

## 行業概覽

本節載有我們經營所在行業的信息及統計數據。本節所呈列的信息來源於各種官方或可公開獲取的刊物以及第三方資料提供方：

- **萬得資訊**是一家位於中國的財務數據、資訊及軟件的領先綜合服務商。萬得資訊所服務的金融企業包括證券公司、基金管理公司、保險公司、銀行及投資公司。萬得資訊的金融數據庫包含股票、債券、期貨、外匯、保險、衍生品及宏觀經濟的全面信息。萬得資訊提供的歷史數據和市場預測由萬得資訊獨立地從各種公開信息來源收集而得，該等來源包括中國證券業協會、上海證券交易所及深圳證券交易所等。除另有指明外，本節所呈列的數據均來源於萬得資訊。
- **Dealogic (Holdings) Plc (「Dealogic」)**是一家領先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、併購及機構投資者的資料。Dealogic提供的數據及資料由Dealogic獨立地從各種公開來源收集而得，該等來源包括證券交易所公告、發售通函及招股章程。
- **Thomson Reuters Corporation (「Thomson Reuters」)**是一家為金融、法律、稅務、會計、知識產權以及科學及傳媒領域的國際信息及資訊供應商。Thomson Reuters所提供的數據及資料乃由Thomson Reuters獨立收集自多個第三方來源，包括交易商直接提交，及來自第三方的網站、新聞發佈、報導文章以及對於監管報備文件的研究。
- **清科研究中心**是中國私募股權投資和風險投資行業專業的資訊、研究和諮詢服務提供者。清科研究中心提供的信息及資料乃由其獨立收集自多個第三方來源，包括交易商的直接提交及來自對行業訊息、監管報備文件及第三方網站的研究。

由萬得資訊、Dealogic、Thomson Reuters及清科研究中心提供的信息及數據並非由我們委託編撰，所有訂閱該等數據的人士均可查閱有關信息及數據。

我們認為本節的信息來源恰當，且我們亦以合理審慎的態度摘錄及轉載有關信息。我們並無理由相信該等信息屬虛假或在任何重大方面具誤導成分，或遺漏任何事實，而致使有關信息虛假或在任何重大方面具有誤導成分。我們或任何參與[編纂]的其他各方概無獨立核實來源於政府官方或其他第三方信息的準確性，亦不對此發表任何聲明。有關信息未必與中國境內或境外編製的其他信息相一致，亦未必以同等程度的準確性或完整性編製，因此不應過份依賴有關信息。

---

## 行業概覽

---

作為一家證券公司，我們的業務依賴並受益於中國的經濟增長及中國資本市場的發展及表現，包括股票、債券和理財產品在內的金融產品發行及交易量等因素。我們的投資銀行業務從中國企業尤其是中小企業因業務成長和發展所需的融資和併購活動的增加中受益；我們的財富管理業務從交易增加、客戶放大槓桿活動及對理財產品及服務需求量加大中受益；我們的機構客戶服務業務從機構投資者於中國資本市場的參與度提升中受益；我們的投資管理業務從中國監管機構放寬可投資金融產品品種及中國居民財富累積增加帶動管理資產的規模增長中受益。

### 中國經濟概覽

中國目前是全球第二大經濟體，2014年中國名義國內生產總值達人民幣63.6萬億元，相當於人均人民幣46,531.2元。近年來，中國經濟一直維持穩定的增速，2009年至2014年中國實際國內生產總值增長率保持在7%以上。中國經濟增長使得人均可支配收入增加。2009年至2014年，中國城鎮居民的人均可支配收入由人民幣17,174.6元增加至人民幣28,844.0元，年複合增長率為10.9%。中國的個人財富快速累積，富裕階層的規模進一步擴大。

