



申万宏源集团股份有限公司
SHENWAN HONGYUAN GROUP CO., LTD.

（证券代码：000166）

2017年年度报告摘要

二〇一八年四月十九日

一、重要提示

1.1 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。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，投资者欲了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当仔细阅读同时刊载于深圳证券交易所网站等中国证监会指定媒体上的年度报告全文。

1.2 本年度报告经公司第四届董事会第三十一次会议审议通过。会议应参加表决董事 9 人，实际参加表决董事 9 人。没有董事、监事、高级管理人员声明对年度报告内容的真实性、准确性、完整性无法保证或存在异议。

1.3 本公司年度财务报告已经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 本公司法定代表人、总经理陈亮先生，财务总监阳昌云先生及计划财务部负责人张艳女士声明：保证本年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

1.5 经公司第四届董事会第三十一次会议审议通过，2017 年度公司利润分配预案如下：以公司总股本 22,535,944,560 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.50 元（含税），共分配利润 1,126,797,228.00 元，剩余未分配利润 988,258,749.52 元转入下一年度。

（此预案尚需提交股东大会审议）

二、公司基本情况

2.1 基本情况简介

股票简称	申万宏源
股票代码	000166
上市交易所	深圳证券交易所

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓 名	阳昌云	徐亮
联系地址	新疆乌鲁木齐市高新区北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼	
电 话	0991-2301870	
传 真	0991-2301779	
电子信箱	swwhy@swwhygh.com	

2.3 报告期主要业务

（一）公司从事的主要业务及经营模式

公司主要经营范围为：投资管理、实业投资、股权投资、投资咨询、房屋租赁。公司通过申万宏源证券、申万宏源西部、申万宏源承销保荐三家证券公司开展证券类业务，并积极拓展投资业务和多元金融业务。

公司将充分利用“上市集团+证券公司”的双层架构优势，构建以资本市场为依托、以“投资+投行”为特色的金融服务商，实现证券业务与投资业务的协同发展。证券业务

方面，逐步构建以客户为导向的服务体系，努力争先进位，不断提升行业竞争力，积极由传统证券公司向现代投资银行转型。投资业务方面，围绕资本市场，进行投资布局，形成交易资产，为证券公司发展输出资源，助力实体经济发展；围绕交易资产，审慎稳妥进行多元金融布局，丰富证券业务的客户服务工具，打造综合金融服务闭环。

（二）公司所属行业发展特征及公司所处的行业地位

2017 年，我国金融市场进一步成熟完善，资本市场在金融体系中的重要性持续提升、在经济新常态中的作用不断强化。在国家利好政策和行业创新的推动下，直接融资比重稳步提升、并购重组加速发展、多层次资本市场服务实体经济的能力持续增强。同时，金融监管不断加强，行业进入理性规范发展期。

一年来，公司围绕证券业务、投资业务、多元金融业务三个板块，继续全力构造以资本市场为核心的金融业务全产业链。目前，公司资产质量优良、财务状况良好，财务风险较小，继续保持较强盈利能力和成长性。

1. 证券业务

证券板块抓住资本市场机遇，大力推进资本中介业务、投行业务和资产证券化业务的发展，资管业务发展保持行业前列，投行业务快速增长。

（1）经纪业务

经纪业务是公司的基础业务和优势业务，公司营业网点、客户数量、资产规模、市场份额均位居行业前列。公司拥有强大的交易平台、便利的委托系统、快捷的移动证券、丰富的行情服务、专业的咨询服务、完善的客服体系、系列的产品服务、全面的银证合作，能够为客户提供便捷的综合理财服务。公司主要通过接受客户委托，代理客户买卖证券从而获取代理买卖证券手续费收入，是公司重要的收入来源。

报告期内，公司经纪业务在佣金竞争白热化的市场环境下，加大客户资产引进力度，期末公司证券客户托管资产达到 2.90 万亿元，较上年末增长 26.75%，代理买卖业务净收入排名保持行业第 5。

（2）信用业务

信用业务是公司基于客户信用进行的资金、证券信贷类业务，主要包括融资融券业务、约定购回式证券交易业务、股票质押式回购交易业务、转融通业务等。公司较早开展证券信用交易业务，具有较强的综合实力和风险控制能力，拥有良好的市场口碑，融资融券业务发展位于行业前列。

报告期内，公司信用业务进一步完善集客户适当性管理、业务推进、风险管理于一体的业务运作体系，在严格风险控制的同时，重点推进融资融券和股票质押业务发展。截至 2017 年末，公司融资融券业务利息收入行业排名第 6，股票质押业务余额规模排名行业第 8。

（3）机构业务

公司与众多银行、保险、基金、信托、社保、私募、财务公司等金融机构客户密切合作，主要为机构客户提供研究咨询、销售交易、量化投资咨询等服务。公司依托于控股子公司申万研究所强大的研究实力和品牌影响力，机构客户资源不断积累，机构业务稳步发展。

报告期内，公司机构业务按照“平台化”战略发展要求，初步建立了“产品、销售、交易+分支机构”的“3+1”协同运作模式，完成了“私募 50 系列、公募 50 系列和海外 50 系列”产品动态管理体系建设，构建了覆盖 300 家银行等同业客户的大机构业务平台。截至 2017 年末，公司实现席位租赁收入 4.75 亿元，排名继续位于行业第一梯队。

（4）资产管理业务

申万宏源证券是中国证监会首批认可的、具有《受托投资管理业务资格》的券商，也

是国内最早和银行、信托以及其他金融机构开展跨行业合作的券商。公司拥有最具创新意识和规范意识的专业资管团队，业务体系涵盖制定投资方案、设计创新投资策略与产品、开发客户资源与后续服务、业务统计与风险监控等全链条。

报告期内，公司资产管理业务顺应市场和监管形势变化，以提升主动管理能力为主线推进转型，扩充业务渠道、丰富产品体系、提高投资水平。截至 2017 年末，公司资产管理业务规模 8,554.17 亿元，排名行业第 4。

（5）投资银行业务

公司投资银行业务致力于为企业提供股权融资、债权融资、并购重组、财务顾问、资产证券化、市值管理等一站式综合金融服务，并通过优质、全面、持续的服务形成与重要客户的长期合作关系。作为国内证券行业的先行者，公司投资银行业务始终以成为“企业最好的金融顾问”为目标，以持续的创新精神，创造了新中国证券市场上一系列第一，在行业内具有良好品牌。

报告期内，公司投资银行业务积极应对债券市场低迷局面，努力顺应金融服务实体经济要求，全方位开发 IPO、再融资、并购重组、公司债等项目。截至 2017 年末，公司共完成股票主承销项目 25 家，债券主承销项目 28 家，股权、债券融资项目储备丰富，业务发展后劲十足。公司共完成场外市场推荐挂牌项目 78 家，定向增资项目 156 家，一级市场排名保持行业第 2。

（6）投资交易业务

公司投资交易业务是指运用自有资金买卖股票、基金、债券等证券以获取盈利的业务。长期以来，公司坚持价值投资理念，通过不断加强对自有资金的配置管理，持续提高投资交易能力，积极探索中低风险的资本中介业务，努力追求自有资金投资的中长期绝对收益。

报告期内，公司投资交易业务面对较为低迷的市场环境、日益趋严的监管环境，按照“控风险、推转型、抓布局、促协同”的思路，稳步推进投资交易体系转型，把握市场机会实现了稳定的业绩回报。

（7）国际业务

公司国际业务主要包括 QFII、RQFII 经纪代理业务，B 股市场海外机构投资者经纪代理业务，相关境外机构客户市场开拓、维护，以及境外机构客户境内 A、B 股交易的清算交收等运作支持业务。作为中国境内 B 股业务和 QFII 业务的开拓者及领先者，公司以“投资中国”的服务提供商为切入点，为全球的投资人寻找“中国机会”，在业内拥有良好声誉。

报告期内，公司国际业务加大海外客户开发力度，进一步巩固 QFII 业务领先优势。截至 2017 年末，公司境外机构客户达到 108 家，较上年末增加 4 家，其中：QFII 客户 62 家，占全市场 310 家的 20%。

2. 投资业务

公司不断优化投资业务体系，继续加强对重点行业、重点企业和重点领域的投资，持续做实做强投资业务平台。面对监管趋严的外部环境，公司坚持稳健经营，严格防控投资风险，投资规模稳步提升、投资结构进一步优化，取得了较好的投资收益。

（1）股权投资业务

2017 年，受到宏观金融政策和监管新规的影响，私募基金子公司全行业处于整改期。公司所属直投子公司根据《证券公司私募投资基金子公司管理规范》要求，进一步梳理和调整了自身经营模式，并以综合金融服务为抓手加快业务转型，年内与多家机构合作落地了多只股权投资基金。

（2）另类投资业务

2017 年，公司所属另类投资子公司围绕“客户”、“投资”、“协同”，深化业务转型，协同集团发展，在业务方向上逐步实现“一体两翼+孵化”，即：深耕股权投资及服务、Pre-Abs 商业地产投资及服务两大领域，孵化绿色金融等潜在投资领域。

