

概 要

本概要旨在向閣下提供本招股書所載信息的概覽。由於此僅為概要，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有信息。閣下在決定投資發售股份前，務請閱讀整份文件。

任何投資均涉及風險。有關投資發售股份之若干特定風險載於本招股書「風險因素」。閣下在決定投資發售股份前務請仔細閱讀該節。

概覽

我們是中國證券行業領先的綜合性金融服務提供商，提供經紀、銷售和交易、投資銀行和投資管理等綜合性證券服務。

我們的主要業務線包括：

經紀、銷售和交易	投資銀行	投資管理	海外業務
<ul style="list-style-type: none">• 經紀及財富管理• 機構銷售及投資研究• 融資融券• 自營及其他證券交易服務	<ul style="list-style-type: none">• 股權融資• 債權融資• 財務顧問	<ul style="list-style-type: none">• 資產管理• 私募股權投資	<ul style="list-style-type: none">• 經紀和銷售• 投資銀行• 資產管理

我們是中國最大的經紀服務提供商之一。

- 從2008年到2012年各年，我們的證券經紀淨收益在中國證券業協會的會員中均名列第一。根據中國期貨業協會的資料，以2011年的佣金及手續費收入計算，我們的期貨業務子公司銀河期貨在中國證券公司所有期貨子公司中名列第二，在中國所有期貨公司中名列第五。
- 我們於中國證券業擁有最大的客戶群之一。截至2012年12月31日，我們在中國有約5,573,000名經紀客戶。根據中國證券登記結算及中國證券業協會的資料，截至2012年12月31日，我們的客戶託管證券總市值約為人民幣1.8萬億元，客戶賬戶總餘額約為人民幣332億元，均居中國證券行業第一。
- 在中國證券行業中，我們擁有數量最多和分佈最廣的證券營業網點。於2012年12月31日，我們在中國30個省的有利位置設有229家證券營業網點。我們正加速將傳統經紀營業網點向提供經紀及理財全方位服務的財富管理中心轉型。

我們向機構投資者客戶推廣和銷售各類證券交易服務和金融產品，並提供研究服務。2012年，我們的公募基金分倉佣金市場份額排名行業第三。於2012年12月31日，我們的股票

概 要

研究服務覆蓋中國24個行業超過400家上市公司。2012年，我們獲選新財富「最具影響力研究機構」第四名。

我們已開發多項新型資本中介型業務，以進一步迎合客戶的融資、投資和流動資金需要。我們是首批獲中國監管機構批准經營該等業務的證券公司之一。營業紀錄期間，我們的融資融券業務餘額一直快速增長，截至2012年12月31日，市場份額為6.01%。我們已推出約定購回式證券交易、債券質押式報價回購業務、流動性服務及買入轉售大額交易業務，並致力不斷開發其他新型證券交易服務和產品。

我們擁有中國證券行業領先的投資銀行業務專長。如果包括銀河有限參與的項目，截至2012年12月31日我們參與了中國證券市場上募集資金前十大IPO項目。如果包括銀河有限承銷的項目，根據萬得資訊，截至2012年12月31日我們主承銷68個股票融資項目及178個債權融資項目，累計募資金額約人民幣2,030億元和約人民幣3,085億元。根據萬得資訊，我們的企業債券承銷總金額於2009年至2011年連續三年位居行業第一，2012年位居行業第二。

此外，我們的投資管理業務於2012年增長迅速。2012年12月31日，我們的集合資產管理計劃的管理資產總額為人民幣29.12億元，定向資產管理計劃的管理資產總額為人民幣131.48億元。

我們現通過於2011年2月在香港成立的子公司銀河國際控股開展海外業務。我們意在將銀河國際控股打造成開拓海外業務的首個平台，計劃在時機成熟時進一步探尋其他海外發展機遇。

