

## 行業概覽

本節載有我們所從事行業的資料及統計數據。有關資料及統計數據部分摘錄及取材自各種官方及可公開獲取來源。除從中國期貨業協會及山東省期貨業協會等政府公開資料取得的統計數據、市場份額資料和行業數據外，本節所載若干資料與數據來自第三方數據供應商Wind資訊。Wind資訊是一家於中國提供財務數據、資料及軟件的領先綜合服務供應商。Wind資訊所服務的金融企業包括證券公司、基金管理公司、保險公司、銀行及投資公司。Wind資訊的金融數據庫包含有關股票、債券、期貨、外匯、保險、衍生工具及宏觀經濟的全面資料。Wind資訊提供的歷史數據及市場估計由Wind資訊從不同公開資料來源獨立收集，而來源包括(其中包括)中國證券業協會、上海證券交易所及深圳證券交易所。

由Wind資訊提供的資料及數據並非由我們或聯席保薦人委託編撰，所有訂閱該等公司刊物的人士均可查閱有關資料及數據。

我們認為該資料來源實屬恰當，且以合理審慎的態度摘錄及轉載該等資料。我們並無理由認為該等資料屬虛假或具誤導成份，或遺漏任何事實，致使該資料屬虛假或具誤導成份。該資料尚未由我們、售股股東、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、聯席[編纂]、[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級人員、僱員、顧問、代理或代表或任何其他參與[編纂]的人士獨立核實，且並無就其準確性發表任何聲明。該資料未必與在中國境內或境外編製的其他資料一致或者並非按同樣精確程度或完整程度編撰。因此，本節所載政府及其他第三方提供的官方資料未必準確且不應過度依賴。

## 中國經濟概覽

中國自1970年代末開始經歷了經濟的快速發展，並自2010年起成為世界第二大經濟體。2010年至2014年中國名義GDP由約人民幣40.9萬億元增加至約人民幣63.6萬億元，複合年增長率達11.7%。中國經濟目前進入「新常態」階段，特徵為(i)經濟發展的重心從追求高GDP增長轉向優化經濟結構，及(ii)經濟發展將由創新，而非投資驅動。中國經濟預期將在該等措施帶動下實現可持續發展。

2010年至2013年，中國農業總產值由約人民幣3.7萬億元增長至約人民幣5.1萬億元，複合年增長率達約11.7%。儘管農業生產穩定增長，中國繼續進口農產品以滿足國內消費需求。中國自2011年起就進口值而言一直是第二大農業產品進口國。中國亦自2009年起就出口總值而言成為最大出口國。2010年至2013年，中國出口總值由約人民幣10.7萬億元增長至約人民幣13.7萬億元，複合年增長率達8.6%。同時，全球經濟一體化程度加深導致商品價格持續波動。作為第二大的農業產品進口國以及最大出口國，中國經歷了期貨交易額的快速增長，反映其對以期貨管理商品價格風險的巨大需求。

## 行業概覽

### 山東經濟概覽

近年來山東省經濟快速發展。就過去30年名義GDP及過去十年農業產值而言，山東一直在中國各省中名列前三及首位。作為中韓自由貿易協定指定的示範區及環渤海經濟區成員之一，山東經濟預期於可預見未來將實現穩定增長。下表載列山東經濟的相關經濟數據：

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	複合年 增長率 (%)
名義GDP(人民幣十億元，百分比除外) . . . . .	3,917.0	4,536.2	5,001.3	5,468.4	5,942.7	11.0%
人均GDP(人民幣元，百分比除外) . . . . .	41,106	47,335	51,768	56,323	60,879	10.3%
出口總值(十億美元，百分比除外) . . . . .	104.2	125.8	128.7	134.5	144.8	8.6%
工業產值(人民幣十億元，百分比除外) . . . . .	8,385.1	9,950.5	11,470.7	12,990.6	不適用	15.7%
農業產值(人民幣十億元，百分比除外) . . . . .	367.0	384.4	396.1	451.0	不適用	7.1%

