



A股25家上市券商2016年的三季报披露已经正式收官,相比之下,山西证券(002500)成为了上市券商中的“掉队者”。今年前三季度,山西证券的归属净利润同比降幅超过七成,成为上市券商中净利同比下滑幅度最大的券商。

前三季度业绩降幅最大 三季度股价下跌最猛

## 上市券商掉队者山西证券

惨淡的经营业绩以及控股子公司中德证券被查更是让公司股票在二级市场持续承压,在今年三季度,上市券商中股价跌幅最大的同样是山西证券。在关键时刻公司重要股东太钢集团的减持行为,更是让市场对山西证券未来的经营发展产生了不少的担忧。

### 前三季度净利“断崖式”暴跌

截至目前,25家上市券商的三季报已经全部出炉,而山西证券交出的三季报“成绩单”却是25家上市券商中表现最差的。据同花顺iFinD统计显示,今年前三季度,25家上市券商的归属净利润同比降幅均在30%以上,有近半的券商降幅在50%以上。而山西证券今年前三季度归属净利润的同比降幅最大,同比下降逾七成。

山西证券披露的三季报显示,公司今年前三季度出现了严重的营收、净利双降的情形。财务数据显示,今年1-9月,山西证券实现营业收入约为15.91亿元,同比下降44.22%;报告期内对应实现的归属于上市公司股东的净利润约为3.24亿元,同比下降73.9%。而山西证券今年前三季度扣非后的净利润约为3.26亿元,也同比下滑超过七成。实际上,在今天的半年报中,山西证券的业绩表现就曾令投资者大跌眼镜。公司半年报显示,今年上半年,山西证券实现的营业收入同比下滑超六成,对应的归属净利润同比下滑超八成。

山西证券三季报利润表显示,今年前三季度山西证券的经纪业务手续费净收入出现了大幅下滑的情况,而该业务一直是山西证券最为重要的营收来源。数据显示,山西证券前三季度实现的经纪业务手续费净收入约为4.97亿元,同比下滑67.77%。对于大幅下滑的原因,山西证券

表示是受市场行情的影响。“山西证券的经纪业务想要再度发力,难度并不小。”在北京一位不愿具名的分析师看来,在互联网券商的冲击下,券商整体的交易佣金水平都不高,而且网上开户还加剧了各大券商之间的竞争。

受市场行情的影响,山西证券今年前三季度的投资收益约为2.65亿元,同比下降44.71%。而山西证券今年前三季度的公允价值变动收益更是同比由盈利转为亏损,今年前三季度的公允价值变动收益约为-8251万元,而在去年同期约为2911.8万元。与此同时,山西证券的投资咨询服务手续费净收入也出现较大幅度的下滑。在今年前三季度,公司的投资咨询服务手续费净收入约为241.5万元,相比去年同期的约323.5万元,下滑约25.34%。

此外,山西证券今年前三季度的利息净收入约为2.08亿元,同比下滑约28.25%。而利息净收入通常指的是券商的融资融券利息收入,由此可见,山西证券今年前三季度的两融业务所做的业绩贡献也同比出现下滑的情况。

### 子公司中德证券被查冲击波

实际上,山西证券今年前三季度的业绩表现之所以出现暴跌,还与公司重要的控股子公司中德证券被立案调查有关系。

今年8月11日,山西证券发布公告称,控股子公司中德证券收到证监会的《调查通知书》,由于中德证券作为西藏紫光卓远股权投资有限公司的财务顾问涉嫌未勤勉尽责。随后,在9月26日公司收到证监会的《行政处罚决定书》,责令中德证券改正,没收业务收入300万元,并处以300万元罚款;同时,对财务顾问主办人李庆中、王鑫给予警告,并分别处以5万元罚款。

对于山西证券而言,中德证券被查给公司带来的影响,远不止被罚没的数百万元那么简单。据了解,中德证券设立于2009年,注册资本为10亿元,山西证券持有其66.7%的股份。山西证券的投资银行业务分为两个板块,一是由控股子公司中德证券开展的证券发行与承销、财务顾问业务,二是由公司中小企业金融业务部和并购融资部从事的新三板及财务顾问业务。在2015年,公司的投行业务收入约8.1亿元,同比增长133.29%;实现净利润约1.99亿元,而这与中德证券业务规模的快速提升有着重要的关系。由此可见,中德证券是山西证券投行业务的重要支撑。

值得注意的是,在中德证券被立案调查期间,多个投行项目也被暂停,受此影响,中德证券的经营业绩也出现大幅下滑。据山西证券月报,中德证券今年8月的营业收入为4874.36万元,环比下滑39.7%;净利润1311.91万元,环比下滑70.54%。9月,中德证券实现营业收入2592.24万元,环比下滑46.82%;净利润则是亏损4693.95万元,环比下滑高达457.8%。山西证券最新公布的公司10月的主要财务信息显示,山西证券(母公司)10月实现的营业收入为8180.41万元,对应的净利润为2700.3万元。中德证券10月的营收为7162.27万元,对应的净利润为3427.99万元。不难看出,中德证券被立案调查事件对公司业绩出现明显的负面影响,而且中德证券的经营业绩对于山西证券而言也极为重要。

### 成三季度上市券商最熊股

无论是业绩的“断崖式”暴跌,还是中德证券的被立案调查,都让山西证券在二级市场的股价持续承压,极大地损害了持

有山西证券股票投资者的利益。

据同花顺iFinD统计,在今年7-9月,山西证券是所有上市券商中股价跌幅最大的,累计跌幅为14.51%。在此期间,大盘的涨幅为2.56%,也就是说,山西证券三季度的股价表现跑输了大盘。相比之下,国元证券、招商证券等多家券商的股价均出现上涨行情,其中国元证券的涨幅达24.78%。由此可见,受业绩暴跌、中德证券被调查等诸多因素的拖累,投资者纷纷对山西证券采取了用脚投票的方式。

与此同时,山西证券重要股东太钢集团的减持套现行为不仅让公司的股价进一步承压,也给投资者带来了不好的预期。山西证券在10月11日发布公告,公司股东太钢集团于2016年6月14日-9月30日期间,累计减持公司无限售条件股份共计约3432.02万股,其中在6月14日-28日期间,以减持均价16.26元/股,通过大宗交易方式减持1000万股。在7月7日-9月30日,通过集中竞价交易减持共计约2432.02万股,减持均价15.34元/股。依此计算,太钢集团共套现约5.36亿元。而上述减持完成后,太钢集团仍持有山西证券约2.83亿股,占山西证券总股本的9.99%。“作为山西证券的重要股东,在山西证券业绩大幅下滑的背景下进行大手笔减持,确实可能对公司股票在二级市场的表现产生一定的负面影响,后续还是要看公司的业绩表现。”上述分析师如是说。

“针对业绩下滑公司有没有采取措施”等问题,北京商报记者曾在上周以邮件形式对山西证券相关负责人进行采访,不过,截至记者发稿,山西证券方面并未给予邮件回复。

北京商报记者 董亮 实习记者 刘凤茹