

行業概覽

本節載有我們所從事行業的數據及統計數據。有關數據及統計數據摘錄及取材自各種官方及公開來源。除自政府公開數據取得的統計數據、市場份額數據和行業數據外，本節所載數據來自萬得資訊及Dealogic。

- 萬得資訊是一家提供中國國內市場財務數據、資訊及軟件的綜合服務供應商。萬得資訊提供的歷史數據由萬得資訊從不同公開數據源獨立收集，包括但不限於行業協會、上海證券交易所及深圳證券交易所等。
- Dealogic是一家國際財務數據及資訊供應商。Dealogic的數據庫包含股權及債務資本市場、銀團貸款、併購及機構投資者資料。

萬得資訊及Dealogic提供的數據並非由我們、售股股東或聯席保薦人委託編撰，所有訂閱萬得資訊及Dealogic數據的人士均可查閱。我們並沒有委託以上機構編撰所列信息和數據。

我們認為上述數據源是合適的數據來源，並以合理審慎的態度加以摘錄及轉載。我們並無理由認為該等資料有虛假或在任何重大方面具誤導成份，或遺漏任何事實，致使該等資料有虛假或在任何重大方面具誤導成份。我們、售股股東、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商、其各自的任何董事、管理層、僱員、顧問、代理或代表或任何其他參與全球發售的人士並未獨立核實該等資料，亦未就其準確性發表任何聲明。該等資料未必與在中國境內外編製的其他資料一致，亦未必以同等程度的準確性或完整性編製。因此，本節所載政府及其他第三方來源的資料未必準確，不應過度依賴。

中國經濟概覽

中國目前是全球第二大經濟體。2015年中國經濟穩中有進，根據國家統計局初步核算結果，2015年名義國內生產總值達人民幣67.7萬億元。2011年至2015年名義國內生產總值年複合增長率達8.7%。中國經濟增長使得人民生活改善，居民富裕程度不斷上升。2011年至2015年，中國城鎮居民人均可支配收入由人民幣21,810元增加至人民幣31,195元，年複合增長率為9.4%。

經過了三十年的高速增長，中國經濟發展正呈現出「新常態」。2015年實際國內生產總值增長率較2014年的7.3%下降至6.9%，2016年第一季度實際國內生產總值增長率較2015年第一季度的7.0%下降至6.7%，但經濟結構得到優化升級，創新驅動下市場活力得到釋放。同時，「一帶一路」、擴展上海自貿區、新設廣東、天津、福建自貿區等戰略構想和措施為經濟發展提供了新的驅動力。在金融領域，中國政府持續推進包括人民幣國際化、利率匯率市場化、資本管制放寬、資本市場審批簡化及增加投資方式在內的各項改革，推動金融體系轉型升級。

中國的資本市場

概覽

隨著中國各項改革和發展措施穩步推進，近年來資本市場交易活躍，產品創新不斷深化，市場制度逐步完善，參與主體不斷增多，多層次資本市場建設穩步推進。我們相信，

行業概覽

未來受益於經濟穩步增長、監管環境持續改善、創新金融產品及服務不斷推出，中國的資本市場正在以市場化和法制化為方向逐漸邁向成熟。2014年5月和2016年3月國務院相繼發佈了《關於進一步促進資本市場健康發展的若干意見》和《國民經濟和社會發展第十三個五年規劃綱要》，計劃在2020年前建立起結構合理、功能完善、規範透明、穩健高效、開放包容的多層次資本市場體系，積極培育公開透明、健康發展的資本市場，提高直接融資比重，降低整體經濟的槓桿率，創造條件實施股票發行註冊制，發展多層次股權融資市場，完善債券發行註冊制和債券市場基礎設施，開發符合創新需求的金融服務。

股票市場

自1990年上海證券交易所和深圳證券交易所成立以來，中國的股票市場經歷了迅速的發展。目前中國股票市場包括上海證券交易所主板，以及深圳證券交易所的主板、中小企業板和創業板，以及新三板和區域性股權交易中心。截至2015年12月31日，上海證券交易所和深圳證券交易所的上市公司市值總額為人民幣53.1萬億元，位居全球第2，僅次於美國；2015年股票成交總額為人民幣255.2萬億元，居全球第1。2011年至2015年，上海證券交易所股票平均每日成交額從人民幣974億元增加至人民幣5,455億元，深圳證券交易所股票平均每日成交額從人民幣754億元增加至人民幣5,020億元。2015年全年，上海證券交易所和深圳證券交易所股票融資金額分別達到人民幣8,713億元和人民幣6,689億元。然而，自2015年6月中旬起A股市場大幅下跌且波動較大，上海證券交易所綜合指數於2015年8月26日達到當年最低收盤點2,927.3，並於2016年1月28日收盤時進一步跌至自2016年1月1日以來的最低點2,655.7。截至2016年1月29日、2016年2月29日、2016年3月31日、2016年4月29日及2016年5月31日，上海證券交易所綜合指數收盤時分別為2,737.6、2,688.0、3,003.9、2,938.3及2,916.6。下表列示了截至於所示日期在主板、中小企業板和創業板上市的公司的數量及市值，及上證綜指和深證成指的數值：

