

西部证券股份有限公司

（住所：陕西省西安市东大街 232 号信托大厦）

首次公开发行股票招股说明书摘要

保荐机构（主承销商）

招商证券股份有限公司

（住所：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 层）

发行人声明

本招股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股说明书全文的各部分内容。招股说明书全文同时刊载于深交所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做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。

释义

本招股说明书摘要中，除非文义另有所指，下列词语或简称具有如下含义：

1	发行人/本公司/公司/西部证券	指	西部证券股份有限公司
2	陕西电投	指	陕西省电力建设投资开发公司
3	陕西电力	指	陕西省电力公司
4	陕西省投	指	陕西省投资集团（有限）公司
5	上海城投控股	指	上海城投控股股份有限公司
6	西部信托	指	西部信托有限公司
7	远大集团	指	中国远大集团有限责任公司
8	远大华创	指	北京远大华创投资有限公司
9	陕西信托	指	原陕西信托投资有限公司
10	西部期货	指	西部期货有限公司，其前身为“西安智德期货经纪有限公司”
11	纽银西部基金	指	纽银梅隆西部基金管理有限公司
12	陕西证券	指	原陕西证券有限公司
13	宝鸡证券	指	原宝鸡证券公司
14	健桥证券	指	原健桥证券股份有限公司
15	智德期货	指	西安智德期货经纪有限公司
16	西北信托	指	原陕西省西北信托投资有限公司
17	纽银梅隆	指	纽约银行梅隆资产管理国际有限公司（BNY Mellon Asset Management International Limited），一家根据英格兰及威尔士法律组建及存续的有限责任公司，系纽约梅隆银行（The Bank Of New York Mellon）旗下纽约梅隆银行资产管理公司的全资子公司
18	证监会	指	中国证券监督管理委员会
19	陕西证监局	指	中国证券监督管理委员会陕西监管局
20	上交所	指	上海证券交易所
21	深交所	指	深圳证券交易所
22	登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司

23	财政部	指	中华人民共和国财政部
24	发改委	指	中国国家发展和改革委员会
25	人民银行	指	中国人民银行
26	银监会	指	中国银行业监督管理委员会
27	陕西省政府	指	陕西省人民政府
28	陕西省国资委	指	陕西省人民政府国有资产监督管理委员会
29	本次发行	指	本公司根据本招股书所载条件公开首次公开发行人民币普通股的行为
30	招股书/本招股书	指	本招股说明书
31	保荐人/主承销商	指	招商证券股份有限公司
32	发行人律师/本公司律师	指	北京市君泽君律师事务所
33	中瑞岳华	指	中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）
34	上海东华	指	上海东华会计师事务所有限公司
35	陕西同盛	指	原陕西同盛资产评估有限责任公司；2002年，根据北京财政局财协[2002]795号文的批复，陕西同盛资产评估有限责任公司与中宇资产评估有限责任公司、宁夏瑞衡资产评估有限责任公司、北京维尔利得资产评估有限责任公司共同重组组建了中宇资产评估有限责任公司
36	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
37	规范类证券公司	指	依据《规范类证券公司评审暂行办法》通过中国证券业协会组织规范类评审的证券公司
38	元	指	人民币元，但文中另有所指的除外
39	《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
40	《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
41	章程/公司章程	指	《西部证券股份有限公司章程（草案）》，待证监会核准后于本公司股票上市之日起生效

42	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
43	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、资金存取和查询等服务；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
44	风险资本准备	指	根据《证券公司风险控制指标管理办法》，证券公司开展各项业务、设立分支机构等存在可能导致净资本损失的风险，应当按一定标准计算风险资本准备并与净资本建立对应关系，确保各项风险资本准备有对应的净资本支撑
45	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
46	客户保证金	指	客户用于买卖证券的交易结算资金，也称客户交易结算资金，包括客户为保证足额交收而存入的资金，出售有价证券所得到的所有款项(减去经纪佣金和其他正当费用)，持有证券所获得的股息、现金股利、债券利息，上述资金获得的利息，以及证监会认定的其他资金
47	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
48	IPO	指	首次公开发行股票并上市
49	我国/中国/国内/内地	指	中华人民共和国，但就本招股书而言，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区

50	GDP	指	国内生产总值
51	WTO	指	World Trade Organization, 世界贸易组织
52	最近三年/报告期	指	2009年、2010年、2011年
53	报告期末	指	2009年末、2010年末、2011年末

本招股书中任何表格中若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

第一节 重大事项提示

一、我国证券市场周期性变化引致的盈利波动风险

我国证券公司的经营状况与证券市场行情及其走势有较强的相关性。证券公司主要业务包括:经纪业务、自营业务、投资银行业务、资产管理业务。如果证券市场行情走强,投资者交易活跃,市场总体交易量大,证券公司的经纪业务相应会有较好的盈利情况;自营和客户资产管理业务直接受市场景气程度影响,在市场景气时盈利水平提升;同时,证券公司的投资银行业务在市场景气时也会有较好表现。如果证券市场行情走弱,证券价格下降,市场交易活跃程度下降,融资和并购活动减少,则证券公司的投资银行、自营、经纪和客户资产管理等业务的经营难度将会增大,盈利水平可能大幅度下降。而证券市场行情受国民经济发展速度、宏观经济政策、财政政策、货币政策、行业发展状况以及投资心理等诸多因素影响,存在一定的不确定性和较强的周期性。境外市场的主权债务危机也使全球经济面临较大的不确定性,有可能对我国证券市场产生不利影响,从而影响公司业绩。若未来证券市场处于较长时间的不景气周期,则会对公司的盈利情况造成不利影响,甚至可能出现公司上市当年营业利润比上年下滑 50%以上的风险。境外市场的主权债务危机也使全球经济面临较大的不确定性,有可能对我国证券市场产生不利影响,从而影响公司业绩。

二、本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的安排

本公司控股股东陕西电投及第三大股东西部信托(陕西电投的控股子公司)分别承诺:自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 36 个月内,不转让或者委托他人管理其直接和间接持有的发行人股份,也不由发行人收购该部分股份。此外,鉴于证监会于 2011 年 1 月 10 日核准陕西电投受让西部信托所持本公司

5%股权，陕西电投还承诺：自持股日起 60 个月内不转让其所持发行人前述 5% 的股权。

本公司其他股东分别承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 12 个月内，不转让其已直接或间接持有的发行人股份。此外，鉴于证监会分别于 2011 年 1 月 10 日和 2011 年 5 月 17 日核准了上海城投控股和远大华创持有本公司 5%以上股权的股东资格，上海城投控股和远大华创还分别承诺：自持股日起 36 个月内不转让其所持发行人的股权。

根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（财企[2009]94 号）和《关于西部证券股份有限公司国有股转持有关问题的批复》（陕国资产权发[2011]193 号），对于经陕西省国资委批准国有股东划转至全国社会保障基金理事会持有的本公司国有股，全国社会保障基金理事会将承继原国有股东的锁定承诺。

三、股利分配政策、现金分红比例及滚存利润分配的安排

1、股利分配原则：公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展；

2、利润的分配形式：公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利；

3、公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 30%，具体分红比例及是否采取股票股利分配方式根据公司当年的具体情况及未来正常经营发展的需要确定，相关议案经公司董事会审议后提交股东大会批准；

4、公司董事会未做出现金分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；

5、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批

准。

6、未来三年内，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 30%。

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司可供分配的未分配利润总额为 1,093,239,607.73 元。根据 2012 年第一次临时股东大会决议，如果公司在 2012 年完成股票发行并上市，则自本次公司发行股票并上市之日前所形成的可供分配的滚存利润由本次发行后新老股东按发行后的股份比例享有。

第二节 本次发行概况

股票种类:	人民币普通股 (A 股)
每股面值:	人民币 1.00 元
本次发行规模:	本次发行不超过 20,000 万股, 占发行后本公司股份总数的比例不超过 16.67%
每股发行价格:	8.70 元
发行市盈率:	48.33 倍 (按 2011 年度摊薄后每股收益计算)
	39.55 倍 (按 2011 年度摊薄前每股收益计算)
发行前每股净资产:	3.18 元 (截至 2011 年 12 月 31 日)
发行后每股净资产:	4.04 元
发行市净率:	2.16 倍 (按每股发行价格除以发行后每股净资产计算)
发行方式:	采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象:	在证券交易所开立股票账户的境内自然人、法人及其他机构 (包括证券投资基金), 但是法律、法规禁止购买的除外
承销方式:	由主承销商牵头组织的承销团以余额包销方式承销
发行费用:	预计本次发行费用总额约为 6724 万元, 其中承销费约 4820 万元; 保荐费 1340 万元; 审计和验资费 112.5 万元; 律师费 82.5 万元; 发行上市及登记费用 369 万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

(一) 发行人名称 (中文): 西部证券股份有限公司

发行人名称 (英文): WESTERN SECURITIES CO., LTD

(二) 注册资本: 100,000.00 万元

(三) 法定代表人: 刘建武

(四) 成立日期: 2001 年 1 月 9 日

(五) 住所: 陕西省西安市东大街 232 号信托大厦 (邮政编码: 710004)

(六) 经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动相关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 证券资产管理; 证券投资基金代销; 为期货公司提供中间介绍业务。

(七) 董事会秘书: 王宝辉

(八) 联系人: 王宝辉

(九) 电话号码: (029) 87406171

(十) 传真号码: (029) 87406372

(十一) 互联网网址: <http://www.westsecu.com>

(十二) 电子信箱: wangbh@xbmail.com.cn

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）发行人的设立方式

本公司系经证监会、陕西省政府批准，在陕西证券合并重组宝鸡证券、陕西信托和西北信托所属证券营业部的基础上，吸收符合法定条件的企业以现金入股，采取发起设立方式，于 2001 年 1 月 9 日注册成立的股份有限公司。

2000 年 6 月 27 日，陕西证券和宝鸡证券的原股东、陕西信托、西北信托以及陕西省电力公司等新入股股东共同签署了《关于组建西部证券股份有限公司的协议书》（以下简称“《发起人协议》”）。根据该协议，发起人一致同意在陕西证券进行重组的基础上，发起设立“西部证券股份有限公司”。

2000 年 7 月 3 日，陕西省政府以《关于设立西部证券股份有限公司的批复》（陕政函〔2000〕132 号）同意设立本公司。

2000 年 8 月 30 日，证监会以《关于西部证券股份有限公司筹建方案的批复》（证监机构字〔2000〕197 号）核准本公司筹建。

2001 年 1 月 8 日，证监会以《关于西部证券股份有限公司开业的批复》（证监机构字〔2001〕3 号）同意本公司开业，核准本公司注册资本为人民币 10 亿元，核准本公司的发起人股东及其出资，同意《西部证券股份有限公司章程》。本公司开业后，陕西证券、宝鸡证券依法解散，其所属营业部与陕西信托和西北信托所属证券营业部均依法变更为本公司的证券营业部。

2001 年 1 月 9 日，本公司在陕西省工商行政管理局注册成立，获发注册号为 6100001011168 的《企业法人营业执照》（2007 年 11 月 15 日换发注册号为 610000100026931 的《企业法人营业执照》）。2001 年 1 月 11 日，本公司取得证监会核发的 Z28461000 号《经营证券业务许可证》。

（二）发起人及其投入资产的内容

1、成立时股本和发起人股东出资情况

本公司设立时注册资本为人民币 100,000.00 万元，折合股份总数 100,000.00

万股。其中：37,175.65 万元系陕西证券和宝鸡证券的原股东以陕西证券和宝鸡证券的整体资产和证券特许经营权，以及陕西信托和西北信托以所属证券营业部资产和证券特许经营权（以下简称“非现金资产”）出资，折合 37,175.65 万股；其余 62,824.35 万元系发起人以现金出资，折合 62,824.35 万股。本公司设立时发起人具体出资情况如下：

序号	发起人名称	出资金额/方式(万元)		认股数(股)	认股比例(%)
		非现金资产	现金		
1	陕西省电力建设投资开发公司	4,450.88	15,549.12	200,000,000	20.00
2	陕西省电力公司	-	20,000.00	200,000,000	20.00
3	陕西信托投资有限公司	12,075.45	1,529.91	136,053,600	13.61
4	西北电力开发有限责任公司	-	10,698.02	106,980,200	10.70
5	陕西省高新技术产业投资有限公司	-	10,698.02	106,980,200	10.70
6	陕西省西北信托投资有限公司	6,394.64	-	63,946,400	6.39
7	中国远大集团公司	5,894.71	-	58,947,100	5.89
8	陕西秦银工贸开发公司	2,210.51	-	22,105,100	2.21
9	西安惠群集团公司	-	1,500.00	15,000,000	1.50
10	长安信息产业（集团）股份有限公司	1,473.68	-	14,736,800	1.47
11	陕西宝光集团有限公司	1,473.68	-	14,736,800	1.47
12	宝鸡桥梁厂	450.72	549.28	10,000,000	1.00
13	陕西正元电力实业发展总公司	-	1,000.00	10,000,000	1.00
14	中国电信集团陕西省电信公司	816.42	-	8,164,200	0.82
15	陕西省国际信托投资股份有限公司	736.84	-	7,368,400	0.74
16	上海长安国际经贸公司	-	700.00	7,000,000	0.70
17	陕西移动通信有限公司	657.26	-	6,572,600	0.66

