

跟踪评级公告

联合[2015]283 号

安信证券股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况及贵公司发行的“13 安信债”进行跟踪评级，确定：

安信证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”

安信证券股份有限公司发行的“13 安信债”债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二〇一五年六月十六日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85171818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

2013 年安信证券股份有限公司债券 跟踪评级分析报告

发行人主体长期信用等级

上次评级结果: AAA 评级展望: 稳定

跟踪评级结果: AAA 评级展望: 稳定

债券简称: 13 安信债

债券期限: 3+2 年

发行规模: 36 亿元

担保方式: 连带责任保证担保

担保方: 中债信用增进投资股份有限公司

债项信用等级

上次评级结果: AAA

跟踪评级结果: AAA

上次评级时间: 2014 年 6 月 18 日

本次评级时间: 2015 年 6 月 16 日

主要财务数据:

发行人: 安信证券股份有限公司

项目	2013 年	2014 年
资产总额(亿元)	441.14	890.57
自有资产(亿元)	281.90	531.99
自有负债(亿元)	184.81	414.84
总债务(亿元)	127.20	345.17
股东权益(亿元)	97.09	117.16
净资本(亿元)	61.69	101.09
净资本/净资产(%)	63.58	88.01
净资本/负债(%)	48.57	28.15
自有资产负债率(%)	65.56	77.98
净资本/各项风险准备之和(%)	240.44	504.63
营业收入(亿元)	30.51	55.25
净利润(亿元)	5.06	14.91
EBITDA(亿元)	11.70	33.01
营业费用率(%)	70.78	57.16
平均净资产收益率(%)	5.15	13.92
EBITDA 全部债务比	0.09	0.10

担保方: 中债信用增进投资股份有限公司

资产总额(亿元)	86.22	118.46
股东权益(亿元)	70.25	72.43
资产负债率(%)	18.51	38.86
营业收入(亿元)	15.79	12.36
净利润(亿元)	7.19	3.59

注: 1、本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成; 除特别说明外, 均指人民币。

2、本报告中涉及净资产、净资产指标均为母公司口径。

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对安信证券股份有限公司(以下简称“公司”或“安信证券”)的评级反映了其作为全国大型综合性主流券商, 跟踪期内经营状况较佳, 随着证券市场回暖, 在经纪业务、自营投资业务和融资融券业务的带动下, 营业收入和盈利水平在 2014 年取得大幅增长。

跟踪期内, 公司自有负债规模大幅增长, 杠杆水平显著提高。考虑到公司债务规模增长能够增加公司的营运资金, 从而有利于盈利水平的提高, 以及公司较高的行业地位, 公司对本次债券的偿还能力仍属很强。

同时, 联合评级也关注到经济周期变化、国内证券市场波动及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来的不利影响以及创新业务、投行业务及资管业务的快速发展对公司的风险管控能力提出了更高要求。

本次债券的担保方中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债增信”)在跟踪期内虽然盈利水平有所下降、负债水平大幅增加, 但股东背景和资本实力强大, 并继续保持了很强的代偿能力。

综上, 联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级, 评级展望维持“稳定”; 同时维持“13 安信债”“AAA”的债项信用等级。

优势

1. 公司是国内大型综合性主流券商, 具有较强的资本和经营实力, 随着融资融券等创新业务的开展, 公司业务结构不断优化, 综合竞争力得到进一步提升。

2. 跟踪期内, 随着证券市场回暖, 公司经营状况较佳, 在经纪业务的带动下, 公司营业收入和盈利水平在 2014 年取得了较大增长。

3. 跟踪期内, 公司变现能力强的债券投资以及融出资金在自有资产占比较高, 整体资

产的流动性较好，可快速变现资产对债务的保障程度较高。

4. 本次债券的担保方中债增信在跟踪期内业务持续扩大，资本较为充足，虽然盈利规模有所下降，但整体担保实力很强。

关注

1. 国内经济增速放缓、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的影响值得关注。

2. 受卖出回购业务的大幅增长及公司发行债券的影响，公司自有负债规模大幅增长，杠杆水平显著提高，公司资本充足性面临压力。

3. 随着业务的不断扩大，业务合规管理、内部控制值得关注。

分析师

刘洪涛

电话：010-85172818

邮箱：liuht@unitedratings.com.cn

王安娜

电话：010-85172818

邮箱：wangan@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号

PICC大厦12层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与安信证券股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与安信证券股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因安信证券股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由安信证券股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

一、主体概况

安信证券股份有限公司（以下简称“公司”或“安信证券”）系由中国证券投资者保护基金有限责任公司（以下简称“投资者保护基金”）联合深圳市投资控股有限公司共同以现金出资人民币 15.10 亿元，发起设立的一家股份制证券公司。

2014 年 11 月 17 日，公司全体股东与中纺投资发展股份有限公司（以下简称“中纺投资”）签署了《关于中纺投资发展股份有限公司发行股份购买资产协议》，公司全体股东拟以持有的公司 100% 股份认购中纺投资非公开发行的新增 A 股股份。

2015 年 2 月 13 日，中纺投资发行股份购买公司 100% 股份并募集配套资金重大资产重组事项已完成安信证券 100% 股份的过户手续及相关工商备案登记事宜。本次股权变更后，股东由原来国家开发投资公司等 14 家公司变更为中纺投资（持股 99.9969%）及中纺投资之全资子公司上海毅胜投资有限公司（以下简称“毅胜投资”，持股 0.0031%）。

2015 年 3 月 23 日，公司与中纺投资和毅胜投资签订《增资协议》，本次增资完成后公司的注册资本由 32 亿元增至 35.25 亿元，股东中纺投资（持股 99.9969%）和毅胜投资（持股 0.0031%）的持股比例不变。2015 年 3 月 25 日，本次增资完成相关工商核准备案事宜。

截至本报告出具日，公司股东及其持股比例见下表：

表 1 截至目前公司股东持股情况

股东名称	持股比例
中纺投资发展股份有限公司	99.9969%
上海毅胜投资有限公司	0.0031%
合计	100.00%

资料来源：公司年报

公司经营范围：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；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品；及证券业务外汇经营许可证批准的外汇业务；中国证监会批准的其他证券业务。

截至 2014 年末，公司分别在北京、上海、广州、佛山、汕头等地设有 9 家分公司，另有 5 家分公司筹建中；在全国开设了 175 家证券营业部，另有 10 家营业部筹建中；拥有全资子公司 3 家：安信国际金融控股有限公司（以下简称“安信国际”）、安信期货有限公司（以下简称“安信期货”）、安信乾宏投资有限公司（以下简称“安信乾宏”），控股子公司 1 家：安信基金管理有限公司（以下简称“安信基金”）；母公司员工总数 4,226 人。

