

公司代码：601099

公司简称：太平洋

太平洋证券股份有限公司

2017 年年度报告摘要

一、重要提示

1. 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定媒体上仔细阅读年度报告全文。
2. 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

3. 未出席董事情况

未出席董事职务	未出席董事姓名	未出席董事的原因说明	被委托人姓名
董事	黄慧馨	工作原因	何忠泽

4. 立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5. 经董事会审议的报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

从公司发展和股东利益等综合因素考虑，公司 2017 年度利润分配预案为：以公司 2017 年 12 月 31 日总股本 6,816,316,370 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.10 元（含税），分配现金红利 68,163,163.70 元（含税），本次股利分配后的未分配利润 962,318,393.11 元结转下一年度。

二、公司基本情况

1. 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
A股	上海证券交易所	太平洋	601099

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	唐卫华	栾峦
办公地址	云南省昆明市北京路926号同德广场写字楼31楼	云南省昆明市北京路926号同德广场写字楼31楼
电话	0871-68898121	0871-68898121
电子信箱	tangweihua@tpyzq.com	luanluan@tpyzq.com

2. 报告期公司主要业务简介

2.1 公司所从事的主要业务、经营模式

(1) 证券经纪业务

公司证券经纪业务即证券代理买卖业务，是公司一项基本业务。近年来，随着我国证券市场融资融券、股票质押式回购交易等新业务和新政策的不断推出，加上互联网金融的快速发展，证券经纪业务由传统单一的通道业务向以满足客户需求为中心的多样化的财富管理业务转型。报告期内，公司该项业务受市场交易量下降的影响，业绩较上年同期有所下降。

(2) 投资银行业务

公司投资银行业务范围包括 IPO、再融资等股票承销保荐业务，企业债、公司债等债券发行承销业务，改制、并购重组等财务顾问业务，新三板业务等。公司投资银行业务根据政策和市场环境的变化，调整盈利模式，探索从通道业务转型为综合金融服务，为企业提供多途径融资、上市、增发、并购重组等系列服务。同时在深度解读分层制度的基础上开展新三板业务，持续推进推荐挂牌业务、做市业务、持续督导工作。此外，积极开拓资产证券化等新业务领域，努力探索创新业务模式。报告期内，公司在并购重组、债券、ABS 等业务领域取得了一定进展。

(3) 证券投资业务

公司证券投资业务主要为以公司自有资金投资沪深交易所上市股票、基金和债券等以及中国金融交易所股指期货、期权等。公司经过深度研究上市公司进行自下而上的投资，通过赚取股票或基金的买卖价差和股票分红获取收益。证券市场整体的牛熊和市场风格对证券投资业务影响较大。2017 年市场风格两极分化，获取超越指数的绝对收益难度相对较大，因此证券投资业绩随市场整体波动和风格偏化也呈现较强的周期性特征。报告期内，公司证券投资业务出现一定亏损。

(4) 资产管理业务

公司设立资产管理总部集中统一管理资产管理业务，主要业务包括集合资产管理业务、定向资产管理业务和专项资产管理业务。目前公司管理的产品类型涵盖债券类、股票类、定增、员工持股、大股东增持、量化、股票质押、ABS 等，满足了不同风险偏好、不同资产规模的多元理财需求。报告期内，公司管理资产规模较 2016 年有小幅回落，但业务收入和规模排名仍位居市场中等偏上。

(5) 证券研究业务

公司研究院始终致力于提供专业、系统的证券研究和服务，业务主要包括：撰写并发布证券研究报告及其它投资业务报告；为客户提供专业的路演、调研、培训和专题会议等各类服务；承接公司及客户的专项委托，完成各类研究课题，提供定制化、个性化的研究服务；举办或协办各类有市场影响力的证券研究和交流活动等。报告期内，公司大力引进新财富上榜分析师，市场热点行业配置明显增强，积极向卖方业务转型，研究业务能力稳步提升，在

卖方领域初露头角。

(6) 私募投资基金业务

根据中国证券业协会 2016 年 12 月 30 日发布的《证券公司私募投资基金子公司管理规范》，证券公司不得以自有资金直接进行股权投资。公司原直投子公司太证资本向私募投资基金子公司转型，主要业务变更为私募投资基金管理，经营模式变更为发起设立及管理私募投资基金收取管理费并获取业绩超额收益分成。报告期内，公司该项业务按照监管要求进行有序整改，管理的基金规模稳步增长，进入稳步发展阶段。

(7) 另类投资业务

根据中国证券业协会 2016 年 12 月 30 日发布的《证券公司另类投资子公司管理规范》，另类投资业务是指从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品、股权等另类投资。公司另类投资子公司太证非凡的主要经营模式为利用自有资金对非上市公司进行权益性投资，之后以上市、并购、原股东回购、新三板转让等退出方式获取收益；利用自有资金投资于《证券公司证券自营投资品种清单》以外的金融产品，通过金融产品增值获取收益。报告期内，公司该项业务按照监管要求进行有序整改，管理的股权投资项目数量稳步增加。

2.2 公司所处的行业发展阶段、周期性特点以及公司所处的行业地位

我国证券行业有 20 多年的发展历史，仍然处于成长期，欧美证券行业已经有两百多年的历史，与国际成熟资本市场相比，仍然有较大的发展空间。随着多层次资本市场体系的建立和完善，新三板、股指期货等制度创新和资管、信用等业务创新，监管政策不断趋严，中国证券市场正在逐步走向成熟，证券市场为中国经济提供投融资服务等功能将发挥更大的作用。同时，随着“沪港通”、“深港通”落地，资本市场国际化取得了突破性的进展，证券行业也随之翻开国际化的新篇章。

证券行业是一个周期性比较明显的行业，受证券市场波动影响明显，而证券市场的波动受宏观经济周期影响较大。从业务驱动力来看，经纪业务、两融业务主要受市场成交量的影响，自营业务、资管业务受二级市场行情的影响较大，一级市场的投行业务也与二级市场的形势有密切的关系。此外，证券行业受监管政策的影响比较明显。

公司始终坚持合规经营，业务稳扎稳打，持续健康发展，已经从区域性龙头券商成长为一家全国性综合券商，公司总资产、净资产规模均在行业中等偏上水平。经纪业务位列云南省第一，股票交易市场份额稳中有升。同时公司不断强化线上线下业务协同，营业网点覆盖全国主要省市，搭建了健全的服务体系。

