

## 行業概覽

本節載有我們所從事行業的資料及統計數據。有關資料及統計數據部分摘錄及取材自各種官方及公開來源。除自政府公開資料取得的統計數據、市場份額資料和行業數據外，本節所載若干資料與數據來自萬得信息。萬得信息是一家提供中國國內市場金融數據、資料及軟件的領先綜合服務供應商，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。萬得信息的金融數據庫包含股票、債券、期貨、外匯、保險、衍生工具及宏觀經濟的全面資料。萬得信息提供的歷史數據由萬得信息從不同公開資料來源獨立收集，包括中國證券業協會、上海證券交易所及深圳證券交易所。萬得信息提供的資料和數據並非由我們或聯席保薦人委託編撰，所有訂閱萬得信息資料的人士均可查閱。

我們認為該資料來源恰當，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誤導成份或遺漏任何事實，致使該等資料有虛假或誤導成份。我們、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、其各自的任何董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表或任何其他參與[編纂]的人士並無獨立核實該等資料，亦無就其準確性發表任何聲明。因此，本節所載政府及其他第三方來源的官方資料未必準確，不應過度依賴。

### 中國經濟概況

經過三十多年的高速增長，中國經濟進入「新常態」，預期將保持中速增長。中國經濟結構預期將不斷優化升級，第三產業及國內消費預期將驅動經濟增長。因此，預期中國經濟將由投資驅動轉向創新驅動。此外，隨着中國政府行政效率不斷提高，監管政策不斷完善，進一步推動中國經濟。

中國「新常態」下，中國政府更加注重貿易自由化，促進與不同國家及地區合作。中國政府將通過建設由中亞和西亞聯繫中國和歐洲的新絲綢之路經濟帶和聯繫中國、東南亞、非洲和歐洲的21世紀海上絲綢之路進一步開放市場。這一戰略預期將推動中國未來經濟發展。京津冀協同發展、長江經濟帶建設、泛珠三角區域經濟合作同樣為中國經濟可持續發展提供堅實基礎。此外，上海自貿區、前海合作區等國內自貿區擴展將是推動區域經濟發展的新動力。

## 行業概覽

前海合作區為總部坐落於深圳的企業提供了獨特的區位優勢。在中國政府調整經濟結構下，毗鄰香港的前海合作區未來發展潛力巨大。前海合作區着眼於推動國內高端第三產業和金融業。結合香港在這兩方面的競爭優勢和國際經驗，前海合作區可帶動區域與國際接軌，鞏固及加強與境外合作。香港企業可借由在前海開展業務活動，將業務逐漸拓展到珠三角及其他區域，從而帶動泛珠三角區域經濟轉型及發展。此外，前海合作區擁有強大的金融創新能力。在前海合作區已註冊超過一萬家金融類企業，包括私募股權基金、融資租賃、互聯網金融、小額貸款等新型金融機構。

### 中國資本市場概況

#### 逐步建成多層次資本市場

儘管中國資本市場保持快速增長，但與主要發達國家相比仍不夠成熟。截至2015年12月31日，如以滬深交易所上市公司總市值除以當年名義國內生產總值計算，中國證券化率僅為78.5%，遠低於同年美國的139.7%。2014年5月8日發佈的《國務院關於進一步促進資本市場健康發展的若干意見》，預期中國將於2020年基本形成結構合理、功能完善的多層次資本市場體系。該意見為中國資本市場的發展及改革提供戰略指導方向。

#### 股權市場

在中國經濟顯著發展、居民收入快速增長及融資需求穩步上升的推動下，於過去20年，中國股票市場規模顯著擴大，成熟程度明顯提高。根據上海證券交易所與深圳證券交易所的數據，於該兩間證券交易所上市的中國公司總數由2011年12月31日的2,342家增至2015年12月31日的2,827家。於上述兩間證券交易所上市公司的總市值由2011年12月31日的人民幣21.5萬億元增至2015年12月31日的人民幣53.1萬億元。按2015年的股票成交總量及2015年12月31日的總市值計算，中國股票市場分別排名全球第一及第二。根據中國證監會及兩間證券交易所的數據，滬深兩市股票日均成交量於2013年、2014年及2015年分別為人民幣196.9十億元、人民幣303.6十億元及人民幣1,045.3十億元。

中國股票市場已形成多層次的市場結構，包括主板、中小板、創業板、NEEQ及區域股交中心。2013年取消了過往只許四個高新技術區公司在NEEQ掛牌的限制，符合NEEQ上市條件的企業的股票可於NEEQ掛牌及轉讓，為中小微型企業提供更多參與資本市場的機會。

