

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：01476)

截至2020年12月31日止年度之年度業績公告

業績概述

- 收入及其他收益為人民幣3,680.84百萬元，同比減少4.32%。
- 本公司普通股股東應佔淨利潤為人民幣474.09百萬元，同比減少35.98%。
- 每股基本及攤薄收益為人民幣0.16元，同比減少36.00%。
- 加權平均淨資產收益率為4.80%，同比減少2.89個百分點。
- 建議不進行截至2020年12月31日止年度的利潤分配。

本公司董事會欣然公佈本集團截至2020年12月31日止年度之經審核綜合業績，連同2019年同期之比較數字如下：

合併損益及其他全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
手續費及佣金收入	3	1,949,926	1,715,193
利息收入	4	725,895	649,882
投資收益淨額	5	913,325	757,351
其他收入及收益	6	91,689	724,678
經營收益總額		3,680,835	3,847,104
手續費及佣金支出		(222,807)	(177,679)
利息支出		(449,229)	(467,939)
員工成本		(1,196,399)	(1,090,724)
折舊及攤銷		(193,224)	(170,939)
稅金及附加		(18,719)	(16,412)
其他經營支出		(613,785)	(610,322)
資產減值損失	7	(185,162)	(339,201)
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產未變現的公允價 值虧損		(202,975)	(1,606)
經營支出總額		(3,082,300)	(2,874,822)
經營利潤		598,535	972,282
應佔聯營公司溢利		—	2,668
除稅前利潤		598,535	974,950
所得稅費用	8	(116,181)	(212,104)
年度利潤		482,354	762,846

二零二零年 二零一九年
附註 人民幣千元 人民幣千元

其他全面支出：

將可能重分類計入損益的項目：

以公允價值計量且其變動計入其他
全面收益的債務投資

—公允價值計量的變動淨額

(21,066)

—

—所得稅影響

5,266

—

年度其他全面支出(稅後)

(15,800)

—

年度全面收益總額

466,554

762,846

年度利潤歸屬於：

本公司普通股股東

474,086

740,538

非控股權益

8,268

22,308

482,354

762,846

年度全面收益歸屬於：

本公司普通股股東

458,286

740,538

非控股權益

8,268

22,308

466,554

762,846

每股盈利

基本及攤薄

9

人民幣0.16

人民幣0.25

合併財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產		
物業及設備	375,780	536,041
使用權資產	145,765	157,857
投資物業	38,811	40,784
商譽	43,739	43,739
無形資產	147,909	129,696
存出保證金	648,715	448,059
按攤銷成本列賬之債務投資	199,063	–
遞延稅項資產	267,371	205,287
其他非流動資產	47,848	46,237
非流動資產總額	1,915,001	1,607,700
流動資產		
應收融資客戶款項	5,086,791	3,969,330
其他流動資產	748,762	716,325
向一間金融機構拆出資金	225,000	–
買入返售金融資產	1,003,845	760,800
以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產	1,523,820	–
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產	9,771,480	10,726,761
代經紀業務客戶持有的現金	10,935,722	8,824,504
結算備付金	671,838	800,821
現金及銀行結餘	1,713,772	2,108,972
	31,681,030	27,907,513
分類為持作出售的資產	–	11,768
流動資產總額	31,681,030	27,919,281
資產總額	33,596,031	29,526,981

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
流動負債		
債務工具	2,060,000	1,609,985
從一間金融機構拆入資金	1,000,000	1,500,000
應付經紀業務客戶賬款	11,392,900	9,071,688
應付員工福利	622,660	466,913
合同負債	12,106	34,322
租賃負債	66,710	67,106
其他流動負債	1,179,071	1,270,105
當期稅項負債	68,098	19,578
賣出回購金融資產款	4,130,449	3,189,085
流動負債總額	20,531,994	17,228,782
流動資產淨額	11,149,036	10,690,499
總資產減流動負債	13,064,037	12,298,199
非流動負債		
債務工具	3,487,697	1,500,000
租賃負債	78,931	87,718
遞延稅項負債	61,644	132,068
非流動負債總額	3,628,272	1,719,786
資產淨額	9,435,765	10,578,413
權益		
股本	2,604,567	2,604,567
股本溢價	1,665,236	1,665,236
永久資本證券	11	–
儲備	4,761,430	4,405,144
本公司普通股股東及永久資本證券 持有人應佔權益非控股權益	9,031,233	10,174,947
非控股權益	404,532	403,466
權益總額	9,435,765	10,578,413

合併財務報表附註

1. 編製基準

本合併財務報表乃根據所有適用的國際財務報告準則及香港公司條例的披露要求編製。本合併財務報表同時遵守香港聯合交易所《上市規則》的適用披露要求。

2. 稅項

本集團的主要適用稅項及稅率如下：

稅種	稅率
企業所得稅	25%
增值稅	2%-11%
城市維護建設稅	7%
教育費附加及地方教育費附加	2%-3%

3. 手續費及佣金收入

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
來自以下各項的手續費及佣金收入：		
— 證券經紀業務	1,040,885	802,978
— 資產管理業務	420,840	441,315
— 承銷及保薦業務	223,781	290,737
— 財務顧問業務	107,636	45,734
— 期貨經紀業務	97,478	47,850
— 投資顧問業務	8,288	37,928
— 託管業務	51,018	48,651
國際財務報告準則第15號範圍內 與客戶簽訂的合同收入	<u>1,949,926</u>	<u>1,715,193</u>

(a) 下表載列按收益確認時間劃分的收益分析：

	證券經紀及 期貨經紀 業務 人民幣千元	資產管理、 財務顧問 及投資顧問 業務 人民幣千元	承銷及 保薦業務 人民幣千元	託管業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二零年十二月 三十一日止年度					
—按分攤式	-	536,764	-	51,018	587,782
—按時間點式	<u>1,138,363</u>	<u>-</u>	<u>223,781</u>	<u>-</u>	<u>1,362,144</u>
截至二零一九年十二月 三十一日止年度					
—按分攤式	-	524,977	-	48,651	573,628
—按時間點式	<u>850,828</u>	<u>-</u>	<u>290,737</u>	<u>-</u>	<u>1,141,565</u>

4. 利息收入

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
來自以下各項的利息收入：		
—融資	345,186	305,967
—於金融機構的存款	300,854	286,908
—買入返售金融資產	35,100	57,007
—以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產	39,926	-
—按攤餘成本列賬之債務投資	2,517	-
—向一間金融機構拆出資金	2,312	-
	<u>725,895</u>	<u>649,882</u>

5. 投資收益淨額

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產虧損淨額	-	(85)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的股息及利息收入	263,310	348,932
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及衍生金融工具的已實現收益淨額	637,783	402,238
處置一間子公司的虧損	-	(277)
處置一間聯營公司的收益	12,232	6,543
	913,325	757,351

6. 其他收入及收益

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
匯兌(虧損)/收益的淨額	(1,855)	499
租金收入	3,358	2,657
政府補助	9,364	9,430
處置物業及設備及無形資產的(虧損)/收益	(155)	671
補償款收益	56,303	-
撥回應計費用	17,783	-
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及衍生金融工具未變現的公允價值收益	6,616	711,115
其他	275	306
	91,689	724,678

附註：

- (a) 截至二零二零年十二月三十一日止年度，因承辦商終止開發合同，本集團收到在建工程款項的退款。其在建工程賬面值及來自在建工程退款的金額分別為人民幣152,550千元及人民幣208,853千元。因此，截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團確認補償款收益為人民幣56,303千元。

7. 資產減值損失

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
資產減值損失：		
— 融資	6,737	10,147
— 以公允價值計量且其變動計入其他 全面收益的金融資產	2,737	—
— 買入返售金融資產	116,008	147,179
— 按攤銷成本列賬之債務投資	950	—
— 其他流動資產	58,730	181,875
	<u>185,162</u>	<u>339,201</u>

8. 所得稅費用

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
當期稅項—中國企業所得稅		
本年度	252,470	70,566
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(9,047)	676
	<u>243,423</u>	<u>71,242</u>
遞延稅項	<u>(127,242)</u>	<u>140,862</u>
	<u>116,181</u>	<u>212,104</u>

中國企業所得稅之撥備乃按法定稅率25%(二零一九年：25%)計算。
按適用稅率計算的所得稅費用與會計利潤的調節表：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>598,535</u>	<u>974,950</u>
採用中國法定稅率25%(二零一九年： 25%)計算的所得稅	149,634	243,737
不可扣除開支的稅務影響	4,219	5,014
免稅收入的稅務影響	(3,125)	(2,386)
派發永久資本證券股息的稅務抵扣	(25,500)	(25,500)
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(9,047)	676
其他	-	(9,437)
所得稅費用	<u>116,181</u>	<u>212,104</u>

9. 每股盈利

每股基本盈利是以本公司普通股股東應佔年度利潤除以已發行普通股的加權平均數計算。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
盈利		
本公司普通股股東應佔年度利潤	474,086	740,538
減：累積永久資本證券持有人的股息	<u>(50,022)</u>	<u>(102,000)</u>
	<u>424,064</u>	<u>638,538</u>
股數		
用於計算每股基本盈利的已發行普通 股的加權平均數(以千股數為單位)	<u>2,604,567</u>	<u>2,604,567</u>

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，本公司無潛在攤薄普通股，因此每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

10. 股息

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
支付股息予永久資本證券持有人	<u>102,000</u>	<u>102,000</u>

截至二零二零年十二月三十一日止年度內支付之股息為約人民幣102,000千元(二零一九年：人民幣102,000千元)(即以永久資本證券之面值按年息6.8%計算)。

董事會不建議派付截至二零二零年十二月三十一日止年度的股息(二零一九年：無)。

11. 永久資本證券

於二零一五年六月二十九日，本集團發行賬面價值為人民幣15億元的永久資本證券(「證券」)。該證券沒有到期日，在第一個贖回日期即二零二零年六月二十九日之前票面利率為6.80%。在其被贖回之前，每五年都會重設一次票面利率。

本集團無交付現金或以其他金融工具結算的合同義務，同時該永久資本證券的贖回亦由本集團控制。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，集團已全數贖回賬面價值為人民幣15億元的證券(二零一九年：無)。

12. 承擔

資本承擔

於報告日，未於合併財務報表中履行的資本承擔如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
購入物業及設備、無形資產及 其他非流動資產	<u>191,925</u>	<u>567,260</u>

經營租賃承擔

本集團作為承租人

於報告日，短期租賃的租賃承擔如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
物業	<u>6,929</u>	<u>8,076</u>

本集團作為出租人

於報告日，應收的未來最低應收租賃款項總額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一年以內(包括一年)	3,893	3,250
一年後但於兩年內到期	3,892	3,280
兩年後但於三年內到期	3,912	3,280
三年後但於四年內到期	2,970	3,300
四年後但於五年內到期	3,836	2,358
五年以上	<u>8,708</u>	<u>11,324</u>
	<u>27,211</u>	<u>26,792</u>

承銷承擔

於二零二零年十二月三十一日，根據相關承銷協議，本集團已訂約但未履行的承銷承擔為人民幣83,030,000千元(二零一九年：人民幣60,580,000千元)。

13. 或有負債

於二零二零年十二月三十一日，本集團牽涉以下法律、仲裁或行政訴訟。

(a) 公司管理的慶匯租賃一期資產支持專項計劃糾紛案(「專項計劃」)

