



国泰君安国际 (1788.HK)

Guotai Juanan International

2018年中期业绩

2018年8月

-  业绩摘要
-  财务分析
-  业务回顾
-  附录

业绩摘要



- 收入同比增8%至16.78亿港元，归属股东利润同比降25%至约5.07亿港元；
剔除 2017 年上半年母公司国泰君安证券上市所产生收入，归属股东利润实际同比升14%
- 金融产品收入大幅增271%至3.87亿港元
- 债券承销（DCM）佣金收入同比升75%至2.58亿港元
- 经纪收入同比上升40%至2.71亿港元（剔除 2017 年上半年母公司上市所产生佣金）；
其中，香港市场股票佣金同比上升60%至1.55亿港元
- 中期股息每股0.033港元，派息比率50%，较去年上半年派息比率提升4个百分点
- 标普评级「BBB+」，展望「稳定」；穆迪评级「Baa2」，展望「稳定」

财务分析

财务指标 收入结构 派息 资产分布 资产负债表 流动性管理



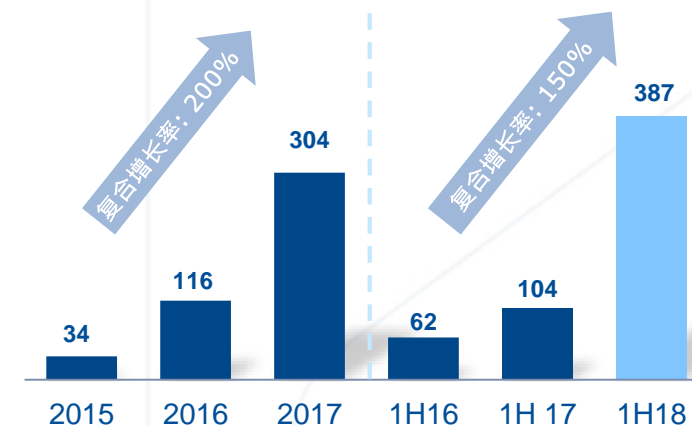
损益表	2018上半年	2017上半年	变化 ¹
费用及佣金收入	(千港元)	(千港元)	
- 经纪	271,437	289,210	(6%)
- 港股市场经纪	155,000	97,000	60%
- 企业融资	335,355	441,590	(24%)
- 企业融资（剔除去年上半年母公司上市收入）	335,355	265,286	26%
- 资产管理	10,561	14,513	(27%)
贷款及融资利息	716,824	641,556	12%
金融产品、做市及投资	344,038	173,089	99%
总收入	1,678,215	1,559,958	8%
股东应占利润	506,841	673,507	(25%)
- 股东应占利润（剔除去年上半年母公司上市所产生收入）	506,841	446,334	14%
派息比率（上半年）	50%	46%	4个百分点

财务比率	2018年6月底	2017年12月底	变化 ¹
每股净资产（股东应占）	1.41	1.24	14%
杠杆 ²	5.79	5.53	微升
杠杆（剔除代客持有金融资产）	3.15	3.17	微降
ROE（年化/实际）	10.5% ³	14.6%	(4.1个百分点)

