

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，並未包含對閣下而言可能重要的全部資料，故本節應與本文件全文一併閱讀。閣下決定投資[編纂]前應細閱整份文件。

任何對[編纂]的投資均涉及風險，其中投資[編纂]的若干特定風險載於本文件第26頁開始的「風險因素」。閣下決定投資[編纂]前應細閱該節。

概覽

我們是一家中國領先的投資銀行集團。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面的領先地位。根據中國會計準則，我們於2018年9月30日的淨資產在中國全部證券公司中排名第七，而截至2018年9月30日止九個月的營業收入及淨利潤均排名第六。截至2018年9月30日止九個月，我們在中國會計準則下的加權平均淨資產收益率在以截至2018年9月30日淨資產計的中國前十大券商中排名第一。

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。通過建立獨特的「投資集團+證券公司」的雙層架構，構建了與同業差異化的競爭優勢。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
投資銀行	本金投資			
<ul style="list-style-type: none">• 股權融資• 債權融資• 財務顧問	<ul style="list-style-type: none">• 股權投資• 債權投資• 其他投資	<ul style="list-style-type: none">• 證券經紀與期貨經紀• 融資融券• 股票質押式融資• 金融產品銷售	<ul style="list-style-type: none">• 主經紀商服務• 研究諮詢• FICC銷售及交易• 權益類銷售及交易	<ul style="list-style-type: none">• 資產管理• 公募基金管理• 私募股權基金管理

- **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。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投資者全方位的金融需求。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。我們亦從事FICC、權益及權益掛鈎證券交易，基於此，我們向機構客戶提供銷售、交易、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務。

下表載列所示期間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						截至9月30日止九個月					
	2016年			2017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	金額	佔總額百分比	分部利潤率
	(人民幣百萬元，百分比除外)						(未經審計)					
企業金融.....	3,405.7	15.7%	51.6%	2,838.1	13.6%	49.0%	1,934.5	12.7%	47.5%	1,596.8	9.3%	41.1%
個人金融.....	12,586.8	57.9%	26.7%	11,549.7	55.2%	27.5%	8,485.5	55.6%	31.2%	8,578.2	50.0%	22.4%
機構服務及交易.....	3,102.8	14.3%	12.8%	4,487.4	21.4%	18.2%	3,169.2	20.8%	23.4%	5,347.0	31.2%	14.4%
投資管理.....	2,623.6	12.1%	33.2%	2,049.4	9.8%	26.2%	1,671.5	11.0%	25.0%	1,639.9	9.6%	37.2%
總計.....	<u>21,718.9</u>	<u>100.0%</u>		<u>20,924.6</u>	<u>100.0%</u>		<u>15,260.7</u>	<u>100.0%</u>		<u>17,161.8</u>	<u>100.0%</u>	

有關我們分部業績的討論，參閱「財務資料 — 分部業績概要」。

於2016年、2017年及截至2018年9月30日止九個月，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17,161.8百萬元。截至2016年及2017年12月31日及2018年9月30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349,097.0百萬元，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68,982.8百萬元。

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。

概 要

- **全方位的領先：**我們的雙層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9月30日，我們的客戶託管資產市值合計為人民幣2.7萬億元，市場佔有率7.4%，位居行業三甲。截至2018年9月30日，我們擁有超過650萬個人金融客戶，包括逾2.1萬戶高淨值客戶和逾27.2萬戶富裕客戶。根據上市券商公開信息披露統計，截至2017年12月31日，我們的營業部數量位居行業第四，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9月30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%，位居行業第四。同時，我們的FICC交易的業績突出及債券分銷能力優秀。

截至2018年9月30日，我們投資管理業務的總資產管理規模為人民幣8,013億元。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資產管理規模為人民幣7,346億元，行業排名第三。

- **優質的增長：**我們長期秉承對股東負責的理念，擁有超越競爭者的盈利能力。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日的淨資產計的前十大券商中分別排名第二和第六。截至2018年9月30日止九個月，我們按中國會計準則編制的加權平均淨資產收益率在以截至2018年9月30日的淨資產計的前十大券商中排名第一。
- **前瞻的佈局：**我們相信，我們的雙層架構及區位佈局為我們的獨特優勢，使我們在未來的競爭中處於有利位置。