---

## 行業概覽

---

於NEEQ掛牌的公司數目由2012年12月31日的200家增至2015年12月31日的5,129家。另外，於NEEQ掛牌的公司規模也愈來愈大。根據萬得信息，截至2016年4月26日，已有33家區域股交中心，其中僅上海股交中心掛牌公司數目超過8,300家。

### 債券市場

近年來，中國債券市場發展迅速。自2005年以來固定收益證券品種逐漸增加，於2005年推出短期融資券，2007年推出公司債券，2008年推出中期票據。2012年推出針對中小型企業及微型企業的私募債券亦為中國中小企業提供了新的融資渠道。根據萬得信息，中國非金融機構所發行的短期融資券、中期票據、企業債券、公司債券、私募融資票據及資產支持證券等主要類別債券的募集總金額由2011年的人民幣2,216.7十億元增長至2015年的人民幣7,426.3十億元，複合年均增長率為35.3%。

中國證監會於2015年1月15日發佈《公司債券發行與交易管理辦法》，擴大了債券發行主體的範圍，增加了交易市場，並簡化了公司債券的發行審批流程。該辦法明確了公司債券公開發行採取監管審核制，非公開發行僅採取備案制。據此，相信未來中國企業通過發行債券進行融資將會更加普及。

### 基金市場

憑藉有利的監管環境與個人財富積累，中國基金市場近年來大幅增長。根據中國證券投資基金業協會的數據，截至2015年12月31日，基金管理公司管理公募基金總規模為人民幣8.4萬億元。2014年2月7日，《私募投資基金管理人登記和基金備案辦法（試行）》正式實施，明確了私募投資基金管理人登記和私募投資基金備案的程序和要求。中國私募基金業步入了規範化與規模化的發展階段。截至2015年12月31日，有25,005支私募投資基金管理公司在中國證券投資基金業協會登記，已認購資產管理規模人民幣5.1萬億元。

### 衍生品市場

中國衍生品市場自20世紀90年代建立以來發展顯著。目前，中國證券公司可參與的標準衍生品市場主要包括商品期貨、金融期貨及利率互換等多個品種。根據中國證監會的資料，中國商品期貨的成交總量由2011年的人民幣93.7萬億元增至2015年的人民幣136.5萬億元，複合年均增長率為9.8%。從市場規模來看，中國是全球最大的商品期貨市場之一。股指期貨自2010年4月推出以來增長顯著。股指期貨的成交總額由2011年的人民幣43.8萬億元增至2015年的人民幣411.7萬億元，複合年均增長率為75.1%，上證50 ETF期權於2015年2月9日上市交易，進一步擴大了中國衍生品市場。2015年國債期貨的成交總量為人民幣6.0萬億元。

## 行業概覽

### 中國資本市場發展趨勢

#### 社會融資結構日益脫媒

近年來，中國資本市場利率市場化推進，金融脫媒步伐加快。受金融監管變革及地方政府債務重組驅動，中國的融資格局正在從間接融資向以股票及債券為主的直接融資轉型。下表載列2011年及2015年中國直接及間接社會融資規模增量：

	2011年		2015年	
	(人民幣萬億元，除百分比)			
直接融資 <sup>(1)</sup> .....	1.8	14.1%	3.7	24.0%
間接融資 <sup>(2)</sup> .....	11.0	85.9%	11.7	76.0%
合計 .....	<b>12.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>15.4</b>	<b>100.0%</b>

數據源：中國人民銀行

- (1) 直接融資包括企業債券融資以及非金融企業境內股票融資。  
(2) 間接融資包括人民幣貸款、外幣貸款、委託貸款、信託貸款、未貼現的銀行承兌匯票及其他。

#### 中國資本市場日益開放化及國際化

隨着人民幣國際化進程加速，人民幣的流通能力逐步提高，資本項目可兌換進程逐漸推進，推動中國資本市場開放。2014年滬港通的開通進一步加強了香港與中國的金融聯通，吸引更多境外投資者投資中國市場以及更多中國投資者投資國際市場。預期深港通開通後中港間的金融連繫將會進一步加強。

此外，隨着監管機構的審批的簡化，中國企業境外首次公開發售、債券發行及跨境併購項目的數目及交易額也日益增加。其中，中國企業於海外進行首次公開發售的規模由2011年的人民幣127.3十億元上升至2015年的人民幣197.3十億元。除此以外，更多已於海外上市的國內企業又回流於國內進行融資，擴大資金來源。尤其是，多家已在香港發行H股的國內金融機構均已在或有意回歸A股。於國內及香港同時經營投資銀行業務的國內券商將有更多機會抓緊此市場機遇。

### 中國證券行業發展現狀

近年來，隨着中國多層次資本市場建設的加快推進，中國證券業發展進入重大的戰略機遇期。

根據中國證券業協會的資料，截至2015年12月31日，中國共有125家註冊證券公司。截至2015年12月31日，中國所有證券公司的總資產、淨資產及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。中國證券業的股本回報率由2013年的5.8%升至2015年的16.9%。

