

公司代码：601099

公司简称：太平洋

太平洋证券股份有限公司

2018 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	杨智峰	工作原因	丁吉
独立董事	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

经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计确认：2018 年度归属于母公司股东的净利润为-1,322,256,826.72 元，母公司净利润为-1,229,111,980.05 元。期初母公司未分配利润为 1,030,481,556.81 元，扣除 2018 年现金分红 68,163,163.70 元，加上本年度实现的净利润，本年度可供分配利润为-266,793,586.94 元。

截至 2018 年末公司可供分配的利润为负数，为保障公司业务持续发展，实现长期发展战略规划，更好地维护全体股东的长远利益，公司 2018 年度拟不进行现金分红，不送红股，也不进行资本公积金转增股本。

二、公司基本情况

1. 公司简介

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

证券经纪业务即证券代理买卖业务，是公司的一项基本业务。公司为个人、企业、公募基金、私募基金、私募投资机构等客户提供股票、债券、基金、衍生品及其他可交易证券经纪服务。公司积极整合资源，通过打造涵盖金融产品、私募、投顾、期权等业务在内的综合服务平台，以客户为中心，进一步提升服务水平，不断满足客户多层次、多样化的财富管理需求，进一步向财富管理转型。报告期内，公司经纪业务收入较上年小幅上升。

(2) 信用业务

信用业务包括融资融券业务、股票质押式回购业务。融资融券业务是指证券公司向客户出借资金供其买入证券或出借上市证券供其卖出，并由客户交存相应担保物的经营活动。股票质押式回购业务是指符合条件的资金融入方以所持有的股票或其他证券质押，向符合条件的资金融出方融入资金，并约定在未来返还资金、解除质押。报告期内，公司大幅压缩股票质押回购业务规模，并依据会计准则要求审慎计提资产减值准备，公司信用业务出现大幅亏损。

(3) 投资银行业务

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。公司根据《证券公司投资银行类业务内部控制指引》调整了业务架构，由投资银行业务总部统一管理债券的发行承销业务。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。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、债券等业务领域取得一定进展，投资银行业务收入增长较快。

(4) 证券投资业务

证券投资业务主要是以公司自有资金投资股票、债券、公募基金以及国债期货、股指期货等金融衍生品。公司在宏观研究的基础上进行大类资产配置，兼顾风险收益的平衡与流动性需求，通过合理配置、分散投资，降低证券投资业务风险。通过精选个券、个股，赚取买卖价差、股票分红及债券息差等获取收益。证券投资业务受证券市场行情变化影响较大，报

告期内，公司股票投资业务出现较大幅度亏损，但公司抓住债券市场良好的投资时机，固定收益类投资业务取得良好的收益。

(5) 资产管理业务

资产管理业务范围包括设立和发行集合资产管理计划、单一资产管理计划以及资产证券化业务。公司管理的集合资产管理计划以债券、股票等标准化投资品种为主，产品设计和投资管理较为灵活。报告期内，在资管新规指导下，公司资产管理业务积极转型，净值型集合产品规模大幅增加，通道类产品规模和报价型产品规模大幅下降，在优化产品结构、提升市场竞争力的同时，收入有所下滑。

(6) 证券研究业务

公司研究院致力于提供专业、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；承接客户的专项委托，完成各类研究课题，提供定制化的研究服务；举办或协办各类有市场影响力的证券研究交流活动。报告期内，公司适度扩充研究队伍，增强热点行业人员配置，研究业务能力稳步提升，机构分仓佣金快速上升。

(7) 私募投资基金业务

公司设立全资子公司太证资本开展私募股权投资基金管理业务，主要经营模式为发起设立及管理私募股权投资基金，收取管理费并获取超额业绩收益分成。报告期内，公司该项业务按照监管要求进行了有序整改，管理的基金规模稳步增长，进入稳步发展阶段。

(8) 另类投资业务

公司设立全资子公司太证非凡开展另类投资业务，主要经营模式为利用自有资金从事股权投资、投资于《证券公司证券自营投资品种清单》以外的金融产品，通过股权退出和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了有序整改，并择机退出相关投资项目。

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

我国证券行业处于成长期，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、科创板、股指期货等制度创新和资管、信用等业务创新，监管政策的不断完善，中国证券行业正在逐步走向成熟，为中国经济提供投融资服务等功能将发挥更大的作用。2018 年，我国资本市场改革进一步深化，对外开放加快推进，退市、回购、并购重组新政陆续推出，设立科创板并试点注册制影响深远。国务院金融稳定发展委员会强调要发挥好资本市场枢纽功能，坚持市场化取向，加快完善资本市场基本制度，深入研究有利于资本市场长期健康发展的重大改革举措。资本市场在金融体系中的重要性大幅提升，在服务新时代经济发展中的作用更加凸显。