來源：山東省統計局及Wind資訊

### 中國期貨市場概覽

#### 近期監管發展

2014年5月，國務院發佈了《關於進一步促進資本市場健康發展的若干意見》，以促進商品期貨及金融期貨方面期貨市場發展。

**商品期貨：**推出商品期貨品種，發展商品期權、商品指數期權、碳排放期權等交易工具，充分發揮期貨市場價格機制和風險管理功能，增強期貨市場服務實體經濟的能力。允許符合條件的機構投資者以對沖風險為目的使用期貨，取消對中國企業運用風險管理工具的不必要限制。

**金融期貨：**配合利率市場化和人民幣匯率形成機制改革，透過推出金融衍生產品適應資本市場風險管理需要。逐步豐富股指期貨、股指期權和股票期權品種。逐步發展國債期貨，進一步健全反映市場供求關係的國債收益率曲線。

#### 新產品上市

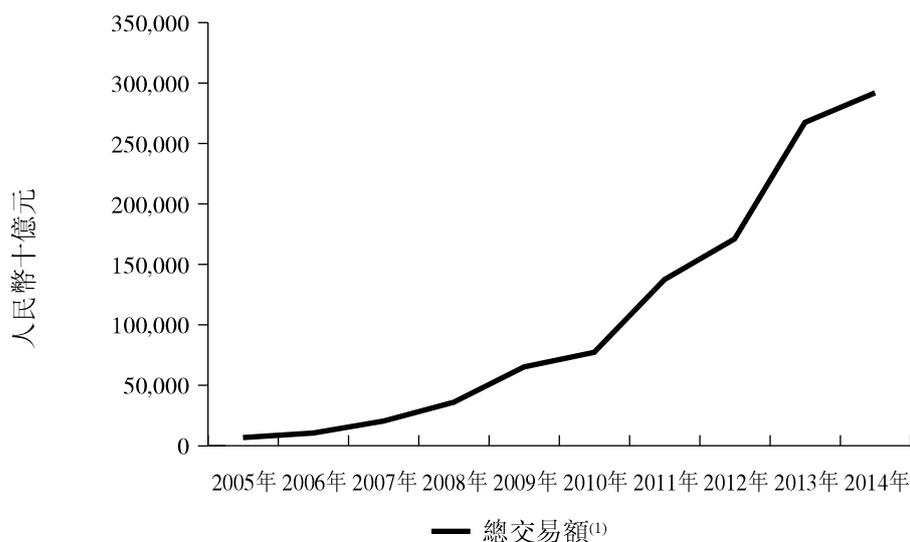
中國推出的商品期貨種類由截至2009年12月31日的22種增至截至2014年12月31日的44種。首款金融期貨為中證300指數於2010年4月開始在中國交易及5年期國債期貨於2013年9月開始在中國交易。

## 行業概覽

### 交易額增長

期貨新品種的不斷推出使其產業鏈品種不斷豐富和完善，給企業利用期貨市場套期保值和管理風險帶來了很多便利。夜盤連續交易的開展為相關企業和投資者降低了隔夜持倉的風險，並提高期貨市場的規避風險職能。因此，中國期貨市場在近年實現了交易額的大幅增長。

過去十年間，中國期貨交易額大幅增長。根據中國期貨業協會表示，中國期貨市場總交易額（數值根據單邊比較基準作出調整）由2005年約人民幣67,224億元增加至2014年的約人民幣2,919,867億元，複合年增長率為52.0%。下圖列示中國期貨市場於2005年至2014年的總交易額：



數據來源：中國期貨業協會

(1) 數值根據單邊比較基準作出調整。

### 投資者參與度加大

中國期貨公司的機構客戶總數由2013年約20,700家增加至2014年的27,400家，而零散客戶總數由2013年約751,700名增加至2014年的795,200名。

下表載列2013年至2014年中國期貨公司客戶結構的變化：

	2013年	2014年
機構客戶數目	20,700	27,400
散戶數目	751,700	795,200
年底持倉－機構客戶(百萬手)	5.2	7.2
年底持倉－散戶(百萬手)	9.6	11.0

