

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或公開來源。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，本節所載信息及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、併購交易及機構投資者資料。萬得資訊及Dealogic提供的數據並非由我們、[編纂]或聯席保薦人編撰，所有訂閱萬得資訊及Dealogic數據的人士均可查閱。我們並沒有委托萬得資訊及Dealogic編撰本節所列信息和數據。

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、[編纂]、聯席保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、其各自的任何董事、管理層、雇員、顧問、代理或代表或任何其他參與[編纂]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，本節所載政府或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。根據國家統計局的數據，2015年中國名義國內生產總值達人民幣68.6萬億元。2013年至2015年，中國名義國內生產總值年複合增長率達7.3%。伴隨中國經濟持續增長，人民生活日益改善，居民富裕程度不斷上升。2013年至2015年，中國城鎮居民人均可支配收入從人民幣26,955元增加至人民幣31,195元，年複合增長率為7.6%。

在經歷三十年的高速經濟增長後，中國經濟已經進入「新常態」發展階段。中國實際國內生產總值增長率從2014年的7.3%下降至2015年的6.9%，從2015年上半年的7.0%下降至2016年上半年的6.7%。中國政府致力於在穩定經濟增長的同時實現經濟結構優化升級。「供給側」改革、「一帶一路」、擴展上海自貿區以及新設其他自貿區等戰略舉措及構想為中國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、資本市場交易審批規定簡化及新增投資方式等在內的各項改革，推動金融體系轉型升

行業概覽

級。為滿足中國企業日漸增長的融資需求，中國政府致力於加快建設多層次資本市場，大力推進直接融資的發展並鼓勵產業和資本的融合。

中國資本市場

概覽

近年來，在市場交易活躍、產品創新不斷湧現、市場機制逐步發展、監管環境日益完善及參與主體不斷增多等有利條件的推動下，中國資本市場逐步形成多層次的市場結構。

股票市場

中國股票市場自1990年形成以來實現了快速發展。中國股票市場目前包括上海證券交易所與深圳證券交易所主板、深圳證券交易所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2016年6月30日，上海證券交易所和深圳證券交易所上市公司市值總額為人民幣46.3萬億元，位居全球第二，僅次於美國。2016年上半年，上海證券交易所及深圳證券交易所股票成交總額為人民幣64.2萬億元，位居全球第二，僅次於美國。2013年至2015年，上海證券交易所和深圳證券交易所平均每日股票成交額從人民幣196.9十億元增加至人民幣1,047.5十億元。

受鼓勵直接融資的國家政策推動，中國股權融資近年來發展迅速。2013年至2015年，上海證券交易所和深圳證券交易所股權融資總額從人民幣396.8十億元增至人民幣1,545.9十億元，年複合增長率達97.4%。2016年上半年，上海證券交易所及深圳證券交易所股權融資總額達人民幣819.2十億元。中國股權融資市場以再融資為主。再融資額佔股權融資總額的比例從2015年的89.8%提升至2016年上半年的96.0%。

行業概覽

下表載列截至所示日期上交所與深交所主板、中小企業板和創業板上市公司的數量及市值、股票交易賬戶數目及上證綜指和深證成指的數值：

	截至最後交易日				2013年至 2015年年 複合增長率
	2013年	2014年	2015年	2016年 上半年	
上市公司數量：					
上交所與深交所主板	1,433	1,475	1,559	1,584	4.3%
中小企業板.....	701	732	776	791	5.2%
創業板	355	406	492	512	17.7%
總計	2,489	2,613	2,827	2,887	6.6%
(人民幣十億元，百分比除外)					
市值：					
上交所與深交所主板	18,682.1	29,963.8	37,143.7	31,700.6	41.0%
中小企業板.....	3,716.4	5,105.8	10,395.0	9,412.0	67.2%
創業板	1,509.2	2,185.1	5,591.6	5,179.3	92.5%
總計	23,907.7	37,254.7	53,130.4	46,292.0	49.1%
(千戶，百分比除外)					
投資者交易賬戶數目：					
深圳證券交易所					
機構投資者.....	380.5	415.8	492.2	522.9	13.7%
個人投資者.....	110,475.0	119,952.9	168,397.0	187,202.4	23.5%
上海證券交易所					
機構投資者.....	433.0	460.5	523.7	550.3	10.0%
個人投資者.....	92,101.4	96,914.7	136,989.4	153,128.5	22.0%
總計	203,389.9	217,743.9	306,402.3	341,404.1	22.7%
指數：					
上證綜指.....	2,116.0	3,234.7	3,539.2	2,929.6	
深證成指.....	8,121.8	11,014.6	12,664.9	10,490.0	