3. 公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2017年	2016年	本年比上年 增减(%)	2015年
总资产	47,042,486,252.85	40,364,697,117.58	16.54	34,092,164,140.60
营业收入	1,296,895,626.04	1,803,972,311.90	-28.11	2,743,370,669.88
归属于上市公司股东的净利润	116,278,799.56	667,720,967.04	-82.59	1,133,055,229.17
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	123,219,065.70	664,529,005.86	-81.46	1,127,920,592.33
归属于上市公司股东的净资产	11,730,113,885.58	11,817,176,734.39	-0.74	7,402,420,457.79
经营活动产生的现金流量净额	601,042,799.42	-4,025,526,462.85	—	-8,006,418,555.04
基本每股收益（元 / 股）	0.017	0.100	-83.00	0.214
稀释每股收益（元 / 股）	0.017	0.100	-83.00	0.214
加权平均净资产收益率（%）	0.99	5.87	减少4.88个百分点	16.57

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	159,281,189.82	214,262,933.15	513,007,369.27	410,344,133.80
归属于上市公司股东的净利润	-94,658,809.06	-28,540,226.26	210,181,683.69	29,296,151.19
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	-95,155,093.33	-31,531,057.79	208,341,605.00	41,563,611.82
经营活动产生的现金流量净额	2,791,736,846.78	-1,413,063,519.87	-1,203,206,042.39	425,575,514.90

4. 普通股股东数量及前 10 名股东持股情况

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）								347,512
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）								346,905
前 10 名股东持股情况								
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股 数量	比例 (%)	持有有限售 条件的股份 数量	质押或冻结情况		股东 性质	
					股份 状态	数量		
北京华信六合投资有限公司	0	877,984,575	12.88	337,500,000	质押	677,390,000	境内非国 有法人	
大连天盛硕博科技有限公司	0	292,500,000	4.29	0	质押	88,000,000	境内非国 有法人	
中央汇金资产管理有限责任公司	0	127,328,370	1.87	0	无	0	国有法人	
中国证券金融股份有限公司	79,231,750	111,377,342	1.63	0	无	0	国有法人	
深圳市天翼投资发展有限公司	0	64,649,293	0.95	0	无	0	境内非国 有法人	

香港中央结算有限公司	49,985,261	62,847,118	0.92	0	无	0	境外法人
北京创博通达科技有限公司	59,793,208	59,793,208	0.88	0	无	0	境内非国有法人
中国银行股份有限公司－招商中证全指证券公司指数分级证券投资基金	-45,485,130	54,243,984	0.80	0	无	0	其他
嘉实基金－农业银行－嘉实中证金融资产管理计划	0	53,423,760	0.78	0	无	0	其他
山西信托股份有限公司－信海七号集合资金信托合同	52,600,089	52,600,089	0.77	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	未知上述股东存在关联关系或存在《上市公司收购管理办法》规定的一致行动人情形。						

5. 公司债券情况

5.1 公司债券基本情况

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	简称	代码	发行日	到期日	债券余额	利率 (%)	还本付息方式	交易场所
太平洋证券股份有限公司 2014 年公司债券	14 太证债	122363	2015/3/9	2018/3/9	10	5.28	单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所
太平洋证券股份有限公司 2016 年非公开发行公司债券（第一期）	16 太证 01	135479	2016/5/17	2019/5/19	20	4.20	单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所
太平洋证券股份有限公司 2016 年次级债券（第 1 期）	16 太证 C1	145001	2016/9/27	2021/9/28	15	4.00	单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所
太平洋证券股份有限公司 2016 年次级债券（第 2 期）	16 太证 C2	145260	2016/12/23	2019/12/26	5	5.26	单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所
太平洋证券股份有限公司 2017 年次级债券（第 1 期）	17 太证 C1	145395	2017/3/14	2020/3/15	9	5.50	单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所
太平洋证券股份有限公司 2017 年短期公司债券（第 1 期）	17 太证 D1	145482	2017/4/20	2018/4/21	20	5.50	到期时一次性还本付息	上交所
太平洋证券股份有限公司 2017 年次级债券（第 2 期）	17 太证 C2	145483	2017/4/24	2020/4/25	5	5.50	单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所
太平洋证券股份有限公司 2017 年次级债券（第 3 期）	17 太证 C3	145552	2017/5/25	2020/5/26	11	6.20	单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所
太平洋证券股份有限公司 2017 年次级债券（第 4 期）	17 太证 C4	145623	2017/7/14	2020/7/18	20	6.00	单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所

5.2 公司债券付息兑付情况

2017 年，公司发行的 20 亿元短期公司债券“16 太证 D1”已于 2017 年 4 月到期兑付；56.5 亿元次级债券“15 太证 02”已于 2017 年 6 月全部提前赎回。“14 太证债”、“16 太证 01”、“16 太证 C1”、“16 太证 C2”已按时支付利息；“17 太证 C1”、“17 太证 D1”、“17 太证 C2”、“17 太证 C3”和“17 太证 C4”尚未到兑息期。

5.3 公司债券评级情况

2017 年 4 月 21 日，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对“14 太证债”、“16 太证 01”、“16 太证 C1”和“16 太证 C2”的信用状况进行了跟踪评级，并出具了《太平洋证券股份有限公司公司债券 2017 年跟踪评级报告》（联合【2017】308 号）、《太平洋证券股份有限公司非公开发行公司债券 2017 年跟踪评级报告》（联合【2017】307 号）及《太平洋证券股份有限公司非公开发行次级债券 2017 年跟踪评级报告》（联合【2017】306 号），维持公司发行的“14 太证债”的债项信用等级为 AA+，维持公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望维持“稳定”；维持公司发行的“16 太证 01”的债项信用等级为 AA+，维持公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望维持“稳定”；维持公司发行的“16 太证 C1”、“16 太证 C2”的债项信用等级为 AA，维持公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望维持“稳定”。

2017 年 3 月 6 日，公司聘请了联合评级对“17 太证 C1”发行的资信情况进行评级。根据联合评级出具的《太平洋证券股份有限公司 2017 年次级债券（第 1 期）信用评级报告》（联合【2017】088 号），公司主体长期信用等级为 AA+，债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

2017 年 4 月 11 日，公司聘请了联合评级对“17 太证 D1”发行的资信情况进行评级。根据联合评级出具的《太平洋证券股份有限公司 2017 年短期公司债券（第 1 期）信用评级报告》（联合【2017】264 号），公司主体长期信用等级为 AA+，债券信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

2017 年 4 月 11 日，公司聘请了联合评级对“17 太证 C2”发行的资信情况进行评级。根据联合评级出具的《太平洋证券股份有限公司 2017 年次级债券（第 2 期）信用评级报告》（联合【2017】265 号），公司主体长期信用等级为 AA+，债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