| | 截至最後交易日 | | | | | 2011年至 2015年年 複合增長率 (%) |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | |
| 上市公司數量： | | | | | | |
| 主板..... | 1,415 | 1,438 | 1,433 | 1,475 | 1,559 | 2.5 |
| 中小企業板..... | 646 | 701 | 701 | 732 | 777 | 4.7 |
| 創業板..... | 281 | 355 | 355 | 406 | 493 | 15.1 |
| 總計..... | 2,342 | 2,494 | 2,489 | 2,613 | 2,829 | 4.8 |
| | | | | | | |
| | | | | | | |
| 市值： | | | | | | |
| 主板..... | 17,989.5 | 19,282.2 | 18,682.1 | 29,963.8 | 37,143.7 | 19.9 |
| 中小企業板..... | 2,742.9 | 2,880.4 | 3,716.4 | 5,105.8 | 10,395.0 | 39.5 |
| 創業板..... | 743.4 | 873.1 | 1,509.2 | 2,185.1 | 5,591.6 | 65.6 |
| 總計..... | 21,475.8 | 23,035.7 | 23,907.7 | 37,254.7 | 53,130.4 | 25.4 |
| | | | | | | |
| 指數： | | | | | | |
| 上證綜指..... | 2,199.4 | 2,269.1 | 2,116.0 | 3,234.7 | 3,539.2 | |
| 深證成指..... | 8,918.8 | 9,116.5 | 8,121.8 | 11,014.6 | 12,664.9 | |

數據來源：上海證券交易所，深圳證券交易所

行業概覽

2006年1月場外股權交易市場推出，2013年被新三板繼承，並轉為全國範圍正式運營。新三板為非上市股份公司股票公開發行、轉讓和融資等提供了渠道，為中小微型企業打開了通向資本市場的大門。在新三板掛牌上市的公司數目由2013年12月31日的356家增加至2015年12月31日的5,129家。此外，全國各地設有區域性股權交易中心，主要面向非上市小微企業提供股份轉讓服務。2015年12月，國務院常務會議進一步提出，增加新三板掛牌公司數量，規範發展區域性股權市場；完善相關法律規則，推動特殊股權結構類創業企業在境內上市。

債券市場

近年來中國的債券市場發展迅速，截至2015年12月31日，中國債券市場已發展為世界第三大債券市場，中國企業發行債券融資所得款項總額由2011年的人民幣4.9萬億元增加至2015年的人民幣22.2萬億元，年複合增長率達到46.0%。目前中國債券市場的品種趨向多元化，包括2005年推出的企業短期融資券、2007年推出的公司債券、2008年推出的中期票據、2011年推出的中小企業金融債以及2012年推出的中小企業私募債等。下表載列於所示期間中國企業通過發行若干主要類別債券融資所得金額：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | 2011年至 2015年年 複合增長率 (%) |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | |
| | (人民幣十億元) | | | | | |
| 短期融資券和中期票據..... | 1,745.8 | 2,278.2 | 2,311.3 | 3,163.0 | 4,556.6 | 27.1 |
| 公司債..... | 129.1 | 262.6 | 172.2 | 140.8 | 1,013.2 | 67.4 |
| 企業債..... | 248.5 | 649.9 | 475.2 | 697.2 | 668.7 | 28.1 |
| 金融債..... | 2,322.5 | 2,651.0 | 2,681.4 | 3,570.8 | 4,327.8 | 16.8 |
| 可轉債及可交換債券..... | 41.3 | 16.4 | 54.7 | 38.1 | 29.5 | (8.1) |
| 政府支持機構債及地方政府債..... | 300.0 | 400.0 | 500.0 | 550.0 | 10,100.8 | 140.9 |
| 資產支持債券..... | 1.3 | 28.1 | 28.0 | 331.0 | 605.7 | 366.5 |
| 定向工具..... | 91.9 | 375.9 | 564.8 | 1,007.9 | 885.3 | 76.2 |
| 總計..... | <u>4,880.5</u> | <u>6,662.2</u> | <u>6,787.7</u> | <u>9,498.7</u> | <u>22,187.6</u> | <u>46.0</u> |

數據來源：萬得資訊

近年來，中國債券市場受惠於一系列有利政策，包括完善債券發行管理體制、推進債券品種創新，及推進資產證券化等措施。2014年6月，全國銀行間同業拆借中心在原有的25家銀行間債券市場做市商(其中包括3家證券公司)的基礎上批准41家嘗試做市商(其中包括13家證券公司)，進一步推動中國銀行間債券市場的做市業務。根據全國銀行間同業拆借中心公佈數據，截至2015年12月31日，銀行間債券市場嘗試做市機構擴容至49家(其中包括17家證券公司)。隨著中國債券市場的快速發展，風險亦隨之而生。於2016年，中國多名發行人出現公司債違約的情況，該等情況已令投資者產生擔憂，帶動中國債券市場的收益率上行，並影響市場情緒及投資者對公司債的偏好。

基金市場

隨著居民個人財富的積累和有利的監管環境支持，中國的基金市場規模近年來顯著增長。根據中國證券投資基金業協會的資料，截至2016年3月31日，有101家公募基金管理公司，共發行2,899隻公募基金，較2015年12月31日上升6.5%。該等公募基金資產管理規模合