數據來源：上海證券交易所、深圳證券交易所

作為對上交所與深交所主板、中小企業板及創業板的補充，「非上市股份有限公司代辦轉讓系統」在2006年1月成立，並自2013年起由新三板繼承並開始在全國範圍內運營。新三板為非上市股份公司的股票轉讓及融資提供了渠道，為中小微型企業打開了通向資本市場的大

行業概覽

門。新三板累計掛牌公司數量從截至2013年12月31日的356家增加至截至2016年6月30日的7,685家。2013年至2015年，新三板融資總額從人民幣1.0十億元增至人民幣121.6十億元。此外，在全國各地還設有主要為非上市小微企業提供股份轉讓服務的區域性股權交易中心。

債券市場

中國市場債券品種近年來不斷增加，包括2005年推出的短期融資券和企業資產支持證券、2007年推出的公司債券、2008年推出的中期票據、2012年推出的中小企業私募債券、2015年推出的專項企業債券和熊貓公司債券以及2016年推出的綠色公司債券和可續期公司債券。隨著債券品種不斷增加，中國債券市場規模近年來增長迅速。截至2015年12月31日，以債券餘額計，中國債券市場已成為世界第三大債券市場。

下表載列所示期間中國債券市場主要類別債券融資金額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月	2013年至 2015年 年複合增長率
	2013年	2014年	2015年	2016年	
	(人民幣十億元，百分比除外)				
短期融資券和中期票據	2,311.3	3,163.0	4,557.6	2,388.9	40.4%
公司債券.....	172.2	144.2	1,033.7	1,428.2	145.0%
企業債券.....	475.2	697.2	342.1	325.7	(15.2)%
金融債券.....	2,681.4	3,570.8	4,284.7	2,585.0	26.4%
可換股債券及可交換債券.....	54.7	38.1	33.8	27.9	(21.4)%
政府支持機構債券及					
地方政府債券.....	500.0	550.0	4,015.1	3,575.5	183.4%
資產支持證券.....	28.0	331.0	613.4	296.9	368.3%
非公開定向債務融資工具.....	564.8	1,023.7	887.3	317.1	25.3%
總計	6,787.7	9,517.9	15,767.7	10,945.2	52.4%

數據來源：萬得資訊

行業概覽

基金市場

受益於居民個人財富積累和有利的監管環境，中國基金市場規模近年來實現顯著增長。根據中國證券投資基金業協會的數據，2013年12月31日至2016年6月30日，中國公募基金管理公司數量從89家增加至103家、公募基金產品總數從1,552隻增加至3,114隻、總資產管理規模從人民幣3.0萬億元增加至人民幣7.9萬億元。

2014年2月，《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的登記和私募基金備案程序，推動中國私募基金行業步入規範化與規模化的發展階段。根據中國證券投資基金業協會的數據，截至2016年6月30日，在中國證券投資基金業協會登記在冊的私募基金管理公司(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)總數達24,094家；總資產管理規模達人民幣6.8萬億元，較截至2015年12月31日人民幣5.1萬億元的水平上升34.7%。

