（上接 C107 版）

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应交企业所得税	6,468.11	8,305.89	5,657.21
应交代扣代缴个人所得税	1,402.14	1,679.99	938.57
应交增值税	1,082.69	731.22	560.40
应交城市维护建设税	31.74	42.96	30.76
应交教育费附加及地方教育费附加	22.52	20.92	23.01
其他	299.93	229.43	287.77
合计	9,307.13	11,010.41	7,497.73

11、应付款项

截至最近三年末，本公司应付款项构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应付信用证	–	42,018.29	7,235.21
应付客户款项	800.00	1,521.99	1,539.10
应付经纪人风险金	853.17	968.86	923.15
应付仓单采购款	426.97	61.60	10,465.00
其他	438.53	549.41	498.19
合计	2,518.66	45,120.15	20,660.64

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司应付款项金额为 45,120.15 万元，较 2017 年 12 月 31 日增长 118.39%，主要是由于汇通商品应付信用证增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司应付款项金额为 2,518.66 万元，较 2018 年 12 月 31 日下降 94.42%，主要是由于汇通商品应付信用证减少。

12、应付利息

截至 2017 年 12 月 31 日和 2018 年 12 月 31 日，本公司应付利息构成情况如下：

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应付短期融资款利息	18,396.29	5,208.18
应付债券利息	8,700.48	7,671.25
应付交易性金融负债利息	4,801.54	1,252.76
应付拆入资金利息	4,606.68	5,862.49
其中：应付转融通融入资金利息	4,101.67	5,843.75
应付卖出回购金融资产款利息	2,364.13	1,477.07
应付结构化主体其他受益人收益	1,936.70	145.99
债券借贷应付利息	96.75	257.93
应付客户资金利息	44.06	73.26
合计	40,946.63	21,948.93

截至 2018 年 12 月 31 日，本公司应付利息金额为 40,946.63 万元，较 2017 年 12 月 31 日增长 86.55%，主要是由于应付短期融资款利息和应付交易性金融负债利息增加。

截至 2019 年 12 月 31 日，本公司持有的金融工具的应计利息已包含在相应金融工具的账面余额中，资产负债表不再单独列示“应收利息”项目或“应付利息”项目。对于相关金融工具已到期可收取或应支付但于资产负债表日尚未收到或尚未支付的利息，由于金额相对较小，在资产负债表“其他资产”或“其他负债”项目中列示。

13、应付债券

截至最近三年末，本公司应付债券包括公司债券、次级债券和一年期以上的收益凭证，具体构成情况如下：

单位：万元

债券名称	债券类型	发行日期	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
17 山证 01	公司债券	2017-03-15	155,687.34	149,990.95	149,990.95
17 山证 02	公司债券	2017-03-15	52,019.89	49,985.46	49,985.46
18 山证 C1	次级债券	2018-12-04	200,742.08	200,000.00	–
19 山证 C1	次级债券	2019-01-11	104,717.12	–	–
19 山证 01	公司债券	2019-01-22	103,864.11	–	–
一年期以上的收益凭证	收益凭证	–	8,161.22	7,532.00	–
合计			625,191.77	407,508.42	199,976.42

14、其他负债

截至最近三年末，本公司其他负债主要由其他应付款、应付结构化主体其他受益人款项、期货风险准备金、预收账款和应付股利等组成，其中其他应付款、应付结构化主体其他受益人款项是其他负债的主要组成部分。截至最近三年末，本公司其他负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
其他应付款	76,394.02	50,873.40	68,378.04
应付结构化主体其他受益人款项	51,369.77	43,016.15	43,030.14
期货风险准备金	8,029.10	7,614.95	7,165.03
预收账款	250.00	6,599.40	889.25
应付股利	75.08	3,163.50	–
其他	4,477.90	700.43	9,279.06
合计	140,595.86	111,967.84	128,741.53

