

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本报告全文。

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 公司全体董事出席董事会会议。

1.4 德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）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				
股票简称	股票上市交易所	股票代码	变更前股票简称	
A股	上海证券交易所	601377		
联系人联系方式				
董事会秘书	证券事务代表			
姓名	陈丽丽	陈文		
电话	021-38567869	021-38565565		
传真	021-38567802	021-38565802		
电子邮箱	chenl@xysec.com.cn	liangw@xysec.com.cn		

1.6 公司以总股本64,696,671,674股为基础，向全体股东每10股派发现金红利1元（含税），共派发现金红利669,667,167.40元，占2015年年度归属于上市公司股东净利润的16.07%。本次分配后剩余未进行现金分红的未分配利润4,109,011,568.40元转入下一年度。以上分配预案将提交公司股东大会表决，待股东大会审议通过后执行。公司回购股份的方案尚在进行中，以上方案暂不考虑公司回购股份的影响，最终以实施利润分配及回购股份登记的总股本扣除未回购股份前同一回购股份数为基数进行利润分配。

二 报告期主要业务或产品简介

公司是中国证监会核准的全国创新类证券公司及AA级证券公司，经营范围包括证券经纪；证券投资咨询；与证券业务相关的全国创新类证券承销与保荐；证券自营；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品。互联网信息服务（含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械等广告及电子商务服务）。在过去一年，中国金融体系改革全面推进，资本市场和证券市场经历了巨大的发展，市场也发生了巨大的变化，上证综指全年波动幅度高达71.96%，截至2015年12月底，沪深两市股票总市值13.3万亿元，比2014年底增长42.63%，125家证券公司总资产6.42万亿，净资产1.45万亿，较年初分别增长57%和58.8%，公司确立以提升专业投资服务为核心内容的转型战略，即要把“交易通服务”作为主要的业务模式，提升为以“交易通服务”为基础，以“专业投资服务”为核心的业务模式，建立以客户价值为导向的投资服务业务模式，使公司综合实力进入行业10强，利用上下平台进一步提升综合实力和竞争地位，基本实现将公司打造为一家全国性、系统重要性的大型现代投资银行的愿景与理想。

三 会计数据和财务指标摘要

	2015年	2014年	本年比上年增减(%)	2015年	2014年
总资产	113,810,062,744.62	73,487,540,376.97	54.98	38,628,325,603.27	38,628,325,603.27
营业收入	11,540,612,627.75	5,620,064,896.32	106.75	3,099,328,952.02	3,099,328,952.02
归属于上市公司股东的净利润	4,167,350,649.36	1,781,589,788.14	133.90	669,789,790.41	669,789,790.41
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,133,156,798.81	1,748,591,347.64	136.37	634,431,324.76	634,431,324.76
归属于上市公司股东的每股净利润	18.15, 75.76, 89.47	14,682, 646, 506.66	26.10	13,004,323,130.82	13,004,323,130.82
经营活动产生的现金流量净额	-1,388,756,427.74	2,777,476,427.74	-150.00	-5,088,009,367.54	-5,088,009,367.54
基本每股收益	5.20, 000, 000.00	5.20, 000, 000.00	0.00	2,600, 000, 000.00	2,600, 000, 000.00
稀释每股收益	0.80	0.80	0.34	136.29	0.14
加权平均净资产收益率	0.80	0.80	0.34	136.29	0.14
研发投入占营业收入比例	26.32	12.88	增加12.44个百分点	5.84	