截至 2014 年末，公司合并资产总额 890.57 亿元，其中客户存款 284.23 亿元，客户备付金 68.51 亿元；负债总额 773.41 亿元，其中代理买卖证券款 358.58 亿元；所有者权益（含少数股东权益 1.19 亿元）117.16 亿元；母公司口径净资产 114.86 亿元，净资本 101.09 亿元。2014 年，公司实现营业收入 55.25 亿元，净利润（少数股东损益 0.01 亿元）14.91 亿元。

公司注册地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元；法人代表：牛冠兴。

二、本次债券概况

1. 本次债券概况

本次债券名称为“2013 年安信证券股份有限公司债券”，本次发行规模为 36 亿元。本次债券为 5 年期固定利率债券，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。债券票面利率为 5.15%，在存续期内前 3 年票面利率固定不变；在存续期的第 3 年末，发行人可选择上调票面利率，债券票面利率为债券存续期前 3 年票面利率加上上调基点，在债券存续期后 2 年固定不变。投资者有权在公司公告调整票面利率后，选择在本次债券的第 3 个付息日将其持有的债券全部或部分按面值回售给公司。本次发行债券票面利率在债券存续期内固定不变（但发行人行使调整票面利率选择权调整票面利率除外），采取单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一起支付。

本次债券于 2013 年 8 月 30 日在上海证券交易所上市交易。本次债券证券简称为“13 安信债”，证券代码为“122270”。债券上市后可进行质押式回购，质押券申报和转回代码为“104270”。本次债券的计息期为 2013 年 8 月 19 日至 2018 年 8 月 19 日，或者债券回售日。2014 年 8 月 19 日，发行人按期足额兑付本次债券 2013 年 8 月 19 日至 2014 年 8 月 18 日期间的利息 1.854 亿元。截至目前，本次债券尚未到第二个付息日。

本次债券由中债信用增进投资股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

2. 本次债券募集资金用途

本次债券募集资金总额 36 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额为 35.99 亿元。截至 2014 年 12 月 31 日，本次债券募集资金已按募集说明书的约定投向金融创新业务、固定收益业务、中台建设等日常经营活动，并已经全部使用完毕。

三、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司“董、监、高”均有所调整：王彦国先生因个人原因申请辞去公司副董事长、董事职务，张军先生因个人原因申请辞去公司监事职务，青松先生辞去公司董事及副总经理职务，杨青女士申请辞去公司董事职务；经 2013 年度股东大会同意选举郭忠杰、戎蓓、张小威为公司董事，选举朱秉青为公司监事；经公司董事会研究决定，聘请杨成省同志任公司财务总监。虽然公司管理层有所变化，但整体影响不大，公司相关议事规则及管理体制延续了原有相关规则。

2014 年，针对资产管理、产品销售、债券和两融业务等监管重点，公司合规审计部门加大了检查和审计力度，规范业务流程，参与产品设计，确保业务规范运行；风控部门重点加强信用风险、市场风险、流动性风险等主要风险的把控，注重风险事件和新业务风险的分析、评估和跟踪。针对市场资金面趋紧和公司资金供不应求的状况，财务部门加强了流动性管理，抓紧了资金筹措及合理调配。研究部门继续加强对经纪、投行等业务的支持力度，提升业务附加值；人力部门进一步完善用人和激励机制，调整薪酬结构，强化业绩导向，加强业务培训和关键人才引进；IT、营运、综合部门在新业务的 IT 配套建设、营运支持、后勤保障、决策支持、战略规划等方面全力支持和配合。

2015 年 3 月 5 日，公司收到证监会《关于对安信证券股份有限公司采取暂停保荐机构资格 3 个月措施的决定》（证监会行政监管措施决定书〔2015〕27 号）。在暂停保荐机构资格期间，公司积极采取改进措施，强化内控机制，完善业务管理制度及流程，提高整体业务素质和执业水准。

总体看，跟踪期内，虽然由于公司控股股东发生变化导致“董、监、高”人员变动较大，但公司相关议事规则及管理体制延续了原有相关规则。在暂停保荐机构资格期间，公司积极强化内

控体系建设，健全管理制度与流程，管理水平得到提升。

2. 经营分析

(1) 经营环境

2014 年是中国经济的深化改革第一年，经济从高速增长转为中高速增长，但仍是世界经济增速最快的地区之一，同时不断深化改革、优化经济结构，经济增长从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。在强调“紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化经济体制改革”的要求下，资本市场和证券行业作为市场资源配置的主要组织者与参与者，在过去一年内深化改革、锐意创新。2014 年，统一账户平台、新三板做市商制度、沪港通等证券行业创新频频落地，证券行业创新发展进一步深化。同时，证券市场出现股债双牛行情，特别是股票二级市场成交额大幅放大，市场迎来牛市氛围。

根据中国证券业协会公布的经营数据，证券公司未经审计财务报表显示，2014 年，120 家证券公司共实现营业收入 2,602.84 亿元，同比增长 63.45%，实现净利润 965.54 亿元，同比增长 119.34%；截至 2014 年底，120 家证券公司总资产为 4.09 万亿元，净资产为 9,205.19 亿元，净资本为 6,791.60 亿元，较 2013 年末分别增长 96.63%、22.11%和 30.49%。

2015 年，我国宏观经济仍将平稳增长，经济增速放缓，但改革发展加速，经济金融总量持续扩大，经济结构调整持续深化，为资本市场发展提供了广阔的空间。全面深化改革需要资本市场和证券市场深度参与，落后产能淘汰、新兴产业扶持、企业兼并重组等都迫切需要通过涵盖场内场外的多层次资本市场来提升资源配置效率，迫切需要现代投资银行提供包括股票、债券、资产证券化等多样化的金融产品，以及包括收购兼并、产业整合重组等高附加值服务来满足社会多样化、全方位的投融资需求。伴随新“国九条”政策的发布，以及证监会“十五条”的配套跟进，证券行业的发展空间正在不断打开。证券公司各项业务规模预计仍将出现较大增长，收入利润仍将持续提升，但市场竞争也将加剧，尤其是资本需求压力和快速加杠杆及其所带来的流动性风险防范要求也将日益提升。

同时，由于金融创新业务具有超前性和较大不确定性，证券公司在创新活动中可能面临因管理水平、技术水平、风险控制能力、配套设施和相关制度等方面不能与创新业务相适应而导致的经营风险。另外，监管部门对证券公司监管政策的改变直接影响证券公司的经营行为，并且市场行情的波动等情况都可能使证券公司面临一定的经营风险。

总体看，跟踪期内，证券行业快速发展，绝大多数的证券公司处于盈利状态；未来在资产证券化的推行、股票发行注册制改革、沪港通开通、期权业务试行、新三板扩容与升级等方面面临着较大的发展机会。