從二零一八年六月份開始，公司陸續收到專項計劃的優先級持有人鑫元基金管理有限公司、銀河金匯證券資產管理有限公司、金元順安基金管理有限公司、南京銀行股份有限公司、創金合信基金管理有限公司及天弘基金管理有限公司(統稱為「原告」)的民事起訴狀，要求公司償還其本金餘額(分別為人民幣2,000萬元、人民幣6,000萬元、人民幣13,000萬元、人民幣10,000萬元、人民幣4,000萬元及人民幣3,500萬元)、應付利息及相關費用。原告主張公司作為專項計劃管理人，未能按照法律法規的規定以及與專項計劃有關的若干協議和檔的要求履行職責等，要求公司對原告承擔賠償責任。公司按照管轄法院安排的時間自二零一八年八月起陸續在管轄法院對原告的起訴予以抗辯。

原告為銀河金匯證券資產管理有限公司、金元順安基金管理有限公司、南京銀行股份有限公司的案件一審法院裁定駁回原告起訴。於二零一八年十二月二十九日，該三家公司已向北京高級人民法院提出上訴。其後於二零一九年，三家公司均已撤回上訴。

於二零一八年，北京市西城區人民法院金融街人民法庭開庭審理了鑫元基金管理有限公司、創金合信基金管理有限公司及天弘基金管理有限公司起訴公司的案件。於二零一九年，上述三家公司均已撤回上訴。

除了前述，於二零一九年三月一日，本公司收到專項計劃的另一位持有人華潤深國投信託有限公司提出的訴訟，要求公司賠償其本金人民幣3,000萬元、應付利息及相關費用。公司已向深圳市福田區人民法院提出管轄權異議，且深圳市福田區人民法院已裁定將案件移送北京市西城區人民法院審理。其後於二零一九年五月三十日，華潤深國投信託有限公司已就該裁定向深圳市中級人民法院提起上訴。於二零一九年七月二十五日，深圳市中級人民法院裁定本案該由深圳市福田區人民法院管轄。於二零一九年十月十二日，深圳市福田區人民法院裁定駁回原告起訴。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，銀河金匯證券資產管理有限公司、金元順安基金管理有限公司及南京銀行股份有限公司向北京市第二中級人民法院提出起訴，分別要求公司賠償專項計劃本金(分別：人民幣6,000萬元、人民幣13,000萬元及人民幣10,000萬元)、應付利息及相關費用。以上仲裁案件分別於二零二零年五月七日及二零二零年十二月一日在北京市第二中級人民法院開庭。於二零二零年十二月三十一日，以上仲裁案件均未作出裁決。

公司於二零二零年五月七日收到鑫元基金管理有限公司、創金合信基金管理有限公司及天弘基金管理有限公司的民事起訴狀，上述三家公司重新向北京市西城區人民法院起訴公司，要求公司償還其本金餘額(分別為人民幣2,000萬元、人民幣4,000萬元及人民幣3,500萬元)、應付利息及相關費用。以上仲裁案件於二零二零年十二月十八日在北京市西城區人民法院開庭。本公司已進行了抗辯，目前均未作出裁決。

於二零二一年二月二十六日，北京市第二中級人民法院裁定公司需要分別向銀河金匯證券資產管理有限公司、金元順安基金管理有限公司及南京銀行股份有限公司三家持有人賠償專項計劃本金(分別：人民幣6,000萬元、人民幣13,000萬元及人民幣10,000萬元)及應付利息(分別：人民幣132萬元、人民幣287萬元及人民幣220萬元)，同時駁回以上三家持有人其他訴訟請求。其後，本公司已就該裁定向北京市高級人民法院提起上訴。

本公司基於法律顧問的意見，認為以上案件的判決將對公司有利，因此未就該等訴訟作出任何撥備。

(b) 本公司作為第二被申請人所涉資產託管業務仲裁案

管理人北京漢富融信資產管理合夥企業(有限合夥)於二零一七年六月二十八日成立了基金產品昭陽增利8號私募投資基金(「**8號私募投資基金**」)，於二零一七年十月二十四日成立了基金產品昭陽增利10號私募投資基金(「**10號私募投資基金**」)，及於二零一七年十二月五日成立了基金產品昭陽增利11號私募投資基金(「**11號私募投資基金**」)。公司為8號、10號及11號私募投資基金的託管人。由於上述三個基金投資目標未能完全變現回款，三個基金到期後未能按時完全兌付。

二零一九年五月二十七日，北京仲裁委員會向本公司發出其受理8號、10號及11號私募投資基金投資人柳朝陽先生提交三起案件仲裁申請的通知，柳朝陽先生請求第一被申請人北京漢富融信資產管理合夥企業(有限合夥)及第二被申請人公司合計共同償還投資本金人民幣5,000萬元及相應收益。以上三宗仲裁案件於二零一九年八月二十八日在北京仲裁委員會開庭。於二零二零年十一月十日，北京仲裁委員會裁定駁回原告起訴。

管理層討論與分析

一. 報告期內經濟環境和市場狀況

報告期內，新冠肺炎疫情突如其來，衝擊全球，新冠肺炎疫情成為影響中國與全球宏觀經濟及資產價格表現的重要因素。新冠肺炎疫情衝擊之下，中國在2020年結合短週期穩增長政策並加快結構性改革與開放的舉措，取得了舉世矚目的正增長局面。2020全年面對嚴峻複雜的國內外環境特別是新冠肺炎疫情的嚴重衝擊，在以習近平同志為核心的黨中央堅強領導下，全國各地區各部門堅持穩中求進工作總基調，統籌疫情防控和經濟社會發展工作，經濟運行穩定恢復，就業民生保障有力，經濟社會發展主要目標任務完成情況好於預期。中國全年GDP人民幣1,015,986億元，按可比價格計算同比增長2.30%。分季度看，一季度下降6.80%，二季度增長3.20%，三季度增長4.90%，四季度增長6.50%。分產業看，第一產業增加值人民幣77,754億元，增長3.00%；第二產業增加值人民幣384,255億元，增長2.60%；第三產業增加值人民幣553,977億元，增長2.10%。為應對疫情衝擊，美聯儲、歐央行等央行制定的貨幣政策轉向極度寬鬆。在此情況下，中國人民銀行靈活把握貨幣政策調控力度、節奏和重點，為疫情防控等重點工作營造了穩健適宜的貨幣金融環境。2020年廣義貨幣同比增長10.10%，狹義貨幣同比增長8.60%，社會融資規模存量同比增長13.30%。

報告期內，股票市場主要指數上漲，市場成交量較2019年顯著增加。上證綜指2020年開盤於3,066.34點，最低下降至2,646.80點，年末收於3,473.07點，全年上漲13.87%；深證成指年初開盤於10,509.12點，最低下降至9,578.87點，年末收於14,470.68點，全年上漲38.73%；創業板指數年初開盤於1,811.22點，最低下降至1,769.16點，年末收於2,966.26點，全年上漲64.96%。報告期內，滬市股票基金總成交金額為人民

幣83.99萬億元，深市股票基金總成交金額為人民幣122.84萬億元，滬深兩市股票基金總成交金額共計人民幣206.83萬億元，同比增加62.34%。(數據來源：國家統計局網站、中國人民銀行網站、上海證券交易所網站、深圳證券交易所網站、Wind諮訊)

二. 主營業務情況分析

新冠肺炎疫情對本集團業務的影響

2020年初新冠肺炎疫情爆發，本集團採取線上辦公模式，於2020年4月起逐步恢復正常現場辦公。新冠肺炎疫情期間，受益於經紀業務線上業務的前置佈局，2020年1季度經紀業務的開戶數量、交易額規模同比均為增長。同時，為保障對客戶的服務質量，公司提供了實時查詢、移動交易服務、指導非現場業務辦理、人工專家投顧和智能投顧服務等線上服務方式。未來，公司將持續推進財富管理轉型，在強化金融科技與業務聯動性的基礎上，以客戶需求為出發點，進一步強化資產配置能力和線上業務服務能力。自營業務方面，影響主要體現在權益類投資業績波動上。受新冠肺炎疫情這一不可控因素影響，企業正常生產經營受到衝擊效益下降，權益市場風險偏好降低，投資者避險心理增強，市場情緒的波動拖累股票市場短期行情走勢，2020年上半年對公司自營業務收益狀況產生一定影響。為減小自營業務持倉波動對投資業績的衝擊，自營業務採取措施，在一定程度上減小投資組合波動，降低投資風險。隨着資本市場逐步消化疫情帶來的短期利空，政策的調節效果成為影響市場走勢的主要因素。投行業務方面，新冠肺炎疫情影響了投行項目的正常推進，前期對接、現場盡職調查、及投資者路演詢價等工作方面受到了較大的影響。投行業務在遵守防疫政策前提下，採用多種手段，借助線上力量開展工作，確保項目質量不受影響。

受新冠肺炎疫情影響，異地培訓及會議等事項暫停，2020年公司業務及管理費用支出較上年度減少人民幣14百萬元。公司流動性方面，新冠肺炎疫情環境下，國內出台了一系列政策有力的支持了金融市場和銀行體系流動性的穩定，公司流動性受到影響較小。2020年，公司通過發行公司債券、次級債券、收益憑證及從中國證券金融股份有限公司借款等方式融入資金，保證了公司的流動性安全及營運資金的充足。未來，公司將繼續提升資金總體配置效率，並不斷探索新的融資品種、融資模式，拓寬融資渠道，保證業務發展的資金需求，科學安排負債規模和結構，做好負債與流動性管理。

報告期內，本集團實現收入及其他收益人民幣3,680.84百萬元，較2019年下降4.32%；實現淨利潤人民幣482.35百萬元，較2019年下降36.77%。

(一) 經紀及財富管理業務

報告期內，經紀及財富管理業務實現收入及其他收益人民幣1,760.22百萬元，較2019年增長23.73%。

1. 證券經紀

報告期內，公司堅守以客戶為中心的價值觀，不斷加大在線服務客戶能力，強化交易服務平台建設，在原有服務平台的基礎上，新開發「基金大師」和「恒泰九點半」APP。依託數字化平台和全業務鏈體系優勢，深挖客戶需求。公司利用第三方平台和自有平台，推動在線投顧服務，提供多樣化投顧服務，持續完善以資產配置為核心的投資顧問業務體系，實現客戶差異化需求的精準識別與服務匹配，有效推動投資顧問服務質量和工作能效的共同提升。

報告期內，新開戶31.29萬戶，客戶總數達到266.31萬戶，較2019年末增長12.38%；客戶託管資產總額為人民幣136,773.13百萬元，較2019年末增長16.25%；股基交易額為人民幣2,014,394.15百萬元，較2019年增長25.57%；股基市佔率為0.46%，較2019年下降22.03%。

2021年展望

證券經紀業務將以智能化、數字化、精準化和專業化的線上線下協同模式推動業務發展，加大客戶引流的投入。同時加大期權、收益互換、報價回購、券商結算等創新業務的投入，豐富經紀業務種類。同時繼續加強與市場私募機構的合作，擴充公司機構及量化業務規模。公司將繼續加大信息系統的建設，強化科技賦能作用，建設分級投顧服務體系，培養專業人才隊伍、優化績效激勵制度，提升經紀業務規模和市場佔有率。

2. 期貨經紀

報告期內，恒泰期貨堅持以「機構化、產品化、專業化」轉型為指導思想，堅持服務金融機構、產業機構的發展戰略，重點轉型機構業務開發；持續加強互聯網線上服務平台建設，推進平台資源整合，大力推進零售渠道業務向線上轉移；加強了核心機房及系統的建設，完成了萬兆環境改造；對多方業務資源進行有效整合，業務承接及管理效率明顯提升。報告期內，恒泰期貨新增客戶6,045戶。

2021年展望

在重點轉型金融機構開發、零售渠道業務線上轉型、積極探索嘗試產業機構服務業務新模式的基礎上，恒泰期貨將打造專業化市場團隊，加速機構客戶儲備及新增項目落地，不斷提高運營效率，提升權益規模、市佔率、營收等關鍵指標。

