

跟踪评级公告

联合[2015]095 号

国元证券股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对国元证券股份有限公司主体长期信用状况和发行的“13 国元 01”和“13 国元 02”公司债券进行跟踪评级，确定：

国元证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA

国元证券股份有限公司发行的“13 国元 01”和“13 国元 02”公司债券信用等级均为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：

二零一五年五月六日

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

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.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: 2014 年 5 月 14 日

跟踪评级时间: 2015 年 5 月 6 日

财务数据:

项 目	2013 年	2014 年
资产总额(亿元)	338.33	531.43
自有资产(亿元)	267.12	399.09
自有负债(亿元)	110.78	224.49
总债务(亿元)	76.87	169.04
股东权益(亿元)	156.34	174.60
净资本(亿元)	73.36	92.65
净资本/净资产(%)	47.82	54.02
净资本/负债(%)	97.17	59.13
自有资产负债率(%)	41.47	56.25
净资本/各项风险准备之和(%)	789.64	681.87
营业收入(亿元)	19.86	34.86
净利润(亿元)	6.65	13.72
EBITDA(亿元)	11.59	25.04
营业费用率(%)	54.41	39.45
EBITDA 利息倍数	5.94	4.53
EBITDA 全部债务比(%)	0.15	0.15
EBITDA/本次发债额度(倍)	0.23	0.50

注: ①本报告中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表中有关净资产、净资产和风险类数据为母公司口径。

评级观点

跟踪期内, 得益于证券市场量价齐升的较好局面, 以及发展战略和经营计划的有效执行, 国元证券股份有限公司(以下简称“公司”或“国元证券”)各项业务均取得了较好发展, 2014 年营业收入和利润规模均有大幅增加, 盈利能力进一步增强。跟踪期内公司自有负债规模大幅增长, 资产及盈利对债务的保障程度有所降低, 但整体偿债能力仍属极强。联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)同时也关注到, 经济周期变化、国内证券市场波动以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。

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。另外, 如果公司的定增计划可以顺利实施, 将极大提升公司的净资本规模和竞争力, 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. 跟踪期内, 得益于证券市场量价齐升的较好局面, 以及公司发展战略和经营计划的有效执行, 2014 年公司各项业务均取得了较好发展, 营业收入和利润规模均有大幅增加, 盈利能力进一步提高。

2. 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。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。

关注

1. 随着创新业务的快速发展, 对公司的风险管控能力提出了更高要求。

2. 跟踪期内，随着公司融资渠道的拓宽，财务杠杆水平提升较快，需对偿债能力和流动性状况保持关注。

分析师

李晶

电话：010-85172818

邮箱：lij@unitedratings.com.cn

刘薇

电话：010-85172818

邮箱：liuw@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

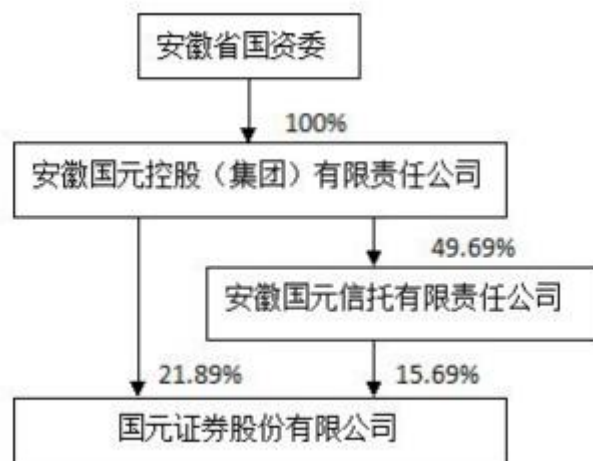
国元证券有限责任公司（以下简称“公司”或“国元证券”）是经中国证监会证监机构字〔2001〕194 号文批准，由原安徽省国际信托投资公司和原安徽省信托投资公司作为主发起人，联合其他 12 家法人单位共同发起设立的综合类证券公司，于 2001 年 10 月 15 日登记注册，注册资本为 203,000 万元。

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 2014 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 2014 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；证券自营买卖；证券承销；证券投资咨询；客户资产管理等。

跟踪期内，公司组织架构未有明显变化。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、客户资产管理总部、证券信用与市场营销总部、场外市场部、研究中心、信息技术部、客户资金存管中心、董事会办公室、办公室、党群工作办公室、机构管理部、人力资源部、财务会计部、资金计划部、行政管理部、稽核部、风险监管部、合规管理部等业务经营与综合管理部门等 21 个部门。截至 2014 年年报发布时，公司共有 6 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、芜湖分公司、重庆分公司。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11家营业部，截至2014年底，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92家证券营业部，公司（含母公司和全资子公司）共有正式员工2,609人。

截至2014年底，公司合并资产总额531.43亿元，其中客户资金存款104.97亿元；负债总额356.84亿元，其中代理买卖证券款132.35亿元；所有者权益174.60亿元，净资产（母公司）92.65亿元。2014年，公司实现营业收入34.86亿元，净利润13.72亿元。

公司注册地址：安徽省合肥市梅山路18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2014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。公司已经按照约定支付利息。

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。原副总裁高新先生因工作调整辞去公司副总裁职务。原合规总监沈和付先生被聘任为公司副总裁，同时聘任范圣兵先生担任合规总监职务。原董事会秘书万士清先生因工作调整辞去公司董事会秘书职务，同时聘任陈新先生担任董事会秘书职务。原董事过仕刚先生因工作原因，辞去公司董事及董事会发展战略委员会委员职务，同时股东大会选举许斌先生担任公司董事。原监事肖正海先生因个人原因，申请辞去公司监事职务。跟踪期内，公司“董、监、高”变化，均属于正常的人员调整，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，2014年7月，在中国证监会组织的“证券公司分类监管”评价中第七次被评为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做市业务；公司成为中国期货业协会会员；中国证券业协会同意公司开展柜台市场试点、开展互联网证券业务试点，批准公司以会员形式参与安徽省股权托管交易中心开展推荐挂牌、代理买卖、