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标

截至最近三年末，本公司资产负债率指标情况如下：

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产负债率(合并)	70.98%	73.40%	66.28%

注：资产负债率 =（负债总额 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款）/（总资产 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款）

最近三年末，本公司资产负债率存在波动，主要是受各期末公司负债总额变动影响。截至 2019 年 12 月 31 日，本公司资产负债率为 70.98%，公司资产流动性较强，整体偿债能力较高，偿债风险较低。

2、同行业可比上市公司比较

本公司选取截至 2019 年 12 月 31 日总资产规模接近的上市证券公司作为本公司的可比公司，包括国海证券、西南证券、财通证券、天风证券、长城证券、华安证券、国金证券、西部证券、中银证券和中原证券共 10 家证券公司。截至最近三年末，本公司及可比上市证券公司资产负债率情况如下：

公司名称	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
国海证券	73.46%	74.21%	74.05%
西南证券	64.19%	65.51%	62.74%
财通证券	58.52%	59.33%	56.16%
天风证券	66.59%	61.53%	59.78%
长城证券	60.95%	56.52%	55.82%
华安证券	64.88%	64.73%	58.68%
国金证券	43.13%	44.48%	40.07%
西部证券	51.41%	59.75%	56.61%
中银证券	62.66%	68.00%	67.32%
中原证券	69.73%	68.32%	64.98%
平均值	61.55%	62.24%	59.62%
山西证券	70.98%	73.40%	66.28%

数据来源：Wind 资讯

注：资产负债率 =（负债总额 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款）/（总资产 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款）

截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日，本公司资产负债率均高于可比上市证券公司平均水平，主要是由于公司出于发展固定收益类业务的需要，适当提高了杠杆经营水平。

（四）资产周转能力分析

1、资产周转能力指标

最近三年，本公司资产周转率主要与国内证券市场的景气程度、仓单业务收入变动相关，具体情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
资产周转率(次)	0.11	0.16	0.12
资产周转率(次)(扣除仓单业务收入)	0.05	0.05	0.06

注：资产周转率 = 营业收入 / 期初和期末的（资产总额 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款）的平均余额

最近三年，本公司资产周转率在一定波动，主要是由于公司仓单业务收入变动较大，导致公司营业收入波动。在扣除当期仓单业务收入后，本公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年度的资产周转率分别为 0.06、0.05 和 0.05，基本保持稳定。

2、同行业可比上市公司比较

最近三年末，本公司及可比上市公司资产周转率情况如下：

公司名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
国海证券	0.07	0.04	0.05
西南证券	0.06	0.05	0.05
财通证券	0.10	0.07	0.09
天风证券	0.08	0.07	0.06
长城证券	0.09	0.08	0.10
华安证券	0.09	0.05	0.07
国金证券	0.12	0.11	0.14
西部证券	0.09	0.05	0.08
中银证券	0.08	0.08	0.09
中原证券	0.07	0.05	0.07
平均值	0.08	0.06	0.08
山西证券	0.11	0.16	0.12
山西证券(扣除仓单业务收入)	0.05	0.05	0.06

数据来源：Wind 资讯

注：资产周转率 = 营业收入 / 期初和期末的（资产总额 - 代理买卖证券款 - 代理承销证券款）的平均余额

最近三年，受仓单业务收入影响，本公司资产周转率水平高于可比上市证券公司平均水平；扣除仓单业务收入后，本公司资产周转率水平低于可比上市证券公司平均水平。

二、盈利能力分析

本公司主要从事证券经纪业务、投资银行业务、自营投资业务（包括固定收益业务、股票等其他自营投资业务）、受托资产管理业务、期货经纪业务、大宗商品交易及风险管理业务等，营业收入主要包括手续费及佣金净收入、利息净收入、投资收益、公允价值变动收益和其他业务收入等。最近三年，本公司主要经营业绩指标如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	510,218.07	685,113.66	439,299.64
营业利润	66,760.53	28,586.74	62,999.68
利润总额	66,577.83	28,665.80	62,770.25
净利润	51,992.25	21,923.56	44,239.39
归属于母公司股东的净利润	51,018.37	22,176.31	40,890.13

