

华林证券股份有限公司上市首日风险提示公告

本公司及公司全体董事会成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

经深圳证券交易所《关于华林证券股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上[2019]30号）同意，华林证券股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）首次公开发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所上市，证券简称为“华林证券”，证券代码为“002945”。本公司首次公开发行的270,000,000股人民币普通股股票，全部为新股发行，本次发行不涉及老股转让，自2019年1月17日起在深圳证券交易所上市交易。

本公司郑重提请投资者注意：投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素，切实提高风险意识，在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”，应该审慎决策、理性投资。

现将有关事项提示如下：

一、公司近期经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化，目前不存在未披露重大事项。

二、经查询，公司、控股股东和实际控制人不存在应披露而未披露的重大事项，公司近期不存在重大对外投资、资产收购、出售计划或其他筹划阶段的重大事项。公司募集资金投资项目按招股说明书披

露的计划实施，未发生重大变化。

三、本次发行价格 3.62 元/股对应的发行人 2017 年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率为 22.98 倍，中证指数有限公司发布的“J67 资本市场服务业”最近一个月静态平均市盈率为 19.33 倍（截至 2018 年 12 月 12 日）。本次发行市盈率高于中证指数有限公司发布的行业最近一个月静态平均市盈率，存在未来发行人估值水平向行业平均市盈率回归，股价下跌给新股投资者带来损失的风险，请投资者决策时参考。

四、公司聘请安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2015 年度、2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-6 月（以下简称“报告期”）的财务报表及财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见《审计报告》（安永华明（2018）审字第 61169786_B07 号）。根据审计报告，本公司报告期内的主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
资产总计	12,678,484,010.71	14,510,849,143.23	14,372,537,365.08	17,981,745,973.06
负债合计	8,752,807,800.60	10,768,644,676.46	10,985,631,306.43	15,177,282,242.00
归属于母公司股东的权益合计	3,912,423,251.33	3,728,228,578.13	3,386,906,058.65	2,804,463,731.06
股东权益合计	3,925,676,210.11	3,742,204,466.77	3,386,906,058.65	2,804,463,731.06

（二）合并利润表主要数据

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	496,690,417.44	1,067,185,983.74	1,318,353,295.03	1,668,857,767.74
营业利润	190,135,770.45	479,796,942.95	652,978,584.07	984,135,092.32
利润总额	210,393,234.99	523,031,155.03	675,607,813.69	985,200,063.72
净利润	184,588,678.77	462,126,273.50	589,118,277.95	815,994,245.57
归属于母公司股东的净利润	185,311,608.63	463,150,384.86	589,118,277.95	815,994,245.57

注：根据财政部《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30号），在利润表中增加“资产处置收益”科目进行核算，公司根据相关规定，对可比期间的比较数据进行调整。

（三）合并现金流量表主要数据

单位：元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
经营活动产生的现金流量净额	-154,973,668.90	-973,403,724.28	-1,700,470,571.55	1,267,492,160.72
投资活动产生的现金流量净额	135,951,652.15	183,136,795.29	-41,299,889.33	-93,492,526.68
筹资活动产生的现金流量净额	502,640,080.43	-196,772,778.07	116,615,131.50	1,216,863,465.40
汇率变动对现金及现金等价物的影响	4,892.18	127,138.92	-742,498.58	2,219,167.95
现金及现金等价物的净增加/(减少)额	483,622,955.86	-986,912,568.14	-1,625,897,827.96	2,393,082,267.39
年末/期末现金及现金等价物余额	5,695,041,543.76	5,211,418,587.90	6,198,331,156.04	7,824,228,984.00

五、财务报告审计截止日后公司经营情况和财务状况的简要说明
 财务报告审计截止日后，公司所处行业未发生重大不利变化，公

司正常经营，经营模式未发生重大变化，董事、监事、高级管理人员、核心业务人员保持稳定，亦未发生其他可能影响投资者判断的重大事项。

2018年1-9月公司营业收入同比上升6.78%，归属于母公司股东的净利润同比下降11.51%；公司营业收入相比2017年1-9月增加4,630.55万元，主要由于公司信用业务利息净收入和自营业务投资收益较上年同期有所增加；归属于母公司股东的净利润相比2017年1-9月减少3,344.83万元，主要因为：证券市场行情较差，成交量萎缩，行业整体佣金率不断下滑，同时，因公司新开营业部的效益尚未体现，前期开办费支出较大，经纪业务利润下降较多；投行项目存在周期性及与市场因素有关等原因，市场融资规模和融资家数同比出现下降，公司投行业务收入同比有所下滑；资管行业受市场变化因素等影响规模下降，公司资管业务受到影响。