數據來源：中國期貨業協會

## 行業概覽

### 不斷增加的國際影響力

下表載列就交易的每手次數而言的全球排名前十在中國交易的商品期貨及金融期貨：

期貨	類型	期貨交易所	2014年 交易的每手 次數而言的 全球排名	2013年(手) <sup>(1)</sup>	2014年(手) <sup>(1)</sup>	增長率 (%)
菜籽粕	商品	鄭州商品交易所	1	160,100,378	303,515,966	89.6%
螺紋鋼	商品	上海期貨交易所	1	293,728,929	408,078,103	38.9%
豆粕	商品	大連商品交易所	2	265,357,592	204,988,746	(22.7)%
銀	商品	上海期貨交易所	2	173,222,611	193,487,650	11.7%
白糖	商品	鄭州商品交易所	3	69,794,046	97,726,662	40.0%
鐵礦石	商品	大連商品交易所	3	2,189,215	96,359,128	4,301.5%
天然橡膠	商品	上海期貨交易所	4	72,438,058	88,631,586	22.4%
焦炭	商品	大連商品交易所	4	115,306,637	63,688,294	(44.8)%
銅	商品	上海期貨交易所	4	64,295,856	70,510,306	9.7%
棕櫚油	商品	大連商品交易所	5	82,495,230	79,996,388	(3.0)%
焦煤	商品	大連商品交易所	5	34,259,550	57,605,436	68.1%
豆油	商品	大連商品交易所	7	96,334,673	64,082,631	(33.5)%
鋅	商品	上海期貨交易所	7	12,083,166	40,429,347	234.6%
雞蛋	商品	大連商品交易所	9	1,951,323	35,188,187	1703.3%
棉花1號	商品	鄭州商品交易所	10	7,452,748	31,782,665	326.5%
滬深300指數	金融	中國金融期貨交易所	10	193,220,516	216,658,274	12.1%

數據來源：中國期貨業協會

<sup>(1)</sup> 數值根據單邊比較基準呈列。

### 山東期貨市場概覽

#### 近期監管發展

於2013年8月，山東省政府頒發山東省人民政府關於加快全省金融改革發展的若干意見（「若干意見」），促進山東金融業的發展，並有意在山東建立一個與當地經濟互補的高度市場化導向的金融體系。若干意見特別鼓勵(i)通過對商品市場的調研為生產商及消費者提供現代化的買賣服務，(ii)參與商品市場發展的證券及期貨機構，(iii)提高商品交易所的監管架構；及(iv)通過向商業企業提供教育及培訓進一步發揮期貨市場的作用和引入農業及水產品的期貨合約。

#### 交易額不斷增長

根據山東期貨業協會，2012年、2013年及2014年，中國證監會山東監管局轄下的山東期貨營業部總交易額分別約為人民幣44,596億元、人民幣67,853億元及人民幣60,902億元，複合年增長率為16.9%。於2013年，山東所有期貨營業部及總部總交易額佔中國市場份額約5.0%。

## 行業概覽

### 中國期貨公司概覽

於2014年12月31日，中國有151間期貨公司。下表載列於2013年及2014年12月31日或截至該日止年度中國期貨公司的各項財務指標：

指標	2013年	2014年	增長率
			(%)
總資產(人民幣十億元)	256.9	343.2	33.6%
淨資產(人民幣十億元)	52.2	61.3	17.5%
淨資本(人民幣十億元)	43.9	47.5	8.2%
客戶保證金(人民幣十億元)	198.8	274.3	38.0%
佣金及手續費淨收入(包括交易費返還)(人民幣十億元)	12.4	10.0	(19.1)%
營業利潤(人民幣十億元)	4.7	5.4	15.3%
淨利潤(人民幣十億元)	3.6	4.1	16.5%
經紀交易額(人民幣萬億元)	267.1	290.8	8.9%

數據來源：中國期貨業協會

(1) 數值根據單邊比較基準作出調整。

於2013年及2014年，中國期貨公司的總收入主要來自期貨經紀的佣金及手續費收入，其餘則來自客戶權益的利息收入。下表為2013年及2014年期貨公司收入結構明細：

收入構成	2013年		2014年	
	金額	佔比	金額	佔比
	(人民幣十億元)	(%)	(人民幣十億元)	(%)
期貨經紀業務收入	12.41	67.0%	10.04	53.3%
資產管理業務收入	0.02	0.1%	0.09	0.5%
投資諮詢業務收入	0.06	0.3%	0.12	0.6%
利息淨收入	5.40	29.2%	6.88	36.6%
其他	0.63	3.4%	1.69	9.0%
<b>合計</b>	<b>18.52</b>	<b>100.0%</b>	<b>18.81</b>	<b>100.0%</b>

