

## 瑞达期货股份有限公司 上市首日风险提示公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

经深圳证券交易所《关于瑞达期货股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》（深证上[2019]533号）同意，瑞达期货股份有限公司（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，股票简称：“瑞达期货”，股票代码：“002961”。公司首次公开发行的4,500万股股票将于2019年9月5日起上市交易。

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”，应当审慎决策、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。公司募集资金运用将按招股说明书披露的计划实施，未发生重大变化。

三、致同会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“致同所”）受公司委托，

依据中国注册会计师审计准则，对公司截至2016年12月31日、2017年12月31日、2018年12月31日和2019年6月30日的合并及公司资产负债表，2016年度、2017年度、2018年度和2019年1-6月的合并及公司现金流量表、合并及公司股东权益变动表以及相关财务报表附注进行了审计。致同所对上述财务报表出具了标准无保留意见的《审计报告》（致同审字（2019）第350ZA0113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：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
货币资金	266,143.20	227,334.07	314,277.29	359,581.59
其中：期货保证金存款	211,180.70	187,055.50	283,177.51	329,214.56
应收货币保证金	144,449.64	109,886.31	130,018.17	113,232.37
资产总额	525,686.20	434,185.40	519,600.85	537,285.01
应付货币保证金	320,222.11	250,162.75	355,870.05	387,464.85
期货风险准备金	10,502.20	10,165.05	9,141.43	8,125.82
负债总额	381,965.88	297,060.13	389,568.58	423,051.56
所有者权益	143,720.32	137,125.27	130,032.28	114,233.44

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	37,836.07	47,107.13	51,310.92	46,428.44
手续费收入	8,638.44	22,615.40	23,789.93	28,273.91
利息净收入	3,817.68	10,077.57	12,552.69	15,649.43
营业支出	29,040.02	31,708.28	29,445.64	18,026.15
业务及管理费	6,063.58	15,558.17	15,683.01	13,337.49
营业利润	8,796.05	15,398.85	21,865.28	28,402.29
利润总额	8,739.32	15,667.66	21,388.80	28,554.65
净利润	6,854.81	11,473.16	15,887.81	21,246.44
归属于母公司股东的净利润	6,854.81	11,473.16	15,887.81	21,246.44
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	5,559.52	10,785.21	15,114.20	21,102.12

### （三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	-30,851.10	-16,437.00	-142,510.04	211,147.85
投资活动产生的现金流量净额	-14,020.13	-23,822.84	-10,252.99	1,102.83
筹资活动产生的现金流量净额	7,127.71	11,728.77	-2,140.90	3,211.81
现金及现金等价物净增加额	-37,776.85	-27,760.70	-155,886.88	215,519.95

### （四）主要财务指标

财务指标	2019年6月30日 /2019年1-6月	2018年12月31日 /2018年度	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
资产负债率（%）	29.06	24.98	18.51	20.92
净资产与股本比率（%）	359.30	342.81	325.08	285.58
固定资本比率（%）	34.21	28.23	18.02	12.30
总资产收益率（%）	4.54	9.15	14.07	20.36
净资产收益率（%）	4.89	8.59	13.01	20.50
营业支出率（%）	76.75	67.31	57.39	38.83

### 四、公司经营情况和财务状况的预计

公司根据实际经营情况及市场流动性转好、资本市场稳中向好、政策支持民营企业的发展等宏观因素，在经营环境不发生重大变化的情况下，对 2019 年 1-9 月的业绩进行预计。公司预计 2019 年 1-9 月的财务数据情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月 (未经审计)	2018年1-9月 (未经审计)	同比变动
营业收入	62,498.50-66,286.29	37,877.88	65.00%-75.00%
净利润	9,125.08-10,428.66	8,690.55	5.00%-20.00%
归属于母公司股东的净利润	9,125.08-10,428.66	8,690.55	5.00%-20.00%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	8,461.54-9,705.89	8,295.63	2.00%-17.00%

