



国元证券股份有限公司

增发招股意向书

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。

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

证券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，而本公司的经营和盈利水平对证券市场行情及其走势有较强的依赖性。证券市场行情高涨、交易活跃将推动交易量的增加，从而拉动本公司经纪业务收入的增长；证券市场的活跃会刺激融资和并购需求，给本公司带来更多的投资银行业务机会；持续向好的证券市场还会激发居民的证券投资、基金申购意愿，有利于本公司资产管理业务、子公司长盛基金的基金管理业务的开展；一般而言，本公司传统自营业务也会随证券市场的上涨获得较高的投资收益率。此外，证券市场的活跃还将刺激证券公司、基金管理公司的金融创新活动和新业务机会的拓展。反之，如果证券市场行情下跌，交易清淡，本公司的经纪、承销、资产管理、自营等业务以及长盛基金的经营难度将会增大，盈利水平可能会下降。

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。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场景气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

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。

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。此外,如果本公司资产管理业务的规模不能进一步扩大,也会影响此类业务收入的持续增长。

(4) 承销业务风险

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

本公司在香港设立了全资子公司——国元证券（香港）有限公司。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。

目 录

第一章 释义	8
第二章 本次发行概况	11
一、本次发行的基本情况.....	11
二、本次发行的有关机构.....	13
第三章 风险因素	17
一、经营业绩依赖证券场景气度的风险.....	17
二、行业竞争风险.....	18
三、经营风险.....	19
四、政策法律风险.....	23
五、管理风险.....	24
六、技术风险.....	24
七、财务风险.....	25
八、合规风险.....	26
九、人才流失和储备不足的风险.....	27
十、大股东控制风险.....	27
十一、募集资金运用风险.....	28
十二、本次增发完成后净资产收益率下降的风险.....	28
第四章 发行人基本情况	29
一、发行人历史沿革及重大资产重组情况.....	29
二、本次发行前本公司的股本情况.....	33
三、本公司组织结构及对外投资情况.....	34
四、本公司控股股东的基本情况.....	44
五、本公司主要业务.....	47
六、证券行业概况.....	47
七、公司的竞争地位.....	62
八、本公司主营业务具体情况.....	69
九、本公司主要的固定资产、无形资产情况.....	94
十、本公司主要业务资格.....	97
十一、本公司境外经营情况.....	99
十二、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产的变化.....	104
十三、报告期内发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺履行情况.....	104
十四、本公司的股利分配.....	107
十五、本公司董事、监事、高级管理人员基本情况.....	108
十六、本公司内部控制制度.....	116
第五章 同业竞争和关联交易	136
一、同业竞争.....	136
二、关联方及关联交易.....	137
第六章 财务会计信息	144
一、最近三年一期合并会计报表.....	144

二、最近三年一期母公司会计报表	155
三、本公司重大资产重组的模拟利润表	165
四、最近三年公司合并报表范围发生变化的情况	167
五、2006 年度模拟财务报表的差异说明和注册会计师审阅意见	168
六、报告期净资产收益率、每股收益和非经常性损益情况	171
七、最近三年一期各项准备及计提方法与依据	173
第七章 管理层讨论与分析	176
一、财务状况分析	176
二、经营成果分析	185
三、本公司现金流量分析	195
四、盈利指标分析	198
五、本公司重大资本支出	200
六、会计政策变更、会计估计变更对财务状况、经营成果的影响	203
七、重大诉讼、担保及其他事项	207
八、对财务状况和盈利能力未来发展趋势的分析	208
第八章 本次募集资金运用	210
一、本次增发的数量、规模及依据	210
二、本次募集资金的投向	210
三、本次增发的必要性分析	212
四、本次增发的可行性分析	214
五、本次募集资金的运用原则	216
六、本次募集资金运用的可行性分析	216
七、本公司对募集资金使用的决策机制	221
八、本次募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响	222
九、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	223
第九章 历次募集资金运用	227
一、最近 5 年内募集资金运用的基本情况	227
二、前次募集资金的使用情况	227
三、会计师事务所对前次募集资金使用情况的专项报告	229
第十章 董事及有关中介机构声明	230
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	230
二、保荐机构（主承销商）声明	233
三、发行人律师声明	235
四、审计机构声明	236
第十一章 备查文件	237
一、备查文件	237
二、查阅时间	237
三、查阅网站	237
四、查阅地点	238

第一章 释义

除非特别提示，本增发招股意向书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
安通公司：	指	安徽省安通发展有限公司
天勤证券：	指	天勤证券经纪有限公司
长盛基金：	指	长盛基金管理有限公司，本公司联营企业
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
徽商银行：	指	徽商银行股份有限公司，本公司参股公司

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

第二章 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

第三章 风险因素

投资者在评价本次发行时，除本招股意向书提供的各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、经营业绩依赖证券市场前景气的风险

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。证券市场前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。

二、行业竞争风险

近几年证券行业经历了一个高速发展阶段，截至2008年底，全国共有证券公司107家，各证券公司在不同地域或不同业务领域中均有一定的竞争优势。随着证券公司综合治理的结束，各证券公司通过兼并收购、增资扩股、发行上市等方式迅速扩大资本规模，提升竞争能力，而部分外国证券公司也已在国内设立中外合资证券公司。本公司面临行业国内竞争日益激烈和国际化竞争加剧的风险。

1、国内竞争风险

经过十余年的发展，我国证券公司在资本规模、资金实力等方面上了一个新台阶，出现了一批规模较大、实力较强的证券公司，而各地方中小型证券公司在当地具有得天独厚的竞争优势。总体而言，证券行业的整体竞争格局仍处于由分散经营、低水平竞争走向集中化的演变阶段，各证券公司在资本实力、竞争手段、技术水平等方面尚未拉开明显的差距，本公司在各个业务领域均面临激烈的竞争。

另外，随着各种创新类业务品种和业务模式的推出，商业银行、保险公司和其它非银行金融机构也在向证券公司传统业务渗透。特别是商业银行在网络分布、客户资源、资本实力等方面具有绝对的优势地位，如果国家逐步放开金融分业经营的限制，本公司的业务将面临严峻的挑战。

2、国际化竞争风险

我国加入WTO后，证券业正在逐步履行对外开放的承诺，国际大型证券公司通过合资、收购等多种方式在我国境内开展业务，它们具备雄厚的资金实力、丰富的管理经验、广泛的国际营销网络、先进的技术和有效的激励手段，国内证券

公司将在人才、大客户和金融创新等方面面临与外资证券公司更为激烈的竞争，未来证券行业的竞争格局面临重大变化。

为了应对未来资本全球流动的发展态势，本公司已制定相应的国际化战略。本公司将进一步加大境外业务的资本投入，扩大境外业务的经营范围和业务深度，凭借相对较强的国内业务支持国际业务开展。但与境外成熟的证券公司相比，本公司开展国际业务的时间尚短，在资本实力、国际业务经验以及管理水平等方面尚需加强。

随着国际大型证券公司进入我国证券市场进程的加速及本公司国际业务战略的推进，本公司面临着行业国际化竞争加剧的风险。

三、经营风险

本公司通过借壳北京化二实现上市后，在公司治理、规范运营、业务规模和市场影响力等方面都较上市前有所提高，部分业务指标排名也进入了行业前二十名。但整体而言，本公司的综合业务实力仍相对较弱，在经纪业务、承销业务、自营业务、资产管理业务等方面与行业内的领先者相比有较为明显的差距，如本公司2008年股票基金交易总金额在行业内排名第28名，股票及债券承销金额排名第43名。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。

本公司经营经纪业务存在交易差错风险。交易差错主要包括客户资料录入错误、未按规定对客户资料进行修改、资金存入和提取过程中的操作失误和舞弊、支票存取款过程中的识别错误和舞弊、股票被盗卖等。任何交易差错均可能使本公司遭致损失。交易差错如给客户造成损失，还可能使本公司面临诉讼和赔偿。

依照《证券法》关于客户交易结算资金存管的相关规定，经中国证监会批准，公司已全面推行客户交易结算资金第三方存管。本公司已在2008年4月30日前完成了休眠账户另库存放、不合格账户规范和中止交易工作。除司法冻结、被处置证券公司遗留证券、资金账户外，本公司全部参与交易的证券、资金账户均为合格账户且已建立第三方存管关系，全部新开资金账户已同时建立第三方存管关

系。客户交易结算资金第三方存管的全面实施使得本公司对合作银行系统的依赖性进一步加强。顺利进行客户交易结算资金第三方存管有赖于公司与托管银行的密切合作，本公司与托管银行的任何纠纷或合作中产生的任何问题均可能对本公司的经纪业务构成不利影响。

本公司在完成所有合格账户客户交易结算资金的第三方存管后，根据《证券法》及中国证监会、登记公司、证券交易所的有关规定，完成了休眠账户另库存放、不合格账户规范和中止交易工作。但由于账户清理工作的复杂性及时间的紧迫性，在不合格账户的清理中有可能造成客户对此业务的不理解而引起客户投诉，也有可能在确认账户权属关系时产生纠纷，使本公司面临诉讼风险。

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。

6、业务和产品创新风险

本公司于2005年10月经中国证券业协会从事相关创新活动证券公司评审委员会评审通过,成为创新类证券公司。

由于我国证券市场仍处于发展、规范和转型阶段,受市场成熟度和政策环境的限制,本公司在尝试性进行金融创新探索过程中,存在因对金融创新产品的研究深度不够、创新产品设计存在缺陷而给公司带来经济损失、法律纠纷和信誉损害的风险。同时,由于创新业务本身的超前性和巨大的不确定性,本公司在进行创新活动的过程中存在对创新业务的风险点认识不全面、对创新业务的风险大小估计不足、对创新业务的风险控制机制不健全、对创新业务的风险控制措施不完善或执行不到位等原因所导致的业务创新失败的风险,从而给本公司造成损失,影响本公司的信誉及竞争力。

四、政策法律风险

证券行业属于国家特许经营行业,我国颁布了《证券法》、《证券公司管理办法》等一系列法律法规对证券行业进行规范。证券公司开展证券经纪、保荐与承销、证券投资、资产管理等业务时要受到证券监管机构的监管。同时,国家关于证券行业的有关法律法规和监管政策可能随着证券市场的发展而调整。如本公司在经营中不能适应政策的变化,违反有关法律法规和政策的规定,可能会受到证券监管机构罚款、暂停或取消业务资格等行政处罚。

同时，本公司的经营也受到国家财政、货币政策及税收、金融监管法规等多方面因素的影响。如以上法律法规和政策发生变化，可能会引起证券市场的波动和证券行业发展环境的变化，进而可能对本公司的各项业务造成较大的影响。

五、管理风险

公司在各业务领域均制定了内部控制与风险管理措施，但任何控制制度均有其固有限制，可能因内部及外部环境发生变化、当事人的认知程度不够、执行人不严格执行现有制度、从业人员主观故意等，使内部控制机制的作用受到限制甚至失去效用，从而造成操作风险。

本公司已建立严格的业务管理制度和 workflows，力图防止和发现有关欺诈或舞弊行为，但可能不能完全杜绝并及时制止上述行为。因此，如公司不能及时发现并防止本公司员工及相关第三人的欺诈和其他舞弊行为，本公司的业务、声誉和前景有可能受到不利影响，甚至给本公司带来赔偿、诉讼或监管机构的处罚。

本公司虽然已经建立了较为完备的风险管理及内部控制体系，但随着公司业务规模、经营范围的不断扩大，金融产品的不断丰富，本公司的风险管理和内部控制机制需要做进一步的改善和优化，以满足业务发展的需要。如果风险管理和内部控制制度未能及时跟上业务经营发展的速度，将直接导致本公司在管理上无法有效控制相应的风险，使公司的财务状况和经营业绩受到影响。

本公司的分支机构较多，对管理水平的要求较高。随着业务规模的扩大、分支机构的增多，公司管理难度将进一步加大。虽然本公司采取多项措施对现有分支机构进行集中管理和风险控制，并着力防范因收购而带来的管理和机构整合方面的风险，但这些措施不一定能完全防范所有管理和控制方面的风险，从而可能使本公司蒙受损失，导致业务和声誉受到不利影响。

六、技术风险

电子信息技术在现代证券业得到了广泛的应用，包括集中交易、网上交易、资金清算、第三方存管、售后服务等多个方面，信息技术水平已经成为衡量证券

公司竞争能力的重要因素之一。由于信息技术进步较快，本公司将面临技术风险。为了保持技术领先性和在竞争中的有利地位，本公司需要不断投入资金进行技术升级，这将增加公司的经营成本。

本公司的经纪业务、自营业务和资产管理业务高度依赖电子信息系统以准确、及时地处理大量交易，并存储和处理大量的业务和经营活动数据。电子信息系统和通信系统可能出现的故障、重大干扰或潜在的不完善因素，将会使本公司的正常业务受到干扰或导致数据丢失，影响公司信誉和服务质量甚至会带来经济损失和法律纠纷。

随着证券新业务的不断推出和公司业务规模的扩张，证券信息及交易系统必然需要不断升级、更新、整合以满足业务发展的需要。在信息系统的升级、更新、整合过程中，存在由于升级方案不完善等原因导致的操作风险，可能会使公司面临行政处罚或罚款、与客户发生纠纷或诉讼的风险。

证券交易系统涉及的环节众多，对部分复杂或少见的技术难题，需要协调外部专家进行会诊解决，因此存在本公司的外部信息系统软件和硬件供应商支持力度不足的风险。此外，本公司证券信息系统涉及众多银行，而各家银行在技术开发、维护、管理等方面的水平和对本公司的配合程度、支持力度不一，给信息技术工作带来一定的困难，可能影响本公司信息系统的稳定性和可靠性。

七、财务风险

1、流动性风险

公司在业务经营中，基于诸多因素可能发生承销业务大额包销、自营业务投资规模过大等事项。上述事项一旦发生，如果不能及时获得足额融资款项，可能会给本公司带来流动性风险。

虽然《证券公司风险控制指标管理办法》对证券公司的财务风险监控指标有严格的控制标准，如果达不到标准将会使证券公司失去一项或多项业务资格；且本公司一贯秉承稳健的经营风格，建立了完备的风险管理制度和内控体系，报告期内净资本/各项风险准备之和、证券自营业务规模/净资本等监管指标远远超过

《证券公司风险控制指标管理办法》规定的要求，但证券市场行情的变动、业务经营中突发事件的产生等仍可能会对公司的流动性及业务经营造成影响。

2、融资渠道受限而导致业务发展受限的风险

在目前的政策制度下，证券公司的融资渠道有限，债务融资限制较多。因此，本公司存在因不能及时获取财务资源而丧失发展机会的风险。

本公司通过本次公开发行股票募集资金将用于增加资本金、补充本公司的营运资金，如果发行成功，将有效降低融资渠道受限而导致业务发展受限的风险。

八、合规风险

证券业是受高度监管的行业。公司如果违反法律法规将受到行政处罚，包括但不限于：警告、罚款、没收违法所得、撤销相关业务许可、责令关闭等；还可能因违反法律法规及监管部门规定而被监管机关采取监管措施，包括但不限于：限制业务活动，责令暂停部分业务，停止批准新业务，限制分配红利，限制向董事、监事、高级管理人员支付报酬和提供福利，限制转让财产或者在财产上设定其他权利，责令更换董事、监事、高级管理人员或者限制其权利，责令控股股东转让股权或限制有关股东行使股东权利，责令停业整顿，指定其他机构托管、接管或者撤销等。

经纪业务中可能发生的违规行为包括违规信用交易、接受全权委托、挪用客户资产、佣金价格战、违规设立网点、非法销售产品等；自营业务中可能发生的违规行为包括假借他人名义或者以个人名义进行自营，使用非法资金开展自营，将自营账户借给他人使用，将自营业务与资产管理业务、经纪业务混合操作，使用非自营席位从事证券自营业务，超比例持仓、内幕交易或操纵市场等；证券承销业务中可能发生的违规行为包括保荐机构未诚实守信、勤勉尽责审慎核查企业发行上市申请文件和信息披露资料，在证券发行、信息披露中发生违规行为，或者虽然勤勉尽责，但无法证明没有过错等；资产管理业务中可能发生的违规行为包括业务人员违规进行宣传推介，私自承诺收益，未按资产管理合同约定运作客户委托资产，内幕交易损害客户利益等。

对于创新类业务，由于我国金融创新仍处于尝试性探索中，根据目前的相关政策精神，本公司通常在规范某一类创新业务的规范性文件出台前，在前瞻性研究的基础上进行探索性实施。虽然本公司所进行的此类创新性活动给行业带来了实战性的经验，但是也可能因缺乏法律政策的指引而存在违规实施的风险。

此外，本公司还须遵守相关的反洗钱、监控涉嫌恐怖活动资金等法律法规。该等法律法规要求本公司采用及执行“了解客户”等政策及程序，并要求本公司向有关的监管机构申报可疑及大额交易。2008年4月21日，中国证券业协会发布《中国证券业协会会员反洗钱工作指引》，证券公司应当设立反洗钱专门机构或者指定内设机构负责反洗钱工作。虽然本公司制订了内部制度以监控和防止本公司网络被利用进行洗钱活动，或被恐怖分子与组织利用，但未必能够完全杜绝本公司被他方利用进行洗钱或其它非法或不正当活动。

九、人才流失和储备不足的风险

证券业是知识密集型行业，需要大量高素质的专业人才，竞争的关键在于人才的竞争。本公司在发展壮大过程中引进了较多经验丰富的高级管理人员和关键技术人员，也培养了众多优秀专业人才，为公司发展做出了巨大贡献。随着我国证券行业的快速发展，优秀证券专业人才已成为稀缺资源。虽然本公司非常重视对这些关键人员的激励和保留，建立了相关的薪酬福利政策，但并不能保证能够留住所有的核心人才。若本公司流失部分关键优秀管理人员和专业人才，将会对公司的经营发展构成一定风险。

证券行业知识和专业技能的更新速度较快，随时间推移，现有人才可能在知识结构、专业技能、年龄等方面出现老化，不能满足业务扩张和业务创新的需要，导致本公司不能有效把握业务扩展机遇，公司可持续发展的潜力将受到一定影响。

十、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。

十一、募集资金运用风险

本次公开发行股票募集资金将用于增加资本金、补充本公司的营运资金。资金运用的收益与我国证券市场的景气程度、本公司对国家宏观经济形势的判断、对证券市场的总体把握以及本公司的业务能力都有密切的关系，因此存在不确定性。

十二、本次增发完成后净资产收益率下降的风险

本次增发完成后，本公司净资产将大幅增加。由于募集资金投入后产生收益的大小及周期具有不确定性，发行当年本公司净利润的增长具有不确定性，存在由于净资产增长而导致净资产收益率下降的风险。

第四章 发行人基本情况

一、发行人历史沿革及重大资产重组情况

（一）公司设立的情况

公司原名“北京化二股份有限公司”，是经北京市人民政府京证函【1997】26号文批准，由北化集团独家发起，以募集方式设立的股份有限公司。经中国证监会证监发【1997】252、253号文批准，北京化二于1997年5月22日向社会公开发行A股8,000万股，其中社会公众股7,200万股，内部职工股800万股。1997年6月6日公司注册成立，股本总额为32,000万股，其中国有法人股24,000万股，社会公众股8,000万股。经深交所批准，北京化二7,200万股社会公众股于1997年6月16日在深交所上市交易，股票简称“北京化二”。800万股内部职工股于1997年12月18日获准上市交易。

表4-1-1 首次公开发行后的公司股本结构

股份性质	股东名称	股本（万股）	持股比例
一、尚未流通股份			
国有法人股	北化集团	24,000	75.00%
内部职工股		800	2.50%
尚未流通股份合计		24,800	77.50%
二、已流通股份		7,200	22.50%
股份总数		32,000	100.00%

（二）公司设立后股本结构和控股股东的变动情况

1、公司实施配股

1998年9月，根据中国证监会证监上字【1998】111号文批准，北京化二以1997年6月16日上市时的总股本为基数，按10：3的比例向全体股东实施配股。国有法人股股东以现金605万元认购其可配部分7,200万股中的121万股，其余部分放弃。社会公众股认购2,400万股。配股募集资金12,605万元，扣除发行费用后，

实际募集资金12,233万元，于1998年10月8日全部到位。

表4-1-2 配股后北京化二的股本结构

股份性质	股东名称	股本（万股）	持股比例
一、尚未流通股份			
国有法人股	北化集团	24,121	69.87%
尚未流通股份合计		24,121	69.87%
二、已流通股份		10,400	30.13%
股份总数		34,521	100.00%

2、发行人控股股东的变更

2005年4月，北京化二的控股股东由北化集团变更为东方石化。

东方石化是依据北京市政府与中石化集团、信达公司、东方公司、北化集团签署的《北京化学工业集团乙烯系列生产厂债转股和资产重组的协议》及其补充协议和交接协议的安排、以及原国家经贸委《关于北京化工集团乙烯系列生产厂实施债转股的批复》（国经贸产业第【2002】765号）而组建的有限责任公司，成立于2002年12月25日，注册资本为562,369万元。其中，信达公司出资432,531万元，占注册资本的76.91%；东方公司出资35,773万元，占注册资本的6.36%；燕山石化出资94,065万元，占注册资本的16.73%。

经国务院国资委《关于北京化二股份有限公司国有股划转有关问题的批复》（国资产权函[2003]280号）的批准，北化集团持有的北京化二24,121万股国有法人股（占北京化二总股本的69.87%）全部作为燕山石化对东方石化的出资，成为东方石化的注册资本的一部分。

3、重大资产重组暨股权分置改革的情况

2007年3月30日，北京化二2007年第二次临时股东大会暨股权分置改革相关股东会议和2007年第三次临时股东大会审议通过了定向回购股份、重大资产出售、以新增股份吸收合并国元证券有限责任公司暨股权分置改革方案：

（1）北京化二定向回购东方石化持有的公司非流通股并注销

2007年3月13日，东方石化与北京化二签署《股份回购协议》，北京化二回购东方石化持有的24,121万股非流通股股份并注销，占总股本的69.87%。回购价格

参考北京化二于2006年9月30日评估的每股净资产，为每股1.95元，回购总价款为47,035.95万元。

(2) 北京化二资产整体出售

2007年3月13日，北京化二与东方石化签署《资产出售协议》，拟向东方石化出售全部资产和负债。资产出售完成后，北京化二现有全部业务、资产及负债将由东方石化承接。资产出售总价款参考对拟出售资产的资产评估价值，为67,408.03万元。

上述定向回购股份和重大资产出售的差价部分20,372.08万元由东方石化向北京化二以现金补齐。

(3) 北京化二以新增股份吸收合并国元有限

2007年3月13日，国元有限与北京化二签署《吸收合并协议》，北京化二以新增股份吸收合并国元有限，国元有限全体股东以其持有的权益折为北京化二的股本，成为北京化二股东。

截至2006年10月12日停牌，北京化二前20个交易日均价为7.48元/股，以此作为本次吸收合并时北京化二的流通股价值。根据国泰君安出具的估值报告，国元有限股东确定其持有的该公司股权作价为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该公司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，北京化二的总股本将变为1,464,100,000股。

为充分保护中小股东的利益，本次吸收合并由国元集团向北京化二的流通股股东提供现金选择权。北京化二流通股股东可以以其所持有的北京化二股票按照7.48元/股的价格全部或部分申报实行现金选择权。在方案实施时，由国元集团在现金选择权实施日向行使现金选择权的股东受让公司股份，并支付现金对价。

(4) 北京化二实施股权分置改革

北京化二实施定向回购股份、重大资产出售、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2,080万股股份，即以截至2006年9月30日的流通股本10,400万股为基数，流通股股东每10股可获送2股。本次股权分置改革方案实施后，国元有限原股东通过吸收合并所持的公司股份将变更为有限售条件的流通股。

上述定向回购股份、重大资产出售、吸收合并和股权分置改革相关事项获得国务院国资委国资产权【2007】248号文和安徽省国资委皖国资产权函【2007】111号文的批复。2007年9月29日，中国证监会以证监公司字【2007】165号文核准上述交易，同时中国证监会以证监公司字【2007】166号文豁免了国元集团及其关联方的要约收购义务。

表4-1-3 重大资产重组暨股权分置改革实施后的股本结构

股东名称	持股数（股）	持股比例（%）	可上市流通时间
1、有限售条件的流通股股东	1,339,350,040	91.48	
其中：安徽国元控股（集团）有限责任公司	462,498,033	31.59	2010.10.30
安徽国元信托投资有限责任公司	308,104,975	21.04	2010.10.30
安徽省粮油食品进出口（集团）公司	296,889,163	20.28	2010.10.30
安徽省皖能股份有限公司	98,303,300	6.71	2010.10.30
安徽全柴集团有限公司	65,975,369	4.51	2008.10.30
安徽皖维高新材料股份有限公司	65,975,369	4.51	2008.10.30
合肥兴泰控股集团有限公司	28,369,409	1.94	2008.10.30
安徽国元实业投资有限责任公司	13,195,074	0.90	2010.10.30
高管持股 ^①	39,348		
2、无限售条件的流通股股东	124,749,040	8.52	
无限售条件流通股	124,749,960	8.52	
合 计	1,464,100,000	100	

注：① 原北京化二高管持有的公司股份

4、重大资产重组实施完成

北京化二于2007年10月25日完成工商变更登记，公司名称由“北京化二股份有限公司”变更为“国元证券股份有限公司”，公司住所变更为“合肥市寿春路179号”，法定代表人变更为“凤良志”，注册资本变更为“人民币146,410万元”经营范围变更为“证券（含境内上市外资股）的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券的自营买卖；证券（含境内

上市外资股)的承销(含主承销);证券投资咨询(含财务顾问);客户资产管理;中国证监会批准的其他业务”。

2007年10月30日公司股票恢复交易,股票简称变更为“国元证券”。

二、本次发行前本公司的股本情况

(一) 股本总额

截至 2009 年 6 月 30 日,本公司股本总额为 1,464,100,000 股。

表 4-2-1 本公司股本结构情况表

股份性质	数量(股)	比例
一、有限售条件股份	1,178,990,545	80.53%
其中:国有法人持股	1,178,990,545	80.53%
二、无限售条件股份	285,109,455	19.47%
人民币普通股	285,109,455	19.47%
三、股份总数	1,464,100,000	100%

(二) 前十大股东持股情况

表 4-2-2 截至 2009 年 6 月 30 日的前十大股东持股情况

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	—

三、本公司组织结构及对外投资情况

（一）本公司的组织结构

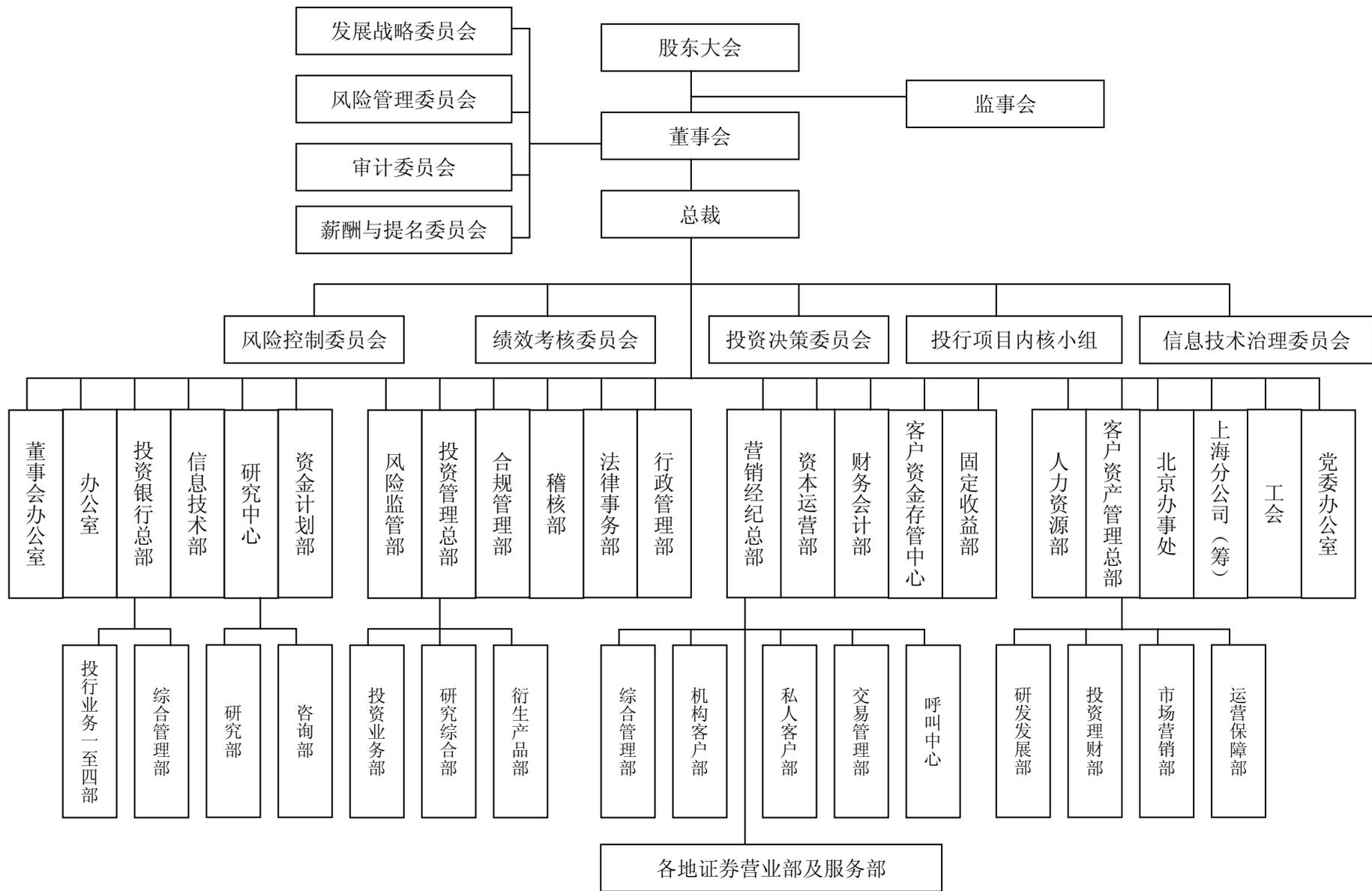
1、本公司组织结构

本公司遵循《公司法》、《证券法》、《证券公司内部控制指引》、中国证监会有关规章制度及《公司章程》的规定，规范运作，努力构建科学完善的法人治理结构，建立符合公司发展需要的组织架构和运行机制。

公司最高权力机构为股东大会，决策机构为董事会，监督机构为监事会，董事长为法定代表人。董事会下设发展战略委员会、风险管理委员会、审计委员会、薪酬与提名委员会。公司管理层还设有风险控制委员会、绩效考核委员会、投资决策委员会、投行项目内核小组、信息技术治理委员会。公司内设部门有营销经纪总部、投资银行总部、投资管理总部、客户资产管理总部、固定收益部、资本运营部、研究中心、信息技术部、法律事务部、客户资金存管中心、董事会办公室、办公室、机构管理部、人力资源部、财务会计部、资金计划部、行政管理部、稽核部、风险监管部、合规管理部等业务经营与综合管理部门。

根据中国证监会证监许可【2009】446号《关于核准国元证券股份有限公司在上海设立1家分公司的批复》，本公司将设立上海分公司，管理上海、江苏、浙江的证券营业部。

图 4-3-1 本公司组织结构图



2、本公司主要职能部门的职责

(1) 董事会办公室

负责筹备公司股东大会、董事会、监事会和董事会各专业委员会会议；负责公司治理的研究工作；负责公司信息披露工作；负责公司再融资和收购兼并等资本运作的具体事务；负责投资者关系管理工作；负责与证券监管机构的联系工作；负责与新闻媒体的联系工作等。

(2) 营销经纪总部

负责各项经纪业务流程的设计、内部控制机制、内部管理制度和执行监督，客户的开户、交易管理以及经纪业务客户资产存管工作、帐户清理和三方存管工作；负责营业部和服务部的管理、经营状况分析、目标任务管理和绩效考核；负责客户经理制度的设计和实施、客户经理考评和提成管理、经纪人制度的设计、队伍建设和日常管理，策划经纪业务营销活动方案及组织实施；负责与其他行业机构的业务合作，拓展经纪业务产品及销售渠道，扩大经纪业务的外延业务；负责客户的非现场服务等。

(3) 投资银行总部

开展企业改制、辅导及证券的发行、承销和保荐业务；开展企业收购兼并、资产重组和其他财务顾问业务；负责投行业务的市场研究、流程管理、风险控制、业务指导和培训等。

(4) 投资管理总部

从事权益性证券以及其他证券投资，通过运用公司自有资金和依法筹集的资金在证券市场上进行买卖交易，在有效控制投资风险的基础上为公司获取最大的证券投资收益，主要围绕股票投资组合、债券投资组合、基金投资组合和衍生品投资组合开展研究、投资、风险控制、绩效评估等工作。

(5) 客户资产管理总部

负责研究、设计、开发、申报各项集合理财产品，建立和完善产品销售体系及销售网络；根据集合资产管理计划合同规定的投资范围，研究投资策略，制定

相关的投资方案并推进实施，确保资金安全高效运作和受托资产的保值增值；负责集合资产管理业务的对外信息披露工作等。

（6）客户资金存管中心

负责客户开户及资料的管理；客户资金清算业务；客户资产托管、登记和客户资金独立存管；客户资金的划付和相应的核算管理等。

（7）研究中心

提供宏观经济、行业、证券市场和公司研究、投资价值分析和定价分析；为公司的机构大客户提供研发和咨询服务；承接国家行业主管部门和监管机构委托的研究课题。

（8）资本运营部

作为公司的创新业务部门，主要负责各项创新业务，包括资产证券化业务、并购重组与整体上市等财务顾问业务、直接股权投资业务筹备工作、股份报价转让筹备工作等。

（9）固定收益部

开展交易所市场新股申购、债券（含国债、可转债、可分离债和公司债）投资业务；开展银行间市场国债、央行票据、金融债、企业债、短期融资券、中期票据、债券质押式回购、债券买断式回购、一级市场债券承（分）销、债券远期交易等固定收益类产品投资业务，以及监管部门认可的投资业务。

（10）机构管理部

代表公司依法对控股子公司的经营管理活动进行监督管理和日常联络；协调公司各职能部门对控股子公司进行支持、指导和相关服务；及时了解、掌握控股子公司的重大业务、重大财务和风险管理事项以及可能对公司股票及其衍生品种交易产生重大影响的信息并报告；负责提出控股子公司年度经营目标及考核奖惩方案建议，并配合公司委派的控股子公司董事做好经营目标的确定准备工作；依法全面了解控股子公司业务、经营、财务、人事、劳资、管理等运营情况；定期了解、掌握控股子公司内部风险控制和合规经营状况，对内控制度的建立和运行

过程中存在的重大问题提出改进意见等。

(11) 合规管理部

对公司及其工作人员的经营管理和执业行为的合规性进行审查、监督和检查，履行合规政策开发、合规审查、咨询、监督检查、培训教育等合规支持和合规控制职责，包括对公司内部管理制度、重大决策、新产品和新业务方案进行合规审查；根据法律、法规和准则的变化，评估对公司合规管理的影响，修改、完善有关管理制度和业务流程；对公司及其工作人员经营管理和执业行为的合规性进行监督；组织实施反洗钱和信息隔离墙制度等。

(12) 风险监管部

对完善公司风险控制体系提出建议和报告；参与各业务部门的制度修订和流程设计，督促各部门强化内部控制；监控各项业务的运作，及时报告、记录、处理各种异常情况和违反公司规定的行为；按月提供风险监控报告，定期向公司风险控制委员会报告风险管理工作；督促各部门执行公司风险控制委员会的各项决定；加强风险监管队伍的建设，培养风险管理人才，制定风险管理各项制度。

(13) 稽核部

负责对公司以及所属机构的业务、财务、会计及其他经营管理活动的合法性、合规性、真实性、效益性、内部控制和 risk 管理制度及其执行情况履行检查、评价、报告和建议；定期审计并测试公司各主要业务风险管理过程和内部控制方法，对风险管理职能的独立性和总体有效性进行评价，并根据对风险的评估确定审计频度。

3、公司下属营业部及证券服务部情况

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司拥有 48 家证券营业部和 20 家证券服务部，该等证券营业部和服务部的基本情况详见下表。

表 4-3-1 本公司证券营业部基本情况

序号	省、市	营业部名称	营业部地址	营运资金 (万元)	员工人数
1	北京	北京西坝河南路证券营业部	北京市朝阳区西坝河南路甲 1 号金泰大厦 4 层	600	7
2		北京东直门外大街证券营业部	北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 9 层	500	10
3	广东	广州江南西路证券营业部	广东省广州市江南西路 8-10 号	1,000	15
4		中山悦来南路证券营业部	广东省中山市悦来南路君悦时尚广场 2 层	500	7
5		深圳百花二路证券营业部	深圳市福田区百花二路 48 号	1,000	9
6		深圳深南大道中国凤凰大厦证 券营业部	深圳市福田区深南大道 2008 号（中国凤凰大厦 1 号楼 10 层）	1,500	14
7	上海	上海东方路证券营业部	上海市东方路 738 号裕安大厦裙楼四楼	500	10
8		上海虹桥路证券营业部	上海市虹桥路 1720 弄 9 号	500	10
9		上海斜土路证券营业部	上海市斜土路 500 号一、二楼	500	8
10		上海中山北路证券营业部	上海市中山北路 1958 号华源世界广场三楼	500	9
11		上海复兴西路证券营业部	上海市复兴西路 268 号	500	9
12		上海襄阳北路证券营业部	上海市襄阳北路 93 号	500	14
13	安徽	合肥长江路证券营业部	安徽省合肥市长江路 514 号	1,000	14
14		合肥红星路证券营业部	安徽省合肥市红星路 91 号	1,500	16
15		合肥庐江路证券营业部	安徽省合肥市庐江路 123 号	1,000	14
16		合肥长江中路证券营业部	安徽省合肥市长江中路 229 号	1,000	22
17		合肥寿春路第一证券营业部	安徽省合肥市寿春路 179 号	1,000	25
18		合肥宿州路证券营业部	安徽省合肥市宿州路 20 号安徽信托大厦一、二层	1,000	18
19		合肥九狮桥街证券营业部	安徽省合肥市九狮桥街 45 号	1,500	13
20		合肥金寨路证券营业部	安徽省合肥市金寨路 118 号	800	14

21		合肥芜湖路证券营业部	安徽省合肥市芜湖路 168 号	800	12
22		阜阳颍州南路证券营业部	安徽省阜阳市颍州南路 58 号绿洲大厦二、三楼	600	25
23		宿州汴河路证券营业部	安徽省宿州市汴河路 365 号	600	20
24		淮北淮海路证券营业部	安徽省淮北市淮海路 231 号工人文化宫	600	22
25		淮南国庆中路证券营业部	安徽省淮南市国庆中路 118-2 号	500	18
26		淮南朝阳中路证券营业部	安徽省淮南市朝阳中路房开综合培训楼	500	12
27		蚌埠胜利西路证券营业部	安徽省蚌埠市胜利西路 1 号中良大厦三层	500	25
28		芜湖北京东路证券营业部	安徽省芜湖市北京东路 249 号财政信托大厦一、二层	600	14
29		芜湖九华山路证券营业部	安徽省芜湖市九华山路 154 号	500	14
30		芜湖黄山西路证券营业部	安徽省芜湖市黄山西路证券大厦	600	12
31		滁州琅琊东路证券营业部	安徽省滁州市琅琊东路 58 号	600	11
32		马鞍山湖南路证券营业部	安徽省马鞍山市湖南路 22 号	500	16
33		铜陵义安南路证券营业部	安徽省铜陵市义安南路 10 号东方大厦四楼	600	19
34		安庆人民路证券营业部	安徽省安庆市人民路 238 号	500	13
35		巢湖健康中路证券营业部	安徽省巢湖市健康中路 238 号农行大厦二层	500	11
36		六安人民路证券营业部	安徽省六安市人民路 88 号新鑫大厦	500	11
37		宣城状元北路证券营业部	安徽省宣城市状元北路 7 号	500	12
38	江苏	无锡学前街证券营业部	江苏省无锡市学前街 5 号	600	11
39	辽宁	沈阳北站路证券营业部	辽宁省沈阳市沈河区北站路 115 号 A 座 10-11 层	500	18
40		大连金州证券营业部	辽宁省大连市金州区和平路 243 号	500	15
41	山东	青岛辽宁路证券营业部	山东省青岛市辽宁路 153 号	500	17
42		青岛源头路证券营业部	山东省青岛市源头路 27 号	500	15
43		青岛山东路证券营业部	山东省青岛市山东路 177 号	500	20
44		青岛延安路证券营业部	山东省青岛市延安路 83 号	500	17
45		青岛四流中路证券营业部	山东省青岛市四流中路 44 号	500	18

46	天津	天津浦口道证券营业部	天津市河西区浦口道 25 号	500	16
47	重庆	重庆观音桥步行街证券营业部	重庆市江北区观音桥步行街 6 号未来国际大厦裙楼 7 层	500	12
48	浙江	杭州西湖大道证券营业部	浙江省杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层	500	9

表 4-3-2 本公司证券服务部基本情况

序号	市、县	服务部名称	服务部地址
1	淮南市	淮南市国庆中路证券营业部潘集区证券服务部	安徽省淮南市潘集区长江路建行四楼
2	泗县	宿州市汴河路证券营业部泗县证券服务部	安徽省泗县国防路 111 号供销大楼
3	砀山县	宿州市汴河路证券营业部砀山证券服务部	安徽省砀山梨都大厦二楼
4	萧县	宿州市汴河路证券营业部萧县证券服务部	安徽省萧县龙城镇中山路 152 号
5	颍上县	阜阳颍州南路证券营业部颍上县证券服务部	安徽省颍上县邮政大楼二楼
6	太和县	阜阳颍州南路证券营业部太和证券服务部	安徽省太和县人民中路 24 号
7	亳州市	阜阳颍州南路证券营业部亳州证券服务部	安徽省亳州市谯陵路 105 号古井大酒店一楼
8	界首市	阜阳颍州南路证券营业部界首证券服务部	安徽省界首市人民路 53 号
9	合肥市	合肥宿州路证券营业部瑶海长江东路证券服务部	安徽省合肥市长江东路 85 号
10	蒙城县	合肥长江路证券营业部蒙城证券服务部	安徽省蒙城县新城西路 26 号建银大厦
11	庐江县	巢湖健康中路证券营业部庐江证券服务部	安徽省庐江县路庐城镇工行巷 1 号
12	天长市	滁州琅琊东路证券营业部天长证券服务部	安徽省天长市石梁西路
13	全椒县	滁州琅琊东路证券营业部全椒证券服务部	安徽省全椒县襄河镇吴敬梓路
14	南陵县	芜湖北京东路证券营业部南陵证券服务部	安徽省南陵县城关陵阳路农行大楼 2 楼
15	望江县	安庆人民路证券营业部望江证券服务部	安徽省望江县华阳镇望华路 7 号（人民剧场三楼）
16	桐城市	安庆人民路证券营业部桐城证券服务部	安徽省桐城市龙眠路 47 号
17	黄山市	宣城状元北路证券营业部黄山证券服务部	安徽省黄山市屯溪区新安北路 23 号 6 楼

18	怀远县	蚌埠胜利西路证券营业部怀远证券服务部	安徽省怀远县禹王路 338 号 2 楼
19	霍山县	六安人民路证券营业部霍山证券服务部	安徽省霍山县衡山镇南岳西路
20	淮北市	淮北淮海路证券营业部杜集区证券服务部	安徽省淮北市杜集区矿山集供销社商场二楼