3. 財富管理

報告期內，公司圍繞財富管理轉型調整經紀業務條線組織架構，建立長效發展機制，重點深化新零售業務總部、私人財富總部、機構業務總部三個服務核心部門的專業職能，及金融科技研究院賦能部門的科技職能，力求從不同層級客戶的需求出發，為客戶提供最便捷、最全面、最客觀的尊享理財服務。報告期內，共銷售各類金融產品262隻，銷售規模為人民幣11,061百萬元。報告期末，金融產品保有規模為人民幣11,597百萬元。

2021年展望

持續推動財富管理向買方投顧模式發展，以客戶為中心，以客戶利益為出發點。通過發展公募定制券商結算主題產品、定制星選優質管理人產品、大眾星選FOF產品等充分體現公司專業研究服務的品牌產品體系，持續為客戶提供多維度一站式的財富管理服務，不斷擴大品牌影響力。

4. 資本中介

報告期內，隨着證券市場交易量提升，公司融資融券業務規模有所增加，同時為控制融資融券業務風險，公司調整了授信額度並設置了更為嚴謹的集中度管理指標，加強對融資規模較大客戶的日常管理。報告期末，融資融券業務餘額為人民幣5,114.43百萬元，較2019年末增長28.17%；股票質押式回購業務交易餘額為人民幣559.01百萬元，與2019年末持平。

2021年展望

致力於運用金融科技為客戶提供專業的投融資服務，以健全、集約的信用業務運行體系為客戶資金融通、證券借貸提供綜合解決方案，陪伴客戶財富增值。引進市場高端人才，完善擔保品篩選及估值系統，在穩步推進業務發展的同時，強化信用業務風險管控，採取切實可行的風險控制措施，保證業務良性、快速、健康的發展。

5. 資產託管

報告期內，公司切實履行相關職責，加大系統建設投入，積極開發證券類基金託管，證券類基金託管規模穩中有升。因業務方向轉型，整體資產託管業務規模略微下降。報告期末，公司為1,118隻基金提供託管服務，為301隻基金提供基金服務，為441隻基金提供募集監督服務，資產託管、基金服務和募集監督規模總額為人民幣169,537百萬元，較2019年末減少人民幣3,180百萬元。

2021年展望

資產託管業務增速有所放緩，但整體結構更加健康，公司將繼續秉承高效專業的服務理念，持續加強與各類金融機構及私募證券基金管理人的溝通，繼續擴大業務合作渠道，主動甄選優質基金管理人，加強合規及風險管理，進一步完善業務流程，提高客戶服務質量，保持業務良性發展。

(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345.74百萬元，較2019年下降1.50%。

1. 股權融資

報告期內，中國資本市場深化改革的步伐繼續向前，全面推行註冊制、強化信息披露和中介機構的責任。恒泰長財在此背景下，積極把握政策機會，落實項目質量控制和風險管理工作，穩步推進股權融資業務發展，加強項目儲備，保證業務發展後繼有力。

2. 債券融資

報告期內，受新冠肺炎疫情影響疊加財政及貨幣政策轉向，債券市場呈現深V走勢，恒泰長財明確發展方向，緊抓市場時機，努力消除新冠肺炎疫情造成的不利影響，全力推進債券業務拓展，完成企業債項目4個，公司債項目28個，融資規模為人民幣19,379百萬元。同時，恒泰長財通過以點帶面積極拓展，公司債券項目儲備規模穩步增長，為未來展業奠定了良好的基礎。

2021年展望

恒泰長財將持續深化投行改革，股權融資業務將緊跟上海證券交易所科創板發展及深圳證券交易所創業板、新三板改革等市場機遇，加快業務轉型發展，更好服務實體經濟。債券融資業務進一步擴大業務規模，持續打造債券業務的品牌，優化區域佈局，在深耕核心區域的基礎上，實現長三角、京津冀等區域業務的有效跨越。投行業務將積極拓展更多的業務形態，拓寬業務渠道，儲備專業化人才，深化項目管理。在展業的同時，繼續加強合規及風控管理，對後續項目准入進行更加嚴格的要求，確保承做的項目更加規範，進一步提升品牌形象。

3. 新三板推薦業務

報告期內，由於新冠肺炎疫情的持續影響，中小企業經營環境較為困難，新三板多項業務的開發、推進受到了一定程度的影響。在市場環境不利的情況下，新三板業務以公司穩定的支持政策和完善的管理制度為依靠，聚集人員力量，重點開發優質掛牌及定增重組項目，優化持續督導項目，更多側重業務質量及人員素質的提升，內控機制的完善和風險項目的篩除，各項業務保持了較好的市場競爭地位。報告期內，完成推薦掛牌項目8個，完成定向增發項目15個，完成併購重組項目3個，持續督導掛牌公司132家。

2021年展望

2020年末，公司新三板業務部門整體遷移至子公司恒泰長財，新三板業務與恒泰長財原有投行業務將更加充分的進行資源互通、業務聯動，實現優勢互補。同時，新三板業務與其他部門的業務協同工作將持續推進深化，以期對新三板業務的市場開發和拓展產生積極的影響。新三板業務將繼續加大對精選層企業孵化和公開發行工作的力量投入，持續提升人員素質，促進各項業務發展，繼續穩健的為中小企業提供更加全面、優質的服務。

(三) 投資管理業務

報告期內，投資管理業務實現收入及其他收益人民幣724.31百萬元，較2019年下降23.60%。

1. 資產管理

報告期內，資產管理業務繼續落實《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見》（「資管新規」）的要求，減少非主動管理類產品的規模，其他存量業務也按照資管新規進行嚴格把控，整體業務規模較2019年末有所下降。報告期內，公司着力發展主動管理類產品業務，推行投研一體化，提高主動管理能力，細分研究權益及固收不同產品的定位及目標客戶，並結合市場情況，精準創設了「穩健滙富11號」、「泰澤優選1號」、「穩健添富5號」、「科創復興2號」及「睿鑫6號FOF」等10

隻不同類型的新產品。目前，資管業務六大產品系列(穩健滙富系列、穩健添富系列、穩健增益系列、科創復興系列、智選系列、睿選系列)均有出色的業績表現，已形成良好的市場口碑，固定收益類產品業績表現處於市場前列，FOF類產品及權益類產品業績表現處於市場中段水平。

報告期末，資產管理業務總規模為人民幣27,779.79百萬元，其中集合資產管理計劃規模人民幣3,228.10百萬元，定向資產管理計劃規模人民幣3,127.76百萬元，資產支持證券專項計劃化規模人民幣21,423.93百萬元。

報告期末，集合資產管理計劃存續產品43隻，定向資產管理計劃存續產品15隻，資產支持證券專項計劃存續產品13隻。

2021年展望

資管業務將繼續以固定收益類業務為基礎，大力拓展FOF業務，打造有特色的權益類業務，為客戶提供差異化的產品，為公司財富管理業務提供重要支撐。繼續加強投研體系建設，深化投研一體化，加速投研產出能力，打造品牌形象。積極拓寬銀行、互聯網等第三方渠道，以渠道擴張增加業務的覆蓋面；重建機構銷售隊伍，以專業的綜合性的服務方案，獲取機構客戶，實現業務規模的持續增長。在擴大業務發展的同時，進一步完善各項業務制度，強化全員合規意識，優化內控體系，保證各項業務健康有序發展。

2. 基金管理

報告期內，新華基金持續提升投研水平，加強合規管理，提升風控水平，強化中後台管理，推動業務發展。權益類和固收類基金均取得了良好的業績，權益類基金整體收益率處於行業前1/3分位，固收類基金整體收益率處於行業前1/10分位。報告期內，受益A股市場結構性行情和良好的投資業績，新華基金公募基金管理規模大幅上升；專戶風險處置工作有序進行，專戶管理規模下降。

報告期末，新華基金旗下共50隻公募基金，管理規模為人民幣54,205百萬元，同比增加人民幣30,749百萬元，增長131.09%；專戶管理規模為人民幣17,721百萬元，同比減少人民幣22,834百萬元，下降56.30%。

2021年展望

新華基金將持續提升公司品牌，重塑公司企業文化；深化權益投研一體化改革；完善固收投研體系，加強固收研究支持，防範信用風險；機構業務加強在銀行理財子公司、財務公司方面的拓展工作；零售業務通過加強新基金發行和持續營銷活動深入拓展銀行渠道；非銀業務以券商結算模式實現突破；互聯網金融業務方面，加強互聯網品牌營銷；專戶管理業務方面，做好存量資產風險處置和主動管理業務的轉型工作；全面提升中後台服務、支持的能力和水平。

3. 私募股權投資

報告期內，恒泰資本繼續根據監管要求落實推進整改工作。下設子公司整改工作有序進行；業務整改方面，逐步收縮直投業務規模，根據資管新規整改存續私募產品。報告期末，存續直投項目10個，投資金額為人民幣740.08百萬元；存續私募基金8隻，基金規模為人民幣9,666百萬元，其中3隻已完成整改。新業務拓展方面，恒泰資本與合作夥伴打通了「顧問+三方管理人」的合作模式。

2021年展望

恒泰資本將嚴格管理好存續業務，按照之前監管機構審核認可的整改方案，繼續推進未整改完成事項。恒泰資本將繼續依據新的監管要求，加強風險控制和資本約束，重點發展併購基金、新興產業基金及協同業務；合理調整人員結構，加強人才培養，擴大業務規模，提高運營效率，為投資人創造更多收益。

4. 另類投資

報告期內，恒泰先鋒持續關注項目投後管理，完成相關估值模型並對項目進行動態投後管理，完成1支股權投資項目的退出。同時，恒泰先鋒持續發揮股權投資定位功能，2020年完成1支股權項目投資。報告期末，恒泰先鋒使用自有資金直接投資項目9個，投資金額為人民幣97百萬元。

2021年展望

恒泰先鋒將進一步專注自有資金投資項目管理，加強內部控制，提升團隊組織建設。業務投資將重點做好上海證券交易所科創板跟投及互聯網財商教育生態圈投資工作。同時持續關注影視基金投資，加大對影視行業及影視基金的研究分析，篩選風險相對較低的影視基金項目進一步投資。

(四) 自營交易業務

報告期內，自營交易業務實現收入及其他收益人民幣725.02百萬元，較2019年下降30.81%。

報告期內，流動性和風險偏好是驅動市場行情的主要因素。2020年上半年表現好的板塊集中在受益於疫情環境或者在疫情下盈利確定性較強的品種，以及行業景氣度較高且受益於2020年上半年流動性充裕環境的成長股，2020年下半年切換至順週期和強政策預期的行業。公司自營業務加強研究工作向投資收益的有效轉化，尋找細分行業龍頭，充分挖掘超額收益。

股票投資業務方面，公司秉持穩健經營的原則，嚴守合規和風險控制紅線，堅持價值投資的理念，選擇具有估值優勢和盈利確定增長的核心品種作為組合持倉重點，受益行業景氣拐點產生向上溢價，確保整個組合資產安全。

固定收益類業務方面，在全球疫情衝擊和國內疫情快速得到控制的背景下，經濟內生增長動力有所恢復，債券市場波動明顯加大。公司加強了前瞻研究和資產類屬配置，及時調整了的持倉結構，積極配置可轉可交債，靈活參與利率債波段交易，同時開展基於利率互換和國債期貨的套利操作。

股轉做市業務方面，隨着「精選層順利開市」、「引入公募基金」等各項改革措施的落實，新三板整體行情向好，但結構分化較為明顯。公司順應新三板市場環境的變化，對持倉結構做了一定的調整。

