股票代码:002500　　股票简称:山西证券　　公告编号:临 2014-048

山西证券股份有限公司2014年公司债券(第一期)上市公告书

证券简称:14 山证 01
证券代码:112218
发行总额:10 亿元
上市时间:2014 年 10 月 17 日
上　市　地:深圳证券交易所
保荐机构、上市推荐机构:中信建投证券股份有限公司

二〇一四年十月

第一节　绪 言

重要提示

发行人董事会成员已批准本上市公告书,确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

深圳证券交易所(以下简称"深交所")对本期公司债券上市申请及相关事项的审查,均不构成对本期债券的价值、收益及兑付作出实质性判断或任何保证。因公司经营与收益变化等导致的投资风险,由投资者自行负责。

经鹏元资信综合评定,发行人的主体信用等级为 AA+,本期债券的信用等级为 AA+。本期债券发行上市前,发行人最近一期末净资产(含少数股东权益)为 732,949.10 万元(2014 年 6 月 30 日合并报表中所有者权益合计),母公司最近一期末净资产为 692,312.47 万元(2014 年 6 月 30 日母公司报表中所有者权益合计),合并报表资产负债率(扣除代理买卖证券款和代理承销证券款)为 24.54%,母公司资产负债率(扣除代理买卖证券款和代理承销证券款)为 24.94%。发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 19,781.21 万元(2011 年、2012 年和 2013 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润),预计不少于本期债券一年利息的 1.50 倍。本期债券的上市交易场所为深圳证券交易所,本期债券不能在除深圳证券交易所以外的其他交易场所上市。

本期债券上市前后,若公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况出现重大变化将影响本次债券双边挂牌交易。本公司承诺,若本期债券无法双边挂牌,债券持有人有权在本期债券上市前向本公司回售全部或部分债券认购份额。本期债券上市后的流动性风险敬请投资者关注。

发行人在向深交所申请本次债券上市时,已与上市推荐人约定,如果债券终止上市,发行人将委托该上市推荐人提供终止上市后债券的托管、登记等相关服务。

第二节　发行人简介

一、发行人基本情况

公司名称:	山西证券股份有限公司
英文名称	SHANXI SECURITIES CO.,LTD.
成立时间:	1988-07-28
上市日期:	2010-11-15
上市地:	深圳证券交易所
法定代表人:	侯巍
董事会秘书:	王怡里
注册资本:	2,518,725,153 元
注册地址:	太原市府西街 69 号山西国际贸易中心东塔楼
邮政编码:	030002
联系电话:	0351-8686668
传真号码:	0351-8686667
电子信箱:	sxzq@i618.com.cn
互联网网址:	http://www.sxzq.com
经营范围:	证券经纪;证券自营;证券资产管理;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务;融资融券业务;代销金融产品业务;公开募集证券投资基金管理业务。

二、发行人设立、上市及股本变化情况

公司系由山西证券有限责任公司整体变更设立,山西证券有限责任公司前身为山西省证券公司。1988 年 7 月,经人民银行《关于同意设立山西省证券公司的批复》(银复[1988]315 号)批准,山西省证券公司成立,经营范围包括:办理有价证券自营和代理买卖业务,代理有价证券的发行和还本付息业务,受理有价证券的鉴证、代保管、咨询、担保业务和人民银行批准经营的其他业务。

1997 年 7 月,经人民银行《关于山西证券公司增资改制的批复》(银复 [1997]306 号)批准,山西省证券公司与人民银行脱钩,并增资改制。1998 年 12 月,经中国证监会下发《关于核准山西证券公司增资改制的批复》(证监机字[1998]49 号)批准,山西省国信投资(集团)公司(原山西省信托投资公司)联合其他 5 家股东将山西省证券公司改制为山西证券有限责任公司,注册资本 20,000 万元。

2000 年 4 月,中国证监会下发《关于山西省证券经营机构合并重组事宜的批复》(证监机构字[2000]81 号),同意山西证券有限责任公司和山西省信托投资公司、太原市信托投资公司(后经重组并更名为山西信托有限责任公司,其后改制为山西信托股份有限公司)、阳泉市信托投资公司(后更名为阳泉信达投资管理公司)、吕梁地区信托投资公司(后改制为吕梁市投资管理公司,其后更名为吕梁市国有资产投资集团公司)、长治市信托投资公司(后更名为长治资产管理中心)所属证券营业部进行合并重组,并组建新的证券公司。2001 年 12 月,经中国证监会《关于同意山西证券有限责任公司(新)开业的批复》(证监机构字[2001]299 号)批准,山西证券有限责任公司正式开业,注册资本 102,500 万元。

2006 年 7 月,经中国证监会《关于山西证券有限责任公司股权变更及增资扩股的批复》(证监机构字[2006]138 号)批准,山西证券有限责任公司股东进行了股权转让和增资:山西省国信投资(集团)公司受让中国网通集团山西省通信公司、阳泉信达投资管理公司、太原晋太实业(集团)有限公司、山西西山煤电股份有限公司、山西省科技基金发展总公司、山西省经贸资产经营有限责任公司、吕梁市投资管理公司、长治资产管理中心 8 家股东合计持有的山西证券有限责任公司 22,120 万元股权,同时向山西证券有限责任公司增加出资 27,880 万元,增资后山西证券有限责任公司注册资本由 102,500 万元增至 130,380 万元,股东变更为 10 家。2006 年 8 月,山西证券有限责任公司完成了工商变更登记。

2007 年,山西证券有限责任公司股东山西省国信投资(集团)公司分别将持有的公司 30,000 万股权和 4,600 万股权转让给太原钢铁(集团)有限公司和中信国安集团公司;原股东山西省电力公司将持有的公司 5,000 万股权转让给山西海鑫实业股份有限公司。

2008 年 1 月 18 日,经山西省财政厅《关于山西证券有限责任公司整体变更设立股份有限公司的批复》(晋财金[2007]第 78 号),中国证监会《关于山西证券有限责任公司变更为股份有限公司的批复》(证监许可[2008]100 号)批准,山西证券有限责任公司整体变更为股份有限公司,整体变更方式如下:原山西证券有限责任公司的 12 家全体股东作为发起人,以山西证券有限责任公司截至 2007 年 9 月 30 日经审计的净资产 2,001,507,802 元为基础,按照 1:0.999246667 比例进行折股,其中公司注册资本 20 亿元,其余 1,507,802 元计入资本公积。

2010 年 10 月 19 日,经中国证监会《关于核准山西证券股份有限公司首次公开发行股票的批复》(证监许可[2010]1435 号)核准,公司于 2010 年 11 月 1 日-4 日首次公开发行人民币普通股股票 39,980 万股。2010 年 11 月 15 日,经深圳证券交易所《关于山西证券股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》(深证上[2010]367 号)同意,公司在深圳证券交易所挂牌上市。2010 年 11 月 24 日,公司完成工商登记变更手续,注册资本变更为 239,980 万元。

2013 年 10 月 28 日,公司通过现金和发行股份购买资产的方式购买格林期货全部股权,同时以格林期货作为存续公司,吸收合并公司全资子公司大华期货,大华期货依法注销法人资格。格林期货吸收合并大华期货后,存续公司名称为"格林大华期货有限公司",注册地北京,注册资本人民币 5.8018 亿元,公司持有 100%股权。现金和发行股份购买资产暨吸收合并事项后,公司注册资本由 2,399,800,000 元变更为 2,518,725,153 元。

三、本次发行前公司股本情况及前十名股东持股情况

(一)本次发行前股本结构

截至 2014 年 6 月 30 日,公司的总股本为 2,518,725,153 股,具体股本结构如下:

股份类型	持股数量(股)	持股比例(%)
一、有限售条件股份	118,925,153	4.72
1、国家持股	–	–
2、国有法人持股	26,401,401	1.05
3、其他内资持股	92,523,752	3.67
其中:境内法人持股	92,523,752	3.67
境内自然人持股	–	–
4、外资持股	–	–
其中:境外法人持股	–	–
境外自然人持股	–	–
二、无限售条件股份	2,399,800,000	95.28
1、人民币普通股	2,399,800,000	95.28
2、境内上市的外资股	–	–
3、境外上市的外资股	–	–
4、其他	–	–
三、股份总数	2,518,725,153	100.00

注:1、根据中国证监会《关于核准山西证券股份有限公司现金和发行股份购买资产、格林期货有限公司吸收合并大华期货有限公司的批复》(证监许可[2013]964 号)文件核准,公司于 2013 年 11 月 13 日办理完毕新增股份登记手续,增发人民币普通股(A 股)118,925,153 股,发行价格 8.15 元/股,发行对象包括河南省安融房地产开发有限公司、郑州市热力总公司、上海捷胜环保科技有限公司及玺萌融投资控股有限公司。公司总股本增至 2,518,725,153 股。本次新增股份上市首日为 2013 年 11 月 26 日。

2、本次新增股份全部为有限售条件流通股。其中河南省安融房地产开发有限公司持有的本公司 17,054,796 股,自该股份发行结束之日起 36 个月内不以任何方式转让,剩余持有的本公司 49,067,555 股,自该股份发行结束之日起 12 个月内不以任何方式转让;玺萌融投资控股有限公司持有的本公司 13,200,700 股,自该股份发行结束之日起 36 个月内不以任何方式转让;郑州市热力总公司、上海捷胜环保科技有限公司分别持有的本公司 26,401,401 股和 13,200,701 股,自该股份发行结束之日起 12 个月内不以任何方式转让。

(二)本次发行前前十名股东持股情况

截至 2014 年 6 月 30 日,公司前十名股东持股情况如下:

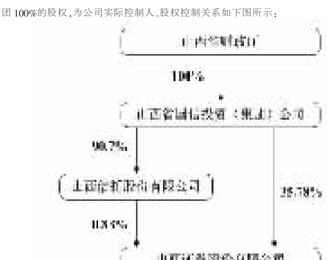
序号	股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数(股)	持有有限售条件股份数量(股)
1	山西省国信投资(集团)公司	国有法人	35.78	901,254,324	–
2	太原钢铁(集团)有限公司	国有法人	16.97	427,493,095	–
3	山西国际电力集团有限公司	国有法人	10.59	266,666,200	–
4	河南省安融房地产开发有限公司	境内一般法人	2.63	66,122,351	66,122,351
5	山西焦化集团有限公司	国有法人	1.29	32,552,263	–
6	山西杏花村汾酒集团有限责任公司	国有法人	1.19	30,041,811	–
7	郑州市热力总公司	国有法人	1.05	26,401,401	26,401,401
8	山西信托股份有限公司	国有法人	0.83	21,029,268	–
9	山西省科技基金发展总公司	国有法人	0.83	21,020,000	–
10	吕梁市国有资产投资集团公司	国有法人	0.68	17,204,925	–

五、发行人控股股东及实际控制人基本情况

(一)公司的股权控制关系

截至 2014 年 6 月 30 日,国信集团持有公司股份 901,254,324 股,占公司总股本的 35.78%,为公司控股股东。国信集团持有公司股东山西信托 90.7%股权,山西信托持有公司股份 21,029,268 股,占公司总股本的 0.83%,国信集团与山西信托合计持有公司股份 922,283,592 股,占公司总股本的 36.61%。

山西省财政厅持有国信集团 100%的股权,为公司实际控制人。股权控制关系如下图所示:



(二)控股股东基本情况

国信集团系山西省人民政府出资、山西省财政厅履行出资人职责的全资国有企业,具体情况见下表:

公司名称	山西省国信投资(集团)公司
法定代表人	张广慧
注册资本	327,190 万元
成立日期	1986年 4 月 21 日
注册地址	太原市府西街 69 号
组织机构代码	11001538-5
主营业务	投资业务,资产委托管理业务,资产重组、购并业务,公司理财,财务顾问及咨询业务,房地产投资业务,代理财产管理业务,高新技术的开发及推广

国信集团坚持金融控股为主,金融与实业并举的战略,努力打造有影响力的中国一流金融控股集团。截至 2013 年末,国信集团合并报表口径下总资产 275.59 亿元,归属于母公司股东净资产 63.06 亿元;母公司报表口径下总资产 83.89 亿元,净资产 38.10 亿元。2013 年,国信集团合并报表口径下实现营业收入 21.44 亿元,利润总额 6.16 亿元,归属于母公司股东净利润 2.63 亿元;母公司报表口径下实现营业收入 3,990.29 万元,利润总额-569.77 万元,净利润-569.77 万元(以上数据已经普华永道中天审计)。

截至 2014 年 6 月 30 日,国信集团将其持有的本公司股票 10,500 万股无限售条件流通股与长江证券股份有限公司进行期限为 366 天的股票质押式回购交易,初始交易日为 2014 年 1 月 28 日,购回交易日为 2015 年 1 月 29 日。质押期限自 2014 年 1 月 28 日起,至向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理解除质押登记为止,质押期间该股份予以冻结,不能转让。国信集团本次进行的股票质押式回购交易的股份共计 10,500 万股,为首次质押,占其所持公司股份总数的 11.65%,占公司总股本的 4.17%。

(二)实际控制人基本情况

山西省财政厅对公司控股股东国信集团履行出资人职责,为公司的实际控制人。山西省财政厅是机关法人,办公地址为太原市迎泽大街 345 号。

五、发行人主营业务情况

公司前身山西省证券公司成立于 1988 年 7 月,为全国首批证券公司之一。经过二十多年的发展,公司已成为经营稳健、管理规范、资格完备、有独特竞争优势的创新类券商。公司 2010 年在中国证监会证券公司分类评价中被评为 B 类 B 级券商,2011 年、2012 年连续被评为 B 类 BBB 级券商,并于 2013 年被评为 A 类 A 级券商。公司经营范围为:证券经纪;证券自营;证券资产管理;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务;融资融券业务;代销金融产品业务。公司控股格林大华期货、中德证券、龙华启富三家专业子公司,分别从事期货经纪、投资银行与直接投资业务。

公司秉承"诚信、稳健、规范、创新、高效"的经营宗旨,稳健的经营风格为公司带来了稳定的经营业绩。根据中国证券业协会公布的 2011-2013 年证券公司经营业绩排名,公司各项主要业务经营业绩及行业排名情况如下所示:

单位:万元

项目	2013年度		2012年度		2011年度	
	规模	排名	规模	排名	规模	排名
总资产	1,323,510	38	1,166,187	36	1,191,056	31
净资产	694,312	27	604,845	28	596,922	27
净资本	397,975	40	441,647	31	426,524	32
营业收入	92,706	51	69,375	53	80,835	44
净利润	28,526	40	13,846	46	19,382	39
代理买卖证券业务净收入(合并口径)	51,704	46	36,776	42	55,560	43
客户交易结算资金余额	444,178	40	514,858	36	589,071	34
股票及债券承销金额*	1,686,844	26	1,615,350	27	1,137,570	28
承销与保荐、并购重组等财务顾问业务净收入(合并口径)	22,828	24	21,342	25	19,520	30
并购重组财务顾问业务净收入(合并口径)	515	33	1,667	19	1,740	21

注*:股票及债券承销金额为中德证券业务规模及排名,截至本上市公告书签署日,中国证券业协会未公布 2012 年度、2013 年度股票及债券承销金额及排名,上述数据取自 wind 资讯

数据来源:中国证券业协会、wind 资讯,除特别标明外,各业务规模数据为母公司口径

公司主要业务板块覆盖了证券经纪、投资银行、自营投资、资产管理、期货经纪、研究等,报告期内,公司各主要业务收入占比情况如下:

单位:万元,%

项目	2014年 1-6 月		2013年度		2012年度		2011年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
证券经纪业务	37,736.98	43.22	69,720.24	52.98	50,768.82	48.44	67,583.45	61.55
投资银行业务	18,638.51	21.35	26,573.95	20.19	25,736.35	24.56	24,052.81	21.90
证券自营业务	24,846.05	28.46	20,652.16	15.69	11,472.41	10.95	11,348.14	10.33
资产管理业务	578.06	0.66	778.70	0.59	632.86	0.60	719.25	0.66
期货经纪业务	10,276.91	11.77	12,205.77	9.27	10,136.97	9.67	5,798.57	5.28
其他	-3,067.03	-3.51	2,397.70	1.82	6,487.30	6.19	385.00	0.35
分部间抵销	-1,700.83	-1.95	-726.01	-0.55	-433.12	-0.41	-78.68	-0.07
合计	87,308.65	100.00	131,602.51	100.00	104,801.60	100.00	109,808.54	100.00

六、发行人的相关风险

(一)财务风险

本公司面临的财务风险主要包括净资本管理风险和流动性风险。目前,监管机构对证券公司实施以净资本为核心的风险控制指标管理。证券市场剧烈波动,或不可预知的突发性事件可能导致公司的风险控制指标出现不利变化,如果公司不能及时调整资本结构,可能对业务开展和市场声誉造成负面影响。另外,公司面临流动性风险。如果公司短期资金调动不力、证券承销中发生大额包销、自营投资出现判断失误、自营业务投资的产品不能以合理的价格变现而使公司遭受损失,可能致使公司的资金周转出现问题。

(二)经营风险

1、证券市场周期性变化带来的经营业绩波动风险

证券公司经营状况对证券市场的长期发展及其短期运行趋势都有较强的依赖性。如果证券市场行情走弱,证券公司的经纪、投资银行、自营和资产管理等业务的经营难度将会增大,盈利水平可能受到较大影响。证券市场行情受国民经济发展速度、宏观经济政策、行业发展状况以及投资者心理等诸多因素影响,存在一定的不确定性。因此,公司存在因证券市场波动而导致收入和利润不稳定的风险。

2、经纪业务风险

经纪业务收入一直是本公司最主要的收入来源之一。2011 年、2012 年、2013 年及 2014 年 1-6 月,证券经纪业务收入占本公司营业收入的比重分别为 61.55%、48.44%、52.98%和 43.22%。本公司经纪业务面临的风险主要包括股票交易量受市场影响大幅下降的风险、竞争加剧导致证券交易佣金率下降的风险及营业网点是否能实现有效扩张的风险。

随着证券经纪业务在未来竞争愈加激烈,证券行业佣金率存在下降的趋势,本公司 2011 年、2012 年、2013 年及 2014 年 1-6 月经纪业务平均佣金水平分别为 1.163‰、1.129‰、1.140‰和 1.080‰,呈现出一定的下降趋势,且未来本公司证券经纪业务的佣金率水平亦面临降低的风险。由于经纪业务收入和利润占公司总体收入和利润的比例较大,佣金率的下降会对公司整体收入产生一定的影响。

证券营业部的数量与规模直接影响经纪业务的证券交易量,进而影响经纪业务收入与利润。截至 2013 年末,全国共设有证券营业部 5,785 家,少数大型证券公司的证券营业部数量已超过百家。截至 2014 年 6 月末,本公司合计拥有 69 家证券营业部,与大型证券公司相比存在一定差距。若公司营业网点未来不能实现有效扩张,则公司经纪业务的竞争压力存在进一步增大的风险。

3、证券投资业务风险

证券公司属于高风险的资金密集型行业,自营业务是证券公司各项业务中的高风险、高收益业务。本公司自营业务主要涉及股票市场、债券市场、基金市场以及金融衍生品投资等。

2011 年、2012 年、2013 年和 2014 年 1-6 月,本公司证券自营业务收入分别占本公司营业收入的 10.33%、10.95%、15.69%和 28.46%。除受证券市场整体走势影响外,本公司自营业务投资品种本身具有各自独特的收益风险特征,因此本公司的自营业务需承担与投资品种本身相关的风险。受投资品种和交易手段的限制,本公司自营证券投资无法通过投资组合完全规避系统性风险。此外,如果本公司对国际国内经济、金融形势判断出现失误,在选择证券投资品种和进行证券买卖时决策或操作不当,将会使公司蒙受损失。

