(下转B138版)

项目	2011年度	2010年度
证券投资收益	-58,772,413.82	348,565,698.74
其中:出售交易性金融资产收益	-632,217,231.73	-329,695,356.08
出售交易性金融负债收益	-	33,737,955.50
出售可供出售金融资产投资收益	-367,189,510.24	136,162,534.70
金融资产持有期间收益	443,229,434.95	364,877,603.29
衍生金融工具的投资收益	497,404,893.20	143,482,961.33
公允价值变动损益	76,667,745.12	16,466,620.34
其中:交易性金融资产	58,071,645.12	332,020.34
交易性金融负债	-	-
衍生金融工具	18,596,100.00	16,134,600.00
合？计	17,895,331.30	365,032,319.08

4、资产管理业务

2011年,受市场行情低迷影响,券商资产管理业务投资业绩普遍下滑,部分券商理财产品遭遇清盘危机。另一方面,券商集合理财逆市扩容,发行集合理财产品的券商不断增多,产品数量迅速增长,行业竞争进一步加剧。截至2011年年底,市场上存续的集合资产管理计划为278只,较2010年大幅增长55.31%。

2011年,公司资产管理业务按合并口径全年实现营业收入9,287.31万元,同比下降27.60%;营业利润率为61.91%,同比增加0.40个百分点。

报告期内,公司继续加强集合产品设计和产品创新,梳理完善产品设计流程,积极开展创新研发,并发起成立产品研发小组,通过多种形式不断完善理财产品线。报告期内,公司推出了首只QDII产品"华泰紫金龙-大中华集合计划",完成了"华泰紫金新兴产业集合计划"、"华泰紫金套利宝集合计划"、"华泰紫金2号集合计划展期"与"华泰紫金策略避险集合计划"4只产品的申报、获批及推广等相关工作。同时,加快定向业务发展,重点发展大小非市值管理业务,截至报告期末,公司定向账户合计规模2.43亿元。截至报告期末,公司合计管理集合资产管理计划14只,集合资产业务合计资产管理规模份额达到80.48亿份,资产净值达到71.32亿元,产品数量排业内前列。2011年,公司部分集合资产管理计划荣获"最受欢迎的理财产品新秀奖",公司现金管家集合资产管理计划荣获"2010度券商集合理财组-限定型第一名"等殊荣。

资产管理有关业务数据:

项目	2011年度		2010年度	
	受托规模(亿元)	净收入(万元)	受托规模(亿元)	净收入(万元)
集合资产管理业务	71.32	9,100.95	95.06	12,718.37
定向资产管理业务	2.43	186.36	2.27	167.97

(三)主要创新业务情况分析

1、资产管理业务

报告期内,公司推出了首只QDII 产品"华泰紫金龙—大中华集合计划";推出了以战略性新兴产业为重点投资标的 "华泰紫金新兴产业集合计划"; 推出了以套利为主要投资手段的限额特定集合理财产品— "华泰紫金套利宝集合计划";推出了以固定收益类资产配置为主,同时辅以股指期货套期保值策略的限定性集合计划— "华泰紫金策略避险集合计划"。同时,公司定向业务发展加快,实现了海外投资方面的突破。

2、固定收益类业务

报告期内,公司启动了债券质押式报价回购业务的业务资格申报工作,通过了上海证券交易所组织的专业评审,获取了上海证券交易所批文,并于2012年1月18日获得中国证监会批准。报告期内,公司积极推进利率互换业务资格申请,不断加强同业调研与培训学习,积极筹划开展利率互换业务。报告期内,公司向中国银行间交易商协会提交备案信用风险缓释工具业务开展申请材料,并成为首批五家具有信用风险缓释工具交易和凭证创设资格的券商之一,具体业务开展有待证监会审批。

3、融资融券业务

报告期内,随着融资融券业务由试点发展转为常规发展,公司在大力开展融资融券业务的同时,积极筹备转融通业务试点申报工作。拟定并不断完善转融通业务方案,积极筹划转融通业务试点资格。报告期内,公司与监管部门积极沟通约定购回式证券交易业务相关政策要求,研究拟定约定购回式证券交易实施方案,做好技术系统准备工作。

