



恒盛地產  
GLORIOUS PROPERTY

# *The Ultimacy of Life*

築·極致人生

# 2017

年報



恒盛地產控股有限公司  
股份代號：00845

# 目錄

2 公司資料及重要日期

## 管理層討論與分析

4 年度摘要

6 市場回顧

7 業務回顧

16 未來展望

17 財務回顧

27 董事資料

29 企業管治報告

43 董事報告

53 獨立核數師報告

56 綜合資產負債表

58 綜合全面收益表

59 綜合權益變動表

60 綜合現金流量表

61 綜合財務報表附註

148 五年財務摘要

150 所持主要物業詳情

## 公司資料及重要日期

### 董事會

#### 執行董事

丁向陽先生(副主席及行政總裁)

夏景華先生(首席財務官)

嚴志榮先生

#### 非執行董事

程立雄先生(主席)

#### 獨立非執行董事

劉濤教授

沃瑞芳先生

韓平先生

#### 審核委員會

劉濤教授(主席)

沃瑞芳先生

韓平先生

#### 薪酬委員會

沃瑞芳先生(主席)

程立雄先生

劉濤教授

#### 提名委員會

程立雄先生(主席)

沃瑞芳先生

韓平先生

#### 企業管制委員會

丁向陽先生(主席)

程立雄先生

夏景華先生

#### 財務委員會

丁向陽先生

夏景華先生

### 公司秘書

鄭家恒先生

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

### 法律顧問

普衡律師事務所

通商律師事務所

Conyers Dill & Pearman

### 主要往來銀行

中國建設銀行

中國銀行

中國民生銀行

上海銀行

### 註冊辦事處

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman

KY1-1111

Cayman Islands

### 公司總部及香港主要營業地點

香港灣仔

告士打道38號

中國恆大中心

22樓2202室

### 中國主要營業地點

中國上海市

奉賢區

遠東路

777弄88號

## 公司資料及重要日期

### 股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited  
Cricket Square, Hutchins Drive  
P.O. Box 2681, Grand Cayman  
KY1-1111, Cayman Islands

### 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港灣仔皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716室

### 聯絡

恒盛地產控股有限公司  
投資者關係部  
香港灣仔  
告士打道38號  
中國恆大中心  
22樓2202室  
電話：(852) 3101 4888  
傳真：(852) 3101 4688  
電郵：ir@gloriousphl.com.cn

### 重要日期

暫停辦理股份過戶及登記

二零一八年六月一日至二零一八年六月七日

股東週年大會

二零一八年六月七日

### 選擇收取公司通訊之語文版本或形式

本年報印副本已備妥，亦可於本公司網址瀏覽。股東若已透過或已選擇透過以電子形式收取本年報，

- (i) 但仍欲收取印刷本；或
- (ii) 因任何理由於接收或瀏覽載於本公司網頁之本年報時出現困難，

可以電郵至gloriousphl.ecom@computershare.com.hk或郵寄到香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓向本公司股份過戶登記處索取本年報印刷本，費用全免。

股東如欲更改日後收取本公司的公司通訊之語文版本或形式，可隨時電郵或郵寄通知本公司香港證券登記處，費用全免。

### 網站：

<http://www.gloriousphl.com.cn>

### 股份代號：

00845

# 管理層討論與分析

## 年度摘要

### 年度摘要

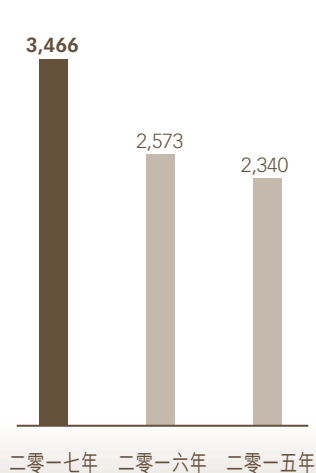
- 二零一七年，本集團錄得銷售收入人民幣3,465.6百萬元，已交付樓面面積為227,858平方米
- 二零一七年，本集團實現房地產銷售額人民幣8,570.0百萬元，實現房地產銷售面積280,692平方米
- 二零一七年，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損人民幣2,608.6百萬元
- 截至二零一七年十二月三十一日，總借款為人民幣23,419.8百萬元及資本負債比率為393.4%
- 截至二零一七年十二月三十一日，本集團擁有總土地儲備7.9百萬平方米，平均樓面土地成本為每平方米人民幣1,765元

### 業績摘要

	二零一七年	二零一六年
銷售收入(人民幣千元)	3,465,550	2,572,542
已出售及交付之樓面面積(平方米)	227,858	291,129
毛虧(人民幣千元)	(468,347)	(1,319,127)
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(2,608,618)	(4,021,011)
本公司擁有人應佔基本每股虧損(每股人民幣元)	(0.33)	(0.52)

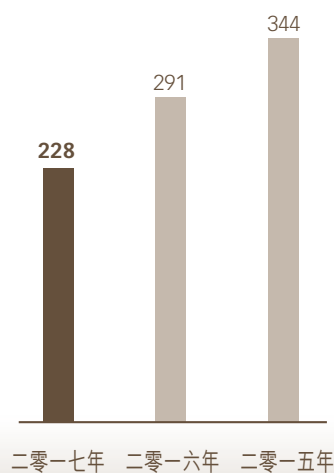
### 銷售收入

人民幣(百萬元)



### 已出售及交付之樓面面積

(千平方米)



## 管理層討論與分析

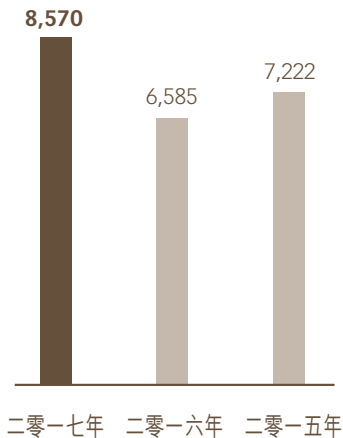
### 年度摘要

#### 業務資料摘要

	二零一七年	二零一六年
房地產銷售金額(人民幣千元)	<b>8,570,000</b>	6,584,795
房地產銷售面積(平方米)	<b>280,692</b>	210,397
總土地儲備(平方米)	<b>7,893,162</b>	8,106,249
平均樓面土地成本(每平方米人民幣元)	<b>1,765</b>	1,824

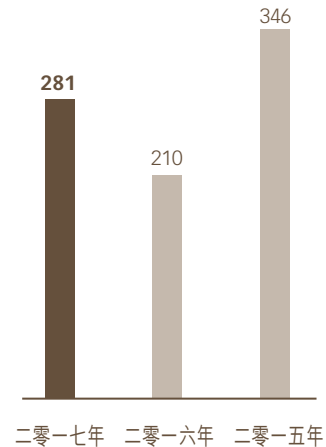
#### 房地產銷售金額

人民幣(百萬元)



#### 房地產銷售面積

(千平方米)



#### 其他主要財務資料

(人民幣千元)	二零一七年	二零一六年
總資產	<b>51,638,268</b>	55,104,201
總負債	<b>45,653,762</b>	46,393,339
總權益	<b>5,984,506</b>	8,710,862
流動借款	<b>17,729,287</b>	18,509,852
非流動借款	<b>5,690,537</b>	9,266,442
借款總額	<b>23,419,824</b>	27,776,294
資本負債比率 <sup>(1)</sup>	<b>393.4%</b>	283.4%

註：

(1) 資本負債比率按債務淨額(按借款總額減現金及銀行結餘)除以本公司擁有人應佔總權益計算。

# 管理層討論與分析

## 市場回顧

### 市場回顧

二零一七年上半年特別是第一季度，中國房地產市場整體價格增長幅度快速提高，尤其是熱點城市房地產銷售熱度持續升發。但政府「限購、限貸、限售、限價」為主要措施的史無前例的房地產調控政策也隨之出台，幾乎覆蓋了全國熱點城市。在逆轉性的調控中，房地產市場無論是銷售還是土地市場仍然創出很多歷史新高的數據。一、二線熱點城市和三、四線城市的銷售成績出現了此起彼伏的追逐局面，短短一年的時間熱點聚合分化，風雲巨變。但是二零一七年的繁榮隨著政策邏輯、經濟週期和市場導向的變化，特別是從十九大報告提出房住不炒、租售並舉的旋律以後，房地產政策的定位發生根本性變化，新的週期已然到來，房地產市場仍將回歸理性發展。

在這個多變的市場環境下，本集團開展了一系列的新模式、新舉措、新實踐的管理調整和運營挑戰，進一步針對市場區域性發展的不平衡，加快庫存去化和佈局調整，務求降低負債總額，優化負債結構，把握經濟發展階段性特徵，保持清晰的戰略和定位。同時針對重點區域項目的開發銷售，全方位加強管理力度，通過切實提升工程管理能力和落實銷售績效作為兩塊主要執行方面，把控重點項目的節點來推進整體的銷售和管理創新，確保現金流的健康運轉。

二零一七年，本集團的房地產合約銷售較去年同期明顯增加，主要由於物業年內銷售啟動契合市場走勢發展，同步建設期和開盤的時間分佈均勻，重點項目的物業銷售金額增長穩定，回款速度也獲得提升。本集團資金緊張局面雖有緩解但依然存在。本集團將持續致力提高資產經營管理能力，進一步密切監督項目建設進度，並加快物業銷售速度和回款速度，以期實現資金加速回籠和降低負債總額。

# 管理層討論與分析

## 業務回顧

### 業務回顧

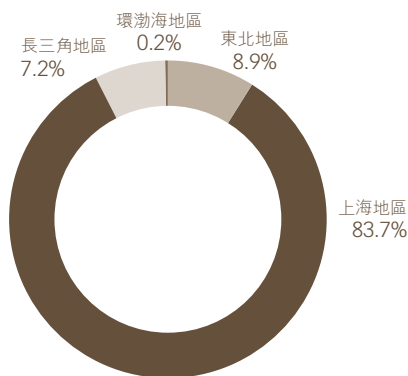
#### 一、 銷售收入

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團全年綜合銷售收入為人民幣3,465.6百萬元，較二零一六年之人民幣2,572.5百萬元上升34.7%。已出售及交付之樓面面積由二零一六年的291,129平方米，下降21.7%至二零一七年的227,858平方米。已確認平均售價從二零一六年之每平方米人民幣8,836元上升72.1%至二零一七年每平方米人民幣15,209元。

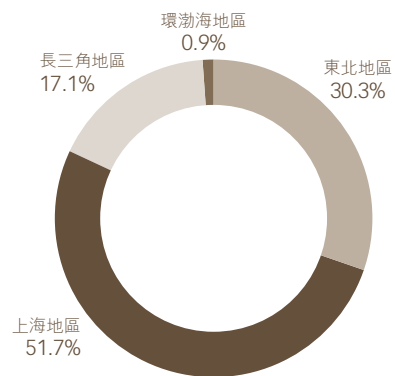
二零一七年內，本集團旗下確認銷售收入的項目總數為17個。五個位於一線城市(上海及北京)的項目佔本集團整體銷售收入的83.9%；而另外的12個位處於二、三線城市的項目佔整體銷售收入的16.1%。二零一七年內，83.7%的銷售收入來自於上海地區的項目，7.2%來自於除上海以外長三角地區的項目，0.2%來自於環渤海地區的項目，而8.9%來自東北地區的項目。

二零一七年內，本集團較大比例的已出售及交付之物業位處於平均售價較高的上海地區，因此本集團的整體平均確認售價從二零一六年的每平方米人民幣8,836元上漲至二零一七年每平方米人民幣15,209元。上海地區的物業分別佔本集團已確認銷售收入總額及出售及已交付面積的83.7%及51.7%。上海•恒盛豪庭於本年內進一步完工並交付使用超過112,000平方米的商品房及若干其他房源，對本集團二零一七年的銷售收入作出人民幣2,792.0百萬元的貢獻。除上海地區外，本集團其他三個地區，包括長三角地區、環渤海地區和東北地區，在二零一七年度內的銷售收入均來自其各個項目的尾盤銷售，故三個地區合計只分別佔本集團本年度銷售收入總額及出售及已交付面積的16.3%及48.3%。

二零一七年各地區銷售收入比例



二零一七年各地區已出售及交付樓面面積比例





## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 業務回顧(續)

##### 一、 銷售收入(續)

二零一七年及二零一六年已出售及已交付的項目包括：

已出售及已交付項目	城市	二零一七年			二零一六年		
		銷售收入 (人民幣 千元)	已交付 樓面面積 (平方米)	已確認 平均售價 (每平方米 人民幣元)	銷售收入 (人民幣 千元)	已交付 樓面面積 (平方米)	已確認 平均售價 (每平方米 人民幣元)
恒盛•陽光威尼斯	上海	2,010	578	3,478	15,388	4,313	3,568
恒盛•尚海灣	上海	88,715	1,644	53,963	38,051	818	46,517
上海•恒盛豪庭	上海	2,792,042	112,021	24,924	971,863	84,452	11,508
恒盛•湖畔豪庭	上海	16,281	3,506	4,644	49,824	5,334	9,341
恒盛•波爾多小鎮	北京	6,897	1,861	3,706	9,055	1,065	8,502
恒盛•尚海灣濱海	天津	595	99	6,010	37,067	7,878	4,705
恒盛•第一國際	無錫	77,063	14,045	5,487	103,543	15,271	6,780
南通•恒盛莊園	南通	—	—	不適用	1,398	310	4,510
南通•恒盛豪庭	南通	55,654	10,814	5,146	40,544	9,233	4,391
恒盛•南通•尚海灣	南通	104,029	9,430	11,032	48,141	5,627	8,555
合肥•恒盛豪庭	合肥	320	126	2,540	3,291	1,350	2,438
合肥•壩上街項目	合肥	4,062	2,249	1,806	1,049,785	109,660	9,573
恒盛•合肥•皇家花園	合肥	8,704	2,352	3,701	40,248	11,477	3,507
恒盛•陽光尚城	瀋陽	4,706	2,608	1,804	5,458	1,109	4,922
哈爾濱•恒盛豪庭	哈爾濱	28,093	5,607	5,010	49,684	7,339	6,770
恒盛•哈爾濱•皇家花園	哈爾濱	21,079	5,152	4,091	10,705	1,953	5,481
長春•恒盛豪庭(東)	長春	243,648	53,600	4,546	75,645	20,512	3,688
大連•恒盛豪庭	大連	11,652	2,166	5,380	22,852	3,428	6,666
<b>總計</b>		<b>3,465,550</b>	<b>227,858</b>	<b>15,209</b>	<b>2,572,542</b>	<b>291,129</b>	<b>8,836</b>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 業務回顧(續)

#### 二、物業銷售

二零一七年內，本集團實現房地產銷售人民幣8,570.0百萬元，同比上升30.1%；實現房地產銷售面積280,692平方米，同比上升33.4%。

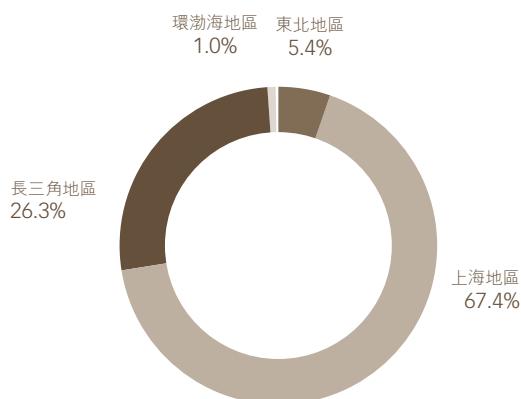
上海地區是二零一七年內本集團實現最多房地產銷售的地區，佔本集團房地產銷售總額的67.4%，為人民幣5,775.4百萬元，同比增加33.1%。二零一七年內，上海的尚海灣再次推盤，累計銷售額為人民幣4,410.1百萬元，對二零一七年上海地區及本集團物業銷售總額而言均為最重大的項目。同時，位於上海奉賢的恒盛•星期八名邸於二零一七年末首次推盤，錄得房地產銷售額人民幣1,234.0百萬元。長三角地區對本集團的房地產銷售總額貢獻了人民幣2,251.9百萬元，較二零一六年上升14.0%。恒盛•南京•尚海灣的物業銷售金額為人民幣1,957.6百萬元，屬於長三角地區最大比重的物業銷售。由於在二零一七年內，東北地區及環渤海地區沒有新項目推出，該兩個地區的物業銷售總額只有人民幣542.7百萬元。

本集團二零一七年內於一線城市(上海及北京)及二、三線城市實現的房地產銷售金額分別為人民幣5,781.2百萬元及人民幣2,788.8百萬元，分別佔本集團二零一七年房地產銷售總額的67.5%及32.5%。

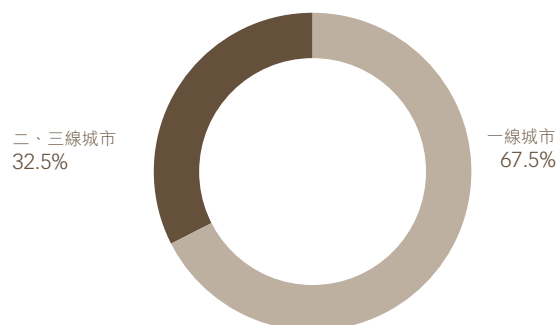
二零一七年及二零一六年按地區分佈的房地產銷售金額及銷售面積詳情如下：

地區	銷售金額(人民幣千元)			銷售面積(平方米)		
	二零一七年	二零一六年	變動(%)	二零一七年	二零一六年	變動(%)
上海地區	<b>5,775,410</b>	4,340,482	33.1%	<b>78,770</b>	55,070	43.0%
長三角地區	<b>2,251,850</b>	1,976,122	14.0%	<b>104,620</b>	119,713	-12.6%
環渤海地區	<b>82,000</b>	67,967	20.6%	<b>10,737</b>	9,352	14.8%
東北地區	<b>460,740</b>	200,224	130.1%	<b>86,565</b>	26,262	229.6%
<b>總計</b>	<b>8,570,000</b>	6,584,795	30.1%	<b>280,692</b>	210,397	33.4%

二零一七年按地區分佈的房地產銷售金額比例



二零一七年一線及二、三線城市房地產銷售金額比例

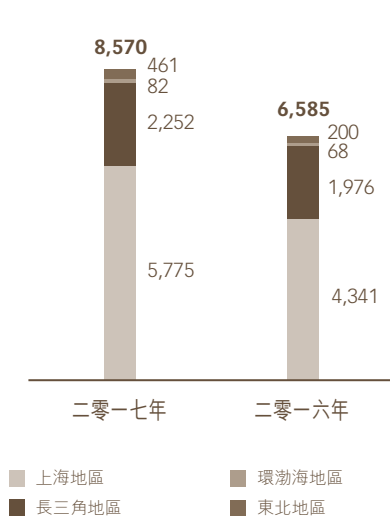


管理層討論與分析  
業務回顧

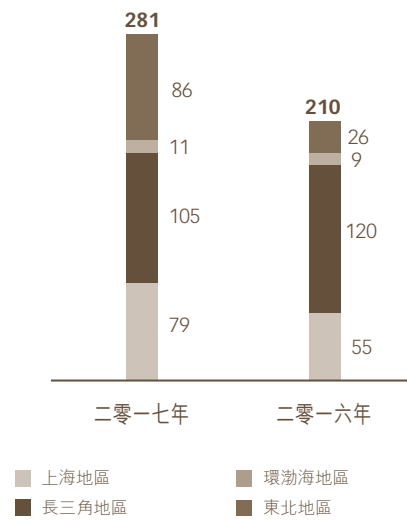
業務回顧(續)

二、物業銷售(續)

按地區分佈的房地產銷售金額  
人民幣(百萬元)



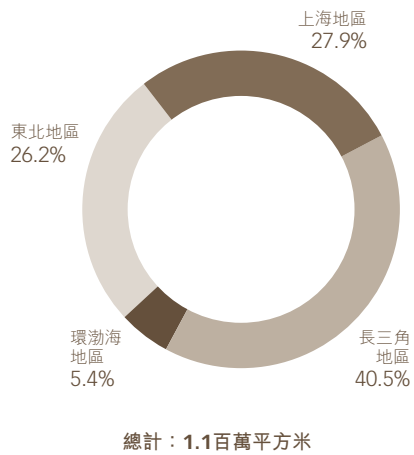
按地區分佈的房地產銷售面積  
(千平方米)



本集團預期二零一八年全年有來自18個項目的物業推出市場，可供出售之樓面面積約為1.1百萬平方米。

上海地區、長三角地區、環渤海地區和東北地區分別佔本集團二零一八年預期可售建築面積的27.9%、40.5%、5.4%和26.2%。按可售建築面積計算，上海地區和長三角地區是二零一八年本集團銷售的主要貢獻地區。

二零一八年可供出售資源



## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 業務回顧(續)

#### 二、物業銷售(續)

二零一八年預期可供出售的項目詳情分析如下：

城市	項目	可售建築面積 (平方米)	本集團 佔有權益
<b>上海地區</b>			
1 上海	恒盛•尚海灣	145,049	100%
2 上海	恒盛•湖畔豪庭	48,119	100%
3 上海	上海•恒盛豪庭	21,523	100%
4 上海	恒盛•星期八名邸	43,775	100%
5 上海	恒盛•陽光威尼斯	53,571	100%
小計		312,037	
<b>長三角地區</b>			
6 南京	恒盛•南京•尚海灣	15,345	60%
7 南通	南通•恒盛豪庭	14,527	100%
8 南通	恒盛•南通•尚海灣	51,311	100%
9 合肥	恒盛•合肥•皇家花園	40,304	100%
10 合肥	合肥•壩上街項目	192,096	100%
11 無錫	恒盛•第一國際	140,177	100%
小計		453,760	
<b>環渤海地區</b>			
12 北京	恒盛•歐洲公館	31,374	100%
13 北京	恒盛•波爾多小鎮	7,971	100%
14 天津	恒盛•陽光星期八	20,720	100%
小計		60,065	
<b>東北地區</b>			
15 瀋陽	恒盛•陽光尚城	14,847	100%
16 大連	大連•恒盛豪庭	4,334	100%
17 長春	長春•恒盛豪庭	255,243	100%
18 哈爾濱	恒盛•哈爾濱•皇家花園	19,142	100%
小計		293,566	
<b>總計</b>		<b>1,119,428</b>	

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 業務回顧(續)

#### 三、工程及開發

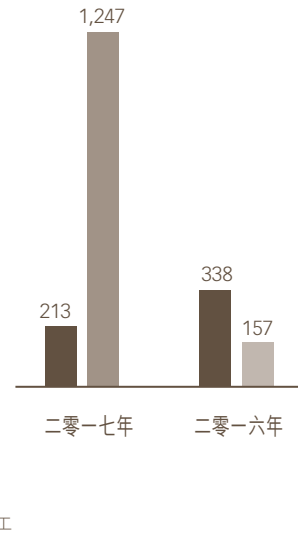
本集團二零一七年竣工的總建築面積約為213,000平方米，新增開工面積約1,247,000平方米。截至二零一七年十二月三十一日，本集團總在建面積為2.3百萬平方米。

#### 四、土地儲備

本集團繼續執行謹慎拿地的投資策略，根據現金流和財務資源的狀況來確定新增土地的規模。

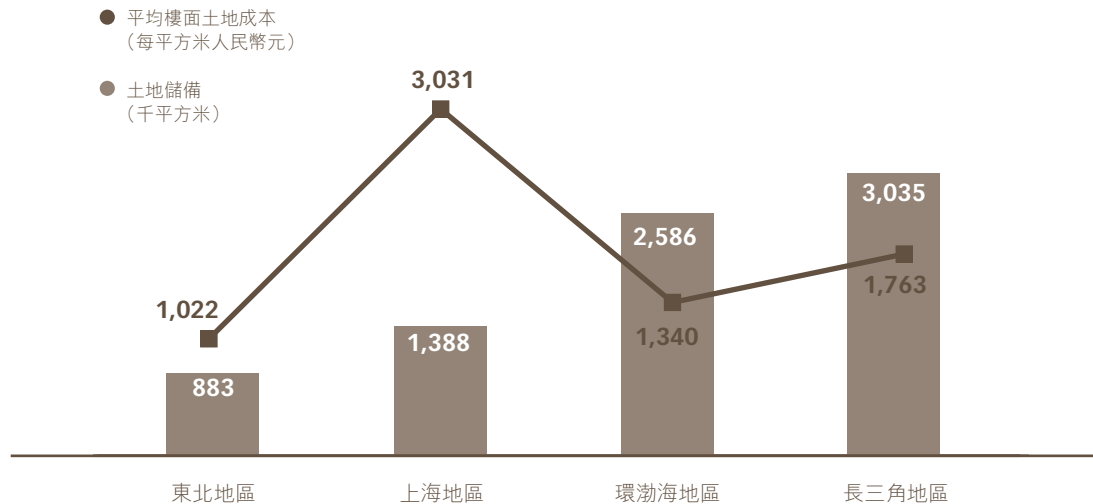
本集團於二零一七年內未購入任何土地。

#### 竣工／新開工建築面積 (千平方米)



截至二零一七年十二月三十一日各地區的土地儲備分佈如下：

#### 土地儲備的地區分佈



截至二零一七年十二月三十一日，本集團已取得土地證或已簽署土地收購合同的土地儲備總量為7.9百萬平方米，足夠其未來三至五年開發所需，平均樓面土地成本為每平方米人民幣1,765元。相對低廉的土地成本為本集團日後的可持續發展和獲取較高的溢利率提供了有力的保障。

本集團的土地儲備均衡分佈於一、二及三線城市之間，其中18.9%位於一線城市，81.1%位於二、三線城市。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 業務回顧(續)

#### 四、 土地儲備(續)

截至二零一七年十二月三十一日各項目的土地儲備詳情如下：

項目	城市	位置	用途	土地儲備 (平方米)	平均樓面 土地成本 (每平方米 人民幣元)	本集團 佔有權益	
<b>上海地區</b>							
1	恒盛•尚海灣	上海	徐匯區	住宅、酒店、 服務式公寓、 辦公樓及商業	709,802	611	100%
2	恒盛•陽光威尼斯	上海	普陀區	住宅、酒店及商業	41,757	554	100%
3	恒盛•湖畔豪庭	上海	奉賢區	住宅及商業	137,551	1,870	100%
4	上海•恒盛豪庭	上海	寶山區	住宅及商業	205,250	923	100%
5	漕河涇項目	上海	徐匯區	辦公樓、酒店及商業	121,300	9,703	100%
6	中漕新村項目	上海	徐匯區	服務式公寓及商業	91,000	9,703	100%
7	恒盛•星期八名邸	上海	奉賢區	住宅	81,760	15,228	100%
	小計			1,388,420	3,031		
<b>長三角地區</b>							
8	南通•恒盛莊園	南通	如皋港區新城區	住宅及商業	869,029	322	100%
9	恒盛•南通•皇家花園	南通	如皋鎮	住宅及商業	96,758	1,282	100%
10	南通•恒盛廣場	南通	新城區	酒店、辦公樓及商業	299,504	348	100%
11	恒盛•南通•尚海灣	南通	崇川區	住宅、辦公樓及商業	418,082	4,719	100%
12	恒盛•第一國際	無錫	無錫新區	住宅、酒店及商業	68,709	679	100%
13	合肥壩上街項目	合肥	瑤海區	住宅、酒店、辦公樓 及商業	934,662	881	100%
14	恒盛•合肥•皇家花園	合肥	廬陽區	住宅、酒店及商業	20,000	1,207	100%
15	恒盛•南京•尚海灣	南京	鼓樓區	住宅及商業	328,485	6,013	60%
	小計			3,035,229	1,763		

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 業務回顧(續)

#### 四、 土地儲備(續)

項目	城市	位置	用途	土地儲備 (平方米)	平均樓面 土地成本 (每平方米 人民幣元)	本集團 佔有權益	
<b>環渤海地區</b>							
16	恒盛•陽光星期八	天津	河東區東	住宅、酒店及商業	72,281	799	100%
17	恒盛•尚海灣濱海	天津	大港區	住宅、酒店及商業	841,727	1,396	100%
18	恒盛•尚海灣濱湖	天津	團泊湖區	住宅及商業	1,567,303	1,225	70%
19	恒盛•歐洲公館	北京	海澱區	住宅及商業	90,406	3,395	100%
20	恒盛•波爾多小鎮	北京	大興區	住宅及商業	14,522	493	100%
小計				2,586,239	1,340		
<b>東北地區</b>							
21	恒盛•陽光尚城	瀋陽	于洪區	住宅及商業	120,023	1,133	100%
22	長春•恒盛豪庭(西)	長春	高新區	住宅及商業	763,251	1,004	100%
小計				883,274	1,022		
<b>總計</b>				<b>7,893,162</b>	<b>1,765</b>		

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

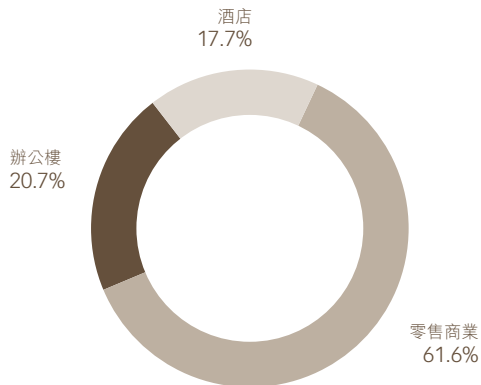
#### 業務回顧(續)

#### 五、 商業物業發展

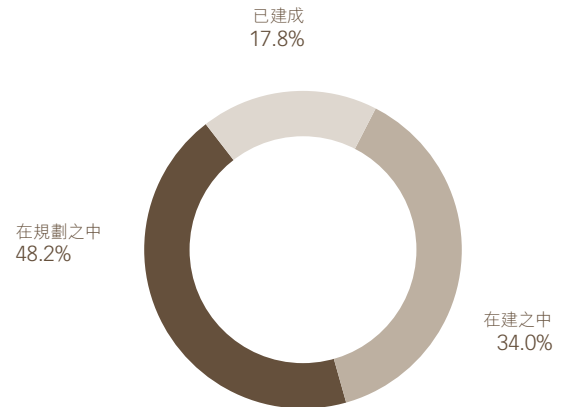
本集團將穩步推進商業物業的發展。截至二零一七年十二月三十一日，本集團已落成的商業物業樓面面積約474,000平方米，約923,000平方米的商業物業項目仍在建設中。

截至二零一七年十二月三十一日，零售商業、高檔寫字樓及高檔酒店的物業形態按建築面積分別佔本集團商業物業開發總量的61.6%、20.7%及17.7%。本集團計劃長期持有大部分商業物業，以獲取穩定的租金收入。

#### 商業物業類別



#### 商業物業發展階段



總樓面面積2.7百萬平方米已規劃為開發商業物業之用

在建階段的主要商業項目如下：

城市	項目	物業類型	建築面積 (平方米)
上海	恒盛•尚海灣	商業及辦公樓	202,389
上海	上海•恒盛豪庭	商業	15,832
上海	漕河徑項目	辦公樓	100,399
無錫	恒盛•第一國際	商業	7,220
南通	恒盛•南通•尚海灣	商業	55,206
南通	南通•恒盛廣場	商業、辦公樓及酒店	299,183
南京	恒盛•南京•尚海灣	商業	3,631
合肥	合肥壩上街項目	商業	15,485
天津	天津•恒盛商業廣場	商業	48,280
瀋陽	瀋陽•恒盛廣場	商業	119,391
長春	長春•恒盛豪庭	商業	56,049
<b>總計</b>			<b>923,065</b>



# 管理層討論與分析

## 未來展望

### 未來展望

二零一八年中國經濟仍然會進一步深化供給側結構性改革，去產能、去槓桿和降成本效果有望持續顯現。在整體政策穩定有序的情況下，經濟發展增速雖放緩，但經濟總量可以保持不變，延續穩中有進、穩中向好的發展態勢。受中國共產黨十九大政策調控影響，對於一、二線熱點城市來說，各類需求將受到抑制，需求面臨調整；同時，對於一、二線城市市場的整體判斷是量價將進入調整和觀望階段，但是不同的城市仍存在市場機會。城市產業升級帶來的存量土地和存量物業盤活將是未來的主題，長租公寓市場在政策支持下強勢崛起，成為未來房產發展的另一個大趨勢，也在一定程度上改變著房地產的市場佈局。

本集團預判全國不同區域城市的房價走勢繼續分化，調控政策會根據各城市情況不同，分類發佈。隨著城市群的建立，中部城市將逐步走向起色。東南部沿海城市整體市場量價趨向平穩，以維護房地產市場健康、發展。

本集團將繼續關注市場格局的形勢轉換及政策機會的變化，調整產業結構更為合理化，有效規避和防禦週期性風險，以佔據更高的戰略，打開更寬廣的格局。同時，本集團將做好系統、深度的市場分析，牢牢把握區域市場形勢和產品定位，對項目的銷售規模、速度和重點區域發展的佈局，貫穿每個項目和每個職能條線，使工作夯實落地。另外，本集團將突出條塊管理優勢，適時調整項目的管控模式，保證銷售管道通暢，以促進物業銷售、加快資產周轉速度，保障現金流入、降低負債總額。此外，本集團也將始終堅持穩健發展的原則，適時增加開發總量和開發節奏，堅持做好現有項目的建設和工程建設品質的管理，適時調整建造成本的管控體系，努力提高管理效益，提升本集團的盈利能力及增強本集團在市場的競爭力。

本集團將堅持審慎的財務政策，改善本集團的債務結構，將債務及資本負債比率降低至合理水準，以有效規避其財務風險及市場可能引發的金融風險。本集團將會致力平衡使用債務融資的代價及效益，發揮多管道專業性物業銷售及資產有效利用取得資金減低借貸水準和資產保值、升值水準，持續探索、穩健、健康的發展。本集團將加強現金管理，優化產業結構和財務結構，穩定現金流水平，確保本集團的財務狀況審慎安全。

# 管理層討論與分析

## 財務回顧

### 財務回顧

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團錄得人民幣3,465.6百萬元綜合銷售收入，較二零一六年的人民幣2,572.5百萬元上升34.7%。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損人民幣2,608.6百萬元，較二零一六年本公司擁有人應佔虧損人民幣4,021.0百萬元下降35.1%。二零一七年，本集團繼續錄得重大虧損乃因為本年度銷售收入依然維持在極低的水平，加上本年度對本集團物業繼續作出重大金額的減值撥備，投資物業亦錄得重大金額的公平值虧損及有較大金額的財務成本無法被資本化而被直接計入本年度費用。