(2) 经营分析

公司所经营的主要业务板块包括经纪业务、投资银行业务、资产管理业务、以自营为主的投资业务和以融资融券为主的信用业务等。跟踪期内，公司经纪业务、投资银行业务、信用业务和自营业务构成了公司经营收入的主要来源，2014 年上述四项业务收入合计占公司总营业收入的 85%以上。跟踪期内，公司在巩固传统业务的情况下，不断加快业务转型，并大力发展创新业务。2014 年，公司手续费及佣金收入为 37.05 亿元，较上年的 23.73 亿元大幅增长，但占比较上年减少 10.72 个百分点，主要是利息收入和投资收益大幅增长，公司收入结构不断完善。

表 2 公司营业收入及占比情况（单位：亿元、%）

项目	2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	23.73	77.78	37.05	67.06
其中：经纪业务手续费净收入	18.85	61.77	27.13	49.10
投资银行业务手续费净收入	2.31	7.57	5.75	10.40
资产管理业务手续费净收入	1.49	4.90	3.21	5.80
利息净收入	5.47	17.92	7.63	13.81
投资收益	3.47	11.39	7.50	13.57
公允价值变动损益	-2.23	-7.31	2.98	5.40
汇兑损益	-0.01	-0.02	0.01	0.01
其他业务收入	0.07	0.24	0.08	0.15
营业收入合计	30.51	100.00	55.25	100.00

资料来源：公司审计报告

2014 年，得益于证券市场成交总量的增长，在公司融资融券业务的带动下，代理买卖证券业务增长较快，使得公司经纪业务手续费净收入同比增长 43.95%；公司加大债券承销业务规模，投行业务手续费净收入同比增长 148.76%；资产管理业务产品种类进一步扩充，手续费净收入同比大幅增长 114.70%；公司自营证券投资收益良好，投资收益与公允价值变动损益之和同比增长 745.16%。受上述因素影响，2014 年，公司实现营业收入 55.25 亿元，同比大幅增长了 81.09%；实现净利润 14.91 亿元，同比大幅增长了 194.82%。

总体看，跟踪期内，公司经营状况较佳，在经纪业务、融资融券业务和自营业务的带动下，公司营业收入和盈利水平在 2014 年取得了良好的增长。

经纪业务

公司经纪业务资格齐全，经纪业务的销售实现基本依赖于终端的营销网点。

跟踪期内，公司不断拓展营业网点，稳步推进轻型营业部建设，增加经纪业务覆盖面。截至 2014 年末，公司已在全国范围内设立了 175 家证券营业部，较年初大幅增长了 26 家。公司通过在一、二线重点城市打造经纪业务区域旗舰店的方式，加强对一、二线重点城市的开拓力度。随着营业网点覆盖面的扩大以及自身品牌影响力的提高，公司经纪业务发展空间有望得到提升。

公司经纪业务收入主要来自代理买卖证券业务、出租交易席位、代理销售金融产品和期货经纪业务等。2014 年，公司实现经纪业务收入 32.48 亿元，其中代理买卖证券业务实现收入占 88.64%，占比较大。在公司融资融券业务的带动下，代理买卖证券业务增长较快，2014 年公司实现代理买卖证券收入 28.79 亿元，较 2013 年增长 49.15%。

2014 年，公司经纪业务进一步巩固传统通道业务，并在此基础上进行了转型：坚持以客户利益为中心，为客户提供资产配置专业服务，提高投顾产品质量，加大新业务投入力度，对业务结构予以优化调整。

客户服务及投顾业务方面，截至 2014 年末，公司投顾业务签约户数比上年全年增长了 20.37%；客户资产净流入 476 亿元。

产品销售业务方面，截至 2014 年末，公司产品销售业务创收 1.64 亿元，较上年同比增长了 33.5%。

其他业务方面，截至 2014 年末，公司 IB 业务新增商品户 2,490 户，新增股指期货客户 568 户，累计客户数为 16,348 户。

跟踪期内，公司还积极探索适合市场需求的互联网商务模式，利用互联网、大数据等技术提高服务覆盖、扩大客源开发；并开发网上经纪平台，实现网上商城、安翼终端、微信、手机开户

的互联互通，开通行业内首家微信支付；创新 O2O 模式的金融服务产品，推出“话费宝”等新产品。

总体看，跟踪期内，公司经纪业务的转型取得了成效，随着证券市场回暖，在公司融资融券业务的带动下，经纪业务收入取得了较快的增长。随着营业网点覆盖面的扩大、自身品牌影响力的提高以及积极探索互联网金融，公司经纪业务发展空间有望得到提升。

投资银行业务

公司投资银行业务主要包括股票承销保荐业务、债券承销业务、财务顾问业务以及其他创新业务。

跟踪期内，公司不断加强投资银行业务团队建设，实行市场化的激励机制，加强企业文化建设，投资银行业务人员不断增加。截至 2014 年末，公司投资银行业务团队 290 余人，其中保荐代表人 80 人，较年初增加 14 人；准保荐代表人 63 人，较年初增加 19 人。

跟踪期内，公司逐步从以 IPO 为主向多元化业务转变，从以项目为中心向以客户为中心转变，在 2014 年 IPO 融资市场尚未恢复正常节奏的情况下，公司加大了再融资、并购重组及财务顾问等业务的开发力度。2014 年，公司完成再融资、并购重组、债券等项目 19 个。

从股票承销保荐业务来看，2014 年，公司积极开拓再融资和创新业务，截至 2014 年末，公司完成非公开发行项目 6 个，承销金额为 139.63 亿元；完成 IPO 项目 3 个，承销金额 9.63 亿元。

表 3 2013~2014 年公司股票承销业务情况（单位：亿元）

项目	2013 年		2014 年	
	承销金额	承销家数	承销金额	承销家数
IPO	0.00	0	9.63	3
再融资	15.22	5	139.63	6
合计	15.22	5	149.26	9

资料来源：公司提供

从债券承销业务来看，2014 年，公司增强了债券销售交易团队力量，重点开展差异化营销工作，按区域走访客户，先后针对银行、保险及基金客户分别举办专场研讨会，在深入沟通的基础上为后续承销工作进行铺垫。2014 年，公司完成企业债券（公司债券）主承销项目 6 家，主承销金额 78 亿元；中小企业私募债主承销项目 2 家，主承销金额 1.1 亿元；承销国债及金融债 305.70 亿元；担任 2014 年铁道债第二期主承销商，共计承销 47 亿元。