2017 年度，国内 A 股市场整体上呈现震荡上扬、结构分化的特点，上证综指上涨 6.56%，深证成指上涨 8.48%。根据中国证券业协会统计，2017 年度证券行业整体经营业绩有所下滑，全年实现营业收入 3,113.28 亿元，同比下降 5.08%，实现净利润 1,129.95 亿元，同比下降 8.47%。2017 年度，本公司通过优化业务架构、强化风险管理、完善管理机制等措施，不断深化改革创新，加快转型进程，各项业务稳步推进，收入结构更趋优化。2017 年度，本公司实现营业收入 439,299.64 万元，扣除仓单业务收入后，实现营业收入 228,698.46 万元；实现归属于母公司股东的净利润 40,890.13 万元。

2018 年度，国内 A 股市场整体呈现震荡下行趋势，上证综指下跌 24.59%，深证成指下跌 34.42%。根据中国证券业协会统计，2018 年度证券行业整体经营业绩同比明显下降，全年实现营业收入 2,662.87 亿元，同比下降 14.47%，实现净利润 666.20 亿元，同比下降 41.04%。2018 年度，本公司继续深化改革创新，加快传统业务转型及重点业务布局，坚守合规底线，强化风险管理，各项业务稳步推进，收入结构更趋优化。2018 年度，本公司实现营业收入 685,113.66 万元，较 2017 年度增长 55.96%，扣除仓单业务收入后，实现营业收入 204,565.74 万元，较 2017 年度下降 10.55%；实现归属于母公司股东的净利润 22,176.31 万元，较 2017 年度下降 45.77%。

2019 年度，国内 A 股市场行情较 2018 年明显回暖，上证综指上涨 22.30%，深证成指上涨 44.08%。根据中国证券业协会统计，2019 年证券行业整体经营业绩同比明显改善，全年实现营业收入 3,604.83 亿元，同比增长 35.37%，实现净利润 1,230.95 亿元，同比增长 84.77%。2019 年度，本公司继续经营方针，坚持合规运作，抓住证券市场回暖的机遇，业绩显著增长。2019 年度，本公司实现营业收入 510,218.07 万元，较 2018 年度下降 25.53%，主要是由于格林大华资本仓单销售收入和汇通商品商品贸易收入因业务调整而下降；扣除仓单业务收入后，实现营业收入 240,135.43 万元，较 2018 年度增长 17.39%；实现归属于母公司股东的净利润 51,018.37 万元，较 2018 年度增长 130.06%。

2020 年 1-3 月，本公司实现营业收入 85,851.23 万元，较 2019 年 1-3 月下降 40.49%，主要系仓单业务收入下降所致；实现归属于母公司股东的净利润 21,940.64 万元，较 2019 年 1-3 月下降 15.04%。本公司及可比上市证券公司 2020 年 1-3 月经营业绩情况如下：

公司名称	2020 年 1-3 月	
	营业收入同比增速	归属于母公司股东的净利润同比增速
国海证券	6.39%	20.07%
西南证券	-49.99%	-50.93%
财通证券	-25.45%	-50.47%
天风证券	-18.62%	-37.36%
长城证券	41.84%	26.52%
华安证券	-16.62%	-33.44%
国金证券	29.10%	18.81%
西部证券	-30.95%	-56.41%
中银证券	6.12%	12.46%
中原证券	-33.66%	-136.88%
平均值	-9.18%	-28.76%
山西证券	-40.49%	-15.04%

由上表可知，2020 年 1-3 月，受仓单业务收入下降影响，本公司营业收入降幅高于可比上市证券公司平均值，但本公司归属于母公司股东的净利润降幅低于可比上市证券公司平均值。

