

**§1 重要提示**

1.1 公司董事会、监事会及董事、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、准确性和完整性承担个别和连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于巨潮资讯网（http://www.cninfo.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 本报告经公司第二届董事会第八次会议审议通过，会议应参加董事 12 名，实参加董事 12 名（孙兆忠董事、孙晓峰董事因工作原因未亲自出席，其中，李兆会董事书面委托侯晓峰董事代为行使表决权，孙晓峰董事书面委托孙晓峰董事代为行使表决权）。

1.3 公司年度财务报告已经普华永道中天会计师事务所有限公司审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 公司董事长张广卫先生、总经理侯晓先生、财务总监及会计机构负责人卢建雄先生声明：保证本年度报告中的财务报告真实、准确、完整。

中的财务报告真实、准确、完整。

**§2 公司基本情况**

2.1 基本情况简介	
股票简称	山西证券
股票代码	002500
上市交易所	深圳证券交易所

**2.2 联系人和联系方式**

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王怡里	刘炯刚
联系地址	山西省太原市府前街 69 号山西国际贸易中心东塔楼 29 层	山西省太原市府前街 69 号山西国际贸易中心东塔楼 29 层
电话	0351-8686966	0351-8686905
传真	0351-8686918	0351-8686667
电子信箱	wangy1@sxzq.com	liujg@sxzq.com

3.1 主要会计数据					单位:元
	2011年	2010年	本年比上年增减 (%)	2009年	
营业收入	1,098,085,408.00	1,495,801,869.00	-26.59	1,511,786,650.00	
营业成本	281,285,975.00	582,159,027.00	-55.12	812,859,417.00	
利润总额	272,618,357.00	590,035,819.00	-53.80	843,583,792.00	
归属于上市公司股东的净利润	193,056,986.00	438,521,672.00	-55.88	618,652,296.00	
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	185,705,440.00	432,923,932.00	-57.10	586,952,217.00	
经营活动产生的现金流量净额	-4,674,909,774.00	-778,064,276.00	-500.84	6,010,928,281.00	
	2011年末	2010年末	本年末比上年末增 减(%)	2009年末	
资产总额	13,101,380,995.00	17,654,503,052.00	-25.71	14,893,578,627.00	
负债总额	6,804,595,993.00	11,101,125,063.00	-38.70	11,451,968,459.00	
归属于上市公司股东的所有者权益	5,955,198,955.00	6,184,179,070.00	-3.70	3,092,920,078.00	
总股本(股)	2,399,800,000.00	2,399,800,000.00	0.00	2,000,000,000.00	

  

3.2 主要财务指标				
	2011年	2010年	本年比上年增减 (%)	2009年
基本每股收益(元/股)	0.08	0.22	-63.64	0.31
稀释每股收益(元/股)	0.08	0.22	-63.64	0.31
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	0.08	0.21	-61.90	0.29
加权平均净资产收益率(%)	3.21	13.14	下降 9.93 个百分点	22.60
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	3.09	12.97	下降 9.88 个百分点	21.44
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	-1.95	-0.32	-509.38	3.01
	2011年末	2010年末	本年末比上年末增 减(%)	2009年末
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	2.48	2.58	-3.88	1.55
资产负债率(%)	3.08	4.54	下降 1.46 个百分点	7.33

注：1.计算资产负债率时，总资产、总负债为扣除代理买卖证券款后的金额。

3.3 非经常性损益项目

☒ 适用 ☐ 不适用

非经常性损益项目	2011年金额	附注（如适用）	2010年金额	2009年金额
非货币性资产交换损益	-484,230.00	-	-277,670.00	-129,353.00
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	11,065,630.00	-	6,397,712.00	20,643,000.00
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	0.00	-	479,798.00	0.00
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值损益外产生的公允价值变动损益	0.00	-	286,579.00	18,052,855.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	796,982.00	-	1,276,940.00	10,210,728.00
所得税影响额	-2,855,775.00	-	-1,973,554.00	-12,028,346.00
少数股东权益影响额	-1,125,001.00	-	-593,073.00	-5,048,806.00
合计	7,351,566.00	-	5,597,740.00	31,071,078.00

