证券代码:002500　证券简称:山西证券　公告编号:定2019—2018

山西证券股份有限公司

【2018】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四十次会议审议通过。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华石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:公2018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0.5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	裴颖新	
电话	0351-8698668	0351-8698905	
传真	0351-8698918	0351-8698667	
电子信箱	wangyili@1618.com.cn	hyxnew@sina.com	

(二)报告期公司业务概要

公司经营范围基本没有变化,分布于财富管理、自营业务、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、另类投资业务和国际业务等。

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、销售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、衍生品类等。此外,公司还提供新三板做市服务。

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和公募基金业务,其中资产管理业务目前已形成权益、固定收益、资产证券化和实业融资业务架构。

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、投股子公司板块

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。

山证投资为公司私募股权投资子公司,主要从事股权投资与资产管理。

山证国际致力于为投资者提供包括环球证券、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。

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。

(三)主要会计数据和财务指标

1、近二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

	2018年	2017年	本年比上年增减	2016年
营业收入(元)	6,851,136,626	4,392,996,390	55.96%	2,345,649,721
归属于上市公司股东的净利润(元)	221,763,054	408,901,264	-45.77%	467,685,616
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	211,444,257	406,617,585	-48.00%	464,041,585
其他综合收益的税后净额(元)	-73,846,287	106,257,094	-169.50%	-199,571,581
经营活动产生的现金流量净额(元)	-3,785,401,055	-592,034,904	不适用	-913,271,620
基本每股收益(元/股)	0.08	0.14	-42.86%	0.17
稀释每股收益(元/股)	0.08	0.14	-42.86%	0.17
加权平均净资产收益率	1.78%	3.31%	减少1.53个百分点	3.78%
	2018年末	2017年末	本年末比上年末增减	2016年末
资产总额(元)	57,244,614,023	51,650,852,754	10.83%	48,057,678,145
负债总额(元)	44,247,753,623	38,387,250,044	15.27%	35,027,768,841
归属于上市公司股东的净资产(元)	12,443,281,412	12,501,877,365	-0.47%	12,278,084,456

母公司

	2018年	2017年	本年比上年增减	2016年
营业收入(元)	1,183,523,930	1,385,253,568	-14.56%	1,136,410,922
净利润(元)	284,308,100	423,969,542	-32.94%	374,917,500
扣除非经常性损益的净利润(元)	290,241,455	422,423,146	-33.66%	372,517,255
其他综合收益的税后净额(元)	-11,000,378	86,986,990	-112.65%	-239,829,042
经营活动产生的现金流量净额(元)	-2,853,734,704	-1,774,214,311	不适用	-4,609,090,539
基本每股收益(元/股)	0.10	0.15	-33.33%	0.13
稀释每股收益(元/股)	0.10	0.15	-33.33%	0.13
加权平均净资产收益率	2.32%	3.50%	减少1.18个百分点	3.08%
	2018年末	2017年末	本年末比上年末增减	2016年末
资产总额(元)	51,374,843,925	43,265,199,670	18.74%	43,224,750,772
负债总额(元)	39,102,152,742	31,011,230,945	26.09%	31,227,153,315
所有者权益总额(元)	12,272,691,183	12,253,968,725	0.15%	11,997,597,457

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)	0.08

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	1,328,759,707	1,651,686,385	1,370,340,961	2,500,349,573
归属于上市公司股东的净利润	87,800,775	22,472,699	5,773,582	105,715,998
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	87,981,374	22,513,084	2,529,793	98,420,006
经营活动产生的现金流量净额	-1,181,059,738	-105,072,391	-849,353,302	-1,649,915,624

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	300,209,289	310,580,558	200,518,730	372,215,373
净利润	122,986,330	54,809,050	9,654,129	96,858,591
扣除非经常性损益的净利润	123,101,179	55,344,984	9,474,039	92,321,292
经营活动产生的现金流量净额	-492,886,332	315,169,165	-1,070,695,132	-1,605,322,405