## 行業概覽

2012年以來，中國證券業進入創新與轉型發展的新階段，監管改革顯著促進了業務的持續創新，並在主要業務領域取得突破：

- **經紀及財富管理**：監管機構允許證券公司提供非現場開戶服務及基金託管服務。國內券商積極推廣「輕型營業部」，推出財富管理及融資融券等新業務以減少成本及增加收入來源。根據萬得信息的數據，股票及基金成交量由2011年的人民幣42.8萬億元增至2015年的人民幣270.3萬億元，複合年均增長率為58.5%。整體行業的經紀業務營運收入淨額亦由2011年的人民幣689億元增加至2015年的人民幣2,690億元，複合年均增長率為40.6%。整體行業的經紀業務營運收入淨額與股票及基金經紀交易量的比率則由2011年約0.080%跌至2015年約0.050%，是由於行業參與者競爭日益激烈，加上互聯網金融迅速發展，鼓勵投資者透過網上門站或移動應用程式而非親身前往證券行進行股票及基金交易所致，預期在可見將來此趨勢會持續。鑑於業內經紀佣金率減少，中國證券公司已不斷推廣其他業務，例如資本中介業務，以拓展收入來源。融資融券餘額由2011年12月31日的人民幣38.2十億元增至2015年12月31日的人民幣1.2萬億元，複合年均增長率為135.5%。
- **投資銀行**：中國證監會於2013年11月30日發佈《關於進一步推進新股發行體制改革的意見》，開始新一輪A股新股發行制度改革，是邁向首次公開發售註冊制的重要一步。2014年起，NEEQ市場規模持續加速擴容，交易制度不斷創新，並推出優先股、永續債、可交換債等創新融資工具。根據萬得信息的數據，中國股權融資總額由2011年的人民幣695.6十億元增至2015年的人民幣1.5萬億元，公司債券及企業債券融資金額由2011年的人民幣377.7十億元增至2015年的人民幣1.4萬億元。此外，為滿足客戶的境外企業融資服務的需求，許多國內券商在香港設立或收購子公司。截至2015年12月31日，前十大證券公司都在香港設有可提供企業融資服務的子公司。
- **資產管理**：資產管理計劃投資範圍大幅拓寬，投資限制降低。資產管理計劃由發行前審批制改為發行後備案制。近年來，中國證券公司的資產管理業務增長顯著。根據中國證券業協會的資料，中國資產管理計劃的資產管理規模由2011年12月31日的人民幣281.9十億元增至截至2015年12月31日的人民幣11.9萬億元。
- **投資和交易**：證券公司證券投資和交易業務的准許投資範圍已大幅擴大至場內場外市場的證券及衍生品。隨着股指期貨、國債期貨及股票期權的推出，中國

---

## 行業概覽

---

證券公司可選擇的交易策略及投資工具日益豐富。隨着ETF做市、股票期權和股票於NEEQ上市業務的開展，證券公司交易功能與流動性風險管理能力亦日益增強。

中國證券行業競爭激烈，證券公司亦與中國金融市場內的其他機構存在不同程度的跨行業和跨業務競爭。根據萬得信息，2015年，在所有中國證券公司中營業收入最高的證券公司僅佔證券行業收益總額的不足9%，這意味着中國證券公司的競爭一直且可能仍然激烈。

除業內競爭外，與非證券金融機構在各條業務線亦存在競爭。例如，證券公司、銀行、保險公司及信託公司在資產管理業務方面存在激烈競爭。商業銀行在債券承銷業務方面對證券公司構成激烈競爭。此外，中國商業銀行近年來積極開拓香港投資銀行業務，加劇了香港投資銀行業的競爭。隨着互聯網金融的發展，證券公司亦將面臨來自互聯網公司的激烈競爭。此外，監管機關放寬商業銀行業務範圍的限制，例如交通銀行股份有限公司收購華英證券有限責任公司的33%股權。市場亦預期中國證券行業日後將對商業銀行等金融機構放開牌照。監管機關容許其他金融機構進入證券板塊的同時，證券公司亦獲准經營以前禁止的新業務，例如基金託管。故此，跨業競爭給各項業務的發展帶來新的機遇及挑戰，亦促使證券公司的產品與業務轉型與創新。

