,162,435	65,162,435
聯營公司投資	2,533,808	-	-	2,339,330	479,902	12,649,524	18,002,564	18,002,564
合營公司投資	925,780	-	-	-	377	-	926,157	926,157
未分配的企業資產								385,455
總資產								84,476,611
分部負債	2,508,991	1,704,811	4,820,577	-	4,152,105	6,717	13,193,201	13,193,201
未分配的企業負債								30,689,230
稅項準備								585,193
遞延稅項負債								2,131,886
總負債								46,599,510

## 27. 分部資料 (續)

### 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、廠房及設備以及投資物業、使用權資產、聯營公司及合營公司投資(「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。聯營公司及合營公司投資按業務所在地點劃分。

	截至二零二三年 六月三十日止六個月			截至二零二二年 六月三十日止六個月		
	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	103,419	217,280	320,699	197,682	197,461	395,143
投資收益/(虧損)淨額	51,169	680,432	731,601	67,784	(2,712,048)	(2,644,264)
其他來源之(損失)/收入	(11,989)	33,819	21,830	(93,106)	151,407	58,301
	142,599	931,531	1,074,130	172,360	(2,363,180)	(2,190,820)

	於二零二三年 六月三十日			於二零二二年 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	2,704,277	21,209,995	23,914,272	2,622,187	21,726,425	24,348,612

## 28. 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及二零二三年六月一日的公告(「該等公告」)。誠如該等公告指出，本集團正牽涉一項法律程序(「訴訟」)，一審判決所涉金額合計約人民幣11.73億元。本公司已在法定期限內提起上訴，一審判決尚未發生法律效力。此外，若干對本集團日常營運而言影響不大的資產在訴訟中被保全。本公司認為，訴訟所可能產生的任何負債將不會對本集團的經營、財務狀況及償債能力產生重大不利影響。有關更多詳情，請參閱該等公告。本公司將繼續高度重視訴訟的後續進展，依法主張自身合法權益。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。

## 獨立審閱報告



安永會計師事務所  
香港鰂魚涌  
英皇道979號  
太古坊一座27樓

致中國光大控股有限公司董事會  
(於香港註冊成立的有限公司)

### 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第3至第57頁的中期財務資料，此中期財務資料包括中國光大控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二零二三年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。

貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論。我們按照委聘之條款僅向閣下(作為整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零二三年八月二十五日

## 管理層討論與分析

截至二零二三年六月三十日止六個月

### 業務概覽

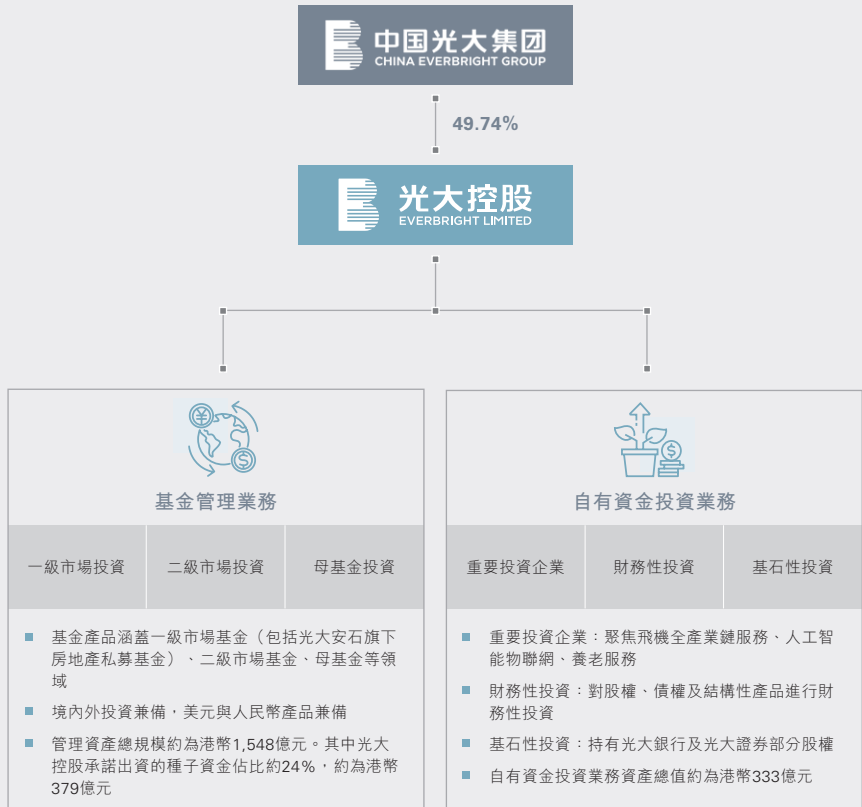
光大控股是中國領先的跨境資產管理及投資公司，是一家以私募基金管理及投資為核心業務的在港上市公司，擁有超過25年跨境資產管理以及私募投資經驗，多次被評為中國最佳PE機構之一。中國光大集團股份有限公司（「光大集團」）是本公司最大股東，間接持有光大控股49.74%的股份。

基金管理業務方面，截至2023年6月30日，光大控股在管資產管理總規模「AUM」<sup>1</sup>折合港幣約為1,548億元，基金數量達到78隻。光大控股通過所管理的多個一級市場基金和母基金等，與投資者共同培育了眾多具有高增長潛力的企業。根據中國經濟發展的需求，將海外的技術優勢與中國市場相結合，為中國及海外投資者提供多元化的金融服務。

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獨角獸公司重慶特斯聯智慧科技股份有限公司（「特斯聯」）。同時，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，作為基石性投資，光大控股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。