2017 年 5 月 9 日，公司聘请了联合评级对“17 太证 C3”发行的资信情况进行评级。根据联合评级出具的《太平洋证券股份有限公司 2017 年次级债券（第 3 期）信用评级报告》（联合【2017】329 号），公司主体长期信用等级为 AA+，债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

2017 年 7 月 4 日，公司聘请了联合评级对“17 太证 C4”发行的资信情况进行评级。根

据联合评级出具的《太平洋证券股份有限公司 2017 年次级债券（第 4 期）信用评级报告》（联合【2017】629 号），公司主体长期信用等级为 AA+，债券信用等级为 AA，评级展望为稳定。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

主要指标	2017 年	2016 年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率	71.27%	65.04%	9.58
EBITDA 全部债务比	5.05%	7.72%	-34.59
利息保障倍数	1.17	1.82	-35.71

三、经营情况讨论与分析

1. 报告期内主要经营情况

2017 年，A 股在百逾点区间内横盘震荡，沪指虽然涨幅有限，但周期股、白马股、科创板股轮番走强，竞相创出新高。二八行情现象持续全年并愈发极致，占股票总数 20% 的大市值大盘蓝筹股连续上涨，其他 80% 的中小市值的股票连续下跌，上证 50 指数 2017 年以来累计上涨 25%。在此背景下，公司加大营业部服务网点建设力度，探索互联网服务模式，提升客户服务能力，增加人才供给，推进高水平团队建设，抓住市场机遇，扩大债券投资规模。

2017 年，公司实现营业收入 129,689.56 万元，较上年同期的 180,397.23 万元下降 28.11%；归属于上市公司股东的净利润 11,627.88 万元，较上年同期的 66,772.10 万元下降 82.59%。截至本报告期末，公司资产总额 470.42 亿元，同比增长 16.54%；归属于母公司股东的所有者权益 117.30 亿元，同比减少 0.74%；母公司净资本为 138.64 亿元，基本每股收益为 0.017 元，扣除非经常损益后归属于普通股净利润加权平均净资产收益率为 1.05%。

1.1 主营业务分析

利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：万元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	129,689.56	180,397.23	-28.11
营业成本	108,194.63	104,548.27	3.49
营业利润	21,494.94	75,848.96	-71.66
归属于上市公司股东的净利润	11,627.88	66,772.10	-82.59
经营活动产生的现金流量净额	60,104.28	-402,552.65	—
投资活动产生的现金流量净额	21,771.13	-230,105.29	—
筹资活动产生的现金流量净额	-270,591.24	711,448.49	—

(1) 收入和成本分析

公司的主要业务包括证券经纪业务、证券投资业务、投资银行业务、资产管理业务。2017 年度，公司实现营业收入 129,689.56 万元，同比下降 28.11%。营业收入下降的主要原因为：证券经纪业务由于市场交易量萎缩，市场竞争激烈，佣金率显著下降等原因导致收入下降，同时公司继续加大营业网点建设投入，导致营业利润下滑；证券投资业务中权益类证券投资收益大幅下降，非权益类证券投资收益大幅上升，自营业务整体收入出现小幅下滑，营业支出较上年减少，营业利润较上年有一定程度上升；投资银行业务未实现 IPO 项目收入，新三板挂牌项目减少，导致营业收入下降；资产管理业务运行平稳，在监管政策收紧的情况下，收入较上年仍有一定程度上升。各业务营业收入和成本构成如下所示：

① 主营业务分行业、分产品、分地区情况

单位：万元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
证券经纪业务	60,553.40	35,726.06	41.00	-23.91	-10.76	减少 8.69 个百分点
证券投资业务	7,557.04	4,466.53	40.90	-4.77	-24.32	增加 15.27 个百分点
投资银行业务	12,982.60	13,715.90	-5.65	-28.87	-1.72	减少 29.19 个百分点
资产管理业务	37,527.10	14,081.71	62.48	19.24	-2.60	增加 8.42 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
云南	23,346.75	10,762.78	53.90	-24.85	-11.06	减少 7.15 个百分点
北京	3,114.06	2,195.52	29.50	8.83	39.97	减少 15.68 个百分点
上海	824.27	1,325.23	-60.78	-28.47	14.70	减少 60.51 个百分点
广东	352.69	595.71	-68.90	-30.64	-14.51	减少 31.87 个百分点
其他地区	5,690.09	11,774.39	-106.93	-9.78	34.13	减少 67.74 个百分点
分支机构小计	33,327.86	26,653.63	20.03	-20.45	9.68	减少 21.97 个百分点
公司本部及子公司	96,361.70	81,541.00	15.38	-30.43	1.61	减少 26.68 个百分点
合计	129,689.56	108,194.63	16.57	-28.11	3.49	减少 25.48 个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区情况的说明

A. 证券经纪业务

根据 Wind 数据统计，2017 年全年股票市场成交额 1,117,584.61 亿元，较去年同期的 1,265,127.68 亿元同比下降 11.66%。2017 年，公司经纪业务进一步加大网点建设，探索互联网业务发展模式，加快平台建设，不断提高客户服务能力，但受到市场交易量下滑及公司运营成本上升影响，报告期内，公司经纪业务实现收入 60,553.40 万元，同比下降 23.91%，实

现营业利润 24,827.34 万元，同比下降 37.22%。

手续费及佣金收入方面，2017 年公司代理买卖股票、基金、债券交易总金额 19,264.09 亿元，市场份额 0.251%，位居第 69 位，其中，股票基金交易总额 6,152.95 亿元，市场份额 0.253%，位居第 65 位。报告期内公司手续费及佣金净收入 2.90 亿元，同比下降 21.84%。

信用业务方面，2017 年末公司两融业务融资余额较年初呈现增长趋势，股票质押回购业务出现下滑。截至报告期末，公司两融业务融出资金余额 24.72 亿元，同比增长 10.60%，股票质押回购业务融出资金余额 77.74 亿元，同比下降 22.02%，信用业务合计融出资金 102.46 亿元，较上年报告期末同比增长 16.20%。

B. 证券投资业务

非权益类证券投资方面，2017 年公司固定收益总部抓住供给侧改革的市场机遇，加大了对产业债投资研究的深度，加强信用风险、利率风险和流动性风险控制，大幅提高投资规模。报告期内取得投资收益(含公允价值变动损益)24,168.69 万元，与上年相比增长 112.70%。

权益类证券投资方面，2017 年公司证券投资总部一直以合法合规为投资首要前提，但受市场行情极度分化影响，投资品种与市场走势存在偏差，上半年出现较大亏损，下半年不断调整持仓结构、择时滚动操作，实现一定程度减亏。报告期内取得投资收益(含公允价值变动损益) -9,688.76 万元，与上年相比减少 8,734.40 万元。

