

证券代码：002500

证券简称：山西证券

公告编号：定 2020—2019 年报摘要

山西证券股份有限公司 2019 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五十四会议审议通过。会议应参加董事 9 名，实参加董事 9 名（其中，因工作原因，杨增军董事书面委托王怡里职工董事出席会议并行使表决权）。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 2019 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 1 元（含税），不送红股，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，具体包括：证券经纪、证券自营、证券资产管理、证券投资咨询、与证券交易和

投资活动有关的财务顾问、证券信用业务、中小企业金融服务、银行间债券市场尝试做市、场外期权等业务，并通过专业子公司开展投资银行、期货经纪、私募股权投资、另类投资和国际业务等，能够为广大客户提供多元化综合金融服务。

1、财富管理业务

公司财富管理业务主要包括证券经纪、投资顾问、销售本公司及其他金融机构开发的金融产品、融资融券、股权质押、约定式购回、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，投资对象包括权益类、固定收益类、货币与商品、金融衍生品类等。此外，公司还提供新三板做市、银行间债券市场尝试做市服务。

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、公募基金业务、柜台交易业务。公司证券资产管理业务搭建了由权益投资、固定收益、资产证券化和实业融资构成的业务架构。

4、新三板业务

公司新三板业务主要包括新三板企业的挂牌推荐、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，以及并购重组等顾问服务。

格林大华主要业务包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、财富管理、风险管理、中间业务等。

山证投资为公司私募股权投资子公司，主要从事投资与资产管理。

山证国际致力于为投资者提供包括环球证券、期货及期权产品投资，环球资产配置及投资咨询、企业海外融资及并购服务、贸易金融等一站式综合金融服务。

山证创新为公司另类投资子公司，主要从事投资管理与资产管理。

山证科技为金融科技子公司，主要为公司提供信息技术服务。

（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

	2019 年	2018 年	本年比上年增减	2017 年
营业总收入（元）	5,102,180,737	6,851,136,626	-25.53%	4,392,996,390
归属于上市公司股东的净利润（元）	510,183,708	221,763,054	130.06%	408,901,264
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	487,502,251	211,444,257	130.56%	406,617,585
其他综合收益的税后净额（元）	-108,681,443	-73,846,287	不适用	106,257,094
经营活动产生的现金流量净额（元）	3,958,246,266	-3,785,401,055	不适用	-592,034,904
基本每股收益（元/股）	0.18	0.08	125.00%	0.14
稀释每股收益（元/股）	0.18	0.08	125.00%	0.14
加权平均净资产收益率	4.08%	1.78%	增长 2.30 个百分点	3.31%
	2019 年末	2018 年末	本年末比上年末增减	2017 年末
资产总额（元）	55,695,777,181	57,244,614,023	-2.71%	51,650,852,754
负债总额（元）	42,480,036,575	44,247,753,623	-4.00%	38,387,250,044
归属于上市公司股东的净资产（元）	12,654,476,555	12,443,281,412	1.70%	12,501,877,365

母公司

	2019 年	2018 年	本年比上年增减	2017 年
营业总收入（元）	1,689,245,859	1,183,523,930	42.73%	1,385,253,558
净利润（元）	585,237,185	284,308,100	105.85%	423,969,542
扣除非经常性损益的净利润（元）	569,298,761	280,241,455	103.15%	422,423,146
其他综合收益的税后净额（元）	-120,636,816	-11,000,378	不适用	86,986,990
经营活动产生的现金流量净额（元）	4,952,125,726	-2,853,734,704	不适用	-1,774,214,311
基本每股收益（元/股）	0.21	0.10	110.00%	0.15
稀释每股收益（元/股）	0.21	0.10	110.00%	0.15
加权平均净资产收益率	4.73%	2.32%	增长 2.41 个百分点	3.50%
	2019 年末	2018 年末	本年末比上年末增减	2017 年末
资产总额（元）	49,988,797,447	51,374,843,925	-2.70%	43,265,199,670
负债总额（元）	37,444,979,790	39,102,152,742	-4.24%	31,011,230,945
所有者权益总额（元）	12,543,817,657	12,272,691,183	2.21%	12,253,968,725

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）	0.18
-----------------------	------

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 不适用

2、分季度主要会计数据

合并

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业总收入	1,442,683,535	1,693,588,458	1,215,157,400	750,751,344
归属于上市公司股东的净利润	258,238,616	169,966,019	79,877,295	2,101,778
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	258,332,594	167,268,772	75,784,253	-13,883,368
经营活动产生的现金流量净额	2,613,754,052	1,258,039,509	-1,316,450,193	1,402,902,898

