

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無包括對閣下而言可能屬重大的所有資料，並須與本文件全文一併閱讀，以確保其完整性。閣下於決定投資我們的[編纂]前，應閱讀整份文件，包括構成本文件一部分的隨附附錄。本公司網站(www.ftol.com.cn)所載資料並不構成本文件的一部分。

任何投資均有風險。投資於[編纂]所涉及的若干特定風險，載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資於[編纂]之前，應細閱該節。

概述

按截至二零一四年十二月三十一日止年度的佣金及手續費收入及淨利潤以及二零一四年十二月三十一日的淨資本計，我們是總部位於江蘇省的最大期貨公司。我們亦為在中國擁有多元化期貨業務及穩固地位的領先期貨公司之一。於二零一四年十二月三十一日，中國約有150家期貨公司。根據中國期貨業協會的資料，按二零一四年十二月三十一日的淨資本計，我們在中國約150家期貨公司中排名第八，而按截至二零一四年十二月三十一日止年度的佣金收入計，我們排名第十六，佔中國1.6%的市場份額。此外，自二零零九年中國證監會實施有關監管評估以來，我們已連續七年獲中國證監會評為「A類A級」。我們的主要業務線包括：

1. **期貨經紀**。本公司弘業期貨於中國為所有於中國期貨交易所買賣的期貨產品(包括商品期貨和金融期貨)提供期貨經紀服務。自二零一三年一月起，弘蘇期貨已於香港就香港期交所及其他主要全球期貨交易所買賣的多種期貨產品提供期貨經紀服務。
2. **資產管理**。我們透過定向資產管理計劃提供資產管理服務，當中各項資產管理計劃是我們為相關個別客戶選擇及／或管理的投資組合，主要包括期貨及其他金融產品投資。我們自二零一五年五月以來已推出七項集合資產管理計劃，據此，我們為不同客戶群體管理資產。
3. **大宗商品交易及風險管理**。我們向客戶提供定製期貨及商品相關現金管理及風險管理服務，並通過與我們客戶的合作套期保值活動獲得投資收益淨額、從提供大宗商品交易服務獲得佣金與手續費收入，或從購買及返售大宗商品獲得利息收入。我們認為，此服務讓在我們能夠利用套期保值及套利機會來控制本身我們的風險及獲取收益的同時滿足客戶的風險管理需要。

概 要

為善用我們的現金，我們從事金融投資活動，如自主投資上市及非上市股本證券、銀行發行的理財產品、基金及資產管理計劃。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度及截至二零一五年六月三十日止六個月，金融投資活動所產生的收益（包括我們合併全面收益表中所示的已實現投資收益淨額）分別約為人民幣5.2百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣19.0百萬元，分別佔我們總經營收入約1.4%、3.1%、5.1%及10.7%。

按照我們的業務策略，我們通過從事新業務致力多元化我們的業務及收益組合。我們於二零一三年一月開始我們的期貨資產管理，並於二零一三年六月開始我們的商品貿易及風險管理業務，提供期貨及現貨套利、合作套期保值及倉單服務以補充我們整體的業務。我們旨在不斷加強我們的期貨經紀業務，同時爭取進一步發展我們的資產管理業務及商品貿易與風險管理業務，以拓寬我們的收入基礎。

我們著重監控及管理五大風險，即(i)操作風險、(ii)合規風險、(iii)市場風險、(iv)信用風險及(v)投資風險。我們風險管理的目標為實行全面的風險管理體系，確保我們的業務經營遵守相關規則及法規，並將業務經營相關的風險控制在可承受的範圍內，從而實現企業價值的最大化。我們的風險管理組織架構分四個管理層級，即董事會、風險管理委員會、首席風險官以及各業務部門的風控負責人。

我們已實施多項內部控制措施，旨在監控我們的各特定業務線及活動，包括期貨經紀業務、資產管理服務、大宗商品交易及風險管理業務。我們亦採取有關中國牆、劃分職責、防止利益衝突、反洗錢等的內部控制措施以及有關我們金融投資的內部控制。

競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢令我們從競爭對手中脫穎而出：

- 我們處於有利位置可從江蘇省的強大經濟地位及中國快速增長的期貨交易行業中受惠
- 按截至二零一四年十二月三十一日止年度的佣金收入、淨利潤以及於二零一四年十二月三十一日的淨資本計，我們是總部位於江蘇省的最大期貨公司，在中國擁有多元化的期貨業務
- 戰略及廣泛分佈的期貨營業部網絡

