2019年
年度报告摘要

公司代码：601881 公司简称：中国银河

中国银河证券股份有限公司

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 本公司按照中国企业会计准则和国际财务报告准则编制的 2019 年度财务报告，分别经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）和安永会计师事务所审计，并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

公司拟派发现金股利为人民币 1,621,961,401.12 元（含税），以 2019 年末总股本 10,137,258,757 股计算，每 10 股派发现金股利人民币 1.60 元（含税）；若本公司于股权登记日因配售、回购等原因，使得公司股本总数发生变化，每股派发现金股利的金额将在人民币 1,621,961,401.12 元（含税）的总金额内作相应的调整。本次现金股利以人民币计值和宣布，以人民币向 A 股股东支付，以港币向 H 股股东支付。公司 2019 年度利润分配预案已经公司第三届董事会第五十七次会议（定期）审议通过，尚需提交公司股东大会审议通过。

二公司基本情况

1 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A 股	上交所	中国银河	601881	不适用
H 股	联交所	中国银河	06881	不适用

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	吴承明	–
办公地址	北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座	–
电话	010-66568338	–
电子信箱	wuchengming@chinastock.com.cn	–

2 报告期公司主要业务简介

2.1 本集团从事的主要业务类型

本集团致力于成为在亚洲资本市场上领先的投资银行和具有系统重要性的证券业金融机构，提供经纪、销售和交易、投资银行和投资管理等综合性证券服务。

本集团的主要业务包括：

经纪、销售和交易	投资银行	投资管理	海外业务
经纪及财富管理?	股权融资	自营及其它证券交易服务	经纪及销售
机构销售及投资研究	债券融资	私募股权投资	投资银行
融资融券及股票质押	财务顾问	另类投资	投资管理
资产管理			资产管理

经纪、销售和交易

（1）经纪及财富管理：代理客户买卖股票、基金、债券和衍生品及期货，并为客户提供综合财富管理服务。

（2）机构销售及投资研究：向机构投资者客户推广和销售证券服务和产品，并提供各种专业化研究服务，协助机构投资者客户做出投资决策。

（3）融资融券及股票质押：为客户提供有担保或质押的融资和融券服务，从而提供融资杠杆，满足客户融资需求，盘活客户股权资产。

（4）资产管理：以集合资产管理计划、定向资产管理计划及专项资产管理计划的形式为机构与个人客户提供专业的资产管理服务，赚取管理及顾问费。

投资银行

通过承销股票及债券和提供财务顾问服务赚取承销佣金、保荐及顾问费。

投资管理

从事自营交易并提供其它证券交易服务产品，提高客户的流动性并满足客户的投融资需求。并进行私募股权投资和另类投资获得投资收入。

海外业务

通过设立于香港的银河国际控股作为海外业务平台，为全球机构客户、企业客户和零售客户提供经纪和销售、投资银行、研究和资产管理等服务。

2.2 本集团的经营模式

报告期内，公司经营模式为“双轮驱动，协同发展”。

“双轮驱动”：一轮是财富管理，是大经纪和大资管业务逐渐走向融合发展，为客户提供综合的财富管理服务；另一轮是大投行，支持实体经济、服务企业融资。“协同发展”：按照公司新的管理体制“集中统筹 + 条线管理”，强化集中统筹管理，完善产品、客户、数据、服务中心建设，强化业务与管理的全方位协同机制，力争将分支机构建成区域性综合金融服务中心。公司顺应行业对外开放发展要求，适时调整业务发展模式和配套管理体制，推进公司双轮业务协同，加快海外业务发展，重塑公司的市场地位和公众形象，努力实现“打造航母券商，建立现代投行”的战略目标，成为行业领先的全能型证券公司。

2.3 本集团所属行业的发展特征

（1）?经济环境

报告期内，全球经济景气度下行，国内经济处于结构调整阶段。面对外需承压以及投资对经济拉动效能的减弱，我国继续深化改革、扩大开放，激发经济内生增长的活力，有效支持出口和整体消费，经济总量保持稳定，新兴行业出现较快发展。

（2）市场态势

报告期内，受逆周期调控政策逐步发力和外资加配 A 股带来的积极影响，我国股市呈现震荡上行态势，上证综指、深证成指分别上涨 22.30%、44.08%；沪深两市 A 股成交金额同比增长 40.04%。截至报告期末，融资融券余额为人民币 10,241.81 亿元，同比增长 36.54%。报告期内，上市公司通过首发、增发、配股等实际筹资人民币 1.53 万亿元，同比增长 26.57%。