18	陕西汉江药业股份有限公司	-	600.00	6,000,000	0.60
19	长岭（集团）股份有限公司	540.86	-	5,408,600	0.54
合计		37,175.65	62,824.35	1,000,000,000	100.00

2、发起人股东非现金资产出资的具体情况

本公司设立时，发起人股东非现金资产出资总额为 37,175.65 万元，其中：陕西证券、宝鸡证券原股东以及陕西信托和西北信托根据陕西同盛以 1999 年 12 月 31 日为评估基准日评估并经原陕西省国资局确认的评估后的净资产（不含证券特许经营权）合计出资 31,425.65 万元，以经陕西同盛评估并出具无形资产价值咨询性报告书并经全体发起人认可的证券特许经营权合计出资 5,750 万元，具体内容和形式如下：

单位：万元

资产项目	陕西证券 原股东	宝鸡证券 原股东	陕西信托	西北信托	合 计
流动资产	117,247.94	24,427.01	56,007.55	17,902.64	215,585.14
其中：现金及银行存款	26,885.51	10,445.66	21,077.10	7,482.37	65,890.64
清算备付金	66,318.98	12,186.59	30,186.50	7,422.47	116,114.54
应收账款	21,613.92	1,534.56	1,100.90	656.11	24,905.49
应收利息	-	-	-	195.19	195.19
自营证券	1,754.72	-	2,597.65	114.20	4,466.57
待兑付债券	-	-	41.75	1,479.76	1,521.51
买入返售证券	-	-	132.67	461.25	593.92
拆出资金	-	-	367.50	-	367.50
交易保证金	560.00	206.44	503.49	90.00	1,359.93

待摊费用	114.81	53.75	-	-	168.56
其他流动资产	-	-	-	1.28	1.28
长期资产	5,558.79	1,706.78	4,580.78	1,387.47	13,233.82
其中：长期投资	1,848.94	422.24	265.83	-	2,537.01
固定资产	3,709.85	1,284.54	4,314.96	1,387.47	10,696.82
其他长期资产	3,437.11	520.00	1,413.40	723.39	6,093.90
其中：交易席位费	2,200.00	520.00	940.00	645.00	4,305.00
长期待摊费用	1,237.11	-	473.40	-	1,710.51
递延资产	-	-	-	78.39	78.39
其他资产	214.69	-	-	-	214.69
资产总计	126,458.53	26,653.79	62,001.73	20,013.50	235,127.55
流动负债	113,661.75	22,061.33	52,813.13	15,165.70	203,701.91
负债总计	113,661.75	22,061.33	52,813.13	15,165.70	203,701.91
净资产（不含证券特许经营权）	12,796.78	4,592.46	9,188.60	4,847.80	31,425.65
证券特许经营权	1,940.00	850.00	2,150.00	810.00	5,750.00
非现金出资资产合计	14,736.78	5,442.46	11,338.60	5,657.80	37,175.65

注：上表数据摘自陕西同盛出具的资产评估报告书及无形资产价值咨询性报告书

根据《合并重组协议》和《发起人协议》，发起人一致同意，自本公司成立之日起一年内，若本公司承接的非现金资产发生实际损失，则由原拥有该等资产的股东承担，并由其自行补足或以分红所得予以弥补；在此期间内，如果收回原被认定为损失的资产，则由原拥有该等资产的股东享有。

三、有关股本的情况

(一) 总股本、本次发行的股份，股份流通限制和锁定安排

本次发行前，本公司的股份总数为 100,000.00 万股。根据发行方案，本次拟发行不超过 20,000.00 万股，本次发行后股份总数不超过 120,000.00 万股，本次发行股数占发行后股份总数的比例不超过 16.67%。

本公司控股股东陕西电投及第三大股东西部信托（陕西电投的控股子公司）分别承诺：“自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。”此外，鉴于证监会于 2011 年 1 月 10 日核准陕西电投受让西部信托所持本公司 5% 股权，陕西电投还承诺：“自持股日起 60 个月内不转让其所持发行人前述 5% 的股权。”

本公司其他股东分别承诺：“自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 12 个月内，不转让其已直接或间接持有的发行人股份。”此外，鉴于证监会分别于 2011 年 1 月 10 日和 2011 年 5 月 17 日核准了上海城投控股和远大华创持有本公司 5% 以上股权的股东资格，上海城投控股和远大华创还分别承诺：“自持股日起 36 个月内不转让其所持发行人的股权。”

根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（财企[2009]94 号）和《关于西部证券股份有限公司国有股转持有关问题的批复》（陕国资产权发[2011]193 号），对于国有股东划转至全国社会保障基金理事会持有的本公司国有股，全国社会保障基金理事会将承继原国有股东的锁定承诺。

(二) 发起人、前十名股东、前十名自然人股东持股数量及比例

发起人、前十名股东、前十名自然人股东持股情况如下：

1、发起人

本公司设立时发起人共计 19 家，包括陕西证券原股东 9 家（其中，陕西信托和西北信托同时还投入其自有的证券营业部资产）、宝鸡证券原股东 3 家以及

新入股股东 7 家，具体情况如下：

序号	发起人名称	股东身份	认股数(股)	认股比例(%)
1	陕西省电力建设投资开发公司	宝鸡证券原股东	200,000,000	20.00
2	陕西省电力公司	新入股股东	200,000,000	20.00
3	陕西信托投资有限公司	陕西证券原股东	136,053,600	13.61
4	西北电力开发有限责任公司	新入股股东	106,980,200	10.70
5	陕西省高新技术产业投资有限公司	新入股股东	106,980,200	10.70
6	陕西省西北信托投资有限公司	陕西证券原股东	63,946,400	6.39
7	中国远大集团公司	陕西证券原股东	58,947,100	5.89
8	陕西秦银工贸开发公司	陕西证券原股东	22,105,100	2.21
9	西安惠群集团公司	新入股股东	15,000,000	1.50
10	长安信息产业(集团)股份有限公司	陕西证券原股东	14,736,800	1.47
11	陕西宝光集团有限公司	陕西证券原股东	14,736,800	1.47
12	宝鸡桥梁厂	宝鸡证券原股东	10,000,000	1.00
13	陕西正元电力实业发展总公司	新入股股东	10,000,000	1.00
14	中国电信集团陕西省电信公司	陕西证券原股东	8,164,200	0.82
15	陕西省国际信托投资股份有限公司	陕西证券原股东	7,368,400	0.74
16	上海长安国际经贸公司	新入股股东	7,000,000	0.70
17	陕西移动通信有限公司	陕西证券原股东	6,572,600	0.66
18	陕西汉江药业股份有限公司	新入股股东	6,000,000	0.60
19	长岭(集团)股份有限公司	宝鸡证券原股东	5,408,600	0.54
	合计		1,000,000,000	100.00

2、前十名股东、前十名自然人股东

截止招股说明书摘要签署日，发行人无自然人股东，发行人前十名股东持股数量及比例如下：

序号	股东名称	股数（股）	占股份总数的比例
1	陕西省电力建设投资开发公司	362,388,800	36.24%
2	上海城投控股股份有限公司	306,980,200	30.70%
3	西部信托有限公司	150,000,000	15.00%
4	北京远大华创投资有限公司	58,947,100	5.89%
5	陕西综合利用电力开发有限公司	22,136,800	2.21%
6	西安惠群集团公司	15,000,000	1.50%
7	陕西宝光集团有限公司	14,736,800	1.47%
8	南京天讯科技发展有限公司	14,378,968	1.44%
9	中铁宝桥集团有限公司	10,000,000	1.00%
10	四川省乾盛投资有限公司	9,600,000	0.96%

3、国家股、国有法人股股东、外资股股东

截止招股说明书摘要签署日，发行人无外资股股东，发行人国家股、国有法人股数量及比例如下：

序号	股东名称	股数（股）	占股份总数的比例	股份性质
1	陕西省电力建设投资开发公司	362,388,800	36.24%	国有法人股（SS）
2	上海城投控股股份有限公司	306,980,200	30.70%	国有法人股（SS）
3	西部信托有限公司	150,000,000	15.00%	国有法人股（SS）
4	西安惠群集团公司	15,000,000	1.50%	国有法人股（SS）
5	陕西宝光集团有限公司	14,736,800	1.47%	国有法人股（SS）
6	中铁宝桥集团有限公司	10,000,000	1.00%	国有法人股（SS）
7	中国电信集团陕西省电信公司	8,164,200	0.82%	国有法人股（SS）
8	陕西通信实业公司	6,572,600	0.66%	国有法人股（SS）
合计		873,842,600	87.39%	

（三）发行人的发起人、控股股东和主要股东之间的关联关系

本次发行前，本公司第一大股东陕西电投对本公司第三大股东西部信托出资 35,824.46 万元，持有西部信托 57.78% 的股权；本公司第九大股东中铁宝桥集团有限公司对西部信托出资 863.50 万元，持有西部信托 1.39% 的股权。除前述情形外，本公司主要股东之间不存在关联关系。

四、发行人业务情况

（一）发行人主营业务概况

经证监会及陕西省工商行政管理局核准，本公司的经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动相关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

经过十一年的发展，本公司始终坚持“稳健经营、规范发展”的经营原则，努力构造卖方业务与买方业务并重、服务性业务与投资性业务并重的业务结构，经纪、自营、投资银行业务成为公司主要利润来源，投资银行、研发中心等部门逐步得到加强，各业务部门收入在报告期内均有较大增长。收购健桥证券的证券类资产后，公司的经纪业务实现了跨越式发展，加之 2009 年、2010 年投资银行业务收入增幅较大，公司整体收入结构日趋合理。

本公司最近三年主要业务营业收入情况

单位：万元

项目	2011 年年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
经纪业务收入	77,518.49	75.06	120,151.14	78.20	154,411.11	88.55
投资银行业务收入	8,770.90	8.49	15,433.22	10.04	4,681.68	2.68
资产管理业务收入	655.61	0.63	564.24	0.37	24.60	0.01
自营业务收入	13,041.09	12.63	16,910.47	11.01	13,409.98	7.69
其他业务	3,293.16	3.19	583.11	0.38	1,852.58	1.06
收入合计	103,279.25	100.00	153,642.18	100.00	174,379.95	100.00

资料来源：公司经中瑞岳华审计之财务报告

（二）发行人行业竞争情况以及发行人在行业中的竞争地位

1、发行人行业竞争情况

进入二十一世纪以来，我国证券市场相关法律法规、规章及规范性文件不断出台，行业监管体系不断完善。2001年下半年开始，我国证券市场进入了长期的调整期，部分券商经营困难、违规问题大量暴露；证监会自2003年以来实施证券公司综合治理，对高危证券公司进行风险处置，并自2004年以来实施分类监管，根据风险差异和管理水平将证券公司分为创新试点类、规范类、风险类和处置类，对于不同类别的证券公司在业务开展上进行差别对待。自2007年开始证监会颁布了《证券公司分类监管工作指引（试行）》，并于2010年进行了进一步修订，对证券公司的分类转向以风险管理能力为基础，结合公司市场竞争力和持续合规状况为标准，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，监管机构对不同类别的证券公司实施区别对待的监管政策。经过近年来的综合治理及分类监管，证券公司的数量有所下降，但通过证券公司间的重组整合，行业的资本基本夯实，无序化竞争的局面得到改善。目前，我国证券市场仍是一个不够成熟、尚待完善的市场，市场竞争显现出以下特点：

（1）业务品种相对单一，同质化竞争现象比较突出

证券公司分类监管实施以来，监管部门鼓励创新类证券公司在风险可测、可控和可承受的前提下，进行业务创新、经营方式创新和组织创新。但由于创新类业务受限于市场成熟度以及政策环境，各证券公司的创新类业务开展比较有限，业务种类相对单一，不同证券公司之间的盈利模式差异化程度较低，主要收入来源依旧为经纪、自营、投行三大传统业务，同质化竞争现象比较突出。

（2）行业集中度提高，证券公司间分化严重

经过近年来的市场淘汰和综合治理，数十家证券公司被关闭，部分优质证券公司抓住机会通过收购兼并、托管、重组等方式实现了低成本扩张，扩大了市场

份额，具有强大综合竞争力的全国性大型证券公司与在某些区域市场、细分市场具有竞争优势的中型证券公司共存的行业格局日益显现。

(3) 行业对外开放程度不断加深，国际竞争压力日益显现

我国 2001 年加入 WTO 时做出了关于证券业开放的相关承诺，2007 年 5 月中美第二次战略经济对话期间做出了进一步扩大金融业开放范围、加快开放进程的承诺。目前，高盛、瑞银、瑞信、德意志银行、摩根士丹利等外国金融机构已通过设立外资参股公司的方式进入中国市场，成立了中金公司、中银国际、高盛高华、瑞银证券、海际大和、财富里昂、瑞信方正、中德证券、摩根士丹利华鑫等外资参股证券公司。进入中国资本市场的外国金融机构历史悠久、资本雄厚、具有强大的综合实力，内资证券公司面临外国金融机构及其设立的外资参股证券公司带来的巨大竞争压力。

