

本概要旨在向閣下提供本招股書所載數據的概覽。由於此僅為概要，並不包括可能對閣下而言屬重要的所有數據，且僅在整體上是有保留的，故閣下須連同本招股書全文一併閱讀。閣下在決定投資我們發售股份前，務請閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。有關投資我們發售股份之若干特定風險載於本招股書「風險因素」一節。閣下在決定投資我們發售股份前務請仔細閱讀該節。

概覽

我們為中國領先的全方位證券公司，擁有一體化的業務平台、龐大的營業網點以及雄厚的客戶基礎。我們的經營策略穩健，是中國境內二十世紀八十年代成立的證券公司中唯一一家至今仍在營運並且未更名、未接受政府注資且未成為任何成功併購交易目標的大型證券公司。憑藉一體化的業務平台，我們提供全方位的金融產品和服務，在中國境內主要專注於證券及期貨經紀（包括孖展融資和證券借貸）、投資銀行、資產管理、自營交易及直接投資等五項主要業務，並在中國證券業多個領域建立了領先的市場地位。我們同時在海外提供多樣化的證券產品及服務。

我們是中國最大的證券公司之一。根據中國證券業協會所公佈的信息，截至2010年12月31日，以資產總額與資產淨值計，我們在所有中國證券公司中排名第二；以2010年總收入計，我們則名列第三。截至2011年9月30日，我們擁有210間經紀營業部，根據上交所和中國期貨業協會的數據，我們的營業網點於所有中國證券公司中屬第三大。我們的總部坐落於中國的金融中心上海，營業部遍佈中國27個省、113個城市。此外，截至2011年9月30日，我們亦通過我們在香港上市的子公司海通國際證券在香港和澳門設有13間營業部。於2011年9月30日，我們擁有逾4.0百萬名零售客戶（包括約2.1百萬名活躍客戶）和超過12,000個機構及高淨值客戶。我們的A股自2007年7月起在上交所上市，並先後於2007年7月、2007年12月及2008年12月被列為滬深300指數、上證180指數和上證50指數的成份股之一。此外，我們的A股於2008年6月被選為上證公司治理指數的成份股之一。

我們於中國的五項主要業務包括：

- 證券及期貨經紀：我們代理客戶買賣股票、債券、基金、認股權證及期貨產品，並為客戶提供孖展融資和證券借貸服務。

概 要

- *投資銀行*：我們為企業客戶提供企業融資服務，包括股權承銷和債券承銷，以及財務顧問等服務。
- *資產管理*：我們通過公司本部及我們子公司海富通基金管理提供傳統資產管理產品及服務，同時通過我們的子公司海富產業投資基金管理、海通吉禾管理和海通創新管理從事私募股權資產管理業務。
- *自營交易*：我們通過自有賬戶進行股票、債券、基金、衍生工具及其他金融產品交易。
- *直接投資*：我們對非上市公司進行私募股權直接投資，並通過被投資公司首次公開發售股份或出售所持股份退出私募股權投資賺取資本收益，或從被投資公司分得股利。此外，我們還使用自有資本對私募股權基金進行投資。

我們主要通過以香港為基地的子公司海通國際控股進行海外業務。海通國際控股的子公司海通國際證券為香港領先的全方位證券公司。海通國際證券向香港及海外為數眾多的零售客戶及機構客戶提供證券及期貨經紀、企業融資及顧問服務以及資產管理等產品和服務。

我們成立於1988年，在23年的經營歷程中，我們成功度過不同市場及業務週期、監管改革和行業發展，包括1997年的亞洲金融危機以及近期於2008年爆發的全球金融危機。我們已建立穩健的企業管治和有效的風險管理及內部控制體系，以降低我們在證券市場的各種風險。鑑於我們雄厚的資本實力、有效的風險管理和內控體系，以及經證明的往績，我們於過往連續四年獲中國證監會給予的「AA」監管評級（目前中國證券公司所獲的最高評級）。

憑藉穩健的經營策略和經證實的執行能力，我們在中國的證券及期貨經紀、投資銀行及其他傳統業務的市場地位於近年穩步提升，位居領先地位。根據中國證券業協會、上交所和深交所及中國證監會數據，我們於所有中國證券公司中：

- 以於2008年、2009年及2010年12月31日的資產總額和資產淨值計，我們分別名列第二名；
- 以2008年、2009年及2010年的證券經紀交易額計，我們均名列前五名；

概 要

- 以2008年、2009年及2010年的證券經紀業務淨收入計，我們均名列前五名；
- 以2010年的股權承銷價值計，我們排名第四；及
- 以2008年、2009年及2010年為中國境內上市公司重大資產重組交易的數目計，我們均排名前兩名。