（3）行业状况

报告期内，证券行业经营环境显著改善，政策环境、市场环境共振推动行业经营业绩显著回升，行业主营业务均有改善。根据中国证券业协会公布的证券公司未经审计母公司口径财务数据，截至报告期末，133 家证券公司的总资产、净资产及净资本分别为人民币 7.26 万亿元、2.02 万亿元及 1.62 万亿元；实现营业收入人民币 3,604.83 亿元、净利润人民币 1,230.95 亿元，同比分别增长 35.37%和 84.77%。

2.4 本集团所处行业地位

本集团致力于成为在亚洲资本市场上领先的投资银行和具有系统重要性的证券业金融机构。以聚焦国家战略实施，支持实体经济发展，服务居民财富管理，践行企业社会责任，实现公司价值、股东回报、员工利益与社会责任的有机结合为使命。自成立以来，本集团持续保持较强的综合竞争力，公司的资本规模、盈利水平、业务实力和风险管理能力一直位居行业前列。根据中国证券业协会公布的证券公司母公司报表口径数据，2019 年公司的营业收入、净利润分别位于行业第 10 位和第 10 位，总资产、净资产、净资本分别排名行业第 8 位、第 8 位、第 4 位。

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

	2019 年	2018 年	本年比上年增减(%)	2017 年
总资产	315,665,877,433.83	251,363,290,117.14	25.58	254,814,966,451.09
营业收入	17,040,817,296.16	9,925,406,079.33	71.69	11,344,192,279.74
归属于上市公司股东的净利润	5,228,429,052.09	2,887,126,757.58	81.09	3,980,730,433.74
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	5,245,849,458.90	2,876,872,253.65	82.35	4,011,957,885.21
归属于上市公司股东的净资产	70,895,594,078.45	65,982,087,431.27	7.45	64,513,027,189.45
经营活动产生的现金流量净额	41,335,582,076.01	2,461,688,027.48	1,579.16	–52,839,885,040.25
基本每股收益(元/股)	0.52	0.28	85.71	0.39
稀释每股收益(元/股)	不适用	不适用	不适用	不适用
加权平均净资产收益率(%)	7.64	4.40	增加 3.24 个百分点	6.33

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	3,700,779,342.12	3,667,370,080.31	4,675,565,498.42	4,997,102,375.31
归属于上市公司股东的净利润	1,532,712,615.87	1,062,289,185.54	1,265,234,139.19	1,368,193,111.49
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	1,529,248,045.22	1,059,274,994.33	1,279,026,595.44	1,378,299,823.91
经营活动产生的现金流量净额	22,919,607,764.16	8,069,703,066.98	–665,644,133.13	11,011,915,378.00

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用√不适用

4 股本及股东情况

4.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

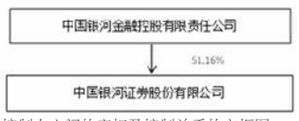
单位：股

截止报告期末普通股股东总数(户)	106,142
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	103,231
截止报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	0
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	
中国银河金融控股有限责任公司	0	5,186,538,364	51.16	5,160,610,864	无	0	国有法人
香港中央结算(代理人)有限公司	71,000	3,688,094,096	36.38	0	无	0	境外法人
中国证券金融股份有限公司	0	84,078,210	0.83	0	无	0	国有法人
全国社会保障基金理事会转持一户	–1,593,891	57,132,376	0.56	57,132,376	无	0	国有法人
兰州银行股份有限公司	–47,444,268	43,070,130	0.42	0	无	0	境内非国有法人
上海农村商业银行股份有限公司	–48,028,158	31,000,000	0.31	0	无	0	境内非国有法人
健康元药业集团股份有限公司	–3,000,000	25,983,000	0.26	0	无	0	境内非国有法人
香港中央结算有限公司	5,107,940	19,325,686	0.19	0	无	0	境外法人
中山中汇投资集团有限公司	0	19,241,213	0.19	0	无	0	国有法人
华润股份有限公司	–20,400,000	17,979,809	0.18	0	无	0	国有法人
上述股东关联关系或一致行动的说明	未知上述股东之间是否存在关联/连关系或构成一致行动人。其中，香港中央结算(代理人)有限公司所持有股份为境外投资者委托代理持有的 H 股股份；香港中央结算有限公司所持有股份为境外投资者通过沪股通所持有的 A 股股份						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用□不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用□不适用