报告期内，公司证券投资业务实现收入 7,557.04 万元，同比下降 4.77%，实现营业利润 3,090.51 万元，同比上升 51.92%。

证券投资业务中金融资产投资收益具体情况如下：

单位：万元 币种：人民币

项目	2017 年 1-12 月	2016 年 1-12 月
证券投资收益	28,220.96	13,867.98
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具投资收益	20,486.35	16,833.15
可供出售金融资产投资收益	7,373.48	-3,197.32
衍生金融工具投资收益	182.48	3.69
持有至到期投资收益	178.65	228.46
公允价值变动损益	-13,741.03	-3,459.38
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具	-13,643.95	-3,449.13
衍生金融工具	-97.08	-10.25
合计	14,479.93	10,408.60

C. 投资银行业务

在公司“大投行、大团队”的战略定位下，公司投资银行业务根据政策和市场环境的变化，调整盈利模式、风险管理模式，探索从通道业务转型为综合金融服务，为企业提供多途

径融资、上市、增发、并购重组等系列服务，同时在深度解读分层制度的基础上开展新三板业务，关注并跟踪优质客户，争取后续业务机会，积极开拓资产证券化等新业务领域，努力探索创新业务模式。报告期内，公司投资银行业务实现营业收入 12,982.60 万元，同比下降 28.87%；实现营业利润-733.30 万元。

证券承销业务具体情况如下：

单位：万元 币种：人民币

承销方式	证券名称	承销次数（次）		承销金额		承销收入	
		2017 年	历年累计	2017 年	历年累计	2017 年	历年累计
主承销	新股发行		11	-	719,597.00	-	31,029.91
	增发新股		8	-	377,217.25	-	8,255.62
	配股		2	-	68,671.88	-	1,768.57
	可转债	1	1	71,700.00	71,700.00	1,014.62	1,014.62
	债券发行	4	52	242,000.00	3,883,300.00	2,164.15	38,387.80
	其他	2	5	107,609.40	115,976.30	270.75	550.44
	小计	7	79	421,309.40	5,236,462.43	3,449.52	81,006.96
副主承销	新股发行		9	-	69,711.70	-	45.48
	债券发行		31	-	119,000.00	-	354.50
	小计		40	-	188,711.70	-	399.98
分销	新股发行	3	29	1,664.78	824,470.27	11.30	241.07
	配股		1	-	42,000.00	-	50.00
	可转债	1	7	813.66	112,845.66	4.72	72.22
	债券发行	8	142	-	117,000.00	14.26	643.25
	其他	4	4	50,000.00	50,000.00	46.23	46.23
	小计	16	183	52,478.44	1,146,315.93	76.51	1,052.77
合计		23	302	473,787.84	6,571,490.06	3,526.04	82,459.72

D. 资产管理业务

2017 年，受制于金融监管政策变化、股市及债市调整、通道费率下降等影响，券商集合、定向投资非标受限，全市场通道类资管业务规模进一步萎缩。报告期内，公司资产管理业务总体运行平稳，全年共实现营业收入 37,527.10 万元，同比增长 19.24%，实现营业利润 23,445.39 万元，同比增长 37.79%。截至报告期末，资管业务存续产品 333 只，管理资产规模 1,503.06 亿元，较上年度下降 7.12%；其中集合产品规模 246.79 亿元，较上年度下降 32.88%，定向产品规模 1,243.69 亿元，与上年相比变化不大，专项产品规模 12.58 亿元，较上年度增长 163.18%。公司积极开拓专项资产管理业务的发展，报告期内成功发行市场首单 PPP 资产证券化项目——“新水源污水处理服务收费收益权资产支持专项计划”，建立了良好的市场口碑。

② 成本分析表

单位：万元 币种：人民币

分行业情况							
分行业	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(%)	情况说明
证券经纪业务	业务及管理费、税金及附加、资产减值损失	35,726.06	33.02	40,031.74	38.29	-10.76	
证券投资业务	业务及管理费、税金及附加、资产减值损失	4,466.53	4.13	5,901.56	5.64	-24.32	
投资银行业务	业务及管理费、税金及附加、资产减值损失	13,715.90	12.68	13,955.85	13.35	-1.72	
资产管理业务	业务及管理费、税金及附加、资产减值损失	14,081.71	13.02	14,457.08	13.83	-2.60	

(2) 费用

单位：万元 币种：人民币

项目	2017 年	2016 年	增减比例 (%)
业务及管理费用	108,194.19	101,273.00	6.83

2017 年度，公司发生业务及管理费 108,194.19 万元，同比增加 6.83%。增加的主要原因因为报告期内公司增设分支机构，人员费用、设备运转费等各项费用均有不同程度上升。

(3) 现金流

报告期内，公司现金及等价物净减少额为 18.92 亿元。其中：

经营活动产生的现金流量净流入为 6.01 亿元，上年为净流出 40.26 亿元，增加现金流入 46.27 亿元。主要影响因素为：回购业务规模扩大，由 2016 年净流出 32.68 亿元变为 2017 年净流入 76.16 亿元，增加现金流入 108.84 亿元；公司扩大交易性金融资产中债券、同业存单等的投资规模，增加现金流出 62.41 亿元。

投资活动产生的现金流量净流入为 2.18 亿元，上年为净流出 23.01 亿元，增加现金流入 25.19 亿元。主要影响因素为：本年降低股权投资规模，投资支付的现金较 2016 年减少 19.72 亿元，收回投资收到的现金增加 6.01 亿元，两项合计增加现金流入 25.73 亿元。

筹资活动产生的现金流量净流出为 27.06 亿元，上年为净流入 71.14 亿元，增加现金流出 98.20 亿元。主要影响因素为：2017 年未进行股权融资，吸收投资收到的现金较 2016 年减少 43.34 亿元，同时发行债券收到的现金减少 12.66 亿元，两项减少现金流入 56.00 亿元，偿还债务支付的现金较 2016 年增加现金流出 44.74 亿元。

