

证券代码：002500

证券简称：山西证券

公告编号：定 2018—2017 年报摘要

山西证券股份有限公司 2017 年年度报告摘要

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，投资者应当仔细阅读同时刊载于深圳证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。

本公司董事会、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的法律责任。

本报告经公司第三届董事会第二十九次会议审议通过。会议应参加董事 9 名，实参加董事 9 名。没有董事、监事及高级管理人员声明对本报告内容的真实性、准确性和完整性无法保证或存在异议。

公司年度财务报告经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 2017 年末总股本 2,828,725,153 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.9 元（含税），不以公积金转增股本。

二、公司基本情况

（一）公司简介

股票简称	山西证券	股票代码	002500
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	王怡里	梁颖新	
电话	0351-8686668	0351-8686905	
传真	0351-8686918	0351-8686667	
电子信箱	wangyili@mail.i618.com.cn	lyxnew@sina.com	

（二）报告期公司业务概要

公司经营范围基本涵盖了所有的证券领域，分布于财富管理、投资管理、资产管理、投融资、研究、期货、国际业务等板块，能够为广大客户提供多元化综合金融服务。具体包括：证券经纪、证券自营、证券资产管理、证券投资咨询、证券投资顾问、证券信用业务、中小企业金融服务等，并通过子公司开展投

资银行业务、期货经纪业务、私募股权投资业务和国际业务。

1、财富管理业务

公司财富管理业务主要包括证券经纪、融资融券、股权质押、约定式购回、投资顾问、代销本公司及其他金融机构开发的金融产品、为各类私募产品等提供托管、运营外包等服务、互联网金融服务等。

2、自营业务

公司自营业务是指公司以自有资金，通过证券市场买卖证券，获取投资收益，投资对象包括但不限于权益类、固定收益类、货币与商品、衍生品类、新三板做市等。

3、资产管理业务

公司资产管理业务包括证券资产管理业务和公募基金业务。报告期内，公司获批设立上海资产管理分公司，经营证券资产管理业务，目前已基本形成权益、固定收益、资产证券化等业务架构。

4、新三板业务

公司新三板业务主要包括新三板企业挂牌推荐、并购重组、财务顾问等。

5、控股子公司板块

中德证券主要从事股票（包括人民币普通股、外资股）和债券（包括政府债券、公司债券）的承销与保荐；

格林大华主要经营范围为商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理业务等；

龙华启富主要从事投资与资产管理（详见本报告第四节“八、主要控股参股公司分析”）；

山证国际致力于为投资者提供包括环球证券、环球期货、环球资产管理及投资咨询、机构融资及企业并购、贸易金融等一站式综合金融服务。

（三）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

公司是否需追溯调整或重述以前年度会计数据

是 否

合并

	2017 年	2016 年	本年比上年增减	2015 年
营业收入（元）	4,392,996,390	2,345,649,721	87.28%	3,837,327,400
归属于上市公司股东的净利润（元）	408,901,264	467,685,616	-12.57%	1,438,829,425
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	406,617,585	464,041,585	-12.37%	1,435,183,086
其他综合收益的税后净额（元）	106,257,094	-199,571,581	不适用	83,244,600
经营活动产生的现金流量净额（元）	-592,034,904	-913,271,620	不适用	3,621,355,865
基本每股收益（元/股）	0.14	0.17	-17.65%	0.57
稀释每股收益（元/股）	0.14	0.17	-17.65%	0.57

加权平均净资产收益率	3.31%	3.78%	减少 0.47 个百分点	17.93%
	2017 年末	2016 年末	本年末比上年末增减	2015 年末
资产总额（元）	51,650,852,754	48,057,678,145	7.48%	48,180,649,011
负债总额（元）	38,387,250,044	35,027,768,841	9.59%	34,959,389,874
归属于上市公司股东的净资产（元）	12,501,877,365	12,278,084,456	1.82%	12,586,758,514

母公司

	2017 年	2016 年	本年比上年增减	2015 年
营业收入（元）	1,385,253,558	1,136,410,922	21.90%	2,730,122,631
净利润（元）	423,969,542	374,917,500	13.08%	1,327,336,958
扣除非经常性损益的净利润（元）	422,423,146	372,517,255	13.40%	1,329,961,519
其他综合收益的税后净额（元）	86,986,990	-239,829,042	不适用	54,733,205
经营活动产生的现金流量净额（元）	-1,774,214,311	-4,609,090,539	不适用	3,086,829,206
基本每股收益（元/股）	0.15	0.13	15.38%	0.53
稀释每股收益（元/股）	0.15	0.13	15.38%	0.53
加权平均净资产收益率	3.50%	3.08%	增加 0.42 个百分点	16.67%
	2017 年末	2016 年末	本年末比上年末增减	2015 年末
资产总额（元）	43,265,199,670	43,224,750,772	0.09%	39,818,659,958
负债总额（元）	31,011,230,945	31,227,153,315	-0.69%	27,390,405,928
所有者权益总额（元）	12,253,968,725	11,997,597,457	2.14%	12,428,254,030