注：1）已进位；2）杠杆 = (总资产 - 向客户应付款项) / 总股本；3）受股本扩大等多重因素影响

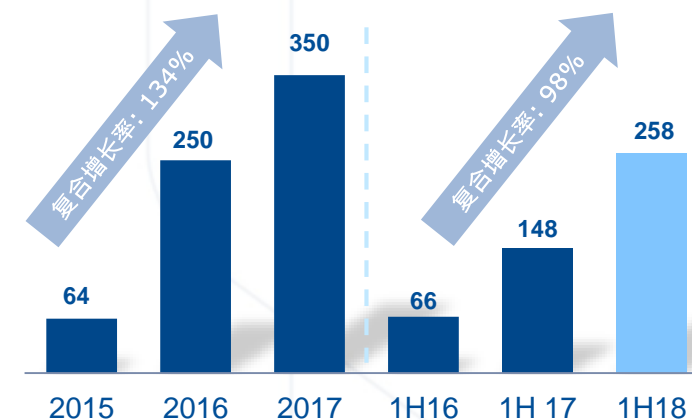
金融产品收入（全年 / 半年）

单位：百万港元

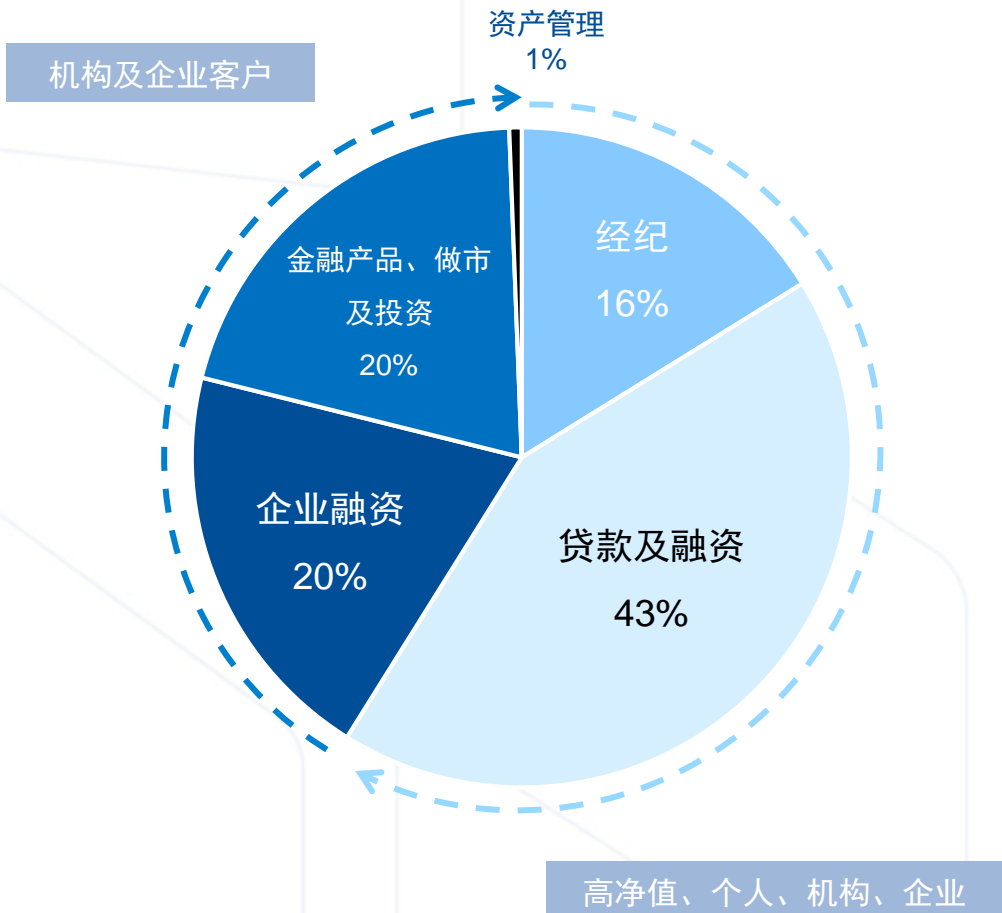


债券承销收入（全年 / 半年）

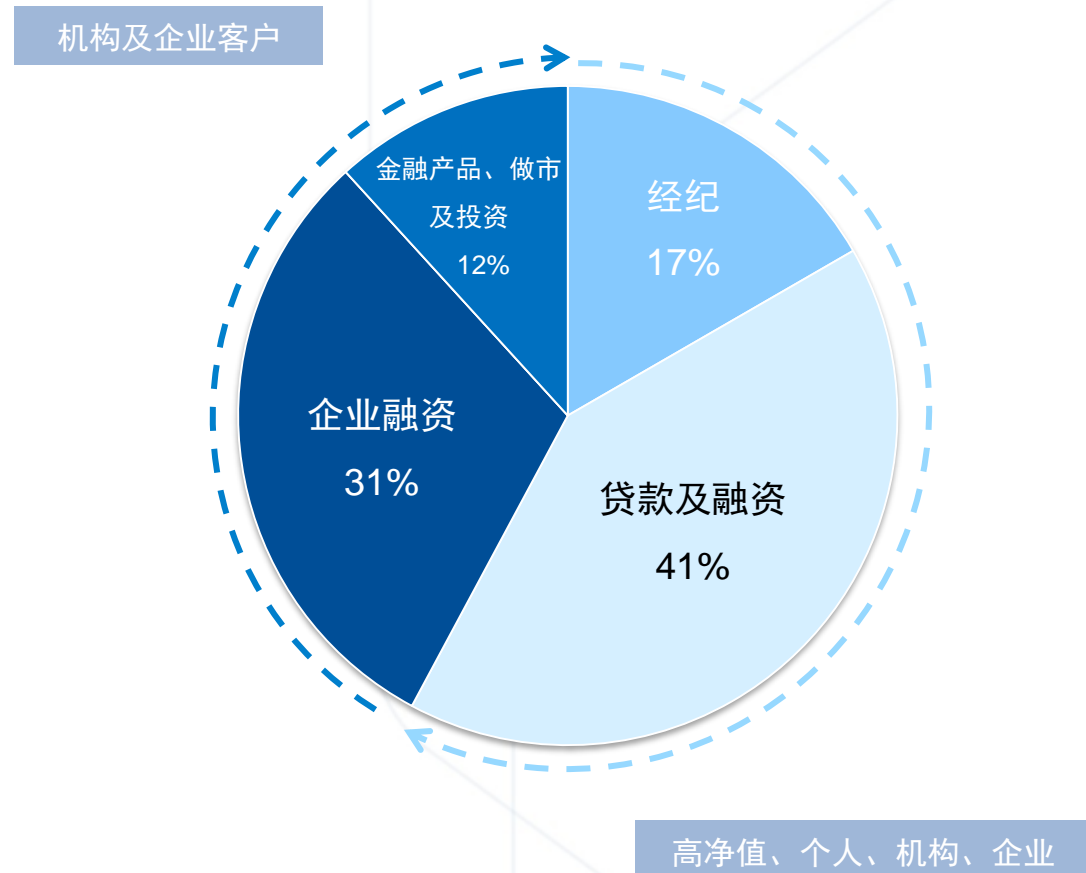
单位：百万港元

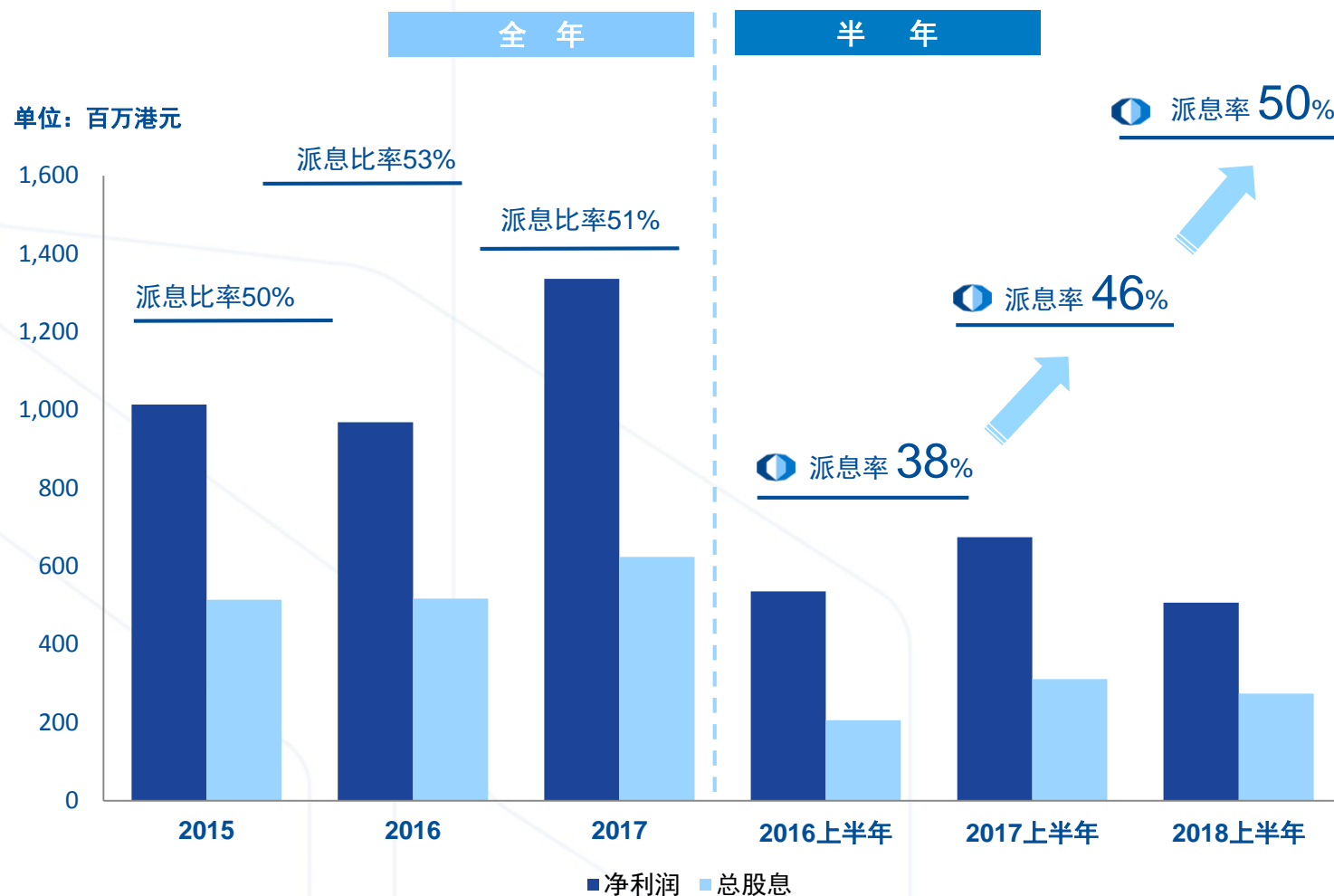


收入



净利润





入选恒生高股息低波动指数

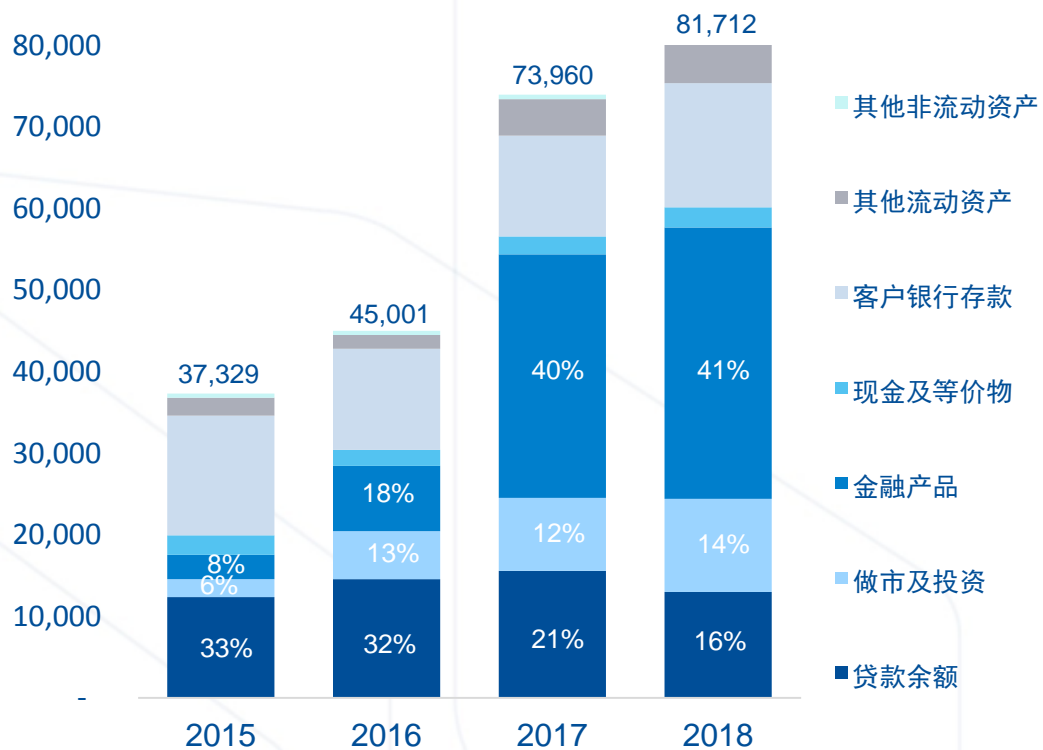
2018年8月，公司入选恒生「港股通高股息低波动指数」。该指数追踪内地投资者经港股通可买卖的位列首50只香港上市「高股息低波动」证券的表现。同入选股票有中信银行H股、中国石化H股、越秀地产、电讯盈科等大型蓝筹公司。

