公司代码：600837 公司简称：海通证券

海通证券股份有限公司
2015 年年度报告摘要

一 重要提示

1.1 为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上仔细阅读年度报告全文。

1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

1.3 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	徐潮	出差	王鸿祥
独立董事	冯仑	出差	肖遂宁

1.4 本公司按照中国企业会计准则和国际财务报告准则编制的年度财务报告，分别经立信会计师事务所(特殊普通合伙)和德勤·关黄陈方会计师行审计，为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

1.5 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上交所	海通证券	600837	
H股	香港联交所	海通证券	6837	

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	黄正红	孙涛
电话	8621-23219000	8621-23219000
传真	8621-63410627	8621-63410627
电子信箱	huangzh@htsec.com	sunt@htsec.com

1.6 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

以 2015 年 12 月 31 日的 A 股和 H 股总股本 11,501,700,000 股为基数,公司向股权登记日登记在册的 A 股和 H 股股东每 10 股派发现金股利人民币 4.50 元（含税）,共计分配现金股利人民币 5,175,765,000.00 元。本次现金股利分配后母公司的未分配利润 14,655,043,372.86 元结转下一年度。

二 报告期公司业务概要

2.1 报告期内公司从事的主要业务及经营模式

公司主要业务有证券及期货经纪业务、投资银行业务、自营业务、直投业务、资产管理业务、融资租赁业务和海外业务。

证券及期货经纪业务是指公司接受客户委托，按照客户要求，代理客户买卖证券、期货，并向客户收取佣金的业务。公司将客户分为零售客户、高净值个人客户、企业客户和金融机构客户，根据不同类型客户差异化的需求提供针对性的综合服务解决方案。

投资银行业务是指公司为企业客户在资本市场上发行股票、债券等筹集长期资金提供中介服务，为企业客户优化资本结构、进行产业整合、促进业务转型提供财务顾问服务，并按合同约定收取费用的业务。公司按业务性质不同，将投资银行业务分为股权融资业务、债券融资业务、并购融资业务、新三板与结构融资业务，公司致立于为客户提供一站式的境内外投资银行服务。

自营业务是指公司以自有资金作为本金在资本市场进行运作，以期获得投资收益的业务。按照投资标的的不同，公司将投资业务分为权益类投资、固定收益类投资和另类投资。

直投业务是指公司以自有资金作为本金对非公开发行公司的股权进行投资，投资收益通过以后企业的上市或购并时出售股权兑现的业务。

资产管理业务是指公司作为资产管理人，根据资产管理合同约定的方式、条件、要求及限制，对客户资产进行经营运作，为客户提供证券及其它金融产品的投资管理服务的行为。海通资管公司的经营范围包括定向业务、集合业务、专项业务、QDII 业务和创新业务等；海富通基金、富国基金的主要业务包括共同基金（含 QDII）管理业务、企业年金、全国社保基金和特定客户资产管理等，为投资者提供专业化的基金投资理财服务；公司还具备一批私募股权投资业务（PE）的专业投资管理平台，经营范围为产业投资基金管理、投资咨询、发起设立投资基金等。

融资租赁业务是指公司作为出租人向承租人交付特定商品的使用权，而向承租人收取一定费用的业务。公司租赁业务主要由海通恒信经营，海通恒信目前在政教、医疗、节能环保、信息科技、农林食品、工业设备、电子、小微企业等诸多行业领域开展业务，充分运用丰富的行业经验及市场渠道，与国内外知名设备厂商展开合作，为客户的业务发展，提供全面的融资解决方案及服务。近两年来，积极开拓有券商特色的融资租赁业务模式，推出了与股权、债权相结合的多样化产品组合，为客户提供更多的结构化创新融资方案。

公司目前海外业务的经营主体主要包括海通国际证券和海通银行。海通国际证券以企业融资、经纪及孖展融资、投资管理、固定收益、外汇及商品、结构性投融资、现金股票及股票衍生产品等业务板块为核心，服务全球及本地企业客户、机构客户和零售客户三大客户群；海通银行拥有超过 25 年历史，为全球企业及机构客户提供广泛的投资银行服务。海通银行的主要业务地点覆盖葡萄牙、巴西、印度、墨西哥、波兰、西班牙、英国和美国，在证券、研究、资本市场、兼并收购、财务咨询和项目融资等方面具有专长。此外，公司对海通银行跨境业务的支持也将丰富其跨境网络，带来更多业务发展机会。

2.2 报告期内公司所属行业的发展阶段、周期性特点以及公司所处的行业地位

2015 年证券市场波动较大，上证综指和深证综指最高振幅分别达到 71.95%和 81.27%，上证综指、深证综指年末收盘分别比 2014 年末上涨 9.41%、63.15%；沪深两市交易活跃，股票日均成交额为 1.05 万亿元，同比增长 244%，创出历史新高。资本市场在促进社会融资结构调整、经济转型方面继续发挥重要作用。证券行业总资产、净资产、收入和利润规模继续保持快速发展态势，两融利息收入和资产管理业务净收入分别较 2012 年增长 25 倍和 9 倍，成为行业成长的新引擎。随着融资类、另类投资、结构化产品、金融期货和期权、场外衍生品等业务的推出，证券行业客户服务手段不断增加，产品设计和定价能力提升，行业综合金融服务能力显著提升。2016 年随着供给侧改革和国企改革的深化，发行制度改革的稳步推行，社会直接融资需求增加，居民大类资产配置继续向金融资产转移，证券行业将面临较好的发展机遇，但同时由于市场交易量下降、融资类业务竞争加剧，行业创新步伐放缓，证券行业面临一定挑战。2015 年，公司围绕“一体两翼”的发展战略，在传统业务上精耕细作，在创新业务上长抓不懈，稳步推进国际化布局，截至 2015 年末，公司主要业务市场排名、资本规模和盈利水平均继续保持行业领先。

2.3 报告期内核心竞争力分析

公司在长期经营过程中，逐步形成了具有自身特色的核心竞争力，主要体现在：

a、雄厚的资本实力

2007-2015 年公司抓住市场机遇，通过多次战略性的股权融资和债券融资，迅速增强了资本实力。2015 年，公司完成了 H 股非公开发行，进一步充实了公司资本；成功发行了两期次级债券和一期短期公司债，并通过收益凭证、美元债和债权收益权转让等方式，为公司业务发展和重大战略事项推进提供了充足的资金保障。分别以 2009-2015 年的总资产和净资产计，公司在中国证券公司中均名列第二位。充足的资本为公司业务创新转型创造了先发优势。

b、卓越的综合性业务平台

公司已基本建成涵盖经纪、投行、资产管理、直接股权投资、另类投资、融资租赁等多个业务领域的金融服务集团。公司经纪业务客户基础雄厚；投资银行业务具有较高的市场影响力；资产管理业务规模持续提升；创新业务始终走在市场前列。综合化的金融平台具有强大的规模效应和交叉销售潜力，为业务发展提供了有力支撑。

c、广泛的营业网点以及雄厚而稳定的客户基础

公司加快新型网点布局，截至 2015 年 12 月 31 日，公司在中国境内拥有 328 家证券及期货营业部（其中证券营业部 290 家，期货营业部 38 家），遍布 30 个省、直辖市和自治区；在香港、澳门、欧洲、北美洲、南美洲和南亚等 13 个国家或地区设有分行或子公司。凭借遍布全国的营业网点和极具战略性的国际化布局，公司得以建立庞大且稳定的客户群，截至 2015 年 12 月 31 日，公司在境内外拥有超过 770 万名客户。

d、市场领先的创新能力

公司始终将创新作为推动战略转型的关键驱动力。凭借雄厚的资本实力、有效的风险管理能力以及优秀的执行能力，公司多次被监管机构指定首批参与新业务试点。在最近几年开展的客户融资类业务、柜台市场等创新业务上一直占据市场领先地位。此外，公司加快自主创新，不断为客户提供创新的业务解决方案，丰富境内外客户服务手段。公司创新业务收入占比持续提升，2015 年已超过 35%，有效抵御了传统业务收入下滑带来的不利影响。

e、业内领先的国际业务平台

公司通过收购并整合海通国际证券、海通银行，设立自贸区分公司，建立了业内领先的国际业务平台。海通国际证券各项财务指标位居在港中资券商前列，股权融资项目数量排名在港投行第二。海通银行是葡萄牙语及西班牙语地区领先的投资银行，业务覆盖欧洲、美洲、南美洲和南亚等共 11 个国家和地区，按并购项目数和交易金额计均为葡萄牙排名第一。自贸区分公司是首批加入自贸区 FTU 体系的证券机构，成功实施了国内券商首单 FT 项下跨境融资项目。业内领先的全方位的国际业务平台有利于公司把握日益增长的跨境业务机会，满足客户的跨境业务需求，提升公司的国际影响力。

f、稳健的公司治理、有效的风险管理和内部控制体系

公司秉承“稳健乃至保守”的风险管理理念，在 27 年的经营历史中，成功度过了多个市场和业务周期、监管改革和行业转型发展，是中国境内二十世纪八十年代成立的证券公司中唯一一家至今仍在营运并且未更名、未被政府注资且未被收购重组过的大型证券公司。公司对现有的风险管理体系不断完善，以便于有效地管理市场风险、信用风险、流动性风险和营运风险。公司已为各业务之间建立了有效的中国墙和适当的预防机制，处理潜在利益冲突。此外，公司还建立了独立和集中化的内部审计及合规体系，用以有效监察各项营运和交易。

