

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的华西证券有限责任公司 2014 年度第二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

二零一四年四月三日

# 信用等级公告

联合[2014] 462 号

---

联合资信评估有限公司通过对华西证券有限责任公司拟发行的  
2014 年度第二期短期融资券（8 亿元）进行综合分析和评估，确定

华西证券有限责任公司  
2014 年度第二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

二零一四年四月三日

# 华西证券有限责任公司

## 2014 年度第二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<sup>+</sup>  
评级展望: 稳定  
短期融资券信用等级: A-1

### 评级时间

2014 年 4 月 3 日

### 主要数据

| 项 目               | 2012 年末 | 2011 年末 | 2010 年末 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| 资产总额(亿元)          | 172.32  | 163.98  | 196.12  |
| 自有资产(亿元)          | 85.38   | 79.75   | 57.76   |
| 自有负债(亿元)          | 21.77   | 18.55   | 15.50   |
| 总债务(亿元)           | 12.77   | 9.40    | 0.00    |
| 股东权益(亿元)          | 63.60   | 61.21   | 42.26   |
| 净资本(亿元)           | 44.85   | 49.43   | 32.33   |
| 自有资产负债率(%)        | 25.50   | 23.26   | 26.83   |
| 净资本/净资产(%)        | 70.91   | 81.01   | 76.67   |
| 净资本/自有负债(%)       | 210.52  | 269.74  | 211.46  |
| 净资本/各项风险资本准备之和(%) | 779.54  | 688.54  | 352.27  |
| 项 目               | 2012 年  | 2011 年  | 2010 年  |
| 营业收入(亿元)          | 15.14   | 16.67   | 22.53   |
| 净利润(亿元)           | 4.04    | 6.10    | 10.07   |
| EBITDA(亿元)        | 6.71    | 8.93    | 14.14   |
| 营业费用率(%)          | 54.65   | 49.70   | 38.21   |
| 平均资产收益率(%)        | 2.40    | 3.39    | 5.07    |
| 平均净资产收益率(%)       | 6.47    | 11.80   | 26.34   |
| 总债务/EBITDA(倍)     | 1.90    | 1.05    | 0.00    |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 11.80   | 16.01   | 26.44   |

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

赖金昌 刘 睿

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

基于对华西证券有限责任公司(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华西证券有限责任公司拟发行的 2014 年度第二期短期融资券(8 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

- 经纪业务行业排名比较靠前, 部均产出较高, 在四川省当地市场具有明显的竞争优势;
- 公司自有负债规模较小, 财务杠杆水平低, 偿债压力较小。

### 关注

- 业务综合竞争力有待提升;
- 创新业务较快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;
- 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华西证券有限责任公司(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“2014 年度第二期短期融资券(8 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

二零一四年四月三日

## 一、主体概况

华西证券有限责任公司(以下简称“公司”)成立于 2000 年 6 月,是在原四川省证券股份有限公司与四川证券交易中心合并重组的基础上设立而成。历经数次增资扩股,截至 2012 年末,公司注册资本为 14.13 亿元。公司前五大股东持股情况见表 1,泸州老窖集团有限责任公司和泸州老窖股份有限公司合计持有公司 35.57%股权,公司实际控制人为泸州市国有资产监督管理委员会,公司股权结构图见附录 1。

表1 公司股东持股情况表 单位: %

| 股 东             | 持股比例  |
|-----------------|-------|
| 泸州老窖集团有限责任公司    | 22.58 |
| 华能资本服务有限公司      | 14.18 |
| 泸州老窖股份有限公司      | 12.99 |
| 都江堰蜀电投资有限责任公司   | 8.67  |
| 四川剑南春(集团)有限责任公司 | 8.49  |
| 合 计             | 66.91 |

公司主要经营范围:证券经纪业务,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,融资融券,代销金融产品以及中国证监会批准的其他业务。

