证券代码:000783　　证券简称:长江证券　　公告编号:2015-013

长江证券股份有限公司

2014 年度报告摘要

一、重要提示

（一）本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本年度报告摘要来自年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于深圳证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。

公司董事长杨泽柱先生、财务负责人陈水元先生及财务总部总经理熊雷鸣先生声明：保证本年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

（二）公司简介

股票简称	长江证券	股票代码	000783
股票上市交易所	深圳证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	徐锦文	李 佳	
电话	027-65799866	027-65799866	
传真	027-85481726	027-85481726	
电子信箱	xujw@cjsc.com	lijia@cjsc.com	

二、主要财务数据和股东变化

（一）主要财务数据（合并口径）

	2014年	2013年		本年比上年增减	2012年	
		调整前	调整后		调整前	调整后
营业收入（元）	4,548,208,653.84	3,047,939,863.05	3,047,682,604.60	49.23%	2,286,081,502.18	2,286,081,502.18
归属于上市公司股东的净利润（元）	1,705,439,086.94	1,267,399,557.88	1,006,554,243.06	69.43%	683,014,107.61	683,403,919.40
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	1,690,649,064.88	999,188,660.19	999,884,475.85	69.08%	632,263,439.19	632,653,250.98
其他综合收益（元）	146,658,565.72	32,257,382.39	32,257,382.39	354.65%	167,441,870.52	167,441,870.52
经营活动产生的现金流量净额（元）	10,923,913,280.96	-2,326,092,131.26	-2,326,092,131.26	569.63%	-1,794,695,851.95	-1,794,695,851.95
基本每股收益（元/股）	0.36	0.42	0.21	71.43%	0.29	0.14
稀释每股收益（元/股）	0.36	0.42	0.21	71.43%	0.29	0.14
加权平均净资产收益率	12.89%	8.10%	8.10%	4.79%	5.79%	5.79%

	2014年末	2013年末		本年末比上年末增减	2012年末	
		调整前	调整后		调整前	调整后
资产总额（元）	67,922,830,882.10	31,576,225,003.98	31,576,225,003.98	115.11%	31,269,393,216.30	31,269,393,216.30
负债总额（元）	53,965,826,085.87	18,883,968,618.63	18,882,882,991.18	185.79%	19,153,270,282.61	19,152,880,470.82
归属于上市公司股东的净资产（元）	13,940,368,995.37	12,679,991,975.68	12,681,077,603.13	9.93%	12,116,122,933.69	12,116,512,745.48

主要财务数据（母公司口径）

	2014年	2013年		本年比上年增减	2012年	
		调整前	调整后		调整前	调整后
营业收入（元）	4,040,269,230.06	2,706,402,386.66	2,706,145,128.21	49.30%	2,096,616,644.07	2,096,616,644.07
净利润（元）	1,619,736,493.62	1,005,230,363.00	1,005,926,178.66	61.02%	736,939,164.63	737,328,976.42
其他综合收益（元）	150,203,515.54	33,667,823.90	33,667,823.90	346.13%	168,051,994.33	168,051,994.33
经营活动产生的现金流量净额（元）	10,258,298,337.89	-3,009,576,706.49	-3,009,576,706.49	440.86%	-1,776,334,803.54	-1,776,334,803.54
基本每股收益（元/股）	0.34	0.42	0.21	61.90%	0.31	0.16
稀释每股收益（元/股）	0.34	0.42	0.21	61.90%	0.31	0.16
加权平均净资产收益率	12.36%	8.15%	8.16%	4.20%	6.31%	6.31%

	2014年末	2013年末		本年末比上年末增减	2012年末	
		调整前	调整后		调整前	调整后
资产总额（元）	63,638,264,542.89	29,168,365,940.30	29,168,365,940.30	118.18%	29,485,087,614.29	29,485,087,614.29
负债总额（元）	49,866,969,555.73	16,575,288,514.27	16,574,202,886.82	200.87%	17,456,661,607.36	17,456,271,795.57
所有者权益总额（元）	13,771,294,987.16	12,593,077,426.03	12,594,163,053.48	9.35%	12,028,426,006.93	12,028,815,818.72

注：①公司于2014年7月9日实施资本公积转增股本，实施后的最新股数为4,742,467,678股。根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》，应当按调整后的股数重新计算各比较期间的每股收益，故调整后的基本每股收益、归属于上市公司股东的每股净资产和每股经营活动产生的现金流量净额指标均以4,742,467,678股计算；

