



国元证券股份有限公司

增发招股意向书摘要

证券代码：000728 证券简称：国元证券

注册地址：安徽省合肥市寿春路 179 号

办公地址：安徽省合肥市寿春路 179 号

招股意向书公告时间：2009 年 10 月 27 日

保荐机构

 **中国平安** 平安证券有限责任公司
保险·银行·投资

联席主承销商

 **中国平安** 平安证券有限责任公司
保险·银行·投资

 **中国银河证券股份有限公司**
CHINA GALAXY SECURITIES COMPANY LIMITED

发行人董事会声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本招股意向书的所有内容均构成招股说明书不可撤销的组成部分，与招股说明书具有同等法律效力。

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。招股意向书全文同时刊载于巨潮资讯网站（www.cninfo.com.cn）。

重大事项提示

发行人提醒投资者认真阅读本招股意向书的“风险因素”部分，并特别注意下列重要事项：

1、公司盈利受我国证券市场周期性变化影响的风险

由于受经营模式、业务范围和金融产品的数量等因素的制约，我国证券公司的经营状况对证券市场行情及其走势有较强的依赖性，如果证券市场行情下跌，证券公司的承销、自营、经纪和资产管理等业务的经营难度将会增大，盈利水平将大幅度下降。证券市场景气程度受国民经济发展速度、宏观经济政策、利率、汇率、行业发展状况、投资心理以及国际经济金融环境等诸多因素影响，存在一定的不确定性和周期性，因此，本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。

我国证券市场受所处发展阶段和其他诸多因素的影响，行情波动幅度较大。从近年来走势看，上证指数2005年承接前几年的调整趋势，从年初的1,260点在小幅震荡后至6月跌破了1,000点，到达阶段性低位。此后，在股权分置改革的推动下，上证指数自2006年以来一路上扬，并在2007年10月初创出历史新高。进入2008年后，受国内自然灾害、宏观调控继续从紧、通胀压力和市场扩容预期，以及席卷全球的金融危机等多方面因素的影响，我国证券市场进入了持续的深幅调整期。在上述背景下，2006年双边总交易量和筹资额分别比2005年上涨了107.05%和628.69%，达到261,100亿元和2,464亿元；2007年双边总交易量和筹资额迅猛增长至567,368亿元和8,432亿元，比上年上涨了117.30%和242.21%；2008年双边总交易量和筹资额分别为260,064亿元和2,759亿元，比2007年下降54.16%和67.28%。本公司的经营业绩随着上述证券市场行情的变化而变化，2006年度实现营业收入和净利润分别为118,523.91万元和55,125.09万元，2007年则增加到409,955.75万元和227,968.55万元，分别增长245.88%和313.55%。2008年受市场行情不利影响，本公司经纪业务收入有所下降，资产管理业务收入受市场下跌的影响也出现了下降，特别是自营收入下降明显，造成2008年营业收入和净利润等

业绩指标同比下降69.83%和77.15%，分别为123,669.51万元和52,085.81万元。

因此，本公司存在由于经营高度依赖我国证券市场行情程度而引致未来盈利大幅波动的风险。

2、经营风险

本公司在未来的经营过程中，存在包括市场周期性变化可能造成的盈利风险；存在包括经纪、自营、资产管理、投行等证券业务在内的经营风险；存在业务与产品创新的风险；公司开展需经相关监管机构审批的业务，存在业务不获批准的可能的风险；公司还存在境外经营风险。

(1) 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一，2008年代理买卖证券业务净收入已占本公司营业收入的72.69%。

我国证券市场属于“新兴+转轨”的市场，尚未形成做空机制，在单边市场中，证券市场行情将成为经纪业务收入的决定性因素，而证券市场行情受国民经济发展速度、宏观经济政策、利率、汇率、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，一旦出现了市场大幅度调整造成行情低迷，经纪业务收入就可能会出现大幅下降。

证券买卖频率及交易费率的变化也可能影响本公司经纪业务收入。证券投资者的投机心理普遍较强，持仓时间一般较短，偏好频繁地进行交易，今后随着投资者投资理念的逐步成熟和机构投资者队伍的不断壮大，证券买卖频率会有所降低。此外，因行业竞争的加剧，证券综合交易费率也可能下降。这些因素将会对本公司的经纪业务收入造成一定的不利影响。

本公司营业网点分布不均衡，可能影响经纪业务的拓展。本公司的经纪业务通过分布于全国10个省、直辖市的48家证券营业部和20家证券服务部进行经营。与交易量居前的银河证券、国泰君安、海通证券等大型证券公司相比，本公司的证券营业网点数量偏少，致使经纪业务的发展受到一定制约。目前本公司的证券营业部和服务部主要集中在安徽省，占全部营业网点数量的66.18%，存在对部分市场区域过于依赖的风险。

近期国内证券公司加大了新设营业部、将服务部升级为营业部的步伐。中金公司、国信证券、中银国际、申银万国、光大证券相继获准在全国范围内新设证券营业部；银河证券、海通证券、华安证券、湘财证券等多家券商证券服务部升级为营业部也频频获批，这将在一定程度上不可避免地加剧国内证券经纪业务的竞争态势。倘若本公司不及时把握经纪业务扩张的机遇，扩大营销服务网络，优化营业网点布局，增加经纪业务规模，将有可能在未来的经纪业务竞争中处于不利地位。

（2）自营业务风险

证券市场受政治、经济等多种因素的影响而产生波动。目前我国证券市场是一个单边市场，市场波动相对频繁，证券市场投资品种较少，风险对冲机制和避险金融工具尚不健全，本公司无法利用套期保值等手段规避风险。同时，创新型金融工具的缺乏也导致本公司在市场的剧烈波动中缺乏有效的盈利手段。因此，二级市场的价格异常波动会给本公司自营业务带来较大的风险。

我国上市公司的质量及运作的规范性正在逐步提高，但在许多方面仍有待改善。如果由于法人治理结构不健全和内部控制不完善等原因致使上市公司信息披露不充分、甚至恶意欺骗投资者，而公司在自营业务中对上市公司研判不力，将有可能给公司自营业务带来风险。此外，公司在选择证券投资品种和证券买卖时的投资决策不当或操作不当，也会对证券自营业务产生不利影响。

（3）资产管理业务风险

经中国证监会核准，本公司已成功设立“黄山1号”、“黄山2号”集合资产管理计划，开展资产管理业务。

资产管理业务主要依靠产品的市场吸引力和管理水平拓展规模，并以此获取收入。如果由于本公司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，导致本公司为客户设计的资产组合方案无法达到预期收益，将使投资者购买产品的意愿降低，从而影响资产管理业务收入。此外，在资产管理业务中由于操作不当而发生有悖资产管理合同或协议的事项，或资产管理

业务交易系统发生故障等，都可能会引起投资者的投诉，也会给本公司资产管理业务带来不利影响。

（4）承销业务风险

受项目自身状况、市场、政策和监管的影响，本公司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。证券承销业务从承揽、执行、上报、核准到发行上市需要一定的时间，不同的承销项目因各种因素需要的时间各不相同，投入成本存在较大差异，而承销收入一般在发行完成后一次性取得。此外，承销业务受市场和政策的影响较大，如在2005年、2006年上半年我国实施股权分置改革试点和推广的过程中以及2008年9月份之后因市场暴跌，新股发行和再融资业务基本处于停滞状态。

证券承销业务存在由于方案设计和判断失误等引起的发行申请被否决以及证券包销的风险。本公司在经营证券承销业务时，如果对企业改制上市方案、经营前景判断出现失误，有可能使发行人的发行申请被监管机构否决从而使本公司声誉受到损害、公司后续同类业务的开展受到影响。此外，如果发生上述失误，或者对二级市场的走势判断错误，或者证券市场出现突发不利情况，还有可能导致发行失败、承担包销责任而使公司遭受经济和声誉损失。而在企业债券承销业务中，如果债券的利率和期限设计不符合市场需求，也可能产生包销风险。

证券公司对证券承销项目实行保荐制度后，在证券发行上市过程中承担的责任和风险也越来越大。本公司存在因经营证券承销业务未能勤勉尽责、尽职调查不到位、公开招募文件信息披露在真实性、准确性、完整性方面不充分等过失而受到中国证监会等监管机构处罚的风险。

（5）境外经营风险

目前本公司在香港设立100%控股的子公司国元（香港），并通过国元（香港）而间接拥有国元证券经纪（香港）有限公司、国元证券投资（香港）有限公司、国元期货（香港）有限公司、国元资产管理（香港）有限公司、国元财务（香港）有限公司100%的股权。本公司通过该平台在境外提供证券交易、期货交易、财务顾问、资产管理、投资和放债等金融服务。

由于香港具有不同于内地的市场和经营环境，因此本公司面临境外经营所在地特有的市场和经营风险。另外，香港与内地司法、行政管理的法律、制度和体系均有差别，本公司的境外子公司除需遵守内地相关法律、法规和规章的规定及接受内地相关监管机构的监管外，还需遵守香港的法律法规。如境外子公司不能遵守当地法律法规和当地监管机构的监管要求，将可能受到当地监管机构的处罚。

3、大股东控制风险

本次发行后，国元集团仍将保持第一大股东的地位，如果国元集团利用其控制地位，通过行使表决权等方式对本公司的人事、经营决策等进行控制和干预，可能会损害本公司及其他中小股东的利益。

为了充分保护本公司及其中小股东的权益，国元集团承诺按照法律、法规及公司章程依法行使股东权利，不利用大股东身份影响上市公司的独立性，保持上市公司在资产、人员、财务、业务和机构等方面的独立性。此外，国元集团及其关联方做出书面承诺，不与本公司产生同业竞争，规范关联交易，不会进行有损本公司及其他股东利益的关联交易。

释义

除非特别提示，本增发招股意向书摘要的下列词语含义如下：

公司、本公司、发行人、国元证券：	指	国元证券股份有限公司，原名“北京化二股份有限公司”，系北京化二股份有限公司吸收合并国元证券有限责任公司之后的存续公司
北京化二：	指	吸收合并前的北京化二股份有限公司
国元有限：	指	吸收合并前的国元证券有限责任公司
中石化集团：	指	中国石油化工集团公司，原北京化二的实际控制人
东方石化：	指	北京东方石油化工有限公司，原北京化二的控股股东
信达公司：	指	中国信达资产管理公司，原东方石化的股东
东方公司：	指	中国东方资产管理公司，原东方石化的股东
北化集团：	指	北京化学工业集团有限责任公司，原北京化二的控股股东
重大资产重组、吸收合并：	指	北京化二定向回购东方石化持有的公司股份、向东方石化出售全部资产和负债以及以新增股份吸收合并国元证券有限责任公司之交易行为
国元集团：	指	安徽国元控股（集团）有限责任公司
国元信托：	指	安徽国元信托有限责任公司，国元集团的子公司及本公司股东
国元实业：	指	安徽国元实业投资有限责任公司，国元集团的子公司及本公司股东
安徽粮油：	指	安徽省粮油食品进出口（集团）公司，本公司股东
天勤证券：	指	天勤证券经纪有限公司
国元期货：	指	国元期货有限责任公司，原名“国元安泰期货经纪有限公司”，本公司控股子公司
国元（香港）：	指	国元证券（香港）有限公司，本公司全资子公司
本次发行、本次增发：	指	本公司向不特定对象公开发行不超过50,000万股、面值为1元的境内上市普通股（A股）之行为
中国证监会：	指	中国证券监督管理委员会
国务院国资委：	指	国务院国有资产监督管理委员会

安徽省国资委：	指	安徽省人民政府国有资产监督管理委员会
深交所：	指	深圳证券交易所
登记公司：	指	中国证券登记结算有限责任公司
保荐机构	指	平安证券有限责任公司
联席主承销商	指	平安证券有限责任公司、中国银河证券股份有限公司
华普会计师事务所：	指	华普天健高商会计师事务所(北京)有限公司，原名“安徽华普会计师事务所”
《公司法》：	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》：	指	《中华人民共和国证券法》
新会计准则：	指	中华人民共和国财政部2006年2月颁布的《企业会计准则—基本准则》（财政部令第33号）和38项具体准则（财政部财会[2006]3号）
中国/我国/国内/全国/境内/国家：	指	中华人民共和国，在本招股意向书中，如无特别说明，不包含香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区
创新类证券公司：	指	依据《关于从事相关创新活动证券公司评审暂行办法》通过中国证券业协会组织创新试点类评审的证券公司
证券化率：	指	一国各类证券总市值与该国国民生产总值的比率，证券总市值通常用股票总市值来代表。证券化率越高，意味证券市场在国民经济中的地位越重要，是衡量一国证券市场发展程度的重要指标
第三方存管：	指	证券公司将客户交易结算资金交由独立的第三方（即具备第三方存管资格的商业银行）。在第三方存管模式下，存管银行负责客户交易结算资金的存管，为客户提供银证转账、资金存取和查询服务；证券公司负责投资者的证券交易、证券管理以及根据交易所和登记结算公司的交易结算数据清算投资者的资金和证券，证券公司不再向客户提供交易结算资金存取服务
结算备付金：	指	证券公司从客户交易结算资金、自营证券业务的自有资金中缴存于中国证券登记结算有限责任公司的结算备用资金，专用于证券交易成交后的清算，具有结算履约担保作用
保荐制：	指	保荐机构及保荐代表人对其保荐发行的股票负有一定的持续性连带担保责任的制度
客户保证金：	指	客户交易结算资金

备兑权证:	指	给予持有者以某一特定价格购买某种股票的权利，但和一般的认股权证不同，备兑权证由上市公司以外的第三者发行，发行人通常都是资信卓著的金融机构
融资融券:	指	向客户出借资金供其买入上市证券或者出借上市证券供其卖出，并收取担保物的经营活动
股指期货:	指	“股票指数期货”的简称，是一种以股票价格指数作为标的物的金融期货合约
直接投资、直接股权投资:	指	证券公司利用自身的专业优势寻找并发现优质投资项目或公司，以自有或募集资金进行股权投资，并以获取股权收益为目的的服务。在此过程中，证券公司既可以提供中介服务并获取报酬，也可以以自有资金参与投资
元:	指	人民币元

