

信用等级通知书

联合评字[2014]082 号

国元证券股份有限公司：

受贵公司委托，联合信用评级有限公司对贵公司及贵公司发行的公司债券的信用状况进行了跟踪评级。经本公司信用评级委员会审定，贵公司 2014 年度企业主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”；贵公司发行的“13 国元 01”和“13 国元 02”公司债券信用等级均为 AAA。

特此通知

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二〇一四年五月十四日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 1201 室（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

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

国元证券股份有限公司

2013 年 50 亿元公司债券跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AAA

评级展望: 稳定

上次评级结果: AAA

评级展望: 稳定

债项简称: 13 国元 01、13 国元 02

债项信用等级

债券简称	债券规模	跟踪评级结果	上次评级结果
13 国元 01	32.70 亿元	AAA	AAA
13 国元 02	17.30 亿元	AAA	AAA

上次评级时间: 2013 年 4 月 16 日

跟踪评级时间: 2014 年 5 月 14 日

财务数据:

项 目	2012 年	2013 年
资产总额(亿元)	228.86	303.30
自有资产(亿元)	154.17	232.09
自有负债(亿元)	4.72	76.93
总债务(亿元)	1.69	70.74
股东权益(亿元)	149.45	155.16
净资本(亿元)	89.92	73.36
净资本/净资产(%)	60.65	48.21
净资本/负债(%)	2,316.44	97.17
自有资产负债率(%)	3.06	33.15
净资本/各项风险准备之和(%)	1,286.62	789.64
营业收入(亿元)	15.31	19.85
净利润(亿元)	4.07	6.64
EBITDA(亿元)	6.26	11.71
营业费用率(%)	62.57	54.44
EBITDA 利息倍数	24.27	5.62
EBITDA 全部债务比(%)	3.85	0.17
EBITDA/本次发债额度(倍)	0.13	0.23

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本报告中的数据均为合并口径。

③表中有关净资本和风险类数据根据中国证监会颁布的《关于调整证券公司净资本计算标准的规定(2012 年修订)》(证监会公告[2012]37 号)、《关于修改〈关于证券公司风险资本准备计算标准的规定〉的决定》(证监会公告[2012]36 号)的要求计算。

分析师

李晶 刘薇

电话: 010-85172818

传真: 010-85171273

地址: 北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 1201 室 (100022)

Http: //www.lianhecreditrating.com.cn

评级观点

国元证券股份有限公司(以下简称“公司”或“国元证券”)作为安徽省内唯一上市综合类券商, 跟踪期内积极实施业务转型, 推动多元化发展, 优化收入结构, 业务联动性明显增强。

跟踪期内, 公司经纪业务、自营投资业务和信用交易业务等主营业务均较上年有明显良好表现, 为公司 2013 年度的盈利能力提升起了重要作用。

公司资产规模较大, 资产质量及现金流状况良好, 盈利能力和偿债能力正常, 债务负担较轻。联合评级维持对公司评级展望为“稳定”。

基于对跟踪期内公司主体及本期债券情况的综合评估, 联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级, 同时维持“13 国元 01”和“13 国元 02”债券“AAA”的债项信用等级。

优势

1. 公司作为上市综合类券商, 具有较强的资本实力和风险控制能力。
2. 跟踪期内, 公司传统业务和创新业务均取得较好的收益, 公司的收入结构得到明显改善。
3. 跟踪期内, 公司立足于安徽市场积极进行业务拓展, 区域市场竞争优势进一步强化。
4. 跟踪期内, 公司依然保持较低的负债水平, 资产流动性较好。

关注

1. 经济周期波动、国内股票市场持续低迷及相关监管政策变化等因素可能对公司业务发展和收益水平带来系统性风险。
2. 相对国内一线综合性券商, 公司业务开展主要集中于安徽省, 业务拓展力度有待进一步强化。

信用评级报告声明

除因本次评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与国元证券股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与国元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。

本信用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，未因国元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。

本信用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。

本信用评级报告中引用的公司相关资料主要由国元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

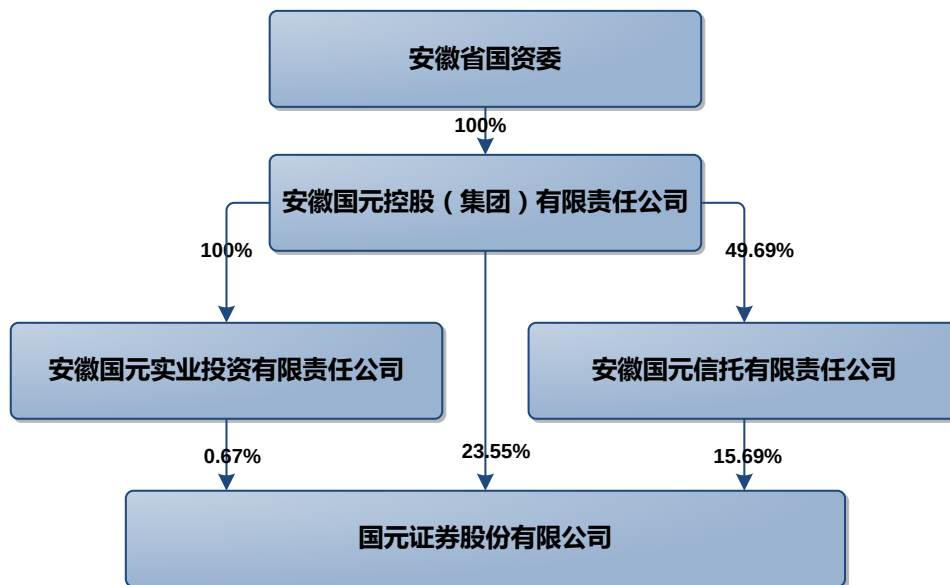
国元证券有限责任公司（以下简称“公司”或“国元证券”）是经中国证监会证监机构字〔2001〕194号文批准，由原安徽省国际信托投资公司和原安徽省信托投资公司作为主发起人，联合其他12家法人单位共同发起设立的综合类证券公司，于2001年10月15日登记注册，注册资本为203,000万元。

2007年9月29日经中国证监会证监公司字〔2007〕165号文核准，由北京化二股份有限公司定向回购股份、重大资产出售暨以新增股份吸收合并国元证券有限责任公司，吸收合并后存续公司注册资本变更为146,410万元。2007年10月25日，北京化二股份有限公司完成了迁址、变更经营范围以及资产、业务、人员等置入、置出工作后，正式更名为国元证券股份有限公司。2007年10月30日，公司股票在深圳证券交易所复牌，股票代码“000728”，股票简称“国元证券”。

2009年10月经中国证券监督管理委员会证监许可〔2009〕1099号文核准，公司公开增发5亿股人民币普通股，募集资金净额96亿元，增发后公司的注册资本变更为人民币196,410万元。

截至2013年底，公司总股本196,410万元，公司实际控制人为安徽省国资委。

图1 截至2013年底公司股权结构图



资料来源：公司年报

公司经营范围包括：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；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品，主要业务为证券的代理买卖；证券自营业买卖；证券承销；证券投资咨询；客户资产管理等。

