

## 国泰君安国际 2019年中期业绩

2019年8月

# 业绩摘要



國泰君安國際  
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

- 收入同比升41%至23.6亿港元，归属股东利润同比升26%至约6.4亿港元，年化股本回报率12%
- 中期股息每股0.042港元，同比升27%，派息比率维持50%
- 企业融资承销费收入按年升35%至4.5亿港币
  - 债务资本市场（DCM）承销费收入同比升26%至3.2亿港元
  - 股票资本市场（ECM）、顾问及融资咨询费总收入同比升66%至1.3亿港元
- 经纪佣金收入按年升7%至2.9亿港元
  - 客户总托管资产去年底上升40%至2,350亿港元
  - 专业投资者（PI）账户平均资产余额去年底升61%至5,201万港元
- 金融产品、做市及投资业务收入同比升205%至10.5亿港币，主要受惠于中资美元债市场良好表现
- 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 **-23%**

上半年日均成交额979亿，其中证券日均成交额按年下降25%。港交所数据显示，7月成交额持续下跌，然于至8月已回升。

### 一二级市场股票集资额同比 **-25%**

在首次公开发行方面，首六个月，香港上市的新股数量为84家，较去年同期减少22%。上市的公司多为市值50亿港元以下的小型企，超过市值超过500亿港元的企业仅有申万宏源及翰森制药。

# 财务分析

财务指标

收入结构

派息

资产负债表

收入明细

流动性管理

# 财务指标：收入创半年历史新高，ROE升至12%

2019年度中期业绩



损益表	2019 上半年	2018上半年	半年同比 <sup>1</sup>	半年环比 <sup>2</sup>
费用及佣金收入	(千港元)	(千港元)		
- 经纪	291,667	271,437	7%	59%
- 企业融资	452,559	335,355	35%	74%
- 债务资本市场	324,536	258,439	26%	44%
- 股票资本市场	92,778	59,875	55%	406%
- 顾问及融资咨询费	35,245	17,041	107%	115%
- 资产管理	10,215	10,561	-3%	66%
贷款及融资利息	558,649	716,824	-22%	-5%
金融产品、做市及投资	1,050,158	344,038	205%	257%
总收入	2,363,248	1,678,215	41%	77%
股东应占利润	638,856	506,841	26%	120%

财务比率	2019年6月底	2018年12月底	变化 <sup>1</sup>
每股净资产（股东应占）	1.48	1.42	4%
杠杆 <sup>3</sup>	7.4	6.5 <sup>5</sup>	升0.9
杠杆（剔除代客持有金融资产）	4.1	3.6 <sup>5</sup>	升0.5
ROE <sup>4</sup>	12%	8%	升4个百分点