②2014年，财政部陆续新发布或修订了8项具体企业会计准则，本公司已于本报告期执行了这些新发布或修订的企业会计准则，并根据准则要求，对期初及比较期会计数据进行了追溯调整（详见财务报告具体说明）；

③本报告中同比增减均指与调整后的上年度或上年末数进行比较。

（二）母公司净资本及有关风险控制指标

单位:元

项 目	2014年末	2013年末	本年末比上年末增减
净资本	9,608,349,536.64	9,834,983,639.09	-2.30%
净资产	13,771,294,987.16	12,594,163,053.48	9.35%
各项风险资本准备之和	1,482,193,085.60	1,105,747,784.74	34.04%
净资本/各项风险资本准备之和	648.25%	889.44%	减少241.19个百分点
净资本/净资产	69.77%	78.09%	减少8.32个百分点
净资本/负债	31.33%	125.30%	减少93.97个百分点
净资产/负债	44.90%	160.46%	减少115.56个百分点
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	34.59%	25.71%	增加8.88个百分点
自营固定收益类证券/净资本	91.38%	83.62%	增加7.76个百分点

（三）前十名股东持股情况表

单位:股

报告期股东总数	306,430	年度报告披露日前第5个交易日末股东总数	314,763	报告期末表决权恢复的优先股股东总数(如有)	0

前10名股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例(%)	报告期末持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结情况	
					股份状态	数量
青岛海尔投资发展有限公司	境内非国有法人	14.72	697,888,108	0	质押	0
					冻结	0
湖北省能源集团有限公司	国有法人	10.69	506,842,458	0	质押	0
					冻结	0
上海海欣集团股份有限公司	境内非国有法人	5.31	252,000,000	0	质押	104,000,000
					冻结	0
天津泰达投资控股有限公司	国有法人	4.78	226,769,750	0	质押	113,380,000
					冻结	0
中国葛洲坝集团股份有限公司	国有法人	2.87	135,879,152	0	质押	0
					冻结	0
上海锦江国际酒店发展股份有限公司	国有法人	2.74	130,000,000	0	质押	0
					冻结	0
中国工商银行股份有限公司-申万菱信申银万国证券行业指数分级证券投资基金	其他	1.47	69,786,127	0	质押	0
					冻结	0
上海建一实业有限公司	境内非国有法人	0.87	41,272,394	0	质押	0
					冻结	0
湖北日报传媒集团	国有法人	0.78	36,836,673	0	质押	0
					冻结	0
湖北宏源电力工程股份有限公司	境内非国有法人	0.63	30,000,000	0	质押	0
					冻结	0
湖北宏源电力工程股份有限公司	境内非国有法人	0.63	30,000,000	0	质押	0
					冻结	0

上述股东关联关系或一致行动的说明　未发现上述股东之间存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人的情形。

三、管理层讨论与分析

（一）报告期内经营情况回顾

2014年，国内经济运行整体平稳，经济增速有所放缓，结构性调整取得新的进展。二级市场股指大幅上涨，上证综指全年上涨52.87%，深证成指全年上涨38.62%；成交量迭创新高，两市股票基金成交额70.11万亿元，同比增长63.62%。公司紧紧围绕年初工作部署，抓住市场有利因素，加快业务转型和创新发展步伐，超额完成目标任务。报告期内，公司实现营业收入45.48亿元，同比增长49.23%；实现归属于上市公司股东的净利润17.05亿元，同比增长69.43%。

2014年，公司整体呈现良好发展势头，发展战略和经营计划得以有效执行，多项业务取得长足进步。信用业务规模持续大幅增长，收入贡献超过23.91%；投行业务收入、项目数量均为历史最好水平，新三板推荐挂牌和融资业务排名均保持行业前列；资产管理业务产品线逐渐完善，业绩稳步提升，收入创新高；研究实力在新财富排名进一步提升；公募基金分仓收入达历史最高水平。业务创新取得较好进展，率先在业内获得多项新业务资格，新三板做市、资产证券化、柜台业务等多项业务取得实质性突破。法人治理结构进一步完善，风控合规管控能力增强，为业务的快速发展与创新的有序推进提供了有效支持，各类业务风险处于可测、可控、可承受的良好状态。报告期内，公司各项业务经受住了市场考验，做到了收益和风险的有效平衡。

