

# 概 要

本概要旨在向閣下提供本招股章程所載資料的概覽。由於僅屬概要，並未包含對閣下而言可能重要的全部資料，故本節應與本招股章程全文一併閱讀。閣下決定投資發售股份前應細閱整份招股章程。

任何對發售股份的投資均涉及風險，其中投資發售股份的若干特定風險載於本招股章程第30頁開始的「風險因素」。閣下決定投資發售股份前應細閱該節。

## 概覽

我們是一家中國領先的以證券業務為核心的投資控股集團。我們致力於為客戶提供多元化的金融產品及服務，長期以來我們以高質量的增長在中國證券行業確立了多方位的領先地位。根據中國會計準則，我們於2018年12月31日的淨資產在中國全部證券公司中排名第七，而於2018年的營業收入及淨利潤分別排名第五及第七。於2018年，我們在中國會計準則下的加權平均淨資產收益率在以2018年12月31日淨資產計的中國前十大券商中排名第三。

於2015年1月，我們完成了中國證券史上當時最大規模的合併（根據Dealogic數據），整合了申銀萬國證券及宏源證券。我們的企業架構以「投資母公司申萬宏源集團+證券子公司申萬宏源證券」為特色。我們提供企業金融、個人金融、機構服務及交易和投資管理等綜合金融服務。我們的主要業務線如下：

企業金融		個人金融	機構服務及 交易	投資管理
<b>投資銀行</b>	<b>本金投資</b>			
<ul style="list-style-type: none"><li>• 股權融資</li><li>• 債權融資</li><li>• 財務顧問</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 股權投資</li><li>• 債權投資</li><li>• 其他投資</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 證券經紀與期貨經紀</li><li>• 融資融券</li><li>• 股票質押式融資</li><li>• 金融產品銷售</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 主經紀商服務</li><li>• 研究諮詢</li><li>• 自營交易</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 資產管理</li><li>• 公募基金管理</li><li>• 私募基金管理</li></ul>

- **企業金融**：我們的企業金融業務為企業客戶提供投資銀行服務及本金投資服務。我們的投資銀行業務提供股票承銷保薦、債券承銷及財務顧問服務。此外，我們主要通過不同金融產品從事非上市公司股權投資及債權投資；
- **個人金融**：我們的個人金融業務覆蓋個人及非專業機構客戶全方位的金融需求。我們通過線上與線下相結合的方式提供證券經紀、期貨經紀、融資融券、股票質押式融資、金融產品銷售和投資顧問等服務；

## 概 要

- **機構服務及交易**：我們的機構服務包括為專業機構客戶提供主經紀商服務與研究諮詢等服務。我們亦使用自有資金或作為機構客戶的交易對手從事自營盤及客盤的FICC、權益及權益掛鈎證券交易。基於我們的交易能力，我們向機構客戶提供銷售、做市、對沖及場外衍生品服務；及
- **投資管理**：我們的投資管理業務包括資產管理、公募基金管理和私募基金管理服务。

下表載列所示年度我們各分部於分部間抵銷前的分部收入及其他收益的絕對金額及佔總收入及其他收益比例與分部利潤率(以分部所得稅前利潤除以分部收入及其他收益計算)：

	截至12月31日止年度								
	2016年			2017年			2018年		
	金額	佔總額 百分比	分部 利潤率	金額	佔總額 百分比	分部 利潤率	金額	佔總額 百分比	分部 利潤率
	(人民幣百萬元, 百分比除外)								
企業金融.....	3,405.7	15.7%	51.6%	2,838.1	13.6%	49.0%	2,166.2	9.0%	41.7%
個人金融.....	12,586.8	57.9%	26.7%	11,549.7	55.2%	27.5%	11,137.7	46.1%	16.2%
機構服務及交易.....	3,102.8	14.3%	12.8%	4,487.4	21.4%	18.2%	8,864.0	36.8%	18.9%
— 自營交易.....	1,798.9	8.3%	(11.9)%	3,315.0	15.8%	8.0%	7,727.3	32.1%	17.4%
投資管理.....	2,623.6	12.1%	33.2%	2,049.4	9.8%	26.2%	1,941.7	8.1%	41.5%
總計.....	<u>21,718.9</u>	<u>100.0%</u>		<u>20,924.6</u>	<u>100.0%</u>		<u>24,109.6</u>	<u>100.0%</u>	

