

公司代码：601881

公司简称：中国银河

中国银河证券股份有限公司

2016 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1 本年度报告摘要来自年度报告全文，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媒体上仔细阅读年度报告全文。
- 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。
- 3 本报告经公司第三届董事会第二十三次会议（定期）审议通过。公司 10 位董事出席董事会会议并表决，独立董事罗林因故未能出席会议，书面委托刘锋独立董事代为出席会议并表决。未有董事、监事对本报告提出异议。
- 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 2016 年度财务报告，分别经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）和德勤·关黄陈方会计师行审计，并为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5 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
2016 年公司拟派发现金股利人民币 1,571,275,107.34 元（含税），以 2017 年 1 月 A 股 IPO 之后总股本 10,137,258,757 股进行计算，每 10 股派发现金股利人民币 1.55 元（含税）。现金股利以人民币计值和宣布，以人民币向 A 股股东支付，以港币向 H 股股东支付。公司 2016 年度利润分配预案已经公司第三届董事会第二十三次会议（定期）审议通过，尚需公司股东大会审议通过。

二 公司基本情况

1 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	中国银河	601881	不适用
H股	联交所	中国银河	06881	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	吴承明	-
办公地址	北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座	-
电话	010-66568338	-
电子信箱	wuchengming@chinastock.com.cn	-

2 报告期公司主要业务简介

2.1 报告期内公司从事的主要业务

本集团从事的主要业务类型本集团定位于中国证券业领先的综合金融服务提供商,提供经纪、销售和交易、投资银行和投资管理等综合性证券服务。本集团的主要业务包括:

经纪、销售和交易	投资银行	投资管理	海外业务
经纪及财富管理	股权融资	资产管理	经纪及销售
机构销售及投资研究	债券融资	私募股权投资	投资银行
融资融券及股票质押	财务顾问	另类投资	投资管理
自营及其他证券交易服务			资产管理

经纪、销售和交易

1.经纪及财富管理:代理客户买卖股票、基金、债券和衍生品及期货,并为客户提供综合财富管理服务。

2.机构销售及投资研究:向机构投资者客户推广和销售证券服务和产品,并提供各种专业化研究服务,协助机构投资者客户做出投资决策。

3.融资融券及股票质押:为客户提供有担保或质押的融资和融券服务,从而提供融资杠杆,满足客户融资需求,盘活客户股权资产。

4.自营及其他证券交易服务:从事自营交易并提供其它证券交易服务产品,提高客户的流动性并满足客户的投融资需求。

投资银行

投资银行通过承销股票及债券和提供财务顾问服务赚取承销佣金、保荐及顾问费。

投资管理

投资管理通过提供资产管理和私募股权投资管理服务赚取管理及顾问费,并进行私募股权投资和另类投资获得投资收入。

海外业务

海外业务通过设立于香港的银河国际控股作为海外业务平台,为全球机构客户、企业客户和零售客户提供经纪和销售、投资银行、研究和资产管理等服务。

报告期内,公司还开展了深港通下港股通业务、大宗交易外围交易业务、引入投资贵金属制

品业务、新三板私募做市业务、拓展绿色债券承销等创新业务，主要业务没有发生重大变化。

2.2 报告期内公司经营模式

公司经营模式为：以大交易领先为核心，以投资银行和资产管理业务为两翼，各项主要业务协同均衡发展，即“一核两翼、协同发展”。

大交易领先不仅包括传统的经纪业务的领先，还包括在经纪业务带动下，融资融券业务、机构销售交易业务、投资顾问业务、金融产品销售业务和期货经纪业务、国际经纪业务等，以及各种创新型的金融产品交易业务的领先。

协同均衡发展既包括大交易内部各项业务的协同均衡发展，更包括大交易与投资银行、资产管理、自营投资等主要业务的协同均衡发展。

公司坚持“一核两翼、协同发展”的经营模式，顺应行业创新发展，充分发挥公司优势，以优势促劣势，以尽快实现主要业务均衡发展，成为行业领先的全能型证券公司。

报告期内，公司经营模式没有发生重大变化。

2.3 报告期内公司所属行业的发展特征

2016 年，从国际情况看，全球经济、金融和贸易格局面临深层次调整，美国加息周期重启，中国面临的国际经济和金融形势异常严峻。从国内情况来看，国内经济下行压力加大，稳增长、稳预期、稳市场是经济政策的着力点。展望未来，随着供给侧结构性改革的深入推进以及“一带一路”战略的实施，将给中国证券业带来有利的发展环境，中国证券行业发展的机遇仍大于挑战。

2016 年中国股票市场整体呈现震荡格局，上证综指、深证成指、中小板指、创业板指年度跌幅分别为 12.31%、19.64%、22.89%、27.71%。交易方面，2016 年全部 A 股成交金额为人民币 126.51 万亿元，同比大幅下降 50.05%。股权融资方面，2016 年上市公司通过首发、增发、配股实际筹资人民币 1.74 万亿元，同比上涨 12.54%。融资融券方面，截至 2016 年末两融余额为人民币 9,392 亿元，同比下滑 20.02%。债市方面，二级市场银行间 10 年期固定利率国债到期收益率先降后升，全年上升 19.03bp，收于 3.0115%。一级市场 2016 年发行债券 29,070 只、发行额人民币 36.35 万亿元。截至 2016 年末债券存量 3,079 只，余额人民币 64.29 万亿元，同比分别上升 58.27%、32.56%。

在新常态下，证券行业进入一个新的转型发展时期。公司作为证券业的重要参与者，将积极响应新的变化和变革，面向服务实体经济转型，充分发挥直接融资中介功能与作用，不断提高综合金融服务能力。