注：1）已进位；2）与2018年下半年比较；3）杠杆=(总资产-向客户应付款项)/净资产；4）上半年ROE为年化后数字；5）经重列

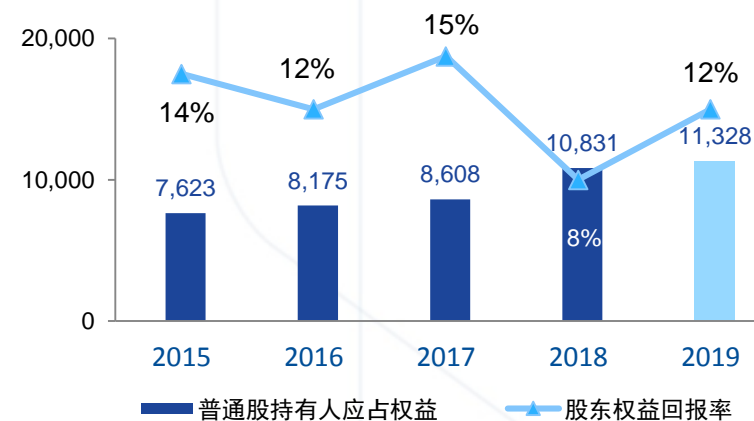
## 收入（半年）创历史新高

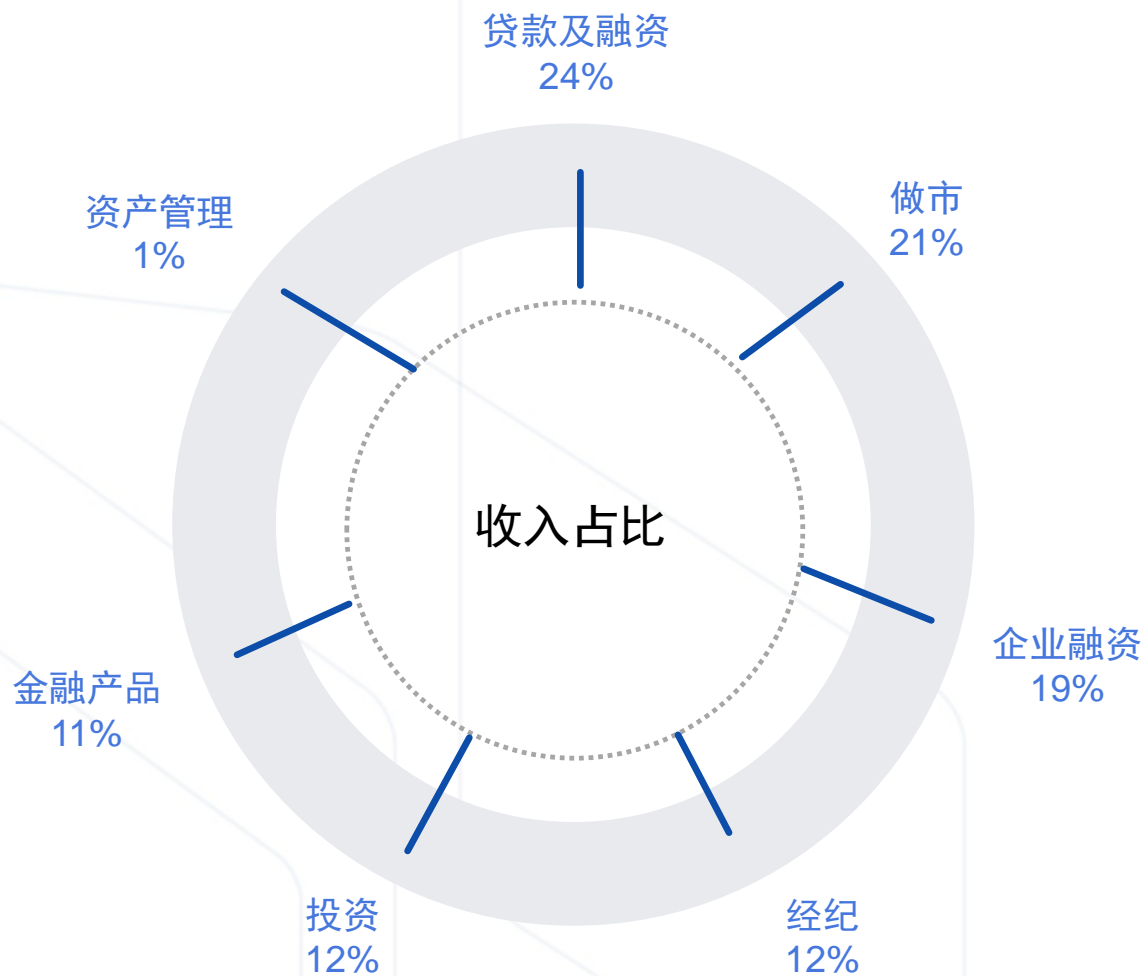
单位：百万港元



## ROE升至双位数，净资产稳步提升

单位：百万港元





## 费率、佣金类收入占 34%



企业融资、经纪、资产管理、部分金融产品手续费，总计约7.9亿港币，同比上升18%。

## 利息收入占 33%



“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 33%

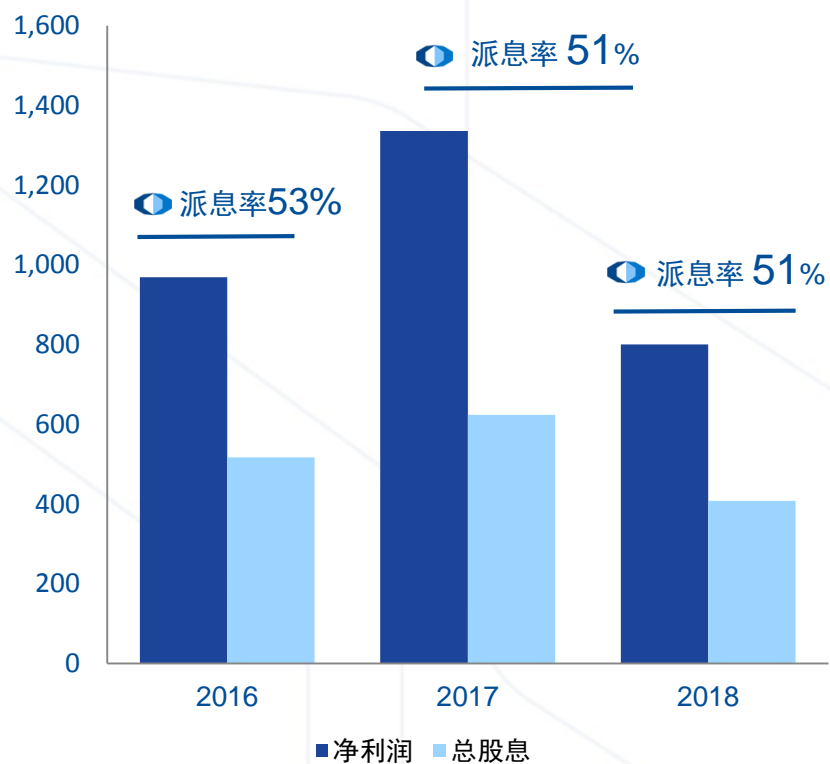


目的：1) 做市，配合“债券承销”业务的持仓，以债券为主。2) 投资：配合“资产管理”及其他业务的长期发展，涵盖债券和股票标的。

性质：交易性收入（按公允价值计价）占总收入17%，债券票息占总收入16%。

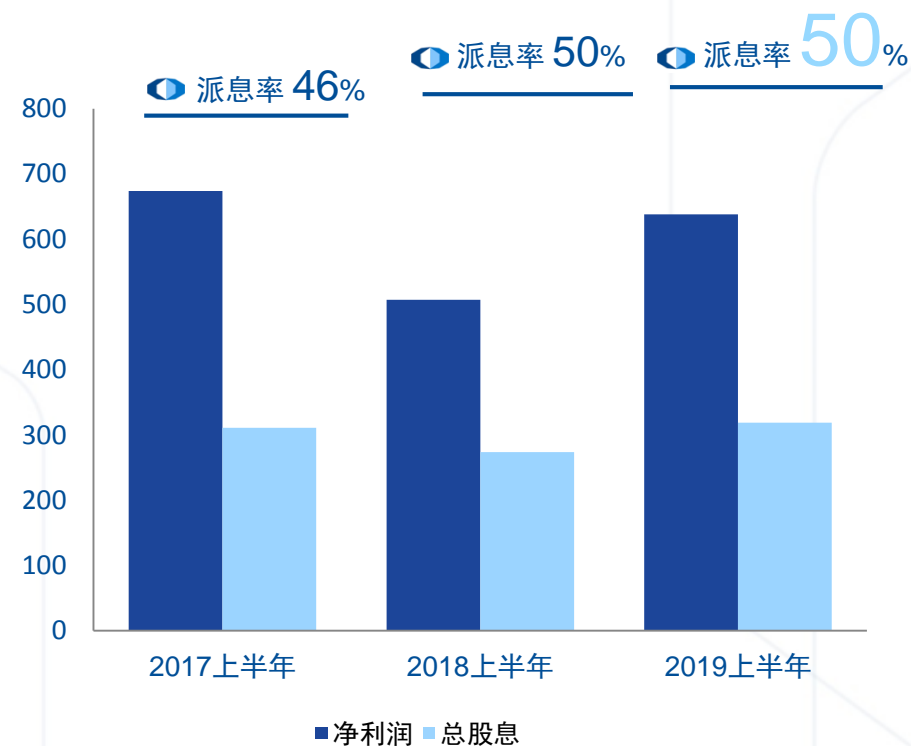
## 全年

单位：百万港元



## 半年

单位：百万港元



## 入选恒生高股息低波动指数

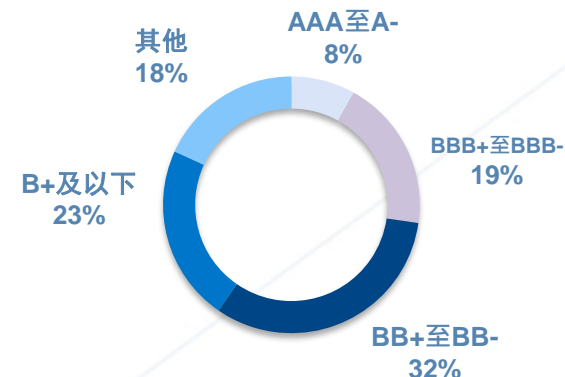
已入选恒生「港股通高股息低波动指数」。该指数追踪内地投资者经港股通可买卖的位列首50只香港上市「高股息低波动」证券的表现。同入选股票有中信银行H股、中国石化H股、越秀地产、电讯盈科等大型蓝筹公司。

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。

单位: (千港元)	2019年6月底	占比*	2018年12月底	占比	2018年6月底	占比*
给予客户的贷款及垫款	11,929,801	12.1%	12,275,375	13.9%	12,976,664	15.9%
反向回购协议应收款项	1,917,918	1.9%	3,109,006	3.5%	2,755,803	3.4%
应收款项	6,250,308	6.3%	5,347,223	6.1%	5,639,792	6.9%
预付款项、按金及其他应收款项	114,466	0.1%	322,421	0.4%	422,424	0.5%
金融产品(代客持有)	38,134,443	38.7%	32,842,048	37.3%	30,196,926	37.0%
金融资产(做市)	12,240,159	12.4%	8,459,256	9.6%	6,922,124	8.5%
金融资产(资管及其他业务)	7,403,244	7.5%	6,560,165	7.5%	4,499,494	5.5%
衍生金融工具	301,522	0.3%	76,832	0.1%	62,066	0.1%
可收回税项	1,919	0.0%	6,131	0.0%	6,786	0.0%
客户信托银行结余	14,975,944	15.2%	14,319,985	16.3%	15,209,739	18.6%
现金及现金等价物	4,676,047	4.7%	4,105,672	4.7%	2,467,498	3.0%
其他资产	702,377	0.7%	610,177	0.7%	552,338	0.7%
<b>总资产</b>	<b>98,648,148</b>	<b>100.0%</b>	<b>88,034,291</b>	<b>100.0%</b>	<b>81,711,654</b>	<b>100.0%</b>
应付款项	20,989,443	24.1%	18,883,841	24.6%	19,478,477	27.7%
其他应付款项及应计负债	335,781	0.4%	537,400	0.7%	191,445	0.3%
衍生金融工具	308,099	0.4%	23,620	0.0%	15,388	0.0%
银行借款	9,172,022	10.5%	9,441,083	12.3%	9,763,433	13.9%
已发行债务证券	31,902,584	36.6%	25,999,272	33.8%	24,266,846	34.5%
-按摊销成本	8,244,326	9.4%	6,721,259	8.7%	9,783,925	13.9%
-指定按公允价值计入损益	23,658,258	27.1%	19,278,013	25.1%	14,482,921	20.6%
按公允价值计入损益的金融负债	8,429,171	9.7%	8,731,117	11.4%	8,383,716	11.9%
回购协议的债项	15,974,252	18.3%	13,156,517	17.1%	7,912,196	11.3%
应付税项	100,747	0.1%	67,159	0.1%	211,095	0.3%
其他负债	56,847	0.1%	0	0.0%	28,975	0.0%
<b>总负债</b>	<b>87,268,946</b>	<b>100.0%</b>	<b>76,840,009</b>	<b>100%</b>	<b>70,251,571</b>	<b>100.0%</b>
普通股股东权益	11,328,209	99.6%	10,831,931	96.8%	10,780,273	94.1%
其他权益工具及非控股权益	50,993	0.4%	362,351	3.2%	679,810	5.9%
<b>总权益</b>	<b>11,379,202</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,194,282</b>	<b>100%</b>	<b>11,460,083</b>	<b>100.0%</b>