衍生品市場

中國商品期貨市場目前是全球最大的商品期貨市場之一。中國金融期貨市場近年來也得到了快速發展。下表載列所示期間主要交易所交易衍生品的成交總額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月	2013年至 2015年 年複合增長率
	2013年	2014年	2015年	2016年	
	(人民幣十億元，百分比除外)				
商品期貨.....	126,467.3	127,969.7	136,470.7	90,021.2	3.9%
金融期貨.....	141,006.6	164,017.0	417,760.5	9,320.1	72.1%
股指期貨.....	140,700.2	163,138.5	411,749.8	5,230.9	71.1%
國債期貨.....	306.4	878.5	6,010.7	4,089.2	342.9%
總計	267,474.0	291,986.7	554,231.2	99,341.3	43.9%

數據來源：中國期貨業協會

除交易所交易衍生品外，中國OTC期權市場也實現高速發展。根據中國證券業協會的數據，2015年中國OTC期權新增初始名義本金達人民幣401.3十億元，較2014年的水平增長260.0%。2016年上半年，中國OTC期權新增初始名義本金達人民幣223.8十億元。OTC衍生品的發展將進一步擴展中國衍生品市場的產品種類和業務規模。

行業概覽

中國證券業

概覽

根據中國證券業協會的數據，截至2016年6月30日，中國共有126家註冊證券公司，中國證券公司的總資產、淨資產及淨資本分別達人民幣5.8萬億元、人民幣1.5萬億元及人民幣1.2萬億元。2013年至2015年，中國證券公司的營業總收入從人民幣159.2十億元增長至人民幣575.2十億元，年複合增長率達90.1%；總淨利潤從人民幣44.0十億元增長至人民幣244.8十億元，年複合增長率達135.9%。2015年，中國證券業的平均股東權益回報及平均槓桿率分別為16.86%及300.69%。

中國證券業競爭形勢

中國證券業競爭激烈，市場集中度較低。2015年，以合併口徑營業總收入計的中國前十大證券公司的合併營業收入(以營業收入計)佔中國證券行業營業總收入的47.9%。證券公司與其他金融機構在各業務板塊也存在競爭。例如，中國證券公司與商業銀行、保險公司及信託公司在資產管理業務方面以及與商業銀行在債券承銷業務方面均存在不同程度的競爭。近年來，隨著互聯網金融服務的發展，中國證券公司的線上業務也面臨來自互聯網公司與其他非金融機構的競爭。中國證券業未來可能將對商業銀行等金融機構放開牌照。跨行業競爭將為證券公司帶來新的挑戰，但同時也將推動中國證券公司的產品與業務不斷轉型與創新。

行業概覽

下表載列2016年上半年以營業收入計的中國前十五大證券公司及其營業收入、淨利潤、總資產、權益及淨資本以及以上述指標計算的市場份額：

	截至2016年6月30日止六個月				截至2016年6月30日					
	營業收入	市場份額	淨利潤	市場份額	總資產	市場份額	淨資產	市場份額	淨資本	市場份額
	(人民幣百萬元，百分比除外)									
公司A.....	18,159.3	9.8%	5,494.4	8.7%	570,058.8	8.8%	138,978.9	9.8%	87,913.9	8.4%
公司B.....	13,707.4	7.4%	6,190.5	9.8%	415,889.3	6.4%	102,840.8	7.3%	67,105.2	6.4%
公司C.....	12,079.5	6.5%	4,665.7	7.4%	542,331.9	8.4%	115,948.5	8.2%	77,272.0	7.3%
公司D.....	10,130.1	5.5%	4,202.8	6.7%	357,609.1	5.5%	76,140.0	5.4%	52,893.5	5.0%
公司E.....	7,355.8	4.0%	2,943.6	4.7%	402,679.3	6.2%	79,737.4	5.6%	43,755.1	4.2%
本公司.....	6,488.3	3.5%	2,805.1	4.4%	175,248.7	2.7%	32,714.6	2.3%	28,133.1	2.7%
公司F.....	6,397.6	3.4%	2,271.1	3.6%	256,289.7	4.0%	55,080.7	3.9%	46,433.6	4.4%
公司G.....	6,150.5	3.3%	2,196.4	3.5%	211,458.9	3.3%	45,773.7	3.2%	35,050.8	3.3%
公司H.....	6,095.6	3.3%	2,233.6	3.5%	269,168.4	4.2%	49,499.1	3.5%	38,866.5	3.7%
公司I.....	5,197.8	2.8%	2,235.6	3.5%	245,264.6	3.8%	47,887.1	3.4%	33,900.5	3.2%
公司J.....	4,487.6	2.4%	2,143.4	3.4%	144,451.8	2.2%	35,541.1	2.5%	17,748.7	1.7%
公司K.....	4,474.7	2.4%	1,014.6	1.6%	89,868.1	1.4%	16,924.7	1.2%	9,932.0	0.9%
公司L.....	4,054.3	2.2%	1,380.2	2.2%	118,913.0	1.8%	20,618.9	1.5%	18,495.8	1.8%
公司M.....	4,052.9	2.2%	1,531.6	2.4%	173,733.6	2.7%	39,762.3	2.8%	33,047.5	3.1%
公司N.....	3,773.7	2.0%	1,109.0	1.8%	135,460.6	2.1%	31,142.3	2.2%	16,530.5	1.6%
總計.....	112,605.1	60.7%	42,417.4	67.2%	4,108,425.6	63.6%	888,589.8	62.9%	607,078.6	57.7%