上述 2019 年 1-9 月业绩预计中的相关财务数据是公司初步测算的结果，未经审计或审阅，预计数不代表公司最终可实现收入、净利润，亦不构成公司盈利预测。

公司预计 2019 年 1-9 月公司经营模式、业务范围、业务种类、客户群体、税收政策等不会发生重大变化，不存在影响发行条件的重大不利因素。

## 五、本公司特别提醒投资者认真注意以下风险因素：

### （一）经营业绩大幅波动的风险

期货公司的经营情况受到期货市场、证券市场、利率市场周期性变化及行业竞争加剧等多种因素的综合影响。期货市场的周期性波动会对期货公司业务开展和收入水平造成影响，从而加大经营风险，导致公司盈利状况出现波动。同时近年来行业竞争加剧，客户争夺日益激烈，资产管理产品净值大幅波动，对期货公司的经营业绩也会产生较大影响。我国宏观经济波动、货币政策宏观调控、全球政治和经济状况等因素均在近年来对我国金融市场以及公司经营业绩和财务状况造成较大影响。我国的资本市场属于新兴市场，市场状况变化较为激烈，例如 A 股市场自 2015 年以来经历了比较大的波动，上证综指自 2015 年 6 月的当年最高点 5178.19 点下跌至 2015 年 8 月的当年最低点 2850.71 点，跌幅达到 44.95%。根据万得资讯，2015 年 A 股市场总成交金额为 253.30 万亿元，受资本市场不利影响，投资者交易意愿下降，2016-2018 年 A 股市场交易规模大幅缩减，市场成交金额分别为 126.51 万亿元、111.76 万亿元和 89.65 万亿元，同比分别下降 50.05%、11.66%和 19.78%；2019 年 1-6 月 A 股市场交易规模有所回升，市场成交金额为 69.31 万亿元，较 2018 年同期上涨 32.80%。报告期内，公司净利润分别为 21,246.44 万元、15,887.81 万元、11,473.16 万元和 6,854.81 万元，与资本市场的整体情况基本吻合。

公司所属的期货行业为资本市场的重要子行业，公司经营业绩、财务状况等均受到资本市场周期性波动的较大影响。目前公司的营业收入主要来源于手续费收入和利息收入，2019 年 1-6 月公司手续费收入和利息净收入分别占营业收入的 22.83%和 10.09%。若未来出现期货市场或证券市场长时间不景气、客户大量流失、佣金率大幅下滑、客户权益规模大幅下滑、利率水平大幅走低、保证金利息归属权发生重大变化、资产管理规模大幅下降、资产管理产品投资收益无法达到预期或遭受大幅损失等严重影响公司正常经营的不利因素，公司的盈利情况将可能会受到较大影响，存在上市当年营业利润较上年显著波动的风险。

### （二）期货经纪业务风险

目前我国期货公司的期货经纪业务收入主要来源于手续费收入，收入水平主要取决于客户交易规模和手续费率等因素。随着市场竞争的日趋激烈，近年来公司客户交

易规模增长的同时，手续费率和手续费收入存在下滑的风险，公司期货经纪业务面临着竞争风险以及盈利能力下降风险。

2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司境内代理客户交易规模分别为38,617.63亿元、24,938.85亿元、23,766.55亿元和12,020.78亿元，境内经纪业务手续费收入分别为21,547.37万元、20,302.92万元、20,475.02万元和7,153.66万元；2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司佣金率分别为0.0558‰、0.0814‰、0.0862‰和0.0595‰，行业佣金率在2016年和2017年分别为0.0334‰和0.0367‰。2016-2018年，公司佣金率相对较高，主要原因如下：第一，受2016年股指期货交易限制影响，公司代理交易品种以商品期货为主，而商品期货佣金率水平较股指期货更高；第二，交易所为保证市场稳定，会对各期货品种手续费率进行调整，报告期内对多种期货品种提高手续费率，而公司的手续费率是在交易所手续费的基础上附加一定的比例，因此公司亦相应调整了对应期货品种的手续费收取标准。随着市场竞争日趋激烈，公司的整体佣金率和经纪业务手续费收入存在大幅下降的可能。