於往績記錄期間，我們的企業金融業務的收益及其他收入同比減少的主要原因為2018年市場上已完成的A股IPO數目下降、我們的2018年權益類承銷項目的週期較2017年長及2017年的債權融資業務的整體市場較2016年收縮。於往績記錄期間，我們的機構服務及交易業務的分部收益及其他收入同比增加的主要原因為我們固定收益類交易的投資收益淨額因固定收益類組合規模大幅增加而增加。於2016年，我們自營交易業務的分部利潤率為負。主要由於我們權益類交易的投資受中國股市不利狀況影響而虧損。有關我們分部業績的詳細討論，參閱「財務資料—分部業績概要」。

於2016年、2017年及2018年，我們的總收入及其他收益分別為人民幣21,718.9百萬元、人民幣20,924.6百萬元及人民幣24,109.6百萬元。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的總資產分別為人民幣275,489.3百萬元、人民幣299,943.3百萬元及人民幣347,725.0百萬元，本公司股東應佔權益總額分別為人民幣52,304.8百萬元、人民幣55,197.2百萬元及人民幣69,399.3百萬元。我們於中國及香港經營業務，且於往績記錄期間我們的收入主要來源於中國。於2016年、2017年及2018年，申萬宏源(香港)及其子公司的收益分別為416.5百萬港元、546.0百萬港元及519.6百萬港元，分別佔我們總收入的1.7%、2.3%及2.0%。申萬宏源(香港)及其子公司於2017年的收益較2016年增加31.1%，但於2018年輕微下降，主要由於我們香港業務的企業金融及個人金融分部的收入有所變動，反映了香港市況波動的情況。

---

## 概 要

---

中國證券業的競爭激烈。截至2018年12月31日，中國有131家註冊證券公司。根據中國證券業協會，於2017年按營業收入計中國前十大證券公司佔行業總營業收入的49.1%。此外，證券公司亦有於不同業務領域上與其他類型金融機構的競爭。例如，就資產管理業務而言，證券公司與銀行、基金管理公司、保險公司及信託公司競爭。隨著互聯網金融的發展，證券公司亦面對來自互聯網金融服務商，以及新興在線財富管理和低價經紀的競爭。參閱「行業概覽 — 中國證券業 — 中國證券業的競爭格局」。

### 競爭優勢

我們相信以下優勢對我們的成功至關重要並有助我們維持對競爭者的領先地位：

- **強大的市場影響力及品牌：**自1988年成立以來，我們見證了中國證券業的發展歷程，並經歷多個市場周期以及監管環境變化，擁有在中國資本市場歷史悠久的強大品牌。在我們的經營歷史中，我們完成一系列併購，包括整合原申銀證券、原萬國證券和原宏源證券。逾30年的企業歷史使我們對中國市場理解深刻，完成了眾多開創先河的交易，引領了中國資本市場的發展。
- **全方位的領先：**我們的企業架構可讓我們為企業客戶的不同發展階段提供一站式資本市場服務和資金支持。具體而言，我們相信，我們服務新興企業的經驗及能力有助於我們在未來繼續領跑中國資本市場，並受益於科創板的創建帶來的新機遇。

根據萬得信息，截至2018年12月31日，我們的客戶託管資產市值合計為人民幣2.4萬億元，市場佔有率7.1%，位居中國證券行業三甲。截至2018年12月31日，我們擁有超過650萬個人金融客戶，包括逾1.9萬戶高淨值客戶和逾25.31萬戶富裕客戶。根據上市券商公開信息披露統計，截至2017年12月31日，我們的證券營業部數量位居中國證券行業第四，且在所有證券公司當中我們是在上海和新疆經營最多證券營業部的證券公司。

我們專注於主流機構投資者。截至2018年12月31日，我們擁有超過1,000名機構客戶。根據中國證券業協會的數據，於2017年，我們的交易席位租賃服務收益所佔的市場份額為4.7%，位居中國證券行業第四。

截至2018年12月31日，我們投資管理業務的總資產管理規模為人民幣7,317億元。具體而言，截至同日，根據萬得信息，我們證券公司資產管理業務的總資產管理規模為人民幣6,740億元，行業排名第五。