有關我們與我們在中國的主要競爭對手截至2010年12月31日止的市場地位的對比，請參閱「行業概覽－中國證券市場的競爭格局」。

我們亦在創新業務方面處於領導地位。我們經常被中國監管機構指定成為首批參與新證券產品和服務試點的中國證券公司之一。憑藉我們的雄厚的資本實力、龐大的客戶基礎和經證實的執行能力，我們的孖展融資和證券借貸、股指期貨交易以及直接投資等新業務發展迅速，並均已在中國證券行業取得領先的市場地位。根據上交所、深交所及中國金融期貨交易所的數據，我們：

- 以截至2011年9月30日止九個月的孖展買入成交量計，以及於2011年9月30日的孖展借貸結餘和已借出證券的市值計，我們在中國證券公司中排名第一；
- 以截至2011年9月30日止九個月股指期貨的成交量計，我們於中國期貨公司中排名第一；及
- 以於2010年12月31日的直接投資子公司的註冊資本計，我們於中國證券公司中名列第二。

在最近幾年，鑑於我們出色的表現和管理能力，我們榮獲多項殊榮，包括：

- 被《理財週報》評為「2011年最佳中國證券公司」；
- 被《理財週報》評為「2011年最佳中國投資銀行」；
- 被《理財週報》評為「2011年最佳中國股權再融資投資銀行」；
- 被《21世紀經濟報道》評為「2010年最佳中國證券公司」；
- 被《理財週報》評為「2010年中國十大最佳投資銀行」；及
- 入選《理財週報》的「2009年中國券商綜合實力榜」。

於2008年、2009年及2010年12月31日以及2011年9月30日，我們的資產總額分別為人民幣74,686.0百萬元、人民幣120,730.2百萬元、人民幣115,413.1百萬元和人民幣101,050.5百萬元；股權總額則分別為人民幣38,637.0百萬元、人民幣44,518.6百萬元、人民幣45,616.8百萬元和人民幣46,014.8百萬元。截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度以及截至2011年9月30日止九個月，我們的收入及其他收益總額分別為人民幣7,948.2百萬元、人民幣11,315.8百萬元、人民幣11,304.9百萬元和人民幣8,036.1百萬元，而利潤分別為人民幣3,385.0百萬元、人民幣4,661.7百萬元、人民幣3,868.2百萬元和人民幣2,887.6百萬元。

我們絕大部分收入來自證券市場。與在同一行業經營的其他公司類似，我們的業務主要受到中國及海外宏觀經濟環境及市場狀況的影響。此外，中國證券行業競爭激烈，故我們的大部分業務線均面對激烈競爭，尤其是我們的經紀業務。詳情請參閱本招股書「風險因素」一節。

最新發展

2011年第三季，中國貨幣政策緊縮、通脹高企、全球經濟不明朗以及歐元區發生主權債務危機令市況轉差，增加了中國及海外證券市場的波動。例如，上交所綜合指數由2011年6月30日的2,762.1點下跌至2011年9月30日的2,359.2點，跌幅約14.6%。因此，我們在中國的自營交易業務於2011年第三季期間錄得人民幣303.1百萬元淨投資虧損，而於2011年上半年則錄得淨投資收益人民幣802.7百萬元。有關我們截至2011年9月30日止九個月相對截至2010年9月30日止九個月的經營業績及分部業績的詳細討論，請參閱本招股書「最新發展」一節。

我們的董事確認，由2011年9月30日以來，我們的財務或交易狀況並無重大不利變動。

競爭優勢

我們相信我們的成功歸功予以下列舉的競爭優勢，並讓我們從競爭對手中脫穎而出：

- 中國領先的全方位服務證券公司，於多個業務領域建立了市場領導地位；
- 戰略性遍佈中國的營業網點以及雄厚而穩定的客戶基礎；
- 中國證券行業內提供新業務的先驅；
- 具備成熟的國際平台，把握日增的跨境業務機會；

- 穩健的企業治理、有效的風險管理和內部控制體系；及
- 資深和穩定的管理團隊，高質素的專業員工隊伍。

業務戰略

我們旨在成為以證券業務為核心的國際知名的中國頂尖金融集團。以持續創新為手段及憑藉我們的國際化業務平台，我們將繼續專注發展中國市場並致力於我們的核心金融中介服務，如我們的證券及期貨經紀、投資銀行及資產管理等業務。再者，我們計劃擴充及推廣自營業務及直接投資業務，以輔助核心金融中介業務的同時創造可觀的經風險調整回報。此外，我們計劃強化風險管理、研究能力、信息科技及人力資源等業務基礎，從而支持我們的業務增長。我們的具體戰略包括：

