(上接A18版)

宏源证券与控股股东及实际控制人之间的股权控制关系如下图所示：

（五）宏源证券主要下属企业情况

1、宏源证券控股子公司情况

宏源证券控股子公司情况请参见报告书“第六节 同业竞争与关联交易”之“四、宏源证券关联方与关联交易”。

2、宏源证券营业部分公司情况

序号	公司名称	负责人	营业场所	成立时间	经营范围
1	宏源证券股份有限公司北京承销保荐分公司	赵玉华	北京市西城区太平桥大街19号B座5层5B	2009.6.23	证券承销与保荐
2	宏源证券股份有限公司北京资产管理分公司	李祥琳	北京市西城区太平桥大街19号B座6层6B	2009.6.29	证券资产管理
3	宏源证券股份有限公司广西分公司	李琦	广西南宁市英华路56号半岛旺角A201、A202号商铺	2013.11.7	证券经纪、投资咨询、财务顾问、代销金融产品等
4	宏源证券股份有限公司上海分公司	郁瑜	上海市虹口区同丰路667弄107号409室	2013.9.29	证券经纪、投资咨询、财务顾问、代销金融产品等

3、证券营业部情况

截至本报告书签署日，宏源证券共拥有139家证券营业部，具体情况如下：

序号	营业部名称	地址	设立时间	营运资金（万元）
1	北京紫竹院路证券营业部	北京市海淀区紫竹院路116号嘉豪国际中心A座	2001.11.29	3500
2	北京东四环中路证券营业部	北京市朝阳区东四环中路56号楼远洋国际中心A座25层	2008.03.13	500
3	北京金融大街证券营业部	北京市西城区太平桥大街19号B座四层	2007.12.5	500
4	北京丰北路证券营业部	北京市丰台区望园东里28号楼2层	2010.12.10	500
5	天津滨海新区黄海路证券营业部	天津市滨海新区黄海路18号4号楼A座101室	2008.06.10	500
6	天津华天道证券营业部	天津华苑产业区华天道2号1128房屋	2013.12.19	500
7	石家庄裕华东路证券营业部	河北省石家庄市桥东区裕华东路56号中铁商务广场A座207	2014.1.22	500
8	唐山光明路证券营业部	河北省唐山市路北区光明路鹭港小区1810号商业楼1-2层	2010.12.15	500
9	保定裕华西路证券营业部	河北省保定市裕华西路25号	2014.1.17	500
10	太原长风街证券营业部	山西省太原市小店区长风街君威财富中心13层	2014.3.13	500
11	呼和浩特新华东街证券营业部	内蒙古自治区呼和浩特市新华东街18号国际金融大厦1002号	2013.12.19	500
12	沈阳十一纬路证券营业部	辽宁省沈阳市沈河区十一纬路145号	2000.11.17	500
13	沈阳浑南四路证券营业部	辽宁省沈阳市浑南新区浑南四路1号(525)室	2014.2.25	500
14	沈阳南五马路证券营业部	辽宁省沈阳市和平区南五马路183甲(16层写字间1、2、3、4、5、6、7、8、9、10)	2014.2.25	500
15	本溪人民路证券营业部	辽宁省本溪市平山区铁运街人民路35号	2014.1.22	500
16	鞍山胜利路证券营业部	辽宁省鞍山市立山区胜利北路199甲-S5	2012.5.22	500
17	大连金马路证券营业部	辽宁省大连市金州新区金马路188-1号	2001.09.12	500
18	大连金州香水路证券营业部	辽宁省大连市金州区中长街道体育场小区28-4号1-2层	2014.1.17	500
19	大连星河路证券营业部	辽宁省大连市沙河口区星河路65A号1-37-8	2014.1.17	500
20	大连友好路证券营业部	辽宁省大连市中山区友好路101号曼哈顿大厦2座1511号	1993.03.17	500
21	长春西安大路证券营业部	吉林省长春市朝阳区西安大路58号吉发广场A座3楼南侧	2014.1.13.	500
22	哈尔滨汉水路证券营业部	黑龙江省哈尔滨经开区南岗集中区汉水路161号	2011.10.14	500
23	上海源深路证券营业部	上海市源深路1088号15层（名义楼层)02-06单元	2008.06.11	500
24	上海康定路证券营业部	上海市康定路1582号1层1578-1584号2-4层	1997.07.31	500
25	上海妙境路证券营业部	上海市川沙妙境路399号	1994.12.28	500
26	上海浦北路证券营业部	上海市浦北路270号	1996.12.24	500
27	上海中山北一路证券营业部	上海市中山北一路1230号柏树大厦B区2-3楼	1994.12.26	500
28	上海金山枫丽路证券营业部	上海市金山区枫泾镇枫丽路132号、126弄2号201	2014.1.22	500
29	宜兴人民中路证券营业部	江苏省宜兴市宜兴人民中路238号(亚细亚宾馆5-6楼)	2008.04.11	500