注：根据财政部 2017 年 12 月发布的《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号）和 2018 年 1 月发布的《关于一般企业财务报表格式有关问题的解读》，“对于利润表新增的“资产处置收益”行项目，企业应当按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等的相关规定，对可比期间的比较数据按照《通知》进行调整”，上表相应调整了 2016 年和 2015 年合并及母公司报表“营业收入”的口径，新口径下“营业收入”包含了“资产处置收益”项目的金额，合并报表的调整金额分别为 24,602 元和-1,172,924 元，母公司报表的调整金额分别为-342,375 元和-1,093,993 元，该项目金额原在营业外收支中列示。除此之外，上表各项 2016 年、2015 年数据均无变化。

截止披露前一交易日的公司总股本：

截止披露前一交易日的公司总股本（股）	2,828,725,153
用最新股本计算的全面摊薄每股收益（元/股）	0.14

是否存在公司债

是 否

公司是否存在最近两年连续亏损的情形

是 否

2、分季度主要会计数据

合并报表

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
--	------	------	------	------

营业收入	840,113,940	1,258,891,543	1,301,539,055	992,451,852
归属于上市公司股东的净利润	140,403,874	96,980,117	141,837,472	29,679,801
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	140,101,423	96,711,970	141,621,114	28,183,078
经营活动产生的现金流量净额	3,621,918,699	-1,952,322,705	-1,729,297,652	-532,333,246

母公司报表

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	454,993,697	385,524,984	312,702,620	232,032,257
净利润	182,765,856	133,330,485	97,705,291	10,167,910
扣除非经常性损益的净利润	182,463,405	133,062,338	97,223,380	9,674,023
经营活动产生的现金流量净额	3,779,927,277	-2,366,777,889	-1,764,579,662	-1,422,784,037

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	2017 年末	2016 年末	本年末比上年末增减
核心净资本	7,657,916,555	8,152,147,065	-6.06%
附属净资本	-	490,000,000	-100.00%
净资本	7,657,916,555	8,642,147,065	-11.39%
净资产	12,253,968,725	11,997,597,457	2.14%
表内外资产总额	36,933,010,156	35,097,699,297	5.23%
净资本/各项风险资本准备之和	214.37%	236.64%	下降 22.27 个百分点
风险覆盖率	214.37%	236.64%	下降 22.27 个百分点
资本杠杆率	20.73%	23.23%	下降 2.50 个百分点
流动性覆盖率	335.37%	772.66%	下降 437.29 个百分点
净稳定资金率	136.43%	136.94%	下降 0.51 个百分点
净资本/净资产	62.49%	72.03%	下降 9.54 个百分点
净资本/负债	31.32%	37.54%	下降 6.22 个百分点
净资产/负债	50.12%	52.12%	下降 2.00 个百分点
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	13.63%	34.82%	下降 21.19 个百分点
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本	143.18%	122.99%	增长 20.19 个百分点

(四) 股本及股东情况

1、普通股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末普通股股东总数 (户)	165,219	年度报告披露日前一月末普通股股东总数 (户)	169,639
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
山西金融投资控股集团有限公司	国有法人	30.42%	860,395,355	-	-	860,395,355	-	-
太原钢铁(集团)有限公司	国有法人	9.99%	282,605,635	-	-	282,605,635	-	-
山西国际电力集团有限公司	国有法人	7.04%	199,268,856	-	-	199,268,856	-	-
北京中吉金投资管理有限公司—中吉金投—稳赢 2 号投资基金	基金、理财产品等	1.77%	50,065,000	-29,871,051	-	50,065,000		
河南省安融房地产开发有限公司	境内一般法人	1.64%	46,522,351	-14,580,000	-	46,522,351		注①
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	1.44%	40,619,400	-	-	40,619,400	-	-
长安国际信托股份有限公司—长安信托—长安投资 826 号证券投资集合资金信托计划	基金、理财产品等	0.95%	26,977,618	+26,977,618	-	26,977,618	-	-
郑州市热力总公司	国有法人	0.93%	26,401,342	+4,960,000	-	26,401,342	-	-
中国人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—005L-FH002 深	基金、理财产品等	0.93%	26,303,602	+290,956	-	26,303,602	-	-
中欧盛世资产—民生银行—中欧盛世博恩晋源 1 号资产管理计划	基金、理财产品等	0.88%	24,780,251	-24,780,100	-	24,780,251	-	-
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	北京中吉金投资管理有限公司—中吉金投—稳赢 2 号投资基金、中欧盛世资产—民生银行—中欧盛世博恩晋源 1 号资产管理计划通过认购公司非公开发行股票成为公司前 10 名股东，其持有的股份上市时间为 2016 年 1 月 20 日，于 2017 年 1 月 20 日约定期满解除限售。							
上述股东关联关系或一致行动的说明	无							

注：1、公司前 10 名普通股股东、前 10 名无限售条件普通股股东在报告期内未进行约定购回交易。

2、注①：2017 年 3 月，河南安融地产将其持有的公司 458 万股无限售条件流通股通过协议划转转让，同年 5 月，河南安融地产将其持有的公司 1000 万股无限售条件流通股通过协议划转转让。

