

公司代码：601099

公司简称：太平洋

太平洋证券股份有限公司

2019 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. 公司全体董事出席董事会会议。

4. 大华会计师事务所（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

截至 2019 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 2019 年度拟不进行现金分红，不送红股，也不进行资本公积转增股本。

详见公司 2019 年年度报告“第五节 重要事项”关于“一、普通股利润分配或资本公积金转增预案”部分的内容。

二、公司基本情况

(一) 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

(二) 报告期公司主要业务简介

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，公司经纪业务股基市占率提升，同时收入和利润也实现大幅增长。

(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，公司进一步调整信用交易业务规模结构，降低股票质押式回购业务规模比例，加大清收风险项目力度，适度提升融资融券业务规模比例。

(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，持续督导业务及与上述业务相关的投资银行类业务等。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，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，公司债券发行承销、科创板等业务取得实质性进展，储备项目类型、数量进一步提升，积累了较好的上市公司客户资源及地方城投客户资源。

(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。通过精选个股、个券进行投资，获取买卖价差、股票分红及债券息差等收益。报告期内，公司股票投资业务压缩整体规模，取得一定的投资收益；固定收益类投资业务通过加强投资组合管理，取得良好的投资收益，扩大了在固定收益市场中的业务活跃度，并提升了市场口碑。

(5) 资产管理业务

资产管理业务范围包括设立和发行大集合产品、私募小集合资产管理计划、单一资产管

理计划、资产证券化以及投资顾问服务等。在资管新规影响下，公司积极转型，拓展代销渠道，发展净值型小集合资产管理业务，聚焦主动管理，规范存量产品。报告期内，公司深耕债券投资，加速推动业务转型，丰富产品线条、注重高净值客户需求。

(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，公司调整研究队伍，增强热点行业人员配置，研究业务能力稳步提升，机构分仓佣金有所上升。

(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，太证资本按照相关监管要求完成了整改工作。

(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、《证券公司证券自营投资品种清单》以外的金融产品投资。报告期内，太证非凡依据母公司对另类投资业务发展规划要求，正逐步全面退出现有股权投资项目。

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

我国证券行业正处于成长期，与国际成熟资本市场相比，仍然有较大的发展空间。2019年，金融领域在服务实体经济、深化改革开放等方面持续推进。资本市场作为对接和服务新兴经济手段，具备信贷体系不可比拟的优势，受到了极高的重视。在此背景下，设立科创板并试点注册制、重大资产并购重组、再融资制度优化放宽、新三板改革等政策陆续落地，从多维度完善了市场投融资功能。2019年9月，“全面深改12条”的框架性文件公布；2019年12月，《证券法》的修订为后续“深改”提供制度支持，资本市场战略地位大幅提升。

证券行业是一个周期性比较强的行业，受股债市场波动及监管政策的影响显著，而市场波动受宏观经济预期影响。从业务驱动力来看，经纪业务、两融业务主要受A股市场交投活跃度的影响，证券投资业务、资管业务受证券市场行情的影响较大，投行业务与资本市场的投融资需求相关，股票质押风险也与证券市场的风险偏好密切相关。2019年，A股市场主要受中美贸易波折、外资流入、宏观经济预期三个因素叠加作用。上证综指、深证综指全年累计上涨22.30%、35.89%，中债指数上涨0.65%，沪深两市股票日均成交金额同比增加40.04%。受市场行情转暖影响，全年证券投资、经纪及利息净收入大幅增长，成为行业前三贡献收入来源。2019年，证券行业实现营业收入3,604.83亿元，同比增加35.37%。其中证券投资及经纪业务贡献主要业绩，分别实现收入1,221.60亿元、787.63亿元，同比增加

52.65%、26.34%，收入占比达到 33.89%、21.85%；利息净收入增幅明显，同比增加 115.80%，达到 463.66 亿元，收入占比 12.86%。行业整体实现净利润 1,230.95 亿元，同比大幅增加 84.77%。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 7.26 万亿元，净资产为人民币 2.02 万亿元，较年初分别增长 15.97%、6.88%。

面对复杂多变的市场形势，公司始终坚持合规经营，从成本控制和风险测算等方面着眼，对各业务条线进行充分梳理，努力实现业务开拓和风控管理的平衡。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。

