

代码：002939

证券简称：长城证券

公告编号：2019-021

长城证券股份有限公司

二〇一八年 年度报告

摘 要



二〇一九年四月

一、重要提示

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，投资者应当到证监会指定媒体仔细阅读年度报告全文。

除下列董事外，其他董事亲自出席了审议本次年报的董事会会议：

| 未亲自出席董事姓名 | 未亲自出席董事职务 | 未亲自出席会议原因 | 被委托人姓名 |
|-----------|-----------|-----------|--------|
| 伍东向 | 董事 | 工作原因 | 邵崇 |

非标准审计意见提示

适用 不适用

董事会审议的报告期普通股利润分配预案或公积金转增股本预案

适用 不适用

是否以公积金转增股本

是 否

公司经本次董事会审议通过的普通股利润分配预案为：以 3,103,405,351 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。

董事会决议通过的本报告期优先股利润分配预案

适用 不适用

二、公司基本情况

1、公司简介

| | | | |
|----------|------------------------------|------------------------------|--------|
| 股票简称 | 长城证券 | 股票代码 | 002939 |
| 股票上市交易所 | 深圳证券交易所 | | |
| 联系人和联系方式 | 董事会秘书 | 证券事务代表 | |
| 姓名 | 吴礼信 | 刘渝敏 | |
| 办公地址 | 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16 层 | 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16 层 | |
| 电话 | 0755-83516072 | 0755-83516072 | |
| 电子信箱 | cczqir@cgws.com | cczqir@cgws.com | |

2、报告期主要业务

(1)报告期内公司从事的主要业务及经营模式

本公司向个人、机构及企业客户提供多元、全方位的金融产品和服务，并从事自营投资与交易，主要业务如下：

证券经纪业务：本公司从事接受个人或机构客户委托代客户买卖股票、基金、债券等有价值证券，提供投资咨询、投资组合建议、产品销售、账户诊断、资产配置等增值服务，赚取手续费及佣金收入；向客户提供资本中介服务（包括融资融券业务、股票质押式回购及约定购回交易等），赚取利息收入。

投资银行业务：本公司的投资银行业务包括股权融资、债务融资及资产证券化和财务顾问业务，为客户提供上市保荐、股票承销、债券承销、资产证券化、资产重组、收购兼并等多样化的服务。

资产管理业务：本公司为客户提供证券及其他金融产品的投资管理服务，主要类型包括集合资产管理业务、定向资产管理业务和专项资产管理业务，业务收入包括资管产品的管理费收入、投资业绩报酬和投资顾问、财务顾问业务收入等。

证券自营业务：本公司以自有资金买卖有价证券，并自行承担风险和收益。权益类投资业务是指在证券交易市场和场外市场对权益类产品进行自营投资的业务。量化类投资业务是指灵活配置各类自营业务资产，挖掘其中高收益风险比投资机会的业务。固定收益投资业务是指在证券交易市场和银行间市场对国债、地方债、金融债、企业债、公司债、中期票据、短期融资券、同业存单、可转换债券等固定收益产品和国债期货、利率互换等衍生品的自营投资业务。

柜台市场（OTC）业务：本公司为资产管理计划、收益凭证等私募产品提供发行、销售、转让等系列服务，同时向高端客户开展包括场外衍生品交易（收益互换和场外期权等）在内的柜台交易，以满足客户综合化、定制化的业务需求。

研究咨询业务：本公司为投资者提供证券研究与投资咨询服务，为企业与各类机构提供财务顾问业务服务，也为公司管理及各项业务的开拓提供支持，业务涵盖宏观策略研究、行业与公司研究、基金研究等多个领域。

（2）报告期内公司所属行业的发展阶段、周期性特点以及公司所处的行业地位

证券行业受到宏观经济表现、宏观经济政策、市场发展程度、国际经济形势和境外金融市场波动以及投资者行为等诸多因素的影响，呈现较强的周期性特征。2018年，经济环境错综复杂，金融监管政策频出，防风险、强监管仍是主线。证券行业集中度加速提升，金融业双向开放力度加大，通道红利不再，券商进入深化转型期。债券市场信用风险爆发，2018年迎来债券违约潮。2018年全年A股市场各主要指数和细分行业均呈轮番下跌、不断新低的震荡下行走势，上证指数收盘于2493.9点，全年下跌24.59%，深证成指收盘于7239.79点，全年下跌34.42%。

