

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的信达证券股份有限公司 2013 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

二零一三年十月三十一日



信用等级公告

联合[2013] 512 号

联合资信评估有限公司通过对信达证券股份有限公司拟发行的 2013 年第一期短期融资券（10 亿元）进行综合分析和评估，确定

信达证券股份有限公司
2013 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
二零一三年十月三十一日



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

信达证券股份有限公司

2013 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

2013 年 10 月 31 日

主要数据

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产总额(亿元)	141.99	157.96	179.26
自有资产(亿元)	75.61	76.46	58.01
自有负债(亿元)	21.21	23.15	25.33
总债务(亿元)	18.85	20.73	6.00
股东权益(亿元)	54.40	53.31	32.68
净资本(亿元)	43.05	43.96	25.28
自有资产负债率(%)	28.06	30.28	43.67
净资本/净资产(%)	80.27	83.10	77.80
净资本/自有负债(%)	208.33	192.91	265.97
净资本/各项风险资本准备之和(%)	677.63	656.26	228.65
项 目	2012 年	2011 年	2010 年
营业收入(亿元)	13.57	11.97	15.55
净利润(亿元)	2.16	1.45	4.02
EBITDA(亿元)	4.55	3.64	6.43
营业费用率(%)	73.87	76.27	61.07
平均资产收益率(%)	1.44	0.86	2.31
平均自有资产收益率(%)	2.84	2.16	8.19
平均净资产收益率(%)	4.01	3.37	13.07
总债务/EBITDA(倍)	4.14	5.70	0.93
EBITDA 利息倍数(倍)	4.87	4.23	14.16

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

分析师

杨 杰 秦永庆

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

基于对信达证券股份有限公司（以下简称“公司”）的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信达证券股份有限公司拟发行的2013年第一期短期融资券(10亿元)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，安全性高。

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；
- 2011 年增资后，资本实力得到增强；
- 公司投资收益增长较快，资产管理业务规模及收益逐年增长；
- 控股股东信达资产是国务院设立的四大国有资产管理公司之一，拥有多元化的金融平台，在全国主要城市均设有分支机构，在客户资源、销售渠道、品牌建设及产品创新等方面能够给予公司有力支持。

关注

- 市场综合竞争力、盈利水平及其稳定性有待进一步提升；
- 创新业务的发展对公司风险管理、内部控制和资金等方面提出更高要求；
- 需关注经济周期波动、国内股票市场持续低迷及相关监管政策的变化等因素对证券公司经营带来的影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由信达证券股份有限公司（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“2013年第一期短期融资券（10亿元）”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

信达证券股份有限公司(以下简称“公司”)成立于 2007 年 9 月,是经中国证券监督管理委员会批准,由中国信达资产管理公司(现名中国信达资产管理股份有限公司)作为主要发起人,联合中海信托投资有限责任公司(现名中海信托股份有限公司)和中国材料工业科工集团公司(现名中国中材集团有限公司)在承接中国信达资产管理公司投资银行业务和收购原汉唐证券有限责任公司、辽宁省证券公司的证券类业务基础上成立的证券公司。2011 年,公司实施增资,注册资本由 15.11 亿元增至 25.69 亿元。截至 2012 年末,公司股东持股情况见表 1。信达资产持有公司 99.33%的股份,为公司的控股股东,公司股权结构图见附录 1。

表1 公司主要股东及持股情况表 单位: %

股 东	持股比例
中国信达资产管理股份有限公司	99.33
中海信托股份有限公司	0.59
中国中材集团有限公司	0.08
合 计	100.00

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,融资融券业务,代销金融产品。

公司设有合规与风险管理部、稽核审计部、综合质控部等职能部门(组织结构图见附录 2),在全国设有 68 家证券营业部。公司下设辽宁分公司和深圳办事处。公司控股 2 家子公司:信达期货有限公司(以下简称“信达期货”)和信风投资有限公司(以下简称“信风投资”)。截至 2012 年末,公司拥有员工 3273 人。

截至 2012 年末,公司资产总额 141.99 亿元,其中客户资金存款 43.99 亿元;负债总额 87.60 亿元,其中代理买卖证券款 66.38 亿元;所有者权益 54.40 亿元;母公司净资产 43.05 亿元。2012 年,公司实现营业收入 13.57 亿元,