证券行业是一个周期性比较明显的行业，受证券市场波动及监管政策的影响比较明显，

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 A 股市场成交量的影响，证券投资业务、资管业务受证券市场行情的影响较大，投行业务也与证券市场的走势有密切关系。2018 年国内外经济形势复杂多变，中美贸易摩擦加剧，资本市场遭遇重压。A 股市场呈现缩量下跌的趋势，上证综指全年下跌 24.59%，深证成指全年下跌 34.42%，沪深两地股票日均交易额约人民币 3,691 亿元，同比下降 19.45%。受此影响，证券行业面临较大的业绩压力。根据中国证券业协会的数据，2018 年证券行业实现营业收入人民币 2,662.87 亿元，较上年同期下降 14.47%；实现净利润人民币 666.20 亿元，较上年同期下降 41.04%。营业收入方面，证券行业实现代理买卖证券业务净收入（含席位租赁收入）人民币 623.42 亿元，同比减少 24.06%；证券承销与保荐业务净收入人民币 258.46 亿元，财务顾问业务净收入人民币 111.50 亿元，同比分别减少 32.74%、11.07%；证券投资收益（含公允价值变动）人民币 800.27 亿元，同比减少 7.05%；资产管理业务净收入人民币 275.00 亿元，同比减少 11.35%；利息净收入人民币 214.85 亿元，同比减少 38.28%。资本规模方面，证券行业继续夯实资本实力。截至报告期末，证券行业总资产为人民币 6.26 万亿元，净资产为人民币 1.89 万亿元，较年初分别增长 1.86%、2.16%。

公司经过多年的持续健康发展，各项业务取得长足进步，营业网点涵盖全国直辖市及除港澳台以外的所有省区，已经从区域性龙头券商成长为一家全国性综合券商。

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

	2018年	2017年		本年比上年 增减(%)	2016年	
		调整后	调整前		调整后	调整前
总资产	42,396,997,675.84	47,042,486,252.85	47,042,486,252.85	-9.88	40,364,697,117.58	40,364,697,117.58
营业收入	392,515,663.16	1,306,804,757.58	1,296,895,626.04	-69.96	1,807,783,608.03	1,803,972,311.90
归属于上市公司股东的净利润	-1,322,256,826.72	116,278,799.56	116,278,799.56		667,720,967.04	667,720,967.04
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-1,333,066,992.96	123,219,065.70	123,219,065.70		664,529,005.86	664,529,005.86
归属于上市公司股东的净资产	10,290,165,145.64	11,730,113,885.58	11,730,113,885.58	-12.28	11,817,176,734.39	11,817,176,734.39
经营活动产生的现金流量净额	2,476,382,879.90	601,042,799.42	601,042,799.42	312.01	-4,025,526,462.85	-4,025,526,462.85
基本每股收益（元/股）	-0.194	0.017	0.017		0.100	0.100
稀释每股收益（元/股）	-0.194	0.017	0.017		0.100	0.100
加权平均净资产收益率（%）	-11.99	0.99	0.99		5.87	5.87

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	338,540,264.80	152,115,053.80	154,170,192.63	-252,309,848.07
归属于上市公司股东的净利润	5,252,537.61	-110,633,005.07	-71,688,077.01	-1,145,188,282.25
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	34,495,446.57	-140,997,427.34	-74,902,931.73	-1,151,662,080.46
经营活动产生的现金流量净额	-180,055,014.13	3,716,814,409.89	374,574,788.55	-1,434,951,304.41

4. 前 10 名股东持股情况表

单位：股

截止报告期末普通股股东总数（户）		363,612					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		441,459					
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	
北京嘉裕投资有限公司	2,321,700	880,306,275	12.91	337,500,000	质押	880,140,000	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	179,000,000	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	0	111,377,342	1.63	0	无	0	国有法人
中粮信托有限责任公司—中粮信 托—通达 1 号集合资金信托计划	37,763,680	68,764,160	1.01	0	无	0	其他
香港中央结算有限公司	3,419,115	66,266,233	0.97	0	无	0	境外法人
深圳市天翼投资发展有限公司	-310,000	64,339,293	0.94	0	质押	5,400,000	境内非国有 法人
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
北京科宇恒信科技有限公司	42,987,483	42,987,483	0.63	0	无	0	境内非国有 法人
郑汉朝	42,039,916	42,039,916	0.62	0	无	0	境内自然人
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 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	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	上交所

级债券（第 2 期）								本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	
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