- 進一步增強我們於證券及期貨經紀業務的市場領先地位和盈利能力；
- 通過進一步的業務平台整合，鞏固投資銀行業務的高速增長；
- 戰略性地拓展資產管理業務，通過提供全面的產品，以滿足日益增加及多樣化的客戶需求；
- 繼續拓展和推廣具有高增長潛力的新業務及產品；
- 積極推進國際化戰略，把握跨境業務機遇；及
- 強化風險管理體系、內部監控、信息技術能力、研究能力和人力資源管理，以支持我們的業務營運。

歷史財務資料概要

經審計財務數據概要

下表載列我們截至2008年、2009年及2010年12月31日止年度及2010年（未經審計）及2011年6月30日止六個月，以及截至2008年、2009年及2010年12月31日止及2011年6月30日止的綜合財務資料概要。有關概要乃摘自本招股書附錄一中會計師報告所載

概 要

我們的綜合財務資料。下列概要應連同本招股書附錄一會計師報告所載的綜合財務資料（包括其附註）及本招股書「財務信息」章節所載的資料一併閱讀，以保證其完整性。

綜合利潤表概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2008年	2009年	2010年	2010年	2011年
	(人民幣百萬元)			(未經審計)	
收入					
佣金及費用收入	5,527.1	8,753.4	8,384.1	3,880.5	3,689.6
利息收入	1,386.6	1,407.0	1,647.0	746.9	1,205.5
投資收益淨額	927.7	888.1	1,077.8	289.8	997.2
收入總額	7,841.4	11,048.5	11,108.9	4,917.2	5,892.3
其他收入及收益	106.8	267.3	196.0	55.6	60.8
收入及其他收益總額	7,948.2	11,315.8	11,304.9	4,972.8	5,953.1
總支出	(4,347.9)	(5,400.0)	(6,393.4)	(2,537.0)	(2,924.0)
攤分聯營公司業績	97.6	66.0	78.2	39.6	34.0
所得稅前利潤	3,697.9	5,981.8	4,989.7	2,475.4	3,063.1
所得稅費用	(312.9)	(1,320.1)	(1,121.5)	(550.1)	(724.0)
年度／期間淨利潤	3,385.0	4,661.7	3,868.2	1,925.3	2,339.1
歸屬於：					
本公司擁有人	3,301.6	4,548.2	3,686.3	1,842.0	2,234.8
非控制性權益	83.4	113.5	181.9	83.3	104.3

綜合財務狀況表概要

	於12月31日			於2011年
	2008年	2009年	2010年	6月30日
	(人民幣百萬元)			
非流動資產	2,199.8	3,613.5	5,116.6	5,666.2
流動資產	72,486.2	117,116.7	110,296.5	100,391.6
資產總額	74,686.0	120,730.2	115,413.1	106,057.8
流動負債	35,977.0	75,739.8	69,600.2	59,624.3
非流動負債	72.0	471.8	196.1	133.7
負債總額	36,049.0	76,211.6	69,796.3	59,758.0
權益總額	38,637.0	44,518.6	45,616.8	46,299.8
本公司持有人應佔				
負債總額權益	38,362.0	43,414.0	44,467.4	45,153.5
非控制性權益	275.0	1,104.6	1,149.4	1,146.3

概 要

未經審計財務數據概要

按上海上市規則的規定，我們於2011年10月28日刊發季度報告，當中載有按照中國公認會計準則編製截至2011年9月30日及截至該日止九個月的未經審計綜合財務報表。我們在本招股書附錄二所載的「未經審計中期財務報告」中以簡明方式載入按照國際會計準則第34號編製的截至2011年9月30日及截至該日止九個月的未經審計綜合財務報表。我們的未經審計簡明綜合財務報表已經我們的申報會計師按照國際審計準則2400進行審計。

下列選取的未經審計財務數據乃源自並應連同本招股書附錄二所載的未經審計簡明綜合財務報表（包括附註）及本招股書「最新發展」所載資料一併閱讀。

我們根據中國公認會計準則編製的未經審計綜合財務報表及根據國際財務報告準則編製的未經審計簡明綜合財務報表，截至2011年9月30日止九個月的本公司股東應佔利潤與截至2011年9月30日的本公司股東應佔股權總額並無差異。

未經審計綜合利潤表概要

	截至9月30日止九個月	
	2010年	2011年
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
收入		
佣金及費用收入.....	5,651.8	5,289.4
利息收入.....	1,160.4	1,844.5
投資收益淨額.....	804.8	789.6
收入總額.....	7,617.0	7,923.5
其他收入及收益.....	70.3	112.6
收入總額及其他收入.....	7,687.3	8,036.1
支出總額.....	(3,996.4)	(4,357.0)
攤分聯營公司業績.....	58.1	50.7
所得稅前利潤.....	3,749.0	3,729.8
所得稅費用.....	(860.6)	(842.2)
年度／期間利潤.....	2,888.4	2,887.6
歸屬於：		
本公司擁有人.....	2,753.6	2,728.6
非控制性權益.....	134.8	159.0