净利润 2.16 亿元。

注册地址:北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

法定代表人:张志刚

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

本期短期融资券拟发行 10 亿元,债券期限为 90 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

公司建立了较为完善的治理架构,公司治理水平不断提升,各治理主体能够有效履行各自的职责,有助于公司实现持续稳健发展;公司内部控制体系比较健全,内控管理制度与流程运作有效。公司建立了与业务发展阶段相适应的风险管理制度体系,ISO9001 质量管理体系的引入有助于提升业务发展的规范化水平。

公司制定了 2013~2015 年战略发展规划。作为信达资产重要的资本市场业务平台,公司将依托信达资产的网络和资源优势,通过技术创新、产品创新、服务创新、营销创新和管理创新,市场化运作,成为在资产管理和综合金融服务业务上具有鲜明特色和有竞争力的优质证券公司。公司 2013~2015 年的发展目标是综合实力进入行业前 20 名,未来三年平均净资产收益率达到行业平均水平,投资银行业务综合实力进入行业前 20 名,资产管理业务进入行业前 10 名,经纪业务进入行业前 20 名。

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。

经纪业务收入是公司主要收入来源之一。公司经纪业务在辽宁省内占有较高的市场份额，综合佣金率在当地同业中处于中等偏上水平。整体来看，公司经纪业务的综合佣金率略高于行业平均水平。受股票市场持续低迷、成交量萎缩的影响，近年来公司代理买卖证券业务净收入逐年减少。公司获得了融资融券业务、约定式购回业务、代销金融产品业务等新业务资质，新业务的发展有利于拓宽公司经纪业务收入来源。

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、私募债等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，股票市场行情的低迷和2012年下半年监管层暂停IPO审核对证券公司IPO保荐和发行承销业务带来较大的不利影响；另一方面，公司投资银行业务以债券承销为主，债券市场总体规模的迅速扩大、中小企业私募债的推出以及新三板市场的建立，为证券公司提供了新的发展机遇。

近年来，受股票市场行情低迷等因素的影响，公司适当控制权益类投资规模，逐步增加固定收益类投资。由于公司在2011年完成了增资，并加大了债券投资规模，公司自营业务规模持续扩大，投资收益增长明显。

公司资产管理业务起步于2009年，目前公司资产管理业务形成了比较齐全的产品线，产品类型包括了中高风险等级的混合型和FOF型产品，以及中低风险等级的债券型、量化对冲型和货币型产品。近年来，公司资产管理业务规模和收入不断提升。

公司拥有两家控股子公司：信达期货和信风投资。信达期货经营范围包括商品期货经纪、金融期货经纪，近年来业务发展较快，但对公司收入贡献度低。信风投资主营业务为使用自有资金对境内企业进行股权投资，由于其成立时间短，盈利能力尚未显现。

公司资产和负债规模近年来逐年下降，截至2012年末，公司资产总额141.99亿元，负

债总额87.60亿元。2011年公司增资后，净资产明显增加，截至2012年末，以净资产为核心的各项监管指标均处于良好水平，资本充足。公司自有负债主要为卖出回购金融资产款，净资产/自有负债指标保持相对稳定。近年来，由于股票市场行情低迷、业务结构调整等因素，公司营业收入呈现一定的波动性。2012年，得益于代理买卖证券业务净收入下降幅度的趋缓以及投资收益的增长，公司盈利水平有所回升。

基于公司良好的公司治理与内控体系、较为全面的风险管理制度体系、良好的业务发展前景、控股股东实力以及股东在资源、渠道等方面的支持因素，联合资信评估有限公司确定信达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

近年来，公司未发行债券，自有负债主要为卖出回购金融资产款，从表2看出，公司自有资产负债率逐年下降，债务负担较轻。截至2012年末，公司净资产43.05亿元，净资产/各项风险准备之和为677.63%，净资产/自有负债为208.33%，杠杆水平不高，资本充足。