注: 已进位

### 债券持仓评级占比:



### 贷款余额:

- 孖展优化调整, 蓝筹及优质股票、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6月底	2018年12月底	变化 <sup>1</sup>
贷款余额	11,929,801	12,275,375	(3%)
借贷比率	31.2%	35.1%	降3.9个百分点

注:1) 余额、LTV均为经拨备调整后数字



### 经纪

单位：千港元	1H 2019	1H 2018	半年同比 <sup>1</sup>	半年环比 <sup>2</sup>
- 证券	251,987	227,302	11%	81%
- 期货及期权	8,335	13,688	-39%	-44%
- 手续费收入	27,372	23,447	17%	4%
- 杠杆外汇	729	1,489	-51%	-16%
- 保险	3,244	5,511	-41%	51%
<b>总计</b>	<b>291,667</b>	<b>271,437</b>	<b>7%</b>	<b>59%</b>

### 企业融资

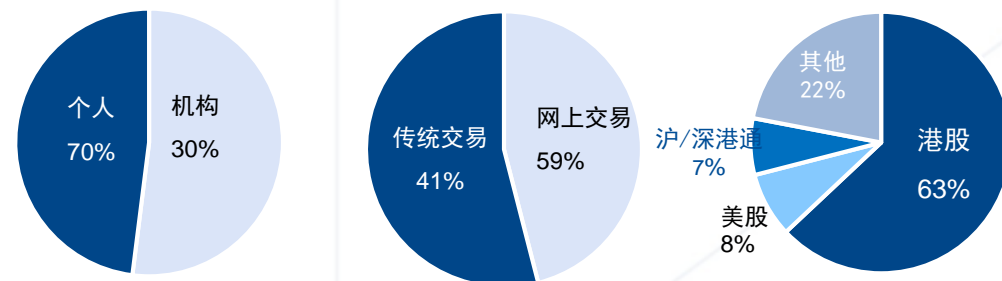
单位：千港元	1H 2019	1H 2018	半年同比 <sup>1</sup>	半年环比 <sup>2</sup>
配售、承销及承销佣金				
- 债务资本市场	324,536	258,439	26%	44%
- 股票资本市场	92,778	59,875	55%	406%
顾问及融资咨询费	35,245	17,041	107%	115%
<b>总计</b>	<b>452,559</b>	<b>335,355</b>	<b>35%</b>	<b>74%</b>

### 资产管理（基金层面）

单位：千港元	1H 2019	1H 2018	半年同比 <sup>1</sup>	半年环比 <sup>2</sup>
管理费	28,761	20,815	38%	13%
表现费	104	1,456	-93%	-86%
<b>总计</b>	<b>28,865</b>	<b>22,271</b>	<b>30%</b>	<b>10%</b>

注：1. 与2018年上半年同期比较；2. 与2018年下半年比较

### 证券经纪佣金细分



### 贷款及融资

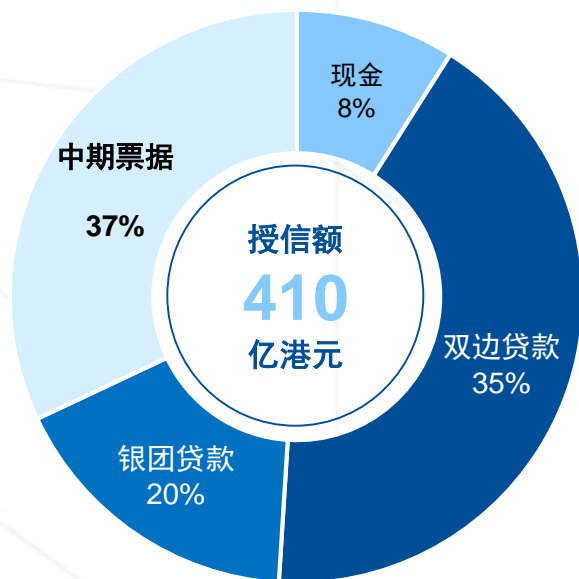
单位：千港元	1H 2019	1H 2018	半年同比 <sup>1</sup>	半年环比 <sup>2</sup>
总利息收入计	558,649	716,824	-22%	-5%

### 金融产品、做市及投资

(单位：千港元)	1H 2019	1H 2018	半年同比 <sup>1</sup>	半年环比 <sup>2</sup>
金融产品	268,452	386,877	-31%	5%
做市 <sup>4</sup>	498,339	(47,357)	转盈	401%
投资 <sup>4</sup>	283,367	4,518	62倍	转盈
<b>总计</b>	<b>1,050,158</b>	<b>344,038</b>	<b>205%</b>	<b>257%</b>

