中信证券股份有限公司 2006年度报告摘要

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自公司 2006 年年度报告全文，报告全文同时刊载于上海证券交易所网站：http://www.sse.com.cn。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 本报告经公司第三届董事会第十一次会议审议通过。公司 18 位董事中，14 位董事现场参会，张懿宸、邬小葳、吴幼光、李扬等 4 位董事未亲自出席会议，其中，张懿宸董事、邬小葳董事书面委托王东明董事长代行表决权，李扬独立董事书面委托李健独立董事代行表决权。

未有董事、监事对本报告提出异议。

1.3 本公司年度财务报告已经北京天华中兴会计师事务所有限公司和安永会计师事务所分别按国内和国际审计准则审计，北京天华中兴会计师事务所有限公司出具了带强调事项段的无保留意见审计报告，本公司董事会、监事会对相关事项亦有详细说明，请投资者注意阅读。

1.4 公司董事长王东明先生、总会计师兼会计机构负责人倪军女士声明：保证本年度报告中的财务会计报告真实、完整。

§2 上市公司基本情况简介

2.1 基本情况简介

公司法定中文名称	中信证券股份有限公司
公司法定中文名称缩写	中信证券
公司法定英文名称	CITIC Securities Company Limited
公司法定英文名称缩写	CITIC Securities Co.,LTd.
公司法定代表人	王东明
公司注册地址	深圳市罗湖区湖贝路 1030 号海龙王大厦（邮政编码：518001）
公司办公地址	北京市朝阳区新源南路 6 号京城大厦（邮政编码：100004） 深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 A 层（邮政编码：518040）
公司国际互联网网址	http://www.cs.ecitic.com http://www.citics.com
公司电子信箱	zxzq@citics.com
公司选定的信息披露报纸名称	中国证券报、上海证券报、证券时报
登载年度报告的中国证监会指定网站的网址	http://www.sse.com.cn
公司年度报告备置地点	北京市朝阳区新源南路 6 号京城大厦三层董事会办公室

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	上海证券交易所	中信证券	600030	G中信

其他有关资料

公司首次注册日期	1995年10月25日
公司首次注册地点	北京市朝阳区新源南路6号京城大厦
公司变更注册日期	2000年4月6日 2003年6月25日 2006年12月5日
公司变更注册地点	深圳市罗湖区湖贝路1030号海龙王大厦
企业法人营业执照注册号	1000001001830
税务登记号码	440300101781440

公司聘请的会计师事务所情况

公司聘请的境内会计师事务所名称	北京天华中兴会计师事务所有限公司
公司聘请的境内会计师事务所办公地址	北京市西城区车公庄大街9号五栋大楼C座14层
公司聘请的境外会计师事务所名称	安永会计师事务所
公司聘请的境外会计师事务所办公地址	北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼16层
其他	2006年，经北京市工商局、财政局、中国财政部、中国证监会批准同意，北京天华会计师事务所更名为北京天华中兴会计师事务所有限公司。

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	谭宁	郑京
联系地址	北京市朝阳区新源南路6号京城大厦三层（100004）	
电话	010-84588581	010-84588903
传真	010-84588151	010-84588151
电子信箱	tn@citics.com	zj@citics.com

§3 会计数据和财务指标摘要

3.1 主要会计数据

单位：元

项目	2006年	2005年	本年比上年增减%	2004年
主营业务收入	5,831,835,876.81	918,312,643.26	535.06	813,904,781.14
利润总额	3,249,908,478.54	379,498,514.63	756.37	215,815,164.75
净利润	2,371,040,863.82	400,041,572.70	492.70	165,685,280.91
扣除非经常性损益后的净利润	2,363,195,300.85	414,750,622.26	469.79	90,505,716.94
经营活动产生的现金流量净额	30,183,900,554.55	3,568,823,766.63	745.77	-643,848,337.35
	2006年末	2005年末	本年末比上年末增减%	2004年末
总资产	63,632,538,175.38	20,316,325,897.85	213.21	13,213,332,886.27
股东权益（不含少数股东权益）	12,309,949,430.69	5,646,278,196.22	118.02	5,373,923,214.26

