公司代码:601901　　公司简称:方正证券

方正证券股份有限公司

2014 年度报告摘要

一　重要提示

1.1 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上海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。

1.2 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	方正证券	601901	无

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	熊楚卿	谭剑伟
电话	0731-85832367	0731-85832367
传真	0731-85832366	0731-85832366
电子信箱	pub@foundersc.com	pub@foundersc.com

二　主要财务数据和股东情况

2.1 公司主要财务数据

单位:元　币种:人民币

	2014年末	2013年末	本期末比上年同期末增减(%)	2012年末
总资产	86,923,857,306.14	37,006,134,037.01	134.90	28,663,181,090.77
归属于上市公司股东的净资产	30,335,427,644.79			
	2014年	2013年	本期比上年同期增减(%)	2012年
经营活动产生的现金流量净额	13,421,007,072.41	-4,227,216,710.42	-	-4,746,151,000.21
营业收入	4,899,699,230.06	3,453,058,407.18	41.89	2,329,066,722.81
归属于上市公司股东的净利润	1,796,097,769.62	1,112,201,945.06	61.49	564,896,937.39
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,794,748,648.12	1,106,068,511.34	62.41	509,970,183.48
加权平均净资产收益率(%)	8.65	7.43	增加1.22个百分点	3.95
基本每股收益(元/股)	0.2637	0.1823	44.65	0.0926
稀释每股收益(元/股)	0.2637	0.1823	44.65	0.0926

2.2 截止报告期末的股东总数、前十名股东、前十名流通股东(或无限售条件股东)持股情况表

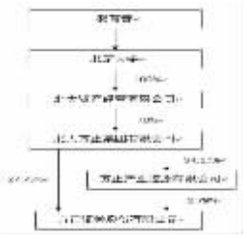
单位:股

截止报告期末股东总数(户)	354,469
年度报告披露日前第五个交易日末的股东总数(户)	326,068
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	-
年度报告披露日前第五个交易日末表决权恢复的优先股股东总数(户)	-

前10名股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量	
北大方正集团有限公司	国有法人	27.75	2,284,609,852		质押	1,950,000,000
北京政泉控股有限公司	境内非国有法人	21.86	1,799,591,164	1,799,591,164	质押	1,799,561,764
方正产业控股有限公司	国有法人	2.79	230,000,000		质押	230,000,000
利德科技发展有限公司	境内非国有法人	2.50	206,774,071		质押	206,774,071
哈尔滨哈投投资股份有限公司	境内非国有法人	2.40	197,556,999			
北京万华信融投资咨询有限公司	境内非国有法人	1.61	132,400,000		质押	79,400,000
乐山市国有资产经营有限公司	国有法人	1.29	105,966,845	105,966,845		
东方集团股份有限公司	境内非国有法人	1.21	99,568,667	99,568,667	质押	99,568,667
嘉鑫投资有限公司	境内非国有法人	1.17	96,298,707		质押	53,000,000
西藏联融投资有限公司	境内非国有法人	1.09	89,515,623		质押	89,515,623
上述股东关联关系或一致行动的说明	北大方正集团与方正产业控股有限公司为一致行动关系,未知其他股东是否存在关联关系或一致行动关系。					
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明						

2.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



三　管理层讨论与分析

3.1报告期内公司经营情况的讨论与分析

2014年,中国经济进入新常态,经济发展减速不减势,各项经济工作正在通过转方式、调结构来实现高质量的增长。与此趋势相适应,证券市场的发展先抑后扬,尤其是2014年三季度以来,证券市场各类指数大幅上涨,上证综指和深证成指年末分别报收于3,234.68点和11,014.62点,较去年年末上涨52.87%、35.62%。受益于此,证券行业整体增长势头迅猛,根据中国证券业协会发布的证券公司年度经营数据(未经审计)显示,2014年度证券公司实现营业收入合计2,602.84亿元,净利润965.54亿元,分别同比增长63.45%,119.34%。

2014年公司按照既定的战略路径,把握行业发展机遇,以创新驱动各项业务的持续发展,激励机制进一步市场化,基础实力进一步夯实,公司经营业绩持续增长。

截至2014年12月末,公司资产总额869.24亿元,归属于上市公司股东的净资产303.35亿元。2014年实现营业收入49亿元,实现利润总额23亿元,归属于上市公司股东的净利润17.96亿元。

