

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的东北证券股份有限公司 2016 年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

二零一六年二月二十四日



信用等级公告

联合[2016] 257 号

联合资信评估有限公司通过对东北证券股份有限公司拟发行的
2016 年第一期短期融资券进行综合分析和评估，确定

东北证券股份有限公司

2016 年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

二零一六年二月二十四日



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

电话：(010) 85679696

传真：(010) 85679228

邮编：100022

网址：www.lhratings.com

东北证券股份有限公司

2016 年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 AA⁺
评级展望 稳定
短期融资券信用等级 A-1

评级时间

2016 年 2 月 24 日

主要数据

项 目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产总额(亿元)	718.82	346.56	199.33	164.78
自有资产(亿元)	516.68	227.89	137.71	98.94
自有负债(亿元)	407.57	139.65	62.29	26.81
总债务(亿元)	386.17	127.04	58.83	23.79
股东权益(亿元)	109.12	88.24	75.42	72.13
净资本(亿元)	73.89	67.90	41.09	49.37
净资本/净资产(%)	71.14	80.26	55.79	68.90
净资本/自有负债(%)	18.33	49.43	65.61	187.51
净资产/自有负债(%)	25.77	61.60	117.60	272.13
自有资产负债率(%)	78.88	61.28	45.23	27.10
净资本/各项风险准备之和(%)	353.15	422.91	333.99	568.28
项 目	2015 年 1~9 月	2014 年	2013 年	2012 年
营业收入(亿元)	50.09	30.91	17.67	12.00
净利润(亿元)	22.67	10.75	4.83	1.51
EBITDA(亿元)	-	19.47	9.20	3.99
营业费用率(%)	35.44	49.47	60.15	82.76
平均自有资产收益率(%)	8.12	5.88	4.08	1.98
平均净资产收益率(%)	30.63	13.13	6.55	2.93
总债务/EBITDA(倍)	-	6.52	6.40	5.97
EBITDA 利息倍数(倍)	-	4.13	3.70	3.08

注：1.净资本、净资本/净资产、净资本/自有负债、净资产/自有负债、净资本/各项风险准备之和等指标为母公司口径；

2.2015 年 3 季度财务数据未经审计，平均自有资产收益率和平均净资产收益率经简单年化计算得到。

分析师

葛成东 张煜乾



电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：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

评级观点

基于对东北证券股份有限公司（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东北证券股份有限公司拟发行的 2016 年第一期短期融资券（人民币 20 亿元）信用等级为 A-1，该评级结论表明本期短期融资券的违约风险极低，安全性最高。

优势

- 公司在吉林省内营业网点较多，经纪业务在省内具有明显优势；
- 公司治理机制运行良好，内部控制及风险管理体系比较健全；
- 作为上市公司，公司融资渠道通畅且多元化，有助于各项业务的持续发展；
- 信用类业务发展态势较好，随着股票二级市场活跃度的提升以及财务杠杆的加大，公司净利润增长明显；
- 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

- 负债规模快速增长，财务杠杆水平有所上升；
- 创新业务的较快发展对公司内部控制、风险管理、资本补充等方面提出更高要求；
- 国内宏观经济增速放缓、资本市场波动及监管政策变化等因素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东北证券股份有限公司（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 年第一期短期融资券（人民币 20 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。

联合资信评估有限公司

二零一六年二月二十四日



一、主体概况

东北证券股份有限公司的前身是 1988 年 8 月成立的吉林省证券公司。1997 年 10 月，经中国人民银行批准，吉林省证券公司改制并更名为“吉林省证券有限责任公司”。2000 年 6 月，吉林省证券有限责任公司更名为“东北证券有限责任公司”。2007 年 8 月，经中国证监会核准，锦州经济技术开发区六陆实业股份有限公司与东北证券有限责任公司完成吸收合并，并实施股权分置改革方案，锦州经济技术开发区六陆实业股份有限公司更名为东北证券股份有限公司（以下简称“公司”），并在深圳证券交易所复牌。2012 年 8 月，公司以非公开发行股票的方式向特定投资者发行了 3.39 亿股人民币普通股，募集资金 39.56 亿元，实收资本增至 9.79 亿元。2014 年 4 月，公司实施 2013 年度利润分配方案，以资本公积转增股本的方式增加注册资本至 19.57 亿元。截至 2015 年 9 月末，公司前五大股东持股情况见表 1，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
吉林亚泰(集团)股份有限公司	30.71
吉林省信托有限责任公司	11.75
中国证券金融股份有限公司	2.99
中央汇金投资有限责任公司	1.75
吉林省爱都商贸有限公司	1.63
合 计	48.83