概 要

- 具有強大的創新能力把握中國期貨行業改革帶來的機遇
- 高效、綜合及穩定的網上交易平台
- 強大的客戶服務能力
- 經驗豐富而穩定的高級管理團隊

業務策略

我們的願景是鞏固我們期貨經紀業務在江蘇省的領導地位及把握中國期貨行業的增長潛力。我們的業務策略如下：

- 充分利用中國期貨行業的增長潛力
- 把握中國期貨行業改革帶來的機遇，加強我們在期貨業務方面的競爭優勢以及增強拓展現有業務的創新能力
- 加強風險管理、內部控制和IT能力，改善整體營運效率
- 加強我們的人力資源管理，以有效吸納、激勵及留住專業人才
- 穩步拓展我們的國際業務，建立一體化海外平台
- 對與我們的發展策略相符的相關業務進行選擇性收購

財務及經營資料概要

下表呈列摘錄自本文件附錄一會計師報告，我們於二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日以及二零一五年六月三十日，及截至該等日期止年度及六個月的財務資料概要。閣下應將本概要連同本文件附錄一會計師報告所載我們的合併財務資料(包括相關附註)一併閱讀。

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀本文件的資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

合併收益表

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
收益	375,642	325,398	273,875	133,074	151,006
投資收益淨額	4,244	11,523	17,246	1,088	26,635
經營收入	379,886	336,921	291,121	134,162	177,641
其他收入	5,045	5,672	4,366	2,436	2,436
經營開支	(258,560)	(252,963)	(218,586)	(99,342)	(106,411)
經營利潤	126,371	89,630	76,901	37,256	73,666
應佔聯營公司(虧損)/收益	(154)	(598)	(519)	(80)	(49)
稅前利潤	126,217	89,032	76,382	37,176	73,617
所得稅開支	(29,681)	(25,753)	(18,178)	(9,094)	(17,641)
年/期內利潤	96,536	63,279	58,204	28,082	55,976

截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月，我們自中國期貨交易所獲得的交易費返還分別佔我們總經營收入約16.1%、9.4%、8.3%及5.8%。我們於自中國期貨交易所獲得有關交易費返還後將其確認為我們的收益。我們可從中國期貨交易所獲得的返還金額受多個因素影響，如期貨產品的類別、我們的交易量和市場狀況。概無中國期貨交易所已為釐定將予返還交易費的金額刊發任何明確準則。對於是否返還交易費、返還頻率及金額仍有待交易所自行決定，故此，往績記錄期內的過往返還趨勢並非說明交易量與返還之間的關聯性。有關進一步詳情，請參閱本文件第37頁「風險因素—我們不時從中國期貨交易所收取手續費返還，無法向閣下保證我們日後能否收取任何交易費返還以及(倘能夠收取)返還金額」一節。

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀本文件的資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

下表載列我們於往績記錄期內的淨利潤(就中國期貨交易所的交易費返還(須經中國期貨交易所酌情釐定)及金融投資收益淨額(扣除適用稅項)作出調整)：

	截至十二月三十一日止年度			截至	
				六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	(人民幣千元)				
年內利潤	96,536	63,279	58,204	28,082	55,976
不包括：					
— 金融投資收益 ⁽¹⁾	(3,684)	(7,309)	(10,422)	354	(13,447)
— 返還交易費 ⁽²⁾	(43,217)	(22,540)	(17,177)	(4,164)	(7,248)
經調整淨利潤	<u>49,635</u>	<u>33,430</u>	<u>30,605</u>	<u>24,272</u>	<u>35,281</u>

附註：

- (1) 來自金融投資活動，如自主投資上市及非上市股本證券、銀行發行的理財產品、資金及資產管理計劃，扣除企業所得稅、營業稅及附加。
- (2) 扣除企業所得稅、營業稅及附加。

合併財務狀況表概要

	於十二月三十一日			於
				六月三十日
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年
	(人民幣千元)			
流動資產總額	2,887,701	3,210,446	3,267,773	3,652,487
流動負債總額	1,769,438	2,060,555	2,113,258	2,469,718
流動資產淨值	1,118,263	1,149,891	1,154,515	1,182,769
非流動資產總額	57,171	90,250	99,867	97,610
非流動負債總額	—	—	403	1,781
淨資產	<u>1,175,434</u>	<u>1,240,141</u>	<u>1,253,979</u>	<u>1,278,598</u>