定向股权融资和私募债券融资业务予以备案确认；上海证券交易所同意开通公司 A 股交易单元的港股通业务交易权限，并同意公司成为上海证券交易所股票期权交易参与者，并开通股票期权经纪、自营业务交易权限。公司的业务结构和品种更趋于完善。

跟踪期内，公司的分支机构不断增加。2013年8月23日，公司取得中国证监会安徽监管局《关于核准国元证券股份有限公司设立13家分支机构的批复》（皖证监函字〔2013〕209号），核准公司在山东省青岛市、重庆市各设立1家分公司，在四川省成都市、陕西省西安市、山东省青岛市、河南省郑州市、江苏省江阴市、上海市、天津市、辽宁省大连市、安徽省淮南市、芜湖县、蒙城县各设立1家证券营业部。受多种因素影响，重庆分公司，成都、西安、青岛、江阴、上海、大连营业部等分支机构的筹建工作结束时间超过了6个月的规定筹建期，2014年2月13日，公司向中国证监会安徽监管局报送了相关分支机构延期验收及申领经营许可证情况说明的报告，2014年3月10日，公司收到中国证监会安徽监管局皖证监函字〔2014〕53号文件，同意公司延期设立相关分支机构。截至报告期末，13家分支机构已取得经营证券业务许可证。

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

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”的改革要求下，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，在过去一年里深化改革、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，2014 年三项业务收入合计占公司总营业收入比重的 88.60%。

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 30.10%，营业利润率同比提升 10.82 个百分点；投行业务把握住 IPO 重启、新三板扩容等有利时机，投行业务收入同比大幅增长 338.25%，营业利润率同比提升 68.38 个百分点；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 42.01%，毛利率同比小幅下降 1.61 个百分点，主要为营业税金及附加增加所致；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 172.82%，营业利润率同比提升 26.74 个百分点；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，信用业务整体收入大幅提高，同比增加 188.04%，营业利润率同比下降 12.43 个百分点，主要是融资融券业务收入增加导致营业税金及附加上升以及计提减值准备所致。公司主营业务各板块营业收入结构如表 1。

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 56.83%，公司收入具有一定的区域性特征。

表 1 公司主营业务收入结构变化情况（单位：万元、%）

项目	2013 年			2014 年			收入增长 (%)	利润率 变动 (百分点)
	金额	收入 占比	营业 利润率	金额	收入 占比	营业 利润率		
经纪业务	99,187.81	51.74	39.75	129,040.79	39.07	50.57	30.10	10.82
投行业务	5,466.24	2.85	-22.78	23,955.63	7.25	45.60	338.25	68.38
自营投资业务	49,733.36	25.95	97.09	70,625.17	21.38	95.48	42.01	-1.61
资产管理业务	5,026.64	2.62	48.90	13,713.84	4.15	75.64	172.82	26.74
证券信用业务	32,271.87	16.84	94.54	92,956.36	28.14	82.11	188.04	-12.43
合计	191,685.92	100.00	62.31	330,291.79	100.00	69.73	72.31	7.42

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最大来源，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，公司积极组织申报，加快取得各项创新业务资格，取得客户资金消费支付业务资格、互联网证券创新业务资格、获得港股通业务资格。截至 2014 年 12 月底，共有 88 家营业部开通港股通权限，客户开通 1,360 户（个人 1,356 户、机构 4 户），实际交易客户 106 户，交易金额 1.82 亿元。

在二级市场持续走强的同时，随着网上开户、手机开户、一码通的推出以及互联网金融的崛起，券商经纪业务的竞争进一步加剧，佣金水平不断下滑。公司充分利用互联网技术，推出网上开户与手机开户，打造微信金融服务平台，推出服务型 CRM¹和 KPM 标准化策略，努力推动服务升级，不断提升客户服务体验，持续提升客户服务满意度。

跟踪期内，公司增设了 11 家营业部，分别在四川省成都市、陕西省西安市、山东省青岛市、河南省郑州市、江苏省江阴市、上海市、天津市、辽宁省大连市、安徽省淮南市、芜湖县、蒙城县。截至年报发布时，公司营业部总数已达到 92 家，其中安徽省内 41 家，省内市场占有率较高。

结合当下的经纪业务的形式，跟踪期内，公司明确了“线上线下”同步发展的新模式，公司积极推动“线上做长尾，线下做高端”战略的落地，在客户行为分析与数据建模基础上，整合营销服务案例，推出 KPM（客户关键时点有效服务）标准化策略 77 项，实现基础客户服务的系统化、电子化和规范化。线上业务方面，全力推动“线上国元”服务体系建设，上线网上开户功能，截至 2014 年底，成功网上开户 5,383 户，万得手机开户功能模块也准备就绪，待监管批复后上线。公司推出微信平台，形成新的移动互联网业务接入点，全面提升客户体验，将财富管理功能向移动互联网部署，截至 2014 年底，公司微信关注数已达 36,367 人。人员方面，截至 2014 年底，公司经纪业务人员 1,754 人，占公司总人数的 67.23%，经纪业务人员数量较上年同期变化不大，比较稳定。