截至二零一七年十二月三十一日止年度的業績如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
銷售收入	<b>3,465,550</b>	2,572,542
銷售成本	<b>(3,933,897)</b>	(3,891,669)
毛虧	<b>(468,347)</b>	(1,319,127)
其他收入	<b>63,428</b>	50,821
其他虧損，淨額	<b>(178,247)</b>	(1,919,722)
銷售及市場推廣開支	<b>(146,528)</b>	(99,434)
行政開支	<b>(450,004)</b>	(451,412)
財務成本	<b>(1,434,684)</b>	(1,097,061)
所佔聯營公司溢利	<b>2,999</b>	146
所佔合營企業溢利／(虧損)	<b>598,868</b>	(13,806)
除所得稅前虧損	<b>(2,012,515)</b>	(4,849,595)
所得稅(開支)／抵免	<b>(713,841)</b>	120,448
<b>年度虧損</b>	<b>(2,726,356)</b>	(4,729,147)
以下人士應佔虧損：		
—本公司擁有人	<b>(2,608,618)</b>	(4,021,011)
—非控股權益	<b>(117,738)</b>	(708,136)
<b>年度虧損</b>	<b>(2,726,356)</b>	(4,729,147)

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 財務回顧(續)

##### 銷售收入

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團全年綜合銷售收入為人民幣3,465.6百萬元，較二零一六年之人民幣2,572.5百萬元上升34.7%。已出售及交付之樓面面積由二零一六年的291,129平方米，下降21.7%至二零一七年的227,858平方米。已確認平均售價從二零一六年之每平方米人民幣8,836元上升72.1%至二零一七年每平方米人民幣15,209元。

二零一七年內，本集團較大比例的已出售及交付之物業位處於平均售價較高的上海地區，因此本集團的整體平均確認售價從二零一六年的每平方米人民幣8,836元上漲至二零一七年每平方米人民幣15,209元。上海地區的物業分別佔本集團已確認銷售收入總額及出售及已交付面積的83.7%及51.7%。上海•恒盛豪庭於本年內進一步完工並交付使用超過112,000平方米的商品房及若干其他房源，對本集團二零一七年的銷售收入作出人民幣2,792.0百萬元的貢獻。除上海地區外，本集團其他三個地區，包括長三角地區、環渤海地區和東北地區，在二零一七年度內的銷售收入均來自其各個項目的尾盤銷售，故三個地區合計只佔本集團本年度銷售收入總額及已交付面積的16.3%及48.3%。

##### 銷售成本

截至二零一七年十二月三十一日止年度的銷售成本為人民幣3,933.9百萬元，較二零一六年的人民幣3,891.7百萬元上升1.1%。於截至二零一七年十二月三十一日止年度的銷售成本裡包括了對本集團物業發展項目作出的減值撥備人民幣1,337.6百萬元(二零一六年：人民幣773.3百萬元)。本年內對物業發展項目作出的重大減值撥備金額主要乃因為對本集團的物業發展項目繼續投入成本，包括重大金額的財務成本繼續被資本化為項目成本，以及發生進一步的項目建築成本。未計此項減值撥備，本集團二零一七年銷售成本為人民幣2,596.3百萬元，較二零一六年度之人民幣3,118.4百萬元下降16.7%。儘管本年度確認的銷售收入有較大比例來自處於上海地區的項目而有關物業的單價成本通常較高，但由於本年度出售及交付之樓面面積較低而令本年度的銷售成本金額較二零一六年度為低。

本年度綜合銷售成本的明細如下：

	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	每平方米 人民幣元	人民幣千元	每平方米 人民幣元
建築成本	1,513,999	6,645	2,262,164	7,770
土地成本	641,951	2,817	374,153	1,285
已資本化利息	309,766	1,358	357,603	1,228
營業稅及其他徵費	130,572	574	124,446	428
小計	2,596,288	11,394	3,118,366	10,711
發展中物業及持作銷售已落成物業減值撥備	1,337,609	不適用	773,303	不適用
<b>總計</b>	<b>3,933,897</b>		<b>3,891,669</b>	

本集團二零一七年每平方米的平均銷售成本為人民幣11,394元，較二零一六年的每平方米人民幣10,711元上漲6.4%。較高的每平方米銷售成本主要是由於本集團二零一七年內於上海地區出售並交付的物業的比例較高而其平均土地成本較高。

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 財務回顧(續)

##### 毛虧

本集團於二零一七年錄得綜合毛虧人民幣468.3百萬元，較二零一六年的綜合毛虧人民幣1,319.1百萬元收窄64.5%。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團毛利率為負13.5%，而二零一六年則為負51.3%。本集團錄得較低的綜合毛虧及負毛利率主要原因乃因為本年度本集團確認收入平均價格較二零一六年有所上升。撇除本年度本集團對物業作出的減值撥備人民幣1,337.6百萬元(二零一六年：人民幣773.3百萬元)的影響，二零一七年本集團錄得毛利人民幣869.3百萬元，毛利率為25.1%，而二零一六年則為毛虧人民幣545.8百萬元及毛利率負21.2%。二零一七年錄得毛利及正毛利率主要是因為本年度本集團確認收入平均價格較二零一六年有所上升。

##### 其他收入

截至二零一七年十二月三十一日止年度的其他收入為人民幣63.4百萬元(二零一六年：人民幣50.8百萬元)，主要包括利息收入人民幣11.8百萬元(二零一六年：人民幣13.3百萬元)及租金收入人民幣51.0百萬元(二零一六年：人民幣31.4百萬元)。

##### 其他虧損，淨額

截至二零一七年十二月三十一日止年度的其他虧損，淨額為淨虧損人民幣178.2百萬元，較二零一六年的淨虧損人民幣1,919.7百萬元下降90.7%。於截至二零一六年十二月三十一日止年度內，本集團有兩個開發項目停止推進或取消而需對這兩個項目作出減值撥備共計人民幣1,124.3百萬元；本集團亦於出讓一家附屬公司的全部股權錄得一項為數人民幣147.9百萬元虧損，二零一七年則無同類的減值撥備或虧損。此外，由於二零一七年內人民幣兌美元價格有所回升，本集團於二零一七年錄得滙兌收益人民幣217.2百萬元(二零一六年：滙兌虧損人民幣216.3百萬元)主要由於轉換本公司400百萬美元於二零一八年到期的優先票據為人民幣。另一方面，由於本集團投資性物業最新的公平值無法反映本年度內發生的新增成本及財務成本，其導致本集團重大的公平值虧損人民幣501.7百萬元(二零一六年：公平值虧損人民幣443.7百萬元)。

##### 銷售及市場推廣開支

截至二零一七年十二月三十一日止年度的銷售及市場推廣開支為人民幣146.5百萬元，較二零一六年的人民幣99.4百萬元上升47.4%。本集團於二零一七年內有較多新項目推出，所以銷售及市場推廣開支有所上升。

##### 行政開支

截至二零一七年十二月三十一日止年度的行政開支為人民幣450.0百萬元，較二零一六年的人民幣451.4百萬元下降0.3%。

##### 財務成本

截至二零一七年十二月三十一日止年度的總財務成本為人民幣3,494.5百萬元，較二零一六年的人民幣2,948.5百萬元上升18.5%。截至二零一七年十二月三十一日止年度，財務成本人民幣2,059.8百萬元(二零一六年：人民幣1,851.4百萬元)已資本化，餘下人民幣1,434.7百萬元(二零一六年：人民幣1,097.1百萬元)直接於綜合全面收益表扣除。本集團於二零一七年內發生的總財務成本較二零一六年有所上升主要乃由於本集團的平均借款總額於本年度大部分期間均維持在一個較高水平，而本集團的平均借款成本亦有所上升。由於本年度發生的總財務成本依然超出了按本集團合資格資產可資本化的金額，所以本年度有較大部分的財務成本無法被資本化而被計入本年度費用。

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 財務回顧(續)

##### 除所得稅前虧損

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團錄得除所得稅前虧損人民幣2,012.5百萬元，較二零一六年的除所得稅前虧損人民幣4,849.6百萬元減少58.5%。二零一七年本集團繼續錄得重大的除所得稅前虧損乃因為本年度已確認銷售收入依然維持在極低的水平，加上本年度對本集團物業作出重大金額的減值撥備，投資物業亦錄得重大金額的公平值虧損及有較大金額的財務成本無法被資本化而被計入本年度費用。

##### 本公司擁有人應佔虧損

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團的本公司擁有人應佔虧損人民幣2,608.6百萬元，較二零一六年的人民幣4,021.0百萬元下降35.1%。二零一七年，本集團繼續錄得重大本公司擁有人應佔虧損乃因為本年度銷售收入依然維持在極低的水平，加上本年度對本集團物業作出重大金額的減值撥備，投資物業亦錄得重大金額的公平值虧損及有較大金額的財務成本無法被資本化而計入本年度費用。

##### 流動資產及負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團持有總流動資產約人民幣33,182.4百萬元，較二零一六年十二月三十一日的人民幣36,596.4百萬元下降9.3%，下降原因主要在於本年內本集團因償還銀行借款而導致受限制現金減少。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的流動資產主要包括發展中物業、貿易及其他應收款項及預付款及持作銷售已落成物業。於二零一七年十二月三十一日，發展中物業的餘額為人民幣21,130.6百萬元，較二零一六年十二月三十一日的人民幣20,696.2百萬元低2.1%。本集團的物業發展項目於二零一七年內持續進行而使發展中物業賬面值有所增加，但由於本年度內完工並交付使用的物業的賬面值結轉為銷售成本或轉至持作銷售已落成物業，使發展中物業餘額的賬面值略有下跌，同時對開發項目做的減值撥備亦進一步降低了發展中物業的賬面值。貿易及其他應收款項及預付款由二零一六年十二月三十一日的人民幣5,360.0百萬元上升8.0%至二零一七年十二月三十一日的人民幣5,789.4百萬元。貿易及其他應收款項及預付款包含預付工程款、尚未取得相關土地使用權證的土地出讓金預付款及本集團業務所產生的各類其他應收款項。持作銷售已落成物業由二零一六年十二月三十一日的人民幣6,525.8百萬元下降16.9%至二零一七年十二月三十一日的人民幣5,425.6百萬元。持作銷售已落成物業下降主要乃由於本年內本集團積極出售各個項目的尾盤房源，而本年度的減值撥備亦進一步降低了持作銷售已落成物業的賬面值。

總流動負債於二零一七年十二月三十一日為人民幣37,469.0百萬元，較二零一六年十二月三十一日的人民幣34,534.9百萬元上升8.5%。總流動負債上升主要乃由於本集團於二零一七年實現重大物業銷售金額而所取得的銷售款項令預收客戶的所得款項餘額較二零一六年大幅上升。

於二零一七年十二月三十一日，流動比率(以總流動資產除以總流動負債計算)為0.9(二零一六年：1.1)。二零一七年的流動比率下降主要由於以下原因的綜合效果：(1)受限制現金餘額下降而導致總流動資產下降；及(2)預收客戶的所得款項餘額上漲而導致總流動負債上升。

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 財務回顧(續)

##### 流動資金及財務資源

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團主要利用已預售物業的所得款項及銀行貸款為其物業發展項目提供資金。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物為人民幣201.4百萬元，而二零一六年十二月三十一日則為人民幣738.9百萬元。

年內，本集團取得新增銀行貸款人民幣4,132.0百萬元，償還貸款人民幣9,456.9百萬元。於二零一七年十二月三十一日，本集團的借款總額為人民幣23,419.8百萬元，較二零一六年十二月三十一日的人民幣27,776.3百萬元下降15.7%。於二零一七年十二月三十一日，本集團的借款包括以下項目：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
銀行借款	<b>18,509,773</b>	23,704,555
二零一八年到期的優先票據 <sup>(1)</sup>	<b>2,613,680</b>	2,774,800
其他借款	<b>775,059</b>	507,010
小計	<b>21,898,512</b>	26,986,365
經調整：未攤銷貸款安排費用及應計利息	<b>1,521,312</b>	789,929
<b>借款總額</b>	<b>23,419,824</b>	27,776,294

附註：

(1) 有關二零一八年到期的優先票據的定義請參閱綜合財務報表附註18。

本集團於二零一七年十二月三十一日的借款到期日如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
一年以內	<b>17,729,287</b>	18,509,852
一年後及兩年內	<b>5,676,987</b>	6,590,840
兩年後及五年內	<b>7,500</b>	2,667,052
五年後	<b>6,050</b>	8,550
<b>總額</b>	<b>23,419,824</b>	27,776,294

於二零一六年下半年內，本集團落實一系列借款再融資的安排而令重大金額的流動或逾期借款得以替換成非流動借款。由此，本集團於二零一六年十二月三十一日的借款帳齡分析較以往年度明顯有所改善。於二零一七年內，雖然若干非流動借款，包括二零一八年到期的優先票據及若干金融機構的借款，進入最後一年的借款期而被分類為流動性借款，本集團依然有若干借款的本金及利息已經逾期支付而令相關的非流動借款被重新分類為流動借款，本集團的流動借款由二零一六年十二月三十一日的人民幣18,509.9百萬元下降4.2%至二零一七年十二月三十一日的人民幣17,729.3百萬元，及本集團的借款總額亦由二零一六年十二月三十一日的人民幣27,776.3百萬元下降15.7%至二零一七年十二月三十一日的人民幣23,419.8百萬元。



## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 財務回顧(續)

##### 流動資金及財務資源(續)

於二零一七年十二月三十一日，本集團銀行融資授信總額為人民幣29,490百萬元(二零一六年：人民幣34,505百萬元)，當中包括人民幣18,510百萬元(二零一六年：人民幣23,705百萬元)的已動用銀行融資授信額度以及人民幣10,980百萬元(二零一六年：人民幣10,800百萬元)的未動用銀行融資授信額度。

##### 資本負債比率

本集團利用資本負債比率及短期債務比率監控其資本。資本負債比率按債務淨額除以本公司擁有人應佔總權益計算。債務淨額按借款總額減現金及銀行結餘(包括現金及現金等價物及受限制現金)計算。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日的資本負債比率如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
借款總額	23,419,824	27,776,294
減：現金及銀行結餘	(233,379)	(3,679,870)
債務淨額	23,186,445	24,096,424
本公司擁有人應佔總權益	5,894,071	8,502,689
<b>資本負債比率</b>	<b>393.4%</b>	283.4%

二零一七年的資本負債比率較二零一六年的比率為高，此乃由於本公司擁有人應佔總權益因本年度錄得虧損而大幅下降所致。

##### 持續經營和緩解措施

在截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損淨額人民幣2,608.6百萬元。於二零一七年十二月三十一日，本集團的借款總額為人民幣23,419.8百萬元，其中流動借款為人民幣17,729.3百萬元，而其現金及現金等價物亦只有人民幣201.4百萬元。此外，於二零一七年十二月三十一日，本集團並無按照借款協議的預定時間表償還貸款本金及相關利息為數人民幣4,769.5百萬元。同時，本集團亦違反了本金額人民幣2,613.7百萬元之二零一八年到期的優先票據的若干條款及條件。其構成違約事件導致於二零一七年十二月三十一日為數人民幣4,430.8百萬元之若干以上所述外的其他借款出現交叉違約。此等狀況連同綜合財務報表附註2(a)(i)所述的其他事宜，包括對原由上海地通建設(集團)有限公司(「上海地通」)承建的項目作出建築計劃的改變，顯示存在重大不確定事項，可能對本集團能否持續經營業務構成重大疑問。然而本公司董事已採取多項措施，以改善本集團的流動性及財務狀況，並補救若干延後向金融機構還款的問題，包括：

- (i) 本集團一直與多家商業銀行積極磋商重續及延展銀行貸款及信貸融資；
- (ii) 此外，本集團亦正與多家金融機構磋商及物色不同融資選擇，藉以於可見將來為本集團的營運資金及承擔提供資金；於年末後及截至批准本綜合財務報表日期，已成功取得本金總額人民幣1,770.0百萬元之到期日為12個月以上的貸款；

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 財務回顧(續)

##### 持續經營和緩解措施(續)

- (iii) 本集團正與上海地通積極磋商，對現有的建築服務合同作出修訂或取消，並尋求其他獨立第三方去承接有關的建築工程以確保現有物業開發項目可以按時完工及對該些項目造成最低的阻礙或延誤；
- (iv) 本集團已加快預售及銷售其發展中物業及已落成物業。關於現有項目，上海的尚海灣預計會繼續於二零一八年內為本集團帶來重大的物業銷售金額。同時，本集團預期待於二零一八年中旬取得預售許可證後在一、二線城市推出四個主要的項目；
- (v) 本集團已制定措施加快未收的銷售所得款項的回籠；及
- (vi) 本集團將繼續採取積極措施通過不同渠道控制行政成本，包括優化人力資源、調整管理層薪酬及節約資本開支。

因此，董事信納以持續經營業務基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

本集團於過去數年積極落實以上所述的各项措施(除(iii)以外)。由於過去期間的努力，本集團達到了以下各項：

- (a) 本集團的年度物業銷售由二零一四年的人民幣4,040.9百萬元上升到二零一七年的人民幣8,570.0百萬元；
- (b) 部分由於以上(a)的成果，本集團由二零一四年的經營性現金流出淨額人民幣3,534.2百萬元扭轉至二零一七年的經營性現金流入淨額人民幣2,719.8百萬元；及
- (c) 本集團於二零一五年十二月三十一日的流動借款人民幣25,455.2百萬元及借款總額人民幣26,104.1百萬元分別下降至二零一七年十二月三十一日的人民幣17,729.3百萬元及人民幣23,419.8百萬元。



## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 財務回顧(續)

##### 外匯風險

本集團的物業發展項目全部位於中國，且所有相關交易均主要以人民幣結算。本公司及本集團若干在香港經營的投資控股公司以人民幣以外貨幣確認資產及負債，主要包括二零一八年到期的400.0百萬美元優先票據。於二零一七年十二月三十一日，本集團以外幣計值的現金及銀行結餘、借款以及貿易及其他應付款項於以下呈列：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
現金及銀行結餘：		
美元	405	317
港元	475	197
<b>總額</b>	<b>880</b>	514
借款：		
美元	3,705,530	3,252,306
港元	174,553	167,740
<b>總額</b>	<b>3,880,083</b>	3,420,046
貿易及其他應付款項：		
美元	9,732	14,084
港元	36,853	37,249
<b>總額</b>	<b>46,585</b>	51,333

除以上所列以外幣計值的餘額外，本集團所有借款及現金餘額均以人民幣計值。

本集團現時並無外幣對沖政策。在管理外匯風險方面，本集團密切注視外幣匯率的變動，並在需要時考慮對沖重大外匯風險。

於二零一七年十二月三十一日，倘人民幣兌其他貨幣升值／貶值5%，而所有其他可變因素維持不變，則年度除稅後虧損應減少／增加約人民幣196.3百萬元(二零一六年：除稅後虧損減少／增加人民幣173.5百萬元)。

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 財務回顧(續)

##### 利率風險

本集團持有計息資產，包括存放銀行現金及若干銀行存款、向合營企業提供的貸款及若干其他應收款項。該等結餘大多按固定利率計息，使本集團承受公平值利息風險。由於利率的任何合理變動不會導致本集團業績有重大變動，故並無就本集團的計息資產產生的利率風險進行敏感度分析。

本集團的利率風險主要來自其借款。以浮息作出的借款使本集團承受現金流量利率風險，而以定息作出的借款則使本集團承受公平值利率風險。本集團並無利用任何利率掉期對沖其利率風險。本集團對其利率風險進行動態分析，並會於訂立任何再融資、現有持倉的續訂以及其他財務交易時考慮利率風險。

於二零一七年十二月三十一日，本集團的借款總額為人民幣23,419.8百萬元(二零一六年：人民幣27,776.3百萬元)，其中人民幣22,460.5百萬元(二零一六年：人民幣27,161.8百萬元)為定息借款。

於二零一七年十二月三十一日，倘借款的利率增加／減少1%，而所有其他可變因素維持不變，則年度的除稅後虧損應增加／減少人民幣2.2百萬元(二零一六年：除稅後虧損增加／減少人民幣1.7百萬元)，主要是由於浮息借款的利息開支增加／減少。

##### 價格風險

本集團就本身持有的非上市投資承受股本證券價格風險。按公平值計入損益的金融資產，其公平值變動產生的損益，分別在權益及綜合全面收益表處理。本集團恒常監控非上市投資的表現，並評估其對本集團戰略規劃的相關性。

於二零一七年十二月三十一日，倘在所有其他可變因素維持不變情況下，按公平值計入損益的金融資產非上市投資的價格上升／下跌10%，本集團的除稅前虧損會減少／增加人民幣25.0百萬元(二零一六年：無)。

##### 資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，本集團有下列已為本集團借款抵押的物業種類：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
投資物業	13,597,582	13,834,765
發展中物業	8,669,515	8,838,294
持作銷售已落成物業	1,778,761	2,178,051
<b>總額</b>	<b>24,045,858</b>	<b>24,851,110</b>

於二零一七年十二月三十一日，本公司若干附屬公司及一家合營企業的股本權益及若干銀行存款已就本集團的借款予以質押。

## 管理層討論與分析

### 財務回顧

#### 財務回顧(續)

##### 財務擔保

本集團已為其物業單位的若干買家安排銀行融資，並提供擔保以擔保該等買家的還款責任。該等擔保將於(i)發出房產權證(通常在擔保登記完成後平均一至兩年內可取得)；或(ii)本集團物業的買家悉數償還按揭貸款(以較早者為準)後終止。

根據擔保條款，倘該等買家拖欠按揭還款，則本集團須向銀行償還尚未償還的按揭本金連應計利息以及拖欠還款買家欠負的罰款，而本集團有權接管相關物業的法定業權及擁有權。本集團的擔保期限自授出按揭當日起計。

於二零一七年十二月三十一日，有關按揭的未解除擔保款項為人民幣4,916.2百萬元(二零一六年：人民幣4,867.5百萬元)。

##### 資本及營運租賃承擔

於二零一七年十二月三十一日，本集團有資本承擔如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
土地使用權	545,736	545,736
物業發展開支	3,458,460	3,527,315
建築材料	23,088	23,965
<b>總額</b>	<b>4,027,284</b>	<b>4,097,016</b>

於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的建議持續關連交易未被獨立股東分別於二零一七年十二月二十八日(「股東特別大會」)及二零一八年三月二十一日舉行的股東特別大會上批准。本集團需重新審視建築計劃並修訂或取消現有的建築服務合同以將與上海地通的交易金額減低到一個可以遵守上市規則的水平。

於二零一七年十二月三十一日，根據土地及樓宇的不可撤銷營運租賃，未來最低租賃付款總額如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
一年內	10,271	7,771
一年以上但五年以內	5,215	1,384
<b>總額</b>	<b>15,486</b>	<b>9,155</b>

##### 僱員及薪酬政策

於二零一七年十二月三十一日，本集團僱用僱員總數677名(二零一六年：706名)。截至二零一七年十二月三十一日止年度的總薪酬開支及其他僱員福利費用款額為人民幣175.1百萬元(二零一六年：人民幣174.6百萬元)。本集團現推行按僱員工作表現釐定僱員薪酬的制度。除基本薪金外，表現優異的僱員可獲發年度花紅。此外，本集團亦採納購股權計劃以延攬及挽留優秀人才服務本集團。僱員培訓方面，本集團向僱員提供各種培訓計劃，以發展其專業技能和知識。

## 董事資料

### 董事

#### 執行董事

**丁向陽先生**，50歲，為本公司董事會（「董事會」）副主席、行政總裁及執行董事。丁先生亦為本公司若干附屬公司之董事。丁先生在中國房地產企業的企業及策略管理方面擁有逾 16 年經驗，主要負責本集團的整體策略規劃及發展。丁先生於二零零一年三月十八日加入本集團，並在制訂本集團發展策略、營運管理及監督本集團項目建設方面擔任要職。於二零一四年五月三十日，丁先生獲委任為本公司之行政總裁。於加入本集團前，丁先生於中國東方航空股份有限公司（於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市的公司）的企業管理部工作逾10年。丁先生於一九八九年七月取得復旦大學法律學士學位，以及於二零零二年七月在復旦大學取得法律碩士學位。丁先生乃本公司最終控股股東張志熔先生的妹夫。

**夏景華先生**，46歲，為本公司執行董事、首席財務官及副總裁，負責制訂本集團財務策略、整體的財務及資產管理工作。夏先生亦為本公司若干附屬公司之董事。於二零一四年五月三十日，夏先生獲委任為本公司首席財務官。夏先生於一九九九年五月二日加入本集團，並曾出任審計部經理及本公司財務及資金部的主管。於一九九四年至一九九九年期間，夏先生曾於中國銀行（於香港聯交所及上海證券交易所上市的公司）舟山分行的借貸部工作。夏先生於房地產行業的財務管理工作擁有逾18年經驗。彼於一九九四年七月在浙江財經學院取得經濟學學士學位，並於二零零二年九月在上海財經大學取得公共經濟及投資學碩士學位。於二零一二年，夏先生在中歐國際工商學院完成在職高層管理人員工商管理碩士課程，並獲授予工商管理碩士學位。夏先生為英國特許管理會計師公會資深會員。

**嚴志榮先生**，57歲，為本公司執行董事。嚴先生亦為本公司若干附屬公司之董事。憑著其於物業項目的興建及預算管理方面擁有逾19年的經驗，嚴先生主要負責監督本公司的項目發展與興建及項目預算管理。嚴先生於一九九六年十二月八日加入本集團，擔任項目預算部經理。於加入本集團前，嚴先生於一九八九年至一九九六年期間曾擔任上海市物資局的房地產發展附屬公司的副總經理。嚴先生於一九八一年取得蘇州工業學院工業與民用建築深造文憑，並為中國合資格的工程師。

#### 非執行董事

**程立雄先生**，48歲，為本公司董事會主席及非執行董事。程先生現負責向董事會就本公司的策略、經營、管理及治理提供意見。程先生於二零零一年九月一日加入本集團，出任本公司附屬公司上海豪森房地產有限公司的總經理。於二零一二年八月二十八日，程先生獲委任為本公司執行副主席。於二零一二年十一月二十六日，彼退任本公司董事會執行副主席及行政總裁，並獲委任為本公司董事會主席。於二零一六年十月十七日，程先生由本公司執行董事調任為非執行董事，惟仍留任董事會主席。於一九九二年七月至二零零一年九月期間，程先生任職於上海市房屋土地資源管理局。程先生在土地及物業規劃、發展、興建及管理方面擁有逾 23 年經驗。程先生亦為中國合資格的物業估值師。程先生於一九九二年七月畢業於上海外國語大學，並取得學士學位。

---

## 董事資料

### 獨立非執行董事

**劉濤教授**，53歲，現時為上海交通大學安泰經濟與管理學院會計系副教授及EMBA和EDP課程教授。劉教授重點研究領域主要包括財務會計、財務報表分析、企業審計、企業內部控制與公司治理。彼近年亦發表多篇關於股權激勵題材的學術論文包括《股權激勵的影響因素研究》及《上市公司股權激勵盈餘管理及影響因素研究》，並參與多項國家社科基金和自然科學基金專題研究。劉教授亦曾出版多項關於財務管理及會計學的著作包括《戰略財務管理》、《會計學概論》、《成本會計學》、《高級財務管理教程》及《管理會計》等。劉教授在教學方面亦曾獲頒多次嘉許及獎項。於二零零四年至二零一五年間，彼曾獲頒安泰經管學院教學優秀獎、安泰經管學院年度最受MBA學生歡迎教師獎及上海交大校優秀教師獎等。劉教授畢業於陝西財經學院(於二零零零年歸併入西安交通大學)財政系，其分別於一九八六年取得學士學位(財政學專業)及一九八九年取得碩士學位(財務管理方向)。

**沃瑞芳先生**，77歲，為本公司獨立非執行董事。於一九六五年至一九九三年期間，沃先生曾任職於中國設計管理局(現歸入中國住房和城鄉建設部)，於一九八八年至一九九三年期間為旗下的信息科技處處長，負責發展新建設計技術及標準。於一九九三年至一九九七年期間，沃先生出任中國江蘇省南通市副市長，負責管理整體城市規劃及鐵路建設。沃先生其後於一九九七年重投設計管理局擔任高級工程師。於一九九八年至二零零一年期間，彼為建設部執業資格註冊中心副主任。沃先生在監督多個政府物業發展項目的設計及建設工作及評估中國商業及住宅物業發展項目的設計技術及標準方面積累超過30年經驗。沃先生於二零零一年退任公職。彼於二零零八年六月十七日加入本集團，於二零零九年三月十六日辭呈，並於二零零九年九月九日再次加盟本集團。彼於一九六四年畢業於吉林大學，取得建設工程學士學位。

**韓平先生**，49歲，為本公司獨立非執行董事。於一九九零年九月至一九九六年十月期間，韓先生任職於江蘇省供銷合作社，負責管理建設及資本投資。於一九九六年十一月，韓先生成為江蘇省華廈工程項目管理有限公司首席經濟師，該公司的業務為向物業發展商及政府機構提供建築監督、項目管理及建築成本審計服務。韓先生自二零零一年六月起一直出任江蘇省華廈工程項目管理有限公司的副總經理。韓先生曾擔任多個涉及建設各類型物業(如酒店、別墅及其他住宅物業、政府樓宇、物流中心及倉庫)的發展項目的項目經理及工程成本核數師。於二零零二年，韓先生被江蘇省建設工程招標投標辦公室選為物業建設及城市基建項目招標評審方面的行業專家。韓先生於六年期間先後參與江蘇省及北京市逾20個建設項目的投標評審。韓先生在管理及監督中國的物業建設項目方面累積逾24年經驗。韓先生於二零零八年六月十七日加入本集團，於二零零九年三月十六日辭呈，並於二零零九年九月九日再次加盟本集團。彼於一九九零年畢業於東南大學，取得建設工程及經濟管理學士學位，並於二零零五年取得東南大學建設及土木工程碩士學位。韓先生現時為香港測量師學會會員，並為中國註冊成本工程師、註冊監督工程師及註冊建築專家。

# 企業管治報告

恒盛地產控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然提呈本公司截至二零一七年十二月三十一日年度(「回顧期間」)的年度報告中的企業管治報告。

本公司董事會及管理層致力達至及維持高水準企業管治，並相信此舉對本公司發展及保障本公司股東利益十分重要。

作為一家負責任的商業企業，本公司之企業管治標準建基於獨立、問責、透明度及誠信之原則。

## 企業管治

### 遵守企業管治守則

於回顧期間，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的《企業管治守則》的原則及守則條文，惟偏離守則條文第E.1.2條董事會主席應出席股東週年大會的規定。董事會主席(「主席」)由於另有要務在身，未能出席本公司於二零一七年六月七日舉行的股東週年大會(「二零一七股東週年大會」)。本公司執行董事(「董事」)、董事會副主席及本公司行政總裁丁向陽先生代表董事會主席主持二零一七股東週年大會，並在大會上回答提問。

### 董事進行的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的行為守則。本公司在作出特定查詢後，確認全體董事於整個回顧期間已遵守標準守則所載的所須標準。

### 董事會組成

於回顧期間及截至本報告日期，董事會包括下列董事：

#### 執行董事：

丁向陽先生(副主席及行政總裁)

夏景華先生(首席財務官)

嚴志榮先生

#### 非執行董事：

程立雄先生(主席)

#### 獨立非執行董事：

劉濤教授

沃瑞芳先生

韓平先生

## 企業管治報告

### 董事會組成(續)

董事履歷詳情載於本年報第27頁至28頁內。丁向陽先生乃張志熔先生之妹夫(張志熔先生為本公司最終控股股東)。除以上所述者外，董事會成員彼此之間並無財務、業務、家庭及／或其他重大關係。

董事會之組成體現本公司於有效領導及獨立決策所需之技巧及經驗方面取得必要之平衡。

所有董事為董事會帶來了廣泛而寶貴的業務經驗、知識精粹及專業技巧，以確保有效率及具效益地履行職能。

本公司擁有三名獨立非執行董事(「獨董」)，其中至少有一名獨董已遵守上市規則規定，具備適當財務管理專業知識。本公司已收到所有獨董的年度獨立確認，並認為彼等全部均具備上市規則第3.13條規定的獨立性。

獨董獲邀出任本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的成員。彼等積極參與董事會及委員會會議，對有關本公司的策略、表現及管理程式的事宜提供獨立判斷，並顧及全體股東利益。

董事的薪酬詳情載於綜合財務報表附註38。

### 董事會及管理層角色及責任

董事會對各股東負責，以負責任及有效的方式領導本公司，並負責為本公司制定策略方針及管理政策、批准本公司的戰略性目標及確保可取得必須的財務及其他資源，以達成有關目標。董事會亦監督及定期審閱本公司規定及規則。董事於履行職責時，秉承誠實勤勉的態度，並以本公司及股東的最佳整體利益為前提行事。

此外，董事會亦負責呈報有關本公司表現及前景的清晰及均衡評估，編製賬目，按持續經營基準對本公司財務狀況表達真實及公平意見，並披露其他內幕消息。

管理層負責實施董事會釐定的政策及策略，並獲委派處理本公司日常管理、營運及行政事宜。

本公司已為董事及高級人員安排適當責任保險，以保障本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)董事及高級人員可能因本集團業務所承受之風險。

### 主席及行政總裁角色及責任

主席程立雄先生現負責向董事會就本公司的策略、經營、管理及治理提供意見。本公司副主席及行政總裁丁向陽先生負責確保本集團業務的日常管理工作監督。丁先生亦確保董事會有效運作及履行其職責，以及董事會適時討論所有主要及適當的事宜。此外，彼亦確保在董事會會議上討論的事宜，全體董事得到適當的說明。



## 企業管治報告

### 董事會會議

於回顧期間，本公司已舉行七次董事會會議。

於董事會會議上，董事討論及制定本公司整體策略，討論及批准本集團財務預算、年度業績、股息及其他重大交易。有關本集團日常管理及營運事宜已委派本集團管理層處理。

### 審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）於二零零九年九月九日成立，並以書面形式劃定其職權範圍。目前，審核委員會由三名獨董組成，即劉濤教授（審核委員會主席）、沃瑞芳先生及韓平先生。審核委員會的主要職責（其中包括）如下：

