

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

恒投證券 HENGTOU SECURITIES

(於中華人民共和國以中文公司名稱「恒泰證券股份有限公司」
註冊成立的股份有限公司，在香港以「恒投證券」(中文)
及「HENGTOU SECURITIES」(英文)名義開展業務)

(「本公司」)

(股份代碼：1476)

截至2015年12月31日止年度的年度業績公告

業績概述

- 收入及其他收益為人民幣5,676.19百萬元，同比增長150.11%。
- 本公司普通股股東應佔淨利潤為人民幣1,700.77百萬元，同比增長160.02%。
- 每股基本及攤薄盈利為人民幣0.72元，同比增長140.00%。
- 加權平均淨資產收益率為24.21%，同比增長10.99個百分點。
- 建議每10股末期股息約為人民幣1.00元(含稅)。

本公司董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2015年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2014年同期之比較數字如下：

合併財務報表

合併損益及其他綜合收益表

2015年度

(除另有說明外，均以人民幣千元列示)

	附註	2015年	2014年
收入			
手續費及佣金收入	2	3,244,923	1,106,555
利息收入	3	918,789	341,031
投資收益淨額	4	1,440,526	800,523
收入總額		5,604,238	2,248,109
其他收入及收益	5	71,952	21,344
收入及其他收益總額		5,676,190	2,269,453
手續費及佣金支出		(300,496)	(95,971)
利息支出		(754,749)	(203,299)
員工成本		(1,384,204)	(664,588)
折舊及攤銷支出		(63,738)	(58,267)
營業稅及附加稅		(277,271)	(91,320)
其他經營支出		(686,278)	(311,860)
資產減值損失		(26,650)	(21,966)
經營支出總額		(3,493,386)	(1,447,271)
經營利潤		2,182,804	822,182
應佔聯營公司利潤		12,466	15,152
所得稅前利潤		2,195,270	837,334
所得稅費用	6	(483,824)	(183,229)
年度利潤		1,711,446	654,105

	附註	2015年	2014年
年度利潤		<u>1,711,446</u>	<u>654,105</u>
其中：			
歸屬於普通股股東		1,700,772	654,105
歸屬於非控制性權益		10,674	-
年度其他綜合收益(扣除稅項)			
期後可能重新分類至損益的項目：			
可供出售金融資產：投資重估儲備的 變動淨額		(199,462)	182,861
應佔聯營公司其他綜合收益		<u>(567)</u>	<u>615</u>
年度其他綜合收益總額		<u>(200,029)</u>	<u>183,476</u>
年度綜合收益總額		<u><u>1,511,417</u></u>	<u><u>837,581</u></u>
其中：			
歸屬於普通股股東		1,499,528	837,581
歸屬於非控制性權益		11,889	-
每股基本及攤薄盈利 (以每股人民幣元列示)	8	<u><u>0.72</u></u>	<u><u>0.30</u></u>

合併財務狀況表

2015年12月31日

(除另有說明外，均以人民幣千元列示)

	附註	2015年	2014年
非流動資產			
物業及設備		445,455	333,675
投資物業		19,941	20,768
商譽		43,739	13,135
無形資產		87,838	53,952
於聯營公司的權益		10,000	169,300
可供出售金融資產		2,187,322	268,158
買入返售金融資產		119,400	173,130
存出保證金		875,415	308,694
遞延稅項資產	7	103,819	2,726
其他非流動資產		290,886	41,595
非流動資產總額		4,183,815	1,385,133
流動資產			
應收融資客戶款項		6,217,332	5,093,571
其他流動資產		639,762	252,088
可供出售金融資產		557,186	1,485,927
買入返售金融資產		164,215	496,325
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產		9,871,588	3,805,977
代經紀業務客戶持有的現金		13,784,064	7,438,648
結算備付金		868,540	414,698
現金及銀行結餘		2,881,171	1,445,151
流動資產總額		34,983,858	20,432,385
資產總額		39,167,673	21,817,518

附註 2015年 2014年

流動負債

已發行債務工具	2,043,460	1,400,000
從其他金融機構拆入資金	565,000	1,635,000
應付經紀業務客戶賬款	13,977,558	7,555,457
應付員工福利	749,435	275,904
其他流動負債	2,487,577	1,167,889
當期稅項負債	210,457	69,671
賣出回購金融資產款	6,732,913	2,979,550
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	22,276	52,914

流動負債總額

26,788,676 15,136,385

流動資產淨額

8,195,182 5,296,000

資產總額減流動負債

12,378,997 6,681,133

非流動負債

已發行債務工具	2,629,093	1,300,000
遞延收入	2,472	13,746
遞延稅項負債	14,400	92,390

非流動負債總額

2,645,965 1,406,136

資產淨額

9,733,032 5,274,997

	2015年	2014年
權益		
股本	2,604,567	2,194,707
股本溢價	1,661,236	813,953
永久資本證券	1,500,000	–
儲備	<u>3,765,865</u>	<u>2,266,337</u>
普通股股東及永久資本證券持有人 應佔權益	<u><u>9,531,668</u></u>	<u><u>5,274,997</u></u>
非控制性權益	<u><u>201,364</u></u>	<u><u>–</u></u>
所有者權益合計	<u><u>9,733,032</u></u>	<u><u>5,274,997</u></u>

合併財務報表附註

(除另有說明外，均以人民幣千元列示)

1 稅項

本集團的主要適用稅項及稅率如下：

稅種	稅基	稅率
企業所得稅	根據應稅溢利的	25%
營業稅	根據應稅收入的	5%
增值稅(「增值稅」)	根據應稅收入的	17%
城市維護建設稅	根據營業稅及增值稅的	5%-7%
教育費附加及地方 教育費附加	根據營業稅及增值稅的	2%-3%

2 手續費及佣金收入

	2015年	2014年
來自以下各項的手續費及佣金收入：		
— 證券經紀業務	2,329,246	811,862
— 資產管理業務	553,022	129,495
— 承銷及保薦業務	209,757	98,552
— 期貨經紀業務	58,425	38,032
— 財務顧問業務	81,892	24,566
— 投資顧問業務	12,581	4,048
總計	<u>3,244,923</u>	<u>1,106,555</u>

3 利息收入

	2015年	2014年
來自以下各項的利息收入：		
— 融資融券	548,400	185,444
— 於金融機構的存款	329,202	142,440
— 買入返售金融資產	40,133	11,348
— 其他	1,054	1,799
總計	<u>918,789</u>	<u>341,031</u>

4 投資收益淨額

	2015年	2014年
處置可供出售金融資產的已實現收益淨額	438,614	99,402
可供出售金融資產的股息收入及利息收入	44,975	56,458
以公允價值計量且其變動計入損益的金融 工具的收益淨額	960,678	661,598
衍生金融工具損失淨額	(3,741)	(16,935)
總計	<u>1,440,526</u>	<u>800,523</u>

5 其他收入及收益

	2015年	2014年
匯兌損益	33,919	73
租金收入	4,641	2,397
政府補助	1,764	1,932
處置物業及設備及無形資產的損失	(195)	(94)
貿易收入	—	16,129
其他	31,823	907
總計	<u>71,952</u>	<u>21,344</u>

6 所得稅費用

(a) 合併損益及其他綜合收益表的稅項指：

	2015年	2014年
即期稅項	589,445	145,423
遞延稅項		
暫時性差異的產生及撥回	<u>(105,621)</u>	<u>37,806</u>
總計	<u>483,824</u>	<u>183,229</u>

(b) 按適用稅率計算的所得稅費用與會計利潤的調節表：

	2015年	2014年
所得稅前利潤	2,195,270	837,334
採用中國法定稅率計算的所得稅	548,818	209,334
不可扣除開支的稅務影響	4,957	4,329
免稅收入的稅務影響	(72,463)	(30,208)
其他	<u>2,512</u>	<u>(226)</u>
實際所得稅費用	<u>483,824</u>	<u>183,229</u>

7 遞延稅項

於合併財務狀況表確認的遞延稅項組成及其當年變動載列如下：

由以下各項產生的 遞延稅項：	就資產		以公允 價值計量 且其變動 計入當期 損益的 金融工具 公允價值 變動	可供出售 金融資產 公允價值 變動	其他	合計
	減值損失 計提撥備	應付 員工福利	公允價值 變動	公允價值 變動		
於2015年1月1日	12,041	68,728	(50,462)	(85,000)	(34,971)	(89,664)
合併子公司	-	989	-	(729)	6,715	6,975
於損益確認	6,140	104,719	(31,622)	-	26,384	105,621
於其他綜合收益確認	-	-	-	66,487	-	66,487
於2015年12月31日	<u>18,181</u>	<u>174,436</u>	<u>(82,084)</u>	<u>(19,242)</u>	<u>(1,872)</u>	<u>89,419</u>
於2014年1月1日	6,558	10,510	5,380	(24,046)	10,694	9,096
於損益確認	5,483	58,218	(55,842)	-	(45,665)	(37,806)
於其他綜合收益確認	-	-	-	(60,954)	-	(60,954)
於2014年12月31日	<u>12,041</u>	<u>68,728</u>	<u>(50,462)</u>	<u>(85,000)</u>	<u>(34,971)</u>	<u>(89,664)</u>

7 遞延稅項(續)

(a) 於合併財務狀況表對賬

	2015年	2014年
於合併財務狀況表確認的遞延稅項 資產淨值	103,819	2,726
於合併財務狀況表確認的遞延稅項 負債淨值	<u>(14,400)</u>	<u>(92,390)</u>
合計	<u>89,419</u>	<u>(89,664)</u>

(b) 未確認遞延稅項資產

於2015年12月31日，本集團並無重大未確認遞延稅項資產或負債（2014年12月31日：無）。

8 每股基本及攤薄盈利

每股基本盈利是以本公司股東應佔年度利潤除以已發行普通股的加權平均數計算。

	2015年	2014年
本公司普通股股東應佔利潤	1,700,772	654,105
本年度可累積永久資本證券持有人未宣告 發放的股利	(51,978)	—
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>2,278,339</u>	<u>2,194,707</u>
歸屬於本公司普通股股東的每股基本及 攤薄盈利(每股以人民幣元列示)	<u>0.72</u>	<u>0.30</u>

截至2015年12月31日止，本公司無潛在攤薄普通股(2014：無)，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9 股息

2016年3月24日，董事會建議分派截至2015年12月31日止年度現金股息每10股人民幣1元，該筆合計約人民幣260百萬元的股息將於年度股東大會決議通過後派發予本公司於相關記錄日期登記在冊的股東。這些股息作為資產負債表日後非調整事項，未確認為截至2015年12月31日的負債。

根據本公司2014年4月22日舉行的2013年度股東大會決議，於2014年5月30日，以現金的形式發放總額約為人民幣219,471千元(每10股人民幣1元)的股息予本公司的股東。

10 承擔

(a) 資本承擔

於2015年12月31日未於財務報表中履行的資本承擔如下：

	於2015年 12月31日	於2014年 12月31日
已授權但未訂約	142,500	247,320
已訂約但未履行	<u>422,858</u>	<u>361,847</u>
總計	<u>565,358</u>	<u>609,167</u>

上述資本承擔主要用於建設本集團的物業。

(b) 經營租賃承擔

於2015年12月31日，根據不可撤銷經營租約應付的未來最低租賃款項總額如下：

	2015年	2014年
	12月31日	12月31日
1年以內(包括1年)	46,178	43,300
1至2年(包括2年)	26,184	22,706
2至3年(包括3年)	17,669	9,937
3年以上	13,275	11,947
總計	<u>103,306</u>	<u>87,890</u>

(c) 承銷承擔

根據相關承銷協議，本集團於2015年12月31日已訂約但未履行的承銷承擔為人民幣13,260,000千元(2014年12月31日：人民幣1,300,000千元)。