第一章 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）发行人基本情况

法定名称：国元证券股份有限公司

英文名称：GUOYUAN SECURITIES COMPANY LIMITED

注册地址：安徽省合肥市寿春路179号

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：国元证券

股票代码：000728

法定代表人：凤良志

成立时间：1997年6月6日

办公地址：安徽省合肥市寿春路179号国元大厦

电 话：0551—2207323

传 真：0551—2207322

公司网址：www.gyzq.com.cn

电子信箱：dshbgs@gyzq.com.cn

（二）本次发行的基本情况

1、本次发行核准情况

本次发行经公司2009年3月21日召开的第五届董事会第十五次会议审议通过，并经2009年4月13日召开的2008年度股东大会表决通过。董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在2009年3月24日、2009年4月14日的《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》上。

本次发行已经中国证监会证监许可【2009】1099号文核准。

2、发行股票类型：人民币普通股（A股）

3、每股面值：1.00 元

4、**发行数量**：本次发行股票数量不超过5亿股（含5亿股），具体发行数量股东大会授权董事会与主承销商（保荐机构）根据相关规定及实际情况协商确定；如遇公司股票在董事会决议公告日至本次增发的股票发行期间送股、转增股本，则本次发行数量将作相应调整。

5、**发行价格及定价原则**：本次发行价格为19.80元/股，不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票均价。

6、**预计募集资金量**：原则上不超过100亿元

7、**预计募集资金净额**：** 亿元

8、**发行方式**：采取网上、网下定价的方式发行，公司原股东可按其在本公司股权登记日收市后登记在册的持股数以一定比例优先认购。

9、**发行对象**：持有深圳证券交易所A股股票账户的自然人和机构投资者（国家法律、法规禁止者除外）。

10、**申请上市地**：深圳证券交易所

11、**承销方式及承销期**：承销团余额包销，由联席主承销商平安证券有限责任公司、中国银河证券股份有限公司牵头组成的承销团包销剩余股票，承销期的起止时间为本招股意向书刊登日至发行结果公告日，即2009年10月27日至2009年11月3日。

12、发行费用概算

项 目	金额（万元）
承销佣金和保荐费用	**
会计师费用	**
律师费用	**
发行推介及信息披露费用	**

以上发行费用可能会根据本次发行的实际情况有所调整。

13、承销期间的停牌、复牌安排

本次发行期间的主要日程与停牌安排如下：

日 期	发行安排	停牌安排
T-2 (10月27日)	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、《网下发行公告》及《网上路演公告》	正常交易

T-1 (10月28日)	网上路演15:00-17:00, 股权登记日	正常交易
T (10月29日)	网上、网下申购日, 网下申购定金缴款日(申购定金到账截止时间为当日下午17:00时), 刊登《发行提示性公告》	全天停牌
T+1 (10月30日)	网下申购定金验资	全天停牌
T+2 (11月2日)	网上申购资金验资, 确定网上、网下发行股数, 计算除公司原A股股东优先认购外的网上、网下配售比例	全天停牌
T+3 (11月3日)	刊登《发行结果公告》, 退还未获配售的网下申购定金, 网下申购投资者根据配售结果补缴余款(到账截止时间为T+3日下午17:00时), 网上配售股票发售	正常交易
T+4 (11月4日)	网上未获配售的资金解冻, 网下申购资金验资, 募集资金划入发行人指定账户	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行, 联席主承销商将及时公告, 修改发行日程。

14、本次发行股票的上市流通

本次增发网上发行的部分无持有期限限制。本次增发结束后, 发行人将尽快办理增发股份上市的有关手续。具体上市时间将另行公告。

二、本次发行的有关机构

(一) 发行人

名称: 国元证券股份有限公司

办公地址: 合肥市寿春路179号国元大厦

法定代表人: 凤良志

董事会秘书: 万士清

电话: 0551-2207323

传真: 0551-2207322

(二) 保荐机构

名称: 平安证券有限责任公司

办公地址: 深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场8楼

法定代表人：杨宇翔

保荐代表人：朱军、刘俊杰

项目协办人：沈璐璐

项目组成员：崔岭、陈新军、张浩淼、章志福

电话：021—62078130

传真：021—62078900

(三) 联席主承销商

名称：平安证券有限责任公司

办公地址：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场8楼

法定代表人：杨宇翔

联系人：崔岭、陈新军、张浩淼、章志福

电话：021—62078130

传真：021—62078900

名称：中国银河证券股份有限公司

办公地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座2-6层

法定代表人：胡关金

联系人：王红兵、刘彦、许婉宁、刘桂林

电话：010—66568888

传真：010—66568380

(四) 发行人律师事务所

名称：北京市天银律师事务所

办公地址：北京市海淀区高梁桥斜街59号中坤大厦15层

负责人：朱玉栓

经办律师：朱振武、王肖东

电话：010—62159696

传真：010—88381869

(五) 审计机构

名称：华普天健高商会计师事务所(北京)有限公司

办公地址：北京市西城区西直门南大街2号2105

法定代表人：肖厚发

经办注册会计师：李友菊、张全心

电话：0551—2666226 0551—2648722

传真：0551—2652879

(六) 申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

办公地址：深圳市深南中路5045号

法定代表人：宋丽萍

电话：0755—82083333

传真：0755—82083667

(七) 收款银行

名称：中国银行深圳东门支行

户名：平安证券有限责任公司

账号：810400012708027001

(八) 股份登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

法定代表人：陈耀先

电话：0755—25938000

传真：0755—25988122

第二章 主要股东情况

一、本次发行前本公司的股本情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司股本总额为 1,464,100,000 股。其中有限售条件流通股 1,178,990,545 股，无限售条件流通股 285,109,455 股。公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份性质	股东持股情况		股份限售情况	
			持股数（股）	持股比例（%）	有限售条件股份数量（股）	有限售条件股份上市流通日期
1	安徽国元控股(集团)有限责任公司	国有法人	462,498,033	31.59	462,498,033	2010.10.30
2	安徽国元信托有限责任公司	国有法人	308,104,975	21.04	308,104,975	2010.10.30
3	安徽省粮油食品进出口(集团)公司	国有法人	296,889,163	20.28	296,889,163	2010.10.30
4	安徽省皖能股份有限公司	国有法人	98,303,300	6.71	98,303,300	2010.10.30
5	安徽皖维高新材料股份有限公司	国有法人	65,975,369	4.51	0	—
6	安徽全柴集团有限公司	国有法人	60,005,000	4.10	0	—
7	合肥兴泰控股集团有限公司	国有法人	28,369,409	1.94	0	—
8	安徽国元实业投资有限责任公司	国有法人	13,195,074	0.90	13,195,074	2010.10.30
9	中国工商银行—融通深证 100 指数证券投资基金	境内非国有法人	3,319,352	0.23	0	—
10	中国银行—嘉实沪深 300 指数证券投资基金	境内非国有法人	1,773,205	0.12	0	—

二、本公司控股股东的基本情况

截至2009年6月30日，国元集团持有本公司462,498,033股股份，占总股本的31.59%；国元信托持有本公司308,104,975股股份，占总股本的21.04%；国元实业持有本公司13,195,074股股份，占总股本的0.90%。同时，国元集团是国元信托第一大股东，拥有该公司49.69%的股权，并且国元集团和国元信托为同一法定

代表人。国元集团还拥有国元实业100%的股权。因此，国元集团直接和间接控制本公司的股份比例为53.53%，为本公司控股股东。

国元集团系安徽省国资委下属的国有独资企业。安徽省国资委的主要职责是代表安徽省人民政府履行国有资产出资人职责，监督和管理安徽省属国有企业及国有资产。

第三章 财务会计信息

本章引用的 2006 年度至 2008 年度财务数据，均引自经华普会计师事务所审阅或审计的本公司财务报告；引用的 2009 年半年度财务数据，引自未经审计的本公司 2009 年半年度财务报告。

一、最近三年一期合并会计报表

(一) 合并资产负债表

近三年及最近一期本公司合并资产负债表

单位：元

项 目	2009. 06. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
货币资金	10,048,883,062.05	8,725,019,091.76	11,999,380,394.16	2,789,391,615.52
其中：客户资金存款	7,331,898,390.96	6,014,016,682.39	11,159,449,296.75	2,373,379,141.29
结算备付金	1,155,491,971.58	406,578,517.91	1,345,595,866.72	2,845,577,798.61
其中：客户备付金	683,337,229.13	386,609,531.71	708,604,469.20	2,672,316,387.59
交易性金融资产	675,610,717.38	1,534,480,346.70	3,055,810,319.56	1,179,485,666.10
应收利息	1,342,680.22	1,342,680.22	1,120,833.73	
存出保证金	196,898,178.20	98,757,171.96	1,304,322,312.60	496,630,185.25
可供出售金融资产	149,320,689.14	136,151,777.72	184,753,290.39	139,884,026.23
长期股权投资	408,636,851.94	420,732,071.96	485,802,787.04	360,409,353.60
固定资产	456,043,277.92	457,162,740.34	338,212,640.81	284,793,391.43
无形资产	18,569,823.92	20,870,993.13	27,785,068.54	25,168,123.41
其中：交易席位费	7,958,546.70	11,437,908.59	18,556,782.76	19,174,598.90
递延所得税资产	10,651,821.78	10,275,536.99	6,534,459.02	1,631,151.65
其他资产	300,539,670.46	102,246,075.79	79,957,038.12	113,017,053.72
资产总计	13,421,988,744.59	11,913,617,004.48	18,829,275,010.69	8,235,988,365.52
衍生金融负债			156,864,000.00	203,677,158.82
卖出回购金融资产款		350,000,000.00	522,688,186.81	71,596,000.00
代理买卖证券款	8,157,833,582.84	6,452,002,207.76	11,999,704,178.19	5,088,180,012.65
应付职工薪酬	76,208,886.75	110,790,944.87	256,266,068.39	92,741,211.80
应交税费	88,669,785.98	93,415,501.56	442,010,474.07	99,600,585.64
应付利息	1,139,859.79	1,736,725.48	3,068,351.63	658,107.39
递延所得税负债	7,327,468.92	10,117,957.95	281,034,553.61	76,239,617.60
其他负债	94,645,308.68	126,963,352.48	64,980,118.84	56,012,842.55

负债合计	8,425,824,892.96	7,145,026,690.10	13,726,615,931.54	5,688,705,536.45
股本	1,464,100,000.00	1,464,100,000.00	1,464,100,000.00	2,030,000,000.00
资本公积	807,846,360.96	780,803,128.96	896,901,468.96	54,004,243.36
减：库存股				
盈余公积	323,402,489.44	323,402,489.44	271,348,303.61	46,389,181.12
一般风险准备	318,023,552.70	318,023,552.70	265,969,366.87	41,010,244.38
交易风险准备	277,013,308.32	277,013,308.32	224,959,122.49	
未分配利润	1,763,757,526.66	1,565,807,159.25	1,933,161,608.42	328,353,476.39
外币报表折算差额	-6,909,496.21	-6,794,604.83	-3,414,499.99	
归属于母公司股东权益合计	4,947,233,741.87	4,722,355,033.84	5,053,025,370.36	2,499,757,145.25
少数股东权益	48,930,109.76	46,235,280.54	49,633,708.79	47,525,683.82
股东权益合计	4,996,163,851.63	4,768,590,314.38	5,102,659,079.15	2,547,282,829.07
负债和股东权益总计	13,421,988,744.59	11,913,617,004.48	18,829,275,010.69	8,235,988,365.52

(二) 合并利润表

近三年及最近一期本公司合并利润表

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业收入	871,733,311.47	1,236,695,146.62	4,099,557,537.95	1,185,239,074.47
手续费及佣金净收入	702,392,416.11	963,893,394.79	1,612,017,488.41	340,714,000.62
其中：代理买卖证券业务净收入	656,213,992.83	898,939,933.41	1,476,035,972.88	311,059,109.14
证券承销业务净收入	20,974,000.00	24,606,000.00	43,926,495.18	18,944,261.30
受托客户资产管理业务净收入	4,869,431.59	26,263,075.88	81,513,130.85	10,710,630.18
利息净收入	50,660,200.54	125,057,793.89	81,819,887.66	9,160,325.69
投资收益	62,608,523.22	950,307,012.22	1,591,340,663.28	548,130,799.48
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	37,156,405.23	144,751,709.60	173,028,957.22	47,912,502.58
公允价值变动收益	43,907,362.64	-876,438,392.35	755,082,312.07	254,313,244.17
汇兑收益	-16,477.34	-2,373,127.55	-1,925,792.61	-3,187,634.90
其他业务收入	12,181,286.30	76,248,465.62	61,222,979.14	36,108,339.41
二、营业支出	350,776,887.83	642,965,765.55	944,274,285.10	393,074,199.86
营业税金及附加	39,828,600.79	75,065,749.51	155,798,633.60	45,139,247.60
业务及管理费	296,579,677.15	556,481,105.37	758,494,223.07	338,883,499.77
资产减值损失	6,375,621.04	-1,305,731.40	21,069,242.24	2,652,597.70
其他业务成本	7,992,988.85	12,724,642.07	8,912,186.19	6,398,854.79
三、营业利润	520,956,423.64	593,729,381.07	3,155,283,252.85	792,164,874.61
加：营业外收入	1,479,791.46	481,187.03	120,466,081.17	723,879.57
减：营业外支出	1,226,415.66	6,546,702.55	2,345,816.69	8,381,514.32