3. 多元金融业务

公司深入贯彻全国金融工作会议精神，围绕证券业务需求，审慎开展多元金融财务性投资，积极打造综合金融服务闭环，在加强浙商银行与证券业务协同的基础上，完成了对新疆金投资产管理股份有限公司的投资。

(1) 公募基金管理业务

2017 年，公司所属基金管理子公司不断提升主动管理能力和产品创新能力，持续完善产品线布局，管理资产规模保持稳定，主动权益投资取得较好回报，投资能力处于行业领先水平。

(2) 期货业务

2017 年，公司所属申万期货抓住场内期权、期货新品种上市、品种国际化、场外市场等创新发展的机遇，不断提高对客户期现货、场内外、境内外业务综合服务能力，连续四年在期货公司分类评价中获评 A 类 AA 级。宏源期货坚持平台化发展理念，业务转型步伐加快，经营业绩快速增长，分类评价保持 A 类 A 级。

三、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

合并

单位：元

项目	2017 年	2016 年		本年比上年增减 (%)	2015 年	
		调整前	调整后		调整前	调整后
营业收入 (元)	13,367,782,979.84	14,719,976,135.30	14,713,533,797.59	-9.15	30,462,603,134.29	30,460,835,851.63
归属于上市公司股东的净利润 (元)	4,599,683,411.82	5,409,058,284.05	5,409,058,284.05	-14.96	12,154,187,940.61	12,154,187,940.61
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	4,498,586,074.00	5,305,329,787.43	5,305,329,787.43	-15.21	12,109,979,377.29	12,109,979,377.29
其他综合收益的税后净额 (元)	216,578,381.70	-1,023,589,968.56	-1,023,589,968.56	不适用	-283,152,580.70	-283,152,580.70
经营活动产生的现金流量净额 (元)	-30,585,421,116.43	-38,506,580,972.47	-38,506,580,972.47	不适用	50,464,496,017.79	50,464,496,017.79
基本每股收益 (元/股)	0.23	0.27	0.27	-14.81	0.61	0.61
稀释每股收益 (元/股)	0.23	0.27	0.27	-14.81	0.61	0.61
加权平均净资产收益率 (%)	8.61	10.59	10.59	减少 1.98 个百分点	27.41	27.41
项目	2017 年末	2016 年末		本年末比上年末增减 (%)	2015 年末	
		调整前	调整后		调整前	调整后
资产总额 (元)	299,943,298,189.36	275,489,262,612.92	275,489,262,612.92	8.88	333,569,469,451.56	333,569,469,451.56
负债总额 (元)	242,937,520,017.23	221,416,021,674.13	221,416,021,674.13	9.72	281,703,691,160.13	281,703,691,160.13
归属于上市公司股东的净资产 (元)	55,197,196,588.16	52,304,811,758.91	52,304,811,758.91	5.53	50,234,291,322.64	50,234,291,322.64

母公司

单位：元

项目	2017 年	2016 年		本年比上年增减 (%)	2015 年	
		调整前	调整后		调整前	调整后
营业收入 (元)	1,253,304,690.50	3,512,605,415.18	3,515,062,317.02	-64.34	114,707,666.67	114,707,666.67
归属于上市公司股东的净利润 (元)	1,014,488,549.79	3,322,934,880.10	3,322,934,880.10	-69.47	-7,592,318.88	-7,592,318.88
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 (元)	1,015,581,440.94	3,320,995,672.22	3,320,995,672.22	-69.42	-156,197.88	-156,197.88
其他综合收益的税后净额 (元)	8,156,624.39	-3,721,886.25	-3,721,886.25	不适用	-84,496,962.70	-84,496,962.70
经营活动产生的现金流量净额 (元)	20,281,512.48	72,601,736.39	72,601,736.39	-72.06	-38,108,975.88	-38,108,975.88
基本每股收益 (元/股)	0.05	0.17	0.17	-70.59	-0.0004	-0.0004
稀释每股收益 (元/股)	0.05	0.17	0.17	-70.59	-0.0004	-0.0004
加权平均净资产收益率 (%)	2.68	9.96	9.96	减少 7.28 个百分点	-0.02	-0.02
项目	2017 年末	2016 年末		本年末比上年末增减 (%)	2015 年末	
		调整前	调整后		调整前	调整后
资产总额 (元)	53,628,853,039.28	54,438,492,848.01	54,438,492,848.01	-1.49	38,853,793,777.67	38,853,793,777.67
负债总额 (元)	15,965,925,895.13	15,792,550,306.24	15,792,550,306.24	1.10	1,298,552,483.20	1,298,552,483.20
归属于上市公司股东的净资产 (元)	37,662,927,144.15	38,645,942,541.77	38,645,942,541.77	-2.54	37,555,241,294.47	37,555,241,294.47

注：根据财政部 2017 年 4 月 28 日颁布的《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》（财会〔2017〕13 号）和 2017 年 12 月 28 日发布的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30 号），公司对“营业收入”项下的“资产处置收益”项目可比期间的比较数据进行追溯调整。2016 年度、2015 年度合并口径的资产处置损失分别为-6,442,337.71 元、-1,767,282.66 元；母公司口径的资产处置收益分别为 2,456,901.84 元、0.00 元。

截止披露前一交易日的公司总股本

截止披露前一交易日的公司总股本 (股)	22,535,944,560
用最新股本计算的全面摊薄每股收益 (元/股)	0.2041

3.2 分季度财务指标

合并

单位：元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	2,825,409,700.69	3,236,685,731.59	3,572,770,725.25	3,732,916,822.31
归属于上市公司股东的净利润	971,823,577.60	1,078,141,280.13	1,533,726,150.24	1,015,992,403.85
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	972,599,299.71	1,057,603,055.73	1,530,601,946.52	937,781,772.04
经营活动产生的现金流量净额	-18,896,922,731.29	1,815,001,307.66	-4,995,481,052.62	-8,508,018,640.18

母公司

单位：元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	44,864,411.63	1,017,777,971.82	19,182,711.84	171,479,595.21
净利润	12,979,482.55	956,220,598.18	-25,915,007.74	71,203,476.80
扣除非经常性损益的净利润	12,977,436.55	956,218,692.38	-25,983,531.68	72,368,843.69
经营活动产生的现金流量净额	47,404,366.40	295,956,314.57	-141,680,097.88	-181,399,070.61

3.3 净资产及流动性风险控制指标（以申万宏源证券母公司数据计算）

单位：元

项目	2017 年末	2016 年末	本年末比上年末增减
核心净资本	40,361,244,538.66	37,896,007,771.72	6.51%
附属净资本	10,710,000,000.00	13,000,000,000.00	-17.62%
净资本	51,071,244,538.66	50,896,007,771.72	0.34%
净资产	49,811,286,576.54	46,459,442,610.41	7.21%
各项风险资本准备之和	23,747,341,989.78	20,713,673,814.88	14.65%
表内外资产总额	202,471,312,016.06	152,055,298,367.73	33.16%
风险覆盖率	215.06%	245.71%	减少 30.65 百分点
资本杠杆率	19.94%	24.93%	减少 4.99 百分点
流动性覆盖率	205.42%	215.12%	减少 9.70 百分点
净稳定资金率	127.98%	142.92%	减少 14.94 百分点
净资本/净资产	102.53%	109.55%	减少 7.02 百分点
净资本/负债	34.39%	50.08%	减少 15.69 百分点
净资产/负债	33.54%	45.72%	减少 12.18 百分点
自营权益类证券及其衍生品/净资本	28.17%	30.31%	减少 2.14 百分点
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	134.08%	86.36%	增加 47.72 百分点

四、股本及股东情况

4.1 年度报告披露日前上一月末股东总数：305,542 位

4.2 股东数量和持股情况

截至 2017 年 12 月 31 日股东数量和持股情况

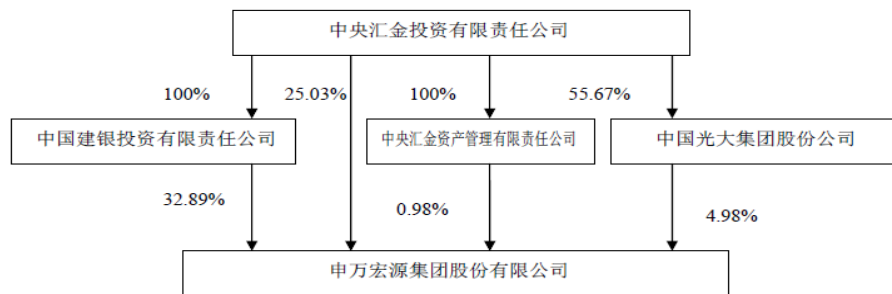
单位：股

报告期末普通股股东总数					312,555 位			
前 10 名股东持股情况								
股东名称	股东性质	持股比例%	报告期末持股数量	报告期内增减变动情况	持有有限售条件的股份数量	持有无限售条件的股份数量	质押或冻结情况	
							股份状态	数量
中国建银投资有限责任公司	国有法人	32.89	6,596,306,947	0	6,596,306,947	0		0