## 概 要

- **優質的增長：**我們長期致力於股東價值最大化，擁有行業領先的盈利能力。2016和2017年，我們在中國會計準則下的加權平均淨資產收益率分別為10.6%和8.6%，在以截至相關年度12月31日的淨資產計的中國前十大券商中分別排名第二和第六。於2018年，根據中國會計準則，我們的加權平均淨資產收益率在以截至2018年12月31日的淨資產計的前十大券商中排名第三。
- **前瞻的佈局：**我們相信，我們的企業架構及區位佈局為我們的優勢，使我們在未來的競爭中處於有利位置。

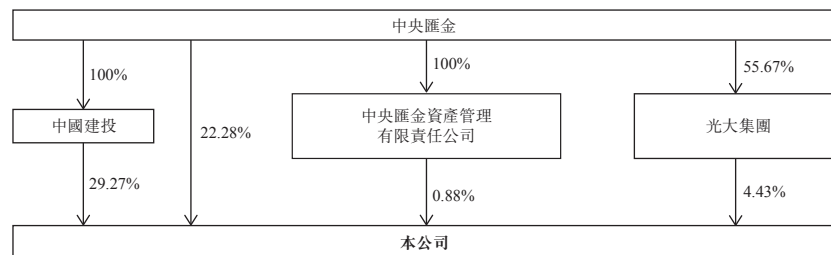
### 業務策略

我們致力於維持於中國證券行業的領先地位，成為具有國際競爭力的金融服務商。我們亦旨在打通主要業務線的鏈條，滿足客戶愈趨多樣的全球金融需求。我們具體的業務策略包括：

- **企業金融服務引領：**就我們的企業金融業務，我們擬聚焦目標客戶、加強本金投資與投資銀行業務的協同，以企業金融業務驅動公司的未來發展。
- **升級個人金融業務：**針對我們的個人金融業務，我們擬聚焦高淨值客戶服務、豐富金融產品庫及加大金融科技投入，改善客戶體驗，增加客戶黏性。
- **擴大機構服務與交易：**針對我們的機構服務與交易業務，我們擬聚焦增量機構客戶、實現服務與交易能力的突破。
- **完善投資管理業務：**就我們的投資管理業務，我們擬聚焦大類資產配置、金融科技以及跨境資產配置。

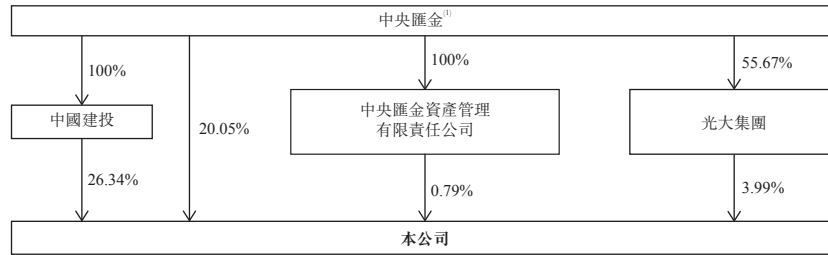
### 與中央匯金的關係

下圖載列於最後實際可行日期與中央匯金的股權關係：



# 概 要

下圖載列緊隨全球發售完成後(假設超額配股權未獲行使)與中央匯金的股權關係：



- (1) 中央匯金的若干緊密聯繫人(即中國工商銀行股份有限公司—理財計畫代理人、中國再保險(集團)股份有限公司及新華人壽保險股份有限公司)將以基石投資者的身份認購本公司的H股。參閱「基石投資者」。中央匯金的緊密聯繫人亦或以一般承配人的身份參與全球發售。參閱「有關嚴格遵守香港上市規則的豁免及同意」。最終分配將於分配結果公告中披露。

中央匯金根據國務院授權，對國有重點金融企業進行股權投資，以出資額為限代表中國政府依法對國有重點金融企業行使出資人權利和履行出資人義務，實現國有金融資產保值增值。中央匯金不開展其他任何商業性經營活動，不干預其控股的國有重點金融企業的日常經營活動。參閱「與中央匯金的關係」。

## 財務及經營資料概要

下表呈列於2016年、2017年及2018年12月31日及截至該等日期止年度的合併財務資料概要。本概要摘錄自本招股章程附錄一會計師報告所載合併財務資料。閣下應一併閱讀本概要與本招股章程附錄一會計師報告所載合併財務資料(包括隨附附註)及本招股章程「財務資料」所載資料。