(三) 公司主要会计数据和财务指标

1. 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2019年	2018年	本年比上年增减(%)	2017年	
				调整后	调整前
总资产	30,727,718,067.43	42,396,997,675.84	-27.52	47,042,486,252.85	47,042,486,252.85
营业收入	1,776,981,330.69	392,515,663.16	352.72	1,306,804,757.58	1,296,895,626.04
归属于上市公司股东的净利润	462,904,411.69	-1,322,256,826.72	不适用	116,278,799.56	116,278,799.56
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	421,913,317.27	-1,333,066,992.96	不适用	123,219,065.70	123,219,065.70
归属于上市公司股东的净资产	10,345,546,058.46	10,290,165,145.64	0.54	11,730,113,885.58	11,730,113,885.58
经营活动产生的现金流量净额	4,699,256,262.84	2,476,382,879.90	89.76	601,042,799.42	601,042,799.42
基本每股收益(元/股)	0.068	-0.194	不适用	0.017	0.017
稀释每股收益(元/股)	0.068	-0.194	不适用	0.017	0.017
加权平均净资产收益率(%)	4.57	-11.99	不适用	0.99	0.99

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	709,451,469.28	361,322,725.16	335,293,088.28	370,914,047.97
归属于上市公司股东的净利润	354,763,910.79	3,159,380.91	42,745,164.97	62,235,955.02
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	351,219,381.15	-919,351.56	41,988,272.88	29,625,014.80
经营活动产生的现金流量净额	2,009,807,178.60	923,974,701.72	922,546,874.92	842,927,507.60

(四) 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）					349,330		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					353,323		
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	-136,266,300	744,039,975	10.92	0	质押	580,810,000	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	113,500,000	境内非国 有法人
陕西省国际信托股份有限公司— 陕国投 财富 72 号单一资金信托	136,266,300	136,266,300	2.00	0	无	0	其他
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
香港中央结算有限公司	17,862,779	84,129,012	1.23	0	无	0	境外法人
中国建设银行股份有限公司—国 泰中证全指证券公司交易型开放 式指数证券投资基金	48,258,396	71,183,241	1.04	0	无	0	其他
中国农业银行股份有限公司—中 证 500 交易型开放式指数证券投 资基金	65,923,741	65,923,741	0.97	0	无	0	其他
深圳市天翼投资发展有限公司	-1,640,000	62,699,293	0.92	0	无	0	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
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。					

(五) 公司债券情况**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 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	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	上交所

券（第 3 期）							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 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

2. 公司债券付息兑付情况

报告期内，公司发行的 5 亿元太平洋证券股份有限公司 2016 年次级债券（第 2 期）（债券简称“16 太证 C2”）已于 2019 年 12 月到期兑付。公司发行的“16 太证 C1”“17 太证 C1”“17 太证 C2”“17 太证 C3”“17 太证 C4”均已按时支付利息。

截至本报告披露日，“17 太证 C1”已于 2020 年 3 月 16 日完成兑付摘牌；“17 太证 C2”已于 2020 年 4 月 27 日完成兑付摘牌。

3. 公司债券评级情况

2019 年 6 月 4 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”的债券信用状况进行了跟踪评级，并出具《太平洋证券股份有限公司次级债券 2019 年跟踪评级报告》；联合评级通过对公司主体长期信用状况和公司非公开发行的证券公司次级债券进行跟踪评级，确定公司发行的“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”的债券信用等级为 AA，公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“列入评级观察”。

2019 年 9 月 2 日，联合评级出具《关于将太平洋证券股份有限公司“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”移出信用观察名单的公告》；联合评级通过对公司主体长期信用状况和公司非公开发行的证券公司次级债券进行跟踪评级，维持太平洋证券主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”，“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”债券信用等级为 AA。

4. 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

主要指标	2019 年	2018 年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率 (%)	59.74	72.98	-18.14
EBITDA 全部债务比	0.1043	-0.0147	-
利息保障倍数	1.72	-0.39	-

三、经营情况讨论与分析

（一）报告期内主要经营情况

2019 年度,公司实现营业收入 177,698.13 万元,较上年的 39,251.57 万元增加 138,446.56 万元;归属于母公司股东的净利润 46,290.44 万元,较上年的-132,225.68 万元增加 178,516.12 万元。截至报告期末,公司资产总额 3,072,771.81 万元,同比降低 27.52%;归属于母公司股东的所有者权益 1,034,554.61 万元,同比增加 0.54%。

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	177,698.13	39,251.57	352.72
营业成本	119,401.68	207,956.11	-42.58
营业利润	58,296.45	-168,704.55	-
归属于上市公司股东的净利润	46,290.44	-132,225.68	-
经营活动产生的现金流量净额	469,925.63	247,638.29	89.76
投资活动产生的现金流量净额	130,023.29	41,302.79	214.81
筹资活动产生的现金流量净额	-382,495.78	-375,217.95	-

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	2019 年 1-12 月		2018 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 (%)	
证券经纪业务手续费净收入	32,979.20	18.56	29,822.62	75.98	10.58
投资银行业务手续费净收入	10,757.56	6.05	16,014.80	40.80	-32.83
资产管理业务手续费净收入	14,819.55	8.34	15,280.86	38.93	-3.02
利息净收入	-22,920.42	-12.90	-16,907.84	-43.08	-
投资收益	68,691.61	38.66	39,368.71	100.30	74.48
公允价值变动收益	70,629.52	39.75	-46,113.03	-117.48	-

