

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

截至二零二五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」)截至二零二五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

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
營業額	3	8,286,292	6,548,605
客戶合約收入	3	321,920	407,124
投資收入／(損失)淨額	3	998,201	(53,793)
利息收入		362,345	556,038
股息收入		1,836,195	1,291,392
已實現投資(損失)／收益		(6,379)	151,816
未實現投資損失		(1,193,960)	(2,050,837)
其他		-	(2,202)
其他來源之(損失)／收入	3	(113,572)	28,052
減值損失		(1,637,052)	(358,616)
經營費用		(763,201)	(823,835)
經營活動虧損		(1,193,704)	(801,068)
財務費用		(900,194)	(1,339,129)
應佔聯營公司盈利減虧損	8	429,383	3,544
應佔合營公司盈利減虧損	9	7,420	(41,272)
除稅前虧損		(1,657,095)	(2,177,925)
稅項(開支)／抵免	4	(77,517)	313,266
本年虧損		(1,734,612)	(1,864,659)
歸屬於：			
本公司股東		(2,007,723)	(1,909,019)
永續資本證券持有人	19	82,911	78,993
非控股權益		190,200	(34,633)
本年虧損		(1,734,612)	(1,864,659)
每股基本及攤薄虧損	7	港幣(1.191)元	港幣(1.133)元

綜合全面收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
本年虧損		(1,734,612)	(1,864,659)
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		(495,637)	1,539,717
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		69,628	(204,121)
— 應佔合營公司其他全面收益及其			
換算報表之匯兌差額		17,807	(19,022)
— 其他匯兌儲備淨變動		299,493	(445,337)
		<u>(108,709)</u>	<u>871,237</u>
本年全面收益總額		<u>(1,843,321)</u>	<u>(993,422)</u>
歸屬於：			
本公司股東		(2,158,502)	(1,008,523)
永續資本證券持有人	19	82,911	78,993
非控股權益		232,270	(63,892)
本年全面收益總額		<u>(1,843,321)</u>	<u>(993,422)</u>

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

		二零二五年 十二月三十一日 港幣千元	二零二四年 十二月三十一日 港幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		469,473	455,989
投資物業		5,274,958	5,329,287
聯營公司投資	8	17,899,983	17,017,451
合營公司投資	9	747,531	729,803
指定為通過其他全面收益以反映 公平價值之股票投資	10	6,076,978	6,572,616
通過損益以反映公平價值之金融資產	11	20,336,825	22,032,489
		<u>50,805,748</u>	<u>52,137,635</u>
流動資產			
通過損益以反映公平價值之金融資產	11	5,436,152	5,218,394
客戶借款	12	3,249,173	3,059,342
存貨	13	1,446,184	1,472,807
應收賬款、按金、預付款及其他	14	1,293,680	1,545,596
交易證券		3,048,683	2,830,106
現金及現金等價物		8,503,853	8,422,125
		<u>22,977,725</u>	<u>22,548,370</u>
流動負債			
交易證券		(728,386)	(378,368)
應付賬款、已收按金及預提費用	15	(2,892,942)	(2,574,238)
銀行貸款	16	(7,247,619)	(9,300,158)
應付債券	17	(4,428,600)	(3,239,610)
其他金融負債		(538,654)	(437,378)
租賃負債		(19,728)	(20,473)
稅項準備		(576,464)	(672,775)
		<u>(16,432,393)</u>	<u>(16,623,000)</u>
淨流動資產		<u>6,545,332</u>	<u>5,925,370</u>
總資產減流動負債		<u>57,351,080</u>	<u>58,063,005</u>

		二零二五年 十二月三十一日 港幣千元	二零二四年 十二月三十一日 港幣千元
非流動負債			
銀行貸款	16	(5,222,076)	(4,084,395)
應付債券	17	(12,732,225)	(13,498,375)
其他金融負債		(6,019,309)	(6,441,964)
租賃負債		(42,961)	(18,049)
遞延稅項負債		(1,193,317)	(1,370,151)
		<u>(25,209,888)</u>	<u>(25,412,934)</u>
淨資產		<u>32,141,192</u>	<u>32,650,071</u>
股本及儲備			
股本	18	9,618,097	9,618,097
儲備		<u>17,778,218</u>	<u>20,108,567</u>
歸屬於：			
本公司股東		27,396,315	29,726,664
永續資本證券持有人	19	3,857,815	2,209,630
非控股權益		<u>887,062</u>	<u>713,777</u>
權益總額		<u>32,141,192</u>	<u>32,650,071</u>

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	歸屬於本公司股東											
	附註	認股權		投資			匯兌儲備	保留盈利	合計	永續	非控股	權益合計
		股本	溢價儲備	重估儲備	商譽儲備	資本儲備				資本證券	權益	
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	
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
及於二零二五年一月一日		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
非控股股東淨變動		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(58,985)	(58,985)
已付股息	6	-	-	-	-	-	-	(168,525)	(168,525)	-	-	(168,525)
發行永續中期票據	19	-	-	-	-	-	-	-	-	1,644,255	-	1,644,255
分派予永續資本證券持有人	19	-	-	-	-	-	-	-	-	(78,981)	-	(78,981)
所佔聯營公司資本儲備		-	-	-	-	(3,322)	-	-	(3,322)	-	-	(3,322)
本年虧損		-	-	-	-	-	-	(2,007,723)	(2,007,723)	82,911	190,200	(1,734,612)
本年其他全面收益		-	-	(495,637)	-	-	344,858	-	(150,779)	-	42,070	(108,709)
於二零二五年十二月三十一日		9,618,097	1,242	4,669,790	(664,792)	(91,195)	(2,100,628)	15,963,801	27,396,315	3,857,815	887,062	32,141,192

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
經營活動產生之現金流入淨額	<u>545,397</u>	<u>1,691,434</u>
投資活動		
購買物業、廠房及設備及投資物業	(1,606)	(14,763)
出售物業、廠房及設備及投資物業 所得款項	279	52,269
出售聯營公司之所得款項	-	628
聯營公司投資	(700,000)	-
合營公司減資	-	144,850
受限現金減少	1,191	24,854
取得一間附屬公司控制權之所得款項	13,332	-
已收銀行利息	64,101	112,229
已收投資股息	322,503	299,232
已收聯營公司及合營公司股息	313,156	487,160
投資活動產生之現金流入淨額	<u>12,956</u>	<u>1,106,459</u>
融資活動前現金流入淨額	<u>558,353</u>	<u>2,797,893</u>

二零二五年 二零二四年
港幣千元 港幣千元

融資活動

發行附屬公司之股份予非控股股東	270	–
贖回非控股股東股份	(35,786)	(109,049)
銀行貸款所得款項	18,903,233	21,613,350
發行中期票據所得款項	3,321,450	9,363,230
償還銀行貸款	(19,885,910)	(26,782,331)
償還中期票據及債券	(3,321,450)	(6,042,625)
發行永續中期票據	1,644,255	–
償還租賃負債	(32,768)	(31,859)
派發股息予非控股股東	(29,993)	(19,780)
已付股息	(168,525)	(252,788)
分派予永續資本證券持有人	(78,981)	(78,929)
已付利息	(922,673)	(1,271,296)
	<u>(606,878)</u>	<u>(3,612,077)</u>
融資活動產生之現金流出淨額		
	(606,878)	(3,612,077)
現金及現金等價物之淨額減少	(48,525)	(814,184)
現金及現金等價物		
年初結餘	8,390,018	9,531,117
匯率調整	131,444	(326,915)
	<u>8,472,937</u>	<u>8,390,018</u>
年末結餘	8,472,937	8,390,018
現金及現金等價物結餘分析		
銀行結餘及現金—一般賬戶	7,935,949	7,810,665
存放時原定三個月內到期之非抵押		
定期存款	567,904	611,460
受限現金	(30,916)	(32,107)
	<u>8,472,937</u>	<u>8,390,018</u>
年末結餘	8,472,937	8,390,018

