

公司代码：601099

公司简称：太平洋

## 太平洋证券股份有限公司

### 2020 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2020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2020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“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、衍生品等证券买卖的经纪服务。报告期内，公司证券经纪业务收入和利润稳步增长。

#### (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，公司融资融券业务金额小幅提升；股票质押式回购业务规模持续降低，整体业务风险得到有效控制。

#### (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。报告期内，公司债券发行承销、非公开发行、并购重组以及创业板 IPO 等业务均取得较大进展，储备项目类型、数量进一步提升。

#### (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，获取买卖价差、股票分红及债券息差等收益。报告期内，公司的股票投资业务从集中持股转向相对分散的投资模式，取得一定的投资收益；公司的债券等固定收益投资业务通过加强对潜在标的的研究深度和广度，挖掘具有价值洼地的债券，凭借自身的风险定价能力等获得了比较好的超额回报。

#### (5) 资产管理业务

资产管理业务范围包括为多个客户服务的集合资产管理业务（包括大集合）、为单一客户服务的定向资产管理业务、资产证券化以及投资顾问服务等。报告期内，公司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。

#### (6) 证券研究业务

公司的证券研究业务致力于为公募基金、保险公司等机构投资者提供专业、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，优化行业人员配置，研究业务能力稳步提升。

#### (7) 私募股权投资基金业务

公司通过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，太证资本基金管理规模略有降低。

#### (8) 另类投资业务

公司通过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以及《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，太证非凡主要是退出前期投入的投资项目。

## 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，仍然有较大的发展空间。2020 年，证券市场继续全面深化改革，新修订的《证券法》正式施行，创业板改革并试点注册制、新三板改革、健全退市机制等一批标志性的改革措施相继落地，在相关政策的支持下，行业有望进入新一轮发展周期。

证券行业受宏观经济、市场波动及监管政策的影响显著。2020 年，尽管有疫情影响，但在宽松的货币政策背景下，资本市场企稳上行。上证综指、深证综指全年累计上涨 13.87%、38.73%，中债指数下跌 0.73%，沪深两市股票日均成交金额同比增加 62.37%。受市场行情转暖影响，2020 年，证券行业实现营业收入 4,484.79 亿元，同比增加 24.41%。证券经纪业务、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、资产管理业务受证券市场波动的影响较大；投资银行业务与资本市场的投融资需求相关。

面对复杂多变的市场形势，公司始终坚持合规经营，对各业务条线进行充分梳理，在合规的前提下努力开拓业务。公司经过多年的持续健康发展，各项业务稳步发展，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

	2020年	2019年	本年比上年 增减(%)	2018年
总资产	22,658,540,429.10	30,727,718,067.43	-26.26	42,396,997,675.84
营业收入	1,171,581,594.14	1,776,981,330.69	-34.07	392,515,663.16

归属于上市公司股东的净利润	-760,549,605.63	462,904,411.69		-1,322,256,826.72
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-474,525,907.25	421,913,317.27		-1,333,066,992.96
归属于上市公司股东的净资产	9,604,505,680.80	10,345,546,058.46	-7.16	10,290,165,145.64
经营活动产生的现金流量净额	4,050,900,424.17	4,699,256,262.84	-13.80	2,476,382,879.90
基本每股收益（元/股）	-0.112	0.068		-0.194
稀释每股收益（元/股）	-0.112	0.068		-0.194
加权平均净资产收益率（%）	-7.62	4.57		-11.99

## 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	328,552,550.47	166,552,684.31	303,260,436.24	373,215,923.12
归属于上市公司股东的净利润	98,347,046.06	-45,418,443.30	46,244,827.63	-859,723,036.02
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	101,220,032.43	-51,304,636.40	30,222,330.90	-554,663,634.18
经营活动产生的现金流量净额	1,073,455,437.36	2,246,311,716.64	272,131,625.42	459,001,644.75