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；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（证券许可证有效期至 2017 年 6 月 19 日）。

截至 2014 年末，公司在全国设有 85 家证券营业部，下设北京分公司、上海分公司、上海证券自营分公司和上海证券研究咨询分公司

等 23 家分公司；控股 4 家子公司——渤海期货有限公司（以下简称“渤海期货”）、东证融通投资管理有限公司（以下简称“东证融通”）、东证融达投资有限公司（以下简称“东证融达”）和东方基金管理有限责任公司（以下简称“东方基金”）；参股银华基金管理有限公司。公司共有员工 2379 人。

截至 2014 年末，公司资产总额 346.56 亿元，其中客户资金存款 73.32 亿元；负债总额 258.32 亿元，其中代理买卖证券款 118.67 亿元；所有者权益 88.24 亿元，母公司净资本 67.90 亿元。2014 年，公司实现营业收入 30.91 亿元，净利润 10.75 亿元。

截至 2015 年 9 月末，公司资产总额 718.82 亿元，其中客户资金存款 173.79 亿元；负债总额 609.71 亿元，其中代理买卖证券款 202.14 亿元；所有者权益 109.12 亿元，母公司净资本 73.89 亿元。2015 年 1~9 月，公司实现营业收入 50.09 亿元，净利润 22.67 亿元。

注册地址：吉林省长春市自由大路 1138 号

法定代表人：李福春

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在不超过 40 亿元的余额额度内分期发行短期融资券，本期短期融资券拟发行人民币 20 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

本期短期融资券所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。近年来，公司积极调整业务结构，推动业务多元化发展，综合经营水平不断提高。公司第一大股东为吉林亚泰（集团）股份有限公司，持有公司 30.71% 的股份，前五大股东合计持有公司 48.83% 的股份。

公司制定了 2014~2017 年三年发展战略规划，公司将立足吉林地区，依托上海、北京，积极拓展各项主营业务和创新业务，努力拓展江浙、广东、福建等东部沿海地区市场，成为具有区域优势的投资与融资中介服务商。公司的总体目标是使公司综合实力排名进入证券行业前 20 强。公司将积极推动管理模式和业务模式转型，在优化证券投资和经纪业务的核心业务基础上，加强投资银行、资产管理、信用交易等潜力业务，并积极培育直投业务、另类业务、并购基金业务、衍生品经纪、场外业务、做市交易、海外业务及非证券金融业务，形成公司业务的梯次开发模式，实现公司的持续、平稳、快速发展。总体看，公司战略目标符合自身情况和发展需要，未来市场竞争力有望逐步增强。

公司主要业务板块包括经纪业务、投资银行业务、自营业务、资产管理业务以及通过控股子公司从事的期货业务、直接投资业务、另类投资业务和基金业务。近年来，公司营业收入主要来源于手续费及佣金净收入、利息净收入和投资收益。

经纪业务是公司最重要的收入来源之一。由于公司在吉林省内经营时间较长，且拥有相对较多的营业网点数量，经纪业务在吉林省内占有较高的市场份额，且吉林省内的综合佣金率处于行业中等偏上水平；在省外市场，公司经纪业务综合佣金率接近于市场平均水平。近年来，受非现场开户、一码通、沪港通以及互联网金融等创新业务发展的影响，传统经纪业务市场竞争进一步加大，公司股票经纪业务市场份额有所下降，但得益于股票二级市场活跃度的提升，公司证券经纪业务手续费净收入呈

增长态势。2012~2014 年，公司证券经纪业务分别实现手续费净收入 5.69 亿元、7.83 亿元、10.52 亿元，占当年营业收入的 47.41%、44.32%、34.04%，经纪业务手续费净收入对营业收入的贡献度逐年下降。

2015 年以来，股票二级市场走势波动较大，但得益于上半年市场活跃度的持续提升，公司前 3 季度代理买卖证券业务手续费净收入较上年同期大幅增长，经纪业务对营业收入的贡献度有所上升。2015 年 1~9 月，公司经纪业务实现手续费净收入 19.66 亿元，占营业收入的 39.25%。