行業概覽

計人民幣7.8萬億元，較2015年12月31日下降7.4%，其主要原因在於期內出現市場波動。此外，根據中國證券投資基金業協會的資料，截至2016年3月31日，包括私募證券投資基金管理公司、私募股權投資基金管理公司、創業投資基金管理公司和其他類型基金管理公司在內，共有25,901家私募基金管理公司在中國證券投資基金業協會登記，較2015年12月31日上升3.6%，資產管理規模為人民幣4.6萬億元，較2015年12月31日上升13.8%。

衍生品市場

中國證券公司可參與的衍生品市場目前主要包括商品期貨市場、金融期貨市場、利率互換市場以及股票期權市場等，其中期貨市場近年發展呈現迅猛態勢。中國的商品期貨市場已成為全球最大市場規模的商品期貨市場之一。根據中國期貨業協會的披露數據，全國商品期貨的總成交額2011年到2015年年複合增長率達9.8%。金融期貨近年來也得到了快速的發展。股指期貨於2010年4月在中國市場推出，其成交總額2011年到2015年年複合增長率達75.1%。國債期貨於2013年9月重新上市交易，2015年累計成交額達到人民幣60,107億元。於2016年3月及4月，受過量交易量驅動，中國期貨市場部分商品期貨價格劇增，隨後又因監管機關推出收緊交易規則、提高交易費及禁止可疑賬戶交易等一系列措施以維持市場秩序而急速下跌。

上證50ETF期權於2015年2月9日起上市交易，2015年累計成交量達到2,327萬張。除在交易所交易的衍生品外，場外期權等衍生品亦在中國OTC市場交易。根據中國證券業協會的資料，截至2015年12月31日，OTC衍生品未了結初始名義本金餘額為人民幣3,190億元。這些都將進一步擴展中國衍生品市場的產品種類和業務規模。

近年來，中國政府對衍生品市場的發展持鼓勵推動態度。2015年1月中國證監會頒佈《股票期權交易試點管理辦法》准許證券期貨經營機構開展股票期權交易和做市業務。預計未來伴隨著投資者專業程度和成熟程度的提升，結構性金融產品的市場需求將進一步加大，衍生品的種類將更加充實齊全，包括外匯期貨和利率期貨等已在成熟資本市場進行活躍交易的金融衍生品未來有望在中國逐步推出，進一步擴展證券行業的收入來源。

中國資本市場發展趨勢

市場結構不斷優化

中國資本市場雖然經歷了持續快速增長，但與主要發達國家相比，未來仍有巨大的進步和優化的空間。從證券行業在國民經濟中佔比看，中國證券化率(定義為證券市場總市值與國內生產總值的比值)由截至2013年年底的40.7%增長到截至2015年年底的78.5%，但與截至2015年年底美國的139.7%相比增長潛力仍然巨大。從中國資本市場的結構看，目前中國的社會融資結構逐步向多元化發展，但依然以銀行借貸等間接融資為主。例如，中國的銀行借貸額佔社會融資總額(包括銀行借貸、股權發售和債券發行募集款項)的比例由2013年的67.4%降低至2015年的47.4%，仍遠高於2015年美國的9.1%。未來中國社會融資結構逐步向以直接融資為主導的模式轉變，將為證券行業帶來更多的機遇。

產品種類不斷豐富

隨著中國資本市場相關的法律法規、監管政策、交易通道等不斷發展完善，金融創新得到了持續推進，多層次的資本市場基本形成。近年來，包括股票質押式回購、收益憑證、中小企業私募債、資產證券化產品等創新投資品種，以及股指期貨、國債期貨及股票

期權等衍生品工具都已相繼推出，在與國際接軌的同時也融合了中國特色。豐富的投資產品一方面為資本市場的參與者提供了更豐富和靈活的投資手段，另一方面也對其投研實力提出了進一步的考驗，我們預計投研能力將逐步成為區分資本市場參與者的核心競爭力。

中國資本市場不斷開放

中國經濟在全球經濟體系的比重和地位不斷提升將推動中國資本市場的逐步開放。中國企業境外首次公開發行、點心債券發行及跨境併購項目的數目及交易額日益增加，同時人民幣在國際市場的需求也不斷上升。人民幣的流通能力隨著人民幣國際化進程加速穩步提高，資本項目可兌換進程逐漸推進，推動中國資本市場更加開放。

人民幣國際化驅動QFII和RQFII業務迅速發展，市場規模和市場參與者主體數量均不斷增加。根據國家外匯管理局的數據，2011年12月30日到2015年12月31日，QFII的投資額度年複合增長率達到39.1%，同期QFII數量增長155.7%；RQFII的投資額度年複合增長率達到153.9%，同期RQFII數量增長1,440.0%。2015年12月，人民幣加入國際貨幣基金組織特別提款權貨幣籃，人民幣國際化進程再添里程碑事件。資本項目進一步的放開和人民幣匯率形成機制將鼓勵人民幣跨境資本流動、促進金融市場的互聯互通，有利於跨境業務的發展。