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二零二四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二零二五年及二零二四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二零二四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二零二五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新訂及經修訂《香港財務報告準則》會計準則。

《香港會計準則》第21號的修訂本 *匯率變動的影響—缺乏可兌換性*

經適用於本集團的新訂及經修訂《香港財務報告準則》會計準則的性質及影響描述如下：

《香港會計準則》第21號的修訂本，匯率變動的影響—缺乏可兌換性，訂明一種貨幣何時可兌換為另一種貨幣，以及何時不可兌換，並訂明當一種貨幣缺乏可兌換性時，實體如何釐定即期匯率。根據該等修訂本，實體須提供額外披露，以協助使用者評估貨幣缺乏可兌換性對其財務表現、財務狀況及現金流量的影響，或預期可能產生的影響。該修訂本不會對該等財務報表造成重大影響。

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：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
客戶合約收入		
隨時間確認		
管理費收入	71,612	148,795
投資物業之租金收入	206,464	212,998
於某時間點確認		
諮詢費及表現費收入	28,221	35,062
存貨銷售	15,623	10,269
	321,920	407,124
投資收入／(損失)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	64,101	112,229
客戶借款	211,679	344,850
債務投資	86,565	98,959
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	1,513,692	992,160
指定為通過其他全面收益以反映公平價值之股票投資	322,503	299,232
已實現投資(損失)／收益		
通過損益以反映公平價值之金融資產之		
已實現(損失)／收益淨額	(172,915)	32,802
交易證券之已實現收益淨額	166,536	119,014
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	(1,279,725)	(2,100,782)
交易證券之未實現收益之變動	85,765	49,945
其他		
出售聯營公司之已實現損失	-	(2,202)
	998,201	(53,793)
其他來源之(損失)／收入		
投資物業重估淨損失	(185,859)	(95,096)
融資租賃之租金收入	1,377	2,815
出售物業、廠房及設備之收益／(損失)	279	(3,239)
匯兌淨差額	(94,941)	34,708
其他	165,572	88,864
	(113,572)	28,052

4. 稅項開支／(抵免)

香港利得稅乃按本年度之估計應課稅盈利按16.5%(二零二四年：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：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
本年度稅項		
— 香港利得稅	12,151	27,008
— 海外稅項	209,465	298,033
— 往年之撥備不足	11,113	4,103
遞延稅項		
— 暫時差異產生及回撥所引致的遞延稅項	(155,212)	(642,410)
稅項開支／(抵免)	<u>77,517</u>	<u>(313,266)</u>

本公司為跨國企業集團的一員，須遵守經濟合作與發展組織所公佈的《全球反侵蝕稅基規則範本》(「《支柱二規則範本》」)。

自二零二五年一月一日起，根據《2025年稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》，本集團須就其在香港特別行政區及若干尚未實施本地最低補足稅的其他司法權區(包括中國內地)的盈利繳納支柱二所得稅。

本集團已就補足稅項應用遞延稅項會計的暫時強制性例外情況，並在稅項產生時按本期稅項入賬。

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255,076,000元(二零二四年：歸屬於本公司股東應佔盈利為港幣175,995,000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

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
— 已公佈及已支付的中期股息，每股港幣0.05元 (二零二四年：每股港幣0.05元)	84,263	84,263
— 於報告期末後建議派發的末期股息，每股港幣0.05元 (二零二四年：每股港幣0.05元)	84,262	84,262
	<u>168,525</u>	<u>168,525</u>

董事會建議就截至二零二五年十二月三十一日止年度派發末期股息每股港幣0.05元(二零二四年：每股港幣0.05元)。建議派發的末期股息並不反映於財務報表的應付股息。

(b) 於本年度批准及支付，歸屬於上一財務年度給予本公司股東之股息

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
— 於本年度批准及支付，歸屬於上一財務年度之末期股息， 每股港幣0.05元(二零二四年：每股港幣0.10元)	<u>84,262</u>	<u>168,525</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二零二五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2,007,723,000元(二零二四年：歸屬於本公司股東應佔虧損為港幣1,909,019,000元)以及本年度內已發行股份之加權平均股數1,685,253,712股(二零二四年：1,685,253,712股)計算。

8. 聯營公司投資

(a) 聯營公司投資

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
賬面值，淨額(附註)	<u>17,899,983</u>	<u>17,017,451</u>
中國內地上市股份的市值	19,947,638	20,221,961
香港上市股份的市值	<u>1,309,390</u>	<u>1,017,470</u>

於二零二五年十二月三十一日，載入綜合損益表的應佔聯營公司盈利減虧損為港幣429,383,000元(二零二四年：港幣3,544,000元)。

附註：

於二零二五年十二月三十一日，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850,671,000元(二零二四年：港幣1,262,039,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團參考聯營公司所持相關資產的公允值，根據可自聯營公司收回的金額對該項投資進行減值測試，結果顯示該項投資的可收回金額高於二零二五年十二月三十一日的賬面值。本集團認為本年度毋須額外或回撥減值損失。

(b) 於二零二五年十二月三十一日，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)	37.89%*
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%*

於二零二五年十二月三十一日，中國內地上市股份的市值為等值港幣18,575,872,000元(二零二四年：港幣18,696,295,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，香港上市股份的市值為港幣1,309,390,000元(二零二四年：港幣1,017,470,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，中國內地上市股份的市值為等值港幣1,371,766,000元(二零二四年：港幣1,525,666,000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(二零二四年：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。

所有以上聯營公司均於綜合財務報表內使用權益法入賬。

9. 合營公司投資

(a) 合營公司投資

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
賬面值，淨額	<u>747,531</u>	<u>729,803</u>

(b) 於二零二五年十二月三十一日，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%*
山東玖泰產業私募基金有限公司 (前稱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

於二零二五年十二月三十一日，載入綜合損益表的應佔合營公司盈利減虧損為港幣7,420,000元(二零二四年：應佔虧損港幣41,272,000元)。

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：山東玖泰產業私募基金有限公司(前稱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

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
按公允值：		
上市股票證券		
— 香港以外地區	6,076,978	6,572,616

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(二零二四年：港幣1,407,189,000元)。

截至二零二五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(二零二四年：無)。

11. 通過損益以反映公平價值之金融資產

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 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	14,888,692	15,851,841
非上市優先股		
— 香港以外地區	5,035,294	5,844,212
非上市債權證券		
— 香港以外地區	412,839	336,436
	20,336,825	22,032,489
流動資產		
按公允值：		
上市股票證券		
— 香港	1,251,170	756,031
— 香港以外地區	1,459,977	785,926
非上市股票證券／集合投資計劃*		
— 香港以外地區	2,698,749	3,558,998
非上市債權證券		
— 香港以外地區	26,256	117,439
	5,436,152	5,218,394

* 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14,447,849,000元(二零二四年：港幣15,542,694,000元)。

於二零二五年十二月三十一日，本集團公允值為港幣14,895,027,000元(二零二四年：港幣16,868,249,000元)的上市及非上市股票證券及集合投資計劃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。

