

行業概覽

本節載有我們經營所在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。除自政府公開數據取得的統計數據、市場份額資料及行業數據外，本節所載若干資料及數據來自萬得信息及東方財富。萬得信息及東方財富為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。萬得信息及東方財富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數據。萬得信息及東方財富提供的歷史數據由彼等從不同公開資料來源獨立收集，其中包括中國證券業協會、上海證券交易所及深圳證券交易所。萬得信息及東方財富提供的資料並非由我們或聯席保薦人委託編撰，所有訂閱彼等數據的人士均可查閱。

我們視該資料來源恰當，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存在虛假或誤導成分，或遺漏任何事實致使該等資料存在虛假或誤導成分。我們、聯席保薦人、聯席代表、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、承銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、顧問、代理或代表或參與全球發售的任何其他各方並無獨立核實該等資料，亦無就其準確性發表任何聲明。該等資料未必一致，亦未必已於國內或國外編製。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

在經歷了四十多年的高速發展後，中國目前是以名義GDP計的世界第二大經濟體。根據國家統計局的數據，中國的名義GDP由2014年人民幣64.1萬億元增至2018年人民幣90.0萬億元，複合年平均增長率為8.9%。城鎮居民人均可支配收入由2014年人民幣28,844元增至2018年人民幣39,251元，複合年平均增長率為8.0%。同時，由於中國政府著力推動經濟轉型與產業升級，科技進步、國內消費及持續對國際投資者及貿易參與者採取的開放態度預期將成為未來經濟增長的主要驅動力。貿易自由化和人民幣國際化將進一步加速推動中國資本市場的全球化。

中國經濟的轉型發展促進了居民財富的積累，因此資本市場迫切需要發展，以滿足中國居民財富配置的需求。根據瑞士信貸銀行發佈的《全球財富報告2018》，截至2018年上半年，中國的家庭財富規模已達到52萬億美元，僅次於美國，位居全球第二。目前中國居民的資產配置主要分佈在儲蓄存款、理財產品或房地產等領域，因此需要通過資本市場的發展提高居民財富在證券類資產中的配置比重。

中國經濟的轉型升級，也需要資本市場的發展與之適應。隨著中國經濟的增長日益轉向創新驅動，資本市場的重要性將更加突出，直接融資的比重也會逐步提高。事實上，

行業概覽

近年來在中國高科技產業比重日益提升的同時，直接融資的比重也呈現出上升的趨勢。根據國家統計局的資料，2017年高技術製造業增加值佔規模以上工業增加值比重為12.7%，比上年提高0.3%。而中國直接融資的比重由2015年第一季度末的約13%提升至2018年底的約20%。然而，中國直接融資的比重仍然偏低，資本市場的進一步發展仍有很大的空間。

中國資本市場

伴隨著中國經濟增長，中國逐步建立起結構合理、功能完善的多層次資本市場體系。資本市場在國民經濟發展中的重要性日益提高。根據國家統計局、上海證券交易所及深圳證券交易所的數據，證券市場總市值佔名義GDP的證券化率由截至2013年12月31日的40.2%增加至截至2018年12月31日的48.3%。未來中國直接融資程度和證券化率將進一步提高，為證券行業帶來更多的發展機遇。

股票市場

中國股票市場主要包括上海證券交易所及深圳證券交易所的主板市場以及深圳證券交易所的中小板及創業板市場。新三板作為中國多層次資本市場的組成部分之一，主要向中小型企業提供進入資本市場的途徑，近年來亦迅速發展。根據世界交易所聯合會的數據，截至2018年12月31日，上海證券交易所及深圳證券交易所上市公司的總市值位居全球第二。

下表列示截至所示日期在兩家交易所的上市公司總數目、總市值、新股發行總額及總交易量：

| | 截至最後交易日／年度 | | | | | 2014年至 2018年 複合年平均 增長率 (百分比) |
|--------|------------|-----------|-----------|-----------|----------|--|
| | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | |
| 上市公司數目 | 2,613 | 2,827 | 3,052 | 3,485 | 3,584 | 8.2% |
| 市值 | 37,254.7 | 53,130.4 | 50,768.6 | 56,708.6 | 43,492.4 | 3.9 |
| 新股發行總額 | 819.2 | 1,540.2 | 1,867.5 | 1,540.0 | 1,005.9 | 5.3 |
| 總交易量 | 74,391.3 | 255,594.2 | 127,768.0 | 112,809.8 | 90,295.9 | 5.0% |