下表测算了境内代理客户交易规模及佣金率水平下滑对营业收入和净利润的影响情况：

	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年	
境内代理客户交易规模（亿元）	12,020.78	23,766.55	24,938.85	38,617.63	
佣金率	0.0595‰	0.0862‰	0.0814‰	0.0558‰	
境内经纪业务手续费收入（万元）	7,153.66	20,475.02	20,302.92	21,547.37	
营业收入（万元）	13,317.22	32,351.34	37,001.79	44,106.20	
减：营业支出（万元）	6,028.12	15,516.14	15,332.59	14,900.84	
营业外收支	-56.70	267.33	-432.08	144.50	
减：所得税费用	1,793.38	4,256.87	5,406.88	7,374.50	
净利润（万元）	5,439.01	12,845.65	15,830.24	21,975.36	
<b>敏感性分析</b>					
交易规模或佣金率在实际基础上降低对营业收入的影响比例	-5%	-2.69%	-3.13%	-2.75%	-2.44%
	-10%	-5.37%	-6.30%	-5.49%	-4.88%
	-15%	-8.06%	-9.46%	-8.24%	-7.33%
交易规模或佣金率在实际基础上降低对净利润的影响比例	-5%	-5.24%	-5.76%	-3.96%	-3.32%
	-10%	-9.92%	-11.44%	-8.53%	-6.82%

		2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
	-15%	-14.61%	-17.13%	-13.10%	-10.31%

根据代理客户交易规模或佣金率下滑对营业收入和净利润影响进行的敏感性分析：在假设其他条件不变的情况下，佣金率下降 15%时，报告期内公司的营业收入将分别下降 7.33%、8.24%、9.46%和 8.06%；报告期内公司的净利润将分别下降 10.31%、13.10%、17.13%和 14.61%。

此外，期货市场的交易量随着市场行情的起伏大幅波动，如果出现资本市场环境整体走低的情况，市场交易活跃度和交易量将降低，从而会影响公司的经纪业务收入水平。

除上述因素外，公司的营业网点布局和市场开拓情况也将影响经纪业务的客户规模和交易量，进而影响收入水平。若公司未来不能实现营业网点的有效扩张或有效使用互联网销售等新兴手段，将面临经纪业务竞争压力进一步增大的风险。

### （三）资产管理业务风险

资产管理业务为近年来期货行业市场创新后的增量业务之一，目前尚处于起步阶段，发展速度较快，收入来源主要包括管理费收入和业绩报酬，其中管理费收入主要受受托资产规模、管理费率及存续期限等因素影响，业绩报酬则与受托资产规模、投资能力和收益率等因素密切相关。

公司于 2012 年 12 月获准开展资产管理业务。报告期各期，公司平均受托管理规模分别为 255,291.48 万元、176,735.66 万元、75,354.30 万元和 19,882.71 万元，公司实现资产管理业务收入分别为 3,996.94 万元、1,876.85 万元、1,185.07 万元和 906.11 万元。

公司开展资产管理业务时，由于金融市场投资品种单一、风险对冲手段不足和价格波动大等原因，公司为客户设定的资产组合可能无法达到预期收益或遭受损失，也可能存在与客户产生纠纷等情形，从而对公司资产管理业务的后续开展及公司声誉产生不利影响。

资产管理业务收入主要由管理费收入和业绩报酬收入两部分组成，此外，受托资产管理规模还将影响到部分经纪业务手续费收入和利息收入。下表测算了受托资产管理规模下滑和业绩报酬收入下滑对营业收入的影响情况：