於二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，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：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
於一月一日	7,110	7,129
本年解除	(7,135)	-
匯率調整	25	(19)
	<u> </u>	<u> </u>
於十二月三十一日	<u> -</u>	<u> 7,110</u>

12. 客戶借款

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
流動資產		
有期客戶借款		
— 有抵押	4,102,357	1,178,525
— 無抵押	1,602,404	2,983,517
	<u> </u>	<u> </u>
總有期客戶借款	5,704,761	4,162,042
減：減值準備	(2,455,588)	(1,102,700)
	<u> </u>	<u> </u>
賬面淨值	<u> 3,249,173</u>	<u> 3,059,342</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)
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	—	86,930	1,015,770	1,102,700
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	—	581,577	762,497	1,344,074
匯兌差額	—	(2,576)	11,390	8,814
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
於二零二五年十二月三十一日	<u> </u>	<u>665,931</u>	<u>1,789,657</u>	<u>2,455,588</u>

除以上減值準備金額為港幣2,455,588,000元(二零二四年：港幣1,102,700,000元)，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，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

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
發展中物業	135,529	132,189
已竣工物業	1,310,655	1,340,618
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>1,446,184</u>	<u>1,472,807</u>

14. 應收賬款、按金、預付款及其他

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
應收賬款	554,890	492,122
按金、預付款、利息、其他應收款及其他	<u>1,706,095</u>	<u>1,731,198</u>
	2,260,985	2,223,320
減：減值準備	<u>(967,305)</u>	<u>(677,724)</u>
	<u>1,293,680</u>	<u>1,545,596</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。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應收賬款、按金、預付款及其他的賬面值與其公允值相若。

其減值準備參考了債務人的信貸狀況評估，於二零二五年十二月三十一日，減值準備已確認為港幣967,305,000元(二零二四年：港幣677,724,000元)。

應收客戶借款之利息為港幣965,027,000元(二零二四年：港幣837,959,000元)，計入「應收賬款、按金、預付款及其他」內。於二零二五年十二月三十一日，應收客戶借款之利息之減值準備為港幣559,598,000元(二零二四年：港幣267,911,000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
於二零二四年一月一日	–	30,353	486,931	517,284
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	<u>–</u>	<u>1,278</u>	<u>159,162</u>	<u>160,440</u>
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	–	31,631	646,093	677,724
其他變動(包括新增資產及 終止確認之資產)	<u>–</u>	<u>8,806</u>	<u>282,713</u>	<u>291,519</u>
匯兌差額	<u>–</u>	<u>(237)</u>	<u>(1,701)</u>	<u>(1,938)</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>–</u>	<u>40,200</u>	<u>927,105</u>	<u>967,305</u>

15. 應付賬款、已收按金及預提費用

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
應付賬款、已收按金及預提費用	<u>2,892,942</u>	<u>2,574,238</u>

16. 銀行貸款

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
到期日詳情如下：		
一年以內	7,247,619	9,300,158
一年至兩年	4,680,605	120,290
兩年至五年	234,948	3,604,161
五年以上	<u>306,523</u>	<u>359,944</u>
	<u>12,469,695</u>	<u>13,384,553</u>

於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款之抵押如下：

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
銀行貸款：		
一有抵押	811,814	891,969
一無抵押	<u>11,657,881</u>	<u>12,492,584</u>
	<u>12,469,695</u>	<u>13,384,553</u>

於二零二五年十二月三十一日，銀行貸款之抵押品為：

- (a) 賬面值約港幣23.47億元的若干投資物業的抵押(二零二四年十二月三十一日：約港幣22.89億元)。

17. 應付債券

	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
於一月一日	16,737,985	13,793,500
年內新發行債券	3,321,450	9,363,230
年內償還	(3,321,450)	(6,042,625)
匯率調整	422,840	(376,120)
	<u>17,160,825</u>	<u>16,737,985</u>
	二零二五年 港幣千元	二零二四年 港幣千元
到期日詳情如下：		
一年以內	4,428,600	3,239,610
一年至兩年	3,875,025	4,319,480
兩年至五年	8,857,200	9,178,895
	<u>17,160,825</u>	<u>16,737,985</u>

於二零二五年十二月三十一日，所有應付債券港幣17,160,825,000元(二零二四年：港幣16,737,985,000元)均為無抵押。

18. 股本

	二零二五年		二零二四年	
	股份數目 (千股)	港幣千元	股份數目 (千股)	港幣千元
已發行及已繳足普通股：				
於一月一日及於十二月三十一日	<u>1,685,254</u>	<u>9,618,097</u>	<u>1,685,254</u>	<u>9,618,097</u>

普通股持有人享有不時收取已公佈股息及於本公司之股東會議擁有每股一票之投票權。所有普通股對本公司之剩餘資產均有同樣之分享權。

19. 永續資本證券

	本金 港幣千元	分派 港幣千元	總計 港幣千元
於二零二四年一月一日	2,184,880	24,686	2,209,566
歸屬於永續資本證券持有人的盈利	-	78,993	78,993
分派予永續資本證券持有人	-	(78,929)	(78,929)
於二零二四年十二月三十一日及 二零二五年一月一日	2,184,880	24,750	2,209,630
發行永續中期票據	1,644,255	-	1,644,255
歸屬於永續資本證券持有人的盈利	-	82,911	82,911
分派予永續資本證券持有人	-	(78,981)	(78,981)
於二零二五年十二月三十一日	3,829,135	28,680	3,857,815

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。自發行日期起計首三年（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%，其後將於每三個曆年重置一次。永續中期票據的分派乃按照分派率進行累計，且該等分派應於每年九月八日按年支付。

於二零二五年，本公司發行本金額為人民幣1,500,000,000元（等值約港幣1,644,225,000元）的永續中期票據。自發行日期起計首兩年（即二零二七年十一月十七日），永續中期票據的分派率為每年2.17%，其後將於每兩個曆年重置一次。永續中期票據的分派乃按照分派率進行累計，且該等分派應於每年十一月十七日按年支付。

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，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：

於二零二五年十二月三十一日

	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
負債							
— 銀行貸款	-	-	-	(7,247,619)	(4,915,553)	(306,523)	(12,469,695)
— 其他金融負債	-	(500,296)	(38,358)	-	(1,959,479)	(4,059,830)	(6,557,963)
— 交易證券	(728,386)	-	-	-	-	-	(728,386)
— 應付債券	-	-	-	(4,428,600)	(12,732,225)	-	(17,160,825)
— 租賃負債	-	-	(2,880)	(16,848)	(42,961)	-	(62,689)
	<u>(728,386)</u>	<u>(500,296)</u>	<u>(41,238)</u>	<u>(11,693,067)</u>	<u>(19,650,218)</u>	<u>(4,366,353)</u>	<u>(36,979,558)</u>

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
負債							
— 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>

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：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。