## (四) 公司股本及前 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）					362,505		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					350,103		
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	0	744,039,975	10.92	0	质押 冻结	580,810,000 348,611,111	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	292,500,000	境内非国 有法人
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	77,186,517	148,369,758	2.18	0	无	0	其他
中国建设银行股份有限公司— 华宝中证全指证券公司交易型 开放式指数证券投资基金	56,368,700	83,711,777	1.23	0	无	0	其他
香港中央结算有限公司	-4,013,546	80,115,466	1.18	0	无	0	境外法人
深圳市天翼投资发展有限公司	-1,649,200	61,050,093	0.90	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
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	-33,898,539	32,025,202	0.47	0	无	0	其他
中国证券金融股份有限公司	-81,278,507	30,098,835	0.44	0	无	0	国有法人

中国银行股份有限公司—南方中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	15,451,000	25,707,415	0.38	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。					

注：截至本报告披露日，北京嘉裕投资有限公司累计质押本公司股份580,810,000股，占其所持本公司股份的78.06%；累计冻结本公司股份348,611,111股，占其所持本公司股份的46.85%，其中，已质押股份冻结185,381,136股，未质押股份冻结163,229,975股。具体情况详见公司于2020年9月4日发布的《关于股东部分股份被冻结的公告》（公告编号：临2020-37）。

## （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

### 2. 公司债券付息兑付情况

报告期内，公司发行的“16 太证 C1”已按时支付利息；完成 4 期次级债兑付摘牌工作。具体情况如下：

单位：亿元 币种：人民币

债券类型	债券简称	发行日	到期日	发行规模	付息兑付情况
次级债	17 太证 C1	2017/3/14	2020/3/15	9	已完成兑付摘牌
	17 太证 C2	2017/4/24	2020/4/25	5	
	17 太证 C3	2017/5/25	2020/5/26	11	
	17 太证 C4	2017/7/14	2020/7/18	20	

### 3. 公司债券评级情况

2020 年 6 月 19 日，联合信用评级有限公司出具《太平洋证券股份有限公司次级债券 2020 年跟踪评级报告》（联合【2020】1800 号）。经联合信用评级有限公司的信用评级委员会最后认定，维持“太平洋证券股份有限公司 2016 年次级债券（第 1 期）”“太平洋证券股份有限公司 2017 年次级债券（第 4 期）”债项信用等级为 AA，公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”。

2020 年 9 月 8 日，联合信用评级有限公司出具《联合信用评级有限公司关于太平洋证券股份有限公司股东部分股份被冻结的关注公告》；维持太平洋证券的主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”，维持太平洋证券非公开发行的次级债券的债项信用等级为 AA。

#### 4. 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

主要指标	2020 年	2019 年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率 (%)	45.32	59.74	-24.14
EBITDA 全部债务比	-0.081	0.1043	
利息保障倍数	-1.49	1.72	

### 三、经营情况讨论与分析

#### (一) 报告期内主要经营情况

2020 年度,公司实现营业收入 117,158.16 万元,较上年的 177,698.13 万元减少 60,539.97 万元;归属于母公司股东的净利润-76,054.96 万元,较上年的 46,290.44 万元减少 122,345.40 万元。截至报告期末,公司资产总额 2,265,854.04 万元,同比降低 26.26%;归属于母公司股东的所有者权益 960,450.57 万元,同比减少 7.16%。

#### 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	117,158.16	177,698.13	-34.07
营业成本	185,750.99	119,401.68	55.57
营业利润	-68,592.83	58,296.45	-
归属于上市公司股东的净利润	-76,054.96	46,290.44	-
经营活动产生的现金流量净额	405,090.04	469,925.63	-13.80
投资活动产生的现金流量净额	70,291.99	130,023.29	-45.94
筹资活动产生的现金流量净额	-526,898.67	-382,495.78	-

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	2020 年 1-12 月		2019 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	49,554.45	42.30	32,979.20	18.56	50.26
投资银行业务手续费净收入	20,341.68	17.36	10,757.56	6.05	89.09
资产管理业务手续费净收入	13,184.88	11.25	14,819.55	8.34	-11.03
利息净收入	2,175.86	1.86	-22,920.42	-12.90	-
投资收益	58,891.42	50.27	68,691.61	38.66	-14.27
公允价值变动收益	-28,114.80	-24.00	70,629.52	39.75	-

#### (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 117,158.16 万元，同比下降 34.07%；营业成本 185,750.99 万元，同比上升 55.57%。变动的主要原因为：① 信用业务因确认大额信用减值损失导致营业成本增加，收益为负；② 证券投资业务整体收益降低，其中，权益投资受股票质押业务清收转自营股票市值下跌的影响，产生较大损失；债券投资受主动降低投资规模影响，收益较上年度也有所下降。