目前公司经营资质较为齐全，具有较好的业务发展基础。公司经营风格稳健，经纪业务、证券自营业务、资本中介业务、投资银行业务及资产管理业务等各项业务稳步发展，业务规模及盈利能力居行业中上游水平公司借成功上市进一步提升品牌知名度，促进业务开展，2018年荣获“国债期货优秀参与团队专项评选表彰最佳进步奖”、“2018中国融资融券业务先锋”。

3、主要会计数据和财务指标

（1）近三年主要会计数据和财务指标

公司是否因需追溯调整或重述以前年度会计数据

√ 是 □ 否

追溯调整或重述原因：会计政策变更

合并

单位：人民币元

| | 2018 年 | 2017 年 | | 本年比 上年增减 | 2016 年 | |
|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------|------------------|------------------|
| | | 调整前 | 调整后 | 调整后 | 调整前 | 调整后 |
| 营业收入（元） | 2,753,299,922.53 | 2,951,052,372.17 | 2,957,833,928.02 | -6.91% | 3,483,558,655.04 | 3,487,305,721.47 |
| 归属于上市公司股东的净利润（元） | 585,699,848.79 | 889,834,897.37 | 889,834,897.37 | -34.18% | 973,292,578.86 | 973,292,578.86 |

| | | | | | | |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元) | 577,661,096.68 | 852,205,606.62 | 852,205,606.62 | -32.22% | 1,013,700,416.69 | 1,013,700,416.69 |
| 其他综合收益的税后净额(元) | -279,122,685.29 | -73,094,083.85 | -73,094,083.85 | 不适用 | -197,421,937.62 | -197,421,937.62 |
| 经营活动产生的现金流量净额(元) | -4,183,674,795.44 | -6,141,186,632.52 | -6,141,186,632.52 | 不适用 | -3,291,045,278.10 | -3,291,045,278.10 |
| 基本每股收益(元/股) | 0.21 | 0.32 | 0.32 | -34.38% | 0.35 | 0.35 |
| 稀释每股收益(元/股) | 0.21 | 0.32 | 0.32 | -34.38% | 0.35 | 0.35 |
| 加权平均净资产收益率 | 3.95% | 6.33% | 6.33% | 下降 2.38 个百分点 | 7.09% | 7.09% |
| | 2018 年末 | 2017 年末 | | 本年末比上年末增减 | 2016 年末 | |
| | | 调整前 | 调整后 | 调整后 | 调整前 | 调整后 |
| 资产总额(元) | 48,419,644,427.13 | 43,509,724,714.60 | 43,509,724,714.60 | 11.28% | 43,628,561,678.71 | 43,628,561,678.71 |
| 负债总额(元) | 31,736,337,356.90 | 29,039,007,443.28 | 29,039,007,443.28 | 9.29% | 29,713,268,655.25 | 29,713,268,655.25 |
| 归属于上市公司股东的净资产(元) | 16,524,010,237.80 | 14,358,961,319.52 | 14,358,961,319.52 | 15.08% | 13,821,549,745.11 | 13,821,549,745.11 |

母公司

单位：人民币元

| | | | | | | |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| | 2018 年 | 2017 年 | | 本年比上年增减 | 2016 年 | |
| | | 调整前 | 调整后 | 调整后 | 调整前 | 调整后 |
| 营业收入(元) | 2,335,428,383.42 | 2,651,140,705.39 | 2,657,840,746.83 | -12.13% | 3,296,232,431.09 | 3,299,971,280.07 |
| 净利润(元) | 570,249,915.20 | 862,865,679.54 | 862,865,679.54 | -33.91% | 932,486,634.77 | 932,486,634.77 |
| 扣除非经常性损益的净利润(元) | 562,446,256.30 | 825,334,872.90 | 825,334,872.90 | -31.85% | 974,062,813.93 | 974,062,813.93 |
| 其他综合收益的税后净额(元) | -271,382,477.46 | -68,596,725.62 | -68,596,725.62 | 不适用 | -197,125,989.59 | -197,125,989.59 |
| 经营活动产生的现金流量净额(元) | -4,114,807,985.27 | -5,677,897,098.43 | -5,677,897,098.43 | 不适用 | -3,348,967,384.26 | -3,348,967,384.26 |
| 基本每股收益(元/股) | 0.2 | 0.31 | 0.31 | -35.48% | 0.33 | 0.33 |
| 稀释每股收益(元/股) | 0.2 | 0.31 | 0.31 | -35.48% | 0.33 | 0.33 |
| 加权平均净资产收益率 | 3.88% | 6.19% | 6.19% | 下降 2.31 个百分点 | 6.84% | 6.84% |
| | 2018 年末 | 2017 年末 | | 本年末比上年末增减 | 2016 年末 | |
| | | 调整前 | 调整后 | 调整后 | 调整前 | 调整后 |
| 资产总额(元) | 46,440,793,671.33 | 41,441,627,312.20 | 41,441,627,312.20 | 12.06% | 41,128,498,725.23 | 41,128,498,725.23 |
| 负债总额(元) | 30,059,105,192.01 | 27,217,141,725.80 | 27,217,141,725.80 | 10.44% | 27,418,975,611.25 | 27,418,975,611.25 |
| 所有者权益总额(元) | 16,381,688,479.32 | 14,224,485,586.40 | 14,224,485,586.40 | 15.17% | 13,709,523,113.98 | 13,709,523,113.98 |

