

## 業 務

### 概覽

我們是一家中國領先的以證券業務為核心的投資控股集團。我們致力於為客戶提供多元化的金融產品及服務，長期以來我們以高質量的增長在中國證券行業確立了多方位的領先地位。根據中國會計準則，我們於2018年12月31日的淨資產在中國全部證券公司中排名第七，而於2018年的營業收入及淨利潤分別排名第五及第七。於2018年，我們在中國會計準則下的加權平均淨資產收益率在以2018年淨資產計的中國前十大券商中排名第三。

2015年1月，我們完成了中國證券史上當時最大規模的合併（根據Dealogic數據），整合了申銀萬國證券及宏源證券。我們的企業架構以「投資母公司申萬宏源集團+證券子公司申萬宏源證券」為特色。我們提供企業金融、個人金融、機構服務及交易和投資管理等綜合金融服務。我們的主要業務線如下：

企業金融		個人金融	機構服務及 交易	投資管理
投資銀行	本金投資			
<ul style="list-style-type: none"><li>• 股權融資</li><li>• 債權融資</li><li>• 財務顧問</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 股權投資</li><li>• 債權投資</li><li>• 其他投資</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 證券經紀與期貨經紀</li><li>• 融資融券</li><li>• 股票質押式融資</li><li>• 金融產品銷售</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 主經紀商服務</li><li>• 研究諮詢</li><li>• 自營交易</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 資產管理</li><li>• 公募基金管理</li><li>• 私募基金管理</li></ul>

- **企業金融**：我們的企業金融業務為企業客戶提供投資銀行服務及本金投資服務。我們的投資銀行業務提供股票承銷保薦、債券承銷及財務顧問服務。此外，我們主要透過不同金融工具從事非上市公司的股權投資及債權投資；
- **個人金融**：我們的個人金融業務覆蓋個人及非專業機構客戶全方位的金融需求。我們通過線上與線下相結合的方式提供證券經紀、期貨經紀、融資融券、股票質押式融資、金融產品銷售和投資顧問等服務；
- **機構服務及交易**：我們的機構服務包括為專業機構客戶提供主經紀商服務與研究諮詢等服務。我們亦使用自有資金或作為機構客戶的交易對手從事自營盤及客盤的FICC、權益及權益掛鉤證券交易。基於我們的交易能力，我們向機構客戶提供銷售、做市、對沖及場外衍生服務；及
- **投資管理**：我們的投資管理業務包括資產管理、公募基金管理和私募基金管理服务。

於2016年、2017年及2018年，我們的總收入及其他收益分別為人民幣21,718.9百萬元、人民幣20,924.6百萬元及人民幣24,109.6百萬元。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我

## 業 務

們的總資產分別為人民幣275,489.3百萬元、人民幣299,943.3百萬元及人民幣347,725.0百萬元，本公司股東應佔權益總額分別為人民幣52,304.8百萬元、人民幣55,197.2百萬元及人民幣69,399.3百萬元。

### 競爭優勢

我們相信以下優勢對我們的成功至關重要並有助我們維持對競爭者的領先地位：

#### 強大的市場影響力及品牌

自1988年成立以來，我們見證了中國證券業的發展歷程，並經歷多個市場周期以及監管環境變化，擁有在中國資本市場歷史悠久的強大品牌。在我們的經營歷史中，我們完成一系列併購，包括整合申銀證券、萬國證券和宏源證券。逾30年的企業歷史使我們對中國市場理解深刻，完成了眾多開創先河的交易，引領了中國資本市場的發展：

- 1984年，前身申銀證券代理發行新中國第一張A股股票 — 上海飛樂音響；
- 1987年，推出全國第一個股票指數並於1989年編製第一本股票市場年鑒；
- 1992年，代理發行新中國第一張B股股票 — 上海真空電子；
- 1992年，成立了中國第一家具有獨立法人資格的證券研究諮詢機構；
- 1993年，發起中國首家由證券公司發行並實施管理的公募基金 — 寶鼎基金；
- 1993年，承銷了中國企業首次在境外發行的可轉換債券 — 中國紡織機械廠可轉換債券；
- 2000年，宏源證券成為中國第一家上市證券公司；
- 2001年，完成代辦中國第一支上市股票的退市；
- 2003年，成為首家QFII境內證券經紀商，完成QFII第一筆交易；
- 2006年，推薦首批兩間公司在新三板前身掛牌；
- 2008年，完成中國首次通過上市公司(新疆天康畜牧生物技術股份有限公司)發行股份購買資產；
- 2009年，主承銷首家新三板掛牌企業北京久其軟件股份有限公司登陸深圳證券交易所IPO，開創了新三板企業轉板上市的先河；

## 業 務

- 2011年，成為首批開展RQFII境內證券投資試點的證券公司；
- 2013年，成為首批獲批准開展全國中小企業股份轉讓系統掛牌推薦業務的券商；
- 2015年，根據Dealogic，申銀萬國證券和宏源證券進行了當時中國證券業最大規模的合併；及
- 2018年，被中國證監會確定為創新企業境內發行上市首批10家主保薦機構之一。

我們於1992年成立申萬宏源研究，是中國成立最早的具有獨立法人資格的證券研究諮詢機構。經過近三十年的發展，我們的研究所獲得業內高度認可，成為市場的主要意見領袖。在2003年至2017年的總共15屆「新財富最佳分析師評選」中，我們的研究所一共獲得了9次「國內最具影響力研究機構」的第一名，我們的分析師團隊有234人次獲得各領域最佳分析師稱號。於2000年，我們推出申萬基金指數和申萬行業指數。

我們的控股股東為中央匯金。中央匯金是根據國務院授權對國有重點金融企業進行股權投資的國有獨資公司。我們相信控股股東提升了我們的品牌影響力。

### 多方位的領先

#### 領先的企業金融服務

我們的企業架構涵蓋「上市投資母公司+證券子公司」，可讓我們為企業客戶的全生命週期提供一站式金融服務和資金支持：

- **初期階段**：我們提供新三板推薦掛牌服務、私募股權投資和私募債服務；
- **成長階段**：我們提供IPO保薦及承銷服務；及
- **後期階段／已上市**：我們承銷債券和增發股票，並協助客戶開展併購交易，助其業務發展壯大。

我們評估各個階段的企業客戶及項目的風險概況，有選擇地為優質企業提供股權融資或債務融資，提升我們向企業客戶提供金融服務的能力。截至2018年12月31日，本金投資規模達到人民幣13,525.0百萬元，其中債權類投資規模達到人民幣11,158.9百萬元。

根據萬得信息，我們自1988年成立以來累計主承銷或保薦完成的股權融資項目共351宗，其中IPO項目183宗，再融資項目168宗。按所承銷IPO數目計，我們位居中國證券行業第五。自1988年成立以來，我們作為主承銷商經辦501項債券發行，累計主承銷規模人民幣5,813億元。同時，我們還協助客戶透過併購交易實現產業整合，2016年以來，我們為21項上市公司併購交易提供財務顧問服務，併購規模超過人民幣562億元。

## 業 務

此外，我們向新興企業提供投資銀行服務。截至2018年12月31日，我們累計推薦掛牌數量796家，累計發行702家，持續督導613家。根據東方財富，我們就以上各類別位居中國證券行業第一。藉此，我們儲備了優質的投資機會和投行項目，積累了豐富的服務新興客戶的經驗。我們相信，我們服務新興企業的經驗及能力有助於我們在未來繼續領跑中國資本市場，並受益於科创板的創立帶來的商機。

### 領先的個人金融服務

根據萬得信息，截至2018年12月31日，我們的客戶託管資產市值合計為人民幣2.4萬億元，市場佔有率7.1%，位居中國證券行業三甲。截至2018年12月31日，我們擁有超過650萬個人金融客戶，包括逾1.9萬戶高淨值客戶和逾25.31萬戶富裕客戶，其賬戶餘額合共佔個人金融客戶資產餘額的比例為74.1%。

我們通過線上線下分銷渠道聯動提供個人金融服務。截至2018年12月31日，我們擁有48家分公司、310家證券營業部和40家期貨營業部，分布在中國29個省市。根據上市券商公開信息披露統計，截至2017年12月31日，我們的證券營業部數量位居中國證券行業第四，且是中國所有證券公司中在上海和新疆設有最多證券營業部的公司。截至2018年12月31日，我們擁有約5,300名營銷顧問及證券經紀人及1,850名專業投資顧問，根據證券業協會統計，投資顧問人數名列中國證券行業第七。針對高淨值客戶，我們的研究所設立了專門的部門為其提供市場策略、行業、產品和個股研究。我們的線上平台行業領先，根據易觀千帆數據，於2018年，我們的移動應用程序平均月活客戶數約280萬人。

我們為個人金融客戶提供多樣的金融產品。根據萬得信息，2017年我們客戶股基交易量的市場份額為4.2%。依託我們區域網點優勢及高附加值服務，我們保持了相對行業的證券經紀佣金溢價。2018年我們的平均股基經紀佣金比率為3.6個基點，高於萬得信息公佈的行業平均水平。我們還向個人金融客戶銷售我們自身及第三方開發的金融產品。於2018年，我們銷售的金融產品規模達人民幣1,430億元。此外，我們還為個人金融客戶提供證券交易的金融槓桿。截至2018年12月31日，我們的融資融券餘額為人民幣427億元。

### 領先的機構服務及交易

我們專注於主流機構投資者。截至2018年12月31日，我們擁有超過1,000名機構客戶，包括100多家公募基金管理人、600多家私募基金管理人、50多家保險公司、130多家商業銀行及270多家境外機構客戶，例如QFII、RQFII及B股機構投資者。根據證券業協會的數據，於2017年，我們的交易席位租賃服務收益所佔的市場份額為4.7%，位居中國證券行業第四。

## 業 務

截至2018年12月31日，我們的QFII客戶數佔全市場QFII數量的20.1%。來自機構服務及交易的分部收入及其他收益佔總收入及其他收益的比例從2016年的14.3%提升到2018年的36.8%。

我們FICC業務的業績連續多年超過市場水平。2016年、2017年及2018年，FICC交易本金收益率分別為10.5%、6.0%及16.4%，較相關年度中國開放式純債型基金平均收益率分別高出8.7個百分點、4.1個百分點及9.7個百分點。

我們的債券分銷能力優秀。2016年、2017年及2018年，我們非金融企業債務融資工具分銷業務的市場份額分別為12.6%、12.8%及9.1%。

### 領先的投資管理服務

根據萬得信息，截至2018年12月31日，我們證券公司資產管理業務的總資產管理規模為人民幣6,740億元，行業排名第五。我們控股的申萬菱信基金和我們的聯營公司富國基金亦提供公募基金管理服務。截至2018年12月31日，申萬菱信管理34支公募基金，總資產管理規模人民幣262億元。富國基金管理124支公募基金，總資產管理規模人民幣1,973億元。我們還管理16支私募基金，包括創業投資基金、成長型基金及併購基金，基金規模達到人民幣40億元。

### 優質的增長

我們長期致力於股東價值最大化，擁有行業領先的盈利能力。2016年和2017年，我們在中國會計準則下的加權平均淨資產收益率分別為10.6%和8.6%，在以截至相關年度12月31日的淨資產計的中國前十大券商中分別排名第二和第六。於2018年，根據中國會計準則，我們的加權平均淨資產收益率在以截至2018年12月31日的淨資產計的前十大券商中排名第三。

我們相信風險管理創造價值，因此我們對業務質量的風險控制先於業務規模的擴張。公司長期發展過程中形成謹慎的風險管理文化，培養員工的風險管理意識，實現穩健經營。我們是2011年至2018年連續八年獲得中國證監會授予「A類AA級」證券公司監管評級（為迄今任何中國證券公司所得的最高評級）的中國四家證券公司之一（於每個日曆年的年中發佈）。我們構建了涵蓋市場風險、信用風險、流動性風險、操作風險和合規風險的全面風險管理體系。

### 前瞻的佈局

我們相信，我們的企業架構及區位佈局為我們的優勢，使我們在未來的競爭中處於有利位置。

我們的企業架構旨在讓我們得以建立資本市場全產業鏈業務模式，從而更好地為客

## 業 務

戶不斷變化的投融資需求提供服務。我們擁有貫穿中國東西部、跨越中外的獨特的網點佈局，使得我們擁有覆蓋全面、重點突出的高度協同的區位優勢：

- 我們集團公司的運營總部位於首都北京，使得我們更加敏銳把握監管和政策動向；
- 我們證券公司的運營總部位於上海，是全國在上海擁有最多證券營業網點的證券公司。上海作為國際金融中心，是中國金融改革的先行者，是「海上絲綢之路」的東方門戶；
- 我們是全國所有證券公司中在新疆擁有最多證券營業部的公司。新疆是新「絲綢之路經濟帶」的橋頭堡，利於我們分享「一帶一路」倡議的紅利；及
- 我們是中國首家收購香港上市券商的證券公司。香港聚集全球的財務資源，且我們的香港業務是公司國際化發展的重要一環。此外，我們在新加坡通過子公司開展業務，並於東京、首爾及倫敦設有代表處。

### 業務策略

我們致力於維持於中國證券行業的領先地位，成為具有國際競爭力的金融服務商。我們亦旨在打通主要業務線的鏈條，滿足客戶愈趨多樣的全球金融服務需求。我們具體的業務策略包括：

**企業金融服務引領：**就我們的企業金融業務，我們擬聚焦目標客戶、加強本金投資與投資銀行業務的協同，把握更多交叉銷售的機會，以企業金融業務驅動未來公司的發展，具體而言，包括：

- (i)幫助大型企業透過行業整合及資本市場融資鞏固市場地位，及(ii)吸引新興經濟企業，憑藉我們新三板業務的強大實力，把握科創板設立帶來的機遇，於中國經濟轉型過程中提升我們的企業金融業務的市場地位；
- 把握中國經濟轉型發展帶來的良好投資機會，把握本金增值機遇，與投資銀行業務形成良好協同；及
- 抓住投資貿易全球化的機遇，加速開拓跨境融資、跨境併購諮詢及跨境投資以促進中國及海外公司的合作。

**升級個人金融業務：**針對我們的個人金融業務，我們擬聚焦高淨值客戶服務、豐富金融產品庫及加大金融科技投入，改善客戶體驗，增加客戶黏性，具體而言，包括：

- 優化營業網點佈局，繼續發展投資顧問團隊，將營業部的功能由傳統的交易中

## 業 務

心向全方位服務的財富管理中心轉型，聚焦向富裕及高淨值客戶以及非專業機構客戶提供綜合財富管理及金融服務，滿足客戶全球資產配置需求；

- 積極與商業銀行、信託公司及保險公司等金融機構合作，協同公司各業務部門，發揮資源優勢，向富裕客戶及高淨值客戶提供多品種、多市場、多策略金融產品及服務；及
- 加大對金融科技的投入，重點對數據中心、數據分析、人工智能以及科技賦能平台系統進行投資，為客戶提供精準服務，改善客戶線上體驗，通過與互聯網領先企業合作加速客戶規模增長速度。

**擴大機構服務與交易：**針對我們的機構服務與交易業務，我們擬聚焦增量機構客戶、實現服務與交易能力的突破，具體而言，包括：

- 聚焦包括商業銀行、私募基金及外資機構等在內的增量機構投資者，擴充機構客戶群體；
- 通過改進服務能力及支持技術系統，升級對機構客戶的服務，例如FICC銷售及交易、權益銷售及交易和衍生品服務；及
- 依託我們於中國的領先地位，通過境內外業務的協同，更好地為境內外客戶提供跨境研究、配售、金融產品和交易服務。

**完善投資管理業務：**就我們的投資管理業務，我們擬聚焦大類資產配置、金融科技以及跨境資產配置，具體而言，包括：

- 依託深入研究及更有效的投資決策程序，提升資產配置能力，從而更能提供全面的金融產品；
- 利用數據分析、人工智能及其他先進技術提升資產組合優化和風險管理能力；及
- 提升多重策略的全球資產配置能力，透過與其他資產管理公司合作向境內外客戶提供多品種跨境資管產品。

## 業 務

### 我們的業務

我們透過領先的全方位服務業務平台向企業、個人及機構客戶提供全面的金融產品及服務。我們的主要業務線包括企業金融、個人金融、機構服務及交易以及投資管理。下表載列於所示期間按業務分部劃分的收益及其他收入明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
企業金融	3,405.7	15.7%	2,838.1	13.6%	2,166.2	9.0%
個人金融	12,586.8	57.9	11,549.7	55.2	11,137.7	46.1
機構服務及交易	3,102.8	14.3	4,487.4	21.4	8,864.0	36.8
— 自營交易	1,798.9	8.3	3,315.0	15.8	7,727.3	32.1
投資管理	2,623.6	12.1	2,049.4	9.8	1,941.7	8.1
總計	<b>21,718.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>20,924.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>24,109.6</b>	<b>100.0%</b>

我們於近年已獲得多個獎項，以表彰我們的業務。下表列示於往績記錄期間我們就整體業務獲得的主要獎項：

年份	獎項	頒獎機構
2018年	最佳智能券商	證券日報、中國人民大學重陽金融研究院
	最佳管理創新獎	第五屆恆生電子「證券行業創新大獎」
	2018受投資者認可的十大券商APP	2018證券行業金融科技峰會暨「券商中國·優秀證券公司APP」評選
2017年	深港通突出貢獻獎	深圳證券交易所
	2016年度影響力證券公司	北方網
2016年	2016中國區最佳全能證券投行	證券時報
	2016年度最具創新力證券公司及年度十佳互聯網金融創新機構	金融時報

