

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

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

联合资信评估有限公司

二零一六年四月十三日



# 信用等级公告

联合[2016] 516 号

---

联合资信评估有限公司通过对兴业证券股份有限公司拟发行的  
2016 年度第一期短期融资券（30 亿元）进行综合分析和评估，确定

兴业证券股份有限公司  
2016 年度第一期短期融资券信用等级为  
A-1

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一六年四月十三日



## 兴业证券股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券信用评级报告

### 评级结果

发行人主体长期信用等级: AAA  
评级展望: 稳定  
短期融资券信用等级: A-1

### 评级时间

2016 年 4 月 13 日

### 主要数据

| 项 目               | 2015 年末 | 2014 年末 | 2013 年末 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| 资产总额(亿元)          | 1138.18 | 734.88  | 362.93  |
| 自有资产(亿元)          | 791.35  | 518.29  | 269.71  |
| 自有负债(亿元)          | 598.47  | 366.03  | 135.37  |
| 总债务(亿元)           | 525.71  | 326.75  | 115.92  |
| 股东权益(亿元)          | 192.88  | 152.26  | 134.33  |
| 净资本(亿元)           | 143.07  | 135.71  | 93.07   |
| 净资本/净资产(%)        | 84.08   | 97.11   | 73.78   |
| 净资本/自有负债(%)       | 23.91   | 37.08   | 68.75   |
| 自有资产负债率(%)        | 75.63   | 70.62   | 50.19   |
| 净资本/各项风险资本准备之和(%) | 594.86  | 911.69  | 734.45  |
| 项 目               | 2015 年  | 2014 年  | 2013 年  |
| 营业收入(亿元)          | 115.41  | 56.09   | 31.00   |
| 净利润(亿元)           | 44.99   | 19.46   | 7.80    |
| EBITDA(亿元)        | 87.44   | 37.68   | 14.74   |
| 营业费用率(%)          | 42.36   | 48.51   | 61.71   |
| 平均净资产收益率(%)       | 29.03   | 14.64   | 7.42    |
| 平均自有资产收益率(%)      | 6.87    | 4.94    | 3.19    |
| 总债务/EBITDA(倍)     | 6.01    | 8.67    | 7.86    |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 3.20    | 3.36    | 4.20    |

注: 净资本、净资本/净资产、净资本/自有负债以及净资本/各项风险资本准备之和指标为母公司口径。

### 分析师

丁倩岩 陈绪童

丁倩岩 陈绪童

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

邮箱: [lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com)

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号  
中国人保财险大厦17层(100022)

网址: [www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

### 评级观点

基于对兴业证券股份有限公司(以下简称“公司”)主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估, 联合资信评估有限公司确定兴业证券股份有限公司拟发行的 2016 年度第一期短期融资券(30 亿元)信用等级为 A-1。该结论表明公司本期短期融资券的违约风险极低, 安全性高。

### 优势

- 公司治理和内部控制体系比较健全, 经营风格稳健, 风险管理能力较强;
- 各项业务稳步发展, 综合竞争力得到提升, 综合化经营平台初步搭建, 在证券市场回暖的背景下, 盈利水平明显上升, 公司资本保持充足水平;
- 公司投资研究能力较强, 对自营、经纪、资产管理等业务具有支撑作用;
- 公司实际控制人在资本补充、流动性等方面给予公司有力支持;
- 资本市场改革创新及监管转型的推进对证券公司行业发展产生良好的促进作用。

### 关注

- 创新业务发展对公司内部控制、风险管理、资金补充等方面提出更高要求;
- 公司自有负债规模较快增长, 杠杆水平持续上升;
- 国内宏观经济增速放缓及资本市场波动对证券公司经营产生一定的影响。

## 声 明

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

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

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

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

五、本报告用于相关决策参考,并非是某种决策的结论、建议。

六、本期短期融资券信用评级结果的有效期为发行人本期发行的“2016 年度第一期短期融资券(30 亿元)”的存续期,根据跟踪评级的结论,在有效期内本期债券的信用等级有可能发生变化。