公司在招股说明书中披露了2018年度经营业绩预计情况，具体参见招股说明书“重大事项提示”之“十、财务报告审计截止日后公司经营状况及2018年度业绩预计情况”。

六、本公司特别提醒投资者认真注意以下风险因素：

（一）市场周期性变化造成的盈利大幅波动风险

我国证券公司的盈利状况与证券市场行情走势相关性较强，如果证券市场行情走弱，证券公司的经纪业务、信用业务、投资银行、证券自营和资产管理等主要业务的经营难度将会增大，盈利水平可能受到较大影响。而我国证券市场行情又受到国民经济发展状况、宏观经

济政策、财政政策、货币政策、行业发展状况以及国际证券市场行情等诸多因素影响，存在一定的周期性。因此，证券公司存在因证券市场周期性变化而导致收入和利润大幅波动的风险。

我国证券市场作为新兴市场，市场发展尚不成熟，市场波动较大。以上证指数为例，2008年，受国际金融危机影响，我国经济增长速度放缓，股票市场大幅下挫，至2008年10月28日，上证指数最低跌至1,664.93点。2009年，在我国政府采取积极的财政政策和适度宽松的货币政策的作用下，我国经济基本面整体好转，股票市场逐渐回升，上证指数于2009年底达到3,277.14点，较之2008年底上涨了79.98%。2010年至2012年，国际金融危机造成的影响未消退，经济环境的变化也加剧了市场对国内经济未来发展的担忧，我国股票市场也出现较大幅度调整。上证指数从2010年初开始震荡下滑，2010年底收盘报2,808.08点，同比下跌14.31%。2011年底收盘报2,199.42点，同比下跌21.68%。2012年上证指数震荡调整，年底收盘报2,269.13点，同比上升3.17%。2013年底上证指数收盘报2,115.98点，同比下跌6.75%，2014年底上证指数收盘报3,234.68点，同比增长52.87%。

报告期内，上证指数波动也较大，2015年底上证指数收盘报3,539.18点，同比增长9.41%，但相比2015年上证指数最高点5,178.19点，下跌31.65%。2016年底，上证指数收盘报3,103.64点，同比下跌12.31%。2017年底，上证指数收盘报3,307.17点，比年初上涨6.56%，2018年6月末，上证指数收盘报2,847.42点，比

期初下降 13.90%。

证券市场情况直接影响证券公司的经营业绩。报告期内，根据中国证券业协会统计，2015 年度，全行业累计实现净利润 2,447.63 亿元，较 2014 年上涨 153.50%；2016 年度，全行业累计实现净利润 1,234.45 亿元，较 2015 年下降 49.57%；2017 年度，全行业累计实现净利润 1,129.95 亿元，较 2016 年下降 8.47%，2018 年 1-6 月，全行业累计实现净利润 328.61 亿元，较 2017 年上半年下降 40.53%。报告期内证券行业利润水平波动明显，主要是受证券经纪业务（含融资融券）等变动的影响。

受证券市场周期性变化以及发行人自身收入结构中经纪业务占比较大的影响，本公司的经营业绩亦相应发生变动。根据安永华明会计师事务所出具的审计报告 2018 年 1-6 月、2017 年、2016 年和 2015 年，本公司营业收入分别为 49,669.04 万元、106,718.60 万元、131,835.33 万元和 166,885.78 万元，归属于母公司股东的净利润分别为 18,531.16 万元、46,315.04 万元、58,911.83 万元和 81,599.42 万元。总体来说，本公司各项业务收入波动与证券市场周期性变化以及自身收入结构关系密切，未来存在本公司盈利水平随我国证券市场周期性变化而大幅波动的风险，波动幅度甚至可能超过 50.00%。

（二）证券经纪业务风险

证券经纪业务是本公司的主要业务之一。2018 年 1-6 月、2017 年、2016 年和 2015 年，公司证券经纪业务收入为 14,441.32 万元、30,058.49 万元、36,967.95 万元和 91,984.93 万元，占公司营业收

