

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的国联证券股份有限公司 2016 年第一期短期融资券信用评级报告不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二零一五年十二月二十二日



信用等级公告

联合[2015] 006 号

联合资信评估有限公司通过对国联证券股份有限公司拟发行的2016年第一期短期融资券（人民币6亿元）进行综合分析和评估，确定

国联证券股份有限公司
2016年第一期短期融资券信用等级为
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一五年十二月二十二日



国联证券股份有限公司

2016 年第一期短期融资券信用评级报告

评级结果

发行人主体长期信用等级 AA⁺
评级展望 稳定
短期融资券信用等级 A-1

评级时间

2015 年 12 月 22 日

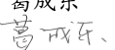
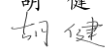
主要数据

项 目	2015 年 6 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产总额(亿元)	404.59	204.49	119.37	93.07
自有资产(亿元)	176.25	126.80	84.81	41.34
自有负债(亿元)	124.03	83.31	50.21	8.81
总债务(亿元)	88.00	52.51	34.36	6.50
股东权益(亿元)	52.22	43.49	34.61	32.52
净资本(亿元)	37.24	34.98	20.75	21.30
净资本/净资产(%)	76.27	85.87	64.05	73.24
净资本/自有负债(%)	43.72	69.83	66.98	264.47
自有资产负债率(%)	70.37	65.70	59.20	21.32
净资本/各项风险准备之和(%)	480.45	597.39	467.57	890.30
项 目	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入(亿元)	17.51	16.68	10.01	8.22
净利润(亿元)	9.66	7.30	2.73	0.92
EBITDA(亿元)	-	12.14	5.32	2.51
营业费用率(%)	20.59	36.73	57.70	79.82
平均自有资产收益率(%)	12.75	6.90	4.32	2.15
平均净资产收益率(%)	40.38	18.71	8.13	2.86
总债务/EBITDA(倍)	-	4.33	6.46	2.59
EBITDA 利息倍数(倍)	-	5.98	4.95	3.88

注：1.净资本、净资本/净资产、净资本/自有负债、净资本/各项风险资本准备之和指标均为母公司统计口径；

2.2015 年 1-6 月平均自有资产收益率和平均净资产收益率经年化计算得到。

分析师

葛成东 胡 健
 

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号
中国人保财险大厦17层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

基于对国联证券股份有限公司（以下简称“公司”）的主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信评估有限公司确定国联证券股份有限公司拟发行的2016 年第一期短期融资券（人民币 6 亿元）信用等级为 A-1，该评级结论表明本期短期融资券的违约风险极低，安全性高。

优势

- 公司控股股东资本实力强，能够在资金、品牌、客户、渠道等方面给予较大支持；
- 公司在无锡地区营业网点较多，具有较强的区域竞争优势；
- 上市后，股东资本实力得到较大提升，财务杠杆处于较低水平，资本充足；
- 资本市场改革创新及监管转型的推进对证券公司行业发展产生良好的促进作用。

关注

- 整体业务竞争力有待进一步提升；
- 创新业务较快发展对公司内部控制、风险管理、资本补充等方面提出更高要求；
- 经济周期波动与股票市场波动及相关监管政策的变化等因素对证券公司经营带来影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由国联证券股份有限公司（以下简称“发行人”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对以上资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本期短期融资券信用评级结果的有效期为发行人本期发行的“2016年第一期短期融资券（人民币6亿元）”的存续期，根据跟踪评级的结论，在有效期内本期债券的信用等级有可能发生变化。



一、主体概况

国联证券股份有限公司(以下简称“公司”)前身是成立于1992年的无锡市证券公司,初始注册资本0.32亿元。1998年,经中国人民银行及中国证监会批准,无锡市证券公司改制为有限责任公司,名称变更为无锡证券有限责任公司,注册资本增至0.50亿元。2001年12月,无锡证券有限责任公司实施股权变更及增资扩股,更名为国联证券有限责任公司,注册资本增至10.00亿元。2008年5月,公司完成股份制改造,更名为国联证券股份有限公司,注册资本增至15.00亿元。2015年7月6日,公司在香港联合交易所公开发行为4.43亿股H股,募集资金净额30.97亿港元,股本增至19.02亿股。截至本报告出具日,公司前五大股东持股情况见表1。