从财务顾问业务来看，2014 年，公司完成上市公司收购兼并及并购重组 5 家，较 2013 年持平。

表 4 2013~2014 年公司财务顾问业务情况（单位：亿元）

完成年度	公司简称	财务顾问业务类别	项目名称	交易金额
2013 年	珠海中富	上市公司收购	收购 48 家控股子（孙）公司少数股东权益	5.90
	泰复实业	收购方财务顾问	鲁地投资借壳 ST 泰复	18.05
	盛和资源	收购方财务顾问	中国地质科学院等借壳 ST 天成	22.00
	国兴地产	收购方财务顾问	重庆财信房地产开发有限公司协议受让第一、二大股东的股权，成为实际控制人	4.98
	南纺股份	独立财务顾问	商旅集团受让南纺股份所持南泰发展 51% 股权	4.33
2014 年	远兴能源	收购方财务顾问	远兴能源发行股份购买资产（博源控股）	19.99
	本钢板材	独立财务顾问	资产置换	12.53
	广陆数测	独立财务顾问	广陆数测发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	2.81
	信威集团	独立财务顾问	信威集团发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	224.87
	东方日升	独立财务顾问	东方日升发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	4.68

资料来源：公司提供

从收入情况来看，公司加大债券承销规模，2014 年公司投行业务实现收入 6 亿元，较 2013 年增长 137.89%。

跟踪期内，公司加大了项目储备，截至 2014 年末，公司在审 IPO 项目 24 家，行业排名第 6。

总体看，随着投资银行业务客户数量的积累、业务团队的不断扩大，公司投资银行业务在 IPO 开闸后增长较快，但投资银行业务受宏观经济形势、证券市场环境和监管政策的影响较大，存在不确定性。

自营投资业务

跟踪期内，公司自营投资业务仍以固定收益类证券投资为主，随着证券市场行情回暖，权益类证券投资规模明显增加，公司整体自营投资规模呈增长态势。截至 2014 年末，公司证券投资余额 149.76 亿元，较年初增长 16.53%，投资余额中的债券投资余额占比 69.90%，股票投资余额占比 11.37%，基金投资余额占比 6.47%，资产管理计划投资余额占比 7.49%。

表 5 公司自营投资资产结构（单位：亿元）

项目	2013 年末	2014 年末
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产：	110.84	106.66
其中：债券	99.53	90.80
股票	4.21	6.65
基金	6.13	6.26
资产管理计划	0.97	1.87
资产支持证券	--	0.66
银行理财产品	--	0.003
信托产品	--	0.42
可供出售金融资产：	17.68	43.10
其中：债券	--	13.88
股票	1.23	10.38
基金	2.01	3.43
银行理财产品	--	1.13
资产管理计划	8.13	9.34
信托计划	4.50	3.22
股权投资	1.81	1.72
合计	128.52	149.76

资料来源：公司提供

2014 年，公司在综合分析宏观经济与市场形势的基础上，准确地判断了债券市场的阶段性走势，灵活调整投资策略并予以严格执行，在取得较好回报的同时，积极优化资产负债结构。

跟踪期内，随着二级交易市场行情回暖，公司加大权益类投资，股票投资规模大幅提高。从投资效果来看，2014 年，公司实现自营业务收入 10.48 亿元。

总体看，跟踪期内，公司自营投资业务仍以固定收益类证券投资为主，权益类证券投资规模大幅提升，整体投资策略较为稳健，取得了较好的投资收益。

资产管理业务

公司资产管理业务主要包括定向资产管理业务、集合资产管理业务以及控股子公司安信基金开展的公募基金业务。

跟踪期内，公司加快推进集合理财产品申报，不断丰富集合资产管理业务产品种类，并通过

银证信合作模式大力发展定向资产管理业务，公司资产管理业务产品数量和规模快速增加。截至 2014 年末，公司资产管理业务产品数量共 373 只，较上年增加 185 只，受托资产总净值为 2,232.35 亿元，较上年增长 66.51%，其中集合资产管理计划 51 只，受托资产净值 123.22 亿元；定向资产管理计划 220 只，受托资产净值 1,742.53 亿元；公募基金 9 只，受托资产净值 43.90 亿元，其余的为特定资产管理计划和专项资产管理计划。

2014 年，公司资产管理业务实现手续费净收入 3.21 亿元，占营业收入的 5.80%，业务规模提升较快，但利润贡献程度仍不高。

总体来看，公司资产管理业务发展较快，贡献度有所提升，但仍处于较低水平。

信用类业务

公司信用类业务仍以融资融券业务为主。

跟踪期内，公司加大了融资融券业务规模，融资融券业务量得到快速增长。截至 2014 年末，公司开立融资融券账户 74,016 户，较年初大幅增长了 129.27%；融资融券余额 269.53 亿元，较年初大幅增长 219.23%，市场份额为 2.63%。

2014 年，公司融资融券业务实现利息净收入 5.96 亿元，占营业收入的 10.80%，贡献度大幅提升的同时，也带动了公司经纪业务规模的提升。同期，公司约定购回式证券交易业务、股票质押式回购业务等其他信用类业务量也不断扩大，但收入贡献度不高。

表 6 2013~2014 年公司融资融券业务情况

项目	2013 年	2014 年
年末融资融券账户数目（个）	32,283	74,016
年末融资融券余额（亿元）	84.43	269.53

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内，公司融资融券业务量快速增长，对公司经营业绩的贡献度大幅提升。

（3）重大事项

2015 年 3 月 5 日，公司收到证监会《关于对安信证券股份有限公司采取暂停保荐机构资格 3 个月措施的决定》（证监会行政监管措施决定书〔2015〕27 号），其主要内容为：由于公司在华锐风电科技（集团）股份有限公司上市后持续督导期间未勤勉尽责，持续督导制度未有效执行，提交的与保荐工作相关的文件存在虚假记载，中国证监会决定在 2015 年 3 月 4 日至 2015 年 6 月 3 日期间，暂停公司保荐机构资格。

在暂停保荐机构资格期间，公司积极采取改进措施，强化内控机制，完善业务管理制度及流程，提高整体业务素质和执业水准，并全面梳理现有的业务流程和规章制度，加强合规管理、风险控制及稽核审计等内部控制部门对投行业务的控制，实现事前、事中、事后全方位的有效控制，加强投行业务的执业培训，完善投行业务持续督导监督管理机制，对本次事项负责部门及人员进行问责，并进一步完善内部问责机制等工作。

总体看，针对证监会的有关处罚，公司积极应对，不断提升完善业务管理和加强合规管理、风险控制及稽核审计等内部控制，提高合规经营。

（4）未来发展

公司长远愿景：成为中国最具市场竞争力和品牌影响力的一流金融服务企业。

公司未来三年发展目标：提升市场份额，特色业务领先，显著提升 ROE，三年内实现公司整体上市，进入行业第一梯队。

为实现公司愿景及未来三年发展目标，安信证券进一步优化资金配置管理、风险管理、战略管理，并制定了以零售业务、机构业务、投行业务和资管业务为核心的业务战略和举措：搭建零售业务平台，发展财富管理，实现营业部转型，发展柜台市场业务；发展利基产品与特色业务，打造机构业务平台；提升股票承销能力，优化投行管理机制，打造“全能型”投行，改良薪酬体系；确立大资管平台理念，建立产品委员会工作机制，提升各资管线的投资能力、产品和风控能力。