概 要

未經審計綜合財務狀況表概要

	於2010年 12月31日	於2011年 9月30日
	(未經審計)	
	(人民幣百萬元)	
非流動資產.....	5,116.6	6,520.1
流動資產.....	110,296.5	94,530.4
資產總額.....	115,413.1	101,050.5
流動負債.....	69,600.2	54,946.6
非流動負債.....	196.1	89.1
負債總額.....	69,796.3	55,035.7
權益總額.....	45,616.8	46,014.8
本公司股東應佔權益.....	44,467.4	44,801.7
非控制性權益.....	1,149.4	1,213.1

重要財務和運營數據

下表載列我們於所示期間按業務分部的收入及其他收益總額細分和各分部收入佔我們收入及其他收益總額的百分比：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月				截至9月30日止九個月			
	2008年		2009年		2010年		2010年		2011年		2010年		2011年	
	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(未經審計) (人民幣 百萬元)	%	(人民幣 百萬元)	%	(未經審計) (人民幣 百萬元)	%	(未經審計) (人民幣 百萬元)	%
中國境內業務														
證券及期貨經紀.....	4,529.5	57.0	7,284.0	64.4	5,774.8	51.1	2,486.5	50.0	2,297.2	38.6	3,800.6	49.4	3,295.9	41.0
投資銀行.....	267.6	3.4	496.8	4.4	1,091.7	9.7	613.1	12.3	622.0	10.5	714.5	9.3	852.6	10.6
資產管理.....	633.8	8.0	878.9	7.8	868.5	7.7	376.4	7.6	514.8	8.6	591.7	7.7	835.1	10.4
自營交易.....	685.0	8.6	804.8	7.1	779.8	6.9	191.1	3.8	802.7	13.5	680.3	8.9	499.6	6.2
直接投資.....	4.9	0.1	52.1	0.5	106.0	0.9	16.3	0.3	23.4	0.4	36.0	0.5	31.6	0.4
管理部門及其他 ⁽¹⁾	1,817.6	22.8	1,602.0	14.1	1,779.1	15.7	927.2	18.7	1,168.1	19.6	1,278.0	16.6	1,781.3	22.2
海外業務.....	9.8	0.1	197.2	1.7	905.0	8.0	362.2	7.3	524.9	8.8	586.2	7.6	740.0	9.2
總計.....	7,948.2	100.0	11,315.8	100.0	11,304.9	100.0	4,972.8	100.0	5,953.1	100.0	7,687.3	100.0	8,036.1	100.0

- (1) 總部及其他的收入及其他收益總額主要包括：(i)我們自有銀行存款和代客戶持有存款所產生的利息收入；以及(ii)股息及其他投資收益與政府補助等。詳情請參閱本招股書中的「財務信息—分部業績概要」和「附錄一—會計師報告」。

概 要

下表載列我們中國境內業務於所示期間的重要營業數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		截至9月30日止九個月	
	2008年	2009年	2010年	2010年	2011年	2010年	2011年
證券經紀成交量 (人民幣十億元) ⁽¹⁾	3,334.1	5,411.5	5,398.7	2,293.1	2,648.8	3,554.3	4,297.4
期貨經紀成交量 (人民幣十億元)	755.7	1,866.8	10,517.5	2,906.0	6,088.1 ⁽²⁾	6,451.8	9,195.4 ⁽²⁾
股權承銷金額 (人民幣百萬元)	7,441.4	7,530.4	49,657.7	31,779.1	8,290.2	33,292.9	13,383.7
債券承銷金額 (人民幣百萬元)	420.0	10,640.0	12,320.0	6,670.0	13,458.0	7,320.0	13,458.0
管理資產 ⁽³⁾ (人民幣百萬元)	53,217.2	61,788.8	74,726.5	58,616.2	73,332.9	65,136.6	70,986.2

- (1) 證券經紀業務成交量中包括本公司自營交易和資產管理等其他業務的成交量。代理客戶進行交易的成交量請參閱「業務－我們的業務及營運－證券及期貨經紀－經紀佣金及手續費收入」。
- (2) 2011年之前的中國期貨市場成交量按雙邊數據計算，自2011年起，中國期貨市場成交量僅按單邊數據計算。本招股書中截至2011年6月30日止六個月及截至2011年9月30日止九個月的成交量已調整為包括雙邊數據，以供比較。
- (3) 我們的管理資產即截至所示期間的最後日期由本公司及我們的子公司（包括海富通基金管理、海富產業投資基金管理、海通吉禾管理及海通創新管理）所管理的資產總值。

