



國泰君安國際 2019全年業績

2020年3月

免责声明：

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2019年12月31日的全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。

业绩摘要

- 收入同比升40%至42.46亿港元，归属股东利润同比升12%至约8.95亿港元，ROE股本回报率约8%
- 派息比率提升至57%，总派息金额按年升27%，全年股息每股0.062港元¹（末期0.02港元）
- 企业融资承销费收入按年升36%至8.09亿港币：
 - 债务资本市场（DCM）承销费收入同比升23%至5.94亿港元
 - 股票资本市场（ECM）、顾问及融资咨询费总收入同比升92%至2.15亿港元
- 经纪佣金收入按年升17%至5.31亿港元：
 - 财富管理客户托管资产稳步上升，于年底超过190亿港元
 - 成为第3家拥有中资背景的窝轮与牛熊证等衍生权证产品发行商
- 金融产品、做市及投资业务收入同比升166%至17.34亿港币，主要受惠于中资美元债市场良好表现
- 完成收购越南金融服务公司IVS，成为首家进入越南市场的中资证券公司，进一步丰富客户投资组合
- 标普维持评级「BBB+」，展望「稳定」；穆迪维持评级「Baa2」，展望「稳定」

市场表现



港交所每日平均成交量同比 -19%

2019年日均成交额872亿，按年降19%。然港交所数据显示，1月的平均每日成交金额为1,039亿元，较12月的758亿元升37%，较同期升18%。

一二级市场股票集资额同比 -17%

在首次公开发行方面，伴随大型新经济上市公司数量的增加，然2019年香港IPO总金额达到3,129亿港元，同比增长约9%，然由于市场投资气氛趋淡，一二级市场总融资同比下降17%至4,520亿港元。

注：每股股息计算基于2020年供股完成后的已发行股数减去按股份奖励计划持有的股份

财务分析

财务指标 派息 收入结构 收入明细 资产负债表 流动性管理



损益表	2019年	2018年	全年同比 ¹
费用及佣金收入	(千港元)	(千港元)	
- 经纪	531,233	454,962	17%
- 企业融资	809,047	594,970	36%
- 债务资本市场	594,446	483,303	23%
- 股票资本市场	136,326	78,219	74%
- 顾问及融资咨询费	78,275	33,448	134%
- 资产管理	36,439	16,716	118%
贷款及融资利息	1,134,972	1,307,294	-13%
金融产品、做市及投资	1,733,845	651,948 ²	166%
总收入	4,245,536	3,025,890 ²	40%
股东应占利润	895,303	796,835	12%

财务比率	2019年12月底	2018年12月底	变化 ¹
每股净资产 (归属股东) ³	1.471	1.416	升4%
杠杆 ⁴	7.5	6.5 ²	升1.0
杠杆 (剔除代客持有金融资产)	4.0	3.6 ²	升0.4
ROE ⁵	8%	8%	持平
ROE (剔除拨备)	16%	11%	升5个百分点

历史新高 - 全年收入

单位：亿港元



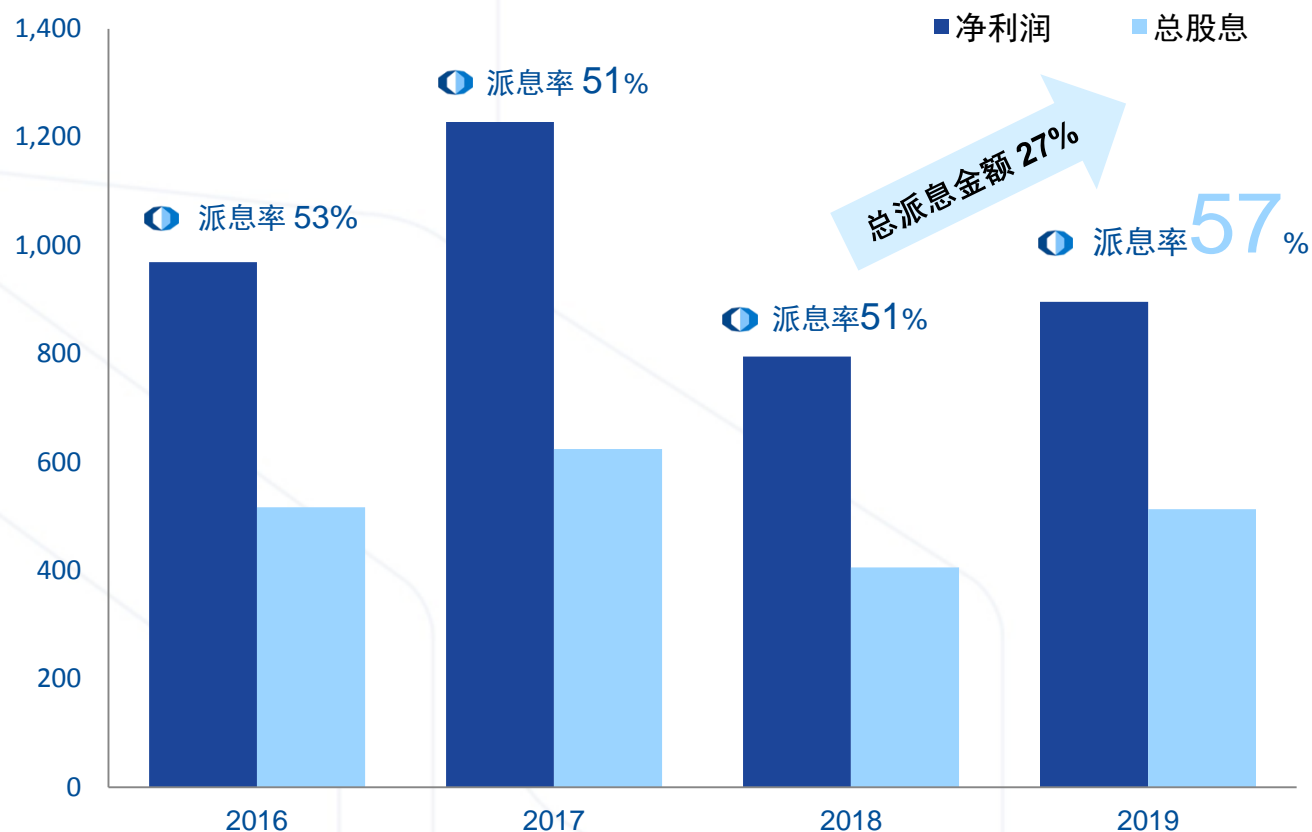
历史新高 - 费用与佣金类收入

单位：亿港元



注：1) 已进位；2) 经重列；3) 股份计算为根据于2019年底已发行的股份 - 按股份奖励计划持有的股份；4) 杠杆=(总资产-向客户应付款项)/总股本；5) 年内归属股东利润 / 年内平均归属股东净资产