总体看，公司战略目标清晰，定位明确，战略规划符合自身特点和未来发展的需要。

四、财务分析

1. 财务概况

公司 2014 年度合并财务报表已经安永华明会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见审计报告。

截至 2014 年末，公司合并资产总额 890.57 亿元，其中客户存款 284.23 亿元，客户备付金 68.51 亿元；负债总额 773.41 亿元，其中代理买卖证券款 358.58 亿元；所有者权益（含少数股东权益 1.19 亿元）117.16 亿元；母公司口径净资产 114.86 亿元，净资本 101.09 亿元。2014 年，公司实现营业收入 55.25 亿元，净利润（少数股东损益 0.01 亿元）14.91 亿元。

2. 资产质量与流动性

跟踪期内，公司的自有资产仍以可快速变现资产为主，2014 年末占比为 90.13%，较年初的 86.23%提高了 3.9 个百分点。可供出售金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、融出资金和买入返售金融资产仍是可快速变现资产的主要组成部分，2014 年该四项资产在可快速变现资产中的占比分别为 6.13%、22.24%、56.31%和 8.66%。由于融资融券业务的快速发展，公司可快速变现资产结构有所变化，融出资金占比大幅上升。

表 7 2013~2014 年公司资产情况（单位：亿元）

项目	2013 年	2014 年
自有资产	281.90	531.99
可快速变现资产	243.07	479.48
其中：货币资金	12.07	22.82
结算备付金	4.24	9.05
拆出资金	--	--
融出资金	86.60	270.01
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	110.84	106.66
买入返售金融资产	24.27	41.54
可供出售金融资产	5.05	29.41
资产总额	441.14	890.57

资料来源：公司审计报告

截至 2014 年末，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产账面价值为 106.66 亿元，其中 85.13%为债券投资、6.24%为股票投资、5.86%为基金投资；可供出售金融资产账面价值为 43.10 亿元，其中 32.20%为债券投资、24.09%为股票投资；买入返售金融资产余额为 41.54

亿元，其中 16.64% 为买入返售债券、83.36% 为买入返售股票。

截至 2014 年末，公司融出资金余额为 270.01 亿元，较年初大幅增长了 211.80%，其中期限在 1~3 个月的占比 88.98%、3~6 个月的占比 10.93%，整体期限较短。

由于变现能力强的债券投资和股票投资的规模以及期限较短的融出资金在自有资产占比较高，因此公司整体资产质量较高、流动性较好。

总体看，由于变现能力强的债券投资规模以及期限较短的融出资金在自有资产占比较高，因此公司整体资产的质量较高、流动性较好。

3. 负债及杠杆水平

2014 年，受卖出回购业务扩大以及次级债券发行的影响，公司自有负债规模大幅增长。截至 2014 年末，公司自有负债余额 414.84 亿元，较年初大幅增长了 124.47%，其中，卖出回购金融资产款占比为 44.67%，应付公司债券占比为 24.29%，应付短期融资券占比为 6.69%，转融通融入资金占比为 6.76%。

表 8 公司负债情况表（单位：亿元）

项目	2013 年	2014 年
自有负债	184.81	414.84
其中：短期借款	2.01	3.32
应付短期融资款	24.99	27.76
拆入资金	19.55	28.03
卖出回购金融资产款	44.98	185.30
应付债券	35.67	100.76
非自有负债		
其中：代理买卖证券款	159.24	358.58
代理承销证券款	--	--
负债总额	344.04	773.41
自有资产负债率（%）	65.56	77.98

资料来源：公司审计报告

由于公司自有负债规模明显上升，公司的自有资产负债率由 2014 年年初的 65.56% 提升至年末的 77.98%，公司的杠杆水平较高，未来杠杆水平进一步提高的空间受到一定的限制。

总体看，跟踪期内，公司自有负债规模大幅增长，杠杆水平提高幅度较大，未来杠杆水平进一步提高的空间受到一定的限制。

4. 资本充足性

跟踪期内，公司主要通过发行次级债的方式来补充净资本。截至 2014 年末，公司股东权益合计 117.16 亿元，其中股本 32.00 亿元、资本公积 15.71 亿元、未分配利润 33.74 亿元、风险准备 19.29 亿元，公司股东权益的稳定性一般。

从主要风控指标来看，受净资本增加的影响，公司净资本/净资产指标由 2014 年年初的 63.58% 上升到年末的 88.01%；净资本/各项风险准备之和指标由 2014 年年初的 240.44% 上升到年末的 504.63%，公司各项风险控制指标处于安全范围内，绝大多数指标远高于行业监管标准，经营风险属较低水平。

表 9 2013~2014 年公司风险控制指标表

项目	监管标准	预警标准	2013 年	2014 年
净资本（亿元）	--	--	61.69	101.09
净资产（亿元）	--	--	97.03	114.86
净资本/各项风险准备之和（%）	不低于 100	不低于 120	240.44	504.63
净资本/净资产（%）	不低于 40	不低于 48	63.58	88.01
自营权益类证券及证券衍生品/净资本（%）	不超过 100	不超过 80	21.26	27.74
自营固定收益类证券/净资本（%）	不超过 500	不超过 400	87.63	58.80

资料来源：公司风险控制指标监管报表（母公司口径）

总体看，公司净资本规模较大，各项风险控制指标处于安全范围，公司资本充足。

5. 盈利能力

跟踪期内，股票二级市场回暖，在经纪业务、融资融券业务和自营业务的带动下，公司营业收入得到大幅增长。2014 年，公司实现营业收入 55.25 亿元，同比大幅增长 81.09%。

从营业支出来看，由于公司职工薪酬与业绩挂钩，在营业收入增长的同时，公司营业支出也呈大幅增长的态势。2014 年，公司营业支出 35.29 亿元，同比大幅增长 49.95%，增幅小于营业收入的增幅。从支出构成来看，2014 年，公司营业支出中业务及管理费占 89.48%，其中人力成本占业务及管理费的 73.19%；营业费用率由 2013 年的 70.78%下降至 57.16%；薪酬收入比由 2013 年的 45.32%下降至 41.84%。

从利润规模来看，在营业收入大幅增长的带动下，公司整体营业利润和净利润分别从 2013 年的 6.97 亿元和 5.06 亿元大幅增长至 19.96 亿元和 14.91 亿元。