注：4. 2018年上半年数字经重列

整体授信分布



截止2019年6月30日

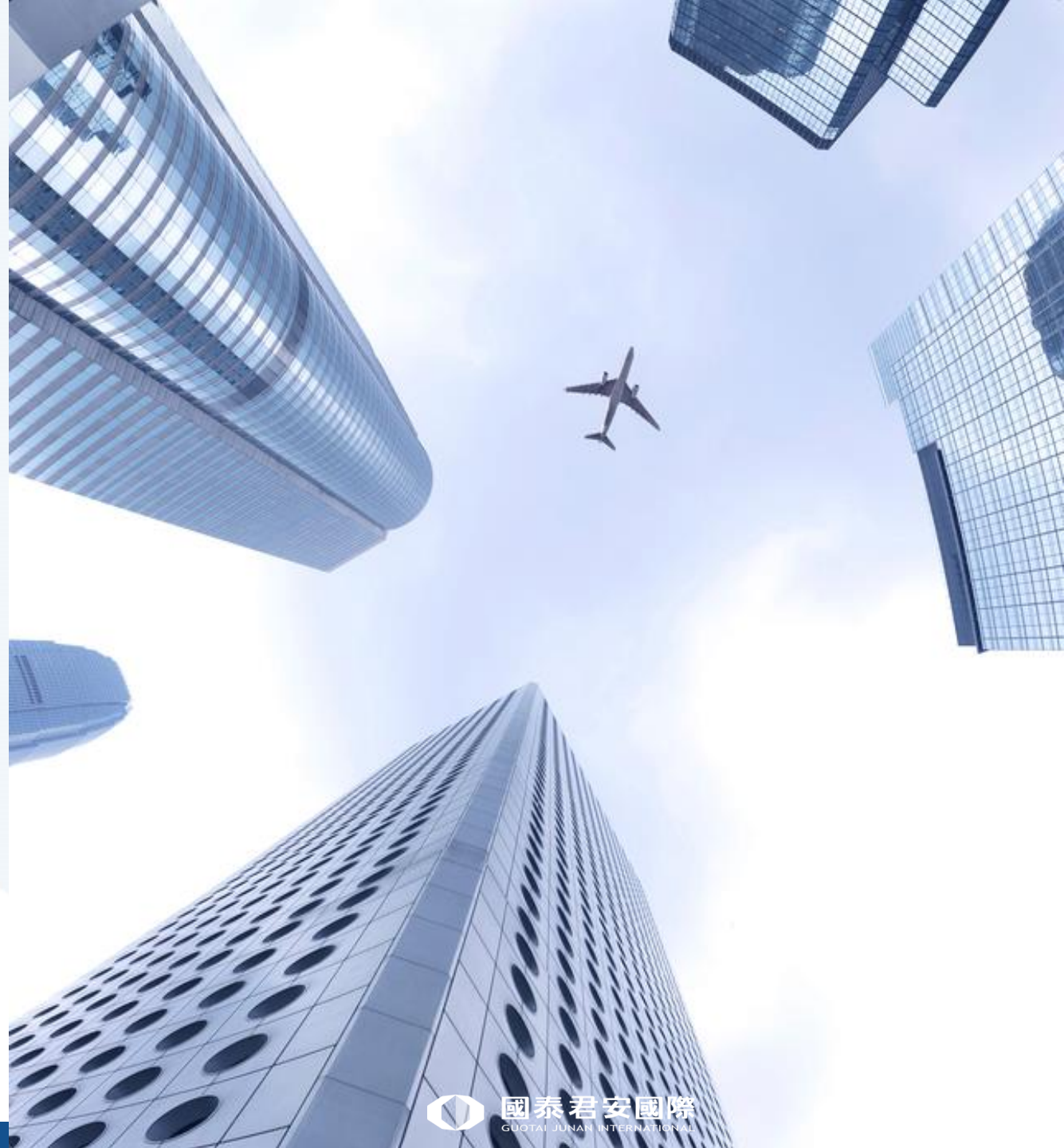
银行授信使用

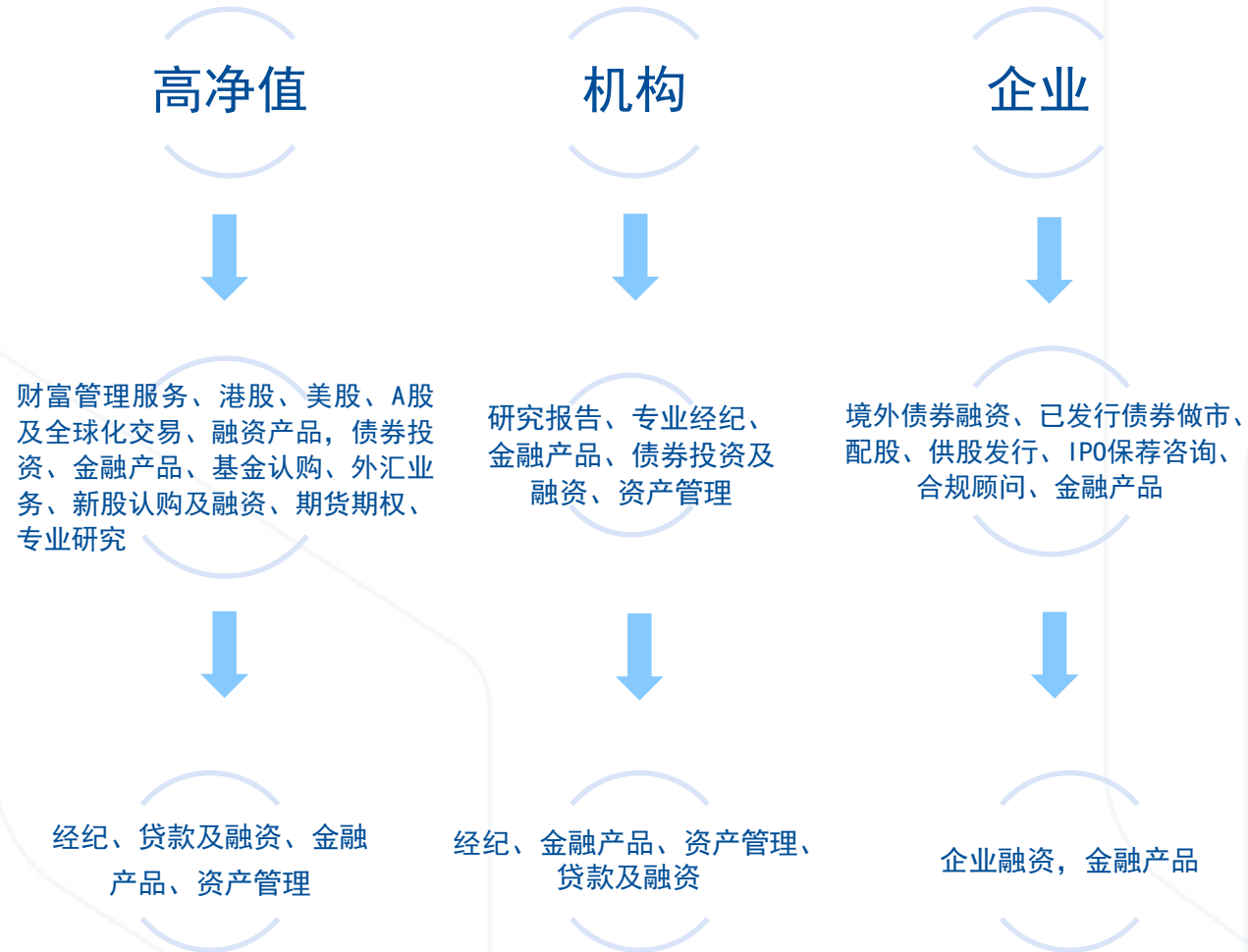
单位：百万港币	2019年6月底	2018年6月底	变化 <sup>1</sup>
银行授信额度	22,287	19,975	12%
实际使用	9,130	9,441	(3%)
授信余额	13,157	10,534	25%
银行授信使用率	41%	47%	(6p.p.)