该指数的挑选准则包括日均成交额达2,000万港元，及必须有最少连续3年的现金股息派发纪录等。

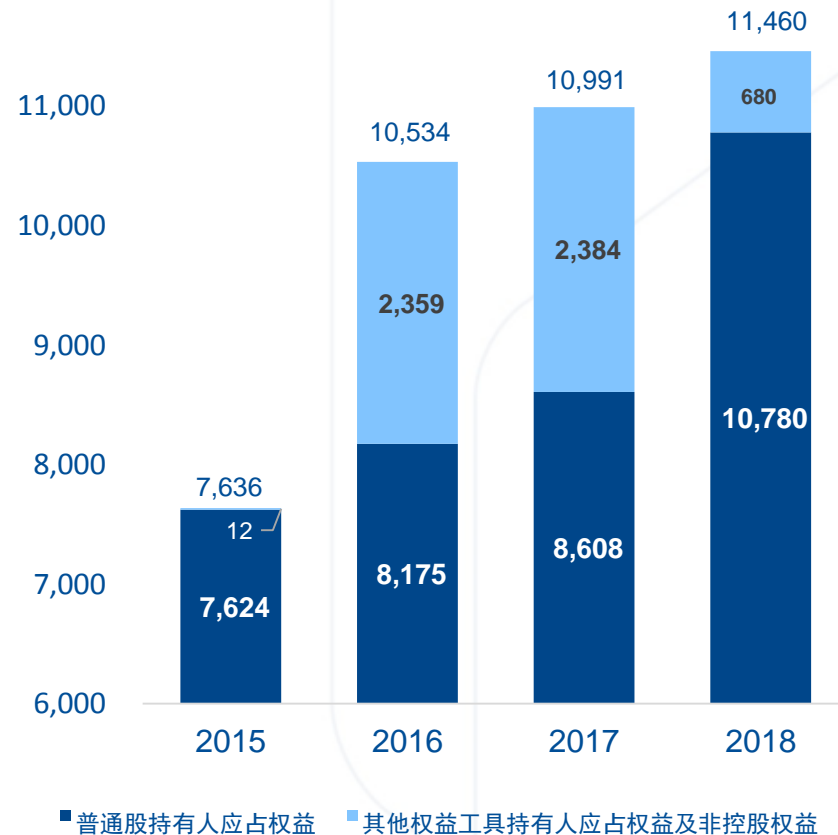
	2018年6月底	占比*	2017年12月底	占比*
给予客户的贷款及垫款	12,976,664	15%	15,583,573	21%
反向回购协议应收款项	2,755,803	3%	1,513,177	2%
应收款项	5,639,792	7%	4,347,402	6%
预付款项、按金及其他应收款项	422,424	1%	120,252	0%
金融产品（代客持有）	30,196,926	37%	28,246,491	38%
金融资产（做市为主）	11,421,618	14%	8,924,271	12%
衍生金融工具	62,066	0%	110,461	0%
可收回税项	6,786	0%	7,495	0%
客户信托银行结余	15,209,739	19%	12,348,012	17%
现金及现金等价物	2,467,498	3%	2,212,502	3%
其他资产	552,338	1%	546,748	1%
总资产	81,711,654	100%	73,960,384	100%
应付款项	19,478,477	28%	16,952,250	27%
其他应付款项及应计负债	191,445	0%	473,094	1%
衍生金融工具	15,388	0%	27,722	0%
银行借款	9,763,433	14%	13,781,721	22%
已发行债务证券	24,266,846	35%	16,363,891	26%
- 按摊销成本	9,783,925	14%	5,885,015	9%
- 指定按公允价值计入损益	14,482,921	21%	10,478,876	17%
按公允价值计入损益的金融负债	8,383,716	12%	9,008,776	14%
回购协议的债项	7,912,196	11%	6,244,957	10%
应付税项	211,095	0%	94,899	0%
其他负债	28,975	0%	21,648	0%
总负债	70,251,571	100%	62,968,958	100%
普通股股东权益	10,780,273	94%	8,608,086	78%
其他权益工具及非控股权益	679,810	6%	2,383,340	22%
总权益	11,460,083	100%	10,991,426	100%

注：已进位

历年资产分布 单位：百万港元



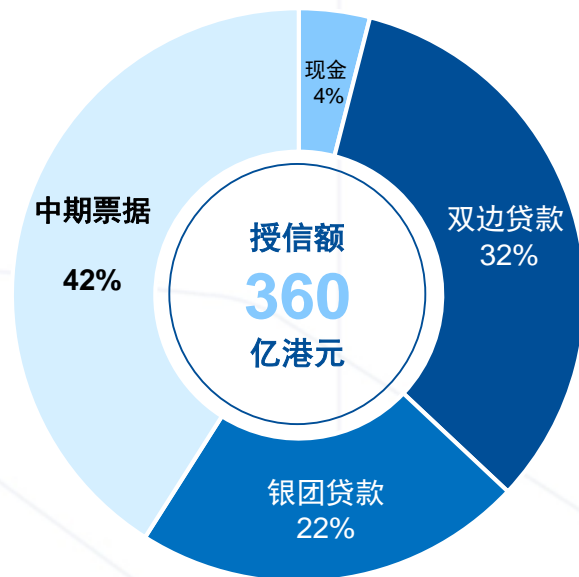
股本规模 单位：百万港元



 孖展贷款组合调整，金融产品占比增大

 总股本稳健增长

整体授信分布



截止2018年6月30日

银行授信使用

单位：百万港币	2018年中	2017年底	变化 ¹
银行授信额度	19,462	17,284	13%
实际使用	9,077	13,781	(34%)
授信余额	10,384	3,503	196%
银行授信使用率	47%	80%	(33个百分点)

注：已进位

历史股票发行情况

时间	事件
2010年	首家通过IPO于香港上市的中国证券企业
2012年/2014年	分别配股融资1.87亿、6.62亿港元
2015年	供股融资约20.15亿港元
2016年	成功发行永续债券3亿美金（已于2018年5月提前赎回2.55亿美金）
2018年	配股融资约19.87亿港元（7亿新股）

历史银团贷款融资情况

时间	事件
2007年	获5亿港元贷款额度（3年期，12家银行），后增至7.5亿港元
2014年	获15亿港元贷款额度（3年期，16家银行），后增至33亿港元
2015年	获50亿港元贷款额度（3年期，24家银行），后增至105亿港元
2017年	提升国际信贷评级后，获80亿港元贷款额度（3年期，12家银行）

历史中期票据发行情况

时间	货币	融资金额	备注
2018 上半年	HKD	1,418,200,000	截止2018年6月底，中期票据余额为97.8亿港元，占总体中票授信港元额度的65%
	USD	180,000,000	
2017	HKD	1,366,600,000	
	USD	400,000,000	
2016	HKD	397,400,000	
	USD	20,000,000	

业务回顾

客户基础 经纪 企业融资 资产管理 贷款及融资 金融产品



客户资料 (截止 2018 年中)