表 10 2013~2014 年公司营业利润情况

项目	2013 年	2014 年
营业收入（亿元）	30.51	55.25
营业支出（亿元）	23.54	35.29
其中：业务及管理费（亿元）	21.59	31.58
营业利润（亿元）	6.97	19.96
营业利润率（%）	22.85	36.12
净利润（亿元）	5.06	14.91
平均资产收益率（%）	2.32	3.66
平均净资产收益率（%）	5.15	13.92

资料来源：公司审计报告

从盈利指标来看，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别由 2013 年的 2.32%和 5.15%上升至 3.66%和 13.92%，公司盈利能力得到提升。

总体看，随着股票二级市场的回暖，公司营业收入和利润规模明显增长，盈利能力得到提升。

6. 偿债能力

2014 年，公司通过转融通、发行次级债券和短期融资券的方式拓宽资金来源，总债务规模较 2013 年大幅增加。截至 2014 年末，公司全部债务为 345.17 亿元，较年初大幅增长 171.37%，其中长期债务大幅增长 182.48%，短期债务大幅增长 167.03%；自有资产负债率为 77.98%，债务负担显著提升。

表 11 2013~2014 年公司偿债能力指标

项目	2013 年	2014 年
自有资产负债率 (%)	65.56	77.98
全部债务 (亿元)	127.20	345.17
其中: 短期债务 (亿元)	91.53	244.41
长期债务 (亿元)	35.67	100.76
净资产/负债 (%)	48.57	28.15
可快速变现资产/自有负债 (倍)	1.32	1.16
EBITDA (亿元)	11.70	33.01
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.09	0.10
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.47	2.81

资料来源: 公司监管报表、审计报告。

从资产对负债的保障程度来看, 母公司口径的净资产/负债指标由 2014 年年初的 48.57% 下降至年末的 28.15%; 合并报表口径的可快速变现资产/自有负债指标由 2014 年年初的 1.32 倍下降至年末的 1.16 倍, 可快速变现资产对自有负债仍具有较好的保障程度。

从盈利对债务的保障程度来看, 公司的 EBITDA 全部债务比由 2014 年年初的 0.09 倍小幅上升至年末的 0.10 倍, EBITDA 利息倍数由 2014 年年初的 3.47 倍下降至年末的 2.81 倍, 收益对债务保障程度略有上升, 而盈利对利息支出保障程度有所下降, 但仍处于较好水平。

总体看, 跟踪期内, 随着公司通过转融通、发行次级债券和短期融资券的方式拓宽资金来源, 公司债务负担显著提升, 资产及盈利对债务的保障程度降低。考虑到公司债务规模增长能够增加公司的营运资金, 从而有利于盈利水平的提高, 以及公司较高的行业地位, 公司对本次债券的偿还能力仍属很强。

五、债权保护分析

1. 担保条款

根据中债信用增进投资股份有限公司 (以下简称“中债增信”) 为本次债券向债券持有人出具的《担保函》, 中债增信为公司本次发行的 36 亿元证券公司债券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保人提供保证的范围包括本次债券的全部本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

担保人承担保证责任的期间为本次发行首日至债券到期日后六个月止。债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的, 担保人免除保证责任。

2. 担保人信用分析

(1) 中债增信概况

中债信用增进投资股份有限公司 (以下简称“中债增信”) 成立于 2009 年 9 月 7 日, 是国内首家专业债券信用增进机构, 接受中国人民银行监管, 由中国银行间市场交易商协会联合 6 家银行间市场成员单位共同发起设立, 注册资本 60 亿元。其中, 中国石油天然气集团公司、英大国际控股集团有限公司 (原国网资产管理有限公司)、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、中银投资资产管理有限公司 (原北京万行中兴实业投资有限公司) 各持 16.50% 的股份, 中国银行间市场交易商协会持 1.00% 股份, 中债增信的股东背景和资本实力强大。

中债增信经营范围包括：企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资；资产受托管理；投资策划、投资咨询；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务。

（2）规模与竞争力

中债增信注册资本 60 亿元，股东由中国银行间市场交易商协会及 6 家实力雄厚的央企组成，在业务开展、资本补充及风险防御等方面中债增信得到了股东的大力支持。近年我国债券市场，尤其是银行间债券市场发行规模较大，中债增信作为国内首家专业债券信用增进机构，面临较大的市场空间。

中债增信的市场定位是立足于债券市场，成为专业的债券市场信用增进及风险管理服务提供商；债券市场信用增进及风险管理工具创新的引领者；债券市场信用增进及风险管理标准的制定者和实践者。根据规划，中债增信在业务发展初期主要为优质中小企业及部分低信用级别的大型企业债务融资工具的发行提供信用增进服务。

（3）经营概况

中债增信的经营以信用增进业务为主，主要包括对短期融资券、中期票据、中小企业集合票据、企业债、定向融资工具等债券类产品以及银行理财产品、信托计划等投资类产品的增信。

跟踪期内，中债增信凭借其明确的市场定位，增信业务规模快速上升，积累了较丰富的项目和客户资源，截至 2014 年末，中债增信增信责任余额达 941.15 亿元，较年初增长了 4.96%。

从中债增信截至 2014 年末的增信业务所涉及产品类型来看，中期票据占比 19.36%、定向融资工具占比 34.11%、企业债和公司债合计占比 28.63%、信托计划占比 4.95%、区域集优项目占比 9.54%、短期融资券占比 0.32%，中债增信增信业务涉及的产品较为丰富，且集中度不高。

从期限结构来看，期限为 3 年以上的项目涉及金额 433.50 亿元，占增信余额 46.06%；期限为 1~3 年的项目涉及金额 312.37 亿元，占增信余额 33.19%；剩余期限均在 1 年以内（含 1 年），增信项目期限配置较为合理。

从项目主体外部信用等级来看，AA+及以上级别企业增信责任余额占全部增信责任余额的 43.04%、AA 级别的占比 31.03%、AA-级别的占比 12.67%，项目主体评级总体较高，违约风险较小。

为控制增信业务风险，中债增信采取包括第三方保证担保、股票质押、股权质押、应收账款质押和房产土地抵押等风险缓释措施。

跟踪期内，随着信用增进业务规模扩大，中债增信主营业务收入有所增长。2014 年，中债增信实现增信业务收入 74.496.45 万元，同比增长 1.30%。

表 12 2013~2014 年中债增信主营业务收入及占比情况（单位：万元）

项目	2013 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比
信用增进业务收入	73,536.82	99.82%	74.496.45	100.00
信用风险缓释工具收入	33.79	0.04%	--	--
财务顾问费收入	100.00	0.14%	--	--
合计	73,670.61	100%	74.496.45	100%

资料来源：中债增信审计报告

总体看，跟踪期内，中债增信风险管理体系运作情况良好，随着增信业务规模持续扩大，中

债增信的增信责任余额和增信业务收入均较上年有所增加。

（5）财务概况

从资本实力来看，中债增信目前资金来源以资本金为主，并根据资金业务的需要调整负债规模。截至 2014 年末，中债增信净资产为 72.43 亿元，其中注册资本 60 亿元，资本实力强。中债增信股东承诺在其发展需要时给予补充资本。