单位：百万港元



入选富时ESG指数

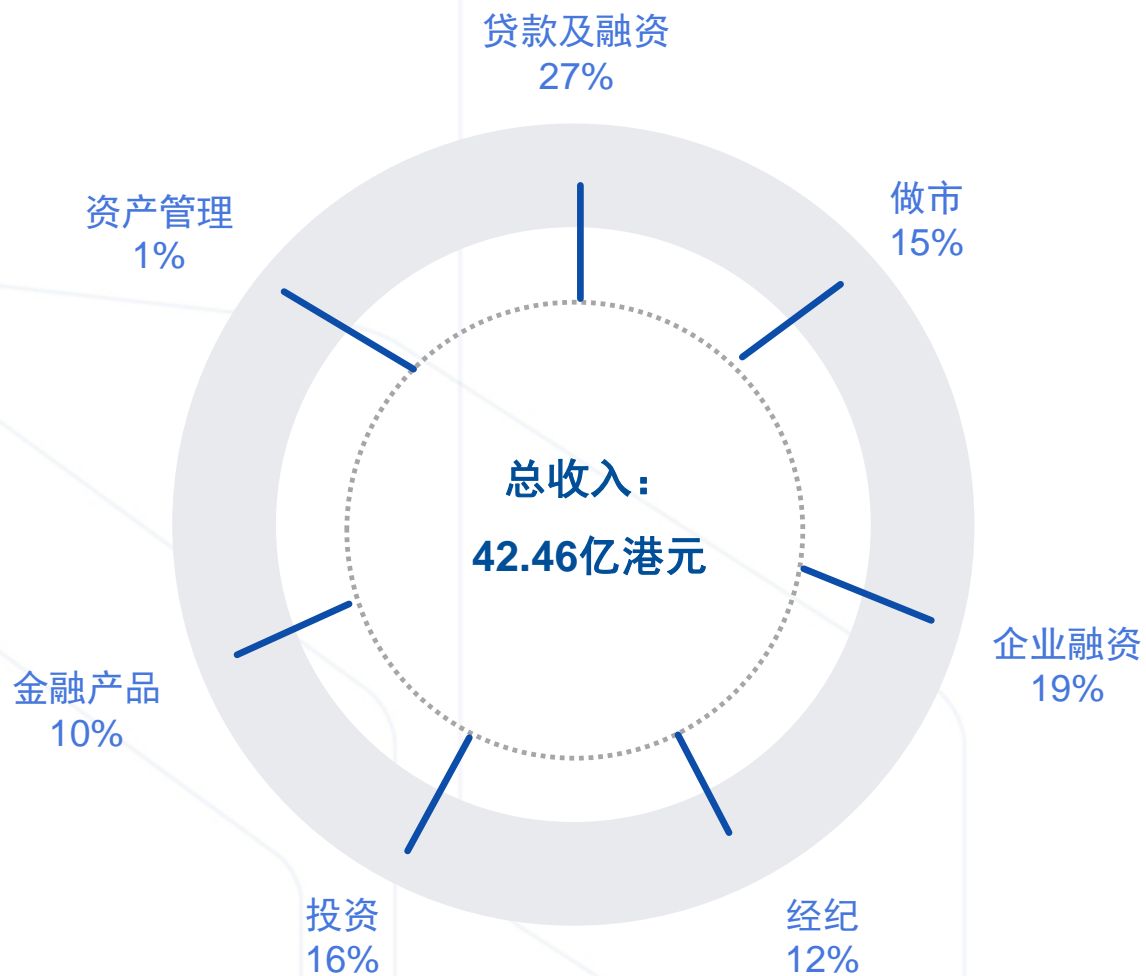


2020年2月，公司被伦敦证券交易所旗下全球指数机构富时罗素（FTSE Russell）纳入「富时社会责任指数」（FTSE4Good Index）。该指数系列每年分别于6月及12月检阅并更新。

「富时罗素社会责任指数」（FTSE4Good Index Series）于2001年创立，旨在发现在环境、社会与治理（ESG）的实践方面表现杰出的公司，并对其成绩进行表彰。对于正寻找并投资于有良好持续性发展的企业的投资者而言，该指数将会成为领先的市场投资工具。当投资者希望通过投资以鼓励企业行为发生积极变化，并使投资组合与投资者自身ESG价值观保持一致的时候，该指数亦能提供一定的指引和支持。

现公司获纳入指数包括：

1. 恒生综合指数
2. 恒生综合大中型指数
3. 富时香港指数
4. 富时香港除H股指数成分股
5. 富时社会责任指数



费率、佣金类收入占 33%



企业融资、经纪、资产管理、金融产品手续费，总计约14.19亿港币，同比上升26%，创历史新高。

利息收入占 36%



“贷款及融资”中：1) 零售客户的利息收入，2) 银行存款产生的利息收入
“金融产品”中向机构、高净值客户收取的票据利息收入

投资性收入占 31%



目的：1) 做市，配合“债券承销”业务的持仓，以债券为主。2) 投资：配合“资产管理”及其他业务的长期发展，涵盖固定收益和股票标的。

性质：固定收益的票息与股息共8.41亿港元（占总收入20%），交易性收入（按公允价值计价）共约4.75亿港元（占总收入11%）。

经纪

单位：千港元	2019年	2018年	同比 ¹	2019下半年	下半年同比 ²
- 证券	452,531	366,654	23%	200,544	44%
- 期货及期权	17,311	28,488	-39%	8,976	-39%
- 手续费收入	52,688	49,803	6%	25,316	-4%
- 杠杆外汇	2,111	2,359	-11%	1,382	59%
- 保险	6,592	7,658	-14%	3,348	56%
总计	531,233	454,962	17%	239,566	31%