四、利润总额	521,209,799.44	587,663,865.55	3,273,403,517.33	784,507,239.86
减：所得税费用	56,548,968.78	66,275,052.75	989,599,152.29	231,228,619.28
五、净利润	464,660,830.66	521,388,812.80	2,283,804,365.04	553,278,620.58
其中：被合并方在合并前实现净利润			7,153,646.24	2,656,925.18
归属于母公司股东的净利润	461,488,367.41	520,858,108.32	2,279,685,499.50	551,250,948.27
少数股东损益	3,172,463.25	530,704.48	4,118,865.54	2,027,672.31
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.32	0.36	1.64	0.41
（二）稀释每股收益	0.32	0.36	1.64	0.41

（三）合并现金流量表

近三年及最近一期本公司合并现金流量表

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006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	919,280,007.96	1,257,658,765.31		372,056,385.05
收取利息、手续费及佣金的现金	792,384,352.99	1,182,090,097.87	1,846,931,576.30	406,737,909.68
拆入资金净增加额				
回购业务资金净增加额	-350,000,000.00	-172,688,186.81	451,092,186.81	9,146,636.97
代理买卖业务的现金净增加额	1,705,831,375.08	-5,547,701,970.43	6,823,108,466.16	3,671,553,525.48
收到其他与经营活动有关的现金	41,270,383.17	1,293,106,894.36	636,332,103.69	554,077,550.67
经营活动现金流入小计	3,108,766,119.20	-1,987,534,399.70	9,757,464,332.96	5,013,572,007.85
处置交易性金融资产净减少额			156,674,716.61	
支付利息、手续费及佣金的现金	38,278,602.03	91,342,381.83	167,089,553.65	29,082,227.08
拆入资金净减少额				400,000,000.00
支付给职工以及为职工支付现金	169,223,151.70	380,666,823.72	234,613,619.01	117,126,118.09
支付的各项税费	120,411,042.00	748,674,890.47	647,785,407.60	32,132,903.13
支付其他与经营活动有关的现金	353,819,266.80	302,238,379.77	1,073,091,936.52	143,155,426.78
经营活动现金流出小计	681,732,062.53	1,522,922,475.79	2,279,255,233.39	721,496,675.08
经营活动产生的现金流量净额	2,427,034,056.67	-3,510,456,875.49	7,478,209,099.57	4,292,075,332.77
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金			42,400,000.00	121,411,837.52
取得投资收益收到的现金	94,142,697.62	119,121,607.12	105,111,122.77	75,195,423.33
收到其他与投资活动有关的现金		78,580.00	13,237,763.97	18,447,612.62
投资活动现金流入小计	94,142,697.62	119,200,187.12	160,748,886.74	215,054,873.47
投资支付的现金				195,057,364.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	130,742,967.92	161,471,751.23	125,320,968.51	103,044,453.98
支付其他与投资活动有关的现金		845,298.03		10,000,000.00

投资活动现金流出小计	130,742,967.92	162,317,049.26	125,320,968.51	308,101,818.03
投资活动产生的现金流量净额	-36,600,270.30	-43,116,862.14	35,427,918.23	-93,046,944.56
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金			203,720,774.84	
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金		81,592,610.92		62,000.00
筹资活动现金流入小计		81,592,610.92	203,720,774.84	62,000.00
偿还债务支付的现金				400,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	264,015,634.03	735,979,132.73	2,010,840.57	27,204,105.27
支付其他与筹资活动有关的现金	53,509,359.66			
筹资活动现金流出小计	317,524,993.69	735,979,132.73	2,010,840.57	427,204,105.27
筹资活动产生的现金流量净额	-317,524,993.69	-654,386,521.81	201,709,934.27	-427,142,105.27
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-131,368.72	-5,418,391.77	-5,340,105.32	-3,187,634.90
五、现金及现金等价物净增加额	2,072,777,423.96	-4,213,378,651.21	7,710,006,846.75	3,768,698,648.04
加：期初现金及现金等价物余额	9,131,597,609.67	13,344,976,260.88	5,634,969,414.13	1,866,270,766.09
六、期末现金及现金等价物余额	11,204,375,033.63	9,131,597,609.67	13,344,976,260.88	5,634,969,414.13

(四) 股东权益变动表

近三年及最近一期本公司合并股东权益变动表

单位：元

项 目	2009年1-6月								
	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	一般风险准备	交易风险准备	外币报表折算差额	未分配利润		
一、上年年末余额	1,464,100,000.00	780,803,128.96	323,402,489.44	318,023,552.70	277,013,308.32	-6,794,604.83	1,565,807,159.25	46,235,280.54	4,768,590,314.38
加：会计政策变更									
前期差错更正									
二、本年初余额	1,464,100,000.00	780,803,128.96	323,402,489.44	318,023,552.70	277,013,308.32	-6,794,604.83	1,565,807,159.25	46,235,280.54	4,768,590,314.38
三、本年增加变动金额(减少以“-”号填列)		27,043,232.00				-114,891.38	197,950,367.41	2,694,829.22	227,573,537.25
(一)净利润							461,488,367.41	3,172,463.25	464,660,830.66
(二)直接计入股东权益的利得和损失		27,043,232.00				-114,891.38			26,928,340.62
1、可供出售金融资产公允价值的金额		4,219,809.43							4,219,809.43
(1)计入股东权益的金额		9,796,608.00							9,796,608.00
(2)转入当期损益的金额		-5,576,798.57							-5,576,798.57
2、现金流量套期工具公允价值变动金额									
(1)计入股东权益的金额									
(2)转入当期损益的金额									
(3)计入被套期项目初始确认金额中的金额									
3、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		23,878,374.93							23,878,374.93
4、与计入股东权益项目相关的所得税影响		-1,054,952.36							-1,054,952.36

5、其他						-114,891.38			-114,891.38
上述（一）和（二）小计		27,043,232.00				-114,891.38	461,488,367.41	3,172,463.25	491,589,171.28
（三）股东投入和减少资本									
1、股东投入资本									
2、股份支付计入股东的金额									
3、其他									
（四）利润分配							-263,538,000.00	-477,634.03	-264,015,634.03
1、提取盈余公积									
2、提取一般风险准备									
3、对股东的分配							-263,538,000.00	-477,634.03	-264,015,634.03
4、提取交易风险准备									
（五）股东权益的内部结转									
1、资本公积转增股本									
2、盈余公积转增股本									
3、盈余公积弥补亏损									
4、一般风险准备弥补亏损									
5、其他									
四、本年年末余额	1,464,100,000.00	807,846,360.96	323,402,489.44	318,023,552.70	277,013,308.32	-6,909,496.21	1,763,757,526.66	48,930,109.76	4,996,163,851.63

单位：元

项 目	2008 年度								少数股东权益	股东权益合计
	归属于母公司股东权益									
	股本	资本公积	盈余公积	一般风险准备	交易风险准备	外币报表折算差额	未分配利润			
一、上年年末余额	1,464,100,000.00	1,011,814,252.33	271,348,303.61	265,969,366.87	224,959,122.49	-3,414,499.99	1,933,161,608.42	49,633,708.79	5,217,571,862.52	
加：会计政策变更		-114,912,783.37							-114,912,783.37	
前期差错更正										
二、本年年初余额	1,464,100,000.00	896,901,468.96	271,348,303.61	265,969,366.87	224,959,122.49	-3,414,499.99	1,933,161,608.42	49,633,708.79	5,102,659,079.15	
三、本年增加变动金额(减少)		-116,098,340.00	52,054,185.83	52,054,185.83	52,054,185.83	-3,380,104.84	-367,354,449.17	-3,398,428.25	-334,068,764.77	

以“-”号填列)									
(一)净利润							520,858,108.32	530,704.48	521,388,812.80
(二)直接计入股东权益的利得和损失		-116,098,340.00				-3,380,104.84			-119,478,444.84
1、可供出售金融资产公允价值的金额		-84,525,630.49							-84,525,630.49
(1)计入股东权益的金额		-52,208,952.42							-52,208,952.42
(2)转入当期损益的金额		-32,316,678.07							-32,316,678.07
2、现金流量套期工具公允价值变动金额									
(1)计入股东权益的金额									
(2)转入当期损益的金额									
(3)计入被套期项目初始确认金额中的金额									
3、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		-69,688,119.94							-69,688,119.94
4、与计入股东权益项目相关的所得税影响		38,115,410.43							38,115,410.43
5、其他						-3,380,104.84			-3,380,104.84
上述(一)和(二)小计		-116,098,340.00				-3,380,104.84	520,858,108.32	530,704.48	401,910,367.96
(三)股东投入和减少资本									
1、股东投入资本									
2、股份支付计入股东的金额									
3、其他									
(四)利润分配			52,054,185.83	52,054,185.83	52,054,185.83		-888,212,557.49	-3,929,132.73	-735,979,132.73
1、提取盈余公积			52,054,185.83				-52,054,185.83		
2、提取一般风险准备				52,054,185.83			-52,054,185.83		
3、对股东的分配							-732,050,000.00	-3,929,132.73	-735,979,132.73
4、提取交易风险准备					52,054,185.83		-52,054,185.83		
(五)股东权益的内部结转									
1、资本公积转增股本									
2、盈余公积转增股本									

3、盈余公积弥补亏损									
4、一般风险准备弥补亏损									
5、其他									
四、本年年末余额	1,464,100,000.00	780,803,128.96	323,402,489.44	318,023,552.70	277,013,308.32	-6,794,604.83	1,565,807,159.25	46,235,280.54	4,768,590,314.38

单位：元

项 目	2007 年度								
	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	一般风险准备	交易风险准备	外币报表折算差额	未分配利润		
一、上年年末余额	2,030,000,000.00	172,000.00	37,648,518.86	32,627,313.73			261,018,509.88		2,361,466,342.47
加：会计政策变更		53,832,243.36	8,740,662.26	8,382,930.65			67,334,966.51	47,525,683.82	185,816,486.60
前期差错更正									
二、本年年初余额	2,030,000,000.00	54,004,243.36	46,389,181.12	41,010,244.38			328,353,476.39	47,525,683.82	2,547,282,829.07
三、本年增加变动金额(减少以“-”号填列)	-565,900,000.00	842,897,225.60	224,959,122.49	224,959,122.49	224,959,122.49	-3,414,499.99	1,604,808,132.03	2,108,024.97	2,555,376,250.08
(一)净利润							2,279,685,499.50	4,118,865.54	2,283,804,356.04
(二)直接计入股东权益的利得和损失		73,276,450.76				-3,414,499.99			69,861,950.77
1、可供出售金融资产公允价值的金额		49,539,400.79							49,539,400.79
(1)计入股东权益的金额		49,539,400.79							49,539,400.79
(2)转入当期损益的金额									
2、现金流量套期工具公允价值变动金额									
(1)计入股东权益的金额									
(2)转入当期损益的金额									
(3)计入被套期项目初始确认金额中的金额									
3、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		39,592,226.14							39,592,226.14

4、与计入股东权益项目相关的所得税影响		-15,855,176.17							-15,855,176.17
5、其他						-3,414,499.99			-3,414,499.99
上述（一）和（二）小计		73,276,450.76				-3,414,499.99	2,279,685,499.50	4,118,865.54	2,353,666,315.81
（三）股东投入和减少资本	104,000,000.00	99,720,774.84							203,720,774.84
1、股东投入资本	104,000,000.00	99,720,774.84							203,720,774.84
2、股份支付计入股东的金额									
3、其他									
（四）利润分配			224,959,122.49	224,959,122.49	224,959,122.49		-674,877,367.47	-2,010,840.57	-2,010,840.57
1、提取盈余公积			224,959,122.49				-224,959,122.49		
2、提取一般风险准备				224,959,122.49			-224,959,122.49		
3、对股东的分配								-2,010,840.57	-2,010,840.57
4、提取交易风险准备					224,959,122.49		-224,959,122.49		
（五）股东权益的内部结转	-669,900,000.00	669,900,000.00							
1、资本公积转增股本									
2、盈余公积转增股本									
3、盈余公积弥补亏损									
4、一般风险准备弥补亏损									
5、其他	-669,900,000.00	669,900,000.00							
四、本年年末余额	1,464,100,000.00	896,901,468.96	271,348,303.61	265,969,366.87	224,959,122.49	-3,414,499.99	1,933,161,608.42	49,633,708.79	5,102,659,079.15

单位：元

项 目	2006 年度								
	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	一般风险准备	交易风险准备	外币报表折算差额	未分配利润		
一、上年年末余额	2,030,000,000.00	110,000.00	5,021,205.13				-227,822,090.90		1,807,309,114.23
加：会计政策变更		-5,320,908.02					87,302,839.39	45,498,011.51	127,479,942.88
前期差错更正									

二、本年年初余额	2,030,000,000.00	-5,210,908.02	5,021,205.13				-140,519,251.51	45,498,011.51	1,934,789,057.11
三、本年增加变动金额(减少以“-”号填列)		59,215,151.38	41,367,975.99	41,010,244.38			468,872,727.90	2,027,672.31	612,493,771.96
(一)净利润							551,250,948.27	2,027,672.31	553,278,620.58
(二)直接计入股东权益的利得和损失		59,215,151.38							59,215,151.38
1、可供出售金融资产公允价值的金额		56,186,269.15							56,186,269.15
(1)计入股东权益的金额		56,186,269.15							56,186,269.15
(2)转入当期损益的金额									
2、现金流量套期工具公允价值变动金额									
(1)计入股东权益的金额									
(2)转入当期损益的金额									
(3)计入被套期项目初始确认金额中的金额									
3、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		32,102,016.50							32,102,016.50
4、与计入股东权益项目相关的所得税影响		-29,135,134.27							-29,135,134.27
5、其他		62,000.00							62,000.00
上述(一)和(二)小计		59,215,151.38					551,250,948.27	2,027,672.31	612,493,771.96
(三) 股东投入和减少资本									
1、 股东投入资本									
2、 股份支付计入股东的金额									
3、 其他									
(四) 利润分配			41,367,975.99	41,010,244.38			-82,378,220.37		
1、 提取盈余公积			41,367,975.99				-41,367,975.99		
2、 提取一般风险准备				41,010,244.38			-41,010,244.38		
3、 对股东的分配									
4、 提取交易风险准备									
(五) 股东权益的内部结转									