30	宜兴环科园新城路证券营业部	江苏省宜兴环科园新城花园综合楼201室	2014.1.21	500
31	南京汉中路证券营业部	江苏省南京市汉中路6号国药大厦10楼	2008.01.21	300
32	镇江句容华阳东路证券营业部	江苏省句容市华阳镇华阳东路13号	2014.1.21	500
33	扬州江都龙川南路证券营业部	江苏省扬州市江都区仙女镇龙川路299号鸿益千秋7幢S103、203	2014.1.21	500
34	盐城大庆中路证券营业部	江苏省盐城市大庆中路66号一、二楼	1998.12.24	500
35	盐城滨海海滨大道证券营业部	江苏省盐城市滨海县海滨大道90号	2014.1.3	500
36	盐城城南新区解放南路证券营业部	盐城市城南区新都街道解放南路252号(CMD)	2014.1.3	500
37	盐城建湖湖中路证券营业部	江苏省盐城市建湖县县城湖中南路148号	2014.1.13	500
38	盐城东台望海东路证券营业部	江苏省盐城东台市望海东路（原新东东路)32号	2014.1.3	500
39	盐城射阳兴阳广场证券营业部	江苏省盐城射阳县城兴阳广场C区301-304号门市	2014.1.15	500
40	盐城解放北路证券营业部	江苏省盐城市解放北路100号	1998.04.14	500
41	盐城大丰人民南路证券营业部	江苏省盐城大丰市区台北饭店南侧房产综合楼201	2014.2.25	500
42	盐城阜宁射河北路证券营业部	江苏省盐城阜宁县阜城射河东路盐城市第四制药厂职工住宅楼第八、九间门市	2014.2.25	500
43	盐城响水双园东路证券营业部	江苏省盐城响水双园东路北侧	2014.2.25	500
44	盐城盐都西环中路证券营业部	江苏省盐城市盐都区西环中路91号	2014.2.25	500
45	南通工农北路证券营业部	江苏省南通市工农北路18号金海岸附6幢103室	2012.6.5	500
46	杭州金华路证券营业部	浙江省杭州市拱墅区金华路88号尚品商务楼313室南侧	2003.07.01	500
47	杭州莫干山路证券营业部	浙江省杭州市莫干山路18号蓝天商务大楼3楼	2003.07.01	500
48	杭州体育场路证券营业部	浙江省杭州市体育场路267号	2003.07.01	500
49	富阳江滨西大道证券营业部	浙江省富阳市富春街道江滨西大道57号709室	2014.1.22	500
50	临安广电路证券营业部	浙江省临安市锦城街道广电路19号	2014.1.22	500
51	杭州学院路证券营业部	浙江省杭州市西湖区学院路28号德力西大厦1号楼3F	2003.07.01	500
52	台州腾达路证券营业部	浙江省台州市路桥区腾达路699号世茂中心13楼	2008.01.17	500
53	温岭万昌西路证券营业部	浙江省温岭市太平街道万昌西路123-125号	2014.1.22	500
54	宁波彩虹北路证券营业部	浙江省宁波市江东区彩虹北路48号(16-2)(16-3)(16-5)	2014.3.13	500
55	合肥马鞍山路证券营业部	安徽省合肥市包河区马鞍山路世纪阳光大厦1701、1703室	2011.09.06	500
56	厦门厦禾路证券营业部	福建省厦门市厦禾路820号帝豪大厦9层908单元、20层2003—2005单元	2008.01.03	500
57	厦门莲前东路证券营业部	福建省厦门市思明区莲前东路920-928号第17号商场C单元	2014.1.22	500
58	南昌新建长麦路证券营业部	江西省南昌市新建县长麦南路30、32、36号	2012.5.22	500
59	济南文化西路证券营业部	山东省济南市文化西路13号海辰大厦5楼	2010.12.23	500
60	临沂沂河路证券营业部	山东省临沂经济技术开发区沂河路138号	2014.1.15	500
61	青岛阳江路证券营业部	山东省青岛市市南区阳江路176号	2013.12.19	500
62	烟台大马路证券营业部	山东省烟台市芝罘区大马路滨海景区44号	2009.03.02	500
63	郑州商务外环路证券营业部	河南省郑州市商务外环路3号中华大厦16楼	2010.12.13	500
64	武汉和平大道证券营业部	湖北省武汉市武昌区和平大道336号3层1室	2002.04.16	500
65	武汉东风三路证券营业部	湖北省武汉市经济技术开发区东合中心二期第D幢6层608号房	2014.1.20	500
66	武汉武大园一路证券营业部	湖北省武汉市东湖新技术开发区武大科技园武大园一路11号豪迈大厦B栋202室	2014.3.13	500
67	长沙韶山北路证券营业部	湖南省长沙市韶山北路366号水利厅办公楼二楼	2007.11.14	500
68	益阳龙洲南路证券营业部	湖南省益阳市高新区龙洲南路时代广场4栋3层	2014.1.17	500
69	广州广州大道中证券营业部	广东省广州市广州大道中133号信龙大厦3楼	2008.03.11	500