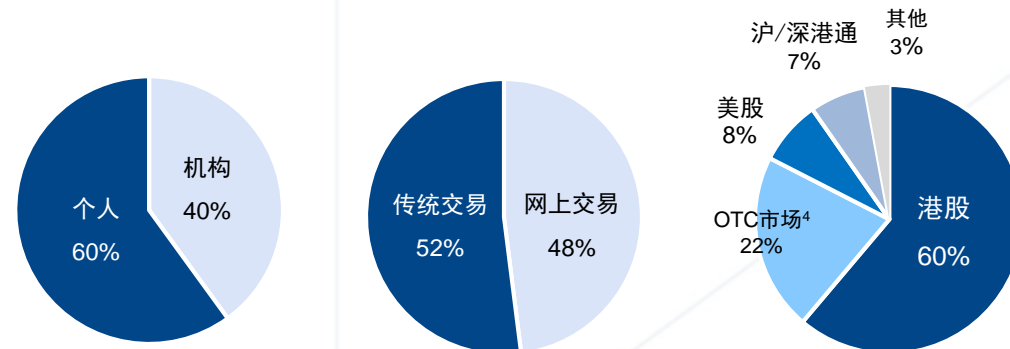
企业融资

单位：千港元	2019年	2018年	同比 ¹	2019下半年	下半年同比 ²
配售、承销及承销佣金					
- 债务资本市场	596,446	483,303	23%	269,910	20%
- 股票资本市场	136,326	78,219	74%	43,548	137%
顾问及融资咨询费	78,275	33,448	134%	43,030	162%
总计	809,047	594,970	36%	356,488	37%

资产管理（基金层面）

单位：千港元	2019年	2018年	同比 ¹	2019下半年	下半年同比 ²
管理费	47,683	46,286	3%	18,922	-26%
表现费	48,870	2,196	2125%	48,766	6490%
总计	96,553	48,482	99%	67,688	158%

证券经纪佣金细分³



贷款及融资

单位：千港元	2019年	2018年	同比 ¹	2019下半年	下半年同比 ²
客户及对手方融资	742,388	1,013,992	-27%	380,113	-7%
银行及其他	392,584	293,302	34%	196,210	9%
总利息收入计	1,134,972	1,307,294	-13%	576,323	-2%

金融产品、做市及投资

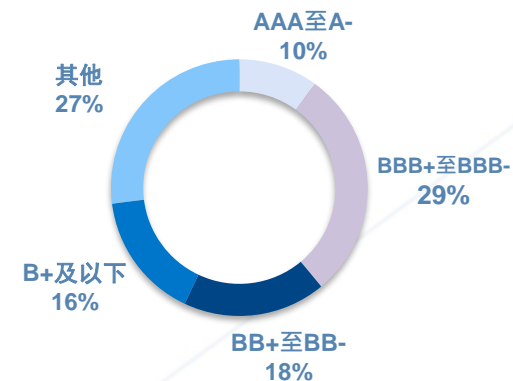
(单位：千港元)	2019年	2018年	同比 ¹	2019下半年	下半年同比 ²
金融产品	418,447	641,667	-35%	149,995	-41%
做市	649,252	52,098 ⁵	1146%	150,913	69%
投资	666,146	(41,817) ⁵	转盈	382,779	1156%
总计	1,733,845	651,948⁵	166%	683,687	122%

注：1. 已进位，与2018年全年比较；2. 已进位，与2018年下半年比较；3. 经纪下“证券”经纪收入细分；4. 以固定收益为主；5. 已重列

单位：(千港元)	2019年12月底	占比*	2018年12月底	占比*
给予客户的贷款及垫款	11,715,902	12.0%	12,275,375	13.9%
反向回购协议应收款项	2,247,913	2.3%	3,109,006	3.5%
应收款项	4,151,021	4.2%	5,347,223	6.1%
预付款项、按金及其他应收款项	269,799	0.3%	322,421	0.4%
金融产品（代客持有）	38,110,044	40.0%	32,842,048	37.3%
金融资产（做市）	12,105,625	12.5%	8,459,256	9.6%
金融资产（资管及其他业务）	8,775,529	9.1%	6,560,165	7.5%
衍生金融工具	155,652	0.2%	76,832	0.1%
可收回税项	267,552	0.3%	6,131	0.0%
客户信托银行结余	11,181,982	11.4%	14,319,985	16.3%
现金及现金等价物	7,217,287	7.4%	4,105,672	4.7%
其他资产	539,851	0.6%	610,177	0.7%
总资产	96,738,157	100.0%	88,034,291	100.0%
应付款项	14,587,372	16.9%	18,883,841	24.6%
其他应付款项及应计负债	584,126	0.7%	537,400	0.7%
衍生金融工具	149,851	0.2%	23,620	0.0%
银行借款	11,201,110	13.0%	9,441,083	12.3%
已发行债务证券	33,499,582	39.9%	25,999,272	33.8%
-按摊销成本	6,684,204	7.7%	6,721,259	8.7%
-指定按公允价值计入损益	26,815,378	32.2%	19,278,013	25.1%
按公允价值计入损益的金融负债	6,810,580	7.9%	8,731,117	11.4%
回购协议的债项	18,199,226	21.1%	13,156,517	17.1%
应付税项	245,752	0.3%	67,159	0.1%
其他负债	48,771	0.1%	0	0.0%
总负债	85,326,370	100.0%	76,840,009	100%
普通股股东权益	11,295,924	99.0%	10,831,931	96.8%
其他权益工具及非控股权益	115,863	1.0%	362,351	3.2%
总权益	11,411,787	100.0%	11,194,282	100%