(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。报告期内,公司实现营业收入 177,698.13 万元,同比上升 352.72%。营业收入上升的主要原因为:证券投资业务抓住市场机遇,为公司的整体盈利提供重要保障;证券经纪业务随着市场的活跃以及市占率的提升,佣金收入增加。同时,信用业务由于部分股票质押业务违约影响,利息收入下降;资产管理业务受违约债影响,投资收益下降;投资银行业务受到市场环境不利变化影响,收入较上年有所下降。

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	40,016.00	33,591.93	16.05	9.51	-16.54	增加 26.19 个百分点
信用业务	14,475.96	-3,950.39	127.29	-9.75	-104.15	增加 620.87 个百分点
证券投资业务	110,837.39	21,045.55	81.01	955.37	59.97	增加 106.28 个百分点
投资银行业务	13,086.95	12,973.45	0.87	-16.39	-11.65	减少 5.31 个百分点
资产管理业务	-23,514.08	7,898.10	-	-	-20.36	
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	22,876.71	9,061.19	60.39	33.03	-13.06	增加 20.99 个百分点
北京	2,505.55	1,859.86	25.77	0.64	-18.40	增加 17.32 个百分点
上海	629.76	693.57	-10.13	6.27	-40.69	增加 87.21 个百分点
广东	544.12	971.13	-78.48	33.92	-2.76	增加 67.33 个百分点
其他地区	7,391.30	11,025.25	-49.17	56.66	-2.62	增加 90.80 个百分点
分支机构小计	33,947.44	23,611.00	30.45	33.63	-9.85	增加 33.55 个百分点
公司本部及子公司	143,750.70	95,790.69	33.36	938.06	-47.30	增加 1,245.92 个百分点
合计	177,698.14	119,401.69	32.81	352.72	-42.58	增加 462.61 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

2019 年，沪深两市在经历了年初的大幅上涨后，上证综指一直徘徊在 3,000 点附近，全年股票基金交易量较去年有所上升。公司经纪业务积极抓住市场机遇，适时调整营销策略，抓住科创板的业务机会，努力开发高端客户，在新老营业部的共同发力下，经纪业务市场占有率稳步提升，同时按照公司整体发展战略，引导分支机构向以产品销售为核心的财富管理业务转型，代销基金产品销售收入显著提高。在管理方面，积极优化营业部人员结构，开展定岗定编工作，通过一系列的制度刺激，调动员工展业的积极性，增加业务收入。

报告期内，公司证券经纪业务实现营业收入 40,016.00 万元，较上年增加 3,474.97 万元，同时在成本控制方面取得成效，营业成本下降 6,655.99 万元，实现营业利润 6,424.07 万元，较上年增加 10,130.96 万元。

B. 信用业务

根据 Wind 数据显示，截至 2019 年 12 月 31 日沪深两融余额为 10,193 亿元，较去年底的 7,557 亿元增长 35%。

报告期内，公司积极调整信用交易业务规模结构，降低股票质押式回购业务规模比例，

适度提升融资融券业务规模比例；积极开展股票质押风险项目处置工作，加大清收风险项目力度，组织专人负责风险资产清收，大幅度降低了公司股票质押回购业务风险资产的损失。

截至报告期末，公司两融业务融出资金余额 22.50 亿元，较上年末下降 1.95%，平均维持担保比例为 283.72%；公司表内股票质押式回购业务融出资金余额 32.95 亿元，较上年末下降 46.54%，平均履约保障比例为 165.87%。信用业务合计融出资金 55.45 亿元，较上年末下降 29.13 亿元。此外，公司表外股票质押式回购业务规模为 29.96 亿元。

报告期内，公司信用业务实现营业收入 14,475.96 万元，较上年减少 1,564.09 万元，实现营业利润 18,426.35 万元，较上年增加 97,596.62 万元。

C. 证券投资业务

2019 年，虽然我国宏观经济受困中美贸易战和非洲猪瘟导致 CPI 大涨，但受益于国家对资本市场重新定位和外资的持续流入，全年上证综指上涨 22.30%，深圳成指上涨 44.08%，中证 1000 指数上涨 25.67%。