### 中國證券行業發展趨勢

#### 中國經濟轉型為中國證券業帶來巨大商機

隨着中國經濟結構不斷優化升級，包括證券業在內的第三產業GDP佔比自2011年的44.3%升至2015年的50.5%。直接融資比重不斷提高，將帶動股票及債券市場融資活動更加頻繁。另外，隨着新一輪戶籍改革和新型城鎮化，家庭收入持續提高，加上財產配置結構逐漸從銀行存款及房地產投資轉移到基金投資，證券公司及其他資產管理機構將受惠於資產管理及基金投資服務的需求增長。近年中國政府積極去槓桿及淘汰過剩產能，為證券公司提供了快速發展併購業務的機遇。

---

## 行業概覽

---

### 證券行業的監管轉型為行業加強創新發展提供有利的政策支持

2014年5月，中國證監會發佈《關於進一步推進證券經營機構創新發展的意見》（「意見」），重點從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：

- 建設現代投資銀行。支持證券經營機構提高綜合金融服務能力，完善基礎功能，拓寬融資渠道，促進形成具有國際競爭力、品牌影響力和系統重要性的現代投資銀行。
- 支持業務產品創新。鼓勵證券公司穩妥發展衍生品業務，積極發展場外業務，推動資產管理業務發展及融資類業務創新。
- 推進監管轉型。轉變監管方式，包括從審批制轉為備案制。監管轉型注重深化審批程序改革，放寬市場准入要求。

「意見」為證券行業進一步發展提供戰略方向，為證券業的創新發展提供有利的政策支持，並推進深化以市場為導向的監管轉型。

根據2016年政府工作報告，中國政府將深化金融體制改革，通過加快完善現代金融監管體制，提高金融服務實體經濟效率，實現金融風險監管全覆蓋；同時繼續完善人民幣市場化機制，推進股票、債券市場改革和法治化建設，並適時啟動「深港通」，促進多層次資本市場健康發展，提高直接融資比重。

### 資本中介業務的快速發展

隨着投資者對融資及流動資金的需求增加，中國證券行業開始提供資本中介服務，利用證券公司的資本促進交易和投融資。中國證券行業的資本中介業務產品日益多元化。

資本中介業務品種不斷拓展，主要包括融資融券、約定購回、股票質押式回購、權益類收益互換及做市等業務。該等業務規模迅速增長，已經成為證券公司重要的增長點。根據中國證券業協會數據，2015年全行業融資融券累計利息收入約人民幣118.5十億元，佔證券業收入總額的20.6%，成為中國證券行業第三大業務收入來源。根據萬得信息，證券公司持有的股權質押交易股份參考市值由2013年的人民幣264.6十億元增至2015年的人民幣2,005.1十億元。

---

## 行業概覽

---

隨着資本中介服務的持續發展，證券公司的快速融資能力更加重要。自2014年至今，前十大證券公司均進行多輪股權及債權的融資活動以滿足其業務發展需要。

### 境內外資源的聯動互通為中國證券公司發展跨境業務提供機遇

人民幣國際化進程的加速及中國資本市場進一步對外開放有望提升中國資本市場於國際資本市場中的領先地位。隨着2014年11月滬港通的推出，允許合資格投資者同時於上海證券交易所及香港聯交所進行交易，預計中國內地與香港資本市場的連接會進一步加強。中國公司正通過境外上市及融資、對外投資及跨境併購探求業務發展機會。

擁有境外業務平台的中國證券公司預計將受益於可觀的跨境業務增長機會。近年來，中國證券公司正通過自身增長或收購擴充境外業務及建立境外業務平台。截至2015年12月31日，前十大證券公司均在香港設有子公司提供境外業務。

### 互聯網金融加快推動證券公司的運營與管理模式轉型

佣金型業務漸趨標準化，營運更加集約化。證券公司越來越多的線下業務向線上轉移，中後台管理模式由分散向集中轉移，以提高證券公司的輕型化程度、降低服務成本並提升整體運營效率。證券公司通過收集大量客戶數據分析了解客戶需求，提升客戶體驗並獲取新客戶，同時能促使證券公司於互聯網平台上提供更多種類的產品和服務。

個性化服務向營業網點集中，以提升證券公司的綜合服務能力。高淨值個人及機構投資者對專業服務的需求亦正迅速增加，對理財諮詢服務的需求尤甚，標準化產品不再能滿足其個性化需求。因此，證券公司將需通過利用營業部網點提供個性化服務和線上平台提供標準化服務滿足客戶對金融產品和服務的需求。



## 行業概覽

### 中國證券行業競爭格局

截至2015年12月31日止年度，中國共有125家註冊的證券公司。下表列示前十大證券公司於2015年12月31日的總資產及淨資產、2015年的總收入及淨利潤和2013年至2015年的淨資產複合年均增長率：