- 🔗 活跃账户数：**52,956**个
- 🔗 专业投资者：新增**266**个专业投资者账户 (“PI”)，累计**1,758**个
- 🔗 专业投资者平均账户金额：**3,803**万港元 (同比增长**54%**)
- 🔗 托管资产总额**1,990**亿港元; 其中客户现金增加**25%**至**150**亿港元

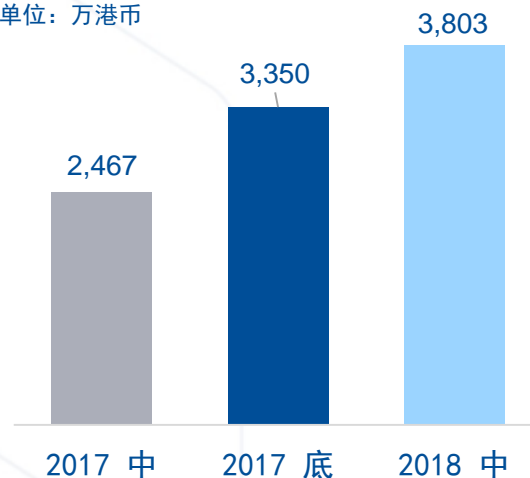
专业投资者数量

单位：个



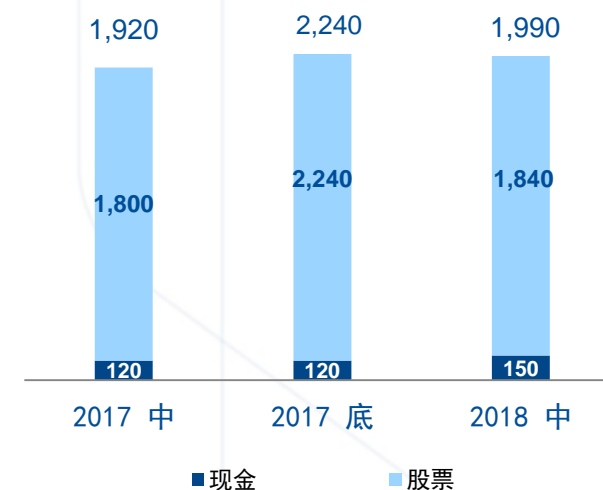
专业投资者平均资产余额

单位：万港币



客户托管资产余额

单位：亿港元

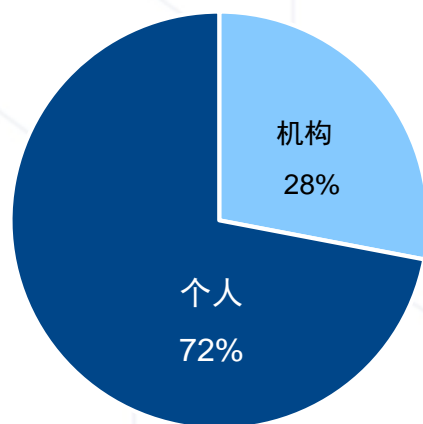


单位：千港元	2018上半年	2017上半年	变化 ¹
- 证券	227,302	248,282	(8%)
- 港股佣金	155,000	97,000	60%
- 期货及期权	13,688	13,812	(1%)
- 手续费收入	23,447	17,793	32%
- 杠杆外汇	1,489	1,500	(1%)
- 保险	5,511	7,823	(30%)
总计	271,437	289,210	(6%)
总计（剔除去年同期母公司上市收入后）	271,437	193,450	40%

注：1) 已进位

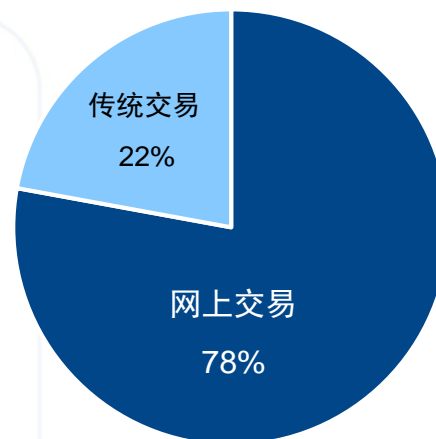
客户结构

按佣金收入



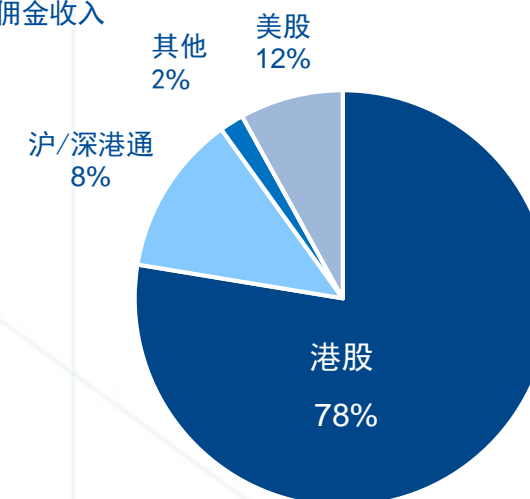
网上交易与传统交易

按佣金收入



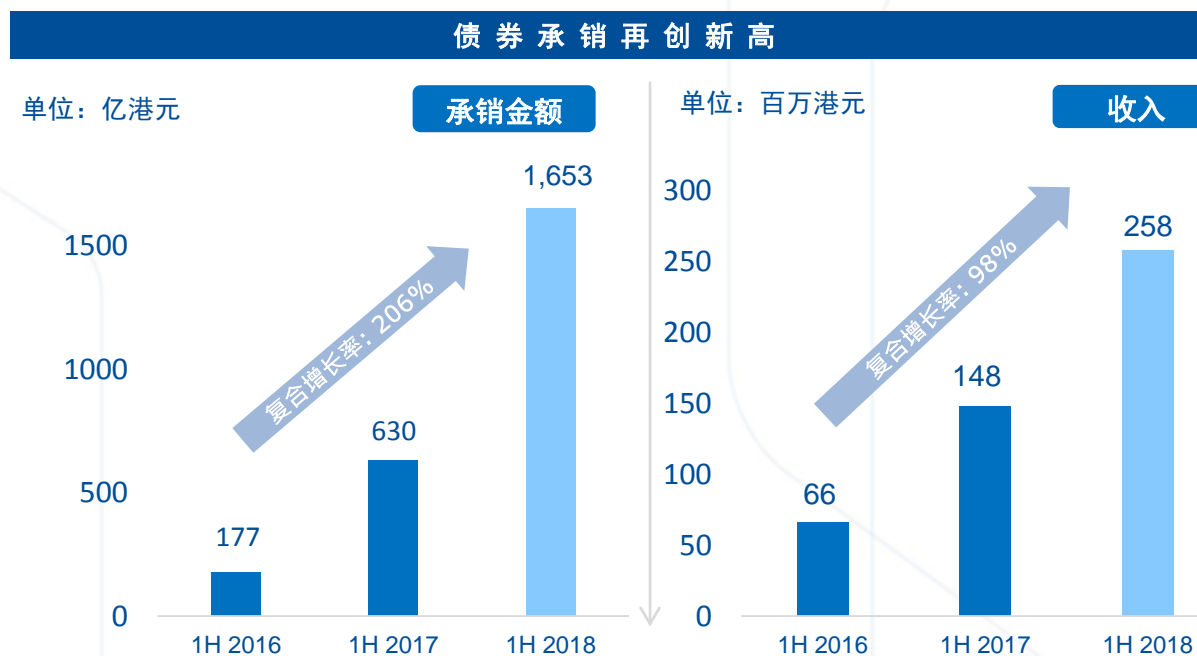
按市场

按佣金收入



单位：千港元	2018年上半年	2017年上半年	变化 ¹
配售、承销及承销佣金			
- 债务资本市场	258,439	147,579	75%
- 股票资本市场	59,875	231,963	(74%)
顾问及融资咨询费	17,041	62,048	(73%)
总计	335,355	441,590	(24%)
总计（剔除去年同期母公司上市收入后）	335,355	265,286	26%

