

跟踪评级公告

联合[2015]122号

中原证券股份有限公司：

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 中原债”进行跟踪评级，确定：

中原证券股份有限公司主体长期信用等级为 AA+，评级展望为“稳定”

中原证券股份有限公司发行的“13 中原债”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：

二零一五年五月五日

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>

中原证券股份有限公司 2013 年 15 亿元公司债券跟踪评级报告

债项信用等级

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

企业主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA+ 评级展望: 稳定

上次评级结果: AA 评级展望: 稳定

债项简称: 13 中原债

债券期限: 5 年

发行规模: 15 亿元

跟踪评级时间: 2015 年 5 月 5 日

上次评级时间: 2014 年 3 月 5 日

财务数据:

发行人: 中原证券股份有限公司

项目	2013 年	2014 年
资产总额(亿元)	136.50	282.69
自有资产(亿元)	86.56	186.09
自有负债(亿元)	44.80	127.53
全部债务(亿元)	32.96	108.92
股东权益(亿元)	41.75	58.57
净资本(亿元)	29.36	40.01
净资本/净资产(%)	71.22	68.70
净资本/负债(%)	78.05	35.25
自有资产负债率(%)	51.76	68.53
净资本/各项风险准备之和(%)	477.95	423.08
营业收入(亿元)	11.65	18.08
净利润(亿元)	2.38	5.50
EBITDA(亿元)	5.14	11.38
营业费用率(%)	66.95	52.34
平均净资产收益率(%)	5.95	10.96
EBITDA 全部债务比	0.16	0.10
EBITDA 利息倍数	4.77	3.61

担保方: 中债信用增进投资股份有限公司

项目	2013 年	2014 年
所有者权益合计(亿元)	70.25	72.43
营业收入(亿元)	15.79	12.36
净利润(亿元)	7.19	3.59
经营性净现金流(亿元)	3.43	2.47
资产总额(亿元)	86.22	118.46

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, 净资产、净资本、净资本/净资产、净资本/负债、净资本/各项风险准备之和均为母公司口径, 其他各项指标为合并口径。

评级观点

联合信用评级有限公司(以下简称“联合评级”)对中原证券股份有限公司(以下简称“公司”或“中原证券”)的跟踪评级反映了公司在跟踪期内经营状况良好, 在经纪业务、自营投资业务和融资融券业务的带动下, 2014 年营业收入和利润规模取得大幅增长。跟踪期内, 得益于证券市场量价齐升的较好局面, 公司各项业务发展较快, 核心管理团队稳定, 业务结构多元化, 各项业务均取得了较好发展。此外, 受益于 2014 年公司成功在香港 H 股发行股票, 公司目前资本金充足, 杠杆水平合理, 整体债务负担承受能力增强。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的快速发展对公司的风险管控能力提出了更高要求。

本期债券由中债信用增进投资股份有限公司(以下简称“中债增”)提供不可撤销的连带责任保证担保。中债增净资产规模大, 风险控制水平高, 综合盈利能力强, 其担保有效提升了本期债券的信用水平。

综上, 联合评级将公司主体长期信用等级上调至“AA+”, 评级展望维持“稳定”; 同时维持本期“13 中原债”的债项信用等级为“AAA”。

优势

1. 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. 跟踪期内, 公司传统业务与创新业务协调发展, 各项业务规模不断扩大, 公司综合竞争力得到进一步提升。

3. 跟踪期内, 受益于公司 H 股股票发行、

二级市场交易量大幅增加，以及公司积极推进传统业务转型和拓展创新业务，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。

4. 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。

5. 本期债券由中债增提供不可撤销连带责任保证担保。中债增净资产规模较大、资产质量较好，其担保能够对本期债券信用状况起到积极作用。

关注

1. 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。

2. 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。

3. 随着公司融资渠道的拓宽，财务杠杆水平将逐步提高，需对偿债能力和流动性状况保持关注。

分析师

周旭

电话：010-85172818

邮箱：zhouk@unitedratings.com.cn

冯磊

电话：010-85172818

邮箱：fengl@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）与中原证券股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与中原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，未因中原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中原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

中原证券股份有限公司（以下简称“公司”或“中原证券”）成立于 2002 年 11 月，经中国证监会批准，在河南财政证券公司、安阳市信托投资公司证券营业部合并重组的基础上，联合其他符合条件的公司增资扩股而成，初始注册资本为 10.34 亿元。经过增资扩股，截至 2013 年末，公司注册资本为 20.34 亿元，河南投资集团有限公司为公司控股股东，持有公司 44.846% 的股份。2014 年 6 月，公司成功在香港发行 H 股并上市，注册资本增加至 26.32 亿元，河南投资集团有限公司仍为公司控股股东，持有的股份降至 33.096%。截至 2014 年末，公司注册资本为 26.32 亿元，实际控制人为河南省国资委。

表 1 截止 2014 年末公司前五大股东及持股情况表

股东	持股比例（%）
河南投资集团有限公司	33.096
香港中央结算（代理人）有限公司	24.995
渤海产业投资基金管理有限公司（代表渤海产业投资基金）	23.104
安阳钢铁集团有限责任公司	7.139
中国平煤神马能源化工集团有限责任公司	3.018
合计	91.352

资料来源：公司提供。注：香港中央结算（代理人）有限公司所持股份为 H 股非登记股东所有。

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；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；融资融券业务；代销金融产品业务。

截至 2014 年末，公司本部设有计划财务总部、运营管理总部、风险管理总部、营销管理总部、投行业务总部、固定收益总部等 26 个职能部门，下设 8 家分公司、73 家营业部，拥有员工 1,888 人。

截至 2014 年末，公司拥有 1 家全资子公司，为中鼎开源创业投资管理有限公司（以下简称“中鼎开源”），其控股子公司为河南中证开元创业投资基金管理有限公司（以下简称“中证开元”）；2 家控股子公司，分别为中原期货有限公司（以下简称“中原期货”）、中原英石基金管理有限公司（以下简称“中原英石”）。