截至 2013 年 6 月末,公司在全国设有 67 家营业部,其中四川省内 52 家,其余分布在北京、上海、天津、重庆等地;设有 4 家分公司——上海证券承销保荐分公司、上海证券经纪业务分公司、深圳分公司和川北分公司,3 家全资子公司——华西期货有限责任公司、华西金智投资有限责任公司和华西银峰投资有限责任公司;公司员工人数 2780 人。

截至 2012 年末,公司资产总额 172.32 亿元,其中客户资金存款 71.58 亿元;负债总额 108.72 亿元,其中代理买卖证券款 86.94 亿元;所有者权益 63.60 亿元;母公司净资本 44.85 亿元。2012 年,公司实现营业收入 15.14 亿元,净利润 4.04 亿元。

注册地址:四川省成都市陕西街 239 号

法定代表人:杨炯洋

## 二、本期债券概况

### 1. 本期债券条款

公司拟在不超过 19 亿元(含 19 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 8 亿元,债券期限为 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流动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

近年来,公司建立了较为健全的公司治理架构,内部控制及风险管理体系逐步完善。公司经纪业务行业排名比较靠前,营业部均产出较高,在四川地区具有明显的竞争优势,投资银行业务较快发展,财务杠杆水平低,负债压力小。

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子公司开展的期货、直投、另类投资业务。近年来,由于国内股票市场行情持续低迷,公司经纪业务收入呈下降趋势,但经纪业务依然是公司主要的收入来源。为改变经纪业务对股票市场行情过度依赖的现状,公司近年来通过打造多层级的经纪业务培训体系、推进业务创新、优化业务流程以及加强营业部基础管理等措施,推动经纪业务转型。2012 年,公司稳步开展融资融券、约定购回式证券交易业务等信用交易类业务,上述业务保持较快发展,逐步成为公司稳定的收入来源之一。2012 年,公司代理买卖证券业务净收入行业排名第 18 名,营业



部均代理买卖证券业务净收入排名第 15 名，公司代理买卖证券交易量和代理买卖业务净收入在四川省当地市场排名第 1 名。总体看，公司经纪业务行业排名比较靠前，营业部均产出较高，盈利能力较强，在四川省当地市场具有明显的竞争优势。此外，融资融券、约定购回式证券交易等创新业务的发展有助于推动经纪业务转型，扩大收入来源，优化收入结构。

2012 年，公司投资银行业务取得较快发展，作为主承销商共完成 5 单项目，其中主板和创业板 IPO 项目各 1 单，非公开再融资 1 单，公司债和中小企业私募债各 1 单，投资银行业务收入大幅提升。2013 年，公司投资银行业务收入将受到 IPO 停滞的较大影响。目前公司投资银行业务已初具规模，项目储备比较丰富。随着投资银行业务客户积累和业务团队的扩大，公司投资银行业务拥有较大的发展空间。总体看，公司投资银行业务发展较快，整体竞争力稳步提升。

公司自营业务以固定收益类证券和权益类证券投资为主。近年来，由于国内股票二级市场持续低迷，为提高资金的使用效率，公司对权益类投资规模进行压缩，并加大固定收益类产品及基金的投资力度。2010~2012 年，公司投资收益(不含对联营企业和合营企业的投资收益)与公允价值变动之和分别为 2.48 亿元、1.06 亿元和 1.58 亿元。

公司自 2010 年 3 月发行第一款集合资产管理产品以来，该类产品规模保持稳步增长，截至 2012 年末，公司已发行并处于存续期的集合资产管理产品共计 6 只，集合资产管理资产余额 29.72 亿元，产品类型包括债券型、基金型和混合型等。2012 年，公司定向资产管理业务的较快发展带来受托资产管理规模的大幅提升，年末定向资产管理产品规模为 69.54 亿元。定向资产管理业务主要为通道类业务，收费较低，对收入贡献度小。总体看，公司资产管理业务规模稳步提升，但对公司收入贡献仍较小。作为公司重点发展的业务，公司将加大对资产管