11 或有負債

於2015年12月31日，本集團並無牽涉任何若法院作出不利裁決，本集團預期將對其財務狀況及經營業績造成重大不利影響的重大法律、仲裁或行政訴訟(2014年12月31日：無)。

管理層討論與分析

一. 報告期內經濟環境和市場狀況

2015年，面對複雜的國際經濟環境和不斷加大的經濟下行壓力，中華人民共和國(「中國」)宏觀經濟增速呈現穩步下行態勢，全年國內生產總值同比增長6.9%，增速較2014年回落了0.4個百分點。同時，2015年利率、中國匯率市場化改革以及資本項目開放加速推進，中國資本市場發展空間也隨之得到進一步擴展。2015年，貨幣政策對實體經濟支持力度加大，年內中國人民銀行5次降息降准，市場流動性環境保持了相對寬鬆。

2015年，中國證券市場大幅震蕩，上證綜指全年上漲了9.41%，深圳成分指數全年上漲了14.98%。上半年，在流動性寬鬆等因素推動下，滬深兩市股指連創新高，並於2015年6月份創下年內高點。隨後，6月中下旬，市場出現暴跌，市場風險和信用風險也迅速攀升。下半年，滬深兩市走出區間震蕩行情，市場走勢較為平穩。2015年，滬深兩市成交量大幅放大，股票基金總成交金額為人民幣1,429,402.44億元，深市股票基金總成交金額人民幣1,273,834.72億元，滬深兩市股票市場股票基金總成交金額共計人民幣2,703,237.16億元，較2014年同比增長了242.35%。

二. 主營業務情況分析

報告期內，本集團合併實現收入及其他收益人民幣5,676.19百萬元，同比增長150.11%；合併實現淨利潤人民幣1,711.45百萬元，同比增長161.65%。

(一) 經紀及財富管理業務

報告期內，經紀及財富管理業務合併實現收入及其他收益人民幣3,237.90百萬元，同比增長179.25%。

1. 證券經紀

報告期內，證券經紀業務充分利用互聯網技術，不斷加大網上開戶業務推廣力度，直接帶動了業務規模和經營收入的快速增長：全年新開戶達到87萬戶(其中，網上開戶46萬戶)，同比增長104%；報告期末客戶託管資產總額達到人民幣1,290.67億元，同比增長88.14%；實現收入及其他收益人民幣2,045.86百萬元，同比增幅分別達到172.77%。

2016年展望

2016年，公司將繼續通過創新尋求證券經紀業務新發展，進一步推進收益模式的轉型。繼續加強開戶業務管理，加快老營業部轉型創新，實現輕型化管理目標。積極佈局線下銷售渠道，擴大營業網點覆蓋率。

2. 期貨經紀

報告期內，期貨經紀業務實現收入及其他收益人民幣76.88百萬元，同比增長48.02%，多種大宗商品交易量排名進入交易所前10位。報告期內，子公司恒泰期貨股份有限公司(「**恒泰期貨**」)強化客戶開發和IB業務，實現期貨經紀業務權益的快速增長；同時，以IB業務為橋樑，推動證券營業部衍生品服務平台的建立。深化財富管理服務，加強衍生品財富管理、風險管理平台建設；加快投資諮詢業務發展，提供專業的大宗商品市場研究報告及相關的投資策略報告，同時為產業客戶提供多種定制化服務。

2016年展望

2016年，期貨經紀業務將立足於重點商品和金融衍生品，以服務客戶為核心，加快戰略轉型，改善收入結構，加快與互聯網企業的深度合作，搭建互聯網金融業務平台，提高金融創新業務能力和服務水平，提高創新業務收入。

3. 財富管理

報告期內，公司全面強化從客戶角度出發，不斷豐富產品線，提升客戶服務能力，擴大業務影響力。公司加強對客戶服務團隊建設，同時積極開展與第三方平台的合作，不斷擴大公司投顧業務的影響力。全年銷售各類金融產品140只，銷售規模達到人民幣99.25億元，較上年同比增長113.3%，實現收入及其他收益人民幣28.40百萬元，同比增長585.99%。

2016年展望

2016年，公司將加強營銷與服務結合，加快創新業務發展。開展專項營銷活動，做好存量客戶再開發及核心客戶維護工作；推動滬港通與期權等創新業務開展；進一步優化金融產品線結構。

4. 資本中介

報告期內，面對大幅波動的市場形勢，公司資本中介業務通過適時調整融資融券槓桿水平，降低了客戶風險敞口，合理控制了業務風險，確保了收益水平的穩定。全年完成收入及其他收益約人民幣1,086.75百萬元，同比增長206.58%，其中：融資融券實現收入及其他收益人民幣1,048.58百萬元；股票質押式回購實現收入及其他收益人民幣38.17百萬元。截止2015年底，融資融券業務規模達到人民幣61.95億元，市場排名位列第45名。

2016年展望

加強對新客戶引導、培訓及現有客戶的維護、規範；加強客戶分析與管理，提升風險管理水平；加強資金管理，合理控制成本，保證公司收益。

(二)投資銀行業務

報告期內，投資銀行業務實現收入及其他收益人民幣288.83百萬元，同比增長92.81%。

報告期內，投行業務積極創新，在穩步發展IPO項目、再融資、企業債項目的傳統優勢業務的同時，著力拓展公司債、並購重組和新三板，各業務均呈現較大幅度提升。全年完成承銷項目15個，合計承銷金額人民幣898,331萬元，同比增長40%。

股權融資：報告期內完成並購重組項目3個、再融資項目2個，融資額人民幣35.83億元，同比增長900%。債權融資方面：報告期內完成企業債券項目6個、公司債項目4個，融資額人民幣54億元，同比增長17%。

新三板掛牌業務：報告期內，政府積極引導企業改制掛牌，相關政策法規持續出台，全國場外交易市場呈現新面貌。公司緊緊把握有利時機，大力推進新三板掛牌業務的開展，在業務規模及收益方面都實現了快速增長，新增項目達到150個，規模約為人民幣1.5億元；完成推薦掛牌項目及獲得掛牌函19個，申報在審的10個，完成定向增資項目四個。

2016年展望

2016年，投行業務將順應市場改革思路，推動並購重組、企業債、公司債等重點業務的合規持續發展，並通過大力推進創新業務，豐富業務類型，實現公司對客戶服務能力的明顯提升，客戶合作黏度的明顯加強，實現公司向客戶提供全面金融服務方面的儘快發展。全力推進新三板掛牌業務，穩步提升新三板業務在投行業務收入中的比重；加強新三板業務後續服務能力建設，提升服務客戶能力。

(三) 投資管理業務

1. 資產管理

報告期內，公司資管業務實現收入及其他收益人民幣999.95百萬元，同比增長179.61%。至2015年底，公司資管業務總規模為人民幣414.02億元，其中集合計劃規模人民幣49.52億元，定向計劃規模人民幣109.5億元，資產證券化規模人民幣239.6億元，期貨資管計劃規模人民幣9.69億元。

報告期內，公司集合類資管計劃存續產品共20隻，還設立了新三板資管產品，形成產品不斷多元化的良好勢頭；同時產品投資業績表現也進入行業前列。截止2015年底，公司定向類資管計劃存續產品共32隻，除已形成的與保險、銀行、企業等多渠道資金合作的業務網絡外，充分發揮與公司其他業務的協同效應，積極打造業務平台。

報告期內，公司資產證券化業務完成項目19單，規模達到人民幣239.6億元，在項目發行數量及規模方面位於業界領先地位，樹立起具有競爭優勢的行業地位，及良好的品牌形象，並被上海證券交易所評為2015年優秀計劃管理人。2015年8

月，期貨子公司獲得資管業務資格，當年即開展了期貨資管業務，完成了多隻產品的發行及籌備。營銷方面，積極尋求與私募基金、第三方平台的合作，鞏固渠道建設。

2016年展望

2016年，資產管理業務將重點推進結構化二級市場投資，推動業務規模的擴大；加大投研力度，做好投資管理工作，提升主動管理能力，形成有效競爭力，助推業務發展；拓寬產品銷售渠道，力爭在外部渠道合作方面有所突破；加快創新研究，提高產品設計能力，豐富現有產品結構；實現「產品系列化、服務定制化、管理平台化」的發展目標。

2. 基金管理

報告期內，子公司新華基金管理股份有限公司（「**新華基金**」）繼續加強投研隊伍建設，保持投資業績的穩定，同時繼續做好渠道拓展與維護，促進產品銷售工作，根據產品和客戶特點，強化市場拓展與渠道維護能力，形成直銷、銀行、券商、三方等銷售渠道多元化格局。新華基金旗下共31只公募基金，管理規模達到人民幣344億元，同比增加人民幣147億元，增幅75%。於報告期末，新華基金專戶資管業務取得優異成績，成為重要利潤增長點，新華基金專戶資產管理規模達人民幣98億元。新華基金實現收入及其他收益人民幣188.05百萬元。

2016年展望

2016年，基金管理業務將保持投研核心地位，實現多元化發展，加強品牌宣傳，提高在渠道和客戶中的認知度和影響力；加大市場拓展力度，提高產品銷售水平；加強公司品牌建設和形象塑造，提高在渠道和客戶中的認知度，重點以互聯網平台推進基金產品的宣傳和募集，進而促進品牌形象的塑造和推廣。

3. 私募股權投資

報告期內，子公司恆泰資本投資有限責任公司(「恆泰資本」)積極推進股權投資，發行直投基金，強化投後管理。2015年全年，對6家企業開展了股權投資，投資總額達人民幣2.05億元；完成3只直投基金發行，總規模人民幣2.63億元；儲備了20個新項目。投後管理工作得到進一步加強，在已投資的11個項目中，有5個項目已通過借殼上市或新三板等方式進入二級市場，其餘項目尚處於上市或掛牌籌備中。

2016年展望

2016年，股權投資業務將繼續加強投後管理工作，實現項目退出及鎖定期項目的股權變現。充分利用槓桿及對外資金募集，擴大投資規模。開展並購重組、定增、財務顧問等業務，增加盈利點。深化與現有客戶的合作並擴充目標客戶群體。加強團隊建設，打造強有力的投資團隊和銷售團隊。

4. 另類投資

報告期內，子公司恆泰先鋒投資有限公司(「恆泰先鋒」)另類投資業務積極開展項目投後管理工作，並取得良好效益，全年實現收入及其他收益人民幣1.10百萬元。另類投資重點業務領域為房地產投資、藝術品投資及影視投資等方面。

2016年展望

2016年，將繼續推進恒泰先鋒的業務轉型，投資領域將從房地產、文化藝術品領域轉變為互聯網金融及體育行業，經營模式從直接開展投融資業務轉變為以平台化方式管理旗下子公司投資模式。

(四)自營交易

2015年，面對國內A股跌宕起伏的市場行情，公司自營業務遵循穩健經營、嚴控風險的投資原則，全年實現收入及其他收益人民幣1,019.09百萬元，同比增長75.76%。

報告期內，股票投資業務方面，公司重點開展了股票定向增發、新股詢價申購投資業務；完成收入及其他收益人民幣532.60百萬元，排名位於行業前列。債券投資業務方面，公司開展了對結構化資管產品劣後級的投資，同時還積極籌備開展國債期貨、交易所報價式回購等創新業務；準確把握債市走勢，實現收入及其他收益人民幣375.19百萬元。股轉做市業務方面，作為第一批取得做市資格的證券公司，公司的新三板做市業務在2015年得到迅猛發展，並完成收入及其他收益人民幣111.30百萬元；截至2015年底，已為60家企業提供做市報價服務。

2016年展望

2016年，公司將堅持自營業務穩健投資的思路，加強風險控制，選擇靈活的投資策略，以取得更高收益；並開展各類創新業務，尋找新的盈利點。新三板做市業務方面，將通過增加優質做市企業數等一系列舉措，進一步提升整體做市的收益率。