## 概 要

### 合併損益表概要

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年 (人民幣百萬元)	2018年
手續費及佣金收入 .....	11,554.1	8,748.5	6,419.3
利息收入 .....	7,254.5	8,139.4	9,450.9
投資收益淨額 .....	2,672.4	3,749.6	5,644.6
<b>總收入 .....</b>	<b>21,481.0</b>	<b>20,637.5</b>	<b>21,514.8</b>
其他收入及收益 .....	237.9	287.1	2,594.8
<b>總收入及其他收益 .....</b>	<b>21,718.9</b>	<b>20,924.6</b>	<b>24,109.6</b>
<b>總支出 .....</b>	<b>15,545.3</b>	<b>15,220.3</b>	<b>19,133.8</b>
<b>經營利潤 .....</b>	<b>6,173.6</b>	<b>5,704.3</b>	<b>4,975.8</b>
分佔聯營公司及合營企業之溢利 .....	211.7	223.2	211.5
<b>所得稅前利潤 .....</b>	<b>6,385.3</b>	<b>5,927.5</b>	<b>5,187.3</b>
所得稅費用 .....	857.0	1,201.7	939.5
<b>年內利潤 .....</b>	<b>5,528.3</b>	<b>4,725.8</b>	<b>4,247.8</b>
以下人士應佔：			
本公司股東 .....	5,409.1	4,599.7	4,160.2
非控股權益 .....	119.2	126.1	87.6

### 合併財務狀況表概要

	截至12月31日		
	2016年	2017年 (人民幣百萬元)	2018年
非流動資產總值 .....	33,057.1	39,694.9	51,035.7
流動資產總值 .....	242,432.2	260,248.4	296,689.3
<b>資產總值 .....</b>	<b>275,489.3</b>	<b>299,943.3</b>	<b>347,725.0</b>
非流動負債總額 .....	63,082.7	61,037.1	72,313.5
流動負債總額 .....	158,333.4	181,900.4	204,215.6
<b>負債總額 .....</b>	<b>221,416.1</b>	<b>242,937.5</b>	<b>276,529.1</b>
流動資產淨值 .....	84,098.8	78,348.0	92,473.7
<b>權益總額 .....</b>	<b>54,073.2</b>	<b>57,005.8</b>	<b>71,195.9</b>

### 合併現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年 (人民幣百萬元)	2018年
營運資金變動前經營現金流量 .....	11,435.6	10,750.0	11,138.1
經營活動所得／(所用)現金淨額 .....	5,181.7	(5,995.6)	(9,397.0)
投資活動所用現金淨額 .....	(8,190.1)	(8,063.5)	(3,609.3)
融資活動所得現金淨額 .....	10,009.5	12,759.8	25,797.1
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額 .....</b>	<b>7,001.1</b>	<b>(1,299.3)</b>	<b>12,790.8</b>
年初現金及現金等價物 .....	21,276.0	28,288.4	26,991.1
外匯匯率變動影響 .....	11.3	2.0	4.8
<b>年末現金及現金等價物 .....</b>	<b>28,288.4</b>	<b>26,991.1</b>	<b>39,786.7</b>

於2017年及2018年我們錄得經營活動所得現金流出淨額，主要是由於我們大部分營運現金流出乃用於擴展我們自營交易業務的固定收益類產品組合以及股票質押式融資業務。

## 概 要

儘管如此，我們相信於往績記錄期間我們有強大的產生現金流量的能力，原因為我們的經營溢利及自融資活動產生的現金流入。於2016年、2017年及2018年，我們的營運資金變動前經營現金流量為正。此外，於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的流動資產淨值分別為人民幣84,098.8百萬元、人民幣78,348.0百萬元及人民幣92,473.7百萬元，也說明於往績記錄期間我們有強大的產生營運資金的能力。

### 主要財務數據

下表載列所示年度我們盈利能力的若干主要指標：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
年內利潤 <sup>(1)</sup>	5,528.3	4,725.8	4,247.8
淨利潤率 <sup>(2)</sup>	25.5%	22.6%	17.6%