从负债情况来看，截至 2014 年末，中债增信负债总额为 46.03 亿元，较年初大幅增加 188.44%。中债增信的资产负债率由 2014 年年初的 18.51% 增长到年末的 38.86%，偿债压力显著增加。

从盈利水平来看，中债增信的净利润由 2013 年的 7.19 亿元下降到 2014 年的 3.59 亿元，盈利规模明显下降。

从代偿能力来看，中债增信面临的主要风险为信用增进业务的代偿风险。为提高风险抵御能力，保持业务稳健经营和持续发展，中债增信在 60 亿元资本金的雄厚基础上，按照董事会审议通过的《准备金计提管理办法》及时足额计提风险准备金，用于弥补信用增进对象不能按时还本付息时因履行代偿而可能发生的损失。

随着增信业务发展，中债增信信用增进规模逐步扩大。中债增信在充分考虑反担保、抵质押及针对不同业务类型进行的精细化风险分类的基础上，充分、足额地计提风险准备金。截至 2014 年末，中债增信尚在责任期内增信项目的责任余额 941.15 亿元；净资产为 72.43 亿元，净资产增信倍数（增信余额/净资产）12.99 倍，较年初的 12.79 倍有所增加，整体代偿能力略有下降，但仍属很强。

总体看，中债增信作为国内首家专业债券信用增进机构，股东背景和资本实力强大。跟踪期内，中债增信业务持续扩大，资本较为充足，虽然盈利规模明显下降，但整体担保实力很强。

综合以上分析，联合评级维持中债增信的主体长期信用等级为“AAA”。

3. 债权保护效果

本次债券由中债信用增进投资股份有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。以 2014 年末财务数据测算，本次安信证券公司债券发行规模（36 亿元）占担保方中债增信资产总额的 30.39%、所有者权益总额的 49.70%，整体占比较大。中债增信经营规模和资产规模较大、盈利能力较强，其所提供的担保对本次债券信用状况具有积极的影响。

六、综合评价

公司作为全国大型综合性主流券商，跟踪期内经营状况较佳，随着证券市场回暖，在经纪业务、自营投资业务和融资融券业务的带动下，公司营业收入和盈利水平在 2014 年取得了大幅增长。跟踪期内，公司自有负债规模大幅增长，杠杆水平显著提高。考虑到公司债务规模增长能够增加公司的营运资金，从而有利于盈利水平的提高，以及公司较高的行业地位，公司对本次债券的偿还能力仍属很强。

本次债券的担保方中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债增信”）在跟踪期内虽然盈利水平有所下降、负债水平大幅增加，但股东背景和资本实力强大，并继续保持了很强的代偿能力。

综上，联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级，评级展望维持“稳定”；同时维持“13安信债”“AAA”的债项信用等级。

附件 1-1 安信证券股份有限公司
2013 年~2014 年合并资产负债表（资产）
（单位：人民币万元）

资产	2013 年	2014 年	变动率（%）
货币资金	1,516,341.09	3,070,497.69	102.49
其中：客户存款	1,395,624.28	2,842,340.15	103.66
结算备付金	262,259.44	892,836.73	240.44
其中：客户备付金	185,369.48	685,108.27	269.59
拆出资金			
融出资金	865,958.99	2,700,099.95	211.80
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,108,436.32	1,066,600.08	-3.77
衍生金融资产	0.00	680.20	--
买入返售金融资产	242,704.43	415,350.13	71.13
应收款项	38,867.78	50,552.35	30.06
应收利息	42,839.76	52,113.06	21.65
存出保证金	21,842.36	82,062.58	275.70
可供出售金融资产	176,782.71	430,950.40	143.77
持有至到期投资			
长期股权投资	51.00	58.93	15.54
投资性房地产	2,364.71	2,275.18	-3.79
固定资产	22,423.08	21,944.70	-2.13
在建工程	244.43	2,378.03	872.90
无形资产	66,967.10	66,264.99	-1.05
商誉	6,787.57	6,787.57	0.00
递延所得税资产	10,190.42	819.09	-91.96
其他资产	26,303.27	43,425.12	65.09
资产总计	4,411,364.44	8,905,696.77	101.88

附件 1-2 安信证券股份有限公司
2013 年~2014 年合并资产负债表（负债及股东权益）
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率（%）
负债：			
短期借款	20,080.31	33,242.98	65.55
应付短期融资款	249,874.06	277,588.15	11.09
拆入资金	195,500.00	280,300.00	43.38
交易性金融负债			
衍生金融负债			
卖出回购金融资产款	449,839.38	1,852,988.28	311.92
代理买卖证券款	1,592,355.49	3,585,783.78	125.19
代理承销证券款			
应付职工薪酬	49,515.78	121,820.35	146.02
应交税费	13,235.61	30,813.45	132.81
应付款项	468,531.28	458,995.93	-2.04
应付利息	11,248.65	43,774.89	289.16
预计负债	5,582.31	562.66	-89.92
长期借款			
应付债券	356,679.84	1,007,609.62	182.50
递延所得税负债	0.00	11,758.30	--
其他负债	27,998.57	28,900.25	3.22
负债合计	3,440,441.28	7,734,138.64	124.80
所有者权益：			
实收资本	319,999.31	319,999.31	0.00
资本公积	157,141.99	157,141.99	0.00
其他综合收益	-3,956.87	47,530.79	--
盈余公积	86,240.04	104,691.05	21.39
风险准备	167,050.81	192,882.22	15.46
未分配利润	232,616.59	337,371.10	45.03
归属于母公司的所有者权益合计	959,091.87	1,159,616.46	20.91
少数股东权益	11,831.29	11,941.68	0.93
所有者权益合计	970,923.16	1,171,558.14	20.66
负债及所有者权益总计	4,411,364.44	8,905,696.77	101.88