(五) 其他業務

1. 國際業務

報告期內，公司國際業務積極開展了有關的研究和探索工作，並與境外相關機構進行了多次接觸，為未來國際業務發展奠定了良好基礎。但受全球市場震盪劇烈，以及美聯儲加息預期及國際局勢等不確定因素影響，公司國際業務並未實現營業收入。

2016年展望

2016年，公司將全面拓展國際業務的境外業務資源網絡，廣泛獲取各類境外投資項目資源。了解匹配客戶的海外投資需求，嘗試發行海外投資產品，培養國際資產管理能力；通過提供財務顧問服務，推薦境內企業境外上市。

2. 資產託管業務

報告期內，資產託管業務開局良好，管理規模迅速增長。2015年8月，公司取得證券投資基金託管資格，隨即迅速拓展業務。截止2015年底，已簽署了55個託管及外包合同，成立了21只基金，總規模達人民幣5.76億元；正在簽署的合同有16個。報告期內，還正式申請了基金外包業務資格，目前正在等待中國證券業協會的備案批復通過。

2016年展望

2016年，公司資產託管業務將尋求總規模快速增長，重點開發基金子公司、券商資管、期貨資管、大中型私募管理公司等機構客戶。同時，爭取儘快完成基金外包業務資格的備案。

三. 財務報表分析

(一) 報告期內公司盈利能力情況分析

報告期內，本集團實現收入及其他收益總計人民幣5,676.19百萬元，同比增長150.11%；實現歸屬於本公司普通股股東的淨利潤人民幣1,700.77百萬元，同比增長160.02%，增幅創近年來新高；實現每股收益人民幣0.72元，同比增長140%；加權平均淨資產收益率24.21%，同比增長10.99個百分點。

(二) 資產結構和資產質量

報告期末，本集團資產總額人民幣39,167.67百萬元，較2014年末的人民幣21,817.52百萬元增長79.52%；負債總額人民幣29,434.64百萬元，較2014年末的人民幣16,542.52百萬元增長77.93%；歸屬於本公司股東的權益為人民幣9,531.67百萬元，較2014年末的人民幣5,275.00百萬元增長80.70%，其中由於公司H股上市，淨募集資金增加權益人民幣1,260.50百萬元。

資產結構保持穩定，資產質量和流動性保持良好。報告期末本集團資產總額構成如下：現金類資產為人民幣18,409.19百萬元，主要包括現金及銀行結餘、結算備付金存出保證金及代經紀業務客戶持有的現金，佔比47%；融資類資產為人民幣6,500.95百萬元，主要包括融資客戶應收款項和買入返售金融資產款，佔比16.6%；金融投資類資產為人民幣12,626.10百萬元，主要包括於聯營公司之投資和金融資產類投資，佔比32.2%；除以上各項外，其他類資產合計人民幣1,631.44百萬元，佔比4.2%。

資產負債水平和經營槓桿保持相對穩定狀態。報告期末扣除應付經紀業務客戶賬款的負債為人民幣15,457.08百萬元，同比增加人民幣6,470.02百萬元，增長71.99%。本集團資產負債率為61.36%，較2014年末的63.0%降低1.64個百分點（註：資產負債率=（負債總額－應付經紀業務客戶賬款）／（資產總額－應付經紀業務客戶賬

款))；經營槓桿率為2.64倍，較2014年末的2.70倍降低2.25%(註：經營槓桿率=(資產總額-應付經紀業務客戶賬款)/歸屬於本公司股東的權益)。

(三) 融資渠道和融資能力

公司通過股權融資和債務融資滿足經營所需資金。公司2015年10月15日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市，扣除相關發行費用後，公開發行及行使超額配售權共募集資金約人民幣12.6億元。上市後可以通過增發、配股等方式進行股權融資。公司債務融資包括發行、短期融資券、短期公司債、次級債、收益憑證及轉融資、同業拆借等。

2015年，公司發行短期公司債券募集資金人民幣10億元，發行短期融資券累計募集資金人民幣19億元，從證金公司累計融入資金人民幣23.10億元，收益憑證累計融入資金人民幣22.95億元，次級債融入資金人民幣2億元；同時公司已取得多家銀行較大額度的綜合授信。

(四) 公司流動性水平管理情況

公司重視流動性管理，設立專門部門負責。流動性管理強調資金的安全性、流動性和收益性的有機結合。公司按照中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)會要求，建立健全流動性風險管理制度及應急措施，按月填報流動性監管報表。2015年公司各月流動性監管指標均達到監管要求。

(五) 現金流轉情況

2015年，本集團經營活動產生的現金流量淨額為人民幣-1,941.86百萬元，2014年同期為人民幣-1,371.85百萬元，同比減少人民幣570.01百萬元；2015年投資活動產生的現金流量淨額為人民

幣-1,046.31百萬元，2014年同期為人民幣33.63百萬元，同比減少人民幣1,079.94百萬元；2015年融資活動產生的現金流量淨額為人民幣4,508.32百萬元，2014年同期為人民幣2,463.51百萬元，同比增加人民幣2,044.81百萬元；2015年現金及現金等價物淨增加額為人民幣1,554.07百萬元，2014年同期為人民幣1,125.37百萬元，同比增加人民幣428.70百萬元。

(六) 營業收入、利潤分析

1. 利潤表項目情況

報告期內，本集團實現所得稅前利潤人民幣2,195.27百萬元，同比增長162.18%，主要財務業績如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年度	2014年度	增減額	同比增長率
收入				
手續費及佣金收入	3,244.92	1,106.56	2,138.36	193.24%
利息收入	918.79	341.03	577.76	169.42%
投資收益淨額	1,440.53	800.52	640.01	79.95%
其他收入及收益	71.95	21.34	50.61	237.16%
收入及其他收益合計	5,676.19	2,269.45	3,406.74	150.11%
支出總額	3,493.39	1,447.27	2,046.12	141.38%
應佔聯營公司利潤	12.466	15.152	(2.686)	(17.73)%
所得稅前利潤	2,195.27	837.33	1,357.94	162.18%
所得稅支出	483.82	183.23	300.59	164.05%
年度利潤	1,711.45	654.11	1,057.34	161.65%
歸屬於本公司 普通股股東的淨 利潤	1,700.77	654.11	1,046.66	160.01%

收入結構

報告期內，本集團實現收入及其他收益總計人民幣5,676.19百萬元，同比增長150.11%。其中，手續費及佣金收入佔比57.17%，同比上升了8.41個百分點；利息收入佔比16.19%，同比上升1.16個百分點；投資收益淨額佔比25.38%，同比下降9.9個百分點。本集團近四年收入結構如下：

項目	2015年度	2014年度	2013年度	2012年度
手續費及佣金收入	57.17%	48.76%	56.1%	61.6%
利息收入	16.19%	15.03%	12.1%	12.6%
投資收益淨額	25.38%	35.27%	30.3%	25.0%
其他收入及收益	1.27%	0.94%	1.5%	0.7%
合計	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

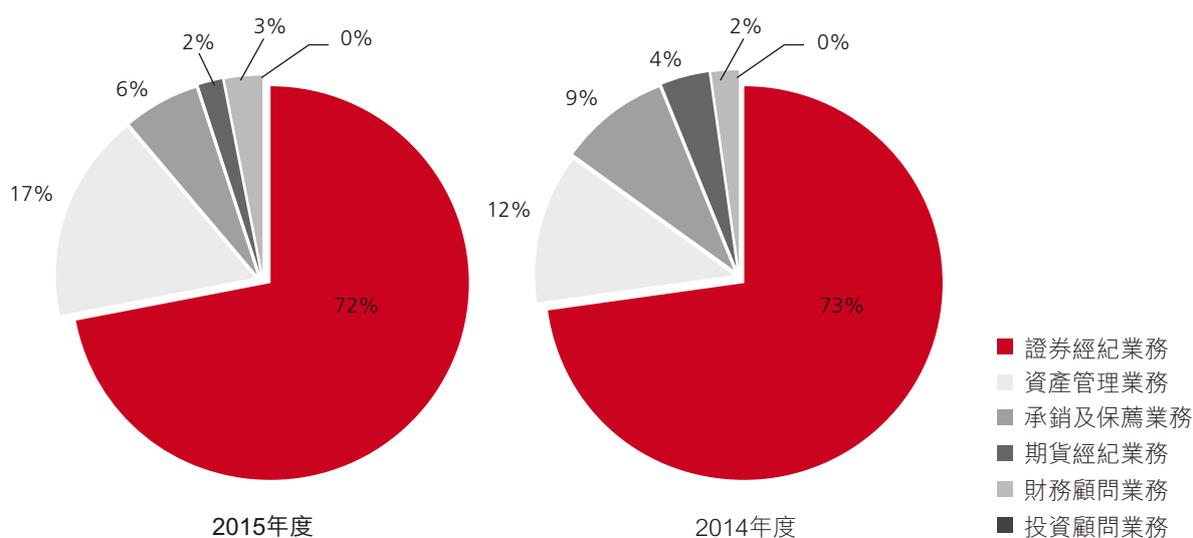
手續費及佣金收入

報告期內，本集團手續費及佣金收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年度	2014年度	增減額	同比增長率
手續費及佣金收入				
證券經紀業務	2,329.25	811.86	1,517.39	186.90%
資產管理業務	553.02	129.50	423.52	327.04%
承銷及保薦業務	209.76	98.55	111.21	112.85%
期貨經紀業務	58.43	38.03	20.40	53.64%
財務顧問業務	81.89	24.57	57.32	233.29%
投資顧問業務	12.58	4.05	8.53	210.62%
手續費及佣金收入總額				
	3,244.92	1,106.56	2,138.36	193.24%
手續費及佣金支出				
	300.50	95.97	204.53	213.12%
手續費及佣金淨收入				
	2,944.42	1,010.59	1,933.83	191.36%

本集團手續費及佣金收入的構成情況：



報告期內，本集團實現手續費及佣金淨收入人民幣2,944.42百萬元，同比增長191.36%，主要是由於證券經紀業務手續費及佣金、資產管理收入、承銷保薦費及財務顧問費增長所致。

證券經紀業務手續費及佣金收入同比增收人民幣1,517.39百萬元，增長186.90%；主要是因為2015年中國股市交投活躍，日均股基交易量大幅增長以及公司市場份額增長，在公司平均佣金率下降的情況下，證券經紀業務手續費及佣金收入仍實現較大增長。

資產管理業務手續費收入同比增收人民幣423.52百萬元，增長327.04%，主要是因為公司抓住資產證券化業務實行備案制的發展契機，積極拓展此項業務，使得資產管理業務在2015年快速發展。

投資銀行業務承銷及保薦費收入同比增收人民幣111.21百萬元，增長112.85%，主要是因為穩步發展IPO項目，著力拓展企業債等優勢項目，業務收入較上年增加。投資銀行業務財務顧問手續費收入同比增收人民幣57.32百萬元，增長233.29%，主要得益於公司抓住了新三板業務發展機遇，積極培育和拓展了新三板業務，取得了良好的業績。

期貨經紀業務手續費及佣金收入同比增收人民幣20.40百萬元，增長53.64%，主要是期貨交易量增加所致。

利息收入

報告期內，本集團實現利息淨收入人民幣164百萬元，同比增長19.1%。本集團2015年度利息淨收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年度	2014年度	增減額	同比增長率
利息收入				
於金融機構的存款	329.20	142.44	186.76	131.11%
融資融券	548.40	185.44	362.96	195.73%
買入返售金融資產	40.13	11.35	28.78	253.57%
其他	1.05	1.80	(0.75)	(41.67)%
利息收入總額	<u>918.79</u>	<u>341.03</u>	<u>577.76</u>	<u>169.42%</u>
利息支出	754.75	203.30	551.45	271.25%
利息淨收入	<u>164.04</u>	<u>137.73</u>	<u>26.31</u>	<u>19.10%</u>