4、投资银行业务风险

本公司投资银行业务主要由中德证券进行。未来证券一级市场发行节奏的变化和公司保荐及承销项目实施的情况将对投行业务收入产生重大影响;受项目自身状况、宏观经济、证券市场、政策和监管的影响,证券承销业务存在项目周期、收入时间和成本不确定的风险。此外,中德证券在从事证券承销与保荐业务时,存在由于改制上市方案设计不合理、对企业发展前景和市场系统性风险的判断失误和其他突发事件而导致发行申请被否决、推荐企业发行证券后大比例包销的风险以及由此给中德证券带来的经济和声誉方面的损失。

中德证券在经营过程中除面临上述业务风险外,还可能面临发展定位、经营理念、运营模式等合资公司经营风险,员工之间在企业文化方面能否迅速融合而造成的合资公司日常运营风险。中德证券能否在国内投资银行业务发展过程中发挥合资公司的优势、实现预定的战略目标也存在着不确定性。

5、资产管理业务风险

资产管理业务在证券公司业务体系中占有重要地位,也是证券公司新的利润增长点。资产管理业务主要依靠产品设计、产品收益、管理水平及公司品牌影响力拓展规模。如果本公司提供的资产管理产品不符合市场需求,管理水平与业务发展不匹配或出现投资判断失误,或者由于国内证券市场波动较大,投资品种较少,风险对冲机制不健全等原因,本公司为客户设定的资产组合方案可能无法达到预期收益,从而使投资者购买产品的意愿降低,影响资产管理业务的开展。

同时,公司的资产管理业务也面临着信托公司、基金管理公司、银行、保险资产管理公司等诸多金融机构的竞争,可能对本公司资产管理业务产生不利影响。

6、创新业务风险

金融创新业务是证券公司经营业绩持续增长的动力,金融创新业务的开展能够有效提高证券公司的盈利能力和盈利水平,提升品牌和核心竞争力;同时亦可以丰富交易品种、活跃市场,增加营业收入。但由于创新业务具有超前性和较大不确定性的特征,本公司在创新活动中可能面临因管理水平、技术水平、风险控制能力、配套设施和相关制度等不能与创新业务相适应,从而导致的经营风险。因此,金融创新产品推出后,如不能适应市场需求,得不到投资者认可,或者本公司风险控制不力,本公司可能面临金融创新业务失败的风险,从而影响本公司的信誉和竞争力。

此外,相关创新业务资格获取需要监管部门审批。因此,本公司创新业务的开展进程具有一定不确定性。

(三)管理风险

健全的内部管理体系是证券公司实现长期可持续发展的保障。本公司在各个业务领域均制定了详细的内部控制制度与风险管理措施。但任何制度和规则都有其局限性,可能因内外部环境的变化、认知不足、执行不力等因素而不能完全发挥效用。

本公司始终将风险管理放在首要位置,并能够根据不断变化的市场状况和法律法规要求进行适时调整。本公司股东大会、董事会、监事会职能明确、制衡和监督机制完善,在此基础上建立了由风险管理执行委员会、各项业务决策委员会、合规总监、风险控制部门、各部门风险管理岗组成的多层次风险管理体系,实现了管理的同步监督、程序的逐级控制,同时建立了以净资本为核心的风险监控指标体系,将公司净资本与各项业务发展进行有效匹配,保证了公司经营的合法合规和制度的有效执行。

但是,本公司业务增长与发展,也可能影响到本公司风险管理和内部控制相关举措的成效。针对国内证券市场的持续发展,公司将根据监管部门的批准不断扩大业务规模、经营范围,不断推出新金融产品。如果本公司管理体制不能适应证券市场的进一步发展、未能及时完善风险管理和内部控制制度并改进管理体系和财务体系,本公司的风险管理和内部控制制度的有效性将可能无法得到保障。

(四)地域性风险

就经纪业务而言,本公司证券营业部已经初步实现全国化布局。截至 2014 年 6 月 30 日,公司共有 69 家证券营业部分布于山西省各地以及上海、北京、深圳、天津、重庆等经济相对发达的地区。但山西省内经纪业务仍将是公司经纪业务稳定增长的基石,本公司是山西省内营业网点最多的证券公司,2013 年在山西省内的市场占有率达到 40.78%,在山西省内具有明显的区域优势。就承销业务而言,本公司承销服务的客户分布广泛,具有全国化特征,但山西省内企业仍是本公司承销业务的重要潜在客户,目前本公司在山西省内已储备了一定的客户资源。就资产管理业务而言,山西省内集中了稳定的客户群体,高净值客户较多,在致力于做精做强山西省内市场的同时,本公司将进一步开拓全国市场,以提升资产管理业务的规模和优势。

综上所述,若中国宏观经济形势,特别是山西省内经济状况发生重大不利变化,可能对本公司的经营业绩产生不利影响,进而影响财务状况。

(五)信用、道德风险

诸多金融服务的提供均建立在相关方诚实自律的基础之上,信用风险一般是指因客户或交易对手未履行合约责任而引致的损失。本公司面临的信用风险主要包括存放在商业银行的货币资金届时不能提取的风险、存放在中国证券登记结算有限责任公司结算备付金不能使用的风险以及所投资的债券到期出现违约、本息不能兑付的风险等。

本公司在业务开展过程中对相关方的信用和风险状况进行了分析和评估,但各项业务仍存在因相关方隐瞒或虚报真实情况、违约、信用等级下降、不能按时支付费用等原因而造成损失的可能。此类相关方信用、道德缺失行为将使本公司面临信用风险,进而对本公司财务状况和经营业绩产生影响。

同时,本公司各项业务环节均有赖于员工的诚实自律。若发生员工的信用、道德缺失行为,可能会使本公司名誉、财务状况和经营业绩受到不利影响。

(六)信息技术系统风险

随着证券公司集中交易系统的建设完成,本公司证券业务系统、办公系统、财务系统等均依赖信息系统平台的支撑。信息系统的安全性、有效性、合理性对证券公司的业务发展变得至关重要。

本公司经纪业务、自营业务和资产管理业务高度依赖于信息技术系统能否及时、准确地处理大量交易,并存储和处理大量的业务和经营数据。如信息技术系统和通信系统出现故障、重大干扰等因素,将会使本公司的正常业务受到干扰或难以确保数据完整性。此外,本公司能否保持竞争力部分取决于本公司能否及时对信息技术系统进行升级,以应对公司业务的发展步伐和发展需要。如果本公司未能有效、及时地改进或提升信息技术系统,可能对本公司的竞争力、财务状况和经营业绩造成不利影响。

(七)合规风险

证券行业是受到高度监管的行业。证券公司的经纪、自营、承销、资产管理及咨询等业务需接受中国证监会及其地方派出机构的监管。本公司主要可能面临如下合规风险:经纪业务中可能发生违规信用交易、接受全权委托、挪用客户资产、佣金价格战、违规设立网点、非法销售产品等违规行为;自营业务中可能发生假借他人名义或者以个人名义进行自营,使用非法资金开展自营,将其自营账户借给他人使用,将自营业务与资产管理业务、经纪业务混合操作,使用非自营席位从事证券自营业务,超比例持仓、内幕交易或操纵市场等违规行为;证券承销业务可能发生保荐代表人未诚实守信、勤勉尽责审慎核查申请文件和信息披露资料,在证券发行、信息披露中发生违规行为,或者虽然勤勉尽责,但无法证明没有过错等违规行为;资产管理业务可能发生业务人员违规进行宣传推介,私自承诺收益或在定向委托管理业务、特定客户资产管理业务中做出保本和收益承诺,未按资产管理约定或者基金合同运作客户委托资产,内幕交易损害客户利益等违规行为;此外,本公司还面临其他经营管理或执业行为违反法律、法规和准则而造成公司受到法律制裁、被采取监管措施、遭受财产损失或声誉损失的风险。

目前本公司已按照监管部门要求建立了合规管理体系。本公司的日常经营既要符合相关法律、法规及规范性文件的要求,又要满足监管机构的监管政策,并应根据监管政策的不断变化而进行调整。若公司违反法律法规将可能受到行政处罚,包括但不限于:警告、罚款、没收违法所得、撤销相关业务许可、责令关闭等;还可能因违反法律法规及监管部门规定而被监管机关采取监管措施,包括但不限于:限制业务活动,责令暂停部分业务,停止批准新业务,限制分配红利,限制向董事、监事、高级管理人员支付报酬和提供福利,限制转让财产或者在财产上设定其他权利,责令更换董事、监事、高级管理人员或者限制其权利,责令控股股东转让股权或限制有关股东行使股东权利,责令停业整顿,指定其他机构托管、接管或者撤销等。

(八)人才流失和人才储备不足的风险

金融机构的竞争主要表现为人才的竞争,相对于其他金融机构而言,证券公司对专业人员素质依赖度更高。为了提高自身竞争力,各证券公司竞相增强人才储备。同时,随着大量创新业务的推出,相关专业人才也已经成为各公司争夺的焦点。本公司注重培养自有人才,经过多年发展已经积累了一批高素质的人才,但是人才培养周期较长,特别是在金融工具多样化和市场快速发展的趋势下,本公司也存在人才储备不足的风险。此外,虽然本公司已建立了市场化的薪酬考核体系,并不断加大了人才引进力度,但随着人才竞争的日趋激烈,本公司在招聘、留住高级人才方面可能存在一定的竞争压力。