1、资本公积转增股本									
2、盈余公积转增股本									
3、盈余公积弥补亏损									
4、一般风险准备弥补亏损									
5、其他									
四、本年年末余额	2,030,000,000.00	54,004,243.36	46,389,181.12	41,010,244.38			328,353,476.39	47,525,683.82	2,547,282,829.07

二、最近三年一期母公司会计报表

(一) 母公司资产负债表

近三年及最近一期母公司资产负债表

单位：元

项 目	2009. 06. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
货币资金	9,222,570,677.18	8,415,082,908.96	11,675,033,631.05	2,599,740,558.49
其中：客户资金存款	6,623,677,931.78	5,889,147,221.79	10,992,188,442.95	2,321,937,010.91
结算备付金	1,098,278,085.11	398,734,850.98	1,302,920,876.54	2,827,730,998.40
其中：客户备付金	626,123,342.66	385,099,800.24	676,257,918.50	2,660,824,383.31
交易性金融资产	422,648,883.46	1,325,830,989.00	3,053,826,502.08	1,170,384,643.95
应收利息	1,342,680.22	1,342,680.22	1,120,833.73	
存出保证金	123,467,861.25	60,910,491.46	1,263,517,841.50	456,810,721.00
可供出售金融资产	149,320,689.14	136,151,777.72	184,753,290.39	139,884,026.23
长期股权投资	778,851,500.44	790,946,720.46	595,600,045.34	410,642,853.60
固定资产	447,858,464.86	448,810,379.90	328,953,187.20	281,292,037.32
无形资产	15,567,207.93	17,593,035.19	23,795,355.94	23,324,623.45
其中：交易席位费	7,958,546.70	11,437,908.59	18,556,782.76	19,174,598.90
递延所得税资产	9,825,836.48	8,330,186.86	5,951,034.53	1,111,467.46
其他资产	166,109,354.18	72,222,374.54	50,507,968.21	156,514,872.74
资产总计	12,435,841,240.25	11,675,956,395.29	18,485,980,556.51	8,067,436,802.64
衍生金融负债			156,864,000.00	203,677,158.82
卖出回购金融资产款		350,000,000.00	522,688,186.81	71,596,000.00
代理买卖证券款	7,321,802,345.74	6,295,302,004.89	11,760,912,239.99	4,985,426,413.74
应付职工薪酬	73,003,501.97	107,920,235.51	251,859,530.33	91,853,232.27
应交税费	86,121,216.74	88,984,080.00	430,273,774.41	97,079,909.51
应付利息	1,139,859.79	1,736,725.48	3,068,351.63	658,107.39
递延所得税负债	8,468,408.50	11,028,209.22	282,107,293.83	76,074,290.70
其他负债	82,730,366.27	119,452,460.36	49,068,027.99	41,943,797.83
负债合计	7,573,265,699.01	6,974,423,715.46	13,456,841,404.99	5,568,308,910.26
股本	1,464,100,000.00	1,464,100,000.00	1,464,100,000.00	2,030,000,000.00
资本公积	811,269,179.68	784,225,947.68	900,324,287.68	54,004,243.36
减：库存股				
盈余公积	323,044,757.83	323,044,757.83	270,990,572.00	46,031,449.51
一般风险准备	318,023,552.70	318,023,552.70	265,969,366.87	41,010,244.38
交易风险准备	277,013,308.32	277,013,308.32	224,959,122.49	
未分配利润	1,669,124,742.71	1,535,125,113.30	1,902,795,812.48	328,081,955.13

归属于母公司股东权益合计	4,862,575,541.24	4,701,532,679.83	5,029,139,161.52	2,499,127,892.38
股东权益合计	4,862,575,541.24	4,701,532,679.83	5,029,139,161.52	2,499,127,892.38
负债和股东权益总计	12,435,841,240.25	11,675,956,395.29	18,485,980,566.51	8,067,436,802.64

(二) 母公司利润表

近三年及最近一期母公司利润表

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业收入	781,620,022.01	1,192,075,550.44	4,002,121,722.60	1,165,257,907.13
手续费及佣金净收入	677,083,852.98	923,240,945.39	1,570,366,302.60	327,124,769.94
其中：代理买卖证券业务净收入	630,905,429.70	858,287,484.01	1,434,384,787.07	297,469,878.46
证券承销业务净收入	20,974,000.00	24,606,000.00	43,926,495.18	18,944,261.30
受托客户资产管理业务净收入	4,869,431.59	26,263,075.88	81,513,130.85	10,710,630.18
利息净收入	48,241,204.80	120,095,559.69	76,167,169.14	7,971,760.31
投资收益	60,575,592.75	951,568,660.99	1,539,921,420.64	543,429,388.50
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	37,740,180.16	145,851,373.13	173,028,957.22	47,912,502.58
公允价值变动收益	-14,459,012.32	-872,870,597.70	756,422,399.34	253,812,253.57
汇兑收益	-16,477.34	-2,417,340.69	-1,925,605.33	-3,187,634.90
其他业务收入	10,194,861.14	72,458,322.76	61,170,036.21	36,107,369.71
二、营业支出	330,150,709.79	600,802,501.33	892,418,220.23	378,392,050.78
营业税金及附加	38,942,152.26	73,517,771.69	154,407,898.16	44,391,786.57
业务及管理费	276,839,947.64	515,875,703.32	707,490,274.77	325,157,581.40
资产减值损失	6,375,621.04	-1,315,615.75	21,607,861.11	2,443,828.02
其他业务成本	7,992,988.85	12,724,642.07	8,912,186.19	6,398,854.79
三、营业利润	451,469,312.22	591,273,049.11	3,109,703,502.37	786,865,856.35
加：营业外收入	1,477,846.38	473,123.68	120,443,302.09	722,069.83
减：营业外支出	1,210,533.20	6,451,562.77	2,342,000.32	8,291,204.03
四、利润总额	451,736,625.40	585,294,610.02	3,227,804,804.14	779,296,722.15
减：所得税费用	54,198,995.99	64,752,751.71	978,213,579.32	228,675,026.75
五、净利润	397,537,629.41	520,541,858.31	2,249,591,224.82	550,621,695.40
六、每股收益：				
(一) 基本每股收益	0.27	0.36	1.62	0.40
(二) 稀释每股收益	0.27	0.36	1.62	0.40

(三) 母公司现金流量表

近三年及最近一期母公司现金流量表

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006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	902,609,403.82	1,468,054,085.42		375,170,590.68
收取利息、手续费及佣金的现金	762,736,116.55	1,136,431,489.97	1,815,612,289.10	391,960,113.62
拆入资金净增加额				
回购业务资金净增加额	-350,000,000.00	-172,688,186.81	451,092,186.81	9,146,636.97
代理买卖业务的现金净增加额	1,026,500,340.85	-5,465,610,235.10	6,775,485,826.25	3,671,553,525.48
收到其他与经营活动有关的现金	33,359,973.09	1,281,440,444.97	559,083,765.20	515,856,017.47
经营活动现金流入小计	2,375,205,834.31	-1,752,372,401.55	9,601,274,067.36	4,963,686,884.22
处置交易性金融资产净减少额			213,926,229.67	
支付利息、手续费及佣金的现金	36,357,924.46	91,298,457.53	166,668,573.12	29,082,227.08
拆入资金净减少额				400,000,000.00
支付给职工以及为职工支付现金	163,026,978.48	366,559,158.96	220,975,029.26	114,330,733.32
支付的各项税费	115,291,768.36	736,921,218.35	644,007,700.60	30,653,940.11
支付其他与经营活动有关现金	201,678,266.24	263,853,529.29	1,041,389,357.91	132,543,079.35
经营活动现金流出小计	516,354,937.54	1,458,632,364.13	2,286,966,890.56	706,609,979.86
经营活动产生的现金流量净额	1,858,850,896.77	-3,211,004,765.68	7,314,307,176.80	4,257,076,904.36
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金			42,400,000.00	121,411,837.52
取得投资收益收到的现金	94,726,472.55	123,923,880.45	105,088,622.77	72,950,403.47
收到其他与投资活动有关的现金			2,457,421.97	1,405,503.62
投资活动现金流入小计	94,726,472.55	123,923,880.45	149,946,044.74	195,767,744.61
投资支付的现金		264,120,000.00		300,290,864.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	129,482,529.97	159,215,834.62	115,565,440.35	100,838,222.27
支付其他与投资活动有关的现金		845,298.03		
投资活动现金流出小计	129,482,529.97	424,181,132.65	115,565,440.35	401,129,086.32
投资活动产生的现金流量净额	-34,756,057.42	-300,257,252.20	34,380,604.39	-205,361,341.71
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金			203,720,774.84	
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金		81,592,610.92		62,000.00
筹资活动现金流入小计		81,592,610.92	203,720,774.84	62,000.00
偿还债务支付的现金				400,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	263,538,000.00	732,050,000.00		27,204,105.27
支付其他与筹资活动有关的现金	53,509,359.66			
筹资活动现金流出小计	317,047,359.66	732,050,000.00		427,204,105.27
筹资活动产生的现金流量净额	-317,047,359.66	-650,457,389.08	203,720,774.84	-427,142,105.27

四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-16,477.34	-2,417,340.69	-1,925,605.33	-3,187,634.90
五、现金及现金等价物净增加额	1,507,031,002.35	-4,164,136,747.65	7,550,482,950.70	3,621,385,822.48
加：期初现金及现金等价物余额	8,813,817,759.94	12,977,954,507.59	5,427,471,556.89	1,806,085,734.41
六、期末现金及现金等价物余额	10,320,848,762.29	8,813,817,759.94	12,977,954,507.59	5,427,471,556.89

(四) 母公司股东权益变动表

近三年及最近一期母公司股东权益变动表

单位：元

项 目	2009年1-6月						
	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	股东权益合计
一、上年年末余额	1,464,100,000.00	784,225,947.68	323,044,757.83	318,023,552.70	277,013,308.32	1,535,125,113.30	4,701,532,679.83
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本年初余额	1,464,100,000.00	784,225,947.68	323,044,757.83	318,023,552.70	277,013,308.32	1,535,125,113.30	4,701,532,679.83
三、本年增加变动金额(减少以“-”号填列)		27,043,232.00				133,999,629.41	161,042,861.41
(一)净利润						397,537,629.41	397,537,629.41
(二)直接计入股东权益的利得和损失		27,043,232.00					27,043,232.00
1、可供出售金融资产公允价值的金额		4,219,809.43					4,219,809.43
(1)计入股东权益的金额		9,796,608.00					9,796,608.00
(2)转入当期损益的金额		-5,576,798.57					-5,576,798.57
2、现金流量套期工具公允价值变动金额							
(1)计入股东权益的金额							
(2)转入当期损益的金额							
(3)计入被套期项目初始确认金额中的金额							
3、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		23,878,374.93					23,878,374.93
4、与计入股东权益项目相关的所得税影响		-1,054,952.36					-1,054,952.36
5、其他							
上述(一)和(二)小计		27,043,232.00				397,537,629.41	424,580,861.41

(三) 股东投入和减少资本							
1、股东投入资本							
2、股份支付计入股东的金额							
3、其他							
(四) 利润分配						-263,538,000.00	-263,538,000.00
1、提取盈余公积							
2、提取一般风险准备							
3、对股东的分配						-263,538,000.00	-263,538,000.00
4、提取交易风险准备							
(五) 股东权益的内部结转							
1、资本公积转增股本							
2、盈余公积转增股本							
3、盈余公积弥补亏损							
4、一般风险准备弥补亏损							
5、其他							
四、本年年末余额	1,464,100,000.00	811,269,179.68	323,044,757.83	318,023,552.70	277,013,308.32	1,669,124,742.71	4,862,575,541.24

单位：元

项 目	2008 年度						
	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	股东权益合计
一、上年年末余额	1,464,100,000.00	1,015,237,071.05	270,990,572.00	265,969,366.87	224,959,122.49	1,902,795,812.48	5,144,051,944.89
加：会计政策变更		-114,912,783.37					-114,912,783.37
前期差错更正							
二、本年年初余额	1,464,100,000.00	900,324,287.68	270,990,572.00	265,969,366.87	224,959,122.49	1,902,795,812.48	5,029,139,161.52
三、本年增加变动金额(减少以“-”号填列)		-116,098,340.00	52,054,185.83	52,054,185.83	52,054,185.83	-367,670,699.18	-327,606,481.69
(一)净利润						520,541,858.31	520,541,858.31
(二)直接计入股东权益的利得和损失		-116,098,340.00					-116,098,340.00

1、可供出售金融资产公允价值的金额		-84,525,630.49					-84,525,630.49
(1)计入股东权益的金额		-52,208,952.42					-52,208,952.42
(2)转入当期损益的金额		-32,316,678.07					-32,316,678.07
2、现金流量套期工具公允价值变动金额							
(1)计入股东权益的金额							
(2)转入当期损益的金额							
(3)计入被套期项目初始确认金额中的金额							
3、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		-69,688,119.94					-69,688,119.94
4、与计入股东权益项目相关的所得税影响		38,115,410.43					38,115,410.43
5、其他							
上述（一）和（二）小计		-116,098,340.00				520,541,858.31	404,443,518.31
（三）股东投入和减少资本							
1、股东投入资本							
2、股份支付计入股东的金额							
3、其他							
（四）利润分配			52,054,185.83	52,054,185.83	52,054,185.83	-888,212,557.49	-732,050,000.00
1、提取盈余公积			52,054,185.83			-52,054,185.83	
2、提取一般风险准备				52,054,185.83		-52,054,185.83	
3、对股东的分配						-732,050,000.0	-732,050,000.0
4、提取交易风险准备					52,054,185.83	-52,054,185.83	
（五）股东权益的内部结转							
1、资本公积转增股本							
2、盈余公积转增股本							
3、盈余公积弥补亏损							
4、一般风险准备弥补亏损							
5、其他							