注：1) 已进位



 <p>越秀地產股份有限公司 YUEXIU PROPERTY COMPANY LIMITED</p> <p>越秀地产</p> <p>美元8亿 4.875% 美元4亿 5.375% 2021/2023年到期</p> <p>JGC</p>	 <p>保利®地产</p> <p>保利房地产</p> <p>美元5亿 3.95% 2023年到期</p> <p>JBR</p>	<p>Zhenro 正荣地产</p> <p>正荣地产</p> <p>美元2.5亿 10.50% 2020年到期</p> <p>JGC</p>	 <p>新城控股 FUTURELAND</p> <p>新城控股</p> <p>美元2.0亿 7.50% 2022年到期</p> <p>JGC</p>
 <p>广西金融投资集团</p> <p>美元5亿 5.75% 2021年到期</p> <p>JGC</p>	 <p>中国民生银行 CHINA HINSHENG BANK</p> <p>中国民生银行</p> <p>美元4亿 3.50% 2021年到期 美元6亿 3个月L+105基点 2020年到期</p> <p>JBR</p>	 <p>中国国新控股(增发)</p> <p>美元2亿 3.95% 2022年到期</p> <p>JGC</p>	 <p>JIACHENG GROUP 嘉城集团</p> <p>嘉兴市城投资集团</p> <p>美元3亿 4.4% 2021年到期</p> <p>SGC</p>

注：SGC独家全球协调人；JGC联席全球协调人；JBR联席账簿管理人



彭博亚洲（除日本）G3货币高收益债券承销榜 第二

来自彭博数据终端，截止2018年6月30日

- 管理5个公募基金，9个私募基金及1个QDII基金
- 助力海外投资者寻找优质大中华区投资标的、国内资金布局海外债券

市场机遇

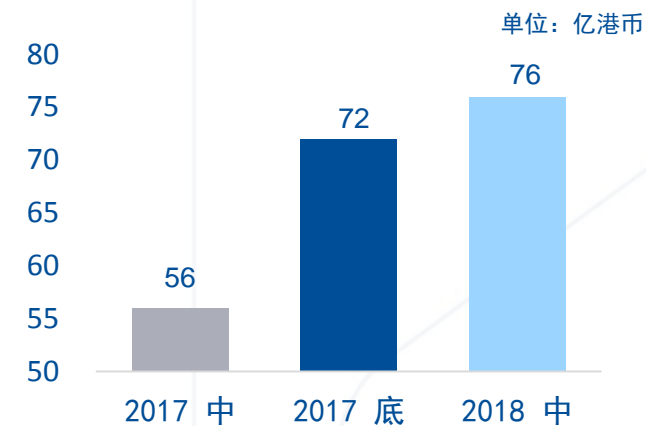
- 股票类基金约占60%，固定收益类基金占40%
- 市场波动时期，托管资金规模升至76亿港币
- 管理费上升6%至2,082万港元，基金表现费同比下降50%至146万港元

业务收入明细：

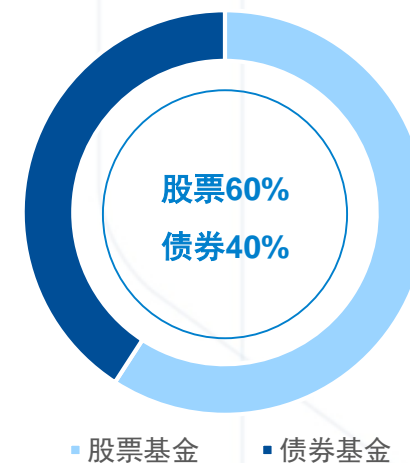
单位：千港元	2018年上半年	2017年上半年	变化
管理费	20,815	19,626	6%
表现费	1,456	2,911	(50%)
总计	22,271	22,537	(1%)

注：1. 包括集团种子基金收入；2) 已进位

资产托管规模 (AUM)



股票与债券比例



损益表 (单位: 千港元)	2018上半年	2017上半年	同比 ¹
孖展贷款	475,575	513,000	-7%
定期贷款	71,525	35,308	103%
IPO贷款	9,558	509	1778%
证券借贷	35,611	6,090	485%
回购协议	11,082	1,419	681%
银行及其他	113,473	85,230	33%
总计	716,824	641,556	12%

注: 1) 已进位;

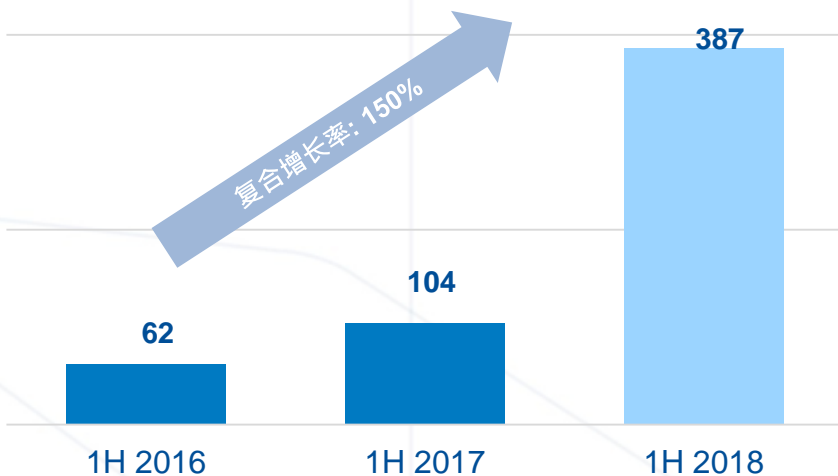
- 加强对孖展业务风险门槛, 孖展业务余额及利息收入亦相应调整。
- 蓝筹股票利率较市场优惠, 抵押物中, 恒指蓝筹、大型股票占比逐步增加, 借贷比率相应上升至27.5%
- 多元化产品于不同市场环境创收, IPO贷款、证券借贷及回购协议等业务收入增加

负债表明细	2018年中	2017年底	同比 ¹
孖展贷款余额	9,859,708	12,917,920	(24%)
定期贷款余额	2,872,792	3,051,801 ²	(6%)
IPO贷款余额	741,629	18,705	3865%
总体贷款余额	12,976,644³	15,583,573³	(17%)
借贷比率	27.5%	25.4%	2.1百分点

注: 1) 已进位; 2) 重列定期贷款, 将IPO贷款独立列出; 3) 余额为经拨备调整后数字

金融产品收入 (中期)