第三节　债券发行、上市概况

一、债券发行总额

本期债券的发行总额为 10 亿元。

二、债券发行批准机关及文号

经中国证监会"证监许可[2013]1173 号"文核准,山西证券股份有限公司(以下简称"发行人")获准通过深圳证券交易所网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售发行总额为 20 亿元的公司债券。

2014 年 8 月 4 日到 8 月 6 日,发行人成功发行 10 亿元公司债券,本期债券全称为"山西证券股份有限公司 2014 年公司债券(第一期)",简称为"14 山证 01"。

三、债券的发行方式及发行对象

(一)发行方式

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价发行相结合的方式。网上认购按"时间优先"的原则实时成交;网下认购采取机构投资者与主承销商签订认购协议的形式进行。

(二)发行对象

1、网上发行:持有中国结算深圳分公司开立的 A 股证券账户的社会公众投资者(法律、法规禁止购买者除外)。

2、网下发行:持有中国结算深圳分公司开立的 A 股证券账户的机构投资者(法律、法规禁止购买者除外)。

四、债券发行的主承销商及承销团成员

本期债券由主承销商中信建投证券股份有限公司组织承销团,采取余额包销的方式承销。

本期债券的主承销商为中信建投证券股份有限公司,分销商为中国国际金融有限公司和中信证券股份有限公司。

五、债券面额

本期债券面值 100 元,平价发行。

六、担保人及担保方式

本期债券由发行人控股股东山西省国信投资(集团)公司提供无条件的、不可撤销的连带责任保证担保。

七、债券存续期限

本次发行的公司债券期限为 3 年(附第 2 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权)。

八、债券还本付息的方式、起息日、付息日、到期日、兑付日

本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次,最后一期利息随本金一起支付。

本期债券的起息日:2014 年 8 月 4 日。

本期债券的付息日:2015 年至 2017 年间每年的 8 月 4 日为上一计息年度的付息日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日);如投资者行使回售权,则其回售部分债券的付息日为 2015 年至 2016 年每年的 8 月 4 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日)。

本期债券的到期日:2017 年 8 月 4 日。如投资者行使回售权,则其回售部分债券的到期日为 2016 年 8 月 4 日。

本期债券的兑付日:2017 年 8 月 4 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日);如投资者行使回售权,则其回售部分债券的兑付日为 2016 年 8 月 4 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日)。

九、债券利率

本期债券票面利率 5.6%,在本期债券存续期内前 2 年固定不变;在本期债券存续期的第 2 年末,如发行人行使上调票面利率选择权,未被回售部分的票面年利率为债券存续期前 2 年票面年利率加上调基点,在债券存续期限后 1 年固定不变。

十、利率上调选择权

发行人有权决定是否在本期债券存续期的第 2 年末上调其后 1 年的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第 2 个付息日前的第 20 个交易日,在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调权,则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

十一、回售选择权

发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后,投资者有权选择在本期债券存续期内第 2 个付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。本期债券存续期内第 2 个付息日即为回售支付日,发行人将按照深交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

自公司发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起 3 个交易日内,债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销,相应的公司债券面值总额将被冻结交易;回售申报日不进行申报的,则视为放弃回售选择权,继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

十二、债券信用等级

经鹏元资信评估有限公司经综合评定,发行人的主体信用等级为 AA+,本期债券的信用等级为 AA+。

十三、募集资金的验资确认

本期债券合计发行人民币 10 亿元,扣除发行费用后的净募集资金已于 2014 年 8 月 6 日汇入发行人指定的银行账户。中喜会计师事务所有限责任公司对本期债券网上、网下发行认购资金到位情况出具了编号为中喜验字(2014)【59】号的验资报告,中喜会计师事务所有限责任公司对募集资金到位情况出具了编号为中喜验字(2014)0060 号的验资报告。

十四、债券受托管理人

本期债券的受托管理人为中信建投证券股份有限公司。

十五、质押式回购

公司主体信用等级为 AA+,本期债券信用等级为 AA+,本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件,本期债券质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复,具体折算率等事宜按深交所及证券登记机构的相关规定执行。

十六、税务提示

根据国家有关税收法律、法规的规定,投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

第四节　债券上市与托管基本情况

一、债券上市核准部门及文号

经深圳证券交易所深证[2014]362 号文同意,本期债券将于 2014 年 10 月 17 日起在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台挂牌交易。本期债券简称"14 山证 01",证券代码"112218"。

二、债券上市托管情况

根据债券登记机构提供的债券登记证明,本期债券已全部登记托管在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司。

第五节　发行人主要财务状况

本公司 2011-2013 年的财务报告已经普华永道中天审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2014 年 1-6 月的财务报告未经审计。

投资者如需了解本公司的详细财务状况,请参阅本公司在指定的信息披露网站披露的 2011 年、2012 年和 2013 年财务报告(经审计)及截至 2014 年 6 月 30 日的财务报告(未经审计),以详细了解本公司的财务状况、经营成果及现金流量。

一、最近三年及一期的财务报表

(一)合并财务报表

1、合并资产负债表

单位:元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产:				
货币资金	7,383,504,941	6,964,520,159	7,464,468,921	9,800,350,142
其中:客户资金存款	5,757,276,583	5,603,884,698	5,069,098,904	5,680,733,951
结算备付金	751,177,485	556,280,882	396,084,349	609,624,519
其中:客户备付金	475,409,993	366,124,374	252,979,564	296,529,672
融出资金	2,041,301,147	1,541,967,974	196,785,982	–
交易性金融资产	319,989,934	245,562,410	1,930,528,540	433,302,499
买入返售金融资产	858,965,348	238,957,842	101,442,549	68,800,000
应收款项	1,339,539,306	1,857,762,976	57,277,527	42,615,936
应收利息	102,583,683	94,558,421	61,398,438	56,802,165
存出保证金	1,774,652,023	1,542,789,956	660,468,904	678,620,147
可供出售金融资产	1,726,220,620	2,327,446,853	1,383,198,230	811,815,867
长期股权投资	19,513,334	20,010,066	3,272,000	3,272,000
固定资产	378,484,969	397,304,943	324,338,169	344,804,046
在建工程	320,102	–	–	–
无形资产	53,705,739	58,360,052	46,002,337	39,468,777
商誉	476,939,901	476,939,901	53,422,816	53,422,816
递延所得税资产	35,155,282	29,761,138	22,839,688	51,455,550
其他资产	169,351,481	147,921,557	96,080,390	107,026,531
资产总计	17,431,405,295	16,500,145,130	12,797,608,840	13,101,380,995
负债:				
拆入资金	880,000,000	490,000,000	–	–
卖出回购金融资产款	261,900,000	200,670,000	403,283,000	–
代理买卖证券款	7,717,750,767	7,238,471,778	5,915,394,683	6,604,338,654
代理承销证券款	–	–	–	70,000,000
应付职工薪酬	28,953,912	33,268,165	15,999,843	53,226,032
应交税费	60,498,403	63,511,270	21,132,071	19,522,110
应付款项	6,180,021	2,154,247	1,553,827	8,619,953
应付利息	57,781,364	14,752,293	1,045,703	1,091,952
应付债券	987,203,259	984,720,425	–	–
递延所得税负债	7,662,158	14,288,863	–	–
其他负债	93,984,390	132,424,874	58,254,341	47,797,292
负债合计	10,101,914,274	9,174,261,915	6,416,663,468	6,804,595,993
所有者权益:				
实收资本	2,518,725,153	2,518,725,153	2,399,800,000	2,399,800,000
资本公积	3,164,456,954	3,212,056,265	2,608,372,257	2,547,619,202
盈余公积	210,809,131	210,809,131	182,283,602	168,437,504
一般风险准备	210,809,131	210,809,131	182,283,602	168,437,504
交易风险准备	210,809,131	210,809,131	182,283,602	168,437,504
未分配利润	581,575,748	535,751,804	482,737,453	502,467,241
外币报表折算差异	57,137	-92,462	–	–
归属于母公司股东权益合计	6,897,242,385	6,898,868,153	6,037,760,516	5,955,198,955
少数股东权益	432,248,636	427,015,062	343,184,856	341,586,047
所有者权益合计	7,329,491,021	7,325,883,215	6,380,945,372	6,296,785,002
负债和所有者权益总计	17,431,405,295	16,500,145,130	12,797,608,840	13,101,380,995

2、合并利润表

单位:元

项目	2014年 1-6 月	2013年度	2012年度	2011年度
一、营业收入	873,086,506	1,316,025,102	1,048,016,031	1,098,085,408
手续费及佣金净收入	438,447,172	838,263,831	666,141,931	800,930,817
其中:经纪业务手续费净收入	275,666,651	602,179,929	446,261,017	598,539,729
投资银行业务手续费净收入	156,859,207	228,278,829	213,417,979	195,198,558
资产管理业务手续费净收入	5,723,314	7,230,022	6,216,444	7,192,530
投资咨询服务净收入	198,000	575,051	246,491	–
利息净收入	234,960,934	364,796,577	289,524,076	303,611,835
投资收益	198,918,889	113,437,560	83,587,424	-14,466,572
公允价值变动收益	-1,927,635	-5,223,728	4,624,266	4,902,301
汇兑收益	241,831	-651,623	-35,146	-1,062,925
其他业务收入	2,445,315	5,402,485	4,173,480	4,169,952
二、营业支出	546,624,291	977,609,583	862,576,247	836,799,433
营业税金及附加	47,623,191	71,324,376	45,860,767	47,337,992
业务及管理费	498,740,135	900,524,088	808,606,896	789,461,441
资产减值损失(转回)	260,965	5,761,119	8,108,584	–
其他业务成本	–	–	–	–
三、营业利润	326,462,215	338,415,519	185,439,784	261,285,975
加:营业外收入	508,590	11,052,753	7,038,051	12,016,493
减:营业外支出	2,718,878	2,179,674	798,652	684,111
四、利润总额	324,251,927	347,288,598	191,679,183	272,618,357
减:所得税费用	82,720,975	101,443,891	48,281,868	78,950,979
五、净利润	241,530,952	245,844,707	143,397,315	193,667,378
其中:归属于母公司股东的净利润	239,765,781	258,580,938	141,798,506	193,056,986
少数股东收益/(损失)	1,765,171	-12,736,231	1,598,809	610,392
六、每股收益				
其中:基本每股收益	0.10	0.11	0.06	0.08
稀释每股收益	0.10	0.11	0.06	0.08
七、其他综合收益	-43,981,309	31,298,296	60,753,055	-59,990,365
八、综合收益总额	197,549,643	277,143,003	204,150,370	133,677,013
其中:归属于母公司股东的综合收益	192,316,069	293,312,797	202,551,561	133,066,621
归属于少数股东的综合收益	5,233,574	-16,169,794	1,598,809	610,392