(1) 年內利潤 = 經營利潤 + 分佔聯營公司及合營企業利潤 - 所得稅支出。

(2) 淨利潤率 = 年內利潤 / 總收入及其他收益。

### 非國際財務報告準則計量

下表載列於所示年度的若干非國際財務報告準則計量：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
經營利潤 <sup>(1)</sup>	6,173.6	5,704.3	4,975.8
經營利潤率 <sup>(2)</sup>	28.4%	27.3%	20.6%
經調整經營利潤率 <sup>(3)(5)</sup>	42.1%	43.3%	33.0%
經調整淨利潤率 <sup>(4)(5)</sup>	37.7%	35.9%	28.2%

(1) 經營利潤 = 總收入及其他收益 - 總支出。

(2) 經營利潤率 = 經營利潤 / 總收入及其他收益。

(3) 經調整經營利潤率 = 經營利潤 / (總收入及其他收益 - 手續費及佣金支出以及利息支出)。經調整經營利潤率並非國際財務報告準則下的標準計量方法，而在此呈列乃由於中國證券公司根據中國會計準則呈列扣除手續費及佣金支出以及利息支出後的經營收入，此與國際財務報告準則下呈列總收入的做法不同。

(4) 經調整淨利潤率 = 年內利潤 / (總收入及其他收益 - 手續費及佣金支出以及利息支出)。經調整淨利潤率並非國際財務報告準則下的標準計量方法，而在此呈列乃由於中國證券公司根據中國會計準則呈列扣除手續費及佣金支出以及利息支出後的經營收入，此與國際財務報告準則下呈列總收入的做法不同。

(5) 我們相信，由於中國會計準則與國際財務報告準則之間的不同呈列規定，該非國際財務報告準則計量提供與其他中國上市證券公司更可比較的有意義經營業績指標。儘管並非國際財務報告準則的標準計量指標，但在此呈列是由於根據中國會計準則，中國證券公司的總收入及其他收益經扣減手續費及佣金支出及利息支出後呈列，不同於根據國際財務報告準則對總收入及其他收益的呈列慣例。有意投資者務請注意，由於計算方法或假設不同，本招股章程呈列的該非國際財務報告準則計量未必可與其他公司報告的其他類似名稱的計量方法比較。

## 概 要

下表載列所示年度(i)經營利潤與年內利潤及(ii)總收入及其他收入與經調整經營利潤率及經調整淨利潤率的分母的對賬(相等於經扣除手續費及佣金支出及利息支出的總收入及其他收入)：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
經營利潤.....	6,173.6	5,704.3	4,975.8
加：分佔聯營公司及合營企業利潤....	211.7	223.2	211.5
減：所得稅支出.....	857.0	1,201.7	939.5
年內利潤.....	5,528.3	4,725.8	4,247.8
	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
總收入及其他收入.....	21,718.9	20,924.6	24,109.6
減：手續費及佣金支出.....	1,650.9	1,370.2	946.6
減：利息支出.....	5,387.0	6,389.6	8,089.1
經調整經營利潤率及經調整淨利潤率 的分母.....	14,681.0	13,164.8	15,073.9

於2018年的經營溢利較2017年減少主要由於(i)權益類承銷的收入減少，原因為市場上的A股IPO完成數目下降及我們的權益類承銷項目的週期長；(ii)證券經紀業務的手續費及佣金收入及融資融券業務的利息收入因市況不利而減少；及(iii)利息支出因我們增加債務而增加。於2017年的經營溢利較2016年減少主要由於(i)債權融資業務的收入因中國債權融資市場規模下降而減少；(ii)證券經紀業務的手續費及佣金收入因投資者態度審慎及佣金率的競爭加劇導致經紀成交量及經紀佣金率下跌而下降；(iii)資產管理業務收入因資產管理計劃的平均費率下降而下降；及(iv)利息支出因我們增加債務而增加。更詳盡的討論，參閱「財務資料—分部業績概要」。