理业务的投入，未来该业务对收入和利润的贡献度有望提高。

公司通过全资子公司——华西期货有限责任公司(以下简称“华西期货”)开展期货经纪业务。截至目前，华西期货注册资本 2 亿元，注册地位于成都。华西期货以“打造一流金融科技服务”为发展战略目标，近年来保持较快发展。2012 年，华西期货代理成交额在四川市场的份额为 61.65%，在全国市场的份额为 1.55%，实现利润总额 0.26 亿元。

公司通过全资子公司——华西金智投资有限责任公司(以下简称“华西金智”)开展直接投资业务。华西金智成立于 2010 年，注册资本 2.00 亿元，注册地位于成都。2013 年 6 月，华西金智下设 1 家全资子公司——成都金智全胜股权投资基金管理有限公司。目前华西金智处于前期项目投入阶段，尚未实现收益。

公司通过全资子公司——华西银峰投资有限责任公司(以下简称“华西银峰”)开展另类投资业务。华西银峰成立于 2012 年，初始注册资本 5.00 亿元，注册地位于上海。2013 年 4 月，华西银峰注册资本增至 10.00 亿元，经营范围涵盖金融产品投资、投资管理、投资咨询、实业投资等业务。华西银峰自成立以来，通过与银行、信托、基金等金融机构的合作，重点投资于固定收益、权益类等金融产品以及创新类金融产品。截至目前，华西银峰经营业绩稳步增长，但对公司收入贡献仍较小。

近年来，公司资产和负债规模有所波动，受代理买卖证券款的变动影响较大。截至 2012 年末，公司资产总额 172.32 亿元，负债总额 108.72 亿元。公司自有负债规模呈上升趋势，截至 2012 年末，公司自有资产负债率为 25.50%，负债水平不高，财务杠杆水平低。公司可快速变现资产规模和占资产总额比重较高，公司资产流动性较好。经纪业务和自营业务是公司最主要的收入来源，近年来经纪业务收入下滑明显，投资银行业务收入增长较快，自营业务保持盈利，公司整体盈利水平呈下滑

趋势。2012 年，公司平均资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.40%和 6.47%。

基于公司较为有效的内部控制、较强的经纪业务的同业竞争力等因素，联合资信评估有限公司确定华西证券有限责任公司的主体长期信用等级为 AA<sup>+</sup>，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，公司净资产/自有负债指标有所波动，但仍处于较高水平，公司财务杠杆水平低，总体负债水平不高。2012 年，证监会出台新的风险资本准备的计算标准，放宽证券行业监管指标计算标准，公司的各项风险资本准备之和相应地有较大幅度减少，2012 年末公司净资产/各项风险资本准备之和指标为 779.54%，公司资本充足。

表 2 公司偿债能力指标情况表

| 项 目               | 2012 年末 | 2011 年末 | 2010 年末 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| 净资产/各项风险资本准备之和(%) | 779.54  | 688.54  | 352.27  |
| 净资产/自有负债(%)       | 210.52  | 269.74  | 211.46  |
| 总债务(亿元)           | 12.77   | 9.40    | 0.00    |
| 总债务/EBITDA(倍)     | 1.90    | 1.05    | 0.00    |
| EBITDA 利息倍数(倍)    | 11.80   | 16.01   | 26.44   |

注：第一项及第二项指标数据来自公司净资产监管报表，为母公司口径。

近两年由于卖出回购金融资产款的增加，公司总债务较快增长。由于总债务的增加和公司盈利的下降，公司总债务/EBITDA 指标呈上升趋势；总债务的增加致使公司利息支出快速增长，EBITDA 利息倍数下降明显。总体看，公司盈利对总债务和债务利息支出的保障程度有所下降，但仍处于较好水平。

#### 五、本期债券偿付能力分析

假设本期短期融资券发行规模为 8 亿元，

本期债券发行后，公司已发行且在存续期内的短期融资券余额合计为 18 亿元。以 2012 年末的财务数据进行分析，公司盈利对本期债券的覆盖程度较好，股东权益和可快速变现资产对本期债券保障程度良好(见表 3)。公司拥有较为顺畅的短期资金融入渠道，能够为本期债券提供较强的现金流保障。总体看，公司对本期债券的偿付能力很强。