3.1.1主营业务分析

3.1.1.1利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元　币种:人民币

项 目	本期数	上年同期数	变动幅度	变动原因说明
手续费及佣金净收入	2,751,636,373.99	1,907,239,214.29	44.28%	主要系经纪业务手续费净收入增加所致。
经纪业务手续费净收入	2,399,685,127.38	1,633,806,151.37	46.88%	主要系本期股市交投活跃成交量放大,公司佣金收入增加所致。
投资收益	1,217,731,568.61	699,324,261.00	74.13%	主要系公司增加了自营规模,并产生了较好的收益。
公允价值变动损益	-6,657,752.58	51,884,173.88	-	主要系行情变动影响所致。
其他业务收入	75,978,833.05	24,827,844.61	206.02%	主要系子公司咨询服务收入、贸易收入等增加所致。
营业税金及附加	228,739,288.07	143,784,252.37	59.06%	主要系本期应税收入大幅增加所致。
业务及管理费	2,325,319,336.15	1,670,086,930.32	39.23%	主要系本期盈利水平大幅提升,公司根据薪酬管理政策计提了绩效奖金所致。
资产减值损失	6,141,047.00	279,855,265.33	-97.81%	主要系上期计提大额可供出售金融资产减值损失所致。
其他业务成本	43,656,312.02	919,408.49	4648.30%	主要系子公司咨询服务费支出、贸易成本等增加所致。
所得税费用	499,700,448.45	262,150,473.60	90.62%	主要系本期盈利水平增加所致。
净利润	1,800,384,672.96	1,105,944,886.18	62.79%	主要系营业收入增加所致。
经营活动产生的现金流量净额	13,421,007,072.41	-4,227,216,710.42	-	主要系市场景气度高,市场交投活跃,代理买卖证券款大幅增加,以及收取利息、手续费佣金的现金增加和回购业务融入资金增加所致。
投资活动产生的现金流量净额	-184,284,763.97	1,188,707,719.56	-	主要系上期收购子公司实现大额现金流入所致。
筹资活动产生的现金流量净额	69,246,367.48	3,071,408,322.92	-97.75%	主要系偿还短期融资款所致。

3.1.1.2 收入分析

报告期,公司实现营业收入49亿元,较上一年度增长41.89%,主要系本期公司经纪及信用交易业务收入的增加以及证券自营业务收益增加等因素促使本期营业收入增加。具体到各业务板块,经纪及信用交易业务收入同比增长65.44%,自营投资业务收入同比增长109.33%,资产管理业务收入同比增长80.32%。

3.1.1.3成本分析

单位:万元　币种:人民币

业务类别	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例	上年同期金额	上年同期占总成本比例	本期金额较上年同期变动比例
经纪及信用交易	业务及管理费、营业税金及附加等	128,462.71	49.33%	93,335.10	44.56%	37.63%
自营投资	业务及管理费、营业税金及附加等	2,428.29	0.93%	28,940.00	13.82%	-91.61%
资产管理	业务及管理费、营业税金及附加等	2,823.42	1.08%	1,971.58	0.94%	43.21%
投资银行	业务及管理费、营业税金及附加等	22,814.44	8.76%	22,483.67	10.73%	1.47%
总部及其他	业务及管理费、营业税金及附加等	103,865.94	39.89%	62,734.22	29.95%	65.57%
合计		260,384.80	100.00%	209,464.59	100.00%	24.31%

3.1.1.4 业务及管理费用

单位:万元　币种:人民币

项 目	本期数	本期占营业及管理费用比例	上年同期数	上年同期占营业及管理费用比例	变动幅度
职工薪酬	147,781.04	63.56%	100,047.92	59.91%	47.71%
租赁费及物业费	16,296.77	7.01%	14,417.18	8.63%	13.03%
折旧摊销费	12,189.46	5.23%	13,476.29	8.07%	-9.70%
咨询费	8,226.38	3.54%	3,880.23	2.32%	112.24%
营销费用	7,766.59	3.34%	7,496.19	4.49%	3.46%
公众费	4,489.32	1.93%	2,971.06	1.78%	51.10%
邮电通讯费	4,180.41	1.80%	4,178.11	2.50%	0.06%
企业合并费用	4,680.00	2.01%	0		
差旅费	3,578.44	1.54%	2,828.17	1.69%	26.53%
其他	23,366.13	10.05%	17,713.54	10.61%	31.91%
小 计	232,533.53	100.00%	167,008.69	100.00%	39.23%

