（上接B14版）

1.成本法评估的结果

评估基准日：2012年12月31日　　单位：万元

项目	账面净值	评估值	增减值	增值率（%）
货币资金	197,888.14	197,888.14	0.00	0.00
结算备付金	21,431.00	21,431.00	0.00	0.00
交易性金融资产	139,718.57	139,718.57	0.00	0.00
买入返售金融资产	13,640.14	13,640.14	0.00	0.00
应收利息	3,378.49	3,378.49	0.00	0.00
存出保证金	3,821.34	3,821.34	0.00	0.00
可供出售金融资产	11,809.22	11,809.22	0.00	0.00
长期股权投资	19,539.87	27,386.72	7,846.85	40.16
投资性房地产	25,949.82	104,325.03	78,375.21	302.03
固定资产	6,831.23	7,994.87	1,163.64	17.03
无形资产	1,414.81	3,586.01	2,171.20	153.46
递延所得税资产	3,233.67	3,231.02	−2.65	−0.08
其他资产	68,890.25	68,890.25	0.00	0.00
资产总计	517,546.53	607,100.78	89,554.25	17.30
负债合计	272,196.56	272,196.56	0.00	0.00
净资产（所有者权益）	245,349.97	334,904.22	89,554.25	36.50

资产：账面值为517,546.53万元，评估值总计607,100.78万元，评估增值89,554.25万元，增值率17.30%。主要为投资性房地产、长期股权投资、无形资产及固定资产评估增值。

负债：账面值为272,196.56万元，评估值为272,196.56万元，评估无增减值。

净资产：账面值为245,349.97万元，评估值为334,904.22万元，评估增值89,554.25万元，增值率36.50%。

2.评估增值主要原因分析

（1）长期股权投资

①评估结果

长期股权投资：账面值19,539.87万元，评估值27,386.72万元，评估增值7,846.85万元，增值率为40.16%。

项目	账面价值（元）	持股比例	评估价值（元）	增减值（元）	增值率
上海大陆期货有限公司	106,000,000.00	51.00%	184,310,000.00	78,310,000.00	73.88%
世纪证券有限责任公司	13,407,170.00	1.09%	13,407,170.00	0.00	0.00%
益民基金管理有限公司	75,991,491.58	20.00%	76,150,000.00	158,508.42	0.21%
合计	195,398,661.58	–	273,867,170.00	78,468,508.42	40.16%

②评估增值原因

长期股权投资的评估增值主要来自大陆期货的评估增值，该部分形成评估增值78,310,000.00元，占长期股权投资评估增值总额的99.80%。评估机构对上海大陆期货有限公司评估是采用市场法结果，评估结果涵盖了大陆期货优良的管理经验、市场渠道、客户、品牌等综合因素形成的各种无形资产的价值。

（2）投资性房地产

①评估结果

投资性房地产：账面值25,949.82万元，评估值104,325.03万元，评估增值78,375.21万元，增值率302.03%。

项目	账面原值（元）	原值单价（元/㎡）	账面价值（元）	评估值（元）	评估单价（元/㎡）	增值率%
云顶翠峰小区商铺	92,093,368.32	30,196.33	80,881,643.73	143,684,500.00	47,112.45	77.65
北京市海淀区西翠路17号院紫金长安家园三期工程综合楼小公楼	178,513,892.97	14,429.25	170,219,692.99	875,765,800.00	70,788.00	414.49
北京市海淀区西翠路17号院紫金长安家园三期工程综合楼地下车位	8,806,425.00	103,605.00【注】	8,396,829.55	23,800,000.00	280,000.00【注】	183.44
合计	279,413,686.29		259,498,166.27	1,043,250,300.00		302.03

【注】地下车位单价的单位为“元/个”。

②评估增值原因

评估增值的主要原因为：评估机构对投资性房地产的评估采用市场比较法评估，中山证券的投资性房地产主要位于北京，取得时的价格较低，现北京房屋价格增长较快，销售价格较高，导致评估增值。

（3）固定资产

固定资产：账面值6,831.23万元，评估值7,994.87万元，评估增值1,163.64万元，增值率17.03%。

①评估结果

固定资产：账面值6,831.23万元，评估值7,994.87万元，评估增值1,163.64万元，增值率17.03%。

项目	账面价值（元）	评估价值（元）	增减值（元）	增值率
房屋建筑物类	48,256,978.10	56,499,446.00	8,242,467.90	17.08%
机器设备类	20,055,289.24	23,449,212.00	3,393,922.76	16.92
合计	68,312,267.34	79,948,658.00	11,636,390.66	17.03%