单位: 百万港元

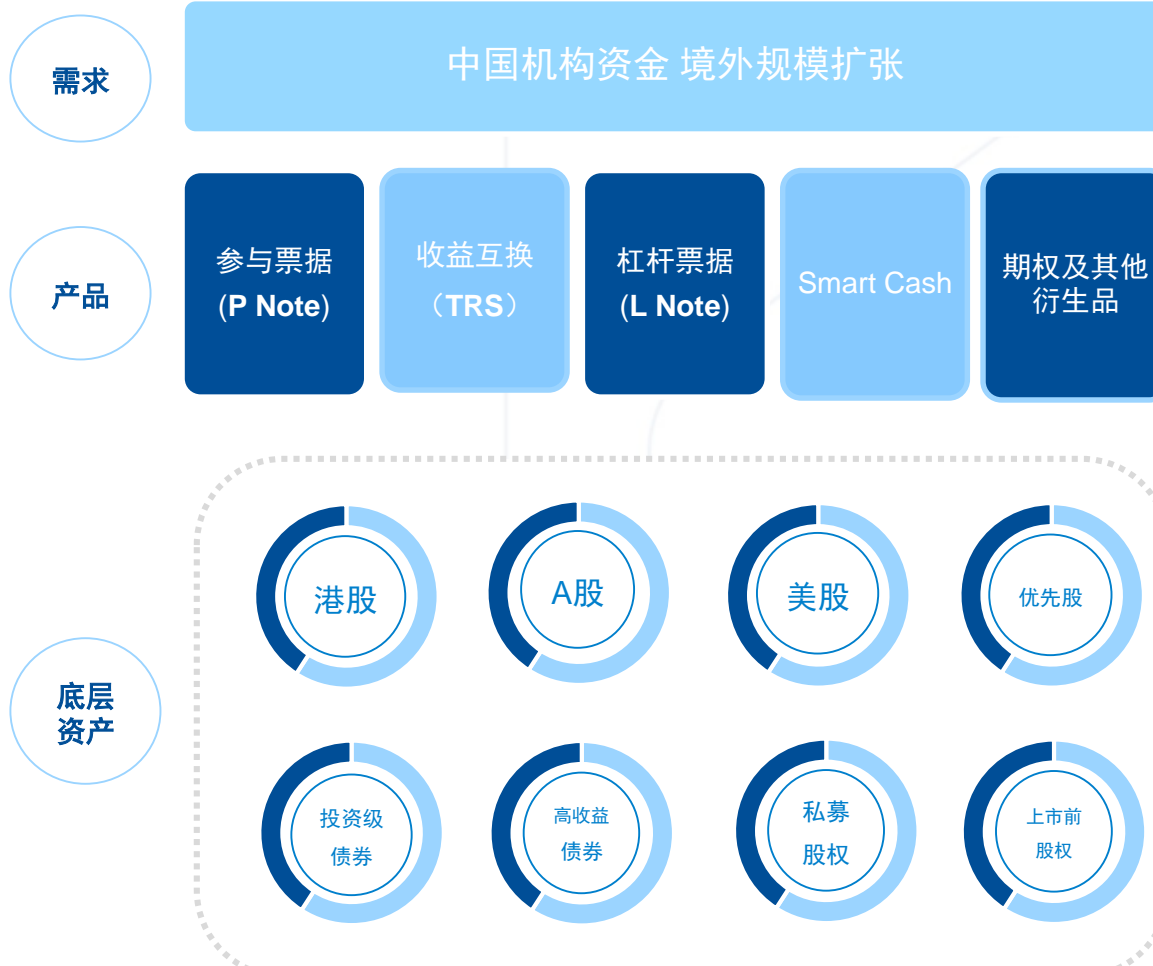


收入明细

(单位: 千港元)	2018上半年	2017上半年	同比 ¹
金融产品	386,877	104,247	271%
做市	(19,204)	78,722	转亏
投资	(23,635)	(9,880)	(139%)
总计	344,038	173,089	99%

注: 1) 已进位;

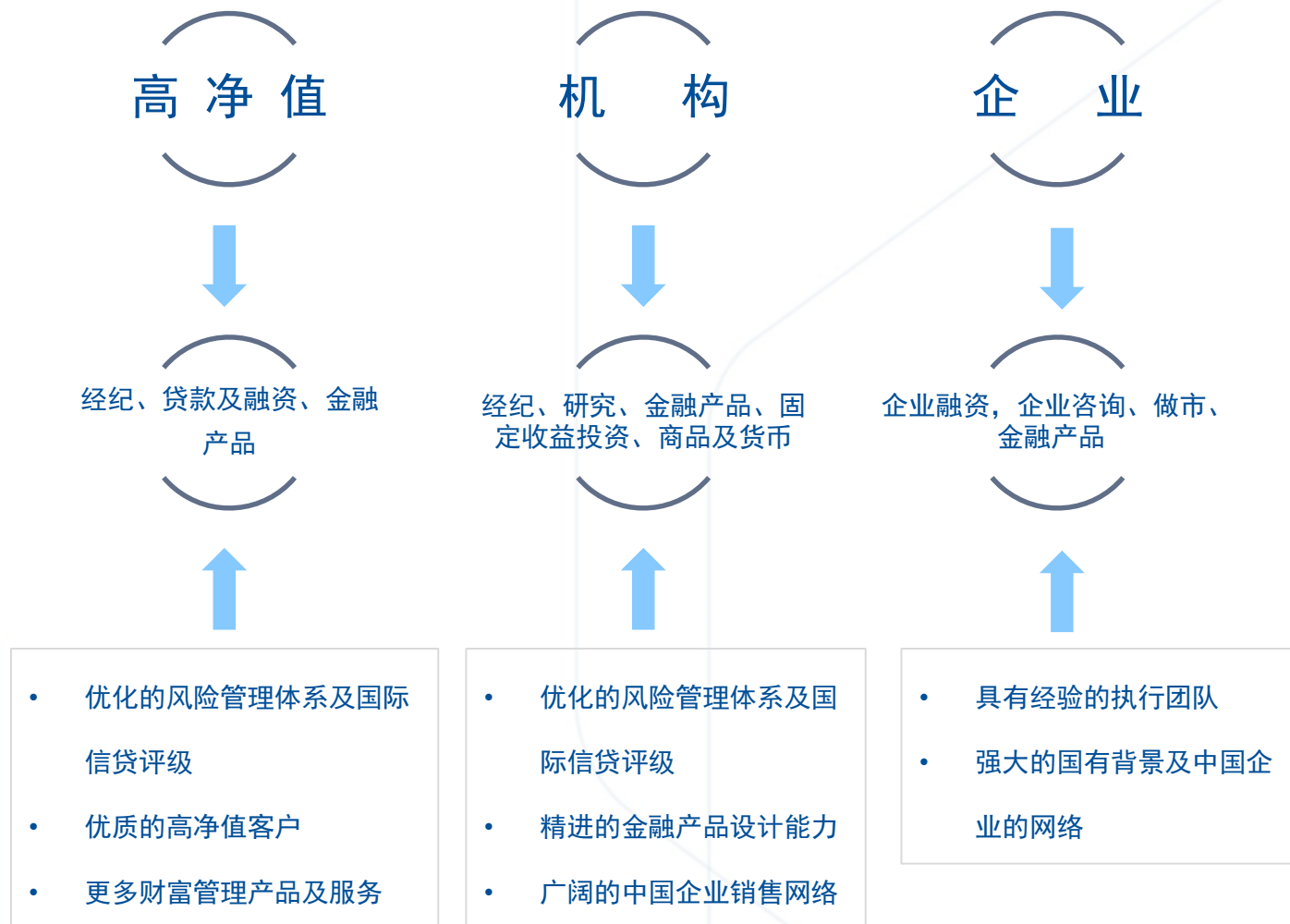
金融产品增长背景











发展战略



主要客户及有关服务



2018年7月	全球分析师评选 研究部荣获“综合最佳选股能力”及“行业最佳选股能力：汽车行业”两项第一名	汤森路透	
2018年6月	第8届亚洲卓越大奖： 1. 「亚洲最佳 CEO」 2. 「最佳投资者关系」	《亚洲企业管治》杂志	
2018年6月	2018中国优秀财富管理机构君鼎奖	证券时报	
2018年5月	卓越投资者关系大奖	华富财经	
2018年5月	金融机构大奖2018： 1. 「风险管理」之「卓越大奖」 2. 「企业融资」之「卓越大奖」 3. 「年度衍生品机构」之「杰出大奖」	《彭博商业周刊/中文版》杂志	
2017年12月	亚洲货币“2017年券商评选” 于最佳分析师及最佳团队中分获行业亚军、季军	《亚洲货币》杂志	
2017年11月	荣膺财资(THE ASSET) 2017公司大奖 - 金奖	《财资》杂志	
2016年10月	「2016亚洲风险管理大奖」之「年度最佳券商」	《亚洲风险》杂志	