概 要

下表載列所示期間我們各主要業務的行業排名和市場份額。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止 九個月
	2010年	2011年	2012年
收入合計			
排名.....	5	5	6
市場份額.....	3.93%	4.10%	3.89%
證券經紀淨收益			
排名.....	1	1	1
市場份額.....	5.24%	5.18%	5.23%
期貨經紀業務佣金及手續費收入			
排名.....	8	5	未知
市場份額.....	2.38%	2.68%	未知
融資融券期末餘額			
排名.....	10	9	7
市場份額.....	4.17%	6.70%	6.35%
股票及債券主承銷金額			
排名.....	7	8	8
市場份額.....	4.58%	4.21%	4.41%
資產管理業務淨收入			
排名.....	20	24	24
市場份額.....	1.43%	1.28%	1.22%

來源：中國證券業協會、中國期貨業協會、上交所及深圳證券交易所。

有關我們獲取的獎項及榮譽，請參閱本招股書第139頁「業務 — 概覽」。有關我們的業務營運詳情，請參閱本招股書第154頁「業務 — 我們的業務」。

風險管理

自2007年起，我們已建立健全的公司治理與有效的風險管理及內部控制體系，以管理我們在證券市場中面臨的風險。2010年之前，我們於2008年和2009年獲中國證監會給予「A」監管評級（中國證監會於2008年開始對中國證券公司給予監管評級）。2010年、2011年及2012年，憑藉我們穩健的資本基礎以及有效的風險管理和內部監控體系，我們獲中國證監會頒發「AA」監管評級（目前對中國證券公司的最高評級）。有關我們內部監控和風險管理的詳情，請參閱本招股書第180頁「業務 — 風險管理」。然而，營業紀錄期間，我們與僱員涉及監管不合規事件，(i)導致我們被中國證監會施加監管措施及扣減監管分數或遭中國人民銀行罰款；或(ii)我們的僱員遭起訴或定罪的不合規事件。詳情請參閱本招股書第202頁「業務 — 法律及監管 — 監管不合規性」。

競爭優勢

作為中國證券行業領先的綜合性金融服務提供商，我們相信以下優勢使我們從眾多競爭對手中脫穎而出：

- 中國最大的經紀服務提供商之一，享有顯著的規模優勢；
- 最廣泛且戰略性佈局合理的營業網絡，具有行業領先的金融產品銷售能力；
- 中國證券行業最大的客戶群之一，為協同營銷和新業務拓展提供了堅實的基礎；
- 領先的投資銀行業務專長，為開拓投行業務增長市場提供有力支持；
- 新業務先發優勢和卓越的產品創新能力使我們處於行業變革趨勢前端；
- 獨特的歷史、品牌和股東背景優勢，對我們的戰略和經營提供重要支持；
- 領先的IT系統、審慎有效的風險管理及內部控制；及
- 經驗豐富及具國際視野的管理團隊和高素質的專業員工隊伍。

業務戰略

我們希望成為一家引領中國證券行業發展趨勢的、具有國際競爭力的大型綜合性金融服務提供商。我們將經紀、銷售和交易業務統稱為「大交易」。我們確立了以「大交易」為核心，以投資銀行和投資管理為「兩翼」的業務模式。我們的業務戰略以客戶為中心，以創新為驅動，注重各業務線協同均衡發展，以把握中國證券市場的發展機遇，實現盈利增長。我們的業務戰略包括：

- 構建中國證券行業最具競爭力的大交易平台：
 - 進一步鞏固經紀業務的領先地位，以綜合內部增長提升業務規模；
 - 不斷升級零售平台以提供多層次、全方位的財富管理服務，著重提升向高端客戶的銷售能力和錢包份額；
 - 加強對機構投資者客戶的銷售和服務能力，拓展我們在這一增長領域的市場份額；
 - 通過產品創新和內部協同拓展證券交易業務，進一步推動增長；
- 發展與大交易平台協同的投資銀行業務，鞏固傳統業務的領先地位，拓展新興高增長業務；

概 要

- 發展與大交易平台協同的投資管理業務，建立多層次、多品種的產品線；
- 穩步推進國際業務，搭建全方位海外平台；
- 通過盤活資產和使用槓桿提升淨資產回報率；
- 提升貫穿業務全程的風險管理能力，增強資本管理、內部控制和IT能力，提高整體業務運作效率；及
- 進一步完善人力資源管理機制，以績效為核心，有效地吸引、激勵和保留人才。

