（上接B056版）

内部监事及高管的薪酬由公司薪酬考核体系决定。

3、董事、监事和高级管理人员报酬的实际支付情况详见本节“董事、监事和高级管理人员基本情况”。

§6 董事会报告

6.1 管理层讨论与分析

一、报告期内公司经营情况的回顾

公司是中国证监会核准的首批综合类证券公司之一，也是行业内第5家通过IPO上市的证券公司。长期以来，公司始终坚持“专业化、规范化、市场化”的经营思想，“稳健经营、长远发展”的经营原则和“提升员工价值、创造客户价值”的公司核心价值观，取得了较好的成绩。2010年，公司紧紧围绕年度工作目标，积极探索财富管理转型，加快产品营销和业务拓展，提升客户服务和运营管理，强化内部控制和队伍建设，基本实现了主要业务目标，公司竞争力稳中有升，进一步奠定了转型的基础。在证券公司分类评审中，公司连续3年被评为A类A级。2010年公司成功发行A股，并于10月13日在上海证券交易所上市。2010年11月，公司顺利取得融资融券业务资格。

1、公司总体经营情况

2010年，受益于多层次资本市场体系的发展，一级市场融资额大幅增加，532个股权类项目共募集资金10,576.5亿元，是2009年的2倍；债券市场共发行各类债券30,431.21亿元，其中企业债券融资额4,113.53亿元。二级市场一度2009年单边上涨态势，市场出现震荡下跌，上证综合指数从年初的3,277点跌至2,808点，跌幅达14.32%；股票基金日均成交额2,292亿元，较2009年2,239亿元的日均成交金额增长2.36%。证券市场深化改革创新，股指期货、融资融券相继推出。报告期内，行业内106家证券公司总资产额达到1.97万亿元，净资产5,664亿元，净资本4,320亿元，累计实现净利润775.57亿元。

2010年，公司全年实现营业收入27.38亿元，较上年下降11%，营业利润11.93亿元，较上年下降27%，归属于上市公司股东的净利润7.87亿元，较上年下降32%。

2、报告期内公司盈利能力情况

与2009年相比，公司经营业绩有所下降，主要是由于受市场环境变化和证券行业竞争加剧、佣金费率快速下跌的影响，收入同比下降，但成本支出存在刚性，而且公司还围绕转型和发展需要在网点扩张、客户营销与服务、队伍建设等方面进行战略性、前瞻性的投入，成本费用同比略有上升所致。2010年证券市场震荡下跌，公司自营业务收入和利润同比大幅减少；同时，受新设营业部快速增加的影响，传统经纪业务竞争惨烈，股票基金交易佣金费率快速下降，出现增量不增收的窘境。截至2010年底，我国106家证券公司共有营业部4,644个，比2009年年底增加了688个，增幅为17%，其中浙江、福建两省新设营业部数量在全国居前两位。

从盈利性质来看，公司的盈利基本来源于主营业务，主营业务利润构成了利润总额的主体，非经常性损益的影响很小。从收入结构来看，2010年，公司收入结构呈现出积极的变化，经纪和自营等传统业务占营业收入的比重有所下降，公司大力拓展的投行、资产管理等业务收入占比明显上升，传统经纪业务中，通过服务创造的佣金收入占比也明显上升。

3、公司主营业务及其经营状况

2010年，公司在加快传统业务转型的基础上，不断拓展业务领域，加快多元化业务结构建设，在激烈的市场竞争下，各项业务均有不同程度的增长，为下一步发展与转型奠定了坚实基础。

① 经纪业务。面对严峻的市场竞争，公司加快网点建设步伐，构建了全国网点战略布局。各地营业部积极应对佣金急剧下滑的挑战，加强营销和服务，全年累计实现股票基金交易份额达1.62%，行业排名19位，比去年上升1位，增长率在行业排名第10位。

② 投行业务。股权融资业务抓住资本市场快速发展的机遇，加大项目开发力度，加强队伍建设，完成兴业银行配股等主承销项目9家，实际主承销金额152.35亿元，行业排名第23位（数据来源：证券业协会）；公司年度财务状况良好，截至2010年12月31日，兴业全球基金公司总资产8.95亿元，净资产6.98亿元，2010年实现营业收入7.07亿元，净利润2.76亿元。