### 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	47,080.66	32,045.19	31.94	17.65	-4.60	增加 15.89 个百分点
信用业务	11,426.50	76,905.93	-573.05	-21.07	-	
证券投资业务	13,658.03	9,605.95	29.67	-87.68	-54.36	减少 51.34 个百分点
投资银行业务	20,343.65	16,105.83	20.83	55.45	24.14	增加 19.96 个百分点
资产管理业务	10,610.51	6,023.28	43.23	-	-23.74	
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	29,409.56	9,245.44	68.56	28.56	2.03	增加 8.17 个百分点
北京	3,210.60	2,026.16	36.89	28.14	8.94	增加 11.12 个百分点
上海	791.41	1,002.81	-26.71	25.67	44.59	减少 16.58 个百分点
广东	1,083.85	1,476.94	-36.27	99.19	52.08	增加 42.21 个百分点
其他地区	8,350.72	10,282.80	-23.14	12.98	-6.73	增加 26.03 个百分点
分支机构小计	42,846.14	24,034.15	43.91	26.21	1.79	增加 13.46 个百分点
公司本部及子公司	74,312.02	161,716.84	-117.62	-48.30	68.82	减少 150.98 个百分点
合计	117,158.16	185,750.99	-58.55	-34.07	55.57	减少 91.36 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

2020 年全球金融市场跌宕起伏，受新冠疫情、全球央行大宽松、中美摩擦等多重因素影响，中国资本市场震荡强烈。随着疫情得到控制，国家大力减税降费并采取相对宽松的货币政策，国内经济逐渐恢复，股指强劲反弹，市场交易活跃。全国股票及基金交易总量 215.45 万亿元，同比上升 62.9%，日均交易量 8,866 亿元。

公司证券经纪业务条线抓住市场活跃的契机，积极布局零售业务线上化，搭建机构经纪业务团队和极速交易系统，促进网络金融、机构业务与零售经纪业务的紧密融合；深化资产配置理念，聚焦核心公募，加强业务培训和考核，推动投资顾问业务，大力引进资产；加速集中柜台业务线上化，加强业务风险管控。2020 年公司经纪业务客户开户数、资产新增额、

投资顾问等各项业务指标实现全面增长，产品销售再上新台阶。

报告期内，公司证券经纪业务实现营业收入 47,080.66 万元，较上年增加 7,064.66 万元，实现营业利润 15,035.46 万元，较上年增加 8,611.39 万元。

## B. 信用业务

根据 Wind 数据显示，截至 2020 年 12 月 31 日沪深两融余额为 16,190 亿元，较上年末的 10,193 亿元增加 5,997 亿元，增长 58.83%。截至报告期末，公司信用业务合计融出资金 35.40 亿元，较上年末下降 35.79%。其中，两融业务融出资金余额 24.95 亿元，较上年末增长 10.89%，平均维持担保比例为 286.13%；表内股票质押式回购业务融出资金余额 10.45 亿元，较上年末下降 68.29%，平均履约保障比例为 47.08%。公司表外股票质押式回购业务规模为 11.18 亿元，较上年末下降 62.68%。

公司继续大力推进股票质押违约项目清收工作，对违约项目应诉尽诉，积极回收资金。通过两年的清收工作，股票质押业务融出资金规模大幅降低，业务风险也随之下降。

报告期内，公司信用业务实现营业收入 11,426.50 万元，较上年减少 3,049.46 万元，因本年计提股票质押业务与两融业务减值损失 74,750.90 万元，信用业务全年实现营业利润 -65,479.43 万元，较上年减少 83,905.78 万元。

## C. 证券投资业务

权益市场方面，2020 全年上证综指上涨 13.87%，沪深 300 指数上涨 27.21%，中证 1000 指数上涨 19.39%。债券市场方面，在流动性宽松的推动下，中高等级信用债整体收益率下行明显，信用利差和期限利差均在历史较低水平；中低等级信用债走势分化加剧，违约金额和数量仍在增加。