銀行存款利息收入同比增加人民幣186.76百萬元，增長131.11%，主要是因為客戶保證金規模上升帶來的利息收入增加所致。

買入返售金融資產利息收入同比增加人民幣28.78百萬元，增長253.57%，主要是因為股票質押回購業務規模擴大所致。

融資融券利息收入同比增加人民幣362.96百萬元，增長195.73%，主要是因為融資融券業務規模擴大所致。

利息支出同比增加人民幣551.45百萬元，增長271.25%，主要是公司槓桿水平增加，客戶資金存款利息支出、賣出回購金融資產款利息支出、拆入資金利息支出和應付債券利息支出增加所致。

投資收益淨額

報告期內，本集團實現投資收益淨額人民幣1,440.53百萬元，同比增長79.95%，主要是因為公司實現了良好的投資收益所致。本集團2015年度投資收益淨額的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年度	2014年度	增減額	同比增長率
投資收益淨額				
處置可供出售金融資產的已實現收益淨額	438.61	99.40	339.21	341.26%
可供出售金融資產的股息收入及利息收入	44.98	56.46	(11.48)	(20.33)%
以公允值計量且其變動計入損益的金融工具的收益淨額	960.68	661.60	299.08	45.21%
衍生金融工具損失淨額	(3.74)	(16.94)	13.20	(77.92)%
總計	<u>1,440.53</u>	<u>800.52</u>	<u>640.01</u>	<u>79.95%</u>

經營支出

報告期內，本集團經營支出(不考慮手續費及佣金支出和利息支出)為人民幣2,438.14百萬元，同比增長112.38%。本集團經營支出的主要構成如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年度	2014年度	增減額	同比增長率
員工成本	1,384.20	664.59	719.61	108.28%
折舊及攤銷支出	63.74	58.27	5.47	9.39%
其他經營支出及營業稅及附加稅	963.55	403.18	560.37	138.99%
減值虧損	26.65	21.97	4.68	21.30%
合計	<u>2,438.14</u>	<u>1,148.01</u>	<u>1,290.13</u>	<u>112.38%</u>

員工成本同比增加人民幣719.61百萬元，增長108.28%，主要是因為2015年業務發展和業績提升，相應業務績效和公司獎金增加所致。

折舊及攤銷支出同比增加人民幣5.47百萬元，增長9.39%，主要是因為公司新增物業及設備和無形資產等計提攤銷所致。

其他經營支出及營業稅及附加稅同比增加人民幣560.37百萬元，增長138.99%，主要是因為營業稅及附加稅大幅增加、房租上漲、本期新增H股上市未能資本化的上市開支、客戶導流費以及業務宣傳費等增長所致。

減值損失為人民幣26.65百萬元，同比增加人民幣4.68百萬元，具體如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年度	2014年度	增減額	同比增長率
減值損失				
融資融券撥備	8.53	19.59	(11.06)	(56.46)%
可供出售金融資產撥備	16.00	–	16.00	不適用
買入返售金融資產撥備	(1.05)	2.25	(3.30)	(146.67)%
其他流動資產撥備	3.17	0.14	3.03	2,164.29%
合計	<u>26.65</u>	<u>21.97</u>	<u>4.68</u>	<u>21.30%</u>

資產減值損失主要為計提的融資類業務及可供出售金融資產減值準備，其中可供出售金融資產在報告期內計提的減值損失人民幣16.00百萬元；融資融券業務計提減值損失人民幣8.53百萬元，為根據融資融券業務類別的不同風險特徵計提的相應減值準備。

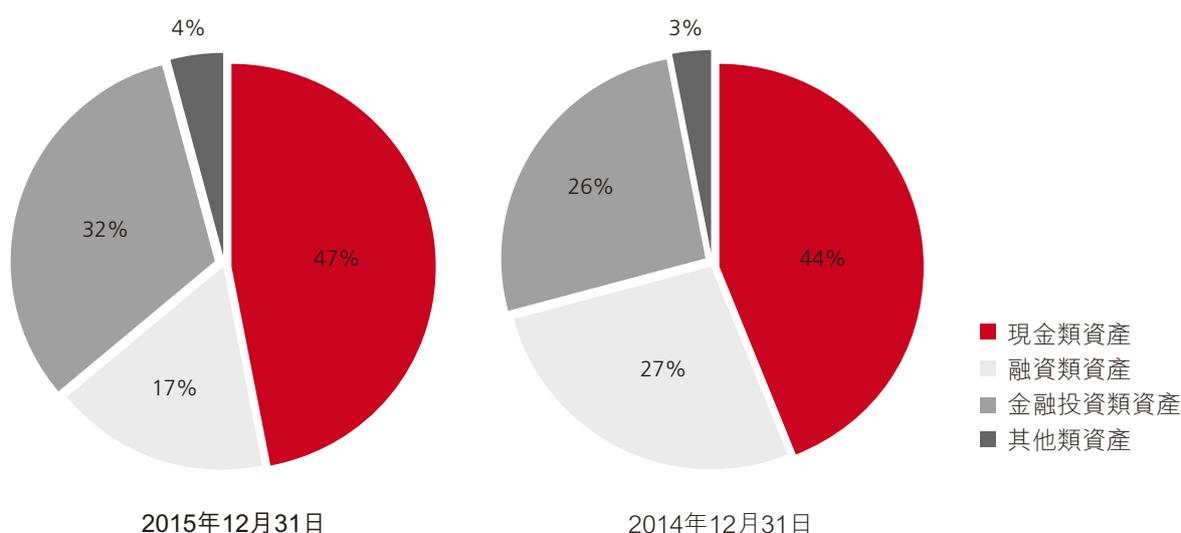
2. 資產項目情況

報告期末，本集團資產總額為人民幣39,167.67百萬元，同比增長79.52%。其中，現金類資產為人民幣18,409.19百萬元，同比增加91.62%；融資類資產為人民幣6,500.95百萬元，同比增長12.80%；金融投資類資產為人民幣12,626.10百萬元，同比增長120.38%；其他類資產為人民幣1,631.44百萬元，同比增長127.24%。本集團主要資產總額變動情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
資產總額				
現金類資產	18,409.19	9,607.19	8,802.00	91.62%
融資類資產	6,500.95	5,763.03	737.92	12.80%
金融投資類資產	12,626.10	5,729.36	6,896.74	120.38%
其他類資產	1,631.44	717.94	913.50	127.24%
合計	<u>39,167.67</u>	<u>21,817.52</u>	<u>17,350.15</u>	<u>79.52%</u>

本集團資產總額的構成情況：



現金類資產

報告期末，本集團現金類資產同比增加人民幣8,802.00百萬元，增長91.62%，佔本集團資產總額的47%。本集團現金類資產組合構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
現金類資產				
現金及銀行結餘 及代經紀業務客 戶持有的現金	16,665.24	8,883.80	7,781.44	87.59%
結算備付金	868.54	414.70	453.84	109.44%
存出保證金	875.42	308.69	566.73	183.59%
合計	<u>18,409.19</u>	<u>9,607.19</u>	<u>8,802.00</u>	<u>91.62%</u>

現金類資產變動主要體現在現金及銀行結餘及代經紀業務客戶持有的現金方面。

融資類資產

報告期末，本集團融資類資產同比增加人民幣737.92百萬元，增長12.8%，佔本集團資產總額的16.6%。本集團融資類資產組合構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
融資類資產				
應收融資客戶款項	6,217.33	5,093.57	1,123.76	22.06%
買入返售金融資產款	283.62	669.46	(385.84)	(57.63)%
合計	<u>6,500.95</u>	<u>5,763.03</u>	<u>737.92</u>	<u>12.80%</u>

應收融資客戶款項為人民幣6,217.33百萬元，同比增長22.06%，主要是因為本集團融資融券業務顯著增長所致。

金融投資類資產

報告期末，本集團金融投資類資產同比增加人民幣6,896.74百萬元，增長120.38%，佔本集團資產總額的32.24%。下表列出本集團金融投資類資產組合構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
金融投資類資產				
於聯營公司之投資	10.00	169.30	(159.30)	(94.09)%
可供出售金融資產款	2,744.51	1,754.09	990.42	56.46%
交易性金融資產	9,871.59	3,805.98	6,065.61	159.37%
合計	<u>12,626.10</u>	<u>5,729.36</u>	<u>6,896.74</u>	<u>120.38%</u>

可供出售金融資產：報告期末，本集團可供出售金融資產同比增加人民幣990.42百萬元，增長56.46%，佔本集團資產總額的7.01%。本集團可供出售金融資產組合構成情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
可供出售金融資產				
按公允價值：				
債務證券	213.09	684.54	(471.45)	(68.87)%
權益證券	523.17	763.44	(240.27)	(31.47)%
資產管理計劃	1,940.42	250.61	1,689.81	674.28%
理財產品	-	3.00	(3.00)	(100.00)%
投資基金	56.83	-	56.83	不適用
信託計劃	-	52.50	(52.50)	(100.00)%
小計	<u>2,733.51</u>	<u>1,754.09</u>	<u>979.42</u>	<u>55.84%</u>
按成本：				
權益證券	<u>11.00</u>	-	<u>11.00</u>	<u>不適用</u>
合計	<u><u>2,744.51</u></u>	<u><u>1,754.09</u></u>	<u><u>990.42</u></u>	<u><u>56.46%</u></u>

交易性金融資產：報告期末，本集團交易性金融資產同比增加人民幣6,065.61百萬元，增長159.37%，佔本集團資產總額的25.20%。本集團交易性金融資產組合構成情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
交易性金融資產				
債權證券	7,172.29	2,521.54	4,650.75	184.44%
權益證券	1,116.72	565.12	551.60	97.61%
投資基金	1,369.05	689.13	679.92	98.66%
資產管理計劃	11.08	30.20	(19.12)	(63.31)%
指定以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：債務證券	<u>202.45</u>	-	<u>202.45</u>	<u>不適用</u>
合計	<u><u>9,871.59</u></u>	<u><u>3,805.98</u></u>	<u><u>6,065.61</u></u>	<u><u>159.37%</u></u>

其他類資產

報告期末，本集團其他類資產為人民幣1,631.44百萬元，同比增加人民幣913.50百萬元，增長127.24%，佔本集團資產總額的4.17%。下表列示出截至所示日期，本集團其他類資產組合構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
其他類資產				
物業及設備及 投資物業	465.40	354.44	110.95	31.30%
商譽	43.74	13.14	30.60	232.88%
無形資產	87.84	53.95	33.89	62.81%
遞延稅項資產	103.82	2.73	101.09	3,702.93%
其他流動資產及 其他非流動資產	930.65	293.68	636.97	216.89%
合計	<u>1,631.44</u>	<u>717.94</u>	<u>913.50</u>	<u>127.24%</u>