### 企業金融

我們的企業金融業務包括投資銀行業務與本金投資業務，並通過兩者的有機結合為企業客戶提供全方位的金融服務。投資集團與證券公司子公司構成的企業架構有利於我們為客戶提供一站式的解決方案。



## 業 務

我們的企業金融業務能促進不同業務線之間交叉銷售，以增加業務的協同效應並提高客戶黏性。例如，我們的投資銀行團隊擔任一間醫療保健公司重大資產重組項目的獨立財務顧問，在瞭解到其控股股東對於股票質押式融資服務的需求後，向個人金融團隊推介該名控股股東。此外，就我們保薦IPO的一間化學纖維公司，我們的個人金融團隊向其股東提供約定購回式證券交易服務。

於2016年、2017年及2018年，企業金融業務的分部總收入及其他收益分別為人民幣3,405.7百萬元、人民幣2,838.1百萬元及人民幣2,166.2百萬元，分別佔總收入及其他收益的15.7%、13.6%及9.0%。下表載列於所示年度來自企業金融業務的總收入及其他收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
投資銀行.....	2,362.4	69.4%	1,589.7	56.0%	955.7	44.1%
本金投資.....	1,043.3	30.6	1,248.4	44.0	1,210.5	55.9
總計.....	<u>3,405.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,838.1</u>	<u>100.0%</u>	<u>2,166.2</u>	<u>100.0%</u>

### 投資銀行

我們為中國企業及政府客戶提供一站式的投資銀行服務解決方案，包括股票承銷及保薦、債券承銷及財務顧問。我們的投資銀行業務與其他業務高度協同。

於2016年、2017年及2018年，來自投資銀行業務的總收入及其他收益(包括來自申萬宏源(香港)及其子公司的企業金融業務的總收入及其他收益)分別為人民幣2,362.4百萬元、人民幣1,589.7百萬元及人民幣955.7百萬元，分別佔我們企業金融業務分部收入及其他收益的69.4%、56.0%及44.1%。下表載列於所示年度按服務類別劃分來自投資銀行業務的總收入及其他收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
股權融資.....	616.6	26.1%	604.6	38.0%	84.5	8.8%
債權融資.....	1,110.9	47.0	589.0	37.1	568.2	59.5
財務顧問 <sup>(1)</sup> .....	529.5	22.4	284.4	17.9	236.5	24.7
其他.....	105.4	4.5	111.7	7.0	66.5	7.0
總計.....	<u>2,362.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,589.7</u>	<u>100.0%</u>	<u>955.7</u>	<u>100.0%</u>

(1) 新三板業務收入因中國監管規定計入財務顧問分部，而其業務描述因其業務性質計入股權融資。

## 業 務

於往績記錄期間我們的投資銀行業務獲得以下主要獎項：

年份	獎項／認可	機構／媒體
2019年	2018年度優秀公司債承銷商	深圳證券交易所
	2018年度優秀利率債承銷商	深圳證券交易所
	2018年度優秀地方政府債承銷商	上海證券交易所
2018年	2017年度優秀地方債券承銷機構	深圳證券交易所
	金號角 — 2018年度十大品牌券商	新三板在綫
	中國區IPO投行君鼎獎	證券時報
2017年	2017中國區IPO投行君鼎獎	證券時報
	新三板推介掛牌券商君鼎獎	證券時報
	2017 IPO先鋒投行	國際金融報
	2017國際先鋒投資銀行	國際金融報
	2017新三板先鋒投行	國際金融報
2016年	2016中國區最佳全能證券投行	證券時報
	2016中國區最佳財務顧問團隊	證券時報

### 股權融資

我們為中國企業客戶提供股票承銷及保薦以及其他股權融資服務，包括首次公開發售、再融資(包括可轉換債券)及新三板業務。於2016年、2017年以及2018年，我們作為主承銷商的股票承銷總額分別為人民幣272億元、人民幣217億元及人民幣129億元。

## 業 務

下表載列於所示年度我們於中國擔任主承銷商的股票承銷交易的明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
承銷發行數目 .....	28	25	4
承銷金額..... (人民幣百萬元)	27,152.6	21,689.0	12,882.4
承銷費用..... (人民幣百萬元)	509.2	411.1	47.6
於中國作為主承銷商承銷IPO的 平均費率(%) <sup>(1)</sup> .....	3.70	4.97	—
於中國作為主承銷商承銷再融資的 平均費率(%) .....	1.24	0.85	0.37

(1) 於2018年，我們並無擔任中國任何IPO交易的主承銷商。

我們具有卓越的首次公開發售承銷及保薦實力。根據萬得信息，自1988年成立以來，我們作為主承銷商及保薦人完成183個IPO項目，位居中國證券行業第五。於2016年及2017年，我們的首次公開發售承銷的平均費率分別為3.70%及4.97%。自中小板設立至2018年12月31日，我們作為27家中小板IPO公司保薦人及主承銷商，在所有中國券商中排名第十。自深交所創業板設立至2018年12月31日，我們作為25家創業板IPO保薦人及主承銷商，在所有中國券商中排名第十。截至2018年12月31日，我們有86名保薦代表人。

同時，我們致力探索再融資機會以進一步豐富股票承銷及保薦業務。於2016年、2017年以及2018年，我們作為主承銷商所承銷的再融資總額分別為人民幣20,172.2百萬元、人民幣16,199.3百萬元及人民幣12,882.4百萬元，及所承銷的再融資的平均費率分別為1.24%、0.85%及0.37%。平均費率的下降乃由於行業競爭加劇以及我們所承銷費率較低的大額融資數目增加。

於2018年，我們承銷的股票發行次數減少，乃主要由於不利的市況對中國證券業造成不利影響。由於中國監管審查程序收緊，多個IPO承銷項目延遲提交。我們於2018年代表發行人提交五項IPO申請，於中國證券業內排名第九。我們預期於2019年加快執行進行中的股票發行項目。於2018年12月31日，我們的四個IPO承銷項目及七個再融資承銷項目有待審批。我們計劃通過積極拜訪潛在客戶以把握市場機遇，並加強不同業務線的協作。此外，我們將利用新三板業務的優勢，把握科創板推出帶來的機會。

我們致力於服務市場地位穩固且銳意進行戰略擴張的藍籌企業，以及增長潛力大且資金需求高的科技型企業。我們專注於打造可為以下行業中具備創新能力的領先企業提供服務的專業能力：金融服務、能源及環保、資訊科技、高端裝備、新材料、消費及醫療健康。

## 業 務

下表載列於往績記錄期間我們於中國擔任主承銷商的若干標誌性股票承銷交易：

年份	發行人	承銷金額 (人民幣 百萬元)	獎項
<b>IPO項目</b>			
2017年	新鳳鳴集團股份有限公司	2,062	由浙江省併購聯合會和鳳凰新媒體授予2017年浙股鳳凰榜十大IPO
2016年	上海銀行股份有限公司	3,201	2016年新財富最佳IPO項目
2016年	上海元祖夢果子股份有限公司	610	2017年新財富最佳IPO項目
2016年	北京兆易創新科技股份有限公司	582	中國領先集成電路開發商的標誌性IPO
<b>再融資項目</b>			
2018年	本鋼板材股份有限公司	4,000	2018年募集資金金額十大再融資
2017年	江蘇亨通光電股份有限公司	3,061	2017年新財富最佳再融資項目
2017年	啓迪桑德環境資源股份有限公司	2,295	2017年環保公司最大規模再融資
2016年	平安銀行股份有限公司	5,000	2016年全國性股份制商業銀行優先股發行標誌性案例
2016年	上海大名城企業股份有限公司	4,800	2016年房地產公司五大再融資

我們高度重視新三板業務，將其作為我們的特色業務。於2006年1月23日，我們推薦的兩家公司成為首批在新三板前身掛牌的公司。於2013年新三板成立後，我們為首批合資格開展全國中小企業股份轉讓系統掛牌推薦業務的證券公司之一。

根據東方財富：

- 截至2018年12月31日，我們共推薦796家企業於新三板掛牌，為新三板702宗交易提供再融資服務，累計融資金額人民幣294億元，我們的上述各項指標位列中國證券行業第一。
- 截至2018年12月31日，我們持續督導的新三板掛牌公司家數為613家，位居中國證券行業第一。

於往績記錄期間，新三板市場上的掛牌數目、發行金額及融資均有所下降。愈來愈多掛牌公司傾向自新三板轉向中小板、深交所創業板或主板。我們的新三板業務相對獨立於我們的投資銀行業務，而市場參與者傾向自新三板轉向其他板塊，為我們其他類型的投資銀行服務帶來機遇。

優異的新三板業務業績使得公司在解決中小企業融資需求的同時，也積聚了大量優

---

## 業 務

---

質客戶資源。我們相信，我們服務新興企業的經驗及能力有助於我們在未來繼續領跑中國資本市場，並受益於上海證券交易所科創板的創立帶來的商機。

### 債權融資

我們經營全方位債權承銷業務，包括承銷企業債券、公司債券、資產支持證券、金融債券、國債、地方債及非金融企業債務融資工具。

自2016年至2018年，我們作為主承銷商經辦210項債券發行，合計為客戶募得資金人民幣2,177億元。於2016年、2017年及2018年，我們作為主承銷商經辦的債券發行金額分別為人民幣1,177億元、人民幣408億元及人民幣592億元。於2016年、2017年及2018年，我們作為主承銷商承銷的債券數量分別為108項、33項及69項。我們於2015年至2017年連續三年於國家發改委的企業債券主承銷商信用評價中排名前十。

自2017年起，政策鼓勵去槓桿及信貸收緊後，中國債券市場受不利市況影響。大部分類型的債券產品(主要是企業債券及公司債券)的發行數目及融資金額於2017年錄得大幅下降，對我們的債權融資業務造成不利影響。為優化我們的債權融資業務，並產生更穩定收入(尤其在市況較不利時)，我們更重視招聘及培訓專業人才、改善內部合作及承銷更多不同的債券產品，例如資產支持證券及金融債券。我們亦憑藉遍佈全國的證券營業部開發新客源及與潛在投資者建立聯繫。於2018年，我們的債權融資業務較2017年有所改善，及我們已首次承銷汽車金融公司金融債券及綠色公司債券。

## 業 務

下表載列於所示年度按類別劃分我們擔任主承銷商的債權承銷交易明細：

		截至12月31日止年度		
		2016年	2017年	2018年
企業債券.....	發行次數	29	9	9
	承銷金額 (人民幣十億元)	28.0	8.8	6.1
	承銷費用 (人民幣百萬元)	228.1	85.4	68.5
	平均費率	0.81%	0.97%	1.12%
公司債券 <sup>(1)</sup> .....	發行次數	63	12	30
	承銷金額 (人民幣十億元)	62.3	9.6	22.6
	承銷費用 (人民幣百萬元)	334.0	51.1	91.2
	平均費率	0.54%	0.53%	0.40%
資產支持證券 .....	發行次數	8	3	12
	承銷金額 (人民幣十億元)	0.6	4.1	11.6
	承銷費用 (人民幣百萬元)	3.4	0.2	1.5
	平均費率	0.58%	0.0045%	0.01%
金融債券 <sup>(2)</sup> .....	發行次數	4	9	17
	承銷金額 (人民幣十億元)	20.5	18.3	16.3
	承銷費用 (人民幣百萬元)	27.4	16.0	25.4
	平均費率	0.13%	0.09%	0.16%
政府支持機構債券 .....	發行次數	4	0	1
	承銷金額 (人民幣十億元)	6.3	0	2.6
	承銷費用 (人民幣百萬元)	5.2	0	2.9
	平均費率	0.08%	-	0.11%

(1) 公司債券包括中小企業私募債券。

(2) 金融債券包括次級債券。

此外，地方政府債券承銷亦成為我們的債權融資業務的重要部分。於2017年及2018年，我們承銷地方政府債券分別為人民幣23億元及人民幣224億元。

## 業 務

下表載列於往績記錄期間我們擔任主承銷商的若干標誌性債權承銷交易：

年份	發行人	發行規模 (人民幣 百萬元)	我們的角色	特點／描述
2018年	中國工商銀行股份有限公司	35,602	聯席主承銷商	大型國有商業銀行信貸資產證券化
2018年	中央匯金投資有限責任公司	13,000	牽頭主承銷商	政府支持機構債券發行
2018年	遠東國際租賃有限公司	8,000	聯席主承銷商	該發行人是大型央企，為長期合作客戶，該項發行從2016年開始，連續三年
2018年	中國農業發展銀行	7,000	聯席主承銷商	政策性銀行綠色金融債
2018年	國家開發銀行	6,000	聯席主承銷商	政策性銀行金融債
2018年	上汽通用汽車金融有限責任公司	5,000	牽頭主承銷商	是自2017年1月以來汽車金融公司發行規模最高且票面利率最低的債券發行
2017年	中國光大銀行股份有限公司	50,000	聯席主承銷商	大型國有股份制銀行金融債券發行
2016年	中國鐵路總公司	40,000	聯席主承銷商	政府支持機構債券發行
2016年	國家電網有限公司	10,000	聯席主承銷商	大型中央國有企業發行的債券

### 財務顧問

我們於中國就企業客戶之併購交易及重組提供財務顧問服務。於2015年至2018年連續四年，我們的上市公司併購重組財務顧問執業能力獲中國證券業協會評為「A類」。我們協助客戶透過併購交易實現產業整合的戰略擴展。於往績記錄期間，我們為21項上市公司併購交易提供財務顧問服務。

## 業 務

下表載列於所示年度我們擔任財務顧問的併購項目的交易明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
交易數目.....	13	3	5
交易價值(人民幣百萬元).....	30,435.6	9,967.6	15,750.8
顧問費(人民幣百萬元).....	90.1	48.4	57.7
平均費率.....	0.30%	0.49%	0.37%

我們參與的精選知名併購交易包括：

年份	項目名稱	交易金額 (百萬元)	我們的角色	特點
2018年	美的集團收購小天鵝	14,300 (人民幣)	獨立財務顧問	公司重組，提升美的集團於家電行業的領先地位
2018年	當代明誠現金收購 新英開曼	500(美元)	獨立財務顧問	新英開曼的核心資產為英超在中國的獨家轉播權及歐足聯國家隊賽事的新媒體轉播權。通過本次收購，當代明誠希望打造中國體育版權整合運營平台
2017年	輔仁藥業收購開藥集團	7,810 (人民幣)	獨立財務顧問	輔仁藥業於反向收購及上市後躋身大型優質醫藥行業上市公司行列
2016年	錦江股份收購鉅濤酒店集團	8,270 (人民幣)	獨立財務顧問	榮獲新財富「最佳財務顧問項目」

### 本金投資

我們通過各類金融工具，例如資產管理計劃及信託計劃以進行股權及債權本金投資。我們通過本公司、證券公司及其他多個子公司(包括宏源匯智、宏源匯富、申萬宏源產業投資、申銀萬國投資及申銀萬國創新投)進行本金投資業務。



## 業 務

於2016年、2017年及2018年，來自本金投資業務的收入及其他收益分別為人民幣1,043.3百萬元、人民幣1,248.4百萬元及人民幣1,210.5百萬元，分別佔我們企業金融業務分部總收入及其他收益的30.6%、44.0%及55.9%。下表載列於所示年度按業務線劃分來自本金投資業務的總收入及其他收益以及分佔聯營公司及合營企業溢利明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
股權類投資.....	842.9	67.2%	560.3	38.1%	320.3	22.5%
債權類投資.....	128.1	10.2	573.4	39.0	848.6	59.7
其他類投資.....	69.3	5.5	82.6	5.6	74.9	5.3
其他 <sup>(1)</sup> .....	214.7	17.1	255.3	17.3	178.2	12.5
總計.....	<b>1,255.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,471.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,422.0</b>	<b>100.0%</b>

(1) 主要包括政府補貼及其他佣金費用。

下表載列於所示日期本金投資餘額：

	截至12月31日					
	2016年		2017年		2018年	
	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比	金額	佔總額百分比
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
債權類投資 <sup>(1)</sup> .....	5,268.4	70.1%	8,628.7	80.2%	11,158.9	82.5%
股權類投資 <sup>(2)</sup> .....	2,046.6	27.2	1,825.7	17.0	2,348.1	17.4
其他類投資 <sup>(3)</sup> .....	200.0	2.7	301.6	2.8	18.0	0.1
總計 <sup>(4)</sup> .....	<b>7,515.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>10,756.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>13,525.0</b>	<b>100.0%</b>

(1) 債權類投資包括主要透過資產管理計劃及信託計劃作出的固定收益類投資。

(2) 股權類投資包括主要透過資產管理計劃對非上市公司作出的股權類投資。

(3) 其他投資包括底層資產為混合型資產(同時包含股權類及固定收益類資產)的資產管理計劃及信託計劃投資。

(4) 不包括聯營公司及合營企業投資，例如富國基金。

此外，除我們的業務營運外，我們亦投資於數家合營企業及聯營公司，例如富國基金。截至2016年、2017年及2018年12月31日，於聯營公司及合營企業的投資餘額分別為人民幣973.6百萬元、人民幣1,870.7百萬元及人民幣2,399.1百萬元。