(四)公司营业收入、营业利润的分部报告

1、公司营业收入地区分部情况

地区	2011年度		2010年度		营业收入增减百分比(%)
	营业部数量(家)	营业收入(万元)	营业部数量(家)	营业收入(万元)	
江苏	70	121,688.99	65	196,525.19	-38.08%
上海	14	18,166.28	14	31,636.16	-42.58%
天津	5	5,989.77	5	10,182.01	-41.17%
重庆	2	1,105.89	1	1,753.37	-36.93%
北京	7	11,647.45	7	21,655.85	-46.22%
湖北	27	22,471.02	27	38,216.37	-41.20%
湖南	4	5,343.62	4	9,495.22	-43.72%
辽宁	6	6,387.89	7	11,138.88	-42.65%
浙江	6	5,160.20	6	8,961.78	-42.42%
福建	4	3,092.67	3	5,515.60	-43.93%
四川	8	11,848.62	8	18,403.26	-35.62%
广东	23	32,042.56	20	53,156.52	-39.72%
广西	2	2,710.10	2	5,563.37	-51.29%
山东	7	4,758.04	5	8,408.87	-43.42%
山西	1	213.70	1	226.66	-5.72%
陕西	2	2,317.34	2	3,828.02	-39.46%
宁夏	1	1,485.85	1	2,550.36	-41.74%
河北	1	1,480.80	1	2,984.51	-50.38%
吉林	2	2,703.62	2	4,816.33	-43.87%
黑龙江	6	4,138.59	6	8,380.48	-50.62%
安徽	2	1,544.06	2	2,592.90	-40.45%
江西	3	2,559.62	3	4,546.18	-43.70%
河南	3	4,339.25	3	7,835.02	-44.62%
海南	2	1,558.86	2	2,769.22	-43.71%
内蒙古	1	1,085.84	1	1,769.03	-38.62%
甘肃	1	141.42	1	116.42	21.47%
贵州	1	129.08	1	8.63	1,395.71%
云南	1	32.94	1	0.24	13,625.00%
新疆	1	-0.12	-	-	-
营业部小计	213	276,143.97	201	463,036.43	-40.36%
总部及子公司	-	346,890.34	-	426,961.43	-18.75%
合计	213	623,034.31	201	889,997.86	-30.00%

注:表中列示的营业部仅指公司所属的证券营业部,不包括期货公司营业部。

2、公司营业利润地区分部情况

地区	2011年度		2010年度		营业利润增减百分比(%)
	营业部数量(家)	营业利润(万元)	营业部数量(家)	营业利润(万元)	
江苏	70	56,545.48	65	125,305.10	-54.87%
上海	14	2,502.18	14	13,113.98	-80.92%
天津	5	1,618.87	5	5,732.64	-71.76%
重庆	2	201.19	1	1,057.09	-80.97%
北京	7	2,898.24	7	11,289.15	-74.33%
湖北	27	7,929.26	27	4,958.05	59.93%
湖南	4	1,514.58	4	13,816.03	-89.04%
辽宁	6	1,188.86	7	4,945.52	-75.96%
浙江	6	711.90	6	4,171.49	-82.93%
福建	4	331.41	3	11,279.26	-97.06%
四川	8	5,025.84	8	1,412.03	255.93%
广东	23	7,816.35	20	36,918.24	-78.83%
广西	2	1,107.64	2	2,424.74	-54.32%
山东	7	1,635.23	5	4,908.42	-66.69%
山西	1	-235.39	1	-210.21	-
陕西	2	987.55	2	2,166.06	-54.41%
宁夏	1	610.14	1	1,543.73	-60.48%
河北	1	572.95	1	1,538.85	-62.77%
吉林	2	629.24	2	2,416.86	-73.96%
黑龙江	6	562.80	6	4,537.23	-87.60%
安徽	2	-65.13	2	884.98	-107.36%
江西	3	548.15	3	2,418.20	-77.33%
河南	3	1,110.25	3	3,665.49	-69.71%
海南	2	203.95	2	2,371.04	-91.40%
内蒙古	1	467.79	1	1,180.16	-60.36%
甘肃	1	-326.18	1	-407.00	-
贵州	1	-355.19	1	-105.24	-
云南	1	-530.56	1	-165.44	-
新疆	1	-61.25			-
营业部小计	213	95,146.14	201	263,166.45	-63.85%
总部及子公司		148,745.04		186,783.39	-20.36%
合计	213	243,891.18	201	449,949.84	-45.80%

注:表中列示的营业部仅指公司所属的证券营业部,不包括期货公司营业部。

(五)报告期内公司盈利能力情况分析

报告期内,公司的收入及利润均比上年有较大幅度的下降,其主要原因是2011年证券市场运行环境较为恶劣。市场交易量萎缩,交易佣金下滑,指数下跌幅度大,缺少交易性机会,市场融资额下降,发行市盈率下滑等种种不利因素的叠加使得证券行业的总体盈利水平大幅下降。根据中国证券业协会公布的行业数据,2011年券商行业净利润393.77亿元,与2010年行业净利润775.57亿元相比大幅下降49.22%。公司净利润下降幅度优于行业水平,其中母公司净利润波动情况远好于行业水平。