四、本年年末余额	1,464,100,000.00	784,225,947.68	323,044,757.83	318,023,552.70	277,013,308.32	1,535,125,113.30	4,701,532,679.83
----------	------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	------------------	------------------

单位：元

项 目	2007 年度						
	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	股东权益合计
一、上年年末余额	2,030,000,000.00	172,000.00	37,648,518.86	32,627,313.73		261,018,509.88	2,361,466,342.47
加：会计政策变更		53,832,243.36	8,382,930.65	8,382,930.65		67,063,445.25	137,661,549.91
前期差错更正							
二、本年初余额	2,030,000,000.00	54,004,243.36	46,031,449.51	41,010,244.38		328,081,955.13	2,499,127,892.38
三、本年增加变动金额(减少以“-”号填列)	-565,900,000.00	846,320,044.32	224,959,122.49	224,959,122.49	224,959,122.49	1,574,713,857.35	2,530,011,269.14
(一)净利润						2,249,591,224.82	2,249,591,224.82
(二)直接计入股东权益的利得和损失		76,699,269.48					76,699,269.48
1、可供出售金融资产公允价值的金额		49,539,400.79					49,539,400.79
(1)计入股东权益的金额		49,539,400.79					49,539,400.79
(2)转入当期损益的金额							
2、现金流量套期工具公允价值变动金额							
(1)计入股东权益的金额							
(2)转入当期损益的金额							
(3)计入被套期项目初始确认金额中的金额							
3、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		39,592,226.14					39,592,226.14
4、与计入股东权益项目相关的所得税影响		-16,996,115.75					-16,996,115.75
5、其他		4,563,758.30					4,563,758.30
上述(一)和(二)小计		76,699,269.48				2,249,591,224.82	2,326,290,494.30
(三)股东投入和减少资本	104,000,000.00	99,720,774.84					203,720,774.84

1、股东投入资本	104,000,000.00	99,720,774.84					203,720,774.84
2、股份支付计入股东的金额							
3、其他							
(四) 利润分配			224,959,122.49	224,959,122.49	224,959,122.49	-674,877,367.47	
1、提取盈余公积			224,959,122.49			-224,959,122.49	
2、提取一般风险准备				224,959,122.49		-224,959,122.49	
3、对股东的分配							
4、提取交易风险准备					224,959,122.49	-224,959,122.49	
(五) 股东权益的内部结转	-669,900,000.00	669,900,000.00					
1、资本公积转增股本							
2、盈余公积转增股本							
3、盈余公积弥补亏损							
4、一般风险准备弥补亏损							
5、其他	-669,900,000.00	669,900,000.00					
四、本年年末余额	1,464,100,000.00	900,324,287.68	270,990,572.00	265,969,366.87	224,959,122.49	1,902,795,812.48	5,029,139,161.52

单位：元

项 目	2006 年度						
	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	股东权益合计
一、上年年末余额	2,030,000,000.00	110,000.00	5,021,205.13			-227,822,090.90	1,807,309,114.23
加：会计政策变更		-5,320,908.02				87,302,839.39	81,981,931.37
前期差错更正							
二、本年初余额	2,030,000,000.00	-5,210,908.02	5,021,205.13			-140,519,251.51	1,889,291,045.60
三、本年增加变动金额(减少以“-”号填列)		59,215,151.38	41,010,244.38	41,010,244.38		468,601,206.64	609,836,846.78
(一)净利润						550,621,695.40	550,621,695.40
(二)直接计入股东权益的利得和损失		59,215,151.38					59,215,151.38
1、可供出售金融资产公允价值的金额		56,186,269.15					56,186,269.15

(1)计入股东权益的金额		56,186,269.15					56,186,269.15
(2)转入当期损益的金额							
2、现金流量套期工具公允价值变动金额							
(1)计入股东权益的金额							
(2)转入当期损益的金额							
(3)计入被套期项目初始确认金额中的金额							
3、权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响		32,102,016.50					32,102,016.50
4、与计入股东权益项目相关的所得税影响		-29,135,134.27					-29,135,134.27
5、其他		62,000.00					62,000.00
上述（一）和（二）小计		59,215,151.38				550,621,695.40	609,836,846.78
（三）股东投入和减少资本							
1、股东投入资本							
2、股份支付计入股东的金额							
3、其他							
（四）利润分配			41,010,244.38	41,010,244.38		-82,020,488.76	
1、提取盈余公积			41,010,244.38			-41,010,244.38	
2、提取一般风险准备				41,010,244.38		-41,010,244.38	
3、对股东的分配							
4、提取交易风险准备							
（五）股东权益的内部结转							
1、资本公积转增股本							
2、盈余公积转增股本							
3、盈余公积弥补亏损							
4、一般风险准备弥补亏损							
5、其他							
四、本年年末余额	2,030,000,000.00	54,004,243.36	46,031,449.51	41,010,244.38		328,081,955.13	2,499,127,892.38

三、本公司重大资产重组的模拟利润表

(一) 模拟利润表

本公司重大资产重组的模拟利润表

单位：元

项 目	2006年1-9月	2005年度	2004年度	2003年度
一、营业收入	414,474,699.21	20,491,000.09	315,280,072.09	321,391,623.51
1、手续费收入	198,581,406.44	105,829,056.77	154,689,487.16	140,037,892.70
2、自营证券差价收入	136,445,562.99	-144,097,794.01	2,125,509.65	76,019,230.92
3、证券承销收入	19,270,000.00	3,627,273.68	24,880,032.97	15,040,374.21
6、金融企业往来收入	37,548,110.81	35,786,665.50	52,921,218.59	67,414,735.50
7、买入返售证券收入		57,873.75	21,631.16	198,380.18
8、其他业务收入	25,031,326.87	21,921,909.52	80,707,145.24	22,731,751.31
9、汇兑收益	-2,401,707.90	-2,633,985.12	-64,952.68	-50,741.31
二、营业支出	255,543,213.10	264,367,057.88	304,332,174.23	328,672,337.21
1、手续费支出	2,401,174.00	1,910,897.21	4,360,050.63	4,270,898.28
2、利息支出	13,623,388.26	27,726,390.18	40,996,206.63	61,882,645.39
3、金融企业往来支出	19,087,019.36	6,810,780.10	14,622,309.47	17,044,669.77
4、卖出回购证券支出	697,321.26	1,004,353.58	2,072,839.62	2,130,365.78
5、营业费用	197,407,981.56	219,964,282.47	226,241,767.54	227,917,590.81
6、其他业务支出	937,978.26	626,187.21	516,401.10	478,784.88
7、营业税金及附加	21,388,350.40	6,324,167.13	15,522,599.24	14,947,382.30
三、投资收益	79,930,577.15	105,910,531.57	89,543,991.13	107,916,504.48
四、营业利润	238,862,063.26	-137,965,526.22	100,491,888.99	100,635,790.78
加：营业外收入	455,395.25	7,236,440.85	107,168.81	758,002.50
减：营业外支出	7,445,749.91	3,099,627.95	2,871,581.28	1,315,923.95
五、利润总额	231,871,708.60	-133,828,713.32	97,727,476.52	100,077,869.33
减：资产减值损失	-122,995,349.84	21,908,633.45	51,868,219.29	-38,022,674.08
六、扣除资产损失后利润总额	354,867,058.44	-155,737,346.77	45,859,257.23	138,100,543.41
减：所得税	7,234,029.92	371,602.16	15,390,061.30	28,585,286.82
七、净利润	347,633,028.52	-156,108,948.93	30,469,195.93	109,515,256.59

(二) 模拟报表的编制基础

华普会计师事务所对重大资产重组后存续公司的模拟报表进行审阅，根据《独立审计实务公告第10号—会计报表审阅》出具了华普审字【2007】第0116

号审阅报告。以下内容摘自该审阅报告：

1、北京化二股权分置及重组方案

(1) 回购东方石化所持北京化二69.87%股份

北京化二与东方石化签署《股份回购协议》，北京化二以现金定向回购东方石化持有其的24,121万股非流通股股份并注销，占其总股本的69.87%，回购价格参考北京化二截至2006年9月30日经评估的每股净资产，每股1.95元人民币，回购总价款为470,359,500.00元人民币。

(2) 出售资产

北京化二与东方石化签署了《资产出售协议》，北京化二向东方石化整体出售其拥有的全部资产和负债，出售价格根据北京化二截止2006年9月30日经评估的净资产值确定，计674,080,274.84元人民币，东方石化以现金作为对价支付给北京化二。资产出售完成后，北京化二现有的全部业务、资产及负债将由东方石化承接。

(3) 新增股份吸收合并国元证券

北京化二与国元有限签署《北京化二股份有限公司以新增股份吸收合并国元证券有限责任公司的协议》，北京化二以新增股份吸收合并国元有限。北京化二截至2006年10月12日停牌前20个交易日均价为7.48元/股。根据国泰君安证券股份有限公司出具的估值报告，国元有限的整体价值的合理区间在109.10亿元-130.90亿元之间，相当于5.37元/单位注册资本-6.45元/单位注册资本；为充分保护流通股股东的利益，国元有限股东确定其持有的国元有限股权作价为5.01元/单位注册资本，整体作价1,017,354.80万元。在本次吸收合并中，国元有限原股东每持有国元有限1元人民币的注册资本可换取北京化二0.67股新增股份，北京化二以新增股份1,360,100,000股支付给国元有限原有股东作为吸收合并的对价。吸收合并完成后，公司的总股本将变为1,464,100,000股。

(4) 非流通股股东向流通股股东送股

北京化二实施定向回购股份、出售资产、以新增股份吸收合并国元有限都是

股权分置改革对价安排不可分割的组成部分，除此之外，再由国元有限全体股东向北京化二全体流通股股东支付20,800,000股股份，即以截至2006年9月30日的流通股本104,000,000股为基数，流通股股东每10股可获得2股，完成北京化二的股权分置改革。

(5) 名称及注册地址的变更

北京化二以新增股份吸收合并国元有限完成后，国元有限原法人主体资格将被注销，其全部业务、资产与负债由北京化二承继，北京化二将依法申请承接国元有限相关经营资质，申请变更名称为“国元证券股份有限公司”，并变更公司注册地址。

2、模拟财务报表编制方法

本模拟财务报表编制系以国元证券有限责任公司财务报告框架为主体，基于上述方案获得有权审批部门同意并实施，以及该方案在本模拟财务报表期间一贯执行。

四、最近三年公司合并报表范围发生变化的情况

原国元有限于2006年7月19日以自有资金在香港投资设立全资子公司国元（香港），注册资本为5,000万港币。因国元（香港）尚处于筹建过程中，国元有限在2006年度未编制合并报表。

按照《企业会计准则第33号——合并财务报表》的规定，本公司将2006年度尚处于筹建之中的全资子公司国元（香港）和2007年8月实施同一控制下控股合并的子公司国元期货纳入合并范围并重编了2006年度合并财务报表，作为本公司2006年度模拟财务报表。

本公司2007年度将国元（香港）和国元期货纳入合并范围，2008年度合并报表范围未发生变化。

第四章 管理层讨论与分析

本公司管理层围绕业务发展目标和我国资本市场与证券行业的发展前景，以报告期相关财务数据和财务报表为基础，结合相关行业数据和本公司业务数据，对公司财务状况、盈利能力和经营成果进行了讨论和分析。

一、财务状况分析

(一) 主要监管指标分析

根据中国证监会于2008年12月1日起施行的《证券公司风险控制指标管理办法》（中国证监会令第55号）对证券公司的风险控制指标做出的规定，结合本公司自身的业务模式及业务特点，本公司需要满足：①净资本不低于2 亿元；②净资本与各项风险准备之和的比例不低于100%；③净资本与净资产的比例不低于40%；④净资本与负债的比例不低于8%；⑤净资产与负债的比例不低于20%；⑥自营权益类证券及证券衍生品的合计额不超过净资本的100%；⑦自营固定收益类证券的合计额不超过净资本的500%及其他风险监控指标。

表 7-1-1 近三年本公司有关风险控制指标

单位：万元

项 目	预警标准	监管标准	风险控制指标		
			2008年	2007年	2006年
净资本（亿元）	≥ 2.4	≥ 2	33.35	36.52	19.05
净资产（亿元）	—	—	47.02	50.29	24.99
净资本/各项风险准备之和（%）	≥ 120	≥ 100	602.11	438.41	1,450.68
净资本/净资产（%）	≥ 48	≥ 40	70.93	72.62	76.22
净资本/负债（%）	≥ 9.6	≥ 8	491.04	215.34	326.78
净资产/负债（%）	≥ 24	≥ 20	692.30	296.54	428.75
净资本/营业部家数	≥ 500	≥ 600	—	8,778.07	5,442.19
自营权益类证券及证券衍生品/净资本（%）	≤ 80	≤ 100	0.83	53.97	46.01
自营固定收益类证券/净资本（%）	≤ 400	≤ 500	39.46	32.51	—
自营股票规模/净资本（%）	≤ 100	≤ 80	—	37.26	46.01
证券自营业务规模/净资本	≤ 200	≤ 160	—	46.70	56.39

(%)					
营运风险准备	—	—	7,380.10	3,340.00	2,159.29
分支机构的风险准备	—	—	24,000.00	24,000.00	—
经纪业务风险准备	—	—	11,331.54	21,169.64	9,970.85
自营业务风险准备	—	—	8,228.52	30,793.60	—
资产管理业务风险准备	—	—	4,444.30	3,998.00	1,000.00