3、合并现金流量表

单位:元

项目	2014年 1-6 月	2013年度	2012年度	2011年度
一、经营活动产生的现金流量				
处置交易性金融资产净增加额	–	1,745,033,863	–	–
处置可供出售金融资产支付的现金净额	714,468,611	–	–	–
处置衍生金融资产净增加额	475,616	–	6,305,092	1,173,507
代理买卖证券业务收到的收到的现金净额	479,278,989	–	–	–
收取利息、手续费及佣金的现金	789,277,493	1,385,983,907	999,830,569	1,207,619,883
拆入资金净增加额	390,000,000	490,000,000	–	–
回购业务资金净增加额	–	–	370,640,451	301,200,000
收到其他与经营活动有关的现金	494,422,011	145,537,369	23,452,063	104,751,659
经营活动现金流入小计	2,867,922,720	3,766,555,139	1,400,228,175	1,614,745,049
融出资金净增加额	499,333,173	1,345,181,992	196,785,982	–
买入交易性金融资产支付的现金净额	63,226,542	–	1,489,749,008	71,614,780
买入可供出售金融资产支付的现金净额	–	694,235,817	458,261,908	709,540,191
处置衍生金融资产的现金净减少额	–	1,355,876	–	–
回购业务资金净减少额	558,777,506	340,128,293	–	–
代理买卖证券支付的现金净额	–	905,651,838	688,943,971	4,186,245,138
支付利息、手续费及佣金的现金	77,041,139	211,664,399	104,431,841	168,081,973
支付给职工以及为职工支付的现金	321,041,777	499,480,916	465,303,339	533,574,912
支付的各项税费	135,965,977	153,202,497	91,022,166	169,178,026
支付其他与经营活动有关的现金	419,851,808	2,053,074,188	357,937,715	451,419,803
经营活动现金流出小计	2,075,237,922	6,203,975,816	3,852,435,930	6,289,654,823
经营活动产生的现金流量净额	792,684,798	-2,437,420,677	-2,452,207,755	-4,674,909,774
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益收到的现金	27,511,211	5,294,718	71,507,763	6,977,854
取得子公司及其他营业单位收到的现金净额	–	1,093,204,665	–	–
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	24,663	532,329	643,141	402,898
收到其他与投资活动有关的现金	1,037,518,157	458,071,406	2,007,180,640	13,666,974
投资活动现金流入小计	1,065,054,031	1,557,103,118	2,079,331,544	21,047,726
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金净额	12,422,339	112,431,781	48,905,510	56,964,405
支付的其他与投资活动有关的现金	1,355,758,934	469,432,468	298,071,406	2,007,180,640
投资活动现金流出小计	1,368,181,273	581,864,249	346,976,916	2,064,145,045
投资活动产生的现金流量净额	-303,127,242	975,238,869	1,732,354,628	-2,043,097,319
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	–	100,000,000	–	–
其中:子公司吸收少数股动投资收到的现金	–	100,000,000	–	–
发行债券收到的现金	–	984,058,335	–	–
筹资活动现金流入小计	–	1,084,058,335	–	–
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	193,941,837	119,990,000	119,990,000	359,970,000
支付的其他与筹资活动有关的现金	216,942	433,884	433,884	118,440
筹资活动现金流出小计	194,158,779	120,423,884	120,423,884	360,088,440
筹资活动产生的现金流量净额	-194,158,779	963,634,451	-120,423,884	-360,088,440
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	241,831	-651,623	-35,146	-1,062,925
五、现金及现金等价物净增加/(减少)额	295,640,608	-499,198,980	-840,312,157	-7,079,158,458
加:年初现金及现金等价物余额	7,063,282,884	7,562,481,864	8,402,794,021	15,481,952,479
六、期末现金及现金等价物余额	7,358,923,492	7,063,282,884	7,562,481,864	8,402,794,021

4、2014 年 1-6 月合并所有者权益变动表

单位:元

项　目	行次	股本	资本公积	盈余公积	一般风险准备	交易风险准备	未分配利润	外币报表折算差额	少数股东权益	所有者权益合计
一、上年年末余额	1	2,518,725,153	3,212,056,265	210,809,131	210,809,131	210,809,131	535,751,804	-92,462	427,015,062	7,325,883,215
二、本年年初余额	2	2,518,725,153	3,212,056,265	210,809,131	210,809,131	210,809,131	535,751,804	-92,462	427,015,062	7,325,883,215
三、年初至报告期末增减变动金额	3	–	-47,599,311	–	–	–	45,823,944	149,599	5,233,574	3,607,806
(一)净利润	4	–	–	–	–	–	239,765,781	–	1,765,171	241,530,952
(二)直接计入所有者权益的利得和损失	5	–	-47,599,311	–	–	–	–	149,599	3,468,403	-43,981,309
(三)利润分配	6	–	–	–	–	–	-193,941,837	–	–	-193,941,837
1、提取盈余公积	7	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2、提取一般风险准备	8	–	–	–	–	–	–	–	–	–
3、提取交易风险准备	9	–	–	–	–	–	–	–	–	–
4、对所有者(或股东)的分配	10	–	–	–	–	–	-193,941,837	–	–	-193,941,837
四、期末余额	11	2,518,725,153	3,164,456,954	210,809,131	210,809,131	210,809,131	581,575,748	57,137	432,248,636	7,329,491,021

(二)母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位:元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产:				
货币资金	4,647,124,795	4,331,190,008	5,928,809,853	8,216,629,657
其中:客户资金存款	4,304,544,382	4,100,074,204	4,830,810,495	5,505,014,387
结算备付金	775,100,093	576,990,440	430,679,817	630,771,808
其中:客户备付金	475,409,993	366,124,374	252,979,564	296,529,672
融出资金	2,041,301,147	1,541,967,974	196,785,982	–
交易性金融资产	255,549,982	218,479,927	1,930,528,540	433,302,499
买入返售金融资产	858,965,348	238,957,842	101,442,549	68,800,000
应收款项	1,258,970,704	1,743,946,691	8,092,393	5,765,936
应收利息	64,923,669	74,354,445	52,842,392	44,986,835
存出保证金	208,376,132	126,183,323	75,313,923	99,529,477
可供出售金融资产	1,330,016,120	1,816,093,109	1,383,198,230	811,815,867
长期股权投资	2,062,802,851	2,062,802,851	1,084,172,000	1,084,172,000
固定资产	291,545,968	304,016,315	305,428,746	325,168,552
无形资产	39,093,435	43,304,369	37,953,901	33,717,547
商誉	49,096,844	49,096,844	49,096,844	49,096,844
递延所得税资产	12,729,854	–	1,837,470	22,179,260
其他资产	120,029,526	107,715,810	75,688,707	84,621,155
资产总计	14,015,626,468	13,235,099,948	11,661,871,347	11,910,557,437
负债:				
拆入资金	880,000,000	490,000,000	–	–
卖出回购金融资产款	261,900,000	200,670,000	403,283,000	–
代理买卖证券款	4,792,704,414	4,441,782,231	5,148,579,801	5,890,708,057
应付职工薪酬	24,418,619	22,831,117	6,477,418	4,040,565
应交税费	49,707,727	51,935,595	15,063,579	12,669,471
应付款项	310,021	1,095,247	208,378	119,504
应付利息	57,781,364	14,752,293	1,045,703	1,091,952
应付债券	987,203,259	984,720,425	–	–
递延所得税负债	–	6,364,096	–	–
其他负债	38,476,315	77,825,700	38,765,800	32,704,261
负债合计	7,092,501,719	6,291,976,704	5,613,423,679	5,941,333,810
所有者权益:				
实收资本	2,518,725,153	2,518,725,153	2,399,800,000	2,399,800,000
资本公积	3,167,173,058	3,222,442,032	2,611,956,895	2,551,203,840
盈余公积	210,809,131	210,809,131	182,283,602	168,437,504
一般风险准备	210,809,131	210,809,131	182,283,602	168,437,504
交易风险准备	210,809,131	210,809,131	182,283,602	168,437,504
未分配利润	604,799,145	569,528,666	489,839,967	512,907,275
所有者权益合计	6,923,124,749	6,943,123,244	6,048,447,668	5,969,223,627
负债和所有者权益合计	14,015,626,468	13,235,099,948	11,661,871,347	11,910,557,437