截至 2014 年末，公司合并资产总额 282.69 亿元，其中客户存款 72.26 亿元，客户备付金 22.71 亿元；负债总额 224.12 亿元，其中代理买卖证券款 88.64 亿元；所有者权益 58.57 亿元，母公司净资本 40.01 亿元；2014 年公司实现营业收入 18.08 亿元，净利润 5.50 亿元。

公司注册地址：郑州市郑东新区商务外环路 10 号中原广发金融大厦；法定代表人：菅明军。

二、本期债券概况

1. 本期债券概况

本期债券名称为“中原证券股份有限公司 2013 年公司债券”，发行规模 15 亿元，面值 100 元，平价发行，期限为 5 年，票面利率为固定利率，面向社会公众发行，不向公司股东配售。本期债券已于 2014 年 4 月 23 日发行结束，发行票面利率为 6.20%，每年付息一次，到期还本，起息日为 2015 年 4 月 23 日。扣除发行费用后，本期债券的净募集款项为 14.92 亿元，已全部用于

补充流动资金。

本期债券于 2015 年 5 月 29 日起在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“13 中原债”，证券代码“122299”。

三、经营管理分析

1. 管理分析

跟踪期内，公司“董、监、高”有所变化。谢雪竹女士不再担任联席公司秘书、董事会秘书，委任其为首席风险官，委任徐海军先生担任联席公司秘书、董事会秘书；朱倚江女士、石磊先生、宋常先生、王纪年先生、史丹女士因个人原因不再担任非执行董事职务，由袁志伟、祝捷、王立新、于泽阳担任非执行董事职务。但决策层及管理层的主要成员保持稳定，有助于公司实现长期发展目标。

跟踪期内，经公司董事会审议通过，公司财富管理中心名称变更为财富管理中心（产品管理总部），客户服务总部名称变更为零售业务总部，融资融券总部名称变更为信用业务总部，营销管理总部名称变更为经纪业务总部，经纪业务管理组织架构有所变化，部门设置不断优化。

跟踪期内，公司持续完善合规管理制度体系建设。2014 年，合规管理部门组织制定、修订了《公司为期货公司提供中间介绍业务合规检查办法（2014 年修订）》、《洗钱和恐怖融资风险评估及客户分类管理办法（2014 年修订）》、《涉及恐怖活动资产冻结管理办法》、《港股通业务合规管理办法》、《全国中小企业股份转让系统做市业务信息隔离管理办法》5 项合规管理制度。合规管理部门还根据监管要求和公司业务管理需要，以多种形式提醒、督导有关部门梳理完善相关制度流程。

总体看，跟踪期内，公司决策层及高管保持稳定，部门设置不断优化，合规制度体系建设持续完善，推动公司持续健康发展。

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、自营投资业务、资产管理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、自营投资业务和信用业务构成了公司经营收入的主要来源，2014年，上述业务收入合计占公司总营业收入的80%左右。

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	8.42	72.29	10.73	59.35
其中：证券经纪业务净收入	5.68	48.77	7.95	43.97
投资银行业务净收入	1.49	12.75	1.01	5.59
投资咨询业务净收入	0.63	5.37	1.31	7.25
资产管理业务净收入	0.09	0.79	0.09	0.50
基金管理业务净收入	0.01	0.07	0.004	0.02
利息净收入	1.59	13.66	2.75	15.21
投资收益	1.70	14.55	3.76	20.80
公允价值变动损益	-0.11	-0.94	0.73	4.04
营业收入合计	11.65	100.00	18.08	100.00

资料来源：公司2014年审计报告

2014年，得益于证券市场成交总量的增长，在融资融券业务的带动下，公司代理买卖证券业务增长较快，经纪业务净收入较2013年同比增长39.88%；两融业务的快速发展，公司利息净收入同比大幅增长72.71%；受项目周期和过会审核等因素影响，股权融资及财务顾问业务收入有所下降，导致投资银行业务净收入同比下降32.20%；资产管理业务规模增长显著，净收入同比大幅增长108.81%；公司证券投资业绩良好，投资收益大幅增长121.96%。

2014年，公司实现营业收入18.08亿元，较2013年同比大幅增长55.18%；实现净利润5.50亿元，同比大幅增长130.67%。

总体看，跟踪期内，公司经营状况良好，各项业务发展较快，营业收入大幅提升。

经纪业务

跟踪期内，公司持续推进从通道式服务向财富管理增值服务转型，主动调整证券经纪业务结构，推进向综合证券金融平台全面转型，提升综合服务客户能力，巩固传统业务的市场地位。公

司利用公司上市带来融资能力的大幅提升，大力开展资本中介业务，不断提升市场份额；通过优化营业网点布局，辐射范围逐步扩大；加快发展电子证券业务，公司设立了“互联网金融总部”负责互联网金融业务的研究、管理与实施，有效推动了网上开户业务。

跟踪期内，公司加速扩大营业网点的覆盖面，2014 年公司新设立 3 家分公司和 8 家营业部。目前，公司共有营业部 73 家，分公司 7 家，公司经营网点的快速布局可推动综合业务的开展、实施业务转型，提高营业收入。

跟踪期内，受网点新设政策的放开、证券公司同质化竞争加剧及互联网金融发展等因素影响，公司证券经纪业务净佣金费率出现下降趋势，2014 年公司证券经纪业务佣金率下滑至 0.78%，高于行业平均水平 0.67%。

跟踪期内，二级交易市场交投活跃，带动全行业经纪业务收入大幅提升。2014 年，公司代理买卖证券及基金的交易额为 10,236.43 亿元，较 2013 年同比增长 74.00%，与二级市场交易量增幅基本持平；市场份额为 0.65%，较上年提高 0.03 个百分点；实现经纪业务总收入 8.29 亿元，较 2013 年同比增长 40.68%。截至 2014 年末，公司证券经纪业务客户总数 138.3 万户，托管证券市值（含限售股市值）人民币 1,462 亿元。

表 3 公司代理买卖证券业务营业收入及占比情况（单位：亿元、%）

证券种类	2013 年		2014 年	
	交易额	市场份额	交易额	市场份额
股票	5,823.77	0.62	10,079.16	0.68
基金	46.43	0.16	134.09	0.14
债券	12.84	0.06	23.18	0.04
合计	5,883.04	0.60	10,236.43	0.63