2012 年 5 月，公司成为融资融券业务转常规后第一批取得业务资格的券商之一。2013 年 1 月，公司将融资融券部更名为信用交易部，统筹管理融资融券、股票质押式回购、约定式购回等信用类业务。同年，公司取得了转融通业务资格，扩展了融资融券业务资金与证券来源。截至 2014 年末，公司融资融券业务累计开户数量约 2.57 万户，融资融券余额 76.07 亿元，其中融资余额 75.74 亿元，融资融券业务规模增幅明显；股票质押式回购余额 11.73 亿元；约定式购回余额 4.73 亿元。2014 年，公司融资融券业务实现利息收入 3.49 亿元，股票质押式回购业务实现利息收入 1.33 亿元，约定式购回业务实现利息收入 0.36 亿元，信用类业务成为公司新的收入增长点。

2015 年以来，公司融资融券业务受股票二级市场波动的影响较大。上半年，得益于市场的持续走强，公司融资融券业务规模大幅增长；6 月份以来，由于市场快速下跌，加之证监会加强对融资融券业务的监管，公司融资融券业务规模明显下降。截至 2015 年 9 月末，公司融资余额 77.71 亿元。

公司的投资银行业务主要包括股票、可转换债券和公司债、企业债、中小企业私募债等 有价证券的保荐和承销业务，以及收购兼并、资产重组等财务顾问业务。近年来，公司积极推动投资银行业务多元化发展，在继续巩固传

统保荐业务的基础上，逐步发展创新业务，建立起股权融资、债券融资、并购融资、新三板融资、衍生品及另类融资等全业务体系，拓宽投资银行业务收入渠道。2012~2014 年，公司投资银行业务分别实现手续费净收入 1.98 亿元、1.21 亿元、2.28 亿元，占当年营业收入的 16.52%、6.83%、7.37%。

2015 年前 3 季度，公司持续推动投资银行业务转型，坚持多元化经营，债券承销、财务顾问以及新三板业务均保持较好的发展态势。2015 年 1~9 月，公司实现投资银行业务手续费净收入 2.97 亿元，占营业收入的 5.94%。

公司证券自营业务包括权益类产品投资、固定收益类产品投资以及衍生产品投资等业务。近年来，公司积极调整证券自营业务投资策略，实行多元化的布局。一方面，公司对权益类产品采取一级市场申购、二级市场投资相结合的方式投资，并适当通过衍生品工具进行套期保值以规避证券市场波动的风险；另一方面，公司逐步加大对债券、信托、理财产品等固定收益类产品的配置力度，并根据市场波动情况合理配置上述资产和控制仓位，以获取稳定的投资收益。2012~2014 年，公司证券自营业务分别实现投资收益（含公允价值变动收益）1.87 亿元、4.37 亿元、10.38 亿元，占当年营业收入的 15.62%、24.75%、33.59%，证券自营业务对营业收入的贡献度逐年上升。

2015 年前 3 季度，公司根据证券市场情况走势，调整证券自营业务投资规模以及优化资产配置结构，同时通过开展新股申购、定增投资、基金投资、量化投资和期指套保等业务，构建多元化的盈利模式，公司证券自营业务对营业收入的贡献度进一步上升。但受 6 月份以来股票二级市场大幅下跌的影响，公司证券自营业务公允价值变动损失规模明显增大，对证券自营业务收入形成一定负面影响。

公司资产管理业务主要包括集合资产管理业务和定向资产管理业务。近年来，公司积极推动资产管理业务发展。一方面，公司加快推

进集合资产管理计划的申报，丰富集合资产管理业务的产品线，2014 年末公司共管理 23 支集合资产管理计划，涵盖权益类、混合类、FOF、现金管理、固定收益等业务类型。另一方面，公司不断开发银行、信托等合作渠道，开拓银信合作、银证信合作等业务模式，做大定向资产管理业务，2014 年末公司共管理 86 只定向资产管理计划，涵盖信托受益权、委托贷款、存单受益权、协议存款、股票质押式回购等业务类型。截至 2014 年末，公司资产管理业务受托资产管理规模 249.31 亿元。其中，集合资产管理计划受托资产管理规模 41.48 亿元，定向资产管理计划受托资产管理规模 207.83 亿元。2012~2014 年，公司资产管理业务分别实现手续费净收入 0.35 亿元、0.54 亿元、1.16 亿元，占当年营业收入的 2.88%、3.07%、3.74%，资产管理业务对营业收入的贡献度仍处于较低水平，但随着证券公司资产管理业务的逐渐成熟，未来公司的资产管理业务存在较大的发展空间。