项 目	预警标准	监管标准	2008年	2007年	2006年
持有一种权益类证券的成本与净资本的比例前五名					
1	24%	≤30%	0.29%	4.11%	5.50%
2	24%	≤30%	0.28%	3.16%	4.41%
3	24%	≤30%	0.12%	2.84%	3.83%
4	24%	≤30%	0.09%	2.37%	3.19%
5	24%	≤30%	0.03%	2.35%	2.65%
持有一种权益类证券的市值与其总市值的比例前五名					
1	4%	≤5%	2.59%	2.59%	0.99%
2	4%	≤5%	0.20%	0.44%	0.62%
3	4%	≤5%	0.10%	0.36%	0.52%
4	4%	≤5%	0.03%	0.21%	0.43%
5	4%	≤5%	0.02%	0.21%	0.10%

注：2007-2008年数据按《关于调整证券公司净资本计算标准的规定》（中国证监会公告【2008】29号）计算，2006年数据按《关于调整证券公司净资本计算标准的通知》（证监机构字【2007】201号）计算。各主要监管指标为母公司口径。

本公司主要风险监管指标均高于《证券公司风险控制指标管理办法》以及《关于调整证券公司净资本计算标准的通知》（证监机构字【2008】29号）的有关要求，且保持稳定或呈现不断优化的趋势，具备较强的抗风险能力。

（二）资产状况分析

近三年及最近一期本公司的资产规模及资产结构

单位：万元

项 目	2009. 06. 30		2008. 12. 31		2007. 12. 31		2006. 12. 31	
	金额	比例 (%)						
货币资金	1,004,888.31	74.87	872,501.91	73.24	1,199,938.04	63.34	278,939.16	33.87
结算备付金	115,549.20	8.61	40,657.85	3.41	134,559.59	7.1	284,557.78	34.55
交易性金融资产	67,561.07	5.03	153,448.03	12.88	305,581.03	16.13	117,948.57	14.32
应收利息	134.27	0.01	134.27	0.01	112.08	0.01	—	
存出保证金	19,689.82	1.47	9,875.72	0.83	130,432.23	6.89	49,663.02	6.03

以上流动性资产合计	1,207,822.66	89.99	1,076,617.78	90.37	1,770,622.97	94.04	731,108.53	88.77
可供出售金融资产	14,932.07	1.11	13,615.18	1.14	18,475.33	0.98	13,988.40	1.70
资产的其他部分	119,444.14	8.90	101,128.74	8.49	93,829.20	4.98	78,501.91	9.53
资产总额	1,342,198.87	100.00	1,191,361.70	100.00	1,882,927.50	100.00	823,598.84	100.00

货币资金、结算备付金、交易性金融资产、应收利息和存出保证金在本公司资产中属于流动性强的资产，最近三年末及最近一期期末占资产总额的比例分别为 88.77%、94.04%、90.37%和 89.99%，表明本公司资产结构合理，资产状况良好，不存在流动性风险。

(三) 负债状况分析

近三年及最近一期本公司负债规模及负债结构

单位：万元

负债项目	2009. 06. 30		2008. 12. 31		2007. 12. 31		2006. 12. 31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
代理买卖证券款	815,783.36	96.82	645,200.22	90.30	1,199,970.42	87.40	508,818.00	89.44
衍生金融负债	—	—	—	—	15,686.40	1.14	20,367.72	3.58
卖出回购金融资产款	—	—	35,000.00	4.90	52,268.82	3.81	7,159.60	1.26
应付职工薪酬	7,620.89	0.90	11,079.09	1.55	25,626.61	1.87	9,274.12	1.63
应交税费	8,866.98	1.05	9,341.55	1.31	44,201.05	3.22	9,960.06	1.75
应付利息	113.99	0.01	173.67	0.02	306.84	0.02	65.81	0.01
递延所得税负债	732.75	0.09	1,011.80	0.14	28,103.46	2.05	7,623.96	1.34
其他负债	9,464.53	1.12	12,696.34	1.78	6,498.01	0.47	5,601.28	0.98
负债合计	842,582.49	100	714,502.67	100.00	1,372,661.59	100.00	568,870.55	100.00

代理买卖证券款在本公司负债中的比例较高，且比例逐年增长。该等负债属于代理性质，本质上不对公司造成债务偿还压力。

二、经营成果分析

2006 年和 2007 年，在多种因素推动下，我国证券一级市场和二级市场全面复苏并呈现爆发性增长。本公司抓住一级市场和二级市场全面复苏的历史性机遇，经纪业务、自营业务、资产管理业务收入迅猛增长，投资银行业务收入亦稳步上升，使公司整体业绩实现了快速增长。本公司的营业收入由 2006 年的

118,523.91 万元，增加到 2007 年的 409,955.75 万元；归属于母公司股东的净利润由 2006 年的 55,125.09 万元，增加到 2007 年的 227,968.55 万元。

但进入 2008 年以来，市场行情逆转，上证指数从年初 5,272 点跌至 2008 年 10 月 18 日的最低点 1,664 点，跌幅达 68.44%，市场波动性加剧，交易量大幅萎缩。由于公司的经营业绩和市场行情高度相关，在相对不利的市场环境下，本公司 2008 年实现营业收入和归属于母公司股东的净利润分别为 123,669.51 万元和 52,085.81 万元，较 2007 年有所下降。

2009 年 1-6 月市场行情逐渐回暖，上证指数从年初的 1,881 点上涨到 6 月底的 2,959 点，涨幅达 57.31%。本公司营业收入和归属于母公司股东的净利润比 2008 年同期分别增长 17.16% 和 12.58%。

近三年及最近一期本公司的经营业绩

单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	123,669.51	409,955.75	118,523.91
营业支出	64,296.58	94,427.43	39,307.42
营业利润	59,372.93	315,528.32	79,216.49
利润总额	58,766.39	327,340.35	78,450.72
净利润	52,138.88	228,380.44	55,327.86
归属于母公司股东的净利润	52,085.81	227,968.55	55,125.09

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月
营业收入	87,173.33	74,403.55
营业支出	35,077.69	31,205.91
营业利润	52,095.64	43,197.64
利润总额	52,120.98	42,961.16
净利润	46,466.08	41,077.26
归属于母公司股东的净利润	46,148.84	40,993.85

本公司拥有证券经纪、证券自营、证券承销、受托资产管理等多项业务资格。营业收入包括手续费收入、佣金净收入、利息净收入、投资收益、公允价值变动收益、汇兑收益、其他业务收入等。本公司近三年的收入主要来源于证券经纪业务、证券自营业务和证券承销业务。

近三年本公司营业收入明细表

单位：万元

项 目	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	比重 (%)	金额	比重 (%)	金额	比重 (%)
手续费及佣金净收入	96,389.34	77.94	161,201.75	39.32	34,071.40	28.75
其中：						
代理买卖证券净收入	89,893.99	72.69	147,603.60	36.00	31,105.91	26.24
证券承销净收入	2,460.60	1.99	4,392.65	1.07	1,894.43	1.60
客户资产管理净收入	2,626.31	2.12	8,151.31	1.99	1,071.06	0.90
利息净收入	12,505.78	10.11	8,181.99	2.00	916.03	0.77
投资收益	95,030.70	76.84	159,134.07	38.82	54,813.08	46.25
其中：						
对联营和合营企业的投资收益	14,475.17	11.70	17,302.90	4.22	4,791.25	4.04
公允价值变动收益	-87,643.84	-70.87	75,508.23	18.42	25,431.32	21.46
汇兑收益	-237.31	-0.19	-192.58	-0.05	-318.76	-0.27
其他业务收入	7,624.85	6.17	6,122.30	1.49	3,610.83	3.05
营业收入	123,669.51	100.00	409,955.75	100.00	118,523.91	100.00

本公司拥有证券经纪、证券自营、证券承销、受托资产管理等多项业务资格。营业收入包括手续费收入、佣金净收入、利息净收入、投资收益、公允价值变动收益、汇兑收益、其他业务收入等。本公司近三年的收入主要来源于证券经纪业务、证券自营业务和证券承销业务。

2006 年公司营业收入达到 118,523.91 万元。其中，投资收益和公允价值变动收益大幅增长，两项合计为 80,244.40 万元，占营业收入的 67.71%。手续费及佣金净收入达到 34,071.40 万元，占营业收入的 28.75%，显示本公司收入主要来源于自营投资业务。

2007 年证券市场行情火爆，本公司营业收入达到 409,955.75 万元，比 2006 年增长 245.88%。证券自营业务继续保持良好态势，投资收益和公允价值变动收益合计为 234,642.30 万元，比 2006 年增长 192.41%，但占营业收入的比重有所下降，为 57.24%。手续费及佣金净收入达到 161,201.75 万元，同比大幅增加 373.13%。

受证券市场深度调整的影响，2008 年本公司营业收入为 123,669.51 万元，

比 2007 年减少 67.64%。证券自营业务收益大幅下滑，投资收益和公允价值变动收益合计为 7,386.86 万元，比 2007 年减少 96.85%。手续费及佣金净收入 96,389.34 万元，占营业收入的 77.94%，成为本公司主要收入来源。

最近一期本公司营业收入明细表

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年 1-6 月	
	金额	比重 (%)	金额	比重 (%)
1、手续费及佣金净收入	70,239.24	80.57	61,770.59	83.02
其中：代理买卖证券业务净收入	65,621.40	75.28	55,898.19	75.13
证券承销业务净收入	2,097.40	2.41	2,446.60	3.29
受托客户资产管理净收入	486.94	0.56	2,153.81	2.89
2、利息净收入	5,066.02	5.81	5,487.13	7.37
3、投资收益	6,260.85	7.18	97,023.45	130.40
其中：对联营和合营企业的投资收益	3,715.64	4.26	13,332.48	17.92
4、公允价值变动收益	4,390.74	5.04	-94,543.23	-127.07
5、汇兑收益	-1.65	-0.00	-236.73	-0.32
6、其他业务收入	1,218.13	1.40	4,902.35	6.59
营业收入	87,173.33	100.00	74,403.55	100.00

2009 年 1-6 月本公司实现营业收入 87,173.33 万元，比 2008 年同期增长 17.16%，一是由于公司实现代理买卖证券业务净收入 65,621.40 万元，较 2008 年同期增长 17.39%；二是由于本公司自营投资业务较去年同期显著改善。

三、本公司现金流量分析

(一) 最近三年现金流量情况

1、经营活动产生的现金流量分析

2006 年本公司经营活动的现金流入为 501,357.20 万元，占当年现金流入总量的 95.89%，是现金流入的主要来源。2006 年经营活动产生的现金流量净额为 429,207.53 万元，主要原因是证券市场交投活跃，代理买卖证券业务流入的现金流量净额为 367,155.35 万元及取得利息、手续费和佣金现金 40,673.79 万元所致。

2007年本公司经营活动的现金流入为975,746.43万元,占当年现金流入总量的96.40%,是现金流入的主要来源。2007年经营活动产生的现金流量净额为747,820.91万元,其原因一是证券市场持续繁荣,代理买卖证券业务流入的现金流量净额为682,310.85万元,二是公司各项业务均有较大幅提升,收取利息、手续费和佣金的现金达到184,693.58万元。

2008年本公司经营活动的现金流入为-198,753.44万元,经营活动产生的现金流量净额为-351,045.69万元,主要是受证券市场行情影响,代理买卖业务现金产生554,770.20万元的净流出,同时支付给职工的现金、税费等现金支出也出现增长所致。

2、投资活动产生的现金流量分析

2006年本公司投资活动的现金流入为21,505.49万元,占当年现金流入总量的4.11%,其中取得投资收益收到现金7,519.54万元。本公司投资活动的现金流出为30,810.18万元,一方面是与安通公司进行债务重组而支付现金19,505.74万元购买安通公司持有的法人股,另一方面是本公司购买安通公司固定资产、购买北京天恒大厦营业用房以及用于电子设备、无形资产和在建工程而支付现金9,963万元。

2007年本公司投资活动的现金流入为16,074.89万元,占当年现金流入总量的1.59%,其中取得投资收益收到现金10,511.11万元。投资活动的现金流出为12,532.10万元,包括本公司购买青岛营业部、无锡营业部、滁州营业部、重庆营业部的营业用房而支付现金4,401万元以及用于电子设备、无形资产和在建工程而支付现金7,733万元。

2008年本公司投资活动的现金流入为11,920.02万元,其中取得投资收益收到现金11,912.16万元。投资活动的现金流出为16,147.18万元,包括本公司购买青岛营业部、深圳营业部、沈阳营业部、马鞍山营业部、重庆营业部、宿州营业部的营业用房而支付现金9,722万元以及用于电子设备、无形资产、在建工程而支付现金5,906万元。

3、筹资活动产生的现金流量分析

2006年本公司筹资活动的现金流入为6.20万元，筹资活动产生的现金流量净额为-42,714.21万元，主要是偿还银行借款40,000万元所致。

2007年本公司筹资活动的现金流入为20,372.08万元，占当年现金流入总量的2.01%。筹资活动产生的现金流量净额为20,170.99万元，主要原因是吸收投资收到的现金达到20,372.08万元，该等现金系原北京化二在重大资产重组中的留存现金。

2008年本公司筹资活动的现金流入为8,159.26万元，筹资活动产生的现金流量净额为-65,438.65万元，主要原因是本公司分配2007年度现金股利73,597.91万元。

(二) 最近一期现金流量情况

2009年1-6月，本公司经营活动产生的现金流量净额由去年同期的-292,711.93万元大幅增至242,703.41万元，系上半年代理买卖业务的现金净增加额达到170,583.14万元，比2008年同期的-554,790.65万元大幅增加所致。投资活动产生的现金流量净额则由去年同期的1,567.86万元减少至-3,660.03，主要系本公司支付购房款增加所致。