財務及營運資料概要

下表載列我們截至2010年、2011年及2012年12月31日止年度以及於2010年、2011年及2012年12月31日的綜合財務信息概要。有關概要乃摘自本招股書附錄一會計師報告所載我們的綜合財務信息。下列概要應連同本招股書附錄一所載的綜合財務信息(包括其附註)及本招股書第259頁「財務信息」所載的信息一併閱讀，以保證其完整性。

綜合利潤表概要

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
收入			
佣金及手續費收入	6,869.2	4,664.2	3,830.5
利息收入	1,243.2	1,629.3	1,698.7
投資收益淨額	313.6	104.4	394.8
收入合計	8,426.0	6,397.9	5,924.0
其他收入及收益	34.2	33.2	37.6
收入及其他收益總計	8,460.2	6,431.1	5,961.6
支出總額	(4,569.6)	(4,170.1)	(4,075.3)
所得稅前利潤	3,890.6	2,261.0	1,886.3
所得稅費用	(1,100.1)	(676.2)	(453.8)
年度利潤	2,790.5	1,584.8	1,432.5
本公司擁有人應佔	2,777.0	1,578.1	1,419.8
非控制性權益應佔	13.5	6.7	12.7

我們2011年的收入及其他收益總額較2010年減少24.0%，而2012年再減少7.3%。我們2011年的利潤較2010年減少43.2%，而2012年再減少9.6%。我們2010年至2012年的收入及其他

概 要

收益總額與利潤減少，主要是由於2010年至2012年中國股市低迷且中國證券公司之間競爭激烈，股票成交額及平均收費減少，導致我們的佣金及手續費收入減少。

綜合財務狀況表概要

	於12月31日		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元)		
非流動資產.....	1,940.0	1,856.5	2,019.1
流動資產.....	92,324.6	57,358.2	62,276.4
資產總額.....	94,264.6	59,214.7	64,295.5
流動負債.....	79,719.9	43,087.9	46,736.7
負債總額.....	79,719.9	43,087.9	46,736.7
權益總額.....	14,544.7	16,126.8	17,558.8
歸屬於本公司擁有人權益.....	14,460.2	16,004.1	17,429.8
非控制性權益.....	84.5	122.7	129.0

下表載列所示期間我們盈利能力的主要數據。

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
	(人民幣百萬元，百分比除外)		
營業利潤 ⁽¹⁾	3,856.4	2,227.8	1,848.7
營業利潤率 ⁽²⁾	45.8%	34.8%	31.2%
經調整營業利潤率 ⁽³⁾	48.9%	37.6%	33.4%
年度利潤.....	2,790.5	1,584.8	1,432.5
淨利潤率 ⁽⁴⁾	33.1%	24.8%	24.2%
經調整淨利潤率 ⁽⁵⁾	35.4%	26.8%	25.9%

(1) 按總收入減總支出差額計算。

(2) 按營業利潤除以總收入計算。

(3) 經調整營業利潤率 = (總收入 - 總支出) / (總收入 - 佣金及手續費支出 - 利息支出)。有意投資者應注意，因計算方法或假設不同，本招股書呈列的經調整營業利潤率未必能夠與其他公司呈報名目相近的其他計量方法作出比較。

(4) 按年度利潤除以總收入計算。

(5) 經調整淨利潤率 = (年度利潤) / (總收入 - 佣金及手續費支出 - 利息支出)。

我們將經調整營業利潤率和經調整淨利潤率(非國際財務報告準則下標準指標)列示於此的原因是按照中國公認會計準則，中國證券公司的營業收入以扣除佣金及手續費支出和利息支出的淨收入呈報，不同於根據國際財務報告準則以總收入呈報的慣例。我們認為，由於中國公認會計準則的呈報要求不同，與其他中國證券公司比較時，經調整營業利潤率及經調整淨利潤率適合作為我們經營業績的指標。