尽管公司盈利水平有所下降,但2011年公司坚定不移地深化业务转型,积极拓展市场,夯实精确化管理基础,不仅顺利完成了与华泰联合证券进一步业务整合的目标,各项业务也保持了稳定发展。公司经纪业务市场份额、客户数量、营业网点数量均在行业排名领先,投行保荐人数量及资产管理业务产品数量具有明显的竞争优势,同时融资融券等创新业务快速成长,期货业务、海外业务及直投业务子公司的市场竞争力进一步提升。随着证券市场环境好转,资本市场进一步发展壮大,公司的盈利水平仍有较大提升空间。

(六)比较式会计报表中变动幅度超过30%以上项目的情况

单位:人民币)万元

项目	2011年末	2010年末	增减	变动原因
货币资金	4,154,558	5,946,453	-30.13%	年末其他货币资金及客户资金减少
结算备付金	964,611	2,512,836	-61.61%	新股认购资金存放在交易所的头寸减少
交易性金融资产	1,941,140	1,391,609	39.49%	年末购买企业债券增多
买入返售金融资产	103,310	25,121	311.25%	非银行金融机构买入返售交易规模增加
应收利息	6,574	1,991	230.19%	客户融资融券业务规模增加
可供出售金融资产	233,563	519,076	-55.00%	卖出年初可供出售权益工具投资所致
其他资产	390,102	196,555	98.47%	融出资金增加所致
卖出回购金融资产款	904,556	250,877	260.56%	卖出回购金融资产规模较上年末增加
代理买卖证券款	3,605,723	6,910,671	-47.82%	客户交易资金减少
代理承销证券款	0	25,565	-100.00%	年末尚未结算证券承销业务款减少
应付职工薪酬	55,554	87,077	-36.20%	计提的工资支出减少
应交税费	33,618	60,575	-44.50%	收入、利润下降导致各项税金减少
应付利息	605	56	980.36%	债券正回购业务大幅增长
外币报表折算差额	-2,069	-892	131.95%	主要系境外子公司报表折算差额
项？目	2011年度	2010年度	增减	变动原因
手续费及佣金净收入	453,291	711,859	-36.32%	成交量大幅下降，证券经纪业务收入减少
证券承销业务净收入	84,910	147,452	-42.42%	股票发行减少,承销收入减少
投资收益	35,772	73,175	-51.11%	出售金融资产所取得收益减少
汇兑收益	-1,094	-801	36.58%	主要系子公司汇兑损益增加
其他业务收入	2,035	1,512	34.59%	主要系子公司卖出投资性房地产增加收入所致
资产减值损失	-1,307	-3,254	-59.83%	应收款项收回，原计提资产减值损失转回
营业外收入	3,132	1,832	70.96%	政府奖励收入及处理无法支付款项增加
所得税费用	63,031	102,196	-38.32%	应税利润总额减少
其他综合收益	-59,706	-718	8,215.60%	可供出售金融资产公允价值变动

(七)公司资产结构和资产质量

截至2011 年12 月31 日,公司总资产857.42亿元,扣除代理买卖证券款360.57亿元后的自有资产总额为496.85 亿元。在自有资产总额中,自有货币性资产余额为180.79亿元,占资产总额的比例为36.39%,流动性良好;金融资产账面价值228.50 亿元,占资产总额的45.99%,其中金融资产中权益性资产 包括股票及基金)占资产总额的比例为9.93%,债券等非权益性资产占资产总额的比例为36.06%;长期股权投资账面价值为29.63 亿元,占资产总额的比例为5.96%;固定资产、无形资产和投资性房产等其他长期资产账面价值为57.93亿元,占资产总额的比例为11.66%。

报告期末,公司负债总额521.27 亿元,扣除客户交易结算资金后的自有负债总额为160.70亿元,低于自有资产总额,自有资产负债率为32.34%,说明公司偿债能力较强。报告期末,母公司净资本与净资产的比例为68.85%,各项风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。

截止2011年12 月31 日,公司无重大到期未偿还债务。

(八)报告期内公司现金流转情况

2011年公司现金及现金等价物净增加额为-334.01亿元,较2010年减少328.36亿元。主要原因如下:

①2011年经营活动产生现金流量净额为-315.75亿元,较2010年减少182.51亿元,主要原因是2011年代理买卖证券款净流出金额相比上年有所增加所致。

②2011年投资活动产生的现金流量净额为-9.74亿元,较2010年减少1.11亿元,主要原因是2011年公司对外投资增加所致。

③2011年筹资活动产生的现金流量净额为-8.41亿元,较2010年减少144.74亿元,主要原因是公司2010年发行新股募集资金而2011年无此项现金流入所致。

(九)会计政策、会计估计和核算方法变更的具体说明

报告期内,公司无会计政策、会计估计和核算方法变更或重大会计差错更正。

(十)报表合并范围变更的说明

截至 2011年末,公司纳入报表合并范围的子公司共5家,其中全资子公司3 家,即华泰金融控股 香港)有限公司、华泰紫金投资有限责任公司、华泰金控投资咨询 深圳)有限公司;控股子公司2 家,即华泰联合证券有限责任公司、华泰长城期货有限公司。

报告期内,公司报表合并范围未变更。

(十一)公允价值变动损益对公司利润的影响

单位:人民币)元

项目名称	对2011年度利润的影响	占利润总额的比例
交易性金融资产	57,290,190.02	2.34%
衍生金融资产	18,596,100.00	0.76%
合 计	75,886,290.02	3.10%

(十二)公允价值的计量

报告期内,公司对公允价值的确认、计量方法没有改变,仍执行公司既定的会计政策。

公允价值的估值原则是:存在活跃市场的金融资产或金融负债,采用活跃市场中的报价确定其公允价值。有充足证据表明市场报价不能真实反映公允价值的,则在谨慎性原则的基础上采用适当的估值技术,确定公允价值。金融工具不存在活跃市场的,采用适当的估值技术,审慎确定其公允价值。对于没有报价且其公允价值不能可靠计量的金融资产投资,按成本计量。

具体投资品种的估值方法:

1、股票类金融资产:首次发行未上市的股票,以发行价计算;首次公开发行有明确锁定期的股票,同一股票在交易所上市后,按交易所上市的同一股票的市价估值;已上市流通股票按照期末收盘价作为公允价值。

2、基金类金融资产:封闭型基金,其公允价值参照成份类股票公允价值的计算方法;开放型基金及集合资产管理计划等,以资产负债表日公布的最新净值计算公允价值。

3、证券交易所上市债券类金融资产:包括国债、企业债、可转债、金融债等,按最近收盘价作为公允价值。

4、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,按估值计算。

5、信托产品类金融资产:有交易价的,按收盘价作为公允价值;无交易价的,按成本价作为公允价值。

6、创设发行认购权证时,应按实际收到的款项,反映为"交易性金融负债",会计期末,认购权证按认购权证最后一个交易日的加权平均价计量,前后两个会计期末加权平均价的差额应当计入当期损益;如遇认购权证的加权平均价显著偏离按B-S期权定价模型计算确定的价值,公司按B-S期权定价模型计算确定的价值计量。

创设发行认沽权证时,应按实际收到的款项,反映为"交易性金融负债",会计期末,认沽权证按认沽权证最后一个交易日的加权平均价计量,前后两个会计期末加权平均价的差额应当计入当期损益;如遇认沽权证的加权平均价显著偏离按B-S期权定价模型计算确定的价值,公司按B-S期权定价模型计算确定的价值计量。

(十三)主要控股公司及参股公司经营情况及业绩分析

1、华泰联合证券有限责任公司,注册资本人民币100,000万元,华泰证券持有98.186%的股权,其中0.186%的股权过户手续期后办理。截至2011年12月31日,华泰联合证券有限责任公司总资产676,032.04万元,净资产438,085.29万元。2011年华泰联合证券有限责任公司营业收入195,564.00万元,利润总额47,388.06万元,净利润32,033.27万元。

主营业务:证券承销与保荐业务 国债、非金融企业债务融资工具承销业务除外);证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;中国证监会批准的其他业务。

2、华泰长城期货有限公司,注册资本人民币60,000万元,华泰证券持有60%的股权。截至2011年12月31日,华泰长城期货有限公司总资产549,617.94万元,净资产76,863.37万元。2011年华泰长城期货有限公司营业收入33,720.72万元,利润总额10,220.43万元,净利润7,475.46万元。

主营业务:商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询。

3、华泰金融控股 香港)有限公司,实收资本港币30,000万元,华泰证券持有100%的股权。截至2011年12月31日,华泰金融控股 香港)有限公司总资产人民币60,602.38万元,净资产人民币24,656.37万元。2011年华泰金融控股 香港)有限公司营业收入人民币6,100.27万元,利润总额人民币980.05万元,净利润人民币890.29 万元。