70	广州中山大道中证券营业部	广东省广州市天河区中山大道中路439号1313-16房	2014.2.27	500
71	广州新港西路证券营业部	广东省广州市珠海区新港西路82号广州轻纺交易园内D区第二层D2001A、D2009、D2C10	2014.2.27	500
72	中山中山四路证券营业部	广东省中山市东区中山四路顺景花园第86幢一层6卡及二层	2010.11.11	500
73	湛江人民大道中证券营业部	广东省湛江市人民大道中45号祺祥大厦	2012.5.7	500
74	深圳福华一路证券营业部	深圳市福田区福华一路国际商会大厦B座20楼	2008.01.31	500
75	深圳莲花路证券营业部	深圳市福田区莲花支路1号公交大厦七层	1995.02.27	1000
76	深圳上步中路证券营业部	深圳市福田区上步中路4号深勘大厦九楼	1995.06.13	1000
77	深圳深南大道证券营业部	深圳市福田区深南大道7006号富春东方大厦2308、2309	2013.11.4	500
78	柳州解放南路证券营业部	广西壮族自治区柳州市解放南路97号(华侨大厦四层)	2001.08.30	500
79	桂林漓江路证券营业部	广西壮族自治区桂林市七星区漓江路28号中软现代城4#六层、七层	2001.09.05	500
80	桂林中山南路证券营业部	广西壮族自治区桂林市象山区中山南路75号	2014.1.22	500
81	梧州西堤三路证券营业部	广西壮族自治区梧州西提三路19号10层38-40	2014.3.13	500
82	贺州江北中路证券营业部	广西壮族自治区贺州市江北中路200号经成大厦602号	2014.3.13	500
83	南宁英华路证券营业部	广西壮族自治区南宁市青秀区英华路56号半岛旺角二层	2003.06.17	500
84	钦州永福西路证券营业部	广西壮族自治区钦州市永福西大街28号	2014.1.22	500
85	玉林民主中路证券营业部	广西壮族自治区玉林市玉林区民主中路224号	2014.3.13	500
86	海口龙昆北路证券营业部	海南省海口市龙昆北路30号宏源证券大厦一、首二层	1996.06.05	500
87	海口红城湖路证券营业部	海南省海口市琼山区红城湖路南侧79号时代家园三楼	2009.06.18	500
88	重庆华一路证券营业部	重庆市渝中区华一路2号B单元2、3楼	2011.01.13	500
89	成都蜀金路证券营业部	四川省成都市青羊区蜀金路1号金沙万瑞中心B座701室	2007.12.3	500
90	成都建设南街证券营业部	四川省成都市成华区建设南街15号附25号1层	2014.1.17	500
91	贵阳花果园大街证券营业部	贵州省贵阳市南明区彭家湾花果园项目C区第10栋1单元9	2013.12.19	500
92	昆明祥云街证券营业部	云南省昆明市祥云街55号银佳大厦十三楼	2004.05.26	500
93	西安科技路证券营业部	陕西省西安市高新区科技路33号新国际商务中心29层12902、12903、12908	2014.2.27	500
94	兰州静宁路证券营业部	甘肃省兰州市城关区静宁路298号中海国际大厦1504C室	2014.2.25	500
95	银川上海西路证券营业部	宁夏回族自治区银川市金凤区上海西路103号人寿大厅一楼	2012.04.16	500
96	乌鲁木齐北京路证券营业部	新疆乌鲁木齐市北京南路358号大成国际大厦5层	2005.05.12	500
97	乌鲁木齐北京南路证券营业部	新疆乌鲁木齐市北京路铁设公寓1-2楼	2007.11.14	500
98	乌鲁木齐和平北路证券营业部	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市和平北路12号	2007.11.14	500
99	乌鲁木齐公园北街证券营业部	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市公园北街19号	2010.08.06	500
100	乌鲁木齐解放南路证券营业部	新疆乌鲁木齐市解放南路18号国立文化用品大楼	2007.11.14	500
101	乌鲁木齐文艺路证券营业部	新疆乌鲁木齐市文艺路233号宏源大厦20楼	1998.04.09	500
102	乌鲁木齐新华南路证券营业部	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市新华南路17号	2007.11.14	500
103	乌鲁木齐友好路证券营业部	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市沙依巴克区友好南路487号	2010.08.19	500