## 一、主体概况

兴业证券股份有限公司的前身是设立于1991年10月的福建兴业银行证券业务部。1994年4月，经中国人民银行批准，在福建兴业银行证券业务部的基础上，改组设立了福建兴业证券公司，注册地位于福州。经过改制和增资扩股，2000年3月，福建兴业证券公司更名为兴业证券股份有限公司(以下简称“公司”)。2010年10月，公司在上海证券交易所首次公开发行股票并上市，股本增至22.00亿元。2013年4月，公司非公开发行4亿股普通股，实际募集资金38.73亿元，股本增至26.00亿元。2014年9月，公司以资本公积金向全体股东转增26亿股，公司股本增至52.00亿元。2016年1月，公司按每10股配售3股的比例，向全体股东配售股份，募集资金122.58亿元，公司股本增至66.97亿元。截至2015年末，公司前五大股东持股情况见表1，实际控制人为福建省财政厅(股权结构图见附录1)。

表1 公司主要股东及持股比例 单位：%

| 股 东               | 持股比例  |
|-------------------|-------|
| 福建省财政厅            | 20.08 |
| 福建省投资开发集团有限责任公司   | 7.90  |
| 上海申新(集团)有限公司      | 3.11  |
| 华域汽车系统股份有限公司      | 2.40  |
| 厦门经济特区房地产开发集团有限公司 | 2.26  |
| 合 计               | 35.75 |

公司主要经营范围：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；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；代销金融产品业务(有效期至2017年6月26日)；互联网信息服务不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械等内容及电子公告服务(有效期至2017年8月16日)；证券投资基金托管业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

截至2015年末，公司设有私人财富管理总部、投资银行总部、机构客户部、固定收益部等23个部门。公司在全国设有65家营业部，其中福建省内41家。公司设有上海分公司、厦门分公司、泉州分公司、北京分公司、华中分公司、西南分公司等33家区域分公司(含筹建中)。公司境内、外控股子公司共7家，即兴业全球基金管理有限公司、兴证期货有限公司、福州兴证物业管理有限公司、兴业创新资本管理有限公司、兴证证券资产管理有限公司、兴证投资管理有限公司、兴证(香港)金融控股有限公司。截至2015年末，公司员工总数4484人。

截至2015年末，公司资产总额1138.18亿元，其中客户资金存款252.79亿元；负债总额945.30亿元，其中代理买卖证券款346.83亿元；所有者权益192.88亿元，母公司净资产143.07亿元。2015年，公司实现营业收入115.41亿元，净利润44.99亿元。

注册地址：福州市湖东路268号

法定代表人：兰荣

## 二、本期债券概况

### 1. 本期债券条款

公司拟在不超过81亿元的余额额度内分期发行短期融资券。截至报告出具日，公司无尚在存续期的短期融资券。公司本期拟发行短期融资券规模30亿元，债券期限91天，具体发行条款以发行人与承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

### 2. 本期债券募集资金用途

本期短期融资券募集资金主要用于补充公司流动资金。

## 三、发行人长期信用分析

公司实际控制人福建省财政厅有意愿保持

对公司的控股股东地位，在资本补充、流动性等方面给予公司有力支持。公司建立了较为健全的公司治理、内部控制及风险管理体系，管理团队整体素质较高，经营风格稳健。公司制定了符合自身特点的战略发展规划，针对各项业务制定了较为清晰的发展目标。近年来，公司在实践中形成了一定的业务优势，整体竞争力逐步增强。

公司主要业务板块包括经纪业务、信用类业务、投资银行业务、自营业务、资产管理业务、基金公司业务、期货业务和直接投资业务。近年来，为推动经纪业务转型，公司不断优化调整经纪业务条线架构设置，将中高端客户作为经纪业务重点营销目标，提供综合财富管理服务。近年来随着股票市场交投活跃度的回暖，公司经纪业务手续费净收入快速增长。2013~2015 年，公司分别实现经纪业务净收入 11.25 亿元、15.39 亿元和 37.82 亿元。近年来，公司信用类业务发展迅速，该类业务收入增长较快。公司针对融资融券业务，开展了业务培训、流程规范、平台建设等基础性工作，为融资融券业务的顺利推进提供了保障。2013~2015 年末，公司融资融券余额分别为 43.01 亿元、142.33 亿元和 167.99 亿元，公司融资融券业务以融出资金为主。2013~2015 年，公司分别实现融资融券利息收入 2.05 亿元、5.73 亿元和 16.41 亿元。2012 和 2013 年，公司分别获得约定购回式证券交易和股票质押式回购业务资格。2015 年，公司上述两类业务的融出资金余额分别为 0.94 亿元和 125.07 亿元，全年实现利息收入 0.12 亿元和 11.40 亿元。