经纪业务是国元证券主要的收入来源。公司 2014 年实现经纪业务收入 12.90 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差收入等，其中代理买卖手续费净收入占比 86.70%，占比较大。由于证券交易量增加，2014 年公司代理买卖手续费净收入 11.19 亿元，较 2013 年增长 32.36%。2014 年末零售经纪业务客户数量 75.62 万户，较 2013 年增加 5.14 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，公司佣金率有所下降。

表 2 公司近 2 年经纪业务情况

项目	2013 年	2014 年
零售经纪业务客户数量（万户）	70.48	75.62
净佣金率（%）	0.0795	0.0689
代理买卖交易金额（亿元）	17,029.76	25,629.20
代理买卖交易金额市场份额（%）	0.765	0.777

资料来源：公司提供

总体看，跟踪期内，由于证券交易量增加，且公司抓住时机积极拓展业务，公司经纪业务收入大幅提升，同时，公司经纪业务的转型取得了成效，随着营业网点覆盖面的扩大以及机构业务的不断拓展，公司经纪业务发展空间有望得到提升。

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 2014 年底，公司在会审核项目共 13 个；投资银行业务团队 125 余人，其中保荐代表人 39 人，准保荐代表人 15 人，保荐代表人人排全国第 22 位，排名较上年未有变化。2014 年公司投资银行业务团队还获得了证券时报评选的“2014 中国区最具创新能力投行”和“2014 中国区最

¹ CRM 意为客户关系管理系统。KPM 意为客户关键时点有效服务。

佳股权融资项目团队”两个奖项。

证券承销业务净收入是公司投资银行业务的主要收入来源，公司保荐业务净收入和财务顾问业务净收入的占比相对较低。受益于 IPO 重启和公司对于股权、债权承销等业务积极推动的影响，2014 年公司投行业务收入较 2013 年大幅增长 338.25%。

表 3 公司 2013~2014 年证券承销业务开展情况（单位：个、万元）

类别		2013 年			2014 年		
		承销数量	承销金额	承销收入	承销数量	承销金额	承销收入
主承销	新股发行				4	146,511.67	12,809.22
	增发新股	2	209,027.43	3,400.00	4	255,585.94	4,641.03
	配股						
	可转债						
	债券发行	2	10,000.00	432.00	6	165,000.00	1,546.40
	小计	4	219,027.43	3,832.00	14	567,097.61	18,996.65
副主承销	新股发行						
	增发新股						
	可转债						
	债券发行						
	小计						
分销	新股发行				1	1,456.95	5.00
	债券发行	1		5.00	1		2.00
	小计	1	219,027.43	5.00	2	1,456.95	7.00
合计		5	219,027.43	3,837.00	16	568,554.56	19,003.65

资料来源：公司年报

从业务数据来看，2014 年，公司投行业务把握住 IPO 重启、新三板扩容等有利时机，积极转型，大力推进多元化发展，加强质量控制，严控项目风险。全年共完成 4 个 IPO 项目、2 个再融资项目、2 个并购重组项目、6 个债券项目、4 个股票质押项目、16 个新三板项目和 3 个财务顾问项目。2014 年，公司实现承销业务净收入 1.70 亿元，保荐业务收入 0.25 亿元，财务顾问收入 0.45 亿元，投行业务共实现营业收入 2.40 亿元，比上年同期增长 338.25%；投行业务实现营业利润 1.09 亿元，比上年同期增加 1.22 亿元。

总体看，跟踪期内，受益于 IPO 重启和公司对于股权、债权承销等业务积极推动的影响，公司投资银行业务取得了较好发展，投资银行业务收入和利润均有较大提高。

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。2014 年，自营权益投资实现利润 2.37 亿元，投资收益率为 23.62%；固定收益业务实现收益 4.0 亿元，年化收益率 13.33%。

跟踪期内，公司自营投资业务紧紧抓住股市和债市趋势性机会，科学决策，精心部署，取得了优异的投资收益。权益投资方面采取“左侧交易、逆向投资”策略，坚持价值投资理念，适时优化持仓结构，投资收益率超同期上证综指涨幅；固定收益投资方面调整资产配置，加大可转债和信用债配置力度，放大杠杆，降低回购利率和资金成本，取得良好投资收益。截至 2014 年底，公司自营投资余额 69.10 亿元，其中股票投资余额 12.44 亿元，余额占比 18.01%，债券投资余额 45.13 亿元，余额占比 65.32%。公司整体投资规模较上年有所提高，主要是公司加大了股票投资规模，适当放大了债券投资的杠杆水平。2014 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 31.49%和 48.71%，均在监管限额内。

表 4 近 2 年公司自营投资业务资产表（单位：万元）

证券品种	2013 年		2014 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	76,188.95	4,474.80	124,419.57	19,567.81
基金	14,488.78	-261.25	15,512.37	716.10
债券	480,088.53	16,349.23	451,302.55	45,274.79
其他证券	--	2,259.88	99,727.58	6,837.02
合计	570,766.27	22,822.66	690,962.07	72,395.73

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。2014 年，国元创新在全年逐步减资 10 亿元的情况下，业绩稳定。截至 2014 年末，国元创新总资产 22.05 亿元、净资产 20.43 亿元。2014 年，实现营业收入 22,170.39 万元，同比下降 11.81%；营业利润 20,061.36 万元，同比下降 18.27%；净利润 15,308.24 万元，同比下降 21.72%。

总体来看，跟踪期内，由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增长较快。国元创新由于减资的情况，使得盈利能力有所下降，但公司跟踪期内自营业务的盈利能力较强，增长较快。