(a) 業務分部

截至二零二五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	58,621	30,330	10,570	-	222,399	-	321,920	321,920
投資收入	(102,034)	406,620	189,725	(194,334)	375,721	322,503	998,201	998,201
其他來源之收入	3,117	1,427	-	-	(118,116)	-	(113,572)	(113,572)
總收入	<u>(40,296)</u>	<u>438,377</u>	<u>200,295</u>	<u>(194,334)</u>	<u>480,004</u>	<u>322,503</u>	<u>1,206,549</u>	<u>1,206,549</u>
分部經營業績	(1,545,397)	320,414	184,115	(324,953)	73,065	322,503	(970,253)	(970,253)
未分配的企業費用*								(1,123,645)
應佔聯營公司盈利減虧損	(410,889)	-	-	78,814	6,457	755,001	429,383	429,383
應佔合營公司盈利減虧損	7,484	-	-	-	(64)	-	7,420	7,420
除稅前(虧損)/盈利	<u>(1,948,802)</u>	<u>320,414</u>	<u>184,115</u>	<u>(246,139)</u>	<u>79,458</u>	<u>1,077,504</u>	<u>(533,450)</u>	<u>(1,657,095)</u>
減：非控股權益	862	(85,454)	(90)	-	(105,518)	-	(190,200)	
分部業績	<u>(1,947,940)</u>	<u>234,960</u>	<u>184,025</u>	<u>(246,139)</u>	<u>(26,060)</u>	<u>1,077,504</u>	<u>(723,650)</u>	
其他分部資料：								
利息收入	224,599	89,222	5,680	28,197	14,647	-	362,345	
於損益表中確認的減值損失	1,391,393	-	-	130,619	115,040	-	1,637,052	

* 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》會計準則的基準計量。

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	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	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	(87,431)	360,203	(12,856)	391,323	(569,088)	299,232	381,383	381,383
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	(917,290)	242,062	(32,386)	272,045	(1,041,401)	906,901	(570,069)	(2,177,925)
減：非控股權益	73,694	(89,310)	-	-	50,249	-	34,633	
分部業績	(843,596)	152,752	(32,386)	272,045	(991,152)	906,901	(535,436)	
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	165,551	-	-	40,238	152,827	-	358,616	

* 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》會計準則的基準計量。

其他資料

於二零二五年十二月三十一日

	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	15,244,329	3,956,877	6,134,873	2,719,959	20,646,653	6,077,097	54,779,788	54,779,788
聯營公司投資	850,671	-	-	1,826,506	1,236,404	13,986,402	17,899,983	17,899,983
合營公司投資	742,044	-	-	-	5,487	-	747,531	747,531
未分配的企業資產								356,171
總資產								<u>73,783,473</u>
分部負債	2,708,527	1,488,190	4,288,575	-	2,124,713	-	10,610,005	10,610,005
未分配的企業負債								29,262,495
稅項準備								576,464
遞延稅項負債								<u>1,193,317</u>
總負債								<u>41,642,281</u>

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>

(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。

	截至二零二五年十二月三十一日止年度			截至二零二四年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	77,445	244,475	321,920	111,290	295,834	407,124
投資收入	1,204,934	(206,733)	998,201	27,571	(81,364)	(53,793)
其他來源之收入	(184,921)	71,349	(113,572)	85,572	(57,520)	28,052
	<u>1,097,458</u>	<u>109,091</u>	<u>1,206,549</u>	<u>224,433</u>	<u>156,950</u>	<u>381,383</u>
	截至二零二五年十二月三十一日			截至二零二四年十二月三十一日		
	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>2,987,630</u>	<u>21,404,315</u>	<u>24,391,945</u>	<u>2,493,088</u>	<u>21,039,442</u>	<u>23,532,530</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28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2025年12月31日，光大控股在管資產管理總規模「AUM」¹折合港幣約為1,214億元，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，深耕科技創新、新興支柱產業、未來產業等賽道，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。

¹ 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。



回顧與分析

宏觀形勢及行業回顧

2025年，全球經濟在挑戰中彰顯韌性。一方面是貿易保護主義、全球通脹壓力和財政不穩定性帶來的風險，另一方面是人工智能等技術革命為全球經濟注入新動能。根據多家國際機構預測，2025年全球經濟增速在3.3%左右，較2024年有所提升。同期中國經濟延續穩中向好發展態勢，消費作為經濟增長的主引擎作用進一步凸顯，實體經濟根基更加穩固，國內生產總值「GDP」較上年增長5.0%，圓滿完成全年經濟社會發展主要目標任務。

2025年，人民幣在全球主要貨幣中表現堅挺，人民幣對一籃子貨幣保持基本穩定，對美元匯率升值4.4%；而港幣則因錨定美元相對人民幣呈貶值態勢。2025年，A股市場呈現震盪上行的格局，創業板指數表現最佳，年內累計上漲49.57%；科創50指數上漲35.92%；上證指數上漲18.41%，創出最近6年來最大年度漲幅。其中，科技成長與資源週期板塊領漲，地產等行業受週期等因素影響表現落後。港股在2025年得到估值修復，恆生指數全年上漲27.77%；恆生科技指數上漲23.45%，為2020年設立以來的最佳年度表現。港交所5月推出「科企專線」（允許上市規則第18C章下的企業保密提交申請），進一步拓寬硬科技企業赴港上市通道。全年港股IPO募資額超過港幣2,858億元，較去年激增2.25倍，募資總額重回全球第一。

2025年中國股權投資行業總體呈現回暖態勢，市場活躍度顯著提升。根據投中嘉川數據，2025年中國VC/PE市場募投數量金額均同比上漲三成左右，產業資本募資節奏提速。過去幾年，中國股權投資市場經歷了結構性變遷，市場的主導力量已重塑，金融資產投資公司「AIC」、保險資金、政府引導基金等長期資本穩步入場。從規模看，國資類平台雖仍是主導力量，但其角色正從規模擴張轉向對硬科技等戰略領域的精準賦能與壓艙石作用。投資端同步顯現修復信號。資金持續向人工智能、半導體設備、信息技術、生物技術等硬科技領域高度集中，超七成資金流向硬科技企業，投資邏輯轉向長期產業賦能。近期IPO市場的復甦，使得VC/PE機構通過退出實現回報，印證了硬科技賽道的長期價值，也進一步堅定了機構深耕產業的信心。加之併購、股權轉讓等多元化退出方式共同發力，行業資金循環得到進一步優化。

2025年業務要點回顧

2025年，隨著宏觀政策效應的逐步釋放與經濟基本面的改善，中國內地與香港資本市場呈現出明顯的回暖態勢。A股市場在制度優化與流動性支持下逐步走強，港股也在兩地市場互聯互通的推動下重拾活力。光大控股作為中國領先的跨境資產管理公司，堅持穩中求進，保持戰略定力。報告期內實現已投項目「Circle」、「雲跡科技」、「銀諾醫藥」、「希迪智駕」上市，私募股權投資管理業務經營質效穩步改善。與此同時，國內房地產行業仍處於深度調整期，租金水平下降、價格預期偏弱以及流動性挑戰，導致公司部分商業地產項目

表現持續承壓。報告期內，公司對地產平台的信用減值撥備，以及部分地產項目的減值壓力，侵蝕了私募股權投資管理業務回報，成為年內公司整體業績表現的重要制約因素。

報告期內，公司緊抓私募股權行業復甦與資本市場活躍的窗口機遇，圍繞募資、投資、退出三大環節協同發力，持續深耕優勢行業，著力挖掘並釋放資產價值。同時，公司積極應對房地產行業週期性調整帶來的挑戰，系統開展風險防控與化解工作。期內主要業務成效如下：

持續推進新基金設立，夯實長期業務根基。報告期內，公司積極發揮集團化運營優勢，加強募集長期資本，夯實基金管理業務根基，成功設立「廈門海洋高新產業發展基金」、「淮安洪澤光啟基金」、「長興光控母基金」、「鷹潭基金」四隻基金，實現新增募資約港幣49.82億元。截至2025年底，公司在管資產管理總規模「AUM」為港幣1,214億元，較2024年底規模增加約港幣40億元，扭轉了近年來的下跌態勢。