近年来，股票市场行情的变化和监管层对股票发行机制的改革对证券公司 IPO 保荐和发行业务带来较大的影响。受 2013 年 IPO 业务停滞的影响，公司加大力度发展再融资和债券承销业务；2014~2015 年，随着 IPO 业务的重启，公司推进整合业务资源，推动股权和债权承销等业务均衡发展，投资银行业务规模大幅增长。2015 年，公司股票融资业务完成主承销

5 单 IPO 项目、16 单增发项目和 1 单优先股项目；债券融资业务完成主承销 17 单企业债、31 单公司债和 3 单中小企业私募债项目。2013~2015 年，公司投资银行业务手续费净收入分别为 3.65 亿元、5.52 亿元和 11.30 亿元。

自营业务方面，随着股票市场行情的回暖，公司加大了权益类投资业务的规模，同时继续配置固定收益类和衍生产品投资资金，金融资产投资规模呈逐年上升趋势。截至 2015 年末，公司金融资产投资余额 372.72 亿元。近年来，得益于交易性金融资产中债券投资利息和证券买卖价差收入的上升，公司自营业务投资收益持续增长。2013~2015 年，公司分别实现投资收益(不含公允价值变动收益) 9.01 亿元、16.28 亿元和 28.59 亿元。

近年来，公司受托资产管理规模不断上升，资产管理业务对公司收入贡献度持续上升。2013~2015 年末，公司受托资产管理规模分别为 1019.42 亿元、1473.85 亿元和 1511.01 亿元，全年实现净收入分别为 1.04 亿元、2.31 亿元和 7.79 亿元。公司以发行主动管理型产品作为核心竞争优势，依托较强的投资研究能力，公司资产管理业务投资业绩表现较好，建立了一定的业务品牌优势。截至 2015 年末，公司管理的集合资产管理计划共 126 只，资产规模 222.47 亿元；定向资产管理计划共 256 只，资产规模 1274.60 亿元，主要投向委托贷款、票据和股票等；专项资产管理计划 12 只，资产规模 13.94 亿元。2014 年 6 月，公司成立全资子公司兴证证券资产管理有限公司，负责开展资产管理业务。公司通过设立专业化的子公司开展资产管理业务可以提高专业化水平和创新能力，扩大业务范围，增强风险隔离效果。作为公司战略性投入业务之一，公司将持续加大对资产管理业务的支持力度。

公司依托控股子公司开展基金管理业务、期货业务和直接投资业务。近年来，兴业全球基金管理有限公司净利润有所增长，2013~2015 年，分别实现净利润 2.29 亿元、3.28 亿元和 6.69

亿元。兴证期货有限公司业务规模较小，对公司收入的贡献度较低，2013~2015 年，分别实现净利润 0.29 亿元、0.36 亿元和 0.78 亿元。兴业创新资本管理有限公司正处于前期项目投入阶段，项目收益回报尚未显现，2015 年实现净利润 321 万元，对公司整体经营业绩影响很小。兴证投资管理有限公司于 2015 年成立，专门从事金融产品等投资业务，当年实现净利润 203.71 万元。

近年来，公司自有资产规模呈较快增长态势。截至 2015 年末，公司自有资产余额 791.35 亿元，其中可快速变现资产 715.32 亿元。近年来，公司短期借款、拆入资金、卖出回购金融资产以及债券余额大幅上升，自有负债规模明显增加，自有资产负债率逐年上升。截至 2015 年末，公司自有负债总额 598.47 亿元，自有资产负债率 75.63%。近年来，公司利润水平显著提升，盈利能力有所增强。2013~2015 年，公司分别实现净利润 7.80 亿元、19.46 亿元和 44.99 亿元。2015 年，公司平均净资产收益率、平均自有资产收益率分别升至 29.03%、6.87%。