3.1.1.5 现金流转情况

2014年度,公司现金及现金等价物净增加额为133.07亿元,主要是经营活动产生的现金流量净额增加所致。

(1)经营活动产生的现金流量净额为134.21亿元。

经营活动现金流入379.35亿元,占现金流入总量的91.34%,主要包括:收取利息、手续费及佣金增加现金44.80亿元,拆入及回购业务融入资金净增加167.54亿元,客户交易结算资金增加112.41亿元,收到其他与经营活动有关的现金增加54.60亿元(主要包括应付货币保证金现金净增加26.90亿元,以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债净增加20.63亿元,收回理财资金4.3亿元)。

经营活动现金流出245.14亿元,占现金流出总量的86.85%,主要包括:购入交易性金融资产现金流出21.75亿元,融出资金净增加112.63亿元,支付利息、手续费及佣金的现金6.58亿元,支付给职工以及为职工支付的现金11.62亿元,支付的各项税费7.47亿元,支付的其他与经营活动有关的现金85.09亿元(主要包括增持可供出售金融资产现金流出40.23亿元、存入交易所保证金现金净减少17.91万元、冻结资金17.72亿元,以现金支付的营业费用5.41亿元)。

2014年度经营活动产生的现金流量净额较2013年度增加176.48亿元,主要系市场景气度高,市场交投活跃,代理买卖证券款大幅增加,以及收取利息、手续费佣金的现金增加和回购业务融入资金增加所致。

(2)投资活动产生的现金流量净额-1.84亿元。其中:

投资活动现金流入0.45亿元,占现金流入总量的0.11%,主要包括:取得投资收益收到现金0.31亿元,处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金0.13亿元。

投资活动现金流出2.29亿元,占现金流出总量的0.81%,其中:购建固定资产和长期资产现金流出1.35亿元,投资支付现金0.94亿元。

(3)筹资活动产生的现金流量净额0.69亿元,其中:现金流入35.53亿元,占现金流入总量的8.56%,系发行债券收到现金30.00亿元,发行收益凭证收到现金5.53亿元;现金流出34.84亿元,占现金流出总量的12.34%,主要系偿还债务支付的现金33.00亿元,分配股利、利润或偿付利息支付的现金1.84亿元。

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。

3.1.1.6 利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

报告期,公司实现归属于上市公司股东的净利润17.96亿元,较上一年度增长61.49%,主要是因为报告期公司手续费及佣金净收入增长44.28%、投资收益大幅增加74.13%。

3.1.2主营业务分行业情况

单位:万元　币种:人民币

项目	营业收入	营业成本	营业利润率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	营业利润率比上年同期增减
经纪及信用交易	390,251.76	128,462.71	67.08%	65.44%	37.63%	6.65%
自营投资	52,825.57	2,428.29	95.40%	109.33%	-91.61%	110.08%
资产管理	7,386.07	2,823.42	61.77%	80.32%	43.21%	9.91%
投资银行	19,988.28	22,814.44	-14.14%	-12.36%	1.47%	-15.55%
总部及其他	19,518.24	103,865.94	-432.15%	-68.92%	65.57%	-422.61%
合计	489,969.92	260,384.80	46.86%	41.89%	24.31%	7.52%

3.1.2.1经纪业务

2014年,公司经纪业务在稳住现有业务优势基础上积极转型创新,逐步建立了独具方正特色的多元化管理模式和标准化、精细化的经纪业务考核体系;同时,发挥现有业务优势,稳固基础、确保利润,向互联网金融、财富管理和机构业务转型,完善网点的全业务功能,推进证券经纪与期货经纪一体化,推动了公司经纪业务持续快速增长。

市场份额持续快速增长。公司代理买卖净收入市场份额连续三年高速增长,报告期代理买卖净收入市场份额达到2.09%,较2013年增长7.85%,三年期计算增长近30%,保持行业领先优势。