主营业务:股票经纪,期货经纪,股票融资,投资咨询,资产管理。

4、华泰紫金投资有限责任公司,注册资本人民币50,000万元,华泰证券持有100%的股权。截至2011年12月31日,华泰紫金投资有限责任公司总资产54,564.06万元,净资产53,229.90 万元。2011年华泰紫金投资有限责任公司营业收入0万元,投资收益2,900.12万元,利润总额3,071.81万元,净利润2,455.37万元。

主营业务:股权投资,股权投资的财务顾问服务,将闲置资本金投资于依法公开发行的国债、投资级公司债、货币市场基金、央行票据等风险较低、流动性较强的证券,以及证券公司经批准设立的集合资产管理计划、专项资产管理计划。

5、华泰金控投资咨询 深圳)有限公司,实收资本港币1,000万元,为华泰金融控股 香港)有限公司的全资子公司。截至2011年12月31日,华泰证券间接持有其100%的股权。截至2011年12月31日,华泰金控投资咨询 深圳)有限公司总资产人民币539.73万元,净资产人民币534.82万元。2011年华泰金控投资咨询 深圳)有限公司营业收入人民币50万元,利润总额人民币-308.15万元,净利润人民币-308.15万元。

主营业务:项目投资信息咨询,企业管理咨询,经济信息咨询,市场营销策划。

6、南方基金管理有限公司,注册资本人民币15,000万元,华泰证券持有45%的股权。截至2011年12月31日,南方基金管理有限公司总资产273,331.20万元,净资产196,266.25万元。2011年南方基金管理有限公司营业收入164,125.74 万元,利润总额56,466.45万元,净利润43,792.60万元。

主营业务:基金募集、基金销售、资产管理、中国证监会许可的其他业务。

7、华泰柏瑞基金管理有限公司,注册资本人民币20,000万元,华泰证券持有49%的股权。截至2011年12月31日,华泰柏瑞基金管理有限公司总资产46,860.74 万元,净资产38,779.08万元。2011年华泰柏瑞基金管理有限公司营业收入24,258.96万元,利润总额2,956.24万元,净利润2,235.49 万元。

主营业务:基金管理业务;发起设立基金;中国证监会批准的其他业务 涉及许可经营的凭许可证经营)。

8、江苏银行股份有限公司,注册资本人民币910,000万元,华泰证券持有7.03%的股权。截至2011年12月31日,江苏银行股份有限公司总资产51,414,572.20万元,净资产2,781,153.00万元。2011年江苏银行股份有限公司营业收入1,652,417.40 万元,利润总额781,765.20万元,净利润583,388.10 万元。

主营业务:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理国内结算;办理票据承兑与贴现;发行金融债券;代理发行、代理兑付、承销政府债券、承销短期融资券;买卖政府债券、金融债券、企业债券;从事同业拆借;提供信用证服务及担保;代理收付款项及代理保险业务、代客理财、代理销售基金、代理销售贵金属、代理收付和保管集合资金信托计划;提供保险箱业务;办理委托存贷款业务;从事银行卡业务;外汇存款;外汇贷款;外汇汇款;外币兑换;结售汇、代理远期结售汇;国际结算;自营及代客外汇买卖;同业外汇拆借;买卖或代理买卖股票以外的外币有价证券;资信调查、咨询、见证业务;网上银行;经银行业监督管理机构和有关部门批准的其他业务。

二、对公司未来发展的展望

(一)证券行业的发展趋势及公司面临的市场竞争格局

当前,证券行业处于转型发展与创新发展的关键阶段,证券行业发展有望呈现以下趋势:

1、规模化

证券业的规模化发展不仅体现在业务规模的快速扩张,而且还表现为券商资本实力的不断提升。为了适应业务发展转型的需要,扩充净资本已成为众多券商发展的当务之急,更多券商将通过IPO、再融资或增资扩股、债券融资等途径扩充资本规模,满足创新发展需要。

2、差异化

差异化经营是券商凸显竞争优势的关键,有助于提升核心竞争力。券商将通过战略和业务转型进一步明确市场定位和业务定位,不断提高专业服务能力,增强业务优势和业务特色,逐步形成差异化竞争和错位竞争的格局。

3、多元化

传统业务的转型升级和创新业务的快速发展互促并进,是券商提升可持续发展能力和竞争实力的关键。业务跨市场、跨时空,服务多样化、综合化,将成为大型券商推动业务转型以及盈利模式转型的重要方向。