单位：万元

	2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年	
平均受托资产管理规模	19,882.71	75,354.30	176,735.66	255,291.48	
平均年化管理费率	1.35%	0.53%	0.25%	1.44%	
管理费收入	134.65	400.09	437.15	3,663.95	
业绩报酬收入	765.61	783.09	1,439.70	315.99	
其他	5.85	1.89	-	17.00	
资产管理业务收入合计	906.11	1,185.07	1,876.85	3,996.94	
与资产管理业务相关的 经纪业务手续费收入	572.39	1,407.21	1,566.15	4,271.94	
营业收入	37,836.07	47,107.13	51,310.92	46,428.44	
<b>敏感性分析</b>					
平均受托资产管理规模在实际基础上降低对营业收入的影响比例	-30%	-0.56%	-1.15%	-1.17%	-5.13%
	-50%	-0.93%	-1.92%	-1.95%	-8.55%
	-70%	-1.31%	-2.69%	-2.73%	-11.96%
业绩报酬收入在实际基础上降低对营业收入的影响比例	-30%	-0.61%	-0.50%	-0.84%	-0.20%
	-50%	-1.01%	-0.83%	-1.40%	-0.34%
	-70%	-1.42%	-1.16%	-1.96%	-0.48%

注1：平均受托资产规模为受托资产管理规模期初和期末的平均值，平均管理费率根据管理费收入和平均受托资产管理规模计算。

注2：平均受托资产管理规模对营业收入的影响，在此仅考虑管理费收入和与资产管理业务相关的经纪业务手续费收入。

根据对平均受托资产管理规模和业绩报酬收入下滑对营业收入影响进行的敏感性分析：在平均受托资产管理规模下降 70%的情况下，报告期各期公司营业收入分别下降 11.96%、2.73%、2.69%和 1.31%；在业绩报酬收入下降 70%的情况下，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月公司营业收入分别下降 0.48%、1.96%、1.16%和 1.42%。报告期内，若资产管理业务下滑，将对公司营业收入产生重大影响，以 2016 年为例，若资产管理业务平均受托管理规模及业绩报酬均下滑 70%，造成营业收入下降 12.44%，若考虑到资产管理业务带来的利息收入下滑，对营业收入的影响将更大。

公司的资产管理业务面临证券公司、基金公司、保险公司、信托公司、银行及其他期货公司等金融机构类似产品的激烈竞争，同时期货行业专业投资人才相对缺乏。若公司不能在投资团队、产品设计、市场推广、投资绩效、客户服务等方面保持竞争力，可能会影响公司资产管理业务的进一步拓展；资产管理业务拓展过程中，可能存在投资团队建设和投资管理能力不足的风险，导致公司为客户设定的资产组合方案由

于市场波动、投资决策失误、资产管理措施不当、人员操作失误等原因无法达到预期收益或遭受损失；此外，近年来《证券期货经营机构私募资产管理业务运作管理暂行规定》（以下简称“《暂行规定》”）、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“《指导意见》”）、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下简称“《运作规定》”）等新的资管业务规定和指导意见陆续发布，对资管业务进行了更加严格的规范，公司部分存续资产管理产品不符合相关要求，需要在到期后清算，导致公司资产管理规模降低和收入下降。未来可能会出现更加严格的法律法规和其他规范性文件，公司存在业绩出现大幅波动的风险。

此外，与公司资产管理业务相关的净资本管理和流动性风险方面，公司资产管理业务受到中国证监会及其派出机构的监督管理，以及中国期货业协会、中国证券投资基金业协会的自律管理。资产管理产品开展运作前，需事先通过中国证券投资基金业协会的备案审核，并向公司所在地证监局报备。运作期间需定期向中国证监会及其派出机构、中国期货业协会，以及中国人民银行厦门市中心支行报告资产管理产品明细和运作情况。根据《期货公司风险监管指标管理办法》（2017）、《期货公司风险监管报表编制与报送指引》相关规定，期货公司及子公司按照规定从事资产管理业务，应当按照业务收入一定比例计算操作风险资本准备，并按照定向资产管理业务、非结构化资产管理业务及结构化资产管理业务规模的一定比例计算特定风险资本准备，两者相加计算资产管理业务风险资本准备。资产管理业务收入包括期货公司及子公司向客户收取的管理费及提取的业绩报酬，收入金额以近三个年度平均值为基础计算，业务开展不足三年的以开展至报告期年度平均值为基础计算，业务开展不足一年的以截至报告期累计收入为基础计算。有关资产管理业务的风险资本计算方式如下：

