

本概要旨在向閣下提供本招股書所載信息的概覽。由於此僅為概要，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有信息，並須與本招股書全文一併閱讀，以保證其完整性。閣下在決定投資我們發售股份前，務請閱讀整份文件，包括其附錄。

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。根據中國證券業協會，於2011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2011年總收入計，我們名列第二⁽¹⁾。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某次成功收購目標的大型證券公司。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。

我們的一體化業務平台由提供全方位服務的國內服務平台及發展完善的海外服務平台構成。於2011年12月31日，我們擁有216間證券及期貨經紀營業部，遍佈中國27個省及125個城市，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四大。依託戰略性佈局的營業網點，我們在中國境內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大業務主線。下表所載為我們在中國提供的主要金融產品和服務：

業務主線

證券及期貨經紀

主要金融產品和服務

- 證券經紀
- 期貨經紀
- 孖展融資和證券借貸
- 投資顧問

(1) 中國證券業協會2011年的數據乃基於中國證券公司的初步業績得出。

概 要

| 業務主線 | 主要金融產品和服務 |
|------|--|
| 投資銀行 | <ul style="list-style-type: none">• 股權承銷• 債券承銷• 財務顧問 |
| 資產管理 | <ul style="list-style-type: none">• 傳統資產管理• 私募股權資產管理 |
| 自營交易 | <ul style="list-style-type: none">• 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 | <ul style="list-style-type: none">• 對非上市公司進行直接股權投資• 對私募股權基金進行投資 |

有關我們在中國境內的業務營運詳情，請參閱本招股書第201頁起載的「業務－我們的業務及營運」。

我們在經營境內業務的同時，也積極發展我們的海外業務。我們主要通過於香港註冊的子公司海通國際控股開展海外業務。截至2011年12月31日，我們在香港和澳門設有13間營業部，向香港及海外為數眾多的零售客戶及機構客戶提供全面的金融產品和服務。於2012年1月，中國證監會向海通國際控股頒授RQFII地位，藉此，海通國際控股獲准在香港募集人民幣基金並將彼等投資於國內證券市場。有關我們海外業務營運的詳情，請參閱本招股書第224頁起載的「業務－我們的業務及營運－海外業務」。

此外，我們規模龐大且穩定的客戶基礎為我們的可持續發展及日後拓展提供了堅實的基礎。於2011年12月31日，我們在中國擁有逾4.0百萬名零售客戶（包括約2.1百萬名活躍客戶）和逾12,000名機構及高淨值客戶。同日，我們全部經紀客戶中，約有76%的客戶已開戶3年以上，約38%的客戶更與我們維持有10年以上的業務關係。就我們的海外業務而言，我們於2011年12月31日擁有逾145,000名經紀客戶。

市場地位

近年來，鑒於我們出色的表現和管理能力，我們榮獲多項殊榮，其中包括被《理財週報》評為「2011年最佳中國證券公司」及「2011年最佳中國投資銀行」。

概 要

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穩步提升，位居領先地位。根據中國證券業協會、上交所、深交所及中國證監會數據，於所有中國證券公司中：

- 以2009年、2010年及2011年12月31日的資產總額和資產淨值計，我們均名列第二名⁽¹⁾；
- 以2009年、2010年及2011年的證券經紀交易額計，我們均名列前五名；
- 以2011年的股權證券承銷宗數計，我們排名第三；及
- 以2009年、2010年及2011年為中國境內上市公司重大資產重組交易擔任顧問的數目計，我們均名列前兩名。

我們亦在創新業務方面處於領導地位，例如孖展融資和證券借貸、股指期貨經紀以及直接投資業務。我們經常被中國監管機構指定為首批參與新證券產品和服務試點的中國證券公司之一。根據上交所、深交所及中國金融期貨交易所的數據，我們：

- 以2011年的孖展買入交易額計，以及以2011年12月31日的孖展借貸結餘和已借出證券的市值計，在中國證券公司中均排名第一；
- 以2011年的股指期貨經紀的交易額計，於中國期貨公司中排名第一；及
- 以2011年12月31日的直接投資子公司的註冊資本計，於中國證券公司中名列第二。

有關我們與我們在中國的主要競爭對手於2010年12月31日的市場地位的對比，請參閱本招股書第126頁起載的「行業概覽－中國證券市場的競爭格局」。

(1) 中國證券業協會2011年的數據乃基於中國證券公司的初步業績得出。

內部監控和風險管理

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監控體系，以降低我們在證券市場的各種風險。鑒於我們雄厚的資本實力、有效的風險管理和內部監控體系，以及穩健的往績記錄，我們於過往連續四年獲中國證監會給予的「AA」監管評級（目前給予中國證券公司的最高評級）。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。