2015 年前 3 季度，公司资产管理业务保持稳步发展态势，受托资产管理规模较上年末有所上升。截至 2015 年 9 月末，公司受托资产管理规模 349.44 亿元，其中集合资产管理业务受托资产管理规模 55.70 亿元，定向资产管理业务受托资产管理规模 293.74 亿元。2015 年 1~9 月，公司资产管理业务实现手续费净收入 0.78 亿元，占营业收入的 1.55%。

公司拥有四家控股子公司：渤海期货、东证融通、东证融达和东方基金。2014 年，渤海期货实现营业收入 0.76 亿元，净利润 0.09 亿元，盈利水平呈增长态势，但对公司收入的贡献度仍处于较低水平；东证融通实现营业收入 0.88 亿元，净利润 0.46 亿元，较上年有所增长；东证融达已完成基本制度体系、系统和团队建设，并正式开展业务，但由于各项业务处于拓展初期，业务规模小；东方基金实现营业收入 2.35 亿元，净利润 0.28 亿元。

近年来，随着证券自营投资规模的增加以

及融资融券业务的快速发展，公司自有资产规模快速增长。截至 2014 年末，公司自有资产余额 227.89 亿元。为满足业务发展对资金的需求，公司主要通过拆入资金、卖出回购金融资产、发行短期融资券、次级债及公司债券等方式融入资金，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 139.65 亿元，自有资产负债率为 61.28%，财务杠杆水平有所上升。

近年来，得益于股票二级市场的持续回暖以及信用类业务的快速发展，公司净利润增幅明显，加之财务杠杆水平的上升，公司平均自有资产收益率和平均净资产收益率逐年上升。2014 年，公司实现净利润 10.75 亿元，平均自有资产收益率为 5.88%，平均净资产收益率为 13.13%。

2015 年前 3 季度，公司主要通过发行短期融资券、收益凭证、次级债和卖出回购等方式融入资金，满足各项业务发展对资金的需求，自有资产和自有负债规模较上年末均大幅增长。截至 2015 年 9 月末，公司自有资产余额 516.68 亿元，自有负债余额 407.57 亿元，自有资产负债率为 78.88%，财务杠杆水平进一步上升。2015 年 1~9 月，公司实现净利润 22.67 亿元，经简单年化计算得到的平均自有资产收益率和平均净资产收益率分别为 8.12% 和 30.63%。

基于公司良好的治理与内控体系、较为全面的风险管理制度体系、资本实力明显增强以及业务结构调整效果较好等因素，联合资信评估有限公司确定东北证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AA⁺，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很强。

四、发行人短期信用分析

2012 年，公司通过非公开发行股票的方式募集资金 39.56 亿元，净资本规模较之前年度大幅增加；2013 年，受现金分红、新设子公司

以及对子公司增资的影响，公司净资本规模较 2012 年末有所下降；2014 年，公司发行了 20 亿元次级债，加之净利润的增长，公司净资本规模大幅增加。截至 2014 年末，母公司净资本 67.90 亿元，母公司净资产 84.60 亿元；净资本/净资产为 80.26%，净资本/各项风险准备之和 422.91%，公司资本充足（见表 2）。

2015 年前 3 季度，公司发行了 80 亿元的次级债，资本实力进一步增强。由于自有负债规模的大幅增长，以净资本为核心的各项风险控制指标较上年末均有所下降，但仍处于较好水平。截至 2015 年 9 月末，母公司净资本为 73.89 亿元，母公司净资产为 103.87 亿元；净资本/净资产为 71.14%，净资本/各项风险资本准备之和为 353.15%。