其中，房屋建筑物类资产评估增值824.25万元，增值率为17.08%。

项目	账面原值（元）	原值单价（元/㎡）	账面价值（元）	评估值（元）	评估单价（元/㎡）	增值率%
位于江苏大厦15楼的房产	42,927,458.22	36,127.84	38,463,544.08	46,577,800.00	39,199.97	21.10%
中山金融大厦主建工程	908,146.00	–	908,146.00	908,146.00	–	0.00%
沈阳市沈北新区浑河大道888号西五区5号办公楼	9,024,847.52	6,344.00	8,885,288.02	9,013,500.00	6336.02	1.44%
合计	52,860,451.74		48,256,978.10	56,499,446.00		17.08%

②评估增值原因

评估增值的主要原因为：中山证券的位于深圳市江苏大厦的房产购买时间较早，购买价格较低，现深圳房屋价格增长较快，销售价格较高，导致评估增值；设备类资产评估增值3,393,922.76元，增值率16.92%，增值原因是：中山证券账面计提折旧较快，使账面净值较低，因而造成评估增值；中山证券部分设备利用率较低，评估中按实际情况考虑成新率较高，因而造成评估增值。

（4）无形资产

中山证券拥有的无形资产包括交易席位费及其他无形资产两项。

①评估结果

截至评估基准日，无形资产账面值合计14,148,097.82元，评估值合计35,860,065.00元，评估增值21,711,967.18元，增值率153.46%。

②评估增值原因

无形资产评估增值的主要原因为：中山证券的交易席位费的账面值为摊余价值，而评估值为取得席位应当缴纳的60万元；中山证券对其网站及办公软件已进行了摊销，但评估机构按现行市场价值确定评估值，形成评估增值。

（三）市场法下的评估说明

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估思路。市场法中常用的两种方法是上市公司比较法和并购案例比较法。上市公司比较法，是通过获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。并购案例比较法是指通过分析与被评估企业处于同一或类似行业的公司的买卖、或购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

鉴于目前A股上市券商较多，券商股权交易存在活跃市场；同时所有国内券商同受中国证监会的监管法规体系约束，财务报表的编制都遵循《证券公司年度报告内容与格式准则》的规定，证券公司之间的各类经营、财务指标具有高度的可比性，因此本次对中山证券的评估存在活跃的市场、相似的参照物，评估机构在本次评估中主要采用市场法中的上市公司比较法，评估基本计算公式如下：

被评估企业股权市场价值=对比公司比率乘数算术平均值×被评估企业相应分析参数×缺少流通性折扣率

1.市场法评估的结果

市场法评估计算表　　单位：万元

序号	可比企业名称		总资产（扣除客户及非经营性资产比率乘数）最近12个月	净资产（扣除非经营性资产净值）比率乘数 最近12个月
1	比率乘数修正前	国金证券	3.45	5.37
2		东北证券	2.14	2.66
3		长江证券	1.62	2.38
4		宏源证券	2.79	3.50
5		国元证券	1.84	1.90
6		西南证券	2.35	2.77
7	比率乘数修正后	国金证券	2.98	4.65
8		东北证券	1.77	2.20
9		长江证券	1.02	1.50
10		宏源证券	1.81	2.27
11		国元证券	1.31	1.35
12		西南证券	1.84	2.17
13	被评估企业比率乘数取值		1.53	1.90
14	被评估单位对应参数		240,751.57	129,316.44
15	被评估单位全投资计算价值		369,065.10	245,640.10
16	被评估单位付息债务		0.00	0.00
17	被评估单位股权计算价值		369,065.10	245,640.10
18	非流动性折扣		62.19%	62.19%
19	折扣后价值		229,539.28	152,775.35
20	非经营性资产及负债评估值		201,758.77	201,758.77
21	被评估企业股权市场价值（取整）		431,300.00	354,500.00
22	被评估企业股权市场价值（平均值）		392,900.00	

经采用市场法评估，中山证券全部股东权益价值为392,900.00万元，增值额为147,550.03万元，增值率为60.14%。

1.评估结果

评估机构最后确定采用基准日最近12个月计算的总资产（扣除客户及非经营性资产）比率乘数和净资产（扣除非经营性资产净值）比率乘数作为本次评估的比率乘数。中山证券比率乘数=对比公司比率乘数剔除异常值后取平均。

①总资产（扣除客户及非经营性资产）比率乘数评估结果

计算公式：中山证券股权市场价值=（中山证券总资产（扣除客户及非经营性资产））比率乘数算数平均值×中山证券评估基准日总资产（扣除客户及非经营性资产）−付息负债）×缺少流通性折扣率+非经营性资产净值