2.4 报告期内核心竞争力分析

2.4.1 享有显著的经纪业务规模优势

公司的经纪业务享有领先的市场地位。报告期内，根据中国证券业协会未审计数据，公司代理买卖证券业务净收入单体券商口径行业排名第 2，市场份额 5.36%；根据沪深交易所数据，公司股票基金交易总额行业排名第 3，市场份额 4.84%；公募基金分仓收入行业排名第 6，市场份额 4.19%；截至报告期末，融资融券余额行业排名第 5，市场份额 5.63%。截至报告期末，根据中国证券业协会数据，客户托管证券总市值人民币 2.51 万亿，市场份额 7.42%，行业排名第 2；客户账户余额人民币 633.79 亿元，市场份额 4.86%，行业排名第 2。公司庞大的客户基础和客户资产为公司的业务增长提供巨大潜力，为公司融资融券、买入转售大额交易、机构销售及现金管理等业务的发展和创新提供强大动力。

2.4.2 具有行业目前运营的最大的渠道网络

公司目前拥有的 360 家证券营业网点均衡分布在全国 31 个省、自治区、直辖市的中心城市，覆盖了发达地区和具有发展潜力的地区，是目前国内分支机构最多的证券公司。境外网点（香港）和 26 家期货业务营业网点为客户提供了延伸服务。利用证券经纪网络和客户群优势，公司正加速将传统证券经营网点向提供经纪及理财全方位服务的财富管理中心转型。合理的战略性布局使公司能在发达地区获得高端客户，受益发展中地区快速的经济增长和城市化进程，为客户提供便捷的本地化服务，把握海外商机，建立品牌优势，同时提高客户归属感和信任感，并带动协同营销机会。公司充分利用各种 IT 手段，以互联网、电子邮件、移动终端、手机短信、电话服务中心等为媒介，构建一个综合的多渠道营销服务与交易体系，加强网点营销能力。

2.4.3 拥有行业庞大的客户群

公司拥有庞大、稳定且不断增长的客户群。截至报告期末，公司拥有经纪业务客户 877 万户，较 2015 年增长 126 万户，增幅 16.78%；服务投资银行业务企业客户超过 350 个。受益于公司的客户基础，各业务线间有显著的协同营销增长潜力，有助于公司迅速抓住机会开展新业务。

2.4.4 领先的投资银行业务专长

公司投资银行业务体系不断完善。股权融资业务方面，公司以长期的高品质和独具特色的服务赢得了客户的信任和青睐，如果包括银河有限参与的项目，公司参与了中国证券市场募集资金前十大 IPO 项目，根据 WIND 资讯统计，自银河有限成立以来至报告期末，公司累计主承销股权融资项目 105 个，累计承销金额人民币 2,543.68 亿元，行业排名第 8。债券融资业务方面，公司凭借对行业和产品经验以及对投资者需求的深刻了解，形成了专业的定价能力，能够在发行中协助发行人取得较好的定价。报告期内，公司积极参与绿色债券创新，成为中国金融学会绿色金融委员会首批常务会员理事单位。如果包括银河有限参与的项目，根据 WIND 资讯，银河有限成

立以来至报告期末，主承销债券融资项目 415 个，承销金额人民币 5,703.98 亿元，行业排名第 8。

2.4.5 独特的历史、品牌和股东优势

公司的证券经纪及投资银行业务历史可追溯到上世纪 90 年代初，由原中国工商银行、中国建设银行、中国银行、中国农业银行、中国人寿以及中经开等重要金融机构的证券业务整合成立中国银河证券有限责任公司，“中国银河证券”逐渐成为证券行业广为人知的著名品牌。2007 年中国银河成立后，收购银河有限的证券经纪和投资银行业务及相关资产，控股股东为银河金控，实际控制人汇金公司是一家国有独资公司，根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资。公司的历史、品牌和股东背景有助于增强客户的信心，巩固拓展客户基础，以及获取更多的业务机会。

2.4.6 领先的 IT 系统、审慎有效的风险管理

公司拥有先进的 IT 系统。报告期内，公司不断加强信息技术基础设施建设，加强信息系统自主开发能力建设，顺利完成深交所第五代交易系统及深港通业务上线运行，获得深交所系统建设上线突出贡献表彰函；网上交易双子星系统国产密码改造项目上线，成为行业第一家试点券商；信息系统安全等级保护被公安部测评为优秀等级。

公司继续积极推进全面风险管理体系建设，制定流动性风险和操作风险管理制度，推进关键风险管理系统建设工作，各类风险数据积累与管理逐步加强，风险管理精细化水平得到提升。公司梳理和规范重点业务领域合规风控建设，夯实合规风控基础。

2.4.7 经验丰富及具国际视野的管理团队和高素质的员工队伍

公司的高级管理人员平均拥有超过二十年的证券和金融相关领域的管理经验。他们具有高瞻远瞩和锐意进取的品质，能根据客户需求和市场状况作出及时的业务战略调整。公司员工整体素质高、资源深厚、经验丰富、专业性强、稳定性好，为公司的发展发挥了积极作用。

3 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2016年	2015年	本年比上年 增减(%)	2014年
总资产	245,880,521,017.15	300,655,551,920.15	-18.22	180,025,706,420.12
营业收入	13,239,917,400.53	26,259,945,241.09	-49.58	11,412,328,515.14
归属于上市公司股东的 净利润	5,153,546,221.82	9,835,510,426.14	-47.60	3,770,727,490.99
归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净 利润	5,135,408,169.01	9,829,121,985.95	-47.75	3,756,414,123.11