债券市场方面，2019 年信用债市场利率走势继续分化，在债券市场信用风险偏好快速下降的背景下，中高等级产业债收益率维持在较低的历史分位数水平，同时经济发达及财政实力较强的区域城投债估值和票面利率不断下行。年初可转债的二级价格受权益市场大幅上涨等的影响，涨幅较大。同时，债券违约仍在加剧和恶化，违约债券金额再创历史新高。尤其是年初康得新的财务造假，对信用债券市场造成巨大冲击，引发市场对民企和上市公司财务报表质量的严重质疑。因陷入债务困境，被迫选择破产重整的公司逐渐增加，且重整的进程和速度在明显加快，但历史上破产公司的低清偿率对相关主体的债券定价产生重大负面影响。

公司权益类投资业务抓住市场时机，降低投资集中度，分散投资风险，收入、利润较去年同期大幅增长。固定收益类投资业务不断强化投资研究、交易等能力，主要资产布局于高等级债券领域，兼顾流动性和收益的稳定性。年初抓住可转债市场机会获得良好收益；在市场情绪性的恐慌抛盘中，又充分发挥在信用研究领域的优势，积极动态调整仓位和风险承受水平，把握住了众多市场情绪失控、债券被错杀的良好配置机会，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。

报告期内，公司证券投资业务整体实现收入 110,837.39 万元，较上年增加 100,335.12 万元，实现营业利润 89,791.84 万元，较上年增加 92,445.40 万元。其中，权益类投资业务实现收入 19,139.08 万元，实现营业利润 18,501.49 万元，固定收益类投资业务实现收入 91,698.30 万元，实现营业利润 71,290.35 万元。具体情况如下表所示：

单位：万元 币种：人民币

项目	权益类投资	固定收益类投资	合计
营业收入	19,139.08	91,698.30	110,837.39
其中：利息净收入	-1,423.93	-36,488.21	-37,912.14

投资收益	-41,332.07	126,412.29	85,080.22
公允价值变动收益	65,897.68	-488.30	65,409.38
营业支出	637.59	20,407.95	21,045.55
营业利润	18,501.49	71,290.35	89,791.84

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	2019 年 1-12 月	2018 年 1-12 月
证券投资收益	85,080.22	83,841.60
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
可供出售金融资产投资收益	-	13,518.44
交易性金融资产	72,287.54	-
其他权益投资	32.18	-
其他债权投资	16,827.15	-
交易性金融负债	24.83	-
债权投资	-	-
衍生金融工具投资收益	-198.52	46.15
持有至到期投资收益	-	-
其他	-3,892.96	-
公允价值变动损益	65,409.38	-44,262.87
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
交易性金融资产	65,282.29	-
衍生金融工具	127.09	107.33
合计	150,489.60	39,578.73

D. 投资银行业务

2019 年，股权融资市场有所回暖，根据 Wind 数据显示，全年股权融资规模为 15,413 亿元，同比增长 27.30%；在股权融资中，IPO 募资规模为 2,532 亿元，同比增长 83.76%；增发募资规模 6,887 亿元，同比下降 8.45%；可转债发行规模达到 2,478 亿元，同比增长 131.33%。全年债券市场共发行各类债券 45.3 万亿元，同比增长 3.1%，其中企业债发行 3,624 亿元，同比增长 49.9%，公司债发行 25,438 亿元，同比增长 53.5%。

2019 年公司投资银行业务收入结构继续优化，科创板、债券等业务取得实质性进展，储备项目质量、数量进一步提升，积累了较好的上市公司客户资源及地方城投客户资源。

报告期内，公司投资银行业务实现营业收入 13,086.95 万元，较上年减少 2,565.87 万元，实现营业利润 113.50 万元，较上年减少 854.54 万元。

E. 资产管理业务

受资管新规和结构性去杠杆影响，2019 年公司资管业务始终坚持提升主动管理能力，有序压降通道业务管理规模，积极全面向主动管理转型。截至报告期末，公司受托资产管理规模合计为 831.70 亿元，总体规模较上年末下降 24.81%，其中集合资产管理规模（份额）174.67 亿元，单一（定向）资产管理规模（份额）635.68 亿元，资产证券化资产管理规模 21.35 亿元。具体情况如下所示：

单位：万元 币种：人民币

业务类型	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	增减额	增减比例（%）
单一（定向）资产管理	6,356,848.21	8,756,148.11	-2,399,299.90	-27.40
集合资产管理	1,746,727.14	2,149,435.25	-402,708.11	-18.74
资产证券化	213,472.80	155,400.00	58,072.80	37.37
受托管理资产规模合计	8,317,048.15	11,060,983.36	-2,743,935.21	-24.81

报告期内，受资管产品中自有资金投资部分资产减值影响，公司资产管理业务实现营业收入-23,514.08 万元，其中手续费及佣金收入 14,772.15 万元，投资收益-22,190.52 万元，公允价值变动损益-13,496.72 万元，营业收入总额较上年减少 5,188.14 万元，实现营业利润-31,412.18 万元，较上年减少 3,169.27 万元。