<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資產淨值。

## 業務概覽 (續)



## 回顧與分析

### 宏觀形勢及行業回顧

世界銀行6月發佈《全球經濟展望》報告認為，在俄烏衝突持續、發達經濟體貨幣政策繼續收緊以抑制高通脹的情況下，今年全球經濟增速將顯著低於去年。全球實際GDP「國內生產總值」增長預計將從2022年的3.1%放緩至2023年的2.1%。在中國以外的新興市場和發展中經濟體，實際GDP增長率將從2022年的4.1%下降至今年的2.9%。此外，世行上調中國2023年實際GDP增速預期至5.6%。同時，國際市場信貸緊縮，美聯儲、歐洲央行、英國央行繼續收緊貨幣政策。在強勢美元的帶動下，與美元匯率掛鈎的港元亦走強，帶動香港銀行同業拆息(HIBOR)波動上升。人民幣匯率則呈波動下行走勢，根據中國外匯交易中心發佈的數據，上半年人民幣匯率指數從100.03下降至96.74，降幅為3.29%。

上半年，全球主要股票指數均呈現了不同幅度的上漲，其中納斯達克指數以31.73%的漲幅領漲全球主要指數，日經225、台灣加權指數以27.19%和19.65%的漲幅分列第二、第三位。此外，美國的道瓊斯工業指數和標普500分別上漲了3.8%和15.91%；歐洲市場方面德國DAX上漲15.98%，法國CAC40上漲14.31%，英國富時100微漲1.07%。與歐美主要指數錄得雙位數漲幅不同，由於地緣政治、外資撤離以及經濟復甦不及預期等綜合影響，中國市場主要指數表現弱於歐美市場。其中，上證指數上漲3.65%、深證成指小幅上漲0.10%、滬深300指數下跌0.75%、創業板指數下跌5.61%；恒生指數下跌4.37%、恒生科技指數下跌5.27%。



## 回顧與分析(續)

### 宏觀形勢及行業回顧(續)

受宏觀經濟環境影響，全球股權投資市場面臨下行壓力，雖然中國股權投資市場的新募基金數量整體維持穩定，但募資規模明顯下降，在募、投、退等各關鍵環節相比去年同期均有所下滑。從募資端看，募資總額出現同比下滑。根據清科研究中心數據統計信息顯示，上半年中國股權投資市場共計3,289隻基金完成新一輪募集，數量同比下滑0.3%；募資規模人民幣7,341.45億元，同比下降23.5%。規模下降的同時，單隻基金的募集規模也呈現下降的趨勢。上半年，單隻基金的平均募資規模下滑至人民幣2.23億元，同比降幅為23.3%。此外，外幣基金持續下降，上半年共計23隻外幣基金完成關賬，同比下滑54.9%；募資規模約人民幣422.28億元，同比降幅35.4%。從投資端看，中國私募股權投資市場延續減緩走勢，投資案例數量和金額呈現出不同程度的縮減，市場同步邁入調整過渡階段。宏觀經濟的恢復對市場參與主體的信心提振作用尚未完全顯現，熱門領域內項目估值高企，PE市場投資活動進入「冷靜期」。從退出端看，2023年上半年，中國經濟平穩復甦，資本市場政策利好中企境內外上市，IPO市場活躍度穩步提升。2023年上半年中企境內外上市218家，同比上升13.5%，首發融資額約合人民幣2,238.95億元，同比下降29.1%。

## 回顧與分析 (續)

### 2023年上半年業務要點回顧

2023年上半年，本集團在防風險為主基調的情況下，優化戰略規劃，聚焦主責主業，完善風險合規及監督機制建設。面對複雜多變的全球金融環境挑戰，穩步調整經營策略，引領公司加快轉型發展。同時，受益於資本市場回暖，基金管理業務業績改善，整體經營業績企穩回升，實現了扭虧為盈。

報告期內，受益於全球資本市場回暖，本集團持有的已上市未退出股票的股價較年初有所反彈，同時部分項目受益於資本市場回暖估值回升，投資收益較去年同期大幅改善，帶動本集團整體經營業績改善，實現扭虧為盈。其中，基金管理業務較去年同期有較大的改善，實現收益為港幣10.06億元，而去年同期為虧損港幣16.97億元。報告內本集團實現了整體營收為港幣15.40億元，去年同期為虧損港幣17.91億元；實現盈利港幣3.13億元，而去年同期為虧損港幣26.55億元。