会计政策变更的原因及会计差错更正的情况：

根据 2018 年 6 月 15 日财政部发布的《关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15 号）和 2018 年 9 月财政部发布的《关于 2018 年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》文件，公司将与日常活动相关的代扣个人所得税手续费返还计入“其他收益”科目核算，本公司执行上述规定，调整比较报表中上期相关收入。

(2) 分季度主要会计数据

合并

单位：人民币元

| | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 |
|------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 营业收入 | 562,017,949.49 | 813,298,181.42 | 663,169,416.52 | 714,814,375.10 |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 117,002,601.71 | 195,336,724.22 | 167,011,423.43 | 106,349,099.43 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 115,546,261.86 | 185,023,636.15 | 173,116,377.54 | 103,974,821.13 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 1,564,879,195.35 | -2,336,912,010.96 | -1,199,844,793.83 | -2,211,797,186.00 |

母公司

单位：人民币元

| | 第一季度 | 第二季度 | 第三季度 | 第四季度 |
|---------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 营业收入 | 491,998,246.21 | 728,880,468.50 | 544,260,522.76 | 570,289,145.95 |
| 净利润 | 110,277,413.52 | 194,446,676.24 | 159,534,648.06 | 105,991,177.38 |
| 扣除非经常性损益的净利润 | 108,826,862.46 | 184,186,009.56 | 165,682,967.32 | 103,750,416.96 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 1,478,526,674.16 | -2,195,947,811.70 | -1,419,991,115.69 | -1,977,395,732.04 |

上述财务指标或其加总数是否与公司已披露季度报告、半年度报告相关财务指标存在重大差异

是 否

(3) 母公司净资本及有关风险控制指标

单位：元

| 项目 | 2018 年末 | 2017 年末 | 本年末比上年末增减 |
|----------------|-------------------|-------------------|----------------|
| 核心净资本 | 12,753,872,988.00 | 11,086,444,833.65 | 15.04% |
| 附属净资本 | 0.00 | 0.00 | - |
| 净资本 | 12,753,872,988.00 | 11,086,444,833.65 | 15.04% |
| 净资产 | 16,381,688,479.32 | 14,224,485,586.40 | 15.17% |
| 净资本/各项风险资本准备之和 | 215.52% | 182.59% | 上升 32.93 个百分点 |
| 表内外资产总额 | 38,942,657,870.34 | 35,090,509,910.79 | 10.98% |
| 风险覆盖率 | 215.52% | 182.59% | 上升 32.93 个百分点 |
| 资本杠杆率 | 32.80% | 31.60% | 上升 1.20 个百分点 |
| 流动性覆盖率 | 667.55% | 269.54% | 上升 398.01 个百分点 |
| 净稳定资金率 | 142.17% | 134.48% | 上升 7.69 个百分点 |
| 净资本/净资产 | 77.85% | 77.94% | 下降 0.09 个百分点 |
| 净资本/负债 | 59.09% | 61.19% | 下降 2.10 个百分点 |
| 净资产/负债 | 75.90% | 78.51% | 下降 2.61 个百分点 |

| | | | |
|-------------------|---------|---------|---------------|
| 自营权益类证券及证券衍生品/净资本 | 12.74% | 13.39% | 下降 0.65 个百分点 |
| 自营固定收益类证券/净资本 | 178.43% | 120.20% | 上升 58.23 个百分点 |