1. 主要負責就外聘核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提供建議、批准外聘核數師的薪酬及聘用條款及處理任何有關該核數師辭職或辭退該核數師的事宜；
2. 考慮外聘核數師提交的每年核數計劃及（如需要）在會議中就該計劃作出討論；
3. 監察本公司的財務報表及年度報告和賬目、半年度報告及（若擬刊發）季度報告的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見；
4. 檢討本公司的財務監控，以及（除非有另設的董事會轄下風險委員會又或董事會本身會明確處理）檢討本公司的風險管理及內部監控系統；
5. 主動或應董事會的委派，就有關風險管理及內部監控事宜的重要調查結果及管理層對此的回應進行研究；及
6. 確保內部和外聘核數師的工作得到協調，也須確保內部核數功能在本公司內部有足夠資源運作，並在本公司裏有適當的地位以及檢討及監察其功能是否有效。

審核委員會職權範圍（為配合適用於二零一六年一月一日或之後開始之會計年度的企業管治守則及企業管治報告修訂，已於二零一五年十二月三十一日經董事會修訂及採納）可於香港聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.gloriousphl.com.cn](http://www.gloriousphl.com.cn)瀏覽。



## 企業管治報告

### 審核委員會 (續)

於回顧期間，審核委員會已舉行兩次會議。以下為審核委員會於二零一七年的工作概要：

1. 審閱截至二零一六年十二月三十一日止年度的全年業績(包括相關公告)及經審核財務報表；
2. 審閱截至二零一七年六月三十日止六個月的中期業績(包括相關公告)及財務報表；
3. 審閱外聘核數師的審核結果及其他審核事宜；
4. 審閱內部監控制度及風險管理系統的成效；及
5. 審閱外聘核數師的薪酬。

於二零一八年三月二十八日，審核委員會已與本公司管理層審閱本集團所採納的會計政策及規定及與外聘核數師就核數師報告的內容作出討論。本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表已獲審核委員會審閱及批准，審核委員會認為該等財務報表乃遵守適用會計準則、上市規則及所有其他適用法律規定。因此，審核委員會建議董事會批准本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表。

### 薪酬委員會

本公司薪酬委員會(「薪酬委員會」)於二零零九年九月九日成立，並以書面形式劃定其職權範圍。目前，薪酬委員會由兩名獨董，即沃瑞芳先生(薪酬委員會主席)及劉濤教授及一名非執行董事，即程立雄先生組成。薪酬委員會的主要職責(其中包括)如下：

1. 每年一次，或當被要求時，對董事的薪酬待遇及其整體利益，進行評核、檢討及向董事會提出建議；
2. 就本公司與董事或其任何之聯繫公司訂立的所有顧問協議及服務合同，或其任何變更、更新或修改，向董事會提出建議；
3. 就全體董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構和就設立正規而具透明度的程序制訂該等薪酬政策向董事會提出建議；
4. 透過參照董事會通過的公司目標，檢討及批准管理層的薪酬建議；

## 企業管治報告

### 薪酬委員會(續)

5. 考慮在本集團內其他區域同類型公司支付的薪酬、時間要求、職責以及僱傭條件；及
6. 遵守董事會不時訂明的任何規定、指示及規則，及遵守本公司的組織章程、上市規則或適用法律中的任何規定、指示及規則。

薪酬委員會職權範圍可於香港聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.gloriousphl.com.cn](http://www.gloriousphl.com.cn)瀏覽。

於回顧期間，薪酬委員會召開一次會議。以下為薪酬委員會於回顧期間的工作概要：

1. 審議、考慮及對本公司全體董事的薪酬待遇向董事會提出建議；及
2. 審議、考慮及對於本公司年報及賬目中披露董事薪酬／福利向董事會提出建議。

### 董事及高級管理人員酬金

根據上市規則附錄16須予披露有關董事酬金及五名最高薪酬僱員之進一步詳情分別載於本年報所載之財務報表附註38及27。於回顧年間，本公司並無高級管理人員。

### 提名委員會

本公司提名委員會(「提名委員會」)於二零一二年四月一日成立，並以書面形式劃定其職權範圍。於二零一三年八月二十九日，董事會批准並採納董事會成員多元化政策及經修訂之提名委員會職權範圍，其符合自二零一三年九月一日起生效之有關董事會成員多元化之上市規則。目前，提名委員會由一名非執行董事，即程立雄先生(提名委員會主席)及兩名獨董，即沃瑞芳先生及韓平先生組成。提名委員會的主要職責(其中包括)如下：

1. 至少每年就董事會的架構、人數、組成及多元化(包括技術、知識及經驗)作出檢討及對任何有關變更向董事會作出建議以補充公司管制策略；
2. 檢討執行董事與非執行董事(包括獨立非執行董事)之間的平衡；
3. 檢討董事局成員多元化政策及董事局就推行該政策所採納的可計量目標，並監察達致目標的進度及於企業管治報告作出相關披露；
4. 評核獨董的獨立性；

## 企業管治報告

### 提名委員會 (續)

5. 就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及行政總裁)繼任計劃向董事會提出建議；及
6. 為董事的提名釐訂政策、程序和標準。

提名委員會職權範圍可於香港聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)及本公司網站[www.gloriousphl.com.cn](http://www.gloriousphl.com.cn)瀏覽。

於回顧期間，提名委員會已召開一次會議以討論及就本公司董事會的架構、人數及組成(包括技術、知識及經驗)作出檢討。

### 董事會成員多元化政策

於二零一三年八月二十九日，本公司採納董事會成員多元化政策(「政策」)，當中列載董事會為達致及維持多元化以提升董事會之有效性而採取之方針。

根據政策，本公司為尋求達致董事會成員多元化會考慮眾多因素，包括但不限於才能、技能、知識、年齡、行業經驗、種族、性別及其他資歷。此等差異將用作決定董事會的最佳組合。在顧及董事會成員多元化的裨益下，董事會所有委任亦以用人唯才為原則。

提名委員會將每年就推行董事會的成員多元化審閱及評估所有可計量目標，並向董事會推薦該等目標以供採納。於審閱及評估董事會組成時，提名委員會將考慮於各方面多元化的裨益(包括但不限於上文所述者)。

提名委員會將每年於本公司年報的企業管治報告內呈報政策概要、董事會就推行政策採納的可計量目標及為達致該等目標落實的進度。

提名委員會將在適當時候檢討政策，以確保政策行之有效。提名委員會並向董事會作出任何變動建議以供採納。

董事會各成員皆擁有不同技能、知識及經驗，此包括土地及房地產開發、建設及管理、企業營運及策略管理、財務策略及資產管理、項目預算管理及項目施工設計。董事會在技能、知識、年齡及行業經驗等方面甚為多元化。

## 企業管治報告

### 企業管制委員會

本公司企業管制委員會(「企業管制委員會」)於二零一二年四月一日成立，並以書面形式劃定其職權範圍。目前，企業管制委員會由兩名執行董事，即丁向陽先生(企業管制委員會主席)及夏景華先生及一名非執行董事，即程立雄先生組成。企業管制委員會的主要職責(其中包括)如下：

1. 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；
2. 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
3. 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
4. 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則及合規手冊(如有)；及
5. 檢討本公司遵守企業管治守則內所有適用條文的情況及在企業管治報告內的披露。

企業管制委員會職權範圍可於本公司網站[www.gloriousphl.com.cn](http://www.gloriousphl.com.cn)瀏覽。

於回顧期間，企業管制委員會已召開一次會議。審議、考慮及討論下列(其中包括)有關本公司企業管治之事項：

1. 檢討本公司的企業管治政策及常規；
2. 檢討及對董事的培訓及持續專業發展提出建議；
3. 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在二零一六年報企業管治報告內的披露；及
4. 討論有關《環境、社會及管治報告》的規則、要求和規定。

### 財務委員會

董事會於二零一零年四月成立財務委員會(「財務委員會」)，授權負責審閱及批准本集團若干財務事宜。目前，財務委員會由丁向陽先生(董事會副主席及行政總裁)及夏景華先生(本公司首席財務官)組成，其主要職責包括本公司盈餘資金的投資及決定、批准本集團的任何收購及出售的投資項目(各項金額不超過港幣10億元)、安排銀行融資及批准擔保及彌償保證(各項金額不超過港幣10億元)、銀行賬戶的開立及操作、處理或執行本公司回購股份事宜，以及根據首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃配發及發行本公司普通股(詳細資料於本年報「董事報告－購股權計劃」一節內載述)。

## 企業管治報告

## 出席各會議的記錄

下表載列各董事於回顧期間出席董事會會議、審核委員會會議、薪酬委員會會議、提名委員會會議、企業管制委員會會議及二零一七股東週年大會及股東特別大會的詳情：

董事姓名	出席會議次數／召開會議次數				企業管制 委員會	二零一七年 股東週年大會	股東 特別大會
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會			
<b>執行董事</b>							
丁向陽先生	7/7	2/2	-	-	1/1	1/1	1/1
夏景華先生	6/7	2/2	-	-	1/1	1/1	1/1
嚴志榮先生	7/7	2/2	-	-	-	1/1	1/1
<b>非執行董事</b>							
程立雄先生	7/7	2/2	1/1	1/1	1/1	0/1	1/1
<b>獨立非執行董事</b>							
劉濤教授	7/7	2/2	1/1	-	-	1/1	1/1
沃瑞芳先生	7/7	2/2	1/1	1/1	-	1/1	1/1
韓平先生	6/7	2/2	-	1/1	-	1/1	1/1

## 委任、重選及罷免董事

本公司的組織章程細則訂明委任、重選及罷免董事的程序及過程。董事會整體負責檢討董事會的組成、發展及制訂提名及委任董事的相關過程、監察董事委任及評估獨董的獨立地位。

所有董事乃按其對有關本集團業務的貢獻及經驗獲得委任。執行董事各自已與本公司訂立服務合約，並無指定任期。獨董各自已與本公司訂立委聘函件，自二零一六年十月二日起為期一年，並已自二零一七年十月二日起續期一年(除劉濤教授與本公司訂立委聘函件，自二零一六年九月十七日起為期一年，並已自二零一七年九月十七日起續期一年)。此外，非執行董事程立雄先生亦與本公司訂立委聘函件，自二零一七年十月十七日起為期一年。按照企業管治守則的條文及本公司組織章程細則，所有董事均須每三年最少輪席告退一次。董事可於其輪席告退後在股東週年大會上重選連任。

根據上市規則附錄十四所載企業管治守則的守則條文第A.4.3條，倘獨立非執行董事服務超過九年，任何對該等獨立非執行董事的進一步委任，應由股東以獨立決議案批准。由於沃瑞芳先生及韓平先生作為獨立非執行董事即將於二零一八年十月二日於本公司服務超過九年，所以股東週年大會上將會提呈有關彼等重選連任的獨立決議案。

## 企業管治報告

### 委任、重選及罷免董事(續)

董事會定期檢討其本身的架構、人數、組成及多元化，以確保其具備均衡且適合本公司業務需要的專長、技能及經驗。本公司已於二零一二年四月一日成立提名委員會，提名委員會其中一個職責是定期就董事會的架構、人數、組成及多元化(包括技術、知識、經驗等)作出檢討，以確保專業知識、技術及經驗達致平衡，並能符合本公司之業務需要。提名委員會亦負責對董事會批准委任董事提出建議。

新任董事主要透過推薦或內部晉升。在評估被委任者是否適合擔任本公司董事時，董事會將會檢討該委任者的獨立性、經驗專長及其個人操守和誠信，以及其能夠投放的時間。

### 董事之入職及持續專業發展

根據企業管治守則，全體董事應參與持續專業發展，以發展並更新其知識及技能。此可確保彼等在具備全面資訊及切合所需之情況下對董事會作出貢獻。

每位新獲委任之董事加入董事會時均會收到一份全面之入職資料，範圍涵蓋本公司之業務營運、政策及程序以及作為董事之一般、法定及監管責任，以確保董事足夠瞭解其於上市規則及其他相關監管規定下之責任。

所有董事定期均會獲知會相關法例、規則及規例之修訂或最新版本。此外，本公司不時鼓勵董事及高級行政人員報讀由香港及海外之專業團體及／或監管機構舉辦有關上市規則、公司條例／法例及企業管治常規之廣泛專業發展課程及講座，使彼等可持續更新及進一步提高其相關知識及技能。

所有董事亦將不時獲提供旨在發展及更新其專業技能之書面材料；公司秘書亦會為董事舉辦及安排有關適用法例、規則及規例最新發展之講座，以協助彼等履行其職責。於回顧期間，本公司為董事及行政人員舉辦有關上市規則，證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)、競爭條例(香港法例第619章)及公司條例(香港法例第622章)之內部研討會。

## 企業管治報告

## 董事之入職及持續專業發展(續)

根據本公司存置之記錄，為符合企業管治守則關於持續專業發展之規定，董事於本年度內接受以下重點在於上市公司董事之角色、職能及職責之培訓：

董事姓名	企業管治／關於法例、 規則及規例之更新	
	閱讀材料	內部研討會
<b>執行董事</b>		
丁向陽先生	✓	✓
夏景華先生	✓	✓
嚴志榮先生	✓	✓
<b>非執行董事</b>		
程立雄先生	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>		
劉濤教授	✓	✓
沃瑞芳先生	✓	✓
韓平先生	✓	✓

## 公司秘書

公司秘書乃對董事會負責，以確保已遵從董事會程序，並保證董事會已就全部法例、監管和公司管治發展獲得全面簡報，且董事會作出決定時已考慮彼等之意見。公司秘書亦直接負責本集團遵守上市規則、證券及期貨條例、公司條例、香港公司收購、合併及股份購回守則以及其他適用法律、規則及規例下之持續責任。

本公司的公司秘書為本公司僱員鄭家恒先生，彼對本公司的日常事務有所認識。彼為英國特許秘書及行政人員公會及香港特許秘書公會之會士。彼於法規事務及公司秘書等專業範疇擁有逾十九年之經驗。彼熟悉公司條例以及其他適用法律、規則及規例。

鄭先生亦瞭解上市規則第3.29條的規定，並已於回顧期間遵守有關之規定。

鄭先生定期向董事會主席匯報。

## 企業管治報告

### 股東權利

#### 股東如何可以召開股東特別大會

根據本公司的組織章程細則，任何於遞呈要求日期持有不少於本公司繳入股本(附有於本公司股東大會表決權利)十分之一的任何一名或以上的股東，有權於任何時間透過向董事會或公司秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明的任何事項。有關要求須由股東簽署。

#### 股東可向董事會提出查詢的程序，並提供足夠的聯絡資料以便有關查詢可獲恰當處理

股東及其他股權持有人可以書面形式發送彼等向董事會之提問及查詢予投資者關係部。投資者關係部聯絡資料如下：

地址：香港灣仔告士打道38號中國恒大中心22樓2202室

電話：(852) 3101 4888

傳真：(852) 3101 4688

電郵：ir@gloriousphl.com.cn

如有需要，投資者關係部將有關提問或查詢根據不同職能範圍轉交本公司公司秘書或其他高級管理人員處理。

股東亦可在本公司的股東大會上向董事會提問查詢。

#### 股東提名候選董事程序

有關股東推薦除本公司退任董事或董事會推薦人士以外的人士在股東大會上參選本公司董事之程序，閣下請瀏覽本公司網站「公司管治」部分所提供之有關程序，網址為[http://ir.gloriousphl.com.cn/c/ir\\_gov.php](http://ir.gloriousphl.com.cn/c/ir_gov.php)。

#### 在股東大會提出建議的程序以及足夠的聯絡資料

本公司歡迎股東提出任何有關本集團業務、策略及／或管理之建議於股東大會上討論。有關建議須透過書面要求寄交予董事會或公司秘書。根據本公司之組織章程細則，擬提呈建議之股東應根據上文「股東如何可以召開股東特別大會」所引述之程序召開股東特別大會。



## 企業管治報告

### 風險管理及內部監控

董事會全面負責監察本公司風險管理及內部監控系統，並致力於管理業務風險及維持健全和有效的風險管理及內部監控系統，以為股東投資及本公司資產提供保障。管理層負責制定及實施風險管理及內部監控系統，以達到上述目標。董事會承認其須對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討該等制度的有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

根據其職權範圍，審核委員會於回顧期間進行審閱本公司財務監控、風險管理及內部監控系統，並負責與管理層討論本公司風險管理及內部監控系統。

於回顧期間，董事透過審核委員會及彼等本身，對本公司內部監控系統(包括財務、營運及遵守監控與風險管理功能，以及本公司會計及財務報告職能方面的員工資源、資歷及經驗充足度)之有效性進行審閱，董事認為本公司風險管理及內部監控系統為有效及足夠。

本公司的內部審計部對風險管理及內部監控系統進行定期審核，並向董事會及審核委員會匯報本公司主要的內部監控。各部門主管將獲通知其監控不足之處以進行修正。

為維持有效的內部監控系統，本公司所有部門均制定營運管理守則，明確界定每個部門的職能及職責及每個職位的權力範圍。

董事與各部門主管協調，評估風險發生的可能性及監督風險管理進程，並按需要向董事會報告。有需要時將會召開管理層及董事會會議，以討論及管理風險。

本公司已制訂其披露政策，使本公司董事、高級人員、高級員工及相關僱員能處理機密資料、監察內部資料披露及回覆查詢。本公司已實施監控程序，以確保嚴格禁止未經授權獲取及使用內幕消息。

### 外聘核數師

本公司已委聘羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)為其外聘核數師。為根據適用準則保持羅兵咸永道獨立客觀以及核數過程有效，審核委員會根據其職權範圍，在審核開始前，預先批准羅兵咸永道提供的所有審核服務，並與羅兵咸永道討論彼等審核的性質及範圍及呈報義務。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，羅兵咸永道提供有關服務的薪酬合共人民幣8.36百萬元，其中人民幣8.24百萬元為核數服務費用及人民幣0.12百萬元為若干非核數服務費用。

獨立核數師就截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表之責任已載於第53至55頁「獨立核數師報告」一節。

## 企業管治報告

### 董事對財務報表的責任

所有董事知悉彼等負責編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表，並確保根據適用標準及規定編製本集團綜合財務報表。

### 持續經營和緩解措施

#### 有關持續經營的多項不明朗因素

在截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損淨額人民幣2,608.6百萬元。於同日，本集團的借款總額為人民幣23,419.8百萬元，其中人民幣17,729.3百萬元流動借款，而其現金及現金等價物亦只有人民幣201.4百萬元。此外，於二零一七年十二月三十一日，本集團並無按照借款協議的預定時間表償還貸款本金及利息為數人民幣4,769.5百萬元。同時，本集團亦違反了本金額人民幣2,613.7百萬元之二零一八年到期的優先票據的若干條款及條件。其構成違約事件，導致於二零一七年十二月三十一日為數人民幣4,430.8百萬元之若干以上所述外的其他借款出現交叉違約。此等狀況連同綜合財務報表附註2(a)(i)所述的其他事宜，包括原先由上海地通建設(集團)有限公司(「上海地通」)承接的各項目相關建築計劃變更，顯示存在重大不確定事項，可能對本集團能否持續經營業務構成重大疑問。然而本公司董事已採取多項措施，以改善本集團的流動性及財務狀況，並補救若干延後向金融機構還款的問題，有關資料載於綜合財務報表的附註2(a)(i)。因此，董事信納以持續經營業務基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

本公司董事已採取多項措施，以改善本集團的流動性及財務狀況，並補救若干延後向金融機構還款的問題，有關資料載於綜合財務報表附註2(a)(i)。綜合財務報表乃按持續經營業務基準編製，其有效性取決於該等措施的結果，其受制於多項不確定事項，包括(i)就尚欠借款(包括已逾期償還本金及利息)與貸款人成功磋商達成重續或延展還款安排；(ii)在需要時成功另行獲取新的資金來源；(iii)成功實施建築計劃，以確保工程進度符合預期，及管理原先由上海地通承接的項目的過渡安排；(iv)成功加快本集團發展中物業及已落成物業的預售及銷售，以及加快未收的銷售所得款項的回籠；並控制成本，及節約資本開支，以產生足夠的淨現金流入；及(v)成功與本集團現有貸款人維持良好關係，使相關貸款人不會採取行動要求即時償還所拖欠的借款，包括該等交叉違約條款。倘若本集團未能實現上述計劃及措施，則未必能繼續按持續經營業務基準經營，將會作出調整以將本集團的資產的賬面值撇減至可收回金額，就可能產生的任何進一步負債作出準備，及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未在該等綜合財務報表內反映。

## 企業管治報告

### 股東會議

誠如相關法例及本公司組織章程細則所述，本公司所有股東有權知悉及參與本公司重大事宜。

由於股東週年大會為董事會提供與股東溝通的寶貴機會，故本公司視其為重要事項。

於回顧期間，本公司於二零一七年六月七日舉行股東週年大會，藉以讓股東能於會議上(i)考慮及批准截至二零一六年十二月三十一日止年度的經審核財務報表及董事會與核數師的報告，(ii)重選退任董事，(iii)授權董事會釐定全體董事酬金，(iv)重新委任羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師，並授權董事會釐定其酬金，及(v)在會議上考慮並通過其它特別事項。

於回顧期間，本公司於二零一七年十二月二十八日舉行股東特別大會，藉以(其中包括)批准及追認簽立本公司與上海地通所訂立日期為二零一七年十一月二十一日的建築服務協議(「2017建築服務協議」)，並批准截至二零二零年十二月三十一日止三個年度關於2017建築服務協議項下向上海地通採購建築及相關服務的經修訂年度上限。由於在股東特別大會上，上述普通決議案獲超過50%投票票數反對，因此上述普通決議案不獲通過為本公司之普通決議案。

### 與股東及投資者的溝通

本公司相信，與其股東有效溝通，乃提升投資者關係及幫助投資者理解本公司業務表現及策略的重要一環。本公司亦認為具透明度並及時地披露公司資訊，有助股東及投資者作出最知情的投資決定。

向公眾呈現本公司真實和公平的觀點是本公司溝通活動的目標。為進一步增強本公司與股東及投資者的關係，及確保所有投資者更加瞭解本公司，本公司已設立投資者關係部，以定期與投資者聯繫。

有關財務業績、業務發展及營運的重要事項亦會通過本公司網站[www.gloriousphl.com.cn](http://www.gloriousphl.com.cn)及時向投資者公告。

為了維護和提高本公司在金融界的曝光度，本公司於回顧期間已參與多次投資者會議。展望未來，本公司將繼續利用各種管道和平台，包括(如有需要)新聞發佈會和分析員簡報以及行業會議確保重要資訊及時向公眾發佈。

## 董事報告

恒盛地產控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然提交本報告連同截至二零一七年十二月三十一日止年度的本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)經審核綜合財務報表。

### 主要活動

本公司為投資控股公司。本集團主要在中國主要經濟城市開發及銷售優質物業。於二零一七年十二月三十一日，本集團的物業發展項目主要位於上海地區、長三角地區、環渤海地區及中國東北主要經濟城市的黃金地段。

本集團於年內按呈列經營分部劃分的銷售收入及資產總額的分析載於綜合財務報表附註5。

### 業務回顧

本集團於年內的業務回顧載於第7至15頁「業務回顧」一節。本集團面臨的主要風險及不明朗因素的描述以及本集團未來可能進行的業務發展的指示載於第16頁「未來展望」一節。

本集團年內表現分析(應用金融關鍵表現指標)載於本年報第4至5頁管理層討論與分析及第148至149頁五年財務摘要。

### 環境保護及遵守環境保護的法律法規

本集團致力興建優質住宅項目，積極把環保元素融入其中，亦致力提倡愛惜自然環境及環境保護之理念，推行綠色管理，締造美好環境。本集團成立以來，嚴格遵守環境保護的法律法規，適時採用市場嶄新及有效的環保技術，確保旗下每一個項目均符合環境保護的最高施工標準和操守。

### 與僱員的關係

本集團與僱員的關係的描述載於第26頁「財務回顧」項下的「僱員及薪酬政策」一節。

### 本公司附屬公司

本公司附屬公司的列表連同其經營及註冊成立地點、已發行股本及註冊資本載於綜合財務報表附註11。

### 業績及股息

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的業績載於隨附本年報第58頁的綜合全面收益表。

董事會已決議提議不派發截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息。

### 財務摘要

本集團於過往五個財政年度的綜合業績及資產及負債摘要載於本年報第148至149頁。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

## 主要供應商及客戶

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團五大供應商之採購總額佔本集團採購總額約72.9%，而本集團最大供應商佔本集團採購總額約31.5%。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團五大客戶應佔銷售總額為本集團銷售總額的12.4%。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，除如下文「持續關連交易」一節所述的張志熔先生（彼為本公司最終控股股東及本公司執行董事丁向陽先生之大舅）的父親擁有上海地通建設（集團）有限公司（「上海地通」）的權益外，就董事所知，概無董事或彼等各自的聯繫人或擁有本公司已發行股本逾5%的任何股東擁有本集團五大供應商及客戶的任何權益。

## 捐贈

本集團於年內概無作慈善用途的捐贈（二零一六年：無）。

## 物業、廠房及設備

本集團年內物業、廠房及設備、投資物業、發展中物業及持作銷售已落成物業載於綜合財務報表附註6、7、12及13。

## 借款

本集團於二零一七年十二月三十一日的借款詳情載於綜合財務報表附註18。

## 資本化財務成本

本集團於年內資本化財務成本約為人民幣2,059.8百萬元（二零一六年：人民幣1,851.4百萬元）。

## 主要物業

本集團於二零一七年十二月三十一日的主要物業載於本年報第150頁至156頁。

## 股份溢價及儲備

本公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度的股份溢價及儲備的變動載於綜合財務報表附註21及37。

## 董事報告

### 可分派儲備

於二零一七年十二月三十一日，本公司擁有可供分派予股東的儲備約為人民幣2,525.0百萬元(二零一六年：人民幣2,802.0百萬元)。

### 股本

有關本公司股本變動的詳情載於綜合財務報表附註21。

### 董事

於本年度及截至本年報日期，本公司的在任董事為：

#### 執行董事：

丁向陽先生(副主席及行政總裁)

夏景華先生(首席財務官)

嚴志榮先生

#### 非執行董事：

程立雄先生(主席)

#### 獨立非執行董事：

劉濤教授

沃瑞芳先生

韓平先生

根據本公司組織章程細則規定，丁向陽先生、夏景華先生及劉濤教授先生將於本公司應屆股東週年大會上輪值退任董事的職務。所有退任董事均符合資格，並願意膺選連任。

根據上市規則附錄十四所載企業管治守則的守則條文第A.4.3條，倘獨立非執行董事服務超過九年，任何對該等獨立非執行董事的進一步委任，應由股東以獨立決議案批准。沃瑞芳先生及韓平先生作為獨立非執行董事即將於二零一八年十月二日服務本公司超過九年。本公司已收到沃先生及韓先生各自根據上市規則3.13條發出的獨立性確認。彼等並無參與本集團任何行政管理。董事會認為，雖然彼等即將服務本公司超過九年，但經考慮彼等於過去多年工作的獨立範圍，故此根據上市規則應屬獨立。董事會相信，彼等持續服務能大大增強董事會的穩定性，彼等多年以來匯集了有關本集團的真知灼見，對董事會貢獻良多。股東週年大會上將會提呈有關彼等重選連任的獨立決議案。

### 董事於重大合約的權益

除下文「持續關連交易」一節所披露的合約外，本公司或其控股公司或其附屬公司概無訂立，而董事於其中不論直接或間接擁有重大權益的有關本集團業務的安排或重大合約(定義見上市規則附錄16)於年內任何時間或於年終存續。

## 董事報告

## 董事於競爭業務的權益及不競爭承諾契據

於二零一七年十二月三十一日，概無董事或彼等各自的聯繫人於與本集團的業務直接或間接競爭或可能競爭的業務中擁有權益。

為保障本集團的權益及其現時的業務，本公司的控股股東(即美年國際有限公司及張志熔先生)已於二零零九年九月九日訂立以本公司為受益人的不競爭承諾契據(「不競爭承諾契據」)，據此，美年國際有限公司及張志熔先生各自已向本公司承諾及契諾，根據不競爭承諾契據的條款及條件，彼等不得並須促使彼等各自的聯繫人不會直接或間接從事在中國發展、銷售、租賃及投資房地產(透過本集團則除外)的業務或與本集團不時從事者相同或類似的業務，或於當中擁有任何權益。

本公司已收到美年國際有限公司及張志熔先生就彼等於截至二零一七年十二月三十一日止年度內遵守不競爭承諾契據的條款的確認函。

獨董亦已審閱並確認，美年國際有限公司及張志熔先生均於年度內遵守及履行不競爭承諾契據。

## 董事於股份、相關股份或債券中的權益

於二零一七年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(「相聯法團」)(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有以下(a)根據證券及期貨條例第352條須予置存的登記冊記錄的權益；或(b)須根據標準守則知會本公司及香港聯交所的權益：

## 本公司

董事姓名	普通股數目			總計	股權概約百分比 <sup>(2)</sup>
	個人權益 <sup>(1)</sup>	法團權益			
程立雄先生	15,500,000 <sup>(3)</sup>	—		15,500,000	0.20
丁向陽先生	15,000,000	—		15,000,000	0.19
夏景華先生	5,000,000	—		5,000,000	0.06
嚴志榮先生	5,000,000	—		5,000,000	0.06

附註：

- (1) 該項包括有關董事作為根據本公司首次公開發售前購股權計劃授予董事的購股權以供認購本公司股份的實益擁有人持有的權益。
- (2) 百分比乃按照本公司於二零一七年十二月三十一日的已發行普通股總數(即7,792,645,623股普通股)計算。
- (3) 吳禕雯女士為本公司500,000股普通股股份之實益擁有人，並為本公司主席及非執行董事程立雄先生之配偶。根據證券及期貨條例，程先生被視為擁有上述股權權益。程先生亦同時於可認購15,000,000股本公司股份的購股權中擁有權益。



## 董事報告

## 董事於股份、相關股份或債券中的權益(續)

## 本公司(續)

上文所披露的所有權益均為本公司股份中的好倉。

除上文所述者外，於二零一七年十二月三十一日，本公司尚未接獲通知於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有已登記於本公司根據證券及期貨條例第352條置存的登記冊或根據標準守則已知會本公司及香港聯交所的任何其他權益或淡倉。

## 董事認購股份或債券的權利

於二零一七年十二月三十一日，本公司授予董事可認購本公司股份而尚未行使的購股權數目(已記錄於根據證券及期貨條例第352條須予置存的登記冊或根據標準守則已知會本公司及香港聯交所)載於本年報「購股權計劃」一節。

除上文所述者外，於截至二零一七年十二月三十一日止年度任何時間，本公司或其控股公司或其附屬公司概無訂立任何安排致使董事可透過收購本公司或任何其他法團的股份或債券的方式而獲得利益。

## 主要股東於本公司股本中的權益

於二零一七年十二月三十一日，主要股東(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司置存的登記冊的權益如下：

主要股東名稱	持有普通股的身份	普通股數目	好倉／淡倉／ 可供借出的股份	股權概約 百分比 <sup>(3)</sup>
張志熔先生	受控法團權益／ 實益擁有人 <sup>(2)</sup>	5,326,022,436	好倉	68.35
美年國際有限公司 <sup>(1)</sup>	實益擁有人	4,975,729,436	好倉	63.85
China Life Insurance (Overseas) Co. Ltd	實益擁有人	571,210,000	好倉	7.33

附註：

- (1) 張志熔先生擁有美年國際有限公司100%的股權，彼亦為美年國際有限公司的唯一董事。
- (2) 於二零一七年十二月三十一日，美年國際有限公司、Market Victor Limited、Novel Ventures Limited、Island Century Limited及Well Advantage Limited(上述公司均由張志熔先生全資直接或間接擁有)，分別持有4,975,729,436股股份、81,936,000股股份、106,288,000股股份、119,313,000股股份及27,756,000股股份，合共5,311,022,436股股份或佔本公司已發行股份總額約68.15%。張志熔先生亦同時擁有可認購15,000,000股本公司股份(佔本公司全部已發行股本約0.19%)的購股權。
- (3) 百分比乃按照本公司於二零一七年十二月三十一日的已發行普通股總數(即7,792,645,623股普通股)計算。

除上文所述者外，截至二零一七年十二月三十一日，本公司並不知悉任何人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條記錄於本公司置存的登記冊的任何權益或淡倉。



## 董事報告

## 購股權計劃

根據本公司全體股東於二零零九年九月九日通過的書面決議案，本公司有條件批准及採納首次公開發售前購股權計劃「首次公開發售前購股權計劃」及84,000,000股購股權已授予其董事及僱員，可自授出日期起十年內行使。本公司將不會根據首次公開發售前購股權計劃進一步批授或授出購股權。首次公開發售前購股權計劃的目的是讓參與者有機會以個人名義獲得本公司之股份，並有助於激勵該參與者，及有助於保留對本集團長期增長及盈利有著重要貢獻的參與者。截至二零一七年十二月三十一日及截至本年報日期，根據首次公開發售前購股權計劃授出的未行使購股權所涉及的股份總數為69,000,000股，相等於本公司已發行股本總額約0.89%。

根據本公司全體股東於二零零九年九月九日通過的書面決議案，本公司亦批准及採納購股權計劃，以確保本集團向甄選的參與者授出購股權，作為彼等對本集團貢獻的獎勵或回報（「購股權計劃」）。於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，概無根據購股權計劃授出購股權。

本公司的首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃的詳情載於綜合財務報表附註36。下表披露於截至二零一七年十二月三十一日止年度內董事及本公司若干僱員根據首次公開發售前購股權計劃持有的本公司尚未行使購股權及其變動的詳情：

承授人名稱	授出日期	購股權所包含相關股份的數目					於二零一七年		每股行使價 港元	行使期
		於二零一七年 一月一日的結餘	年內授出	年內行使	年內註銷	年內失效	十二月 三十一日 的結餘			
類別1：										
董事										
程立雄先生	09/09/2009	15,000,000	—	—	—	—	15,000,000	1.76	附註	
丁向陽先生	09/09/2009	15,000,000	—	—	—	—	15,000,000	1.76	附註	
夏景華先生	09/09/2009	5,000,000	—	—	—	—	5,000,000	1.76	附註	
嚴志榮先生	09/09/2009	5,000,000	—	—	—	—	5,000,000	1.76	附註	
		40,000,000	—	—	—	—	40,000,000			
類別2：										
其他僱員(合計)										
	09/09/2009	29,000,000	—	—	—	—	29,000,000	1.76	附註	
總計：										
		69,000,000	—	—	—	—	69,000,000			