母公司

单位：元

	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业总收入	509,195,532	539,380,306	284,437,442	356,232,579
净利润	208,907,081	184,163,448	84,731,695	107,434,961
扣除非经常性损益的净利润	208,667,292	181,217,289	85,044,356	94,369,824
经营活动产生的现金流量净额	2,653,948,249	1,209,114,783	-493,231,004	1,582,293,698

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

（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)	143,392	年度报告披露日前上一月末普通股股东总数(户)	138,092					
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	30.59%	865,314,455	0	-	865,314,455	-	-

太原钢铁（集团）有限公司	国有法人	9.99%	282,565,635	-40,000	-	282,565,635	-	-
山西国际电力集团有限公司	国有法人	7.04%	199,268,856	0	-	199,268,856	-	-
中吉金投资资产管理有限公司—中吉金投—稳赢 2 号投资基金	基金、理财产品等	1.61%	45,446,000	-3,247,500	-	45,446,000	-	-
中央汇金资产管理有限责任公司	国有法人	1.44%	40,619,400	0	-	40,619,400	-	-
河南省安融房地产开发有限公司	境内一般法人	0.98%	27,585,951	+1,745,600	-	27,585,951	-	-
郑州市热力总公司	国有法人	0.93%	26,401,342	0	-	26,401,342	-	-
香港中央结算有限公司	境外法人	0.85%	24,120,669	+18,032,487	-	24,120,669	-	-
中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	基金、理财产品等	0.62%	17,449,900	+11,718,700	-	17,449,900	-	-
山西省科技基金发展有限公司	国有法人	0.60%	17,000,000	0	-	17,000,000	-	-
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	中吉金投资资产管理有限公司—中吉金投—稳赢 2 号投资基金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	上述股东中，太原钢铁（集团）有限公司、山西国际电力集团有限公司及山西省科技基金发展有限公司受同一主体控制，存在关联关系；未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动。							
前 10 名无限售条件股东持股情况								
股东名称	报告期末持有无限售条件股份数量	股份种类						
		股份种类	数量					
山西金融投资控股集团有限公司	865,314,455	人民币普通股	865,314,455					
太原钢铁（集团）有限公司	282,565,635	人民币普通股	282,565,635					
山西国际电力集团有限公司	199,268,856	人民币普通股	199,268,856					
中吉金投资资产管理有限公司—中吉金投—稳赢 2 号投资基金	45,446,000	人民币普通股	45,446,000					
中央汇金资产管理有限责任公司	40,619,400	人民币普通股	40,619,400					
河南省安融房地产开发有限公司	27,585,951	人民币普通股	27,585,951					
郑州市热力总公司	26,401,342	人民币普通股	26,401,342					
香港中央结算有限公司	24,120,669	人民币普通股	24,120,669					
中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	17,449,900	人民币普通股	17,449,900					
山西省科技基金发展有限公司	17,000,000	人民币普通股	17,000,000					
前 10 名无限售流通股股东之间，以及前 10 名无限售流通股股东和前 10 名股东之间关联关系或一致行动的说明	上述股东中，太原钢铁（集团）有限公司、山西国际电力集团有限公司及山西省科技基金发展有限公司受同一主体控制，存在关联关系；未知其他股东之间是否存在关联关系或一致行动。							

前 10 名普通股股东参与融资融券、转融通业务情况说明	截止 2019 年末，公司股东太原钢铁（集团）有限公司进行转融通业务，出借持有的公司股份 40,000 股。
-----------------------------	--

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是否进行约定购回交易

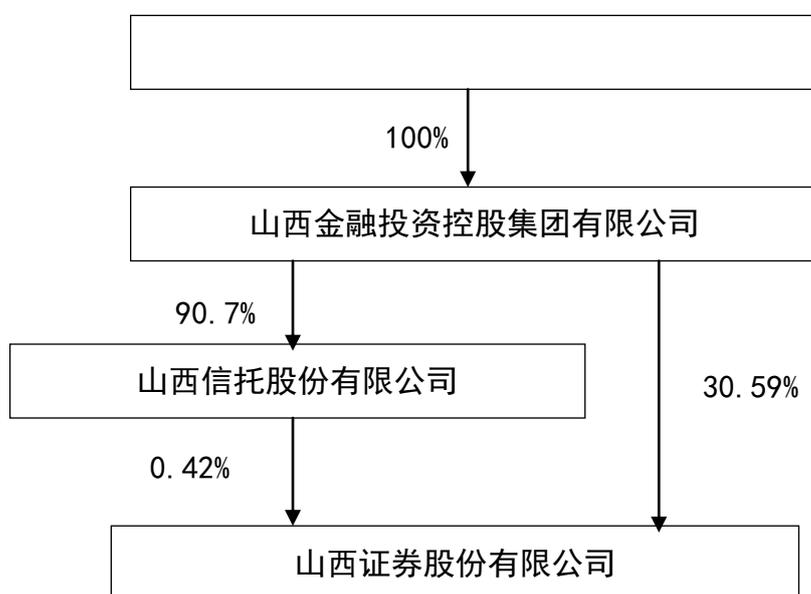
√ 是 □ 否

注：公司股东河南省安融房地产开发有限公司与银河证券股份有限公司进行约定购回交易，2019 年初质押股数余额 750 万股（占山西证券总股本 0.27%），2019 年 8 月购回 750 万股，2019 年 9 月质押 575.44 万股，2019 年年末约购质押股数余额 575.44 万股（占山西证券总股本 0.20%）。