总资产比率乘数计算的市场价值=431,300.00万元（取整）

②净资产（扣除非经营性资产净值）比率乘数评估结果

计算公式：中山证券股权市场价值=中山证券净资产（扣除非经营性资产净值）比率乘数算数平均值×中山证券净资产（扣除非经营性资产净值）×缺少流通性折扣率+非经营性资产净值

净资产比率乘数计算的市场价值=354,500.00万元（取整）

评估机构取两种比率乘数的算术平均值确定被评估单位的市场价值，即：

中山证券股权公允价值=392,900.00万元。

2.市场法评估的主要增值原因分析

首先，中山证券是具有证券业务经营全牌照、持续经营的实体，核准经营范围包括：证券经纪、证券投资咨询、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、融资融券、证券投资基金代销和为期货公司提供中间介绍业务；共设有14家证券营业部分布在从东北到华南的东部沿海经济发达地区，控股上海大陆期货有限公司（51%），并参股益民基金管理有限公司（20%）。因此，中山证券全部股东权益评估价值还包含了其未在账面反映的特许经营权的价值。

其次，结合证券行业平均市净率，在评估基准日A股上市证券公司的平均市净率约为2.67*，中山证券全部股东权益评估值相比账面值溢价60.14%，属于合理范围。

（*上市证券公司的平均市净率为上市证券公司市净率的算术平均值，各上市证券公司的市净率=2012年12月31日的A股总市值/2012年12月31日的归属于母公司的股东权益，数据来源于WIND数据库。

截至本摘要出具日，共有17家上市证券公司已披露2012年年度报告，本文以此17家的数据为基础计算平均市净率。）

上市证券公司的平均市净率为上市证券公司市净率的算术平均值，各上市证券公司的市净率=2012年12月31日的A股总市值/2012年12月31日的归属于母公司的股东权益，数据来源于WIND数据库。

截至本摘要出具日，共有17家上市证券公司已披露2012年年度报告，本文以此17家的数据为基础计算平均市净率。

三、拟购买资产的主营业务情况

中山证券业务范围涵盖了证券公司所有传统业务。中山证券营业收入主要来自经纪业务及证券投资业务。2010年至2012年，中山证券各项业务营业收入构成情况如下表所示：

单位：元

业务构成	2012年度		2011年度		2010年度	
	营业收入	占比	营业收入	占比	营业收入	占比
证券经纪业务	123,860,068.48	36.05%	192,046,673.06	50.98%	312,849,472.35	100.25%
期货经纪业务	83,295,057.73	24.24%	64,916,249.69	17.23%	45,394,698.21	14.55%
证券投资业务	88,473,819.84	25.75%	104,277,425.99	27.68%	−115,229,021.00	−36.92%
投资银行业务	9,796,932.26	2.85%	11,274,132.80	2.99%	12,244,719.32	3.92%
资产管理业务	7,128,989.88	2.07%	1,931,702.78	0.51%	1,672,361.78	0.54%
融资融券业务	61,095.16	0.02%	–	–	–	–
其他	30,975,235.30	9.02%	2,240,099.61	0.59%	55,151,669.91	17.67%
合计	343,591,198.65	100.00%	376,686,283.93	100.00%	312,083,900.57	100.00%

注：数据来源于中山证券2010年至2012年审计报告。

（一）证券经纪业务

1.业务概述

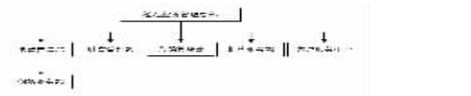
证券经纪业务即证券代理买卖业务，是指证券公司通过其设立的证券营业部，接受客户委托，按照客户要求，代理客户买卖证券的业务。

截至本摘要出具日，中山证券共有14家营业部，主要分布在珠三角、长三角及环渤海等经济发达地区。中山证券经纪业务的业务范围包括：代理证券账户开户及登记业务、代理债券回购业务、代理国债、企业债的还本付息业务、代理上市A股、B股、基金、国债、企业债等买卖、证券代保管、鉴证业务等在内的证券经纪、代理开放式基金销售业务、证券投资咨询、为期货公司提供中间介绍业务。经纪业务范围几乎覆盖了目前沪深证券市场全部的业务品种。