② 营业成本变动原因说明

主要是计提的减值损失较上年减少导致营业成本下降。

单位：万元 币种：人民币

营业成本构成	2019 年 1-12 月		2018 年 1-12 月		本期金额较上年同期变动比例（%）
	金额	占总成本比例（%）	金额	占总成本比例（%）	
营业税金及附加	1,408.06	1.18	1,555.41	0.75	-9.47
业务及管理费	118,034.32	98.85	112,619.74	54.16	4.81
减值损失	-40.70	-0.03	93,780.96	45.10	-
合计	119,401.68	100.00	207,956.11	100.00	-42.58

(2) 费用

单位：万元 币种：人民币

项目	2019 年	2018 年	增减比例（%）
业务及管理费用	118,034.32	112,619.74	4.81

2019 年度，公司发生业务及管理费 118,034.32 万元，同比增加 4.81%。主要原因为人员费用及其他运营费用增加。

(3) 现金流

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：

经营活动产生的现金流量净流入为 46.99 亿元，较上年增加现金流入 22.23 亿元。主要影响因素为：处置交易性金融资产增加现金流入 137.41 亿元，代理买卖证券收到的现金增加现金流入 34.60 亿元，买入返售业务规模降低减少现金流出 50.09 亿元，同时回购业务资金增加现金流出 188.11 亿元，上年拆入资金净增加额为 6 亿元，本期为拆入资金净减少额 4.65 亿元，净减少拆入资金现金流入 10.65 亿元。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：

投资活动产生的现金流量净流入为 13 亿元，较上年增加现金流入 8.87 亿元。主要影响因素为：投资规模降低，投资支付的现金较上年减少现金流出 4.96 亿元；本期收回投资收到的现金较上年增加现金流入 0.96 亿元；取得投资收益收到的现金增加 2.16 亿元。

筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：

筹资活动产生的现金流量净流出为 38.25 亿元，较上年增加现金流出 0.73 亿元。主要影响因素为：通过发行债券等融资工具产生的现金流入减少 56.36 亿元，同时通过偿还债务支付的现金减少 52.97 亿元，偿付利息支付的现金流出减少 2.05 亿元。

2. 资产、负债情况分析

(1) 资产及负债状况

币种：人民币 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	661,159.16	21.52	438,282.57	10.34	50.85	本期末客户存款增加
其中：客户存款	404,429.45	13.17	248,357.07	5.86	62.84	-
结算备付金	111,978.22	3.64	112,598.63	2.66	-0.55	-
其中：客户备付金	71,904.33	2.34	65,679.63	1.55	9.48	-
融出资金	224,990.39	7.32	228,342.02	5.39	-1.47	-
衍生金融资产	18,283.10	0.60	1,803.59	0.04	913.71	本期末权益衍生金融投资规模上升
存出保证金	12,195.34	0.40	8,764.67	0.21	39.14	本期末信用保证金增加
应收款项	39,147.14	1.27	11,869.74	0.28	229.81	本期末应收股票质押回购款增加
应收利息	-	-	63,291.06	1.49	-100.00	适用新的金融企业财务报表格式
买入返售金融资产	369,118.93	12.01	871,129.57	20.55	-57.63	本期回购业务规模下降
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	1,983,370.43	46.78	-100.00	实施新金融工具准则的影响

交易性金融资产	1,411,029.95	45.92	-	-	-	实施新金融工具准则的影响
债权投资	1,823.86	0.06	-	-	-	实施新金融工具准则的影响
可供出售金融资产	-	-	308,025.01	7.27	-100.00	实施新金融工具准则的影响
其他债权投资	64,761.40	2.11	-	-	-	实施新金融工具准则的影响
其他权益工具投资	6,288.17	0.20	-	-	-	实施新金融工具准则的影响
持有至到期投资	-	-	1,823.86	0.04	-100.00	实施新金融工具准则的影响
长期股权投资	44,804.07	1.46	100,508.71	2.37	-55.42	本期末减少对联营企业的投资
固定资产	25,059.09	0.82	27,085.42	0.64	-7.48	-
无形资产	5,519.66	0.18	5,041.88	0.12	9.48	-
递延所得税资产	42,184.25	1.37	45,267.25	1.07	-6.81	-
其他资产	34,429.07	1.12	32,495.34	0.77	5.95	-
资产合计	3,072,771.81	100.00	4,239,699.77	100.00	-27.52	
应付短期融资款	143,268.78	7.06	341,645.00	10.75	-58.07	本期末收益凭证融资规模降低
拆入资金	13,500.00	0.67	60,000.00	1.89	-77.50	本期末拆入资金减少
交易性金融负债	273.02	0.01	-	-	-	实施新金融工具准则的影响
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债	-	-	8,532.46	0.27	-100.00	实施新金融工具准则的影响
衍生金融负债	7,429.71	0.37	1,803.59	0.06	311.94	本期末衍生金融资产投资规模上升
卖出回购金融资产款	666,580.25	32.86	1,598,580.27	50.28	-58.30	本期回购业务规模降低
代理买卖证券款	478,544.44	23.59	316,067.78	9.94	51.41	本期客户交易资金增加
应付职工薪酬	40,237.31	1.98	31,872.02	1.00	26.25	本期计提的业绩奖金增加
应交税费	6,923.80	0.34	7,093.42	0.22	-2.39	-
应付款项	889.65	0.04	2,725.65	0.09	-67.36	本期应付客户开放式基金款减少
应付利息	-	-	32,644.03	1.03	-100.00	适用新的金融企业财务报表格式
预计负债	683.27	0.03	766.28	0.02	-10.83	实施新金融工具准则的影响
应付债券	667,216.16	32.89	770,000.00	24.22	-13.35	本期兑付到期的次级债
递延所得税负债	-	-	160.85	0.01	-100.00	本期无应纳税暂时性差异
其他负债	2,878.33	0.14	7,474.52	0.24	-61.49	本期末其他应付款减少
负债合计	2,028,424.73	100.00	3,179,365.88	100.00	-36.20	