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 (万元)	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	150,000	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	50,000	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
山西证券股份有限公司 2018 年证券公司短期公司 债券（第一期）	山证 1801	117580	2018-02-06	2019-02-06	0	6.00%	本期债券到期一次还 本付息。

山西证券股份有限公司 2018 年证券公司短期公司 债券（第二期）	山证 1802	117586	2018-05-10	2019-05-10	0	5.50%	本期债券到期一次还本付息。
山西证券股份有限公司 2018 年证券公司次级债券 （第一期）	18 山证 C1	118989	2018-12-04	2021-12-04	200,000	4.85%	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 2019 年证券公司次级债券 （第一期）	19 山证 C1	118992	2019-01-11	2022-01-11	100,000	4.85%	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 2019 年面向合格投资者公 开发行公司债券（第一期）	19 山证 01	112851	2019-01-22	2022-01-22	100,000	4.10 %	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	面向合格投资者发行						
公司债券的付息兑付情况	“17 山证 01”付息日为 2019 年 3 月 15 日，兑付日为 2020 年 3 月 15 日，公司已按时足额完成债券本金和利息支付。“17 山证 02”付息日为 2019 年 3 月 15 日和 2020 年 3 月 15 日，公司按时完成债券利息支付。“山证 1801”兑付日为 2019 年 2 月 6 日，公司已按时足额完成债券本金和利息支付。“山证 1802”兑付日为 2019 年 5 月 10 日，公司已按时足额完成债券本金和利息支付。“18 山证 C1”付息日为 2019 年 12 月 4 日，公司按时完成债券利息支付。“19 山证 C1”付息日为 2020 年 1 月 11 日，公司按时完成债券利息支付。“19 山证 01”付息日为 2020 年 1 月 22 日，公司按时完成债券利息支付。截至本报告出具日，没有迹象表明公司未来按期偿付存在风险。						
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

2019 年 6 月 20 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”和“19 山证 01”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）、2019 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（2019）》（报告编号：信评委函字（2019）跟踪 561 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）”和“山西证券股份有限公司 2019 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。

2019 年 6 月 20 日，中诚信证券评估有限公司对本公司已发行公司债券“18 山证 C1”和“19 山证 C1”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 2018 年证券公司次级债券（第一期）、2019 年证券公司次级债券（第一期）跟踪评级报告（2019）》（报告编号：信评委函字（2019）跟踪 560 号），评级结果为：维持“山西证券股份有限公司 2018 年证券公司次级债券（第一期）”和“山西证券股份有限

公司 2019 年证券公司次级债券（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。

三、经营情况讨论与分析

（一）概述

2019 年，受逆全球化思潮、地缘政治、需求增速下降等因素影响，主要发达经济体经济增速继续放缓，新兴市场和发展中经济体也难以独善其身。我国经济增速持续走低的同时，在逆周期政策调节下表现出强劲的增长潜力和发展韧性。按不变价计算，2019 年我国 GDP 同比增长 6.1%，增速同比下降 0.6 个百分点。在稳健的货币政策下，国内社会融资规模稳步增长，企业融资成本有所下降，但经济和金融长期积累的风险持续暴露，民营企业、中小微企业经营压力和融资压力仍然突出。中央经济工作会议指出，2020 年要坚持以改革开放为动力，推动高质量发展，坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，宏观政策上继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持经济运行在合理区间。年初以来，受“新冠肺炎”疫情蔓延的影响，需求收缩、生产活动受限等使得我国经济面临着进一步放缓的压力，但考虑到宏微观政策逆周期调节力度进一步加大，疫情结束后需求恢复性增长等因素，国内经济依然存在较大的韧性和回旋余地。