4、股本及股东情况

(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

| 报告期末普通股股东总数 | 130,336 | 年度报告披露日前上一月末普通股股东总数 | 87,841 | 报告期末表决权恢复的优先股股东总数 | 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 | 0 | |
|----------------------------------|--|---------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------------------|---------|----|
| 持股 5% 以上的股东或前 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 |
| 华能资本服务有限公司 | 国有法人 | 46.38% | 1,439,224,420 | 0 | 1,439,224,420 | 0 | | |
| 深圳能源集团股份有限公司 | 国有法人 | 12.69% | 393,972,330 | 0 | 393,972,330 | 0 | | |
| 深圳新江南投资有限公司 | 境内非国有法人 | 12.36% | 383,437,823 | 0 | 383,437,823 | 0 | | |
| 中核财务有限责任公司 | 国有法人 | 3.38% | 105,000,000 | 0 | 105,000,000 | 0 | | |
| 四川长虹电子控股集团有限公司 | 国有法人 | 2.21% | 68,607,421 | 0 | 68,607,421 | 0 | | |
| 广东宝丽华新能源股份有限公司 | 境内非国有法人 | 1.61% | 49,934,230 | 0 | 49,934,230 | 0 | | |
| 上海仪电（集团）有限公司 | 国有法人 | 1.39% | 43,000,000 | 0 | 43,000,000 | 0 | | |
| 福建湄洲湾控股有限公司 | 国有法人 | 1.28% | 39,792,304 | 0 | 39,792,304 | 0 | | |
| 新疆生产建设兵团国有资产经营有限责任公司 | 国有法人 | 0.97% | 30,187,265 | 0 | 30,187,265 | 0 | | |
| 福建九华发展股份有限公司 | 境内非国有法人 | 0.97% | 30,187,265 | 0 | 30,187,265 | 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（如有） | 不适用 | | | | | | | |
| 上述股东关联关系或一致行动的说明 | <p>1、华能资本服务有限公司的控股股东为中国华能集团有限公司。截至 2018 年 12 月 31 日，公司股东深圳能源集团股份有限公司的第二大股东是华能国际电力股份有限公司，持有深圳能源集团股份有限公司 25.02% 股份，中国华能集团有限公司直接和间接合计持有华能国际电力股份有限公司 45.20% 股份；深圳能源集团股份有限公司的前十大股东之一广东电力发展股份有限公司，持有深圳能源集团股份有限公司 0.32% 股份，广东电力发展股份有限公司的控股股东为广东省粤电集团有限公司，中国华能集团有限公司持有广东省粤电集团有限公司 24% 股权。</p> <p>2、福建湄洲湾控股有限公司与福建九华发展股份有限公司的法定代表人/董事长均为邱金财。截至 2018 年 12 月 31 日，福建湄洲湾控股有限公司是福建九华发展股份有限公司的第一大股东之一，持有福建九华发展股份有限公司 21.88% 的股份，其控制的福建省海峡置业有限公司持有福建九华发展股份有限公司 6.56% 的股份；福建湄洲湾控股有限公司的实际控制人莆田市国有资产管理委员会控制的莆田市城厢区经济发展有限公司、莆田市涵江区城市建设投资有限公司分别持有福建九华发展股份有限公司 2.19%、2.19% 的股份。</p> <p>除此之外，上述股东不存在关联关系或一致行动关系。</p> | | | | | | | |

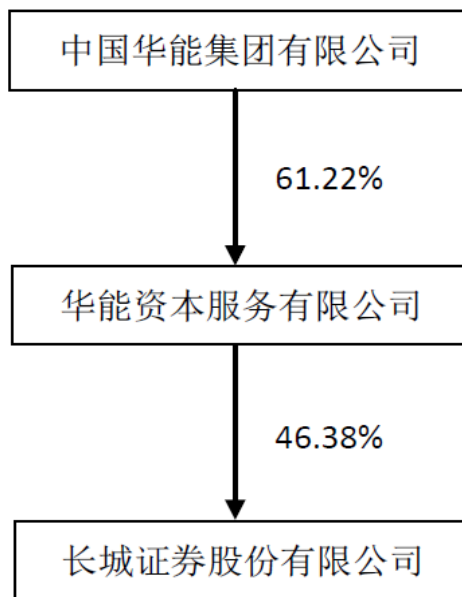
| | |
|-----------------------------|-----|
| 前 10 名普通股股东参与融资融券业务情况说明（如有） | 不适用 |
|-----------------------------|-----|