中國經濟目前正處於轉型升級的過程，企業存在持續的融資需求。中國政府推出了一系列深化改革、推動經濟結構轉型、簡政放權的政策，在經濟發展上提出「一帶一路」(或「新絲綢之路經濟帶»)的戰略，在金融領域推進利率和匯率市場化、人民幣國際化、放鬆資本管制、資本市場審批簡化等一系列金融改革，充分發揮金融對中國實體經濟轉型升級的助推作用。中國政府也致力於加快建設多層次資本市場，大力推動直接融資的發展，鼓勵金融創新，作為重要新興市場的中國資本市場具有長遠的增長潛力。中國民營企業尤其是民營中小企業，是推動中國經濟結構變化的主要推動力，具有承擔就業、創新和貢獻國內生產總值的主導功能。根據萬得資訊的數據，截止2013年12月31日，私營企業的註冊資本金總額達到人民幣39.3萬億元，佔全部中國內資企業總註冊資本的比例為46.5%。

### 中國的資本市場

#### 概覽

受益於中國經濟增長、有利的監管環境及持續引入新興金融產品及服務所推動，在過去二十年內，中國資本市場日益增長且漸趨成熟。

## 行業概覽

### 股票市場

自上海證券交易所及深圳證券交易所於1990年成立以來，中國的股票市場發展迅速。截止2014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37.3萬億元，市值總額位居全球第二。2012年、2013年及2014年，在上海證券交易所買賣的股票平均每日成交額分別為人民幣677億元、人民幣965億元及人民幣1,533億元。同期在深圳證券交易所買賣的股票平均每日成交額分別為人民幣618億元、人民幣1,002億元及人民幣1,497億元。

中國股票市場包括上海證券交易所和深圳證券交易所的主板及深圳證券交易所的中小企業板和創業板。中小企業板和創業板的設立極大拓寬了中國企業尤其是中小企業的融資渠道。下表列示了截止於所示期間在主板、中小企業板和創業板上市的公司數量及市值：

	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
<b>上市公司數量</b>						
主板 .....	1,337	1,379	1,415	1,438	1,433	1,475
中小企業板 .....	327	531	646	701	701	732
創業板 .....	36	153	281	355	355	406
<b>總計 .....</b>	<b>1,700</b>	<b>2,063</b>	<b>2,342</b>	<b>2,494</b>	<b>2,489</b>	<b>2,613</b>
<b>市值(人民幣十億元)</b>						
主板 .....	22,545.6	22,269.3	17,989.5	19,282.2	18,682.1	29,963.8
中小企業板 .....	1,687.3	3,536.5	2,742.9	2,880.4	3,716.4	5,105.8
創業板 .....	161.0	736.5	743.4	873.1	1,509.2	2,185.1
<b>總計 .....</b>	<b>24,393.9</b>	<b>26,542.3</b>	<b>21,475.8</b>	<b>23,035.7</b>	<b>23,907.7</b>	<b>37,254.7</b>

數據來源：上海證券交易所、深圳證券交易所

下表列示中國股市截止所示日期的主要指數：

主要指數	2012年 12月31日	2013年 12月31日	2014年 12月31日
上證綜指 .....	2,269.1	2,116.0	3,235.0
深證成指 .....	9,116.5	8,121.8	11,014.6
滬深300指數 .....	2,523.0	2,330.0	3,533.7

## 行業概覽

受中國中小企業不斷發展及其日益增加的融資需求所推動，近年來中小企業板及創業板的發展迅速。截止2014年12月31日，中小企業板和創業板的上市公司總數分別為732家和406家，中小企業板和創業板上市公司總數佔中國所有上市公司總數的比例從截止2009年12月31日的21.4%增長至截止2014年12月31日的43.6%。截止2014年12月31日，中小企業板和創業板的上市公司市值分別為人民幣5.1萬億元和人民幣2.2萬億元，中小企業板和創業板的上市公司總市值佔中國所有上市公司總市值的比例從截止2009年12月31日的7.6%增長至截止2014年12月31日的19.6%。我們預計，未來中小企業的融資需求和併購重組需求將持續保持高速增長，並為中國證券公司的承銷和財務顧問業務帶來更廣闊的增長空間。

