

## 概 要

[編纂]

### 概覽

我們是於內蒙古註冊成立的綜合性服務證券公司，在中國經濟發達地區的主要城市中均設有戰略性分佈。我們通過經紀與財富管理、投資管理、自營交易及投資銀行業務向公司、金融機構、政府實體及個人提供廣泛的金融產品及服務。截至最後實際可行日期，我們合共擁有66家證券營業部(包括在內蒙古設有28家證券營業部及在北京及上海以及富裕的廣東省、山東省、浙江省及江蘇省的大城市擁有22家證券營業部)。2012年至2014年，我們的總收益及純利複合年增長率分別為61.1%及142.1%。

我們相信我們的創新能力有助我們發展多元化服務組合，並將繼續使我們能夠利用領先互聯網服務公司提供的業務平台進一步發展我們的業務。我們正著手與包括深圳市騰訊計算機系統有限公司(或騰訊)在內的領先互聯網公司合作開發互聯網金融渠道。

下表載列於所示期間我們按分部劃分的收益及其他收入、營業利潤及純利：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2012年		2013年		2014年		2014年		2015年	
	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%	收益	%
	(人民幣百萬元；百分比除外)									
經紀及										
財富管理 .....	524.9	60.1%	768.6	54.0%	1,159.5	51.1%	202.8	52.6%	610.2	55.1%
投資管理 .....	40.1	4.6%	116.2	8.2%	357.6	15.8%	15.6	4.1%	154.6	14.0%
自營交易 .....	223.6	25.6%	433.9	30.5%	579.8	25.5%	145.2	37.7%	268.2	24.2%
投資銀行 .....	79.7	9.1%	86.3	6.1%	149.8	6.6%	20.0	5.2%	70.7	6.4%
其他 .....	5.8	0.7%	17.2	1.2%	22.7	1.0%	1.7	0.4%	3.3	0.3%
合計 .....	874.0	100.0%	1,422.2	100.0%	2,269.5	100.0%	385.4	100.0%	1,106.9	100.0%
		利潤率		利潤率		利潤率		利潤率		利潤率
		(%)		(%)		(%)		(%)		(%)
營業利潤 .....	151.6	17.3%	524.5	36.9%	822.2	36.2%	120.3	21.3%	602.8	54.4%
純利 .....	111.6	12.8%	399.1	28.1%	654.1	28.8%	90.2	16.0%	473.4	42.8%

---

## 概 要

---

### 我們的業務模式

我們的業務模式將我們的產品及服務分類為以下四個類別：

- **經紀與財富管理**：我們代表客戶買賣股票、債券、基金、購股權及認股權證以及期貨。我們亦從事資本中介業務，如融資融券服務及股票質押式回購。此外，我們向個人及機構客戶提供財富管理服務，包括銷售金融產品及投資顧問服務。
- **投資管理**：我們的投資管理業務包括資產管理、基金管理、私募股權投資及另類投資。
- **自營交易**：我們為自身利益從事股票、債券、基金、衍生工具及其他金融產品交易。我們亦進行新三板(NEEQ)做市。
- **投資銀行**：我們向我們的機構客戶提供企業融資服務，包括股權承銷、債權承銷及財務顧問服務。我們亦作為主辦券商提供金融服務，協助公司進入NEEQ進行股份報價及轉讓。

我們(i)透過提供服務及銷售金融產品賺取費用及佣金；(ii)從私募股權及另類投資以及自營交易賺取投資收益及利息收入；及(iii)從資本中介業務賺取利息收入。

### 競爭優勢

我們相信下列優勢使我們取得目前的成績，並使我們從競爭對手中脫穎而出：

- 作為中國經濟開發地區具戰略地位的提供全面服務的券商，我們處於有利地位，將受惠於中國證券行業的巨大增長潛力；
- 我們擁有快速發展的投資管理業務，與我們的其他業務產生巨大協同效應；
- 我們的創新能力使我們從競爭對手中脫穎而出，並將繼續帶動增長；
- 我們維持有效的風險管理和內部控制系統；
- 我們成本效益甚高的經營業務使我們為股東創造領先行業的股本回報率；及
- 經驗豐富的管理團隊和具備良好資格的專業人員。