# 概 要

## 主要經營數據

下表載列我們於中國的主要業務板塊於所示年度或截至所示日期的若干主要經營數據：

	截至12月31日止年度或截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
我們作為主承銷商的承銷交易的			
承銷金額(人民幣十億元).....	144.9	62.5	72.1
於中國作為主承銷商進行首次公開發售			
承銷的平均費率(%).....	3.70	4.97	—
於中國作為主承銷商進行			
再融資承銷的平均費率(%).....	1.24	0.85	0.37
作為主承銷商進行債務融資承銷的			
平均費率(%).....	0.51	0.37	0.32
本金投資餘額(人民幣十億元).....	7.5	10.8	13.5
證券經紀業務的交易額(人民幣十億元).....	11,008.9	9,130.7	6,942.3
股票及基金的平均經紀佣金率(基點)...	4.57	4.00	3.60
融資融券餘額(人民幣十億元).....	54.5	54.1	42.7
金融產品銷售(人民幣十億元).....	144.0	135.2	143.0
自營交易業務的平均回報率 <sup>(1)</sup> (%).....	3.6	5.0	5.6
自營交易業務的投資倉位			
(人民幣十億元).....	36.8	61.2	84.8
自營交易業務的投資收益淨額			
(人民幣百萬元).....	1,400.9	2,471.7	4,574.4
券商資產管理業務的			
資產管理規模(人民幣十億元).....	686.6	841.6	674.0
券商資產管理業務的回報率(%).....	0.25	0.12	0.18

(1) 等於自營交易業務的投資收益淨額(不包括中國證券金融股份有限公司指定賬戶注資的已實現收益)除以年初及年末申萬宏源證券自營交易業務投資倉位的平均結餘。有關中國證券金融股份有限公司指定賬戶注資的詳情，請參閱「風險因素—與我們業務和行業有關的風險—我們響應政府為穩定中國股票市場實施的措施可能增加我們的市場及其他風險」及「財務資料—影響我們經營業績的因素—政府開展的穩定措施」。

於2017年在中國作為主承銷商進行首次公開發售承銷的平均費率上升主要反映我們所承銷費率較高的中小型首次公開發售的比例增加。於中國作為主承銷商進行再融資的平均費率下降的原因為行業競爭加劇以及我們所承銷費率較低的大額再融資增多。於中國作為主承銷商進行債務融資承銷的平均費率下降乃由於競爭加劇及債權融資市場不利。本金投資的餘額增加主要反映本金投資業務增長。證券經紀業務交易量及股基的平均經紀佣金率下降主要反映證券市況波動及證券公司之間的競爭愈發激烈。

## 風險管理、資本充足性和流動性

我們高度重視風險管理。我們建立了全員、全業務流程的內部控制機制及全覆蓋的風險管理體系，強化業務發展與規範運營。我們的風險管理為業務健康平穩發展提供支持。申萬宏源證券是2011年至2018年連續八年獲得中國證監會「A類AA級」監管評級(為迄今任何中國證券公司所得的最高評級)的證券公司(於每個日曆年的年中發佈)。我們在經營過程中致力實現風險與收益的平衡，通過適度承擔並主動管理風險來獲利。

---

## 概 要

---

我們已建立一套動態的風控指標監控機制，以符合法定淨資本要求及維持資本充足性方面的其他監管標準。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們符合所有資本充足性及風險控制指標要求。中國證監會針對流動性覆蓋率及淨穩定資金率所規定的最低規定均為100%。截至2018年12月31日，申萬宏源證券的淨資本為人民幣584億元，及其流動性覆蓋率及淨穩定資金率分別為333.6%及130.2%。截至2018年12月31日，申萬宏源承銷保薦的淨資本為人民幣13億元，及其流動性覆蓋率及淨穩定資金率分別為729.3%及489.7%。截至2018年12月31日，申萬宏源西部證券的淨資本為人民幣68億元，及其流動性覆蓋率及淨穩定資金率分別為1,633.5%及346.1%，上述者均高於中國證監會所規定的最低要求。更多詳情，參閱「財務資料 — 淨資本及其他監管要求」。