2017 年 3 月 27 日，河南安融地产将其持有的公司 364 万股无限售条件流通股与中信证券股份有限公司进行期限为 365 天的股票质押式回购交易，该部分股票质押期限自 2017 年 3 月 27 日起，至向中登公司深圳分公司办理解除质押登记为止，质押期间该部分股份予以冻结，不能转让。

2017 年 4 月 10 日，河南安融地产将其持有的公司 700 万股无限售条件流通股与银河证券股份有限公司进行期限为 365 天的股票质押式回购交易，该部分股票质押期限自 2017 年 4 月 10 日起，至向中登公司深圳分公司办理解除质押登记为止，质押期间该部分股份予以冻结，不能转让。

2017年4月19日，河南安融地产将其持有的公司911万股无限售条件流通股与银河证券股份有限公司进行期限为365天的股票质押式回购交易，该部分股票质押期限自2017年4月19日起，至向中登公司深圳分公司办理解除质押登记为止，质押期间该部分股份予以冻结，不能转让。

2017年10月9日，河南安融地产将其持有的公司420万股无限售条件流通股与银河证券股份有限公司进行期限为365天的股票质押式回购交易，该部分股票质押期限自2017年10月9日起，至向中登公司深圳分公司办理解除质押登记为止，质押期间该部分股份予以冻结，不能转让。

2017年10月16日，河南安融地产将其持有的公司620万股无限售条件流通股与中信证券股份有限公司进行期限为365天的股票质押式回购交易，该部分股票质押期限自2017年10月16日起，至向中登公司深圳分公司办理解除质押登记为止，质押期间该部分股份予以冻结，不能转让。

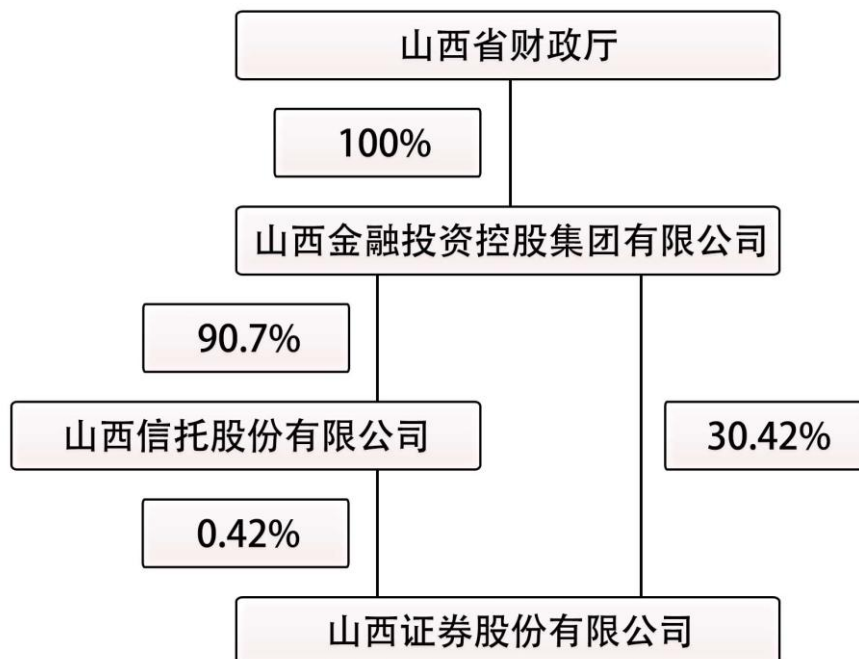
2017年10月18日，河南安融地产将其持有的公司180万股无限售条件流通股与中信证券股份有限公司进行期限为365天的股票质押式回购交易，该部分股票质押期限自2017年10月18日起，至向中登公司深圳分公司办理解除质押登记为止，质押期间该部分股份予以冻结，不能转让。

2017年11月06日，河南安融地产将其持有的公司690万股无限售条件流通股与中信证券股份有限公司进行期限为365天的股票质押式回购交易，该部分股票质押期限自2017年11月06日起，至向中登公司深圳分公司办理解除质押登记为止，质押期间该部分股份予以冻结，不能转让。

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

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



（五）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	发行日	到期日	债券余额 (亿元)	利率 (%)	还本付息方式
山西证券股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期) (品种一)	17 山证 01	112503	2017.03.15	2020.03.15	15.00	4.76	本期债券采用单利按年计息, 每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金一起支付
山西证券股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期) (品种二)	17 山证 02	112504	2017.03.15	2022.03.15	5.00	5.10	本期债券采用单利按年计息, 每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金一起支付
公司债券上市或转让的交易场所	深圳证券交易所						
投资者适当性安排	无						
报告期内公司债券的付息兑付情况	报告期内, “14 山证 01” 到期, 公司于 2017 年 8 月 2 日对其进行了本息兑付, 兑付本金 1,000,000,000 元, 兑付利息金额 56,000,000 元 (含税); “17 山证 01”、“17 山证 02” 尚未到第一次付息日, 且未发现可能导致未来出现不能按期偿付情况的风险。						
公司债券附发行人或投资者选择权条款、可交换条款等特殊条款的, 报告期内相关条款的执行情况 (如适用)。	不适用						