其他说明

① 资产情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司资产总额 307.28 亿元，较上年末减少 116.69 亿元，下降

27.52%。主要变动项目为：A. 货币资金期末余额较上年末增加 22.29 亿元；B. 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产及持有到期投资因会计准则调整，减少 229.32 亿元，新金融准则下的金融投资因会计准则调整增加 148.39 亿元，净减少 80.93 亿元；C. 买入返售金融资产因本期回购业务规模下降，减少 50.20 亿元。

从资产结构上看，本期末金融投资占比 48.29%，主要为投资的债券、公募基金、股票、券商资管产品及信托计划等；货币资金和结算备付金占比 25.16%；买入返售金融资产占比 12.01%，主要为股票质押式回购及银行间回购；融出资金占比 7.32%；长期股权投资仅占比 1.46%，主要为母公司及子公司对联营企业的投资；上述资产以外的其他各类资产占比 5.76%，主要为公司的房屋建筑物及购买的交易软件、计提的递延所得税资产。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 2019 年 12 月 31 日，公司负债总额 202.84 亿元，较上年末减少 115.09 亿元，下降 36.20%。主要变动项目为：A. 卖出回购金融资产款较年初减少 93.20 亿元；B. 应付短期融资款和应付债券较年初减少 30.12 亿元；C. 代理买卖证券款较年初增加 16.25 亿元；D. 拆入资金较年初减少 4.65 亿元。

从负债结构上看，本期末应付债券占比 32.89%，主要为发行的次级债及长期收益凭证；卖出回购金融资产款占比 32.86%；代理买卖证券款占比 23.59%；应付短期融资款占比 7.06%；拆入资金占比 0.67%；衍生金融负债占比 0.37%；交易性金融负债占比 0.01%；上述负债以外的其他各类负债占比 2.54%，主要为应付职工薪酬、应交税费等。

③ 长短期负债结构

截至 2019 年 12 月 31 日，公司总负债 202.84 亿元，扣除代理买卖证券款 47.85 亿元后，自有负债 154.99 亿元，其中流动负债 88.27 亿元，占自有负债的比例为 56.95%，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 66.72 亿元，占自有负债的比例为 43.05%，为公司发行的次级债及长期收益凭证。

④ 融资渠道

公司按照《证券公司流动性风险管理指引》的要求，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，在资金配置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动态计量和监测。

⑤ 流动性风险管理

针对流动性风险管理，公司采取的主要措施包括：A. 建立流动性风险控制指标体系，动态监测并报告流动性控制指标情况；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和满足日间支付需求；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. 建立优质流动性资产储备池，监测和确保其变现能力，应对突发情况，降低流动性风险；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. 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	47,784,746.67	涉及诉讼程序执行司法冻结
交易性金融资产（债券）	6,394,551,863.79	卖出回购交易质押或回购冻结
交易性金融资产（券商资管产品）	3,997,925.25	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
交易性金融资产（票据）	1,414,631,986.38	卖出回购交易质押或回购冻结
交易性金融资产（股票）	596,040,143.57	通过股票质押交易违约处置取得的限售股及其他限售股
衍生金融资产	182,830,984.42	通过股票质押交易违约处置取得的限售股
其他债权投资	18,713,980.00	卖出回购交易质押或回购冻结
合计	8,658,551,630.08	/

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 106 家分支机构，其中 20 家分公司，86 家证券营业部。报告期内公司撤销分支机构 2 家，具体为：北京花园桥证券营业部、上海崇明区石岛路证券营业部。