表2 公司偿债能力指标表

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
净资产/各项风险资本准备之和(%)	677.63	656.26	228.65
净资产/自有负债(%)	208.33	192.91	265.97
自有资产负债率(%)	28.06	30.28	43.67
总债务(亿元)	18.85	20.73	6.00
EBITDA(亿元)	4.55	3.64	6.43
总债务/EBITDA(倍)	4.14	5.70	0.93
EBITDA 利息倍数(倍)	4.87	4.23	14.16

注：净资产/自有负债、净资产/各项风险资本准备之和等指标为母公司口径。

2011年由于公司总债务大幅增加导致总债务/EBITDA指标明显上升，2012年因总债务规模下降以及盈利增长，盈利对债务的保障能

力有所改善。另一方面，考虑到公司可快速变现资产金额较大，此类资产对债务的保障能力强。

五、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司尚未发行债券。假设本期短期融资券发行规模为 10 亿元，以 2012 年末的财务数据进行分析(见表 3)，公司本期债券各项偿付能力指标良好，公司对本期债券的偿付能力强。

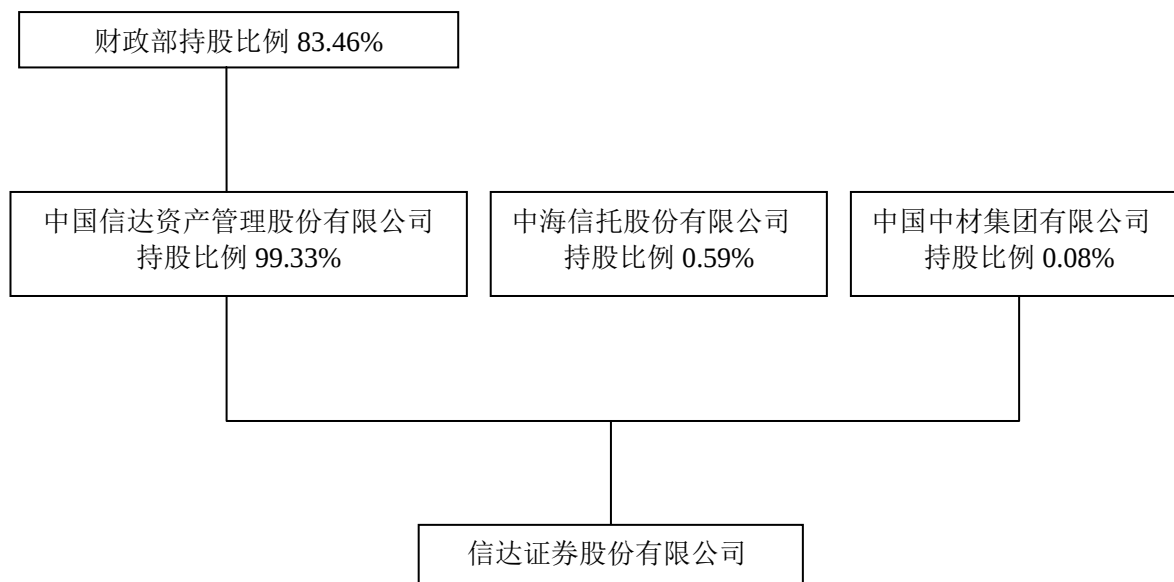
表 3 本期债券偿付能力指标表 单位：倍

项 目	2012 年
EBITDA/本期债券	0.46
净利润/本期债券	0.22
股东权益/本期债券	5.44
可快速变现资产/本期债券	6.34

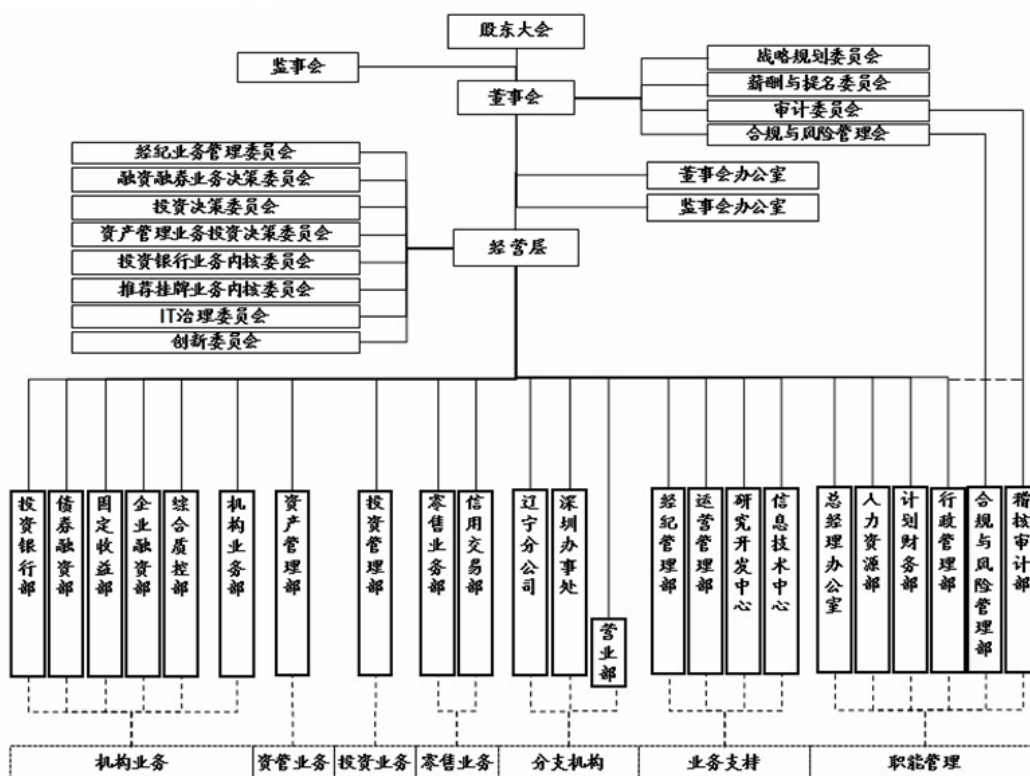
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定信达证券股份有限公司 2013 年第一期短期融资券信用等级为 A-1。该评级结论表示本期债券违约风险极低，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：信达证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2012 年末	2011 年末	2010 年末