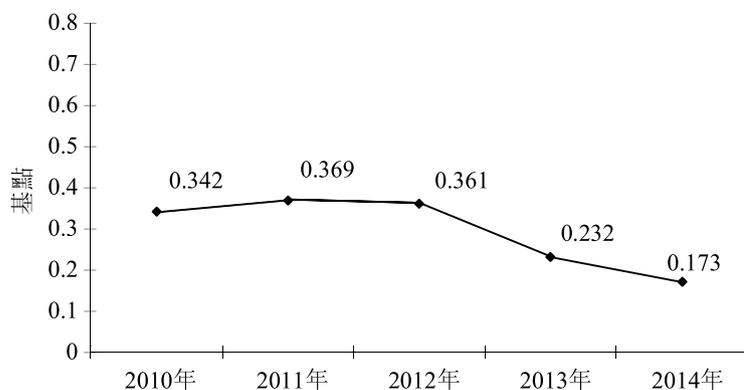
數據來源：中國期貨業協會

### 期貨經紀

中國的期貨經紀業務的特色為競爭激烈。下圖列示2010年至2014年期貨行業平均經紀佣金率(扣除已付交易及結算費用，加上期貨交易所的退款)。由於平均經紀佣金率由2012年的

## 行業概覽

0.361個基點大幅下降至2014年的0.173個基點，中國期貨公司的經紀佣金收入於2014年並沒有隨交易額大幅增長。



數據來源：中國期貨業協會

### 創新型業務

於2012年7月及12月，中國證監會及中國期貨業協會分別頒佈《期貨公司資產管理業務試點辦法》及《期貨公司設立子公司開展以風險管理服務為主的業務試點工作指引》，指出對期貨公司非經紀業務的監管支持並就資格、內部控制及監管等有關事項提供指引。

2014年9月，中國證監會發佈了《關於進一步促進期貨經營機構創新發展的意見》，推動期貨行業創新，包括資產管理、境外期貨經紀、風險管理等創新業務，其預期將成為期貨公司的利潤動力。期貨公司的創新型業務仍處於發展初期，且相對於傳統期貨經紀業務而言規模較小。根據中國期貨業協會，2014年創新型業務佔中國期貨公司總收入的約1.1%。

### 期貨資產管理

根據中國期貨業協會，於2014年12月31日，46家中國期貨公司獲得中國證監會執照以進行期貨資產管理業務，而該等期貨公司中的34家於2014年實現盈利。34家期貨公司的總收入約人民幣86.7百萬元，資產管理規模總額約人民幣138億元。下表載列中國期貨公司在中國2014年期貨資產管理產生的收入：

期貨資產管理產生的收入	期貨公司數量
超過人民幣1千萬元	3
人民幣5百萬元至人民幣1千萬元	1
人民幣1百萬元至人民幣5百萬元	13
人民幣500,000元至人民幣1百萬元	3
少於人民幣100,000元	14

數據來源：中國期貨業協會

## 行業概覽

### 商品交易及風險管理

根據中國期貨業協會，於2014年12月31日，中國有33家期貨公司向中國期貨業協會完成商品交易及風險管理業務登記手續，並訂立3,632份合約，有關資產的價值為人民幣431億元。

### 山東期貨公司概覽

根據中國證監會山東監管局，截至2014年12月31日，有3家期貨公司的總部設於山東，而該省有37家期貨營業部。連同總部設於山東以外的期貨公司經營者，該省共有60家期貨營業部受中國證監會山東監管局管轄。請參閱下文該等期貨營業部的地區明細，其中大部分位於本公司總部所在地濟南：

	<u>期貨營業部數目</u>
濟南 .....	32
淄博 .....	4
棗莊 .....	-
東營 .....	2
煙台 .....	5
濰坊 .....	3
濟寧 .....	2
泰安 .....	-
威海 .....	-
日照 .....	3
濱州 .....	-
德州 .....	2
聊城 .....	-
臨沂 .....	6
荷澤 .....	-
萊蕪 .....	1
	<u>60</u>