概 要

下表列示我們各業務分部的收入類型以及影響各業務分部收入及其他收益的主要因素。

業務線	業務分部	收入類型	影響收入及其他收益的主要因素
經紀、銷售和交易	證券經紀	佣金及手續費收入、利息收入	中國證券市場交易金額、中國證券經紀市場競爭情況、證券經紀佣金率、代客戶持有的存款餘額、融資融券客戶墊款餘額及中國利率環境
	期貨經紀	佣金及手續費收入、利息收入	中國期貨市場交易金額、中國期貨經紀市場競爭情況、期貨經紀佣金率、客戶保證金餘額及中國利率環境
	自營及其他證券交易服務	投資收益	中國股票和債券市場情況及我們的投資戰略
投資銀行	投資銀行	承銷及保薦費收入、諮詢及財務顧問費收入	中國企業的融資活動、證券承銷保薦業務市場競爭情況、承銷佣金率及保薦費率、企業併購重組活動、財務顧問服務業務市場競爭情況
投資管理	資產管理	資產管理費收入	我們的管理資產、資產管理費和業績報酬費率
	私募股權投資	投資收益、利息收入	我們投資的退出數量及收益、中國股票市場情況及中國利率環境
海外業務	海外業務	佣金及手續費收入、利息收入、承銷及財務顧問費收入	香港證券市場交易和企業融資金額、香港證券及期貨市場競爭情況
其他	其他	利息收入	公司自有銀行存款餘額、中國利率環境

概 要

截至12月31日止年度

	2010年			2011年			2012年		
	收入	所佔總額 百分比	分部利潤率 (%)	收入	所佔總額 百分比	分部利潤率 (%)	收入	所佔總額 百分比	分部利潤率 (%)
	(人民幣百萬元, 百分比除外)								
經紀、銷售和交易									
證券經紀.....	6,868.4	81.2%	53.5%	4,918.2	76.5%	39.3%	4,081.0	68.4%	35.7%
期貨經紀.....	304.3	3.6	28.9	387.7	6.0	28.8	521.2	8.7	31.2
自營及其他證券交易服務	323.0	3.8	64.1	118.8	1.8	30.4	401.5	6.7	59.0
投資銀行.....	740.1	8.8	39.6	682.5	10.6	37.7	684.9	11.5	41.1
投資管理									
資產管理 ⁽¹⁾	61.1	0.7	(67.4)	31.1	0.5	(45.3)	44.8	0.8	(64.7)
私募股權投資.....	27.1	0.3	43.9	27.7	0.4	2.9	25.2	0.4	7.9
海外業務 ⁽²⁾	—	—	—	4.3	0.1	(241.9)	33.5	0.6	(105.4)
其他 ⁽³⁾	141.4	1.7	(242.4)	267.0	4.2	(20.7)	176.1	3.0	(107.5)
分部間抵銷.....	(5.2)	(0.1)	—	(6.2)	(0.1)	—	(6.6)	(0.1)	—
總計.....	8,460.2	100.0%		6,431.1	100.0%		5,961.6	100.0%	

- (1) 我們於2009年開始經營資產管理業務。為建立業務規模和專業人才團隊，我們在資產管理業務開展初期有較多的戰略性投入，於2010年及2011年產生了較高的支出。然而，2010年以來中國證券市場低迷，投資者對以股權證券為主的資產管理產品投資意願低落，使得我們於2011年收取的資產管理費和業績報酬收入較2010年有所減少。雖然2012年我們的資產管理業務收入及其他收益增長，但由於我們根據自身的會計政策及其他有投資撥備規定的中國證券公司的通行撥備政策對我們在自身的集合資產管理計劃的投資作出人民幣30.0百萬元撥備導致該業務的2012年支出亦有所增長。該等政策及通行政策要求在投資的價值低於其賬面值50%或超過一年低於其賬面值時作出撥備。我們在自身的集合資產管理計劃的投資價值主要因國內市場表現疲弱而持續低於賬面值。因此，我們的資產管理業務於2010年、2011年及2012年錄得經營虧損。更多信息，請參閱「財務信息—分部業績概要—資產管理」。
- (2) 我們於2011年在香港設立全資子公司銀河國際控股經營我們的海外業務，2011年和2012年屬於該業務的開展投入期，所以錄得經營虧損。
- (3) 其他分部的收入主要包括我們的自有銀行存款及資金管理活動所產生的利息收入。總部的開支主要包括支持業務經營所需的各項管理職能的一般及行政支出。我們的自有銀行存款所產生的利息收入在2010年、2011年及2012年並不足以支付總部管理職能的一般及行政支出，導致其他分部錄得虧損。