公司在权益投资方面，受股票质押违约处置股票市值下跌影响，产生较大亏损；在债券投资方面，主动降低投资规模，通过和解、债转股等方式实现历史投资的良性退出，全年债券投资实现较好的收益。

报告期内，公司证券投资业务整体实现营业收入 13,658.03 万元，较上年减少 97,179.36 万元，实现营业利润 4,052.08 万元，较上年减少 85,739.76 万元。其中，权益类投资业务实现营业收入 -22,632.30 万元，实现营业利润 -23,001.30 万元，固定收益类投资业务实现营业收入 36,290.33 万元，实现营业利润 27,053.38 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	-22,632.30	36,290.33	13,658.03
其中：利息净收入	-1,224.68	-17,238.47	-18,463.15
投资收益	-15,018.93	71,832.07	56,813.14
公允价值变动收益	-8,549.91	-15,904.01	-24,453.92



营业支出	369.00	9,236.94	9,605.94
营业利润	-23,001.30	27,053.38	4,052.08

#### D. 投资银行业务

2020 年我国多层次资本市场建设进一步深化改革，货币政策整体维持宽松基调，股权融资规模和债券发行规模均呈现正增长，投行业务发展环境向好。根据 Wind 数据显示，市场全年股权融资规模 16,677 亿元，同比增长 8.20%，发行各类债券 56.88 万亿元，同比增长 25.89%。

公司投资银行业务继续优化收入结构，创业板、债券等业务取得实质性进展，收入同比大幅增长。2020 年公司累计发行信用债 32 只，累计承销规模 161 亿元，同比增长 155%；实现 2 个再融资项目发行，2 个创业板 IPO 项目通过审核。

报告期内，公司投资银行业务实现营业收入 20,343.65 万元，较上年增加 7,256.71 万元，实现营业利润 4,237.82 万元，较上年增加 4,124.33 万元。

#### E. 资产管理业务

随着居民财富管理和投资需求的提升，资产管理行业蓬勃发展，截至 2020 年末各类机构资产管理业务总规模为 58.99 万亿元，较上年末增长 13.51%。但受资管新规整改过渡期影响，券商资管行业的规模有所回落，截至 2020 年末证券公司及其子公司私募资产管理业务规模 8.55 万亿元，较上年末下降 21.05%，券商资管仍处于转型阶段。

公司资产管理业务主要工作是平稳有序压降不符合资管新规的产品规模，大力发展净值型产品；在巩固债券投研优势的基础上，加强权益类产品开发，丰富产品种类，拓展销售渠道，进一步挖掘高净值客户需求。公司大部分固定收益类产品业绩排名同类产品前 10%，FOF 产品业绩在同类产品中名列前茅。截至报告期末，公司资产管理规模合计 457.46 亿元，较上年末下降 45%。其中，单一（定向）产品管理规模 340.27 亿元，集合产品管理规模 99.11 亿元，资产证券化资产管理规模 18.08 亿元。具体情况如下：

单位：万元 币种：人民币

业务类型	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	增减额	增减比例 (%)
单一（定向）资产管理	3,402,704.87	6,356,848.21	-2,954,143.34	-46.47
集合资产管理	991,054.96	1,746,727.14	-755,672.18	-43.26
资产证券化	180,828.15	213,472.80	-32,644.65	-15.29
受托管理资产规模合计	4,574,587.98	8,317,048.15	-3,742,460.17	-45.00

报告期内，公司资产管理业务实现营业收入 10,610.51 万元，较上年增加 34,124.59 万元，实现营业利润 4,587.23 万元，较上年增加 35,999.41 万元。

#### ② 营业成本变动原因说明

报告期内，公司营业成本上升，主要为计提的信用减值损失较上年增加。

单位：万元 币种：人民币

营业成本构成	2020 年 1-12 月		2019 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	1,412.92	0.76	1,408.06	1.18	0.35
业务及管理费	107,700.08	57.99	118,034.32	98.85	-8.76
信用减值损失	76,637.99	41.25	-40.70	-0.03	-
合计	185,750.99	100.00	119,401.68	100.00	55.57