2、公司债券信息评级情况

2017 年 6 月 22 日, 中诚信证券评估有限公司对本公司已发行公司债券 “17 山证 01”、“17 山证 02” 的信用状况进行了跟踪评级, 并出具了《山西证券股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期) 跟踪评级报告 (2017)》(报告编号: 信评委函字 (2017) 跟踪 368 号), 评级结果为: 维持 “山西证券股份有限公司 2017 年面向合格投资者公开发行公司债券 (第一期)” 信用等级为 AA+, 维持发债主体信用等级为 AA+, 评级展望为稳定。

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	2017 年	2016 年	同期变动率	同比变动超过 30% 的主要原因
息税折旧摊销前利润	177,751.88	154,586.61	14.99%	
流动比率	1.54	1.45	6.21%	
资产负债率	66.28%	64.47%	2.81%	
速动比率	1.52	1.45	4.83%	
EBITDA 全部债务比	7.32%	6.90%	6.09%	
利息保障倍数	1.59	1.93	-17.62%	

现金利息保障倍数	0.65	-0.14	不适用	
EBITDA 利息保障倍数	1.66	2.03	-18.23%	
贷款偿还率	100.00%	100.00%	-	
利息偿付率	100.00%	100.00%	-	

三、经营情况讨论与分析

（一）概述

2017 年，全球经济回暖，发达国家经济增速缓慢抬升，新兴市场和发展中国家经济企稳。我国经济发展延续稳中有进、稳中向好的良好态势，以供给侧结构性改革为主线，在结构优化、动力转换和质量提升等方面取得明显成效，经济增长的稳定性、协调性和可持续性增强。全国金融工作会议提出的回归本源、优化结构、强化监管、市场导向四个原则和服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务为资本市场健康、可持续发展明确了方向和抓手，资本市场强化监管力度加大、脱虚向实进程加快。

伴随着经济回暖，全球股票市场普遍表现较好，但主要经济体债市收益率攀升，表现不佳。国内来看，A 股市场整体上呈现震荡上扬、结构分化的特点。上证综指上涨 6.56%，深证成指上涨 8.48%，创业板指数下跌 10.67%，尤其是价值投资渐成共识，“漂亮 50”贯穿全年始终。据统计，报告期内全市场首发上市 438 家，融资 2301.09 亿元，同比增长 53.81%；定向增发 540 家，融资 1.11 万亿元；货币市场利率中枢整体抬高，公司债、企业债、中期票据、短期融资券合计发行 4.89 万亿元，同比下降 37.91%，可转债发行额则大幅增加 345.67%。证券行业整体经营业绩有所下滑。根据中国证券业协会统计，2017 年券商全年实现营业收入 3113.28 亿元，同比下降 5.08%，实现净利润 1129.95 亿元，同比下降 8.47%。

报告期内，公司坚持“稳中求进”的工作基调，以公司“十三五”战略为牵引，坚守合规底线，强化风险防控，坚定不移的推进业务转型，综合竞争力有了一定程度的提高。具体来看，一是优化业务架构，持续推进业务转型。报告期内，公司设立资产管理上海分公司、贸易金融部，规范龙华启富另类投资子公司，新设山证国际投资管理有限公司及汇通商品有限公司，持续丰富公司业务体系，促进业务转型；二是加强团队建设，夯实人才基础。报告期内，公司陆续通过市场化渠道引进资产证券化、固定收益、贸易金融、机构业务、互联网金融等领域的专业人才，对公司业绩发挥了积极作用；三是所属四家子公司经营稳定，合并净利润占比达到 31.28%。

（二）主营业务分析

1、概述

报告期内，公司通过优化业务架构、强化风险管理、完善管理机制等措施，不断深化改革创新，加快转型进程，各项业务稳步推进，收入结构更趋优化。具体来看，财富管理业务持续推进组织建设、品牌建设及投顾建设，进一步加强客户适当性管理，服务能力显著提升，客户数量和客户资产规模稳定增长。自

营业务结构不断优化，贸易金融业务开局良好，固定收益类投资业务成为新的利润增长点。资产管理业务引进资产证券化、固定收益等专业团队，业务覆盖更加全面。投行业务品牌影响力进一步扩大，盈利稳定。期货业务盈利能力明显改善。各业务协同能力加强，服务实体经济效果显现。

报告期内，公司实现营业收入 43.93 亿元，同比增长 87.28%，实现归属于母公司股东的净利润 4.09 亿元，同比下降 12.57%，实现每股收益 0.14 元。截至期末，公司总资产规模 516.51 亿元，同比增长 7.48%，净资产 132.64 亿元，同比增长 1.79%。

2、收入与成本

(1) 营业收入构成

报告期内，公司营业收入同比增加 204,734.67 万元，增幅 87.28%，其中，投资收益同比增加 59,671.97 万元，增幅 141.31%，主要是持有金融工具期间取得的投资收益增加；其他业务收入同比增加 182,593.63 万元，增幅 606.87%，主要为子公司格林大华仓单业务销售收入同比增加；手续费及佣金净收入、利息净收入及汇兑损益较上年同期减少。