## 回顧與分析(續)

### 2023年上半年業務要點回顧(續)

報告期內，本集團在募投管退各環節加強管理，強化內部管控，持續提升風險防範能力，向高質量發展逐步轉型，並在以下幾個方面取得了進展：

#### 基金管理

**募資工作穩步推進：**在行業募資難的大背景下，新設宜興光控母基金，實現新增募資金額港幣13.02億元，將重點佈局節能環保、集成電路、新能源等產業，服務長三角區域經濟發展。

**審慎把握投資機會：**報告期內，公司保持審慎態度，投資了包括原基品德、瑞風生物等重點項目。

**退出取得良好收益：**公司合計項目退出實現資金回籠港幣32.44億元，退出了包括翱捷科技、歌德盈香、三人行傳媒、Ambrx、瑞慈醫療等重點項目，對比成本整體實現收益約港幣12.32億元，取得了較好的投資回報。

## 回顧與分析 (續)

### 2023年上半年業務要點回顧 (續)

#### 重要投資企業

**中飛租賃穩步發展：**中飛租賃機隊規模189架，較2022年底增加13架，其中自有機隊162架，管理機隊27架。中飛租賃自有及代管飛機租賃予20個國家及地區的42家航空公司。

**光大養老不斷提升競爭力：**不斷優化機構、社區、居家三級聯動模式，提升醫養結合、保養結合、服養結合能力，擁有機構和社區服務站點數190個，覆蓋全國50餘個城市，形成以京津冀、長三角、成渝經濟圈為核心的佈局，管理床位總數約3.2萬張。

**特斯聯被行業高度認可：**特斯聯獲評億歐發佈的「2023年度AIGC應用場景創新TOP 50」，被「投資家」入選2022年度最具投資價值企業，獲得行業認可。

#### 資源儲備

**流動性儲備充裕：**截至2023年6月底，本集團擁有現金及現金等價物約港幣104億元，可使用但未提取的銀行授信額度約港幣102億元，流動性保持充裕。

**提升科創資源覆蓋深度：**光大香港創新中心孵化器新引進企業6家，實現首家境外企業入駐，提前超額完成目標。

**服務重點區域發展：**持續深化佈局京津冀、長三角、粵港澳大灣區，加大對實體經濟的投資力度，支持和服務國家重大戰略，積極服務國內國際「雙循環」。

## 回顧與分析(續)

### 2023年上半年業務要點回顧(續)

#### 環境、社會及管治(「ESG」)

**履行社會責任：**向香港青年科學家協會授予聯合孵化器青年科創合作夥伴的稱號，助力「百萬青年看祖國·千名博士神州行活動」啟航；主動參與香港特區「共創明Teen」青少年發展計劃，邀請100名學員及友師觀看香港芭蕾舞團《舞姬》表演，以推廣藝術文化形式，拓展香港青少年視野。

**持續完善ESG管理體系：**繼續完善優化ESG管理體系，單獨成冊發行ESG報告，披露有關責任投資、TCFD信息，密切跟蹤行業變化，MSCI ESG評分實現了持續提升，最新得分為5.2分。

**持續完善公司管理體系：**持續完善基金設立、管理等制度建設，持續推動依法合規經營；應對外部風險事件，加強風險預警及排查；組織私募基金行業新規等培訓，提升業務開展合法合規意識。

## 二零二三年上半年財務表現

### 收入情況

各主要收入項目 (港幣億元)	2023年 上半年	2022年 上半年	變動
客戶合約收入，主要包括：	3.21	3.95	(19%)
—管理費收入	0.98	1.50	(35%)
—租金收入	1.07	1.02	5%
—表現費及諮詢費收入	1.10	1.42	(23%)
投資收益／(虧損)淨額，主要包括：	7.32	(26.44)	不適用
—利息收入	3.03	2.23	36%
—股息收入	7.22	10.61	(32%)
—已實現投資(損失)／收益	(0.69)	1.12	不適用
—未實現投資損失	(2.24)	(40.55)	94%
其他來源之收入	0.22	0.58	(62%)
應佔聯營公司盈利減虧損	4.52	3.93	15%
應佔合營公司盈利減虧損	0.13	0.07	86%
收入總額	15.40	(17.91)	不適用

## 二零二三年上半年財務表現 (續)

### 收入情況 (續)

報告期內，因二級市場基金淨資產下降、部分基金進入退出期等多重因素，客戶合約收入連帶下跌19%。另一方面，投資收入扭虧為盈，本集團2023年上半年收入總額<sup>2</sup>為收入港幣15.40億元，去年同期為虧損港幣17.91億元。

收入同比變化的主要原因是：

- (一) 2023年上半年本集團客戶合約收入為港幣3.21億元，同比減少港幣0.74億元。其中，管理費收入為港幣0.98億元，同比減少港幣0.52億元，主要是由於新設基金仍處於募集期，部分基金進入退出期不再收取管理費，二級市場基金因部分投資者贖回投資，以及部分基金退出使得公司資產管理總規模下降，導致管理費收入下降。另外，表現費及諮詢費收入為港幣1.10億元，同比減少港幣0.32億元，主要由於2023年上半年沒有大型項目退出導致。

<sup>2</sup> 收入總額計算方法為客戶合約收入+投資收益/(虧損)淨額+其他來源之收入+應佔聯營公司盈利減虧損+應佔合營公司盈利減虧損。「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。

## 二零二三年上半年財務表現(續)

### 收入情況(續)

- (二) 本集團的投資收益淨額為港幣7.32億元，而去年同期投資虧損淨額為港幣26.44億元。其中，股息收入為港幣7.22億元，同比減少港幣3.39億元，下降原因主要由於去年上半年基金退出大型投資項目而產生約港幣5.66億元的股息收入。已實現投資損失為港幣0.69億元，去年同期已實現投資收益為港幣1.12億元，其中交易證券實現損失港幣1.45億元(2022年同期：損失港幣0.20億元)，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港幣0.76億元(2022年同期：收益港幣1.32億元)。未實現投資損失為港幣2.24億元，同比減虧港幣38.31億元，損失主要原因包括：在自有資金投資業務方面，財務性投資未實現損失港幣7.86億元(截至2022年底，財務性投資<sup>4</sup>的賬面值為港幣86.40億元)，主要由於部分所投資項目估值下降；另一方面，重要投資企業<sup>3</sup>估值有所回調，未實現收益港幣1.16億元(截至2022年底，重要投資企業的賬面值為港幣27.93億元)，抵消部分未實現損失。在基金管理業務中，一級市場投資未實現收益港幣2.93億元，主要為一級市場基金因所投資項目的市值或估值上升而產生的利潤(截至2022年底，一級市場投資<sup>3</sup>的賬面值為港幣155.08億元)；二級市場投資受到市場價格回調影響錄得未實現收益約港幣0.72億元(截至2022年底，二級市場投資<sup>4</sup>的賬面值為港幣40.54億元)；母基金投資<sup>3</sup>未實現收益港幣0.81億元(截至2022年底，母基金投資的賬面值為港幣76.46億元)。