四 2015年分季度的主要财务指标

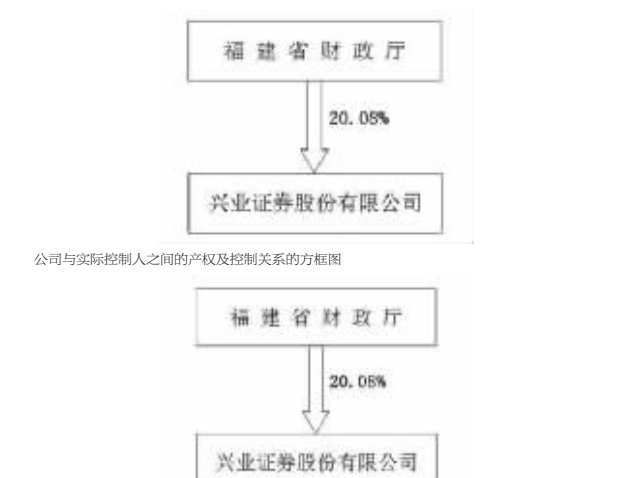
	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
营业收入	2,741,970,471.28	4,366,515,461.42	1,877,138,177.49	2,554,290,567.08
归属于上市公司股东的净利润	1,073,189,874.16	1,884,165,162.69	561,244,682.84	648,150,559.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,068,487,857.29	1,849,459,206.63	560,029,506.00	645,211,789.79
经营活动产生的现金流量净额	-2,964,305,857.30	19,800,154,428.88	-2,325,888,006.30	-15,908,547,004.02

五 股本及股东情况

5.1 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)	310,226					
年度末表决权恢复的优先股股东总数(户)	310,413					
前10名股东持股情况						
股东名称(全称)	报告期末持股数量	持股比例(%)	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		
				无	0	国家
福建省投资开发集团有限责任公司	-3,840,000	410,911,262	7.9	0	无	国有法人
上海锦江(集团)有限公司	-2,000,000	361,800,000	3.11	0	无	境内国有法人
华城电子系统股份有限公司		124,800,000	2.4	0	无	国有法人
厦门经济特区房地产(集团)有限公司	-39,451,197	117,400,626	2.26	0	无	国有法人
上海市物业租赁(集团)有限公司	-5,429,929	98,670,217	1.9	0	无	国有法人
福建省鑫源担保有限公司	-6,000,000	93,323,474	1.79	0	无	国有法人
厦门象屿集团有限公司		70,440,000	1.36	0	无	国有法人
上海交大昂立股份有限公司	55,250,000	70,440,000	1.36	0	无	境内国有法人
中冶金广资产管理有限公司	68,790,400	68,790,400	1.32	0	无	国有法人
福建省投资开发集团有限责任公司的全资子公司福建省华城集团有限公司为福建省鑫源担保有限责任公司的全资子公司。厦门经济特区房地产(集团)有限公司为厦门锦江资产管理有限公司的全资子公司。上海交大昂立股份有限公司为上海交大公众服务(集团)股份有限公司的全资子公司。上述三家公司及其实际控制人之间存在关联关系导致一致行动人情况。						
上述股东关联关系或一致行动的说明						

5.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

六 管理层讨论与分析

2015年，“一带一路”作为“中国深度融入世界经济的重要战略构想，已上升为新一时期国家的重要战略。在这一年，中国金融体系改革全面推进，启动了《证券法》等重要法律的修订工作，多层次资本市场战略的推进，将改变我国实体经济发展的经营生态。一方面，作为多层次资本市场的重要组成部分，新三板、区域股权交易中心等新型资本市场的发展，将进一步降低融资成本，成长型企业的上市门槛，行业的跨区域发展将得到极大的拓展；另一方面，国家大力支持直接融资将给投资银行的研究定价及销售交易能力提出更高的要求，倒逼行业向专业化、差异化的方向演进。在过去一年里，资本市场和证券市场经历了巨大的发展，股票市场出现了有史以来最大的剧烈波动，上证综指全年波动幅度高达71.96%，沪深两市股票总市值13.3万亿元，比2014年底增长42.63%，125家证券公司总资产6.42万亿，净资产1.45万亿，较年初分别增长57%和58.8%。

根据中国证券业协会公布的经营数据，证券公司未经审计财务报表显示，2015年，125家证券公司共实现营业收入5,752亿元，同比增长121%，实现净利润12.48亿元，同比增长15.4%，较2015年12月31日，125家证券公司总资产6.42万亿，净资产1.45万亿，较年初分别增长57%和58.8%。

2015年，公司坚持总体稳中求进的策略，主动调整结构，较好地把握住了资本市场发展带来的机遇，有效规避了风险，坚持战略导向，以客户需求为中心，积极推进以客户为中心的策略，行业策略、区域策略和国际策略，在更高起点、更宽范围、更实举措为实体经济转型升级发展及客户多元化的理财需求提供优质的服务，报告期内，公司取得历史最好经营业绩，全年实现营业收入115.41亿元，同比增长10.6%，实现利润总额6.19亿元，同比增长131%，实现归属于上市公司股东的净利润41.67亿元，同比增长134%，截至2015年12月31日，公司资产总额1,338.18亿元，较2014年底增长55.6%，归属于上市公司股东的净资产185.15亿元，较2014年底增长26%，母公司净资产为143.07亿元，基本每股收益为0.80元，扣除非经常损益后归属于普通股股东的净利润平均净资产收益率为25.11%。