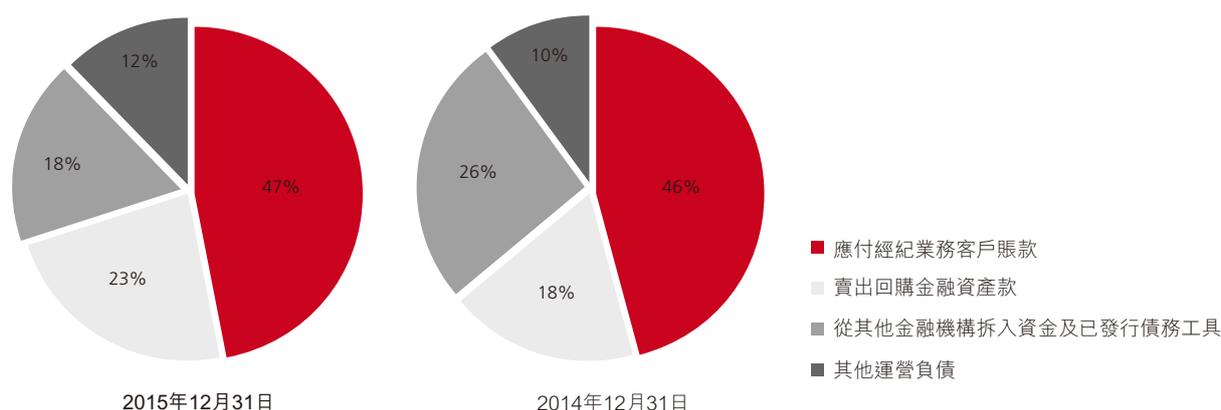
3. 負債項目情況

報告期末，本集團負債總額為人民幣29,434.64百萬元，同比增加人民幣12,892.12百萬元，增長77.93%。截至報告期末，應付經紀業務客戶賬款為人民幣13,977.56百萬元，同比增長85.00%；賣出回購金融資產款為人民幣6,732.91百萬元，同比增長125.97%，主要是債券質押式報價回購業務規模增長和增加兩融收益權轉讓及遠期受讓借款所致；從其他金融機構拆入資金及已發行債務工具為人民幣5,237.55百萬元，同比增長20.82%。本集團主要負債總額變動情況如下表所示：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
負債				
應付經紀業務客戶 賬款	13,977.56	7,555.45	6,422.11	85.00%
賣出回購金融資 產款	6,732.91	2,979.55	3,753.36	125.97%
從其他金融機構拆 入資金及已發行 債務工具	5,237.55	4,335.00	902.55	20.82%
其他運營負債	3,486.62	1,672.51	1,814.11	108.47%
合計	<u>29,434.64</u>	<u>16,542.52</u>	<u>12,892.12</u>	<u>77.93%</u>

本集團負債總額的構成情況：



本集團報告期內無任何逾期未償還的負債，已發行債務工具情況詳見本報告管理層討論與分析—五、公司重大投融資情況。

從其他金融機構拆入資金及已發行債務工具

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
從其他金融機構拆入資金及已發行債務工具				
從其他金融機構拆入資金	565.00	1,635.00	(1,070.00)	(65.44)%
已發行債務工具	4,672.55	2,700.00	1,972.55	73.06%
合計	<u>5,237.55</u>	<u>4,335.00</u>	<u>902.55</u>	<u>20.82%</u>

從其他金融機構拆入資金為人民幣565百萬元，同比降低65.44%，主要由於年底該類業務縮減，來自證金公司的融資減少所致。

已發行債務工具同比增加人民幣1,972.55百萬元，包括本集團發行的未到期次級債券、收益憑證和短期公司債。

其他運營負債

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
其他運營負債				
應付員工福利	749.44	275.90	473.54	171.63%
遞延收入	2.47	13.75	(11.28)	(82.04)%
其他流動負債	2,487.58	1,167.89	1,319.69	113.00%
即期稅項負債	210.46	69.67	140.79	202.08%
遞延所得稅負債	14.40	92.39	(77.60)	(84.35)%
以公允價值計量 且其變動計入 當期損益的 金融負債	22.28	52.91	(30.63)	(57.89)%
合計	<u>3,486.62</u>	<u>1,672.51</u>	<u>1,814.11</u>	<u>108.47%</u>

應付員工福利同比增加人民幣473.54百萬元，同比增長171.63%，主要是因為本集團收入和利潤大幅增長導致業務績效和公司獎金計提增加所致。

其他流動負債及即期稅項負債增加人民幣1,460.47百萬元，同比增長118.01%，主要是因為：1.由於增加主動融資導致應付利息增加；2.應付已合併結構化主體其他投資者款項增加所致。

4. 權益項目情況

報告期末，本集團權益總額為人民幣9,733.03百萬元，同比增長84.51%，主要是由於公司發行永續債增加人民幣1,500.00百萬元，H股上市淨募集資金充實權益增加人民幣1,260.5百萬元以及公司利潤大幅增加所致。下表列示出截至所示日期本集團權益構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年 12月31日	2014年 12月31日	增減額	同比 增長率
股本	2,604.57	2,194.71	409.86	18.67%
股份溢價	1,661.24	813.95	847.29	104.10%
永久資本證券	1,500.00	—	1,500.00	不適用
儲備	3,765.87	2,266.34	1,499.53	66.17%
非控制性權益	201.36	—	201.36	不適用
合計	<u>9,733.03</u>	<u>5,275.00</u>	<u>4,458.03</u>	<u>84.51%</u>

5. 分部業績

業務分部是一組參與提供產品或服務的資產及運營，該等資產及運營具有不同於其他業務分部的風險及回報。

本集團擁有五條主要業務線：(i)經紀與財富管理，(ii)投資銀行，(iii)投資管理，(iv)自營交易，及(v)其他。下列關於本集團分部收入及其他收益、分部支出及分部業績的討論包括本集團的分部間收入及分部間支出。

下表載列於所示年度本集團的分部收入及其他收益(包括分部間收入)：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年度		2014年度	
	金額	百分比	金額	百分比
經紀及財富管理	3,237.90	57.04%	1,159.48	51.09%
投資銀行	288.83	5.09%	149.80	6.60%
自營交易	1,019.09	17.95%	579.81	25.55%
投資管理	999.95	17.62%	357.62	15.76%
其他	130.42	2.30%	22.74	1.00%
合計	<u>5,676.19</u>	<u>100.00%</u>	<u>2,269.45</u>	<u>100.00%</u>

下表載列於所示年度的分部支出：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年度		2014年度	
	金額	百分比	金額	百分比
經紀及財富管理	1,946.04	55.71%	783.53	54.14%
投資銀行	220.31	6.31%	102.58	7.09%
自營交易	205.40	5.88%	165.39	11.43%
投資管理	703.95	20.15%	140.57	9.71%
其他	417.69	11.96%	255.21	17.63%
合計	<u>3,493.39</u>	<u>100.00%</u>	<u>1,447.27</u>	<u>100.00%</u>

下表載列於所示年度的分部經營利潤(包括分部間利潤)：

單位：人民幣百萬元

項目	2015年度		2014年度	
	金額	百分比	金額	百分比
經紀及財富管理	1,291.86	59.18%	375.95	45.73%
投資銀行	68.52	3.14%	47.23	5.74%
自營交易	813.69	37.28%	414.42	50.41%
投資管理	296.01	13.56%	217.05	26.39%
其他	(287.27)	(13.16)%	(232.47)	(28.27)%
合計	<u>2,182.80</u>	<u>100%</u>	<u>822.18</u>	<u>100%</u>

(七)或有負債、資本承擔及其他承擔

或有負債載於本報告合併財務報表附註11。

資本承擔及其他承擔載於本報告合併財務報表附註10。

四. 公司分支機構、子公司變動及對業績影響

(一)公司分支機構情況

1. 營業部設立和變動情況

(1) 證券營業部新設情況

報告期內，根據內蒙古證監局出具的《關於核准恒泰證券股份有限公司在上海、深圳等地設立7家證券營業部的批覆》(內證監許可[2014]28號)、《關於核准恒泰證券股份有限公司在北京、上海設立證券營業部的批覆》(內證監許可[2015]4號)、《關於核准恒泰證券股份有限公司在北京、上海等城市設立37家證券營業部的批覆》(內證監許可[2015]8號)、《關於核准恒泰證券股份有限公司在北京、上海等城市設立16家證券營業部的批覆》(內證監許可[2015]10號)、《關於核准恒泰證券股份有限公司在北京、深圳等城市設立14家證券營業部的批覆》(內證監許

可[2015]12號)，公司新設證券營業部56家，籌建中證券營業部20家。

56家新設營業部主要分佈在北京、上海、深圳、杭州等經濟發達地區，為公司進一步提升市場份額、擴大影響力奠定了基礎。具體詳見下表：

序號	營業部名稱	地區(中國)
1	恒泰證券股份有限公司深圳深南大道證券營業部	廣東省深圳市
2	恒泰證券股份有限公司中山中山四路證券營業部	廣東省中山市
3	恒泰證券股份有限公司廣州珠江西路證券營業部	廣東省廣州市
4	恒泰證券股份有限公司聊城黃山南路證券營業部	山東省聊城市
5	恒泰證券股份有限公司青島南京路證券營業部	山東省青島市
6	恒泰證券股份有限公司濰坊福壽東街證券營業部	山東省濰坊市
7	恒泰證券股份有限公司上海虹橋路證券營業部	上海市
8	恒泰證券股份有限公司北京建國路證券營業部	北京市
9	恒泰證券股份有限公司上海龍華東路證券營業部	上海市
10	恒泰證券股份有限公司大連金州北山路證券營業部	遼寧省大連市
11	恒泰證券股份有限公司青島阿里山路證券營業部	山東省青島市
12	恒泰證券股份有限公司常州龍錦路證券營業部	江蘇省常州市
13	恒泰證券股份有限公司北京蘇州街證券營業部	北京市
14	恒泰證券股份有限公司重慶泰山大道證券營業部	重慶市
15	恒泰證券股份有限公司武漢西北湖路證券營業部	湖北省武漢市
16	恒泰證券股份有限公司上海杜鵑路證券營業部	上海市

序號	營業部名稱	地區(中國)
17	恒泰證券股份有限公司上海東方路 證券營業部	上海市
18	恒泰證券股份有限公司上海陸家嘴 證券營業部	上海市
19	恒泰證券股份有限公司北京上地三 街證券營業部	北京市
20	恒泰證券股份有限公司東莞大朗美 景中路證券營業部	廣東省東莞市
21	恒泰證券股份有限公司上海海寧路 證券營業部	上海市
22	恒泰證券股份有限公司佛山佛平路 證券營業部	廣東省佛山市
23	恒泰證券股份有限公司 北京深圳益田路卓越時代廣場證 券營業部	廣東省深圳市
24	恒泰證券股份有限公司杭州江虹路 證券營業部	浙江省杭州市
25	恒泰證券股份有限公司杭州天城路 證券營業部	浙江省杭州市
26	恒泰證券股份有限公司溫州古岸路 證券營業部	浙江省溫州市
27	恒泰證券股份有限公司上海延安西 路證券營業部	上海市
28	恒泰證券股份有限公司上海遵義路 證券營業部	上海市
29	恒泰證券股份有限公司台州市府大 道證券營業部	浙江省台州市
30	恒泰證券股份有限公司北京北辛莊 路證券營業部	北京市
31	恒泰證券股份有限公司廣州體育西 路證券營業部	廣東省廣州市
32	恒泰證券股份有限公司上海徐家匯 路證券營業部	上海市
33	恒泰證券股份有限公司石家莊槐安 路證券營業部	河北省石家莊市
34	恒泰證券股份有限公司珠海九洲大 道富華里證券營業部	廣東省珠海市
35	恒泰證券股份有限公司煙台迎春大 街證券營業部	山東省煙台市
36	恒泰證券股份有限公司深圳龍城大 道證券營業部	廣東省深圳市
37	恒泰證券股份有限公司深圳香蜜湖 路證券營業部	廣東省深圳市

序號	營業部名稱	地區(中國)
38	恒泰證券股份有限公司嘉興花園路證券營業部	浙江省嘉興市
39	恒泰證券股份有限公司太原平陽路證券營業部	山西省太原市
40	恒泰證券股份有限公司上海花園路證券營業部	上海市
41	恒泰證券股份有限公司上海龍騰大道證券營業部	上海市
42	恒泰證券股份有限公司上海齊河路證券營業部	上海市
43	恒泰證券股份有限公司杭州朝暉路證券營業部	浙江省杭州市
44	恒泰證券股份有限公司南寧民族大道證券營業部	廣西壯族自治區南寧市
45	恒泰證券股份有限公司柳州天山路證券營業部	廣西壯族自治區柳州市
46	恒泰證券股份有限公司北京東三環北路證券營業部	北京市
47	恒泰證券股份有限公司瑞安拱瑞山路證券營業部	浙江省瑞安市
48	恒泰證券股份有限公司北京朝陽八里莊西里證券營業部	北京市
49	恒泰證券股份有限公司武漢沿江大道證券營業部	湖北省武漢市
50	恒泰證券股份有限公司深圳紅荔路證券營業部	廣東省深圳市
51	恒泰證券股份有限公司瀋陽雲峰街證券營業部	遼寧省瀋陽市
52	恒泰證券股份有限公司上海崑山路證券營業部	上海市
53	恒泰證券股份有限公司北京萬豐路證券營業部	北京市
54	恒泰證券股份有限公司北京南湖南路證券營業部	北京市
55	恒泰證券股份有限公司深圳金田路證券營業部	廣東省深圳市
56	恒泰證券股份有限公司杭州富春路證券營業部	浙江省杭州市