（一）营业收入

1、营业收入—按会计核算口径划分

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司分别实现营业收入 439,299.64 万元、685,113.66 万元和 510,218.07 万元，其中，手续费及佣金净收入、利息净收入、投资收益、公允价值变动收益和其他业务收入是公司营业收入的主要组成部分。最近三年，本公司营业收入的构成具体情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	117,391.67	23.01	82,772.73	12.08	116,817.80	26.59
利息净收入(净支出以“-”列示)	-14,257.21	-2.79	-19,310.05	-2.82	5,642.99	1.28
投资收益	106,356.94	20.85	149,862.06	21.87	101,900.24	23.20
公允价值变动收益(损失以“-”列示)	25,693.75	5.04	-13,707.56	-2.00	1,855.46	0.42
汇兑收益(损失以“-”列示)	-986.69	-0.19	46.30	0.01	-280.81	-0.06
其他业务收入	272,597.12	53.43	484,093.76	70.66	212,681.37	48.41
其他收益	3,034.89	0.59	1,390.69	0.20	635.83	0.14
资产处置收益(损失以“-”列示)	387.61	0.08	-34.26	-0.01	46.75	0.01
营业收入合计	510,218.07	100.00	685,113.66	100.00	439,299.64	100.00

（1）手续费及佣金净收入

手续费及佣金净收入是本公司营业收入的重要来源，包括证券经纪业务、期货经纪业务、投资银行业务、资产管理业务、基金管理业务和投资咨询业务等手续费及佣金净收入。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司分别实现手续费及佣金净收入 116,817.80 万元、82,772.73 万元和 117,391.67 万元，占当期营业收入的比例分别为 26.59%、12.08%和 23.01%。

最近三年，本公司手续费及佣金净收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
手续费及佣金收入：			
证券经纪业务收入	48,154.34	39,730.95	51,157.26
其中：代理买卖证券业务	45,517.91	35,346.08	48,639.85
交易单元席位租赁	1,195.19	1,691.82	1,838.52
代销金融产品业务	1,441.25	2,693.04	678.90
期货经纪业务收入	8,585.30	9,370.19	11,639.13
投资银行业务收入	58,796.03	31,305.56	58,332.39
其中：证券承销业务	37,771.89	13,091.39	44,516.98
证券保荐业务	1,554.34	2,035.85	1,387.74
财务顾问业务	19,469.80	16,178.32	12,427.67
资产管理业务收入	9,108.58	8,445.88	5,585.57
基金管理业务收入	6,547.98	5,206.40	6,526.70
投资咨询业务收入	1,595.86	406.99	567.84
手续费及佣金收入小计	132,788.09	94,465.97	133,808.89
手续费及佣金支出：			
证券经纪业务支出	-13,389.20	-10,982.65	-15,175.33
其中：代理买卖证券业务	-13,389.20	-10,982.65	-15,175.33
期货经纪业务支出	-201.17	–	–
投资银行业务支出	-1,549.94	-499.32	-1,811.80
其中：证券承销业务	-1,520.26	-475.00	-1,765.99
财务顾问业务	-29.68	-24.32	-45.81
基金管理业务支出	-256.10	-211.27	–
资产管理业务支出	–	–	-3.96
手续费及佣金支出小计	-15,396.42	-11,693.24	-16,991.10
手续费及佣金净收入	117,391.67	82,772.73	116,817.80

2018 年度，本公司实现手续费及佣金净收入 82,772.73 万元，较 2017 年度下降 29.14%。2018 年度，国内 A 股市场行情震荡下行，沪深市场股票基金交易量和行业平均佣金净费率均呈现下降态势，导致公司证券经纪业务手续费及佣金净收入下降；同时，2018 年度国内 IPO 审核趋严，公司投资银行业务 IPO 承销收入减少，导致公司投资银行业务手续费及佣金净收入下降。