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀本文件的資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

合併現金流量表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
	(人民幣千元)				
經營活動(使用)/產生的現金淨額	(355,750)	71,008	160,588	252,949	236,704
投資活動產生/(使用)的現金淨額	39,018	(60,750)	16,797	(11,471)	(256,421)
融資活動(使用)/產生的現金淨額	(33,858)	4,052	23,382	(46,466)	(1,794)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(350,590)	14,310	200,767	195,012	(21,511)
匯率變動的影響	1	(247)	(19)	63	(5)
於一月一日的現金及現金等價物	367,811	17,222	31,285	31,285	232,033
於十二月三十一日/六月三十日的現金及現金等價物	<u>17,222</u>	<u>31,285</u>	<u>232,033</u>	<u>226,360</u>	<u>210,517</u>

選定經營及財務數據

下表載列我們截至所示日期或年度的主要經營數據：

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
中國客戶結餘 (人民幣百萬元)	1,722	2,078	1,976	1,718	2,253
本公司中國期貨經紀服務處理的交易量 (人民幣十億元)	5,284	4,426	3,775	1,713	3,116
中國平均經紀佣金率 ⁽¹⁾	萬分之0.36	萬分之0.23	萬分之0.17	萬分之0.18	萬分之0.10
本公司於中國的平均經紀佣金率					
商品期貨	萬分之0.64	萬分之0.79	萬分之0.65	萬分之0.63	萬分之0.62
金融期貨	萬分之0.30	萬分之0.19	萬分之0.12	萬分之0.12	萬分之0.11
整體	萬分之0.56	萬分之0.55	萬分之0.44	萬分之0.46	萬分之0.28

附註：

- (1) 根據行業慣例，平均經紀佣金率按期貨經紀業務佣金及手續費收入及交易費返還的總額除以期貨經紀交易量計算。

概 要

中國期貨業具有競爭激烈的特徵。特別是，中國期貨經紀行業的平均佣金率亦由二零一二年的萬分之0.36下降至二零一四年的萬分之0.17，主要由於市場競爭激烈所致。然而，根據中國期貨業協會的資料，中國期貨市場的交易量由二零一一年的約1,054.1百萬手增至二零一四年的2,505.8百萬手，複合年增長率約為33.5%，而二零一四年成交額由二零一一年的約人民幣1,375,160億元增至人民幣2,919,867億元，複合年增長率約為28.5%。我們相信，在經濟快速增長、居民可支配收入不斷提升以及對期貨公司發展及擴張的政策支持的驅動下，中國期貨業增長前景可觀。我們認為增長驅動因素包括：

- 海外機構的更高層次的參與
- 加速創新發展
- 市場一體化
- 新期貨交易品種加速推出
- 信息技術在營運及監控中的應用
- 金融機構之間的交叉持牌為期貨公司提供發展機會的同時也加劇了期貨公司的競爭

下表載列於所示年度／期間衡量我們盈利能力的主要指標：

	截至十二月三十一日止年度			截至	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年 六月三十日止六個月 (未經審核)	二零一五年
經營利潤	126,371	89,630	76,901	37,256	73,666
經營利潤率 ⁽¹⁾	32.8%	26.2%	26.0%	27.3%	40.9%
年／期內利潤	96,536	63,279	58,204	28,082	55,976
淨利潤率 ⁽²⁾	25.1%	18.5%	19.7%	20.6%	31.1%
經調整流動比率 ⁽³⁾	23.5	38.9	7.7	7.4	7.4

附註：

- (1) 經營利潤除以經營收入及其他收入。
- (2) 年／期內利潤除以經營收入及其他收入。
- (3) 經調整流動比率乃按經調整流動資產除以經調整流動負債計算。

有關資本充足性及風險監管指標的進一步資料，請參閱本文件「財務資料－資本充足性及風險監管指標」。

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀本文件的資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