项目	分类计算系数				计算基准	
	连续三年评 A	A	B	C		D
<b>1. 期货期权经纪业务风险资本准备</b>						
期货期权经纪业务客户保证金总额	0.7	0.8	0.9	1	2	4%
<b>2. 资产管理业务风险资本准备</b>						
资产管理业务收入	0.7	0.8	0.9	1	2	15%
定向资产管理业务规模	0.7	0.8	0.9	1	2	1%
非结构化集合资产管理业务规模	0.7	0.8	0.9	1	2	1%

<b>结构化集合资产管理业务规模</b>	0.7	0.8	0.9	1	2	2%
----------------------	-----	-----	-----	---	---	----

注：非结构化集合资产管理业务的风险资本准备=非结构化集合资产管理规模×1%×分类计算系数；结构化集合资产管理业务的风险资本准备=结构化集合资产管理规模×2%×分类计算系数；定向资产管理业务的风险资本准备=定向资产管理规模×1%×分类计算系数。

另外，资产管理业务若通过本公司进行期货投资交易的，还需按照经纪业务计算风险资本准备。期货公司从事期货期权经纪业务的，应当按客户权益总额的一定比例计算风险资本准备，基准比例为4%；其中从事全面结算业务的期货公司，按其客户权益总额与其代理结算的非结算会员权益或者非结算会员客户权益之和计算风险资本准备。

期货公司在计算流动性风险指标时，无论是定向资产管理业务还是集合资产管理业务，均为客户权益，在计算流动性监管指标时流动资产及流动负债均按扣除客户权益后的余额进行计算，计算结果不受表内、表外核算方式的影响。有关流动性监管指标的计算公式如下：

指标名称	监管标准	预警标准
<b>净资本</b>	<b>30,000,000</b>	<b>36,000,000</b>
风险资本准备总额		
<b>净资本与风险资本准备总额的比例(净资本/风险资本准备总额)</b>	<b>100%</b>	<b>120%</b>
净资产		
<b>净资本与净资产的比例</b>	<b>20%</b>	<b>24%</b>
扣除客户保证金的流动资产		
扣除客户权益的流动负债		
<b>流动资产与流动负债的比例</b>	<b>100%</b>	<b>120%</b>
负债（扣除客户权益）		
<b>负债与净资产的比例</b>	<b>150%</b>	<b>120%</b>

同时公司每年接受中国证监会的分类评价，评价结果将影响到风险资本准备的分类计算系数。

公司的资产管理业务规模和收入影响公司的风险资本准备，若因公司的资产管理业务规模和收入大幅增加导致公司的净资本不足以覆盖风险资本准备，而公司未能及时进行有效的资本补充或次级债务融资，则公司可能需要减少相关业务活动和增加资金成本，进而对公司的盈利能力造成不利影响。如果公司未能符合监管规定，监管机构可能对公司施加处罚或限制公司的业务范围，从而对本公司的经营业绩及财务状况产生不利影响。

此外，公司的资产管理业务的流动性风险主要体现为，极端情况下受市场大幅不利变动影响，资产管理计划所持有的期货合约投资出现涨跌停板导致无法平仓，进而影响资产管理计划投资收益的情形，或者无法依照资产管理合同约定时间实施止损清算或到期清算的情形。如果上述情况发生，则可能对公司资产管理计划投资收益产生重大不利影响，进而对公司资产管理业务的发展以及公司的声誉和品牌形象产生不利影响。

#### （四）利息收入大幅下滑的风险

利息收入是我国期货公司营业收入的重要来源之一，包括客户保证金存款和自有资金存款产生的利息。如果利率水平出现大幅下滑，或者客户保证金和自有资金规模大幅下滑，可能导致公司出现业绩波动的风险，甚至可能出现营业利润较上市当年显著波动的风险。