2019 年度，本公司实现手续费及佣金净收入 117,391.67 万元，较 2018 年度增长 41.82%。2019 年度，国内 A 股市场行情回暖，沪深市场股票基金交易量同比明显增长，导致公司证券经纪业务手续费及佣金净收入增长；同时，公司投资银行业务 IPO 承销收入和债券承销收入增长，导致投资银行业务手续费及佣金净收入增长。

（2）利息净收入

本公司利息收入主要来自货币资金及结算备付金、融出资金、买入返售金融资产、其他债权投资等产生的利息收入；利息支出主要来自卖出回购金融资产款、拆入资金、应付短期融资款、应付债券等产生的利息支出。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，公司分别实现利息净收入 5,642.99 万元、-19,310.05 万元和 -14,257.21 万元，占当期营业收入的比例分别为 1.28%、-2.82%和 -2.79%。

最近三年，本公司利息净收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
利息收入：			
货币资金及结算备付金利息收入	37,205.86	42,253.26	46,363.25
融出资金利息收入	37,276.15	36,312.85	40,492.70
买入返售金融资产利息收入	17,844.06	26,125.44	25,724.12
其中：约定购回利息收入	202.78	211.35	527.49
股权质押回购利息收入	9,786.93	16,389.62	7,500.71
债权投资利息收入	299.21	–	–
其他债权投资利息收入	13,952.43	–	–
其他按实际利率法计算的金融资产产生的利息收入	1,699.23	1,940.85	3,061.89
利息收入小计	108,276.94	106,632.40	115,641.95
利息支出：			
短期借款利息支出	-607.42	–	–
代理买卖证券款利息支出	-2,161.29	-1,990.51	-2,574.17
拆入资金利息支出	-24,934.67	-28,009.01	-20,944.22
其中：转融通利息支出	-14,182.58	-17,832.02	-15,657.08
卖出回购金融资产款利息支出	-35,311.21	-41,992.07	-55,594.37
应付债券利息支出	-28,385.35	-10,719.23	-12,354.61
应付短期融资款利息支出	-18,969.58	-36,837.45	-17,730.88
结构化主体优先级受益人利息支出	-8,302.75	-3,187.82	-653.85
其他利息支出	-3,861.87	-3,206.37	-146.86
利息支出小计	-122,534.14	-125,942.46	-109,998.96
利息净收入(净支出以“-”列示)	-14,257.21	-19,310.05	5,642.99

2018 年度，本公司实现利息净收入 -19,310.05 万元，较 2017 年度减少 24,953.05 万元，主要是由于公司拆入资金、应付短期融资款的利息支出增加。

2019 年度，本公司实现利息净收入 -14,257.21 万元，较 2018 年度增长 5,052.85 万元，主要是由于公司自 2019 年初执行新金融工具准则，当期其他债权投资利息收入金额较大；同时，应付短期融资款、拆入资金、卖出回购金融资产款的利息支出减少。

（3）投资收益

最近三年，本公司投资收益包括金融工具投资收益、处置子公司产生的投资收益以及权益法核算的长期股权投资收益。2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司分别实现投资收益 101,900.24 万元、149,862.06 万元和 106,356.94 万元，占当期营业收入的比例分别为 23.20%、21.87%和 20.85%。最近三年，本公司投资收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
一、金融工具投资收益	106,343.11	139,638.03	101,900.24
（一）持有期间取得的收益	93,464.32	96,411.01	73,903.79
其中：交易性金融工具	93,186.59	–	–
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及金融负债	–	87,703.43	69,889.22
其他权益工具投资	37.72	–	–
可供出售金融资产	–	8,707.58	4,014.58
衍生金融工具	240.00	–	–
（二）处置金融工具取得的收益	12,878.79	43,227.01	27,996.44
其中：交易性金融工具	27,517.32	–	–
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	–	4,824.07	18,999.43
可供出售金融资产	–	2,324.52	8,572.16
其他债权投资	8,431.39	–	–
衍生金融工具	-23,069.92	36,078.42	424.86
二、处置子公司产生的投资收益	–	10,276.95	–
三、权益法核算的长期股权投资收益（损失以“-”列示）	13.83	-52.92	–
合计	106,356.94	149,862.06	101,900.24