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	2018年末	2017年末	本年末比上年末增减
核心净资本	7,507,103,853	7,657,916,555	-1.97%
附属净资本	1,400,000,000	-	不适用
净资本	8,907,103,853	7,657,916,555	16.31%
净资产	12,272,691,183	12,253,968,725	0.15%
净资本/各项风险资本准备之和	210.59%	214.37%	下降3.78个百分点
表内外资产总额	46,884,192,243	36,933,010,156	26.94%
风险覆盖率	210.59%	214.37%	下降3.78个百分点
资本杠杆率	16.08%	20.73%	下降4.65个百分点
流动性覆盖率	181.25%	335.37%	下降154.12个百分点
净稳定资金率	158.00%	136.43%	增长21.57个百分点
净资本/净资产	72.58%	62.49%	增长10.09个百分点
净资本/负债	26.14%	31.32%	下降5.18个百分点
净资产/负债	36.02%	50.12%	下降14.10个百分点
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	17.38%	13.63%	增长3.75个百分点
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本	282.11%	143.18%	增长138.93个百分点

(四)股东及股东情况

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)	156,976	年度报告披露日前上一月末普通股股东总数(户)	151,366
持股5%以上的股东或前10名股东持股情况			

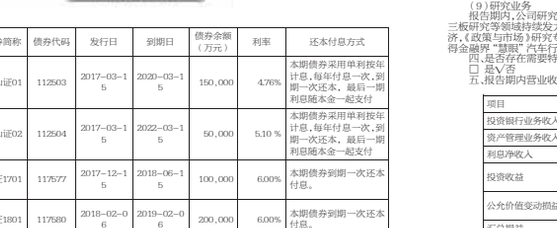
股东名称	股东性质	持股比例	报告期末持股数量	报告期内增减变动情况	持有有限售条件的股份数量	持有无限售条件的股份数量	质押或冻结情况	
							股份状态	数量
山西金融投资控股集团有限公司	国有法人	30.59%	865,314,455	+4,919,100	-	865,314,455	-	-
太原钢铁(集团)有限公司	国有法人	9.99%	282,605,635	0	-	282,605,635	-	-
山西国际电力集团有限公司	国有法人	7.04%	199,268,856	0	-	199,268,856	-	-
北京中吉金投资管理有限公司-中吉金投-稳赢2号投资基金	基金、理财产品等	1.72%	48,693,500	-1,371,500	-	48,693,500	-	-
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	-	-
郑州市热力总公司	国有法人	0.93%	26,401,342	0	-	26,401,342	-	-
河南省安融房地产开发有限公司	境内一般法人	0.91%	25,840,351	-20,682,000	-	25,840,351	-	-
中国银河证券股份有限公司约定购回专用账户	境内一般法人	0.75%	21,080,000	+21,080,000	-	21,080,000	-	-
中国农业银行股份有限公司-中证500交易型开放式指数证券投资基金	基金、理财产品等	0.61%	17,180,921	+17,180,921	-	17,180,921	-	-
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	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。							

注:2018年11月19日,公司股东河南省安融房地产开发有限公司与我司证券股份有限公司进行约定购回交易,质押其持有的山西证券750万股无限售流通股(占山西证券总股本0.27%)。

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2017年证券公司短期公司债券(第一期)	山证1701	117577	2017-12-15	2018-06-15	100,000	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(第一期)	山证1801	117580	2018-02-06	2019-02-06	200,000	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	100,000	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年证券公司短期公司债券(第二期)	山证1802	117586	2018-05-10	2019-05-10	100,000	5.50%	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						
报告期内公司债券的付息兑付情况	报告期内,“17山证01”、“17山证02”付息日为2018年3月16日和2019年3月15日,公司均已按约定足额,按时完成债券利息支付。截至本报告出具日,没有逾期未明分公司未来按期偿付存在风险。“山证1701”兑付日为2018年6月15日,公司已按时足额完成债券本金和利息支付。“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。						
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

2018年5月23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(2018)》(报告编号:信评委函字(2018)跟踪123号),评级结果为:“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+,评级展望稳定。

2018年6月14日,中诚信证券评估有限公司对本公司已发行公司债券“山证1701”、“山证1801”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年证券公司短期公司债券(第一期)2018年证券公司短期公司债券(第一期)跟踪评级报告(2018)》(报告编号:信评委函字(2018)跟踪316号),评级结果为:维持“山西证券股份有限公司2017年证券公司短期公司债券(第一期)”和“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)”信用等级为A-1,维持发债主体信用等级为AA+,评级展望为稳定。