（二）主营业务分析

1、营业收入分析

报告期内，公司取得营业收入45.48亿元，同比增加15.01亿元，增长49.23%。主要项目包括：（1）证券及期货经纪业务收入增加8.21亿元，增幅38.38%，主要是由于证券市场交易活跃，公司经纪业务手续费净收入增长；（2）证券自营业务收入增加3.82亿元，增幅73.18%，主要是由于公司较好地把握市场行情，取得良好投资收益率；（3）投资银行业务收入增加2.27亿元，主要是由于受一级市场影响，公司股票及债券承销业务收入同比增长。报告期内，公司还相继开展了场外做市、收益互换等创新业务，伴随创新业务的培育发展，公司盈利能力将进一步增强。

单位:万元

项 目	2014 年		2013年		占营业收入比重变动幅度
	金 额	占营业收入比重	金 额	占营业收入比重	
证券及期货经纪业务	296,052.94	65.09%	213,946.81	70.20%	减少5.11个百分点
证券自营业务	90,405.44	19.88%	52,202.72	17.13%	增加2.75个百分点
投资银行业务	39,210.44	8.62%	16,482.11	5.41%	增加3.21个百分点
资产管理业务	16,004.44	3.52%	8,985.06	2.95%	增加0.57个百分点

2、成本分析

报告期内，从各项营业支出构成来看，公司营业支出结构相对稳定。

单位:万元

项 目	2014年		2013年		占营业支出比重变动幅度
	金 额	占营业支出比重	金 额	占营业支出比重	
证券及期货经纪业务	134,506.50	56.88%	111,352.78	62.58%	减少5.70个百分点
证券自营业务	12,774.90	5.40%	9,229.12	5.19%	增加0.21个百分点
投资银行业务	30,127.98	12.74%	18,611.37	10.46%	增加2.28个百分点
资产管理业务	8,604.76	3.64%	5,281.32	2.97%	增加0.67个百分点

3、费用分析

2014年，公司发生业务及管理费20.86亿元，同比增长32.68%，主要是由于公司加快创新发展步伐，多项业务投入加大。

单位:万元

项 目	2014年	2013年	增减幅度
业务及管理费	208,608.08	157,228.58	32.68%

4、研发支出分析

项 目	2014年	2013年	增减幅度
研发支出/归属于上市公司股东的净资产	0.89%	0.69%	增加0.20个百分点
研发支出/营业收入	2.73%	2.88%	减少0.15个百分点

近年来，公司持续加大研发力度，研发支出稳定增长。2014年，公司研发支出1.24亿元，同比增长41.47%。公司研发主要集中在创新业务开发和客户服务水平提高等方面。创新业务开发方面，公司加大对互联网金融、私募基金综合托管、股票期权和柜台市场等创新业务的系统建设投入，并对账户管理系统、融资融券交易系统等进行持续升级；客户服务方面，公司进一步对零售客户服务平台的移动版进行升级。公司通过加大研发支出，为促进创新业务发展和改善客户服务体验提供了有力支撑，有效推动公司资源集约管理，提升综合理财服务能力。

5、现金流转情况分析

单位:元

项 目	2014年	2013年	增减幅度
经营活动现金流入小计	32,487,747,396.11	6,655,655,518.56	388.12%
经营活动现金流出小计	21,563,834,115.15	8,981,747,649.82	140.09%
经营活动产生的现金流量净额	10,923,913,280.96	-2,326,092,131.26	569.63%
投资活动现金流入小计	494,613,753.71	371,873,426.38	33.01%
投资活动现金流出小计	523,056,781.31	686,014,134.81	-23.75%
投资活动产生的现金流量净额	-28,443,027.60	-314,140,708.43	90.95%
筹资活动现金流入小计	10,095,496,264.64	4,029,367,523.20	150.55%
筹资活动现金流出小计	7,341,885,899.22	2,501,444,725.01	193.51%
筹资活动产生的现金流量净额	2,753,610,365.42	1,527,922,798.19	80.22%
现金及现金等价物净增加额	13,650,675,131.58	-1,119,162,059.24	1319.72%