受经济低迷影响，2019 年以来全球进入新一轮货币宽松周期，流动性宽松局面下全球金融市场普遍表现出“股债双牛”。回顾 2019 年的 A 股市场，主要指数均实现了较好的涨幅，其中上证综指上涨 22.30%，深证成指上涨 44.08%，创业板指上涨 43.79%，但受宏观经济承压的影响，与前两轮牛市相比，市场估值抬升有限，个股走势分化加剧。股票融资方面，wind 数据显示，按上市日计算，2019 年全市场首发上市 203 家，募集资金总额 2532.48 亿元，同比分别增长 93.33%、83.76%；定向增发 248 家，募集资金总额 6798.20 亿元，同比分别下降 7.12%、9.64%。在流动性合理充裕局面下，货币市场利率和债券收益率整体呈现下行态势，债市交投活跃，全年现券成交 213.34 万亿元，同比增长 42.43%。债券融资方面，wind 数据显示。2019 年债券一级市场发行规模同比增长 19.36%，其中国债及地方政府债合计发行 8.13 万亿元，同比增长 9.34%，公司债、企业债、中期票据、短期融资券合计发行 8.61 万亿元，同比增长 28.55%，可转债发行 2478.31 亿元，同比增长 130.80%。

报告期内，公司围绕年初确定的“党建统领，紧紧围绕财富管理和实体经济两条主线，严控风险，科学管理，坚持问题导向，全面深化改革，以改促转。加强干部队伍建设，大力弘扬核心价值观，全力推进战略规划”的经营方针，抓住证券市场回暖的机遇，坚持合规运作，经营业绩显著增长。一是进一步健全风险管理体系，加强合规管理能力建设，打造管控有力、协同高效、保障全面的内控管理体系。报告期内，公司继续坚持“对标一流、全面提升风险管理专业化水平”目标，学习借鉴，对标对接，推动公司风

险管理转型升级再提质，全年各项业务运行平稳，风险整体可控。同时，从合规文化建设入手，持续强化相关新规的落实落地，推进合规管理信息化建设，不断提升对子公司、分支机构的合规管理能力。二是业务转型效果持续显现，行业竞争力稳中有升，获得多个行业奖项。报告期内，以 FICC 为代表的创新业务依然是公司的利润增长点，固定收益业务、贸易金融业务的市场影响力持续提升。传统业务转型经营初见成效，子公司经营总体稳健。三是紧密围绕山西省委省政府的决策部署，精准发力，持续提升服务实体经济的质量和效果。子公司中德证券、山证国际充分发挥投行优势，中小企业金融服务部门、资产管理部和子公司格林大华、山证投资以省内项目为前导，多维度服务实体经济。其中，中德证券在山西省内的多个投行项目创省内首单首例。中小企业金融服务下沉服务链条，深入省内地市区县，服务中小微企业，挖掘项目资源。四是聚焦精准扶贫，服务于国家脱贫攻坚方略。公司确立“产业扶贫、公益扶贫、智力扶贫、消费扶贫、医疗扶贫”工作机制，持续加强汾西县、代县、娄烦县和沧源佤族自治县四个贫困县的帮扶工作，其中，汾西县、代县于 2020 年 2 月 27 日由山西省政府正式宣布退出贫困县。五是强化资本管理，持续开展“提质增效、对标一流”敏捷中后台支撑体系建设。报告期内，公司通过发行债券等方式进一步改善公司债务结构，降低财务成本，同时，启动配股融资计划。

（二）主营业务分析

1、概述

报告期内，公司始终坚守合规底线，严控风险，加快推进传统业务转型及创新业务发展，经营业绩增长的同时，收入结构持续优化。具体来看，财富管理业务坚持以客户为中心的服务理念，完善产品体系，优化投顾平台，客户服务的综合化、专业化水平进一步提升，非通道业务收入持续增加。自营权益类投资业务积极探索新的盈利模式，固定收益业务保持行业领先优势，贸易金融业务的票据业务树立了公司特色。资产管理业务持续完善产品结构，主动管理规模占比大幅提高。投资银行业务专注于服务实体经济，全年完成 35 个项目。私募股权投资业务所管理的市场化股权基金陆续进入退出回报期。子公司山证国际以投资银行业务为核心，全面提高国际化金融服务能力，完成项目数量增加，市场影响力提升。

报告期内，公司实现营业收入 51.02 亿元，同比下降 25.53%，实现归属于母公司股东的净利润 5.10 亿元，同比增长 130.06%，实现每股收益 0.18 元。截至期末，公司总资产规模 556.96 亿元，同比下降 2.71%，净资产 132.16 亿元，同比增长 1.68%。

2、收入与成本

（1）营业收入构成

报告期内，公司实现营业收入同比减少 174,895.59 万元，同比下降 25.53%。其中，其他业务收入同

比减少 211,496.64 万元，同比下降 43.69%，主要为子公司大宗商品交易及风险管理业务规模减少所致。投资收益同比减少 43,505.12 万元，同比下降 29.03%，主要为处置金融工具取得收益减少所致。其他收益同比增加 1,644.20 万元，增幅 118.23%，主要为与日常经营活动相关的政府补助增加。手续费及佣金净收入同比增加 34,618.94 万元，增幅 41.82%，主要是证券经纪业务及投行业务收入大幅增加所致。利息净收入同比增加 5,052.85 万元。公允价值变动损益同比增加 39,401.30 万元，主要是证券市场波动导致相关金融资产的公允价值变动。

