



國泰君安國際

GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

2018年全年业绩

业绩摘要

财务分析

业务与展望

附录

2019年3月



业绩摘要



- 收入同比跌4%至30.1亿港元，归属股东利润同比降35%至约8.0亿港元。
剔除 2017 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降20%。
- 金融产品手续费及利息收入按年大幅增长111%至6.4亿港元。
- 债务资本市场（DCM）佣金收入同比升38%至4.8亿港元。
- 专业投资者数量稳步上升四成，财富管理业务正式启航。
- 全年股息每股0.053港元，派息比率达51%，维持高派息率。
- 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 资产负债表 流动性管理 收入明细



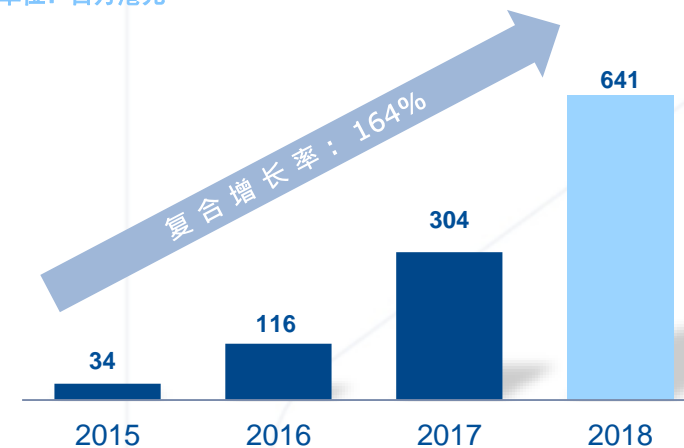
损益表	2018年	2017年	变化 ¹
费用及佣金收入	(千港元)	(千港元)	
- 经纪	454,962	517,118	(12%)
- 经纪（剔除2017年母公司上市收入）	454,962	421,358	8%
- 企业融资	594,970	683,526	(13%)
- 债务资本市场	483,303	350,269	38%
- 企业融资（剔除2017年母公司上市收入）	594,970	507,222	17%
- 资产管理	16,716	29,792	(44%)
贷款及融资利息	1,307,294	1,288,777	1%
金融产品、做市及投资	638,266	613,180	4%
- 金融产品	641,667	304,104	111%
总收入	3,012,208	3,132,393	(4%)
股东应占利润	796,835	1,228,174	(35%)
- 股东应占利润（剔除去年上半年母公司上市所产生收入）	796,835	1,001,001	(20%)
派息比率	51%	51%	相若

财务比率	2018年底	2017年底	变化 ¹
每股净资产（股东应占）	1.42	1.24	15%
杠杆 ²	6.36	5.53	升0.83
杠杆（剔除代客持有金融资产）	3.51	3.17	升0.34
ROE ³	8.2%	14.6%	降6.4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