名稱	12月31日或截至該日止年度					2013年至
	2015年					2015年
	總資產	淨資產	總收入	淨利潤	股本回報率	淨資產複合 年均增長率
	(人民幣百萬元)				(%)	(%)
1. 中信證券股份有限公司.....	616,108	141,737	56,013	20,360	16.6	95.9
2. 海通證券股份有限公司.....	576,449	116,928	38,086	16,841	18.0	98.3
3. 國泰君安證券股份有限公司.....	454,342	101,637	37,597	16,695	22.9	134.8
4. 華泰證券股份有限公司.....	452,615	81,529	26,262	10,798	17.5	118.2
5. 廣發證券股份有限公司.....	419,097	79,821	33,447	13,612	22.5	120.0
6. 申萬宏源集團股份有限公司.....	332,509	51,990	30,348	13,263	25.8	163.1
7. 中國銀河證券股份有限公司.....	300,656	57,249	26,260	9,877	22.9	114.1
8. 招商證券股份有限公司.....	291,656	48,432	25,292	10,928	24.3	121.0
9. 國信證券股份有限公司.....	244,353	49,888	29,139	13,949	33.8	157.2
10. 東方證券股份有限公司.....	207,898	35,376	15,435	7,374	27.5	174.0
<b>總計.....</b>	<b>3,895,683</b>	<b>764,587</b>	<b>317,879</b>	<b>133,697</b>		

數據源：萬得信息、本公司財務報表

### 經紀業務

2015年，前十大中國證券公司的股票及基金交易量佔行業交易總量的51.0%。下表載列按2015年股票及基金交易量計算，排名前十大中國證券公司(合併口徑)：

	華泰 證券股份 有限公司	中信 證券股份 有限公司	國泰君安 證券股份 有限公司	中國銀河 證券股份 有限公司	海通 證券股份 有限公司	廣發 證券股份 有限公司	申萬宏源 集團股份 有限公司	招商 證券股份 有限公司	國信 證券股份 有限公司	中信建投 證券股份 有限公司
股票及基金交易量 (人民幣十億元).....	45,157.5	34,390.9	29,295.1	27,494.2	26,927.5	25,827.6	25,322.5	22,186.0	21,006.9	17,148.6
市場份額.....	8.4%	6.4%	5.4%	5.1%	5.0%	4.8%	4.7%	4.1%	3.9%	3.2%

數據源：萬得信息

## 行業概覽

2015年，前十大中國證券公司的交易席位租賃收入佔全行業交易席位租賃收入總額的51.3%。下表載列按2015年交易席位租賃收入計算，排名前十大中國證券公司（合併口徑）：

	中信 證券股份 有限公司	海通 證券股份 有限公司	申萬宏源 集團股份 有限公司	國泰君安 證券股份 有限公司	招商 證券股份 有限公司	安信 證券股份 有限公司	興業 證券股份 有限公司	國信 證券股份 有限公司	廣發 證券股份 有限公司	東方 證券股份 有限公司
交易席位租賃收入 （人民幣百萬元）.....	1,263.2	974.4	881.6	878.0	854.6	794.1	764.4	713.1	712.3	684.8
市場份額.....	7.6%	5.9%	5.3%	5.3%	5.1%	4.8%	4.6%	4.3%	4.3%	4.1%

數據源：中國證券業協會

### 融資融券業務

截至2015年12月31日，前十大中國證券公司的融資融券餘額佔行業融資融券總額的53.5%。下表載列按截至2015年12月31日的融資融券餘額計算，排名前十大中國證券公司（合併口徑）：

	廣發 證券股份 有限公司	中信 證券股份 有限公司	申萬宏源 集團股份 有限公司	中國銀河 證券股份 有限公司	華泰 證券股份 有限公司	國泰君安 證券股份 有限公司	招商 證券股份 有限公司	海通 證券股份 有限公司	國信 證券股份 有限公司	光大 證券股份 有限公司
融資融券餘額 （人民幣百萬元）.....	75,331.4	73,957.6	69,809.2	69,121.3	66,082.0	65,183.6	62,816.1	60,659.2	45,947.6	38,764.5
市場份額.....	6.4%	6.3%	5.9%	5.9%	5.6%	5.6%	5.4%	5.2%	3.9%	3.3%

數據源：萬得信息

2015年，前十大中國證券公司的融資融券利息收入佔全行業融資融券利息收入總額的56.1%。下表載列按2015年融資融券利息收入計算，排名前十大中國證券公司（合併口徑）：

	廣發 證券股份 有限公司	國泰君安 證券股份 有限公司	中國銀河 證券股份 有限公司	中信 證券股份 有限公司	華泰 證券股份 有限公司	申萬宏源 集團股份 有限公司	海通 證券股份 有限公司	招商 證券股份 有限公司	國信 證券股份 有限公司	光大 證券股份 有限公司
融資融券利息收入 （人民幣百萬元）.....	7,497.9	7,407.1	7,356.8	7,227.2	6,888.5	6,854.0	6,645.9	6,585.3	5,894.1	4,064.2
市場份額.....	6.3%	6.3%	6.2%	6.1%	5.8%	5.8%	5.6%	5.6%	5.0%	3.4%