2014年度，公司现金及现金等价物净增加额为136.51亿元，其中：

（1）经营活动产生的现金流量净额109.24亿元，其中：经营活动现金流入324.88亿元，占现金流入总量的75.42%，主要系回购业务净增加现金145.07亿元，客户交易结算资金净流入现金113.63亿元，收取利息、手续费及佣金增加现金44.73亿元；经营活动现金流出215.64亿元，占现金流出总量的73.27%，主要系融资融券业务融出资金增加137.48亿元，购买和处置金融资产净减少现金35.40亿元，支付给职工及为职工支付的现金11.49亿元，支付利息、手续费及佣金的现金10.67亿元，支付的各项税费5.47亿元。

2014年度经营活动产生的现金流量净额较2013年度增加569.63%，主要系回购业务净流入现金和客户交易结算资金净流入现金增加所致。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与本年度净利润存在较大差异，主要是因为客户交易结算资金净流入现金、回购业务净增加现金、融资融券业务融出资金等方面涉及大额现金的流入流出，但不影响报告期损益或对报告期损益影响金额较小。

（2）投资活动产生的现金流量净额-0.28亿元，其中：投资活动现金流入4.95亿元，占现金流入总量的1.15%，主要系取得投资收益收到现金3.43亿元，收回投资收到现金1.51亿元；投资活动现金流出5.23亿元，占现金流出总量的1.78%，主要系子公司对外直接投资以及母公司自认购集合理财产品等支付现金4.16亿元，购建固定资产等长期资产支付现金1.05亿元。

2014年度投资活动产生的现金流量净额较2013年度增加90.95%，主要系收回投资及取得投资收益收到的现金增加，以及非同一控制下企业合并取得子公司支付现金减少。

（3）筹资活动产生的现金流量净额27.54亿元，其中：筹资活动现金流入100.95亿元，占现金流入总量的23.44%，主要系公司发行短期融资券及公开发行公司债券募集资金；筹资活动现金流出73.42亿元，占现金流出总量的24.96%，主要系公司短期融资券到期兑付支付本金及利息、公司支付股东2013年度现金股利。

2014年度筹资活动产生的现金流量净额较2013年度增加80.22%，主要系公司通过公开发行公司债券募集资金导致的现金净流入。

（三）主营业务构成情况及分析

2014年度公司主营业务分行业情况表（合并口径）

单位:万元

项 目	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	营业利润率比上年增减
证券及期货经纪业务	296,052.94	134,506.50	54.57%	38.38%	20.79%	增加6.62个百分点
证券自营业务	90,405.44	12,774.90	85.87%	73.18%	38.42%	增加3.55个百分点
投资银行业务	39,210.44	30,127.98	23.16%	137.90%	61.88%	增加36.08个百分点
资产管理业务	16,004.44	8,604.76	46.24%	78.12%	62.93%	增加5.02个百分点

1、证券经纪业务的经营情况

（1）代理买卖证券业务

单位:亿元

证券种类	2014年			2013年		
	代理交易额	市场份额	业务地位	代理交易额	市场份额	业务地位
股票	25,952.18	1.74%	17	16,518.91	1.76%	17
基金	454.87	0.48%	19	224.26	0.76%	22
债券	35,115.74	0.97%	15	28,883.71	1.06%	14
证券交易总额	61,552.79	1.18%	13	45,626.88	1.34%	15

注：上表为境内母子证券公司数据，数据来源于沪深证券交易所，债券交易额包括债券回购。

（2）代售金融产品业务

单位:万元

类 别	2014年		2013年	
	销售总金额	代理交易佣金收入	销售总金额	代理交易佣金收入
基金	914,583.83	1,513.39	361,436.20	762.84
资产管理产品	43,084.15	568.65	630.00	3.15
保险	146.27	32.36	242.65	28.33
合 计	957,814.25	2,114.40	362,308.85	794.32

注：上表为境内母子证券公司数据。

（五）创新业务风险及已采取的相应措施

1、公司业务创新情况

报告期内，公司紧跟政策导向，密切关注市场和行业创新动态，将“实现主动跟进、加速驱动的业务创新”作为全面转型的重要内容之一，加速公司创新步伐，以创新驱动公司发展。

（1）积极申请创新业务资格

公司紧跟监管部门和自律组织主导的创新，在资格申请、策略研究、产品开发、客户储备方面早准备、早发力，力争第一批获得业务资格，并快速推进各项业务开展。

报告期内，公司首批获得港股通交易业务资格；较早获得上市公司股权激励行权融资、互联网证券、私募基金综合托管和新三板做市等业务资格；股票期权顺利通过现场检查并于2015年初获得经纪、自营、做市与结算业务资格；作为五家券商代表之一，参与新三板股票质押规则研讨，并顺利通过中国证券业协会组织的创新业务专业评价。