2018 年度，本公司实现投资收益 149,862.06 万元，较 2017 年度增长 47.07%。2018 年度，本公司自营业务加大票据投资规模，票据投资收益增长；子公司格林大华资本开展仓单业务在期货端进行保值，仓单保值产生的收益增长，导致衍生金融工具处置收益大幅增长；山证投资处置了北京山证开购资本投资合伙企业（有限合伙）的合伙份额收益权，导致处置子公司产生的投资收益大幅增长。

2019 年度，本公司实现投资收益 106,356.94 万元，较 2018 年度下降 29.03%。2019 年度，本公司本部衍生品业务及子公司格林大华资本仓单业务期货端发生亏损，导致衍生金融工具处置收益减少；同时，本公司处置子公司产生的投资收益亦减少。

（4）公允价值变动收益

最近三年，本公司公允价值变动收益主要来自公司自营投资业务持有的金融工具的公允价值变动。最近三年，本公司公允价值变动收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
交易性金融资产	24,756.94	–	–
交易性金融负债	276.78	–	–
衍生金融工具	660.02	-1,696.93	-650.21
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债	–	-12,010.63	2,505.67
合计	25,693.75	-13,707.56	1,855.46

2018 年度，本公司实现公允价值变动收益 -13,707.56 万元，较 2017 年度减少 15,563.02 万元，主要是由于 2018 年度 A 股市场行情震荡下行，公司持有的股票投资公允价值下降。

2019 年度，本公司实现公允价值变动收益 25,693.75 万元，较 2018 年度增长 39,401.30 万元，主要是由于 2019 年度 A 股市场行情回暖，公司持有的股票、股权投资公允价值上升。

（5）其他业务收入

最近三年，本公司其他业务收入主要包括仓单业务收入、固定资产出租收入等，其中，仓单业务收入包括子公司格林大华资本的仓单销售收入和子公司汇通商品的商品贸易收入。最近三年，本公司其他业务收入的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
仓单业务收入	270,082.65	480,547.92	210,601.18
固定资产出租收入	956.60	1,203.91	988.52
其他	1,557.87	2,341.92	1,091.67
合计	272,597.12	484,093.76	212,681.37

2018 年度，本公司实现仓单业务收入 480,547.92 万元，较 2017 年度增长 128.18%，主要是由于格林大华资本积极开展仓单业务，仓单销售规模增加，且采用商品贸易模式核算，导致仓单销售收入增长；同时，汇通商品自 2017 年成立以来，积极开展商品贸易业务，业务规模增加，导致商品贸易收入增长。

2019 年度，本公司实现仓单业务收入 270,082.65 万元，较 2018 年度下降 43.80%，主要是由于格林大华资本仓单销售收入和汇通商品商品贸易收入均出现下降。

2、营业收入—按业务分部划分

最近三年，本公司营业收入按业务分部划分情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务	69,894.92	13.70	63,004.06	9.20	77,429.95	17.63
投资银行业务	42,787.33	8.39	36,631.37	5.35	64,218.29	14.62
固定收益业务	70,862.21	13.89	45,655.73	6.66	23,226.70	5.29
股票等其他自营投资业务	19,127.55	3.75	-4,225.05	-0.62	17,551.58	4.00
受托资产管理业务	17,366.15	3.40	14,748.40	2.15	12,211.61	2.78
期货经纪业务	19,329.63	3.79	25,310.12	3.69	37,986.59	8.65
大宗商品交易及风险管理业务	265,556.56	52.05	511,522.56	74.66	208,180.91	47.39
未分配项目及分部间抵销	5,293.72	1.04	-7,533.53	-1.10	-1,505.99	-0.34
合计	510,218.07	100.00	685,113.66	100.00	439,299.64	100.00