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。

2014 年，公司资产管理业务实现收入 1.37 亿元，较上年大幅增长 172.82%。2014 年公司资产管理业务发展较快，资产管理规模较 2013 年增长 63.52%。截至 2014 年 12 月底，公司管理的资产总规模为 577.95 亿元，其中：集合资产管理产品 31 只，期末规模为 85.74 亿元；定向资产管理产品 118 只，期末规模为 492.21 亿元。

2014 年，按照年初公司制定的“品种—效益—规模”的资产管理业务发展思路，资产管理业务再上新台阶，投资业绩大幅提升、融资业务长足进步、创新业务品种不断推出。资产管理业务在规模大幅增加的同时，投资业绩出现较大的提升，多只产品收益率已经跻身同业前列。根据万得资讯，截至 2014 年末，在债券分级产品中，元赢 1 号普通级年度净值增长率为 64.07%，在可比 207 只集合计划中排名 12 位；元赢 2、元赢 3 号、元赢 4 号和浦江 1 号的累计净值增长率分别为：47%、38.6%、34%、32%，排名均处于可比产品的前 30%。

表 5 近 2 年公司资产管理业务规模及收入情况

项 目	2013 年		2014 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	53.58	3,301.78	85.74	6,062.18
定向资产管理	299.86	1,079.30	492.21	3,829.24
合计	353.44	4,381.08	577.95	9,891.42

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 2014 年底，公司信用类业务实现收入 9.30 亿元（包括佣金和息费），同比增长 188.04%。2014 年末，公司融资融券、约定购回、股票质押式回购余额分别为 96.85 亿元、8.81 亿元和 53.08 亿元，合计 158.74 亿元。

跟踪期内，公司融资融券业务迅速增长，截至 2014 年末，国元证券累计信用账户开户 2.66 万户，较前几年大幅增加。2014 年公司实现融资融券业务收入 9.30 亿元，业务利润 7.63 亿元，其中，母公司实现融资融券业务利润 7.21 亿元，国元香港实现融资融券业务利润 0.42 亿元。截至 2014 年末，公司 87 家营业部可以开展融资融券业务，日均融资融券规模为 58.17 亿元，为 2013 年的 225.47%。

表 6 近 2 年公司融资融券业务规模情况

项目	2013 年	2014 年
年底融资融券账户数目	13,504	26,600
年底融出资金余额（亿元）	40.92	95.96
年底融出证券余额（亿元）	0.10	0.89

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 88,079.62 万元，较上年同期增长-29.07%，息费收入 8,529.89 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 530,774.50 万元，息费收入 30,117.99 万元。

总体来看，跟踪期内，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，截至 2014 年末，长盛基金共管理长盛成长价值混合基金、长盛创新先锋混合基金、长盛积极配置债券基金等共 37 只开放式基金，并且受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金，以及多个专户产品。长盛基金同时兼任境外 QFII 基金和专户理财产品的投资顾问。截至 2014 年末，长盛基金管理的公募基金资产规模逾人民币 430 亿元，累计分红超过人民币 204 亿元。截至 2014 年末，长盛基金总资产 10.96 亿元、净资产 9.11 亿元。2014 年，长盛基金实现营业收入 5.17 亿元，同比增长 18.86%；营业利润 1.97 亿元，同比增长 21.27%；净利润 1.52 亿元，同比增长 24.08%。

2014 年，国元直投紧跟投资市场节奏，把握 PE 市场动向，审慎投资。截至 2014 年底，累计投资项目 15 个。2014 年完成投资项目 6 家，合计投资金额 3.87 亿元。已投资项目中，顺荣三七部分退出，投资回报（已实现收益与账面浮盈之和）远超 PE 行业的平均回报率水平；合锻股份于 11 月成功在上海证券交易所上市，佳先股份于 2 月成功在新三板挂牌。截至 2014 年末，国元直投总资产 13.40 亿元、净资产 11.36 亿元。2014 年，实现营业收入 2.35 亿元，同比增长 275.18%；营业利润 1.98 亿元，同比增长 266.33%；净利润 1.51 亿元，同比增长 229.58%。

总的来看，跟踪期内，公司基金业务受益于二级市场行情向好，收入和利润规模有所增长；

公司直投业务增长较快，以上业务均保持了较好的盈利水平。

3. 重要事项

公司于 2015 年 4 月 3 日公告了《非公开发行股票预案》。本次发行系面向特定对象的非公开发行，发行对象包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构、合格境外机构投资者等符合相关法律、法规规定条件的法人、自然人或其他合格投资者等不超过 10 名的特定投资者。本次非公开发行 A 股股票的数量不超过 40,000 万股（含 40,000 万股）。本次非公开发行股票的定价基准日为公司第七届董事会第二十二次会议决议公告日（即 2015 年 4 月 3 日）。本次发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，即发行价格不低于 30.24 元/股。本次发行方案已经公司第七届董事会第二十二次会议审议通过，尚需提交公司股东大会表决。本次非公开发行股票预计募集资金总额不超过人民币 121 亿元，扣除发行费用后拟全部用于增加公司资本金，补充公司营运资金，以扩大业务规模，提升公司的市场竞争力和抗风险能力。

具体用途如下：

- （1）扩大信用交易业务规模，增强公司盈利能力；
- （2）开展互联网金融业务，加大对网上证券业务的投入；
- （3）在法律、法规允许的范围内，开展境内外资产收购重组，实现区域与资源互补，推动境外业务发展；
- （4）增加对子公司的投入，扩大子公司业务规模与品种；
- （5）增加证券承销准备金，增强证券承销与保荐业务实力，扩大新三板做市业务和区域资本市场业务规模；
- （6）扩大自营业务投资规模，增加投资范围，丰富公司收入来源；
- （7）拓展证券资产管理业务；
- （8）其他营运资金安排。