（2）全面推进各项业务自主创新

零售经纪业务创新客户服务方式。以“新新向融”活动作为突破口开展投顾签约业务，切合市场热点，精准适配客户需求，投资顾问签约客户3万余户，签约客户资产逾130亿；紧跟市场行情，推出“快易贷”创新小额股票质押产品，快速满足客户短期融资需求；在业内首批实现融资融券客户网上自助申请额度调整；积极尝试零售客户O2O线上线下协同营销服务和跨界营销新模式；自主设计开发了长江e号升级版，凭借个性化服务创新和较好的用户体验获得高度认可。

大投行转型与创新取得较好成效。承销与保荐业务收入结构改善，销售能力大幅提升，项目发行达历史最好水平。2014年，长江保荐在“证券公司从事上市公司并购重组财务顾问业务执业能力专业评价”中被评为A类，在未来一段时间内并购重组财务顾问业务可享受快速通道的政策支持。债券业务方面，推进项目收益债、信贷资产证券化和银行次级债等新项目。新三板在推荐挂牌业务保持领先的基础上，积极拓展企业融资业务，完成融资服务16次。

资产证券化业务取得实质性突破。中建三局债权资产证券化项目获得中国证监会核准并于12月12日成立，规模15亿元；狮桥租赁资产证券化项目于12月25日取得深交所无异议函，是备案制下公司首单资产证券化产品。

柜台、新三板做市等主要创新业务加速发展。完成柜台市场建设，推出了权益类业务品种“金杠杆”、场外期权的“掌柜理财”和收益凭证等产品，发行收益凭证1.65亿元，权益类收益互换规模43.88亿元，市场反应良好；新三板已做市项目6个，开辟备多个项目；积极开展金融衍生品相关业务，国债期货投资业务取得领先优势，利率互换业务获得较好投资收益。

2、已采取的风险控制措施

公司创新业务风险存在风险种类新颖复杂，风险点数量众多且形式多样，风险扩散快且影响面广，风险控制模型、系统和方法少且不够成熟等特点。

公司采取了多项措施管理创新业务风险：一是组织风控及合规部门全程参与创新业务的研究开发，全面落实事前审核、事中监控、事后妥善处理的管理流程；二是不断调整、梳理、总结业务运作中的问题，完善创新业务流程；三是在创新业务上线后，加强监控力度，加大专项评估频率；四是定期开展自查，提高风险管理水平。

报告期内，公司创新业务运行情况良好，新增风险因素在公司可承受范围内，未对公司的经营成果和财务状况产生重大影响。

（六）主要控股公司、参股公司经营情况

1、长江证券承销保荐有限公司

长江证券承销保荐有限公司是公司的全资子公司。2014年，该公司积极实现业务转型，大力拓展上市公司再融资及财务顾问业务，再融资业务收入突破亿元，创历史最好成绩，收入多元化格局初显；通过不断提升专业能力和客户服务水平，增强了客户粘性，为京东方A、曙光股份、兴发集团、中青宝等老客户持续提供服务；同时，加大对新客户的开拓力度，不断扩大基础客户群。

报告期内，该公司实现营业收入19,495.40万元，同比上升180%；实现营业利润451.90万元，净利润316.59万元。

2、长江期货有限公司

长江期货有限公司是公司的全资子公司。2014年，该公司积极把握创新转型和期货行业发展新契机，贯彻“两轮驱动、三足鼎立”的发展思路，努力保持1亿元以上的净资产规模，做大直销业务规模，获批开展投资咨询业务及资产管理业务，开成立风险管理子公司。该公司行业分类评价连续两年获评A类。在大宗商品熊市与佣金下滑的市场背景下，长江期货取得了客户权益、市场份额的双丰收，各项指标处于行业领先地位。

报告期内，该公司实现期货交易金额67,460亿元，同比增长15.69%；市场份额1.16%，同比增长5.98%；营业收入22,277.44万元，同比下降2.55%；营业利润7480.77万元，同比下降3.02%；净利润5529.71万元，同比增长8.20%。

3、长江成长资本投资有限公司

长江成长资本投资有限公司是公司的全资子公司。2014年，该公司股权项目投资业务开展良好，项目投资和项目退出均取得一定进展。报告期内，该公司新增投资项目9个，新增投资金额19,700万元，投资规模较2013年增长近1倍；完成3个项目退出，1个项目通过了IPO审核，多个项目已进入退出程序。此外，该公司积极开展基金管理，并筹备与多家大型企业合作设立新的基金。

