

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺所出具的东北证券股份有限公司2018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

二零一八年一月三日



信用等级公告

联合[2018] 030 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2018 年第一期短期融资券（人民币 20 亿元）进行综合分析和评估，确定

东北证券股份有限公司
2018 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
二零一八年一月三日



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

2018 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 AAA
评级展望 稳定
短期融资券信用等级 A-1

评级时间

2018 年 1 月 3 日

主要数据

项 目	2017 年 9 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产总额(亿元)	679.81	751.57	740.06	346.56
自有资产(亿元)	559.75	596.40	541.98	227.89
自有负债(亿元)	390.97	430.40	423.70	139.65
总债务(亿元)	369.47	400.04	394.95	127.04
股东权益(亿元)	168.78	166.01	118.28	88.24
净资本(亿元)	137.07	137.86	95.66	67.90
净资本/净资产(%)	91.71	92.90	87.14	80.26
净资本/自有负债(%)	35.06	32.03	22.58	48.62
净资产/自有负债(%)	38.23	34.48	25.91	60.58
自有资产负债率(%)	69.85	72.17	78.27	61.28
风险覆盖率(%)	184.55	179.17	162.45	422.91
项 目	2017 年 1~9 月	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入(亿元)	35.60	44.82	67.46	30.91
净利润(亿元)	6.66	13.62	26.92	10.75
EBITDA(亿元)	-	34.39	50.00	19.47
营业费用率(%)	-	52.50	41.07	49.47
平均自有资产收益率(%)	-	2.39	6.99	5.88
平均净资产收益率(%)	-	10.55	39.53	13.13
总债务/EBITDA(倍)	-	11.63	7.90	6.52
EBITDA 利息倍数(倍)	-	2.04	3.33	4.13

数据来源：公司年报、季度报告及审计报告，联合资信整理。

注：1. 净资本、净资产/净资产、净资本/自有负债、风险覆盖率等指标为母公司口径；

2. 2015 年末母公司净资本及有关风险控制指标按照新规重新计算列示；

3. 2017 年三季度财务报表未经审计。

分析师

秦永庆 林璐 凌子

秦永庆 林璐 凌子

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 2018 年第一期短期融资券（人民币 20 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；
- 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；2016 年实施配股融资，资本实力显著增强；
- 公司投行业务、自营及资管业务发展态势良好，收入结构逐步优化；
- 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

- 受股票二级市场波动较大及市场平均佣金率持续下滑影响，经纪业务收入波动较大，2016 年下滑明显，公司整体盈利水平有所下降；
- 2017 年，公司受到证监会限期改正、暂停开展代销金融产品业务 6 个月的监督管理措施，公司内部控制和风险管理水平有待加强；
- 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“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、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该公司构成委托关系外，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，未因该公司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、本期信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

东北证券股份有限公司

2018 年第一期短期融资券信用评级报告

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。2016 年 4 月，公司向全体股东配股发行股票 3.83 亿股，募集资金 34.80 亿元，注册资本增至 23.40 亿元。截至目前，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	30.81
吉林省信托有限责任公司	11.80
中央汇金资产管理有限责任公司	1.75
吉林省爱都商贸有限公司	1.32
吉林省正茂物流仓储经营有限公司	1.12
合 计	46.80

数据来源：公司季报，联合资信整理。

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。

截至 2017 年 9 月末，公司在全国设有 98 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 39 个分公司；控股 5 家子公司——渤海期货股份有限公司（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”）、东方基金管理有限责任公司（以下简称“东方基金”）和东证融汇证券资产管理有限公司（以下简称“东证融汇”）；参股银华基金管理有限公司。

截至 2016 年末，公司资产总额 751.57 亿元，其中客户资金存款 123.31 亿元；负债总额 585.56 亿元，其中代理买卖证券款 155.16 亿元；股东权益 166.01 亿元，母公司净资产 137.86 亿元。2016 年，公司实现营业收入 44.82 亿元，净利润 13.62 亿元。