聚焦科技主線，構建體系化投資能力。報告期內，公司堅持專業驅動，秉持長期價值投資理念，有序推進項目佈局，全年基金管理業務完成出資約港幣7.50億元。重點聚焦科技主線，佈局人工智能、芯片半導體、生物醫藥等關鍵領域，培育並支持多家企業，包括恆翼生物(腫瘤及自免創新藥研發企業)、長江存儲(國產存儲芯片巨頭)、葦渡微電子(芯片半導體設計企業)、珞石機器人(智能機器人企業)、鈞嵌傳感(新能源車核心傳感器供應商)、亞銳智能(鋰電新能源檢測設備研發製造商)等，同時通過母基金支持中國創新工場基金、禮來亞洲基金、鐘鼎早期科技基金等，助力耐心資本生態構建。二級市場基金表現穩健，連續兩年入圍HFM獎項提名，「光大可轉債機會基金」、「光大中國焦點基金」、「光控遠見基金」等，均大幅跑贏固收及股票基準指數。

審時退出，實現資金回籠與收益鎖定，驅動價值實現。公司在保持戰略耐心的前提下繼續加快退出，以實現投資價值閉環。報告期內，公司在管基金及自有資金合計實現退出約港幣44.56億元，完全或部分退出了小鵬汽車(新能源造車新勢力)、軟通動力(全方位軟件與數字技術服務)、龍旗科技(領先的智能產品ODM廠商)、範式智能(人工智能技術與服務提供商)、網易雲音樂(線上音樂平台)、華燦光電(LED芯片製造商)、天目先導(新能源電池材料製造商)等項目，實現退出整體收益約港幣22.71億元，退出比成本倍數(MOIC)約2.04倍。

優化財務結構，強化經營管理。報告期內，公司持續優化融資結構，成功完成兩期熊貓中票發行，總規模達人民幣45億元，有效控制綜合融資成本，平均融資成本較去年同期下降116個基點至2.95%。得益於債務結構優化，公司財務費用同比下降33%。報告期內，公司通過積極償債持續壓降槓桿水平，截至2025年底，公司淨槓桿比率為86.2%，較2024年底下降近0.6個百分點，財務結構保持穩健。同時，通過精細化成本管控，壓降經營成本7%，全年整體開支同比下降23%，成本管控能力持續增強。持續推動風險管理體系的主動優化與效能提升，構建前瞻性的風險預警機制。

踐行國家民生戰略，服務商業消費。報告期內，光大安石旗下重點消費類基礎設施及城市更新項目「中關村ART PARK大融城」一期、二期成功開業，出租率近100%，全面促進區域商業與消費體驗升級。光大安石旗下的消費類基礎設施項目全年累計服務消費者超過2.3億人次，服務商戶近4800個。其中，大融城項目全年累計服務消費者近2.1億人次，服務商戶超過3200個。重要投資企業中飛租賃通過旗下翎亞航空，已成功接收5架C909飛機，助力國產大飛機拓展東盟及全球市場。重要投資企業光大養老持續深化養老服務內涵，拓展實踐邊界，旗下共有5家養老服務機構憑藉其在落實老年優待政策、持續提升養老服務能力方面的卓越實踐，被授予全國「敬老文明號」集體榮譽。

強化ESG體系，推動可持續發展。報告期內，公司強化董事會多元化構成，增補一位女性獨立非執行董事。持續推動將ESG理念納入到公司管理決策流程，通過自有資金以及各個基金平台，投資並管理多領域多元化的ESG項目。響應香港政府綠色轉型政策，推行綠色辦公及可持續採購，鼓勵綠色出行。北京「中關村ART PARK大融城」，通過系統性的技術應用與管理優化節能減排，已成為綠色轉型標誌性項目。公司切實關愛在港基層青少年及長者群體，支持特區政府「共創明Teen」計劃，積極推進「光彩校園」品牌公益項目，加強與香港基層社區的合作，落實「消鼠奇兵」灣仔社區鼠擋安裝，開展「向光而行健康相伴」沙田社區健康檢查、「惜食堂」義工等項目，服務社區人群超過萬人，並持續推進鄉村振興及消費幫扶工作，彰顯央企社會責任擔當。報告期內公司MSCI(明晟)ESG評級維持為A級，並獲得香港投資者關係協會(HKIRA)頒發的「BEST ESG(S)」及彭博商業週刊頒發的「ESG投資」獎項。

前瞻佈局，戰略引領發展。報告期內，公司始終堅持穩中求進的工作總基調，把握私募股權行業回暖機遇，以前瞻視野系統開展「十五五」戰略規劃編製工作，緊密圍繞國家政策導向與行業發展指引，依託跨境平台、協同聯動及國資背景等核心優勢，聚焦重點行業與戰略區域，制定提升公司內在價值的戰略規劃。

2025年，公司熊貓債發行摘要如下：

債券簡稱	票據期限	發行日期	發行規模	募集資金用途
25光大控股MTN001	3年期中票	2025/6/6	30億元人民幣	償還22光大控股MNT001
25光大控股MTN002	2+N年期 永續中票	2025/11/17	15億元人民幣	償還境外銀行貸款

2025年財務表現分析

收入情況

各主要收入項目(港幣億元)	2025年	2024年	變動
客戶合約收入，主要包括：	3.22	4.07	(20.9%)
— 管理費收入	0.72	1.49	(51.7%)
— 表現費及諮詢費收入	0.28	0.35	(20.0%)
投資收益/(虧損)，主要包括：	9.98	(0.54)	不適用
— 一級市場基金	(1.02)	(1.86)	(45.2%)
其中：不動產基金	(4.48)	(4.98)	(10%)
— 二級市場基金	4.07	3.02	34.8%
— 母基金	1.90	(0.75)	不適用
— 自有資金投資	5.03	(0.95)	不適用
其中：不動產板塊	(5.09)	(2.90)	75.5%
其他來源之收入	(1.13)	0.28	不適用
應佔聯營公司盈利減虧損	4.29	0.04	>100%
應佔合營公司盈利減虧損	0.07	(0.41)	不適用
收入總額²	16.43	3.44	>100%

² 收入總額計算方法為客戶合約收入+投資收益/(虧損)+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。

報告期內，本集團收入總額為港幣16.43億元，去年同期收入為港幣3.44億元，同比上升港幣12.99億元。客戶合約收入較去年同期減少港幣0.85億元，主要原因是部分基金進入退出期/延長期，且新成立的部分基金產生的管理費因合併而被抵銷，不體現為管理費收入。投資收益方面，受益於投資項目估值回升，投資收益由去年虧損港幣0.54億元轉為收益港幣9.98億元，但由於個別地產項目估值下調，一級市場基金的投資表現仍然承壓。

收入同比變化的主要原因是：

- (一) 2025年本集團客戶合約收入為港幣3.22億元，較去年同期減少港幣0.85億元。在報告期內，本集團實現管理費收入港幣0.72億元，較去年同期減少港幣0.77億元，表現費及諮詢費收入為港幣0.28億元，較去年同期減少港幣0.07億元。
- (二) 本集團的投資收益為港幣9.98億元，去年同期投資虧損為港幣0.54億元，實現轉虧為盈。

其中，一級市場基金投資虧損為港幣1.02億元，較去年同期的虧損港幣1.86億元減少港幣0.84億元，主要原因是市場回暖使投資項目估值有所回升，但受不動產基金相關項目估值下調的影響，一級市場基金投資全年仍未扭虧。二級市場基金實現投資收益港幣4.07億元，較去年同比增長35%。母基金實現投資收益港幣1.90億元，較去年同期實現扭虧。自有資金投資受益於部分項目的估值回升，報告期內實現投資收益港幣5.03億元，較去年同期實現扭虧。