中央汇金投资有限责任公司	国有法人	25.03	5,020,606,527	0	5,020,606,527	0		0
上海久事（集团）有限公司	国有法人	6.05	1,212,810,389	0	0	1,212,810,389		0
中国光大集团股份公司	国有法人	4.98	999,000,000	0	999,000,000	0	质押	675,000,000
中国证券金融股份有限公司	境内一般法人	2.72	544,582,132	131,411,789	0	544,582,132		0
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	0.98	197,390,385	0	0	197,390,385		0
华夏人寿保险股份有限公司－万能保险产品	其他	0.75	150,381,923	55,745,790	0	150,381,923		0
浙江中国小商品城集团股份有限公司	国有法人	0.63	125,427,338	0	0	125,427,338		0
赣州壹申投资合伙企业（有限合伙）	境内一般法人	0.57	115,241,900	-19,758,100	0	115,241,900		0
上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司	国有法人	0.41	82,032,106	0	0	82,032,106		0
战略投资者或一般法人因配售新股成为前 10 名股东的情况					无			
上述股东关联关系或一致行动的说明	中央汇金有限责任公司持有中国建银投资有限责任公司 100%股权,持有中央汇金资产管理有限责任公司 100%股权，持有中国光大集团股份公司 55.67%股权。							
前 10 名无限售条件股东持股情况								
股东名称			报告期末持有无限售条件股份数量		股份种类			
					股份种类		数量	
上海久事（集团）有限公司			1,212,810,389		人民币普通股		1,212,810,389	
中国证券金融股份有限公司			544,582,132		人民币普通股		544,582,132	
中央汇金资产管理有限责任公司			197,390,385		人民币普通股		197,390,385	
华夏人寿保险股份有限公司－万能保险产品			150,381,923		人民币普通股		150,381,923	
浙江中国小商品城集团股份有限公司			125,427,338		人民币普通股		125,427,338	
赣州壹申投资合伙企业（有限合伙）			115,241,900		人民币普通股		115,241,900	
上海陆家嘴金融贸易区开发股份有限公司			82,032,106		人民币普通股		82,032,106	
上海石化城市建设综合开发公司			79,372,263		人民币普通股		79,372,263	
国开泰富基金－光大银行－新疆凯迪投资有限责任公司			76,600,000		人民币普通股		76,600,000	
上海汽车资产经营有限公司			75,210,695		人民币普通股		75,210,695	
前 10 名无限售流通股股东之间，以及前 10 名无限售流通股股东和前 10 名股东之间关联关系或一致行动的说明			无					
前 10 名普通股股东参与融资融券业务情况说明			无					

4.3 公司与实际控制人之间的产权和控制关系

截至报告日，公司与实际控制人之间的产权和控制关系如下：



五、公司债券情况

5.1 公司债券基本信息

债券名称	债券简称	债券代码	到期日	债券余额 (万元)	利率
申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行 公司债券（第一期）	16 申宏 01	112386	2021 年 04 月 26 日	500,000	3.45%
申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行 公司债券（第二期）	16 申宏 02	112445	2019 年 09 月 09 日	200,000	2.90%
申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行 公司债券（第二期）	16 申宏 03	112446	2021 年 09 月 09 日	550,000	3.20%
报告期内公司债券的付息兑付 情况	2017 年 4 月 26 日，公司支付申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2016 年 4 月 26 日至 2017 年 4 月 25 日期间的利息 34.50 元（含税）/手。 2017 年 9 月 11 日，公司支付申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）2016 年 9 月 9 日至 2017 年 9 月 8 日期间的利息 29.00 元（含税）/手。 2017 年 9 月 11 日，公司支付申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二 2016 年 9 月 9 日至 2017 年 9 月 8 日期间的利息 32.00 元（含税）/手。				

5.2 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

上述公司债券发行时，公司聘请了上海新世纪资信评估投资服务有限公司（以下简称“新世纪信评”）对所发行的公司债券资信情况进行评级。2016 年 3 月 11 日新世纪信评对申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）出具了信用评级报告（新世纪债评（2016）010163）。评级机构给予公司 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为本期债券还本付息安全性极强，并给予本期债券 AAA 信用等级。该级别反映本期债券发行主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。在上述公司债券之债券信用等级有效期内及债券存续期内，新世纪信评持续关注

公司外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，对上述债券的信用风险进行持续跟踪。2016 年 6 月 24 日新世纪信评对申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）出具了跟踪评级报告（新世纪跟踪（2016）100323）。评级机构维持公司主体信用等级为 AAA，维持本期债券信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。

2016 年 9 月 1 日新世纪信评对申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）出具了信用评级报告（新世纪债评（2016）010763）。评级机构给予公司 AAA 主体信用等级，评级展望为稳定；认为本期债券还本付息安全性极强，并给予本期债券 AAA 信用等级。该级别反映本期债券发行主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。在上述公司债券之债券信用等级有效期内及债券存续期内，新世纪信评将持续关注公司外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，对上述债券的信用风险进行持续跟踪。

2017 年 5 月 24 日新世纪信评对申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）及（第二期）出具了跟踪评级报告（新世纪跟踪（2017）100124）。评级机构维持公司主体信用等级为 AAA，维持“16 申宏 01、16 申宏 02 和 16 申宏 03”债券信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。（详见 2017 年 5 月 26 日在巨潮资讯网 <http://www.cninfo.com.cn> 上刊登的《申万宏源集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）及（第二期）跟踪评级报告》）。

新世纪信评已在监管部门指定媒体及评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

跟踪评级安排为定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于公司年度报告披露后 2 个月内出具。在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，新世纪信评将启动不定期跟踪评级程序。

5.3截至报告期末公司近2年的主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	同期变动率
息税折旧摊销前利润	1,232,039.15	1,167,385.32	5.54%
流动比率	1.90	2.77	减少 0.87
资产负债率	75.88%	70.89%	增加 4.99 个百分点
速动比率	1.90	2.77	减少 0.87
EBITDA 全部债务比	0.08	0.11	减少 0.03
利息保障倍数	1.97	2.28	-13.60%
现金利息保障倍数	-3.85	-5.51	-
EBITDA 利息保障倍数	2.02	2.33	-13.30%
贷款偿还率	100.00%	100.00%	-
利息偿付率	100.00%	100.00%	-

上述会计数据和财务指标同比变动超过 30%的主要原因：流动比率、速动比率报告期末比上年末减少 0.87，下降 31.42%，主要是流动负债报告期末比上年末增长 79.12%；EBITDA 全部债务比报告期比上年同期减少 0.03，下降 27.27%，利息保障倍数报告期比上年同期减少 0.31，下降 13.60%，EBITDA 利息保障倍数报告期比上年同期减少 0.31，下降 13.30%，上述长期偿债能力指标的变化主要是受公司利息支出同比增长的影响，公司利息支出报告期比上年同期增长 21.89%。

六、经营情况讨论与分析

6.1 概述

2017 年，中国经济运行稳中向好、好于预期，实现了 2011 年以来的首次增长提速。改革红利持续释放，新旧动能加快转换，经济质量、效益和结构相比以往都有了明显提升和改善，中国经济已经从高速增长阶段转向高质量发展阶段。

2017 年，金融市场监管持续强化，全国金融工作会议召开，强调必须加强党对金融工作的领导，坚持稳中求进工作总基调，服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革。资本市场改革继续深化，A 股纳入 MSCI 新兴市场指数，体现国际投资者对我国经济发展前景和金融市场稳健性的信心进一步增强。金融市场准入限制进一步放宽，金融行业的对外开放进入全新的阶段。

一年来，公司继续发挥“上市集团+证券公司”的双层架构优势，充分利用股东优势、品牌优势、区位优势、客户优势、网点优势等资源条件，不断做强做优证券业务、做实做大投资业务，积极推进各项业务转型发展，持续健全完善风险管控长效机制，切实防范金融风险，取得了较好的经营业绩，进一步巩固了领先的行业地位。

6.2 主营业务分析

（一）2017 年，公司实现合并营业收入 133.68 亿元，较上年同比下降 9.15%；利润总额 59.27 亿元，较上年同比下降 7.17%；归属于母公司股东的净利润 46 亿元，较上年同比下降 14.96%；基本每股收益 0.23 元/股，较上年同比下降 14.81%；加权平均净资产收益率 8.61%，较上年同比减少 1.98 个百分点。截至 2017 年 12 月 31 日，公司合并总资产 2,999.43 亿元，较年初增长 8.88%；归属于母公司股东的净资产 551.97 亿元，较年初增长 5.53%；每股净资产 2.75 元/股，较年初增长 5.53%。

（二）主营业务情况分析

申万宏源集团旗下包括申万宏源证券、申万宏源产业投资、申万宏源投资、宏源期货、宏源汇智、宏源汇富六家子公司，业务涵盖传统证券、基金、期货、另类投资、产业基金、并购基金等，公司以做强证券公司为出发点，加快投资业务和多元金融业务的布局，努力构建以资本市场为依托的投资与金融服务全产业链。