(2) 營業部遷址情況

報告期內，公司共有8家營業部完成遷址，具體詳見下表：

遷址前 序號營業部名稱	遷址後 營業部名稱	遷址後 營業部地址(中國)
1 恒泰證券股份有限公司集寧光明街證券營業部	恒泰證券股份有限公司烏蘭察布市建設路證券營業部	內蒙古自治區烏蘭察布市集寧區恩和路安大國際嘉園K18棟301、302、303
2 恒泰證券股份有限公司包頭友誼大街證券營業部	恒泰證券股份有限公司包頭烏蘭道證券營業部	內蒙古自治區包頭市昆區烏蘭道金色地帶公寓9號底號
3 恒泰證券股份有限公司峰臨潢大街證券營業部	恒泰證券股份有限公司赤峰天義路證券營業部	內蒙古自治區赤峰市新城區八家組團玉龍家園小區B9南側廳
4 恒泰證券股份有限公司通遼中心大街證券營業部	恒泰證券股份有限公司通遼中心大街證券營業部 (附註3)	內蒙古自治區通遼市科爾沁區永安路中段(清真辦理處清真小區6號樓1-2層)
5 恒泰證券股份有限公司烏海烏達區巴音賽街證券營業部	恒泰證券股份有限公司烏海烏達區巴音賽街證券營業部(附註3)	內蒙古自治區烏海市烏達區賓源大酒店解放南路從北向南9號一層商鋪
6 恒泰證券股份有限公司長春迎春南路證券營業部	恒泰證券股份有限公司長春東風大街證券營業部	吉林省長春市汽車產業開發區東風大街711號一汽財務大廈

遷址前 序號營業部名稱	遷址後 營業部名稱	遷址後 營業部地址(中國)
7 恒泰證券股份有限公司長春普陽街證券營業部	恒泰證券股份有限公司長春景陽大路證券營業部	吉林省長春市綠園區汽貿小區以東景陽大路以南中海凱旋門A5幢
8 恒泰證券股份有限公司白山渾江大街證券營業部	恒泰證券股份有限公司白山渾江大街證券營業部 (附註3)	吉林省白山市渾江大街171號

附註3： 遷址後營業部名稱未變更。

2. 分公司設立和變動情況

報告期內，無。

(二) 子公司情況

報告期內，主要子公司變動情況如下：

1. 2015年6月30日，恒泰期貨註冊資本金的從人民幣1億元增至人民幣1.25億元。增資部份由恒泰資本投資有限責任公司(「恒泰資本」)以現金認繳，恒泰資本出資人民幣5,000萬元，增資價格為每人民幣2元增資認購人民幣1元註冊資本。增資完成後本公司持有恒泰期貨80%股權，恒泰資本持有恒泰期貨20%股權。

2015年9月16日，恒泰期貨按照原賬面淨資產值折股整體變更為股份有限公司。

2. 2015年7月29日，本公司以人民幣9,775萬元完成認購新華基金額外57,500,000股股份，佔新華基金股權的14.87%。此次對新華基金增資認購完成後，實現了對新華基金的控股，持有新華基金的股權由43.75%變為58.62%。

2015年9月28日，新華基金按照原賬面淨資產值折股整體變更為股份有限公司。

新華基金子公司深圳新華富時資產管理有限公司於2015年5月27日增加註冊資本，由人民幣2,000萬元變更為人民幣5,000萬元；該公司註冊資本新增部份新華基金認繳人民幣1,000萬元，新華基金持股比例由100%變更為60%。

3. 恒泰先鋒設立其全資子公司北京恒泰弘澤投資有限公司，註冊資本人民幣1,000萬元，於2015年4月8日取得企業營業執照，主要從事項目投資、投資管理、資產管理、投資諮詢、企業管理諮詢業務。

恒泰先鋒設立其全資子公司北京恒泰恒富信息服務有限公司，註冊資本人民幣1,000萬元，於2015年4月17日取得企業營業執照，主要從事經濟貿易諮詢、投資管理、資產管理、項目投資、投資諮詢、企業管理諮詢等業務。該公司於2015年11月27日變更名稱為北京恒泰普惠信息服務有限公司。

恒泰先鋒設立其全資子公司北京恒泰恒眾信息服務有限公司，註冊資本人民幣1,000萬元，於2015年7月16日取得企業營業執照，主要從事投資管理、資產管理、項目投資、投資諮詢、企業管理諮詢等業務。

恒泰先鋒設立子公司恒泰海航(北京)投資管理有限公司(恒泰先鋒持股51%)，註冊資本人民幣200萬元，於2015年8月7日取得企業營業執照，主要從事投資諮詢、投資管理、經紀貿易諮詢業務。

4. 恒泰資本設立其全資子公司上海泓典投資管理有限公司，註冊資本人民幣1億元，於2015年5月4日取得企業營業執照，主要從事投資管理，實業投資，資產管理，商務諮詢，企業管理諮詢業務。

恒泰資本設立其控股子公司內蒙古恒泰盛達投資管理有限公司(恒泰資本持股51%)，註冊資本人民幣3,000萬元，於2015年11月2日取得企業營業執照，主要從事資產管理、投資管理、投資諮詢服務業務。

恒泰資本設立其控股子公司深圳恒泰寶聚昌投資管理有限公司(恒泰資本持股51%)，註冊資本人民幣300萬元，於2015年6月24日取得企業營業執照，主要從事投資管理、受託資產管理、股權投資基金管理、投資諮詢等業務。

(三)對業績的影響

1. 報告期內，公司共新設56家營業部，由於新設營業部屬於設立初期，當年實現收入及其他收益合計人民幣42.35百萬元，合計虧損人民幣0.11百萬元，對本公司當期業績影響有限。

2. 恒泰期貨增資後，補充了資金，為恒泰期貨開展新業務、業務創新、增強企業競爭力等方面提供了保障，有利於恒泰期貨應對市場變化和市場機遇的挑戰。恒泰期貨變更為股份公司，為其適應期貨行業變化發展，轉換企業經營機制，拓寬融資渠道打下了基礎。
3. 報告期內，本公司持有新華基金的股權由43.75%變為58.62%，股權變更後本公司對新華基金的會計核算由權益法在個別報表體現投資收益轉變為將新華基金納入本公司合併報表範圍。合併日後，新華基金取得收入及其他收益人民幣188.56百萬元，合併日後，新華基金取得收入人民幣183.26百萬元，淨損益人民幣23.29百萬元，均已體現在本公司的合併報表中。
4. 恒泰先鋒報告期內新設子公司當年實現收入及其他收益合計人民幣25.71百萬元，淨損益為人民幣2.16百萬元。
5. 恒泰資本報告期內新設子公司及合夥企業均屬於設立初期，業務開展尚未形成規模，當年實現收入及其他收益合計人民幣0.98百萬元，淨虧損為人民幣2.49百萬元。

五. 公司重大投融資情況

(一) 股權融資

2015年9月9日，公司取得中國證監會《關於核准恒泰證券股份有限公司發行境外上市外資股的批覆》(證監許可[2015]2089號)，核准本公司公開發行境外上市外資股(H股)並在香港聯交所主板上市。2015年10月15日，公司境外發行股份正式在香港聯交所掛牌上市。公司共發售H股450,846,000股(含售股股東出售部份)，發行價格為每股3.92港元，共募集資金1,767,316,320港元，約折合

人民幣14.47億元。上述H股股票的累計實際發行募集資金扣除上市相關發行費用、及售股股東出售即國有股減持需直接上繳國家金庫總庫的金額後，歸屬於公司的實際發行收入為人民幣1,260,497,124.36元。

(二) 債務融資

1. 公司發行短期融資券的情況

公司2015年第二次臨時股東大會審議通過了《關於申請發行公司短期融資券》的議案，公司根據《中國人民銀行關於恒泰證券發行短期融資券的通知》(銀發[2014]123號)，2015年公司共發行了3期短期融資券，累計融入資金人民幣19億元。具體發行情況如下：

簡稱	發行 規模 (人民幣 億元)	發行 利率	期限 (天)	起息日	到期日
15恒泰證券 CP001	5	5.0%	92	2015年 2月10日	2015年 5月12日
15恒泰證券 CP002	7	5.15%	92	2015年 3月24日	2015年 6月23日
15恒泰證券 CP003	7	4.65%	90	2015年 4月20日	2015年 7月18日

2. 公司發行收益憑證的情況

公司2015年第二次臨時股東大會審議通過了《關於申請發行收益憑證產品》的議案。2015年公司發行收益憑證，累計融入資金人民幣22.9525億元，截止2015年12月31日，未到期收益憑證本金餘額人民幣20.9525億元。具體發行情況如下：

產品名稱	募集 規模 (人民幣 億元)	發行 利率	期限 (天)	起息日	到期日
恒富1號	2.4483	6.9%	539	2015年 4月2日	2016年 9月21日
恒富2號	0.2816	6.9%	538	2015年 4月3日	2016年 9月21日
恒富3號	0.3672	6.9%	539	2015年 4月9日	2016年 9月28日
恒富4號	1.5166	6.9%	538	2015年 4月10日	2016年 9月28日
恒富5號	0.2974	6.9%	546	2015年 4月15日	2016年 10月11日
恒富7號	3.0414	6.9%	544	2015年 4月17日	2016年 10月11日
恒富8號	2.0	7.1%	90	2015年 4月22日	2015年 7月20日
恒富9號	3.0	6.55%	730	2015年 5月6日	2017年 5月4日
恒富11號	2.0	6.65%	538	2015年 5月20日	2016年 11月7日
恒富12號	3.0	6.0%	731	2015年 6月30日	2017年 6月29日
恒富13號	5.0	4.9%	732	2015年 9月18日	2017年 9月18日

3. 公司發行永續久次級債券的情況

公司2015年第二次臨時股東大會審議通過了《關於申請發行永續債》的議案。2015年公司共發行了1期，累計融入資金人民幣15億元，截止2015年12月31日，未到期餘額人民幣15億元。具體發行情況如下：

簡稱	發行 規模 (人民幣 億元)	發行 利率	期限 (天)	起息日	兌付日
2015年永續 次級債券	15	6.8%	1,827	2015年 6月29日	2020年 6月29日

4. 短期公司債

公司2015年第六次臨時股東大會審議通過了《關於公司擬新增兩種融資方式及調整融資額度》議案，2015年公司共發行了2期，累計融入資金為人民幣10億元，截止2015年12月31日，未到期餘額為人民幣10億元。具體發行情況如下：

簡稱	發行 規模 (人民幣 億元)	發行 利率	期限 (天)	起息日	兌付日
恒泰證券 股份有限 公司2015年 第一期短期 公司債券	5.0	4.8%	365	2015年 10月30日	2016年 10月28日
恒泰證券 股份有限 公司2015年 第二期短期 公司債券	5.0	4.6%	365	2015年 12月18日	2016年 12月16日

5. 長期次級債

公司2014年第三次臨時股東大會審議通過了《關於公司發行證券公司次級債券》的議案，批准公司非公開發行不超過人民幣15億元次級債券。2015年共發行了1期，融入資金為人民幣2億元。具體發行情況如下：