2014年11月中國證監會及香港證監會推出「滬港通」，並擬在未來推出「深港通」，加強中國與香港的金融互聯，中港兩地的市場標準及監管差距也有望逐步縮小。2015年5月，中國證監會與香港證監會推出中國與香港相互認可公募基金的計劃，中港基金互認將為海外投資者提供更多投資於中國資本市場的渠道，同時也可以向中國投資者提供更多樣化的國際市場產品。

中國資本市場和證券市場對於外資參股的限制近年來逐漸放開。2012年10月，中國證監會將境外股東在外資參股證券公司中的持股比例上限，由此前的33.3%提高至49%。2013年8月，進一步放寬了港資、澳資進入中國證券市場的准入條件，於上海市、廣東省、深圳市設立的合資證券公司，港資及澳資持股比例可達51%。在新的框架安排下，合資格的外資參股證券公司可以取得證券業務全牌照，業務範圍將不僅限於此前的股票債券承銷與推薦，外資股經紀、債券經紀以及證券投資及交易等。

中國的證券行業

概覽

中國證券行業正進入高速發展期。根據中國證券業協會的數據，截至2015年12月31日，中國共有125家註冊證券公司。同期，中國所有證券公司的總資產、淨資產和淨資本分別為人民幣6.4萬億元、人民幣1.5萬億元及人民幣1.3萬億元。從2011年到2015年，中國證券業的營業收入從人民幣1,360億元增長到5,752億元，年複合增長率為43.4%；淨收入從人民幣394億元增長到人民幣2,448億元，年複合增長率為57.9%。2015年，中國證券業的平均淨資產回報率為20.7%。

行業概覽

中國證券行業的競爭形勢

中國證券行業競爭較為激烈，2015年中國以總資產規模計的前五大證券公司收入僅佔中國證券行業營業收入總額的29.3%（按合併口徑）。除業內競爭外，證券公司與非證券金融機構在各業務分部也存在競爭。例如，證券公司與銀行、保險公司及信託公司在資產管理業務方面，與商業銀行在債券承銷業務方面都存在一定程度的競爭。近年來隨著互聯網金融的發展，證券公司的線上業務將會面臨來自互聯網公司等非傳統金融機構的競爭。考慮到中國證券行業未來可能將對商業銀行等金融機構放開牌照，跨業競爭將給證券公司各業務條線的發展帶來新的挑戰，但也將促使中國證券公司的產品與業務不斷轉型與創新。

下表列示以總資產規模計的中國前十五大證券公司的總資產、淨資產、淨資本、營業收入及淨利潤情況。

| 名稱 | 截至2015年12月31日 | | | 截至 2015年12月31日止年度 | |
|------|---------------|-----------|-----------|----------------------|-----------|
| | 總資產 | 淨資產 | 淨資本 | 營業收入 | 淨利潤 |
| | (人民幣百萬元) | | | | |
| 中信證券 | 616,108.2 | 141,737.1 | 89,415.2 | 56,013.4 | 20,360.3 |
| 海通證券 | 576,448.9 | 116,927.7 | 85,521.2 | 38,086.3 | 16,841.3 |
| 國泰君安 | 454,342.4 | 101,636.7 | 77,336.4 | 37,596.6 | 16,694.8 |
| 華泰證券 | 452,614.6 | 81,528.8 | 52,362.0 | 26,261.9 | 10,797.9 |
| 廣發證券 | 419,097.0 | 79,820.8 | 64,346.3 | 33,446.6 | 13,612.4 |
| 申萬宏源 | 333,569.5 | 51,865.8 | 33,000.0 | 30,462.6 | 12,428.4 |
| 銀河證券 | 300,655.6 | 57,249.4 | 60,638.0 | 26,259.9 | 9,876.7 |
| 招商證券 | 291,655.6 | 48,431.8 | 37,153.9 | 25,291.8 | 10,928.3 |
| 國信證券 | 244,352.9 | 49,887.5 | 47,839.1 | 29,139.1 | 13,948.8 |
| 東方證券 | 207,897.6 | 35,375.7 | 25,758.9 | 15,434.7 | 7,374.2 |
| 光大證券 | 197,072.8 | 42,423.6 | 36,574.4 | 16,571.1 | 7,746.9 |
| 中信建投 | 183,188.4 | 30,182.9 | 24,476.6 | 19,011.2 | 8,651.9 |
| 方正證券 | 154,425.2 | 35,524.7 | 18,139.3 | 10,915.0 | 4,098.5 |
| 安信證券 | 136,307.4 | 21,658.4 | 21,403.2 | 13,241.2 | 4,600.9 |
| 中泰證券 | 136,014.8 | 32,186.9 | 18,455.7 | 15,045.3 | 6,090.5 |
| 總計 | 4,703,750.8 | 926,437.9 | 692,420.2 | 392,776.9 | 164,051.6 |