附录

控股股东

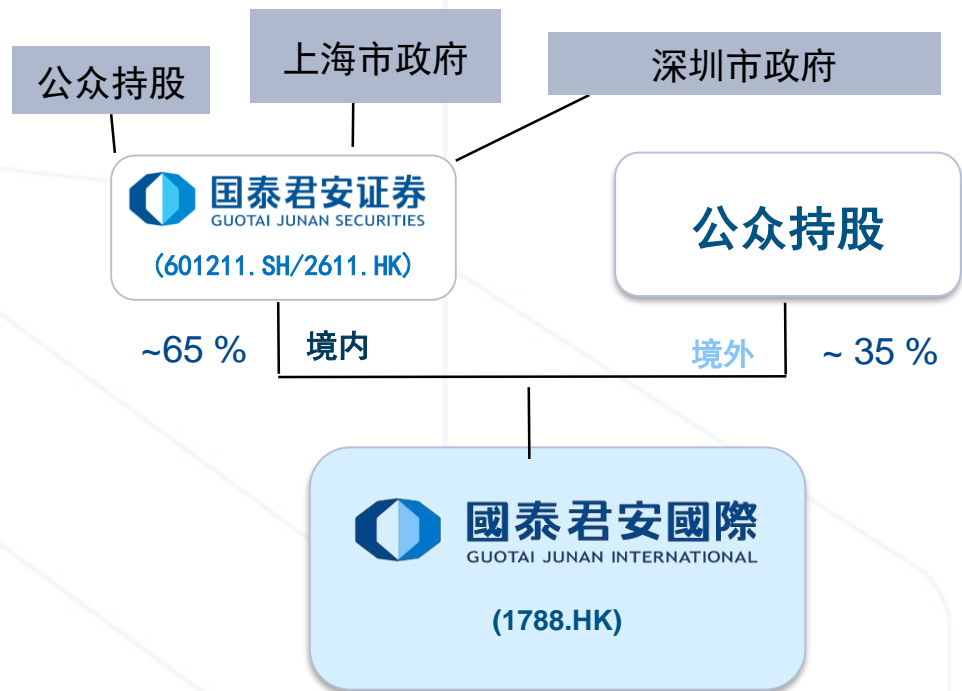
信贷评级

风险管理



國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

股东结构



截止2018年7月26日

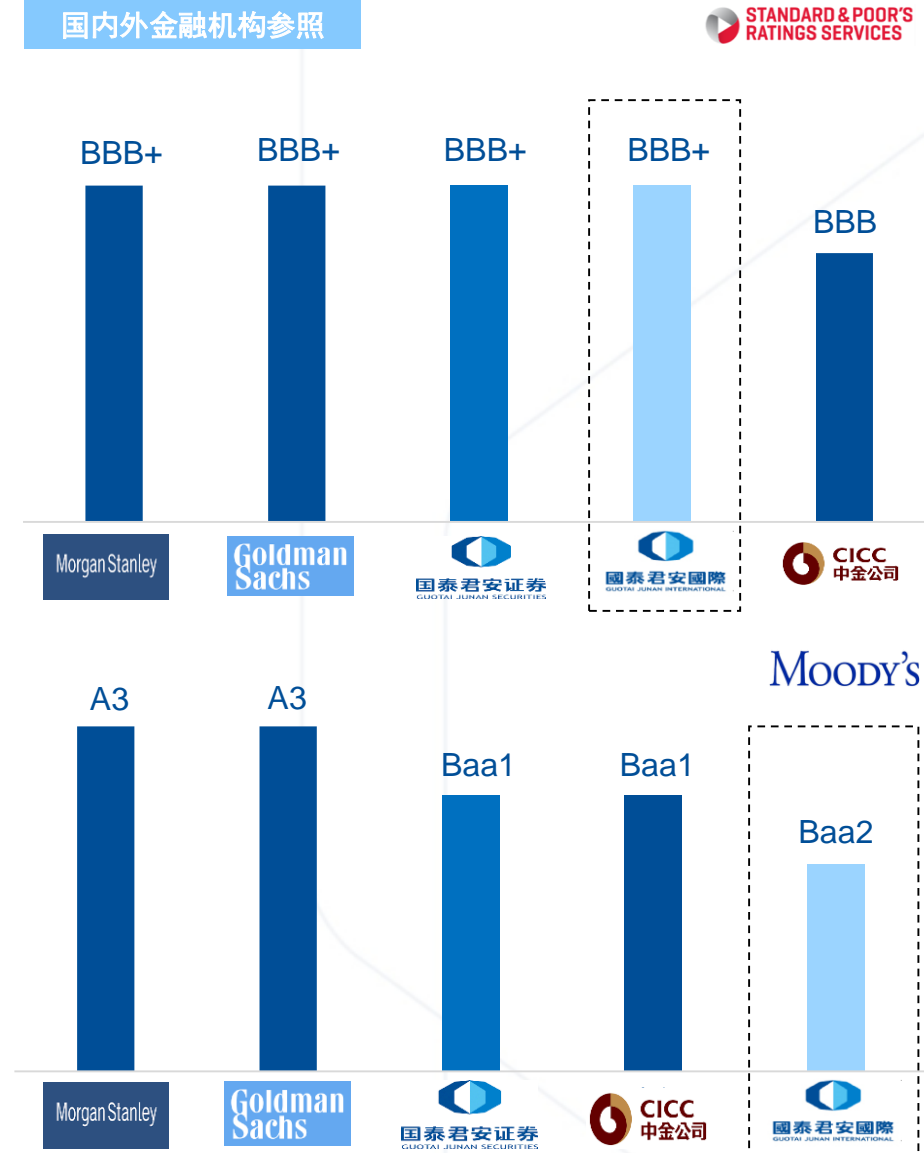
关于国泰君安证券（母公司）

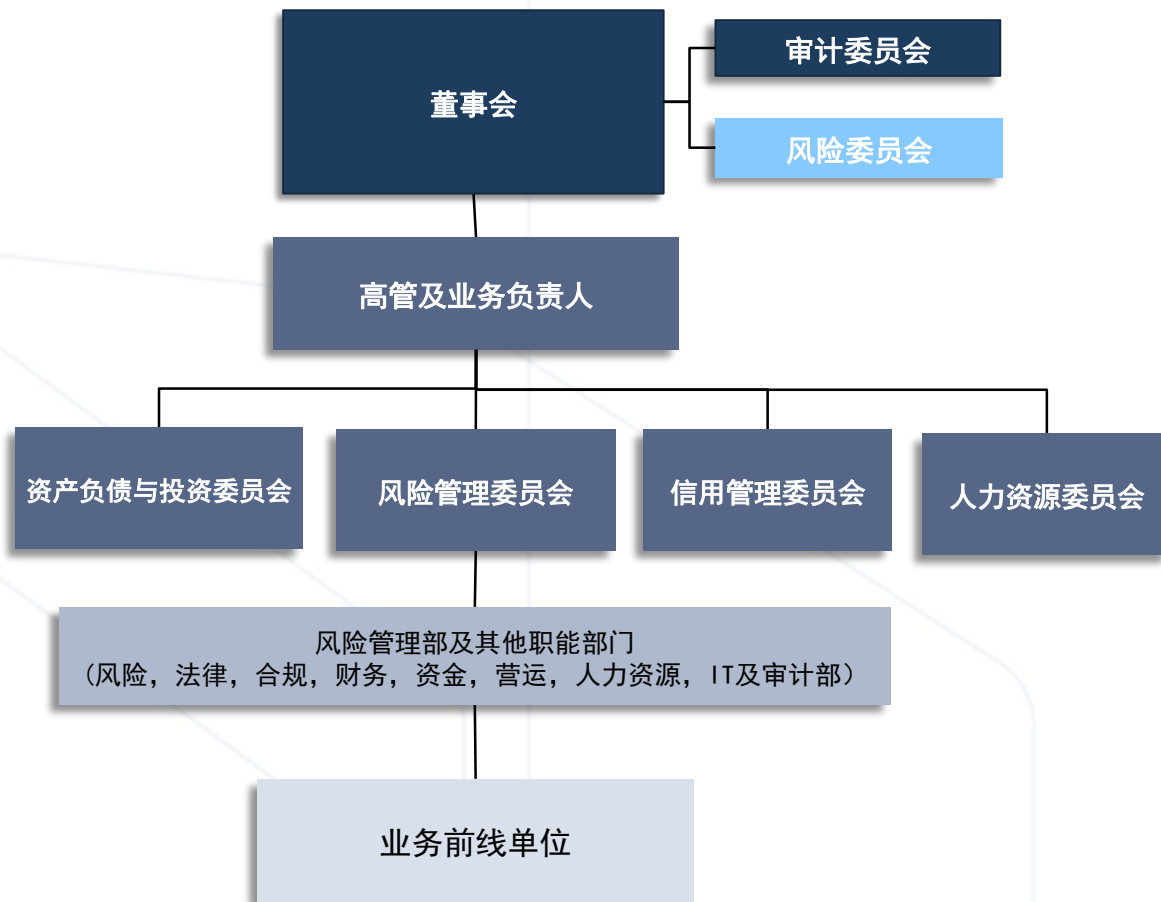
- 中国证券行业长期、持续、全面领先的综合金融服务商
- 2011-2017年连续七年经营收入排名行业前三
- 2008年起连续11年被中国证监会评为A类AA级券商，目前在中国证券公司中为最高评级
- 2017年在港交所上市（2611.HK）
- 国际信贷评级接近国际一流水平，标普BBB+，穆迪Baa1