3.2 主要财务指标

项目	单位	2006年	2005年	本年比上年增减%	2004年
每股收益	元/股	0.80	0.16	400.00	0.07
最新每股收益	元/股	0.80	0.16	400.00	0.07
净资产收益率（%）（全面摊薄）	%	19.26	7.09	增加 12.17 个百分点	3.08
扣除非经常性损益的净利润为基础计算的加权平均净资产收益率（%）	%	26.25	7.54	增加 18.71 个百分点	1.68
扣除非经常性损益的净利润为基础计算的净资产收益率（%）	%	19.20	7.35	增加 11.85 个百分点	1.68
每股经营活动产生的现金流量净额	元/股	10.12	1.44	602.78	-0.26
		2006年末	2005年末	本年末比上年末增减%	2004年末
每股净资产	元/股	4.13	2.28	81.14	2.17
调整后的每股净资产	元/股	4.11	2.25	82.67	2.15

非经常性损益项目

√ 适用 □ 不适用

单位：元

非经常性损益项目	金额
营业外收支净额	13,674,993.79
冲回已计提的坏帐准备	1,861,636.32
冲回的长期投资减值准备	177,439.00
扣除非经常性损益对所得税的影响	-4,839,266.81
扣除非经常性损益对少数股东损益的影响	-3,029,239.33
合计	7,845,562.97

3.3 国内外会计准则差异

√适用 □ 不适用

单位：人民币百万元

	中国会计准则	国际财务报告准则
净利润	2,371.10	2,533.20
股东权益	12,309.90	12,881.00
差异说明	1、按国际财务报告准则，受托资产管理收入在会计期末按照协议完成进度确认收入；按中国会计准则，委托资产管理收入于与委托单位结算时，属于公司收益的部分一次性地计入当期损益。 2、按国际财务报告准则，部分交易投资组合按照公允价值计量，其未实现损益在当期利润中确认；按中国会计准则，该类投资组合按照成本与市价孰低计提的减值准备在当期利润中确认。 3、按国际财务报告准则，部分可供出售金融资产按照公允价值计量，其未实现利润确认为所有者权益；按中国会计准则，该类投资组合按照成本与市价孰低所计提的减值准备在当期利润中确认。 4、按国际财务报告准则，公司创设权证的重置价值按照公允价值计量，其未实现损益在当期利润中确认；按中国会计准则，创设权证期末按照成本计量。 5、按国际财务报告准则，交易席位费按照公允价值计量，其未实现重估增值确认为所有者权益；按中国会计准则，交易席位费按摊余成本计量，每年摊销金额计入当期利润。 6、按国际财务报告准则，部分非现金费用按照国际惯例确认为所有者权益；按中国会计准则，无类似的会计处理。 7、按国际财务报告准则，对于子公司和联营公司投资所产生的商誉，以及增加投资联营公司后原有权益进行的重估均按照公允价值计量；按中国会计准则，对子公司和联营公司投资所产生的商誉确认为长期股权投资一般权投资差额，在法定年限内平均摊销；对增加投资联营公司，中国会计准则无类似国际财务报告准则的会计处理。 8、按国际财务报告准则采用的合并基础（见补充财务报告，附注[2]）与中国会计准则的会计处理存在差异。 9、按国际财务报告准则，对于联营公司的进一步收购导致的原有权益的重估进行确认。与按照中国会计准则编制的会计报表存在差异。	

3.4 报告期内股东权益变动情况及变化原因

单位：元

项目	期初数	本期增加	本期减少	期末数	变动原因
股本	2,481,500,000.00	500,000,000.00		2,981,500,000.00	2006年增发股票。
资本公积	2,016,108,907.40	4,141,441,777.90	2,588,762.64	6,154,961,922.66	1、增发股票产生的股本溢价。2、子公司中信建投证券资本公积增加，公司相应确认股权投资准备。3、确认子公司中信金通证券外币报表折算差额。
一般风险准备	322,557,068.39	242,655,653.11		565,212,721.50	按公司章程提取。
盈余公积	527,873,120.34	242,655,653.11		770,528,773.45	按公司章程提取。
其中：法定公益金	205,316,051.95		205,316,051.95	0.00	按财政部要求转入盈余公积管理使用。
未分配利润	302,191,412.89	2,371,040,863.82	826,591,532.89	1,846,640,743.82	1、2006年实现净利润及利润分配。2、2006年合并子公司中信金通证券，确认其2005年底的负所有者权益。
外币报表折算差额	-3,952,312.80	-4,942,417.94		-8,894,730.74	期末汇率调整。
股东权益合计	5,646,278,196.22	7,492,851,530.00	829,180,295.53	12,309,949,430.69	

§4 股本变动及股东情况

4.1 股份变动情况表

单位：股

	本次变动前		本次变动增减（+,-）				本次变动后	
	数量	比例（%）	发行新股、送股、公积金转股	增发	其他	小计	数量	比例（%）
一、有限售条件股份								
1.国家持有股份	1,466,035,611	59.08			-788,694,577	-788,694,577	677,341,034	22.72
2.国有法人持有股份								
3.其他内资持股 其中：境内法人持份 境内自然人持股	475,464,389	19.16		500,000,000	-385,873,762	114,126,238	589,590,627	19.77
4.外资持股 其中：境外法人持股 境外自然人持股								
有限售条件股份合计	1,941,500,000	78.24		500,000,000	-1,174,568,339	-674,568,339	1,266,931,661	42.49
二、无限售条件股份								
1.人民币普通股	540,000,000	21.76			1,174,568,339	1,174,568,339	1,714,568,339	57.51
2.境内上市的外资股								
3.境外上市的外资股								
4.其他								
无限售条件股份合计	540,000,000	21.76			1,174,568,339	1,174,568,339	1,714,568,339	57.51
三、股份总数	2,481,500,000	100.00		500,000,000		500,000,000	2,981,500,000	100.00

注1：上表中的“本次变动前”比例以2006年6月27日公司完成增发50,000万股新股前总股本248,150万股计算，“本次变动后”的比例以2006年6月27日公司完成增发50,000万股新股后的总股本298,150万股计算；

注2：“其他”变动系公司2006年8月15日原发起人股东的第一批有限售条件股上市流通所致（相关情况详见《中信证券股份有限公司关于有限售条件流通股上市流通的提示性公告》，2006年8月10日，《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》）。

4.2 股东数量和持股情况

报告期末股东总数			40,845 户			
截止 2006 年 12 月 31 日，公司前十名股东持股情况						
股东名称（全称）	股份性质	期末持股数量（股）	比例（%）	已上市流通股份数量（股）	持有有限售条件股份数量（股）	
中国中信集团公司	国有股	741,825,407	24.88	124,075,000	617,750,407	
	法人股	7,836,884	0.26	0	7,836,884	
中国人寿保险股份有限公司	法人股	354,607,053	11.89	4,607,053	350,000,000	
雅戈尔集团股份有限公司	法人股	183,665,627	6.16	124,075,000	59,590,627	
中信国安集团公司	国有股	183,665,627	6.16	124,075,000	59,590,627	
中国人寿保险（集团）公司	法人股	158,674,546	5.32	8,674,546	150,000,000	
南京扬子石化炼化有限责任公司	法人股	81,730,202	2.74	81,730,202	0	
柳州两面针股份有限公司	法人股	45,628,048	1.53	45,628,048	0	
中国运载火箭技术研究院	国有股	44,325,334	1.49	44,325,334	0	
中国粮油食品（集团）有限公司	国有股	40,050,000	1.34	40,050,000	0	
南方高增长股票型开放式证券投资基金	公众股	39,889,201	1.34	39,889,201	0	

注1：报告期内公司前十大股东无股份质押和冻结情况，其中，中国中信集团公司所持股份中有7,836,884股为公司股权激励计划暂存股。

注2：前十大股东中，中信国安集团公司为中国中信集团公司的全资子公司；中国人寿保险（集团）公司为中国人寿保险股份有限公司的控股股东。

注3：2006年6月27日，公司完成定向增发5亿新股，中国人寿保险股份有限公司和中国人寿保险（集团）公司分别认购了3.5亿股和1.5亿股，该等股份的锁定期为12个月，即，锁定期自2006年6月27日起至2007年6月26日止。此外，在认购公司增发股份之前，该两家股东已通过股票二级市场分别持有公司4,607,053股和8,674,546股。

截止 2006 年 12 月 31 日，公司前十名无限售条件流通股股东持股情况		
股东名称（全称）	期末持有无限售条件流通股的数量（股）	种类（A、B、H 股或其它）
中国中信集团公司	124,075,000	A股
雅戈尔集团股份有限公司	124,075,000	A股
中信国安集团公司	124,075,000	A股
南京扬子石化炼化有限责任公司	81,730,202	A股
柳州两面针股份有限公司	45,628,048	A股
中国运载火箭技术研究院	44,325,334	A股
中国粮油食品（集团）有限公司	40,050,000	A股
南方高增长股票型开放式证券投资基金	39,889,201	A股
南京新港高科技股份有限公司	27,549,845	A股
南方稳健成长贰号证券投资基金	20,200,000	A股
上述股东关联关系或一致行动关系的说明	注：上述前十名无限售条件流通股股东中，中信国安集团公司为中国中信集团公司的全资子公司；南方高增长股票型开放式证券投资基金和南方稳健成长贰号证券投资基金同为南方基金管理有限公司旗下基金产品。	

4.3 控股股东及实际控制人情况介绍

4.3.1 控股股东及实际控制人变更情况

□适用 √不适用

4.3.2 控股股东及实际控制人具体情况介绍

中国中信集团公司是本公司的第一大股东，是经国务院批准，于1979年10月设立的全民所有制企业，现任法人代表为孔丹先生，注册资本为300亿元，主要从事银行、证券、保险、信托、期货、租赁、基金、信用卡金融行业及相关产业、信息基础设施、基础电信和增值电信业务、能源、交通基础设施、矿产、林木资源开发和原材料工业、机械制

§5 董事、监事和高级管理人员

5.1 董事、监事和高级管理人员持股变动及报酬情况

（董事、独立董事和监事分别按姓氏笔画排序）

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	年初持股数（股）	年末持股数（股）	持股变动数（股）	变动原因	2006年度报酬总额（万元）
王东明	董事长	男	55	2002.5.30-2009.6.30	-	800,000	800,000	股权激励	102.74
邬小葳	董事	女	46	1999.9.26-2009.6.30	-	-	-	-	1
张佑君	董事	男	41	1999.9.26-2009.6.30	-	520,000	520,000	股权激励	-
张极井	董事	男	51	2005.5.23-2009.6.30	-	-	-	-	1
张懿宸	董事	男	43	2003.7.7-2009.6.30	-	-	-	-	1
李如成	董事	男	55	1999.9.26-2009.6.30	1,350	1,350	-	-	1
吴幼光	董事	男	45	2003.7.7-2009.6.30	-	-	-	-	1
周一敏	董事	男	60	1999.9.26-2009.6.30	-	-	-	-	1
居伟民	董事	男	43	2002.5.30-2009.6.30	-	-	-	-	1
笪新亚	董事、副总经理	男	50	1999.9.26-2009.6.30	-	520,000	520,000	股权激励	78.52
黎晓宏	董事	男	53	2005.12.16-2007.2.8	-	-	-	-	-
万海义	独立董事	男	51	2002.10.14-2009.6.30	-	-	-	-	4
王彩俊	独立董事	男	61	1999.9.26-2009.6.30	-	-	-	-	4
边俊江	独立董事	男	64	2003.7.7-2009.6.30	-	-	-	-	4
冯祖新	独立董事	男	52	2006.5.12-2009.6.30	-	-	-	-	4
杜兰库	独立董事	男	50	2001.9.25-2009.6.30	-	-	-	-	4
张宏久	独立董事	男	52	2006.5.12-2009.6.30	-	-	-	-	4
李 扬	独立董事	男	55	2006.5.12-2009.6.30	-	-	-	-	4
李 健	独立董事	女	53	2006.5.12-2009.6.30	-	-	-	-	4
冯 征	监事会主席	男	53	2005.12.16-2009.6.30	-	-	-	-	29.61
张 耀	监事、综合管理部	男	54	2002.5.30-2009.6.30	-	36,000	36,000	股权激励	28.49
杜志萍	监事	女	51	2006.5.12-2009.6.30	-	-	-	-	1
何德旭	监事	男	44	2006.5.12-2009.6.30	-	-	-	-	1
杨振宇	监事、总部办公楼筹备组	男	36	2005.12.16-2009.6.30	-	36,000	36,000	股权激励	27.99
秦永忠	监事会副主席	男	49	1999.9.26-2009.6.30	-	-	-	-	1
卿 虹	监事	女	38	2002.5.30-2009.6.30	-	-	-	-	1
郭 昭	监事	男	50	1999.9.26-2009.6.30	-	-	-	-	1
雷 勇	监事、经纪业务管理部	男	39	2002.5.30-2009.6.30	-	145,000	145,000	股权激励	30.37
程博明	常务副总经理	男	45	2005.10.10-2009.6.30	-	520,000	520,000	股权激励	99.81
德地立人	副总经理	男	54	2002.8.26-2009.6.30	-	-	-	-	97.86
黄卫东	副总经理	男	39	2002.8.26-2009.6.30	-	520,000	520,000	股权激励	78.08
吴玉明	副总经理	男	40	2002.8.26-2009.6.30	-	520,000	520,000	股权激励	79.15
倪 军	总会计师	女	51	1998.3.25-2009.6.30	-	520,000	520,000	股权激励	78.52
谭 宁	董事会秘书	男	47	2006.1.11-2009.6.30	-	520,000	520,000	股权激励	78.33
合 计					1,350	4,658,350	4,657,000		853.47

注1：职务栏中有两个职务时，仅标注第一个职务的任期。

注2：李如成董事所持有的1,350股中信证券股份中，有1,000股为个人股东帐户自动申购中签股，350股为2005年8月公司实施股权分置改革时的流通股送股，均已锁定。

注3：根据2002年度股东大会决议，公司年支付独立董事补助人民币四万元整（含税），年支付不在公司领取报酬的董事、监事补助费人民币一万元整（含税），并报销上述人员参加公司会议的相关费用（相关决议详见2003年7月8日的《中国证券报》）。

§6 董事会报告

6.1 报告期内整体经营情况的讨论与分析

（一）报告期内经营情况的回顾

1、公司总体经营情况

2006年，公司遵循上市公司的各项规则，严格按照程序办事，信息披露及时规范，抓住机遇，加快发展。公司在团结进取、开拓创新的思想指导下，完成了战略布局的重新调整，实现了公司业绩的大幅增长。截至2006年末，公司总资产636.33亿元，比上年增长213.21%；主营业务收入58.32亿元，比上年增长535.06%；2006年实现净利润23.71亿元，比上年增长492.70%。

2、主营业务情况分析

2006年，证券市场环境全面好转。伴随着股权分置改革的顺利完成以及上市公司盈利的复苏，A股市场迎来了波澜壮阔的上涨行情。上证综合指数从2005年底的1,161点，上升到2006年底的2,675点，上涨130%。同期，A股市场总市值从3万亿发展到9万亿，增长了近200%。股票市值与GDP相比的证券化率，从17%提高到44%。股票市场交易活跃，全年股票基金交易额达到183,500万元。股票融资额2,845亿元，创历史新高，其中IPO融资1,643亿元，是过去4年的总和。A股市场成为2006年全球最具活力的资本市场之一。2006年，公司在若干业务领域保持或取得领先地位。

（1）经纪业务

经纪业务积极推动营业部由单一代理职能向代理和销售双重职能转变，取得了良好的成效。在代理交易方面，2006年，公司及控股子公司股票基金代理交易额居全市场第一位。在产品销售方面，全年新增代销基金43只，基金销售总量35亿元，占当年新发行基金总量的0.91%。报告期内实现手续费收入27.97亿元，与2005年同期相比增长772.74%。

（2）证券承销业务

2006年，公司担任了中国工商银行、中国银行等IPO项目的主承销商，担任马钢和中化国际分离交易可转换债项目的主承销商，担任鞍钢、本钢和太钢整体上市的保荐机构及财务顾问，担任中国人寿A股发行的财务顾问，担任中国石化私有化的财务顾问。此外，还完成了近20家公司的股权分置改革项目。2006年，公司A股公开发行主承销项目募集资金总额占21%的市场份额，列第二位。

债券承销业务继续保持市场领先地位。2006年，公司担任了铁道债、国家电网债和三峡债等6只企业债券，中信银行、华夏银行和兴业银行三只次级债，以及IFC熊猫债的主承销商。2006年，公司成为人民银行唯一批准获得短期融资券主承销商资格的证券公司，承销了铁道集团、中化集团和火箭股份的短期融资券。按债券市场全口径统计，公司债券融资总额占27%的市场份额，继续保持全市场第一。

（3）资产管理业务

资产管理业务基本完成转型。持续销售“中信避险共赢”集合计划，累计销售48.21亿份，是全市场集合理财计划中单只规模较大的产品之一。成功发行和管理“中信理财2号”集合计划，累计销售14.84亿份。积极开拓企业年金基金投资管理业务，先后与多家企业签订年金投资管理合同。积极开展定向资产管理业务，担任江苏昊中BT项目专项资产管理计划人。年内受托资产管理业务收入较2005年同期上涨了140.60%。