**(2) 费用**

单位：万元 币种：人民币

项目	2020 年	2019 年	增减比例 (%)
业务及管理费用	107,700.08	118,034.32	-8.76

2020 年度，公司发生业务及管理费 107,700.08 万元，同比减少 8.76%。主要原因为人员费用及其他运营费用减少。

**(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 40.51 亿元，较上年减少现金流入 6.48 亿元。主要原因为回购业务规模缩减较上年减少现金流出 63.10 亿元；处置交易性金融资产导致的现金流入较上年减少 26.23 亿元；买入返售业务规模降低较上年减少现金流入 35.10 亿元；代理买卖证券收到的现金减少现金流入 14.16 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 7.03 亿元，较上年减少现金流入 5.97 亿元。主要原因为投资规模降低，投资支付的现金较上年减少 0.70 亿元；处置联营企业收到的现金较上年增加 1.49 亿元；本期收回投资收到的现金较上年减少 6.68 亿元；取得投资收益收到的现金减少 1.62 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 52.69 亿元，较上年增加现金流出 14.44 亿元。主要原因为本期发行收益凭证等短期融资工具导致的现金流入较上年增加 3.17 亿元；本期偿付利息支出的现金较上年减少 1.93 亿元；本期偿还次级债支付的现金较上年增加 18.75 亿元；本期吸收投资收到的现金较上年减少 0.32 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	566,880.97	25.02	661,159.16	21.52	-14.26	本期末自有资金减少
其中：客户存款	396,755.80	17.51	404,429.45	13.17	-1.90	-
结算备付金	154,644.11	6.82	111,978.22	3.64	38.10	本期末客户结算备付金增加
其中：客户备付金	98,667.88	4.35	71,904.33	2.34	37.22	本期末客户结算备付金增加
融出资金	252,778.84	11.16	224,990.39	7.32	12.35	本期末融出资金增加
衍生金融资产	-	-	18,283.10	0.60	-100.00	本期末未投资衍生金融资产
存出保证金	11,651.82	0.51	12,195.34	0.40	-4.46	-
应收款项	65,126.81	2.87	39,147.14	1.27	66.36	本期末应收股票质押回购款增加
买入返售金融资产	116,116.51	5.12	369,118.93	12.01	-68.54	本期末回购业务规模下降
交易性金融资产	897,529.28	39.61	1,411,029.95	45.92	-36.39	本期末债券、股票及公募基金投资不同程度下降
债权投资	8,680.33	0.38	1,823.86	0.06	375.93	本期末新增违约债重整留债投资
其他债权投资	19,572.45	0.86	64,761.40	2.11	-69.78	本期末其他债券投资中公司债投资规模下降
其他权益工具投资	7,220.58	0.32	6,288.17	0.20	14.83	本期末股权投资增加
长期股权投资	37,640.44	1.66	44,804.07	1.46	-15.99	本期末联营企业投资规模下降
固定资产	23,634.75	1.04	25,059.09	0.82	-5.68	-
无形资产	4,597.80	0.20	5,519.66	0.18	-16.70	本期末软件等无形资产投资规模降低
递延所得税资产	78,445.72	3.46	42,184.25	1.37	85.96	本期可抵扣暂时性差异变动所致
其他资产	21,333.63	0.94	34,429.07	1.12	-38.04	本期子公司收回转让股权款减少其他应收款
<b>资产合计</b>	<b>2,265,854.04</b>	<b>100.00</b>	<b>3,072,771.81</b>	<b>100.00</b>	<b>-26.26</b>	-
应付短期融资款	163,277.19	12.56	143,268.78	7.06	13.97	本期末发行收益凭证
拆入资金	31,500.00	2.42	13,500.00	0.67	133.33	本期末拆入资金规模增加
交易性金融负债	207.03	0.02	273.02	0.01	-24.17	本期末纳入合并范围内结构化主体中的应付其他权益持有人持有的权益减少
衍生金融负债	-	-	7,429.71	0.37	-100.00	本期末未进行衍生金融产品投资
卖出回购金融资产款	364,474.77	28.04	666,580.25	32.86	-45.32	本期末卖出回购业务规模降低
代理买卖证券款	499,454.07	38.42	478,544.44	23.59	4.37	-
应付职工薪酬	35,368.32	2.72	40,237.31	1.98	-12.10	本期末应付职工薪酬减少
应交税费	6,809.82	0.52	6,923.80	0.34	-1.65	-
应付款项	948.26	0.07	889.65	0.04	6.59	-
预计负债	41,269.63	3.17	683.27	0.03	5,940.04	本期末计提使用自有资金购买待整改大集合产品持有的部分低流动性资产导致的预计亏损
应付债券	151,578.08	11.66	667,216.16	32.89	-77.28	本期偿还次级债
其他负债	5,124.47	0.39	2,878.33	0.14	78.04	本期末应付保证金增加
<b>负债合计</b>	<b>1,300,011.65</b>	<b>100.00</b>	<b>2,028,424.73</b>	<b>100.00</b>	<b>-35.91</b>	