(2) 公司优先股股东总数及前 10 名优先股股东持股情况表

适用 不适用

公司报告期无优先股股东持股情况。

(3) 以方框图形式披露公司与实际控制人之间的产权及控制关系



5、公司债券情况

(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 |
|---------------------------------|--|--------|------------------|----------|-------|
| 长城证券股份有限公司 2015 年非公开发行公司债券 | 15 长城债 | 118324 | 2019 年 06 月 19 日 | 200,000 | 5.80% |
| 长城证券股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券（品种一） | 17 长证 01 | 114198 | 2020 年 07 月 27 日 | 222,000 | 5.00% |
| 长城证券股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券（品种二） | 17 长证 02 | 114199 | 2022 年 07 月 27 日 | 78,000 | 5.08% |
| 报告期内公司债券的付息兑付情况 | 报告期内，“15 长城债”、“17 长证 01”、“17 长证 02”已分别于 2018 年 6 月 19 日、2018 年 7 月 27 日、2018 年 7 月 27 日付息。 | | | | |

(2) 公司债券最新跟踪评级及评级变化情况

根据联合信用评级有限公司 2018 年 5 月 29 日出具的《长城证券股份有限公司非公开发行公司债券 2018 年跟踪评级报告》，联合信用评级有限公司维持公司主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，该级别反应了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。联合信用评级有限公司维持非公开发行的“15 长城债”、“17 长证 01”及“17 长证

02”的债券信用评级为AAA。与上一次对比结果无变化。评级标识为AAA，代表债券信用质量极高，信用风险极低。

(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 | 2018 年 | 2017 年 | 同期变动率 |
|--------------|--------|--------|--------------|
| 资产负债率 | 56.52% | 55.82% | 上升 0.70 个百分点 |
| EBITDA 全部债务比 | 8.31% | 11.71% | 下降 3.40 个百分点 |
| 利息保障倍数 | 1.74 | 2.56 | -32.03% |

三、经营情况讨论与分析

1、报告期经营情况简介

2018年，证券行业集中度加速提升，通道红利不再，券商进入深化转型期。全年A股市场各主要指数和细分行业均呈轮番下跌、不断新低的震荡下行走势，证券公司面对了复杂困难的经营环境，行业整体营业收入呈同比下降态势。在这样的复杂市场环境下，公司成功实现A股上市，风控合规管理水平持续提高，品牌影响力不断扩大。成功上市后，公司以上市公司新标准、新要求，持续加强精细化管理，不断提升公司治理水平，牢牢把握上市发展机遇，明确差异化战略方向，打造有特色的业务模式，加速拥抱数字化和金融科技，树立“以客户为中心”的经营理念，坚守合规经营底线，提升核心竞争力，夯实基础业务，抓住财富管理转型、精品投行、重资本业务和机构业务迅猛发展之机，推动公司发展实现新的跨越，为投资者创造更大价值，为社会经济发展做出更大贡献。

截至报告期末，公司总资产4,841,964.44万元，同比增长11.28%，归属于母公司股东的净资产1,652,401.02万元，同比增长15.08%。本报告期公司实现营业收入275,329.99万元，归属于母公司股东净利润58,569.98万元，同比分别减少6.91%、34.18%，加权平均净资产收益率3.95%，同比减少2.38个百分点。

(1) 经纪业务

①2018年市场环境

2018年资本市场改革继续深化，证券行业的市场竞争更加激烈，金融市场监管环境日益趋严，2018年A股市场震荡下行，截至报告期末，上证综指下跌24.59%，深证成指下跌34.42%。根据沪深交易所数据，二级市场股票基金日均交易量出现一定程度的萎缩，2018年全市场日均交易量4,134亿，较上年下滑17.49%。