表1 前五大股东持股情况 单位: %

股 东	持股比例
无锡市国联发展(集团)有限公司	28.59
国联信托股份有限公司	20.51
无锡市地方电力公司	14.03
无锡国联纺织集团有限公司	3.83
无锡民生投资有限公司	3.86
合 计	70.82

经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券自营; 证券资产管理; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 为期货公司提供中间介绍业务; 代销金融产品业务。

截至2015年6月末,公司在江苏、上海、北京、浙江、广东、山东等省市中心区域拥有55家证券营业部,其中无锡地区(含江阴、宜兴)26家;在上海、北京、江阴、宜兴、南京、无锡等地各设有1家分公司。此外,公司控股2家子公司,即华英证券有限责任公司(以下简称“华英证券”)和国联通宝资本投资有限责任公司(以下简称“国联通宝”)。公司员工人数为1064人(母公司口径)。

截至2014年末,公司资产总额204.49亿元,其中客户资金存款53.65亿元;负债总额161.00亿元,其中代理买卖证券款77.69亿元;所有者权益43.49亿元,母公司净资本34.98亿元。2014年,公司实现营业收入16.68亿元,净利润7.30亿元。

截至2015年6月末,公司资产总额404.59亿元,其中客户资金存款184.69亿元;负债总额352.37亿元,其中代理买卖证券款228.34亿元;所有者权益52.22亿元,母公司净资本37.24亿元。2015年1-6月,公司实现营业收入17.51亿元,净利润9.66亿元。

注册地址: 江苏省无锡市金融一街8号

法定代表人: 姚志勇

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在不超过12亿元的余额额度内分期滚动发行短期融资券,本期短期融资券拟发行人民币6亿元,债券期限为91天,具体发行条款以发行人与承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券募集资金用途

本期短期融资券募集资金主要用于满足公司流动性需求,补充公司流动性资金及相关法律法规未禁止的其他短期资金用途。

三、发行人长期信用分析

目前,公司第一大股东无锡市国联发展(集团)有限公司(以下简称“国联集团”)直接持有公司28.59%股权,并通过全资子公司及控股公司无锡国联纺织集团有限公司、国联信托股份有限公司、无锡市地方电力公司和无锡国联环保能源集团有限公司间接持有公司股权,合计持有公司68.48%的股权,是公司控股股东。截至2014年末,国联集团资产总额674.82亿

元，所有者权益 217.14 亿元；2014 年，国联集团实现营业收入 101.52 亿元，净利润 12.04 亿元。国联集团作为地方政府产业整合和资本运作的平台，资本实力强，在无锡市拥有较大的政府隐性支持，公司能够在资金、品牌、客户、渠道等方面获得国联集团较大力度的支持。

公司搭建了较为完整的公司治理架构，各治理主体能够有效履行各自职责，公司治理水平不断提高，有助于公司持续稳健发展；内部控制组织架构逐步健全，控制措施涵盖了各项业务事前、事中和事后等环节，对业务风险监控比较到位，能够较好地支撑各项业务的发展。

在综合考虑宏观经济形势、行业发展及自身特点等因素的基础上，公司制定了新的发展战略。未来，公司将紧紧围绕根据地战略，扎根无锡，深耕本地市场，拓展华东市场，延伸全国市场，努力将自身打造成为在理财服务和投行业务上具有区域优势的优质中大型券商。

公司主要业务板块包括经纪业务、信用交易业务、自营业务、投资银行业务、资产管理业务和股权直接投资业务。在业务开展方面，公司能够借助控股股东国联集团的综合平台和资源优势，获得业务发展机会。

经纪业务是公司营业收入主要来源之一。得益于在无锡地区的营业网点优势，公司经纪业务在无锡地区占有较高的市场份额。公司经纪业务收入主要包括代理买卖证券业务净收入和期货经纪业务净收入。近年来，受股票二级市场行情波动以及经纪业务市场竞争加剧等因素的影响，代理买卖证券业务净收入对营业收入的贡献度波动较大。公司通过控股子公司国联期货有限责任公司（以下简称“国联期货”）开展期货经纪业务。2013 年，公司将持有的国联期货全部股权转让给国联集团，这对经纪业务收入带来一定的影响。2012-2014 年，公司经纪业务分别实现手续费及佣金净收入 5.00 亿元、5.87 亿元和 6.27 亿元，分别占当年营业收入的 60.79%、58.65%和 37.55%。随着证券公司新型营业部设立的放开、互联网金融的渗透、

行业佣金率的持续下滑，未来，公司经纪业务面临的竞争压力将进一步加大。

2015 年上半年，得益于股票二级市场活跃度的持续提升，公司代理买卖证券业务手续费净收入较上年同期大幅增长，经纪业务对营业收入的贡献度有所上升。2015 年 1-6 月，公司经纪业务实现手续费及佣金净收入 8.55 亿元，占营业收入的 48.83%。

2012 年，公司获得开展融资融券业务资格；2013 年，公司获得约定购回式证券交易业务和股票质押式回购交易业务资格；同年，公司获得转融通业务试点资格，并取得 6.00 亿元转融资额度，公司融资融券业务资金来源得到拓宽，这有利于公司融资融券业务的进一步发展。近年来，公司信用交易业务快速发展，融资融券业务开户数量和融资融券余额均大幅增长。截至 2014 年末，公司融资融券业务累计开立信用账户数 9394 户；融资融券余额 37.98 亿元，其中融资余额 37.38 亿元；约定购回式证券交易业务和股票质押式回购交易业务合计融出资金 14.61 亿元，信用交易业务保持快速增长。

2015 年上半年，伴随股票二级市场的持续上涨，公司客户融资需求大幅增加。截至 2015 年 6 月末，公司信用账户开户总数 14400 户；融资融券余额 79.41 亿元，其中融资余额 79.09 亿元。

公司通过控股子公司华英证券开展投资银行业务。华英证券为公司与苏格兰皇家银行公众有限公司于 2011 年合资设立的外资参股证券公司，注册资本 8.00 亿元，公司持股比例为 66.70%。2012 年，由于股票二级市场行情低迷和监管层暂停 IPO 发行审核，证券公司股票承销业务受到较大影响。为平滑 IPO 业务停滞对投资银行业务带来的冲击，公司主动调整投资银行业务结构，抓住债券市场总体规模迅速扩大、中小企业私募债推出、新三板市场建立等契机，将业务重点从“以股为主”转向“股债并重”。2012-2014 年，公司分别完成债券主承

销项目 6 个、7 个和 17 个，主承销金额 35.40 亿元、47.00 亿元和 89.20 亿元；完成股票增发项目 1 个、1 个和 4 个，主承销金额 9.37 亿元、9.08 亿元和 47.10 亿元，债券承销业务和再融资业务的增长一定程度上弥补了 IPO 发行停滞对公司投资银行业务带来的不利影响。2012-2014 年，公司投资银行业务分别实现手续费及佣金净收入 0.69 亿元、1.10 亿元和 1.59 亿元，分别占当年营业收入的 8.36%、11.03% 和 9.52%。

2015 年上半年，公司完成 1 个 IPO 项目，5 个上市公司再融资项目，合计承销金额 41.19 亿元；完成中小企业私募债和次级债项目各 1 个，合计承销金额 15.45 亿元。2015 年 1-6 月，公司投资银行业务实现手续费及佣金净收入 1.16 亿元，占营业收入的 6.64%。

公司自营业务以权益类投资、固定收益类投资和衍生品投资等证券投资业务为主。近年来，公司根据证券市场行情波动情况不断调整证券投资结构，合理控制投资仓位，并通过股指期货等衍生金融工具对冲证券市场波动风险。2012 年，由于证券市场整体行情较为低迷，公司证券投资规模处于较低水平；2013 年，随着债券市场的走强，公司加大债券投资力度，证券投资规模显著增加；2014 年，随着股票二级市场的回升，公司加大对股票、基金等权益类资产的配置力度，并大幅压缩债券投资规模。2014 年，由于企业会计准则变更，公司将管理并投资的资产管理计划纳入合并范围，相关负债计入交易性金融负债科目，相关资产计入交易性金融资产科目。剔除上述资产管理计划相关资产科目，截至 2014 年末，公司证券投资余额 24.19 亿元，其中债券投资占 54.86%，股票投资占 33.61%，基金投资占 7.19%，另有少量的证券公司理财产品、信托计划和股权投资。2012-2014 年，公司证券投资业务分别实现投资收益 0.74 亿元、1.73 亿元和 6.49 亿元，分别占当年营业收入的 8.99%、17.32% 和 38.88%，投资收益对营业收入的贡献度逐年上升。