### 債券市場

中國的債券市場近年來迅速增長，中國企業通過發行債券進行融資所得款項總額由2009年的人民幣2.0萬億元增加至2014年的人民幣6.5萬億元，年複合增長率為26.6%。截止2014年12月31日，中國債券市場已發展為繼美國之後的世界第二大債券市場。中國債券市場擁有多元化的債券品種，主要包括短期融資券和中期票據、公司債及企業債、金融債、可轉債、政府支持機構債、地方政府債、資產支持證券和定向工具。下表載列於所示期間中國企業通過發行主要類別債券融資所得金額：

(人民幣十億元)	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
短期融資券						
和中期票據 .....	1,161.2	1,185.8	1,745.8	2,278.2	2,311.4	3,163.0
公司債及企業債 .....	398.7	333.9	377.7	912.3	645.3	831.2
金融債 .....	306.7	100.8	391.9	460.2	309.3	917.8
可轉債 .....	4.7	71.7	41.3	16.4	54.5	32.1
政府支持機構債 .....	100.0	189.0	100.0	150.0	150.0	150.0
地方政府債 .....	—	—	22.9	28.9	53.1	109.2
資產支持證券 .....	—	—	1.3	28.1	22.7	325.0
定向工具 .....	—	—	90.4	375.9	552.7	983.2
<b>總計 .....</b>	<b>1,971.3</b>	<b>1,881.2</b>	<b>2,771.3</b>	<b>4,250.0</b>	<b>4,099.0</b>	<b>6,511.4</b>

---

## 行業概覽

---

近年來，中國政府已頒佈一系列有利於中國債券市場發展的政策，包括「十二五」規劃中明確了通過完善債券發行機制、鼓勵債券產品創新及多樣化及積極發展資產證券化產品等措施促進中國債券市場的發展。2014年，CFETS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46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。

### 衍生品市場

中國的期貨市場近年發展迅速。根據中國期貨業協會的披露數據，全國期貨的總成交額由2009年的人民幣130.5萬億元增加至2014年的人民幣292.0萬億元，相當於17.5%的年複合增長率。中國在2010年4月推出了股指期貨，2014年，中國股指期貨的總成交額達人民幣163.1萬億元，佔期貨市場總成交額的55.9%。

中國衍生品的種類受一定的監管限制。例如，外匯期貨和利率期貨等在成熟資本市場交易活躍的金融衍生品尚未在中國衍生品市場推出。隨著專業投資者成熟度的提升，其對結構性金融產品的需求將進一步加大，預計未來會有更多種類的衍生品投向市場，這將為證券公司創造更多業務機會，並進一步擴寬其收入來源。近年來，中國已放寬對衍生品的監管。例如，2013年3月中國證券業協會頒佈規定以促進中國證券公司的金融衍生品交易業務發展。另外，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。

### 新三板和區域性股權交易中心

2006年中國證監會繼主板、中小企業板和創業板外推出的場外股權交易市場。2013年全國中小企業股份轉讓系統揭牌，將場外股權交易市場的試點運營轉為正式運營，並擴展其全國區域性覆蓋範圍，新三板正式成立。此外，全國各地還設有區域性股權交易中心，主要向非上市小微企業提供股份轉讓服務。

### 證券公司的櫃台市場

2012年我們成為中國七家獲許可從事櫃台交易的證券公司之一。2014年8月，中國證券業協會允許證券公司可以在櫃台市場發行、銷售或轉讓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並通過證券公司發行、銷售與轉讓的產品等。

---

## 行業概覽

---

### 中國的證券行業

#### 概覽

中國證券行業在多個驅動因素下，正進入高速發展期。根據中國證券業協會的數據，截止2014年12月31日，中國共有120家註冊證券公司。同期，中國證券行業的資產總值及資產淨值分別為人民幣4.1萬億元及人民幣9,205億元。