我們致力於審慎的投資方式，並在中國選擇優質企業。具體而言：

- 我們的債權類投資主要專注於通過資產管理或信託計劃向信譽卓著及／或抵押品充足的中央國有企業、國有企業及大型私企提供債權類融資。
- 就股權類投資而言，我們聚焦消費、房地產及金融服務等成熟行業的優質公司，並選擇性投資TMT、新能源及醫療健康等新興行業。

我們十分重視本金投資業務的風險管理。我們制定了涵蓋本金投資業務的產品設計、

## 業 務

業務甄選、盡職調查、投資決策與執行、投後管理及退出策略的內部指引和標準。請參閱「風險管理 — 主要業務線的風險管理和內部控制措施 — 企業金融業務 — 本金投資」。

我們本金投資業務的主要目標為通過與投資銀行、資產管理及其他業務合作提供全面股權類或債權類融資服務。例如，我們的本金投資業務可與投資銀行業務及資產管理業務共享客戶資源。我們認為，向客戶提供資金支持可提高客戶的忠誠度及增加交叉銷售的機會。

### 個人金融

我們的個人金融業務在中國證券行業坐擁領先地位。透過廣泛的營業網點、專業的投資顧問團隊、快捷的移動應用程序以及全方位金融產品和服務，我們向個人及非專業機構客戶提供綜合個人金融服務。我們的個人金融服務主要涵蓋證券經紀、期貨經紀、融資融券、股票質押式融資以及金融產品銷售。

於2016年、2017年及2018年，個人金融業務的分部總收入及其他收益分別為人民幣12,586.8百萬元、人民幣11,549.7百萬元及人民幣11,137.7百萬元，分別佔總收入及其他收益的57.9%、55.2%及46.1%。下表載列於所示年度按業務線劃分來自個人金融業務的總收入及其他收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
證券及期貨經紀 .....	7,973.7	63.3%	6,265.8	54.3%	4,614.6	41.4%
融資融券 .....	4,257.2	33.8	4,059.5	35.1	3,502.4	31.4
股票質押式融資 .....	175.3	1.4	1,065.5	9.2	2,858.3	25.7
金融產品銷售 .....	114.1	0.9	88.1	0.8	84.6	0.8
其他 .....	66.5	0.6	70.8	0.6	77.8	0.7
總計 .....	<b>12,586.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,549.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,137.7</b>	<b>100.0%</b>

我們於2018年的股票、基金及債券交易量為人民幣8.4萬億元，根據萬得信息，按股票、基金及債券交易量統計，於2018年，我們在中國所有券商中排名第五，市場佔有率為4.8%。此外，根據萬得信息，截至2017年12月31日，我們的融資融券餘額於中國排名行業第七。截至2018年12月31日，我們的個人金融業務擁有逾6.5百萬名個人金融客戶。根據萬得信息，截至2018年12月31日，我們獲委託的客戶證券市值為人民幣2.4萬億元，市場佔有率為7.1%，位居中國證券行業三甲。

我們已榮獲多個獎項，以表彰我們的個人金融業務：

- 於2018年，我們榮獲香港聯交所頒發「港股通傑出信息服務券商」及「2018年度內地港股通推廣先鋒券商」；

## 業 務

- 於2018年，在「2018中國先鋒證券經紀商高峰論壇」中，我們成功摘取「2018中國先鋒高淨值客戶服務商」、「2018中國融資融券業務先鋒」、「2018中國期權業務服務先鋒」三項大獎；
- 於2017年，我們榮獲深圳證券交易所頒發「深港通突出貢獻獎」；及
- 於2016年，我們榮獲證券時報頒發「中國最佳財富管理機構」、「中國最佳證券經紀商」及「中國最佳投資顧問品牌」的獎項。

### 證券經紀

我們為客戶提供交易所及新三板證券交易，主要包括：

- 股票：上海證券交易所、深圳證券交易所上市公司及新三板掛牌公司的股票以及納入滬港通及深港通的香港聯交所上市公司的股票；
- 基金：上海證券交易所及深圳證券交易所的上市基金，包括開放式基金及封閉式基金；及
- 債券：上海證券交易所及深圳證券交易所上市的債券，包括國債、公司債券、企業債券及金融債券。

下表載列於所示年度我們在中國按產品類別劃分的證券經紀業務的成交量明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
股票	10,286.1	8,391.6	6,004.6
基金	674.5	697.6	887.3
小計	<b>10,960.6</b>	<b>9,089.2</b>	<b>6,891.9</b>
債券	48.3	41.5	50.4
總計 <sup>(1)</sup>	<b>11,008.9</b>	<b>9,130.7</b>	<b>6,942.3</b>

(1) 由機構投資者透過交易單元租賃產生的交易量除外。

於2016年、2017年及2018年，我們的平均股基佣金率分別為4.57個基點、4.00個基點及3.60個基點。我們根據客戶的類別、交易方式、賬戶結餘及預期交易量等因素制定證券經紀佣金率。我們向客戶提供差異化增值服務，並不斷改善服務質量以緩解平均佣金率的下行壓力。詳情請參閱「一個人金融服務」。

### 期貨經紀

我們主要透過申銀萬國期貨及宏源期貨於中國進行期貨經紀業務。申銀萬國期貨及宏源期貨均為上海期貨交易所、大連商品交易所、鄭州商品交易所、中國金融期貨交易所

## 業 務

以及上海國際能源交易中心的會員。申銀萬國期貨同時在上海證券交易所從事上證50ETF期權經紀業務。截至2018年12月31日，我們的期貨經紀業務於中國27個城市擁有40家期貨營業部。

下表載列於所示年度我們按產品類別劃分的期貨經紀業務的成交量明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣十億元)		
商品期貨.....	12,424.4	10,910.0	11,693.8
金融期貨.....	1,588.1	1,888.8	1,977.7
<b>總計.....</b>	<b>14,012.5</b>	<b>12,798.8</b>	<b>13,671.5</b>

### 融資融券

於2017年，我們來自融資融券業務的利息收入為人民幣4,063.7百萬元。根據中國證券業協會，於中國所有證券公司中，我們的融資融券業務的利息收入於2017年排名行業第六，於2017年12月31日的融資融券餘額排名第七。

下表載列於所示日期我們於中國的融資融券業務的主要營運及財務資料概要：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
融資融券客戶數目.....	189,597	201,420	205,057
融資融券餘額(人民幣百萬元).....	54,523.4	54,095.5	42,705.3
— 融資餘額 <sup>(1)</sup> (人民幣百萬元).....	54,382.1	53,995.3	42,233.6
— 融券餘額(人民幣百萬元).....	141.3	100.2	471.7
維持擔保比例 <sup>(2)</sup> (%).....	325.9	289.8	262.0

(1) 作出減值損失撥備前(如有)及包括應收賬款逾期結餘。

(2) 維持擔保比例=(現金+融資融券賬戶內的證券總市值)/(融資餘額+已借出證券數量×目前市價+利息及費用總額)×100%

截至2018年12月31日，我們為940支股票及43支ETF提供融資服務，為156支股票及四支ETF提供融券服務。

下表載列於所示日期我們的融資客戶的擔保品市值按資產類型的細分：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
股票.....	157,463.4	152,298.6	116,050.3
現金.....	10,424.1	7,831.8	8,800.2
基金.....	148.3	397.1	1,555.2
債券.....	2.9	30.4	23.1
<b>總計.....</b>	<b>168,038.7</b>	<b>160,557.9</b>	<b>126,428.8</b>

## 業 務

我們要求融資融券客戶使用上海證券交易所或深圳證券交易所的證券作為擔保物。於計算擔保物的價值時，我們採用不同的擔保物折算率，並根據上海證券交易所及深圳證券交易所對折算率的規定制定了適用於我們的折算率計算制度。於2016年、2017年及2018年12月31日，我們在中國的融資融券業務的維持擔保比例分別為325.9%、289.8%及262.0%。於2016年、2017年及2018年，融資融券業務的客戶賬戶平倉數分別為237、106及466，平倉金額分別為人民幣120.7百萬元、人民幣50.0百萬元及人民幣710.7百萬元。

### 股票質押式融資

我們股票質押式融資業務是指合資格客戶向我們質押彼等的證券，而我們則向客戶提供融資並收取利息。根據融資期限、客戶資信、市場情況等因素，我們對不同項目收取不同的利率。於往績記錄期間，我們的股票質押式融資業務發展迅速。於2016年、2017年及2018年12月31日，股票質押式融資業務的餘額（於減值損失前）分別為人民幣5,976.9百萬元、人民幣32,332.5百萬元及人民幣43,722.5百萬元。根據中國證券業協會，於2017年12月31日，我們的股票質押式融資業務的餘額於中國全部證券公司中排名第七。於2018年12月31日，我們股票質押式融資業務的履約保障比例為204.5%。

下表載列於所示日期我們於中國的股票質押式融資業務的主要營運及財務資料概要：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
股票質押式融資的餘額 <sup>(1)</sup>			
(人民幣百萬元) .....	5,976.9	32,332.5	43,722.5
股票質押式融資的抵押品			
(人民幣百萬元) .....	17,339.1	73,971.8	89,546.9

(1) 於減值損失前。

我們要求股票質押式融資客戶提供足額的抵押品。於確定質押率時，我們考慮多項因素，包括不限於市場狀況、擔保品的性質及融資人的信用情況。我們根據上市公司的業務經營、流動資金及財力和股價波動等因素開發出計算貸款對估值質押率的風險模型，並參考研究團隊的分析定期調整該比率。我們將股票質押式融資業務風險管理納入全面風險管理體系，並採用動態監控和壓力測試，及時管理各類風險。詳情請參閱「風險管理 — 主要業務線的風險管理和內部控制措施 — 股票質押式融資」。我們採取各項措施以向違約客戶收取逾期資金，例如要求客戶提前回購，要求客戶增加擔保品，出售擔保品或將案件提交法院。詳情請參閱「 — 法律和監管 — 訴訟」。於2016年及2017年，股票質押式融資業務並無

## 業 務

平倉。於2018年，股票質押式融資業務的客戶賬戶平倉數為五，平倉金額為人民幣113.4百萬元。於2016年、2017年及2018年，股票質押式融資業務的質押率分別為0.34、0.44及0.49。

於2017年，證監會發佈中國上市公司大股東(持有上市公司股份總數5%以上)減持股份新規，這限制我們對違約客戶平倉的能力。於2018年，上海證券交易所及深圳證券交易所發佈規管股票質押式融資業務的最新規則，規定對客戶資格、所得款項用途、業務經營及履約保障比例施加更嚴格的規定。詳情請參閱「監管環境 — 中國監管環境 — 業務監管 — 股票質押式回購交易業務」。為應對有關規定，我們通過完善業務指引、採取更嚴格的項目管理及集中風險控制、升級管理系統，並提升後期管理及團隊的執行能力，從而提升股票質押式融資業務的業務操作及風險管理能力。請參閱「風險管理」。

於2016年、2017年及2018年12月31日，股票質押式融資業務的抵押品主要包括於上海證券交易所或深圳證券交易所買賣的股票，抵押品價值分別為人民幣17,339.1百萬元、人民幣73,971.8百萬元及人民幣89,546.9百萬元。

除股票質押式融資外，我們亦提供約定購回式證券交易業務，我們根據回購協議向客戶回購證券，而客戶應按協定價格在協定期限內回購該等證券。截至2018年12月31日，約定購回式證券業務的結餘為人民幣31.4百萬元。

### 金融產品銷售

我們銷售我們的金融產品，包括資產管理計劃和收益憑證，以及分銷第三方開發的金融產品，包括公募基金、私募基金、商業銀行的理財產品及其他金融產品。截至2018年12月31日，我們在售4,787支第三方金融產品，其中，公募基金4,700支，私募基金84支，商業銀行理財產品三支。客戶可透過我們的證券營業部、手機應用程序及網站購買金融產品。

## 業 務

下表載列於所示年度按類別劃分的金融產品銷售明細：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣百萬元)	
<b>銷售金融產品</b>			
資產管理計劃 <sup>(1)</sup> .....	33,007.0	36,452.0	42,858.0
收益憑證 <sup>(2)</sup> .....	17,155.0	27,263.6	43,643.5
<b>小計</b> .....	<b>50,162.0</b>	<b>63,715.6</b>	<b>86,501.5</b>
<b>銷售第三方金融產品</b>			
公募基金 .....	83,949.9	64,962.5	45,306.8
理財產品 .....	8,509.3	5,475.0	4,458.4
其他金融產品 <sup>(3)</sup> .....	1,365.0	1,076.0	6,770.3
<b>小計</b> .....	<b>93,824.2</b>	<b>71,513.4</b>	<b>56,535.4</b>
<b>總計</b> .....	<b>143,986.2</b>	<b>135,229.0</b>	<b>143,036.9</b>

- (1) 資產管理計劃是由獲授權公募基金管理公司或向特定客戶籌資及為客戶利益投資固定收益、權益或兩者的證券公司發行及管理的標準化金融產品。
- (2) 收益憑證是證券公司發行的債務融資工具，該工具將本金利息還款與特定目標(包括但不限於貨幣利率、基本商品、證券價值或指數)掛鉤。
- (3) 其他金融產品主要包括私募基金及資產管理產品。

我們已建立全面的風險評級系統，以評估有關我們分銷產品所面臨的風險以及滿足客戶對不同風險及回報偏好的不同需求。對於第三方開發的公募基金產品，我們聘請了獨立第三方評估機構對其進行風險評價。而對於第三方開發的其他產品，我們也制定了詳細的風險評級制度。詳情參閱「風險管理 — 主要業務的風險管理及內部控制措施 — 個人金融業務 — 金融產品銷售」。

### 個人金融客戶

我們主要按賬戶結餘將個人金融客戶分類為以下四大類：

- 一般客戶：日均資產低於人民幣500,000元的客戶；
- 富裕客戶：日均資產不低於人民幣500,000元但低於人民幣5.0百萬元，或年收入貢獻不低於人民幣20,000元的客戶；
- 高淨值客戶：日均資產不低於人民幣5.0百萬元，或年收入貢獻不低於人民幣50,000元的客戶；及
- 非專業機構客戶：主營業務並非於資本市場證券投資或交易的機構客戶。

## 業 務

下表載列於所示日期我們於中國個人金融客戶的數目及彼等的賬戶結餘：

	截至12月31日					
	2016年		2017年		2018年	
	客戶數	餘額	客戶數	餘額	客戶數	餘額
	(千)	(人民幣 百萬元)	(千)	(人民幣 百萬元)	(千)	(人民幣 百萬元)
非專業機構客戶 .....	21.0	1,519,061.0	21.6	2,060,330.2	21.8	1,796,295.5
個人客戶						
— 高淨值客戶 .....	29.0	330,668.2	25.4	318,785.3	19.0	236,780.5
— 富裕客戶 .....	355.1	288,477.0	311.9	272,793.7	253.1	199,662.7
— 一般客戶 .....	5,681.5	178,779.6	5,901.8	179,873.8	6,274.9	152,182.3
小計 .....	<b>6,065.6</b>	<b>797,924.8</b>	<b>6,239.1</b>	<b>771,452.8</b>	<b>6,547.2</b>	<b>588,625.6</b>
總計 .....	<b>6,086.6</b>	<b>2,316,985.8</b>	<b>6,260.7</b>	<b>2,831,783.0</b>	<b>6,569.0</b>	<b>2,384,921.1</b>

### 個人金融服務

我們向個人金融客戶提供專業化、多樣化且個性化的理財增值服務：

- 就一般客戶而言，我們通過網上平台提供便捷的投資理財服務，包括基礎交易、市場信息及投資資訊。
- 就富裕客戶而言，我們指定投資顧問根據客戶投資方向及風險偏好提供一對一專業服務，包括個性化研究報告及專業資產配置建議。
- 就高淨值客戶而言，我們配備高端專業投資顧問團隊，提供個性化理財增值服務，包括研究、綜合資訊及定製投融資服務。
- 就非專業機構客戶而言，我們提供綜合金融服務，包括研究服務、定向資產管理服務、大宗交易及融資解決方案。

### 網上服務平台

我們透過完善的網上平台，包括網站、手機APP、個人PC終端及微信官方賬號提供個人金融服務。我們的網上分銷平台提供多項服務，例如開立賬戶、交易執行、金融產品銷售以及產品及市場資訊信息。於2013年，我們成為首批提供網上開戶服務的中國證券公司之一。

我們的網上平台已成為個人金融業務賬戶開立及交易執行的重要渠道。於往績記錄期間，我們的新開立賬戶中逾723,860個或91.0%經網上平台開立。從2016年到2018年，透過PC端下達的經紀訂單由55.8%下降至47.6%，而透過移動裝置下達的經紀訂單則由35.1%增至43.4%。

根據易觀千帆數據，於2018年，我們的手機APP平均月活客戶數為約2.8百萬人。於2018年，使用我們官方微信公眾號的客戶數為約1.0百萬人。



## 業 務

我們的「大贏家」APP提供多項高級服務及功能，如研究與信息的直播視頻及音頻和智能股票選擇及分析。

### 服務團隊

我們擁有一支強大的投資顧問團隊及營銷團隊。截至2018年12月31日，我們有約1,850名持牌投資顧問及約5,300名營銷人員，其中，全職營銷顧問約1,500人，證券經紀人約3,800人。