其他说明

### ① 资产情况

截至 2020 年 12 月 31 日，公司资产总额 226.59 亿元，较上年末减少 80.69 亿元，下降 26.26%。主要变动项目为：A 货币资金期末余额减少 9.43 亿元；B 交易性金融资产因投资规模下降减少 51.35 亿元；C 买入返售金融资产因业务规模下降减少 25.30 亿元。

从资产结构上看，本期末金融投资占比 41.18%，主要为投资的债券、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 31.84%；买入返售金融资产占比 5.12%，主要为股票质押式回购及银行间回购；融出资金占比 11.16%；长期股权投资仅占比 1.66%，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 9.04%，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 2020 年 12 月 31 日，公司负债总额 130.00 亿元，较上年末减少 72.84 亿元，下降 35.91%。主要变动项目为：① 卖出回购金融资产款减少 30.21 亿元；② 应付债券减少 51.56 亿元；③ 预计负债增加 4.06 亿元；④ 拆入资金和应付短期融资款增加 3.80 亿元；⑤ 代理买卖证券款增加 2.09 亿元。

从负债结构上看，本期末卖出回购金融资产款占比 28.04%；代理买卖证券款占比 38.42%；应付短期融资款占比 12.56%，主要为发行的收益凭证；应付债券占比 11.66%，主要为公司发行的次级债和长期收益凭证；预计负债占比 3.17%；拆入资金占比 2.42%；交易性金融负债占比 0.02%；上述负债以外的其他各类负债占比 3.71%，主要为应付职工薪酬、应交税费等。

### ③ 长短期负债结构

截至 2020 年 12 月 31 日，公司总负债 130.00 亿元，扣除代理买卖证券款 49.95 亿元后，自有负债 80.06 亿元，其中流动负债 64.90 亿元，占自有负债的比例为 81.07%，主要为应付短期融资款、卖出回购金融资产款、预计负债等；长期负债 15.16 亿元，占自有负债的比例为 18.93%，为公司发行的次级债及长期收益凭证。

### ④ 融资渠道

公司高度重视融资渠道的拓展，努力实现融资渠道多元化，建立了债权融资为主、长期融资与短期融资相结合、银行间市场与交易所市场相结合的综合融资渠道体系，在提升公司持续盈利能力、推动公司业务稳健发展中发挥了重要作用。公司融资渠道主要包括证券公司短期融资券、收益凭证、转融通、债券正回购、同业拆借及其他主管部门批准的方式。

### 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：① 建立流动性风险控制指标体系和流动性风险管理信息系统，动态监测并报告流动性风险控制指标情况；② 不断完善公司资

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支付需求；③ 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；④ 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；⑤ 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；⑥ 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）	3,808,155,517.87	卖出回购交易质押或回购冻结
交易性金融资产（票据）	315,813,423.76	卖出回购交易质押或回购冻结
交易性金融资产（股票）	197,780,345.75	通过股票质押交易违约处置取得的限售股
合计	4,369,534,034.05	/

## 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 100 家分支机构，其中 20 家分公司，80 家证券营业部。报告期内公司撤销 6 家营业部，具体为：重庆庆云路证券营业部、南宁凯旋路证券营业部、广州江南西路证券营业部、北京宣武门外大街证券营业部、兰州皋兰路证券营业部、厦门湖滨南路证券营业部。