數據來源：上海證券交易所、深圳證券交易所

債券市場

近年來，中國債券市場持續快速發展。債券品種日益多元化，已形成以政府、企業和金融機構為發債主體，涵蓋國債、金融債券、公司債券、企業債券等傳統品種和資產支

行業概覽

持證券及可交換債券等創新品種的多層次債券市場體系。根據國際結算銀行的數據，截至2018年9月30日，中國債券市場債券餘額居全球第三位。

下表載列於所示年度中國企業、金融機構和地方政府發行的主要債券產品的融資總額：

| | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2014年至 2018年 複合年平均 增長率 |
|------------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------------------|
| | (人民幣十億元) | | | | | (百分比) |
| 公司債券..... | 140.8 | 1,028.4 | 2,786.0 | 1,102.5 | 1,657.9 | 85.3% |
| 金融債券..... | 3,567.3 | 4,284.2 | 4,614.4 | 4,952.1 | 5,245.9 | 10.1 |
| 企業債券..... | 697.2 | 342.1 | 592.6 | 373.1 | 241.8 | (23.3) |
| 中期票據和短期融資票據..... | 3,162.2 | 4,553.5 | 4,509.5 | 3,414.5 | 4,825.2 | 11.1 |
| 可交換債券..... | 6.0 | 26.5 | 67.4 | 117.3 | 46.5 | 67.0 |
| 政府支持機構債券..... | 150.0 | 180.0 | 140.0 | 246.0 | 253.0 | 14.0 |
| 地方政府債券..... | 400.0 | 3,835.1 | 6,045.8 | 4,358.1 | 4,165.2 | 79.6 |
| 資產支持證券..... | 331.0 | 613.5 | 882.3 | 1,478.1 | 2,014.6 | 57.1 |
| 非公開定向債務融資工具..... | 1,026.3 | 884.5 | 598.6 | 493.8 | 546.4 | (14.6) |
| 總計..... | 9,480.8 | 15,747.8 | 20,236.6 | 16,535.5 | 18,996.5 | 19.0% |

數據來源：萬得信息

基金市場

受益於有利的監管環境及居民個人財富的積累，中國的基金市場近年來顯著增長。根據中國證券投資基金業協會的數據，截至2018年12月31日，證券公司所管理的資產為人民幣13.4萬億元，而公募基金管理公司所管理的公募基金為人民幣13.0萬億元。由於監管持續完善，中國私募基金市場已隨市場規模迅速增長而進一步發展。截至2018年12月31日，中國私募基金產品有74,642支，及24,448家私募基金管理人已於中國證券投資基金業協會登記。於2018年12月31日，私募證券投資基金以及私募股權投資基金管理人的資產管理規模分別為人民幣2.2萬億元及人民幣7.7萬億元。

下表載列於所示日期中國基金市場的公募基金、私募證券投資基金及私募股權投資基金的資產管理規模：

| | 截至最後交易日資產管理規模 | | | | | 2014年至 2018年 複合年平均 增長率 |
|---------------|---------------|---------|---------|----------|----------|---------------------------------|
| | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | (百分比) |
| | (人民幣十億元) | | | | | (百分比) |
| 公募基金..... | 4,535.4 | 8,397.2 | 9,159.3 | 11,599.7 | 13,034.7 | 30.2% |
| 私募證券投資基金..... | 464.0 | 1,729.0 | 2,611.7 | 1,723.4 | 2,239.1 | 48.2 |
| 私募股權投資基金..... | 803.8 | 1,727.0 | 3,526.4 | 5,958.6 | 7,711.4 | 76.0% |