### 近期發展及並無重大不利變動

於2019年第一季，由於我們繼續根據我們的策略發展業務，我們的總收入及其他收益較2018年同期增加，主要由於下列因素共同所致：

- 自營交易業務的投資收益淨額增加，主要原因為市況改善，我們擴展交易組合的固定收益類證券的投資規模和固定收益類證券市值上升，以及市況改善令交易組合的權益類證券市值上升；
- 證券經紀業務的手續費及佣金收入增加，主要原因為我們的股票及基金的成交量由2018年第一季的人民幣21,222億元增加至2019年同期的人民幣24,768億元，反映中國的投資者情緒改善；
- 承銷業務的收入增加，主要原因為我們於中國作為主承銷商所承銷的債務融資數目由2018年第一季的五個增加至2019年同期的31個及於中國承銷IPO的收益增加，反映中國資本市場的融資活動整體有所改善；及
- 其他收益大幅增加，主要原因為商品交易業務收益大幅增加，由於自2018年第二季起，我們的期貨子公司開展的基差交易快速增長。然而，有關業務的成本亦隨收益增加而大幅上升，反映基差交易利潤率低。商品交易業務的收益持續佔2019年第一季總收入及其他收益重要部分。請參閱「財務資料 — 經營業績 — 其他收入及收益」及「風險因素 — 與我們業務和行業有關的風險 — 我們的基差交易業務受限於重大市場風險及信用風險。」

我們認為，我們於2019年的經營業績(尤其是年內利潤)主要受以下各項的影響：(i) 股票及基金的成交量波動以及中國證券市場的整體表現，可對我們的證券經紀業務、自營

---

## 概 要

---

交易業務及投資銀行業務有直接影響；及(ii)信用風險的潛在增加及中國監管政策的變動，或會影響我們的融資融券及股票質押式融資業務。

於2019年3月21日，股東批准向A股持有人分派現金股息人民幣1,126.8百萬元(含稅)的計劃。我們預期於上市後，2019年5月21日前以可用現金資源派付該筆股息。

於2019年1月，申萬宏源證券於中國發行一期於2022年到期的公司債券，本金額為人民幣22億元，固定利率為3.55%。於2019年3月，申萬宏源證券於中國發行一期於2022年到期的公司債券，本金額為人民幣62億元，固定利率為3.68%。此外，於2019年1月22日，中國人民銀行批准申萬宏源證券發行最高餘額為人民幣191億元的短期融資券。我們將根據市場狀況及我們的營運資金需求發行短期融資券。

於2019年1月，股東批准本公司於中國發行本金額不超過人民幣100億元的公司債券。相關公司債券的所得款項擬定用途為補充營運資金或償還現有債務。於2019年3月，本公司發行一期於2022年到期的公司債券，本金額為人民幣10億元，固定利率為4.18%。於2019年4月12日或前後，本公司預期將完成發行另一期本金不多於人民幣32億元的公司債券。

此外，中國證監會要求我們按月公佈三家證券子公司申萬宏源證券、申萬宏源承銷保薦及申萬宏源西部證券的節選未經合併未經審計月營業收入、淨利潤及月末淨資產。於2019年2月13日、3月6日及4月8日，我們於深圳證券交易所網站(www.szse.cn)分別公佈三家證券子公司於2019年1月、2月及3月的當月經營業績。更多詳情請參閱「財務資料—往績記錄期間後選定未合併未經審計每月業績」及「風險因素—與我們業務和行業有關的風險—我們將不遲於2019年4月30日(即上市後數日內)在深圳證券交易所刊發我們2019年第一季度的合併財務業績。倘該季度合併財務業績無法達到投資者的預期，H股的交易價格或受到不利影響」。

除上文所披露者外，董事確認，自2018年12月31日(即最近期經審計財務報表的日期)起直至本招股章程日期，我們的財務或交易情況或前景並無重大不利變動。

### 所得款項用途

假設發售價為每股發售股份3.78港元(即發售價範圍每股發售股份3.63港元至3.93港元的中位數)，經扣除承銷佣金、已付及應付有關全球發售的其他估計支出，且假設超額配股權不獲行使，我們估計將從全球發售所得款項淨額約9,239.3百萬港元。按照我們的業務戰略，我們擬按下文所載用途及金額使用全球發售所得款項：

- 約50%，或約4,619.6百萬港元，將用於發展證券業務；

## 概 要

- 約30%，或約2,771.8百萬港元，將用於本金投資；及
- 約20%，或約1,847.9百萬港元，將用於進一步發展國際業務。

更多詳情參閱「未來計劃及所得款項用途」。

### 發售統計數據

下表所載統計數據乃基於並無行使超額配股權的假設。

	按發售價3.63港元計算	按發售價3.93港元計算
我們H股的市值 <sup>(1)</sup> .....	9,089.5百萬港元	9,840.7百萬港元
我們A股及H股的市值 <sup>(2)</sup> .....	158,506.1百萬港元	159,257.3百萬港元
未經審計備考經調整綜合每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup> .....	3.59港元	3.62港元