104	乌鲁木齐深圳街证券营业部	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市经济技术开发区深圳街西一巷16号	2009.10.20	500
105	乌鲁木齐古牧地中路证券营业部	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市米东区古牧地中路425号	2009.12.08	500
106	昌吉延安路证券营业部	新疆维吾尔自治区昌吉市延安南路69号	2010.08.17	500
107	喀什克孜都维路证券营业部	新疆维吾尔自治区喀什市克孜都维路272号	2007.12.05	500
108	克拉玛依天山路证券营业部	新疆维吾尔自治区克拉玛依市天山路70号	2010.08.23	500
109	克拉玛依友谊路南证券营业部	新疆维吾尔自治区克拉玛依市友谊路115号	2010.08.19	500
110	克拉玛依准噶尔路证券营业部	新疆维吾尔自治区克拉玛依准噶尔路61号	2011.09.27	500
111	库尔勒滨河路证券营业部	新疆维吾尔自治区巴州库尔勒市滨河路7号在水一方二楼	2007.12.04	500
112	库尔勒利民路证券营业部	新疆维吾尔自治区库尔勒市亲水湾商业区A1-05号、A-03号	2011.09.28	500
113	奎屯北京西路证券营业部	新疆维吾尔自治区伊犁州奎屯市市区喀什尕什-北京西路7幢12号	2007.12.03	500
114	石河子西环路证券营业部	新疆维吾尔自治区石河子市西环路92号金三角商贸城二、三楼	2007.12.07	500
115	伊宁斯大林街证券营业部	新疆维吾尔自治区伊宁市斯大林街22号新华书店五楼	2007.12.06	500
116	昌吉延安北路证券营业部	新疆维吾尔自治区昌吉市延安北路198号东方广场君楼四层5区3丘3栋W号	2010.02.10	500
117	哈密天山北路证券营业部	新疆维吾尔自治区哈密天山北路87号农业银行哈密地区分行办公楼1-4楼	2009.11.04	500
118	阿克苏东大街证券营业部	新疆维吾尔自治区阿克苏市东大街29号红楼4楼	2009.12.21	500
119	博乐北京路证券营业部	新疆维吾尔自治区博乐市北京路148号	2009.10.27	500
120	石河子北四路证券营业部	新疆维吾尔自治区石河子市北四路22小区167号	2009.12.28	500
121	塔城新华路证券营业部	新疆维吾尔自治区塔城市新华路21号	2010.06.29	500
122	乌鲁木齐绿洲街证券营业部	新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市头屯河区绿洲街82号	2010.6.29	500
123	吐鲁番文化路证券营业部	新疆维吾尔自治区吐鲁番市文化路1028号	2010.06.12	500
124	五家渠振兴街证券营业部	新疆维吾尔自治区五家渠市振兴街261-2号	2010.05.27	500
125	呼图壁东风路证券营业部	新疆维吾尔自治区呼图壁县东风大街96号	2010.05.27	500
126	玛纳斯团结路证券营业部	新疆维吾尔自治区玛纳斯县团结路295号农行5楼	2010.05.27	500
127	奇台东大街证券营业部	新疆维吾尔自治区奇台县东大街6号	2010.05.27	500
128	阜康天池南街证券营业部	新疆维吾尔自治区阜康市天池南街22号工行四楼	2010.05.27	500
129	哈密吐哈石油证券营业部	新疆维吾尔自治区哈密吐哈石油基地工商银行石油支行三楼	2010.05.27	500
130	泽普石油基地证券营业部	新疆维吾尔自治区泽普县奎依巴格镇迎宾路9号	2010.05.27	500
131	阿图什帕米尔路证券营业部	新疆维吾尔自治区阿图什帕米尔路东12号	2010.05.27	500
132	乌苏北京西路证券营业部	新疆维吾尔自治区乌苏市北京西路92号	2010.05.27	500
133	阿勒泰文化路证券营业部	新疆维吾尔自治区阿勒泰市文化路一区8#三楼	2010.05.27	500
134	库车天山东路证券营业部	新疆维吾尔自治区库车县天山东路62号五一大厦2楼	2010.05.27	500
135	鄯善新城路证券营业部	新疆维吾尔自治区鄯善县新城路96号	2010.08.17	500
136	福州杨桥东路证券营业部	福建省福州市鼓楼区杨桥东路15号杨桥18#楼七层	2014.5.14	500
137	广州番禺迎宾路证券营业部	广州市番禺区大石街迎宾路282号自编601室	2014.4.24	500
138	三门朝晖路证券营业部	浙江省三门县海游街道朝晖路城东农民公寓17号楼11-12号	2014.5.27	500
139	盐城经济开发区泰山路证券营业部	江苏省盐城市盐城经济技术开发区泰山路软件园3号楼	2014.5.27	500