(三) 報告期內，本集團應佔聯營公司盈利減虧損為港幣4.29億元，較去年同期增加港幣4.25億元，其中應佔光大證券之盈利較去年同期增加港幣1.47億元，應佔中飛租賃之盈利較去年同期增加港幣0.30億元，應佔光大養老之虧損較去年同期減少港幣1.30億元。

各主要業務板塊收入

各主要業務板塊收入 (港幣億元)

	2025年	2024年
— 基金管理業務之收入/(虧損)	1.95	(2.90)
— 自有資金投資業務之收入	14.48	6.34
收入總額	16.43	3.44

業務板塊進行劃分，報告期內本集團基金管理業務之收入為港幣1.95億元，去年同期為虧損港幣2.90億元，主要變動原因是受益於市場回暖，投資收益由去年同期的港幣0.41億元增加到港幣4.95億元。

同時，報告期內本集團的自有資金投資業務收入為港幣14.48億元，對比去年同期的港幣6.34億元大幅上升，主要變動原因包括：(1)受益於市場回暖及個別投資項目表現較好，投資收益由去年同期虧損港幣0.95億元轉為本報告期的收益港幣5.03億元；(2)報告期內，應佔光大證券之盈利較去年同期增加港幣1.47億元，應佔中飛租賃之盈利較去年同期增加港幣0.30億元，應佔光大養老之虧損較去年同期減少港幣1.30億元。

損益情況

各主要業務板塊盈利 (港幣億元)

	2025年	2024年	變動
基金管理業務之虧損	(15.29)	(7.23)	>100%
其中：不動產板塊	(22.76)	(11.74)	93.9%
自有資金投資業務之盈利／(虧損)：	8.05	1.88	>100%
—重要投資企業	(2.46)	2.72	不適用
—財務性投資	(0.26)	(9.91)	(97.4%)
其中：不動產板塊	(8.09)	(6.95)	16.4%
—基石性投資	10.77	9.07	18.7%
減：未分配的企業費用，稅項及 永續資本證券持有人盈利	(12.84)	(13.74)	(6.6%)
歸屬於本公司股東之虧損	(20.08)	(19.09)	5.2%

報告期內，歸屬於本公司股東之淨虧損為港幣20.08億元，去年為虧損港幣19.09億元，整體小幅增虧：

- (一) 基金管理業務之虧損為港幣15.29億元，主要因為此板塊中個別不動產投資項目表現不及預期，2025年境內房地產市場持續低迷，公司依據財務審慎性原則，對不動產項目進行了價值重估和減值計提。不動產基金虧損港幣22.76億元，較去年同期虧損增加港幣11.02億元。其中包括投資虧損港幣4.48億元，應佔聯營公司虧損港幣4.37億元和客戶借款減值準備港幣13.91億元。關於客戶借款減值準備具體詳見「信貸風險」章節。
- (二) 自有資金投資業務報告期錄得盈利港幣8.05億元，較去年同期盈利增加港幣6.17億元。主要受益於財務性投資由去年的虧損港幣9.91億元減少至港幣0.26億元，財務性投資表現顯著提升。

股息

每股(港幣)	2025年	2024年	變動
每股虧損	(1.19)	(1.13)	(4%)
每股中期股息	0.05	0.05	—
每股末期股息	0.05	0.05	—
每股股息合計	0.10	0.10	—

本年度歸屬於本公司股東虧損港幣20.08億元，而經營活動現金淨流入達港幣5.45億元。由於本集團在報告期內流動性保持充裕，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2025年末期股息為每股港幣0.05元(2024年末期股息：每股港幣0.05元)。

關鍵財務比率

關鍵財務數據 ³	2025年	2024年	變化量
計息負債比率 ⁴	92.2%	92.3%	-0.1百分點
淨計息負債比率 ⁵	86.2%	86.8%	-0.6百分點
資產負債率 ⁶	56.4%	56.3%	+0.1百分點
流動比率 ⁷	140.0%	135.6%	+4.4百分點

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⁸為港幣7.63億元，同比下降7.4%，體現了控本增效的運作成果。

³ 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

⁴ 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%

⁵ 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%

⁶ 資產負債率計算方法為(負債總額/資產總額)×100%

⁷ 流動比率計算方法為流動資產/流動負債×100%

⁸ 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327億元下降至報告期末的港幣321億元，對計息負債比率有負面影響，但本集團採取主動壓減槓桿等措施，使得計息負債由期初的港幣301億元降低到期末的港幣296億元，實現成功減債港幣5億元。截至2025年12月底，本集團計息負債比率為92.2%，對比2024年末下降0.1個百分點。本集團截至2025年12月底公司可動用現金儲備有港幣19.33億元(2024年底：港幣17.86億元)，如減去可動用現金，淨計息負債比率為86.2%，對比2024年末減少0.6個百分點。

截至2025年12月底，本集團擁有現金及現金等價物約港幣85.04億元，可使用但未提取的銀行授信額度約港幣100億元，流動性保持充裕，整體財政保持穩健。

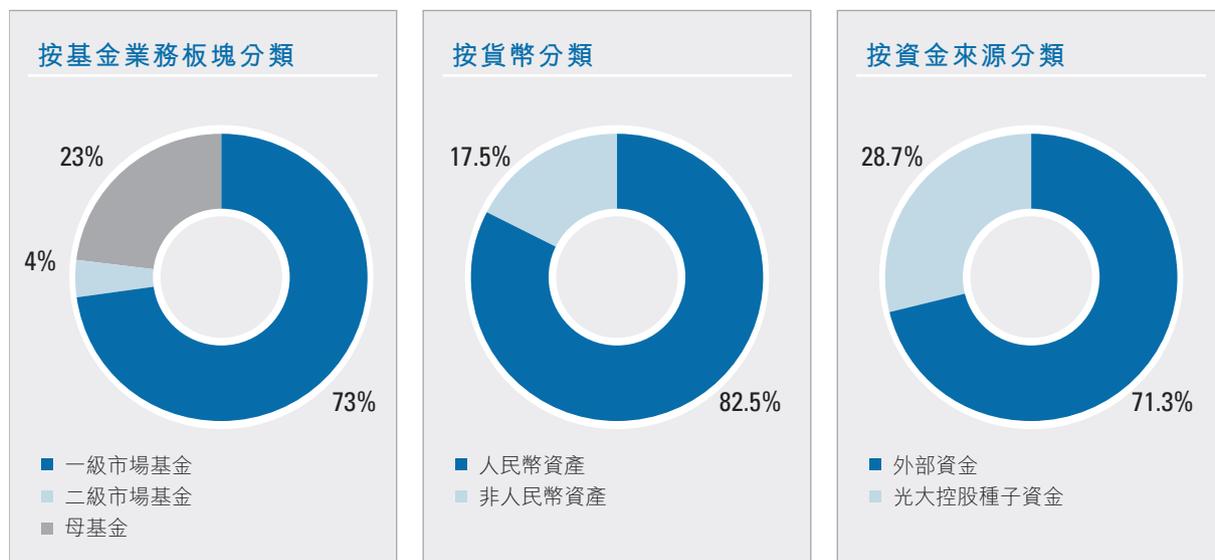
經營表現分析

基金管理業務

截至2025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1,214億元，較去年年末增加約港幣40億元。AUM增加主要原因是報告期內成功設立「廈門海洋高新產業發展基金」、「淮安洪澤光啟基金」、「長興光控母基金」、「鷹潭基金」四隻基金，實現新增募資約港幣49.82億元。