②经营举措及业绩

2018年，面对严峻的市场环境，叠加行业佣金费率持续下滑，公司经纪业务挑战重重，结合发展目标，公司坚持经纪业务“散户产品化、机构顾问化”的发展战略，通过“零售+机构”的模式，将财富管理转型有步骤有计划的推进，不断探索顺应未来市场趋势的发展路径，进一步明确经纪业务未来发展思路，融资融券业务逆市稳步推进，融资融券日均市场份额为0.87%，金融产品业务逆周期布局破冰，权益类产品销售逆势同比增长144%；推动投顾业务整体变革与不断完善，微信投顾产品逐渐丰富；对期货期权业务进行培育孵化，为资产配置与财富管理护航，股票期权业务佣金贡献同比增长165.91%，成交额市场份额排名第29名。2018年，公司实现证券经纪业务手续费净收入4.81亿元，实现融资融券利息收入5.76亿元。

③2019年展望

2019年，公司将继续坚持以客户为中心，推动经纪业务向财富管理转型，努力提升客户服务水平，为客户创造良好的服务体验，不断提升客户服务的质量。优化线上服务客户的能力和水平，线下逐步打造成为区域性综合服务平台和客户服务

中心，持续做大客户基数和市场规模。

（2）投资银行业务

①2018年市场环境

2018年，股权市场融资规模骤减，股权融资总额10,822.92亿元，同比下降32.76%。债券市场逐步回暖，全年债券发行规模438,460.98亿元，同比增长7.38%。

②经营举措及业绩

报告期内，在金融去杠杆和金融行业严监管的大背景下，面对复杂多变的市场环境，公司克服困难，在巩固现有公司债券承销优势和进一步扩大股权融资业务规模的基础上，继续向专业化、差异化、特色化投行转型，打造全产业链服务模式。在地产类ABS、定制家居与智能家居产业等方面初步形成业务品牌特色。报告期内，根据中国证券业协会发布的证券公司经营数据，证券行业投资银行业务收入同比下滑27.40%（根据证券承销与保荐业务净收入和财务顾问业务净收入合计计算），公司投资银行业务实现收入4.80亿元，同比下滑3.94%。在IPO过会率大幅下降的形势下，报告期内，公司实现3单IPO项目顺利过会，并荣获证券时报“2018中国区优秀投行君鼎奖”的“2018中国区IPO团队君鼎奖”。

固定收益发行与承销业务继续谋求多元化发展。报告期内，公司在PPN、中期票据、北金所债权融资计划等领域取得实质性突破，企业债项目数量和规模实现提升。报告期内，公司固定收益业务承销规模达到412亿元，同比上升16.38%。根据wind统计，证监会监管ABS业务募集资金列行业第18位，公司债券业务募集资金列行业第19位。公司荣获证券时报“2018中国区优秀投行君鼎奖”的“2018中国区十佳资产证券化投行”。

③2019年展望

2019年，公司投行业务将坚定不移地向交易型投行转型。加快探索全产业链投行服务模式，整合投行、投资等相关资源，充分发挥综合服务优势与协同效应，形成业务有特色、团队有品牌、客户有典范的全产业链精品投行发展模式，为客户提供全生命周期投融资服务，在不同阶段提供VC/PE、挂牌做市、配套融资、转层转板、并购重组等一揽子金融服务。同时，公司将调整投行业务发展结构，提升业务质量，打造专业化团队，寻求差异化发展道路。

（3）资产管理业务

①2018年市场环境

延续2017年“强监管”的金融环境，2018年《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及配套细则、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》等政策的相继落地，进一步显示出监管降杠杆去通道、打破刚性兑付、消除监管套利、消除产品嵌套等方面的目标和决心；而《商业银行理财业务监督管理办法》等文件的出台，也将对目前的资管行业格局产生不小的冲击与影响。在此政策环境下，加之整体经济下行压力，债券市场信用风险频发，整体资管行业面临着业务规模缩小、竞争加剧、转型突破艰难等挑战。据证券业协会公布的证券公司经营数据统计，2018年证券公司受托管理资金总额14.11万亿元，同比下降18.25%；资产管理业务净收入275亿元，同比下降11.35%。

②经营举措及业绩

2018年，公司受托客户资产管理业务净收入为1.87亿元，受托管理资产规模2,156.16亿元。公司积极布局主动管理产品，扩大主动管理规模，提升主动管理能力，并取得较好的成效：主动管理总规模（含主动管理单一资产管理业务、集合资产管理业务、专项资产管理业务）875.23亿元，同比上升8.29%，实现了连续两年的逆势增长；通道业务总规模为1280.93亿元，同比下降31.72%。