三 会计数据和财务指标摘要

单位：元 币种：人民币

	2015年	2014年	年比上年增减(%)	2013年
总资产	576,448,892,328.27	352,622,148,668.90	63.47	169,123,603,723.92

营业收入	38,086,267,720.37	17,978,474,435.10	111.84	10,454,954,029.51
归属于上市公司股东的净利润	15,838,850,897.61	7,710,623,597.60	105.42	4,035,024,048.18
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	15,737,911,809.89	7,534,032,724.49	108.89	3,927,304,277.28
归属于上市公司股东的净资产	107,694,544,738.79	68,364,431,086.21	57.53	61,506,991,499.42
经营活动产生的现金流量净额	15,582,998,300.08	8,783,946,303.12	77.40	-14,519,579,201.58
期末总股本	11,501,700,000.00	9,584,721,180.00	20.00	9,584,721,180.00
基本每股收益（元／股）	1.48	0.80	85.00	0.42
稀释每股收益（元／股）	1.48	0.80	85.00	0.42
加权平均净资产收益率（%）	17.56	11.88	增加5.68个百分点	6.70

四 2015 年分季度的主要财务指标

单位：元 币种：人民币

	第一季度（1-3 月份）	第二季度（4-6 月份）	第三季度（7-9 月份）	第四季度（10-12 月份）
营业收入	7,965,335,973.25	14,083,988,789.94	4,789,411,225.93	11,247,531,731.25
归属于上市公司股东的净利润	4,101,658,309.08	6,053,055,403.16	910,208,390.39	4,773,928,794.98
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	4,099,862,336.23	5,909,337,917.84	905,794,114.73	4,822,917,441.09
经营活动产生的现金流量净额	-7,737,764,946.21	65,756,170,204.58	-13,947,111,693.51	-28,488,295,264.78

五 股本及股东情况

普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）	333,047（其中 A 股 332，601；H 股 446）
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）	322,064（其中 A 股 321，617；H 股 447）

前 10 名股东持股情况

股东名称（全称）	报告期内增减	期末持股数量	比例(%)	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况		股东性质
					股份状态	数量	
香港中央结算（代理人）有限公司	1,916,976,083	3,409,153,183	29.64	0	无		境外法人
光明食品（集团）有限公司	-8,500,000	402,150,000	3.50	0	质押	210,000,000	国有法人
上海海烟投资管理有限公司	0	400,709,623	3.48	0	无		国有法人
中国证券金融股份有限公司	362,253,171	362,253,171	3.15	0	无		其他
上海电气（集团）总公司	55,565,815	334,533,272	2.91	0	无		国家
申能(集团)有限公司	0	322,162,086	2.80	0	无		国有法人
上海久事（集团）有限公司	0	235,247,280	2.05	0	无		国有法人
上海百联集团股份有限公司	0	214,471,652	1.86	0	无		境内非国有法人
文汇新民联合报业集团	-3,500,000	160,829,853	1.40	0	无		国有法人
上海兰生股份有限公司	31,856,000	151,733,700	1.32	0	无		国有法人

注：1、本公司 H 股股东中，非登记股东的股份由香港中央结算（代理人）有限公司代为持有。

2、上表中，香港中央结算（代理人）有限公司所持股份种类为境外上市外资股（H 股），其他股东所持股份种类均为人民币普通 A 股。

3、A 股股东性质为股东在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记的账户性质。

4、因公司股票为融资融券标的证券，股东持股数量按照其通过普通证券账户、信用证券账户持有的股票及权益数量合并计算。

六 管理层讨论与分析

6.1 管理层讨论与分析

2015 年，在董事会的领导下，公司经营班子围绕整体发展战略，针对年初制定的目标任务，认真分析行业发展形势，把握住中国经济深化转型、资本市场快速发展、居民大类资产配置向权益类市场转移所带来的机遇，克服市场大幅波动的影响，各业务板块均保持快速发展的良好态势。公司总资产、净资产、营业收入和净利润等主要财务指标刷新历史最好水平，主要业务指标排名行业前列。公司通过 H 股非公开发行、发行次级债、短期公司债、收益凭证、美元债和债权收益权转让等多种方式融资，资本实力进一步增强；进一步优化组织架构，推进新业态布局和集团资源整合；互联网支持业务发展取得成效，互联网业务线上线下协同水平进一步提升，客户基础不断增强；资本中介业务快速发展，收入规模显著增长；投资业务较好地规避市场风险，实现良好收益；公司资产管理各板块总体保持良好的发展势头，资产管理规模大幅提升；海外业绩创历史最好水平，国际化发展成效显著。

6.2 报告期内主要经营情况

截至 2015 年底，集团总资产 5,764 亿元，归属于母公司所有者权益 1,077 亿元。2015 年，集团实现营业收入 381 亿元，同比增长 112%，归属于母公司所有者的净利润 158 亿元，同比增长 105%；加权平均净资产收益率 17.56%，同比上升 5.68 个百分点。其中：子公司实现收入 139.5 亿元，占比 35%，同比上升 4 个百分点；境外业务实现收入 35.8 亿元，占比 9%。

(一) 主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
营业收入	38,086,267,720.37	17,978,474,435.10	111.84
营业支出	17,133,790,317.17	7,760,681,173.04	120.78
经营活动产生的现金流量净额	15,582,998,300.08	8,783,946,303.12	77.40
投资活动产生的现金流量净额	-35,966,393,125.96	-12,294,284,255.86	-
筹资活动产生的现金流量净额	97,077,920,186.31	45,573,041,593.33	113.02

1. 收入和支出分析

(1). 营业收入

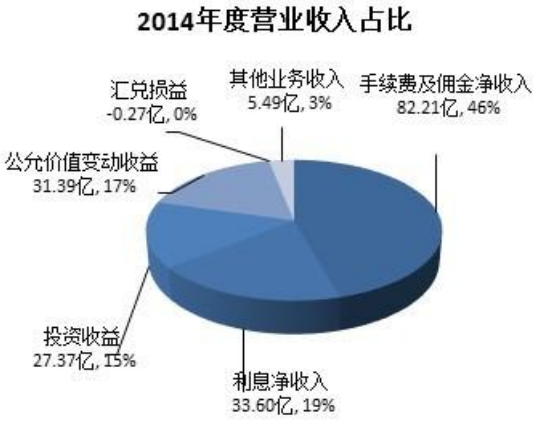
2015 年度，集团实现营业收入 380.86 亿元，同比（179.78 亿元）增加 201.08 亿元，增幅 111.84%。主要是集团巩固和提升传统业务市场地位，同时加快资本中介业务发展，创新业务收入占比持续提升，融资业务、金融期货和约定购回等实现收入占比 35%，同比上升 1 个百分点。

其中：1）经纪业务手续费净收入 125.86 亿元，同比（51.47 亿元）增加 74.39 亿元，增幅

144.53%，主要是二级市场交易活跃，成交量同比增加；2）投资收益及公允价值变动收益合计115.39 亿元，同比（58.76 亿元）增加 56.63 亿元，增幅 96.37%，主要是以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产投资收益增加；3）利息净收入 47.56 亿元，同比（33.60 亿元）增加13.96 亿元，增幅 41.54%，主要是融资业务利息收入及买入返售金融资产利息收入增加；4）其他业务收入 36.49 亿元，同比（5.49 亿元）增加 31.00 亿元，增幅 564.17%，主要是子公司销售收入增加;5)资产管理业务手续费净收入 13.51 亿元,同比(4.50 亿元)增加 9.01 亿元,增幅 200.03%,主要是资产管理业务规模增加,业绩提升;6)投资银行业务手续费净收入 23.16 亿元,同比(16.17亿元）增加 6.99 亿元，增幅 43.20%，主要是证券承销业务收入和财务顾问业务收入增加。

比较式会计报表中变动幅度超过 30%以上主要项目的情况　　单位：元　币种：人民币

项目	2015 年	2014 年	增减(%)	主要原因
手续费及佣金净收入	17,970,455,503.56	8,220,650,433.41	118.60	主要是证券经纪业务净收入增加
利息净收入	4,755,593,972.68	3,359,782,237.27	41.54	主要是融资业务利息收入及买入返售金融资产利息收入增加
投资收益	13,462,102,007.52	2,736,969,534.76	391.86	主要是持有和处置金融工具产生的投资收益
公允价值变动收益	-1,923,524,032.53	3,139,026,369.15	-161.28	主要是以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债公允价值变动损益减少
其他业务收入	3,648,674,462.43	549,361,893.21	564.17	主要是子公司销售收入增加



(2). 主营业务分行业、分地区情况

单位:元　币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业支出	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业支出比上年增减（%）	毛利率比上年增减（%）
证券及期货经纪业务	16,248,891,508.19	4,951,385,159.99	69.53	127.82	68.39	增加 10.76 个百分点
投资银行业务	1,813,295,556.98	770,993,747.53	57.48	43.35	19.85	增加 8.33 个百分点
资产管理业务	3,515,052,735.60	1,756,415,003.19	50.03	91.4	147.74	减少 11.37 个百分点