继 2010 年上市以来，公司主要通过增资扩股、利润留存和发行次级债券等途径补充资本。2013 年，公司非公开发行股票募集资金净额 38.73 亿元；2014 年，公司以资本公积金转增股本 26 亿元，发行次级债券合计 50 亿元；2015 年，公司发行次级债合计 145.00 亿元。公司《三年资本补充规划(2015-2017 年)》提出 2015-2017 年公司目标净资产为 250-450 亿元。公司计划未来三年内，进行股权再融资、发行次级债、优先股和其它混合资本工具补充资本。2016 年 1 月，公司按每 10 股配售 3 股的比例，向全体股东配售股份，实际配售 14.97 亿股，募集资金 122.58 亿元，公司股本增至 66.97 亿元，资本实力进一步增强。

基于公司良好的公司治理与内控体系、稳健的经营风格、较强的盈利能力、股东支持等因素，联合资信评估有限公司确定兴业证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AAA，评级

展望为稳定(详见主体评级报告)。该评级结论反映了公司偿还债务的能力极强。

#### 四、发行人短期信用分析

近年来，公司自有负债规模快速增长，公司净资产/自有负债、净资产/自有负债指标明显下降(见表 2)。随着公司资产规模的扩张以及投资资产的快速增长，公司计提的风险资本准备相应地有所增加。截至 2015 年末，公司净资产/各项风险资本准备之和为 594.86%，净资产/自有负债为 23.91%，净资产/自有负债为 28.43%。总体看，公司财务杠杆水平持续上升，但资本仍保持充足水平。

表 2 公司偿债能力指标

| 项 目               | 2015 年末 | 2014 年末 | 2013 年末 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| 净资产/各项风险资本准备之和(%) | 594.86  | 911.69  | 734.45  |
| 净资产/自有负债(%)       | 23.91   | 37.08   | 68.75   |
| 净资产/自有负债(%)       | 28.43   | 38.18   | 93.18   |
| 总债务(亿元)           | 525.71  | 326.75  | 115.92  |
| 总债务/EBITDA(倍)     | 6.01    | 8.67    | 7.86    |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 3.20    | 3.36    | 4.20    |

注：第一项、第二项及第三项指标数据为母公司口径。

公司总债务主要为卖出回购金融资产、应付债券、拆入资金以及长、短期借款。近年来，由于卖出回购业务规模发行债券规模大幅增加，公司总债务规模快速增长。截至 2015 年末，公司总债务余额 525.71 亿元。从总债务/EBITDA 及 EBITDA 利息倍数指标看，公司盈利对总债务的保障程度有所上升，对利息支出的保障程度有所下降。考虑到公司持有较大规模的可快速变现资产，公司短期偿债能力强。

#### 五、本期债券偿付能力分析

表 3 短期融资券偿付能力指标 单位：倍

| 项 目            | 2015 年 |
|----------------|--------|
| EBITDA/短期融资券余额 | 29.15  |
| 净利润/短期融资券余额    | 1.50   |

|                 |       |
|-----------------|-------|
| 股东权益/短期融资券余额    | 6.43  |
| 可快速变现资产/短期融资券余额 | 23.84 |