跟踪期内，为适应资本市场及证券行业的新形势和新变化，加速公司发展，经第七届董事会第三次会议审议通过，对公司部分机构设置进行了调整，新增了场外市场部，在原有业务基础上组建了证券信用与市场营销总部。调整后，公司设有经纪业务管理总部、投资银行总部、债券业务总部、投资管理总部、合规管理部等业务经营与综合管理部门等21个部门。截至2013年年报发布时，公司共有5家区域分公司，分别为上海分公司、深圳分公司、北京分公司、青岛分公司和重

庆分公司（筹建中）。公司控股子公司和参股公司有：国元证券（香港）有限公司（以下简称“国元香港”）、国元股权投资有限公司（以下简称“国元投资”）、国元期货有限公司（以下简称“国元期货”）、国元创新投资有限公司（以下简称“国元创新”）、长盛基金管理有限公司（以下简称“长盛基金”）和安徽省股权托管交易中心有限责任公司（以下简称“省股权交易中心”）。跟踪期内公司新增5家营业部，截至2013年年报发布时，公司在北京、上海、天津、深圳、广东、江苏、山东、浙江、辽宁、重庆、福建、湖南、湖北、河南、贵州、山西、江西以及安徽省内共设有81家证券营业部，公司（含母公司和全资子公司）共有正式员工2,557人。

截至2013年底，公司合并资产总额303.30亿元，其中客户资金存款57.64亿元；负债总额148.14亿元，其中代理买卖证券款71.21亿元；所有者权益155.16亿元，净资产（母公司）73.36亿元。2013年，公司实现营业收入19.85亿元，净利润6.64亿元。

公司注册地址：安徽省合肥市寿春路179号；法人代表：蔡咏。

二、债券概况

国元证券股份有限公司2013年50亿元公司债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式发行。本期债券实际发行总额为50亿元，本次债券分为两个品种，品种一为5年期，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（以下简称“3+2年期品种”）；品种二为5年期（以下简称“5年期品种”）。本次债券3+2年期品种（简称“13国元01”）票面利率为4.70%，5年期品种（简称“13国元02”）票面利率为4.90%。3+2年期品种最终发行规模为32.70亿元；5年期品种最终发行规模为17.30亿元；起息日均为2013年7月24日。

本次发行募集资金总额为50亿元，扣除发行费用后，募集资金净额为49.74亿元，截至2013年12月31日，公司已将募集资金全部用于补充公司营运资金。

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。原监事会主席张可俊先生因工作调整原因，辞去公司监事会主席及监事职务。原副总裁朱楚恒先生因工作调整原因，辞去公司副总裁职务，改任公司监事会主席。万士清先生由公司第七届董事会聘任为副总裁。原董事凤良志、林传慧和张维根于任期满离任。原独立董事方兆本、巴曙松、张传明和何晖于任期满离任。原监事魏世春和汪长志于任期满离任。原董事肖正海和吴福胜由于第六届董事会董事任期满离任，改任公司第七届监事会监事。跟踪期内，公司“董、监、高”变化，均属于正常的期满离任，目前公司董事长仍由蔡咏先生担任、总裁仍由俞仕新先生担任，经营和管理团队的调整对公司经营方针的延续性无影响。跟踪期内，公司及董事、监事和高级管理人员不存在被处罚或公开谴责的情况，也不存在受有权机关调查、司法纪检部门采取强制措施、被移送司法机关或追究刑事责任、中国证监会稽查、证券市场禁入及认定为不适当人选的情况。

跟踪期内，公司风险管理能力得到提升，市场竞争力和持续合规状况较好，2013年7月14日，在中国证监会组织的“证券公司分类监管”评价中第六次被评为A类A级证券公司。

在业务资格方面，跟踪期内，公司获准作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事推荐

业务和经纪业务；公司取得私募产品报价与转让业务资格，成为首批通过中国证券业协会审核获得私募产品报价与转让系统业务资质的券商；上交所和深交所获准公司开通股票质押回购业务交易权限；中国保监会安徽监管局核准公司取得保险兼业代理资格；中国证券金融公司同意公司作为新增证券公司参与转融券业务试点。公司的业务结构和品种更趋于完善。

跟踪期内，公司获准在青岛、重庆地区设立分公司，目前重庆分公司正处于筹建阶段。公司在郑州、天津、淮南、芜湖县、蒙城县增设了5家营业部，至此公司营业部总数达到81家。截至2013年末，公司增加了一家参股企业，为安徽省股权托管交易中心有限责任公司。

总体看，跟踪期内，公司经营和管理团队有所变动，公司业务规模不断扩大。

2. 经营分析

(1) 经营环境

2013年，发达国家经济开始缓慢复苏，而新兴国家经济结构调整压力逐渐增大。中国经济整体保持平稳运行，但在美国退出量化宽松政策、利率市场化、去杠杆促转型等因素的影响下，资金价格显著提升，金融改革驶入了快车道和深水区。

2013年，我国证券行业发生了深刻变革。监管转型有序推进，多层次资本市场体系建设步伐加快，金融创新进一步深化，互联网金融加速发展，行业整合大幕再次开启。据中国证券业协会统计，证券公司未经审计财务报表显示，2013年证券公司全年实现营业收入1,592.41亿元，全年实现净利润440.21亿元，较上年分别增长了22.99%和33.68%；104家公司实现盈利，占证券公司总数的90.43%。截至2013年底，115家证券公司总资产为2.08万亿元，净资产为7,538.55亿元，净资本为5,204.58亿元，较上年分别增长了20.93%、8.57%和4.70%。

经纪业务方面，2013年随着对非现场开户限制的放开，以及证券市场整体交易活跃度的提升，当年经纪业务盈利能力有所好转，收入规模较2012年增长50.62%。中国证券业协会对证券公司2013年度经营数据进行了统计，115家证券公司全年实现代理买卖证券业务净收入759.21亿元，占营业收入的47.68%，可见经纪业务依然是证券公司收入的主要来源。2013年由于互联网金融业务的兴起，其对传统经纪业务模式也形成了一定冲击，互联网金融的参与使得原有的佣金率更低，虽然目前“佣金宝”和“零佣通”还存在监管问题，尚未真正发挥作用，但是互联网嫁接金融的趋势已经开始，未来随着经纪业务竞争的加剧，证券公司将逐步向全方位金融服务提供商转变，借助业务间的相互关联为经纪业务发展提供支持，通过为投资者提供差异化和高附加值的综合化服务来提升市场竞争力。

投行业务方面，2013年债券市场的持续快速发展和并购重组业务的推动，已成为证券公司投资银行业务新的增长点。2013年，证券公司全行业实现投资银行业务净收入199.24亿元，较上年下降11.22%。我国对IPO项目实行审核制，受审核进度等政策性因素影响，新股发行节奏存在一定不确定性，投资银行业务的发展也受到一定影响。证监会对新股发行制度不断完善，从长远来看，对券商的投资银行业务发展是积极的，未来投行业务需要突破单一业务模式，转向提供投融资服务。

自营业务方面，2013年是中国经济转型的重要年份，产业结构调整与转型成为必由之路，反应在股市，代表传统产业的沪深300指数全年下跌7.65%，而代表新兴产业的创业板指数全年上涨82.63%，结构分化明显。在债市，伴随着“钱荒”的冲击，银行间债券市场各品种收益均创出近五年新高，债市遭遇了十年未见的大熊市。2013年，证券公司全行业实现自营业务净收入305.52亿元，较上年提高5.29%。目前券商自有资金配置呈现多元化趋势，除了原有的股、债、基外，