自营业务	8,961,022,391.35	3,440,211,542.45	61.61	152.84	519.37	减少22.72个百分点
直投业务	1,116,401,953.27	151,055,602.15	86.47	246.46	155.62	增加4.81个百分点
境外业务	3,580,220,163.52	1,553,324,375.50	56.61	114.71	108.89	增加1.21个百分点
融资租赁业务	1,666,937,530.31	1,073,245,837.24	35.62	64.91	98.25	减少10.82个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业支出	毛利率（%）	营业收入比上年增减（%）	营业支出比上年增减（%）	毛利率比上年增减（%）
上海	2,451,119,152.25	604,350,205.29	75.34	156.25	71.14	增加12.26 个百分点
浙江	1,678,193,186.47	384,308,210.15	77.10	181.59	97.58	增加9.74 个百分点
黑龙江	1,482,862,943.63	395,590,823.88	73.32	153.07	66.85	增加13.78 个百分点
江苏	1,131,946,439.28	312,443,247.47	72.40	143.80	65.57	增加13.04 个百分点
山东	871,424,793.06	224,250,649.40	74.27	133.65	76.96	增加8.25 个百分点
其他地区分支机构	6,163,710,265.04	1,702,909,832.60	72.37	156.47	78.42	增加12.08 个百分点
公司总部及境内子公司	22,284,686,126.19	11,983,239,768.20	46.23	98.39	140.20	减少9.36 个百分点
境内小计	36,063,942,905.92	15,607,092,736.99	56.72	117.10	121.59	减少0.88 个百分点
境外业务	3,580,220,163.52	1,553,324,375.50	56.61	114.71	108.89	增加1.21 个百分点
抵销	-1,557,895,349.07	-26,626,795.32	98.29	417.95	1.25	增加7.03 个百分点
合计	38,086,267,720.37	17,133,790,317.17	55.01	111.84	120.78	减少1.82 个百分点

主营业务分行业、分地区情况的说明：

- **证券及期货经纪业务**

公司抓住市场机遇，强化基础管理，增强服务能力，经纪业务收入创历史最好水平。全年新增客户数245万户，公司股票基金交易量市场份额5.02%，行业排名第三。

公司2015年新增融资融券账户3.45万户（增长39.06%），全年融资融券业务总交易量8.25万亿元；新增股票质押客户2.76万户（增长243.13%）；日均融资类业务规模达到1317.26亿元（增长191.24%），排名行业第一。

公司通过加强与互联网企业合作、优化传统银行合作和调动营销团队展业积极性等多渠道拓展零售客户；主动加强客户适当性管理，全面提升投资者风险测评覆盖率和有效率，确保金融产品销售与投资者风险等级相匹配。公司以投融资、交易、托管等综合金融服务为切入点，加强企业和高净值个人客户服务，进一步深化与大客户的战略合作关系。

公司研究业务获得2015年新财富“本土最佳研究团队”第二名和“最具影响力研究机构”第二名，在固定收益、石化、有色、汽车、新能源与电力设备、批零贸易、医药等七个研究方向获得第一。

公司期货业务保持较快增长，代理成交金额33万亿元，同比增长69%，客户权益226亿元，同比增长97%，分类监管评价连续两年获得AA评级。

2015 年，证券及期货经纪业务实现利润总额 113.20 亿元，占比 53.6%。

➢ **投资银行业务**

公司投行抓住市场繁荣机遇，加强团队建设，加大市场拓展力度，股权融资业务全年完成 37 个主承销项目，承销金额 508 亿元。债券融资业务全年完成 66 个主承销项目，承销金额 1500 亿元；主承销的“14 穗热电项目收益债券”获 2015 年上海市金融创新三等奖。并购融资业务完成重大资产重组项目 22 个，并购重组交易金额 1478 亿元。新三板业务完成挂牌项目 65 个，完成新三板挂牌公司定增项目 47 个，定增金额 32.5 亿元。资产证券化业务共完成 9 个项目，融资规模 128.5 亿元。

2015 年，投资银行业务实现利润总额 10.44 亿元，占比 4.9%。

➢ **自营业务**

权益类投资稳健投资，取得良好收益；在境外发行了第一个挂钩中国权益指数的结构化票据，跨境业务实现较快发展。

固定收益类投资进一步强化 FICC 业务发展，积极开展国债期货套利业务；积极开展黄金租赁业务；积极开展利率互换业务；跨境业务行业内领先，顺利打通境内外双向投资渠道。

另类投资创新业务模式，重点拓展过桥融资、定增投融资、并购融资等业务。

2015 年，自营业务实现利润总额 55.32 亿元，占比 26.2%。

➢ **直投业务**

2015 年直接投资完成投资项目 28 个，投资金额 17 亿元，投资金额同比增长 40%。

2015 年，直投业务实现利润总额 9.71 亿元，占比 4.6%。

➢ **资产管理业务**

海通资管公司管理规模 4378 亿元，同比增长 49%，主动管理规模突破 1000 亿元，同比增长 100%。富国基金管理规模 3437 亿元，同比增长 93%。海富通基金管理规模 1558 亿元，同比增长 44%。

公司合资新设海通新创投资管理有限公司，PE 资产管理公司达到 7 家，管理规模 179 亿元，同比增长 17%，已投资项目 174 个。

2015 年，资产管理业务实现利润总额 17.72 亿元，占比 8.4%。

➢ **融资租赁业务**

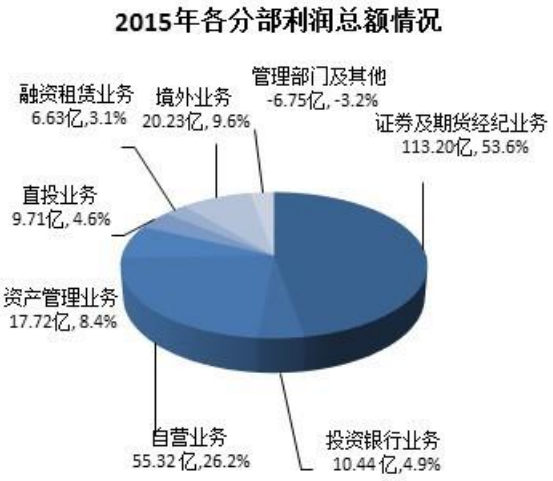
海通恒信坚持传统型与创新型综合融资租赁服务并行，全年完成租赁销售额 186 亿元，营业收入 26.08 亿元，净利润 5.23 亿元，截至 2015 年末的资产总额为 342.49 亿元；与国内领先的在线物流电商平台合作推出第一款互联网创新租赁产品“车融宝”，加大对小微融资、汽车租赁等高收益、风险分散的零售业务投入；积极拓展融资渠道，完成自贸区 FT 项下融资租赁行业首单银团贷款 21 亿元，完成第一期 13.6 亿元资产证券化项目的发行，完成 10 亿元人民币点心债发行，年末总资产达到 342 亿元，境内主体评级提升到 AA+。

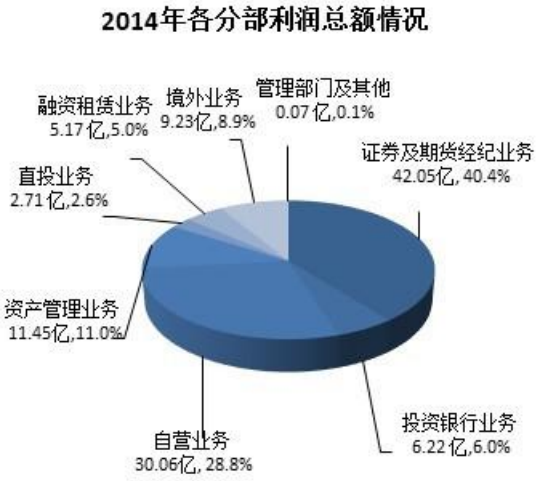
2015 年，融资租赁业务实现利润总额 6.63 亿元，占比 3.1%。

➢ **境外业务**

海通国际证券经营业绩创历史最好水平，排名在港中资券商前列，抓住市场机遇完成资本补充，净资产排名港中资券商首位；海通国际证券投行业务再创佳绩，完成股权融资项目 53 个，债券融资项目 27 个；以人民币产品为核心，打造具有中资特色的 FICC 销售交易平台，成为香港市场最大的债券做市商之一。公司全资子公司海通国际控股顺利完成对海通银行的收购交割、更名和增资，业务触角进一步延伸，国际化步伐保持业内领先。2015 年年末，海通银行总资产 41.7 亿欧元，净资产 4.3 亿欧元，海通银行自 2015 年 9 月纳入公司的合并报表范围，9 月至 12 月份海通银行对公司收入贡献 0.38 亿欧元。