2021年展望

股票投資業務方面，在密切跟蹤宏觀形勢變化的基礎上，靈活調整投資思路，從倉位控制、板塊配置、套保手段等多角度綜合考量，動態管理，更多關注收益的確定性；集中化重點投資，拓展投資品類，增強投研力量，不斷優化策略，提高收益水平。固定收益類業務方面，加大宏觀經濟和政策的前瞻研究，加大債券類屬資產配置的靈活度，利用利率互換等工具進行信用債套息，同時靈活通過國債期貨、債券借貸等工具對沖久期風險。股轉做市業務方面，隨着新三板的深化改革，精選層順利開市後給市場帶來了更多新的企業、新的機會，市場流動性、融資功能將不斷改善，公司將適當加大投入，把握投資機會。

(五) 國際業務

報告期內，以服務客戶為初衷，以滿足客戶需求為導向，以境外另類投資項目、引進境外項目及其他國際資本中介業務為主要工作方向，持續拓展全球資源網絡，並與國際資產管理公司洽談合作，與監管部門保持良好溝通，為未來展業打下堅實的基礎。

2021年展望

公司將繼續推進國際業務進程，持續推進已有項目的落地，並嘗試尋找跨境併購諮詢業務，協助公司其他業務部門開展境外工作及相關事宜，並積極與國際知名交易所建立聯繫，逐步提升市場影響力。

三. 財務報表分析

(一) 報告期內盈利能力情況分析

報告期內，本集團實現收入及其他收益總計人民幣3,680.84百萬元，同比下降4.32%；實現歸屬於本公司股東的淨利潤人民幣474.09百萬元，同比下降35.98%；實現每股收益人民幣0.16元，同比下降36.00%；加權平均淨資產收益率4.80%，同比減少2.89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33,596.03百萬元，較2019年末的人民幣29,526.98百萬元增長13.78%；負債總額人民幣24,160.27百萬元，較2019年末的人民幣18,948.57百萬元增長27.50%；歸屬於本公司股東的權益為人民幣9,031.23百萬元，較2019年末的人民幣10,174.95百萬元下降11.24%。

本集團資產結構保持穩定，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13,970.05百萬元，主要包括現金及銀行結餘(包括代經紀業務客戶持有之現金)、結算備付金及存出保證金，佔比41.58%；融資類資產為人民幣6,315.64百萬元，主要包括融資客戶應收款項、買入返售金融資產款和向一間金融機構拆出資金，佔比18.80%；金融投資類資產為人民幣11,494.36百萬元，主要包括金融資產類投資，佔比34.21%；除以上各項外，其他類資產合計為人民幣1,815.98百萬元，佔比5.41%。

本集團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12,767.37百萬元，同比增加人民幣2,890.49百萬元，增長29.27%。本集團資產負債率為57.50%，較2019年末的48.29%增加9.21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))；經營槓桿倍數為2.46倍，較2019年末的2.01倍增長22.39%(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

報告期內，公司通過債務融資以滿足經營所需資金。公司債務融資包括轉融通、收益憑證、公司債券、次級債券等。報告期內，本公司從中國證券金融股份有限公司累計融入資金人民幣41億元，收益憑證融入資金人民幣20.60億元，發行公司債券融入資金為人民幣19.50億元，發行次級債券融入資金為人民幣15億元；同時公司已取得多家銀行較大額度的綜合授信。

(四) 流動性水平管理

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。公司按照中國證監會要求，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，報告期內公司各月流動性指標均符合監管要求。

(五) 現金流轉情況

2020年經營活動產生的現金流量淨額為人民幣1,220.13百萬元，2019年同期為人民幣2,308.77百萬元，同比減少人民幣1,088.64百萬元；2020年投資活動產生的現金流量淨額為人民幣-2,076.54百萬元，2019年同期為人民幣-53.75百萬元，同比減少人民幣2,022.79百萬元；2020年融資活動產生的現金流量淨額為人民幣617.22百萬元，2019年同期為人民幣-3,473.91百萬元，同比增加人民幣4,091.13百萬元；2020年現金及現金等價物淨減少額為人民幣239.19百萬元，2019年同期為人民幣-1,218.89百萬元，同比增加人民幣979.70百萬元。

(六) 主要會計政策及會計估計變更情況

報告期內，公司主要會計政策及重要會計估計未發生重大變化；公司未發生重大會計差錯更正的情形。

(七)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598.54百萬元，同比下降38.61%，主要財務業績如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2020年度	2019年度	本期比 上期 增加／ (減少)	本期比 上期 增長／ (下降) (%)
收入				
手續費及佣金				
收入	1,949.93	1,715.19	234.74	13.69%
利息收入	725.90	649.88	76.02	11.70%
投資收入淨額	913.33	757.35	155.98	20.60%
其他收入及收益	91.68	724.68	(633.00)	(87.35%)
收入及其他收益				
合計	3,680.84	3,847.10	(166.26)	(4.32%)
經營支出總額	(3,082.30)	(2,874.82)	207.48	7.22%
除稅前利潤	598.54	974.95	(376.41)	(38.61%)
所得稅費用	(116.19)	(212.10)	(95.91)	(45.22%)
年度利潤	482.35	762.85	(280.50)	(36.77%)
歸屬於本公司股				
東的淨利潤	474.09	740.54	(266.45)	(35.98%)

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3,680.84百萬元，同比下降4.32%。其中，手續費及佣金收入佔比52.98%，同比增加了8.40個百分點；利息收入佔比19.72%，同比增加了2.83個百分點；投資收益淨額佔比24.81%，同比增加了5.12個百分點。本集團近五年收入結構如下：

單位：人民幣百萬元

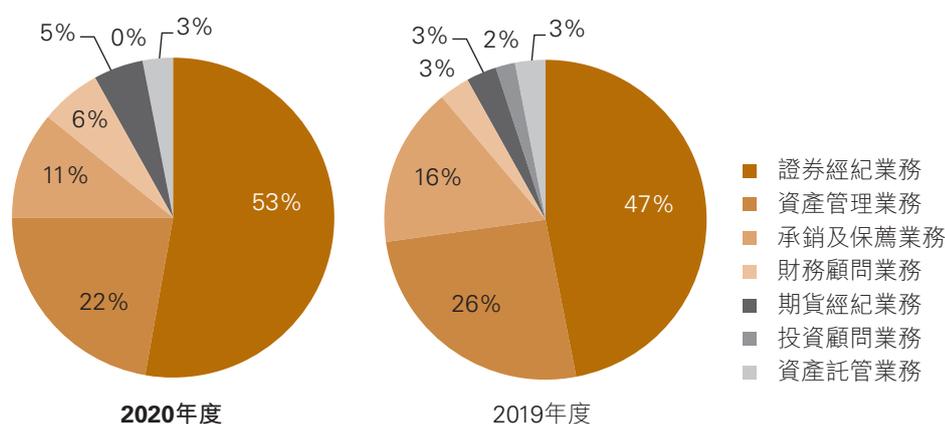
項目	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度	2016 年度
手續費及佣金					
收入	52.98%	44.58%	70.28%	45.94%	64.42%
利息收入	19.72%	16.89%	37.63%	20.37%	23.14%
投資收益淨額/ (虧損)	24.81%	19.69%	(8.59%)	31.02%	11.88%
其他收入及收益	2.49%	18.84%	0.68%	2.67%	0.56%
合計	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

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	2020年度	2019年度	本期比 上期 增加／ (減少)	本期比 上期 增長／ (下降) (%)
手續費及佣金收 入				
證券經紀業務	1,040.89	802.98	237.91	29.63%
資產管理業務	420.84	441.31	(20.47)	(4.64%)
承銷及保薦業務	223.78	290.74	(66.96)	(23.03%)
財務顧問業務	107.64	45.73	61.91	135.38%
期貨經紀業務	97.48	47.85	49.63	103.72%
投資顧問業務	8.29	37.93	(29.64)	(78.14%)
資產託管業務	51.01	48.65	2.36	4.85%
手續費及佣金收 入總額	1,949.93	1,715.19	234.74	13.69%
手續費及佣金支 出	222.81	177.68	45.13	25.40%
手續費及佣金淨 收入	1,727.12	1,537.51	189.61	12.33%



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1,727.12百萬元，同比增長12.33%，主要是由於證券經紀業務、財務顧問業務和期貨經紀業務手續費及佣金收入增加所致。

證券經紀業務手續費及佣金收入同比增加人民幣237.91百萬元，增長29.63%，主要是因為2020年公司提升客戶服務能力，增加了客戶儲備，證券經紀業務手續費及佣金收入上升。

資產管理業務手續費收入同比減少人民幣20.47百萬元，下降4.64%，主要是因為資產管理業務和基金管理業務收入減少所致。

財務顧問業務收入同比增加人民幣61.91百萬元，增長135.38%，主要是因為恒泰長財緊抓市場機會，全力拓展業務，因此收入大幅增長。

期貨經紀業務收入同比增加49.63百萬元，增長103.72%，主要是因為恒泰期貨提升業務承接能力，積極開發機構業務，使該業務收入較上年增加。

利息收入

報告期內，本集團實現利息淨收入人民幣276.67百萬元，同比增長52.07%。本集團2020年度利息淨收入的構成情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2020年度	2019年度	本期比 上期 增加/ (減少)	本期比 上期 增長/ (下降) (%)
利息收入				
於金融機構的存款	300.85	286.91	13.94	4.86%
融資融券	345.19	305.97	39.22	12.82%
買入返售金融資產	35.10	57.00	(21.90)	(38.42%)
以公允價值計量且其 變動計入其他全面 收益的金融資產	39.93	0.00	39.93	不適用
以攤餘成本列賬之債 務投資	2.52	0.00	2.52	不適用
向一間金融機構拆出 資金	2.31	0.00	2.31	不適用
利息收入總額	725.90	649.88	76.02	11.70%
利息支出	449.23	467.94	(18.71)	(4.00%)
利息淨收入	276.67	181.94	94.73	52.07%

於金融機構的存款利息收入同比增加人民幣13.94百萬元，增長4.86%，主要是因為客戶日均銀行存款較去年增加，使利息收入增加。

買入返售金融資產利息收入同比減少人民幣21.90百萬元，下降38.42%，主要是公司股權質押回購業務利息收入減少所致。

融資融券利息收入同比增加人民幣39.22百萬元，增長12.82%，主要是因為融資業務月均規模增加所致。

利息支出同比減少人民幣18.71百萬元，下降4.00%，主要是債券工具利息支出減少所致。

投資收益淨額

報告期內，本集團實現投資收益淨額人民幣913.33百萬元，同比增長20.60%。本集團2020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	2020年度	2019年度	本期比 上期 增加/ (減少)	本期比 上期 增長/ (下降) (%)
投資收益淨額				
處置以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的虧損淨額	0.00	(0.09)	0.09	100.00%
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生金融工具的股息及利息收入	263.31	348.93	(85.62)	(24.54%)

項目	2020年度	2019年度	本期比 上期 增加/ (減少)	本期比 上期 增長/ (下降) (%)
處置以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具及衍生金融工具的已實現收益淨額	637.79	402.24	235.55	58.56%
處置一間聯營收益	12.23	6.54	5.69	87.00%
處置一間子公司虧損	0.00	(0.27)	0.27	100.00%
合計	<u>913.33</u>	<u>757.35</u>	<u>155.98</u>	<u>20.60%</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2,207.28百萬元，同比下降0.91%。本集團經營支出的主要構成如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2020年度	2019年度	本期比 上期 增加/ (減少)	本期比 上期 增長/ (下降) (%)
員工成本	1,196.40	1,090.72	105.68	9.69%
折舊及攤銷支出	193.22	170.94	22.28	13.03%
其他經營支出及税金及附加	632.50	626.73	5.77	0.92%
資產減值損失	185.16	339.20	(154.04)	(45.41%)
合計	<u>2,207.28</u>	<u>2,227.59</u>	<u>(20.31)</u>	<u>(0.91%)</u>