2.组织结构

经纪业务管理总部下设运营管理部、运营管理部（下挂创新业务部）、财富管理部、营销管理部、机构业务部、客户服务中心五个二级部门。

组织结构如下：



3.业务流程

中山证券经纪业务的开户、交易及销户流程如下图：

4.业务经营情况

（1）代理买卖证券业务

单位：亿元

券种	2012年度		2011年度		2010年度	
	交易金额	市场份额（%）	交易金额	市场份额（%）	交易金额	市场份额（%）
A股	1,296.35	2.066	1,977.39	2.326	2,851.19	2.623
B股	3.96	2.282	6.92	2.482	14.14	3.262
基金	19.86	1.213	11.74	0.910	19.07	1.060
权证	0.00	0.00	6.87	0.989	38.13	1.272
债券	28.41	0.038	20.90	0.050	12.98	0.090
债券回购	761.66	1.040	482.70	1.1805	169.15	1.267
合计	2,110.23	1.512	2,506.52	1.937	3,104.56	2.419

注：市场份额（%）=当年公司各品种成交金额*1000/（当年市场相应品种成交金额*2）；市场交易金额数据来源于深交所、上交所统计报表。

目前经纪业务存在网上交易量增多及佣金率下降的趋势，具体分析如下：

①网上交易情况

报告期内，中山证券经纪业务网上交易占经纪业务交易总额比例整体呈上升趋势。网上交易量的增加有助于减少营业部的运营成本。中山证券2010年至2012年网上交易量如下：

项目	2012年度	2011年度	2010年度
网上交易量（亿元）	1,579.21	1,610.07	2,217.14
占交易总量比例	74.84%	64.24%	71.42%

②佣金率变动情况

	2012年度	2011年度	2010年度
中山证券平均佣金率	0.924‰	0.956‰	1.076‰
市场平均佣金率	0.781‰	0.805‰	0.969‰
中山证券股票基金交易额（亿元）	1,320.16	1,996.04	2,884.40
市场股票基金单边交易额（亿元）	322,770.79	428,015.54	554,629.99

注：中山证券平均佣金率=公司代理买卖证券业务净收入*1000/股票基金成交金额；

市场平均佣金率=当年全部证券公司代理买卖证券业务净收入之和/市场股票基金交易额*2；全部证券公司代理买卖证券业务净收入之和数据来源于中国证券业协会，市场股票基金权证交易量数据来源于上交所、深交所公布数据

2010年至2012年，中山证券的平均佣金率比市场平均佣金率高11.04%、18.76%及18.31%。主要原因在于中山证券14个营业部中有4个位于经纪业务竞争性较弱的城市，佣金率较高。2010年至2012年，中山证券平均佣金率及市场平均佣金率呈逐年下降的趋势，主要是因为证券行业整体营业部网点扩张加剧佣金率竞争。

为了应对佣金率下降，稳定经纪业务的发展，中山证券经纪业务管理总部采取或拟采取以下措施：

A、在行业创新机遇和压力下，中山证券经纪业务围绕客服分类、产品分级、适当性原则、发掘差异化优势、不断务实推进经纪业务由单一通道向多元财富管理服务的转型。

B、加大自主资讯产品的开发和设计，同时适当引入第三方理财产品和跨市场理财产品，搭建多层次的金融产品库，并建立理财产品的评估与动态管理体系。

C、依托互联网渠道、创新营销及服务模式：通过营业网点的分类管理，推动营业网点的差异化经营，建设多层次的网点体系。

D、依托IT技术，建立统一的公司级客户账户体系，通过对各传统资金账户、期货账户、融资融券账户、资产管理账户等实体账户的整合以及对客户账户现金管理功能的开发引进，提高客户适当性管理水平，帮助客户资产保值增值。

（2）IB业务

2010年8月20日，中山证券经中国证监会《关于核准中山证券有限责任公司为期货公司提供中间介绍业务资格的批复》（证监许可【2010】1181号）批准，获得为期货公司提供中间介绍业务的资格。中山证券将IB业务作为新的业务增长点，通过人员培训、流程管理、制度建设、投资者教育等各项工作，积极推进IB业务的发展。截至2012年12月31日，中山证券目前共有深圳深南大道证券营业部、中山竹苑路证券营业部等6家营业部具有IB业务资格，其他营业部正在向当地证监局提交报备材料，待证监局现场检查或批复。

5.营销服务模式

（1）营销模式：经纪业务以客户为中心，以市场为导向，以搭建完备的综合服务平台为客户提供专业化服务为发展的基本出发点，确立了对从东北到华南遍布东部沿海经济发达地区，依托环渤海、长三角与珠三角等经济圈，拥有广泛的、具有雄厚经济基础的客户群体的14家营业部，进行前（营销）、中（客服）、后（运营）分离的“支持+督导”的管理思路。

（2）服务模式：经纪业务管理总部下设二级部门财富管理部、机构业务部、客户服务中心。建设以客户为中心的客户服务体系。

财富管理部针对二级市场客户投资需求，依托专业研究机构研究成果和高效的投资咨询平台，结合市场研判和客户分类需求，着力打造财富管理品牌，为分支机构客户服务及为业务部门提供产品支持，提升专业化客户服务水平。

机构业务部根据中山证券经营策略和产品属性、开发、维护、管理客户渠道，依托中山证券研究所、投资银行总部、资产管理部、融资融券部和经纪业务管理总部等各业务部门资源，为大客户提供研究咨询、交易代理、市值管理、委托课题定制服务等全方位客户服务。

客户服务中心现以CRM系统作为客户服务的技术平台，在实现对各业务模块技术支持的基础上强化客户行为分析、整合各业务资源，为提升客户服务能力奠定基础，通过呼叫中心，实现400电话咨询、投诉受理及IVR自助委托、统一回访等功能，优化公司客户的专业化服务体验。

（二）证券投资业务

1.业务概述

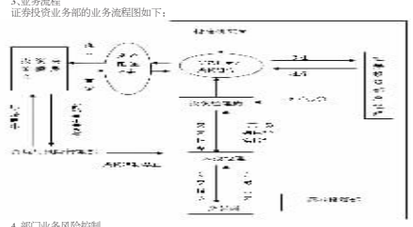
证券投资业务是证券公司以自主支配的资金或证券，在证券的一级市场和二级市场上从事以赢利为目的并承担相应风险的证券买卖的行为。中山证券证券投资部以精细化研究为基础，具有完善的投资研究体系，严格的决策流程、投资运作机制、风险管控体系，以追求“稳健的较高收益”为投资目标，力图获取稳健的长期收益。

2.组织结构

中山证券投资管理团队共11名，其中博士3名，研究生7名，本科生1名，具备扎实的专业功底和丰富的从业经验。部门总经理1名，主要负责证券投资业务的统筹管理工作；研究员7名，主要负责策略、行业、公司的研究，投资品种的推荐及跟踪管理；投资经理1名，主要负责日常投资运作；风控经理1名，主要负责投资风险控制及日常监控；交易员1名，主要负责执行日常交易及报表统计工作。

3.业务流程

证券投资业务部的业务流程图如下：



4.部门业务风险控制

（1）制度建设：为了防范证券投资业务的高风险，中山证券根据《证券公司证券自营业务指引》、《证券公司内部控制指引》、《证券公司风险控制指标管理办法》的相关要求，中山证券制定了《证券投资业务管理制度》、《投资决策委员会工作规则》、《证券投资业务管理办法》、《证券投资业务股票池管理办法》、《自营业务投资基金产品操作细则》、《证券投资部新股网下申购业务操作细则》、《证券投资业务管理系统权限管理办法》等相关制度，在具体工作实践中逐步建立起一套科学有效的证券投资业务风险控制制度体系。

（2）决策体系：证券投资业务决策机构按照董事会—投资决策委员会—证券投资部的三级体制设立。

董事会是证券投资业务的最高决策机构，在严格遵守监管法规中关于证券投资业务规模等风险控制指标规定的基础上，根据中山证券资产、负债、损益和资本充足等情况确定证券投资业务规模，可承受的风险限额等，并以董事会决议的形式进行明确。

投资决策委员会为中山证券总裁属下的议事机构和工作机构，是经董事会授权的证券投资业务运作的最高管理机构，负责确定具体的资产配置策略、投资事项和投资品种等。

证券投资部为证券投资业务的执行机构，应在投资决策委员会做出的决策范围内，根据授权负责具体投资项目的决策和执行工作。证券投资部下设投资决策小组，根据证券投资部授权具体投资项目的决策和执行工作。

（3）运作体系：证券投资业务以中山证券自身名义，通过专用自营席位进行，计划财务部专人负责证券投资账户的管理，证券投资资金的调度和会计核算；清算部专人负责证券投资业务的清算；合规与风险管理部专人负责证券投资业务的风险监控；证券投资业务投资品种的研究、投资组合的制订和决策以及交易指令的执行相互分离，各项业务的开展相互独立，并全面留痕。证券投资业务在有效的止盈止损机制、风险监控报告机制，内部控制缺陷的纠正与处理机制，激励考核机制下，在风险可测、可控、可承受的前提下审慎开展。

5.业务经营情况

证券投资业务的主要收入来源于股票二级市场投资及新股申购、基金的投资、银行间市场、交易所市场及其它市场的固定收益证券的认购和交易、衍生产品交易。具体的结构及收益情况如下：

单位：万元

项目		2012年	2011年	2010年
股票、基金及衍生品	规模	39,823.38	64,762.01	80,833.13
	收益总额	227.54	−7,754.18	−15,107.35
	收益率	0.57%	−11.97%	−18.69%
上证指数年波动率		3.17%	−21.68%	−14.31%
深证成指年波动率		2.22%	−28.41%	−9.06%
债券	规模	144,925.77	97,691.21	23,496.15
	收益总额	6,813.84	8,145.99	889.89
	收益率	4.70%	8.34%	3.79%
合计	规模	184,749.15	162,453.21	104,329.28
	收益总额	7,041.38	391.81	−14,217.46
	收益率	3.81%	0.24%	−13.63%

注1：规模=报告期证券投资证券占用成本累计日积数/报告期天数；

注2：收益总额=投资收益+公允价值变动收益+利息净收入+可供出售金融资产的公允价值变动；

收益率=证券投资证券收益总额/证券投资证券规模×100%

注3：上证指数、深证成指波动率=年末收盘价/上年收盘价−1，数据来源WIND数据库。

2010年至2012年，A股行情震荡下行，权益类投资机会减少，中山证券证券投资业务顺势减少了权益类的投资比重，并根据市场行情走势采用波段操作策略，收益率逐年上升。债券市场在近三年内行情走好，中山证券证券投资业务根据市场行情走势增加了债券类的投资比重，取得较好的投资收益。

（三）投资银行业务

1.业务概述

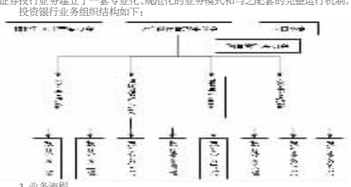
国内投资银行业务主要是指股票和债券的发行、承销业务，企业重组、兼并与收购的财务顾问以及融资安排，项目融资、资产证券化，对冲工具和衍生品的发行等一级市场业务。

2005年10月，中山证券注册为保荐机构，获得保荐业务资格。中山证券拥有一支具备金融证券、法律、财务、企业管理等专业素养的专业人才队伍。截至2012年12月31日，中山证券投行队伍共有59人，其中有9人具有保荐代表人资格，16人具有注册会计师资格，19人具有律师资格。

2.组织结构

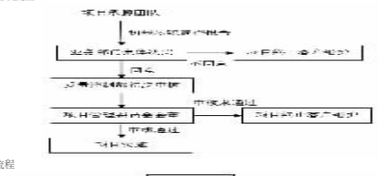
投资银行业务开展以业务拓展和项目管理为中心，由投资银行总部及下设的八个业务部门负责投行各项业务的承揽及承做工作，由以项目小组、质量控制部、内核小组、合规与风险管理部相结合的管理体系对项目质量及风险进行全面监督及防范。投行业务部门在风险控结与控制，项目制作流程规范及项目成本管理等方面分别制定了完备的规章制度。项目管理和风险防范体系的建设及部门制度的完善，为中山证券投行业务建立了一套专业化、规范化的业务模式和与之配套的完整运行机制。

投资银行业务组织结构如下：

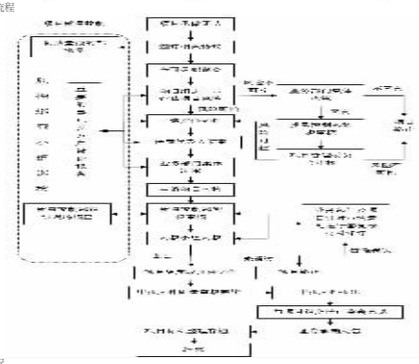


3.业务流程

（1）项目承揽立项流程



（2）项目承做流程



4.业务经营情况

中山证券承销家数统计数据如下：

发行类型	承担角色	承销家数（个）		
		2012年	2011年	2010年
IPO	主承销	–	–	–
	副主承销	–	–	–
	分销	1	–	–
增发	主承销	–	1	1
	副主承销	–	–	–
	分销	–	–	–
债券发行	主承销	–	–	–
	副主承销	3	5	4
	分销	67	12	5
合计		71	18	10

中山证券投资银行承销业务统计数据如下：

发行类型	承担角色	承销金额（万元）			承销收入（万元）		
		2012年	2011年	2010年	2012年	2011年	2010年
IPO	主承销	–	–	–	–	–	–
	副主承销	–	–	–	–	–	–
	分销	–	–	–	6.00	–	–
增发	主承销	–	29,000.00	35,000.00	–	700.00	1,050.00
	副主承销	–	–	–	–	–	–
	分销	–	–	–	–	–	–
债券发行	主承销	–	–	–	–	–	–
	副主承销	–	17,000.00	–	154.71	51.00	12.00
	分销	2,982,953.31	–	8,000.00	4,359.31	33.00	18.21
合计		2,982,953.31	46,000.00	43,000.00	4,520.02	784.00	1,080.21