单位：元

项目	2019 年		2018 年		同比增减
	金额	占营业总收入比重	金额	占营业总收入比重	
手续费及佣金净收入	1,173,916,736	23.01%	827,727,320	12.08%	41.82%
利息净收入	-142,572,076	-2.79%	-193,100,548	-2.82%	不适用
投资收益	1,063,569,409	20.85%	1,498,620,595	21.87%	-29.03%
公允价值变动损益	256,937,470	5.04%	-137,075,568	-2.00%	不适用
汇兑损益	-9,866,941	-0.19%	462,966	0.01%	-2231.25%
其他业务收入	2,725,971,207	53.43%	4,840,937,568	70.66%	-43.69%
资产处置收益/（损失）	3,876,061	0.08%	-342,574	-0.01%	不适用
其他收益	30,348,871	0.59%	13,906,867	0.20%	118.23%
营业总收入合计	5,102,180,737	100.00%	6,851,136,626	100.00%	-25.53%

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（四）比较式财务报表中变动幅度超过 30% 以上项目的情况”

（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，公司营业支出同比减少 213,069.38 万元，同比下降 32.45%。其中，其他业务成本同比减少 235,842.05 万元，同比下降 46.75%，主要为子公司大宗商品交易及风险管理业务规模减少所致。

单位：元

营业支出构成项目	2019 年		2018 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	22,604,650	0.51%	18,307,820	0.28%	23.47%
业务及管理费	1,567,386,381	35.34%	1,406,946,117	21.43%	11.40%
资产减值损失	不适用	不适用	95,613,203	1.46%	不适用
信用减值损失	176,544,789	3.98%	不适用	不适用	不适用
其他资产减值损失	-17,941,901	-0.40%	不适用	不适用	不适用

其他业务成本	2,685,981,550	60.57%	5,044,402,096	76.83%	-46.75%
营业支出合计	4,434,575,469	100.00%	6,565,269,236	100.00%	-32.45%

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（四）比较式财务报表中变动幅度超过 30% 以上项目的情况”

（4）报告期内合并范围是否发生变动

√是 □ 否

详见公司 2019 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	2019 年	2018 年	同比增减
业务及管理费	1,567,386,381	1,406,946,117	11.40%

4、现金流

单位：元

项目	2019 年	2018 年	同比增减
经营活动现金流入小计	14,473,652,550	20,548,444,546	-29.56%
经营活动现金流出小计	10,515,406,284	24,333,845,601	-56.79%
经营活动产生的现金流量净额	3,958,246,266	-3,785,401,055	不适用
投资活动现金流入小计	158,843,414	393,446,866	-59.63%
投资活动现金流出小计	517,207,756	229,588,333	125.28%
投资活动产生的现金流量净额	-358,364,342	163,858,533	-318.70%
筹资活动现金流入小计	25,309,084,900	22,931,250,000	10.37%
筹资活动现金流出小计	25,630,092,634	20,913,404,675	22.55%
筹资活动产生的现金流量净额	-321,007,734	2,017,845,325	-115.91%
现金及现金等价物净增加额	3,282,198,855	-1,568,251,693	不适用

1. 相关数据同比发生重大变化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 328,219.89 万元，同比增加 485,045.05 万元。经营活动产生的现金流量净额为 395,824.63 万元，其中，经营活动现金流入 1,447,365.26 万元，同比减少 607,479.20 万元，同比下降 29.56%，主要为报告期内融出资金净增加、回购业务资金净减少以及拆入资金净减少导致现金流出所致；经营活动现金流出 1,051,540.63 万元，同比减少 1,381,843.93 万元，同比下降 56.79%，主要为报告期内买卖金融工具净支付的现金较上年同期减少所致。

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额为-35,836.43 万元，同比减少 52,222.29 万元。其中，投资活动现金流入 15,884.34 万元，同比减少 23,460.35 万元，同比下降 59.63%，主要为上年同期处置子

公司及其他营业单位收到现金，报告期内未发生处置子公司及其他营业单位的情形。投资活动现金流出 51,720.78 万元，同比增加 28,761.94 万元，同比增长 125.28%，主要为子公司新增对联营企业的投资及其他投资。