<sup>3</sup> 此處一級市場投資、母基金投資及重要投資企業投資的賬面值為通過損益以反映公平價值之金融資產。

<sup>4</sup> 此處二級市場投資及財務性投資的賬面值為交易證券及通過損益以反映公平價值之金融資產。



## 二零二三年上半年財務表現 (續)

### 收入情況 (續)

(三) 報告期內，本集團應佔聯營公司盈利減虧損為港幣4.52億元，同比上升港幣0.59億元，主要由於聯營公司中光大證券之盈利上升港幣0.38億元所致。

### 各主要業務板塊收入

各主要業務板塊收入 (港幣億元)	2023年 上半年	2022年 上半年
－基金管理業務之收入／(虧損)	10.06	(16.97)
－自有資金投資業務之收入／(虧損)	5.34	(0.94)
收入總額	15.40	(17.91)

以業務板塊進行劃分，報告期內本集團基金管理業務收入為港幣10.06億元，去年同期為虧損港幣16.97億元，主要由於本集團通過種子資金的形式向所管理的基金進行投資，部分項目因由股票市場於年初首季回彈所帶動導致估值回調，形成未實現收益約為港幣4.46億元；自有資金投資業務收入為收益港幣5.34億元，去年同期為虧損港幣0.94億元，其中未實現損失由上年同期港幣11.82億元下調至約港幣6.70億元，主要由於自有資金投資項目市值及中期估值回升；另外，隨著光大證券及投資項目表現上升，2023年上半年分享光大證券盈利及投資項目股息收入共為港幣9.06億元，同比上升港幣0.81億元。

## 二零二三年上半年財務表現 (續)

### 已賺取管理費收入<sup>5</sup>

(港幣億元)	按財務報告 列示	合併基金中 抵消的 管理費收入 (a)	聯營公司/ 合營公司 收取的 管理費收入 (b)	其他 會計調整 (c)	已賺取 管理費收入
一級市場	0.82	0.44	0.98	0.01	2.25
二級市場	0.10	0.12	-	0.03	0.25
母基金	0.06	0.50	-	0.05	0.61
<b>管理費收入</b>	<b>0.98</b>	<b>1.06</b>	<b>0.98</b>	<b>0.09</b>	<b>3.11</b>

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。

<sup>5</sup> 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。

## 二零二三年上半年財務表現 (續)

### 已賺取管理費收入 (續)

報告期內，「按財務報告列示」管理費收入為港幣0.98億元，經過本集團於報告期內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<sup>6</sup>(三項調節總金額為港幣2.13億元)，本集團「已賺取管理費收入」為港幣3.11億元，同比下降23%。其中，一級市場已賺取管理費收入為港幣2.25億元，同比下降25%，二級市場已賺取管理費收入為港幣0.25億元，同比下降38%，母基金已賺取管理費收入為港幣0.61億元，同比下降3%。管理費收入下降主要是由於新設立基金仍在募集期、基金進入退出期不再收取管理費，二級市場基金因淨資產下降以及部分基金退出導致資產管理總規模下降等綜合因素引起的。

<sup>6</sup> 本集團於報告期內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消；(b)聯營公司／合營公司收取的管理費收入：(i)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；(ii)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；及(c)其他會計調整。

## 二零二三年上半年財務表現(續)

### 利潤情況

各主要業務板塊盈利 (港幣億元)	2023年 上半年	2022年 上半年	變動
基金管理業務之盈利／(虧損)	7.62	(17.69)	不適用
自有資金投資業務之盈利／(虧損)：	3.02	(3.17)	不適用
－重要投資企業	1.95	(0.53)	不適用
－財務性投資	(6.91)	(10.79)	36%
－基石性投資	7.98	8.15	(2%)
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	(7.51)	(5.69)	(32%)
歸屬於本公司股東之盈利／(虧損)	3.13	(26.55)	不適用

報告期內，歸屬於本公司股東之盈利為港幣3.13億元，去年同期為虧損港幣26.55億元，產生盈利的原因：

- (一) 基金管理業務盈利港幣7.62億元，去年同期為虧損港幣17.69億元，主要由於本集團以種子資金向所管理的基金進行投資，而基金所持有投資項目截至2023年6月30日的市值或估值對比2022年末上升，產生未實現收益港幣4.46億元。
- (二) 自有資金投資業務盈利港幣3.02億元，去年同期為虧損港幣3.17億元。主要由於部分所投資項目估值回升以及所持有的光大證券及光大銀行的盈利及收入貢獻輕微上升。

## 二零二三年上半年財務表現 (續)

### 股息

每股(港幣)	2023年 上半年	2022年 上半年	變動
每股盈利/(虧損)	0.19	(1.58)	不適用
每股中期股息	0.15	0.15	-

本期歸屬於本公司股東盈利港幣3.13億元，而經營及投資活動現金淨流入合計港幣14.36億元。本集團在報告期內轉虧為盈，流動性保持充裕，整體財政、業務和經營狀況保持穩健。秉承與股東分享公司經營成果的慣例，董事會宣派2023年中期股息為每股港幣0.15元(2022年中期股息：每股港幣0.15元)。

### 關鍵財務比率

關鍵財務數據 <sup>7</sup>	2023年 6月30日	2022年 12月31日	變動
計息負債比率 <sup>8</sup>	94.7%	86.9%	+7.8百分點
淨計息負債比率 <sup>9</sup>	84.8%	81.2%	+3.6百分點
資產負債率 <sup>10</sup>	56.7%	55.2%	+1.5百分點
流動比率 <sup>11</sup>	103.6%	109.8%	-6.2百分點