(2) 报告期内业务创新情况

① 业务创新情况

公司证券研究业务积极向卖方市场转型并实现了快速发展，目前已树立专业、高效的行业形象，与其他业务条线产生良好协同，极大提升了公司品牌影响力。报告期内，公司研究院组织开展 3,000 余场路演，700 余场上市公司及专家反路演，区域活动 60 余场，成功举办多场大型投资策略会，获得客户高度认可。

公司固定收益类投资业务在高收益债券的投研、交易、风险化解与处置领域已形成比较优势，并致力于推动国内高收益债市场的发展完善、帮助困境发债企业纾困、债务重整和资产盘活。报告期内，公司债券交易活跃度继续提高，荣获外汇交易中心 2019 年度银行间本

币市场“活跃交易商”“市场创新奖”，同时荣获 2019 年度中央国债登记结算有限责任公司颁发的“结算 100 强-优秀自营商”奖项，取得了银行间利率互换业务资格，提升了市场口碑。公司于上海票据交易所开展各类转贴现、质押式回购、买断式回购交易，在交易活跃度和收益率方面位列市场前茅。

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包括新业务在内的各项业务的风险管理，履行相应的风险管理职责。

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。

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 44,804.07 万元，较上年末（100,508.71 万元）减少 55,704.65 万元，减少 55.42%，主要为减少对联营企业投资。母公司层面，长期股权投资期末余额 112,357.51 万元，较上年末（213,187.66 万元）减少 100,830.15 万元，减少 47.30%，主要为减少对子公司投资。

5. 主要控股参股公司分析

(1) 控股子公司

公司目前的控股子公司有太证资本和太证非凡，均为全资子公司。报告期内，公司将太证资本注册资本减少到人民币 6.7 亿元，将太证非凡注册资本减少至人民币 4.2 亿元。截至报告期末，上述减资工商变更登记均已完成。公司控股子公司具体情况如下：

① 太证资本管理有限责任公司，成立于 2012 年 5 月，注册资本人民币 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，法定代表人为史明坤，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。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；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 1 家、合伙企业 4 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 5 家，总资产 74,227.80 万元，净资产 73,763.64 万元，归属于母公司股东权益合计 63,971.17 万元。报告期内实现营业收入 4,482.08 万元，净利润 1,883.22 万元，归属于母公司股东的净利润 791.93 万元。

② 太证非凡投资有限公司，成立于 2016 年 2 月，注册资本人民币 4.2 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），法定代表人为冯一兵，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，太证非凡减少联营企业 2 家。截至报告期末，太证非凡联营企业共 2 家，无下属子公司，总资产 50,114.67 万元，净资产 44,801.09 万元，归属于母公司股东权益合计 44,801.09 万元。报告期内实现营业收入 894.99 万元，净利润 504.49 万元，归属于母公司股东的净利润 504.49 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，主要经营地在老挝，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质券商，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。

2019 年，老-中证券投资银行业务成功完成老挝外贸银行（BCEL）其大股东转让发行 10% 股份项目、老挝万象中心大众公司（VCL）IPO 项目及老挝国债发行的代销；同时，证券自营业务实现盈利。

截至报告期末，老-中证券总资产 1,398.67 亿基普（折合人民币 10,919.58 万元），净资产 1,091.80 亿基普（折合人民币 8,523.81 万元）。报告期内实现营业收入 158.05 亿基普（折合人民币 1,233.91 万元），净利润 63.31 亿基普（折合人民币 500.14 万元）。

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

截至报告期末，公司及子公司作为合伙企业的普通合伙人拥有太证中投创新（武汉）股权投资基金企业（有限合伙）、北京太证恒通股权投资中心（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）4 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，因此将上述 4 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，公司将公司作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 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收取管理费，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收取管理费收入。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。详细情况索引财务报表附注。

(二) 公司关于公司未来发展的讨论与分析

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，在这一过程中，资本市场的直接融资和资源优化配置功能需要充分发挥。2019 年 9 月，证监会提出“深改 12 条”，标志我国资本市场改革全面深化，包括发挥科创板试验田作用、提高上市公司质量、补齐多层次资本市场体系短板、狠抓中介机构能力建设、加快高水平开放、引导长期资金入市、化解股票质押风险等内容。随着资本市场改革创新与对外开放举措不断落地，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，证券行业迎来发展机遇。同时，随着业务供给的增加，以及境外券商获得多牌照资格参与境内市场竞争，证券公司的传统经营模式面临挑战。