归属于上市公司股东的净资产	57,988,546,199.71	56,913,565,847.71	1.89	29,023,796,869.43
经营活动产生的现金流量净额	-14,810,065,033.11	10,800,919,401.88	不适用	18,629,960,275.88
基本每股收益（元/股）	0.54	1.11	-51.35	0.50
稀释每股收益（元/股）	不适用	不适用	不适用	不适用
加权平均净资产收益率（%）	8.97	21.33	减少12.36个百分点	13.91

3.2 报告期分季度的主要会计数据

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	3,301,246,846.79	3,096,320,275.85	3,337,103,240.85	3,505,247,037.04
归属于上市公司股东的净利润	1,011,445,568.21	1,244,016,562.74	1,294,043,489.61	1,604,040,601.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	1,007,817,742.22	1,246,054,080.32	1,282,754,979.59	1,598,781,366.88
经营活动产生的现金流量净额	-3,960,839,531.04	12,451,936,572.87	-15,227,273,335.86	-8,073,888,739.08

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

☐适用 ☒不适用

4 股本及股东情况

4.1 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

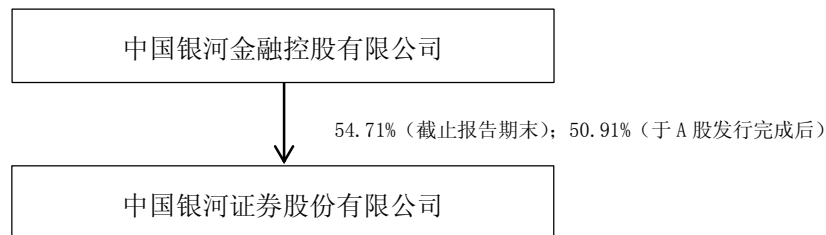
单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）					37		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					37		
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）					0		
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	
中国银河金融控股有 限责任公司	0	5, 217, 743, 240	54. 71	5, 217, 743, 240	无	-	国有法人
香港中央结算（代理 人）有限公司	-2, 381, 600	3, 686, 443, 916	36. 37	0	无	-	境外法人
中国人民财产保险股 份有限公司	0	114, 381, 147	1. 20	114, 381, 147	无	-	国有法人
上海农村商业银行股	0	110, 000, 000	1. 15	110, 000, 000	无	-	境内非国

份有限公司							有法人
兰州银行股份有限公司	0	90,514,398	0.95	90,514,398	无	-	境内非国有法人
上海中智电子科技有限公司	0	60,000,000	0.63	60,000,000	无	-	境内非国有法人
华润股份有限公司	0	38,804,706	0.41	38,804,706	无	-	国有法人
健康元药业集团股份有限公司	0	28,983,000	0.30	28,983,000	无	-	境内非国有法人
中山中汇投资集团有限公司	0	19,454,230	0.20	19,454,230	无	-	国有法人
深圳市国有免税商品(集团)有限公司	0	13,617,961	0.14	13,617,961	无	-	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	无						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

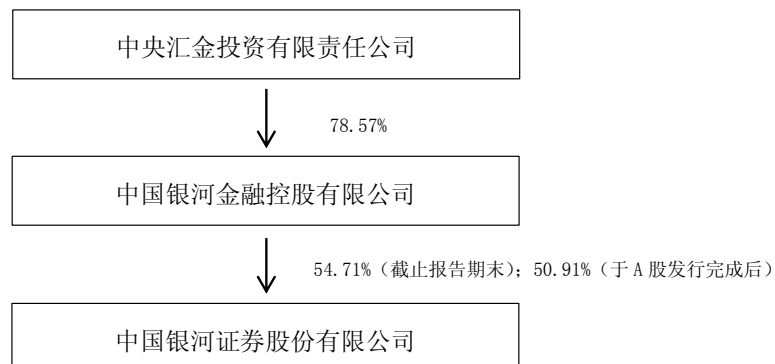
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



5 公司债券情况

5.1 公司债券基本情况

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率	还本付息方式	交易场所
中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第一期）品种一	14 银河 G1	122321.SH	2015 年 2 月 4 日	2018 年 2 月 4 日	15	4.65	每年付息一次，到期一次还本	上交所
中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第一期）品种二	14 银河 G2	122322.SH	2015 年 2 月 4 日	2020 年 2 月 4 日	10	4.80	每年付息一次，到期一次还本	上交所
中国银河证券股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（3 年期品种）	16 银河 G1	136455.SH	2016 年 6 月 1 日	2019 年 6 月 1 日	49	3.10	每年付息一次，到期一次还本	上交所
中国银河证券股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（5 年期品种）	16 银河 G2	135456.SH	2016 年 6 月 1 日	2021 年 6 月 1 日	6	3.35	每年付息一次，到期一次还本	上交所
中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）（3 年期品种）	14 银河 G3	136655.SH	2016 年 8 月 23 日	2019 年 8 月 23 日	15	2.89	每年付息一次，到期一次还本	上交所
中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）（5 年期品种）	14 银河 G4	136656.SH	2016 年 8 月 23 日	2021 年 8 月 23 日	10	3.14	每年付息一次，到期一次还本	上交所

5.2 公司债券付息兑付情况

√适用 □不适用

截至 2016 年 12 月 31 日，中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）（3 年期品种）、中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）（5 年期品种）已如期兑付利息。

5.3 公司债券评级情况

√适用 □不适用

针对中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第一期）（3 年期品种）、中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第一期）（5 年期品种），资信评级机构大公国际资信评估有限公司已于 2016 年 6 月 30 日发布并公告 2016 年定期跟踪评级报告。