附註：

- (1) 財務數據乃基於中國企業會計準則編製。總資產、權益、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。
- (2) 公司A、B及C等名稱僅供參考之用，並不代表本節內其他圖表內所示的公司A、B及C等名稱相同的證券公司。

數據來源：本公司財務報表及萬得資訊

投資銀行

2015年，中國證券業投資銀行業務淨收入達人民幣53.1十億元，與2013年人民幣17.3十億元的水平相比，年複合增長率達75.1%。

行業概覽

股權承銷及保薦

下表載列所示期間中國股票發行數量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
IPO	–	125	224	68
股權再融資發行	298	502	862	261
總計	298	627	1,086	329

附註：股權再融資發行包括非私人配售、供股及公開發行。

數據來源：萬得資訊

下表載列以2013年至2016年上半年末股票發行承銷數量計的中國前十大證券公司的排名及其市場份額：

	本公司	公司A	公司B	公司C	公司D	公司E	公司F	公司G	公司H	公司I
市場份額	5.8%	5.7%	5.7%	5.0%	4.8%	4.7%	4.6%	4.0%	3.8%	2.9%

數據來源：萬得資訊

下表載列所示期間中國股票發行融資金額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣十億元)			
IPO	–	66.9	157.8	32.5
股權再融資發行	396.8	696.7	1,388.1	767.7
總計	396.8	763.6	1,545.9	800.2

附註：股權再融資發行包括非私人配售、供股及公開發行。未扣除發行費用。

數據來源：萬得資訊

行業概覽

下表載列以2013年至2016年上半年末股票發行融資金額計的中國前十大證券公司的排名及其市場份額：

	公司A	公司B	本公司	公司C	公司D	公司E	公司F	公司G	公司H	公司I
市場份額.....	10.4%	6.6%	5.8%	5.1%	4.8%	4.5%	4.4%	4.2%	3.9%	3.7%

數據來源：萬得資訊

債券承銷

下表載列所示期間中國證券公司承銷的債券發行數量：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
短期融資券和中期票據.....	63	130	235	104
公司債券.....	429	499	1,080	1,507
企業債券.....	451	711	393	298
金融債券.....	90	202	293	126
可換股債券及可交換債券.....	16	22	3	15
政府支持機構債券及地方政府債券.....	72	72	145	—
資產支持證券.....	51	457	1,470	652
非公開定向債務融資工具.....	26	113	162	68
總計	1,198	2,206	3,781	2,770

數據來源：萬得資訊

下表載列以2013年至2016年上半年末債券發行承銷數量計的中國前十大證券公司的排名及其市場份額：

	公司A	本公司	公司B	公司C	公司D	公司E	公司F	公司G	公司H	公司I
市場份額.....	8.7%	7.4%	5.9%	4.8%	3.7%	3.3%	3.1%	3.1%	2.6%	2.6%