单位：百万港元

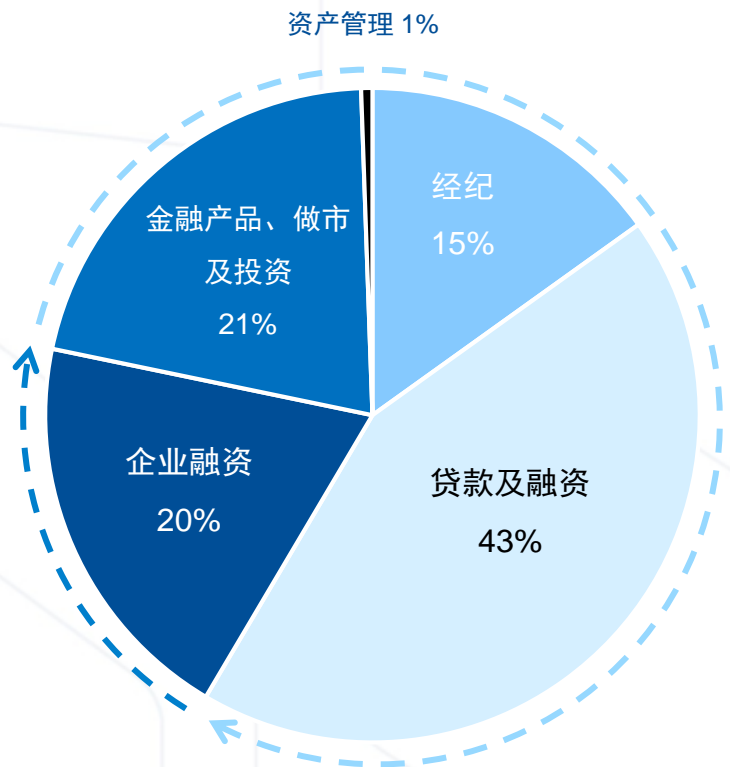


债券承销收入

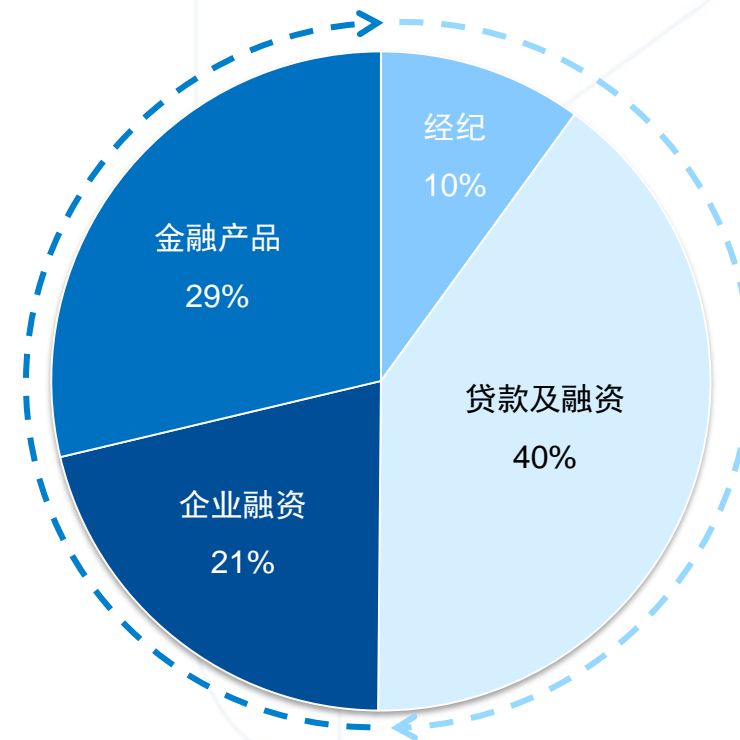
单位：百万港元



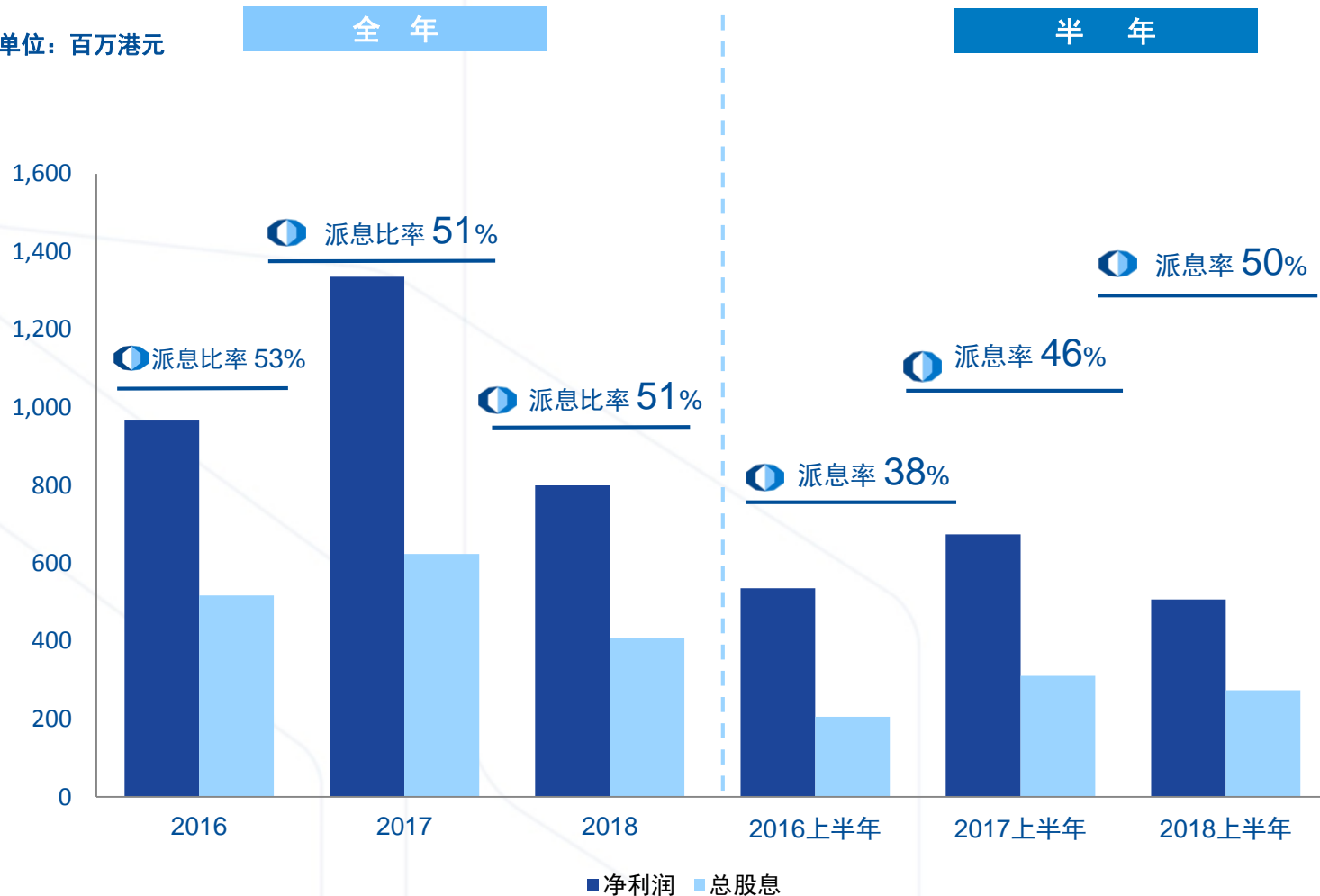
收入



分布利润（税前）



单位：百万港元



入选恒生高股息低波动指数

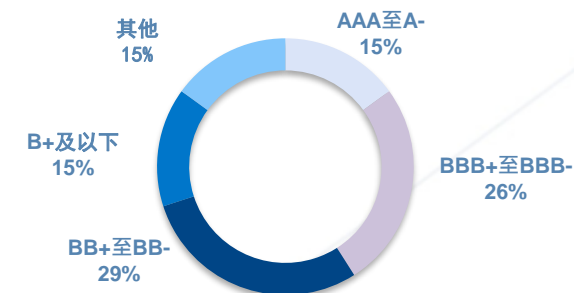
2018年8月，公司入选恒生「港股通高股息低波动指数」。该指数追踪内地投资者经港股通可买卖的位列首50只香港上市「高股息低波动」证券的表现。同入选股票有中信银行H股、中国石化H股、越秀地产、电讯盈科等大型蓝筹公司。