2018 年，公司发行的 10 亿元太平洋证券股份有限公司 2014 年公司债券（债券简称“14 太证债”）已于 2018 年 3 月到期兑付；20 亿元太平洋券股份有限公司 2017 年短期公司债券（第 1 期）（债券简称“17 太证 D1”）已于 2018 年 4 月到期兑付；20 亿元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）（债券简称“16 太证 01”）已于 2018 年 5 月全部提前赎回。“16 太证 C1”、“16 太证 C2”、“17 太证 C1”、“17 太证 C2”、“17 太证 C3”和“17 太证 C4”均已按时支付利息。

5.3 公司债券评级情况

2018 年 5 月 14 日，联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对“16 太证 C1”、“16 太证 C2”、“17 太证 C1”、“17 太证 C2”、“17 太证 C3”和“17 太证 C4”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非公开发行次级债券 2018 年跟踪评级报告》（联合【2018】515 号）；维持公司发行的“16 太证 C1”、“16 太证 C2”、“17 太证 C1”、“17 太证 C2”、“17 太证 C3”和“17 太证 C4”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”。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

主要指标	2018 年	2017 年	本期比上年同期增减（%）
资产负债率（%）	72.98	71.27	2.39
EBITDA 全部债务比	-0.0147	0.0505	-129.11
利息保障倍数	-0.39	1.17	-133.33

三、经营情况讨论与分析

1. 报告期内主要经营情况

2018 年,公司实现营业收入 39,251.57 万元,较上年同期的 130,680.48 万元下降 69.96%; 归属于母公司股东的净利润-132,225.68 万元,较上年同期的 11,627.88 万元下降 143,853.56 万元。截至报告期末,公司资产总额 4,239,699.77 万元,同比降低 9.88%; 归属于母公司股东的所有者权益 1,029,016.51 万元,同比减少 12.28%; 母公司净资本为 1,033,990.11 万元,基本每股收益为-0.194 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 -12.09%。

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	39,251.57	130,680.48	-69.96
营业成本	207,956.11	108,194.63	92.21
营业利润	-168,704.55	22,485.85	-
归属于上市公司股东的净利润	-132,225.68	11,627.88	-
经营活动产生的现金流量净额	247,638.29	60,104.28	312.01
投资活动产生的现金流量净额	41,302.79	21,771.13	89.71
筹资活动产生的现金流量净额	-375,217.95	-270,591.24	-

营业收入的主要构成如下:

单位: 万元 币种: 人民币

营业收入构成	2018 年 1-12 月		2017 年 1-12 月		本期金额较上年同期变化比例 (%)
	金额	占营业收入比例 (%)	金额	占营业收入比例 (%)	
手续费净收入	62,091.60	158.19	70,755.33	54.14	-12.24
利息净收入	-16,907.84	-43.08	18,444.78	14.11	-
投资收益	39,368.71	100.30	55,038.13	42.12	-28.47
公允价值变动收益	-46,113.03	-117.48	-14,423.71	-11.04	-

(1) 收入和成本分析

公司的主要业务包括证券经纪业务、信用业务、证券投资业务、投资银行业务、资产管理业务。2018 年度,公司实现营业收入 39,251.57 万元,同比下降 69.96%。营业收入下降的主要原因为:资产管理业务通道类产品和报价型产品规模大幅下降,导致管理费收入下降;信用业务规模缩减以及融资客户违约导致利息收入降低;公司自有资金投资的股票及资管产品受市场影响,价格下跌显著,投资收益和公允价值变动损益较去年同期出现较大幅度下降。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	36,541.03	40,247.92	-10.14	3.77	25.44	减少 19.02 个百分点
信用业务	16,040.05	95,210.32	-493.58	-36.70	2,515.95	减少 579.22 个百分点
证券投资业务	10,502.27	13,155.82	-25.27	38.97	194.54	减少 66.17 个百分点
投资银行业务	15,652.82	14,684.78	6.18	20.57	7.06	增加 11.83 个百分点
资产管理业务	-18,325.94	9,916.97	-	-	-29.58	
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	17,196.95	10,421.93	39.40	-26.34	-3.17	减少 14.50 个百分点
北京	2,489.62	2,279.34	8.45	-20.05	3.82	减少 21.05 个百分点
上海	592.59	1,169.42	-97.34	-28.11	-11.76	减少 36.56 个百分点
广东	406.30	998.73	-145.81	15.20	67.65	减少 76.91 个百分点
其他地区	4,718.02	11,322.00	-139.97	-17.08	-3.84	减少 33.04 个百分点
分支机构小计	25,403.48	26,191.42	-3.10	-23.78	-1.73	减少 23.13 个百分点
公司本部及子公司	13,848.09	181,764.69	-1,212.56	-85.63	122.91	减少 1,227.94 个百分点
合计	39,251.57	207,956.11	-429.80	-69.73	92.21	减少 446.37 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