4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

5 公司债券情况

√适用 □不适用

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
中国银河证券股份有限公司公开发行 2016 年公司债券(5 年期品种)	16 银河 G2	135456.SH	2016 年 6 月 1 日	2021 年 6 月 1 日	6	3.35	每年付息一次，到期一次还本	上交所
中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）(5 年期品种)	14 银河 G4	136656.SH	2016 年 8 月 23 日	2021 年 8 月 23 日	10	3.14	每年付息一次，到期一次还本	上交所
中国银河证券股份有限公司公开发行 2017 年公司债券(第一期)	17 银河 G1	143158.SH	2017 年 7 月 10 日	2020 年 7 月 10 日	50	4.55	每年付息一次，到期一次还本	上交所
中国银河证券股份有限公司公开发行 2017 年公司债券(第二期)	17 银河 G2	143294.SH	2017 年 9 月 18 日	2020 年 9 月 18 日	40	4.69	每年付息一次，到期一次还本	上交所
中国银河证券股份有限公司公开发行 2018 年公司债券(第一期)	18 银河 G1	143492.SH	2018 年 3 月 14 日	2021 年 3 月 14 日	25	5.15	每年付息一次，到期一次还本	上交所

5.2 公司债券付息兑付情况

√适用□不适用

截至 2019 年 12 月 31 日，中国银河证券股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（5 年期品种）、中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）（5 年期品种）、中国银河证券股份有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）、中国银河证券股份有限公司公开发行 2017 年公司债券（第二期）、中国银河证券股份有限公司公开发行 2018 年公司债券（第一期）已如期兑付利息。截至 2020 年 3 月 27 日，中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第一期）（5 年期品种）已如期完成兑付。

5.3 公司债券评级情况

√适用□不适用

针对中国银河证券股份有限公司公开发行 2016 年公司债券（5 年期品种）、中国银河证券股份有限公司 2014 年公司债券（第二期）（5 年期品种）、中国银河证券股份有限公司公开发行 2017 年公司债券（第一期）、中国银河证券股份有限公司公开发行 2017 年公司债券（第二期）、中国银河证券股份有限公司公开发行 2018 年公司债券（第一期），资信评级机构大公国际资信评估有限公司已于 2019 年 5 月 27 日出具 2019 年定期跟踪评级报告并在上交所网站公告。经大公国际资信评估有限公司综合评定，发行人主体长期信用等级为 AAA，评级展望维持稳定，相关债券的信用等级为 AAA，表示发行人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。评级结果与上一次评级结果无变化。

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

√适用 □不适用

主要指标	2019 年	2018 年	本期比上年同期增减(%)
资产负债率(%)	69.42	65.92	5.31
EBITDA 全部债务比	8.37	8.06	3.85
利息保障倍数	2.20	1.63	34.97

三经营情况讨论与分析

（一）报告期内主要经营情况

2019 年，公司有效应对外部环境的不断变化，把增强竞争实力、资产保值增值作为出发点，坚持以党建引领公司经营管理体制改革，坚持践行“双轮驱动，协同发展”的业务模式，公司财富管理转型效果开始显现，信用业务稳中有升，投资业务资产配置结构优化，国际业务稳步推进。公司改革与转型发展取得实效，收入结构持续改善。截至报告期末，集团总资产人民币 3,156.66 亿元，归属于母公司所有者权益人民币 708.96 亿元。报告期内，集团实现营业收入人民币 170.41 亿元，同比增长 71.69%，归属母公司所有者的净利润人民币 52.28 亿元，同比增长 81.09%；加权平均净资产收益率 7.64%，同比增长 3.24 个百分点。

公司主营业务包括经纪、销售和交易业务、投资银行业务、投资管理业务和海外业务。

1.经纪、销售和交易业务

（1）证券经纪

报告期内，本集团经纪业务实现营业收入人民币 77.38 亿元，同比增长 3.28%，主要由于证券市场指数震荡上行，股基交易量回升，公司把握市场机遇，创新财富管理业务模式，推进财富管理转型，证券交易佣金收入同比增长。