数据来源：市场交易总额数据来自上海证券交易所和深圳证券交易所统计。

跟踪期内，公司通过加强客户服务团队建设，提升团队人员的专业能力，提高了客户服务的满意度；通过代销业务，引进阳光私募产品等品种，丰富客户资产配置的选择；依托“财富中原”品牌及产品体系，深化客户服务体验，为客户提供全覆盖、多层次的增值理财服务。2014 年，中原宝典和中原管家累计签约客户 149,819 人，同比增长 137%，实现投资咨询业务净收入 1.31 亿元，较上年增长 108.81%。

跟踪期内，公司积极推进经纪业务转型，致力于搭建一站式综合金融服务平台，不断丰富代销金融产品线，积极推动金融产品销售，提升产品服务能力，增强客户黏性。2014 年，公司代销基金产品 11.53 亿元，较 2013 年增长 10.87%；销售公司管理的资产管理产品 33.63 亿元，同比增长 42.62%；代销银行理财产品 2.65 亿元；代销信托产品 1.465 亿元，同比减少 7.37%；实现累计代销净收入 0.04 亿元，同比下降 9.04%。

总体看，跟踪期内，公司持续推进经纪业务转型并取得了一定成效；由于二级市场交投活跃，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。

信用业务

跟踪期内，公司信用业务发展较快。2014 年，公司融资融券业务实现利息收入 3.13 亿元，较 2013 年增长 170.30%；融资融券余额为 74.13 亿元，较 2013 年末增长 227.01%；信用交易额 1,295.73 亿元，较 2013 年增长 284.49%；累计开立信用账户 29,750 户，较 2013 年末增长 135.98%。

表 4 公司融资融券业务情况

项目	2013 年	2014 年
融资融券余额（亿元）	22.67	74.13
信用交易余额（亿元）	337	1,295.73
信用账户（户）	12,607	29,750

资料来源：公司 2014 年报

总体看，跟踪期内，公司借助上市使得融资能力大幅提升，资本中介业务得到大力发展，带动公司其他业务协同发展。

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、财务顾问及新三板业务等。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，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 120 人；保荐代表人 17 人，准保荐代表人 12 人。

跟踪期内，受项目周期和过会审核等因素影响，股权融资及财务顾问业务收入下降。公司基于政策面的变化，加大再融资和并购重组业务开拓培育力度，积极布局新三板业务，2014 年新增挂牌企业 26 家，市场排名第 14 位。

2014 年，公司股票主承销金额为 25.52 亿元，同比增长 13.62%；股票主承销 2 家，较上年减少 2 家；财务顾问项目 94 单，较上年增加 52 单；新三板挂牌 26 家，较上年增加 23 家。此外，A 股 IPO 在审核项目 3 单。

表 5 公司保荐承销业务情况

项目	2013 年	2014 年
股票主承销金额（亿元）	22.46	25.52
股票主承销数量（家）	4	2
财务顾问项目数量（个）	42	94
新三板挂牌数量（个）	3	26

资料来源：公司 2014 年报

跟踪期内，面对企业债审核标准持续收紧，公司积极拓展其他债券品种。2014 年，公司债券主承销发行 4 单，全部为企业债；新增财务顾问 1 单、资产证券化发行 1 单和公司债 1 单。

表 6 公司债券承销业务情况

项目名称	2013 年		2014 年	
	主承销金额	发行数量	主承销金额	发行数量
企业债	36	4	41	4
财务顾问	--	--	15	1
资产证券化	--	--	5.3	1
公司债	40.5	1	--	--
合计	76.5	5	61.3	6

资料来源：公司 2014 年报

总体看，跟踪期内，公司重视投资银行业务的团队建设和市场化激励，加大再融资和并购重组业务开拓培育力度，积极布局新三板业务。

证券投资业务

跟踪期内，公司证券投资仍以债券投资为主，股票投资规模随着二级市场行情的转暖而有所提升，基金投资规模则有所减少。截至 2014 年末，公司证券投资余额 48.50 亿元，较 2013 年末大幅增长 25.36%，其中债券投资余额占 74.27%，股票投资余额占 6.97%，基金投资余额占 3.55%，资产管理产品和理财产品等固定收益产品投资余额占 15.21%。

跟踪期内，公司权益投资保持稳健操作、严控风险的原则，加强对行业、公司基本面的研究和实地调研，保证了基本收益的实现；在行业和个股选择层面，主要围绕国企改革、油气资源、军工、医疗进行布局，基本上契合了市场热点；并对量化投资，衍生品交易等业务进行了尝试。

债券投资方面，公司规避低等级信用品种的投资风险，提高高等级信用品种的比重，逐步降低杠杆率、缩短久期，锁定收益；并加大对转债的研究与投入，加强转债的波段操作。

表 7 公司证券投资资产结构（单位：亿元）

项目	2013 年末	2014 年末
以公允价值计量其变动计入当期损益的金融资产：	34.39	40.99
其中：债券	29.06	36.02
基金	3.27	1.60
股票	2.06	3.38
可供出售金融资产：	4.30	7.51
其中：基金	0.01	0.12
集合计划产品	--	0.20
其他资产管理计划	0.01	6.00
其他	4.28	0.19
合计	38.69	48.50

资料来源：公司 2014 年报。

2014 年上半年，上证综指和深证成指分别下跌 3.76%和 9.96%，但全年上证综指累计上涨 52.87%，深证成指上涨 35.62%。面对波动剧烈的证券市场，公司通过不断调整、完善资产配置结构，加大研究力度，严控风险，取得了较好的收益。2014 年，公司证券投资业务实现营业收入 2.39 亿元，其中投资收益 2.98 亿元，公允价值变动收益 0.48 亿元；全年实现营业利润 1.58 亿元，同比增长 1.04 倍。