業務策略

我們希望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。我們的業務戰略將最大化利用我們投資集團+證券公司的雙層架構，打通本金投資與投資銀行、個人金融、機構服務及交易和投資管理等業務的鏈條，滿足客戶綜合金融服務的需求。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、加強本金投資與投行業務的協同，以企業金融業務驅動未來公司的發展。

概 要

- **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、實現銷售交易業務的突破。
- **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，改善客戶體檢，增加客戶黏性。
- **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

截至最後實際可行日期，中央匯金直接持有本公司已發行的總股本約22.28%，中國建投持有本公司已發行的總股本約29.27%（中央匯金持有中國建投100%股權），中央匯金資產管理有限責任公司持有本公司已發行總股本約0.88%（中央匯金持有中央匯金資產管理有限責任公司100%股權），光大集團持有本公司已發行的總股本約4.43%（中央匯金持有光大集團55.67%股權）。緊隨[編纂]完成後，假設[編纂]未獲行使，中央匯金將直接持有我們總股本約[編纂]（或倘[編纂]獲悉數行使，則為約[編纂]）。假設[編纂]未獲行使，由中央匯金100%持有的中國建投將持有我們總股本約[編纂]（或倘[編纂]獲悉數行使，則為約[編纂]）。假設[編纂]未獲行使，由中央匯金100%持有的中央匯金資產管理有限責任公司將直接持有我們總股本約[編纂]（或倘[編纂]獲悉數行使，則為約[編纂]）。假設[編纂]未獲行使，由中央匯金持有55.67%的光大集團將直接持有我們總股本約[編纂]（或倘[編纂]獲悉數行使，則為約[編纂]）。中央匯金根據國務院的授權向國有重點金融企業進行股權投資，並應當以出資額為限，根據適用法律代表中國政府行使出資人的權利與義務，以實現國有金融資產保值增值。中央匯金概無開展其他業務或商業性經營活動。中央匯金並無介入其投資的該等公司的日常業務。詳情參閱「與中央匯金的關係。」

財務及經營資料概要

下表呈列於2016年及2017年12月31日及截至該等日期止年度以及於2017年及2018年9月30日及截至該等日期止九個月的綜合財務資料概要。本概要摘錄自本文件附錄一A會計師報告及附錄一B未經審計中期財務資料所載綜合財務資料。閣下應一併閱讀本概要與本文件附錄一A會計師報告及附錄一B未經審計中期財務資料所載綜合財務資料（包括隨附附註）及本文件「財務資料」所載資料。

概 要

綜合損益表概要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(未經審計)			
	(人民幣百萬元)			
手續費及佣金收入	11,554.1	8,748.5	6,646.4	5,080.5
利息收入	7,254.5	8,139.4	5,990.3	7,113.9
投資收益淨額	2,672.4	3,749.6	2,504.4	3,605.3
總收入	21,481.0	20,637.5	15,141.1	15,799.7
其他收入及收益	237.9	287.1	119.6	1,362.1
總收入及其他收益	21,718.9	20,924.6	15,260.7	17,161.8
總支出	15,545.3	15,220.3	10,676.1	13,328.0
經營利潤	6,173.6	5,704.3	4,584.7	3,833.8
分佔聯營公司及合營企業之溢利	211.7	223.2	139.4	121.1
所得稅前利潤	6,385.3	5,927.5	4,724.1	3,954.9
所得稅費用	857.0	1,201.7	982.0	716.9
年內或期內利潤	5,528.3	4,725.8	3,742.1	3,238.0
以下人士應佔：				
本公司股東	5,409.1	4,599.7	3,663.3	3,174.0
非控股權益	119.2	126.1	78.7	63.9