（六）宏源证券最近三年及一期的主要财务数据

宏源证券最近三及一期主要财务数据请参见报告书“第十节 财务会计信息”之“二、被吸并方财务会计信息”。

（七）宏源证券及其主要管理人员受到处罚情况及涉及的诉讼、仲裁情况

1、处罚情况

截至本报告书签署日，宏源证券及其主要管理人员不存在被有权机关调查、被司法纪检部门采取强制措施、被移送司法机关或追究刑事责任的情况，也无受中国证监会稽查、中国证监会行政处罚、证券市场禁入、认定为不适当人选、被其他行政管理部门处罚及证券交易所公开谴责的情况。

2、涉及的诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，宏源证券及主要管理人员涉及的重大诉讼、仲裁案件情况如下：

（1）客户李德林诉宏源证券大连友好路证券营业部存款合同纠纷案

2009年8月21日，客户李德林以其与宏源证券大连友好路证券营业部之间的存款到期为由诉至大连市中山区人民法院，请求判令该营业部偿还其存款15，375，908.00元及利息3，382，699.80元，合计18，758，608.00元。大连市中山区人民法院开庭审理后于2009年8月27日作出裁定，确认因审理过程中出现另一案件与该案件之间具有共同的法律事实且尚未审结，裁定该案中止审判，待另一案件审结后再作出判决。截至本报告书签署日，本案处于一审中止审判阶段。上述案件对宏源证券无重大不利影响。

（2）王运岗诉宏源期货期货交易损失赔偿纠纷案

根据王运岗向北京市第二中级人民法院提交的《民事起诉状》、《变更、增加诉讼请求申请书》，宏源期货济南营业部工作人员张太学、张家祥以代替王运岗从事期货交易可获得高额收益为由，令王运岗出资进行期货交易。王运岗于2012年6月9日起共计出资9，000，000元，由张太学、张家祥通过他人在宏源期货开立的账户进行期货交易，截至2013年6月底，张太学和张家祥共造成王运岗期货交易损失9，000，000元。