2018 年，全国股基交易量合计 1,003,807.80 亿元，同比减少 17.84%。公司股基交易量合计 5,553.77 亿元，同比减少 0.18%；市场份额 2.766%，同比上升 21.48%；佣金率 0.541%，同比下降 9.26%；新开户 72,580 户，同比减少 11.04%；托管交易性资产 847.82 亿元，同比减少 12.97%。

2018 年公司为实现财富管理转型，重点发展产品销售和研究服务业务，通过“采用聚焦战略、精选合作机构、优选金融产品”的业务策略，在市场行情不佳的情况下，产品销售大幅增长，机构研究的佣金服务收入从无到有。

报告期内，公司证券经纪业务实现收入 36,541.03 万元，较上年同期增加 1,327.03 万元。由于零售和机构经纪业务仍处于转型重要阶段，营业成本增长比率超过收入增长比率，实现营业利润-3,706.89 万元，较上年同期减少 6,834.45 万元。

B. 信用业务

2018 年，全市场融资融券及股票质押余额均出现较大幅度收缩，股票质押爆仓现象频发，金融风险凸显。2018 年末，全市场融资融券余额人民币 7,557.04 亿元，较年初下降 26.36%；股票质押业务规模人民币 11,659.13 亿元，较年初下降 25.27%。

截至报告期末，公司两融业务余额 23.00 亿元，同比下降 7.03%，下降幅度小于行业；股票质押回购业务融出资金余额 61.63 亿元，同比下降 20.72%。信用业务合计融出资金 84.63 亿元，较上年报告期末下降 18.27 亿元，导致公司信用业务利息收入下降。同时，受市场大幅下行影响，多笔股票质押业务履约保障比例跌破处置线，报告期内计提大额资产减值准备，信用业务营业支出大幅增加，因此信用业务整体亏损较大。

报告期内，公司信用业务实现营业收入 16,040.05 万元，较上年同期减少 9,299.34 万元。由于计提减值准备，营业成本大幅上升，实现营业利润-79,170.27 万元，较上年同期减少 100,870.05 万元。

C. 证券投资业务

2018 年 A 股市场持续调整，截至 2018 年底，上证综指、深证成指、中小板指和创业板指较上年末全线下跌，跌幅分别为 24.59%、34.42%、37.75%、28.65%，绝大多数行业板块出现下跌，投资难度较大。相较于股市的低迷，2018 年债券市场呈现出结构性牛市行情。利率债和高等级信用债收益率大幅下行，10 年期国开债全年下行超过 140 基点，各期限中高评级信用债收益率全年下行亦超过 150 基点；但是，中低等级信用债违约层出不穷，违约金额超过以往历年总和，同时，信用利差不断走阔，维持历史高位。

报告期内，公司证券投资业务整体实现收入 10,502.27 万元，较上年同期增加 2,945.23 万元，实现营业利润-2,653.55 万元，较上年同期减少 5,744.06 万元。其中，公司的权益类投资业务受股票市场行情影响较大，实现营业利润-52,110.58 万元；另一方面，公司的固定收益类投资业务抓住债市结构性牛市的机会，较好地把握住建仓时机，并不断强化信用研究能力，精选个券，在有效控制风险的基础上取得超越市场平均水平的收益率，实现营业利润 49,457.02 万元。具体情况如下表所示：

单位：万元 币种：人民币

	权益类投资	固定收益类投资	合计
营业收入	-52,428.87	62,931.14	10,502.27
其中：利息净收入	467.03	-29,543.48	-29,076.45
投资收益	-8,114.03	91,955.62	83,841.60
公允价值变动收益	-44,781.88	519.01	-44,262.87
营业支出	-318.30	13,474.12	13,155.82
营业利润	-52,110.58	49,457.02	-2,653.55

其中，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	2018 年 1-12 月	2017 年 1-12 月
证券投资收益	83,841.60	28,220.96
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	70,277.01	20,486.35

可供出售金融资产投资收益	13,518.44	7,373.48
衍生金融工具投资收益	46.15	182.48
持有至到期投资收益	0.00	178.65
公允价值变动损益	-44,262.87	-13,741.03
其中：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具	-44,370.20	-13,643.95
衍生金融工具	107.33	-97.08
合计	39,578.73	14,479.93

D. 投资银行业务

2018 年 IPO 过会率创下 9 年来最低点，发审委共迎来上会企业 185 家，仅有 111 家通过审核，过会率 60%，而在市场调整、发行审核趋严的双重压力下，IPO 项目越来越向大券商倾斜，马太效应愈加明显。