总的来看，公司本次的增发计划有助于增加净资本规模，从而扩展业务规模，提升竞争地位，增强风险抵御能力。从目前的进程来看，增发方案目前已经过股东大会审批通过，是否顺利获批还存有一定的不确定性。

4. 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，国元证券制定了比较详细的实施方案，尤其在风控合规和业务创新方面。风控方面，2015 年是公司“风控合规提升年”，公司将积极贯彻中国证监会风险防范工作要求，继续做好各项业务开展的日常监控、审核和创新业务的风险排查工作，重点严控信用风险、市场风险、资管产品风险、债务违约风险、流动性管理风险和道德风险，确保不发生兑付问题和风险失控事件。创新方面，大力开展互联网证券业务，跟上行业创新步伐，推动传统业务转型发展。互联网金融在新一轮证券行业创新发展、推动商业模式改变、提升核心竞争力的决定性作用。

2015 年,公司将充分利用信息技术,在改造传统业务的基础上,着力构建基于互联网的证券平台,推动公司业务转型发展。为了配合业务的发展,公司制定了资金计划,拓宽融资渠道,适时补充公司净资本,改善负债结构,防范流动性风险。2015 年,公司将通过短融、次级债、短期公司债、收益凭证等多种方式进行融资,不断拓宽融资渠道,降低融资集中度,防范流动性风险。同时根据《公司资本补充规划(2015 年-2017 年)》,择机启动资本补充工作,以满足公司长期发展的资金需求。

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2013年和2014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2014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2014年底,公司合并资产总额531.43亿元,其中客户资金存款104.97亿元;负债总额356.84亿元,其中代理买卖证券款132.35亿元;所有者权益174.60亿元,净资本(母公司)92.65亿元。2014年,公司实现营业收入34.86亿元,净利润13.72亿元。

2. 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2014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,同时,由于整体投资环境较好,公司增加了可供出售金融资产规模所致。截至2014年末,公司买入返售金融资产金额61.10亿元,主要为股票质押式回购(占比83.91%)、约定购回式证券(占比14.28%)和债券质押式回购(占比1.82%),其中约定购回融出资金剩余期限以一年以上为主,约定购回式证券收取的担保物期末公允价值21.68亿元,股票质押回购收取的担保物期末公允价值达160.66亿元。

截至2014年末,公司融出资金余额为104.73亿元,较年初余额增长134.38%,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90.19%;从客户来看,以个人为主,占比94.14%;担保物以股票为主,担保物期末公允价值总额为329.67亿元。

截至2014年末,公司交易性金融资产2.35亿元,较年初减少73.21%,主要系公司债券投资规模减少。公司交易性金融资产以交易性债券和基金为主,占比分别为43.29%和56.16%,其余为股票。截至2014年末,账面余额0.71亿元的债券已经作为卖出回购的质押物。截至2014年末,公司可供出售金融资产149.80亿元,较年初余额增长20.20%,主要系公司所投资产品公允价值变

动较大所致。公司可供出售金融资产以可供出售债券、信托计划和股票为主，占比为 67.41%、17.86%和 9.45%，2014 年可供出售金融资产计提减值 2,184.78 万元，主要为对权益工具计提的减值。跟踪期内，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 公司资产情况表（单位：亿元）

项 目	2013 年末	2014 年末
可快速变现资产	232.86	358.02
其中：货币资金（不含客户资金存款）	11.05	37.80
结算备付金（不含客户备付金）	3.38	2.24
融出资金	44.68	104.73
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	8.76	2.35
买入返售金融资产	39.84	61.10
可供出售金融资产	124.62	149.80
其他资产	105.47	173.41
其中：客户资金存款	57.64	104.97
客户备付金	11.76	26.66
资产总额	338.33	531.43

资料来源：公司年报

2014 年全年，公司年度现金及现金等价物净增长 87.30 亿元（如下表），其中：经营活动产生的现金净流入为 86.37 亿元，主要回购融入资金、客户资金存款大幅增加所致；投资活动产生的现金净流出为 1.18 亿元，较上年同期多流出 354.98 万元，当期由于收到长盛基金分红减少，使得投资活动现金流入同比下降 53.55%，致净流出规模有所增长；筹资活动产生的现金净流入为 2.01 亿元，筹资活动现金流出同比增长 120.30%，为支付公司债券利息所致。

表 8 公司现金流量情况表（单位：亿元）

项 目	2013 年	2014 年
经营性现金流量净额	-73.01	86.37
投资性现金流量净额	-1.15	-1.18
筹资性现金流量净额	47.77	2.01
现金及现金等价物净增加额	-26.56	87.30
年末现金及现金等价物余额	84.12	171.67

资料来源：公司年报

整体看，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，因此公司整体资产的质量较高、流动性较好。公司融资渠道较为畅通，整体现金流状况处于较好水平。

3. 负债及杠杆水平

2014 年公司的融资渠道以债务融资为主，主要包括同业拆借、银行间和交易所市场债券回购、收益凭证和卖出回购信用业务债券收益权等。跟踪期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 224.49 亿元，较年初大幅增长了 191.81%，其中，卖出回购金融资产款占比为 50.27%，卖出回购金融资产款中债权收益权转让占比 78.83%，债券质押式回购占比 2.09%，交易所质押式回购占比 19.08%。