附註：

此財務數據乃基於中國會計準則編製。總資產、淨資產、營業收入及淨利潤數據按合併口徑呈列。淨資本數據按未合併口徑呈列。

數據來源：萬得資訊

證券公司的營業收入主要來源於財富管理、投資管理、證券銷售及交易、投資銀行等業務。

財富管理

證券經紀業務

根據萬得資訊的數據，2015年全年中國股票及基金成交量累計達到人民幣270.3萬億元，相比於2011年全年累計人民幣42.8萬億元，年複合增長率達到58.5%。自2015年下半年以來，A股市場經歷大幅波動，對證券交易活動造成不利影響。根據萬得資訊及相關證券交易所發佈的數據，中國證券業股票及基金成交量累計由2015年第一季度的人民幣51.9萬億元降至2016年第一季度的人民幣45.7萬億元，減少12.0%。我們的董事認為2016年將可能繼續

行業概覽

維持這一市場趨勢。根據中國證券行業協會的數據，2015年中國證券行業代理買賣證券業務淨收入達到人民幣2,691億元，相比於2011年全年淨收入人民幣689億元，年複合增長率達到40.6%。根據中國證券登記結算有限公司的數據，截至2015年12月31日中國證券賬戶達到9,911萬戶。近幾年，中國證券經紀業務的市場環境和業務發展發生了重大變化。2012年11月，中國證監會允許證券公司銷售金融產品或者介紹金融產品購買人。2012年12月，中國證券業協會允許證券公司通過設立輕型營業部開展業務。2013年3月，中國證監會放鬆了(i)證券公司設立分支機構的主體資格限制和(ii)數量限制。2013年3月，中國結算公司允許證券公司採取非現場開戶方式為投資者開立相關賬戶。此外，2014年11月，滬港通正式開通，投資者可以申報買賣香港聯交所和上海證券交易所的指定範圍內的股票。2015年2月9日，股票期權正式登陸上海證券交易所。2015年4月13日，A股市場全面放開「一人一戶」限制。此外，證券公司近年來著力整合自身資源，發展包括基金託管結算和代理支付服務、交易分析和流動性管理等在一攬子主經紀商業務。

期貨經紀業務

證券公司可以通過設立期貨子公司的方式開展期貨經紀業務。近年來期貨交易品種不斷擴大，包括2010年推出的股指期貨和2013年重新推出國債期貨等金融期貨品種。截至2015年年底，中國共有150家期貨公司。截至2015年12月31日止年度，全國期貨市場累計成交總額達到人民幣554.2萬億元，同比增長89.8%。

證券金融業務

2010年3月，中國證監會正式啓動證券公司融資融券業務。此後，市場融資融券餘額由2011年12月31日的人民幣382億元增長至2015年12月31日的人民幣11,743億元，年複合增長率為135.5%。2015年全年，中國證券行業利息淨收入達到人民幣591億元，相比於2012年全年人民幣53億元，年複合增長率達到124.0%。2013年6月，股票質押式回購交易業務在滬深交易所相繼推出。根據萬得資訊的數據，2013年至2014年，股票質押式回購交易業務的交易次數由728次增至1,943次，並在2015年達到2,962次。

下表列示2015年中國股票質押式回購交易業務前十名證券公司概况：

| | 海通證券 | 中信證券 | 華泰證券 | 國泰君安 | 中泰證券 | 國信證券 | 廣發證券 | 華融證券 | 東方證券 | 招商證券 |
|--------------------------|----------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | (人民幣十億元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| 滬深兩市待購回交易金額 (市值)..... | 57.5 | 52.9 | 38.9 | 33.6 | 27.0 | 26.3 | 25.8 | 25.7 | 25.0 | 22.9 |
| 市場佔比..... | 8.1% | 7.5% | 5.5% | 4.7% | 3.8% | 3.7% | 3.6% | 3.6% | 3.5% | 3.2% |

數據來源：上海證券交易所，深圳證券交易所

行業概覽

投資管理

證券公司資產管理

中國證券公司的資產管理業務發展迅速。2015年全年，中國證券行業受託客戶資產管理業務淨收入達到人民幣275億元，相比於2011年全年人民幣21億元，年複合增長率達到89.9%。證券公司資產管理規模總額由2011年的人民幣2,819億元增至截至2015年12月31日的人民幣11.9萬億元，年複合增長率為154.8%。此外，資產證券化產品在中國也正迎來巨大的發展機遇。2012年1月1日至2015年12月31日期間，中國銀行間債券市場和證券交易所發行的資產證券化產品累計發行規模為人民幣6,584億元。

下表載列了2011年至2015年中國證券行業的券商資產管理總金額及對應當期收入。

| | 截至12月31日／截至12月31日止年度 | | | | |
|------------------------------|----------------------|---------|---------|----------|----------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
| 受託資本金(人民幣十億元)... | 281.9 | 1,890.0 | 5,200.0 | 7,970.0 | 11,880.0 |
| 資產管理業務的淨收入 (人民幣百萬元) | 2,113.0 | 2,676.0 | 7,030.0 | 12,435.0 | 27,488.0 |

數據來源：中國證券業協會

公募基金管理

中國公募基金市場近年憑藉有利的監管環境與個人財富的積累實現大幅增長。根據中國證券投資基金業協會的數據，中國基金管理公司的公募基金資產管理規模總額由2011年12月31日的人民幣2.2萬億元增至2015年12月31日的人民幣8.4萬億元，年複合增長率為39.9%。截至2015年12月31日，基金管理公司及其子公司專戶資產管理規模為人民幣12.6萬億元。2013年2月，中國證監會允許中國證券公司募集及管理公募基金。證券公司將會通過提供更豐富的產品搶佔更多的資產管理市場份額。

