



山西证券股份有限公司
SHANXI SECURITIES CO., LTD.

证券研究报告：年报点评

非银金融行业

2016年3月24日

分析师：刘丽
执业证书编号：S0760511050001
Tel：0351-8686794
E-mail：liuli2@sxzq.com
地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

更多研究报告请访问山西证券主页
<http://www.i618.com.cn>

中信证券（600030）：全能型投行已经起航，
多项业务领跑行业

评级：增持

【事件】

2016年3月24日，中信证券发布2015年年报。2015年，中信证券实现营业收入人民币560.132亿元，同比增长91.84%；实现净利润人民币198亿元，同比增长74.64%，收入和净利润均创公司历史新高，继续位居国内证券公司首位；净资产收益率16.63%，同比增长4.45个百分点，每股收益1.71元，同比增长66.02%。

【投资看点】

- 中信证券立志做好融资安排者、财富管理者、交易服务和流动性提供者、市场重要投资者和风险管理者五大角色，国际和国内相互协同，全能型投行已经起航。
- 中信证券传统业务继续保持优势。经纪业务排名行业第二、投行业务、公募基金佣金分仓、资管业务排名第一。
- 中信证券资金类业务保持领先。固定收益业务、融资融券业务排名行业第一，股票质押回购业务排名行业第二。

风险：二级市场走势不及预期

业务名称	业务收入（亿元）	业务收入占比
证券经纪业务	217.12	38.76%
证券投资业务	176.35	31.48%
资产管理业务	77.24	13.79%
投资银行业务	45.22	8.07%
其他业务	44.20	7.89%
合计	560.13	100%

请务必阅读正文之后的特别声明部分

2015 年，中信证券实现营业收入人民币 560.132 亿元，同比增长 91.84%；实现净利润人民币 198 亿元，同比增长 74.64%，收入和净利润均创公司历史新高，各业务表现如下：

一、投资银行业务

股权融资业务

2015 年，公司共完成 A 股主承销项目 64 单，主承销金额人民币 1,773.33 亿元，市场份额 10.72%，主承销数量及主承销金额均排名市场第一。其中，IPO 主承销项目 10 单，主承销金额人民币 120.95 亿元；再融资主承销项目 54 单，主承销金额人民币 1,652.38 亿元。

债券及结构化融资业务

2015 年，公司完成企业债、公司债、金融债、中期票据、短期融资券及资产支持证券主承销项目 321 单，主承销金额人民币 3,856.94 亿元，市场份额 3.35%（含地方政府债口径），债券承销数量与承销金额均排名同业第一，继续保持领先地位。

财务顾问业务

2015 年，公司完成财务顾问业务交易金额 700 亿美元和交易单数 58 单，位居全球财务顾问前三位。

新三板业务

2015 年，公司作为主办券商已累计推荐 100 家企业在全国中小企业股份转让系统挂牌，其中 2015 年新增推荐挂牌 75 家，所督导挂牌公司全年融资金额约人民币 43 亿元。同时，2015 年公司还为 104 家挂牌公司提供了做市服务，全年做市服务总成交金额约人民币 66 亿元。

二、经纪业务

2015 年，公司股票、基金交易总额为人民币 33.8 万亿元，市场份额为 6.43%，市场排名第二。截至 2015 年底，证券托管总额达人民币 3.9 万亿元，居行业前列；资产人民币 100 万元以上的客户 12 万户，较 2014 年增加 78%。机构客户方面，截至 2015 年末，一般法人机构客户 3.5 万户；QFII 客户 139 家，RQFII 客户 48 家，QFII 与 RQFII 总客户数量和交易量均排名市场前列。中信证券国际经纪业务（包括国际期货及美国经纪业务）市场份额稳步上升，市场排名由 2014 年的 48 位上升至 2015 年的 44 位。

三、交易业务

资本中介型业务

融资融券余额为人民币 740.10 亿元，其中，融资余额为人民币 739.80 亿元，融券余额为人民币 0.30 亿元。

证券自营业务

2015 年，公司继续推进股票自营战略转型。另类投资业务面对市场的挑战，坚持以量化交易为核心，灵活运用各种金融工具和衍生品，积极拓展覆盖全球的各种投资策略，提高交易能力，实现了投资收益翻番和客户业务从无到有的双向突破。

四、资产管理业务

公司资产管理业务

截至 2015 年底，资产管理业务受托管理资产规模为人民币 1.07 万亿元，受托总规模较 2014 年末增加了人民币 3,162.82 亿元。其中，集合理财产品规模、定向资产管理业务规模（含企业年金、全国社保基金）与专项资产管理业务的规模分别为人民币 1,329.15 亿元、9,146.21 亿元和 237.53 亿元。公司资

产管理业务受托总规模及行业占比继续保持行业第一。

华夏基金

截至 2015 年 12 月 31 日，华夏基金管理资产规模为人民币 8,643.71 亿元，较 2014 年底增长 88.58%。其中，公募基金管理规模人民币 5,902.24 亿元，较 2014 年底增长 77.65%，市场占有率 7%；机构业务资产管理规模人民币 2,741.48 亿元（未包括投资咨询等业务），较 2014 年底增长 117.37%。

五、投资业务：

私募股权投资


金石投资的全资子公司金石灏沔作为公司自有资金进行直接股权投资的平台。2015 年，金石灏沔完成直接股权投资项目 33 单，投资金额人民币 12.8 亿元。截至 2015 年 12 月 31 日，金石灏沔累计完成直接股权投资项目 65 单，累计投资金额人民币 23.9 亿元。已投资项目中，4 个项目已经重组注入上市公司。


截至 2015 年 12 月 31 日，金石投资设立的直投基金——青岛金石泓信投资中心（有限合伙）累计投资项目 4 笔，总投资金额人民币 8.92 亿元。

战略本金投资


中信产业基金管理着绵阳科技城产业投资基金和北京中信投资中心（有限合伙）两支基金。2015 年，该两支基金共新增投资项目 12 个，总投资金额约人民币 34 亿元。

【投资看点】

 中信证券立志做好融资安排者、财富管理者、交易服务和流动性提供者、市场重要投资者和风险管理者五大角色，国际和国内相互协同，全能型投行已经起航。

 中信证券传统业务继续保持优势。经纪业务排名行业第二、

投行业务、公募基金佣金分仓、资管业务排名第一。

 中信证券资金类业务保持领先。固定收益业务、融资融券业务排名行业第一，股票质押回购业务排名行业第二。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于市场表现 20%以上

增持：相对强于市场表现 5~20%

中性：相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持：相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越市场整体表现

中性：行业与整体市场表现基本持平

看淡：行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。