③ 资产管理业务。形成“阳光证、金麒麟、玉麒麟”三个品牌、覆盖主要风险收益类型的产品线，产品投资管理能力较高，总体业绩较好收益。其中，金麒麟1号集合资产管理计划累计净值增长率15%，在可比产品中居第1位。客户托管资产规模稳步增长，年底管理集合理财产品市值29.5亿元，行业排名第13位。

④ 证券投资业务。根据市场环境变化，灵活调整投资结构，适当增加了固定收益类投资规模，并取得了良好的投资收益，投资回报率好于大部市水平，在可比基金产品中排在前列。权益类证券投资在全年震荡下跌的市场中积极把握机遇，总体上较好的控制了规模和风险，通过结构调整和组合优化，取得较好的投资收益，高于全部股票型开放式基金收益率中位水平。

⑤ 证券研究业务。研究队伍不断充实，研究覆盖面不断扩大，研究报告的深度和及时性进一步提升，在获取上市公司话语权的能力方面取得长足进步。在一些主要基金公司的研究排名有明显上升，在新财富、金牛奖和水晶球奖等重大专业评选中取得较大突破，研究所进入年度“卖方最快研究机构”序列，策略、宏观和化工等研究领域以及个人获得奖项，受到行业普遍关注。

4、报告期内公司营业收入、营业利润的分部报告情况

① 服告期内母公司业务分部情况表

单位：万元

业务类型	营业收入	营业支出	营业利润率	营业收入比上年增减%	营业支出比上年增减%	营业利润率上年增减%
经纪业务	143,999	61,596	57.22%	-22.82%	-7.53%	减少11个百分点
证券自营业务	17,715	2,723	84.63%	-59.55%	19.76%	减少10.74个百分点
投资银行业务	24,013	9,033	62.38%	263.94%	17.55%	—
资产管理业务	5,621	4,029	28.33%	93.59%	8.59%	—

② 服告期内公司营业收入地区分部情况表

单位：万元

地区	2010年		2009年		营业收入增减百分比（%）
	营业部数量	营业收入	营业部数量	营业收入	
福建省	31	77,663	13	111,631	-30%
上海市	3	37,088	3	36,608	1%
北京市	2	2,556	1	3,389	-25%
广东省	2	4,275	2	5,446	-22%
山东省	2	2,163	1	2,769	-22%
湖北省	1	4,206	1	6,275	-33%
江苏省	1	1,297	1	2,014	-36%
浙江省	1	2,527	1	3,379	-25%
四川省	1	4,236	1	5,945	-29%
陕西省	1	4,089	1	5,608	-27%
黑龙江省	1	2,484	1	3,478	-29%
江西省	1	227	1	4	5031%
湖南省	1	516	1	14	3637%
河北省	1	243	1	2	10766%
安徽省	1	239	1	3	9093%
广西壮族自治区	1	69	1	0	—
云南省	1	50		0	—
河南省	1	6		0	—
山西省	1	8		0	—
重庆市	1	57		0	—
营业部小计	55	143,999	31	186,565	-23%
公司本部及子公司		129,752		121,931	6.41%
合计		273,751		308,496	-11%

③ 服告期内公司营业利润地区分部情况

单位：万元

地区	2010年		2009年		营业利润增减百分比（%）
	营业部数量	营业利润	营业部数量	营业利润	
福建省	31	49,407	13	75,972	-35%
上海市	3	25,861	3	24,556	5%
北京市	2	586	1	1,739	-66%
广东省	2	1,688	2	2,566	-34%
山东省	2	208	1	1,350	-85%
湖北省	1	2,390	1	3,779	-37%
江苏省	1	359	1	843	-57%
浙江省	1	1,033	1	1,412	-27%
四川省	1	2,387	1	3,507	-32%
陕西省	1	1,927	1	3,184	-39%
黑龙江省	1	1,228	1	1,908	-36%
江西省	1	-665	1	-154	—
湖南省	1	-820	1	-195	—
河北省	1	-477	1	-142	—
安徽省	1	-868	1	-191	—
广西壮族自治区	1	-601	1	-157	—
云南省	1	-301		-9	—
河南省	1	-317		-11	—
山西省	1	-260		-7	—
重庆市	1	-360		0	—
营业部小计	55	82,403	31	119,952	-31%
公司本部及子公司		36,907		44,651	-17.34%
合计		119,310		164,603	-28%