(一) 报告期内主要经营情况

公司经营业绩较2014年度大幅增长，主要原因是公司较好地把握住了资本市场发展变化所带来的机遇，有效规避了风险，坚持战略导向，不断提升专业能力和服务水平，各项主营业务均较上年同期大幅增长，其中交易单元席位租赁收入、承销保荐收入、财务顾问收入、资产管理业务收入等大幅超越行业的增长。公司营业收入、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、总资产、归属于上市公司股东的净资产均实现大幅增长。

1. 主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

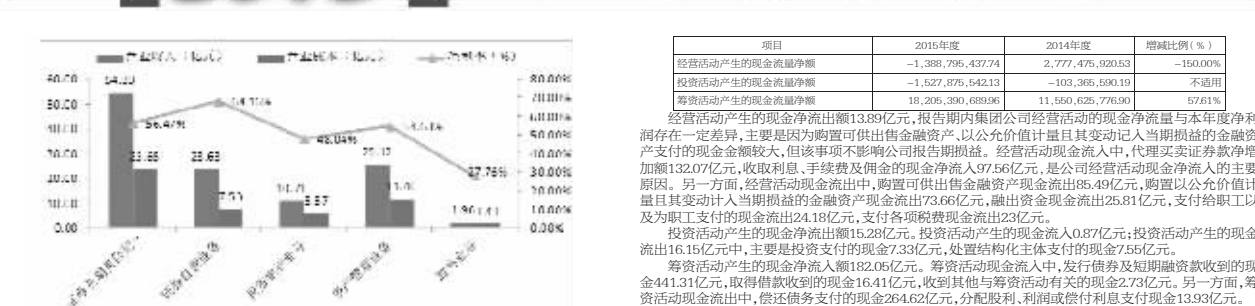
科目	本期金额	上年同期	变动比例(%)
营业收入	11,540,612,627.75	5,620,064,896.32	106.75%
营业支出	6,674,650,964.37	3,099,328,952.02	123.27%
利润总额	5,619,480,216.63	2,568,627,377.07	120.26%
归属于上市公司股东的净利润	4,167,350,649.36	1,781,589,788.14	133.90%
经营活动产生的现金流量净额	-1,388,756,427.74	2,777,476,427.74	-150.00%
每股经营活动产生的现金流量净额	-1,327.87, 54.23	-1,073.36, 50.03	-19.07%
每股经营活动产生的现金流量净额	18.15, 75.76, 89.47	14,682, 646, 506.66	26.10%

公司的主要业务包括证券及期货经纪业务、证券自营业务、投资银行业务、资产管理业务和海外业务。各业务营业收入和成本构成如下所示：

主营业务分行业、分产品、分地区情况

分行业	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
证券及期货经纪业务	5,432,287,741.14	2,365,362,826.92	56.47	126.23	88.94	增加15.16个百分点
证券自营业务	2,363,176,816.25	762,520,462.69	68.16	76.00	37.28	增加39.64个百分点
投资银行业务	1,071,181,940.93	566,522,462.69	48.04	74.18	69.20	增加3.98个百分点
资产管理业务	2,612,144,380.38	1,139,786,385.06	56.43	124.74	148.22	减少4.26个百分点
海外业务	156,785,797.61	141,443,710.06	27.76	226.18	169.67	增加58.51个百分点

2015 年度报告摘要



主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

(1) 经纪业务

2015年，我国证券市场交易活跃，二级市场交易量延续2014年的升势，证券交易基金日均交易额人民币2,157.68亿元，较2014年同比增长24.75%。公司股票经纪业务依托行业良好趋势，各项业务全面发展，目标客户规模和规模快速增长，收入结构进一步优化，财富管理转型的发展路径和业务模式进一步清晰。