概 要

下表載列所示期間我們中國境內業務的重要營業數據。

	截至12月31日止年度		
	2010年	2011年	2012年
經紀業務成交金額(人民幣十億元) ⁽¹⁾ ...	15,222.3	13,811.5	17,052.0
平均證券經紀佣金率 ⁽²⁾	0.103%	0.083%	0.083%
融資融券期末餘額(人民幣百萬元)....	533.0	2,558.2	5,376.9
平均融資融券息費率(年化) ⁽³⁾	7.17%	8.75%	8.74%
股權融資主承銷金額(人民幣百萬元)..	26,341.3	11,595.5	9,184.1
債券融資主承銷金額(人民幣百萬元)..	46,561.0	33,469.0	68,229.0
管理資產(人民幣百萬元).....	1,994	1,802	16,060

(1) 我們的經紀業務成交金額包括股票、權證、基金、債券和期貨的交易金額。

(2) 平均證券經紀佣金率 = 證券經紀業務佣金及手續費收入 / 股票和基金經紀交易金額。

(3) 平均融資融券息費率依據月均融資融券餘額計算；我們自2010年7月開始開展融資融券業務，2010年的平均息費率指年化利率。

最近進展

根據未經審計管理賬目，截至2013年3月31日止三個月，我們的收益及其他收入合計較2012年同期的人民幣1,544.6百萬元增加28.0%至人民幣1,977.3百萬元，包括：

- 2013年首季的佣金及手續費收入由2012年同期的人民幣1,016.9百萬元增加22.3%至人民幣1,243.4百萬元，主要是由於主要來自證券經紀業務的證券經紀佣金及手續費收入由2012年首季的人民幣739.6百萬元增加32.2%至2013年首季的人民幣977.8百萬元，惟部分被(i)來自投資銀行業務的承銷及保薦費由2012年首季的人民幣169.6百萬元減少18.2%至2013年首季的人民幣138.8百萬元，及(ii)來自期貨業務的期貨經紀佣金及手續費收入由2012年首季的人民幣92.0百萬元減少8.9%至2013年首季的人民幣83.8百萬元所抵銷；
- 2013年首季的利息收入由2012年同期的人民幣437.2百萬元增加14.1%至人民幣499.0百萬元，主要是由於來自融資融券業務的融資客戶墊款及證券借貸的利息收入由2012年首季的人民幣63.8百萬元增加159.9%至2013年首季的人民幣165.8百萬元，惟部分被銀行及非銀行金融機構存款的利息收入由2012年首季的人民幣366.5百萬元減少15.8%至2013年首季的人民幣308.6百萬元所抵銷；
- 2013年首季主要來自自營及其他證券交易服務的投資收益淨額由2012年同期的人民幣84.5百萬元增加174.6%至人民幣232.0百萬元；及
- 2013年首季的其他收入及收益由2012年同期的人民幣5.9百萬元減少49.2%至人民幣3.0百萬元。