也逐渐开始尝试配置结构性理财产品、信托、期货、利率互换等，多元化在一定程度上起到了分散风险的作用。

资产管理业务方面，2013 年资管业务大幅增长，一是通道业务驱动下，定向资管大幅度增加；二是各家券商加大集合理财的产品发行。2013 年，市场新发集合理财产品 1,941 只，较 2012 年大幅增长 733%，2013 年是券商资管爆发式增长的一年。成立产品中，混合型产品和债券型产品增长最高，2013 年分别成立 692 只和 790 只，较 2012 年分别增长 889%和 819%。

融资融券业务方面，2013 年证券公司信用业务发展速度较快，其中融资融券业务自 2010 年 3 月 31 日开展以来，在业务规模上呈数量级的攀升，根据沪深交易所公布的数据显示，截至 2013 年 12 月末，证券市场融资融券余额为 3,465.27 亿元，较上年增长 2,570.11 亿元，增长速度较去年上升 400.91%，融资交易额占 A 股市场交易额的平均比例为 6.83%，较去年增长 4.57%。融资融券的相关业务是券商创新业务的主力部分，发展的速度迅速，为券商业绩的增长贡献较大，两融业务稳步上升。

政策方面，2013 年证监会对创新业务进一步制定了相关规定，这对证券公司加强业务创新、调整盈利结构、转变经营发展模式具有积极的推动作用，但相应也会使其面临更大的风险暴露。

表 1 2013 年证监会部分创新业务规定

时间	事件
2013 年 3 月 15 日	中国证监会就《证券公司资产托管业务试行规定（征求意见稿）》公开征求意见
2013 年 3 月 15 日	中国证监会发布《非银行金融机构开展证券投资基金托管业务暂行规定》
2013 年 3 月 15 日	中国证监会发布《证券公司资产证券化业务管理规定》
2013 年 3 月 15 日	中国证监会发布《证券公司分支机构监管规定》
2013 年 4 月 2 日	中国证监会和中国银监会联合发布《证券投资基金托管业务管理办法》
2013 年 6 月 7 日	中国证监会发布修改后的《开放式证券投资基金销售费用管理规定》
2013 年 6 月 7 日	中国证监会制定了《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见（征求意见稿）》，向社会各界公开征求意见
2013 年 6 月 28 日	中国证监会召开新闻发布会，新闻发言人通报修订《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》

资料来源：证监会网站

2014 年，资本市场的改革发展面临着难得的机遇期，新股发行制度改革、多层次资本市场的建设、金融工具的创新、行业并购重组等为证券行业的发展提供新的机会。伴随证券行业创新步伐加快，掌握更多优势资源的证券公司将获得更大的发展机遇，这将极大的推动行业内部的并购重组、行业之间的跨界合作。因此，证券行业已经进入转型发展的关键时期，市场竞争将更趋激烈，证券行业将全面参与金融行业竞争。

总体看，跟踪期内，证券行业经历了深刻的变革，绝大多数的证券公司处于盈利状态；未来在新股发行制度改革、多层次资本市场的建设、金融工具的创新、行业并购重组等方面面临着较大的发展机会。

（2）经营概况

公司所经营的主要业务板块包括经纪业务、投资银行业务、自营投资业务、客户资产管理业务和证券信用业务等，经纪业务、自营投资业务和证券信用业务收入构成了公司经营收入的主要来源，2013 年三项业务收入合计占公司总营业收入比重的 91.29%。

跟踪期内，得益于证券市场成交总量的增长，经纪业务创新加快开展、转型加速推进，公司证券经纪业务收入同比增加 41.73%，毛利率同比提升 14.69 个百分点；受 IPO 发行暂缓的不利影响，投行业务收入同比减少 46.57%，毛利率同比下降 43.21 个百分点；公司证券自营业务把握住了二级市场结构性机会，实行多元化布局，取得了较好的投资收益，自营业务收入同比增长 70.46%，毛利率同比提升 2.96 个百分点；公司资产管理业务不断完善产品体系，完善公司财富管理平台，收入同比增加 254.31%，毛利率同比提升 26.26 个百分点；公司大力开展资本中介业务，跟踪期内融资融券规模增幅较大，约定购回和股票质押业务发展迅速，并成功取得转融券业务试点资格，信用业务整体收入大幅提高，证券信用业务收入同比增加 406.30%，毛利率同比提升 2.13 个百分点，实现了较好的收益。公司主营业务各板块营业收入结构如表 2。

从收入的区域构成来看，由于公司近半数营业部集中于安徽省，故安徽省内营业部收入占公司营业部总收入的 55.57%，公司收入具有一定的区域性特征。

表 2 公司主营业务收入结构变化情况（单位：万元、%）

项目	2012 年			2013 年		
	金额	收入占比	毛利率	金额	收入占比	毛利率
经纪业务	69,984.36	45.71	25.06	99,187.81	49.97	39.75
投行业务	10,229.85	6.68	20.43	5,466.24	2.75	-22.78
自营投资业务	29,175.97	19.05	94.13	49,733.36	25.06	97.09
资产管理业务	1,418.70	0.93	22.64	5,026.64	2.53	48.90
证券信用业务	6,374.12	4.16	92.41	32,271.87	16.26	94.54
合计	117,183.00	76.53	45.49	191,685.92	96.57	62.31

资料来源：公司年报、联合评级整理

总体看，公司经纪业务是公司收入和利润的主要来源，创新业务目前发展较好，收入规模稳步攀升，公司收入结构调整的效果正在显现。

经纪业务

公司的经纪业务收入包括母公司，及子公司国元香港和国元期货的经纪业务，其中 90% 以上的经纪业务收入来自于母公司。跟踪期内，公司积极组织符合相应条件的营业部申报业务资格，截至 2013 年末，公司安徽省内 16 家营业部已经取得保险兼业代理资格，可以正式代销保险产品；公司共有 69 家营业部获准开展期货 IB 业务，期货 IB 业务在公司营业部全面落地。

跟踪期内，公司启动轻型网点建设，调整压缩冗余面积。为合理布局经营网点，公司计划在上海、天津等地设立九家轻型营业部，在网点空白地区四川成都、陕西西安新设 B 类网点，建设方案上报安徽监管局获得批准。跟踪期内，公司在郑州、天津、淮南、芜湖县、蒙城县增设了 5 家营业部，截至年报发布时，公司营业部总数已达到 81 家。

为了更好的控制成本，跟踪期内，公司制定下发了《压缩营业部经营面积指导意见》，组织营业部对营业面积、现场交易成本收益进行核算，指导协调相关营业部在减租、退租或转租的同时，做好营业部现场功能转型。全年压缩营业冗余面积 1.35 万平方米，占营业部年初总面积的 9.31%。人员方面，截至 2013 年底，公司经纪业务人员 1,760 人，占公司总人数的 68.83%，经纪业务人员数量较上年同期减少 21.25%，主要是营业部经纪人减少的较多。