总体看，跟踪期内，公司证券投资业务仍以债券投资为主，股票投资和其他固定收益类产品规模有所上升，整体投资策略较为稳健，投资收益良好，对公司利润贡献较大。

资产管理业务

跟踪期内，公司资产管理部持续加强团队建设，构建了量化投资业务体系和信息系统，实现产品收益显著提高；主动管理业务规模增长较快，产品线日益丰富，初步形成了联盟系列、炎黄系列、长升系列等业务产品体系。2014 年，公司资产管理业务共实现营业收入 0.61 亿元，较 2013 年同比增长 366.73%；实现营业利润 0.43 亿元，较 2013 年大幅增长。

2014 年，公司资产管理总部共发行 11 只新产品，其中 4 只集合计划、6 只定向计划和 1 只专项计划。截至 2014 年末，公司受托资产管理总规模为 33.64 亿元，较 2013 年末增长 42.66%，其中管理集合产品 8 只，集合产品规模为 25.05 亿元，较 2013 年末增长 80.48%，产品净值为 25.05 亿元；管理定向产品 9 个，产品规模为 2.90 亿元，较 2013 年末减少 70.10%；新增专项计划 1 只，专项资管业务规模为 5.69 亿元。截至 2014 年末，公司客户资产管理总规模排名 82 名，公司集合产品发行规模排名 60 位，发行数量排名 56 位。

总体看，跟踪期内，公司资产管理业务规模增长较快，盈利能力显著提高，但整体规模在行业中排名靠后，有待加强产品开发与销售。

（3）重要事项

香港上市

公司于 2014 年 6 月 25 日在香港联交所主板挂牌上市，股票简称：中州证券，股票代码：01375，股票面值每股 H 股人民币 1 元。公司总股本为 2,631,615,700 股，其中 H 股 657,910,000 股，占总股本的 25%。公司总股本中：发行 H 股新股 598,100,000 股，发行价格每股 2.51 港元；国有股转给全国社会保障基金理事会 H 股 59,810,000 股。

公司成功在香港发行 H 股，股权结构得到优化，有助于公司市场化运作，资本实力大幅提高，进一步提高公司的业务规模和盈利能力。

A 股发行事项

公司董事会于 2014 年 9 月 29 日举行的董事会会议上决议，建议向中国证监会及其他相关监管机构重新提交 A 股发行申请。2014 年 11 月 14 日，建议 A 股发行分别于临时股东大会、内资股类别股东会议及 H 股类别股东会议上获批准。2014 年 12 月 1 日，公司 A 股 IPO 申报材料已获中国证监会受理。2014 年 12 月 5 日，公司于中国证监会网站刊发《中原证券股份有限公司首次公开发行股票（A 股）招股说明书（申报稿）》。

公司在 A 股发行股票，将进一步扩充公司的资本实力，提高融资能力及行业声望，推动公司业务规模扩大，提升盈利能力。

（4）未来发展

公司制定的长期发展战略：致力于把中原证券打造一个现代化的，包括证券、期货、直投、基金、银行等在内的大型金融控股集团和香港资本市场精品上市公司，更好服务于中原经济区、郑州航空港经济综合实验区建设。

针对战略目标，公司提出了明确的发展举措，主要有：

经纪业务方面，公司以一站式综合金融服务平台建设为目标，巩固传统经纪业务优势，推进业务转型及创新发展，提高互联网金融业务，改善证券经纪业务的收入结构，提升竞争能力和盈利水平。

投资银行业务方面，公司将抓住股票发行注册制改革、资产证券化推开等外部机遇，实行以利润为导向的市场化改革，重塑投行业务条线的收入分配机制、组织架构安排及团队职责界定，以引进团队为契机，加强人才队伍建设，进一步调动团队积极性，做大做强。

资产管理业务方面，公司将借鉴行业成熟经验，加强团队建设，提高运行效率。抓好营销体系建设，做好现有产品的持续营销工作，扩大规模；拓展融资性资管业务，从郑州航空港区建设项目融资、郑东新区、郑州区域重点领域选择项目，强化内外部协调配合；打造 MOM 权益类产品平台，扶持量化对冲、阳光私募、高频交易团队，形成持续稳定收入来源；继续充实运营团队，加强新产品创新，扩大产品线，加大新产品开发力度；通过扩大与商业银行等机构合作、加强与互联网金融融合等方式，提升团队销售能力，尽快打破制约资管业务大发展的瓶颈因素。

证券投资方面，公司将努力把握结构性机会和波段性机会，争取多创利润。权益投资方面，加强研究宏观经济形势和证券市场走势，做好基本配置，灵活、滚动操作；利用期限和跨期套利，逐步积累安全垫；研究开发适合规模化投资、获取稳定收益的投资方式；同时，加大创新业务研究，培育新的收入来源。债券投资方面，在保持资金流动性、继续做好传统基础投资工作的同时

加大业务创新和转型，寻找新的盈利点，努力实现利润稳定增长的目标；巩固和开发优质客户，进一步扩大客户基础和业务网络，努力扩大中间业务收入。

总体看，公司战略目标清晰，符合自身特点和未来发展的需要，所制定的业务转型、管理机制、市场定位等战略目标较为明确。

四、财务分析

1. 财务概况

公司 2014 年度合并财务报表已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的审计结论。2014 年，财政部陆续颁布、修订了七项企业会计准则，公司 2014 年度审计报告及年度报告执行新企业会计准则并对 2013 年度财务数据进行了追溯调整，数据可比性较强。

截至 2014 年末，公司合并资产总额 282.69 亿元，其中客户存款 72.26 亿元，客户备付金 22.71 亿元；负债总额 224.12 亿元，其中代理买卖证券款 88.64 亿元；所有者权益 58.57 亿元，母公司净资本 40.01 亿元；2014 年公司实现营业收入 18.08 亿元，净利润 5.50 亿元。

2. 资产质量与流动性

跟踪期内，公司自有资产仍以可快速变现资产为主，2014 年末占比为 65.83%，较年初提高了 2.42 个百分点。货币资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产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 年末上述三项资产在可快速变现资产中的占比分别为 9.01%、25.37%和 17.88%。由于新增融资融券业务，公司可快速变现资产结构有所变化，融出资金占 45.37%。