单位：元

项目	2017 年		2016 年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
手续费及佣金净收入	1,168,177,951	26.60%	1,483,565,623	63.25%	-21.26%
利息净收入	56,429,917	1.28%	266,197,158	11.35%	-78.80%
投资收益	1,019,002,380	23.20%	422,282,717	18.00%	141.31%
公允价值变动损益	18,554,581	0.42%	-128,324,785	-5.47%	不适用
汇兑损益	-2,808,073	-0.06%	1,027,005	0.04%	-373.42%
其他业务收入	2,126,813,747	48.41%	300,877,401	12.82%	606.87%
资产处置收益/（损失）	467,548	0.01%	24,602	0.01%	1800.45%
其他收益	6,358,339	0.14%	-	-	不适用
营业收入合计	4,392,996,390	100.00%	2,345,649,721	100.00%	87.28%

相关数据同比发生变动 30% 以上的原因见本节“五、资产及负债状况分析中的 4、比较式财务报表中变动幅度超过 30% 以上项目的情况”

适用 不适用

(2) 公司已签订的重大业务合同情况

适用 不适用

(3) 营业支出构成

报告期内，公司营业支出同比增加 211,621.94 万元，增幅 128.51%，其中，其他业务成本同比增加 184,494.53 万元，增幅 653.33%，主要为子公司格林大华仓单业务采购成本同比增加；资产减值损失同比

增加 15,011.87 万元,增幅 1111.93%,主要是融出资金和可供出售金融资产发生减值损失;税金及附加同比减少 3,754.30 万元,主要受 2016 年 5 月起执行“营改增”政策的影响。

单位:元

项目	2017 年		2016 年		同比增减
	金额	占营业支出比重	金额	占营业支出比重	
税金及附加	24,271,574	0.65%	61,814,600	3.75%	-60.73%
业务及管理费	1,447,771,855	38.47%	1,289,073,393	78.28%	12.31%
资产减值损失	163,619,446	4.35%	13,500,749	0.82%	1111.93%
其他业务成本	2,127,336,719	56.53%	282,391,441	17.15%	653.33%
营业支出合计	3,762,999,594	100.00%	1,646,780,183	100.00%	128.51%

相关数据同比发生变动 30% 以上的原因见公司 2017 年年度报告第四节“五、资产及负债状况分析中的 4、比较式财务报表中变动幅度超过 30% 以上项目的情况”

适用 不适用

(4) 报告期内合并范围是否发生变动

是 否

详见公司 2017 年年度报告附件“财务报表附注六合并范围的变更”

3、费用

单位:元

项目	2017 年	2016 年	同比增减
业务及管理费	1,447,771,855	1,289,073,393	12.31%

4、研发投入

适用 不适用

5、现金流

单位:元

项目	2017 年	2016 年	同比增减
经营活动现金流入小计	11,919,970,509	14,619,841,212	-18.47%
经营活动现金流出小计	12,512,005,413	15,533,112,832	-19.45%
经营活动产生的现金流量净额	-592,034,904	-913,271,620	不适用
投资活动现金流入小计	172,720,299	28,296,838	510.39%
投资活动现金流出小计	344,638,522	58,143,063	492.74%
投资活动产生的现金流量净额	-171,918,223	-29,846,225	不适用
筹资活动现金流入小计	19,607,880,000	18,627,560,000	5.26%
筹资活动现金流出小计	19,112,701,219	27,801,011,783	-31.25%
筹资活动产生的现金流量净额	495,178,781	-9,173,451,783	不适用

现金及现金等价物净增加额	-295,596,139	-10,115,816,710	不适用
--------------	--------------	-----------------	-----

(1) 相关数据同比发生重大变动的主要影响因素说明

报告期内，公司现金及现金等价物净增加额为-29,559.61万元，同比增加982,022.06万元。经营活动产生的现金流量净额为-59,203.49万元，其中，经营活动现金流入1,191,997.05万元，同比减少269,987.07万元；经营活动现金流出1,251,200.54万元，同比减少302,110.74万元。

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额为-17,191.82万元，同比减少14,207.20万元。其中，投资活动现金流入17,272.03万元，同比增加14,442.35万元，增幅510.39%，主要是收回银行定期存款所致；投资活动现金流出同比增加28,649.55万元，增幅492.74%，主要是2017年购建固定资产及无形资产规模增幅较大、存出银行定期存款所致。

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额为49,517.88万元，同比增加966,863.06万元。其中，筹资活动现金流入同比增加98,032.00万元，增幅5.26%，主要为2016年发行收益凭证185.48亿元，2017年发行长期公司债20亿元，发行短期公司债10亿元，2017年发行收益凭证166.08亿元；筹资活动现金流出同比减少868,831.06万元，降幅31.25%，主要为2016年偿还次级债43亿元，偿还公司债10亿元，清算结构化主体40.23亿元，2017年偿还次级债7亿元，偿还公司债10亿元。

相关数据同比发生变动30%以上的原因详见本节“五、资产及负债状况分析中的4、比较式财务报表中变动幅度超过30%以上项目的情况”

(2) 报告期内公司经营活动产生的现金净流量与本年度净利润存在重大差异的原因说明

报告期内公司经营活动产生的现金净流量与本年度净利润存在重大差异的主要原因是：经营性应收项目增加379,167.39万元，经营性应付项目增加223,006.28万元，计提资产减值损失16,361.94万元，计提各项非现金支出8,210.70万元，融资活动利息费用30,085.49万元。

