

# 經濟一週

*Hong Kong  
Outstanding  
Enterprises*

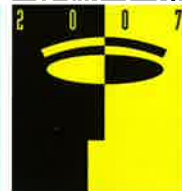
香港傑出企業 2007

HONG KONG  
OUTSTANDING  
ENTERPRISES  
香港傑出企業



ECONOMIC DIGEST  
經濟一週





尖子雋語

簡單成就價值，產品要創新，經營要穩健。

主板

# 中國光大控股0165

## 由傳統國企蛻變現代化企業



**陳爽** 執行董事兼行政總裁

內地經濟火紅發展；加上金融市場連串改革，令金融業前景尤其向好。中、港兩地金融市場的緊密關係，更成為大力拓展業務的理想時機。中國光大控股以其獨特的紅籌身分，成為目前本港唯一可以跨兩地、全方位從事金融業務的企業。

光大控股是一家從事資產管理、直接投資、投資銀行、財富管理及經紀服務等多項金融業務的上市公司。目前業務分布中、港兩地，在內地持有光大證券及光大銀行，兩者皆具有分拆概念。

其中光大證券在A股市場發行新股上市的申請已被受理；至於光大銀行匯金入股的方案已獲銀行董事會批准，下一步將進入新一輪重組及上市。

### 中資背景 有利跨兩地發展

光大控股執行董事兼行政總裁陳爽表示，其母公司光大集團於1983年在香港成立，之後才「回歸」內地市場發展。正因背景獨特，光大控股在



中、港兩地拓展業務時優勢凸顯。

「公司有一支專業的香港團隊負責經營管理，中資背景又提供開拓內地市場的巨大便利。」陳爽說。

以保薦及包銷業務為例，集團自2003年起善用中資背景，為內地企業提供來港上市服務，包括紫金礦業(2899)、安瑞科集團(3899)、南粵物流(3399)及鴻隆控股(1383)等。

光大控股的優勢可分為三方面。首先，是公司對內地企業及經濟環境，較外資或港資有更深入了解；其次，藉著光大控股在內地的網絡及品牌效應，旗下投資基金更容易找到回報理想的項目。最後，光大控股擁有良好的企業管治，也是成功因素之一。

### 掌握QDII及「港股直通車」商機

中、港兩地金融市場的逐步融合是大勢所趨。面對這個機遇，陳爽指出，光大控股現正考慮如何運用「合格境內機構投資者」(QDII)及「港股直通車」等商機，進一步爭取更佳市場佔有率。

直接投資是光大控股近年發展最快的業務。目前已成立三隻投資基金，主要投資於內地富有巨大增長潛力的企業，其中德信無線及中國高速傳動(0658)已分別在2005及2007年，於美國納斯達克及香港上市；而陽光紙業也將在港掛牌上市，項目的資產增值為公司帶來龐大的回報。

陳爽進一步解釋，公司雖然從事金融業務，但該業務的入股對象卻不僅限於相關企業。目前正在組建的產業投資基金，將投資於房地產及資源類企業，藉以享受不同產業在經濟增長期中的利潤，兼平衡企業資產風險。

光大控股早在上世紀90年代開拓金融業務，但亞洲金融風暴令本港及亞太區市場受到重大影響，亦影響其拓展步伐，直至近年才開始回復快速發展。

公司亦由原來的「以投資銀行為龍頭，帶動其他業務發展」的模式，

轉變為「以直接投資基金、產業投資基金、對沖基金和策略投資為核心，投資銀行和經紀業務等收費性業務共同發展」的格局。

要選擇優質的長期投資項目，不能只靠輕率直覺決定。陳爽表示，光大控股擁有強大資料研究部門，對公司各項業務做出強力支持。例如9月底公司根據研究部門分析，出售手持的A股，因而避開早前的深度調整。

從事金融業務，業績表現易受市況影響。陳爽說：「市況較容易波動是金融市場的特色，光大控股自然會受到外在因素所影響。不過，公司已建立一個行之有效的商業模式，不會只著眼於爭取短線回報。」

陳爽解釋稱，光大控股能利用各種優勢以較低價格入股不同項目，藉著資產增值而獲利，在入股時已透過深入了解企業價值，定下合理的回報目標。因此，即使市況劇烈波動，也可以有較大機會獲得預期回報；若市況急升，則有機會獲得更高的收益。

陳爽強調，只要將注意力放在目標回報及長線收益之上，即可以減少市況波動的影響。

### 創造價值才能分享價值

能夠成功發展至今日的基礎，代表光大控股已由傳統國企蛻變成為市場主導的現代化企業。陳爽表示，公司已建立良好的公司管治文化，母公司只派兩名員工加入管理層，董事會與管理層之間有清晰的分工，以人為本及「創造價值才能分享價值」已成為一致的理念。

公司根據這個理念建立非常清晰的獎賞制度，在取得快速發展的同時，員工也能從中獲益，這從過去幾年公司中層管理層的穩定性可見一斑。

陳爽表示，公司聘請了國際知名的品牌顧問公司協助進行品牌建設工作，管理層本著創新、務實的精神，期望以簡單、高效的模式，讓客戶了解公司的產品和服務，為客戶輕鬆創造財富，這正是光大控股「簡單成就價值」定位的核心內容。