數據來源：中國證券投資基金業協會

行業概覽

衍生工具市場

中國市場的衍生工具可分為交易所買賣衍生工具及場外衍生工具。交易所買賣衍生工具包括金融衍生工具及商品衍生工具。金融衍生工具為買賣雙方於中國金融期貨交易所買賣的標準合約。截至2018年12月31日，中國金融期貨交易所買賣金融衍生工具共有6種，包括滬深300指數期貨、中證500指數期貨、上證50指數期貨、10年期國債期貨、5年期國債期貨及2年期國債期貨。交易所買賣商品衍生工具主要包括於大連商品交易所、鄭州商品交易所、上海期貨交易所及上海國際能源交易中心交易的農產品、重金屬、貴金屬及能源產品。於2015年2月9日，上證50 ETF期權合約在上海證券交易所掛牌交易。場外衍生工具包括場外期權及收益互換。

交易所買賣衍生工具市場由商品衍生工具主導，而金融衍生工具有一定的增長潛力。於2018年，中國期貨交易所(包括中國金融期貨交易所、上海期貨交易所、上海國際能源交易中心、鄭州商品交易所及大連商品交易所)的總交易量為人民幣210.8萬億元，上證50 ETF期權合約累計成交面值人民幣8.35萬億元。根據中國證券業協會的數據，截至2018年12月31日，場外衍生工具的結餘為人民幣3,467億元。

下表載列於所示年度主要期貨交易所買賣商品期貨、股票指數期貨及國債期貨的交易量：

| | 2014年 | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2014年至 2018年 複合年平均 增長率 |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------------------|
| | (人民幣萬億元) | | | | | (百分比) |
| 商品期貨..... | 128.0 | 136.5 | 177.4 | 163.3 | 184.7 | 9.6% |
| 股票指數期貨..... | 163.1 | 411.7 | 9.3 | 10.5 | 15.7 | (44.3) |
| 國債期貨..... | 0.9 | 6.0 | 8.9 | 14.1 | 10.4 | 84.4 |
| 總計..... | 292.0 | 554.2 | 195.6 | 187.9 | 210.8 | (7.8)% |

數據來源：中國期貨業協會、中國證監會

香港資本市場

香港證券業國際化主要得益於資本運作的高度開放及自由。這也吸引了全球金融機構參與到香港的資本市場，進一步促使香港發展和成長為領先的金融中心。香港作為國際金融中心及離岸人民幣中心，具備完善的金融體系及透明的法律制度，香港已經且我們預期將繼續受惠於中國資本的流入，特別是在滬港通及深港通推行的環境下。

根據香港聯交所的數據，於2018年12月31日，中國內地企業市值佔香港聯交所整體上市公司市值的67.5%，且於2018年佔香港聯交所整體股份成交金額的79.5%。我們預期中國各行業穩定且持續的增長將會不斷提振香港資本市場的表現。

行業概覽

中國證券業

概覽

近年來，由於中國迅速成長的多層次資本市場及新業務和新產品的發展帶來眾多機遇，中國證券業獲得了長足的發展。

根據中國證券業協會的數據，由2014年至2018年，中國證券業的營業收入由人民幣2,603億元增至人民幣2,663億元，而淨利潤則由人民幣966億元減至人民幣666億元，複合年平均增長率分別為0.6%及-8.9%。截至2018年12月31日，中國共有131間註冊證券公司，而所有中國證券公司的總資產、淨資產及淨資本分別為人民幣6.3萬億元、人民幣1.9萬億元及人民幣1.6萬億元。於2015年、2016年及2017年，股票及基金的平均經紀佣金率分別為4.97基點、4.03基點及3.78基點。

中國證券業的競爭格局

中國證券業存在著競爭。根據中國證券業協會，於2017年按營業收入計所有中國證券公司中的十大證券公司佔行業總營業收入的49.1%。除證券業內的競爭外，亦有於不同業務領域上與其他類型金融機構的競爭。例如，就資產管理業務而言，證券公司與銀行、基金管理公司、保險公司及信託公司競爭。證券公司亦面臨於債券承銷業務方面與商業銀行的競爭。隨著互聯網金融的發展，證券公司亦將面對來自互聯網金融服務商，以及新興在線財富管理和低價經紀公司的各類競爭。跨業務競爭為所有業務領域帶來新的機遇及挑戰，且亦推動證券公司產品及業務的轉型及創新。