1.2 资产及负债状况分析

(1) 资产及负债状况

单位：万元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例 (%)	上期期末数	上期期末数 占总资产的 比例 (%)	本期期末金额 较上期期末变 动比例 (%)	情况说明
货币资金	655,263.27	13.93	826,460.91	20.47	-20.71	公司自有资金减少
融出资金	245,952.06	5.23	222,361.05	5.51	10.61	融出资金余额增加
金融资产	2,056,748.66	43.72	1,343,049.25	33.27	53.14	本期末债券投资大规模增加
买入返售金融资产	1,663,461.46	35.36	1,590,534.89	39.41	4.59	本期末买入返售规模略有上升
长期股权投资	40,157.18	0.85	6,824.66	0.17	488.41	子公司增加联营企业投资
固定资产、无形资产、其他资产	42,666.00	0.91	47,238.94	1.17	-9.68	本期末长期应收款减少
资产总计	4,704,248.63	100.00	4,036,469.71	100.00	16.54	
应付短期融资款	415,112.00	11.87	414,000.00	14.91	0.27	本期短期融资款变化不大
以公允价值计量且其变动记入当期损益的金融负债	91,532.45	2.62	111,347.00	4.01	-17.80	合并结构化主体产生的交易性负债减少
衍生金融负债	13,562.89	0.39	9,192.50	0.33	47.54	本期收益互换业务产生的负债增加
卖出回购金融资产款	1,365,529.48	39.06	533,197.91	19.20	156.10	本期债券回购业务大幅上升
代理买卖证券款	499,604.55	14.29	433,853.32	15.62	15.16	本期个人客户代买卖证券款增加
应付债券	999,930.85	28.60	1,174,573.35	42.30	-14.87	本期债券融资规模降低
其他负债	110,977.83	3.17	100,879.57	3.63	10.01	本期子公司新增长期借款
负债合计	3,496,250.05	100.00	2,777,043.64	100.00	25.90	

其他说明

① 资产情况

截至 2017 年 12 月 31 日，公司总资产 470.42 亿元，比 2016 年 12 月 31 日增加 66.78 亿元，增幅 16.54%。主要变动项目为：A.交易性金融资产由于债券投资规模扩大增加 76.30 亿元；B.买入返售金融资产因本期债券回购业务规模扩大增加 7.29 亿元；C.货币资金（含结算备付金）期末余额较上年减少 17.12 亿元。

从资产结构上看，2017 年末货币资金、结算备付金占总资产的比例为 13.93%，金融资产占总资产的比例为 43.72%，主要为债券投资、股票投资及货币市场基金、同业存单等，融出资金占比 5.23%，买入返售金融资产占比 35.36%，主要为股票质押式回购及银行间回购，长期股权投资占比 0.85%，主要为母公司及子公司对联营企业的投资，其他资产占总资产的比例为 0.91%，主要为公司的房屋建筑物及购买的交易软件。公司的资产质量和流动性较好，减值准备计提充分。

② 负债情况

截至 2017 年 12 月 31 日，公司负债总额 349.63 亿元，较 2016 年 12 月 31 日增加 71.92 亿元，增幅 25.90%。主要变化的项目是：A. 卖出回购金融资产款由于债券回购规模大幅上升增加 83.23 亿元；B. 应付债券因本期债券融资规模下降减少 17.46 亿元；C. 代买卖证券款增加 6.58 亿元。

从负债结构上看，2017 年末卖出回购金融资产款占总负债的比例为 39.06%，应付债券占总负债的比例为 28.60%，主要为发行的公司债、次级债及长期收益凭证，代理买卖证券款占比 14.29%，应付短期融资款占比 11.87%

③ 长短期负债结构

截至 2017 年 12 月 31 日，公司总负债 349.63 亿元，扣除代理买卖证券款 49.96 亿元后，自有负债 299.67 亿元，其中流动负债 198.11 亿元，占自有负债的比例为 66.11%，主要为应付短期融资款、卖出回购金融资产款、交易性金融负债等；长期负债 101.56 亿元，占自有负债的比例为 33.89%，为公司发行的公司债、次级债、长期借款及长期收益凭证。本期公司短期负债增幅较大，主要原因为债券回购业务导致卖出回购金融资产款增加。

④ 融资渠道

公司积极拓展融资渠道，与商业银行、基金公司等金融机构保持良好的合作关系，信用良好，有较强的融资能力，能够通过监管许可的融资方式，筹集经营所需资金，资本实力、偿债能力较好。报告期内，公司主要通过公司债、次级债、收益凭证、同业拆借、债券回购等多种渠道进行融资，筹集经营所需资金。此外，公司还可以根据市场环境和自身需求，通过增发、配股、可转换债券、转融通及其它主管部门批准的方式进行融资。

⑤ 流动性风险管理

公司制定了《流动性风险管理办法》及《流动性风险应急预案》，公司董事会确定了流动性风险偏好并明确公司在正常和压力情景下愿意并能够承受的流动性风险水平。公司通过建立科学的风险管理组织架构，划分明确的风险管理职责、制定有效的风险管理策略、程序和制度，强化考核监督，从全业务、全流程的角度持续推动流动性风险管理体系的建立和完善，实施稳健的流动性风险管理措施。公司流动性风险管理遵循全面性、审慎性、预见性和集中性原则，通过建立合理、有效的流动性风险管理体系，对流动性风险实施有效的识别、计量、评估、监测和控制，确保公司流动性需求能够及时以合理成本得到满足。

公司在经营战略上注重资产、负债的规模与结构管理，在融资计划上注重资金来源与运用在规模、结构、期限上的匹配。在满足流动性监管指标及净资本监管要求的基础上，平衡流动性资产的安全性、收益性和流动性，控制流动性风险，确保公司的安全运营。针对流动

性风险管理，公司采取的主要措施包括：A.建立流动性风险限额指标体系，动态监测并报告流动性风险限额执行情况；B.协调、完善公司资金计划，强化资金头寸管理和现金流量监控，确保日间流动性安全；C.统筹公司资金来源与融资管理，提高融资的多元化和稳定性，加强资产负债期限匹配管理；D.持有充足的自有货币资金及流动性较高的金融资产，满足融资性、经营性及投资性资金需求；E.强化以现金流为基础的流动性缺口分析，分析压力情景下公司的现金流量和资金缺口，评估公司的流动性风险的承受能力，并依据压力测试结果，制定相应的流动性风险应急措施；F.加强了流动性风险管理相关的信息系统建设，从多维度完善流动性风险指标的监控管理；G.在全面风险管理的框架内，综合考虑流动性风险、监管要求、发展策略等因素，平衡收益与风险，实施业务限额控制。

(2) 截至报告期末主要资产受限情况

单位：元 币种：人民币

项目	期末账面价值	受限原因
货币资金	180,000,000.00	定期存款
交易性金融资产	6,279,565,240.75	卖出回购交易质押或停牌
可供出售金融资产	226,818,756.85	主要为以管理人身份认购的集合理财产品份额，承诺存续期内不退出或维持杠杆比例或已融出