截至 2017 年 9 月末，公司资产总额 679.81 亿元，其中客户资金存款 107.36 亿元；负债总额 511.03 亿元，其中代理买卖证券款 120.06 亿元；股东权益 168.78 亿元，母公司净资产 137.07 亿元。2017 年 1~9 月，公司实现营业收入 35.60 亿元，净利润 6.66 亿元。

注册地址：长春市生态大街 6666 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 50 亿元额度内分期发行短期融资券，本期短期融资券规模为 20 亿元，债券期限不超过 91 天。

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满足公司流动性需求，补充公司流动性资金及相关法律法规未禁止的其他短期资金用途。

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 30.81% 的股份，前五大股东合计持有公司 46.80% 的股份。

公司制定了2016~2020年五年发展战略规划，发展定位为战略转型与扩张期，目标通过转型与创新实现业务快速扩张，到2020年总资产达到2500亿，净资产达到600亿，营业收入达到160亿，公司市值突破1000亿，资产规模和收入进入到行业前20。为实现上述战略目标，公司将坚持“一个中心”“两条路径”“三大中台支持平台”“四项后台保障机制”“五大前台核心业务”的理念。以客户为中心，实施客户战略，优化客户资源；通过择机收购相关机构，实现混业经营和海外业务拓展，公司计划分别在香港设立子公司，在北美或欧洲设立分公司或代表处，完成海外机构布局；建设研究咨询、信息技术和合规风控平台，为前台业务提供保障；通过优化资本补充机制、业务创新机制、人才建设机制和组织协调机制，进一步提高后台保障能力；重点发展零售经纪与财富管理、机构业务、自营、投行、资产管理业务。

公司主要业务板块包括证券经纪、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。未来，随着公司战略规划的稳步推进，战略投入效果将逐步显现，业务转型将有助于公司拓宽收入来源和优化公司的收入结构。

经纪业务是公司最重要的收入来源之一，近年来，随着证券营业网点设立政策的放宽和非现场开户业务的开展，公司对营业网点战略布局方案进行了相应的调整，以适应行业的发展变化和满足投资者多样化的需求；在市场竞争趋势下，公司加大力度推进经纪业务转型创新，以“互联网+”的思维，以经纪业务分支机构为主阵地，以客户需求为中心，以市场趋势为导向，推行线上、线下两条服务体系。同时，公司积极推动经纪业务向财富管理服务模式转变，制定了客户服务标准及服务流程，并搭建了客户综合财富管理账户业务平台，不断提升客户服务水平和服务质量，在投资顾问业务、私人客户管理、综合财富管理等方面取得长足进步。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，证券佣金率持续下滑，另一方面，证券行业经济业务的发展与证券二级市场走势具有较强正相关性。因此，近年来公司经济业务手续费净收入波动较大。2014~2016 年，公司证券经纪业务分别实现手续费净收入 10.52 亿元、24.00 亿元、9.38 亿元，占当年营业收入的 44.32%、34.04%、20.93%，经纪业务手续费净收入对营业收入的贡献度持续下降。

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。近年来，公司通过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，按照前、中、后台相互分离、相互制约的原则，建立了相应的组织管理体系。近年来，公司融资融券业务发展受市场波动影响较大。截至 2016 年末，公司融资融券余额达到 77.57 亿元；当年实现融资融券业务利息收入 6.40 亿元，股票质押式回购业务实现利息收入 3.16 亿元，约定式购回业务实现利息收入 0.01 亿元。

2017 年以来，由于证券二级市场活跃度一般，经纪业务和融资融券业务面临一定发展压力，公司证券经纪业务手续费净收入继续呈现

下降的趋势。2017 年 1~9 月，公司证券经纪业务实现手续费净收入 5.87 亿元。融资融券业务方面，截至 2017 年 9 月末，公司融资融券余额 81.92 亿元，较上年末有所上升。

公司的投资银行业务主要包括股权融资、债务融资、并购与财务顾问、股转业务等。近年来，随着 IPO 业务的重启与加速以及债券承销业务的快速发展，公司证券主承销业务收入持续增长。此外，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。近年来，公司明确服务中小企业的市场定位，在 IPO 业务持续回温的情况下，维持稳步发展新三板业务的态势，新三板优质客户可转为公司股权融资的储备项目，为投资银行业务的快速发展起到有利的支撑作用。2014~2016 年，公司投资银行业务分别实现手续费净收入 2.28 亿元、5.38 亿元、6.68 亿元，占当年营业收入的 7.37%、7.97%、14.91%。2017 年 1~9 月，公司实现投资银行业务手续费净收入 2.15 亿元。