市场环境

2019 年，国内佣金率延续下行态势，传统经纪业务继续承压，财富管理转型迫在眉睫。2019 年股票基金交易量约人民币 126.57 万亿元，日均股票基金交易量人民币 0.52 万亿元，较 2018 年同比增长 39.53%。2019 年，资本市场风险偏好提升，融资融券余额较 2018 年增长 36.54%，但受股票质押新规和券商审慎开展股票质押业务的双重影响，券商股票质押业务规模进一步降低，截至报告期期末，证券公司自有资金融出规模为 4,311.46 亿元，较上年末减少 30.23%。

经营举措及业绩

经纪业务方面，公司紧抓市场行情机会及业务转型机遇，传统经纪业务市场地位稳中有升。同时，公司有效推动财富管理转型，进一步优化收入结构、客户结构、交易结构。截至报告期末，公司机构与产品账户 2.3 万户，资产规模人民币 2.51 万亿元，较 2018 年末增加 14.38%，其资产规模占全部客户资产规模的 73%。报告期内，公司机构与产品户股票基金交易量人民币 8,684 亿元（不含交易型货币基金），较 2018 年增加 21.26%。公司着力推进金融产品供给侧改革，择优引进产品，丰富产品货架。截至报告期末，公司代销金融产品保有规模人民币 1,125 亿元，较 2018 年末增长 14%；公司上线“财富星 – 服务佣金”项目，共签约客户 2.22 万户，在行业内率先推出财富账户服务项目，提供以客户为中心、具有证券行业特色的资产配置服务。

信用业务方面，公司秉持“稳规模、调结构、控风险、保收益”的工作思路，推动融资融券业务成为公司交易驱动型高净值客户、专业投资者的聚集平台，推动股票质押业务不断增强业务板块协同发展能力。其中，融资融券业务方面，公司坚持以客户为中心，加强金融科技应用，优化客户服务体系；持续优化客户结构和业务结构，重点挖掘专业投资者和机构客户，大力发展融券业务；严控集中度，提高风险管理能力，妥善化解风险。股票质押业务方面，公司聚焦优质客户，提高项目准入标准，持续优化项目结构，并从制度流程、内控机制、系统建设等多维度进一步加强业务风险管理等。截至报告期末，公司融资融券余额人民币 526 亿元，比 2018 年末增加 30.85%；公司自营股票质押业务余额人民币 279 亿元，比 2018 年末减少 25.40%。

研究与机构销售交易业务方面，公司研究院加快向智库转型，持续提高研究质量和水平，推动行业研究产品化，提升对财富管理、投融资和国际业务的支撑力度；加强宏观形势和热点问题研究解读，为行业监管机构、公司自身发展提供决策支持；加强研究业务统筹，提升服务投资者的能力，扩大研究的市场影响力和社会影响力。报告期内，公司完成对内部单位、上级单位等提供研究服务近 1,400 场 / 次，对外部机构客户提供研究服务 3,700 多场 / 次。

2020 年挑战与展望

证券行业机构化和财富管理双轮驱动、蓬勃发展趋势明显，国内证券经纪业务在监管佣金底线下不存在零佣金压力，但佣金率下滑趋势使盈利空间承受长期持续下滑压力。新冠肺炎疫情的出现及国际资本市场的大幅波动对证券行业信用业务风险管理提出了进一步的挑战。股票质押业务总体风险可控，但受前期粗放发展，叠加宏观经济下行压力、减持新规限制和券商处置手段有限，仍需理性展业。融券发展有望成为资本中介业务重要突破口。公司证券经纪业务将在符合行业监管规定的前提下，从创新服务能力、信息技术支持方面寻求突破，优化业务体系建设，从大类资产配置的顶层专业输出到分级投顾服务的标准化提供、专业人才队伍的培训建设、配套的绩效激励制度等。

（2）期货经纪

市场环境

2019 年，期货行业所处的环境和发展条件都发生了深刻而复杂的变化。期货期权品种扩容迅速，新品种上市数量创历史记录。期货市场成交规模和客户权益同比出现增长，但是期货行业净利润同比出现下滑。

经营举措及业绩

面对期货经纪业务同质化竞争白热化、期货海外业务快速发展的大环境，银河期货积极优化战略布局，持续深化期货经纪业务转型发展，在 2019 年中国证监会期货公司分类监管评级中获 A 类 AA 级。报告期内，银河期货实现营业收入人民币 35.22 亿元，较 2018 年增加 129.81%。日均客户权益人民币 170.76 亿元，较 2018 年增长 8.97%；累计交易额人民币 6.95 万亿元（单边），较 2018 年增长 63.78%。银河期货资产管理业务管理资产总规模人民币 32.42 亿元，管理产品 35 只。截至报告期末，银河期货共有 8 家分公司，39 家营业部。