有關我們內部監控和風險管理的詳情，請參閱本招股書第233頁起載的「業務－內部監控和風險管理」。

競爭優勢

我們相信我們的成功歸功於以下列舉的競爭優勢，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 中國領先的全方位證券公司，於多個業務領域建立了市場領先地位；
- 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；
- 穩健的公司治理、有效的風險管理和內部監控體系；及
- 資深和穩定的管理團隊，專業的高素質員工隊伍。

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，包括我們的證券及期貨經紀、投資銀行及資產管理等業務。此外，我們計劃擴充及推廣自營交易及直接投資業務，以輔助核心金融中介業務的同時創造具競爭力的風險調整回報。此外，我們計劃強化風險管理、研究能力、信息技術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；
- 維持投資銀行業務的增長動力並進一步整合我們的業務平台；
- 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。

財務及營運資料概要

下表載列我們截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度，以及於2009年、2010年及2011年12月31日的綜合財務信息概要。有關概要乃摘自本招股書附錄一會計師報告所載我們的綜合財務信息。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信息（包括其附註）及本招股書第315頁起載的「財務信息」章節所載的信息一併閱讀，以保證其完整性。

概 要

綜合利潤表概要

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2009年 | 2010年 | 2011年 |
| | (人民幣百萬元) | | |
| 收入 | | | |
| 佣金及手續費收入 | 8,753.4 | 8,384.1 | 6,566.8 |
| 利息收入 | 1,407.0 | 1,647.0 | 2,553.2 |
| 投資收益淨額 | 888.1 | 1,077.8 | 1,506.9 |
| 收入合計 | 11,048.5 | 11,108.9 | 10,626.9 |
| 其他收入及收益 | 267.3 | 196.0 | 233.5 |
| 收入及其他收益總計 | 11,315.8 | 11,304.9 | 10,860.4 |
| 支出總額 | (5,400.0) | (6,393.4) | (6,633.1) |
| 攤分聯營企業業績 | 66.0 | 78.2 | 72.9 |
| 所得稅前利潤 | 5,981.8 | 4,989.7 | 4,300.2 |
| 所得稅費用 | (1,320.1) | (1,121.5) | (1,018.2) |
| 年度利潤 | 4,661.7 | 3,868.2 | 3,282.0 |
| 歸屬於： | | | |
| 本公司股東 | 4,548.2 | 3,686.3 | 3,103.0 |
| 非控制性權益 | 113.5 | 181.9 | 179.0 |

綜合財務狀況表概要

| | 於12月31日 | | |
|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| | 2009年 | 2010年 | 2011年 |
| | (人民幣百萬元) | | |
| 非流動資產 | 3,613.5 | 5,116.6 | 6,163.0 |
| 流動資產 | 117,116.7 | 110,296.5 | 92,814.0 |
| 資產總額 | 120,730.2 | 115,413.1 | 98,977.0 |
| 流動負債 | 75,739.8 | 69,600.2 | 52,294.3 |
| 非流動負債 | 471.8 | 196.1 | 72.0 |
| 負債總額 | 76,211.6 | 69,796.3 | 52,366.3 |
| 權益總額 | 44,518.6 | 45,616.8 | 46,610.7 |
| 歸屬於本公司股東權益 | 43,414.0 | 44,467.4 | 45,042.4 |
| 非控制性權益 | 1,104.6 | 1,149.4 | 1,568.3 |

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 | | |
|-------------------------|----------------|---------|---------|
| | 2009年 | 2010年 | 2011年 |
| | (人民幣百萬元，百分比除外) | | |
| 營業利潤 ⁽¹⁾ | 5,648.5 | 4,715.5 | 3,993.8 |
| 營業利潤率 ⁽²⁾ | 51.1% | 42.4% | 37.6% |
| 經調整營業利潤率 ⁽³⁾ | 57.6% | 48.9% | 43.8% |
| 淨利潤 | 4,661.7 | 3,868.2 | 3,282.0 |
| 淨利潤率 ⁽⁴⁾ | 42.2% | 34.8% | 30.9% |
| 經調整淨利潤率 ⁽⁵⁾ | 47.5% | 40.1% | 36.0% |

(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)。

經調整營業利潤率並非國際財務報告準則項下的標準計量方法，我們將其呈列於此乃由於我們認為，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，此計量方法可有效反映我們的經營業績。有意投資者應注意，由於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同類可比公司所呈報名目相近的其他計量方法相類比。

(4) 淨利潤率 = 本年利潤 / 總收入

(5) 經調整淨利潤率 = 本年淨利潤 / (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)。經調整淨利潤率並非國際財務報告準則項下的標準計量方法，我們將其呈列於此乃由於我們認為，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，此計量方法可有效反映我們的經營業績。有意投資者應注意，由於計算方法或假設不同，本招股書呈列的經調整淨利潤率未必能夠與其他同類可比公司所呈報名目相近的其他計量方法相類比。