报告期内，该公司实现营业收入4,297.07万元，同比增长221.19%；营业利润2,053.22万元，同比增长907.07%；净利润1,979.13万元，同比增长877.20%。

4、长江证券控股（香港）有限公司

长江证券控股（香港）有限公司是公司的全资子公司。该公司业务发展迅速，客户数量和市场份额快速提升，业务及产品创新能力不断增强。2014年证券经纪公司排名居港交所B组，资产管理规模持续增长，长江绝对回报中国（开曼）基金荣获《HFM Asia Performance Awards》颁发的“最佳对冲基金——长短仓股票”奖项，完成9个财务顾问项目，1个IPO项目。

报告期内，该公司实现营业收入5,665.34万元，同比增长69.13%；营业利润809.81万元，同比增长174.88%；净利润571.32 万元，同比增长152.83%。

5、湖北新能源投资管理有限公司

公司全资子公司长江资本持有湖北新能源投资管理有限公司70%的股权，该公司股东还包括湖北省能源集团有限公司、北京长电创新投资管理有限公司和湖北中企投资担保有限公司。目前，该公司受托管理的VC基金规模为3亿元。

报告期内，该公司实现营业收入649.84万元，营业利润133.90万元，净利润125.52万元。

6、长信基金管理有限责任公司

公司持有长信基金管理有限责任公司49%的股权，该公司主要股东还包括上海海欣集团股份有限公司和武汉钢铁股份有限公司。

该公司集中资源狠抓投研，在固定收益投资业绩继续保持相对优势的基础上，权益类投资能力有了较大的突破。报告期内，该公司投资业绩稳步提升，权益类和固定收益类基金分别斩获35.43%和33.89%的总回报，是唯一固收、权益投资同时跻身行业前10名的基金公司。该公司产品规模呈现不断上升的趋势，截至报告期末，管理产品43只，资产总规模249.13亿元，同比增长82.46%，远超基金行业整体规模增长水平。在晨星中国公募基金公司综合量化评估中（2014年第四季度），该公司凭借良好的运营管理、业务发展能力和资产管理能力，综合排名上升至第三位，其中，资产管理能力表现尤为突出，排名第一位。

报告期内，该公司实现营业收入34,790.59万元，同比增长40.28%；营业利润7,579.85万元，同比增长25.37%；净利润5,982.95万元，同比增长38.22%。

7、诺德基金管理有限公司

公司持有诺德基金管理有限公司30%的股权，该公司主要股东还包括美国LORD ABBETT公司和清华控股有限公司。

2014年，该公司积极拓展专户理财业务，一方面和阳光私募机构、期货公司、证券公司以及银行合作发行证券期货类专户产品，另一方面主推投资业绩在市场同类产品中排名靠前的诺德量化对冲系列产品。全年共发行专户产品82只，首发规模约35亿元。

报告期内，该公司实现营业收入8,781.78万元，同比增长38.18%；营业利润84.51万元；净利润30.90万元。

8、兵器工业股权投资（天津）有限公司

公司全资子公司长江资本持有兵器工业股权投资（天津）有限公司30%的股权，该公司股东还包括中国兵器工业集团公司和人保资本投资管理有限公司。

报告期内，该公司实现营业收入3,031.92，同比增长463.46%；营业利润2,441.15万元，同比增长1,467.01%；净利润1,830.86万元。

9、上海长江财富资产管理有限公司

公司持有上海长江财富资产管理有限公司30%的股权，该公司主要股东还包括长信基金和上海和尔投资管理中心（有限合伙）。

该公司积极进行业务创新，产品结构、交易结构丰富，投资行业多样化，全年各资产管理计划运行平稳。截至报告期末，该公司累计成立资产管理计划128个，累计管理规模255亿元，期末存续资产管理计划120个，存续规模247亿元。

报告期内，该公司实现营业收入8,986.47万元，同比增长1026.89%，营业利润1,607.70万元，同比增长3026.70%，净利润1,305.95万元，同比增长1089.13%。