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额为-32,100.77 万元，同比减少 233,885.31 万元，其中，筹资活动现金流入 2,530,908.49 万元，同比增加 237,783.49 万元，同比增长 10.37%，主要为报告期内发行收益凭证规模增加所致。筹资活动现金流出 2,563,009.26 万元，同比增加 471,668.80 万元，同比增长 22.55%，主要为报告期内公司偿还短期公司债 30 亿元及偿还收益凭证本息所致。

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（四）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为：经营性应收项目减少 526,781.35 万元，经营性应付项目减少 227,710.98 万元，计提资产减值损失 15,860.29 万元，计提各项非现金支出 9,486.39 万元，融资活动利息费用 47,962.35 万元。

（三）主营业务构成情况

单位：元

业务类别	营业总收入	营业支出	营业利润率	营业总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
财富管理业务	698,949,231	494,854,668	29.20%	10.94%	16.09%	下降 3.14 个百分点
自营业务	899,897,558	284,011,296	68.44%	117.21%	19.37%	增长 25.87 个百分点
资产管理业务	173,661,475	96,844,119	44.23%	17.75%	-1.37%	增长 10.80 个百分点
投资银行业务	427,873,291	369,776,007	13.58%	16.81%	7.97%	增长 7.08 个百分点
期货经纪业务	193,296,342	152,051,119	21.34%	-23.63%	-23.17%	下降 0.46 个百分点
大宗商品交易及风险管理业务	2,655,565,599	2,833,477,182	-6.70%	-48.09%	-44.02%	下降 7.75 个百分点

注：2019 年公司仓单业务销售收入 270,082.65 万元，采购成本 268,598.16 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-2,935.96 万元，仓单业务共实现利润-1,451.47 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

报告期内，公司财富管理业务战略转型步入正轨，组织架构优化调整顺利完成，受市场回暖和战略定位驱动，经营业绩初见成效，非通道收入持续增加，抵御市场风险能力逐步增强。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，经纪业务转型升级持续深化。一是搭建以客户分层为中心的服务体系，通过架构调整，实现以客户分层为核心，构建面向大众客户、富裕客户和高净值客户的“1+N”服务体系。二是创新投顾服务模式，选团队，建平台，发力资产配置型投资顾问业务。报告期内，公司投顾团队荣获同花顺最佳服务团队奖、证券时报君鼎奖、朝阳永续投顾大赛最佳服务团队奖三个奖项。三是持续优化各类平台系统功能，经过迭代升级，重点打造集智能化、模块化、体系化于一体的陪伴式服务体系。四是进一步优化财富管理业务转型发展方向，围绕以客户为中心、为客户创造价值的经营理念，明确了财富管理业务转型三年发展目标 and 行动计划。

（2）信用交易业务

报告期内，公司信用交易业务加大风险预警力度，有效化解各类潜在风险和存量风险，积极布局科创板融资融券业务和深交所期权业务。截止报告期末，公司融资融券余额为 49.96 亿元（不含山证国际孖展业务），股票质押业务待购回自有资金规模 8.79 亿元、资产管理规模 8.94 亿元。

（3）机构业务

公司机构业务对外统筹客户需求，对内整合公司资源，为政府及企业、同业机构、私募基金等各类机构客户提供综合金融服务。报告期内，机构业务以服务实体经济为载体，积极开拓同业业务，持续改进和完善服务功能。

2、自营业务

公司自营业务涵盖权益类业务、FICC、金融衍生品类业务，其中 FICC 类包括固定收益类投资和贸易金融业务。

（1）权益类业务

报告期内，公司权益类投资业务主要以盘活存量资产、布局科创板和港股投资为重心，在强化风险管控的同时拓展业务边际、探索新的盈利模式。

（2）固定收益类业务

公司固定收益类投资始终坚持在规范运作前提下，拓展业务边界，优化收入结构。报告期内，公司取得尝试做市商资格，成功加入三大政策性银行金融债承销团，承分销业务取得较快增长。公司取得中国进出口银行、农业发展银行金融债优秀承销团员，并成为农业发展银行承销团 A 类成员。公司获得 2019 年度银行间本币市场核心交易商、优秀债券市场交易商、交易机制创新奖（xbond）、结算 100 强-优秀自营商等多项荣誉。

（3）贸易金融业务

报告期内，公司贸易金融业务持续优化盈利模式，票据业务全年交易量大幅提升，持续优化商品业务低风险套利策略，市场竞争力、盈利能力有了明显提高。

（4）金融衍生品类业务

报告期内，金融衍生品类业务持续优化盈利模式，在量化对冲的基础上，开展股票和股指期货量化择时业务，同时启动场外衍生品业务。

3、资产管理业务

报告期内，资产管理业务继续坚持专业化、差异化、市场化、集约化发展策略，以固定收益和资产证券化业务为核心，权益投资、实业融资等为辅助，加快推进条线整合、产品创设、团队搭建，不断提高主动管理能力。截至报告期末，存续资产管理产品 108 只，管理规模 378.00 亿元，其中，固收类产品存续管理规模 254.57 亿元，同比增长 110.60%。按产品类型划分，期末集合类产品存续规模 102.02 亿元，定向类产品存续规模 183.56 亿元，专项类产品存续规模 92.41 亿元。