5、报告期公司资产构成与资产质量

2010年末公司总资产为305.37亿元，同比增加51.47亿元，增长20.27%。扣除客户保证金后，2010年末公司总资产为107.06亿元，同比增加37.92亿元，增长54.85%。

从资产（扣除客户保证金）结构看，2010年末总资产为107.06亿元，其中，货币资金29.31亿元，占27.38%；交易性金融资产、可供出售金融资产64.22亿元，其中债券等低风险固定收益类投资占84.42%，公司的资产为流动性较强、风险相对较小的资产。

从资产负债（扣除客户保证金）规模和结构看，2010年末公司负债总额为19.59亿元，同比增加3.93亿元，主要是正常的回购业务导致的。2010年末公司资产负债率为18.30%，扣除代买卖证券款，公司的资产流动性较强，完全能够满足负债支付的需求。

公司资产具有较强的流动能力、周转能力和变现能力，以及与负债流动压力的相称性，表明公司资产状况、资产结构良好，具备持续经营的稳定性及安全性。

2010年末归属于母公司的股东权益为83.96亿元，同比增长65.89%，公资本实现保值和增值。2010年母公司净资本为65.36亿元，较2009末增长72.58%，母公司净资本与净资产的比例为80.67%。公司各项财务及业务风险监管指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。

6、报告期内现金流转情况

公司《合并报表》2010年度现金及现金等价物净增加198,762万元，其中：

经营活动产生的现金净流出额27,059万元，其中处置交易性金融资产导致现金净流出262,973万元，是公司经营现金净流出的主要原因；收取利息、手续费及佣金导致现金净流入234,502万元；其他经营活动现金净流出额为58,588万元，主要是公司日常营运支出所致。

投资活动产生的现金净流出额20,840万元，其中投资活动产生的现金流入4,514万元，主要是取得投资收益收到的现金4,500万元；投资活动产生的现金流出25,354万元，主要是投资支付的现金16,008万元，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金9,346万元。

筹资活动产生的现金净流入额246,696万元，主要是公司上市，吸收投资收到现金257,148万元。

汇率变动对现金及现金等价物的影响导致现金净流出35万元。

7、公司主要创新业务情况

报告期内，公司进一步加大了对直接投资、期货及IB业务、融资融券、股指期货等创新业务的资源投入，一方面满足投资者差异化的服务需求，另一方面逐渐改善公司的收入结构、增强市场竞争力和抗风险能力。

① 直接投资业务

2010年5月，公司直投业务子公司兴业创新资本管理有限公司正式成立，注册资本1亿元，2010年12月完成增资1亿元，股本规模达到2亿元，并完成了2个项目的股权投资。

② 期货业务

2010年，公司控股期货公司兴业期货注册地迁入福建省福州市，完成增资1.9亿元，增资完成后注册资本达到3亿元。报告期内，兴业期货继续以有效客户开发和IB（融业务转化两条主线开展各项业务工作，逐渐完善期货营业网点布局，在做好商品期货业务的同时，进一步加强股指期货业务拓展。截止2010年末，兴业期货客户保证金总额达到10.48亿元，同比增长106%。

③ 融资融券业务

报告期内，公司全面完成融资融券业务等备工作，于2010年11月25日顺利获得融资融券业务试点资格，并持续进行客户调查与培育工作，业务开局良好，截至2010年末，公司已完成30名客户的开户工作，客户平均融资额28.97万元。

④ 金融衍生品业务

报告期内，公司顺利获得股指期货套利业务资格，并持续进行系统优化、策略优化和新策略研究工作，自主研究开发领航者套利产品，为拓展机构客户和业务开展奠定了坚实的基础和平台。积极开展ETF套利业务，创新ETF套利业务品种模式，为后期开展做市交易等创新业务打下基础。

⑤ 创新业务的影响和风险控制

公司在积极参与和开展各项创新业务的同时，也高度重视各创新业务的风险防范。在各创新业务资格申请阶段，公司风险管理部即全程介入，按照公司内部控制要求，在创新业务与传统业务之间建立严格的内部控制，并根据公司财务状况、净资本指标等，合理确定创新业务规模，严格控制在风险可测、可控、可承受的范围之内。公司严格按照中国证监会和交易所的规定，从政策法律、业务运作、信息技术系统、业务风险等方面出发，设计出了符合市场需求、风险与收益相匹配的创新产品。