大力推进互联网金融战略。公司利用互联网思维开户引流,通过多种手段精简开户流程,自建方正特色的个人移动财富管理平台—“小方”,结合方正证券自身禀赋和互联网金融局势,公司提出了互联网金融“十六字方针”:“广泛引流、自建平台、增加粘性、经营客户”,积极提升客户体验,实现新开客户规模快速增长,2014年新增股东账户数较去年同期增长近4倍,新开户全国份额达到7.14%,较2013年增长4.32个百分点。

积极布局财富管理。凭借强大的投资顾问团队、业内领先的“泉友会”服务体系、多元化的产品,积极向移动的财富管理转型,多维度服务客户,多层次满足客户需求,为客户提供良好的客户体验及优质的服务水平。

机构业务实现跨越式发展。2014年公司机构业务客户规模快速扩张,新增机构客户较上期增长1.51倍,其中资产峰值达到100万的客户较2013年增长139%。产品线日趋丰富,自有产品“金添利”系列深受广大客户欢迎,“金小宝”、“金乐融”等互联网化金融产品,满足客户多元化的投融资需求。

持续推进网点建设与轻型化。截至12月31日,报告期内公司分别在河南、江西、陕西、重庆、天津、湖北等省市、直辖市设立6家分公司,其中4家已正式开业,2家筹建中;公司网点数达152家,其覆盖21家省级区域。在加快网点新设速度的同时,大力推进网点轻型化,目前非现场营业部已占网点数量的48%,较2013年增长8个百分点。

3.1.2.2自营业务

2014年全年自营分公司一直致力于业务的转型,已经实现从相对单一的资产配置结构向平衡配置转型,并带动了自营业务盈利的大幅增长。2014年受国内外经济发展环境的复杂性和不确定性因素的影响以及宏观经济不景气的延续,市场资金面宽松,债券收益率曲线整体呈下行走势,债市开始进入牛市,自营固定收益投资不断拓宽融资渠道、提升经营杠杆,取得了较大的收益;此外2014年下半年A股市场回暖,自营权益投资抓住机会及时兑现收益。

3.1.2.3资产管理业务

报告期内,公司资管各项业务快速增长,业务结构进一步改善,特别是主动管理类业务规模较期初增长了514%,中小银行受托理有大幅突破。同时,公司大力完善产品线,新设集合计划10只,涵盖股票质押式回购交易类、FOT、债券型和股票型等多种类型。

报告期末,公司资产管理业务受托规模558.16亿元,较期初增长81.10%。其中集合资产管理业务受托规模36.68亿元,较期初增长2.82倍;定向资产管理业务受托规模521.48亿元,较期初增长74.65%。

公司各资产管理计划均取得较好业绩,2011年前发行的“金泉友”系列产品业绩大幅改善,其中“金泉友1号”本期复权单位净值增长率进入同类产品前20%。新开发的产品也取得较好业绩,方正“长九1号”集合资产管理计划自成立以来的复权单位净值增长率进入同类产品前30%(据wind统计)。

3.1.2.4信用业务

报告期内,公司信用业务呈快速发展趋势。截至报告期末,公司已有累计148家营业部获准开展融资融券业务,信用账户累计开户74,272户,是去年同期的1.78倍;融资融券余额192.72亿元,占市场融资融券余额份额为1.88%,在91家展业券商中名列第16位。

截至报告期末,公司累计产生约定购回式证券交易客户数453户;累计初始交易金额13.22亿元,其中报告期内新增初始交易金额7.51亿元;期末待购回金额3.97亿元;公司累计产生股票质押式回购证券交易客户数383户;累计初始交易金额29.85亿元;期末待购回金额26.56亿元。2014年公司累计实现信用业务息费净收入10.73亿元,较去年同期增长137.31%。

3.1.2.5全国中小企业股份转让系统业务

2014年,公司继续发挥投资银行部与营业部的业务联动,加大宣传力度和系统性资源开发力度,共完成签约项目94家,同比增长31%;完成协议余额7,967万元,同比增长57%;实现挂牌家数24家,同比增长700%。2014年,公司取得全国中小企业股份转让系统做市业务资格,做市业务有序开展。随着市场对投资门槛降低、竞价交易推出、分层管理实行、转板制度落地以及并购交易活跃的预期,全国中小企业股份转让系统业务将得到快速的发展,同时市场竞争激烈程度将进一步加大。2015年,公司将继续扩大投资银行部门规模、提高团队素质,打造全国中小企业股份转让系统业务全业务链,提高全方位服务中小企业的综合业务能力及盈利能力。

3.1.2.6研究业务

2014年,公司研究所在业务及人员构成上做出了积极的战略调整和扩充。围绕以卖方研究为主的定位,公司在北京、上海及广深地区分别引进了新的研究及销售团队,打造品牌和提升收入的双目标初见成效。研究团队成员在中小盘、传媒、煤炭开采、非银行金融、电子、化工、医药、有色、金融工程、电力设备与新能源、节能环保、食品等领域的研究中拥有着较强的影响力。此外,研究所对宏观政策和市场趋势的研究和把握也得到了机构投资者等各方的广泛认可。公司年度新增基金客户22家,新开席位29个。

2014年公司研究所在新财富最佳分析师评选中获得优异成绩,其中包括最佳中小市值研究机构第一名、煤炭开采第四名、电子第四名、传播与文化第四名、基础化工第五名等,“水晶球奖”“金牛奖”中公司也获得多个奖项。

3.1.2.7代销金融产品

2014年,公司共代销金融产品规模122.17亿元,销售收入2,610.28万元,较2013年大幅增长,其中,证券基金类产品销售额97.74亿元,信托类产品销售总规模为24.43亿元。

3.1.2.8其他创新业务发展情况

2014年,公司紧密围绕着行业创新发展趋势,在创新领域取得了良好的成绩。7月,公司取得了全国中小企业股份转让系统做市业务资格,并成功开展首只股票做市业务;8月,公司取得了私募基金综合托管业务试点资格;9月,公司通过中证机构间报价系统发行首只收益凭证,全年累计发行收益凭证7.93亿元;10月,公司取得了证券公司柜台市场试点资格,全年共发行集合资产管理计划2只、收益凭证44只;11月,公司取得了互联网证券业务试点资格;2014年12月,公司通过中证机构间报价系统进行场外衍生品交易,与3家机构完成了主协议、补充协议在线签约,并进行了6笔共计1亿元名义本金的场外衍生品交易。

3.1.3主营业务分地区情况

3.1.3.1营业收入地区分布报告

单位:元　币种:人民币

地区	2014年		2013年		增减百分比
	营业部家数	营业收入	营业部家数	营业收入	
湖南省	64	1,110,255,612.76	64	735,772,040.35	50.90%
浙江省	36	489,863,336.73	32	360,480,083.36	35.89%
北京市	4	89,875,984.54	4	65,366,612.77	37.50%
广东省	9	97,604,329.64	7	68,659,300.77	42.16%
河南省	11	63,616,120.02	9	47,208,360.86	34.76%
上海市	2	45,361,725.32	2	32,703,469.77	38.71%
河北省	2	13,121,314.93	2	9,607,977.03	36.57%
贵州省	3	16,848,937.23	3	11,750,134.92	43.39%
云南省	1	15,011,982.52	1	11,805,006.04	27.17%
陕西省	1	11,186,972.35	1	9,468,087.11	18.15%
重庆市	1	14,804,627.74	1	9,180,387.30	61.26%
江苏省	3	12,800,628.97	1	9,718,725.16	31.71%
江西省	2	12,753,228.69	1	9,002,962.89	41.66%
天津市	1	10,122,530.34	1	8,025,931.91	26.12%
山西省	3	9,917,479.52	2	7,062,045.93	40.63%
湖北省	1	3,605,595.80	1	2,812,944.72	28.18%
安徽省	1	1,144,348.95	1	353,622.14	223.61%
广西壮族自治区	2	2,735,480.73	2	1,953,705.04	40.02%
山东省	2	5,044,427.66	2	455.92	
四川省	1	546,137.35	1	962.69	
福建省	2	241,612.58	1	-	
营业部小计	152	2,026,462,373.37	139	1,400,922,816.68	44.65%
本部本部及子公司		2,873,236,856.69		2,052,135,590.50	40.01%
合计	152	4,899,699,230.06	139	3,453,058,407.18	41.89%

3.1.3.2营业利润地区分布报告

单位:元　币种:人民币

地区	2014年		2013年		增减百分比
	营业部家数	营业利润	营业部家数	营业利润	
湖南省	64	701,010,979.63	64	410,810,398.61	70.64%
浙江省	36	284,108,223.08	32	188,615,266.27	50.63%
北京市	4	42,785,566.77	4	17,169,228.76	149.20%
广东省	9	44,175,704.73	7	25,142,272.40	75.70%
河南省	11	23,651,069.86	9	14,920,973.22	58.51%
上海市	2	21,349,745.69	2	13,556,850.97	57.48%
河北省	2	4,788,537.85	2	463,195.90	933.80%
贵州省	3	8,578,713.51	3	5,504,707.80	55.84%
云南省	1	7,276,569.51	1	5,357,375.65	35.82%
陕西省	1	4,386,147.76	1	1,265,042.63	246.72%
重庆市	1	6,684,766.42	1	1,611,271.05	314.88%
江苏省	3	4,252,895.32	1	2,526,214.98	68.35%
江西省	2	2,527,306.66	1	3,277,336.99	-22.89%
天津市	1	4,189,064.24	1	2,438,890.03	71.76%
山西省	3	2,760,451.16	2	1,524,349.12	81.09%
湖北省	1	-2,061,367.36	1	-2,319,129.72	
安徽省	1	-2,421,026.84	1	-2,594,506.58	
广西壮族自治区	2	-1,360,830.93	2	-1,724,764.64	
山东省	2	724,706.47	2	-757,480.38	
四川省	1	-1,805,664.77	1	-823,161.04	
福建省	2	-3,065,329.56	1	-	
营业部小计	152	1,152,536,229.20	139	685,964,332.02	68.02%
本部本部及子公司		1,143,315,017.62		672,448,218.65	70.02%
合计	152	2,295,851,246.82	139	1,358,412,550.67	69.01%

3.1.4资产负债情况分析

3.1.4.1资产负债表异常情况及原因说明

单位:元　币种:人民币

资产负债表项目	本期期末数	本期期末数占总资产/总负债的比例(%)	上期期末数	上期期末数占总资产/总负债的比例(%)	本期期末金额较上期期末变动比例(%)	变动原因说明
货币资金	22,547,541,775.48	25.94%	12,024,591,424.20	32.49%	87.51%	主要系行业景气度较高,客户资金增加所致。
结算备付金	6,277,343,450.68	7.22%	1,760,194,912.73	4.76%	256.63%	主要系行业景气度较高,客户资金增加所致。
融出资金	19,138,099,910.69	22.02%	7,876,118,896.56	21.28%	143.02%	主要系公司根据市场对资金的需求情况增加了融出资金规模所致。
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	5,094,207,962.70	5.86%	2,473,929,698.63	6.69%	106.92%	主要系公司根据市场情况及公司实际情况增加了证券投资规模所致。
买入返售金融资产	2,216,979,192.09	2.55%	954,013,201.00	2.58%	132.38%	主要系约定购回、股票质押业务规模增加所致。
应收款项	206,921,155.96	0.24%	102,672,802.92	0.28%	100.56%	主要系公司应收清算款增加所致。
应收利息	783,169,827.50	0.90%	322,639,500.72	0.87%	142.74%	主要系债券投资规模以及融资融券规模增加所致。
存出保证金	3,272,609,075.83	3.76%	1,468,872,533.54	3.97%	122.80%	主要系客户资金增加所致。
可供出售金融资产	24,352,948,809.85	28.02%	4,380,097,517.84	11.84%	456.99%	主要系本期增加权权益投资规模所致。
长期股权投资	50,000,698.10	0.06%	2,156,552,577.69	5.83%	-97.68%	主要系因对越张银行的股权不再符合权益法核算,调整到金融资产核算所致。
其他资产	199,816,649.72	0.23%	670,370,149.62	1.81%	-70.19%	主要系本期理财产品规模减少所致。
应付短期融资款	553,300,000.00	0.99%	3,300,000,000.00	15.68%	-83.23%	主要系公司逐步减少短期融资券发行规模。
拆入资金	2,829,000,000.00	5.04%	200,000,000.00	0.95%	1314.50%	主要系转融通业务规模大幅增加所致。
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,500,460,951.08	4.46%	402,858,183.06	1.91%	520.68%	主要系纳入合并范围的结构化主体增加所致。
卖出回购金融资产款	19,024,549,913.28	33.90%	3,637,008,000.00	17.25%	423.08%	主要系公司增加了债券、两融收益权质押回购业务规模所致。
代理买卖证券款	20,031,849,564.46	35.70%	8,791,158,592.98	41.69%	127.86%	主要系交投活跃,受托客户资产增加所致。
应付职工薪酬	654,611,050.87	1.17%	348,368,255.94	1.65%	87.91%	主要系期末计提绩效奖金所致。
应付款项	6,505,650,375.24	11.59%	3,729,293,128.50	17.69%	74.45%	主要系期末期货业务的应付货币保证金大幅增加所致。
应付利息	292,168,888.19	0.52%	32,994,211.67	0.16%	785.52%	主要系本期应付拆入资金、卖出回购、次级债券及客户结构化产品利息支出增加所致。
应付债券	3,000,000,000.00	5.35%		0.00%		主要系本期公司发行次级债券所致。
递延所得税负债	19,689,018.86	0.04%	288,600.72	0.00%	6711.77%	主要系本期金融资产公允价值增加所致。

3.1.4.2资产结构和资产质量

2014年,随着市场景气度的提升,公司资产、负债总额均出现了大幅增长。主要系公司为满足市场对创新业务的资金需求,积极开拓多种融资渠道,提升财务杠杆水平。

截至2014年末,公司资产总额869.24亿元,较年初增加499.19亿元,增长134.90%;扣除代理买卖证券款后,公司的资产总额为668.92亿元,较年初增加386.78亿元,增长137.09%。主要增长的资产项目是:货币资金与结算备付金增加37.99亿元,融出资金(包括融出资金、买入返售金融资产)增加125.26亿元,以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及可供出售金融资产增加225.93亿元。本期可供出售金融资产大幅增加主要系新增对民族证券的股权投资127.93亿元。

截至2014年末,扣除客户资金存款后的公司资产结构如下:货币资金及结算备付金87.93亿元,占总资产的13.15%;融出资金213.55亿元,占资产总额的31.92%;交易性金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资金融资产为313.86亿元,占资产总额的46.92%,其中以成本计量的股权投资占比为49.18%;其他流动资产合计(主要包括应收账款、应收利息及存出保证金)43.97亿元,占资产总额的6.57%;固定资产、商誉等其他资产合计9.60亿元,占1.44%。报告期内,公司根据可供出售金融资产减值准备的计提政策,对已发生资产减值的可供出售金融资产计提了减值准备289.84万元,其它资产均未出现重大减值迹象,资产质量保持优良。公司资产结构配置兼顾了各类资产的流动性及收益性,符合公司的战略安排及公司发展需要。

截至2014年末,公司扣除代理买卖证券款后的负债总额360.87亿元,主要以短期负债为主,其中,卖出回购证券款190.25亿元,占比52.72%;应付短期融资款、拆入资金及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债58.83亿元,占比16.30%;应付债券30.00亿元,占比8.31%;应付货币保证金62.73亿元,占比17.38%;其他负债合计金额19.08亿元,占比5.29%。 截至2014年末,公司扣除代理买卖证券款的资产负债率为53.95%。

报告期末,母公司净资本131.40亿元,净资本与净资产比例为43.83%,净资本与负债比例为50.21%,净资产与负债比例为114.55%,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》的有关规定标准。

3.1.5融资渠道、长短期负债结构分析

3.1.5.1公司融资渠道

公司融资渠道主要包括股权融资、发行债务融资工具、转融通、同业拆借、债券质押式与买断式回购等。2014年公司主要通过债券质押式与买断式回购、同业拆借、转融通及发行次级债、短期融资券和收益凭证方式融入资金。

3.1.5.2公司融资情况

报告期末,公司债券质押式与买断式回购存量余额65.57亿元、转融通存量28.29亿元,次级债存量30亿元,收益凭证存量5.533 亿元。

3.1.5.3公司负债结构

报告期末,公司总负债561.19亿元,其中:卖出回购金融资产款190.25亿元、经纪业务客户交易结算资金200.32亿元、应付款项65.06亿元、应付债券30亿元、拆入资金28.29亿元、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债25亿元、。报告期末公司无重大逾期未偿还的债务。