（二）重要权益投资情况

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司主要控股、参股了国元（香港）、国元期货和长盛基金。

表 4-3-3 本公司控股及参股公司基本情况

子公司名称		国元证券（香港）有限公司	国元期货有限责任公司	长盛基金管理有限公司
成立时间		2006 年 7 月 19 日	1998 年 9 月 28 日	1999 年 3 月 26 日
注册资本		60,000 万港元	10,000 万元	15,000 万元
实收资本		35,000 万港元	10,000 万元	15,000 万元
合计拥有权益		100%	55%	41%
主要业务		证券买卖、期货交易、财务顾问、投资及投资组合管理、放债服务以及海外证券市场买卖业务	期货经纪业务，期货咨询、培训	基金募集、基金销售、资产管理及中国证监会许可的其他业务
2008 年 主要财务数据 ^①	总资产	34,659.93 万元	26,127.60 万元	81,243.25 万元
	净资产	33,338.63 万元	10,274.51 万元	52,771.79 万元
	营业收入	1,818.98 万元	2,752.94 万元	57,294.17 万元
	净利润	76.73 万元	117.93 万元	24,007.24 万元
是否经审计		是	是	是
审计机构名称		丁何关陈会计师行	华普天健高商会计师事务所（北京）有限公司	安永华明会计师事务所

注：① 国元（香港）按照香港财务报告编制准则编制的 2008 年财务报告已经丁何关陈会计师行审计，按照本公司会计政策予以调整。

1、国元期货

国元期货成立于 1996 年 7 月 9 日，初始注册资本 4,500 万元。2006 年 9 月，国元有限与国元集团、安徽省投资集团有限公司、安徽粮油签订关于国元期货的增资扩股协议，国元有限投资 5,500 万元入股国元期货。增资后，国元期货的注册资本增加到 10,000 万元，其中国元有限出资占注册资本的 55%，为控股股东。2007 年 7 月 26 日，中国证监会以证监期货字【2007】101 号文批准了国元期货的增资申请。2007 年 8 月 28 日，该公司由“国元安泰期货经纪有限公司”更名为“国元期货有限责任公司”。

2、长盛基金

经中国证监会证监基金字【1999】6号文批准，安徽省信托投资公司于1999年3月联合长江证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、天津北方国际信托投资公司设立长盛基金管理有限公司，注册资本10,000万元。2001年10月，国元有限承继了安徽省信托投资公司持有的长盛基金25%股权。

2003年11月，国元有限受让长江证券有限责任公司持有的长盛基金25%股权，并向安徽省创新投资有限公司转让长盛基金1%的股权，其持有长盛基金的股权比例由25%变更为49%。上述股权转让于2004年9月经中国证监会证监基金字【2004】153号文批准。

2007年4月，经中国证监会证监基金字【2007】115号文批准，国元有限向新加坡星展资产管理有限公司转让长盛基金8%股权，其持有长盛基金的股权比例变更为41%。2008年5月，经中国证监会证监许可【2008】709号文批准，长盛基金实施盈余公积转增股本，注册资本增至15,000万元。

3、国元（香港）

详见本章“十一、本公司境外经营情况”。

除上述控股、参股公司外，本公司还持有徽商银行116,257,210股股份，占徽商银行总股本的1.42%。中国证监会于2007年9月26日作出《关于国元证券持有徽商银行股权有关问题的函》，对本公司持有徽商银行的股权不持异议。

四、本公司控股股东的基本情况

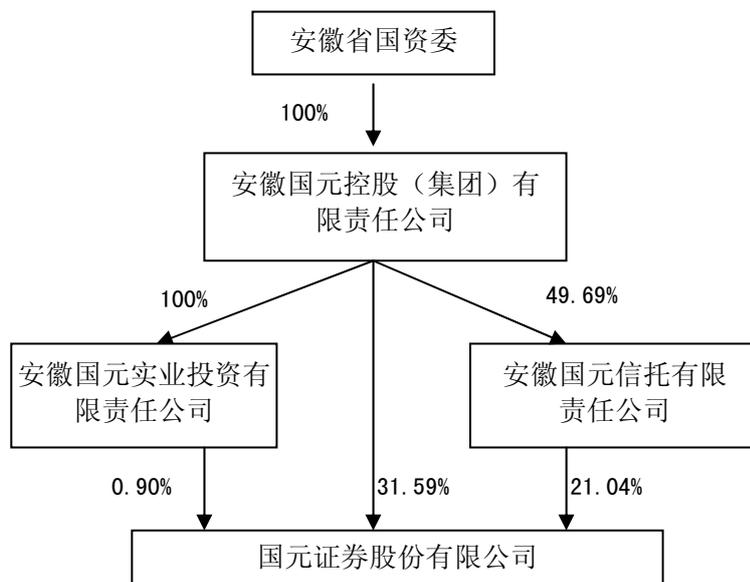
（一）控股股东

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。

图 4-4-1 本公司的产权关系



(二) 国元集团的基本情况

1、基本情况

名称：安徽国元控股（集团）有限责任公司

住所：安徽省合肥市庐阳区寿春路179号

法定代表人：过仕刚

注册资本：30亿元整

成立日期：2000年12月30日

法人营业执照注册号：3400001003097(1/1)

企业性质：有限责任公司（国有独资）

经营范围：经营国家授权的集团公司及其所属控股企业全部国有资产和国有股权，资本运营，资产管理，收购兼并，资产重组，投资咨询。

税务登记证号码：340103719961611

2、国元集团对外投资情况

除本公司外，国元集团投资的企业见下表：

表4-4-1 国元集团投资的其他主要企业基本情况

企业名称	成立时间	注册资本 (万元)	权益比例	经营范围
安徽国元信托有限责任公司	2004.01.14	120,000	49.69%	经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。
安徽国元投资有限责任公司	2008.03	40,000	49.69%	项目投资、管理及咨询,高新技术及产品开发、转让、销售,房地产开发、销售及租赁服务,物业管理,企业财务顾问及担保,企业资产重组、兼并咨询服务,机械设备租赁服务,商业信息咨询服务
国元农业保险股份有限公司	2008.01.18	30,500	16.39%	种植业保险、养殖业保险,农房保险、农民工意外伤害保险、森林火灾保险等农业保险业务,财产损失保险、责任保险、法定责任保险、信用保险和保证保险、短期健康保险和意外伤害保险,以及上述保险业务的再保险等财产保险业务
安徽国元建设投资有限责任公司	1999.04.12	20,000	100%	项目投资、管理、咨询服务,物业管理,建材销售。
安徽国元实业投资有限责任公司	2003.06.03	7,300	100%	资本经营管理,兴办经济实体,物业管理,物业代理,投资咨询服务,房屋租赁。
芜湖国信大酒店有限责任公司	1998.07.30	3,000	100%	客房、餐饮、桑拿、美容美发、娱乐服务;日用百货销售。
国元保险经纪有限责任公司	2004.04	1,500	48%	为投保人拟订投保方案、选择保险人、办理投保手续;协助被保险人或受益人进行索赔;再保险经纪业务;为委托人提供防灾、防损和风险评估、风险管理咨询服务;中国保监会批准的其他业务
黄山国元大酒店	1997.04.03	500	100%	住宿、饮食、糖烟酒、日用百货、针纺织品、理发。

3、国元集团最近一年的财务情况

表4-4-2 国元集团2008年经审计的主要财务数据

单位: 万元

报表类型	总资产	净资产	营业收入	净利润
母公司	390,995.37	307,437.72	0	19,713.24
合并报表	1,429,984.54	630,907.69	133,504.21	51,407.24

(三) 股份质押情况

国元集团于2008年11月26日将持有的本公司8,850万股股份作为质押物，向上海浦东发展银行股份有限公司合肥分行申请贷款，期限一年。2009年5月26日，国元集团以持有的本公司13,000万股股份作为质押物，向中国民生银行股份有限公司合肥分行申请贷款，期限三年。截至目前，国元集团累计质押本公司21,850万股股份，占公司总股本的14.92%。

五、本公司主要业务

主营业务：证券业务。

经营范围：证券（含境内上市外资股）的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券的自营买卖；证券（含境内上市外资股）的承销（含主承销）；证券投资咨询（含财务顾问）；客户资产管理；中国证监会批准的其它业务。

六、证券行业概况

（一）我国证券市场发展概况

新中国证券市场起源于二十世纪八十年代国家国库券的发行、转让以及深圳、上海等地企业的公开募股集资活动。1990年上海证券交易所和深圳证券交易所的成立使我国证券市场从试点迈入逐步规范、快速发展的轨道。经过多年的发展，我国证券市场从无到有、从小到大，走过了不平凡的历程，虽然不乏曲折和坎坷，但仍取得了举世瞩目的成绩。

根据中国证监会、登记公司和上海、深圳证券交易所、以及Wind资讯公布的统计数据，截至2008年12月31日，沪、深两市投资者开户数量达到15,198.01万户，境内上市的A股和B股上市公司共有1,604家，上市证券总数为2,148支，上市股票总数达1,690支，市价总值为121,366亿元。2008年度股票基金累计成交金额272,944亿元，债券累计成交金额为28,601亿元。我国证券市场在改善融资结构、优化资源配置、促进经济发展等方面发挥作用的范围和程度日益提高，已成为我国社会主义市场经济体系的重要组成部分。随着市场经济体系的日趋完善、国际化程度不断加深以及股权分置改革的完成，我国证券市场的内部结构与外部环境

将更趋和谐。

证券业在经济体系、金融市场中占有重要地位，历来就是各国政府发展和监管的重点。与行业不断发展和完善相适应，我国证券监管制度也经历了不断变革和调整的过程。

（二） 我国证券行业管理

第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议2005年10月27日修订、自2006年1月1日起施行的《证券法》，进一步确立了当前我国证券业和银行业、信托业、保险业实行分业经营、分业管理的行业管理模式。

1、行业监管体制

根据《证券法》等相关法律法规规定，目前我国证券行业形成了以中国证监会依法对全国证券市场进行集中统一监督管理为主，中国证券业协会和证券交易所等自律性组织对会员实施自律管理为辅的管理体制。

（1） 中国证监会作为国务院证券监督管理机构，依法对全国证券市场实行集中统一的监督管理

根据《证券法》的规定，国务院证券监督管理机构依法对证券市场实行监督管理，维护证券市场秩序，保障其合法运行。经国务院授权，中国证监会及其派出机构依法对全国证券期货市场进行集中统一监管。中国证监会在对证券市场实施监督管理中承担如下职能：

- ① 依法制定有关证券市场监督管理的规章、规则，并依法行使审批或者核准权；
- ② 依法对证券的发行、上市、交易、登记、存管、结算进行监督管理；
- ③ 依法对证券发行人、上市公司、证券公司、证券投资基金管理公司、证券服务机构、证券交易所、证券登记结算机构的证券业务活动进行监督管理；
- ④ 依法制定从事证券业务人员的资格标准和行为准则，并监督实施；
- ⑤ 依法监督检查证券发行、上市和交易的信息公开情况；
- ⑥ 依法对证券业协会的活动进行指导和监督；

⑦ 依法对违反证券市场监督管理法律、行政法规的行为进行查处；

⑧ 可以和其他国家或者地区的证券监督管理机构建立监督管理合作机制，实施跨境监督管理；

⑨ 法律、行政法规规定的其他职责。

(2) 中国证券业协会和证券交易所等行业自律组织对会员实施自律管理

中国证券业协会是证券业的自律性组织，是社会团体法人，通过证券公司等全体会员组成的会员大会对证券行业实施自律管理，履行如下职责：

① 教育和组织会员遵守证券法律、行政法规；

② 依法维护会员的合法权益，向证券监督管理机构反映会员的建议和要求；

③ 收集整理证券信息，为会员提供服务；

④ 制定会员应遵守的规则，组织会员单位的从业人员的业务培训，开展会员间的业务交流；

⑤ 对会员之间、会员与客户之间发生的证券业务纠纷进行调解；

⑥ 组织会员就证券业的发展、运作及有关内容进行研究；

⑦ 监督、检查会员行为，对违反法律、行政法规或者协会章程的，按照规定给予纪律处分；

⑧ 证券业协会章程规定的其他职责。

根据《证券法》的规定，证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施，组织和监督证券交易，实行自律管理的法人。进入证券交易所参与集中交易的，必须是证券交易所的会员。证券交易所对证券交易实行实时监控，并按照国务院证券监督管理机构的要求，对异常的交易情况提出报告。证券交易所对上市公司及相关信息披露义务人披露信息进行监督，督促其依法及时、准确地披露信息。证券交易所根据需要，可以对出现重大异常交易情况的证券账户限制交易，并报国务院证券监督管理机构备案。在证券交易所内从事证券交易的人员，违反证券交易所有关交易规则的，由证券交易所给予纪律处分；对情节严重的，撤销其资格，禁止其入场进行证券交易。因此，上海证券交易所和深圳证券交易所作为一线监

管机构，在中国证监会的领导下，为证券集中交易提供场所和设施，通过组织和监督证券交易，对证券公司及上市公司实行自律管理，以使会员更好地遵循法律法规及职业道德准则。

证券交易所和中国证券业协会的自律管理具备承上启下、反应迅速、成本低廉等特点，与中国证监会及其派出机构实施的集中监管相结合，构成了我国证券市场集中监管体制的有机组成部分，形成了全方位、多层次的监管体系。

2、行业主要法律法规和政策

目前，我国已经建立了一套较为完整的证券业监管法律法规体系，主要包括基本法律法规和行业规章两大部分。基本法律法规如《公司法》、《证券法》、《证券公司监督管理条例》、《证券公司风险处置条例》等。行业规章主要包括中国证监会颁布的部门规章、规范性文件和自律机构制定的规则、准则等，涉及行业管理、公司治理、业务操作和信息披露等方面，例如《证券公司管理办法》、《外资参股证券公司设立规则》、《证券市场禁入规定》、《证券公司治理准则(试行)》、《证券公司合规管理试行规定》、《证券公司风险控制指标管理办法》、《证券公司分类监管规定》、《首次公开发行股票并上市管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》、《证券发行与承销管理办法》、《证券公司融资融券业务试点管理办法》、《证券经营机构证券自营业务管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则》、《资产支持证券信息披露规则》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券公司定向发行债券信息披露准则》等。上述证券业监管法律法规基本涵盖了证券市场监管的主要方面，是市场规范健康发展的基础。其中对证券公司的监管主要体现在以下三个方面：

(1) 市场准入和业务许可

《证券法》、《证券公司监督管理条例》以及《证券公司管理办法》等法律法规规定了设立证券公司应当具备的条件、证券公司的股东资格、证券公司的业务范围等，并规定设立证券公司必须经国务院证券监督管理机构审查批准，证券公司经营证券业务应经国务院证券监督管理机构批准。未经国务院证券监督管理机构批准，任何单位和个人不得经营证券业务。

(2) 证券公司业务监管

我国证券公司从事证券业务受到诸多法律法规的监管。《证券法》、《证券公司监督管理条例》、《证券公司风险处置条例》、《证券公司管理办法》、《证券发行与承销管理办法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》、《证券经营机构证券自营业务管理办法》、《证券公司客户资产管理业务试行办法》、《证券公司融资融券业务试点管理办法》等法律法规和政策文件对证券公司的各类业务进行规范。这些法律法规和政策文件对证券公司从事各种业务的资格、程序、责任及处罚措施等都做了相应的规定，是证券公司开展业务的基本规范。

(3) 证券公司日常管理

《证券法》、《证券公司监督管理条例》、《证券公司管理办法》、《证券公司治理准则（试行）》、《证券公司风险控制指标管理办法》、《证券公司内部控制指引》等法律法规对证券公司的日常运营，包括分支机构的设立、公司治理、内控制度、财务风险控制指标和日常监督检查等作了严格的规定。《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》、《证券业从业人员资格管理办法》对证券公司董事、监事和高级管理人员的任职资格，以及在证券公司从事证券业务的专业人员的从业资格做了详细规定。

(三) 证券业的市场状况

1、行业的竞争格局

(1) 证券公司数量众多，竞争激烈

截至2008年年底，我国共有证券公司107家，证券行业呈现出证券公司数量众多、行业集中度不高、证券公司业务竞争激烈的格局。

(2) 证券公司业务种类相对单一、存在同质化竞争的情况

我国证券公司的业务范围受到一定限制，业务种类相对单一，收入主要来自经纪、发行承销和自营等传统业务，盈利模式的差异化尚不显著，其他业务尤其是创新类业务占行业总业务比重相对较低。这种业务格局导致了证券公司之间在相关业务领域的同质化竞争，对客户和产品服务也缺乏分层和多样化服务。

(3) 证券行业出现分化，部分优质证券公司确立了行业领先地位

2006年以来我国证券市场发展迅速，国内证券业已进入快速成长时期，行业

整合加速的发展趋势使得行业领先的公司具备更大的发展潜力。优质证券公司通过增强其资本、网络、业务和人才等竞争要素，促使市场份额不断提高，进一步巩固了行业领先地位，拉大了与其他证券公司的差距。

(4) 证券行业对外开放不断加深，竞争更为激烈

处在成长期的中国资本市场吸引了境外证券公司通过各种方式取得中国证券业务资格，随着高盛、瑞银、瑞信、德意志银行等国际知名投行在中国设立合资公司，国内证券公司直接面对拥有雄厚实力的国际证券公司的正面竞争，未来证券行业的竞争格局面临重大变化。目前国内证券公司相对国际同行依然较弱小，而中国资本市场潜力较大，随着证券行业对外开放的逐步深入，国际证券公司将加快进入中国资本市场的步伐，并在相关业务领域对我国证券公司形成冲击。

2、行业内主要企业及业务状况

根据中国证券业协会统计，按照2008年营业收入排名的前10位证券公司分别为：国泰君安、中信证券、海通证券、广发证券、银河证券、国信证券、华泰证券、申银万国、中信建投、招商证券。这10家证券公司2008年度主要业务与财务指标如下：

表4-6-1 证券公司2008年度主要业务与财务指标

单位：亿元

序号	公司名称	营业收入	净利润	股票主承销金额	股票基金交易总额	总资产	净资产
1	国泰君安	119.96	61.16	176.90	25,584.81	680.70	159.59
2	中信证券	69.83	61.73	368.21	10,710.48	834.40	493.33
3	海通证券	63.98	32.93	74.41	20,866.98	733.23	382.26
4	广发证券	63.49	30.10	53.39	20,297.04	492.60	113.95
5	银河证券	60.57	20.33	161.00	30,066.37	620.32	96.41
6	国信证券	48.13	20.14	105.22	22,541.35	452.61	106.68
7	华泰证券	45.78	15.51	16.28	18,773.15	333.76	84.81
8	申银万国	42.83	21.98	10.89	19,094.60	462.24	108.90
9	中信建投	41.02	17.34	23.95	15,898.73	356.12	52.10
10	招商证券	39.19	16.77	9.07	18,161.95	440.42	74.82

资料来源：中国证券业协会网站

3、进入本行业的主要障碍

按照进入壁垒的广义内涵，对于国内证券公司来说，其进入壁垒主要包括以下两个方面。其中，行业准入管制对证券业竞争结构影响最大。

（1）行业准入管制

证券业属于金融行业，绝大多数国家对证券业务实行进入许可证制度，经营证券业务需先获得政府颁发经营许可证。由于我国证券市场还处于发展的早期阶段，我国对证券业的管制更为严格，这包括：第一，颁发经营各项证券业务的许可证；第二，对其他金融机构如商业银行、信托投资公司等是否可经营证券业务，证券公司可否经营其他金融业务、生产和销售其他金融产品进行管理；第三，按照《证券公司分类监管规定》的规定，根据证券公司风险管理能力评价计分的高低，将证券公司分为A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E等5大类11个级别，实行分类监管。

《证券法》第六条规定：“证券业和银行业、信托业、保险业实行分业经营、分业管理，证券公司与银行、信托、保险业务机构分别设立。国家另有规定的除外。”

《证券法》第一百二十二条规定：“设立证券公司，必须经国务院证券监督管理机构审查批准。未经国务院证券监督管理机构批准，任何单位和个人不得经营证券业务。”

《证券法》第一百二十五条规定：“经国务院证券监督管理机构批准，证券公司可以经营下列部分或者全部业务：（一）证券经纪；（二）证券投资咨询；（三）与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；（四）证券承销与保荐；（五）证券自营；（六）证券资产管理；（七）其他证券业务。”

《证券法》第一百二十八条第三款规定：“证券公司应当自领取营业执照之日起十五日内，向国务院证券监督管理机构申请经营证券业务许可证。未取得经营证券业务许可证，证券公司不得经营证券业务。”

《证券法》第一百九十七条规定：“未经批准，擅自设立证券公司或者非法经营证券业务的，由证券监督管理机构予以取缔，没收违法所得，并处以违法所得一倍以上五倍以下的罚款；没有违法所得或者违法所得不足三十万元的，处以三十万元以上六十万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员

给予警告，并处以三万元以上三十万元以下的罚款。”

由于上述监管措施的限制，一般个人或企业无法自由从事证券经营业务。

（2）资本进入壁垒

证券业是一个资本高度密集的行业，监管机构也已建立了以净资本为核心的证券公司风险管理机制，对证券公司的净资本规模提出了更高的要求。从竞争角度来看，资本实力也将成为证券公司综合竞争力的核心要素。

《证券法》第一百二十七条具体规定了证券公司从事不同业务所需要的最低注册资本限额。例如，经营证券承销与保荐、证券自营及证券资产管理等业务中任何一项业务的注册资本最低限额为人民币一亿元；经营上述业务中任何两项以上业务的注册资本最低限额为人民币五亿元。证券行业高风险的特性决定了其所要求的资本规模也比较大，巨大的资本规模要求与资本投入构成了证券业的进入障碍。

此外，其他法规和政策性文件通过采取证券公司分类监管、制定证券公司在日常业务经营过程中需持续符合的风险控制指标等方式，进一步提高了对证券公司净资产和净资本的要求。

除上述行业准入管制和资本进入壁垒外，证券行业也是知识密集型行业，需要大量的复合型、前沿型人才，这种知识壁垒也提高了证券行业进入门槛。

4、市场状况及变动原因

在经济持续快速增长的驱动下，伴随计划经济体制向市场经济体制过渡的特殊历史背景，国家通过重点发展证券市场实施金融结构战略调整，以改善融资结构、优化金融资源配置、促进经济发展。此外，居民收入水平的提高也持续拉动对财富管理的需求。这些因素有力地推动了证券市场的发展。

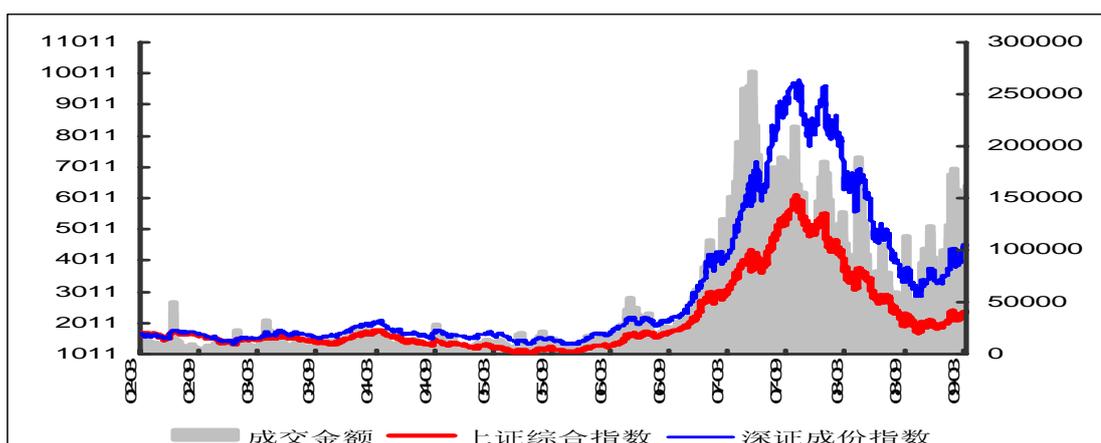
根据中国证监会、国家统计局、登记公司和上海、深圳证券交易所公布的统计资料，从1995年末至2008年末，境内上市的公司总数从311家增加到1,604家；境内上市股票市价总值从3,474亿元增加到121,366亿元；投资者开户数从1,463万户增加到15,198万户；1995年我国上市公司筹资额为118.9亿元，2008年我国上市公司筹资额达到2,477亿元。

我国证券市场发展较快并已形成一定规模，但是总体市场结构仍不平衡，企业债券市场发展相对较慢，金融衍生产品市场则处于起步阶段。这种不均衡的市场结构与我国经济体制转轨和证券市场发展时间短存在必然的联系，一定程度上制约了市场整体功能的有效实现，但也说明我国证券市场仍具有极大的发展空间。

5、行业利润水平的变动趋势及变动原因

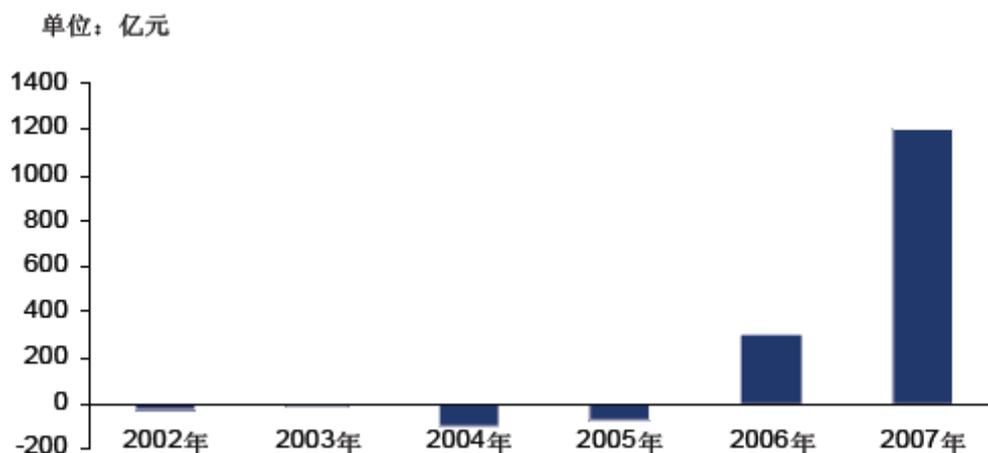
长期以来我国证券公司盈利模式比较单一，经纪业务收入、证券承销收入、自营投资收入是影响利润的主要因素。其中，经纪业务、自营投资与二级市场的波动性高度相关。因此，证券市场行情及其走势直接影响着我国证券公司的总体利润水平。

图4-6-1 2002年3月末至2009年3月末上证指数和深证成指走势图



资料来源：Wind资讯

图4-6-2 中国证券公司2002—2007年度利润总额情况



资料来源：2002—2005年数据来自中国证券业协会，2006年和2007年数据来自Wind资讯

我国证券市场属“新兴+转轨”的市场，市场行情的波动较其他发育程度较高的国家和地区更为剧烈。上证指数在2001年6月上升至2,245点后一路下挫，证券市场进入持续低迷状态，到2005年6月最低达998点。证券市场长期的调整和低迷是导致2001年至2005年来我国证券公司盈利能力较差的主要原因。

其后，随着国家宏观经济的持续向好，上市公司股权分置改革的基本完成，以及证券市场各项制度的不断完善和上市公司质量的逐步提升，2006年至2007年间，我国证券市场走出了强劲的上升行情，交易量也屡创新高。

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，以及欧美国家、东南亚地区宏观经济和金融市场疲软等多方面因素的影响，市场进入了深幅调整期，上证指数由2008年首个交易日的5,272点，跌至2008年10月28日的1,664点。

从证券公司业务来看，近几年经纪业务量快速攀升，经纪业务收入大幅增长。同时，随着股价的持续攀升，自营价差收入成为国内证券公司利润的重要组成部分；股权分置改革后资本市场融资功能恢复和二级市场的活跃表现也推动了承销业务的快速增长；其他业务特别是创新业务的发展提高了业务多元化水平，2006年以来资产管理、权证创设和并购咨询等业务迅速发展，已逐步成为证券公司的重要收入来源。

受行情回暖的影响，2006年证券行业整体摆脱了多年来连续亏损的局面，全行业加权平均净资产收益率超过24%。2007年A股市场交投空前活跃，证券公司总体盈利水平继续大幅增长，2007年加权平均的净资产收益率达38.8%。而2008年证券行业盈利水平的大幅下降，跟市场行情暴跌是密切相关的。从长期来看，证券公司传统业务的竞争将更为激烈，利润率也将逐渐走低。随着管制的逐步放开以及金融衍生工具的引进，内资大型优质证券公司和外资证券公司争夺的主要领域会集中在高利润的创新业务领域。业务创新能力、定价能力、管理水平将成为证券公司获取超额利润的核心竞争力，这将推动证券公司收入结构升级，逐步降低对传统业务的依赖程度。

6、影响证券业发展的因素分析

(1) 影响发展的有利因素

①有利的国家金融战略和产业政策导向

我国证券市场是伴随着计划经济体制向市场经济体制转轨建立和发展起来的，为国有企业改革、金融市场的改革和发展以及促进经济结构调整和国民经济发展作出了重要贡献。在国家经济发展规划中，重点发展资本市场是金融结构调整的战略选择。《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》指出，大力发展资本市场是一项重要的战略任务，有利于完善社会主义市场经济体制，实现国有经济结构调整，更是完善金融市场结构、提高金融市场效率、化解银行体系累积风险和维护金融安全的重要手段。

“十一五”规划再次强调要“积极发展股票、债券等资本市场，加强基础性制度建设，建立多层次市场体系，完善市场功能，提高直接融资比重”。在这样的政策背景下，我国证券市场在为国民经济发展服务的同时，自身也必将得到长足的发展。

② 内生因素推动金融服务供求增长

随着市场经济体制的建立和逐步完善，我国国民收入分配逐渐向个人倾斜。根据国家统计局公布的资料，城镇居民家庭年人均可支配收入由1995年的4,283元提高到了2008年的15,781元。根据国际社会的发展经验，在由低收入国家向中等收入国家迈进的过程中，居民的可支配收入增加也将体现在金融服务消费需求的增长上。在金融产品的选择上，银行储蓄存款以外的股票、债券、基金等产品在金融资产组合中的比重将不断提高，从而构成对证券产品持续强劲的需求。

证券投资基金和社保基金的规模稳步扩大、允许保险资金直接投资股票市场以及企业年金业务逐步开展将推动投资者结构不断完善，从而使得这种需求更为稳定。

根据“十七大”报告，到2020年我国要实现人均国内生产总值比2000年翻两番。“十一五”规划指出，2006年至2010年间我国国内生产总值年均增长率将达到7.5%，实现人均国内生产总值比2000年翻一番。要实现这一目标，需要大量的资金投入，而国有企业改革、金融企业补充资本金等也都需要大量的资金支持，资本市场将成为企业重要的资金供给来源。此外，中国经济改革进入到一个新的发展阶段，随着企业股份制改造的深入和中小企业迅速发展，将会有越来越多的

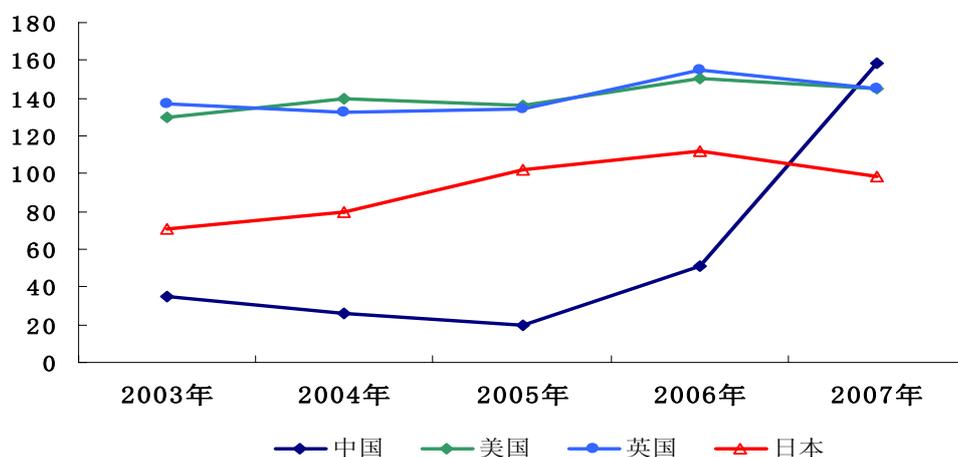
公司进入资本市场，这将催生大量的融资需求和战略重组行为。

证券公司作为沟通资金供求双方的中介机构，随着资本市场供给和需求的增长，业务机会也将大大增加，面临着历史性的发展机遇。

③ 广阔的证券市场发展空间

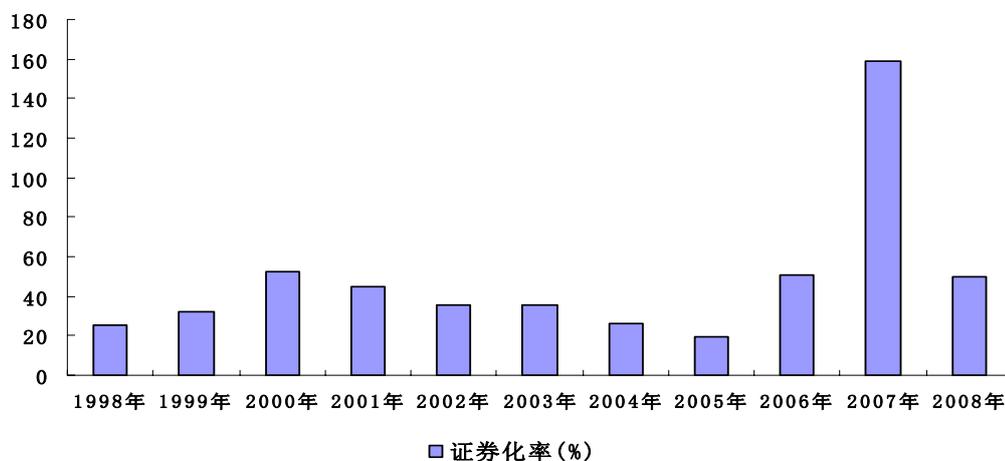
中国经济保持稳定高速增长，为国内包括证券业在内的金融行业提供了广阔的发展前景和充足的业务机会。目前，我国企业的主要资金来源仍然是银行信贷，证券化率在过去较长时期内低于市场经济发达国家的水平。随着国民经济的高速增长以及直接融资比重的提高，我国的证券化率将有较大的上升空间。

图4-6-3 2003年—2007年，中、美、英、日四国证券化率变化趋势图



资料来源：Wind资讯、中宏数据库、万方数据库

图4-6-4 1998年-2008年，中国证券化率变化趋势图



资料来源：Wind资讯

另一方面,尽管我国证券市场已经取得了巨大的成就,但仍处于发展过程中,随着建立多层次资本市场体系的逐步实施和市场创新的不断深入,我国将形成更多新的细分市场。股权分置改革的完成,使得股票市场流通性问题得到了解决,在此基础上,新的金融工具与新制度也将不断推广,如正在推行的公司债、直接投资、境外证券投资管理、资产证券化以及积极准备推出的股指期货、融资融券等业务。这些新业务都是持续推动证券市场规模和业务量增长的重要因素,使得中国证券行业拥有广阔的发展空间。

④ 国内经济社会发展长期向好,企业融资需求也将长期存在

虽然因美国次贷危机所引发的全球金融危机和经济下滑,造成2008年以来国内资本市场发生剧烈动荡,经济下行的压力也日益加大,但工业化、城镇化快速推进中的基础设施建设、产业结构和消费结构升级、环境保护、生态建设和社会事业发展等方面的巨大需求,充裕的资金和丰富的劳动力资源等要素支撑,运行稳健的金融体系、活力增强的各类企业和富于弹性的宏观调控政策,以及改革开放30年来建立的物质、科技基础和体制条件,确保了中国经济社会发展的基本面长期向好的趋势没有改变。而资本市场在建设创新型国家、促进科技产业发展、优化资源配置以及资产定价等方面也将发挥重要作用。

未来10年内中国将需要大量的资金来保持至少8%的经济增长速度。除固定资产投资外,国有企业改革、充实金融企业资本金也都需要大量的资金支持,资本市场将成为企业重要的资金供给来源。此外,企业还有到境外融资的需求,特别是那些具有国际化战略的公司,这些都为证券业带来充足的业务发展机会。

⑤ 证券市场的制度变革奠定行业发展基础

在股权分置改革的推动下,发行制度改革、发展机构投资者、健全多层次资本市场、产品创新等一大批重大改革、发展的政策与措施陆续推出,我国资本市场的基本制度建设取得了突破性进展,证券市场发展的外部环境发生了根本性变化。目前我国证券市场正在酝酿构建主板、创业板、场外交易市场的多层次市场体系,这种多层次的证券市场体系能更加适应不同偏好的投资者和筹资者的需求,将为证券公司提供更多的业务机会。

⑥ 行业监管政策发生积极变化

在市场化、国际化趋势影响下,我国金融行业的监管体制也将更加科学合理。金融监管虽然仍以市场准入、业务划分、分支机构设立等审批性监管手段为主,但市场化监管措施的运用也日益广泛,公司治理、净资本管理、资产负债管理、风险预警与防范等方面的监管正不断加强。可以预见,监管机构在未来监管活动中,将强调灵活务实的管理,中介机构的监督和行业自律管理的作用将不断加大。

我国正在建立并不断完善包括证券投资者保护基金、客户证券交易结算资金第三方存管等制度在内的多层次投资者保护体系,并强化投资者风险教育,从而提升了市场信心。监管机构对证券公司的监管采取了区别对待的措施,鼓励优质证券公司的发展,并限制风险类证券公司的经营活动。另外,监管机构对于资本市场新产品和证券公司新业务采取鼓励和支持的态度。这些在日趋开放的监管环境下的新举措将进一步增强资本市场的活力。

在更为市场化的监管环境下,优质证券公司将能更为自由地开展业务创新,从而形成有自身特色的核心竞争力。近期来看,为了发展民族证券行业,监管机构采取了扶优限劣的政策,为优质证券公司创造了有利的发展环境和收购兼并机会。

(2) 影响发展的不利因素

① 国内大多数证券公司抵御风险的能力较弱

国内证券公司一般在成立之初就普遍存在资本规模小、资金实力薄弱等问题。尽管经过十余年的发展,大多数证券公司在资本规模、资金实力等方面上了一个新台阶,并出现了一批规模较大、实力较强的券商,但总体而言,国内证券公司仍以中小券商为主体,资本规模偏小,证券行业总体竞争力弱,难以摆脱长期粗放式经营的局面,难于抵御巨大的市场风险。

证券业是一个高风险行业,内部风险控制和管理水平是关系证券公司生存和发展的重大问题。随着证券业务经营环境日趋复杂,对证券公司风险控制能力的要求也越来越高。尽管有关法律、法规和政策要求证券公司加强内部控制,但仍有大量证券公司的内部控制流于形式,容易出现决策程序过于简单,内部经营授权不规范,财务管理薄弱等问题。缺乏行之有效的风险防范机制,容易导致证券公司经营风险较高,一旦证券市场出现不利行情,证券公司资产质量将会受到较

大的负面影响。

② 证券公司同质化竞争的状态亟需改变

证券公司业务单一，缺乏经营特色，创新能力不足。国外证券公司业务范围除传统的证券承销、自营交易以及经纪业务之外，还在全球范围内积极开展企业兼并收购、受托资产管理、投资咨询、基金管理以及资金借贷等广义的证券业务。他们既提供综合性服务也提供专项服务，一方面形成业务多样化的交叉发展态势，另一方面又各有所长，向专业化方向发展。而我国证券行业发展时间短，市场成熟程度低，证券公司经营模式及业务基本雷同，主要为一级市场的发行承销与上市推荐、二级市场的经纪与自营，对于项目融资、企业并购、理财服务、财务顾问等业务的开展十分有限，对于场内交易的金融衍生工具的创新和运用还没有深入，缺乏经营特色，尚未形成核心竞争能力。这些因素在很大程度上影响了我国证券行业的整体竞争力。

③ 证券市场的风险将更为复杂

随着金融危机在全球的日益蔓延，证券市场面临的风险更为复杂，对证券公司的风险管理提出更严格的要求。虽然综合治理使证券行业的风险极大释放，证券公司的风险管理机制初步得以完善，但放松管制、信息技术的迅速发展以及金融产品的创新，不仅使券商之间的竞争日趋激烈，而且使券商面临的风险环境也更为复杂，风险识别和管理难度越来越大。不仅信用风险、市场风险和流动性风险等日益扩大，而且结算风险、操作风险和法律风险，乃至声誉风险和人才风险等更全面的风险因素日益显现，要求证券公司必须进一步加强风险管理。

④ 对外开放加速，内资证券公司面临强大的混业化和国际化压力

目前，高盛、瑞银已经通过合资方式全面介入我国证券市场，在批发业务和高端业务上给国内证券公司带来强大压力；瑞信与方正证券、德意志银行与山西证券设立开展投行业务的合资证券公司也已获得批准。按照我国加入 WTO 的承诺，我国金融业将全面开放，同时新修订的《证券法》已放松了对混业经营的限制，商业银行、保险公司等开始大规模的向证券业渗透，甚至经纪和投行等证券公司专营的业务领域也开始对其他金融机构放开。由于在资金规模、业务能力等主要方面处于弱势地位，国际金融大鳄以及国内其他金融机构的加速进入将对国

内证券公司的业务开展乃至生存带来很大威胁。

⑤ 人才缺乏

证券业是知识密集型行业，最重要的资源之一就是高素质的人才。证券公司普遍存在业务人员素质参差不齐，人员流动性大的情况。当前困扰我国证券公司发展的主要问题之一就是高水平的证券公司管理人才和业务人才较为缺乏，特别是缺乏掌握现代金融工程知识的专业人才限制了我国证券市场的金融创新。外资证券公司进入国内证券市场后，在其企业文化、品牌和资金方面具有明显优势，短期内对国内证券业人才有着较强的吸引力，这将进一步加剧国内证券公司人才缺乏的问题。

七、公司的竞争地位

（一）公司面临的竞争格局

公司系注册在安徽省的一家从事证券经纪业务、承销业务、证券自营投资以及资产管理业务的证券公司。公司紧紧围绕“创新发展”和“增加盈利”两条主线，抓住国家给予证券行业的政策扶持以及资本市场成长壮大的机遇，积极进行证券业务流程改造，大力开展组织创新、业务创新和产品创新，不断做大做强。

表4-7-1 国元证券2006年—2008年主要财务指标（母公司）及行业排名

单位：亿元

财务指标	2008 年度/末		2007 年度/末		2006 年度/末	
	规模	行业排名	规模	行业排名	规模	行业排名
总资产	116.76	26	186.01	23	78.57	19
净资产	47.02	18	51.44	16	23.61	14
净资本	33.35	21	42.13	16	19.29	14
营业收入	11.92	26	40.02	20	8.40	>20
净利润	5.21	23	22.50	16	5.54	15

资料来源：中国证券业协会网站。

表4-7-2 国元证券2006年—2008年主要业务指标（母公司）及行业排名

单位：亿元

业务指标	2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	规模	行业排名	规模	行业排名	规模	行业排名
股票、基金交易	4,576.44	28	8,122.14	34	1,708.18	>20

金额						
股票及债券承销金额	20.01	43	60.31	28	15.86	>20
股票主承销金额	19.21	19	47.93	—	1.24	>20
股票主承销家数	4	13	5	—	1	—
受托管理资金本金总额	13.34	12	9.24	12	—	—

资料来源：中国证券业协会网站。2007 年度股票、基金交易金额包括股票、基金、债券和权证交易金额。

近年来，公司各项业务稳步发展，经营业绩持续增长。2007年公司通过收购注册于北京的天勤证券，增设了在天津、青岛、大连、杭州、中山等沿海发达地区的13家证券营业部，为优化网络布局奠定了基础。截止到2008年底，本公司拥有48家证券营业部和20家服务部，营业网点数量达到68家，在已上市的9家证券公司中位居海通证券和中信证券之后，列第3位。

截至2008年底，国内的107家证券公司中有31家证券公司在分类评审中被评为“A类”证券公司，包括中金公司、国信证券、海通证券、中信证券、华泰证券、申银万国、国泰君安、光大证券、招商证券和财通证券共10家“AA级”证券公司，以及包括本公司、宏源证券、西部证券、平安证券、国都证券、国金证券在内的21家“A级”证券公司。

（二）公司的竞争优势和劣势

1、公司的竞争优势

（1）建立了完备的风险管理制度和内控体系

本公司确立“诚信为本、规范运作、客户至上、优质高效”的经营理念，坚持内控优先、风险控制优先，推行全员风险管理。按照“健全、合理、制衡、独立”的原则，建立了“董事会—经营管理层—部门—岗位”的四层风险管理架构，并明确划分了各层的职能：