评级调升历史



国内外金融机构参照





- 信用风险：我们对不同业务中的信用风险及对手方风险分别进行管理（包括传统借贷业务、对手方风险敞口、发行人风险敞口，第三方增信的相关风险敞口等），亦主要通过制度及手册、限额及监控、抵押物管理及内部评分系统等措施。
- 市场风险：我们通过广泛的限定调教控制、监控该类风险，包括监控亏损、本金及其他限制条件确保我们在公司风险管理之内进行业务操作。风险价值（VAR）是公司衡量市场风险的主要手段。
- 操作风险：每日活动中，集团每位成员都需参与管理操作风险。我们风险及控制自评、主要风险指标等措施均被用以让每位员工参、捕捉自身业务及总体营运的风险敞口。
- 流动性风险：我们通过前线业务单位、资产负债管理活动，亦结合法律实体的资金策略等方面管理该风险。我们的资金来源较多元化，包括长短期的银行贷款、永续债券、中期票据等等。

通过出席演讲的会议或阅读演示文稿，您同意以下限制和通知：

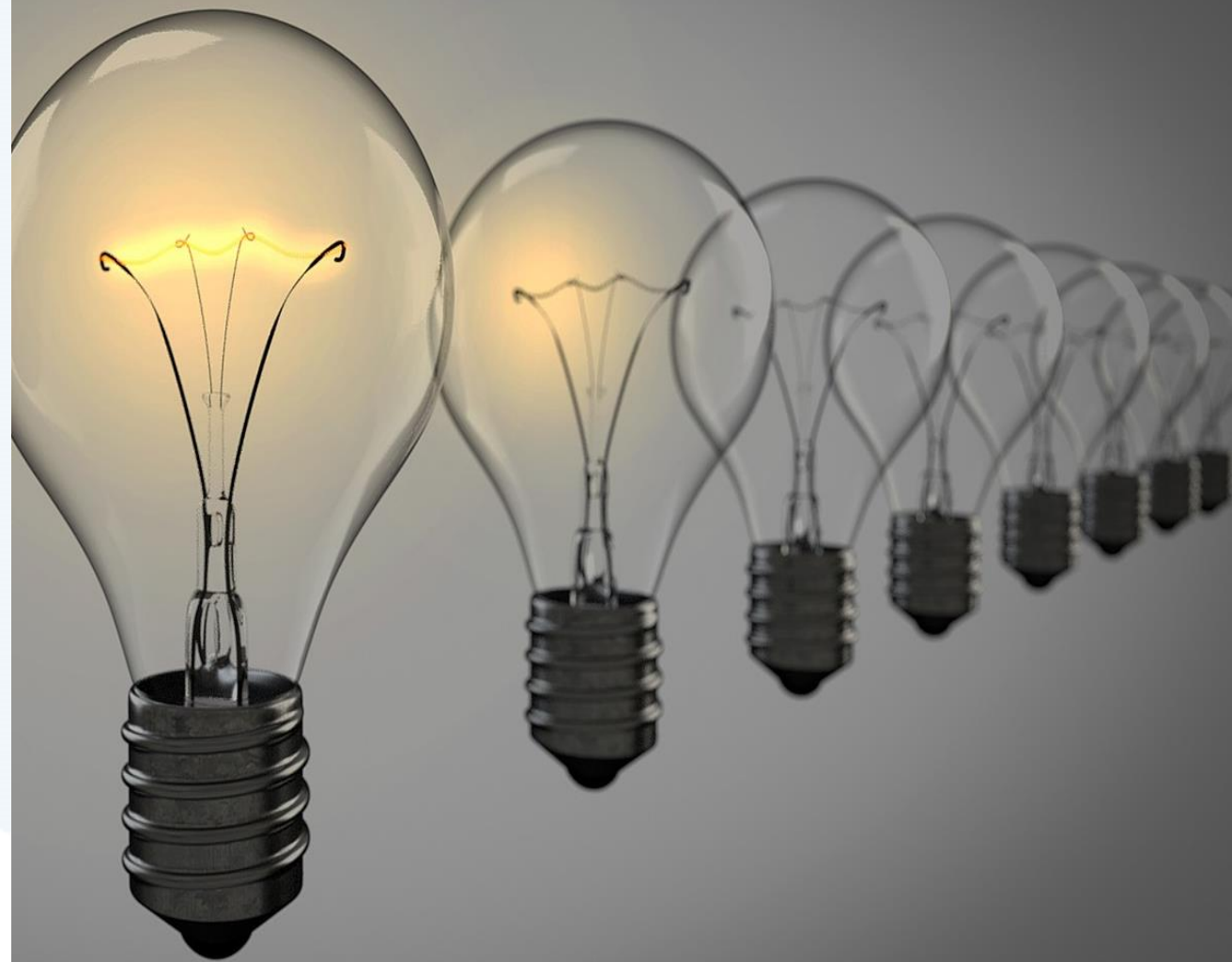
本演示文稿不构成购买或认购任何证券或金融工具或提供任何投资建议的邀请或要约，并且其任何部分不构成或依赖与任何合同、承诺或与此相关的投资决策，本演示文稿亦不构成有关本公司之证券或金融工具的建议。

不作任何明示或暗示的陈述或保证，不得依赖这些材料中提供或包含的信息的准确性，公平性或完整性。并不意图提供，也不可以依赖本演示文稿，对本公司及其附属公司（以下称“本集团”）的财务，交易状况或前景进行全面或全面的分析。本集团或其任何附属公司，其各自的顾问或代表不承担任何由此资料中提供或包含的任何信息引起的任何损失。本集团及其任何附属机构，高级职员，员工，顾问或代表均没有义务更新此类信息和意见的进一步更改，或纠正此表述中的任何不准确或遗漏以及所含信息和意见的准确性在本演讲中不保证。

本演示文稿包含有关本集团财务状况，经营业绩及业务成果的若干前瞻性陈述，以及本集团管理层的若干计划及目标。这些前瞻性陈述涉及已知和未知的风险，不确定性和其他因素，这些因素可能导致本集团的实际业绩或业绩与前瞻性陈述所表达或暗示的任何未来业绩或业绩截然不同。这些前瞻性陈述是基于本集团现在和将来的策略以及本集团将来经营的政治和经济环境的假设。不应将这些前瞻性陈述放在这些前瞻性陈述之上，反映本集团管理层截止本次发布之日的观点。不能保证未来的结果或事件与任何这样的前瞻性陈述一致。

作为比较信息列入本次发布的截至2018年6月30日的半年度的财务信息不构成公司本年度的法定年度综合财务报表，但来自该等财务报表。

Q & A



IR联系方式:

 Jason Yan

Jason.yan@gtjas.com.hk

+852 2509 5487

 Steven Chen

Steven.chen@gtjas.com.hk

+852 2509 2604

 Helen Feng

Helen.feng@gtjas.com.hk

+852 2509 2635

Follow us on Wechat:

