(上接C67版)

在上述债务中,涉及银行及资产管理公司的金融债务明细如下:

涉及的金融债务明细

单位:万元

单位	借款人	本金	利息
工行重庆五里店分理处	本公司	70.00	29.92
交行重庆分行营业部	本公司	4,386.89	1,196.01
光大银行重庆分行	本公司	2,900.00	966.34
深圳发展银行重庆分行	本公司	990.00	355.2
招商银行重庆分行	本公司	0	505.15
农行重庆分行营业部	本公司	1,700.00	476.93
交行重庆分行营业部	本公司	4,000.00	838.38
中国长城资产管理公司重庆办事处	本公司	3,000.00	832.54
中信银行沙坪坝支行注	重庆固力建筑钢模租赁有限责任公司	1,300.00	232.14
广东发展银行广州分行	本公司	4,800.00	1,128.58
深圳发展银行重庆分行	重庆太极实业(集团)股份有限公司	–	211.90
合计		23,146.89	6,773.09

注:公司为重庆固力建筑钢模租赁有限责任公司提供担保,以该公司名义向中信银行沙坪坝支行借款1,300万元,实际由本公司使用,由公司承担该笔借款及相关利息的偿付义务。

4、公司的对外担保

截至2008年3月31日,本公司为重庆长丰通信股份有限公司、重庆固力建筑钢模租赁有限公司、上海长运物流基地建设有限公司和四川艺精长运超硬材料有限公司的银行借款提供担保,具体情况如下:

公司对外担保明细

单位:万元

借款人	借款银行	借款金额	主债务到期日
重庆固力建筑钢模租赁有限公司	中信银行沙坪坝支行	1,300	2004年9月2日
重庆长丰通信股份有限公司	华夏银行重庆上清寺支行	1,500	2005年4月22日
	华夏银行重庆上清寺支行	1,500	2005年4月27日
	招商银行重庆上清寺支行	1,000	2005年3月31日
	招商银行重庆上清寺支行	1,000	2005年5月13日
	上海浦东发展银行广州支行	2,000	逾期
上海长运物流基地建设有限公司	上海浦东发展银行新虹桥支行	1,000	2004年12月28日
四川艺精长运超硬材料有限公司	中国工商银行四川省第五办事处	4,200	2007年8月29日
合计		13,500	

此外,公司为云南红河神泉葡萄酒有限责任公司1,000万元银行借款提供担保。2006年12月11日相关各方达成协议书,本公司不再对上述借款及利息费用承担连带责任,由本公司控股子公司云南长运酒业(集团)有限公司对借款余额420万元承担连带责任。

(二)对本次交易拟转移债务及担保的安排

1、《重大资产出售协议》对债务和担保转移的相关约定

(1)债务转移的约定

长运股份的全部债务将转让给长运有限。就债权人未书面同意转移的债务及因本次吸收合并要求公司清偿债务或提供担保的债权人,长运有限将应相关债权人的要求提供连带保证责任担保或代为清偿债务。如因本次债务转让未取得相关债权人同意而给合并后的存续公司造成损失的,由长运有限向存续公司承担赔偿责任。长运有限同时承诺,其依照上述约定和承诺赔付了担保、清偿或赔偿义务后,视为其履行受让债务的行为,长运有限不会因此向长运股份主张任何清偿权利。

(2)对外担保债务转移的约定

长运股份的保证责任担保将作为公司的或有负债由长运有限承接。长运股份将与债权人协商解除公司的保证责任,如债权人需要长运股份提供新的担保的,则由长运有限或长运有限指定企业负责向债权人提供连带责任保证或向债权人清偿债务。因上述对外担保债务发生的有关费用、支付义务、争议及纠纷,均由长运有限负责处理及承担,长运股份应尽最大努力给予协助。如长运股份因该等事项担了任何责任或遭受了任何损失,长运有限应在接到公司书面通知之日起十日内向公司作出全额补偿。

2、对本公司债务和担保转移的安排

(1)已经取得债权人同意的债务转让情况

长运股份已经取得了部分债权人关于债务转移的书面同意函。该等债权人同意,本次交易在取得中国证监会批准以及公司股东大会、西南证券股东会批准后,长运股份对该等债权人的债务由长运有限承接。截至合并基准日,上述取得债务转移同意函的债务情况如下:

序号	债权人	债务性质	金额(万元)
1	重庆市涪陵区就业服务管理局	失业保险	0.04
2	重庆市涪陵区医疗保险事业管理局	退休职工余命医疗费	4,239.08
3	重庆市涪陵区地方税务局	营业税、城建税、个人所得税、土地增值税、房产税、交通费附加、教育费附加	1,595.47
4	重庆市涪陵区财政局	借款	3,720.72
5	重庆市涪陵区社会保险局	职工养老、工伤、生育保险	907.31
		退休人员社会化管理费	929.66
6	重庆固力建筑钢模租赁有限责任公司注	借款及利息	1,532.14
7	利安达信隆会计师事务所有限责任公司	审计费	92.00
8	重庆渝光交通设施有限公司	往来款	2,963.28
9	重庆长华滚装船运输有限公司	往来款	837.62
10	重庆木载母三峡旅游开发有限公司	质保金	184.74
11	重庆北部仓储加工基地建设有限公司	往来款	19.18
12	重庆长江观光国际旅行社有限公司	往来款	108.09
13	重庆市涪陵区移民局	专项应付款	9,580.26
14	上海长运物流基地建设有限公司	往来款	7,039.69
合计			33,748.29

注:该项借款及利息将作为本公司的金融债务处理。

上述取得债权人同意转移的债务总额为33,748.29万元,占公司合并基准日债务总额71,832.37万元的46.98%。

(2)重庆市高级人民法院出具银行债务纠纷案件处理意见

经重庆市高级人民法院召集长运股份债权银行以及涉案法院协商,重庆市高级人民法院于2007年1月17日出具了《关于重庆长江水运股份有限公司相关银行债务纠纷案件处理意见的函》(以下简称"《处理意见函》"),达成以下意见:

"公司作为主债务人应承担的债务,将按照本次交易的安排,由长运有限承接并向债权人清偿债务本金,涉案法院终结对公司所涉案件的执行,并免除余额债务。

公司作为担保人应承担的债务,由长运有限承担连带担保责任。涪陵资产经营、华融投资、温州新城投资、北海现代投资、四川港航开发、北京和泉投资对上述担保债务承担保证责任。涉案法院终结对公司的执行,债权人免除公司的担保责任。在本次交易方案获得批准后,重庆市高级人民法院将协调辖区内涉案法院出具相关裁定。"

根据《处理意见函》,于合并基准日长运股份应偿还的金融债务本金为23,146.89万元,利息1,572.62万元,合计24,719.51万元,由长运有限承接并向债权人清偿债务本息。另对重庆辖区范围以内的银行债务本金之外的余额债务(利息)5,200.47万元将予以免除。

(3)重庆渝富对长运有限履行债务承接义务提供担保。

为了保障本次重大资产出售的顺利实施,重庆渝富出具了《关于重庆市长江水运有限责任公司履行<重庆长江水运股份有限公司与重庆市长江水运有限责任公司之重大资产出售协议书>之担保函》,承诺为长运有限按照《重大资产出售协议》承接公司资产、负债、业务、人员之行为承担不可撤销的连带保证责任。约定资产及负债交割后,如出现如下事项,重庆渝富将向存续公司承担连带保证责任:

①因长运有限未依照《重大资产出售协议》承担长江水运的诉讼事项及或有责任而给存续公司造成损失;

②长江水运资产因未获得抵押/质押权人或涉诉法院批准无法完成过户,从而导致存续公司遭受损失;

③因长运有限未对原长江水运的全部人员进行接收及安置而给存续公司造成损失;

④因长江水运相关债务、或有债务的转让未取得债权人同意而给存续公司造成损失。

如因出现上述情形,相关债权人要求存续公司承担支付、清偿或任何其他义务的,重庆渝富承诺存续公司可直接以重庆渝富为第一债务人要求重庆渝富承担上述义务。重庆渝富将在接到存续公司的书面通知后十日内,向相关债权人承担支付、清偿或其他义务。重庆渝富在承担了上述义务后,有权向长运有限或其他担保人追偿。

(4)重庆渝富提供4.86亿元资金

根据2007年9月3日由重庆市国资委、重庆市涪陵区人民政府(以下称"涪陵区政府")、西南证券以及重庆渝富、长运股份限售流通股股东共同召开的关于长运股份清亮重组有关工作的会议所形成的相关会议纪要,重庆渝富、涪陵区政府出具了书面承诺:

①由涪陵区政府牵头负责长运股份职工安置及债务清偿工作,涪陵区政府承诺负责筹措资金4.86亿元,为长运有限进行职工安置和债务清偿提供资金支持。

②重庆渝富承诺通过合法途径向涪陵区政府提供借款4.86亿元,并由涪陵区政府负责偿还。该笔借款由长运股份全体限售流通股股东—涪陵资产经营、华融投资、温州新城投资、北海现代投资、北京和泉投资、四川港航开发和成都天府国际旅行社有限责任公司以其各自持有的公司总计5,000万股限售流通股为该笔借款提供质押担保。

③为了确保上述资金专项用于长运股份的职工安置和债务清偿,重庆渝富按涪陵区政府的要求,将4.86亿元划入涪陵区财政局的指定帐户。④涪陵区政府承诺,该上述4.86亿元将按照本次交易的要求用于偿付经重庆渝富和西南证券确认的债务。

因此,长运股份金融债务24,719.51万元、安置职工需要支付的现金费用3,571.94万元和欠缴税款70万元(三项合计28,361.45万元),将由重庆渝富提供的资金予以解决。

(5)对外担保债务处置的具体措施

根据重庆市高级人民法院《处理意见函》和涪陵资产经营、华融投资、温州新城投资、北海现代投资、四川港航开发以及北京和泉投资出具的书面承诺,本公司为重庆长丰通信股份有限公司提供的担保债务5,000万元将由长运有限承接,涪陵资产经营、华融投资、温州新城投资、北海现代投资、四川港航开发以及北京和泉投资提供连带担保。

重庆固力建筑钢模租赁有限公司向中信银行沙坪坝支行借款1,300万元、上海长运物流基地建设有限公司向上海浦东发展银行新虹桥支行借款1,000万元、四川艺精长运超硬材料有限公司向中国工商银行四川省第五办事处借款4,200万元、重庆长丰通信股份有限公司向上海浦东发展银行广州支行借款2,000万元由重庆渝富提供的偿债资金予以清偿,相应解除本公司的担保。

综上,公司拟清偿金融债务24,719.51万元、安置职工和支付欠缴税款等费用3,641.94万元(全部由重庆渝富提供资金),另加上免除的重庆辖区内银行债务本金外的余额债务为5,200.47万元和取得债务人同意转移的债务金额32,216.15万元(公司对重庆固力建筑钢模租赁有限责任公司的债务1,532.14万元已作为金融债务处理),已妥善处置的债务总额为65,778.04万元,占公司合并基准日的债务总额的91.57%。

重庆渝富提供的4.86亿元资金在偿付上述款项28,361.45万元及公司对外担保本金7,200万元(扣除为重庆固力钢模建筑钢模租赁有限责任公司提供的担保额)之后,剩余部分将用于支付尚未取得债权人同意转移的其他债务,子公司债务及本公司的诉讼费用等。如债权人在本次交易实施时,要求本公司偿还债务,则用该部分剩余资金予以支付。

(6)履行债权人公告程序

2007年12月14日,长运股份在报纸上刊登了《重庆长江水运股份有限公司关于重大资产出售及吸收合并事宜的债权人公告》,履行了债权人公告程序。公告发出后,因公司欠付西南证券股权分置改革保荐费150万元,西南证券向公司递交《债权申报书》,要求公司支付债务。目前该笔债务已清偿完毕。

本公司聘请的律师万商天勤认为:

"公司已经向大部分债权人发出了债务转移的通知函,并刊登了相关债权人公告,符合法律法规的相关规定。公司已经就债务转让在《重大资产出售协议》中进行了安排,就未能取得债权人同意转让至长运有限的债务,公司制定了相关措施,同时重庆渝富提供了4.86亿元资金专项用于偿还该等债务。此外,重庆渝富还为长运有限履行承接债务的义务提供连带责任担保。上述债务处置的安排符合法律法规的相关规定,依法可以执行,不损害债权人和公司的利益。"

二、西南证券的资产与负债

根据《吸收合并协议》的约定,通过新增股份吸收合并西南证券后,西南证券的全部资产负债及业务都置入本公司,西南证券被注销。

(一)西南证券拟转移的资产及负债

根据重庆天健出具的重天健审【2008】428号审计报告,截至审计基准日,西南证券的资产和负债情况如下:

1、西南证券的资产状况

西南证券拟转移资产明细

单位:万元

科目	金额
货币资金	784,592.89
其中:客户资金存款	538,606.37
结算备付金	101,297.99
其中:客户备付金	94,186.49
交易性金融资产	13,832.98
存出保证金	7,154.54
可供出售金融资产	3,482.23
长期股权投资	27,129.34
投资性房地产	1,126.03
固定资产	38,174.06
无形资产	908.81
其中:交易席位费	699.73
递延所得税资产	3,473.49
其他资产	2,636.29
资产总计	983,808.71

西南证券资产被司法冻结、抵押情况如下:

①2003年3月19日,西南证券与中信实业银行重庆分行沙坪坝支行签署《抵押合同》(合同编号:[2003]渝抵字第02002号),西南证券以其拥有的位于北京市西城区金融大街35号1号楼401-402,431,432号的房产(京房权证市西其字第1790021号)为西南证券与该行签订的(2003)渝贷字第A01002号《借款合同》项下的借款3,400万元提供抵押担保,该笔借款期限为自2003年3月19日至2009年3月18日。

西南证券已于2008年7月8日偿还了本次借款的本息,解除抵押担保的手续正在办理。

2007年1月18日,中信银行重庆沙坪坝支行出具《同意函》,在本次交易取得相关主管部门批准,以及西南证券股东会和公司股东大会审议通过后,同意西南证券对该行的全部债务(含抵押物)由合并后的存续公司承接。

②根据韦大川、张炯、赵凯三人分别与工商银行广州市第三支行签署的《购房抵押借款合同》以及该三人出具的声明,2001年西南证券广州营业部以该三人名义购买鸿运花园住房三套,并以该三套住房为抵押物办理了抵押贷款,贷款总金额为87万元,贷款期限为20年。上述三套房屋已经取得广州市国土资源及房屋管理局核发的《房地产权证》。