2017-2018年资产管理业务指标变动情况

| 指标 | 2018 年 | 2017 年 | 本期同比 |
|-------------------|----------|----------|---------|
| 资产管理业务规模（亿元） | 2,156.16 | 2,684.15 | -19.67% |
| 单一资产管理计划（亿元） | 1,735.14 | 2,430.25 | -28.60% |
| 其中：主动管理类（亿元） | 454.21 | 554.32 | -18.06% |
| 通道类（亿元） | 1,280.93 | 1,875.93 | -31.72% |
| 集合资产管理计划（亿元） | 92.38 | 114.27 | -19.16% |
| 专项资产管理计划（亿元） | 328.64 | 139.63 | 135.36% |
| 受托客户资产管理业务净收入（亿元） | 1.87 | 2.24 | -16.61% |

通过聚焦投研能力，公司资管品牌形象及市场影响力得到进一步提升。2018年公司资管业务获得两项殊荣：在证券时报主办的“2018中国财富管理机构君鼎奖”评选活动中，长城证券半年红3号集合资产管理计划荣获“2018中国绝对收益产品君鼎奖”；在21世纪经济报道主办的“2018•21世纪财经金帆奖”评选活动中，公司荣获“2018年度券商资产管理金帆新锐奖”。

随着资管新规的落地，资产管理融资类业务模式变化显著，公司继续稳步推进资产证券化业务，推动内部资源转型。2018年公司资产证券化业务规模为329.61亿元，较上年末增长136.06%，实现了较大突破。

③2019年展望

面对市场困境，公司积极寻求业务转型，未来秉承市场化、专业化原则，以规范管理、强化风控为前提，继续深入推动资源整合，稳步布局标准化产品条线，丰富主动管理产品类型，打造“简单、高效、专业”的投研驱动团队，在保持并稳步加强原有固定收益类投资的同时，积极培育和发展权益及量化投资业务，力争实现现金管理类产品的突破，适时调整策略及方向以适应市场和监管环境的变化。

（4）多元化投资业务

2018年，经济环境错综复杂，监管环境日益趋严，公司稳健开展多元化投资业务。公司固定收益自营业务年化收益率在中长期纯债型基金（10亿规模以上）中排名第一，积极布局利率债和高等级信用债，取得了较好的回报。进一步夯实了国债期货套利投资业务，使之成为FICC业务的基石。强化利率互换套利业务投研工作，推进信用风险缓释工具资格申请以及大宗商品研究工作。

公司权益投资、量化投资业务在A股市场各主要指数和细分行业指数震荡下跌的市场环境下，有效控制市场风险。OTC业务获得场外期权二级交易商，在指数类和商品类场外期权业务领域积极布局。

（5）互联网证券业务

2018年全年，公司继续充分利用“刷脸开户”创新模式带来的优势，互联网证券业务仍持续增长，互联网渠道实现新增开户6.6万户，新增客户资产6.8亿元，累计客户总规模62.9万户，客户总资产66.29亿元。

（6）子公司经营情况

①期货业务

| 期货业务相关指标 | 2018 年 | 2017 年 | 本期同比 |
|---------------|-----------|-----------|---------|
| 期末客户保证金存量（亿元） | 19.70 | 18.02 | 9.32% |
| 期货代理成交额（亿元） | 14,773.70 | 17,175.90 | -13.98% |
| 期货公司营业收入（万元） | 37,524.61 | 18,324.84 | 104.77% |

公司通过控股子公司宝城期货开展期货业务。2018年，期货经纪业务竞争愈发激烈，由于佣金费率持续降低、高净值客户贡献率降低等原因，报告期内宝城期货公司净利润出现下降。报告期宝城期货营业收入较上年增长104.77%，主要系其子公司开展的合作套保和现货贸易业务促进收入、支出同时增长。

②私募基金业务

公司通过全资子公司长城长富开展私募基金业务。2018年3月，长城长富在中国证券投资基金业协会办理完成私募基金管理人登记。报告期内，长城长富新增股权投资基金1支。

截至报告期末，长城长富资产总额67,829.82万元，净资产65,648.38万元。报告期内，长城长富实现营业收入2,934.12万元，净利润164.91万元。

③另类投资业务

| 长城投资业务相关指标 | 2018 年 | 2017 年 | 同比 |
|----------------|----------|----------|---------|
| 投资产品市值（亿元） | 5.11 | 4.67 | 9.42% |
| 另类投资业务营业收入（万元） | 1,729.14 | 2,337.71 | -26.03% |