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1,002億元，佔比82.5%；非人民幣基金約等值港幣212億元，佔比17.5%。從基金性質分析，公司基金管理業務共管理43隻一級市場基金(其中包括一隻不動產投資基金)、18個二級市場基金及專戶，及10隻母基金產品。

報告期內，光大控股把握硬科技等投資主線，加大支持實體經濟力度，報告期內，基金管理業務新增投資項目25個，累計出資約港幣7.50億元。同時擇機退出成熟項目，完全/部分退出項目83個，基金層面實現資金回流約港幣32.77億元。



一級市場基金

截至2025年12月31日，光大控股共管理43隻一級市場基金產品(其中包括一隻不動產投資基金)，總規模約為等值港幣891億元，覆蓋了半導體、產業互聯網、生物醫療、高端製造、海洋經濟、不動產管理等多個行業，同時積極培育新質生產力，推動高質量戰略轉型，重點佈局戰略性新興產業與未來產業，聚焦「卡脖子」關鍵核心技術攻關。其中人民幣基金約為等值港幣719億元，佔比80.7%，其他幣種基金約為等值港幣172億元，佔比19.3%。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，為公司貢獻了較好投資收益以及現金回流。

光大控股完備的一級市場股權投資基金體系，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，在管基金涵蓋新經濟、海洋經濟、生物醫藥、人工智能、綠色發展等多個主題基金，持續佈局新產業和新領域，為企業提供從初創期、成長期到成熟期的全生命週期的股權融資服務。

二級市場基金

截至2025年12月31日，光大控股二級市場業務共管理有18個基金及專戶，按基金淨值計算的資產管理規模約為港幣43億元。從產品種類劃分，管理規模中固定收益類產品佔比92%，股票類產品佔比8%。

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、境內多策略(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」報告期內業績優秀，光大控股二級市場團隊榮獲中國證券報第九屆海外基金金牛獎「一年期金牛海外私募管理公司(債券策略)」的獎項，體現了評比機構對於團隊投資能力和綜合實力的肯定。

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2025年12月31日，母基金團隊共管理10隻母基金，資產管理總規模約為等值港幣280億元。報告期內，新增設立長興光控母基金，首期合作規模人民幣10億元，進一步深化光大控股在長三角區域的產業投資佈局，服務長興經濟發展。

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2025年12月31日，母基金旗下被投項目(子基金和直投項目)達105個，重點聚焦生物醫藥和半導體領域，積極響應國家戰略和「卡脖子」技術環節佈局，同時把握生物醫藥板塊估值低位窗口，加大對相關優質項目的投資力度。

母基金投資的子基金底層項目和直投項目中累計有182個被投企業完成上市，報告期內新增16家企業完成上市，其中直投項目中銀諾醫藥完成上市，另有多個項目IPO申報中。光大控股在母基金領域深耕多年，持續收穫行業高度認可，攬獲多項重磅殊榮，品牌影響力在業內實現進一步提升，彰顯其在行業內的卓越實力與領先地位。

不動產投資及資產管理業務

截至2025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50個，其中在管投資管理類項目21個，在管基金規模約人民幣220億元，約折合等值港幣243億元；在管資產規模約人民幣473億元，約折合等值港幣524億元。報告期內，光大嘉寶/光大安石統籌推進穩經營、化風險、強資管、助民生各項工作，以資產管理賦能實體經濟發展、服務人民美好生活。

報告期內，光大嘉寶/光大安石深耕商業消費板塊，依託自有商業品牌「大融城」打造有光大特色的商業消費運營服務能力，推動北京中關村Art Park大融城、南京健康大融城、成都錦江大融城等多個項目順利開業。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在多個直轄市、區域消費中心城市共管理17座「大融城」系列商業消費項目，以豐富業態和創新場景激發消費活力。光大嘉寶/光大安石還積極響應中央關於持續推進城市更新行動的號召，高質量推進中關村項目城市更新建設，項目於年內連續第三年入選北京市重點工程計劃，納入北京6個消費新地標的項目之一，並榮獲第四屆北京城市更新論壇頒佈的「北京城市更新年度最佳實踐項目」稱號。此外，光大安石繼續以「安石建管」品牌拓展代建代管業務，於報告期內新拓和儲備多個項目。憑藉出色的項目實踐及良好的市場口碑，光大安石於報告期內連續第十一年蟬聯由北京中指信息技術研究院等單位發佈的「中國房地產基金綜合能力TOP10」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：通過股權及債權產品投資，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2025年12月底，自有資金投資業務共持有53個投後在管項目，合計賬面價值約合港幣325億元。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44億元；財務性投資類別對應公允價值約港幣81億元；基石性投資光大銀行的公允價值為港幣60億元，光大證券作為聯營公司入賬的賬面價值為港幣140億元。

自有資金規模(港幣億元)	2025年	2024年
— 重要投資企業	44	50
— 財務性投資	81	71
— 基石性投資	200	198
合計	325	319

重要投資企業

中飛租賃

截至2025年12月31日，光大控股持有中飛租賃(股票代碼：1848.HK)37.89%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，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。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。2025年全年中飛租賃主業發展穩健，經營質量和運營效率持續提升，核心競爭能力穩步增強。截至2025年12月31日，中飛租賃機隊規模176架，其中自有機隊149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，努力打造「醫康養結合」和「養老金融」特色養老產業。截至2025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233個，形成以京津冀、長三角、成渝經濟圈為核心的佈局。管理床位數達3.03萬張，入住率提高4.04%，社區居家養老同比增長14.3萬人次，基本業務模式為政府購買服務。光大養老將智慧養老作為核心戰略之一，通過自主研發與開放合作，持續探索應用創新，以「標準化、品牌化、數智化」為引擎，通過智慧運營管理平台，實現光大養老122家養老機構全覆蓋，推動運營管理「可量化、可追溯、可優化」。

特斯聯

報告期內，特斯聯持續推進技術研發，重點布局AI產業數智化，通過自研的硬件算力集群(智算服務器)和軟件平台(如HALI智能體系統)，將AIoT技術與具體行業需求相結合，覆蓋了四大核心場景，分別是AI產業數智化、AI城市智能化、AI智慧生活、AI智慧能源，為智慧產業園、城市公共安全、智慧社區、能源管理平台等提供一站式解決方案。特斯聯在2025年已獲評國家級專精特新「小巨人」企業。

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2025年12月31日，本公司的財務性投資規模為港幣81億元，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44億元。

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2025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62.4%，佔總資產27.2%。

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2025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139.86億元，佔本集團淨資產及總資產分別為43.5%及19.0%。按光大證券2025年12月31日收市價每股人民幣17.55元計算，本集團所持有的光大證券股份公允價值為港幣186億元。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24.2%至港幣7.55億元。

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2025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2025年12月31日收市價每股人民幣3.49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60億元，佔本集團淨資產及總資產分別為19.0%及8.2%。報告期內，光大銀行對本集團的收入貢獻同比上升8.0%至港幣3.23億元。

展望

展望2026年，全球經濟預計將在複雜多變的格局中持續探尋復甦路徑。地緣衝突、貿易壁壘及金融環境波動等不確定性因素依然存在，對我國外需及供應鏈穩定性構成持續挑戰。然而，中國經濟韌性強、潛力大、長期向好的基本面不會改變。在「十四五」圓滿收官的基礎上，「十五五」規劃將穩步開局，預計宏觀政策將繼續保持連續性、穩定性與針對性，通過積極的財政政策與穩健靈活的貨幣政策協同發力，進一步鞏固經濟回升向好的基礎。以科技創新為核心驅動的新質生產力將加速培育壯大，在數字經濟、綠色低碳、先進製造等重點領域形成新的增長極，為高質量發展注入持久動力。