## 董事報告

**購股權計劃**(續)

附註：

根據首次公開發售前購股權計劃已獲授購股權的各承授人有權：

- (i) 於二零零九年十月二日(「上市日期」)起至上市日期一週年止期間內任何時間行使授予有關承授人的購股權涉及的股份最多20%(調整至股份最接近的整數)；
- (ii) 由上市日期一週年屆滿時起至上市日期兩週年止期間內任何時間行使授予有關承授人的購股權涉及的股份最多40%減承授人已行使購股權涉及的股份數目(調整至股份最接近的整數)；
- (iii) 由上市日期兩週年屆滿時起至上市日期三週年止期間內任何時間行使授予有關承授人的購股權涉及的股份最多60%減承授人已行使購股權涉及的股份數目(調整至股份最接近的整數)；
- (iv) 由上市日期三週年屆滿時起至上市日期四週年止期間內任何時間行使授予有關承授人的購股權涉及的股份最多80%減承授人已行使購股權涉及的股份數目(調整至股份最接近的整數)；
- (v) 由上市日期四週年屆滿時起至二零一九年九月八日止任何時間行使授予有關承授人的購股權涉及的股份數目減承授人已行使購股權涉及的股份數目(調整至股份最接近的整數)。

**本公司優先購買權**

本公司組織章程細則或開曼群島相關法律概無有關優先購買權的條文，規定本公司將新股份按比例發售予現有股東。

**持續關連交易**

根據上市規則第14A章規定，以下交易為持續關連交易，須遵守上市規則第14A章之規定。該等持續關連交易亦構成載列於綜合財務報表的附註34所載的關連方交易。有關交易的詳情如下：

於二零一四年六月十日，上海地通與本公司重續建築服務框架協議(「新建築服務協議」)，據此，上海地通已同意按投標文件及由上海地通與本集團簽訂的建築合同，不時向本集團提供建築及相關服務。新建築服務協議在二零一五年一月一日起至二零一七年十二月三十一日止期間有效，為期三年。截至二零一七年十二月三十一日止三個年度，新建築服務協議項下擬進行的交易的新年度上限每年分別為人民幣1,590百萬元、人民幣1,190百萬元及人民幣540百萬元。

張德璜先生(本公司最終控股股東張志熔先生的父親)持有上海地通的控制股權。因此，根據上市規則第14A章規定，上海地通為本公司的關連人士，而上海地通向本集團提供的建築服務構成本公司的持續關連交易。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，根據新建築服務協議，本集團及上海地通之間的持續關連交易的年度上限為人民幣540.0百萬元，而實際交易金額約為人民幣540.0百萬元。

## 董事報告

### 持續關連交易 (續)

於二零一七年十一月二十一日，上海地通與本公司進一步續簽建築服務框架協議（即二零一七年建築服務協議），據此，上海地通已同意根據招標文件及由上海地通與本集團簽訂的建築合同，不時向本集團提供建築及相關服務。隨後，本公司於二零一七年十二月二十八日舉行股東特別大會（「股東特別大會」），藉以（其中包括）批准及追認簽立二零一七年建築服務協議，並批准截至二零二零年十二月三十一日止三個年度關於二零一七年建築服務協議項下向上海地通採購建築及相關服務的建議年度上限。由於在股東特別大會上，上述普通決議案被超過50%投票票數反對，因此上述普通決議案不獲通過為本公司之普通決議案。

鑑於本集團的業務需要及與上海地通繼續進行現有交易的裨益，董事會建議就二零一七年建築服務協議項下截至二零二零年十二月三十一日止三個年度各年擬進行的交易，將截至二零二零年十二月三十一日止三個年度的年度上限調整至經修訂年度上限（「經修訂年度上限」），並就二零一七年建築服務協議項下擬進行的交易及經修訂年度上限尋求獨立股東批准。第二次股東特別大會於二零一八年三月二十一日舉行，以（其中包括）批准及追認簽立二零一七年建築服務協議及批准經修訂年度上限。同理，由於在股東特別大會上有超過50%的投票反對上述普通決議案，上述普通決議案亦未獲通過為本公司之普通決議案。鑑於本集團業務需要，本集團繼續與上海地通進行若干現有交易，惟將密切留意二零一七年建築服務協議項下交易的交易總額，以確保截至二零二零年十二月三十一日止三個年度各年該等交易金額不會超過人民幣128,000,000元。

### 持續企業管治措施

本集團已於二零一零年四月十五日採納《工程類招投標工作指引》（「指引」），以為本集團進行的物業項目甄選潛在投標者及檢討上海地通提供的建築服務。

指引包括(a)規管及監察潛在建築公司投標者甄選過程的獨立機制；及(b)監察上海地通完成的建築工程質量的獨立審核程序（適用於上海地通通過甄選過程後獲選出提供建築服務的情況）。

董事會已確認本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度內已遵循指引所載的獨立機制並已執行指引所載的獨立審核程序，監察上海地通完成的建築工程質量。本集團在確定截至二零一七年十二月三十一日止年度所進行的持續關連交易的價格及條款時已按照定價政策及準則。

本公司獨董已審閱截至二零一七年十二月三十一日止年度內本集團及上海地通根據新建築服務協議所進行的所有交易。根據獨董於二零一八年三月二十八日舉行的會議，獨董亦已審閱新建築服務協議的條款。彼等已確認本集團截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的持續關連交易乃(i)於本集團日常及一般業務過程中訂立；(ii)按正常商業條款進行；及(iii)根據規管該等交易的有關協議及按公平合理條款訂立，並符合本公司股東整體利益。

## 董事報告

### 持續企業管治措施(續)

根據上市規則第14A.56條規定，本公司已委聘本公司核數師根據香港會計師公會頒布的《香港審驗應聘服務準則3000》的「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」，並參照《實務說明》第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」就本集團的持續關連交易進行若干程序。核數師亦已根據上市規則第14A.56條發出載有本集團披露之持續關連交易的審驗結果的無保留意見函件。本公司已將該核數師函件副本呈交香港聯交所。

核數師已根據《香港審驗應聘服務準則3000》的「歷史財務資料審計或審閱以外的審驗應聘」向董事會報告，於截至二零一七年十二月三十一日止年度，核數師並無發現任何事項而令彼等認為受新建築服務協議規限的持續關連交易，(i)尚未取得董事會批准；(ii)在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；(iii)在各重大方面並未根據規管該等交易的有關協議訂立；及(iv)超出本公司就其於刊發日期為二零一四年七月二日的通函內所載列截至二零一七年十二月三十一日止財政年度持續關連交易有關上限金額。誠如上節「持續關連交易」所述，批准二零一七年建築服務協議及年度上限(及經修訂年度上限)的普通決議案分別不獲本公司於二零一七年十二月二十八日及二零一八年三月二十一日舉行的兩次股東特別大會通過，鑑於本集團的業務需要，本集團繼續與上海地通進行若干現有交易惟密切監察二零一七年建築服務協議項下交易總額，以確保截至二零二零年十二月三十一日止三個年度該等交易的金額不超過人民幣128,000,000元。

### 關連方交易

有關本集團於日常業務過程中進行的重大關連方交易的詳情載於綜合財務報表附註34。

除上述者外，該等根據上市規則第14A章構成關連交易或持續關連交易的關連方交易載於上文「持續關連交易」一節，及本公司已遵守上市規則第14A章有關之規定。

除上文所披露者外，於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，本集團與本公司或其附屬公司的控股股東之間概無重大合約。

### 根據上市規則第13.51B(1)董事資料變更詳情

獨立非執行董事劉濤教授獲委任為長發集團長江投資實業股份有限公司(一家於上海證券交易所上市的中國公司，股份代號：600119)之獨立董事，任期為三年，自二零一八年二月十二日起至二零二一年二月十一日止。彼亦獲委任為上海第一醫藥股份有限公司(一家於上海證券交易所上市之中國公司，股份代號：600833)之獨立董事，自二零一七年六月二十六日起生效。自二零一七年九月十二日起，劉教授不再擔任上海良友油脂股份有限公司的獨立董事。

除上文所披露者外，自本公司二零一七年年報日期以來，概無其他根據上市規則13.51(B)(1)條須予披露的董事資料變更。

## 董事報告

### 管理合約

年內概無訂立或存續有關管理及經營本公司全部或任何重大部分業務的合約。

### 董事服務合約

概無董事與本公司或其附屬公司訂立不可於一年內在毋須支付任何賠償(法定賠償除外)的情況下終止的服務合約。

### 董事酬金

董事薪酬乃參照董事的職責及責任、彼等個人表現、本集團的財務業績及現行市場指標而釐定。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，董事酬金及本公司五位最高薪人士酬金的詳情分別載於綜合財務報表的附註38及27。於年內，概無訂立任何安排致使董事放棄或同意放棄任何酬金。

### 獲准許的彌償及保險

根據本公司的章程細則，本公司的每一名董事或其他高級職員有權因執行彼等各自職務或就此而可能承擔或蒙受的所有訴訟、費用、支出、損失、損害及開支獲得以本公司的資產及溢利作出的彌償保證及免受損害；惟此彌償保證並不延伸至與上述人士的任何欺詐或不誠實行為有關的任何事項。本公司已為就可能針對本集團董事及高級職員的法律訴訟安排適當的董事及高級職員責任保險。

### 退休金計劃

本集團的退休計劃載於綜合財務報表的附註2(t)。

### 足夠公眾持股量

根據本公司從公開途徑取得的現有資料及就本公司董事所知，年內及直至本年報刊發日期，本公司一直維持上市規則所訂明的公眾持股量。

### 企業管治

本公司的企業管治原則及慣例載於本年報第29頁至42頁的企業管治報告。

### 核數師

截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的財務報表由羅兵咸永道會計師事務所審核，其將於本公司二零一八年之股東週年大會結束時告退。本公司建議重選羅兵咸永道會計師事務所為本公司核數師的決議案將於會上提呈。

代表董事會

主席  
程立雄

香港，二零一八年三月二十八日

# 獨立核數師報告



羅兵咸永道

## 獨立核數師報告

致恒盛地產控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

## 無法表示意見

我們受聘審計恒盛地產控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第56至147頁的綜合財務報表，包括：

- 於二零一七年十二月三十一日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們沒有就 貴集團的綜合財務報表發表意見。如本報告下「無法表示意見的基礎」的所述；多項不確定事項之間可能存在互相影響以及與綜合財務報表產生累計影響，故此我們無法就綜合財務報表發表意見。在所有其他方面，我們認為該等財務報表已遵照香港《公司條例》妥為擬備。

## 獨立核數師報告

### 無法表示意見的基礎

#### 與持續經營相關的多項不確定事項

##### 無法表示意見

我們沒有就 貴集團的綜合財務報表發表意見。如本報告下「無法表示意見的基礎」的所述；多項不確定事項之間可能存在互相影響以及與綜合財務報表產生累計影響，故此我們無法就綜合財務報表發表意見。在所有其他方面，我們認為該等財務報表已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

##### 無法表示意見的基礎

###### 有關持續經營的多項不明朗因素

誠如綜合財務報表附註2(a)(i)所述，在截至二零一七年十二月三十一日止年度， 貴集團錄得 貴公司擁有人應佔虧損淨額人民幣2,608,618,000元。於同日， 貴集團的借款總額為人民幣23,419,824,000元，其中流動借款為人民幣17,729,287,000元，而現金及現金等價物亦只有人民幣201,420,000元。此外，於二零一七年十二月三十一日， 貴集團並無按照借款協議的預定時間表償還貸款本金及相關利息為數人民幣4,769,512,000元。同時， 貴集團亦違反了本金額人民幣2,613,680,000元的二零一八年到期的優先票據的若干條款及條件。其構成違約事件，導致於二零一七年十二月三十一日除以上所述外為數人民幣4,430,823,000元的若干以上所述外的其他借款出現交叉違約。此等狀況連同綜合財務報表附註2(a)(i)所述的其他事宜，包括對原由上海地通建設(集團)有限公司(「上海地通」)承建的項目作出建築計劃的改變，顯示存在重大不確定事項，可能對 貴集團能否持續經營業務構成重大疑問。

貴公司董事已採取多項措施，以改善 貴集團的流動性及財務狀況，並補救若干延後向金融機構還款的問題，有關資料載於綜合財務報表附註2(a)(i)。綜合財務報表乃按持續經營業務基準編製，其有效性取決於該等措施的結果，其受制於多項不確定事項，包括(i)就尚欠借款(包括已逾期償還本金及利息)與貸款人成功磋商達成重續或延展還款安排；(ii)在需要時成功另行獲取新的資金來源；(iii)成功落實建築計劃以確保工程進度按照預計進行，並對原來由上海地通承建的項目作出管理確保順利交接；(iv)成功加快 貴集團發展中物業及已落成物業的預售及銷售，以及加快未收的銷售所得款項的回籠，並控制成本及節約資本開支，以取得足夠的淨現金流入；及(v)成功與 貴集團現有貸款人維持良好關係，使相關貸款人不會採取行動要求即時償還所拖欠的借款，包括該等交叉違約條款。倘若 貴集團未能實現上述計劃及措施，則未必能繼續按持續經營業務基準經營，將會作出調整以將 貴集團的資產的賬面值撇減至可收回金額，就可能產生的任何進一步負債作出準備，及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未在該等綜合財務報表內反映。



## 獨立核數師報告

### 董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的責任，是根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》對 貴集團的綜合財務報表進行審計，並出具核數師報告。我們僅向 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。然而，基於本報告「無法表示意見的基礎」部分所述的事項，我們因多項不確定因素的潛在互動作用以及對綜合財務報表的可能累計影響，無法對綜合財務報表形成意見。

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是江令言先生。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一八年三月二十八日



# 綜合資產負債表

於二零一七年十二月三十一日

人民幣千元	附註	二零一七年	二零一六年
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	6	58,404	61,142
投資物業	7	17,346,646	17,075,746
無形資產	8	1,800	1,800
聯營公司投資	9	6,076	3,077
合營企業投資	10	133,676	—
應收合營企業的貸款	10	476,407	883,426
遞延所得稅資產	20	432,907	482,629
		<b>18,455,916</b>	18,507,820
<b>流動資產</b>			
發展中物業	12	21,130,610	20,696,217
持作銷售已落成物業	13	5,425,560	6,525,783
貿易及其他應收款項及預付款	14	5,789,394	5,360,023
按公平值計入損益的金融資產	15	250,000	—
預付稅款		353,409	334,488
受限制現金	16(a)	31,959	2,940,959
現金及現金等價物	16(b)	201,420	738,911
		<b>33,182,352</b>	36,596,381
<b>資產總值</b>		<b>51,638,268</b>	55,104,201

## 綜合資產負債表

於二零一七年十二月三十一日

人民幣千元	附註	二零一七年	二零一六年
<b>流動負債</b>			
預收客戶的所得款項		<b>10,775,290</b>	6,935,608
貿易及其他應付款項	17	<b>4,621,233</b>	5,041,150
應付所得稅		<b>4,342,237</b>	4,047,336
借款	18	<b>17,729,287</b>	18,509,852
融資租賃負債	19	<b>998</b>	998
		<b>37,469,045</b>	34,534,944
<b>非流動負債</b>			
借款	18	<b>5,690,537</b>	9,266,442
遞延所得稅負債	20	<b>2,476,050</b>	2,573,908
融資租賃負債	19	<b>18,130</b>	18,045
		<b>8,184,717</b>	11,858,395
<b>總負債</b>		<b>45,653,762</b>	46,393,339
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔資本及儲備			
股本	21	<b>68,745</b>	68,745
股份溢價	21	<b>7,822,982</b>	7,822,982
儲備		<b>(1,997,656)</b>	610,962
		<b>5,894,071</b>	8,502,689
非控股權益		<b>90,435</b>	208,173
<b>總權益</b>		<b>5,984,506</b>	8,710,862
<b>負債及權益總值</b>		<b>51,638,268</b>	55,104,201

經董事會於二零一八年三月二十八日批准並由下列人士代表董事會簽署

董事  
丁向陽

董事  
夏景華

刊載於第61頁至第147頁的附註為本綜合財務報表的組成部分。

# 綜合全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

人民幣千元	附註	二零一七年	二零一六年
銷售收入	5	<b>3,465,550</b>	2,572,542
銷售成本	25	<b>(3,933,897)</b>	(3,891,669)
毛虧		<b>(468,347)</b>	(1,319,127)
其他收入	23	<b>63,428</b>	50,821
其他虧損，淨額	24	<b>(178,247)</b>	(1,919,722)
銷售及市場推廣開支	25	<b>(146,528)</b>	(99,434)
行政開支	25	<b>(450,004)</b>	(451,412)
財務成本	26	<b>(1,434,684)</b>	(1,097,061)
所佔聯營公司溢利	9	<b>2,999</b>	146
所佔合營企業溢利／(虧損)	10	<b>598,868</b>	(13,806)
除所得稅前虧損		<b>(2,012,515)</b>	(4,849,595)
所得稅(開支)／抵免	28	<b>(713,841)</b>	120,448
年度虧損		<b>(2,726,356)</b>	(4,729,147)
以下人士應佔年度虧損：			
— 本公司擁有人		<b>(2,608,618)</b>	(4,021,011)
— 非控股權益		<b>(117,738)</b>	(708,136)
		<b>(2,726,356)</b>	(4,729,147)
其他全面收入		—	—
年度全面虧損總額		<b>(2,726,356)</b>	(4,729,147)
以下人士應佔年度全面虧損總額：			
— 本公司擁有人		<b>(2,608,618)</b>	(4,021,011)
— 非控股權益		<b>(117,738)</b>	(708,136)
		<b>(2,726,356)</b>	(4,729,147)
本公司擁有人應佔虧損的每股虧損 (以每股人民幣元列示)			
— 基本	29	<b>(0.33)</b>	(0.52)
— 攤薄	29	<b>(0.33)</b>	(0.52)

# 綜合權益變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

截至二零一七年十二月三十一日止年度											
本公司擁有人應佔											
人民幣千元	股本 (附註21)	股份溢價 (附註21)	合併儲備 (附註22(a))	法定儲備 (附註22(b))	其他儲備 (附註37(a)(i))	重估儲備	僱員以股份 為基礎的 薪酬儲備	累積虧損	總計	非控股 權益	總權益
於二零一七年一月一日的結餘	68,745	7,822,982	(770,477)	314,421	264,317	947,730	201,795	(346,824)	8,502,689	208,173	8,710,862
年內虧損	—	—	—	—	—	—	—	(2,608,618)	(2,608,618)	(117,738)	(2,726,356)
於二零一七年十二月三十一日的結餘	68,745	7,822,982	(770,477)	314,421	264,317	947,730	201,795	(2,955,442)	5,894,071	90,435	5,984,506

截至二零一六年十二月三十一日止年度											
本公司擁有人應佔											
人民幣千元	股本 (附註21)	股份溢價 (附註21)	合併儲備 (附註22(a))	法定儲備 (附註22(b))	其他儲備 (附註37(a)(i))	重估儲備	僱員以股份 為基礎的 薪酬儲備	保留盈利/ 累積虧損	總計	非控股 權益	總權益
於二零一六年一月一日的結餘	68,745	7,822,982	(770,477)	314,421	264,317	947,730	201,795	3,674,187	12,523,700	1,012,956	13,536,656
年內全面虧損總額	—	—	—	—	—	—	—	(4,021,011)	(4,021,011)	(708,136)	(4,729,147)
出讓一家附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(96,647)	(96,647)
於二零一六年十二月三十一日的結餘	68,745	7,822,982	(770,477)	314,421	264,317	947,730	201,795	(346,824)	8,502,689	208,173	8,710,862

# 綜合現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

人民幣千元	附註	二零一七年	二零一六年
<b>經營活動的現金流量</b>			
經營業務所得的現金	31(a)	<b>5,526,365</b>	2,479,121
已付所得稅		<b>(485,997)</b>	(92,911)
已付利息		<b>(2,320,609)</b>	(2,735,436)
<b>經營活動所得／(所用)現金淨額</b>		<b>2,719,759</b>	(349,226)
<b>投資活動的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		<b>(2,404)</b>	(2,141)
購買按公平值計入損益的金融資產		<b>(250,000)</b>	—
建設投資物業付款		<b>(793,351)</b>	(783,562)
出售投資物業所得款項		<b>29,016</b>	34,390
從已取消項目所得款項		—	84,531
出讓一家附屬公司所得款項(扣除現金)	32	<b>37,419</b>	49,383
出售物業、廠房及設備所得款項		<b>379</b>	1,875
已收利息		<b>25,068</b>	13,281
<b>投資活動所用的現金淨額</b>		<b>(953,873)</b>	(602,243)
<b>融資活動的現金流量</b>			
借款所得款項		<b>4,131,991</b>	14,104,676
償還借款		<b>(9,456,885)</b>	(12,559,969)
收取第三方墊款		<b>529,267</b>	577,021
償還第三方墊款		<b>(268,049)</b>	(544,316)
受限制現金的減少／(增加)		<b>2,760,324</b>	(272,188)
<b>融資活動(所用)／所得的現金淨額</b>		<b>(2,303,352)</b>	1,305,224
<b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額</b>		<b>(537,466)</b>	353,755
年初現金及現金等價物		<b>738,911</b>	385,159
現金及銀行結餘的匯兌虧損		<b>(25)</b>	(3)
<b>年終現金及現金等價物</b>	16(b)	<b>201,420</b>	738,911

# 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 1 一般資料

恒盛地產控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事房地產發展項目。

本公司為一間於二零零七年七月二十七日在開曼群島註冊成立的有限責任公司及其股份於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)(股份代號：00845)上市。其註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

財務報表以人民幣千元列報(除非另有說明)。財務報表已經由董事會在二零一八年三月二十八日批准刊發。

## 2 主要會計政策概要

下文載有編製該等綜合財務報表所採用的主要會計政策。除另有指明者外，該等政策已於所有呈列年間貫徹應用。

### (a) 編製基準

綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例的披露要求編製。綜合財務報表乃根據香港財務報告準則按歷史成本法編製，並就按公平值計入損益的金融資產的重估作出修訂及對投資物業以公平值入賬。

編製符合香港財務報告準則的綜合財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對綜合財務報表作出重大假設和估計的範疇，在附註4中披露。

### (i) 持續經營基準

在截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損淨額人民幣2,608,618,000元(二零一六年：人民幣4,021,011,000元)。於二零一七年十二月三十一日，借款總額為人民幣23,419,824,000元(二零一六年：人民幣27,776,294,000元)，其中流動借款為人民幣17,729,287,000元(二零一六年：人民幣18,509,852,000元)。現金及現金等價物由二零一六年十二月三十一日的人民幣738,911,000元下降到二零一七年十二月三十一日的人民幣201,420,000元。

於二零一七年十二月三十一日，若干借款的本金還款及利息付款分別為數人民幣3,272,940,000元及相關人民幣1,496,572,000元已逾期(「逾期貸款」)。假如貸款人要求，逾期借款須即時償還。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 2 主要會計政策概要(續)

## (a) 編製基準(續)

## (i) 持續經營基準(續)

除以上的逾期借款外，於二零一七年十二月三十一日，本集團違反了二零一八年到期的優先票據的若干條款及條件。二零一八年到期的優先票據於二零一八年三月四日到期償還，而二零一八年到期的優先票據的本金金額為人民幣2,613,680,000元。

除以上所述外，誠如有關本集團若干借款的相關貸款及融資協議所訂明，本集團任何借款的違約可能會導致該等借款出現交叉違約。基於上述違約事件，於二零一七年十二月三十一日，該等借款的本金金額人民幣4,430,823,000元被視為違約，而其中為數人民幣1,738,697,000元原合約還款日為二零一八年十二月三十一日以後的借款已被重新分類為流動負債(附註12)。

本集團期後與一個貸款人達成協議，同意為一項於二零一七年十二月三十一日已經逾期的借款本金及利息分別為人民幣464,940,000元及人民幣74,613,000元的逾期貸款的還款日期作出延期修訂。本集團正與其他貸款人積極磋商重續及延展其他於二零一七年十二月三十一日逾期的本金人民幣2,808,000,000元及利息人民幣1,421,959,000元(「餘下逾期貸款」)，以及逾期借款於二零一七年十二月三十一日後再產生的利息人民幣197,889,000元，董事有信心可於適當時候達成協議。此外，於二零一八年三月內，本集團已經悉數還清二零一八年到期的優先票據的本金額400,000,000美元(約等值人民幣2,613,680,000元)，而相關的利息金額26,500,000美元(約等值人民幣173,156,000元)則於批准本綜合財務報表日期尚未付清。按照二零一八年到期的優先票據的條款及條件，該項利息須於二零一八年四月四日或之前付清。

由於已採取上述行動，管理層有信心已延遲償還其本金及利息的借款的貸款人將不會強制執行其要求即時還款的權利。基於交叉違約的條文，管理層亦有信心交叉違約借款的貸款人將不會行使其要求即時還款的權利。

此外，本集團與上海地通建設(集團)有限公司(「上海地通」)，一家由本公司的最終控制人直系親屬控制的公司，於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的持續性關聯交易未被獨立股東於二零一七年十二月二十八日及二零一八年三月二十一日舉行的股東特別大會上通過。為確保遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)，本集團需重新審視相關的建築計劃並修訂或取消現有的建築服務合同。縱然本集團已經與上海地通達成約定該些對現有的建築服務合同的修訂或取消將不會導致任何罰則，該些開發計劃的改變將可能導致項目的阻礙或延誤並對本集團未來的淨現金流入構成不利影響。

上述所有狀況顯示存在重大不確定事項，可能對本集團能否持續經營業務構成重大疑問。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 2 主要會計政策概要(續)

## (a) 編製基準(續)

## (i) 持續經營基準(續)

鑑於上述情況，本公司董事在評估本集團會否擁有充足財務資源持續經營業務時，已審慎考慮本集團的未來流動資金及表現以及其可動用的資金來源。已採取若干措施以減輕流動資金壓力及改善其財務狀況，當中包括但不限於以下各項：

- (i) 本集團一直與多家商業銀行積極磋商重續及延展銀行貸款及信貸融資；
- (ii) 此外，本集團亦正與多家金融機構磋商及物色不同融資選擇，藉以於可見將來為本集團的營運資金及承擔提供資金；於年末後及截至批准本綜合財務報表日期，已成功取得本金總額人民幣1,770,000,000元的到期日為12個月以上的貸款；
- (iii) 本集團正與上海地通積極磋商，對現有的建築服務合同作出修訂或取消，並尋求其他獨立第三方去承接有關的建築工程以確保現有物業開發項目可以按時完工及對該些項目造成最低的阻礙或延誤；
- (iv) 本集團已加快預售及銷售其發展中物業及已落成物業。關於現有項目，上海的尚海灣預計會繼續於二零一八年內為本集團帶來重大的物業銷售金額。同時，本集團預期待於二零一八年中旬取得預售許可證後在一、二線城市推出四個主要的項目；
- (v) 本集團已制定措施加快未收的銷售所得款項的回籠；及
- (vi) 本集團將繼續採取積極措施通過不同渠道控制行政成本，包括優化人力資源、調整管理層薪酬及節約資本開支。

董事已審閱管理層所編製的本集團現金流量預測。現金流量預測涵蓋期間為由二零一七年十二月三十一日起不少於十二個月。彼等認為，經考慮上述計劃及措施後，本集團在二零一七年十二月三十一日起計十二個月內，將有充足營運資金撥付其營運及應付其到期財務責任。因此，董事信納以持續經營業務基準編製綜合財務報表乃屬恰當。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 2 主要會計政策概要(續)

## (a) 編製基準(續)

## (i) 持續經營基準(續)

儘管以上所述，本公司管理層能否達成其上述計劃及措施仍有重大的不確定因素。本集團能否持續經營業務將取決於本集團能否透過以下各項產生足夠的融資及經營現金流量：

- (i) 就(1)預定於二零一八年還款(不論根據原定協議或現有安排)；(2)因本集團未能於預定還款日期或之前償還而於二零一七年十二月三十一日逾期的本金或利息；及(3)於二零一八年逾期或可能逾期的該等借款，與貸款人成功磋商達成重續或延展還款至二零一八年以後的安排；
- (ii) 在需要時成功另行獲取新的資金來源；
- (iii) 以上所述的建築計劃得以成功實施，以確保建設進度符合計劃，並對原來由上海地通承建的項目作出管理確保順利交接及避免對本集團未來的淨現金流入構成不利影響；
- (iv) 成功加快預售及銷售其發展中物業及已落成物業，以及加快未收的銷售所得款項的回籠，並控制成本及節約資本開支，藉以產生足夠的淨現金流入；及
- (v) 成功與本集團現有貸款人維持良好關係，使相關貸款人不會採取行動要求即時償還所拖欠的借款(包括已有交叉違約條款的借款)。

倘若本集團未能實現上述計劃及措施，則未必能繼續按持續經營業務基準經營，將會作出調整以本集團的資產的賬面值撇減至可收回金額，就可能產生的任何進一步負債作出準備，及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。該等調整的影響尚未在該等綜合財務報表內反映。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 2 主要會計政策概要(續)

## (a) 編製基準(續)

## (ii) 採納準則修訂本的影響

下列準則的修訂本對於本集團於二零一七年一月一日開始之財政年度強制生效：

香港會計準則第7號(修訂本)	現金流量表
香港會計準則第12號(修訂本)	所得稅
香港財務報告準則之修訂	二零一四年至二零一六年週期之年度改進

採納上述準則的修訂本對本集團於本報告中所呈列所有期間的業績及財務狀況並無重大影響。香港會計準則第7號的修訂本要求對融資活動產生的負債變動做出披露(附註31(b))。

## (iii) 已頒佈但尚未生效的新準則、準則的修訂本及詮釋

以下為已頒佈但於二零一七年一月一日開始的財政年度尚未生效的準則的新準則，修訂本及詮釋，惟本集團並無提早採納：

香港會計準則第40號(修訂本)	投資物業之轉撥
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎的付款交易的分類和計量
香港財務報告準則第4號(修訂本)	應用香港財務報告準則第9號金融工具與香港財務報告準則第4號保險合約
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償的提前還款特性
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資產出售或注資
香港財務報告準則第15號	與客戶之間的合同產生的收入
香港財務報告準則第15號(修訂本)	香港財務報告準則第15號之澄清
香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
香港財務報告準則之修訂	二零一四年至二零一六年週期之年度改進

本集團將於上述新訂或經修訂準則、現有準則之修訂及詮釋生效時加以採納。本集團已著手評估對本集團的影響，惟現階段尚未能確定此等新訂或經修訂準則、現有準則之修訂及詮釋生效時加以採納會否對本集團的營運業績及財務狀況構成重大影響。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 2 主要會計政策概要(續)

## (a) 編製基準(續)

## (iii) 已頒佈但尚未生效的新準則、準則的修訂本及詮釋(續)

## (a) 香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號處理金融資產和金融負債的分類、計量及終止確認，並引入了有關套期會計的新規定以及金融資產的新減值模型。

本集團已審閱其金融資產與負債並預期於二零一八年一月一日採納新訂準則將產生下列影響：

本集團並無任何目前分類為可供出售(「可供出售」)的債務或權益工具。因此，本集團並無預期新指引將影響金融資產的分類與計量。

本集團現以公允價值計量且其變動計入損益的非上市信託基金，將很可能根據香港財務報告準則第9號下的規定以相同基準計量。

新準則不會影響本集團金融負債的會計處理，因為它只影響被指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，而本集團並無該等負債。終止確認規則引自香港會計準則第39號金融工具：確認及計量，沒有任何變動。

新減值模型要求必須按預期信用虧損(「預期信用虧損」)，而非根據香港會計準則第39號項下僅以已產生信用虧損確認減值撥備。該規定適用於按攤銷成本分類的金融資產、以按公平值計入其他全面收益計量的債務工具、香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」的合約資產、應收租金、貸款承擔及若干財務擔保合約。根據迄今進行的評估，本集團預期應收貿易款項的虧損撥備不會有重大變動。

新訂準則亦引入延伸的披露規定及呈列方式變動。該等規定及變動預期將改變本集團有關其金融工具披露的性質及程度(尤其是於採納新訂準則的年度)。

新訂準則必須於二零一八年一月一日或之後開始的財政年度應用。由於該準則在實際情況下容許，本集團將於二零一八年一月一日起追溯應用有關新規則。二零一七年的比較數字則不予重列。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2 主要會計政策概要(續)

#### (a) 編製基準(續)

##### (iii) 已頒佈但尚未生效的新準則、準則的修訂本及詮釋(續)

##### (b) 香港財務報告準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」

香港會計師公會(「香港會計師公會」)已發布收入確認的新準則。這將取代香港會計準則第18號及香港會計準則第11號。

新準則乃基於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認收入的原則。

此準則容許全面追溯採或修改追溯方式採納。

管理層已評估應用新訂準則對本集團財務報表的影響，並確定將有如下影響：

- 來自預售發展中物業的收入在資產控制權轉移至客戶時確認。發展中物業的控制權可隨時間過去或在某一時機轉移，取決於合約條款以及適用於該合約的法律。
- 出售已竣工物業的收入(目前取決於轉移物業擁有權重大風險及回報的時間)將會延後至相關物業根據控制權轉移模式合法地或實際上轉移至客戶時方會確認。
- 本集團目前向客戶提供不同付款計劃，而出售物業的交易價格及收入將於該合約存在重大融資組成部分時予以調整。
- 取得預售物業合約所產生的若干成本(如銷售佣金)目前直接於損益支銷，日後則根據香港財務報告準則第15號合資格可資本化，並符合相關合約的收入確認模式。

香港財務報告準則第15號於二零一八年一月一日或之後開始的財政年度強制生效。現階段本集團擬於採納該準則時採用修改追溯法，即表示採納的累積影響(如有)將於二零一八年一月一日在保留盈利確認且比較數字將不予重列。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 2 主要會計政策概要(續)