本集團貫徹精細化的成本管控，助力減少運營層面的碳排放，並通過科技及電子化手段，提升運營效率，上半年經營成本<sup>12</sup>為港幣4.39億元，同比下降1.8%。

<sup>7</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>8</sup> 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×100%

<sup>9</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

<sup>10</sup> 資產負債率計算方法為負債總額/資產總額×100%

<sup>11</sup> 流動比率計算方法為流動資產/流動負債×100%

<sup>12</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

## 二零二三年上半年財務表現(續)

### 關鍵財務比率(續)

截至2023年6月底，本集團計息負債比率為94.7%，對比上年末增加7.8個百分點。這主要由於人民幣對港幣貶值導致的報表折算差額，以及本集團持有的光大銀行股價折算港元後下跌以及派發股息等因素影響。本集團截止2023年6月底公司現金儲備增加，如減去可動用現金港幣36.13億元(截至2022年底可動用現金為港幣21.43億元)，淨計息負債比率為84.8%，對比上年末上升3.6個百分點。本集團的權益總額從去年底的港幣378.77億元下降至2023年6月末的港幣364.99億元，導致計息負債比率被動提升。2023年6月末的計息負債總額為港幣345.54億元，較去年底的港幣329.14億元，上升港幣16.40億元。

截至2023年6月底，本集團擁有現金及現金等價物約港幣104.06億元，可使用但未提取的銀行授信額度約港幣102.22億元，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

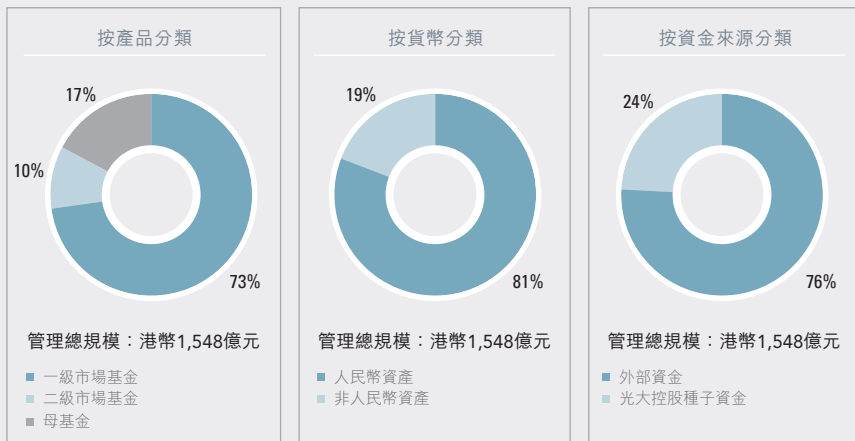
2023年上半年，本集團持續推進基金募資，在基金管理領域保持中國領先機構的市場地位。截至2023年6月30日，本集團旗下基金的資產管理總規模約為港幣1,548億元，較去年年末下降約港幣107億元。報告期內新設立母基金1隻，新增募資金額約為港幣13.02億元。AUM的下降原因包括一是由於人民幣匯率下降，按港幣計量影響AUM下降約港幣38.21億元；二是由於二級市場基金受基金贖回及資產淨值下降等因素影響，導致二級市場基金管理規模下調；三是由於部分基金到期所帶來的AUM減少。

## 經營表現分析(續)

### 基金管理業務(續)

本集團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1,248.54億元，佔比81%；非人民幣基金約等值港幣299.03億元，佔比19%。從基金性質分析，本集團基金管理業務共管理44隻一級市場基金、25個二級市場基金及專戶及9隻母基金產品。

報告期內，本集團審時度勢，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9個項目，累計出資約港幣1.78億元；完全／部分退出項目46個，實現現金回流約為港幣17.82億元。



## 經營表現分析(續)

### 基金管理業務(續)

#### 一級市場基金

截至2023年6月30日，本集團共管理44隻一級市場基金產品，總規模約為等值港幣1,125億元。其中人民幣基金約為等值港幣906億元，佔比81%，其他幣種基金約為等值港幣219億元，佔比19%。投資端，投資了原基品德、瑞風生物等重要項目；退出端，實現轉讓和IPO等多元化退出方式相結合，退出了包括翱捷科技、歌德盈香、三人行傳媒、Ambrx、瑞慈醫療等項目，為本集團貢獻較好投資回報以及現金回流。

#### 二級市場基金

截至2023年6月30日，光大控股二級市場業務共管理有25個基金及專戶，按基金淨值計算的資產管理規模約為港幣159億元。從產品種類劃分，管理規模中固定收益類產品佔比97%，股票類產品佔比3%。

光大控股二級市場基金憑借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」報告期內業績穩健，該基金於報告期內榮獲2022 I&M Professional Investment Award「最佳亞洲對沖基金(3年)」及「最佳亞洲對沖基金(5年)」獎項，體現了評比機構對於公司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)憑借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晨星給予的五星最高評級(整體評級及三年期評級)。



## 經營表現分析(續)

### 基金管理業務(續)

#### 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，也投資於光大控股發起並管理的基金，並可以跟投或直接投資股權項目。截至2023年6月30日，光大控股母基金團隊共管理9隻母基金，資產管理總規模達到人民幣243.01億元，約為等值港幣263.57億元。