資料來源：中國證監會山東監管局

### 競爭態勢

中國證監會根據一系列準則如風險管理能力、市場競爭力、培育機構投資者的能力及持續監管合規，將期貨公司分為5個不同類別－A類（進一步分為3類：AAA類、AA類及A類）、B類（進一步分為3類：BBB類、BB類及B類）、C類（進一步分為3類：CCC類、CC類及C類）、D類及E類。

## 行業概覽

下表載列2014年各類別期貨公司佣金及手續費淨收入(包括交易費返還)、客戶保證金及利潤分佈情況表：

類別	公司數	佣金及手續費淨收入(包括交易費返還)			客戶保證金			利潤/(損失)		
		合計	平均	市場份額	合計	平均	市場份額	合計	平均	市場份額
		(人民幣 十億元)	(人民幣 十億元)	(%)	(人民幣 十億元)	(人民幣 十億元)	(%)	(人民幣 十億元)	(人民幣 十億元)	(%)
A類 . . .	43	6.5	0.15	65.2	209.1	4.9	76.2	3.306	0.08	79.8
B類 . . .	80	2.9	0.04	28.4	55.3	0.7	20.2	0.663	0.01	16.0
C類 . . .	27	0.6	0.02	6.4	9.9	0.4	3.6	0.178	0.01	4.3
D類 . . .	0	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.000	0.00	0.0
E類 . . .	1	0.0	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.004)	0.00	(0.1)
合計 . .	151	10.0	0.07	100.0	274.3	1.8	100.0	4.143	0.03	100.0

數據來源：中國期貨業協會

2014年，A類公司錄得佣金及手續費淨收入(包括交易費返還)人民幣65億元，佔總市場份額約65.2%，遠低於在客戶保證金方面所佔的總市場份額76.2%；2014年錄得利潤約人民幣33億元，佔總市場份額約79.8%。基於客戶基礎日益擴大，A類公司憑藉經濟規模中佔據期貨公司的大部分收益，故能於業內取得有利地位。

### 中國期貨業集中度

下表載列就下列主要指標而言排名前十、前20及前30的期貨公司於2013年及2014年期貨行業的集中度：

排名	客戶保證金行業佔比(%)		業收入行業佔比(%)		經紀交易額行業佔比(%)		淨利潤行業佔比(%)	
	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年
前10名 . . .	35.0	38.8	29.8	30.4	35.1	34.7	41.9	41.3
前20名 . . .	51.7	56.7	45.8	46.6	50.9	52.0	64.3	61.6
前30名 . . .	62.2	67.7	57.2	58.2	61.8	63.8	77.7	74.6

數據來源：中國期貨業協會

由於2014年排名前十、前20及前30的期貨公司大部分在客戶保證金、營業收入及經紀交易額方面所佔的市場份額均高於2013年，故2014年中國期貨行業的集中度較2013年整體有所增加。

### 本公司排名

本公司為中國金融期貨交易所的全面結算會員，並持有經中國證監會批准的金融期貨全面結算業務資格。本公司是經中國證監會批准的擁有期貨資產管理業務資格的首批期貨公司(18家之一)，並於2014年獲中國證監會評為A級期貨公司(19家之一)。

## 行業概覽

根據山東期貨業協會，截至2014年12月31日，57家期貨公司在山東開展業務，總交易額約為人民幣70,800億元<sup>(1)</sup>。就山東交易額而言，排名前10的期貨公司合共佔比為總市場份額的73.2%。下表載列2014年在山東期貨交易額排名前十的期貨公司：

排名	前十的期貨公司	山東交易額 <sup>(1)</sup> (人民幣十億元)	市場份額
1	魯証期貨	1,944.6	27.5%
2	銀河期貨有限公司	598.3	8.5%
3	招金期貨有限公司	458.8	6.5%
4	英大期貨有限公司	385.8	5.4%
5	中信期貨有限公司	367.7	5.2%
6	東海期貨有限責任公司	348.0	4.9%
7	中州期貨有限公司	319.9	4.5%
8	永安期貨股份有限公司	305.1	4.3%
9	海通期貨有限公司	228.4	3.2%
10	中國國際期貨有限公司	226.4	3.2%
	合計	5,183.0	73.2%