下表載列中國前十大證券公司(按截至2018年12月31日淨資產排名)在中國會計準則下的淨資產、總資產、營業收入、淨利潤及加權平均淨資產收益率：

| | 股東應佔 淨資產 | 總資產 | 營業收入 | 股東應佔 淨利潤 | 加權平均 淨資產 收益率 |
|---------------------|-------------|----------|--------|-------------|--------------------|
| | | (人民幣百萬元) | | | (百分比) |
| 中信証券 | 153,141 | 653,133 | 37,221 | 9,390 | 6.20% |
| 國泰君安証券 | 123,450 | 436,729 | 22,719 | 6,708 | 5.42 |
| 海通証券 | 117,859 | 574,624 | 23,765 | 5,211 | 4.42 |
| 華泰証券 | 103,394 | 368,666 | 16,108 | 5,033 | 5.32 |
| 廣發証券 | 85,018 | 389,106 | 15,270 | 4,300 | 5.07 |
| 招商証券 | 80,723 | 304,931 | 11,322 | 4,425 | 5.58 |
| 申萬宏源集團 | 69,399 | 347,725 | 15,277 | 4,160 | 6.19 |
| 中國銀河証券 | 65,982 | 251,363 | 9,925 | 2,887 | 4.40 |
| 國信証券 ⁽¹⁾ | 52,464 | 211,813 | 10,031 | 3,423 | 6.66 |
| 東方証券 | 51,739 | 226,870 | 10,303 | 1,231 | 2.37% |

數據來源：公司2018年的年度報告

(1) 根據其2018年度業績快報

行業概覽

於2018年12月31日，我們在中國會計準則下的淨資產於所有中國證券公司中排名第七。此外，於2018年12月31日，我們在中國會計準則下的加權平均淨資產收益率於按淨資產排名的中國前十大證券公司中排名第三。

就投資銀行業務而言，按自中國證券市場成立以來直至2018年12月31日止於中國承銷的IPO數目計，我們排名第五；按新三板成立以來直至2018年12月31日止於中國新三板推薦掛牌計，我們排名第一；以及按截至2018年9月30日止九個月於中國承銷的地方政府債券金額計，我們排名第五。

就財富管理業務而言，按2018年中國股票、基金及債券雙邊經紀交易量以及市場份額計，我們排名第五；按2017年12月31日中國融資融券業務規模及市場份額計，我們排名第七；以及按2017年12月31日中國股票質押式融資業務規模及市場份額計，我們排名第七。

就資產管理業務而言，按2018年中國券商每月平均私募資產管理規模計，我們排名第四。

中國證券業於主要業務進行監管改革及業務創新後呈現顯著增長：

投資銀行

投資銀行業務主要包括股票發行、新三板業務、債券發行及財務顧問。

股票發行主要由首次公開發售及再融資組成，包括配售、供股及可轉換債券。根據萬得信息的數據，獲中國證券公司承銷的股票總額由2014年人民幣9,000億元增加至2018年人民幣1.1萬億元。於2018年，中國十大證券公司佔股票承銷金額的市場份額的72.8%。下表載列中國證券市場建立以來直至2018年12月31日按承銷首次公開發售數目排名的中國十大證券公司之主要信息：

| | 國信證券 | 廣發證券 | 中信証券 | 國泰君安 證券 | 申萬宏源 集團 ⁽¹⁾ | 華泰證券 ⁽²⁾ | 招商證券 | 平安證券 | 海通證券 | 中信建投 證券 |
|-----------------|------|------|------|------------|---------------------------|---------------------|------|------|------|------------|
| 承銷首次公開發售數目..... | 239 | 217 | 193 | 192 | 183 | 170 | 165 | 156 | 154 | 142 |
| 承銷股票發行總數..... | 549 | 516 | 576 | 554 | 351 | 525 | 350 | 232 | 439 | 522 |