2023年上半年，光大控股母基金繼續輻射粵港澳大灣區、長三角等戰略區域，完善在華中、華東和華南等地的投資佈局，吸引中國多地政府機構成為母基金的投資人，發展模式獲得多個地方政府的廣泛認可。截至2023年6月30日，母基金旗下被投項目(子基金和直投項目)達95個，母基金投資的子基金底層項目和直投項目中累計有93個被投企業完成上市。報告期內新增7家企業完成上市，均來自子基金的底層項目。

報告期內，光大控股母基金憑借優異的表現榮獲投中榜「中國最佳有限合夥人TOP 30」，光大控股投資項目瑞科生物榮獲「中國醫療及健康服務產業最佳退出案例TOP 5」，且光大控股投資項目巨子生物榮獲「中國醫療及健康服務產業最佳退出案例TOP 5」；且光大控股榮獲「2022年度生物醫藥最佳投資機構TOP 20」。

## 經營表現分析 (續)

### 基金管理業務 (續)

#### 不動產投資及資產管理業務

截至2023年6月30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。光大嘉寶通過光大安石管理項目共34個，在管規模約為人民幣425億元，約折合等值港幣460.96億元。2023年上半年，光大嘉寶／光大安石堅持穩健經營的總體策略，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個大融城系列商業項目，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，於報告期內新拓和儲備多個項目。報告期內，光大安石連續第九年蟬聯由中國企業評價協會、清華大學房地產研究所、北京中指信息研究院聯合評選的「中國房地產基金綜合能力TOP10」榜首。

### 自有資金投資業務

本集團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。

## 經營表現分析(續)

### 自有資金投資業務(續)

截至2023年6月30日，自有資金投資業務共持有66個投後在管項目，合計賬面價值約合港幣333億元。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56億元；財務性投資類別對應公允價值約港幣99億元；基石性投資光大銀行的公允價值為港幣52億元，光大證券作為聯營公司入賬的賬面價值為港幣126億元。

自有資金投資規模(港幣億元)	2023年 6月30日	2022年 12月31日
— 重要投資企業	56	55
— 財務性投資	99	113
— 基石性投資	178	181
合計	333	349

### 重要投資企業

#### 中飛租賃

截至2023年6月30日，光大控股持有中飛租賃(股票代碼：1848.HK)38.08%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、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。同時，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。截至2023年6月30日，中飛租賃機隊規模189架，較2022年底增長13架，其中自有機隊162架，管理機隊27架。中飛租賃自有及代管飛機租賃予20個國家及地區的42家航空公司。

## 經營表現分析 (續)

### 自有資金投資業務 (續)

#### 重要投資企業 (續)

##### 光大養老

光大養老緊抓國內康養產業發展機遇，在有效應對疫情、充分保障入住老人和公司員工健康的基礎上，不斷優化機構、社區、居家三級聯動模式，提升醫養結合、保養結合、服養結合能力，在養老領域具備了較強影響力和競爭力，成為了中國的一流康養服務商。報告期內，光大養老擁有機構和社區服務站點數190個，覆蓋全國50餘個城市，形成以京津冀、長三角、成渝經濟圈為核心的佈局，管理床位總數約3.2萬張。光大養老專業的養老服務、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，特斯聯積極推動市場拓展，聚焦高增長業務機會，持續探索新業務場景和業務模式，全面提升公司綜合競爭力。特斯聯深度參與的《軟件定義的泛在操作系統與環境》項目成功通過評審獲批立項，該項目將有效指導我國面向未來的數字基礎設施建設，加速智慧城市的疊代升級。同時，特斯聯聯合香港科技大學(廣州)共同打造「數字世界」聯合研究中心，旨在推進人工智能物聯網(AIoT)領域重大科研項目攻關與落地應用。特斯聯獲評億歐發佈的「2023年度AIGC應用場景創新Top50」，被「投資家」入選2022年度最具投資價值企業，獲得行業認可。

## 經營表現分析(續)

### 自有資金投資業務(續)

#### 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)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)投資於兼顧平衡收益性和流動性的結構性融資產品。截至2023年6月30日，光大控股的財務性投資規模為港幣99億元，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64億元。

#### 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2023年6月30日之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基石性投資合計佔本集團淨資產48.8%，佔總資產21.1%。

#### 光大證券(601788.SH)

光大證券成立於1996年，總部位於上海，是中國證券監督管理委員會批准的首批三家創新試點證券公司之一。截至2023年6月30日，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126億元，佔本集團淨資產及總資產分別為34.4%及14.9%。按光大證券2023年6月30日收市價每股人民幣15.89元計算，本集團所持有的光大證券股份公允價值為港幣165億元。報告期內，本集團應佔光大證券聯營公司投資的盈利同比上升8.9%至港幣4.67億元。

## 經營表現分析(續)

### 自有資金投資業務(續)

#### 基石性投資(續)

##### 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2023年6月30日，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2023年6月30日收市價每股人民幣3.07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52億元，佔本集團淨資產及總資產分別為14.4%及6.2%。報告期內，光大銀行對本集團的收入貢獻同比下跌11.2%至港幣3.31億元。

## 展望

2023年下半年，預期全球市場流動性仍然偏緊，資產價格將持續受宏觀貨幣政策影響。中國經濟增長主要取決於內需的恢復程度。隨著經濟持續修復、宏觀政策陸續出台，消費有望延續復甦態勢，成為經濟增長的主要驅動。在政策支持下，基建投資將繼續較快增長，高技術產業投資對製造業投資增長帶來結構性支撐。房地產市場逐步探底修復，房地產開發投資降幅緩慢收窄。國際市場需求或將進一步放緩，出口增長面臨較大壓力。宏觀政策將聚焦擴大內需，協同發力，在繼續修復疫情傷痕的同時著力推動高質量發展。在財政政策方面，中央財政可能採取更加積極的政策和靈活工具，確保流動性合理充裕，維持穩健略寬的流動性環境，不斷提升效能。