中國私募股權行業在2025年迎來復甦期，銀行、險資、政府引導基金等耐心資本加速入場，在政策與產業變革的雙重催化下，行業復甦拐點態勢逐步確立。未來投資主題將更加聚焦於國家戰略導向的硬科技、先進製造、綠色低碳及數字經濟等領域，新質生產力相關產業將成為資本佈局的核心。退出渠道也有望進一步拓寬，伴隨A股上市節奏的常態化與港股市場改革深化，IPO仍將是重要退出方式；同時併購重組、股權轉讓、S基金等多元退出路徑的重要性將持續提升，助力行業構建「投資—退出—再投資」的良性循環。2026年私募股權行業將緊扣國家「十五五」戰略指引，服務實體經濟直接融資、支持國家科技創新戰略等核心目標，穩步邁向更加理性、專業和價值驅動的高質量發展階段。

光大控股作為具備深厚產業認知、精細化投後管理能力及完整生態協同資源的機構，將緊抓行業復甦機會，深化對行業發展趨勢、創新投資機遇的研判與佈局，圍繞硬科技投資主線，持續深耕私募基金投資管理業務，圍繞「募、投、管、退、轉」全週期鍛造專業化能力體系，持續提升投研深度與價值發現能力，聚焦長期價值，充分發揮股權投資優勢，做好金融「五篇大文章」。

募資方面，充分調動資源加強募資，全力推動基金設立。加大募資力度，深化與地方政府、上市公司等LP合作，積極募集「耐心資本、長期資本」，將優勢資源引導到設立「投早、投小、投硬科技、投長期」的基金，加快推動已立項基金落地，力爭在2026年新設一批高質量基金。**投資方面，踐行國家戰略，把握戰略行業新機遇。**加強行業研究和投研體系建設，培育新質生產力，重點佈局戰略性新興產業與未來產業，支持關鍵核心技術攻關和成果轉化，助力高水平科技自立自強。**管理方面，強化協同管理，賦能被投企業高質量發展。**充分發揮集團綜合金融、產融協同優勢，強化重點業務協同聯動，在項目獲取、風險管理及多元化退出路徑等方面構建差異化競爭力。系統性提升投後服務能力，深度賦能支持被投企業做優做強，並積極響應LP投資人的多元訴求，持續塑造專業、可靠的投後管理品牌。**退出方面，構建多元化、市場化的退出方式，提升退出效率。**對於已上市項目，將積極把握二級市場估值修復窗口，穩妥推進有序退出。公司將持續拓展併購重組、老股轉讓、S基金交易等多維退出路徑，系統優化資產組合的退出節奏與結構，加速資金回收與價值實現，提升整體投資回報水平。

未來，光大控股將聚焦主責主業，持續加強對前沿科技的跟蹤與研究，充分發揮跨境平台優勢，緊緊圍繞金融五篇大文章，積極推進新業務開拓與發展。堅持穩中求進、以進促穩、提質增效，服務構建新發展格局，推動高質量發展。光大控股堅持以提升內在價值為根本導向，通過穩健經營與戰略深耕，不斷夯實可持續發展基礎，致力於為全體股東創造長期、穩定、可共享的發展回報。

財務狀況

於二零二五年十二月三十一日，本集團之總資產為港幣737.83億元(二零二四年十二月三十一日：港幣746.86億元)，淨資產則為港幣321.41億元(二零二四年十二月三十一日：港幣326.50億元)，歸屬於本公司股東之權益為港幣273.96億元(二零二四年十二月三十一日：港幣297.27億元)，歸屬於本公司股東之每股權益為港幣16.26元(二零二四年十二月三十一日：港幣17.64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。於二零二五年十二月三十一日，本集團持有現金及銀行結餘為港幣85.04億元(二零二四年十二月三十一日：港幣84.22億元)。本集團目前大部分現金均為港幣及人民幣。

負債狀況

於二零二五年十二月三十一日，本集團的計息負債為港幣296.31億元(二零二四年十二月三十一日：港幣301.23億元)。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。於二零二五年十二月三十一日，本集團之銀行融資額度為港幣224.21億元(二零二四年十二月三十一日：港幣214.15億元)，其中港幣99.57億元(二零二四年十二月三十一日：港幣80.30億元)為尚未動用之額度。銀行融資期限為一至十年期。本集團尚未償還銀行貸款總額為港幣124.70億元(二零二四年十二月三十一日：港幣133.85億元)，較二零二四年十二月三十一日減少港幣9.15億元，其中無抵押貸款為港幣116.58億元(二零二四年十二月三十一日：港幣124.93億元)。本集團已發行未償還本金額為港幣171.61億元(二零二四年十二月三十一日：港幣167.38億元)的公司債券。計息負債的幣種為人民幣和港幣，分別佔計息負債總額的73%、27%。於二零二五年十二月三十一日，本集團之債務本金總額中約70%為浮息借款，其餘30%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

於二零二五年十二月三十一日，受限銀行結餘港幣0.31億元(二零二四年十二月三十一日：港幣0.32億元)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23.47億元(二零二四年十二月三十一日：港幣22.89億元)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。於二零二五年十二月三十一日，存放於主要經紀的資產包括港幣13.52億元的交易證券(二零二四年十二月三十一日：港幣12.38億元)及港幣1.592億元的應收賬款(二零二四年十二月三十一日：港幣1.114億元)。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。

僱員

本集團總部及全資附屬公司於二零二五年十二月三十一日擁有240名(二零二四年十二月三十一日：242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	消費基礎設施	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

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。

本集團客戶借款減值準備採用預期信用損失模型測算結果進行計提，重點參考第三方估值師對底層項目的預測，綜合考慮借款的預期違約率與恢復率的變化。本集團將持續評估預期信用風險及減值情況，並按照內部程序，及時就相關事件對特定項目及本集團財務報告的影響與管理層及／或董事會進行溝通。同時，本集團也將在適當時候採取進一步措施，以推動資金回籠。

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二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息每股港幣0.05元(二零二四年：每股港幣0.05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(二零二四年：每股港幣0.10元)。

末期股息待即將舉行之股東週年大會上批准作實後，將於二零二六年六月五日(星期五)派發予於二零二六年五月二十六日(星期二)名列於本公司股東名冊上之股東。

截止過戶日期

本公司將由二零二六年五月十一日(星期一)至二零二六年五月十四日(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。確定為股東出席股東週年大會亦可於會上發言及投票資格的股權記錄日期為二零二六年五月十一日(星期一)。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，最遲須於二零二六年五月八日(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。

本公司亦將由二零二六年五月二十二日(星期五)至二零二六年五月二十六日(星期二)(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。確定收取末期股息權利的股權記錄日期為二零二六年五月二十六日(星期二)。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，最遲須於二零二六年五月二十一日(星期四)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二零二六年五月十四日(星期四)舉行。

購買、出售或贖回上市證券

於截至二零二五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

截至二零二五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》內的所有守則條文。

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二零二五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、羅卓堅先生及楊許丹青博士。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二零二五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，二零二六年三月二十六日

於本公告日期，本公司的董事為：

執行董事：

林 春先生(主席)
潘劍云先生
安雪松先生
蘇 揚博士

非執行董事：

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
楊許丹青博士