2011年股东总数（名）	116,822	本年度报告公布前一个月内末股东总数（名）	113,617
前 10 名无限售条件持股情况			
股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股总数
山西省国信投资（集团）公司	国有法人	37.56	901,254,324
太原钢铁（集团）有限公司	国有法人	18.78	450,627,162
山西国际电力集团有限公司	国有法人	12.52	300,418,108
山西海鑫实业股份有限公司	境内非国有法人	2.15	51,698,480
全国社会保障基金理事会转持三户	国有法人	1.67	39,980,000
山西焦化集团有限公司	国有法人	1.56	37,552,263
山西杏花村汾酒集团有限责任有限公	国有法人	1.25	30,041,811
山西晋科技术发展有限公司	国有法人	0.92	22,121,358
山西信保有限责任公司	国有法人	0.88	21,029,268
吕梁市投资管理有限公司	国有法人	0.78	18,625,923
前 10 名无限售条件股东持股情况			
股东名称	持有无限售条件股份数量	股份种类	
太原钢铁（集团）有限公司	450,627,162	人民币普通股	
山西国际电力集团有限公司	300,418,108	人民币普通股	
山西海鑫实业股份有限公司	51,698,480	人民币普通股	
山西焦化集团有限公司	37,552,263	人民币普通股	
山西杏花村汾酒集团有限责任公司	30,041,811	人民币普通股	
山西晋科技术发展有限公司	22,121,358	人民币普通股	
全国社会保障基金理事会转持三户	20,401,343	人民币普通股	
吕梁市投资管理有限公司	18,625,923	人民币普通股	
长治市市政投资单位国有资产管理中心	17,123,833	人民币普通股	
山西省经贸投资控股有限公司	15,020,005	人民币普通股	

山西国信投资（集团）公司持有山西国信信托有限公司 90.79%股权，为山西国信信托有限责任公司的控股股东，间接控制山西、山西省国信投资（集团）公司山西国信信托有限公司合计持有公司股份 922,281,993 股，占公司总股本的 38.44%。

根据《关于山西国信投资控股有限公司整合山西晋科技术发展有限公司相关资产的公告》（晋国信投字〔2011〕31 号），山西晋科技术发展有限公司相关资产划转到山西晋科技术发展有限公司，成为全资子公司，截至报告期末，山西晋科技术发展有限公司持有山西省经贸投资控股有限公司合计持有公司股份 37,152,263 股，占公司总股本的 1.55%。



**§5 董事会报告**

**5.1 管理层讨论与分析概要**

一、管理层讨论与分析

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。2010 年 11 月 15 日，公司在深圳证券交易所挂牌上市，股票代码 002500，目前注册资本 23,998 亿元，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；公司控股股东大华期货有限公司、中德证券有限责任公司、龙华自富投资有限公司三家子公司，分别从期货经纪、投资银行与直接投资业务。

（一）报告期内公司经营情况回顾

1. 报告期内国际国内经济形势概况

2011 年，世界经济持续放缓，国际贸易增速回落，国际金融市场剧烈动荡，各类风险明显增多。中国经济保持平稳较快增长，但经济发展不平衡、不协调、不可持续的矛盾和问题仍很突出，经济增长下压力与物价上涨压力并存，部分企业生产经营困难，节能减排形势严峻，经济金融等领域存在不容忽视的潜在风险。

受国际、国内不利因素影响，A 股市场呈现震荡下行的局势局面，上证指数年初开盘 2808 点，年末收于 2199 点，跌幅 21.68%。根据中国证券业协会初步统计显示，109 家证券公司 2011 年累计实现净利润 393.73 亿元，同比下降 49%，约 70 家公司出现亏损；行业全年实现营业收入 1,359.50 亿元，同比下降 29%，其中：代理买卖证券业务净收入 688.87 亿元（同比下降 36.5%），证券承销与保荐及财务顾问业务净收入 241.38 亿元（同比下降 11.4%），受托资产管理业务净收入 21.13 亿元（同比下降 3.2%），证券投资损益（含公允价值变动）99.77 亿元（同比下降 76%）。