## 展望(續)

基於上述宏觀經濟與行業發展的認識與研判，本集團在2023年下半年，仍將堅持穩字當頭的主基調，堅持以推動高質量發展為基礎，堅持質量第一、效益優先，不斷提升私募股權投資管理的核心競爭力，堅持底線思維，不斷提升風險防範和處置能力。

**募資方面**，圍繞優勢行業，打造基金產品，提升募資質量。注重提升實繳比例、管理費率等核心指標，推動美元基金和人民幣基金的跨市場業務拓展，為公司資產管理規模增長和提高營收奠定堅實基礎。**投資方面**，佈局專精行業，加強行業研究，精選嚴投。將投資聚焦到具有競爭優勢的行業領域，重點圍繞科技創新、專精特新、消費及綠色環保等領域，聚焦企業核心價值成長邏輯，響應國家倡導方向，充分發揮對政策、產業、行業的深度研究，豐富項目資源的儲備，嚴格審核投資項目，繼續執行審慎的投資策略。**管理方面**，強化投後管理，築牢風險防線。持續加強對被投企業、已投資項目的管理，確保投資項目「看得清、管得住、有回報」。按月監測風險偏好定量指標，將風險偏好指標與公司業務管理相結合，前瞻性地做好風險防控，確保不發生重大風險。**退出方面**，加大退出力度，加快精準退出。以併購、轉讓及IPO相結合的方式，持續加大存量投資項目退出力度，實現資金回籠。聚焦項目核心價值，配合以專業化的市場分析，綜合利用私募股權行業退出期較長的優勢，制定更佳退出計劃。

## 展望(續)

本集團將聚焦私募股權投資管理主業，堅定長期投資的戰略定力，持續佈局具備產業優勢的專精行業。積極應對全球經濟增速放緩、利率中樞上行、經貿環境轉變等潛在風險。本集團將把握中國經濟復甦基本面，緊抓產業政策調整機遇期，積極推動業務轉型，優化「募投管退」全鏈條股權投資體系，實現跨境資管主業高質量發展。本集團將致力保持穩定分紅，與股東及投資者們共享本集團發展的成果。

## 財務狀況

於二零二三年六月三十日，本集團之總資產為港幣843.03億元(二零二二年十二月三十一日：港幣844.77億元)，淨資產則為港幣364.99億元(二零二二年十二月三十一日：港幣378.77億元)，歸屬於本公司股東之權益為港幣335.87億元(二零二二年十二月三十一日：港幣344.89億元)，本公司股東應佔每股淨資產值為港幣19.93元(二零二二年十二月三十一日：港幣20.47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。於二零二三年六月三十日，本集團持有現金及銀行結餘為港幣104.06億元(二零二二年十二月三十一日：港幣82.36億元)。本集團目前大部分現金均為港幣及人民幣。



## 負債狀況

於二零二三年六月三十日，本集團的計息負債為港幣345.54億元(二零二二年十二月三十一日：港幣329.14億元)。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。於二零二三年六月三十日，本集團之銀行融資額度為港幣333.88億元(二零二二年十二月三十一日：港幣328.75億元)，其中港幣102.22億元(二零二二年十二月三十一日：港幣119.58億元)為尚未動用之額度。銀行融資為一至十二年期。本集團尚未償還銀行貸款總額為港幣231.66億元(二零二二年十二月三十一日：港幣209.17億元)，較二零二二年十二月三十一日增加港幣22.49億元，其中無抵押貸款為港幣209.45億元(二零二二年十二月三十一日：港幣185.91億元)。本集團已發行未償還本金額為港幣113.88億元(二零二二年十二月三十一日：港幣119.97億元)的公司債券。計息負債的幣種為人民幣、港幣和美元，分別估計息負債總額的44%、49%、7%。於二零二三年六月三十日，本集團之債務本金總額中約66%為浮息借款，其餘34%為定息借款。本集團債務之到期日分析載於本報告財務報表附註中的附註22。

## 資產抵押

於二零二三年六月三十日，受限存款港幣6.43億元(二零二二年十二月三十一日：港幣6.64億元)已向銀行抵押用作授予本集團的銀行信貸額度的擔保。受限銀行結餘港幣3.42億元(二零二二年十二月三十一日：港幣0.46億元)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，沒有受限銀行結餘用作本集團若干應付債券的擔保(二零二二年十二月三十一日：港幣2.44億元)。投資物業、存貨以及股票的賬面值分別港幣41.62億元(二零二二年十二月三十一日：港幣43.62億元)、港幣2.39億元(二零二二年十二月三十一日：港幣3.83億元)及港幣14.53億元(二零二二年十二月三十一日：港幣15.63億元)已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。於二零二三年六月三十日，存放於主要經紀的資產包括港幣11.60億元(二零二二年十二月三十一日：港幣15.14億元)的交易證券及港幣1.109億元(二零二二年十二月三十一日：港幣50萬元)的應收賬款。本集團銀行貸款及應付債券之抵押品分析載於本報告財務報表附註中的附註17及附註18。

## 僱員

本集團總部及全資附屬公司於二零二三年六月三十日擁有268名(二零二二年十二月三十一日:273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。

## 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

## 主要風險及不確定性

於回顧期內，本集團持續落實各項風險管理體系相關工作，對本集團可能面對的主要風險進行了有效管控，包括：信貸風險、流動性風險、利率風險、匯率風險及股價風險，其詳細內容載於本報告財務報表附註中的附註25。