针对中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）（3 年期品种）、中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）（5 年期品种）、中国银河证券股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（3 年期品种）、中国银河证券股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（5 年期品种），资信评级机构大公国际资信评估有限公司将根据报告期情况于年度报告披露日起 2 个月内出具正式的定期跟踪评级报告，并于报告出具 5 个工作日内在上交所网站公告。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

主要指标	2016 年	2015 年	本期比上年同期增减（%）
资产负债率	0.6247	0.6866	-9.02
EBITDA 全部债务比	0.1343	0.1796	-25.22
利息保障倍数	2.45	3.02	-18.87

三 经营情况讨论与分析

1 报告期内主要经营情况

2016 年 A 股市场维持弱势震荡格局，交易型业务受到较大冲击，证券行业业绩明显下滑。在董事会的领导下，公司克服不利影响，开拓创新，积极进取，市场地位得到有效维护，年度目标得以较好完成，海外并购实质启动并有序推进，基础管理工作得到进一步加强。公司 2016 年 12 月通过 A 股 IPO 发行审核，2017 年 1 月完成 A 股 IPO 发行，实现 A+H 两地上市。

公司经纪业务加速向全面财富管理业务模式转型，努力打造一站式金融服务平台。融资融券业务积极调整业务发展策略，平衡风险和收益，兼顾收入 and 市场份额。研究与机构销售交易业务继续保持一定的市场影响力，通过加强销售和强化客户服务拓展业务。自营投资业务操作策略灵活审慎。IPO 业务稳定发展，项目储备不断增加，债券融资业务有效挖掘公司债业务机会，债券承销规模同比实现较快增长，实现向业务品种多元化和收入结构多元化的转变。投资管理业务积极完善产品体系，提升客户服务能力，业务规模增长显著。利用香港子公司平台，国际化并购实质启动并有序推进。

1.1 经纪、销售和交易业务

（1）证券经纪

报告期内，本集团经纪业务实现营业收入人民币 99.51 亿元，较 2015 年下降 52.23%，主要由于 2016 年 A 股市场股基交易量大幅下滑及佣金率下跌引起。

市场环境

2016 年 A 股证券市场呈现出窄幅震荡之势，行业监管进一步收紧。行业佣金率水平持续快速

下滑，传统经纪业务竞争进一步加剧。全年股票基金交易量约人民币 130.31 万亿元，日均股票基金交易人民币 0.53 万亿元，较 2015 年下降 50.41%。2016 年市场融资融券规模先明显缩量后小幅攀升，截至报告期末，市场融资融券余额人民币 9,392 亿元，较 2015 年年末下降 20.02%。2016 年市场股票质押回购业务参与客户稳定增加，业务规模和收入占比逐步提高，已成为证券公司发展融资类业务的重要支柱。截至报告期末，沪深市场股票质押回购业务待购回余额人民币 1.29 万亿元，同比增长 85.52%。2016 年基金分仓市场竞争激烈，市场仍然是强者恒强的格局。保险机构针对券商研究实力进行综合考核，对券商的业务水平和服务能力要求不断提高。由于人民币汇率波动和中国股市尚不稳定等原因，2016 年 QFII 市场交易量大幅减少，客户以持币或买入货币市场基金观望为主。

经营举措及业绩

经纪业务在公司整体战略指导下，加速向全面财富管理业务模式转型，努力打造一站式金融服务平台。报告期内，经纪业务着重以客户需求和资产配置为导向，加强产品多元化供给，结合市场行情适时开展产品营销竞赛以及持续营销活动，保障金融产品销售业务持续快速发展；加大网下新股申购业务推广力度，加强业务流程梳理，提升业务流转效率，取得 CA(certificate Authority)证书客户量实现快速增长；提升私募基金全方位服务能力，面向私募前期孵化的种子基金成功落地，并充分利用公司私募基金平台优势，以 FOF/MOM(Fund of Funds/Manager of Managers)形式开展银行和私募委外业务，有效增强私募客户对公司黏性，树立公司品牌，提升市场竞争力；推动股票期权、港股通等创新业务发展，截至报告期末，公司股票期权客户数量增至 1.81 万户；积极开展深港通上线准备工作，成为首批获得深港通交易权限的券商。公司持续推动营业网点建设，加强网点布局全覆盖，报告期内完成新设营业部 30 家，截至报告期末，公司营业部数量增至 360 家，保持行业第 1。

项目	2016 年	2015 年	同期增减
股票基金交易额（人民币，亿元）	126,010.60	271,621.83	-53.61%
客户总数（万户）	877.00	750.92	16.79%

数据来源：上交所、深交所会员专区

融资融券业务方面，通过健全公司两融杠杆调整模型体系，探索逆周期调整机制，不断加强担保证券动态管理，提前预警和释放上市公司风险；及时调整息费优惠政策以应对行业价格竞争态势，有效防止核心客户资产流失，保证业务收入；初步形成多时间维度的策略产品体系，开展高端客户融资融券投资策略报告会，有效加强高端客户维护工作、提升策略服务水平。两融交易系统引入深圳大宗交易模块，满足客户多层次交易需求，业务流程不断优化，系统功能持续完善。

面对市场融资融券业务整体走弱和竞争日趋激烈的双重压力，截至报告期末，公司融资融券余额人民币 529.25 亿元，同比下降 23.46%，市占率 5.63%，行业排名第 5；信用账户数 30.59 万户，同比增长 5.94%，开户市占率 7.11%；报告期内融资交易额人民币 1.33 万亿，同比下降 70.58%，市占率 5.75%，行业排名第 2。