---

## 概 要

---

### 業務戰略

我們擬貫徹以下業務戰略：

- 繼續擴大我們的證券營業部網絡覆蓋範圍，並促使經紀及財富管理業務的收益模式轉型；
- 把握中國證券行業改革機遇，加強我們在資產管理業務的區域優勢及創新能力；
- 依託我們強大的研究及投資能力持續發展我們的自營業務；
- 提高槓杆率以改善股本回報率；
- 強化資本管理、風險管理、內部控制及IT能力，提高整體運營效率；及
- 進一步優化人力資源管理以吸引、激勵及挽留專業人才。

### 我們的市場地位

我們屢獲獎項及榮譽，詳情如下：

- **資產管理**：具領導地位的行業報刊授予我們「中國最佳資產管理券商獎」及「金牛券商集合資管計劃」。
- **基金管理**：領先的行業刊物於2014年將我們評選為「三年期金牛基金」及於2013年及2015年將我們評選為「三年期開放式混合型持續優勝金牛基金」。
- **自營交易**：於2013年，按投資能力及平均投資回報計，我們在從事自營交易的中國證券公司中名列第三。

於2014年，按總收益及管理下資產產生的其他收入及收益計，我們於中國所有證券公司中分別排名44及30，並佔中國所有證券公司的總收益及管理下資產產生的其他收入及收益分別為0.6%及1.0%。

### 財務及營運資料概要

下表載列截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日以及截至該等日期止年度的綜合財務資料概要。我們從本文件附錄一A本集團會計師報告所載的經審核綜合財務資料獲得此概要。閣下應連同該等財務資料及隨附附註，以及本文件「財務資料」一節所載的資料閱覽此概要。

本文件為草擬本、屬不完整及可作更改。閱讀有關資料時應一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 概 要

### 合併損益表資料概要

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
收入					
手續費及佣金收入 .....	538.7	797.6	1,106.6	177.6	536.5
利息收入 .....	110.3	172.1	341.0	60.9	183.1
投資收益淨額 .....	218.7	430.8	800.5	144.5	385.6
收入總額 .....	867.7	1,400.5	2,248.1	383.0	1,105.2
其他收入及收益 .....	6.3	21.7	21.3	2.3	1.7
收入及其他收益總額 .....	874.0	1,422.2	2,269.5	385.4	1,106.9
經營開支總額 .....	(722.4)	(897.7)	(1,447.3)	(265.0)	(504.2)
經營利潤 .....	151.6	524.5	822.2	120.3	602.8
所得稅開支 .....	(40.1)	(125.0)	(183.2)	(31.5)	(136.8)
年度／期間利潤	111.6	399.1	654.1	90.2	473.4

### 合併財務狀況表資料概要

	截至12月31日			截至3月31日	
	2012年	2013年	2014年	2015年	
	(人民幣百萬元)				
非流動資產 .....	624.1	900.9	1,385.1	1,726.9	
流動資產 .....	9,009.2	8,979.2	20,432.4	25,756.2	
總資產 .....	9,633.3	9,880.1	21,817.5	27,483.1	
非流動負債 .....	37.8	14.5	1,406.1	1,626.0	
流動負債 .....	5,228.4	5,208.8	15,136.4	20,134.8	
本公司股東應佔權益總額 .....	4,367.2	4,656.9	5,275.0	5,722.3	

### 綜合現金流量表資料概要

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
經營活動生產／ (使用) 現金淨額 .....	715.6	(578.4)	(1,371.8)	(146.0)	258.9
投資活動(使用)／ 生產現金淨額 .....	(279.9)	445.0	33.6	277.1	(138.9)
融資活動(使用)／生產 現金淨額 .....	(43.9)	(43.9)	2,463.5	—	(17.7)
外匯匯率變動的影響 .....	(0.04)	(0.6)	0.1	0.2	0.1
現金及現金等價物 增加／(減少) 淨額 .....	391.8	(178.0)	1,125.4	131.3	102.3
年／期初的現金及 現金等價物 .....	509.0	900.8	722.8	722.8	1,848.1
年／期末的現金及 現金等價物 .....	900.8	722.8	1,848.1	854.0	1,950.5