2、发行人在行业中的竞争地位

本公司作为一家综合类证券公司，2005 年 10 月，被中国证券业协会评为首批 7 家规范类证券公司之一；2007 年 1 月，成为第 19 家创新类证券公司；在证监会 2011 年度证券公司分类评价工作中，被评为 B 类证券公司（B 类 BB 级）。

2010 年度，公司各项重要财务指标在业内均居于中上游水平，其中，净资产收益率位居行业第 21 位。公司反映盈利能力的收入、利润、净资产收益率指标排名较资产类指标更加靠前，表明公司资产运用能力、运用效率较为突出。

本公司 2010 年度主要财务指标及行业排名

单位：万元

项 目	规模/收益率	业内排名
总资产	1,225,882	44
净资产	311,727	45
净资本	250,429	46
营业收入	151,938	34
净利润	53,704	34
净资产收益率	21.91%	21

资料来源：中国证券业协会

本公司自成立以来，面对激烈的市场竞争和行业周期性变化，不断提高自身的管理水平、业务水平，努力提升公司竞争力和盈利能力，各项业务实现了平稳的发展，连续十一年保持盈利。

五、发行人主要固定资产、无形资产及土地使用权

（一）发行人主要固定资产情况

1、本公司拥有的固定资产情况

本公司固定资产主要为房屋建筑物、交通运输设备、电子设备及电器设备。本公司拥有的固定资产产权清晰、使用状态良好，最近三年各期末固定资产原价、累计折旧、减值准备和账面价值分类列示如下：

单位：万元

项目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
一、原价合计	34,999.15	33,914.26	33,874.75
其中：房屋、建筑物	10,604.34	10,604.34	10,604.34
交通及运输设备	4,081.36	3,929.80	3,649.71
电子设备	17,841.32	17,069.19	17,538.99
电器设备	1,779.04	1,701.61	1,553.23
其他设备	693.09	609.32	528.48
二、累计折旧合计	17,113.43	14,598.42	14,221.69
其中：房屋、建筑物	2,650.16	2,426.32	2,202.49
交通及运输设备	1,952.53	1,706.09	1,294.73
电子设备	11,008.57	9,096.60	9,272.78
电器设备	1,029.27	913.22	1,000.09
其他设备	472.89	456.19	451.61

三、固定资产减值准备累计金额合计	-	-	-
其中：房屋、建筑物	-	-	-
交通及运输设备	-	-	-
电子设备	-	-	-
电器设备	-	-	-
其他设备	-	-	-
四、固定资产账面价值合计	17,885.73	19,315.83	19,653.05
其中：房屋、建筑物	7,954.18	8,178.01	8,401.85
交通及运输设备	2,128.83	2,223.71	2,354.98
电子设备	6,832.75	7,972.59	8,266.21
电器设备	749.77	788.39	553.14
其他设备	220.20	153.13	76.86

资料来源：中瑞岳华出具之《审计报告》

2、本公司使用的房屋及土地使用权

(1) 本公司的自有房产和土地使用权情况

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司及其所属的营业部共拥有房产 21 处，面积共计 12,803.3 平方米，其中深圳 7 处、西安 6 处、上海 3 处、宝鸡 3 处、咸阳 2 处。

(2) 本公司租赁房产的情况

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司总部租赁房产共 8 处，所属营业部租赁房产共 72 处，子公司西部期货租赁房产 10 处，所有房屋租赁合同均合法有效。

(二) 主要无形资产情况

1、无形资产概况

公司无形资产主要包括商标权、计算机软件、交易席位费等。最近三年各期

末无形资产原价、累计摊销、减值准备和账面价值分类列示如下：

表 6-4-2

单位：万元


项目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
一、原价合计	8,800.16	7,878.46	7,371.73
交易席位费	3,367.97	3,367.97	3,582.97
计算机软件	5,432.19	4,510.49	3,788.75
二、累计摊销合计	6,314.50	5,366.90	4,744.41
交易席位费	3,365.97	3,348.77	3,533.96
计算机软件	2,948.53	2,018.13	1,210.45
三、无形资产减值准备累计金额合计	-	-	-
交易席位费	-	-	-
计算机软件	-	-	-
四、无形资产账面价值合计	2,485.66	2,511.56	2,627.32
交易席位费	2.00	19.21	49.02
计算机软件	2,483.66	2,492.36	2,578.30

资料来源：中瑞岳华出具之《审计报告》

2、商标

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司共持有注册商标两项，其基本情况如下：



(1) 文字图形组合商标  取得国家工商行政管理总局商标局颁发的《商标注册证》，注册号为 1789381，注册有效期自 2002 年 6 月 14 日至 2012 年 6 月 13 日，核定服务项目（第 36 类）：公共基金，基金投资，金融分析，金融服务，金融评估，金融信息，金融咨询，受托管理，有价证券的发行，证券和公债经纪，证券交易行情，资本投资，组织收款。

(2) 文字图形组合商标  **西部证券股份有限公司** WESTERN SECURITIES CO., LTD. 取得国家工商行政管理总局商标局颁发的《商标注册证》，注册号为 1789382，注册有效期自

2002年6月14日至2012年6月13日，核定服务项目（第36类）：公共基金，基金投资，金融分析，金融服务，金融评估，金融信息，金融咨询，受托管理，有价证券的发行，证券和公债经纪，证券交易行情，资本投资，组织收款。

本公司已取得上述注册商标专用权的权属证书，不存在产权纠纷或潜在纠纷，也不存在设置质押或其他权利限制的情形。本公司不存在许可他人使用注册商标专用权的情形。

3、互联网域名

截至本招股书签署日，本公司（含下属子公司）已注册备案的域名共计26项，具体如下：

序号	域名	注册时间	到期时间
1	westsecu.com	2000年3月24日	2013年3月24日
2	westsecu.com.cn	2001年4月5日	2014年4月5日
3	xbmail.com.cn	2002年5月21日	2014年5月21日
4	westernsecurities.com.cn	2008年1月8日	2014年1月8日
5	西部证券股份有限公司.com	2008年1月8日	2013年1月8日
6	西部证券股份有限公司.公司	2008年1月9日	2013年1月9日
7	西部证券股份有限公司.中国	2008年1月9日	2013年1月9日
8	westfutu.com	2008年9月12日	2013年9月12日
9	西部证券.com	2009年3月11日	2013年3月11日
10	west95582.com	2010年2月10日	2013年2月10日
11	west95582.net	2010年2月10日	2013年2月10日
12	west95582.mobi	2010年2月10日	2013年2月10日
13	westsecu95582.com	2010年2月10日	2013年2月10日
14	westsecu95582.net	2010年2月10日	2013年2月10日
15	westsecu95582.mobi	2010年2月10日	2013年2月10日
16	jinding95582.com	2010年2月10日	2013年2月10日
17	jinding95582.net	2010年2月10日	2013年2月10日
18	jinding95582.mobi	2010年2月10日	2013年2月10日
19	west95582.cn	2011年1月13日	2013年1月13日

20	west95582.com.cn	2011年1月13日	2013年1月13日
21	westsecu95582.cn	2011年1月13日	2013年1月13日
22	westsecu95582.com.cn	2011年1月13日	2013年1月13日
23	jinding95582.cn	2011年1月13日	2013年1月13日
24	jinding95582.com.cn	2011年1月13日	2013年1月13日
25	金鼎智富.com	2011年2月24日	2016年2月24日
26	西部证券.net	2011年10月28日	2016年10月28日

4、交易席位

截至2011年12月31日，本公司拥有上交所和深交所A股、B股证券交易席位合计67个。

(三) 主要业务资格

截至2011年12月31日，除拥有证监会核发的Z28461000号《经营证券业务许可证》所列证券业务的资格外，公司（含下属子公司）还拥有以下单项业务资格：

序号	业务资格	批准机关	取得时间
1	证券业务外汇经营许可证	国家外汇管理局	2001.6.25
2	网上证券委托业务资格	证监会	2002.3.12
3	全国银行间同业拆借中心组织的债券交易资格	全国银行间同业拆借中心	2002.9.9
4	全国银行间同业拆借市场成员资格	人民银行	2002.12.25
5	上交所国债买断式回购交易资格	上交所	2004.12.21
6	开放式证券投资基金代销业务资格	证监会	2005.4.22
7	“上证基金通”业务资格	上交所	2005.7.29
8	场内申购业务参与资格	深交所	2005.8.11
9	权证买入资格结算参与人资格	深交所	2005.8.17

10	权证交易资格	上交所	2005. 8. 18
11	登记结算公司结算参与人资格	登记结算公司	2006. 3. 16
12	公开发行股票询价对象	中国证券业协会	2006. 4. 27
13	证券承销与保荐业务资格	证监会	2006. 5. 20
14	创新业务资格	中国证券业协会	2007. 1. 5
15	代办股份转让业务资格	中国证券业协会	2007. 4. 16
16	股份报价转让业务资格	中国证券业协会	2007. 4. 16
17	上交所固定收益证券综合电子平台交易商资格	上交所	2007. 7. 10
18	甲类结算参与人资格	登记结算公司	2007. 8. 6
19	上交所大宗交易系统合格投资者资格	上交所	2008. 6. 6
20	为期货公司提供中间介绍业务资格	证监会	2009. 7. 3
21	财富长安 1 号集合资产管理计划	证监会	2010. 6. 23
22	代办系统主办券商业务资格证书	中国证券业协会	2011. 10. 16
23	自营业务参与股指期货资格	中国金融期货交易所	2011. 7. 15

六、同业竞争与关联交易

(一) 同业竞争

本公司第一大股东陕西电投直接持有本公司 36.24% 的股份，并通过其控股子公司西部信托间接持有本公司 15% 的股份，为本公司的控股股东。陕西电投经营范围为：省电力建设资金的筹集、省电力建设项目的开发和管理。陕西电投不从事证券业务，与本公司不存在同业竞争。

本公司第三大股东西部信托为陕西电投的控股子公司，持有本公司 15% 的股份，其经营范围为：资金信托；动产信托；不动产信托；有价证券信托；其他财产或财产权信托；作为投资基金或基金管理公司的发起人从事基金投资业务；经

营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；办理居间、咨询、资信调查等业务；代保管及保管箱业务；存放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有财产；以固有财产为他人提供担保；从事同业拆借；法律、法规规定或银监会批准的其他业务。西部信托经营范围内的个别内容（如财务顾问、证券承销、基金投资）与本公司的业务存在重合，但是其目前实际从事的业务中并不存在与本公司相同、类似或在任何方面构成竞争的业务。

本公司实际控制人陕西省投的经营范围为：对全省性重点产业领域和重大发展项目进行投资开发和经营，包括向电力、天然气、交通、高新技术产业、金融、保险、证券、化工、旅游、机械制造、农业等领域的投资及资产经营管理；房地产开发。陕西省投不从事证券业务，与本公司不存在同业竞争。

为了避免同业竞争损害本公司及其他股东的利益，陕西电投、西部信托和陕西省投已向本公司出具了《避免同业竞争承诺函》。

（二）报告期内本公司的主要关联交易情况

1、经常性关联交易

2011年，本公司代理销售纽银西部基金管理的开放式证券投资基金。

表 8-2-1

单位：万元

	2011 年度	2010 年度	2009 年度
代销开放式基金手续费收入	82.06	-	-
占同类收入的比例	6.50%	-	-
占当期营业收入的比例	0.08%	-	-

2、偶发性关联交易

（1）承销关联方发行的债券

表 8-2-2

单位：万元

关联方	关联方交易内容	关联方定价原则	2011 年度	2010 年度	2009 年度
-----	---------	---------	---------	---------	---------

国家电网公司	债券承销	市场价	-	1,143.92	-
陕西省投	债券承销	市场价	-	596.00	-
合计			-	1,739.92	-

注：国家电网公司为陕西电力的控股股东。经证监会批准，陕西电力所持本公司 30.70%的股权已于 2011 年 1 月转让给上海城投控股。

2010 年，本公司作为联合主承销商之一分别为国家电网公司发行 2010 年第一期企业债券和陕西省投发行 2010 年企业债券提供承销及其他相关服务，按照行业标准向国家电网公司和陕西省投收取的承销佣金及其他相关费用分别为 1,143.92 万元和 596 万元。前述关联交易均按照公司章程和本公司关联交易制度的规定，由股东大会予以批准和确认，关联股东回避表决，独立董事发表了独立意见。

(2) 向关联方提供财务顾问服务

2011 年，本公司向远大华创提供财务顾问服务，按照行业标准向远大华创收取财务顾问费用 25 万元。

2、独立董事对关联交易的专项意见

独立董事对本公司最近三年的关联交易情况发表意见如下：“西部证券最近三年的关联交易不违反法律、法规以及《公司章程》的规定，关联交易价格公允，交易程序合法有效，不存在损害公司及其他股东利益的情况。”