公司通过全资子公司长城投资开展另类投资业务。截至报告期末，长城投资公司投资产品市值5.11亿元，同比增长9.42%。报告期内，长城投资以自有资金新增投资项目共11个，投资金额为2.07亿元。

2、报告期内主营业务是否存在重大变化

是 否

3、占公司主营业务收入或主营业务利润 10%以上的产品情况

适用 不适用

4、是否存在需要特别关注的经营季节性或周期性特征

是 否

按业务年度口径汇总的主营业务数据

适用 不适用

5、报告期内营业收入、营业成本、归属于上市公司普通股股东的净利润总额或者构成较前一报告期发生重大变化的说明

适用 不适用

| 项目 | 2018 年 | 2017 年 | 增减 | 变动原因 |
|-------|----------------|----------------|----------|------------------|
| 利息净收入 | -10,463,987.83 | 384,826,617.40 | -102.72% | 主要系债券与收益凭证利息支付增加 |

| | | | | |
|-----------------|-----------------|----------------|----------|---------------------|
| 公允价值变动收益 | 44,408,833.79 | -61,451,190.41 | 不适用 | 主要系持仓的债券估值增加 |
| 汇兑收益 | 2,711,376.36 | -3,603,647.29 | 不适用 | 主要系汇率变动 |
| 其他业务收入 | 264,735,367.64 | 45,463,831.61 | 482.30% | 主要系大宗商品销售收入增加 |
| 资产处置收益 | - | 35,787,341.27 | -100.00% | 主要系本年无资产处置收益 |
| 资产减值损失 | 163,132,062.17 | 15,617,806.49 | 944.53% | 主要系金融资产计提减值准备增加 |
| 其他业务成本 | 259,079,473.90 | 41,481,154.73 | 524.57% | 主要系大宗商品销售支出增加 |
| 营业外收入 | 7,301,315.41 | 2,333,157.51 | 212.94% | 主要系政府补助收入增加 |
| 营业外支出 | 8,355,359.27 | 30,275,353.91 | -72.40% | 主要系合同纠纷赔偿金额减少 |
| 所得税费用 | 92,694,238.92 | 179,584,664.75 | -48.38% | 主要系本年利润总额减少 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 585,699,848.79 | 889,834,897.37 | -34.18% | 主要系本年利润总额减少 |
| 少数股东损益 | 3,705,970.59 | 6,019,915.84 | -38.44% | 主要系子公司本年利润总额减少 |
| 其他综合收益的税后净额 | -279,122,685.29 | -73,094,083.85 | 不适用 | 主要系可供出售金融资产公允价值变动影响 |
| 综合收益总额 | 310,283,134.09 | 822,760,729.36 | -62.29% | 主要系本年利润总额减少 |
| 归属于母公司股东的综合收益总额 | 306,713,463.10 | 816,718,654.90 | -62.45% | 主要系本年利润总额减少 |
| 归属于少数股东的综合收益总额 | 3,569,670.99 | 6,042,074.46 | -40.92% | 主要系子公司本年利润总额减少 |

6、面临暂停上市和终止上市情况

适用 不适用

7、涉及财务报告的相关事项

(1) 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的情况说明

适用 不适用

报告期内，公司根据2018年6月15日财政部发布的《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号）和2018年9月财政部发布的《关于2018年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》文件进行了会计政策变更，公司将与日常活动相关的代扣个人所得税手续费返还计入“其他收益”科目核算，本公司执行上述规定，调整比较报表中上期相关收入，增加上期其他收益6,781,555.85元，减少营业外收入6,781,555.85元。

详见本报告第十一节财务报告之附注“五、会计政策变更、会计估计变更以及重大前期差错更正的说明”相关部分。

(2) 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的情况说明

适用 不适用

公司报告期无重大会计差错更正需追溯重述的情况。

(3) 与上年度财务报告相比，合并报表范围发生变化的情况说明

适用 不适用

公司之子公司长城长富于本报告期内注销其子公司宁波兴富投资管理有限公司、北京长城源和投资管理有限公司、宁波梅山保税港区长城长融投资管理有限公司，故本期不再将此3家公司纳入合并财务报表范围。

详见本报告第十一节财务报告之附注“八、合并范围的变更”相关部分。

(4) 对 2019 年 1-3 月经营业绩的预计

适用 不适用