表 8 公司资产情况表（单位：亿元）

项目	2013 年	2014 年
自有资产	86.56	186.09
可快速变现资产	73.01	161.58
其中：货币资金	5.77	14.57
结算备付金	1.82	3.50
融出资金	22.59	73.32
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	34.39	40.99
买入返售金融资产	7.93	28.90
可供出售金融资产	0.50	0.31
资产总额	136.50	282.69

资料来源：公司审计报告，注：1.可快速变现资产不包含可供出售金融资产中的银行理财产品、集合理财产品、基金公司资产管理计划和融出证券等可快速变现能力较弱的资产，2013 年末和 2014 年末，上述资产总额分别为 3.79 亿元和 7.20 亿元。

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 40.99 亿元，其中债券投资占 87.87%、股票投资占 8.24%；可供出售金融资产账面价值为 7.51 亿元，其中 95.87%为流动性较弱的资产管理和理财产品；买入返售金融资产余额为 28.90 亿元，其中买入返售债券 10.85 亿元、买入返售股票 18.11 亿元，减值准备 0.06 亿元。

截至 2014 年末，公司融出资金余额为 73.32 亿元，其中期限在 1~3 个月的占 92.10%、3~6 个月的占 7.87%，整体期限较短。

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，公司整体资产的质量较高、流动性较好。

3. 负债及杠杆水平

跟踪期内，公司加大卖出回购业务和债务融资规模，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 127.53 亿元，较年初大幅增长了 315.37%，其中，卖出回购金融资产款占比为 43.81%，受益凭证占比为 18.61%。

随着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 51.76% 上升至的 68.53%，但考虑到公司作为上市公司，融资能力和资金流动性控制能力较强，公司财务杠杆水平在同行业中处于适中水平，未来还有一定提高的空间。

表 9 公司负债情况表（单位：亿元）

项目	2013 年	2014 年
自有负债	44.80	127.53
其中：应付短期融资款	8.00	14.41
拆入资金	4.00	23.73
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	7.07	7.91
卖出回购金融资产款	20.96	55.87
应付债券	--	14.90
非自有负债	49.94	96.59
其中：代理买卖证券款	48.52	88.64
信用交易代理买卖证券款	1.42	7.96
负债总额	94.74	224.12
自有资产负债率（%）	51.76	68.53

资料来源：公司 2014 审计报告

总体看，跟踪期内，公司自有负债规模增长较快，但财务杠杆水平仍处于合理区间，未来还有一定提高的空间。

4. 资本充足性

2014 年 6 月，公司成功在香港 H 股首次发行股票并上市，注册资本由 2013 年的 20.34 亿元增加至 26.32 亿元，同时资本溢价使得资本公积大幅增长。此外，公司还通过利润留存、计提风险准备及发行次级债券等途径补充资本。截至 2014 年末，母公司口径净资产余额为 58.23 亿元，净资本余额为 40.01 亿元，公司净资本/净资产指标为 68.70%，处于较好水平（见下表 8）。

表 10 公司风险控制指标监管报表

项目	监管标准	预警指标	2013 年末	2014 年末
净资本（亿元）	--	--	29.36	40.01
净资产（亿元）	--	--	41.23	58.23
净资本/各项风险准备之和（%）	≥100	≥120	477.95	423.08
净资本/净资产（%）	≥40	≥48	71.22	68.70

资料来源：公司净资本监管报表（母公司口径），联合评级整理

跟踪期内，随着经营规模的扩大，公司负债规模以及各项风险准备计提的金额有所提高，2014

年母公司口径各项风险指标整体呈下降趋势，但远高于行业监管标准，经营风险低。截至 2014 年末，母公司口径净资本/净资产指标为 68.70%，较年初下降 2.52 个百分点；母公司口径净资本/各项风险准备之和指标为 423.08%，较年初下降 54.87 个百分点。

总体看，跟踪期内，受益于公司持续盈利以及成功在香港 H 股首次发行股票，公司资本规模显著增长，资本充足性高。

5. 盈利能力

跟踪期内，股票二级市场交易回暖，在经纪业务、自营业务和信用业务的带动下，公司营业收入得到大幅增长。2014 年，公司实现营业收入 18.08 亿元，同比大幅增长 55.18%。

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 10.79 亿元，同比大幅增长 26.46%，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 87.74%，其中人力成本占业务及管理费的 68.34%；营业费用率由 2013 年的 66.95%下降至 2014 年的 52.34%；薪酬收入比由 2013 年的 42.89%下降至 2014 年的 35.77%。

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 3.12 亿元和 2.38 亿元大幅增长到 2014 年的 7.30 亿元和 5.50 亿元。

表 11 公司营业利润情况表

项目	2013 年	2014 年
营业收入（亿元）	11.65	18.08
营业支出（亿元）	8.53	10.79
其中：业务及管理费（亿元）	7.80	9.46
营业利润（亿元）	3.12	7.30
营业利润率（%）	26.80	40.35
净利润（亿元）	2.38	5.50
平均资产收益率（%）	3.26	4.03
平均净资产收益率（%）	5.95	10.96

资料来源：公司 2014 审计报告，联合评级整理。

从盈利指标看，2014 年公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 4.03%和 10.96%，较上年显著增强，公司盈利能力较强。

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

目前，公司主要通过卖出回购、发行债券、转融通业务以及销售受益凭证的方式来拓宽资金来源。截至 2014 年末，公司债务总额为 108.92 亿元，较 2013 年末大幅增长 230.46%，主要系公司加大卖出回购业务规模以及拆入资金规模；公司自有资产负债率为 68.53%，债务负担明显上升，当仍处于合理水平。

表 12 公司偿债能力指标情况表

项目	2013 年	2014 年
自有资产负债率 (%)	51.76	68.53
全部债务 (亿元)	32.96	108.92
其中: 短期债务 (亿元)	32.96	94.02
长期债务 (亿元)	--	14.90
净资产/负债 (%)	78.05	32.25
可快速变现资产/自有负债 (倍)	1.63	1.27
EBITDA (亿元)	5.14	11.38
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.16	0.10
EBITDA 利息倍数 (倍)	4.77	3.61