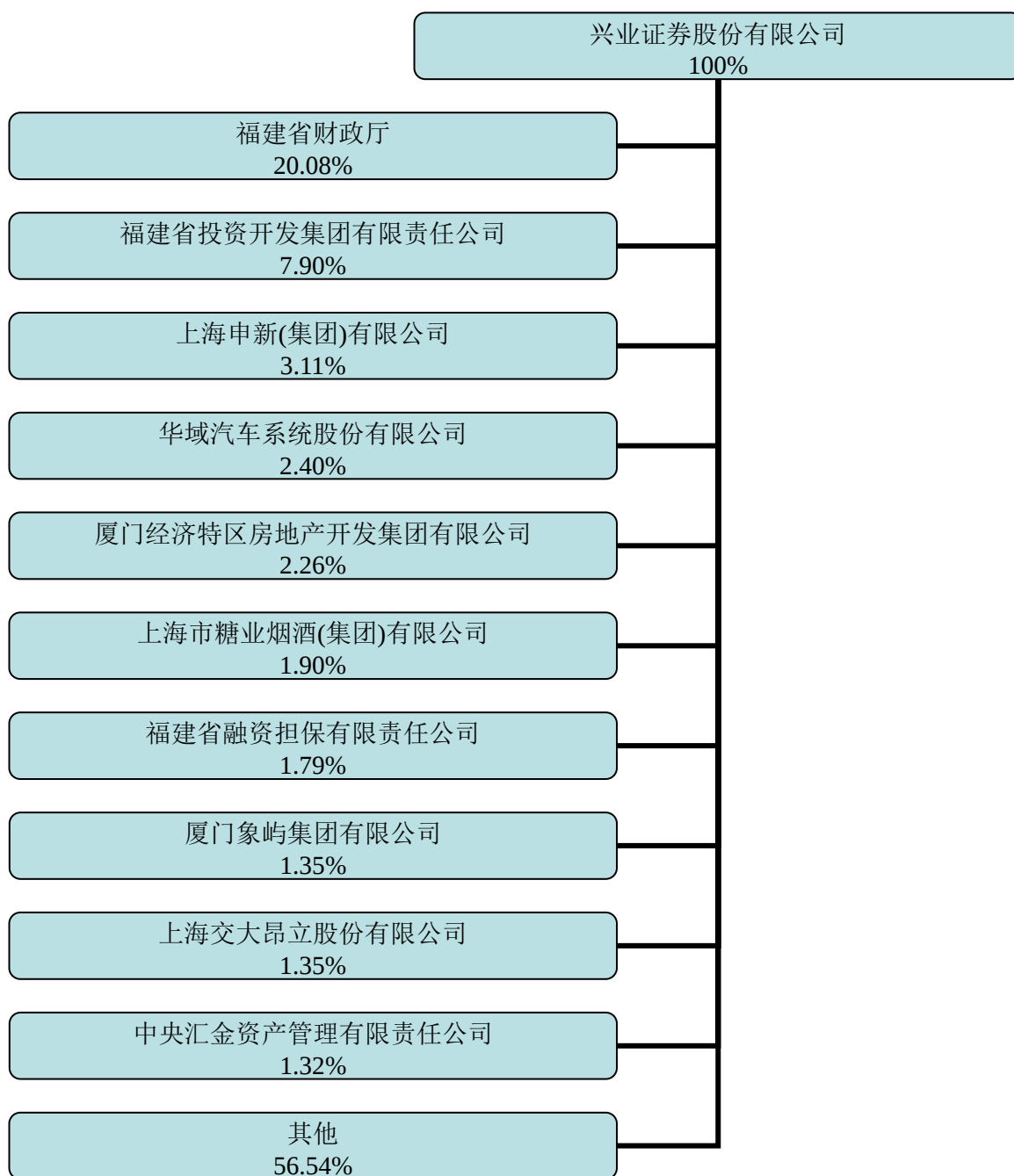
截至本报告出具日，公司无待偿还的短期融资券。假设公司本期发行短期融资券 30 亿元，以 2015 年末的财务数据进行分析(见表 3)，本期债券发行后，公司盈利、股东权益和可快速变现资产对短期融资券本金的保障能力较好。

总体看，公司对本期债券的偿付能力强。

## 六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定兴业证券股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券信用级别为 A-1。