(1) 市值乃基於緊隨全球發售後預期將發行及尚餘的2,504,000,000股H股。

(2) 市值乃基於緊隨全球發售後預期將發行及尚餘的2,504,000,000股H股以及全球發售後已發行及尚餘的22,535,944,560股A股及緊接2019年4月5日前五個交易日的平均收市價人民幣5.664元。

(3) 未經審計備考經調整綜合每股有形資產淨值按「附錄二—未經審計備考財務資料」所述調整後計算。

### 股利政策

全球發售完成後，我們可以現金或我們認為合適的其他方式分派股利。所有擬分派股利均須由董事會制定計劃並須經股東大會批准。日後決定宣派或派付任何股利及股利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、子公司向我們派付的現金股利、業務前景、有關我們宣派及派付股利的法定、監管及合同限制，以及董事會認為重要的其他因素。本公司公司章程規定，本公司在任意三個連續年度內以現金方式累計分配的利潤不少於該三年實現的年平均可分配利潤的30%。於2019年3月21日，我們就2018會計年度宣派現金股息人民幣1,126.8百萬元，預期將於上市後將該股息派付予A股持有人，餘下全球發售前累計未分派利潤將由現有股東及新股東分佔。請參閱「財務資料—股利政策」。

### 風險因素

我們的業務及全球發售均涉及風險，其中很多我們不能控制。該等風險可分為：(i)有關我們業務及行業的風險；(ii)有關中國的風險；及(iii)有關全球發售的風險。我們認為主要風險包括：

- 整體經濟、地緣政治及市況可能對我們的業務有重大不利影響。

---

## 概 要

---

- 我們須遵守眾多不時修訂的監管規定，未能遵守有關規定或有關規定變更可能影響我們的業務營運及前景。
- 監管評級下降可能會對我們的業務經營及前景造成不利影響。
- 中國證券行業競爭激烈。
- 我們的投資銀行業務依賴於我們成功識別、執行及完成項目的能力，並面臨與承銷、保薦及財務顧問服務相關的不同風險。
- 我們面臨有關本金投資的風險。
- 我們的個人金融業務面臨多項風險，無法保證可維持經紀手續費及佣金收入以及利息收入。
- 我們的業務、盈利能力及資金流動性可能因債務人、客戶和交易對手信用狀況惡化或違約而受到不利影響。
- 我們可能無法及時對股票質押式融資業務的客戶平倉，甚至無法平倉。
- 若干資產及負債的公允價值計量涉及重大不明確因素及風險，而該等資產及負債的公允價值改變或會對我們的經營業績有重大不利影響。

與此有關以及與投資我們的H股有關的其他風險的進一步詳情，請參閱「風險因素」。

### 監管不合規事宜及審查

我們主要於中國及香港開展業務，因此，須遵守中國及香港相關法規。於往績記錄期間，我們及我們的僱員亦涉及若干導致或可能導致我們遭扣減監管分數的違規事件。該等不合規事宜主要與首次公開發售及新三板推薦掛牌項目的盡職調查工作、代客操作行為及線上推廣活動有關。此外，我們可能受到中國證監會、中國人民銀行、香港證監會及其他監管機構的檢查及審查，這些檢查及審查可能揭示有關業務經營、風險管理及內部控制的若干缺陷，如客戶身份驗證及反洗錢。於往績記錄期間在這些監管稽查及審查中發現的不合規事件及缺陷尚未對我們的中國證監會的「A類AA級」（中國證券公司迄今為止達到的最高評級）監管評級產生重大不利影響。請參閱「業務 — 法律及監管」。

### 上市費用

上市費用指全球發售產生的專業費用、承銷佣金及其他費用。我們估計上市費用約為人民幣193.0百萬元（假設發售價為每股H股3.78港元（即指示性發售價範圍的中位數）且超額配股權未獲行使），其中約人民幣169.9百萬元與向公眾發行H股直接相關並將資本化及攤餘，而約人民幣23.1百萬元預期於2019年支出。董事預計該等支出不會對2019年的經營業績產生重大影響。