下表載列於所示年度我們按業務分部劃分的經營收入(包括分部間經營收入)。

	截至十二月三十一日止年度			截至 六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
佣金及手續費收入					
期貨經紀及資產管理 業務分部					
期貨經紀業務	233,541	210,340	141,975	72,686	79,977
中國期貨交易所返還	61,041	31,835	24,261	5,882	10,237
資產管理業務	—	137	401	190	470
期貨經紀業務及資產 管理業務分部	294,582	242,312	166,637	78,758	90,684
大宗商品交易及風險管理 業務分部	—	—	752	—	1,960
小計	294,582	242,312	167,389	78,758	92,644
利息收入					
期貨經紀業務及資產 管理業務分部	81,060	82,582	99,942	52,082	54,600
大宗商品交易及風險管理 業務分部	—	504	6,544	2,234	3,762
小計	81,060	83,086	106,486	54,316	58,362
分部間收益					
期貨經紀業務及資產 管理業務分部	—	—	12	—	89
大宗商品交易及風險管理 業務分部	—	—	—	—	—
小計	—	—	12	—	89
其他收入及收益					
期貨經紀業務及資產 管理業務分部	9,289	17,195	11,691	(262)	13,084
大宗商品交易及風險管理 業務分部	—	—	9,921	3,786	15,987
小計	9,289	17,195	21,612	3,524	29,071

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀本文件的資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

	截至				
	截至十二月三十一日止年度			六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一四年	二零一五年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
分部收益及其他收入					
期貨經紀業務及資產					
管理業務分部	384,931	342,089	278,282	130,578	158,457
大宗商品交易及風險管理					
業務分部	—	504	17,217	6,020	21,709
總計	384,931	342,593	295,499	136,598	180,166
分部利潤率					
期貨經紀業務及資產					
管理業務分部	32.8%	26.1%	24.3%	25.7%	35.7%
大宗商品交易及風險管理					
業務分部	—	37.5%	54.5%	62.0%	78.6%
整體	32.8%	26.2%	26.0%	27.2%	40.9%

於往績記錄期內，我們來自期貨經紀服務的收益減少，主要是由於競爭激烈，亦導致本公司的交易量及平均佣金率下降。平均佣金率下降與佣金率的行業趨勢一致。我們相信，由於(i)我們在市場上品牌及聲譽良好，(ii)我們提供值得信賴及穩定的交易平台的能力，及(iii)我們開展期貨市場研究和分析的能力，我們收取的經紀佣金率可高於中國期貨市場的平均經紀佣金率。

於往績記錄期內，我們減少介紹經紀的數目，並努力發展自身的銷售團隊，由我們自身的員工直接開拓市場及提供服務。我們旨在透過減少對介紹經紀的依賴來更好地管理客戶及提高經營效率。因此，當介紹經紀的數目減少時，憑藉我們自身的營銷力度，往績記錄期內我們的客戶數目增加，中國客戶結餘於二零一三年增加，於二零一四年小幅減少及於二零一五年上半年再次增加。

在介紹經紀推介客戶的佣金收入於二零一三年、二零一四年及二零一五年上半年分別減少17.9%、60.2%及29.6%的同時，我們向介紹經紀支付的佣金開支於二零一三年、二零一四年及二零一五年上半年亦分別大幅減少27.7%、57.8%及28.7%。主要由於激烈市場競爭，期貨經紀業務的整體佣金及手續費收入於二零一三年及二零一四年分別減少9.9%及32.5%及於二零一五年上半年增加10.0%，而期貨經紀及資產管理業務的分部經營利潤於二零一三年及二零一四年分別減少29.2%、24.5%及於二零一五年上半年增加69.5%。展望未來，我們將繼續按照我們的策略及未來計劃保持服務質量、擴大服務範圍及收入來源。

概 要

控股股東

於最後實際可行日期，蘇豪控股直接通過其自身及間接通過其於愛濤文化集團（愛濤文化集團則持有弘業股份和弘業物流的控制權）的股權，直接及間接於449,705,474股內資股中擁有權益，佔我們股本總額約66.14%，故蘇豪控股構成上市規則所界定的控股股東。有關詳情，請參閱本文件「主要股東」一節。緊隨[編纂]完成後（假設[編纂]並無獲行使），蘇豪控股將直接及間接於[編纂]股股份中擁有權益，佔我們經擴大股本總額約[編纂]%，因此，蘇豪控股將繼續為上市規則所界定的控股股東。