2014年5月4日，王运岗起诉宏源期货、宏源期货济南营业部，要求宏源期货及其济南营业部赔偿期货交易损失9，000，000元。2014年6月20日，王运岗变更、增加诉讼请求，要求宏源期货及其济南营业部赔偿期货交易损失9，253，900元，并赔偿利息损失1，138，229.70元。2014年7月3日，宏源期货收到北京市第二中级人民法院寄送的《应诉通知书》及《传票》，说明该案已被受理，将于2014年8月8日开庭审理。

截至本报告书签署日，本案尚未开庭审理。上述案件目前对宏源期货生产经营无影响。

（八）宏源证券对外担保情况

报告期内，宏源证券无对外担保事项。

（九）宏源证券最近三年一期重大资产重组情况

最近三年一期，除本次与申银万国重组外，宏源证券无重大资产重组事项。

二、换股吸收合并的背景和原因

（一）本次吸收合并的背景

1、“十二五”规划纲要为证券行业发展带来难得的历史机遇

国家“十二五”规划纲要明确提出了深化金融体制改革的总体目标，即“全面推动金融改革、开放和发展，构建组织多元、服务高效、监管审慎、风险可控的金融体系，不断增强金融市场功能，更好地为加快转变经济发展方式服务”，并从深化金融机构改革、加快建设多层次金融市场体系、完善金融调控机制、加强金融监管四个方面进行了具体部署。《金融业发展和改革“十二五”规划》从改善金融调控、完善组织体系、建设金融市场、深化金融改革、扩大对外开放、维护金融稳定、加强基础设施等七方面，明确了“十二五”时期金融业发展和改革的重点任务，对金融支持经济发展方式转变和结构调整提出了较高的要求。

2014年5月8日，国务院发布的《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发（2014）17号印发）明确提出“推动证券经营机构实施差异化、专业化、特色化发展，促进形成若干具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的现代投资银行”，“支持证券期货经营机构与其他金融机构在风险可控前提下以相互控股、参股的方式探索综合经营”，给予了证券公司更高的金融功能定位和金融市场地位，有助于开启行业差异化发展阶段，同时也为证券公司“以合规经营和控制风险为前提、以市场需求为导向开展创新活动，提高核心竞争力”指明了方向，为证券行业发展提供了难得的历史机遇。

2、证券行业深化改革推动行业健康发展

2012年以来，我国证券行业改革新政陆续推出，行业监管向“放松管制、加强监管”方向转型，在此背景下，各类证券业务管制全面放松，经纪业务方面，佣金费率下降、代销金融产品范围扩大、分支机构监管权限下放、证券账户非现场开户等；投行业务方面，中小企业私募债的推出、“新三板”扩容、上市规则修订、新股发行体制改革等；资产管理业务方面，集合资产管理产品实行备案制、扩大投资范围、允许设计分级产品、允许理财产品相互转让等；资金类业务方面，自营业务投资范围进一步放开、约定购回业务试点范围扩大、转融资推出、直投业务和并购基金推出等。

2014年5月，中国证监会发布《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》（证监发（2014）37号），明确指出“证券经营机构创新发展必须坚持服务实体经济，紧紧围绕实体经济的现实需求推进业务和产品创新，支持中小微企业发展，提升证券经营机构服务实体经济的能力和水平”；强调“必须坚持证券经营机构是创新主体，发挥市场机制作用，尊重证券经营机构的首创精神，激发创新活力，落实创新责任”，表明制度改革、业务创新将是未来几年证券行业发展的主旋律，以业务创新为导向的市场化改革，将使得证券行业同质化经营、盈利模式趋同的竞争态势在未来2至3年时间内得以改善。从长期来看，新政是证券行业改革的一部分，将推动证券行业的健康发展。

3、行业集中度逐渐提升是证券行业发展的必然趋势

中国证券业行业集中度较低，2013年度，中国共有115家证券公司开展业务，前十大证券公司以收入计算的市场份额为34.56%，而同期银行业、保险业前十大公司以收入计算的市场份额均超过70%，证券行业集中度显著低于银行、保险等其他金融行业。