2015 年，境外业务实现利润总额 20.23 亿元，占比 9.6%。





注：占比百分比是根据各分部利润总额占抵销后的利润总额计算。

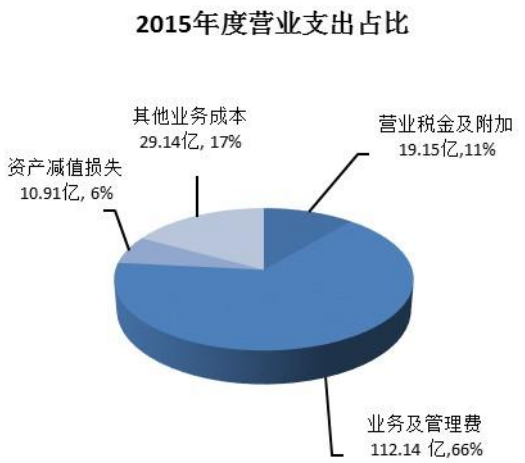
(3). 营业支出

单位：元币种：人民币

营业支出构成	2015 年度		2014 年度		本年金额较上年增减例(%)	主要情况说明
	金额	占比(%)	金额	占比(%)		
营业税金及附加	1,915,067,823.29	11.18	724,342,438.20	9.33	164.39	主要是应税收入增加
业务及管理费	11,214,057,360.50	65.45	6,298,773,697.90	81.16	78.04	主要是职工薪酬增加
资产减值损失	1,090,813,544.87	6.37	423,341,961.26	5.45	157.67	主要是本期计提应收融资租赁款和可供出售金融资产减值损失增加
其他业务成本	2,913,851,588.51	17.01	314,223,075.68	4.05	827.32	主要是子公司销售成本增加

2015 年度，集团营业支出 171.34 亿元，同比（77.61 亿元）增加 93.73 亿元，增幅 120.78%，主要变动情况是：1）业务及管理费 112.14 亿元，同比（62.99 亿元）增加 49.15 亿元，增幅 78.04%，主要是职工薪酬增加；2）其他业务成本 29.14 亿元，同比（3.14 亿元）增加 26.00 亿元，增幅 827.32%，主要是子公司销售成本增加；3）营业税金及附加 19.15 亿元，同比（7.24 亿元）增加

11.91 亿元，增幅 164.39%，主要是应税收入增加；4）资产减值损失 10.91 亿元，同比（4.23 亿元）增加 6.68 亿元，增幅 157.67%，主要是本期计提应收融资租赁款和可供出售金融资产减值损失增加。



2. 现金流

（1）经营活动产生的现金流量净额为 155.83 亿元，其中：现金流入 654.62 亿元，占现金流入总量的 18.67%，主要是代理买卖证券款收到现金 482.59 亿元，收取利息、手续费及佣金的现金 384.14 亿元;现金流出 498.79 亿元，占现金流出总量的 18.21%，主要是融出资金净增加 114.61 亿元，支付利息、手续费及佣金的现金 102.61 亿元，支付融资租赁款项、保理及贷款款项 76.44 亿元，给职工及为职工支付的现金 47.89 亿元。

（2）投资活动产生的现金流量净额为-359.66 亿元，其中：现金流入 423.11 亿元，占现金流入总量的 12.07%，主要是收回可供出售金融资产等收到现金 402.95 亿元；现金流出 782.77 亿元，占现金流出总量的 28.57%，主要是投资可供出售金融资产等支付现金 758.96 亿元。

（3）筹资活动产生的现金流量净额为 970.78 亿元，其中：现金流入 2,428.72 亿元，占现金流入总量的 69.26%，主要是公司发行债券收到现金 1,899.15 亿元，吸收投资收到的现金 295.26 亿元；现金流出 1,457.94 亿元，占现金流出总量的 53.22%，主要是偿还债务支付现金 1,361.35 亿元。

（二） 非主营业务导致利润重大变化的说明

□ 适用√不适用

（三） 资产、负债情况分析

资产及负债状况

单位：元

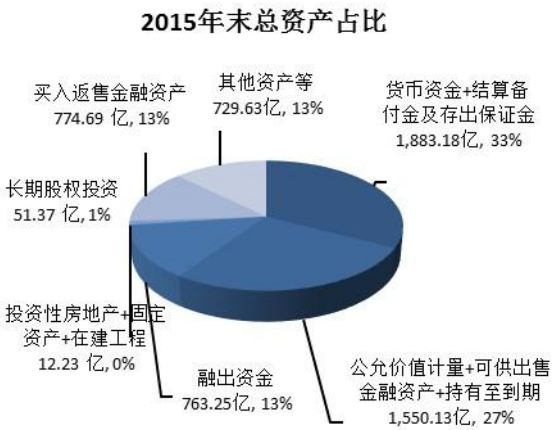
项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例（%）	上期期末数	上期期末数占总资产的比例（%）	本期期末金额较上期期末变动比例（%）	情况说明
货币资金	165,012,537,050.77	28.64	86,088,084,196.97	24.41	91.68	主要是经纪业务规模增加，客户资金增加
拆出资金	184,333,865.52	0.03	2,000,000,000.00	0.57	-90.78	主要是拆出资金减少
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	110,440,406,126.01	19.17	57,158,226,565.88	16.21	93.22	主要是基金、债券等规模增加
衍生金融资产	3,428,166,390.44	0.59	642,211,031.03	0.18	433.81	主要是新增海通银行衍生金融资产
应收款项	6,263,868,338.61	1.09	4,384,354,235.65	1.24	42.87	主要是应收清算款增加
应收利息	2,292,692,898.42	0.40	1,621,412,043.92	0.46	41.40	主要是融资业务及买入返售金融资产应收利息
存出保证金	7,558,629,056.50	1.31	5,540,448,582.00	1.57	36.43	主要是新增海通银行存出保证金
可供出售金融资产	44,490,351,065.42	7.72	12,705,394,121.85	3.60	250.17	主要是本期可供出售投资规模增加
商誉	3,757,596,959.29	0.65	2,600,615,523.61	0.74	44.49	收购海通银行
递延所得税资产	2,516,143,373.99	0.44	566,816,854.73	0.16	343.91	主要是应付未付款项增加及新增海通银行递延所得税资产
其他资产	54,075,815,014.24	9.38	29,084,749,049.12	8.25	85.92	主要是应收融资租赁款、发放贷款和垫款和应收款项类投资增加
短期借款	24,253,519,917.76	4.21	15,161,746,221.41	4.30	59.97	主要是信用借款及质押借款规模增加
拆入资金	7,260,351,781.63	1.26	14,270,000,000.00	4.05	-49.12	主要是拆入资金规模减少
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	31,025,611,838.24	5.38	15,789,623,429.15	4.48	96.49	主要是黄金租赁业务及结构化主体规模增加
衍生金融负债	3,718,116,288.86	0.65	246,986,084.48	0.07	1,405.40	主要是新增海通银行衍生金融负债
卖出回购金融资产款	98,576,535,904.41	17.11	74,717,864,191.48	21.19	31.93	主要是其他卖出回购金融资产款以及债券质押式回购增加
代理买卖证券款	129,026,336,374.79	22.39	80,766,842,799.94	22.90	59.75	主要是经纪业务规模增加
应付职工薪酬	4,738,366,890.75	0.82	1,726,025,893.03	0.49	174.52	应付薪酬增加
应交税费	4,806,261,577.12	0.83	1,252,306,052.68	0.36	283.79	主要是应交企业所得税

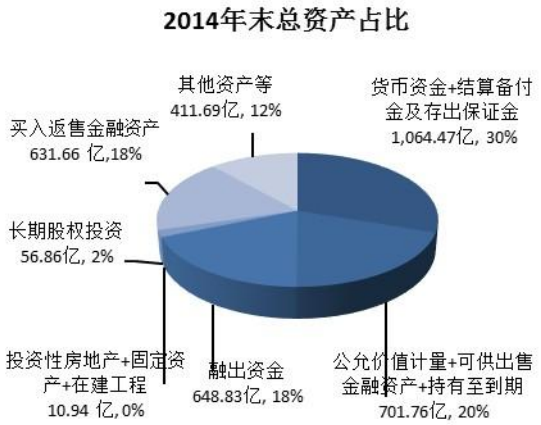
						增加
应付利息	3,505,680,126.40	0.61	883,333,952.76	0.25	296.87	主要是应付债券及短期融资款利息增加
长期借款	16,360,983,264.63	2.84	9,183,512,340.33	2.60	78.16	主要是质押借款增加
应付债券	100,599,408,063.76	17.46	35,775,667,252.41	10.15	181.20	主要新增次级债券、收益凭证等
其他负债	7,441,856,543.53	1.29	2,459,138,514.45	0.70	202.62	主要是新增海通银行吸收存款

➢ **资产状况**

2015年末，集团总资产5,764.49亿元，较年初（3,526.22亿元）增加2,238.27亿元，增幅63.47%，主要变动情况是：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售及持有至到期等金融资产增加848.37亿元，货币资金、结算备付金及存出保证金增加818.71亿元，买入返售金融资产增加143.03亿元，融出资金增加114.42亿元。

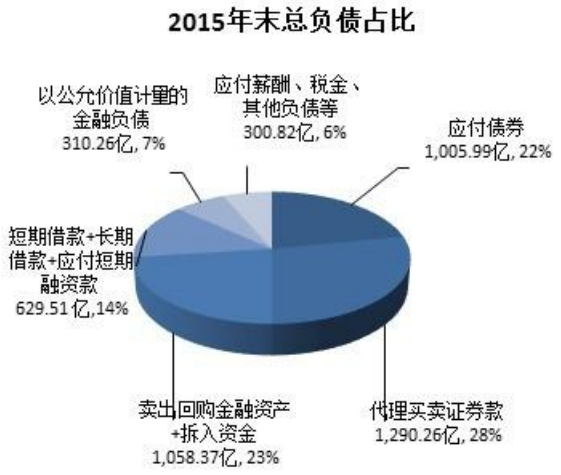
集团货币资金、结算备付金及存出保证金占总资产的比率为 33%，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售及持有至到期等金融资产占集团总资产的 27%，融出资金占总资产的13%，买入返售金融资产占总资产的13%，固定资产、在建工程及投资性房地产占公司总资产不到1%，大部分资产变现能力较强，集团资产流动性较强，资产结构优良。