數據來源：萬得資訊

行業概覽

下表載列所示期間中國證券公司承銷的債券發行融資金額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣十億元)			
短期融資券和中期票據	63.3	106.7	187.1	65.9
公司債券.....	171.2	141.1	1,023.3	1,424.6
企業債券.....	471.0	694.1	341.2	325.6
金融債券.....	221.6	497.9	692.4	336.0
可換股債券及可交換債券.....	54.5	32.1	9.8	20.1
政府支持機構債券及地方政府債券	150.0	151.6	168.0	—
資產支持證券.....	23.2	309.8	532.1	161.9
非公開定向債務融資工具.....	17.1	64.1	100.4	35.7
總計	1,171.9	1,997.4	3,054.2	2,369.9

數據來源：萬得資訊

下表載列以2013年至2016年上半年末債券發行融資金額計的中國前十大證券公司的排名及其市場份額：

	公司A	本公司	公司B	公司C	公司D	公司E	公司F	公司G	公司H	公司I
市場份額.....	12.3%	9.2%	6.9%	5.1%	4.7%	4.7%	3.7%	2.9%	2.6%	2.5%

數據來源：萬得資訊

財務顧問

中國產業結構的轉型升級增加了企業對併購交易的需求，推動了中國併購重組市場的迅速增長。根據Dealogic的數據，2015年中國境內併購重組交易總額達446.1十億美元，較2013年的165.7十億美元的水平有大幅增加。根據中國證券業協會的數據，2013年至2015年，中國市場財務顧問業務淨收入從人民幣4.5十億元增至人民幣13.8十億元，年複合增長率達75.6%。

行業概覽

下表載列所示期間中國境內併購重組交易總額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2013年	2014年	2015年	止六個月
	(十億美元)			2016年
交易總額.....	165.7	227.6	446.1	172.4

數據來源：Dealogic

下表載列以2013年至2016年上半年末中國境內併購交易總額計的中國前十大證券公司的排名及其市場份額：

	公司A	公司B	本公司	公司C	公司D	公司E	公司F	公司G	公司H	公司I
市場份額.....	15.3%	8.8%	5.7%	3.8%	3.6%	3.2%	3.2%	1.8%	1.5%	1.0%

數據來源：Dealogic

新三板服務

新三板掛牌公司數目近年來大幅上升。新三板累計掛牌公司數量從截至2013年12月31日的356家增加至截至2016年6月30日的7,685家。2013年、2014年與2015年和2016年上半年，新三板新增掛牌公司數量達156家、1,216家、3,557家和2,556家，新三板融資總額分別達人民幣1.0十億元、人民幣13.2十億元、人民幣121.6十億元和人民幣65.3十億元。新三板已成為新興產業的中小企業的重要融資平台，將為具備較強新三板業務能力的證券公司帶來大量業務機會。

下表載列截至所示日期新三板累計掛牌公司數量：

	截至12月31日			截至6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	新三板累計掛牌公司數量.....	356	1,572	5,129

數據來源：股轉公司

行業概覽

下表載列以2013年至2016年上半年末新三板掛牌數量計的中國前十大證券公司的排名及其市場份額：

	公司A	公司B	本公司	公司C	公司D	公司E	公司F	公司G	公司H	公司I
市場份額.....	7.0%	4.7%	3.9%	3.3%	3.3%	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%	2.8%

數據來源：萬得資訊

財富管理

證券經紀業務

根據萬得資訊的數據，中國股票及基金交易總額從2013年的人民幣48.3萬億元增長至2015年的人民幣270.3萬億元，年複合增長率達136.6%。根據中國證券業協會的數據，中國證券經紀業務淨佣金收入從2013年的人民幣75.9十億元增長至2015年的人民幣269.1十億元，年複合增長率達88.3%。2015年，A股市場出現大幅波動。根據萬得資訊的數據，2015年上半年及2016年上半年中國股票及基金交易總額分別為人民幣147.0萬億元及人民幣69.2萬億元，同比降幅達52.9%。