四、盈利指标分析

近三年及最近一期本公司主要财务指标

项 目	2009年6月末 /1-6月	2008年末/ 年度	2007年末/ 年度	2006年末/ 年度
合并报表资产负债(%) ^①	4.96	12.57	24.81	18.82
母公司资产负债率(%)	4.85	12.57	24.88	18.90
营业利润率(%) ^②	59.76	48.01	76.97	66.84
营业费用率(%) ^③	34.02	45.00	18.50	28.59
全面摊薄净资产收益率(%)	9.33	11.03	45.12	22.05
全面摊薄每股收益(元)	0.32	0.36	1.64	0.41
净利润率(%) ^④	58.30	42.16	55.71	46.68
每股现金流量净额(元) ^⑤	1.42	-2.87	5.27	2.77
每股经营现金流量净额(元) ^⑥	1.66	-2.40	5.11	3.16

注：① 资产负债率=(总负债-代理买卖证券款)/(总资产-客户资金存款-客户备付金)

- ② 营业利润率=（营业收入-营业成本）/营业收入
 ③ 营业费用率=业务及管理费/营业收入
 ④ 净利润率=净利润/营业收入
 ⑤ 每股现金流量净额=（经营活动现金流量净额+投资活动现金流量净额+筹资活动现金流量净额）/总股本
 ⑥ 每股经营活动现金流量净额=经营活动现金流量净额/总股本

近三年及最近一期本公司资产负债率处于较低的水平，偿债能力强。受市场行情近年来大幅波动的影响，本公司盈利情况呈现出先上升后下降的趋势，产生一定的波动，但总体而言，本公司资产获利能力较强，费用开支较低。

本公司与其他已上市证券公司的比较

项 目	营业收入增长率 (%)		营业利润率 (%)		营业费用率 (%)		全面摊薄净资产收益率 (%)		基本每股收益 (元)	
	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年	2008 年	2007 年
中信证券	-42.62	415.30	53.89	64.34	37.60	30.87	13.23	24.01	1.10	4.01
海通证券	-37.80	320.69	52.30	65.02	42.14	29.00	8.61	14.90	0.40	1.58
宏源证券	-63.96	496.52	46.05	72.87	46.93	19.13	10.88	33.98	0.37	1.39
长江证券	-58.22	251.67	46.92	68.51	41.66	26.61	15.24	40.04	0.42	1.64
东北证券	-56.20	468.25	46.31	65.88	48.29	27.75	18.16	52.09	0.71	2.36
国金证券	-1.35	334.33	65.39	70.95	30.79	24.65	34.92	23.10	1.51	1.32
太平洋证券	-136.80	354.70	—	71.27	—	23.75	-46.76	30.08	-0.43	0.45
平均	-56.71	377.35	51.81	68.41	41.24	25.95	7.75	31.17	0.58	1.82
国元证券	-69.83	245.88	48.01	76.97	45.00	18.50	11.03	44.11	0.36	1.64

资料来源:各上市证券公司披露的 2007 年度、2008 年度数据

本公司 2007 年度、2008 年度营业收入增长率分别为 245.88%和-69.83%，逊于行业平均水平，主要是由于本公司经纪业务收入受营业网点偏少、网点布局集中、营业部经营效率不高等因素的影响较大所致。本公司 2007 年、2008 年的营业利润率分别为 76.97%、48.01%，高于行业平均水平或与之相近。全面摊薄净资产收益率分别为 44.11%和 11.03%，均高于行业平均水平，其中 2007 年的营业利润率在全部上市证券公司中为最高。此外，本公司营业费用率近两年分别为 18.50%和 45.00%，低于行业平均水平或与之相近，其中 2007 年的营业费用率在全部上市证券公司中为最低。

因此，与同行业上市公司相比，本公司业务发展稳健，成本控制良好，创利能力较强。

五、对财务状况和盈利能力未来发展趋势的分析

证券市场充满了机遇和挑战，而行业已经确立以净资本为核心的监管机制。若本次增发成功实施，本公司净资本预计将大幅增加，从而缩小与国内大型证券公司的差距，增强自身竞争力。

在经纪业务方面，经过 2008 年股市的深幅调整，证券市场已趋于稳定并将进一步好转。本公司将以精品营业部建设为突破口，探索营业部中台建设方案，切实做好营业部布局调整和服务部规范工作，继续发展经纪人队伍，择机收购、兼并一些资产质量好、效益优良、对公司发展具有战略促进意义的证券类资产，扩大市场份额，迅速提高经纪业务收入水平。

在投行业务方面，更大的净资本规模使公司有能力投入更多的资本金作为承销保证金，有助于公司扩大承销业务规模，满足更多客户尤其是大型、特大型客户的融资需求，有助于公司加强投资银行专业队伍的建设，增强承销业务实力。

本公司将继续积极借鉴国内外先进的资产管理经验、运营模式和业务流程，整合内部资源，向市场推出多元化的资产管理业务产品，获取更大的资产管理报酬。此外，本公司还将发挥境外业务的先发优势，充分利用国元（香港）这一业务平台，拓展国际市场，做优做强本公司的国际化业务。

融资融券、股指期货、股权直接投资等创新业务是资本密集型业务，其业务规模取决于本公司的自有资本实力。在相关创新业务获得批准后，净资本的扩大有利于本公司在创新业务领域抢占市场先机，快速形成规模，为公司拓展业务空间、增加利润来源提供良好契机，大大改变证券公司经营“靠天吃饭”、盈利模式单一的业务格局。

本公司在未来将进一步提升管理水平，继续保持稳健的经营风格、严格的成本控制、资产状况良好、流动性强、财务风险小等特点，把公司建设成为资产规模大、市场占有率高、金融品种丰富、内控机制完善、让客户满意、让广大投资者和监管机构放心的具有国内一流水平的上市证券公司。

第五章 本次募集资金运用

一、本次增发的数量、规模及依据

经本公司第五届董事会第十五次会议及本公司2008年度股东大会审议通过，本公司拟向不特定对象公开发行不超过5亿股（含5亿股），具体发行数量将提请股东大会授权董事会与主承销商（保荐机构）根据相关规定及实际情况协商确定。本次增发募集资金总额原则上不超过100 亿元，将在扣除相关发行费用后全部用于补充资本金。

二、本次募集资金的投向

《证券公司风险控制指标管理办法》于2006年11月1日开始实施，建立了以净资本为核心的证券公司风险控制指标体系，将证券公司从事各类业务的规模与净资本挂钩。这标志着在以净资本为核心指标的监管体系下，证券公司业务规模与其净资本规模紧密相关。2008年12月1日，经修订后的《证券公司风险控制指标管理办法》及新制定的《关于证券公司风险资本准备计算标准的规定》颁布实施。此次修改调整了净资本计算规则和风险资本准备的计算比例，细化了证券自营业务规模的控制指标，有利于进一步完善以净资本为核心、风险资本准备为补充的证券公司风险控制指标体系。

在证券公司从事相关业务时，其净资本与相关业务指标的关系主要体现在如下几个方面：

1、证券公司经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务中两项及两项以上的，其净资本不得低于人民币2亿元。

2、在综合指标方面，净资本与各项风险资本准备之和的比例不得低于100%；净资本与净资产的比例不得低于40%；净资本与负债的比例不得低于8%；净资产与负债的比例不得低于20%。

3、在证券经纪业务方面，应当按托管的客户交易结算资金总额的3%计算经

纪业务风险资本准备。

4、在证券自营业务方面，自营权益类证券及证券衍生品的合计额不得超过净资本的 100%；自营固定收益类证券的合计额不得超过净资本的 500%；持有一种权益类证券的成本不得超过净资本的 30%。同时，应当按固定收益类证券投资规模的 10%计算风险资本准备。

5、在证券承销业务方面，应当分别按包销再融资项目股票、IPO 项目股票、公司债券、政府债券金额的 30%、15%、8%、4%计算承销业务风险资本准备。

6、经营证券资产管理业务的，应当分别按专项、集合、定向资产管理业务规模的 8%、5%、5%计算资产管理业务风险资本准备。

7、提供融资融券服务的，对单一客户融资业务规模不得超过净资本的 5%；对单一客户融券业务规模不得超过净资本的 5%；按对客户融资业务规模、融券业务规模的 10%计算融资融券业务风险资本准备等等。

鉴于证券公司的业务开展与其净资本规模密切相关，本次增发募集资金将用于增加公司资本金和补充营运资金，为全面巩固和拓展各项业务提供充足的资本和资金支持，实现本公司在新形势下的发展战略和股东利益最大化。

本次募集资金主要用于以下方面：

- 1、扩大承销准备金规模，增强投资银行承销业务实力；
- 2、优化经纪业务网络布局，提升渠道效率，拓展渠道功能，同时择机收购证券类相关资产；
- 3、增强资产管理业务，扩大资产管理规模；
- 4、增资国元证券（香港）有限公司，扩大国际化经营规模；
- 5、加大基础设施建设投入，保障业务安全运行；
- 6、开展金融衍生产品创新业务；
- 7、经有关部门批准的其他创新类业务。

三、本次募集资金运用的可行性分析

（一）扩大承销准备金规模，增强投资银行承销业务实力

投资银行业务是公司的主要业务之一。随着我国证券市场总市值的不断攀升，越来越多的企业选择通过股票、债券等直接融资方式筹集资本，投资银行业务面临越来越多的市场机会。目前，本公司在会 IPO 项目 6 个、创业板项目 3 个、再融资项目 2 个。在债权融资方面，2009 年第一季度本公司担任了“09 合海恒债”、“09 铜城投债”、“09 六城投债”的主承销商，发行规模合计为 40 亿元。虽然承销业务取得了一定成绩，但与国内大型证券公司相比还存在相当大的差距。中国证监会颁布的《关于证券公司风险资本准备计算标准的规定》（公告【2008】28 号）明确要求：“证券公司经营证券承销业务的，应当分别按包销再融资项目股票、IPO 项目股票、公司债券、政府债券金额的 30%、15%、8%、4% 计算承销业务风险资本准备。同时承销多家发行人公开发行的证券，发行期有交叉、且发行尚未结束的，应当分别计算各项承销业务风险资本准备。”因此，证券公司承销的股票、债券金额越大，同时承销的家数越多，需要提取的承销业务风险资本准备就越多，相应的，对证券公司净资本的规模要求就越高。

为在满足证券公司风险控制指标监管要求的情况下，逐步提升公司投行业务能力，增加大、中型投行项目，实现股票融资、债券融资的平衡发展，公司拟安排一部分募集资金用于投行承销准备金，以扩大投资银行业务规模，加强投资银行专业队伍、特别是保荐代表人队伍建设，增强承销业务实力。

（二）优化经纪业务网络布局，提升渠道效率，拓展渠道功能，同时择机收购证券类相关资产

经纪业务是本公司最重要的收入来源，做大做强经纪业务是公司的重要战略目标之一。本公司目前共有证券营业部 48 家，证券服务部 20 家，其中 25 家证券营业部和 20 家证券服务部全部位于安徽省内，与相同规模的证券公司相比，营业网点严重偏少且分布不匀，制约了公司经纪业务进一步做大做强。根据中国证券业协会统计，2008 年度本公司股票基金交易总额为 4,576.44 亿元，

在同行业排名中仅为第 28 名，与公司的其他业务规模在行业中的排名明显不相称。本公司在 2007 年收购的天勤证券 13 家证券营业部虽然分布在环渤海、长三角、珠三角等经济最发达地区，在一定程度上弥补了本公司在天津、青岛、大连、沈阳、杭州、中山等城市无网点的不足，但这些营业部普遍经营规模小、经营业绩差，急需调整和改造。

本次增发完成后，本公司计划安排部分募集资金用于优化经纪业务网络布局，提升渠道效率，拓展渠道功能，通过证券服务部升格、证券营业部改造、搬迁新设等方式调整网络布局，在一些沿海发达城市、计划单列市和省会城市设立证券营业部，使公司营业网点基本覆盖全国发达地区和重要城市。同时，本公司将利用收购天勤证券所积累的经验，通过受让股权、收购资产等方式，择机收购重组证券营业部等证券类相关资产，迅速提高经纪业务市场占有率。

（三）增强资产管理业务，扩大资产管理规模

资产管理业务在国外成熟的资本市场是一种较为普遍和成熟的金融中介服务，市场中的绝大多数金融投资活动都是通过资产管理的方式实现的。经中国证监会批准，本公司先后设立了“黄山 1 号”限定性集合资产管理计划和“黄山 2 号”非限定性集合资产管理计划，募集规模上限分别为 10 亿份和 50 亿份。根据中国证券业协会公布的数据，公司受托管理资金本金总额已连续两年位居行业第 12 名，2008 年受托客户资产管理业务净收入名列行业第 10 名，树立了良好的市场形象。为适应客户资产管理业务创新的新形势和新特点，本公司将根据证券市场发展的新特点，继续向市场推出包括“黄山 3 号”在内的多元化资产管理业务产品。

中国证监会颁布的《关于证券公司风险资本准备计算标准的规定》（公告【2008】28 号）明确要求：“证券公司经营证券资产管理业务的，应当分别按专项、集合、定向资产管理业务规模的 8%、5%、5% 计算资产管理业务风险资本准备”。另外，根据中国证监会制定的《证券公司集合资产管理业务实施细则（试行）》（公告【2008】26 号）中关于“证券公司参与一个集合计划的自有资金，不得超过计划成立规模的 5%，并且不得超过 2 亿元”的规定，本公司可以一定比例的自有资金参与本公司设立的集合资产管理计划。综合考虑资产管理业务