2018年11月8日,中诚信证券评估有限公司对本公司已发行公司债券“山证1802”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年证券公司短期公司债券(第二期)跟踪评级报告(2018)》(报告编号:信评委函字(2018)跟踪1077号)。评级结果为:维持“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)”信用等级为A-1,维持发债主体信用等级为AA+,评级展望为稳定。

2018年11月19日,中诚信证券评估有限公司对“18山证C1”的信用状况进行了评级,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)信用评级报告》。(报告编号:信评委函字(2018)G484-F1号)。评级结果为:发债主体信用等级为AA+,评级展望为稳定;“山西证券股份有限公司2018年证券公司次级债券(第一期)”信用等级为AA。

2018年12月29日,中诚信证券评估有限公司对“19山证C1”的信用状况进行了评级,并出具了《山西证券股份有限公司2019年证券公司次级债券(第一期)信用评级报告》(报告编号:信评委函字(2018)G484-F2号)。评级结果为:发债主体信用等级为AA+,评级展望为稳定;“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。

2018年12月29日,中诚信证券评估有限公司对“19山证01”的信用状况进行了评级,并出具了《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)信用评级报告》(报告编号:信评委函字(2018)G602-F2号)。评级结果为:发债主体信用等级为AA+,评级展望为稳定;“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+。

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	2018年	2017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	158,506.34	177,751.88	-10.83%	
流动比率	1.31	1.54	-14.94%	
资产负债率	73.40%	66.28%	增加7.12个百分点	
速动比率	1.31	1.52	-13.82%	
EBITDA全部债务比	4.65%	7.32%	减少2.67个百分点	
利息保障倍数	1.24	1.59	-22.01%	
现金利息保障倍数	-2.06	0.65	-416.92%	主要系本年经营活动产生的现金流量净额负值较大所致
EBITDA利息保障倍数	1.31	1.66	-21.08%	
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

2018年,主要发达国家经济增速放缓且出现分化,新兴市场经济整体保持平稳。我国经济保持较强韧性,结构持续优化,但稳中有忧,经济和金融长期积累的风险逐渐暴露,尤其是小微企业、民营企业经营压力和融资压力较为突出。同时,全球经济增速放缓、地缘政治冲突增多,贸易摩擦等给未来经济形势带来较大不确定性。对此,2019年政府工作报告指出要发挥好宏观政策逆周期调节作用,遵循规律化解风险,通过更大规模减税降费,更大力度“放管服”改革,更多举措挖掘内需潜力等一系列重要举措,保持经济运行在合理区间。

2018年,主要发达经济体股市普遍下跌,货币市场和债券市场走势分化,而部分新兴经济体受内外强风素影响,主要金融资产出现同步下跌。国内金融市场走势分化。A股二级市场整体呈现震荡下行趋势,上证综指下跌24.59%,深证成指下跌34.42%,创业板指下跌28.65%。股票融资方面,全市场首发上市105家,募资总额1378.15亿元;定向增发267家,募资总额7523.53亿元;在流动性合理充裕下,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149.94万亿元,同比增长50.89%。债券一级市场发行规模增加,其中国债及地方政府债合计发行7.83万亿元,同比下降6.23%,公司债、企业债、中期票据、短期融资券合计发行6.71万亿元,同比增长37.22%,可转债发行794.97亿元,同比下降16.27%。

报告期内,面对证券行业的周期性调整,公司按照年初确立的“深化改革促转型,精耕细作树品牌;如履薄冰控风险,战略聚焦想核心”经营方针和“完善服务实体经济生态圈,强化全面风险管理,券基础、补短板、做特色、树品牌”的工作路径,坚持合规运作,坚定不移推进业务转型,综合竞争力有了一定程度的提高。一是聚焦稳健发展,进一步打造管控有力、协同高效、保障全面的风险、合规管理体系,报告期内,公司持续完善和优化风险管理机制,建立覆盖各风险类型、业务类型、子公司的风险偏好指标体系,建立公司层面的信用评级体系,持续加强重点业务、重点风险、新业务、子公司等的风险管理。二是业务转型效果持续显现。报告期内,以FICC为代表的创新业务成为公司新的利润增长点,固定收益业务、贸易金融业务的市场影响力持续提升,所属四家子公司经营稳定,合并净利润占比达到36.27%。此外,新设另类投资子公司山证创新投资有限公司,持续丰富公司业务体系,促进业务转型,三是始终保持高的政治站位,持续深度发力服务实体经济,精耕山西,紧密围绕山西省委省政府的决策部署,在资本市场培训、国资国企改革、民营企业纾困、中小企业改制、区域资本市场建设等方面深度介入,持续发力,在山西地区企业客户覆盖度和服务能力方面,有了显著提升。四是持续强化专业化、市场化团队建设,优化授权体系、分支机构组织架构、运营体制和考核体系,强化资本管理,持续完善中后台运营和支持保障体系。