注：各项资产占比百分比，已进位；

固定收益持仓评级：

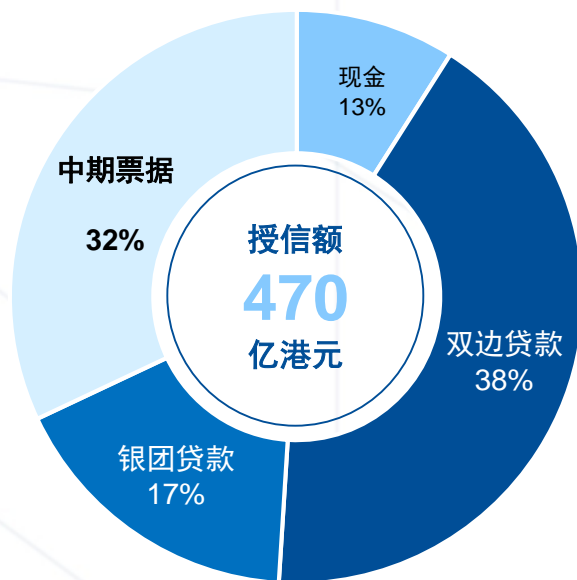


客户贷款余额：

- 孖展优化调整，大中型市值股票、债券标的占比上升；
- LTV为31%，由于抵押品市值上升，较去年年底有所下降。

	2019年底	2018年底	变化 ¹
贷款余额	11,715,902	12,275,375	-5%
借贷比率 LTV	31.0%	35.1%	降4.1个百分点

整体授信分布



截止2019年12月31日

银行授信使用

单位：百万港币	2019年底	2018年底	变化 ¹
银行授信额度	26,217	19,975	31%
实际使用	11,201	9,441	19%
授信余额	15,016	10,534	43%
银行授信使用率	43%	47%	降4个百分点

注：已进位

产品与服务

财富管理

投资银行

股权衍生品

贷款及融资

资产管理



國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

高净值

机构

企业



客户类型

财富管理服务、港股、美股、A股及全球化交易、融资产品，债券投资、金融产品、基金认购、外汇业务、新股认购及融资、期货期权、专业研究

研究报告、专业经纪、金融产品、债券投资及融资、资产管理

境外债券融资、已发行债券做市、配股、供股发行、IPO保荐咨询、合规顾问、金融产品



相关产品与服务

经纪、贷款及融资、金融产品、资产管理

经纪、金融产品、资产管理、贷款及融资

企业融资，金融产品



对应收入的会计科目

财富管理AUM

超过
190 亿港元

窝轮及牛熊证

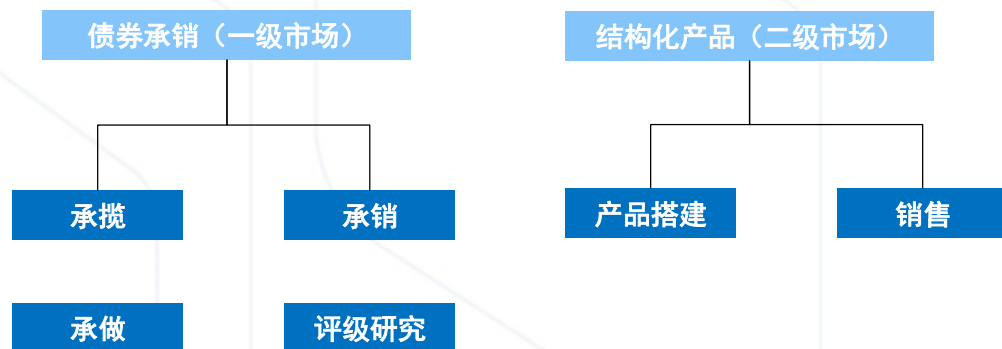
第**3**家
中资发行商

收购越南上市公司

第**1**家
进入越南市场的
中资券商

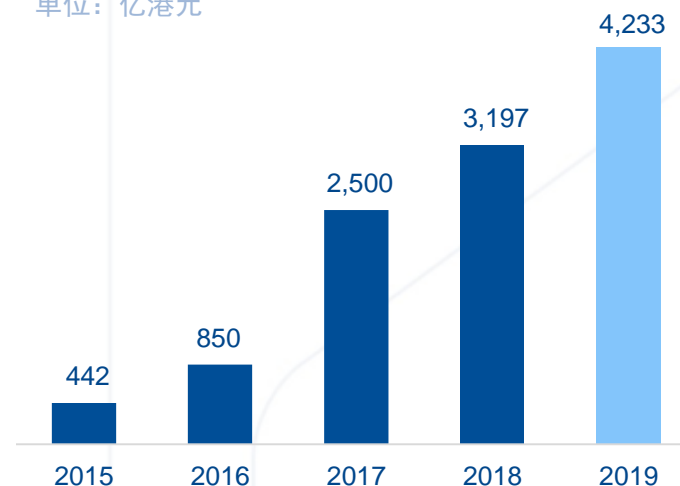
- 截至2019年12月底，财富管理业务的客户托管资金额已超过190亿港元。
- 2019年11月，公司正式开展轮证发行业务（即窝轮及牛熊证等金融衍生产品），成为香港第14家获得该资格的发行商及第3家中资背景的市场参与者。
- 2019年10月，公司完成收购越南投资证券股份有限公司（IVS），於12月开始，国泰君安国际客户已可通过经纪服务参与、投资於越南上市的公司股票。
- 2019年4月，公司与某优质央企子公司达成战略合作协议，将为其在香港设立的财资中心提供多元化的金融产品和服务，协助其在海外进行投资、融资及业务发展。

- 回顾年内，亚洲G3货币债券发行（除日本地区外）总金额达3,386亿美元，按年上升约27%。国泰君安国际团队协助企业通过债券市场筹资近4,233亿港元，同比上升32%。所得承销费收入按年增加23%至约5.94亿港元。
- 承销项目数量与承销金额均位列亚洲地区（除日本）G3货币企业高收益债券承销排行榜第二、四（截止2019年12月底）。
- 于2012年成立后，团队逐步确立在香港债务资本市场的领先地位。过去7年中，集团参与了超过528个债券发行，近70%的交易担任主办承销商。
- 预计2020年中资美元债市场将面临一定挑战，然而团队有实力紧抓债务市场融资周期，稳步提升债券承销业务。同时，随着集团财富管理业务的高净值客户对债券市场关注度将逐步增大，有望带动相关产品的成交量，促使债券承销与财富管理业务协同成长。



协助企业融资金额

单位：亿港元



完成项目数量

单位：个



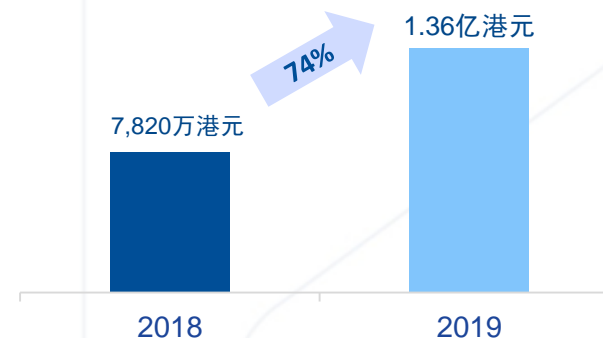
- 回顾期内，集团股票资本市场所得收入大幅攀升，同比增长74%至约1.36亿港元。