數據源：中國證券業協會

### 投資銀行業務

2015年，前十大中國證券公司的承銷與保薦業務淨收入佔行業承銷與保薦業務淨收

## 行業概覽

入總額的44.6%。下表列載按2015年承銷與保薦業務淨收入計算排名前十大中國證券公司(合併口徑)：

證券公司	中信 證券股份 有限公司	國泰君安 證券股份 有限公司	中信建投 證券股份 有限公司	招商 證券股份 有限公司	國信 證券股份 有限公司	廣發 證券股份 有限公司	海通 證券股份 有限公司	中國國際 金融股份 有限公司	申萬宏源 集團股份 有限公司	平安 證券有限 責任公司
承銷與保薦業務淨收入 (人民幣百萬元).....	3,042.5	2,434.0	2,420.2	1,938.1	1,749.7	1,283.6	1,243.1	1,214.9	1,069.5	1,026.1
市場份額.....	7.8%	6.2%	6.2%	5.0%	4.5%	3.3%	3.2%	3.1%	2.7%	2.6%

數據源：中國證券業協會

2015年，前十大中國證券公司(作為主承銷商)所承銷的股票金額佔全行主承銷商所承銷的股票總金額的52.3%。下表載列2015年前十大中國證券公司的承銷股票金額(合併口徑)：

證券公司	中信 證券股份 有限公司	國泰君安 證券股份 有限公司	中信建投 證券股份 有限公司	廣發 證券股份 有限公司	招商 證券股份 有限公司	華泰 證券股份 有限公司	國信 證券股份 有限公司	西南 證券股份 有限公司	海通 證券股份 有限公司	中國國際 金融股份 有限公司
承銷金額 <sup>(1)</sup> (人民幣百萬元).....	94,267.5	75,784.5	52,528.5	51,386.9	47,515.3	46,576.2	42,149.9	35,551.5	34,141.4	31,572.5
市場份額.....	9.6%	7.7%	5.4%	5.3%	4.9%	4.8%	4.3%	3.6%	3.5%	3.2%

(1)：包括IPO、股份出售、配售及可轉換債券。

數據源：萬得信息

2015年，前十大中國證券公司(作為主承銷商)所承銷的債券金額佔全行主承銷商所承銷的債券總金額的56.7%。下表載列2015年前十大中國證券公司的承銷債券金額(合併口徑)：

證券公司	中信 證券股份 有限公司	中信建投 證券股份 有限公司	招商 證券股份 有限公司	國泰君安 證券股份 有限公司	海通 證券股份 有限公司	廣發 證券股份 有限公司	中國國際 金融股份 有限公司	中國銀河 證券股份 有限公司	國開 證券有限 責任公司	國信 證券股份 有限公司
承銷金額(人民幣百萬元).....	415,243.0	375,686.7	262,781.7	253,675.2	147,010.1	142,562.2	140,472.7	127,775.2	106,342.1	102,037.4
市場份額.....	11.4%	10.3%	7.2%	6.9%	4.0%	3.9%	3.8%	3.5%	2.9%	2.8%

數據源：萬得信息

## 行業概覽

2015年，前十大中國證券公司(作為主承銷商)所承銷的ABS金額佔全行ABS總承銷金額的78.3%。下表載列2015年前十大中國證券公司的承銷ABS金額(合併口徑)：

	招商證券股份有限公司	中信證券股份有限公司	國開證券有限公司	中國銀行證券股份有限公司	中信建投證券股份有限公司	國泰君安證券股份有限公司	恒泰證券股份有限公司	廣發證券股份有限公司	中國國際金融股份有限公司	東方證券股份有限公司
承銷金額(人民幣百萬元).....	79,405.0	71,680.7	60,333.0	49,477.7	38,897.7	38,731.2	24,631.0	20,860.6	19,345.2	14,189.9
市場份額.....	14.9%	13.4%	11.3%	9.3%	7.3%	7.3%	4.6%	3.9%	3.6%	2.7%

數據源：萬得信息

2015年，前十大香港IPO承銷商所承銷的香港IPO金額佔全行業香港IPO承銷總額的49.1%。下表載列2015年按香港IPO承銷額計算的前十大香港IPO承銷商(合併口徑)：

	摩根士丹利	高盛	中國建設銀行	招商證券(香港)有限公司	中信證券	中國國際金融股份有限公司	中國農業銀行	招商銀行	滙豐銀行	中國工商銀行
承銷額(百萬美元).....	2,673.8	2,104.5	1,936.4	1,809.8	1,454.4	1,352.9	1,344.3	1,272.6	1,219.3	1,198.2
市場份額.....	8.0%	6.3%	5.8%	5.4%	4.4%	4.1%	4.0%	3.8%	3.7%	3.6%