概 要

截至2013年3月31日止三個月的所得稅前利潤較2012年同期的人民幣584.8百萬元增加44.9%至人民幣847.6百萬元。

有關我們截至2013年3月31日及2012年3月31日止三個月財務信息的其他資料，請參閱本招股書「近期發展」及附錄一 – A「未經審計簡明綜合財務報表」各節。

截至2013年3月31日止三個月的平均佣金為0.085%，而截至2012年同期為0.081%。截至2013年3月31日止三個月，我們的股票及基金交易額由2012年同期的人民幣9,109億元增加25.9%至人民幣11,467億元。截至2013年3月31日止三個月中國股票成交額為人民幣112,265億元，較2012年同期的人民幣88,920億元增加26.3%。然而，中國證券市場由於多項因素而波動不定，包括股價及成交量波動、流動資金的供應、中國政府的政策及中國的整體經濟及市場狀況，因此我們不能保證2013年餘下期間或以後中國證券市場的表現能否保持2013年首季的水平。我們的業務與中國股市息息相關，因而我們的經營業績與財政狀況或會因任何市場波動而受到不利影響，我們會主要透過發展資本中介型證券交易業務及財富管理業務以及加強產品創新及銷售與服務能力，努力維持業務穩定增長。

2013年4月1日，中國人民銀行批准我們可於一年內酌情發行本金額不超過人民幣70億元的短期融資券。我們於2013年4月12日在全國銀行間債券市場通過招標方式發行首期固定利率短期融資券，本金額為人民幣35億元。該期短期融資券為期90天，利率為3.58%，主體評級為AAA，本期信用等級為A-1。首期短期融資券的所得款項將用作補充我們的營運資金。我們擬增發短期融資券，惟視乎監管批准及市況而定。

此外，於2013年4月24日舉行的股東大會，股東授權我們採用短期融資券（不超過我們淨資本的60%）、金融債券、短期及長期後償債券及其他債務工具的形式發行企業債務融資工具，三年內的發行本金總額不超過人民幣200億元，視乎我們的流動資金需求而定，惟須取得監管批准。我們預期擬發行的債務工具可提升槓桿比率而改善股本回報率，但會增加債務及利息開支。我們相信發行債務融資工具可以較低成本獲得外界資金支持快速增長的業務。

所得款項用途

假設超額配售權未獲行使及發售價為每股H股5.88港元（即指定發售價範圍每股H股4.99港元及6.77港元的中間價），我們估計在扣除(i)銷售股東在全球發售出售銷售股份的所得款項淨額及(ii)全球發售的相關承銷佣金和其他估計開支後，自全球發售的所得款項淨額約8,491.2百萬港元。

概 要

根據我們以「大交易」為核心，以投資銀行和投資管理為「兩翼」的業務模式的發展戰略，我們計劃將全球發售所得款項淨額按下述金額作下列用途：

- 約60% (或5,094.7百萬港元) 將用於進一步發展本公司的融資融券業務
- 約25% (或2,122.8百萬港元) 將用於發展本公司資本中介型證券交易業務
- 約15% (或1,273.7百萬港元) 將在有效控制風險的前提下，用於擴大資本投資業務

我們擬將全球發售所得款項淨額用於資金需求高且在我們主營業務線中需要最多資金作未來發展的融資融券、資本中介型證券交易及資本投資等業務。我們將動用本身的資金及其他資金來源(如需要)發展證券經紀、期貨經紀、財富管理、機構銷售、投資研究、投資銀行、資產管理及海外業務等其他業務。

如果我們的所得款項淨額超過或少於8,491.2百萬港元，我們將按比例調整分配作上述用途的所得款項淨額。其他詳情請參閱本招股書第317頁所載「未來計劃及所得款項用途—所得款項用途」。我們自中國相關機構獲得必要批文前，不得將全球發售所得款項淨額轉換為人民幣。請參閱「風險因素—與中國有關的風險—政府對貨幣兌換的管制可能對閣下的投資價值有不利影響。」

經扣除全球發售中售股股東應付的承銷佣金及預計開支，假設未行使超額配售權且假設每股發售股份發售價為5.88港元(即預計發售價範圍的中間價)，預計全球發售中售股股東出售銷售股份所得款項淨額約為397.8百萬港元。本公司不會收取售股股東出售銷售股份的任何所得款項。根據有關中國法律及法規，出售銷售股份所得款項淨額會撥至全國社保基金。

資本充足及風險控制指標

根據中國證監會頒佈的證券公司風險控制指標管理辦法(即風險控制指標管理辦法)，我們已建立一個動態淨資本監控機制，以符合法定淨資本規定及資本充足的其他監管標準。此外，我們亦需維持最低淨資本金額，以便開展融資融券、資產管理及承銷業務。於2010年、2011年及2012年12月31日以及於2013年3月31日，我們符合所有資本充足及風險控制指標規定。於2012年12月31日，我們的淨資本為人民幣13,508.3百萬元。