## 權益披露

### 董事及最高行政人員持有之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2023年6月30日，本公司根據《證券及期貨條例》(「證券及期貨條例」)第352條規定須設置之董事及最高行政人員權益及淡倉登記冊所載記錄顯示，董事及本公司最高行政人員在本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券之權益及淡倉如下：

#### 於本公司股份之長倉：

董事姓名	總數	個人權益	其他權益	佔已發行股份 總數百分比
張明翱	205,689	205,689	-	0.01%
鍾瑞明	50,000	50,000	-	0.00%

除上述所披露者外，於2023年6月30日，按本公司董事及最高行政人員權益及淡倉登記冊所載記錄，概無董事及本公司最高行政人員在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券擁有權益或淡倉。

## 管理層之持股

如本公司日期為2019年10月31日的公告中所披露，根據自願參與及自行承擔風險的原則，本集團若干高級管理成員(包括執行董事)已認購一個獨立管理基金的無表決權、具參與性並可贖回股份。該基金投資本公司的股份。本集團高級管理成員通過基金自願購買本公司股份使其利益與本公司股東利益更加趨於一致，並彰顯對本集團發展與長期投資價值以及本集團在所處行業中的業務地位及前景的信心和認同。由於獨立管理基金期限屆滿，本集團高級管理人員持有的基金權益已被基金強制贖回，其中包括於2023年1月向本集團相關之高級管理成員分配本公司相關股份。

## 董事購買股份或債券之權利

除上文所披露者外，於截至2023年6月30日止六個月之任何時間內，本公司或其任何附屬公司、控股公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉購買本公司或任何其他法團的股份或債券而獲益。

## 主要股東持有之股份及相關股份之權益及淡倉

於2023年6月30日，根據本公司按證券及期貨條例第336條存置之登記冊之記錄，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露之權益：

### 於本公司股份及相關股份之長倉：

股東名稱	總數	實益擁有人	受控制 法團的權益	佔已發行股份 總數百分比
中央匯金投資有限責任公司 （「匯金」） <sup>(1)</sup>	838,306,207	-	838,306,207	49.74%
中國光大集團股份公司 （「中國光大集團」） <sup>(2)</sup>	838,306,207	-	838,306,207	49.74%
中國中信集團有限公司 <sup>(3)</sup>	152,088,000	-	152,088,000	9.02%
中國中信股份有限公司 <sup>(3)</sup>	152,088,000	-	152,088,000	9.02%
Prudential plc <sup>(3)</sup>	152,088,000	-	152,088,000	9.02%
中信保誠人壽保險有限公司 <sup>(3)</sup>	152,088,000	152,088,000	-	9.02%

附註：

- (1) 匯金由中華人民共和國國務院間接全資擁有，並持有中國光大集團63.16%的股權權益。根據證券及期貨條例，其被視為於中國光大集團所間接持有之838,306,207股普通股中擁有權益。

## 主要股東持有之股份及相關股份之權益及淡倉 (續)

- (2) 中國光大集團持有中國光大集團有限公司(「光大香港」)的100%的已發行股份。光大香港分別持有(1)Honorich Holdings Limited (「Honorich」)的100%的已發行股份；及(2)光大投資管理有限公司(「光大投資管理」)的100%的已發行股份。在838,306,207股普通股中，其中832,273,207股普通股由Honorich持有，而其餘6,033,000股普通股則由光大投資管理持有。故此，根據證券及期貨條例，中國光大集團被視為在Honorich所持有之832,273,207股普通股及光大投資管理所持有之6,033,000股普通股中擁有權益。
- (3) 中信保誠人壽保險有限公司由中國中信股份有限公司及Prudential plc分別間接擁有50%權益。中國中信股份有限公司進而由中國中信集團有限公司間接擁有58.13%權益。故此，根據證券及期貨條例，中國中信集團有限公司、中國中信股份有限公司及Prudential plc各自被視為於中信保誠人壽保險有限公司所持有之152,088,000股普通股中擁有權益。

除上文所披露者外，於2023年6月30日，本公司並無接獲任何其他人士(董事或本公司最高行政人員除外)的通知，表示於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須予披露或根據證券及期貨條例第336條須記入該條文所指之登記冊之任何權益或淡倉。

## 企業管治

### 企業管治守則

於截至2023年6月30日止六個月期間，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四之《企業管治守則》之所有守則條文。

### 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十內《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2023年6月30日止六個月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，所有成員均為獨立非執行董事。

審核及風險管理委員會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2023年6月30日止六個月之未經審核中期財務報告。

## 其他資料

### 董事資料變動

董事根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之資料變動如下：

執行董事王云女士自2023年7月11日起獲委任為中國飛機租賃集團控股有限公司（股份代號：1848.HK）之非執行董事，以及自2023年7月14日起獲委任為Ying Li International Real Estate Limited（英利國際置業股份有限公司）（股份代號：5DM.SGX）之非執行及非獨立董事。

### 中期股息

董事會宣派截至2023年6月30日止六個月之中期股息每股港幣0.15元（2022年：每股港幣0.15元），給予於2023年9月22日（星期五）名列於本公司股東名冊之股東。中期股息將於2023年10月6日（星期五）派付。

### 截止過戶日期

本公司將由2023年9月19日（星期二）至2023年9月22日（星期五）（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。為符合收取中期股息之資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於2023年9月18日（星期一）下午4時30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（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓），以辦理有關手續。

### 購買、出售或贖回上市股本證券

於截至2023年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市股本證券。

承董事會命  
中國光大控股有限公司  
張明翱  
執行董事兼總裁

香港，2023年8月25日