资料来源: 公司监管报表、2014 年审计报告, 联合评级整理

注: 全部债务=短期债务+长期债务

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 2013 年末的 78.05 倍下降至 2014 年末的 32.25 倍; 合并报表口径的可快速变现资产/自有负债指标由 2013 年末的 1.63 倍小幅下降至 2014 年末的 1.27 倍, 可快速变现资产对自有负债的保障程度仍较强。

从盈利对债务的保障程度来看, 公司的 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息倍数分别由 2013 年的 0.16 倍和 4.77 倍下降至 2014 年的 0.10 倍和 3.61 倍, EBITDA 对债务及利息保障程度有所降低但仍处于较好水平。

总体看, 跟踪期内, 公司通过卖出回购、发行债券和受益凭证等方式拓宽资金来源, 公司债务负担显著提升, 但资产及盈利对债务的保障程度较高。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, 公司对本期公司债券的偿还能力很强。

五、担保人信用分析

中债增与公司签署了《担保服务协议》, 并出具了《担保函》, 中债增为公司发行本期债券提供不可撤销连带责任保证担保。

担保范围: 本期债券票面总额不超过人民币 15 亿元, 以及该款项至实际支付日的所有应付利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。担保期限为: 本期发行债券存续期及本期债券对付日起二年。

中债增成立于 2009 年 9 月, 由中国银行间市场交易商协会(以下简称“交易商协会”)联合 6 家银行间市场成员单位共同发起设立。中债增注册资本 60 亿元, 均为货币出资, 股东及持股情况见表 13。中债增是国内首家专业债券信用增进机构, 业务接受中国人民银行监管。

表 13 中债信用增进公司的股东持股情况表 (单位: 万元)

股东名称	出资金额	持股比例
中国石油天然气集团公司	99,000.00	16.50%
国网英大国际控股集团有限公司	99,000.00	16.50%
中国中化股份有限公司	99,000.00	16.50%
北京国有资本经营管理中心	99,000.00	16.50%
首钢总公司	99,000.00	16.50%
中银投资资产管理有限公司	99,000.00	16.50%
中国银行间市场交易商协会	6,000.00	1.00%
合计	600,000.00	100.00%

资料来源: 中债增提供。

中债增经营范围：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。

中债增内设业务营运部、投资部、风险管理部、综合部、计划财务部、法律合规部六个部门。

截至 2014 年末，中债增资产总额 118.49 亿元，负债总额 46.03 亿元，所有者权益 72.43 亿元。2014 年，中债增实现营业收入 12.36 亿元，净利润 3.59 亿元。

中债增注册地址：北京市西城区金融大街 4 号金益大厦 6 层。法定代表人：谢多。

作为经营风险的专业机构，中债增注重强化风险管理能力。中债增构建了由董事会、监事会、经营管理层与业务条线组成的风险管理组织架构。董事会承担风险管理的最终责任，监事会负责监督董事会和高管层在风险管理方面的履职情况，高管层负责制定和审查公司风险管理政策和操作流程。中债增建立起抵御风险的“三道防线”，明确了相关部门的风险管理职责和业务流程。风险管理部负责对所有风险进行全面管理，制定相应的制度，明确相关部门的防线管理职责和业务流程，识别、评估和平衡所面临风险。

中债增初步建立起以《风险管理指引》为纲领，以《信用增进业务管理办法》、《投资业务管理办法》、《信用风险缓释工具业务管理办法》和《信用风险缓释工具业务风险管理办法》为支撑，以各类业务品种操作规程、风险限额方案等为基础的多层次风险管理制度体系，覆盖各项主营业务。

中债增结合宏观经济形势和产业经济发展状况，从行业、区域、产品等多角度形成动态调整的经营策略和风险管理政策，指导业务经营。中债增优先考虑高新技术企业、环保节能企业以及属于国家鼓励支持行业的中小企业。2012 年中债增搭建内部评级体系，制定了《公司客户信用评级工作管理办法（试行）》，界定了相关部门在内部评级工作过程中的职责，中债增客户内部评级体系基本成形。中债增的内部评级体系以内部评级模型为参考，内部评级模型包括定性、定量模块，定性模块是基于专家判断的评级过程，从客户和行业风险特征、公司治理与管理能力、经营风险、财务风险等角度选取定性指标揭示客户违约风险；定量模块中，中债增通过自身积累及公开市场中的数据，确定统一的标准以区分“好样本”与“坏样本”，建立模型，筛选出能够揭示客户违约风险的宏观经济指标以及反应客户盈利能力、偿债能力、成长能力、运营能力的财务指标，并确定相应定量模块各指标的权重。内部评级模型的运用将提高评级方法的量化程度，为中债增对客户风险的一致性判断提供了参考指标。

中债增对信用增进业务实行有权人审批机制。业务经理在对信用增进项目进行实地调研与考察的基础上撰写业务评价报告，报送风险管理部；风险管理部对合规性进行审查通过后，撰写风险评价报告并组织召开业务审批会。业务审批会就客户特征、风险缓释措施、信用增进期限和费率等内容进行审议。中债增建立了风险监控预警体系，设置专职团队对已发行项目进行增信后管理。中债增出台了增信业务风险分类管理办法，由业务团队对增信业务风险进行初分，风险管理委员会进行最终认定，每季度重新认定。

中债增对信用风险缓释工具业务实行与信用增进业务、投资业务相结合的分类风险管理模式。中债增根据不同业务类型的特点，结合套期保值的有效性、标的信用风险杠杆放大倍数和交易价格波动等因素对不同产品、不同交易目的的产品设置了不同的风险额度，并采取相应的管理措施。

中债增对投资业务实行风险限额和交易授权相结合的管理模式。中债增建立了涵盖授权管理、限额管理、估值管理、风险监控和交易流程在内的投资业务管理体系，根据可承受的整体风险水平，设定了多维的风险限额指标，并明确各分类、分级授权和转授权，确保了较为高效的运营效率。

随着各项业务的发展，中债增逐步提升风险管理的精细化水平，基本形成包括风险估值定价、准备金和资本管理、风险缓释转移机制在内的风险管理体系。中债增出台了《资本覆盖率管理办法》、《风险准备金计提管理办法》、《信用增进业务风险分类管理办法》和《信用风险缓释措施管理办法》等管理制度。