公司证券自营业务主要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。

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，加大投研力度，谨慎操作，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，公司持续加强市场研究与判断能力，根据市场变化及时调整投资策略，对债券、信托、理财产品等固定收益类产品逐步加大配置力度，并根据市场波动情况合理配置上述资产和控制仓位，利用利率衍生品工具有效对冲市场波动风险，以获取稳定的投资收益。近年来，公司证券自营业务投资规模逐年增长，主要是公司增资扩股以及发行公司债券后可运用的自有资金增加所致。2014~2016 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)11.07 亿元、27.12 亿元、19.05 亿元，对当年营业收入的贡献度分别为 35.80%、40.21%、42.50%，证券自营业务对营业收入的贡献度逐年上升。

2017 年以来，公司可供出售金融资产规模有所上升，交易性金融资产规模明显下降，整体投资规模有所下降；截至 2017 年 9 月末，投资余额为 320.54 亿元。2017 年 1~9 月，公司实现投资收益(含公允价值变动收益)10.77 亿元。

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，公司抓住市场机会，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。截至 2016 年末，公司共管理 69 只集合资产管理计划，业务类型涵盖债券型、股债混合型、股票型、类固定收益型、股票定增型和股票质押型等。另一方面，公司持续拓展金融机构合作渠道，开拓银信合作、银证信合作等业务模式，定向资产管理业务发展态势良好；截至 2016 年末，公司共管理 174 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 2016 年末，公司资产管理业务受托资产管理规模 951.56 亿元，呈快速增长态势。其中，集合资产管理计划受托资产管理规模 198.44 亿元，定向资产管理计划受托资产管理规模 735.35 亿元。2014~2016 年，公司资产管理业务分别实现手续费净收入 1.16 亿元、1.87 亿元、3.48 亿元，占当年营业收入的 3.74%、2.77%、7.76%，资产管理业务对营业收入的贡献度整体呈上升态势。

2017 年以来，公司受托资产管理规模有所上升，2017 年 9 月末受托资产管理规模为 979.95 亿元。2017 年 1~9 月，公司实现资产管理业务手续费净收入 1.47 亿元。

公司拥有五家控股子公司：渤海期货、东证融通、东证融达、东方基金和东证融汇。2016 年，渤海期货实现营业收入 3.77 亿元，净利润

0.24 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；2016 年，东证融通实现营业收入 2.04 亿元，净利润 0.78 亿元；东证融达实现营业收入 1.46 亿元，净利润 0.91 亿元；东方基金实现营业收入 4.81 亿元，净利润 0.66 亿元；东证融汇实现营业收入 3.07 亿元，净利润 1.18 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 2016 年末，公司自有资产余额 596.40 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 2016 年末，公司自有负债余额 430.40 亿元，自有资产负债率为 72.17%，财务杠杆水平有所波动。

近年来，随着净利润的变化，公司平均自有资产收益率和平均净资产收益率均随之波动。2015 年，受益于股票市场的快速上涨，公司经纪业务、融资融券业务和证券自营业务均实现较好收入。2016 年，由于受市场低迷及监管显著加强的影响下，公司经纪业务、融资融券业务规模明显下降，公司实现净利润 13.62 亿元。2016 年，公司平均自有资产收益率为 2.39%，平均净资产收益率为 10.55%，盈利水平有所下降。

2017 年 1~9 月，公司实现营业收入 35.60 亿元，其中手续费及佣金净收入 12.29 亿元，实现净利润 6.66 亿元。

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 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