2. 报告期内公司战略及经营计划实施情况

2011 年是公司上市后的第一个完整经营年度，面对严峻的市场形势和激烈的行业竞争态势，公司紧紧围绕提高市场竞争力、盈利能力和市场影响力，全面提升管理水平”的经营理念，全力推进各项业务，努力提升管理水平，公司法人治理机制日趋完善，信息披露公正透明，专业服务能力持续提升，品牌影响力进一步扩张，品牌影响力不断增强，专业化、规模化、品牌化、集团化和国际化的总体发展战略得到了有效实施。

3. 报告期内公司经营成果及盈利分析

报告期内，公司实现营业收入 10.98 亿元，实现净利润总额 2.73 亿元；实现归属于母公司股东的净利润 1.93 亿元，截至 2011 年 12 月 31 日，公司总资产 13.01 亿元，净资产 6.29 亿元，母公司净资产 4.24 亿元。

表：公司主要经营数据表

类别	2011年	2010年	增减（%）
营业收入	109,808.54	149,580.19	-26.59
利润总额	27,261.84	59,035.58	-53.80
归属于上市公司股东净利润	19,305.99	43,852.17	-55.98
总资产	2011年12月31日	2010年12月31日	同比变动（%）
总资产	13,101,381.00	1,763,490.31	-25.71
净资产	629,678.59	635,337.80	-3.62
母公司净资产	426,524.10	480,239.42	-11.19

2011 年归属于上市公司股东的净利润同比下降 55.98%，主要是由于证券经纪业务、自营业务、投行业务收入同比均出现了 25%以上的下降，净利润同比变动主要受证券市场行情影响，交易量萎缩，行业代理买卖证券的平均佣金率大幅下滑等诸多因素所致，收入同比下降 28.40%；自营业务因一、二级市场风险加大，公司适时降低投资仓位，收入同比下降 34.76%；投行业务因业务周期较长，部分已经开展的项目未能体现收入等因素影响，收入同比下降 23.1%。

从收入构成来看，公司投行业务、资产管理业务、期货经纪业务收入占比持续提升，分别上升 0.37、0.26、2.12 个百分点，经纪业务收入占比下降 1.55 个百分点，公司盈利结构进一步优化。随着直接投资及正在筹备的融资融券等新业务开展，收入结构将更趋趋于均衡。

4. 报告期内公司主营业务及其经营状况

2011 年，公司围绕稳健经营传统业务，积极布局新业务，因市场环境等因素影响公司证券经纪业务、证券自营业务、投行业务收入均出现较大下降，但各项业务基础进一步夯实，创新业务不断积蓄，转型思路逐步清晰。

① 证券经纪业务

2011 年，公司证券经纪业务实现营业收入 6.76 亿元；代理买卖股票基金交易额 4,639.29 亿元，同比下降

# 山西证券股份有限公司

5、市场与总交易额增幅基本持平；公司证券经纪业务市场份额为 0.5436%，与上一年度基本持平。主要完成以下工作：①持续强化重点客户，年内新设 4 家营业部，筹建 2 家营业部，公司网点总数达到 65 家；②全面推销售易交易业务，全年新增销售基金 101 只，基金保有量达 11.90 亿份，获得 10 只 ETF 品种的一级交易资格；③持续提升营销管理能力，营销渠道得到进一步拓展，营销团队得到进一步扩充；④进一步深化客服工作，持续完善客服平台系统和产品线，努力提升“汇通富”统一客服品牌的内涵和品质，全力推进投顾团队建设和展业能力。

9、报告期内公司主要子公司经营情况及业绩分析

①大华期货有限公司，注册资本 3 亿元，公司持有 100%的股权，经营范围包：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理及投资咨询、期货自营（限期货自营业务）；截至 2011 年 12 月 31 日，大华期货总资产 10,201.20 万元，净资产 2,877.69 万元，2011 年度实现营业收入 5,770.21 万元，同比增加 16.9%，扣除期货手续费 56.95 万元，净利润为 726.08 万元。