在风险准备金计提方面，中债增遵循谨慎性、客观性、及时性、重要性和动态性计提原则，按季提取信用增进及投资业务准备金。中债增风险准备金包括一般准备金、专项准备金和特种准备三种。为保证公司资本充分覆盖各项业务出现的非预期损失，中债增在充分计提风险准备金的基础上，计算各项业务的风险资本要求。中债增资本要求按照风险类型不同分为两类，一类是信用风险资本要求，体现为公司信用增进业务、债券投资业务、信用风险缓释工具等各类业务所承担信用风险的非预期损失程度；一类是市场风险资本要求，体现为中债增投资的金融产品因市场变化面临的非预期损失程度。中债增通过对资本覆盖率（资本覆盖率为资本与信用风险资本要求和市场风险资本要求之和的比率）的监测，确保中债增资本充分覆盖各类业务面临的非预期损失。中债增建立了资本占用额度监测管理机制，由风险管理部根据相关规定按季度对资本占用额度和资本覆盖率进行测算，并向风险管理委员会报告。

以上措施分别从中债增整体业务承担风险造成的非预期损失覆盖、预期损失覆盖、外部评级不能充分反映债券发行人信用状况及其变化、合格信用风险缓释措施管理等方面对风险进行组合管理。中债增在资本覆盖率、风险准备金等组合指标以及风险分类专项准备金计提等单笔业务指标的计算中，已充分认可信用衍生品的风险缓释作用。

总体看，中债增对业务的风险控制与管理水平较高。

债权保护效果

以 2014 年底财务数据测算，本期债券发行额度（15 亿元）占中债增资产总额 12.66%，所有者权益总额的 20.71%，占比适中。中债增资产规模较大、资产质量较好，其担保对于本期债券的到期还本付息具有明显积极的影响。

六、综合评价

跟踪期内，公司经营状况良好，在经纪业务、自营投资业务和融资融券业务的带动下，2014 年营业收入和利润规模取得大幅增长。跟踪期内，得益于证券市场量价齐升的较好局面，公司各项业务发展较快，核心管理团队稳定，业务结构多元化，各项业务均取得了较好发展。此外，受益于 2014 年公司成功在香港 H 股发行股票，公司目前资本金充足，杠杆水平合理，整体债务负担承受能力增强。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的快速发展对公司的风险管控能力提出了更高要求。

本期债券由中债增提供不可撤销的连带责任保证担保。中债增净资产规模大，风险控制水平高，综合盈利能力强，其担保有效提升了本期债券的信用水平。

综上，联合评级将公司主体长期信用等级上调至“AA+”，评级展望维持“稳定”；同时维持本期“13 中原债”的债项信用等级为“AAA”。

附件 1-1 中原证券股份有限公司
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	453,316.76	868,241.58	91.53
其中：客户资金存款	395,603.79	722,590.84	82.66
结算备付金	110,484.41	262,086.73	137.22
其中：客户备付金	92,307.03	227,101.86	146.03
拆出资金			
融出资金	225,946.31	733,151.73	224.48
交易性金融资产	343,899.40	409,928.25	19.20
衍生金融资产			
买入返售金融资产	79,308.59	288,971.50	264.36
应收款项	1,828.97	1,740.90	-4.82
应收利息	8,075.75	17,399.80	115.46
存出保证金	41,298.76	72,740.42	76.13
可供出售金融资产	42,977.07	75,123.50	74.80
持有至到期投资			
长期股权投资	0.00	4,968.44	--
投资性房地产	3,081.88	2,306.64	-25.15
固定资产	22,580.80	21,704.60	-3.88
在建工程	44.80	10.00	-77.68
无形资产	4,680.50	15,374.27	228.48
其中：交易席位费			
商誉	726.88	726.88	0.00
递延所得税资产	7,123.70	10,446.85	46.65
其他资产	19,585.95	42,002.13	114.45
资产总计	1,364,960.53	2,826,924.23	107.11

附件 1-2 中原证券股份有限公司
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			
应付短期融资款	80,000.00	144,128.00	80.16
拆入资金	40,000.00	237,300.00	493.25
以公允价值计量其变动计入当期损益的交易性金融负债	70,743.67	79,107.40	11.82
衍生金融负债			
卖出回购金融资产款	209,628.80	558,723.43	166.53
代理买卖证券款	485,180.38	886,387.32	82.69
信用交易代理买卖证券款	14,226.67	79,595.98	
代理承销证券款			
应付职工薪酬	22,131.90	37,591.46	69.85
应交税费	8,795.33	23,967.01	172.50
应付账款	10,989.63	9,216.54	-16.13
应付利息	1,739.02	11,176.53	542.69
预计负债			
长期借款			
应付债券	0.00	149,002.72	--
递延所得税负债	25.24	2,783.65	10,930.48
其他负债	3,971.74	22,264.67	460.58
负债合计	947,432.39	2,241,244.72	136.56
所有者权益：			
实收资本	203,351.57	263,161.57	29.41
资本公积	23.91	50,488.77	211,069.65
盈余公积	31,484.43	39,928.24	26.82
一般风险准备	31,735.23	38,077.12	19.98
交易风险准备	31,009.04	36,638.26	18.15
未分配利润	111,911.78	147,725.89	32.00
其他综合收益	-381.85	2,650.80	-794.20
归属于母公司的所有者权益合计	409,134.12	578,670.65	41.44
少数股东权益	8,394.02	7,008.87	-16.50
所有者权益合计	417,528.13	585,679.51	40.27
负债及所有者权益总计	1,364,960.53	2,826,924.23	107.11