报告期内，公募基金业务成功发行首只超短债基金和 2 只定开型基金，募集资金总规模 10.74 亿元。截至期末，共管理 7 只产品，存续规模 70.83 亿元。2020 年 1 月，公司设立首只 ETF 基金，募集资金规模为 2.64 亿元。

报告期内，柜台交易业务以满足高净值客户和机构客户的财富管理及风险管理需求为目标，稳健推进收益凭证业务。同时，获批商品互换业务资质和报价系统收益互换业务权限。截止期末，收益凭证存续规模 43.63 亿元。

4、新三板业务

报告期内，公司加大对国内重点经济区域及山西省内中小企业的综合金融服务力度。特别是随着新三板市场改革政策的陆续出台，持续强化信息系统建设、合格投资者开发及管理、制度优化和精选层项目辅导等工作。报告期内，新增新三板挂牌项目 5 家，辅导 5 家挂牌企业募集资金 1.85 亿元。同时完成山西省内中小微企业股改 112 家，推荐 107 家中小微企业在山西股权交易中心挂牌展示。

报告期内，公司勤勉尽责履行新三板挂牌企业持续督导职责，督导挂牌企业总数为 101 家，负责督导的挂牌企业未出现重大违法违规事项。在全国股转系统 2019 年度主办券商执业质量评价中，公司新三板业务执业质量评价为一档。

报告期内，公司遵循“培育优质项目，控制做市风险”的原则，持续加大对做市企业的支持与服务力度，制定了科学、量化的做市服务标准，使做市业务风险得到有效管控。

5、投资银行业务

报告期内，投行子公司中德证券坚持“控风险、稳经营”的工作目标，优化业务布局，夯实项目基础。积极参与科创板及注册制的资本市场改革。抓住科创板新政的机遇，完成 2 家科创板 IPO 项目。专业能力持续提升，在 TMT 半导体设计板块等细分行业的市场竞争力和品牌影响力进一步强化，在生物医药领域顺利完成 1 单科创板 IPO 项目。参与地方政府债承销业务成绩显著。获得 2019 年度上海证券交易所债券市

场“地方政府债优秀承销商”和中央国债登记结算有限责任公司“地方债非银类承销商最佳贡献机构”两项嘉奖。

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）	
		2019 年	2018 年	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年
主承销	IPO	3	2	174,861	97,161	15,910	2,542
	配股	-	1	-	84,062	-	1,513
	增发	1	4	32,000	476,842	738	4,726
	债券	29	19	3,026,800	1,257,500	9386	4,291
	小计	33	26	3,233,661	1,915,565	26,034	13,072
副主承销 及分销	IPO		-		-		-
	增发		-		-		-
	债券	66	17	1,693,630	438,909	1,554	362
	小计	66	17	1,693,630	438,909	1,554	362

6、期货业务

报告期内，公司全资子公司格林大华经营状况、业务布局均取得一定进展。实施分公司发展战略与网点优化，依据网点实际，打造特色品牌，力求通过创新业务带动传统经纪业务共同发展。充分发挥金融专业优势，不断创新风险管理工具，以深化“保险+期货”模式作为助农增收的有力抓手，特别是在国家级贫困县开展的项目，实现了精准扶贫，为国家脱贫攻坚贡献了智慧和力量。

7、私募股权投资业务

报告期内，公司全资子公司山证投资以服务实体经济为导向，全面推进产业基金落地，加大市场化基金业务拓展，市场化股权基金陆续进入退出回报期。报告期内，投资金额合计 3.95 亿元，募资金额合计 14 亿元。设立绿色能源产业基金和交通产业基金。

8、另类投资业务

报告期内，公司设立另类投资子公司山证创新投资有限公司，构建业务模式，完善组织架构、内部控制和决策体系，同时，积极参与科创板试点业务，“投资+投行”业务联动模式初见成效。

9、国际业务

山证国际作为公司境外综合金融服务平台，业务涵盖投资银行、证券、期货、资产管理、商品贸易金

融等多个领域，能够为客户提供境外投融资一站式服务。报告期内，山证国际资格储备日趋完善，业务运作体系逐步健全。报告期内获得投行保荐资格、公募资格、RQFII 资格，并荣获香港财经杂志《中国融资》主办的 2019 “资本市场明星投行奖”。