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。

单位：(千港元)	2018年12月底	占比	2018年6月底	占比*	2017年12月底	占比*
给予客户的贷款及垫款	12,275,375	14%	12,976,664	15%	15,583,573	21%
反向回购协议应收款项	3,109,006	4%	2,755,803	3%	1,513,177	2%
应收款项	5,347,223	6%	5,639,792	7%	4,347,402	6%
预付款项、按金及其他应收款项	322,421	0%	422,424	1%	120,252	0%
金融产品(代客持有)	32,842,048	37%	30,196,926	37%	28,246,491	38%
金融资产(做市及投资)	15,019,421	17%	11,421,618	14%	8,924,271	12%
衍生金融工具	76,832	0%	62,066	0%	110,461	0%
可收回税项	6,131	0%	6,786	0%	7,495	0%
客户信托银行结余	14,319,985	16%	15,209,739	19%	12,348,012	17%
现金及现金等价物	4,105,672	5%	2,467,498	3%	2,212,502	3%
其他资产	610,177	1%	552,338	1%	546,748	1%
总资产	88,034,291	100%	81,711,654	100%	73,960,384	100%
应付款项	18,883,841	25%	19,478,477	28%	16,952,250	27%
其他应付款项及应计负债	537,400	1%	191,445	0%	473,094	1%
衍生金融工具	23,620	0%	15,388	0%	27,722	0%
银行借款	9,441,083	12%	9,763,433	14%	13,781,721	22%
已发行债务证券	25,999,272	34%	24,266,846	35%	16,363,891	26%
- 按摊销成本	6,721,259	9%	9,783,925	14%	5,885,015	9%
- 指定按公允价值计入损益	19,278,013	25%	14,482,921	21%	10,478,876	17%
按公允价值计入损益的金融负债	8,413,380	11%	8,383,716	12%	9,008,776	14%
回购协议的债项	13,156,517	17%	7,912,196	11%	6,244,957	10%
应付税项	69,316	0%	211,095	0%	94,899	0%
其他负债	0	0%	28,975	0%	21,648	0%
总负债	76,524,429	100%	70,251,571	100%	62,968,958	100%
普通股股东权益	10,829,774	94%	10,780,273	94%	8,608,086	78%
其他权益工具及非控股权益	680,088	6%	679,810	6%	2,383,340	22%
总权益	11,509,862	100%	11,460,083	100%	10,991,426	100%

注：1) 已进位；

债券做市组成：



贷款余额：

- 孖展优化调整，蓝筹及优质股票标的占比上升
- LTV自2017年25%上升至35%

	2018年底	2017年底	同比 ¹
孖展贷款余额	9,430,753	12,917,920	(27%)
定期贷款余额	3,419,788	3,051,801 ²	12%
IPO贷款余额	-	18,705	(100%)
总体贷款余额	12,275,375	15,583,573 ³	(21%)
借贷比率	35.1%	25.4%	9.7百分点

注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

经纪

单位：千港元	2018年	2017年	变化 ¹
- 证券	366,654	430,129	(15%)
- 期货及期权	28,488	25,095	14%
- 手续费收入	49,803	47,966	4%
- 杠杆外汇	2,359	2,743	(14%)
- 保险	7,658	11,185	(32%)
总计	454,962	517,118	(12%)
总计（剔除去年同期母公司上市收入）	454,962	421,358	8%

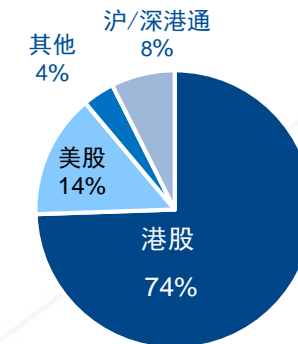
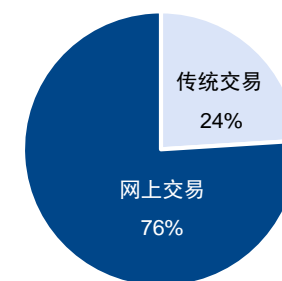
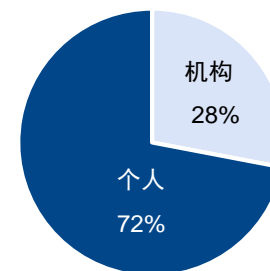
企业融资

单位：千港元	2018年	2017年	变化 ¹
配售、承销及承销佣金			
- 债务资本市场	483,303	350,269	38%
- 股票资本市场	78,219	244,920	(68%)
顾问及融资咨询费	33,448	88,337	(62%)
总计	594,970	683,526	(13%)
总计（剔除去年同期母公司上市收入后）	594,970	507,222	17%

资产管理（基金层面）

单位：千港元	2018年	2017年	变化 ¹
管理费	46,286	44,372	4%
表现费	2,196	13,914	(84%)
总计	48,482	58,286	(17%)

证券经纪佣金细分



贷款及融资

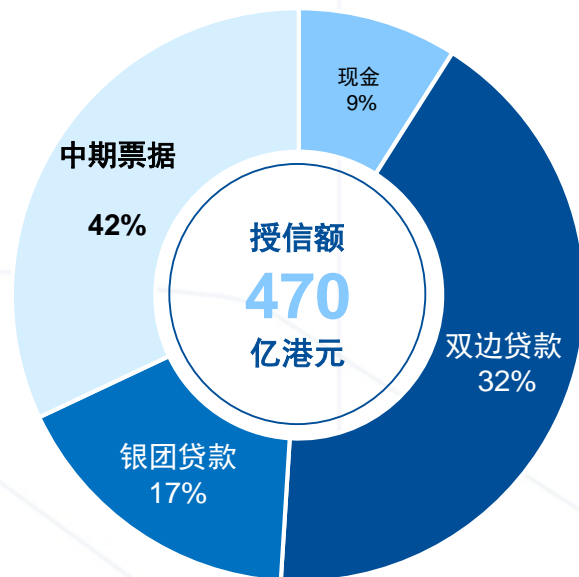
单位：千港元	2018年	2017年	变化 ¹
孖展贷款	779,207	968,661	(20%)
定期贷款	137,946	107,035	29%
IPO贷款	10,430	12,314	(15%)
证券借贷	56,410	21,545	162%
回购协议	29,999	5,344	461%
银行及其他	293,302	173,878	69%
总计	1,307,294	1,288,777	1%

金融产品、做市及投资

(单位：千港元)	2018年	2017年	变化 ¹
金融产品	641,667	304,104	111%
做市	50,658	164,873	(69%)
投资	(54,059)	144,203	转亏
总计	638,266	613,180	4%

注：已进位

整体授信分布



截止2018年12月31日

银行授信使用

单位：百万港币	2018年底	2017年底	变化 ¹
银行授信额度	19,975	17,284	16%
实际使用	9,441	13,781	(31%)
授信余额	10,534	3,503	201%
银行授信使用率	47%	80%	(33 p.p.)

