

## 红塔证券股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 A15 版)

经中国证监会批准,公司主要从事的业务包括:证券经纪、证券自营、证券承销与保荐;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券资产管理;融资融券;证券投资基金管理;为期货公司提供中间介绍业务;代销金融产品业务。

公司全资子公司红塔期货主要从事的业务包括:商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询。

公司全资子公司红证利德主要从事的业务包括:投资管理;资产管理。(“1.未经有关部门批准,不得以公开方式募集资金;2.不得公开开展证券类产品的融资融券;证券投资基金管理;为期货公司提供中间介绍业务;代销金融产品业务。”)

公司全资子公司红正方主要从事的业务包括:从事金融产品的投资(除专项审批),投资咨询(除经纪),投资管理,实业投资。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

公司控股子公司红塔基金主要从事的业务包括:基金募集、基金销售,特定客户资产管理、资产管理和中国证监会许可的其他业务。

公司控股子公司红塔资管主要从事的业务包括:特定客户资产管理业务以及中国证监会许可的其他业务。

(二) 发行人所属行业的竞争情况

1、整体规模

根据中国证券业协会公布的统计数据,截至 2018 年 12 月 31 日,我国有 131 家证券公司,总资产合计 6,262 万亿元,净资产合计 1,89 万亿元,净资本合计 157 万亿元。2018 年,证券行业全行业实现营业收入 2,662.87 亿元,实现净利润 666.20 亿元。

2、行业集中度

目前,我国证券行业的市场集中度较低。根据中国证券业协会统计,2013 年至 2017 年行业前五名证券公司的总资产集中度、净资产集中度、营业收入集中度如下表所示:

单位: %

	2013 年度 2013 年 12 月 31 日	2014 年度 2014 年 12 月 31 日	2015 年度 2015 年 12 月 31 日	2016 年度 2016 年 12 月 31 日	2017 年度 2017 年 12 月 31 日
总资产集中度 (%)	28.21%	28.26%	26.74%	27.17%	26.29%
净资产集中度 (%)	44.33%	35.15%	35.26%	35.25%	35.25%
净利润集中度 (%)	35.29%	35.18%	36.35%	34.70%	35.90%
营业收入集中度 (%)	44.35%	39.65%	35.87%	35.30%	23.40%
市净率集中度 (%)	15.10%	18.78%	21.81%	21.80%	44.84%

注: (%) = 总量 / 行业总营收 \*100% 其中包含非上市券商。为当年数据。

截至 2017 年 12 月 31 日,证券行业前五名证券公司总资产集中度为 28.21%,净资产集中度为 28.26%,净资产集中度为 26.74%;2017 年度证券行业前五名公司营业收入集中度为 44.33%,净利润集中度为 35.29%。

2013 年至 2017 年,证券行业前五名证券公司总资产、净资产和净资本集中度均在 30% 左右;行业前五名营业收入集中度从 23.40% 增至 44.33%,净利润集中度从 30.43% 增至 35.29%。

我国证券行业集中度较低,主要是因为我国证券公司的收入结构相对单一,同质化竞争严重,证券公司对证券经纪业务、证券承销与保荐业务、证券自营业务和融资融券业务四项业务的收入依赖程度较高,其中,证券经纪业务为证券行业最主要收入来源,以赚取交易佣金和利息的通道业务为主,各证券公司之间服务差异较小,市场竞争完全竞争。近年来,市场股票基金平均佣金率不断下降,表明证券经纪业务市场竞争呈白热化趋势。

3、区域分布

我国证券市场具有明显的区域性差异特征,主要是原因是证券业的发展水平与国民经济的发展程度高度相关,而我国各地存在生产力发展水平不平衡和运行机制相对独立的情况。具体而言,东部沿海地区工业化水平较高,生产力发达,具备资本市场快速发展的经济基础;中、西部地区生产力相对落后,资本市场发展的经济基础也较为薄弱。因此,东部沿海地区证券业整体发展水平高于中、西部地区。

(三) 行业在行业中的竞争地位

公司 2016 年至 2018 年证券公司分类评价结果均为 A 类 A 级。

1、公司主要经营数据的排名情况

报告期内,公司主要经营数据(母公司口径)如下:

单位:万元

财务指标	2018年度/2018年12月31日		2017年度/2017年12月31日		2016年度/2016年12月31日	
	规 模	规 模	规 模	规 模	规 模	规 模
总资产	2,637,997.22	1,361,908.56	1,472,373.79	1,472,373.79	1,472,373.79	1,472,373.79
净资产	1,118,710.89	1,070,357.99	1,097,940.09	1,097,940.09	1,097,940.09	1,097,940.09
净资本	1,244,024.16	903,563.35	960,743.33	960,743.33	960,743.33	960,743.33
营业收入	114,341.74	88,076.51	83,367.37	83,367.37	83,367.37	83,367.37
净利润	48,658.87	32,514.14	34,689.39	34,689.39	34,689.39	34,689.39

注:

① 净资本数据来源:2016 年度、2017 年度和 2018 年公司风险控制指标监管报表;

② 2016 年 6 月,中国证监会修订《证券公司风险控制指标管理办法》,调整了证券公司净资本计算方式。根据该规定,证券公司净资本由核心净资本和附属净资本构成。其中:

核心净资本 = 净资产 - 资产项目的风险调整 - 或有负债的风险调整 -/+ 中国证监会认定或核准的其他调整项目;

附属净资本 = 长期次级债 × 规定比例 -/+ 中国证监会认定或核准的其他调整项目;

2016 年末、2017 年末和 2018 年末公司净资本根据修订后的《证券公司风险控制指标管理办法》计算。

2、公司主要业务板块的行业地位

根据中国证券业协会公布的证券公司经营业务排名情况\*,2016 年末和 2017 年末,公司总资产排名分别为第 67 位和第 74 位;公司净资产排名分别为第 39 位和第 43 位;公司净资本排名分别为第 45 位和第 46 位;2016 年和 2017 年,公司营业收入排名分别为第 72 位和第 63 位;公司净利润排名分别为第 63 位和第 54 位。

\* 截至本招股意向书摘要签署之日,中国证券业协会尚未发布 2018 年度证券公司排名情况。

证券经纪业务方面,2016 年和 2017 年公司代理买卖证券业务收入排名为第 45 位和第 33 位;2016 年和 2017 年营业部均代理买卖证券业务净收入排名分别为第 55 位和第 54 位;

证券投资业务方面,2016 年和 2017 年公司证券投资收入排名分别为第 79 位和第 77 位;

信用交易业务方面,2016 年和 2017 年公司融资融券业务利息收入分别为第 68 位和第 71 位,融出资金余额排名分别为第 71 位和第 73 位,股票质押利息收入排名分别为第 28 位和第 44 位,股票质押业务规模排名分别为第 71 位和第 36 位。

长期以来,公司规范运营,整体经营风格及财务管理保持稳健。根据中国证券业协会公布的统计数据,2016 年度,公司风险覆盖率(母公司口径)为 80.9%,位列证券行业第 5 名;根据公司风险控制指标监管报表,公司 2017 年度风险覆盖率 78.21%,公司 2018 年度风险覆盖率 55.92%\*。

\* 截至本招股意向书摘要签署之日,中国证券业协会未公布公司 2017 年度风险覆盖率排名情况。

\* 截至本招股意向书摘要签署之日,中国证券业协会尚未发布 2018 年度证券公司排名情况。

从公司分类评价和行业指标来看,公司经营风格稳健,风险覆盖率较高。在金融行业日益注重风险管理的背景下,相比部分杠杆使用率高的证券公司,公司资本充足率较高,未来在信用交易业务、证券自营业务等方面存在较大的发展空间。

信用交易业务方面,2018 年末,公司股票质押式回购业务本金余额为 511,372.70 万元,较 2017 年末增长 8.16%,但公司 2018 年末的风险覆盖率依然较高,流动性也为充裕,有能力支撑该业务继续保持健康发展态势。

证券投资业务方面,公司于 2018 年 3 月设立了固定收益部。固定收益部负责公司固定收益类产品的自营投资、销售交易以及为公司银行间、交易所市场进行流动性管理。

3、公司的竞争优势

(1)雄厚的股东实力

截至本招股意向书摘要签署之日,中烟总公司通过控制公司股东合和集团、双维投资、华叶投资、中烟浙江省公司、万兴地产合计持有公司 66.02% 的股份,系公司的实际控制人。中烟总公司系所有制企业,出资人为国务院。国家烟草专卖局和中烟总公司对全国烟草行业进行集中统一管理。

公司股东实力雄厚、背景强大,有助于公司建立科学、规范的法人治理结构和良好的决策机制,从根源上防范经营过程中的违规风险;有助于减少公司经营中的代理成本,强化管理层的经营责任,提高管理的有效性。同时,依托中烟总公司及其下属公司的产业平台,公司充分整合品牌、渠道、信息等资源,实现业务的稳定发展。

(2)稳健的经营风格

长期以来,公司规范运营,整体经营风格及财务管理保持稳健。报告期内,公司保证了良好的财务安全边际。根据中国证券业协会公布的统计数据,2016 年度,公司风险覆盖率(母公司口径)为 80.9%,位列证券行业第 5 名;根据公司风险控制指标监管报表,公司 2017 年度风险覆盖率 78.21%,公司 2018 年度风险覆盖率 55.92%\*。

\* 截至本招股意向书摘要签署之日,中国证券业协会未公布公司 2017 年度风险覆盖率排名情况。

截至本招股意向书摘要签署之日,中国证券业协会尚未发布 2018 年度证券公司排名情况。

公司管理层始终坚持创新与合规并重的发展思路,将“稳健、创新、多元”作为公司发展的经营理念,形成了良好的流动性风险控制意识。在整体运营方面,公司积极推动业务多元化发展,改善收入结构,降低非系统性风险。公司在保证经营管理合法合规、资产安全、财务信息真实完整的基础上,逐步提高经营效率,打造盈利稳定的业务体系。