股票质押回购业务方面，公司着力推进股票质押业务发展，进一步完善业务运作机制，加大渠道拓展力度，加强股票质押回购自营和资管项目的联系和对接，项目承做能力有效提升；同时建立项目履约管理及运营保障机制，报告期内未发生一例履约保障比例触及警戒线事件。截至报告期末，根据沪深交易所数据，公司股票质押回购余额人民币 226 亿元，行业排名从 2015 年末 29 名上升到 21 名，当年新增自营股票质押余额行业排名第 4。

研究业务方面，公司研究业务继续保持研究实力与市场影响力，着力完善研究平台的建设，强化依法合规研究，积极拓展外部服务，全年为 210 多家机构客户提供研究服务。公司在 2016 年新财富最佳分析师评选中取得较好成绩，纺织服装团队获得第一名，石油化工团队获得第二名，机械、军工、电子和计算机共计六个团队入围。机构销售交易业务方面，公司通过强化小型路演与反路演力度，与客户开展小型专题活动，协调监管部门与机构客户进行交流沟通等措施丰富服务内容、提高服务质量。保险机构客户业务新增客户 4 家，累计签约（交易单元租用）保险机构客户 23 家，保险机构客户服务覆盖全部 24 家保险资产管理公司（含筹建）、28 家保险公司的资产管理部和 4 家集团客户。QFII 业务新增客户 1 家，QFII 和 RQFII 签约客户数目达 12 家。

2017 年挑战与展望

经纪业务方面，当前整个金融业态、市场监管环境、行业竞争格局正在发生深刻变化，打造综合金融服务平台，为客户提供一站式金融解决方案，加速向全面财富管理业务模式转型是大势所趋。投资者金融产品配置意识逐渐增强，金融产品销售业务继续呈现蓬勃发展之势，固收类产品、历史业绩优异的私募产品受到投资者的青睐，OTC(Over the Counter)业务、PB(Prime Broker)业务将进入快速发展期。深港通业务正式上线，随着行业转型的逐步深化，港股通、股票期权等创新业务将得到进一步发展。

融资融券业务方面，根据历年市场状况，市场融资融券余额与市场指数的走势相关性较高，2017 年两融余额预计仍会随市场指数波动。此外，在市场利率持续低位以及两融价格竞争格局日益严峻的背景下，预计 2017 年两融业务价格将持续走低。

股票质押业务方面，监管部门加紧规范融资人和资金用途，限制银行借助券商资管通道开展股票质押回购业务；传统的银证合作模式将逐步受到挤压，券商需创新与银行达成新的合作模式，

以抢占下一轮业务发展先机。

研究与机构销售业务方面，在立足基金、保险、QFII 业务良性发展的同时，将以统筹业务模式发展和推动包括私募在内的其他机构业务；建立更常态化的多层次客户沟通交流机制，在营销策划、需求开发、客户关系维护需要更专业和更精细化；加大业务创新的力度，积极利用沪港通、深港通及 WFOE (Wholly Foreign Owned Enterprise) 的机会介绍新的境外机构客户。

(2) 期货经纪

市场环境

2016 年，国内期货市场未有新品种上市，但各类机构参与期货市场的积极性高涨，逾百家上市公司参与套保，市场投资者结构快速优化。期货经营机构盈利能力提升，抗风险水平明显提高，服务实体经济观念深化，期现融合和产业服务扎实细致。期货市场稳步发展的同时，受股指期货监管措施严肃的影响，市场成交额下降，部分期货品种价格波动较大。

经营举措及业绩

银河期货顺应行业发展和监管改革的新形势，挖掘客户金融需求，升级销售引擎，逐步实现从传统经纪业务向全方位卖方服务的转型。在保持期货经纪业务稳定发展的基础上，注重资产管理业务的投资管理与配置，增强资产管理业务的特色化竞争力。报告期内，由于股指期货交易受监管政策限制，市场活跃度和成交量大幅降低，日均客户权益人民币 147.62 亿元，以单边计算成交量 1.035 亿手，成交额人民币 5.12 万亿元；银河期货实现营业收入人民币 7.37 亿元，较 2015 年减少 15.42%。在中国证监会期货公司分类监管评级 A 类 AA 级。

2017 年挑战与展望

随着成交量的不断扩大、新品种的不断上市，中国期货市场对全球大宗商品的影响力日益增加，外资公司进入中国期货市场的意向增强。同时，随着监管机构对于外资公司进入期货行业的监管政策逐渐放开，外资将不断进入期货市场，使得国内期货公司在人才、产品创新以及大客户资源等方面面临更为激烈的竞争。

(3) 自营及其他证券交易服务

报告期内，本集团自营及其他证券交易服务实现营业收入人民币 11.39 亿元，较 2015 年下降 65.43%。由于 2016 年中国资本市场波动发展，债券市场大涨与大跌并存，公司自营投资业务保持清晰思路，未出现投资风险事项，但受股市急跌和债市剧烈震荡影响，营业收入仍出现较大幅度下滑。

市场环境

2016 年上证综指跌幅 12.31%，深成指跌幅 19.64%。市场标准股票型基金平均收益率-12.27%，偏股型基金平均收益率-14.66%。债券市场跌宕起伏，前三季度银行委外和表外理财呈爆发式增长，倒逼了资产荒现象的加剧，债券市场陷入非理性上涨状态；四季度，由于中国央行提高短期资金成本、美元升息预期等诸多利空因素，导致市场出现恐慌性下跌，全年中债总财富（总值）指数微幅上涨 1.28%。

经营举措及业绩

①权益类投资

面对不利的市场环境，在严格执行各项规章制度和决策程序的基础上，公司权益类投资业务保持清晰思路，较好地发挥投资操作能力，抓住二级市场波段性机会，同时从多个维度考量项目前景，分析投资价值，继续参与上市公司定向增发，并积极拓展策略量化交易，取得了优于市场及同业的业绩。