概 要

下表載列我們於所示期間盈利能力的主要數據：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月		截至9月30日止九個月	
	2008年	2009年	2010年	2010年	2011年	2010年	2011年
				(未經審計)		(未經審計) (未經審計)	
				(人民幣百萬元，百分比除外)			
營業利潤 ⁽¹⁾	3,493.5	5,648.5	4,715.5	2,380.1	2,968.3	3,620.6	3,566.5
營業利潤率 ⁽²⁾	44.6%	51.1%	42.4%	48.4%	50.4%	47.5%	45.0%
經調整營業利潤率 ⁽³⁾	51.0%	57.6%	48.9%	54.9%	57.5%	54.2%	52.3%
淨利潤	3,385.0	4,661.7	3,868.2	1,925.3	2,339.1	2,888.4	2,887.6
淨利潤率 ⁽⁴⁾	43.2%	42.2%	34.8%	39.2%	39.7%	37.9%	36.4%
經調整淨利潤率 ⁽⁵⁾	49.4%	47.5%	40.1%	44.4%	45.3%	43.2%	42.4%

(1) 營業利潤 = 總收入 - 總支出

(2) 營業利潤率 = (總收入 - 總支出) / 總收入

(3) 經調整營業利潤率 = (總收入 - 總支出) / (總收入 - 客戶主任佣金 - 經紀交易費用及其他服務支出 - 利息支出)。我們將經調整營業利潤率列示於此的原因是由於中國證監會規定的呈報要求不同，在扣除(i)客戶主任佣金、(ii)經紀交易費用及其他服務支出及(iii)利息支出後，此計量方法可更適當地反映我們對比其他在中國上市的證券公司的經營業績。有意投資者應注意，因為計算方法或假設不同，本招股書呈列的經調整營業利潤率未必能夠與其他公司呈報名目相近的其他計量方法作出比較。

(4) 淨利潤率 = 本年或本期利潤 / 總收入

(5) 經調整淨利潤率 = 本年或本期利潤 / (總收入 - 客戶主任佣金 - 經紀交易費用及其他服務支出 - 利息支出)。我們將經調整營業利潤率列示於此的原因見上附註3。

資本充足及風險控制指標

根據風險控制指標管理辦法，我們已建立一個動態的淨資本監控機制，以符合淨資本及有關資本充足的其他監管標準等各項風險控制指標的監管標準。此外，我們需維持一定的淨資本最低金額，以便開展存展融資和證券借貸、資產管理以及承銷業務。於2008年、2009年及2010年12月31日和2011年9月30日，我們符合所有資本充足及風險控制指標的要求。於2011年9月30日，我們的淨資本為人民幣311億元，在中國證券公司中排名第二。

概 要

下表載列我們根據中國公認會計準則以及相關中國監管要求所編製的於所示時期的淨資本以及主要的風險控制指標。於往績期間內，我們的淨資本及主要風險控制指標均大幅超過規定的標準。

	於12月31日			於2011年	於2011年	預警標準 ⁽¹⁾	最低／ 最高標準
	2008年	2009年	2010年	6月30日	9月30日		
淨資本 ⁽²⁾							
(人民幣百萬元)	34,145.4	34,390.9	32,459.5	33,270.5	31,138.7	>240.0	>200.0
資產淨值／各項風險資本							
準備之和 ⁽³⁾ (%)	1,221.3%	779.2%	571.7%	498.0%	426.1%	>120.0%	>100.0%
淨資本／資產淨值(%)	89.3%	79.8%	74.0%	74.3%	69.9%	>48.0%	>40.0%
淨資本／負債總額 ⁽⁴⁾ (%)	1,600.3%	440.9%	1,232.5%	349.8%	243.3%	>9.6%	>8.0%
資產淨值／負債總額(%)	1,791.6%	552.3%	1,665.0%	470.6%	347.8%	>24.0%	>20.0%
自營權益類證券及							
證券衍生工具／淨資本(%)	3.2%	25.3%	26.9%	37.0%	42.2%	<80.0%	<100.0%
自營固定收益類證券／							
淨資本(%)	31.5%	29.5%	36.3%	42.4%	55.3%	<400.0%	<500.0%

- (1) 預警標準由中國證監會根據風險控制指標管理辦法釐定。如風險控制指標需維持在最低水平之上，則預警水平為最低要求的120%；如風險控制指標需維持在最高水平之下，則預警水平為最高規定要求的80%。
- (2) 淨資本 = 資產淨值 - 金融資產的風險調整 - 其他資產及或有負債的風險調整的+/-中國證監會認定或核准的其他調整項目。
- (3) 風險資本儲備為用以彌補中國證券公司於日常業務過程中及設立子公司及營業部時可能蒙受的任何損失的法定儲備。有關儲備按證券公司的淨資本計算。
- (4) 負債總額不包括應付經紀業務客戶款項。