我們的控股股東蘇豪控股為於一九九四年四月根據中國法律成立的有限責任公司，為由江蘇國資委全資擁有的國有企業。蘇豪控股為一家投資控股公司，主要從事(i)金融、實業投資，授權範圍內國有資產的經營、管理；(ii)國內及國際貿易；(iii)物業租賃；及(iv)絲綢、紡織服裝的生產、研發和銷售。更多詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

有關境外股東的監管規定

根據《期貨公司監督管理辦法》的相關規定，任何單個股東的持股比例或有關聯關係的股東合計持股比例增加到5%或以上，且涉及境外股東的，應當經中國證監會批准。持有5%或以上股份的境外股東應當符合持有5%或以上股份的法人或其他組織須符合的規定外，還應符合若干其他規定。有關詳情，請參閱本文件「監管概覽」一節。

於[編纂]前的股息政策及分派

於二零一四年，我們就截至二零一三年十二月三十一日止年度宣派及分派現金股息人民幣54.4百萬元，以可分派利潤撥付。我們於二零一五年六月九日宣派且其後於二零一五年八月七日派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的股息人民幣34百萬元。於二零一三年及二零一二年，我們並未宣派任何股息。於[編纂]及有關分派後，我們的股東將就截至二零一五年十二月三十一日止年度及其後期間的可分派利潤擁有相等權利。[編纂]完成後，我們可以現金或股份分派股息。所有分派股息建議均須由董事會制定計劃，並須經股東批准。日後宣派或派付任何股息的決定及任何股息的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、附屬公司向我們派付的現金股息、未來前景、有關我們宣派及派付股息的法定、監管及合約限制，以及董事會可能認為重要的其

概 要

他因素。[編纂]後，我們計劃在任一財政年度，只要我們當年有稅後利潤及累計未分派利潤，將該年實現的可分派利潤的約10%至30%作為現金股息分派，但我們因一項重要投資而決定不分派現金股息的情況除外。更多詳情請參閱本文件「財務資料－股息政策」一節。

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]並無獲行使且[編纂]為[編纂] (即本文件中指示性[編纂]每股[編纂][編纂]至[編纂]的中位數)，在扣除我們於[編纂]中應付的[編纂]及[編纂]後，我們估計我們將從[編纂]獲得[編纂]約[編纂]。我們將不會收取售股股東在[編纂][編纂][編纂]所得的任何[編纂]。我們擬將我們從本次[編纂]中獲得的[編纂]用於以下用途：

- 約32%或[編纂]將用於透過 (其中包括) 於時機出現時尋求收購，嘗試申請在香港經營其他受規管的證券及期貨相關活動的額外牌照，提供更廣泛的期貨相關產品及服務，以進一步發展我們的香港及全球期貨業務；
- 約25%或[編纂]將用於透過 (其中包括) 擴展我們資產管理計劃及產品種類的多樣性，為本集團將成立的集合資產管理計劃提供啟動資金，發展自有投資顧問團隊，以進一步發展資產管理業務；
- 約20%或[編纂]將用於透過為弘業資本提供額外資本，以進一步發展大宗商品交易及風險管理業務；
- 約10%或[編纂]將用於透過 (其中包括) 優化分公司覆蓋網絡及地域覆蓋範圍，進行更多互聯網 (線上) 相關服務及銷售以及招聘更多銷售及營銷員工和客戶經理，以進一步發展及加強現有期貨經紀業務；
- 約5%或[編纂]將用於購買IT設備及軟件，以改造並提升我們的IT基礎設施及容量，包括網上交易平台、風險監控程序以及提供個性化交易與風險管理功能的軟件及電腦程序架構；及
- 約8%或[編纂]將用作本集團的一般營運資金。

概 要

[編纂]開支

假設[編纂]未獲行使及基於[編纂]每股[編纂][編纂] (即[編纂]每股[編纂][編纂]至[編纂]的中位數) 計算，直至[編纂]完成，本公司應付的總[編纂] (包括專業費用、[編纂]佣金及就[編纂]及[編纂]產生的其他費用) 估計約為[編纂]，於往績記錄期，其中[編纂]已反映在我們的合併全面收益表及[編纂]已予資本化；而其中[編纂]預期將於往績記錄期後反映在合併全面收益表及[編纂]將予資本化。上述[編纂]為最後實際可行的估計，僅供參考，實際金額或會不同於此估計。我們預期該等[編纂]不會對二零一五年的經營業績產生重大影響。

[編纂]