僱員成本同比增加人民幣105.68百萬元，增長9.69%，主要是因為市場行情好轉，公司業務發展，業務績效增加所致。

折舊及攤銷同比增加人民幣22.28百萬元，增長13.03%，主要是因為公司物業及設備、使用權資產和無形資產等計提的折舊或攤銷增加所致。

其他經營支出及稅金及附加同比增加人民幣5.77百萬元，增長0.92%，主要是部分費用增加所致。

資產減值損失

資產減值損失為人民幣185.16百萬元，同比減少人民幣154.04百萬元，具體如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2020年度	2019年度	本期比 上期 增加/ (減少)	本期比 上期 增長/ (下降) (%)
資產減值損失				
融資融券	6.74	10.15	(3.41)	(33.60%)
以公允價值計量且 其變動計入其他 全面收益的金融 資產	2.74	0.00	2.74	不適用
買入返售金融資產	116.00	147.18	(31.18)	(21.18%)
按攤銷成本列賬之 債務投資	0.95	0.00	0.95	不適用
其他流動資產	58.73	181.87	(123.14)	(67.71%)
合計	185.16	339.20	(154.04)	(45.41%)

資產減值損失主要為計提的融資融券、買入返售和其他流動資產減值損失，其中融資融券在報告期內計提的減值損失6.74百萬元；買入返售在報告期內計提的減值損失116.00百萬元；其他流動資產在報告期內計提的減值損失58.73百萬元。

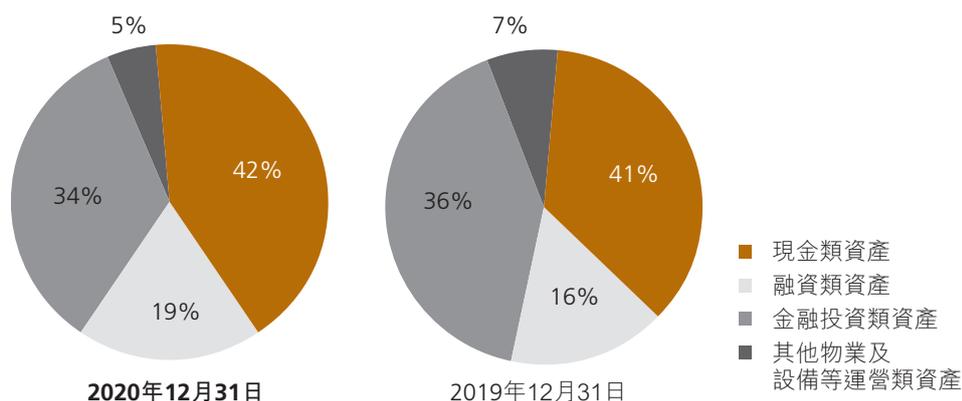
2. 資產項目情況

報告期末，本集團資產總額為人民幣33,596.03百萬元，同比增長13.78%。其中，現金類資產為人民幣13,970.05百萬元，同比增長14.67%；融資類資產為人民幣6,315.64百萬元，同比增長33.52%；金融投資類資產為人民幣11,494.36百萬元，同比增長7.04%；其他物業及設備等運營類資產為人民幣1,815.98百萬元，同比下降3.20%。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	2020年 12月31日	2019年 12月31日	本期末	本期末
			比上期末 增加／ (減少)	比上期末 增長／ (下降) (%)
資產總額				
現金類資產	13,970.05	12,182.36	1,787.69	14.67%
融資類資產	6,315.64	4,730.13	1,585.51	33.52%
金融投資類資產	11,494.36	10,738.53	755.83	7.04%
其他物業及設備等 運營類資產	1,815.98	1,875.96	(59.98)	(3.20%)
合計	<u>33,596.03</u>	<u>29,526.98</u>	<u>4,069.05</u>	<u>13.78%</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1,787.69百萬元，增長14.67%，佔本集團資產總額的41.58%。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	2020年 12月31日	2019年 12月31日	本期末	本期末
			比上期末 增加／ (減少)	比上期末 增長／ (下降) (%)
現金類資產				
現金及銀行結餘(包括代經紀業務客戶持有之現金)	12,649.49	10,933.48	1,716.01	15.70%
結算備付金	671.84	800.82	(128.98)	(16.11%)
存出保證金	648.72	448.06	200.66	44.78%
合計	<u>13,970.05</u>	<u>12,182.36</u>	<u>1,787.69</u>	<u>14.67%</u>

現金類資產變動主要體現在現金及銀行結餘(包括代經紀業務客戶持有之現金)方面，現金及銀行結餘(包括代經紀業務客戶持有之現金)增加人民幣1,716.01百萬元，增長15.70%，主要係本年度客戶交易意願提高導致客戶資金存款增加所致。

融資類資產

報告期末，本集團融資類資產同比增加人民幣1,585.51百萬元，增長33.52%，佔本集團資產總額的18.80%。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	2020年 12月31日	2019年 12月31日	本期末比	本期末比
			上期 末增加/ (減少)	上期 末增長/ (下降) (%)
融資類資產				
融資客戶應收款項	5,086.79	3,969.33	1,117.46	28.15%
買入返售金融資產款	1,003.85	760.80	243.05	31.95%
向一間金融機構拆出資金	225.00	0.00	225.00	不適用
合計	<u>6,315.64</u>	<u>4,730.13</u>	<u>1,585.51</u>	<u>33.52%</u>

融資客戶應收款項為人民幣5,086.79百萬元，同比增長28.15%，主要是因為公司融資類業務規模增長所致。

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755.83百萬元，增長7.04%，佔本集團資產總額的34.21%。下表列示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	2020年 12月31日	2019年 12月31日	本期末比	本期末比
			上期 末增加/ (減少)	上期 末增長/ (下降) (%)
金融投資類資產				
分類為持作出售的 資產	0.00	11.77	(11.77)	(100.00%)
按攤銷成本列賬之 債務投資	199.06	0.00	199.06	不適用
以公允價值計量且 其變動計入其他全 面收益的金融資產	1,523.82	0.00	1,523.82	不適用
以公允價值計量且 其變動計入當期損 益的金融資產	9,771.48	10,726.76	(955.28)	(8.91%)
合計	11,494.36	10,738.53	755.83	7.04%

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

報告期末，本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產同比減少人民幣955.28百萬元，下降8.91%，佔本集團資產總額的29.09%。本集團以公允價值計量且其變動計入當期損益的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	2020年 12月31日	2019年 12月31日	本期末比	本期末比
			上期末 增加／ (減少)	上期末 增長／ (下降) (%)
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	5,035.76	5,728.93	(693.17)	(12.10%)
權益證券	2,603.00	3,106.26	(503.26)	(16.20%)
投資基金	1,795.67	1,530.23	265.44	17.35%
資產管理計劃	144.72	361.34	(216.62)	(59.95%)
集合信託計劃	192.33	0.00	192.33	不適用
合計	<u>9,771.48</u>	<u>10,726.76</u>	<u>(955.28)</u>	<u>(8.91%)</u>

其他物業及設備等運營類資產

報告期末，本集團其他物業及設備等運營類資產為人民幣1,815.98百萬元，同比減少人民幣59.98百萬元，下降3.20%，佔本集團資產總額的5.41%。下表列示出截至所示日期，本集團其他物業及設備等運營類資產組合構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	本期末比	本期末比
			上期末 增加／ (減少)	上期末 增長／ (下降) (%)
其他物業及設備等 運營性資產				
物業及設備、投資				
物業、使用權資產	560.36	734.68	(174.32)	(23.73%)
商譽	43.74	43.74	0.00	0.00%
無形資產	147.91	129.70	18.21	14.04%
遞延稅項資產	267.37	205.29	62.08	30.24%
其他流動資產、其 他非流動資產	796.60	762.55	34.05	4.47%
合計	<u>1,815.98</u>	<u>1,875.96</u>	<u>(59.98)</u>	<u>(3.20%)</u>

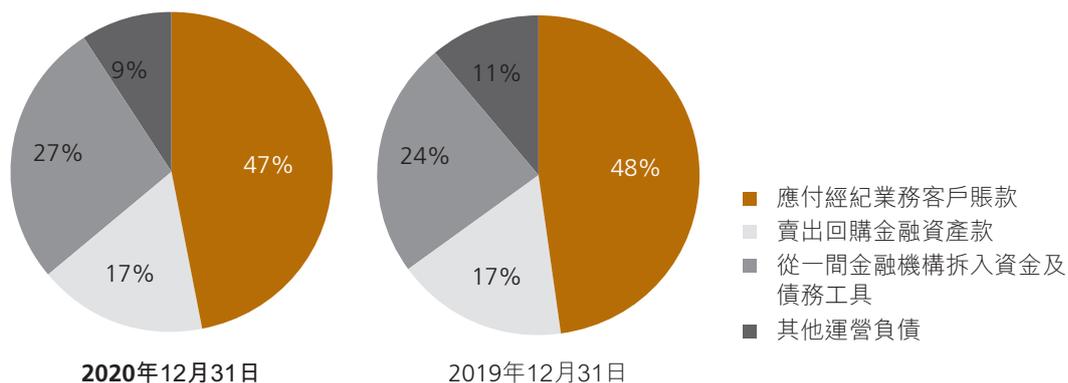
3. 負債項目情況

報告期末，本集團負債總額為人民幣24,160.27百萬元，同比增加人民幣5,211.70百萬元，增長27.50%。截至報告期末，應付經紀業務客戶賬款為人民幣11,392.90百萬元，同比增長25.59%；賣出回購金融資產款為人民幣4,130.45百萬元，同比增長29.52%，主要是質押式回購規模增長所致；從一間金融機構拆入資金及已發行債務工具6,547.70百萬元，同比增長42.03%。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	2020年 12月31日	2019年 12月31日	本期末比	本期末比
			上期末 增加／ (減少)	上期末 增長／ (下降) (%)
負債				
應付經紀業務				
客戶賬款	11,392.90	9,071.69	2,321.21	25.59%
賣出回購金融資				
產款	4,130.45	3,189.09	941.36	29.52%
從一間金融機構拆				
入資金及已發行				
債務工具	6,547.70	4,609.99	1,937.71	42.03%
其他運營負債	2,089.22	2,077.80	11.42	0.55%
合計	<u>24,160.27</u>	<u>18,948.57</u>	<u>5,211.70</u>	<u>27.50%</u>

本集團負債總額的構成情況：



從一間金融機構拆入資金及債務工具

單位：人民幣百萬元

項目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	本期末比 本期末比 上期末 上期末 增加／ 增長／ (減少) (下降) (%)	
從一間金融機構拆入資金及已發行債務工具				
從一間金融機構拆入資金				
拆入資金	1,000.00	1,500.00	(500.00)	(33.33%)
債務工具	5,547.70	3,109.99	2,437.71	78.38%
合計	<u>6,547.70</u>	<u>4,609.99</u>	<u>1,937.71</u>	<u>42.03%</u>

從一間金融機構拆入資金為人民幣1,000百萬元，同比下降33.33%，主要是從中國證券金融股份有限公司借款減少所致。

債務工具同比增加人民幣2,437.71百萬元，主要是本期發行債券和收益憑證所致。

其他運營負債

單位：人民幣百萬元

項目	2020年 12月31日	2019年 12月31日	本期末比	本期末比
			上期末 增加／ (減少)	上期末 增長／ (下降) (%)
其他運營負債				
應付員工福利	622.66	466.91	155.75	33.36%
合同負債	12.11	34.32	(22.21)	(64.71%)
租賃債務	145.64	154.82	(9.18)	(5.93%)
其他負債	1,247.17	1,289.68	(42.51)	(3.30%)
遞延稅項負債	61.64	132.07	(70.43)	(53.33%)
合計	<u>2,089.22</u>	<u>2,077.80</u>	<u>11.42</u>	<u>0.55%</u>