注：已进位

# 业务与展望

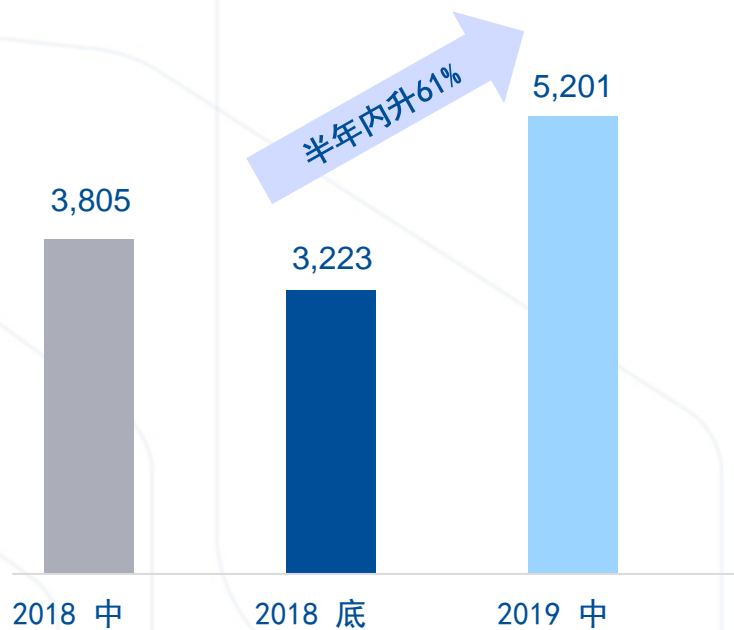
财富管理 债券 / 股票资本市场 股权衍生品 贷款及融资 资管 展望





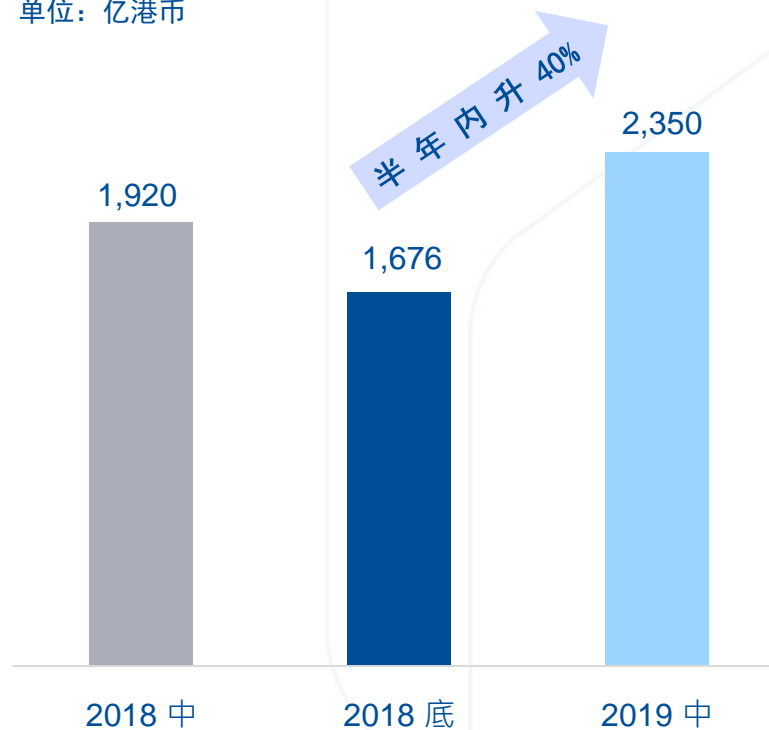
公司专业投资者客户平均余额(每人)

单位：万港币

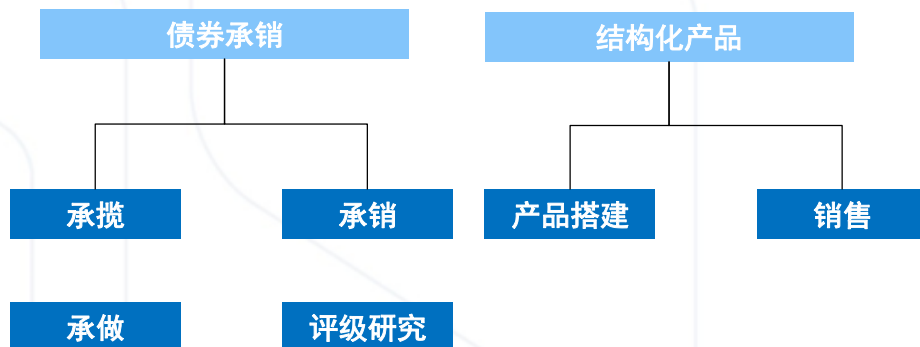


公司整体客户托管余额

单位：亿港币

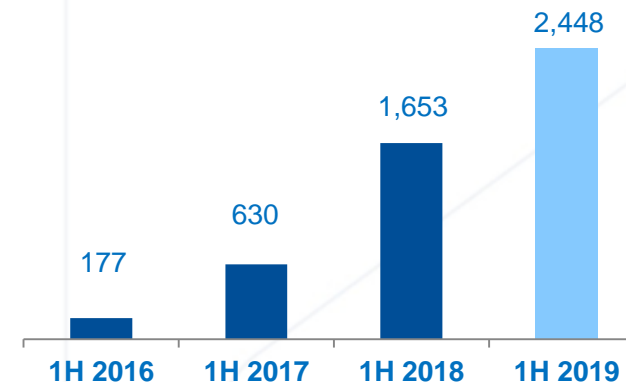


- 2019年上半年，亚洲G3货币市场发行金额规模按年升31%至1,868亿美元，国泰君安国际团队上半年协助企业通过债券市场筹资近2,448亿港元，按年同比上升48%。债务资本市场所得收入按年增加26%至约3.2亿港元。
- 承销项目数量与承销金额均位列亚洲地区（除日本）G3货币企业高收益债券承销排行榜第二、三(截止2019年6月底)。
- 于2012年成立后，团队逐步确立在香港债务资本市场的领先地位。过去7年中，集团参与了超过450个债券发行，近70%的交易担任主办承销商。
- 预计2019年-2022年中资美元债再融资需求将保持强劲。团队有实力紧抓债务市场融资周期，进一步扩大债券承销业务。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。



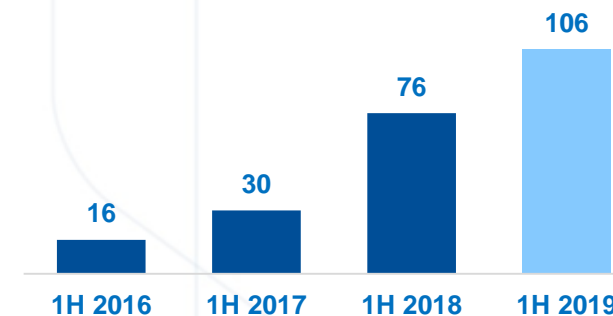
## 协助企业融资金额

单位：亿港元



## 完成项目数量

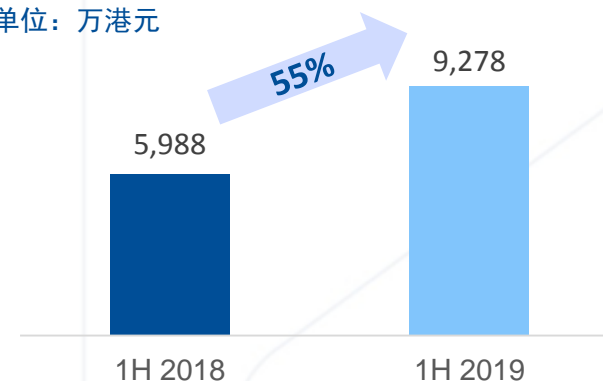
单位：个



- 回顾期内，集团股票资本市场所得收入大幅攀升，同比增长55%至约9,278万港元。同时，顾问及融资咨询费（保荐、合规顾问等收入）同比跃升107%至3,525万港元。
- 团队共完成IPO股票承销项目共15个，按年上升50%，其中作为保荐人的IPO项目共5个。
- 上半年集团在能源、地产及互联网等重点行业布局，向资本市场引入新的优质客户和项目，IPO保荐及承销项目包括中国旭阳（1907.hk）、奥园健康生活（3662.hk）及禅游科技（2660.hk）等，同时集团也是上半年申万宏源H股（6806.hk）上市的联席账簿管理人及联席牵头经办人。