綜合財務狀況表概要

	截至12月31日		截至9月30日
	2016年	2017年	2018年
	(未經審計)		
	(人民幣百萬元)		
非流動資產總額	33,057.1	39,694.9	50,758.6
流動資產總額	242,432.2	260,248.4	298,338.4
資產總額	275,489.3	299,943.3	349,097.0
非流動負債總額	63,082.7	61,037.1	77,808.1
流動負債總額	158,333.4	181,900.4	200,531.6
負債總額	221,416.1	242,937.5	278,339.7
權益總額	54,073.2	57,005.8	70,757.3

綜合現金流量表概要

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(未經審計)			
	(人民幣百萬元)			
經營活動所得／(所用)現金淨額	5,181.7	(5,995.6)	1,916.7	(9,141.9)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(8,190.1)	(8,063.5)	2,455.7	(14,686.6)
融資活動所得／(所用)現金淨額	10,009.5	12,759.8	(618.1)	31,251.9
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	7,001.1	(1,299.3)	3,754.3	7,423.4
年初或期初現金及現金等價物	21,276.0	28,288.4	28,288.4	26,991.1
外匯匯率變動影響	11.3	2.0	2.7	10.2
年末或期末現金及現金等價物	28,288.4	26,991.1	32,045.3	34,424.7

概 要

主要財務及經營數據

下表載列所示期間我們盈利能力的若干主要指標：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2016年	2017年	2017年	2018年
	(未經審計)			
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
經營利潤 ⁽¹⁾	6,173.6	5,704.3	4,584.7	3,833.8
經營利潤率 ⁽²⁾	28.4%	27.3%	30.0%	22.3%
經調整經營利潤率 ⁽³⁾	42.1%	43.3%	48.0%	37.2%
年內或期內利潤	5,528.3	4,725.8	3,742.1	3,238.0
淨利潤率 ⁽⁴⁾	25.5%	22.6%	24.5%	18.9%
經調整淨利潤率 ⁽⁵⁾	37.7%	35.9%	39.2%	31.5%

(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。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，經調整經營利潤率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。有意投資者務請注意，由於計算方法或假設不同，本文件呈列的經調整經營利潤率未必可與其他公司報告的其他類似名稱的計量方法比較。

(4) 淨利潤率 = 年內或期內利潤 / 總收入及其他收益。

(5) 經調整淨利潤率 = 年內或期內利潤 / (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。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，經調整淨利潤率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。有意投資者務請注意，由於計算方法或假設不同，本文件呈列的經調整淨利潤率未必可與其他公司報告的其他類似名稱的計量方法比較。

下表載列我們於中國的主要業務板塊於所示期間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		截至9月30日止 九個月或 截至9月30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	56.5
本金投資未償還結餘			
(人民幣十億元)	7.6	10.8	13.3
證券經紀業務的交易額			
(人民幣十億元)	11,008.9	9,130.7	5,527.3
股票及基金的			
平均經紀佣金率(基點)	4.57	4.00	3.64
融資融券餘額(人民幣十億元)	54.5	54.1	44.2
金融產品銷售(人民幣十億元)	144.2	158.5	158.0
券商資產管理計劃的			
資產管理規模(人民幣十億元)	686.6	841.6	734.6

風險管理、資本充足性和流動性

我們高度重視風險管理。我們建立了全面、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，為業務發展與規範運營提供保障。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

概 要

級(為迄今任何中國證券公司所得的最高評級)的證券公司。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。

我們已建立一套動態的淨資本監控機制，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年及2017年12月31日以及2018年9月30日，我們符合所有資本充足性及風險控制指標要求。截至2018年9月30日，申萬宏源證券的淨資本為人民幣621億元，其流動性覆蓋率及淨穩定資金率分別為247.4%及134.3%，高於中國證監會建議的最低要求。截至2018年9月30日，申萬宏源承銷保薦的淨資本為人民幣14億元，其流動性覆蓋率及淨穩定資金率分別為329.3%及244.6%，高於中國證監會建議的最低要求。截至2018年9月30日，申萬宏源西部證券的淨資本為人民幣68億元，其流動性覆蓋率及淨穩定資金率分別為885.3%及304.2%，高於中國證監會建議的最低要求。參閱「財務資料—淨資本及其他監管要求」。