### (2) 报告期内业务创新情况

#### ① 业务创新情况

公司在国债、政策性金融债及高评级信用债等投资领域，通过对经济基本面、货币政策、财政政策、市场即时成交信息等的汇总和研究分析，寻找市场短期或中长期的交易机会，利用撮合、持有、波段交易等方式与手段，赚取市场利率波动下的价差收益。针对债券资产价格运行的不同阶段，灵活调整持仓品种、久期，积极开展相关衍生品操作，及时捕捉市场价差赚取套利性收益，同时结合衍生品属性对冲市场波动下的利率风险及流动性风险，加强和完善对整体投资的风险敞口管理，取得了良好的收益。

#### 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；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；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 37,640.44 万元，较上年末的 44,804.07 万元减少 7,163.63 万元，减少 15.99%，主要为对联营企业投资减少及联营企业归属公司的投资收益减少。母公司层面，长期股权投资期末余额 88,988.72 万元，较上年末的 112,357.51 万元减少 23,368.79 万元，减少 20.80%，主要为对太证资本减资 7,000 万元，对太证非凡减资 16,000 万元。

#### 5. 主要控股参股公司分析

##### (1) 控股子公司

公司目前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，公司将太证资本的注册资本减少至 6 亿元人民币，将太证非凡的注册资本减少至 2.6 亿元人民币。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 6 亿元人民币，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外高粱桥斜街 19 号 3 号楼三层 302 室，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”；市场主体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；不得从事国家和

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业务，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，太证资本减少合伙企业 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 4 家，总资产 58,081.93 万元，净资产 57,403.59 万元，归属母公司股东权益合计 52,011.76 万元。报告期内实现营业收入-1,574.30 万元，归属母公司股东的净利润-4,948.79 万元。

② 太证非凡投资有限公司，成立于 2016 年 2 月，注册资本 2.6 亿元人民币，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】。**

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 32,091.16 万元，净资产 26,786.94 万元。报告期内实现营业收入-2,784.05 万元，净利润-2,159.57 万元，归属于母公司股东的净利润-2,159.57 万元。

## (2) 参股公司

老-中证券有限公司，成立于 2013 年 6 月，注册资本 1,000 亿基普（折合人民币 7,861 万元），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-中证券交易所 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。

老挝证券交易市场（老交所）自 2011 年 1 月投入运营，目前有 11 家上市公司，证券行业处于新兴市场的初级阶段。尽管老挝国民经济保持持续快速发展，但由于市场流动性不足，股市暂未显现明显的周期性，长期低迷的行情和 GDP 增长指标形成背离。老挝目前共 4 家证券公司，作为老挝唯一一家具有中国股东背景的证券公司，老-中证券通常被作为中资企业合作的首选券商，在行业内具有一定竞争力。

截至报告期末，老-中证券总资产 1,248.50 亿基普（折合人民币 9,658.28 万元），净资产 955.57 亿基普（折合人民币 7,392.17 万元）。报告期内实现营业收入 161.07 亿基普（折合人民币 1,246.03 万元），净利润-122.24 亿基普（折合人民币-945.60 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 2020 年末，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）3 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 3 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 1 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

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。随着牌照红利逐渐衰弱，佣金率水平不断下降，以传统中介业务为主的经营模式受到挑战，证券公司开始主动谋求业务转型，行业竞争格局呈现集中化、差异化趋势。在对外开放步伐加快，外资金融机构持续进入中国资本市场的情况下，国内证券行业竞争格局加剧。证券行业文化建设也进入新的阶段。

#### (1) 差异化经营成为趋势

监管部门明确对证券公司的分类管理安排，根据证券公司从事业务的风险及复杂程度，将证券公司分为综合类证券公司、专业类证券公司，同时对分类评价指标体系进行优化完善，引导证券公司突出主业，做优做强，支持各类证券公司差异化、专业化、特色化发展，以更好地服务实体经济和市场客户。证券公司可以根据自身战略规划和风险管控能力，选择不同的发展路径，未来证券行业差异化经营将成为趋势。

#### (2) 注册制改革进一步深化

2020 年，创业板改革并试点注册制，在注册制的带动下，健全了退市制度。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) 证券行业加速对外开放

2020 年 3 月，中国证监会正式明确 2020 年 4 月 1 日起取消证券公司外资股比限制。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。外资金融机构在跨境业务、机构交易及衍生品、财富管理及投资管理等高端、复杂业务领域有相对优势，因此，证券行业对外开放也将对国内证券公司形成冲击，加剧国内证券行业的竞争。