概 要

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及其他收益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 | | | | | |
|----------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2009年 | | 2010年 | | 2011年 | |
| | (人民幣 百萬元) | % | (人民幣 百萬元) | % | (人民幣 百萬元) | % |
| 中國境內業務 | | | | | | |
| 證券及期貨經紀 | 7,284.0 | 64.4 | 5,774.8 | 51.1 | 4,163.1 | 38.3 |
| 投資銀行 | 496.8 | 4.4 | 1,091.7 | 9.7 | 1,068.6 | 9.8 |
| 資產管理 | 878.9 | 7.8 | 868.5 | 7.7 | 1,092.1 | 10.1 |
| 自營交易 | 804.8 | 7.1 | 779.8 | 6.9 | 1,144.8 | 10.5 |
| 直接投資 | 52.1 | 0.5 | 106.0 | 0.9 | 55.0 | 0.5 |
| 管理部門及其他 ⁽¹⁾ | 1,602.0 | 14.1 | 1,779.1 | 15.7 | 2,382.3 | 22.0 |
| 海外業務 | 197.2 | 1.7 | 905.0 | 8.0 | 954.5 | 8.8 |
| 總計 | 11,315.8 | 100.0 | 11,304.9 | 100.0 | 10,860.4 | 100.0 |

- (1) 管理部門及其他的收入及其他收益主要包括：(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)股利及其他投資收益與政府補助等。詳情請參閱本招股書第342頁起載的「財務信息－分部業績概要」和「附錄－會計師報告」。

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 | | |
|--|-------------|----------|----------|
| | 2009年 | 2010年 | 2011年 |
| 證券經紀成交量 (人民幣十億元) ⁽¹⁾ | 5,411.5 | 5,398.7 | 5,620.4 |
| 期貨經紀成交量 (人民幣十億元) ⁽²⁾ | 1,866.8 | 10,517.5 | 12,094.8 |
| 股權承銷金額 (人民幣百萬元) | 7,530.4 | 49,657.7 | 15,091.0 |
| 債券承銷金額 (人民幣百萬元) | 10,640.0 | 12,320.0 | 19,158.0 |
| 管理資產 ⁽³⁾ (人民幣百萬元) | 61,788.8 | 74,726.5 | 67,546.8 |

- (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本招股書第209頁起載的「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。
- (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。

所得款項用途

假定發售價為每股H股10.83港元（即發售價指定範圍每股H股10.48港元至11.18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12,776.1百萬港元所得款項淨額。我們現時計劃將全球發售所得款項淨額作下列用途：

- 當中約35.0%（或4,471.7百萬港元）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。截至最後實際可行日期，董事確認我們並無確定的海外收購目標；
- 當中約20.0%（或2,555.2百萬港元）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2,555.2百萬港元）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1,916.4百萬港元）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1,277.6百萬港元）將用於營運資金和其他一般企業用途。

倘我們的所得款項淨額超過或少於12,776.1百萬港元，我們將按比例調整分配作上述用途的所得款項淨額。此外，上述所得款項擬定用途會按業務發展需要、形勢及管理需要而改變。其他詳情請參閱本招股書第372頁起載的「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」。

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，以符合法定淨資本規定及有關資本充足的其他監管標準。此外，我們需維持一定的淨資本最低金額，以便開展孖展融資和證券借貸、資產管理以及承銷業務。於2009年、2010年及2011年12月31日，我們符合所有資本充足及風險控制指標的要求。根據中國證券業協會，於2011年12月31日，我們的淨資本為人民幣313億元，在中國證券公司中排名第二⁽¹⁾。

(1) 中國證券業協會2011年的數據乃基於中國證券公司的初步業績得出。

除上述風險控制指標外，風險控制指標管理辦法亦要求我們在進行自營交易和孖展融資和證券借貸業務時遵守若干額外規定。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。

有關其他詳情，請參閱本招股書第361頁起載的「財務信息－資本充足及風險控制指標」。

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派出機構及辦事處（如適用））所頒佈的多項監管規定及指引。我們或我們的僱員不時涉及監管不合規事件，並接獲相關監管機構的有關通知或警告。

董事及我們的中國法律顧問確認，本招股書所披露的監管不合規事件對我們的業務營運而言並非重大，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。董事亦確認，現任董事或我們的高級管理層成員概無涉及任何監管不合規事件。

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監管不合規事件及我們採取的主要補救措施詳情，請參閱本招股書第253頁起載的「業務－法律及監管－監管不合規性」一節。