① 董事会层面建立了风险管理委员会，根据本公司《董事会风险管理委员会工作细则》开展工作。

② 经营层面设立了风险控制委员会，负责控制运作风险，评估公司制定的各项风险控制制度和措施是否适当并得到有效执行。

③ 部门层面设立了合规管理部、风险监管部和稽核部三个职能部门，其中：合规管理部负责督导和协助经营层有效管理合规风险，对公司及其工作人员的经营管理和执业行为的合规性进行审查、监督和检查；风险监管部负责公司风险管理体系和策略研究，制定业务运行、业务创新中的风险管理制度，对经营活动、业务开展的事前和事中风险监管点或风险监管项目实施监控与管理；稽核部负责对公司以及所属机构的业务、财务、会计及其他经营管理活动的合法性、合规性、真实性、效益性、内部控制和风险管理制度及其执行情况进行独立检查、评价、报告和建议。三个内控监督检查部门通过对公司经营管理活动事前、事中、事后的监测和评价，实现内部控制监督检查目标。

④ 业务部门内部设立风险控制岗位，对本部门的业务运作进行监控。其中，经纪业务规定各营业部副经理的主要职责是负责内部控制和风险管理；投行业务、自营投资业务和客户资产管理业务在部门内部设置风险管理岗位，履行内部控制和风险管理职责。

由于内控体系健全，内控措施严密，自本公司成立以来未发生违规代客理财、挪用客户保证金、违规国债回购等重大风险事件，确保了本公司正常经营及各项业务的稳步发展。在2008年证券市场深幅调整的情况下，本公司深入分析宏观经济的走势，加强风险控制，及时调整证券投资业务的持仓结构，有效规避了市场大幅下跌的系统风险。

（2）稳健的经营风格，严格的成本控制

本公司始终坚持依法合规、稳健经营，并将其作为长期的发展战略。2002年—2005年的熊市导致国内证券业陷入全行业亏损，但本公司自2001年设立至今，除2005年之外的其他年份均实现盈利。作为一家中等规模的证券公司，本公司在日常经营中严控各项费用支出，实行严格的成本管理和控制。2006年本公司营业费用率为28.59%，按营业费用率由高到低排序，在当年可比的103家证券公司中列第81位。2007年本公司营业费用率进一步降低为18.50%，在当年全部106家证券公司中列第100位，在已上市的8家证券公司中为最低。

本公司长期坚持稳健经营、严格管理，在2002年—2005年的熊市环境中获得了宝贵的生存能力，不仅赢得了监管机构的支持与认可，还在证券公司综合治理

启动之后，多次抓住有利时机，不断发展壮大：2005年10月，本公司经中国证券业协会评审成为第13家创新类证券公司；2005年11月，本公司托管了天勤证券，2006年10月正式收购其证券营业部并在2007年9月成功“翻牌”；2006年7月，本公司在香港设立全资子公司；2007年7月，本公司增资控股国元期货；2007年8月，在中国证监会以证券公司风险管理能力为基础、结合市场影响力划分风险控制类别的分类监管评选中，本公司被评为A类A级证券公司，成为全行业首批17家A类证券公司之一；2007年10月与北京化二重组而成为第5家上市证券公司。

（3）创新业务占据先发优势，为公司未来发展奠定坚实的基础

2005年10月，本公司从事相关创新活动证券公司的申请通过中国证券业协会评审委员会第六次评审会议的评审，成为全国第13家创新类证券公司，在集合资产管理、权证创设等业务领域保持着竞争优势，走在了行业的前列。

2006年9月，本公司成功发行了首只规模为10亿元的集合资产管理计划——“黄山1号”。截止到2008年12月31日，“黄山1号”单位净值为1.3560元，累计净值为1.4820元，2008年收益率为-5.53%，远小于上证指数65.39%的跌幅。“黄山1号”成立以来的年化收益率为23.54%，在证券公司已核准发行的36个集合理财产品中排名第7位，在同类债券型集合理财产品中排名第1位，并获第三届2008中国私募基金风云榜券商集合理财组（限定性）优胜奖。2008年5月，本公司第2只集合资产管理计划——“黄山2号”获准发行，在市场极度困难的情况下，于2008年12月19日完成募集9.2285亿份，首发规模在市场同期发行的集合理财产品中居于前列。由于具备创新试点业务资格，本公司抓住权证创设业务机会，积极开展相关业务，2007年、2008年分别实现业务收入39,655.13万元和8,236.39万元。

为了积极应对股指期货等金融衍生产品的推出、抢占市场先机，本公司于2006年9月签约增资国元安泰期货经纪有限公司，持股比例为55%。2007年7月，中国证监会正式批复国元安泰期货经纪有限公司增资至1亿元。2007年9月，国元安泰期货更名为“国元期货”。国元期货是安徽省规模最大的经营期货业务的机构，代理期货交易量连续四年占安徽省交易量的75%以上，2006年和2007年的代理期货交易量分别列期货行业第6位和第8位。

本公司成立了融资融券业务小组，对已申报的融资融券申请材料进行修改、补充，并进行相应的信息技术、人员培训和风险管理准备；修改和完善了直接投资业务实施方案，制定了直接投资相关管理制度，开展了调研和优质项目储备工作；积极备战“新三板”市场，修改和完善了股份报价转让业务相关制度。目前，本公司已取得直接投资业务试点资格，正密切跟踪监管机构的政策动向，做好前期的信息系统、交易系统、人员培训等准备工作，争取尽早获得融资融券、股指期货、备兑权证等创新业务资格。

（4）积极开拓境外资本市场业务，构建了一体化的国内、国际业务平台

经中国证监会核准，本公司于2006年7月在香港设立了全资子公司——国元（香港），注册资本5,000万港元，从而跻身于中信证券、海通证券、国泰君安、申银万国等大型证券公司之列，成为有资格在境外开设分支机构的9家内地证券公司之一。2008年1月，中国证监会核准本公司对国元（香港）增资5.5亿港元，使其注册资本增加到6亿港元。参照国际惯例，国元（香港）采用控股公司的组织形式，相继注册成立了经纪公司、财务公司、投资公司、期货公司和资产管理公司等专业化子公司，具备向客户提供全方位的境内外证券服务的能力，竞争手段更为丰富，进一步提升了公司整体竞争优势。

本公司对境外业务实行一体化管理，设立机构管理部对国元（香港）等控股子公司的经营管理活动进行监督，协调各职能部门对国元（香港）进行业务支持和指导，组织财务、审计、稽核、合规管理等部门进行检查和评估，督导国元（香港）建立健全业务管理和风险管理制度。国元（香港）成立两年多来稳健经营，相继获得第1类（证券交易）、第2类（期货合约交易）、第4类（就证券提供意见）、第5类（就期货合约提供意见）、第7类（提供自动化交易服务）、第8类（提供证券保证金融资服务）、第9类（提供资产管理）业务牌照和香港警察署房贷人牌照。在国际资本市场出现大幅调整的情况下国元（香港）仍保持盈利水平，2007年、2008年分别完成营业收入5,397.35万元和1,818.98万元，实现净利润2,506.01万元和76.73万元，为本公司拓展利润来源、培养国际业务人才，实现在经营理念、管理水平、运营机制、人才队伍、品牌影响等方面与国际市场接轨起了积极的促进作用。

（5）经验丰富的管理团队和素质优秀的人才队伍

本公司现有高级管理层从事证券行业相关工作平均年限超过13年，在对于公司业务至关重要的财务管理和业务运营领域拥有丰富的经验。本公司管理团队自成立以来结构稳定，经过多年合作，形成了稳健、诚信、务实的经营风格，强调风险控制和以长期盈利为目标，注重增强公司核心竞争力。

经过长期的规范运作，本公司及实际控制人的董事、监事和高级管理层对于与证券市场有关的法律法规、运作规则有着深刻理解，并努力在公司日常运作中予以贯彻实施，在公司管理、业务经营、投资决策、关联交易控制、同业竞争处理等方面保持着良好的记录。优秀的管理团队、先进的管理理念将继续引领本公司在竞争激烈的证券行业中保持优势，有助于公司在本次发行后稳步提高经营效率。

本公司强调“以人为本”，建立和完善全面合理的考核制度和奖惩分明的激励机制，汇聚了一批素质优秀、经验丰富的投资银行保荐代表人、投资管理专家、优秀研究员等专业证券人才和资深管理精英。本公司50岁以下员工占员工总数的95.19%，本科以上学历的比例达63.22%，硕士、博士的比例为13.58%。

(6) 公司国有股东均为安徽省大型国有企业，有利于公司在当地整合资源，具有明显的区域优势

本公司自成立以来，就确立了“立足安徽、面向全国”的发展战略，无论是经纪业务还是承销业务在安徽省都具备较强的竞争力。在本公司现有的68家营业网点中，设于安徽省的证券营业部和服务部分别达到25家和20家，占公司全部网点数的66.18%，且位于省内的证券营业部占安徽省全部营业部数量的37.88%，从而在当地形成相对竞争优势。从承销业务来看，本公司为安徽省本地企业担任主承销商的累计筹资金额达到公司股票、债券承销总额的50%以上。

安徽省位于中国中部地区，联接着沿海发达地区和内陆省份，是承接沿海发达地区产业转移、实现中部崛起的重要一环。本公司股东国元集团、安徽粮油、安徽全柴集团以及间接股东安徽能源集团和安徽皖维集团等均属当地大型国有企业，具备雄厚的经济实力和丰富的经济资源。而本公司作为安徽省内唯一一家上市的国有证券公司，其深厚的国有股东背景将有利于本公司在当地整合资源，在安徽省乃至中部地区崛起的进程中发挥出显著的区域优势。

2、公司的竞争劣势

(1) 公司净资本规模有待提高

按照以净资本为核心的监管原则，净资本规模将成为决定证券公司各项业务规模的核心因素。经过多年的发展，本公司的经营实力与规模有了很大的提高，但与国内大型证券公司相比，本公司的净资本规模显著偏低，多年来在行业中游水平徘徊。偏低的净资本规模在一定程度上已经制约了本公司的发展空间，本公司要通过多渠道补充净资本，进一步扩大业务范围，提高业务层次。

(2) 公司渠道网点数量偏少，网络布局需要优化

目前，本公司拥有68家营业网点，其中一半以上集中在安徽省内，与银河证券、国泰君安、海通证券等大型全国性证券公司相比，本公司的营业网点依然偏少，市场占有率仍有待提高，网络布局也需要进一步优化。虽然收购天勤证券使本公司营业网点增加，但原天勤证券营业部的设备、系统和机制老化，营销工作滞后，产品和服务不能适应经纪业务发展的要求，股票基金权证的部均交易量明显低于其所在城市全部证券营业部的部均交易量，同时本公司营业部的部均交易量在行业中也处于中下游的水平。营业部经营效率不高影响了公司经纪业务的贡献度，亟须从员工队伍、营销队伍改革扩充、激励考核机制完善、产品服务创新、交易系统改进等方面入手，努力提升营销服务能力，提升经纪业务竞争实力。

(3) 公司收入结构不尽合理，传统证券业务的收入比重较大，急需拓展各项创新业务

与国内大型证券公司相比，本公司的业务收入主要依靠证券经纪、证券投资等传统业务。2006年—2008年，本公司代理买卖证券业务净收入、投资收益（扣除对外投资）和公允价值变动收益三项收入总额分别为106,559.06万元、364,943万元和82,805.68万元，分别占各年营业收入的89.91%、89.02%和66.96%。虽然在2008年资本市场极度疲软、新股发行停滞的情况下，本公司仍完成4家公司的股票主承销，行业排名第13位，但以股票承销金额计算，则名列第19位；再考虑债券承销金额后，排名则降至第43位。因此，本公司一方面需要大力提高承销业务的竞争力，实现大中型投行项目的突破和股权、债权融资业务的平衡发展。另一方面，本公司还要进一步争取直接投资和融资融券等创新业务的资格，积极开

展各项创新业务，形成新的利润增长点，降低因行业周期波动对本公司收入的影响。

八、本公司主营业务具体情况

（一）证券经纪业务

1、证券经纪业务基本情况

自2006年以来，本公司证券经纪业务经历了控制风险、再造流程，到逐步发展、壮大的过程。

2006年本公司通过修订制度，完善流程，强化制衡机制，加强业务权限管理，实施第三方存管业务，进一步保障经纪业务的安全运营。2006年完成证券总交易量2,150亿元，其中股票交易量1,654亿元，市场占有率为0.92%。此外，公司对部分营业网点进行了调整优化。受中国证监会委托，本公司于2005年11月25日对天勤证券的经纪业务实施托管经营。经过近一年的托管工作，天勤证券清算组于2006年10月31日与本公司签订了《天勤证券经纪有限公司证券类资产转让合同书》，将天勤证券的证券类资产，包括天勤证券13家证券营业部、信息技术部门、登记结算部门、经纪业务管理部门及其他与经纪业务相配套的职能部门的固定资产、交易软件、经营租入固定资产改良支出及交易席位等转让给本公司。

2007年本公司顺利实现原天勤证券营业部“翻牌”，营业网点增加到68家，业务规模相应扩大，当年实现证券总交易量10,554亿元，其中股票交易量9,183亿元，市场占有率为1.00%。同时，本公司全面清理不规范账户，实现第三方存管上线，并在代销金融产品方面取得新的进展，其中代销基金产品达到105只，产品线覆盖所有基金类别。

2008年面对形势复杂多变、竞争日趋激烈的经营环境，本公司以“争先进位”为目标，充分调动营业部积极性，不断完善网点布局，完成了重庆营业部成立开业以及大连、青岛、合肥、深圳等地部分营业部的同城迁址、改造以及申请验收工作；稳步推进经纪人队伍建设，弥补营销队伍的不足，并按照监管机构的政策要求及时调整和完善公司经纪人队伍建设的措施和办法；加强与银行的合作，拓宽营销渠道，联合开发客户资源；推广创新业务产品，在大宗交易、ETF套利及

销售“黄山2号”资产管理计划等方面积极开展工作。2008年4月29日，本公司完成账户规范工作并通过安徽省证监局验收。

表4-8-1 近三年本公司经纪业务经营情况

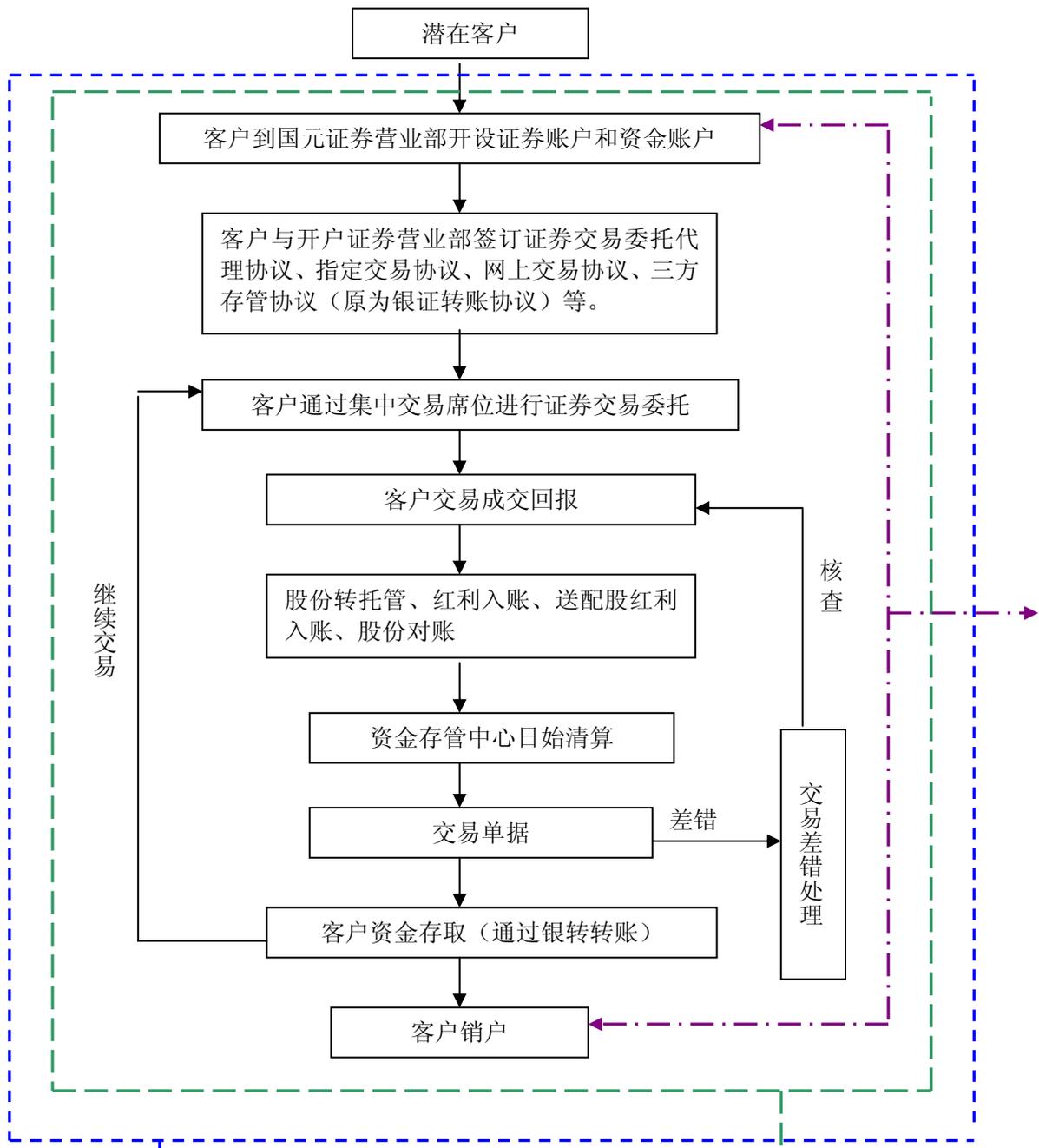
单位：亿元

证券类别	2008年度	市场份额	2007年度	市场份额	2006年度	市场份额
股票交易	5,013.32	0.95%	9,183.11	1.00%	1,654.18	0.92%
基金交易	99.77	0.90%	188.91	1.16%	45.22	1.24%
权证交易	816.03	0.59%	763.12	0.49%	261.88	0.66%
小计	5,929.12	—	10,135.14	—	1,961.28	—
债券交易	466.28	0.97%	418.43	1.30%	163.99	0.63%
合计	6,395.40	—	10,553.57	—	2,149.96	—

资料来源：Wind 资讯。其中本公司 2007 年度业务数据包括天勤证券 2007 年度的业务数据。

2、证券经纪业务流程

图4-8-1 本公司证券经纪业务流程



普通权限和特殊权限的管理贯穿整个经纪业务流程

风控系统对整个经纪业务实时监控，发现问题及时与相关部门进行沟通解决，及时督促营业部进行风险修正。

经纪业务的事中、事后稽核，对稽核中发现问题及时要求营业部改正。

3、本公司收购天勤证券的情况

2005年11月25日，受中国证监会委托，本公司对天勤证券经纪业务及所属证券营业部实施托管经营。根据中国证监会对风险券商处置的有关精神和天勤证券清算组以公开询价方式进行转让的有关规定，本公司自愿接受有关询价受让条

件，参与天勤证券经纪类业务资产处置的公开询价。通过专家组评议，本公司成为最终受让方。2006年10月31日，天勤证券清算组与本公司签订了《天勤证券经纪有限公司证券类资产转让合同书》，将天勤证券的证券类资产，包括天勤证券13家证券营业部、信息技术部门、登记结算部门、经纪业务管理部门及其他与经纪业务相配套的职能部门的固定资产、交易软件、经营租入固定资产改良支出及交易席位等转让给本公司。依据北京德威评估有限责任公司德威评报字（2006）第18号资产评估报告的结果、托管日后新增证券类资产及本公司为天勤证券垫付资金等因素，转让价款确定为1,525.45万元。

受让天勤证券后，本公司主要做了以下几方面工作：重新与原天勤证券员工签订劳动合同，维持员工稳定；加强技术保障，应对2007年火爆的交易行情；清理资产，重新建账，统一财务管理；规范业务流程，防范经营风险；配合客户资金账户的清理，核实客户资金缺口；积极准备客户结算资金“第三方存管”方案的实施。

2007年9月20日，中国证监会出具证监机构字【2007】232号《关于同意国元证券有限责任公司设立13家证券营业部的批复》，关闭天勤证券所属证券营业部，同意本公司新设13家证券营业部。

4、经纪业务规范经营的情况

最近三年来，本公司证券经纪业务按照国家法律法规及公司经纪业务管理有关制度的规定要求开展各项业务，未出现重大管理相关漏洞和风险隐患，没有受到中国证监会等监管机构行政处罚的不良记录。

华普会计师事务所出具的华普审字【2009】第3325号《客户资金安全专项审核报告》认为，国元证券尚存在一些历史遗留的不规范账户情况，但公司已对营业部不规范账户进行专项检查、认真清理，使不规范账户得到了有效控制和清理。除上述事项外，未发现公司2008年1月1日至2008年12月31存在影响客户资金安全的事项。

（二）投资银行业务

本公司已建立起以保荐代表人为核心的专业化、规范化的投行业务模式和与之配套的运行机制，通过流程再造和组织结构调整，形成了一个统一领导、分工

明确、责权清晰的投资银行团队。

本公司是经中国证监会批准注册的首批保荐机构之一，截至2008年底，公司共有保荐代表人16人，准保荐代表人13人。

1、股票发行承销和保荐业务

2006年本公司发行的“中钢天源”是全流通条件下安徽省的第一家上市公司。2007年完成首发的“新海股份”属打火机细分行业龙头企业，“报喜鸟”是服装行业著名品牌，“永新股份”是深圳中小企业板首家成功采用公开增发方式再融资的企业。“黄山旅游”是一家同时拥有A股和B股的上市公司，自1997年上市以后一直未实现再融资，但在2007年8月由本公司担任主承销商和保荐机构，成功实现定向增发。2007年，本公司还担任“恒源煤电”可转债及“铜陵有色”非公开发行、整体上市的保荐机构，使公司积累了所有股权融资业务品种的承销和保荐经验，开阔了视野，为股票发行承销、保荐业务的进一步发展奠定了坚实基础。

2008年，在证券市场大幅下跌、市场融资困难的情况下，本公司相继完成“江南化工”、“科大讯飞”两个中小板企业首发和“盾安环境”、“安凯客车”两个再融资项目。其中，“科大讯飞”是具有自主知识产权的高科技企业，发行上市后的市场表现良好；“江南化工”是细分行业龙头企业，对本公司承揽皖南地区优质民营企业发行上市起到了推动作用。同样，“盾安环境”、“安凯客车”再融资项目的成功实施，为本公司拓展江浙地区的发行承销业务、巩固与安徽省内大型国有企业的合作关系，创造了良好的条件。

2、债券发行业务

本公司具备企业债券主承销资格。2006年本公司担任安徽省第一只自2000年企业债实行国务院特批制以来发行的企业债——“06皖煤电债”的主承销商，发行规模10亿元。同年，本公司还承担“06陕煤债”的副主承销和“06嘉交通债”的分销。2007年，本公司担任“07安庆城投债”的主承销、“07柳州城投债”的副主承销和“07芜湖建投债”的分销，发行规模分别为8亿元、10亿元和10亿元。

2008年国内债券市场发展迅猛，发行规模显著提高。本公司相继承担“08西基投”和“2008年天津保税区投资有限公司空客项目建设债券”的副主承销，发行规模分别达到15亿元和28亿元。此外，本公司还担任“08湘有色”的分销，

发行规模20亿元。

2008年3月6日，经中国人民银行批准，本公司获得短期融资券承销业务资格，将有利于本公司在债券承销之外拓展新的业务领域。

3、财务顾问业务

自股权分置改革实施以来，本公司作为“皖能股份”、“马钢股份”、“皖维高新”、“安徽水利”等公司的财务顾问，为上述公司的股权分置改革提供服务。2008年，本公司承接了中南地产并购大连金牛的财务顾问项目，项目交易金额近50亿元，于2008年12月31日顺利通过中国证监会并购重组委员会审核，成为国内2008年并购市场最具影响的案例之一。

表4-8-2 近三年本公司投资银行业务情况

单位：万元

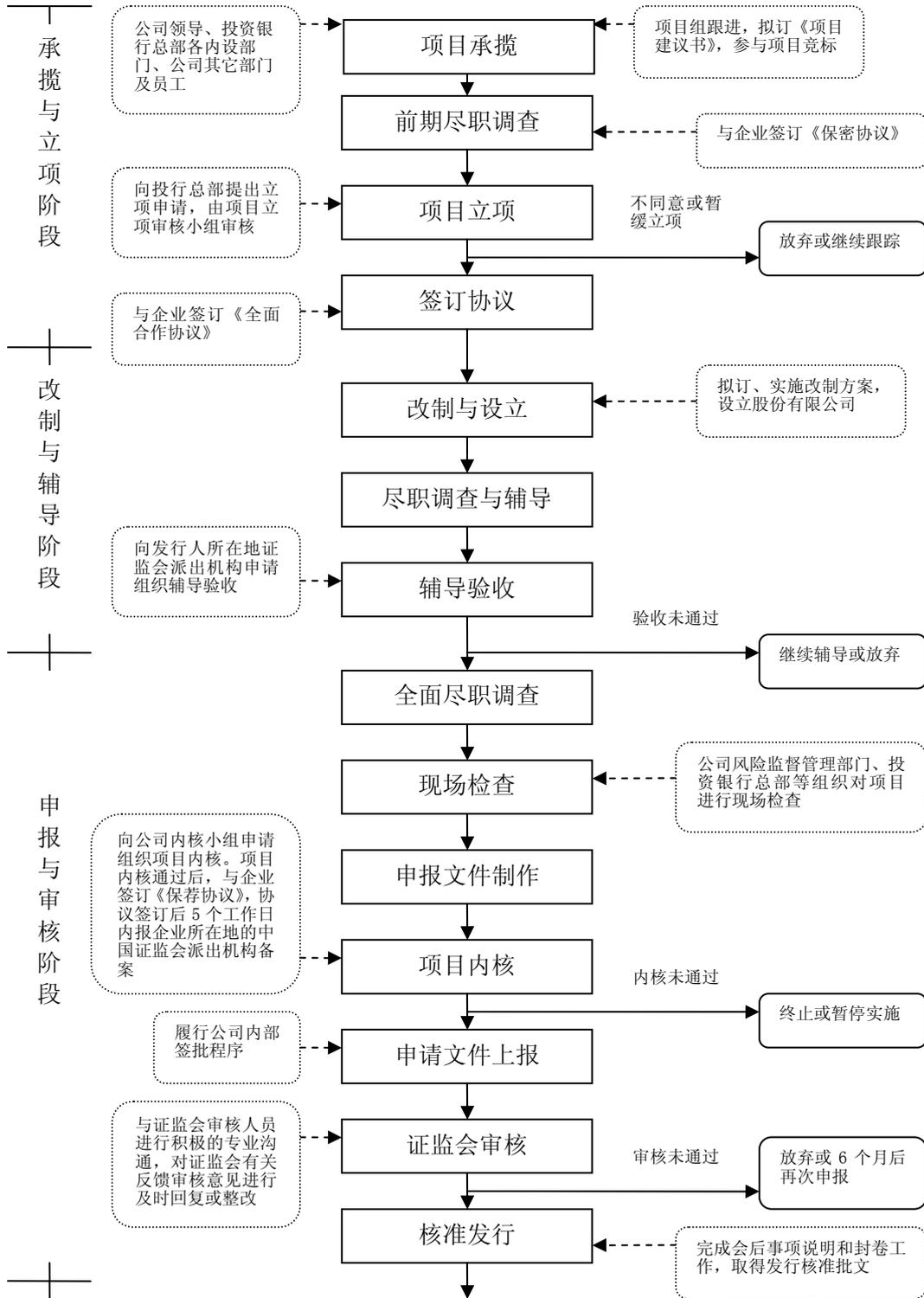
业务类型		次数（次）			承销（保荐）金额			承销（保荐）收入 ^①		
		2008年度	2007年度	2006年度	2008年度	2007年度	2006年度	2008年度	2007年度	2006年度
首发	主承销及保荐	2	2	1	50,939	47,614	12,355	3,487	1,350	809
	副主承销		1	1		3,735	2,432		5	
	分销		1	2		29,025	14,844		23	28
再融资	主承销及保荐	2	3		141,150	51,675			2,516	
	可转换债主承销		1			25,000			1,030	
	可转换债副主承销		2			20,200			12	52
股改	保荐			6	—	—	—		270	210
	财务顾问			3	—	—	—			
债券	主承销		1	1		41,000	60,000		693	1,260
	副主承销	2	1	1	13,000	5,000	55,000	23	15	8
	分销	2	2	1	3,000	4,000	14,000	9	8	41
财务顾问业务		20	17	5		380,000		1,625	885	703
合计		28	31	21	208,089	607,249	158,631	5,144	6,807	3,111

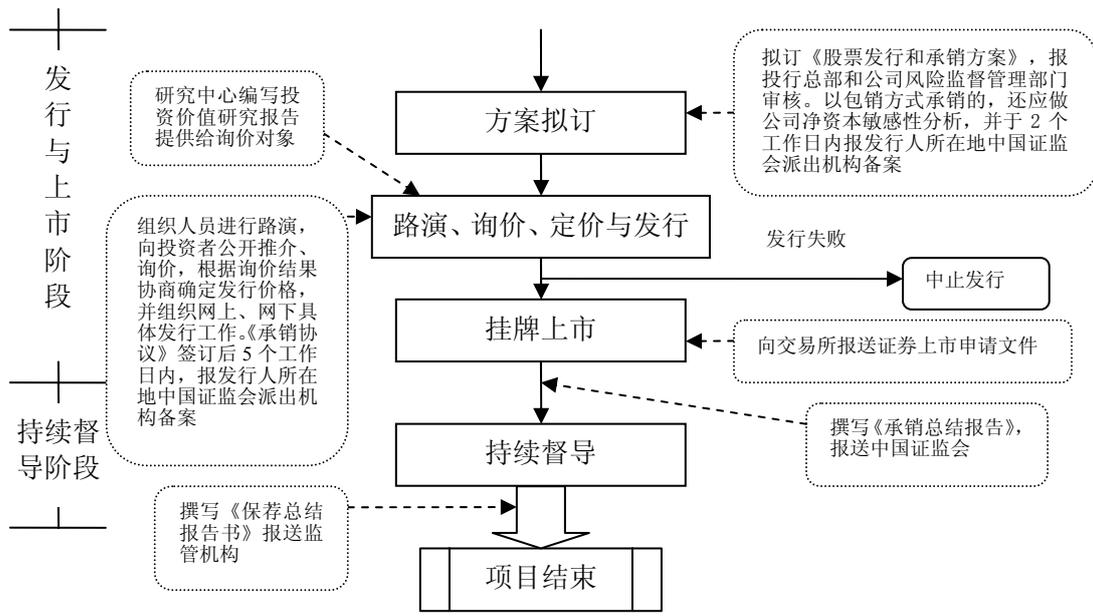
注：① 承销（保荐）业务收入指承销（保荐）合同或协议金额。

4、投资银行业务流程

（1）首次公开发行股票承销业务流程

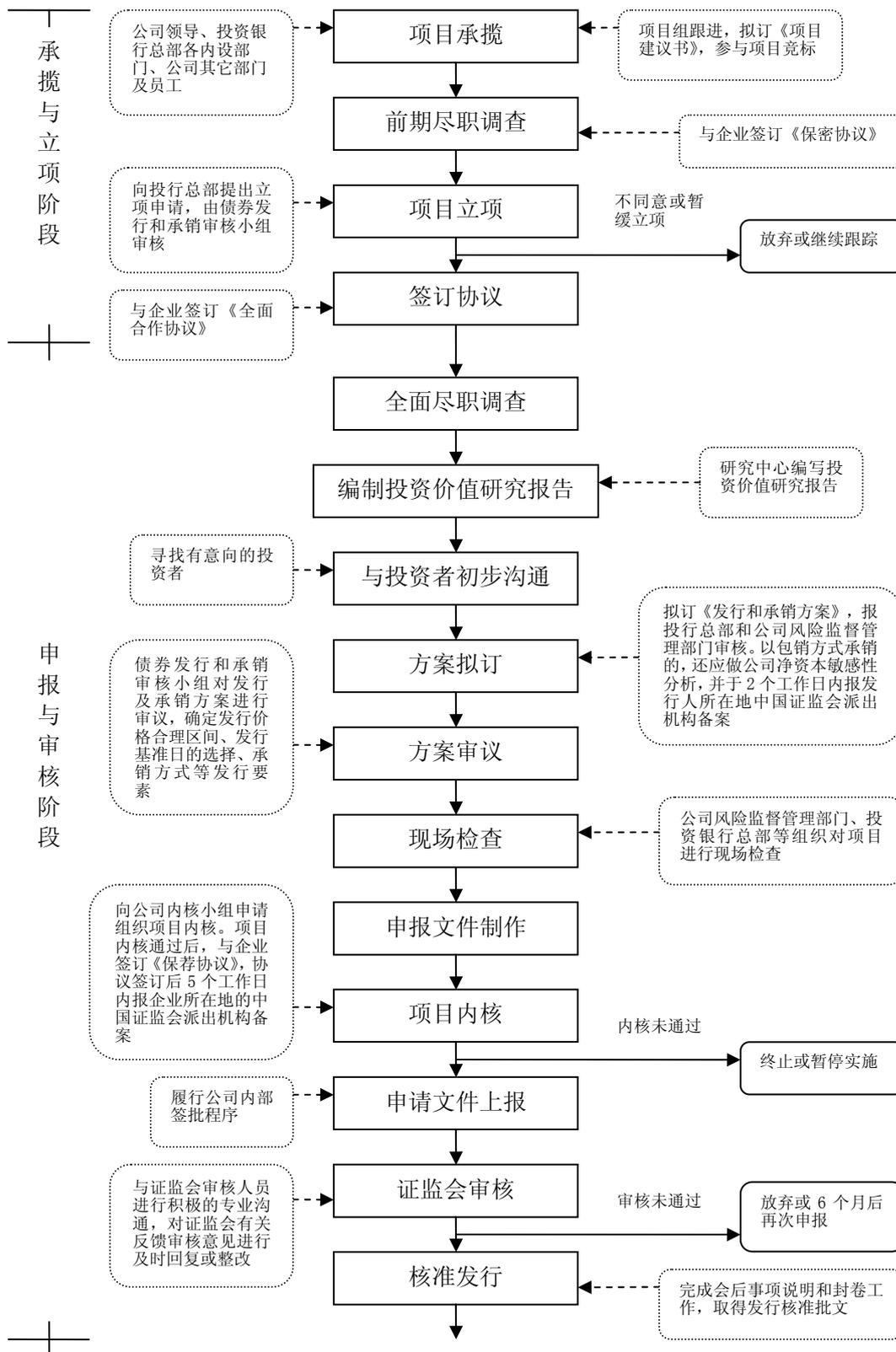
图 4-8-2 首次公开发行股票承销业务流程

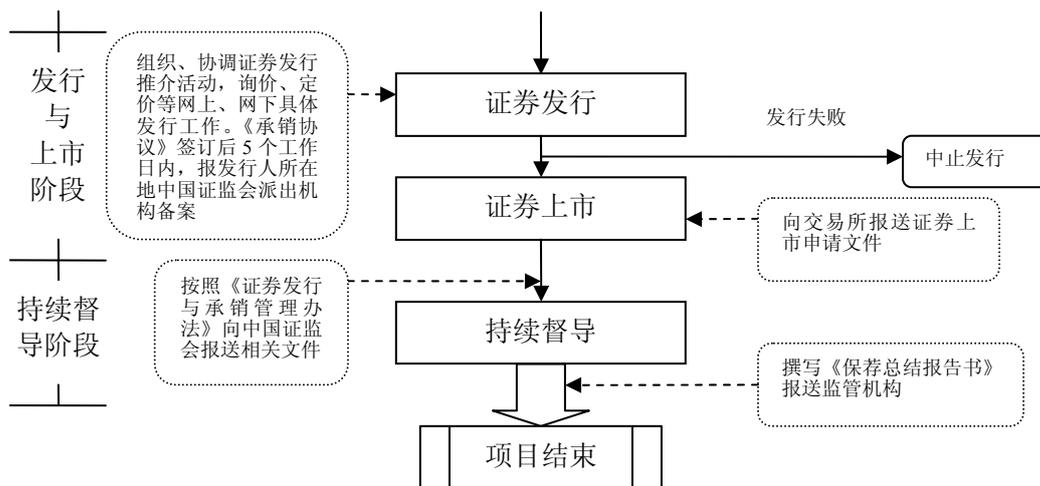




(2) 上市公司证券发行承销业务流程

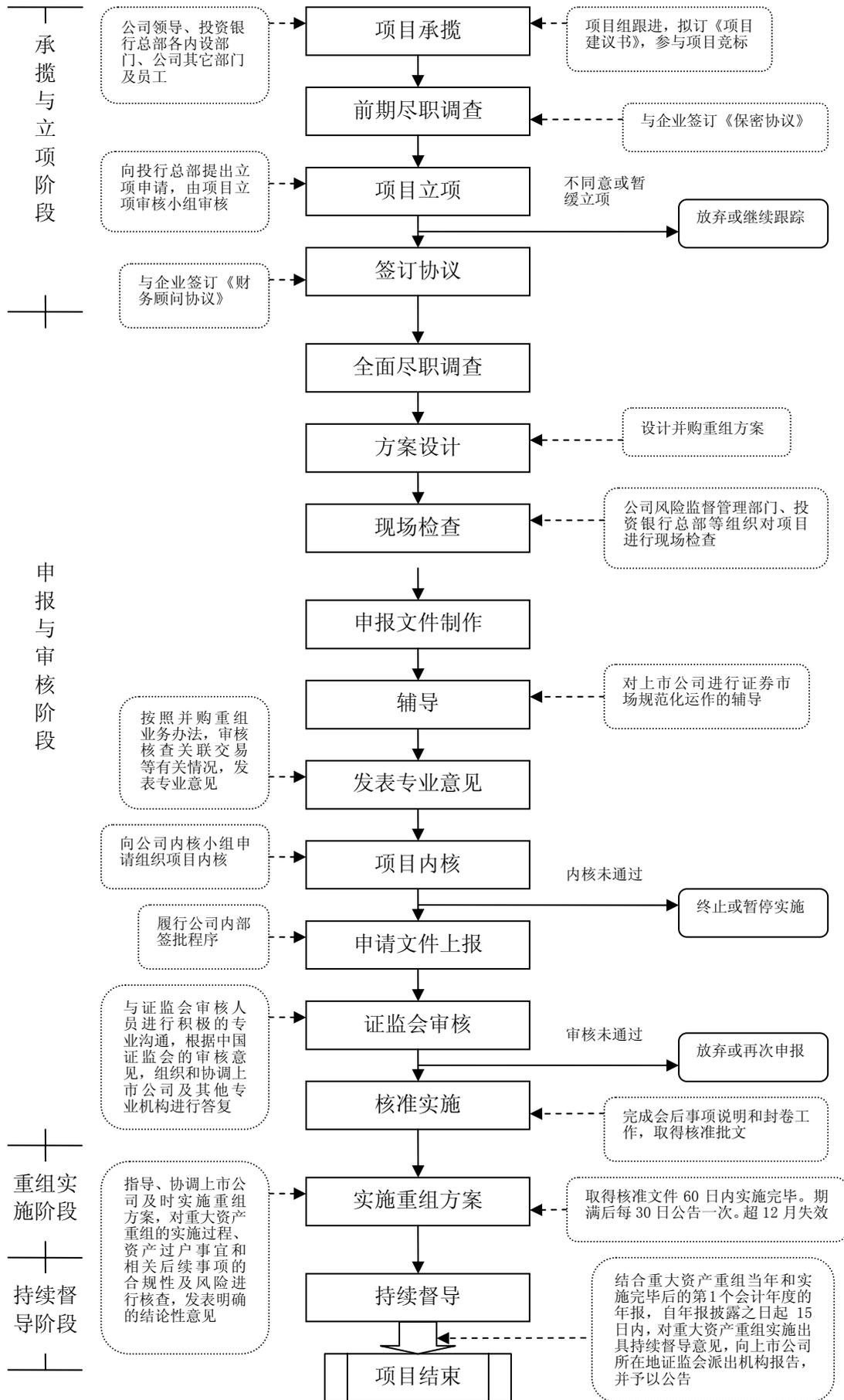
图 4-8-3 上市公司证券发行承销业务流程





(3) 上市公司重大资产重组

图 4-8-4 上市公司重大资产重组业务流程



5、投资银行业务规范经营的情况

最近三年来，本公司投资银行业务按照国家法律法规及公司投资银行业务管理有关制度的规定要求开展各项业务，未出现重大管理相关漏洞和风险隐患，投资银行业务没有受到中国证监会等监管机构行政处罚的不良记录。

（三）证券自营投资业务

1、自营投资业务基本情况

本公司证券自营投资的主要品种是股票、债券、基金、短期融资券和权证创设。其中，债券主要包括国债、金融债、企业债，基金主要包括开放式和封闭式基金。

2006年随证券市场逐步向好，本公司实现自营业务投资收益75,187.06万元。2007年本公司抓住股指大幅上升的市场机遇，坚持价值投资理念，通过持续跟踪宏观经济和行业景气变化，寻找业绩能够持续增长的上市公司。同时，为抵抗行业周期波动，降低经营风险，本公司加大新股申购等低风险品种的投资比重，控制股票资产配置规模，形成债券、新股申购、基金投资相对均衡的资产配置，当年实现自营投资收益208,099.23万元。

2008年，在市场不断下跌的过程中，本公司密切关注国际国内经济形势的演变，坚持对宏观基本面的理性分析与判断，加强对上市公司的调研，通过大类资产的动态配置，及时调整持仓结构，深入分析宏观经济的走势，比较有效地规避了市场大幅下跌的系统风险，当年自营投资收益为-11,254.09万元。

表4-8-3 近三年本公司自营投资业务情况

单位：万元

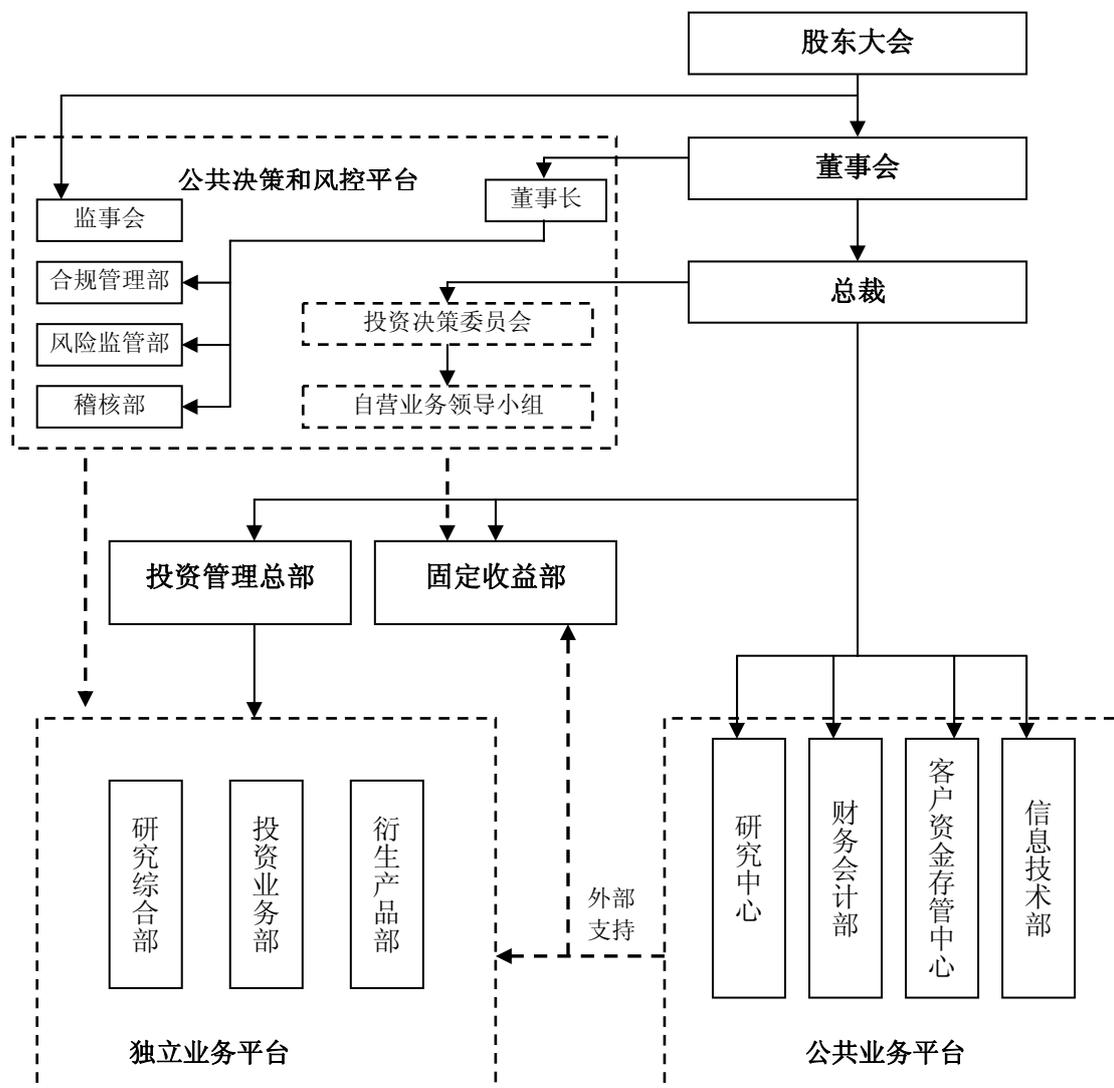
自营投资收益	2008年度	2007年度	2006年度
交易性金融资产投资收益	42,328.21	118,444.37	44,471.13
衍生金融负债投资收益	34,061.54	14,146.63	5,284.71
交易性金融资产公允价值变动收益	-61,818.69	49,999.73	25,975.42
衍生金融工具公允价值变动收益	-25,825.15	25,508.50	-544.10
合计	-11,254.09	208,099.23	75,187.16