2015 年上半年，公司根据证券市场情况走势，调整自营业务投资规模以及优化资产配置结构。得益于股票二级市场的持续上涨，公司证券投资业务投资收益较上年同期大幅增长，对营业收入的贡献度进一步上升。

近年来，公司逐步加快资产管理业务产品申报节奏，资产管理产品数量和受托资产管理规模逐年上升。2013 年，公司成功发行 26 只集合资产管理产品和 21 只定向资产管理产品；2014 年，公司新增 19 只集合资产管理产品。由于公司对定向资产管理业务持有较为谨慎的态度，因此公司该类业务与同业相比规模不大。截至 2014 年末，公司受托资产管理余额 161.97 亿元，其中集合资产管理业务受托资产管理余额 50.44 亿元，定向资产管理业务受托资产管理余额 99.53 亿元，专项资产管理业务受托资产管理余额 12.00 亿元。2012-2014 年，公司资产管理业务分别实现手续费及佣金净收入 0.07 亿元、0.13 亿元和 0.24 亿元，分别占当年营业收入的 0.89%、1.33% 和 1.43%。由于定向资产管理业务主要是手续费较低的通道业务，公司资产管理业务对营业收入的贡献度仍处于较低水平。

2015 年上半年，公司资产管理业务保持稳步发展态势，受托资产管理规模进一步增加。截至 2015 年 6 月末，母公司口径下，公司受托资产管理余额 204.80 亿元，其中集合资产管理业务受托资产管理余额 72.44 亿元，定向资产管理业务受托资产管理余额 120.36 亿元，专项资产管理业务受托资产管理余额 12.00 亿元。2015 年 1-6 月，公司资产管理业务实现手续费净收入 0.13 亿元，占营业收入的 0.73%。

公司通过全资子公司国联通宝开展股权直接投资业务。国联通宝成立于 2010 年 1 月 18 日，注册资本 2.00 亿元，经营范围为使用自有资金对境内企业进行股权投资。近年来，国联通宝依托控股股东在品牌、信息、资源等方面的优势，以无锡地区为根据地，不断拓展业务合作渠道，聚焦符合国家产业要求的行业，有

针对性的开展股权直接投资业务。2014 年，国联通宝实现营业收入 0.12 亿元，净利润 0.07 亿元。由于股权直接投资项目投资周期较长，目前国联通宝对公司的利润贡献作用未体现。

近年来，为补充资本以及满足业务发展对资金的需求，公司通过借入长短期次级债务、发行次级债、卖出回购、拆入资金等方式拓宽融资渠道，公司自有负债占负债总额的比重逐年上升。截至 2014 年末，公司负债总额 161.00 亿元，其中自有负债余额 83.31 亿元。近年来，随着融资融券业务和证券自营业务的发展，公司自有资产占资产总额比重逐年上升。截至 2014 年末，公司资产总额 204.49 亿元，其中自有资产余额 126.80 亿元。从财务杠杆指标看，截至 2014 年末，公司自有资产负债率为 65.70%，财务杠杆水平较前两年明显提升。

从收益率指标看，随着净利润的增长以及财务杠杆水平的提升，公司收益率指标呈上升态势。2014 年，公司平均自有资产收益率为 6.90%，平均净资产收益率为 18.71%，盈利水平显著提升。

2015 年上半年，公司持续加大资金融入力度以满足业务发展的需要，自有资产和自有负债规模均进一步增加。截至 2015 年 6 月末，公司自有负债余额 124.03 亿元，自有资产余额 176.25 亿元；自有资产负债率为 70.37%。2015 年 1-6 月，公司实现净利润 9.66 亿元，经简单年化计算得到的平均自有资产收益率为 12.75%，平均净资产收益率为 40.38%。

基于公司良好的公司治理机制与内控体系、良好的业务发展前景、控股股东实力以及股东在资金、品牌、客户、渠道等方面的支持因素，联合资信评估有限公司确定国联证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定（详见主体评级报告）。该评级结论反映了公司偿还债务的能力很强。

四、发行人短期信用分析

公司自有负债主要包括拆入资金、卖出回购金融资产款、次级债和长短期次级债务。2013 年，公司重点通过拆入资金和卖出回购的方式满足各项业务规模扩张以及融资融券业务发展对流动资金的需求；2014 年，公司非公开发行 15.00 亿元次级债，同时借入 3.00 亿元的短期次级债务，自有负债规模大幅增加。截至 2014 年末，公司净资本/各项风险资本准备之和指标为 597.39%，公司资本充足；净资本/自有负债指标为 69.83%，净资产/自有负债指标为 81.32%，公司财务杠杆水平较 2012 年末明显提升（见表 2）。

2015 年上半年，由于自有负债规模的大幅增长，公司以净资本为核心的各项风险控制指标较上年末均有所下降，但仍处于较好水平。2015 年 7 月，公司在香港联合交易所公开发行 4.43 亿股 H 股，募集资金净额 30.97 亿港元，资本得到较大补充，同时成功上市也将有助于公司完善长效资本补充机制。

表 2 公司偿债能力指标 单位：%/亿元/倍

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
净资本/各项风险准备之和	597.39	467.57	890.30
净资本/净资产	85.87	64.05	73.24
净资本/自有负债	69.83	66.98	264.47
净资产/自有负债	81.32	104.57	361.11
自有资产负债率	65.70	59.20	21.32
总债务	52.51	34.36	6.50
EBITDA	12.14	5.32	2.51
总债务/EBITDA	4.33	6.46	2.59
EBITDA 利息倍数	5.98	4.95	3.88

注：净资本/各项风险资本准备之和、净资本/净资产、净资本/自有负债、净资产/自有负债指标均为母公司统计口径。

截至 2014 年末，公司总债务/EBITDA 指标为 4.33 倍，公司盈利对债务的保障程度一般；EBITDA 利息倍数指标为 5.98 倍，公司盈利对利息支出的保障程度较好。2015 年上半年，公司总债务规模较上年末大幅增长。截至 2015 年 6 月末，公司总债务余额 88.00 亿元。

五、本期债券偿付能力分析

公司拟在不超过 12 亿元的余额额度内分期滚动发行短期融资券。截至本报告出具日，公司发行的短期融资券已到期兑付。假设本期短期融资券发行规模为 6 亿元，以 2014 年末的财务数据进行分析（见表 3），公司各项债券偿付能力指标良好，公司上市后，债务偿付能力得到较大提升，公司对本期短期融资券的偿付能力强。