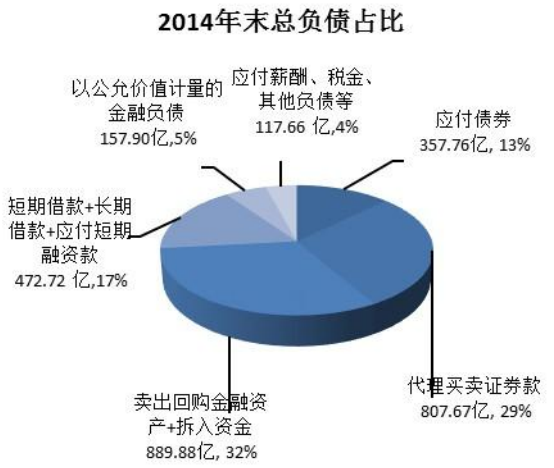




➢ **负债状况**

2015年末，集团负债总额4,595.21亿元，较年初（2,803.58亿元）增加1,791.63亿元，增幅63.91%，主要变动情况是：应付债券增加648.24亿元，代理买卖证券款增加482.59亿元，卖出回购金融资产及拆入资金净增加168.49亿元，短期借款及长期借款增加162.69亿元，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增加152.36亿元。





(四) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

报告期末，集团长期股权投资51.37亿元，较上年末(56.86亿元)减少5.49亿元，下降9.66%，主要是海通国际控股下属子公司减少股权投资。子公司投资参见财务报告披露的长期股权投资。

(1) 重大的股权投资

单位：万元 币种：人民币

所持对象名称	占该公司股权比例	期末账面价值	报告期损益	报告期所有者权益变动
富国基金管理有限公司	27.775%	70,009.42	32,413.54	1,002.15

注：1、报告期损益指该项投资对公司本报告期合并净利润的影响。

2、报告期所有者权益变动金额不含报告期损益影响。

(2) 重大的非股权投资

本期无重大非股权投资。

(3) 以公允价值计量的金融资产

单位：元 币种：人民币

项目	期末投资成本	期末账面余额	报告期内购入或出售净额	报告期内公允价值变动	报告期内投资收益
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	105,793,404,314.67	110,440,406,126.01	51,176,982,668.68	1,856,170,491.20	9,478,302,444.55
可供出售金融资产	39,025,852,217.68	40,170,569,155.59	30,195,311,418.70	654,561,646.12	2,310,690,224.06
衍生金融资产		3,428,166,390.44		-565,713,490.95	

2、 募集资金使用情况

(1) 募集资金总体使用情况

√适用□ 不适用

公司于 2015 年 2 月 9 日召开了 2015 年度第一次临时股东大会、2015 年第一次 A 股类别股东会议与 2015 年第一次 H 股类别股东会议，审议通过了《关于公司新增发行 H 股方案的议案》，并于 2015 年 5 月获得中国证券监督管理委员会《关于核准海通证券股份有限公司增发境外上市外资股的批复》(证监许可[2015]811 号)，截至 2015 年 5 月 29 日，公司已完成非公开发行 1,916,978,820 股境外上市外资股(H 股)的工作，股票面值为人民币 1.00 元，发行价格为每股港币 17.18 元，收到募集资金合计总额为港币 32,933,696,128.00 元。上述资金在扣减了发行费用港币 186,696,098.00 元后，实际募集资金净额共计为港币 32,747,000,030.00 元。截止到 2015 年 12 月 31 日，相关募集资金及境内外利息共计港币 32,748,280,742.10 元，折合人民币共计 26,238,647,735.44 元，上述募集资金及境内外利息截止到目前已全部使用完毕。

单位:万元币种:人民币

募集年份	募集方式	募集资金总额	本报告期已使用募集资金总额	已累计使用募集资金总额	尚未使用募集资金总额	尚未使用募集资金用途及去向
2015	非公开发行	2,623,864.77	2,623,864.77	2,623,864.77	-	
合计	/	2,623,864.77	2,623,864.77	2,623,864.77	-	/
募集资金总体使用情况说明			(i)约 60%用于发展融资融券类业务； (ii)约 15%用于发展约定购回以及股票质押式回购业务； (iii)约 10%用于发展结构化产品销售交易业务； (iv)约 5%用于增资海通开元投资有限公司，发展直投业务； (v)约 10%用于补充营运资金。 募集资金截至 2015 年 12 月 31 日止实际使用情况与公司于 2014 年 12 月 21 日发布的公告承诺一致。具体情况详见“募集资金承诺项目情况”。			

(2) 募集资金承诺项目情况

√适用 □ 不适用

单位:万元币种:人民币

承诺项目名称	是否变更项目	募集资金拟投入金额	募集资金报告期投入金额	募集资金累计实际投入金额	是否符合计划进度	项目进度	预计收益	产生收益情况	未达到计划进度和收益说明	变更原因及募集资金变更程序说明
约 60%用于发展本公司的融资融券类业务	否	1,573,973.62	1,573,973.62	1,573,973.62	是	100%	-	61,403.17	-	-
约 15%用于发展本公司的约定购回以及股票质押式回购业务	否	393,171.85	393,171.85	393,171.85	是	100%	-	13,809.65	-	-
约 10%用于发展本公司的结构化产品销售交易业务	否	262,114.57	262,114.57	262,114.57	是	100%	-	11,778.42	-	-

约 5%用于增资海通开元投资有限公司，发展本公司的直投业务	否	130,000.00	130,000.00	130,000.00	是	100%	-	10,432.05	-	-
约 10%用作补充本公司的营运资金	否	264,604.73	264,604.73	264,604.73	是	100%	-	2,667.45	-	-
合计	/	2,623,864.77	2,623,864.77	2,623,864.77	/	/	-	100,090.74	/	/
募集资金承诺项目使用情况说明			已使用 H 股募集资金汇率按实际结汇汇率计算。							

(3) 募集资金变更项目情况

□ 适用 √不适用

(五) 主要控股参股公司分析

1、海富通基金管理有限公司，注册资本 1.5 亿元人民币，海通证券持有 51%的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，海富通基金总资产为 13.45 亿元，净资产 8.65 亿元；2015 年，实现营业收入 7.66 亿元，净利润 1.52 亿元。

2、富国基金管理有限公司，注册资本 1.8 亿元人民币，海通证券持有 27.775%的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，富国基金总资产为 46.19 亿元，净资产 25.21 亿元；2015 年，实现营业收入 33.39 亿元，净利润 11.67 亿元。

3、海富产业投资基金管理有限公司，注册资本 1 亿元人民币，海通证券持有 67%的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，海富产业总资产为 2.03 亿元，净资产 1.69 亿元；2015 年，实现营业收入 1.35 亿元，净利润 0.54 亿元。

4、海通期货有限公司，注册资本 13 亿元人民币，海通证券持有 66.667%的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，海通期货总资产为 263.62 亿元，净资产 23.18 亿元；2015 年，实现营业收入 35.04 亿元，净利润 1.43 亿元。目前，海通期货正在积极准备挂牌新三板工作。

5、海通国际控股有限公司，注册资本 88.50 亿港币，海通证券持有 100%的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，海通国际控股总资产为 1,797.80 亿港币，归属于母公司的净资产 111.65 亿港币；2015 年，实现营业收入 62.63 亿港币，净利润 26.31 亿港币。海通国际控股分别持有海通国际证券 57%的股份，海通恒信 100%的股份及海通银行 100%的股份。

6、海通开元投资有限公司，注册资本 76.50 亿元人民币，海通证券持有 100%的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，海通开元总资产为 142.03 亿元，归属于母公司净资产 98.70 亿元；2015 年，实现营业收入 13.70 亿元，净利润 8.12 亿元。

7、海通创新证券投资有限公司，注册资本 35 亿元人民币，海通证券持有 100%的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，海通创新证券总资产为 66.84 亿元，净资产 42.38 亿元，2015 年，实现营业收入 5.69 亿元，净利润 4.23 亿元。

8、上海海通证券资产管理有限公司，注册资本 12 亿元人民币，海通证券持有 100％的股权。截至 2015 年 12 月 31 日，海通资管公司的总资产为 217.01 亿元，净资产 22.81 亿元，2015 年，

实现营业收入 21.69 亿元，净利润 8.89 亿元。

（六） 公司控制的结构化主体情况

1、报告期内设立公司控制的特殊目的主体的情况

报告期内，公司控制的特殊目的主体新设的主要共有 7 家，Haitong International Finance 2015 Limted、Bestlend Limited、iBest Management Services Limited、iBest Finance Group Limited、iBest Investment Services Limited、Haitong International Investment (Wealth Management) Limited、iBest Finance Group (Holding) Limited。

（1）Haitong International Finance 2015 Limted，由公司在港全资子公司海通国际控股有限公司旗下控股子公司海通国际证券集团有限公司于 2015 年 1 月 13 日全资设立，注册资本 5 万美元，实收资本 1 美元，注册地为维尔京群岛。公司为海通国际证券集团有限公司发行 7 亿美元担保债券的发行主体，以特殊目的主体作为境外债的发行主体，能够实现风险隔离。