②债券类投资

报告期内，基于债券市场进入牛市尾端、不确定性因素增加的判断，公司采取灵活审慎的操作策略，减持偏低等级信用债，逢高减持长久期债券，通过不断优化组合结构，基本上回避了市场大幅波动风险，全年实现了远超过中债财富指数及同类型市场对标债券基金的收益水平。公司是最早开展债券质押式报价回购业务的试点券商之一，连续保持规模排名第 1 的市场地位，并直接引导和参与行业对债券质押式报价回购业务交易规则的制定。截至报告期末，投资者人数创历史新高突破 44 万，日均未到期余额人民币 90.17 亿元。

③衍生品投资

公司在行业内最早推出 ETF 基金流动性服务业务，同时重点加大货币 ETF 的业务力度，深入研发场外金融衍生品业务，推出首单大宗交易报价产品服务高净值客户。截至报告期末，货币 ETF 业务存续规模人民币 13 亿元；深证交易所质押式报价回购业务（产品“金自来”）开户数 75,081 户，存续规模人民币 26.70 亿元；小额股票质押式回购交易业务（产品“鑫易雨”）存续规模人民币 12.43 亿元，较 2015 末增长 368.49%；收益凭证业务（本金保障固定收益型产品“银河金山”）存续 92 期；买入转售业务存续规模人民币 4.04 亿元。

2017 年挑战与展望

2017 年公司将在严格控制风险的基础上，进一步加强调研，稳步推进参与上市公司定向增发业务的开展，逐步增加策略量化交易投资占比，完善多因子模型，提高投资成功率；此外还将探索更多配置方式及交易策略，力争实现低风险稳定收益的大规模资金配置，增加公司自营业务收

益的确定性。2017 年债券市场在基本面、金融去杠杆、海外因素三股力量的作用下，波动将进一步加大。整体来看债券市场投资难度加大，防范风险压力增加。衍生品投资方面重点推广小额股票质押式回购交易、挂钩收益凭证、盘活存量股票业务、大宗交易报价产品，继续开拓场内业务，推进收益互换和场外期权业务。

1.2. 投资银行业务

报告期内，本集团投资银行业务实现营业收入人民币 10.64 亿元，较 2015 年上升 30.46%，主要是因为公司前期努力开拓市场、加强项目质量控制，储备了较多优势项目，积极推进在会项目审核的结果。

（1）股权融资及财务顾问

市场环境

2016 年，监管机构对 IPO、再融资、并购重组等项目审核从紧从严。券商股权融资业务面对不利的市场环境，积极应对，实现业务品种多元化和收入结构多元化的转变。

经营举措及业绩

公司继续巩固和扩大传统保荐承销业务，稳定 IPO 业务进展，积极开发再融资业务，同时抓住当前利率低的市场机遇期，大力挖掘公司债业务机会；继续开拓资产证券化、优先股等创新业务，加大项目储备，积极探索创新业务与私募、投资、并购等方面的对接撮合能力。报告期内，公司完成 6 单 IPO 项目，主承销金额人民币 36.45 亿元，完成 10 单非公开发行项目，主承销金额人民币 209.21 亿元，1 单并购重组暨配套募集资金项目。股票主承销金额合计人民币 299.41 亿元，行业排名第 14 位。此外，公司完成 1 单优先股项目，规模人民币 100 亿元；完成 2 单企业 ABS (Asset-backed Securities) 项目，规模合计人民币 24.64 亿元。在 2016 年 4 月证券时报主办的“2016 中国区优秀投行评选”活动中，公司荣获“2016 中国区十大金牌保代”和“2016 中国区最佳财务顾问团队”两项奖。2016 年 12 月 13 日，中国证券业协会公布 2016 年度证券公司从事上市公司并购重组财务顾问业务执业能力专业评价结果，公司并购重组财务顾问业务获 A 类评级。

项目	2016 年	2015 年	同期增减 (%)
股票主承销金额 (人民币, 亿元)	299.41	287.87	4.01%
股票主承销数量 (家)	17	12	41.7%

数据来源：WIND 资讯

2017 年挑战与展望

国务院发布实施“债转股”指导意见，切实降低企业杠杆率，为股市稳健运行提供有利的宏观经济基本面支撑。公司股权融资业务积极推进向交易型投行盈利模式转型。推进“专业化分工+体系化协同”大投行平台模式；建立投资银行服务部(IFS)，作为统一的客户关系部门承担客户管理职责。密切跟踪行业监管动态，加强项目质量风险控制。在严控风险的前提下，继续巩固和扩大传统保荐承销业务，加大优质 IPO 项目的承揽和开发。

（2）债券融资

市场环境

2016 年，中国债券融资市场继续呈现快速增长态势，发行规模人民币 36.36 万亿，同比增长 56.73%；其中主要信用类债券（含企业债、公司债、中期票据、短期融资券、定向工具、资产支持证券、可转债和可交换债）共计发行 9,964 只，募集资金人民币 9.44 万亿，同比增长 26.36%。创新仍然是债券市场的主题，各类专项债券、绿色债券、永续债券、熊猫债、可交换债等品种层出不穷，服务于产业转型和供给侧改革等募集资金投向的债券陆续推出，成为市场新的增长点。

经营举措及业绩

公司抓住市场机会积极转型，一方面在传统企业债领域继续深耕细作，另一方面在公司债券承销市场迎头赶上，积极拓展机构间私募产品、绿色产品等创新品种。报告期内债券市场信用违约持续发酵，公司加强内部管理，严格质量控制，严防各类风险事件发生，主承销的各类债券未出任何风险事件，未发生债券偿付困难情况。公司承销企业债、公司债、金融债、中期票据、定向工具、可交换债、可转债等债券项目合计 69 只，募集资金人民币 826.91 亿元。