2、母公司利润表

单位:元

项目	2014年 1-6 月	2013年度	2012年度	2011年度
一、营业收入	594,161,925	927,057,344	693,746,267	808,351,886
手续费及佣金净收入	246,986,673	536,997,031	381,128,486	570,232,686
其中:经纪业务手续费净收入	222,011,019	521,950,292	372,005,551	555,600,156
投资银行业务手续费净收入	19,054,340	7,241,666	2,660,000	7,440,000
资产管理业务手续费净收入	5,723,314	7,230,022	6,216,444	7,192,530
投资咨询服务净收入	198,000	575,051	246,491	–
利息净收入	168,970,674	286,548,634	220,264,584	245,040,967
投资收益	177,804,713	103,819,494	83,504,017	-14,131,840
公允价值变动收益	-2,422,867	-5,304,734	4,624,266	4,797,697
汇兑收益	175,734	-581,395	-35,146	-920,771
其他业务收入	2,646,998	5,578,314	4,260,060	3,333,147
二、营业支出	286,284,904	541,880,089	516,326,734	543,543,746
营业税金及附加	34,503,744	50,933,326	28,369,074	33,741,862
业务及管理费	251,520,195	489,527,307	479,849,076	509,801,884
资产减值损失/(转回)	260,965	1,419,456	8,108,584	–
其他业务成本	–	–	–	–
三、营业利润	307,877,021	385,177,255	177,419,533	264,808,140
加:营业外收入	358,443	7,338,809	1,323,083	1,219,219
减:营业外支出	2,713,614	2,141,630	273,833	303,718
四、利润总额	305,521,850	390,374,434	178,468,783	265,723,641
减:所得税费用	76,309,534	105,119,148	40,007,797	71,906,740
五、净利润	229,212,316	285,255,286	138,460,986	193,816,901
六、其他综合收益	-55,268,974	41,625,450	60,753,055	-59,990,365
七、综合收益总额	173,943,342	326,880,736	199,214,041	133,826,536

3、母公司现金流量表

单位:元

项目	2014年 1-6 月	2013年度	2012年度	2011年度
处置交易性金融资产净增加额	–	1,712,863,013	–	–
处置可供出售金融资产净增加额	583,531,132	–	–	–
处置衍生金融资产净增加额	447,632	–	6,221,685	1,147,289
代理买卖证券业务收到的现金净额	350,922,183	–	–	–
收取利息、手续费及佣金的现金	507,524,858	957,607,240	638,586,130	908,424,804
拆入资金净增加额	390,000,000	490,000,000	–	–
回购业务资金净增加额	–	–	370,640,451	301,200,000
收到其他与经营活动有关的现金	490,005,441	12,914,284	29,793,329	21,654,110
经营活动现金流入小计	2,322,431,246	3,173,384,537	1,045,241,595	1,232,426,203
融出资金净增加额	499,333,173	1,345,181,992	196,785,982	
买入交易性金融资产支付的现金净额	26,152,120	–	1,489,749,008	89,408,770
买入可供出售金融资产支付的现金净额	–	279,223,488	458,261,908	709,540,191
处置衍生金融资产的现金净减少额	–	1,494,609	–	–
回购业务资金净减少额	558,777,506	340,128,293	–	–
代理买卖证券支付的现金净额	–	706,797,570	742,128,256	4,186,245,138
支付利息、手续费及佣金的现金	58,900,630	141,266,766	65,553,025	144,439,477
支付给职工以及为职工支付的现金	146,025,586	218,855,247	209,155,392	280,241,204
支付的各项税费	115,445,558	132,406,494	69,787,777	140,427,191
支付其他与经营活动有关的现金	203,610,082	1,934,047,644	208,549,516	296,840,868
经营活动现金流出小计	1,608,244,655	5,099,402,103	3,439,970,864	5,847,142,839
经营活动产生的现金流量净额	714,186,591	-1,926,017,566	-2,394,729,269	-4,614,716,636
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益收到的现金	126,644	62,750	62,755,152	6,977,854
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	6,270	333,291	643,041	120,698
收到其他与投资活动有关的现金	17,518,157	18,071,406	1,717,180,640	13,666,974
投资活动现金流入小计	17,651,071	18,467,447	1,780,578,833	20,765,526
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	278,161,700	–	270,000,000
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金净额	6,508,962	99,098,626	36,555,573	45,794,042
支付的其他与投资活动有关的现金	17,758,934	29,432,468	18,071,406	1,717,180,640
投资活动现金流出小计	24,267,896	406,692,794	54,626,979	2,032,974,682
投资活动产生的现金流量净额	-6,616,825	-388,225,347	1,725,951,854	-2,012,209,156
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	–	–	–	–
其中:子公司吸收少数股动投资收到的现金	–	–	–	–
发行债券收到的现金	–	984,058,335	–	–
筹资活动现金流入小计	–	984,058,335	–	–
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	193,941,837	119,990,000	119,990,000	359,970,000
支付的其他与筹资活动有关的现金	–	–	–	–
筹资活动现金流出小计	193,941,837	119,990,000	119,990,000	359,970,000
筹资活动产生的现金流量净额	-193,941,837	864,068,335	-119,990,000	-359,970,000
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	175,734	-581,395	-35,146	-920,771
五、现金及现金等价物净增加/(减少)额	513,803,663	-1,450,755,973	-788,802,561	-6,987,816,563
加:年初现金及现金等价物余额	4,890,662,291	6,341,418,264	7,130,220,825	14,118,037,388
六、期末现金及现金等价物余额	5,404,465,954	4,890,662,291	6,341,418,264	7,130,220,825

4、2014 年 1-6 月母公司所有者权益变动表

单位:元

项　目	行次	股本	资本公积	盈余公积	一般风险准备	交易风险准备	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	1	2,518,725,153	3,222,442,032	210,809,131	210,809,131	210,809,131	569,528,666	6,943,123,244
二、本年年初余额	2	2,518,725,153	3,222,442,032	210,809,131	210,809,131	210,809,131	569,528,666	6,943,123,244
三、年初至报告期末增减变动金额	3	–	-55,268,974	–	–	–	35,270,479	-19,998,495
(一)净利润	4	–	–	–	–	–	229,212,316	229,212,316
(二)直接计入所有者权益的利得和损失	5	–	-55,268,974	–	–	–	–	-55,268,974
(三)利润分配	6	–	–	–	–	–	-193,941,837	-193,941,837
1、提取盈余公积	7	–	–	–	–	–	–	–
2、提取一般风险准备	8	–	–	–	–	–	–	–
3、提取交易风险准备	9	–	–	–	–	–	–	–
4、对所有者(或股东)的分配	10	–	–	–	–	–	-193,941,837	-193,941,837
四、期末余额	11	2,518,725,153	3,167,173,058	210,809,131	210,809,131	210,809,131	604,799,145	6,923,124,749

二、最近三年及一期合并报表范围变化情况

(一)2014 年 1-6 月合并报表范围的变化

当期报表合并范围无变化。

(二)2013 年合并报表范围的变化

2013 年 6 月,龙华启富设立山证基金管理有限公司;2013 年 6 月,龙华启富、山证基金管理有限公司、山西国信投资(集团)公司设立山西中小企业创业投资基金(有限合伙);2013 年 10 月,公司通过支付现金以及发行股份的方式收购格林期货有限公司 100%股权,同时格林期货有限公司吸收合并原大华期货有限公司并更名为格林大华期货有限公司,当期将其纳入合并范围。公司合并报表范围如下:

序号	公司名称	成立日期	注册资本(万元)	持股比例	经营范围	注册地
1	中德证券有限责任公司	2009.4	100,000	66.7%	股票和债券的承销与保荐	北京
2	龙华启富投资有限责任公司	2011.7	20,000	100%	投资与资产管理	北京
3	龙华启富(深圳)股权投资基金管理有限公司	2012.12	2,000	100%	股权投资基金管理、投资咨询(不含限制类项目)	深圳
4	山证基金管理有限公司	2013.6	5,000	100%	投资与投资管理、财务管理及顾问、商务信息咨询	太原
5	山西中小企业创业投资基金(有限合伙)	2013.6	20,000	50%	投资及投资管理、财务管理及顾问、商务信息咨询	太原
6	格林大华期货有限公司	2013.10	118,393	100%	商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询	北京

(三)2012 年合并报表范围的变化

2012 年 12 月,公司全资子公司龙华启富新设龙华启富(深圳)股权投资基金管理有限公司,当期将其纳入合并范围,公司合并报表范围如下:

序号	公司名称	成立日期	注册资本(万元)	持股比例	经营范围	注册地
1	中德证券有限责任公司	2009.4	100,000	66.7%	股票和债券的承销与保荐	北京
2	大华期货有限公司	1995.11	30,000	100%	商品期货经纪、金融期货经纪	上海
3	龙华启富投资有限责任公司	2011.7	10,000	100%	投资与资产管理	北京
4	龙华启富(深圳)股权投资基金管理有限公司	2012.12	2,000	100%	股权投资基金管理、投资咨询(不含限制类项目)	深圳

(四)2011 年合并报表范围的变化

2011 年 7 月,公司新设子公司龙华启富,当期将其纳入合并范围,公司合并报表范围如下:

序号	公司名称	成立日期	注册资本(万元)	持股比例	经营范围	注册地
1	中德证券有限责任公司	2009.4	100,000	66.7%	股票和债券的承销与保荐	北京
2	大华期货有限公司	1995.11	30,000	100%	商品期货经纪、金融期货经纪	重庆
3	龙华启富投资有限责任公司	2011.7	10,000	100%	投资与资产管理	北京

三、最近三年及一期主要财务指标

(一)发行人最近三年及一期主要财务指标

1、合并口径财务指标

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
流动比率	3.87	4.90	8.85	35.90
速动比率	3.87	4.90	8.85	35.90
资产负债率	24.54%	20.90%	7.28%	2.03%
全部债务(元)	2,129,103,259	1,675,390,425	403,283,000	–
债务资本比率	22.51%	18.61%	5.94%	–
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	2.74	2.74	2.52	2.48
项目	2014年 1-6 月	2013年度	2012年度	2011年度
EBITDA(元)	432,283,601	491,380,440	270,473,007	343,291,596
EBITDA 全部债务比	20.30%	29.33%	67.07%	–
EBITDA利息倍数	6.71	7.45	98.23	2,898.44
利息保障倍数	6.03	6.27	70.61	2,302.74
营业利润率	37.14%	25.71%	17.69%	23.79%
总资产报酬率	2.55%	3.05%	2.15%	2.92%
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	0.31	-0.97	-1.02	-1.95
每股净现金流量(元/股)	0.12	-0.20	-0.35	-2.95