经纪业务是国元证券主要的收入来源。公司 2013 年实现经纪业务收入 9.92 亿元。经纪业务收入包括代理买卖手续费净收入、出租席位净收入、代理销售金融产品净收入和客户保证金利息

收入等，其中代理买卖手续费净收入占比 85.21%，占比较大。由于证券交易量增加和佣金费率相对稳定，2013 年公司代理买卖证券净收入 8.45 亿元，较 2012 年增长 54.22%。2013 年末零售经纪业务客户数量 91.28 万户，较 2012 年增加 3.82 万户；从客户质量来看，公司客户以中小散户为主，机构客户占比不大。跟踪期内，公司佣金率相对稳定。

表 3 公司近 2 年经纪业务市场份额情况

项目	2012 年	2013 年
零售经纪业务客户数量（万户）	87.46	91.28
净佣金率（%）	0.081	0.075
代理买卖交易金额（亿元）	12,336	17,030
代理买卖交易金额市场份额（%）	0.904	0.765

资料来源：公司提供

跟踪期内，公司不断加强经纪业务转型力度。优化统一营销服务平台，整合各种渠道资源，公司引导证券营业部依托公司总部各项业务平台，积极向财富管理转型，扩大经营品种，增加收入来源渠道，积极加强与信托、保险及银行等金融机构合作，拓宽代销金融产品渠道。

总体看，跟踪期内，由于证券交易量增加，公司经纪业务收入大幅提升，同时，公司加大转型力度，拓宽代销金融产品渠道，有助于淡化单边市场波动对经纪业务的影响。联合评级也关注到，跟踪期内，公司代理买卖交易金额市场份额有所下降，市场竞争力有所下降。

投资银行业务

公司的投资银行业务主要由投资银行总部负责。公司设有投资银行立项委员会、内核委员会、质量控制部和风险控制部负责审核拟承销的项目，以防范和控制证券承销风险。

截至 2013 年底，公司在会首发项目 13 家，其中主板过会待发 1 家，投资银行在会首发项目数量排全国第 19 位，保持了行业地位。截至 2013 年末，国元证券投资银行业务团队 129 余人，其中保荐代表人 30 人，准保荐代表人 22 人，保荐代表人人数排全国第 24 位，排名较上年未有变化。2013 年公司投资银行业务团队还获得了证券时报评选的“最佳风控投行”和“最佳中小企业私募债承销商”两个奖项。

证券承销业务净收入是投资银行业务的主要收入来源，保荐业务净收入和财务顾问业务净收入的占比相对较低。受 IPO 发行节奏暂缓影响，股票承销规模大幅下降，导致 2013 年公司投行业务收入较 2012 年下降 46.57%。

表 4 公司 2013 年及以前年度证券承销业务开展情况（单位：万元）

类别	承销金额		承销收入	
	2013 年度	以前年度累计	2013 年度	以前年度累计
主承销	新股发行	1,275,733.28		63,532.56
	增发新股	209,027.43	3,400.00	18,082.66
	配股	15,210.00		556.30
	可转债	47,000.00		2,027.00
	债券发行	10,000.00	432.00	7,033.40
	小计	219,027.43	3,832.00	91,231.92
副主承销	新股发行	6,167.00		25.00
	增发新股			
	可转债	75,200.00		64.71

分銷	债券发行		39,000.00		89.40
	小计		120,367.00		179.11
	新股发行		44,197.28		36.22
	债券发行			5.00	72.50
	小计	219,027.43	44,197.28	5.00	108.72
合计		219,027.43	3,407,411.96	3,837.00	91,519.75

资料来源：公司提供

从业务数据来看，2013 年，公司完成了 2 个再融资和 2 个股票质押融资项目；完成了 2 个私募债、1 个新三板和 1 个四板项目；申报了 3 个首发、2 个企业债、7 个新三板和 1 个并购财务顾问项目。2013 年，公司实现承销业务净收入 3,864.44 万元，保荐业务收入 1,020.00 万元，财务顾问收入 581.80 万元，投行业务共实现营业收入 5,466.24 万元，比上年同期下降 46.57%。

总体看，跟踪期内，受 IPO 发行节奏制约，公司投资银行业务收入较上年同期继续下滑，但公司继续推进首发业务和积极加快转型创新，目前储备项目资源较多，为 2014 年打下了良好的基础。

自营投资业务

公司自营投资业务由权益类投资、固定收益类投资和创新业务投资三部分组成。2013 年，自营权益投资实现利润 4,474.80 万元；固定收益业务实现收益 1.63 亿元，年化收益率 5.75%；创新投资业务实现净收入 2.51 亿元。

二级市场的相对疲软，对公司权益投资和固定收益投资均造成不利影响，但公司通过及时调整策略，严控风险，均取得了一定收益。权益投资方面，公司下半年及时调整了投资策略；固定收益投资方面，公司控制住了杠杆的规模，同时调整了期限结构，使之趋于合理与稳健，获得了较好的收益。截至 2013 年底，公司自营投资余额 57.08 亿元，其中股票投资余额 7.62 亿元，余额占比 13.35%，债券投资余额 48.01 亿元，余额占比 84.11%。公司整体投资规模较上年有所提高，主要是公司加大了债券投资规模，适当控制了债券投资的杠杆水平。2013 年末，自营权益类证券和自有固定收益类证券的投资余额分别占公司净资本的 37.28%和 68.16%，均在监管限额内。

表 5 近 2 年公司自营投资业务资产表（单位：万元）

证券品种	2012年		2013年	
	期末账面价值	报告期收益	期末账面价值	报告期收益
股票	55,426.90	5,150.67	76,188.95	4,474.80
基金	42,061.10	-904.95	14,488.78	-261.25
债券	360,787.57	17,504.77	480,088.53	16,349.23
其他证券	78,045.95	2,636.71	--	2,259.88
合计	536,321.52	24,387.20	570,766.27	22,822.66

资料来源：公司年报

在创新业务投资方面，公司主要通过子公司国元创新实现，全年实现业务净收入 2.51 亿元。跟踪期内，公司依照确定的投资流程和风险控制措施，本着分散投资、控制风险的原则，审慎选择合作对象，精选产品，积极稳妥地开展各项投资业务，2013 年累计完成投资 30.4 亿元，资金的平均回报率都在 8.5%以上，效益明显提高。

总体来看，跟踪期内，受制于股票和债券市场波动，公司权益类和固定收益类投资业务收益

下降，但由于创新业务投资开展情况较好，使得公司自营投资业务整体收入水平较上年显著提升。

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投资顾问业务。

2013 年公司资产管理业务发展较快，资产管理规模有了突破性的增长。截至 2013 年 12 月底，公司管理的资产总规模为 353.44 亿元，其中：集合资产管理产品 17 只，期末规模为 53.58 亿元；定向资产管理产品 25 只，期末规模为 299.86 亿元；投资顾问业务规模 8 亿元。

2013 年，资产管理业务完成“元增利”、“利贞”、“美好中国和元赢系列”等 14 只集合产品的发行，完成 112 只定向类资管计划的发行。新开发集合资产管理产品有现金管理产品“元增利”，中短期固定收益类产品“国元元赢”系列，以及中长期固定收益类产品“国元美好中国”系列等，形成了一条覆盖长、中、短不同期限、不同风险收益特征的集合产品线。定向资产管理业务规模稳步提升，个人定向业务场内交易、股票质押融资等多项创新业务实现了零的突破。