簡稱	發行 規模 (人民幣 億元)	發行 利率	期限 (天)	起息日	兌付日
恒泰證券股 份有限公司 2014年次級 債券(第三 期)	2.0	6.7%	1,827	2015年 1月30日	2020年 1月30日

(三) 股權投資

1. 2015年1月8日公司第三屆董事會第六次臨時會議審議通過《關於公司對新華基金進行增資》的議案，同意公司對新華基金進行增資，增資價格為每股人民幣1.70元，本公司以人民幣97,750,000元完成認購新華基金額外57,500,000股股份，佔新華基金股權的14.87%。
2. 2015年4月24日公司第三屆董事會第十五次臨時會議審議通過《關於設立恒泰證券併購基金管理公司》的議案，同意公司出資人民幣2億元設立恒泰證券併購基金管理公司，專業開展併購業務。截止報告期末，併購基金管理公司籌建中。
3. 2015年12月17日公司第三屆董事會第二十七次臨時會議審議通過《關於公司在香港設立全資子公司》的議案，同意公司以折合不超過人民幣3.5億元的自有資金在香港設立全資子公司。2015年12月28日，公司設立香港子公司事項已提報中國證監會審批。

六. 公司重大資產處置、收購、置換、剝離及重組其他公司情況

除上述本報告管理層討論與分析一四、五中表述事項外，公司無其他重大資產處置、收購、置換、剝離及重組其他公司情況。

七. 業務創新情況及其影響和風險控制

(一) 業務創新情況及其影響

2015年，公司持續推進各項業務創新，報告期內互聯網金融業務創新成果顯著，為經紀業務的發展提供了較好支持，同時有效消減了經紀業務佣金下滑的影響。同時，報告期內不斷搭建和優化業務發展平台，初步完成併購業務平台搭建；根據市場變化，積極關注P2P、眾籌業務發展和監管政策變化，在風險可控的前提下逐步開展相關業務。在新三板市場加大投入資源，實現了新三板市場做市業務的快速發展。同時加大與政府、各類市場主體以及相關領域優秀機構的合作力度，為公司資產證券化、直投、資產管理等業務的快速發展提供了較好支持，也對公司2015年優秀的業績表現和未來持續發展產生了至關重要的影響。

(二) 業務創新風險控制

公司不斷完善和強化業務創新的管理制度、組織架構、信息技術系統、風控措施等內部控制機制，風險管理與控制體系貫穿於各項業務創新的全過程。

公司建立全方位無死角的風險控制架構，加強業務創新的事前和事中風險控制。業務創新條線和合規風控條線對擬開展業務創新的必要性、可行性、業務特點、盈利模式、過程風險控制指標和措施等方面聯合進行分析和論證，在流程與制度層面保證風險控制的有效性。

加強對業務創新的過程管理。業務創新全部納入公司的風險控制體系，實時監控各項業務創新的開展；合規風控條線與創新業務條線制定完備的各類應急預案，有效控制各種突發因素帶來的風險，保證創新業務的風險始終處於可測、可控、可承受的範圍之內。

(三) 業務創新展望

目前公司仍處於中小型券商的市場地位，只有不斷創新、加快創新才能有效增強公司的市場競爭能力，實現公司的快速發展。公司已在創新業務具備了較好基礎，2016年，公司將圍繞公司業務佈局和整體發展戰略框架，推進業務創新。具體表現在以下幾個方面：

1. 公司將積極推動跨境業務的發展。作為香港上市公司，公司將加快在香港的機構設立和牌照獲取，早日實現在香港地區展業，有效推進境內和境外的協同發展。
2. 公司將加快公司業務佈局，通過公司優秀的市場化基因和領先的機制設計，不斷搭建和優化公司未來發展業務架構，實現公司業務平台化佈局。

3. 公司將加快互聯網金融業務推進，將在2015年的基礎上強化合作力度，落實有效導流，與各類互聯網金融企業加強合作並以客戶需求為導向，創新研究和實現產品落地，有效提高公司在此領域的領先並推進公司整體業務發展。
4. 公司將加強研究能力和產品競爭能力，更進一步提升公司在私募市場的業務佈局和平台建設，通過私募市場各項業務發展以及相互協同，最終實現投融資的有效對接，在業務發展的基礎上實現公司在資本市場的作用。
5. 公司將繼續加快推進資產證券化業務的發展，同時突出REITS業務的專業能力，並轉化為公司持續的市場領先地位和核心競爭能力。

八. 公司面臨的風險因素及對策

(一)信用風險

信用風險涉及來源於債務人或交易對手無法及時執行契約債務的風險。公司的信用風險主要來自兩個方面：一是融資融券、股票質押式回購等融資類業務的信用風險，指由於客戶未能履行合約約定而帶來損失的風險；二是信用產品投資類信用風險，即所投資信用類產品之融資人或發行人出現違約、拒絕支付到期本息，導致資產損失和收益變化的風險。

對於融資類業務的信用風險，一是通過對客戶風險教育、徵信、授信、逐日盯市、客戶風險提示、強制平倉等方式，控制此類業務的信用風險；二是在項目審批前對其進行盡職調查，對項目的關鍵風險因素提出風險防控建議，並持續對在途項目進行風險監測，發現風險及時處理。對於信用產品投資類信用風險，主要通過建立投資品種的入池准入標準、投資限額等措施控制風險。

另外，公司已通過不定期開展壓力測試工作，測算公司信用類業務面臨的風險暴露敞口。

(二) 市場風險

市場風險是指由於市場整體或部份變化而產生損失或收入減少的可能性，包括權益類資產的價格波動風險、利率風險和匯率風險。

公司已建立市場風險管理體系，包括制度、系統、授權機制、監控及報告。

1. 制度：公司對市場風險管理及市場風險指標監控制定了相應的風險管理制度；針對各類業務，亦制定了相應的風險管理規則，主要包括市場風險識別、評估及監控等內容。
2. 系統：公司已經上線了市場風險管理信息系統，可實現對市場風險的監測、計算與分析。
3. 授權機制：公司已制定具備不同授權水平及不同投資授權限制的決策及授權體系。
4. 監控及報告：公司風險管理部負責監控相關業務線的風險敞口，向相關業務部門發出風險警告，必要時向首席風險官、風險管理專業委員會及董事會報告；業務部門在規定的時間內將擬採取的風險應對措施向風險管理部報告。

(三) 流動性風險

流動性風險是指公司無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。為了盡量減低流動性風險，公司風險管理部對流動性風險控制指標進行監控，至少每半年開展一次流動性風險壓力測試，以分析公司承受短期和長期流動性壓力的能力；公司計劃財務部對正常和壓力情景下不同時段的資產負債期限的匹配、資本來源的多樣化和穩定程度、優質流動性資產及市場流動性進行監測和分析，加強經營中對流動性的管理，以保持充足的流

動資金頭寸和有關的融資安排；計劃財務部根據公司業務的規模、性質、複雜程度、風險等級及壓力測試，制定流動性風險應急方案。

(四) 合規風險

合規風險是指因為證券公司經營活動或員工違反法律、法規或規則，而受法律制裁、監管措施、自律處罰、財產或名譽損失影響的風險。本公司已經建立有效且健全的合規風險管理制度和合規管理組織制度。為了推進符合證券行業的合規管理，本公司在早期階段設立了合規管理部，積極地探索合規管理的各種模式並通過合規審查、監控、檢查、監督及培訓，以有效地實施管理。此外，本公司已制定並實施了應對和解決投訴與爭議的全面程序。本公司也就經營過程中或在處理爭議及法律訴訟時外部律師聘請制定了內部政策。

(五) 操作風險

操作風險是指由交易流程中或管理體系中的操作不當造成財務損失的風險，主要包括內部制度與流程、信息系統及員工行為不當等方面。公司制定了操作風險管理制度及配套流程指引，並根據國內監管機構的最新要求及公司風險管理需要，制定各類業務管理制度及業務操作流程，並持續完善上述制度和流程；公司建立了信息系統的選型、調試、測試、監測等管理機制；公司通過現場與非現場相結合的方式對公司員工進行培訓，提升全員操作風險管理意識。

九. 公司風險管理體系建設情況

(一) 構建適合的風險管理組織架構。公司建立了董事會領導下的風險管理組織體系，明確了董事會、經理層、首席風險官等各層級的風險管理職責，確保公司各項風險管理措施落實到位。

董事會是公司風險管理最高決策機構。審定公司風險管理的戰略、目標，審定風險管理的基本制度；根據公司業務發展戰略和股東風險容忍程度審定並下達公司總體的風險偏好、風險容忍度和風險限額。董事會下設風險控制與監察委員會，負責對公司的總體風險管理進行監督，確保公司能夠對與公司經營活動中相關的各類風險實施有效監督。

公司經理層對公司風險管理的有效性承擔管理責任，下設風險管理專業委員會。貫徹執行董事會的風險管理戰略、目標和政策；執行公司董事會下達的風險容忍度、風險限額目標；制定公司對分、子公司的風險管理政策；審議公司風險管理制度、流程及風險控制預案；向董事會、監管部門上報風險管理報告。

公司首席風險官負責全面風險管理工作。對公司經營管理行為的風險管理狀況作出獨立、審慎、及時的判斷；協調公司各方開展風險管理工作，組織推動公司風險管理文化的建設；向經理層報告公司風險管理情況；根據董事會、經理層的相關決議和工作要求，組織落實各項風險管理措施；負責與監管部門關於風險管理事項進行匯報和溝通。

公司風險管理部在首席風險官領導下推動全面風險管理工作，識別、監測、評估、報告公司整體風險水平，並為業務決策提供風險管理建議，協助、指導和檢查各業務部門、分支機構的風險管理工作。推進與公司業務複雜程度和風險指標體系相適應的風險管理信息技術系統建設，確定系統中風險管理的參數和標準，對風險進行計量、匯總、預警和監控；識別、評估、監測、應對、報告公司整體或單項風險，並為業務決策提供風險管理建

議；對公司新產品、新業務及重大投資等事項進行審議和風險評估；組織和開展公司綜合和專項壓力測試工作；為業務決策提供風險管理建議，協助、指導、監督和檢查各部門、分支機構及子公司的風險管理工作。

計劃財務部是流動性風險管理的責任部門，負責制定流動性風險管理細則，建立健全流動性風險管理體系，對流動性風險實施有效識別、計量和控制，確保公司能夠以合理成本及時獲得充足資金以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求。

公司各業務部門、分支機構負責人為風險管理的第一責任人，履行一線風險管理職能，釐清各業務的風險點，按照公司風險管理的要求，確保將風險管理覆蓋到所有業務流程和崗位，切實把好業務風險自控關。

- (二)健全風險管理制度。根據《中華人民共和國證券法》、《證券公司監督管理條例》、《證券公司風險控制指標管理辦法》、《證券公司全面風險管理規範》、《證券公司流動性風險管理指引》等法律法規、監管規定及《恒泰證券股份有限公司章程》等公司內部規章制度，公司建立了《風險管理辦法》、《流動性風險管理規定》、《市場風險管理規定》、《信用風險管理規定》及《操作風險管理規定》等專項風險管理制度，從組織架構、風險識別與評估、風險監測與應對、風險報告與問責等方面對風險管理工作進行規範和要求。形成以《風險管理辦法》為基礎，以各類型風險管理規定等為支持，各相關業務風險控制實施細則等制度為補充的全面風險管理制度體系，從制度層面明確了各部門的風險管理職責和工作流程，為風險管理工作提供了決策依據和履職保障。

(三)完善風險管理信息系統。公司建立了涵蓋各項業務的內控系統、全面風險管理系統及不同業務系統中嵌入的風險管理模塊，並根據風險管理的需要，不斷健全和完善上述風險管理系統。通過對風險管理工具和手段的靈活運用，有效提高了風險管理的效率。