(1) 行业实行分类管理，开展特色化经营成为趋势

当前资本市场进入改革新阶段，明确对证券行业进行分类管理，对证券公司及其股东的

资本实力、创新能力和风控能力提出更高要求，支持证券公司差异化、专业化、特色化发展。综合实力、创新能力强的头部证券公司将利用市场地位、资本和规模优势，在全市场、全业务领域实现加速发展；而中小型证券公司将集中资源并在细分业务市场或区域市场形成竞争优势，与头部证券公司形成差异化的竞争格局。

(2) 注册制进一步推广，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，随着《证券法》修订，证券发行注册制有望在更大的范围推行。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。

(3) 证券行业对外开放加速，国际竞争压力日益显现

2019 年 7 月 20 日，国务院金融稳定发展委员会办公室发布《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》，将原定于 2021 年取消证券公司、基金管理公司和期货公司外资股比限制的时点提前到 2020 年。2019 年 7 月 30 日中共中央政治局召开会议，提出加大对外开放，加紧落实一系列重大开放举措。随着证券行业对外开放步伐进一步加快，更多外资金融机构将进入中国资本市场。拥有成熟经验的外资金融机构，将对国内证券公司形成冲击，加剧国内证券行业的竞争。

(4) 管理业务能力不断提升，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. 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：依托营业网点，以线上服务为辅助，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。

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：2019 年，公司工作重点转为实现盈利、保持流动性、化解业务风险。报告期内，公司撤销 2 家分支机构，目前公司共设立 106 家分支机构。

业务方面：报告期内，公司固定收益类投资业务提升研判能力，取得良好的业绩；权益类投资业务降低投资集中度，分散投资风险；经纪业务股基市占率提升，重要经营指标均有

增长；投行业务调整业务模式，取得了一定的业绩；信用业务调整业务规模结构，加速不良资产清收；研究业务能力稳步提升，进一步扩大市场影响力；资产管理业务丰富产品线条，优化产品结构。公司整体实现年初制定的经营计划，实现扭亏为盈。

(2) 2020 年经营计划

在全球疫情爆发，未来全球经济可能出现衰退，中国经济处于逐步恢复的背景下，2020 年，公司确立了保持流动性、实现盈利的工作目标。公司将通过发行收益凭证等方式适当融资以补充运营资金；同时通过压缩部分业务规模、清收风险项目等方式回收资金，保持公司流动性。

具体业务方面，公司要求经纪业务继续提升产品销售能力，丰富产品体系，并通过投顾能力的提升，加强客户资产配置，不断推动分支机构的财富管理转型；信用业务继续做好股票质押式回购业务风险项目的清收工作，适度推进两融业务；固定收益类投资业务继续提升高收益债投资的研究、交易、风险化解能力，巩固市场领先优势；权益类投资业务持续关注跟踪市场结构性机会，谨慎遴选投资标的，把握节奏，精细操作，适度逐步建仓，争取为公司带来良好收益；投资银行业务将继续执行“股债并举”的业务策略，抓住市场机遇，继续大力推进债券业务，全力开拓创业板注册制及新三板精选层业务；资产管理业务将巩固固定收益领域的投研优势，开发特色产品，开拓销售渠道，努力提升主动管理产品规模，为客户赚取持续稳定的绝对收益；研究业务继续优化和完善研究、销售队伍，提高市场影响力，加大重点核心机构客户的服务和开发，争取佣金收入和市场影响力再上一个新台阶。

(三) 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部于 2017 年修订的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期会计》和《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》准则，新金融工具准则变更影响公司财务报表 2019 年期初数。2017 年，财政部修订发布了《企业会计准则第 14 号——收入》，并要求境内上市企业自 2020 年 1 月 1 日起执行。根据衔接规定，首次执行本准则的企业，应当根据首次执行本准则的累积影响数，调整首次执行本准则当年年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，对可比期间信息不予调整。该准则实施预计不会导致公司收入确认方式发生重大变化，对公司当期及前期的净利润、总资产和净资产不产生重大影响。

财政部分别于 2019 年 4 月、2019 年 9 月修订发布了《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2019〕6 号）、《关于修订印发合并财务报表格式（2019 版）的通知》（财会〔2019〕16 号），对一般企业财务报表格式进行了修订。根据财政部规定，公司结合实际情况按要求编制 2019 年度财务报表，不会对公司总资产、净资产及净利润产生影响。

2019 年 5 月，财政部修订发布了《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》和《企业会计准则第 12 号——债务重组》。新非货币性资产交换准则自 2019 年 6 月 10 日起施行，新债务重组准则自 2019 年 6 月 17 日起施行。本次会计政策变更对公司当期及前期总资产、净资产、净利润等财务指标无重大影响。

具体详见公司 2019 年年度报告“第十一节 财务报告”之“重要会计政策和会计估计的变更”相关内容。

(四) 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 2019 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 2019 年年度报告“附注九、合并范围的变更”及“附注十、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
二〇二〇年四月二十八日