下表載列上海證券交易所和深圳證券交易所的股票及基金與債券的交易總額：

	截至12月31日止年度			截至6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣萬億元)			
股票及基金.....	48.3	79.0	270.3	69.2
債券.....	64.8	90.6	128.2	98.8

數據來源：萬得資訊

下表載列以2016年上半年股票及基金交易總額計的中國前十大證券公司的排名及其市場份額：

	公司A	公司B	公司C	公司D	公司E	公司F	公司G	公司H	公司I	本公司
市場份額.....	8.2%	5.7%	4.9%	4.7%	4.6%	4.5%	3.8%	3.5%	3.2%	3.0%

數據來源：中國證券業協會

行業概覽

期貨經紀業務

中國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，中國市場的期貨交易品種不斷擴展，比如在2010年推出的股指期貨和2013年重新推出的國債期貨。截至2016年6月30日，中國共有149家期貨公司。2015年，中國期貨市場累計成交總額達人民幣554.2萬億元，同比增長89.8%。2016年上半年，中國期貨市場累計成交總額達人民幣99.3萬億元。

融資融券業務

2010年3月，中國證監會正式允許證券公司從事融資融券業務。中國市場融資融券總餘額從2013年12月31日的人民幣346.5十億元迅速增長至2015年12月31日的人民幣1,174.3十億元，年複合增長率達84.1%。截至2016年6月30日，中國市場融資融券總餘額達人民幣853.6十億元。下表載列截至所示日期融資融券總餘額：

	截至12月31日			截至6月30日
	2013年	2014年	2015年	2016年
	(人民幣十億元)			
融資融券餘額.....	346.5	1,025.7	1,174.3	853.6

數據來源：萬得資訊

下表載列以截至2016年6月30日融資融券餘額計的中國前十大證券公司的排名及其市場份額：

	公司A	公司B	公司C	公司D	公司E	公司F	公司G	公司H	公司I	本公司
市場份額.....	5.9%	5.9%	5.8%	5.6%	5.6%	5.5%	5.4%	5.3%	4.1%	3.1%

數據來源：萬得資訊

自營交易

根據萬得資訊的數據，2013年至2015年，中國證券公司總投資收益(含公允價值變動)從人民幣39.1十億元增長至人民幣198.4十億元，年複合增長率達125.3%。

行業概覽

2011年起，中國證監會將證券公司自營交易業務的投資範圍大幅擴大至在交易所、新三板、銀行間市場及金融機構場外交易的證券。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，交易與流動性風險管理能力日益增強。2015年，A股市場經歷大幅波動，中國政府相應推出穩定市場措施，包括要求21家中國證券公司承諾在上證綜指維持在4,500點以下時不減持基於2015年7月3日餘額的A股自營盤。

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。根據萬得資訊的數據，2013年至2015年，中國證券公司資產管理業務淨收入從人民幣7.0十億元增至人民幣27.5十億元，年複合增長率達98.2%。根據相同數據來源，中國證券公司總資產管理規模由截至2013年12月31日的人民幣5.2萬億元增至截至2015年12月31日的人民幣11.9萬億元，年複合增長率達51.3%。

下表載列截至所示日期中國證券公司總資產管理規模與所示期間資產管理業務淨收入：

	截至12月31日／截至12月31日止年度			截至 6月30日／ 截至6月30日 止六個月
	2013年	2014年	2015年	2016年
	資產管理規模(人民幣十億元)	5,200.0	7,960.0	11,880.0
資產管理業務淨收入(人民幣百萬元) . .	7,030.0	12,435.0	27,488.0	13,434.0

數據來源：萬得資訊

下表載列以截至2016年6月30日資產管理規模計的中國前十大證券公司的排名及其市場份額：

	公司A	公司B	本公司	公司C	公司D	公司E	公司F	公司G	公司H	公司I
市場份額	10.5%	5.4%	4.8%	4.5%	4.3%	4.2%	4.0%	3.7%	3.5%	3.1%