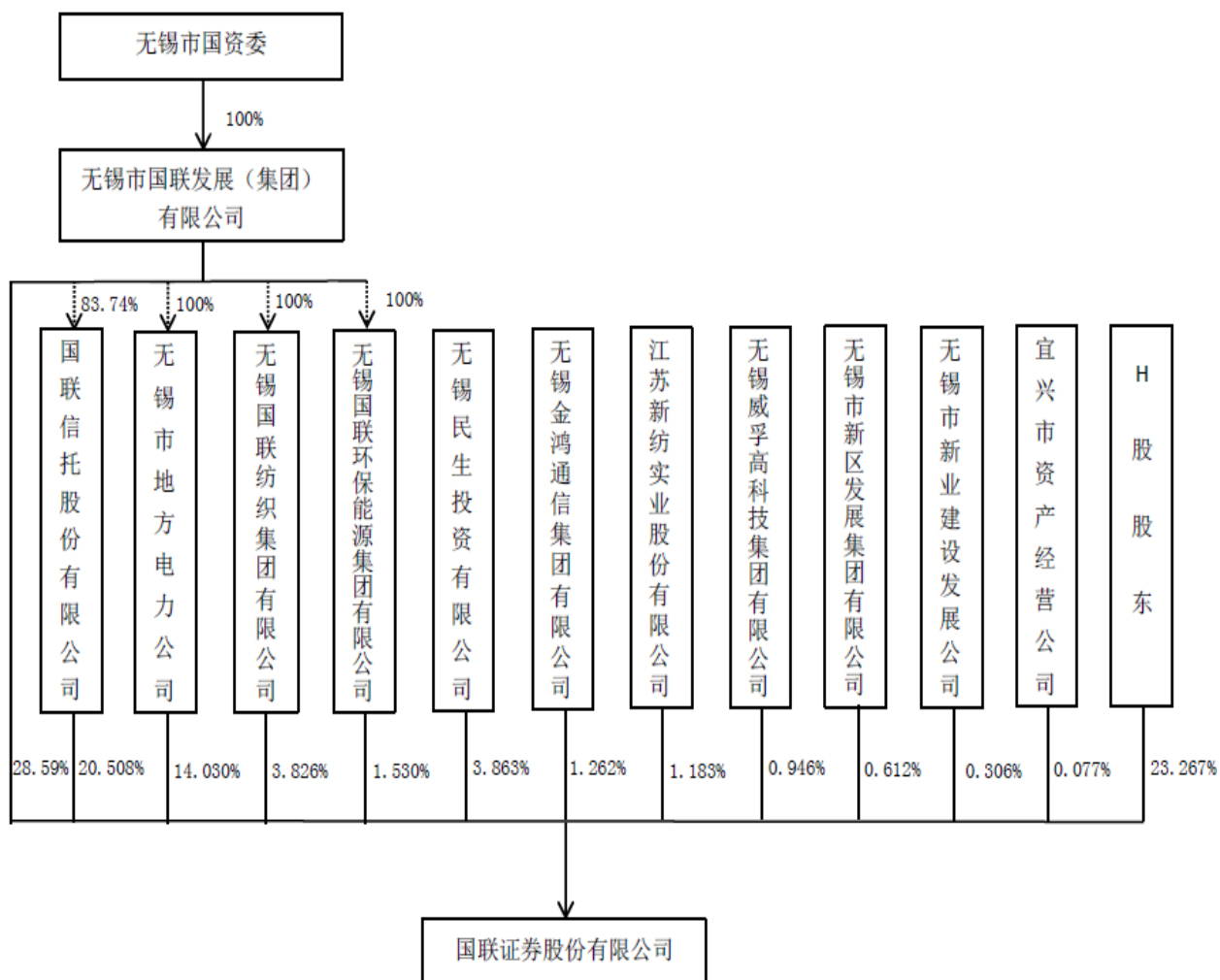
表 3 债券偿付能力指标 单位：倍

项 目	2014 年
EBITDA/短期融资券余额	2.02
净利润/短期融资债券余额	1.22
股东权益/短期融资券余额	7.25
可快速变现资产/短期融资券余额	14.94

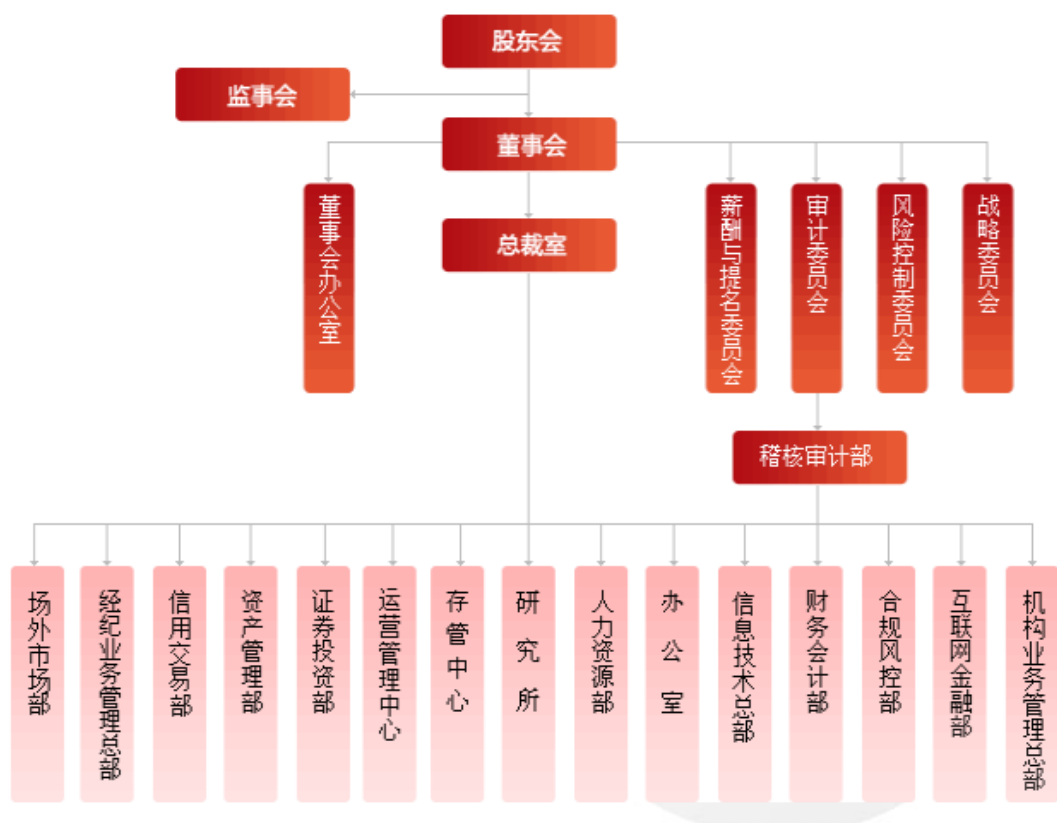
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定国联证券股份有限公司 2016 年第一期短期融资券信用等级为 A-1。该评级结论表示本期债券违约风险极低，安全性最高。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织架构图