### 機構服務及交易

我們的機構服務及交易業務包括主經紀商、研究服務以及自營交易。

我們與多家商業銀行、保險公司、基金管理公司、證券公司及信託公司緊密合作。我們為機構客戶提供一站式金融解決方案及全面服務，以滿足他們不同的投資及融資需求。截至2018年12月31日，我們擁有逾1,000名機構客戶，包括逾100家公募基金管理人、600家私募基金管理人、50家保險公司、130家商業銀行及270家境外機構客戶（如QFII、RQFII及B股機構投資者）。

於2016年、2017年及2018年，來自機構服務及交易業務的分部總收入及其他收益分別為人民幣3,102.8百萬元、人民幣4,487.4百萬元及人民幣8,864.0百萬元，分別佔總收入及其他收益的14.3%、21.4%及36.8%。下表載列於所示年度按業務線劃分來自機構服務及交易業務的總收入及其他收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
主經紀商.....	1,240.0	40.0%	1,143.2	25.5%	1,097.2	12.4%
研究.....	56.7	1.8	23.9	0.5	32.7	0.4
自營交易.....	1,798.9	58.0	3,315.0	73.9	7,727.3	87.1
— FICC銷售及交易.....	1,979.1	63.8	2,951.8	65.8	7,678.3	86.5
— 權益類銷售及交易.....	(180.2)	(5.8)	363.2	8.1	49.0	0.6
其他.....	7.2	0.2	5.3	0.1	6.8	0.1
總計.....	<u>3,102.8</u>	<u>100.0%</u>	<u>4,487.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>8,864.0</u>	<u>100.0%</u>

### 主經紀商

主經紀商業務主要包括交易單元租賃、PB系統及基金行政服務。近年來，我們的主經紀商業務發展迅速，歸功於我們領先的主經紀商交易系統、強大的銷售團隊和產品管理團隊及服務能力。

### 交易單元租賃

我們向非證券交易所會員的公募基金及保險公司出租交易單元，令彼等能於中國證券交易所交易證券。我們與客戶訂立租賃合約，載明佣金率及交易單位數。於2016年、2017

## 業 務

年及2018年12月31日，我們分別出租874個、1,042個及1,170個交易單元，於2016年、2017年及2018年分別產生收入人民幣621.4百萬元、人民幣475.1百萬元及人民幣405.6百萬元。根據中國證券業協會，於2016年和2017年，我們的交易單元租賃服務的收益於中國全部證券公司中分別排名第三及第四。

### 證券經紀、融資融券及金融產品銷售

我們向公募基金管理公司及保險公司以外的機構客戶提供證券經紀、融資融券及金融產品銷售服務。「一個人金融」中所載的證券交易量、融資融券餘額以及金融產品銷售包括主經紀商業務中機構客戶的貢獻。

### PB系統

我們為機構客戶提供高端PB系統、定制化交易系統及交易策略算法。截至2016年、2017年及2018年12月31日，使用我們PB系統的客戶資產規模分別為人民幣300億元、人民幣565億元和人民幣1,417億元。

### 基金行政服務

我們的基金行政服務主要包括基金份額登記及基金估值核算服務。我們亦提供對基金募集賬戶的監督服務以及包括信息披露支持、績效評估及政策指導在內的增值服務。於2016年、2017年及2018年12月31日，我們為人民幣109億元、人民幣211億元及人民幣235億元的資產提供基金行政服務，分別覆蓋155支、332支及468支基金。

### 研究

我們主要通過申萬宏源研究提供各類研究諮詢服務。我們的研究所成立於1992年，為中國證券行業內首家具備獨立法人資質的研究機構。我們的研究所提供包括宏觀經濟、策略、固定收益、金融工程、行業公司、市場政策等全方位研究諮詢服務。截至2018年12月31日，我們的研究所擁有198名研究人員，涵蓋所有行業領域及696家A股上市公司，覆蓋A股總市值人民幣29.9萬億元，分別佔A股上市公司家數和總市值的19.5%和62.6%，為A股上市公司覆蓋度最高的研究所之一。我們於2008年開始組建海外研究團隊。截至2018年12月31日，我們的研究所覆蓋香港上市公司77家，包括62家滬港通及深港通上市公司，覆蓋港股總市值7.9萬億港元，分別佔滬港通及深港通上市公司家數和總市值的13.5%和31.2%。我們的研究成果持續獲得業內高度認可：

- 2003至2017年的共15屆「新財富最佳分析師評選」中，我們的研究所共有234人次

## 業 務

(含團隊)獲得各領域「最佳分析師」稱號，位居所有國內證券公司第二名；

- 前述評選中，研究所共獲得九次「國內最具影響力研究機構」第一名；
- 前述評選中，我們的研究所的分析師(包括團隊)在策略研究、宏觀經濟、金融工程、農林牧漁、醫藥生物、基礎化工、石油化工、煤炭開採等具體領域上榜「最佳分析師」次數亦名列國內證券公司第一名；及
- 於2013年至2018年，我們的49名分析師(包括團隊)獲《亞洲貨幣—AsiaMoney》頒發「最佳分析師」獎。

我們的研究所在全面覆蓋研究的同時，亦具有相當特色，包括研究體系發展、人員培訓和市場標準的制定。我們的「關鍵假設表+月度觀點交流會+周度執委會」形式保障了一致性的研究報告發佈，研究策劃的體系性被客戶高度認可。我們每年開展的行業研究員精英班、投研研究特別訓練營和分析師再培訓班提供了全面的培訓體系。我們的申萬行業分類及申萬系列自有指數為機構客戶資產配置及投資績效評估提供了重要支持，被廣泛使用，其中深交所已使用申萬行業指數於風險監測系統。中國交通運輸部亦將申萬交通運輸行業指數納入其內部系統。

### 自營交易

我們基於自身需求或以機構客戶的交易對手的身份從事自營盤及客盤的FICC、股權及股票掛鉤證券交易。基於我們的交易能力，我們向機構客戶提供銷售、做市、對沖及場外衍生品服務。我們根據市場、流動性及財務資源以及其他狀況定期審閱及調整投資策略及資產配置。因應採納國際財務報告準則第9號，我們更新了財務報告及交易記錄保存政策，並調整了投資及交易策略，特別是權益類證券和FICC的投資配置策略。

## 業 務

下表載列於所示年度自營交易活動的概覽：

	截至12月31日止年度		
	2016年	2017年	2018年
	(以人民幣百萬元計，除平均回報率外)		
自營交易的總收益及其他收入.....	1,798.9	3,315.0	7,727.3
投資收益淨額 .....	1,400.9	2,471.7	4,574.4
利息收入.....	396.5	804.6	747.9
其他收入 <sup>(1)</sup> .....	1.5	38.7	2,405.0
平均回報率 <sup>(2)</sup> (%) .....	3.6	5.0	5.6
FICC銷售及交易的平均回報率 <sup>(3)</sup> (%) .....	6.3	5.5	7.0
權益類銷售及交易的平均回報率 <sup>(4)</sup> (%) .....	(1.5)	3.2	(6.1)
總支出.....	2,012.6	3,050.5	6,380.0
主要包括：			
利息支出 .....	1,635.9	2,613.8	3,216.0
商品交易業務的成本.....	—	37.6	2,298.0
減值損失 .....	295.5	202.3	128.7

- (1) 主要包括基差交易業務的收入。
- (2) 等於自營交易業務的投資收益淨額(不包括中國證券金融股份有限公司指定賬戶注資的變現收益)除以年初及年末申萬宏源證券自營交易業務投資倉位的平均結餘。
- (3) 等於FICC銷售及交易業務的投資收益淨額除以年初及年末申萬宏源證券FICC銷售及交易業務投資倉位的平均結餘。
- (4) 等於權益類銷售及交易業務的投資收益淨額(不包括中國證券金融股份有限公司指定賬戶注資的變現收益)除以年初及年末申萬宏源證券權益類銷售及交易業務投資倉位的平均結餘。

我們主要通過申萬宏源證券開展自營交易業務。下表載列於所示日期按申萬宏源證券的資產類別劃分的投資倉位：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
	(人民幣百萬元)		
<b>FICC</b>			
債券.....	27,008.4	53,764.9	79,222.1
衍生金融工具及其他 .....	(857.7)	(2,648.1)	0
<b>小計<sup>(1)</sup>.....</b>	<b>26,150.7</b>	<b>51,116.8</b>	<b>79,222.1</b>
<b>權益</b>			
股票 <sup>(2)</sup> .....	4,788.2	4,745.8	2,137.7
基金.....	1,950.9	476.3	1,275.8
衍生金融工具 .....	(12.1)	(25.8)	(9.7)
混合證券.....	450.3	1,502.1	1,196.0
做市.....	1,295.4	1,108.6	797.4
其他 <sup>(3)</sup> .....	2,197.2	2,302.0	179.1
<b>小計<sup>(4)</sup>.....</b>	<b>10,669.9</b>	<b>10,109.0</b>	<b>5,576.3</b>
<b>總計<sup>(5)</sup>.....</b>	<b>36,820.6</b>	<b>61,225.8</b>	<b>84,798.4</b>

- (1) 等於(i)截至2016年及2017年12月31日按公允價值計入損益的金融資產加可供出售金融資產、分類為應收款項的投資及衍生金融資產，減按公允價值計入損益的金融負債及衍生金融負債；或(ii)截至2018年12月31日按攤餘成本計量的金融資產加按公允價值計入其他綜合收益的金融資產、按公允價值計入損益的金融資產及衍生金融資產，減按公允價值計入損益的金融負債及衍生金融負債。
- (2) 不包括於中國證券金融股份有限公司的指定賬戶的貢獻。
- (3) 主要包括資產管理計劃。

## 業 務

- (4) 等於(i)截至2016年及2017年12月31日按公允價值計入損益的金融資產加可供出售金融資產及衍生金融資產，減按公允價值計入損益的金融負債及衍生金融負債；或(ii)截至2018年12月31日按攤餘成本計量的金融資產加按公允價值計入其他綜合收益的金融資產、按公允價值計入損益的金融資產及衍生金融資產，減按公允價值計入損益的金融負債及衍生金融負債。
- (5) 不包括流動資金管理的投資倉位。

我們每年設定並審查我們的自營交易業務的投資規模限額和風險承受能力。於2018年12月31日，風險管理部門計算的固定收益類證券及其衍生工具銷售及交易業務的投資規模限額為人民幣660億元，風險損失限額為人民幣450.0百萬元，而槓桿率不高於七倍。截至2018年12月31日，風險管理部門計算的權益類證券及其衍生工具銷售及交易業務的投資規模限額為人民幣60億元，風險損失限額為人民幣11億元。詳情請參閱「風險管理 — 主要業務線的風險管理和內部控制措施 — 自營交易」。

### FICC銷售及交易

我們以自有資金在中國銀行間債券市場、證券交易所、商品期貨交易所及黃金交易所開展FICC業務。截至2016年、2017年及2018年12月31日，申萬宏源證券的FICC銷售及交易的自有資金餘額分別為人民幣116億元、人民幣109億元及人民幣144億元。

#### 固定收益類

我們的固定收益類銷售及交易業務注重對市場趨勢的研究及中低風險的固定收益類證券投資。截至2018年12月31日，我們對中國評級機構評定的AA+及以上級別的固定收益類證券的投資餘額為人民幣621億元，佔總餘額的78.4%。於2016年、2017年及2018年，固定收益證券投資的本金收益率分別為10.5%、6.0%及16.4%。

我們買賣利率衍生產品(包括國債期貨及利率掉期)以對沖及套利我們的利率風險。於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的利率衍生產品的名義價值分別為人民幣517億元、人民幣522億元及人民幣611億元。

我們擁有強大的非金融企業債務分銷能力。我們的債券分銷業務擁有數量眾多的機構客戶並與之建立了長期穩定的合作關係，覆蓋了大型銀行、基金、保險公司及券商等多種機構類型。於2016年、2017年及2018年，我們在中國的非金融企業債務融資工具的分銷份額分別為12.6%、12.8%及9.1%。

#### 商品

我們主要通過國內的一家期貨子公司開展基差交易。在典型的基差交易中，我們同時持有若干類型的相關商品的現貨及期貨市場的相反倉位，旨在自兩個市場的差價獲利。

## 業 務

我們亦開展黃金租賃業務。我們向商業銀行借入黃金，出售黃金後通過遠期合約鎖定價格，交易對手包括借金銀行本身。此外，我們進行商品衍生品(包括貴金屬期貨、商品期貨及貴金屬期權)交易，以應對客戶的商品交易及風險管理需求。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的商品衍生品名義價值分別為人民幣10億元、人民幣27億元及人民幣27億元。

### 權益類銷售及交易

#### 權益類交易

我們以自有資金買賣股票並追求絕對收益。我們根據宏觀經濟研究、市場周期分析及基本面分析，如目標公司的行業、業務模式、財務狀況及管理團隊質素，挑選權益類證券。我們基於市場趨勢及市況不斷調整交易策略。此外，我們通過Alpha量化交易對沖市場波動，以提高交易收益的穩健性。於典型Alpha量化交易中，我們主要基於滬深300指數訂立期貨合約，進行權益類交易的對沖活動。我們根據市場變化預測賣空滬深300股指期貨，以對沖即期市場股價下跌。我們亦從事股票、基金及衍生品的套利及量化交易業務，制定並應用大量量化交易策略。於往績記錄期間，我們逐步減少股票買賣倉盤以控制風險。

#### 場外衍生品

於往績記錄期間，我們改善客盤衍生品服務，以滿足客戶不同的交易及風險管理需求。我們為首批合資格開展場外衍生品業務的證券公司之一。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的權益類衍生品的名義價值分別為人民幣29億元、人民幣30億元及人民幣201億元。我們的客盤衍生品服務主要包括：

- **收益互換**：收益互換為一種場外衍生品交易，據此，我們與合資格客戶訂立協議，在未來一定期限內，根據預先商定的名義本金及收益率對收益進行交換。交易雙方所須交換的收益金額將與相關證券的表現掛鉤。收益互換乃為向客戶提供的場外金融產品，以滿足彼等的投資及風險管理需求，而非用作我們自身對沖用途的金融工具。於往績記錄期間，我們於場外市場進行1,612項收益互換交易。
- **場外期權**：我們與客戶訂立場外衍生品協議。協議載有約定雙方的收益條款，收益率通常與相關資產掛鉤。於往績記錄期間，我們於場外市場進行585項期權交易。

#### 做市

我們就證券交易所及新三板上買賣的金融產品提供做市服務；

- **ETF和ETF期權做市**：我們積極為ETF及ETF期權提供做市服務，以增強其市場流動性及賺取ETF(包括黃金、國債及貨幣ETF)的買賣報價之間的差價。

## 業 務

- **新三板做市**：我們提供有關新三板的做市服務。我們從掛牌證券的買賣報價之間的差價獲取利潤。截至2018年12月31日，我們向326家於新三板掛牌的公司提供做市服務。

### 投資管理

投資管理業務包括資產管理、公募基金管理以及私募基金管理服務。截至2018年12月31日，我們投資管理業務的總資產管理規模為人民幣7,317億元。於2016年、2017年及2018年，來自投資管理業務的分部總收入及其他收益為人民幣2,623.6百萬元、人民幣2,049.4百萬元及人民幣1,941.7百萬元，分別佔總收入及其他收益12.1%、9.8%及8.1%。下表載列於所示年度按業務線劃分來自投資管理業務的總收入及其他收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2016年		2017年		2018年	
	(人民幣百萬元，百分比除外)					
資產管理.....	2,232.5	85.1%	1,682.9	82.1%	1,651.9	85.1%
公募基金管理.....	336.3	12.8	306.9	15.0	226.5	11.7
私募基金管理.....	26.6	1.0	27.5	1.3	41.9	2.2
其他.....	28.2	1.1	32.1	1.6	21.4	1.0
<b>總計.....</b>	<b>2,623.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,049.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,941.7</b>	<b>100.0%</b>

### 資產管理

#### 證券公司資產管理

我們的前身申銀萬國證券為首批於2002年獲中國證監會批准，獲得資格開展資產管理業務的中國證券公司之一。申銀萬國證券其後取得專項客戶資產管理、委託保險管理及QDII等若干資格。我們的收入主要來自按資產管理規模收取的管理費以及按業績表現收取的費用。我們就全權集合及單一資產管理計劃按績效表現收取費用。根據萬得信息，截至2018年12月31日，我們證券公司資產管理業務的總資產管理規模為人民幣6,740億元，在所有中國證券公司中排名第五。

證券公司資產管理服務以下列幾類資產管理計劃形式開展：

- **集合資產管理計劃**：根據適用法律及集合資產管理合約，我們以特定賬戶為多個客戶管理資產。
- **單一資產管理計劃**：根據特定客戶與我們簽訂的雙邊合約的規定方式、條件、要求及限制，我們以特定賬戶為單一客戶管理資產。
- **專項資產管理計劃**：我們就特定目的而管理特定資產，主要為資產支持證券。