上述关联交易对本公司的财务状况和经营成果不存在重大不利影响。

除本招股书已经披露的情况外，本公司与关联方之间不存在其他对本公司有重大影响的应予披露的交易。

七、董事、监事、高级管理人员

(一) 董事、监事、高级管理人员基本情况如下：

姓名	在本公司任职	国籍	任期	2011年度在本公司领取报酬总额（万元）
刘建武	董事长	中国	2011.1.25-2014.1.25	116.54
安红军	董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.50
祝健	董事、总经理	中国	2011.1.25-2014.1.25	187.96
徐朝晖	董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.50
刘勇力	董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.50
周浩	董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.50
王尚敢	董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.50
赵辉	董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.50
王珂	董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.50
王晖	独立董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	5.00
李相启	独立董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	5.00
柴朝明	独立董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	5.00
黄翼忠	独立董事	中国香港	2011.1.25-2014.1.25	5.00
王伟	独立董事	中国	2011.1.25-2014.1.25	5.00
刘凡	监事会主席	中国	2011.1.25-2014.1.25	116.47
巩建	监事会副主席	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.00
亢伟	监事	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.00
李明鑫	监事	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.00
潘志军	监事	中国	2011.1.25-2014.1.25	3.00
杨金铎	职工代表监事	中国	2011.1.25-2014.1.25	38.54
吴晓凤	职工代表监事	中国	2011.1.25-2014.1.25	79.51
何癸零	职工代表监事	中国	2011.1.25-2014.1.25	44.99

姓名	在本公司任职	国籍	任期	2011年度在本公司领取报酬总额（万元）
任虹	财务总监			86.35
陶娟	副总经理			86.28
何方	副总经理			241.48
王宝辉	董事会秘书			88.13
邱旭东	合规总监			93.42

截至本招股书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员之间不存在配偶关系或三代以内亲属关系。

截至本招股书签署日，除本招股书已披露的情况外，本公司的董事、监事和高级管理人员未在本公司关联企业任职或兼职。

（一）董事、监事、高级管理人员简历

本公司董事、监事、高级管理人员的简历如下：

刘建武先生，47岁

经济学博士，高级经济师。1991年6月参加工作，曾任陕西省计划委员会干部，西安市人民政府办公厅副处级秘书、处长，西安高新区管委会园区管理办副主任、西安高科集团地产开发公司副总经理，西安市投资服务中心副主任，陕西省投金融证券部经理。刘建武先生2005年10月至今任本公司董事长，目前兼任陕西省投董事、中国证券业协会理事、陕西证券期货业协会会长。

安红军先生，43岁

博士研究生学历，博士学位。1992年参加工作，曾就职于中国农业银行北京分行、南方证券有限公司、天同证券有限责任公司，2001年7月至2003年12月任华泰证券有限责任公司投资银行业务总监，2004年1月至2007年4月任上海世博土地控股有限公司业务总监，2007年5月至今任上海城投控股董事、总裁。安红军先生2011年1月至今任本公司董事，目前兼任东方基金管理有限责

任公司董事、上海诚鼎创业投资有限公司董事长、杭州诚鼎投资管理有限公司董事。

祝健先生，40岁

硕士研究生学历，硕士学位，具备保荐代表人资格，14年证券从业经历。1997年7月至1999年12月在南方证券有限公司任高级经理，1999年12月至2002年3月在重庆水利电力产业（集团）有限责任公司任总裁助理，2002年3月至2004年8月在大通证券股份有限公司任上海投资银行总部总经理，2004年8月至2006年6月在世纪证券有限公司任投资银行（上海）部副总经理，2006年6月至2009年3月在新时代证券有限责任公司先后任投资银行上海业务总部总经理、总经理助理兼投资银行业务总部总经理，2009年3月至2010年8月任本公司副总经理；2010年8月起担任本公司总经理。祝健先生2011年1月至今任本公司董事。

徐朝晖女士，39岁

硕士研究生学历，硕士学位。1994年参加工作，曾在陕西省国际信托投资有限公司、中国银行陕西省分行工作，曾任陕西秦龙电力股份有限公司董事会秘书、总经理助理、证券部经理、办公室主任，2000年至2003年任本公司经纪业务管理总部副经理，2003年在陕西省投工作，2005年2月至2008年12月任陕西省投金融证券部副经理，2008年12月起任陕西省投金融证券部主任。徐朝晖女士2005年10月至今任本公司董事，目前兼任西部信托董事、华泰财产保险股份有限公司监事、陕西煤航数码测绘（集团）股份有限公司董事。

刘勇力先生，48岁

本科，硕士学位，高级经济师。1981年7月参加工作，曾就职于陕西省铜川供电局、陕西省农电管理局，历任陕西电投办公室副主任、陕西省投资产经营部副主任，现任陕西省投董事长办公室主任。刘勇力先生2007年12月至今任本公司董事，目前兼任陕西省投董事、陕西华山创业科技开发有限公司董事长、陕西燃机热电有限公司执行董事、法定代表人、永安财产保险股份有限公司监事会主席、陕西八大电力股份有限公司副董事长。

周浩先生，42岁

本科，硕士学位，经济师，土地估价师。1989年参加工作，曾就职于上海住总（集团）总公司、上海市新江湾城开发办公室、上海新江湾城开发有限公司，2002年10月至2003年10月任上海市城市建设投资开发总公司行政人事部高级业务主管，2003年10月至2006年2月任上海城投控股新江湾城工程建设指挥部指挥，2006年2月至2008年8月任上海市城市建设投资开发总公司行政人事部副总经理、总经理，2008年8月至今任上海城投控股董事、副总裁。周浩先生2011年1月至今任本公司董事，目前兼任上海城投置地（集团）有限公司董事、上海环境集团有限公司董事、上海诚鼎创业投资有限公司董事、无锡诚鼎投资有限公司董事长、杭州诚鼎投资管理有限公司董事。

王尚敢，48岁

本科，硕士学位，高级会计师。1984年参加工作，曾就职于江西新余钢铁有限公司、江西省冶金工业（厅）总公司、江西新兴会计师事务所，1999年11月至2002年3月任江西金世纪新材料股份有限公司财务总监兼董事会秘书，2002年3月至2004年5月任上海振环实业总公司副总会计师，2004年5月至2008年1月任上海环境集团有限公司财务总监，2008年1月至今任上海城投控股财务总监。王尚敢先生2011年1月至今任本公司董事，目前兼任上海环境集团有限公司监事长、上海诚鼎创业投资有限公司监事长、上海巴安水务股份有限公司董事。

赵辉先生，53岁

本科，学士学位，高级经济师。1979年参加工作，曾就职于西安红旗机械厂，1984年至2009年历任陕西财经学院金融系助教、讲师、陕西省国际信托投资股份有限公司证券综合科副科长、科长、证券处副处长、雁塔路证券营业部经理、副总经济师、证券总部副总经理、信托管理部经理、副总经理、副总裁，2010年1月至今任西部信托董事、总经理。赵辉先生2010年7月至今任本公司董事。

王珂先生，52岁

本科，经济师。1980年参加工作，历任中国工商银行西安市高新区支行副

行长、陕西省分行项目信贷处处长、西安市东新街支行行长、总行信贷管理部授信一、二处处长、陕西省分行信贷管理部副总经理，2009年9月至今任西部信托副总经理。王珂先生2010年7月至今任本公司董事。

王晖女士，43岁

硕士研究生学历，硕士学位，律师，12年律师执业经历。1991年参加工作，曾任西安市人民检察院干部，1998年至2004年先后在陕西省信业律师事务所、北京市普华律师事务所执业，2004年10月至2008年4月任北京市普华律师事务所西安分所主任，2008年4月至今在北京金杜律师事务所任合伙人律师。王晖女士2007年11月起任本公司独立董事。

李相启先生，65岁

本科，学士学位，高级经济师、研究员。1970年参加工作，曾任陕西省委办公厅秘书处秘书、陕西省委政策研究室处长、副主任，陕西省经济体制改革委员会主任兼陕西省证券监管委员会主席，证监会山东监管局局长，2004年至2008年4月任上海证券交易所理事会理事。李相启先生2007年11月起任本公司独立董事，目前兼任西安达刚路面机械股份有限公司独立董事、鹏华基金管理有限公司独立董事。

柴朝明先生，43岁

工商管理硕士学历，硕士学位。1992年参加工作，曾就职于中国石化上海石油化工股份有限公司、北京海问投资咨询有限公司，2009年3月至今任雷石泰合股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）合伙人。柴朝明先生2007年11月起任本公司独立董事，目前兼任广东高新兴通信股份有限公司独立董事、兴业铜业国际集团有限公司独立董事、浙江正原电气股份有限公司董事。

黄翼忠先生，45岁

澳大利亚墨尔本大学经济学本科，硕士学位，澳大利亚注册会计师公会（ASCPA）会员、香港会计师公会（HKSA）会员。1990年参加工作，曾任普华永道国际会计师事务所高级审计、审计经理，安永会计师事务所高级审计经理，Amrex Capitals 公司董事，德勤国际企业财务顾问公司董事、上海梵泰齐投资咨

询有限公司总经理、达萌（上海）财务管理咨询有限公司董事。黄翼忠先生 2007 年 12 月起任本公司独立董事，目前兼任中怡精细化工集团有限公司独立董事、东园基金管理公司（开曼群岛）董事、金源米业国际有限公司独立董事。

王伟先生，43 岁

本科，学士学位，高级会计师。1992 年起参加工作，历任航空航天部第三研究院助理经济师、中勤会计师事务所项目经理、中华财务会计咨询公司高级经理、中联资产评估有限公司总经理助理，2002 年 2 月至今任北京兴华会计师事务所有限责任公司总经理。王伟先生 2007 年 12 月起任本公司独立董事。

刘凡女士，50 岁

工商管理硕士研究生学历，硕士学位，高级经济师。1984 年参加工作，曾任西北电业职工大学教师、企管系副主任，西北电管局计划发展处专干，西北电力开发有限公司工程部主任、经营开发部主任、副总经济师，陕西电力财务部证券投资处副处长、处长、财务部副主任。刘凡女士 2008 年 1 月至今任本公司监事会主席。

巩建先生，49 岁

工商管理硕士研究生，助理经济师。1982 年参加工作，曾任西安惠群房地产开发公司办公室主任，西安澳都酒店总经理办公室主任，西安土门百货商场副总经理，西安惠群广场总经理，西安惠群集团公司副总经理，现任西安惠群集团公司总经理。巩建先生 2005 年 10 月至 2007 年 10 月任本公司董事，2007 年 11 月至今任本公司监事会副主席。

亢伟女士，44 岁

本科，高级会计师。1994 年起就职于远大集团，历任远大集团资金会计部贸易处经理、资金会计部资金处经理、财务管理本部财务管理经理，远大海外经济投资发展公司财务经理，远大集团黑龙江远大购物中心有限公司总经理助理、财务总监、副总经理。亢伟女士 2010 年 2 月至今任远大集团财务总监。亢伟女士 2010 年 10 月起任本公司监事。

李明鑫先生，61岁

本科，学士学位，高级工程师。1968年12月参加工作，历任陕西宝光电工厂车间主任、销售处长，西安光辉电器厂副厂长，陕西宝光电工总厂副厂长，陕西宝光集团有限公司副董事长、副总经理，陕西宝光真空电器股份有限公司总经理、董事长，2003年10月至今任陕西宝光集团有限公司总经理。李明鑫先生2005年10月至今任本公司监事。

潘志军先生，55岁

本科，高级会计师。1975年起参加工作，历任宝桥电算中心工程师、副主

任、主任，宝鸡桥梁厂财务处处长、副总会计师，中铁宝桥股份有限公司财务审计部部长、副总会计师。2002年8月至今任中铁宝桥集团有限公司总会计师。潘志军先生2005年10月至今任本公司监事。

杨金铎先生，40岁

本科，经济师，具备证券业务执业资格。1993年7月起在宝鸡市第二建筑公司参加工作，曾任宝鸡证券办公室主任。2001年1月至2003年1月任本公司宝鸡管理部综合部经理，2003年1月至2003年3月任本公司稽核部职员，2003年3月至2005年12月任本公司董事会办公室职员。2005年12月至今任本公司监事会办公室副主任。杨金铎先生2006年7月至今任本公司监事。

吴晓凤女士，49岁

硕士研究生，高级审计师，具备证券业务执业资格。1982年参加工作，曾就职于碑林区粮食局、雁塔路粮油贸易公司，1994年1月至2000年12月任陕西证券审计部、财务部经理，2001年1月至2008年8月任本公司稽核监控部总经理，2008年8月至今任本公司副总稽核师兼稽核部总经理。吴晓凤女士2011年1月至今任本公司监事。

何癸零女士，49岁

研究生学历，高级人力资源管理师、统计师，具备证券业务执业资格。1984年起参加工作，曾任西安市统计局副处长。2001年10月至2003年12月曾任本公司董事会办公室副主任、人力资源部副总经理，2004年1月至今担任本公司人力资源部总经理。何癸零女士2007年11月起担任本公司监事。