本公司聘请的法律顾问万商天勤认为:

"西南证券因吸收合并而注销其法人资格后,其全部资产依法由合并后的存续公司承继。西南证券已经取得了相关债权人就被抵押的资产转移至存续公司的书面同意,西南证券的资产转移不存在法律障碍。"

2、西南证券的负债状况

西南证券2008年3月31日负债明细

单位:万元

项目	金额
代理买卖证券款	621,969.60
应付职工薪酬	4,331.09
应交税费	12,720.62
预计负债	330.00
长期借款	657.72
递延所得税负债	2,744.79
其他负债	10,720.08
负债合计	653,473.90

西南证券对本次债务转移的安排情况:

(1)代买卖证券款

根据《证券法》及《客户交易结算资金管理办法》的规定,客户交易结算资金属于客户所有的财产,与西南证券的自有财产相区别,西南证券仅根据《证券交易委托代理协议书》对其享有一定的管理权。本公司吸收合并西南证券后,原西南证券管理的客户交易结算资金的所有权并不发生变更,仍为其客户所有,其并不是西南证券的债务,也不是存管银行对西南证券享有的债权。

因此,西南证券不需要就本次合并按照债权人保护程序,获得客户交易结算资金的存管银行或客户的同意或书面确认。

(2)应付职工薪酬

西南证券应付工资和应付福利费合计4,331.09万元,截止本报告书签署日已取得西南证券工会出具的转移同意函。

应付职工薪酬和福利费明细

单位:万元

项目	金额
工资、奖金、津贴	4,290.21
职工福利费	0.01
社会保险费	–23.23
住房公积金	–38.33
工会经费及教育经费	102.44
合 计	4,331.09

(3)应交税费

西南证券应付税费为12,720.62万元。截止本报告书签署日,11,999.84万元的应付税费已经缴纳,720.78万元的投资者保护基金已经全额计提,待接到通知后按时缴纳。

(4)预计负债

西南证券为大连嘉信集团有限公司诉讼纠纷而预计的损失330万元,将根据法院判决结果进行处理。

(5)长期借款

西南证券在中信银行重庆沙坪坝支行的抵押借款566.67万元,已于2008年7月8日归还。

(6)其他负债

债权人同意转移或根据协议已安排的应付款项明细

单位:万元

债权人	金额
北京用友金融软件系统有限公司	13.20
北京西南证券研究所有限责任公司	163.20
上海国弘创新投资有限公司	3,000.00
建银科技发展中心	97.80
博华资产管理公司	213.20
待交收款项(注)	1,854.64
合 计	5,342.04

注:根据西南证券的说明,由于客户交易清算中柜台交易系统与法人清算系统存在时间性差异,形成了待交收的应付款项,该等债务将于业务结束后销帐

截止本报告书签署日,西南证券获得债权人同意转移、已经偿付或将按时偿付的债务金额为26,035.21万元,占西南证券于审计基准日经审计的负债总额(扣除代买卖证券款)31,504.30万元的82.64%。

(7)履行债权人公告程序

2007年12月14日,西南证券在报纸上刊登《西南证券有限责任公司关于吸收合并事宜的债权人公告》,凡西南证券债权人均可于公告首次刊登之日(2007年12月14日)起向西南证券申报债权,并提有效债权文件及凭证向西南证券要求清偿债务或者要求提供担保,同时公告也载明了申报债权的方式。在债权申报期内,未有西南证券的债权人向西南证券申报债权。

本公司聘请的法律顾问万商天勤认为:

"西南证券就本次合并所涉债务的处理和安排符合《公司法》等有关法律法规的规定,不会产生侵犯债权人利益的情形。西南证券因被吸收合并而注销其法人资格后,其全部负债依法由合并后的存续公司承继,西南证券债务的转移不存在法律障碍。"

(二)西南证券的估值

中联评估根据本次估值的目的、估值对象和估值范围、估值对象的权属性质和价值属性,确定采用市场法和收益法分别从市场途径和收益途径,对西南证券的股东全部权益价值予以估值,并出具中联评咨字【2008】第289号《西南证券有限责任公司估值报告书》。

1、市场法

中联评估根据估值对象的特点、所处行业及市场情况及采集数据的难易程度等客观情况,确定采用市净率(PB)指标来对其市场价值进行估算,通过沪深股票市场的全市场统计回归方程法和可比样本公司指标比较法两种途径所得PB结果的交集,并考虑西南证券的流通性折扣后,确定西南证券的市场价值。

(1)全市场统计回归方程

以2008年3月31日为数据时点,根据西南证券经营财务的具体状况,剔除缺失数据及不具比较因素后,得到样本总量为551家上市公司股票的有关市场和财务指标数据。经过统计分析,样本股票的市净率(PB)与风险程度(?)、净资产收益率(ROE)、主营业务收入增长率(GEN)、资产负债率(ALR)、总股本(CAP)等存在相关性,得到市净率(PB)的多元回归拟合方程如下:

PB=2.2103+0.5282β+0.3319ROE+0.00000352GEN+0.0035ALR–0.00000249CAP

将西南证券于评估基准日的相关数据代入得到的市净率回归方程,并考虑标准差、置信度等因素后,得到西南证券PB估计值为2.2086倍。

(2)可比公司指标比较

选取7家已上市的证券公司作为对比样本,以可比公司2008年3月31日的净资产收益率、主营业务收入增长率、总资产周转率、资产负债率和总股本等五个主要财务指标的平均值作为可比数据,与西南证券的财务指标进行比较。

主要财务指标及市净率(PB)比较情况

证券代码	证券简称	净资产收益率%	主营业务收入同比增长率%	总资产周转率	资产负债率%	实收资本(万股)	市净率(PB)
000562.SZ	宏源证券	5.12	15,187.60	0.0073	71.05	146,120.42	5.17
000686.SZ	东北证券	7.95	2,033.36	0.1261	80.49	58,119.31	6.50
000728.SZ	国元证券	2.20	–34.33	0.1551	70.73	146,410.00	6.20
000783.SZ	长江证券	5.87	–310.53	0.5708	75.03	167,480.00	5.25
600030.SH	中信证券	4.77	618.81	0.0039	75.02	331,523.38	3.34
600109.SH	国金证券	13.53	2,723.24	0.3526	68.24	50,012.11	4.60
600837.SH	海通证券	2.42	26,938.16	0.1024	57.54	411,391.06	3.50
平均		5.98	6,736.62	0.19	71.16	187,293.75	4.94
西南证券		2.70	–37.61	0.02	66.42	233,661.56	

数据资料来源:Wind金融资讯,西南证券审计报告。

根据对主要财务指标的比较分析,得到西南证券与可比样本公司市净率平均水平的等权调整因子为0.5771,考虑标准差、置信度等因素后,得到西南证券PB估计值为1.4713倍。

因此,西南证券的市净率在1.4713–2.2086倍之间,考虑流通性折扣30%后的估计区间为1.0299–1.5460倍。在评估基准日,西南证券每股净资产1.41元,总股本233,661.56万股,由此得到西南证券的所有者权益的市场价值在340,211.23万元和510,714.07万元之间。

2、收益法

(1)基本模型

本次估值的基本模型为:$E=F+Q+\sum C_i-D$

E:西南证券的股东全部权益价值;

P:西南证券的经营性资产价值,$P=\sum_{i=1}^{n}\frac{R_i}{(1+r)^i}+\frac{R_n}{r(1+r)^n}$

式中:

Ri:西南证券未来第i年的预期收益;

Rn:西南证券永续期的预期收益;

r:采用CAPM模型确定折现率r,即:$r=r_f+\beta_e\times(r_m-r_f)+\varepsilon$。式中:rf:无风险报酬率;rm:市场期望报酬率;βe:西南证券权益资本的预期市场风险系数;ε:评估对象的特性风险调整系数。

n:西南证券的未来经营期。其中,明确预测期为2008年4月–2012年,永续期为2012年以后年度。

Q:西南证券基准日持有的长期股权投资价值。

∑Ci:西南证券基准日存在的其他非经营性或溢余性资产的价值。

D:基准日付息债务价值。

(2)主要预测数据的选取

西南证券未来营业收入估算

单位:万元

项目	2008(4–12)	2009	2010	2011	2012及以后各年
营业收入合计	78,815.54	101,156.17	118,114.28	130,532.09	139,826.10
其中:手续费收入	47,056.89	51,856.29	65,001.38	74,524.83	81,477.98
投行业务收入	9,041.06	9,900.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
利息收入	7,414.16	10,250.00	10,502.60	10,557.17	10,446.63
自营和投资收入	15,015.43	28,736.78	32,197.30	35,037.09	37,488.49
其他业务收入	288.00	413.00	413.00	413.00	413.00

受宏观经济调控、市场大幅调整的影响,预测西南证券的营业收入在2008–2009年保持在低位,2010年出现显著增长,之后增速逐渐放缓至2012年,2012年以后收入水平不再发生变化。折现率通过CAPM模型取得,为14.75%。

(3)收益法估值结果

通过现金流折现得到的经营性资产价值为388,833.29万元,长期股权投资价值Q=3,432.20万元,其它溢余性或非经营性资产的价值∑Ci=–8,569.24万元,D=67.65万元,从而西南证券于2008年3月31日的股东全部权益价值为383,628.61万元。

3、估值结论

经实施必要的估值程序,得出西南证券股东全部权益价值在估值基准日2008年3月31日的估值结果为:

市场法估算的西南证券的所有者权益的市场价值界于340,211.23万元和510,714.04万元之间。收益法估算的股东全部权益价值为383,628.61万元。

鉴于收益法结果仅是估值人员在西南证券历史经营活动的基础上、依据特定假设对其基准日时点资产负债结构和主营业务在未来长期经营活动的一种模拟。又鉴于市场法是直接由相同时点市场模拟及同类可比公司的实际市场表现及财务数据的比较调整所得,因此就估值对象在估值基准日的市场价值而言,市场法的结果更具有相对较高的可信性,并且收益法结果界于市场法结果之间,因此本次估值结论为:在估值基准日2008年3月31日,西南证券股东全部权益的价值在340,211.23万元和510,714.07万元之间。

三、西南证券主营业务情况

(一)西南证券主营业务情况

1、证券经纪业务

(1)证券经纪业务经营情况

2004年和2005年,我国证券市场持续低迷,交易量日趋萎缩,股指大幅下跌,证券公司经纪业务出现行业性亏损,西南证券经纪业务也出现亏损。2004年西南证券股票基金交易量685.20亿元,市场份额0.814%,当年经纪业务实现利润–2,264.14万元。2005年股票基金交易量428.23亿元,市场份额0.618%,当年经纪业务实现利润–3,618.61万元。

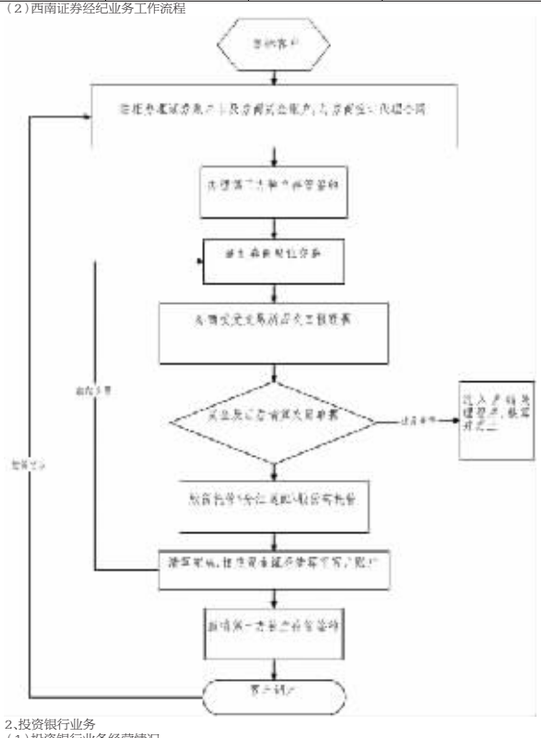
2006年,随着市场行情转好以及西南证券内部管理体制的逐渐完善,西南证券经纪业务出现了较好的发展势头,利润、收入以及费用控制都较去年同期有了较大幅度的改善,整体风险控制情况良好。当年实现经纪业务收入28,182.33万元,实现净收入27,780.81万元、利润12,921.80万元,完成股票基金交易量1,048.40亿元,市场份额为0.567%。

2007年,西南证券经纪业务进一步发展。全年共实现营业收入116,785.73万元,同比增长314.39%;完成净收入111,593.58万元,同比增长301.69%;实现利润92,331.76万元,同比增加79,409.96万元,增长幅度为614.54%。全年共完成股票、基金交易量5,466.31亿元,同比增长421.40%;市场份额回升到0.582%,增加0.15个百分点。

西南证券近4年经纪业务指标情况

时间	股票基金交易量(亿元)	市场份额	经纪业务利润(万元)
2004年	685.20	0.814%	–2,264.14
2005年	428.23	0.618%	–3,618.61
2006年	1,048.40	0.567%	12,921.80
2007年	2,938.37	0.582%	92,331.76

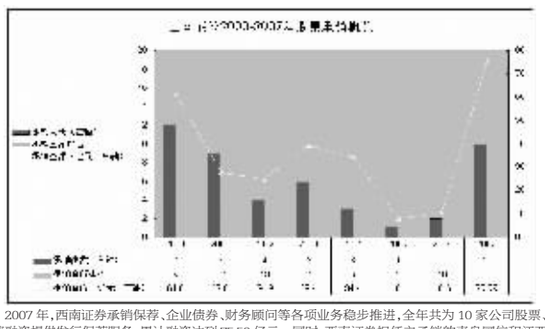
(2)西南证券经纪业务工作流程



2、投资银行业务

(1)投资银行业务经营情况

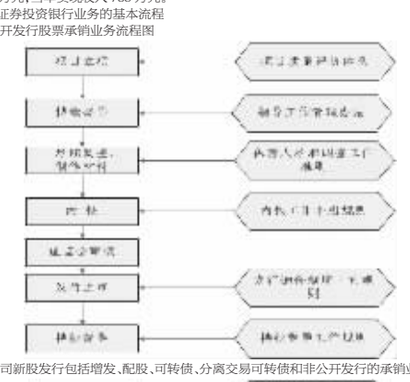
西南证券投资银行业务自2000年创立伊始,即取得国内券商投行业务前十名的业绩。近年来西南证券在股票、可转债承销方面的排名一直比较靠前,见下图:



2007年,西南证券承销保荐、企业债券、财务顾问等各项业务稳步推进,全年共为10家公司股票、可转债融资提供发行保荐服务,累计融资达到75.59亿元。同时,西南证券担任主承销的青岛国信和江西高速两家企业债券成功上市,发行总量20亿元,承销佣金收入近2,000万元,实现了在企业债券主承销业务上零的突破,进一步优化了承销业务结构。此外,西南证券在2007年签订财务顾问协议23份,累计合同金额2,750万元,当年实现收入735万元。

(2)西南证券投资银行业务的基本流程

①首次公开发行股票承销业务流程图



②上市公司新股发行包括增发、配股、可转债、分离交易可转债和非公开发行的承销业务流程图

③企业债券发行承销业务流程图

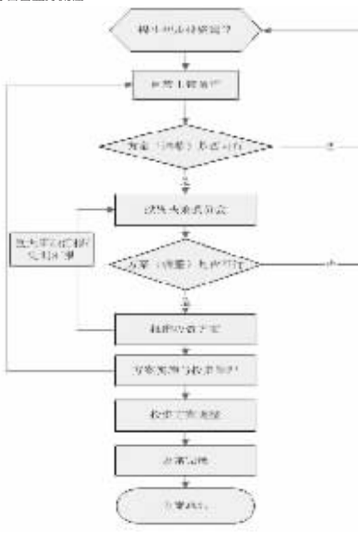
3、证券自营业务

(1)证券自营业务经营情况

2004年至2005年,西南证券由于自有资金紧张,自营业务处于停顿状态;2006年,在董事会的授权下,西南证券以部分自营资金参与了新股申购,实现证券差价收入348.88万元。

2007年西南证券重组工作基本完成,财务状况好转,自营业务也快速增长,当年实现自营证券差价收入34,124.18万元、交易性金融资产公允价值变动损益1,221.47万元,合计35,345.65万元。

(2)西南证券自营业务流程



4、资产管理业务

(1)资产管理业务经营情况

西南证券资产管理部是西南证券受托资产管理的专职部门,于2002年底成立于上海。部门自成立开始,就本着"风险防范至上、严格规范管理、坚持组合投资、积极谋求创新"的原则,努力开拓业务,并取得了一定的成果,其中2004年发行的由西南证券担任管理人的"鲁信证券信托投资计划"为国内首个证券投资信托产品,其一般受益人和优先受益人的组合模式至今已成为市场集合理财产品和证券投资信托的主流模式。

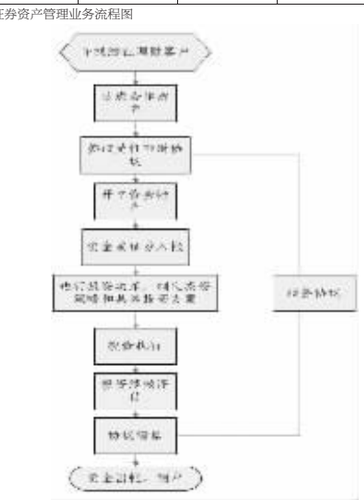
为配合重组,西南证券资产管理业务一直处于收缩清理状态,规模逐年减少,目前,西南证券受托资产管理规模为零。

西南证券近四年资产管理业务情况

单位:万元

项目	2007年	2006年	2005年	2004年
平均受托资产管理规模	0	8,062.29	26,057.56	91,684.80
受托资产管理信息情况	0	88.58	0	0
受托资产增值率	0	1.10%	0	0

(2)西南证券资产管理业务流程图



5、研究咨询业务情况

西南证券十分重视对证券研究业务的投入和发展,业内享有良好口碑,集聚了一批研究人才。2006年重组以来,西南证券实施研究转型,再造研究咨询业务流程,强化了价值挖掘和客户服务的核心职能,进一步加强了设在北京的研发中心的研究力量,与重庆总部实现了力量配置和研究咨询业务的双基地互动。目前研发中心拥有一个近40人的较成熟的研究队伍,涵盖策略、行业和金融创新三个大的研究领域。研发中心内设宏观策略研究、金融工程研究和行业公司研究三个部门,分别承担宏观经济和投资策略、金融创新和金融衍生产品、行业公司研究三个方向的研究工作。多年来,西南证券与国家主要行业协会、研究所建立了较为通畅的联系渠道,与一些重要的基金管理公司建立了研究共享机制,并与国内主要证券研究机构建立了长期合作关系,实现了资源共享,优势互补。

(二)西南证券的分支机构

截至2008年3月31日,西南证券拥有27家营业部及6家服务部。其中重庆地区有13家营业部及4家服务部,其他14家营业部及2家服务部分布在北京、上海、深圳等10个经济发达的中心城市,营业网点形成以重庆为核心,辐射国内经济发达城市的格局。