交易客户方面，根据交易所公布数据，2015年公司代理集团类证券、基金、债券交易总金额达到133,795.42亿元，市场份额1.63%，位居第17位，较上年下滑1位，其中股票基金交易金额76719.53亿元，市场份额1.42%，位居行业第17，排名第年初前移1位。2015年，母公司实现代理买卖证券业务净收入34.39亿元，较上年增长153.20%。

产品销售方面，在市场规模扩大的背景下，为进一步加快公司经纪业务由传统交易向财富管理转型的速度，公司将2015年依然重点发展产品销售业务，进一步加强与公司各条线协同，加大优质产品的创力度；另一方面，通过宣传与推介引导等多种手段，提升一线对于产品销售的重视程度。报告期末母公司全年实现代理销售金融产品收入23,342.33亿元，较去年年初增长317.90%。

财富管理业务方面，根据交易所公布数据，截至报告期末，公司融资融券余额达到148.30亿元，较2014年末增长17.37%，位列行业第18，排名与年初持平。全年实现融资融券利息收入15.56亿元，较上年增长75.65%。

股票质押业务方面，为巩固公司已有的高净值客户群，公司2015年主动对股票质押业务的规模增速进行了控制，报告期末公司质押交易金额达158.50亿元，较2014年末上涨7.88%，根据交易所数据统计，位居行业第15位；公司约定回购业务到期还款金额0.59亿元，位居行业第14位。

期货经纪业务业务详见下文“（七）主要控股参股公司分析”期货子公司部分。

(2) 投资业务

公司投行业务加速推进资源整合，加强人才储备，推动收购、股权承销和并购等传统业务均衡发展，并积极推进证券化、国际化等创新业务，取得了良好成效。2015年股权投资业务完成主承销单IPO项目16单，发行项目11单，合计募集资金224.77亿元。债券融资业务完成主承销17单企业债、31单公司债和定向中小企业私募债项目，35单主承销金额687.45亿元。投行业务继续坚持客户目标客户，目标行业和区域的核心战略，深耕海外市场，2015年福建市场融资份额及家数名列前茅。2015年公司证券承销业务情况如下表：

项目类型	2015年	2014年	金额同比增长
首次公开发行股票	5	22	4.09
增发股票	16	17	55.14
债券发行	51	60	20.61
其他	3	24	0.05
合计	75	103	30.16

截至12月31日，公司保荐承销人员在前71名，根据中国证监会截至2016年1月8日IPO再融资项目审核进展数据，公司累计38个项目已提交审核并批文已通过中国证监会审核，未来持续保持增长。

(3) 资产管理业务

2015年，居民财富管理需求累积，无风险收益率持续下行，资金面充裕引发资产荒，资产配置需求大量增加。一级和二级市场金融产品成为财富管理的重要手段。券商资管业务通过整合，有效扩大“服务范围、业务规模、收入模式”三大优势，根据中国证券业协会公布的经营数据，截至2015年末，证券公司资产管理资产总金额达到11.84万亿元，较年初增长48%；其中，集合资产管理产品投资资金达1.407万亿元，较年初增长193%。另外，券商资产管理业务日益成熟，2015年以来券商、券商基金和基金子公司已发行百余支ABS产品，券商资管基金业务产品不断成熟，截止2015年末，取得公募基金管理资格的券商有108家，发行公募基金产品规模达220亿元。

公司资产管理业务依托集团协同效应，紧盯市场机会，加大人才引进力度，各条业务线实现多点开花，权益投资、固定收益、结构化、资产证券化等业务线均取得优异的成绩。全年累计发行65只集合资产管理产品，共募集资金113.47亿元。在各条业务线上，权益投资业务以投资业务为核心，收入历史创新高，业绩保持行业前列。创新投资业务不断推出新模式，规模、收入实现双增长。结构化业务规模实现大幅增长，资产证券化项目实现零的突破。截至2015年12月31日，公司受托资产管理资产本金合计1,497.71亿元，其中，存续规模107只集合理财产品，期末受托本金合计2,043.42亿元，较年初增长94%，全年实现受托资产管理资产净收入1.75亿元，同比增长28%，远超行业平均增长水平。