數據來源：萬得信息

(1) 申萬宏源集團以申萬宏源證券和申萬宏源承銷保薦數據統計

(2) 華泰證券以華泰證券和華泰聯合證券數據統計

行業概覽

新三板業務主要為中小型企業提供融資渠道。下表載列新三板建立以來直至2018年12月31日按推薦掛牌家數排名的中國十大證券公司之主要信息：

| | 申萬宏源 集團 | 安信證券 | 中泰證券 | 中信建投 證券 | 東吳證券 | 長江證券 | 招商證券 | 國信證券 | 東北證券 | 廣發證券 |
|-------------|------------|------|------|------------|------|------|------|------|------|------|
| 推薦掛牌家數..... | 796 | 666 | 539 | 445 | 411 | 376 | 373 | 353 | 352 | 352 |

數據來源：東方財富

債券發行主要包括公司債券、金融債券、企業債券、國債、地方政府債券、政策性銀行債券、資產支持證券、非公開發行債務融資工具、可交換債券及其他工具的發行。根據萬得信息的數據，獲中國證券公司承銷的債券發行總額由2014年人民幣2.2萬億元增加至2018年人民幣5.9萬億元。下表載列截至2018年9月30日止九個月按所承銷的地方政府債券金額排名的中國十大證券公司，其合共承銷截至2018年9月30日止九個月在中國發行的地方政府債券本金總額的87.4%：

| | 中信證券 | 中信建投 證券 | 東方證券 | 國泰君安 證券 | 申萬宏源 集團 | 廣發證券 | 興業證券 | 中銀國際 證券 | 海通證券 | 國信證券 |
|-----------|-----------------|------------|-------|------------|------------|------|------|------------|------|------|
| | (人民幣十億元，市場份額除外) | | | | | | | | | |
| 承銷金額..... | 35.2 | 30.9 | 23.8 | 17.4 | 15.7 | 10.7 | 9.9 | 7.1 | 6.0 | 5.9 |
| 市場份額..... | 18.9% | 16.6% | 12.8% | 9.4% | 8.4% | 5.8% | 5.3% | 3.8% | 3.2% | 3.2% |

數據來源：中國證券業協會

財務顧問服務主要為就併購重組交易提供的顧問服務。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。

財富管理

財富管理業務主要包括為客戶提供交易及投資股票、債券、基金及衍生工具，提供資本中介服務及金融產品銷售。隨著中國個人持有的可投資資產總體規模由2013年的人人民幣92萬億元增加至2017年的人人民幣188萬億元，財富管理業務需求隨之顯著提升。

根據上海證券交易所及深圳證券交易所的數據，截至2018年12月31日，中國股票市場有3,584家上市公司，總市值為人民幣43.5萬億元，2014年12月31日則有2,613家上市公司，總市值為人民幣37.3萬億元。

行業概覽

於2018年，股票、基金及債券的經紀交易量為人民幣175.5萬億元。於2018年，十大證券公司的股票、基金及債券交易量佔行業總交易量的49.6%。下表載列於2018年按綜合基準計股票、基金及債券雙邊經紀交易量以及市場份額排名的中國十大證券公司：

| | 中信證券 | 國泰君安證券 | 華泰證券 | 廣發證券 | 申萬宏源集團 | 中金公司 | 世紀證券 | 招商證券 | 中信建投證券 | 海通證券 |
|-------------------|-----------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | (人民幣十億元，市場份額除外) | | | | | | | | | |
| 股票、基金及債券交易量 | 13,132.8 | 11,908.2 | 9,425.5 | 8,409.6 | 8,362.8 | 8,016.7 | 7,674.1 | 7,592.5 | 6,199.7 | 6,173.5 |
| 市場份額 | 7.5% | 6.8% | 5.4% | 4.8% | 4.8% | 4.6% | 4.4% | 4.3% | 3.5% | 3.5% |