附件 2 安信证券股份有限公司

2013 年~2014 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2013 年	2014 年	变动率 (%)
一、营业收入	305,083.33	552,480.40	81.09
手续费及佣金净收入	237,302.76	370,519.78	56.14
其中: 经纪业务手续费净收入	188,462.30	271,289.39	43.95
投资银行业务手续费净收入	23,095.53	57,451.96	148.76
资产管理业务手续费净收入	14,937.28	32,070.03	114.70
利息净收入	54,668.33	76,270.18	39.51
投资收益	34,737.08	74,987.51	115.87
公允价值变动损失	-22,287.34	29,833.50	-233.86
汇兑损失	-65.91	60.57	-191.90
其他业务收入	728.41	808.84	11.04
二、营业支出	235,362.89	352,924.15	49.95
营业税金及附加	18,520.12	34,206.78	84.70
业务及管理费	215,943.58	315,795.52	46.24
资产减值损失	786.44	2,805.70	256.76
其他业务成本	112.76	116.15	3.00
三、营业利润	69,720.43	199,556.24	186.22
加: 营业外收入	1,318.48	1,422.91	7.92
减: 营业外支出	420.65	134.30	-68.07
四、利润总额	70,618.27	200,844.85	184.41
减: 所得税费用	20,030.04	51,699.84	158.11
五、净利润	50,588.22	149,145.01	194.82
其中: 归属于母公司所有者的净利润	52,009.63	149,036.93	186.56
少数股东损益	-1,421.41	108.08	-107.60
六、其他综合收益	-2,552.63	51,489.97	-2,117.14
七、综合收益总额	48,035.60	200,634.98	317.68
归属于母公司所有者的综合收益总额	49,472.90	200,524.59	305.32
归属于少数股东的综合收益总额	-1,437.31	110.39	-107.68

附件 3 安信证券股份有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表
(单位: 人民币万元)

项目	2013 年	2014 年	变动率 (%)
一、经营活动产生的现金流量:			
收取利息、手续费及佣金的现金	385,731.71	702,261.14	82.06
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净减少额	0.00	59,495.81	--
拆入资金净增加额	175,500.00	84,800.00	-51.68
代理买卖业务的现金净增加额	45,443.19	1,990,120.26	4,279.36
卖出回购金融资产款净增加额	66,492.01	1,403,148.90	2,010.25
收到其他与经营活动有关的现金	409,038.71	26,591.33	-93.50
经营活动现金流入小计	1,082,205.63	4,266,417.44	294.23
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	473,586.06	0.00	-100.00
融出资金净增加额	677,371.78	1,834,140.97	170.77
买入返售金融资产净增加额	80,986.99	253,121.90	212.55
可供出售金融资产净增加额	51,930.31	180,267.88	247.13
支付利息、手续费及佣金的现金	59,047.70	124,693.46	111.17
支付给职工以及为职工支付的现金	115,681.10	158,841.95	37.31
支付的各项税费	33,977.03	64,692.23	90.40
支付其他与经营活动有关的现金	86,246.89	222,966.07	158.52
经营活动现金流出小计	1,578,827.87	2,838,724.46	79.80
经营活动产生的现金流量净额	-496,622.24	1,427,692.98	-387.48
二、投资活动产生的现金流量:			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	78.82	154.83	96.42
取得子公司收到的现金净额	14,181.07	0.00	-100.00
投资活动现金流入小计	14,259.89	154.83	-98.91
投资支付的现金	51.00	2,900.00	5,586.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,768.75	11,765.83	51.45
投资活动现金流出小计	7,819.75	14,665.83	87.55
投资活动产生的现金流量净额	6,440.14	-14,511.00	-325.32
三、筹资活动产生的现金流量:			
取得借款收到的现金	20,080.31	13,162.67	-34.45
发行债券所收到的现金	358,494.18	649,452.00	81.16
发行短期融资券收到的现金净额	249,342.86	27,394.67	89.01
筹资活动现金流入小计	627,917.35	690,009.34	9.89
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	89,430.25	31,780.97	-64.46
筹资活动现金流出小计	89,430.25	31,780.97	-64.46
筹资活动产生的现金流量净额	538,487.10	658,228.37	22.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3,093.91	3,369.62	-208.91
五、现金及现金等价物净增加额	45,211.08	2,074,779.98	4,489.10
加: 期初现金及现金等价物余额	1,919,045.95	1,964,257.04	2.36
六、期末现金及现金等价物余额	1,964,257.04	4,039,037.02	105.63

附件 4 安信证券股份有限公司
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率 (%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	50,588.22	149,145.01	194.82
加: 资产减值准备	786.44	2,805.70	256.76
投资性房地产折旧	88.78	89.54	0.85
固定资产折旧	6,041.76	5,082.05	-15.88
无形资产摊销	3,204.70	3,848.70	20.10
长期待摊费用摊销	3,395.98	3,004.29	-11.53
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	59.68	42.54	-28.73
固定资产报废损失			
公允价值变动损失	22,287.34	-29,833.50	-233.86
利息支出	16,854.13	55,424.17	228.85
汇兑损失	65.91	-60.57	-191.90
投资损失			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的减少			
递延所得税资产减少	-4,244.70	9,371.33	-320.78
递延所得税负债增加	0.00	-5,298.11	--
经营性应收项目的增加	-1,303,721.05	-2,330,898.71	78.79
经营性应付项目的增加	706,202.91	3,564,978.49	404.81
对联营企业的投资收益	1,767.65	-7.93	-100.45
经营活动产生的现金流量净额	-496,622.24	1,427,692.98	-387.48
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3.现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	1,778,115.82	3,961,235.65	122.78
减: 现金的期初余额	1,751,130.87	1,778,115.82	1.54
加: 现金等价物的期末余额	186,141.22	77,801.37	-58.20
减: 现金等价物的期初余额	167,915.09	186,141.22	10.85
现金及现金等价物净增加额	45,211.08	2,074,779.98	4,489.10

附件 5 安信证券股份有限公司 主要财务指标

项目	2013 年	2014 年
自有资产（亿元）	281.90	531.99
自有负债（亿元）	184.81	414.84
自有资产负债率（%）	65.56	77.98
可快速变现资产（亿元）	243.07	479.48
总债务（亿元）	127.20	345.17
净资本（亿元）	61.69	101.09
净资本/净资产（%）	63.58	88.01
净资本/负债（%）	48.57	28.15
净资本/各项风险准备之和（%）	240.44	504.63
EBITDA（亿元）	11.70	33.01
营业利润率（%）	22.85	36.12
营业费用率（%）	70.78	57.16
平均自有资产收益率（%）	2.32	3.66
平均净资产收益率（%）	5.15	13.92
EBITDA 利息倍数（倍）	3.47	2.81
EBITDA 全部债务比（倍）	0.09	0.10

附件 6 有关计算指标的计算公式

指 标	计 算 公 式
年均增长率	$[(\text{本期/前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
自有资产	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款
自有负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款
自有资产负债率	自有负债/自有资产
营业利润率	营业利润/营业收入
营业费用率	业务及管理费/营业收入
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入
平均资产收益率	净利润/平均自有资产
平均净资产收益率	净利润/平均净资产
EBITDA	利润总额+利息支出+固定资产折旧+摊销
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
可快速变现资产	货币资金+结算备付金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+融出资金+ 买入返售金融资产+可供出售金融资产-客户资金存款-客户备付金-信用备付金

注：全部债务=短期债务+长期债务

短期债务=短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资款

长期债务=长期借款+长期债券

附件 7 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。