#### (a) 編製基準(續)

##### (iii) 已頒佈但尚未生效的新準則、準則的修訂本及詮釋(續)

##### (c) 香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號於二零一六年一月發佈。其將致使絕大部分租賃於財務狀況表確認，此乃由於經營租賃與融資租賃之間的區別被移除。根據新訂準則，資產(使用租賃項目的權利)及支付租金的金融負債須予確認。唯一的例外情況為短期及低價值租賃。

出租人會計處理將無重大變動。

該準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於報告日期，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣15,486,000元。

本集團尚未評估須作出何種其他調整(如有)，例如，由於租賃期的釋義變動以及可變租賃付款與續租及終止選擇權的不同處理。因此，尚未能估計於採納新訂準則時必須確認的使用權資產及租賃負債金額以及其將可能如何影響本集團的損益與未來現金流量分類。

香港財務報告準則第16號於二零一九年一月一日或之後開始之財政年度強制生效。現階段本集團無意於生效日期前採用該準則。本集團擬應用簡化過渡方法，而不會重列首次採用前之年度的比較數字。

概無其他尚未生效且預期將對實體於目前或未來報告期間及對可見未來交易造成重大影響的其他準則、準則修訂本及詮釋。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要**(續)**(b) 綜合賬目**

綜合財務報表包括本公司及其全部附屬公司的財務報表。

**(i) 附屬公司**

附屬公司為本集團擁有控制權的實體(包括結構性實體)。當本集團承受或享有參與實體所得的可變回報，且有能力透過其對實體的權力影響該等回報時，則本集團控制該實體。自控制權轉移至本集團的日期起，附屬公司獲綜合入賬。附屬公司於控制權終止之日不再綜合入賬。

購買法乃用作本集團購買附屬公司的入賬方法。收購附屬公司轉讓之代價為所轉讓資產、被收購方前擁有人所招致之負債及本集團所發行股本權益之公平值。所轉讓的代價包括或有代價安排所產生的任何資產或負債的公平值。業務合併所收購的可識別資產及承擔的負債及或然負債初始按收購日的公平值計算。就個別收購基準，本集團可按公平值或按非控股權益佔被購買方淨資產的比例，確認被購買方的非控股權益。

收購相關的成本在產生時支銷。

所轉讓代價、被收購方的任何非控股權益金額及任何先前於被收購方的權益於收購日期的公平值高於所收購可識別資產淨值的公平值時，其差額以商譽列賬。就議價購買而言，如轉讓代價、已確認非控股權益及先前持有的權益總額低於所收購附屬公司資產淨值的公平值，其差額將直接在損益表中確認。

組成本集團公司間交易、結餘及未變現交易收益均會對銷。除非交易提供轉移資產之減值證據，否則未變現虧損亦會對銷。附屬公司的會計政策已作必要調整，使其與本集團所採納的會計政策一致。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要(續)****(b) 綜合賬目(續)****(i) 附屬公司(續)**

倘與非控股權益進行交易，而該項交易並不導致失去控制權，則交易入賬列為權益交易—即與擁有人以其作為擁有人身份進行的交易。支付的任何代價的公平值與所收購附屬公司資產賬面淨值相關份額的差額，乃記錄作為權益。向非控股權益進行出售的損益亦於權益記錄。

倘集團不再擁有控制權，其於該實體之任何保留權益按其失去控制權當日之公平值重新計量，而賬面值變動則於損益賬內確認。就隨後入賬列作聯營公司、合營公司或金融資產之保留權益而言，此公平值即初步賬面值。此外，先前於其他全面收入內確認與該實體有關之任何金額按猶如集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。這意味著先前在其他全面收入內確認之金額，按適用香港財務報告準則所指明／允許，重新分類至損益賬或轉撥至另一權益類別。

附屬公司投資按成本扣除減值列賬。成本亦包括投資的直接歸屬成本。附屬公司之業績由本公司按應收股息基準入賬。

倘從附屬公司投資收取股息，而有關股息超出宣派股息當期該附屬公司全面收益總額，或該項投資在個別財務報表賬面值超出綜合財務報表內被投資公司資產淨值(包括商譽)的賬面值，則須於收取有關股息時，對該等投資進行減值測試。

**(ii) 聯營公司**

聯營公司為本集團對其有重大影響力但並非控制權的所有實體，一般持股量附有20%至50%的表決權。聯營公司投資以權益會計法入賬，初步按成本確認，而賬面值乃增加或減少以確認投資者在收購日期後應佔被投資公司損益的份額。本集團的聯營公司投資包括於收購時確認的商譽(扣除任何累計減值虧損)。

本集團所佔其聯營公司的收購後溢利或虧損於綜合全面收益表確認，而其所佔的收購後其他全面收益變動則於其他全面收益中確認。累計收購後變動就投資的賬面值作出調整。當本集團所佔聯營公司的虧損相等於或超過其於該聯營公司的權益(包括任何其他無抵押應收款項)時，本集團不會進一步確認虧損，除非其有已產生責任或代表該聯營公司付款。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要**(續)**(b) 綜合賬目**(續)**(ii) 聯營公司**(續)

本集團在各報告日釐定是否有任何客觀證據證明聯營公司投資有所減值。倘有減值，減值金額釐定為聯營公司可收回金額與其賬面值之差額，並在綜合全面收益表內「所佔聯營公司溢利」旁確認有關金額。

本集團與其聯營公司間交易的未變現收益將予對銷，惟以本集團於聯營公司的權益為限。未變現虧損亦予以對銷，除非有關交易有證據證明所轉讓資產已減值。聯營公司的會計政策已作出必要變動，以確保與本集團所採納的政策一致。

**(iii) 聯合安排**

視乎各投資者的合約權利及義務，於聯合安排的投資可分為合營業務或合營企業。經評估其聯合安排的性質後，本集團釐定該等聯合安排為合營企業。合營企業以權益法入賬。

根據權益會計法，於合營企業的權益乃按成本初步確認，其後經調整以確認本集團應佔收購後的損益及於其他全面收益的變動。當本集團應佔合營企業的虧損相等於或超出其於該合營企業的權益(包括任何長期權益，而該長期權益實質上構成本集團於該合營企業的投資淨額之一部分)，則本集團不會確認進一步虧損，除非其已產生責任或代表該等合營企業作出付款。

本集團與其合營企業之間的交易產生的未變現收益，按本集團於合營企業的權益抵銷。除非交易提供證據證明所轉讓的資產出現減值，否則未變現虧損亦被抵銷。合營企業會計政策已按需要作變動，以確保其與本集團所採納的政策貫徹一致。

**(c) 外幣換算****(i) 功能貨幣及呈列貨幣**

本集團旗下各公司的財務報表所包括項目，乃以有關公司經營業務所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計算。綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列賬，而人民幣為本公司的功能貨幣及呈列貨幣。

**(ii) 交易及結餘**

外幣交易以交易當日的匯率或項目重新計量時的估值換算為功能貨幣。結算該等交易及按年終匯率換算以外幣計算的貨幣資產與負債所產生的匯兌損益於綜合全面收益表內確認。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要(續)****(c) 外幣換算(續)****(iii) 集團公司**

功能貨幣與於呈列貨幣不同的本集團旗下各公司(其概無高通脹貨幣)的業績及財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 本集團旗下各公司每份資產負債表的資產與負債按該資產負債表結算日的收市匯率換算；
- 本集團旗下各公司每份全面收益表的收入及支出按平均匯率換算(除非該平均匯率並非交易當日現行利率累計影響的合理約數，則收入及開支將以交易當日的匯率換算)；及
- 所有因此產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整視為該海外實體的資產及負債，並按收市匯率換算。匯兌差額於其他全面收入中確認。

於出售海外業務(即出售本集團於海外業務之全部權益、導致喪失對某一包含海外業務附屬公司控制權之出售、導致喪失對某一包含海外業務合營企業的共同控制權之出售，或導致喪失對某一包含海外業務聯營公司重大影響力之出售)時，與該業務相關並歸屬於本公司權益持有人之所有於權益中累計匯兌差額均重新分類至損益。

倘為部分出售並不導致本集團喪失控制包含海外業務的附屬公司，該累計匯兌差額之應佔比例為重新提供貢獻予非控股權益及不會於綜合全面收益表確認。就所有其他之部分出售(即不會導致本集團喪失對聯營公司之重大影響或對合營企業之共同控制權的部分出售)，該累計匯兌差額之應佔比例則須重新分類至損益。

**(d) 物業、廠房及設備**

物業、廠房及設備以歷史成本扣除累計折舊及任何減值虧損入賬。歷史成本包括直接因收購該等項目而產生的支出。其後成本僅會在有關項目的未來經濟利益很有可能流入本集團，且該項目成本能可靠計算的情況下，方計入資產賬面值或確認為個別資產(如適用)。

維修及保養開支於其產生的財政期間自綜合全面收益表扣除。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 2 主要會計政策概要(續)

## (d) 物業、廠房及設備(續)

物業、廠房及設備折舊以直線法計算，於以下的估計可使用年期將成本分攤至剩餘價值：

樓宇	按剩餘租賃年期或可使用年期之較短者
電腦及辦公室設備	5年
汽車	5年
傢俬、裝置及設置	5年
廠房及機器	10年
租賃改善工程	按租賃年期為1至5年

於各申報期間終結時檢討資產餘值及可使用年期，並在適當時作出調整。

若資產的賬面值高於其估計可收回價值，則該資產的賬面值即時撇減至其可收回金額(附註2(g))。

出售收益及虧損按所得款與有關賬面值的差額而釐定，並於綜合全面收益表中的「行政開支」確認。

在建物業按歷史成本扣除減值虧損列賬。歷史成本包括開發物業直接應佔的開支，包括於開發期間產生的土地使用權、建築成本、借款成本及專業費用。於完成時，物業將轉撥至物業、廠房及設備項下的樓宇。

在建物業無須作折舊準備。倘資產賬面值超過其估計可收回金額，則在建物業賬面值會即時撇減至其可收回金額(附註2(g))。

## (e) 投資物業

投資物業乃持有作長期租金回報或資本增值或兩者皆是，且並非由本集團佔用之物業。倘符合投資物業的其餘定義，根據經營租賃持有的土地均分類為投資物業及以此形式入賬，在此情況下，經營租賃的入賬方式亦與融資租賃無異。投資物業按公平值列賬，公平值指由外聘估值師每年釐定的公開市值。公平值以活躍市場價格為依據，並在有需要時就個別資產的性質、地點或狀況差異作出調整。倘沒有此方面資料，本集團會採用其他估值方法，如參考活躍程度稍遜的市場最近期提供的價格或貼現現金流量預測等。此等估值每年由獨立專業合資格估值師檢討。公平值變動於綜合全面收益表入賬列作「其他虧損，淨額」的一部份。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要(續)****(e) 投資物業(續)**

目前正在興建或發展供日後用作投資物業的物業被分類為投資物業，並按公平值列賬。倘若在建中投資物業的公平值未能可靠地計量，則於建築工程竣工日期或公平值能夠可靠地計量之日(以較早發生者為準)前，該物業將會按成本值計量。

倘若一項持有供出售的已落成物業項目因其用途有變而成為投資物業，該物業於轉讓當日的賬面值與公平值之間的任何差額於綜合全面收益表中確認為「其他虧損，淨額」的一部份。

**(f) 無形資產**

無形資產主要包括於初步確認時按收購成本入賬的執照。執照的可使用年期有限，乃按成本減累計攤銷列賬。攤銷以直線法計算，將執照的成本於其估計可使用之年期5年攤銷。

**(g) 非金融資產減值**

無限定可使用年期的資產(例如未可使用的商譽或無形資產)毋須作攤銷，但每年測試有否出現減值。須予攤銷的資產會於發生事件或情況出現變化而顯示未必能夠收回賬面值時予以檢討，以看有否出現減值。減值虧損按有關資產的賬面值超逾其可收回金額的差額確認。

可收回金額為資產的公平值減銷售成本與公平值減使用價值兩者所得較高金額。在評估減值時，資產按可識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。於各報告日期會對非金融資產(商譽除外)予以檢討，以看出現減值的非金融資產(商譽除外)是否可能撥回減值。

**(h) 金融資產**

本集團將其金融資產劃為以下類別：按公平值計入損益及貸款及應收款項。分類取決於收購金融資產的目的。管理層在首次確認時釐定其金融資產的分類。

倘若收購金融資產主要是為著於短期內出售，特別是持作買賣的金融資產，本集團將其分類為按公平值計入損益的金融資產。倘預期於報告期後十二個月內出售，則呈列為流動資產；否則呈列為非流動資產。

貸款及應收款項為有固定或可確定付款而並無在活躍市場報價的非衍生金融資產。其乃計入流動資產，惟於申報期間結束後超過十二個月到期者則除外，後者分類為非流動資產。

金融資產的日常買賣在交易日(即本集團承諾購入或出售該資產之日)確認。投資初步按公平值確認，加所有並非按公平值於損益列賬的金融資產的交易成本。貸款及應收款項其後則採用實際利率法按攤銷成本列賬。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要(續)****(h) 金融資產(續)**

本集團於每個報告期末評估是否存在客觀證據證明某一金融資產或某一組金融資產出現減值。只有當存在客觀證據證明於因為首次確認資產後發生一宗或多宗事件導致出現減值(「損失事項」)，而該宗(或該等)損失事項對該項或該組金融資產的估計未來現金流量構成的影響可以可靠估計，有關的金融資產或金融資產組才算出現減值及產生減值虧損。

減值跡象可包括一名或一組債務人正面臨重大經濟困難、違約或未能償還利息或本金、彼等有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

「按公平值計入損益的金融資產」類別的公平值變動產生的損益，於產生期間在綜合全面收益表呈列。當確立本集團收取付款的權利，按公平值計入損益的金融資產產生的股息收入在綜合全面收益表確認，作為其他收入的一部分。

就貸款及應收款項類別而言，損失金額乃根據資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現而估計未來現金流量(不包括仍未產生的未來信用損失)的現值兩者的差額計量。資產賬面值予以削減，而損失金額則在綜合全面收益表確認。

如在後繼期間，減值虧損的數額減少，而此減少可客觀地聯繫至減值在確認後才發生的事件(例如債務人的信用評級有所改善)，則之前已確認的減值虧損可在綜合全面收益表轉回。

**(i) 發展中物業**

發展中物業乃按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。可變現淨值乃參考日常業務過程中出售物業的所得款項減適用的可變銷售費用及預期竣工成本，根據現行市況釐定。

物業開發成本主要包括開發期間產生的土地使用權、建築成本、借款成本及專業費用。於物業落成時，該等物業會撥入持作銷售已落成物業。

除非物業發展項目的施工期預期於正常營運周期後方完成，否則有關發展中物業將列為流動資產。

**(j) 持作銷售已落成物業**

於申報期間結仍未出售的已落成物業按成本及可變現淨值兩者的較低者列賬。成本包括未出售物業應佔的開發成本。可變現淨值乃參考日常業務過程中出售物業的所得款項減適用的可變銷售費用或管理層根據現行市況作出的估計釐定。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要(續)****(k) 存貨**

存貨指建築材料及按成本與可變現淨值兩者之較低者入賬。成本以加權平均法計算。可變現淨值指日常業務過程中之估計售價，減適用之可變銷售費用。

**(l) 貿易及其他應收款項**

應收貿易賬款為就於日常業務過程中已出售物業或已提供服務應收客戶的金額。倘貿易及其他應收款項預期於一年或一年內收回(若更長則在業務正常營運周期內)，則分類為流動資產，否則以非流動資產呈列。

貿易及其他應收款項初步按公平值確認，其後則採用實際利率法按攤銷成本減減值撥備計算。

**(m) 現金及現金等價物**

現金及現金等價物包括手頭現金及銀行結餘以及原定到期日為三個月或以下的銀行通知存款。被限制使用的銀行存款不會列入現金及現金等價物。

**(n) 股本**

普通股被列為權益。直接歸屬於發行新股或購股權的新增成本於權益中呈列為所得款的減少(除稅項後)。

**(o) 貿易及其他應付款項**

應付貿易賬款為支付於日常業務過程中從供應商購買商品或服務的責任。於一年或一年內支付(若更長則在業務正常營運周期內)的應付賬款會被分類為流動負債，否則以非流動負債呈列。

應付款項初步按公平值確認，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

**(p) 抵銷金融工具**

當有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。法定可執行權力不得取決於未來事件會否發生，並必須在正常業務過程中以及在公司或對手方出現違約、資不抵債或破產時均可予執行。

**(q) 借款**

借款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。借款其後按攤銷成本列賬；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值間的任何差額於借款期間採用實際利率法在綜合全面收益表確認。

除非有無條件權利將負債的結算日遞延至申報期間結束後至少12個月，否則借款列為流動負債。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要**(續)**(r) 借款成本**

一般及特定借款直接歸屬於收購、建築或生產合資格資產(即必須長時間籌備作其擬定用途或出售的資產)的借款成本資本化為該資產的部分成本，直至該資產大致上已達到擬定用途或出售的階段。所有其他借款成本於其產生期間在綜合全面收益表扣除。

在特定借款撥作合資格資產支出前之暫時投資所賺取之投資收入，須自合資格資本化之借款成本中扣除。

借貸成本包括利息開支、融資租賃的融資費用以及作為利息成本調整而產生的外幣借貸的匯兌差額。調整利息成本的匯兌損益包括如實體以其功能貨幣借入資金而將產生的借貸成本與外幣借貸實際產生的借貸成本之間的息差。該等金額根據實體功能貨幣中類似借貸之利率估計。

如果合資格資產的建造期跨越一個以上會計期間，符合資本化條件的匯兌差額在每一年度期間確定，且該金額以功能貨幣借款的虛擬利息金額與外幣借款實際發生的利息之間的差額為限。以前年度不滿足資本化條件的匯兌差額在後續年度不得予以資本化。

當構建符合資格的資產的時間超過一個會計期間時，可予資本化的匯兌差額乃根據如實體以其功能貨幣借入資金而可能已產生的利息開支的累計金額按累計基準釐定。以資本化的總匯兌差額不能超過本報告期期末按累計基準產生的總匯兌差額淨額的金額。

**(s) 即期及遞延所得稅**

期內的稅項開支包括即期及遞延稅項。稅項於綜合全面收益表內確認，惟與於其他全面收益中確認或直接於權益中確認之項目有關之稅項則分別在其他全面收益確認或直接於權益中確認。

即期所得稅開支乃根據本公司及其附屬公司及聯營公司於經營及產生應課稅收入的國家於申報期間終結時已頒佈或大致頒佈的稅法計算得出。管理層定期就適用稅務規例可予詮釋的情況評估報稅立場，並會於適當情況下就預計將向稅務當局支付的金額計提撥備及本集團乃根據最可能結果下的單一最佳估計，就預計稅務審計事宜確認稅項負債。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要(續)****(s) 即期及遞延所得稅(續)**

遞延所得稅採用負債法按資產及負債的稅基與其於綜合財務報表內的賬面值產生的暫時差異作全額撥備。然而，倘遞延稅項負債乃源自商譽的初步確認，則不會確認遞延稅項負債；倘遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初步確認，而於交易時不影響會計損益或應課稅溢利或虧損，則不作記賬。遞延所得稅採用申報期間終結前已頒佈或大致頒佈並在相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債償還時預期適用的稅率及稅法釐定。

遞延所得稅資產只是在很可能有未來應課稅溢利以抵銷暫時差異的情況下方予確認。

遞延所得稅就附屬公司、聯營公司及合營企業的投資所產生的應課稅暫時差異作出撥備，惟遞延所得稅負債倘暫時差異的回撥時間由本集團控制，且很有可能於可預見未來不會回撥則除外。一般而言，本集團不能控制聯營公司之暫時差異的回撥。僅在訂有協議賦予本集團權力於可見未來控制暫時差異的回撥時，方不就聯營公司的未分派盈利所產生的應課稅暫時性差額確認遞延稅項負債。

遞延所得稅資產就因附屬公司投資、聯營公司及合營安排而產生之可扣減暫時差異予以確認，惟暫時差異可能將於日後回撥，且有充足之應課稅溢利而動用暫時差異。

當有法定可執行權利可將當期稅項資產與當期稅項負債抵銷，而遞延所得稅資產與負債與應課稅實體或不同應課稅實體之同一徵稅機關所徵收收入有關且有意按淨額基準結算餘額時，遞延所得稅資產及負債獲抵銷。

**(t) 僱員福利****(i) 僱員應享假期**

僱員的年假及長期服務假期權益在僱員應享時確認，並會就僱員截至申報期間終結所提供服務而產生的年假及長期服務假期的估計負債作出撥備。

僱員的病假及產假權益於休假時方確認。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要**(續)**(t) 僱員福利**(續)**(ii) 退休福利**

根據中國的規則和法規，本集團的中國僱員參加由有關中國省市政府營辦的若干界定供款退休福利計劃。據此，本集團及中國僱員須每月按僱員薪金某個百分比向該等計劃作出供款。

省市政府承諾承擔根據上述計劃應付的全部現有及日後退休中國僱員的退休福利責任。除每月供款外，本集團毋須承擔僱員的其他退休金及其他退休後福利的付款責任。該等計劃的資產由中國政府管理的獨立管理基金持有，並與本集團的資產分開持有。

本集團並根據強制性公積金計劃條例的規則及法規，為全部香港僱員參加退休金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃的供款是按合資格僱員的相關月度收入總額的5%或1,500港元(以較低者為準)的最低法定供款計算。該項退休金計劃的資產由獨立管理的基金持有，並與本集團的資產分開持有。

本集團對界定供款退休計劃的供款於產生時列為開支。

**(u) 以股份為基礎的付款**

本集團設有兩項以股份為基礎之股權結算補償計劃，根據該等計劃，本集團收取僱員的服務作為本集團股本工具(購股權)的代價。僱員以獲取授予購股權而提供的服務的公平值確認為開支。開支總金額乃參考授予的購股權的公平值而釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如某企業的股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(例如盈利能力、銷售增長目標和僱員在特定時期內留任實體)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件(例如僱員儲蓄規定的影響)。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要(續)****(u) 以股份為基礎的付款(續)**

非市場表現及服務條件包括在預期歸屬的購股權數目的假設中。開支總額在歸屬期間內確認，歸屬期間指符合所有特定歸屬條件的期間。在各申報期間終結時，本集團依據非市場表現及服務條件修訂其對預期可以行使購股權數目的估計。對原估計修訂(如有)的影響在綜合全面收益表確認，並對權益作出相應調整。

行使購股權時發行股份收取的現金(扣除任何直接應計交易成本)計入股本(面值)及股份溢價。

**(v) 收入確認**

收入包括本集團在正常業務過程中就銷售物業及服務的已收或應收代價的公平值。

當收入的金額能夠可靠計量，而未來的經濟利益有可能流入本集團，且本集團每項活動均符合下文所述的具體條件時，本集團將確認收入。

**(i) 銷售物業**

銷售物業的銷售收入物業的風險及回報轉讓至買方，即訂立具法律約束力的無條件銷售合約、有關物業竣工，物業已根據銷售合約交付買方、且能合理確保有關應收款項可予以收回時，方予確認。在收入確認日期前就已售物業所收取的按金及分期付款於綜合資產負債表的流動負債項下列作預收客戶的所得款項。

**(ii) 經營租賃的租金收入**

經營租賃的應收租金收入在租賃期所涵蓋的會計期間內，以等額在綜合全面收益表確認；但如有其他基準能更清楚地反映租賃資產所產生的收益模式則除外。所給予的租金優惠於綜合全面收益表中確認為應收租金總淨值的組成部分。

或然租金於產生的會計期間中確認為收入。

**(iii) 利息收入**

利息收入乃採用實際利息確認。貸款及應收款項減值時，本集團將賬面值撇減至可收回金額，即按該工具原實際利率折現的估計未來現金流量，並繼續將折現解除作為利息收入。已減值的貸款及應收款項的利息收入，乃採用原實際利率確認。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要**(續)**(w) 經營租賃**

凡租賃擁有權的重大部分風險及回報仍歸出租人所保留，均列作經營租賃。根據經營租賃作出的付款(扣除出租人給予的任何優惠)，按直線法於租賃期間在綜合全面收益表扣除。

**(x) 融資租賃**

本集團租賃若干物業。由本集團承擔大部份所有權風險及回報的物業租賃均為融資租賃。融資租賃之價值乃在租賃開始時按租賃物業之公平值與最低租賃付款的現值較低者入賬。

每期租金均分攤為負債及財務費用，並藉此制定對融資餘額之穩定利息率。相應之租金責任(扣除融資開支)乃計入其他長期應付款項。融資成本之利息部份將在有關租賃年期計入綜合全面收益表，並藉此制定每個期間對負債餘額之穩定期間利息率。根據融資租賃收購的物業按資產的可使用之年期及租賃年期(以較短者為準)折舊。

**(y) 股息分派**

向本公司股東作出的股息分派，於股息獲本公司股東或董事(如適當)批准的期間在本集團及本公司的財務報表中確認為負債。

**(z) 財務擔保**

財務擔保負債按就本集團向物業買家提供的財務擔保予以確認。

財務擔保負債初步按公平值加發出財務擔保負債直接應佔的交易成本確認。初步確認後，該等合約以履行現時責任所需開支最佳估計的現值或初步確認數額減累計攤銷兩者的較高者計量。

財務擔保負債只能夠在合約中訂明的債務獲解除、取消或屆滿時自資產負債表取消確認。

**綜合財務報表附註**

二零一七年十二月三十一日

**2 主要會計政策概要(續)****(aa) 撥備及或然負債**

倘本集團須就過去事項承擔現有法律或推定責任，且很有可能須流出資源以償付該責任，並能可靠估計有關金額時方會確認撥備。撥備不會就未來經營虧損予以確認。

如出現多項類似責任，會否需要資源流出以償付責任乃經考慮整體責任類別而釐定。即使在同一類別責任所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性不大，仍會確認撥備。

撥備是按照預期以稅前利率結清責任所須開支的現值計量，而稅前利率則反映目前市場對時間價值的評值及該項責任的特定風險。因時間流逝而增加的撥備會確認為利息開支。

或然負債指因已發生事件而可能產生的責任；要確認該等責任存在與否，須視乎是否發生一宗或多宗本集團不能完全控制的不明朗事件而定。或然負債亦可能是因過往事件所產生的現有責任，但由於不大可能需要流出經濟資源或責任金額未能可靠地衡量而不予確認。

或然負債並無予以確認，但會在綜合財務報表附註中披露。假若流出資源的可能性改變而導致很可能出現資源流出，其將確認為撥備。

**(ab) 分部報告**

經營分部乃按提供予最高營運決策人的內部匯報所採用的相同方式作出呈報。最高營運決策人負責作出策略性決定，分配資源及評估經營分部的表現。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 3 財務風險管理

## (a) 財務風險因素

本集團的主要金融工具包括現金及銀行存款、貿易及其他應收款項、按公平值計入損益的金融資產、貿易及其他應付款項及借款。該等金融工具的詳情於相關附註中披露。該等金融工具有關的風險及如何減輕該等風險的政策載列於下文。本集團管理及監控該等風險以確保及時有效地採取適當措施。本集團並無使用任何種類的衍生金融工具以對沖其風險。

## (i) 外匯風險

本集團的物業發展項目全部位於中國，且所有相關交易均主要以人民幣結算。本公司及本集團內若干在香港經營的投資控股公司以人民幣以外貨幣確認資產及負債，主要包括於二零一八年到期的400百萬美元優先票據。於二零一七年十二月三十一日，本集團以外幣計值的現金及銀行結餘、借款以及貿易及其他應付款項於以下呈列：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
現金及銀行結餘：		
美元	405	317
港元	475	197
	<b>880</b>	514

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
借款：		
美元	3,705,530	3,252,306
港元	174,553	167,740
	<b>3,880,083</b>	3,420,046

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
貿易及其他應付款項：		
美元	9,732	14,084
港元	36,853	37,249
	<b>46,585</b>	51,333

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 3 財務風險管理(續)

## (a) 財務風險因素(續)

## (i) 外匯風險(續)

本集團現時並無外幣對沖政策。在管理外匯風險方面，本集團密切注視外幣匯率的變動，並在需要時考慮對沖重大外匯風險。

於二零一七年十二月三十一日，倘人民幣兌其他貨幣升值／貶值5%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一七年十二月三十一日止年度的除稅後虧損應減少／增加約人民幣196.3百萬元（二零一六年：除稅後虧損應減少／增加人民幣173.5百萬元）。

## (ii) 利率風險

本集團持有計息資產，包括存放銀行現金及若干銀行存款、向合營企業提供的貸款及若干其他應收款項。該等結餘大多按固定利率計息，使本集團承受公平值利息風險。由於利率的任何合理變動不會導致本集團業績有重大變動，故並無就本集團的計息資產產生的利率風險進行敏感度分析。

本集團的利率風險主要來自其借款。以浮息作出的借款使本集團承受現金流量利率風險，而以定息作出的借款則使本集團承受公平值利率風險。本集團並無利用任何利率掉期對沖其利率風險。本集團對其利率風險進行動態分析，並會於訂立任何再融資、現有持倉的續訂以及其他財務交易時考慮利率風險。

於二零一七年十二月三十一日，倘借款的利率增加／減少1%，而所有其他可變因素維持不變，則年度的除稅後虧損應增加／減少人民幣2,165,000元（二零一六年：除稅後虧損增加／減少人民幣1,664,000元），主要是由於浮息借款的利息開支增加／減少。

## (iii) 價格風險

本集團就本身持有的非上市投資承受股本證券價格風險。按公平值計入損益的金融資產，其公平值變動產生的損益，分別在權益及綜合全面收益表處理。本集團恒常監控非上市投資的表現，並評估其對本集團戰略規劃的相關性。

於二零一七年十二月三十一日，倘在所有其他可變因素維持不變情況下，按公平值計入損益的金融資產非上市投資的價格上升／下跌10%，本集團的除稅前虧損會減少／增加人民幣25,000,000元（二零一六年：無）。

## (iv) 信貸風險

信貸風險乃按組合基準管理。本集團的信貸風險來自現金存款、貿易及其他應收款項及應收合營企業的貸款。管理層已訂有政策持續監察所承受的該等信貸風險。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 3 財務風險管理(續)

## (a) 財務風險因素(續)

## (iv) 信貸風險(續)

就銀行及金融機構而言，僅會向聲譽良好的銀行存款。就客戶信貸風險而言，本集團一般要求客戶於交付物業前悉數支付款項。僅於極少數情況下本公司高級管理層於評估客戶信貸歷史後作出批准而給予客戶信貸期。本集團已制定政策以確保採取跟進行動收回過期債務，且本集團定期審閱每項貿易及其他應收款項的可收回金額，以確保就不可收回金額作出足額減值虧損。本集團特別分析該等應收款項的可收回性，包括債務人的財政狀況及任何其他已知的資料。於二零一七年十二月三十一日，除為數人民幣861,323,000元(二零一六年：人民幣909,323,000元)的若干其他應收款項已作全額減值撥備外，本集團毋須為所有其餘貿易及其他應收款項計提減值撥備。

向合營企業提供的貸款一般以相關資產支持，本集團持續監察合營企業之信貸能力。

本集團評估按公平值計入損益的金融資產的發行人的信貸質素，當中考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素。信貸風險按持續基準監控。

本集團已為旗下物業的若干買家安排銀行融資，並已就保證該等買家的還款責任提供擔保。該等擔保的詳細披露載於附註35。

## (v) 流動資金風險

管理層致力維持充裕現金以應付營運需要的資金並根據預期現金流量，監控本集團的現金滾動預測。本公司董事已按以下基準編製了截至二零一八年十二月三十一日止年度的預測現金流量：(1)將繼續有可用的銀行融資；(2)於二零一八年的由預售所得款項較二零一七年為高；(3)建設付款將由收到的相關預售所得款項淨額滿足；(4)可用項目貸款將不少於二零一七年；及(5)二零一八年將不會違反債務契諾。管理層將密切監察情況，以在未能全面符合任何上述條件的情況下，確保採取其他適當行動，加快已落成物業的銷售。

本集團有一系列可選擇的計劃去減輕潛在的對預測現金流量的影響，以防在這樣的經濟環境中帶來顯著的不利變化並對本集團預測現金流量構成預料之外的重大影響。這些計劃包括制定更靈活的價格以求加快本集團物業的銷售，調整和進一步放緩施工進度，確保可銷售物業的開發可得到足夠資源，實施成本控制措施，為本集團的開發項目引進策略性合作伙伴及尋求其他融資渠道。本集團會就未來相關的成本和收益評估，並作出適當的選擇。董事認為本集團有能力保持充足的財務資源滿足經營需要。

下表根據結算日至合約到期日的餘下期間對本集團的金融負債按相關到期組別進行分析。如表內所披露，金額乃合約非貼現現金流量，故有關金額將不會與綜合資產負債表內披露的借款相符。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 3 財務風險管理(續)

## (a) 財務風險因素(續)

## (v) 流動資金風險(續)

人民幣千元	少於1年	1至2年	2至5年	超過5年	總計
於二零一七年十二月三十一日					
借款，包括應付利息	19,598,579	4,973,764	226,843	7,169	24,806,355
融資租賃承擔	1,058	1,058	3,570	37,976	43,662
貿易及其他應付款項	4,392,602	—	—	—	4,392,602
總計	23,992,239	4,974,822	230,413	45,145	29,242,619
於二零一六年十二月三十一日					
借款，包括應付利息	13,759,287	11,713,403	4,187,669	8,550	29,668,909
融資租賃承擔	1,058	1,058	3,412	39,192	44,720
貿易及其他應付款項	4,836,758	—	—	—	4,836,758
總計	18,597,103	11,714,461	4,191,081	47,742	34,550,387

本集團已為旗下物業的若干買家的按揭貸款提供擔保。由於董事認為買家拖欠還款的可能性極低，以上表格並無包含此等擔保金額。於二零一七年十二月三十一日，該等擔保的最高額度為人民幣4,916,195,000元(二零一六年：人民幣4,867,543,000元)(附註35)。該等擔保將於(i)發出房產權證(通常在擔保登記完成後平均一至兩年內可取得)；或(ii)物業買家償清按揭貸款(以較早者為準)後終止。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 3 財務風險管理(續)

## (b) 資本風險管理

本集團將其股東權益視為資本。本集團的資本管理目標為保障本集團有能力按持續經營基準繼續經營，以為股東帶來回報及為其他持份者帶來利益，並維持最佳資本架構以降低資本成本。