(二)主营业务分析

1、概述

报告期内,公司继续深化改革创新,加快传统业务转型及重点业务布局,坚守合规底线,强化风险管理,各项业务稳步推进,收入结构更趋优化。具体来看,财富管理业务战略转型渐入正轨,产品体系持续完善,品牌建设取得一定成效,平台建设加速推进,客户服务的综合性、专业性进一步提升,自营业务结构布局更趋合理,FICC业务种类完善,固定收益业务业绩快速增长,贸易金融业务稳步展业。资产管理业务产品结构持续优化,固收类产品和专项类产品规模持续扩大,市场知名度不断提升。投资银行业务品牌影响力进一步提升,创新能力增强,盈利稳定。期货业务市场竞争力持续提升,业绩大幅增长。

报告期内,公司实现营业收入68.51亿元,同比增长55.96%,实现归属于母公司股东的净利润2.22亿元,同比下降45.77%,实现每股收益0.08元。截至期末,公司总资产规模572.45亿元,同比增长10.83%,净资产129.97亿元,同比下降2.01%。

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增加2445,814.02万元,增幅55.96%,其中,其他业务收入同比增加271,412.38万元,增幅127.61%,主要为子公司大宗商品交易及风险管理业务收入增加所致;投资收益同比增加47,961.82万元,增幅47.07%,主要为处置及持有金融工具以及处置长期股权投资产生收益所致;其他收益同比增加75485万元,增幅118.72%;手续费及佣金净收入同比减少34,045.06万元,同比下降29.14%;利息净收入同比减少24,953.05万元,同比下降442.20%,主要为公司发行债券规模增加导致利息支出增加。

单位:元

项目	2018年		2017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	827,727,329	12.08%	1,168,177,951	26.60%	-29.14%
利息净收入	-193,100,548	-2.82%	56,429,917	1.28%	-442.20%
投资收益	1,498,620,595	21.87%	1,019,002,380	23.20%	47.07%
公允价值变动损益	-137,075,568	-2.00%	18,554,581	0.42%	-838.77%
汇兑损益	462,966	0.01%	-2,808,073	-0.06%	不适用
其他业务收入	4,840,937,568	70.66%	2,126,813,747	48.41%	127.61%
资产处置收益/(损失)	-342,574	-0.01%	467,548	0.01%	-173.27%
其他收益	13,906,867	0.20%	6,358,339	0.14%	118.72%
营业收入合计	6,851,136,626	100.00%	4,392,996,390	100.00%	55.96%

相关数据同比发生变动30%以上的原因见2018年年度报告第四节“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”

√ 适用 □ 不适用

(2)公司已实行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280,226.96万元,同比增长74.47%。其中,其他业务成本同比增加291,706.54万元,同比增长137.12%,主要为子公司大宗商品交易及风险管理业务成本同比增加所致;资产减值损失同比减少6,800.62万元,同比下降41.56%,主要为其他资产减值准备转回。

单位:元

营业支出构成项目	2018年		2017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	18,307,820	0.28%	24,271,574	0.65%	-24.57%
业务及管理费	1,406,946,117	21.43%	1,447,771,855	38.47%	-2.82%
资产减值损失	95,613,203	1.46%	163,619,446	4.35%	-41.56%
其他业务成本	5,044,402,096	76.83%	2,127,336,719	56.53%	137.12%
营业支出合计	6,565,269,236	100.00%	3,762,999,594	100.00%	74.47%

相关数据同比发生变动30%以上的原因见2018年年度报告第四节“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”

√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2018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	2018年	2017年	同比增减
业务及管理费	1,406,946,117	1,447,771,855	-2.82%