表 6 近 2 年公司资产管理业务规模及收入情况

项 目	2012 年		2013 年	
	资产管理规模 (亿元)	管理费收入 (万元)	资产管理规模 (亿元)	管理费收入 (万元)
集合资产管理	10.5	568.85	53.58	3,301.78
定向资产管理	9.47	--	299.86	1,079.30
合计	19.97	568.85	353.44	4,381.08

资料来源：公司提供

总体来看，跟踪期内，公司资产管理业务发展较快，收入规模在公司总收入中的占比不大，随着该业务板块内产品的不断完善和成熟，未来在资产管理规模和盈利能力方面将进一步提高。

信用交易业务

公司信用交易业务主要有融资融券业务、约定购回式证券交易业务和股票质押式回购交易业务等。截至 2013 年底，公司信用类业务实现收入 4.76 亿元（包括佣金和息费），同比增加 3.88 亿元。2013 年末融资融券、约定购回、股票质押式回购余额分别为 41.02 亿元、12.42 亿元和 26.81 亿元，合计 80.25 亿元。

跟踪期内，公司融资融券业务迅速增长，截至 2013 年末，国元证券累计信用账户开户 1.35 万户，较上年大幅增加 6.17%。2013 年公司实现融资融券业务收入 37,700 万元（其中，息费收入 22,600 万元，佣金收入 15,100 万元）。

表 7 近 2 年公司融资融券业务规模情况

项目	2012 年	2013 年
年底融资融券账户数目	8,276	13,504
年底融出资金余额（亿元）	10.85	40.92
年底融出证券余额（万元）	544.01	1,033.46

资料来源：公司提供。

公司于 2012 年 8 月获得深圳证券交易所和上海证券交易所约定购回式证券交易权限，并正式

开展约定购回式证券交易业务。跟踪期内，公司待购回初始交易金额 123,013.47 万元，较上年同期增长 300.78%，息费收入 6,920.17 万元。

公司于 2013 年 7 月获得深圳证券交易所股票质押式回购业务交易权限和上海证券交易所股票质押式回购业务交易权限，并正式开展股票质押式回购交易业务。跟踪期内，公司以自有资金作为融出方参与股票质押式回购交易业务，公司待购回初始交易金额 268,127.01 万元，息费收入 4,364.54 万元。

总体来看，公司融资融券业务快速发展，正逐步成为公司稳定的收入来源。约定购回式证券交易和股票质押式回购业务交易等信用交易业务发展较快。

其他业务

跟踪期内，长盛基金公司积极创新营销方式，成功发行 8 只基金产品，总规模达 124.90 亿份，旗下管理的 12 只股票基金全部取得正收益，平均收益率 18.59%。其中，电子信息产业基金累计净值增长率 74.41%，同类基金排名第 2 位。截至 2013 年底，长盛基金总资产 89,874.45 万元，净资产 77,345.03 万元。2013 年，实现营业收入 43,151.69 万元，同比下降 5.42%；营业利润 15,922.93 万元，同比下降 16.74%；净利润 11,988.79 万元，同比下降 15.54%。

经过半年多时间的筹建，2013 年 9 月 30 日，公司持有 15% 股权的安徽省股权交易托管中心有限责任公司顺利开业并正式运营，标志着公司多层次资本市场建设向前跨越了实质性一步。截至 2013 年底，安徽省股权交易中心实现收入 325.36 万元，挂牌企业 22 家、托管企业 127 户；为 6 家挂牌企业融资 8,100 万元，现有各类会员 74 家。

总的来看，跟踪期内，公司基金业务受二级市场行情波动影响，收入和利润规模有所下降，但依然保持较好的盈利水平。公司场外市场业务正向前积极推进。

3. 未来发展

公司将始终立足安徽，面向全国，走向境外，坚持“诚信为本，规范运作，客户至上，优质高效”的经营理念，打造持续稳健发展，业绩领先，具有国元特色经营模式，富有竞争力的现代化金融企业。结合当前所面临的竞争形势，未来三年，公司将积极创造条件，努力构建覆盖证券经纪、资产管理、投资银行、期货、基金、股权投资、境外经营等业务的全功能型的证券控股公司，争取主要业务在全行业排名进入前 20 位。

为实现公司远景目标，国元证券针对各业务条线制定了比较详细的实施方案：传统经纪业务要进一步发展新客户，稳定老客户，不断提高市场份额；自营投资业务要合理使用资金杠杆，扩大投资收益，实现规模和效益的双提高；投资银行业务要重点研究和拓展企业债、公司债和中小企业私募债等债权融资业务，实现多元化经营；资产管理业务要加大创新资管产品的力度，加强与银行、信托、保险等金融机构的合作，努力扩大资管业务规模。公司关注业务创新，继续申报各类创新业务资格，努力做大现有创新业务，进一步增强公司核心竞争力，逐渐形成公司新的业务和赢利模式。

总体看，公司战略目标清晰，定位明确，符合自身特点和未来发展的需要。目前，公司已经形成了经纪业务、自营投资业务和证券信用业务三足并举的收入格局，总体业务转型取得了一定成效。

五、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2012年经华普天健会计师事务所有限公司审计的合并财务报表，2013年经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的合并财务报表，均出具了标准无保留审计意见。跟踪期内，公司合并报表范围无变化，数据可比性较强。公司主要会计政策、会计估计根据《金融企业会计制度》制定。以下财务分析数据无特别指出，均为合并口径。

根据财政部《证券公司财务报表格式和附注》的通知（财会[2013]26号）和中国证券监督管理委员会《证券公司年度报告内容与格式准则（2013年修订）》（证监会公告[2013]41号）的规定，公司按照上述准则和通知编制2013年度财务报告，对当期报表的比较期数据进行重述。本次变更属于会计报表及附注项目的列示调整，对公司的资产、负债、损益、现金流量净额等均不产生影响。

截至2013年底，公司合并资产总额303.30亿元，其中客户资金存款57.64亿元；负债总额148.14亿元，其中代理买卖证券款71.21亿元；所有者权益155.16亿元，净资本（母公司）73.36亿元。2013年，公司实现营业收入19.85亿元，净利润6.64亿元。

2. 杠杆与资本充足性

跟踪期内，随着盈利增长，公司的净资产规模有所增长。同期净资本规模则有所下降，较2012年末减少16.56亿元，主要是由于融资融券、约定回购和股票质押业务等信用业务的快速发展以及对子公司股权投资增加。2013年末各项风险准备之和较2012年末增加，主要是由于2013年公司新设分公司和营业部导致分支机构风险准备增加，以及根据监管要求股票质押及约定购回业务风险准备增加所致。

另外，由于公司自有负债水平提升较快，跟踪期内，公司净资本/自有负债和净资产/自有负债指标大幅下降，杠杆水平明显提升。

表8 2012~2013年公司风险控制指标表（母公司口径）

项 目	监管标准	预警指标	2012 年末	2013 年末
净资本（亿元）	≥2	≥2.4	89.92	73.36
净资产（亿元）	--	--	148.27	152.17
净资本/各项风险准备之和（%）	≥100	≥120	1,286.62	789.64
净资本/净资产（%）	≥40	≥48	60.65	48.21
净资本/负债（%）	≥8	≥9.6	2,316.44	97.17
净资产/负债（%）	≥20	≥24	3,819.56	201.57
自营权益类证券及证券衍生品/净资本（%）	≤100	≤80	13.22	37.28
自营固定收益类证券/净资本（%）	≤500	≤400	43.20	68.16