概 要

風險因素

閣下應注意，我們的經營涉及若干風險及不確定因素，而這可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。閣下於作出投資決定前應細閱本文件第33頁起的「風險因素」整節及本文件所載全部資料。我們認為我們面臨的主要風險包括：(i)中國及世界整體經濟及市場狀況會對我們的業務造成重大不利影響；(ii)期貨經紀佣金及手續費收入構成我們經營收入的大部分，期貨經紀佣金收入的任何下降或下滑可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；(iii)倘我們管理的投資表現欠佳或我們的客戶撤走我們所管理的資產或如我們失去客戶，我們的資產管理業務將會下滑；(iv)我們的大宗商品交易及風險管理業務以及我們的金融投資受我們的投資決定及市場波動所限，並可能使我們面臨意外風險及潛在損失；(v)我們在中國期貨行業面臨激烈競爭；(vi)投資於中國期貨公司受所有權限制，這可能對閣下的投資價值有不利影響；(vii)我們面臨客戶及業務集中在江蘇省的風險；(viii)我們不時從中國期貨交易所收取手續費返還，無法向閣下保證我們日後能否收取任何交易費返還以及(倘能夠收取)返還金額；(ix)我們與介紹經紀的關係對我們的業務經營而言屬重要。未能維持該等關係或我們有關介紹經紀的業務策略出現變動可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；及(x)我們的倉單業務使我們面對我們持有商品的損失產生的風險。

監管不合規及法律訴訟

我們須遵守中國及香港監管機關(包括但不限於中國證監會、中國期貨交易所、中國期貨業協會、聯交所及證監會)頒佈的多項監管規定。更多詳情請參閱本文件「監管概覽」一節。

董事、中國法律顧問及香港法律顧問就我們收購弘蘇期貨全部股權確認，於往績記錄期及截至最後實際可行日期，除「業務－監管不合規」及「業務－法律訴訟」章節所披露者外，我們已在所有重大方面遵守相關中國及香港的監管規定，且並無發生任何其他導致我們被施加監管措施或遭中國或香港監管機關罰款，或使我們的僱員遭起訴或定罪的重大監管不合規事件。

近期發展

我們近期的業務表現

我們於截至二零一五年十月三十一日止十個月的經營收入較二零一四年同期有所增加。這主要由於我們淨投資收益增加、佣金及手續費收入增加，以及客戶結餘及利息收入增加所致。

概 要

我們於截至二零一五年十月三十一日止十個月在中國的成交量為人民幣39,530億元，較二零一四年同期的人民幣22,700億元增加74.1%。截至二零一五年十月三十一日止十個月，我們的金融期貨中國平均經紀佣金率為萬分之0.11，商品期貨為萬分之0.57；而二零一四年同期的金融期貨為萬分之0.13，商品期貨為萬分之0.64。截至二零一五年十月三十一日，我們的中國客戶結餘由截至二零一五年六月三十日的人民幣2,253百萬元增加至人民幣2,273百萬元。截至二零一五年十月三十一日，我們資產管理業務的資產管理規模增加至人民幣242.5百萬元，截至二零一五年六月三十日則為人民幣173.6百萬元。

根據我們的未經審核管理賬目，與截至二零一四年十月三十一日止四個月比較，我們截至二零一五年十月三十一日止四個月的收益維持於約人民幣86.9百萬元的穩定水平，而我們的投資收益淨額減少41.5%至人民幣7.5百萬元，主要由於投資公允價值收益減少。截至二零一五年十月三十一日止十個月，我們的收益約為人民幣237.9百萬元，較二零一四年同期增加約11.1%；我們的投資收益淨額約為人民幣34.2百萬元，較二零一四年同期增加約144.8%；及我們的經營開支總額增加7.7%至人民幣187.3百萬元，主要由於我們大宗商品交易的員工成本及倉庫成本增加。

截至二零一五年十月三十一日，我們的金融投資狀況(包括股本證券、基金、理財產品及資產管理計劃)由截至二零一五年六月三十日的人民幣188.9百萬元減少至人民幣122.5百萬元。截至二零一五年十月三十一日止十個月，我們的金融投資收入(包括已實現及未實現公允價值收益及利息收入)減少至人民幣14.4百萬元，截至二零一五年六月三十日止六個月則為人民幣19.0百萬元。