十. 業內競爭情況及所處市場地位和核心競爭力

(一)業內競爭情況

2015年，證券行業市場仍處於佣金持續下滑的局面，特別是在互聯網開戶、一碼通等新技術和允許一戶多開政策衝擊下，行業的交易佣金率仍處於下降趨勢。

雖然經過近幾年的行業創新發展，國內證券公司的業務越來越多元化，但從收入佔比來看，來自於證券交易、融資融券和傳統自營及投行的收入仍是券商收入主要來源，而這部分收入與二級市場的活躍程度高度相關，從2015年上和下半年行業的盈利變化情況來看，表現尤為明顯。一旦國內市場遭遇大幅調整，業務受限等情況，對業績和盈利的衝擊將較為明顯，目前仍無法通過有效方式來平滑業績波動。

中國證監會近兩年以來提出了進一步放開證券業務牌照的政策導向。目前，國內商業銀行、保險公司、信託公司、私募基金和互聯網公司等機構，通過收購兼併迅速向證券行業領域滲透，在直接投資、財富管理、創新融資方式、投資管理服務等領域均與券商形成直接或間接的競爭，並對券商行業發展形成較大挑戰。

證券行業目前相關業務除少數優秀券商以外，其他公司業務同質化嚴重，創新業務模式較為簡單容易模仿，在此發展階段，行

業競爭更多的還是體現在淨資本的競爭，只有不斷創新，中小型券商才能快速提高市場競爭能力。

行業的創新發展對風險管理能力提出更高要求。伴隨行業創新業務的不斷發展和券商資產負債規模的不斷擴大，行業競爭也更多層面體現在內部合規經營和匹配度較高的風險管理能力，創新業務的發展和風險管理能力的持續匹配將成為行業競爭的核心。

(二) 所處市場地位

根據中國證券業協會統計，截至2015年12月31日，中國證券公司達到125家，平均單家公司總資產、淨資產和淨資本分別為人民幣514億元、人民幣116億元和人民幣57億元；2015年，平均單家公司營業收入為人民幣46億元、淨利潤為人民幣20億元。

從2015年行業數據來看，公司仍處於行業中小型券商的位置，但通過公司不斷的業務創新及機制創新，近幾年以來公司各項指標增長率均超過行業平均水平。2015年公司總資產和淨資產均遠低於行業平均水平，但收入和淨利潤水平基本接近行業平均水平。其中：

在市佔率方面，截至報告期末，經紀業務股基交易額為人民幣23,542.68億元，相比於2014年經紀業務股基交易額人民幣5,836.73億元，大幅增長303.35%，同期市場股基交易額的增幅為242.32%，公司股基交易額增長率高出同期市場61%。

在客戶託管資產方面，截至報告期末，兩市託管資產約為人民幣562,073.95億元，較2014年末大約增長43%。公司截至報告期末，全營業部客戶託管總資產人民幣1,290.67億元，較上年末的人民幣686.02億元增加了人民幣604.65億元，大幅增加88.14%，遠高於市場增長幅度。

在客戶數方面，截至報告期末，公司經紀業務客戶達到169.49萬戶，較上年末82.74萬戶淨新增客戶86.75戶，增幅為104.85%，增速亦遠超市場平均增速。

此外，根據CN-ABS網站公佈數據，2015年市場企業資產證券化發行支數211支，發行總金額為人民幣2,041.67億元，公司對應發行支數和規模分別為19支和人民幣239.60億元。公司發行數量和發行總規模上均排名行業市場第一。

(三) 核心競爭力

公司是一家以買方業務見長的證券公司。在資產管理業務、公募基金、PE基金、大宗商品及衍生品基金及地產金融領域裡有完整的佈局，是在中國經濟發達地區的主要城市中設有戰略性分佈的綜合性服務證券公司，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。

公司目前是中小型券商中互聯網基因較為突出的券商，公司未來將繼續保持相關競爭能力，將通過「開放、高效、連接，合作」模式推進與各類互聯網公司的合作。同時將不斷轉化各類產品提供，有效串接公司各項業務，提高公司的市場競爭能力並推進公司業務佈局和轉型。公司資產證券化業務將加強投入，繼續保持行業領先者的地位。

公司長期秉承「創新、務實、誠信、合作」的企業文化，企業文化建設的不斷推進和落地為公司各項業務的發展奠定了良好的發展基礎，同時企業開放的合作機制也為公司吸引優秀人才和強化與外部合作奠定良好基礎。

十一. 公司未來發展的展望

2016年，公司將緊緊把握行業發展機遇，充分利用香港上市的影響和顯著增加的資金實力，全面壯大自身業務發展基礎，加速業務結構及盈利模式轉型升級，使公司各項事業再上新台階。

公司會將綜合化經營與特色化經營戰略相結合，堅持走差異化發展和集團化發展道路。提高資本管理、產品創設、投資研究、風險管理及市值管理能力，提升公司綜合競爭力；完善業務模塊設置，加快盈利模式轉型，縱深開展互聯網金融等創新業務；積極佈局海外市場，建立跨市場的投資運營能力；全力推動公司A股上市目標實現。

2015年12月31日起的重大事項

一. 公司及子公司股東、董事、監事及高級管理人員變動情況

無。

二. 公司年度利潤分配預案

(一)公司年度利潤分配預案

參見下文「股息」一節。

(二)子公司年度利潤分配預案

無。

三. 重大投融資行為

(一) 公司重大投融資行為

1. 投資行為

2016年1月14日，公司第三屆董事會第二十九次臨時會議審議通過《關於對全資子公司恒泰資本投資有限責任公司增資》的議案，同意公司對全資子公司恒泰資本增資人民幣8億元，增資完成後，恒泰資本的註冊資本從目前的人民幣2億元增加到人民幣10億元。恒泰資本於2016年1月29日完成增加註冊資本的工商變更登記。

2. 融資行為

2015年9月29日，獲得中國證監會《關於核准恒泰證券股份有限公司發行債券的批覆》(證監許可[2015]2213號)文件，核准公司向公眾投資者公開發行總額不超過人民幣15億元的公司債券。

債券品種和期限：本期公司債券分為2個品種，分別為浮動利率3年期品種(以下簡稱「品種一」)和固定利率3年期品種(以下簡稱「品種二」)。根據發行人和主承銷商網下詢價結果，本期債券品種一無網下機構投資者申購，經發行人和主承銷商協商一致，決定啟動回撥機制，將品種一發行額度全部回撥至品種二，品種二債券利率為3.42%，最終發行規模人民幣15億元。2016年2月2日，恒泰證券完成公司債發行工作。

2016年2月29日，公司披露《公司債券上市公告書》，公司債券人民幣15億元在上交所上市，上市日期為2016年3月1日；品種二的證券代碼為136215。

(二) 子公司重大投融資行為

恒泰期貨出資人民幣5,000萬元成立全資子公司恒泰盈沃資產管理有限公司，恒泰盈沃於2016年2月5日完成工商註冊登記。

四. 重大訴訟、仲裁事項等

無。

五. 企業合併或處置附屬公司

無。

六. 其他可能對公司的財務狀況、經營成果和現金流量發生重大影響的情況

無。

七. 期後公司章程及董事會議事規則變動

無。

企業管制守則

本公司已採納香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)內的守則條文。本公司自本公司股票於上市日起至2015年12月31日止期間已一直遵守企業管治常規守則內的守則條文規定。

董事及監事進行的證券交易

本公司亦採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事及監事進行證券交易的行為守則。向本公司全體董事及監事作出具體查詢後，全體董事及監事已確認，彼等自上市日期起直至2015年12月31日止期間一直遵守標準守則所載標準。

審核委員會

本公司審核委員會(包括一名非執行董事及二名獨立非執行董事)與本公司董事會及外聘董事檢討本集團採納的會計準則及慣例，並已討論內部控制及財務報告事宜(包括審閱本集團截至2015年12月31日止年度的合併財務報表)。

購買、贖回或出售本公司上市證券

自上市日起至2015年12月31日止期間，本公司及其附屬公司概無贖回、購買或出售任何本公司上市證券。

股息

綜合考慮公司長遠發展和投資者利益，根據全體董事提議，以2015年12月31日的內資股和H股總股本2,604,567,412股為基數，董事會建議向2016年6月7日(星期二)營業時間結束時登記在冊的內資股股東和H股股東每10股派發現金股利每10股人民幣1.0元(含稅)，且股息會於2016年7月25日(星期一)支付，共計人民幣260,456,741.20元。

根據2008年1月1日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例，本公司向名列於H股股東名冊的非居民企業股東派發現金股息時，須按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。任何以非個人股東(包括以香港中央結算(代理人)有限公司、其他代名人、代理人或受託人、其他組織及團體)的名義登記的H股股份均視為由非居民企業股東持有。因此，該等股東應得股息須代扣企業所得稅。倘H股股東擬更改股東身份，應向彼等的代理人或受託人查詢相關手續。本公司將嚴格根據法律法規或相關政府部門的要求，按照建議派發2015年末期股息的權利記錄日期的H股股東名冊代扣代繳企業所得稅。

倘H股個人股東為香港或澳門居民，或為就向彼等派發現金股息與中國簽訂10%稅率的稅收協議的其他國家的居民，本公司將按10%的稅率代扣

代繳個人所得稅。倘H股個人股東為與中國簽訂10%以下股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按10%的稅率代扣代繳股息的個人所得稅。就此而言，倘相關H股個人股東欲申請退還多扣繳稅款(「超額款項」)，本公司可根據稅收協議代為申請協定的優惠稅率，惟相關股東須於期限內向本公司H股股份登記處呈交稅收協議通知規定的證明，經主管稅務機關審核批准後，本公司將協助退還超額款項。倘H股個人股東為與中國簽訂10%以上但20%以下股息稅率的稅收協議的國家的居民，本公司將按相關稅收協議實際稅率代扣代繳個人所得稅。倘H股個人股東為與中國簽訂20%股息稅率的稅收協議的國家的居民、與中國並無簽訂任何稅收協議的國家的居民以及在任何其他情況下，本公司將最終按20%稅率代扣代繳個人所得稅。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權出席本公司日期為2016年5月27日(星期五)的股東周年大會並於會上投票的股東資格，本公司自2016年4月27日(星期三)起至2016年5月27日(星期五)止期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，該期間不辦理股份過戶手續。為符合資格出席股東周年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票必須於2016年4月26日(星期二)下午四時三十分前，交回(就內資股股東而言)本公司董事會辦公室(地址為中國北京市西城區金融大街33號通泰大廈C座5層509室)或(就H股股東而言)本公司H股股份登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以作登記。

為釐定有權收取末期股利的股東資格，惟待股東於股東周年大會上批准，股息將派付予2016年6月7日名列股東名冊的股東，而本公司將於2016年6月2日(星期四)至2016年6月7日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記。為符合資格收取有關股息，所有過戶文件須不遲於2016年6月1日(星期三)下午四時三十分前，交回(就內資股股東而言)本公司董事會辦公室(地址為中國北京市西城區金融大街33號通泰大廈C座5層509室)或

(就H股股東而言)本公司H股股份登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)，以作登記。

股東週年大會

本公司將於2016年5月27日(星期五)於舉行股東週年大會(「股東週年大會」)。屆時將會於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://www.cnht.com.cn>)刊發並會向本公司股東派發股東週年大會通告。

刊登全年業績及年報

全年業績公告登載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://www.cnht.com.cn>)。截至2015年12月31日止年度的年報將於適當時候寄發予股東，並刊發於以上網站。

致謝

本人希望藉此機會，對於本集團管理層及員工的竭誠盡責、勤勉投入，以及對於股東、客戶及銀行方面的不斷支持，致以由衷謝忱。

承董事會命
主席
龐介民

香港，2016年3月24日

於本公告日期，董事會包括執行董事龐介民先生及吳誼剛先生；非執行董事鞠瑾先生、張濤先生、陳廣壘先生及孫超先生；獨立非執行董事彭迪雲先生、周建軍女士及林錫光博士。