數據來源：萬得信息

就融資融券業務而言，根據萬得信息的數據，融資融券業務規模由2014年12月31日人民幣1.0萬億元減少至2018年12月31日人民幣7,557億元。

於2017年，十大證券公司佔行業總結餘的53.8%。下表載列截至2017年12月31日按融資融券業務規模以及市場份額排名的中國十大證券公司：

| | 中信證券 | 國泰君安證券 | 華泰證券 | 廣發證券 | 中國銀行證券 | 招商證券 | 申萬宏源集團 | 海通證券 | 中信建投證券 | 國信證券 |
|----------------|-----------------|--------|------|------|--------|------|--------|------|--------|------|
| | (人民幣十億元，市場份額除外) | | | | | | | | | |
| 融資融券業務規模 | 70.5 | 63.4 | 59.4 | 57.5 | 56.9 | 54.4 | 53.8 | 47.9 | 46.2 | 39.8 |
| 市場份額 | 6.9% | 6.2% | 5.8% | 5.6% | 5.6% | 5.3% | 5.3% | 4.7% | 4.5% | 3.9% |

數據來源：中國證券業協會

股票質押業務於2013年正式於上海證券交易所及深圳證券交易所同步推出，並見證了過去數年的迅速增長。截至2017年12月31日的股票質押式融資的結餘總額為人民幣8,194億元。中國十大證券公司佔股票質押式融資業務規模市場份額的57.3%。下表載列截至2017年12月31日按股票質押式融資業務規模及市場份額排名的中國十大證券公司：

| | 中信證券 | 國泰君安證券 | 海通證券 | 華泰證券 | 國信證券 | 中國銀行證券 | 申萬宏源集團 | 東方證券 | 興業證券 | 招商證券 |
|-------------------|-----------------|--------|------|------|------|--------|--------|------|------|------|
| | (人民幣十億元，市場份額除外) | | | | | | | | | |
| 股票質押式融資業務規模 | 77.5 | 76.7 | 74.2 | 43.6 | 36.3 | 36.3 | 32.1 | 31.0 | 30.9 | 30.6 |
| 市場份額 | 9.5% | 9.4% | 9.1% | 5.3% | 4.4% | 4.4% | 3.9% | 3.8% | 3.8% | 3.7% |

數據來源：中國證券業協會

投資及交易業務主要涉及買賣固定收益證券、股票、基金、交易所買賣及場外衍生工具以及其他證券。根據中國證券業協會的數據，中國證券公司證券投資的結餘總額由截至2013年12月31日的人民幣6,615億元增加至截至2017年12月31日的人民幣2.0萬億元。自推出

行業概覽

股票指數期貨、國債期貨及上證50 ETF期權以來，中國證券公司投資及交易操作可用的交易策略及投資工具變得更加多元化。ETF做市服務、上證50 ETF期權合約及新三板的推出，增強了市場參與者的交易能力及流動性風險的管理能力。

資產管理

資產管理業務主要包括證券公司、公募基金管理公司及私募基金管理公司的資產管理。

根據中國證券投資基金業協會的數據，截至2018年12月31日，中國各類資產管理計劃的資產管理規模總額為人民幣50.4萬億元。截至2018年12月31日，證券公司、基金管理機構及私募基金管理機構的資產管理規模總額分別為人民幣13.4萬億元、人民幣11.3萬億元及人民幣12.7萬億元。

下表載列於2018年按每月平均私募資產管理規模排名的中國十大證券公司有關資產管理的主要資料：

| | 中信證券 | 國泰君安證券 | 華泰證券 | 申萬宏源集團 | 招商證券 | 中信建投證券 | 中銀國際證券 | 廣發證券 | 安信證券 | 海通證券 |
|-------------------|---------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 每月平均私募資產管理規模..... | 1,549.8 | 812.9 | 812.4 | 756.3 | 656.2 | 618.9 | 605.4 | 445.6 | 315.9 | 310.1 |

數據來源：中國證券投資基金業協會

中國證券業的發展趨勢

經濟轉型及資本市場改革為投資銀行業務提供戰略機遇。在不斷強化中國資本市場對實體經濟服務能力的背景下，中國證券公司的投資銀行業務在直接融資中發揮着越來越重要的作用。融資服務(包括首次公開發售、私募配售、債券發行及資產支持證券發行，以及併購及重組諮詢)對中國企業於整個生命週期的發展及轉型十分重要，繼而對有意為客戶創造長遠價值的證券公司帶來新的商機。上海證券交易所科創板、促進併購及行業整合及再融資政策的新監管政策將可能為證券公司帶來投資銀行業務的新機遇。