资产			
货币资金	53.21	78.80	127.51
其中：客户资金存款	43.99	62.38	116.20
结算备付金	15.13	12.75	11.75
其中：客户备付金	14.25	12.00	10.27
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	40.08	26.58	6.70
买入返售金融资产	0.15	2.65	3.49
应收利息	1.23	0.96	0.40
存出保证金	9.03	7.77	1.72
可供出售金融资产	13.11	16.56	7.50
其中：融出证券	0.01	-	-
持有至到期投资	-	6.30	6.30
长期股权投资	-	-	0.01
固定资产	1.13	1.39	1.57
无形资产	0.57	0.52	0.51
其中：交易席位费	0.21	0.21	0.21
商誉	0.01	0.03	-
递延所得税资产	0.36	0.49	0.60
其他资产	7.97	3.18	11.21
资产总计	141.99	157.96	179.26
负债			
卖出回购金融资产款	18.85	20.73	6.00
代理买卖证券款	66.38	81.50	121.25
应付职工薪酬	1.31	1.03	2.25
应交税费	0.32	0.18	0.43
应付利息	0.03	0.03	0.01
递延所得税负债	-	-	0.00
其他负债	0.71	1.18	16.64
负债合计	87.60	104.66	146.58
股东权益			
股本	25.69	25.69	15.11
资本公积	9.18	8.90	-0.10
盈余公积	2.02	1.84	1.75
风险准备金	4.03	3.67	3.51
未分配利润	13.48	13.21	12.40
归属于母公司股东权益合计	54.40	53.31	32.68
股东权益合计	54.40	53.31	32.68
负债和股东权益总计	141.99	157.96	179.26