## 概 要

### 截至2013年及2014年12月31日止年度的負經營現金流量

截至2013年及2014年12月31日止年度，我們分別擁有經營活動所得負現金流量淨額人民幣578.4百萬元及人民幣1,371.8百萬元，主要原因是2013年及2014年的營運資金(包括符合我們快速增長的融資業務的應收保證金賬戶大幅增加)以及2014年因證券經紀業務大幅增長使得代經紀客戶持有的現金出現了負變動。截至2012年、2013年及2014年12月31日止三個年度及截至2015年3月31日止三個月，我們於營運資金變動前分別擁有經營活動所得正現金流量人民幣165.4百萬元、人民幣378.9百萬元、人民幣611.5百萬元及人民幣529.9百萬元。

我們打算主要利用經營活動所得現金、[編纂]所得款項淨額、金融機構的配售所得款項及債務發行所得款項為我們未來的營運資金要求提供資金。

### 主要財務數據及經營指標

下表載列我們盈利能力的主要計量：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止3個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
				(未經審核)	
				(人民幣百萬元，百分比除外)	
營業利潤 .....	151.6	524.5	822.2	120.3	602.8
營業利潤率 .....	17.3%	36.9%	36.2%	31.2%	54.5%
經調整營業利潤率 .....	20.8%	40.8%	41.7%	35.0%	65.6%
年度利潤 .....	111.6	399.1	654.1	90.2	473.4
淨利潤率 .....	12.8%	28.1%	28.8%	23.4%	42.8%
經調整淨利潤率 .....	15.3%	31.0%	33.2%	26.2%	51.5%
平均股東權益回報率 .....	不適用	8.8%	13.2%	不適用	8.6%
平均總資產回報率 .....	不適用	4.1%	4.1%	不適用	1.9%

有關進一步詳情，請參閱「財務資料－經營業績－一年內／期內(虧損)／利潤及淨利潤率」。

### 新華基金財務資料概要

截至2015年3月31日，我們於新華基金(一家於中國註冊成立的基金管理公司)持有43.75%股權。我們於2015年2月26日訂立一項協議以收購新華基金額外股權，我們於新華基金的股權總額將增至58.62%。預期我們收購新華基金額外股權將於上市前完成，惟須待監管批准。截至2015年3月31日，新華基金管理25項公募基金，資產管理規模為人民幣261億元，包括九隻股權基金、八隻混合基金、六隻債券基金及兩隻貨幣市場基金。截至同日，新華基金管理117項私募股權基金，資產管理規模為人民幣395億元。有關收購新華基金的

本文件為草擬本，屬不完整及可作更改。閱讀有關資料時應一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 概 要

更多背景詳情，請參閱「歷史及公司架構—本集團持有的其他重大股權—新華基金」。新華基金截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日的經審核財務資料已載於本文件附錄一B新華基金會計師報告內。

下表載列於所示期間新華基金的經營業績概要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止3個月	
	2012年	2013年	2014年	2014年	2015年
	(未經審核)				
	(人民幣百萬元)				
<b>收益</b>					
手續費及佣金收入 .....	115.2	170.8	248.6	50.9	110.7
利息收入 .....	4.3	2.6	4.0	0.3	1.2
投資收益淨額 .....	—	4.9	3.0	—	—
收益總額 .....	119.5	178.3	255.6	51.3	111.9
其他收入及收益 .....	2.5	(0.05)	1.9	—	0.002
收益及其他收入總額 .....	122.0	178.2	257.5	51.3	111.9
經營開支總額 .....	(129.7)	(175.4)	(211.8)	(44.5)	(91.4)
除所得稅前(虧損)/利潤 ....	(7.8)	2.8	45.7	6.8	20.4
年內(虧損)/利潤 .....	(7.8)	1.6	34.6	3.3	17.0