(3) 区域发展优势

云南省与缅甸、老挝和越南三个国家接壤,是我国重要的边疆省份,也是我国通向东南亚和南亚的重要枢纽。加快云南经济建设对于促进我国经济平稳发展具有重要意义。

2011 年 5 月,国务院发布了《关于支持云南省加快建设面向西南开放重要桥头堡的意见》,提出把昆明建成面向东南亚、南亚的区域性金融中心。

2013 年 9 月至 10 月,我国国家主席习近平在出访中亚和东南亚国家期间

提出,共建“一带一路”的国家级战略。在共建“一带一路”的政策背景下,我国与东盟、南亚国家的经贸金融合作关系更加紧密,云南省凭借独特的区位优势,将发展成为面向东南亚、南亚的经济辐射中心。

在国家政策的积极扶持下,云南省经济发展水平逐渐提高。未来,一批质地优良的公司将涌现出来,成为证券公司各项业务的潜在资源,同时,云南当地人民群众的人均收入水平有望提升,资产净值将逐渐提高,参与资本市场的意愿也将随之加强,为证券公司创造了广阔的市场空间。

公司是仅有的两家注册地在云南的证券公司之一,深谙当地市场发展情况,深耕当地证券业务。公司将坚持立足云南的发展战略,充分发挥根据地优势,把握区域发展的机遇。

(4)健全的风险管理体系

公司经过十多年的稳定发展,建立了由董事会及监事会、经理层、风险管理职能部门和一线业务单元四个层级组成的风险管理体系。公司董事会负责制定风险管理政策、审定风险管理基本制度,确定重要风险界限、审批主要规章制度等,是公司风险管理的最高决策机构,承担公司全面风险管理的最终责任。公司监事会将全面风险管理的监督责任。公司经理层负责落实董事会制定的风险管理政策,在授权范围内,审批涉及自有资金运用、业务规模、风险限额等风险管理的相关事项,运用各种风险管理策略,调整公司的资产配置,实现风险管理的目的,并向董事会进行报告,承担公司全面风险管理的主要责任。公司风险管理职能部门包括合规法律部、风险管理部和稽核审计部,专职履行内部控制职责,从不同侧面行使风险管理职责。公司各业务部门、分支机构负责人是风险管理的第一责任人,将风险管理的能融入一线业务管理之中,承担风险管理有效性的直接责任。

公司各层级在经营管理过程中执行风险管理的基本流程,对各项风险进行准确识别、审慎评估、动态监测,及时应对和全面管理。同时,公司实行严格的岗位分工和权限管理,确保各项业务在人员、财务、账户上的分离。公司通过构建健全的风险控制体系,保证公司在风险可控的前提下开展各项工作。

(5)较强的创新意识

近年来,传统证券业务的竞争日益同质化,公司管理层充分认识到创新业务将是证券公司未来的利润增长点。为此,公司在稳健经营的基础上,积极拓展业务范围,丰富产品种类。

2012 年 5 月,公司通过设立全资子公司红证利德开展直接投资业务<sup>1</sup>;2012 年 6 月,公司设立控股子公司红塔基金,开展基金管理业务;2013 年 1 月,红塔基金设立子公司红塔资管,开展特定客户资产管理业务;2013 年 7 月,公司设立全资子公司红正方,开展另类投资业务;2015 年 8 月,公司设立互联网金融事业部,开始运营互联网证券的相关业务。

\* 截至本招股意向书摘要签署之日,红证利德已转型开展私募股权投资业务。

此外,自 2012 年以来,公司先后取得融资融券业务、转融通业务、股票质押式回购业务、代销金融产品业务、股票期权经纪业务、股票期权自营业务、沪港通业务、深港通业务等创新业务资质。

公司各层级在经营管理过程中执行风险管理的基本流程,对各项风险进行准确识别、审慎评估、动态监测,及时应对和全面管理。同时,公司实行严格的岗位分工和权限管理,确保各项业务在人员、财务、账户上的分离。公司通过构建健全的风险控制体系,保证公司在风险可控的前提下开展各项工作。

(6)经验丰富的管理层和高素质的员工团队

公司管理层和主要业务骨干具备多年证券从业经历,业务能力出众,管理经验丰富,确保公司决策的有效性和执行力。

公司高度重视员工团队的建设。公司通过持续的人才引进和多层次的培训体系,培养了一支结构合理、整体素质优良的员工团队。同时,公司注重员工激励制度的建设。公司根据各业务部门盈利模式特点,制定了相对完善的考核激励制度,充分调动员工的积极性、挖掘员工潜力。

(7)优秀的企业文化

公司经过多年稳定发展,形成了一系列与公司发展相适应的企业文化,形成了和谐进取的工作氛围,有效凝聚了广大员工,保障了公司发展战略的实施。

公司秉持精益求精的工匠精神,以“创富客户,成就