表：大华期货业绩变动表

单位：万元

类别	2011年	2010年	同比变动率
营业收入	5,770.21	4,936.01	16.90
利润总额	-845.56	-65.05	-1,199.86
净利润	-726.08	-69.59	-629.07
续前			
总资产	102,012.94	102,432.97	26.76
净资产	2,877.69	11,398.60	142.80

② 启信业务

2011 年，公司坚持稳健投资原则，面对新股破发和二级市场风险加大等不利因素，公司适时控制投资规模，并及时加大对固定收益类产品配置，同时积极开展以套期保值为目的的股指期货交易，在市场大幅下挫的情况下，相对较好地控制了投资风险。年内公司自营业务实现营业收入 11,348.14 万元，主要包括投资收益 1,446.66 万元，公允价值变动收益 490.23 万元，利息净收入 12,307.28 万元。

表：报告期内自营业务投资收益明细

项目	2011年度	2010年度	同比变化（%）
证券投资收益	-14,466,472	152,370,553	-109.49
其中：出售交易性金融资产收益	-23,680,475	-11,088,720	23.83
出售可供出售金融资产收益	-9,266,847	167,300,547	-105.54
出售持有至到期金融资产收益	17,307,243	16,158,726	7.11
公允价值变动损益	4,902,301	-9,983,312	149.10
其中：交易性金融资产损益	4,902,301	-9,983,312	149.10

③ 资产管理业务

2011 年，公司继续加大理财产品的设计推广，提升渠道开发，持续营销和客户推介能力，成功发行“汇通富 2 号”集合资产管理计划，截至 2011 年 12 月 31 止，公司资产管理总规模为 7.78 亿元，产品业绩保持稳定。

表：资产管理业务情况

项目	2011年度	2010年度
集合资产管理业务	业务规模（份）777,531,548	业务净收入（元）7,192,530
		429,231,191
		5,918,817

④ 投资银行业务

公司投资银行业务分两个板块：一是由控股子公司中德证券开展的证券发行与承销业务、财务顾问业务；二是由公司本部新业务从事的代拟股份和财务顾问业务。

2011 年，中德证券实现营业收入 2.32 亿元，利润总额 1,048.87 万元，净利润 346.5 万元。公司经营趋于稳定，营业收入和利润储备基本形成连续发展，业务管理的系统性得到提升，全年完成股本发行财务顾问项目共 9 个，其中 IPO 项目 3 个，定向增发项目 3 个，完成债券发行项目 3 个，完成债券发行项目 3 个，截至 12 月 31 日，根据万得资讯数据，中德证券本年承销规模排名第 12 位，股本承销排名第 26 位，债券承销规模排名第 13 位。

公司作为控股和财务顾问业务持续快速发展，2011 年（代拟股份）业务实现收入 124 万元，财务顾问业务收入 580 万元，完成力度佳，截至上述项目的推荐挂牌，公司三板业务优势得到进一步巩固；将继续与部分上市公司收购及重组项目，积极拓展跨境并购项目和私募股权投资项目。

表：证券承销业务具体情况

承销方式	发行方式	承销家数	承销收入（元）
主承销	IPO	2011年度	2010年度
	增发	3	7
	增发	2	1
	增发	5	3
	小计	10	11
副主承销及分销	IPO	-	2
	增发	1	-
	增发	8	13
	增发	9	15
	小计	9	15

⑤ 期货经纪业务

公司期货经纪业务由全资子公司大华期货开展。2011 年，期货市场活跃程度明显降低，成交额规模大幅萎缩。大华期货努力克服市场整体疲软等不利因素，坚持以业务发展为中心，夯实运营基础，不断拓宽营销渠道，新设 4 家和合期货营业部，网点总数达到 14 家。全年实现交易额 15,968.2 亿元，同比下降 72.4%，市场份额为 0.55%；大华期货实现营业收入 5,770.21 万元，同比增长 16.90%，实现利润总额-845.56 万元，净利润-726.08 万元。