注:报告期内,公司未发生银行借款,因此 EBITDA 利息倍数、利息保障倍数计算中的利息支出非银行借款产生。

2、母公司口径财务指标

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
流动比率(倍)	3.95	5.06	7.56	70.21
速动比率(倍)	3.95	5.06	7.56	70.21
资产负债率	24.94%	21.04%	7.14%	0.84%
项目	2014年 1-6 月	2013年度	2012年度	2011年度
利息保障倍数(倍)	0.28	6.93	70.65	–
每股经营活动现金流量(元)	5.74	-0.76	-1.00	-1.92
每股净现金流量(元)	0.20	-0.58	-0.33	-2.91

注:报告期内,公司未发生银行借款,因此利息保障倍数计算中的利息支出非银行借款产生。

上述财务指标的计算方法如下:

资产负债率=(负债总额-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款)

全部债务=拆入资金+卖出回购金融资产款+应付债券

债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益)

流动比率=(货币资金+结算备付金+交易性金融资产+买入返售金融资产+应收利息-代理买卖证券款-代理承销证券款+应收款项+融出资金+预付款项+其他应收款)/(拆入资金+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+应付款项+其他应付款+预收账款)

速动比率=(货币资金+结算备付金+交易性金融资产+买入返售金融资产+应收利息-代理买卖证券款-代理承销证券款+应收款项+融出资金+预付款项+其他应收款)/(拆入资金+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+应付款项+其他应付款+预收账款)

EBITDA=利润总额+利息支出-客户资金利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

EBITDA 利息倍数=EBITDA/(利息支出-客户资金利息支出)

利息保障倍数=(利润总额+利息支出-客户资金利息支出)/ (利息支出-客户资金利息支出)

营业利润率=营业利润/营业收入

总资产报酬率=净利润/[(期初总资产*+期末总资产*)/2]×100%　其中:总资产*=资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款

归属于上市公司股东的每股净资产=期末归属于上市公司股东的净资产/期末普通股股份总数

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

(二)每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010 年修订)》(证监会公告[2010]2 号)的规定,公司最近三年及一期的净资产收益率和每股收益如下:

单位:元

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益	
			基本每股收益	稀释每股收益
2014年 1-6 月	归属于母公司股东的净利润	3.44%	0.10	0.10
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	3.47%	0.10	0.10
2013年度	归属于母公司股东的净利润	4.19%	0.11	0.11
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	4.10%	0.11	0.11
2012年度	归属于母公司股东的净利润	2.37%	0.06	0.06
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	2.31%	0.06	0.06
2011年度	归属于母公司股东的净利润	3.21%	0.08	0.08
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	3.09%	0.08	0.08

注:1、上述财务指标计算公式如下:

(1)加权平均净资产收益率(ROE)的计算公式如下:

$ROE=P_0/(E_0+NP\div 2+E_i\times M_i\div M_0-E_j\times M_j\div M_0\pm E_k\times M_k\div M_0)$

P_0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;NP 为归属于公司普通股股东的净利润;E_0 为归属于公司普通股股东的期初净资产;E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产;E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产;E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动;M_0 为报告期月份数;M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数;M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数;M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

报告期发生同一控制下企业合并的,计算加权平均净资产收益率时,被合并方的净资产从报告期期初起进行加权;计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时,被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时,被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权;计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时,被合并方的净资产不予加权计算(权重为零)。

(2)基本每股收益计算公式如下:

基本每股收益= P_0/S

$S=S_0+S_1+S_i\times M_i\div M_0-S_j\times M_j\div M_0-S_k$

其中:P_0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润;S 为发行在外的普通股加权平均数;S_0 为期初股份总数;S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数;S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数;S_j 为报告期因回购等减少股份数;S_k 为报告期缩股数;M_0 报告期月份数;M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数;M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

(3)稀释每股收益计算公式如下:

稀释每股收益=P_1/($S_0+S_1+S_i\times M_i\div M_0-S_j\times M_j\div M_0-S_k$+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中,P_1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润,并考虑稀释性潜在普通股对其影响,按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时,应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响,按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益,直至稀释每股收益达到最小值。

(三)非经常性损益

公司最近三年及一期的非经常性损益明细如下:

单位:元

项目	2014年 1-6 月	2013年度	2012年度	2011年度
非流动资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	1,008	-71,005	-123,721	-484,230
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	–	5,192,595	7,024,576	11,065,630
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	–	–	–	–
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	–	97,611	–	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-2,211,296	3,751,489	-661,456	750,982
小计	-2,210,288	8,970,690	6,239,399	11,332,382
减:所得税影响额	-552,572	2,869,020	1,593,043	2,855,775
少数股东权益影响额	35,465	557,006	1,151,136	1,125,061
合计	-1,693,181	5,544,664	3,495,220	7,351,546

(四)风险控制指标

近三年及一期公司净资本及相关风险控制指标(母公司口径)如下:

单位:元

指标	预警标准	监管标准	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
净资本	–	–	4,046,430,846	3,979,749,504	4,416,471,386	4,265,240,963
净资产	–	–	6,923,124,749	6,943,123,244	6,048,447,668	5,969,223,627
净资本/各项风险资本准备之和	>120%	>100%	524.65%	505.32%	1,056.06%	622.01%
净资本/ 净资产	>48%	>40%	58.45%	57.32%	73.02%	71.45%
净资本/负债	>9.6%	>8%	175.95%	215.10%	950.10%	8,425.04%
净资产/负债	>24%	>20%	301.03%	375.26%	1,301.18%	11,790.88%
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	<80%	<100%	45.45%	66.77%	0.86%	7.75%
自营固定收益类证券/净资本	<400%	<500%	28.13%	32.29%	74.23%	23.23%

注:上述负债扣除了代理买卖证券款及代理承销证券款的影响。

公司各期风控指标均优于预警标准,显示公司具有较好的风险控制水平。

第六节　本期债券的偿付风险及对策措施

一、偿付风险

公司目前经营和财务状况良好。本期债券期限较长,在债券的存续期内,公司所处的宏观经济形势、资本市场状况、利率、汇率、证券行业发展状况、投资心理以及国际经济环境和国家相关政策等外部环境和公司本身的生产经营状况存在着一定的不确定性,可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本息,从而可能对债券持有人的利益造成一定影响。

本期债券发行后,公司将根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理,保证资金按计划使用,及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付,以充分保障投资者的利益。

二、偿债计划

(一)本息的支付

1、本期公司债券的起息日为 2014 年 8 月 4 日,债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次,2015 年至 2017 年间每年的 8 月 4 日为本期债券上一计息年度的付息日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个工作日);如投资者行使回售选择权,则 2015 年至 2016 年每年的 8 月 4 日为回售部分债券上一计息年度的付息日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个交易日)。本期债券的到期日为 2017 年 8 月 4 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个交易日),如投资者行使回售选择权,则回售部分债券的到期日为 2016 年 8 月 4 日(如遇法定节假日或休息日,则顺延至其后的第 1 个交易日),到期支付本金及最后一期利息。

2、本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照有关规定,由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规,投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

(二)偿债资金来源

公司将根据本期公司债券本息未来到期支付安排制定年度运用计划,合理调度分配资金,保证按期支付到期利息和本金。公司偿债资金将主要来源于公司日常的盈利积累及经营活动所产生的现金。

长期以来公司秉持稳健的经营作风,以风险控制为前提,坚持合法合规经营,构建稳健的业务组合,促使公司长期健康、稳定持续地发展。2011 年、2012 年 2013 年和 2014 年 1-6 月,公司营业收入分别为 10.98 亿元、10.48 亿元、13.16 亿元和 8.73 亿元,归属于母公司股东的净利润分别为 1.93 亿元、1.42 亿元、2.59 亿元和 2.40 亿元。稳定的收入规模和盈利积累,是公司按期偿本付息的有力的保障。

最近三年及一期,公司合并报表的经营活动产生的现金流量净额分别为-46.75 亿元、-24.52 亿元、-24.37 亿元和 7.93 亿元,扣除代理买卖证券款和承销款的现金流入流出因素影响的经营活动产生的现金流量净额分别为-5.59 亿元、-16.93 亿元、-37.60 亿元和 3.13 亿元。最近三年公司经营活动产生的现金流量为负数,主要原因系公司加大金融资产投资和积极开展融资融券业务,导致资金流出规模较大;2014 年 1-6 月,因公司大额处置可供出售金融资产,定向资产管理计划投资到期资金收回,导致经营性现金流入大幅增加。

公司可以根据本期公司债券偿付需要,通过持有长期债券到期或出售、出售基金、减少金融资产投资、向中国证券金融股份有限公司拆入资金、将所持的长期债券(2014 年 6 月末账面价值 12.90 亿元)进行质押式回购或买断式回购等方式改善经营活动现金流,为本期公司债券的本息偿付提供保证。

此外,公司经营稳健,负债率低,信用记录良好,各项风险监管指标均满足相关要求,外部融资渠道通畅。截至 2014 年 6 月 30 日,本公司(母公司)资产负债率(扣除代理买卖证券款、代理承销证券款)仅为 24.94%,具有充足的债务融资空间,公司(母公司)已获得中国人民银行批复的同业拆借业务拆入、拆出上限为 11 亿元,均未使用;而且公司在各大银行的资信情况良好,与国内主要商业银行保持长期合作伙伴关系,截至 2014 年 6 月末,公司共获得银行授信额度 54 亿元,未使用授信额度 49 亿元。公司将根据本期公司债券本息未来到期支付安排制定年度运用计划,合理调度分配资金,保证按期支付到期利息和本金。