任虹女士，55岁

大专学历，会计师，18年证券从业经历。1975年1月参加工作，历任西安石墨制品厂会计、财务科长，陕西工行信托投资有限公司莲湖路证券营业部主管会计，陕西信托财务处副处长，陕西证券计划财务部负责人。任虹女士2001年

1 月至 2008 年 5 月任本公司计划财务部总经理，2003 年 4 月至 2010 年 12 月任本公司副总会计师。任虹女士 2010 年 12 月起担任本公司财务总监，目前兼任西部期货监事会主席。

陶娟女士，49 岁

本科，硕士学位，具备证券业务执业资格。曾就职于陕西省工商银行，1993 年 3 月至 1996 年 9 月，任陕西信托西安莲湖路营业部总经理，1996 年 9 月至 2000 年 12 月，任陕西信托证券总部财务综合部经理，2001 年 1 月至 2004 年 1 月任本公司委托资产管理总部总经理，2004 年 1 月至 2008 年 8 月任本公司经纪业务管理总部总经理，2008 年 8 月至 2010 年 12 月任本公司总经理助理，2008 年 8 月至今任本公司信用交易部总经理。陶娟女士 2010 年 12 月起担任本公司副总经理。

何方先生，36 岁

硕士研究生学历，硕士学位，具备证券业务执业资格。曾就职于汉唐证券有限责任公司，2003 年 10 月至 2007 年 4 月，在本公司投资管理总部、客户资产管理总部工作，2007 年 4 月至 2007 年 6 月任本公司客户资产管理总部副总经理，2007 年 6 月至 2008 年 5 月任本公司投资管理总部副总经理，2008 年 5 月至 2009 年 7 月任本公司投资管理总部总经理，2009 年 7 月至 2009 年 8 月任本公司总经理助理兼投资管理总部总经理，2009 年 8 月至 2010 年 12 月任本公司总经理助理，2009 年 8 月至今任本公司上海第一分公司总经理。何方先生 2010 年 12 月起担任本公司副总经理。

王宝辉先生，42 岁

本科，学士学位，具备证券业务执业资格。1992 年起参加工作，曾任陕西证券西安万寿路营业部办公室负责人、胡家庙营业部部门经理。2001 年 7 月至 2003 年 5 月任本公司金花南路营业部总经理助理、副总经理，2003 年 5 月至 2008 年 8 月任本公司稽核监控部副总经理，2005 年 12 月至 2008 年 8 月任本公司监事会办公室主任，2006 年 10 月至 2008 年 8 月任本公司合规部负责人，2008 年 8 月至今任本公司总经理助理和风险管理部总经理。王宝辉先生 2011 年 1 月起担任

本公司董事会秘书。

邱旭东先生，43岁

硕士研究生学历，硕士学位，具备证券业务执业资格。1995年7月至1997年5月在中国华健审计事务所任职，1997年5月至2007年11月就职于证监会稽查局，历任副处长、处长等职务，2007年11月至2009年2月任证监会稽查总队处长。邱旭东先生2009年3月起担任本公司合规总监。

八、控股股东及其实际控制人简要情况

（一）主要股东介绍

1、陕西省电力建设投资开发公司

陕西电投是成立于1991年3月4日的全民所有制企业，注册地为陕西省西安市东大街232号，注册资本为200,000万元，经营范围为：省电力建设资金的筹集、省电力建设项目的开发和管理。截至本次发行前，陕西电投持有本公司36.24%的股份，为本公司第一大股东；另外，陕西电投持有本公司第三大股东西部信托57.78%的股权，从而间接持有本公司15%的股权。综上，陕西电投直接和间接持有本公司51.24%的股权，为本公司的控股股东。截至2011年12月31日，陕西电投的总资产为1,587,145.72万元，净资产为571,725.45万元，2011年度净利润为20,307.73万元。其股东构成为：

股东	出资额（万元）	出资比例
陕西省政府	200,000	100%

2、上海城投控股股份有限公司

上海城投控股是成立于1992年9月9日的股份有限公司，注册地为上海市浦东新区北艾路1540号，注册资本为229,810万元，经营范围为：实业投资，原水供应，自来水开发，污水治理，污水处理及输送，给排水设施运营、维修，给排水工程建设，机电设备制造与安装，技术开发咨询和服务，饮用水及设备，

饮用水工程安装及咨询服务。截至本次发行前，上海城投控股持有本公司 30.70% 的股份。上海城投控股为在上交所上市的上市公司，截至本招股书签署日，上海城投控股尚未公开披露其截至 2011 年 12 月 31 日的总资产、净资产和 2011 年度净利润。其股东构成为：

股东	持股数（股）	持股比例
上海市城市建设投资开发总公司	1,278,075,405	55.61%
其他股东	1,020,019,609	44.39%

3、西部信托有限公司

西部信托是成立于 2002 年 7 月 18 日的有限责任公司，注册地为陕西省西安市东大街 232 号，注册资本为 62,000 万元，经营范围为：资金信托；动产信托；不动产信托；有价证券信托；其他财产或财产权信托；作为投资基金或基金管理公司的发起人从事基金投资业务；经营企业资产的重组、购并及项目融资、公司理财、财务顾问等业务；受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务；办理居间、咨询、资信调查等业务；代保管及保管箱业务；存放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有财产；以固有财产为他人提供担保；从事同业拆借；法律、法规规定或银监会批准的其他业务。截至本次发行前，西部信托持有本公司 15% 的股份。截至 2011 年 12 月 31 日，西部信托未经审计的总资产为 142,974 万元，净资产为 120,592 万元，2011 年度净利润为 6,020 万元。其股东构成为：

股东	出资额（万元）	出资比例
陕西电投	35,824.46	57.78%
陕西省产业投资有限公司	5,370.24	8.66%
重庆中侨置业有限公司	3,941.42	6.36%
彩虹显示器件股份有限公司	3,106.64	5.01%
北京鸿基世业房地产开发有限公司等 20 家股东	13,757.24	22.19%

4、北京远大华创投资有限公司

远大华创是成立于 2003 年 6 月 16 日的有限责任公司，注册地为北京市朝阳区

区慧忠路 5 号远大中心 A 座 18 层 1803 单元，注册资本为 36,000 万元，经营范围为：项目投资；投资管理；投资咨询；技术转让、技术咨询、技术服务、技术培训；企业管理咨询；承办展览展示活动；组织文化艺术交流活动（演出除外）。截至本次发行前，远大华创持有本公司 5.89% 的股份。截至 2011 年 12 月 31 日，远大华创未经审计的总资产为 87,829 万元，净资产为 33,951 万元，2011 年度净利润为-2,085 万元。其股东构成为：

股东	出资额（万元）	出资比例
胡凯军	36,000.00	100.00%

（二）实际控制人

1998 年 11 月 25 日，陕西省政府以《关于组建陕西省投资集团公司的通知》（陕政字[1998]83 号）批准以陕西电投为基础改制组建陕西省投；陕西省投成立后，陕西电投的投资方向和职能不变，陕西电投及其下属参、控股企业由陕西省投统一管理。根据前述批复，陕西省投于 1999 年 5 月 12 日在陕西省工商行政管理局注册成立，并将陕西电投登记为股东并一直延续至今。2004 年 10 月，陕西省政府以《陕西省人民政府办公厅关于公布陕西省人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业名单的通知》（陕政办发[2004]104 号文）及陕西省国资委以《关于转发<陕西省人民政府办公厅关于公布陕西省人民政府国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业名单的通知>的通知》（陕国资统[2004]113 号）将陕西省投列为由陕西省国资委履行出资人职责的企业。

陕西省投的企业类型为有限责任公司（国有独资），注册地为陕西省西安市东大街 232 号，注册资本为 300,000 万元，法定代表人为梁平，经营范围为：对全省性重点产业领域和重大发展项目进行投资开发和经营；包括向电力、天然气、交通、高新技术产业、金融、保险、证券、化工、旅游、机械制造、农业等领域的投资及资产经营管理；房地产开发。

九、财务会计信息和管理层讨论与分析

(一) 发行人最近三年合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

资产	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
资产：			
货币资金	718,380.21	967,428.41	1,005,607.40
其中：客户资金存款	606,293.60	828,024.11	849,997.90
结算备付金	30,811.79	53,870.17	316,723.75
其中：客户备付金	28,341.06	51,424.91	305,123.24
拆出资金	-	-	-
交易性金融资产	58,177.74	35,181.65	26,397.66
衍生金融资产	-	-	-
买入返售金融资产	67,270.61	-	-
应收利息	-	-	-
存出保证金	19,811.39	17,712.93	16,874.52
可供出售金融资产	57,325.77	131,270.76	84,817.70
持有至到期投资	-	-	-
长期股权投资	6,490.12	8,656.85	675.57
投资性房地产	-	-	-
固定资产	17,885.73	19,315.83	19,653.05
无形资产	2,485.66	2,511.56	2,627.32
其中：交易席位费	2.00	19.21	49.02
递延所得税资产	1,063.69	123.21	133.66
其他资产	7,768.32	6,150.28	7,394.32
资产总计	987,471.02	1,242,221.66	1,480,904.95

合并资产负债表（续表）

单位：万元

负债和股东权益	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
负债：			
短期借款	-	-	-
其中：质押借款	-	-	-
拆入资金	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	-	-
代理买卖证券款	652,579.87	895,400.84	1,171,023.13
代理承销证券款	-	-	-
应付职工薪酬	11,706.46	16,065.44	14,141.93
应交税费	-74.25	6,353.10	4,566.59
应付利息	-	-	-
预计负债	45.00	45.00	45.00
长期借款	-	-	-
应付债券	-	-	-
递延所得税负债	192.45	4,860.32	1,760.87
其他负债	5,265.14	7,110.91	5,508.92
负债合计	669,714.67	929,835.60	1,197,046.44
股东权益：			
股本	100,000.00	100,000.00	100,000.00
资本公积	-2,432.81	14,463.57	4,645.03
减：库存股	-	-	-
盈余公积	39,325.29	37,052.99	31,682.57
一般风险准备	39,160.27	36,887.96	31,517.54
交易风险准备	32,176.56	29,904.26	24,533.84
未分配利润	108,689.75	93,182.94	90,585.79
外币报表折算差额	-	-	-

归属于母公司所有者权益合计	316,919.06	311,491.73	282,964.78
少数股东权益	837.29	894.33	893.73
股东权益合计	317,756.35	312,386.06	283,858.51
负债和股东权益总计	987,471.02	1,242,221.66	1,480,904.95

2、合并利润表

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	103,279.25	153,642.18	174,379.94
手续费及佣金净收入	77,292.80	127,242.99	150,273.06
其中：代理买卖证券业务净收入	66,196.28	109,606.77	144,873.17
证券承销业务净收入	7,267.50	13,921.08	3,645.80
受托客户资产管理业务净收入	468.94	435.53	-
利息净收入	17,869.24	12,592.21	11,528.98
投资收益（损失以“-”号填列）	7,331.43	14,310.69	13,019.04
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-2,166.73	-2,218.72	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	613.31	-693.59	-685.64
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-71.47	-44.51	-1.36
其他业务收入	243.94	234.40	245.86
二、营业支出	73,086.57	83,151.74	69,428.21
营业税金及附加	5,727.79	8,072.40	9,186.35
业务及管理费	67,216.13	74,975.70	60,196.00
资产减值损失	29.28	6.33	2.78
其他业务成本	113.38	97.31	43.08
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	30,192.68	70,490.44	104,951.73
加：营业外收入	641.92	1,200.34	231.75
减：营业外支出	90.34	527.99	81.14

四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	30,744.27	71,162.79	105,102.34
减：所得税费用	8,477.60	17,453.78	25,966.69
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	22,266.67	53,709.01	79,135.64
归属于母公司所有者的净利润	22,323.71	53,708.41	79,158.09
少数股东损益	-57.04	0.60	-22.44
六、每股收益：			
（一）基本每股收益（元）	0.22	0.54	0.79
（二）稀释每股收益（元）	0.22	0.54	0.79
七、其他综合收益	-16,896.38	9,818.54	4,759.07
八、综合收益总额	5,370.29	63,527.55	83,894.72
归属于母公司所有者的综合收益总额	5,427.33	63,526.95	83,917.16
归属于少数股东的综合收益总额	-57.04	0.60	-22.44

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 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	-	-	2,563.46
收取利息、手续费及佣金的现金	105,714.70	148,053.37	161,537.30
拆入资金净增加额	-	-	-
回购业务资金净增加额	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	80,917.82	12,660.12	615,078.99
经营活动现金流入小计	186,632.51	160,713.48	779,179.76
支付利息、手续费及佣金的现金	10,600.78	8,004.25	7,086.06
支付给职工以及为职工支付的现金	42,747.62	40,750.43	27,119.12
支付的各项税费	20,497.21	24,030.38	37,110.27
处置交易性金融资产净减少额	24,238.76	7,572.95	-
回购业务资金净减少额	67,270.61	-	-