6. 研究业务

2011 年，公司研究业务在基础研究、媒体宣传、课题研究、业务支持、研究销售推广、投研平台建设等方面取得长足进步，巩固提高能源行业研究优势，树立权威地位，持续提升其研究领域的市场影响力，获得 2011 年“第九届新财富最佳研究机构第一名”奖项；创新服务模式，丰富服务产品序列，提升客户服务品质；积极拓展销售能力，努力提升客户研究能力。

① 创新业务推进情况

① 直接业务

公司作为 2011 年 2 月取得中国证监会同意开展直接投资业务试点批复，直接子公司龙华自富于 7 月正式成立并投入运营，目前正在积极筹备投资项目管理，着手筹备和申请设立直接投资。

② 间接业务

公司设立信用信用管理部专门负责融资融券业务的筹备及具体管理，按照相关法律法规及监管要求，结合实际情况，制定了《融资融券业务管理制度》，融资融券业务实施方案《筹 23 项内部管理制度规范》，并对《融资融券业务管理制度》4 项制度进行了完善，制定了客户选择标准，完成了系统搭建，通过上海证券交易所，深圳证券交易所以与中国证券登记结算有限责任公司联合组成的融资融券系统对接，于 2012 年 3 月，公司通过中国证监会协商融资融券业务方案审批；目前，公司已向中国证监会申请开展融资融券业务。

5. 报告期内公司主要资产负债情况

截至 2011 年 12 月 31 日，公司总资产 1,310,138.00 万元，同比减少 453,312.21 万元，降幅 25.71%；扣除代理买卖证券款后，2011 年公司总资产为 649,704.23 万元，同比减少 34,687.69 万元，降幅 5.07%。

负债总额 680,459.60 万元，同比减少 429,652.91 万元，降幅 38.70%，其中代理买卖证券款 660,433.87 万元，同比减少 418,624.51 万元，扣除代理买卖证券款后，2011 年公司负债总额 20,025.73 万元，同比减少 11,028.39 万元，降幅 35.14%。

资产中扣除代理买卖证券款和客户备付金后的自有资金资产 包括银行存款、结算备付金 443,271.10 万元，占扣除代理买卖证券款后资产总额的 68.24%，自有资金金融资产、买入返售金融资产及可供出售金融资产 131,391.84 万元，占扣除代理买卖证券款后资产总额的 20.22%，均可用于流动性较强的资产，风险相对较小。

从资产负债方面，扣除代理买卖证券款和结构分析，2011 年末公司资产负债率 3.08%，表明公司资产状况良好，流动性的资产完全能够弥补负债支付的不足，并能保证公司稳健经营和持续发展。

所有者权益总额 629,678.50 万元，年初较末 23,659.30 万元，降幅 3.62%，主要是公司分配 2011 年利润及可供出售金融资产公允价值变动影响。目前公司净资产充足，抗风险能力较强。

2011 年末母公司净资产为 426,524.10 元，较 2010 年末净资产 480,239.42 万元减少了 53,715.32 万元，主要为 2011 年 11 月对 2010 年利润进行利润分配，投资龙华自富投资有限公司以及支付大华期货有限公司款项，母公司净资产与净资产比率变为 74.55%，各项风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》有关规定。

6. 公司主要融资渠道和负债结构

作为上市公司，公司可通过市场发展，发行债券等方式进行融资，同时通过提高业务盈利能力和严格执行预算增加经营活动产生的现金流量净额，以满足业务方式发展的需要。

公司负债结构为短期负债，截至报告期末，公司扣除代理买卖证券款后的资产负债率为 3.08%，公司的资产负债率较低，未来面临的财务风险较小。

表：负债结构（扣除代理买卖证券款）

项目	金额	占负债总额比例（扣除代理买卖证券款）（%）
代理承销证券款	70,000,000	34.58
应付职工薪酬	53,225,032	26.95
应付账款	19,522,110	9.75
应付利息	1,091,192	0.55
其他应付款	56,417,245	28.17
负债合计（扣除代理买卖证券款）	200,257,339	100.00