表 2 公司偿债能力指标 单位：%/亿元/倍

项 目	2014 年末	2013 年末	2012 年末
净资本/各项风险准备之和	422.91	333.99	568.28
净资本/净资产	80.26	55.79	68.90
净资本/自有负债	49.43	65.61	187.51
净资产/自有负债	61.60	117.60	272.13
自有资产负债率	61.28	45.23	27.10
总债务	127.04	58.83	23.79
EBITDA	19.47	9.20	3.99
总债务/EBITDA	6.52	6.40	5.97
EBITDA 利息倍数	4.13	3.70	3.08

注：净资本/各项风险准备之和、净资本/自有负债、净资产/自有负债指标为母公司口径。

近年来，受卖出回购金融资产操作力度加大以及发行公司债券、短期融资券、次级债的影响，公司总债务规模逐年上升。截至 2014 年末，公司总债务余额 127.04 亿元，总债务/EBITDA 指标为 6.52 倍，公司盈利对债务的保障程度一般；EBITDA 利息倍数指标为 4.13 倍，公司盈利对利息支出的保障程度良好。

2015 年前 3 季度，公司分别发行了 80 亿元的次级债、3 期短期融资券合计 44 亿元以及多期收益凭证，同时加大卖出回购力度融入资金，公司总债务规模较上年末增幅明显。截至

2015 年 9 月末，公司总债务余额 386.17 亿元。

五、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的短期融资券本金 20 亿元。假设本期短期融资券发行规模为 20 亿元，以 2014 年末的财务数据进行分析，本期短期融资券发行后，公司各项偿付能力指标均有所下降。整体看，公司盈利对短期融资券的覆盖程度一般，股东权益和可快速变现资产对短期融资券的保障程度较好（见表 3）。

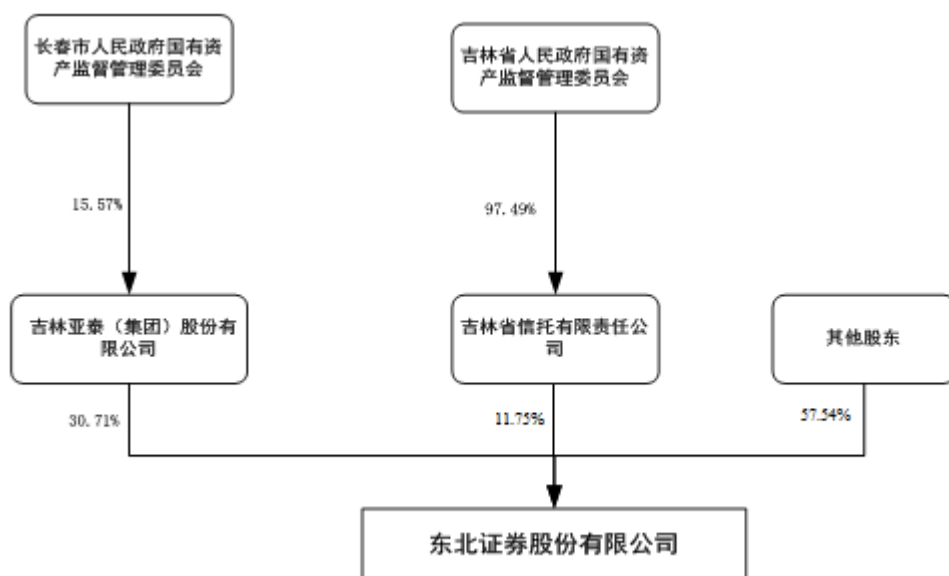
表 3 本期债券偿付能力指标 单位：倍

项 目	发行前	发行后
短期融资券本金	20.00	40.00
EBITDA/短期融资券本金	0.97	0.49
净利润/短期融资券本金	0.54	0.27
股东权益/短期融资券本金	4.41	2.21
可快速变现资产/短期融资券本金	9.50	4.75