支付其他与经营活动有关的现金	286,157.35	330,481.79	32,603.12
经营活动现金流出小计	451,512.32	410,839.80	103,918.57
经营活动产生的现金流量净额	-264,879.80	-250,126.32	675,261.19
二、投资活动产生的现金流量：	-	-	-
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	2.63
收到其他与投资活动有关的现金	25.28	161.94	3.14
投资活动现金流入小计	25.28	161.94	5.78
投资支付的现金	-	10,200.00	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,140.58	5,823.68	6,792.94
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	6,140.58	16,023.68	6,792.94
投资活动产生的现金流量净额	-6,115.30	-15,861.74	-6,787.16
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	-
偿还债务支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	35,000.00	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	1,040.00	-	-

筹资活动现金流出小计	1,040.00	35,000.00	-
筹资活动产生的现金流量净额	-1,040.00	-35,000.00	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-71.47	-44.51	-1.36
五、现金及现金等价物净增加额	-272,106.58	-301,032.57	668,472.67
加：期初现金及现金等价物余额	1,021,298.58	1,322,331.15	653,858.49
六、期末现金及现金等价物余额	749,192.00	1,021,298.58	1,322,331.15

(二) 发行人最近三年非经常性损益的具体内容

报告期内非经常性损益明细表如下所示：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动性资产处置损益	2.42	11.36	-75.53
越权审批，或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-
计入当期损益的政府补助，（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	193.24	607.82	125.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-

债务重组损益	-	-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-
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	-	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
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	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	355.92	53.16	101.14
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-
小计	551.59	672.34	150.61
所得税影响额	137.90	168.09	37.65

少数股东权益影响额(税后)	9.85	21.35	0.03
合 计	403.84	482.91	112.93

注：本公司持有的交易性金融资产、可供出售金融资产属于正常自营证券业务，故持有交易性金融资产产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、可供出售金融资产取得的投资收益未做为非经常损益。

（三）发行人最近三年主要财务指标

按《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》的要求计算的本公司净资产收益率、每股收益如下：

报告期利润	报告期间	加权平均净资产 收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2011年度	7.10%	0.22	0.22
	2010年度	18.24%	0.54	0.54
	2009年度	32.84%	0.79	0.79
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2011年度	6.89%	0.22	0.22
	2010年度	18.08%	0.53	0.53
	2009年度	32.80%	0.79	0.79

本公司相关财务指标如下：

财务指标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
利润总额（万元）	30,744.27	71,162.79	105,102.34
归属于母公司所有者的净利润（万元）	22,323.71	53,708.41	79,158.09
总资产利润率（%）	2.25	4.32	5.34
营业费用率（%）	65.08	48.80	34.52

注：总资产利润率（全面摊薄）=净利润 / 期末总资产；营业费用率=业务及管理费 / 营业收入

(三) 管理层对公司财务状况、盈利能力的讨论与分析

1、经营业绩及利润表重要项目分析

报告期内，随着国际金融风暴引发的欧元区债务问题以及主权债务危机爆发以及对全球经济的担忧，我国股票市场出现较大幅度调整，行业利润水平波动明显。在相对不利的环境下，2011年、2010年及2009年度公司营业收入分别为10.33亿元、15.36亿元及17.44亿元，体现了公司稳健的经营风格。

报告期内，公司经营业绩如下表所示：

单位：万元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	103,279.25	153,642.18	174,379.94
营业支出	73,086.57	83,151.74	69,428.21
营业利润	30,192.68	70,490.44	104,951.73
利润总额	30,744.27	71,162.79	105,102.34
净利润	22,266.67	53,709.01	79,135.64
归属于母公司所有者净利润	22,323.71	53,708.41	79,158.09

按会计口径划分，本公司营业收入的组成情况如下：

单位：万元，%

项目	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
手续费及佣金净收入	77,292.80	74.84	127,242.99	82.82	150,273.06	86.18
其中：代理买卖证券业务净收入	66,196.28	64.09	109,606.77	71.34	144,873.17	83.08
证券承销业务净收入	7,267.50	7.04	13,921.08	9.06	3,645.80	2.09
受托客户资产管理业务净收入	468.94	0.45	435.53	0.28	0.00	0.00
利息净收入	17,869.24	17.30	12,592.21	8.20	11,528.98	6.61
投资收益	7,331.43	7.10	14,310.69	9.31	13,019.04	7.47

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-2,166.73	-2.10	-2,218.72	-1.44	-	-
公允价值变动收益	613.31	0.59	-693.59	-0.45	-685.64	-0.39
汇兑收益	-71.47	-0.07	-44.51	-0.03	-1.36	0.00
其他业务收入	243.94	0.24	234.40	0.15	245.86	0.14
营业收入合计	103,279.25	100.00	153,642.18	100.00	174,379.94	100.00

按业务类型划分，公司业务划分为经纪业务、投资银行业务、资产管理业务、证券自营业务及其他业务，最近三年各项业务收入列示如下：

单位：万元，%

项目	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
经纪业务收入	77,518.49	75.06	120,151.14	78.20	154,411.11	88.55
投资银行业务收入	8,770.90	8.49	15,433.22	10.04	4,681.68	2.68
资产管理业务收入	655.61	0.63	564.24	0.37	24.60	0.01
自营业务收入	13,041.09	12.63	16,910.47	11.01	13,409.98	7.70
其他业务	3,293.16	3.19	583.11	0.38	1,852.58	1.06
收入合计	103,279.25	100.00	153,642.18	100.00	174,379.95	100.00

2、财务状况、盈利能力未来趋势的分析

基于证券行业高风险的特征，资本规模已成为衡量证券公司实力的重要指标之一。目前证券行业已经确立了以净资本为核心的监管机制。若本次发行成功实施，本公司净资本预计将大幅增加，这将明显改善公司的抗风险能力，提高公司竞争能力。

在经纪业务方面，本公司作为西北地区第一家创新类证券公司，在西部地区、尤其是陕西地区具有较高的品牌知名度。随着西部经济的快速发展，本公司经纪业务客户数量、客户户均资产、营业部户均交易量将继续保持快速增长的趋势。公司发行上市之后，公司的品牌知名度将在全国范围内进一步得到提升，对本公司经纪业务的发展将起到良好的促进作用。

在投资银行业务方面，通过本次发行增大资本金规模，可使公司有能力和投入较多的资本金作为承销保证金，扩大公司承销业务规模。此外，净资本规模扩大将有助于今后公司开展产业基金、直接投资等资本密集型的创新类业务。

公司在自营业务及资产管理业务方面具有较强的竞争优势。本次公开发行并提升公司的资本金规模，将突破自营及资产管理规模难以扩张的发展瓶颈，进一步带动优势业务的发展。

本公司所处行业发展前景良好，业务发展目标明确，本公司在未来将进一步健全财务管理制度、提升管理水平，保持资产质量状况良好、经营效率高、盈利能力强等特点，并逐步将公司发展为业内领先的优秀证券公司。

在证券行业竞争压力持续加大的背景下，本公司将继续坚持稳健的经营作风、做精做强的发展方向，继续巩固区域优势，不断提升在经营管理、服务水准、风险防控、业务开拓和持续盈利等方面的比较优势，全面提升系统管控能力，科学优化各项机制，努力提升专业服务品质，确保运营安全，全力实现公司的健康发展，力争在各项业务中实现实质性突破，追求可持续发展。

2、现金流量分析

本公司最近三年的现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动现金流入	186,632.51	160,713.48	779,179.76
经营活动现金流出	451,512.32	410,839.80	103,918.57
经营活动产生的现金流量净额	-264,879.80	-250,126.32	675,261.19
投资活动现金流入	25.28	161.94	5.78
投资活动现金流出	6,140.58	16,023.68	6,792.94
投资活动产生的现金流量净额	-6,115.30	-15,861.74	-6,787.16
筹资活动现金流入	-	-	-
筹资活动现金流出	1,040.00	35,000.00	-
筹资活动产生的现金流量净额	-1,040.00	-35,000.00	-

汇率变动影响	-71.47	-44.51	-1.36
现金及现金等价物净增加额	-272,106.58	-301,032.57	668,472.67

报告期内，2009年度公司经营活动现金流量净额为正数，为675,261.19万元，主要是因为该年度股市行情回暖，客户资金大幅增加导致经营活动现金净流量上升。2011年、2010年度公司经营活动现金流量净额为负数，主要是受股市行情向下影响客户资金减少。

2010年公司投资活动现金流入较2009年金额高，主要是公司本期处置已计提完折旧的固定资产较多所致。

最近三年，公司筹资活动现金流出主要为2010年支付现金股利35,000万元。

(四) 股利分配政策及实际分配情况

1、股利分配政策

本公司股东大会依据本公司的经营业绩、净资产指标、现金流量、财务状况、业务开展状况和发展前景、本公司股东的利益、本公司进行股利分配的法定和监管限制以及其他相关因素，决定是否分配股利及具体数额。根据《公司法》及公司章程，所有股东均享有同等的获取股利的权利。

根据《公司法》、《证券法》等法律、法规及公司章程，本公司最近三年税后利润的分配顺序为：

- (1) 弥补公司以前年度累计亏损（如有）；
- (2) 提取法定公积金。根据中国会计准则的规定按本公司税后利润的10%提取法定公积金。法定公积金余额达到本公司注册资本的50%时，本公司可不再继续提取；
- (3) 提取一般风险准备金，为税后利润的10%；
- (4) 按国家证券监督管理部门的规定提取交易风险准备金（税后利润的10%），用于弥补证券交易的损失；
- (5) 经本公司股东大会批准后可以提取任意盈余公积金；

(6) 分配股东股利。

我国法律规定只能以可分配利润支付股利。

可分配利润指根据企业会计准则确定的本公司净利润及其年初未分配利润之和，并减去提取的法定盈余公积金、一般风险准备金、交易风险准备金和任意盈余公积金（由股东大会决定是否提取）后的余额。当年未分配的可分配利润可留待下一年度进行分配。公司的股利分配政策如下：

(1) 股利分配原则：公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展；

(2) 利润的分配形式：公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利；

(3) 公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 30%，具体分红比例及是否采取股票股利分配方式根据公司当年的具体情况及未来正常经营发展的需要确定，相关议案经公司董事会审议后提交股东大会批准；

(4) 公司董事会未做出现金分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；

(5) 公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

(6) 未来三年内，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 30%。

2、本公司最近三年股利分配情况

本公司 2009 年度股东大会审议通过了关于调整公司公开发行股票前滚存利润分配方法并提议进行股利分配的提案，决定不再执行 2008 年第三次临时股东大会决议中关于“2007 年 12 月 31 日之后至本公司本次发行股票并上市之日止所新增形成的可供分配的滚存利润，由本次发行后的新、老股东按发行后的持股

比例享有”的内容；决定以本公司总股本 100,000.00 万股为基数，按每股派发现金股利 0.35 元，共向现有全体股东分配股利 3.5 亿元，其余 558,248,932.88 元结转至以后年度。前述现金股利 3.5 亿元已于 2010 年 6 月 30 日前全部发放给老股东。

本公司 2010 年度股东大会通过决议，决定本年度不分配利润。

十、纳入发行人合并会计报表的其他企业的基本情况

2008 年 3 月 28 日，本公司对通过非同一控制下企业合并取得的子公司西安智德期货经纪有限公司（现已更名为“西部期货有限公司”）取得实质控制权。2008 年 3 月，本公司将西部期货纳入合并范围。

1、西部期货

本公司的控股企业为西部期货。西部期货的前身智德期货成立于 1993 年 3 月 29 日。2007 年，本公司与智德期货原股东西安智德、森洋置业签署股权转让协议，由本公司受让智德期货部分股权并增资直至本公司持有智德期货 87.50% 的股权，2007 年 10 月，股权转让及增资事项获得中国证监会批准。2008 年 3 月 28 日，智德期货完成前述股权变更和增资的工商变更登记手续。2008 年 5 月，经陕西省工商局登记并报陕西证监局备案，智德期货更名为西部期货。2008 年 12 月，西部期货获发 31850000 号《经营期货业务许可证》。

西部期货现注册地为西安市东大街 232 号陕西信托大厦三层、九层，注册资本 8,000 万元，经营范围为：商品期货经纪、金融期货经纪。截至 2011 年 12 月 31 日，西部期货经信永中和会计师事务所有限责任公司西安分所审计的总资产为 35,144.43 万元，净资产为 6,706.14 万元，2011 年度净利润为-452.36 万元。其股东构成为：

表 5-7-4

股东	出资额（万元）	出资比例
本公司	7,000	87.50%

深圳市红山河投资有限公司	360	4.50%
四川新锦江投资发展有限责任公司	320	4.00%
四川安瑞投资有限责任公司	320	4.00%

第四节 募集资金运用

一、募集资金总量及其依据

根据本公司2007年第七次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行股票及上市方案的提案》，本次发行不超过20,000万股人民币普通股。最终发行规模由本公司与保荐人（主承销商）根据相关规定及实际情况协商确定。