應付員工福利同比增加人民幣155.75百萬元，同比增長33.36%，主要是因為集團業務發展所致。

其他負債減少人民幣42.51百萬元，同比下降3.30%，主要是因為納入合併結構化主體的資產管理計劃的第三方權益減少所致。

4. 權益項目情況

報告期末，本集團權益總額為人民幣9,435.76百萬元，同比下降10.80%，主要是由於公司永續債到期。下圖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	2020年 12月31日	2019年 12月31日	本期末比	本期末比
			上期末 增加／ (減少)	上期末 增長／ (下降) (%)
股本	2,604.57	2,604.57	0.00	0.00%
股份溢價	1,665.24	1,665.24	0.00	0.00%
永久資本證券	0.00	1,500.00	(1,500.00)	(100.00%)
儲備	4,761.43	4,405.14	356.29	8.09%
非控制性權益	404.52	403.46	1.06	0.26%
合計	<u>9,435.76</u>	<u>10,578.41</u>	<u>(1,142.65)</u>	<u>(10.80%)</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	2020年度		2019年度	
	金額	百分比	金額	百分比
經紀及財富管理	1,760.22	47.82%	1,422.64	36.98%
投資銀行	345.74	9.39%	351.01	9.12%
自營交易	725.02	19.70%	1,047.79	27.24%
投資管理	724.31	19.68%	948.02	24.64%
其他	125.55	3.41%	77.64	2.02%
合計	<u>3,680.84</u>	<u>100.00%</u>	<u>3,847.10</u>	<u>100.00%</u>

下表載列於所示年度本集團的分部支出(包括分部間支出)：

單位：人民幣百萬元

項目	2020年度		2019年度	
	金額	百分比	金額	百分比
經紀及財富管理	1,568.29	50.88%	1,337.37	46.52%
投資銀行	278.72	9.04%	292.92	10.19%
自營交易	247.73	8.04%	362.61	12.61%
投資管理	722.22	23.43%	606.20	21.09%
其他	265.34	8.61%	275.72	9.59%
合計	<u>3,082.30</u>	<u>100.00%</u>	<u>2,874.82</u>	<u>100.00%</u>

下表載列於所示年度本集團的分部經營利潤／(虧損) (包括分部間利潤)：

單位：人民幣百萬元

項目	2020年度		2019年度	
	金額	百分比	金額	百分比
經紀及財富管理	191.94	32.07%	85.27	8.77%
投資銀行	67.02	11.20%	58.09	5.97%
自營交易	477.29	79.74%	685.18	70.47%
投資管理	2.09	0.35%	341.82	35.16%
其他	(139.80)	(23.36%)	(198.08)	(20.37%)
合計	<u>598.54</u>	<u>100.00%</u>	<u>972.28</u>	<u>100.00%</u>

(八)或有負債、資本承擔及其他承擔

或有負債參見本公告合併財務報表附註13。

資本承擔及其他承擔參見本公告合併財務報表附註12。

於2020年12月31日，本集團並無抵押其資產。

四. 公司分支機構、附屬公司變動及對業績影響

(一)公司分支機構情況

1. 證券營業部設立和變動情況

(1) 證券營業部新設情況

報告期內，無。

(2) 證券營業部遷址情況

報告期內，公司共有18家證券營業部完成遷址，具體詳見下表：

序號	遷址前證券營業部名稱	遷址後證券營業部名稱	遷址後證券營業部地址(中國)
1	恒泰證券股份有限公司鄂爾多斯薛家灣准格爾路證券營業部	恒泰證券股份有限公司鄂爾多斯薛家灣准格爾路證券營業部 ¹	內蒙古自治區鄂爾多斯市准格爾旗迎澤街道准格爾路北准格爾旗再就業中心1號樓2層
2	恒泰證券股份有限公司錫林浩特團結大街證券營業部	恒泰證券股份有限公司錫林浩特團結大街證券營業部 ¹	內蒙古自治區錫林郭勒盟錫林浩特市團結大街270號
3	恒泰證券股份有限公司成都人民南路證券營業部	恒泰證券股份有限公司成都天府大道證券營業部	中國(四川)自由貿易試驗區成都市高新區天府大道北段1199號3棟27層2707、2708號
4	恒泰證券股份有限公司杭州江南大道證券營業部	恒泰證券股份有限公司杭州江南大道證券營業部 ¹	浙江省杭州市濱江區長河街道江南大道588號主樓12層1203室、1205室
5	恒泰證券股份有限公司杭州婺江路證券營業部	恒泰證券股份有限公司杭州婺江路證券營業部 ¹	浙江省杭州市上城區婺江路217號1號樓1601、1602、1603室

序號	遷址前證券營業部 名稱	遷址後證券營業部 名稱	遷址後證券營業部地址(中國)
6	恒泰证券股份有限公司 上海齊河路證券 營業部	恒泰证券股份有限公司 上海仙霞路證券 營業部	上海市長寧區仙霞路137號19B室
7	恒泰证券股份有限公司 北京東三環中路 證券營業部	恒泰证券股份有限公司 北京東三環證券 營業部	北京市朝陽區東三環中路18號院 1號樓(東環18國際大廈)3層308 室
8	恒泰证券股份有限公司 長春景陽大路證 券營業部	恒泰证券股份有限公司 長春生態大街證 券營業部	吉林省長春市淨月開發區生態 大街7888號聯合創意中心寫字 樓501、502、509室
9	恒泰证券股份有限公司 上海漕溪北路證 券營業部	恒泰证券股份有限公司 上海江寧路證券 營業部	上海市普陀區江寧路1158號 2003B、2004A單元
10	恒泰证券股份有限公司 廣州體育西路證 券營業部	恒泰证券股份有限公司 廣州珠江東路證 券營業部	廣東省廣州市天河區珠江東路 13號2101室
11	恒泰证券股份有限公司 廣州天河北路證 券營業部	恒泰证券股份有限公司 廣州天河北路證 券營業部 ¹	廣東省廣州市天河區天河北路 233號3011室
12	恒泰证券股份有限公司 上海小木橋路證 券營業部	恒泰证券股份有限公司 上海九江路證券 營業部	上海市黃浦區九江路288號25層 2502、2503室

序號	遷址前證券營業部名稱	遷址後證券營業部名稱	遷址後證券營業部地址(中國)
13	恒泰证券股份有限公司扎蘭屯布特哈北路證券營業部	恒泰证券股份有限公司扎蘭屯繁榮街證券營業部	內蒙古自治區呼倫貝爾市扎蘭屯市繁榮辦勝利居盛達家園小區3號樓01005、01007號商鋪
14	恒泰证券股份有限公司上海博山路證券營業部	恒泰证券股份有限公司上海銀城中路證券營業部	中國(上海)自由貿易試驗區銀城中路488號1103B室
15	恒泰证券股份有限公司淄博金晶路證券營業部	恒泰证券股份有限公司淄博沿河東路證券營業部	山東省淄博市博山區城東街道沿河東路3號創富大廈1層103號
16	恒泰证券股份有限公司杭州鳳起路證券營業部	恒泰证券股份有限公司杭州錢江路證券營業部	浙江省杭州市江干區平安金融中心3幢1301室-02、03
17	恒泰证券股份有限公司包頭友誼大街證券營業部	恒泰证券股份有限公司包頭高新區證券營業部	內蒙古自治區包頭市稀土開發區沼潭東路11號總部經濟園區商務花園E02-101-4樓
18	恒泰证券股份有限公司呼和浩特大學西街證券營業部	恒泰证券股份有限公司呼和浩特大學西街證券營業部 ¹	內蒙古自治區呼和浩特市玉泉區大學西街蒙西文化廣場18層1801, 1802, 1803, 1804號

註：

1. 遷址後證券營業部名稱未變更。

(3) 證券營業部註銷情況

報告期內，根據公司發展戰略，為進一步優化營業網點佈局，公司共有22家證券營業部完成註銷，具體詳見下表：

序號	證券營業部名稱	地區(中國)
1	恒泰证券股份有限公司青島燕兒島路證券營業部	山東省青島市
2	恒泰证券股份有限公司嘉興南湖大道證券營業部	浙江省嘉興市
3	恒泰证券股份有限公司上海新金橋路證券營業部	上海市
4	恒泰证券股份有限公司上海上中路證券營業部	上海市
5	恒泰证券股份有限公司上海花園路證券營業部	上海市
6	恒泰证券股份有限公司上海海寧路證券營業部	上海市
7	恒泰证券股份有限公司深圳金田路金中環證券營業部	廣東省深圳市
8	恒泰证券股份有限公司深圳龍翔大道證券營業部	廣東省深圳市

序號	證券營業部名稱	地區(中國)
9	恒泰证券股份有限公司深圳高新南一道證券營業部	廣東省深圳市
10	恒泰证券股份有限公司深圳福中路北證券營業部	廣東省深圳市
11	恒泰证券股份有限公司深圳前海證券營業部	廣東省深圳市
12	恒泰证券股份有限公司廣州珠江西路證券營業部	廣東省廣州市
13	恒泰证券股份有限公司煙台迎春大街證券營業部	山東省煙台市
14	恒泰证券股份有限公司大連會展路證券營業部	遼寧省大連市
15	恒泰证券股份有限公司北京萬豐路證券營業部	北京市
16	恒泰证券股份有限公司北京廣安路證券營業部	北京市
17	恒泰证券股份有限公司北京南湖南路證券營業部	北京市
18	恒泰证券股份有限公司北京上地三街證券營業部	北京市

序號	證券營業部名稱	地區(中國)
19	恒泰证券股份有限公司北京北辛莊路證券營業部	北京市
20	恒泰证券股份有限公司北京農展館南路證券營業部	北京市
21	恒泰证券股份有限公司北京廣渠路證券營業部	北京市
22	恒泰证券股份有限公司北京北辰西路證券營業部	北京市

2. 分公司設立和變動情況

報告期內，無。

(二) 附屬公司情況

報告期內，主要附屬公司無變動情況。

(三) 對業績的影響

報告期內，為促進證券營業部更快、更好的發展，根據公司發展戰略，結合網點佈局、人力資源、經營數據以及證券營業部實際發展情況，通過對虧損的證券營業部進行撤銷及合併，對公司營業網點進行了優化。此舉將有利於公司節約運營成本，整合優勢，提升證券營業部的競爭力，以期取得較好的業績。

五. 公司重大投融資情況

(一) 股權融資

報告期內，無。

(二) 主要債務融資

1. 發行公司債券的情況

2020年，公司發行公司債券累計融入資金為人民幣19.50億元。截至2020年12月31日，未到期公司債券餘額人民幣19.50億元。2020年公司發行公司債券的具體情況如下：

名稱	發行規模 (人民幣 億元)	發行 利率	期限 (年)	發行日	到期日
20恒泰G1	9.50	4.39%	3	2020年 9月18日	2023年 9月18日
20恒泰F1	10.00	5.40%	3	2020年 10月27日	2023年 10月27日

2. 發行收益憑證的情況

2020年，公司發行收益憑證累計融入資金為人民幣20.60億元。截至2020年12月31日，未到期收益憑證餘額人民幣20.60億元。2020年公司發行收益憑證的具體情況如下：