在行业寒冬及头部券商挤出效应明显的情况下，2018 年公司投行业务积极优化收入结构，其中重大资产重组、可转债等业务取得实质性进展，储备项目类型、数量有所提升，积累了较好的上市公司客户资源，业绩较 2017 年有所提升。

报告期内，公司投资银行业务实现营业收入 15,652.82 万元，较上年同期增加 2,670.22 万元，实现营业利润 968.04 万元，较上年同期增加 1,701.35 万元。

E. 资产管理业务

2018 年资管新规落地，打破刚性兑付，规范资金池业务，引导行业去嵌套、去杠杆，行业逐渐回归本源，券商资管规模整体呈下滑态势。

截至报告期末，公司资产管理业务管理资产规模 1,106.10 亿元，较 2017 年末的 1,503.06 亿元下降了 396.96 亿元，全年降幅 26.41%，其中单一资产管理业务规模下降了 368.08 亿元，按监管要求去通道效应明显。同时，2018 年公司新设集合资产管理计划 38 只，全部为净值型主动管理产品；产品类型包括固定收益、明星私募 FOF、量化对冲等，丰富了产品线条。报告期内，公司自有资金参与的部分资管产品，受持仓证券价格下跌影响，亏损较大。

公司资产管理业务规模如下所示：

单位：亿元 币种：人民币

业务类型	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	增减额	增减比例 (%)
单一资产管理	875.61	1,243.69	-368.08	-29.60
集合资产管理	214.94	246.79	-31.85	-12.91
资产证券化	15.54	12.58	2.96	23.53
受托管理资产规模合计	1,106.10	1,503.06	-396.96	-26.41

报告期内，公司资产管理业务实现营业收入-18,325.94 万元，其中手续费及佣金收入 15,396.65 万元，投资收益-33,722.59 万元，营业收入总额较上年同期减少 55,853.04 万元，实现营业利润-28,242.91 万元，较上年同期减少 51,688.31 万元。

② 成本分析表

单位：万元

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	40,247.92	19.35	32,086.45	29.66	25.44	
信用业务	业务及管理费、税金及附加、资产减值损失	95,210.32	45.78	3,639.61	3.36	2,515.95	
证券投资业务	业务及管理费、税金及附加、资产减值损失	13,155.82	6.33	4,466.53	4.13	194.54	
投资银行业务	业务及管理费、税金及附加、资产减值损失	14,684.78	7.06	13,715.90	12.68	7.06	
资产管理业务	业务及管理费、税金及附加、资产减值损失	9,916.97	4.77	14,081.71	13.02	-29.58	

(2) 费用

单位：万元 币种：人民币

项目	2018 年	2017 年	增减比例 (%)
业务及管理费用	112,619.74	108,194.19	4.09

2018 年度，公司发生业务及管理费 112,619.74 万元，同比增加 4.09%。增加的主要原因为人员费用及其他运营费用增加，摊销折旧费用增加。

(3) 现金流

报告期内，公司现金及等价物净减少额 8.64 亿元，其中：

经营活动产生的现金流量净额为 24.76 亿元，较上年增加现金流入 18.75 亿元。主要影响因素为：回购业务规模扩大，较上年增加现金流入 18.64 亿元；交易性金融资产投资规模降低，较上年减少现金流出 19.32 亿元，拆入资金增加 6 亿元；同时，报告期内交易量萎缩，客户资产流出导致代买卖证券支付的现金净额较上年增加 24.93 亿元。

投资活动产生的现金流量净额为 4.13 亿元，较上年增加现金流入 1.95 亿元。主要影响因素为：收回投资收到的现金较上年增加现金流入 3.50 亿元，投资及购买固定资产等支付的现金较上年减少现金流出 1.07 亿元，同时取得投资收益收到的现金较上年减少 2.81 亿元。

筹资活动产生的现金流量净额为 -37.52 亿元，较上年增加现金流出 10.46 亿元。主要影响因素为：2018 年未发行债券，因此发行债券收到的现金较上年减少 15.12 亿元，取得借款收到的现金较上年减少 1.57 亿元，偿还债务支付的现金较上年减少 6.69 亿元。