（2)公司在港全资子公司海通国际控股有限公司旗下控股子公司海通国际证券集团有限公司出于为公司第三方销售等业务的目的成立以下独立法律实体： 1）Bestlend Limited，于 2015 年 4 月 29 日设立，实缴股本 1 港元，注册地为香港；2）iBest Management Services Limited 于 2015 年 5 月 29 日设立，实缴股本 1 港元，注册地为香港；3)iBest Finance Group Limited 于 2015 年 8 月 12 日设立，法定股本 5 万美元，实缴股本 1 美元，注册地为开曼群岛；4）iBest Investment Services Limited 于 2015 年 11 月 11 日设立，实缴股本 1 港元，注册地为香港；5）Haitong International Investment (Wealth Management) Limited 于 2015 年 11 月 26 日设立，法定股本 5 万美元，实缴股本 1 美元，注册地为维京群岛；6）iBest Finance Group (Holding) Limited 于 2015 年 11 月 26 日设立，法定股本 5 万美元，实缴股本 1 美元，注册地为维京群岛。

2、结构化主体或通过受托经营等方式形成控制权的经营实体

公司对由子公司作为管理人的结构化主体，综合考虑合并报表范围内的公司合计享有这些结构化主体的可变回报，或承担的风险敞口等因素，认定将 26 个结构化主体纳入合并报表范围。

(七）其他

1、报告期内公司营业部、分公司、子公司新设和处置情况

报告期内，公司经批准新设并已开业证券营业部 19 家；截至报告期末，公司共有证券分公司 27 家，证券营业部 290 家。

2、账户规范情况专项说明

公司已于 2008 年 4 月完成账户清理工作，并被中国证监会授予“账户清理工作先进集体”称号。报告期内，公司进一步加强了对新开账户的管理，通过规范流程，强化监督和审核等手段，有效杜绝了新开不规范账户的发生，并对已实施另库存放的不合格、小额休眠、风险处置休眠账户实施进一步的账户规范清理。报告期内，公司共清理不合格资金账户 380 户（含纯资金不合格账户 226 户）；清理小额休眠资金账户 23,365 户（含纯资金小额休眠账户 923 户）；风险处置账户

654 户。截至 2015 年 12 月 31 日，公司剩余不合格资金账户 26,223 户（含纯资金不合格资金账户 23,091 户）；剩余小额休眠资金账户 1,547,848 户（含纯资金小额休眠资金账户 445,972 户）；剩余风险处置资金账户 98,213 户。

3、业务创新情况

公司始终坚持以创新促转型，取得多项业务创新成果：

（1）积极推进监管部门主导的各项创新。公司首批获得股票期权做市业务资格、上证 50ETF 期权合约品种的主做市商资格，顺利获得银行间黄金询价、基金业务外包之注册登记与估值核算、期权结算等创新业务资格；作为首批证券公司率先通过了自贸区分账核算单元建设的验收；海通期货子公司首批获得上海证券交易所股票期权交易参与人资格和股票期权主做市商业务资格。

（2）继续加快自主创新步伐，为客户提供创新的业务解决方案。公开发行了国内首单项目收益债券——垃圾焚烧发电项目收益债券，该项目已入围 2015 年度上海金融创新奖；发行了银行间市场首单以信用卡分期债券为基础资产的信贷资产证券化产品；公司境外自营业务获批并签署了第一份 ISDA 协议，跨境业务取得突破；开发了单向视频开户创新方案。

（3）创新业务保持行业领先地位。公司融资融券、约定购回、股票质押回购等客户融资类业务规模均位居行业前列；柜台市场产品发行数量和规模行业领先；公司创新业务收入占比持续提升，有效抵御了传统业务收入下滑带来的不利影响。

6.3 公司关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业竞争格局和发展趋势

随着供给侧改革和国企改革的深化，社会直接融资需求增加，居民大类资产配置继续向金融资产转移，跨境并购、投融资需求的增加，公司大投行、大资管、另类投资、跨境业务面临较好的发展机遇。另一方面，受互联网金融，行业准入放宽，以及行业创新步伐可能被迫放缓等因素的影响，证券行业的盈利基础将发生深刻变革，行业竞争将进一步加剧。预计未来行业发展将呈现以下趋势：资本中介业务的发展以及负债渠道的拓宽将推动行业经营杠杆的进一步提升；市场双向开放，跨境资本自由流动将推进行业的国际化和全球化；行业整合将提速，市场集中度进一步上升，行业领先者之间的竞争更加激烈，并形成差异化经营的局面；基于牌照和监管的盈利模式将逐步消失，资本、客户流量和专业服务能力将成为提升核心竞争力的重要基础。

(二) 公司发展战略

在转型背景下，公司的总体发展战略为：坚持以客户为中心，以经纪、投资银行、资产管理等中介业务为核心，以资本型中介业务和投资/租赁业务为两翼，以创新和国际化为驱动力，加强研究、人才、IT 和风控合规四根支柱建设，加强资本与投资管理、资产和财富管理、投行承揽与销售定价、机构经纪与销售交易和互联网证券等五大能力建设，致力于把海通建设成为以网上证券、财富管理证券、中小企业证券、机构业务证券为核心的国内一流、国际有影响力的金融服务

集团。

(三) 经营计划

2015 年，公司零售业务加大“互联网+ 证券”的研发和推广，年新增客户 240 万户，客户存量增长 40%，公司股票基金交易量市场份额排名行业第三，大宗交易市场份额排名行业第三，期权经纪业务排名行业第二；公司全力推动融资类业务发展，融资类业务规模持续排名行业第一位。据 WIND 数据，公司股权融资金额排名行业第六，债券融资金额排名行业第五，并购重组交易金额排名行业第五；公司自营业务加快向非趋势型业务和 FICC 业务转型，自营业务收入规模创历史新高；公司依托“赢财升鑫”理财产品体系，积极推动主动管理规模提升，资产管理业务收入创历史新高，行业排名上升到第四位；研究业务市场影响力继续保持行业领先地位；公司加快海外业务发展和布局，海通国际证券主要业务指标排名香港本土前列，盈利创历史新高，海通国际控股完成对葡萄牙圣灵投行的收购、更名和增资，公司全球化发展迈出历史性一步。公司成功完成 H 股非公开发行及多次境内外债务融资，互联网业务快速推进，资本中介业务位居行业前茅，创新业务收入占比持续提升，海外业务收入大幅增长，国际化布局领先行业。

2016 年，公司将在总体战略指引下，坚持稳健经营，深化改革转型，有效提升公司卖方业务的市场地位，巩固资本中介业务的行业领先优势，持续推进资本型业务创新转型，加强跨条线、跨境业务协同，打造产品丰富、服务响应及时的综合金融服务平台，切实抓好四根支柱建设，夯实公司发展基础，全面提升公司综合竞争力。

公司将重点做好以下几方面工作：稳步推进分支机构改革转型试点；深入推进互联网金融战略；抢抓投资银行业务发展机遇；加快发展资产管理业务；加快创新和国际化步伐；提升资金管理能力；切实强化风险管理、信息技术管理、人力资源管理等支柱建设；加强企业文化建设。

(四) 可能面对的风险

1、 公司经营活动面临的风险

本公司业务经营活动面临的风险主要有：信用风险、市场风险、操作风险、流动性风险等，具体来讲，主要表现在以下几个方面：

（1）信用风险

信用风险指公司融资类客户、交易对手或公司持有证券的发行人无法履行合同义务的情况下给本公司造成损失的可能性，或者本公司持有第三方当事人发行的证券，在该方信用质量发生恶化情况下给本公司造成损失的可能性。信用风险和市场风险具有一定的相关性。在市场波动的情况下，本公司部分金融产品因持有或交易产生的信用风险暴露程度将随之发生变化。对此，本公司对市场波动采取必要的监控和防范措施，以实现对信用风险的有效管理。

公司面临的信用风险主要涉及存放在其他金融机构的自有货币资金，经纪业务代理客户买卖证券的银行存款及保证金，为客户提供融资融券、约定购回式证券交易和股票质押式购回交易等融资类业务，债券投资、衍生品交易等自营业务，上述业务因为客户、交易对手无法履约使公司

面临产生损失的风险。

本公司的货币资金主要存放在国有商业银行或信誉良好的股份制商业银行，结算备付金存放在中国证券登记结算有限责任公司，现金及现金等价物面临的信用风险相对较低。经纪业务采取全额保证金结算方式可以切实规避相关信用风险。融资融券、约定购回式证券交易和股票质押式购回业务方面，公司通过制定和实施各项严格的制度和措施从尽职调查、征信、授信、盯市、平仓等环节对涉及的信用风险进行控制。本公司对信用类固定收益证券投资注重分散投资，投资的信用产品主要为高信用评级产品，并密切跟踪投资对象的经营情况和信用评级变化，投资标的信用风险控制良好。场外衍生品业务方面，本公司从标的证券管理、交易对手授信管理、风险处置流程等方面建立了比较完善的制度规范，对存续期内的每笔场外衍生品业务逐日盯市，并通过严格履行预警、止损等措施管理信用风险。此外，本集团子公司在开展融资类业务、投资业务、租赁业务、场外衍生品等业务过程中，也面临信用风险。公司已着手加强集团层面信用风险管理，努力实现集团层面客户集中度统计，从而在集团层面控制集中度风险。同时，要求子公司定期报告以全面评估、了解各子公司信用风险状况。