表 9 公司负债情况表（单位：亿元）

项目	2013 年	2014 年
自有负债	76.93	224.49
其中：卖出回购金融资产款	20.98	112.85
非自有负债	71.21	132.35
其中：代理买卖证券款	71.21	132.35
负债总额	148.14	356.84
自有资产负债率（%）	41.47	56.25
可快速变现资产/自有负债（%）	2.10	1.59

资料来源：公司年报

虽然公司自有负债规模明显上升，公司的自有资产负债率由 2013 年末的 41.47% 上升至 2014 年的 56.25%，公司的杠杆水平增长较快。2014 年末，公司可快速变现资产/自有负债指标为 1.59 倍，可快速变现资产对自有负债的覆盖程度良好。

总的来看，跟踪期内，公司自有负债规模增长较快，杠杆水平增长较快，但资产对负债的覆盖能力较好，负债偿付能力较高，财务风险相对较低。

4. 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。同期净资本规模亦呈增长态势，较 2013 年末增长 19.29 亿元，主要为实现净利润和可供出售金融资产公允价值回升增加，以及收回国元创新公司投资款 10 亿元所致。2014 年末各项风险准备之和较 2013 年末增加，主要是由于 2014 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/负债和净资产/负债指标大幅下降，截至 2014 年底两项指标分别为 59.13% 和 109.46%，杠杆水平明显提升。

表 10 2013~2014 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	2013 年末	2014 年末
净资本（亿元）	≥2	≥2.4	73.36	92.65
净资产（亿元）	--	--	153.40	171.53
净资本/各项风险准备之和（%）	≥100	≥120	789.64	681.87
净资本/净资产（%）	≥40	≥48	47.82	54.02
净资本/负债（%）	≥8	≥9.6	97.17	59.13
净资产/负债（%）	≥20	≥24	203.20	109.46
自营权益类证券及证券衍生品/净资本（%）	≤100	≤80	37.28	31.49
自营固定收益类证券/净资本（%）	≤500	≤400	68.16	48.71

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。

5. 盈利能力

2014 年公司实现营业收入 34.86 亿元，较上年同期增长 75.52%，主要为手续费及佣金净收入、

投资收益和利息净收入大幅增长所致。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 2014 年实现营业收入 17.95 亿元，较上年大幅增长 114.84%。

从公司营业支出构成来看，业务及管理费占 81.33% 左右，其中员工工资支出占业务及管理费的 49.74%。2013~2014 年，公司业务及管理费分别为 10.81 亿元和 13.75 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 2013 年的 54.41% 下降到 2014 年的 39.45%。

表 11 公司主要业务条线利润情况表

项 目	2013 年	2014 年
经纪业务（亿元）	3.94	6.53
资产管理业务（亿元）	0.25	1.04
自营业务（亿元）	4.83	6.73
投行业务（亿元）	-0.12	1.09
信用业务（亿元）	3.05	7.63
营业利润合计（亿元）	8.36	17.95
营业利润率（%）	42.07	51.49
净利润（亿元）	6.65	13.72
平均净资产收益率（%）	4.37	8.29

资料来源：公司年报，联合评级整理。

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 9.42 和 3.92 个百分点。与国内同行业其他主要证券公司比较，公司净资产收益率略低于比较企业，其余指标明显高于可比企业，综合来看，公司盈利能力处于行业中等水平（如下表所示）。

表 12 2014 年主要证券公司盈利指标情况（单位：亿元、%）

公司名称	净资产收益率	营业利润率	净利润/营业收入
广发证券	13.53	48.92	38.41
东北证券	13.16	44.70	34.77
兴业证券	12.87	44.81	34.69
长江证券	12.81	48.01	37.51
国海证券	10.67	36.62	28.11
国元证券	8.29	51.49	39.35

资料来源：Wind 资讯

注：Wind 资讯与联合评级在上述指标计算上存在公式差异，为便于与同行业上市公司进行比较，本表相关指标统一采用 Wind 资讯数据。

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。

6. 偿债能力

2014 年，受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 2013 年底的 76.87 亿元增加到 169.04 亿元，公司自有资产负债率也随之提高至 56.25%。

2014 年，受营业利润大幅增加影响，公司 EBITDA 大幅增加至 25.30 亿元。2014 年，公司 EBITDA 全部债务比为 0.15，EBITDA 利息倍数为 4.37，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，2014 年底公司可快速变现资产为 358.01 亿元，其对自有负债的保障程度为 1.59 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	2013 年	2014 年
自有资产负债率(%)	41.47	56.25
全部债务(亿元)	76.87	169.04
全部债务/自有负债(%)	69.39	75.30
EBITDA 全部债务比(%)	0.15	0.15
EBITDA 利息倍数 (倍)	5.94	4.53