(三) 主营业务构成情况

1、主营业务分业务情况

单位：元

业务类别	营业收入	营业支出	营业利润率	营业收入比上年同期增减	营业支出比上年同期增减	营业利润率比上年同期增减
证券经纪业务	774,299,506	548,592,627	29.15%	-8.81%	10.47%	下降 12.37 个百分点
证券自营业务	407,782,712	139,753,653	65.73%	66.41%	128.40%	下降 9.30 个百分点
资产管理业务	122,116,143	48,616,311	60.19%	44.40%	8.06%	增长 13.39 个百分点
投资银行业务	642,182,925	441,878,065	31.19%	-18.85%	-12.85%	下降 4.74 个百分点
期货经纪业务	379,865,903	395,961,528	-4.24%	179.51%	109.78%	增长 34.65 个百分点
大宗商品交易及	2,081,809,132	2,057,234,708	1.18%	616.55%	610.21%	增长 0.88 个百分点

风险管理业务						
--------	--	--	--	--	--	--

注：1、报告期内，格林大华大宗商品交易仓单业务收入和成本大幅增加，因此将大宗商品交易及风险管理业务单独作为一项分部列示，并同口径调整了 2016 年度业务分部数据。

2、2017 年公司仓单业务销售收入 198,440.29 万元，采购成本 200,076.12 万元，仓单业务开展的同时，公司在期货端进行保值，仓单保值产生的净收益 6,804.58 万元，仓单业务利润 5,168.75 万元。大宗商品贸易业务的特点是价格透明、单笔交易量大，交易额与毛利率不成比例变动，同时公司采用商品贸易模式核算，销售收入和销售成本同步增大。

（1）财富管理业务

公司的财富管理业务主要包括证券经纪业务、信用交易业务、机构业务等。报告期内，财富管理业务依然是公司重要的收入来源。

① 证券经纪业务

报告期内，经纪业务实现营业收入 77,429.95 万元（包含融资融券业务实现的利息收入），同比下降 8.81%。其中，代理买卖证券业务净收入 33,464.52 万元，同比下降 33.31%。

公司经纪业务在持续承压下积极寻求业务转型。报告期内，经纪业务在管理机制、品牌建设、组织建设、产品管理、投顾及互联网金融等方面积极谋求转型。一是实施差异化考核，持续优化完善“收入费用比”考核管理体系，建立高效的压力传导机制。二是持续推进由汇通启富、汇管家、专家启富、启富汇构成的客户服务品牌建设，构建以“财智慧”系列产品为载体的投资顾问体系。三是加快网点建设，继续提高省内外地区覆盖率，延伸服务半径，新设网点 30 家。四是持续加强客户适当性管理。五是持续强化机构合作。报告期内，公司经纪业务客户总数达到 164 万余户，托管市值总额约 2,356.68 亿元。当年新增客户 22 万余户，新增客户资产约 60.37 亿元。

表：公司 2017 年度代理销售金融产品情况

单位：万元

类别	销售总额		销售收入
	认申金额	赎回金额	
开放式基金	5,423,795.51	5,508,890.53	678.90

② 信用交易业务

报告期内，公司信用交易业务稳健发展，通过强化客户适当性管理和全面风险管理，抗风险能力显著提升。融资融券余额为 54.64 亿元，实现利息收入 40,492.70 万元；约定式购回业务待购回交易金额 0.41 亿元，实现利息收入 527.49 万元；股票质押式回购业务规模 30.03 亿元，实现利息收入 7,500.71 万元。

③ 机构业务

报告期内，公司机构业务坚持以客户为中心，整合公司业务资源，强化金融同业合作和优势互补，继续为机构客户和专业投资者提供综合性、专业化金融投资服务。私募基金综合服务业务呈现良好的发展态势，累计为 95 只私募基金提供综合服务。截止报告期末，私募基金资产存量 36 亿元；PB 系统存量产品

19 只，期末资产规模 14.83 亿元。

（2）自营业务

公司自营业务涵盖权益类和 FICC 类两大领域，其中 FICC 类包括固定收益类投资和贸易金融业务。报告期内，自营业务实现营业收入 40,778.27 万元，同比增加 66.41%，其中实现投资收益 98,574.26 万元，公允价值变动收益-3,358.85 万元，利息净收入-54,437.15 万元。

①权益类业务

报告期内，公司权益类投资根据市场变化积极探索新的盈利模式，盘活存量资产，强化做市业务风险控制。其中，存量资产盘活使资产结构得到进一步优化，流动性显著提升，为自营业务良性发展奠定了基础；二级市场积极探索新的盈利模式，继续强化投研能力和资产配置能力；研判市场环境，强化新三板做市业务风险控制，盘活存量，严控资金占用，确保合规运作，保证了做市业务的顺利开展。

②固定收益类业务

报告期内，公司固定收益类投资持续加强制度建设、组织建设和团队建设，确保业务稳定、健康发展。同时，全方位挖掘交易对手和客户需求，在资金、现券和衍生品等方面与市场主流金融同业机构建立了广泛的合作关系，形成了自营、销售、投顾业务共同发展的业务模式，在证券公司债券交割量排行中位列第 4 位，荣获中国外汇交易中心暨全国银行间同业拆借中心“2017 年度银行间债券市场活跃交易商”。