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	HKD	1,635,100,000	截止2018年12月底，中期票据余额约122亿港元，占总体中票授信港元额度的83%
	USD	160,000,000	
2017	HKD	1,366,600,000	
	USD	400,000,000	
2016	HKD	397,400,000	
	USD	20,000,000	

业务与展望

财富管理

固定收益

股权衍生品

贷款及融资

资产管理

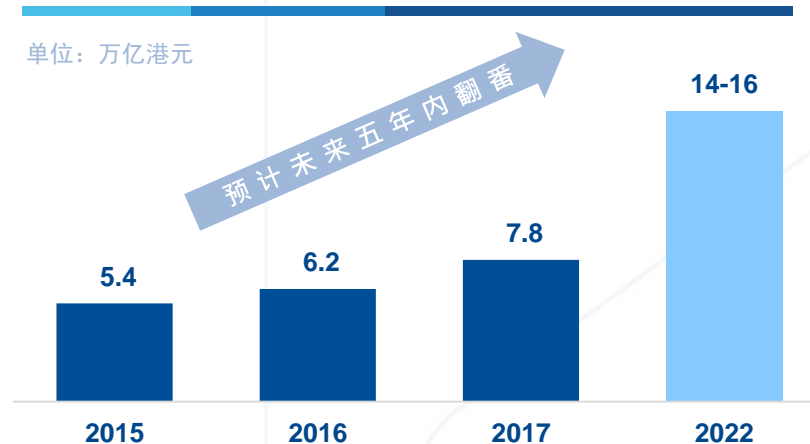


國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL



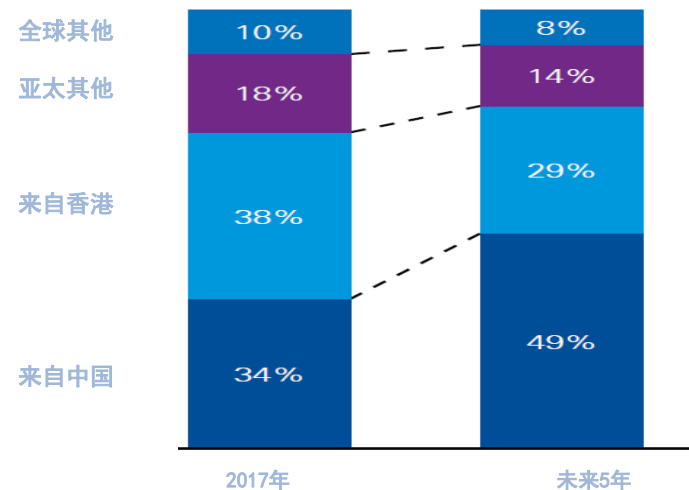
香港私人银行AUM 统计及预测

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



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

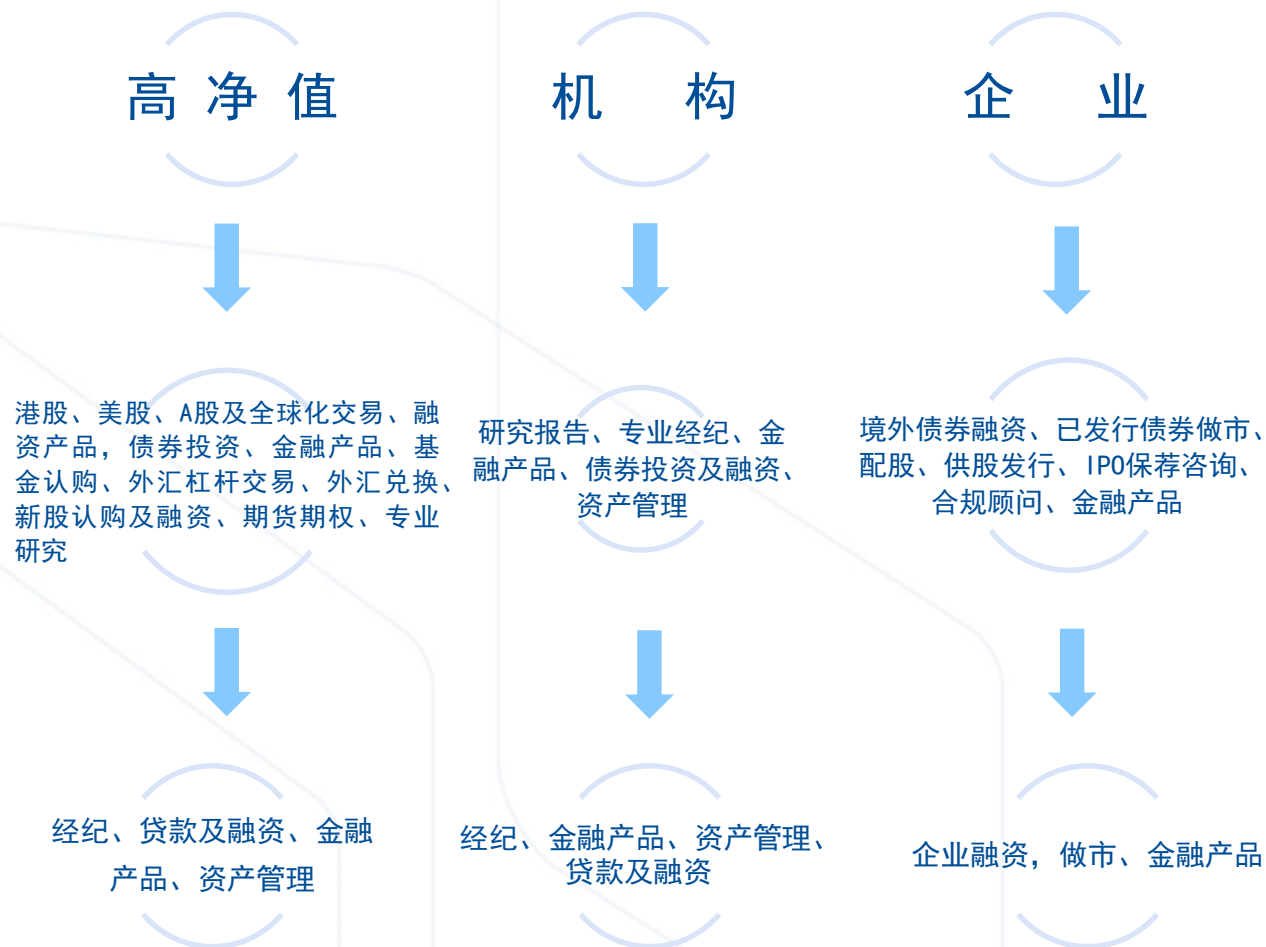
已实现及执行：

- ✓ 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
- ✓ 打造完整产品线，一站式金融服务平台
- ✓ 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