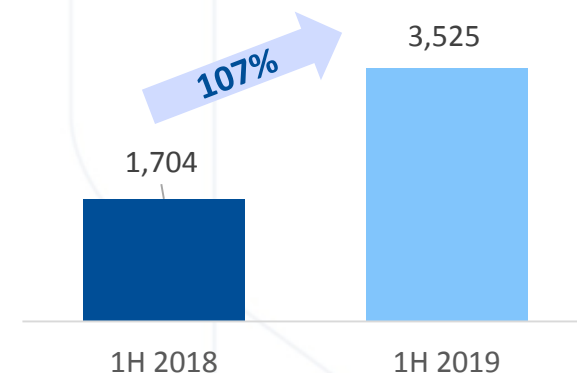
## 股票资本市场承销费收入

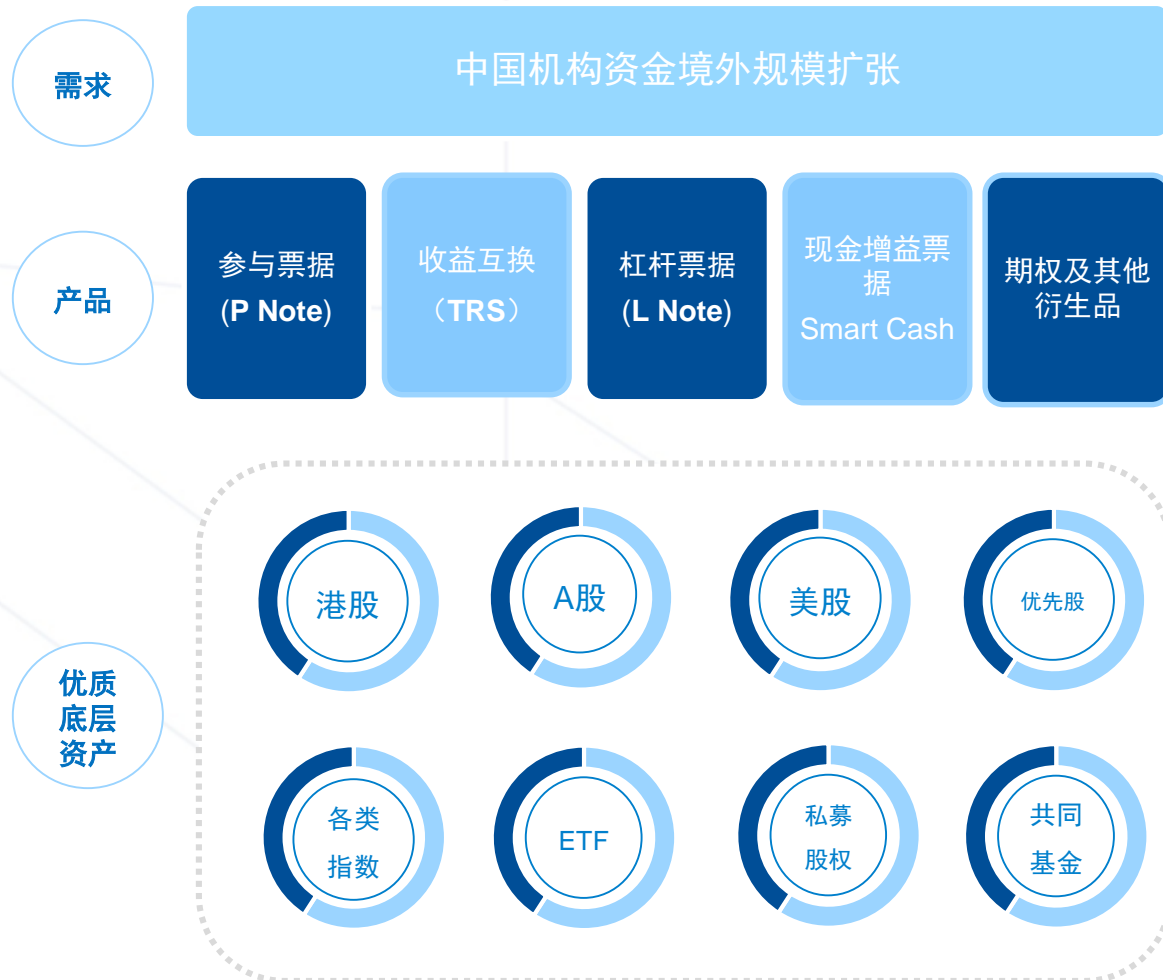
单位：万港元



## 顾问及融资咨询费收入

单位：万港元





- 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。



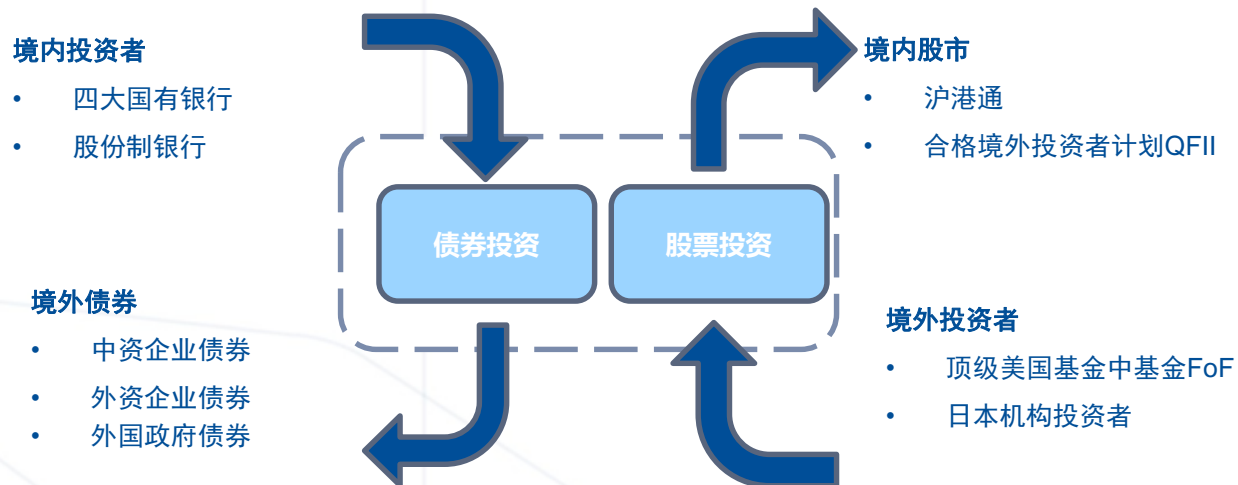
## 融资融券业务

- 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，恒指蓝筹、大型股票占比稳步增加。
- 多元化产品于不同市场环境创收，证券借贷、定期贷款及回购协议等业务收入亦有增加。