入比例为 29.08%、28.17%、28.04%和 55.12%。市场交易量波动、交易佣金率变化、市场竞争环境变化等因素可能导致本公司证券经纪业务增速放缓或下滑，从而给本公司带来经营风险。

本公司证券经纪业务收入受佣金水平和交易量影响较大。随着证券公司经纪业务竞争的日趋激烈以及证券交易方式、投资者结构的变化等，经纪业务佣金费率可能持续下滑。2018 年 1-6 月、2017 年、2016 年和 2015 年，本公司的股票基金平均佣金费率水平分别为 0.28‰、0.30‰、0.37‰和 0.54‰。未来随着竞争环境的变化，本公司佣金率仍存在进一步下降的可能。目前我国证券市场客户交易偏好受指数涨跌影响较大，市场股票成交金额随证券市场行情变化而出现波动。根据证监会及 Wind 统计，2018 年 1-6 月、2017 年、2016 年和 2015 年，市场股票成交金额分别为 522,277.01 亿元、1,118,559.58 亿元、1,267,262.64 亿元和 2,550,538.29 亿元，同期本公司代理买卖股票业务交易金额分别为 1,818.17 亿元（因沪深交易所自 2018 年 4 月起停止公布会员相关交易数据，该数据实际为 2018 年 1-3 月的数据）、6,999.641 亿元、7,381.14 亿元和 13,791.30 亿元，与市场股票交易情况趋势基本保持一致。随着投资者结构日益机构化、投资理念逐步成熟，市场的交易活跃度存在下降的可能，进而可能给本公司证券经纪业务带来不利影响。证券营业部的数量和规模也是影响公司经纪业务交易金额的重要因素。截至本公告公告日，公司证券营业部数量为 154 家，其中 128 家为 2015 年以来新设的营业部，大部分的新设营业部尚处于业务开拓时期。若新设营业部业务开

展不稳定，将对本公司经纪业务的盈利带来不利影响。

2018年1-6月、2017年、2016年和2015年，公司证券经纪业务代理买卖证券手续费净收入来自广东省内的占公司该项业务收入总额的55.21%、62.41%、64.18%和66.58%。虽然公司近年来优化营业部布局，不断扩大省外的营业部数量，但来自广东省内的代理买卖业务收入仍保持较高比重。区域经济发展水平、客户数量和质量等因素对区域经纪业务收入产生较大影响。非现场开户、“一人多户”启动后，客户稳定性可能面临新的变化。因此，如果广东省经济发展状况发生重大不利变化、行业竞争加剧使得优质客户流失，可能对公司业绩产生重大不利影响。

（三）投资银行业务风险

投资银行业务为本公司的主要业务之一，主要包括股权融资、债权及结构化融资、相关财务顾问等。2018年1-6月、2017年、2016年和2015年本公司投资银行业务收入分别为13,013.99万元、32,757.02万元、38,493.75万元和46,662.14万元，占本公司营业收入的比例为26.20%、30.69%、29.20%和27.96%。

投资银行业务受监管政策、发行节奏和二级市场行情的影响较大，业务收入存在一定的不确定性。证券公司在投资银行业务交易执行、客户开发、定价及承销能力等方面面临的挑战日益增加，如果公司没有及时调整业务策略加以应对，可能会对投资银行业务收入产生影响。此外，还存在由于公司对市场情况的判断出现偏差、对发行方案设计不合理或发行时机选择不恰当等原因而导致出现发行失败或大比例

包销的风险。公司承销的债券发行人亦可能由于各种原因产生违约，导致投资者损失，从而可能使公司面临诉讼、声誉受损等风险。

在投资银行业务中，可能因客户欺诈、其他机构欺诈或不当行为、公司个别员工未勤勉尽责、不当行为甚至违法违规导致个别项目出现信息披露问题或工作不到位甚至违法违规的情况，使公司及相关人员被监管机构或其他有权部门立案调查、采取监管及自律措施甚至行政或刑事处罚，可能给公司带来声誉损害、业务资格限制和财务损失。在其中的 IPO 保荐业务中，如果公司出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。虽然公司投资银行业务建立了较完备的规章制度和工作指引，并致力于加强员工培训和管理，但仍可能存在因尽职调查不够充分、员工道德风险等问题，存在先行赔偿投资者损失的风险。