主要客户及有关服务



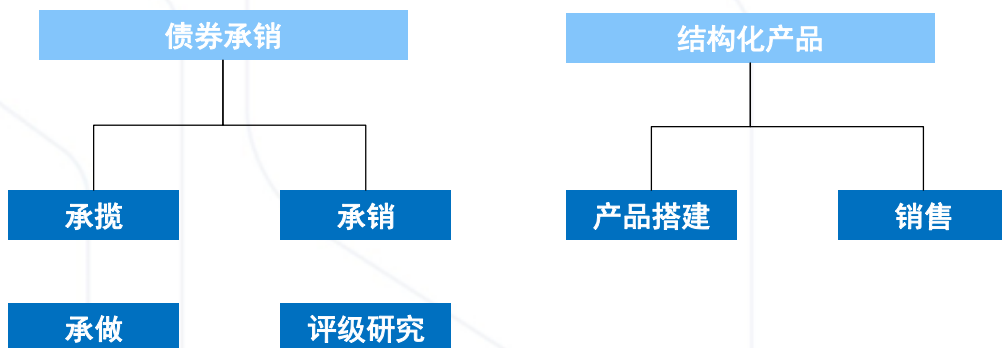
客户有足够优质标的选择与配置方向



开启财富管理「新纪元」

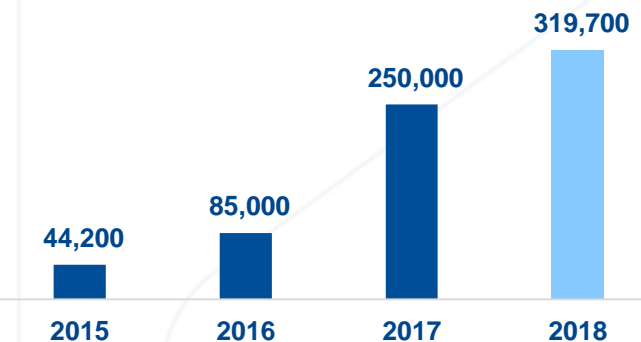
- ✓ 升华「君弘财富管理俱乐部」服务、升级版手机交易平台「交易宝」等新产品及服务吸引优质客户，2018年公司专业投资者客户（「PI」，即可投资资产位于100万美元以上客户）数目于同比稳步增加约四成。
- ✓ 开设全新财富管理中心，扩大销售团队，强化高净值客户服务，通过大力扩展金融产品线，金融产品对高净值客户资产渗透率升至20%。

- 2018年亚洲G3货币市场发行金额规模按年下调近20%，团队全年协助企业通过债券市场筹资近3,191亿港元，按年同比上升28%。债务资本市场所得收入按年增加38%至约4.83亿港元。
- 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（截止2018年底）。
- 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360个债券发行，近70%的交易担任安排人或全球协调人。
- 预计2019年-22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。