私募股權投資基金管理

中國證券公司的私募投資基金管理業務近年發展迅速。2011年7月，中國證監會發佈指引，允許中國證券公司的私募股權投資子公司以私募方式募集資金及發展天使投資、風險投資、首次公開發行前投資及併購投資。中國證券業協會於2014年1月進一步放寬私募股權投資範圍及業務規則。我們相信，上述趨勢將推動證券公司的私募投資業務從單純的自有資金投資模式向投資管理模式轉型。近年來，私募投資基金管理人登記程序和要求日趨規範嚴格，中國私募基金業步入了規範化的發展階段。根據中國證券業協會的資料，中國證券公司私募股權投資子公司的註冊資本由2013年12月31日的人民幣400億元增長至2015年12月31日的人民幣478億元，年複合增長率為9.9%。中國證券公司私募股權投資子公司設立的私募股權基金數量由截至2013年12月31日的38隻增長至截至2015年12月31日的175隻，其資產管理規模由截至2013年12月31日的人民幣305億元增長至截至2015年12月31日的人民幣1,193億元，年複合增長率為97.8%。

證券銷售及交易

自營交易

2015年全年，中國證券行業證券投資收益(含公允價值變動)達到人民幣1,414億元，相比於2011年全年人民幣50億元，年複合增長率達到130.9%。中國證監會於2012年11月起准許證券公司自營交易的投資範圍大幅擴大至場內、場外市場及境內銀行間市場的證券以及中國金融機構櫃檯交易的證券。隨著股指期貨、國債期貨及股票期權的推出，中國證券公司可選擇的交易策略及投資工具日益豐富，證券公司交易功能與流動性風險管理能力日益增強。2014年5月，中國證監會頒佈指引，鼓勵發展FICC創新業務。2014年8月，中國證券業協會頒佈規定，允許券商開展櫃檯市場業務，以及為非標準化金融產品提供做市服務。2015年1月，中國證監會頒佈規定，允許中國證券公司開展股票期權交易和做市業務。自2015年第二季度開始，A股市場經歷較大波動，中國政府推出相關措施以穩定市場，其中包括21家中國證券公司作出的承諾，除非上海證券交易所綜合指數在4,500點或以上，則在2015年7月3日的基礎上，其各自的自營A股淨倉位不會減持，並擇機增持。

做市交易

隨著監管放開和實施規則細化，中國證券公司近年來開始開展ETF做市、新三板做市和股票期權做市業務。2015年5月，中國證監會對證券公司開展流動性服務業務應具備的基本條件和應承擔的基本義務作了明確規定，為中國ETF市場引入並進一步明確了做市商制度。2014年6月，《全國中小企業股份轉讓系統做市商做市業務管理規定(試行)》正式發佈實施，新三板做市轉讓業務的基本框架基本構成。截至2015年12月31日，共有82家券商獲得新三板做市商資格。2015年2月，上證50ETF於上海證券交易所上市交易。截至2015年12月31日，共有8家券商獲得上海證券交易所上證50ETF期權主做市商資格。

創新投資

2011年4月，中國證監會發佈規定允許中國券商以設立子公司的方式投資券商證券投資業務允許投資範圍之外的金融產品。證券公司通過子公司開展另類金融產品等投資業務，使其盈利來源得到擴充，通過對非公開發行股票、非標準化固定收益產品和結構化產品的投資，形成多品種、多策略、跨市場的運營模式。

投資銀行

2015年全年，中國證券行業承銷和保薦收入及財務顧問收入分別達到人民幣394億元及人民幣138億元，總計人民幣531億元，相比於2011年全年人民幣241億元，年複合增長率達到21.8%。中國證監會持續推進新股發行改革。此外，2014年以來，監管部門推出一系列

行業概覽

有利政策，推動併購業務的迅速發展，例如擴大配套募集資金比例由不超過交易總金額的25%提高到不超過100%、公開併購重組審核反饋意見、協調推動財稅部門完善併購重組稅收政策從而降低相關稅負與交易成本等。2014年新三板交易制度不斷創新，規模加速擴張，並推出多種直接融資工具，例如優先股、可交換債券等。

投資銀行業務是外資參股證券公司可經營的主要業務之一。截至2015年7月，中國共有11家外資參股證券公司⁽¹⁾，其中4家僅從事股票（包括人民幣普通股、外資股）和債券（包括政府債券、公司債券）的承銷與保薦業務。

股權承銷及保薦

中國股權融資總額在2015年達到人民幣15,402億元。中國股票發行受政府監管政策和股票市場波動的影響。下表列示所示期間內股票發行集資金額：

| | 截至12月31日止年度 | | | | |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
| | (人民幣十億元) | | | | |
| 首次公開發行 | 282.4 | 103.4 | 0.0 | 66.9 | 157.8 |
| 後續股票發售 | 485.9 | 390.2 | 427.8 | 752.3 | 1,382.4 |
| 總計 | 768.3 | 493.7 | 427.8 | 819.2 | 1,540.2 |