8、报表合并范围变更的说明

截至2010年末，公司纳入报表合并范围的子公司共4家，其中全资子公司2家，即兴业创新资本管理有限公司、福州兴诚投资管理有限公司；控股子公司2家，即兴业全球基金管理有限公司、兴业期货有限公司。其中，兴业创新资本管理有限公司为公司2010年度新设立的全资子公司，为本年度新增纳入合并范围的子公司。

9、与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计发生变化的具体说明

① 会计政策变更

报告期内无会计政策变更事项发生。

② 会计估计变更

报告期内无会计估计变更事项发生。

10、比较式财务报表中变动幅度超过30%以上项目的情况

① 公资产负债表项目大幅度变动的情况及原因

单位：元

项 目	2010年12月31日	2009年12月31日	增减幅度（%）	主要原因
结算备付金	8,666,100,890.27	2,220,495,243.25	290.28	存放登记公司的资金增加
交易性金融资产	5,274,649,166.40	3,065,121,260.54	72.09	交易性金融资产投资规模增加
应收利息	55,840,562.63	26,004,458.44	114.73	银行存款和金融资产持仓债券余额增加
存出保证金	351,900,364.54	254,460,537.04	38.29	交易量上升，交易保证金相应增加
可供出售金融资产	1,147,142,513.25	436,690,129.92	162.69	可供出售金融资产投资规模增加
长期股权投资	178,880,000.00	18,800,000.00	851.49	子公司开展直接投资业务增加对外投资
无形资产	2,689,902.51	4,647,544.44	-42.12	无形资产摊销，从而减少无形资产净额
其他资产	318,181,173.75	200,866,696.81	58.40	主要是应收基金分红佣金及子公司应收期货质押保证金增加
应交税费	281,611,060.35	165,679,575.68	69.97	年末未缴纳的企业所得税相对增加
递延所得税负债	21,110,361.35	42,683,328.38	-50.54	金融资产公允价值变动产生的应纳税暂时性差异减少
其他负债	249,542,127.43	132,767,024.69	87.95	主要是应付集合理财产品交收款和子公司应付期货质押保证金增加
资本公积	2,943,144,338.41	658,502,048.74	346.95	主要是发行新股，股本溢价增加
未分配利润	2,066,346,963.51	1,496,430,527.34	38.09	公司实现净利润

② 公司利润表项目大幅变动的情况及原因

单位：元

项目	2010年	2009年	增减幅度（%）	主要原因
证券承销业务净收入	234,837,519.30	61,736,950.20	280.38	证券承销业务规模增加
受托资产管理业务净收入	55,928,589.47	28,887,437.51	93.61	资产管理规模增加，管理费收入相应增加
公允价值变动损益	-67,262,845.94	206,140,757.09	-132.63	交易性金融资产公允价值下跌
汇兑损益	-353,300.27	-16,820.27	–	汇率变动所致
其他业务收入	7,060,533.47	274,865.75	2468.72	主要是自有房产租金收入增加
资产减值损失	-2,993,729.42	15,005.31	-20051.13	前期已全额计提坏账准备的应收款部分收回
其他业务成本	1,579,774.13	303,967.60	419.72	主要是子公司物业管理支出相对增加所致
营业外支出	13,519,411.86	7,924,193.50	70.61	公益性捐赠支出增加
其他综合收益	-16,233,086.53	77,653,378.86	-120.90	可供出售金融资产公允价值下跌

③ 公司现金流量表项目大幅变动的情况及原因

单位：元

项目	2010年	2009年	增减幅度（%）	主要原因
经营活动产生的现金流量净额	-270,583,462.08	9,793,935,730.85	-102.76	本年客户交易资金净流入金额相比上年减少，而证券投资增加流出金额相比上年增加
投资活动产生的现金流量净额	-208,403,133.07	-60,756,471.57	–	子公司开展直接投资业务对外投资
筹资活动产生的现金流量净额	2,466,955,094.49	-294,265,996.05	–	公司发行新股募集资金

11、主要资产的计量属性和公允价值的应用情况

① 主要资产的计量属性

根据证监会《证券业务会计核算指引》的通知》要求，证券公司从2007年起执行新会计准则。根据新会计准则的规定和公司的实际情况，公司除对金融工具采用公允价值计量外，其他资产负债项目均采用历史成本计量。