數據來源：中國證券投資基金業協會

私募股權投資管理

中國證券公司的私募股權投資管理業務近年來發展迅速。根據中國證券投資基金業協會的數據，中國證券公司私募股權投資子公司的總資產管理規模從截至2014年12月31日的人民幣57.7十億元增長至截至2015年12月31日的人民幣95.5十億元，同比增長率為65.4%。

行業概覽

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開展天使投資、創業投資、IPO前投資及併購投資。2014年1月，中國證券業協會進一步放寬私募股權投資範圍及業務規則。中國證券公司的私募股權投資業務已逐步從單純的自有資金投資模式向第三方資金管理模式轉型。

中國證券公司的海外業務

越來越多的中國證券公司已建立海外網絡以滿足國內客戶的跨境投資需求，並因此受益於海外資本市場的增長。

中國證券公司在香港這一海外業務的主要市場取得了快速發展。2000年前，大多數在香港開展業務的中國證券公司專注於證券經紀業務。2000年起，在中國企業日益活躍的融資活動的驅動下，投資銀行業務(尤其是證券承銷業務)已成為上述證券公司的主要收入來源。部分在香港開展業務的中國證券公司已逐漸發展成為業務範圍涵蓋投資銀行、經紀、銷售及交易、私人財富管理、資產管理及投資研究的全服務投資銀行。

中國證券業趨勢

資本市場結構不斷優化

隨著監管體系的不斷成熟，中國資本市場實現了持續快速增長。與主要發達市場相比，中國資本市場具有廣闊的發展空間。從市場滲透率來看，中國證券化率(即股票市場總市值與國內生產總值的比例)由截至2013年年末的41.6%增長到截至2015年年末的75.4%，但仍低於美國同期139.7%的水平。從融資方法來看，中國直接融資的比例(包括股權發行和債券發行募集款項)從2013年的11.7%增長至2015年的23.4%，但仍低於美國同期50.8%的水平。我們相信，中國證券化率及直接融資比例未來將繼續提升，這將推動多層次資本市場結構的發展並為整體中國證券行業帶來更多的機遇。

機構投資者參與程度提升

長期以來，中國證券市場參與者以個人投資者為主。我們預期個人投資者在可預見的將來仍將是中國證券市場的主要參與者，但機構投資者(包括保險公司、企業養老金、全國社保基金及境外投資者)的參與程度預計將持續提升。根據上海證券交易所和深圳證券交易所的數據，A股和B股機構投資者賬戶總數由截至2013年12月31日的約813,500戶增至截至

行業概覽

2015年12月31日的約1,015,900戶，年複合增長率達11.7%。與個人投資者相比，機構投資者對增值服務和定制化產品需求更強，對價格敏感度較低。我們預期機構投資者參與程度的提升將進一步擴大中國證券公司的收入來源及提高其利潤率。

資本中介業務比重的提升

隨著投資者和企業對融資及流動性需求的提升，證券公司的資本中介業務實現高速發展，主要包括融資融券、股票質押式回購和約定購回業務。資本中介業務將為證券公司帶來穩定的利息收入，證券公司亦將通過擴大資本中介業務規模，提高利息收入佔比。未來預計資本中介業務收入佔比將持續提升，中國證券公司的收入結構也將由輕資本的賣方業務向重資本業務轉型。