（2）市场风险

市场风险主要指公司因市场整体或者局部变动从而导致损失或者收入减少的可能性，包括证券资产价格波动风险、利率风险和汇率风险等。

A、证券资产价格波动风险。证券资产价格波动风险主要指公司证券交易和所投资证券的市场价值发生变化致使本公司承受损失的风险。此类风险主要包括自营投资、资产管理和衍生产品等业务投资涉及的权益类证券价格风险以及大宗商品价格风险。本公司的经营状况与证券市场景气度高度相关，具有较大的不确定性，因此公司密切关注价格波动的风险，并采取相应措施予以防范。

2015 年中国股票市场经历了先涨后跌、大幅震荡的过程。以上证综指为例，2015 年 1 月至 6 月上旬指数持续上扬，由 2014 年末的 3,234.68 点开始逐步攀升，最高上探至 5,166.35 点，累计涨幅达到 59.72%；同期中小板指、创业板指涨幅分别为 119.67%、164.97%。6 月中旬以后股票市场急剧下跌，至 8 月 26 日为止，上证综指收盘于 2,927.29 点，区间跌幅为 43.34%；同期中小板指、创业板指跌幅分别为 44.35%、51.53%。全年上证综指、中小板指、创业板指收益率分别为 9.41%、53.70%和 84.41%。

为了监控市场风险对公司投资组合的影响，本公司定期跟踪证券持仓的风险价值变化情况。为防范价格波动风险，本公司主要通过实施多元化投资策略，对各类证券品种的投资规模进行适当控制和适时调整，并结合各类套期保值工具，较为有效地控制了市场风险。

B、利率风险。利率风险是指因市场利率变动而导致的风险，公司资产中有关利率风险的部分主要包括货币性存款、债券投资、融资类业务以及债务发行等。2015 年央行实施较为宽松的货币政策，分别进行了四次降准、五次降息、一次定向降准，市场整体流动性较为宽松。2015 年中债指数持续上涨，债券收益率曲线下行。中债综合全价指数年末报收 119.29，比上年末上

涨 4.18%。公司对利率风险的控制，主要采用规模控制和投资组合等方法，合理配置资产，匹配负债与资产的期限结构，并通过定期测算投资组合久期、凸性、DV01 等指标衡量利率风险。

C、汇率风险。汇率风险是指因外汇汇率变动而导致的风险。随着公司国际化的拓展，汇率风险逐步显现。除本公司的境外股权投资外，公司的外币业务和外币资产项目日趋丰富，外币资产规模有所增加，同时境外子公司或附属公司还通过发行外币债券等方式增加外币的负债规模，导致集团整体外币规模增加，上述变动导致公司的资产负债因币种差异而存在外汇风险，管理难度有所增加。此外，随着自贸区业务的发展，特别是外币负债和境外投资逐步增加，外汇风险也有所增加。本公司一直对外汇市场进行专门跟踪研究，不断加强制度建设和内部管理，并通过一系列措施对冲、缓释汇率风险，以支持公司境外业务的开拓。截至 2015 年末，本集团的汇率风险对公司的经营业绩不会产生重大影响。

（3）操作风险

操作风险是指由于内部程序的不力或过失，人员或系统问题和外部事件所造成损失的风险。操作风险通常包括因本公司内部人为操作失误、内部流程不完善、信息系统故障或不完善、交易故障等原因而导致的风险，也包括本公司外部发生欺诈行为给公司造成损失的风险。信息技术风险是目前操作风险的一个主要组成部分，信息技术对于证券交易、清算和服务等多个方面的业务发展和管理至关重要，系统不可靠、网络技术不完善、数据误差都会造成公司的损失。

本公司坚持不断健全内部控制管理机制，完善操作流程，加强检查稽核，强化问责制度，减少操作风险发生的可能性，积极妥善处置不利影响。但是，尽管本公司根据中国证监会《证券公司内部控制指引》的规定，制定了较为完善的内部控制制度，仍不能保证完全避免因操作差错和主观不作为可能带来的经济损失、法律纠纷和违规风险。此外，本公司所处的证券行业是一个智力密集型行业，员工道德风险相对其他行业来说更加突出，员工发生违法犯罪行为，将会给本公司资产造成损失，给本公司声誉造成不利影响。本公司一直坚持实施精细化管理，不断规范完善业务流程，加强对员工的职业操守和职业道德教育，努力控制和减少操作风险的发生。报告期内，集团继续推进完善操作风险管理系统建设和内部控制架构；健全经纪业务、自营业务、资产管理业务、投资银行业务以及创新业务之间的信息隔离墙制度，防止出现内幕交易、利益冲突、利益输送等违规行为。

（4）流动性风险

流动性风险是指公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。由于公司自营业务规模及融资类业务规模较大，公司经营过程中易受宏观政策、市场变化、经营状况、客户信用等因素影响，并可能因资产负债结构不匹配而引发流动性风险。

报告期内，股票二级市场行情波动较大，致使出现资本市场流动性紧张及融资类业务规模快速调整的情况，这些情况使公司的流动性风险管理面临较大的挑战。面对复杂多变的市场环境，公司积极筹划，从多个方面着手，通过事前风险识别、事中风险缓释、事后改进等措施，不断强

化对流动性风险的管控。

公司秉承“稳健乃至保守”的风控理念，强化事前控制。在坚持前期所确定的流动性风险偏好及监测风险指标限额的基础上，通过合理的监测机制和调控手段，始终将流动性风险敞口控制在合理范围。为提升对流动性风险的精细化管理，强化公司对流动性风险的应对能力，公司在报告期内制定优质流动性资产管理办法，对公司所持有优质资产规模的种类、规模及管理层次进行明确界定，在此基础上建立以负债期限结构及优质资产储备为核心的流动性风险压力测试模型，从更深层次强化公司对流动性风险的科学管控和预判的效率。此外，公司修订完善了相关流动性风险应急预案，不断完善风险管理制度建设。总体上，公司强化对流动性风险的识别、评估和应对能力，并通过增加流动性储备、补充净资本等措施，进一步提升对流动性风险的抵御和管控能力。

在中长期流动性风险管控方面，公司继续优化资本配置结构，有效减少资产负债错配可能对公司流动性风险产生的影响。负债管理方面，公司通过发行次级债、证券公司短期公司债、收益凭证等债务工具，不断优化债务融资结构，提升资金使用效率。通过拉长负债整体久期，有效降低资产负债期限错配对公司流动性的影响，并确保满足公司日常运营所需资金以及融资类业务、自营业务等各类资本密集型业务快速增长所需要的资金。

公司重视与各大商业银行保持良好的合作关系，注重规范经营，维系良好信誉，保持融资渠道畅通。

整体而言，报告期内本公司优质资产储备充足，流动性风险可控，并可有效保障公司在压力情景下保持稳健运营。

2、 主要风险因素在本报告期内的表现

（1）2015 年年末，公司融资融券业务、约定购回式证券交易和股票质押式购回交易业务平均履约担保比例较高，分别为 301.25%，205.93%和 396.81%，安全空间较大，公司融资融券类三项业务信用风险未突破限额指标，运行状况健康、平稳。此外，2015 年年末，海通恒信金融集团有限公司整体资产的不良资产率为 1.25%、拨备覆盖率为 215%，各项业务运行状况健康平稳。

（2）2015 年各月月末风险价值占净资产的比例一直在 0.3%以内，风险可控可承受。但是，各类金融工具的使用仍然受到监管环境、投资策略、套期保值策略有效性的影响。管理方法的有效性在市场流动性发生负面变化也会受到制约，证券价格与套保工具的价格相关性也会影响套期保值策略的有效性。此外，2015 年 6 月以来股市出现异常波动，为维护证券市场的长期稳定，发挥证券公司的积极作用，公司先后两次合计出资人民币 194.57 亿元，与中国证券金融股份有限公司签订《中国证券期货市场场外衍生品交易主协议》及《收益互换交易确认书》，用于投资蓝筹股 ETF，上述出资纳入公司年度自营权益类证券和证券衍生品投资规模额度内。

公司非权益类证券自营业务根据债券市场的走势及判断，在公司流动性的支持下，投资规模保持稳定。整体组合久期得到控制，各个月末的久期变化不大，相对稳定。2015 年年末的久期为

2.84，相比 2014 年末的 2.76 略有上升。2015 年公司固定收益投资的市场风险控制状况总体良好。

本公司 2015 年权益类证券投资规模整体呈现增长态势，通过开展市场中性投资等方式积极转型，自营业务盈利模式呈现多元化趋势。同时，场外期权等资本中介业务规模也进一步扩大。此外，2015 年公司取得上交所股票期权做市业务资格，并积极开展做市业务。上述业务开展过程中公司坚持风险中性的投资策略，有效控制了业务开展过程中的风险敞口。

（3）本公司总体规范经营，除发生个别合规风险事件外，未发生其他重大操作风险。本公司持续加强信息技术系统的建设和运维，严格按照操作管理程序进行定期和不定期的检查和维护，以保证系统的可靠、稳定和安全运转，没有产生重大技术风险；本公司强化各项规章制度的执行力并着力完善各项制度和流程，没有产生对本公司有实质性影响的管理风险。

（4）报告期期末，受公司资本补充计划的陆续完成、市场行情震荡引发公司两融业务规模下降及资金回流等因素影响，公司流动性压力已大为缓解。充足的资金储备降低了流动性风险发生的可能，并保证了公司在复杂市场环境下的平稳运营能力。面对未来不确定的市场环境，公司将继续积极开展资产负债管理，在保障安全性、流动性的基础上，提升资金使用效率，保障公司稳健运营。