數據源：彭博

### 資產管理業務

2015年，前十大中國證券公司資產管理業務淨收入佔全行業資產管理業務淨收入總額的48.3%。下表載列按2015年資產管理業務淨收入計算排名前十大中國證券公司(合併口徑)：

	申萬宏源集團股份有限公司	中信證券股份有限公司	國泰君安證券股份有限公司	海通證券股份有限公司	東方證券股份有限公司	華泰證券股份有限公司	廣發證券股份有限公司	招商證券股份有限公司	光大證券股份有限公司	興業證券股份有限公司
受託資產管理業務淨收入(人民幣百萬元).....	1,956.0	1,750.5	1,522.6	1,414.7	1,407.6	1,204.5	1,162.6	1,061.8	960.5	796.0
市場份額.....	7.1%	6.4%	5.6%	5.2%	5.1%	4.4%	4.2%	3.9%	3.5%	2.9%

數據源：中國證券業協會

## 行業概覽

### 機構客戶服務

截至2015年12月31日，前十大中國證券公司所託管的已備案私募投資基金數量佔全行所託管的已備案私募投資基金總數的99.0%。下表載列按截至2015年12月31日所託管的已備案私募投資基金數量計算排名前十大中國證券公司(合併口徑)：

	招商證券股份有限公司	國信證券股份有限公司	國泰君安證券股份有限公司	中信證券股份有限公司	廣發證券股份有限公司	中信建投證券股份有限公司	海通證券股份有限公司	華泰證券股份有限公司	興業證券股份有限公司	中國銀河證券股份有限公司
所託管的已備案私募投資基金數量	2,370	1,890	1,243	969	402	373	259	242	239	85
市場份額	29.1%	23.2%	15.2%	11.9%	4.9%	4.6%	3.2%	3.0%	2.9%	1.0%

數據源：中國證券投資基金業協會

2015年，通過前十大中國證券公司交易席位進行的公募基金股票交易量佔全行通過中國證券公司交易席位進行的公募基金股票交易總量的47.6%。下表載列按2015年通過中國證券公司交易席位進行的公募基金股票交易量計算排名前十大中國證券公司：

	招商證券股份有限公司	中信證券股份有限公司	海通證券股份有限公司	申萬宏源集團股份有限公司	國信證券股份有限公司	中國銀河證券股份有限公司	國泰君安證券股份有限公司	安信證券股份有限公司	中信建投證券股份有限公司	廣發證券股份有限公司
股票交易量(人民幣百萬元)	798,125.4	788,047.3	724,507.8	704,767.5	694,380.1	693,471.6	684,763.1	664,698.6	652,715.8	648,290.2
市場份額	5.4%	5.3%	4.9%	4.7%	4.7%	4.7%	4.6%	4.5%	4.4%	4.4%

數據源：萬得信息

2015年，前十大中國證券公司公募基金交易席位租賃佣金收入總額佔全行公募基金交易席位租賃佣金收入總額的46.7%。下表載列按2015年公募基金交易席位租賃佣金收入總額計算排名前十大中國證券公司：

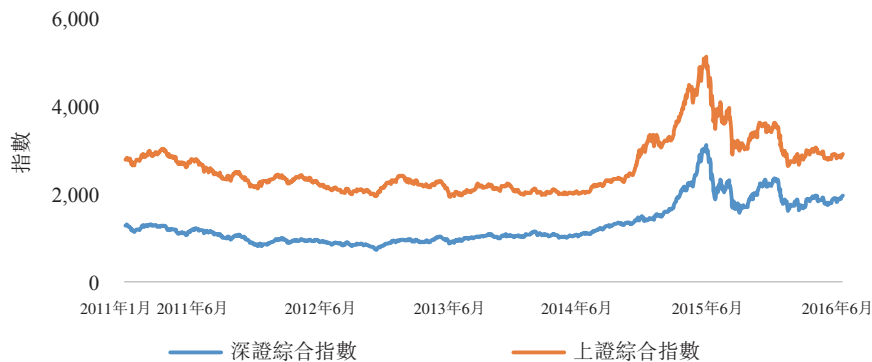
	中信證券股份有限公司	招商證券股份有限公司	海通證券股份有限公司	國信證券股份有限公司	安信證券股份有限公司	中國銀河證券股份有限公司	國泰君安證券股份有限公司	廣發證券股份有限公司	申萬宏源集團股份有限公司	中信建投證券股份有限公司
佣金收入(人民幣百萬元)	669.6	668.1	608.8	587.2	581.9	567.4	562.4	560.6	552.6	536.0
市場份額	5.3%	5.3%	4.8%	4.7%	4.6%	4.5%	4.5%	4.4%	4.4%	4.2%