公司金融工具公允价值的初始计量原则上采用公开市场买入或卖出的价格。

根据谨慎性原则，公司对金融工具公允价值的后续计量方法规定如下：

①上市金融资产

对存在活跃市场的投资品种，如报表日有成交市价，以当日收盘价作为公允价值。如报表日无成交市价，且最近交易日后经济环境未发生重大变化的，以最近交易日收盘价作为公允价值。如报表日无成交市价，且最近交易日后经济环境发生了重大变化的，在谨慎性原则的基础上采用适当的估值技术，审慎确定公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产或金融负债的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。具体参照上市金融资产公允价值的确定方法如下：

股票和封闭式基金：采用报表日在证券交易所收盘价，该日无交易的，采用最近交易日收盘价作为公允价值。

开放型基金及集合资产管理计划等：以资产负债表日公允的最新净值计算公允价值。

货币型基金：公允价值为1元，按照货币型基金的万份收益对货币基金每日计提红利收入。

ETF：采用报表日证券交易所收盘价，该日无交易的，采用最近交易日收盘价作为公允价值《其中申购期和建仓期按成本价作为公允价值）。

基金发起人份额：以报表日成本与净值孰低作为公允价值，若因封转开等原因可流通时，自流通之日起以报表日基金净值作为公允价值。

证券交易所市场实行净价交易的债券按报表日交易所收盘净价加上应计利息作为公允价值，如果没有交易的，统一按银行间债券公允价值确定方法确定公允价值。

上交所固定收益平台投资品种按报表日成最近一个交易日的收盘价作为公允价值。

权证：采用报表日在证券交易所收盘价，该日无交易的，采用最近一个交易日的收盘价确定公允价值。

资产证券化：采用成本作为公允价值。

对交易明显不活跃的投资品种，采用适当的估值技术，审慎确定公允价值。

附有限售条件的股票投资按的公允价值，根据证监会计字〔2007〕34号文《关于证券公司执行<企业会计准则>有关核算问题的通知》，按《关于证券投资基金执行<企业会计准则>估值业务及份额净值计价有关事项的通知》（证监会计字〔2007〕21号）判定的原则确定。

②未上市金融资产：新股，其公允价值按发行价计算。

③银行间市场和场外交易债券类金融资产：包括国债、企业债、短期融资券、特种金融券和中央银行票据等，采用适当的估值技术，审慎确定公允价值。中国债券信息网上有公布中债估值的债券品种，按照公布的中债估值金额确定公允价值。

④采用公允价值计量的金融工具对公司利润的影响

单位：元

项目名称	公允价值变动收益	投资收益	小计	占利润的比例
交易性金融资产	-67,262,845.94	268,995,337.67	201,732,491.73	16.51%
可供出售金融资产	—	48,861,257.13	48,861,257.13	4.00%
合计	-67,262,845.94	317,856,594.80	250,593,748.86	20.51%

12、公司各项主营业务经营情况

① 代理买卖证券情况

单位：亿元

证券种类	2010年		2009年	
	交易额	市场份额	交易额	市场份额
股票	17,563.58	1.61%	15,197.32	1.42%
基金	459.44	2.55%	198.55	0.96%
权证	431.98	1.44%	1,626.25	1.52%
债券及回购	1,502.89	1.04%	707.84	0.88%
合计	19,957.90	1.56%	17,729.97	1.38%

注：上表数据来源于沪深证券交易所。2010年公司股票基金交易额合计市场份额为1.62%，2009为1.41%。

② 证券承销业务情况

承担角色	发行类型	承销家数		承销金额（万元）		承销收入（万元）	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009
主承销	IPO	5	2	338,810.00	118,004.00	14,005.98	2,495.50
	增发	3	1	104,649.39	61,200.00	3,008.36	1,668.66
	配股	1	–	1,080,000.00	–	2,578.00	–
	可转债	–	–	–	–	–	–
	债券	3	2	300,000.00	310,000.00	2,216.27	1,055.48
	小计	12	5	1,823,459.39	489,204.00	21,808.61	5,219.64
副主承销及分销	IPO	–	–	–	–	–	–
	增发	–	–	–	–	–	–
	配股	–	–	–	–	–	–
	可转债	–	–	–	–	–	–
	债券	11	49	23,000.00	284,000.00	45.00	354.18
	小计	11	49	23,000.00	284,000.00	45.00	354.18