## 附录 1 股权结构图



## 附录 2 组织结构图



### 附录 3 合并资产负债表

编制单位：兴业证券股份有限公司

单位：亿元

| 项 目              | 2015 年末        | 2014 年末       | 2013 年末       |
|------------------|----------------|---------------|---------------|
| 货币资金             | 311.19         | 186.42        | 85.19         |
| 其中：客户存款          | 252.79         | 147.26        | 67.84         |
| 结算备付金            | 94.66          | 65.67         | 23.82         |
| 其中：客户备付金         | 72.17          | 58.71         | 19.54         |
| 融出资金             | 167.81         | 142.01        | 42.94         |
| 交易性金融资产          | 234.84         | 131.00        | 115.86        |
| 衍生金融资产           | 0.30           | 0.06          | 1.06          |
| 买入返售金融资产         | 125.88         | 123.19        | 52.31         |
| 应收款项             | 9.39           | 7.16          | 2.08          |
| 应收利息             | 8.07           | 5.71          | 4.33          |
| 存出保证金            | 28.70          | 16.88         | 7.30          |
| 可供出售金融资产         | 137.58         | 43.73         | 16.13         |
| 长期股权投资           | 1.05           | 0.43          | 0.45          |
| 投资性房地产           | 0.50           | 0.63          | 0.65          |
| 固定资产             | 7.46           | 7.22          | 7.53          |
| 在建工程             | -              | 0.00          | -             |
| 无形资产             | 0.52           | 0.41          | 0.41          |
| 商誉               | 0.12           | 0.12          | 0.12          |
| 递延所得税资产          | 5.01           | 2.24          | 1.94          |
| 其他资产             | 5.08           | 1.97          | 0.79          |
| <b>资产总计</b>      | <b>1138.18</b> | <b>734.88</b> | <b>362.93</b> |
| 短期借款             | 20.25          | 3.84          | -             |
| 应付短期融资款          | 42.38          | 27.00         | 18.00         |
| 拆入资金             | 17.00          | 17.00         | 9.46          |
| 交易性金融负债          | 11.24          | 7.66          | 4.49          |
| 衍生金融负债           | 0.39           | 0.06          | 1.11          |
| 卖出回购金融资产款        | 169.35         | 167.72        | 83.43         |
| 代理买卖证券款          | 346.83         | 216.59        | 93.22         |
| 应付职工薪酬           | 31.32          | 15.45         | 8.56          |
| 应交税费             | 9.24           | 6.33          | 2.71          |
| 应付款项             | 11.63          | 6.12          | 2.15          |
| 应付利息             | 8.66           | 3.81          | 0.55          |
| 预计负债             | -              | -             | 0.02          |
| 长期借款             | 0.06           | 4.24          | 0.54          |
| 应付债券             | 265.43         | 99.29         | -             |
| 递延所得税负债          | 0.30           | 0.15          | 0.00          |
| 其他负债             | 11.22          | 7.36          | 4.35          |
| <b>负债合计</b>      | <b>945.30</b>  | <b>582.62</b> | <b>228.59</b> |
| 股本               | 52.00          | 52.00         | 26.00         |
| 资本公积             | 37.67          | 37.67         | 63.67         |
| 其他综合收益           | 0.47           | 1.22          | 0.17          |
| 盈余公积             | 11.07          | 7.66          | 6.15          |
| 一般风险准备           | 10.07          | 6.66          | 5.15          |
| 交易风险准备           | 9.88           | 6.46          | 4.96          |
| 未分配利润            | 63.99          | 35.16         | 23.94         |
| 外币报表折算差额         | -              | -             | -             |
| 归属于母公司股东权益合计     | 185.15         | 146.83        | 130.05        |
| 少数股东权益           | 7.73           | 5.43          | 4.29          |
| <b>股东权益合计</b>    | <b>192.88</b>  | <b>152.26</b> | <b>134.33</b> |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>1138.18</b> | <b>734.88</b> | <b>362.93</b> |

## 附录 4 合并利润表

编制单位：兴业证券股份有限公司

单位：亿元

| 项 目             | 2015 年        | 2014 年       | 2013 年       |
|-----------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>   | <b>115.41</b> | <b>56.09</b> | <b>31.00</b> |
| 手续费及佣金净收入       | 72.59         | 30.24        | 21.19        |
| 其中：经纪业务手续费净收入   | 37.82         | 15.39        | 11.25        |
| 投资银行业务手续费净收入    | 11.30         | 5.52         | 3.65         |
| 资产管理业务手续费净收入    | 7.79          | 2.31         | 1.04         |
| 基金管理业务手续费净收入    | 14.88         | 6.71         | 6.76         |
| 利息净收入           | 12.22         | 6.89         | 3.46         |
| 投资收益            | 28.59         | 16.28        | 9.01         |
| 公允价值变动收益        | 1.82          | 2.57         | -2.75        |
| 汇总收益            | 0.10          | 0.02         | -0.00        |
| 其他业务收入          | 0.09          | 0.10         | 0.09         |
| <b>二、营业支出</b>   | <b>56.75</b>  | <b>30.96</b> | <b>21.20</b> |
| 营业税金及附加         | 7.44          | 3.41         | 2.00         |
| 业务及管理费          | 48.89         | 27.21        | 19.13        |
| 资产减值损失          | 0.38          | 0.29         | 0.03         |
| 其他业务成本          | 0.04          | 0.05         | 0.04         |
| <b>三、营业利润</b>   | <b>58.66</b>  | <b>25.13</b> | <b>9.79</b>  |
| 加：营业外收入         | 0.82          | 0.68         | 0.66         |
| 减：营业外支出         | 0.28          | 0.16         | 0.14         |
| <b>四、利润总额</b>   | <b>59.19</b>  | <b>25.66</b> | <b>10.31</b> |
| 减：所得税费用         | 14.20         | 6.20         | 2.51         |
| <b>五、净利润</b>    | <b>44.99</b>  | <b>19.46</b> | <b>7.80</b>  |
| <b>六、综合收益总额</b> | <b>44.30</b>  | <b>20.78</b> | <b>8.09</b>  |