## 業 務

下表載列所示日期或年度按類型劃分的證券公司資產管理計劃之資產管理規模、收入及回報率明細：

	截至12月31日								
	2016年			2017年			2018年		
	資產管理 規模	收入	回報率 <sup>(1)</sup>	資產管理 規模	收入	回報率 <sup>(1)</sup>	資產管理 規模	收入	回報率 <sup>(1)</sup>
	(人民幣百萬元, 回報率除外)								
<b>集合資產管理計劃</b>									
主動管理產品.....	39,429.6	637.2	1.62%	38,927.7	390.3	1.00%	55,217.7	568.3	1.03%
非主動管理產品.....	0	0	—	0	0	—	0	0	—
<b>小計.....</b>	<b>39,429.6</b>	<b>637.2</b>	<b>1.62</b>	<b>38,927.7</b>	<b>390.3</b>	<b>1.00</b>	<b>55,217.7</b>	<b>568.3</b>	<b>1.03</b>
<b>單一資產管理計劃</b>									
主動管理產品.....	127,926.8	694.3	0.54	87,158.8	234.4	0.27	85,413.2	267.4	0.31
非主動管理產品.....	508,454.0	333.9	0.07	705,972.9	328.4	0.05	516,883.9	274.1	0.05
<b>小計.....</b>	<b>636,380.8</b>	<b>1,028.2</b>	<b>0.16</b>	<b>793,131.7</b>	<b>562.9</b>	<b>0.07</b>	<b>602,297.1</b>	<b>541.5</b>	<b>0.09</b>
<b>專項資產管理計劃</b>									
主動管理產品.....	10,748.1	23.2	0.22	9,527.1	22.2	0.23	16,486.4	80.6	0.49
非主動管理產品.....	0	0	—	0	0	—	0	0	—
<b>小計.....</b>	<b>10,748.1</b>	<b>23.2</b>	<b>0.22</b>	<b>9,527.1</b>	<b>22.2</b>	<b>0.23</b>	<b>16,486.4</b>	<b>80.6</b>	<b>0.49</b>
<b>總計</b>									
主動管理產品.....	178,104.5	1,354.7	0.76	135,613.6	646.9	0.48	157,117.3	916.2	0.58
非主動管理產品.....	508,454.0	333.9	0.07	705,972.9	328.4	0.05	516,883.9	274.1	0.05
<b>總計.....</b>	<b>686,558.5</b>	<b>1,688.6</b>	<b>0.25%</b>	<b>841,586.5</b>	<b>975.3</b>	<b>0.12%</b>	<b>674,001.2</b>	<b>1,190.3</b>	<b>0.18%</b>

(1) 回報率 = 收入 / 資產管理規模 x 100%

### 集合資產管理

截至2018年12月31日，我們現存137項集合資產管理計劃，涵蓋債券市場、股票市場、貨幣市場、FOF及另類投資市場，總資產管理規模達人民幣552億元。我們一般按資產管理規模的大小收取管理費(年度費率一般為0.4%至1.5%)，而我們亦會對若干計劃收取業績報酬(一般為超額回報的10%至50%)。我們的集合資產管理產品擁有不同的投資目標及靈活的投資期。

精選集合資產管理計劃包括：

- 「穩興」系列(原名「穩贏」系列)：該系列為固定收益類計劃，主要投資固定收益類資產和貨幣市場工具等，適合中低風險偏好的客戶。截至2018年12月31日，我們該系列的總資產管理規模為人民幣127億元。
- 「天天增」系列：該系列為現金管理類計劃，主要投資流動性良好的現金等價物。客戶一旦認購該計劃，則彼等於我們的資金賬戶結餘將自動投資該計劃，讓其



## 業 務

獲得較銀行活期存款相比更高的利率，同時於同日可靈活支取。截至2018年12月31日，該系列的總資產管理規模為人民幣100億元。

- 「日新月異」系列：該系列為固定收益類計劃，主要投資固定收益類資產、現金及現金等價物和衍生品類資產等，適合中等風險偏好的、推廣機構認定的專業投資者和根據風險測評結果顯示為穩健型、積極型、激進型的普通投資者。截至2018年12月31日，我們該系列的總資產管理規模為人民幣15億元。

### 單一資產管理

一般而言，單一資產管理計劃的最低認購要求為人民幣10.0百萬元。我們一般按資產管理規模收取管理費，而亦會對若干計劃收取業績報酬。截至2018年12月31日，單一資產管理計劃的總資產管理規模為人民幣6,023億元，涉及693項單一資產管理計劃，涵蓋債券市場、股票市場、貨幣市場、FOF及另類投資市場。

我們旨在為客戶提供具備不同投資規模、持有期以及風險及回報特徵的產品組合。精選單一資產管理計劃包括：

- 「浦發廣分申萬宏源FOF臻選1號定向資產管理計劃」：該單一資產管理計劃為主動管理FOF。截至2018年12月31日，我們所管理的該計劃的本金額為人民幣16億元。

### 專項資產管理

截至2018年12月31日，我們現存18項專項資產管理計劃，總資產管理規模達人民幣165億元。我們的精選專項資產管理計劃如下：

年份	計劃名稱	基礎資產
2018年	申萬宏源—永達融資租賃一期資產支持專項計劃	融資租賃資產
2018年	2017遠東四期資產支持專項計劃	融資租賃資產
2017年	奧克斯租賃五期資產支持專項計劃	融資租賃資產
2015年	雲南保山蘇帕河水電資產支持專項計劃	收費收益權
2015年	南京公交集團公交經營收費收益權資產支持專項計劃，為首個基礎資產為公交收費收益權的ABS	收費收益權

### 申萬菱信資產管理

申萬菱信於2004年1月經中國證監會批准成立。申萬菱信於2014年3月成立了全資子公司申萬菱信(上海)資產管理有限公司，從事特定客戶資產管理業務。申萬菱信及其子公司的資產管理業務包括了集合資產管理計劃及單一資產管理計劃。於2016年、2017年及2018

## 業 務

年，申萬菱信的資產管理的收入分別為人民幣130.5百萬元、人民幣89.5百萬元及人民幣46.1百萬元。

下表載列所示日期或年度按類型劃分申萬菱信所管理的資產管理計劃之資產管理規模明細：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣百萬元)	
集合資產管理計劃 .....	9,100.2	2,414.5	396.2
單一資產管理計劃 .....	73,959.4	48,948.0	25,650.5
<b>總計 .....</b>	<b>83,059.6</b>	<b>51,362.5</b>	<b>26,046.7</b>

截至2018年12月31日，申萬菱信及其子公司現存七項集合資產管理計劃，主要涵蓋股票市場，投資方向包括股票及量化對沖，總資產管理規模達人民幣396.2百萬元。

截至2018年12月31日，申萬菱信及其子公司現存54項單一資產管理計劃，覆蓋了權益類及固定收益類市場，總資產管理規模達人民幣257億元。

### 期貨公司資產管理

我們的兩家子公司申萬期貨和宏源期貨亦從事集合資產管理計劃和單一資產管理計劃的資產管理業務。

下表載列所示日期或年度按類型劃分的申萬期貨和宏源期貨資產管理計劃之資產管理規模明細：

	截至12月31日		
	2016年	2017年	2018年
		(人民幣百萬元)	
集合資產管理計劃 .....	8,830.2	3,453.6	1,440.9
單一資產管理計劃 .....	150.2	445.6	22.0
<b>總計 .....</b>	<b>8,980.4</b>	<b>3,899.2</b>	<b>1,462.9</b>

### 集合資產管理

截至2018年12月31日，申萬期貨和宏源期貨現存42項集合資產管理計劃，涵蓋債券、股票、期貨、FOF市場，合併資產管理規模達人民幣14億元。我們一般按資產管理規模收取年度管理費（費率一般為0.05%至2%），而我們亦會對若干計劃收取業績表現費（一般為超額回報的10%至50%）。

### 單一資產管理

一般而言，單一資產管理計劃的最低認購要求為人民幣1.0百萬元。就單一資產管理計劃而言，我們按年度投資回報率及按業績表現收取的費用賺取管理費。截至2018年12月31日，申萬期貨和宏源期貨現存六項單一資產管理計劃，合併資產管理規模為人民幣22.0百萬元，涵蓋債券和期貨市場。

## 業 務

### 公募基金管理

我們主要通過申萬菱信開展公募基金管理業務。截至2016年、2017年及2018年12月31日，申萬菱信分別管理27支、37支和34支公募基金，總資產管理規模分別為人民幣341億元、人民幣302億元和人民幣262億元。

於過去14年，申萬菱信發展指數及量化投資的專長，管理多種類型的基金。申萬菱信亦已建立專業量化投資管理團隊及量化投資及研究平台。

我們的量化小盤股票型證券投資基金是我們的特色公募產品。該基金成立於2011年6月，使用獨家的量化選股多因子模型，專注小盤價值風格，精選估值更具性價比的細分行業龍頭進行投資，從2011年成立至2017年，連續6年取得正收益，並獲多項殊榮，包括2016年至2018年連續3屆獲得上海證券報「金基金獎」、2016年至2018年連續3屆獲得證券時報「明星基金獎」，2015年和2016年獲得中國證券報「金牛獎」。截至2018年12月31日，該基金的資產管理規模為人民幣17億元。

### 富國基金

我們的聯營公司富國基金成立於1999年4月，是中國首批成立的十家基金管理公司之一。截至2018年12月31日，我們持有富國基金約27.8%股權。截至2018年12月31日，富國基金的總資產管理規模為人民幣4,340億元，其中包括124支公募基金，總資產管理規模為人民幣1,973億元。於2016年、2017年及2018年，我們從富國基金分佔利潤分別為人民幣208.8百萬元、人民幣200.4百萬元及人民幣197.0百萬元。

### 私募基金管理

我們透過子公司宏源匯智、宏源匯富、申萬宏源產業投資、申銀萬國投資及申銀萬國創新投於中國從事私募基金管理。我們設立、管理及投資各類私募基金，並賺取基金管理費、業績表現費及投資收入。截至2018年12月31日，我們管理16支私募投資基金，總資產管理規模為人民幣39.74億元。

## 業 務

截至2018年12月31日，我們管理的按投資基金規模計的五大私募投資基金載列如下：

基金名稱	設立時間	基金管理公司	投資 基金規模 (人民幣 百萬元)	投資重點
申宏中裕—華熙集團契約型私募投資基金	2017年	宏源匯智； 中裕鼎信資產管理(北京)有限公司	900.0	基金透過委託貸款用於華熙國際投資集團有限公司擁有的重慶巴南區體育中心綜合整治項目
中外建中科建飛昆山項目專項契約型私募基金	2017年	中外建(北京)投資基金管理有限公司； 宏源匯智	800.0	為中科建飛投資控股集團有限公司支付工程服務款及透過委託貸款償還到期貸款而設立
北京宏源循環能源投資中心(有限合夥)	2013年	宏源循環能源投資管理(北京)有限公司	410.0	以委託貸款形式投資於西安中宏新能源科技有限公司，用於山東及江蘇的三個乾熄焦餘熱發電項目
桐鄉申萬泓鼎成長二號股權投資基金合夥企業(有限合夥)	2016年	上海申銀萬國泓鼎股權投資管理有限公司	380.0	投資於處於成長期、成長後期的新三板掛牌企業和具有在新三板掛牌潛力的企業，並投資於若干預期符合IPO上市條件的其他企業
四川申萬宏源長虹股權投資基金合夥企業(有限合夥)	2016年	四川申萬宏源長虹股權投資管理有限公司	310.0	專注於四川長虹電器股份有限公司提供的行業併購項目

### 國際業務

我們主要透過(i)申萬宏源(香港)及其子公司及(ii)我們的國際業務總部開展國際業務。

## 業 務

我們在中國為QFII、RQFII、B股境外機構投資者提供經紀、投資顧問及其他服務。我們於1992年承銷中國第一支B股，此後持續為海外機構投資者提供B股交易服務，故此已累積大量境外機構客戶。我們於2003年作為券商完成了QFII投資中國A股市場的第一單交易，曾獲頒《21世紀經濟報道》「中國最佳QFII服務團隊」、《亞洲貨幣》「中國本土最佳券商」。我們亦通過(i)緊密連接境內外業務的機構客戶銷售及交易平台；(ii)穩定有效的交易系統；及(iii)國際化的團隊以維持國際業務的領先地位。我們的B股經紀交易量於2016年、2017年及2018年在所有中國證券公司中均排名第一。

我們透過香港子公司開展國際業務已逾25年，主要從事經紀、融資及貸款、企業金融、證券研究以及資產管理等牌照業務。於2016年、2017年及2018年，申萬宏源(香港)及其子公司的綜合收入總額及其他收益分別為417.7百萬港元、556.7百萬港元及521.8百萬港元，分別佔我們總收入及其他收益分別的1.6%、2.3%及1.8%。我們的服務對象包括香港本地以及全球的機構客戶、企業客戶以及個人客戶，並向他們提供與香港及內地跨境投、融資需求相關的綜合化金融服務，包括：

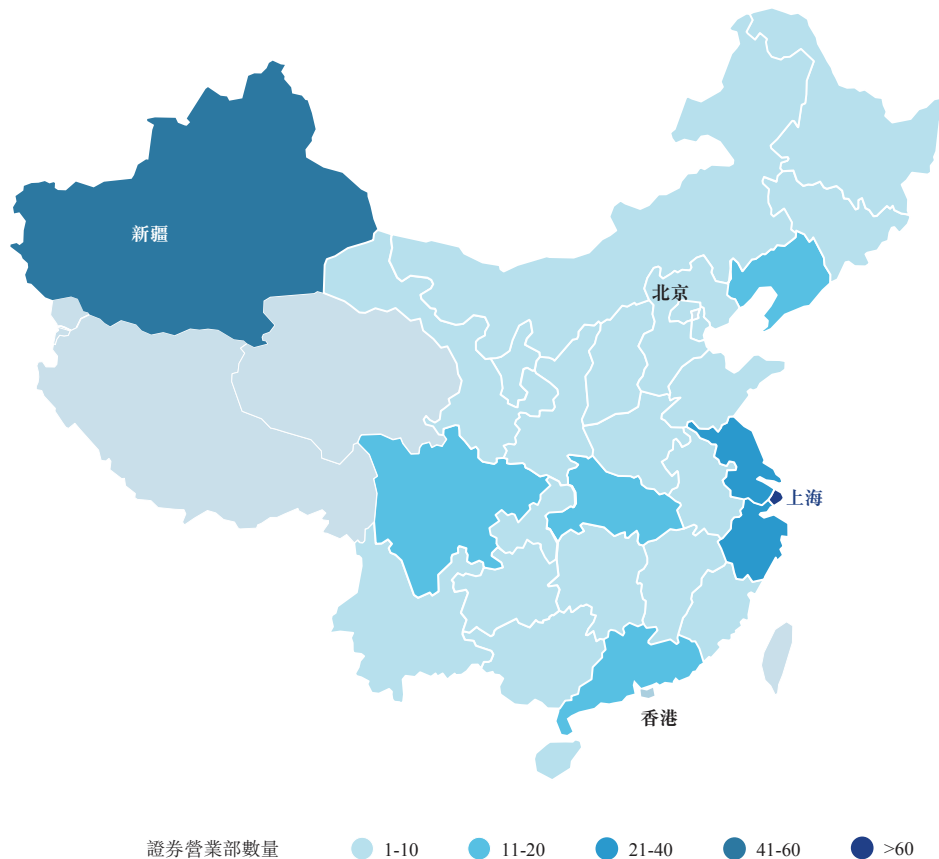
- **經紀**：我們提供包括中國、香港、美國、英國、新加坡、日本及澳洲等環球主要金融市場和新興市場的股票、期貨及衍生品的買賣服務，致力於為客戶提供一個覆蓋歐亞北美的24小時環球交易平台；
- **融資及貸款**：我們向個人金融客戶及機構客戶提供融資貸款服務。於2016年、2017年及2018年，我們的孖展平均餘額分別為約19億港元、20億港元及20億港元；
- **企業金融**：我們企業金融業務主要從事保薦、財務顧問、收購兼併及證券承銷業務。於2016年、2017年及2018年，我們分別完成36宗、29宗及25宗企業融資交易，包括保薦及牽頭承銷、承銷和財務顧問項目。我們的客戶不僅包括中國的國有企業及私營企業，亦包括日本、韓國、馬來西亞及新加坡等海外市場的公司；
- **證券研究**：利用我們基於中國國內的研究團隊優勢，為境內外的投資者提供關於中國資產以及金融市場的見解並提供相關研究服務；及
- **資產管理**：我們充分利用QFII、RQFII等創新政策提供跨境資產管理以及全球資產配置業務。在跨境資產管理業務中，我們於2012年獲得首批RQFII額度。於2016年、2017年及2018年12月31日，我們的資產管理規模分別為約41億港元、44億港元及69億港元。

我們國際業務的總收入及其他收益按分部分拆，並計入企業金融、個人金融、機構服務及交易以及投資管理業務的分部收入及其他收益。

## 業 務

### 營業網點

於2018年12月31日，我們於中國擁有48家分公司、310家證券營業部及40家期貨營業網點，分佈在29個省市及129個地級市。我們的營業網點向主要位於長三角地區和新疆的客戶提供綜合金融服務。於2018年12月31日，我們於該等地區的營業網點佔我們營業網點總數分別約41.2%和14.1%。