③ 易金融业务

报告期内，公司初步构建了国内票据、国际大宗商品两条业务线，并积极筹备衍生品交易和外汇业务。截止期末，票据总持仓 4.84 亿，交易量 149 亿，票交所排名 25 位，荣获票交所“优秀非银行类交易商”。

（3）资产管理业务

公司资产管理业务主要包括证券公司资产管理业务、公募基金业务。报告期内，公司资产管理业务实现营业收入 12,211.61 万元，同比增长 44.40%。

报告期内，公司设立上海资产管理分公司，引进资产证券化、固定收益等专业团队，目前业务范围已涵盖固定收益、资产证券化、权益投资、实业融资业务等多个领域。截止期末，存续产品 78 只，管理规模达到 456.42 亿元，其中，集合类产品 30 只，存续规模 38.33 亿；定向类产品 46 只，存续规模 407.15 亿；专项类产品 2 只，存续规模 10.94 亿。

报告期内，公司公募基金业务以产品为导向，围绕固定收益类产品和权益类产品两大产品条线，在团队建设、制度建设、风险管理等方面持续推进。受监管新规影响，报告期内，公募基金业务主要围绕存续基金的运作和新产品的设计开展工作。截止报告期末，公募基金管理 4 只基金，存续规模 36.73 亿元。

表：资产管理业务情况单位：亿元

项目	2017 年度	2016 年度
----	---------	---------

	业务规模	业务净收入	业务规模	业务净收入
集合资产管理业务	38.33	0.31	20.56	0.41
定向资产管理业务	407.15	0.16	196.55	0.04
专项资产管理业务	10.94	0.04	-	-
公募基金管理业务	36.73	0.65	51.57	0.64

注：此表中的资产管理业务规模及净收入按照母公司口径进行统计。

（4）新三板业务

报告期内，鉴于监管趋严、市场低迷，公司适时调整新三板业务的工作主线和考核导向，全力开拓国内重点经济区域，同时持续强化质量控制，执业质量显著提升，完成推荐挂牌 24 家，全行业排名 29 名，同比上升 25 个位次。完成 23 个增发项目，募集资金 8.26 亿元，全行业排名第 39 位，同比上升 11 个位次。报告期内，公司新三板业务实现营业收入 3,689.39 万元。

（5）研究业务

公司研究团队继续做精做深资本市场研究，在多个领域获得了市场关注和认可。报告期内，公司在宏观策略、非银金融、新能源、医药和家电行业以及新三板公司研究领域重点发力，同时，发挥多年深耕山西市场的地域优势，探索发展路径，挖掘投资机会，融入山西经济转型创新发展，推出山西国改研究专题并发布山西国改指数。策略研究员荣获金融界慧眼 2017 最佳分析师量化评选多空策略榜第一名、行业榜超配第二名；非银研究员获得每市 APP 中 2017Q3 组合收益荣获研究所非银金融行业第一；家电研究员入选东方财富·中国最佳分析师榜单，家电行业第五名。

（6）柜台交易业务

报告期内，柜台交易业务重点围绕系统优化、产品设计、市场拓展等工作展开。一是为资产管理产品的发行、登记、转让、申赎、清盘、结算等提供了全方位高效服务，全年累计发售集合资产管理产品 27.22 亿元。二是完善新增“稳得利”、“月月利”系列收益凭证，推出“牛熊利”收益凭证，满足客户不同收益结构的产品需求，收益凭证期末存续规模 45.63 亿元。三是初步构建了代销银行理财产品的操作规程、技术系统，为代销银行理财产品奠定了基础。

（7）投资银行业务

报告期内，投行子公司中德证券的行业地位和品牌影响力持续提升。全年实现营业收入 57,629.11 万元，同比下降 22.14%，实现净利润 11,825.55 万元，同比下降 33.52%。报告期内，中德证券在资产证券化、可交债、可转债、永续债等创新性融资产品方面均取得了进展，完成 2 个资产证券化、1 个可交债、2 个可转债、2 个永续债项目。

据 wind 统计，报告期内，中德证券公司 IPO 承销金额排名全行业第 20 位，同比提升 13 个位次；公

司债和企业债承销金额排名全行业 33 位，同比提升 4 个位次。在合资券商中，公司投资银行综合竞争能力继续保持前两名，股权产品收入继续排名第一。

表：证券承销业务具体情况

承销方式	发行类型	承销家数		承销金额（万元）		承销收入（万元）	
		2017 年	2016 年	2017 年	2016 年	2017 年	2016 年
主承销	IPO	8	3	331,323	68,743	25,393	6,576
	配股	-	1	-	177,173	-	2,658
	增发	7	17	845,147	7,645,983	9,425	37,303
	债券	19	37	1,828,428	3,081,700	9,428	16,605
	小计	34	58	3,004,899	10,973,599	44,246	63,141
副主承销 及分销	IPO	-	-	-	-	-	-
	增发	-	1	-	-	-	100
	债券	5	17	642,000	1,037,000	670	-447
	小计	5	18	642,000	1,037,000	670	-347