报告期内，本公司各项业务稳健、资产配置合理、财务状况良好，净资本等各项风险控制指标持续符合监管要求。

3、 公司已（或拟）采取的对策和措施

针对上述风险，本公司近年来根据国际国内市场的形势变化，有针对性地采取了或正在采取多种措施，对相关风险进行防范和控制：

（1）坚持国际化发展和创新发展战略，增强对全球金融市场动态的把握，提高企业竞争力和整体风险管理能力。

（2）积极主动落实资本补充计划，探索通过股权融资、债权融资等方式增强资本实力。报告期内，完成了 H 股增发、次级债及短期公司债发行。

（3）持续完善法人治理结构。不断规范股东大会的运作，确保所有股东特别是中小股东享有平等地位，维护中小股东的利益；规范和完善董事会的运作，充分发挥董事会各专门委员会及独立董事的作用；同时充分发挥监事会对董事会和经理层的监督作用。

（4）坚持优化内控体系，全面落实《企业内部控制基本规范》及其配套指引的要求，定期开展内部控制自我评价工作，努力按照国际标准构建风险管理体系。

（5）强化合规与风险管理。继续完善各项合规管理职能和风险管理水平，不断完善全面风险管理体系；进一步加强反洗钱工作和信息隔离墙建设，加强合规监测，防止出现内幕交易、利益冲突、利益输送等违规行为。

公司特别注重做好对新产品、新业务的风险识别及合规管理工作，规范业务操作规程；不断完善实时监控系统，对业务进行实时监控和风险预警；加大对各项业务的稽核检查力度，保证制

度、流程和风险管理措施得到有效执行；加大对员工的合规培训，宣传和营造全员合规、主动合规的合规文化，提高员工合规意识和风险管理能力，构建依法合规经营的企业文化。

（6）持续完善净资本监控系统，健全以净资本为核心的风险控制指标监控体系，优化净资本在各业务之间的配置，防范和化解流动性风险。同时，加强敏感性分析和压力测试工具的应用，及时对主要业务发展和重大决策提供风险评估支持。本公司资金主要存放于国有控股银行和信誉良好的股份制银行，资金安全可以得到保障，在确保资金安全的前提下，努力提升资金的使用效率。

（7）完善风险应对机制。在 2015 年市场出现波动的情况下，重点加强了投资类业务及融资类业务的风险管理力度。投资类业务方面，加强了对具有较大风险敞口的业务模式的监控力度，确保在股票指数急速下行期间，各项投资比例限额、VaR 限额与止损限额得到充分执行。融资类业务方面，加强风险监控，特别是高风险客户情况，关注低于补仓线、平仓线客户数量、金额，并对持仓集中度较高、负债金额较大客户进行分析、评估；适时采用逆周期调节机制，对股票质押式回购业务进行风险控制，具体措施包括控制质押率等。此外，通过日报、周报、月报等报告机制对其他业务条线和集团内主要子公司的风险状况及时进行了汇总和报告。

（8）坚持加强对国内外宏观经济、行业经济以及上市公司的研究，提高对市场行情波动的把握能力；依据对市场的判断，实时调整自营规模、资产配置结构，规范投资决策流程，严格投资品种备选库的管理，严格执行自营投资止盈止损制度，切实防范市场风险和交易对手信用风险。

（9）加大系统投入，强化 IT 治理建设。全面审视本公司信息系统构架，查找信息管理中的盲点，强化信息系统权限管理，规范分支机构网络建设。同时，加强对本公司集中交易、法人结算、营销管理、融资融券、股指期货、人力管理、OA 等系统的升级优化，大力推动客户关系管理系统和数据仓库建设，为业务发展提供强有力的支持。公司持续推进对各类风险管理信息系统的开发和升级工作，以适应当前的业务复杂程度和风险指标体系，全面覆盖公司各类业务，不断满足日益复杂的风险管理需求。

（10）坚持投资者教育和适当性管理工作。本公司坚持投资者教育工作，做好客户与产品的分级管理，及时向投资者揭示风险。同时，整合客户资源，提升客户数据分析能力和服务能力。本公司将充分利用客户服务渠道和资源整合的优势，做好投资者适当性管理工作，为各类客户提供适当的产品和服务。

（五）公司风险控制指标和净资本补足机制建立情况

1、动态风险控制指标监控

为了建立健全风险控制指标动态监控机制，加强风险监控，在风险可测、可控、可承受前提下开展各项业务，根据《证券公司风险控制指标管理办法》、《关于印发〈上海辖区证券公司财务与资金状况敏感性分析和压力测试机制指导意见（试行）的通知〉》（沪证监机构字[2008]606 号，以下简称指导意见）、中国证券业协会发布的《证券公司压力测试指引（试行）》的要求，公司在

原有风控指标动态监控平台基础上建立了符合相关规定要求的内部制度、组织架构以及相应的技术系统，并据此开展风险控制指标的动态监控工作。公司严格按照《证券公司风险控制指标管理办法》等规定，定期向监管部门书面报告风险控制指标数据和达标情况；针对风控指标变动达到一定幅度的情况，及时向当地证监局报告。公司不断完善对动态监控平台的制度建设、流程优化、数据系统升级改造，实现了 T+1 日内向当地证监局上报公司净资本计算表、风险控制指标监管报表和风险资本准备计算表。通过上述措施，确保净资本等各项风险控制指标在任一时点都符合监管要求。

2、净资本补足机制的建立情况

公司建立了净资本补足机制，当净资本等各项风险控制指标接近或者触及预警标准时，公司将采用压缩风险较高的自营投资品种的规模、加大应收款项追讨力度、募集资本金、发行次级债或可转股债券等方式补充净资本。

3、报告期内风险控制指标的监控情况

公司始终坚持稳健的经营理念，注重风险管理，保持良好的资本结构。报告期末，公司净资本为 855.21 亿元，净资产 1,011.20 亿元，“净资本/净资产”比率为 84.57%。报告期内，公司经营风险基本控制在可承受范围内，资产质量较高，业务经营规范，各项风险控制指标均符合监管要求。

4、风险控制指标的敏感性分析和压力测试情况

2015 年，公司对调整业务规模上限、发行债务工具、设立分支机构、投行承销项目、开展新业务、发行新产品等重大事项，均进行了敏感性分析或压力测试，在分析和测试结论满足监管要求的前提下开展上述事项。同时根据《指导意见》的要求，每月末考虑各种可能出现的极端情况，实施压力测试。2015 年，公司总共进行了 90 项敏感性分析和压力测试，测试结果均符合监管部门要求，并作为公司有关重大决策的依据。

（六）公司合规管理体系建设情况

2007 年 5 月，中国证监会下发《关于发布指导证券公司设立合规总监建立合规管理制度试点工作方案的通知》，公司作为七家首批合规试点券商之一，于 2008 年 3 月在行业内率先完成合规试点工作。通过建立健全合规管理制度和组织体系，开展合规咨询、培训、审核、合规监测、实时监控等，将合规工作深入到各个业务环节，得到了监管部门的肯定。在中国证监会和上海证监局的领导下，公司建立了完善的合规管理制度，将合规管理覆盖到各项业务和管理环节，“合规从高层做起、人人主动合规、合规创造价值”的理念深入人心，有力地保障与促进了公司的持续健康发展。在创新发展的新时期，公司坚持合规前置的做法，并将合规管理渗透到业务发展的各阶段，保障业务创新的稳步推进。

公司严格按照中国证监会的要求，并结合公司的实际情况，建立了科学合理、职责分明的合规管理架构体系。该体系由董事会及其下设的合规与风险管理委员会、合规总监、合规部门以及

各部门、分支机构、子公司的合规专员 4 个层级组成。

公司董事会的合规职责主要包括：审议通过公司合规管理基本制度；聘任和解聘合规总监，并对合规总监进行履职考评；审议通过合规总监提交的合规报告；负责监督合规政策的实施等。董事会下设的合规与风险管理委员会的合规职责主要包括：依据法律、法规及监管政策制定合规管理政策供董事会审核；定期或不定期听取合规总监的工作报告，并提出合规的改进意见；审查、监督公司合规管理制度的科学性、合理性、有效性以及执行情况；董事会授予的其他合规管理职责。

七 、涉及财务报告的相关事项

7.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

报告期内，公司未发生重要会计政策、会计估计和核算方法变更。

7.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

报告期内，公司未发生重大会计差错更正。

7.3 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

公司合并财务报表范围包括直接或间接控制的子公司和结构化主体。子公司包括通过以设立或投资等方式取得的海富通基金管理有限公司、海富产业投资基金管理有限公司、海通开元投资有限公司、海通创新证券投资有限公司、上海海通证券资产管理有限公司、海通国际控股有限公司和通过非同一控制下企业合并取得的海通期货有限公司等子公司以及该等子公司控制的公司。本年度合并财务报表范围重要变动是全资子公司海通国际控股有限公司收购 Haitong Bank S.A.（原 Banco Espírito Santo de Investimento, S.A.）。有关合并财务报表范围及其变动情况、在相关被投资单位权益的信息详见 2015 年度财务报告。

7.4 年度财务报告被会计师事务所出具非标准审计意见的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

不适用。