我們持續優化營業網點。於2018年，我們開設了六家證券營業部，關閉了兩家證券營業部。截至2018年12月31日，我們擁有三家建設中的證券營業部，並將於2019年開業。

我們正將證券營業部的功能由傳統的交易中心升級至全面的財富管理服務中心，著重向富裕、高淨值及機構客戶提供綜合財富管理及融資服務。

### 資訊科技

我們致力於走在中國證券業技術創新的最前端。我們的技術發展將透過加強客戶聯繫及提供增值產品和服務來大幅改善客戶服務、提升交易能力、有效控制風險及提高整體管理效率。

## 業 務

我們成功建立了業內領先的系統，包括核心業務系統、客戶服務端、客戶服務系統及內部控制系統：

- 我們的**核心業務系統**包括集中交易系統、融資融券交易系統、客戶賬戶管理系統、法人登記清算系統、主經紀投資管理系統、資產管理系統及快捷下單系統。我們的集中交易系統向客戶提供訂單管理、基金管理及客戶結算服務，歷史峰值每日可處理逾六百萬項交易。我們的融資融券交易系統提供訂單管理及結算服務，歷史峰值每日可處理逾600,000項交易。我們的主經紀投資管理系統主要向機構客戶提供賬戶管理、交易管理、產品管理及風險管理服務。為向客戶提供更好的服務，我們正建立新的集中交易結算系統，與目前系統整合轉換。
- 我們的**客戶服務端**包括PC及手機應用程序上的線上交易系統，向客戶提供基礎且具我們特色的金融功能。該交易系統提供基本證券信息、交易、網上開戶、標準化網上業務、網上金融產品超市及網上諮詢服務。
- 我們的**客戶服務系統**包括零售客戶CRM系統、機構客戶CRM系統、統一業務平台及構建全面金融產品銷售及服務系統產品中心。我們的CRM系統提供多項功能，包括營銷人員和投資顧問管理、營銷人員業績考核。我們的投資顧問亦可通過CRM系統及客戶數據分析向客戶提供服務。
- 我們的**內部控制系統**包括辦公管理系統、人力資源管理系統、財務管理系統、風險管理系統及數據中心。我們的數據中心從各業務系統收集及整合業務數據並提供一致的數據服務。

### 資訊科技安全

我們相當重視資訊科技系統的安全穩定運作。於往績記錄期間，根據有關機關的技術故障分類，我們的交易系統並未發生嚴重的技術故障。於2012年，我們在業內率先取得ISO27001證書，亦取得ISO20000證書。我們亦建立兼容的數據中心及備份系統。我們的數據中心及災備中心位於北京及上海。此外，我們在成都及新疆分別設有數據備份系統及遠程災備服務器中心。

為全面管理網上平台及互聯網金融的固有風險，我們採用不同的資訊科技安全監控（包括防火牆、數據加密及入侵偵測、客戶身份驗證、動態及連接手機號碼的密碼、SSL證書以及IP及MAC地址追蹤），以保障我們及客戶的資料安全並確保資訊科技系統運行順暢。

## 業 務

我們已對在自身線上平台上的開戶和交易執行實施內部控制措施。在線上賬戶開立過程中，客戶的身份信息由光學字符識別自動檢測。新開立的賬戶僅於重新確認後方會被驗證。我們保留開戶視頻，將與有關機關存置的公民身份信息對比。就交易執行而言，將檢查客戶身份和交易密碼。開戶系統和線上交易系統均與後端系統分開，以確保安全。

我們亦實施有關數據安全和隱私保護的內部控制措施。我們共同管理關鍵系統和數據，並進行備份以確保數據安全。嚴禁未經授權的數據修改和洩露數據。通過建立信息安全保護系統，我們建立防火牆、入侵防護、加密等內部控制措施，以防範攻擊、病毒和漏洞。為保護隱私，我們嚴格控制敏感的客戶個人信息，記錄所有訪問有關信息的操作。

同時，我們及時識別、排查並處理信息安全隱患。我們亦通過信息安全防護體系建設，及各軟、硬件防護系統，使信息系統具備防範病毒木馬、漏洞及攻擊的能力。配合應急響應體系，我們定時開展內、外部安全審計及各層面的安全培訓以提升安全管理水平，從而實現保護信息系統及數據的機密性、完整性和可用性，也確保信息系統能夠可靠運行。

我們投入大量資源優化資訊科技系統，以提供安全、穩定及個性化的技術服務，支持業務經營的增長。於2016年、2017年及2018年，資訊科技相關的開支(主要有關軟件、數字設備及電腦以及電信服務費)分別為人民幣360.1百萬元、人民幣384.7百萬元及人民幣397.7百萬元。

我們利用金融科技來發掘數據潛力、改善客戶體驗、加強風險控制、削減營運成本以及向客戶提供全面理財服務。我們的目標為在交易及數據的推動下，依託交易服務，增強交易服務能力及數據運作能力提高核心競爭力、支持業務增長及加強營銷能力。我們的金融科技基礎設施包括數據中心、大數據及人工智能平台，以及業務、風險控制及交易系統。

我們計劃繼續組建及升級數據中心服務器、投資專有風險控制及交易服務系統，以及使用大數據、機器學習及雲服務發展其他創新技術。

### 主要客戶及供應商

我們為個人、各行業的機構及政府客戶提供服務。我們的客戶主要處於中國。由於我們計劃日後進一步擴展國際業務，我們預期為更多的海外客戶提供服務。

於2016年、2017年及2018年，我們的前五大客戶應佔收入及其他收益佔總收入及其他收益少於5%。



## 業 務

據董事所知，於最後實際可行日期，概無董事、監事及彼等各自的聯繫人或任何持有多於5%已發行股本的股東於任何前五大客戶中擁有任何權益。

基於業務特點，我們並無主要供應商。

### 市場及競爭

中國證券行業受到嚴格監管且競爭激烈。截至2018年12月31日，根據中國證券業協會，中國有131家註冊證券公司。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49.1%。中國證券公司間的競爭仍將十分激烈。

我們的主要競爭對手為服務範圍及業務規模相若的其他證券公司。我們亦就不同程度的跨行業及跨業務與其他金融服務供應商(如基金管理公司、商業銀行、保險公司及信託公司)展開競爭。我們的競爭體現在多個層面，包括市場滲透、產品及服務種類、價格、創新能力、服務質素、市場營銷及銷售渠道、執行能力、聲譽及僱員薪酬。由於中國逐步開放其證券行業予全世界及增加外商投資者於證券公司的股權上限，我們亦須與海外金融機構競爭，而若干較我們擁有更多經驗及資源的海外金融機構正擴大其於中國的營運，並將繼續與我們就提供金融產品及服務展開競爭。

就投資銀行業務而言，我們主要與其他投資銀行、商業銀行以及信託公司在品牌知名度、市場營銷及分銷能力、服務質素、財務實力及定價方面競爭。

就個人金融業務而言，我們主要與其他中國證券公司及折扣經紀商在定價及所提供的產品及服務種類方面競爭。

就機構服務及交易業務而言，我們主要與中國其他證券公司及其他金融機構在風險管理、研究、提供專業機構服務以及資金方面競爭。

就投資管理業務而言，我們主要與其他中國證券公司、基金管理公司、銀行、保險公司、信託公司、私募投資基金管理公司及其他金融機構在所提供的產品及服務種類、定價及客戶服務質素方面競爭。

競爭對手可能享有若干競爭優勢，包括財務資源更加雄厚、品牌認知度更高、產品及服務組合更豐富、營業網點覆蓋範圍更廣及經驗更加豐富。

同時，隨著中國逐步開放其金融行業及放寬對證券公司外資所有權的限制，新的競爭對手可進入證券行業，從而進一步加劇市場競爭。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績或會遭受重大不利影響。請參閱「風險因素 — 與我們業務和行業有關的風險 — 中國證券行業競爭激烈」。

## 業 務

### 知識產權

截至2018年12月31日，我們在中國擁有120項註冊商標、103項註冊域名和70項計算機軟件著作權並在香港擁有四項註冊商標。詳情請參閱「附錄六 — 法定及一般資料 — 2.我們業務的其他資料 — B.知識產權」。

截至最後實際可行日期，我們並無因第三方商標、牌照及其他知識產權而遭受任何重大爭議或侵權索償。

### 保險

我們就若干資產(包括樓宇、資訊科技設備及汽車)投保全險保障。與中國行業慣例一致，我們並未投保任何業務中斷險。

我們相信我們已購買我們認為對營運而言屬必要且充足，並符合經營所在行業慣例的保險。此外，保單受到標準免賠額、排除給付及限額的限制。因此，保險未必能承保我們產生的所有損失，且我們無法保證，不會產生或遭受超出保單限額或保單承保範圍以外的損失或索賠。

所有保單均由信譽良好的保險公司承保，且我們每年對保單進行審核。

### 僱員

截至2018年12月31日，我們共有9,764名僱員。下表載列截至同日按業務功能劃分的僱員明細：

	僱員人數	百分比%
企業金融.....	656	6.7%
個人金融.....	5,778	59.2
機構服務及交易.....	559	5.7
投資管理.....	347	3.6
財務審計.....	261	2.7
信息技術.....	712	7.3
法律、合規及風險管理.....	501	5.1
行政.....	438	4.5
清算.....	180	1.8
其他.....	332	3.4
<b>總計.....</b>	<b>9,764</b>	<b>100.0%</b>

## 業 務

下表載列截至2018年12月31日按地域劃分的僱員明細：

	僱員人數	百分比%
上海.....	3,294	33.7%
新疆.....	984	10.1
北京.....	1,181	12.1
中國其他地區.....	3,955	40.5
香港及其他海外地區.....	350	3.6
<b>總計.....</b>	<b>9,764</b>	<b>100.0%</b>

我們根據業務發展戰略，按照市場化原則建立兼顧內具公平性和外具競爭力的薪酬體系。公司薪酬包括基本薪酬、年度績效薪酬、福利及特殊津貼。根據員工在資歷、能力等方面的差異，公司建立員工基本薪酬體系，並將員工的薪酬與本集團、業務部門及員工的績效表現掛鉤。我們不時根據我們的營運業績調整薪酬政策。

截至2018年12月31日，我們亦透過中國的勞務派遣公司僱用368名派遣人員，負責協助行政及後勤工作。

我們已為全體員工建立全方位及多層次的培訓體系。我們的定期培訓涉及日常工作的所有重大方面以及法律及合規，並可在線上線下同時開展。針對中高層管理人員，培訓計劃注重領導力與管理能力的提升；針對新入職員工，進行入職引導。

我們已根據中國法律及法規設立工會。我們相信我們與僱員維持良好的工作關係。截至最後實際可行日期，我們並未經歷任何對營運造成重大干擾的罷工或其他勞動爭議。

## 物業

本集團的總部及於中國的主要營業地點分別位於中國新疆烏魯木齊市高新區北京南路358號大成國際大廈20樓和中國北京市西城區太平橋大街第19號。截至2018年12月31日，我們於中國持有241幢物業（總建築面積為約178,897平方米）以及1幅佔地面積約3,004平方米的地塊。另外，截至2018年12月31日，我們租賃總建築面積約271,690平方米的432幢物業。截至2018年12月31日，我們於海外租賃辦公室及並無擁有任何物業。

截至2018年12月31日，概無物業權益的賬面值超過綜合資產總值15%或以上。根據香港上市規則第五章及公司條例（豁免公司及招股章程遵從條文）公告第6(2)條，本文件獲豁免

## 業 務

遵守公司(清盤及雜項條文)條例第342(1)(b)條於公司(清盤及雜項條文)條例附表三第34(2)段所述的估值報告中列載所有土地或樓宇權益的規定。

### 自有物業

截至2018年12月31日，在中國的241項自有物業中，我們已經取得了總建築面積約148,740平方米(約佔自有物業總建築面積的83.1%)的130項物業的房屋所有權證以及土地使用權證。我們的中國法律顧問確認，我們擁有該等物業的法定所有權，因此有權佔用、使用、轉讓、出租、抵押或以其他方式處置該等物業。

截至2018年12月31日，自有物業中，我們尚未取得80項總建築面積約17,860平方米(佔自有物業總建築面積的10.0%)的物業的土地使用權證，及28項總建築面積為6,215平方米(佔自有物業總建築面積的3.5%)的物業的房屋所有權證及土地使用權證。3項總建築面積為6,083平方米(佔自有物業總建築面積的3.4%)的房屋所佔用土地的土地使用權系通過劃撥方式獲得，我們購入相關土地時未交納土地出讓金，並且我們已取得相應的使用權證和房屋所有權證。

下表載列於往績記錄期間我們附帶業權瑕疵的自有物業：

業權瑕疵的性質	附帶業權瑕疵的物業詳情	糾正措施／應變計劃	我們的中國法律顧問意見
1 我們未就若干物業取得土地使用權證。	<p>80項總建築面積為17,860平方米的物業，佔我們自有物業總建築面積的10.0%。於該等物業中，66項用作員工住房、三項閒置、十項用作辦公室及一項用作倉庫。</p> <p>我們已取得上述物業的房屋所有權證。根據適用中國法律，我們為該等物業的合法使用人，因此有權佔用及使用該等物業。然而，由於各種原因，例如開發商未協助我們辦理相關行政程序及未分割土地使用</p>	<p>我們試圖聯繫物業開發商取得相關文件並獲得彼等的幫助辦理行政程序。</p> <p>我們亦與相關部門積極溝通以糾正相關業權瑕疵。</p>	<p>我們的中國法律顧問無法確定取得土地使用權證是否存在任何法律障礙。</p> <p>然而，考慮到相關物業僅佔我們自有物業總建築面積的10.0%，及該等物業的59.7%並未用於我們的業務運營，相關瑕疵不會對我們的運營或財務狀況造成重大不利影響。</p> <p>倘因土地使用權的使用人的原因，土地被拍賣出售，該土地上的相關物業亦將會被拍賣出</p>

## 業 務

業權瑕疵的性質	附帶業權瑕疵的物業詳情	糾正措施／應變計劃	我們的中國法律顧問意見
	<p>權，我們並未取得土地使用權證書。</p> <p>於我們取得相關土地使用權證前，我們無法自由轉讓、抵押或處置該等物業。</p>		<p>售。於此情況下，我們將面臨失去該等房屋所有權證的風險。</p> <p>然而，我們的中國法律顧問確認，根據中國法律，我們有權取得該等物業拍賣處置的變現款，因為我們已取得相關物業的房屋所有權證及對樓宇擁有合法權利。</p>
2 我們未就若干物業取得土地使用權證及房屋所有權證。	<p>28項總建築面積為6,215平方米的物業，佔我們自有物業總建築面積的3.5%。於該等物業中，四項用作員工住房、22項閒置、一項用作辦公室及一項用作倉庫。</p> <p>未取得正式房屋所有權證及土地使用權證的主要因為：(i)主管部門，即深圳地方土地及房屋管理部門的具體做法；(ii)未能獲得物業開發商或物業擁有人的幫助；及(iii)缺少取得證書所需的相關文件，例如證明原物業擁有人或我們自身身份的文件及證明物業擁有權的文件。</p>	<p>我們試圖聯繫相關責任人以取得證書所需文件。我們亦諮詢相關政府部門。</p> <p>我們擬處置若干物業。例如，於28項物業中，我們擬通過合法措施（包括拍賣及清算）處置三項總建築面積為403平方米的物業，佔我們自有物業總建築面積的0.2%。</p> <p>倘我們因房屋所有權證及土地使用權證存在瑕疵而無法繼續使用相關物業且須搬遷，我們未確定28項物業的具體替代物業。</p> <p>倘需要搬遷，我們相信，我們將以最低成本於相關地區覓得可替代合法物業。</p>	<p>我們的中國法律顧問無法確定我們是否擁有相關物業的合法業權及我們是否有權使用相關物業。</p> <p>然而，由於(i)相關物業的74.3%未用於業務運營；及(ii)倘需要搬遷，我們將以最低成本於相關地區覓得可替代合法物業，相關瑕疵不會對我們的運營或財務狀況造成重大不利影響。</p>

## 業 務

業權瑕疵的性質	附帶業權瑕疵的物業詳情	糾正措施／應變計劃	我們的中國法律顧問意見
3 我們通過劃撥方式取得若干物業的土地使用權，但未完成出讓或租賃土地使用權的程序。	三項總建築面積為6,083平方米的物業，佔自有物業總建築面積的3.4%。	由於附帶業權瑕疵的該等物業為遺留問題，我們無法確定轉讓或租賃土地使用權的程序將於何時完成。  我們相信，由於該三個物業的面積不大，未完成轉讓或租賃土地使用權的程序不會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。	我們的中國法律顧問確認，我們於通過出讓或租賃取得國有土地使用權證後，有權佔用、使用、轉讓、租賃、抵押或以其他方式處置相關物業。