附录3 合并资产负债表

编制单位：国联证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年 6 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资 产				
货币资金	206.44	66.69	33.62	56.22
其中：客户资金存款	184.69	53.65	24.96	35.37
结算备付金	53.00	27.76	12.77	11.61
其中：客户备付金	45.43	26.56	10.46	9.61
融出资金	79.09	37.38	11.47	1.90
交易性金融资产	29.29	42.80	47.09	6.54
买入返售金融资产	11.50	14.61	4.61	-
应收款项	-	0.02	0.27	0.00
应收利息	1.21	1.59	1.11	0.04
存出保证金	2.92	0.88	0.34	8.16
可供出售金融资产	10.14	8.89	3.26	2.50
持有至到期投资	0.00	0.10	1.00	0.65
长期股权投资	2.36	1.95	1.79	1.67
固定资产	1.03	1.05	1.17	1.45
无形资产	0.19	0.24	0.12	0.12
递延所得税资产	0.03	-	0.08	0.13
其他资产	7.36	0.52	0.68	2.09
资产合计	404.59	204.49	119.37	93.07
负 债				
短期借款	15.00	3.00	-	-
拆入资金	6.00	5.50	2.00	-
交易性金融负债	28.16	24.95	13.76	-
卖出回购金融资产款	30.50	22.51	25.86	-
代理买卖证券款	228.34	77.69	34.56	51.74
应付职工薪酬	1.24	1.10	0.39	0.58
应交税费	2.32	1.12	0.30	0.13
应付款项	15.00	1.56	1.03	0.97
应付利息	1.48	0.41	0.01	0.00
长期借款	15.00	21.50	6.50	6.50
应付债券	21.50	-	-	-
递延所得税负债	1.18	1.15	0.07	0.02
其他负债	1.65	0.51	0.30	0.61
负债合计	352.37	161.00	84.77	60.55
所有者权益				
实收资本	15.00	15.00	15.00	15.00
资本公积	3.57	1.36	1.36	1.40
其他综合收益	-	2.34	0.16	-
盈余公积	2.52	2.52	1.91	1.57
一般风险准备	4.08	7.78	6.55	3.12
交易风险准备	3.70	-	-	2.74
未分配利润	20.34	11.82	7.12	5.74
归属于母公司所有者权益	49.21	40.82	32.09	29.57
所有者权益合计	52.22	43.49	34.61	32.52
负债及股东权益合计	404.59	204.49	119.37	93.07

附录 4 合并利润表

编制单位：国联证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入	17.51	16.68	10.01	8.22
手续费及佣金净收入	9.84	8.11	7.14	5.82
其中：经纪业务手续费净收入	8.55	6.27	5.87	5.00
投资银行业务手续费净收入	1.16	1.59	1.10	0.69
资产管理业务手续费净收入	0.13	0.24	0.13	0.07
利息净收入	2.14	1.72	1.16	1.26
投资收益	5.27	6.65	1.89	0.85
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	0.16	0.11	0.11
公允价值变动收益(损失)	0.24	0.17	-0.20	0.28
汇兑收益(损失)	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务收入	0.02	0.04	0.03	0.01
二、营业支出	4.65	7.08	6.30	6.98
营业税金及附加	1.04	0.95	0.54	0.39
业务及管理费	3.60	6.13	5.78	6.56
资产减值损失	0.00	0.00	-0.02	0.03
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	12.86	9.60	3.71	1.24
加：营业外收入	0.00	0.07	0.03	0.09
减：营业外支出	0.03	0.05	0.06	0.04
四、利润总额	12.83	9.63	3.69	1.28
减：所得税费用	3.17	2.33	0.96	0.36
五、净利润	9.66	7.30	2.73	0.92
六、每股收益	0.64	0.48	0.18	0.06
七、其他综合收益	-0.13	2.18	0.15	0.08
八、综合收益总额	9.53	9.48	2.88	1.00