7. 报告期内公司现金流情况

2011 年公司现金及现金等价物净减少额为 707,915.85 万元。

经营活动产生的现金流量净额-467,490.98 万元。主要现金流入项目为：收取利息、手续费及佣金的现金 120,761.99 万元，无天返售金融资产到期收回提供的现金 30,120.00 万元，收到与经营活动有关的现金 10,475.17 万元；主要现金流出项目为：代理买卖证券款减少 418,624.51 万元，支付与经营活动有关的现金 14,423.11 万元，支付各项费用 26,889.92 元，支付各项税费 16,917.80 万元，支付给职工以及为职工支付的现金 53,357.49 万元，支付给投资者的现金 3,828.96 元。

投资活动产生的现金流量净额-204,309.73 万元。主要的流入项目为：收到其他与投资活动有关的现金 1,366.70 万元，为三个月及以上银行定期存款的收回，取得投资收益的现金 697.79 万元；主要的流出项目为：购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 5,696.44 万元，三个月及以上银行定期存款 200,718.06 万元。

筹资活动产生的现金流量净额-36,008.84 元，主要流出项目为：分配股利支付的现金 35,997.00 万元。

8. 比较式会计报表中变动幅度超过 30%以上项目的情况

项目	2011年度	2010年度	12月31日	增减（%）	变动原因
资产	客户资产存款	5,680,733,951	8,780,833,850	-35.31	客户资产存款减少
	结算备付金	609,624,519	1,673,520,722	-63.57	在登记公司存款减少
	其中：客户备付金	296,529,672	1,490,596,216	-80.11	期末未出资金存款减少
	买入返售金融资产	68,800,000	370,000,000	-81.41	期末未出资金存款减少
	应收利息	56,802,165	9,378,930	505.64	代收存款利息增加
资产负债	可供出售金融资产	811,815,867	177,640,883	357.00	存单质押融资增加
	在建工程	-	-100,000	-100.00	在建工程完工
负债	代理买卖证券款	6,604,338,654	10,790,583,792	-38.80	代理买卖证券款减少
	代理承销证券款	70,000,000	-	-	中德证券承销款减少
所有者权益	应付职工薪酬	53,226,032	160,449,488	-66.63	年末计提薪酬减少
	应交税费	19,522,110	74,529,943	-73.81	本期应交税费和上期结转减少
未分配利润	未分配利润	502,467,241	727,525,325	-30.93	本期现金分红及本年利润增加
	其他综合收益	-	-286,579	-100.00	上年利润结转减少
财务费用	代理买卖证券业务净收入	555,599,195	867,847,048	-35.98	代理买卖证券业务净收入减少
	证券承销业务净收入	155,812,863	239,150,867	-34.83	业务期间因素
财务顾问服务净收入	财务顾问服务净收入	31,485,695	47,573,834	-33.82	业务期间因素
	保荐业务服务净收入	7,900,000	14,500,000	-45.52	业务期间因素
利息收入	利息收入	303,611,835	133,739,634	127.02	自有资金金融资产增加
	投资收益	-14,466,372	152,370,553	-109.49	公允价值变动收益减少
公允价值变动收益	公允价值变动收益	-4,902,301	-9,983,312	149.10	本年公允价值金融资产公允价值变动收益增加
	公允价值变动收益	4,902,301	-9,983,312	-149.10	公允价值变动收益减少
营业外收入	营业外收入	47,337,992	76,456,843	-38.09	上年收入较上年减少
	资产减值损失	-	286,579	-100.00	上年收入较上年减少
营业外支出	营业外支出	12,016,493	6,784,429	38.51	政府补助和坏账损失减少
	所得税费用	78,590,479	151,005,419	-47.72	利润总额较上年同期减少
经营活动产生的现金流量	经营活动产生的现金流量	-4,674,909,774	-778,06		