數據來源：山東省期貨業協會

<sup>(1)</sup> 數值根據單邊比較基準作出調整

根據山東省期貨業協會，就山東期貨交易額而言，本公司2014年在中國期貨公司中排名首位，而在山東設立營業部的期貨公司中，本公司亦擁有最多數目的營業部。

根據中國期貨業協會，於2014年，我們在各項指標如淨利潤、佣金及手續費淨收入(包括交易費返還)、客戶保證金、淨資本及淨資產中均在中國期貨行業前20名，尤其是，截至2014年12月31日，在淨資產、淨資本及客戶保證金各方面，我們在中國的151家期貨公司中位列第11位、15位及17位，相關市場份額分別為2.0%，1.7%及1.6%；而在佣金及手續費淨收入(包括交易費返還)以及淨利潤方面，則於2014年位列第17位及19位，相關市場份額分別為1.6%及1.8%。自2012年至2014年，我們淨資產及客戶權益(能反映期貨公司實力及未來增長潛力的兩項指標)的複合年增長率分別為6.4%及29.3%。

### 中國期貨業競爭要素

我們相信，具備以下能力的期貨公司將在中國期貨業轉型過程中脫穎而出：

- 圍繞客戶需求的創新能力。為適應期貨業的發展及滿足不同客戶的需求，期貨公司需提供創新兼具競爭力的服務，如行業研究、期貨資產管理，及商品交易及風險管理。
- 為機構客戶提供服務的能力。為擴大客戶基礎及增加客戶權益的利息收入，期貨公司需提升其吸引及服務機構客戶的能力。
- 審慎有效的風險控制體系。隨著創新業務的快速發展，期貨公司面臨更多風險管理挑戰。因此，預期期貨公司將建立全面及動態的風險管理系統以確保有效的風險控制。

---

## 行業概覽

---

- 先進的信息技術系統。在互聯網金融發展之背景下，期貨公司需優化及升級自身的信息技術系統，以更好地服務客戶。

### 中國期貨業的發展趨勢

隨著政府頒佈有利政策，衍生金融工具作為風險管理工具得到更廣泛認可，以及企業對風險管理服務的巨大需求，我們相信中國期貨業有著可觀的增長潛力，具體原因如下：

**推出利率及匯率產品：**隨著利率市場化及預期人民幣資本賬戶開放，中國企業逐步面臨利率及匯率波動的風險。為滿足企業對管理利率及匯率風險的需求，預期存在對相關衍生金融工具的巨大需求。利率及匯率產品的推出預期將推動中國衍生金融工具的交易額。

**成立海外附屬公司或聯營公司：**通過對外投資，中國企業在全球經濟活動中更加活躍。中國海外營運規模的增大產生了對本地化風險管理產品及服務的需求。中國期貨公司預期將通過成立海外附屬公司或聯營公司並獲得有關當地執照從該等需求之中獲益。

**海外機構的更高層次的參與：**受中國期貨市場放開的影響，海外機構可以通過中國期貨公司提供的交易及結算服務參與中國期貨市場。此外，中國期貨公司的海外附屬公司亦可通過QFII（「合格境外機構投資者」）及RQFII（「人民幣境外合格機構投資者」）參與中國的衍生金融工具交易。對中國期貨公司提供的跨境服務的需求預期將相應增長。

**對場外交易及其他創新型產品及服務的更廣泛認可：**期貨交易所交易的期貨合約高度標準化。雖然該等標準化合約有著流動性高、交易成本低的優點，但不能夠完全滿足各個企業獨特的風險管理需要。由針對各個客戶特定需求的多種特性所構成的場外交易及其他創新型產品及服務預期將得到更廣泛認可。

**行業整合及具有國際競爭力的期貨公司的產生：**具備更好營運表現的A級公司佔中國期貨市場的巨大比例日益上升，預期將通過奪取競爭力較弱的公司的市場份額從而從行業整合之中獲益。由於具備更大的市場份額及強大的服務及產品創新能力，預期將造就若干具備國際競爭力的A級公司。

**信息技術在營運及監控中的應用：**如雲計算及移動互聯網等互聯網技術的廣泛應用提升了期貨交易的效率。先進的信息技術亦可促成設立一套全行業的動態風險監控體系，其於推進合法合規及避免系統性風險方面極為重要。