(4) 基金投资管理业务

2015年，公司加大了权益类、固定收益类、衍生品投资及新三板股权投资的投资配置，积极展开对冲的无风险套利和套利业务，全年实现证券自营投资收益和公允价值变动合计36.21亿元，同比增长87%，各项投资均取得良好收益。报告期内，公司持续完善自主业务风险控制体系，加快投研团队建设，积极拓宽投资服务的范围，加大权益、固定收益、结构化及衍生品业务，新三板股权投资业务取得良好收益，另类投资子公司业务有序，自营业务收入进一步多元化。报告期内公司证券投资业务情况如下：

项目	2015年度	2014年度	金额同比增长
证券投资收益	339,707,289.12	162,562,162.62	109.56%
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具	254,191,105.12	152,821,831.62	66.75%
可供出售金融资产投资收益	46,293,205.20	25,450,000.00	81.73%
衍生金融资产投资收益	36,203,978.80	-9,719,000.00	466.23%
公允价值变动损益	15,108,100.00	26,680,000.00	-43.43%
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具	15,273,200.00	26,892,000.00	-43.43%
衍生金融工具	136,100.00	-212,000.00	155.86%
合计	362,116,494.12	188,242,162.62	91.36%

(5) 机构客户销售交易业务

2015年公司机构客户销售交易业务进展有序，综合实力进入行业第一梯队，机构销售能力行业认可度高，新财富最佳投行服务团队近两年蝉联第一，业务收入大幅提升，收入排名进入行业第一梯队；客户数量持续增长并日益多样化，国际客户和保险客户持续增加，私募业务规模大幅提升且超过市场增长，在全面覆盖机构客户服务范围的同时，积极搭建主经纪商业务平台，打造全周期财富管理服务体系，为建立综合机构客户服务体系打下坚实基础。

(6) 证券研究业务

2015年，公司持续加大对研究实力的投入，进一步提升了研究行业领域的竞争优势。一方面公司研究所前以财富增值分析作为代表的行业权威评价上再次斩获佳绩，荣获“本土最佳研究团队”第4名、“最佳新三板研究机构”第4名和“最具影响力研究机构”第6名，同时团队奖项共有18个行业入围，16个行业最终获奖，获奖数量和奖项名次较往年均有大幅提升。一方面研究所积极探索模式与创新，对内服务与对外服务并重，从研究发现价值到投资创造价值，在对外服务加深的同时，对内服务优势得到明显体现，逐步融入公司业务各条线，积极发挥一些重点项目在项目落地起到关键作用。

(7) 海外业务

新三板业务稳步增长。公司作为新三板做市商业务方面发展重点，根据全国股转系统公布的数据统计，截至报告期末，参与做市家数175家，市场排名第15位；累计成交231.53亿元，市场排名第11位。公司加强推进新三板业务，当年新增推荐挂牌企业63家，同比增长超行业增幅，同时公司加强新三板市场新增推荐等衍生业务开发，当年累计完成推荐挂牌企业21.63亿元，行业排名第15位；发行次数87次，行业排名第15位。

柜台交易业务方面，公司进一步推进柜台交易业务的相关制度建设与系统建设，积极推进推进上柜转让和创新产品研究支持，2015年我司柜台业务发行规模占同行业市场规模的92.39%（根据机构柜台私募产品报价及系统公布数据统计），排名第13位；发行数量占比2.92%，排名第10位。

(8) 托管业务

公司托管业务发展迅速，截至2015年12月31日，公司提供托管服务的总资产规模230亿元，规模较上年大幅增长，其中托管私募基金产品数量位居行业前列。

(9) 直接投资业务

直接投资业务进展顺利，当年新增4只基金，资金规模4.7亿元，公司管理资金总规模达到32.26亿元。平润兴股权基金、兴平基金、平润源基金基金已作为重点项目推进。平润兴股权基金已设立，基金部分到位，坚持以客户为中心，创新发展模式相结合的运营模式，在解决企业融资需求的同时，为企业提供综合金融服务，全年完成项目推进及投资金额约1.6亿元。当年实现一开即满运行。