#### 中國證券行業增長的驅動因素

相比中國的其他金融行業，中國證券行業的規模相對偏小。我們相信，下列因素將推動中國證券行業的發展及轉型。

- **證券監管改革與創新。**中國證券行業監管體系正進行市場化改革，並通過不斷推出的創新政策為券商帶來更多的業務機會。詳情請參閱「監督和監管」。在投資銀行方面，中國證監會於2014年底進一步完善了公司債的發行及交易管理機制並正積極推動股票發行註冊制改革；在經紀業務方面，允許證券公司銷售由其他金融機構開發的金融產品；在機構客戶服務方面，鼓勵發展FICC創新業務；在資產管理方面，擴大集合資產管理計劃的投資範圍及資金用途。此外，中國推出多個創新型產品，例如股票質押式回購、收益憑證，中小企業私募債及資產證券化產品等。中國證監會鼓勵證券公司擴大資產負債表，通過首次公開發售和後續發售的形式補充資本，並通過發行債務工具放大槓桿。我們相信，這些監管舉措將有效提高證券公司的盈利能力及財務資源，進而促進中國證券行業的較快發展。
- **企業融資需求持續增長。**在中國經濟快速增長和轉型的過程中，中國企業的融資需求持續增長。與海外成熟資本市場相比，中國資本市場具有巨大的增長空間。根據Thomson Reuters的資料，2013年中國的直接融資與社會融資總規模的比率為16.6%，而美國及日本則分別為81.6%及76.3%。受益於中國經濟轉型和政府鼓勵直接融資的政策，中國企業的融資需求持續增長，中國資本市場具有強勁的增長潛力。

---

## 行業概覽

---

- **富裕人群數量增加。**伴隨中國經濟在過去20年的高速增長，中國富裕人群的數量及其對財富管理服務需求大幅增加。中國居民可投資資產由截止2009年12月31日的人民幣52.0萬億元增加至截止2013年12月31日的人民幣92.0萬億元，相當於15.3%的年複合增長率。我們預計富裕人群對資產多元化配置的需求將為中國證券公司創造新的商機。
- **機構投資者參與程度提升。**隨著中國資本市場的發展，機構投資者的參與程度近年來日趨提升。根據中國證券登記結算有限公司披露數據，A股機構帳戶數量由截止2009年12月31日的540,558增至截止2014年12月31日的699,790，年複合增長率5.3%。與個人投資者相比，機構投資者對增值服務和量身定制的結構化產品有更強的需求，且對價格敏感程度較低。我們相信，機構投資者於中國資本市場的參與度提高將擴大中國證券公司的收入來源並提升其利潤率。
- **人民幣國際化加速。**隨著中國經濟在全球經濟體系的比重和地位提升，國際市場對人民幣的市場需求不斷上升。人民幣國際化加速帶動QFII和RQFII業務蓬勃發展。根據國家外匯管理局的數據，QFII的投資額度由截止2011年12月31日的216億美元增加至截止2014年12月31日的680億美元，年複合增長率為25.8%。RQFII的投資額度由截止2011年12月31日的人民幣107億元增加至截止2014年12月31日的人民幣3,045億元，年複合增長率為95.4%。此外，滬港通已於2014年11月正式推出，允許中國投資者買賣港股和香港投資者在上海證券交易所買賣A股。

## 行業概覽

### 中國證券行業的競爭形勢

截止2013年12月31日，中國共有115家註冊證券公司。2013年，前十大證券公司的總收入達人民幣65.0十億元，佔中國證券行業總收入的40.9%。下表列示截止2013年12月31日，中國前十大證券公司按營業收入、總資產、淨資產、淨利潤及淨資本計的排名及市場份額（按未合併基準）：