數據來源：上海證券交易所，深圳證券交易所，後續股票發售包括增發和配股，募集資金未扣除發行費用。

近年來，中國政府不斷積極研究，創造條件實施股票發行註冊制。股票發行註冊制推出時間表仍存在不確定性，我們預期若推出將有利於激發A股市場活力，同時對於券商的專業能力和服務水平也提出了更高的要求，研究、定價及銷售方面實力較強的大中型券商將最為獲益。

附註：

(1) 在11家外資證券公司中，有兩家外資參股證券公司的境外資者由中國境內的實體控制，就本招股章程而言不被視為國際投資者。

行業概覽

債券承銷

中國證券公司承銷的債券集資金額由2011年的人民幣9,490億元增加至2015年的人民幣30,953億元，年複合增長率為34.4%，其中承銷的公司債券及企業債券合計金額由2011年的人民幣3,715億元增至2015年的人民幣13,556億元，年複合增長率達到38.2%。下表列示了所示期間由證券公司發行的債券集資金額。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | 2011年至 2015年 複合增長率 (%) |
|--------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------------------|
| | 2011年 | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | |
| | (人民幣十億元) | | | | | |
| 短期融資券和中期票據..... | 65.2 | 67.9 | 63.3 | 106.7 | 187.1 | 30.1 |
| 公司債..... | 129.1 | 262.5 | 171.2 | 141.1 | 1,015.7 | 67.5 |
| 企業債..... | 242.3 | 649.9 | 471.0 | 694.1 | 339.9 | 8.8 |
| 金融債..... | 366.2 | 462.7 | 221.6 | 497.9 | 692.4 | 17.3 |
| 可轉債..... | 41.3 | 16.4 | 54.5 | 32.1 | 9.8 | (30.2) |
| 政府支持機構債及地方政府債..... | 100.0 | 150.0 | 150.0 | 151.6 | 192.2 | 17.7 |
| 資產支持證券..... | 1.3 | 24.4 | 23.2 | 309.8 | 533.5 | 351.9 |
| 定向工具..... | 3.5 | 7.1 | 17.1 | 64.1 | 100.8 | 131.6 |
| 其他..... | 0.0 | 0.1 | 0.6 | 7.0 | 23.9 | — |
| 總計..... | 949.0 | 1,641.1 | 1,172.5 | 2,004.4 | 3,095.3 | 34.4 |

數據來源：萬得資訊

財務顧問

中國產業結構的轉型升級促進了企業對併購的需求，中國併購重組市場迅速增長。根據Dealogic數據顯示，截至2015年12月31日，中國併購市場當年累計併購交易總額達到7,696億美元，相較於2011年全年的2,413億美元大幅增加；其中截至2015年12月31日，當年累計跨境併購交易總額達到1,528億美元，而2011年全年僅為1,019億美元。

近年來，中國證監會不斷推出相關法規，簡化了併購重組的審批過程，鼓勵併購基金、產業投資基金等投資機構參與上市公司併購重組，完善了發行股份購買資產的定價機制，擴大創新金融工具在併購重組交易中的支付範圍。「一帶一路」建設的加速推進也為央企實施「走出去」戰略進行海外併購帶來了新的機遇。我們相信，上述改革將在未來併購及重組市場產生大量財務顧問業務機會。

其他新興業務

隨著近年來監管限制的不斷放寬，中國證券業開始向客戶提供更為廣泛的創新產品及服務。證券公司推出了約定式購回、債券質押式報價回購、收益憑證和資產證券化產品等新業務，滿足客戶對交易、投融資和流動性的需求。2014年8月，中國證券業協會允許證券公司在櫃檯市場發行、銷售或轉讓各類新型產品。其中包括證券公司及其子公司以非公開募集方式設立或承銷的資產管理計劃、收益憑證及銀行、保險公司或信託公司設立的產品。我們相信，證券公司新興業務的未來增長潛力巨大。

中國證券行業發展趨勢

監管革新加速驅動證券行業多元化發展

中國的監管體系正加速改革創新，通過不斷推出的創新政策，為證券公司帶來推出更多的產品和服務機會，擴大了證券行業的服務範圍、推動證券行業向其他傳統金融行業滲透。

2014年5月，中國證監會提出從建設現代投資銀行、支持業務產品創新、以及推進監管轉型三個方面明確了推進證券經營機構創新發展的主要任務和具體措施。在資產管理業務方面，集合資產管理計劃的投資範圍及資金用途逐步擴大。在經紀業務方面，證券公司可銷售金融產品或者介紹金融產品購買人，可採取非現場開戶方式和「一人多戶」進行市場開拓，以及可以採取「滬港通」在一定範圍內實現滬港股票市場互聯互通。在投資銀行方面，中國證監會於2015年1月進一步完善了公司債的發行及交易管理機制，於2016年1月實施了新股發行的新制度，包括取消投資者申購新股的預先繳款要求等；同時正創造條件實施股票發行註冊制改革，簡化涉及上市公司併購交易的申請程序。