4、研发投入

□ 适用√不适用

5、现金流

单位:元

项目	2018年	2017年	同比增减
经营活动现金流入小计	20,548,444,546	11,919,970,509	72.39%
经营活动现金流出小计	24,333,845,601	12,512,005,413	94.48%
经营活动产生的现金流量净额	-3,785,401,055	-592,034,904	不适用
投资活动现金流入小计	393,446,866	172,720,299	127.79%
投资活动现金流出小计	229,588,333	344,638,522	-33.38%
投资活动产生的现金流量净额	163,858,533	-171,918,223	不适用
筹资活动现金流入小计	22,931,250,000	19,607,880,000	16.95%
筹资活动现金流出小计	20,913,404,675	19,112,701,219	9.42%
筹资活动产生的现金流量净额	2,017,845,325	495,178,781	307.50%
现金及现金等价物净增加额	-1,568,251,693	-296,596,139	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-156,825.17万元,同比减少127,265.56万元。经营活动产生的现金流量净额为-378,540.11万元,其中,经营活动现金流入2,054,844.45万元,同比增加862,847.40万元,同比增长72.39%,主要为报告期内正回购业务规模增加、拆入资金增加及销售仓单收到的现金增加所致;经营活动现金流出2,433,384.56万元,同比增加1,182,184.02万元,同比增长94.48%,主要为报告期内金融资产规模增加、代理买卖证券款规模减少及采购仓单支付的现金增加所致。

报告期内,公司投资活动产生的现金流量净额为16,385.85万元,同比增加33,577.68万元,其中,投资活动现金流入39,344.69万元,同比增加22,072.66万元,同比增长127.79%,主要为报告期内子公司处置股权投资产生的投资收益;投资活动现金流出22,958.83万元,同比减少11,505.02万元,同比下降33.38%,主要为报告期内银行定期存款减少所致。

报告期内,公司筹资活动产生的现金流量净额为201,784.53万元,同比增加152,266.65万元,其中,筹资活动现金流入2,293,125.00万元,同比增加332,337.00万元,同比增长16.95%,主要为报告期内公司发行短期公司债30亿元、次级债20亿元所致;筹资活动现金流出22,958.83万元,同比减少2,091,340.47万元,同比增加180,070.35万元,同比增长9.42%,主要为报告期内公司偿还短期公司债10亿元及偿还收益凭证支付的现金增加所致。

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是:经营性应收项目增加765,162.59万元,经营性应付项目增加298,970.75万元,计提资产减值损失9,561.32万元,计提各项非现金支出9,075.41万元,融资活动利息费用47,556.68万元。

(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
财富管理业务		630,040,623	426,276,721	32.34%	-18.63%	-22.30%	增长3.19个百分点
自营业务	权益类业务	-42,250,526	78,418,524	不适用	-124.07%	-3.81%	不适用
	固定收益类业务	420,929,157	150,080,074	64.35%	82.36%	160.36%	下降10.68个百分点
	贸易金融业务	35,628,181	9,432,230	73.53%	2,357.66%	3,023.25%	下降6.64个百分点
资产管理业务		147,483,965	98,184,353	33.43%	20.77%	101.96%	下降26.76个百分点
投资银行业务		366,313,663	342,488,241	6.50%	-42.96%	-22.49%	下降24.69个百分点
期货经纪业务		253,101,173	197,917,478	21.80%	-33.37%	-50.02%	增长26.04个百分点
大宗商品交易及风险管理业务		5,115,225,646	5,061,348,953	1.05%	145.71%	146.03%	下降0.13个百分点

注:2018年公司在审议分销图收入4890,547192万元,未购成本504,440121万元,在审业务开展的同时,公司在期货端进行保值,仓单保值产生的净收益34,340676万元,在审业务利润10,448477万元。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渐入正轨,组织架构按照战略导向调整完毕,完成柜台集中运营,积极推进线下网点建设,构建线上线下融合的O2O模式下大平台战略,持续优化和完善品牌建设、投顾服务、平台建设等,持续推进金融科技建设。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,经纪业务在激烈竞争中持续积极寻求转型,一是围绕客户需求,持续完善多元化产品供给体系。全年代销产品115.97亿元,同比增长54.63%;二是创新互联网服务模式,优选团队、建设平台,全年实现网络开户61万户,同比增长31.96%;三是加强APP平台建设,持续推进员工、客户线上化,打造完善运营体系,四是持续优化考核体系,建立高效的压力传导机制,五是持续推进网点建设,延伸服务半径。报告期内,公司经纪业务客户总数达到178.41万户,当年新增客户14.38万户。