另外，随着市场竞争加剧、市场关注度提高，如果未来行业政策发生变化，或者期货公司需要向客户支付利息，公司的利息收入可能存在下滑风险。公司 2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月客户保证金贡献的利息收入分别为 15,225.96 万元、12,142.63 万元、9,387.23 万元和 3,186.55 万元，报告期各期保证金利息收入占当期营业收入的比例分别为 32.79%、23.66%、19.93%和 8.42%。

利息收入影响因素主要为客户保证金存款规模和利率水平。下表测算了客户保证金存款规模和利率水平下滑对营业收入的影响情况：

单位：万元

		2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
平均客户保证金存款规模		199,118.10	235,116.51	306,196.03	422,916.12
平均年利率		3.20%	3.99%	3.97%	3.60%
保证金利息收入		3,186.55	9,387.23	12,142.63	15,225.96
营业收入		37,836.07	47,107.13	51,310.92	46,428.44
<b>敏感性分析</b>					
平均客户保证金存款规模在实际基础上降低对营业收入的影响比例	-30%	-2.53%	-5.98%	-7.10%	-9.84%
	-50%	-4.21%	-9.96%	-11.83%	-16.40%
	-70%	-5.90%	-13.95%	-16.57%	-22.96%
	-100%	-8.42%	-19.93%	-23.66%	-32.79%
平均年利率水平在	-50BP	-2.63%	-2.50%	-2.98%	-4.55%

		2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
实际基础上降低对营业收入的影响比例	-100BP	-5.26%	-4.99%	-5.97%	-9.11%
	-150BP	-7.89%	-7.49%	-8.95%	-13.66%

注：平均客户保证金存款规模为期货保证金存款期初和期末的平均值，平均年化利率根据利息收入和平均客户保证金存款规模计算。

根据对客户保证金存款规模和利率水平下滑对营业收入影响进行的敏感性分析：在各期平均客户保证金存款规模下降 70%的情况下，报告期各期公司营业收入影响分别下降 22.96%、16.57%、13.95%和 5.90%；在各期平均年化利率基础上下降 150BP 的情况下，报告期各期公司营业收入分别下降为 13.66%、8.95%、7.49%和 7.89%。公司客户保证金存款规模和利率水平的大幅变动对公司营业收入影响较大，此外，若期货公司需要向客户支付利息，假设报告期各期公司需要向客户支付 50%的保证金利息，则公司营业收入分别下降 16.40%、11.83%、9.96%和 4.21%。上述因素可对公司业绩产生重大影响。

#### （五）交易所手续费减收不确定的风险

各期货交易所通过采取不定期的手续费减收的方式，以推动行业发展、支持期货公司 IT 建设和业务创新等，期货公司每年收到的手续费减收金额存在不确定性。

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司收到的交易所手续费减收的金额分别为 6,542.89 万元、6,916.21 万元、6,611.70 万元和 2,368.36 万元，占手续费收入的比例分别为 23.14%、29.07%、29.24%和 27.42%。

下表测算了交易所手续费减收金额下滑对营业收入的影响情况：

单位：万元					
		2019年 1-6月	2018年	2017年	2016年
手续费减收		2,368.36	6,611.70	6,916.21	6,542.89
营业收入		37,836.07	47,107.13	51,310.92	46,428.44
敏感性分析					
手续费减收在实际基础上降低对营业收入的影响比例	-30%	-1.88%	-4.21%	-4.04%	-4.23%
	-40%	-2.50%	-5.61%	-5.39%	-5.64%
	-50%	-3.13%	-7.02%	-6.74%	-7.05%