公司自成立以来，主要通过利润留存、计提风险准备、借入长期次级债务、增资扩股和发行次级债等方式补充资本。2014 年~2016 年，公司分别发行 20 亿元、80 亿元和 50 亿元次级债；2016 年 4 月，公司向全体股东配股发行股票 3.83 亿股，募集资金 34.80 亿元，注册资本增至 23.40 亿元，加之净利润的增长，公司净资产规模大幅增加，资本实力不断得到提升。截至 2016 年末，母公司净资产 137.86 亿元，母公司净资产 148.40 亿元；净资产/净资产为 92.90%，风险覆盖率 179.17%，公司资本充足。截至 2017 年 9 月末，母公司净资产 137.07 亿元，母公司净资产 149.46 亿元，风险覆盖率 184.55%，资本充足水平较上年末有所上升。

近年来，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、次级债及公司债券的方式来满足业务发展对资金的需求。2014~2016 年，公司发行多期次级债和短期融资券，自有负债规模呈上升趋势。截至 2016 年末，公司净资产/自有负债和净资产/自有负债分别为 32.03% 和 34.48%，资本杠杆率为 16.22%，杠杆水平不高。

截至 2017 年 9 月末，公司净资产/自有负债和净资产/自有负债分别为 35.06% 和 38.23%。

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 2016 年末，公司总债务余额 400.04 亿元，自有资产负债率 72.17%，公司财务杠杆水平总体呈上升趋势。从总债务/EBITDA 和 EBITDA 利息倍数指标来看，截至 2016 年末，公司总债务/EBITDA 指标为 11.63 倍，公司盈利对债务的保障程度一般；EBITDA 利息倍数指标为 2.04 倍，公司盈利对利息支出的保障程度较好。

截至 2017 年 9 月末，公司自有资产负债率为 69.85%，较上年末有所下降。

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 12 亿元。本期短期融资券拟发行额度 20 亿元，以 2016 年末的财务数据进行分析，本期短期融资券发行后，公司偿付能力指标见表 2。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。

表 2 本期债券偿付能力指标 单位：亿元/倍

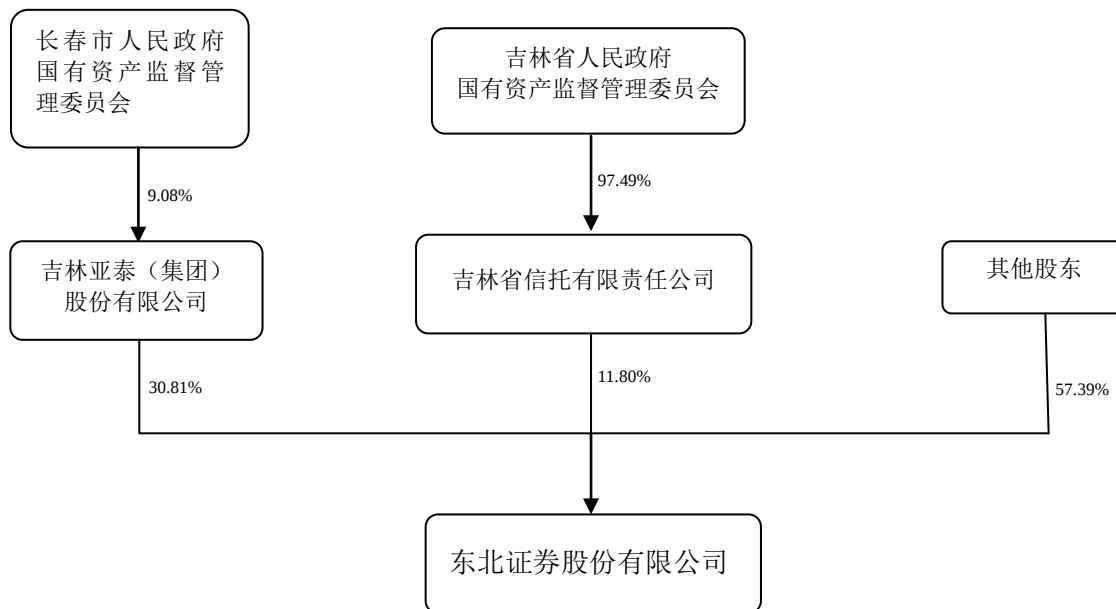
项 目	发行后	发行前
短期融资券本金	32.00	12.00
EBITDA/短期融资券本金	1.07	2.87
净利润/短期融资券本金	0.43	1.14
股东权益/短期融资券本金	5.19	13.83
可快速变现资产/短期融资券本金	14.89	39.72