(三)偿债应急保障方案

1、资产变现

公司长期保持稳健的财务政策,注重对流动性的管理,资产流动性良好,必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2014 年 6 月 30 日,公司货币资金(扣除客户资金存款)、交易性金融资产、买入返售金融资产、融出资金、应收款项等高流动性资产分别为 16.26 亿元、3.20 亿元、8.59 亿元、20.41 亿元、13.40 亿元,合计达 61.86 亿元,占总资产(扣除代理买卖证券款及代理承销证券款)的比重达 63.68%,合并口径流动比率为 3.87 倍。

2、担保人为本期债券提供了无条件的、不可撤销的连带责任保证担保

国信集团为本期债券出具了担保函。担保人在该担保函中承诺,对本期债券各期利息及本金的到期兑付提供无条件的、不可撤销的连带责任保证担保。若公司不能按期支付债券本金及各期利息,担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用划入债券登记机构或债券受托管理人指定的账户。

三、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益,公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划,包括制定《债券持有人会议规则》、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用、设立专门的偿付工作小组、严格履行信息披露义务和公司承诺等,努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

(一)制定《债券持有人会议规则》

公司已按照《试点办法》的规定与债券受托管理人为本期债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本期债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项,为保障本期债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

(二)制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后,公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等,并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划,保证资金按计划调度,及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付,以充分保障投资者的利益。

(三)充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度,由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督,并在债券本息无法按时偿付时代表债券持有人采取一切必要及可行的措施,保护债券持有人的正当利益。

公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定,配合债券受托管理人履行职责,定期向债券受托管理人提供公司的相关财务资料,并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人,便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

(四)设立专门的偿付工作小组

公司将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金,保证本息的如期偿付,保证债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内,公司将组成偿付工作小组,负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

(五)严格履行信息披露义务

公司将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则,按《公司债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露,使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督,防范偿债风险。

(六)发行人承诺

经公司第二届董事会第十九次会议、2012 年年度股东大会审议通过,在出现预计不能按期偿还债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时,公司将至少采取如下措施:

1、不向股东分配利润;

2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施;

3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金;

4、主要责任人不得调离。

四、发行人违约责任

公司保证按照本期公司债券发行条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金。若公司不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金,对于逾期未付的利息或本金,公司将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息,逾期利率为本期债券票面利率上浮 30%。

债券受托管理人将代表债券持有人向公司或担保人进行追索。如果债券受托管理人未按债券受托管理协议履行其职责,债券持有人有权直接依法向公司追索,并追究债券受托管理人的违约责任。

第七节　债券担保人基本情况及资信情况

2013 年 5 月 6 日,国信集团总经理办公会审议通过了《关于集团公司为山西证券发行公司债券提供担保事宜》的议题,决定由国信集团为本次债券提供无条件的、不可撤销的连带责任保证担保,担保范围包括本次债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。2013 年 5 月 20 日,国信集团与公司签署了担保协议并出具了担保函。

一、担保人基本情况

(一)基本情况简介

截止本上市公告书签署日,国信集团持有公司 901,254,324 股股份,占公司总股本的 35.78%,为公司控股股东。国信集团基本情况如下:

担保人名称:山西省国信集团(投资)公司
法定代表人:张广慧
注册资本:327,190 万元
成立日期:1986-4-21
住所:太原市府西街 69 号

经营范围:投资业务,资产委托管理业务,资产重组、购并业务,公司理财、财务顾问及咨询业务,房地产投资业务,代理财产管理业务,高新技术的开发及推广。

国信集团是经山西省人民政府批准成立的大型一类企业,是山西省唯一的地方金融控股集团,业务主要涵盖金融(信托、证券、银行、基金、期货、担保、产权交易、创投)和实业(房地产、酒店、餐饮、旅游、高科技)两大业务板块等。

截至 2014 年 3 月末,除本公司及下属子公司外,国信集团其他主要控股子公司情况如下表所示:

名称	注册地	业务类型	注册资本(万元)	经营范围	合计持股比例	合计表决权比例
山西信托股份有限公司	太原市	信托业务	135,700	资金信托业务,有价证券信托,动产、不动产及其他财产信托,贷款,证券投资及基金管理业务等	90.70%	90.70%
山西国际贸易中心有限公司	太原市	酒店物业	53,000	酒店经营管理,物业管理,商场、写字楼的经营管理	100%	100%
山西国贸物业管理有限公司	太原市	物业管理	300	物业管理	100%	100%
山西光信地产有限公司	太原市	房地产业	10,200	房地产业、康复中心,装潢装饰工程,物业管理,新型建材的研发、生产和销售	100%	100%
山西帝景房地产开发有限公司	太原市	房地产业	6,650	房地产的开发与销售	100%	100%
品德实业(太原)有限公司	太原市	房地产业	5,000	研发、加工、生产、销售纺织原料、纺织产品及销售生产上述产品的原材料;自有厂房、库房、办公场所对外租赁经营;房地产开发及销售	100%	100%
山西光信地产客户服务管理有限公司	太原市	物业管理	1,500	房地产经纪;物业管理;保洁服务;家政服务(不含婚姻、殡葬服务)	100%	100%
上海万方投资管理有限公司	上海市	投资管理	5,000	投资(除国家专项规定)及资产委托管理、财务管理及咨询(除经纪)、房地产开发,电子产品的销售(涉及行政许可的,凭行政许可经营)	100%	100%
山西国信文化旅游投资发展有限公司	太原市	旅游文化	30,000	园林绿化、旅游、房地产、文化产业的投资及管理	85%	100%
山西省产权交易中心(有限公司)	太原市	产权交易中介	10,000	企业产权交易、股权登记托管及转让中介服务;企业股权认证及代理股权抵押业务;企业改造、方案设计、论证、审批代理;企业资产重组、购并策划、上市公司前期规范及辅导;产权交易信息咨询服务	78.38%	78.38%
山西股权交易中心有限公司	太原市	托管业务	10,000	非上市股份公司股份托管、转让信息服务	66.7%	100%
山西省中小企业信用担保有限公司	太原市	担保业务	66,890	担保业务,与担保有关的中介服务,以自有资金投资	100%	100%

(二)最近一年经审计的主要财务数据及财务指标

根据普华永道中天出具的《审计报告》(普华永道中天审字[2014]24367 号),截至 2013 年 12 月 31 日,国信集团合并报表口径资产总额为 2,755,882.28 万元,负债总额为 1,638,623.89 万元,所有者权益为 1,117,258.39 万元,其中归属于母公司的所有者权益为 630,603.67 万元;2013 年度合并报表口径营业收入为 214,447.25 万元,利润总额为 61,591.61 万元,净利润为 43,148.70 万元,其中归属于母公司所有者的净利润为 26,326.44 万元。

指标	2013年度(合并口径)
所有者权益(万元)	1,117,258.39
资产负债率	45.02%
净资产收益率	4.17%
流动比率	5.69
速动比率	5.69

注:上述财务指标计算公式如下:

(1)资产负债率=(负债总额-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款)

(2)净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/期末归属于母公司所有者权益

(3)流动比率=(货币资金+结算备付金+交易性金融资产+买入返售金融资产+应收利息+应收代位追偿款+应收分保未到期责任准备金+应收分保担保赔偿准备金-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(卖出回购金融资产款+应付分保账款+预收保费+应付职工薪酬+应交税费+应付利息)

(4)速动比率=(货币资金+结算备付金+交易性金融资产+买入返售金融资产+应收利息+应收代位追偿款+应收分保未到期责任准备金+应收分保担保赔偿准备金-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(卖出回购金融资产款+应付分保账款+预收保费+应付职工薪酬+应交税费+应付利息)

最近一年,山西证券的主要财务数据占国信集团相应数据的比例如下:

单位:万元

项目	2013年度/末		
	山西证券	国信集团	占比
总资产	1,650,014.51	2,755,882.28	59.87%
所有者权益	732,588.32	1,117,258.39	65.57%
归属于母公司所有者权益	689,886.82	630,603.67	109.40%
营业收入	131,602.51	214,447.25	61.37%
营业利润	33,841.55	59,820.43	56.57%
净利润	24,584.47	43,148.70	56.98%
归属于母公司所有者净利润	25,858.09	26,326.44	98.22%

(三)资信状况

本次债券担保人国信集团资信情况良好,与贷款银行保持了良好的合作关系。截至 2014 年 3 月 31 日,国信集团(母公司)采用股票质押融资方式借入 3.13 亿元,该等借款用于母公司日常运营,还本付息来源为母公司自有资金。除前述借款外,国信集团(母公司)无其他对外借款,未与银行签订授信协议。

除山西证券外,国信集团下属子公司获得银行授信、借款主要情况如下:

1、截至 2014 年 3 月末,山西国际贸易中心有限公司获得银行授信额度为 5.5 亿元,已使用授信额度为 20,916 万元;山西国际贸易中心有限公司分别向工商银行、中国银行借款 12,641 万元、4,181 万元,分别用于该公司固定资产融资、流动资产融资,以上借款还本付息来源均为该公司经营收入。

2、截至 2014 年 3 月末,山西信托股份有限公司获得银行授信额度 5.40 亿元,已使用授信额度为零。

(四)累计对外担保情况

截至 2013 年末,国信集团(母公司)累计担保余额为 20 亿元,为对山西证券本次公开发行不超过 20 亿元公司债券提供担保,占国信集团(母公司)2013 年 12 月 31 日所有者权益的比例为 52.49%。

截至 2014 年 3 月末,国信集团下属子公司对外担保情况主要为山西省中小企业信用担保有限公司因对外开展业务而对客户提供信用担保,截至 2014 年 3 月末,其对外担保累计余额为 32.95 亿元。

(五)偿债能力分析

为充分了解担保人国信集团的偿债能力,公司按国信集团合并报表口径,对其最近一年的资产负债结构和盈利情况进行了分析,分析情况如下:

1、资产负债结构分析

(下转 B7 版)