类别	2016 年		2015 年	
	承销金额（人民币，亿元）	承销只数	承销金额（人民币，亿元）	承销只数
企业债券	231.84	23	154.88	18
公司债券	406.88	38	99.50	10
金融债券	130.00	4	454.30	12
短期融资券	-	-	42.00	2
中期票据	7.00	1	7.00	1
定向工具	9.50	1	25.30	3
可转债	35.00	1	-	-
可交换债	6.69	1	-	-
合计	826.91	69	782.98	46

数据来源：Wind 资讯

报告期内，公司积极发力公司债券承销领域，共计承销公司债券 38 只，募集资金人民币 406.88 亿元，承销只数同比增长 280%，承销规模同比增长 308.92%；公司债券承销规模在总承销规模中

的占比首次超过企业债券。企业债券承销继续保持稳步增长，共计承销企业债券 23 只，募集资金人民币 231.84 亿元，承销只数同比增长 27.78%，承销规模同比增长 49.69%。

2017 年挑战与展望

2017 年，债券发行审批更规范，审批效率进一步提高，新兴绿色债券发展提速。伴随近几年债券市场激烈竞争，承销费率将继续下滑；债券市场多头监管，系统性风险明显加大。公司将继续加大在债券融资业务上的各项投入，以“金融服务实体经济”为指导，巩固和提高传统债券承销业务的竞争优势，充分利用公司全方位资源，理解客户的多样化需求，成为客户需求解决方案提供者和资源整合者，实现业务升级和转型突破。同时继续加强风险控制，杜绝债券承销业务风险事件发生。

（3）新三板

市场环境

2016 年新三板市场挂牌企业数量持续快速增长突破 1 万家，融资规模与 2015 年基本持平，然而流动性依然低迷，做市企业家数增长缓慢。同时市场监管趋严，持续推动结构分化。2016 年 4 月 1 日起，全国股转系统正式实施针对主办券商的执业质量评价制度；5 月 27 日，发布《挂牌公司分层管理办法（试行）》，分层制度落地，基础架构建设进一步完善。

经营举措及业绩

公司进一步完善新三板业务制度建设，持续加强风险控制体系建设，并取得显著效果，2016 年 4 至 12 月主办券商执业质量累计评价名列第一。为抓住市场机遇，公司充分发挥网点和客户两大优势，逐步搭建并完善新三板全业务链的协同发展机制。报告期内，公司完成 44 个新三板推荐挂牌项目；完成 20 个新三板股票发行项目，挂牌公司募集资金人民币 20.27 亿元，新增上线做市项目 32 个。

指标	2016	2015	同期增减
新三板推荐挂牌项目（个）	44	30	47%
新三板股票发行项目（个）	20	29	-31%
挂牌公司募集资金金额（人民币，亿元）	20.27	10.85	87%
新增上线做市项目数量（个）	32	32	0%

数据来源：公司内部统计

2017 年挑战与展望

在新三板市场制度建设逐步完善、配套政策加快落地的背景下，市场流动性困局或将逐步改善。公司以项目质量不放松为前提，稳步提升挂牌、发行、并购重组企业数量，加强持续督导工

作管理；稳健发展、合规经营做市业务，增加做市股票数量及投资额。加快研究和落实全业务链的运作模式与盈利模式；加强行业与市场研究，进一步完善客户服务体系和营销体系，为业务发展提供充分支持。

1.3. 投资管理业务

(1) 资产管理

市场环境

2016 年监管政策明显收紧且金融市场波动较大，对资产管理行业的产品设计和投资管理带来一定考验，但券商资管仍表现出较强的竞争实力。商业银行的委外浪潮为券商资管拓展客户、做大主动管理规模带来了难得的机遇。股票质押、定增、新股申购等领域呈现较多投资机会，而这也是券商传统优势所在。

经营举措及业绩

报告期内，本集团实现资产管理业务实现营业收入人民币 6.92 亿元，较 2015 年增长 48.39%。集团资产管理子公司银河金汇积极拓展商业银行与保险公司的业务合作，基于多资产策略、追求绝对回报的恒汇系列产品得到充分认可；现金管理类产品 T+0 功能成功上线，有效提升了客户满意度；把握市场时机积极开展股票质押、新股申购等业务；资产证券化项目稳步推进；顺利获批 QDII 资格，为完善产品体系打下良好基础。公司“汇”字系列子品牌产品体系进一步丰富，投资领域覆盖现金管理、固定收益、权益、衍生品、非标融资、资产证券化等，全面满足客户的投融资需求。报告期内，银河金汇投资管理能力与客户服务水平显著提升，资产管理规模与收入保持良好增长态势。截至报告期末，银河金汇受托资产管理规模人民币 2,214.71 亿元，较 2015 年末增长 83.13%；其中集合资产管理业务受托规模人民币 416.89 亿元，定向资产管理业务受托规模人民币 1,744.23 亿元，专项资产管理业务受托规模人民币 53.59 亿元；管理产品数量 276 只（其中，集合 74 只；定向 197 只；专项 5 只）。

项目名称	2016 年			2015 年		
	规模(人民币, 亿元)	净值(人民币, 亿元)	数量	规模(人民币, 亿元)	净值(人民币, 亿元)	数量
集合资产管理业务	416.89	402.9	74	317.74	319.05	46
定向资产管理业务	1744.23	1699.25	197	865.96	872.30	93
专项资产管理业务	53.59	58.43	5	25.67	28.55	2