## 附录 5 合并现金流量表

编制单位：兴业证券股份有限公司

单位：亿元

| 项 目                       | 2015 年        | 2014 年        | 2013 年        |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>一、经营活动产生的现金流量：</b>     |               |               |               |
| 处置交易性金融资产净增加额             | -             | 3.00          | -             |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            | 122.97        | 51.89         | 30.30         |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债    | 6.47          | -             | -             |
| 拆入资金净增加额                  | -             | 7.54          | 7.46          |
| 回购业务资金净增加额                | -             | 13.29         | -             |
| 代理买卖证券收到的现金净额             | 132.07        | 123.36        | 2.95          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 7.66          | 1.90          | 3.72          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>269.17</b> | <b>200.99</b> | <b>44.43</b>  |
| 融出资金净增加额                  | 25.81         | 99.20         | 32.82         |
| 回购业务资金净增减额                | 1.07          | -             | 0.30          |
| 购置交易性金融资产净增减额             | 73.66         | -             | 33.78         |
| 购置可供出售金融资产净增减额            | 85.49         | 23.33         | 0.52          |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            | 25.41         | 12.57         | 6.62          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 24.18         | 13.62         | 11.08         |
| 支付的各项税费                   | 23.00         | 6.93          | 4.22          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 24.43         | 17.55         | 5.97          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>283.06</b> | <b>173.22</b> | <b>95.31</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-13.89</b> | <b>27.77</b>  | <b>-50.88</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>     |               |               |               |
| 收回投资所收到的现金                | 0.46          | 0.18          | 0.10          |
| 取得投资收益收到的现金               | 0.40          | 0.34          | 0.22          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 0.02          | 0.09          | 0.05          |
| 取得结构化主体收到的现金净额            | -             | 1.74          | 4.48          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>0.87</b>   | <b>2.35</b>   | <b>4.85</b>   |
| 投资支付的现金                   | 7.33          | 2.48          | 0.81          |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 1.27          | 0.91          | 0.77          |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>16.15</b>  | <b>3.39</b>   | <b>1.58</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-15.28</b> | <b>-1.03</b>  | <b>3.27</b>   |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量</b>      |               |               |               |
| 吸收投资收到的现金                 | 0.15          | 0.01          | 38.76         |
| 取得借款收到的现金                 | 16.41         | 7.78          | -             |
| 发行债券及短期融资券收到的现金           | 441.31        | 181.50        | 18.00         |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 2.73          | 3.04          | 2.77          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>460.61</b> | <b>192.33</b> | <b>59.53</b>  |
| 偿还债务支付的现金                 | 264.62        | 72.74         | 0.35          |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 13.93         | 4.09          | 3.29          |
| 支付其他与筹资活动有关的现金            | -             | -             | -             |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>278.55</b> | <b>76.83</b>  | <b>3.64</b>   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>182.05</b> | <b>115.51</b> | <b>55.89</b>  |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>0.33</b>   | <b>0.02</b>   | <b>-0.00</b>  |
| <b>五、现金及现金等价物净增减额</b>     | <b>153.22</b> | <b>142.27</b> | <b>8.28</b>   |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 247.53        | 105.26        | 96.98         |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>400.75</b> | <b>247.53</b> | <b>105.26</b> |

## 附录 6 财务指标计算公式

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

## 附录 7 证券公司短期融资券信用等级设置及其含义

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

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

## 联合资信评估有限公司关于 兴业证券股份有限公司 2016 年度第一期短期融资券的跟踪评级安排

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

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

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

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

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

联合资信将指派一个联系人及时与发行人联系,并及时出具有关跟踪评级报告。



联合资信评估有限公司

二零一六年四月十三日