2020 年挑战与展望

2020 年，期货市场将是加大开放的一年，成熟品种的国际化进程和品种供给速度将加快，衍生品工具体系将进一步完善。银河期货将持续提升对产业客户的专业化服务水平，巩固经纪业务市场份额；提升子公司收入贡献度；从广度、深度上做强期货资产管理业务；促进场内场外期权等业务协同发展；提高证券与期货业务协同质量与效率等。

（3）资产管理

报告期内，本集团资产管理业务实现营业收入人民币 6.87 亿元，较 2018 年下降 12.97%，主要受资管新规及其配套政策影响，绝大部分存量业务在未完成规范改造前不得新增客户和规模，市场资产管理业务规模人民币 12.29 万亿元，同比下降 12.9%。

市场环境

2019 年以来，在中央全面深化改革的战略指引下，资管新规及配套细则逐步落地，资管行业进入规范发展转型的新阶段。在新监管框架内，各家金融机构回归资产管理本源，强化投资管理能力，推动产品模式重构、优化业务发展格局，券商资管主动管理规模占比逐步提升。

经营举措及业绩

银河金汇顺应资本市场发展变化，以提升自主管理能力为核心，积极推进业务转型。在强化合规管理和风险防范基础上，银河金汇持续加强投研体系建设，大力发展固收 + 多策略等优势产品的投资管理，形成了多种期限、多类资产、多层风险等级的立体化产品体系。针对客户需求变化，银河金汇加速推进产品品类供给，提升精细化服务水平；积极推进产品净值化、大集合公募化改造进程，努力满足广大居民的财富管理需求，同时以 QDII 业务为抓手积极开展海外资产配置，境外投资管理水平明显提升。报告期内，银河金汇实现受托客户资产管理业务净收入人民币 6.31 亿元。截至报告期末，银河金汇受托资产管理规模人民币 2,133.25 亿元，其中，集合资产管理业务受托规模人民币 551.83 亿元，单一资产管理业务受托规模人民币 1,532.78 亿元，专项资产管理业务受托规模人民币 48.64 亿元；年末管理产品数量 291 只（其中，集合 101 只；定向 183 只；专项 7 只）。

2020 年挑战与展望

目前，资管行业正处于转型发展的全新阶段。银行理财子公司的加速入场给券商资管带来较大挑战和压力，也带来重大发展机遇。发力自主管理、推进产品转型升级、构建差异化竞争优势将是公司长期的战略选择。2020 年，银河金汇将围绕财富管理业务战略转型，以客户为中心，深化资管服务水平，积极进行产品供给侧改革，抓紧做好存量产品规范化改造，夯实投研与风险管理机制，推动向主动管理业务模式转型与发展。

2.投资银行业务

报告期内，本集团投资银行业务实现营业收入人民币 4.23 亿元，较 2018 年下降 13.34%。公司通过深层次重构投资银行业务体制机制，完善人才梯队建设，不断增加项目储备，提升专业能力与品牌影响力。

（1）股权融资及财务顾问

市场环境

2019 年，随着政策改革红利的不断释放，科创板注册制的平稳运行，国内资本市场股权融资规模有所提升。根据 WIND 资讯统计数据，2019 年沪深交易所股权融资规模人民币 15,323.75 亿元，较 2018 年增长 26.57%。其中，IPO 融资规模人民币 2,532 亿元，较 2018 年增长 83.76%；股权再融资规模人民币 12,791.27?亿元，较 2018 年增长 19.22%。

经营举措及业绩

2019 年，公司投行业务继续坚持服务国家重大战略、服务实体经济、服务公司转型发展的原则，致力于构建投行业务服务链、全客户服务链、中小微企业投融资协同服务链、区域综合服务链、供给侧结构性改革服务链、科技创新和产业发展服务链等“六大服务链”，积极推进“四个一体化”，力争实现投融资一体化、客户综合服务方案一体化、区域综合服务方案一体化、境内外综合服务一体化。报告期内，公司完成 IPO 项目 1 单，完成再融资项目 7 单（包括可转债融资）。报告期内，公司股票主承销金额合计人民币 90.37 亿元，较 2018 年增长 66.27%。报告期末，公司在审 IPO 项目 8 单，在审再融资项目 6 单，在审并购重组项目 3 单。