二、本次募集资金的用途

本次发行募集资金扣除发行费用后，将全部补充公司营运资金，具体用途如下：

（一）经纪业务

未来几年，公司经纪业务将以传统金融产品的经纪业务为主，辅以期货经纪业务。公司将加大投入，积极提升西部期货的市场地位，提高公司期货经纪业务的规模。期货业务的发展，将成为公司新的利润增长点。

公司也将根据监管部门的审批情况及市场竞争需求，开展新设营业部网点或营业网点的收购工作。

（二）自有资金投资业务

公司将充分发挥自营业务方面的人才及经营优势，并借鉴其他证券公司的运作经验，稳步推进直接投资，改善自有资金投资业务结构，降低业务风险。

进一步加强自营业务团队建设，在满足风控指标的前提下，根据市场情况，适当扩大自营规模限额。

自有资金投资业务的投入将使公司继续保持并发挥公司在投资业务方面的优势，同时利用创新业务形成公司新的利润增长点。

（三）客户资产管理业务

公司将适当增加定向资产管理的规模，并通过大力引进、培养从事集合理财产品投资、销售及行政管理的人才，增强公司在集合理财产品发行和运作方面的实力。资产管理业务的投入将使公司继续保持在资产管理业务方面的优势，增加公司利润。

（四）投资银行业务

投资银行业务以证券发行承销业务为主，辅以资产证券化及非上市公司股权交易两项创新业务。在前期业务储备的基础上，公司将充分利用区域资源优势及当地政府的支持，积极推动具备上市条件的当地企业上市融资、大力拓展企业债券承销业务及通过代办股份转让系统进行股权交易。资金投向包括但不限于补充营运资金，提高风险资本准备，提升承销实力及承销规模；引进投行专业人才等方面；加强新三板业务投入；提高企业债券、公司债券的开拓能力及承销能力。

投资银行业务的投入将会在进一步优化公司业务结构，提升公司在投资银行领域的市场份额具有重要意义。

（五）对期货公司和基金公司进行增资

期货公司和基金公司资本规模较小，发展遇到瓶颈，有追加资本的要求。本公司将视纽银西部基金、西部期货业务发展的实际需要，考虑向纽银西部基金、西部期货追加投资。纽银西部基金、西部期货资本规模目前相对较小（注册资本分别为2亿元和8,000万元），未来部分新业务的发展将遇到资本瓶颈，急需扩大资本金。

公司将充分利用自营和客户资产管理业务方面的丰富投资经验，为纽银西部基金提供技术、管理等方面的支持，并在基金代销方面发挥公司经纪业务营销平台的优势。

基金管理业务对于进一步发挥公司投资业务优势、优化公司业务结构、增加公司新的利润增长点具有积极意义。

（六）研发投入

证券公司的研发水平高低越来越成为核心竞争力的体现之一，本公司将在现有研发团队基础上，增加资金投入，加大研发队伍建设，提高研发水平。

（七）创新业务

1、公司将在对直接投资业务进行研究、准备的基础上，根据监管机构的安排推出直接投资业务。

2、公司将适时根据监管机构的安排，申请取得融资融券业务资格，利用公司的营业网点、客户渠道推出融资融券业务。

公司争取将创新业务建设成为公司新的利润增长点。

（八）信息技术

证券行业作为金融服务行业，是一个高度依赖信息技术的行业。信息系统对证券市场健康发展、保护投资者利益、增强市场竞争力具有重要的影响。证券市场发展需求对证券信息技术带来新的挑战，对IT系统的功能、效率、容量、安全性、可靠性、灵活性等提出了更高的要求。公司对募集资金的运用将包括交易平台的拓展升级和容灾系统的进一步完善、构建或完善客户服务平台、投资顾问系统等，并建立以人为本、智能互动、高度敏捷的数字化管理模式和知识管理系统，同时也将对风险控制平台、财务平台以及清算管理体系继续投入，以确保公司在快速发展过程中各项业务的平稳运行，提升后台服务能力。

三、募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响

本次募集资金的运用,对本公司的财务状况及经营成果产生的影响主要表现在:

1、对净资产、每股净资产和净资产收益率的影响

通过本次发行,本公司的净资产将增加。同时,预计本次发行价格高于本公司截至 2011 年 12 月 31 日的每股净资产值,因此,本次募集资金到位后,本公司的每股净资产将有所增加,净资产的增加将对本公司的净资产收益率产生影响。

2、对净资本和业务发展的影响

本次募集资金到位后,本公司净资本规模将大幅增加,与净资本规模挂钩的各项业务发展空间将增大。

3、对经营成果的影响

本次发行募集资金在扣除发行费用后,将全部用于补充本公司的营运资金,有利于增强本公司的资本实力以及推动本公司各项业务的快速发展,从而提高本公司的盈利能力;但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。

第五节 风险因素和其他重要事项

投资者在评价本公司此次发行时，除本招股书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、与证券行业有关的风险

（一）证券行业竞争日趋激烈的风险

根据中国证券业协会的统计，截至 2011 年底，我国共有证券公司 109 家。按照中国证券业协会公布的 2010 年度证券公司财务指标统计，在当年度 106 家证券公司中，总资产百亿元规模以上的有 52 家、净资本百亿元规模以上的有 11 家、净利润十亿元规模以上的有 21 家、净资产收益率 30%以上的有 7 家。我国证券市场目前正处于新一轮行业结构升级阶段，行业格局呈现出具有强大综合竞争力的全国性大型证券公司与在某些区域市场、细分市场具有竞争优势的中型证券公司共存的态势，市场竞争日趋激烈。

与此同时，部分境外机构通过合资等方式在我国设立了多家外资参股证券公司。随着我国逐步履行证券行业对外开放的承诺，外资参股证券公司在国内市场的参与程度将进一步加深，经营领域将进一步扩大。这些外资参股证券公司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，我国内资证券公司将在人才、大客户和金融创新等方面面临更为激烈的竞争。

另外，随着各种创新类业务品种、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。这些金融机构将以其规模优势、客户优势对证券公司形成挑战，从而影响本公司的业务拓展速度、业务规模和盈利能力。

(二) 证券行业监管和政策变化的风险

本公司所处的行业受到严格监管,公司经营受国家财政、货币政策以及税收、金融监管法规等多方面因素的影响。随着我国市场经济的发展以及行政管理体制的透明化,证券业监管制度正经历重大变革,法制环境正逐步完善,包括适用于本公司的相关法规及制度的出台、废止及修订较为频繁。这些变化可能使本公司的业务成本增加或对公司的业务造成额外限制。

本公司无法保证现有有关证券行业的监管制度和法律法规在未来不会发生改变,或此类改变不会对本公司的业务、经营业绩和财务状况产生重大不利影响;另外,由于部分涉及证券业的法律、法规或政策开始实施的时间较短,其解释及应用尚不清晰,本公司也无法保证能够及时调整以充分适应这些变化。如果本公司未能完全遵守这些法律、法规或政策,可能导致本公司被罚款、暂停或取消业务资格,从而对本公司的业务、经营业绩和财务状况产生不利影响。

二、与本公司经营有关的风险

除上述与证券行业有关的风险外,本公司作为证券经营机构,面临着特定的经营风险,包括:对我国证券市场前景程度高度依赖的风险;经纪、自营、资产管理、投资银行等证券业务可能存在的风险;业务与产品创新可能存在的风险;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等有关风险。

除上述与证券行业有关的风险外,本公司作为证券经营机构,面临着特定的经营风险,包括:我国证券市场周期性变化引致的盈利波动风险;经纪、自营、资产管理、投资银行等证券业务可能存在的风险;业务与产品创新可能存在的风险;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等有关风险。

(一) 我国证券市场周期性变化引致的盈利波动风险

我国证券公司的经营状况与证券市场行情及其走势有较强的相关性。证券公

司主要业务包括：经纪业务、自营业务、投资银行业务、资产管理业务。如果证券市场行情走强，投资者交易活跃，市场总体交易量大，证券公司的经纪业务相应会有较好的盈利情况；自营和客户资产管理业务直接受市场景气程度影响，在市场景气时盈利水平提升；同时，证券公司的投资银行业务在市场景气时也会有较好表现。如果证券市场行情走弱，证券价格下降，市场交易活跃程度下降，融资和并购活动减少，则证券公司的投资银行、自营、经纪和客户资产管理等业务的经营难度将会增大，盈利水平可能大幅度下降。而证券市场行情受国民经济发展速度、宏观经济政策、财政政策、货币政策、行业发展状况以及投资心理等诸多因素影响，存在一定的不确定性和较强的周期性。因此，本公司各项业务盈利情况均与证券市场周期性变化密切相关，本公司面临因市场周期性变化造成盈利大幅波动的风险。2009年、2010年及2011年，本公司营业收入分别为：17.44亿元、15.36亿元及10.33亿元；本公司净利润分别为：7.91亿元、5.37亿元及2.23亿元，与股票市场的总体波动情况基本吻合。若未来证券市场处于较长时间的不景气周期，则会对公司的盈利情况造成不利影响，甚至可能出现公司上市当年营业利润比上年下滑50%以上的风险。境外市场的主权债务危机也使全球经济面临较大的不确定性，有可能对我国证券市场产生不利影响，从而影响公司业绩。

（二）证券经纪业务风险

同国内大多数证券公司一样，证券经纪业务是本公司的主要业务，经纪业务收入水平主要取决于交易佣金费率和交易规模。随着市场竞争的日趋激烈，本公司的经纪业务面临着盈利能力波动风险。2009年度、2010年度及2011年度，全行业平均佣金费率水平分别0.127%、0.101%、0.074%。由于竞争的加剧，公司的佣金率水平在报告期也随市场整体情况有所下降，但报告期内佣金率下降幅度均低于市场平均下降水平。2009年度、2010年度及2011年度，本公司经纪业务市场份额分别为：0.696%、0.608%、0.567%。公司通过与专业机构合作提升投资顾问水平、向客户提供增值服务、发展财富管理业务等措施来提升经纪业务竞争力。根据协会发布的代理买卖证券业务净收入数据，公司排名也从2008年的33名上升至2010年的25名，呈上升趋势，但未来随着竞争环境的变化，公司经纪业务平均佣金费率水平仍有进一步下降的可能。

作为新兴的证券市场，我国证券市场目前正处于快速发展时期，投资者交易频繁，换手率较高。但是，随着机构投资者队伍的不断壮大和投资者投资理念的逐步成熟，理性投资将逐渐成为市场的主流，换手率可能会有所下降。同时，投资者对证券公司提供优质服务的要求将不断提高，证券公司经纪业务面临成本上升的压力，加之浮动佣金制的实行，经纪业务收入存在不确定性。此外，网上交易业务的发展，对传统的以证券营业部为载体的经纪业务产生较大的冲击，可能影响本公司在经纪业务领域的竞争力。

（三）本公司证券自营业务存在因投资产品本身内含风险、证券市场异常波动、投资决策不当等因素而受到不利影响的风险

首先，我国证券市场具有新兴市场的典型特征，波动频繁，且投资品种相对较少，难以有效利用对冲机制规避系统性风险，因此证券市场的异常波动会给本公司自营业务带来较大的风险，即自营业务的业绩可能因证券市场波动而出现较大波动，报告期内公司的自营业务收入也波动较大。虽然本公司目前自营仓位较低，但如果未来行情走弱，则会对公司的自营业务带来不利影响。其次，我国上市公司的运作透明度在诸多方面仍有待改善，上市公司信息披露不充分的事件时有发生。如果本公司在自营业务中对上市公司研判不力，会给本公司的自营业务造成不利影响。

公司一直注重加强对宏观经济面、货币政策面和市场资金面的系统性研究，坚持“风控至上”的经营原则和价值投资理念，在可承受的风险水平下追求稳定收益。另外，公司已向中国金融期货交易所成功申请了股指期货套期保值额度，择机开展股指期货套期保值交易，通过股指期货套期保值手段来降低自营业务的波动风险。但由于证券市场的不确定性较强，本公司自营业务仍面临因证券投资品种选择不当、证券买卖时机把握不准、资产组合不合理等投资决策失误而遭受损失的风险。

（四）本公司存在因资产管理措施不恰当、风险对冲机制不健全等因素对资产管理业务产生不利影响的风险

目前，国内证券市场投资品种较少，风险对冲机制和收益分配机制不健全。在这种市场环境下，本公司为客户设定的资产组合方案可能会由于资产管理措施不恰当、市场波动等原因无法达到预期收益，进而影响本公司的收益。此外，在客户资产管理业务运作中，由于本公司操作不当或者客户资产管理业务交易系统发生故障等原因，可能发生有悖于资产管理合同或协议的事项，从而对本公司客户资产管理业务造成不利影响。