注 1：自 2018 年度，本公司新增“固定收益业务”和“股票等其他自营投资业务”分部，不再设置“自营投资业务”分部，本公司据此对 2017 年度的业务分部数据进行了调整。

注 2：2017 年度，本公司期货经纪业务分部营业收入包括子公司汇通商品商品贸易收入，自 2018 年度起，汇通商品商品贸易收入调整计入“大宗商品交易及风险管理业务”分部营业收入。

（1）证券经纪业务

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司证券经纪业务分部分别实现营业收入 77,429.95 万元、63,004.06 万元和 69,894.92 万元，占公司当期营业收入的比例分别为 17.63%、9.20%和 13.70%。

2018 年度，本公司证券经纪业务分部实现营业收入 63,004.06 万元，较 2017 年度下降 18.63%，主要是由于 2018 年度 A 股市场震荡下行，沪深市场股票基金交易量和行业平均佣金净费率均呈现下降趋势，导致公司证券经纪业务手续费及佣金净收入下降。

2019 年度，本公司证券经纪业务分部实现营业收入 69,894.92 万元，较 2018 年度增长 10.94%，主要是由于 2019 年度国内 A 股市场行情回暖，沪深市场股票基金交易量同比明显增长，导致公司代理买卖证券业务收入增长。

（2）投资银行业务

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司投资银行业务分部分别实现营业收入 64,218.29 万元、36,631.37 万元和 42,787.33 万元，占公司当期营业收入的比例分别为 14.62%、5.35%和 8.39%。

2018 年度，本公司投资银行业务分部实现营业收入 36,631.37 万元，较 2017 年度下降 42.96%。2018 年度，国内 IPO 审核趋严，A 股 IPO 数量较 2017 年度大幅回落，受此影响，公司投资银行业务 IPO 承销收入下降；同时，股权再融资和债券承销收入亦有所下降。

2019 年度，本公司投资银行业务分部实现营业收入 42,787.33 万元，较 2018 年度增长 16.81%。2019 年度，本公司投资银行业务把握科创板 IPO 业务机遇，使得 IPO 承销收入增长；同时，债券承销收入亦有所增长。

（3）自营投资业务

① 固定收益业务

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司固定收益业务分部分别实现营业收入 23,226.70 万元、45,655.73 万元和 70,862.21 万元，占公司当期营业收入的比例分别为 5.29%、6.66%和 13.89%；2018 年度和 2019 年度，本公司固定收益业务分部营业收入分别同比增长 96.57%和 55.21%。最近三年，本公司固定收益业务依托专业化分工，持续提高交易效率、流动性管理能力和定价能力，稳步做大债券、票据等产品的投资规模，使得固定收益业务分部营业收入持续增长。

② 股票等其他自营投资业务

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司股票等其他自营投资业务分部分别实现营业收入 17,551.58 万元、-4,225.05 万元和 19,127.55 万元，占公司当期营业收入的比例分别为 4.00%、-0.62%和 3.75%。最近三年，本公司权益类投资业务根据市场变化积极探索新的盈利模式，专注于提升投研和资产配置能力，合理调整持仓结构，其营业收入变动主要受当期股票市场行情的影响。

（4）受托资产管理业务

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司受托资产管理业务分部分别实现营业收入 12,211.61 万元、14,748.40 万元和 17,366.15 万元，占公司当期营业收入的比例分别为 2.78%、2.15%和 3.40%。

2018 年度，本公司受托资产管理业务分部实现营业收入 14,748.40 万元，较 2017 年度增长 20.77%，主要是由于行业平均管理费报酬率上升。

2019 年度，本公司受托资产管理业务分部实现营业收入 17,366.15 万元，较 2018 年度增长 17.75%，主要是由于公司受托管理的集合资产管理计划规模增加。