數據源：萬得信息

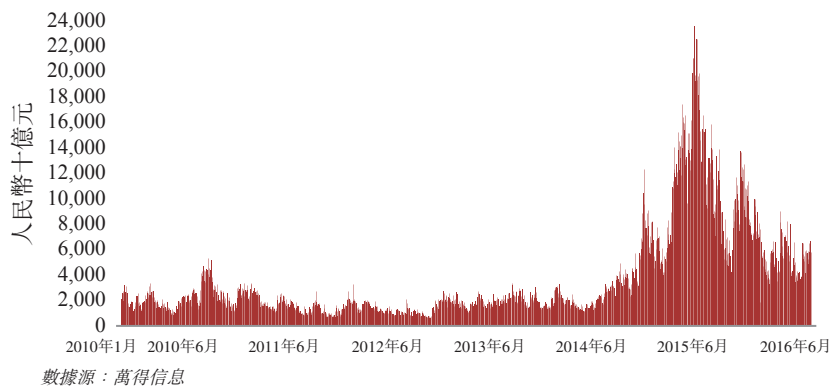
## 行業概覽

### 近期發展及市場前景

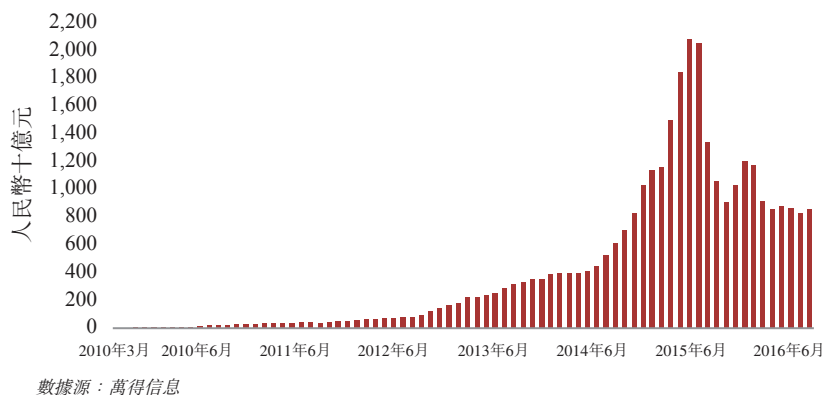
上證綜合指數和深證綜合指數由2011年1月至2014年初逐步下跌，兩者於2015年中均急升至歷史高位，2015年下半年開始波動並且下跌，直至2016年6月跌至接近2014年底的水平。下圖顯示2011年1月至2016年6月的上證綜合指數和深證綜合指數。



自2015年下半年以來，中國股票市場的日均成交量大幅下降。然而，較2015年前相比，2016年上半年中國股票市場的日均成交量仍有較大增幅。下圖顯示2011年1月至2016年6月中國股票市場的日均成交量：

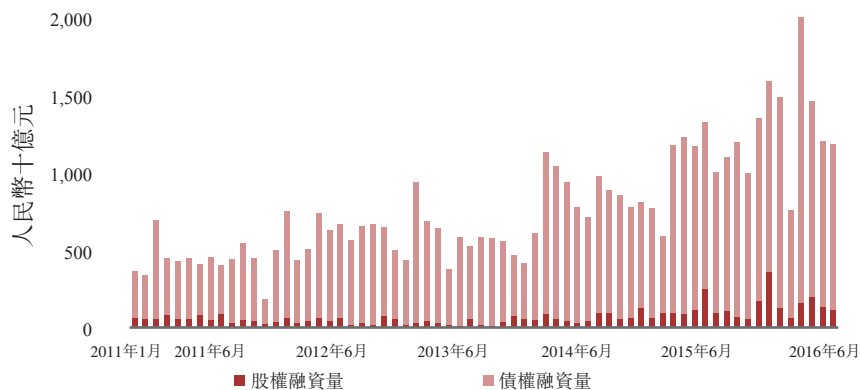


融資融券總餘額的發展趨勢與中國股票市場日均成交量大體相似。下圖顯示2011年1月至2016年6月的中國融資融券總餘額：



## 行業概覽

與融資融券的成交量及總餘額自2015年下半年開始減少不同，中國資本市場融資額自2011年以來一直增加。下圖顯示2011年1月至2016年6月的中國資本市場融資額：



數據源：萬得信息

中國證券市場認為未來仍有許多增長機會，特別是隨著國家財富增長，理財產品的需求強勁；多層次資本市場不斷發展使資本市場融資需求增多；市場中機構投資者的重要作用日益加大；及境內投資者對跨境投資的需求持續不斷。