附录 4 合并利润表

编制单位：信达证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2012 年	2011 年	2010 年
一、营业收入	13.57	11.97	15.55
手续费及佣金净收入	8.77	9.47	13.74
其中：代理买卖证券业务净收入	4.51	6.53	10.75
证券承销业务净收入	0.97	1.07	1.62
受托客户资产管理业务净收入	0.79	0.25	0.12
利息净收入	1.02	1.63	1.35
投资收益	3.17	1.02	0.77
公允价值变动收益/(损失)	0.59	-0.17	-0.33
汇总损失	0.00	-0.02	-0.01
其他业务收入	0.04	0.04	0.03
二、营业支出	10.92	10.09	10.33
营业税金及附加	0.70	0.62	0.82
业务及管理费	10.03	9.13	9.50
资产减值损失	0.18	0.34	0.01
其他业务成本	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	2.66	1.87	5.22
加：营业外收入	0.28	0.21	0.23
减：营业外支出	0.00	0.00	0.01
四、利润总额	2.93	2.08	5.43
减：所得税费用	0.77	0.63	1.42
五、净利润	2.16	1.45	4.02

附录 5 合并现金流量表

编制单位：信达证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2012 年	2011 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	13.36	13.79
回购业务净增加额	0.61	15.58
收到其他与经营活动有关的现金	0.09	0.14
经营活动现金流入小计	14.06	29.50
代理买卖业务的现金净减少额	15.12	55.27
购置或出售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	12.84	20.80
融出资金净增加额	4.48	-
支付利息、手续费及佣金的现金	2.48	2.39
支付给职工以及为职工支付的现金	5.55	5.65
支付的各项税费	1.11	1.52
支付其他与经营活动有关的现金	5.05	3.34
经营活动现金流出小计	46.62	88.97
经营活动产生的现金流量净额	-32.56	-59.47
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	2.30	1.00
取得投资收益收到的现金	0.87	1.12
处置可供出售金融资产净增加额	14.97	14.30
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	0.00	0.03
投资活动现金流入小计	18.14	16.45
投资支付的现金	4.80	3.70
购置可供出售金融资产净减少额	4.53	23.95
取得子公司及其他营业单位支付的现金	0.05	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.28	0.36
投资活动现金流出小计	9.65	28.01
投资活动产生的现金流量净额	8.49	-11.55
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金	-	19.99
筹资活动现金流入小计	-	19.99
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1.34	-
筹资活动现金流出小计	1.34	-
筹资活动产生的现金流量净额	-1.34	19.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	-0.02
五、现金及现金等价物净减少额	-25.41	-51.05
加：年初现金及现金等价物余额	89.34	140.39
六、期末现金及现金等价物余额	63.93	89.34

附录 5 合并现金流量表（续）

编制单位：信达证券股份有限公司

单位：亿元

项 目	2010 年
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	3.34
收取利息、手续费及佣金的现金	17.62
回购业务资金净增加额	2.51
收到其他与经营活动有关的现金	8.15
经营活动现金流入小计	31.62
支付利息、手续费及佣金的现金	2.08
投资可供出售金融资产净增加额	6.66
投资持有至到期投资净增加额	6.30
代理买卖业务的现金净减少额	6.96
支付给职工以及为职工支付的现金	4.81
支付的各项税费	3.48
支付其他与经营活动有关的现金	8.95
经营活动现金流出小计	39.24
经营活动产生的现金流量净额	-7.62
二、投资活动产生的现金流量：	
收回投资收到的现金	-
取得投资收益收到的现金	-
处置可供出售金融资产净增加额	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金	0.00
投资活动现金流入小计	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1.02
处置子公司及其他营业单位支付的现金净额	-
支付其他与投资活动有关的现金	1.00
投资活动现金流出小计	2.02
投资活动产生的现金流量净额	-2.01
三、筹资活动产生的现金流量	-
吸收投资收到的现金	-
发行债券收到的现金	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-
筹资活动现金流入小计	-
偿还债务支付的现金	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-
筹资活动现金流出小计	-
筹资活动产生的现金流量净额	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.01
五、现金及现金等价物净增加额	-9.65
加：期初现金及现金等价物余额	147.90
六、期末现金及现金等价物余额	138.26

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-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
总债务	短期借款+卖出回购金融资产+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
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/平均总资产
平均净资产收益率	净利润/平均净资产
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(不含理财类投资)-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提的风险资本

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 信达证券股份有限公司 2013 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。

信达证券股份有限公司(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。