為維持或調整資本架構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、向股東退還資本、發行新股或出售資產以降低債務。

本集團利用資本負債比率及短期債務比率監控其資本。資本負債比率按債務淨額除以本公司擁有人應佔總權益計算。債務淨額按借款總額減現金及銀行結餘(包括現金及現金等價物及受限制現金)計算。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日的資本負債比率如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
借款總額(附註18)	23,419,824	27,776,294
減：現金及銀行結餘	(233,379)	(3,679,870)
債務淨額	23,186,445	24,096,424
本公司擁有人應佔總權益	5,894,071	8,502,689
資本負債比率	393.4%	283.4%

二零一七年的資本負債比率較二零一六年的比率為高，此乃由於本公司擁有人應佔權益因本年度錄得虧損而大幅下降所致。

短期債務比率是以流動借款除以借款總額計算。截至二零一七年十二月三十一日，本集團的短期債務比率為75.7%(二零一六年：66.6%)。本集團於二零一六年內落實一系列借款再融資的安排而令重大金額的流動或逾期借款得以替換成非流動借款，令短期債務比率有所下降。於二零一七年內，若干非流動借款，包括二零一八年到期的優先票據及若干金融機構的借款，進入最後一年的借款期而被分類為流動性借款，導致流動借款的比例始終較高。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 3 財務風險管理(續)

## (c) 公平值估計

下表按計量公平值之估值技術所用輸入數據的層級，分析按公平值列賬之金融工具。有關輸入數據乃按下文所述而分類歸入公平值架構內的三個層級：

- (i) 相同資產或負債在交投活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- (ii) 除了第1層所包括的報價外，該資產和負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即例如價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- (iii) 資產和負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

本集團金融工具的賬面值如下。有關於按公平值計量的投資物業的披露，請參閱附註7。

非上市投資按公平值列值，當沒有可得的市價，公平值採用近期交易中觀察所得的其他價格或採用估值技術予以估算。倘一個或多個重大輸入值並非基於可觀察市場數據，則金融工具納入第3層。

下表呈列本集團於二零一七年十二月三十一日按公平值計量的金融資產：

人民幣千元	第1層	第2層	第3層	總計
按公平值計入損益的金融資產	—	—	250,000	250,000

截至二零一七年十二月三十一日止年度內第1層、第2層及第3層之間並無轉撥。

由於本集團金融資產及負債(包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、按公平值計入損益的金融資產及貿易及其他應付款項)在短期內到期，故其賬面值與公平值相若。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**4 重要會計估計及判斷**

編製綜合財務報表所用的估計及判斷，乃基於過往經驗及其他因素(包括預期日後在有關情況下相信合理出現的事件)評估。本集團對未來作出估計及假設。所得的會計估計按定義甚少與有關的實際結果相同。可能對下一個財政年度內資產與負債的賬面值造成重大影響的估計及假設於下文討論。

**(a) 持續經營基準**

於應用本集團之會計政策過程中，除涉及估計之項目外，管理層編製綜合財務報表時乃假設本集團於來年將可按持續經營基準繼續營運，此乃對財務報表內已確認金額構成最重大影響之主要判斷。評估持續經營假設時，董事需於特定時間就本質上不確定之事件及情況之未來結果作出判斷。董事認為，本集團有能力持續經營，而可能個別或共同對持續經營假設構成重大疑問，且或會引致業務風險之重大事件或情況載於綜合財務報表附註2(a)(i)。

**(b) 貿易及其他應收款項減值評估**

本集團一般要求客戶於交付物業前悉數支付款項。僅於極少數情況下本公司高級管理層於評估客戶信貸歷史後作出批准而給予客戶信貸期。本集團已制定政策以確保採取跟進行動收回過期債務，且本集團定期審閱每項貿易應收款項的可收回金額。本集團其他應收款項的減值撥備政策乃建基於對應收款項可收回性的評估及管理層的判斷。當評定該等應收款項最終能否收回，須作出大量判斷，包括目前的信用狀況。

**(c) 發展中物業及持作銷售的已落成物業的減值撥備**

本集團根據發展中物業及持作銷售的已落成物業之可變現淨值(根據該等物業之可變現性釐定)對該等物業之賬面值進行評估，並計及根據過往經驗估計之落成成本(僅指發展中物業)及現行市況之估計銷售淨值。撥備乃由於有事件或情況變動顯示賬面值可能未能變現時計提。評估需要運用判斷及估計。

於二零一七年十二月三十一日，基於管理層的最佳估計，本集團已就發展中物業及持作銷售的已落成物業作出減值撥備的餘額為人民幣4,700,927,000元(二零一六年：人民幣3,363,318,000元)。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**4 重要會計估計及判斷**(續)**(d) 投資物業公平值**

投資物業公平值乃按估值技術釐定。判斷及假設的詳情於附註7披露。

**(e) 土地增值稅**

本集團須支付中國土地增值稅。然而，中國各城市不同稅務司法權區對有關稅項的執行及繳付的規定各異，而本集團尚未與中國任何地方稅務機關落實土地增值稅的計算及支付方法。因此，須作出重大判斷以釐定土地增值及其相關稅項的金額。本集團根據管理層按其對稅項規則的理解作出的最佳估計，確認此等土地增值稅所採用的是最可能結果下的單一最佳估計。最終稅項結果可能與最初記錄的金額不同，而有關差額將影響與地方稅務機關落實有關稅項期間的所得稅開支及遞延所得稅撥備。

**(f) 確認出售物業的銷售收入**

當有關物業出售交易的經濟效益流入被評定為有可能及物業擁有權的重大風險及回報轉讓予買方後，本集團會確認有關已銷售物業的銷售收入。

管理層會判斷有關物業出售交易的經濟效益會否流入本集團。經濟效益流入本集團的可能性會透過買方的付款承諾反映出來，而買方的付款承諾則以重大投資作為支持，讓買方於物業所擁有的權益足以令因違約而造成損失的風險成為買方兌現其對本集團責任的動機。有關物業出售交易的經濟效益流入亦會透過考慮物業的地點及同類型物業的普遍市場價格而評定。

管理層判斷於何時將物業擁有權的重大風險及回報轉讓予買方。於有關物業完成興建，且物業的實益權益已轉讓予買方時，物業擁有權的風險及回報會轉讓予買方。

對於與物業出售交易有關的經濟效益流入的可能性，以及對於轉讓物業擁有權的重大風險及回報的時間作出的判斷，將影響本集團的年度溢利及持作銷售已落成物業的賬面值。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**4 重要會計估計及判斷**(續)**(g) 所得稅及遞延所得稅**

在釐定所得稅撥備時須作出重大判斷。在日常業務過程中，許多交易及計算的最終釐定都是不確定的。本集團乃根據最可能結果下的單一最佳估計，就預計稅務審計事宜確認稅項負債。當最終的稅款結果與最初記錄入賬的金額不同時，有關差額將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

當管理層認為將來很可能有應課稅溢利以抵銷暫時性差異或可動用稅項虧損時，有關若干暫時性差異及稅項虧損的遞延所得稅資產予以確認。實際動用的結果可能不同。

**5 分部資料**

執行董事為最高營運決策人。管理層根據提呈予執行董事以作表現評估及資源分配的本集團內部報告釐定經營分部。

執行董事從地理角度考慮業務，並評估四個呈列經營分部，即上海地區、長三角地區(上海除外)、環渤海地區及東北地區的物業發展表現。「其他」分部代表企業的支持職能部份。

執行董事根據計算分部業績評估經營分部的表現。此計算基礎不包括來自經營分部的非經常性開支的影響。提供予執行董事的其他資料(不包括下述者)乃以與綜合財務報表一致的方式計算。

分部資產總值不包括遞延所得稅資產及其他未分配企業資產。其他未分配企業資產主要代表在企業層面發生而被資本化於附屬公司的合資格資產的利息開支。

分部之間的銷售乃按相等於公平交易常用的條款進行。向執行董事呈報來自外部的銷售收入乃按照與綜合全面收益表一致的方式計算。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 5 分部資料(續)

人民幣千元	長三角 地區					其他	總計
	上海地區	(上海除外)	環渤海地區	東北地區			
<b>截至二零一七年</b>							
十二月三十一日止年度							
總收入	2,899,049	249,832	7,492	309,177	—	3,465,550	
分部之間收入	—	—	—	—	—	—	
收入(來自外部客戶)	2,899,049	249,832	7,492	309,177	—	3,465,550	
分部業績	1,402,961	6,305	(20,505)	(157,387)	(75,459)	1,155,915	
折舊及攤銷	(3,396)	(415)	(315)	(65)	(6)	(4,197)	
投資物業公平值變動	(333,147)	(68,904)	51,139	(150,803)	—	(501,715)	
對其他應收款項減值虧損撥備返還	98,000	—	—	—	—	98,000	
發展中物業及持作銷售							
已落成物業減值撥備	(831)	(589,522)	(669,165)	(78,091)	—	(1,337,609)	
利息收入	10,377	161	1,132	104	1	11,775	
財務成本	(1,023,586)	(115,459)	(56,101)	(47,647)	(191,891)	(1,434,684)	
所得稅(開支)/抵免	(701,928)	14,252	(30,944)	4,779	—	(713,841)	
<b>截至二零一六年</b>							
十二月三十一日止年度							
總收入	1,075,127	1,286,950	46,122	164,343	—	2,572,542	
分部之間收入	—	—	—	—	—	—	
收入(來自外部客戶)	1,075,127	1,286,950	46,122	164,343	—	2,572,542	
分部業績	(369,432)	(374,609)	(75,659)	(127,749)	(321,120)	(1,268,569)	
折舊及攤銷	(4,515)	(555)	(1,609)	(901)	(511)	(8,091)	
投資物業公平值變動	(155,187)	(175,878)	19,041	(131,649)	—	(443,673)	
對已取消項目作出的減值撥備及							
出讓一家附屬公司的虧損	—	(1,124,279)	—	(147,900)	—	(1,272,179)	
發展中物業及持作銷售							
已落成物業(減值撥備)/撥備返還	(28,884)	(203,360)	(551,951)	10,892	—	(773,303)	
利息收入	12,195	320	684	72	10	13,281	
財務成本	(776,229)	(48,072)	(10,432)	(41,981)	(220,347)	(1,097,061)	
所得稅抵免/(開支)	68,252	24,103	(17,718)	45,811	—	120,448	

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 5 分部資料(續)

人民幣千元	長三角地區						對銷	總計
	上海地區	(上海除外)	環渤海地區	東北地區	其他			
於二零一七年十二月三十一日								
分部資產總值	45,845,937	21,801,793	5,316,635	4,884,398	5,169,382	(39,581,832)	43,436,313	
分部資產總值包括：								
聯營公司投資	6,076	—	—	—	—	—	6,076	
合營企業投資	133,676	—	—	—	—	—	133,676	
遞延所得稅資產							432,907	
其他未分配企業資產							7,769,048	
<b>資產總值</b>							<b>51,638,268</b>	
增加：								
物業、廠房及設備	1,808	533	17	46	—	—	2,404	
投資物業	462,141	131,904	7,802	191,504	—	—	793,351	
於二零一六年十二月三十一日								
分部資產總值	43,197,720	23,694,467	5,962,162	5,107,550	8,124,881	(38,471,750)	47,615,030	
分部資產總值包括：								
聯營公司投資	3,077	—	—	—	—	—	3,077	
合營企業投資	—	—	—	—	—	—	—	
遞延所得稅資產							482,629	
其他未分配企業資產							7,006,542	
<b>資產總值</b>							<b>55,104,201</b>	
增加：								
物業、廠房及設備	383	35	17	1,706	—	—	2,141	
投資物業	478,799	140,975	839	162,949	—	—	783,562	

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 5 分部資料(續)

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
分部業績	<b>1,155,915</b>	(1,268,569)
折舊及攤銷	<b>(4,197)</b>	(8,091)
投資物業公平值變動	<b>(501,715)</b>	(443,673)
對其他應收款項減值撥備的返還	<b>98,000</b>	—
對已取消項目作出的減值撥備及出讓一家附屬公司的虧損	—	(1,272,179)
發展中物業及持作銷售已落成物業減值撥備	<b>(1,337,609)</b>	(773,303)
	<b>(589,606)</b>	(3,765,815)
利息收入	<b>11,775</b>	13,281
財務成本	<b>(1,434,684)</b>	(1,097,061)
除所得稅前虧損	<b>(2,012,515)</b>	(4,849,595)

## 銷售收入按類別的分析

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
物業銷售	<b>3,465,550</b>	2,572,542
總計	<b>3,465,550</b>	2,572,542

本集團有較多數目之客戶。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，為數人民幣372,325,000元(二零一六年：不適用)的銷售收入來自於一位客戶(二零一六年：無)，為多於本集團之銷售總收入的10%。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 6 物業、廠房及設備

人民幣千元	樓宇	電腦及 辦公室設備	汽車	傢俬、 裝置及設備	租賃 改善工程	廠房及機器	總計
於二零一六年一月一日							
成本	73,901	26,568	86,937	7,250	8,028	11	202,695
累計折舊	(17,533)	(23,860)	(75,493)	(6,685)	(7,820)	(6)	(131,397)
賬面淨值	56,368	2,708	11,444	565	208	5	71,298
截至二零一六年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	56,368	2,708	11,444	565	208	5	71,298
增添	—	356	1,779	6	—	—	2,141
出售	—	(96)	(1,213)	(6)	(100)	—	(1,415)
出讓一家附屬公司(附註32)	—	(8)	(177)	—	—	—	(185)
折舊	(3,094)	(1,260)	(5,912)	(322)	(108)	(1)	(10,697)
年終賬面淨值	53,274	1,700	5,921	243	—	4	61,142
於二零一六年十二月三十一日							
成本	73,901	26,143	77,387	6,982	4,209	11	188,633
累計折舊	(20,627)	(24,443)	(71,466)	(6,739)	(4,209)	(7)	(127,491)
賬面淨值	53,274	1,700	5,921	243	—	4	61,142
截至二零一七年 十二月三十一日止年度							
年初賬面淨值	53,274	1,700	5,921	243	—	4	61,142
增添	—	320	1,866	218	—	—	2,404
出售	—	(11)	(228)	—	—	—	(239)
折舊	(3,088)	(543)	(1,098)	(173)	—	(1)	(4,903)
年終賬面淨值	50,186	1,466	6,461	288	—	3	58,404
於二零一七年十二月三十一日							
成本	73,901	26,172	74,694	7,200	4,209	11	186,187
累計折舊	(23,715)	(24,706)	(68,233)	(6,912)	(4,209)	(8)	(127,783)
賬面淨值	50,186	1,466	6,461	288	—	3	58,404



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 6 物業、廠房及設備(續)

折舊費用按下列分類於綜合資產負債表及綜合全面收益表予以資本化或予以支銷：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
發展中物業	706	2,606
銷售及市場推廣開支	451	685
行政開支	3,746	7,406
	<b>4,903</b>	10,697

當根據融資租賃本集團為承租人，樓宇則包括以下金額：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
成本—已資本化融資租賃	24,524	24,524
累計折舊	(7,664)	(7,051)
	<b>16,860</b>	17,473

本集團根據不可撤銷融資租賃協議租賃一幢樓宇。租賃期為40年。

## 7 投資物業

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
年初	17,075,746	16,757,846
添置	793,351	783,562
出售	(20,736)	(21,989)
公平值變動(計入「其他虧損，淨額」)(附註24)	(501,715)	(443,673)
年終	<b>17,346,646</b>	17,075,746

下列金額已於綜合全面收益表確認：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
租金收入	53,432	34,962
來自產生租金收入之投資物業的直接經營開支	(2,415)	(3,604)
租金收入淨額(附註23)	<b>51,017</b>	31,358

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 7 投資物業(續)

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無尚未計提撥備的有關未來維修保養的合約責任(二零一六年：無)。

估值師亞太評估諮詢有限公司已就本集團的投資物業進行獨立估值，以釐定截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日的投資物業公平值。重新估值的損益計入綜合全面收益表的「其他虧損，淨額」(附註24)。下表利用估值法分析按公平值列賬的投資物業。

## 公平值層級

人民幣千元	於二零一七年十二月三十一日 按下列項目的公平值計量		
	相同資產在 活躍市場的報價 (第一層級)	其他重大可觀察 輸入數據 (第二層級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級)
	經常性公平值計量 投資物業：		
商店／購物中心	—	—	3,930,700
停車場	—	—	211,000
綜合體，包括商店、停車場、辦公室及酒店	—	—	13,204,946

人民幣千元	於二零一六年十二月三十一日 按下列項目的公平值計量		
	相同資產在 活躍市場的報價 (第一層級)	其他重大可觀察 輸入數據 (第二層級)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級)
	經常性公平值計量 投資物業：		
商店／購物中心	—	—	3,845,801
停車場	—	—	237,000
綜合體，包括商店、停車場、辦公室及酒店	—	—	12,992,945

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 7 投資物業(續)

## 公平值層級(續)

本集團之政策乃於導致轉撥的事件發生或情況改變當日，確認於公平值層級之間的轉入及轉出。年內第一、二及三層級之間並無轉撥。

## 按重大不可觀察輸入數據(第三層級)的公平值計量

人民幣千元	商店/ 購物中心	停車場	綜合體， 包括商店、 停車場、 辦公室及酒店	總計
於二零一七年一月一日	3,845,801	237,000	12,992,945	17,075,746
添置	281,691	1,245	510,415	793,351
出售	(20,736)	—	—	(20,736)
公平值變動	(176,056)	(27,245)	(298,414)	(501,715)
於二零一七年十二月三十一日	3,930,700	211,000	13,204,946	17,346,646

人民幣千元	商店/ 購物中心	停車場	綜合體， 包括商店、 停車場、 辦公室及酒店	總計
於二零一六年一月一日	3,835,100	237,000	12,685,746	16,757,846
添置	230,794	832	551,936	783,562
出售	(9,892)	—	(12,097)	(21,989)
公平值變動	(210,201)	(832)	(232,640)	(443,673)
於二零一六年十二月三十一日	3,845,801	237,000	12,992,945	17,075,746

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

**7 投資物業(續)****本集團之估值程序**

本集團之投資物業由獨立專業合資格估值師於二零一七年十二月三十一日進行估值，有關估值師持有認可的相關專業資格，並擁有進行估值投資物業所在地點及分部的近期經驗。就所有投資物業而言，現有用途充份發揮其物業價值。

就財務申報而言，本集團財務部審閱由獨立估值師所進行的估值。截至二零一七年十二月三十一日，亞太評估諮詢有限公司已釐定物業的公平值。

於各財政年度年結日，財務部：

- 查核獨立估值報告的所有主要輸入數據；
- 評估與過往年度估值報告比較的物業估值變動；
- 與獨立估值師進行討論。

**估值技術**

已落成商店／購物中心的公平值一般產生自收益資本法。此估值方法乃基於通過採用適當之資本化比率，將收入淨額及復歸潛力予以資本化，而資本化比率乃通過對銷售交易及估值師分析當時投資者之要求或期望而得出。在估值中採用的市值租金乃根據該物業及其他可資比較物業的近期租務情況而釐定。

就已落成辦公室停車場及商店／購物中心於初始建築階段而言，公平值一般採用比較法計算，該法假設該等物業權益於其現況下以即時交吉方式，並參照市場上的可資比銷售交易進行銷售，並對估值師之詮釋作出調整。

發展中投資物業的公平值一般透過結合使用參照市場上可得的可資比較市場交易的直接比較法及將物業產生的市值租金資本化的收入資本化法而產生。此估值方法主要為以參考土地及發展中物業的發展潛力而對其進行估值的方法，從其估計擬發展項目(假設已於估值日落成)的資本值中扣除發展成本以及發展商的溢利及風險。

年內估值技術概無變動。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 7 投資物業(續)

## 有關採用重大不可觀察輸入數據(第三層級)的公平值計量的資料

於二零一七年十二月三十一日，估值中採納以釐定本集團物業組合公平值之主要假設乃介乎以下範圍：

項目	於二零一七年 十二月 三十一日 的公平值 (人民幣千元)	估值技術	不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據範圍	不可觀察輸入 數據與公平值 的關係
商店/ 購物中心(已落成)	1,994,700	收益法 (年期及復歸法)	空置率	0% - 10%	空置率越高， 公平值越低
			年期回報率及復歸 回報率	4.5% - 6%	回報率越高， 公平值越低
			租值	每平方米每日人民幣2元至 人民幣20元	租值越高， 公平值越高
商店/購物中心(在建中)	1,435,000	剩餘法	租值	每平方米每日人民幣1元至 人民幣3元	租值越高， 公平值越高
			年期回報率及復歸 回報率	3.5% - 6%	回報率越高， 公平值越低
			可比單位售價	每平方米人民幣26,000元至 人民幣30,100元	單位售價越高， 公平值越高
			空置率	0% - 30%	空置率越高， 公平值越低
			估計之落成成本	每平方米人民幣4,500 至人民幣9,700元	估計成本越高， 公平值越低
			持有及開發物業 至落成之估計 所需溢利率	12% - 15%	所需溢利率越高， 公平值越低

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 7 投資物業(續)

有關採用重大不可觀察輸入數據(第三層級)的公平值計量的資料(續)

項目	於二零一七年 十二月 三十一日 的公平值 (人民幣千元)	估值技術	不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據範圍	不可觀察輸入 數據與公平值 的關係
商店/購物中心 (一線城市)(已落成)	186,000	比較法	可資比較單位售價	每平方米人民幣26,000元 至人民幣32,000元	單位售價越高， 公平值越高
商店/購物中心 (二線城市)(規劃中)	315,000	比較法	可資比較單位售價	每平方米人民幣1,736元 至人民幣2,127元	單位售價越高， 公平值越高
停車場	211,000	比較法	可資比較單位售價	每個人民幣270,000元 至人民幣360,000元	單位售價越高， 公平值越高
辦公室(二線城市) (已落成)	21,000	比較法	可資比較單位售價	每平方米人民幣13,500元 至人民幣14,500元	單位售價越高， 公平值越高

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 7 投資物業(續)

有關採用重大不可觀察輸入數據(第三層級)的公平值計量的資料(續)

項目	於二零一七年 十二月 三十一日 的公平值		不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據範圍	不可觀察輸入 數據與公平值 的關係
	(人民幣千元)	估值技術			
綜合體，包括停車場、 商店、辦公室及酒店 (一線城市)(在建中)	10,975,946	剩餘法	租值	每平方米 每日人民幣9元至 人民幣19元	租值越高， 公平值越高
			年期回報率及 復歸回報率	6% - 6.5%	回報率越高， 公平值越低
			估計之落成成本	每平方米人民幣7,700元至 人民幣11,000元	估計成本越高， 公平值越低
			持有及開發物業至落成 之估計所需溢利率	物業估值的15%	所需溢利率越高， 公平值越低
			空置率	7% - 50%	空置率越高， 公平值越低
			可資比較單位售價 (辦公室部分)	每平方米人民幣45,000元至 人民幣69,000元	單位售價越高， 公平值越高
			可資比較單位售價 (停車場)	每個人民幣270,000元至 人民幣360,000元	單位售價越高， 公平值越高
綜合體，包括停車場、商 店、辦公室及酒店 (二線城市)(已落成)	2,208,000	比較法	可資比較單位售價	每平方米人民幣13,500元 至人民幣14,500元	單位售價越高， 公平值越高

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 7 投資物業(續)

## 有關採用重大不可觀察輸入數據(第三層級)的公平值計量的資料(續)

於二零一六年十二月三十一日，估值中採納以釐定本集團物業組合公平值之主要假設乃介乎以下範圍：

項目	於二零一六年 十二月 三十一日 的公平值 (人民幣千元)	估值技術	不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據範圍	不可觀察輸入 數據與公平值 的關係
商店/ 購物中心(已落成)	2,013,200	收益法 (年期及復歸法)	空置率	0% - 10%	空置率越高， 公平值越低
			年期回報率及復歸 回報率	4% - 6%	回報率越高， 公平值越低
			租值	每平方米每日人民幣1元至 人民幣22元	租值越高， 公平值越高
商店/ 購物中心(在建中)	1,420,300	剩餘法	租值	每平方米每日人民幣1元至 人民幣3元	租值越高， 公平值越高
			年期回報率及復歸 回報率	3% - 6%	回報率越高， 公平值越低
			可比單位售價	每平方米人民幣27,200元至 人民幣34,000元	單位售價越高， 公平值越高
			空置率	5% - 30%	空置率越高， 公平值越低
			估計之落成成本	每平方米人民幣4,000 至人民幣6,400元	估計成本越高， 公平值越低
			持有及開發物業 至落成之估計 所需溢利率	12% - 15%	所需溢利率越高， 公平值越低



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 7 投資物業(續)

有關採用重大不可觀察輸入數據(第三層級)的公平值計量的資料(續)

項目	於二零一六年 十二月 三十一日 的公平值		不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據範圍	不可觀察輸入 數據與公平值 的關係
	(人民幣千元)	估值技術			
商店/購物中心 (一線城市)(已落成)	119,300	比較法	可資比較單位售價	每平方米人民幣16,000元 至人民幣32,000元	單位售價越高， 公平值越高
辦公室(二線城市) (已落成)	31,000	比較法	可資比較單位售價	每平方米人民幣13,400元 至人民幣14,500元	單位售價越高， 公平值越高
商店/購物中心 (二線城市)(規劃中)	293,000	比較法	可資比較單位售價	每平方米人民幣1,600元 至人民幣2,100元	單位售價越高， 公平值越高
停車場	237,000	比較法	可資比較單位售價	每個人民幣270,000元 至人民幣360,000元	單位售價越高， 公平值越高
綜合體，包括停車場、 商店、辦公室及酒店 (一線城市)(在建中)	10,826,946	剩餘法	租值	每平方米 每日人民幣4元至 人民幣19元	租值越高， 公平值越高
			年期回報率及 復歸回報率	4% - 6%	回報率越高， 公平值越低
			估計之落成成本	每平方米人民幣6,800元至 人民幣11,100元	估計成本越高， 公平值越低
			持有及開發物業至落成 之估計所需溢利率	物業估值的15%	所需溢利率越高， 公平值越低
			空置率	5% - 35%	空置率越高， 公平值越低

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 7 投資物業(續)

有關採用重大不可觀察輸入數據(第三層級)的公平值計量的資料(續)

項目	於二零一六年 十二月 三十一日 的公平值 (人民幣千元)	估值技術	不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據範圍	不可觀察輸入 數據與公平值 的關係
			可資比較單位售價 (辦公室部分)	每平方米人民幣50,000元至 人民幣62,000元	單位售價越高， 公平值越高
			可資比較單位售價 (停車場)	每個人民幣270,000元至 人民幣360,000元	單位售價越高， 公平值越高
綜合體，包括停車場、商 店、辦公室及酒店 (二線城市)(在建中)	2,135,000	剩餘法	估計之落成成本	每平方米人民幣5,800元至 人民幣6,000元	估計成本越高， 公平值越低
			持有及開發物業至落成 之估計所需溢利率	物業估值的15%	所需溢利率越高， 公平值越低
			可資比較單位售價	每平方米人民幣11,000元 至人民幣15,700元	單位售價越高， 公平值越高

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 7 投資物業(續)

## 有關採用重大不可觀察輸入數據(第三層級)的公平值計量的資料(續)

不可觀察輸入數據之間存在相互關係。預期空置率或會影響回報率，空置率越高導致回報率越高。就在建中投資物業而言，加強物業特徵的建築成本增加或會導致未來租值上升。未來租金收入增加或會與較高成本有關。倘餘下租期增加，回報率或會下跌。

本集團於投資物業的權益(按賬面值計)的分析載列如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
在中國持有：		
10至50年的租約	13,731,946	13,584,246
逾50年的租約	3,614,700	3,491,500
	<b>17,346,646</b>	17,075,746

於二零一七年十二月三十一日，賬面值為人民幣13,597,582,000元(二零一六年：人民幣13,834,765,000元)的投資物業已抵押作為本集團借款的抵押品(附註18)。

## 8 無形資產

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
年初	1,800	1,800
攤銷費用	—	—
年終	1,800	1,800
年終 成本	4,300	4,300
累計攤銷	(2,500)	(2,500)
賬面淨值	1,800	1,800

本集團的無形資產本年度沒有攤銷費用及沒有減值(二零一六年：無)。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 9 聯營公司投資

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
聯營公司投資	6,076	3,077

本集團於聯營公司的投資指本集團於上海創盟國際建築設計有限公司(「上海創盟」)的45%股本權益。上海創盟是一家在中國成立的企業。

以下載列上海創盟以權益法入賬的財務資料概要：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
<b>資產</b>		
非流動資產	2,274	3,790
流動資產	18,226	11,465
	<b>20,500</b>	15,255
<b>負債</b>		
流動負債	6,998	8,417
<b>淨資產</b>	<b>13,502</b>	6,838
收入	43,908	20,369
支出，包括所得稅	(37,244)	(20,045)
<b>本年溢利</b>	<b>6,664</b>	324

## 財務資料概要的對賬

以下載列財務資料概要與本集團於聯營公司權益賬面值的對賬：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
於一月一日的資產淨值	6,838	6,514
本年溢利	6,664	324
於十二月三十一日的資產淨值	13,502	6,838
於聯營公司的權益 (45%)	6,076	3,077
於十二月三十一日的賬面值	6,076	3,077

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 10 合營企業投資及應收合營企業的貸款

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
合營企業投資	133,676	—
應收合營企業的貸款(a)	476,407	883,426

本集團的合營企業投資指於恒盛江旭(南京)房地產開發有限公司(「南京江旭」)的60%股本權益。南京江旭是一家在中國成立的企業。

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
所佔合營企業溢利／(虧損)		
— 所佔本年度業績	139,091	(17,602)
— 於合營企業銷售物業後合營企業貸款的利息收入變現	459,777	3,796
	598,868	(13,806)

以下載列南京江旭以權益法入賬的財務資料概要：

## 資產負債表概要

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
<b>流動</b>		
現金及現金等價物	719,452	724,308
其他流動資產(現金除外)	6,102,342	7,713,208
<b>總流動資產</b>	<b>6,821,794</b>	<b>8,437,516</b>
金融負債(貿易應付款項除外)	(929,143)	(1,374,665)
其他流動負債(包括貿易應付款項)	(4,239,489)	(4,960,518)
<b>總流動負債</b>	<b>(5,168,632)</b>	<b>(6,335,183)</b>
<b>非流動</b>		
資產	1,442	1,915
金融負債	(1,431,811)	(2,113,273)
<b>資產／(負債)淨額</b>	<b>222,793</b>	<b>(9,025)</b>

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 10 合營企業投資及應收合營企業的貸款(續)

## 全面收益表概要

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
銷售收入	3,311,033	19,876
銷售成本	(2,706,213)	(24,645)
折舊	(469)	(551)
利息收入	6,973	5,682
其他收入	109,583	—
其他銷售及行政開支	(43,661)	(29,700)
所得稅開支	(445,428)	—
<b>年度溢利／(虧損)</b>	<b>231,818</b>	<b>(29,338)</b>

## 財務資料概要的對賬

以下載列財務資料概要與本集團於合營企業權益賬面值的對賬：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
於一月一日的(負債)／資產淨值	(9,025)	20,313
本年溢利／(虧損)	231,818	(29,338)
於十二月三十一日的資產／(負債)淨值	222,793	(9,025)
於合營企業的權益 (60%)	133,676	(5,415)
於十二月三十一日的賬面值	133,676	—

- (a) 應收合營企業的貸款是無抵押，也沒有固定還款期，其承擔利息獲南京江旭及其合資夥伴均同意以中國人民銀行最新頒佈的貸款基準利率作參考。於二零一七年十二月三十一日，年利率是13%(二零一六年：13%)。應收合營企業的貸款賬面值與其公平值相若。此乃根據使用貸款利率折現的現金流量釐定，並在公平值第二層級。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 11 附屬公司

本公司附屬公司於二零一七年十二月三十一日的詳情載列如下：

名稱	註冊成立／成立日期	法律 實體類型	已發行／ 繳足／註冊資本	應佔股權百分比		主要業務
				二零一六年	二零一七年	
<b>直接持有：</b>						
於英屬處女群島(BVI)註冊成立						
並以香港作為主要營運地點：						
明新投資有限公司	二零零七年五月二日	有限公司	50,000美元	100%	100%	投資控股
<b>間接持有：</b>						
於BVI註冊成立並以香港						
作為主要營運地點：						
達凱有限公司	二零一一年四月六日	有限公司	1美元	100%	100%	投資控股
Allied Honest Holdings Limited	二零零六年三月三十日	有限公司	1,000美元	100%	100%	投資控股
Better Score Limited	二零零九年二月二十五日	有限公司	1美元	100%	100%	投資控股
East Harbour Development Limited	二零零六年三月九日	有限公司	1,000美元	100%	100%	投資控股
東和企業有限公司	二零一零年十一月二十五日	有限公司	1美元	100%	100%	投資控股
君達集團有限公司	二零零六年一月二十三日	有限公司	1,000美元	100%	100%	投資控股
Highest Reach Limited	二零零七年三月九日	有限公司	50,000美元	100%	100%	投資控股
怡富有限公司	二零一一年三月二十五日	有限公司	1美元	100%	100%	投資控股
美盈有限公司	二零一一年四月六日	有限公司	1美元	100%	100%	投資控股
Regal World Development Limited	二零零六年二月二十一日	有限公司	1,000美元	100%	100%	投資控股
景向集團有限公司	二零零六年二月十五日	有限公司	1,000美元	100%	100%	投資控股