(10) 其他证券业务开展情况

“兴证资产在盘活存量资产、降低融资成本、调整业务结构等方面具有优势，拓展了企业融资渠道。2015年，公司加快推动资产证券化业务实施力度，截至2015年12月底，公司已发行一年期固定收益类资产证券化ABS、固定收益类ABS、固定收益类ABS项目11个，累计发行规模1.45亿元。公司作为全国银行间市场交易商协会成员，积极参与协会组织的信用评级工作。2015年11月30日，公司完成一笔权益类资产证券化，根据中证资本市场发展指数中心互换合约公允价值标准，公司此次互换交易为固定收益管理型互换，非融资型互换，有效规避并降低了客户风险。

2015年公司开展展期到期经纪业务，截至12月末，开展展期业务开户142户，累计交易合约3.73亿元。公司于兴证期货已开展期货期权经纪业务，取得期货业务开户，公司一直长期跟踪中金所股指期货及上交所个股期权7月期权交割，主承销其他各衍生产品之间估值、定价及套利进行了跟踪研究，并以此为基础开展业务的服务。截至年末，公司已完成个股期权衍生品及股指期货业务系统开发工作，参与了上交所个股期权衍生品和中金所股指期货期权业务，为新业务开展奠定了坚实的基础。

公司开展创新业务下阶段将把风险控制放在第一位，在对系统风险因素考量下的前提下，通过优化风险管理方法与工具，强化责任问责制度等方式来防范风险事项。

(11) 成本分析表

项目	2015年度	2014年度	金额同比增长
业务及管理费	4,889,482,480.04	2,731,106,863.36	79.06%
利息支出	2,365,362,826.92	1,265,275,590.00	47.68%
投资收益	566,522,462.69	11,229,262.64	12.39%
公允价值变动损益	1,139,786,385.06	469,179,350.16	17.30%
营业外收入	141,443,710.06	52,451,540.51	1.88%

成本分析中各类情况说明

2015年度公司营业收入的增长主要是由于各类业务规模和营业收入的增长所致。

(12) 费用

项目	2015年度	2014年度	金额同比增长
业务及管理费	4,889,482,480.04	2,731,106,863.36	79.06%
利息支出	2,365,362,826.92	1,265,275,590.00	47.68%
投资收益	566,522,462.69	11,229,262.64	12.39%
公允价值变动损益	1,139,786,385.06	469,179,350.16	17.30%
营业外收入	141,443,710.06	52,451,540.51	1.88%

报告期内公司营业收入及管理费用同比增长79.06%，主要是公司围绕转型和创新发展的需要，在队伍建设、信息技术、客户营销与服务等方面持续进行战略性投入所致。报告期内公司进一步做强成本管理，努力提升盈利能力投入的有效性，采取严格措施压缩非刚性成本，公司资产及管理费用增幅远低于营业收入的增幅。

4. 研发投入

研发投入情况表

项目	2015年度	2014年度	金额同比增长
业务及管理费	4,889,482,480.04	2,731,106,863.36	79.06%
利息支出	2,365,362,826.92	1,265,275,590.00	47.68%
投资收益	566,522,462.69	11,229,262.64	12.39%
公允价值变动损益	1,139,786,385.06	469,179,350.16	17.30%
营业外收入	141,443,710.06	52,451,540.51	1.88%

成本分析中各类情况说明

2015年度公司营业收入的增长主要是由于各类业务规模和营业收入的增长所致。

(13) 费用

项目	2015年度	2014年度	金额同比增长
业务及管理费	4,889,482,480.04	2,731,106,863.36	79.06%
利息支出	2,365,362,826.92	1,265,275,590.00	47.68%
投资收益	566,522,462.69	11,229,262.64	12.39%
公允价值变动损益	1,139,786,385.06	469,179,350.16	17.30%
营业外收入	141,443,710.06	52,451,540.51	1.88%

报告期内公司营业收入及管理费用同比增长79.06%，主要是公司围绕转型和创新发展的需要，在队伍建设、信息技术、客户营销与服务等方面持续进行战略性投入所致。报告期内公司进一步做强成本管理，努力提升盈利能力投入的有效性，采取严格措施压缩非刚性成本，公司资产及管理费用增幅远低于营业收入的增幅。

4. 研发投入

研发投入情况表

研发投入情况表		
本期费用化研发投入	20,620,037.03	
本期资本化研发投入	7,366,163.93	
研发投入总额	27,987,123.92	
研发投入总额占营业收入比例(%)	0.24	
公司研发人员的数量		
研发人员数量占公司总人数的比例(%)	0.09	