### (4) 行业文化建设的重要性日趋显现

证券行业文化是中国特色社会主义先进文化的重要组成部分，是资本市场长期稳定健康发展的价值引领和精神支撑，2020 年为证券行业文化建设工作的试点落地期。证券行业将扎实推动行业文化建设工作落地生根，弘扬“合规、诚信、专业、稳健”的行业文化，打造高质量投资银行和资产管理机构，更好地服务于我国经济的高质量发展。

## 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：2020 年，公司工作重点为保持流动性、化解业务风险，保持稳定经营。

业务方面：报告期内，公司在证券经纪业务方面，加强考核及团队建设，全力开拓传统业务，客户开户数、资产新增额、投资顾问等各项业务指标实现全面增长；在信用业务方面，继续调整业务规模结构，持续推动不良资产清收，化解业务风险；在投行银行业务方面，深入推进布局债券业务、深耕区域管理等业务战略，为业务快速发展奠定了基础；在权益类投资业务方面，积极寻找市场机会，进行分散投资，取得一定成绩；在固定收益类投资业务方面，进一步提升投研能力，加强和完善对整体投资的风险敞口管理，抓住市场机会实现良好收益；在资产管理业务方面，开拓销售渠道，丰富产品线条，积极开展产品规范整改，主动管理业务规模持续提升，通道业务规模持续下降；在证券研究业务方面，保持队伍稳定，稳步提升研究和销售能力。

## (2) 2021 年经营计划

2021 年公司将在加强合规管理和全面风险管理的基础上，重点拓展经纪、投行、资管等轻资产类业务；适度控制固定收益、证投、信用等重资产类业务；培育核心投研能力；积极推动不良资产清收，保持公司的流动性合理充沛。公司争取取得良好的经营业绩，实现扭亏为盈。

在证券经纪业务方面，公司将依托线上线下相结合的获客模式，继续提升产品销售能力，推动投顾业务，丰富产品体系，做大客户资产规模，提升市场份额；在信用业务方面，公司将继续做好股票质押业务风险项目的清收工作，在控制风险的基础上适度推进两融业务；在投资银行业务方面，公司将继续抓住注册制改革等机遇，实现股权业务显著突破，债权业务持续增长；在权益类投资业务方面，公司将加强投研队伍体系建设，加大对场内 ETF 基金及场外优秀基金的投资研究，利用股指期货、期权等金融衍生工具规避市场波动风险，争取建立稳定可持续的盈利模式；在固定收益类投资业务方面，公司将在兼顾投资收益和保持流动性风险的同时，持续贡献收益；在资产管理业务方面，公司将持续发展“固收+”、FOF 等产品，将产品做出特色，为客户赚取稳定收益；在证券研究业务方面，公司将继续提高卖方市场研究和销售队伍实力，争取增加佣金收入，提升市场影响力。

## (三) 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

2018 年 12 月，财政部修订颁布了《企业会计准则第 21 号—租赁》（以下简称“新租赁准则”），要求在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报告的企业，自 2019 年 1 月 1 日起施行；其他执行企业会计准则的企业自 2021 年 1 月 1 日起施行。公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则。

新租赁准则的主要变化在于租赁的识别、初始确认、后续计量、列报与披露等方面。新租赁准则统一了经营租赁和融资租赁下承租人的会计处理。除符合条件的短期租赁和低价值资产租赁外，承租人须在初始计量时对租赁确认使用权资产和租赁负债。后续计量时，对于使用权资产，在租赁期内计提折旧，评估减值情况并进行相应会计处理；对于租赁负债，在租赁期内计提利息费用。对于短期租赁和低价值资产租赁，按照系统合理的方法计入相关资产成本或当期损益。在出租方面和融资租赁方式的承租方面，新租赁准则没有实质性的重大变化。财务报表列报，应根据前述内容相应调整。

根据相关衔接规定，公司自 2019 年 1 月 1 日起执行新租赁准则，选择追溯调整并不重述比较数据。新租赁准则的采用会增加公司的总资产和总负债，但不会对净资产、净利润产生重大影响。

本次会计政策变更已经公司第四届董事会第四十二次会议审议通过。

(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 2020 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 2020 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  
二〇二一年四月二十八日