2020 年挑战与展望

随着全面深化资本市场改革的重点任务配套政策措施的逐步落地，资本市场的市场化程度不断提升，增量和存量改革并进将使投资银行业务开启实力和模式双赛道竞技。公司将聚焦国家战略重点区域、聚焦核心城市、聚焦高新区和经开区，提升中投生态圈协同、国企混改、优质民营企业综合金融服务水平；同时，积极抢抓注册制改革机遇、再融资改革机遇、并购重组和行业整合机遇、区域市场发展机遇等。

（2）债券融资

市场环境

2019 年，我国利率债市场影响因素频繁切换，全年维持震荡行情；信用债市场表现优于利率债市场，尤其是高评级信用债全年收益率下行。受信用债收益率下行的影响，我国债券融资相较于贷款的成本优势进一步显现，国内市场信用债发行数量、发行规模显著增加。同时，债券市场的违约事件仍频繁发生，导致债券市场信用分层现象更加明显，信用债发行明显集中于高评级国企等发行主体，市场风险偏好进一步减弱。

经营举措及业绩

公司在行业竞争态势不断变化的背景下，积极响应国家区域协调发展战略，在广泛开展业务协同的基础上优先部署重点区域，深度发掘市场机会，积极开拓债券业务。报告期内，公司承销债券合计 570 只，总承销金额人民币 719.10 亿元。公司不断强化债券产品创新，2019 年承销发行 3 只绿色债，并承销发行国内首单绿色金改区的绿色中票项目；公司积极贯彻落实“一带一路”国家战略，倡导和推动绿色金融发展，以多种方式支持民营企业融资，荣获深交所颁发的“2019 年优秀固定收益业务创新机构”奖。

2020 年挑战与展望

2020 年，受新冠肺炎疫情的影响，我国宏观经济面临较大的下行压力，既有“稳杠杆”的需求，也有“稳增长”的需要，债券市场面临较好的发展机遇，同时新修订的《证券法》进一步优化了公司债券的发行条件。公司将继续加大债券承销力度，在加强公司业务协同的基础上，进一步发掘金融机构、平台公司、国有企业及优质民营企业的业务机会，同时积极发展创新业务，推进创新创业、扶贫及绿色债券业务发展，加速推动股债联动，更好的为公司战略客户提供服务。

（3）新三板

市场环境

受市场规模、市场结构、投资者门槛等多方面因素的影响，新三板市场整体融资额有所下降、市场交易相对不够活跃、申请挂牌公司持续减少、主动摘牌公司不断增加。根据 WIND 资讯统计数据，截至报告期末，新三板市场推荐挂牌企业数量 8,953 家，较 2018 年末下降 16.26%；做市转让公司 692 家，较 2018 年末下降 36.16%。做市指数收盘 914.75 点，较 2018 年增长 27.23%。

经营举措及业绩

报告期内，公司高度重视新三板业务质量控制与业务风险防范，全面优化业务结构。一方面，公司加大对优质企业覆盖力度，对于存在 IPO 及并购项目机会的企业进行重点培育；另一方面，公司通过将推荐挂牌与扶贫项目有机结合的方式，全面落实“金融扶贫、精准扶贫、产业扶贫”的要求。报告期内，公司完成了 1 单新三板推荐挂牌项目，5 单新三板股票发行项目，募集金额人民币 8,010.24 万元。

2020 年挑战与展望

随着新三板改革方案的落地与精选层的推出，新三板市场将迎来全面彻底的综合性变革。2020 年，公司将优化新三板业务布局，挖掘优质新三板企业，推荐进入精选层；继续加强内部业务协同，提高自身在投融资一体化服务、规范运作、战略规划等方面的全价值链服务能力，为客户提供持续综合金融服务。

3.投资管理业务

（1）自营及其他证券交易服务

报告期内，本集团自营及其他证券交易服务实现营业收入人民币 40.96 亿元，较 2018 年增长 6,427.76%，主要由于公司持续推进自营及其他证券交易服务的体制、机制和业务的系统性改革，增强分散化投资，丰富投资品种，降低风险敞口，稳定收益水平。