4、集团化

集团化发展和专业化运营是券商做大做强,提升综合实力的重要路径。当前,部分券商已经逐步搭建起了证券控股集团的雏形,随着金融业态和金融机构之间在业务上不断渗透,券商还会通过收购兼并或整合业内资源,设立专业子公司,乃至涉足其他金融业态等方式实现集团化管理和运作。

5、国际化

随着证券市场开放度不断提升,外资投行在国内证券市场的业务范围将逐步扩大,外资金融机构也将持续进军中国市场,国内券商必将在更广领域与国际投行同台竞技。同时,更多本土券商也会在香港设立子公司的基础上,进一步在香港市场发行上市,在国外市场设立分支机构,并不断推进跨境业务以及国际业务发展步伐。

6、管制放松化和监管强化

在金融深化、政策松绑的背景下,券商运营管理的诸多领域都会逐步放松管制,证券行业将进入全面创新发展的新阶段。同时,日常监管的强化也会进一步提升券商的合规经营和规范发展水平,促进证券行业的持续健康有序发展。

近年来,随着资本市场的不断扩容以及券商业务领域和业务网点的迅速扩张,证券行业竞争日益激烈,市场集中度进一步下降,竞争格局不断分化,传统业务利润空间不断收窄,创新业务业绩贡献总体有限,成本费用刚性日益凸显,传统盈利模式面临严峻挑战。

在经纪业务领域,在监管部门逐步放宽营业部设立限制并积极探索新型及轻型营业部背景下,券商价格竞争将更趋激烈,投顾业务的服务模式尚待探索完善,经纪业务仍面临转型挑战。在投资银行业务领域,随着新股发行体制改革进一步推进,券商的定价能力和销售交易能力将面临更大的考验,同时投行业务中小项目竞争与人才竞争将更加激烈。在直接投资业务领域,私募股权投资市场竞争日趋白热化,券商直投子公司设立股权投资基金已得到政策允许,这将有望增强券商直投在私募股权投资市场上的影响力。在资产管理业务领域,发行集合理财产品的券商不断增多,产品数量迅速增长,券商产品创新能力愈加重要,做大业务规模将面临更大市场挑战。在证券投资业务领域,随着市场运行日益复杂化,券商自营业务能否充分利用股指期货和数量化投资等创新交易手段对冲风险,成为券商自营业务模式转变的重要因素。

报告期内,公司经纪业务市场份额综合排名居行业前列,投行业务已初步建立大投行业务体系,融资融券等创新业务发展态势良好,公司二次业务整合基本完成。公司将在此基础上抢抓市场机遇,抵御市场冲击,着力打造全业务链,进一步深化战略转型,建立集团化协同运作机制,不断提升公司综合竞争实力。

(二)公司未来的发展机遇和挑战

2012年是"十二五"规划深化推进、承上启下的关键一年,在中央经济工作会议稳中求进的宏观经济调控总基调和第四次全国金融工作会议金融服务实体经济的本质要求下,政府相关产业政策布局以及积极的财政政策和稳健的货币政策的实施,有望保持经济平稳较快发展,资本市场改革发展步伐在新形势下也将全面推进。但是,当前全球经济形势仍十分严峻,经济增长下行压力和物价上涨压力并存,我国经济转型发展仍将面临更大挑战。当前及今后 一段时间,券商经营环境复杂而多变,公司将面临一系列新的机遇和挑战。

公司当前及今后的发展机遇包括:在经济转型与产业结构调整过程中,资本市场发展面临政策机遇期,券商也将面临转型发展的机遇。多层次资本市场建设持续推进,尤其是债券市场的加快发展,以及新三板、场外市场的发展将进一步拓展券商展业空间。随着营业部设立限制的逐步放宽、新股发行体制改革的深化、集合理财产品的审批放开等改革步伐的推进,公司传统业务发展面临更多机遇。随着行业管制的不断放松,券商将进入创新发展的新阶段,融资融券业务标的证券范围的扩大以及未来转融通业务的开通,债券质押式报价回购业务、信用风险缓释工具交易和凭证创设、RQFII、股权投资基金业务、利率互换业务、约定购回式证券交易业务以及国债期货、期权等创新业务的加快推出将持续给公司带来新的利润增长点。公司二次业务整合基本完成,公司步入业务集中统一发展的新阶段,制约公司业务发展的障碍得到消除。