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。

| | 按發售價 10.48港元計算 | 按發售價 11.18港元計算 |
|--|-------------------|-------------------|
| H股的市值 ⁽¹⁾ | 14,172.5百萬港元 | 15,119.2百萬港元 |
| 歷史市盈率倍數 | | |
| (a)備考基準 ⁽²⁾ | 25.9倍 | 27.7倍 |
| (b)加權平均基準 ⁽³⁾ | 24.8倍 | 26.5倍 |
| 未經審計每股備考經調整有形資產淨值 ⁽⁴⁾ | 7.06港元 | 7.15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股及將從A股轉換並轉讓至全國社保基金的122,940,000股H股）。

- (2) 歷史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日止年度的每股收益及每股分別為10.48港元與11.18港元的H股發售價，以及截至2012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股股份以及根據全球發售（假設全球發售已於2011年12月31日完成）將予發行的1,229,400,000股H股股份為基礎。
- (3) 歷史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日止年度的每股收益及每股分別為10.48港元與11.18港元的H股發售價，以及於截至2012年12月31日止年度經加權平均後共有累計9,064,216,262股股份已發行在外的假設。9,064,216,262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股股份以及根據全球發售（假設全球發售於2012年4月27日完成）將予發行的1,229,400,000股H股股份為基礎。
- (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二所述的調整後，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。尤其是，我們的未經審計備考經調整合併有形資產淨值並無考慮董事於2012年3月14日建議向於2011年12月31日在冊的本公司現有股東派發的股利每股人民幣0.15元（相當於總計約人民幣1,234.2百萬元）的影響。倘計及派發股利的影響，本公司股東應佔我們的未經審計備考經調整合併每股有形資產淨值，按發售價每股10.48港元計算應為6.90港元或人民幣5.60元；按發售價每股11.18港元計算則應為6.99港元或人民幣5.67元。

股利政策

全球發售後，我們可以現金或我們認為合適的其他方式分派股利。我們的公司章程規定，我們於任意三個連續財政年度所分派的現金股利不得少於該三個財政年度年均可分派利潤的30%。

於2009年及2010年，我們宣派的現金股利分別為人民幣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0.20元及人民幣0.15元。至於2011年的現金股利，董事會建議向我們的A股持有人（但不向H股持有人）派發現金股利每股人民幣0.15元或總計人民幣1,234.2百萬元（按2011年12月31日的已發行A股數目計），此事尚待股東於即將舉行之股東週年大會上批核。任何未付的2011年可分派利潤應予預計，備作下次向我們的股東作出分派時的可分派利潤之一部分。其他詳情請參閱本招股書第369頁起載的「財務信息－股利政策」。

目前市況的影響

我們的財務表現視乎多項因素而定，其中包括與中國及海外證券市場相關的整體經濟及市場狀況，例如證券成交量的波動。該等因素影響我們的多項業務，包括我們極其依賴於交易額的證券及期貨經紀業務以及涉及投資及買賣頭寸按市價計值的自營交易業務。例如，2011年下半年，由於中國貨幣政策收緊且出現高通脹、全球經濟不明朗以及歐元區主權債務危機，滬深300指數由2011年6月30日的3,044.1點下跌至2011年12月31日的2,345.7點，中國的日均股票交易額由2011年第二季度的人民幣1,826億元減少至2011年第三季度的人民幣1,561億元，並進一步減少至2011年第四季度的人

人民幣1,220億元。因此，(i)我們於2011年的股票和基金經紀業務交易額較2010年減少21.8%，從而導致我們的經紀佣金及手續費收入減少；(ii)較2011年上半年，我們的自營交易業務於2011年下半年錄得較低投資收益；及(iii)我們於2011年就可供出售投資計提減值損失人民幣540.4百萬元。

隨著整體經濟和市場狀況於2012年第一季度得到改善，2012年3月31日的滬深300指數達到2,454.9點；2012年第一季度，中國的日均股票交易額達到人民幣1,533億元。雖然相較2011年第四季度，市況於2012年第一季度呈現復甦，為我們證券經紀及自營交易業務的財務表現帶來正面影響，但相較2011年3月31日的滬深300指數3,223.3點及2011年第一季度的中國日均股票交易額人民幣2,337億元而言，市況的落差仍然造成2012年第一季度我們證券經紀及自營交易業務的財務表現較之2011年第一季度大幅下挫。且我們不能向閣下保證於2012年餘下月份或之後市況將會持續好轉。

董事確認，由2011年12月31日（即我們最近期經審計綜合財務業績的日期）以來直至本招股書日期，我們的財務或交易狀況並無重大不利變動。

風險因素概覽

我們的業務面臨本招股書第34頁起載的「風險因素」一節所述的眾多風險。由於在釐定一項風險重大與否時不同投資者可能有不同的解讀及標準，閣下在決定投資於發售股份前，應仔細閱讀本招股書「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險包括：

- 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費及保薦費收入；
- 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；及
- 我們須遵守大量監管規定，未能合規可能導致我們被處罰。