③ 证券投资业务情况

单位：元

项 目	2010年度	2009 年度
证券投资收益	317,856,594.80	314,513,312.45
其中：出售交易性金融资产收益	177,094,637.02	205,954,352.62
出售可供出售金融资产投资收益	35,268,954.47	27,410,318.34
金融资产持有期间取得的收益	105,493,003.31	81,148,641.49
公允价值变动损益	-67,262,845.94	206,140,757.09
其中：权益类交易性金融资产	-85,082,046.40	217,173,577.09
债权类交易性金融资产	17,819,200.46	-11,032,820.00
合计	250,593,748.86	520,654,069.54

④ 受托资产管理业务情况

项 目	2010年		2009年	
	受托规模（亿元）	管理费收入（万元）	受托规模（亿元）	管理费收入（万元）
定向资产管理业务	2.13	622.87	4.27	279.42
集合资产管理业务	28.52	4,969.99	20.17	2,609.32
合计	30.66	5,592.86	24.44	2,888.74

13、报告期主要子公司、参股公司经营情况

① 兴业全球基金管理有限公司，注册资本1.5亿元，本公司持有51%的股权，经营范围为基金管理业务、发起设立基金和中国证监会批准的其他业务等。截至2010年12月31日，兴业全球基金管理开放式基金9只、管理资产规模441亿元，行业排名第23位，较年初上升2位。公司及旗下产品屡获殊荣，连续三年蝉联“十大金牛基金公司”。公司年度财务状况良好，截至2010年12月31日，兴业全球基金公司总资产8.95亿元，净资产6.98亿元，2010年实现营业收入7.07亿元，净利润2.76亿元。

② 兴业期货有限公司，注册资本3亿元，本公司持有96.90%的股权，经营范围包括商品期货经纪和金融期货经纪等。2010年7月，公司对兴业期货有限公司增资1.9亿元，兴业期货有限公司注册资本由1.1亿元变更为3亿元，新增资本由本公司于2010年7月19日全额认缴，注册资本变更后，本公司持股比例由91.55%变更为96.90%。报告期内，兴业期货公司总体经营稳健，业务竞争力显著提升，截至2010年12月31日，兴业期货公司总资产13.98亿元，净资产2.87亿元，全年实现营业收入8,430万元，实现净利润421万元。

③ 兴业创新资本管理有限公司，注册资本2亿元，为公司的全资子公司，成立于2010年5月，其经营范围包括使用自有资金对境内企业进行股权投资，为客户提供股权投资的财务顾问服务，证监会同意的其他业务。2010年4月，公司出资1亿元设立全资子公司兴业创新资本管理有限公司，同年12月，公司又增资1亿元，增资后，兴业创新资本管理有限公司注册资变为2亿元，公司持股比例100%。报告期内，兴业创新资本已完成2个项目的股权投资，实现营业收入422万元，净亏损64万元。截至2010年12月31日，兴业创新资本公司总资产2.01亿元，净资产2.00亿元。

④ 福州兴证物业管理有限公司，注册资本154.64万元，为公司的全资子公司，经营范围为物业管理服务。截至2010年12月31日，兴证物业公司总资产154.64万元，净资产65.37万元，2010年实现营业收入187万元，实现净利润25万元。

⑤ 南方基金管理有限公司，注册资本1.5亿元，公司持有10%的股权，经营范围为基金管理业务、发起设立基金和中国证监会批准的其他业务等。截至2010年12月31日，南方基金管理各类基金27只，管理基金资产规模1,159亿元，行业排名第5位。

二、对公司未来发展的展望

1、行业的发展趋势及公司面临的市场竞争格局

第一、同质化竞争仍将在很长时间内存在，证券公司的核心竞争能力和效率是决定竞争成败的关键因素

目前，我国证券行业共有106家证券公司，大部分证券公司盈利模式单一，业务同质化程度相当高，证券公司同质化竞争仍将在很长一段时间内存在。长期来看，随着市场的持续竞争，证券行业集中度是一个提升的趋势，但短期可能出现行业集中度阶段性下降和个别业务集中度下降的局面。在同质化竞争的背景下，证券公司的核心能力和效率将成为制胜的关键，主要包括证券研究和定价能力，产品设计和销售能力以及资源整合和管理能力。