（4）自营业务

2006年，公司清晰业务流程，规范投资决策程序，为适应公司买方业务的转型，对财务型投资和各类业务型投资进行合理配置，公司将原证券投资决策委员会改组为资产配置委员会，对涉及公司自有资产在各业务线的资金匹配、有价证券投资等重要事项进行决策。根据对市场的判断，公司及时调整持仓结构，及时降低固定收益品种仓位，积极投资可转债和新股申购，增加权益类资产比重，使资产配置更加科学。报告期内，自营证券差价收入11.33亿元，约为2005年同期的8.92倍。

衍生产品交易方面，2006年，公司共创设了5支认购权证，8支认沽权证，创设总量达到3.98亿份，占当年权证创设总量的16%，市场份额排名第一位。

3、报告期公司盈利能力情况分析

公司报告期净利润23.71亿元，较2005年同期上涨492.70%，每股收益为0.80元。公司业绩大幅提升主要归功于有利的证券市场环境以及在公司股东支持和经营层正确经营策略下全体员工的努力。具体表现在以下几个方面：

（1）报告期内A股指数大幅上升，交投异常活跃，公司抓住有利的市场时机，经纪业务收入及有价证券投资业务收入与2005年同期相比大幅增长；

（2）随着股权分置改革顺利开展，以及证券市场再融资和IPO功能的恢复，公司承销业务收入、股改咨询服务收入较2005年同期大幅增长；

（3）子公司业绩显著增长，提升了公司的盈利能力。2006年内收购并纳入合并范围的公司有：中信金通证券有限责任公司、中信证券融资（香港）有限公司、中信证券经纪（香港）有限公司、中信证券期货（香港）有限公司和华夏期货经纪有限公司；

（4）除传统证券业务外，公司积极开展业务创新，集合理财、创设权证等创新业务在2006年取得了一定的成绩，成为公司新的利润增长点。

4、资产结构和资产质量

公司2006年末流动比率3.04（扣除代买卖证券款），资产的流动性很好，有较强的偿债能力。扣除代买卖证券款后，流动资产占总资产的85.44%，说明公司的资产短期变现能力较强。

2006年末公司总股本29.815亿股，股东权益123.10亿元，较上年末股东权益56.46亿元增长118.03%，母公司净资本额为105.78亿元，较上年末净资本40.60亿元增长160.54%，公司在报告期通过收购、投资等资本运作，及发债和增发股票等筹资活动，扩大了资产规模和经营规模。母公司的净资本与股东权益的比例为85.93%，说明公司资产质量优良，各项财务及业务风险监管指标符合《证券公司管理办法》及《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。

截止2006年12月31日，公司负债总额499.81亿元，流动负债479.51亿元，扣除客户存放的交易结算资金后，负债总额81.55亿元，资产负债率为43.55%，说明公司长期偿债能力较强；长期负债20.30亿元，其中应付债券19.50亿元，系公司分别在2004年、2006年发行的公司债券，在良好的证券市场环境下，公司利用财务杠杆效应，提高了公司的盈利能力。

公司无重大到期未偿还的债务。

5、现金流转情况

（1）经营活动的现金流入912.37亿元，占现金流入总量的62.48%；是公司现金流入的主要来源。2006年度经营活动产生现金流量的净额为301.84亿元，较报告期净利润23.71亿元有较大差异，主要因为：一、代买卖证券业务流入的现金流量净额306.96亿元，但客户资金流入不会直接导致净利润增加；二、本期公司由于创设权证业务支付的权证业务履约保证金净额7.48亿元，反映在支付的其他与经营活动有关的现金中，此项未实际导致净利润的减少。

（2）投资活动的现金流入8.56亿元占现金流入总量的0.59%，投资活动的现金流出量14.69亿元，占现金流出总量1.33%，投资活动产生的现金流量净额为-6.13亿元。

投资收到的现金中，收回对外投资收到的现金6.43亿元，占投资活动的现金流入的75.10%，主要是报告期内收回部分长期债权投资；分得股利或利润收到的现金1.10亿元，占投资活动的现金流入的12.86%。

投资活动流出的现金中权益性投资支付的现金6.54亿元，占投资活动的现金流出的44.51%，主要是报告期内公司对外非证券投资所致；购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金4.65亿元，占投资活动的现金流出的31.63%，主要是报告期内公司购买办公楼宇及子公司中信建投证券收购华夏证券所属房产。