（8）期货业务

报告期内，期货子公司格林大华以市场化、计量化、差异化、收入费用比为原则优化管理机制，通过整合业务资源、引进专业团队、细化考核方案、提升中高层开拓和执行力等手段，持续完善运营机制，同时，积极开展仓单业务和场外期权交易业务，在“鸡蛋期货+保险”、设立苹果交割库、合作套保等方面进行了有益的探索和实践，公司盈利能力明显改善。格林大华全年实现营业收入 232,038.98 万元，同比增加 182,497.51 万元，增幅 368.37%；实现净利润 6,043.54 万元，同比增加 2,222.61 万元，增幅 58.17%。

（9）私募股权投资业务

公司私募股权投资业务依托全资子公司龙华启富开展。报告期内，龙华启富顺利完成私募及另类新规下的整改，获得监管机构批准。积极响应精准扶贫号召，发起设立汾西启富扶贫引导基金。探索设立高端装备制造和新能源产业基金。经过多年的持续投入，相关投资回报逐渐显现，全年实现营业收入 8,283.62 万元，实现净利润 2,393.04 万元。

（10）国际业务

山证国际作为公司境外综合金融服务平台，业务涵盖了证券、期货、资产管理、投资银行、债券投资、商品贸易金融等多个领域，能够提供境外投融资一站式服务。报告期内，完成中信建投 IPO 联席承销、天山发展私募配售债券票据、山东三星集团美元债券发行、辰兴发展股息分红等项目；资产管理业务获得 1 亿美元 QFII 额度。全年实现营业收入 15,165.5 万元，实现净利润-6,422.18 万元。

四、是否存在需要特别关注的经营季节性或周期性特征

是 否

五、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

单位：元

项目	2017 年	2016 年	增减(%)	变动原因
资产管理业务手续费净收入	55,816,016	37,692,812	48.08	资产管理业务规模增加
利息净收入	56,429,917	266,197,158	-78.8	卖出回购金融资产款利息支出增加
投资收益	1,019,002,380	422,282,717	141.31	持有及处置金融工具收益增加
公允价值变动损益	18,554,581	-128,324,785	不适用	证券市场波动导致相关金融资产的公允价值变动
汇兑损益	-2,808,073	1,027,005	-373.42	汇率变动影响
其他业务收入	2,126,813,747	300,877,401	606.87	仓单业务收入增加
资产处置收益/（损失）	467,548	24,602	1800.45	根据新规定确定的固定资产及无形资产处置收益
其他收益	6,358,339	-	不适用	根据新发布政府补助准则确定收到的政府补助
税金及附加	24,271,574	61,814,600	-60.73	营改增科目变更影响
资产减值损失	163,619,446	13,500,749	1111.93	融出资金及可供出售金融资产发生减值损失
其他业务成本	2,127,336,719	282,391,441	653.33	仓单业务成本增加
营业外收入	1,163,387	16,721,836	-93.04	政府补助列示口径变动影响
营业外支出	3,457,693	7,939,418	-56.45	上年同期发生罚没支出
归属于母公司股东的可供出售金融资产公允价值变动损益	92,359,263	-228,385,000	不适用	证券市场波动导致相关可供出售金融资产的公允价值变动
归属于母公司股东的外币财务报表折算差额	-22,882,354	17,770,357	-228.77	汇率变动影响

六、面临暂停上市和终止上市情况

适用 不适用

七、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

（1）重要会计政策变更

2017 年 4 月 28 日财政部印发了《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经

营》，该准则自 2017 年 5 月 28 日起施行。对于该准则施行日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，采用未来适用法处理。

2017 年 5 月 10 日，财政部发布了《企业会计准则第 16 号——政府补助》（修订），该准则自 2017 年 6 月 12 日起施行。本公司对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理，对 2017 年 1 月 1 日至本准则施行日之间新增的政府补助根据本准则进行调整。

财政部根据上述 2 项会计准则的相关规定，对一般企业财务报表格式进行了修订，并于 2017 年 12 月 25 日发布了《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》；资产负债表新增“持有待售资产”行项目、“持有待售负债”行项目，利润表新增“资产处置收益”行项目、“其他收益”行项目、净利润项新增“（一）持续经营净利润”和“（二）终止经营净利润”行项目。2018 年 1 月 12 日，财政部发布了《关于一般企业财务报表格式有关问题的解读》，根据解读的相关规定：

对于利润表新增的“资产处置收益”行项目，本公司按照《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》等的相关规定，对可比期间的比较数据按照《通知》进行调整。

对于利润表新增的“其他收益”行项目，本公司按照《企业会计准则第 16 号——政府补助》的相关规定，对 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助采用未来适用法处理，无需对可比期间的比较数据进行调整。

此次会计政策变更对公司当期及前期的净利润、总资产和净资产无影响。具体详见本报告附件“财务报表附注三 32 主要会计政策的变更（2）变更对财务报表的影响”。

（2）重要会计估计变更

本报告期未发生重要会计估计变更。

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

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

详见本报告附件“财务报表附注六‘合并范围的变更’”。

4、对 2018 年 1-3 月经营业绩的预计

适用 不适用