市场环境

2019 年，上证综指从 2,493.90 点上涨至 3050.12 点，累计上涨 22.30%；深证成指从 7,239.79 点上涨至 10,430.77 点，累计上涨 44.08%。中债总财富（总值）指数从 184.07 点收盘上涨至 192.09 点，累计上涨 4.36%。

经营举措及业绩

①权益类投资

报告期内，根据不断变化的市场行情，公司适时优化自营投资资产配置，权益自营投资逐步向多策略并行的投资模式转型，通过严格控制整体 / 策略 / 个股层面风险，引入多种新型投资策略，提升业绩贡献。

②固定收益类投资

报告期内，公司固定收益类业务规模稳步提升，其中，固定收益类量化投资业务规模增长较快，低风险利率债及利率衍生品持仓占比提升，利率衍生品交易量突破万亿大关，较 2018 年增长 8 倍。公司债券质押式报价回购业务（产品“天天利”）继续保持业内领先地位，业务规模及客户数量稳居市场第一，未到期余额为人民币 106.4 亿元，投资者人数 53.85 万。公司获中金所国债期货业务首批做市商资格。

③衍生品投资

报告期内，公司不断创新发展衍生产品类自营投资业务，以大宗交易和场外衍生品业务服务机构客户，以跨境收益互换业务服务客户跨境需求。同时，为机构客户和零售客户提供场内质押式报价回购产品、浮动收益挂钩型收益凭证产品等，满足客户的财富管理、大类资产配置需求。

④新三板做市业务

公司持续开展全国中小企业股份转让系统做市业务，履行做市商报价职责，不断推进流动性提供和报价质量的提升。在股转全面深化改革背景下，积极参与，紧抓分层带来的业务机会，继续做好沪伦通中国存托凭证跨境转换业务和做市业务的相关准备工作，探索推进其他市场做市业务开展。

2020 年挑战与展望

2020 年，公司自营投资业务操作层面重点是应对市场波动，做好过程管理，在稳健的基础上把握结构性和阶段性的行情。其中，权益类自营投资业务需要多策略并举，开展多种量化投资策略及跨市场股票套利投资。固定收益类自营业务将继续以“固收 +”策略为抓手，适时适度扩大债券规模，加大中低风险量化对冲策略规模。衍生品类自营投资业务力争保持上市基金做市业务的传统优势，并将做市品种拓展至场内期权品种上，积极拓展销售交易业务，为客户提供综合解决方案。公司做市业务将积极参与全国股转系统全面深化改革后的业务机会，提高做市业务的收益和质量。

（2）私募股权投资

市场环境

从股权投资市场整体来看，2019 年最为突出的问题是募资难，且从宏观经济金融环境和行业监管愈发趋严的趋势来看，募资难的问题将在未来较长一段时间内持续。从股权投资基金的投资来看，当前市场资金向以独角兽为主的优质头部项目靠拢趋势明显，一方面对股权投资机构的专业能力、人力资本提出了更高的要求；另一方面，机构之间的竞争更加剧烈，股权投资机构的议价能力下滑，风险控制难度上升。从股权投资基金的退出来看，虽然 A 股市场受中美贸易摩擦等因素影响出现了估值波动，退出环境受到一定冲击，导致退出周期拉长、投资收益被压缩，但随着科创板的推出，科技创新型标的企业的退出通道得到大幅拓宽。

经营举措及业绩

2019 年，银河创新资本积极推进私募股权基金业务，成功与浪潮集团有限公司发起设立了一支山东云海大数据新动能基金合伙企业（有限合伙），基金募集规模人民币 50 亿元，已完成备案并开展投资运作。同时，银河创新资本持续加强项目投后管理与风险处置。报告期内，银河创新资本实现营业收入人民币 0.83 亿元，实现了扭亏为盈。

2020 年挑战与展望

银河创新资本主要面临募资和提升专业能力方面的挑战。2020 年，公司将在继续贯彻全面风险合规管理的基础上，大力推动私募基金的设立工作，持续加强项目开发与储备，致力于专业化投资与长期价值管理；公司将利用券商综合服务优势，建立更加有效的募资体系，充分发挥投资与赋能功能，对标行业第一梯队，不断提升专业性和竞争力，实现高质量发展。