中山证券财务顾问项目数据统计如下：

财务顾问项目	2012年	2011年	2010年
当年签约项目数量（个）	9	11	18
收入（万元）	353.78	290.00	215.00

截至本摘要出具日，中山证券在会项目共有3个，均已完成了反馈意见回复工作。除此之外，在中山证券的储备项目中，有5家拟上市企业已经进入中期辅导阶段，8家企业处于初期财务顾问改制阶段。项目储备数量梯度合理，投行业务发展可持续性高。

5.销售服务模式

投资银行总部以业务为导向，在深圳、上海、北京、广州和武汉设有业务分部，业务发展的区域重点是以这几个城市为中心的珠三角、长三角及环渤海地区。基于中山证券投行业务品牌建设的现状及不同企业性质的客户的需求及企业特点，中山证券投行业务将民营企业及合资企业作为业务开拓的重点。

在业务承揽方面，采用充分利用内外部资源的方式，具体体现在如下三个方面：①建立一套科学合理的投行激励制度，整合中山证券内部资源，发挥投行业务部门专业化优势及项目经验优势，鼓励其他业务部门参与投行项目承揽工作；②与中介机构及其他投资机构保持积极友好的战略伙伴合作关系，构建项目资源共享的合作模式，利用合作机构的客户网络；③维持与国开行、农发行等主要政策性金融债发行方、大型短期融资票据发行机构的良好的长期合作关系，在银行间市场中建立诚信、负责的企业形象，营造在金融债券承销市场中的品牌效应。

针对IPO形势不乐观的现状，中山证券投资银行业务积极转变发展方向，由“以保荐业务为主”的发展策略，转变为“在维持现有保荐项目储备梯度的情况下，加大债券（包括公司债、城投债及中小企业债）承销发行、新三板、四板及并购业务的发展力度”。

（四）资产管理业务

1.业务概述

资产管理业务是指证券公司作为资产管理人，依照有关法律法规规定与客户签订资产管理合同，根据资产管理合同的约定的方式、条件、要求及限制，对客户资产进行经营运作，为客户提供证券及其他金融产品的投资管理服务行为。

2009年7月10日，中山证券取得资产管理业务资格，中山证券同时开展集合资产管理计划及定向资产管理计划。2010年2月25日，中山证券成立首支集合资产管理计划——中山证券监海成长灵活配置集合资产管理计划（“金汇1号”），截至2013年3月31日，中山证券共发行了四支集合资产组合产品。其中，据朝阳永续数据统计显示，“金汇1号”集合理财产品的年收益率在2011年度同类130只产品中排第11名*；“金转1号”集合理财产品截至2013年3月31日的收率为23.38%*，位列证券公司非限定性集合理财产品收益率前列。

（*数据来源于朝阳永续网站，http://www.go-goal.com/inv_fund/rank/taxis_basic.aspx?cate_id=5。

**数据来源于朝阳永续网站，http://www.go-goal.com/data/Fund/8987.）

中山证券积极发展定向资产管理计划，经过三年多的发展，中山证券定向资产管理能力得到市场的认可，截至2013年3月31日，中山证券的定向资产管理计划规模达262.71亿，主要是为银行提供通道的产品。

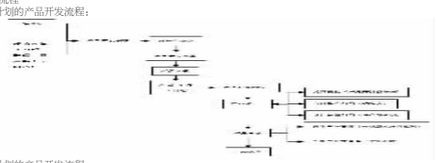
2.组织结构

截至2012年12月31日，资产管理业务部门共有21位员工，有8位投资主办人。资产管理业务工作包括产品开发、市场营销、投资交易、运营管理、客户服务、合规与风险管理六大模块。

3.业务流程

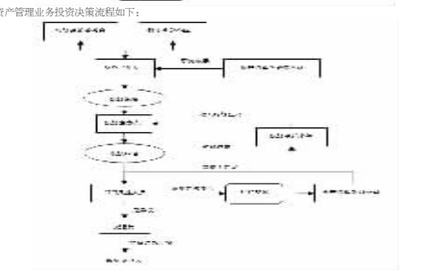
（1）产品开发流程

集合资产管理计划的产品开发流程：



定向资产管理计划的产品开发流程：

（2）中山证券资产管理业务投资决策流程如下：



4.部门业务风险管理

（1）制度建设：中山证券资产管理业务执行以账户为重点、以流程为链条的合规管理和风险控制体系。为加强资产管理业务的合规管理、风险控制，中山证券从业务流程、工作办法及风险控制等方面建立了一套完备的部门运作规范制度，主要包括《资产管理业务管理制度》、《资产管理业务五开发管理制度》、《资产管理业务销售管理制度》、《资产管理业务投资管理制度》、《资产管理业务投资品种池管理办法》、《资产管理业务合规与风险控制管理制度》等。