除上述風險控制指標外，《證券公司風險控制指標管理辦法》要求我們在進行自營交易業務時遵守以下規定：(i)持有一種權益類證券的成本不得超過淨資本的30%；及(ii)持有一種權益類證券的市值與其總市值的比例不得超過5%，但在包銷的情形下和中國證監會另有規定的除外。而我們在進行孖展融資和證券借貸活動時，須遵守以下規定：(i)對單一客戶的孖展融資業務規模不得超過淨資本的5%；(ii)對單一客戶融券業務規模不得超過淨資本的5%；及(iii)接受單只擔保股票的市值不得超過該股票總市值的20%。我們在進行自營交易和孖展融資和證券借貸業務時會嚴格監控所有風險控制指標。於往績期間，我們並無任何與該等風險控制指標有關的不合規事件，亦無接獲任何由中國證監會發出的警告或處以的懲罰。

監管不合規性

我們須遵守中國、香港及澳門監管機構（包括但不限於中國證監會、上交所、香港聯交所、證監會以及其各自的地方營業部及辦事處（如適用））所頒布的多項監管規定及指引。

我們或我們的僱員不時有涉及不合規事件，並接獲相關監管機構的有關通知或警告。有關我們及我們的僱員於往績期間至最後實際可行日期的不合規事件及我們採取的主要補救措施詳情，請參閱本招股書「業務－法律及監管－監管不合規性」一節。

我們董事及中國法律顧問確認，本招股書所披露的不合規事件對我們的業務營運的影響而言並非重大，對我們的業務、財務狀況及營運業績亦無任何重大不利影響。我們董事亦確認，現任董事或高級職員概無涉及任何不合規事件。

截至2011年12月31日止年度的利潤預測

下表所有統計數字乃假設超額配股權並無行使而列示。

截至2011年12月31日止年度

本公司擁有人應佔預測綜合利潤 ⁽¹⁾	不少於人民幣3,140百萬元
預測每股盈利	
(a) 備考基準 ⁽²⁾	人民幣0.33元 (0.41港元)
(b) 加權平均基準 ⁽³⁾	人民幣0.38元 (0.46港元)

(1) 以上截至2011年12月31日止年度的預測利潤的基準及假設載於本招股書「附錄四－盈利預測」。

(2) 根據上市規則第4.29(8)條按備考基準計算預測的每股盈利乃根據截至2011年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合淨利潤，及假設已發行及流通的9,457,221,180股加權平均數計算。9,457,221,180股加權平均數乃根據截至2010年12月31日已發行及流通的8,227,821,180股股份及根據全球發售（假設全球發售已於2011年1月1日完成）將予發行的1,229,400,000股H股計算。

概 要

- (3) 根據國際會計準則第33號按加權平均基準計算預測的每股盈利乃根據截至2011年12月31日止年度本公司擁有人應佔預測綜合淨利潤，及截至2011年12月31日止年度已發行及流通的加權平均股份數目8,285,080,906股計算。8,285,080,906股加權平均數乃根據截至2010年12月31日已發行及流通的8,227,821,180股股份及根據全球發售（假設全球發行已於2011年12月15日完成）將予發行的1,229,400,000股H股計算。

發售數據

下表所有統計數字乃假設超額配股權並無行使而列示。

	根據發售價 9.38港元	根據發售價 10.58港元
H股的市值 ⁽¹⁾	12,684.9百萬港元	14,307.8百萬港元
估計市盈率倍數		
(a)備考基準 ⁽²⁾	23.1倍	26.0倍
(b)加權平均基準 ⁽³⁾	20.2倍	22.8倍
未經審計每股備考經調整有形資產淨值 ⁽⁴⁾	6.86港元	7.01港元

- (1) 市值乃按緊隨全球發售後預期發行在外的1,352,340,000股H股（包括1,229,400,000股將於全球發售中發行的H股及122,940,000股轉換自A股並轉讓給社保基金的H股）。
- (2) 估計市盈率倍數的計算是基於按備考基準計算的截至2011年12月31日止年度的預測每股盈利及每股分別為9.38港元與10.58港元的H股發售價，以及截至2011年12月31日止年度經加權平均後共有累計9,457,221,180股股份已發行在外的假設。9,457,221,180股加權平均股份數目的計算以於2011年12月31日已發行在外的8,227,821,180股股份以及假設根據全球發售將予發行的1,229,400,000股H股股份已於2011年1月1日完成為基礎。此計算假設全球發售的超額配股權將不獲行使。
- (3) 估計市盈率倍數的計算是基於按加權平均基準計算的截至2011年12月31日止的預測每股盈利及每股分別為9.38港元與10.58港元的H股發售價，以及於截至2011年12月31日止年度經加權平均後共有累計8,285,080,906股股份已發行在外的假設。8,285,080,906股加權平均股份數目的計算以於2010年12月31日已發行在外的8,227,821,180股股份以及假設根據全球發售將予發行的1,229,400,000股H股股份將於2011年12月15日完成為基礎。此計算假設全球發售的超額配股權將不獲行使。
- (4) 未經審計每股備考經調整有形資產淨值乃於進行本招股書附錄三所述的調整後，按緊隨全球發售完成後預期已發行的9,457,221,180股股份的基準計算。