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 11 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/成立日期	法律 實體類型	已發行/ 繳足/註冊資本	應佔股權百分比		主要業務
				二零一六年	二零一七年	
<i>於香港註冊成立並以香港</i>						
<i>作為主要營運地點：</i>						
卓怡集團有限公司	二零零六年六月十四日	有限公司	1港元	100%	100%	投資控股
永和(亞洲)有限公司	二零零六年五月十五日	有限公司	1港元	100%	100%	投資控股
Fast Right Limited	二零零六年十二月十五日	有限公司	10,000港元	100%	100%	投資控股
Glorious Corporate Services Limited	二零一零年七月十二日	有限公司	1港元	100%	100%	提供公司服務
富谷投資有限公司	二零一一年四月十一日	有限公司	1港元	100%	100%	投資控股
基鉅有限公司	二零零九年三月三日	有限公司	1港元	100%	100%	投資控股
富達國際企業有限公司	二零零六年六月二日	有限公司	1港元	100%	100%	投資控股
美堡投資有限公司	二零一一年四月十一日	有限公司	1港元	100%	100%	投資控股
富昇香港集團有限公司	二零零六年六月二十六日	有限公司	1港元	100%	100%	投資控股
恒匯投資發展有限公司	二零零六年六月十四日	有限公司	1港元	100%	100%	投資控股
<i>於新加坡註冊成立並以</i>						
<i>新加坡作為主要營運地點：</i>						
Wachovian II Co Pte. Ltd.	二零零七年八月十四日	有限公司	新加坡10元	100%	100%	投資控股
<i>於中國註冊成立並以中國</i>						
<i>作為主要營運地點：</i>						
富達房地產開發(南通)有限公司	二零零六年八月一日	有限公司	55,940,000美元 (二零一六年： 111,880,000美元)	100%	100%	物業發展及 投資控股
富昇房地產開發(南通)有限公司	二零零五年六月二十七日	有限公司	49,980,000美元 (二零一六年： 99,960,000美元)	100%	100%	物業發展及 投資控股
恒匯房地產開發(南通)有限公司	二零零五年七月二十二日	有限公司	56,490,000美元 (二零一六年： 112,990,000美元)	100%	100%	物業發展及 投資控股



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 11 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/成立日期	法律 實體類型	已發行/ 繳足/註冊資本	應佔股權百分比		主要業務
				二零一六年	二零一七年	
於中國註冊成立並以中國 作為主要營運地點(續):						
南通皇室會房地產開發有限公司	二零零五年七月二十五日	有限公司	64,490,000美元 (二零一六年: 128,990,000美元)	100%	100%	物業發展及 投資控股
南通江樂房地產開發有限公司	二零零六年六月二十七日	有限公司	49,900,000美元 (二零一六年: 99,800,000美元)	100%	100%	物業發展及 投資控股
南通杰匯置業發展有限公司	二零零六年四月十四日	有限公司	56,990,000美元 (二零一六年: 113,990,000美元)	100%	100%	物業發展及 投資控股
南通基鉅基礎設施建設有限公司	二零零九年四月二十七日	有限公司	3,000,000美元	100%	100%	投資控股
南通樂華房地產開發有限公司	二零零六年六月二十九日	有限公司	57,400,000美元 (二零一六年: 114,800,000美元)	100%	100%	物業發展及 投資控股
永和房地產開發(南通)有限公司	二零零六年四月十日	有限公司	51,370,000美元 (二零一六年: 102,750,000美元)	100%	100%	物業發展及 投資控股
卓怡房地產開發(南通)有限公司	二零零六年八月二日	有限公司	49,900,000美元 (二零一六年: 99,800,000美元)	100%	100%	物業發展及 投資控股
大連潤景房地產開發有限公司	二零一零年一月十九日	有限公司	人民幣 100,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛寶豐(南通)置業發展有限公司	二零一零年一月十二日	有限公司	人民幣 802,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛股權投資基金管理(上海)有限公司	二零一五年七月十四日	有限公司	—	100%	100%	投資控股
恒盛福海(哈爾濱)置業有限公司	二零一零年十一月五日	有限公司	人民幣 100,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛高升地產投資(北京)有限公司	二零一零年七月二十三日	有限公司	人民幣 100,000,000元	100%	100%	投資控股

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 11 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/成立日期	法律 實體類型	已發行/ 繳足/註冊資本	應佔股權百分比		主要業務
				二零一六年	二零一七年	
於中國註冊成立並以中國						
作為主要營運地點(續):						
恒盛恒茂(合肥)房地產開發 有限公司(a)	二零零七年十月二十四日	有限公司	人民幣 509,830,227元	100%	100%	物業發展
恒盛合天和信(北京)房地產開發 有限公司	二零零一年十二月二十五日	有限公司	人民幣 130,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛弘晟(蘇州)置業有限公司	二零零五年三月十七日	有限公司	人民幣 170,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛匯鑫(長春)置業有限公司	二零一零年五月七日	有限公司	人民幣 250,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛廣場(南通)房地產開發 有限公司	二零零七年十二月十二日	有限公司	人民幣 460,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛地產投資(長春)有限公司	二零一一年八月二十五日	有限公司	人民幣 50,000,000元	100%	100%	投資控股
恒盛地產投資(哈爾濱)有限公司	二零一零年八月三日	有限公司	人民幣 100,000,000元	100%	100%	投資控股
恒盛地產投資(合肥)有限公司	二零一零年七月二十三日	有限公司	人民幣 250,000,000元	100%	100%	投資控股
恒盛地產投資(南京)有限責任公司	二零一三年五月二十一日	有限公司	人民幣 30,000,000元	100%	100%	投資控股
恒盛地產投資(南通)有限公司	二零一零年五月二十八日	有限公司	人民幣 420,000,000元	100%	100%	投資控股
恒盛地產投資(上海)有限公司	二零一零年六月二十一日	有限公司	人民幣 100,000,000元	100%	100%	投資控股
恒盛地產投資(天津)有限公司	二零一零年十二月二日	有限公司	人民幣 40,000,000元	100%	100%	投資控股

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 11 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/成立日期	法律 實體類型	已發行/ 繳足/註冊資本	應佔股權百分比		主要業務
				二零一六年	二零一七年	
於中國註冊成立並以中國 作為主要營運地點(續):						
恒盛祺偉(上海)實業有限公司	二零零八年九月二十四日	有限公司	人民幣 100,000,000元	100%	100%	建築材料批發
恒盛(上海)商業經營管理有限公司	二零一一年五月二十五日	有限公司	人民幣 10,000,000元	100%	100%	文化、廣告 策劃, 投資 控股及諮詢
恒盛天行建(天津)房地產投資 有限公司	二零零六年三月二十日	有限公司	人民幣 53,480,000元	100%	100%	物業發展
恒盛焯達(南通)房地產開發 有限公司	二零一零年一月十二日	有限公司	人民幣 3,370,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛旺佳瑞(無錫)有限公司	二零零四年九月七日	有限公司	人民幣 1,197,911,767元	100%	100%	物業發展及 投資控股
恒盛陽光濱海(哈爾濱)置業 有限公司	二零零七年十二月十九日	有限公司	人民幣 660,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛陽光鑫地(北京)置業有限公司(a)	二零零三年二月二十五日	有限公司	人民幣 129,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛陽光鑫地(遼寧)置業有限公司	二零零五年六月六日	有限公司	人民幣 1,333,502,300元	100%	100%	物業發展及 投資控股
恒盛陽光鑫地(天津)投資有限公司	二零零三年五月十九日	有限公司	人民幣 806,039,565元	100%	100%	物業發展及 投資控股
恒盛頤豐(合肥)房地產開發 有限公司	二零一零年十月十四日	有限公司	人民幣 250,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛焯達(南通)房地產開發 有限公司	二零一一年六月二十一日	有限公司	人民幣 183,000,000元	100%	100%	物業發展
恒盛卓怡地產投資(大連) 有限公司	二零一零年十二月三日	有限公司	人民幣 100,000,000元	100%	100%	投資控股
江蘇演藝文化產業股份有限公司	二零零四年五月八日	有限公司	人民幣 50,000,000元	54%	54%	文化及 物業發展

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 11 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/成立日期	法律 實體類型	已發行/ 繳足/註冊資本	應佔股權百分比		主要業務
				二零一六年	二零一七年	
於中國註冊成立並以中國 作為主要營運地點(續):						
江蘇創意文化產業基地投資 建設有限公司	二零零七年一月十六日	有限公司	人民幣 88,670,000元	100%	100%	投資控股
江蘇恒盛大地文化有限責任公司	二零一一年六月二十八日	有限公司	人民幣 10,000,000元	54%	54%	物業發展
南京榕祥文華置業有限公司	二零一四年七月一日	有限公司	人民幣1元	100%	100%	物業發展
南通焯輝貿易發展有限公司	二零零三年六月五日	有限公司	人民幣 155,000,000元	100%	100%	機械設備及 建築材料批發
上海安順房地產發展有限公司	一九九六年一月十八日	有限公司	人民幣 30,000,000元	100%	100%	物業發展
上海晟煊貿易有限公司	二零一六年三月一日	有限公司	人民幣 500,000元	100%	100%	投資控股
上海豪森房地產有限公司	一九九八年十月六日	有限公司	人民幣 80,000,000元	100%	100%	物業發展
上海河倫商務諮詢有限公司	二零一六年三月一日	有限公司	人民幣 500,000元	100%	100%	投資控股
上海恒冉房地產開發有限公司	二零一四年一月二十一日	有限公司	人民幣 51,000,000元	100%	100%	物業發展
上海弘擘房地產發展有限公司	二零零八年四月七日	有限公司	人民幣 900,000,000元	100%	100%	物業發展
上海錦豪房地產開發有限公司	二零零九年十二月二十五日	有限公司	人民幣 10,000,000元	100%	100%	物業發展
上海隼捷商務諮詢有限公司	二零一零年十二月二十八日	有限公司	人民幣 1,000,000元	100%	100%	商務諮詢及 建築材料批發
上海明寶建設工程有限公司	二零零四年一月十七日	有限公司	人民幣 100,000,000元	100%	100%	室內及室外 裝飾及裝修

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 11 附屬公司(續)

名稱	註冊成立/成立日期	法律 實體類型	已發行/ 繳足/註冊資本	應佔股權百分比		主要業務
				二零一六年	二零一七年	
於中國註冊成立並以中國 作為主要營運地點(續):						
上海鵬暉置業有限公司	二零零八年五月二十六日	有限公司	人民幣 20,000,000元	100%	100%	物業發展
上海冉娟裝潢工程有限公司	二零一零年十二月二十八日	有限公司	人民幣 5,000,000元	100%	100%	室內及室外 裝飾及裝修
上海榮熙商貿有限公司	二零一零年六月二十四日	有限公司	人民幣 1,000,000元	100%	100%	機械器材及 建築材料貿易
上海熔祥房地產開發有限公司	二零零九年十二月二十九日	有限公司	人民幣 10,000,000元	100%	100%	物業發展
上海勝通房地產開發有限公司	二零零一年六月十九日	有限公司	人民幣 601,000,000元	100%	100%	物業發展
上海鑫泰房地產發展有限公司	一九九九年四月二十二日	有限公司	人民幣 1,400,000,000元	100%	100%	物業發展及 投資控股
上海意景房地產開發有限公司	二零零一年一月二十二日	有限公司	人民幣 563,587,214元	100%	100%	物業發展及 投資控股
瀋陽恒盛廣場商業管理有限公司	二零一零年九月七日	有限公司	人民幣 5,000,000元	100%	100%	商業管理及 物業管理
天津東岸建設有限公司	二零零五年三月十一日	有限公司	人民幣 510,000,000元	70%	70%	物業發展
天津港天房地產投資有限公司	二零零六年三月二十一日	有限公司	人民幣 136,265,000元	100%	100%	物業發展

## 附註:

- (a) 於截至二零一七年十二月三十一日止年度內，根據若干融資安排，本集團於恒盛恒茂(合肥)房地產開發有限公司(「合肥恒茂」)及恒盛陽光鑫地(北京)置業有限公司(「北京陽光」)之股本權益由100%減至51%。鑒於安排之實質內容，董事認為此乃一項借貸安排，而本集團則繼續綜合合肥恒茂及北京陽光之100%權益，而收取的來自於融資安排的作價被視為財務負債，並利用實際利率法按攤銷成本計量(附註18)。
- (b) 於二零一七年十二月三十一日，本公司若干附屬公司的股本權益已就本集團的借款予以質押(附註18)。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 11 附屬公司(續)

## 重大非控股權益

擁有重大非控股權益的附屬公司的財務資料概要

以下載列擁有對本集團而言屬重大非控股權益的各附屬公司的資產負債表概要：

人民幣千元	江蘇演藝文化產業股份有限公司及 江蘇恒盛大地文化有限責任公司 (統稱為「江蘇文化產業集團」)	
	二零一七年	二零一六年
<b>資產</b>		
非流動資產	42,524	42,524
流動資產	19,573	19,619
	<b>62,097</b>	<b>62,143</b>
<b>負債</b>		
流動負債	312,400	311,885
	<b>312,400</b>	<b>311,885</b>
<b>負債淨額</b>	<b>(250,303)</b>	<b>(249,742)</b>

人民幣千元	江蘇文化產業集團	
	二零一七年	二零一六年
費用	(561)	(1,324,485)
<b>年度虧損</b>	<b>(561)</b>	<b>(1,324,485)</b>

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 11 附屬公司(續)

## 重大非控股權益(續)

擁有重大非控股權益的附屬公司的財務資料概要(續)

人民幣千元	天津東岸建設有限公司 (稱為「天津東岸」)	
	二零一七年	二零一六年
<b>資產</b>		
非流動資產	203,826	594,267
流動資產	836,625	836,649
	<b>1,040,451</b>	1,430,916
<b>負債</b>		
流動負債	355,200	354,065
	<b>355,200</b>	354,065
<b>資產淨值</b>	<b>685,251</b>	1,076,851
人民幣千元	天津東岸	
	二零一七年	二零一六年
開支	(391,600)	(326,088)
<b>年度虧損</b>	<b>(391,600)</b>	(326,088)

江蘇文化產業集團的收益表及現金流量表及天津東岸的現金流量表對本集團而言不屬重大。

上述資料為抵銷公司間交易前的金額。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 12 發展中物業

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
在正常的營運周期內計入流動資產	<b>21,130,610</b>	20,696,217
金額包括：		
土地使用權	<b>8,053,337</b>	8,266,258
建築成本及已資本化支出	<b>6,902,816</b>	5,196,017
已資本化利息	<b>10,145,301</b>	9,895,180
減：減值撥備	<b>25,101,454</b> <b>(3,970,844)</b>	23,357,455 (2,661,238)
	<b>21,130,610</b>	20,696,217

所有發展中物業均位於中國。

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
發展中物業：		
預期於超過12個月後落成及供出售	<b>15,525,636</b>	15,091,605
預期於12個月內落成及供出售	<b>5,604,974</b>	5,604,612
	<b>21,130,610</b>	20,696,217

於二零一七年十二月三十一日，賬面值為人民幣8,669,515,000元(二零一六年：人民幣8,838,294,000元)的發展中物業已抵押作為本集團借款的抵押品(附註18)。

## 13 持作銷售已落成物業

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
持作銷售已落成物業包括：		
土地使用權	<b>1,324,916</b>	1,647,906
建築成本及已資本化支出	<b>4,354,588</b>	4,919,637
已資本化利息	<b>476,139</b>	660,320
	<b>6,155,643</b>	7,227,863
減：減值撥備	<b>(730,083)</b>	(702,080)
	<b>5,425,560</b>	6,525,783

所有持作銷售已落成物業均位於中國。

於二零一七年十二月三十一日，賬面值為人民幣1,778,761,000元(二零一六年：人民幣2,178,051,000元)的持作銷售已落成物業已抵押作為本集團借款的抵押品(附註18)。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 14 貿易及其他應收款項及預付款

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
應收第三方的應收貿易賬款(a)	453,368	382,425
應收第三方的按金及其他應收款項(b)	1,524,760	1,397,225
應收對價(附註32)	380,777	418,196
其他	1,143,983	979,029
預付工程款：	1,879,118	1,883,631
關連方(附註34(b))	1,034,633	1,080,764
第三方	844,485	802,867
預付土地出讓金(c)	1,522,225	1,522,225
預付其他稅項	409,923	174,517
	<b>5,789,394</b>	<b>5,360,023</b>

- (a) 應收貿易賬款主要來自物業銷售。有關物業銷售的所得款項須按相關買賣協議的條款收取，而客戶一般須於簽訂買賣協議日期後30日內結清應收款項。於結算日按收入確認日期分類應收貿易賬款的賬齡分析如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
6個月內	9,113	5,196
7至12個月之間	83,518	8,180
13個月至3年之間	360,737	369,049
	<b>453,368</b>	<b>382,425</b>

於二零一七年十二月三十一日，為數人民幣453,368,000元(二零一六年：人民幣382,425,000元)的應收貿易賬款已逾期但並未減值，其中包括為數人民幣422,215,000元(二零一六年：人民幣341,548,000元)的應收貿易賬款乃因確認若干動遷及安置房銷售而應收當地政府機關的款項。已逾期但並未減值的餘下應收貿易賬款涉及本集團若干還款記錄良好的客戶。根據過往經驗，管理層相信毋須就該等結餘作出減值撥備，原因為信貸質素並無重大變動且結餘仍可視為可悉數收回。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團牽涉到一項與以上所述的當地政府機關的訴訟，被要求支付與本集團一個位處於上海的物業開發項目為數約人民幣179百萬元的欠款。按照管理層的評估，除無需支付該項金額外，本集團有足夠的基礎支持應收當地政府機關的款項人民幣422,215,000元的全數可收回性。由此，本集團於二零一七年七月三十一日提交一項反訴狀。因此，截至二零一七年十二月三十一日，本集團並無就上述應收款項作出撥備。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 14 貿易及其他應收款項及預付款(續)

(b)

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
應收第三方的其他應收款項	2,336,083	2,306,548
減：其他應收款項減值撥備	(811,323)	(909,323)
應收第三方的其他應收款項，淨額	1,524,760	1,397,225

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團的貿易及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。於各結算日承受的最高信貸風險為上文所述的各類應收款項的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作擔保。

本集團其他應收款項減值撥備的變動如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
於一月一日	909,323	909,323
對其他應收款項減值撥備的返還(附註24)	(98,000)	—
於十二月三十一日	811,323	909,323

(c) 於二零一七年十二月三十一日，預付土地出讓金包括就位於中國的若干項土地使用權向政府當局支付作為初始開發預付款的人民幣640,636,000元預付款。根據本集團與政府當局簽訂的協議，倘本集團今後透過招標、拍賣或掛牌出讓方式收購土地使用權，上述預付款將與土地收購成本抵銷。倘未有成功拍賣，預付款可予退回。

## 15 按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產全皆持作買賣，指截至二零一七年十二月三十一日止年度內並無在損益確認該金融資產公平值變動的非上市信託基金投資。有關本集團面臨的價格風險的資料載於附註3(a)(iii)。有關釐定公平值所用方法及假設的資料載於附註3(c)。於年末以後及本報告日期以前，本集團已全數出售信託基金。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 16 受限制現金及現金及現金等價物

## (a) 受限制現金

受限制現金包括(i)根據專項借款借入的資金，在建設工程達致若干指定階段之前被限制使用；(ii)銀行授予本集團物業買家的按揭貸款的保證金；(iii)銀行貸款的保證按金；及(iv)其他由於日常業務所需而被限制使用的銀行存款。於二零一七年十二月三十一日的受限制現金組成部分如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
專項借款項下的受限制現金及按揭貸款的保證金	29,883	178,101
銀行貸款的保證按金(i)	—	2,760,324
其他受限制現金	2,076	2,534
<b>總計</b>	<b>31,959</b>	<b>2,940,959</b>

- (i) 銀行貸款的保證按金與境外借款有關。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，境外借款已經全數償還而相關的貸款保證按金已經釋放。由此，於二零一七年十二月三十一日並無任何保證按金餘額(二零一六年：人民幣2,760,324,000元)。

## (b) 現金及現金等價物

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
銀行結餘及手頭現金：		
以人民幣計值	232,499	3,679,356
以美元計值	405	317
以港元計值	475	197
	<b>233,379</b>	<b>3,679,870</b>
減：受限制現金	(31,959)	(2,940,959)
	<b>201,420</b>	<b>738,911</b>
最高信貸風險	<b>232,901</b>	<b>3,678,761</b>

以人民幣計值的結餘兌換為外幣及將以該等外幣計值的銀行結餘及現金匯出中國須遵守中國政府所頒佈外匯管制的相關規則及規例。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 17 貿易及其他應付款項

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
應付貿易賬款(a)：	<b>3,402,666</b>	3,717,483
關連方(附註34(b))	<b>15,024</b>	10,956
第三方	<b>3,387,642</b>	3,706,527
其他應付款項及預提費用(b)：	<b>989,936</b>	1,119,275
其他應付稅項	<b>228,631</b>	204,392
	<b>4,621,233</b>	5,041,150

(a) 於結算日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
6個月內	<b>1,265,409</b>	1,244,917
7至12個月之間	<b>877,375</b>	586,515
13個月至5年之間	<b>1,259,882</b>	1,886,051
	<b>3,402,666</b>	3,717,483

(b) 所有其他應付款項均屬無抵押、免息，且須於要求時償還。

本集團的其他應付款及預提費用主要包括應付利息、預提費用及已收多個供應商的保證金。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 17 貿易及其他應付款項(續)

(c) 本集團的貿易及其他應付款項的賬面值以下列貨幣為單位：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
港元	36,853	37,249
人民幣	4,574,648	4,989,817
美元	9,732	14,084
	<b>4,621,233</b>	5,041,150

(d) 於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，貿易及其他應付款項結餘賬面值與其公平值相若。

## 18 借款

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
計入非流動負債的借款：		
銀行借款—有抵押	5,690,537	9,266,442
	<b>5,690,537</b>	9,266,442
計入流動負債的借款：		
銀行借款—有抵押(c)	14,189,006	15,124,321
二零一八年到期的優先票據—有抵押(a)	2,728,442	2,878,521
其他借款—無抵押(b)	710,341	407,083
其他借款—有抵押	101,498	99,927
	<b>17,729,287</b>	18,509,852
總借款	<b>23,419,824</b>	27,776,294
借款賬面值以下列貨幣計值：		
港元	174,553	167,740
人民幣	19,539,741	24,356,248
美元	3,705,530	3,252,306
總借款	<b>23,419,824</b>	27,776,294

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 18 借款(續)

將本集團借款分為本金額分析如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
銀行借款	<b>18,509,773</b>	23,704,555
二零一八年到期的優先票據(a)	<b>2,613,680</b>	2,774,800
其他借款	<b>775,059</b>	507,010
	<b>21,898,512</b>	26,986,365
經調整：未攤銷貸款安排費用及應計利息	<b>1,521,312</b>	789,929
總借款	<b>23,419,824</b>	27,776,294

本集團的借款包含從商業銀行、其他金融機構及若干個人取得的貸款，以及於資本市場以發行票據形式取得融資。除若干於以下(b)項所述的其他借款外，本集團所有借款皆由本集團的在建工程、投資物業、發展中物業、持作銷售已落成物業，受限制現金及若干附屬公司的股本權益作抵押。

- (a) 於二零一三年三月四日，本公司按面值發行總面值250,000,000美元二零一八年到期的13.25%優先票據。於二零一三年三月二十日，本公司進一步按面值發行總面值150,000,000美元二零一八年到期的13.25%優先票據。此等優先票據與於二零一三年三月四日發行的優先票據合併及構成單一系列(統稱為「二零一八年到期的優先票據」)。利息須每半年期末支付。經扣除直接發行費用後，所得款項淨額約為391,943,000美元。二零一八年到期的優先票據將於二零一八年三月四日到期。二零一八年到期的優先票據以抵押本公司若干於中國境外註冊成立的若干附屬公司的股份作擔保。二零一八年到期的優先票據在香港聯交所上市。

鑑於附註2(a)(i)所述的事項，本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度內違反了二零一八年到期的優先票據的若干條款及條件。同時，於年度結束後，本集團已經悉數贖回二零一八年到期的優先票據的本金。然而，於贖回日應付的為數26,500,000美元的利息於本綜合財務報告日尚未付清。

- (b) 截至二零一七年十二月三十一日，為數人民幣701,341,000元(二零一六年：人民幣407,083,000元)的第三方短期借款為無抵押、計息及須於提款日起一年內償還。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 18 借款(續)

- (c) 流動銀行借款包含原於二零一八年十二月三十一日後到期的本金額人民幣1,738,697,000元(二零一六年：人民幣4,192,126,000元)但因附註2(a)(i)所述事項而被重新分類為二零一七年十二月三十一日流動負債的借款。

管理層估計如上文附註2(a)(i)所載採取措施後，加上其致力確保本金及利息將不會進一步延遲償還，重新分類的借款的還款日期可轉回原本的還款日期，全部皆在二零一八年十二月三十一日以後。

- (d) 於結算日，本集團須償付總借款如下到期：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
借款金額將於以下年期內償還：		
1年內	<b>17,729,287</b>	18,509,852
1年後及2年內	<b>5,676,987</b>	6,590,840
2年後及5年內	<b>7,500</b>	2,667,052
5年後	<b>6,050</b>	8,550
	<b>23,419,824</b>	27,776,294

- (e) 於二零一七年十二月三十一日，二零一八年到期的優先票據的公平值約為人民幣2,535,270,000元(二零一六年：人民幣2,476,509,000元)。此乃經參考香港聯交所分別於二零一七年十二月三十一日所公佈之報價直接釐定，並在公平值第一層級內。本集團其他即期及非即期借款的公平值與其於各結算日的賬面值相若，乃根據採用借款利率折現的現金流量釐定，並在公平值第二層級內。

- (f) 於二零一七年十二月三十一日，本集團的實際利率為12.3%(二零一六年：11.5%)。

- (g) 本集團借款所承受的利率變動風險及協議重新定價日期或到期日(以較早者為準)如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
6個月內	<b>10,208,917</b>	18,014,800
7至12個月之間	<b>7,536,420</b>	3,181,453
13個月至5年之間	<b>5,674,487</b>	6,580,041
	<b>23,419,824</b>	27,776,294

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 19 融資租賃負債

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
融資租賃負債總額—最低租賃金額：		
一年內	1,058	1,058
一年以上但五年以下	4,629	4,470
五年以上	37,975	39,192
	<b>43,662</b>	44,720
融資租賃之未來財務費用	<b>(24,534)</b>	(25,677)
融資租賃負債之現值	<b>19,128</b>	19,043
融資租賃負債之現值如下：		
一年內	998	998
一年以上但五年以下	3,769	3,640
五年以上	14,361	14,405
	<b>19,128</b>	19,043

由於在違約情況下，租賃資產之權利將退還出租人，故融資租賃負債具有有效抵押。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 20 遞延所得稅

倘存在法定可執行權利可將稅項資產抵銷稅項負債，且相關遞延所得稅涉及同一稅務機關，則將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
遞延所得稅資產		
將於超過12個月後實現	328,102	401,492
將於12個月內實現	104,805	81,137
	<b>432,907</b>	482,629
遞延所得稅負債		
將於超過12個月後實現	2,476,050	2,573,908
將於12個月內實現	—	—
	<b>2,476,050</b>	2,573,908
遞延所得稅負債，淨額	<b>(2,043,143)</b>	(2,091,279)

遞延所得稅負債淨額變動如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
於一月一日	(2,091,279)	(2,079,165)
作為所得稅開支記帳／(扣除)(附註28)	48,136	(12,114)
於十二月三十一日	<b>(2,043,143)</b>	(2,091,279)

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 20 遞延所得稅(續)

倘不計及同一稅務司法權區內的抵銷餘額，遞延所得稅資產/(負債)於年內的變動如下：

## 遞延所得稅資產

人民幣千元	未實現溢利及		總計
	稅項虧損	其他開支	
於二零一六年一月一日	188,186	325,659	513,845
在所得稅開支中(扣除)/記帳	(42,074)	55,647	13,573
於二零一六年十二月三十一日	146,112	381,306	527,418
在所得稅開支中扣除	<b>(11,056)</b>	<b>(39,676)</b>	<b>(50,732)</b>
於二零一七年十二月三十一日	<b>135,056</b>	<b>341,630</b>	<b>476,686</b>

## 遞延所得稅負債

人民幣千元	因資本化利息 而產生的其他 時間性差異		公平值 變動	總計
於二零一六年一月一日	(441,507)	(2,151,503)		(2,593,010)
在所得稅開支中(扣除)/記帳	(137,868)	112,181		(25,687)
於二零一六年十二月三十一日	(579,375)	(2,039,322)		(2,618,697)
在所得稅開支中記帳	<b>14,150</b>	<b>84,718</b>		<b>98,868</b>
於二零一七年十二月三十一日	<b>(565,225)</b>	<b>(1,954,604)</b>		<b>(2,519,829)</b>

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 20 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產按相關稅務利益很有可能透過未來應課稅溢利實現的數額而就結轉稅務虧損確認。於二零一七年十二月三十一日，本集團並未為約人民幣5,086,855,000元(二零一六年：人民幣3,689,038,000元)的稅務虧損確認人民幣1,271,714,000元(二零一六年：人民幣922,260,000元)的遞延所得稅資產，此乃由於可預見未來是否存在應課稅溢利以供利用此等稅務虧損仍有不確定性。此等稅務虧損將於以下年期屆滿：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
二零一七年	—	40,235
二零一八年	181,549	181,549
二零一九年	346,803	346,803
二零二零年	1,409,629	1,409,629
二零二一年	1,710,822	1,710,822
二零二二年	1,438,052	—
	<b>5,086,855</b>	<b>3,689,038</b>

根據有關的中國企業所得稅規則及規例，自二零零八年一月一日起，來自於本集團的中國附屬公司賺取的溢利所宣派的股息須繳納預扣稅。由於本集團控制此等中國附屬公司的股息政策，且此等暫時差額有可能不會在可見將來撥回，因此本集團並無就其中國附屬公司的累計溢利的暫時差額在本綜合財務報表計提遞延所得稅負債人民幣538,044,000元(二零一六年：人民幣636,363,000元)。

## 21 股本及股份溢價

	普通股數目	普通股面值 港元	普通股		總計 人民幣千元
			面值等額 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	
法定：					
於二零一六年一月一日、 二零一六年十二月三十一日及 二零一七年十二月三十一日 每股面值0.01港元的普通股	38,000,000,000	380,000,000			
已發行：					
於二零一六年一月一日、 二零一六年十二月三十一日及 二零一七年十二月三十一日 每股面值0.01港元的普通股	7,792,645,623	77,926,456	68,745	7,822,982	7,891,727

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 22 儲備

## (a) 合併儲備

合併儲備產生自本集團於二零零七年完成的重組的合併會計處理。

## (b) 法定儲備

根據相關法規及其組織章程細則，於中國註冊成立的本公司附屬公司須根據中國會計準則及法規至少分配其除稅後溢利的10%至一般法定儲備，直至該儲備達到註冊資本的50%。向企業擴展基金及員工福利及花紅基金的撥款由各附屬公司的董事會酌情決定。該等儲備僅可用於特定用途且不得以貸款、墊款或現金股息形式予以派付或轉讓。於截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團無需為一般法定儲備作撥款(二零一六年：無)。

## 23 其他收入

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
利息收入	11,775	13,281
租金收入(附註7)	51,017	31,358
其他	636	6,182
	<b>63,428</b>	50,821

## 24 其他虧損，淨額

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
投資物業的公平值變動(附註7)	(501,715)	(443,673)
對已取消項目作出的減值撥備(a)	—	(1,124,279)
出讓一家附屬公司的虧損(附註32)	—	(147,900)
出售投資物業的收益	8,280	12,401
匯兌收益／(虧損)，淨額	217,188	(216,271)
對其他應收款項減值撥備的返還	98,000	—
	<b>(178,247)</b>	(1,919,722)

- (a) 於截至二零一六年十二月三十一日止年度，由於本集團於本年度內取消一個位於江蘇省的項目而錄得一項為數人民幣1,013,811,000元的虧損。此外，本集團與有關政府機關達成一致意見取消一塊處於南通如皋的土地的土地收購交易。由於收回的金額低於賬面值，本集團於二零一六年內進一步錄得一項為數人民幣110,468,000元的虧損。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 25 按性質分類之費用

除所得稅前虧損於扣除下列項目後列示：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
核數師酬金		
— 核數服務	8,238	7,526
— 非核數服務	121	167
廣告成本	62,406	21,428
營業稅及其他徵費	130,572	124,446
出售物業成本	2,465,716	2,993,920
發展中物業及持作銷售已落成物業減值撥備	1,337,609	773,303
折舊(附註6)	4,197	8,091
僱員成本—不包括董事酬金(附註27)	172,600	167,434
租金開支	22,151	33,520

## 26 財務成本

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
利息開支		
— 銀行借款	3,056,231	2,468,716
— 二零一八年到期的優先票據	376,923	364,935
— 其他	61,346	114,847
總利息開支	3,494,500	2,948,498
減：於合資格資產資本化的利息	(2,059,816)	(1,851,437)
	1,434,684	1,097,061

用於本集團物業發展項目融資貸款的借款成本已於年內按12.3%(二零一六年：10.7%)的資本化率於發展中物業、物業、廠房及設備和投資物業內予以資本化。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 27 僱員成本—不包括董事酬金

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
工資及薪金	148,991	140,482
退休計劃供款	10,965	11,590
僱員福利	4,303	6,546
其他津貼及福利	8,341	8,816
	<b>172,600</b>	<b>167,434</b>

## (a) 五位最高薪人士

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的五位最高薪人士均不是董事(二零一六年：包括一位董事，其酬金已於附註38披露)。截至二零一七年十二月三十一日止年度應付此五位人士(二零一六年：四位人士)的酬金分別如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
薪金及其他短期福利	7,939	5,569
退休計劃供款	235	169
	<b>8,174</b>	<b>5,738</b>

酬金在下列範圍內：

	二零一七年	二零一六年
人民幣1,000,000元至人民幣1,500,000元	2	3
人民幣1,500,001元至人民幣2,000,000元	2	1
人民幣2,000,001元至人民幣2,500,000元	1	—
	<b>5</b>	<b>4</b>

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 28 所得稅開支／(抵免)

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
當期所得稅		
—中國企業所得稅		
本年度	249,738	21,582
過往年度超額撥備	—	(144,134)
	249,738	(122,552)
—中國土地增值稅	512,239	(10,010)
	761,977	(132,562)
遞延所得稅(附註20)		
—產生及撥回暫時性差額	(48,136)	12,114
	(48,136)	12,114
	713,841	(120,448)