### 風險管理和資本充足性

我們已制訂全面的風險管理及內部控制程序監察、評估及控制我們於業務活動中承受的市場、信貸、營運、法律及合規風險。中國證監會於2012年至2014年給予我們「BBB」監管評級。截至2015年3月31日，我們有淨資本人民幣4,170.4百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日以及2015年3月31日，我們所有資本充足水平及風險指標均符合適用的監管規定。有關我們淨資本及主要監管風險指標的詳情，請參閱「財務資料—資本充足水平及風險控制指標」。

### 近期發展

於往績記錄期後直至最後實際可行日期，我們的收入及利潤持續增長，且我們的業務按歷史趨勢及我們的預期增長。據我們所知，中國整體經濟及市場狀況或我們所在行業並無發生可能對我們業務營運及財務狀況造成重大不利影響的改變。

我們截至2015年5月31日共有1,118,416名經紀客戶，而截至2014年5月31日則有794,826名。我們經紀業務的成交量由截至2014年5月31日止兩個月的人民幣992億元增至截至2015

---

## 概 要

---

年5月31日止兩個月的人民幣5,776億元，主要原因是我們經紀客戶的交易活動增加。融資融券的期末結餘由截至2015年3月31日的人民幣65億元增至截至2015年5月31日的人民幣83億元，主要原因是我們的融資融券業務因客戶需求增加而不斷壯大。平均自營交易量由截至2014年5月31日止兩個月的人民幣333.7百萬元增至截至2015年5月31日止兩個月的人民幣1,016.7百萬元，主要反映我們的自營交易活動增加。我們管理的資產管理計劃的資產管理規模總額由截至2015年3月31日的人民幣15,606.7百萬元減至截至2015年5月31日的人民幣13,969.9百萬元，主要由於我們的部分資產管理計劃於2015年4月及5月到期所致。我們於截至2014年5月31日止兩個月並無承銷任何股權證券發行。我們牽頭承銷的股權證券金額增至截至2015年5月31日止兩個月的人民幣26.5百萬元，主要原因是中國證監會批准由我們承銷的1項發行申請。我們牽頭承銷的債務證券金額由截至2014年5月31日止兩個月的人民幣1,490.0百萬元減至截至2015年5月31日止兩個月的人民幣500.0百萬元，主要原因是由我們承銷的債務證券發行數目由截至2014年5月31日止兩個月的2次減至截至2015年5月31日止兩個月的1次。

於2015年4月，我們發行另一批總面值為人民幣700.0百萬元的短期融資券，按4.65%的年利率計息。於2015年4月1日至5月19日，我們發行本金總額為人民幣1,495百萬元的收益憑證，利率介乎6.55%至7.1%，須於三個月至三年內償還。於2015年6月29日，我們發行本金額人民幣15億元的永續次級債，利率為每年6.80%。我們發行次級債券的所得款項淨額主要用以撥付營運資金。我們亦擬於2015年末發行本金總額最多人民幣15億元的公司債券。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－債務」。

於2015年7月1日，中國證監會頒布《證券公司融資融券業務管理辦法》的修訂並即時生效。該修訂規定(其中包括)(i)證券公司可就融資融券合約期限展期六個月以上及(ii)證券公司及其客戶可就其融資融券釐定擔保安排，取消客戶未能維持擔保規定須強制平倉的規定。詳情請參閱「監管環境－融資融券業務」。

### 無重大不利變動

董事確認我們的財務或經營狀況或前景自2015年3月31日(即我們最近期經審核財務報表的編製日期)以來及截至本文件日期並無發生重大不利變動。

---

## 概 要

---

### 上市開支

直至[編纂]完成，我們預計將產生人民幣105.0百萬元的上市支出(假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元，即所述[編纂]範圍的中位數)，其中人民幣6.0百萬元預計將於綜合全面收益表扣除，人民幣99.0百萬元預計將於股本扣減入賬。我們預計該等上市開支不會對2015年的經營業績產生重大影響。