中國資本市場不斷開放和全球化

隨著中國經濟在全球經濟體系中的地位的提升及人民幣國際化進程的推進，中國資本市場開放程度日益加深。中國企業境外IPO、點心債券發行及跨境併購項目的數目及交易額不斷提升。與此同時，外國投資者對中國資本市場的興趣與日俱增。根據國家外匯管理局的數據，2013年12月30日至2015年12月31日，QFII投資額度年複合增長率達27.7%，同期QFII數量年複合增長率達8.6%；同期RQFII投資額度年複合增長率達68.0%，RQFII數量年複合增長率達76.0%。此外，為進一步加強中國內地與香港的金融互聯互通，中國證監會及香港證監會於2014年11月推出「滬港通」，並計劃於2016年末推出「深港通」。2016年上半年，滬股通和港股通的交易總額分別為人民幣347.6十億元及296.7十億港元。人民幣跨境資本流動及全球金融市場的互聯互通，有利於中國證券公司跨境業務的進一步發展。

對風險及合規管理能力需求增加

隨著證券監管改革持續推進，中國證券公司需進一步健全風險及合規管理體系，以在實現發展與保證風險可控之間取得平衡。中國證監會於2016年提出採取「依法監管，從嚴監管，全面監管」的監管理念，這對中國證券公司的風險及合規管理能力提出了更高的要求。全面的風險與合規管理能力未來將成為中國證券公司競爭力的重要組成部分。

行業概覽

中國證券業展望

機遇

- *中國資本市場融資功能提升。*中國資本市場的規模增長及結構優化是中國證券業發展的基本驅動力。中國資本市場整體發展，尤其是直接融資的增長，為中國證券業帶來了重要發展機遇。IPO制度改革、再融資交易的日益活躍、公司債券的蓬勃發展以及資產證券化發行備案制的推出等因素預期有助於推動直接融資市場發展。我們相信，中國大型證券公司將能夠借助其在業務創新、客戶群體、銷售能力及人力資源方面的優勢，獲得中國資本市場融資功能提升所帶來的裨益。
- *證券監管改革持續推進。*中國證券行業監管體系的市場化改革將為證券公司帶來更多的業務機會。中國證監會近年來採取的市場化改革舉措包括批准開展融資融券等資本中介業務，推出收益憑證，國債期貨等創新品種，加強多層次資本市場建設，積極推動實施IPO體制改革，逐步擴大集合資產管理計劃的投資範圍及資金用途以及允許證券公司採取非現場開戶方式和取消「一人一戶」的限制。
- *財富管理需求快速增加。*在過去三十年中國經濟高速增長的驅動下，中國居民財富規模不斷擴大，對財富管理及其他金融服務的需求大幅上升。中國居民(特別是中產及中高產階級)對資產多元化配置的需求已成為中國證券公司財富管理業務發展的重要驅動力。
- *人民幣國際化進程加快。*過去數年，國際市場對人民幣的需求不斷上升，人民幣國際化步伐加快。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。資本項目的進一步放開和人民幣匯率形成機制的逐步完善預期將推動人民幣跨境資本流動及國際金融市場間的互聯互通，有利於中國證券公司跨境業務的發展。

行業概覽

- *互聯網金融快速發展*。隨著互聯網金融服務的快速發展，中國證券公司相繼開發及完善線上業務，在互聯網平台上出售的標準化產品與日俱增。新興互聯網經營模式使證券公司得以吸引大量零售客戶，並可以通過大數據分析，進一步滿足客戶的需要並提高客戶粘性。

挑戰

- *同質化產品及服務*。中國證券公司高度同質化的經紀業務模式導致了激烈的價格競爭。在客戶對複雜化金融產品及個性化服務需求不斷提升的條件下，中國證券公司在提供差異化產品與服務及加強市場推廣營銷方面面臨的競爭將日趨激烈。
- *收入受A股市場波動影響較大*。A股市場下跌導致市場交易量和融資融券餘額萎縮。目前，證券經紀業務帶來的佣金收入及融資融券業務帶來的利息收入佔中國證券公司收入比重較大，證券公司收入受A股市場波動影響明顯。上述趨勢迫使中國證券公司從傳統通道業務模式向以資本中介、財富管理和其他增值服務為核心的多元化收入模式轉型。
- *牌照限制逐步放寬*。混合經營趨勢及對證券業務牌照要求的逐步放寬使更多的資本及市場參與者進入證券行業，預計將進一步加劇中國證券市場競爭。