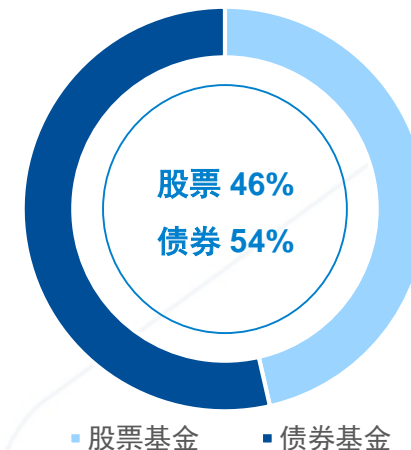
## 风险管控



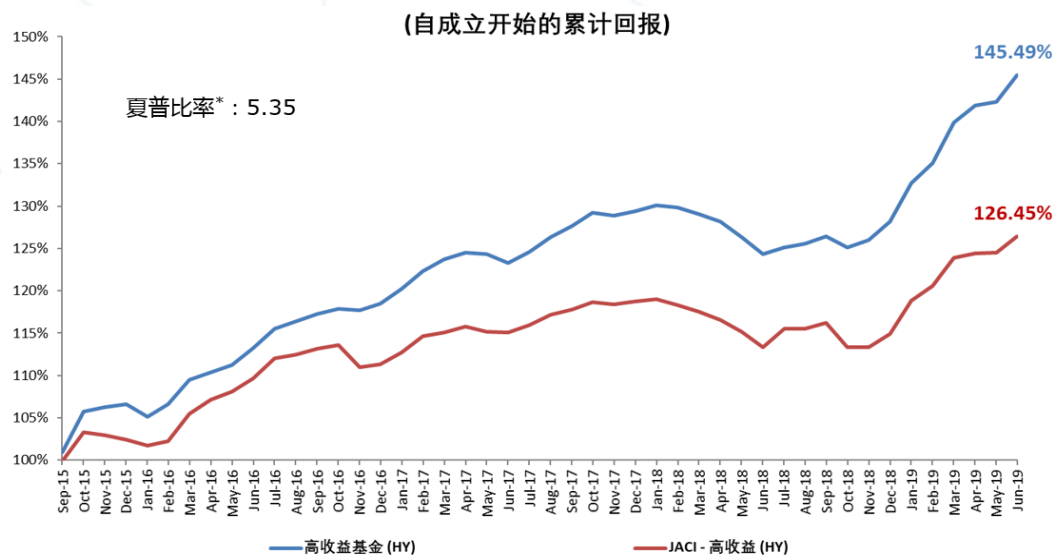
## 核心竞争力



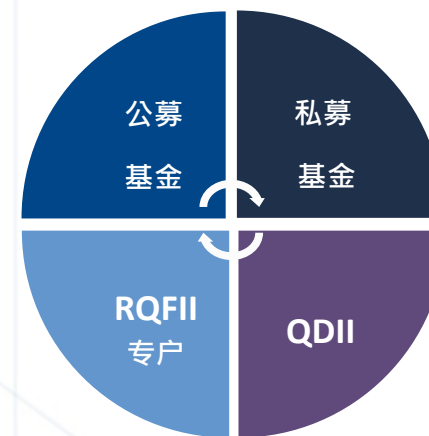
## 股票与债券比例



## 国泰君安亚洲高收益基金表现回顾



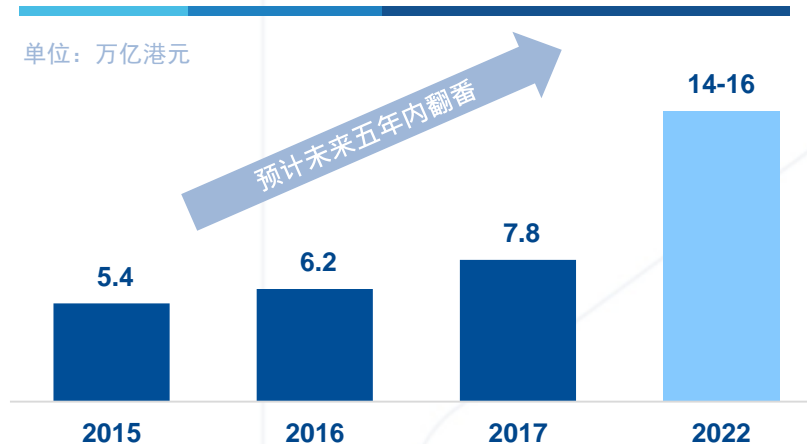
## 多样化产品及服务





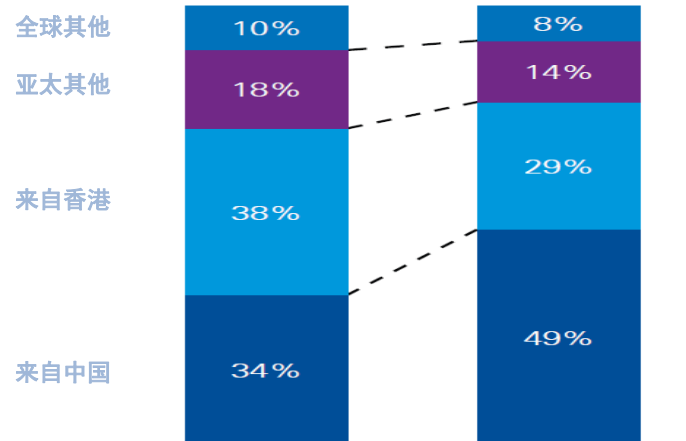
## 香港私人银行AUM统计及预测

单位：万亿港元



数据来源：香港证监会资产及财富管理调研报告2017年

## 五年内香港市场AUM地理分布变化



2017年未来5年

数据来源：香港证监会资产及财富管理调研报告2017年

1995 2003 2007 2010 2012 2013 2015 2017 2018

2019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
- ✓ 获得在港中资券商最高评级，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

## 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
- 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









# 附录

荣誉及奖项

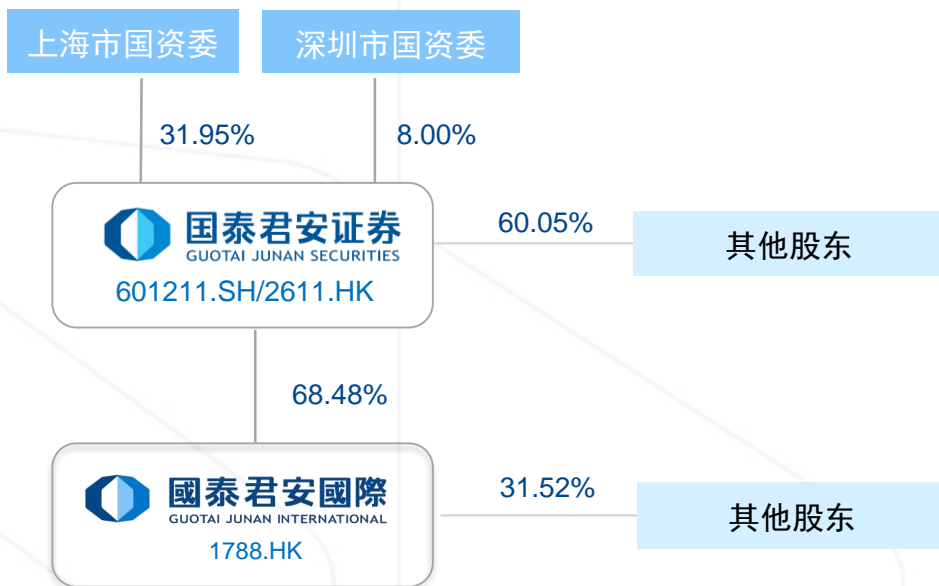
控股股东

信贷评级

风险管理

2019年6月	<p>第9届亚洲卓越大奖： 1. “亚洲最佳CEO” 2. “最佳投资者关系”</p>	《亚洲企业管治》杂志	
2019年6月	<p>2019年中国融资大奖： 1. “资本市场明星投行奖” 2. “最佳企业管治奖”</p>	《中国融资》杂志	
2019年6月	<p>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”</p>	《彭博商业周刊/中文版》杂志	
2019年1月	2018最具竞争力财富管理机构	凤凰网财经	
2018年12月	“香港地区最佳交易奖”	《亚洲金融》杂志	
2018年12月	“2018企业大奖”之“金奖”	《财资》杂志	
2018年9月	“2018年度最佳证券公司”	《亚洲风险》杂志	
2018年7月	<p>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</p>	汤森路透	