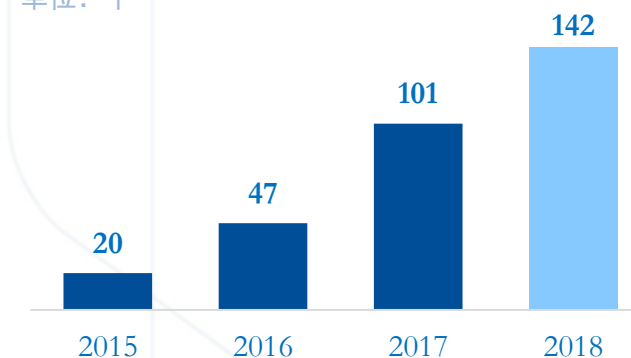
协助企业融资金额

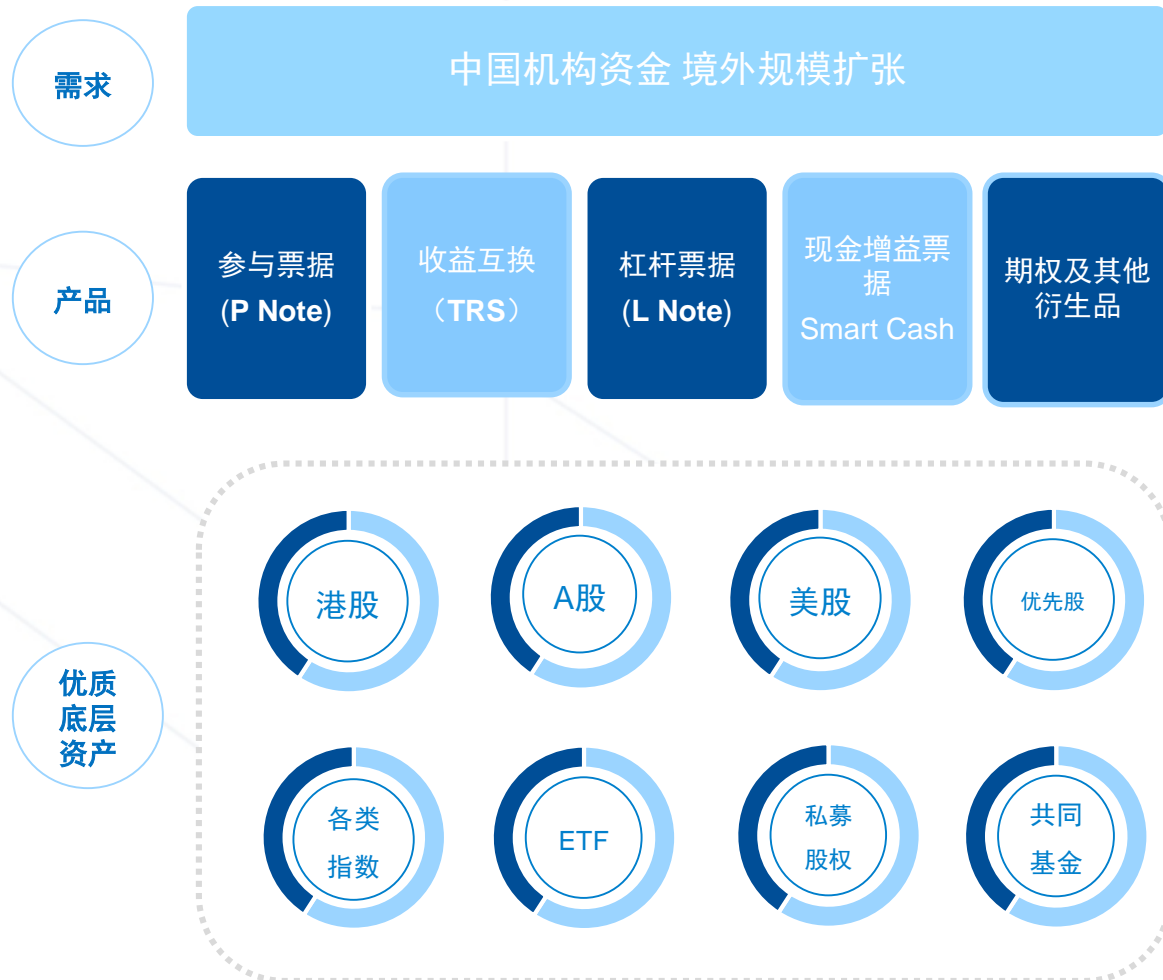
单位：百万港元



完成项目数量

单位：个





- 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，孖展业务余额及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，为客户扩大股票融资池。
- 抵押物中，恒指蓝筹、大型股票占比稳步增加，借贷比率相应大幅上升至35.05%。
- 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。

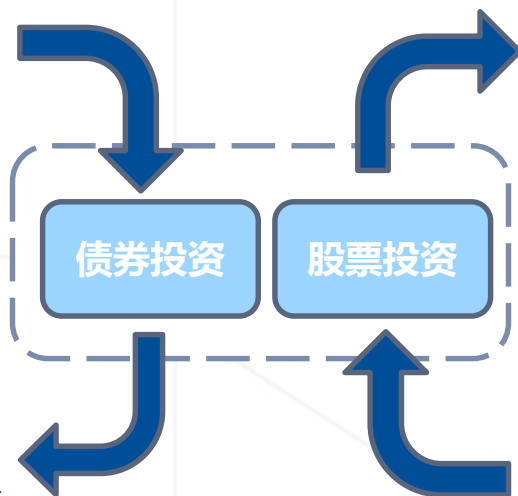
风险管控



核心竞争力

境内投资者

- 四大国有银行
- 股份制银行



境内股市

- 沪港通
- 合格境外投资者计划QFII

境外债券

- 中资企业债券
- 外资企业债券
- 外国政府债券

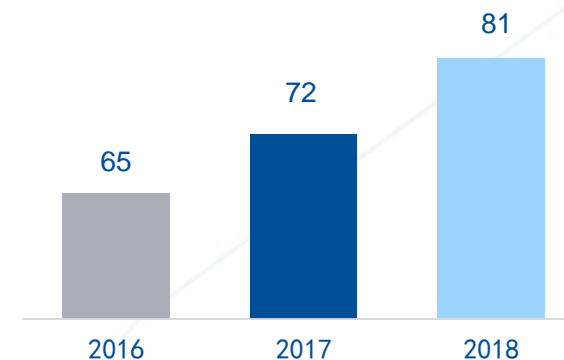
境外投资者

- 顶级美国基金中基金FoF (如Preclude Capital, Topwater等)
- 日本机构投资者

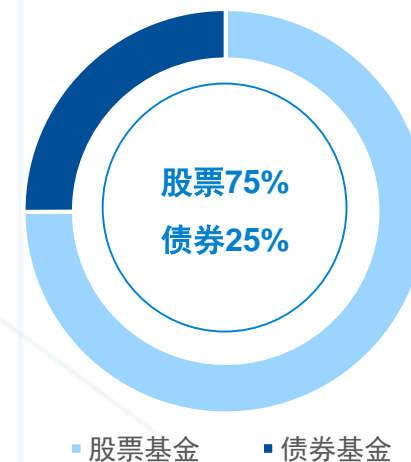
- 2018年首次进入《财资》杂志“亚洲地区G3债券最佳投资机构”榜单,名列24位,居于多家国际大型资产管理公司(如施罗德Schroders,富敦Fullerton,安本Aberdeen等)之前。
- 2018年国泰君安红利股票基金(GJEI)获得由香港中资基金协会颁发的“大中华区最佳总回报奖”第二名。

资产托管规模 (AUM)

单位: 亿港币



股票与债券比例



附录

荣誉及奖项

控股股东

信贷评级

风险管理



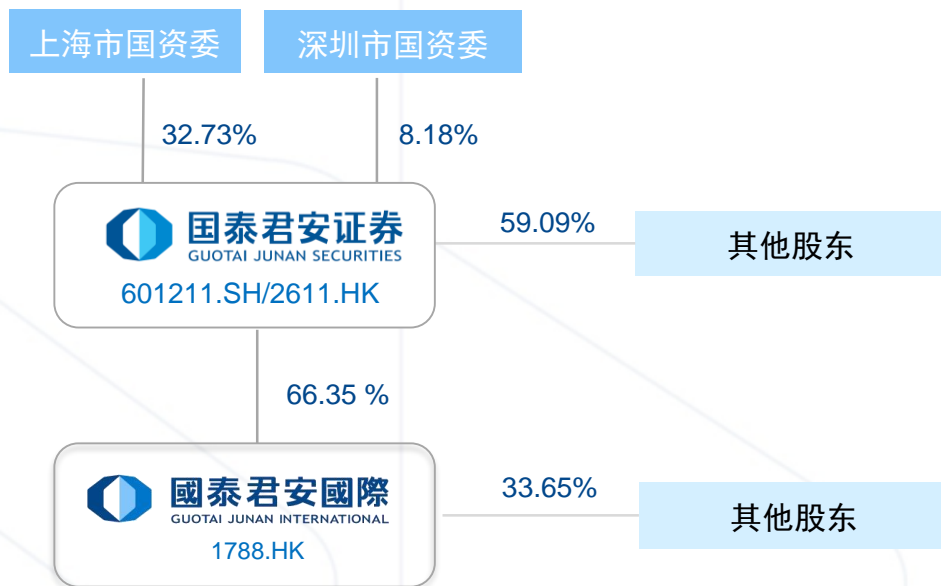
奖项与殊荣

2018年度业绩



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年度最佳券商”	《亚洲风险》杂志	
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	