1. 证券业务

公司证券业务主要包括大零售业务、大机构业务、大资产管理业务、大投资银行业务、大投资交易业务等五大业务板块。

（1）大零售业务

2017 年，A 股市场总体呈现弱势格局，沪深两市股票日均成交额 4,586.07 亿元，较上年下降 11.74%。公司零售业务条线努力克服客户交投意愿减弱、佣金率持续下滑、行业竞争进一步加剧等不利条件，通过推行线上线下营销、推进分层投顾服务、加强交易平台建设、丰富金融产品体系、发力股票质押业务等系列举措，托管资产规模迅速增长，截至 2017 年末，公司证券客户托管资产规模达到 2.90 万亿元，较上年末增长 26.75%，市场占有率达到 7.01%，为巩固零售业务行业地位奠定了基础。报告期内，公司共实现代理买卖业务净收入 35.61 亿元，行业排名第 5；融资融券业务利息收入 40.64 亿元，行业排名第 6；股票质押和约定购回利息收入 10.66 亿元，较上年增长 507.92%。

（2）大机构业务

2017 年，公司机构业务条线积极践行平台化战略，初步建成了“产品、销售、交易+分支机构”的“3+1”协同运作模式；深挖银行业务，推进与超过 300 家银行在互为客户、共同服务客户以及综合金融等方面的合作，初步构成了覆盖 300 家银行等同业客户的大机构业务平台，报告期内，公司实现席位租赁收入 4.75 亿元，基金交易量市场占有率 5.19%，排名行业前列。加大海外客户开发力度，年末境外客户数达到 108 家，较上年末增加 4 家，其中 QFII 和 RQFII 客户数量在中国证券业协会公布的排名中位列第 3。加强海外业务布局，

申万宏源（国际）所属新加坡子公司成功获批 RQFII 资格及 20 亿人民币 RQFII 额度。

（3）大资产管理业务

2017 年，公司资产管理业务条线顺应市场和监管形势变化，通过大力开拓银行委外业务、积极拓展银行代销业务，扩充业务渠道；强化产品开发和服务，推出 FOF、挂钩指数等创新产品，满足客户多元化投融资需求，丰富产品体系；加强固收、权益等投资业务的专业化管理，提高投资水平等系列举措，积极推进转型发展，资产管理规模未降反升，截至 2017 年末，公司资产管理业务规模 8,554.17 亿元，较年初增长 24.52%，排名行业第 4。

（4）大投资银行业务

2017 年，公司投资银行业务条线顺应金融服务实体经济的要求，全方位开发 IPO、再融资、并购重组和公司债项目，不断丰富项目储备。报告期内，公司共完成股票主承销项目 25 家，筹资金额 217 亿元，债券主承销项目 28 家，筹资金额 463 亿元；共完成场外业务一级市场推荐挂牌项目 78 家、定向增资项目 156 家，一级市场排名保持行业第 2；积极践行国家“一带一路”和公司国际化发展战略，保荐 1 家马来西亚企业在香港联交所创业板上市，首次完成美国上市承销项目。公司全年实现投资银行业务净收入 13.97 亿元。

（5）大投资交易业务

2017 年，公司投资交易条线按照“控风险、推转型、抓布局、促协同”的思路，稳步推进投资交易体系转型，权益类投资业务，加强大类资产配置，积极探索多元化投资策略，把握市场获取稳健收益；固定收益类投资业务，优化持仓组合，有效控制风险，投资收益率明显大幅跑赢全债指数，排名券商前列；稳步发展证券交易创新业务，取得信用风险缓释工具业务资格。

2. 投资业务

（1）公司大力发展私募基金业务，积极与四川、新疆等重点省份和相关大型产业集团、上市公司等谋划合作设立投资基金，不断做大基金管理平台，服务国资国企改革和产业升级。公司稳健做好自有资金投资，根据全国金融工作会议关于服务实体经济、防范金融风险的要求，在严控风险的前提下，持续加大项目拓展力度，进一步提升投资收益水平，并以资本市场为依托，大力推动业务转型创新，积极拓展新的投资领域，不断健全完善投资模式。

（2）公司通过所属子公司产投公司、宏源汇富和申万直投开展股权投资业务，通过所属子公司宏源汇智和申万创新投开展另类投资业务。

2017 年，申万宏源产投公司加强与金融机构和地方国资机构协调，积极筹备母基金；有序推进合作成立全球并购基金事宜。

2017 年，宏源汇富公司成功获得私募基金管理人资格，从自有资金投资为主积极向私募基金管理人转型，大力推进与湖南粮食集团、通合科技等合作设立有关股权投资基金。

2017 年，申万直投根据《证券公司私募投资基金子公司管理规范》及相关指导意见，进一步梳理和调整了自身经营模式，积极发挥平台优势，协同总公司为战略客户提供综合金融服务，合作落地了多只股权投资基金，全年实现营业收入 4,662 万元。

2017 年，宏源汇智公司不断拓展投资广度和深度，中间业务继续保持较好发展，资本中介业务不断优化，并同步拓展私募基金管理业务，全年实现营业收入 1.78 亿元。

2017 年，申万创新投综合运用股权直投和夹层投资相结合的业务模式，积极开拓碳汇投资基金等创新项目，在业务方向上逐步实现“一体两翼+孵化”，即：深耕股权投资及服务、Pre-Abs 商业地产投资及服务两大领域，孵化绿色金融等潜在投资领域，全年实现营业收入 10,076 万元。

3. 多元金融业务

（1）公司抓住有利的政策环境，加强与新疆金投公司等机构合作，顺利完成了对新

疆金投资资产管理股份有限公司（新疆地方 AMC）的投资，位居单一第二大股东。公司将在积极推动证券业务与浙商银行、新疆金投资资产管理公司等已投机构业务协同的同时，继续围绕证券业务需求在其他金融领域进行投资与布局，不断提升公司综合收益水平。

（2）公司通过控股子公司申万菱信基金和参股公司富国基金开展基金管理业务，通过所属子公司宏源期货和申万期货开展期货业务。

2017 年，申万菱信发挥已有业务优势和经营特色，保证各项业务全面均衡发展，公募基金资产规模保持稳定，主动权益投资取得较好回报，投资能力处于行业领先水平，全年实现营业收入 5.32 亿元。

公司持有富国基金 27.775% 股权，2017 年末富国基金管理资产规模 4,284.56 亿元，同比增长 0.39%，公募基金总资产（剔除联接基金）市场排名第 15 名。

2017 年，宏源期货在巩固和提升传统经纪业务的基础上，积极布局财富管理、机构业务、私募资管、风险管理等平台，严格风险管理，坚持合规经营，各项工作持续推进，实现了高质量、高速度发展，荣获媒体、交易所等多项荣誉，报告期内实现营业收入 3.22 亿元。

2017 年，申万期货凭借在合规经营、创新发展、服务实体经济等方面良好表现，获得各交易所和相关专业机构颁发的“优秀会员金奖”、“最佳期货公司”等近 50 项相关荣誉，品牌影响力持续提升。报告期内，申万期货实现营业收入 5.42 亿元。

（三）收入与成本

1. 营业收入构成

2017 年公司实现合并营业收入 133.68 亿元，同比减少 13.46 亿元，下降 9.15%，营业收入构成项目：

单位：亿元

项目	2017 年		2016 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
手续费及佣金净收入	73.78	55.19%	99.03	67.31%	-25.50%
利息净收入	17.50	13.09%	18.67	12.69%	-6.30%
投资收益	40.62	30.39%	39.02	26.52%	4.11%
公允价值变动收益	-0.89	-0.67%	-10.18	-6.92%	不适用
汇兑收益	0.02	0.02%	0.11	0.08%	-81.79%
其他业务收入	1.06	0.79%	0.54	0.37%	95.56%
资产处置收益	-0.10	-0.07%	-0.05	-0.05%	不适用
其他收益	1.69	1.26%	-	-	不适用
营业收入合计	133.68	100.00%	147.14	100.00%	-9.15%

相关数据发生变动的原因说明

（1）手续费及佣金净收入

公司手续费及佣金净收入 73.78 亿元，同比减少 25.25 亿元，下降 25.50%。2017 年，受证券市场客户投资意愿减弱、佣金率持续下滑、行业竞争加剧等不利因素影响，经纪业务手续费净收入 45.59 亿元，同比减少 13.38 亿元，下降 22.69%；投资银行业务手续费净收入 13.97 亿元，同比减少 7.18 亿元，下降 33.95%；资产管理及基金管理业务手续费净收入 13.03 亿元，同比减少 5.01 亿元，下降 27.77%。

（2）投资收益与公允价值变动收益

公司投资收益与公允价值变动收益合计为 39.73 亿元，同比增加 10.89 亿元，增长 37.73%，主要是公司投资业务受市场波动影响，收益增加所致。

(3) 利息净收入

公司利息净收入 17.50 亿元，同比减少 1.17 亿元，下降 6.30%。主要一是融资融券业务利差收窄，融资融券利息收入下降；二是客户保证金规模下降，客户保证金利息收入下降。