公司的发展也面临着不少挑战:如何通过深化战略转型降低对传统业务的依赖度,提升创新业务发展水平,优化业务结构和盈利模式,是公司改革发展的重要挑战。在复杂多变的市场环境和新的竞争环境下,如何以客户为中心优化业务管理体系,加强各业务协作展业能力,提升专业服务能力和公司整体竞争力是公司面临的重要课题。随着传统经纪业务竞争加剧,佣金水平不断下滑,公司能否有效整合服务资源、延伸服务内涵、提升服务层次,为客户提供全方位的理财服务能力,不断优化客户服务模式成为发展转型的关键。随着金融机构和金融业务不断渗透,公司专业能力边界和金融服务能力将面临更大挑战。公司旗下各参控股公司在保持独立性的前提下,重要业务领域的协调和合作仍需要进一步加强,集团化协同运行机制有待强化。

(三)公司的发展战略及2012年的经营计划

报告期内,公司贯彻执行2010年编制并经第一届董事会第二十一次会议审议通过的《华泰证券"十二五"发展战略规划 2011-2015》。该规划确定了公司"十二五"期间内的发展战略目标:力争经过3年的努力,使公司成为具备较强核心竞争力、拥有较强品牌优势、具有较强综合实力的全国一流券商;在5年左右的时间内,把公司发展为在全国有较大影响力的综合性金融控股集团。

2012年是公司实施"十二五"规划承上启下的重要一年,也是公司全面推进全业务链体系建设的元年。公司经营管理工作的总体思路是:以全业务链体系建设为中心,以业务的深度整合为契机,着力构建各项业务间的协作机制,持续深化业务转型,进一步夯实业务基础,提升经营效率,为公司下一步跨越式发展积能蓄势。根据上述经营管理工作的总体思路,公司已经制定了全年的经营计划:

1、着力构建财富管理平台,推动经纪业务深化转型。

以客户需求为导向,持续优化服务产品的内容和质量,充分利用CRM系统,切实提高紫金理财服务的针对性和有效性。拓展经营思路,充分利用网络营销工具,进一步做大客户规模和业务规模,实现向财富管理业务的转型。加快发展各项创新业务,提高客户服务的多样性和纵深度。加大对营业部的支持服务力度,使所有营业部纳入统一的管理体系、理财服务体系和业务支持平台,形成强大的营销渠道合力。坚持利润导向,严格控制成本,探索低成本业务运作模式。

2、完善大投行运作模式,提升投行业务整体竞争力。

在巩固IPO业务的基础上,进一步加强再融资业务,做好新三板项目储备,保持股权融资业务的品牌优势。适应债券市场改革发展要求,提升债券承销规模和承销实力,加快固定收益业务发展步伐。抓住并购重组业务市场契机,提升专业化水平和创新能力,巩固和提升并购业务市场竞争力。建立企业评价体系,强化项目评估,保证投资质量,加强全过程管理,健全退出机制,完善直投业务运作管理。加强过程控制,完善大投行运作体系。

3、加快打造投资业务平台,提升自营投资管理水平。

合理分配资金,并适时进行调整,提高资金配置效率和利用效率,加强投资业务的统一管理。紧密结合IT体系和风控体系,搭建基础投资业务平台,稳步推进程序化投资运作模式。明晰投资思路,强化风险控制,借助先进的金融工具和金融手段,提升权益类投资水平。加大债券市场研究力度,注重投资风险管理,提升固定收益投资运作能力。开拓投资视野,大力开展业务创新,积极拓宽投资领域。

4、重塑业务品牌,扩大资产管理规模。

适应新的市场形势,深入挖掘客户需求,明确重点,推进以市场需求为导向的创新型产品的研究与开发。强化投资风格和特色,明确投资方向和投研体系建设重点,扩大业务规模,树立业务品牌。加强人才队伍建设,实行市场化的考核与激励机制,树立正确的绩效导向,提升整体投资水平。

5、围绕业务链体系建设,做好各项支持和管理工作

不断提高研究质量,拓展研究范围,提高研究对全业务链服务支持能力,不断提升市场影响力,更好发挥协同效应。加大技术创新力度,以全业务链体系建设为中心,构建集中统一的信息技术支撑体系,助推业务发展和业务转型。完善公司内部控制体系,建立集中统一的风险管理体系,实现业务部门与风险管理部门有效互动。

(四)公司发展的资金需求

1、公司未来发展的资金需求

随着证券市场的不断发展,公司发展的资金需求主要集中在以下方面:

①传统业务方面。公司经纪业务网点的新设和改造、投行业务承销准备金、资产管理业务的自有资金参与以及自营业务等方面均需要投入一定规模的资金,以确保公司传统业务的竞争力。