第二、证券公司竞争格局将出现分化，差异化竞争开始显现。

未来两至三年证券公司将在激烈的市场竞争中脱颖而出；一类具有较强资本实力的优质大型证券公司，这类证券公司在行业并购重组的浪潮中将成为主要的并购方；一类具有较多的分支机构，较好地抓住了资本市场的发展机遇，实现了业务的快速扩张，资本实力和盈利能力均在业内位居前列，具备了相对较好的发展基础。二是部分规模相对较小但具有鲜明业务特色的证券公司，通过实施差异化竞争战略或总成本领先战略，形成在该业务方向或者目标客户群体中的竞争优势，进而实现市场占有率和盈利能力的持续提升。

第三，证券公司业务结构将发生重大变化，传统业务及收入比重下降。

一是传统经纪业务竞争惨烈，行业整体综合佣金率仍将持续单边下滑，传统经纪业务的暴利时代正在逐步成为历史，传统经纪业务收入将快速下降。二是随着多层次资本市场体系建设的稳步推进，与股票市场波动密切相关的一级市场发行金额将大幅增长，公司投行业务收入将大幅提升。三是随着居民收入增长和财富积累，资产管理业务在证券公司收入和盈利结构中的占比也将大幅提升，并将成为证券公司区别于其他金融子行业的核心竞争优势。

第四，资本市场对外开放和金融混业逐步提升，将对证券公司未来业务发展产生较大影响。

一方面，在经济全球化背景下，各国资本市场相互影响和依存度越来越大，我国资本市场对外开放程度将逐步加深，国际交流与合作进一步加强。部分大型外资证券公司以证券定价和合资基金公司为突破口，逐步将业务触角深入到投资服务和财富管理中，大部分定位为高端客户群体，逐步构建起在某些客户群体和某些产品方面的竞争优势。另一方面，中国金融混业经营可能成为常态，银行、保险、信托等非证券类金融机构不断向证券行业渗透，尤其是商业银行有保险公司，他可能凭借资本和网点优势，成为金融混业的主导者和证券行业的最主要竞争者。证券公司可能在混业竞争格局中处于劣势，相对弱小的证券公司甚至可能出现被并购的风险。

2、公司未来发展机遇与挑战

当前资本市场正在不断发生深刻的变化，资本市场在国家经济发展中的地位和作用更加显现，进入新的发展阶段，证券行业迎来了发展的黄金时期。

① 宏观经济长期向好趋势未变

经过改革开放30年高速发展，中国的GDP规模已经达到了4.9万亿美元，占全球GDP的8.4%。随着经济实力的不断增强，公司的证券业务将会有更大的空间。

股票和封闭式基金：采用报表日在证券交易所收盘价，该日无交易的，采用最近交易日收盘价作为公允价值。

开放型基金及集合资产管理计划等：以资产负债表日公允的最新净值计算公允价值。

货币型基金：公允价值为1元，按照货币型基金的万份收益对货币基金每日计提红利收入。

ETF：采用报表日证券交易所收盘价，该日无交易的，采用最近交易日收盘价作为公允价值《其中申购期和建仓期按成本价作为公允价值）。

基金发起人份额：以报表日成本与净值孰低作为公允价值，若因封转开等原因可流通时，自流通之日起以报表日基金净值作为公允价值。

证券交易所市场实行净价交易的债券按报表日交易所收盘净价加上应计利息作为公允价值，如果没有交易的，统一按银行间债券公允价值确定方法确定公允价值。

上交所固定收益平台投资品种按报表日成最近一个交易日的收盘价作为公允价值。

权证：采用报表日在证券交易所收盘价，该日无交易的，采用最近一个交易日的收盘价确定公允价值。

资产证券化：采用成本作为公允价值。

对交易明显不活跃的投资品种，采用适当的估值技术，审慎确定公允价值。

附有限售条件的股票投资按的公允价值，根据证监会计字〔2007〕34号文《关于证券公司执行<企业会计准则>有关核算问题的通知》，按《关于证券投资基金执行<企业会计准则>估值业务及份额净值计价有关事项的通知》（证监会计字〔2007〕21号）判定的原则确定。

②未上市金融资产：新股，其公允价值按发行价计算。

③银行间市场和场外交易债券类金融资产：包括国债、企业债、短期融资券、特种金融券和中央银行票据等，采用适当的估值技术，审慎确定公允价值。中国债券信息网上有公布中债估值的债券品种，按照公布的中债估值金额确定公允价值。