近期發展

截至2018年9月30日，我們的個人金融板塊受到A股不利市況的不利影響。於2018年9月28日至最後實際可行日期，上海證券交易所綜合指數下跌10.5%。具體而言，於2018年第四季度，我們的減值損失撥備增加，原因為股票質押式融資業務客戶違約率增加。此外，我們的投資銀行業務受到A股IPO更加嚴格的監管審批及市場上已完成IPO數目減少的不利影響。

於2018年11月，申萬宏源證券於國內發行兩期公司債券。一期於2020年到期，本金額為人民幣20億元，固定利率為4.10%。另外一期於2021年到期，本金金額為人民幣30億元，固定利率為4.20%。於2018年12月，申萬宏源證券於國內發行一期2023年到期的公司債券，本金額為人民幣15億元，固定利率為4.08%。於2019年1月，申萬宏源證券於國內發行一期於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1月14日，股東批准本公司於國內發行本金金額不超過人民幣100億元且期限不超過七年的公司債券。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。

此外，中國證監會要求我們按月公佈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選定非合併未經審計月營業收入、淨利潤及月末淨資產。於2018年11月6日及12月6日以及2019年1月9日，我們於深圳證券交易所網站(www.szse.com.cn)公佈申萬宏源證券、申萬宏源承銷保薦及申萬宏源西部證券於2018年10月、11月及12月的當月經營業績。該等公告所列選定財務數據由管理層遵照中國會計準則按非合併基準編製，並未經

概 要

申報會計師審計或審閱。因此，該等每月非合併及未經審計財務數據並非我們於一年任何期間或全年的綜合財務資料的指標。該等公告所載資料並不構成本文件的一部分。我們強烈建議閣下在考慮是否投資H股時不應依賴相關資料。

除上文所披露者外，董事確認，自2018年9月30日（即最近期經審閱財務報表的日期）起及直至本文件日期，我們的財務或交易情況或前景並無重大不利變動。

[編纂]用途

假設[編纂]為每股[編纂]港元（即[編纂]範圍每股[編纂]港元至[編纂]港元的中位數），經扣除[編纂]、已付及應付有關[編纂]的其他估計開支，且假設[編纂]不獲行使，我們估計將從[編纂][編纂]淨額約[編纂]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[編纂][編纂]：

- 約[編纂]，或約[編纂]港元，將用於發展證券業務，尤其是提升我們服務機構投資者及提供全面的財富管理及資產管理服務的能力，投資信息技術系統與金融科技以及其他業務；
- 約[編纂]，或約[編纂]港元，將用於本金投資，把握中國經濟轉型發展所帶來的投資機遇，及本金投資與投資銀行業務形成更大協同作用；及
- 約[編纂]，或約[編纂]港元，將用於進一步發展國際業務，尤其是進一步開拓跨境融資、跨境併購諮詢、跨境銷售及交易，以及跨境投資管理業務。

詳情參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

[編纂]統計數據

下表所載統計數據乃基於並無行使[編纂]的假設。

	按[編纂]港元計算	按[編纂]港元計算
我們H股的市值 ⁽¹⁾	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

(1) 市值乃其於緊隨[編纂]後預期將發行及尚餘的[編纂]股H股。

(2) 未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產淨值按「附錄二—未經審計[編纂]財務資料」所述調整後計算。

股利政策

[編纂]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

概 要

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均可分配利潤的30%。請參閱「財務資料—股利政策」。

風險因素

我們的業務及[編纂]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[編纂]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。
- 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。
- 我們面臨有關本金投資的風險。
- 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。
- 會計準則、程序或政策的變動可能對我們的財務狀況及經營業績造成重大影響。

詳請參閱「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。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。參閱「業務—法律及監管」。

概 要

[編纂]開支

[編纂]開支指[編纂]產生的專業費用、[編纂]及其他費用。我們估計[編纂]支出約為人民幣[編纂]元（假設[編纂]為每股H股[編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數）且[編纂]未獲行使），其中約人民幣[編纂]元與向公眾[編纂]H股直接相關並將資本化及攤銷，而約人民幣[編纂]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。