前十大證券公司 (以下順序為營業 收入的排名)	營業收入 <sup>(1)</sup>	市場份額	總資產 <sup>(1)</sup>	市場份額	淨資產 <sup>(1)</sup>	市場份額	淨利潤 <sup>(1)</sup>	市場份額	淨資本	市場份額
(以人民幣百萬元計，百分比除外)										
中信証券	8,179.0	5.1%	192,933.7	9.3%	71,690.5	9.5%	2,908.9	6.6%	34,796.5	6.7%
海通証券	7,808.0	4.9%	129,017.8	6.2%	60,310.7	8.0%	3,466.2	7.9%	39,041.4	7.5%
國泰君安	7,250.7	4.6%	117,841.1	5.7%	30,664.2	4.1%	2,517.5	5.7%	23,318.3	4.5%
廣發証券	7,174.4	4.5%	108,846.6	5.2%	33,329.1	4.4%	2,378.0	5.4%	20,704.8	4.0%
銀河証券	6,843.9	4.3%	69,729.4	3.4%	25,039.1	3.3%	2,125.2	4.8%	20,481.5	3.9%
國信証券	6,034.2	3.8%	70,760.7	3.4%	19,904.4	2.6%	1,783.5	4.0%	13,743.8	2.6%
華泰証券	5,926.4	3.7%	88,349.7	4.2%	32,052.1	4.3%	2,037.5	4.6%	19,204.6	3.7%
中信建投	5,381.8	3.4%	65,683.9	3.2%	12,853.8	1.7%	1,729.8	3.9%	9,322.0	1.8%
招商証券	5,363.5	3.4%	75,184.0	3.6%	26,407.1	3.5%	2,048.3	4.7%	14,041.3	2.7%
申銀萬國	5,126.4	3.2%	59,789.5	2.9%	17,864.2	2.4%	1,717.2	3.9%	12,411.8	2.4%
總計	<b>65,088.3</b>	<b>40.9%</b>	<b>978,136.4</b>	<b>47.1%</b>	<b>330,115.2</b>	<b>43.8%</b>	<b>22,712.1</b>	<b>51.5%</b>	<b>207,066.0</b>	<b>39.9%</b>

(1) 此財務數據乃基於中國會計準則編制。

數據來源：中國證券業協會

證券公司的營業收入主要來源於投資銀行、經紀、融資融券、銷售及交易、資產及基金管理、私募股權投資及另類投資等業務。

## 行業概覽

### 投資銀行

投資銀行業務主要涉及股票和債券承銷以及財務顧問服務。

### 股票承銷

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：

(人民幣十億元)	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
首次公開發售 .....	202.2	491.1	272.0	99.5	—	78.7
後續股票發售 .....	155.8	398.4	225.5	216.6	269.0	436.8
<b>總計 .....</b>	<b>358.0</b>	<b>889.5</b>	<b>497.5</b>	<b>316.1</b>	<b>269.0</b>	<b>515.5</b>

根據萬得資訊的數據，中國前十大證券公司2014年的股票承銷總額佔所有股票發行總集資金額的53.9%。下表列示中國前十大證券公司所承銷的股票發行及首次公開發售集資金額：

(人民幣百萬元)	中信建投	中信證券	海通證券	廣發證券	西南證券	國泰君安	國信證券	華泰聯合	銀河證券	招商證券
股票發行集資金額 .....	42,548.4	38,658.3	34,734.9	30,080.1	25,582.8	25,553.1	25,306.6	22,332.4	17,477.0	15,664.3
(人民幣百萬元)	廣發證券	招商證券	中信證券	國信證券	中信建投	國泰君安	華泰聯合	中金公司	銀河證券	海通證券
首次公開發售集資金額 .....	14,570.8	8,246.6	6,251.8	6,044.0	4,232.0	3,529.1	3,145.8	2,432.5	2,165.2	1,865.9

2013年11月，中國證監會頒佈中國首次公開發售制度改革的指引，預期推動實施首次公開發售註冊制。此改革將大幅縮短中國企業申請首次公開發售的審批時間。我們預期此次市場化改革有利於研究、定價及銷售能力較強的大型證券公司。

## 行業概覽

### 債券承銷

中國證券公司承銷的債券集資金額由2009年的人民幣8,453億元增加至2014年的人民幣21,708億元，年複合增長率為20.8%。下表列示所示期間內中國證券公司承銷的債券集資金額：

(人民幣十億元)	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
短期融資券和中期票據 .....	69.8	49.1	65.2	67.9	63.3	106.7
公司債及企業債 .....	390.8	315.9	371.5	912.3	641.1	828.1
金融債 .....	283.3	95.9	339.2	389.6	211.4	685.1
可轉債 .....	4.7	71.7	41.3	16.4	54.5	32.1
政府支持機構債 .....	96.7	129.0	100.0	150.0	150.0	150.0
地方政府債 .....	—	—	—	—	—	1.6
資產支持證券 .....	—	—	1.3	24.4	20.2	304.1
定向工具 .....	—	—	3.5	7.1	17.1	63.1
<b>合計 .....</b>	<b>845.3</b>	<b>661.6</b>	<b>922.0</b>	<b>1,567.7</b>	<b>1,157.6</b>	<b>2,170.8</b>