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，公司整体偿债能力极强。

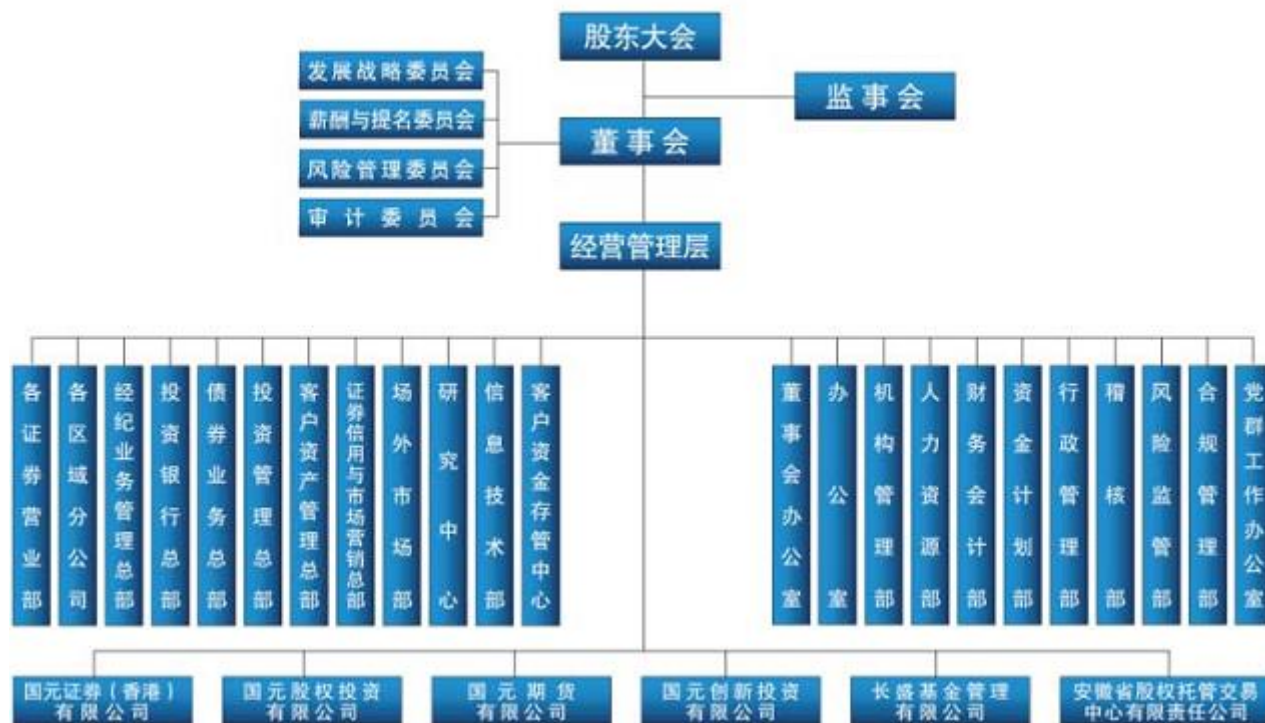
五、综合评价

国元证券作为安徽省内唯一上市综合类券商，在跟踪期内，得益于证券市场量价齐升的较好局面，以及发展战略和经营计划的有效执行，公司各项业务均取得了较好发展，2014 年营业收入和利润规模均有大幅增加，盈利能力进一步增强。跟踪期内公司自有负债规模大幅增长，资产及盈利对债务的保障程度有所降低，但整体偿债能力仍属极强。联合评级同时也关注到，经济周期变化、国内证券市场波动以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。

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。另外，如果公司的定增计划可以顺利实施，将极大提升公司的净资本规模和竞争力，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。

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
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	690,598.39	1,427,698.35	106.73
其中：客户资金存款	576,384.19	1,049,679.80	82.11
结算备付金	153,056.04	288,996.96	88.82
其中：客户备付金	117,632.72	266,619.28	126.65
融出资金	446,822.09	1,047,272.90	134.38
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	87,644.92	23,476.32	-73.21
衍生金融资产	0.00	0.00	--
买入返售金融资产	398,370.48	611,004.83	53.38
应收款项	23,913.94	54,711.06	128.78
应收利息	32,781.21	42,313.19	29.08
存出保证金	17,482.96	16,578.57	-5.17
可供出售金融资产	1,246,174.41	1,497,959.26	20.20
长期股权投资	35,574.96	41,171.06	15.73
投资性房地产	0.00	0.00	--
固定资产	119,452.72	146,048.91	22.27
在建工程	32,421.88	4,712.13	-85.47
无形资产	2,795.63	2,522.72	-9.76
商誉	12,087.63	12,087.63	0.00
递延所得税资产	9,602.32	11,865.65	23.57
其他资产	74,507.65	85,912.48	15.31
资产总计	3,383,287.25	5,314,332.02	57.08

附件 2-2 国元证券股份有限公司
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	0.00	63,582.92	--
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	275,282.75	432,964.46	57.28
卖出回购金融资产款	271,065.53	1,128,526.53	316.33
拆入资金	0.00	0.00	--
代理买卖证券款	712,076.73	1,323,461.97	85.86
代理承销证券款	0.00	0.00	--
应付职工薪酬	16,872.56	31,006.19	83.77
应交税费	9,111.64	27,514.42	201.97
应付款项	20,230.50	24,359.97	20.41
应付利息	10,923.62	14,412.20	31.94
预计负债	0.00	0.00	--
长期借款	0.00	0.00	--
应付债券	497,597.39	498,304.21	0.14
递延所得税负债	4,171.38	21,805.32	422.74
其他负债	2,524.62	2,415.58	-4.32
负债合计	1,819,856.71	3,568,353.77	96.08
所有者权益			
实收资本	196,410.00	196,410.00	0.00
其他综合收益	987,550.45	987,550.45	0.00
资本公积	-5,428.45	59,585.80	-1,197.66
盈余公积	66,028.40	79,216.89	19.97
一般风险准备	126,951.53	153,328.51	20.78
未分配利润	191,918.60	269,886.59	40.63
外币报表折算差额	0.00	0.00	--
归属于母公司的所有者权益合计	1,563,430.53	1,745,978.25	11.68
少数股东权益	0.00	0.00	--
所有者权益合计	1,563,430.53	1,745,978.25	11.68
负债及所有者权益总计	3,383,287.25	5,314,332.02	57.08