本集團就除所得稅前虧損的所得稅與根據本集團旗下各公司所在國的法定稅率計算的理論數額存在以下差異：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
除所得稅前虧損	(2,012,515)	(4,849,595)
按25%的中國企業所得稅率計算	(503,129)	(1,212,399)
不可扣稅開支	529,516	768,910
毋需課稅收入	(66,297)	(18)
並無確認為遞延所得稅資產的稅項虧損	359,513	427,706
過往年度超額撥備	—	(144,134)
土地增值稅撥備	512,239	(10,010)
土地增值稅之稅務影響	(128,060)	2,503
曾確認為遞延稅項資產的稅務虧損到期	10,059	46,994
所得稅開支／(抵免)	713,841	(120,448)

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 28 所得稅開支／(抵免)(續)

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止各年度，就中國法定財務申報而言，中國企業所得稅按溢利的25%計提撥備，並就毋須繳納或不可扣減中國企業所得稅的項目作出調整。

由於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度並無香港應課稅溢利，故無需就該等年度作出香港利得稅撥備。

中國土地增值稅(「土地增值稅」)按土地增值價值(即物業的銷售所得款項減可扣減開支(包括土地使用權的租賃開支及所有物業發展開支))介乎30%至60%的累進稅率徵收，並於綜合全面收益表計入所得稅。本集團已根據中國的相關稅務法律及法規之規定對土地增值稅的稅項撥備作出估計。土地增值稅的實際負債將於物業發展項目竣工後由稅務機關釐定，而稅務機關或對計算土地增值稅撥備的基準持有異議。

## 29 每股虧損

## (a) 基本

每股基本虧損的計算方法為將本公司擁有人應佔虧損除以年內已發行普通股的加權平均數。

	二零一七年	二零一六年
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(2,608,618)	(4,021,011)
已發行普通股加權平均數(千股)	7,792,646	7,792,646

## (b) 攤薄

每股攤薄虧損乃於假設所有潛在攤薄普通股已轉換的情況下調整已發行普通股加權平均股數計算。於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止各年度，因本公司購股權的相關行使價高於未行使購股權期內本公司股份的平均市場價格，本公司的購股權並無攤薄影響。

## 30 股息

董事會已決議不提議派發截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息(二零一六年：無)。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 31 綜合現金流量表附註

## (a) 年度虧損與經營業務所得現金的對賬

人民幣千元	附註	二零一七年	二零一六年
年度虧損		<b>(2,726,356)</b>	(4,729,147)
調整：			
所佔聯營公司溢利		<b>(2,999)</b>	(146)
所佔合營企業(溢利)/虧損		<b>(598,868)</b>	13,806
所得稅開支/(抵免)	28	<b>713,841</b>	(120,448)
利息收入	23	<b>(11,775)</b>	(13,281)
利息開支	26	<b>1,434,684</b>	1,097,061
投資物業的公平值變動	24	<b>501,715</b>	443,673
對已取消項目作出的減值撥備	24	—	1,124,279
出讓一家附屬公司的虧損	24	—	147,900
出售投資物業的收益	24	<b>(8,280)</b>	(12,401)
折舊	6	<b>4,197</b>	8,091
出售物業、廠房及設備收益		<b>(140)</b>	(463)
匯兌(收益)/虧損，淨額	24	<b>(217,188)</b>	216,271
發展中物業及持作銷售已落成物業減值撥備	25	<b>1,337,609</b>	773,303
對其他應收款項減值撥備的返還	24	<b>(98,000)</b>	—
營運資金變動：			
發展中物業及持作銷售已落成物業		<b>568,560</b>	651,587
受限制現金		<b>148,676</b>	236,571
貿易及其他應收款項及預付款		<b>157,899</b>	647,383
投資於及貸款予合營企業		<b>872,211</b>	324,697
貿易及其他應付款項		<b>(389,103)</b>	243,447
預收客戶的所得款項		<b>3,839,682</b>	1,426,938
經營業務所得現金		<b>5,526,365</b>	2,479,121

本集團於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止各年度並無重大非現金交易。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 31 綜合現金流量表附註(續)

## (b) 因融資活動而發生的負債的對賬

以下部分呈列了每個年度因融資活動而發生的負債的對賬：

人民幣千元	借款
於二零一六年十二月三十一日	27,776,294
現金流	
— 融資活動所得	4,661,258
— 融資活動所用	(9,724,934)
— 經營活動所用	(2,320,609)
— 投資活動所用	(255,675)
外幣滙兌調整	(211,010)
其他非現金變動	
— 計提利息支出及其他	3,494,500
於二零一七年十二月三十一日	23,419,824

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 32 出讓一家附屬公司

於二零一六年內，本集團出讓了其持有恒盛陽光鑫地(大連)置業有限公司(稱為「恒盛陽光大連」)的全部70%權益予一名獨立第三方。於還清恒盛陽光大連所欠本集團人民幣176,805,000元的欠款後，出讓70%權益的淨現金對價為人民幣290,777,000元。於出讓日，恒盛陽光大連的淨資產如下：

	人民幣千元
<b>已失去控制權的資產及負債的分析：</b>	
物業、廠房及設備	185
發展中物業	711,909
其他應收款項及預付款項	600
現金及銀行存款	3
恒盛大連陽光應付本集團款項	(176,805)
其他應付款項及預提費用	(568)
<b>已出讓的淨資產</b>	<b>535,324</b>
<b>出讓一家附屬公司的虧損：</b>	
股權對價	290,777
已出讓的淨資產	(535,324)
非控股權益	96,647
<b>出讓的虧損(附註24)</b>	<b>(147,900)</b>
<b>出讓而產生的淨現金：</b>	
股權的現金對價	290,777
支付公司間的融資	176,805
未收取的對價	(418,196)
出讓的現金及銀行存款	(3)
<b>收取的淨現金</b>	<b>49,383</b>

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 33 承擔

## (a) 資本及物業發展開支承擔

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
已簽約但未撥備		
土地使用權	545,736	545,736
物業發展開支	3,458,460	3,527,315
—上海地通(i)	2,465,797	2,696,009
—第三方	992,663	831,306
建築材料	23,088	23,965
	<b>4,027,284</b>	<b>4,097,016</b>

- (i) 於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的建議持續關連交易未被獨立股東於二零一七年十二月二十八日及二零一八年三月二十一日舉行的股東特別大會上批准。本集團需重新審視建築計劃並修訂或取消現有的建築服務合同以將與上海地通的交易金額減低到一個可以遵守上市規則的水平。

於二零一七年十二月三十一日，本集團所佔合營企業(附註10)的承擔金額為人民幣149,054,000元(二零一六年：人民幣280,774,000元)。

## (b) 經營租賃承擔

根據土地及樓宇的不可撤銷營運租賃，未來最低租賃付款總額如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
一年內	10,271	7,771
一年以上但五年以內	5,215	1,384
	<b>15,486</b>	<b>9,155</b>

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 34 關連方交易

於二零一七年十二月三十一日，美年國際有限公司、Market Victor Limited、Novel Ventures Limited、Island Century Limited及Well Advantage Limited合共持有本公司已發行股本的68.4%。上述五家公司均由張志熔先生全資直接或間接擁有。本公司其餘31.6%已發行股份由眾多股東持有。本公司的最終控制人是張志熔先生。

以下為與關連方進行的交易：

## (a) 購買服務

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
購入建築服務：		
— 上海地通	539,982	548,997
向一家聯營公司購入物業設計服務	14,885	27,586

## (b) 與關連方的結餘

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本集團與關連方的重大結餘如下：

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
列入流動資產的結餘：		
向關連公司預付的建築成本或購買服務預付款—列入「預付款」		
— 上海地通(i)	1,031,858	1,077,989
— 其他關連公司	2,775	2,775
	1,034,633	1,080,764
應收合營企業的貸款	476,407	883,426
列入流動負債的結餘：		
貿易結餘—列入「應付貿易賬款」		
— 其他關連公司	15,024	10,956

- (i) 於二零一七年十二月三十一日，按照建築服務合同支付給上海地通為數人民幣1,031,858,000元用於未來的建築工程。由於二零一七年十二月二十八日無法取得獨立股東的批准，於年終後，本集團預計未來三年與上海地通的建築服務金額將降低至人民幣1,400,000,000元。經修訂後的建築服務金額被重新提交以取得批准，而按照經修訂的預計建築服務金額，上海地通於二零一八年三月初退回人民幣600,000,000元。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 34 關連方交易(續)

## (b) 與關連方的結餘(續)

## (i) (續)

於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度的經修訂已建議持續關連交易未被獨立股東於二零一八年三月二十一日舉行的股東特別大會上批准。本集團需重新審視建築計劃並修訂或取消現有的建築服務合同以將與上海地通的交易金額減低到一個可以遵守上市規則的水平。

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，除應收合營企業的貸款外，所有其他結餘屬無抵押、免息，且須於要求時償還或根據相關貿易條款償還(如適用)。有關應收合營企業的貸款的條款，請參閱附註10(a)。

## (c) 主要管理人員的薪酬

人民幣千元	二零一七年	二零一六年
薪金及其他短期僱員福利	2,486	7,026
	2,486	7,026

## (d) 其他關連方交易

於二零一六年十二月三十一日，一項為數港幣141,000,000元(等值人民幣126,126,000元)的借款乃由張志熔先生為其作擔保。此項借款已於二零一七年內還清，而相關擔保亦已解除。

## 35 財務擔保

本集團已為其物業單位的若干買家安排銀行融資，並提供擔保以擔保該等買家的還款責任。該等擔保將於(i)發出房產權證(通常在擔保登記完成後平均一至兩年內可取得)；或(ii)物業買家償清按揭貸款(以較早者為準)後終止。

根據擔保條款，倘該等買家拖欠按揭還款，則本集團須償還尚未償還的按揭本金連應計利息以及拖欠還款買家欠負銀行的罰款，而本集團有權保留相關物業的法定業權及接管擁有權。本集團的擔保期限自授出按揭當日起計。於二零一七年十二月三十一日，有關按揭的未解除擔保款項約為人民幣4,916,195,000元(二零一六年：人民幣4,867,543,000元)。

董事認為，該等買家拖欠還款的可能性極低，而本集團有權保留該等物業的擁有權，且該等物業的估值遠高於擔保金額，因此按公平值計量的財務擔保並不重大。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 36 購股權計劃

## (a) 首次公開發售前購股權計劃

根據本公司全體股東於二零零九年九月九日通過的書面決議案，本公司有條件批准並採納首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」）。本公司以同一決議案向其董事及僱員授出84,000,000份的購股權，該等購股權根據以下條款自授出日期起十年期間可予行使：

- (i) 每股行使價較初步公開發售價折讓60%；
- (ii) 股份總數的20%將於二零零九年十月二日（「上市日期」）可予行使。餘下80%的購股權將按四個均等的分期可予行使。股份總數的20%將於上市日期起計一週年可予行使，而進一步的20%則於其後各週年可予行使。

就僱員提供服務而授予購股權公平值確認為開支，並相應調整歸屬期的僱員以股份為基礎的薪酬儲備。於各報告期結束時，本公司修訂其對預期可予以歸屬的購股權數目所作的估計，並於綜合全面收益表確認修訂原有估計（如有）所產生的影響，且相應調整權益。截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度均無以股份為基礎的薪酬開支。

每份購股權賦予持有人認購本公司一股普通股之權利。

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度首次公開發售前購股權計劃的細節如下：

	行使價(港元)	購股權數目
於二零一七年及二零一六年十二月三十一日	1.76	69,000,000

所有尚未行使購股權於二零一七年十二月三十一日已可行使，及將於二零一九年九月八日前到期。

採用二項式期權定價模式釐定的於二零零九年內授出的加權平均公平值為每份購股權3.05港元。模式的重要輸入資料如下：

假設	
波幅	73.85%
股息率	1.70%
年度無風險利率	2.356%
預期購股權年期	10年

按照預計股價回報率之標準偏差計算之波幅，乃根據類似上市公司過去三年每日股價之統計數字分析計算。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 36 購股權計劃(續)

## (b) 購股權計劃

根據上述由本公司全體股東於二零零九年九月九日書面通過的決議案，本公司於二零零九年九月九日採納了購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃的目的是為本集團的僱員(包括執行董事及非執行董事，各自為一「參與者」)提供激勵。董事會可於採納購股權計劃之日起計10年內任何時間向任何參與者提出要約。根據購股權計劃授出股份的認購價為以下最高者：

- 本公司於向參與人提出要約的營業日在香港聯交所的股份收市價；
- 股份於緊接提出有關要約當日前五個營業日在香港聯交所的平均收市價；及
- 本公司股份面值。

根據購股權計劃授出的所有購股權獲行使而可發行之股份總數合共不得超過本公司批准購股權計劃當日之已發行股份的10%，此10%限額可於獲本公司股東通過普通決議案後更新。根據購股權計劃所有授出而尚未行使之購股權獲行使而可發行的股份，最多不得超過本公司已發行股本的30%。

任何一名參與者在任何12個月期間內根據購股權計劃獲授予的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使時已發行及將予發行的股份總數，不得超過本公司已發行股份總數的1%。倘任何一名參與者(為本公司主要股東或獨立非執行董事)在任何12個月期間內根據購股權計劃獲授予的所有購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)獲行使時已發行及將予發行的股份(i)合共超過已發行股份總數的0.1%；及(ii)合共價值(根據本公司於每次授出日期的股份收市價計算)超過5,000,000港元，則建議授出購股權必須於股東大會上獲本公司股東以投票方式批准。

根據購股權計劃獲授予的任何購股權行使期不得較相關購股權授出之日起計10年為長。本公司董事會有權決定購股權歸屬前須持有的最短期間。

於二零一七年十二月三十一日，概無任何購股權已根據購股權計劃授出(二零一六年：無)。



## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 37 本公司資產負債表及儲備變動

人民幣千元	附註	二零一七年	二零一六年
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司的權益		<b>7,934,087</b>	9,061,593
		<b>7,934,087</b>	9,061,593
<b>流動資產</b>			
預付款		<b>205</b>	224
現金及現金等價物		<b>352</b>	167
		<b>557</b>	391
<b>資產總值</b>		<b>7,934,644</b>	9,061,984
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項		<b>11,873</b>	14,226
應付附屬公司款項		<b>2,156,119</b>	834,422
借款		<b>3,172,941</b>	5,342,561
		<b>5,340,933</b>	6,191,209
<b>負債總值</b>		<b>5,340,933</b>	6,191,209
<b>權益</b>			
本公司擁有人應佔資本及儲備			
股本		<b>68,745</b>	68,745
股份溢價		<b>7,822,982</b>	7,822,982
儲備	(a)	<b>(5,298,016)</b>	(5,020,952)
<b>總權益</b>		<b>2,593,711</b>	2,870,775
<b>負債及權益總值</b>		<b>7,934,644</b>	9,061,984

經董事會於二零一八年三月二十八日批准並由下列人士代表董事會簽署

董事  
丁向陽董事  
夏景華

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 37 本公司資產負債表及儲備變動(續)

## (a) 本公司的儲備變動

人民幣千元	其他儲備 (附註(i))	僱員以股份 為基礎的 薪酬儲備	累計虧損	總計
於二零一六年一月一日的結餘	264,317	201,795	(4,799,971)	(4,333,859)
年內全面虧損總額	—	—	(687,093)	(687,093)
於二零一六年十二月三十一日的結餘	<b>264,317</b>	<b>201,795</b>	<b>(5,487,064)</b>	<b>(5,020,952)</b>
年內全面虧損	—	—	(277,064)	(277,064)
於二零一七年十二月三十一日的結餘	<b>264,317</b>	<b>201,795</b>	<b>(5,764,128)</b>	<b>(5,298,016)</b>

## (i) 其他儲備

其他儲備指美年國際有限公司(本公司之直接控股公司及由張志熔先生全資擁有)就本集團分別於二零零七年及二零零九年的融資活動而注入的0.7%及0.5%本公司股權。

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

## 38 董事利益及權益及高級管理人員酬金

## (a) 董事酬金

根據香港公司條例(法例第622章)第383條及公司(披露董事利益資料)規例(第622G章)作出之董事薪酬披露載列如下：

截至二零一七年十二月三十一日止年度

人民幣千元	薪金、津貼及		退休計劃		其他福利	總計
	袍金	實物福利	花紅	的僱主供款		
<b>執行董事(i)：</b>						
丁向陽先生	—	789	—	61	33	883
夏景華先生	—	709	—	61	28	798
嚴志榮先生	—	709	—	61	33	803
<b>非執行董事：</b>						
程立雄先生(ii)	403	—	—	77	32	512
<b>獨立非執行董事：</b>						
沃瑞芳先生	401	—	—	—	—	401
韓平先生	401	—	—	—	—	401
劉濤教授	405	—	—	—	—	405

截至二零一六年十二月三十一日止年度

人民幣千元	薪金、津貼及		退休計劃		其他福利	總計
	袍金	實物福利	花紅	的僱主供款		
<b>執行董事(i)：</b>						
程立雄先生(ii)	—	3,841	—	72	511	4,424
丁向陽先生	—	857	—	58	35	950
夏景華先生	—	729	—	58	35	822
嚴志榮先生	—	736	—	58	34	828
<b>非執行董事：</b>						
程立雄先生(ii)	89	—	—	3	—	92
<b>獨立非執行董事：</b>						
沃瑞芳先生	429	—	—	—	—	429
韓平先生	429	—	—	—	—	429
劉濤教授	411	—	—	—	—	411

## 綜合財務報表附註

二零一七年十二月三十一日

### 38 董事利益及權益及高級管理人員酬金(續)

#### (a) 董事酬金(續)

- (i) 本公司的執行董事指本公司所有主要行政人員。故此，財務報表內並無另行披露主要行政人員的薪酬。
- (ii) 程立雄先生於二零一六年十月十七日起由本公司執行董事調任為非執行董事。

#### (b) 其他董事福利及權益

於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度期間：

- (i) 並未向董事支付其他退休福利；
  - (ii) 並未終止委任董事，因此並無就提前終止委任支付補償金；
  - (iii) 並未就為令董事能提供服務向第三方計提代價撥備；
  - (iv) 本公司或其任何附屬公司並無以董事、彼等控制法團及彼等之關連實體為受益人訂立任何貸款、準貸款及其他交易；及
  - (v) 本公司概無訂立於年末或年內任何時間仍然生效，而本公司董事直接或間接擁有重大權益，且對本集團業務而言屬重大之交易、安排及合約。
- (c) 於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止各年度，並無董事收取本集團任何酬金以作為其加入或辭任本集團的獎金或離職補償，亦無董事放棄或同意放棄任何酬金。

### 39 結算日後事項

於年度終結後，本集團已經悉數償還二零一八年到期的優先票據的本金。然而，於贖回日應付的為數26,500,000美元的利息於本綜合財務報告日尚未付清。按照二零一八年到期的優先票據的條款及條件，該項利息須於二零一八年四月四日或之前付清。

# 五年財務摘要

## 綜合業績

人民幣千元	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
銷售收入	8,217,194	4,263,341	2,340,198	2,572,542	<b>3,465,550</b>
銷售成本	(7,166,239)	(5,219,106)	(4,321,044)	(3,891,669)	<b>(3,933,897)</b>
毛利／(毛虧)	1,050,955	(955,765)	(1,980,846)	(1,319,127)	<b>(468,347)</b>
其他收入	101,634	70,544	73,677	50,821	<b>63,428</b>
其他收益／(虧損)·淨額	298,587	(164,689)	(295,404)	(1,919,722)	<b>(178,247)</b>
銷售及市場推廣開支	(269,759)	(137,245)	(99,603)	(99,434)	<b>(146,528)</b>
行政開支	(471,108)	(1,297,265)	(529,751)	(451,412)	<b>(450,004)</b>
財務成本	(2,548)	(140,828)	(1,320,638)	(1,097,061)	<b>(1,434,684)</b>
所佔聯營公司(虧損)／溢利	(2,879)	1,202	123	146	<b>2,999</b>
所佔合營企業(虧損)／溢利	(7,068)	(11,523)	264,429	(13,806)	<b>598,868</b>
除所得稅前溢利／(虧損)	697,814	(2,635,569)	(3,888,013)	(4,849,595)	<b>(2,012,515)</b>
所得稅(開支)／抵免	(409,284)	(530,838)	(85,326)	120,448	<b>(713,841)</b>
年度溢利／(虧損)	288,530	(3,166,407)	(3,973,339)	(4,729,147)	<b>(2,726,356)</b>
以下人士應佔年度溢利／(虧損)：					
—本公司擁有人	292,074	(2,995,989)	(3,877,922)	(4,021,011)	<b>(2,608,618)</b>
—非控股權益	(3,544)	(170,418)	(95,417)	(708,136)	<b>(117,738)</b>
	288,530	(3,166,407)	(3,973,339)	(4,729,147)	<b>(2,726,356)</b>
本公司擁有人應佔溢利／(虧損)的 每股盈利／(虧損) (以每股人民幣元列示)					
—基本	0.04	(0.38)	(0.50)	(0.52)	<b>(0.33)</b>
—攤薄	0.04	(0.38)	(0.50)	(0.52)	<b>(0.33)</b>
股息	—	—	—	—	—
每股股息(以每股人民幣元列示)	—	—	—	—	—

## 五年財務摘要

## 資產及負債

人民幣千元	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
非流動資產總值	15,955,781	14,380,627	18,525,842	18,507,820	<b>18,455,916</b>
流動資產總值	38,018,942	39,544,735	38,835,857	36,596,381	<b>33,182,352</b>
資產總值	53,974,723	53,925,362	57,361,699	55,104,201	<b>51,638,268</b>
非流動負債總值	15,532,354	8,784,868	3,216,061	11,858,395	<b>8,184,717</b>
流動負債總值	18,705,297	28,578,229	40,608,982	34,534,944	<b>37,469,045</b>
負債總值	34,237,651	37,363,097	43,825,043	46,393,339	<b>45,653,762</b>
資產淨值	19,737,072	16,562,265	13,536,656	8,710,862	<b>5,984,506</b>

# 所持主要物業詳情

物業名稱	地點	類別	百分比	本集團應佔權益		租賃年期
				概約樓面面積 (平方米)	概約泊車位 數目	
<b>A. 本集團持有之主要投資物業</b>						
1. 恒盛•陽光巴黎	上海市徐匯區斜土路2093號	商業	100%	15,559	342	長期
2. 恒盛•陽光威尼斯(第一期、第二期和第三期A、B)	上海市桃浦路以南、祁連山路以西	商業	100%	34,042	1,240	長期
3. 恒盛•陽光威尼斯(第三期C)	上海市桃浦路以南、祁連山路以西	商業	100%	58,718	—	長期
4. 恒盛•尚海灣(第三期)一濱江中心(北樓)	上海市宛平南路1441號	商業/辦公樓	100%	110,832	362	長期
5. 恒盛•尚海灣(第三期)一濱江中心(南樓)	上海市宛平南路1441號	商業/辦公樓	100%	123,388	307	長期
6. 恒盛•陽光新景	上海市天等路259號	商業	100%	2,076	81	長期
7. 漕河涇項目	上海市漕河涇街道292街坊	商業/辦公樓/酒店	100%	115,031	450	長期
8. 中漕新村項目	上海市徐家匯街道143街坊	商業/辦公樓	100%	88,615	340	長期
9. 恒盛•陽光尚城(瀋陽•恒盛廣場)	遼寧省瀋陽市于洪區怒江北街181號	商業	100%	119,391	178	長期
10. 恒盛•陽光星期八(第四期)	天津市河東區泰興南路與晨陽道交口	商業	100%	35,906	180	長期
11. 天津•恒盛商業廣場	天津市河東區泰興南路與成林道交口	商業	100%	15,770	575	長期
12. 長春•恒盛豪庭(西)(第一期)	長春高新區東至超然街、南至規劃路、西至超群街、北至乙四路	商業	100%	21,397	200	長期
13. 合肥壩上街項目	安徽省合肥市明光路與長江東路交口西南角	商業/辦公樓/酒店	100%	700,203	3,800	長期
14. 恒盛•南京•尚海灣(C、D地塊)	南京市鼓樓區，西鄰長江，東至鄭和南路、北至揚子江大道、南至定淮門大街	商業	60%	30,584	1,099	長期
15. 南通•恒盛廣場	江蘇省南通市世紀大道南側、工農路東側	商業/辦公樓/酒店	100%	297,486	1,196	長期
小計				<b>1,768,998</b>	<b>10,350</b>	

## 所持主要物業詳情

物業名稱	地點	類別	百分比	本集團應佔權益			落成階段	預計落成日	
				概約樓面 面積 (平方米)	概約地盤 面積 (平方米)	概約泊車位 數目			
<b>B. 本集團持有之主要發展中及計劃中物業</b>									
1.	恒盛•尚海灣(第二期B)	上海市宛平南路1441號	住宅/商業	100%	444,255	178,734 <sup>(1)</sup>	1,151	主體結構施工中 分階段落成	2018年9月起
2.	恒盛•湖畔豪庭 (第一期B)	上海奉賢區金海路、 澤豐路、望園路	商業	100%	22,750	118,307 <sup>(2)</sup>	200	計劃中	2021年5月
	恒盛•湖畔豪庭 (第二期)	上海奉賢區金海路、 澤豐路、望園路	商業	100%	89,540	161,388	890	計劃中	2021年5月
3.	恒盛•陽光威尼斯 (第四期)	上海市桃浦路以南、 祁連山路以西	住宅	100%	68,225	429,929 <sup>(3)</sup>	322	計劃中	2019年12月
4.	上海•恒盛豪庭(第二期)	上海市寶山區高境路以西、 江楊南路以東、一二八紀念 路規劃延伸段以南、殷高路 以北	住宅/商業	100%	64,625	315,588 <sup>(4)</sup>	1,248	主體結構施工中	2018年4月
5.	恒盛•星期八名邸	上海市南橋新城、 解放東路以南、 規劃賢政路以西	住宅	100%	131,424	40,880	996	基礎部分及 主體結構施工中	2018年10月

註：

- (1) 地盤面積包含了恒盛•尚海灣第二期全部的地盤面積。
- (2) 地盤面積包含了恒盛•湖畔豪庭第一期A及B全部的地盤面積。
- (3) 地盤面積包含了恒盛•陽光威尼斯第一期至第四期全部的地盤面積。
- (4) 地盤面積包含了上海•恒盛豪庭第一期及第二期全部的地盤面積。



## 所持主要物業詳情

物業名稱	地點	類別	百分比	本集團應佔權益			落成階段	預計落成日
				概約樓面 面積 (平方米)	概約地盤 面積 (平方米)	概約泊車位 數目		
6. 恒盛•合肥•皇家花園	合肥蒙城路與連水路交口東南角	酒店	100%	20,000	150,000 <sup>(5)</sup>	120	計劃中	2020年4月
7. 合肥壩上街項目 (A1地塊)	安徽省合肥市明光路與 長江東路交口西南角	住宅/商業	100%	747,005	118,929 <sup>(6)</sup>	4,555	計劃中	2021年3月
合肥壩上街項目 (A2地塊第1.2期)	安徽省合肥市明光路與 長江東路交口西南角	住宅/商業	100%	83,524	118,929 <sup>(6)</sup>	734	主體結構施工中	2018年8月
合肥壩上街項目 (A2地塊第1.3期)	安徽省合肥市明光路與 長江東路交口西南角	住宅/商業	100%	145,976	118,929 <sup>(6)</sup>	522	計劃中	2021年7月
8. 恒盛•第一國際 (第四期)	江蘇省無錫市無錫新區 旺莊東路北側，新光路南側， 錫興路東側，春華路西側	住宅/商業	100%	68,088	28,662	480	基礎部分施工中	2019年12月
9. 恒盛•南通•尚海灣 (5號地塊)	江蘇省南通市工農路西側、 虹橋路南側	住宅/商業	100%	196,941	244,524 <sup>(7)</sup>	1,049	計劃中	2020年9月
10. 恒盛•南京•尚海灣 (第二至四期)	南京市鼓樓區，西鄰長江， 東至鄭和南路、 北至揚子江大道、 南至定淮門大街	住宅/商業	60%	378,879	109,244	3,011	樁基、主體及 裝修施工 不同階段	2019年12月

註：

(5) 地盤面積包含了恒盛•合肥•皇家花園第一期至第三期的全部地盤面積。

(6) 地盤面積包含了合肥壩上街項目A1和A2地塊全部的地盤面積。

(7) 地盤面積包含了恒盛•南通•尚海灣3號和5號地塊全部的地盤面積。

## 所持主要物業詳情

物業名稱	地點	類別	百分比	本集團應佔權益			落成階段	預計落成日
				概約樓面 面積 (平方米)	概約地盤 面積 (平方米)	概約泊車位 數目		
11. 恒盛•歐洲公館 (第二期)	北京市海澱區玉泉路 玉海園小區四區	住宅/商業	100%	90,406	34,850	180	計劃中	2019年12月
12. 恒盛•陽光尚城	遼寧省瀋陽市于洪區 怒江北街181號	商業	100%	8,034	3,214	56	裝修施工中	2019年1月
13. 恒盛•尚海灣濱海 (北苑)	天津市大港區港塘公路 官港湖	住宅	100%	330,345	312,704	1,267	主體結構施工中	2019年12月
恒盛•尚海灣濱海 (東苑)	天津市大港區港塘公路 官港湖	住宅	100%	345,349	366,667	1,738	主體結構施工中	2019年12月
恒盛•尚海灣濱海 (西苑第二期)	天津市大港區港塘公路 官港湖	住宅	100%	160,534	216,700 <sup>(8)</sup>	1,242	計劃中	2020年12月
14. 恒盛•尚海灣濱湖 (第一期至第四期)	天津靜海縣團泊湖內東部	住宅/商業	70%	1,567,303	1,196,000	7,087	計劃中	2020年5月起 分階段落成

註：

(8) 地盤面積包含了恒盛•尚海灣濱海西苑全部的地盤面積。

(9) 地盤面積包含了長春•恒盛豪庭東、西區全部的地盤面積。

## 所持主要物業詳情

物業名稱	地點	類別	百分比	本集團應佔權益			落成階段	預計落成日
				概約樓面 面積 (平方米)	概約地盤 面積 (平方米)	概約泊車位 數目		
15. 長春•恒盛豪庭(西) (A地塊第三期)	長春市高新區東至超凡大街、 南至高新儲備中心用地、 西至超然街、北至乙四路	住宅/商業	100%	115,670	516,768 <sup>(9)</sup>	609	計劃中	2020年5月
長春•恒盛豪庭(西) (A地塊第四期)	長春市高新區東至超凡大街、 南至高新儲備中心用地、 西至超然街、北至乙四路	住宅/商業	100%	167,969	516,768 <sup>(9)</sup>	773	計劃中	2020年5月
長春•恒盛豪庭(西) (B地塊第一期)	長春市高新區東至超凡大街、 南至高新儲備中心用地、 西至超然街、北至乙四路	住宅/商業	100%	130,603	516,768 <sup>(9)</sup>	600	基礎部分施工中	2019年11月
長春•恒盛豪庭(西) (B地塊第二期)	長春市高新區東至超凡大街、 南至高新儲備中心用地、 西至超然街、北至乙四路	住宅/商業	100%	40,648	516,768 <sup>(9)</sup>	300	基礎部分施工中	2019年11月
小計				5,418,093	29,130			

註：

(9) 地盤面積包含了長春•恒盛豪庭東西區的全部地盤面積。

## 所持主要物業詳情

物業名稱	地點	類別	本集團應佔權益		
			百分比	概約樓面 面積 (平方米)	概約泊車位 數目
<b>C. 本集團持有之主要待售物業</b>					
1. 恒盛•皇家花園	上海市長寧區安順路389號	住宅/商業	100%	26,451	335
2. 恒盛•陽光巴黎	上海市徐匯區斜土路2143號	住宅/商業	100%	4,809	89
3. 恒盛•陽光威尼斯	上海市桃浦路以南、祁連山路以西	住宅	100%	7,289	11
4. 恒盛•尚海灣(第一期和第二期)	上海市宛平南路1441號	住宅/商業	100%	62,554	204
5. 上海•恒盛豪庭(第一期和第二期)	上海市寶山區高境路以西、 江楊南路以東、一二八紀念路 規劃延伸段以南、殷高路以北	住宅/商業	100%	87,948	2,111
6. 恒盛•第一國際	江蘇省無錫新區旺莊東路北側、新光路南側、 錫興路東側、春華路西側	住宅/商業	100%	23,745	2,315
7. 恒盛•南京•尚海灣	南京市鼓樓區，西鄰長江，東至鄭和南路、 北至揚子江大道、南至定淮門大街	住宅/商業	60%	5,464	877
8. 合肥壩上街項目(第一期和第二期)	安徽省合肥市明光路與長江東路交口西南角	住宅/商業	100%	33,015	1,444
9. 恒盛•合肥•皇家花園	合肥蒙城路與連水路交口東南角	商業	100%	784	1,286
10. 哈爾濱•恒盛豪庭	哈爾濱市道里區安陽路、龍葵路、 區內規劃路、武威西路圍合地段	住宅/商業	100%	11,625	15

## 所持主要物業詳情

物業名稱	地點	類別	百分比	本集團應佔權益	
				概約樓面 面積 (平方米)	概約泊車位 數目
11. 恒盛•哈爾濱•皇家花園	哈爾濱市群力新區北臨第四大道、 東臨上江街、南臨第五大道、西臨靈江路	住宅/商業	100%	—	613
12. 南通•恒盛豪庭	江蘇省南通市東城花園南、世紀路西、 通甲河北	住宅/商業	100%	11,504	592
13. 恒盛•南通•尚海灣(3號地塊)	江蘇省南通市工農路西側、虹橋路南側	住宅/商業	100%	52,948	148
14. 長春•恒盛豪庭(A地塊第一、 二期及C地塊第二期)	長春市高新區東至超凡大街、南至 高新儲備中心用地、西至超然街、北至乙四路	住宅/商業	100%	84,717	1,811
15. 大連•恒盛豪庭	大連市金州新區先進街道八里村	住宅/商業	100%	2,498	181
16. 恒盛•尚海灣濱海(西苑第一期)	天津市大港區港塘公路官港湖	住宅/商業	100%	299	—
17. 恒盛•陽光星期八(第四期)	天津市河東區泰興南路與晨陽道交口	住宅/商業	100%	11,694	—
小計				427,344	12,032

## 恒盛地產控股有限公司

香港灣仔告士打道38號  
中國恆大中心22樓2202室

電話 : (852) 3101 4888  
傳真 : (852) 3101 4688

[www.gloriousphl.com.cn](http://www.gloriousphl.com.cn)