金融科技的運用及居民財富的累積促進中國財富管理市場的擴展及變革。通過利用通信技術、大數據、雲計算和人工智能，證券公司能夠提供更多創新產品並增強服務能力。技術驅動的運營模式促使證券公司應用數據分析來更好地了解客戶需求，提高客戶滿意度和黏性並獲取新客戶。此外，證券公司將業務從線下轉移到線上線下協同，以簡化業務流程、降低成本並提高效率。隨著中國經濟向高質量發展轉型，資本市場對高資產淨值人士保持及增加其財富而言將會日益重要。由於市場競爭加劇，證券及基金交易的平均經紀佣

金率持續下跌。證券公司的傳統收益及營運模式正面臨重大挑戰。因此，中國證券公司由傳統經紀渠道服務向全面財富管理業務轉型，以加強對客戶需求及產品功能的了解至關重要，從而進行有效的競爭。

資本市場參與者的機構化及機構投資者日益複雜化為證券公司所提供的機構服務業務設定了越來越高的標準。中國資本市場將經歷機構化的過程。機構投資者參與度的提升也對證券公司業務服務的專業性、完善性和多樣性提出了更高的標準，為證券公司機構銷售及交易業務的發展創造了重大機遇。擁有機構客戶基礎並且在機構業務市場長期深耕的大型證券公司將在此趨勢中獲得更好的發展機遇。近年來，專業機構投資者(如公募基金管理公司、私募投資基金管理公司及保險公司)的業務發展突飛猛進。同時，隨著全國社會保障基金、養老基金及企業年金加速進入市場，以及A股被納入MSCI指數(摩根士丹利資本國際指數，反映特定地區的股票市場表現)，滬港通及深港通推出後，合格境內機構投資者、合格境外機構投資者及更多國際投資者加快進入市場，機構投資者於市場所佔的比重不斷增加。機構投資者所持證券的市值亦持續增加，與先前由零售投資者主導相比，機構投資者將逐漸成為股票市場的主要參與者。機構投資者的快速發展亦將對機構服務業務的商業模式產生更深遠的影響。對於證券公司而言，提升投資研究、主經紀商業務及場外衍生工具等多個領域的核心優勢及打造產品的創新能力至關重要。

資產管理業務在統一監管下迎來新的發展機遇。證券公司可以更好地發揮主動管理和資產配置的優勢，尋求與銀行、保險公司等機構之間的新業務模式。在加強統一及協同監督的趨勢下，中國的資產管理行業將持續貫徹以客戶為中心的理念、擴充產品組合、提升主動投資管理能力，並更好地把握富裕客戶人群日益擴大的機遇。為與其他各類資產管理公司競爭，大型綜合證券公司的資產管理業務預計將基於對客戶需求的深入了解及完善的服務條線，通過有效合作，以及投資及研究的綜合優勢，進一步加強競爭力。

中國金融市場的持續雙向開放，將吸引更多國際投資者進入國內市場，加速中國證券業的國際化。同時在滬港通、深港通及滬倫通等開放政策下，中國證券公司的國際業務也將日趨多元化。中國在資本市場改革方面已經取得了重大進展，並且進一步開放仍是重要的主題。隨著A股被納入MSCI指數並進一步提高權重，預計外國投資者對A股的投資需求將進一步上升。同時，隨著中國家庭財富和可用於投資的收入增加，其對境外財富管理和全球資產配置的需求也在不斷增長。已建立完善且跨區域業務平台的中國證券公司將更有能力抓住新興的跨境業務機遇。

行業概覽

在分類監管評級和大力推進一流投行建設的背景下，具有穩健財務狀況及健全風險管理的大型證券公司將擁有競爭優勢。隨著證券公司分類監管加強，於資本儲備要求、業務牌照審批及檢查及合規方面對不同證券公司投入不同監管資源及實施不同監管方法，大型且領先的證券公司在開拓新業務時擁有優勢。這類競爭優勢將進一步提升各類型業務的市場集中程度。