顾问及融资咨询费（保荐、合规顾问等收入）同比跃升134%至7,828万港元。

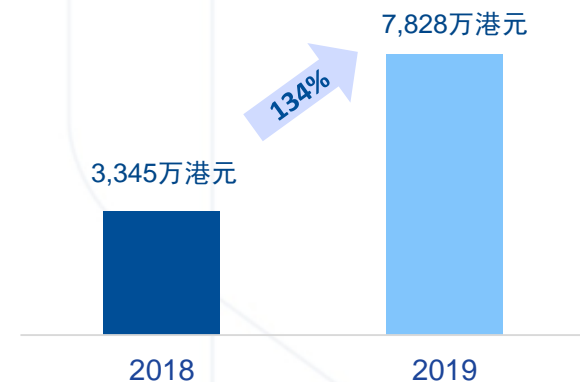
- 集团在能源、地产、金融及信息技术等重点行业布局，向资本市场引入新的优质客户，IPO项目包括中国旭阳（1907.HK）、奥园健康生活（3662.HK）、中梁控股（2772.HK）等，同时本集团亦成功协助中国燃气（384.HK）与国泰君安证券（2611.HK）等优质上市公司完成於香港股票二级市场的配售项目。

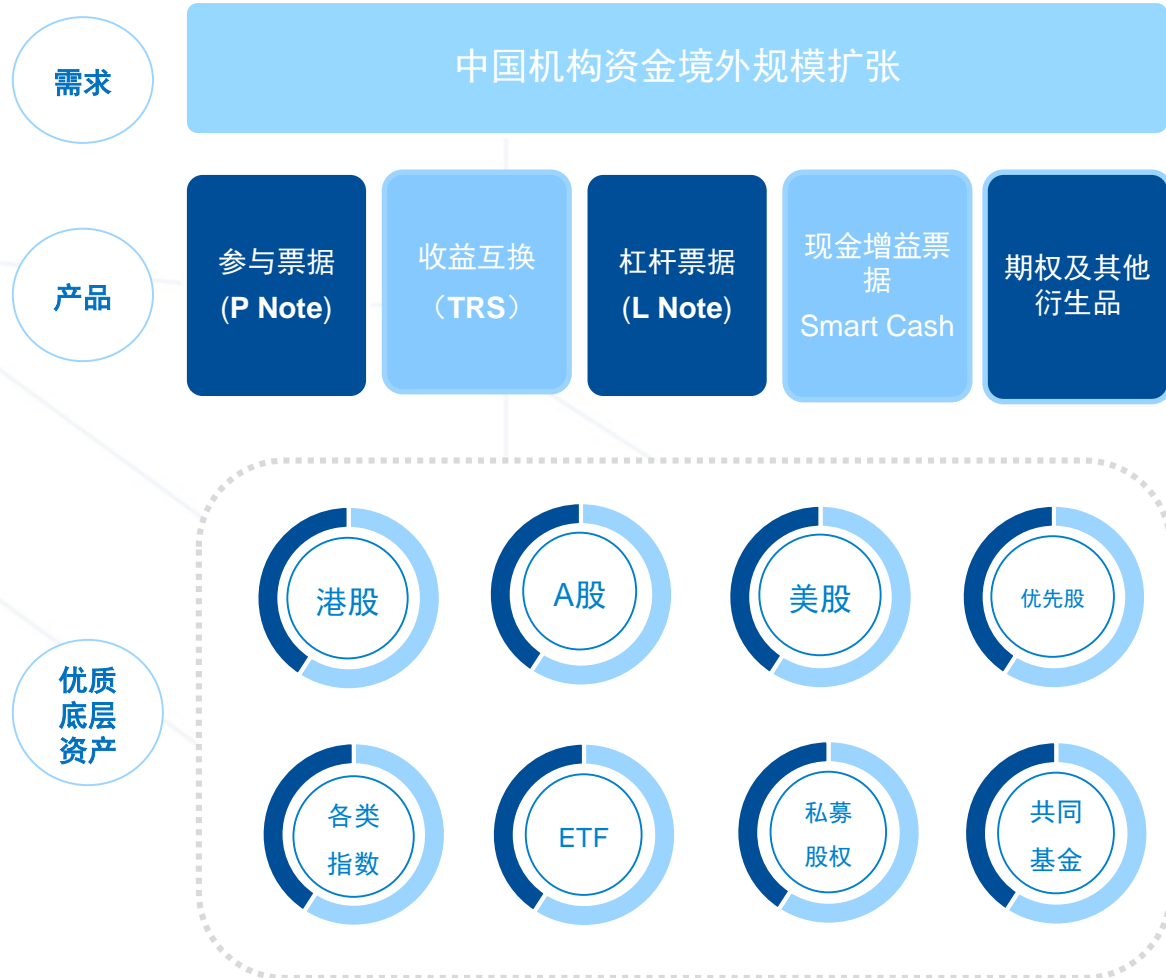
- 团队担任8个IPO项目的保荐人，参与完成一、二级股票承销项目共31个，协助企业融资总金融达441.1亿港元。

股票资本市场收入



顾问及融资咨询费收入





- 团队提供高质量投资解决方案，以满足高净值个人，企业和机构投资者的投资需求。通过跨资产类别和市场投资结构性票据，衍生品或掉期（OTC），客户可享受国泰君安的竞争优势。
- 凭借领先的信贷评级水平及与国际大型金融机构缔结业务合作关系，不断提高产品竞争力，拓宽客户覆盖网络。
- 现金增益票据（Smart Cash)获得客户踊跃认购，产品为投资者提供一种短期内有效管理现金的投资方式，包括(1)本金保护,(2)保障投资回报,(3)每日流动性。

融资融券业务

- 继续加强对孖展业务风险门槛，孖展利息收入亦相应调整。
- 大力配合业务发展及强化竞争力，适时增加可融资股票数量，为客户扩大股票、债券融资池。
- 抵押物中，恒指大型市值股票和美元债券占比稳步增加。