1.3 行业经营性信息分析

(1) 分支机构新设情况

截至报告期末，公司共有 107 家分支机构，其中 19 家分公司，88 家证券营业部。报告期内新设分支机构 24 家，具体情况如下：

序号	分支机构名称	分支机构地址	联系电话
1	大连分公司	辽宁省大连市西岗区胜利路 121 号 3 单元 402 室	0411-81827311
2	兰州分公司	甘肃省兰州市城关区甘南路 701 之 1 号 8 楼	0931-8486696
3	天津分公司	天津市河西区友谊路 7 号鑫银大厦增 2 号 01、2205	022-58636326
4	洛阳分公司	河南省洛阳市洛龙区展览路 211 号泉舜豪生国际商务中心写字楼 14 层 1416 市	0379-64551866
5	福州古田路证券营业部	福建省福州市鼓楼区古田路 56 号名流天地（城东建行）十二层	0591-83810535
6	北京金融大街证券营业部	北京市西城区金融大街 27 号投资广场 B1208	010-66080811
7	景东建设路营业部	云南省普洱市景东县建设路 15 号	0879-6221668
8	余姚四明西路证券营业部	浙江省宁波市余姚市四明西路 456-458 号	0574-62877888
9	北京建国门内大街证券营业部	北京市东城区建国门内大街 7 号光华长安大厦 2 座 11 层 1120	010-65188606
10	合肥屯溪路证券营业部	安徽省合肥市包河区屯溪路 239 号富广大厦 2009 室	0551-62622616
11	昆明北京路证券营业部	云南省昆明市盘龙区北京路与白云路交叉口西南角心景假日大厦 26 层 2609、2610、2611 室	0871-65611178
12	北京宣武门外大街证券营业部	北京市西城区宣武门外大街 6、8、10、12、16、18 号 6 号楼 15 层 1509	010-63101146

13	上海崇明区石岛路证券营业部	上海市崇明县堡镇石岛路 617 弄 22、23 号	021-31828178
14	贵阳中华南路证券营业部	贵州省贵阳市南明区中华南路附 45 号华坤大厦 8 层 5 号[中南社区]	0851-88621636
15	厦门高林中路证券营业部	福建省厦门市湖里区高林中路 535 号 1201-1202A	0592-5501099
16	呼和浩特鄂尔多斯东街证券营业部	内蒙古自治区呼和浩特市赛罕区鄂尔多斯东街金融住宅小区 1 号楼 106 号	0471-3472888
17	杭州宁泰路证券营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道文明路 336 号 2 层 201 室	0571-82351563
18	石家庄槐安东路证券营业部	河北省石家庄市裕华区槐安东路 158 号鑫科国际广场 03 单元 0706 号	0311-88585771
19	南昌丰和中大道证券营业部	江西省南昌市红谷滩新区丰和中大道 912 号地铁大厦 2207 室	0791-83806608
20	长春红旗街证券营业部	吉林省长春市朝阳区红旗街 765 号华亿红府 4、14 幢 1 单元 106 号 933-1	0431-81964435
21	拉萨柳梧新区证券营业部	西藏自治区拉萨市柳梧新区国际总部城 12 楼 11 层 302B	0891-6832381
22	西宁新宁路证券营业部	青海省西宁市城西区新宁路 32 号 1 号楼 1121、1122 室	0971-6125328
23	银川庆祥街证券营业部	宁夏回族自治区银川市金凤区庆祥街 9 号柏桂苑 1 号楼 6 楼 601、602、603、604、6017 室	0951-8931381
24	兰州皋兰路证券营业部	甘肃省兰州市城关区皋兰路 3 号盛贸华府 1 层	0931-8810902-801

截至本报告披露日，已获批正在筹建的分支机构有 1 家，情况如下：

序号	核准分支机构类型	所在省市	数量
1	证券营业部	河南省许昌市	1

(2) 报告期内业务创新情况

① 业务创新情况

报告期内，公司经纪业务持续由传统业务向综合业务转型，不断加强产品引入及销售工作，试行区域化管理，在积极拓展综合业务的同时不断加强与基金、保险、及银行等机构的合作。同时，公司自主研发构建了移动互联网业务平台“太牛”，初步完成互联网转型技术架构的搭建。依托太牛 APP、鲲鹏移动展业平台以及量化平台等线上业务平台，逐步形成线上线下联动，持续推动公司传统经纪业务转型。

公司积极拓展资管业务的新领域，成功发行国内首单 PPP 资产证券化项目——“太平洋证券新水源污水处理服务收费收益权资产支持专项计划”；国际业务方面，完成首单 SPAC 项目并购业务，成功为中国企业赴美上市开辟了一条新的融资渠道。

② 创新业务风险控制

公司按照《证券公司全面风险管理规范》建立健全全面风险管理体系，公司董事会、经营管理层以及全体员工共同参与，履行相应的风险管理职责，各业务部门直接负责对包括新业务在内的各项业务进行风险管理。

公司制定了新业务风险管理制度，规范新的业务类型的可行性研究、风险评估、验收、

报告等风险管理工作，要求对非标准化业务项目建立更加严格的授权标准，以加强新业务的风险管理；对于一个新的业务类型，应当在筹备阶段进行可行性研究，确认公司在知识储备、制度建设、系统建设、关键岗位人员配备、培训、风险评估等方面取得必要进展；对于一个新的业务类型，应当在可行性研究之后，组织验收，确认公司在岗位职责划分、人员配备、流程建设、系统建设、风险管理措施部署、风险评估等方面取得必要进展；新的业务类型的正式启动，由经营管理层基于验收报告和风险评估报告审议决定；在一个新的业务类型正式启动之后一定年限内，加大执行报告、监控、检查等风险管理措施的力度。

1.4 投资状况分析

截至报告期末，合并财务报表长期股权投资余额 40,157.18 万元，较上年末（6,824.66 万元）增加 33,332.52 万元，增加 488.41%，主要是联营企业本期投资收益及子公司太证非凡新增对联营企业太证融资租赁有限公司投资 3.25 亿元。

母公司层面，长期股权投资期末余额 183,007.89 万元，较上年末（152,824.66 万元）增加 30,183.23 万元，增加 19.75%，主要是对全资子公司太证非凡投资有限公司增资 3 亿元；老-中证券有限公司实现投资收益 183.23 万元。

以公允价值计量的金融资产：

单位：元 币种：人民币

序号	会计科目	投资成本	年末账面余额	报告期内购入或出售净额	报告期投资收益	报告期公允价值变动
1	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	15,328,492,020.85	15,193,764,460.97	7,629,833,269.71	353,795,110.47	-143,266,322.26
2	衍生金融工具	不适用	112,948,380.64	不适用	1,824,820.52	-970,807.41
3	可供出售金融资产	3,988,953,409.38	3,894,396,403.91	-355,254,510.66	188,794,179.14	不适用