风险准备和自有资金参与集合计划的需要，公司计划使用部分募集资金用于扩大资产管理业务规模。

（四）增资国元证券（香港）有限公司，扩大国际化经营规模

本公司于 2006 年 7 月在香港注册成立了全资子公司——国元（香港），注册资本 5,000 万港元。参照国际惯例，国元（香港）采用控股公司的组织形式，按照业务种类成立了专业化的全资子公司，包括经纪公司、期货公司、资产管理公司、证券投资公司和财务公司，并已申请相关业务的牌照，能够提供证券交易、期货交易、财务顾问、资产管理、投资和放债等金融服务。截至 2009 年 6 月 30 日，国元（香港）的资产规模已达到 96,094.15 万元，净资产为 39,392.84 万元。各项业务拓展情况良好，尤其是 2009 年上半年经营业绩大幅增长，实现营业收入 6,799.06 万元，同比增长 908.78%，净利润 6,065.71 万元，同比增长 14,999.80%，显示出较好的发展前景。

经公司第五届董事会第二次会议和 2008 年第一次临时股东大会审议通过，本公司对国元（香港）增资 5.5 亿港元，使其注册资本增加到 6 亿港元，并于 2008 年 1 月获中国证监会核准。2008 年 6 月，本公司已向国元（香港）拨付增资款 3 亿港元。公司为使净资本保持一定规模，以满足申请创新业务资格对净资本监管指标要求，剩余 2.5 亿港元增资款暂未拨付。本次增发完成后，将尽快拨付 2.5 亿港元增资款，同时本公司计划根据募集资金量安排 10-15 亿元对国元（香港）进行增资，主要用于证券经纪业务、证券投资业务、资产管理业务、期货经纪业务、设立国元融资（香港）有限公司以及国元（香港）的日常运营资金，从而进一步增强国元（香港）的资本实力，为各项业务的拓展提供必要的资本支持。

（五）加大基础设施建设投入，保障业务安全运行

信息技术的发展对现代金融企业的组织结构、业务流程、业务开拓以及客户服务等方面有着日益深刻的影响，成为企业经营平稳运行的基石。为提高公司的竞争实力，确保公司各项业务高效、稳定和安全运行，本公司需要加大在 IT 基础设施方面的投入，建设符合现代金融企业特点、具有先进水平的信息系

统。另一方面，随各项业务规模的快速增长以及员工队伍的迅速增加，本公司现有办公场所面积过小、地域分散的矛盾日益突出，仅公司总部职能部门就在合肥市三处不同的地方办公，已无法适应公司业务规模不断扩大的需要。为解决该问题，并考虑未来发展和实际需要，公司董事会已批准购置新的办公场所。

因此，本次增发完成后，本公司计划安排 4-5 亿元募集资金，一方面用于信息系统建设和升级，包括交易平台的拓展升级、投资管理平台的功能完善、非现场支撑平台的扩容以及对风控平台、营销平台、财务平台的继续投入，另一方面用于办公场所购置和办公自动化的建设，以确保本公司在快速发展过程中各项业务平稳运行。

（六）开展金融衍生产品创新业务

虽然金融衍生品成为本次全球金融危机的导火索，但不能就此而简单地将金融衍生品与金融危机划等号，否定金融产品创新的积极意义。实际上，本次金融危机的出现主要是由信用违约掉期合约（CDS）、担保债务凭证（CDO）等场外缺乏监管的金融衍生品所引发的，而与此相反，以股指期货、股指期权等为代表的交易所场内衍生品则对证券交易的平稳及保持良好的流动性，发挥着重要作用。

金融衍生品的发展满足了现代企业活动对于风险管理工具的需求，衍生品业务的陆续推出也是资本市场的发展趋势，因此，金融衍生品业务将是公司大力发展的创新业务。本公司在取得创新业务资格后，成立了专司金融衍生业务的衍生产品部，负责金融衍生品的跟踪研究、开发及其投资运作。2007 年 3 月，本公司获得由上海证券交易所核准的第 12 家权证业务一级交易商资格。目前，本公司已在权证、新型备兑权证、股指期货等方面进行了深入研究，专业人员和技术储备也已经到位，将视创新业务资格申请的取得情况和金融衍生产品业务的开展情况，逐步投入一部分募集资金，以改善公司的收入结构，形成新的利润增长点。

（七）经有关部门批准的其他创新类业务

本公司将密切关注监管和市场形势的变化，随时准备进入有关部门批准的

新兴业务，包括直接投资、融资融券等创新业务。

1、直接投资业务

直接投资业务是证券公司对拟上市公司的股权进行投资，其投资收益通过被投资公司上市或购并时出售其股权变现而得以实现。直接投资业务对证券公司而言，是对其卖方业务（股票承销）的延伸。由于直接投资业务利润丰厚，该项业务历来是国际知名投资银行的重要利润来源。本公司已于 2009 年 7 月 13 日收到中国证监会机构部部函【2009】312 号《关于对国元证券股份有限公司开展直接投资业务试点的无异议函》，从而取得直接投资业务试点资格，投资 5 亿元设立全资控股子公司国元股权投资有限公司，开展直接投资业务。

中国证监会机构监管部制定的《证券公司直接投资业务试点指引》规定，以自有资金对直投子公司投资、金额不超过证券公司净资本的 15%。本次增发完成后，本公司净资本规模将大幅增加，可用于直接股权投资的自有资金额度也将相应增加。因此，本公司计划安排募集资金 5-10 亿元用于直接投资业务，为公司拓展业务空间、增加利润来源提供良好契机，从而大大改变公司经营“靠天吃饭”、盈利模式单一的业务格局。

2、融资融券业务

融资融券业务，是指证券公司向客户出借资金供其买入上市证券或者出借上市证券供其卖出，并收取担保物的经营活动。在证券市场向好的环境下，融资业务的需求将较为旺盛，不仅可为公司带来融资利息收入，还将促进公司经纪业务收入的增长；而在证券市场波动的情况下，公司可以向客户提供融券交易而收取一定的服务佣金。融资融券业务的开展将为公司开拓另一个低风险的业务领域，大大降低公司经营对证券市场行情的依赖，在极端市场环境下也能够带来稳定的收入。不论是使用自有资金还是从外部筹集资金，融资融券业务均需要公司具有较强的资本实力。因此，本公司将视融资融券业务开展后公司相关资格的取得情况，将本次增发募集资金的一部分逐步投资于该业务领域。

四、本次募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响

本次增发募集资金运用对本公司财务状况及经营成果的影响主要表现在：

1、对净资产、每股净资产和净资产收益率的影响

通过本次公开发行，本公司的净资产和每股净资产将大幅增加。本公司的净资产收益率也将相应发生变化。

2、对净资本的影响

本次发行募集资金到位后，公司的净资本将大幅增加，将显著提高本公司的经营实力和抗风险能力。

3、对盈利能力的影响

本次发行募集资金在扣除发行费用后，将全部用于补充公司的营运资金，有利于增强公司的资本实力及推动各项业务的快速发展，从而提高本公司的盈利能力。由于从本次发行完成到公司业务规模的相应扩大还需要一个过程，因此直接产生的效益可能无法在短期内明显体现。

五、本次募集资金运用对公司各项业务能力和市场竞争力的影响

本次募集资金后，公司资本金规模将得以大幅提升。随着募集资金的逐步投入，本公司在内部管理、投资银行、经纪业务、资产管理、境外业务和创新业务等方面的综合实力将得到增强，在证券行业的综合竞争力将得到较大幅度的提升。

（一）净资本规模大幅提升，有利于提升公司的综合抗风险能力和竞争力

证券公司的资本金规模是衡量抗风险能力和公司竞争力的重要指标。截至2008年底，本公司（母公司）的净资产为47.02亿元，净资本为33.35亿元，分别位列行业第18名和第21名。本次增发完成后，公司净资产和净资本水平

将大幅提升，有望进入行业前 10 名，处于领先地位，从而有利于本公司在经纪、自营、资产管理、承销保荐等各项业务规模的提升，增加公司的综合抗风险能力和竞争力；有利于本公司各项创新业务资格的取得，帮助公司抓住市场机遇获得更快的发展。

(二) 有利于提高公司各项业务的竞争力和市场份额

1、证券经纪业务

本公司在 2007 年收购天勤证券 13 家证券营业部之后，经纪业务规模显著上升，2008 年股票基金交易总金额达到 4,576.44 亿元，行业排名从 2007 年的第 34 位上升到 2008 年的第 28 位。但本公司的经纪业务目前还存在营业网点偏少、分布不匀、基础设施不完善等不足之处。本次增发完成后，本公司计划使用募集资金优化经纪业务网络布局，提升渠道效率，拓展渠道功能，并择机收购证券营业部等证券类相关资产，公司经纪业务规模的行业排名有望进入前 20 名。

2、资产管理业务

本公司通过设立“黄山 1 号”限定性集合资产管理计划和“黄山 2 号”非限定性集合资产管理计划，建立了完善的资产管理业务体系，积累了丰富的资产管理经验。根据中国证券业协会公布的数据，本公司受托管理资金本金总额已连续两年位居行业第 12 名，2008 年受托客户资产管理业务净收入名列行业第 10 名，树立了良好的市场形象。本次募集资金后，本公司将根据证券市场发展的特点，继续向市场推出包括“黄山 3 号”在内的多元化资产管理业务产品，一方面将直接增加受托管理资金的规模，提高本公司在资产管理业务上的市场份额；另一方面，本公司可以利用积累的资产管理经验，在为客户赚取利润的同时，提升公司自身的盈利能力，为进一步扩大资产管理业务规模创造良好的条件。

3、投资银行业务

近年来，本公司在扩大为中小企业提供承销服务的同时，正逐渐向承做大、中型投资银行项目发展。目前，本公司在会 IPO 项目 6 个、创业板项目 3 个、

再融资项目 2 个，其中部分项目的融资规模在 10 亿元以上。在债权融资方面，2009 年第一季度本公司担任了“09 合海恒债”、“09 铜城投债”、“09 六城投债”的主承销商，发行规模合计为 40 亿元。本次增发完成后，公司的净资本将大幅提高，一方面使本公司具备了抵御这些大、中型项目可能带来的承销风险的能力；另一方面，这些项目的顺利实施也将显著提升本公司的投行业务水平，培养和锻炼专业化的投行队伍，促进投行业务的快速发展，逐步缩小与大型证券公司在投行业务上的差距。

4、国元（香港）相关业务

香港证券市场是全球证券市场的重要组成部分，随着内地大型国有企业相继赴港上市，香港股市上市公司的数量、新股发行的集资额、股市市值屡创历史新高点。依托香港的国际金融中心、物流中心、贸易中心地位和国内经济的快速持续增长，香港证券市场将会在未来继续保持良好发展的态势。

香港证券市场是国内企业海外融资的重要市场，目前超过 90%在海外证券市场上市的内地企业选择在香港挂牌，香港市场已成为境外资金投资于中国股票的重要市场。同时，我国证券市场国际化程度不断提高，香港证券市场与国内市场间的联系不断加强。正是在这一背景下，本公司在香港注册成立了全资子公司——国元（香港），并采用控股公司的组织形式，按照业务种类成立了专业化的全资子公司，申请了相关业务的牌照，提供证券交易、期货交易、财务顾问、资产管理、投资和放债等金融服务。截至 2009 年 6 月 30 日，国元（香港）的资产规模已达到 96,094.15 万元，净资产为 39,392.84 万元。2009 年上半年经营业绩大幅增长，实现营业收入 6,799.06 万元，同比增长 908.78%，净利润 6,065.71 万元，同比增长 14,999.80%，显示出较好的发展前景。

香港的证券监管制度是以监管证券公司财务指标，主要是对速动资金的监管为核心，因此国元（香港）业务的开展和资本金的规模密切相关，要想在香港证券市场的竞争中取得有利的竞争地位，前提条件是资本规模对有关业务提供必要的资本支持。本公司计划根据募集资金量安排 10-15 亿元对国元（香港）进行增资。本次增资到位后，根据国元（香港）的发展目标，国元（香港）除加强证券经纪、期货经纪、财务融资、资产管理等传统业务外，还将开展投资

银行、直接投资等业务，从而最大限度地开拓利润来源。

5、金融衍生品业务和其他创新业务

本公司目前已取得直接投资业务试点资格，计划安排募集资金 5-10 亿元用于直接投资业务。直接投资业务的开展，为本公司拓展业务空间、增加利润来源提供良好契机，从而大大改变公司经营“靠天吃饭”、盈利模式单一的业务格局。此外，在本次增发完成后，本公司将视其他创新业务资格的取得情况和金融衍生产品业务的开展情况，计划安排部分募集资金用于开展金融衍生品业务和融资融券业务。融资融券业务的开展，不但可以为公司带来无风险的利差收入，而且可以通过交易量扩大和佣金费率的提高，为公司经纪业务带来更高的佣金收入，提升经纪业务的综合竞争力。这些创新业务的逐步开展，将改善本公司的收入结构，形成新的利润增长点，大大降低公司经营对证券市场行情的依赖。同时，募集资金投入还将有利于增强本公司的业务完整性，提升公司的市场竞争力。

第六章 备查文件

一、备查文件

- (一) 招股意向书全文
- (二) 发行人最近三年的财务报告和审计报告及最近一期财务报告
- (三) 保荐机构出具的发行保荐书和发行保荐工作报告
- (四) 法律意见书和律师工作报告
- (五) 会计师事务所关于前次募集资金使用情况的鉴证报告
- (六) 北京化二股份有限公司模拟备考财务报告及审计报告
- (七) 国元证券有限责任公司 2003—2005 年及 2006 年前三季度的财务报告和审计报告
- (八) 国元证券有限责任公司资产评估报告
- (九) 国元证券有限责任公司估值报告书
- (十) 中国证监会核准本次发行的文件

二、查阅时间

工作日上午 9:00—11:30，下午 13:30—16:00。

三、查阅网站

巨潮资讯网址：www.cninfo.com.cn

国元证券互联网网址：www.gyzq.com.cn

四、查阅地点

地 址：安徽省合肥市寿春路 179 号国元大厦

联系人：吴卿

电 话：0551—2207968

传 真：0551—2207322

（本页无正文，为国元证券股份有限公司关于《国元证券股份有限公司增发招股意向书摘要》之盖章页。）