2. 营业支出构成

2017 年公司营业支出 74.25 亿元，同比减少 10.58 亿元，下降 12.48%，营业支出构成项目：

单位：亿元

营业支出 构成项目	2017 年		2016 年		同比增减
	金额	占营业支出比重	金额	占营业支出比重	
税金及附加	1.14	1.53%	4.25	5.01%	-73.24%
业务及管理费	68.34	92.05%	75.98	89.56%	-10.05%
资产减值损失	4.29	5.77%	4.50	5.31%	-4.93%
其他业务成本	0.48	0.65%	0.10	0.12%	376.51%
营业支出合计	74.25	100.00%	84.83	100.00%	-12.48%

相关数据发生变动的的原因说明

(1) 税金及附加

公司税金及附加 1.14 亿元，同比减少 3.11 亿元，下降 73.24%，主要是公司营业收入下降及营改增会计处理的变化导致税金及附加减少。

(2) 业务及管理费

公司业务及管理费 68.34 亿元，同比减少 7.64 亿元，下降 10.05%，主要是收入和业务量下降带来的成本费用下降。

(3) 资产减值损失和其他业务成本

公司资产减值损失 4.29 亿元，同比减少 0.21 亿元，下降 4.93%，主要是计提金融产品的减值准备减少所致。其他业务成本 0.48 亿元，同比增加 0.38 亿元，增加 376.51%，主要是公司下属子公司贸易销售成本增加所致。

(四) 费用

单位：亿元

项目	2017 年	2016 年	同比增减
业务及管理费	68.34	75.98	-10.05%

业务及管理费变动原因请见本节“二、（三）2. 营业支出构成”。

(五) 现金流

单位：亿元

项目	2017 年	2016 年	同比增减
经营活动现金流入小计	276.61	628.17	-55.97%
经营活动现金流出小计	582.46	1,013.23	-42.51%
经营活动产生的现金流量净额	-305.85	-385.07	不适用
投资活动现金流入小计	20.17	10.68	88.89%
投资活动现金流出小计	100.81	92.58	8.89%
投资活动产生的现金流量净额	-80.64	-81.90	不适用

项目	2017 年	2016 年	同比增减
筹资活动现金流入小计	484.30	500.79	-3.29%
筹资活动现金流出小计	356.70	400.70	-10.98%
筹资活动产生的现金流量净额	127.60	100.09	27.48%
现金及现金等价物净减少额	-258.87	-366.76	不适用

1.经营活动现金流量

2017 年公司经营活动现金净流出 305.85 亿元，其中客户保证金受市场环境影响，现金净流出 257.17 亿元。

剔除客户保证金影响，公司自有资金经营活动现金净流出 48.68 亿元，主要影响因素有如下几方面：收取利息、手续费及佣金现金流入 186.52 亿元；拆入资金净增加额 49 亿元；回购业务资金净增加 37.16 亿元；购入以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净减少 125.50 亿元；支付利息、手续费及佣金现金 49.24 亿元；支付给职工薪酬现金流出 69.14 亿元；支付各项税费 28.64 亿元。

2.投资活动现金流量

2017 年公司投资活动现金流量净流出 80.64 亿元，主要原因是投资支付现金 97.86 亿元；取得投资收益收到的现金净流入 20.11 亿元；购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 2.95 亿元。

3.筹资活动现金流量

2017 年公司筹资活动现金流量净流入 127.60 亿元，主要原因是公司 2017 年发行公司债、次级债及收益凭证所致。

6.3 主营业务构成情况

1.主营业务分业务情况

单位：元

业务类别	营业收入	营业支出	营业利润率	营业收入比上年同期增减	营业支出比上年同期增减	营业利润率比上年同期增减
证券及期货经纪业务	5,967,776,267.45	2,882,358,028.89	51.70%	-21.31%	-35.10%	增加 10.27 个百分点
证券自营及其他投资业务	911,001,005.34	848,131,209.83	6.90%	81.71%	80.67%	增加 0.53 个百分点
证券承销及保荐业务	1,465,525,587.28	927,100,229.18	36.74%	-32.82%	-16.65%	减少 12.27 个百分点
资产及基金管理业务	1,491,356,137.72	1,021,490,503.97	31.51%	-27.18%	-9.82%	减少 13.18 个百分点
信用业务	2,055,317,084.00	1,128,594,249.69	45.09%	65.92%	72.30%	减少 2.03 个百分点
境外业务	379,092,477.58	273,574,251.29	27.83%	27.98%	23.37%	增加 2.69 个百分点

2.主营业务分地区情况

(1) 营业收入地区分部情况

单位：元

地区	2017 年		2016 年		营业收入比上年增减
	证券分支机构数量	营业收入	证券分支机构数量	营业收入	
上海	62	1,146,073,948.17	62	1,499,660,595.37	-23.58%
新疆	44	935,747,674.69	41	1,312,715,524.33	-28.72%
浙江	33	326,667,537.06	32	429,220,037.10	-23.89%
江苏	32	232,192,565.81	33	304,710,116.53	-23.80%
广东	20	190,788,459.21	20	220,122,133.22	-13.33%
四川	16	178,834,580.15	16	244,926,498.10	-26.98%
辽宁	16	105,267,563.40	16	127,725,465.99	-17.58%
湖北	15	102,389,018.51	15	130,327,423.84	-21.44%
广西	11	45,935,681.36	11	52,899,279.40	-13.16%
福建	9	59,337,230.68	9	71,819,703.25	-17.38%
山东	8	29,982,751.90	8	39,518,173.31	-24.13%
江西	8	60,525,687.47	8	84,341,383.35	-28.24%
重庆	7	48,105,900.08	7	66,177,926.69	-27.31%
湖南	7	33,111,145.71	7	40,645,169.41	-18.54%
北京	7	112,394,990.24	7	117,303,789.37	-4.18%
天津	5	22,255,010.79	5	30,378,022.67	-26.74%
安徽	5	18,309,247.99	4	17,490,721.00	4.68%
吉林	4	10,358,344.83	4	15,622,497.18	-33.70%
河南	4	11,357,456.10	4	10,790,187.41	5.26%
河北	4	11,335,676.92	4	12,889,419.62	-12.05%
海南	4	30,909,003.66	4	37,627,841.44	-17.86%
陕西	3	14,769,764.80	3	19,693,039.26	-25.00%
黑龙江	3	16,934,972.54	3	22,668,780.28	-25.29%
贵州	3	3,090,311.33	3	4,744,537.98	-34.87%
云南	2	9,937,594.48	2	12,553,287.47	-20.84%
山西	2	4,692,913.37	2	3,668,682.22	27.92%
宁夏	2	7,666,404.26	2	9,942,376.11	-22.89%
内蒙古	2	2,793,644.11	2	3,772,958.17	-25.96%
甘肃	2	10,929,429.02	2	16,614,544.75	-34.22%
公司本部	-	6,967,623,023.42	-	6,883,188,548.24	1.23%
境内子公司	-	2,642,069,003.42	-	2,842,664,149.69	-7.06%
境外子公司	-	379,092,477.59	-	280,601,579.50	35.10%
抵消	-	-403,696,033.23	-	-253,490,594.66	59.25%
合计	340	13,367,782,979.84	336	14,713,533,797.59	-9.15%

(2) 营业利润地区分部情况

单位：元

地区	2017 年		2016 年		营业利润比上年增减
	证券分支机构数量	营业利润	证券分支机构数量	营业利润	
上海	62	33,275,696.81	62	818,500,349.33	-95.93%
新疆	44	536,154,535.66	41	876,568,672.30	-38.83%
浙江	33	-33,080,841.30	32	196,365,399.39	-116.85%
江苏	32	-29,278,205.28	33	114,595,625.85	-125.55%
广东	20	-65,579,867.74	20	27,234,556.01	-340.80%
四川	16	163,687.11	16	103,787,710.99	-99.84%
辽宁	16	-58,395,964.69	16	-8,002,756.20	不适用
湖北	15	-46,936,549.76	15	18,613,957.84	-352.16%
广西	11	-7,414,071.76	11	9,353,716.24	-179.26%
福建	9	-4,915,236.47	9	25,035,067.26	-119.63%
山东	8	-30,992,048.69	8	-4,776,090.20	不适用
江西	8	-16,328,629.35	8	24,854,230.64	-165.70%
重庆	7	-28,859,128.64	7	800,375.57	-3705.70%
湖南	7	-14,871,107.96	7	1,158,396.78	-1383.77%
北京	7	-12,996,515.63	7	15,855,959.49	-181.97%
天津	5	-23,124,110.14	5	-14,961,928.72	不适用
安徽	5	-6,971,780.53	4	-2,980,179.20	不适用
吉林	4	-18,662,879.76	4	-12,317,773.61	不适用
河南	4	-12,664,015.43	4	-6,541,933.87	不适用
河北	4	-9,351,674.15	4	-6,393,670.89	不适用
海南	4	-1,021,227.11	4	12,652,233.30	-108.07%
陕西	3	-4,989,486.21	3	6,251,873.84	-179.81%
黑龙江	3	-18,694,588.55	3	-8,930,702.62	不适用
贵州	3	-9,140,070.92	3	-8,255,113.85	不适用
云南	2	-7,669,936.25	2	-3,125,017.14	不适用
山西	2	-7,642,998.34	2	-7,524,815.41	不适用
宁夏	2	-4,454,903.70	2	-433,064.56	不适用
内蒙古	2	-6,700,524.55	2	-5,274,847.28	不适用
甘肃	2	-3,866,997.12	2	4,897,234.93	-178.96%
公司本部	-	4,443,452,120.09	-	3,024,788,656.44	46.90%
境内子公司	-	1,309,066,566.89	-	963,929,117.38	35.81%
境外子公司	-	105,518,226.31	-	74,458,230.54	41.71%
抵消	-	-	-	-	-
合计	340	5,943,027,472.84	336	6,230,183,470.57	-4.61%