### 主要股東

上市後，西城區國資委將透過金融街集團在我們約[編纂]%的已發行股本中擁有權益，故其將成為本公司的單一最大的最終股東。明天控股、中昌恒遠及上海怡達(為本公司的直接或間接股東)並訂立一項一致行動協議。截至最後實際可行日期，包頭華資約54%股權由明天控股間接控制。上市後，包頭華資、中昌恒遠及上海怡達合計將在我們約[編纂]%的已發行股本中擁有權益，因為將成為本公司主要股東。更多詳細請參閱「歷史及公司架構－現有股東資訊」一節。截至最後實際可行日期及緊隨[編纂]完成後，本公司並無亦將不會有控股股東(定義見香港上市規則)。我們並未知悉目前有任何安排會導致本公司的控制權於其後日期出現變動。

[編纂]



---

## 概 要

---

[編纂]

### 股息政策

於截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們分別派付現金股息人民幣43.9百萬元、人民幣43.9百萬元及人民幣219.5百萬元。截至2012年、2013年及2014年12月31日止年度，我們的股息支付比率（年度宣派股息除以本公司擁有人應佔年內利潤）分別為39.3%、11.0%及33.0%。我們過往的股息並不代表未來股息付款的指標。

根據相關中國法律，我們僅可從我們的可分派利潤支付股息。根據中國證監會，作為一間證券公司，我們不准從可分配利潤中的財務資產公允價值變動收益分派現金股息。更多詳情，請參閱本文件「財務資料－股息政策」。

### 風險因素

我們的業務及[編纂]涉及多項風險。該等風險可分類為(i)與我們業務及行業有關的風險；(ii)與在中國經營業務有關的風險；及(iii)與[編纂]有關的風險。我們認為我們的主要風險包括以下各項：

- 中國經濟及市場狀況或相關中國政府政策的不利變動可能對我們的業務造成重大不利影響。

---

## 概 要

---

- 倘我們未能於我們的業務種類中與競爭對手進行有效競爭，我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。
- 倘我們經紀業務的交投量或佣金率下降，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

有關投資於我們股份的該等及其他風險的其他資料，請參閱本文件「風險因素」。

### 獲批准在香港經營業務的名稱

本公司於1998年在內蒙古成立。我們於2002年更名為「恒泰證券有限責任公司」(Hengtai Securities Limited Liability Company)，其後於2008年更名為「恒泰證券股份有限公司」(Hengtai Securities Co., Ltd)，並自此在中國一直以「恒泰證券」／「Hengtai Securities」及／或其變體開展業務。本公司根據公司條例第16部在香港公司註冊處登記為非香港公司，以及我們於2015年4月27日獲公司註冊處批准並且其後登記，可在香港以「恒投證券」(中文)及「Hengtou Securities」(英文)名義從事業務。我們並無以任何形式與恒泰證券有限公司(Hang Tai Securities Limited)(一家於香港註冊成立的公司)或其任何聯繫人有關連或相關。為盡量降低法律程序的潛在風險，我們在香港以「恒投證券」(中文)及「Hengtou Securities」(英文)從事業務並就此採取其他措施。更多詳情請參閱本文件「歷史及公司架構－公司歷史」、「業務－知識產權」及「附錄六－法定及一般資料－1.進一步資料－A.註冊成立」。

### 監管違規及檢查

我們受中國監管機構的多個監管要求和原則的制約，這些機構包括但不限於中國證監會、上海證券交易所及深圳證券交易所。我們不時發現到不合規事件。例如，中國證監會於2013年6月3日至6月7日實地巡查我們的資產管理業務，並發出一封識別若干監管違規的監管函件。此外，我們須受中國證監會及其他監管機構的檢查及考核，可能會發現與我們業務、風險管理及內部控制有關的某些缺陷。更多資料請參閱「業務－監管監察」。