数据来源：公司内部统计

2017 年挑战与展望

2017 年，资管业务“去杠杆”政策正在逐步落实，结构化、投顾、定向通道等业务的发展受

到不同程度的制约，但主动管理集合计划特别是专项资产计划可望保持较快增长，资管产品结构持续优化。银河金汇将进一步提升主动管理能力，着力打造全能型资产管理服务平台，满足不同类型客户需求。

（2）私募股权投资

市场环境

随着“十三五”规划的出台，创业热潮不减，PE（Private Equity）市场投资机会增加。并购市场规模快速增长以及新三板分层带来了流动性的改善，PE 市场仍将保持较快增长势头。同时，银行、保险、信托等传统金融机构的进入，对 PE 市场原有参与者构成不可忽视的竞争压力。

经营举措及业绩

银河创新资本努力推动投资业务转型工作，一方面，以粤科基金为主要平台开展私募基金管理业务，同时积极探索并购基金等私募股权投资基金业务；另一方面，加大存量直接股权投资项目的投后管理工作力度，大力推动项目退出，并妥善处置问题项目，采取多项措施保护公司权益。报告期内，银河创新资本实现营业收入人民币 1.41 亿元，较 2015 年增长 15.41%。截至报告期末，银河创新资本累计投资 9 个股权投资项目和 3 个债权类投资项目。

2017 年挑战与展望

2017 年，银河创新资本将大力推动向证券公司私募股权管理子公司的业务转型，继续推进以广东银河粤科基金股权投资平台为主体的股权投资业务，加大对并购基金、产业基金等私募股权投资基金管理业务的投入，继续推动存量直接股权投资项目的退出。

（3）另类资产投资

市场环境

经济下行带来的投资收益减少与优质资产稀缺都将对投资工作带来严峻挑战，并购投资、智能制造等新经济领域成为投资热点。证券公司设立专业子公司开展另类投资业务已渐成趋势，另类投资公司资产规模日渐增大，在优质另类资产的抢夺中，竞争日趋激烈。

经营举措及业绩

银河源汇于 2016 年初正式运营，在管理好自有资金的同时，深度探索高端财富管理市场的空白和潜力，在风险可控的前提下进行股权、并购、定增等投资业务，同时布局健康医疗、机器人、生物科技、航天国防、IT、教育等相关产业。报告期内，银河源汇构建了较完整的制度体系，各项业务顺利开展，实现营业收入人民币 0.11 亿元。截至报告期末，银河源汇已投资项目 19 个，投资规模合计人民币 3.54 亿元。

2017 年挑战与展望

2017 年，银河源汇将依据监管政策适时调整经营策略，优化团队结构，在经济新常态的背景下选准投资行业，布局高成长领域，多元化配置金融产品，实现公司业绩的稳健增长。

1.4. 海外业务

市场环境

2016 年底，港股恒生指数收市报 22,000.56 点，较 2015 年底恒指上升 0.4%；2016 年港股日均成交金额为港币 669 亿元，较 2015 年下跌 37%。2016 年香港市场首次公开招股集资金额为港币 1,948 亿元，较 2015 年下跌 26%。

经营举措及业绩

报告期内，银河国际控股积极推进国际化战略，努力打造成为公司走出去和引进来双向桥头堡。在保证常规业务发展和审慎管理融资业务的同时，继续完善产品平台，初步开展固定收益业务和保险经纪业务，各项业务均保持稳健运营。报告期内，银河国际控股实现营业收入人民币 3.50 亿元，较 2015 年增长 6.77%。2016 年 10 月 17 日，经过友好协商，银河国际控股与马来西亚联昌集团就数个东南亚国家的现金股票业务（包括机构和零售经纪、股票研究和相关证券业务）的潜在合营事项签定了《非约束性投资条款》。

2017 年挑战与展望

随着内地金融机构和企业在港布局的加快，市场竞争日趋激烈，监管不断强化。2017 年，银河国际控股将继续推进国际化战略布局和壮大香港本地平台。在巩固经纪、投行、融资和资产管理四大常规性业务的同时，银河国际控股将会继续打造多元化、多渠道的均衡收入模式，强化风险管理、内控体系和制度建设力度，确保公司持续、稳健发展。

2 导致暂停上市的原因

☐适用 ☒不适用

3 面临终止上市的情况和原因

☐适用 ☒不适用

4 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

☐适用 ☒不适用

5 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

☐适用 ☒不适用

6 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。

☒适用 ☐不适用

合并范围中包括的结构化主体为：(1)银河粤科(广东)产业投资基金(有限合伙)；(2)银河金汇管理的 29 只资产管理计划。其中，有 15 只资产管理计划已于 2015 年纳入合并范围，2016 年继续纳入合并范围；有 14 只资产管理计划于 2016 年纳入合并范围；(3) 银河期货管理的 5 只资产管理计划和实际控制的 1 只信托计划于 2016 年纳入合并范围。上述结构化主体纳入合并范围的判断因素包括：本集团作为管理人或实际控制人，且分别对该等结构化主体持有一定比例的投资，在结构化主体中享有较大可变回报。

本集团管理层根据企业会计准则以“控制”作为判断是否将结构化主体或公司纳入合并范围的标准，于 2016 年 12 月 31 日本集团判断需要将 19 只资产管理计划、1 只信托计划纳入合并范围；本集团于 2015 年设立子公司银河源汇，其在 2016 年初取得注资，因此，本集团判断于本期将其纳入合并财务报表范围。

华鑫信托银华 1 号集合资金信托计划及银河融汇 1 号集合资产管理计划于 2016 年到期，不再纳入本年合并范围。