附录 5 合并现金流量表

编制单位：国联证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年	2012 年
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	9.60	11.02	0.59	5.73
收取利息、手续费及佣金的现金	16.67	14.40	10.23	10.72
拆入资金净增加额	0.50	3.50	2.00	-
回购业务资金净增加额	-36.98	-	22.92	-
代理买卖证券收到的现金净额	144.34	43.13	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	2.40	11.41	15.18	1.34
经营活动现金流入小计	136.54	83.46	50.92	17.80
融出资金净增加额	-	25.91	9.57	1.90
回购业务资金净减少额	-	11.22	-	4.57
购置交易性金融资产净增加额	-	-	38.43	0.21
代理买卖证券支付的现金净额	-	-	4.37	6.80
支付利息、手续费及佣金的现金	0.55	3.93	2.57	3.06
支付给职工及为职工支付的现金	1.93	3.01	2.94	3.22
支付的各种税费	3.85	2.05	1.29	0.74
支付的其他与经营活动有关的现金	2.28	4.14	5.34	4.03
经营活动现金流出小计	8.61	50.26	64.51	24.53
经营活动产生的现金流量净额	127.93	33.20	-13.59	-6.73
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	0.00	2.65	2.78	0.38
取得投资收益收到的现金	0.15	0.17	0.68	0.16
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	0.00	0.07	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	-	0.75	0.00
投资活动现金流入小计	0.15	2.89	4.21	0.54
投资支付的现金	0.50	2.56	2.97	1.35
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.11	0.34	0.41	1.41
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	-	6.90	-
投资活动现金流出小计	0.61	2.90	10.27	2.76
投资活动产生的现金流量净额	-0.46	-0.01	-6.06	-2.22
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	-	-	-	-
取得借款收到的现金	64.60	18.00	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	64.60	18.00	-	-
偿还债务支付的现金	25.10	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1.67	1.01	0.71	0.86
筹资活动现金流出小计	26.77	1.01	0.71	0.86
筹资活动产生的现金流量净额	37.83	16.99	-0.71	-0.86
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	165.29	50.18	-20.37	-9.81
加：年初现金及现金等价物余额	92.44	48.06	68.43	77.63
六、年末现金及现金等价物余额	257.74	98.24	48.06	67.82

附录 6 财务计算公式

指 标	计 算 公 式
自有资产	总资产-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
自有负债	总负债-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
总债务	短期借款+卖出回购金融资产款+拆入资金+融入资金+长期借款+应付债券
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销
自有资产负债率	自有负债/自有资产×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
平均自有资产收益率	净利润/平均自有资产×100%
平均净资产收益率	净利润/平均净资产×100%
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
可快速变现资产	货币资金+结算备付金+融出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-不能快速变现的理财类投资-客户资金存款-客户备付金
净资本	净资产-金融资产的风险调整-其他资产的风险调整-或有负债的风险调整-/+中国证监会认定或核准的其他调整项目
风险资本准备	根据监管部门相关规定，对证券公司各项业务、设立分支机构等按一定比例计算的风险资本

附录 7 证券公司短期融资券信用等级设置及其含义

联合资信证券公司短期融资券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

联合资信评估有限公司关于 国联证券股份有限公司 2016 年第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据有关要求，联合资信评估有限公司(以下简称“联合资信”)将在本期短期融资券存续期内根据实际情况开展跟踪评级。

国联证券股份有限公司(以下简称“发行人”)应按联合资信跟踪评级资料清单的要求，提供相关资料。发行人如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注发行人的经营管理状况及相关信息，如发现发行人出现重大变化，或发现其存在或出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，联合资信将落实有关情况并及时评估其对信用等级产生的影响，据以确认或调整本期短期融资券的信用等级。

如发行人不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信有权调整或撤销本期债券信用等级。

在跟踪评级过程中，如本期短期融资券信用等级发生调整时，联合资信将在本公司网站予以公布，同时出具跟踪评级报告报送发行人、主管部门等。

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系，并及时出具有关跟踪评级报告。