10、武汉长江产业金融服务有限公司

公司全资子公司长江期货持有该公司92%的股权，该公司的股东还包括湖北白银棉业集团股份有限公司和湖北奥星粮油工业有限公司。

该公司于2014年9月份正式成立，是省内首家期货风险管理子公司。2014年11月份开展试点业务，主要从事仓单服务、合作套保、基差交易等业务。该公司依托长江证券雄厚的资本实力和综合金融资源，凸显业务创新，专注打造专业风险管理平台，构建“产业金融”服务体系。自开展试点业务以来，短短两个月，已与6家实体企业展开项目合作，签署项目合同金额约6800万元。

报告期内，实现营业收入229,829.85元；营业利润-15,105.86元；净利润-41,937.01元。

（七）公司对未来发展的展望

1、对中国证券市场的展望

2015年是十二五规划的“收官”之年，中国经济将正式步入“新常态”，稳增长成为首要任务，经济增长动力将由要素驱动、投资驱动转向创新驱动，增速将从高速增长转为中高速增长，政策层面将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。资本市场将承载金融改革、产业升级等重任，有望迎来大发展时代。

2、券商面临的挑战和机遇

金融改革的推进和多层次资本市场建设加快为证券公司发展营造了良好的市场环境。2015年，券商将迎来新的战略机遇，证券业成长空间将全面打开，证券公司的盈利模式和收入结构也将发生显著变化，佣金收入占比下降、利差、价差等收入贡献提升。资本的作用将更为重要，补充资本金和经营加杠杆将成为常态，行业整体盈利持续增长。

（1）准入门槛降低，券商市场化经营特征明显

随着证券业牌照的放开，其他类型金融企业、互联网企业、民营资本等将进入证券业。证券公司在牌照上的相对垄断地位逐步丧失，在资金成本、客户资源等方面也不再具备优势，同业竞争转变为混业竞争和跨界竞争，券商面临的竞争更加激烈，经营压力更大，市场化经营特征更加明显。

（2）自主创新增多，券商专业化能力提升

资本市场监管从事前审批转向事中事后监管，为证券公司业务创新提供了宽松的政策环境，证券业发展空间全面打开，证券公司在柜台、新三板等场外业务上的自主创新增多。在从传统标准化业务向非标准化业务转型升级的过程中，客户需求将呈现多元化和个性化的特点，证券公司必须为客户提供针对性的服务，并通过提升专业能力为客户创造价值。

（3）杠杆率提升，券商盈利持续增长

补充资本金、提升财务杠杆是证券公司做大做强的重要前提，监管部门在不同场合也多次明确了对券商加杠杆的鼓励态度，要求证券公司三年内至少进行一次资本补充，并通过加快推出收益凭证、短期公司债等工具进一步丰富债务融资渠道。加杠杆将成为证券业“新常态”，券商“重资本”业务将获得资金支持，资产规模会进一步扩大，券商盈利有望持续增长。

（4）对外开放加快，券商国际化进程提速

人民币国际化、沪港通开通加快了资本市场对外开放的步伐，国内券商国际化战略有了更广阔的市场空间。部分券商已将业务布局从香港延伸到北美，或通过业务合作和收购兼并等方式逐步进入国际市场，今后将会有更多券商布局国际业务。未来，一方面随着中国企业的海外扩张，券商可获得为其提供境外股权投资、融资租赁等多种金融服务的机会；另一方面，国内券商对境外先进的交易、投资、风险管理等模式不熟悉，也将面临高净值客户流失，投资风险加大等压力。

3、公司优势及在经营中存在的问题

公司主要业务保持较快发展步伐，部分业务在业内具有相对优势。经纪业务市场排名保持稳定；信用业务规模大增，成为新的利润增长点；大投行业务不断强化业务合作和业务联动，取得初步成效；资产管理产品线进一步丰富；新三板、研究业务、机构业务排名稳居行业前10位；公司服务地方实体经济发展，“深耕湖北”战略取得成效，区域优势明显。

同时，公司仍存在一些问题需要改进。公司净资产规模在券商行业中的排名有所下降，资本优势有所减弱，难以支撑“重资本”业务的发展，公司需通过融资补充资本。此外，公司前中后台一体化建设仍需加强，业务链条对接和运作效率有待进一步提升。

4、公司战略及经营计划

2015年是实施《公司三年发展规划（2015-2017）》的元年，公司将根据战略目标，坚持稳中求进，力推全面转型，突出创新发展，加强风险防控，努力提升业务能力和业务规模，提高综合实力和行业排位。