根據萬得資訊的數據，中國前十大證券公司2014年承銷的公司債券及企業債券總額佔中國公司債券及企業債券所募款項總額的46.7%。下表列示2014年中國前十大證券公司承銷的公司債券及企業債券發行集資總額：

(人民幣十億元)	國開證券	國信證券	中信建投	海通證券	銀河證券	國泰君安	廣發證券	宏源證券	平安證券	摩根華鑫
公司債券及企業債券										
發行集資金額 .....	66.2	55.2	44.7	39.2	37.8	37.2	35.1	26.7	25.0	20.1

---

## 行業概覽

---

資產證券化產品為固定收益類產品的重要品種，在中國也正迎來巨大的發展機遇。2012年1月1日至2014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3,758億元。2014年，中國銀監會及中國證監會推出證券化產品的備案制度。我們預期中國對資產證券化產品放鬆管制將大大增加資產證券化產品的市場容量，並將為具備結構化產品創新能力的證券公司帶來新的商業機會。

### 財務顧問

財務顧問服務主要由併購、企業重組顧問和新三板推薦掛牌服務組成。

中國產業結構的轉型升級推動了企業對併購的需求，進而驅動中國併購重組市場的迅速成長。根據Dealogic數據顯示，中國併購市場的併購交易總額由2009年的1,176億美元增加至2014年的2,087億美元，年複合增長率為12.2%，而跨境併購交易總額由703億美元增加至1,068億美元，年複合增長率為8.7%。

2014年政府工作報告提出企業要通過市場競爭實現優勝劣汰，鼓勵企業兼併重組。2014年10月，中國證監會修訂其法規，大幅簡化了併購重組的審批過程，完善發行股份購買資產的定價機制，並鼓勵併購基金、產業投資基金等投資機構參與上市公司併購重組。同時，允許使用可轉債、權證、優先股等創新型併購重組支付工具。我們相信，得益於上述舉措，中國未來併購及重組市場將產生大量財務顧問業務機會。

新三板掛牌公司數目大幅上升，由截止2012年12月31日的200家增加至截止2014年12月31日的1,572家，年複合增長率為180.4%。新三板的增長將有利於新三板業務能力較強的券商，並帶來大量商機。

### 經紀

近年來，中國證券行業經紀業務的股基交易量受到中國股票市場波動的影響。根據上海證券交易所和深圳證券交易所的統計數據，2014年中國證券行業經紀業務的總股基交易

## 行業概覽

量為人民幣151.5萬億元及中國十大證券公司的股基交易量佔中國證券行業經紀業務總股基交易量的48.1%。下表列示2014年中國前十大證券公司經紀業務的總股基交易量：

(人民幣十億元)	華泰證券	中信證券 <sup>(1)</sup>	國泰君安	銀河證券	海通證券	廣發證券	招商證券	國信證券	申銀萬國	中信建投
股基交易量 <sup>(2)</sup> .....	10,070.3	9,801.7	7,731.0	7,711.4	7,193.2	6,733.5	6,614.7	5,953.4	5,720.2	5,336.4

(1) 中信證券、中信證券(浙江)與中信證券(山東)合併數據。

(2) 以雙邊計算股基交易量。

2012年11月，中國證監會頒佈規定允許證券公司銷售由其他金融機構開發的金融產品，包括理財產品、收益憑證、資產證券化產品、信託計劃及保險產品。我們相信，此舉將使中國證券公司實現產品種類及收入來源多樣化。

2014年11月中國證監會及香港證券及期貨事務監察委員會推出滬港通，允許中國及香港的合資格投資者買賣於香港聯交所及上海證券交易所上市的合資格證券。我們預計滬港通將更好地滿足內地及香港投資者對兩地市場的證券投資需求，為在香港和內地均有分支機構的證券公司帶來巨大的財富管理業務機會。