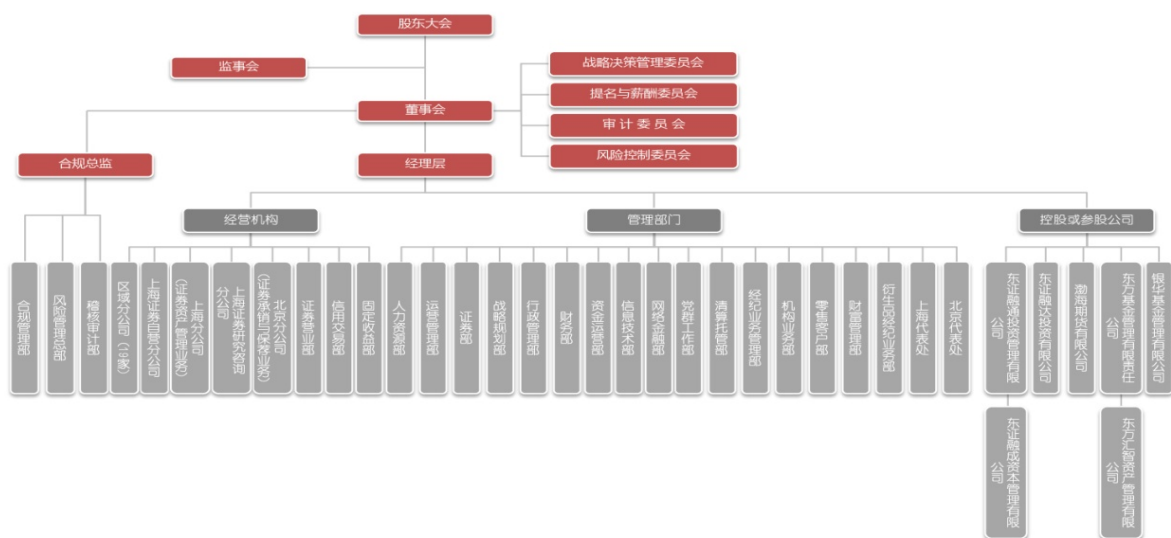
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定东北证券股份有限公司 2016 年第一期短期融资券信用级别为 A-1。该结论表明本期短期融资券的违约风险极低，安全性最高。

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：东北证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年 9 月末	2014 年末	2013 年末	2012 年末
资产				
货币资金	182.14	80.23	61.28	69.26
其中：客户资金存款	173.79	73.32	53.97	56.95
结算备付金	23.02	40.29	4.50	5.89
其中：客户备付金	18.97	38.68	3.08	4.15
融出资金	77.71	75.74	23.29	3.50
交易性金融资产	256.45	70.98	37.25	32.76
买入返售金融资产	68.75	20.41	17.18	-
应收款项	2.09	0.52	0.41	0.27
应收利息	1.69	0.94	1.16	0.77
存出保证金	35.35	9.36	6.02	5.96
可供出售金融资产	51.95	31.91	29.66	29.16
持有至到期投资	-	-	-	-
长期股权投资	4.54	3.45	3.11	5.78
投资性房地产	0.14	0.15	0.15	1.20
固定资产	6.95	6.99	7.12	6.42
无形资产	1.17	0.94	0.73	0.52
商誉	0.76	0.76	0.76	-
递延所得税资产	1.14	0.40	0.73	0.26
其他资产	4.98	3.50	5.97	3.04
资产总计	718.82	346.56	199.33	164.78
负债				
应付短期融资券	60.69	12.27	-	-
拆入资金	9.00	3.00	8.83	-
卖出回购金融资产款	196.55	72.74	31.03	23.78
代理买卖证券款	202.14	118.67	61.62	65.84
应付职工薪酬	10.37	5.41	1.58	1.64
应交税费	2.04	3.04	0.67	0.36
应付款项	1.95	1.96	0.35	0.32
应付利息	4.85	0.45	0.16	0.03
预计负债	-	-	0.06	0.04
应付债券	19.93	19.03	18.97	0.01
递延所得税负债	1.17	1.09	0.20	0.30
其他负债	101.02	20.65	0.44	0.34
负债合计	609.71	258.32	123.91	92.65
股东权益				
股本	19.57	19.57	9.79	9.79
资本公积	27.17	27.16	36.02	36.57
其他综合收益	0.76	1.68	-0.92	-
盈余公积	4.55	4.55	3.53	3.08
一般风险准备	9.09	9.09	7.07	6.16
未分配利润	45.87	24.72	17.94	16.45
归属于母公司股东权益合计	107.02	86.77	74.34	72.06
少数股东权益	2.10	1.47	1.07	0.07
股东权益合计	109.12	88.24	75.42	72.13
负债和股东权益总计	718.82	346.56	199.33	164.78