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

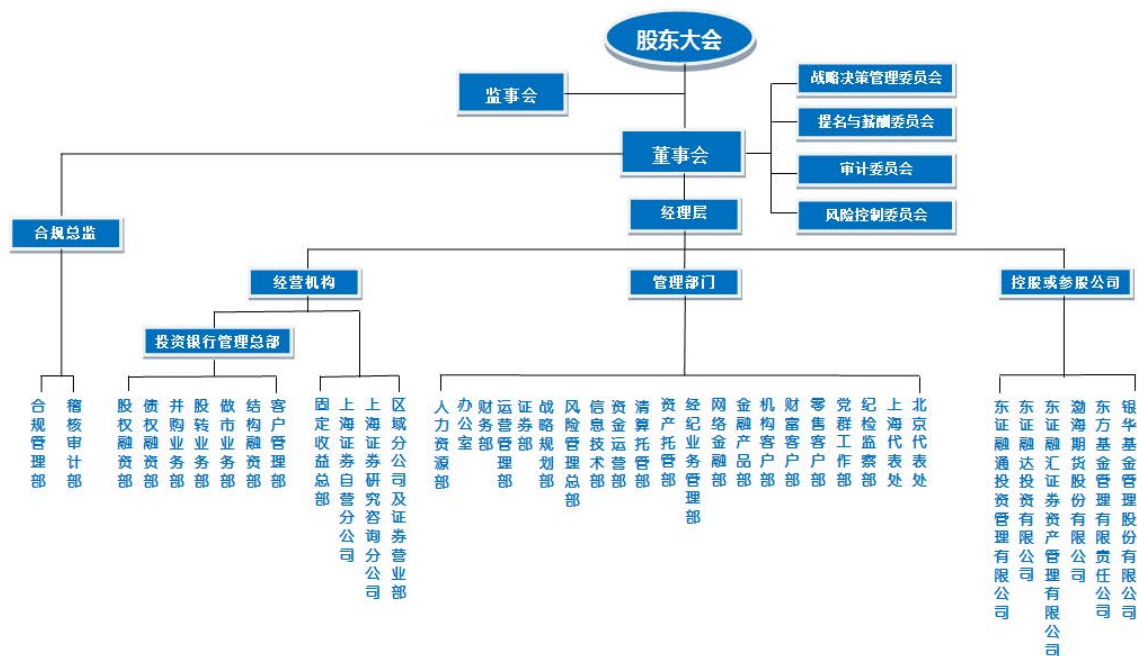
六、结论

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 2018 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 主要财务数据及指标

表 1 公司证券承销业务统计 单位：家/亿元

项 目	2016 年			2015 年			2014 年		
	家数	金额	收入	家数	金额	收入	家数	金额	收入
IPO	3	14.11	1.00	3	10.49	0.93	2	6.92	0.37
增发	4	88.53	0.55	6	57.53	0.88	1	10.78	0.50
债券	16	183.00	1.77	10	92.50	0.97	14	34.45	0.44
合 计	23	285.64	3.32	19	160.52	2.78	17	52.15	1.31

数据来源：公司年报，联合资信整理。

表 2 公司证券自营业务投资结构 单位：亿元

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
交易性金融资产	158.92	213.18	70.98
其中：债券	133.01	179.24	67.67
权益工具	2.02	4.26	2.44
基金	21.07	29.04	0.41
理财产品	2.82	0.64	0.46
可供出售金融资产	174.89	96.06	31.91
其中：债券	51.77	0.50	2.15
权益工具	41.31	33.12	11.61
基金	7.24	8.83	0.23
集合理财	14.33	9.15	8.22
理财产品	34.84	18.22	4.65
信托计划	25.12	26.22	4.67
已融出证券	0.29	0.01	0.37
持有至到期投资	-	-	-
合 计	333.81	309.24	102.89