风险管控



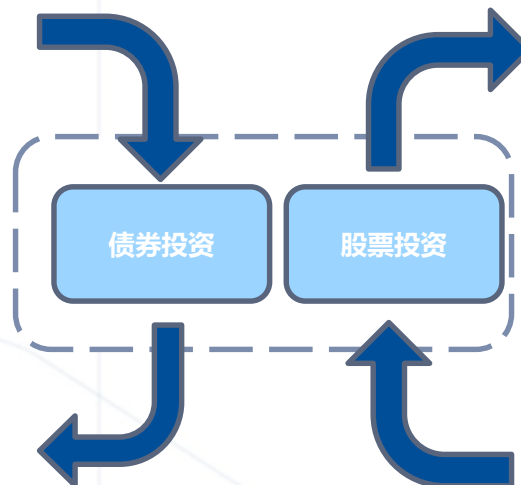
核心竞争力

境内投资者

- 四大国有银行
- 股份制银行

境外债券

- 中资企业债券
- 外资企业债券
- 外国政府债券



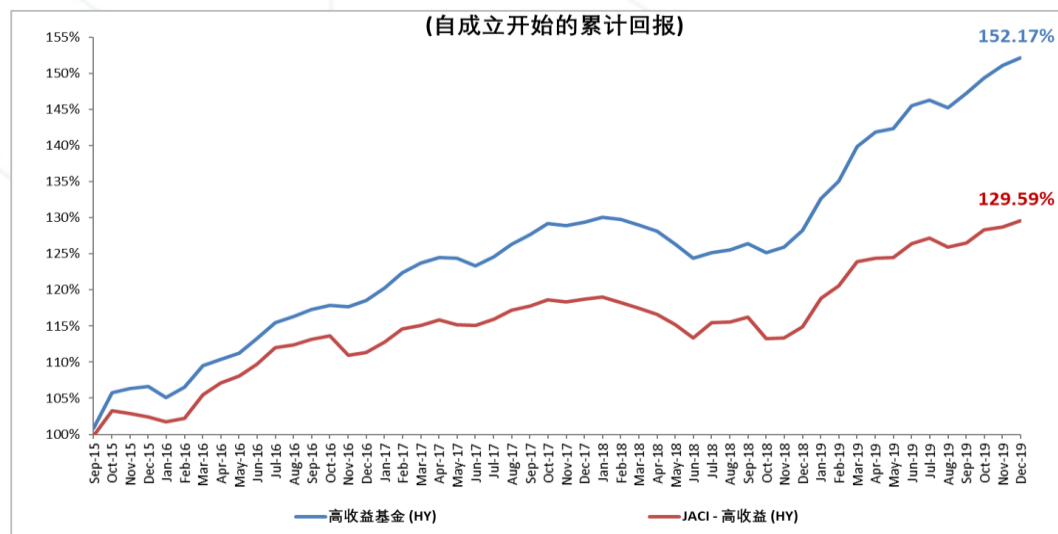
境内股市

- 沪港通
- 合格境外投资者计划QFII

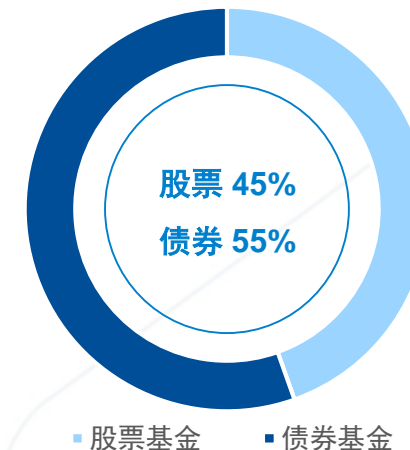
境外投资者

- 顶级美国基金中基金FoF
- 日本机构投资者

国泰君安亚洲高收益基金表现回顾

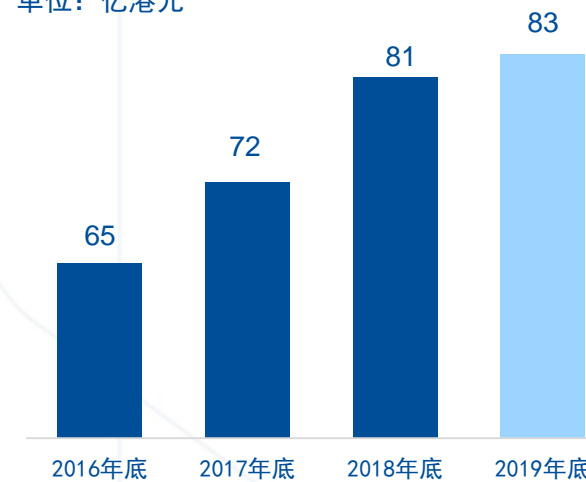


股票与债券比例



客户托管资金

单位：亿港元

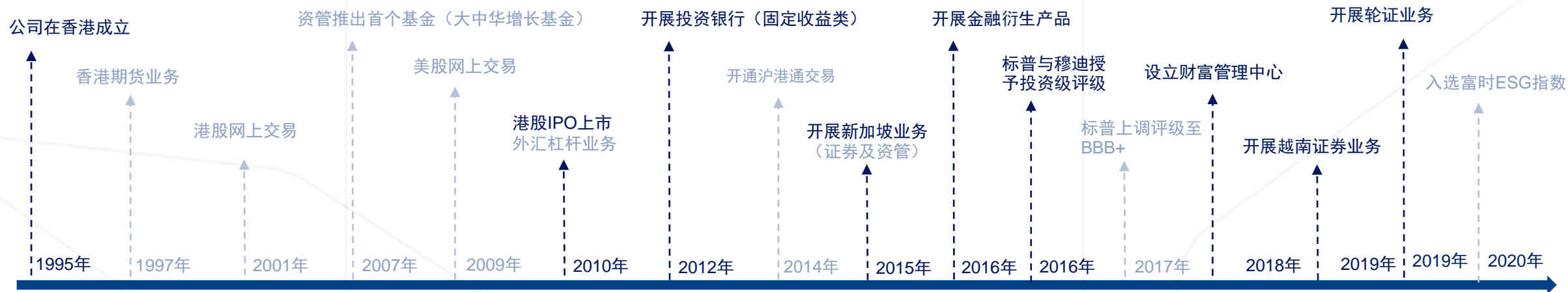


回顾与展望

里程碑

未来展望

荣誉及奖项（2019年）



❶ 经纪业务率先确立基础

- 率先开展港股、美股网上交易
- 客户拥有一个账户，享受全球股票交易服务

❷ 投资银行市占率名列前茅

- 在中资美元债承销和做市有较强的核心竞争优势
- 风险偏好谨慎

❸ 风险管理创造价值

- 以“风险调节后”收益为主要目标，调整高风险业务
- 增强资产负债表质量，提升财务杠杆，提升ROE

❹ 财富管理共创未来

- 短期内客户托管AUM大幅提升
- 高质量客户，交易高质量证券，建立高质量负债表

❶ 1995年
注册资本3,198万港元

❹ 2019年底：
净资产（归属股东）约
113亿港元

1995 2003 2007 2010 2012 2013 2015 2017 2018 2019

2020年及未来

已实现及执行：

- ✓ 发挥国泰君安品牌价值，扎根香港25年，积累专业投资者及机构客户基础
- ✓ 转型成为独具特色的中国投行，债券发行承销能力稳居市场领先地位
- ✓ 股权衍生产品极具竞争力，深受金融机构及高净值客户欢迎
- ✓ 获得在港中资券商领先的信贷评级，标普长期发行人评级BBB+，穆迪长期发行人评级Baa2
- ✓ 不断优化资金成本，成为行业领先者
- ✓ 紧抓风险管理，完成融资产品的分级定价，净资产质量提升
- ✓ 进一步扩大在东南亚市场的业务发展

释放潜力：

- 更丰富的投资产品
- 更广阔的销售网络、更专业化投资顾问
- 更完善的财富管理平台
- 吸引优质客户，投资优质资产
- 增加佣金类、费用类收入
- 进一步提升集团盈利稳定性