资料来源：公司净资本监管报表、联合评级整理。

注：本表按照中国证券监督管理委员会《证券公司风险控制指标管理办法》、《关于调整证券公司净资本计算标准的规定》和《关于证券公司风险资本准备计算标准的规定》等规定，以及《证券公司风控指标监管报表编报指引第6号》、《证券公司风控指标监管报表编报指引第7号》的要求编制。

总体看，跟踪期内，公司杠杆水平虽有所提高，但仍处于较低水平，资本较充足。

3. 资产质量与流动性

跟踪期内，公司可快速变现资产呈快速增长态势，主要系2013年公司信用交易业务规模快速

增长，公司融出资金和买入返售金融资产大幅增加所致。截至 2013 年末，公司买入返售金融资产金额 39.11 亿元，全部为股票质押式回购（占比 68.55%）和约定购回式证券（占比 31.45%），剩余期限以三个月至一年内为主，买入返售金融资产的担保物公允价值达 99.98 亿元。

截至 2013 年末，公司融出资金余额为 44.68 亿元，较年初余额增长 311.86%，主要系公司大力开展融资融券等类证券信用业务所致。从账龄来看，以 1 至 3 个月为主，占比为 74.04%；从客户来看，以个人为主，占比 94.61%；担保物以股票为主，担保物期末公允价值总额为 120.12 亿元。

截至 2013 年末，公司交易性金融资产 8.76 亿元，较年初余额增长 148.61%，主要系公司债券投资规模扩大所致。公司交易性金融资产以交易性债券为主，债券占比为 87.18%，其余为基金、股票和信托产品。截至 2013 年末，账面余额 7.19 亿元的债券已经作为卖出回购的质押物。截至 2013 年末，公司可供出售金融资产 86.13 亿元，较年初余额增长 61.85%，主要系公司信托及理财产品的投资规模扩大所致。公司可供出售金融资产以可供出售债券、信托计划和证券公司理财产品为主，占比为 47.19%、26.69%和 13.44%，2013 年可供出售金融资产计提减值 453.43 万元，全部为对证券公司理财产品计提的减值。鉴于债券较好的变现能力，公司整体资产的流动性较好。

表 9 公司资产情况表（单位：亿元）

项 目	2012 年末	2013 年末
可快速变现资产	117.03	193.11
其中：货币资金（不含客户资金存款）	37.53	11.05
结算备付金（不含客户备付金）	1.04	3.38
融出资金	10.85	44.68
交易性金融资产	3.52	8.76
买入返售金融资产	10.87	39.11
可供出售金融资产	53.22	86.13
其他资产	111.83	110.19
其中：客户资金存款	63.80	57.64
客户备付金	8.31	11.76
资产总额	228.86	303.30

资料来源：公司年报

近年来，公司代理买卖证券款不断减少，非自有负债呈下降趋势。2013 年以来，公司通过加大卖出回购操作力度来提高债券投资的杠杆水平，增加投资收益；另外，2013 年公司债券发行成功使得公司自有负债大幅增加。2013 年末，公司可快速变现资产/自有负债指标为 2.51 倍，可快速变现资产对自有负债的覆盖程度良好。

表 10 公司负债情况表（单位：亿元）

项目	2012 年	2013 年
自有负债	4.72	76.93
其中：卖出回购金融资产款	0.69	20.98
非自有负债	74.69	71.21
其中：代理买卖证券款	74.69	71.21
负债总额	79.41	148.14

资料来源：公司年报

2013 年全年，公司年度现金及现金等价物净减少 26.84 亿元（如下表），其中：经营活动产生

的现金净流出为 73.56 亿元，主要是公司加大信用交易业务投入规模；投资活动产生的现金净流出为 0.88 亿元，主要是构建固定资产支付现金规模较大所致；筹资活动产生的现金净流入为 47.67 亿元，主要是公司发行公司债券募集资金。

表 11 公司现金流量情况表 （单位：亿元）

项 目	2012 年	2013 年
经营性现金流量净额	-27.76	-73.56
投资性现金流量净额	-1.30	-0.88
筹资性现金流量净额	-1.96	47.76
现金及现金等价物净增加额	-31.00	-26.84
年末现金及现金等价物余额	110.67	83.83

资料来源：公司年报

整体看，跟踪期内，公司资产的流动性较好，现金流正常。

4. 盈利能力

2013 年公司实现营业收入 19.85 亿元，较上年同期增长 29.64%，主要为手续费及佣金净收入和投资收益大幅增长所致。从各业务条线利润情况看，经纪业务、自营业务和信用业务利润均增长较快。跟踪期内，由于证券交易量较大使得经纪业务收入明显增加；公司自营业务相对较好地控制股票和债权投资的投资风险，创新业务投资方面取得了较好的投资收益；公司融资融券、约定购回和股票质押式回购等信用业务发展较快，利润增长明显。公司 2013 年实现营业利润 8.34 亿元，较上年大幅增长 162.26%。

从公司营业支出构成来看，业务及管理费占 93.92% 左右，其中员工工资支出占业务及管理费的 48.82%。2012~2013 年，公司业务及管理费分别为 9.58 亿元和 10.81 亿元，呈增长趋势，但是其增速远小于营业收入的增速，从而营业费用率由 2012 年的 62.57% 下降到 2013 年的 54.44%。

从盈利指标来看，跟踪期内，公司的各盈利指标均较上年有明显的提高，营业利润率和平均净资产收益率分别提高了 8.46 和 1.63 个百分点，营业费用率较上年降低了 8.13 个百分点。

表 12 公司主要业务条线利润情况表

项 目	2012 年	2013 年
经纪业务（亿元）	1.75	3.94
资产管理业务（亿元）	0.03	0.25
自营业务（亿元）	2.75	4.83
证券承销业务（亿元）	0.21	-0.12
信用业务（亿元）	0.59	3.05
营业利润合计（亿元）	5.14	8.34
营业利润率（%）	33.57	42.03
净利润（亿元）	4.07	6.64
平均净资产收益率（%）	2.73	4.36

资料来源：公司年报，联合评级整理。

总体看，由于公司经纪业务、自营业务和信用业务开展情况良好，提高了整体的运营效率，盈利水平明显提升。

5. 偿债能力

2013 年，受公司债发行影响，同时拆入资金和卖出回购金融资产款的增加，公司总债务规模大幅增加，由 2012 年底的 1.69 亿元增加到 70.74 亿元，公司自有资产负债率也随之提高至 33.15%。

2013 年，受营业利润大幅增加影响，公司 EBITDA 大幅增加至 11.71 亿元。2013 年，公司 EBITDA 全部债务比为 0.17，EBITDA 利息倍数为 5.62，从指标情况看，公司对债务及利息支出的保障水平处于正常水平。