除上述風險控制指標外，風險控制指標管理辦法要求我們在進行自營交易和融資融券業務時遵守若干額外規定。我們會在進行自營交易及融資融券業務時嚴格監察所有風險

概 要

控制指標。營業紀錄期間，我們並無任何與該等風險控制指標有關的不合規事件，亦無接獲中國證監會發出的任何警告或被處以懲罰。

有關其他詳情，請參閱本招股書第305頁所載「財務信息 — 資本充足及風險控制指標」。

發售數據

下表中的所有統計數字未計入A股發售的影響，並基於以下假設：(i)全球發售已完成，並在全球發售中發行1,500,000,000股H股；(ii)超額配售權未獲行使；及(iii)全球發售完成後已發行在外7,500,000,000股股份。

	按發售價 4.99港元計算	按發售價 6.77港元計算
市值.....	37,425百萬港元	50,775百萬港元
歷史市盈率倍數		
(a)按備考基準 ⁽¹⁾	21.1倍	28.7倍
(b)按加權平均基準 ⁽²⁾	19.5倍	26.4倍
股東應佔未經審計每股備考經調整有形資產淨值 ⁽³⁾⁽⁴⁾	3.76港元	4.11港元

- (1) 歷史市盈率倍數的計算是基於截至2012年12月31日止年度的每股盈利及每股H股分別4.99港元與6.77港元的發售價按備考基準計算，並假設截至2012年12月31日止年度已發行在外的加權平均股份數目為7,500,000,000股。7,500,000,000股加權平均股份數目的計算以於2012年12月31日已發行在外的6,000,000,000股股份以及根據全球發售（假設全球發售已於2012年12月31日完成）將予發行的1,500,000,000股H股為基礎。
- (2) 歷史市盈率倍數的計算是基於截至2012年12月31日止年度的每股盈利及每股H股分別4.99港元與6.77港元的發售價按加權平均基準計算，並假設及截至2012年12月31日止年度已發行在外的加權平均股份數目為6,918,956,044股。6,918,956,044股加權平均股份數目的計算以於2012年12月31日已發行在外的6,000,000,000股股份以及根據全球發售（假設H股於2013年5月22日上市）將予發行的1,500,000,000股H股為基礎。
- (3) 股東應佔未經審計每股備考經調整有形資產淨值乃於進行本招股書附錄二所述的調整後，按緊隨全球發售完成後預期已發行的7,500,000,000股股份的基準計算。計算中不含A股發售的影響。
- (4) 2013年1月25日，我們的股東批准就2013年1月1日至本公司首次公開發售完成前一個月末日（「特別股利日」）的期間，向截至特別股利日名列本公司股東名冊的股東派付現金股利（「特別股利」）。特別股利的金額會按本公司根據中國公認會計準則或國際財務報告準則所計算經審計未經合併淨利潤（以較低者為準）釐定。

未經審計備考經調整有形資產淨值及未經審計每股備考經調整有形資產淨值並無計及特別股利的影響。倘計及特別股利，則未經審計備考經調整有形資產淨值及未經審計每股備考經調整有形資產淨值將會減少。

A股發售

我們正籌備A股發售，並有意於可行情況下盡快（可能於全球發售後一段時間內）進行有關發售。A股發售及全球發售發行的A股及H股總數不得超過經擴大股本（包括根據A股發售及全球發售的超額配售權可能發行的股份）的35.0%。我們目前預期，我們的A股發售於超

概 要

額配售權行使前後將包括不多於1,730,769,231股A股，所有A股均為新發行股份，且在有關監管機構批准範圍之內。

全球發售完成後(假設超額配售權未獲行使)，本公司截至2012年12月31日止年度的每股盈利將為人民幣0.19元(按全面攤薄基準計算)，而公眾所持H股佔本公司已發行股本總額百分比的20.90%。倘我們在A股發售發行1,730,769,231股A股(假設超額配售權未獲行使)，全球發售及A股發售完成後，本公司截至2012年12月31日止年度的每股盈利將為人民幣0.15元(按全面攤薄基準計算)，而公眾所持H股佔本公司已發行股本總額百分比的17.88%。除上述對H股持有人的攤薄影響外，H股持有人的權利不受A股發售影響。

股利政策

於2010年，我們向股東宣派2009年的現金股利人民幣1,200.0百萬元。於2011年及2012年，我們並無向股東宣派現金股利。

於2013年1月25日的臨時股東大會上，本公司股東批准就2013年1月1日起至本公司首次公開發售完成前一個曆月末日(「特別股利日」)(即2013年4月30日)的期間(「特別股利期」)，向截至特別股利日名列本公司股東名冊的股東派付現金股利(「特別股利」)。特別股利的金額會按本公司根據中國公認會計準則或國際財務報告準則所計算經審計未經合併淨利潤(以較低者為準)釐定，扣除按規定分配的法定盈餘公積金、一般風險準備金和交易風險準備金(合共相當於本公司同期未經合併淨利潤的30%)。根據最近可得的本公司管理層賬目以及本公司管理層的合理預計，我們目前估計特別股利期(即2013年首四個月)的特別股利約為人民幣490百萬元。特別股利實際金額將於2013年第四季完成審計(「特別審計」)後釐定，我們會在支付特別股利前就特別股利的實際金額刊發公告。我們預期於決定特別股利的實際金額後從本公司的可用現金及現金等價物派付特別股利。我們的H股持有人無權收取該特別股利。用以在全球發售後向股東作出分派的任何可供分配利潤不包括該特別股利。我們的經營業績較大程度上受中國股市交易額影響。由於中國股市交易額時常波動，因此閣下不應依賴特別股利的估計金額作為我們2013年全年淨利潤的指標。

根據我們的公司章程，全球發售後，股利僅可從根據中國公認會計準則、國際財務報告準則或上市地會計準則釐定的可供分配利潤(以較低者為準)派付。我們的公司章程規定，除我們因重大投資而可能決定不分派現金股利外，我們在任何財政年度扣稅後仍有盈利且累計未分配利潤為正的情況下，以現金股利方式分派的利潤應不低於當年可供分配利潤的10%。其他詳情請參閱本招股書第313頁所載「財務信息—股利政策」。

無重大不利變動

董事經作出其認為適當的一切盡責審查後確認，自2012年12月31日以來，截至本招股書刊發日期我們的財務狀況或前景並無重大不利變動。

上市開支

2013年1月1日至2013年3月31日，我們為進行全球發售而產生開支約人民幣4.0百萬元，且我們預期截至全球發售完成，將產生人民幣259.5百萬元的額外開支(包括佣金及可資本化開支並假設超額配售權未獲行使及發售價為每股H股5.88港元(即指定發售價範圍每股H股4.99港元及6.77港元的中間價))。我們預期有關開支不會對2013年綜合利潤表所載2013年經營業績有重大影響。

風險因素

我們的業務面對本招股書第34頁所載「風險因素」一節所述的眾多風險。由於在釐定一項風險重大與否時不同投資者可能有不同的解讀及標準，閣下在決定投資發售股份前，應仔細閱讀「風險因素」一節全文。我們面對的主要風險包括：

- 中國宏觀經濟環境和市場狀況出現波動可能對我們的業務造成重大不利影響；
- 中國監管規定的新法規或修改，可能影響我們的營運及前景；
- 我們的收入主要來自證券經紀業務。如果我們未能維持經紀佣金及手續費收入，則經營業績及財務狀況可能會嚴重受損；
- 如果我們未能成功維持及擴大客戶基礎及營業網絡，則我們證券經紀業務及收入可能會嚴重受損；
- 我們的自營交易業務受限於市場波動和我們的投資決策；及
- 我們的投資銀行業務面對承銷及保薦證券的各類風險，而我們無法向閣下保證可維持保薦費及承銷佣金。