（3）另类资产投资

市场环境

随着《证券公司另类投资子公司管理规范》、科创板相关制度的出台，券商另类投资子公司的业务模式和方向总体上逐渐趋同，券商另类子公司纷纷增资拓展股权投资业务；凭借资本金的规模优势，头部券商另类投资子公司逐渐成为市场中的主流股权投资机构。

经营举措及业绩

报告期内，银河源汇聚焦高科技实业投资，加大股权投资力度，新批准股权投资项目 12 个。截至报告期末，银河源汇在投股权项目逾 30 个，投资金额逾人民币 10 亿元，股权投资行业涉及先进制造、医疗器械、企业服务、消费升级、节能环保等国家重点支持的实体经济领域。受所投企业成功上市、资本市场回暖等有利因素影响，报告期内银河源汇资本实现营业收入人民币 1.73 亿元，较 2018 年增长 140.28%。

2020 年挑战与展望

随着注册制的逐渐推进，资本市场的活力将被激发，股权投资将迎来较好的政策机遇期；另外，受科创板跟投制度的刺激，投融资一体化逐渐成为券商另类投资子公司开展股权投资业务的重要模式，头部券商的另类投资业务将获得更大发展。2020 年，银河源汇股权投资将强化与母公司的业务协同、资源对接，强化穿透式管理体制，推动另类投资业务持续健康发展。

4.海外业务

市场环境

报告期内，香港证券市场呈现明显的阶段性波动。香港恒生指数在 2019 年首 4 个月受市场利好因素推动持续走高，自 4 月中下旬中美贸易争摩擦及 6 月以来持续的香港本地社会活动影响，恒生指数在 2019 年 5 月至 9 月期间下跌 12.1%，其后回升，至 2019 年末收报 28,189.75 点，相比 2018 年末上升 9.1%。2019 年末，香港证券市场总值为港币 38.36 万亿元，同比增长 27.6%；但受中美贸易摩擦的大背景以及香港本地自 2019 年下半年以来持续的社会活动的影响，2019 年度香港证券市场总成交额港币 21.44 万亿元，同比减少 18.86%；2019 年度香港证券市场股份募集资金集资总额港币 4,519.82 亿元，同比下降 16.94%。

经营举措及业绩

报告期内，受香港证券市场影响，银河国际控股经纪业务佣金及利息收入出现一定程度的下降。银河国际控股采取多项措施强化多元化业务收入来源以增强抵御市场周期的能力，在巩固现有经纪业务、融资业务和投行业务三大常规性业务产出能力的同时，充分做好证券自营投资，发展和推动固定收益业务，各项业务保持稳健运营。银河国际控股自 2019 年 4 月 1 日起对合资公司银河 – 联昌证券国际私人有限公司（“银河 – 联昌证券”）进行并表管理。报告期内，银河国际控股合并口径实现营业收入约合人民币 10.77 亿元，同比增长 192.00%。

报告期内，配合国家“一带一路”发展战略和本集团海外业务发展规划，银河国际控股积极拓展东盟地区业务。2019 年 6 月 28 日，银河国际控股就收购 CIMB Group Sdn. Bhd.（“联昌集团”）马来西亚证券业务 50%的股权（“银河 – 联昌控股”）进行正式交割。银河 – 联昌控股 50%股权交割完成后，集团海外业务布局得到进一步加强，海外业务网络覆盖至八个国家和一个地区，包括新加坡、马来西亚、泰国、印度尼西亚、印度、韩国、美国、英国和中国香港。报告期内，银河 – 联昌证券业务网络进一步覆盖至毛里求斯，集团海外业务网络共覆盖至九个国家和一个地区。

2020 年挑战与展望

2020 年，在全球经济增长放缓、贸易壁垒及地缘政治因素持续作用的背景下，加上年初爆发的新冠肺炎疫情的影响下，香港资本市场的投资及经济增长面临更大压力。与此同时，随着沪港通、深港通的开放以及国家“一带一路”发展战略的深化，中资券商加速在港布局，竞争势态持续加剧。2020 年，银河国际控股将在继续巩固经纪业务、融资业务和投行业务三大常规性业务的同时，动态调整业务收入模式，继续强化业务多元化布局，同时增强风险管控、内控体系和制度建设，保障公司业务及运营的长期可持续发展。

（二）主要控股参股公司分析

（1）银河期货有限公司，注册资本人民币 12 亿元，本公司持有 83.32%的股权，主要业务范围为商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售。按照中国企业会计准则编制的财务报表，截至