1.2 资产、负债情况分析

(1) 资产及负债状况

单位：万元

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	550,881.20	12.99	655,263.27	13.93	-15.93	本期末客户存款减少
融出资金	228,342.02	5.39	245,952.06	5.23	-7.16	本期末融出资金规模下降
金融资产	2,402,404.58	56.66	2,056,748.66	43.72	16.81	本期末债券投资规模上升
买入返售金融资产	871,129.57	20.55	1,663,461.46	35.36	-47.63	本期回购业务规模下降
长期股权投资	100,508.71	2.37	40,157.18	0.85	150.29	本期末增加对联营企业投资
固定资产、无形资产、 其他资产	86,433.69	2.04	42,666.00	0.91	102.58	本期末计提递延所得税资产
资产合计	4,239,699.77	100.00	4,704,248.63	100.00	-9.88	
应付短期融资款	341,645.00	10.75	415,112.00	11.87	-17.70	本期末短期融资款减少
以公允价值计量且其 变动记入当期损益的 金融负债	8,532.46	0.27	91,532.45	2.62	-90.68	本期末纳入合并范围的结构化主体产生的交易性金融负债减少
衍生金融负债	1,803.59	0.06	13,562.89	0.39	-86.70	本期末衍生品投资规模减少
卖出回购金融资产款	1,598,580.27	50.28	1,365,529.48	39.06	17.07	本期末新增票据质押回购
代理买卖证券款	316,067.78	9.94	499,604.55	14.29	-36.74	本期末客户代买卖证券款下降
应付债券	770,000.00	24.22	999,930.85	28.60	-22.99	本期末债券融资下降
其他负债	142,736.78	4.48	110,977.83	3.17	28.62	本期末新增拆入资金
负债合计	3,179,365.88	100.00	3,496,250.05	100.00	-9.06	

其他说明

① 资产情况

截至2018年12月31日，公司总资产423.97亿元，比2017年12月31日减少46.45亿元，降幅9.88%。主要变动项目为：①买入返售金融资产由于回购业务规模降低减少79.23亿元；②货币资金（含结算备付金）因客户存款下降期末余额较上年减少10.44亿元；③金融资产期末余额较上年增加34.57亿元，其中交易性金融资产因债券投资规模上升增加46.40亿元。

从资产结构上看，2018年末货币资金、结算备付金占总资产的比例为12.99%，金融资产占总资产的比例为56.66%，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5.39%，买入返售金融资产占比20.55%，主要为股票质押式回购及银行间回购，长期股权投资占比2.37%，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2.04%，主要为公司的房屋建筑物、购买的交易软件及递延所得税资产等。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2018年12月31日，公司负债总额317.94亿元，较2017年12月31日减少31.69亿元，降幅9.06%。主要变化的项目是：①应付债券因债券融资规模降低较上年期末减少22.99亿元；②代买卖证券款因客户资产下降减少18.35亿元；③交易性金融负债受合并结构化主体影响较上年期末减少8.30亿元；④卖出回购金融资产因票据业务规模扩大较上年期末增加23.31亿元。

从负债结构上看，2018年末卖出回购金融资产款占总负债的比例为50.28%，应付债券占总负债的比例为24.22%，主要为发行的次级债及长期收益凭证，代理买卖证券款占比9.94%，应付短期融资款占比10.75%。

③ 长短期负债结构

截至2018年12月31日，公司总负债317.94亿元，扣除代理买卖证券款31.61亿元后，自有负债286.33亿元，其中流动负债209.33亿元，占自有负债的比例为73.11%，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77.00亿元，占自有负债的比例为26.89%，为公司发行的公司债、次级债、及长期收益凭证。

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，公司主要通过收益凭证、收益权转让、同业拆借、转融通、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，通过公司债、次级债、增发、配股、可转换债券及其它主管部门批准的方式进行融资。

⑤ 流动性风险管理

公司建立了较完善的流动性风险管理体系，制定了《公司流动性风险管理办法》，明确了流动性风险管理的目标、管理机制和报告机制。公司在经营战略上注重资产、负债匹配，在资金调配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监管要求的基础上，平衡资产的安全性、收益性和流动性，控制流动性风险，确保公司的安全运营。公司建立了流动性风险管理信息系统，实现对流动性风险指标的及时计量和监测。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
交易性金融资产	10,830,783,939.05	卖出回购交易质押或停牌
可供出售金融资产	70,448,196.76	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 108 家分支机构，其中 20 家分公司，88 家证券营业部。报告期内新设分支机构 1 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	许昌建安大道证券营业部	河南省许昌市东城区建安大道以南、德星路以西景鸿观澜嘉苑 8#楼南 3 商铺	0374-8068899

(2) 报告期内业务创新情况

① 业务创新情况

报告期内，公司继续推动传统经纪业务转型，加强了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，继续依托太牛 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。

公司担任管理人的恒安电力绿色水电资产支持专项计划在机构间私募产品报价与服务系统成功发行，该项目是第一单报价系统扶贫绿色 ABS，也是云南省第一单扶贫绿色 ABS，对绿色金融、扶贫金融有标杆指导意义，也会对绿色能源发展起到良好的示范效应。公司完成了乌鲁木齐市城市交通投资有限责任公司 2018 年非公开发行绿色公司债券、中节能风力发电股份有限公司公开发行 2018 年绿色公司债券的销售工作，为推进我国生态文明建设、推动绿色发展贡献了自己的力量。