名稱	發行規模 (人民幣 億元)	發行利率	期限 (天)	發行日	到期日
恒富28號	1.00	4.50%	363	2020年2月6日	2021年2月3日
恒創泰富23號	10.00	4.25%	365	2020年4月28日	2021年 4月28日
恒富29號	1.00	4.00%	362	2020年6月24日	2021年 6月21日
恒富30號	1.60	4.00%	361	2020年8月14日	2021年 8月10日
恒創泰富24號	5.00	5.30%	364	2020年 12月25日	2021年 12月24日
恒創泰富25號	2.00	4.60%	364	2020年 12月25日	2021年 12月24日

3. 發行次級債券的情況

2020年，公司發行次級債券累計融入資金為人民幣15億元。截至2020年12月31日，未到期次級債券餘額人民幣16億元。2020年公司發行次級債券的具體情況如下：

名稱	發行規模 (人民幣 億元)	發行 利率	期限 (年)	發行日	到期日
20恒泰C1	15.00	5.80%	3	2020年 9月28日	2023年 9月28日

(三) 股權投資

報告期內，無。

六. 重大資產出售、收購、兼併、分立及對外擔保、抵押、質押和重大或有負債情況

除上述管理層討論與分析一四、五中表述事項外，本公司無其他重大資產出售、收購、兼併、分立及重組其他公司情況。

報告期內，本公司未發生對外擔保、抵押、質押和重大或有負債等影響財務狀況和經營成果的事項。

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

2020年，公司傾力打造具有特色的財富管理體系。經紀業務從組織架構調整、深化科技賦能、豐富業務條線、整合業務模式等方面着手，實現財富管理轉型戰略從探索階段邁進實施階段的實質性突破，為客戶提供資產配置及個性化的金融服務。公

司進一步強化金融產品銷售能力，發展機構業務及量化業務，擴大兩融業務規模，提升資管業務主動管理能力，提高自營業務收益能力，持續建立業務及盈利的新模式。

(二)業務創新風險控制

公司制定了《恒泰證券股份有限公司新業務(產品)管理辦法》、《恒泰證券股份有限公司新業務風險管理細則》等內控制度將創新業務納入全面風險管理體系。公司在確保合規的前提下，遵循「制度先行、審慎評估和穩步開展」的原則推進創新業務的開展。公司業務部門是創新業務風險管理的第一責任人。風險管理部門通過介入主要業務環節，把控關鍵風險節點，實現公司層面對創新業務風險的整體管控。

公司通過堅守風險偏好和風險限額管理、加強風險監控系統建設、深化壓力測試工作機制、提升項目風險審查質量與評估水平，確保風險評估意見的獨立性，加強對新業務風險的事前管控。公司持續推進全面風險管理體系建設，從信用風險、市場風險、流動性風險、操作風險及聲譽風險等方面建立和完善風險識別、評估、監測與控制機制，提升對創新業務的風險管理水平。

(三)業務創新展望

目前證券行業同質化競爭加劇，傳統業務邁入存量競爭時代，對公司業務轉型發展提出迫切要求。公司在業務多元化方面存在一定的提升的空間，公司將推進在業務及收入結構、經營模式、營銷策略、機制保障等方面的提升，走出一條差異化、特色化的發展道路，在特定專業領域做出特色、做出強項、做出精品，改變業務同質化的現狀，構建差異化的公司核心競爭優勢。2021年，公司將在加強合規及風險管理的基礎上，繼續推進各項業務創新轉型，主要體現在以下幾個方面：

1. 經紀業務將提升戰略目標落地效率，加強業務宣傳，拓展業務影響力；深化渠道和網點建設和優化；建立清晰的機構業務架構及模式，加強與銀行機構、信託、公募基金合作。財富管理業務重點推動公司FOF類產品的銷售，增加公司FOF類產品規模；完善金融產品體系建設，引入高評級基金打造優質公募產品線，重點推進公募基金投顧業務資格獲取及系統開發。資本中介業務將繼續擴大兩融規模，拓寬融券券源供給，加強擔保品估值研究，提高資產定價能力，嚴把信用風險，降低客戶違約率。
2. 投行業務需要加強整體聯動發展，整體推動投行、投資、研究、經紀等各業務線發展，助力構建「大財富管理」體系。對標行業優秀券商內控治理體系，提高合規風險防控能力。債券業務深化核心區域市場，拓展業務範圍和業務品種，穩定企業債市場份額，推進公司債持續增長；股權業務培育IPO客戶，深度服務存量客戶。
3. 公募基金業務推進完善固收、權益等投資體系的大分組與全面升級，加強主動管理，深化權益投資的一體化改革，完善固收投研體系，加強固收研究支持。進一步加強機構、零售、非銀、互金四條業務線的市場銷售，加強互聯網品牌營銷。做好專戶業務存量資產風險處置和主動管理業務的轉型工作。

4. 私募股權投資基金業務繼續深化業務整改，嚴格把控存續項目風險，做好現有存續項目的投後管理、股票退出以及整改工作。根據市場變化，審慎開展投資業務，通過產業基金、併購基金、Pre-IPO基金、財務顧問等多種方式開展業務，重點投資可選消費行業、不動產、大宗商品以及估值相對合理的新興產業。

八. 面臨的風險因素及對策

(一) 信用風險

信用風險是指因交易對手無法履約或其信用評級、履約能力等改變而給公司帶來損失的可能性。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；二是自營信用債券等投資類業務。

對於融資類業務的信用風險，公司一是運用內部信用評級系統，對客戶開展徵信，確定合理授信額度，通過客戶適當性管理、保證金折算、逐日盯市、風險提示、強制平倉等方式進行管理；二是在股票質押項目實施前，對融資人進行充分的盡職調查，對質押目標證券基本面進行分析，合理確定質押率、履約保障比例等關鍵風險因素，並持續對在途項目進行風險監測，發現風險及時處理。對於投資類業務的信用風險，主要通過建立內部評級、黑白名單、設置風險監控指標限額等措施進行管理。

(二) 市場風險

市場風險是指因證券價格、利率、匯率等的不利變動而導致公司持倉金融資產價值發生未預料到的潛在損失。其中，價格不利變動風險指證券市場波動導致股票等證券產品價格的變化而給公司帶來損失的風險。利率風險是指因市場利率變動、信

用利差變化導致債券等固定收益類證券價格變化而給公司帶來損失的風險。匯率風險指公司持有或運用外匯的經營活動中，因匯率變動而受到損失的風險。公司的市場風險主要來自於自營業務，包括權益類證券投資、固定收益類證券投資、金融衍生品投資及新三板做市業務。

對於市場風險，公司主要通過實施限額管理、證券池制度、逐日盯市、壓力測試、監控預警、止損止盈、風險對沖、風險報告等制度及措施進行管理。根據公司風險偏好，公司設定年度自營業務市場風險總體限額，逐級分解到各自營業務部門。公司建立了包括風險價值(VaR)、基點價值(DV01)、最大回撤在內的市場風險指標體系。風險管理部逐日對自營持倉風險進行監控，定期開展壓力測試對極端情況下的損失進行預測，當發現風險控制指標突破預警標準時及時進行風險提示，督促業務部門進行處理。

(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。公司計劃財務部是流動性風險的牽頭管理部門。公司對流動性覆蓋率(LCR)及淨穩定資金率(NSFR)等流動性風險控制指標進行持續監控，至少每半年開展一次流動性風險壓力測試，通過壓力測試評估公司在極端情況下的流動性風險水平，並制定風險應急預案；公司對流動性風險控制指標設置了預警閾值，當超過閾值時，將向公司相關部門進行風險預警；公司對正常和壓力情景下的資產負債期限的匹配程度、資金來源的多樣化和穩定程度、優質流動性資產變現能力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，合理安排融資活動，確保具有充足的日間流動性頭寸。

(四) 合規風險

合規風險是指因證券基金經營機構或其工作人員的經營管理或執業行為違反法律法規和準則，而使證券基金經營機構被依法追究法律責任、採取監管措施、給予紀律處分、出現財產損失或商業信譽損失的風險。公司建立了有效且健全的合規管理制度和合規管理組織架構。根據監管要求，公司合規管理部通過合規審查、合規監控、合規檢查、合規監督及合規培訓對合規風險進行管理。

(五) 操作風險

操作風險是指由於內部制度流程失效、員工行為不當、信息系統缺陷，以及外部事件影響等所造成損失的風險。公司制定了操作風險管理制度和各項業務內部管理制度，對業務活動進行規範。公司建立起了操作風險識別、評估和控制體系，全面覆蓋各項業務活動。公司主要通過風險與控制自我評估(RCSA)、損失數據收集(LDC)、關鍵風險指標(KRI)監控等手段對操作風險進行管理。

(六) 聲譽風險

聲譽風險是指由公司經營、管理及其他公司或外部事件導致利益相關方對公司負面評價的風險。公司董事會辦公室是聲譽風險的牽頭管理部門。公司已經建立了完善的聲譽風險管理制度及流程，為完善全面風險管理體系，提高聲譽風險管理能力，維護和提升公司的聲譽和形象提供保障。公司通過實時監測各類聲譽風險事件的演變和發展，及時將聲譽風險事件的整體情況、應當採取的應對措施等情況，進行整理後向公司高級管理層進行匯報，協商決定最終的應對方案。

九. 公司風險管理體系建設及全面風險管理落實情況

報告期內，公司積極落實《證券公司全面風險管理規範》的各項要求，圍繞風險「全覆蓋、可監測、能計量、有分析、能應對」的要求開展日常風險管理及各項重點項目工作，持續完善全面風險管理體系。

(一)管理制度方面

公司建立了《恒泰證券股份有限公司全面風險管理辦法》對全面風險管理做了總體規定，針對流動性風險、市場風險、信用風險、操作風險、聲譽風險等各類風險均已建立了專項風險管理制度。2020年，公司進一步完善風險管理制度，新制定了《恒泰證券股份有限公司風險限額管理辦法》等十四項制度；修訂了《恒泰證券股份有限公司信用風險管理規定》等三項制度。

(二)組織架構方面

公司確立了包括董事會、經理層、風險管理職能部門、業務部門的四級風險管理體系，明確了董事會、監事會、經理層、各部門、分支機構及子公司履行全面風險管理的職責分工，建立了多層次、相互銜接、有效制衡的運行機制。同時，公司已逐步將所有子公司納入全面風險管理體系，指導子公司建立健全治理結構，制定風險偏好，完善風險監控、匯報及應對機制，明確子公司風險管理工作負責人，並由公司首席風險官對其進行考核。

(三) 信息技術方面

公司結合業務實踐，建立了包括淨資本動態風險監控、市場風險管理、信用風險管理、操作風險管理、流動性風險管理、異常交易監控等功能於一體的證券風險監控管理平台，支持各類風險信息的搜集、識別、計量、評估、監測和報告，可滿足公司風險管理和風險決策的需要。

(四) 指標體系方面

公司建立了以淨資本和流動性為核心，覆蓋市場風險、信用風險、操作風險和集中度風險的風險偏好指標體系。公司的風險偏好覆蓋了公司所有的業務條線，包括自營投資業務、資產管理業務、證券經紀業務、投行業務等。根據公司發展戰略、經營目標和財務狀況，針對主要風險設定管控限額，包括但不限於風險限額、業務規模、在險價值、敏感性指標、集中度、止損止盈等，並定期通過壓力測試等方法評估承受能力、指導資源分配。

(五) 人才隊伍方面

公司風險管理部已建立了包括市場風險、信用風險、操作風險、綜合風險四個二級部門的專業團隊；計劃財務部及董事會辦公室分別指派專人負責流動性風險及聲譽風險的管理。目前公司具備三年以上相關工作經驗的風險管理人員佔公司全體總部員工的比例超過2%，為全面風險管理工作的有效開展提供了人才保障。此外，公司在各業務及職能部門設立了風險管理崗，作為風險管理體系的重要組成部份，接受風險管理部的業務指導，發揮橋樑紐帶作用。