（四）信用业务风险

公司信用业务主要是融资融券业务、股票质押式回购交易业务及约定购回式证券交易业务等资本中介型业务，其中融资融券业务收入为公司信用业务收入的最主要组成部分，公司信用业务规模快速增长，2018 年 1-6 月、2017 年、2016 年和 2015 年信用业务收入分别为 10,079.21 万元、16,356.42 万元、13,854.39 万元、14,064.36 万元，对营业收入的贡献度分别达到 20.29%、15.33%、10.51%和 8.43%。本公司证券信用业务主要存在信用风险、利率风险以及因流动性不足而无法满足客户需求所造成的业务损失或客户流失等风险。

在信用业务开展过程中，客户由于维持担保比例或履约保障比例

低于警戒线且未能追加担保物、不能按期支付利息、到期不偿还融入资金、市场交易出现极端情况等原因，信用交易客户未能履行合同义务，可能会导致本公司出现资金损失。此外，客户信用账户若被司法冻结，本公司也可能面临无法及时收回债权的风险；公司对客户信用账户强行平仓可能引致的法律纠纷风险，也可能使公司遭受相关损失。公司信用业务收入主要来源于利息净收入。在我国加速推进利率市场化和市场竞争日趋激烈的背景下，利差可能逐步收窄，公司信用业务存在利润水平下降的风险。公司证券信用交易业务规模不断扩大带来持续的资金需求，若公司不能及时筹集相应的资金，将可能带来流动性风险。

（五）资产管理业务风险

本公司资产管理业务起步较晚，但发展迅速，正在逐步成长为公司新的利润增长点。2018年1-6月、2017年、2016年和2015年，本公司资产管理业务收入分别为4,405.85万元、10,586.41万元、10,997.26万元和2,468.83万元，占本公司营业收入的比重分别为8.87%、9.92%、8.34%和1.48%。公司资产管理业务的风险主要包括资产管理产品的投资风险和大额赎回的流动性风险。本公司为客户设定的资产组合方案可能会由于投资决策失误、市场波动等原因无法达到业绩基准，影响客户对公司资产管理业务的认可程度，从而导致本公司资产管理规模的降低，进而影响公司的收益。本公司资产管理产品还面临来自其他证券公司资产管理产品以及基金公司、保险公司、信托公司、银行等金融机构类似产品的激烈竞争，若公司不能在产品

设计、市场推广、投资绩效、客户服务等方面保持竞争能力，则可能影响公司资产管理业务的进一步拓展。如果资产管理产品在开放期出现投资者大额或巨额赎回的情况，致使资产管理产品没有足够的现金应对投资者赎回的要求，则资产管理产品可能发生流动性风险，也会导致公司声誉损失及客户流失的风险。

（六）证券自营业务风险

证券自营是证券公司的传统业务之一，公司证券自营业务的投资品种主要包括债券、股票等，还开展了新三板做市、国债期货、债券借贷等业务。在政策许可的情况下，未来公司的投资产品范围和交易投资方式将进一步扩大。证券公司自营业务通常受市场影响波动较大。2018年1-6月、2017年、2016年和2015年，本公司证券自营业务营业收入分别为8,469.90万元、16,180.62万元、31,947.53万元和12,519.18万元，占本公司营业收入的比重分别为17.05%、15.16%、24.23%和7.50%。公司自营业务风险主要包括证券市场的市场风险、投资产品的内含风险及投资决策不当风险。

由于我国证券市场属于新兴市场，投资者缺乏足够的对冲机制和风险管理手段，市场波动较大、系统性风险较高。若市场持续波动，将导致本公司证券自营业务业绩的波动。不同的投资产品本身具有独特的风险收益特性，本公司的证券自营业务需承担不同投资产品自身特有的内含风险。例如，如果债券发行人出现违约、拒绝或延迟支付到期本息，将会导致公司持有的债券资产损失和收益下降的风险，客户或者交易对手拖欠大额款项或者严重违约，可能对本公司经营业绩

和财务状况造成不利影响，公司投资的固定收益证券的市场价格和投资回报亦与市场利率挂钩，如果市场利率上升，这些固定收益证券的市场价格和投资回报通常会减少。由于证券市场存在较大不确定性，本公司面临因对经济金融市场形势判断失误、证券投资品种选择失误、证券交易操作不当、证券交易时机选择不准、证券投资组合不合理等情况而带来的决策风险。