股利政策

全球發售完成後，我們可以現金或我們認為合適的其他方式分派股利。所有分派股利建議均須由我們的董事會制定計劃，並須經我們的股東大會批准。日後宣派或派付任何股利的決定及股利金額將視乎多項因素而定，包括我們的經營業績、現金流量、財務狀況、資本充足比率、我們的子公司向我們派付的現金股利、未來前景、有關我們支付股利的法定、監管及合同限制；及我們的董事認為相關的其他因素。

根據中國法律及我們的公司章程，我們僅會在作出下述分配後方自稅後利潤中派付股利：

- 彌補累計虧損（如有）；
- 提取不低於稅後利潤的10%作為一般風險儲備；
- 將相當於稅後利潤的10%撥歸法定公積金，當法定公積金達到或維持在公司註冊資本的50%或以上，可以不再提取款項至該法定公積金；
- 提取不低於稅後利潤的10%作為交易風險準備金；及
- 將款項（如有）撥歸我們的股東於股東大會上批准的任意公積金。

根據我們的公司章程，(i)股利僅可從可供分配利潤（根據中國公認會計準則或國際財務報告準則釐定（以較低者為準））派付；(ii)在任何一個年度未作分派的可供分配利潤將予以保留，並可用於往後年度的分派；及(iii)公司最近三個財政年度分派的現金股利合共不可少於該三個財政年度內的年均可分配利潤的30%。

截至2008年，2009年及2010年12月31日止年度，我們宣派的現金股利分別為人民幣822.8百萬元、人民幣1,645.6百萬元及人民幣1,234.2百萬元，即每股股利分別為人民幣0.10元，人民幣0.20元及人民幣0.15元。全球發售後，我們的H股持有人與A股持有人將對截至2011年12月31日止年度及其後的可分派利潤享有同等權利。請參閱「財務信息－股利政策」。

所得款項用途

假定發售價為每股H股9.98港元（即發售價指定範圍每股H股9.38港元至10.58港元的中間價），我們預計，在超額配股權未獲行使且扣除承銷佣金和其他估計支出後，我們將從全球發售中獲得約11,826.4百萬港元所得款項淨額。

為配合我們的戰略，我們現時計劃將全球發售所得款項作下列用途：

- 當中約35.0%（或4,139.2百萬港元）將用於戰略性收購海外證券公司及／或進一步拓展海外證券業務。就海外收購而言，我們尋求符合以下條件的潛在收購目標：(i)於所運營的市場具有相當的知名度；(ii)其業務能與我們的業務互補並產生協同作用；(iii)控股權益可供收購；及(iv)具有可與我們互補的客戶基礎、分銷網絡和專才。截至最後實際可行日期，董事確認我們並無確定的收購目標；
- 當中約20.0%（或2,365.3百萬港元）預期將用於拓展孖展融資和證券借貸業務，以把握該業務未來於中國快速發展所帶來的機遇，並進一步鞏固我們的市場領先地位；
- 當中約20.0%（或2,365.3百萬港元）將用於開展另類金融產品投資業務及中國監管機構允許的其他新業務；
- 當中約15.0%（或1,774.0百萬港元）將用於增資海通開元投資並拓展直接投資以及私募股權基金管理業務；及
- 當中約10.0%（或1,182.6百萬港元）將用於營運資本和其他一般企業用途。

倘超額配股權獲悉數行使，且假定發售價為每股H股9.98港元（即發售價指定範圍每股H股9.38港元至10.58港元的中間價），我們估計，經扣除承銷佣金和其他估計支出後，額外所得款項淨額將約為1,785.1百萬港元。我們擬按上文所指定的比例應用所有額外所得款項淨額。

倘發售價定為高於或低於估計發售價範圍的中間價，則分配作上述用途的所得款項將予調整。倘發售價定於每股H股10.58港元（即所述發售價範圍的高端），所得款項淨額將：(i)增加約715.5百萬港元（假設超額配股權未獲行使）；及(ii)增加約822.8百萬港元（假設超額配股權獲悉數行使）。在該等情況下，我們目前擬將該等額外所得款項按比例地增加應用於上述相同目的之所得款項淨額。倘發售價定於每股H股9.38港元（即所述發售價範圍的低端），所得款項淨額將：(i)減少約715.5百萬港元（假設超額配股權未獲行使）；及(ii)減少約822.8百萬港元（假設超額配股權獲悉數行使）。在該等情況下，我們目前擬按比例地減少應用於上述相同目的之所得款項淨額。