附件 2 中原证券股份有限公司

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	116,523.47	180,821.68	55.18
手续费及佣金净收入	84,235.47	107,265.52	27.34
其中: 经纪业务净收入	56,823.22	79,486.33	39.88
投资银行业务净收入	14,861.33	10,075.80	-32.20
资产管理业务净收入	6,256.40	13,064.24	108.81
财务顾问业务净收入	924.47	910.63	-1.50
受托客户资产管理业务净收入	80.84	40.32	-50.13
利息净收入	15,922.30	27,498.63	72.71
投资收益	16,959.74	37,644.20	121.96
公允价值变动损失	-1,096.99	7,324.50	-767.69
汇兑损失	-152.94	352.90	-330.75
其他业务收入	655.89	735.93	12.20
营业收入合计	116,523.47	180,821.68	55.18
二、营业支出	85,296.35	107,867.75	26.46
营业税金及附加	6,368.54	10,351.79	62.55
业务及管理费	78,008.99	94,647.73	21.33
资产减值损失	793.85	2,771.61	249.14
其他业务成本	124.96	96.62	-22.68
三、营业利润	31,227.12	72,953.93	133.62
加: 营业外收入	2,942.52	3,236.44	9.99
减: 营业外支出	346.24	713.22	105.99
四、利润总额	33,823.40	75,477.15	123.15
减: 所得税费用	9,980.66	20,478.88	105.19
五、净利润	23,842.75	54,998.27	130.67
其中: 归属于母公司所有者的净利润	25,293.43	56,229.02	122.31
少数股东损益	-1,450.69	-1,230.74	-15.16
六、其他综合收益	1,290.67	3,032.65	134.97
七、综合收益总额	25,133.42	58,030.92	130.89

附件 3 中原证券股份有限公司
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	16,424.97	0.00	-100.00
收取利息、手续费及佣金的现金	121,153.79	170,368.05	40.62
拆入资金净增加额	40,000.00	197,300.00	393.25
回购业务资金净增加额	0.00	135,806.28	--
代理买卖业务的现金净增加额	0.00	466,576.25	--
收到其他与经营活动有关的现金	89,506.34	16,973.20	-81.04
经营活动现金流入小计	267,085.10	987,023.78	269.55
融出资金净增加额	204,864.64	508,257.20	148.09
处置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	16,772.45	--
支付利息、手续费及佣金的现金	16,530.75	22,416.46	35.60
支付给职工以及为职工支付的现金	44,272.46	51,569.94	16.48
支付的各项税费	18,548.01	25,786.13	39.02
回购业务资金净减少额	600.65	0.00	-100.00
代理买卖证券支付的现金净额	27,175.86	0.00	-100.00
支付其他与经营活动有关的现金	40,105.84	97,684.54	143.57
经营活动现金流出小计	352,098.23	722,486.72	105.19
经营活动产生的现金流量净额	-85,013.13	264,537.06	-411.17
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	0.00	8,300.00	--
取得投资收益收到的现金	-1,817.88	6,364.63	-450.11
收到其他与投资活动有关的现金	94.64	50.14	-47.02
投资活动现金流入小计	-1,723.24	14,714.77	-953.90
投资支付的现金	27,433.96	41,071.33	49.71
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	16,586.42	5,170.39	-68.83
投资活动现金流出小计	44,020.39	46,241.72	5.05
投资活动产生的现金流量净额	-45,743.62	-31,526.95	-31.08
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	12,250.00	125,944.87	928.12
发行债券所收到的现金	80,000.00	633,328.00	691.66
筹资活动现金流入小计	92,250.00	759,272.87	723.06
偿还债务支付的现金	0.00	420,000.00	--
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	0.00	5,277.01	--
支付其他与筹资活动有关的现金	0.00	831.73	--
筹资活动现金流出小计	0.00	426,108.74	--
筹资活动产生的现金流量净额	92,250.00	333,164.12	261.15
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-152.94	352.90	-330.75
五、现金及现金等价物净增加额	-38,659.69	566,527.14	-1,565.42
加：期初现金及现金等价物余额	602,460.87	563,801.17	-6.42
六、期末现金及现金等价物余额	563,801.17	1,130,328.31	100.48

附件 4 中原证券股份有限公司
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 (%)
将净利润调节为经营活动现金流量:			
净利润	23,842.75	54,998.27	130.67
加: 资产减值准备	793.85	2,771.61	249.13
固定资产折旧及投资性房地产折旧	3,323.83	3,332.71	0.27
无形资产摊销	1,396.38	1,783.70	27.74
长期待摊费用摊销	2,072.59	1,667.99	-19.52
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-50.57	-50.14	-0.84
固定资产报废损失			
公允价值变动损失	1,096.99	-7,324.50	-767.69
利息支出	152.94	-352.90	-330.75
汇兑损失			
投资损失	-1,553.14	-6,364.63	309.79
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	-5,568.84	-58,014.40	941.77
递延所得税资产减少	-1,416.10	-3,323.15	134.67
递延所得税负债增加	-250.19	2,758.42	-1,202.53
经营性应收项目的减少	-252,582.07	-762,962.34	202.07
经营性应付项目的增加	140,357.44	1,035,616.45	637.84
其他			
经营活动产生的现金流量净额	-88,384.14	264,537.06	-399.30
现金及现金等价物净变动情况:			
现金的期末余额	563,801.17	1,130,328.31	100.48
减: 现金的期初余额	602,460.87	563,801.17	-6.42
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
现金及现金等价物净增加额	-38,659.69	566,527.14	-1,565.42

附件 5 中原证券股份有限公司 主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年
自有资产（亿元）	86.56	186.09
可快速变现资产	73.01	161.58
自有负债（亿元）	44.80	127.53
总债务（亿元）	32.96	108.92
自有资产负债率（%）	51.76	68.53
净资本（亿元）	29.36	40.01
净资本/净资产（%）	71.22	68.70
净资本/负债（%）	78.05	35.25
净资本/各项风险准备之和（%）	477.95	423.08
营业费用率（%）	66.95	52.34
平均净资产收益率（%）	5.95	10.96
EBITDA（亿元）	5.14	11.38
EBITDA 全部债务比	0.16	0.10
EBITDA 利息倍数	4.77	3.61

注：以上指标中，净资产、净资本、净资本/净资产、净资本/负债、净资本/各项风险准备之和均为母公司口径，其他各项指标为合并口径。

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	$[(\text{本期}/\text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
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+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：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 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。