中国证券行业正处于转型发展的关键时期，行业正由低水平、同质化竞争向创新性、差异化竞争转变，在以净资本为核心的行业风险监管体系以及中国证监会对证券公司的分类监管、扶优限劣的监管思路下，资本实力雄厚的证券公司在扩大经营规模、发展创新业务、规避经营风险等方面更具竞争力。

激烈的市场竞争和对资本的需求引发了大量行业并购行为，一些优质证券公司已经通过收购、兼并等方式实现了外延式发展，行业集中度正在不断提升，参考美国证券行业的发展道路，未来我国证券行业中资本实力强大、业务均衡发展的全能型投行将抢占变更先机，实现跨越式发展。通过市场化并购重组实现资源整合、优势互补，将成为国内证券公司提升综合竞争力、实现未来可持续发展的重要途径。

（二）本次换股吸收合并的目的

1、有利于利用存续公司平台，做大做强证券业务

在证券行业转型改革和创新发展背景下，因融资渠道有限，申银万国各项业务特别融资融券、金融衍生等创新业务面临着优势券商的激烈竞争。2012年以来，证券行业各项新政频出，在行业达弱留强的趋势中，若不能适应行业变革，开拓新的业绩增长点，优化业务收入和利润结构，则未来的生存空间将越来越窄。

本次交易完成后，存续公司将在深交所上市，可以充分利用上市公司的融资平台和公众影响力，将有利于存续公司传统业务和创新业务发展的现实，并进而推动存续公司盈利能力持续、稳步地提升。

通过本次交易，根据中国证券业协会公布2013年度《证券公司会员经营业绩排名情况》，按照母公司口径，存续公司总资产、净资产、营业收入、净利润等指标跻身行业前5名，证券业务将得到巩固和优化，整体资本实力和抗风险能力将进一步加强。

2、有利于增强存续公司的业务竞争力

通过本次交易，宏源证券和申银万国强强联合，存续公司的多项经营指标都将跻身于行业前列。同时，其证券业务、客户资源、营业网络和人力资源将实现有效的融合，存续公司的整体资本实力和抗风险能力将进一步加强，综合竞争力实现大幅度提升。

宏源证券和申银万国在经纪业务、自营业务、资产管理业务、投资银行业务、证券研究业务等方面各有所长，本次吸收合并及业务整合工作完成后，两公司各项证券业务将实现优势互补，存续公司综合竞争力将大幅增强。根据中国证券业协会公布2013年度《证券公司会员经营业绩排名情况》，按照母公司口径，2013年存续公司营业收入居国内证券行业首位、净利润居国内证券行业第3名；按照合并口径，经纪业务方面，代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）与客户资金余额将位列行业第1名，经纪区域将均衡覆盖全国；自营业务方面，收入、利润将大幅提升；资产管理业务方面，受托客户资产管理业务净收入跃居行业第1名；投资银行业务方面，承销与保荐、并购重组等财务顾问业务净收入位列行业第7名；证券研究业务方面，投资咨询业务综合收入跃居行业第3名，对中国经济、各类行业、金融产品设计和投资策略等领域实行全覆盖。

三、本次换股吸收合并方案

中央汇金直接持有申银万国5.38%的股份，并通过其全资子公司中国建投间接持有宏源证券60.02%的股份。为响应和进一步落实国务院《关于进一步促进资本市场健康发展若干意见》的有关要求，实现强强联合、优势互补，共同做大做强中央汇金旗下的证券业务平台，提升综合竞争实力，在中央汇金的推动下，双方按照平等、相互尊重、互利共赢的市场化原则，确定了本次合并方案：

申银万国以换股吸收合并的方式吸收合并宏源证券。申银万国向宏源证券全体股东发行A股股票，以取得该等股东持有的宏源证券全部股票；本次合并完成后，申银万国作为存续公司承继及承接宏源证券的全部资产、负债、业务、资质、人员、合同及其他一切权利与义务，宏源证券终止上市并注销法人资格；申银万国的股票（包括为本次换股吸收合并发行的A股股票）将申请在深交所上市流通。