（2）决策体系：中山证券实行三级投资决策体系，由资产管理业务投资决策委员会、资产管理业务投资决策小组、资产管理部投资主办人组成，合规与风险管理部辅助进行事前、事中、事后的监控和监督。

资产管理业务投资决策委员会是中山证券资产管理业务最高决策机构，负责中山证券资产管理业务投资决策重大事项。资产管理业务投资决策小组根据资产管理业务投资决策委员会的决议，细化各资产账户受托资产的具体操作策略，确定投资品种池具体标的的进出。

资产管理业务的日常投资管理实行投资主办人负责制，由投资主办人根据授权具体承担组合管理工作。客户资产实行分账户管理，投资主办人管理各自授权账户。集合账户投资主办人和定向账户投资主办人之间不得兼任。

5.销售服务模式

中山证券资产管理部的集合理财产品主要是通过营业部及具有证券投资基金代销资格的金融机构的渠道销售。

中山证券对资产管理业务中的定向理财产品的营销实行开放式营销模式。中山证券鼓励像固定收益部及经纪业务管理总部等有承揽能力的部门参与定向理财业务承揽。

基于资金成本的压力，银行对于银证通道产品准备速度要求较高。为了满足银行的需求，中山证券资产管理业务团队建立一套高效、专业化的运作机制，中山证券设立由资产管理业务分管副总裁、合规总监、财务总监及相关专业人员组成的跨部门资产管理业务审核委员会，该委员会负责评估定向资产产品的风险并作出最终决策，资产管理业务审核委员会缩短了常规业务审核流程，在满足合规、风险控制要求的前提下提高了定向理财产品的内部审核决策速度，高效、专业化的运行机制为中山证券在银证通道业务开展创造竞争优势。

（五）研究所

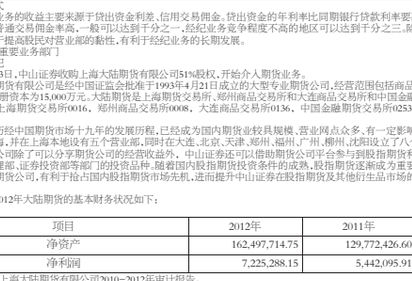
1.概述

中山证券研究所主要从事宏观经济、策略、行业、公司、金融工程等方面研究，通过研报发送、路演、投资组合推荐等形式为中山证券内部的资产管理部、证券投资部、经纪业务部，以及用证券外部的公募基金、私募基金等机构提供专业的投资咨询服务。

研究所目前设有大宗商品组、新材料组、化工新能源组、金融消费组和TMT组，计划将逐步建立起宏观组、装备制造组、医药组和金融工程组。此外，根据业务开展需要，研究所设立了行政助理及合规综合岗，未来将建立销售岗。

2012年，中山证券加大对研究所的投入，研究所已成功举办了2012年二季度、半年度、年度及2013年二季度投资策略报告会，定期为投资部门推出投资组合，并多次为中山证券资产管理部、证券投资部、经纪业务管理总部、投资银行总部等部门以及益民基金、泰信基金、泰达宏利基金等基金公司提供了专业的服务。通过行业、公司研究报告的发送、投资组合的推荐以及路演等服务，提供了具有前瞻性的投资决策意见，取得了较好的效果，得到了各方的肯定。

2.研究所组织构架：



截至本摘要出具日，研究所共有员工17名，其中博士2名，硕士14名，本科1名。

3.中山证券研究所经营模式

研究所的日常经营主要分为研究与服务两方面。分析师通过与客户的交流、对行业走势的判断，并通过价值投资体系选股方法选出好的公司，并对上市公司及其上下游企业进行调研，以形成深度报告和投资组合推荐，对中山证券内外部客户提供服务。研究所还大力加强品牌建设，通过媒体文章发表以及电视采访提升知名度。

中山证券研究所经营模式：

4.市场定位

考虑到目前较大的公募基金市场份额已经被申万、中金等大的研究机构所占领，且其市场地位较为稳固，且国内中小机构众多、竞争激烈。中山证券研究所致力于利用目身的专业背景、人脉资源，重点打造符合未来产业升级方向的新兴产业，填补市场研究