截至二零一五年六月三十日止六個月的經審核財務資料載於本文件「附錄一—會計師報告」。截至二零一五年十月三十一日止十個月的未經審核財務資料乃自我們截至二零一五年十月止十個月的未經審核中期財務報表得出，該財務報表已由我們的申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱」進行審閱。

市場波動

我們注意到中國股票市場自二零一五年中出現重大波動。儘管如此，鑒於(i)投資者於經濟狀況波動時一般會就風險管理及組合管理目的而增加對期貨買賣的需求；(ii)本集團在中國的期貨業務較集中於商品期貨而非金融期貨，而商品期貨經常在股票市場充斥悲觀或不明朗氣氛時提供另類的投資機會；及(iii)商品期貨交易量的波動更視乎大環境、商品的需求及供應，而非股票市場的波動。董事相信，長遠而言，中國近期的股市波動將不會對本

本文件為草擬本，其所載資料尚不完整並可作更改，閱讀本文件的資料時必須一併細閱本文件封面「警告」一節。

概 要

集團正面的業務前景構成重大影響。在短期內，我們必定特別審慎監察客戶的保證金水平、其他與我們資產管理業務、大宗商品交易及風險管理業務相關的風險以及我們的金融投資。

中國政府已於近期市場出現波動後進行多項穩定市場措施。更多詳情請參閱本文件「行業概覽－中國經濟概況」一節。此外，中國金融期貨交易所為遏止市場投機，已於二零一五年八月及九月公佈若干新監管規定，包括增加買賣股指期货的保證金規定及平今倉的交易費。進一步詳情請參閱本文件「監管概覽－有關股票指數期貨的監管措施」一節。董事認為，該等政策可能影響我們的金融期貨交易量，但不會對我們商品期貨的交易量（於往績記錄期佔我們在中國的佣金及手續費收入約85.8%）造成重大不利影響。至於我們近期的實際業務表現，請參閱上文「我們近期的業務表現」一段。

另一方面，股票市場波動可能影響我們金融投資組合的價值。我們的金融投資包括上市及非上市股本證券、銀行發行的理財產品、基金及自營資產管理計劃。截至二零一二年、二零一三年及二零一四年十二月三十一日止年度以及截至二零一五年六月三十日止六個月，我們分別自金融投資錄得收益人民幣5.2百萬元、人民幣10.3百萬元、人民幣14.7百萬元及人民幣19.0百萬元。

自二零一五年六月一日起直至最後實際可行日期，上海證券交易所綜合指數最低點與最高點之間的差額約為43%。下文載列於所示日期投資組合價值（假設投資組合分部的市價波動）的敏感性分析：

	金融投資 組合的 賬面值	價格按下列百分比波動時的賬面值變動									
		10%	20%	35%	40%	45%	-10%	-20%	-35%	-40%	-45%
二零一二年											
十二月三十一日	37,345	2,675	5,349	9,361	10,700	12,038	(2,675)	(5,349)	(9,361)	(10,700)	(12,038)
二零一三年											
十二月三十一日	43,647	2,344	4,688	8,204	9,376	10,548	(2,344)	(4,688)	(8,204)	(9,376)	(10,548)
二零一四年											
十二月三十一日	26,374	2,637	5,275	9,230	10,548	11,867	(2,637)	(5,275)	(9,230)	(10,548)	(11,867)
二零一五年											
六月三十日	310,452	5,876	11,752	20,566	23,504	26,442	(5,876)	(11,752)	(20,566)	(23,504)	(26,442)

有關市場波動相關風險的詳情，請參閱本文件風險因素一節「與我們業務及所在行業有關的風險」分節。

概 要

前景

董事認為，中國期貨行業具有增長潛力，此乃由於中國的經濟增長潛力、因風險管理及組合管理目的而對期貨買賣日益增加的需求，以及新期貨產品及服務的推出速度提升。董事亦認為本集團的業務前景正面，因為我們歷史悠久、管理團隊富有經驗，擁有良好的聲譽及評級，使我們能夠在中國期貨及金融行業發展時把握新產品及服務湧現所帶來的機遇。進一步詳情載於本文件業務一節「我們的業務策略」分節。

並無重大不利變動

除本文件所披露者外，經作出董事認為恰當的一切盡職審查後，董事確認自二零一五年六月三十日以來，並無發生可能會對本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表所示資料造成重大影響的事件，且截至本文件日期，我們的財務或經營狀況或前景並無發生重大不利變動。