②创新业务方面。公司融资融券业务快速成长,债券质押式报价回购业务计划进入扩大试点阶段,转融通业务、约定回购证券交易以及创新型现金集合理财计划等创新业务也正在积极筹备过程中,这些创新业务将成为公司新的利润增长点,也将是公司资金重点投入的方向。

③子公司发展方面。公司直投业务子公司将进一步挖掘优秀的投资项目,并筹备成立直投基金;期货业务子公司和海外业务子公司将继续扩大业务规模,提升盈利能力。子公司的业务发展离不开资本金的支持,公司将根据子公司的发展需求,逐步安排资金增加对子公司的投入。

对上述资金需求,公司将主要通过合理安排自有资金和日常经营积累,并适当运用短期融资手段予以满足,短期融资手段主要包括债券回购、同业拆借以及转融通等。如上述安排不能满足,公司根据监管许可和市场环境,启用短期融资券、股票质押贷款、次级债以及其他融资手段。

2、已知的重大资本支出计划

经公司2009年第1次临时股东大会批准,公司目前在建的业务综合楼"华泰证券广场"工程计划投资16.38亿元,报告期末已实际投入3.65亿元。未来需要按照工程进度逐步投入建设资金。

根据中国证监会 关于同意华泰证券股份有限公司对华泰金融控股 香港)有限公司进行增资的复函》 机构部部函 2010]551号)和公司2009年第1次临时股东大会决议批准,公司决定对全资子公司华泰金融控股 香港)有限公司增资10亿港元,并分阶段实施,其中已经完成增资4.5亿港元,分别为:2010年12月增资2.5亿港元,2012年2月增资2亿港元。后续增资将根据华泰金融控股 香港)有限公司经营需求逐步安排。

经公司董事会、股东大会审议批准,并报请证券监管部门同意,公司决定对上海金融发展投资基金投资10亿元,公司已于2011年4月实施了首期投资3亿元。根据相关协议,2012年投资金额4亿元 2012年1月已实施投资2亿元),其余3亿元将在以后年度实施。

对于上述较为明确的投资计划,公司已经做了较为充分的资金安排。

三、公司经营活动面临的风险及采取的对策和措施

(一)公司经营活动面临的风险

可能对公司未来发展战略和经营目标的实现产生不利影响的重大风险因素主要有市场风险、信用风险、操作风险、合规风险、流动性风险、技术风险等。具体分析如下:

1、市场风险

市场风险主要是因证券市场价格、利率、汇率等的变动,导致公司持有资产遭遇未预期损失的风险。报告期内,为了稳定物价、保持经济增长,国家实施了积极的财政政策和稳定偏紧的货币政策,CPI达到峰值后逐渐回落,通货膨胀压力有所缓解,经济运行总体保持平稳。但受到经济结构调整、行业兴衰等因素影响,上市公司盈利能力与发展前景仍存在诸多不确定性。国际经济形势依然复杂,欧债危机影响尚未完全消除,美欧经济前景仍未明朗,由此也带来了国际金融市场的不确定性,相关风险可能传导至国内金融市场。这些不确定性因素可能会对公司持有的金融产品造成冲击,导致金融产品价格下跌,影响公司经营业绩。

报告期内,公司采取了多项措施以防范市场风险,一是合理配置股票、债券等自营资产,灵活控制投资品种比重,分散投资以降低风险;二是加强对宏观经济的研究,实地调研上市公司,稳健参与市场投资;三是债券投资方面,积极跟踪国家货币政策动向和市场利率走势,严格控制债券投资久期和杠杆率;四是加强对创新业务的研究,灵活使用数量化模型与金融衍生品,对冲系统性市场风险;五是合理控制资产管理业务仓位,谨慎操作,尽可能降低客户承担的风险;六是加强对各业务的实时监控,构建模型进行量化评估与分析,采取合理措施有效控制市场风险。

2、信用风险

信用风险主要包括三类,一是债券交易业务中,发债企业违约或交易对手违约造成的风险;二是委托方或交易对手不能或不愿履行合约承诺而使公司及客户资产遭受损失的风险;三是在融资融券业务中,客户失信致使公司融出资券及其息费遭受损失的风险。

报告期内,公司加强对发债主体和所发债券的研究,完善信用风险评级体系,对重点持仓债券进行调研,投资信用产品时偏重高信用等级的债券,严控所投债券的品质。对交易对手信用状况进行评估,选择信用等级良好、实力雄厚的交易对手,避免出现交易对手违约的情况,防范交易对手信用风险。融资融券业务方面,公司通过征信评级全面了解客户的基本情况、资信水平、投资经验和风险承受能力等,综合确定客户信用评级及授信额度,并通过业务合同及风险揭示书,明确违约