## 股东结构



持股数据为截止2019年6月30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，营业收入、净利润、总资产、净资产及净资本均排名行业第2位。
- 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

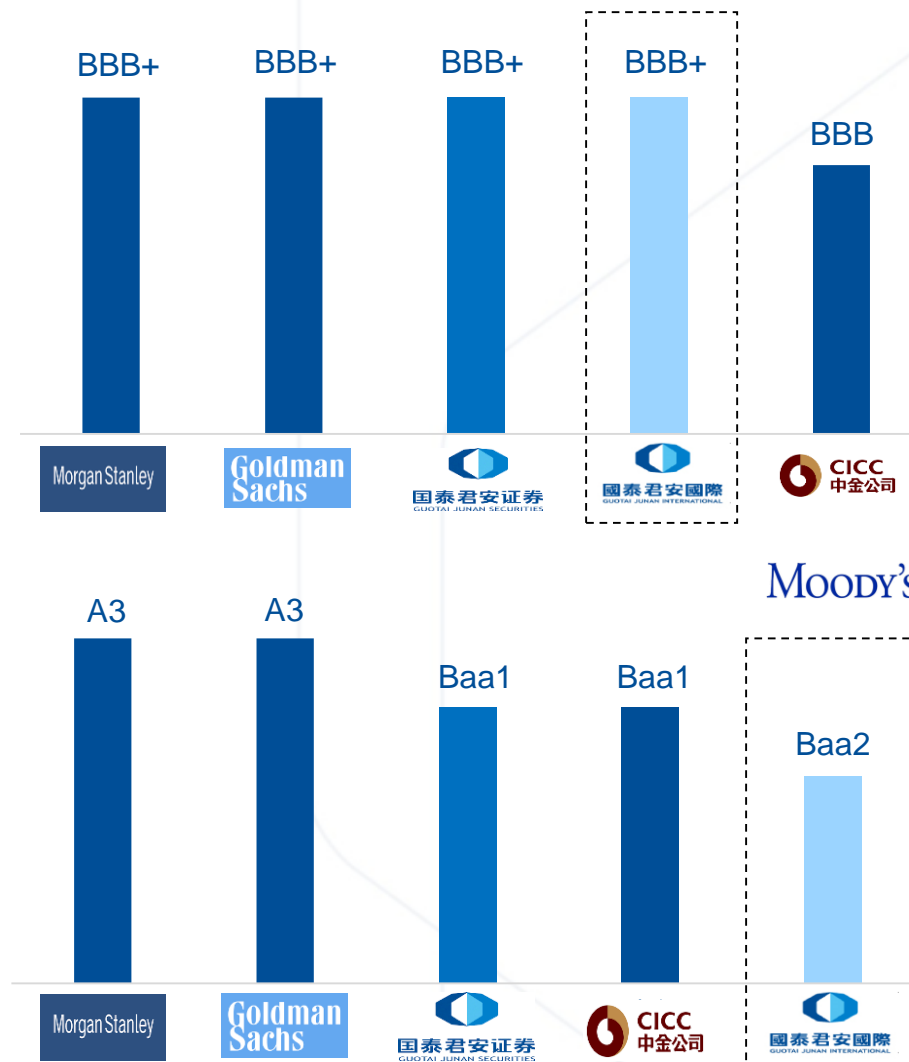


MOODY'S

MOODY'S

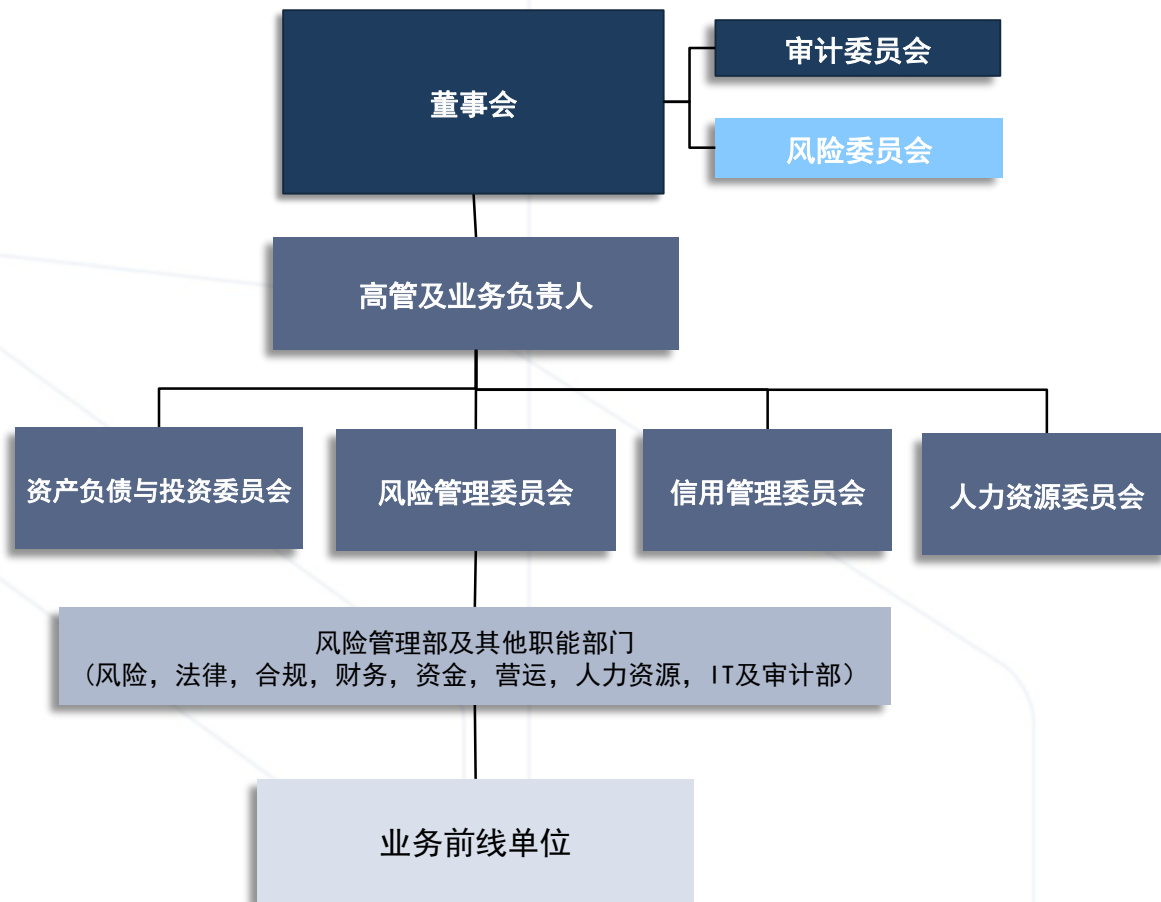


## 国内外金融机构参照



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。

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2019年6月30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。

## IR联系方式:

 **Jason Yan**

[Jason.yan@gtjas.com.hk](mailto:Jason.yan@gtjas.com.hk)

+852 2509 5487

 **Steven Chen**

[Steven.chen@gtjas.com.hk](mailto:Steven.chen@gtjas.com.hk)

+852 2509 2604

 **Helen Feng**

[Helen.feng@gtjas.com.hk](mailto:Helen.feng@gtjas.com.hk)

Follow us on Wechat:

