（上接B6版）

截至2015年9月30日，发行人现任董事、监事和高级管理人员在发行人及其控制的企业之外的主要兼职情况如下：

姓名	职位	兼职单位	兼职职务	兼职单位与上市公司关系
陈光	董事	新疆证券期货业协会	会长	无其他关联关系
屈艳萍	董事	中国投资有限责任公司	人力资源部副总监、董事总经理、党委组织部副部长	无其他关联关系
李军	董事	中国建设银行股份有限公司	非执行董事	无其他关联关系
张新玫	董事	上海久事公司	副总经理	股东单位
		海通证券股份有限公司	董事	无其他关联关系
叶梅	独立董事	麦肯锡公司	外部顾问	无其他关联关系
		贝卡尔特公司(Bekaert)	独立董事	无其他关联关系
谢荣	独立董事	上海国家会计学院	教授	无其他关联关系
		上海电气集团总公司	董事	无其他关联关系
		上海汽车集团股份有限公司	董事	无其他关联关系
		宝信软件股份有限公司	独立董事	无其他关联关系
		光大银行股份有限公司	独立董事	无其他关联关系
		中国中药有限公司	独立董事	无其他关联关系
黄丹涵	独立董事	中国欧盟商贸顾问(二期)	服务贸易首席专家	无其他关联关系
姜杨	监事	新疆金融投资有限公司	总经理助理、投资部经理	无其他关联关系
		新疆凯迪投资有限责任公司	总经理助理、董事	股东单位
		新疆天山毛纺织股份有限公司	董事	无其他关联关系
		新疆股权交易中心股份有限公司	执行监事	无其他关联关系
温锋	监事	赣州银行股份有限公司	总经理	无其他关联关系
		赣州重申投资合伙企业(有限合伙)	执行事务合伙人代表	股东单位
龚波	监事	义乌市惠商小额贷款股份有限公司	董事长	无其他关联关系
		浙江中国小商品城集团	惠商投资管理分公司总经理	股东单位
许奇	监事	海通证券股份有限公司	监事	无其他关联关系
		上海东方明珠(集团)股份有限公司	财务总监	股东单位

最近三年及一期内，公司未出现董事、监事和高级管理人员兼职对其工作效率、工作质量产生重大不利影响的事件。

（四）董事、监事、高级管理人员直接持有发行人股份情况

截至2015年9月30日，发行人董事、监事、高级管理人员未直接持有发行人股份。

（五）董事、监事、高级管理人员间接持有发行人股份的情况

截至2015年9月30日，发行人董事、监事、高级管理人员未间接持有发行人股份。

六、发行人所在行业情况

（一）我国证券行业基本情况

我国证券公司起源于上世纪八十年代银行、信托下属的证券网点。1990年，上海证券交易所和深圳证券交易所相继成立，标志着新中国集中交易的证券市场正式诞生。二十多年来，伴随着经济体制改革和市场经济发展，我国证券市场制度不断健全、体系不断完善、规模不断扩大，已经成为我国经济体系的重要组成部分；与此同时，我国证券公司也经历了不断规范和发展壮大的历程。

由于我国证券公司发展初期证券市场不够成熟、证券公司经营不够规范，特别是2001年以后股市持续低迷，2002-2005年证券业连续四年亏损，行业风险集中暴露，证券公司遇到了严重的经营困难。2004年开始，按照国务院部署，中国证监会对证券公司实施了三年的综合治理，关闭、重组了一批高风险公司，化解了行业历史遗留风险，推动证券市场基础性制度进一步完善，证券公司合规管理和风险控制能力显著增强，规范运作水平明显提高，证券业由此步入规范发展轨道。

2012年以来，中国证券行业不断加大改革创新的力度，通过证券行业的制度创新，推动和增强证券公司的创新意识和创新动力，为证券行业的创新创造更加宽松的政策空间。尤其在2013年证券公司创新发展研讨会后，证监会印发了《关于推进证券公司改革开放、创新发展的思路与措施》，作为未来一段时间内证券行业创新发展纲领性文件，提出了11项具体的阶段性创新措施。一系列的制度创新和具体措施有利于证券公司加快改善盈利结构、提高资金效率、发展创新业务，逐步将证券行业做强做大。伴随着中国经济增长方式的转变、经济结构的调整和国民财富的增长，中国证券行业将迎来以创新发展为主导的新阶段。

2013年11月30日，证监会发布的《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》拉开新一轮新股发行体制改革序幕，为新股发行从核准制向注册制过渡的重要步骤。

2014年5月8日，国务院发布的《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，勾勒了我国资本市场改革发展的新图景，指明了发展方向，确定了发展战略，明确了若干重要政策措施，大大拓展了资本市场的广度和深度，是进一步促进资本市场健康发展的总动员、总部署，是新时期指导资本市场改革发展的纲领性文件。

2014年5月13日，证监会发布了《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》，明确了今后一段时期推进证券经营机构创新发展的总体原则、主要任务和具体措施，提出证券经营机构是创新主体，必须坚持促进现代服务业发展，增强证券行业核心竞争力，推动金融服务协同发展，打造功能齐备、分工专业、服务优质的金融服务产业。

根据证券业协会统计，截至2015年9月30日，我国共有证券公司124家，其中上市证券公司24家、合资证券公司11家；2015年证券公司分类评价中，共有64家证券公司获得A类评级，其中，AA级公司27家，A级公司37家；30家证券公司获得B类评级，其中BBB级公司22家，BB级公司7家，B级公司1家；1家证券公司获得CCC类评级。

根据证券业协会统计，2015年三季度证券公司经营数（未经审计）显示，截至2015年9月30日，证券行业共有124家证券公司，总资产为6.71万亿元，净资产为1.35万亿元，净资本为1.16万亿元，客户交易结算资金余额2.32万亿元，托管证券市值27.10万亿元，受托管理资金本金总额为10.97万亿元。2015年前三季度共实现营业收入4,380.43亿元，各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入2,192.95亿元、证券承销与保荐业务净收入242.38亿元、财务顾问业务净收入76.48亿元、投资咨询业务净收入29.46亿元、受托客户资产管理业务净收入178.17亿元、证券投资收益（含公允价值变动）1,029.41亿元、利息净收入490.67亿元，前三季度累计实现净利润1,924.65亿元，119家公司实现盈利。

证券公司是我国证券市场最重要的中介机构，健康快速发展的证券市场是证券公司开展经营和发展壮大的基础。根据沪深交易所和Wind资讯统计，截至2015年底末，我国股票市场总市值53.13万亿元，境内上市公司2,827家；2015年度，我国股票成交金额为270.32万亿元，境内股票融资规模合计15,364.48亿元，股票市值和成交金额均位居全球前列，是全球最大的股票市场之一。近年来，我国债券市场持续快速发展，据Wind资讯统计，截至2015年末，我国存量债券票面总额48.53万亿元，比上年末增长34.77%。在证券市场规模迅速扩大的同时，多层次资本市场建设也不断推进，2004年和2009年分别设立了中小企业板和创业板；2012年新三板全国范围扩容；2013年全国中小企业股份转让系统正式运行，截至2015年12月31日，全国中小企业股份转让系统挂牌企业达5,129家，其中做市转让1,115家，协议转让4,014家。此外，近年来我国金融衍生品市场快速起步，2010年、2013年和2015年分别推出股指期货、国债期货和股票期权等金融衍生工具。当前我国证券行业呈现出市场层次化、业务多元化、服务综合化和竞争国际化的趋势。

（二）我国证券行业竞争格局

1、证券公司数量多，整体规模偏小

根据Wind资讯统计数据，截至2015年9月30日，我国证券公司达到124家，平均单家公司总资产、净资产和净资本分别为541.13亿元、108.87亿元和93.55亿元；2015年1-9月，平均单家公司营业收入为35.33亿元，净利润为15.52亿元。与国际领先的投资银行和境内其他金融机构相比，证券公司整体规模明显偏小。

2、盈利模式较为单一，同质化程度较高

目前，我国证券公司收入主要来源于证券经纪业务、投资银行业务和证券交易投资业务，收入结构趋同，盈利模式较为单一；虽然随着近几年创新业务逐步发展，证券公司盈利结构有所优化，但是目前创新业务收入所占比重与成熟市场相比仍然偏低，证券公司盈利模式差异化尚不显著。根据证券业协会统计，2015年1-9月，124家证券公司前三季度实现营业收入4,380.43亿元，各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入2,192.95亿元、证券承销与保荐业务净收入242.38亿元、证券投资收益（含公允价值变动）1,029.41亿元，分别占营业收入的比例分别为50.06%、5.53%和23.50%。就传统业务本身来看，由于所提供的产品和服务差异度还不够显著，随着参与者增多、服务和产品供给增加，市场竞争日趋激烈，竞争仍主要体现为价格竞争。

3、竞争格局仍未稳定，行业集中度不断提高

我国证券公司目前处于由小型化、分散化逐步向大型化、集团化发展演变的过程。从行业监管来看，我国建立了以净资本为核心的监管体系，资本实力较强且经营合规的证券公司更有机会发展壮大；从证券公司发展来看，为了扩大传统业务规模、发展创新业务，证券公司之间通过横向并购提高综合实力和抗风险能力。诸如方正证券收购长城证券，国泰君安和万正证券并广发证券，海通证券收购东证证券等。那么在这样一个国内证券行业发展方面取得绝对领先、没有较为均衡、在合规经营的前提下，在集团内部共享资源，实现业务协同发展，在资本市场日益完善、创新业务种类逐渐丰富的情况下，集团化的证券公司能够较快把握业务机会，实现综合能力的提升。未来，随着金融体制深化改革，证券行业市场化程度加深，证券行业整合将持续推进，行业集中度将逐步提升。

（三）我国证券行业发展影响因素

1、有利因素

（1）宏观经济因素：经济增长驱动行业发展

近年来，我国经济继续保持较快发展，是证券市场和证券业快速发展的重要驱动因素。根据国家统计局统计，2011年至2015年，我国国内生产总值年同比增长率分别为9.2%、7.80%、7.70%、7.30%和6.90%，虽然增长趋势有所放缓，但依然保持较高水平的增长。随着我国国内生产总值的增长，证券市场的供给方和需求方都得到了很大的发展，预计未来几年，中国经济将继续保持平稳较快增长，这将为中国证券业发展提供良好的外部环境。一方面，国民经济平稳增长和经济结构转型升级，将推动企业产生新的投融资需求和资本运作服务需要；另一方面，随着居民储蓄和可支配收入增加，居民的投资需求将不断增加，配置股票、债券、基金、理财产品等金融资产的规模和比重将不断提高。证券公司作为沟通资金供求双方的重要直接融资中介服务机构，将充分受益于国民经济的平稳较快增长。

（2）金融体制改革：为证券行业发展创造机遇

2013年11月，《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》指出经济体制改革是“完善和发展中国特色社会主义制度，推进国家治理体系和治理能力现代化的重点”；要推动金融领域全面深化改革，推动建立更为开放、更为市场化的高效金融体系。证券行业面临巨大的发展机遇，主要体现在以下几个方面：第一，利率市场化带动证券公司多元化金融产品创新，成为证券公司新的利润增长点；第二，金融领域的对外对内开放，扩展了证券公司的国际业务发展空间；第三，国企改革鼓励发展非公有资本控股的混合所有制企业，为证券公司扩宽了国有企业股权转让、并购重组等业务空间；第四，城镇化多元资金保障体制的建立，地方债券发行管理制度的建立健全，社会资本对城市公用设施投资运营的参与，为证券公司开拓了市政收益债券、资产证券化等业务市场。

2014年5月，国务院印发《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，指出将促进互联网金融健康发展、推进混合所有制经济发展、规范发展债券市场、推进期货市场建设、推进股票发行注册制改革、扩大资本市场开放等，进一步明确了资本市场顶层设计的路线图，为资本市场和证券行业健康发展创造有利的政策环境，也为证券公司发展创造机遇。

（3）监管政策因素：为证券业转型发展创造条件

2012年以来，监管部门进一步加大力度推进证券业创新发展，出台了《关于推进证券公司改革开放、创新发展的思路和措施》，明确了加快多层次资本市场建设、鼓励证券公司上市和并购、放松证券公司资本管制和杠杆运用、拓宽业务范围和投资范围、加快新业务新产品创新等具体措施，并已经逐步得到落实。2013年以来，监管部门大力推进监管转型，资本市场改革创新特别是推进，2014年5月，中国证监会《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》，进一步从提高代理买卖证券业务竞争力、推进证券经营机构资产管理业务转型两个方面明确了推进证券经营机构创新发展的主要任务和具体措施。在放松管制、鼓励创新的政策引导下，证券公司传统业务空间将不断拓展，创新业务内涵将不断丰富，证券公司创新转型的发展方向和实践途径已经非常明确，证券公司中介功能和服务实体经济的能力将不断增强。

（4）证券公司规范运作：为证券行业发展奠定基础

证券公司是证券市场与投资者的中介机构，对证券行业的发展具有举足轻重的作用。2004年至2007年，监管机构对证券公司进行了综合治理；2008年国务院颁布了《证券公司监督管理条例》和《证券公司风险处置条例》，为证券公司进一步规范运作建立了制度保障，证券公司基础制度逐步完善，合规管理、风险控制能力不断提高，为证券公司未来不断发展壮大奠定坚实的基础。

（5）资本市场空间广阔：为证券行业快速发展提供良好的前景

目前，我国资本市场仍属于新兴市场，并处于不断创新发展的过程中。根据Wind资讯统计数据，直接融资占社会融资规模的比重由2014年的17.41%增长至2015年的24%，其中企业债券净融资额占社会融资规模和非金融企业境内股票融资占社会融资规模的比重分别为19.10%和4.90%；股票市场总市值占GDP的比重由2014年的58.58%增长到2015年的78.51%。同时，场外市场和金融衍生品市场也处于培育发展时期。与成熟市场相比，我国资本市场无论是在市场规模、还是在多层次市场的深度、广度上都存在较大差距，发展前景非常广阔。未来几年，为提高资本市场服务实体经济的能力，实现资本市场与我国经济和社会的协调发展，我国多层次资本市场体系建设将持续推进，股票市场、债券市场规模将不断扩大、运行机制逐步完善，期货和金融衍生品市场、场外市场将得到大力发展，这都将为中国证券业快速发展提供更为广阔的施展舞台和发展空间。

2、不利因素

（1）证券市场发展水平较低

相比发达国家的证券市场，我国证券市场还不够成熟，深度和广度有待进一步提升。此外，我国市场体系、市场环境和分业监管造成一步制约了证券行业的创新发展。

（2）证券公司业务同质化

从规模上看，我国证券公司行业整体规模较小，行业集中度较低，竞争能力和抗风险能力较弱；从盈利模式上看，我国证券公司各个业务线相对独立，仍以提供通道型中介服务为主，盈利模式同质化程度较高。虽然目前证券公司已经出现了集中化、集团化的趋势，盈利模式也正逐渐由传统的通道型动，市场驱动变为资本驱动、专业驱动，业务多元化发展日益明显，抗周期性逐步增强，但证券公司管理能力、创新能力等综合实力仍有较大提升空间。

（3）竞争日益加剧

在证券行业创新发展和国际化发展的背景下，证券行业还面临越来越多来自外资证券公司、其他金融机构以及互联网金融的挑战。外资证券公司在品牌影响、营销能力、管理能力、技术水平、资本实力等方面具备竞争优势；商业银行、信托公司、保险公司及其他非银行金融机构通过各种金融产品和业务创新，向证券公司传统业务领域不断渗透；互联网金融在提高证券市场效率，减少交易成本的同时，也将还原行使证券行业的牌照红利和依靠传统通道业务盈利的固有格局。

（四）我国证券行业发展趋势

1、证券行业未来大发展机遇

十八届三中全会明确提出“市场在资源配置中起决定性作用”，《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（简称“新国九条”）提出“推进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”，证券行业迎来了巨大的发展机遇。证券公司将从原来被动的通道提供者，通过向综合金融服务商转型，转变为市场的组织者、交易和产品的创造者、风险的定价者和管理者、财富的管理者。

2、互联网金融加速发展

2014 年证券公司纷纷借助与互联网企业的合作来实现金融的互联网化。随着大数据、云计算等技术的快速渗透，2015年互联网金融更多地表现为互联网机构主动向证券行业渗透，通过获得证券业务牌照开展互联网金融业务，这对传统证券行业带来巨大冲击。传统证券行业也将积极应对，将互联网技术更广泛地应用到金融服务中去。

3、私募市场业务将迎来重要发展机遇

私募市场是多层次资本市场的重要组成部分。近年来，伴随着监管转型、行业探讨、登记备案、建章立制等一系列针对私募市场的顶层设计的渐次铺开，伴随着宏观经济下行、创业板风险积聚、IPO 退出渠道受阻等多方考验，私募市场在政策引导与创新求变中发展迅速。多层次市场建设的加快推进将为证券行业打开巨大的业务发展空间。

4、资本中介业务将呈现多元化发展格局

最近几年新兴起的融资融券、股权质押、做市商等都属于资本中介业务。以融资融券为代表的资本中介业务逐渐成为证券公司的支柱业务之一。从 2014 年行业收入结构来看，融资融券业务带来的收入接近600亿元，融资融券业务交易量占全年交易总量的26%。随着新三板做市和上证50ETF期权做市业务的开展，做市业务向场外市场蔓延；在两所（包括上交所、深交所）两市（包括全国中小企业股份转让系统、机构间私募产品报价与服务系统）的大格局下，证券公司场外金融衍生品、收益凭证等业务将迎来创新发展的机遇。

5、证券行业创新发展对证券公司的资本实力和风险管理能力提出更高要求

从创新型证券业务的盈利模式来看，无论是证券公司参与“合规”替代“风控”，大部分风险识别及防范偏重于外部监管的合规性。随着资制不断放松，证券公司的风险管理能力必须和不断加大的业务创新相匹配，需要建立起全覆盖、全方位、全过程的全面风险管理体系，提高风险识别与计量、风险评估与决策、风险监测与管理的能力。

七、发行人在行业中的竞争地位

发行人目前主要通过全资子公司申万宏源证券有限公司开展综合性证券业务，以下主要介绍申万宏源证券的竞争地位。

（一）公司市场地位

1、突出的市场地位

根据中国证券业协会统计数据，2012年-2014年申万宏源证券或申银万国、宏源证券营产规模和营业规模指标排名如下：

年份	公司	营业收入	净利润	总资产	净资产	净资本
2012年	申银万国	10	9	10	10	9
	宏源证券	11	12	15	13	11
2013年	申银万国	10	10	10	10	10
	宏源证券	11	12	16	14	12
2014年	申万宏源证券	1	3	5	4	3

注：2014年各项指标以申银万国和宏源证券合并数据为基础进行模拟排序。

2012-2014年参与排名的证券公司数量分别为114家、115家和119家，合并重组完成前，申银万国和宏源证券上述资产规模指标和营业规模指标均位于行业前15%，稳居证券公司第一梯队，具有领先的市场地位。2014年，申银万国证券获评A类AA级评级，宏源证券获评A类A级评级。合并重组完成后，申万宏源证券继承和承接了申银万国和宏源证券的全部证券类资产、负债、业务和人员等，上述资产规模和营业规模指标排名大幅提升，均位于前五名，2015年合并后的申万宏源证券分类评价结果为A类AA级评级，申万宏源证券在行业内具有突出的市场地位。

2、较强的业务竞争力

根据中国证券业协会统计数据，2012年-2014年，申万宏源证券或申银万国、宏源证券主要业务指标排名如下：

公司	指标	2014年	2013年	2012年
申银万国	代理买卖证券业务净收入	–	8	7
	承销、保荐及并购重组等财务顾问业务净收入	–	41	41
	资产管理业务净收入	–	4	3
	投资咨询业务综合收入	–	7	5
宏源证券	代理买卖证券业务净收入	–	17	17
	承销、保荐及并购重组等财务顾问业务净收入	–	8	7
	资产管理业务净收入	–	3	8
	投资咨询业务综合收入	–	23	27
申万宏源证券	代理买卖证券业务净收入	2	–	–
	资产管理业务净收入	1	–	–
	投资银行业务净收入	9	–	–
	承销、保荐及并购重组等财务顾问业务净收入	3	–	–
	投资咨询业务综合收入	10	–	–
	融资类业务净收入	6	–	–
	证券投资收入	6	–	–

注：上述指标均为合并口径；2014年各项指标以申银万国和宏源证券合并数据为基础进行模拟排序。

由上表可见，前次合并重组完成前，申银万国和宏源证券的主要业务收入排名均显著高于行业中位数和平均数，表现出较强的市场竞争力，其中申银万国的经纪业务、投资咨询业务和资产管理业务以及宏源证券的投资银行业务和财务顾问业务具有明显的竞争优势。前次合并重组完成后，申万宏源证券承继和承接了申银万国和宏源证券类资产、负债、业务和人员等，其各项业务经营指标均位于同业行领先水平，其中经纪业务、资产管理业务、财务顾问业务等居行业前三位，业务竞争力较强。

（二）公司竞争优势

1、较强的综合竞争力

公司证券业务历史悠久，前身申银证券和万国证券均为当时国内规模最大、实力最强、影响力最大的证券公司之一。申银万国是中国第一家股份制证券公司，宏源证券是中国第一家上市证券公司，两公司均为中国证监会批准设立的全国性、综合类证券公司，自设立以来，综合竞争力始终位于行业前列。

近年来，申银万国和宏源证券坚持创新转型，综合实力稳中有升，资本规模、盈利水平始终处于行业领先水平。根据中国证券业协会统计数据，按股台并口径，申银万国2013年底总资产、净资产和净资本在行业中排名均为第10名，2013年度营业收入和净利润均排名第10位，资产规模指标和营业规模指标均位于115家证券公司前10%；宏源证券2011年至2013年的净利润年均增速高达38%，营业收入和净利润行业排名由2009年第20名和第19名分别跃居至2013年的第11名和第12名。两公司稳居证券公司第一梯队，综合竞争力较强。在证券公司分类监管评价中，申银万国自2011年以来连续四年被评为A类AA级，宏源证券2011-2012年的分类评价结果均为A类A级，2013年的分类评价结果为A类AA级，2014年的分类评价结果为A类A级，其中A类AA级为现有证券公司评级中的最高评级。

前次合并重组完成后，申银万国和宏源证券强强联合，申万宏源证券继承和承接了两公司的全部证券类资产、负债、业务和人员等，按股台并口径，申万宏源证券2014年底总资产、净资产和净资本在行业中排名分别为第5名、第4名和第3名，2014年度营业收入和净利润分别为第1名和第3名，均处于行业前列，综合竞争力进一步增强。

2、齐全的业务体系和突出的业务能力

公司主要通过申万宏源证券及其下属单位开展各类证券业务，业务涵盖证券经纪、证券投资咨询、证券投资交易、证券承销与保荐、证券资产管理、融资融券、证券投资基金代销、直接投资、创新投资、期货业务、基金募集、销售和管理等，业务体系齐全，业务能力突出，多项业务收入均居行业前列，为客户提供综合性金融服务。在客户投融资需求多元化的趋势下，齐全的业务体系和突出的业务能力是公司最重要的竞争优势。

传统业务方面，截至2015年9月30日，发行人在全国设有18家区域分公司、309家证券营业部；在当地开展证券经纪等证券经营机构营业许可证/经营证券业务许可证许可范围内的业务。2014年股票成交额、基金成交额和债券现货成交额分别位于行业第2名、第7名和第3名；多年来，公司在投资咨询、财务顾问等业务上一直位于行业前列，2014年，以合并口径计算，公司投资咨询业务综合收入、财务顾问业务净收入分别位列行业第10名和第3名。

创新业务方面，公司结合行业发展趋势，持续推出了转型改革和业务创新的系列举措，多项创新业务均处于行业领先水平。根据中国证券业协会统计数据，以合并口径计算，公司2014年资产管理业务净收入、融资类业务净收入和证券投资投入分别居行业第1位、第6位和第6位。根据全国中小企业股份转让系统统计数据，以合并口径计算，2014年公司共推荐122家企业在全国中小企业股份转让系统挂牌，居行业前位，市场占有率达10.03%。

3、完善的费用管理制度和优异的成本控制能力

公司在经营过程中坚持利润导向和全成本管理，努力提升业务收入，有效营运资产，控制成本费用支出。公司制定了《财务管理制度》，实行统一财务规划，统一财务政策，统一会计制度，统一调配资金，分级授权、分级管理、分级核算，分级考核的财务管理体制，对成本费用实行集约化、精细化的预算管理，确定必要的费用支出范围，标准和报销审批程序，注重费用支出与经济效益的配比，实行费用支出的归口、分级管理和预算控制。

申银万国具有卓越的成本控制和管理能力，根据中国证券业协会统计数据，2011-2013年，其成本管理能力均排名行业第一。申银万国和宏源证券合并后，申万宏源证券兼顾成本控制和运营效率，2014年成本管理能力得分1.63，行业排名第12位，远高于行业1.18的中位数水平，表现出优异的成本控制能力。优异的成本控制能力一方面直接促进了公司收益的增长，有效实现了资产营运效益的提升，另一方面，也为公司有效对抗证券行业周期性波动的影响提供给了有力保障，进一步巩固了公司在行业中的领先地位。

4、优秀的证券研究能力和品牌影响力

前次合并重组完成前，申银万国主要通过下属子公司上海申银万国证券研究所有限公司开展证券研究业务，宏源证券主要通过下属研究部门开展证券研究业务，前次合并重组完成后，公司证券研究实力进一步增强，以合并口径计算，2014年投资咨询业务综合收入位列行业第10名。目前，公司从事研究咨询业务的机构主要是上海申银万国证券研究所有限公司，其创建于1992年，是境内成立最早、规模最大、具有独立法人资格的综合性证券研究咨询机构。申万研究所领力培育“中国资本市场最优秀的百年研究咨询团队”，目前拥有200多人的证券研究服务团队，以500家中国上市公司为重点，对涉及中国经济、制度、金融市场、各类行业、上市公司和股票、债券、基金、衍生品、金融产品设计和投资策略等领域实行全覆盖、成体系的证券研究和咨询服务。

申万研究所以“独立、全面、严谨、前瞻”的研究特色和“以增值为目的，以务实为风格”的服务特色在中国证券研究咨询行业树立了卓越品牌，在基金公司服务市场份额全总量中始终名列前茅，连续多年名列全国社保基金理事会证券综合服务评价第一名；在由《新财富》、《证券市场周刊》等独立媒体组织、由国内机构投资者参与评比的活动中，连续多年获得“最具影响力研究机构”、“最具独立性研究机构”和“本土最佳（金牌）研究团队”等诸多荣誉。2012年，申万研究所在沧鑫路StarMine全球卖方分析师“全亚洲地区”评选中，超过高盛、美林等国际知名投行，获得“获奖最多的券商研究团队”第一名。2013年，在沧鑫路StarMine全球卖方分析师“中国大陆及香港地区”评选中，申万研究所与高盛、花旗、瑞银等国际知名投行共同荣获“最佳券商”。2014年，在沧鑫路StarMine全球卖方分析师“中国大陆及香港地区”评选中，申万研究所与德银证券、巴克莱、里昂证券等国际知名投行共同荣获“最佳券商”。

5、较强的创新能力

在证券行业创新发展阶段，创新是证券公司跳出行业同质化竞争、提高自身盈利能力、优化盈利结构和获得持续发展的重要驱动因素。创新是对证券公司资本、资源、风险控制等能力的综合考量，公司具有较强的创新能力和创新意识，紧跟行业创新变革进程，在各项传统业务保持良好发展的基础上，积极发展各类创新业务。

目前，公司创新业务在风险可控和规范经营的前提下获得较快发展，在行业中处于领先水平。根据中国证券业协会统计数据，申银万国和宏源证券加总计算，公司2014年受托客户资产管理业务净收入为90,132万元，居行业首位；融资融券业务利息收入为251,071万元，居行业第5位；约定购回利息收入为10,043万元，居行业第4位；证券投资收入为259,730万元，居行业第6位。根据全国中小企业股份转让系统统计数据，申银万国和宏源证券加总计算，2014年公司共推荐122家企业在全国中小企业股份转让系统挂牌，居行业首位。

6、完备的内控体系和审慎的风险管理制度

证券行业属于高风险行业，风险控制是证券公司的生命线。申万宏源证券始终以“依法、合规、规范”为经营方针，高度重视合规与风险管理工作，建立了由“董事会、监事会—经理层—合规与风险管理中心—各部门和分支机构”构成的四层合规与风险管理组织架构，各层级分工明确、职责清晰、协同合作、有效运作。根据《证券公司监督管理条例》、《证券公司合规管理试行规定》、《证券公司合规管理有效性评估指引》等法律、法规的要求，结合自身实际情况，申万宏源证券制定了由“《公司章程》—合规与风险管理基本制度—合规与风险管理配套规则—各项具体业务合规与风险管理制度”构成的合规与风险管理制度体系，各类制度层级清晰、有效衔接、规定明确、操作性强。

通过上述四层次管理组织架构和四层次管理制度体系，申万宏源证券将合规和风险管理覆盖到经营业务的各个环节，并实行风险管理联席会议、风险控制纳入绩效考核、合规管理有效性评估、风险控制指标压力测试等机制，实现了风险管理的制度化、程序化，做到业务操作风险的及时监控、及时揭示和及时反馈，有效实现了业务发展与规范运作的融合，提升了风险管理能力，为创新转型和持续健康发展打下了坚实的基础。

7、成熟的国际业务经营平台

公司主要通过申万宏源证券在香港设立的全资子公司申万宏源（国际）集团有限公司及其控制的申万宏源（香港）有限公司等下属经营机构在境外从事经纪代理、股票抵押贷款、发行承销、资产管理等业务。经过多年的发展，申万宏源（香港）有限公司已成为较为成熟的国际业务平台，是在港中资券商中业务品种最全、综合实力最强、经营业绩最好的公司之一。

申万宏源（香港）有限公司是内地最早到香港发展业务的中资证券机构之一，也是内地证券机构中最早在香港联交所上市的企业。近年来，随着内地上市公司在香港市场地位的上升，申万宏源（香港）有限公司逐渐在本地投资者中树立起红筹国企专家的市场形象，成熟的国际业务平台，有利于公司提升国际业务品牌认知度，更好地把握日益增加的跨境业务机遇，满足客户跨境市场的金融服务需求，为公司进一步推进国际业务发展积累经验、奠定基础。

8、良好的区位发展优势和政策支持环境

公司下属经营机构遍布全国，特别是在上海和新疆两地，市局完整，市场占有率较高，拥有明显的竞争优势。公司主要经营地之一上海是全国的金融中心，是全国综合经济实力最强的区域之一。2009年4月，国务院发布《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》，明确提出到2020年，上海基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心。2010年，上海市委、市政府通过了《关于进一步推进上海金融国际中心和国际金融业改革发展的若干意见》，指出对具有较强行业竞争力的金融企业，要创造条件支持其发展壮大。2013年4月，国务院正式批准设立上海自由贸易试验区，上海自贸区将成为推进改革和提高开放型经济水平的“试验田”。公司主要经营地之一的新疆面积约占全国土地总面积的17.06%，拥有辽阔找长达5,600多公里，占中国陆地边境线的四分之一，与周边8个国家接壤；拥有国家口岸15个，省级口岸12个，具有东进西出、全方位开放的地缘优势。2014年5月，我国提出以通道建设为依托扩大新疆对内对外开放，加强铁路等基础设施建设，发展现代物流，立足区位优势，把新疆建设成为“丝绸之路经济带”核心区。

公司发展具有良好的区位优势和政策环境支持，有利于公司在金融改革、开放、创新等方面争取先行先试的机会。

八、发行人业务经营概况

根据发行人营业执照及现行《公司章程》，发行人的经营范围为：投资管理，实业投资，股权投资，投资咨询。

发行人主营业务分三个板块：证券业务板块、投资业务板块和多元金融业务板块。证券业务通过全资子公司申万宏源证券开展。此外，公司依托自身资源和条件，通过投资管理部及子公司申万宏源投资公司、申万宏源产业投资管理有限责任公司发展投资业务。公司通过多元金融部开展多元金融业务，主要方向为市场银行、保险、信托和租赁等金融机构，并积极参与互联网金融等创新业务。目前，由于投资管理部及多元金融业务部门以及两个开展投资业务的子公司成立时间较短，多数业务仍处于储备阶段，证券业务仍是公司的核心业务。

申万宏源证券从事的主要业务为：证券经纪、证券投资咨询、融资融券、代销金融产品、证券投资基金代销、为期货公司提供中间介绍业务（以上各项业务限浙疆、甘肃、陕西、宁夏、青海、西藏以外区域）、证券资产管理、证券承销与保荐（限甘肃、非金融企业债务融资工具、政策性银行金融债、企业债承销）、证券自营（除服务新疆、甘肃、陕西、宁夏、青海、西藏区域证券经纪业务客户的证券自营外）。

同时，申万宏源证券通过全资子公司申万宏源证券研究有限责任公司、申万宏源西部证券有限公司分别从事投资银行业务、西部区域的证券经纪业务；通过控股子公司上海申银万国证券研究所有限公司从事证券投资咨询业务；通过控股子公司申银万国期货有限公司和全资子公司宏源期货有限公司从事期货业务，通过全资子公司申银万国投资有限公司和宏源汇富创业投资有限公司从事直接投资业务，通过全资子公司申银万国国际证券控股有限公司和宏源汇智投资有限公司从事创新投资业务，通过控股子公司申万宏源信基金管理有限公司和参股公司富国基金管理有限公司从事基金募集、基金销售、资产管理业务，通过全资子公司申万宏源（国际）集团有限公司及其控制的申万宏源（香港）有限公司从事在香港从事经营有权机关核准的与证券相关的持牌业务。

最近三年及一期内，公司主营业务未发生重大变化。2012-2014年，发行人发行人营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2014年度	2013年度	2012年度
手续费及佣金收入	988,467.41	745,976.34	579,092.91
其中：经纪业务收入	724,268.74	550,922.52	400,134.34
投资银行业务收入	126,733.98	88,935.34	130,767.97
投资咨询服务收入	26,914.34	15,494.20	8,019.35
资产管理业务收入	87,396.32	71,257.88	24,136.95
基金管理费收入	23,154.03	19,366.41	16,034.30
利息收入	447,630.23	298,923.46	209,115.38
其中：存放金融同业利息收入	163,227.23	143,858.41	150,402.84
融资融券利息收入	258,989.60	138,120.59	57,341.37
买入返售金融资产利息收入	25,413.41	16,944.47	1,371.17
投资收益	254,190.27	189,151.10	125,685.76
其中：权益法核算的长期股权投资收益	10,661.10	8,049.03	7,491.11
金融工具投资收益	243,529.17	181,102.08	118,194.65
公允价值变动收益	65,575.99	-18,261.35	14,091.65
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	66,365.29	-19,236.62	15,404.28
衍生金融工具	-789.30	975.27	-1,312.63
其他业务收入	8,265.15	3,437.92	3,686.30
合计	1,764,129.04	1,219,227.48	931,671.99

（一）证券经纪业务

证券经纪业务主要包括代理买卖证券业务、基金分仓业务以及代销金融产品等业务，是公司重要的收入来源。其中，代理买卖证券业务是指证券公司通过证券营业部，接受客户委托，按照客户要求，代理客户买卖证券从而获取代理买卖证券手续费收入；基金分仓业务是指证券公司通过向基金等机构客户提供证券研究报告及服务，同时向租用交易单元的基金等机构客户收取一定交易单元费用来换取客户的证券分仓收入；代销金融产品业务是指证券公司接受金融产品发行人的委托，为其销售金融产品或者介绍金融产品购买人的行为。

申万宏源证券是全国营销服务网络最广、客户规模最大的证券经纪服务商之一，服务能力和市场份额始终位于行业前列。截至2015年9月30日，发行人在全国设有18家区域分公司、309家证券营业部；在当地开展证券经纪等证券经营机构营业许可证/经营证券业务许可证许可范围内的业务。2014年股票成交额、基金成交额和债券现货成交额分别位于行业第2名、第7名和第3名；多年来，公司在投资咨询、财务顾问等业