附件 3 国元证券股份有限公司

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	198,613.42	348,603.61	75.52
手续费及佣金净收入	99,068.92	151,507.59	52.93
其中: 经纪业务手续费净收入	86,974.75	113,440.78	30.43
投资银行手续费净收入	5,466.24	23,955.63	338.25
资产管理业务手续费净收入	3,958.33	11,613.32	193.39
利息净收入	40,838.75	61,294.20	50.09
投资收益(损失以“-”号填列)	71,281.10	153,589.45	115.47
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	5,036.07	6,248.89	24.08
公允价值变动损失(损失以“-”号填列)	-13,566.47	-20,408.24	50.43
汇兑损益(损失以“-”号填列)	135.77	863.78	536.20
其他业务收入	855.36	1,756.84	105.39
营业收入合计	198,613.42	348,603.61	75.52
二、营业支出			
营业税金及附加	6,517.43	16,827.64	158.19
业务及管理费	108,060.11	137,523.62	27.27
资产减值损失	268.09	14,515.36	5,314.33
其他业务成本	214.27	232.15	8.34
营业支出合计	115,059.90	169,098.78	46.97
三、营业利润	83,553.52	179,504.84	114.84
加: 营业外收入	1,506.39	434.67	-71.14
减: 营业外支出	492.29	609.28	23.77
四、利润总额	84,567.62	179,330.23	112.06
减: 所得税费用	18,033.77	42,155.76	133.76
五、净利润	66,533.85	137,174.47	106.17
其中: 归属于母公司所有者的净利润	66,533.85	137,174.47	106.17
少数股东损益	0.00	0.00	--

附件 4 国元证券股份有限公司
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:			
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	214,624.09	348,200.06	62.24
拆入资金净增加额	-10,000.00	0.00	-100.00
代理买卖业务的现金净增加额	0.00	611,385.24	--
回购业务资金净增加额	-24,887.25	638,768.02	-2,666.65
收到其他与经营活动有关的现金	232,769.66	139,116.09	-40.23
经营活动现金流入小计	412,506.49	1,737,469.41	321.20
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产支付净额	622,787.67	30,297.08	-95.14
处置交易性金融资产净减少额	0.00	0.00	--
融出资金净增加额	338,333.48	605,248.96	78.89
支付利息、手续费及佣金的现金	17,858.30	42,021.91	135.31
代理买卖证券支付的现金净额	34,815.63	0.00	-100.00
支付给职工以及为职工支付的现金	54,665.86	70,497.94	28.96
支付的各项税费	28,337.33	50,094.56	76.78
支付其他与经营活动有关的现金	45,776.05	75,567.24	65.08
经营活动现金流出小计	1,142,574.32	873,727.68	-23.53
经营活动产生的现金流量净额	-730,067.83	863,741.74	-218.31
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资所收到的现金	0.00	0.00	--
取得投资收益收到的现金	4,100.00	1,599.00	-61.00
收到其他与投资活动有关的现金	15.75	312.76	1,885.38
投资活动现金流入小计	4,115.75	1,911.76	-53.55
投资支付的现金	0.00	0.00	--
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,599.90	13,750.89	-11.85
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	15,599.90	13,750.89	-11.85
投资活动产生的现金流量净额	-11,484.15	-11,839.13	--
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	497,400.00	0.00	-100.00
取得借款收到的现金	0.00	63,582.92	--
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	497,400.00	63,582.92	-87.22
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	43,487.00	121.41
支付其他与筹资活动有关的现金	102.00	6.19	-93.93
筹资活动现金流出小计	19,743.00	43,493.19	120.30
筹资活动产生的现金流量净额	477,657.00	20,089.73	-95.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,678.76	1,048.55	-162.46
五、现金及现金等价物净增加额	-265,573.74	873,040.88	-428.74
加：期初现金及现金等价物余额	1,109,228.16	843,654.43	-23.94
六、期末现金及现金等价物余额	843,654.43	1,716,695.31	103.48

附件 5 国元证券股份有限公司
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	66,533.85	137,174.47	106.17
加: 资产减值准备	268.09	14,515.36	5,314.33
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	8,031.50	12,315.38	53.34
无形资产摊销	1,211.02	1,380.99	14.04
长期待摊费用摊销	2,604.77	2,148.14	-17.53
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)	40.14	325.67	711.25
汇兑损失	0.00	0.00	--
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	13,566.47	20,408.24	50.43
利息支出(收益以“-”号填列)	10,629.36	23,695.24	122.92
投资损失(收益以“-”号填列)	-5,036.07	-6,248.89	24.08
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	-2,391.56	-5,917.50	147.43
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-95.51	-6.32	-93.39
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)	-634,858.02	-102,786.88	-83.81
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-643,733.54	-878,172.15	36.42
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	453,161.64	1,644,909.99	262.99
其他	0.00	0.00	--
经营活动产生的现金流量净额	-730,067.83	863,741.74	-218.31

附件 6 国元证券股份有限公司 主要财务指标

项目	2013 年	2014 年
自有资产(亿元)	267.12	399.09
自有负债(亿元)	110.78	224.49
可快速变现资产	232.86	358.01
总债务(亿元)	76.87	169.04
净资本(亿元)	73.36	92.65
净资本/净资产(%)	47.82	54.02
净资本/负债(%)	97.17	59.13
自有资产负债率(%)	41.47	56.25
净资本/各项风险准备之和(%)	789.64	681.87
EBITDA(亿元)	11.59	25.04
营业利润率(%)	42.07	51.49
营业费用率(%)	54.41	39.45
平均净资产收益率(%)	4.37	8.29
EBITDA 利息倍数	5.94	4.53
EBITDA 全部债务比	0.15	0.15
EBITDA/本次发债额度(倍)	0.23	0.50

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。