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，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；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；新业务类型正式启动，由经营管理层基于验收报告和风险评估报告审议决定；新业务类型正式启动后的一定年限内，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 100,508.71 万元，较上年末（40,157.18 万元）增加 60,351.53 万元，增加 150.29%，主要是本期增加对联营企业投资。

在母公司层面，长期股权投资期末余额 213,187.66 万元，较上年末（183,007.89 万元）增加 30,179.77 万元，增加 16.49%，主要是对全资子公司太证非凡增资 30,000.00 万元；老中证券实现投资收益 179.77 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	20,427,328,194.59	19,833,704,256.28	4,639,939,795.31	763,085,320.15	-462,203,634.54
2	衍生金融工具	不适用	-	-112,948,380.64	461,461.82	1,073,307.41
3	可供出售金融资产	2,667,393,114.60	2,438,097,300.91	-1,456,299,103.00	-379,960,066.07	

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 6.7 亿元，为公司全资子公司。太证资本注册地为北京市海淀区西直门北大街 60 号 8 层 08 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：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；中国证监会同意的其他业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

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、医疗医药、现代服务业、人工智能等符合国家宏观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，太证资本减少子公司 8 家，新增直投资基金 1 家。截至报告期末，太证资本控制的纳入母公司合并范围的主体为 10 家。截至 2018 年 12 月 31 日，太证资本总资产 132,866.10 万元，净资产 132,331.46 万元，归属母公司股东所有者权益合计 101,014.09 万元。2018 年全年实现营业收入 4,725.00 万元，营业利润 963.04 万元，净利润 1,360.92 万元，归属母公司股东的净利润 1,680.89 万元。

② 太证非凡投资有限公司，成立于 2016 年 2 月，注册资本 11 亿元，为公司全资子公司。太证非凡注册地为上海市崇明区新河镇新申路 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，公司类型为有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资），统一社会信用代码为 91310230MA1JX6H436。经营范围为：实业投资、投资管理。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】。

报告期内，太证非凡新增联营企业 2 家。截至报告期末，太证非凡共有联营企业 4 家，无下属子公司。截至 2018 年 12 月 31 日，太证非凡总资产 118,776.52 万元，所有者权益合计 113,459.59 万元。2018 年营业收入-8,507.64 万元，营业利润-8,971.75 万元，净利润-8,959.40 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-中证券作为主承销商，完成老挝水泥公众公司 IPO 财务顾问和承销业务，顺利签署老挝万象中心大众公司（VCL）的 IPO 主承销业务合同及老挝政府国债的联合财务顾问和承销合同，作为联合承销商，共同完成该国债一期的销售任务，自营业务方面亦表现良好。

截至 2018 年 12 月 31 日，老-中证券总资产 1,056.89 亿基普（折合人民币 8,590.98 万元），净资产 1,034.24 亿基普（折合人民币 8,406.85 万元）。2018 年实现营业收入 306.29 亿基普（折合人民币 2,489.66 万元），净利润 58.48 亿基普（折合人民币 475.38 万元）。

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 2018 年末，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）、广西嘉垦股权投资管理中心（有限合伙）8 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 8 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，共 6 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 2018 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 2018 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

当前我国经济正由高速增长向高质量发展转型，2018 年 12 月中央经济工作会议再次指出，要提高直接融资比重，解决好民营企业和小微企业融资难、融资贵问题。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。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，行业面临的主要趋势是：

（1）牌照红利减弱，开展特色化经营成为趋势。随着经纪业务佣金率水平的下降、外资的进入、产业资本的入场，行业竞争不断加剧，依靠牌照盈利的模式难以为继。大而全的经营方式可能仅适用于综合实力强的券商，部分券商可能需要转向特色化经营路线。

（2）科创板和注册制给证券行业带来重大机遇。设立科创板并试点注册制是 2019 年资本市场改革的重要举措，基础制度改革带来的资本市场业务扩容有助于行业打开盈利空间，证券行业将迎来战略发展期；但同时注册制的实施对证券公司的综合能力要求也会进一步提

升，注册制对证券公司的产业研究能力、定价能力、机构销售能力、客户开发能力、整体协同能力等方面，提出了更高的要求。

(3) 券商同质化竞争激烈，行业集中度增加。同质化竞争的背景下，行业整合将提速，营收、利润向行业龙头集中，市场集中度有提升趋势，中小券商在未来经营难度增加。

(4) 证券行业国际化进程加速。“沪港通”、“深港通”已经落地，“沪伦通”仍在持续推进中，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。2018 年 6 月，MSCI（美国指数公司明晟）将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数。2018 年 9 月，富时罗素宣布将 A 股纳入富时新兴市场指数。2018 年 4 月，《外商投资证券公司管理办法》发布实施，2018 年末首家外资控股券商诞生。中国资本市场逐步向国际市场开放，资本的自由流动推动行业的国际化进程，内资券商在压力增大的同时，也面临着新的发展机遇。