2、自营投资业务的组织结构

本公司日常自营投资管理业务由投资管理总部和固定收益部负责操作和管

理。投资管理总部负责权益类资产的自营投资业务，下设投资业务部、衍生产品部和研究综合部三个二级部门和一个集中交易室。固定收益部负责固定收益类资产的自营投资业务。如下图：

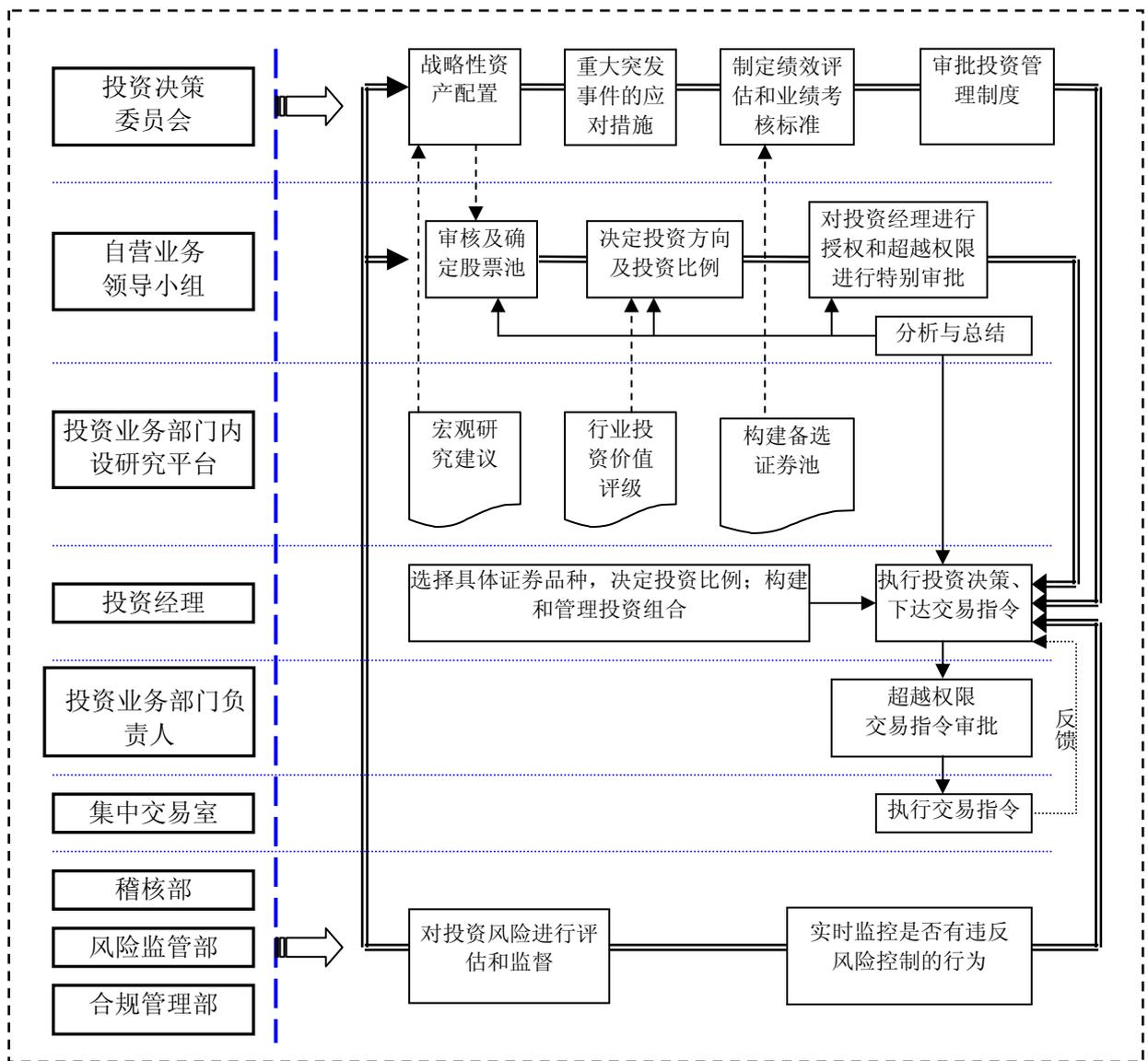
图 4-8-4 本公司自营投资业务组织机构



注：客户资金存管中心向自营投资业务提供与登记公司之间的清算服务；研究中心在严格遵守隔离墙制度的前提下，向自营投资业务提供必要的研究支持。

3、自营投资业务流程

图 4-8-5 自营投资业务流程



本公司已确立了较为完善的自营业务流程：

(1) 首先，从流程中的参与主体看，包括董事会、投资决策委员会、自营业务领导小组以及投资管理总部、固定收益部等投资业务部门。

① 董事会是本公司自营投资业务的最高决策机构, 在严格遵守监管法规中关于自营业务规模等风险控制指标规定基础上，根据公司资产、负债、损益和资本充足等情况确定自营业务规模、可承受的风险限额等，并以董事会决议的形式进行落实。

② 自营业务具体投资运作管理由董事会授权本公司投资决策委员会决定。

投资决策委员会是自营投资业务运作的最高管理机构，负责确定具体的资产配置策略、投资事项和投资品种等，由总裁任组长，成员包括投资业务的分管领导、合规负责人、总会计师、投资管理总部总经理、固定收益部经理、客户资金存管中心经理等。

③ 自营业务领导小组是非常设投资决策机构，对投资决策委员会负责，以定期和不定期的形式召开会议，由分管自营投资业务副总裁任组长，成员包括投资管理总部总经理、副总经理，固定收益部经理、副经理，投资管理总部内设二级部门经理、副经理，合规管理部、风险监管部人员等。自营业务领导小组根据本公司投资决策委员会的要求，确定投资策略、证券池选择原则和资产配置比例等。

④ 投资管理总部、固定收益部是本公司专职负责自营资产管理业务的部门，投资管理总部负责权益类资产自营投资业务，下设投资业务部、研究综合部、衍生产品部三个二级部门和一个集中交易室，各司其职。固定收益部负责固定收益类资产的自营投资业务。

(2) 从业务流程看，包括：投资原则与投资限制的制定、投资分析与研究、投资策略的制定与资产配置、投资组合管理、交易实施、投资绩效评估和风险管理。

① 确定投资原则和投资限制：投资决策委员会根据董事会确定的原则，制定投资战略；自营业务领导小组根据董事会、投资决策委员会的决议及投资业务部门提供的相关策略报告，确定投资阶段策略。

② 进行投资分析与研究：自营投资业务部门在对宏观经济、证券市场、行业和公司、债券、其他金融产品进行分析。根据分析、研究结果，提供投资策略建议和证券池备选库。

③ 制定投资策略与资产配置比例：自营投资业务部门在考虑资本市场状况基础上，根据公司自营业务领导小组等提出的对市场的判断、阶段性投资策略和研究建议，确定战术资产配置和时机选择等。

④ 进行投资组合管理：自营投资业务部门的投资经理在授权的范围内，根据资产配置比例或范围，确定具体证券配置比例及具体的投资品种、数量、价位、

策略等，构建、优化和调整投资组合，进行投资组合的日常管理。

⑤ 交易实施：投资经理根据投资组合管理需要，做出投资决定，通过交易系统向集中交易室发出交易指令。交易员根据投资限制和市场情况，按交易指令确定的种类、价格、数量、时间予以执行。如果市场和个股交易出现异常情况，交易员将及时提示投资经理。

⑥ 投资绩效评估与考核：绩效评估以绩效衡量和风险衡量为基础，对投资组合的收益进行风险调整，形成对投资经理的行为评价与建议。

⑦ 投资风险控制：投资风险主要分为投资决策风险、投资指令执行风险。为有效防范投资管理过程中的风险，本公司内控机构及投资业务部门的合规风控人员应首先对其中的风险点进行识别，并采取有效措施进行控制。风险管理过程贯彻于整个投资流程的始终，并根据不同阶段的风险特征，对投资过程的事前、事中、事后阶段分别采取不同风险控制管理办法，从而有效地将风险控制在一定的范围之内。

(3) 从二级市场投资理念看，本公司坚持价值投资理念，通过对宏观基本面的深入研究与分析，结合对市场资金面的跟踪与判断，在对投资逻辑进行深入分析的基础上，通过组合投资，控制投资风险。

4、自营投资业务规范经营的情况

本公司坚持价值优先与安全边际的原则，注重收益性、风险度与成长性的平衡，通过持续紧密跟踪宏观经济、行业景气变化，动态评估上市公司经营状况、公司治理和发展前景，寻找业绩能持续增长的上市公司，并通过对行业龙头公司及高速成长型公司的投资，分享中国经济发展和企业成长带来的公司价值增长。同时顺应市场，适时进行结构和比例的调整与转换，以积极的动态管理控制组合整体风险，力求实现稳定可持续增长。

本公司自成立以来，一直按照《证券法》、《证券经营机构证券自营投资业务管理办法》、《证券公司证券自营投资业务指引》等法律法规开展证券自营投资业务。最近三年来，本公司证券自营投资业务未出现重大管理漏洞和风险隐患，没有受到中国证监会等监管机构行政处罚的不良记录。

（四）资产管理业务

1、资产管理业务基本情况

2002年5月8日，中国证监会以证监机构字【2002】112号文件核准了本公司受托投资管理业务资格。该资格自《证券公司客户资产管理业务试行办法》于2004年2月1日实施之日起，自动变更为客户资产管理业务资格。

为开展客户资产管理业务的各项准备工作，本公司于2004年4月成立了集合理财业务开发部。2005年12月12日，在整合集合理财业务开发部、资产管理部、创新发展小组等部门的基础上，正式成立客户资产管理总部，并根据客户资产管理业务的具体要求，在客户资产管理总部内部建立了完善的组织架构。目前，本公司客户资产管理总部下设研发发展部、投资管理部、市场营销部、运营保障部等四个职能部门。

2004年本公司受托资产管理资产为30,481万元。2005年，公司积极清理不规范资产管理业务，至2006年1月原有不规范资产管理业务已全部清理完毕。

2006年9月，经中国证监会证监函【2006】346号文批准，本公司成功推广设立首只规模为10亿元的集合资产管理计划——“黄山1号”，截至2007年底，“黄山1号”实现累计净值1.5688元，累计分红0.126元。2008年，“黄山1号”坚持稳健的投资策略，加大债券基金配置，至年底实现累计净值1.4820元。自成立以来，“黄山1号”已实现年化收益率23.54%，在国内证券公司同类产品中排名第1位。

2008年5月12日，中国证监会批准了本公司第2只集合资产管理计划——“黄山2号”。在市场极度困难的情况下，本公司于2008年12月19日完成“黄山2号”9.2285亿份发行规模，与市场同期发行的其他理财产品相比，首发规模居前。

2007年，本公司集合资产管理规模为13.33亿元，实现资产管理业务净收入8,151.31万元。2008年，本公司集合资产管理总规模达到14.81亿元，实现净收入2,626.31万元。

表4-8-4 近三年本公司资产管理业务情况

单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
平均受托资产规模 ^①	101,759.05	108,600.43	101,049.67
受托资产增值额 ^②	-7,597.35	36,809.83	14,710.00
平均受托资产管理收益率（%） ^③	-7.47%	33.89	14.14

注：① 平均受托资产规模 = 每个交易日“黄山 1 号”的总资产规模的平均值；

② 受托资产增值额 = 每个交易日资产增值额之和；

③ 平均受托资产管理规模增值率 = 受托资产增值额/平均受托资产规模*100%；

2、资产管理业务流程

图 4-8-6 集合资产管理业务总流程

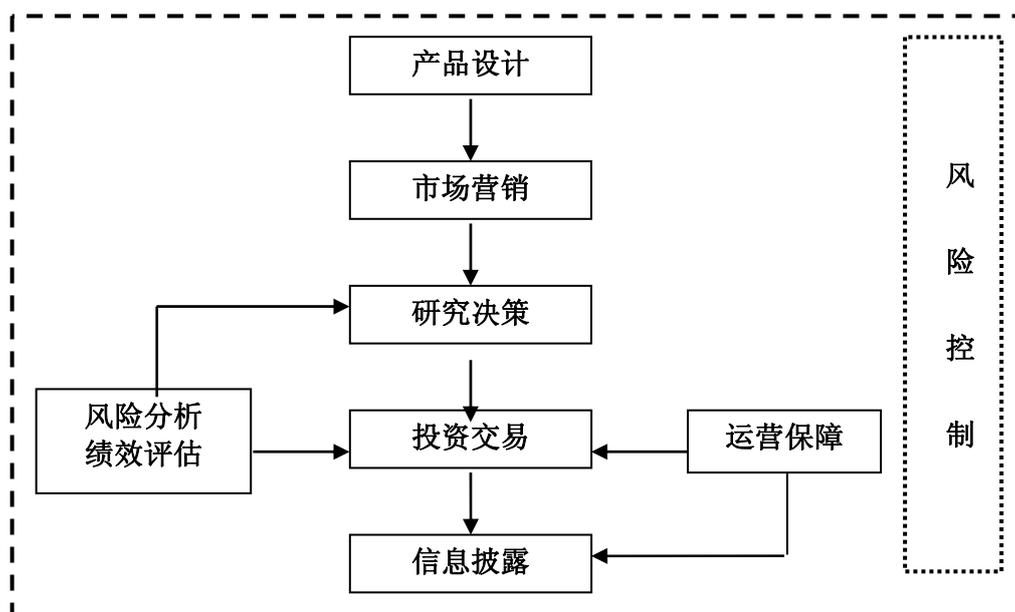


图 4-8-7 集合理财产品设计流程

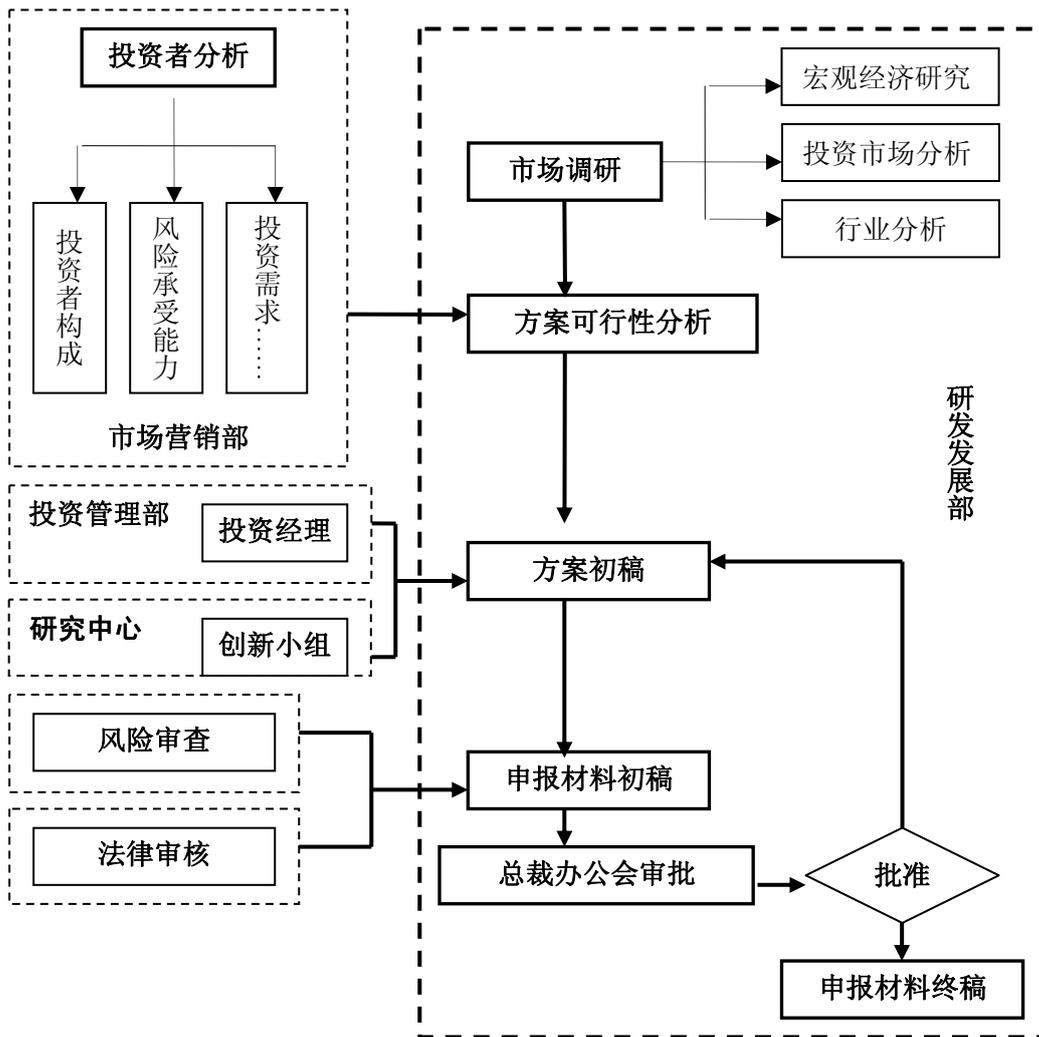
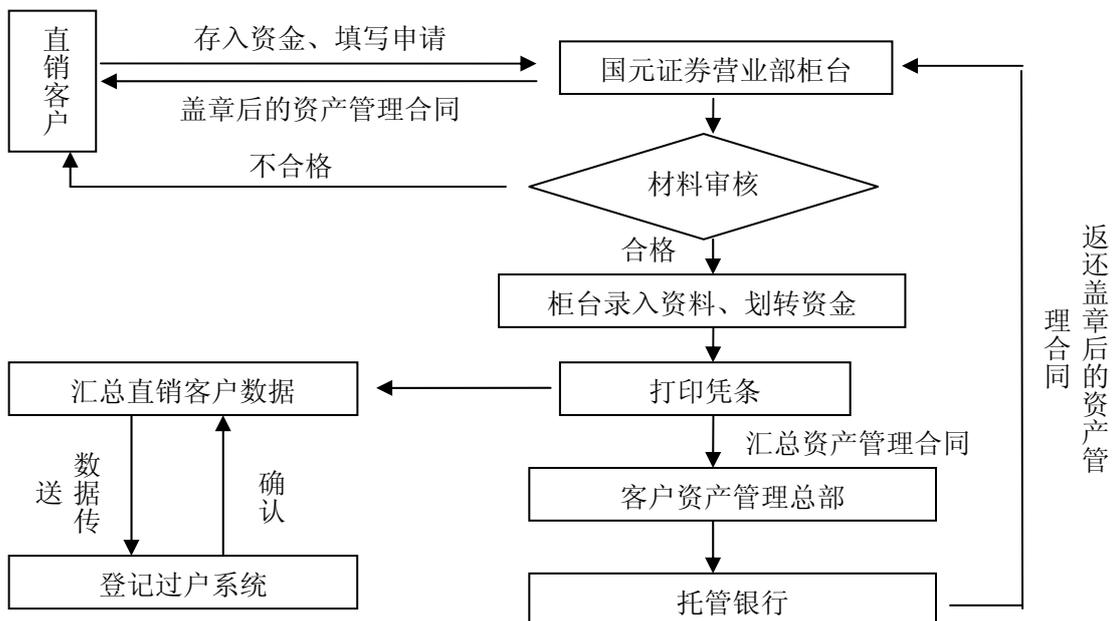
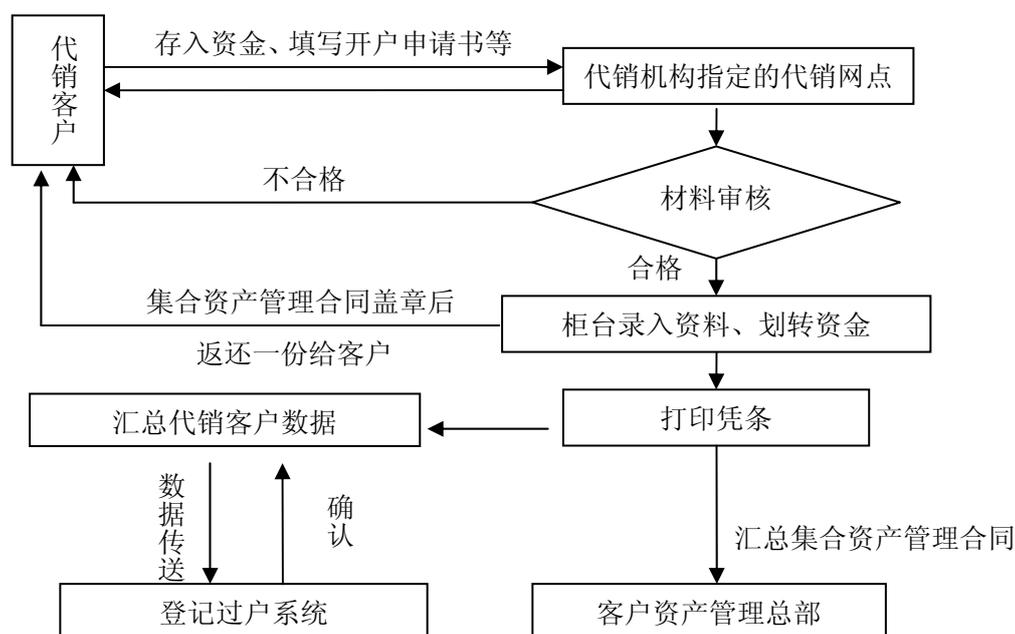


图 4-8-8 集合理财产品销售业务流程

直销业务流程图



代销业务流程图



3、资产管理业务规范经营的情况

2006年1月，本公司清理完毕原有不规范资产管理业务。2006年—2008年，本公司资产管理业务未曾出现重大风险隐患以及由此产生的重大诉讼、仲裁纠纷，没有受到中国证监会等监管机构行政处罚的不良记录。

华普会计师事务所出具的华普审字【2009】第3324号《客户资产管理业务专项审核报告》认为，经审核，未发现国元证券的资产管理业务内部控制存在重大缺陷，也未发现公司的资产管理业务存在违规经营情况。

（五）金融衍生业务

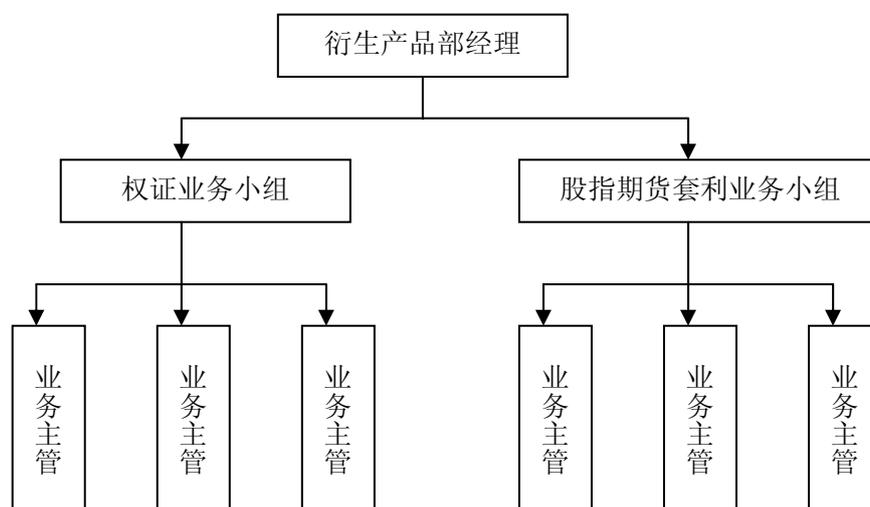
1、金融衍生业务基本情况

本公司取得创新业务资格后，决定以权证业务为起点，由投资管理总部承办该项业务，相继创设了武钢蝶式权证、机场认沽、招行认沽等权证。随着权证业务规模的不断扩大，本公司于2006年4月上旬专门成立了衍生产品部，主要负责金融衍生品的跟踪研究、开发，金融衍生品的投资运作，未来备兑权证、股指期货、国债期货等金融衍生品的相关研究和准备工作等。

2007年底，衍生产品部归并至投资管理总部，成为专司金融衍生业务的二级

部门，实行部门经理负责制，负责所有金融衍生业务，下设权证业务小组和股指期货套利业务小组。

图 4-8-9 金融衍生业务组织结构



(1) 权证创设

本公司自 2005 年 10 月取得创新业务资格之后，以当时刚上市的武钢碟式权证为突破口，全面介入金融创新领域。。自 2005 年获得创新资格至 2008 年底，公司累计创设权证 56,700 万份，累积注销权证 66,800 万份，2007 年、2008 年分别实现权证创设收入 39,655.13 万元和 8,236.39 万元。

(2) 新型备兑权证

自 2006 年年中开始，本公司即对 DELTA、GAMA、VEGA 等概念进行深入研究，抢占新型备兑权证的前沿。2007 年年初，本公司采用杭州恒生电子公司开发的权证投资决策系统和整体技术解决方案，进行相关配套硬件招标、采购、安装、调试，并申请双边报价（即做市）资格。2007 年 2 月，本公司开始对马钢股本权证进行双边报价操作。2007 年 3 月，本公司获得由上海证券交易所核准的权证业务一级交易商资格。

本公司注重对各种市场条件下报价及交易策略进行反复研究和比较，对做市风险预警及管理策略进行认真测试，总结成功的做市经验。2007 年，本公司在马钢股本权证上累积委托总量 2.23 亿份，累计成交总量 1.67 亿份，成交率为 75.07%，累计成交金额 9.06 亿元，累计盈利 52.14 万元。2008 年，本公司在马

钢股本权证双边报价业务基础上，争取到了上海石化股本权证、康美药业股本权证的双边报价业务，全年成交总量为 4.1 亿份，成交金额为 12.6 亿元，对公司经纪业务做出了一定的贡献。

（3）股指期货

本公司于 2006 年下半年开始股指期货的研究，年底参加股指期货仿真交易，通过招标方式选定了相关软件和配套硬件，基本搭建起股指期货交易管理平台。在准备软硬件的同时，本公司注重理论研究，一是制定股指期货的套利方案，并进行进一步的修改完善；二是通过仿真交易，不断总结经验，逐渐摸索出一套行之有效的套利方法。

除上述权证创设、双边报价和模拟发行、股指期货备战等工作外，本公司还积极向结构化理财、期指价差套利、ETF 套利、大宗交易、数量化策略等研究领域拓展。

2、金融衍生业务的基本流程

金融衍生业务的基本步骤包括：确定金融衍生业务的总体原则、投资策略研究和投资建议、审批投资运作计划报告、投资运作计划执行和投资绩效评估。

图 4-8-10 金融衍生业务投资流程

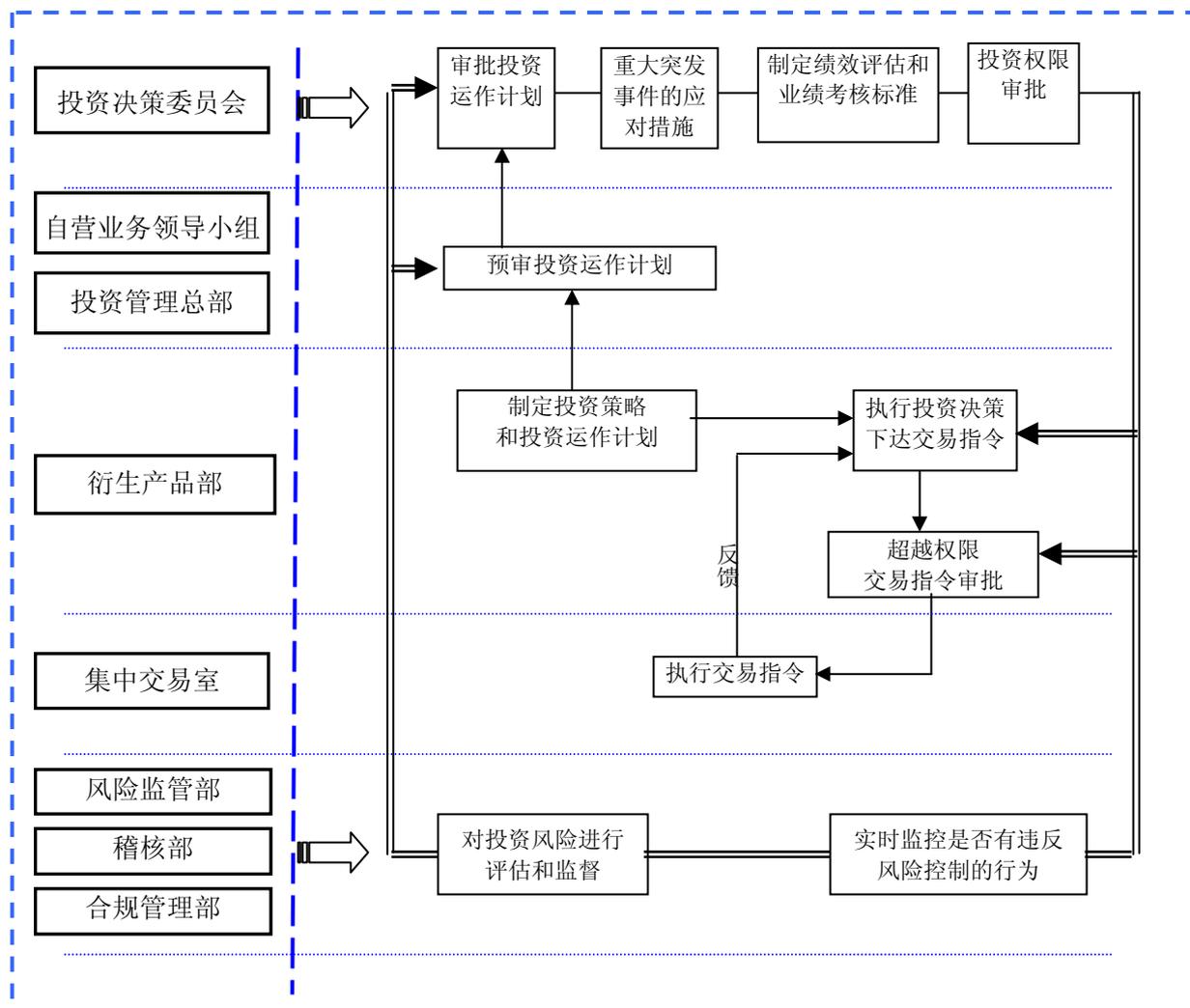
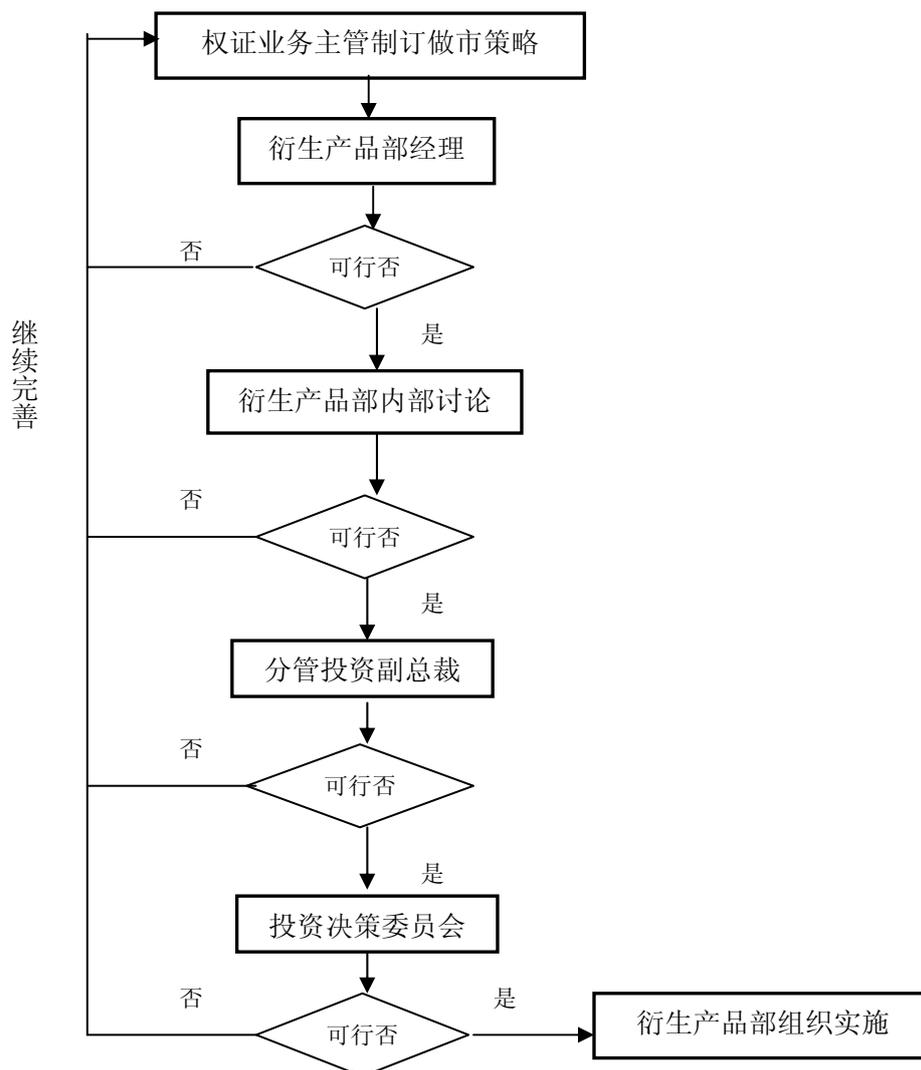


图 4-8-11 权证一级交易商报价业务流程



（六）研究咨询业务

本公司设立研究中心，内设研究部和咨询部两个部门。

研究部下设宏观金融工程组和行业研究四个组，分别承担宏观经济和投资策略、金融创新和金融衍生产品、行业研究等方向的研究工作。其中：金融工程研究主要涉及权证业务、股指期货、产品设计、资产证券化等领域；行业公司研究已覆盖汽车及零部件、通用机械和专用机械、能源电力、交通运输、医药、化工、农业、钢铁、有色金属、煤炭、房地产、金融、商业、食品饮料、旅游、纺织造纸、建材、电子元器件、IT、通讯传媒、新材料等主要行业；而宏观经济和投资策略则主要注重投资策略的研究，以及重大经济事件和经济政策对证券市场的影响分析。咨询部与经纪业务密切相关，直接为证券营业部服务。

截至 2008 年底，研究中心有管理人员 2 名，直接从事研究工作的研究人员 34 名，其中高级研究员 7 名，研究员 27 名，全部具有硕士学位。

研究中心建立了以薪酬改革为核心的定级与考核制度，并以此为基础推动全面制度建设，先后制定《研究报告内核制度》、《研究成果形成及发布流程》、《研究中心隔离墙制度》、《业务支持服务流程》等制度。在业务方面，研究中心主要编写和提供行业报告、跟踪报告、调研报告、定价报告、策略报告等各种形式的研究报告，以及开展联合调研、举办策略报告会和路演。2008 年研究中心共编写、提供各种研究报告 451 份，举办咨询报告会及路演专场 50 余次。

研究中心还承担证券交易所或中国证券业协会的研究课题，迄今为止共完成课题研究 4 项，分别为《证券公司集团化经营的风险及监管》、《证券公司行业性重组对证券公司、资本市场发展的战略意义》、《证券公司创新、业务模式转型与可持续发展研究》、《证券公司赢利模式转型与创新问题研究》。

（七）其他创新业务

为适应国内资本市场的未来发展，本公司密切关注和跟踪各项创新业务的政策制定、资格审批和业务进展情况，积极、扎实地开展相关准备工作，迎接创新业务的市场挑战。

1、直接股权投资业务

本公司第五届董事会第二次会议审议通过《关于公司申请开展直接投资业务试点资格的议案》，同意向中国证监会申请开展直接股权投资业务试点资格，并授权公司经营管理层办理相关手续。

在直接投资业务的制度建设方面，本公司已拟定《立项委员会规则》、《专家委员会规则》、《研究管理制度》、《直接投资业务项目管理制度》、《直接投资业务主要流程及说明》、《直接投资业务风险控制管理办法》、《资产财务管理制度》、《内部考核和绩效管理办法》等内部管理制度，对《立项建议书》、《尽职调查》、《可行性研究报告》、《投资建议书》等业务流程相关文件的格式和内容做出详细规定。

本公司高级管理人员具有长期的信托和证券行业从业经验，而信托投资业务

领域的经验将成为本公司开展直接投资业务的先天优势。此外，本公司还拥有从事资产管理（包括投资管理和客户资产管理）的人员共 34 名，涵盖投资、研究、交易、市场等各个方面；从事投资银行业务的人员共 81 名，其中保荐代表人 16 名，准保荐代表人 13 名，从而保证了本公司具有足够的资产管理和投资银行人员以开展直接投资业务。

2009 年 7 月 10 日，中国证监会机构监管部下发机构部部函【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》，对本公司出资 5 亿元设立全资控股子公司国元股权投资有限公司，开展直接投资业务试点无异议。本公司将根据有关法律法规的规定，尽快办理设立全资控股子公司国元股权投资有限公司事宜。

2、融资融券业务

本公司已成立融资融券业务小组，根据《证券公司融资融券试点管理办法》等相关规定，编制、修改和补充融资融券申请材料。同时，针对融资融券的业务特点，本公司制定了《融资融券业务管理办法》、《融资融券业务操作流程》、《融资融券业务担保品与标的证券管理办法》、《融资融券业务信用评级与授信额度管理办法》、《融资融券警戒与强制平仓管理办法》、《融资融券业务结算管理办法》、《融资融券业务会计处理管理办法》、《融资融券业务内部控制制度》、《融资融券业务风险监控细则》、《融资融券业务稽核管理办法》、《融资融券业务信息披露与报告制度》、《融资融券业务客户资产安全管理制度》、《融资融券业务风险揭示与服务管理办法》、《融资融券业务应急处理制度》等相关管理制度。

本公司融资融券小组从公司相关部门抽调人员，现有业务人员 10 名，具备证券经纪、清算、会计核算、信用评级和系统维护等方面的专业知识和工作经验。本公司拥有充足的人才储备，现有硕士、博士 192 人，一旦获得业务试点资格，将能够按岗位设置全面充实到位。

九、本公司主要的固定资产、无形资产情况

（一）固定资产情况

截至 2008 年 12 月 31 日，本公司固定资产原值 71,458.76 万元，累计折旧

25,899.35 万元，固定资产减值准备 216.54 万元，账面价值 45,342.87 万元。

分类列示如下表：

表 4-9-1 近三年本公司主要固定资产情况

单位：万元

项 目	固定资产原值			固定资产净值			2008年 成新率 (%)
	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31	
房屋建筑物	40,700.92	30,057.94	28,412.90	33,285.04	23,631.58	22,438.37	81.78%
机械及动力设备	1,027.61	999.69	615.44	667.29	702.46	372.72	64.94%
电子及办公设备	25,604.17	23,463.54	18,345.29	9,378.33	7,250.92	4,126.52	36.59%
运输设备	4,126.06	4,059.03	3,254.91	2,228.75	2,188.12	1,577.18	49.01%
合 计	71,458.76	58,580.20	50,628.54	45,559.41	33,773.08	28,514.79	63.45%
固定资产减值	—	—	—	216.54	226.82	226.82	—
固定资产账面价值	—	—	—	45,342.87	33,546.26	28,287.97	—
在建工程	—	—	—	373.40	275.01	191.38	—
固定资产合计	—	—	—	45,716.27	33,821.27	28,479.35	—

本公司拥有的固定资产包括房屋建筑物、电子及办公设备、运输设备等。至 2008 年末，房屋建筑物占本公司固定资产净值的 73.06%，财务成新率为 81.78%，房产面积共 50,647.96 平方米。

表 4-9-2 本公司拥有的房产情况统计表

序号	房产名称	房产地址	房产证	房产面积 (平方米)
1	安徽国元大厦	合肥市寿春路179号	房地权合产字第105834号	8,928.78
2	合肥寿春路营业用房	合肥市寿春路179号22幢	房地权合产字第105831号	363.00
3	合肥市乡村花园G1别墅	合肥市合经区丹霞路南、始信路东乡村花园G1别墅	房地权合产字第105832号	197.39
4	合肥市吟春小区10幢1003、1004室	合肥市临泉路与全椒路交口吟春园	房地权合产字第105835、105836号	202.26
5	同济大厦办公楼	合肥市包河区芜湖路168号同济大厦第2、3、9、10、11层	房地权合产字第105833号	5,290.93
6	芜湖黄山西路证券大厦	芜湖市劳动路31号	房地权芜新芜区字第2009143578号	4,826.14
7	蚌埠胜利西路用房	蚌埠市胜利西路1号中良大厦	房地权蚌自字第023208号	1,647.48
8	铜陵义安大道南段128号东方商厦	铜陵市铜官山区义安大道南段128号地下室、一层、二层、三层、四层	房地权铜房2008字第007511、007509、007507、007506、007505号	3,546.55
9	六安营业部新鑫大厦用房	六安市人民路中段新鑫大厦	房地权房产中心字第350021号	2,094.88
10	宣城市状元中路B号楼	宣城市状元中路B幢	房地权宣城字第00046440号	1,150.79
11	宣城营业部配电房	宣城市状元中路B幢101室	房地权宣城字第00046460号	79.29
12	上海东方路营业部裕安大厦用房	上海市东方路738号四层裙房	沪房地浦字(2008)第040433号	2,343.10

13	上海斜土路营业用房	上海市斜土路498号101、102室	沪房地卢字（2008）第001267号	2,138.79
14	上海虹桥路营业用房	上海市延安西路2633号D幢201室等	沪房地长字（2008）第011721号	1,762.69
15	上海中山北路营业用房	上海市中山北路1958号	沪房地浦字（2008）第010986号	1,268.99
16	上海长宁路用房	上海市长宁路1661弄39号1102室	沪房地长字（2008）第011922号	225.62
17	上海人才大厦18楼A、B	上海市斜土路500号1801、1802室	沪房地卢字（2008）第000997、000998号	261.44
18	上海玫瑰花园12C、20A室	上海市浦东大道1097弄12号	沪房地浦字（2008）第040432、040431号	337.95
19	中广宿舍	广州市海珠区江南大道中路100号	粤房地证字第C6201474—C6201480号	749.92
20	北京天恒大厦	北京市东城区东直门外立交桥东南角46号907A、907B、908A、908B、1号楼906	京房权证东股字第C09551—C09554号、京房权证东私字第005795号	1,331.05
21	北京国典花园5号楼12层1201、1202、1207、1208	北京市朝阳区安定路12号院5号楼	京房权证朝股字第589415、589396、589411、589405号	465.36
22	无锡学前街营业部用房	无锡学前街5号	锡房权证崇安字第WX1000074681号	1,601.95
23	青岛辽宁路营业部用房	青岛市北区辽宁路153号	青房地权市第200826532、200826227、200826525、200826528、200826527号	3,163.54
24	青岛山东路营业部用房	青岛市四方区山东路177号鲁邦广场	青房地权市字200824830、200824806、200824832、200824833、200824829、200824884、200824836、200824831号	1,249.26
25	滁州市琅琊东路营业部用房	滁州市琅琊东路168号	房地权滁字第200800700号	1,985.35
26	重庆市观音桥步行街营业部用房	重庆市江北区观音桥步行街6号	103房地证2008字第26099号	2,042.11
27	深圳市深南中路营业部用房	深圳中国凤凰大厦1栋	深房地字第3000513483—3000513487号	1,393.35
	合计			50,647.96

截至2009年6月30日，本公司固定资产原值72,156.28万元，累计折旧27,220.85万元，固定资产减值准备177.24万元，账面价值44,758.19万元。本公司固定资产不存在置换、抵押和担保情况。

本公司在建工程主要是零星工程，不存在长期停工的在建工程及长期未使用的固定资产。

（二）无形资产情况

本公司无形资产主要包括交易席位费、软件以及房屋使用权，其中交易席位费占无形资产的比例保持在50%以上。分类列示如下表：

表4-9-3 近三年及最近一期本公司无形资产情况

单位：万元

类别	2009.06.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
交易席位费	795.85	1,143.79	1,855.68	1,917.46
软件	855.11	724.75	679.19	330.20

房屋使用权	69.09	72.08	78.09	90.00
其他	136.94	146.48	165.55	179.15
合 计	1,856.98	2,087.10	2,778.51	2,516.81

十、本公司主要业务资格

根据中国证监会证监公司字【2007】165号《关于核准北京化二股份有限公司定向回购股份、重大资产出售暨以新增股份吸收合并国元证券有限责任公司的通知》，北京化二吸收合并国元有限后，公司更名为国元证券股份有限公司并依法承继国元证券有限责任公司（含分支机构）的各项证券业务资格。本公司主要业务资格包括：

1、2001年9月28日，中国证监会证监机构字【2001】194号文核定国元证券有限责任公司为综合类证券公司，颁发《经营证券业务许可证》和《证券经营机构营业许可证》。

2、2001年12月13日，上海证券交易所上证会字【2001】162号函同意国元证券有限责任公司成为上海证券交易所会员。

3、2001年12月31日，深圳证券交易所深证复【2001】126号文同意国元证券有限责任公司成为深圳证券交易所会员。

4、2002年3月12日，中国证监会以证监信息字【2002】3号文核准国元证券有限责任公司的网上证券委托业务资格。

5、2002年3月13日，中国人民银行以银复【2002】62号文核准国元证券有限责任公司成为全国银行间债券市场和同业拆借市场成员。

6、2002年4月1日，财政部、中国证监会以财库【2002】1011号文确认国元证券有限责任公司证交所债券市场2002年国债承销团成员资格。

7、2002年5月8日，中国证监会以证监机构字【2002】113号文核准国元证券有限责任公司从事受托投资管理业务资格，并自2004年2月1日起自动变更为客户资产管理业务资格。

8、2002年11月10日，中国证券业协会向国元证券有限责任公司颁发了中国证券业协会会员证。

9、2003年2月24日，中国证监会以证监基金字【2003】25号文核准国元证券有限责任公司开办开放式证券投资基金代销业务资格。

10、2004年1月12日，安徽省人事厅以皖人发【2004】4号文批准国元证券有限责任公司设立博士后科研工作站。

11、2005年10月14日，国元证券有限责任公司从事相关创新活动证券公司的申请通过中国证券业协会评审委员会第六次评审会议的评审。

12、2006年6月12日，中国证券业协会以中证协函【2006】174号函授予国元证券有限责任公司报价转让业务资格。

13、2007年7月23日，上海证券交易所以上证会字【2007】29号文确认国元证券有限责任公司为上交所固定收益证券综合电子平台交易商资格。

14、2007年8月，在中国证监会组织的“证券公司分类监管”首次评价中被评为A类A级证券公司。

15、2007年11月20日，中国证监会核发国元证券股份有限公司《经营证券业务许可证》（编号：Z23834000），有效期至2010年11月20日。

16、2007年12月7日，中华人民共和国信息产业部以《关于核配国元证券有限责任公司全国统一客户服务号码的批复》（信部电函【2007】639号）核配“95578”作为公司证券业务客户服务的统一电话号码。2008年3月21日，中华人民共和国信息产业部以信部电函【2008】114号文同意将“95578”号码使用主体的名称变更为国元证券股份有限公司。

17、2008年2月1日，中国证券登记结算有限责任公司以中国结算函字【2008】10号文同意国元证券股份有限公司成为中国证券登记结算有限责任公司甲类结算参与人。

18、2008年3月6日，中国人民银行以银发【2008】71号文同意国元证券股份有限公司从事短期融资券承销业务。

19、2008年5月8日，国家外汇管理局核发国元证券股份有限公司《证券业务外汇经营许可证》（编号汇资字第SC200819号），有效期至2009年6月25日。

20、2008年6月4日，中国证券业协会核发国元证券股份有限公司代办股份转让业务资格证书，有效期至2010年5月28日。

21、2008年7月23日，在“证券公司分类监管”评价中被评为A类A级证券公司。

22、2008年7月29日，中华人民共和国工业和信息化部核发国元证券股份有限公司《中华人民共和国短消息类服务接入代码使用证书》，证书编号：号【2008】00117-A012，有效期至2012年11月30日。

23、2009年7月10日，中国证监会机构监管部下发机构部部函【2009】312号文，对国元证券股份有限公司开展直接投资业务试点无异议。

24、2009年7月22日，在“证券公司分类监管”评价中被评为A类A级证券公司。

十一、本公司境外经营情况

（一）本公司境外投资情况

根据中国证监会证监机构字（2006）99号《关于国元证券设立国元证券（香港）有限公司的批复》、国家外汇管理局汇复【2006】180号《关于国元证券有限责任公司境外投资付汇的批复》以及国家外汇管理局安徽省分局皖汇发皖汇发【2006】92号《关于国元证券有限责任公司境外投资付汇的批复》，本公司于2006年7月19日在香港注册成立了国元（香港），注册资本5,000万港元。

国元（香港）的主营业务为：证券买卖、期货交易、财务顾问、投资及投资组合管理、放债服务以及海外证券市场买卖业务。

2008年1月7日，本公司2008年第一次临时股东大会审议通过了《关于国元证券（香港）有限公司增资的议案》，同意本公司对国元（香港）增资5.5亿港元，用于扩大其国际化经营规模。2008年1月28日，本公司收到中国证监会机构部部函[2008]47号《关于国元证券（香港）有限公司增资问题的复函》，对本公司向国元（香港）增资港币5.5亿元无异议。本公司已于2008年6月26日向国元（香港）拨付增资款3亿港元。

在香港从事经纪、投资、资产管理、融资等受监管的业务，都必须拥有持牌人并获得相关牌照，进行专业化运作。因此，国元（香港）于2006年7月31日全资注册成立国元证券经纪（香港）有限公司、国元证券投资（香港）有限公司和国元财务（香港）有限公司，注册资本分别为4,180万港元、100万港元、120万港元。2007年5月23日，国元（香港）又全资注册了国元期货（香港）有限公司和国元资产管理（香港）有限公司，注册资本分别为500万港元和1,000万港元。

图 4-11-1 国元（香港）产权关系图

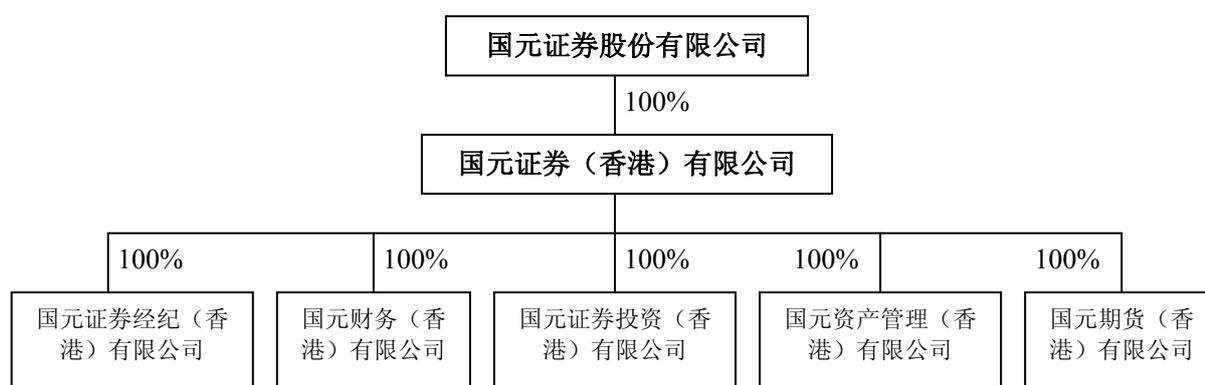


表 4-11-1 国元（香港）各子公司已取得业务牌照情况

公司名称	主要业务	发证日期	业务牌照	编号	发证机构
国元证券经纪（香港）有限公司	经纪业务、投资咨询与研究	2007年1月30日	第1类：证券交易 [第7类（提供自动化交易服务）、第8类（提供证券保证金融融资服务）] ^① 第4类：就证券提供意见	AOA594	证券及期货事务监察委员会
国元期货（香港）有限公司	期货经纪业务	2007年11月29日	第2类：期货合约交易 [第5类（就期货合约提供意见）] ^①	APW833	
国元资产管理（香港）有限公司	基金管理、委托资产管理业务	2007年11月28日	第9类：提供资产管理	APW197	
国元财务（香港）有限公司	贷款及财务业务	2007年12月18日	放债人牌照	650/2007	香港东区裁判法院
国元证券投资（香港）有限公司	证券投资业务	—	—	—	—

注：① 第7类（提供自动化交易服务）和第8类（提供证券保证金融资服务）完全附属于第1类（证券交易）；第5类（就期货合约提供意见）完全附属于第2类（期货合约交易）。

国元（香港）在香港注册处以控股公司的股权架构方式注册，以专业公司申请专项牌照从事金融服务的方式运营，可以更好地建立风险隔离墙，回避不同业务之间的风险。

（二）业务经营情况

国元（香港）下设经纪业务部、投资部、财务部、资讯事务管理部，另设风险控制负责人，负责组织实施各类风险控制及管理。

在国元（香港）的5个专业化子公司中，经纪公司业务量最大，已制定详细的业务开展规则，并采取切实的风险管理措施。期货公司和资产管理公司目前的业务规模较小，主要为经纪公司扩大交易品种、提供配套服务，同时为客户提供多元化金融服务平台。投资公司认购了国元多策略中国机会基金。财务公司尚处于完善内部规章制度及流程阶段，未开展相关业务。

1、证券经纪业务

截至2008年12月31日，经纪业务年度孖展融资总额累计1.56亿港元，融资利息收入150万港元；托管客户资产总值6.22亿港元，年交易量59.08亿港元，市场占有率0.0327%；实现佣金收入1,339万港元。

2、资产管理业务

资产管理公司担任一支私募基金——国元多策略中国机会基金的投资顾问。该基金设立于2008年7月，面值为100美元，至2008年12月31日的基金净值为99.90美元，远远跑赢香港市场大势，体现了较好的抗跌性。

3、期货经纪业务

期货业务起步晚、规模尚小，截至2008年12月31日的客户总资产为627万港元，累计交易量为恒指大指2,530张，市场占有率为0.0117%，实现佣金收入19万港元。

4、投资业务

2008年认购了国元多策略中国机会基金。在境外市场尚处于剧烈波动的情况下，未开展其他证券自营业务。

（三）制度建设和员工情况

本公司先后出台《控股子公司管理办法》、《内部控制制度》和《重大信息内部报告制度》等制度，规范对包括国元（香港）在内的控股子公司的管理。

本公司依据自身经营策略和风险管理制度，督导国元（香港）建立相应的业务管理和风险管理制度。目前，国元（香港）已制定《财务管理制度》、《风险管理制度》、《自营资金流转管理制度》、《客户资产流转管理制度》、《借款及开支管理办法》、《国元证券经纪（香港）有限公司业务运作及流程》、《国元期货（香港）有限公司业务运作及流程》、《国元资产管理（香港）有限公司业务运作及流程》、《国元证券（香港）有限公司开展信贷业务运作及监控流程》等制度和流程，并由风险控制负责人对以上各项制度的落实和流程的执行情况进行定期或不定期检查，不断提出改进意见，以有效控制风险。

国元（香港）建立了拥有较高素质的国际业务员工队伍，本部及子公司现有员工 40 人，其中国元（香港）负责人及财务、风控、电脑等重要工作岗位人员均由本公司委派，其余人员在香港按当地惯例以市场化方式招聘，目前有持牌代表 31 人/次，持牌负责人（RO）16 人/次。国元（香港）在人员录用时，重点选聘内地海外学成归来人员，以有利于公司员工在业务、文化等方面的交流和融合。

（四）主要财务数据

国元（香港）按照香港会计师公会颁布的香港财务报告准则编制的 2008 年财务报告已经丁何关陈会计师事务所审计，其 2009 年半年度财务报告未经审计。按照本公司会计政策调整后的国元（香港）合并资产负债表和合并利润表如下：

表 4-11-2 国元(香港)合并资产负债表

项 目	单位：元		
	2009. 06. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31
资产：			
货币资金	596,695,767.24	139,989,792.58	111,133,640.42
其中：客户资金存款	550,312,105.16	8,143,650.06	60,234,466.63

交易性金融资产	226,905,822.00	171,902,089.89	1,983,817.48
存出保证金		1,525,669.70	1,619,937.40
固定资产	2,963,812.39	3,204,207.98	3,678,257.02
无形资产	837,277.19	837,619.12	889,373.72
其他资产	133,538,840.76	29,139,905.88	29,197,649.63
资产总计	960,941,519.58	346,599,285.15	148,502,675.67
负债：			
代理买卖证券款	562,505,281.61	8,143,650.06	60,234,466.63
应付职工薪酬	622,977.25		
应交税费	1,112,008.87	2,864,275.54	5,011,331.59
递延所得税负债		230,688.31	68,199.36
其他负债	2,772,809.77	1,974,395.62	11,309,572.36
负债合计	567,013,077.50	13,213,009.53	76,623,569.94
股东权益：			
股本	314,353,500.00	314,353,500.00	50,233,500.00
未分配利润	86,484,438.29	25,827,380.45	25,060,105.72
外币报表折算差额	-6,909,496.21	-6,794,604.83	-3,414,499.99
股东权益合计	393,928,442.08	333,386,275.62	71,879,105.73

表 4-11-3 国元(香港)合并利润表

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度
一、营业收入	67,990,560.87	18,189,840.91	53,973,523.76
手续费及佣金净收入	9,646,050.22	12,657,921.06	16,405,597.65
其中：代理买卖证券业务净收入	9,646,050.22	12,657,921.06	16,405,597.65
利息净收入	947,419.26	2,314,588.38	3,222,922.58
投资收益（损失以“-”号填列）	356,235.38	-1,320,252.07	35,131,344.55
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	55,054,430.85	703,227.54	-839,096.67
汇兑收益（损失以“-”号填列）		44,213.14	-187.28
其他业务收入	1,986,425.16	3,790,142.86	52,942.93
二、营业支出	7,333,503.03	16,509,505.78	23,833,887.08
营业税金及附加	45,012.18		
业务及管理费	7,288,490.85	16,509,505.78	23,833,887.08
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	60,657,057.84	1,680,335.13	30,139,636.68
四、利润总额（亏损总额“-”号填列）	60,657,057.84	1,680,335.13	30,139,636.68
减：所得税费用		913,060.40	5,079,530.96

五、净利润（净亏损以“-”号填列）	60,657,057.84	767,274.73	25,060,105.72
-------------------	---------------	------------	---------------

十二、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产的变化

表 4-12-1 上市以来历次筹资、派现及净资产变化情况

首发前最近一期末净资产额 (1996.12.31)	33,646.50 万元		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额(万元)
	1997年6月	首次公开发行	56,067.07
	1998年10月	配股	12,233.00
	合计		68,300.07
首发后累计派现金额	106,463 万元		
本次发行前最近一期末(2009.06.30) 归属于母公司股东权益	494,723.37 万元		

十三、报告期内发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺履行情况

(一) 发行人的承诺及履行情况

1、承诺事项

为保证在原北京化二吸收合并国元有限后能够持续规范稳健运行，本公司做出承诺：

(1) 将严格按照中国证监会关于客户交易保证金第三方存管上线的统一安排，确保在 2007 年 8 月底前，公司所有营业部上线第三方存管系统，并且所有新开户客户进入第三方存管系统、所有合规客户（开户资料准确完整、客户身份真实、资产权属关系清晰的合格存量客户）全部进入第三方存管系统。

(2) 在相关的吸收合并、业务资格承接及变更工作完成后，公司将在三个月内召开股东大会，审议通过新的《公司章程》，选举具有任职资格的新的董事、监事，并由董事会选聘具备任职资格的高级管理人员，根据《证券公司管理办法》相关规定，将《公司章程》报中国证监会审核，同时，将董事、监事及高级管理人员任职情况向中国证监会报告。

(3) 在即将召开的公司董事会和股东会上，修改《公司章程》有关条款，并在公司章程中载明：“未经中国证监会批准，任何机构或个人不得直接或间接持有公司 5%以上股份，否则应限期改正；未改正前，超出 5%以上股份不得行使表决权。”

(4) 公司将根据自身状况扬长避短，走差异化经营道路，在各业务细分的市场形成自己的特色，确保上市后两年内至少有一项主要业务指标排名进入行业内前二十名，如果不能达到上述要求，公司将不申请开展融资融券等创新业务的资格、不申请新设分支机构。

(5) 将严格遵守有关法律法规关于信息披露的各项规定，诚信地履行上市公司的信息披露义务；同时，还将结合证券公司的特点，在定期报告中充分披露客户资产保护状况，以及由证券公司业务特点所决定的相关风险及风险控制、风险管理情况、公司合规检查、创新业务开展等信息。公司将进一步采取切实措施，强化对投资者的风险揭示和风险教育，充分披露证券公司可能因违反证券法律、法规被证券监管机构采取限制业务等监管措施，甚至被撤消全部证券业务许可的风险。

(6) 公司将进一步严格按照《证券公司风险控制指标管理办法》规定，完善风险管理制度，健全风险监控机制，发挥风险实时监控系统的的重要作用，建立以净资本为核心的风险控制指标体系，加强对风险的动态监控，增强识别、度量、控制风险的能力，提高风险管理水平。

2、承诺事项的履行情况

(1) 本公司所有营业部已上线第三方存管系统，所有新开户客户、所有合规客户全部进入第三方存管系统。

(2) 本公司于2007年10月25日完成工商变更登记，并于2008年1月7日召开2008年第一次临时股东大会，审议通过经修订的《公司章程》。现任董事、监事和选聘的高级管理人员的任职情况和经修订的《公司章程》已经报中国证监会核准。

(3) 本公司的《公司章程》第三十二条载明：“持有公司 5%以上（含 5%）股份的股东、实际控制人的资格应经中国证监会核准，在其股东资格获得中国证

监会核准认可前，其持有公司的股份不享有相应的表决权。”经本公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过，《公司章程》第三十二条修改为：“未经中国证监会批准，任何机构或个人不得直接或间接持有公司 5%以上股份，否则应限期改正；未改正前，相应股份不得行使表决权。”

(4) 根据中国证券业协会的统计，2007年度本公司受托管理资金本金总额行业排名第12位，2008年度本公司股票主承销家数、股票主承销金额、受托管理资金本金总额、受托客户资产管理业务净收入分别排名第13位、第19位、第12位和第10位，实现了上市后两年内至少有一项主要业务指标排名进入行业内前二十名的承诺。

(5) 制定了《信息披露事务管理制度》、《重大信息内部报告制度》、《投资者关系管理制度》、《接待和推广工作制度》等制度并经本公司董事会审议通过。本公司严格遵守有关法律法规关于信息披露的各项规定，诚信地履行上市公司的信息披露义务，并结合证券公司的特点，在定期报告中披露客户资产保护状况，以及由证券公司业务特点所决定的相关风险及风险管理情况、合规检查、创新业务开展等信息，采取切实措施强化对投资者的风险揭示和风险教育。

(6) 本公司已建立“董事会—经营管理层—部门—岗位”的四层风险管理架构，并根据《证券公司监督管理条例》的规定聘任了合规总监，设立了独立于公司其他部门的合规管理部、风险监管部和稽核部，作为公司内部控制监督检查部门履行监督检查职责，对风险进行事前、事中、事后全程管理。本公司建立了以净资本为核心的风险控制指标管理体系，如实编制真实、准确、完整的净资本计算表和风险控制指标监管报表，各项风险控制指标均符合监管要求。

(二) 本公司控股股东、实际控制人的承诺及履行情况

1、在股权分置改革中对于限售条件的承诺

(1) 承诺事项

持有本公司5%以上股份的有限售条件股东及其关联方(包括控股股东国元集团)承诺：自股权分置改革方案实施之日起，在36个月内不转让合并完成时所持有的公司股份。

(2) 承诺事项的履行情况

本公司股权分置改革方案于2007年10月30日实施，上述股东所持股份至今仍在锁定之中，未发生转让。

2、控股股东国元集团就相关房产过户做出的承诺事项及履行情况

(1) 承诺事项

在北京化二吸收合并国元有限的重组过程中，针对国元有限拥有但当时尚未办理至“国元证券有限责任公司”名下的位于上海、广州、合肥和珠海的24处房产，国元集团承诺如下：

对位于上海市、广州市的12处房屋，国元集团保证配合国元有限将该等房产过户到“国元证券有限责任公司”名下，并承担办理过户手续的相关费用。对位于合肥市、珠海市的另12处房屋，国元集团将以该等房产2006年9月30日的评估值作价向国元有限购买的形式予以补偿，将购房款1,007.49万元支付至国元有限指定的银行账户。

(2) 承诺事项的履行情况

本公司已收到国元集团支付的购房款1,007.49万元，位于上海市、广州市的12处房屋权属证明已办理至“国元证券股份有限公司”名下。

3、盈利预测的实现情况

根据经华普会计师事务所审核的华普审字【2006】第0794号《盈利预测审核报告》，按照新会计准则编制的国元有限2006年、2007年净利润分别为54,653.60万元和67,636.85万元。2006年和2007年本公司实际实现的归属于母公司的净利润分别为55,125.09万元和227,968.55万元，为盈利预测的100.86%和337.05%。

十四、本公司的股利分配

(一) 本公司的股利分配政策

本公司的利润分配采取现金或者股票方式分配股利。公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入法定公积金；法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在提

取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。公司的法定公积金本公司从税后利润中提取法定公积金后,经股东大会审议,还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润,按照股东持有的股份比例分配,但公司章程规定不按持股比例分配的除外。

因此,本公司税后利润,按下列顺序分配:

- 1、弥补上一年度的亏损;
- 2、按10%提取一般风险准备、按10%提取交易风险准备;
- 3、按10%提取法定公积金、经股东大会审议提取任意公积金;
- 4、支付股东股利。

其中,一般风险准备和交易风险准备按照中国证监会规定的比例提取。

(二) 近三年的股利分配情况

表 4-14-1 近三年本公司股利分配情况

分红年度	分红方案	股权登记日	除息日
2007 年度	10 派 5.00 元(含税)	2008.04.08	2008.04.09
2008 年度	10 派 1.80 元(含税)	2009.05.07	2009.05.08

(三) 本次发行前形成的未分配利润的分配政策

本次增发 A 股股票完成后,由本公司新老股东共同享有公司发行前的滚存未分配利润。

十五、本公司董事、监事、高级管理人员基本情况

(一) 现任董事、监事、高级管理人员简介

截至本招股意向书签署日,本公司董事、监事和高级管理人员情况如下:

表 4-15-1 本公司董事、监事、高级管理人员基本情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	是否在股东单位或其他关联单位领取薪酬
凤良志	董事长	男	55	2007.10.25	2010.10.25	否

过仕刚	董事	男	52	2008.06.24	2010.10.25	是
林传慧	董事	男	55	2007.10.25	2010.10.25	是
蔡咏	董事、总经理	男	48	2007.10.25	2010.10.25	否
俞仕新	董事	男	46	2008.06.24	2010.10.25	是
张维根	董事	男	58	2007.10.25	2010.10.25	是
陈焱华	董事	男	44	2007.10.25	2010.10.25	是
周庆霞	董事	女	38	2007.10.25	2010.10.25	是
肖正海	董事	男	60	2007.10.25	2010.10.25	是
吴福胜	董事	男	43	2008.09.12	2010.10.25	是
巴曙松	独立董事	男	39	2007.10.25	2010.10.25	否
方兆本	独立董事	男	64	2009.08.19	2010.10.25	否
蒋敏	独立董事	男	43	2007.10.25	2010.10.25	否
张传明	独立董事	男	53	2007.10.25	2010.10.25	否
何晖	独立董事	女	40	2008.05.08	2010.10.25	否
张可俊	监事会主席	男	54	2007.10.25	2010.10.25	否
段立喜	监事	男	51	2007.10.25	2010.10.25	否
程凤琴	监事	女	44	2007.10.25	2010.10.25	否
魏世春	监事	男	38	2007.10.25	2010.10.25	是
汪长志	监事	男	44	2007.10.25	2010.10.25	是
蒋希敏	副总经理	男	44	2007.10.25	2010.10.25	否
陈新	副总经理	男	41	2007.10.25	2010.10.25	否
高新	副总经理	男	42	2007.10.25	2010.10.25	否
陈东杰	副总经理	男	45	2007.10.25	2010.10.25	否
高民和	总会计师	男	43	2007.10.25	2010.10.25	否
万士清	董事会秘书	男	42	2007.12.15	2010.10.25	否
沈和付	合规总监	男	37	2008.12.18	2010.10.25	否
合计	-	-	-	-	-	-

1、本公司非独立董事简介

本公司共有非独立董事 10 名，依次为：

(1) 凤良志先生，1953 年 8 月出生，管理学博士，经济学硕士，高级经济师。曾任安徽省政府办公厅二办副主任；安徽省国际信托投资公司副总经理；安徽省证券管理办公室主任；香港黄山有限公司董事长、总经理；安徽国元控股（集团）有限责任公司及安徽国元信托投资有限责任公司董事长；长盛基金管理有限公司董事长。现任本公司董事长、党委书记，兼任安徽国元控股（集团）有限责任公司党委书记。

(2) 过仕刚先生，1956年8月出生，大学本科学历。曾任安徽省委政策研究室、省委办公厅秘书室、省委领导秘书；安徽省国际信托投资公司总经理助理、副总经理；安徽国元控股（集团）有限责任公司副总经理；香港黄山有限公司总经理；安徽国元信托投资有限责任公司总经理；安徽国元信托投资有限责任公司董事长、总经理。现任本公司董事、安徽国元控股（集团）有限责任公司总经理（法定代表人）和党委副书记、安徽国元信托有限责任公司董事长（法定代表人）和党委书记、香港黄山有限公司副董事长和安徽国元投资有限责任公司董事。

(3) 林传慧先生，1953年10月出生，研究生学历。曾任蚌埠粮食学校教师兼团委负责人；安徽省粮食局团委副书记、书记、工会主席；安徽省粮油科学研究所副书记、副所长、书记、所长；安徽省国际信托投资公司人事部主任、机关党委书记、工会主席、党组成员、纪检组长。现任本公司董事、安徽国元控股（集团）有限责任公司副总经理、党委委员。

(4) 蔡咏先生，1960年6月出生，大学本科学历，高级经济师。曾任安徽财经大学财政金融系讲师、会计教研室主任；安徽省国际经济技术合作公司美国分公司财务经理；安徽省国际信托投资公司国际金融部经理、深圳证券部经理、证券总部副总经理；香港黄山有限公司总经理助理。现任本公司董事、总裁、党委副书记。兼任国元证券（香港）有限公司董事长、长盛基金管理有限公司董事及提名与考核委员会主任。

(5) 俞仕新先生，1962年11月出生，硕士研究生。曾任安徽省国际信托投资公司证券部副经理、经理；安徽省国际信托投资公司合肥分公司总经理兼总公司研究发展中心主任；国信投资顾问咨询公司董事长（法人代表）；安徽国元信托投资有限责任公司副总裁。现任本公司董事、安徽国元信托有限责任公司常务副总裁。

(6) 张维根先生，1950年6月出生，1975年毕业于安徽大学。曾任安徽省粮油食品进出口（集团）公司副总经理、总经理。现任本公司董事、安徽省国贸集团控股有限公司副董事长、党委副书记、安徽省粮油食品进出口（集团）公司董事长。

(7) 陈焱华先生，1964年7月出生，大学本科学历。曾任安徽省粮油食品

进出口（集团）公司财务部经理、总经理助理、总会计师、副总经理。现任本公司董事、安徽省粮油食品进出口（集团）公司总经理。

（8）周庆霞女士，1970年9月出生，硕士研究生。曾任安徽省皖能股份有限公司财务部职员、策划部职员、证券部主任助理、董事会办公室副主任、主任。现任本公司董事、安徽省皖能股份有限公司董事会秘书、董事会办公室主任，兼任安徽上市公司协会副秘书长。

（9）肖正海先生，1948年8月出生，大学本科学历，高级工程师，高级经济师。曾任全椒柴油机总厂车间主任、办公室主任、常务副厂长、厂长兼党委书记。现任本公司董事、安徽全柴集团有限公司董事长兼总经理、党委书记，兼任安徽全柴动力股份有限公司董事。

（10）吴福胜先生，1965年10月出生，大学本科学历。曾任安徽省维尼纶厂技术员、调度员、调度长；安徽皖维高新材料股份有限公司副部长、部长、厂长、董事、副总经理。现任本公司董事、安徽皖维高新材料股份有限公司董事长、安徽皖维集团有限责任公司董事长、党委书记。

2、本公司独立董事简介

本公司共有独立董事5名，依次为：

（1）巴曙松先生，1969年8月出生，研究员，经济学博士后。曾任中国银行杭州市分行副行长、中银香港助理总经理、中国证券业协会发展战略委员会主任、中央人民政府驻香港联络办公室经济部副部长等职务。现任国务院发展研究中心金融研究所副所长，博士生导师，享受国务院特殊津贴；兼任中央国家机关青联常委、中国证监会基金监管专家委员会委员、中国银监会考试委员会委员、企业年金基金管理资格评审专家；本公司、中山大学达安基因股份有限公司、兴业银行、徽商银行、国信证券独立董事；宁波银行和平安证券首席经济学家。

（2）方兆本先生，1945年1月出生，研究生学历，博士学位。曾任四川省万县商业局统计、物价、计划员；中国科技大学讲师、副教授。现任中国科技大学统计与金融系教授、博士生导师，中国科技大学管理学院院长；本公司独立董事。

（3）蒋敏先生，1965年3月出生，法学硕士。曾任安徽省律师协会副会长、

安徽省人民政府立法咨询员。现任安徽天禾律师事务所主任；安徽省人大常委会立法咨询专家库成员、安徽省企业上市专家指导小组成员、安徽大学经济法制研究中心研究员、安徽省律师协会会长、安徽省法学会常务理事、中华全国律师协会常务理事、中华全国律师协会金融证券专业委员会委员、中国国际经济贸易仲裁委员会金融专业仲裁员；本公司独立董事。

(4) 张传明先生，1955年3月出生，安徽财经大学工业财务会计专业毕业，硕士研究生课程班结业，大学本科学历，会计学教授，会计学专业硕士研究生导师。曾在安徽财贸学院会计学系工作，任副教授、教授，财务管理教研室主任，会计学系副主任，从事财务管理、企业财务分析、现代企业财务理论、财务专题、财务管理研究等课程的教学工作以及管理工作。现任安徽财经大学商学院院长、安徽省司法会计学会副会长、蚌埠市财政会计学会副会长，同时担任本公司、安徽水利股份有限公司、秦皇岛渤海物流股份有限公司的独立董事。

(5) 何晖女士，1968年8月出生，经济学学士，大学本科学历，硕士研究生课程班结业，高级会计师。曾担任贵州电力建设第一工程公司会计；安徽省装饰工程公司主办会计；合肥会计师事务所部门经理、副所长。现任中磊会计师事务所有限责任公司安徽分所所长，本公司和安徽飞亚纺织发展股份有限公司独立董事。

3、本公司监事简介

本公司共有监事5位，依次为：

(1) 张可俊先生，1954年10月出生，大学本科学历，学士学位。曾任安徽省六安市委党校教员教研室主任、副校长；安徽省六安造纸厂党委副书记、副厂长、厂长、厂长兼党委书记；安徽省六安市经委党组书记，经委主任；安徽省金寨县委副书记；安徽省国际信托投资公司投资部副经理；安徽省国际信托投资公司总经理助理、稽核部主任；安徽省国际信托投资公司总稽核；安徽国元控股（集团）有限责任公司党委委员；安徽国元信托投资有限责任公司副董事长；安徽国元控股（集团）有限责任公司副总经理。现任本公司监事会主席。

(2) 魏世春先生，1970年5月出生，中共党员，研究生学历。曾任安徽省信托投资公司综合计划部科员、营业部副主任、办公室副主任、资金计划部副经

理、经理，安徽国元信托投资有限责任公司计划财务部经理。现任本公司监事，安徽国元信托有限责任公司总经济师、董事会秘书。

(3) 汪长志先生，1964年9月出生，大学本科毕业，研究生学历。曾任合肥市财政局、合肥市财政证券公司员工，合肥兴泰控股集团投资发展部总经理。现任本公司监事，合肥科技农村商业银行股份有限公司监事长。

(4) 段立喜先生，1957年12月出生，中共党员，大学本科学历。曾任安徽省财政厅科员、主任科员、厅党组秘书；安徽省信托投资公司财务部副经理、营业部经理、稽核审计室主任、人事处处长、机构业务管理总部总经理；国元证券有限责任公司工会主席。现任本公司监事、工会主席。

(5) 程凤琴女士，1964年1月出生，大学本科学历，经济学学士，高级会计师，注册会计师。曾任合肥会计师事务所外资部副经理、上市公司审计部经理；安徽省信托投资公司稽核部副经理；国元证券有限责任公司稽核部经理。现任本公司监事、稽核部经理。

4、本公司高级管理人员简介

本公司共有高级管理人员8名，依次为：

(1) 蔡咏先生见“非独立董事简介”。

(2) 蒋希敏先生，1964年1月出生，中共党员，高级工商管理硕士，会计师。曾担任河南冶金工业学校会计教研组长；安徽省建材局副局长科员；安徽省信托投资公司财务部副经理、资金计划部经理、证券管理总部总经理、人事处处长；国元证券有限责任公司董事会秘书、行政总监、党委副书记、副总裁。现任本公司副总裁。

(3) 陈新先生，1967年11月出生，中共党员，硕士学位，经济师。曾担任交通银行淮南分行信贷员；安徽省国债服务中心投资副经理；香港黄山有限公司投资业务经理；国元证券有限责任公司投资管理总部总经理、总裁助理、副总裁。现任本公司副总裁。

(4) 高新先生，1966年10月出生，中共党员，管理工程硕士，经济师。曾担任合肥ABB公司技术员；安徽省国际信托投资公司证券发行部副经理、金寨

路营业部经理；安徽国元信托投资有限责任公司总经理助理、上海安申投资管理公司总经理；国元证券有限责任公司投资银行部总经理、总裁助理、副总裁。现任本公司副总裁。

(5) 陈东杰先生，1963年9月出生，中共党员，研究生学历，经济师。曾担任安徽省铜陵市政府外事办公室翻译；中国驻塞浦路斯大使馆外交随员、三秘；安徽省国际信托投资公司总经办副主任、国债业务部副经理、北京代表处主任；安徽兴元投资有限责任公司副总经理、法人代表兼总经理；安徽国元信托投资有限责任公司董秘；国元证券有限责任公司北京代表处主任、北京业务总部总经理、总裁助理、副总裁。现任本公司副总裁。

(6) 高民和先生，1965年10月出生，中共党员，大学本科学历，审计师，注册会计师。曾担任安徽省审计厅科员、副主任科员、主任科员；香港黄山有限公司财务部副经理；国元证券有限责任公司综合办公室主任、计划财务部经理、财务负责人、总会计师。现任本公司财务负责人、总会计师；国元证券（香港）有限公司董事；安徽省金融会计学会常务理事、副会长。

(7) 万士清先生，1966年12月出生，大学本科学历，经济学学士，注册会计师。曾担任安徽省合肥粮食机械厂科员；合肥市粮油食品局科员；合肥正大有限公司会计部主任；安徽中华会计师事务所审计一部经理；安徽省信托投资公司投资银行总部副经理、经理；国元证券有限责任公司投资银行总部副总经理、收购兼并部副经理（主持工作）、经理、投资银行部（合肥）经理，投资银行总部副总经理。现任本公司董事会秘书。

(8) 沈和付先生，1971年3月出生，大学本科学历。曾担任中国安徽国际经济技术合作公司法律部科员、总经办经理助理；安徽省信托投资公司法律顾问室副主任；国元证券有限责任公司法律事务部主任。现任本公司合规总监。

(二) 公司董事、监事、高级管理人员薪酬、津贴及持股情况

1、董事、监事和高级管理人员报酬决策程序

本公司独立董事报酬由董事会制订，报股东大会审议决定，高级管理人员报酬由董事会审议决定。

2、董事、监事和高级管理人员报酬确定依据

本公司外部董事不在公司领取报酬；公司独立董事报酬标准参考同行业上市公司的平均水平确定；本公司内部董事、监事和高级管理人员的报酬由公司薪酬体系决定，与岗位和绩效挂钩。公司薪酬体系是委托太和咨询顾问公司参考同行业的薪酬情况设计，于2006年8月26日经原国元有限第二届董事会第四次会议审议通过。

目前，在本公司领取薪酬的董事、监事和高管人员共12人，2008年度税前薪酬总额为1,159.73万元，其中包括于2009年发放的2008年度董事长奖励基金660.73万元。

3、现任董事、监事、高级管理人员的持股情况

截至本招股意向书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员未持有本公司股份。

（三）公司董事、监事兼职情况

1、在股东单位任职的董事、监事情况

表 4-15-2 在股东单位任职的董事、监事情况

姓名	任职的股东名称	在股东单位担任的职务	任职期间	是否在股东单位领取报酬津贴
凤良志	安徽国元控股（集团）有限责任公司	党委书记	2005.09至今	否
过仕刚	安徽国元控股（集团）有限责任公司	总经理	2005.09至今	是
林传慧	安徽国元控股（集团）有限责任公司	副总经理	2001.05至今	是
俞仕新	安徽国元信托有限责任公司	常务副总裁	2008.03至今	是
张维根	安徽省粮油食品进出口（集团）公司	董事长	2007.08至今	是
陈焱华	安徽省粮油食品进出口（集团）公司	总经理	2007.08至今	是
周庆霞	安徽省皖能股份有限公司	董事会秘书	1998.08到今	是
肖正海	安徽全柴集团有限公司	董事长兼总经理	1996年至今	是
吴福胜	安徽皖维新材料股份有限公司	董事长	2008.05至今	是
魏世春	安徽国元信托有限责任公司	总经济师、董事会秘书	2004.04至今	是

注：在多个单位任职的董事、监事只列其第一职务，详细情况见本节（一）现任董事、监事、高级管理人员简介。

2、在其他单位任职的董事、监事情况

表 4-15-3 在其他单位任职的董事、监事情况

姓名	任职的单位名称	担任的职务	任职期间	是否在任职的单位领取报酬、津贴
巴曙松	国务院发展研究中心金融研究所	副所长	2003.08至今	是
蒋敏	安徽天禾律师事务所	主任	1996.01至今	是
方兆本	中国科技大学	管理学院院长	2000.06至今	是
张传明	安徽财经大学商学院	院长	2003.07至今	是
何晖	中磊会计师事务所安徽分所	所长	2005.03至今	是
汪长志	合肥科技农村商业银行股份有限公司	监事长	2007.02至今	是

注：在多个单位任职的董事、监事只列其第一职务，详细情况见本节（一）现任董事、监事、高级管理人员简介。

（四）本次发行前本公司实施的管理层激励情况

本公司在现有法律框架内，运用年度业绩奖金进行激励。董事会根据公司取得的经营业绩，给予相应奖金总额，公司管理层根据年度经营管理目标完成结果，对各业务、业务支出和综合管理部门进行分别核算，再根据绩效考核结果进行分配。

本公司目前尚无管理层股权激励计划。

十六、本公司内部控制制度

（一）公司内部控制的组织架构

本公司严格按照《公司法》、《证券法》、《证券公司监督管理条例》等有关法律、法规的要求，不断规范和完善公司内部控制的组织架构，确保了公司股东大会、董事会、监事会等机构的操作规范、运作有效，维护了投资者和公司利益。

目前，本公司内部控制的组织架构为：

1、公司股东大会是本公司的最高权力机构，能够确保所有股东，特别是中小股东享有平等地位，确保所有股东能够充分行使权利。

2、公司董事会是本公司的决策机构，对公司内部控制体系的建立健全负责，

建立和完善内部控制的政策和程序，监督内部控制制度的执行。董事会下设董事会秘书负责处理董事会日常事务。

3、公司监事会是本公司的监督机构，对董事、总裁及其他高管人员的行为及各子公司的财务状况进行监督及检查，并向股东大会负责并报告工作。

4、公司董事会下设风险管理委员会、审计委员会、发展战略委员会及薪酬与提名委员会。专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会、薪酬与提名委员会中独立董事占二分之一以上的比例。风险管理委员会主要负责对公司的总体风险管理进行监督，并将之控制在合理范围内，以确保本公司能够对与公司经营活动相关联的各种风险实施有效的风险管理。审计委员会主要负责对公司经营管理和投资业务进行合规性控制，对公司内部稽核审计工作结果进行审查和监督。发展战略委员会主要负责对公司长远发展战略进行研究预测，制定公司发展战略计划。薪酬与提名委员会主要负责制定公司董事及高级管理人员的考核标准并进行考核；负责制定、审查公司董事及高级管理人员的薪酬政策与方案。各专门委员会对董事会负责，向董事会报告。

5、公司管理层对内部控制制度的制定和有效执行负责，通过指挥、协调、管理、监督各控股子公司和职能部门行使经营管理权力，保证本公司的正常经营运转。各控股子公司和职能部门实施具体经营业务，管理公司日常事务。为更好地对公司日常事务进行管理和协调，公司管理层设立了风险控制委员会、绩效考核委员会、投资决策委员会、信息技术治理委员会和投行项目内核小组等非常设议事机构。

（二）公司内部控制制度建立健全情况

本公司根据《上市公司内部控制指引》的要求，结合公司自身具体情况，已建立起一套较为完善的内部控制制度。

本公司依法制定了《公司章程》，并先后制定《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《董事会专门委员会工作细则》、《总裁工作细则》、《信息披露事务管理制度》、《重大信息内部报告制度》、《投资者关系管理制度》、《控股子公司管理办法》、《关联交易管理办法》、《内部控制制度》、《风险管理制度》、《财务管理制度》、《会计制度》等多项有效内部控

制制度。内部控制活动基本涵盖公司所有营运环节,包括但不限于内部经营管理、融资担保、投资管理、关联交易、资金管理、信息披露等方面,具有较强的指导性,有关内部控制制度能有效传递给各级员工。

根据中国证监会的统一部署,公司已完成了规定的阶段性专项工作:

- 1、公司已全面实施客户交易结算资金第三方存管,按期完成账户规范工作;
- 2、公司已按要求实施合规管理制度;
- 3、公司已建立符合监管要求的风险控制指标实时动态监控机制,确保各项风险控制指标在任何时点都符合规定。