（5）期货经纪业务

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司期货经纪业务分部分别实现营业收入 37,986.59 万元、25,310.12 万元和 19,329.63 万元，占公司当期营业收入的比例分别为 8.65%、3.69%和 3.79%。

2018 年度，本公司期货经纪业务分部实现营业收入 25,310.12 万元，较 2017 年度下降 33.37%，主要是由于 2018 年度汇通商品商品贸易收入由原计入“期货经纪业务”分部调整计入“大宗商品交易及风险管理业务”分部；同时，2018 年度，格林大华期货期货交易量下降，高频客户活跃度降低，导致手续费收入下降。

2019 年度，本公司期货经纪业务分部实现营业收入 19,329.63 万元，较 2018 年度下降 23.63%，主要是由于行业手续费费率下降导致手续费收入下降、从交易所取得的手续费返还收入下降以及客户日均权益和市场平均利率下降导致利息收入下降。

（6）大宗商品交易及风险管理业务

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司大宗商品交易及风险管理业务分部分别实现营业收入 37,986.59 万元、25,310.12 万元和 19,329.63 万元，占公司当期营业收入的比例分别为 8.65%、3.69%和 3.79%。

2018 年度，本公司大宗商品交易及风险管理业务分部实现营业收入 511,522.56 万元，较 2017 年度增长 145.71%，主要是由于本公司通过子公司格林大华资本积极发展仓单业务，仓单销售规模增加，导致商品贸易收入增长；同时，汇通商品自 2017 年成立以来，积极开展商品贸易业务，业务规模增加，导致商品贸易收入增长。

2019 年度，本公司大宗商品交易及风险管理业务分部实现营业收入 265,556.56 万元，较 2018 年度下降 48.09%，主要是由于格林大华资本仓单销售收入和汇通商品商品贸易收入均出现下降。

（二）营业支出

最近三年，本公司营业支出的构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
税金及附加	2,260.47	0.51	1,830.78	0.28	2,427.16	0.65
业务及管理费	156,738.64	35.34	140,694.61	21.43	144,777.19	38.47
资产减值损失	–	–	9,561.32	1.46	16,361.94	4.35
信用减值损失	17,654.48	3.98	–	–	–	–
其他资产减值损失转回	-1,794.19	-0.40	–	–	–	–
其他业务成本	268,598.16	60.57	504,440.21	76.83	212,733.67	56.53
合计	443,457.55	100.00	656,526.92	100.00	376,299.96	100.00

1、税金及附加

最近三年，本公司税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加等，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
城市维护建设税	890.79	632.57	790.75
教育费附加及地方教育费附加	623.56	450.56	570.51
其他	746.12	747.65	1,065.89
合计	2,260.47	1,830.78	2,427.16

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司税金及附加分别为 2,427.16 万元、1,830.78 万元和 2,260.47 万元，占营业支出的比例分别为 0.65%、0.28%和 0.51%，占比较小。

2、业务及管理费

最近三年，本公司业务及管理费构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
职工薪酬	101,946.15	89,679.97	93,555.25
租赁费及物业费用	15,794.94	14,951.24	13,547.59
营销及管理费用	12,707.44	11,295.46	10,992.63
无形资产及长期待摊费用摊销	5,086.01	4,754.87	4,592.60
固定资产折旧	4,400.38	4,320.53	3,618.09
系统运转及维护费	4,536.12	2,839.24	3,014.96
资讯信息费及专业服务费	5,620.84	3,773.00	1,793.92
证券投资者保护基金	1,637.38	1,406.98	3,761.29
其他	5,009.37	7,673.31	9,900.85
合计	156,738.64	140,694.61	144,777.19

2017 年度、2018 年度和 2019 年度，本公司业务及管理费分别为 144,