西南证券的证券营业部一览

序号	省份	网点名称	地 址
1	重庆	重庆杨家坪正街证券营业部	重庆市九龙坡区杨家坪珠江路18号
2		重庆惠工路证券营业部	重庆市南坪惠工路1号
3		重庆建新北路证券营业部	重庆市江北区建新北路65号
4		重庆渝硝路证券营业部	重庆市沙坪坝区渝硝路174号
5		重庆大石坝七村证券营业部	重庆市江北区大石坝正街175号
6		重庆弹子石新街证券营业部	重庆市南岸区弹子石新街13号
7		重庆南川南大街证券营业部	重庆市南川南大街80号
8		重庆沧白路证券营业部	重庆市渝中区沧白路19号
9		重庆兴隆路证券营业部	重庆江北区兴隆路26号数码大厦B2区4楼
10		重庆嘉陵桥西村证券营业部	重庆市渝中区上清寺嘉陵桥西村83号
11		重庆涪陵人民西路证券营业部	重庆市涪陵区人民西路7号关庙市场C座3楼
12		重庆垫江人民路证券营业部	重庆市垫江人民路49号
13	北京	北京北三环中路证券营业部	北京市朝阳区北三环中路2号
14	上海	上海黄陵路证券营业部	上海市普陀区黄陵路275号
15		上海延安西路证券营业部	上海市延安西路1289弄10号1–2楼
16		上海田林东路证券营业部	上海市徐汇区田林东路588号
17	深圳	深圳上步中路证券营业部	广东省深圳市福田区上步中路1011号
18		深圳福强路证券营业部	广东省深圳市福田区福强路1063号28–31栋京隆苑一、二层
19		深圳蛇口后海路证券营业部	广东省深圳市蛇口后海路景园大厦1、2楼
20	广东	广州明月一路证券营业部	广东省广州市越秀区五羊新城明月一路18号月亮湾酒店三楼
21	四川	成都石灰街证券营业部	四川省成都市石灰街71号大华商厦1–2层
22	云南	昆明北京路证券营业部	云南省昆明市北京路579号
23	山东	济南英贤街证券营业部	山东省济南市天桥区英贤街19号
24	浙江	杭州庆春东路证券营业部	浙江省杭州市庆春东路66–8号
25		温州江滨西路证券营业部	浙江省温州市鹿城区滨西路450号
26	江苏	徐州淮海西路证券营业部	江苏省徐州市淮海西路139号欧洲广场C座5层
27	山西	太原新建路证券营业部	山西省太原市新建路95号乡海大厦15层

西南证券的证券服务部一览

序号	省份	服务部名称	地 址
1	重庆	重庆惠工路证券营业部涪陵证券服务部	重庆市涪陵区兴华中路41号涪陵体育馆负1、2楼
2		重庆建新北路证券营业部北碚证券服务部	重庆市北碚区胜利路29号
3		重庆渝硝路证券营业部荣昌证券服务部	重庆市荣昌县昌元镇顺城街230号
4		重庆沧白路营业部长寿证券服务部	重庆市长寿区凤城镇凤岭路1号
5	北京	北京北三环中路证券营业部昌平证券服务部	北京市昌平区政府街22号
6	昆明	昆明北京路证券营业部龙泉路证券服务部	云南省昆明市小菜园龙泉路13号

(三)西南证券控股及参股公司情况

1、银华基金管理有限公司("银华基金")

银华基金管理有限公司系于2000年10月17日经中国证监会《关于同意筹建银华基金管理有限公司的批复》(证监基金字[2000]第75号)批准,由西南证券、北京首都创业集团、南方证券有限公司、东北证券有限责任公司为发起人发起设立的基金管理公司。银华基金设立时上述四家公司共计出资1亿元,其中西南证券出资2,900万元,占注册资本的29%。经中国证监会《关于同意银华基金管理有限公司开业的批复》(证监基金字[2001]7号)批准,银华基金于2001年5月2日开业。

银华基金现持有国家工商总局核发的注册号为1000001003538的《企业法人营业执照》,公司住所为广东省深圳市深南大道6008号特区报业大厦19层,法定代表人彭越,注册资本10,000元,经营范围包括:基金管理,发起设立基金。

根据中国证监会《关于核准银华基金管理有限公司变更股权、注册资本及修改公司章程的批复》(证监许可【2008】798号)、江苏天衡会计师事务所有限公司出具的《银华基金管理有限公司验资报告》(天衡验字(2008)59号),银华基金的注册资本现已增至2亿元,西南证券现持有银华基金29%的股权。

截至2007年12月31日,银华基金共管理基金9只,总资产96,851.64万元,股东权益合计75,759.58万元;2007年实现营业收入111,325.03万元,净利润57,796.02万元。

2、上海国弘创新投