1.5 主要控股参股公司分析

(1) 控股子公司

① 太证资本管理有限责任公司，成立于 2012 年 5 月，注册资本 10 亿元，为公司全资子公司。太证资本注册地为北京市丰台区右安门外开阳路 6 号侨园饭店南楼 3429 号，法定代表人为熊艳，公司类型为有限责任公司（法人独资），统一社会信用代码为 911100005977472105。经营范围为：使用自有资金或设立直投资基金，对企业进行股权投资或债权投资，或投资于与股权投资、债权投资相关的其他投资基金；为客户提供与股权投资、债权投资相关的财务顾问服务；在有效控制风险、保持流动性的前提下，以现金管理为目的，将闲置资金投资于依法公开发行的国债、央行票据、短期融资券、投资级公司债、货币市场基金及保本型银行理财产品等风险较低、流动性较强的证券，以及证券投资基金、集合资产管理计划或者专项资产管理计划，或进行债券逆回购；中国证监会同意的其他业务。

太证资本致力于私募投资基金管理，管理的基金主要投资于先进制造业、新能源、环保、

现代农业、新材料、医药医疗、现代服务业、人工智能等符合国家宏观政策及产业政策领域的优秀企业，通过服务实体经济实现企业自身的发展。

报告期内，太证资本投资新增子公司 1 家，减少子公司和直投资基金 7 家，截至 2017 年 12 月 31 日，太证资本控制的纳入母公司合并范围的主体 17 家，总资产 150,924.12 万元，净资产 130,339.74 万元，归属母公司股东所有者权益合计 95,352.56 万元。2017 年全年实现营业收入 3,875.12 万元，营业利润-1,199.90 万元，净利润-1,212.95 万元，归属母公司股东的净利润-2,118.78 万元。

② 太证非凡投资有限公司，成立于 2016 年 2 月，注册资本 5 亿元，为公司全资子公司。太证非凡注册地为上海市崇明县新河镇新申路 921 弄 2 号 O 区 298 室（上海富盛经济开发区），法定代表人为周岚，公司类型为一人有限责任公司（法人独资），统一社会信用代码为 91310230MA1JX6H436。经营范围为：实业投资，投资管理、咨询。

报告期内，太证非凡新增联营企业太证融资租赁有限公司，并对其增资 3.25 亿元。截至目前，太证非凡投资联营公司两家，分别为太证新化投资控股有限公司和太证融资租赁有限公司。截至 2017 年 12 月 31 日，太证非凡总资产 87,150.65 万元，所有者权益合计 87,049.77 万元。2017 年实现营业收入 1,502.96 万元，营业利润 563.53 万元，净利润 438.40 万元，归属于母公司的净利润 385.52 万元。

(2) 参股子公司

老-中证券有限公司，成立于 2013 年 6 月，注册资本 1,000 亿基普（老挝货币），公司持股比例为 39%。老-中证券注册地为老挝万象市赛色塔县北蓬覃村甘平蒙路老挝证券交易所 6 楼，由公司、老挝农业促进银行和老挝信息产业有限公司合资创建，是经老挝证券管理委员会批准设立的综合类全资券商，可按老挝《证券法》规定开展所有证券类业务，主要包括：证券经纪及交易代理、证券承销、财务顾问。

报告期内，老-中证券有限公司顺利完成老挝外贸大众银行（BCEL）增发项目并成功推荐老挝水泥公司上市，正在为国内央企在老挝的投资企业进行 IPO 融资服务，同时在老挝储备了多个 IPO 及投资顾问项目。

截至 2017 年 12 月 31 日，老-中证券总资产 1,281.73 亿基普（折合人民币 9,999.26 万元），净资产 975.75 亿基普（折合人民币 7,612.24 万元）。2017 年实现营业收入 162.64 亿基普（折合人民币 1,268.82 万元），净利润 57.96 亿基普（折合人民币 452.15 万元）。2017 年老-中证券全年共实现营业收入折合人民币 1,268.82 万元，较去年同期增长 92.05%。

1.6 公司控制的结构化主体情况

(1) 纳入合并财务报表范围的结构化主体

截至 2017 年 12 月 31 日，公司及子公司作为合伙企业的普通合伙人拥有广东广垦太证

现代农业股权投资基金（有限合伙）、太证中投创新（武汉）股权投资基金企业（有限合伙）、北京广垦太证医药投资中心（有限合伙）、北京太证正能股权投资中心（有限合伙）、北京太证恒通股权投资中心（有限合伙）、北京广垦太证投资中心（有限合伙）、北京太证未名股权投资中心（有限合伙）7 家有限合伙企业完全、独占及排他的管理决策权力，且其他投资方也无权撤销此管理决策权，公司能够对其实施控制，因此将此 7 家合伙企业纳入合并范围。

按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的规定，公司将公司为管理人且以自有资金参与、所承担的收益（或损失）与产品收益相关的可变回报重大、并满足 2014 年新修订企业会计准则规定“控制”定义的结构化主体太平洋红珊瑚稳盈债券分级集合资产管理计划、太平洋证券红珊瑚智汇 1 号分级集合资产管理计划、太平洋证券红珊瑚智汇 12 号分级集合资产管理计划、太平洋证券金元宝 1 号集合资产管理计划和太平洋证券红辣椒量化对冲 3 号集合资产管理计划，共 5 只集合资产管理计划产品纳入合并报表范围。详细情况索引公司 2017 年年度报告财务报表附注。

(2) 未纳入合并财务报表范围的结构化主体

公司发起设立的未纳入合并财务报表范围的结构化主体，主要包括公司发起设立的资产管理计划，这些结构化主体的性质和目的主要是管理投资者的资产并赚取管理费，其融资方式是向投资者发行投资产品。公司在这些未纳入合并财务报表范围的结构化主体中享有的权益主要包括直接持有投资或通过管理这些结构化主体赚取管理费收入。公司所承担的与产品收益相关的可变回报并不重大，因此未合并此类产品。详细情况索引公司 2017 年年度报告财务报表附注。

2. 公司关于公司未来发展的讨论与分析

2.1 行业格局和趋势

2017 年，随着我国多层次资本市场、监管体系不断完善，机构投资者发展壮大以及国内外资本市场对接，我国资本市场将在服务实体经济中发挥越来越重要的作用，证券行业也随之发展，更加成熟，市场容量的扩大为同质化竞争提供了客观基础。但随着供给的增加，以及境外券商获得多牌照资格参与境内市场竞争，使得传统经营模式面临挑战。目前，随着资本实力差距的拉开、差异化竞争战略的崛起以及互联网经纪业务的规模经济效应，市场集中度有望提升，尤其在细分业务领域的分化可能更加明显。目前，行业面临的主要趋势有：