（七）直接投资业务风险

本公司设立全资子公司华林资本、华林创新，将通过上述公司开展私募股权投资基金业务和直接投资业务。开展直接投资业务面临的主要风险包括投资失败和投资退出风险。直接投资业务决策主要基于对所投资企业的技术水平、经营能力、市场潜力和行业发展前景的研判，若在投资项目上出现判断失误，或者投资对象遭遇不可抗力因素的影响，均可能导致投资项目失败，进而使本公司蒙受损失。直接投资业务的投资周期较长，在此期间直接投资项目难以退出，而我国资本市场与发达资本市场相比仍存在退出方式较为单一的问题，这在一定程度增加了直接投资业务的经营风险。

（八）业务与产品创新风险

本公司已经开展了直接投资、股票质押式回购交易、收益凭证、场外市场、互联网证券、股票期权、国债期货等创新业务。未来，本公司还将根据市场发展及监管情况积极开展各类创新业务。

鉴于创新业务本身具备较大不确定性，且目前我国证券市场尚处于发展阶段，市场成熟度有待提高，因此本公司进行业务创新时，可

能存在因业务管理水平、技术水平、配套设施和相关制度等不能与创新业务相匹配而引发的经营风险和信誉损害。同时，如果公司对创新业务的风险认识不全面、对风险估计不足、对创新业务的风险控制机制不健全以及对创新业务的风险控制措施不完善或执行不力，创新业务可能会给公司造成损失。

（九）业务资格不获批准的风险

证券公司开展业务需经相关监管机构的批准并在取得业务资格后持续满足监管部门的监管标准。证券公司只有具备一定的资本实力、良好的公司治理和风险控制、达到监管机构对开展相关业务的人才储备、制度安排等要求，才能通过审批取得相关业务资格。若公司未能满足相应要求，则存在相关业务资格不获批准的可能。若公司无法开展该类业务，在无法取得相关收益的同时也将影响公司为客户提供综合服务的能力。

（十）不能持续取得税收优惠政策的风险

根据《财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》（财税[2011]58号）、《国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关企业所得税问题的公告》（国家税务总局公告2012年第12号）的文件规定，自2011年1月1日至2020年12月31日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税。总机构设在西部大开发税收优惠地区的企业，就设在优惠地区的总机构和分支机构的所得确定适用15%优惠税率。

根据《西藏自治区人民政府关于印发西藏自治区企业所得税政策

实施办法的通知》（藏政发[2014]51号）的文件规定，在西藏注册并经营的各类企业统一执行西部大开发战略中企业所得税 15%的税率；自 2015 年 1 月 1 日起至 2017 年 12 月 31 日止，暂免征收西藏自治区企业应缴纳的企业所得税中属于地方分享的部分。

经当地税务部门审核确认，本公司自 2015 年第二季度起适用上述政策。本公司之子公司华林创新投资有限公司自 2016 年第二季度起享受该税收优惠。本公司之子公司华林资本投资有限公司自 2016 年第三季度起享受该税收优惠。经与主管税务机关沟通确认，本公司及本公司在西藏注册的子公司于 2018 年仍享有上述企业所得税优惠政策。

2020 年 12 月 31 日政策到期之后，企业所得税优惠政策可能会发生变化。若取消优惠政策，则公司的税负会提高，对公司净利润和股东权益产生不利影响。

此外，国家关于证券行业税收政策的变化，将可能会对公司业务及财务状况构成一定的影响，如 2017 年 1 月发布的《关于资管产品增值税政策有关问题的补充通知》（财税[2017]2 号）规定，自 2017 年 7 月 1 日（含）以后资管产品运营过程中发生的增值税应税行为，以资管产品管理人为增值税纳税人，将可能对公司资管业务构成一定影响。2017 年 6 月发布的《关于资管产品增值税有关问题的通知》（财税[2017]56 号文）对原定于 2017 年 7 月 1 日执行的资产管理产品征税政策推迟至自 2018 年 1 月 1 日起执行。

上述风险为公司主要风险因素，请投资者特别关注公司首次公开

发行股票招股说明书第四节“风险因素”等有关章节，并特别关注上述风险的描述。

敬请广大投资者注意投资风险，理性投资。

特此公告。

华林证券股份有限公司董事会

2019年1月17日