6.4 资产及负债状况

(一) 资产及负债构成重大变动情况

单位：元

项目	2017 年末		2016 年末		比重 增减 (百分 点)	重大变动 说明
	金额	占总资产 比例	金额	占总资产 比例		
货币资金	74,338,609,586.12	24.78%	98,130,406,074.80	35.62%	-10.84	经纪客户交易 结算资金减少
结算备付金	12,633,204,980.21	4.21%	13,432,698,111.19	4.88%	-0.67	经纪客户交易 结算资金减少
融出资金	55,738,717,225.77	18.58%	55,869,075,871.57	20.28%	-1.70	融出资金规模 减少
以公允价值计 量且其变动计 入当期损益的 金融资产	49,362,519,107.89	16.46%	34,936,282,952.78	12.68%	3.78	债务工具投资 规模增加
衍生金融资产	6,710,482.71	0.00%	5,707,436.66	0.00%	-	不适用
买入返售金融 资产	44,053,325,260.48	14.69%	17,731,941,162.79	6.44%	8.25	股票质押式回 购业务与债券 质押式回购业 务规模增加
应收款项	1,525,437,334.82	0.51%	1,466,674,504.59	0.53%	-0.02	不适用
应收利息	2,759,988,449.98	0.92%	2,157,948,023.81	0.78%	0.14	应收债券利息 增加
存出保证金	5,459,343,017.65	1.82%	5,760,862,033.40	2.09%	-0.27	期货交易保证 金减少
可供出售金融 资产	46,987,722,982.83	15.67%	40,594,848,375.86	14.74%	0.93	债务工具投资 规模增加
长期股权投资	1,870,654,623.93	0.62%	973,571,629.02	0.35%	0.27	对联营企业的 投资规模增加
投资性房地产	85,125,000.51	0.03%	88,490,269.35	0.03%	-	不适用
固定资产	1,327,859,458.94	0.44%	1,343,915,480.82	0.49%	-0.05	不适用
在建工程	68,210,556.37	0.02%	72,538,598.93	0.03%	-0.01	不适用
无形资产	142,006,758.24	0.05%	117,207,575.86	0.04%	0.01	不适用
商誉	63,506,662.54	0.02%	66,580,838.52	0.02%	-	不适用
递延所得税资 产	1,310,456,269.63	0.44%	1,580,341,893.06	0.57%	-0.13	公允价值变动 可抵扣暂时性 差异减少
其他资产	2,209,900,430.74	0.74%	1,160,171,779.91	0.42%	0.32	应收款项类投 资规模增加
短期借款	2,106,343,950.00	0.70%	255,192,843.65	0.09%	0.61	信用借款增加
应付短期融资 款	15,245,333,341.12	5.08%	3,211,596,000.00	1.17%	3.91	发行短期公司 债及一年以内 的收益凭证
拆入资金	7,900,000,000.00	2.63%	3,000,000,000.00	1.09%	1.54	转融通融入资 金及向其他金 融机构拆入资 金增加
以公允价值计 量且其变动计	2,648,100,000.00	0.88%	1,054,142,100.00	0.38%	0.50	黄金租赁融资 业务规模增加

项目	2017 年末		2016 年末		比重 增减 (百分 点)	重大变动 说明
	金额	占总资产 比例	金额	占总资产 比例		
入当期损益的 金融负债						
衍生金融负债	32,252,207.15	0.01%	19,997,599.65	0.01%	-	不适用
卖出回购金融 资产款	64,659,491,538.06	21.56%	34,777,733,132.65	12.62%	8.94	债券质押式回 购业务规模增 加
代理买卖证券 款	63,628,769,801.09	21.21%	89,704,415,360.28	32.56%	-11.35	经纪客户交易 结算资金减少
应付职工薪酬	3,116,181,306.55	1.04%	4,989,138,466.31	1.81%	-0.77	短期薪酬及其 他长期职工福 利减少
应交税费	574,353,960.54	0.19%	1,227,080,153.67	0.45%	-0.26	本期应税收入 减少
应付款项	289,067,292.46	0.10%	573,114,342.34	0.21%	-0.11	应付证券清算 款减少
应付利息	1,528,950,022.39	0.51%	1,334,477,132.34	0.48%	0.03	应付短期融资 款利息增加
长期借款	651,000,000.00	0.22%	300,000,000.00	0.11%	0.11	新增信托贷款
应付债券	65,667,001,849.90	21.89%	62,329,997,250.68	22.63%	-0.74	发行长期公司 债及次级债
递延所得税负 债	451,187,393.94	0.15%	754,833,944.42	0.27%	-0.12	公允价值变动 应纳税暂时性 差异减少
其他负债	14,439,487,354.03	4.81%	17,884,303,348.14	6.49%	-1.68	合并范围的结 构化主体规模 减少

(二) 以公允价值计量的资产和负债

单位：元

项目	期初数	本期公允 价值变动 损益	计入权益 的累计公 允价值变 动	本期计 提的减 值	本期购买金 额	本期出售金 额	期末数
金融资产							
1.以公允价值 计量且其变动 计入当期损益 的金融资产 (不含衍生金 融资产)	34,936,282,952.78	-101,174,260.53	-	-	1,327,992,444,899.26	1,313,465,034,483.62	49,362,519,107.89
2.衍生金融资产	5,707,436.66	1,003,046.05	-	-	-	-	6,710,482.71
3.可供出售金 融资产	40,594,848,375.86	-	494,606,810.76	242,416,665.25	54,360,088,381.56	48,219,403,920.10	46,987,722,982.83
金融资产小计	75,536,838,765.30	-100,171,214.48	494,606,810.76	242,416,665.25	1,382,352,533,280.82	1,361,684,438,403.72	96,356,952,573.43
其他	-	-	-	-	-	-	-

项目	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售金额	期末数
上述合计	75,536,838,765.30	-100,171,214.48	494,606,810.76	242,416,665.25	1,382,352,533,280.82	1,361,684,438,403.72	96,356,952,573.43
1.以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（不含衍生金融负债）	1,054,142,100.00	-21,801,527.62	-	-	7,668,873,143.38	6,053,113,715.76	2,648,100,000.00
2.衍生金融负债	19,997,599.65	12,254,607.50	-	-	-	-	32,252,207.15
金融负债小计	1,074,139,699.65	-9,546,920.12	-	-	7,668,873,143.38	6,053,113,715.76	2,680,352,207.15

（三）比较式财务报表中变动幅度超过 30%以上项目的情况

单位：元

项目	2017 年末	2016 年末	增减（%）	变动原因
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	49,362,519,107.89	34,936,282,952.78	41.29	债务工具投资规模增加
买入返售金融资产	44,053,325,260.48	17,731,941,162.79	148.44	股票质押式回购业务与债券质押式回购业务规模增加
长期股权投资	1,870,654,623.93	973,571,629.02	92.14	对联营企业的投资规模增加
其他资产	2,209,900,430.74	1,160,171,779.91	90.48	应收款项类投资规模增加
短期借款	2,106,343,950.00	255,192,843.65	725.39	银行信用借款增加
应付短期融资款	15,245,333,341.12	3,211,596,000.00	374.70	发行短期公司债及一年以内的收益凭证
拆入资金	7,900,000,000.00	3,000,000,000.00	163.33	转融通融入资金及向其他金融机构拆入资金增加
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,648,100,000.00	1,054,142,100.00	151.21	黄金租赁融资业务规模增加
卖出回购金融资产款	64,659,491,538.06	34,777,733,132.65	85.92	债券质押式回购规模增加
应付职工薪酬	3,116,181,306.55	4,989,138,466.31	-37.54	短期薪酬及其他长期职工福利减少
应交税费	574,353,960.54	1,227,080,153.67	-53.19	本期应税收入减少
应付款项	289,067,292.46	573,114,342.34	-49.56	应付证券清算款减少
长期借款	651,000,000.00	300,000,000.00	117.00	新增信托贷款
递延所得税负债	451,187,393.94	754,833,944.42	-40.23	公允价值变动应纳税暂时性差异减少
其他综合收益	-347,664,004.63	-654,258,297.67	不适用	可供出售金融资产公允价值变动
项目	2017 年	2016 年	增减	变动原因

			(%)	
公允价值变动损失	-89,582,746.19	-1,017,965,754.80	不适用	交易性金融资产公允价值上升
其他收益	168,948,230.41	-	不适用	与收益相关的政府补助
税金及附加	113,666,749.32	424,822,833.64	-73.24	营改增会计处理影响
所得税费用	1,201,740,391.81	857,027,339.60	不适用	非应纳税收入的所得税影响减少
其他综合收益的税后净额	216,578,381.70	-1,023,589,968.56	不适用	可供出售权益工具公允价值上升