### 自有土地

截至2018年12月31日，我們擁有一處位於中國湖北省且面積約3,004平方米的土地使用權。該宗土地目前仍處於閑置狀態，一部分被當地園林綠化管理局佔用，作為公園綠化用地，一部分被附近地區的當地居民委員會佔用，作為收費停車場。截至最後實際可行日期，該宗土地仍被佔用。我們的中國法律顧問確認，我們為該地塊土地使用權的合法權利人，有權依據中國法律規定依法處置該土地使用權。我們並未將該宗土地用於經營目的，已經按該宗土地使用權的賬面原值減值損失悉數計提撥備，且該宗土地佔我們使用中的土地總面積比例較小，因此，該宗土地未經我們許可而被佔用不會對我們產生重大不利影響。我們正著手處置該幅土地，且已採取法律行動。

### 租賃物業

截至2018年12月31日，我們在中國租賃了432項物業，總建築面積約271,690平方米。該等租賃物業主要用作經營及辦公用途。

截至2018年12月31日，就377項總建築面積約249,473平方米（約佔我們租賃物業總建築面積的91.8%）的租賃物業，所有人已取得相關房屋所有權證。我們的中國法律顧問確認，該377項租賃物業的所有人為相關物業的擁有人或授權租賃或分租該等物業的人士，且該等租約合法有效。

## 業 務

下表載列於往績記錄期間我們租賃而存在業權瑕疵的物業：

業權瑕疵性質	存在業權瑕疵的物業詳情	糾正措施／應變計劃	我們的中國法律顧問意見
出租人未向我們提供若干物業的房屋所有權證，或出租人與房屋所有權證持有人不一致，而出租人未提供相關房屋所有權證持有人同意轉租的證明文件。	50項總建築面積為約18,439平方米的租賃物業，佔我們租賃物業總建築面積約6.8%。  於該50項租賃物業中，40項用作辦公室、七項用作員工住房及三項用作配套設施。	我們試圖聯繫出租人取得所有權證或相關房屋所有權證持有人同意轉租的證明文件。  我們面臨無法繼續使用相關物業的風險。倘出租人無權租賃該等物業及遭相關物業所有權證持有人提出質疑，我們須承擔額外產生的成本，主要包括搬遷費及相關租賃物業的租金。  我們未確定任何替代物業進行搬遷。倘須搬遷，鑒於該等主要城市中提供的可替代物業提供相似租金及設施的替代的物業供應，我們相信我們能夠快速搬離辦公室物業，且不會產生重大搬遷成本。	如我們的中國法律顧問所告知，倘任何第三方就相關租賃提出任何申索，我們可能無法繼續使用相關物業。然而，根據租賃協議的條款及／或如中國法律所規定，倘相關租賃受到第三方質疑及我們於相關物業的權益受到不利影響，我們有權要求出租人就我們產生的損失向我們作出彌償。  我們的中國法律顧問認為，由於相關物業僅佔我們租賃物業的6.8%，相關瑕疵不會對我們的運營或財務狀況造成重大不利影響。
我們若干租賃物業的租賃合約已到期。	四項總建築面積為約2,355平方米的租賃物業，佔我們租賃物業總建築面積約0.9%。	我們目前正在展開或擬展開重續程序或計劃搬遷。我們將以最低成本於相關地區覓得可替代合法物業。	我們的中國法律顧問認為，由於相關物業僅佔我們租賃物業的0.9%，相關瑕疵不會對我們的運營或財務狀況造成重大不利影響。
其中一項租賃物業的租賃期限超過20年。  根據中國法律，租賃期限不得超過20年，且超過部分無效。	一項建築面積為1,423平方米的租賃物業，佔我們租賃物業總建築面積約0.5%，租賃期限為49年。	倘任何第三方提出任何質疑，我們將與出租人修訂租賃協議內的租賃期限，確保租賃期限有效。	我們的中國法律顧問認為，由於物業的面積不大，相關瑕疵不會對我們的運營或財務狀況造成重大不利影響。

## 業 務

業權瑕疵性質	存在業權瑕疵的物業詳情	糾正措施／應變計劃	我們的中國法律顧問意見
我們未辦理若干租賃物業的租賃登記。  根據適用中國法律，物業租賃協議須向中國房地產管理機構登記。	398項總建築面積為約249,802平方米的租賃物業，佔我們租賃物業總建築面積91.9%。  我們並未登記租賃協議，主要原因為難以獲得出租人合作來登記該等租約。登記相關租約將需要出租人的配合。	我們將採取所有可行及合理措施確保登記未登記租約。  於2019年2月，我們向分支機構及子公司發出內部通知，要求彼等取得出租人的配合並盡快登記新租賃協議。	我們的中國法律顧問告知我們，未登記租賃協議將不會影響租賃協議根據中國法律的有效性，且亦已告知我們，未登記每個租約可能面臨的最高罰款為人民幣10,000元。  估計最高罰款總額為人民幣3,980,000元，將不會對我們的運營或財務狀況造成重大不利影響。

## 法律及監管

### 持牌規定

我們主要在中國及香港經營業務，因此受到中國及香港相關規例的規限。我們的董事確認，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在所有重大方面均已遵守我們經營所在的司法權區的相關監管規定和指引，並已根據經營所在司法權區的法律法規獲得運營所需的許可和牌照。

我們不時更新所有許可和牌照以遵守有關法律及法規。我們的董事已確認，就董事所知，於最後實際可行日期，我們所有僱員及證券經紀人均已取得開展其各自業務活動所需的有關執照。自我們於2015年1月A股發行直至最後實際可行日期，本公司及任何董事概無因違反上市規則或其他相關適用規則而遭受中國證監會審查或行政處罰，亦無因違反上市規則或其他相關適用規則而受到深圳證券交易所批評或公開譴責。

根據香港證監會的發牌制度，我們在香港註冊成立的子公司須獲取必要牌照後方可於香港經營業務。我們的香港子公司持有若干牌照，包括(但不限於)第1類證券交易牌照、第2類期貨合約交易牌照、第4類就證券提供意見牌照、第5類就期貨合約提供意見牌照、第6類就機構融資提供意見牌照及第9類提供資產管理牌照。請參閱「監管環境 — 香港監管環境概覽 — 引言 — 受規管活動類別」。我們的新加坡子公司持有基金管理及資本市場產品(證券及集體投資計劃)的資本市場服務牌照，並作為為投資產品(集體投資計劃及證券)提供建議，發行或頒佈以及分析／報告投資產品(集體投資計劃及證券)的豁免財務顧問。



## 業 務

### 訴訟

我們在日常業務中可能不時涉及法律訴訟。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並不知悉任何針對我們或任何董事且個別或共同會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響的未決或可能面臨的法律、仲裁或行政程序。然而，我們載列以下截至最後實際可行日期我們發起的若干須特別注意的未決訴訟事項：

#### **有關股票質押式融資協議的糾紛**

於2018年8月，申萬宏源證券對我們的股票質押式融資的三名不同客戶向上海金融法院提出三項訴訟，要求彼等各自償還尚欠本金金額分別約人民幣91.5百萬元、人民幣230.9百萬元及人民幣50.0百萬元，並承擔利息、違約罰款及訴訟費。申萬宏源證券亦申請就有關股票質押式融資客戶的逾期債務處置相關股份。

我們提出訴訟前，三名股票質押式融資客戶未能提高擔保品覆蓋比率，由於相關抵押股份的市值下跌，故擔保品覆蓋比率低於彼等各自與我們訂立的股票質押式融資協議訂明的最低門檻。截至最後實際可行日期，上海金融法院對一項要求被告向我們償還約人民幣50.0百萬元的申索舉行了庭審，而被告提出上訴。截至同日，上海金融法院就第二項要求被告向我們償還約人民幣91.5百萬元的申索進行庭審，惟尚未開庭審理第三項訴訟。

#### **有關與中科建設開發總公司訂立的信託貸款協議的糾紛**

自2016年1月至4月，申銀萬國創新證券投資有限公司（「申銀萬國創新證券投資」）透過一項信託計劃向中科建設開發總公司（「中科建設」）提供人民幣300.0百萬元的信託貸款，並由中科建設一間子公司的若干應收賬款抵押。

於2018年6月，中科建設未能根據信託協議如期支付利息。於2018年11月，申銀萬國創新證券投資向甘肅省高級人民法院提起訴訟，要求中科建設及其他被告人償還尚欠本金額人民幣300.0百萬元，並支付利息、罰息及承擔訴訟費。截至最後實際可行日期，甘肅省高級人民法院尚未開庭審理上述申索。

### 監管不合規事宜

我們須遵守中國、香港及我們經營所在其他司法權區的監管機構（包括但不限於中國證監會、中國人民銀行、深圳證券交易所、上海證券交易所、香港聯交所、香港證監會、中國證券業協會、全國中小企業股份轉讓系統公司及（倘適用）其各自地方機構與辦事處）頒佈的多項監管規定及指引。

## 業 務

我們或我們的僱員不時涉及監管不合規事宜，並接獲相關監管機構的通知、警告、被處以罰款或被調查。我們及我們的僱員亦涉及若干不合規事件，導致我們遭扣減監管分數。扣減監管分數的主要後果為可能導致我們的監管評級下降。有關評分制度的詳情，請參閱「監管環境—公司治理與風險控制—證券公司的公司治理與風險控制—(4)分類監管」一節。然而，由於我們的監管評級於2011年至2018年連續八年獲得「(A類)AA」評級(於每個日曆年的年中發佈)，故此該等事件對我們的業務及經營業績並無重大不利影響。

以下載列往績記錄期間及直至最後實際可行日期我們接獲監管函件並導致或可能導致扣減監管分數的不合規事件的詳情以及採取的主要補救措施：

不合規事件	概覽及主要補救措施
<p>2016年4月28日，全國中小企業股份轉讓系統公司向申萬宏源證券出具警示函，指出申萬宏源證券為投資者開通全國中小企業股份轉讓系統合資格投資者交易權限前，未根據相關規則報送該投資者的賬戶信息。警示函提述申萬宏源證券於2015年4月8日為投資者開通權限。該不合規事件導致我們被扣除0.25監管分。</p>	<p>該事件乃由於申萬宏源證券一名僱員在協助投資者獲取於全國中小企業股份轉讓系統的交易權限時操作疏忽所致。</p> <p>申萬宏源證券已取消該投資者於全國中小企業股份轉讓系統交易的權限。此外，自2016年3月29日起，申萬宏源證券已採取以下補救措施：</p>
<p>申萬宏源證券於2016年4月8日向全國中小企業股份轉讓系統公司提交整改報告。截至最後實際可行日期，我們並未收到監管機構對整改報告的任何異議或後續意見。</p>	<ul style="list-style-type: none"><li data-bbox="788 966 1398 1044">• 委聘申萬宏源證券的交易系統開發商優化系統控制的相關邏輯；及</li><li data-bbox="788 1093 1398 1200">• 加強內部管理程序的實施，尤其是規範為客戶開通全國中小企業股份轉讓系統交易權限的流程標準。</li></ul>
	<p>申萬宏源證券零售客戶業務部門的合規及風險控制負責人(亦為總經理助理)負責監督加強內部控制及實施補救措施。</p>

## 業 務

### 不合規事件

於2014年5月，申萬宏源證券的經紀客戶投訴東四環中路證券營業部的從業人員於2013年及2014年進行代客操作行為。於2015年，該經紀客戶就同一事宜向中國證監會北京監管局提出投訴。同時，於2015年11月18日，安定路證券營業部接到北京證券業協會的電話，得知經紀客戶已就安定路證券營業部的從業人員於2011年7月15日進行代客操作行為向中國證券業協會提出投訴。2015年底，兩家營業部向申萬宏源證券北京分公司報告相關活動並遵照相關監管要求採取補救措施。

2016年5月20日，中國證監會北京證監局向申萬宏源證券北京分公司出具監管決定函。監管決定函指出：(i)位於北京的東四環中路證券營業部於知悉其從業人員的代客操作行為並採取補救行動後未向中國證監會報告，違反中國相關證券監管規則，及存在客戶回訪記錄不完整的情況；及(ii)安定路營業部存在客戶資料保存不完善的情況，所有相關情況均違反相關證券規則及法規。由於上述問題反映內部監控不完善，責令申萬宏源證券北京分公司增加內部合規檢查次數。

該不合規事件導致我們被扣除0.5監管分。

### 概覽及主要補救措施

代客操作行為是從業人員的個人違規行為。因應該等事件，北京分公司已採取以下補救措施：

- 對從業人員經由其設備及手機進行的證券交易活動進行實時監控；及
- 舉行教育培訓，提高從業人員的合規風控意識。

東四環中路證券營業部終止所涉從業人員的服務，安定路證券營業部對其從業人員實施問責措施，包括扣減獎金。此外，就中國證監會北京證監局的決定函指出的事項，北京分公司已採取以下補救措施：

- 成立負責內部合規檢查的合規人員團隊，按時向中國證監會提交合規檢查報告，以及監督北京分公司下屬營業部完善內部控制的情況；
- 優化客戶後續回訪的調查表內容，增加後續回訪的頻次及範圍；及
- 對客戶資料的文件保存進行不定期內部檢查。

申萬宏源證券北京分公司的合規及風險控制負責人(亦為合規及風險控制部門經理)負責監督加強內部控制及實施補救措施。

## 業 務

不合規事件	概覽及主要補救措施
<p>2016年7月9日，中國證監會四川證監局向成都槐樹街營業部一名證券經紀人出具監管決定函。函件指出，該名經紀人為其客戶代理股票操作並約定分成，違反了相關規則及指引。</p> <p>該名前證券經紀人於2015年3月17日與其客戶訂立代客投資協議。該不合規事件導致我們被扣除0.25監管分。</p> <p>2016年3月7日，該名證券經紀人終止其與我們訂立的代理合約。</p>	<p>代客操作行為為證券經紀人的個人違規行為。因應相關事件，槐樹街營業部對其進行問責處理，包括扣減績效獎金。自2016年6月14日起，營業部還加強有關證券經紀人職業操守的內部培訓。申萬宏源證券四川分公司的合規及風險控制負責人（亦為合規及風險控制部門經理）負責監督加強內部控制及實施補救措施。</p>
<p>2017年1月10日，中國證監會上海證監局向申萬宏源證券出具警示函，當中指出，申萬宏源證券就其擔任計劃管理人的專項資產管理計劃提交的盡職調查報告存在前後不一及結論缺乏充分證據支撐的情況，並無全面反映債務人的實際償付能力及資信水平，因而不符合相關規定。</p> <p>警示函提述申萬宏源證券於2015年8月4日出具的盡職調查報告。該不合規事件導致我們被扣除0.5監管分。</p> <p>申萬宏源證券於2017年1月18日向中國證監會提交整改報告。截至最後實際可行日期，我們並未收到監管機構對整改報告的任何異議或後續意見。</p> <p>於最後實際可行日期，該專項資產管理計劃已正式終止。</p>	<p>該事件乃由於執行團隊的疏忽所致。自2017年1月13日起，申萬宏源證券已採取以下補救措施：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>對關資產支持證券業務進行全面自查，及時糾正自查過程中發現的問題；及</li><li>進一步加強信息披露的質量控制措施及改善有關資產支持證券業務的盡職調查管理。</li></ul> <p>申萬宏源證券資產管理業務部門負責人負責監督加強內部控制及實施補救措施。</p>
<p>2017年1月14日，中國證監會對申萬宏源證券出具監管決定函並責令改正。監管決定函指出：(i)申萬宏源證券利用其網站向公眾人士宣傳推介私募資產管理產品，且申萬宏源證券的個別營業部利</p>	<p>申萬宏源證券利用其網站向公眾人士宣傳推介私募基金的事件乃主要由於我們對相關規則的理解與監管機構的理解不同。有鑒於此，自2016年7月18日起，我們已更改其網站相關部分的授權設置，使得只有若干合資格客戶方能訪問相關部</p>

## 業 務

### 不合規事件

用其網站及微信公眾號向公眾人士宣傳推介私募資產管理產品，違反了相關規則及規例；及(ii)對員工買賣股票交易行為的內部管控存在漏洞。

於2016年7月18日，發現透過申萬宏源證券的網站向公眾推介私募投資基金乃屬違規。於2016年3月22日，黃興路營業部開始通過其微信公眾號向公眾推介私募投資基金。於2016年10月及11月，中國證監會在現場檢查中發現對僱員交易活動的內部管控存在漏洞。

該不合規事件導致我們被扣除1監管分。

### 概覽及主要補救措施

申萬宏源證券資產管理業務部門負責人負責監督加強內部控制及實施補救措施。

營業部利用其微信公眾號向公眾人士宣傳推介私募基金的事件乃主要由於若干員工未遵守有關宣傳推介私募資產管理產品的內部政策及監管規定。有鑒於此，申萬宏源證券立即刪除營業部微信公眾號上的相關宣傳推介信息。此外，自2016年11月3日起，其已採取以下補救措施：

- 對各營業部的微信公眾號及發佈內容進行全面的合規檢查；及
- 落實一系列有關社交媒體發佈管理的內部措施，加強了對營業部微信公眾號的事前、事中及事後的管理，完善微信公眾號發佈內容的管控機制，確保嚴格遵守相關規則。