根据对手续费减收金额下降对营业收入影响进行的敏感性分析：在各期手续费减收规模下降 50%的情况下，报告期各期公司营业收入影响分别下降 7.05%、6.74%和

7.02%和 3.13%。若未来交易所的手续费减收金额降低，将对公司的营业收入水平产生不利影响。

目前，相关交易所未就手续费减收的标准颁布明确规则，若未来交易所的手续费减收金额降低或暂停减收，将对公司的收入水平产生较大不利影响，可能出现盈利水平大幅波动的风险。

## **(六) 业务创新风险**

我国期货行业已开始由规范发展阶段向创新发展阶段过渡，鼓励期货公司创新服务举措，提高期货行业服务实体经济的能力，将会有越来越多的创新举措、创新业务和创新产品推出，中国期货行业的创新发展将迎来良好的机遇。未来，公司将进一步拓展业务范围，注重金融创新业务的发展。

公司于 2013 年 9 月成立瑞达新控风险管理服务子公司，目前主要以仓单服务、合作套保和做市业务等创新业务为主。公司的风险管理业务开展过程中可能面临如客户的信用风险、质押率不足风险、质押物品品质和变现风险、仓储风险等，以及其他不可预料的风险或损失。

由于我国期货行业的创新业务还处于发展初期，公司在开展创新业务过程中可能存在因业务经验、人才储备和经营管理水平等不相匹配，从而出现产品设计不合理、市场预测不准确、管理措施不到位、风险管理及内控措施不健全而导致的风险。同时，如果公司对创新业务风险的认识不全、评估不足、机制不健全、措施不完善或执行不力，可能发生较大规模的风险事件或出现营业收入大幅波动，从而造成公司经营业绩大幅下滑。

## **(七) 净资本管理和流动性风险**

目前监管机构对期货公司实施以净资本为核心的风险控制指标管理，对期货公司的资本规模提出了具体要求，建立了以净资本为核心的期货公司风险控制指标体系，将期货公司的业务规模与净资本水平动态挂钩。如果公司不能满足净资本的监管要求，将影响公司分类监管评级，进而可能影响公司业务资格的存续和新业务的申请，从而给公司经营造成不利影响。

此外，若公司的客户保证金划转迟滞，或自有资金投资失误导致不能及时变现，可能使公司的资金周转出现问题，使公司面临流动性风险。

## （八）投资风险

在控制风险、合规经营的原则下，为提升资金使用效率，公司近年来不断加强自有资金的配置和管理能力。公司及其全资子公司瑞达新控、瑞达国际将一定自有资金配置于证券市场，同时瑞达新控由于开展风险管理服务涉及到自有资金参与期货投资。

根据董事会授权，公司自有资金进行证券投资的额度不超过 15,000 万元，子公司瑞达新控自有资金进行证券投资的额度不超过 2,500 万元、自有资金进行衍生品投资的额度不超过 8,000 万元，子公司瑞达国际自有资金进行证券投资的额度不超过港币 1,500 万元。截至 2019 年 6 月 30 日，公司自有资金投资于证券市场的账面余额为 16,463.84 万元（母公司口径），投资成本 14,953.48 万元。截至 2019 年 6 月 30 日，公司全资子公司瑞达新控投资于证券市场的投资期末账面余额为 0 万元，投资于期货市场的期末持仓保证金余额为 1,850.54 万元。公司全资子公司瑞达国际投资于证券市场的投资期末账面余额为人民币 828.38 万元。

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月，公司投资收益（不含对联营企业和合营企业的投资收益）和公允价值变动损益之和分别为-567.16 万元、1,821.26 万元、-1,457.55 万元和 2,393.12 万元，占当期营业收入的比例分别为-1.22%、3.55%、-3.09% 和 6.32%。

虽然公司、瑞达新控和瑞达国际对自有资金投资制定了决策授权、额度管理、强制止损等措施，但因该类投资具有高风险特点，在市场剧烈波动时将使公司面临较大的市场风险，可能导致公司自有资金投资收益大幅下降甚至出现投资亏损，公司盈利能力下降。

上述风险为公司主要风险因素，将直接或间接影响本公司的经营业绩，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。

瑞达期货股份有限公司

董事会

2019年9月5日