②信用交易业务

报告期内,公司信用交易业务强化风险管理,优化风控指标,持续加大风险预警力度,有效化解各类潜在风险。同时,在服务实体经济,尤其是关注山西本地民营企业控股股东的质押风险纾解,规解中小企业特别是民营中小企业融资难,融资贵等方面发挥了积极作用。

截止报告期末,公司融资融券余额为42亿元,约定式购回业务待购回金额0.057亿元,股票质押业务待购回金额为41.97亿。

③机构业务

报告期内,公司机构业务继续聚焦机构客户和专业投资者需求,对内协调,对外统筹,为客户提供专业化金融投资服务,聚焦服务实体经济和战略性机构客户,通过CRM系统搭建和专业投资管理系统的完善,优化机构客户的系统化管理服务体系和私募基金孵化。截止报告期末,累计为104只私募基金提供综合服务,期末资产规模29.13亿元;PB系统存量产品25只,期末资产规模7.9亿元。

(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。

①权益类业务

报告期内,针对证券市场的剧烈调整,公司权益类投资业务继续积极探索新的盈利模式,重构投研团队,专注于提升投研和资产配置能力,通过调整持仓结构,强化风险管控,盘活存量资产,严控资金占用,为自营业务良性发展奠定了基础。

②固定收益类业务

报告期内,公司固定收益类投资始终坚持规范运作,注重合规经营和风险管控,同时,依托专业化分工,持续提高交易效率、流动性管理能力和定价能力,总体业务发展稳健。报告期内,投资交易、销售交易、投资顾问业务都取得了显著发展,其中,公司债券交易量在证券公司排行中位列第6位,被中国外汇交易中心评为2018年度银行间债券市场活跃交易商。

③贸易金融业务

公司贸易金融业务布局不断完善,稳步展业。银行间货币市场交易活跃,加强交易策略研究,交易量实现快速增长;通过加强交易对手方管理,持续优化久期结构,保障业务稳健经营。报告期内,逐步增加交易品种,不断丰富交易策略,进一步拓展商品业务。

(3)资产管理业务

报告期内,资产管理业务坚持专业化、差异化、市场化、集约化发展策略,加快转型创新步伐,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,构建核心业务团队,提高主动管理能力,综合竞争力有了明显提升。截至报告期末,存续资产管理产品85只,管理规模406.03亿元,其中,固收类产品存续管理规模120.89亿元,同比增长265.3%。按产品类型划分,期末集合类产品存续规模48.25亿元,定向类产品存续规模269.18亿元,专项类产品存续规模67.61亿元。

报告期内,公募基金业务受市场持续低迷的影响,专注于存续基金的运作和新产品的设计开发,未有新增发行的公募产品。截至期末,公募基金其管理4只产品,存续规模34.61亿元。

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,积极拓展金融产品代销业务,在资产管理产品的发行、登记、转让、申赎、清盘、结算等方面提供全方位服务,同时,积极布局场外衍生品业务,取得了场外期权二级交易商资格。截止期末,收益凭证存续规模31.88亿元。

(4)新三板业务

经过多年持续积累,公司新三板业务在国内重点经济区域及山西省内积累了较为丰富的中小企业客户,拓展了具有良好业务衍生能力的综合资源端。报告期内,在市场环境持续下行中,新三板业务逆势前行,聚焦具有核心竞争力和良好商业模式的中小企业,提供综合化金融服务。年内新增新三板挂牌项目7家,储备挂牌项目达40余家,辅导15家挂牌企业通过定向发行募集资金4.62亿元,为20余家中小企业提供了专项财务顾问服务。

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,负责督导的挂牌企业未出现重大违法违规事项。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、可量化的做市服务标准,使做市业务风险得到有效控制。

(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,夯实项目储备。一是组建创新业务部,统筹开展非通道创新业务及股东业务协同,并成功保荐之沪的其他业务,取得初步成效。二是进一步提升并购能力,打造中德品牌。在证券业协会