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 3 公司营业收入情况 单位：亿元/%

项 目	2016 年		2015 年		2014 年	
	金 额	占 比	金 额	占 比	金 额	占 比
手续费及佣金净收入	24.56	54.80	37.09	54.99	16.03	51.87
其中：经纪业务手续费净收入	9.38	20.93	24.00	35.58	10.52	34.04
投资银行业务手续费净收入	6.68	14.90	5.38	7.97	2.28	7.37
资产管理业务手续费净收入	3.48	7.76	1.87	2.77	1.16	3.74
利息净收入	-1.95	-4.35	3.07	4.55	3.67	11.88
投资收益	21.38	47.70	26.79	39.71	8.87	28.71
公允价值变动收益	-2.34	-5.22	0.34	0.50	2.19	7.09
汇兑收益	0.01	0.02	0.01	0.02	0.00	0.00
其他业务收入	3.14	7.01	0.16	0.24	0.14	0.46
营业收入合计	44.82	100.00	67.46	100.00	30.91	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 4 公司盈利情况 单位：亿元/%

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
净利润	13.62	26.92	10.75
营业利润率	35.69	50.36	44.70
营业费用率	52.50	41.07	49.47
薪酬收入比	32.05	28.71	29.65
平均自有资产收益率	2.39	6.99	5.88
平均净资产收益率	10.55	39.53	13.13

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 5 公司风险控制指标 单位：亿元/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
净资本	137.86	95.66	67.90
净资产	148.40	109.78	84.60
净资本/净资产	92.90	87.14	80.26
净资本/自有负债	32.03	22.58	48.62
净资产/自有负债	34.48	25.91	60.58
风险覆盖率	179.17	162.45	422.91
资本杠杆率	16.22	12.41	-
流动性覆盖率	376.71	265.69	-
净稳定资金率	125.86	103.64	-

数据来源：公司年报，联合资信整理。

注：上表数据为母公司口径；2015 年末和 2016 年末母公司净资本及有关风险控制指标按照新规重新计算列示。

表 6 公司资产情况 单位：亿元

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
自有资产	596.40	541.98	227.89
其中：可快速变现资产	476.60	454.75	190.01
非自有资产	155.17	198.08	118.67
其中：客户资金存款	123.31	157.90	73.32
客户备付金	23.44	32.71	38.68
资产总额	751.57	740.06	346.56

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 7 公司负债情况 单位：亿元

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
自有负债	430.40	423.70	139.65
其中：卖出回购金融资产款	96.09	186.46	72.74
次级债	150.00	100.00	20.00
应付公司债券	47.19	37.11	19.03
应付短期融资券	105.86	66.34	12.27
非自有负债	155.16	198.08	118.67
其中：代理买卖证券款	155.16	198.08	118.67
负债总额	585.56	621.78	258.32

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 8 公司现金流量情况 单位：亿元

项 目	2016 年	2015 年	2014 年
经营性现金流量净额	-162.29	-39.09	23.27
投资性现金流量净额	16.34	-20.74	1.24
筹资性现金流量净额	133.69	152.58	30.15
现金及现金等价物净增加额	-12.24	92.84	54.66
年末现金及现金等价物余额	200.03	212.27	119.44

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

表 9 公司偿债能力指标 单位：亿元/倍/%

项 目	2016 年末	2015 年末	2014 年末
总债务	400.04	394.95	127.04
自有资产负债率	72.17	78.27	61.28
EBITDA	34.39	50.00	19.47
总债务/EBITDA	11.63	7.90	6.52
EBITDA 利息倍数	2.04	3.33	4.13

数据来源：公司审计报告，联合资信整理。

附录 4 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%
风险覆盖率	净资本/各项风险资本准备之和×100%
资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额×100%
流动性覆盖率	(流动性资产/未来 30 日内资金净流出)×100%
净稳定资金率	可用的稳定资金/业务所需的稳定资金×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

附录 5-1 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

附录 5-2 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 东北证券股份有限公司 2018 年第一期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

东北证券股份有限公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将在本期短期融资券正式发行后 6 个月内发布定期跟踪评级报告。

东北证券股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，东北证券股份有限公司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东北证券股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现东北证券股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如东北证券股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与东北证券股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。