### 融資融券

自2010年3月中國證監會允許證券公司從事融資融券業務以來，市場融資融券餘額由2010年的人民幣12.8十億元，增長至2014年的人民幣1,025.7十億元。下表列示截止所示日期中國市場融資融券總餘額：

(人民幣十億元)	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
融資融券餘額.....	12.8	38.2	89.5	346.5	1,025.7

## 行業概覽

根據萬得資訊的數據，中國前十大證券公司融資融券餘額佔中國融資融券總餘額的55.4%。下表列示截止2014年12月31日中國前十大證券公司的融資融券餘額：

(人民幣十億元)	中信證券 <sup>(1)</sup>	華泰證券	國泰君安	廣發證券	銀河證券	招商證券	海通證券	國信證券	光大證券	中信建投
融資融券期末餘額 .....	72.1	65.5	64.4	64.4	60.3	57.8	57.2	49.8	37.5	32.1

(1) 中信證券數據為中信證券、中信證券(浙江)與中信證券(山東)合併數據。

### 銷售及交易

2014年5月，中國證監會頒佈指引，鼓勵發展FICC創新業務。我們預期的FICC業務將成為中國證券公司機構客戶服務的重要組成部分。2014年8月，中國證監會頒佈規定，允許券商開展櫃檯市場業務，為非標準化金融產品提供做市服務。下表列示截止2014年12月31日中國十大證券公司的櫃檯市場產品數量：

	廣發證券	海通證券	山西證券	國泰君安	銀河證券	長江證券	中信證券	齊魯證券	興業證券	中銀證券
櫃檯市場產品數量 .....	366	288	75	70	67	56	48	30	21	21

數據來源：中證資本市場發展監測中心

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。我們相信這將進一步促進中國證券公司銷售及交易業務的增長。

## 行業概覽

### 資產管理

中國證券公司的資產管理業務發展迅速。資產管理規模總額由2009年的人民幣1,480億元增至2014年的人民幣8.0萬億元，年複合增長率為121.9%。下表列示截止所示日期中國證券公司的資產管理規模總額：

(人民幣十億元)	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
資產管理規模 .....	148	187	282	1,890	5,200	7,970

數據來源：中國證券業協會

中國基金公司的資產管理規模總額由2009年的人民幣2.7萬億元增至2014年的人民幣4.5萬億元，年複合增長率為10.8%。下表列示截止所示日期中國基金公司的資產管理規模總額：

(人民幣十億元)	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年
資產管理規模 .....	2,670	2,497	2,168	2,796	2,930	4,535

2012年10月，中國證監會推行集合資產管理計劃備案制並擴大了集合資產管理計劃的投資許可範圍及資金用途。2013年3月，中國證監會頒佈規定，允許中國證券公司籌集及管理公募基金。上述政策有利於資產管理及基金業務領先的券商通過設計更豐富的產品佔據更多的管理資產市場份額。

### 私募股權投資和管理

中國證券公司的私募股權投資業務近年迅速增長。根據清科研究中心的統計，私募股權基金募資額由2009年的約130億美元增加至2014年的約832億美元，年複合增長率為45.0%。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籌集資金及發展天使投資、風險投資、首次公開發售前投資及併購投資。我們相信，該指引將推動私募股權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。根據中國證券業協會的統計，中國券商私募股權投資子公司的註冊資本由2012年的人民幣355億元增長至2013年的人民幣396億元，增長率為11.5%。

## 行業概覽

---

### 另類投資

2011年5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自營業務允許投資範圍之外的金融產品。以子公司形式開展另類金融產品等投資業務，已成為中國券商新的盈利來源，有利於券商投資非公開發行股票、非標準化固定收益產品和結構化產品。並形成多品種、多策略、跨市場的商業模式。

### 其他新興業務

隨著過去數年放寬監管限制，中國證券業開始向客戶提供更為廣泛的創新產品及服務，包括約定式購回、股票質押式回購、債券質押式報價回購、收益憑證和資產證券化產品等。新興的業務更好地滿足客戶對交易、投融資和流動性的需求，未來增長潛力巨大。