(四) 融资渠道、长短期负债结构分析

1. 公司主要融资渠道

公司积极拓宽融资渠道，形成了以银行间市场同业拆借、银行间市场及交易所市场债券回购、发行公司债券、发行次级债券、进行融资业务债权收益权转让、通过中国证券金融公司转融通、发行收益凭证、进行黄金租赁融资等多种方式为一体的融资体系。

2017 年公司主要融资方式为债务融资，包括在银行间市场进行同业拆借、在银行间市场及交易所市场开展债券回购、所属证券子公司发行 137 亿元公司债券、47 亿元次级债券、进行融资业务债权收益权转让融资以及黄金租赁融资等。

2. 公司长短期负债结构

单位：元

项目	2017 年末
短期借款	2,106,343,950.00
应付短期融资款	15,245,333,341.12
拆入资金	7,900,000,000.00
长期借款	651,000,000.00
应付债券	65,667,001,849.90
合计：	91,569,679,141.02

除借款和债务融资工具外，公司还通过场内和场外回购融入资金，报告期末卖出回购金融资产款余额为人民币 646.59 亿元。上述负债中融资期限在一年以上的为人民币 570.92 亿元，融资期限在一年以下的为人民币 991.37 亿元，分别占上述债务总额比例为 36.54% 和 63.46%。

公司无到期未偿还的债务，经营规范，信誉良好，盈利能力强，现金流充裕，面临的财务风险较低。

3. 流动性管理措施与政策

公司以“加强自有资金管理，保障自有资金安全，提高自有资金使用效率，控制自有资金运用风险”为管理目标，重视自有资金的安全性、流动性和效益性。公司积极加强资产负债管理，实现资产与负债的规模和结构的匹配，通过资产负债管理机制实现自有资金流动性的动态管理。公司根据经营战略、市场情况、业务发展情况等因素，积极开展流动性管理，及时制订融资计划，确保公司充足的流动性水平，满足业务发展和运营支付的流动性需求。

公司业务发展情况良好，资产质量优良，保障了公司资产的流动性。在流动性管理中，公司通过流动性风险监管指标和证券公司净资本、风险控制指标体系，对公司流动性开展动态监控和管理，确保各项指标符合监管要求。公司还积极拓宽融资渠道，保持与主要金

融机构交易对手良好的合作关系，确定流动性管理的战略伙伴，使公司流动性实力与业务发展相匹配。

4. 融资能力分析

公司已形成以银行间市场同业拆借、银行间市场及交易所市场债券回购、发行公司债券、发行次级债券、进行融资业务债权收益权转让、通过中国证券金融公司转融通、发行收益凭证、进行黄金租赁融资等多种方式为一体的融资体系，同主要金融机构保持着良好的合作关系，具备较强的短、中、长期融资能力。公司遵章守纪、诚实经营，保持良好的金融信用，主要金融机构均对公司进行综合授信。

（五）截至报告期末的资产权利受限情况

公司无主要资产被查封、冻结或者被抵押质押、一定条件下变现、无法变现、无法用于抵偿债务的情况，以及该等资产占有、使用、受益和处分权利受到限制的情况和安排。

6.5 投资状况

（一）本年度投资状况，报告期内公司投资额同比变化情况

报告期投资额（元）	上年同期投资额（元）	变动幅度
1,870,654,623.93	973,571,629.02	92.14%

（二）报告期内获取的重大股权投资

被投资公司名称	主要业务	投资方式	投资金额	持股比例	资金来源	合作方	投资期限	产品类型	截至资产负债表日的进展情况	预计收益	本期投资盈亏	是否涉诉	披露日期（如有）	披露索引（如有）
霍尔果斯天山一号产业投资基金有限合伙企业	股权投资、实业投资及相关的投资咨询和管理服务。（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）	新设	5 亿元	33.11 %	自有				已完成		18,455,910.31	否	-	-
合计	--	--	5 亿元	--	--	--	--	--	--		18,455,910.31	--	--	--

（三）报告期内无正在进行的重大的非股权投资

（四）金融资产投资

1. 证券投资情况

单位：万元

证券品种	证券代码	证券简称	最初投资成本	会计计量模式	期初账面价值	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期购买金额	本期出售金额	报告期损益	期末账面价值	会计核算科目	资金来源
其他投资	HH0001	收益互换产品 1 号	639,000.00	公允价值计量	584,299.22	-	124,711.38	-	-	-	709,010.60	可供出售金融资产	自有
债券	1700003	17 特别国债 03	360,489.99	公允价值计量	-	-93.00	-	852,167.94	491,677.95	2,362.71	360,396.99	交易性金融资产	自有

证券品种	证券代码	证券简称	最初投资成本	会计计量模式	期初账面价值	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期购买金额	本期出售金额	报告期损益	期末账面价值	会计核算科目	资金来源
债券	019574	17 特国 03	339,681.54	公允价值计量	-	1,318.46	-	339,681.54	-	4,153.14	341,000.00	交易性金融资产	自有
资管产品	DZ0001	国联证券汇盈 7 号定向资产管理	187,000.00	公允价值计量	187,000.00	-	-	-	-	9,987.75	187,000.00	可供出售金融资产	自有
债券	140945	17 河南 10	150,940.87	公允价值计量	-	1,577.11	-	150,940.87	-	4,209.68	152,517.98	交易性金融资产	自有
债券	140930	17 内蒙 04	139,375.60	公允价值计量	-	1,436.78	-	139,375.60	-	4,026.33	140,812.38	交易性金融资产	自有
股票	600030	中信证券	125,853.01	公允价值计量	89,823.46	-	11,409.52	-	-	1,126.37	101,232.99	可供出售金融资产	自有
资管产品	AC0009	宏源 9 号股债双赢	100,072.90	公允价值计量	8,044.19	-	-	92,028.72	-	68.78	100,072.90	可供出售金融资产	自有
股票	601211	国泰君安	148,747.74	公允价值计量	99,456.50	-	-374.50	-	-	2,086.50	99,082.00	可供出售金融资产	自有
债券	170205	17 国开 05	80,526.16	公允价值计量	-	-1,068.08	-	145,951.64	65,425.48	83.66	79,458.08	交易性金融资产	自有
期末持有的其他证券投资			7,338,185.74	--	6,584,489.76	-13,288.70	-86,285.72	21,730,158.64	20,850,633.70	319,631.50	7,364,440.30	--	-
合计			9,609,873.55	--	7,553,113.13	-10,117.43	49,460.68	23,450,304.94	21,407,737.13	347,736.42	9,635,024.21	--	-

2. 衍生品投资情况

(1) 衍生品投资情况

报告期衍生品持仓的风险分析及控制措施说明 （包括但不限于市场风险、流动性风险、信用风险、操作风险、法律风险等）	公司所属子公司已获得相关业务资格。衍生产品自营业务目前主要涉及股指期货及国债期货套利、套期保值、投机等自营业务和券商 OTC 柜台业务。报告期内公司进行衍生产品投资业务时完全按照中国证监会、中国证券业协会及中金所的要求，规范运作，风险可控，不存在违法、违规操作。为保证衍生品自营业务规范运作，防范业务风险，公司以相关业务管理办法等规章制度为准，依照业务方案，在分析及控制市场风险、流动性风险、信用风险、操作风险、法律风险等情况下开展此项业务。
已投资衍生品报告期内市场价格或产品公允价值变动的情况，对衍生品公允价值的分析应披露具体使用的方法及相关假设与参数的设定	截至报告期末，国债期货业务持仓合约的公允价值净浮亏 2,297.63 万元；利率互换公允价值变动净浮亏 3,759.84 万元；股指期货公允价值净浮盈 261.85 万元；贵金属期货公允价值净浮亏 1,238.76 万元，商品期货公允价值净浮亏 221.05 万元。衍生金融工具初始以衍生交易合同签订当日的公允价值进行确认，并以其公允价值进行后续计量。公允价值为正数的衍生金融工具确认为一项资产，公允价值为负数的确认为一项负债。衍生金融工具公允价值变动直接计入当期损益。普通的衍生金融工具主要基于市场普遍采用的估值模型计算公允价值。估值模型的数据尽可能采用可观察市场信息。复杂的结构性衍生金融工具的公允价值主要来源于交易商报价。

报告期公司衍生品的会计政策及会计核算具体原则与上一报告期相比是否发生重大变化的说明	无重大变化
独立董事对公司衍生品投资及风险控制情况的专项意见	公司所属子公司已获得相关业务资格，可以开展相关业务。报告期内公司所属子公司进行衍生产品投资业务时能够按照中国证监会、中国证券业协会及中金所的要求，规范运作。截至报告期末，利率衍生工具持仓合约价值 5,221,519.76 万元，占公司报告期末净资产的 94.60%；权益衍生工具持仓合约价值 385,780.00 万元，占公司报告期末净资产 6.99%；商品衍生工具持仓合约价值 268,955.45 万元，占公司报告期末净资产 4.87%。风险可控，符合监管部门相关监管指标要求。此项业务不存在损害公司和全体股东权益的情况。