(六) 應對機制方面

公司建立了淨資動態監控、風險授權、定期風險報告、定期壓力測試工作機制，及時識別業務開展過程中的重大風險隱患，積極採取防範和應對措施。公司針對重大風險和突發事件建立了風險應急方案，明確應急觸發條件、風險處置的組織體系、措施、方法和程序，並通過應急演練等機制進行持續改進。公司已建立起風險管理效果掛鈎的績效考核及責任追究機制，對各業務部門、分支機構的風險管理績效定期進行評價，評價結果納入績效考核體系。同時，公司稽核審計部定期評估全面風險管理體系，保障全面風險管理的有效性。

十. 合規風控、信息技術投入情況

公司一直十分重視合規及風險管理工作，持續完善合規及風險管理體系建設，並為開展合規及風險管理工作提供各方面的充分保障。報告期內，公司繼續加大合規及風險管理方面的投入，包括編製年度合規及風險管理預算，加強合規及風險管理專業化人才隊伍的建設，更新或升級合規及風險管理信息系統等。報告期內，公司繼續加強信息系統建設，全面提升信息及運營保障能力，為各項業務開展提供技術支持，主要在系統軟件、硬件和工程、系統運營維護、網絡建設和維護、機房及線路租賃等方面投入約為人民幣5,925萬元。

十一.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

2020年，隨着中國資本市場改革深化，金融業持續對外開放，國內證券行業的競爭進一步加劇。面對國內大型證券公司與外資證券公司的競爭，中小型證券公司的市場競爭環境更加艱巨。國內大型證券公司和外資證券公司在資本實力、產品創新能力、自身風險控制能力、人力資源管理能力等方面具有較大的優勢。中小型證券公司要實現高質量的發展，需要積極推進差異化發展戰略，不斷加強主動管理能力，提高投研能力及跨業務線整合能力，通過管理模式、盈利模式等創新，不斷滿足客戶多元化的金融需求，以提升自身的競爭能力。

(二)所處市場地位

根據中國證券業協會統計數據，截至2020年12月31日，中國證券公司共135家，平均單家證券公司總資產、淨資產和淨資本規模分別約為人民幣659.26億元、人民幣171.11億元和人民幣134.81億元。2020年，平均單家證券公司營業收入約為人民幣33.22億元，平均單家證券公司淨利潤約為人民幣11.67億元(以上均為未經審計數據)。

從2020年行業數據來看，公司仍處於行業中小型證券公司的位置。2020年，行業發展、轉型、競爭格局並存，公司在業務多元化方面仍存在較大的提升的空間。公司需要在特定專業領域做出特色、做出強項，改變業務同質化的現狀，以構建差異化的核心競爭優勢。

(三) 核心競爭力

1. 專業、穩定的管理團隊

公司的管理團隊在證券及金融服務行業擁有豐富的從業經歷，公司的管理團隊豐富的行業管理經驗以及持續較為突出的業務拓展能力，將確保公司能夠及時應對監管要求和市場競爭環境的變化，有利於公司能夠快速反應、調整公司的業務戰略，確保公司長期穩定的發展。

2. 運行有效的風險管理及內部控制系統

公司長期運行有效的風險管理及內部控制系統，使公司能夠將合規工作和合規意識實現了全覆蓋，同時可以識別、評估、降低及管理業務開展中面臨的各種風險。董事會一直專注於加強風險管理、內部控制及企業管治，培養企業合規文化，根據監管要求不斷優化風險管理及內部控制體系，提高公司風險識別及及時糾正風險管理及內部控制的不足之處的能力，並通過量化風險管理及運營風險控制不斷改善公司的風險管理及內部控制系統，從而確保公司業務健康、穩定的增長。

3. 良好的持續創新能力

持續的主動創新能力對公司發展起到了關鍵作用，持續不斷的認知、研究、滿足客戶的不同需求是公司創新工作的核心，公司通過主動創新來積極應對市場競爭。

此外，公司一直關注和重視互聯網和金融技術領域的創新應用，公司將通過與第三方互聯網服務供貨商展開合作，在合規及風險有效控制的基礎上，將持續推進傳統證券業

務轉型為在線業務模式，從而本公司可接觸及獲取更多客戶資源；向客戶提供一站式多元化綜合網上金融服務，包括支付、財務管理、投資及融資，滿足客戶需求。

4. 有效的業務佈局，推動轉型升級

公司高度關注和重視證券行業未來的發展變革，積極探索和深化公司各業務的轉型升級。公司積極推進經紀業務向財富管理轉型初見成效，通過調整組織架構，優化網點佈局，進一步完善線上+線下、零售+機構全鏈條業務體系。面對市場未來的挑戰，公司將在不斷提升合規管控、防範風險的基礎上，繼續深化各項業務創新轉型，提升特色化、差異化業務發展優勢，逐步提升業務規模和市場影響力。

5. 優良的企業文化

公司長期秉承「誠信、創新、務實、合作」的企業文化，企業文化建設的不斷推進，進一步提升了員工對公司企業文化的認知及員工的凝聚力，確保了公司整體戰略和各項具體業務的有效開展，同時公司開放的合作機制也為吸引優秀人才和強化與外部合作奠定了良好基礎。

6. 人才戰略為核心，市場化的員工激勵機制

公司長期以來堅持以人才戰略為核心的發展思路，重視人才的引進、吸收、固化和提升，尤其重視骨幹人才的穩定。公司持續完善人力資源制度體系及薪酬激勵體系建設，同時公司將加大市場化優秀人才的引進，搭建更有效率的人力資源平台。

十二.公司未來發展的展望

2021年，隨着資本市場改革的深化，金融市場將加快發展，面對證券行業同質化競爭的加劇，公司需要持續推進業務轉型，改變現有的展業模式、盈利模式，在特定專業領域做出特色、做出強項，構建差異化的核心競爭優勢。

公司將全力推進業務整合，加速轉型升級。經紀業務要深入推進財富管理轉型，立足科技手段在金融服務體系中的應用，促進金融科技與業務的深度融合，改變傳統的展業模式、盈利模式及競爭格局；投行業務需要加強整體聯動發展，建立立體化服務與多元化創收模式；資管業務要加速主動管理能力的提升，發揮價值發現功能。公司將持續完善合規及風控體系建設，加強合規檢查，深化合規及風控文化教育，提高公司整體風險防控能力，保證各項業務健康有序發展。在新的宏觀經濟形勢和監管環境下，證券行業對從業人員的綜合素質與專業化程度提出了更高的要求，人才成為影響公司核心競爭力的關鍵因素，公司將繼續優化激勵與績效考核機制，深入開展職位體系建設及人才梯隊建設，提升公司人才競爭力。加強對子公司的治理和支持，實現子公司專業化、市場化的發展。全面提升信息及運營保障能力，為各項業務順利開展提供技術支持。以服務業務發展為核心，努力提升投研工作價值，強化後台專業化建設，將支持服務保障落到實處，為公司高質量發展奠定基礎。

2020年12月31日起的重大事項

(一) 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

董事會建議不進行截至2020年12月31日止年度利潤分配。

(三) 重大投融資行為

1. 公司重大投資行為

無。

2. 公司重大融資行為

發行收益憑證的情況如下：

名稱	發行規模 (人民幣 億元)	發行利率	期限 (天)	發行日	到期日
恒創泰富26號	4.00	4.58%	305	2021年 1月22日	2021年 11月22日
恒創泰富27號	3.00	4.20%	186	2021年 3月18日	2021年 9月20日
恒創泰富28號	1.00	4.30%	214	2021年 3月18日	2021年 10月18日
恒創泰富29號	3.00	4.35%	364	2021年 3月19日	2022年 3月18日

(四)重大訴訟、仲裁事項等

1. 公司管理的慶匯租賃一期資產支持專項計劃糾紛案

案件詳情請參閱本公司2018年度報告及2019年度報告的第七節其他重要事項—二.重大訴訟、仲裁事項。

(1) 公司起訴鴻元石化、慶匯租賃

2020年8月19日，北京市高級人民法院開庭審理了本公司起訴慶匯租賃一期資產支持專項計劃(「專項計劃」)單一承租人咸陽鴻元石油化工有限責任公司(「鴻元石化」)和原始權益人慶匯租賃有限公司(「慶匯租賃」)的案件，目前尚未判決。

(2) 專項計劃優先級持有人起訴公司

銀河金匯證券資產管理有限公司、金元順安基金管理有限公司及南京銀行股份有限公司分別於2020年1月14日、2020年1月14日及2020年2月24日向北京市第二中級人民法院重新起訴公司，要求公司償還其本金餘額(分別為人民幣6,000萬元、人民幣13,000萬元、人民幣10,000萬元)、應付利息及相關費用。2020年5月7日，北京市第二中級人民法院一審開庭審理了上述三起案件。2020年12月1日，北京市第二中級人民法院一審二次開庭審理了上述三起案件。

公司於2020年5月7日收到鑫元基金管理有限公司、創金合信基金管理有限公司及天弘基金管理有限公司的民事起訴狀，上述三家公司重新向北京市西城區人民法

院起訴公司，要求公司償還其本金餘額(分別為人民幣2,000萬元、人民幣4,000萬元、人民幣3,500萬元)、應付利息及相關費用。2020年12月18日，上述三起案件在北京市西城區人民法院一審開庭審理，目前尚未判決。

2021年2月26日，北京市第二中級人民法院出具了民事判決書，判決裁定公司分別向銀河金匯證券資產管理有限公司、金元順安基金管理有限公司及南京銀行股份有限公司三家持有人賠償認購本金(分別為人民幣6,000萬元、人民幣13,000萬元、人民幣10,000萬元)及相關的收益損失。公司已於2021年3月15日，向北京市高級人民法院提請上訴。

(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。

企業管治守則

本公司已採納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。本公司於報告期內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。公司已向全體董事及監事作出具體查詢，全體董事及監事已確認，彼等於報告期內一直遵守標準守則所載標準。

審計委員會

本公司審計委員會(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2020年12月31日止年度的合併財務報表)。

本公告所載有關本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度綜合損益及其他全面收益表、綜合財務狀況表及相關附註的數字經已獲本公司核數師致同(香港)會計師事務所有限公司同意。本公司核數師就此所進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證聘用準則進行之核證工作，因此致同(香港)會計師事務所有限公司並無就業積公告作出任何保證。

購買、贖回或出售本公司上市證券

報告期內，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。

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(www.cnht.com.cn)。截至2020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。

釋義

本公告中，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「董事會」	本公司董事會
「本公司」	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
「董事」	本公司董事
「內資股」	本公司發行股本中每股面值人民幣1.00元之普通股，以人民幣認購或入賬列作繳足
「本集團」	本公司及其附屬公司(子公司)
「H股」	本公司發行股本中每股面值人民幣1.00元之普通股，以港元認購及買賣，並於聯交所上市
「恒泰資本」	恒泰資本投資有限責任公司
「恒泰長財」	恒泰長財證券有限責任公司
「恒泰期貨」	恒泰期貨股份有限公司
「恒泰先鋒」	恒泰先鋒投資有限公司
「香港」	中國香港特別行政區

「上市規則」	聯交所證券上市規則
「新華基金」	新華基金管理股份有限公司
「中國」	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「報告期」	截至2020年12月31日止年度
「人民幣」	人民幣，中國法定貨幣
「股份」	內資股及H股
「股東」	股份持有人
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「監事」	本公司監事
「監事會」	本公司監事會

承董事會命
吳誼剛
 代行董事長

中國北京
 2021年3月26日

於本公告日期，董事會包括執行董事吳誼剛先生；非執行董事余磊先生、王琳晶先生、董紅女士及高靚女士；獨立非執行董事林錫光博士、謝德仁先生及戴根有先生。