- 为股东提供更具吸引的回报

2019年12月 财资2019年AAA国家大奖:
1. “香港地区最佳股票项目”
2. “香港地区最佳金融机构债券项目”

《财资》杂志



2019年11月 2019模范中资期货商

港交所



2019年6月 2019年中国融资大奖:
1. “资本市场明星投行奖”

《中国融资》杂志



2019年6月 金融机构大奖2019:
1. “财富管理平台”之“卓越大奖”
2. “跨境金融服务”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



2019年4月 研究部获:
“香港和大陆地区行业最佳选股能力: 交运&工业行业” 第2名
“亚洲地区行业最佳盈利预测: 交运行业” 第3名
“亚洲地区行业最佳选股能力: 交运行业” 第3名

路孚特 Starmine



2019年1月 2018最具竞争力财富管理机构

凤凰网财经



奖项与殊荣: 品牌与信息披露类共13项

2019年度业绩



2019年12月 “最具投资价值上市公司奖”

《大公报》



2019年12月 2019年ESG大奖之“金奖”

《财资》杂志



2019年9月 “2018年度香港地区最佳证券公司”

《亚洲风险》杂志



2019年9月

2018 年报获
• 于ARC 国际大奖获2项金奖、1项荣誉奖
• 于LACP「Vision Award」获2项金奖

MerComm与LACP



2019年6月

第9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



2019年6月

2019年中国融资大奖：“最佳企业管治奖”

《中国融资》杂志



2019年5月

“港股上市公司最佳IR团队奖”

格隆汇



2019年1月

最佳信息披露奖

路演中



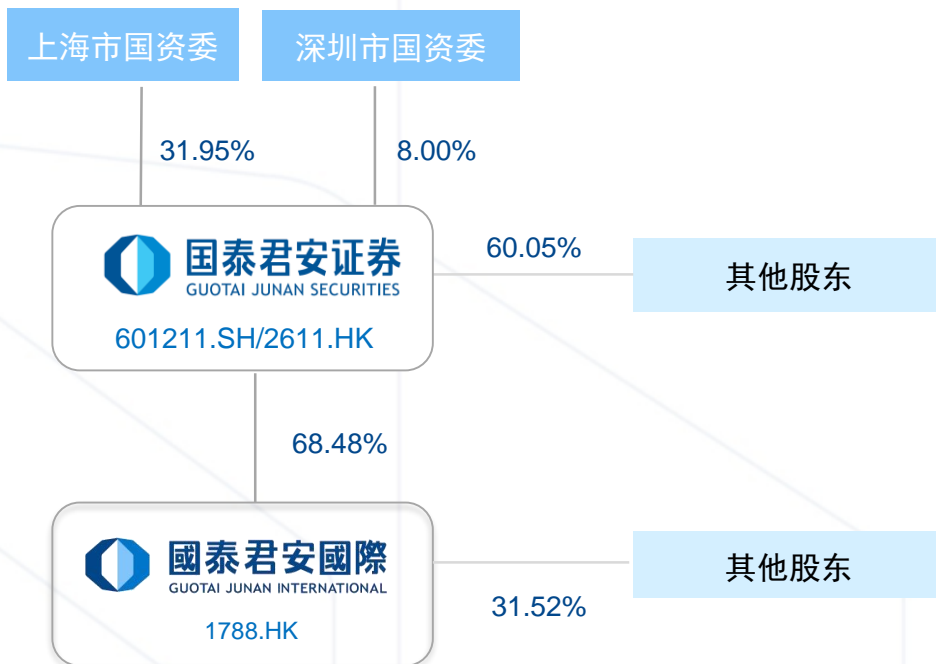
附录

控股股东

信贷评级

风险管理

股东结构



持股数据为截止2019年12月31日

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
- 商根据证券业协会统计，2019年上半年，本集团营业收入、归母净利润、总资产排名第3，归母净资产第2，母公司净资本第2
- 2008年起连续12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