(2) 报告期末衍生品投资的持仓情况

单位：万元

衍生品投资操作方名称	关联关系	是否关联交易	衍生品投资类型	衍生品投资初始投资金额	起始日期	终止日期	期初投资金额	报告期内购入金额	报告期内售出金额	计提减值准备金额	期末投资金额	期末投资金额占公司报告期末净资产比例	报告期实际损益金额
公开市场	不适用	否	利率衍生工具	5,173,354.33	2017/1/1	2022/12/25	5,173,354.33	4,277,519.43	4,229,354.00	-	5,221,519.76	94.60%	16,420.48
银行、私募基金、公开市场	不适用	否	权益衍生工具	291,948.20	2017/1/1	2018/12/18	291,948.20	7,224,662.75	7,130,830.95	-	385,780.00	6.99%	-3,798.54
公开市场、银行、贸易公司等	不适用	否	商品衍生工具	104,459.21	2017/1/1	2018/6/30	104,459.21	10,716,232.96	10,551,736.72	-	268,955.45	4.87%	-1,093.16
合计				5,569,761.74	-	-	5,569,761.74	22,218,415.14	21,911,921.67	-	5,876,255.21	106.46%	11,528.78

6.6 重大资产和股权出售

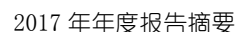
报告期，公司无重大资产和股权出售情况。

6.7 主要控股参股公司分析

(一) 主要子公司

单位：元

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
申万宏源证券有限公司	全资子公司	证券经纪、证券投资咨询、融资融券、代销金融产品、证券资产管理业务、证券承销与保荐业务和证券自营业务	33,000,000,000	281,570,095,155.97	56,823,039,570.87	12,668,531,448.85	5,735,372,068.97	4,573,886,058.52
申万宏源产业投资管理有限责任公司	全资子公司	投资与资产管理，投资咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后	100,000,000	62,942,767.23	57,451,343.78	1,130,271.91	-13,844,377.86	-13,844,377.86



注：申万研究所、申万创新投、申万直投、申万菱信、申万期货、申万宏源（国际）为未经审计数据。

25

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
富国基金管理有限公司	有限责任公司（中外合资）	基金募集、基金销售、资产管理等	300,000,000	4,181,028,632.07	2,837,638,605.52	2,349,519,226.43	946,655,442.53	721,404,843.45
霍尔果斯天山一号产业投资基金合伙企业	有限合伙企业	股权投资、实业投资及相关的投资咨询和管理服务（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）	1,510,000,000	1,607,567,889.47	1,565,858,986.14	55,775,866.95	55,741,196.95	55,741,196.95

注：富国基金管理有限公司与霍尔果斯天山一号产业投资基金有限合伙企业为未经审计数据。

6.8 报告期内取得和处置子公司、分公司、营业部情况

1. 报告期，公司无取得和处置子公司、分公司情况。

2. 申万宏源证券分公司、营业部设立和撤销情况

（1）报告期内未增设分公司。

（2）报告期内新设完成 6 家证券营业部，分别是：江阴澄江中路证券营业部、杭州文一西路证券营业部、合肥庐州大道证券营业部、阿拉尔金银川路证券营业部、阿拉山口友好路证券营业部、霍尔果斯亚欧路证券营业部。

（3）报告期内撤销完成 2 家证券营业部：盐城城南新区解放南路证券营业部、句容华阳东路第二证券营业部。

（有关分公司、证券营业部详细情况请见本年度报告“第五节 重要事项”“二十三、组织机构情况”“境内分公司”、“证券营业部”）

3. 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中的权益

公司管理或投资多个结构化主体，主要包括基金、银行理财产品、资产管理计划与信托计划。为判断是否控制该类结构化主体，公司主要评估其通过参与设立相关结构化主体时的决策和参与度及相关合同安排等所享有的对该类结构化主体的整体经济利益（包括直接持有产生的收益以及预期管理费）以及对该类结构化主体的决策权范围。若公司通过投资合同等安排同时对该类结构化主体拥有权力、通过参与该结构化主体的相关活动而享有可变回报以及有能力运用本集团对该类结构化主体的权力影响可变回报，则公司认为能够控制该类结构化主体，并将此类结构化主体纳入合并财务报表范围。

于 2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司纳入合并范围的资产管理计划的净资产总额分别为人民币 15,857,776,650.93 元和人民币 20,817,931,388.20 元。于 2017 年 12 月 31 日，公司及其子公司在上述结构化主体中的权益体现在其各自资产负债表中以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为人民币 436,095,759.21 元，可供出售金融资产为人民币 1,788,482,045.51 元。于 2016 年 12 月 31 日，公司及其子公司在上述结构化主体中的权益体现在其各自资产负债表中以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产为人民币 53,830,982.59 元，可供出售金融资产为人民币 3,589,571,505.74 元。

于 2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司认为上述结构化主体受本集团控制，故将其纳入合并财务报表范围。

（2）未纳入合并财务报表范围的结构化主体的基础信息

公司未纳入合并财务报表范围的结构化主体，包括公司直接持有的第三方机构发起设立的基金、银行理财产品、资产管理计划与信托计划，以及公司发起设立的基金和资产管理计划。这些结构化主体的目的主要是管理投资者的资产，其融资方式是向投资者发行投资产品。本集团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。

公司根据审计报告附注三、5 中所述“控制”的定义及附注七、2 所述的会计判断原则评估本集团对结构化主体的投资情况，以确定是否将相关结构化主体纳入合并财务报表范围。于 2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司认为，除于附注七、2 中所述公司已合并的结构化主体外，无需将上述结构化主体纳入合并财务报表范围。

于 2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司通过直接持有投资而在结构化主体中享有的权益参见审计报告附注八、4 及附注八、10。于 2017 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司发起设立但未纳入合并财务报表范围的结构化主体的具体信息参见附注九、3(3)。

七、涉及财务报告的相关事项

7.1 会计政策、会计估计和核算方法发生变化情况

(一) 报告期内公司会计政策变化情况

财政部于 2017 年 4 月及 5 月分别颁布了《企业会计准则第 42 号——持有待售非流动资产、处置组和终止经营》(以下简称“准则 42 号”)和修订的《企业会计准则第 16 号——政府补助》(以下简称“准则 16 号(2017)”)，其中准则 42 号自 2017 年 5 月 28 日起施行；准则 16 号(2017)自 2017 年 6 月 12 日起施行。同时，财政部于 2017 年 12 月颁布了《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》(财会[2017]30 号)。公司已按上述准则和通知执行，采用上述准则对公司的财务状况、经营成果及现金流量不产生重大影响。

(二) 实施新金融工具会计准则的影响

2017 年 3 月 31 日，财政部修订发布了《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》和《企业会计准则第 24 号——套期会计》；2017 年 5 月 2 日，财政部修订发布《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》。(以下统称“新金融工具会计准则”)，要求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 2018 年 1 月 1 日起施行，同时，鼓励企业提前执行。公司根据整体发展战略、规范金融工具会计处理、加强金融资产风险管理等多方面因素，经董事会同意，于 2018 年 1 月 1 日起实施新金融工具会计准则，并自 2018 年第一季度报告起按新准则要求进行会计报表披露，不重述 2017 年比较期间财务报表，就数据影响调整 2018 年期初留存收益和其他综合收益。

根据新金融工具会计准则，金融资产按照“业务模式”和“合同现金流特征”改为“三分类”(以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产)；金融资产减值改为“预期损失法”；套期会计拓宽套期工具和被套期项目的范围、修改套期有效性要求、允许调整套期工具和被套期项目的数量实现套期关系“再平衡”；金融工具披露要求相应调整。

经测算，实施新金融工具会计准则，虽然对公司的业务模式、估值减值、预算考核、会计核算等多方面产生影响，但对公司合并财务报表的总资产和净资产不产生重大影响。

(三) 实施新收入准则的影响

2017 年 7 月 5 日，财政部修订发布了《企业会计准则第 14 号——收入》，要求境内外同时上市的企业自 2018 年 1 月 1 日起施行。同时，允许企业提前执行。经董事会同意，公司于 2018 年 1 月 1 日起执行。

修订后的收入准则，将现行收入和建造合同两项准则纳入统一的收入确认模型；以控制权转移替代风险报酬转移作为收入确认时点的判断标准；对于包含多重交易安排的合同的会计处理提供更明确的指引；对于某些特定交易（或事项）的收入确认和计量给出了明确规定。

经测算，实施新收入准则，对公司合并财务报表不产生重大影响。

7.2 报告期内未发生重大会计差错更正需追溯重述情况。

7.3 与上年度财务报告相比，财务报表合并范围发生变化情况

2017 年度，公司的子公司宏源汇富创业投资有限公司出资设立北京宏通投资管理有限公司，该公司于 2017 年 8 月 15 日成立，领取了北京市工商行政管理局房山分局核发的注册号为 91110111MA00H6807N 的营业执照。宏源汇富创业投资有限公司认缴出资人民币 510 万元，占其注册资本的 51%，实缴人民币 510 万元，拥有对其的实质控制权，故自该公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

董事长:储晓明

申万宏源集团股份有限公司董事会

二〇一八年四月十九日