（3）筹资活动的现金流入539.39亿元，占现金流入总量的36.94%，其中借款收到的现金477.94亿元，主要是拆入资金，占筹资活动现金流入量的88.61%，此外，报告期内增发股票收到的现金46.45亿元；发行公司债券收到的现金15亿元。筹资活动的现金流出中，偿还拆入资金及债券利息占99.37%，向股东分红占0.62%。

（二）在经营中出现的问题及解决办法

2006年中国证券市场转好，走出了持续近5年的低迷市况，证券市场进入快速发展阶段，同时，随着证券公司综合治理，国内证券公司资产质量大幅改善，竞争力显著提高，而外资也加快了进入中国证券市场的步伐。公司能否迅速调整和变化，以适应未来证券市场的竞争形势，成为公司经营中面临的主要问题。

针对上述问题的出现，公司及时地对经营策略进行了调整，主要措施有：

（1）扩大资本规模。2006年，公司抓住有利的市场时机，向中国人寿保险（集团）公司和中国人寿保险股份有限公司增发5亿股股票，募集资金46.40亿元。同时，公司还成功在银行间市场发行了15亿元15年期债券。2006末，公司净资产达到123.10亿元，成为国内资本规模最大的证券公司。

（2）继续战略扩张。继2005年公司与中国建银投资有限责任公司共同发起设立中信建投证券有限责任公司，收购原华夏证券的证券类资产之后，2006年，公司收购了金通证券股份有限公司100%的股权，金通证券股份有限公司于2006年11月更名为“中信金通证券有限责任公司”。

目前，中信证券、中信建投证券、中信万通证券、中信金通证券的营业部总数已经达到了165家，证券服务部达60家。

为加强公司在基金管理方面的优势，公司2006年先后受让了华夏基金管理有限公司40.725%的股权，并协议受让了北京证券有限责任公司持有的华夏基金管理有限公司20%的股权，此部分股权转让报批手续正在办理。

截止2006年12月30日，华夏基金管理有限公司管理的基金资产规模达到727.33亿元，居市场第三位。

（3）积极开展跨境业务。为了提升中信证券（香港）有限公司的竞争力，2006年上半年，公司对中信证券（香港）有限公司进行了增资，收购了中信资本控股旗下的三家子公司，获得证券承销、证券经纪及期货业务资格。2006年，中信证券（香港）公司承担了中国银行、中国工商银行H股发行的副主承销商，海外业务顺利展开。QFII业务方面，公司正式签约的QFII客户已经达到9家，摆脱了在QFII业务方面的弱势局面。

（4）积极鼓励开展业务创新。2006年，为了推动业务创新，公司设立了双新推动委员会，并制定了《关于中信证券公司创新工作指导意见》和《中信证券公司创新奖励办法》等创新指导性文件。

各业务线积极开展业务创新，取得明显成效。公司作为联合主承销商，完成工商银行A+H同步发行，该项目是目前全球融资规模最大的一单股票IPO；公司担任雅荣动力吸收合并湘火炬的财务顾问和承销保荐机构，是国内首次采用以双边股票价格为基础的市场化吸收合并；公司承销了首只无担保企业债券——06三峡债；公司所保荐的资产证券化项目——江苏吴中BT项目回购款专项资产管理计划，经过各方努力得以顺利完成；公司保荐了马钢分离交易可转换债，在可转债发行中采用了对利率进行询价的创新，是国内首只分离交易可转债产品；同时，公司还完成了开展融资融券业务的技术准备。

（三）对公司未来发展的展望

1、公司面对的竞争形势

国内证券公司经过综合治理，资产质量大为改善，通过买壳上市、并购重组等手段，资本规模将迅速提高。一方面，随着传统业务如股票承销大项目发行高峰逐渐到来，传统业务总量增幅将逐渐下降；另一方面，随着国内证券公司资产质量改善，开始进入证券经营轨道，国内传统业务竞争将进入白热化，利润率随竞争激烈也将逐渐走低。

中金公司、高盛高华、瑞银北证、国泰君安、银河证券等都在瞄准高端客户，目前，国内大盘股票发行项目，已经很难独家做主承销商。2006年，除大秦铁路外，融资额较大的项目主承销商至少是两家，通常都是三家或三家以上。企业债券承销也是参与家数越来越多，佣金费率越来越低。另一方面，商业银行在资金及销售网络上具有极大优势，而这些优势已经在债券、短期融资券承销等业务上，给公司带来了巨大压力。同时在经纪业务和其他产品创新方面，公司同样面临着来自于竞争对手越来越强的竞争。

（下转D10版）