附录 4 合并利润表

编制单位：东北证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年 1~9 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、营业收入	50.09	30.91	17.67	12.00
手续费及佣金净收入	27.28	16.03	10.89	8.08
其中：经纪业务手续费净收入	19.66	10.52	7.83	5.69
投资银行业务手续费净收入	2.97	2.28	1.21	1.98
资产管理业务手续费净收入	0.78	1.16	0.54	0.35
利息净收入	2.95	3.67	1.67	1.35
投资收益	21.54	8.87	6.19	1.50
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	0.90	0.68	0.63	0.51
公允价值变动收益	-1.79	2.19	-1.18	0.88
汇兑收益	0.01	0.00	0.00	0.00
其他业务收入	0.12	0.14	0.11	0.19
二、营业支出	21.28	17.09	12.00	10.45
营业税金及附加	3.23	1.79	1.06	0.51
业务及管理费	17.75	15.29	10.63	9.93
资产减值损失	0.30	0.01	0.31	-0.03
其他业务成本	0.00	0.01	0.01	0.03
三、营业利润	28.81	13.82	5.67	1.55
加：营业外收入	0.16	0.15	0.13	0.25
减：营业外支出	0.02	0.06	0.02	0.01
四、利润总额	28.95	13.91	5.78	1.80
减：所得税费用	6.28	3.16	0.95	0.28
五、净利润	22.67	10.75	4.83	1.51
六、其他综合收益	-0.92	2.60	-0.56	0.13
七、综合收益总额	21.74	13.35	4.27	1.64
八、每股收益				
基本每股收益	1.14	0.54	0.25	0.20
稀释每股收益	1.14	0.54	0.25	0.20

附录 5 合并现金流量表

编制单位：东北证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2015 年 1~9 月	2014 年	2013 年	2012 年
一、经营活动产生的现金流量：				
收取利息、手续费及佣金的现金	43.54	26.29	15.68	11.47
处置交易性金融资产净增加额	-174.05	-25.58	-2.47	-22.41
拆入资金净增加额	6.00	-5.83	8.83	-
回购业务资金净增加额	72.05	38.64	-9.93	23.78
代理买卖证券收到的现金净额	83.47	57.05	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	7.13	6.82	4.64	2.94
经营活动现金流入小计	38.15	97.39	16.75	15.78
融出资金净增加额	2.13	52.45	19.79	3.50
代理买卖证券支付的现金净额	-	-	4.35	7.47
支付利息、手续费及佣金的现金	10.95	4.80	3.84	2.18
支付给职工以及为职工支付的现金	8.00	6.52	5.92	4.09
支付的各项税费	10.98	3.16	2.62	0.68
支付其他与经营活动有关的现金	47.36	7.18	3.93	30.37
经营活动现金流出小计	79.42	74.12	40.46	48.28
经营活动产生的现金流量净额	-41.27	23.27	-23.71	-32.50
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	18.06	23.63	25.20	-
取得投资收益收到的现金	0.34	0.39	0.30	0.28
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.33	0.13
投资活动现金流入小计	18.40	24.02	25.82	0.41
投资支付的现金	18.60	22.09	29.34	2.01
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.92	0.69	0.45	0.54
支付的其他与投资活动有关的现金	0.02	-	-	-
投资活动现金流出小计	19.54	22.78	29.79	2.55
投资活动产生的现金流量净额	-1.15	1.24	-3.97	-2.14
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	0.73	0.25	0.49	39.62
发行债券收到的现金	169.00	32.27	18.81	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	70.40	-	-	-
筹资活动现金流入小计	240.13	32.52	19.29	39.62
偿还债务支付的现金	-	-	-	21.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1.20	2.37	1.96	0.97
支付其他与筹资活动有关的现金	112.12	-	-	0.04
筹资活动现金流出小计	113.31	2.37	1.96	22.01
筹资活动产生的现金流量净额	126.82	30.15	17.33	17.61
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.06	0.00	-0.03	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	84.46	54.66	-10.38	-17.03
加：期初现金及现金等价物余额	119.44	64.77	75.15	92.18
六、期末现金及现金等价物余额	203.89	119.44	64.77	75.15

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-信用交易代理买卖证券款
自有负债	总负债-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
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
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-不能快速变现的理财类投资-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 东北证券股份有限公司 2016 年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。

东北证券股份有限公司(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。