2020年2月
穆迪重申其对公司Baa2长期发行人评级，展望稳定

2019年7月
标普、穆迪分别重申其对公司BBB+及Baa2投资级评级

2017年6月
标普提升评级至BBB+

2017年4月
标普将公司列入正面观察名单

2017年2月
穆迪将长期发行人评级展望提升至稳定

2016年9月
穆迪首次授予“Baa2”及Prime-2短期发行人评级

2016年8月
标普首次授予“BBB”长期及“A-2”短期发行人评级

国内外金融机构参照

MOODY'S

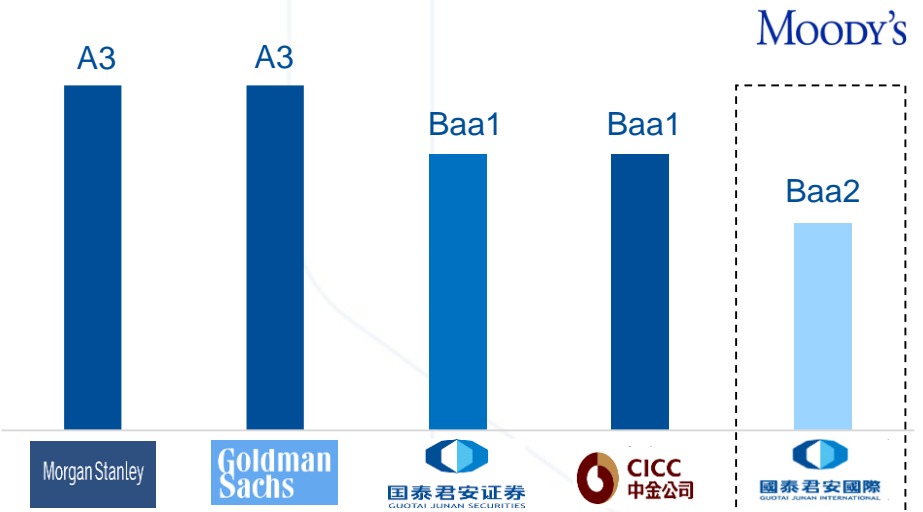
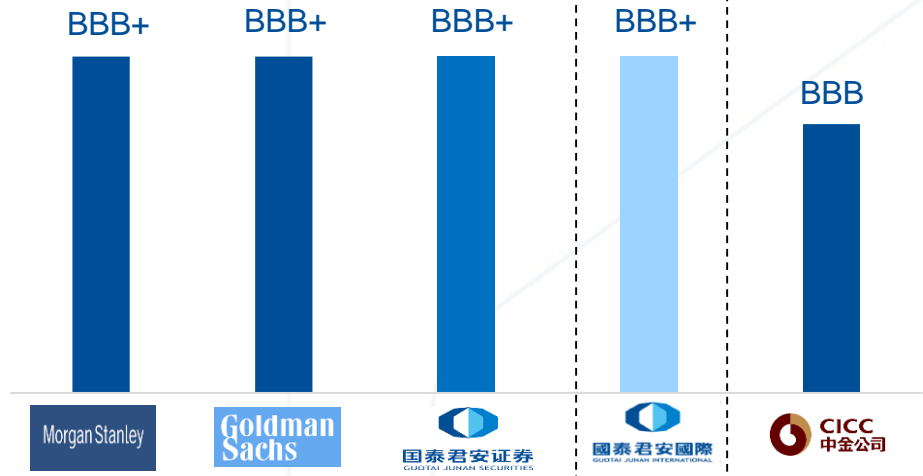


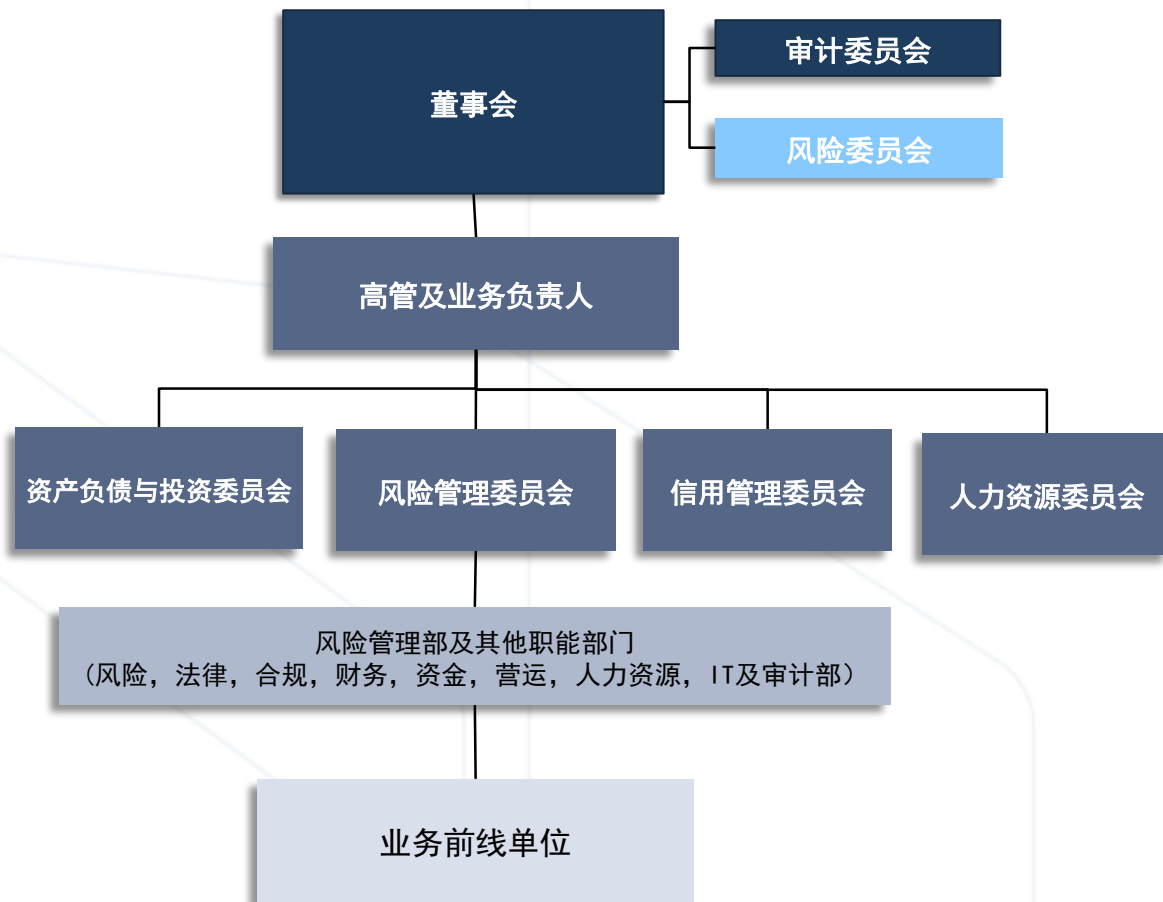
MOODY'S



MOODY'S

MOODY'S





- **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。

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

Follow us on Wechat:



國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL