

國泰君安國際 2020年中期業績

2020年8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2020年6月30日的半年度的财务信息不构成公司本期内的法定中期综合财务报表，但来自该等财务报表。

发布目录

概览 第4页

宏观环境 | 业务持续计划回顾 | 业绩摘要

财务分析 第8页

财务指标 | 派息 | 收入结构与明细 | 成本明细 | 资产负债表 | 流动性管理

产品与服务 第15页

财富管理 | 贷款及融资 | 股权衍生品 | 债券资本市场 | 股票资本市场 | 资产管理

荣誉与展望 第24页

增长计划 | 未来展望 | 荣誉及奖项

附录 第27页

控股股东 | 信贷评级 | 里程碑 | 客户类型与服务 | 风险管理

上半年疫情对金融市场与经济冲击

- 恒生综合指数 **-13%**
- 恒生中型指数 **-5%**
- 美股熔断**4次**
- 美国**恐慌指数**历史高位
- 中国内地GDP上半年同比 **-1.6%**
- 香港地区GDP上半年同比 **-9%**
- 香港二季度失业率**6.2%**，创15年新高
- 香港市场 IPO 数量 **跌24%**至64家
- 亚洲(除日本) G3美元债发行额 **-8%**
- ICE美银美林中资美元债指数最多 **-17%**

上半年全球央行应对政策

- 中国人民银行通过多次定向**降准、降息**，释放流动性
- 美联储两次紧急降息至接近**零水平**，加大量化宽松规模
- 香港金管局两次跟随美联储**降息**，1个月香港银行间港元拆息（Hibor）与美元（Libor）拆息维持近年来低位

展望未来发展

关注疫情，
恢复可能出现区域分化

考验企业长期的
风险管理能力和经营基础

危中有机，
为客户与股东发现机遇



年初



一季度



二季度



2020年之前

制定并执行系统灾备计划



2020年3月

- 实施业务延续计划管制体系
- 综合运用由上至下、结合由点到面的策略
- 普及并加深了公司整体的风险应急文化
- 在年初第一波全球疫情中，维持有效运作



2020年6月

- 业务延续计划管理框架正式，为延续计划各个阶段的管理运作提供有效指引
- 进一步检阅并改善延续计划，提升各部门之间协同合作，增强业务整体弹性
- 全面业务延续计划将确保公司业务持续运作或在最短的时间内恢复运作

- 中期收入同比降23%至17.98亿港元，股东应占利润同比降5%（环比升136%）至6.06亿港元
年化后ROE股本回报率9.4%，较2019年提升1.3个百分点
- 每股股息0.034港元¹，中期股息金额3.26亿港元，派息比率54%（升4个百分点）
- 财富管理完成战略整合升级，平台服务实力进一步提升
 - 贷款与融资余额触底回升，期内升28%至149.87亿港元
 - 经纪客户成交量、市场占有率较2019年底上升
 - 财富管理AUM自2018年底成立来上升383%至222亿港元
 - 集团整体客户资产托管规模AUM²于6月底达1,510亿港元，与去年底基本持平，期内恒指跌13%
- 总成本同比下降31%至10.96亿港元，成本控制持续稳健
 - 成本收入比率下降8个百分点至61%
- 3月完成供股融资27.8亿港元，净资产与抗风险能力进一步提升
- 标普维持评级「BBB+」，展望「稳定」；穆迪维持评级「Baa2」，展望「稳定」

恒生指数跌 -13%

新型冠状病毒疫情不断冲击全球民生安全和经济活动。全球经商环境均遭受严峻挑战。恒生综合指数6月底收24,427点，较2019年底跌13%。

港股IPO数量降 -24%

上半年新股数量显着下跌24%至64家。尽管6月京东和网易两只大型新股的回归，上半年多数时间内，企业客户于香港市场上市进程仍被拖慢。

亚洲美元债发行金额降 -8%

债券发行方面，据彭博统计，二零二零上半年亚洲G3货币（美元、欧元及日圆）债券发行（除日本地区外）总金额达1,687亿美元，按年小幅下降约8%。二级市场方面，随着投资者避险情绪不断攀升，ICE美银美林中资美元债指数（高收益）指数期内最多跌17%。

注：1. 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；2. 客户资产托管规模包括现金、证券价值与融资余额，剔除OTC衍生品仓位。

财务分析

财务指标

派息

收入结构

收入明细

成本明细

资产负债表

流动性管理

损益表	2020上半年	2019上半年	同比 ¹	环比 ²
费用及佣金收入	(千港元)	(千港元)		
- 经纪	276,450	291,667	-5%	15%
证券经纪佣金（除市场配售认购费）	230,566	190,184	21%	NA
- 企业融资	242,779	452,559	-46%	-32%
- 资产管理	23,935	10,215	134%	-9%
- 金融产品手续费 ³	75,317	40,468	86%	3910%
利息收入				
- 贷款及融资	518,275	558,649	-7%	-10%
- 金融产品票据利息 ³	148,073	227,984	-35%	持平
投资性收入				
- 做市	398,788	498,339	-20%	164%
- 投资	114,172	242,154 ⁴	-53%	-73%
总收入	1,797,789	2,322,035 ⁴	-23%	-7%
总成本	1,096,410	1,593,523 ⁴	-31%	-34%
- 拨备减值	38,371	512,041	-93%	-90%
股东应占利润	605,583	638,856	-5%	136%
股息金额	325,652	321,290	1%	70%
派息比率	54%	50%	4个百分点	NA

负债表与财务比率	2020年6月底	2019年12月底	变化 ¹
每股净资产（归属股东） ⁵ （港元）	1.512	1.471	3%
总资产（单位：千港元）	125,411,684	96,738,137	30%
杠杆（剔除代客持有金融产品） ⁶	4.45	4.12	升0.33
成本收入比	61.0%	68.6%	降-7.6个百分点
ROE ⁷ （年化）	9.4%	8.1%	升1.3个百分点

注：1）已进位；2）与2019年下半年比较；3）拆分为费率类收入以及利息类收入；4）经重列；5）股份计算为根据于2020年中已发行的股份 - 按股份奖励计划持有的股份；6）杠杆=(总资产-向客户应付款项)/总股本；7）年内归属股东利润/年内平均归属股东净资产

收入历史第二高

单位：百万港元



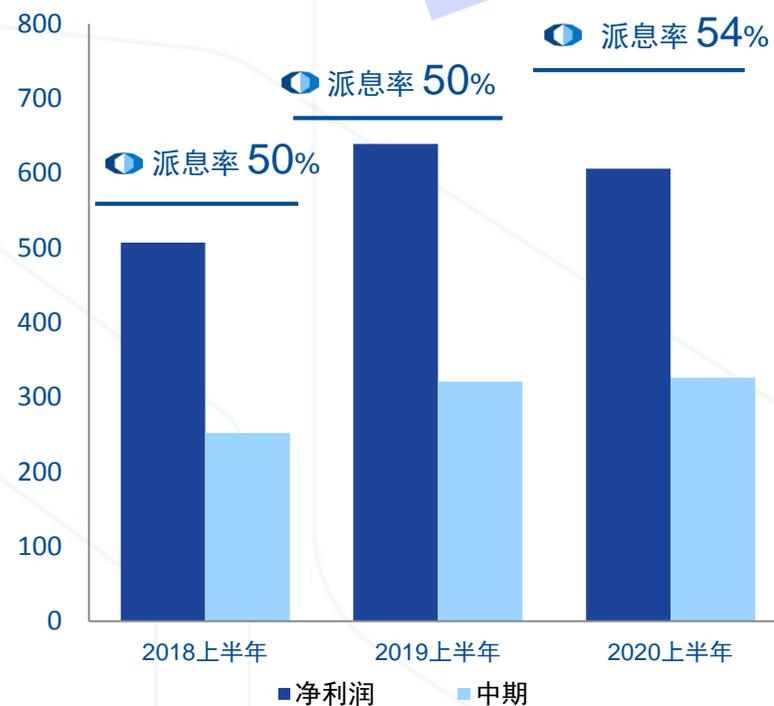
ROE处于行业领先

单位：百万港元



中期股息

单位：百万港元



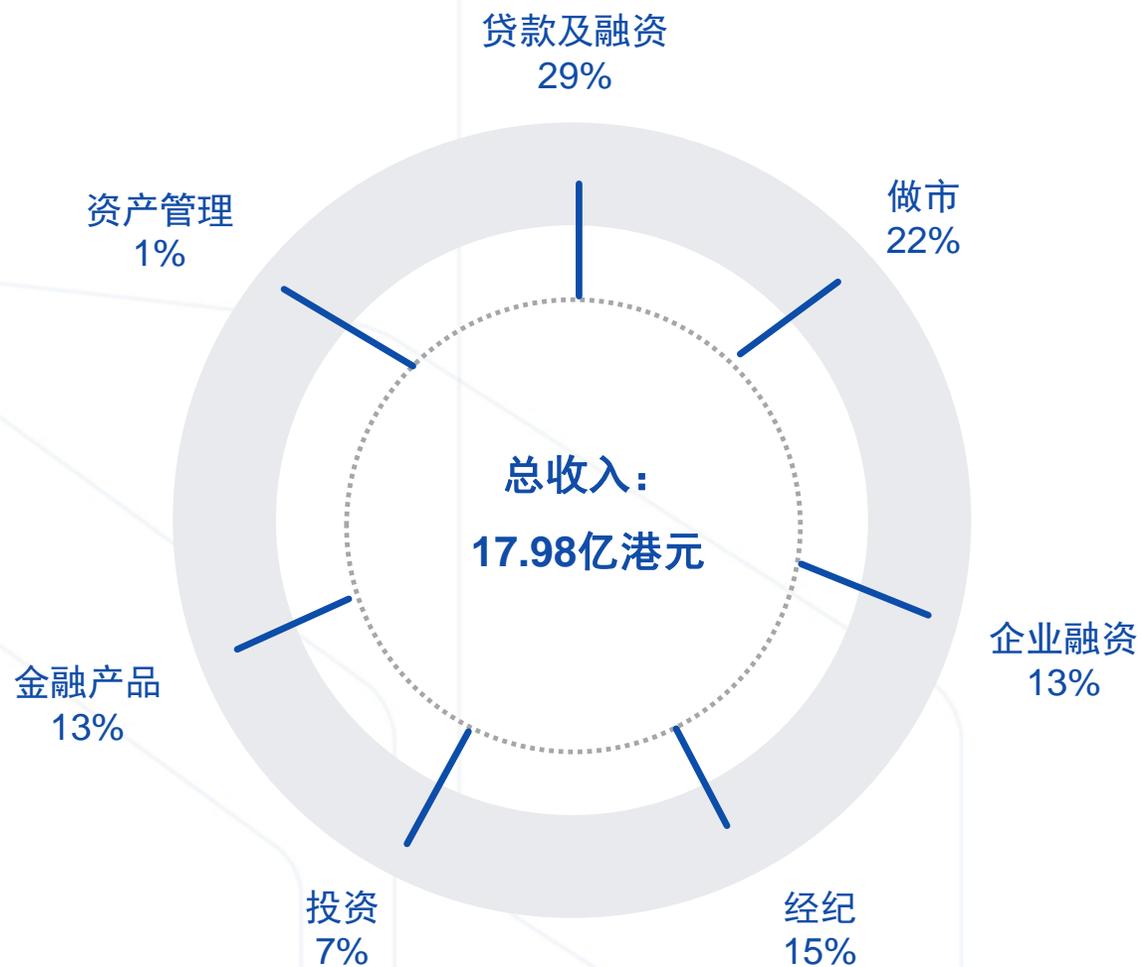
入选富时ESG指数

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 34%



企业融资、经纪、资产管理、金融产品手续费，总计约6.18亿港元，

利息收入占 37%



“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，总计约6.66亿港元

投资性收入占 29%



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。

经纪

单位：千港元	2020上半年	2019上半年	同比 ¹	2019下半年	半年环比 ²
- 证券	230,566	251,987	-9%	200,544	15%
- 期货及期权	17,684	8,335	112%	8,976	97%
- 手续费收入	23,969	27,372	-12%	25,316	-5%
- 杠杆外汇	1,158	729	59%	1,382	-16%
- 保险	3,073	3,244	-5%	3,348	-8%
总计	276,450	291,667	-5%	239,566	15%

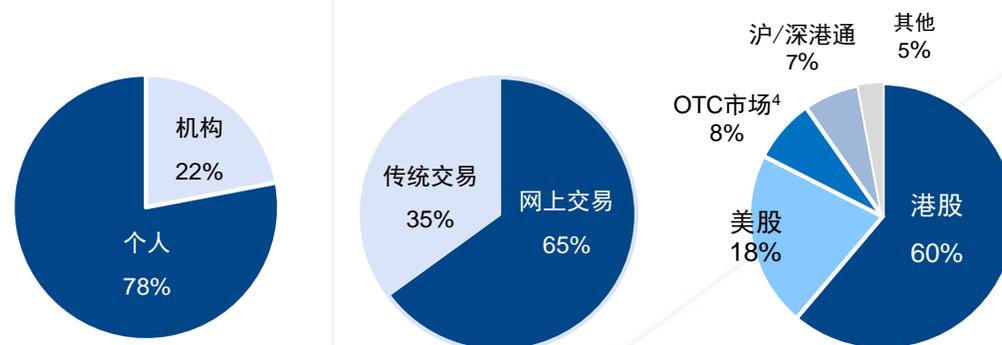
企业融资

单位：千港元	2020上半年	2019上半年	同比 ¹	2019下半年	半年环比 ²
配售、承销及承销佣金					
- 债务资本市场	204,764	324,536	-37%	269,910	-24%
- 股票资本市场	20,545	92,778	-78%	43,548	-53%
顾问及融资咨询费	17,470	35,245	-50%	43,030	-59%
总计	242,779	452,559	-46%	356,488	-32%

资产管理（基金层面）

单位：千港元	2020上半年	2019上半年	同比 ¹	2019下半年	半年环比 ²
管理费	25,202	28,761	-12%	18,922	33%
表现费	16,503	104	15800%	48,766	-66%
总计	41,705	28,865	44%	67,688	-38%

证券经纪佣金细分³



贷款及融资

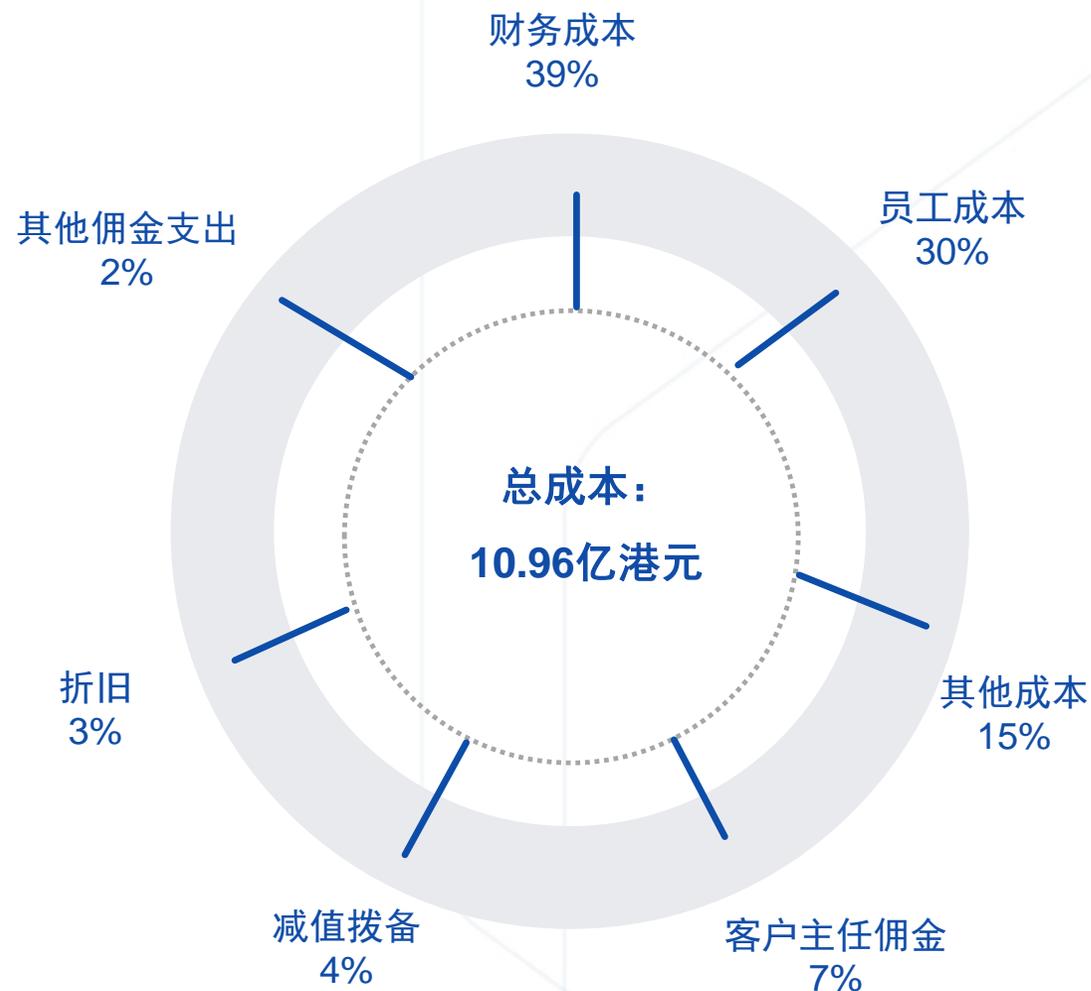
单位：千港元	2020上半年	2019上半年	同比 ¹	2019下半年	半年环比 ²
客户及对手方融资	350,252	362,275	-3%	380,113	-8%
银行及其他	168,023	196,374	-14%	196,210	-14%
总利息收入计	518,275	558,649	-7%	576,323	-10%

金融产品、做市及投资

(单位：千港元)	2020上半年	2019上半年	同比 ¹	2019下半年	半年环比 ²
金融产品	223,390	268,452	-17%	149,995	49%
做市	398,788	498,339	-20%	150,913	164%
投资	114,172	242,154 ⁵	-53%	423,992	-73%
总计	736,350	1,008,945⁵	-27%	724,900	2%

注：1. 已进位；2. 已进位，与2019年下半年进行环比；；3. 经纪下“证券”经纪收入细分；4. 以固定收益为主；5. 经重列，收入与成本同时调整

单位：千港元	2020上半年	2019上半年	同比 ¹
员工成本	329,919	367,551	-10%
客户主任佣金	74,574	62,085	20%
其他佣金支出 ²	16,967	13,822	23%
折旧	34,038	30,120	13%
减值拨备	38,371	512,041	-93%
其他成本 ²	169,800	170,549	-0.4%
融资成本	432,741	437,355	-1%
总成本	1,096,410	1,593,523	-31%
总收入	1,797,789	2,322,035	-23%
成本/收入比	61.0%	68.6%	降7.6个百分点



注：1. 已进位；2. “其他佣金支出”与“其他成本”在公告中统称“其他经营成本”

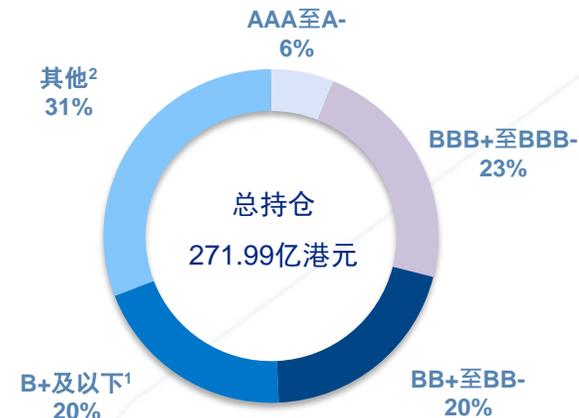
资产负债表:

2020年中期业绩

单位: (千港元)	2020年6月底	占比*	2019年12月底	占比*	2019年6月底	占比*
给予客户的贷款及垫款	14,986,636	11.9%	11,715,902	12.0%	11,929,801	12.1%
反向回购协议应收款项	3,250,732	2.6%	2,247,913	2.3%	1,917,918	1.9%
应收款项	7,293,192	5.8%	4,151,021	4.2%	6,250,308	6.3%
预付款项、按金及其他应收款项	190,775	0.2%	269,799	0.3%	114,466	0.1%
金融产品 (代客持有)	43,974,527	35.1%	38,110,044	40.0%	38,134,443	38.7%
金融资产 (做市 ¹)	17,213,310	14.3%	12,105,625	12.5%	12,240,159	12.4%
金融资产 (资管及其他业务)	13,254,832 ²	10.1%	8,775,529	9.1%	7,403,244	7.5%
衍生金融工具	455,372	0.4%	155,652	0.2%	301,522	0.3%
可收回税项	300,546	0.2%	267,552	0.3%	1,919	0.0%
客户信托银行结余	16,872,888	13.5%	11,181,982	11.4%	14,975,944	15.2%
现金及现金等价物	6,989,614	5.6%	7,217,287	7.4%	4,676,047	4.7%
其他资产	520,922	0.4%	539,851	0.6%	702,377	0.7%
总资产	125,411,684	100.0%	96,738,157	100.0%	98,648,148	100.0%
应付款项	24,103,431	21.8%	14,587,372	16.9%	20,989,443	24.1%
其他应付款项及应计负债	401,799	0.4%	584,126	0.7%	335,781	0.4%
衍生金融工具	822,097	0.7%	149,851	0.2%	308,099	0.4%
计息借款 (银行借款)	17,833,676	16.1%	11,201,110	13.0%	9,130,325	10.5%
已发行债务证券	40,922,642	36.9%	33,499,582	39.9%	31,902,584	36.6%
-按摊销成本	8,999,786	8.1%	6,684,204	7.7%	8,244,326	9.4%
-指定按公允价值计入损益	31,922,856	28.8%	26,815,378	32.2%	23,658,258	27.1%
按公允价值计入损益的金融负债	6,870,221	6.2%	6,810,580	7.9%	8,429,112	9.7%
回购协议的债项	19,678,384	17.8%	18,199,226	21.1%	15,974,252	18.3%
应付税项	142,692	0.1%	245,752	0.3%	100,747	0.1%
其他负债	36,359	0.0%	48,771	0.1%	98,544	0.1%
总负债	110,811,301	21.8%	85,326,370	100.0%	87,268,887	100.0%
普通股股东权益	14,481,053	99.2%	11,295,924	99.0%	11,328,268	99.6%
其他权益工具及非控股权益	119,330	0.8%	115,863	1.0%	50,993	0.4%
总权益	14,600,383	100%	11,411,787	100.0%	11,379,261	100.0%

注: 各项资产占比百分比, 已进位

固定收益持仓¹评级:



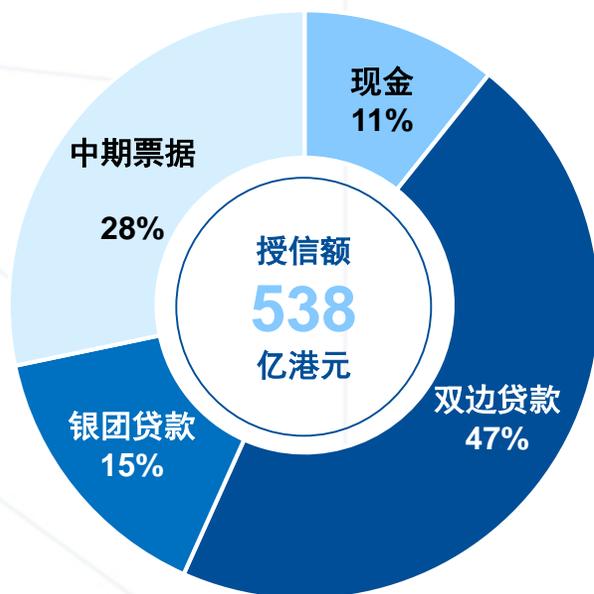
注:

1. 固定收益投资以做市与种子基金形式为主, 持仓分散
2. “其他”主要来自一项票据投资, 其底层资产来自私募股权, 其母公司为国有企业, 外部信用评级为标普/穆迪/惠誉分别为A+/A1+/A+

给予客户的贷款及垫款:

	2020年6月底	2019年12月底	变化 ¹
贷款余额	14,986,636	11,715,902	28%
借贷比率 LTV	33.0%	31.0%	升2个百分点

整体授信分布



截止2020年6月30日

银行授信使用

单位：百万港币	2020年6月底	2019年12月底	变化 ¹
银行授信额度	33,134	26,217	26%
实际使用	17,834	11,201	59%
授信余额	15,300	15,016	2%
银行授信使用率	54%	43%	升11个百分点

注：已进位

产品与服务

财富管理

贷款及融资

股权衍生品

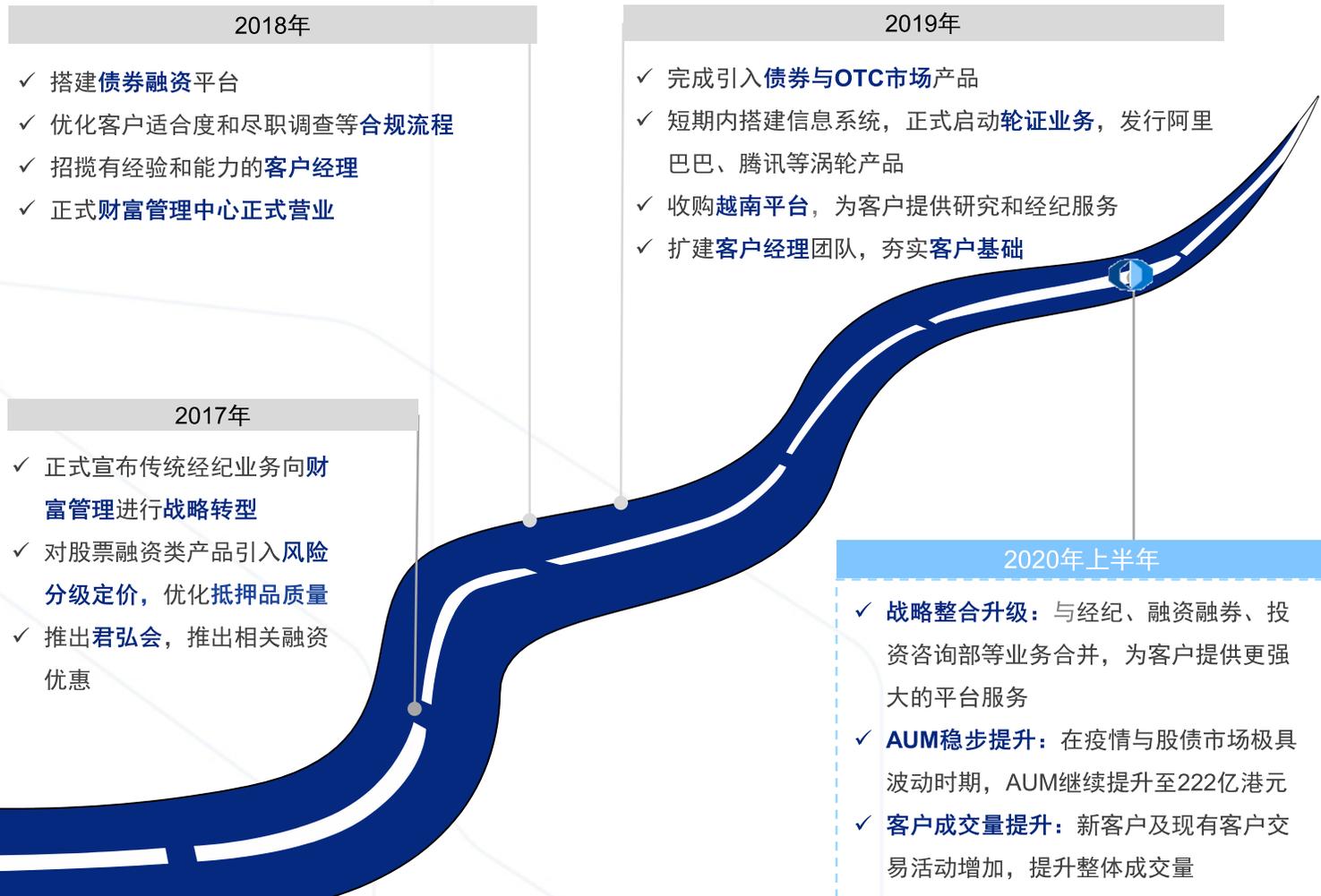
债券资本市场

股票资本市场

资产管理



國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL



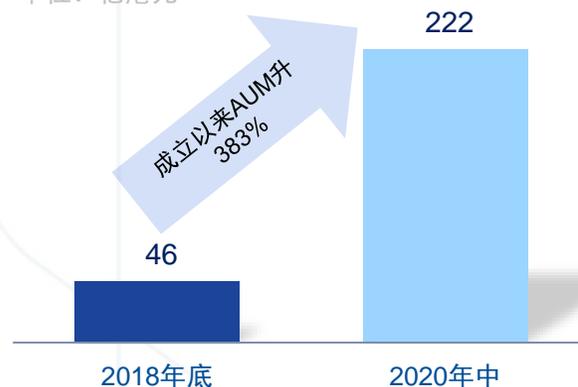
整体托管资产¹ 规模（剔除OTC衍生品托管）

单位：亿港元



财富管理客户托管资产¹规模

单位：亿港元



注：1. 整体客户资产包括客户证券、现金和融资余额，同时为财报截止日之数据，仅供参考

📌 债券与其他固定收益类证券

近年来，中资美元债市场的蓬勃发展，全球低利率环境一定程度上提升中资美元债以及其他债券投资的吸引力。

📌 环球股票、期货、期权、外汇

网上交易现（包括移动应用）支持8个主要国际证券市场（包括港股、美股、互联互通等）及超过20个期货及期权市场的投资需求，及9个主要货币对及29个相关组合的杠杆式外汇交易。

📌 保险

集团理财顾问分别持有证监会、保险经纪业务代表、强积金个人中介人等专业牌照资格，为客户提供优质、专业的理财顾问服务，制定解决方案。



📌 融资融券

- ✓ 为高净值客户提供优惠的融资产品，包括孖展、IPO贷款、杠杆票据、收益互换票据等，利率水平于行业中领先
- ✓ 覆盖范围包括股票、债券和结构性票据等多元选择

📌 企业融资和承销经验

- ✓ 集团债券市场团队、以及股票市场团队在中资美元债市场、港股一二级市场富有丰厚的承销经验，可为客户提供更多及时的投资参考。

📌 衍生品与私募股权项目

- ✓ 除杠杆票据、收益互换产品（限专业投资者），集团轮证亦推出**国泰君安轮证**产品，一般客户亦可留意
- ✓ 集团财富管理平台为高净值客户挑选**私募股权**项目，丰富客户投资组合

全球与香港银行间拆借利率下降

为减轻疫情给经济带来的负面影响，美联储等各国央行于期内下调基准利率，香港银行间拆借利率与同期相比亦大幅下降。

借贷比率LTV为33%

债券、蓝筹等大型优质抵押品证券数量提升，带动整体LTV上升约2个百分点。



严控信用风险

1. 抵押品组合分散与多元化
2. 抵押品流动性高
3. 高净值客户稳步增加

贷款与融资余额稳步提升

✓ 新财富管理业务客户带动下，公司客户总贷款融资余额上升至150亿港元，上半年增28%

客户信托银行结余上升

✓ 客户信托银行结余上半年升51%至169亿港元。

有竞争力的
利率水平

借助国泰君安的优质国企平台和领先的信用评级，降低自身的融资成本，提高投资回报率

丰富的
标的选择

涵盖港股、美股、A股、互联互通、债券等丰富选择

高效的
审批流程

一定申请贷款额度内，系统将自动审批

实时更新的
最优利率价格

系统将自动选择账户中最优质抵押品计算利率与LTV，确保客户享受理想的融资条件





高度定制化的解决方案

提供多样化、高质素的投资方案，力求高度满足不同高净值个人、企业及机构投资者的需求。我们致力协助客户于不同市场环境下做出适当的投资判断



对中国市场深度理解

团队不仅拥有外资投行丰富经验，更着眼于为中国企业的一带一路计划、全球化提供适合的投资和融资服务，增加中国企业和金融机构与全球金融市场的融合度。

01 市场表现

- ✓ 一级市场：疫情影响发债意愿与进程，上半年亚洲G3债券发行（除日本）金额达1,687亿美元，期内**下降8%**
- ✓ 二级市场：市场极具波动，ICE美银美林中资美元债指数（高收益）¹指数期内最多跌**16.85%**，6月底升1.72%

02 集团表现

集团于中资美元债市场占有率仍继续保持前列，承销项目数量**92单**（**70%**为担任全球协调人），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3**，协助客户融资达**2,098亿港元**，其中在地产行业中排名**第2**。



04 简介

- ✓ 国泰君安国际DCM团队于2012年成立至今，累计参与承销项目逾**592单**，其中约有**70%**的项目以全球协调人身份领导安排项目承销工作
- 目前**有80余名员工**，核心成员多为前外资行资深员工，且一半以上员工为大陆本土背景，更深度了解中国基本情况
- ✓ 整合国泰君安集团内部多方优势资源

03 展望

预计2020年中资美元债市场依然面临一定挑战，然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。

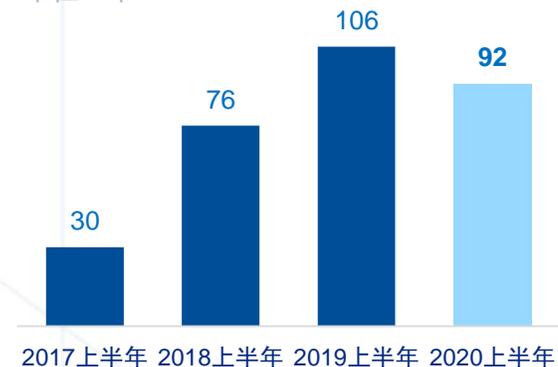
协助企业融资金额

单位：亿港元



完成债券发行项目数量

单位：个



注：1. ICE美银美林中资美元债**高收益**指数为含息指数，彭博终端查询号：ACYC；其**投资级**指数彭博查询号为ACGC



01 市场回顾

疫情严重影响公司于香港上市进程，上半年新股数量显著下跌24%至64家。然京东和网易两只大型新股的回归致使于港交所上半年的新股上市总集资金额上升

02

保荐与财务顾问

完成上市保荐项目2个，分别为中关村科技租赁股份有限公司 (1601.HK)及隽思集团控股有限公司 (1412.HK)



03

股票承销服务

团队协助企业客户一、二级股票承销项目完成共13个，融资总额约399亿港元，其中包括上半年港股融资规模最大的京东 (9618.HK)、及沛嘉医疗 (9996.HK) 等项目。



参与股票一二级市场之总集资金额

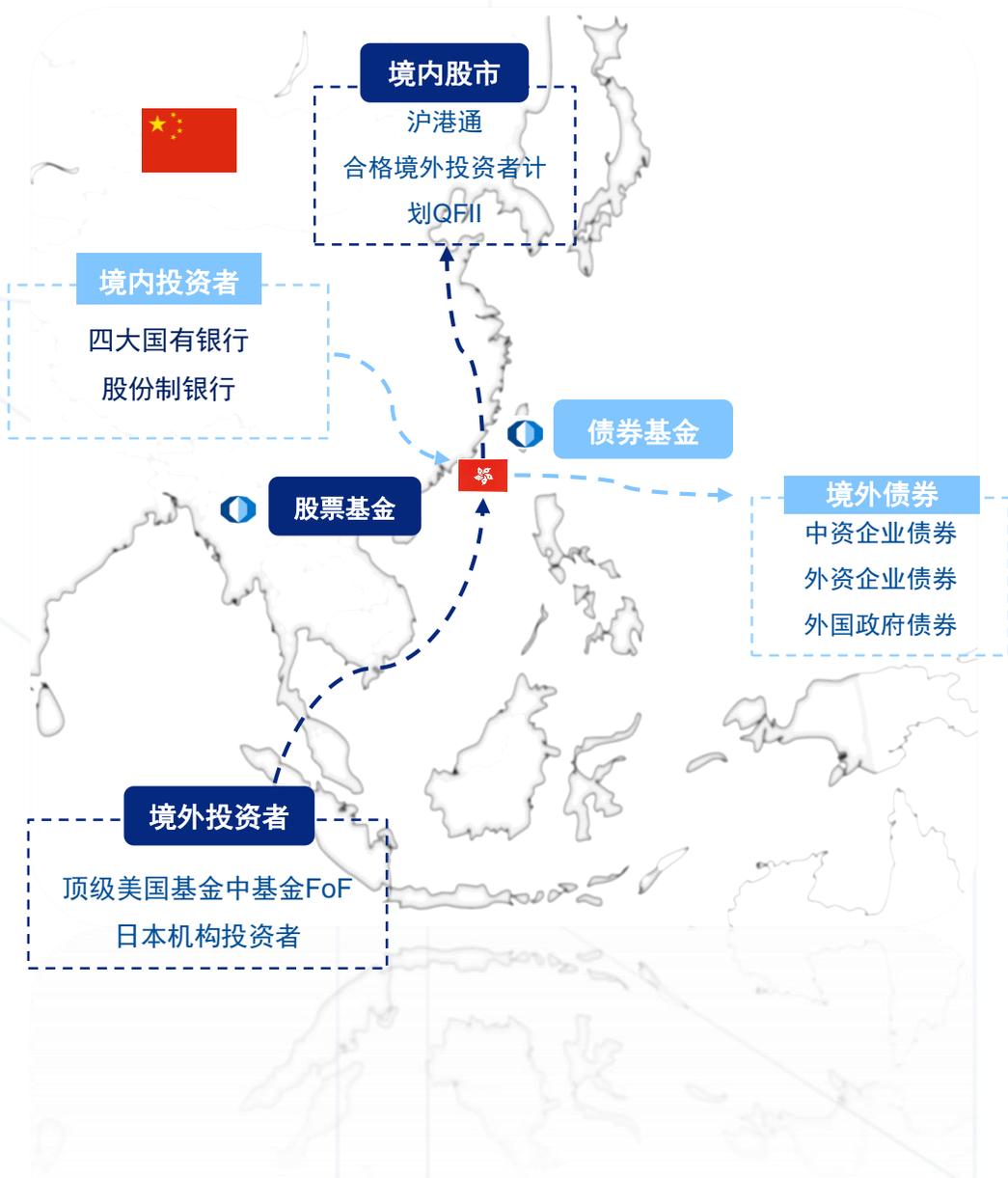
单位：亿港元



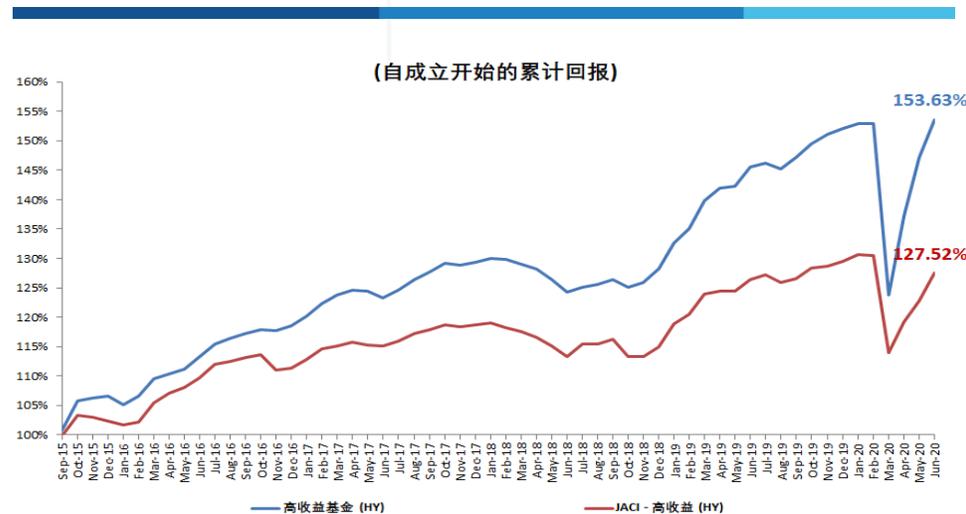
参与股票一二级市场之项目数量

单位：个





国泰君安亚洲高收益基金表现回顾



资产管理客户托管规模与资产分布



殊荣与展望

未来展望

荣誉及奖项

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金融服务机构，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
- 为股东提供更具吸引的回报

2020年7月
1.最佳资产管理
2.最佳投资银行

《International Business》杂志



2020年7月

新浪财经飞亚奖2020:
最佳IPO顾问

新浪财经



2020年7月

金融机构大奖2020:
1. “风险管理”之“卓越大奖”
2. “首次公开招股项目”之“卓越大奖”
3. “固定收益/外汇/商品业务”之“卓越大奖”

《彭博商业周刊/中文版》杂志



2020年5月

2020香港全能证券经纪商

证券时报



2020年5月

最佳证券商

《International Finance》杂志



附录

控股股东

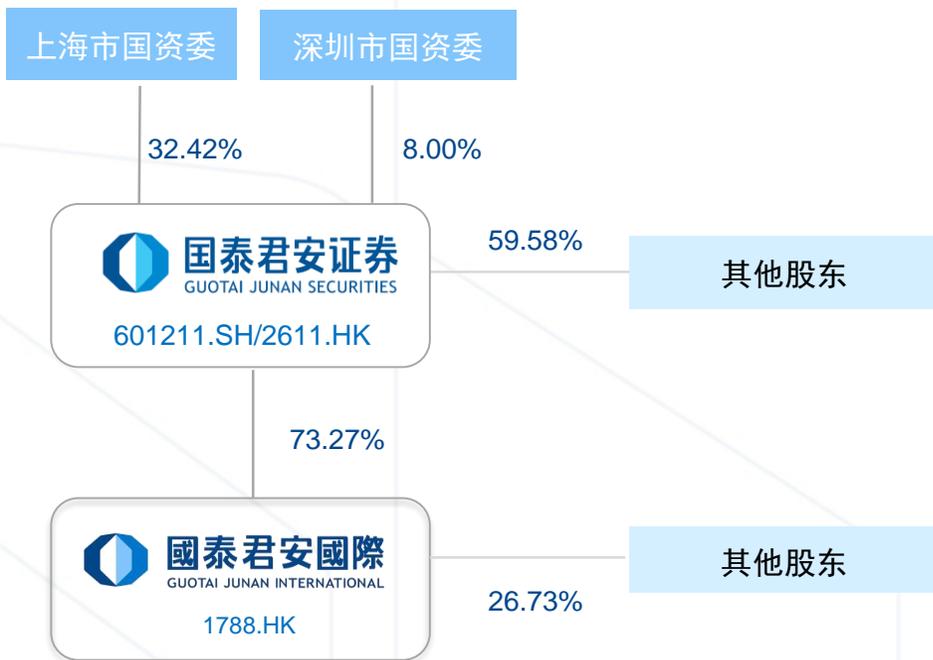
信贷评级

里程碑

客户类型与服务

风险管理

股东结构

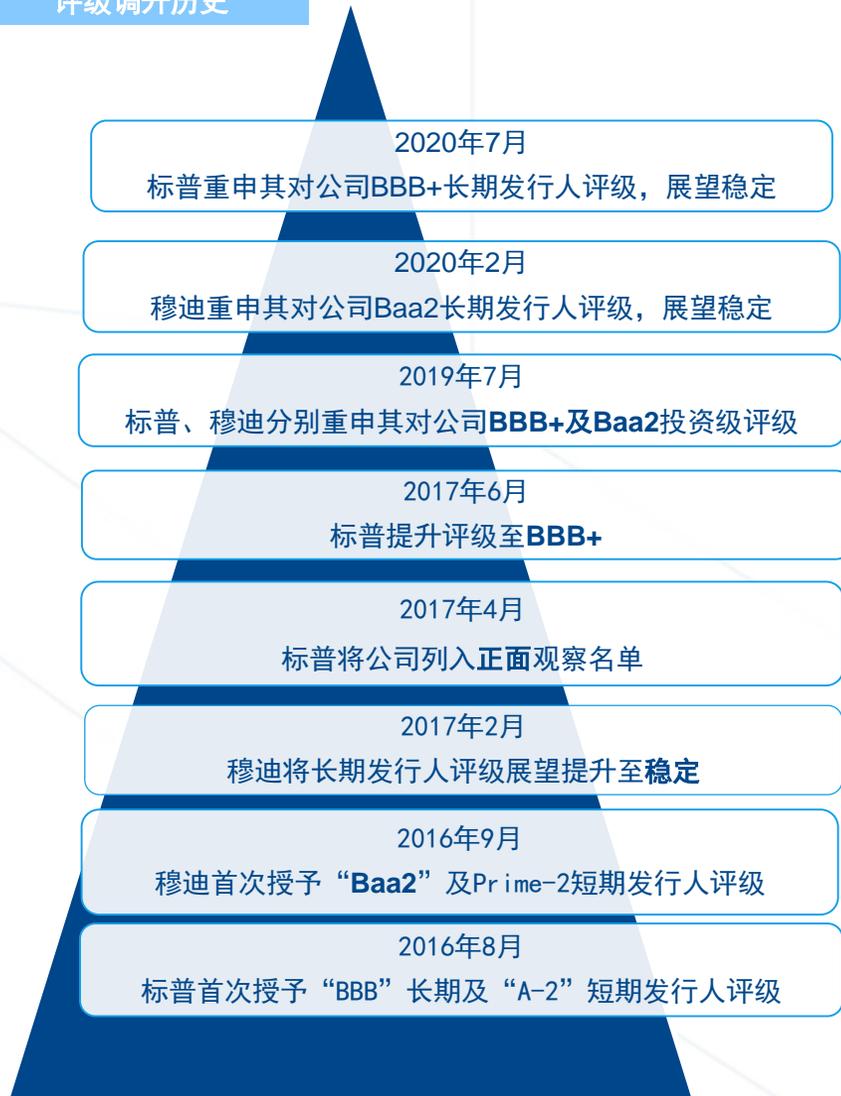


持股数据为截止2020年6月30日

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，2020年上半年，集团营业收入排名第2、归母净利润排名第4、总资产排名第2、净资产第2、净资本第1
- 截至2019年，已连续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

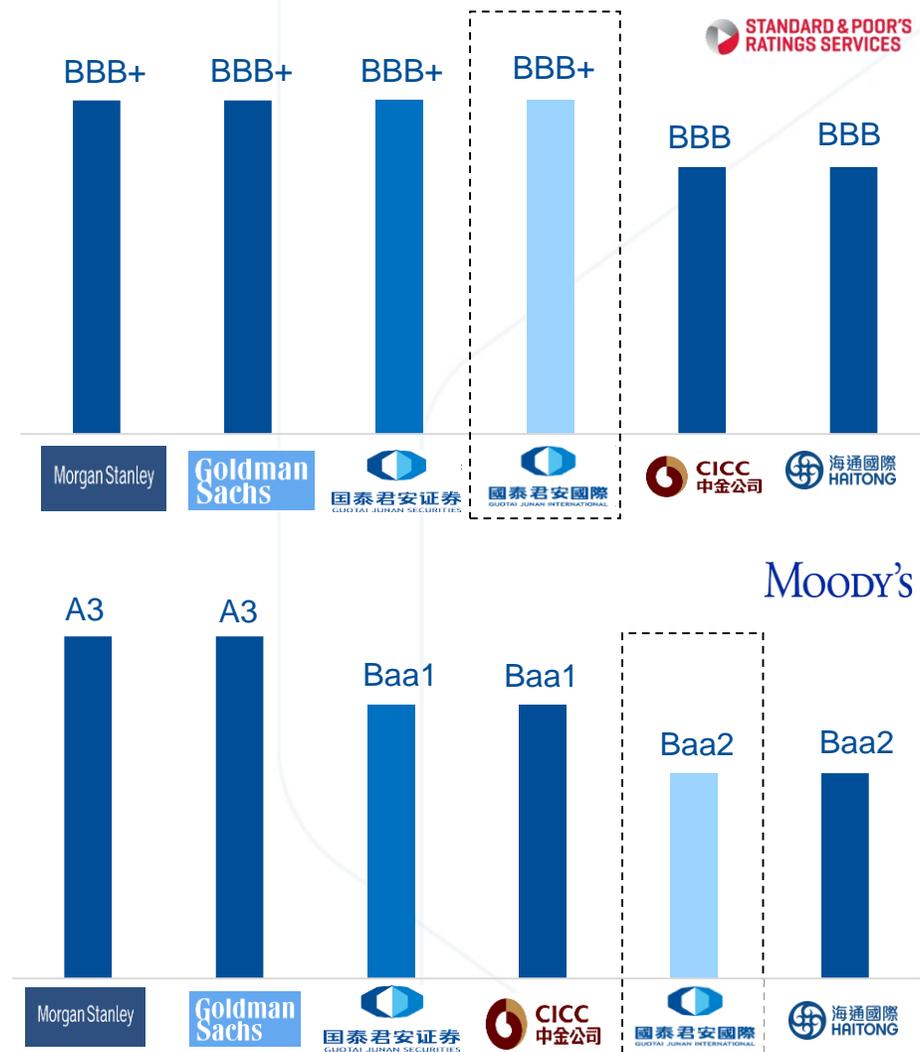


MOODY'S

MOODY'S



国内外金融机构参照





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

企业融资市占率名列前茅

- 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

风险管理创造价值

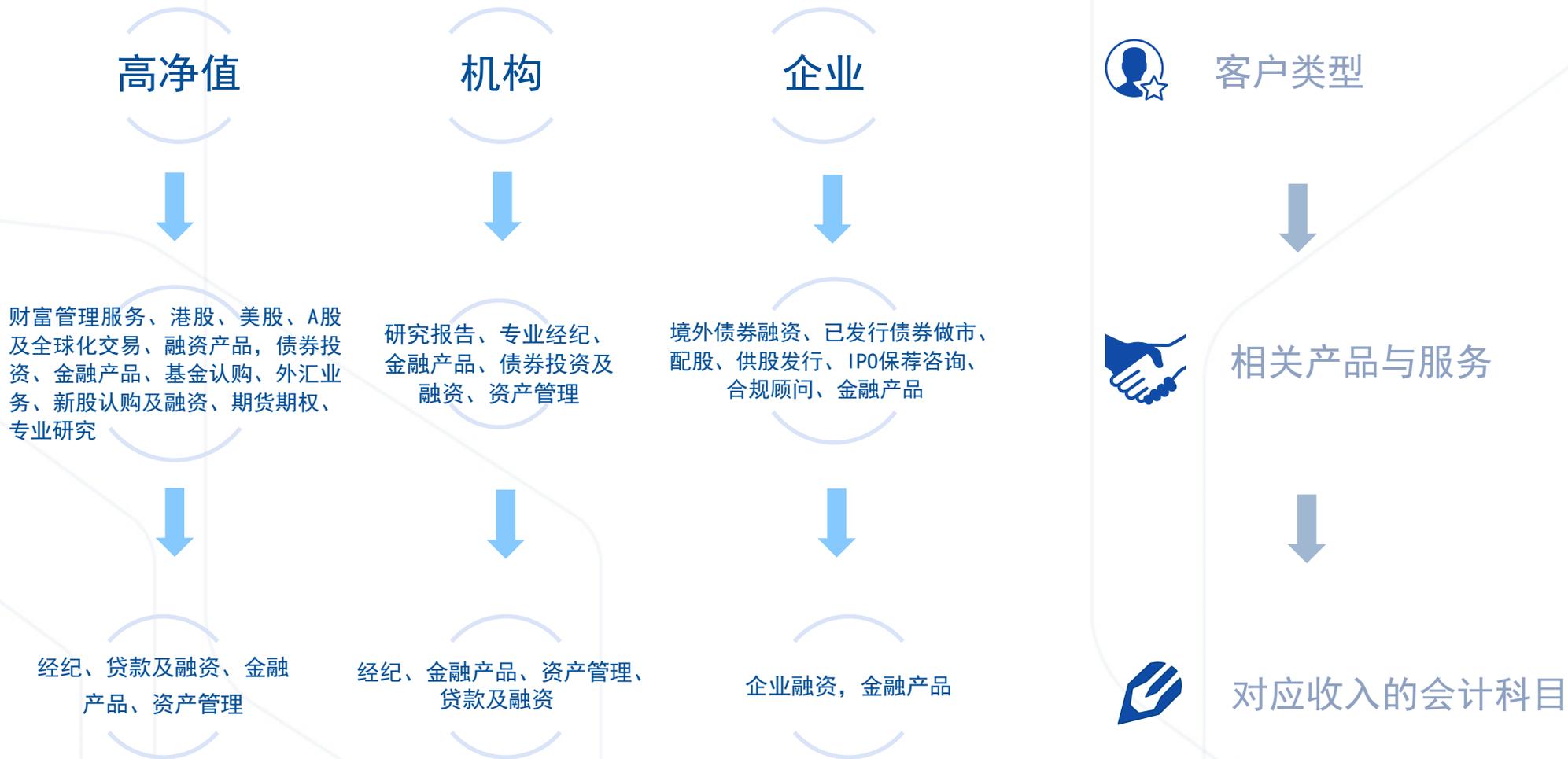
- 以“风险调整后”收益为主要目标，调整高风险业务
- 增强资产负债表质量，提升财务杠杆，提升ROE

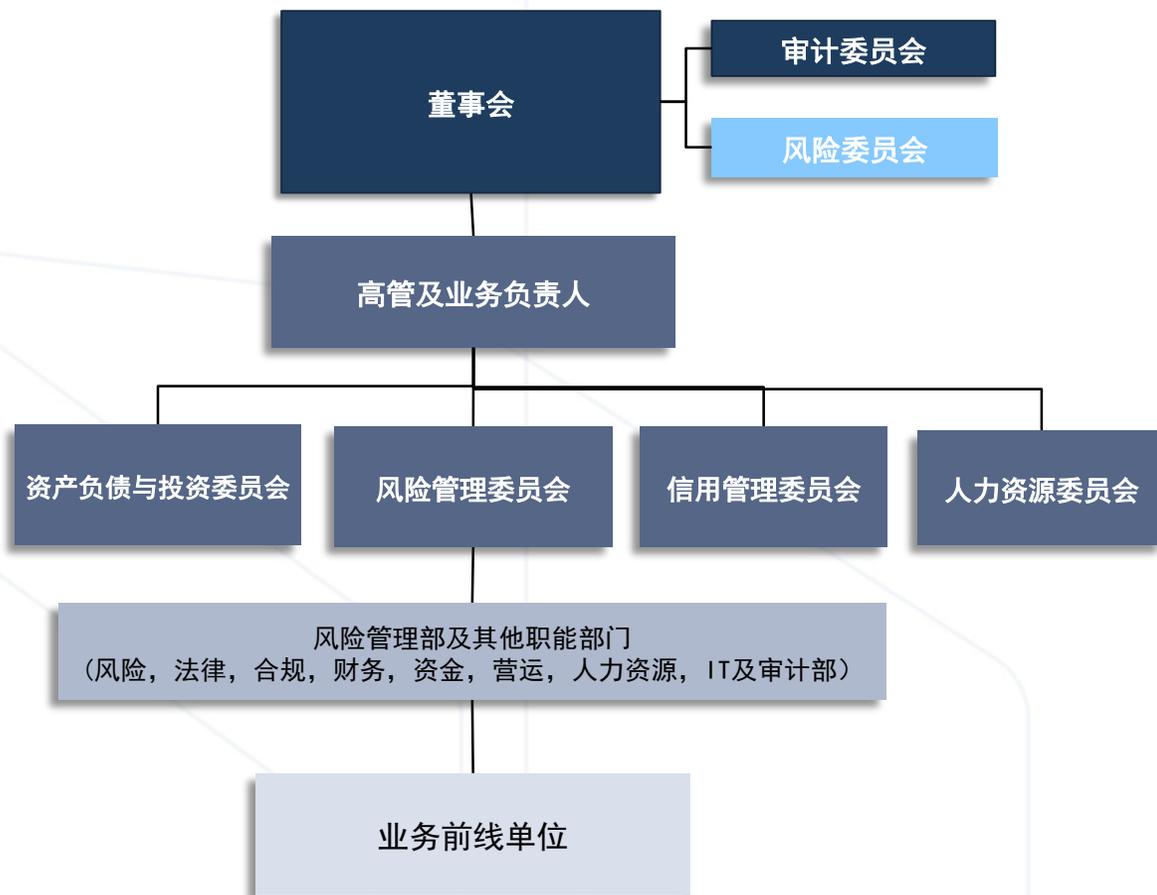
财富管理共创未来

- 短期内客户托管AUM大幅提升
- 建立高质量负债表

1995年
注册资本3,198万港元

2020年中：
净资产（归属股东）约
145亿港元





- 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