(三) 公司内部控制监督检查部门的设立、人员配备及工作情况

根据《证券公司监督管理条例》的规定,本公司聘任了合规总监,设立了独立于公司其他部门的合规管理部、风险监管部和稽核部,作为公司内部控制监督检查部门履行监督检查职责,对董事会负责,向董事会报告工作。

目前公司合规管理部 7 人、风险监管部 14 人、稽核部 12 人,内部控制监督检查部门员工专业涵盖财会、审计、法律、计算机、经济管理等领域。

合规管理部负责督导和协助经理层有效管理合规风险,对公司及其工作人员的经营管理和执业行为的合规性进行审查、监督和检查,履行合规支持和合规控制职责。

风险监管部负责公司风险管理体系和策略的研究,制订业务运行、业务创新中的风险管理制度,对经营活动、业务开展的事前和事中风险监管点或风险监管项目实施监控与管理,构建风险计量评判模型、综合评估风险收益的效率和绩效,定期报告、修正偏差以达到风险的分担、转移、整合和消除。

稽核部负责对公司以及所属机构的业务、财务、会计及其他经营管理活动的合法性、合规性、真实性、效益性、内部控制和风险管理制度及其执行情况履行检查、评价、报告和建议职能;定期审计并测试公司各主要业务风险管理过程和内部控制方法,对风险管理职能的独立性和总体有效性进行评价,并根据对风险的评估确定审计频度。

三个内控监督检查部门通过对公司经营管理活动事前、事中、事后的监测和

评价，基本能够达到内部控制监督检查目标。

（四）主营业务的风险管理和内部控制

根据《证券公司治理准则（试行）》、《证券公司内部控制指引》、《上市公司治理准则》的要求，公司制定了《内部控制制度》，为规范公司各项业务发展、有效防范和化解金融风险、保护公司的资产安全与完整起到了积极的作用。主要业务部门之间建立健全隔离墙制度，确保业务相对独立。创新业务始终坚持制度、流程先行的原则，确保风险能够处于可控、可测、可承受的状态。

1、证券经纪业务

经纪业务部门严格执行公司各项内控制度，根据国家法律法规的变化和经纪业务的发展，适时修订和新制定了有关规章制度、业务流程和业务指引，实行客户结算资金第三方存管，保证客户资产的安全，确保操作规范、留痕。第三方存管制度的实施，有效建立了在公司与客户交易结算资金之间的隔离墙，有力地保证了客户资金的安全运行。

本公司全面实施了集中交易，使证券营业部的交易平台后移，优化配置了经纪业务资源，做到信息资源共享，加强总部的有效监控。本公司对证券营业部的关键岗位实行双人负责制，并对相关岗位和人员实行恰当的责任分离制度，实现资金与账户、资金与委托等不相容岗位的分离。本公司还专门制定了《证券营业部副总经理内控职责实施细则》，对营业部副经理在内部控制方面赋予了专门的职责，要求其检查营业部各项业务操作的规范性并形成日志，每月向经纪业务管理总部报送风险检查月报，在营业部内部形成相互制衡的机制。

本公司以《授权书》和《合规经营责任书》等方式明确营业部在授权范围内行使经营管理职能以及应承担的合规经营责任，防止营业部越权经营、违法经营；营销经纪总部、信息技术部、财务会计部、客户资金存管中心等部门按照各自业务职能对营业部进行检查指导，合规、风控、稽核部门对经纪业务进行事前、事中、事后监督，加强员工的合规教育和风控意识培养，提高营业部和员工防范风险的能力和意识；按照内部风险报告制度、信息披露管理制度和重大信息内部报告制度要求将有关信息及时上报公司相关部门，以化解和降低风险，满足监管要求。

为加强证券营业部的人事管理，有效防范道德风险的发生，本公司制定并实施了对营业部经理、电脑部和财务部经理的委派制、定期轮岗制，还制定了关键岗位负责人强制休假制度。按照中国证监会《关于加强证券公司营业部内部控制若干措施的意见》等有关规定，本公司不断修订和完善经纪业务内部控制制度和业务操作流程，从制度上加强对证券营业部的风险控制，为业务操作规范化提供了依据。

营业部的公章集中上收总部管理，财务专用章和负责人名章实行分开保管，严格用印事项和程序，并不定期对用印情况进行检查，对业务专用章进行了细化，按业务类别分别刻制，明确用印范围和程序，防范用印风险，避免了因业务人员用印不规范带来的或有损失；加强交易系统权限管理，实行一级授权，证券营业部的柜员权限由公司总部统一授权，做到资金与账户、资金与委托权限分离，对具有较高风险的特殊业务权限，采用“即日申请、即日使用、即日收回”的授权操作原则，风险监管部对此进行实时监控和跟踪管理；加强客户证券账户和资金账户管理，严格客户资金划付手续；建立集中风险监控系统和投资风险管理系统，及时发现和有效处置营业部各类风险；加强内部稽核，促进营业部提高经营管理水平。

公司账户规范清理工作顺利完成，通过了证券监管机构的验收。为建立长效机制，杜绝新开不合格账户的出现，本公司制定了《账户管理工作指引》和《证券营业部账户管理员管理暂行办法》。为加强营业部开户业务管理，公司风险监管系统对账户开户情况进行全方位实时监控，修订了开户文本，完善信息系统，确保客户各项重要信息准确、完整。

本公司建立了集中式风险实时监控系统，该系统能实时监控营业部的资金动向、买卖动向和其他业务操作行为，便于本公司及时发现和有效处置营业部的各类风险，并向证券监管机构开放了系统接口，便于监管机构实时监控。2007年，风险监管部又对该监控系统实施了升级和完善。本公司根据《反洗钱法》等法律法规的要求，于2007年建成反洗钱监控系统，按要求向中国反洗钱监测中心报送相关数据，制定实施了反洗钱管理制度和流程。

公司稽核部对证券营业部实行现场稽核和非现场稽核，及时掌握证券营业部真实的经营状况和风险管理水平，对稽核中发现的问题及时反馈，提出整改建议

并督促证券营业部执行。同时，对每一离任的证券营业部经理都进行离任审计，以明确其任期内的经营责任，对继任的经理提出改进建议，帮助证券营业部提高经营管理水平。除稽核之外，公司财务会计部每年组织财务互查，强化了证券营业部财务规范化管理。

2、投资银行业务

(1) 投资银行业务的风险管理和内部控制

本公司已建立由投资银行总部内部风险控制小组、公司风险监管部、公司投行业务内核小组构成的公司投行业务质量控制和风险管理三级体系。风险控制小组负责投资银行内部质量控制工作，对项目运作的全过程进行质量控制和风险防范，履行“第一级”风险控制职责；公司风险监管部负责对投行业务全过程的各个风险点进行监控，履行“第二级”风险控制职责；公司投行业务内核小组是本公司控制投行业务风险的最权威的专门机构，履行“第三级”风险控制职责，内核小组由财务、法律等方面的专家组成，内核小组秘书由风险监管部指定人员担任，负责对发行申报材料和重大信息披露的真实性、准确性和完整性进行最终审查，判断拟发行人是否符合法定发行条件，控制政策风险和承销风险。

为适应保荐制和询价制下投行业务风险控制的特点，本公司将投行部门的业务流程分为承揽与立项、改制与辅导、申报与审核、发行与上市、持续督导等阶段，并对每个环节的工作内容及风险防范作了具体规定，制定了《项目立项管理制度》、《保荐业务管理制度》、《保荐业务工作底稿制度》、《保荐业务尽职调查工作制度》等一整套投资银行业务管理制度，内容涵盖各类项目业务流程、项目跟踪回访、项目人员工作职责、质量控制部门工作职责等。

本公司对投资银行业务采取业务承揽与立项审核相分离、承做与质量控制相分离、定价与业务承做相分离、合规管理事前审核、风险监管部全程跟踪、稽核部对投资银行业务进行内控和费用开支审计的风险管理体制，以有效控制投资银行业务的风险。

(2) 投资银行业务主要管理制度

为了适应投资银行业务市场化的发展趋势，防范风险，提高经营效率，本公司制定了一系列投资银行业务管理制度，确保内部控制的有效性。

表 4-16-1 投行业务主要管理制度

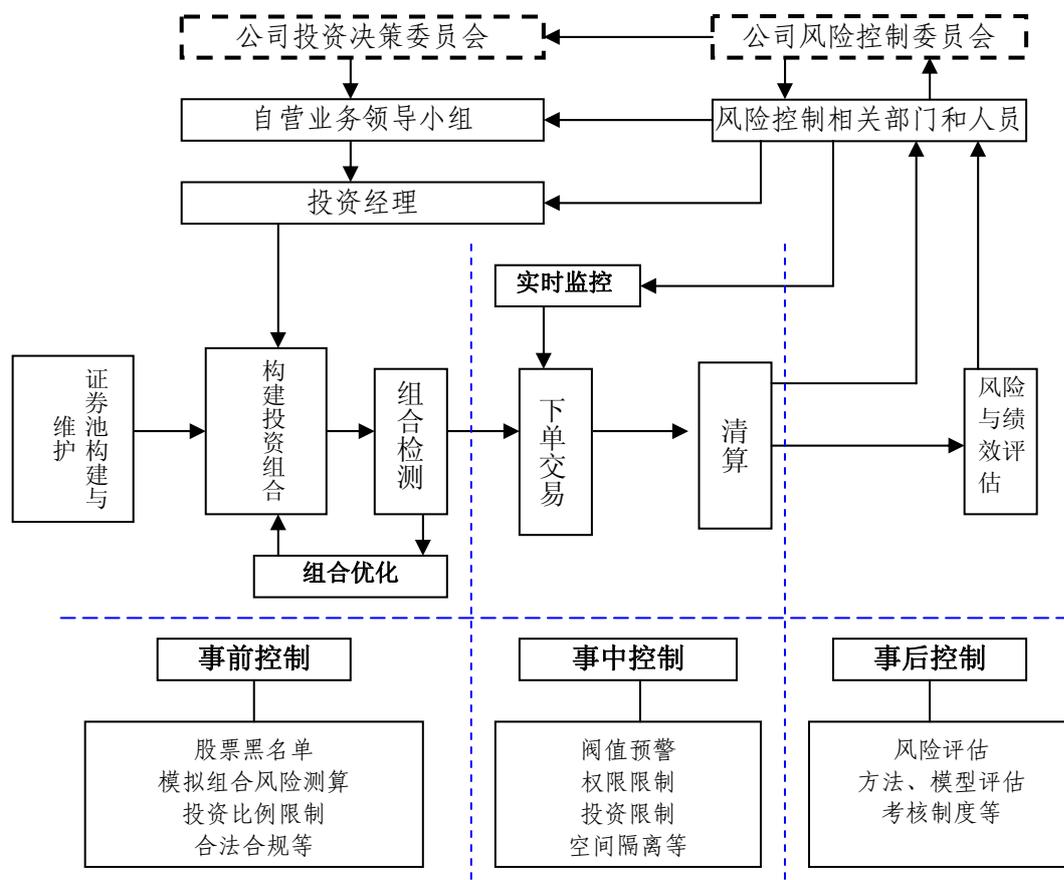
文件名称	主要内容
《投资银行业务组织架构和主要业务流程》	对投行业务管理体制、业务流程、组织结构等内容做出了明确规定。
《保荐业务管理制度》	规范公司的保荐业务操作，确保保荐项目质量，提高投资银行的资源配置效率，培育公司投资银行业务的核心竞争力。
《首次公开发行股票辅导工作管理制度》	根据《证券发行上市保荐业务管理办法》等规定，制定了辅导工作细则及辅导工作流程示意图。
《保荐业务尽职调查工作制度》	依据中国证监会发布的《保荐人尽职调查工作准则》所制定的旨在加强尽职调查工作、提高尽职调查工作质量的制度。
《投资银行项目立项管理办法》	进一步规范投资银行总部各类业务立项程序，动态跟踪投行各类业务，防范投行业务风险，提高投资银行工作效率和业务质量。
《保荐业务工作底稿制度》	根据《证券发行上市保荐业务管理办法》，对保荐工作底稿的内容、责任部门、工作底稿的移交、归档、保管和调阅做出了明确的规定。
《保荐业务持续督导制度》	解释持续督导的含义，对持续督导的实施及人员安排做出明确规定。

3、证券自营投资业务

(1) 自营投资业务风险管理和内部控制

本公司自营投资业务决策程序实行分级管理，形成了由公司投资决策委员会、自营投资业务领导小组、投资业务部门构成的多层次、有机统一、权限不同的决策及执行系统。

图 4-16-1 自营投资业务决策及执行系统示意图



本公司自营投资业务决策及执行系统的主要特点：

① 从纵向看，投资管理流程由公司投资决策委员会、自营业务领导小组、自营投资业务部门具体负责，形成多个层次、有机统一、权限不同的决策执行系统。投资决策委员会负责从战略高度把握投资决策的方向，确定投资规模和持仓比例，制定大类资产配置指标。投资管理总部、固定收益部、合规管理部、风险监管部等相关部门组成自营投资业务领导小组，依据投资决策委员会确定的宏观策略方向，研究证券池的构建和修改，强化投资和研究的配合，制定行业板块资产配置等指标，指导监督投资组合的设计、实施、反馈等过程。自营投资业务部门根据自营业务领导小组制定的投资规则进行具体投资组合计划的设计和执行，加强与部门内研究人员的沟通和协调，逐渐形成独到、创新的投资风格。

从横向看，合规管理部事前、事中审核和检查自营管理的合规性；风险监管部负责对各类风险的识别，进行逐日盯市、实施全程日常实时风险监控，重大事

项及时报告和督导；稽核部定期对自营投资业务进行专项稽核；财务会计部进行账务核算和资金划拨；资金计划部安排资金使用计划；客户资金存管中心负责清算。各部门分工明确，形成了各司其职、相互配合和支持的营运系统。

在这种纵横交叉的决策和运营系统以及独立的风险监管系统下，实现了决策、执行和监督三个环节的相互独立、相互制衡，有效地控制了风险。

② 证券交易的风险性决定了自营投资业务的风险性，为控制自营投资业务风险，本公司必须遵循如下原则：

第一、全面性：风险控制必须覆盖所有环节，必须贯彻操作流程的始终。

第二、独立性：所有风险控制单位必须保持独立性，以做到有效的风险控制。

第三、相互制约：在自营投资业务部门和公司整体的自营体系中，形成相互制约的机制，建立不同岗位之间的制衡体系。

第四、集中管理：自营投资业务建立自上而下的集中管理体系，以及明确的授权的制度。

第五、公开透明：向内部监管部门开放监控数据接口，风险监管部、稽核部、财务会计部在交易系统、柜台系统等系统中拥有相应的查询权限。

第六、防范风险传递：建立有效的规模决策和控制机制、证券池的组建维护、交易额度的控制、有效的止损机制，实行交易、清算、核算相分离。

第七、定性与定量相结合：定性规范流程，定量规定风险控制指标体系，使风险控制更具客观性和可操作性。

第八、强制留痕：在流程始终，所有操作均须留有痕迹。

③ 自营投资业务部门设专职人员，根据对持仓结构、持仓盈亏的统计，以及止盈止损价格的设定，对组合进行风险分析，监控即时交易情况，并向有关领导提示。

④ 风险监管部通过交易系统的参数设置来控制各个不同级别的操作权限，并通过对即时交易的跟踪和统计报表的分析来控制风险。

⑤ 稽核部定期对自营投资的授权管理、投资决策程序及执行、岗位设置及

权限管理、交易指令管理、交易指标控制、交易核算及对账、资金管理、账户管理等进行稽核审计。

⑥ 根据公司投资决策委员会、自营业务领导小组会议，参考自营业务领导小组讨论通过的证券池，自营投资业务部门建立证券投资组合。比如，每只股票的持仓量不得超过该公司流通股的 10%；每只股票投入资金量不得超过自营总规模的 10%；所投资的证券品种应是已经上市流通或即将上市流通的品种；自营证券设置止损点，对跌幅超过成本 5%的股票，以及在半年内与指数相比，相对跌幅超 10%的个股，列入监控范围。

⑦ 通过设置可动用资金的权限来控制风险。

⑧ 控制现金与证券投资的比例，以所有自营资金账户合计计算的现金比例作为风险控制的重要指标之一。

⑨ 以上所有控制指标由风险监管部在交易系统中设置，超出控制范围的指令将被自动禁止，并将该指令在线通知风险监管部，由风险监管部通知有关领导，并予以警告。

⑩ 自营投资业务操作中禁止采用以下手段：

第一、通过单独或者合谋集中资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖，操作证券交易价格。

第二、与他人串通，以事前约定的时间、价格和方式相互进行证券交易或者相互买卖并不持有的证券，影响证券交易价格或者证券交易量。

第三、以自己为交易对象，进行不转移所有权的自买自卖，影响证券交易价格或者证券交易量。

⑪ 在证券投资的过程中，做好投资档案管理。每一环节、每一岗位都根据其各自职责权限做好必要的记录，各二级部门对业务档案归档，供风险监控、审计稽核、业绩考核之用。档案包括投资自营业务领导小组记录、投资例会记录、分析研究报告、证券池维护记录、阶段投资策略、部门内部投资决策小组会议纪要、风险控制小组会议纪要、每周操作总结、工作日志、每日交易统计、每日持仓盈亏总表、每日持仓分布表、公司发文收文等文档管理，并定期交公司档案室

存档。

(2) 自营投资业务主要管理制度

本公司一直从规范运作、控制风险入手，建立了“集中领导、科学决策、分级授权、权责明确、反馈及时”的自营管理体系。同时不断加强制度建设，先后制订了一系列管理制度。

表 4-16-2 自营投资业务主要管理制度

文件名称	主要内容
《自营业务管理办法》	明确自营投资管理业务的组织体系、业务流程与权限限制、监督与检查等。
《自营业务证券池管理办法》	规定自营业务投资对象必须在证券池中，明确了证券池的选股原则、组成结构和如何评价，明确了相关部门的职责、明确了证券池的建立与维护。
《自营投资止盈止损管理办法》	明确了风险限额指标与持仓证券止盈止损指标的設置与止盈止损执行的流程、止盈止损指标的评估与考核。
《投资非公开发行股票等流通受限证券管理暂行办法》	明确投资非公开发行股票等流通受限证券的程序，完善有关决策与监督流程，通过确定不同的风险管理指标，控制投资风险。
《投资管理总部投资决策制度》	规定了部门的投资管理原则及运行架构、投资程序与投资组合绩效评估与风险管理。
《投资管理总部交易管理制度》	对交易员岗位设置、交易系统中相关岗位的权限设置、风险控制指标设定及系统维护管理等做出详细规定。
《固定收益业务管理办法》	规定了固定收益业务的投资方向、决策和执行程序、投资权限划分以及风险控制与监督检查等内容。
《固定收益部交易所市场业务操作流程》	规定了交易所债券二级市场自营业务和新股（可转债）申购业务的操作流程。
《固定收益部银行间债券业务操作流程》	对银行间一级市场债券投资业务、二级市场现券买卖业务、债券回购业务等操作流程进行了详细规定。

4、资产管理业务

(1) 资产管理业务的风险管理和内部控制

公司设立客户资产管理总部，统一管理受托投资管理业务。公司制定《集合资产管理业务投资管理制度》，建立了客户资产投资决策领导小组、客户资产管理总部内部的投资决策小组以及投资经理组成的多层次客户资产投资决策机构。客户资产投资决策领导小组负责确定战略性资产配置、制定重大突发事件的应对

措施、审核及确定证券池，同时对投资经理进行授权和对超越权限进行特别审批；投资决策小组根据投资决策领导小组的决议进行战术性资产配置，决定重点投资行业及比例，并对投资经理进行监督；投资经理则负责选择股票和决定个股的投资比例、构造和管理组合。

对资产管理业务，公司合规管理部进行事前审核、事中检查；风险监管部负责对各类风险的识别、拟定防范和控制的措施，定期完成对客户资产管理部所管理的客户资产的风险和绩效评估报告，并提出组合优化建议；稽核部对投资及公共业务平台中的各专职岗位执行规章制度和业务操作流程的情况进行定期检查，财务会计部进行账务处理；客户资金存管中心负责清算。客户资产管理部内设投资、交易、风险控制、综合等不同岗位，形成各司其职、相互配合和支持的营运系统，实现了决策、执行和监督三个环节的相互独立、相互制衡，有效地控制了风险。

公司于 2006 年和 2008 年分别推出“黄山 1 号”、“黄山 2 号”集合资产管理计划。公司制定了《集合资产管理业务风险管理制度》，同时针对集合资产管理业务流程的各个环节制定了相应的风险控制措施：推广环节要求严格遵守《集合资产管理计划推广人员职业操守》的规定进行集合计划的推广；投资操作环节通过执行股票重要投资决策程序、重仓债券投资决策程序等管理办法对集合计划资产投资业务操作进行管理；信息管理环节通过操作安全管理制度、数据备份制度对技术上的风险进行控制；会计核算环节采取集合计划会计核算与公司会计核算在业务岗位上严格分离、专人负责等措施对资金清算和会计核算的风险进行控制；信息披露环节要求各业务部门按《集合资产管理业务信息披露制度》的规定及时履行信息披露工作，以对信息披露的风险进行控制。

此外，本公司还建立了集合资产管理业务投资管理制度、内部控制制度、隔离制度等制度，采取多种风险防范措施，具体做法是：

① 资产管理业务资产必须与管理人资产以及其他资产完全分开，独立设立账户，进行独立管理与核算。资产管理会计核算与管理人会计核算在业务岗位上进行严格分离。

② 资产管理责任人员严格遵照法律法规、中国证监会、证券交易所的规定

和《资产管理合同》的约定进行投资；严格按照内部管理制度和风险控制制度的要求进行操作。

③ 资产管理实施业务隔离制度，资产管理运作部门必须和管理人自营部门在场地、人员、研究、决策、交易席位和帐户等方面严格实行分离。

④ 资产管理实行证券池管理，证券池的构建须遵循“质量控制”与“数量控制”原则，规定资产管理投资经理只能投资证券池内的品种。

⑤ 设置投资权限，管理人明确规定公司投资决策委员会、客户资产管理业务领导小组和投资经理三个层次的投资权限。

⑥ 实行投资经理制度，投资经理行使具体的投资指令，客户资产管理业务领导小组形成的投资决议由投资经理执行投资操作。

⑦ 实施集中交易制度，投资经理不得直接进行交易操作，交易室实行出入管理制度，交易员对不同性质的帐户实行公平交易原则。

⑧ 在实时风险监控系统和交易系统内建立风险控制指标体系，通过系统实现风险控制和绩效评估。

⑨ 建立应急处理机制，启动突发事件、危机处理的紧急预案。

(2) 资产管理业务的主要管理制度

本公司已制定一整套集合资产管理业务制度，以降低业务风险。

表 4-16-3 资产管理业务主要管理制度

文件名称	主要内容
《集合资产管理业务投资管理制度》	对客户资产管理中的信息管理、决策程序、交易实施、会计核算及档案管理等流程予以规定。
《集合资产管理业务内部控制制度》	对集合资产管理业务授权控制、内幕交易控制、关联交易控制、法律控制和人力资源管理控制等进行规定。
《集合资产管理业务风险管理制度》	对集合资产管理业务风险管理的组织架构、风险类型和控制措施、风险控制措施等进行规定。
《集合资产管理业务研发策划管理制度》	对研发岗位职责、业务流程、上市公司调研等进行明确规定。
《集合资产管理业务投资授权制度》	对集合资产管理投资业务各个层次的投资权限进行明确规定。
《集合资产管理业务营业部操作流程》	制定了营业部集合资产管理计划推广业务操作流程。

《集合资产管理业务信息披露制度》	就资产净值、投资管理报告、重大事项等发布时间、地点、流程等进行规定。
《集合资产管理业务前后台业务分离制度》	就资产管理业务中前后台业务如何隔离进行规定。
《集合资产管理业务误操作和交易差错管理制度》	对集合资产管理业务误操作和交易差错进行规定。
《集合资产管理业务隔离制度》	对集合资产管理业务与公司其他业务如何隔离进行规定。
《集合资产管理业务档案管理制度》	就集合资产管理业务档案管理进行规定。
《集合资产管理业务内部稽核制度》	就集合资产管理业务合规稽核进行规定。

5、金融衍生业务

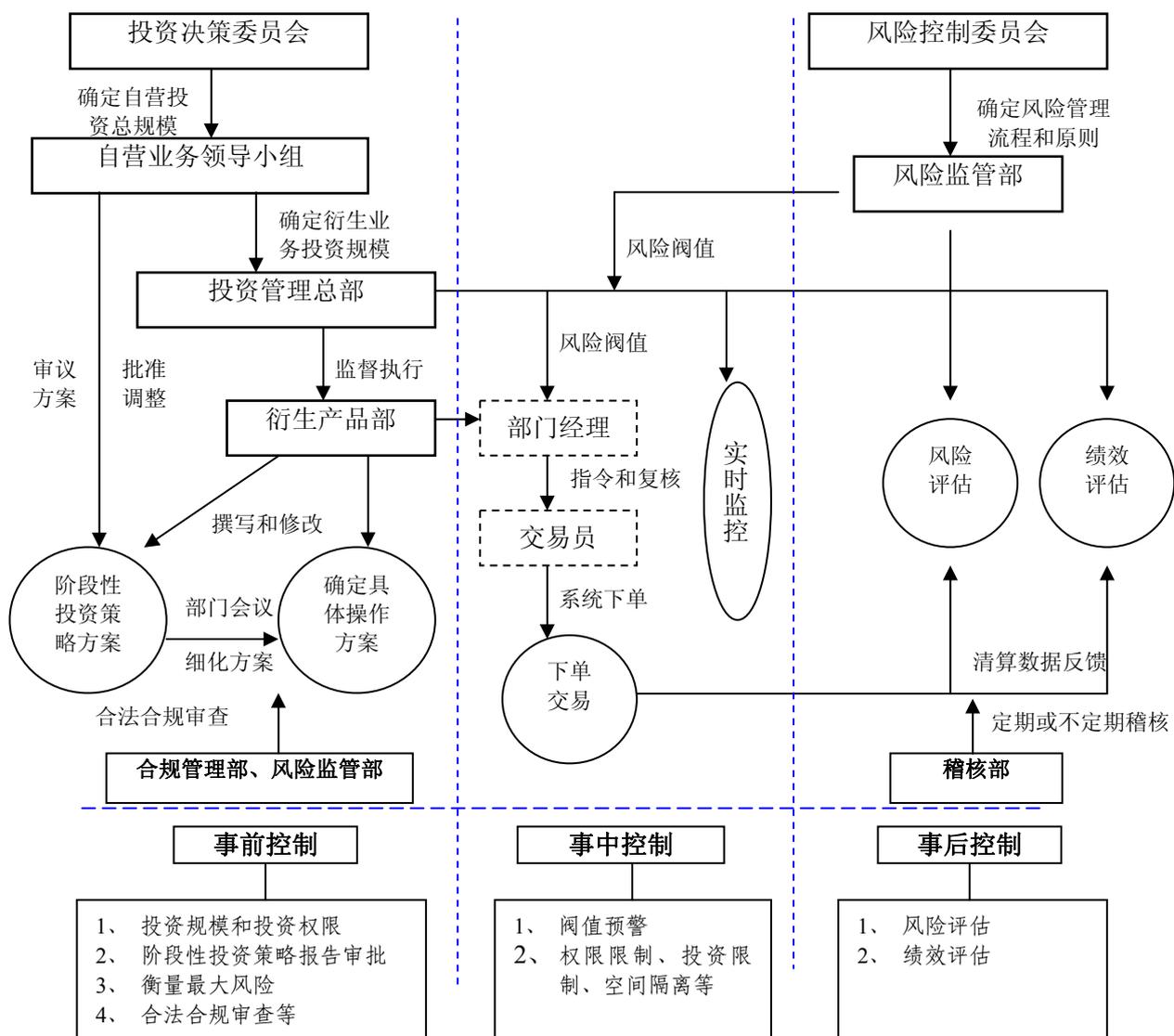
本公司取得创新类证券公司资格后，依法开展了权证创设等金融衍生产品业务。为规范金融衍生业务，控制金融衍生业务风险，本公司制定了《金融衍生业务管理制度》，确定了金融衍生业务“集中领导、科学决策、分级授权、权责明确、反馈及时、规范稳健”的管理原则，严格按照中国证监会和证券交易所的规定对权证创设额度进行管理，制定了创设审批流程，建立了全面的风险控制体系。

(1) 金融衍生业务风险管理和内部控制

本公司金融衍生产品运作已形成较为完整的运行体系与风险控制体系：

投资决策委员会确定金融衍生业务的投资目标、投资规模、投资限制和投资权限，并对投资计划进行审批；分管副总裁对投资计划进行预审，并根据制度规定的权限进行相应的业务审批；衍生产品部进行投资策略研究，并向投资决策委员会提交投资运作计划报告，在报告经过审批后，衍生产品部在授权的范围内执行投资计划报告，进行投资计划的日常管理，并按照经过批准的投资计划，通过交易系统向集中交易室发出交易指令；交易员根据投资限制和市场情况，经部门经理确认后，按交易指令予以执行，并将交易信息及时反馈给衍生产品部经理；风险控制相关部门对投资运作计划执行过程进行实时监控，负责通过实时监控和清算数据反馈，进行风险与绩效评估，并将评估结果反馈至衍生产品部。

图 4-16-2 金融衍生业务风险控制体系示意图



(2) 金融衍生业务的风险管理措施

权证发行权限专属于公司投资决策委员会，未经批准，衍生产品部不得擅自发行。发行经过批准后，由衍生产品部负责执行。

表 4-16-4 本公司权证投资权限

产品	投资额区间	衍生产品部经理	分管副总裁	投资决策委员会
已发行权证的波段套利	单只权证投资额≤2,000万元	审批	/	/
	单只权证投资额在 2,000—8,000 万元	提交《投资建议书》	审批	/

	单只权证投资额 $\geq 8,000$ 万元	提交《投资建议书》	报请投资决策委员会	审批
	单个交易日使用资金净头寸 $\leq 2,000$ 万元	审批	/	/
	单个交易日使用资金净头寸在 $2,000-5,000$ 万元	/	审批	/
	单个交易日使用资金净头寸 $\geq 5,000$ 万元	/	/	审批
创设权证	单只股票投资额 $\leq 3,000$ 万元	审批	/	/
	单只股票投资额在 $3,000-8,000$ 万元	提交《投资建议书》	审批	/
	单只股票投资额 $\geq 8,000$ 万元	提交《投资建议书》	报请投资决策委员会	审批
	单个交易日使用资金净头寸 $\leq 3,000$ 万元	审批	/	/
	单个交易日使用资金净头寸在 $3,000-8,000$ 万元	/	审批	/
	单个交易日使用资金净头寸 $\geq 8,000$ 万元	/	/	审批

(3) 金融衍生业务主要管理制度

本公司已制定管理制度来约束和规范金融衍生业务，为开展创新业务做好充分准备。

表 4-16-5 金融衍生业务主要管理制度

文件名称	主要内容
《金融衍生业务管理暂行办法》	规范经营、稳健运作、控制风险为基本方针而制定，其出发点在于规范公司金融衍生业务，控制金融衍生业务风险，明确各岗位职责，提高工作效率，从而达到控制风险、提高盈利水平的目标。其管理原则是建立集中领导、科学决策、分级授权、权责明确、反馈及时、规范稳健的管理体系。主要内容包括金融衍生业务的组织体系、投资决策程序、风险控制、止盈止损制度、绩效考核等。
《权证双边报价业务管理办法》	规范公司权证一级交易商业务，明确业务决策权限和业务操作流程，包括权证一级交易商业务资金额度权限、报价业务流程、策略及调整等。
《衍生产品部业务风险管理制度》	促进公司金融衍生业务的持续、稳定、健康发展，遵循全面性原则、有效性原则、适时性原则、从属性原则等，有效防范、化解和控制金融衍生业务风险，确保公司资产安全和国有资产的保值、增值，其内容包括金融衍生业务风险管理流程、风险类型和控制措施、风险评估和检查等。

6、其他创新业务的主要管理制度

为配合公司开展直接投资、报价转让和融资融券等创新业务，本公司制定了一系列管理制度，以加强对创新业务的风险控制。

表 4-16-6 其他创新业务主要管理制度

文件名称	主要内容
《直接投资业务项目管理制度》	由立项委员会、专家委员会、研究发展部、项目投资部、资金财务部和风险控制部组成投资项目管理机构；项目管理业务流程主要包括项目遴选与决策审批、项目实施与经营管理、投资回收与股权转让、项目绩效评估等环节；项目实施要坚持各方资金同步投入的原则，明确投资各方的权利与责任，由项目投资部拟定投资契约（投资合同或协议），并由风险控制部负责审核后，交由资金财务部负责管理执行。
《直接投资业务风险控制管理办法》	依据合法性、完整性、有效性、审慎性和独立性原则开展风险管理工作，对直接投资业务的风险管理控制环境、风险管理的组织体系、事前风险控制、事中风险控制和事后风险控制各环节进行了详细规定。
《报价转让业务操作管理办法》	详细规定了报价转让业务各个环节的工作内容，包括推荐挂牌、股份报价转让、开户、委托、报价、成交确认、股份过户和资金交收、报价和成交信息的发布、信息披露、终止挂牌。
《融资融券业务稽核管理办法》	为促进融资融券业务规范运作，有效防范、规避和化解业务风险，明确规定了融资融券的稽核对象、稽核内容与方法、稽核程序以及稽核报告。
《融资融券业务客户资产安全管理制度》	详细介绍了融资融券的授信制；从事融资融券业务的客户应当与公司签署《融资融券业务合同》及《融资融券业务风险揭示书》等相关文件，然后申请开立信用自己账户与信用证券账户；融资融券业务的风险控制和内部稽核。
《融资融券业务应急处理制度》	为加强对融资融券业务系统的管理，确保融资融券业务系统稳定、持续、安全运行，明确规定了技术应急处理主要负责人，并对故障报告程序、客户数据备份、主服务器故障、数据库故障、通讯平台故障、报盘系统故障的应急处理进行了详细规定。

（五）其他业务的风险管理和内部控制

1、自有资金和财会系统的管理与控制

本公司制定并实施了自有资金管理的计划控制、授权批准和风险评估与监测制度。为了加强对自有资金运用及担保业务的管理和控制，本公司制订了《自有

资金管理办法》和《资金拆借业务流程》、《资金运用流程》、《自有资金存放与调度操作流程》等系列操作流程，对自营业务所用资金、资产管理业务经批准投入的自有资金、投行业务所用资金及其他业务所用资金从审批、划拨到使用过程中的控制都做了详细的规定，明晰了资金进出的路径。

为适应新的会计准则实施的需要，公司董事会审议通过了《财务管理制度》和《会计制度》，作为公司基本的管理制度予以实施。公司实行对内部各级机构会计部门主管会计委派制度，制定了预算管理辦法、财务收支审批、费用报销管理、会计档案保管和财务交接、财产登记保管和实物资产盘点等 10 项管理办法，包括《金融资产分类及其公允价值确定的管理办法》，形成了较为完整的财务管理和会计控制系统。

2、信息系统的管理与控制

本公司根据国家法律法规的要求，遵循安全性、实用性、可操作性原则，制定了信息系统的管理规章、操作流程、岗位手册和风险控制制度。在建成全公司大集中系统及已有制度的基础上，2008 年本公司修订了《网络安全管理制度》、《机房安全管理制度》、《硬件设备管理制度》、《集中交易信息系统机房日常安全管理制度》、《信息技术文档资料管理办法》等十几项制度；对各业务系统的应急预案进行了逐项评测，对应急预案中的各个环节进行梳理，完善了《集中交易系统应急预案》；投资建立了同城灾难备份系统，制定了《灾难恢复管理方案》、《灾难恢复计划》等 12 项灾备制度和流程，以保证灾备中心系统的完整性和可用性；重新审订了口令管理制度；认真梳理集中交易系统和网上交易系统，对集中交易系统进行了六次重大升级，改进系统功能模块，完善第三方存管业务和客户开户业务的规范性。

为加强信息系统的风险管理，本公司建立并实施了证券营业部电脑部门负责人委派制度；系统重要密码分段管理，相互牵制；系统重要权限的分配由风险监控部监控，并由稽核部进行稽核等控制措施。

3、对控股子公司的管理与控制

本公司直接持有国元期货 55%股权和国元（香港）100%股权，无其他控股子公司。目前，公司已制定《控股子公司管理办法》，成立了机构管理部，加强对

子公司的管理：

(1) 通过股东会、董事会等合法方式选任、选派控股子公司的董事、监事、经理等人员，加强对控股子公司绩效考核等内控制度健全和执行情况的监督。

(2) 强化公司对控股子公司的业绩考核和激励约束，通过控股子公司董事会制订各公司经营目标，明确考核指标和奖惩措施；并对控股子公司的薪酬管理制度进行了优化和完善。

(3) 为加强对境外子公司国元（香港）的管理和风险控制，本公司通过完善其风险管理架构、决策机制、制度流程，加强现场检查和稽核等措施，促进和健全了其内部控制制度和机制。

4、关联交易的内部控制

本公司按照法律法规、规章、规范性文件和《公司章程》的规定，严格规范和管理关联交易。公司制定并实施《关联交易管理办法》，对关联方和关联关系、关联交易及其决策程序、关联交易价格的确定和管理、关联交易的信息披露、与控股股东及其他关联方资金往来等作出了具体规定。

5、对外担保的内部控制

为规范公司对外担保行为，有效控制公司对外担保风险，本公司在《公司章程》中明确规定股东大会、董事会关于对外担保事项的审批权限。制定了《对外担保业务管理办法》，对本公司有关担保决策及流程做了明确规定，严禁各部门及各分支机构对外融资、担保，严格控制担保风险。

6、重大投资的内部控制

公司重大投资的内部控制遵循合法、审慎、安全、有效的原则，控制投资风险、注重投资效益。为促进公司的规范运作和健康发展，规避经营风险，明确公司重大投资、财务决策的批准权限与批准程序，本公司在《公司章程》中明确了股东大会、董事会对重大投资的审批权限，规定了相应的审批程序。

7、信息披露的内部控制

为规范公司信息披露工作，保证公开披露信息的真实、准确、完整、及时，本公司制定了《重大信息内部报告制度》、《信息披露事务管理制度》、《投资者关

系管理制度》和《接待和推广工作制度》，明确规定了信息披露的原则、内容、标准、程序、信息披露的权限与责任划分、档案管理、信息的保密措施以及责任追究与处理措施等。本公司信息披露事务由董事会统一领导和管理。公司董事长为公司信息披露的第一责任人，由董事会秘书负责具体信息披露事宜。公司董事会办公室为公司信息披露事务的管理部门，具体负责信息披露及投资者关系管理工作，并设置了联系电话、网站、电子邮箱等投资者沟通渠道，加强与投资者之间的互动与交流。本公司现已建立较为有效的信息沟通和反馈渠道。

（六）会计师关于本公司内部控制制度的评价意见

华普会计师事务所对本公司内部控制制度出具了会审字【2009】3323号鉴证报告，认为：公司根据财政部颁发的《企业内部控制基本规范》标准建立的与财务报表相关的内部控制于2008年12月31日在所有重大方面是有效的。

第五章 同业竞争和关联交易

一、同业竞争

(一) 同业竞争状况

1、本公司的控股股东

截至2009年6月30日止，国元集团持有本公司31.59%的股份，为第一大股东。国元信托、国元实业分别持有本公司21.04%和0.90%的股份。同时，国元集团持有国元信托49.69%的股权，为国元信托第一大股东，并且国元集团和国元信托为同一法定代表人。国元集团还持有国元实业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%，为本公司的控股股东。

2、国元集团及其控制的企业与公司不存在同业竞争

国元集团自身及其全资子公司安徽国元建设投资有限公司、黄山国元大酒店、芜湖国信大酒店有限责任公司和国元实业均不直接从事任何竞争性证券业务，与本公司不存在同业竞争关系。

国元集团投资的安徽国元投资有限责任公司主要从事项目投资、管理及咨询，高新技术及产品开发、转让、销售，房地产开发、销售及租赁等业务；国元农业保险股份有限公司主要开展农业保险和再保险业务；而安徽国元保险经纪有限责任公司主要承做保险经纪业务，其均不与本公司产生同业竞争。

此外，国元集团下属子公司国元信托从事的是非证券金融业务，与国元证券不存在实质性的同业竞争关系：

(1) 我国实行证券业和信托业分业经营、分业管理的体制

根据《证券法》第六条规定：“证券业和银行业、信托业、保险业实行分业经营、分业管理，证券公司与银行、信托、保险业务机构分别设立。”出于我国金融监管体制的原因，银行、证券、信托、保险仍属于分业经营、分业监管，

各自行业所经营的业务受监管机构严格监管。

(2) 在实行分业经营、分业管理的体制下，国元信托和国元证券的业务重点不同，不存在实质性同业竞争。

国元信托经营范围内的资金信托业务与本公司的资产管理业务相似，但本公司的资产管理业务主要包含集合资产管理业务、定向资产管理业务及专项资产管理业务。截至2008年末，本公司主要开展了集合资产管理业务，受托资产总额为14.81亿元，主要投资于流通证券。国元信托的资金信托业务以信托法律关系为基石，主要是融资性资金信托，为城市建设、能源交通、房地产等企业提供融资解决方案；此外，还给投资者提供投资性信托产品，主要用于产业投资等。上述业务与本公司资产管理业务存在差异，两者之间在客户定位、业务监管、运作模式以及所遵循的法律法规等方面存在显著的差别。因此，国元信托的资金信托业务与本公司的资产管理业务未构成实质性同业竞争。

综上所述，国元集团及其控制的企业与本公司不存在实质性的同业竞争关系。

(二) 避免同业竞争的制度安排

为避免和消除国元集团及其控制的企业与国元证券之间可能产生的同业竞争，国元集团及其关联方国元信托、国元实业做出书面承诺：“国元集团及国元信托、国元实业不从事、且国元集团将通过法律程序确保国元集团之其他全资、控股子公司均不从事任何在商业上与国元证券合并后经营的业务有直接竞争的业务。”

(三) 独立董事对同业竞争状况的意见

本公司独立董事认为，公司控股股东国元集团及其关联方国元信托、国元实业，以及国元集团所控制的企业与国元证券不存在实质性的同业竞争。此外，国元集团及国元信托、国元实业所做出的避免同业竞争承诺函执行切实有效。

二、关联方及关联交易

根据《公司法》、《企业会计准则第36号——关联方披露》的相关规定，对

照本公司的实际情况，截至2009年6月30日，本公司存在的关联方、关联方关系及关联交易情况如下：

（一）关联方及关联方关系

1、存在控制关系的关联方

国元集团直接和间接控制本公司 53.53%的股份，为本公司的控股股东，与本公司构成关联方关系。

2、持有本公司 5%以上股份的其他股东

表 5-2-1 本公司持股 5%以上的股东情况

企业名称	持股比例
安徽国元信托有限责任公司	21.04%
安徽省粮油食品进出口（集团）公司	20.28%
安徽省皖能股份有限公司	6.71%

3、不存在控制关系的关联方

表 5-2-2 不存在控制关系的关联方

企业名称	与本公司的关系
安徽国元实业投资有限责任公司	同一控股股东
安徽国元建设投资有限责任公司	同一控股股东
黄山国元大酒店	同一控股股东
芜湖国信大酒店有限责任公司	同一控股股东
安徽国元投资有限责任公司	同一控股股东
国元保险经纪有限责任公司	同一控股股东

4、本公司的控股子公司

表 5-2-3 本公司的控股子公司情况

企业名称	注册地址	主营业务	注册资本	持股比例 %	表决权比例 %
国元证券（香港）有限公司	香港	证券经纪、自营业务、香港证券监管机构许可的其他业务	60,000 万港元（实收 35,000 万港元）	100	100
国元期货有限责任公司	合肥	国内商品期货代理、咨询和期货从业人员资格培训业务	10,000 万元	55	55

5、本公司的联营企业

表 5-2-4 本公司的联营企业

企业名称	注册地址	主营业务	注册资本	持股比例%	表决权比例%
长盛基金管理有限公司	深圳	基金管理业务；发起设立基金	15,000 万元	41	41

(二) 本公司报告期内关联交易

在以下关于本公司关联交易的描述中，对于发生在吸收合并完成（2007 年 10 月）前的关联交易，“本公司”是指吸收合并前的“国元证券有限责任公司”。

1、日常性关联交易

长盛基金与本公司于 2004 年 7 月签订《证券交易席位使用协议》，就长盛基金使用国元证券上海证券交易所、深圳证券交易所证券交易席位的事宜达成协议。长盛基金就使用本公司交易席位而支付的租赁费用按中国证监会的规定计算，符合市场原则。