（五）本公司存在因发行方式、承销承诺、市场判断等因素发生变化对投资银行业务产生不利影响的风险

近年来，本公司投资银行业务取得了长足的发展，2009年度、2010年度和2011年度，本公司投资银行业务收入占营业收入的比例分别为2.68%、10.04%和8.49%。本公司目前正加大投资银行业务的拓展力度，力争增加其在营业收入中的比重。目前我国证券市场采用发行上市保荐制度，本公司存在因未能勤勉尽责，公开招募文件信息披露在真实、准确、完整性方面不充分而受到行政处罚或涉及刑事、民事诉讼的风险；存在企业改制上市方案不合理，对企业发展前景的判断失误，或债券期限或利率设计不适应市场需求，以及对市场的判断存在偏差，发行方案设计不合理、工作失误或发行时机选择不当而导致的客户证券发行申请被否、发行失败或大比例包销的风险；存在在证券承销业务承揽过程中因不当承诺而引起的违规或违约风险等。

（六）业务集中的风险

证券经纪业务是证券公司传统的主营业务之一，也是本公司的传统优势业务。2009年度、2010年度和2011年度，本公司证券经纪业务收入占营业收入的比例分别为88.55%、78.20%和75.06%。另外，证券公司证券营业部的数量和布局直接影响经纪业务的交易量，进而影响证券公司经纪业务的收入与利润。截至2011年12月31日，本公司约73%的证券营业部集中在陕西省。2009年度、2010

年度和 2011 年度，本公司来自陕西省的经纪业务收入占全部经纪业务收入的比重分别为 88.79%、87.62%和 86.30%。如果本公司在陕西省的经纪业务竞争力出现明显下降，本公司的经营业绩可能会遭受不利影响。虽然本公司通过大力发展各项业务，积极优化业务结构，经纪业务营业收入占比已显著下降，但目前仍处于较高水平，使本公司面临业务集中的风险。

(七) 本公司存在证券业务与产品创新的风险

受市场成熟度和政策环境的限制，我国证券业务创新目前尚处于尝试性探索阶段。在前述背景下，本公司可能因对创新产品的研究缺乏深度或者创新产品的设计存在不足，引发客户纠纷，甚至给本公司带来经济损失、法律纠纷和信誉风险。同时，由于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以及对创新业务的风险控制措施不完善或执行不力等因素，创新业务可能会给本公司造成相应的资产损失。

(八) 本公司开展须经相关监管机构审批的业务，存在业务可能不获批准的风险

为进一步拓展公司业务线，寻找新的利润增长点，公司将积极开展新的业务。由于部分业务的开展必须通过相关监管机构审批，因此，若该等审批未能通过，则公司无法开展该类业务，进而无法取得相关的收益。

(九) 如果本公司出现流动性不足，则本公司将面临相应的财务风险

本公司目前流动性良好。但是，如果出现自营业务投资规模过大、长期投资权重过高、投资银行业务大额包销等事项，一旦本公司不能及时获得充足的融资款项，则本公司将面临相应的流动性风险。另外，于 2008 年 6 月 24 日修订的《证券公司风险控制指标管理办法》规定，证券公司的业务种类和业务规模将与风险控制指标挂钩，相关业务资格的取得和丧失要以风险控制指标是否符合规定为主要判断标准。如果本公司出现流动性不足，则本公司将面临相应的财务风险，并将影响公司一项或多项业务资格的存续，给业务经营及声誉造成不利影响。

(十) 本公司不能保证现行的风险管理和内部控制制度、政策和程序能够识别、预测和控制全部相关风险

风险管理和内部控制制度的健全有效是证券公司正常经营的前提和保证。自成立以来，本公司始终致力于改善和加强风险管理水平，逐步建立了比较完善的风险管理和内部控制制度。但是，由于公司业务处于动态发展的环境中，用以识别、监控风险的模型、数据、信息难以实时保持准确和完整，管理风险的政策和程序也存在失效或无法预见所有风险的可能；加之任何内控管理措施都存在固有局限，可能因其自身的变化、内部治理结构及外界环境的变化、风险管理当事者对某项事务的认识不够和对现有制度执行不严格等原因导致风险。上述风险可能会对本公司的业务造成影响或损失。

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司拥有 1 家控股子公司、1 家合营企业、2 家分公司和 60 家证券营业部（含 2 家筹建中的营业部），业务范围涉及经纪、自营、投资银行、客户资产管理以及创新业务等多个领域。随着国内证券市场的持续发展，本公司还将提供更广泛、更多元化的业务品种。针对内部业务部门及分支机构较多，且各项业务的风险性质存在较大差异的现状，本公司在风险控制建设方面侧重规范业务流程、完善管理制度、明确部门和岗位职责、有限授权等多种控制方式控制风险点。但是，如果公司管理体制与证券市场的进一步发展、公司业务的进一步扩张无法匹配，未能及时完善风险管理和内部控制制度，公司的风险管理和内部控制制度的有效性将可能无法得到保障，存在因为组织模式和管理制度不完善导致的风险，从而对公司的业务、经营成果和财务状况造成影响或损失。

(十一) 人才的流失和不足可能会对本公司的经营管理和业务发展造成不利影响的

证券行业是知识密集型行业，行业的竞争关键在于人才的竞争。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。本公司在发展和壮大过程中引进和培养了较多经验丰富的高级管理人员和优秀专业人才，为本公司的发展做出了巨大贡献。虽然本公司为招聘、培训和使用优秀人才投入了大量资源，

并建立了相关的薪酬福利政策和激励计划，但在招聘和挽留该等人员方面，公司面临激烈的竞争。公司优秀人才的流失，将会对本公司的经营管理和业务发展产生不利影响。

另一方面，随着公司业务规模的迅速扩张，本公司现有各类人才可能无法满足相关业务拓展的需要，从而可能导致公司不能有效把握市场机遇，制约公司的发展。

（十二）信息系统技术优化升级可能无法满足业务发展需求，从而可能会对本公司经营造成不利影响的风险

电子信息技术在现代证券业得到了广泛的应用，包括公司管理、会计核算、网上交易、资金清算、第三方存管、售后服务等多个方面。本公司的经纪业务、自营业务和客户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。并且，如果公司未能有效、及时地改进和提升电子信息系统或者本公司电子信息系统跟不上证券业务的发展步伐和发展需要，本公司的竞争力和经营管理可能受到较大的不利影响。

（十三）本公司可能无法完全察觉并防止员工、客户或其他相关方的信用、道德缺失等不当行为的风险

本公司制定了严格的规章制度和工作规程以对员工行为进行约束和控制，但仍可能无法杜绝员工个人的不当行为，包括：故意隐瞒风险、未经授权或超过权限进行交易、不恰当地使用或披露保密信息、虚报材料、玩忽职守等。此类行为一旦发生且本公司未能及时发现并予以制止，则可能会导致本公司的名誉和财务状况受到损害，甚至不排除本公司涉及诉讼、受到监管机构处罚或者承担赔偿责任的风险。

信用是支撑整个金融行业运转的基础，本公司在业务开展过程中虽对相关各方的信用和风险状况进行分析和评估，但诸多证券服务的提供均建立在相关各方

诚信自律的基础之上。本公司的各项业务均存在因客户或其他相关方隐瞒或虚报真实情况、违约、信用等级下降、不能按时支付费用等原因而造成损失的可能性。客户或其他相关方信用、道德缺失行为将使本公司面临信用风险，进而对本公司财务状况和经营成果造成影响。

（十四）本公司可能无法及时发现洗钱或其它不正当活动，因而使本公司承担额外的责任并且使业务或声誉受损的风险

本公司须遵守相关的反洗钱法律法规。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，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、不正当活动，本公司的业务及声誉可能会因此遭到损害。

三、合规风险

由于行业的特殊性，我国证券业目前受到严格的监管，证券公司在经营过程中必须符合《证券法》、《证券公司监督管理条例》、《证券公司治理准则》等一系列法律、法规、监管政策的要求。证券公司或其工作人员因其经营、执业活动违反法律、法规、监管政策而面临被采取监管措施、受到行政处罚、遭受财产损失或声誉损失的风险。

公司可能因违反法律、法规而受到行政处罚，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；公司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。

四、其他风险

（一）经济环境的变化可能对本公司经营业绩、财务状况及发展前景产生不利影响

本公司的资产质量、经营业绩、财务状况和发展前景在很大程度上受宏观经济的影响。近年来宏观经济的高速发展使得人们对中国的经济发展和证券市场普遍存在着较高的预期，但若某些突发事件的发生导致宏观经济出现持续低迷，各项基于中国经济良性发展的预期都将变得不具有参考性；此外，宏观经济调控措施和经济环境自身的波动性，也会导致证券业发展速度放慢，本公司的经营业绩、财务状况及发展前景可能会因此受到不利影响。

（二）控股股东和实际控制人控制的风险

截至 2011 年 12 月 31 日，陕西电投直接和间接持有本公司 51.24% 的股份，是本公司的控股股东。陕西省投对陕西电投及其下属参、控股公司实施统一管理，是本公司的实际控制人。预计本次发行后，陕西电投和陕西省投仍将分别保持本公司控股股东、实际控制人的地位。如果控股股东、实际控制人通过行使表决权或其他方式对本公司的人事、经营决策等进行不适当的控制和干预，可能会损害本公司及其他中小股东的利益。

根据证监会的相关要求，本公司逐步完善了公司章程中有关公司治理、关联交易的条款，并建立健全了独立董事制度，从而有利于维护中小股东的利益。

（三）收购本公司 5% 或以上的已发行股份均须获得监管机构的事先批准

根据目前我国有关证券公司股权管理的规定，任何投资者如欲收购一家证券公司 5% 或以上的已发行股份，必须获得监管机构的批准。如果投资者收购本公司的股份达到或超过已发行股份的 5%，而未获得监管机构批准，收购的目的可能无法实现，且该投资者可能会受到证监会处罚，处罚措施包括但不限于限制投票权、罚款以及没收相关所得。

（四）本公司存在本次发行完成后净资产收益率下降的风险

本次发行完成后，本公司净资产将大幅增加。本次募集资金将在扣除发行费用后全部用于补充公司营运资金。无论自营、投资银行、客户资产管理业务还是创新类业务，资金从投入到产生效益都要经过一个合理的周期，并且具体产生效益的情况受到市场、政策变动等多方面因素的影响。因此募集资金投入后产生收益的大小及周期具有一定的不确定性，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。

五、重大商务合同

本公司的重大商务合同是指正在执行的金额 500 万元以上或者虽然金额不足 500 万元但对本公司生产经营、未来发展或财务状况有较大影响的合同。

（一）客户资产管理合同

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司正在履行的重大客户资产管理合同共计 4 份，受托资金总计为 3,445 万元。

（二）投资银行业务合同

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司与 5 家拟上市公司签署了股票承销协议，与 1 家企业签署了企业债承销协议。

（三）其他重大商务合同

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司与天相投资顾问有限公司签署《研究联盟合作协议书》，约定由天相投资顾问有限公司向本公司提供研究产品、服务和天相证券分析系统系列产品，并与本公司共同成立研究联盟。前述《研究联盟合作协议书》的合同金额为人民币 1,647 万元。

除上述情况外，截至本招股书签署之日，不存在本公司与第三方签订的正在

执行的其他重大合同。

六、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股书签署日，本公司不存在尚未了结的或可预见的对本公司业务和经营活动产生重大影响重大诉讼、仲裁。前述重大诉讼、仲裁系指金额超过 200 万元，或者金额虽未超过 200 万元，但对本公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的诉讼、仲裁。

截至本招股书签署日，本公司董事、监事和高级管理人员均未涉及任何刑事诉讼、民事诉讼或仲裁事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

名称	地址	联系电话	传真	联系人/经办人
发行人：西部证券股份有限公司	陕西省西安市东新街 232 号信托大厦	029-87406171	029-87406372	王宝辉
保荐机构（主承销商）：招商证券股份有限公司	深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 层	0755-82943666	0755-82943121	解刚、张鹏、王炳全、傅承、王玲玲、孙卫金、吕映霞、吴虹生、王志伟
发行人律师：北京市君泽君律师事务所	北京市西城区金融大街 9 号金融街中心南楼六层	010-66523388	010-66523399	钟向春、陶修明、陈冲冲
会计师事务所：中瑞岳华会计师事务所(特殊普通合伙)	北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 层	010-88095588	010-88091199	刘贵彬、丁勇
股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司				
收款银行				
拟上市的证券交易所：深圳证券交易所				

询价推介时间	2012 年 4 月 16 日—2012 年 4 月 18 日
发行公告刊登日期	2012 年 4 月 20 日

申购日期和缴款日期	2012年4月23日
股票上市日期	本次股票发行结束后将尽快在深圳证券交易所挂牌交易

第七节 备查文件

一、备查文件

- 1、发行保荐书
- 2、财务报表及审计报告
- 3、内部控制鉴证报告
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表
- 5、法律意见书及律师工作报告
- 6、公司章程
- 7、证监会核准本次发行的文件
- 8、其他与本次发行有关的重要文件

二、查阅地点

投资者可于本次发行承销期间，可直接在巨潮资讯网站查阅，也可到本公司及主承销商住所查阅。

三、查阅时间

除法定节假日以外的每日 8:30—11:30，13:30—16:30。

四、信息披露网址

巨潮资讯网站：<http://www.cninfo.com.cn>