3.1.5.4公司为维护流动性水平所采取的措施

公司建立了完善的资金管理体系,为维护流动性水平主要采取了如下措施:

(1)为保障公司资产的安全性、流动性及收益率,公司制定了《流动性风险管理办法》,明确公司流动性风险管理的基本原则、组织架构和职责分工、流动性风险管理方法、流动性风险报告等。

(2)公司建立并严格落实净资本和流动性风险日常监控、管理措施,新业务、新产品和重大投资前对流动性、净资本等相关指标做压力测试。

(3)公司定期监控短期和长期的流动资金需求,以确保维持充裕的现金储备和可供随时变现的有价证券。

(4)为保障创新业务和其他重大投资业务对流动性的需求预留资金。

(5)为提高流动性和流动性风险管理效率和准确性、及时性,着手建设自有资金管理系统,通过系统统一管理公司的资产、负债和自有资金。

3.1.5.5公司融资能力分析

公司规范经营,资产质量优良,与各大商业银行、保险、基金等金融机构保持了良好的合作关系,通过债券质押式与买断式回购、同业拆借、转融通、发行短期融资券、公司债、次级债、收益凭证及其他经主管部门批准的方式进行融资,解决公司开展创新业务对资金的需求,确保公司经营管理目标的实现。

3.1.6核心竞争力分析

公司业务牌照齐全,各子公司发挥协同效应,共同发展。除子公司中国民族证券、瑞信方正经营传统证券业务外,公司还通过方正中期、方正和生、方正富邦、方正投资及方正香港等子公司,全面探索期货、直投、公募基金及海外业务机会,并通过各子公司间的协同发展提升公司整体竞争实力。

公司倡导卓越领先的金融服务理念。公司以客户为中心,坚持通道与非通道并重、散户与机构并重的战略思路,大力发展资本中介业务,全面发展高端与机构业务,并以“互联网+”的理念和方法不断提升客户体验,助推经纪业务转型,最终实现各项业务的均衡发展、良性互动。

公司管理体制灵活,充分激发经营活力。公司设立执行委员会,作为落实公司董事会确定的经营方针和战略而设立的最高经营管理机构,对董事会负责。此举进一步规范了公司日常经营管理行为,有利于发挥集体智慧,建立更为科学、合理的决策机制和勠勉高效、民主集中的工作机制。在营业部管理层面,公司开展了扩大经营授权营业部试点工作,充分激发营业部经营活力,鼓励营业部根据自身禀赋因地制宜确定适合自身实际的个性化发展模式。

公司具备持续创新的业务能力。公司持续推出众多新业务和新产品,使得创新业务的优势不断凸显,并逐步推动盈利模式的改善,已经为公司带来实质性的业绩贡献。2014年,公司获批全国中小企业股份转让系统做市业务资格,并成功开展首只股票做市业务;当年获批的还有私募基金综合托管业务试点、证券公司柜台市场试点、互联网证券业务试点等多项创新业务资格。

3.2 关于公司未来发展的讨论与分析

3.2.1行业竞争格局和发展趋势

3.2.1.1行业增长空间巨大,系统重要性进一步提升

2014年第四季度以来,股市开始逐步显现财富效应,伴随着流动性的持续宽松,预计场外资金将不断进场,国内证券市场将维持较长一段时间的繁荣。受益于市场繁荣及信用业务规模的不断扩大,国内证券公司将持续加速成长。证券行业未来增长空间仍然非常巨大,市场化的改革将不断深入。从创新业务来看,范围、品种、边界在不断扩大,杠杆率不断提升,证券公司盈利能力不断加强。2013年由中国证券业协会牵头撰写,报国务院批准的证券行业未来十年发展规划,明确提出“未来十年证券公司的主要业务指标要实现十倍的增长”。从监管导向来看,在十年增长十倍的同时,证券行业在整个金融体系中的重要性也将随之提升。随着杠杆率的提升以及业务范围的扩大,证券公司的盈利能力将进一步提