股东结构



持股数据为截止2018年12月31日

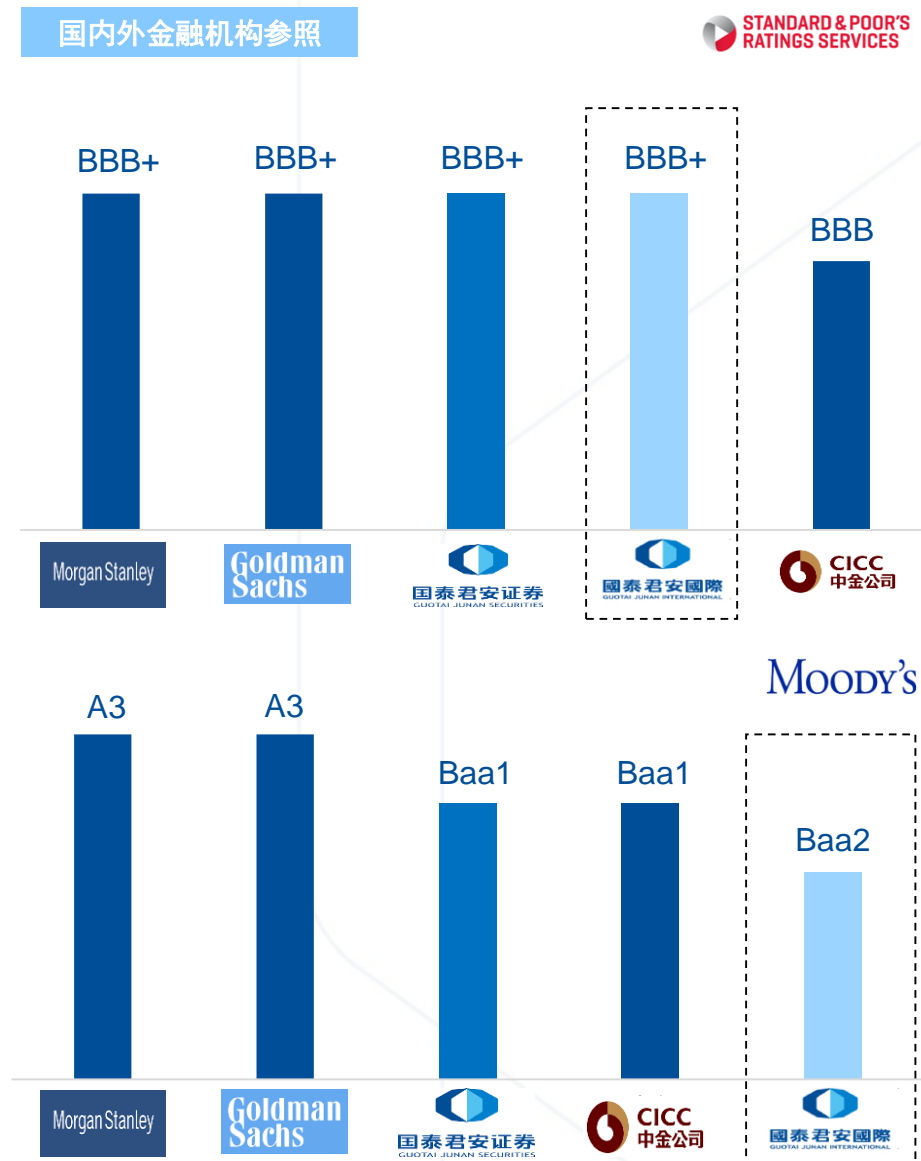
国泰君安证券（母公司）

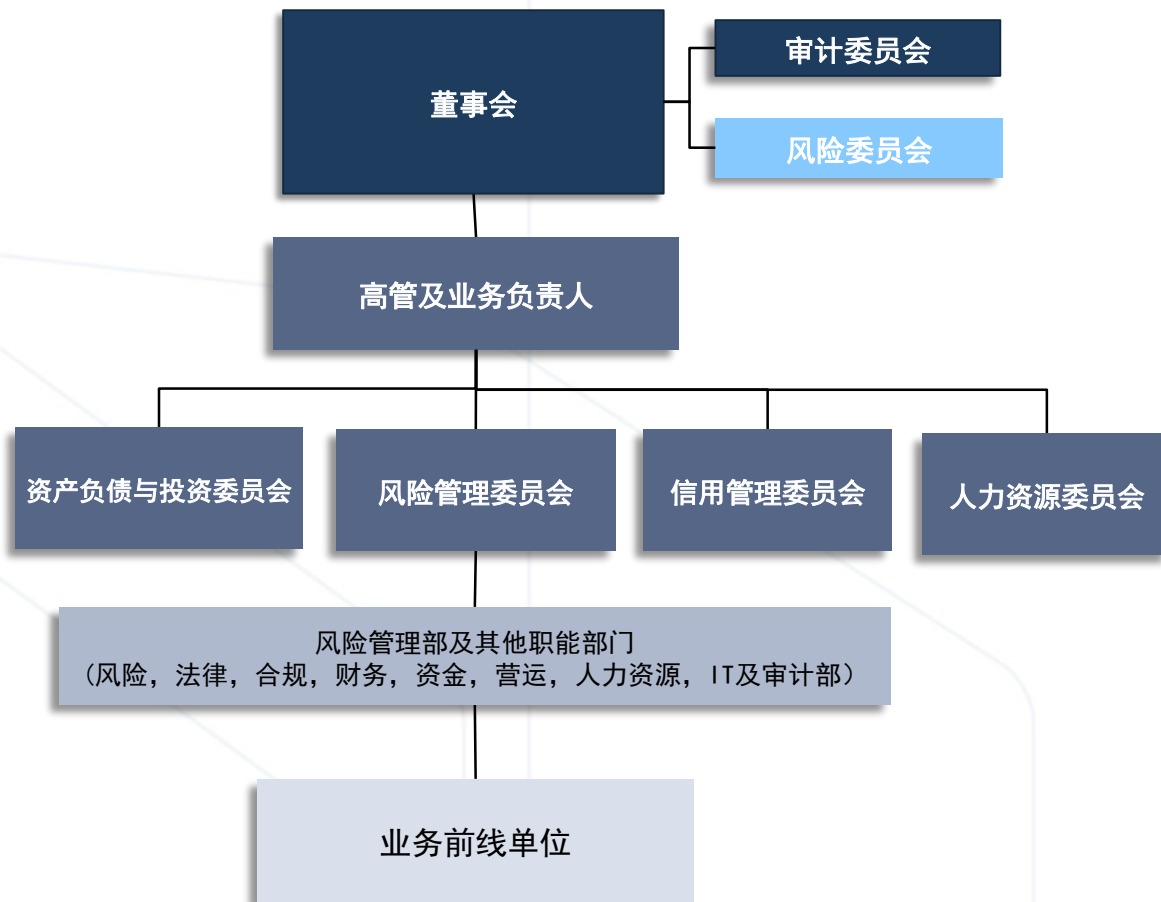
- 中国券行业长期、持续、全面领先的综合金融服务商
- 2011-2017年连续七年经营收入排名行业前三
- 2008年起连续11年被中国证监会评为A类AA级券商，目前在中国证券公司中为最高评级
- 2017年在港交所上市（2611.HK）
- 国际信贷评级接近国际一流水平，标普BBB+，穆迪Baa1

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：