④采用公允价值计量的金融工具对公司利润的影响

单位：元

项目名称	公允价值变动收益	投资收益	小计	占利润的比例
交易性金融资产	-67,262,845.94	268,995,337.67	201,732,491.73	16.51%
可供出售金融资产	—	48,861,257.13	48,861,257.13	4.00%
合计	-67,262,845.94	317,856,594.80	250,593,748.86	20.51%

12、公司各项主营业务经营情况

① 代理买卖证券情况

单位：亿元

证券种类	2010年		2009年	
	交易额	市场份额	交易额	市场份额
股票	17,563.58	1.61%	15,197.32	1.42%
基金	459.44	2.55%	198.55	0.96%
权证	431.98	1.44%	1,626.25	1.52%
债券及回购	1,502.89	1.04%	707.84	0.88%
合计	19,957.90	1.56%	17,729.97	1.38%

注：上表数据来源于沪深证券交易所。2010年公司股票基金交易额合计市场份额为1.62%，2009为1.41%。

② 证券承销业务情况

承担角色	发行类型	承销家数		承销金额（万元）		承销收入（万元）	
		2010	2009	2010	2009	2010	2009
主承销	IPO	5	2	338,810.00	118,004.00	14,005.98	2,495.50
	增发	3	1	104,649.39	61,200.00	3,008.36	1,668.66
	配股	1	–	1,080,000.00	–	2,578.00	–
	可转债	–	–	–	–	–	–
	债券	3	2	300,000.00	310,000.00	2,216.27	1,055.48
	小计	12	5	1,823,459.39	489,204.00	21,808.61	5,219.64
副主承销及分销	IPO	–	–	–	–	–	–
	增发	–	–	–	–	–	–
	配股	–	–	–	–	–	–
	可转债	–	–	–	–	–	–
	债券	11	49	23,000.00	284,000.00	45.00	354.18
	小计	11	49	23,000.00	284,000.00	45.00	354.18

③ 证券投资业务情况

单位：元

项 目	2010年度	2009 年度
证券投资收益	317,856,594.80	314,513,312.45
其中：出售交易性金融资产收益	177,094,637.02	205,954,352.62
出售可供出售金融资产投资收益	35,268,954.47	27,410,318.34
金融资产持有期间取得的收益	105,493,003.31	81,148,641.49
公允价值变动损益	-67,262,845.94	206,140,757.09
其中：权益类交易性金融资产	-85,082,046.40	217,173,577.09
债权类交易性金融资产	17,819,200.46	-11,032,820.00
合计	250,593,748.86	520,654,069.54

④ 受托资产管理业务情况

项 目	2010年		2009年	
	受托规模（亿元）	管理费收入（万元）	受托规模（亿元）	管理费收入（万元）
定向资产管理业务	2.13	622.87	4.27	279.42
集合资产管理业务	28.52	4,969.99	20.17	2,609.32
合计	30.66	5,592.86	24.44	2,888.74

13、报告期主要子公司、参股公司经营情况

① 兴业全球基金管理有限公司，注册资本1.5亿元，本公司持有51%的股权，经营范围为基金管理业务、发起设立基金和中国证监会批准的其他业务等。截至2010年12月31日，兴业全球基金管理开放式基金9只、管理资产规模441亿元，行业排名第23位，较年初上升2位。公司及旗下产品屡获殊荣，连续三年蝉联“十大金牛基金公司”。公司年度财务状况良好，截至2010年12月31日，兴业全球基金公司总资产8.95亿元，净资产6.98亿元，2010年实现营业收入7.07亿元，净利润2.76亿元。

② 兴业期货有限公司，注册资本3亿元，本公司持有96.90%的股权，经营范围包括商品期货经纪和金融期货经纪等。2010年7月，公司对兴业期货有限公司增资1.9亿元，兴业期货有限公司注册资本由1.1亿元变更为3亿元，新增资本由本公司于2010年7月19日全额认缴，注册资本变更后，本公司持股比例由91.55%变更为96.90%。报告期内，兴业期货公司总体经营稳健，业务竞争力显著提升，截至2010年12月31日，兴业期货公司总资产13.98亿元，净资产2.87亿元，全年实现营业收入8,430万元，实现净利润421万元。

③ 兴业创新资本管理有限公司，注册资本2亿元，为公司的全资子公司，成立于2010年5月，其经营范围包括使用自有资金对境内企业进行股权投资，为客户提供股权投资的财务顾问服务，证监会同意的其他业务。2010年4