表 5-2-5 近三年一期本公司与长盛基金的日常性关联交易情况

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
租赁收入（万元）	19.36	2,910.41	696.35	379.52
其他业务收入（万元）	1,218.13	7,624.85	6,122.30	3,610.83
占其他业务收入比例	1.59%	38.17%	11.37%	10.51%

2、偶发性关联交易

(1) 债务重组

本公司和安通公司原同为国元集团的子公司，双方因委托投资及债务重组而产生关联交易，具体情况如下：

① 债务的形成

本公司于 2003 年 9 月 5 日与安通公司签订了《受托投资管理合同书》，将 78,000 万元资金委托安通公司进行投资，2004 年 1 月，本公司新增委托安通公司投资款 3,000 万元。自 2003-2005 年本公司分别收回投资款 11,267.46 万元、1,061.25 万元和 5,800 万元。截至 2005 年 12 月 31 日止，本公司对安通公司的委托投资款余额为 62,871.29 万元，其中：59,871.29 万元于 2005 年 9 月 5 日到期，3,000 万元于 2006 年 1 月 2 日到期，安通公司未能按期归还。

为了解决安通公司欠款问题，本公司于 2006 年 1 月 15 日召开 2006 年第一次临时股东大会，同意国元集团提出的《关于尽快解决本公司应收账款问题的方案》，具体为：将安通公司现有整体资产、负债以及人员全部移交给本公司，以安通公司的净资产抵偿对本公司剩余的全部负债，由本公司对资产进行处置变现，然后将现金转入本公司；或由本公司出资购买安通公司资产，由安通公司将出售资产所得的现金归还本公司。经上述处置后的回收资金与应收债权之间的差额，由本公司自行消化。

② 债务的重组

根据上述方案，国元集团、本公司与安通公司签署了《机构和资产负债移交备忘录》，将安通公司的整体资产、负债以及人员全部移交给本公司，移交日为 2006 年 1 月 13 日。根据安徽省国资委皖国资评价函【2005】679 号《关于同意尽快解决国元证券公司应收账款问题的复函》，本公司接收安通公司资产后，暂不并账，通过处置变现的方式进行欠款回收，回收资金与应收债权的差额由本公司消化。

处置变现主要采取了以下方式：

(I) 本公司出资购买安通公司的对外股权（含三佳科技、万家乐、美菱电器、海南高速等上市公司法人股和徽商银行等非上市公司法人股）、房产、车辆等资产，安通公司以所得现金 23,251.23 万元偿还本公司，双方协议参照华普会计师事务所的评估价确定转让价格。

(II) 安通公司以其对深圳市瑞富源投资发展有限公司的债权 3,354.34 万元和股权 179.44 万元，以及对安徽省百花宾馆债权 1,500 万元合计 5,033.78 万元抵偿本公司；

(III) 剩余债务由安通公司以现金偿还。

截至 2006 年 12 月 31 日，本公司共计收回应收安通公司债权 59,371.29 元，收回资金与应收债权的差额 3,500 万元，计入本公司的损益。

(2) 向国元信托借款

2005 年 12 月 19 日，本公司从国元信托取得信用借款 10,000 万元，期限 6

个月，年利率 6%。该款项已于 2006 年 4 月归还，并支付利息 215 万元。

（3）增资国元期货

根据 2006 年 8 月 6 日召开的本公司 2006 年第三次临时股东会议决议，2006 年 9 月 13 日本公司与国元集团、安徽省投资集团有限责任公司、安徽粮油签定《国元安泰期货经纪有限公司增资扩股协议》，同意国元安泰期货经纪有限公司的注册资本增加 5,500 万元，由本公司以现金出资入股，增资扩股完成后，国元期货的注册资本变更为 10,000 万元，其中本公司出资 5,500 万元，出资比例为 55%。

2007 年 7 月 26 日，中国证监会以证监期货字【2007】101 号文批准了国元期货的增资申请。

（4）国元集团归还债务

国元集团 2007 年度欠本公司款项 555.89 万元，国元集团已在当年归还该欠款。

该笔欠款的形成过程为：原国元证券有限责任公司深圳宝安南路证券营业部与四川凯丽莱置业公司、山西菱彩电子发展有限公司、北京菱彩电子发展公司借款合同纠纷一案，经山西省太原市中级人民法院 2006 年 11 月 13 日作出（2006）并民终字第 820 号民事判决，维持太原市迎泽区人民法院（2006）迎民初字第 341 号民事判决的第一项，即“山西菱彩电子发展有限公司返还四川凯丽莱置业公司借款三百九十八万元，并赔偿利息损失 247 万元，合计 645 万元，在本判决生效三日内一次性付清”；变更太原市迎泽区人民法院（2006）迎民初字第 341 号民事判决的第二项，即“北京菱彩电子发展公司、国元证券有限责任公司深圳宝安南路证券营业部对以上款项承担连带赔偿责任”为“原审被告北京菱彩电子发展公司对以上款项承担连带赔偿责任”；深圳宝安南路证券营业部对本判决第一项所确认的款项承担赔偿责任。本案一、二审诉讼费 10.1424 万元，由深圳宝安南路证券营业部与原审被告山西菱彩电子发展有限公司、原审被告北京菱彩电子发展公司共同承担。

2007 年 3 月 26 日，深圳宝安南路证券营业部与四川凯丽莱置业公司在法院主持下达成《执行和解协议》，双方约定，扣除深圳宝安南路证券营业部已付 20.89

万元，剩余合计 630.20 万元款项，在法院主持下，四川凯丽莱置业公司同意深圳宝安南路证券营业部在 2007 年 3 月 30 日之前一次性支付 535 万元到法院账户，本执行案件终结。深圳宝案南路证券营业部共支付了 555.89 万元。

上述纠纷发生于国元证券有限责任公司成立之前的原安徽省信托投资公司在深圳设立的证券营业部。根据安徽省人民政府皖政秘【2000】241 号《安徽省级信托机构整顿重组方案》，原安徽省信托投资公司、安徽省国际信托投资公司、国元集团进行重组，成立国元证券有限责任公司。国元证券有限责任公司成立后，该营业部更名为深圳宝安南路营业部并参加诉讼。作为发生于国元证券有限责任公司设立之前的纠纷，国元集团将上述 555.89 万元款项支付给本公司。

（5）向国元集团转让房产

依据国元集团在重大资产重组时做出的承诺，本公司按资产评估价值向国元集团出售 12 处房产，并于 2007 年 8 月收到转让款 1,007.49 万元。

（6）近三年关联方资金往来余额

于 2006 年 12 月 31 日，本公司应收国元期货款项 5,500 万元，系本公司分别于 2006 年 9 月 27 日、28 日支付国元期货的拟投资款 5,500 万元。因该投资事宜于 2006 年末尚未得到中国证监会的批准，国元期货仍为国元集团的子公司，故暂列应收款项。

（三）规范关联交易的制度安排

本公司的《公司章程》对关联交易决策权限及程序、关联股东和关联董事在关联交易表决中的回避制度作出了规范，主要如下：

“第七十九条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

股东大会审议有关关联交易事项时，有关关联关系的股东应当回避；会议需要关联股东到会进行说明的，关联股东有责任和义务到会如实作出说明。

有关关联关系的股东回避和不参与投票表决的事项，由会议主持人在会议开始时宣布。”

“第一百零九条 独立董事行使以下职权 ……（五）对重大关联交易发表独立意见，并按规定向监管机构履行报告义务；”

“第一百二十六条 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足3人的，应将该事项提交股东大会审议。”

本公司已根据相关法律、法规、规范性文件和公司章程的规定，制定了《关联交易管理办法》，对关联交易做出了严格规定，包括关联交易的回避表决制度、决策权限、决策程序等内容，以确保关联交易的公开、公允、合理，从而保护本公司全体股东及本公司的利益。

此外，在北京化二吸收合并国元有限的过程中，国元集团及其关联方国元信托、国元实业已就关联交易事宜出具书面文件，承诺在不与法律、法规相抵触的前提下，在权利所及范围内，国元集团、国元信托、国元实业以及其他国元集团之全资、控股子公司在与本公司进行关联交易时将按公平、公开的市场原则进行，并履行法律、法规、规范性文件和公司章程规定的程序，且不通过与本公司之间的关联交易谋求特殊的利益，不会进行有损本公司及其他股东利益的关联交易。

（四）独立董事对关联交易发表的意见

公司 2006 年至 2008 年三个会计年度与关联方发生的债务重组、对外投资、收购房产等非经常性关联交易，其目的是为促进公司规范上市、完善公司治理结构，符合公司经营发展实际情况，并按照《公司法》、《公司章程》等相关规定履行了关联交易批准程序。公司关联交易定价公允，不存在损害公司及中小股东利益的情形。公司减少和规范关联交易的相关措施切实可行。

第六章 财务会计信息

经中国证监会证监公司字【2007】165号文核准，原北京化二定向回购股份、重大资产出售暨以新增股份吸收合并国元有限并更名为“国元证券股份有限公司”。因在吸收合并的重组过程中，国元有限的股东取得了上市公司的控制权，依据《企业会计准则第20号—企业合并》的规定，确定国元有限为会计上的购买方，因此，本公司编制的财务报表是国元有限财务报表的延续。

本公司按照新会计准则对原国元有限2006年财务报表进行了追溯调整，编制了经模拟的本公司2006年度财务报表。华普会计师事务所已对本公司2006年度模拟财务报表、2007年度财务报告和2008年度财务报告进行审阅或审计，出具了标准无保留意见会审字【2009】3413号审阅报告、华普审字【2008】第0045号审计报告和会审字【2009】3319号审计报告。此外，本公司于2009年8月4日披露了2009年半年度报告，刊载于《中国证券报》、《证券时报》和《上海证券报》和中国证监会指定网站<http://www.cninfo.com.cn>。

本章引用的2006年度至2008年度财务数据，均引自上述经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

表 6-1-1 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

表 6-1-2 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

表 6-1-3 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

表 6-1-4 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(减少以“-”号填列)		-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
(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

表 6-2-1 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

表 6-2-2 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

表 6-2-3 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

表 6-2-4 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		-84,525,630.49					-84,525,630.49

的金额							
(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

表 6-3-1 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至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。

五、2006 年度模拟财务报表的差异说明和注册会计师审阅意见

（一）重编的 2006 年度财务报表（以下简称：重编报表）与原国元有限披露的 2006 年度财务报表（以下简称：原披露报表）差异情况说明

依据财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》规定，本公司在编制 2007 年度财务报表时对比较期初的财务报表进行了重新编报，即重新编报 2006 年度财务报表。

重编报表与原披露报表差异主要系编制基础不同所致。原披露报表系按照企业会计准则和《金融企业会计制度》的规定编制的财务报表；而重编报表系依据《企业会计准则》、中国证监会会计字【2007】10 号文《关于发布〈公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露〉的通知》和《企业会计准则解释第 1 号》的规定对原国元有限披露的 2006 年度财务报表进行了重新编报。

重编报表系假定全面执行新会计准则。从 2006 年 1 月 1 日开始全面执行新会计准则第 1 号至第 37 号并对所涉及事项进行追溯调整；将原披露报表未纳入合并范围的在 2006 年度处于筹建期的子公司国元（香港）及在 2007 年度同一控制下控股合并的子公司国元期货纳入了 2006 年度合并范围模拟调整编制而成。

（二）差异调节表

1、股东权益差异调节表

表6-5-1 本公司股东权益差异调节表

单位：元

项 目	金 额	说明
2006 年 12 月 31 日股东权益（原披露报表）	2,361,466,342.47	
追溯调整项目合计影响数	185,816,486.60	
其中：		
1、长期股权投资差额		

其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额		
其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额		
2、拟以公允价值模式计量的投资性房地产		
3、因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等		
4、符合预计负债确认条件的辞退补偿		
5、股份支付		
6、符合预计负债确认条件的重组义务		
7、企业合并		
其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值		
根据新准则计提的商誉减值准备		
8、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	188,445,919.78	(1)
9、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	3,166,445.91	(2)
10、金融工具分拆增加的权益		
11、衍生金融工具		
12、所得税	-74,962,823.24	(3)
13、少数股东权益	47,525,683.82	(4)
14、其他	21,641,260.33	(5)
2006年12月31日股东权益（重编报表）	2,547,282,829.07	

2、调整说明

(1)系本公司按照新准则以公允价值计量交易性金融资产和可供出售金融资产，导致2006年12月31日交易性金融资产和可供出售金融资产增加了188,445,919.78元，相应增加股东权益188,445,919.78元。

(2)系本公司按照新准则以公允价值计量衍生金融负债，导致2006年12月31日衍生金融负债减少了3,166,445.91元，相应增加股东权益3,166,445.91元。

(3)系所述其他项目变动相应的引起递延税款余额的减少，相应减少股东权益74,962,823.24元。

(4)系本公司根据新会计准则的规定将2007年同一控制下控股合并的国元期货追溯调整纳入合并报表期初数，故将其中的少数股东权益作为增项列示。

(5)按股权比例调整权益法核算的被投资单位因新准则调整的2006年12月31日所有者权益的金额30,775,913.56元；调整不符合新会计准则定义的经营

业部购买溢价-9,763,906.10元；2007年同一控制下控股合并国元期货追溯调整期初归属于母公司股东的权益629,252.87元。

(三) 原披露报表与重编报表 2006 年度的净利润调整过程

表 6-5-2 本公司 2006 年度净利润调整表

单位：元

项 目	金 额
2006 年度净利润（原披露报表）	554,095,228.24
追溯调整项目影响合计数	-816,607.66
其中：	
1、交易性金融资产公允价值变动收益	135,734,004.28
2、衍生金融负债公允价值变动收益	-5,440,971.25
3、确认递延所得税费用	-135,147,799.62
4、冲回摊销收购营业部溢价数	3,789,325.30
5、按比例调整权益法核算的被投资单位因新准则调整的其 2006 年度净利润	-2,408,091.55
6、同一控制下合并国元期货 2006 年归属于母公司股东净利润	629,252.87
7、少数股东损益	2,027,672.31
2006 年度净利润（重编报表）	553,278,620.58

(四) 注册会计师审阅意见

华普会计师事务所对本公司重新编报的 2006 年度财务报表进行了审阅，出具如下审阅意见：

“我们审阅了后附的国元证券股份有限公司（以下简称“贵公司”）财务报表，包括 2006 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表，2006 年度的利润表和合并利润表、现金流量表和合并现金流量表、股东权益变动表和合并股东权益变动表。这些财务报表的编制是贵公司管理层的责任，我们的责任是在实施审阅工作的基础上对这些财务报表出具审阅报告。

我们按照《中国注册会计师审阅准则第 2101 号—财务报表审阅》的规定执行了审阅业务。该准则要求我们计划和实施审阅工作，以对财务报表是否不存在重大错报获取有限保证。审阅主要限于询问公司有关人员和财务数据实施分析程序，提供的保证程度低于审计。我们没有实施审计，因而不发表审计意

见。

根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信财务报表没有按照企业会计准则的规定编制，未能在所有重大方面公允反映贵公司的财务状况、经营成果和现金流量。”

六、报告期净资产收益率、每股收益和非经常性损益情况

（一）最近三年及一期加权平均净资产收益率及每股收益

本公司按《公开发行证券信息披露规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》计算的最近三年及一期净资产收益率和每股收益如下表：

表 6-6-1 近三年及最近一期本公司净资产收益率和每股收益表

年度	报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益（元）	
		全面摊薄	加权平均	基本	稀释
2009年 1-6月	归属于普通股股东的净利润	9.33	9.46	0.32	0.32
	扣除非经营性损益后归属于普通股股东的净利润	9.33	9.46	0.32	0.32
2008年度	归属于普通股股东的净利润	11.03	11.22	0.36	0.36
	扣除非经营性损益后归属于普通股股东的净利润	11.13	11.31	0.36	0.36
2007年度	归属于普通股股东的净利润	45.12	61.19	1.64	1.64
	扣除非经营性损益后归属于普通股股东的净利润	42.74	57.96	1.56	1.56
2006年度	归属于普通股股东的净利润	22.05	25.12	0.41	0.41
	扣除非经营性损益后归属于普通股股东的净利润	22.22	25.31	0.41	0.41

2006年—2008年本公司净资产收益率和每股收益都呈现出先大幅上升后大幅下降的趋势。具体原因是：2007年证券市场行情火爆，公司各项收入大幅增加，导致净资产收益率和每股收益上升；2008年度，全球金融危机波及国内证券市场，股票市场大幅下挫，导致本公司各项收入大幅减少，相应的净资产收益率和每股收益两项指标也随之下降。

(二) 最近三年及一期非经常性损益情况

1、最近三年及一期本公司的非经常性损益

表 6-6-2 近三年及最近一期本公司非经常损益明细表

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非流动资产处置损益	-510,534.90	-904,799.01	2,474,044.54	-1,766,434.20
非货币性资产交换损益		—	—	—
委托他人投资或管理资产的损益		—	—	416,413.15
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		—	7,153,646.24	2,656,925.18
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益		—	—	—
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	763,910.70	-5,160,716.51	3,013,667.57	-5,802,700.00
其他符合非经常性损益定义的损益项目（合并天勤证券营业部溢价）		—	112,632,552.37	—
小计	253,375.80	-6,065,515.52	125,273,910.72	-4,495,795.87
减：所得税影响数	168,578.76	-1,499,570.08	1,816,789.01	-2,300,151.61
少数股东损益影响数	-4,703.87	-29,388.29	3,225,770.29	2,027,672.31
非经常性损益净额	89,500.91	-4,536,557.15	120,231,351.42	-4,223,316.57

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》第 14 条规定：除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益，视为非经常性损益项目。由于本公司属于金融行业中的证券行业，根据自身正常经营业务的性质和特点将持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益作为经常性损益项目，不在非经常性损益计算表中列示。

2、2007年本公司非经常性损益的说明

2007 年本公司产生合并天勤证券营业部溢价 11,263.26 万元，占当年非经常性损益净额的 93.68%。本公司收购天勤证券营业部的会计处理如下：

(1) 性质：属于非同一控制下业务吸收合并；

(2) 吸收合并日：2007年9月30日；

(3) 合并成本：截至到2007年9月30日13家营业部的账面合并成本金额为29,553,420.59元，包括公司支付给天勤证券清算组的转让价款15,254,500.00元及公司在合并日前为合并发生的合理支出14,298,920.59元；

(4) 并入资产公允价值：13家营业部2006年10月30日重新建账时已按评估价值入账，故本次合并日13家营业部的审计后净资产即为本次合并净资产的公允价值。2007年9月30日并入13家营业部的公允价值为142,185,972.96元；

(5) 合并确认收益：本次合并事项共确认合并收益112,632,552.37元，系上述并入资产公允价值与合并成本的差额，全部计入本期营业外收入。

有关收购天勤证券的情况详见本招股意向书“第四章 发行人基本情况 八、本公司主要业务具体情况（一）证券经纪业务”之“3、本公司收购天勤证券的情况”。

七、最近三年一期各项准备及计提方法与依据

（一）最近三年及一期的各项准备

表6-7-1 近三年及最近一期本公司各项准备计提情况

单位：元

项 目	2009.06.30	2008.12.31	2007.12.31.	2006.12.31
坏账准备合计	24,511,749.41	18,136,128.37	19,441,859.77	1,657,633.33
长期投资减值准备	2,113,209.60	2,113,209.60	2,113,209.60	—
固定资产减值准备	1,772,372.84	2,165,395.41	2,268,237.50	2,268,237.50
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	—

（二）各项准备的计提方法与依据

1、坏账准备

资产负债表日对应收款项的账面价值进行检查，有客观证据表明其发生减值的，计提减值准备。对于单项金额重大的应收款项[1,000万元（含1,000万

元)]，单独进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。

对于单项金额非重大的应收款项可以单独进行减值测试，确定减值损失，计提坏账准备；也可以与经单独测试后未减值的应收款项一起按类似信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定本年各项组合计提坏账准备的比例，据此计算本年应计提的坏账准备。

按账龄划分的应收款项组合在资产负债表日按余额的一定比例计提坏账准备，具体如下：

表6-7-2 账龄分析表

账龄	计提比例 (%)
1 年以内	5
1-2 年	10
2-3 年	20
3-4 年	50
4-5 年	80
5 年以上	100

2、资产减值准备

资产减值，是指资产的可收回金额低于其账面价值。本公司在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象。当资产存在减值迹象时，估计其可收回金额，资产的可收回金额低于其账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

当存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：

(1) 资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌；

(2) 企业经营所处的经济、技术或法律等环境以及资产所处的市场在当期或将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响；

(3) 市场利率或者其他市场投资回报率在当期已经提高, 从而影响企业用来计算资产预计未来现金流量现值的折现率, 导致资产可收回金额大幅度降低;

(4) 有证据表明资产已经陈旧过时或其实体已经损坏;

(5) 资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置;

(6) 企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期, 如: 资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润远远低于预计金额等;

(7) 其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

对于因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产, 无论是否存在减值迹象, 每年都进行减值测试。

3、一般风险准备

本公司按当年实现税后净利润的 10%计提一般风险准备金, 先于盈余公积之前用于弥补亏损。

4、交易风险准备

本公司依据《证券法》的相关规定, 并根据中国证监会证监机构字【2007】320 号文的通知, 按税后净利润的 10%提取交易风险准备金。

第七章 管理层讨论与分析

鉴于在原北京化二吸收合并国元有限的过程中，国元有限的股东取得了上市公司的控制权，依据《企业会计准则第20号——企业合并》的规定，确定国元有限为会计上的购买方，因此，本公司编制的财务报表是国元有限财务报表的延续，并且本公司编制了2006年度模拟财务报告和2007年度、2008年度、2009年半年度财务报告。因此，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

表 7-1-2 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 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	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。

1、货币资金

表 7-1-3 近三年及最近一期本公司货币资金的情况

单位：万元

项 目	2009. 06. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
客户资金存款	733,189.84	601,401.67	1,115,944.93	237,337.91
自有资金存款	271,698.47	271,100.24	83,993.11	41,601.25
货币资金合计	1,004,888.31	872,501.91	1,199,938.04	278,939.16

货币资金中客户资金是最大的组成部分，近三年公司客户资金呈现先增后降的趋势。2007 年末货币资金达到 1,199,938.04 万元，较 2006 年末增长 330.18%；2008 年末货币资金为 872,501.91 万元，较 2007 年末降低 27.29%。主要原因在于 2006 年—2007 年证券市场行情步入新一轮牛市行情，A 股交易量及开户数量大幅上升，经纪客户保证金存款大量增加；而到了 2008 年，全球金融危机波及证券市场，导致 A 股市场成交量和开户数大幅下滑，经纪客户资金存款大量减少。

2009 年上半年受证券市场回暖、客户资金存款增加的影响，本公司期末货币资金合计为 1,004,888.31 万元，比 2008 年末增长 15.17%。

2、结算备付金

表 7-1-4 近三年及最近一期本公司结算备付金的情况

单位：万元

项 目	2009. 06. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
客户结算备付金	68,333.72	38,660.95	70,860.45	267,231.64
自有结算备付金	47,215.47	1,996.90	63,699.14	17,326.14
结算备付金合计	115,549.20	40,657.85	134,559.59	284,557.78

2006 年末，本公司存放在证券登记公司的结算备付金为 284,557.78 万元。2007 年末的结算备付金为 134,559.59 万元，虽比 2006 年同期有所下降，但仍保持在 10 亿元以上的规模，这主要是客户交易量稳定在较高水平，以及公司创设权证业务规模增加所致。2008 年末公司结算备用金为 40,657.85 万元，同比下降 69.78%，系受证券市场行情影响，客户资金减少所致。

2009 年 6 月末本公司结算备付金达到 115,549.20 万元，比 2008 年末增长 184.20%，系受 2009 年上半年证券市场行情好转影响，公司自有备付金及客户资金同时增加所致。

3、交易性金融资产

表 7-1-5 近三年及最近一期交易性金融资产的成本及公允价值变动情况

单位：万元

项 目	2009. 06. 30		2008. 12. 31		2007. 12. 31		2006. 12. 31	
	成 本	公允价值	成 本	公允价值	成 本	公允价值	成 本	公允价值
股票	10,551.50	11,074.42	1,116.55	1,081.28	95,572.53	148,536.92	69,840.86	80,946.79
债券	—	—	29,261.35	29,552.30	62,307.61	62,698.66	17,923.10	17,884.65
基金	19,787.41	25,198.87	21,192.80	20,788.36	27,715.07	37,998.95	16,545.75	19,117.12
权证	1.80	1.59	4.81	3.79	301.38	300.65	—	—
短期融资券	31,009.73	31,286.20	100,052.62	102,022.30	56,045.85	56,045.85	—	—
合 计	61,350.43	67,561.07	151,628.13	153,448.03	241,942.44	305,581.03	104,309.70	117,948.57

近三年本公司交易性金融资产占总资产的比重保持在 12%—16%之间。2007 年公司扩大自营业务投资规模，年底交易性金融资产达到 305,581.03 万元，同比大幅增长 159.08%。2008 年因证券市场大幅下跌，本公司及时减少了自营业务规模，特别是大幅降低股票的持仓量，年末交易性金融资产为 153,448.03 万元，同比下降 49.78%。

2006年12月31日，本公司股票投资比重较大，分别占投资成本和公允价值66.96%和68.63%。到2008年底，为了降低系统性风险，本公司大幅减少股票的持仓量，投资成本和公允价值占比分别降至0.74%和0.70%；同时加大短期融资券的投资，其投资成本和公允价值占比分别达到65.99%和66.49%。

2009年上半年本公司减少债券和短期融资券持仓量，虽然增加了股票投资量，其投资成本比2008年末增长845%，但2009年6月末本公司的交易性金融资产为67,561.07万元，较2008年末下降了55.97%。

4、存出保证金

表 7-1-6 近三年及最近一期本公司存出保证金的构成

单位：万元

交易场所	2009.06.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
上海证券交易所	1,402.45	1,305.61	112,984.46	1,357.63
深圳证券交易所	10,944.33	4,785.44	13,367.32	44,323.44
期货交易所	7,343.03	3,632.11	3,918.45	3,981.95
其他	—	152.57	161.99	—
合计	19,689.82	9,875.73	130,432.22	49,663.02

本公司2007年末的存出保证金比2006年末增长162.63%，主要是权证业务规模扩大所致，其中因发行认沽权证存放上海证券交易所的履约保证金增加到111,450万元。2008年末的存出保证金同比下降92.34%，系本公司收回存放上海证券交易所的创设权证履约保证金所致。

2009年6月末本公司存出保证金为19,689.82万元，比2008年末增长99.38%，主要是证券市场回暖所带来的客户交易保证金增加所致。

5、可供出售金融资产

表 7-1-7 近三年及最近一期本公司可供出售金融资产的情况

单位：万元

项 目	2009.06.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	成本	公允价值	成本	公允价值	成本	公允价值	成本	公允价值
股票	96.00	—	1,035.60	1,064.75	2,002.31	8,674.06	2,975.19	7,059.68
基金	707.00	624.90	707.00	396.00	757.50	1,777.43	812.93	1,195.22
黄山1号集合理财计划	5,795.81	7,917.37	5,561.30	7,541.12	5,561.30	8,023.84	5,000.00	5,733.50
黄山2号集合	4,609.62	4,773.72	4,609.62	4,613.30	—	—	—	—

理财计划								
国都2号集合理财计划	1,600.00	1,616.08	—	—	—	—	—	—
可供出售金融资产净值	12,808.43	14,932.07	11,913.52	13,615.18	8,321.11	18,475.33	8,788.12	13,988.40

2007 年与 2006 年相比，可供出售金融资产的投资成本略有下降、但公允价值达到 18,475.33 万元，增长 32.08%，主要是证券市场行情持续高涨，公司投资的股票、基金市值上涨所致。2008 年末可供出售金融资产投资成本达到 11,913.52 万元，比 2007 年末增加 43.17%，系本公司推出“黄山 2 号”集合理财计划所致；但公允价值却同比减少 26.31%，主要是证券市场大幅下滑而导致股票、基金市值下降。

2009 年 6 月末，本公司可供出售金融资产的投资成本和公允价值与 2008 年末相比，分别增长了 7.51%和 9.67%。其中国都 2 号集合理财计划系本公司购买的国都证券作为设立人和管理人的集合理财产品。

6、资产的其他组成部分

表 7-1-8 近三年及最近一期本公司其他部分资产的情况

单位：万元

项 目	2009.06.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
长期股权投资	40,863.69	42,073.21	48,580.28	36,040.94
固定资产	45,604.33	45,716.27	33,821.26	28,479.34
无形资产	1,856.98	2,087.10	2,778.51	2,516.81
其中：交易席位费	795.85	1,143.79	1,855.68	1,917.46
递延所得税资产	1,065.18	1,027.55	653.45	163.11
其他资产	30,053.97	10,224.61	7,995.70	11,301.71
合 计	119,444.14	101,128.74	93,829.20	78,501.91

长期股权投资相关情况，详见本招股意向书“第四章 发行人基本情况 三、本公司组织结构及对外投资情况”之“（二）重要权益投资情况”。固定资产、无形资产相关情况详见本招股意向书“第四章 发行人基本情况 九、本公司主要的固定资产、无形资产情况”。

其他资产主要包括应收款项、应收股利、长期待摊费用、待摊费用等。近三年及最近一期的明细情况如下：

表 7-1-9 近三年及最近一期本公司其他资产明细情况

项 目	2009. 06. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
应收款项	28,937.75	7,116.29	7,433.65	10,418.74
长期待摊费用	773.79	696.69	434.64	650.51
待摊费用	185.37	191.69	113.62	87.23
待转承销费用	157.06	118.67	13.80	99.63
应收股利	—	2,101.27	—	45.60
合 计	30,053.97	10,224.61	7,995.70	11,301.71

2006 年底本公司应收款项 10,418.74 万元，包括预付国元信托 5,500 万元投资款及应收安徽省百花宾馆 1,500 万元。2007 年末本公司应收款项 7,433.65 万元，同比下降 41.70%，系 2006 年本公司预付国元期货的投资款 5,500 万元在 2007 年转为长期股权投资所致。到 2008 年末，本公司应收款项为 7,116.29 万元，同比下降 4.27%。

2008 年末本公司应收股利 2,101.27 万元，主要系徽商银行发放的 2007 年度现金股利，已于 2009 年 2 月 10 日收到。

2009 年 6 月末，本公司应收款项为 28,937.75 万元，占其他资产总额的 96.29%，比 2008 年末增长 306.64%，主要原因系本公司为办公场所和营业用房而支付给安徽饭店的预付购房款。

（三）负债状况分析

表 7-1-9 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 (%)						
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	100.00	714,502.67	100.00	1,372,661.59	100.00	568,870.55	100.00
------	------------	--------	------------	--------	--------------	--------	------------	--------

1、代理买卖证券款

表 7-1-10 近三年及最近一期本公司代理买卖证券款的情况

单位:万元

项 目	2009. 06. 30	比例 (%)	2008. 12. 31	比例 (%)	2007. 12. 31	比例 (%)	2006. 12. 31	比例 (%)
法人客户	44,130.55	5.41	53,072.10	8.23	120,169.10	10.01	85,996.74	16.90
个人客户	771,652.80	94.59	592,128.12	91.77	1,079,801.32	89.99	422,821.26	83.10
代理买卖证券款合计	815,783.36	100.00	645,200.22	100.00	1,199,970.42	100.00	508,818.00	100.00

总体而言,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。

由于证券市场进入新一轮牛市行情,客户开户量剧增,市场交投活跃,2007年末代理买卖证券款达到1,199,970.42万元,较2006年增长135.83%,占负债总额的比例为87.40%。由于证券市场行情大幅下滑,2008年末代理买卖证券金额合计为645,200.22万元,较2007年同期减少46.23%,但占负债金额的比例却上升到90.30%。

2009年上半年因个人客户资金增加,期末代理买卖证券款为815,783.36万元,比2008年末增长26.44%,占负债金额的比例进一步上升到96.82%。

2、衍生金融负债

为了拓展新的利润来源,分散投资风险,本公司近年来逐渐加大了创新产品的研发和设立,其中权证投资和权证创设是重要的新兴业务。2006年末,本公司创设权证规模为20,367.72万元,2007年末权证创设规模有所降低,达15,686.40万元,同比下降22.98%。2008年公司将全部权证予以注销,年末余额为0。2009年上半年本公司未进行权证创设和注销。

3、卖出回购金融资产款

表 7-1-11 近三年及最近一期本公司债券回购及交易场所的情况

单位:万元

项 目	2009. 06. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
-----	--------------	--------------	--------------	--------------

	成交金 额	到期回购 金额	成交金 额	到期回 购金额	成交金 额	到期回 购金额	成交金 额	到期回 购金额
买断式回购:								
银行间同业市场	-	-	—	—	20,268.82	20,289.02	—	—
买断式国债合计	-	-	—	—	20,268.82	20,289.02	—	—
其他形式返售:								
上海证券交易所	-	-	—	—	—	—	3,199.60	3,205.39
银行间同业市场	-	-	35,000.00	35,041.42	32,000.00	32,026.25	3,960.00	3,968.58
合 计	0	0	35,000.00	35,041.42	52,268.82	52,315.27	7,159.60	7,173.97

本公司近年来加大了在债券回购业务上的投资力度，规模迅速扩大。2007年末，本公司卖出回购金融资产款为 52,268.82 万元，较 2006 年增长 630.05%。2008 年末，本公司卖出回购金融资产款为 35,000 万元，虽同比下降 33.04%，但仍远高于 2006 年的规模。2009 年上半年，本公司回购了卖出的企业债券。

4、应付职工薪酬

受证券市场行情影响，2006 年—2008 年本公司应付职工薪酬呈现出先增长后下降的趋势。2007 年末应付职工薪酬总额为 25,626.61 万元，同比增长 176.32%，主要是根据董事会决议提取的董事长奖励基金 23,017 万元到期尚未支付。而到 2008 年末，应付职工薪酬又减少到 11,079.09 万元，同比下降了 56.77%，主要是支付了上年计提未支付的董事长奖励基金所致。

2009 年 6 月末本公司应付职工薪酬为 7,620.89 万元，较 2008 年末下降 31.21%，主要系支付了 2008 年计提的董事长奖励基金所致。

5、应交税费

2007 年末本公司应交税费 44,201.05 万元，较 2006 年末增长 343.78%，主要是由于 2007 年证券市场行情火爆，本公司各项收入大幅增加，相应计提的税金也增加所致。2008 年末应交税费为 9,341.55 万元，同比下降 78.87%，主要是受股市行情影响，本公司各项收入减少相应计提的税金减少所致。

2009 年 6 月末本公司应交税费 8,866.98 万元，比 2008 年末略减 5.08%。

6、其他负债

表 7-1-12 近三年及最近一期本公司的其他负债

单位：万元

项 目	2009. 06. 30	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
应付款项	8,500.80	12,029.95	5,714.26	4,885.55
代理兑付债券款	74.16	74.16	76.17	79.00
预提费用	463.13	244.10	388.88	529.60
期货风险准备金	426.45	348.13	318.70	107.13
合 计	9,464.53	12,696.34	6,498.01	5,601.28

其他负债占本公司负债总额的比例较小，主要包括应付款项、代理兑付债券款、预提费用等。

(1) 本公司 2008 年 12 月 31 日应付款项为 12,029.95 万元，同比增长 110.53%，系收到原发起人股东支付给本公司员工劳动关系调整的经济补偿金，因该经济补偿金尚未取得国有资产管理部门的批准文件，故暂挂其他应付款，待取得国有资产管理部门的批准文件后再作相应处理。各主要股东暂付的经济补偿金明细如下：

代扣单位款项明细	金额（万元）	占应付款项总额比例（%）
国元控股集团有限公司	3,211.48	26.70
安徽国元信托有限责任公司	2,139.46	17.78
安徽省粮油食品进出口（集团）公司	2,061.58	17.14
安徽全柴集团有限公司	458.13	3.81
合肥兴泰控股集团有限公司	197.00	1.64
安徽国元实业投资有限公司	91.63	0.76
合 计	8,159.28	67.83

(2) 期货风险准备金系根据中国证监会的要求，公司子公司国元期货按当期手续费净收入 5%提取的期货风险准备金。

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%。

表 7-2-1 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

(一) 营业收入情况

表 7-2-2 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。

表 7-2-3 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。

1、手续费及佣金净收入

手续费及佣金净收入主要来自本公司证券经纪、证券承销和资产管理业务。近三年手续费及佣金净收入呈现出先高速增长后迅速下降的态势。

(1) 证券经纪业务

证券经纪业务是本公司营业收入的主要来源之一。2006 年—2007 年证券市场持续繁荣，证券市场交投活跃，公司经纪业务规模也不断扩张。2007 年本公司实现代理买卖证券业务净收入 147,603.60 万元，较 2006 年增长 374.52%，一方面是由于市场行情火爆、股东开户数增加，另一方面是由于本公司合并了天勤证券 2007 年 10-12 月的证券经纪业务收入。2006 年和 2007 年证券经纪业务净收入分别占营业收入总额的 26.24%和 36.00%。

2008 年金融风暴席卷全球，A 股市场大幅下跌，证券市场交投萎靡，导致股东开户数减少、交易量大幅萎缩。2008 年本公司实现代理买卖证券业务净收

入 89,893.99 万元,较 2007 年减少 39.10%,但占营业收入的比例却大幅提高到 72.69%。

受证券市场交投活跃的影响,2009 年 1-6 月本公司实现代理买卖证券业务净收入 65,621.40 万元,比 2008 年同期增长 17.39%。

(2) 证券承销业务

2007 年本公司实现证券承销业务净收入 4,392.65 万元,较 2006 年增长 131.87%,但由于经纪和自营投资业务带来的收入规模较大,证券承销业务净收入占营业收入总额的比例仅为 1.07%。2008 年,证券市场大幅下跌,市场融资困难,本公司实现承销业务净收入 2,460.60 万元。

2009 年 1-6 月,本公司在债券承销方面成效显著,所实现的证券承销业务净收入 2,097.40 万元均为债券承销收入。

(3) 资产管理业务

2006 年本公司客户资产管理净收入因“黄山 1 号”集合理财产品的推出而实现零的突破,达到 1,071.06 万元。2007 年“黄山 1 号”的收益继续向好,实现净收入 8,151.31 万元,同比增长 661.05%,但由于规模有限,资产管理业务对本公司整体营业收入贡献度较小。

2008 年 5 月 12 日,中国证监会批准本公司发行“黄山 2 号”集合资产管理计划,在市场极度困难的情况下,本公司于 2008 年 12 月 19 日完成 9.2285 亿份发行规模。2008 年本公司实现资产管理业务净收入 2,626 万元,同比下降 67.78%,系受股市行情影响,公司收取的管理人业绩报酬下降所致。其中,“黄山 1 号”实现净收入 2,639.34 万元,“黄山 2 号”实现净收入-13.03 万元。

2009 年 1-6 月,因管理人业绩报酬下降及新增“黄山 2 号”发行费用等因素,本公司客户资产管理业务净收入为 486.94 万元,比 2008 年同期下降 77.39%。

2、自营业务投资收益

本公司证券自营业务包括股票、基金、债券、短期融资券投资和权证创设业务,取得的投资收益与证券市场行情的变化密切相关,在 2006 年-2008 年呈

现出先升后降的态势。

表 7-2-4 近三年本公司自营业务投资收益情况

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 (%)
交易性金融资产投资收益	42,328.21	34.23	118,444.37	28.89	44,471.13	37.52
衍生金融负债投资收益	34,061.54	27.54	14,146.63	3.45	5,284.71	4.46
投资收益小计	76,389.75	61.77	132,591.00	32.34	49,755.84	41.98
交易性金融资产公允价值变动收益	-61,818.69	-49.99	49,999.73	12.20	25,975.42	21.92
衍生金融工具公允价值变动收益	-25,825.15	-20.88	25,508.50	6.22	-544.10	0.46
公允价值变动收益小计	-87,643.84	-70.87	75,508.23	18.42	25,431.32	21.46
自营业务投资收益	-11,254.09	-9.10	208,099.23	50.76	75,187.16	63.44
营业收入	123,669.51	100.00	409,955.75	100.00	118,523.91	100.00

得益于市场行情持续上涨，2006 年本公司实现自营业务投资收益 75,187.16 万元，占当年营业收入总额的 63.44%。2007 年本公司自营业务继续保持良好态势，实现投资收益 208,099.23 万元，比 2006 年增长 176.77%，但占营业收入总额的比例下降到 50.76%，系传统经纪、承销等业务增长所致。2008 年资本市场深幅调整，交易量萎靡不振，当年本公司实现自营业务投资收益 -11,254.09 万元，同比下降 105.41%。

表 7-2-5 最近一期本公司自营业务投资收益情况

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月		2008 年 1-6 月	
	金额	比重 (%)	金额	比重 (%)
投资收益	2,545.21	2.92	83,690.97	112.48
公允价值变动收益	4,390.74	5.04	-94,543.23	-127.07
自营业务投资收益	6,935.95	7.96	-10,852.26	-14.59
营业收入	87,173.33	100.00	74,403.55	100.00

2009 年 1-6 月，本公司扣除长期股权投资收益后的投资收益为 2,545.21 万元，公允价值变动收益为 4,390.74 万元，合计 6,935.95 万元，自营投资业务较去年同期明显改善。

3、利息收入

表 7-2-6 近三年本公司利息收入情况

单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
利息收入	21,506.85	20,186.20	5,895.36
利息支出	9,001.08	12,004.21	4,979.33
利息净收入	12,505.78	8,181.99	916.03

2007 年因客户保证金存款大量增加，使存放在金融机构的利息收入大幅增加，获得利息净收入 8,181.99 万元，同比增长 793.20%。2008 年本公司减少交易性金融资产和可供出售金融资产的持仓量，存放在金融机构利息收入增加；同时因客户保证金存款减少而相应减少了客户利息支出，从而使当年的利息净收入达到 12,505.78 万元，同比增长 52.85%。

表 7-2-7 最近一期本公司利息收入情况

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月
利息收入	7,743.35	12,005.42
利息支出	2,677.33	6,518.29
利息净收入	5,066.02	5,487.13

2009 年 1-6 月，本公司利息净收入为 5,066.02 万元，较去年同期下降 7.67%，主要是本期利率降低，自有资金利息收入减少所致。

4、营业收入的地域分析

从地域结构分析，因本公司证券经纪业务主要集中在安徽地区，来自该地区的营业收入占本公司营业收入的较大份额。目前本公司正积极拓展异地经纪业务，业务开拓重点是京津、华东及广东等经济发达地区。

表 7-2-8 近三年本公司营业收入地域结构明细表

单位：万元

地区	2008 年度			2007 年度 ^①			2006 年度		
	营业部数量	营业收入	占营业收入比例%	营业部数量	营业收入	占营业收入比例%	营业部数量	营业收入	占营业收入比例%
安徽	25	64,548.34	52.18	25	109,699.50	26.76	26	23,361.64	19.71
北京	2	2,333.34	1.89	2	3,690.98	0.90	1	776.26	0.65

上海	6	10,822.90	8.75	6	21,666.24	5.29	5	5,445.46	4.59
广东	4	7,882.15	6.37	5	15,200.69	3.71	3	3,523.85	2.97
山东	5	6,913.00	5.59	5	2,185.65	0.53	—		
辽宁	2	3,041.82	2.44	2	1,009.70	0.25	—		
天津	1	782.98	0.63	1	278.90	0.07	—		
江苏	1	1,575.39		1	452.86	0.11	—		
浙江	1	783.66	1.27	1	208.44	0.05	—		
重庆	1	281.98	0.23				—		
公司本部	—	22,884.97	18.50	—	250,165.44	61.02	—	85,416.70	72.07
境内合计	—	121,850.53	98.53	—	404,558.40	98.68	—	118,523.91	100.00
境外	—	1,818.98	1.47	—	5,397.35	1.32	—		
合计	48	123,669.51	100.00	48	409,955.75	100.00	35	118,523.91	100.00