(1) 开展特色化经营。第一、近几年存量券商资本实力大幅增强，单家券商的服务能力大幅提升，有动力开拓更大的市场份额。第二、跨界券商以及产业资本纷纷介入证券行业，一批中小券商也发力角逐，有望在当前市场中分一杯羹。第三、CEPA（内地与香港和澳门关于建立更紧密经贸关系的安排）框架下合资多牌照券商的队伍扩至 4 家，并且还有 10 多家排队审批，外资券商的替代效应将扩大，行业面临更加激烈的竞争，大而全的模式可能仅

适用于综合实力强的券商，部分券商可能转向特色化经营路线。

(2) 投行业务寻找“新突破”。虽然二级市场分化，但一级市场服务于国家经济体系的任务任重道远，“提升直接融资占比”仍是融资体系的走向，也是国家金融“十三五规划”的战略部署。随着 IPO 常态化、再融资规范发展及发债需求恢复，传统投行步入新格局。今后 IPO、并购重组、定增有望延续 2017 年的节奏，ABS 有望进一步发展壮大。

(3) 金融科技改变券商服务模式。近年来，全球金融科技发展迅速，基础技术层面的发展日新月异，国内具有互联网基因的券商纷纷涉足金融科技，并加大投入，吸引 IT 领域的专业人才，积极探索金融科技在证券领域的应用。当前在券商细分领域的金融科技应用探索主要集中在财富管理，主要方式是智能投顾、量化投资（机器选股、自动交易、机器学习等）。随着研发的深入，金融科技有望在证券行业扮演越来越重要的角色，融入并改变券商的服务模式。

(4) 证券行业加速国际化进程。继“沪港通”、“深港通”之后，“沪伦通”日益成熟，境内资本市场与境外资本市场的通道壁垒正在逐渐被打破，资本市场国际化的基础设施和基础制度条件日趋成熟，为国际资本流入完成了挖沟筑渠。MSCI（美国指数公司明晟）已经正式宣布，从 2018 年 6 月开始，把中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数，中国资本市场逐步向国际市场开放，在资金流的带动下，券商的服务将随之国际化。

(5) 合规始终为发展前提。“守住不发生系统性风险的底线”将是金融行业未来三年的基调，这是最大的行业形势，也是证券行业需要考虑的第一大因素。自 2015 年下半年以来，监管从严，监管层不断完善监管体系，同时各项业务也分别加强监管，并加大执行力度。以大资管新规为代表的“一行三会”联合监管行动有望将逐步落地，业务规范化发展进一步深化。

2.2 公司发展战略

在经济发展新常态的背景下，公司确立了长期发展战略以及业务发展的目标和方向。

长期发展战略：公司将抓住中国经济结构性调整的机遇，充分整合利用一切资源，拼搏进取，致力于发展成为以证券业务为核心的，具有一定国际竞争力的大型金融控股集团。

业务发展的目标和方向：以资产管理业务为切入点，各部门分工合作，打造“企业投融资—资管产品设计—销售投融资”产业链，有效连接、满足客户投融资需求。即公司将融合直投、投行、并购、资管四类业务，为各类客户提供“资金融通—投资—上市（并购）—退出—财富管理—再投资”的循环服务，即为客户提供财富管理服务。公司将发挥地缘优势，结合国内外资本市场的特点，在国内投行和并购业务的基础上，通过国际资本市场，为客户提供多渠道的资本市场价值实现。

2.3 经营计划

(1) 报告期内发展战略和经营计划进展情况

报告期内，公司新设 24 家分支机构，营业网点遍布全国、业务条线基本齐备。公司积极响应“一带一路”倡议，布局海外业务，取得一定的成绩。公司信用业务规模、资管业务规模稳定；研究院开始转型做卖方业务，取得实质性进展；子公司在海外开展的 SPAC 项目并购业务完成首单交易，成功为中国企业赴美上市开辟了一条新的融资渠道；参股子公司老-中证券在老挝资本市场快速发展，积累了一定规模的优质项目。

(2) 2018 年经营计划

2018 年，公司在依法合规的前提下，将重点实施再融资，发行可转债；持续推动设立香港子公司、泰国合资公司；继续规范发展私募投资基金子公司、另类投资子公司，完成公司战略布局。

具体业务方面，公司要求所有业务条线进一步提高业绩、提升行业业绩排名。资管业务继续推动通道业务向主动管理转型，提高主动管理规模；加强队伍建设，做大投行、固收业务，稳健发展股转业务；调整信用业务结构，降低股票质押比例，提高两融比例，积极探索非资金占用业务；加大零售业务的客户开发力度，加强产品营销和业务培训，增加综合类业务收入，实现业务转型；加强机构业务开拓，特别是私募基金业务和场外期权衍生品的开拓；研究院引入优秀人才，提升研究实力，做大卖方研究业务，大幅度提升业绩；加强直投业务，做好规范管理；控制权益投资业务规模，转变风格、分散风险，以价值投资为指导，在保持流动性安全的前提下实现投资收益；移动互联网金融业务要集中力量解决分支机构和客户最为迫切的需求，加强与经纪业务各部门和分支机构的交流合作。

公司将继续加强合规风险管理。持续完善合规管理制度体系和结构建设，强化执行内部合规考核问责机制，营造良好的合规文化氛围；进一步完善公司风险管理体系建设，落实全面风险管理，严控各类风险，在合规的前提下拓展业务。

3. 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

财政部于 2017 年 4 月 28 日发布《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，于 2017 年 5 月 10 日修订发布《企业会计准则第 16 号——政府补助》，公司于以上文件规定的起始日开始执行上述企业会计准则。本次会计政策变更不影响本报告期资产、负债、所有者权益总额，不影响报告期损益，不影响比较期间报表数据。

4. 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明

截至 2017 年 12 月 31 日，公司合并财务报表范围内子公司如下：

子公司名称
太证资本管理有限责任公司
太证非凡投资有限公司
上海太证投资管理有限公司
西藏太证投资有限公司
西藏正奇投资有限公司
湖北太证投资管理有限公司
太证国际控股有限公司 BVI
正奇国际控股有限公司 BVI
静远国际控股有限公司 BVI
NINEPOINT CAPITAL LLC
广东广垦太证股权投资基金管理有限公司
广西中垦太证基金管理有限公司

除上表外，合并财务报表范围还包括结构化主体，具体内容详见公司 2017 年年度报告“附注十、合并范围的变更”及“附注十一、在其他主体中的权益”。

董事长：郑亚南

太平洋证券股份有限公司

二〇一八年三月二十二日