从资产变现能力看，2013 年底公司可快速变现资产为 193.12 亿元，其对自有负债的保障程度为 2.51 倍，对自有负债的保障程度较高。总体看，公司偿债能力较强。

表 13 公司偿债能力指标情况表

项 目	2012 年	2013 年
自有资产负债率(%)	3.06	33.15
全部债务(亿元)	1.69	70.74
全部债务/自有负债(%)	35.81	91.95
EBITDA 全部债务比(%)	3.85	0.17
EBITDA 利息倍数(倍)	24.27	5.62

资料来源：公司监管报表、年报，联合评级整理

注：全部债务=短期债务+长期债务；短期债务=短期借款+卖出回购金融资产款+拆入资金。

总体看，跟踪期内公司债务水平有所提升，但是由于营业利润的大幅增加，公司的 EBITDA 利息倍数也随之提升，加之公司可快速变现资产规模较大，公司整体偿债能力很强。

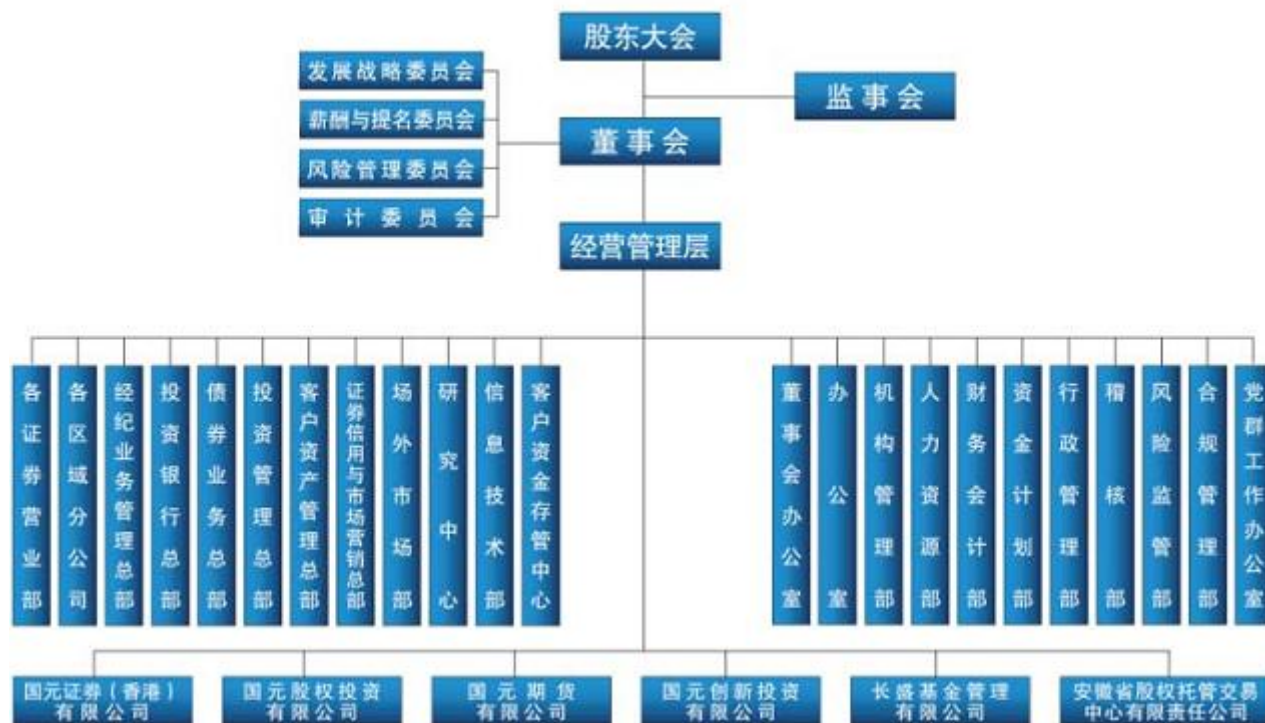
五、综合评价

国元证券作为安徽省内唯一上市综合类券商，跟踪期内积极实施业务转型，推动多元化发展，优化收入结构，业务联动性明显增强。跟踪期内，公司经纪业务、自营投资业务和信用交易业务等主营业务均较上年有明显良好的表现，为公司 2013 年度的盈利能力提升起了重要作用。

公司资产规模较大，资产质量及现金流状况良好，盈利能力和偿债能力正常，债务负担较轻。联合评级维持对公司评级展望为“稳定”。

综上，联合评级维持公司“AAA”的主体长期信用等级，同时维持“13 国元 01”和“13 国元 02”债券“AAA”的债项信用等级。

附件 1 国元证券股份有限公司组织结构图



附件 2-1 国元证券股份有限公司
 2012 年~2013 年合并资产负债表（资产）
 （单位：人民币万元）

资产	2012 年	2013 年	变动率(%)
货币资金	1,013,274.02	686,872.04	-32.21
其中：客户资金存款	637,952.04	576,384.19	-9.65
结算备付金	93,469.49	151,454.19	62.04
其中：客户备付金	83,071.57	117,632.72	41.60
融出资金	108,488.62	446,822.09	311.86
交易性金融资产	35,254.15	87,644.92	148.61
衍生金融资产	0.00	0.00	--
买入返售金融资产	108,739.09	391,140.48	259.71
应收款项	26,370.07	23,061.06	-12.55
应收利息	11,928.85	22,222.30	86.29
存出保证金	33,795.70	17,430.08	-48.43
可供出售金融资产	532,189.74	861,324.76	61.85
长期股权投资	90,275.22	90,208.39	-0.07
投资性房地产	0.00	0.00	--
固定资产	123,235.07	119,452.72	-3.07
在建工程	24,374.32	32,421.88	33.02
无形资产	2,080.34	2,795.63	34.38
商誉	12,087.63	12,087.63	0.00
递延所得税资产	12,420.27	13,547.62	9.08
其他资产	60,613.17	74,507.65	22.92
资产总计	2,288,595.75	3,032,993.46	32.53

附件 2-2 国元证券股份有限公司
 2012 年~2013 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	2012 年	2013 年	变动率(%)
负债			
短期借款	0.00	0.00	--
卖出回购金融资产款	6,921.40	209,825.54	2,931.55
拆入资金	10,000.00	0.00	-100.00
代理买卖证券款	746,892.36	712,076.73	-4.66
代理承销证券款	0.00	0.00	--
应付职工薪酬	11,901.83	16,872.56	41.76
应交税费	7,797.43	9,111.64	16.85
应付款项	7,271.96	18,482.19	154.16
应付利息	70.34	10,748.34	15,179.90
预计负债	0.00	0.00	--
长期借款	0.00	0.00	--
应付债券	0.00	497,597.39	--
递延所得税负债	1,394.72	4,171.38	199.08
其他负债	1,855.55	2,524.62	36.06
负债合计	794,105.59	1,481,410.37	86.55
所有者权益			
实收资本	196,410.00	196,410.00	0.00
资本公积	965,920.84	978,056.11	1.26
盈余公积	60,504.79	66,016.33	9.11
一般风险准备	115,904.31	126,927.40	9.51
未分配利润	161,596.58	191,834.14	18.71
外币报表折算差额	-5,846.36	-7,660.89	31.04
归属于母公司的所有者权益合计	1,494,490.16	1,551,583.08	3.82
少数股东权益	0.00	0.00	--
所有者权益合计	1,494,490.16	1,551,583.08	3.82
负债及所有者权益总计	2,288,595.75	3,032,993.46	32.53