注：① 2007 年含本公司收购的天勤证券 13 家证券营业部第四季度数据。

2009 年 1-6 月，本公司营业收入地域结构见下表：

表 7-2-9 最近一期本公司营业收入地域结构明细表

单位：万元

地区	2009 年 1-6 月			2008 年 1-6 月		
	营业部数量	营业收入	占营业收入比例	营业部数量	营业收入	占营业收入比例
安徽	25	43,996.26	50.47%	25	39,860.39	53.57%
北京	2	1,776.45	2.04%	2	1,349.37	1.81%
上海	6	7,426.20	8.52%	6	6,873.53	9.24%
广东	4	5,491.83	6.30%	4	5,027.90	6.76%
山东	5	5,220.07	5.99%	5	4,195.53	5.64%
辽宁	2	2,252.20	2.58%	2	1,853.61	2.49%
天津	1	552.29	0.63%	1	491.9	0.66%
江苏	1	1,590.89	1.82%	1	818.45	1.10%
浙江	1	744.34	0.85%	1	436.69	0.59%
重庆	1	591.57	0.68%	1	78.38	0.11%
公司本部	-	10,732.17	12.31%	-	12,743.81	17.13%
境内合计	-	80,374.27	92.20%	-	73,729.56	99.09%
境外	-	6,799.06	7.80%	-	673.99	0.91%
合计	48	87,173.33	100.00%	48	74,403.55	100.00%

(二) 营业支出情况

本公司营业支出包括营业税金及附加、业务及管理费、资产减值损失和其

他业务成本。

表 7-2-10 近三年及最近一期本公司营业支出明细表

单位：万元

项 目	2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
营业税金及附加	7,506.57	11.67	15,579.86	16.50	4,513.92	11.48
业务及管理费	55,648.11	86.55	75,849.42	80.33	33,888.35	86.21
资产减值损失	-130.57	-0.20	2,106.92	2.23	265.26	0.67
其他业务成本	1,272.46	1.98	891.22	0.94	639.89	1.63
营业支出合计	64,296.58	100.00	94,427.43	100.00	39,307.42	100.00

单位：万元

项 目	2009年1-6月		2008年1-6月	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
营业税金及附加	3,982.86	11.35	5,668.91	18.17
业务及管理费	29,657.97	84.55	25,076.01	80.36
资产减值损失	637.56	1.82	—	—
其他业务成本	799.30	2.28	460.99	1.48
营业支出合计	35,077.69	100.00	31,205.91	100.00

1、业务及管理费

营业支出的主要部分是业务及管理费，包括工资、投资者保护基金、外聘经纪人费用、折旧费、租赁费、咨询费等。虽然该部分费用占营业支出的比重较大，一般在 80%以上，但近年来保持相对稳定。其中，2007 年本公司工资费用为 33,560.20 万元，较 2006 年增长 134.78%，主要系公司根据董事会决议提取的董事长奖励基金 23,017 万元所致。2008 年本公司工资费用为 17,064.13 万元，较上年下降 49.15%，主要是公司提取的董事长奖励基金下降所致。

2009 年 1-6 月，本公司工资费用为 10,349.17 万元，同比增长 55.24%，系本公司计提董事长奖励基金所致。此外，本公司还按照母公司 2009 年上半年营业收入的规定比例 1.5%提取投资者保护基金 1,172.43 万元。

2、资产减值损失

表 7-2-11 近三年及最近一期本公司资产减值损失情况

单位：万元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
计提固定资产减值准备	-	-	-	-3.29
计提坏账准备	637.56	-130.57	1,895.60	268.55
计提长期股权投资减值准备	-	-	211.32	-
合 计	637.56	-130.57	2,106.92	265.26

2007 年公司计提减值准备 2,106.92 万元，同比增长 694.28%，主要是应收安徽百花宾馆的欠款 1,500 万元，因其回收的可能性较小而全额计提坏账准备所致。2009 年 1-6 月，本公司计提坏账准备 637.56 万元。

（三）营业外收入与营业外支出

表 7-2-12 近三年及最近一期本公司营业外收入与支出情况

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
合并溢价	-	-	11,263.26	-
处理固定资产净收益	1.66	15.31	334.24	0.97
其他	146.32	32.81	449.11	71.42
营业外收入合计	147.98	48.12	12,046.61	72.39
捐赠支出	27.50	493.06	111.25	0.05
处理固定资产净损失	52.71	105.79	86.84	186.61
其他	0.34	37.69	8.39	33.25
罚款支出	4.26	10.15	0.20	1.46
违约和赔偿损失	34.03	1.26	26.33	600.00
滞纳金	3.80	6.72	1.57	16.78
营业外支出合计	122.64	654.67	234.58	838.15

2007 年度本公司营业外收入为 12,046.61 万元，其中合并溢价为 11,263.26 万元，占营业外收入的 93.50%，主要是系本公司收购天勤证券下属营业部而形成 11,263.26 万元合并收益所致。具体处理方法详见本招股意向书“第六章 财务会计信息 六、报告期净资产收益率、每股收益和非经常性损益情况（二）最近三年非经常性损益情况”之“2、2007 年本公司非经常性损益的说明”。

（四）所得税费用

表 7-2-13 近三年及最近一期本公司的所得税费用情况

单位：万元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
-----	-----------	--------	--------	--------

当期所得税费用	6,083.14	30,281.73	80,626.64	9,608.08
递延所得税费用	-428.24	-23,654.23	18,333.27	13,514.78
所得税费用合计	5,654.90	6,627.50	98,959.91	23,122.86

2007 年本公司所得税费用较上年同比大幅增长，主要原因为本公司利润总额增长较快，相应的所得税费用亦大幅上升。而 2008 年以后因利润总额下降，所得税费用也有所降低。

（五）净利润分析

最近三年本公司实现的归属于母公司股东的净利润分别为 55,125.09 万元、227,968.55 万元、52,085.81 万元。根据中国证券业协会统计，本公司 2006 年、2007 年、2008 年实现的净利润在国内证券行业位列第 15 名、第 16 名和第 23 名。

2009 年 1-6 月，本公司实现归属于母公司股东的净利润 46,148.84 万元，比 2008 年同期的 40,993.85 万元增长 12.58%。

三、本公司现金流量分析

（一）最近三年现金流量情况

表 7-3-1 近三年本公司现金流量的构成

单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量			
收取利息、手续费及佣金的现金	118,209.01	184,693.16	40,673.79
代理买卖业务的现金净增加额	-554,770.20	682,310.85	367,155.35
经营活动现金流入小计	-198,753.44	975,746.43	501,357.20
支付给职工以及为职工支付的现金	38,066.68	23,461.36	11,712.61
支付的各项税费	74,867.49	64,778.54	3,213.29
经营活动现金流出小计	152,292.25	227,925.52	72,149.67
经营活动产生的现金流量净额	-351,045.69	747,820.91	429,207.53
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	—	4,240.00	12,141.18
取得投资收益收到的现金	11,912.16	10,511.11	7,519.54
投资活动现金流入小计	11,920.02	16,074.89	21,505.49

投资支付的现金	—	—	19,505.74
构建固定资产、无形资产和长期投资资产支付的现金	16,147.18	12,532.10	10,304.45
投资活动现金流出小计	16,231.70	12,532.10	30,810.18
投资活动产生的现金流量净额	-4,311.69	3,542.79	-9,304.69
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	—	20,372.08	—
筹资活动现金流入小计	8,159.26	20,372.08	6.20
偿还债务支付的现金	—	—	40,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	73,597.91	201.08	2,720.41
筹资活动现金流出小计	73,597.91	201.08	42,720.41
筹资活动产生的现金流量净额	-65,438.65	20,170.99	-42,714.21
四、汇率变动对现金的影响额	-541.84	-534.01	-318.76
五、现金及现金等价物净增加额	-421,337.87	771,000.68	376,869.86

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度提升，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

表 7-3-2 最近一期本公司现金流量的构成

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月
一、经营活动产生的现金流量		
经营活动现金流入小计	310,876.61	-184,013.67
经营活动现金流出小计	68,173.21	108,698.26
经营活动产生的现金流量净额	242,703.41	-292,711.93
二、投资活动产生的现金流量		
投资活动现金流入小计	9,414.27	11,512.16
投资活动现金流出小计	13,074.30	9,944.30
投资活动产生的现金流量净额	-3,660.03	1,567.86
三、筹资活动产生的现金流量		
筹资活动现金流入小计	—	—
筹资活动现金流出小计	31,752.50	73,597.91
筹资活动产生的现金流量净额	-31,752.50	-73,597.91
四、汇率变动对现金的影响额	-13.14	-715.84
五、现金及现金等价物净增加额	207,277.74	-365,457.82

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

表 7-4-1 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)⑥	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。

表 7-4-2 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、本公司重大资本支出

（一）2006 年度重大资本支出情况

1、出资设立国元（香港）

根据中国证监会证监机构字（2006）99 号《关于国元证券设立国元证券（香港）有限公司的批复》、国家外汇管理局汇复【2006】180 号《关于国元证券有限责任公司境外投资付汇的批复》以及国家外汇管理局安徽省分局皖汇发【2006】92 号《关于国元证券有限责任公司境外投资付汇的批复》，本公司于 2006 年 7 月 19 日在香港注册成立了国元（香港），注册资本 5,000 万港元。

2、增资控股国元期货

2006 年 9 月 13 日本公司与国元集团、安徽省投资集团有限责任公司、安徽省粮油食品进出口（集团）公司签定《国元安泰期货经纪有限公司增资扩股协议》，同意国元期货的注册资本增加 5,500 万元，由本公司以现金出资入股，增资扩股完成后，国元期货的注册资本变更为 10,000 万元，本公司出资 5,500 万元，出资比例为 55%。本公司分别于 2006 年 9 月 27 日、28 日支付国元期货拟投资款合计为 5,500 万元。

3、收购天勤证券的证券类资产

2006 年 10 月 31 日，本公司与天勤证券清算组签定了《天勤证券经纪有限公司证券类资产转让合同书》。天勤证券清算组将天勤证券的证券类资产，包括天勤证券 13 家证券营业部、信息技术部门、登记结算部门、经纪业务管理部门及其他与经纪业务相配套的职能部门的固定资产、交易软件、经营租入固定资产改良支出及交易席位等转让给本公司，本公司实际支付给天勤证券清算组的转让价款共计 1,525.45 万元。

因本公司收购天勤证券 13 家证券营业部的“翻牌”工作尚未完成，2006

年度本公司未将该 13 家证券营业部证券类资产、负债及损益纳入报表。

4、购买营业用房

本公司与北京万亨房地产开发有限公司签署商品房预售合同，以 2,403 万元购买北京天恒大厦房产用于营业部用房。

(二) 2007 年度重大资本支出情况

1、与北京化二吸收合并

根据国元有限 2006 年第四次临时股东会议决议、北京化二 2007 年第二次临时股东大会暨股权分置改革相关股东会议决议，双方于 2007 年 3 月 13 日签订了《北京化二新增股份吸收合并国元证券有限责任公司的协议》，同意北京化二以新增股份 136,010 万股吸收合并国元有限。2007 年 9 月 29 日，中国证监会以证监公司字【2007】165 号文核准了本次吸收合并。2007 年 10 月 15 日，国元有限向北京化二交割了其截至 2007 年 6 月 30 日的全资资产、负债及业务。2007 年 10 月 25 日北京化二更名为“国元证券股份有限公司”，并领取了新的营业执照，注册资本变更为 146,410 万元。

具体情况详见本招股意向书“第四章 发行人基本情况 一、发行人历史沿革及重大资产重组情况”之“(二)公司设立后股本结构和控股股东的变动情况”。

2、购买营业用房

本公司投资 1,274 万元购买无锡市学前东路 3 号房产用于无锡营业部的经营用房。此外，本公司分别与重庆英利房地产开发有限公司、山东省鲁邦房地产开发有限公司、青岛颐中房地产开发有限公司、滁州宇恒投资担保有限公司签署房屋买卖合同，用于重庆、青岛、滁州等地营业部的经营用房，合同总价款分别为 1,387.63 万元、880.73 万元、2,410.69 万元和 940.19 万元。

(三) 2008 年度重大资本支出情况

1、增资国元（香港）

本公司第五届董事会第二次会议审议通过本公司增资国元（香港）5.5 亿

港元。中国证监会机构部部函[2008]47号对本公司向国元（香港）增资 5.5 亿港元无异议。本公司于 2008 年 6 月 26 日向国元（香港）拨付增资款 3 亿港元。

2、购买营业用房

本公司分别与深圳凤凰置业有限公司、沈阳金利房产发展有限公司、马鞍山市众城房地产开发有限公司签署房屋买卖合同，用于深圳、沈阳和马鞍山营业部的经营用房，合同总价款分别为 4,570.19 万元、1,482.99 万元和 1,783.98 万元。

此外，本公司董事会于 2008 年 12 月 5 日审议通过宿州汴河路证券营业部和阜阳颍州南路证券营业部购买营业用房的议案，预算分别为 1,028.80 万元和 1,332.22 万元。

（四）2009 年上半年重大资本支出情况

1、追加购置办公楼

随着本公司业务快速发展人员的增加，公司总部办公场地日趋紧张，为解决该问题，并考虑未来发展和实际需要，本公司在 2007 年董事会已批准购置办公楼预算 16,125 万元，并于 2009 年 2 月 14 日的董事会上审议通过了公司追加购置办公楼预算 8,139 万元，以 24,264 万元购买安徽饭店在合肥市梅山路 18 号开发的安徽饭店·国际中心项目中的 A 栋写字楼部分楼层作为公司的办公场所。

2、建设公司统一营销电子商务平台

根据公司业务发展，为了提高客户服务的质量，本公司董事会于 2009 年 2 月 14 日已审议通过了建设统一营销电子商务平台的方案，总预算为 1,987.6 万元。

3、购买营业用房

本公司董事会审议通过合肥宿州路证券营业部瑶海长江东路服务部购买新营业场所的议案，该营业用房的总投资不超过 1,600 万元。

六、会计政策变更、会计估计变更对财务状况、经营成果的影响

(一) 会计政策变更

1、2007 年度会计政策变更及其影响

自 2007 年 1 月 1 日起，公司执行新会计准则，根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条和《企业会计准则解释第 1 号》的规定，对财务报表相关项目进行了追溯调整：

(1) 对合并报表期初股东权益的影响

公司按原准则编制的合并报表股东权益期初数为 2,361,466,342.47 元，2007 年按新会计准则编制的合并报表期初数为 2,547,282,829.07 元，合计增加股东权益 185,816,486.60 元，其中归属母公司普通股股东的股东权益 138,290,802.78 元（包括资本公积调整 53,832,243.36 元；盈余公积调整 8,740,662.26 元；一般风险准备调整 8,382,930.65 元；未分配利润调整 67,334,966.51 元），少数股东权益 47,525,683.82 元。具体项目调整过程如下：

表 7-6-1 资本公积差异调整表

单位：元	
资本公积	金 额
2006-12-31	172,000.00
1、可供出售金融资产期初公允价值变动	52,002,846.78
2、可供出售金融资产期初公允价值变动对应的递延税项	-17,160,939.44
3、按比例调整权益法核算的被投资单位因新准则调整的其期初资本公积的变化	28,343,785.11
4、按比例调整权益法核算的被投资单位因新准则调整的其期初资本公积的变化对应的递延税项	-9,353,449.09
小计	53,832,243.36
2007-1-1	54,004,243.36

表 7-6-2 盈余公积差异调整表

单位：元

盈余公积	金 额
2006-12-31	37,648,518.86
因新会计准则追溯调整期初权益同时调整盈余公积	8,740,662.26
2007-1-1	46,389,181.12

表 7-6-3 一般风险准备、未分配利润差异调整表

单位：元

一般风险准备	金 额
2006-12-31	32,627,313.73
因新会计准则追溯调整期初权益同时调整一般风险准备	8,382,930.65
2007-1-1	41,010,244.38
未分配利润	金 额
2006-12-31	261,018,509.88
1、交易性金融资产期初公允价值变动	136,443,073.00
2、衍生金融负债期初公允价值变动	3,166,445.91
3、调整期初不符合新准则定义的营业部购买溢价	-9,763,906.10
4、按比例调整权益法核算的被投资单位因新准则调整的其期初留存收益的变化	2,432,128.45
5、递延所得税资产	1,111,467.46
6、递延所得税负债	-49,559,902.17
7、调整盈余公积及一般风险准备	-16,765,861.30
8、同一控制下吸收合并国元期货增加期初数	271,521.26
小计	67,334,966.51
2007-1-1	328,353,476.39

表 7-6-4 少数股东权益差异调整表

单位：元

少数股东权益	金 额
2006-12-31	—
根据新会计准则合并同一控制下吸收合并子公司的期初数	47,525,683.82
2007-1-1	47,525,683.82

(2) 对合并报表 2006 年度净利润的影响

2006 年度按原会计准则编制利润表的净利润数为 554,095,228.24 元，改按新会计准则后共追溯调整净利润-816,607.66 元，其中归属于母公司普通股股东的金额为-2,844,279.97 元，少数股东损益为 2,027,672.31 元。具体调整

过程如下：

表 7-6-5 净利润差异调整表

单位：元

项 目	金 额
原准则 2006 年度净利润	554,095,228.24
1、按比例调整权益法核算的被投资单位因新准则调整的其 2006 年度净利润	-2,408,091.55
2、交易性金融资产公允价值变动收益	135,734,004.28
3、衍生金融负债公允价值变动收益	-5,440,971.25
4、冲回摊销收购营业部溢价数	3,789,325.30
5、确认递延所得税费用	-135,147,799.62
6、同一控制下合并国元期货 06 年净利润	2,656,925.18
调整合计数	-816,607.66
新准则 2006 年度净利润	553,278,620.58
其中：归属于母公司股东的净利润	551,250,948.27
如 2006 年全面执行新会计准则对净利润的影响数：	
加：长期股权投资差额 2006 摊销数	5,770,569.40
全面执行新准则 2006 年度净利润	559,049,189.98

2、2008 年度会计政策变更及其影响

北京化二于 2007 年 10 月 15 日实施重大资产重组，国元有限向北京化二交割了其截至 2007 年 6 月 30 日的全部资产、负债及业务，北京化二对交割的资产、负债、业务无异议全部接收。2007 年 10 月 25 日北京化二股份有限公司更名为“国元证券股份有限公司”，并领取新的营业执照，注册资本变更为 1,464,100,000 元。

根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》的规定，上述企业合并为非同一控制下吸收合并，同时基于以下原因认定原国元有限为会计上的购买方：

吸收合并后存续公司的名称变更为国元证券股份有限公司；合并后存续公司的经营范围变更为原国元有限的范围；合并后存续公司的控股股东仍为原国元有限的控股股东国元集团及其关联方；北京化二的原有业务及员工全部由东方石化承接，合并后的存续公司承接原国元有限的全部员工、资产、负债及相关的资质及许可。

本次吸收合并的合并成本是 318,633,558.21 元，并入资产的公允价值为 203,702,774.84 元，合并成本和并入资产公允价值的差异为 114,912,783.37 元。该差额即为国元有限反向收购北京化二而在 2007 年年末确认的商誉。

2008 年 12 月 16 日财政部下发了财会函【2008】60 号《关于做好执行会计准则企业 2008 年年报工作的通知》，规定“企业购买上市公司，被购买的上市公司不构成业务的，购买企业应按照权益性交易的原则进行处理，不得确认商誉或确认计入当期损益。企业对于上述事项已经进行的处理与本通知要求不一致的，应当按照《企业会计准则第 28 号——会计政策、会计估计变更和差错更正》进行处理”。考虑国元有限吸收合并北京化二不构成业务，符合该通知的规定，并结合对《企业会计准则讲解（2008）》的理解，对本公司当时确认的商誉 114,912,783.27 元按会计政策变更处理，对财务报表相关项目进行追溯调整。其对 2007 年年末合并资产负债表的资产和净资产累积影响数如下：

公司 2007 年合并财务报表其他资产原年末数为 194,869,821.49 元，调整后合并财务报表其他资产为 79,957,038.12 元；公司 2007 年合并财务报表资本公积原年末数为 1,011,814,252.33 元，调整后合并财务报表资本公积为 896,901,468.96 元，全部系归属母公司普通股股东的股东权益减少。具体项目调整过程如下：

表 7-6-6 其他资产差异调整表

单位：元	
其他资产	金 额
原 2007 年年末数	194,869,821.49
调减吸收合并确认的商誉	114,912,783.37
调整后 2007 年年末数	79,957,038.12

表 7-6-7 资本公积差异调整表

单位：元	
资本公积	金 额
原 2007 年年末数	1,011,814,252.33
调减吸收合并确认的商誉	114,912,783.37
调整后 2007 年年末数	896,901,468.96

（二）会计估计变更

根据谨慎性原则，经本公司 2007 年 12 月 15 日第五届董事会第二次会议审议批准，公司 2007 年度对坏账准备的计提比例进行了会计估计变更，变更前后的坏账计提比例如下表：

账龄	变更前计提比例 (%)	变更后计提比例 (%)
1年以内	0.5	5
1-2年	5	10
2-3年	7.5	20
3-4年	10	50
4-5年	15	80
5年以上	25	100

本公司对此次会计估计变更采用未来适用法，该会计估计变更减少本期净利润 2,620,628.36 元。

该次会计估计变更体现了公司会计处理的稳健性和谨慎性，有利于提高公司资产质量，符合企业会计准则和相关会计制度的规定，不存在操纵公司经营业绩的情形。

七、重大诉讼、担保及其他事项

（一）尚未结案的标的金额在 1,000 万元以上的重大诉讼、仲裁事项

1、2008 年 1 月 3 日，本公司收到无锡市中级人民法院送达的诉讼材料，江阴模塑集团有限公司股东朱晓东以股东权益纠纷向无锡中级人民法院起诉江阴模塑集团有限公司、安徽粮油以及本公司：要求赔偿 3,000 万元；诉讼费用及其他相关费用由江阴模塑集团有限公司、安徽粮油及本公司承担。

本公司就上述案件提出管辖异议，江苏省高级人民法院裁定该案件应依法移送合肥市中级人民法院审理，经合肥市中级人民法院审理，朱晓东向法庭提出撤诉申请。2009 年 6 月，合肥市中级人民法院向当事人下发了(2009)合民二初字第 43 号民事裁定书，准许原告朱晓东撤回起诉。

2、2008 年本公司向合肥市中级人民法院提起诉讼，要求安徽省百花宾馆向公司偿还本金及利息。公司对安徽百花宾馆的债权系 2006 年 11 月 1 日由安通公司转让而来，转让金额为 1,500 万元，但安徽省百花宾馆一直未能向公司

偿还本金及利息，于是公司向合肥市中级人民法院提起诉讼，合肥市中级人民法院于 2008 年 12 月 31 日向公司送达受理案件通知书，受理了此案，案号为（2009）合民二初字第 12 号，案件标的为 1,917.30 万元。考虑应收安徽省百花宾馆的 1,500 万元可收回性较小，本公司于 2007 年年末对其已全额计提坏账准备。

（二）担保事项

报告期内，公司无担保事项。

（三）其他事项

2009 年 4 月 30 日，安徽省粮油食品进出口（集团）公司将持有本公司股份中的 120,000,000 股（占公司总股本的 8.20%）质押给交通银行股份有限公司安徽省分行，用于向该行融资。质押期限自 2009 年 4 月 30 日起至质权人申请解除质押时止。本次股权质押登记手续已于 2009 年 4 月 30 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。

2009 年 5 月 21 日，本公司收到第五大股东安徽皖维高新材料股份有限公司（以下简称“皖维高新”）《关于股权质押事项的函》，皖维高新申请发行公司债券获得中国证监会股票发行审核委员会有条件审核通过，根据本期债券发行工作的需要，皖维高新将持有本公司非限售流通 A 股 65,975,369 股全部质押给本期债券的受托管理人——宏源证券股份有限公司，用于为本期债券提供质押担保，质押期限自 2009 年 5 月 20 日起至出质人与质权人双方在证券登记机构办理解除质押登记手续之日止，质押登记手续已于 2009 年 5 月 20 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。

八、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。

第八章 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、本次增发的必要性分析

证券行业是资本规模高度相关的行业，扩大传统业务优势、开展创新业务、开发创新产品，均对本公司的资本金、净资本规模提出了较高要求。

（一）募集资金是公司扩充资本金、补充营运资金的需要

股权分置改革的成功使长期困扰我国证券市场发展的障碍不复存在，证券市场和证券行业的格局发生了许多积极的变化，本公司的各项业务也取得了长足的发展，经营业绩不断提高。但总体而言，本公司的资本规模依然偏小，无论是公司的净资产还是净资本，与位居前列的证券公司仍有很大的差距。另外，随资本市场对外开放的日益推进，本公司将面临更为严峻的挑战和更为激烈的竞争环境。在金融服务业方面，我国已经取消对新的外国证券公司的相关准入限制，重新开始审批包括合资证券公司在内的证券公司设立申请，并逐步允许外资证券公司在华扩展经纪、自营、资产管理业务。在开放的市场环境下，如何适应市场发展，打造具有雄厚实力的证券公司，已成为摆在本公司面前的重大课题。

另一方面，我国已建立了以净资本为核心指标的证券公司监管体系，证券公司业务规模与其净资本规模密切相关。本公司目前的净资本规模偏小，显然不利于在以净资本为核心的监管体系下取得发展的先机。因此，公司面对国内外市场竞争格局的变化和证券监管环境的新形势，亟须尽快充分利用上市公司这一融资平台，迅速提升资本实力，以适应市场开放后同国内和国外的证券公司的直接竞争。

（二）证券市场的发展，承销业务量上升，带来扩充资本金的需求

宏观经济的发展为证券市场注入了强大的活力，带来了企业直接融资规模的迅速扩张。

在股权融资业务方面，2007年国内证券市场共募集资金8,432亿元，虽然2008年因金融危机、资本市场深幅调整而使股权融资总额降至2,759亿元，同比下降了67.28%，但股权融资额还是超过了2006年，并且远高于2000年以来

的其他各年。随着股票市场的稳定，符合条件的企业整体上市、大型企业境内外同时发行、境外上市公司回归 A 股、上市公司发行新股等股权融资活动将逐步开展，每年的股票融资额仍有望保持较大的规模。同时，中国证券市场正在酝酿构建包括主板、中小板、创业板、场外交易市场在内的多层次市场结构，届时将吸引更多有不同风险偏好的投资者和筹资者加入。融资规模的扩大，尤其是国家和地方大型、特大型国有企业的融资需求，要求本公司必须提高自身实力，扩大资本规模，投入更多资本金作为承销保证金，以适应经济发展的需求和市场环境的变化。

在债权融资业务方面，2008 年债权融资总额达到 9,328 亿元，同比大幅上升 67.5%，企业债、可转债、短期融资券、公司债以及中期票据等五个部分的融资额同比增幅都在 25%以上。作为资本市场的重要组成部分，债券市场丰富了企业的融资渠道，为投资者提供了风险相对较低、收益相对稳定的投资产品。在推动债券市场的市场化改革、大力发展债券市场的情况下，企业债权融资需求将不断增长，融资规模将不断扩大，本公司也需要投入大量的承销保证金以获得相应的市场份额。

（三）资本市场创新业务的不断增加，对公司资本实力提出更高的要求

目前国内证券公司普遍存在经营业绩与证券二级市场高度相关、竞争同质化的特点，现有经纪业务在盈利中占比过高，资产管理、直接投资、并购财务顾问等业务尚未有效开展，经营模式单一，对客户和产品服务也缺乏分层和多样化服务。

为适应资产市场与证券行业发展的客观要求，本公司将大力拓展创新业务，包括资产管理业务、权证与衍生产品业务，并且将在政策允许的条件下，大力发展融资融券、创新投资等新型业务品种。而这些创新业务的顺利开展，必将对本公司的资本规模提出更高的要求。

（四）提高公司经营过程中抵御风险能力的需要

证券行业是一个高风险、高收益的行业，国际资本的流动、金融衍生产品的广泛应用，在给证券公司带来巨大利润的同时，也带来更多的风险。对于证

券公司来说，提高风险防范能力和风险管理水平与实现盈利目标将是同等重要的，如果对所面临的风险处理不当，证券公司不仅无法保全已获得的收益、实现预计盈利，甚至还会威胁到公司自身的生存。在因次贷危机引发的全球金融危机中，美国五大投资银行的贝尔斯登、雷曼兄弟相继倒闭，美林证券被收购，摩根斯丹利和高盛被迫转型为商业银行，给国内证券公司在风险防范和风险控制方面以深刻的教训。

证券业又是一个资金密集型产业，资本规模直接决定了证券公司抵御风险的能力。国际金融企业之间大规模的收购兼并和强强联合，不仅是满足拓展业务领域、实现跨国经营和多元化战略发展的需要，更是为了迅速扩大自身的资产规模、提高竞争实力，相应增强防范经营风险的能力和吸收、消化风险的能力，使得公司的经营基础更加稳定。因此，本公司存在通过增加资本提高自身经营过程中抵御风险能力的需要。

（五）通过资本市场融资，是建立长期稳定的资金补充机制的需要

目前，国内证券公司的融资渠道有同业拆借和国债回购、发行债券、股票质押贷款、增资扩股等方式。通过同业拆借和国债回购的融资方式具有局限性，只能进行短期资金头寸调剂，不能满足公司中长期融资需要；股票质押贷款的融资方式由于实际操作的手续繁琐、限定条件严格和冻结质押股票操作不灵活等原因而进展缓慢；受到市场发育程度等因素限制，以发行债券方式融资也存在瓶颈，公司债券融资规模，远远不能满足公司发展对资金的需求，而且，扩大资本金规模也是扩大债权融资规模的必要条件。

我国证券公司的融资渠道不仅方式少、限制多、规模小，而且偏重于短期资金，缺乏发展所急需的长期资金融通渠道，而证券公司的业务特点决定了中长期资金才是其主要融通对象。因此，通过股权融资方式募集资金，固定财务成本低、筹集资金期限长，是本公司现阶段最佳的融资选择。

四、本次增发的可行性分析

（一）监管层与政策导向支持证券公司做大做强

国元证券有限责任公司借壳北京化二股份有限公司实现整体上市，体现了证券监管机构、安徽省政府、省国资委等对本公司创新、规范运作的认同和肯定，也是公司本次增发 A 股股票的重要保障。

2008 年 3 月 25 日，中国人民银行、中国银监会、中国证监会、中国保监会联合下发《关于金融支持服务业加快发展的若干意见》提出，进一步提升证券业的综合竞争力。适当放松管制措施，抓紧落实基础性制度，丰富证券市场产品，继续发挥经纪业务、自营业务、承销业务、资产管理业务等传统业务的支撑作用，提高综合经营水平。积极引导和支持证券公司在风险可测、可控的前提下开展创新活动，增强自主创新能力，提高核心竞争力，改善盈利模式，提高直接融资比重。要实现上述目标，证券公司需要尽快提高净资本规模和业务实力。

（二）在现有发行制度框架和市场条件下，采取公开发行的方式既有助于证券公司融资，也可以满足投资者的投资需求

根据《上市公司证券发行管理办法》，上市公司发行股票，可以向不特定对象公开发行，也可以向特定对象非公开发行。其中，非公开发行股票的对象不超过 10 名，发行的股份自发行结束之日起 12 个月内不得转让。与此同时，中国证监会对证券公司的股东资格和持股条件也有更加严格的规定和限制。因此，证券公司采用非公开发行股票方式募集资金，对投资者的资质标准和资金实力提出了较高的要求，使得能够达到条件的投资者数量较少，增加了发行工作不能按时完成的风险。而公开发行方式没有投资者的数量限制，扩大了发行对象的范围，不仅包括机构投资者，还包括社会公众投资者，有助于融资工作的开展。

另一方面，国内股票市场在经历大幅上涨后，自 2007 年下半年以来出现深幅调整，2008 年一直在处在下降通道之中，目前在低位震荡徘徊。伴随股价的下跌，资本市场的整体估值水平与 2007 年相比已经显著下降，在降低投资风险的同时，给投资者提供了更多的投资机会和选择。根据国家统计局公布的数据，2009 年 2 月份居民消费价格（CPI）同比下降 1.6%，为六年来首次负数；工业品出厂价格（PPI）同比下降 4.5%，显示国民经济存在通货紧缩的压力，在继

续实施适度宽松的货币政策下，利率、存款准备金率等仍存在下调空间。因此，在目前的市场条件下采取公开发行方式，将在一定程度上满足广大投资者的投资需求。

五、本次募集资金的运用原则

为满足公司在新形势下承销、经纪、资产管理等业务对资金的强烈需求，本次募集资金到位后，将按照以下原则规范使用：

- 1、完善公司财务结构、降低公司运营成本；
- 2、提高公司抵御风险能力，增强未来盈利能力；
- 3、增强公司的市场竞争力，扩大公司影响力及提高行业地位；

4、充分利用公司业务品种创新能力，培育公司新的利润增长点，增强公司可持续发展的能力。

六、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。

七、本公司对募集资金使用的决策机制

（一）《公司章程》的有关规定

本公司的《公司章程》对投资决策权限做了明确划分，其中：

1、属于股东大会的投资决策权限

（1）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；

（2）公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项，由股东大会以特别决议通过。

2、属于董事会的投资决策权限

（1）在股东大会授权范围内，决定公司的对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；

（2）董事会应当确定对外投资，收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序；重大投资项目应当

组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准；一次性对外投资总额（或处置资产总额）或在四个月内累计投资总额占总司最近经审计的净资产的比例不得超过百分之十五，超过该比例时，应报股东大会批准。但公司在一年内累计对外投资总额（或处置资产总额）达公司资产总额 30%的，应当提交股东大会表决。

3、董事会发展战略委员会在投资决策方面的主要职责

(1) 对公司章程规定须经董事会批准的重大投资融资方案进行研究并提出建议；

(2) 对公司章程规定须经董事会批准的重大资产运作、资产经营项目进行研究并提出建议；

(3) 对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议。

(二) 本次募集资金使用的决策机制

本公司已在董事会发展战略委员会——董事会——股东大会三个层面上形成重大投资决策机制，即：对于董事会讨论决定的投资项目，应先由董事会发展战略委员会根据项目可行性研究报告、公司经理层决策意见和专家评审意见等资料，进行讨论研究，并将结果报公司董事会审议；金额占公司经审计净资产 15%以内的投资，由公司董事会讨论决定；一次性投资或四个月内累计投资金额超过公司最近一期经审计净资产 15%，或一年内累计投资金额达公司总资产 30%的投资，应由股东大会审议批准。

上述投资决策机制将在本次募集资金的使用过程中发挥重要作用，确保募集资金使用合规、安全、有效。

八、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、对净资产的影响

本次发行募集资金到位后，公司的净资产将大幅增加，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。

九、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）净资产规模大幅提升，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。

第九章 历次募集资金运用

一、最近 5 年内募集资金运用的基本情况

2007年9月29日，中国证监会以证监公司字【2007】165号《关于核准北京化二股份有限公司定向回购股份、重大资产出售暨以新增股份吸收合并国元证券有限责任公司的通知》核准了北京化二定向回购股份、重大资产出售和新增股份吸收合并国元有限相关事项。北京化二于2007年10月向国元有限全体股东合计发行人民币普通股股票136,010万股，每股面值为1元，发行价格为7.48元/股，以吸收合并原国元证券。国元有限股东确定其持有的股权整体作价101.74亿元，认购北京化二发行的该等股份。吸收合并完成后，北京化二的总股本变更为1,464,100万股。

具体情况详见本招股意向书“第四章 发行人基本情况 一、发行人历史沿革及重大资产重组情况（二）公司设立后股本结构和控股股东的变动情况”之“3、重大资产重组暨股权分置改革的情况”。

二、前次募集资金的使用情况

（一）前次募集资金基本情况

2007年9月29日，经中国证监会核准，北京化二定向回购并注销东方石化持有的北京化二24,121万股非流通股股份，并向东方石化出售以2006年9月30日经评估确认的全部资产和负债。同时，国元有限整体估值101.74亿元，北京化二以停牌前20个交易日均价7.48元/股向国元有限全体股东定向增发136,010万股股份，以换取国元有限股东享有的国元有限的全部股东权益，从而吸收合并国元有限。此外，再由国元有限全体股东向北京化二全体流通股股东支付2,080万股股份，以实施股权分置改革。2007年10月30日，北京化二与国元有限完成吸收合并暨股权分置改革，总股本增至1,464,100,000股。

2007年10月15日，北京化二与国元有限签署《资产移交确认书》，双方确认国元有限已向北京化二移交了全部资产、业务、负债及相关文件。

2007年10月19日，华普会计师事务所出具华普验字【2007】第0804号《验资报告》，验证北京化二吸收合并国元有限后注册资本实收金额为1,464,100,000元。

本次吸收合并完成后，本公司资产账面价值变化情况如下表：

表 9-2-1 本公司资产账面价值的变化情况

单位：万元

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
资产总额	1,342,198.87	1,191,361.70	1,882,927.50	823,598.84
负债总额	842,582.49	714,502.67	1,372,661.59	568,870.55
股东权益	499,616.39	476,859.03	510,265.91	254,728.28
归属于母公司股东权益	494,723.37	472,235.50	505,302.54	249,975.71

注：① 以上数据为本公司合并报表数据。

② 本公司按照新会计准则对国元有限2006年12月31日数据进行了追溯调整，并由华普会计师事务所出具了标准无保留意见的会审字[2009]3413号审阅报告。

③ 本公司2007年12月31日和2008年12月31日数据已由华普会计师事务所出具标准无保留意见的华普审字[2008]第0045号审计报告和会审字[2009]3319号审计报告。

④ 本公司2009年6月30日数据未经审计。

（二）前次募集资金投资项目的效益情况

在吸收合并时，国元有限编制了盈利预测，并由华普会计师事务所出具华普审字【2006】第0794号《盈利预测审核报告》。前次募集资金投资项目的效益情况如下表：

表 9-2-2 本公司前次募集资金投资项目效益情况表

单位：万元

投资项目	项目承诺效益 ^①		项目实际效益 ^②		差异额	主要原因
	2006年	2007年	2006年	2007年		
吸收合并国元有限	54,653.60	67,636.85	55,125.09	227,968.55	+160,803.19	2007年证券市场行情火爆，市场交易活跃等原因导致本公司净利润大幅增长，为盈利预测数

						据的 337.05%
--	--	--	--	--	--	------------

注：①“项目承诺效益”为华普会计师事务所出具的华普审字【2006】第0794号《盈利预测审核报告》中按新会计准则编制的净利润数据。

②“项目实际效益”为本公司2006年度、2007年度经审计的归属于母公司股东的净利润数据。

三、会计师事务所对前次募集资金使用情况的专项报告

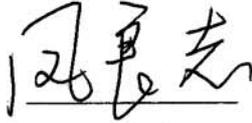
华普会计师事务所对本公司前次募集资金使用情况进行了专项鉴证，出具会审字[2009]3817号《前次募集资金使用情况的鉴证报告》，认为本公司董事会前次募集资金使用情况报告已经按《上市公司证券发行管理办法》（证监会令第30号）及《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监会发行字[2007]500号）规定编制，在所有重大方面如实反映了本公司前次募集资金的使用情况。

第十章 董事及有关中介机构声明

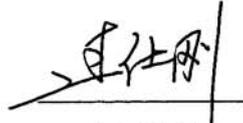
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签字：



凤良志



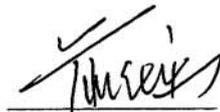
过仕刚



林传慧



蔡咏



俞仕新



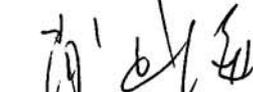
张维根



陈焱华



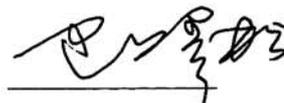
周庆霞



肖正海



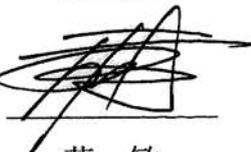
吴福胜



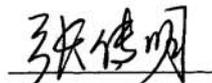
巴曙松



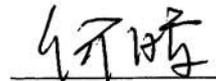
方兆本



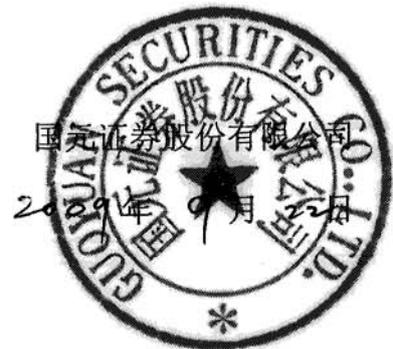
蒋敏



张传明



何晖



本公司全体监事承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签字：



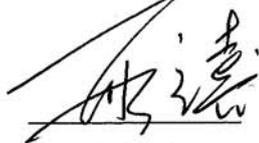
张可俊



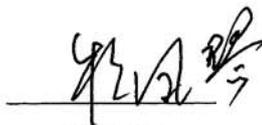
魏世春



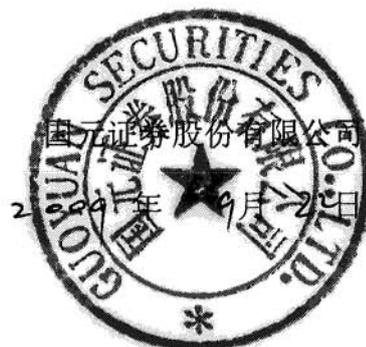
汪长志



段立喜



程凤琴

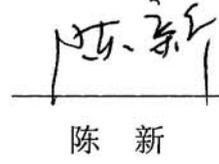


本公司全体高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

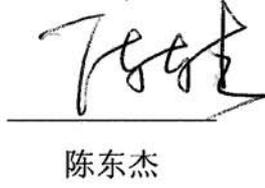
全体高级管理人员签字：

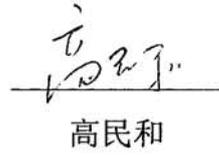

蔡咏


蒋希敏


陈新

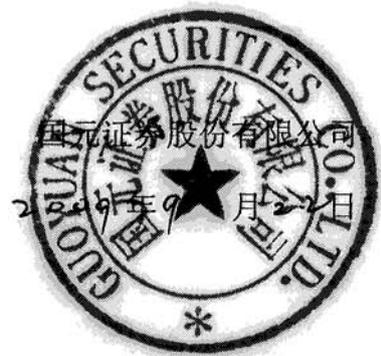

高新


陈东杰


高民和


万士清


沈和付

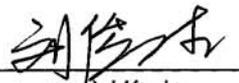


二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

公司法定代表人： 
杨宇翔

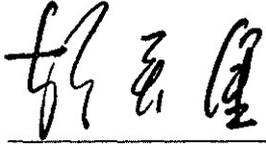
保荐代表人： 
朱军


刘俊杰

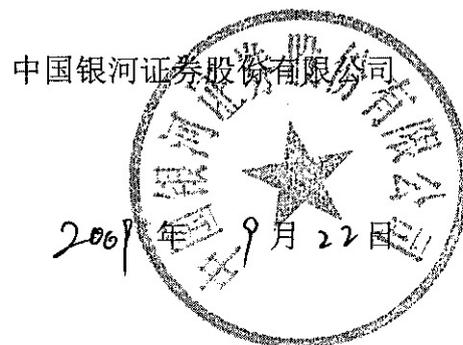
项目协办人： 
沈璐璐



本公司（联席主承销商）已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

公司法定代表人： 
胡关金

项目负责人： 
王红兵



三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及所签字的律师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人： 
朱玉栓

签字律师： 
朱振武

签字律师： 
王肖东



2009年 9 月 22日

四、 审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人： 肖厚发
肖厚发

签字注册会计师： 李友菊
李友菊

签字注册会计师： 张全心
张全心

华普天健高商会计师事务所（北京）有限公司



第十一章 备查文件

一、备查文件

- (一) 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
- (二) 保荐机构出具的发行保荐书和发行保荐工作报告
- (三) 法律意见书和律师工作报告
- (四) 会计师事务所关于前次募集资金使用情况的鉴证报告
- (五) 北京化二股份有限公司模拟备考财务报告及审计报告
- (六) 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
- (七) 国元证券有限责任公司资产评估报告
- (八) 国元证券有限责任公司估值报告书
- (九) 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》之盖章页。）