申萬宏源證券上海分公司的合規及風險控制負責人(亦為副總經理)負責監督加強內部控制及實施補救措施。

鑒於員工買賣股票交易行為的內部管控中發現的漏洞，申萬宏源證券已採取以下補救措施：

- 完善規管員工執業行為的內部政策及進一步明確工作職責及監管規定；及
- 完善有關員工設備信息收集的程序，加強對員工交易活動的內部技術性基礎設施監控。

## 業 務

不合規事件	概覽及主要補救措施
<p>2017年6月28日，全國中小企業股份轉讓系統向申萬宏源證券出具監管決定函，當中指出，其並未對就其推薦掛牌的譽德集團（「譽德集團」）全國中小企業股份轉讓系統掛牌推薦項目出具會計師報告的實體的資格勤勉盡責履行核查義務。</p>	<p>申萬宏源證券的合規及風險管理中心的負責人負責監督加強內部控制及實施補救措施。</p> <p>該事件乃由於會計師事務所的疏忽及我們的全國中小企業股份轉讓系統團隊在譽德集團全國中小企業股份轉讓系統推薦掛牌項目中的工作疏忽所致。有鑒於此，申萬宏源證券要求發行人立即進行發行整改，包括獲取會計師的正確報告，並在全國中小企業股份轉讓系統進行最新的公開披露。此外，自2017年6月28日起，申萬宏源證券已採取以下補救措施：</p>
<p>譽德集團於2015年7月30日於新三板掛牌。譽德集團全國中小企業股份轉讓系統掛牌推薦項目中，會計師報告中一份文件加蓋會計師事務所分所而非會計師事務所的印章，而分所並不具有證券從業資格。該不合規事件導致我們被扣除0.25監管分。</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 加強有關全國中小企業股份轉讓系統申請材料有關的內部審查程序；及</li><li>• 進一步加強與其他中介機構的業務協作，合理安排項目時間和進度，確保有充足時間完成覆核工作。</li></ul>
<p>2017年7月，發行人通過公開通知公佈經更新並加蓋會計師事務所印章的會計師報告中的文件。</p>	<p>申萬宏源證券場外市場部門的合規及風險控制負責人（亦為總經理助理）負責監督加強內部控制及實施補救措施。</p>
<p>2017年6月30日，中國證監會向申萬宏源承銷保薦出具警示函。函件指出，於申萬宏源承銷保薦擔任保薦人的千乘影視股份有限公司IPO項目中，其並未對發行人與其主要客戶之間的重大合約以及相關銷售收入及應收賬款進行充分核查，違反了相關盡職調查規定。申萬宏源承銷保薦於2013年4月3日向中國證監會提交千乘影視IPO申請材料。</p>	<p>該事件乃由於申萬宏源承銷保薦的IPO團隊的部分成員未妥善保存其盡職調查工作的完整記錄。</p> <p>申萬宏源承銷保薦已責罰相關員工並在年度績效考核中對業務部門進行問責。此外，自2017年7月24日起，其已採取以下補救措施：</p>
<p>該不合規事件導致我們被扣除0.25監管分。</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 發佈一系列內部通知及為員工安排有關IPO項目動態合規要求及保薦承銷業務的主要事項的培訓及個案研究；</li><li>• 設置IPO上市申請備案的內部模板，規範</li></ul>
<p>中國證監會亦向申萬宏源承銷保薦負責該IPO項目的兩名保薦代表人下發警示函。</p>	

## 業 務

不合規事件	概覽及主要補救措施
	<p>業務流程及提高執行效率；</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 重視盡職調查工作的文件保存，加強項目執行的質量控制；及</li><li>• 建立及更新保薦承銷業務的盡職調查工作、文件保存及質量控制有關的內部指引。</li></ul> <p>申萬宏源承銷保薦的質量控制部門負責人負責監督加強內部控制及實施補救措施。</p>
<p>2017年7月7日，中國證監會上海證監局對申萬宏源證券上海市奉賢區營業部下發監管決定函。函件指出，奉賢區營業部對若干客戶執行的佣金費率實際上高於其已公佈的佣金費率方案所列示的佣金費率，違反了相關中國規例。監管決定函提述一宗可追溯至2015年11月24日的客戶糾紛。</p> <p>該不合規事件導致我們被扣除0.5監管分。</p> <p>申萬宏源證券於2017年8月11日向中國證監會提交整改報告。截至最後實際可行日期，我們並未收到監管機構對整改報告的任何異議或後續意見。</p>	<p>該事件乃由於負責設定佣金費率的員工遺漏了一項為經紀客戶交易產品的佣金費率。奉賢區營業部已以內部警告及降薪形式對相關員工作出問責處理。此外，自2017年7月10日起，其已採取以下補救措施：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 就中國法律及法規的相關規定加強員工教育，尤其是有關佣金費率管理的員工教育；</li><li>• 指定專人與經紀客戶就佣金費率進行溝通，妥善處理客戶糾紛；及</li><li>• 進行全面自查及抽樣檢查與買賣不同類型產品的客戶間的佣金費率安排。</li></ul> <p>申萬宏源證券上海分公司的合規及風險控制負責人負責監督加強內部控制及實施補救措施。</p>
<p>2017年8月22日，全國中小企業股份轉讓系統公司向申萬宏源證券出具監管決定函，當中指出，於其推薦掛牌的廣東</p>	<p>申萬宏源證券並未及時得知房掌櫃全國中小企業股份轉讓系統掛牌前簽署股份認購協議。</p>

## 業 務

不合規事件	概覽及主要補救措施
<p>房掌櫃網絡股份有限公司(「房掌櫃」)全國中小企業股份轉讓系統推薦掛牌項目中，其未對房掌櫃與其當時的股東簽署股份認購協議進行充分核查。於房掌櫃全國中小企業股份轉讓系統掛牌申請審核期間簽署的股份認購協議並未於申請材料中披露。2016年4月21日，房掌櫃於新三板掛牌。</p> <p>該不合規事件導致我們被扣除0.25監管分。</p>	<p>該事件乃由於我們未與發行人進行充分及時的溝通及對其缺乏監督所致。</p> <p>申萬宏源證券已對相關員工進行問責處理。此外，自2017年8月22日起，其已採取以下補救措施：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 透過合規培訓及個案研究進一步提高員工合規及風控意識；</li><li>• 加強全國中小企業股份轉讓系統申請材料有關的內部篩查程序；及</li><li>• 設置盡職調查資料的內部模板，規範業務流程，改善工作質量及提高執行效率。</li></ul> <p>申萬宏源證券場外市場部門的合規及風險控制負責人(亦為總經理助理)負責監督加強內部控制及實施補救措施。</p>
<p>2018年9月4日，中國證監會向申萬宏源承銷保薦出具監管決定函。函件指出，申萬宏源承銷保薦擔任保薦人的廈門東亞機械工業股份有限公司IPO項目中，其並未對發行人採購情況和內部控制等事項進行充分核查，違反了相關盡職調查規定。2016年12月22日，首次IPO申請材料獲中國證監會接納。</p>	<p>該事件乃由於IPO團隊未能妥善存置盡職調查工作的完整記錄。</p> <p>自2018年1月29日起，申萬宏源承銷保薦已採取以下補救措施：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 進一步完善內部監控制度，制定三層風險管理架構；</li></ul>
<p>2018年9月11日，申萬宏源承銷保薦接受中國證監會的監管談話。</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 擴充內部監控團隊，指定經驗豐富的專人進行IPO項目覆核；及</li></ul>
<p>中國證監會亦向申萬宏源承銷保薦負責IPO項目的兩名保薦代理出具監管決定函，並對相關人士實施停止受理行政許可申請材料一年，於該期間，相關人士的監管批文申請將被拒絕受理。</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 透過培訓及個案研究在合規及風險管控意識方面加強員工培訓。</li></ul>
<p>預期該不合規事件將導致我們被扣除1.25監管分。</p>	<p>申萬宏源承銷保薦的質量控制部門負責人負責監督加強內部控制及實施補救措施。</p>



## 業 務

### 不合規事件

於2018年第一季度，申萬宏源證券對其管理的江西省一組小額貸款公司發佈的專項資產管理計劃（「江西小額貸款項目」）進行自檢。申萬宏源證券發現江西小額貸款項目存在若干漏洞，並採取相應補救行動，且亦於2018年4月27日向中國證監會提交整改報告。於2018年5月，中國證監會上海監管局現場檢查申萬宏源證券的資產支持證券業務，包括江西小額貸款項目。於2018年10月30日，中國證監會上海證監局向申萬宏源證券出具警示函，內容有關江西小額貸款產品。函件指出：(i)其並無進行充分盡職調查，且未能識別部分擔保承諾函的印章系偽造及部分盡職調查人員未在盡職調查報告中簽字；(ii)項目管理不到位及未對資產支持證券的相關資產進行定期檢查；及(iii)個別項目未按規定發佈季度管理報告，違反了資產支持證券有關的相關盡職調查規則及指引。江西小額貸款產品於2015年8月4日推出。

預期該不合規事件將導致我們被扣除0.5監管分。

截至最後實際可行日期，我們並未收到監管機構對整改報告的任何異議或後續意見。

2018年11月9日，中國證監會上海證監局對申萬宏源證券主要負責執行江西小額貸款產品的前員工出具監管函。該員工已從申萬宏源證券離職。

江西小額貸款產品的所有投資者於到期日已悉數完成兌付。

2018年12月3日，中國證券業協會向申萬宏源證券出具決定函，當中指出，申萬宏源證券未根據相關法規及受託管理協議發佈臨時委託人監管報告及年度

### 概覽及主要補救措施

該事件乃由於申萬宏源證券前僱員的個人不當行為，以及未遵守內部政策，尤其是資產支持證券管理責任有關的政策所致。

自2018年3月30日起，申萬宏源證券已採取以下補救措施：

- 更新及加強監管資產支持證券業務的內部政策及程序；
- 加強對資產支持證券業務的定期及臨時內部檢查；
- 加強實施包括持續披露在內的程序；
- 就資產支持證券業務指定經驗豐富的質量控制團隊；及
- 向僱員提供培訓，提高其合規意識。

申萬宏源證券資產管理業務部門的負責人負責監督加強內部控制及實施補救措施。

截至最後實際可行日期，據我們所知，該名前僱員因江西小額貸款產品已接受公安機構調查。截至同日，我們未接獲有關上述調查的任何正式更新資料。

截至最後實際可行日期，我們並未因江西小額貸款項目而遭受調查、指控或制裁。此外，概無董事、監事或高級管理層就江西小額貸款項目涉及或遭受任何調查、指控或制裁。

截至最後實際可行日期，我們仍在與中國證券業協會就該事件溝通，及未自中國證券業協會接獲該事件的任何正式更新資料。同時，自2018年12月7日起，申萬宏源證券已實施更嚴格的披露標

## 業 務

### 不合規事件

### 概覽及主要補救措施

委託人報告，以披露佳源創盛控股集團有限公司將債券發行所得款項借給第三方，違反了受託人相關職業標準。函件責令申萬宏源證券進行自查。預期該不合規事件將導致我們被扣除0.25監管分。

準，以避免發生類似事件，即在自願披露方面採取更審慎的做法，例如將於臨時委託人監管報告及年度委託人報告披露使用所得款項的相關操作錯誤。申萬宏源證券固定收益融資總部的負責人負責監督加強內部控制及實施補救措施。

董事確認，概無現任董事或高級管理層成員或申萬宏源證券和申萬宏源承銷保薦的董事涉及上文披露的任何監管不合規事件。基於(i)我們已於知悉上文所披露事件後立即實施措施以整改不合規事件，且已於最後實際可行日期整改所有該等事件；(ii)為回應上述不合規事件，我們已審慎調查各事件，並實施一系列補救措施、監管機制及政策，以加強風險管理及內部監控，且內部監控顧問確認，該等已實施補救措施糾正我們的內部監控漏洞；(iii)於最後實際可行日期，中國監管部門並無對整改報告或我們就本文件所披露的監管不合規事件採取的補救措施(如適用)提出反對及採取跟進行動；(iv)導致上文所披露事件的僱員的個人行為並非經授權；(v)於最後實際可行日期，概無董事因本文件所披露的監管不合規事件被中國監管部門警告、罰款、制裁或懲戒；(vi)我們自2011年起連續八年獲中國證監會授予「(A類)AA級」監管評級，為迄今中國證券公司獲得的最高評級(有關中國證監會授予監管評級所考慮因素的詳情，參閱「監管環境」)；(vii)我們的中國法律顧問確認，上文所披露的監管不合規事件對我們的業務經營而言並不重大，並不會對我們的業務、財務狀況及經營業績，或是次[編纂]造成任何重大不利影響；(viii)概無因任何董事未能履行其職責而發生任何不合規事件；及(ix)各申萬宏源證券和申萬宏源承銷保薦的董事任職董事的資格已獲中國證監會批准。我們認為(a)我們有足夠有效的內部監控，以防止日後再次發生類似不合規事件；及(b)有關事件並不影響董事符合上市規則第3.08及3.09條所規定的勝任條件。自2018年11月6日至2018年12月14日，我們的內部控制顧問根據與我們及聯席保薦人協定的範圍對內部控制制度進行長時間的審閱，並提出了若干調查結果及推薦意見。基於審閱結果，概無發現重大不足之處。自此，我們已根據推薦意見採取必要的補救行動。此外，我們的內部控制顧問自2018年12月17日至2019年1月10日對內部控制制度進行跟進審閱，確認我們已採取一切必要補救行動，以糾正我們內部控制的所有不足之處。於就該等不合規事件及補救措施作出合理查詢後，概無事宜導致聯席保薦人與我們意見相左。

## 業 務

前述不合規事件產生的總收益(如適用)與2016年、2017年及2018年各年的總收益及其他收入或溢利相比並不重大。

### 監管檢查

中國及海外監管部門(例如中國證監會、中國人民銀行及香港證監會)就我們的業務活動及我們遵守適用於我們及我們業務的法律、法規、指引及監管要求的情況進行定期或不定期檢查、審查及查詢。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，監督我們的有關監管部門及／或其相關地方分支機構對我們進行定期或不定期檢查，包括但不限於對我們的業務活動、持續督導責任、反洗錢系統及內部控制系統進行定期或不定期檢查。若干檢查反映出我們業務運營、風險管理及內部控制的若干漏洞與不足，且我們在接獲監管部門通知後隨即採取補救措施。就可能出現的若干其他持續及未來檢查，我們將繼續與相關監管部門合作，並應要求採取補救措施。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期的主要檢查或審查(已導致或可能導致我們遭扣減監管分數者除外)的結果概述如下。

### 分支機構現場檢查

- 於2018年2月22日，中國人民銀行呼和浩特中心支行在2017年反洗錢工作檢查中發現，我們的內蒙古分公司未按相關規定有效履行客戶身份識別責任。因此，中國人民銀行呼和浩特中心支行對我們處以人民幣200,000元罰款。自2017年11月15日起，內蒙古分公司全額繳納罰款並按規定採取整改措施，切實加強客戶身份識別機制。我們亦同時督促各營業部及分支機構切實做好客戶身份識別等反洗錢工作，避免違法違規事件發生。申萬宏源證券北京分公司的合規及風險控制負責人(亦為合規及風險控制部門經理)負責監督加強內部控制及實施補救措施。申萬宏源證券於2017年11月15日向中國人民銀行提交整改報告。截至最後實際可行日期，我們並未收到監管機構對整改報告的任何異議或後續意見。
- 於2018年6月25日至7月25日，中國人民銀行重慶營業管理部在反洗錢現場檢查中發現，申萬宏源證券重慶分公司未按相關規定報告可疑交易或有效履行客戶身份識別責任。因此，中國人民銀行重慶營業管理部對我們處以人民幣230,000元罰款。自2018年8月6日起，我們的重慶分公司全額繳納罰款並按規定採取整改措施。

## 業 務

施，加強對反洗錢的內部控制。我們亦加強對客戶身份識別的培訓，避免類似違法違規事件發生。申萬宏源證券重慶分公司的合規及風險控制負責人(亦為合規及風險控制部門經理)負責監督加強內部控制及實施補救措施。申萬宏源證券於2018年8月30日向中國人民銀行提交整改報告。截至最後實際可行日期，我們並未收到監管機構對整改報告的任何異議或後續意見。

- 於2018年8月27日至9月21日，中國人民銀行武漢分行在反洗錢現場檢查中發現，湖北分公司未按相關規定有效履行客戶身份識別責任或報告可疑交易。中國人民銀行武漢分行擬對我們處以人民幣150,000元的罰款。自2018年10月23日起，我們的湖北分公司按規定採取整改措施，加強對反洗錢的內部控制及客戶身份識別機制。申萬宏源證券湖北分公司的合規及風險控制負責人(亦為合規及風險控制部門經理)負責監督加強內部控制及實施補救措施。申萬宏源證券於2018年11月3日、11月14日、12月3日及12月24日以及2019年2月28日向中國人民銀行提交整改報告。截至最後實際可行日期，我們並未收到監管機構對整改報告的任何異議或後續意見，而建議罰款仍有待中國人民銀行武漢分行確認。

截至最後實際可行日期，我們已繳納就上述現場檢查正式向我們處以的全部罰款。

### 持續督導

中國證監會及其地方監管局對上市後受我們監督的若干公司進行現場審查，並識別若干與我們持續督導職責有關的事宜，例如與發行人的溝通不充分。

為回應監管部門識別的漏洞，我們採取加強與發行人的溝通及增加內部審查次數，以及加強我們的政策、專業團隊及內部控制機制等補救措施。

董事確認，除上文所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，概無其他重大不合監管法規的監管審查結果或重大監管不合規事件。