附件 3 国元证券股份有限公司
2012 年~2013 年合并利润表

(单位: 人民币万元)

项目	2012 年	2013 年	变动率(%)
一、营业收入	153,116.47	198,492.76	29.64
手续费及佣金净收入	71,595.02	100,660.90	40.60
其中: 经纪业务手续费净收入	58,567.83	87,498.43	49.40
投资银行手续费净收入	10,229.85	5,466.24	-46.57
资产管理业务手续费净收入	1,418.70	5,026.64	254.31
利息净收入	46,389.55	41,035.43	-11.54
投资收益 (损失以“-”号填列)	27,429.15	60,914.17	122.08
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	5,819.98	4,915.41	-15.54
公允价值变动损失 (损失以“-”号填列)	6,452.29	-5,108.78	-179.18
汇兑损益 (损失以“-”号填列)	180.35	135.77	-24.72
其他业务收入	1,070.11	855.28	-20.08
营业收入合计	153,116.47	198,492.76	29.64
二、营业支出			
营业税金及附加	5,577.07	6,517.43	16.86
业务及管理费	95,797.79	108,060.11	12.80
资产减值损失	107.80	268.09	148.70
其他业务成本	226.47	214.27	-5.38
营业支出合计	101,709.13	115,059.90	13.13
三、营业利润	51,407.34	83,432.86	62.30
加: 营业外收入	220.23	1,506.39	584.02
减: 营业外支出	465.02	492.29	5.86
四、利润总额	51,162.55	84,446.96	65.06
减: 所得税费用	10,491.85	18,033.77	71.88
五、净利润	40,670.70	66,413.19	63.29
其中: 归属于母公司所有者的净利润	40,670.70	66,413.19	63.29
少数股东损益	0.00	0.00	--

附件 4 国元证券股份有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表

(单位: 人民币万元)

项目	2012 年	2013 年	变动率(%)
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	0.00	0.00	--
收取利息、手续费及佣金的现金	142,058.20	202,184.82	42.33
拆入资金净增加额	10,000.00	-10,000.00	-200.00
代理买卖业务的现金净增加额	4,885.91	0.00	-100.00
回购业务资金净增加额	-67,817.31	-79,497.25	17.22
收到其他与经营活动有关的现金	1,862.83	28,031.11	1,404.76
经营活动现金流入小计	90,989.62	140,718.68	54.65
处置交易性金融资产净减少额	137,044.63	358,565.71	161.64
融出资金净增加额	50,894.24	338,333.48	564.78
支付利息、手续费及佣金的现金	6,157.51	15,806.91	156.71
代理买卖证券支付的现金净额	0.00	34,815.63	--
支付给职工以及为职工支付的现金	52,551.84	54,665.86	4.02
支付的各项税费	20,678.01	28,337.33	37.04
支付其他与经营活动有关的现金	101,277.65	45,749.25	-54.83
经营活动现金流出小计	368,603.88	876,274.18	137.73
经营活动产生的现金流量净额	-277,614.26	-735,555.50	164.96
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	0.00	2,380.66	--
取得投资收益收到的现金	8,666.61	6,135.72	-29.20
收到其他与投资活动有关的现金	492.80	15.75	-96.80
投资活动现金流入小计	9,159.41	8,532.13	-6.85
投资支付的现金	4,150.00	1,772.25	-57.30
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	17,989.36	15,599.90	-13.28
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	--
投资活动现金流出小计	22,139.36	17,372.15	-21.53
投资活动产生的现金流量净额	-12,979.94	-8,840.02	-31.89
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	--
发行债券所收到的现金	0.00	497,400.00	--
取得借款收到的现金	0.00	0.00	--
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	--
筹资活动现金流入小计	0.00	497,400.00	--
偿还债务支付的现金	0.00	0.00	--
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	19,641.00	19,641.00	0.00
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	102.00	--
筹资活动现金流出小计	19,641.00	19,743.00	0.52
筹资活动产生的现金流量净额	-19,641.00	477,657.00	-2,531.94
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	190.39	-1,678.76	-981.73
五、现金及现金等价物净增加额	-310,044.81	-268,417.28	-13.43
加: 期初现金及现金等价物余额	1,416,788.31	1,106,743.51	-21.88
六、期末现金及现金等价物余额	1,106,743.51	838,326.23	-24.25

附件 5 国元证券股份有限公司
2012 年~2013 年合并现金流量表补充资料
(单位: 人民币万元)

补充资料	2012 年	2013 年	变动率(%)
1.将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	40,670.70	66,413.19	63.29
加: 资产减值准备	107.80	268.09	148.70
计提预计负债	0.00	0.00	--
计提期货风险准备金	0.00	0.00	--
投资性房地产折旧	0.00	0.00	--
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	8,115.47	8,031.50	-1.03
无形资产摊销	1,097.56	1,211.02	10.34
长期待摊费用摊销	2,045.22	2,604.77	27.36
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	123.80	40.14	-67.57
汇兑损失	0.00	0.00	--
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	-6,452.29	5,108.78	-179.18
利息支出(收益以“-”号填列)	0.00	10,765.13	--
投资损失(收益以“-”号填列)	-7,096.59	-6,951.13	-2.05
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	1,104.68	-2,391.56	-316.49
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	66.24	-95.51	-244.18
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(增加以“-”号填列)	-136,371.43	-370,089.10	171.38
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-195,382.35	-626,944.83	220.88
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	14,356.94	176,474.00	1,129.19
其他	0.00	0.00	--
经营活动产生的现金流量净额	-277,614.26	-735,555.50	164.96

附件 6 国元证券股份有限公司 主要财务指标

项目	2012 年	2013 年
自有资产(亿元)	154.17	232.09
自有负债(亿元)	4.72	76.93
可快速变现资产	117.04	193.12
总债务(亿元)	1.69	70.74
净资本(亿元)	89.92	73.36
净资本/净资产(%)	60.65	48.21
净资本/负债(%)	2,316.44	97.17
自有资产负债率(%)	3.06	33.15
净资本/各项风险准备之和(%)	1,286.62	789.64
EBITDA(亿元)	6.51	11.71
营业利润率(%)	33.57	42.03
营业费用率(%)	62.57	54.44
平均净资产收益率(%)	2.73	4.36
EBITDA 利息倍数	24.27	5.62
EBITDA 全部债务比	3.85	0.17
EBITDA/本次发债额度(倍)	0.13	0.23

注：表中净资本、净资本/净资产、净资本/负债、净资本/各项风险准备之和

数据摘自公司年报中披露的风险控制指标。

附件 7 有关计算指标的计算公式

指标	计算公式
年均增长率	$[(\text{本期}/\text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
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
平均净资产收益率	净利润/平均净资产
EBITDA	利润总额+利息支出-客户资金利息支出+固定资产折旧+摊销
EBITDA 利息倍数	EBITDA/(利息支出-客户资金利息支出)
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+交易性金融资产+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（注：本部告还加入了融出资金）

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

长期债务=长期借款+长期债券

附件 8 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（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。