10、研究业务

目前，公司研究团队研究范围已覆盖宏观策略、固定收益、非银金融、新能源、煤炭、化工、医药、家电、TMT、汽车、新三板、科创板、基金等多个领域。报告期内，公司研究团队继续做精做深资本市场研究，在策略、非银金融、新三板、汽车等方面获得了较高的市场关注度和认可度。同时，积极发挥区域优势，将研究触角延伸至重点县域，持续跟踪研究政策、产业，研究成果获得了相关部门和市场的良好评价。

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

项目	2019 年	2018 年	增减 (%)	变动原因
投资银行业务手续费净收入	572,460,829	308,062,389	85.83%	受投行业务行情影响
投资咨询服务手续费净收入	15,958,590	4,069,898	292.11%	受行情影响投资咨询业务规模增加
公允价值变动收益	256,937,470	-137,075,568	不适用	证券市场波动导致相关金融资产的公允价值变动
汇兑收益	-9,866,941	462,966	-2231.25%	汇率变动影响
其他业务收入	2,725,971,207	4,840,937,568	-43.69%	大宗商品交易及风险管理业务规模减少
资产处置收益 / (损失)	3,876,061	-342,574	不适用	固定资产处置利得增加
其他收益	30,348,871	13,906,867	118.23%	与日常经营相关的政府奖励金增加
资产减值损失	不适用	95,613,203	不适用	实施新金融工具准则影响
信用减值损失	176,544,789	不适用	不适用	实施新金融工具准则影响
其他资产减值损失	-17,941,901	不适用	不适用	实施新金融工具准则影响
其他业务成本	2,685,981,550	5,044,402,096	-46.75%	大宗商品交易及风险管理业务规模减少
营业外支出	4,937,394	3,484,284	41.70%	滞纳金、违约金增加
所得税费用	145,855,829	67,422,394	116.33%	报告期利润增加影响
其他权益工具投资公允价值变动	-117,559,431	不适用	不适用	实施新金融工具准则影响

权益法下可转损益的其他综合收益	不适用	109,193	不适用	受长期股权投资影响
其他债权投资公允价值变动	-37,471,770	不适用	不适用	实施新金融工具准则影响
可供出售金融资产公允价值变动损益	不适用	-62,089,985	不适用	实施新金融工具准则影响
其他债权投资信用损失准备	29,736,510	不适用	不适用	实施新金融工具准则影响
外币财务报表折算差额	17,112,181	36,207,049	-52.74%	汇率变动影响
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-498,933	-48,072,544	不适用	其他权益工具投资公允价值变动的 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

(一) 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、会计政策变更

公司于 2019 年 1 月 1 日开始执行财政部于近年颁布的以下企业会计准则修订：

《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（修订）》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移（修订）》、《企业会计准则第 24 号——套期会计（修订）》、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报（修订）》（统称“新金融工具准则”）、《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换（修订）》（“准则 7 号（2019）”）、《企业会计准则第 12 号——债务重组（修订）》（“准则 12 号（2019）”）、《关于修订印发 2018 年度金融企业财务报表格式的通知》（财会[2018] 36 号）及《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号）。

新金融工具准则将金融资产划分为三个基本分类：（1）以摊余成本计量的金融资产；（2）以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产；及（3）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。在新金融工具准则下，金融资产的分类是基于公司管理金融资产的商业模式及该资产的未来现金流量特征而确定。新金融工具准则取消了原金融工具准则中规定的持有至到期投资、贷款和应收款项及可供出售金融资产三个分类类别。根据新金融工具准则，嵌入衍生工具不再从金融资产的主合同中分拆出来，而是将混合金融工具整体适用关于金融资产分类的相关规定。采用新金融工具准则对公司金融负债的会计政策并无重大影响。

新金融工具准则以“预期信用损失”模型替代了原金融工具准则中的“已发生损失”模型。“预期信用损失”模型要求持续评估金融资产的信用风险，因此在新金融工具准则下，公司信用损失的确认时点早于原金融工具准则。

公司按照新金融工具准则的衔接规定，对新金融工具准则施行日（即 2019 年 1 月 1 日）未终止确认的金融工具的分类和计量（含减值）进行追溯调整。公司未调整比较财务报表数据，将金融工具的原账面价值和在新金融工具准则施行日的新账面价值之间的差额计入 2019 年年初留存收益或其他综合收益。

其他内容详见 2019 年年度报告附件“财务报表附注三‘32 主要会计政策的变更’”。

2、会计估计变更

本报告期未发生重要会计估计变更。

（二）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

（三）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

详见公司 2019 年年度报告附件“财务报表附注六‘合并范围的变更’”。

（四）对 2020 年 1-3 月经营业绩的预计

适用 不适用