（一）本次吸收合并的换股价格

宏源证券的换股价格以定价基准日（系指宏源证券审议本次换股吸收合并有关事宜董事会决议公告日）前20个交易日宏源证券的A股股票交易均价，即30.31元/股（已考虑宏源证券2013年度分红派息事项）为基础，并在此基础上给予20%的换股溢价率确定。因此，宏源证券本次换股价格为9.96元/股。

自定价基准日至本次合并完成前，若宏源证券发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则上述换股价格将相应调整。在其他情况下，宏源证券的换股价格不再进行调整。

（二）申银万国的发行价格

1、申银万国股东全部权益评估情况

针对申银万国截至2013年12月31日的股东全部权益情况，北京中金华资产评估有限责任公司于2014年6月25日出具《申银万国证券股份有限公司拟吸收合并宏源证券股份有限公司资产重组项目评估报告》（中金华报字（2014）第1136号），中华人民共和国财政部已于2014年7月16日对《资产评估报告》所记载的评估结果予以核准（财金[2014]56号）。

《资产评估报告》选用评估方法为市场法与收益法，由于本次评估对象为证券公司，其收益与证券市场的走势关联度较强，而目前资本市场走势低迷，未来收益具有较多的不确定性，难以进行准确的预测；市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据取材于市场、评估结果说服力强等特点，更能客观反映评估对象的价值，因此《资产评估报告》采用市场法的评估结果作为最终评估结论。

市场法具体评估结论如下：在评估基准日2013年12月31日持续经营前提下，申银万国证券股份有限公司经审计后的合并报表账面总资产为7，082，694.80万元，总负债为5，144，871.11万元，净资产账面值1，937，823.68万元，归属于母公司净资产为1，844，287.88万元。经审计后的母公司报表账面总资产为5，978，882.34万元，总负债为4，192，536.98万元，净资产账面值1，786，345.36万元（账面值业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计）。采用市场法评估后，申银万国的股东全部权益价值为3，331，938.90万元，评估增值1，545，593.54万元，较母公司报表账面净资产增值率86.52%，评估后股份价值为4.96元。

《资产评估报告》中市场法评估情况如下：

（1）市场法的应用前提及选择理由和依据

①市场法的定义和原理

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。

②上市公司比较法

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

对于上市公司比较法，由于所选交易案例的指标数据的公开性，使得该方法具有较好的操作性。使用市场法估值的基本条件是：需要有一个较为活跃的资本、证券市场；可比公司及其与估值目标可比较的指标、参数等资料是可以充分获取。证券公司监管严格，信息披露充分，目前A股有19家证券类上市公司，存在较多的可比上市公司，可以充分可靠的获取可比公司的经营和财务数据，故本次选择采用上市公司比较法。

采用上市公司比较法，一般是根据估值对象所处市场的情况，选取某些指标如市净率(P/B)、市盈率(P/E)等与可比上市公司进行比较，通过对估值对象与可比上市公司各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到估值对象的市净率(P/B)、市盈率(P/E)，据此计算目标公司股权价值。

③交易案例比较法

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

采用交易案例比较法和上市公司比较法类似，一般是根据估值对象所处市场的情况，选取某些公共指标如市净率(P/B)、市盈率(P/E)等与可比公司进行比较，通过对估值对象与可比公司各指标相关因素的比较，调整影响指标因素的差异，来得到估值对象的市净率(P/B)、市盈率(P/E)，据此计算目标公司股权价值。

国内证券行业交易案例有限，与交易案例相关联的，影响交易价格的某些特定的条件无法通过公开渠道获知，无法对相关的折价或溢价做出分析，因此交易案例比较法实际运用操作较难。因此本次评估采用市场法中的上市公司比较法进行评估。

（2）市场法评估思路

此次评估采用的上市公司比较法，基本评估思路如下：

①分析被评估企业的基本状况。主要包括企业类型、成立时间、注册地、业务结构及市场分布、经营模式、规模、所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等。

②确定可比上市公司。主要结合业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等进行比较筛选。

③分析、比较被评估企业和可比企业的主要财务指标。主要包括盈利能力、资产规模、经营能力、风险管理能力、创新能力等。

④对可比企业选择适当的价值乘数，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出被评估企业的价值乘数。

⑤根据被评估