（1）加快经纪业务向财富管理转型，做大客户规模

做大信用业务规模，严格控制风险，大力发展两融业务和小额股票质押业务；强化产品销售与项目合作对接，优化财富管理服务流程，进一步建设分级分类分层服务体系，为客户提供个性化服务，不断提升客户满意度；抓好PB、期权等各项创新业务，大力发展互联网证券业务；大力开发和积累客户，努力扩大客户规模。

（2）构建覆盖全系列金融产品的“大资管”，实现规模与收入双增长

加快由传统固定收益类、权益类产品为主的“小资管”模式，向覆盖全系列金融产品的“大资管”模式转型；强化产品创新，挖掘客户需求，进一步丰富产品线；巩固传统渠道，加强与银行合作模式多样化，开拓互联网金融等代销途径，努力扩大业务规模。

（3）发挥大投行龙头作用，提高综合金融服务能力

积极开发和培育核心客户，加大项目储备和承揽力度；探索注册制等监管新政实施后，投行的业务机会以及项目的质量控制；加大上市公司再融资、优先股发行、并购重组和财务顾问等短审核周期项目的开发力度，探索开展差价交易，积极扩大收入来源；加强发行渠道建设，提高销售能力；开拓多样化债券承销业务，积极开展资本中介和投顾业务；做大新三板推荐业务规模，做实挂牌企业融资和做市业务；做好客户综合服务，通过业务联动做好客户资源的综合开发。

（4）控制投资业务风险，提高收益水平

加快由相对单一的投资模式向多样化的策略型投资模式转型，提高投资收益率和抗风险能力；积极探索FICC业务，拓展新的赢利模式；权益类投资在确保风险可控的前提下，利用多种投资工具，进一步完善业务模式；固定收益类投资把握交易性投资机会，现券投资以持有套利和波段操作获取价差收益为主，利率互换及国债期货等利率衍生品以套期保值为主。

（5）巩固研究业务领先优势，进一步提升影响力

发挥领先优势，继续做好优势行业研究，加强对保险、私募等客户的研究服务；持续推进研究团队建设，坚持研究员自主培养模式，确保核心团队稳定；深化对内服务，开发基于产业端和产品设计端的盈利模式，进一步发挥研究对业务发展的驱动作用。

（6）全力跟进行业创新，积极探索自主创新

公司将全力跟进包括股票期权、深港通等在内的行业创新，并探索基于公司相台市场的个性化再创新；积极探索做市商、市值管理、FICC等初具条件的创新业务；加快推进资产证券化、互联网证券、PB业务。

5、公司资金需求说明

公司经营活动主要资金来源为股本、再融资、留存收益、同业拆借、债券回购、转融通和短期融资券等。2014年，公司在已有债务融资方式的基础上，成功发行了50亿元规模的公司债，有效保障了公司营运资金安全，并进一步推动创新业务发展。2015年，面对公司创新业务的大力开展以及可能出现的自营业务投资机会，公司将进一步拓展融资渠道，通过监控流动性覆盖率和净稳定资金率等流动性监管指标，确保长短期资金的合理配置。

四、涉及财务报告的相关事项

（一）与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况说明

1、会计政策变更

（1）会计政策变更的内容、原因和审批程序

2014年1至3月，财政部新制定了《企业会计准则第39号——公允价值计量》、《企业会计准则第40号——合营安排》、《企业会计准则第41号——在其他主体中权益的披露》；修订印发了《企业会计准则第30号——财务报表列报》、《企业会计准则第9号——职工薪酬》、《企业会计准则第33号——合并财务报表》、《企业会计准则第2号——长期股权投资》。上述7项具体会计准则均自2014年7月1日起在所有执行企业会计准则的企业范围内施行。2014年6月20日，财政部修订印发了《企业会计准则第37号——金融工具列报》，要求企业在2014年年度及以后期间的财务报告中按照本准则要求对金融工具进行列报。2014年7月23日，财政部修改并重新公布了《企业会计准则——基本准则》，该准则自发布之日起施行。

2014年10月27日，经公司第七次董事会第六次会议审议通过，公司自2014年7月1日起执行上述新制定或修订后的企业会计准则。新制定或修订的企业会计准则的实化导致公司相应会计政策变化，公司已按照相关衔接规定进行了处理，对于需要对比较数据进行追溯调整的，公司已进行了相应追溯调整。公司因会计政策变更涉及的主要事项有：

①根据修订后的《企业会计准