倘全球發售所得款項淨額並無即時用作上述用途，我們的董事現時擬將有關所得款項存入持牌銀行或金融機構作短期計息工具（如銀行存款或貨幣市場基金）。

風險因素

投資我們的H股涉及若干風險。該等風險可分為(i)與我們業務和行業有關的風險；(ii)與中國有關的風險；及(iii)與全球發售有關的風險。

與我們業務和行業有關的風險

我們按風險的重要性將若干與我們的業務和證券行業有關的主要風險載列如下：

- 宏觀經濟環境和市場狀況可能對我們的業務造成重大不利影響；
- 我們面對激烈競爭，我們的業務可能由於未能有效競爭而受到重大不利影響；
- 我們的證券及期貨經紀業務須面對各種風險，而我們未能向閣下確保可維持經紀佣金及手續費收入；
- 我們的投資銀行業務須面對承銷及保薦證券的各種風險，而我們未能向閣下保證可維持承銷及保薦費用收入；
- 倘我們管理資產的規模顯著縮減或者管理業績不佳，則可能對我們的資產管理業務造成重大不利影響；

概 要

- 我們的自營交易業務受限於市場波動和我們的投資決策；
- 我們的直接投資業務受限於我們的投資決策和市場波動；
- 香港海通國際證券的業務或我們的其他海外業務出現任何重大中斷均會對我們的海外業務造成重大不利影響；
- 我們的業務因大量持有金融資產或重大資本投入而面臨集中性風險；
- 我們的流動資金大幅減少可能會對我們的業務造成負面影響，並可能削弱客戶對我們的信心；
- 我們須遵守大量監管規定，未能合規可能導致我們被處罰；
- 中國監管規定的新法規或政策的變化，可能影響我們的業務經營和前景；
- 我們的風險管理政策、程序和內部監控，以及可動用的風險管理工具未必能就我們業務中不同的固有風險為我們提供充分保障；
- 我們可能因信用風險而蒙受大額損失；
- 隨着我們擴充產品和服務範圍，我們將可能承受額外的風險；
- 利率大幅波動可能會影響我們的財務狀況和經營業績；
- 我們的經營依賴主要管理層和專業人員，如果我們無法挽留他們或物色人選替代他們，我們的業務則可能受損；
- 未來收購和海外拓展未必成功；
- 我們或我們租用物業的業主尚未取得我們擁有或租用的部分物業的房產證；
- 我們可能無法發現和防止我們的員工、代理人、中介、客戶或其他第三方的欺詐或其他不當行為；
- 我們可能無法於業務運營中及時發現全部洗錢和其他非法或不當活動；
- 我們高度依賴信息科技系統處理和記錄我們的交易，並提供網上產品和服務；

- 我們的業務易受第三方運行故障的影響；
- 我們可能面臨訴訟和監管調查及程序，且未必一定能對該等申訴或程序成功抗辯；
- 未能妥善識別及處理利益衝突可對我們的業務造成的不利影響；及
- 如果我們未能保護客戶的個人和其他機密信息，我們可能須承擔責任和面臨監管行動。

與中國有關的風險

- 中國的經濟、政治與社會狀況和政府政策可能會影響我們的業務和前景；
- 中國的法律體系存在既有的不確定性，可能限制 閣下可享的法律保障；
- 閣下在法律程序文件送達和強制執行針對我們與我們管理層的判決時可能遭遇困難；
- 投資中國證券公司受所有權限制，因而可能對 閣下投資的價值造成不利影響；
- 閣下可能須繳納中國稅項；
- 政府對貨幣兌換的管制可能對 閣下投資的價值造成重大不利影響；
- 日後人民幣幣值波動可能對我們的財務狀況和經營業績造成重大不利影響；及
- 中國日後發生任何不可抗力事件、天災或爆發傳染病可能會對我們的業務營運、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

與全球發售有關的風險

- 我們的A股於2007年在中國上市，而A股和H股市場的特點可能不同；
- 我們的H股過往並無公開市場，而H股的流通量和市價可能出現波動；
- 我們的H股日後在公開市場大量出售或預期出售，或A股轉換為H股，均可能對我們H股的當前市價和將來籌集額外資金的能力造成重大不利影響；

概 要

- 由於我們H股的發售價高於每股有形賬面淨值，故於全球發售中購買我們H股的人士於購買後或會遭即時攤薄；
- 過往宣派的股利未必反映未來的股利政策；
- 本招股書所載源自政府及第三方的部分事實和統計數字未必可靠；
- 閣下不應依賴我們在上交所公佈的有關我們的A股股份上市或我們的子公司海通國際證券在香港聯交所公佈的有關其股份上市的任何信息及於其他媒體發佈的信息；及
- 閣下應細閱整本招股書，我們務請 閣下不要倚賴報章或其他媒體所載有關我們及全球發售的任何資料。