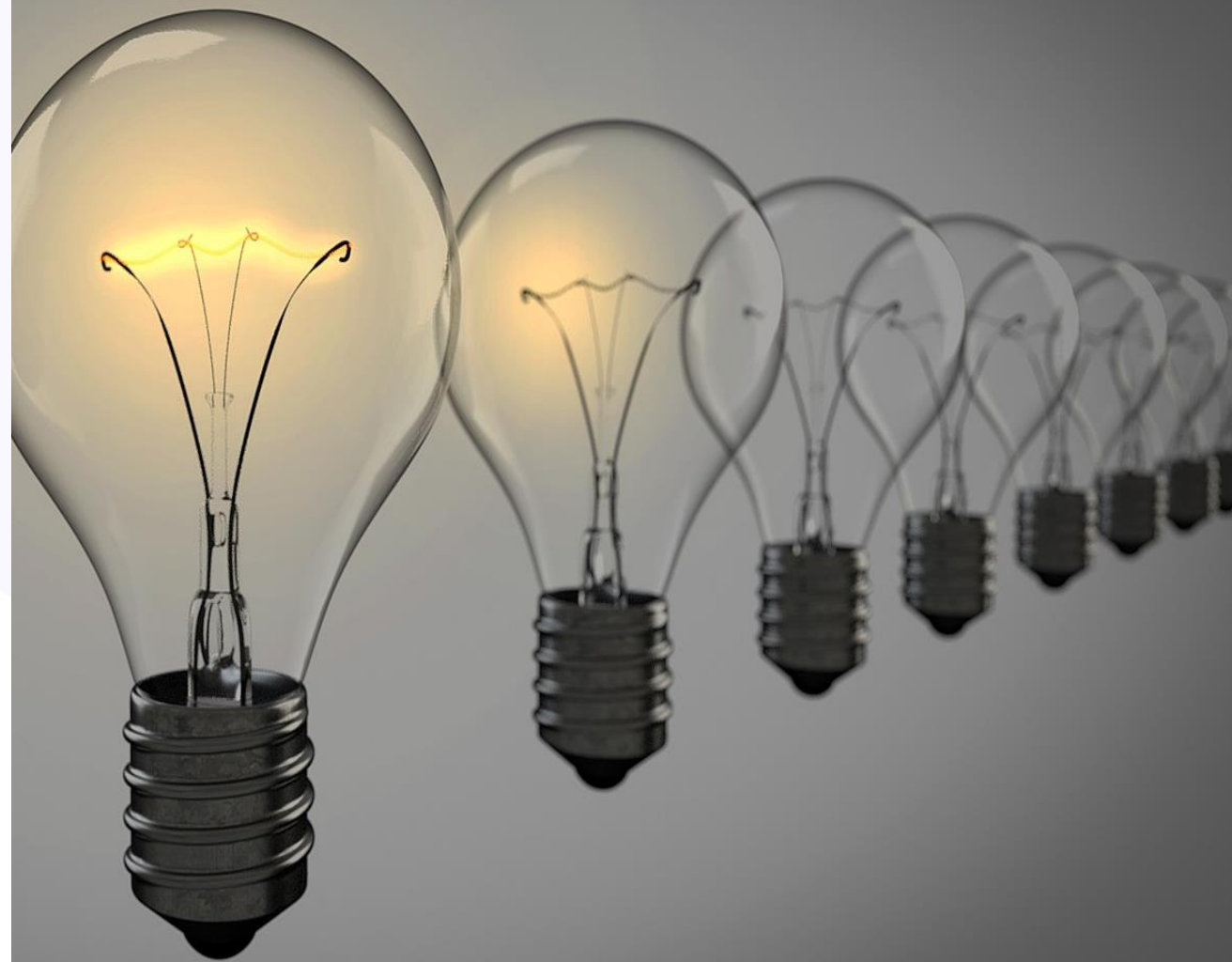
本演示文稿不构成购买或认购任何证券或金融工具或提供任何投资建议的邀请或要约，并且其任何部分不构成或依赖与任何合同、承诺或与此相关的投资决策，本演示文稿亦不构成有关本公司之证券或金融工具的建议。

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。

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

Follow us on Wechat:



Thank
you!!