此外，中國市場創新金融產品不斷湧現，包括股票質押回購、收益憑證、中小企業私募債及資產證券化產品等，證券公司在類信貸業務和企業創新融資業務的參與度顯著提升，證券行業向其他傳統金融行業日益滲透。在中國證監會的有利政策下，證券公司正擴大資產負債表，通過首次公開發行和增發的形式充實資本，並通過發行債務工具提升規模。我們相信，這些監管鼓勵舉措將有效提高證券公司的盈利能力及擴充資金來源，進而促進中國證券業的較快發展。

財富規模上升驅動財富管理和資產管理業務快速增長

隨著中國經濟在過去20年的高速增長，中國居民財富規模的不斷擴大帶來了對財富管理等金融服務需求大幅上升。中國境內住戶本外幣存款規模由截至2011年12月31日的人民幣35.2萬億元增加至截至2015年12月31日的人民幣55.2萬億元，年複合增長率為11.9%。居民、特別是富裕人群對資產多元化配置的需求成為中國證券公司財富管理業務的重要驅動。

透過利用其財富管理業務的龐大客戶群、交叉銷售能力以及自身的證券市場專業能力，中國證券公司的資產管理業務於過去五年實現了穩步增長，券商理財產品、券商公募基金的產品不斷取得創新與發展。中國證監會也已採取一系列措施，鼓勵證券公司進行產品及服務創新、實施多元化的發展策略及差異化的定價結構及水平。我們相信該等措施將豐富證券公司資產管理業務的投資種類，並推動資產管理業務的創新及發展。

機構投資者參與比例上升驅動專業化服務能力增強

目前，中國股票市場的主要投資群體是零售投資者。隨著中國資本市場的改革與發展，機構投資者的參與程度近年來日趨提升。A股機構賬戶數量由截至2011年12月31日的117,316戶增至截至2015年12月31日的171,689戶，年複合增長率10.0%。機構客戶包括但不限於證券公司、證券投資基金、基金公司專戶理財產品、社保基金、企業年金、QFII、RQFII、保險和信託。與零售投資者相比，這些機構客戶將更為專注包括增值服務和量身定制的結構化產品在內的專業需求。

中國證券行業未來競爭要素

我們認為，具備以下能力的證券公司將在中國證券業的轉型升級過程中將擁有競爭優勢：

- **投研能力。**隨著證券行業投資範圍的不斷擴大和投資品種的持續多樣化，對多種投資標的進行深入研究以獲取精準判斷，並在此基礎上進行準確敏銳投資的投研能力，將成為券商圍繞自身及客戶需求開展並貫穿證券銷售及交易、財富管理和資產管理等各個業務條線的核心競爭力。
- **高端財富管理能力。**近年來，中國居民財富快速增長，理財需求日益增強。儘管現有理財業務已在一定程度上滿足了客戶的基本需求，但財富管理業務仍具有巨大的增長空間。高淨值人士及機構投資者亦對增值服務和量身定制的結構化產品有更強的需求。
- **圍繞客戶需求的金融創新能力。**隨著機構客戶參與市場的增多，證券公司需提供創新兼具競爭力的產品及服務，滿足個性化的金融服務需求。在標準產品以外，為滿足客戶的多元化要求，已推出多個創新產品，如股票質押式回購、約定購回、收益憑證、中小企業私募債和資產證券化產品等。此外，強有力的業務協同與交叉銷售能力對保持證券公司競爭力將至關重要。證券公司通過全面瞭解客戶需求並提供相應的「一站式」產品及服務，將能夠擴大市場佔有率及提升客戶忠誠度。
- **全面風險管理能力和審慎有效的風險控制體系。**隨著創新發展的加速推進，證券公司需要建立健全風險管理體系，提高風險管理能力和水平，實現創新發展與風險管理的動態平衡，為創新發展奠定基礎，充分應對流動性風險、信用風險、市場風險、操作風險、合規風險及法律風險等更多風險管理的挑戰。特別是隨著融資融券、股票質押式回購等資本中介業務迅速發展，證券公司從單純的通道服務商向資本服務商轉型，對於風險管理能力的要求也從過往強調合規管理向全面的風險控制體系轉變。因此，我們預期全面風險管理能力和審慎有效的風險控制體系，將成為證券公司未來業內競爭能力的基石。

行業概覽

- **互聯網金融服務能力。**互聯網金融的迅速發展加快了證券公司經營模式轉型的步伐。證券公司紛紛在其自有線上平台積極開發多項互聯網服務，例如線上開戶、交易、理財產品銷售及融資，從而突破線下營業部的物理限制，接觸到更多的客戶，以及降低營運成本。這一趨勢有助於提升客戶服務能力及證券公司的經營效率，以及推動產品創新。
- **國際化擴張發展能力。**隨著中國資本市場日漸開放，預期證券公司將通過有機增長及收購設立海外子公司開展國際業務，利用境內外資源實現協同增長。目前證券業的國際化發展面臨諸多契機：(i)更多的中國企業謀求海外融資和併購機會，(ii)QDII業務迅猛發展，(iii)大量中國企業在境外實現上市，都為中國證券公司「走出去」提供了豐富的業務資源。擁有成熟的海外業務擴展和發展能力是在日益國際化的資本市場保持競爭優勢的關鍵。