(5) 合规经营是发展前提。有效的合规管理是证券公司的生存基础，通过防范并化解合规风险，提升管理和业务能力，为机构自身、行业和社会创造价值。

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，致力于发展成为在若干领域具有差异化竞争特色的现代化投资银行。

业务发展的目标和方向：以营业网点为触角，线上服务为辅助，满足客户投融资需求。公司将融合经纪、直投、投行、并购、资管等业务，为各类客户提供“资金融通—投资—上市（并购）—退出一财富管理—再投资”服务，即为客户提供线上线下全方位财富管理服务。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

发展战略方面：2018 年，受宏观经济形势和市场下跌的影响，公司工作重点转为稳业绩、保持合理流动性、化解股票质押式回购等业务风险。报告期内，公司新设 1 家分支机构，目前公司共设立 108 家分支机构，营业网点遍布全国、业务条线基本齐备；公司持续推动老挝等东南亚地区的海外业务发展。

业务方面：报告期内，公司固定收益类投资业务形成相对完善的投研和销售交易体系，取得较好的业绩；研究院卖方业务崭露头角，取得实质性突破，佣金分仓收入增长显著。但受中美贸易战影响、市场交易量继续收缩、佣金率持续下滑、市场波动、同业竞争加剧、信用业务风险事件频发等因素的影响，公司其他业务条线经营业绩下滑，公司未能实现年初制定的经营计划，出现较大幅度亏损。

(2) 2019 年经营计划

2019 年，公司确定了扭亏为盈、提升业绩稳定性；集中力量做好股票质押式回购业务的清收回款工作；减员增效与增收节支并举的三项工作重点。

公司将扭亏为盈、实现一定规模的利润作为 2019 年最重要的工作任务，全公司尽全力提升业绩，实现对股东的合理回报。公司已全面对续存的股票质押回购标的进行梳理，并采取强有力的措施统筹推进资金清收工作；对可能的潜在风险及时召开专题会讨论预判，提前做好应对预案。此外，根据行业形势，公司采取了减员增效、增收节支等措施，已经大幅下调全体员工工资，大幅减少福利支出；优化组织架构，减少冗余人员编制，解聘绩效差的员工，对未充分履行岗位职责的干部进行职务或薪资调整。通过降薪、减员增效和削减福利等措施，降低公司运营成本。

具体业务方面，公司将在持续加强合规、风险管理的前提下，全力拓展业务、提升经营业绩。经纪业务将进一步明晰业务方向，强化产品销售，丰富营销渠道，优化收入结构，完成经营目标，增收创利；信用业务一方面持续压缩股票质押回购业务规模，另一方面积极抓住市场时机扩大融资融券业务规模，同时，还着力拓展非资金撮合等创新业务；资管业务将重点拓展银行及互联网代销渠道，做大固定收益类净值型产品规模，提升权益类投资能力，丰富产品类型，拓展投顾类业务，输出投资管理能力，力争实现盈利；投行业务将在继续深耕培育优质企业的基础上，抓住债券业务窗口期，实现承销规模和承销收入的快速突破，保障公司债券主承销资质的延续性，同时积极打造绿色债特色优势，攻坚科创板，力争在条件成熟时尽早取得实质性成果；固定收益类投资业务在保证公司资金安全性和流动性的基础上，提高配置的多样性，不断优化信用研究体系，使信用债投研优势更加突出，加强对可转债以及银行承兑汇票的研究和配置，持续提升交易能力和销售能力，继续贡献稳定的盈利；股票投资业务严格执行投资分散管理原则，降低股票投资集中度，减少整体持仓风险，实现盈利；研究院力争实现收入增长、影响力扩大的良性循环；互联网金融业务继续以线上业务平台为抓手，促进业务转型；按照监管要求，继续加强子公司的规范管理，并稳步开展业务。

3. 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

(1) 财政部于 2018 年 6 月 15 日发布了《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2018〕15 号)，对一般企业资产负债表和利润表部分列报项目进行了修订，公司参照该规定对财务报表格式进行了相应调整。

(2) 根据中国证监会的相关要求及公司自身实际情况，为确保公司对固定收益类证券估值的合理性和公允性，公司对持有的交易所市场固定收益品种的估值方法进行了调整。

以上内容详见公司 2018 年年度报告“第十一节 财务报告”之“五 27.重要会计政策和会计估计的变更”。

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 2018 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
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 2018 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

二〇一九年四月二十五日