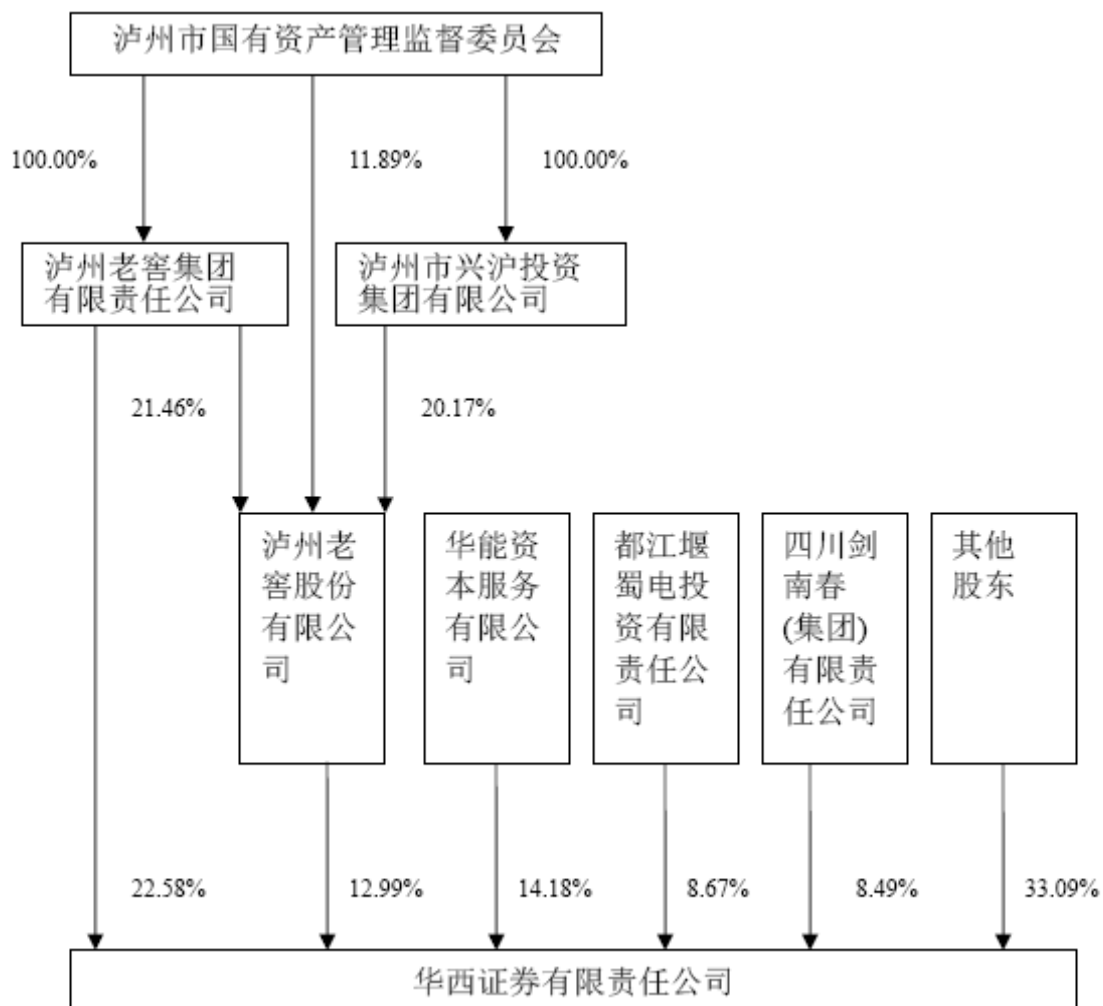
表 3 本期债券偿付能力指标表

| 项 目             | 发行后  | 发行前  |
|-----------------|------|------|
| EBITDA/短期融资券余额  | 0.37 | 0.67 |
| 净利润/短期融资券余额     | 0.22 | 0.40 |
| 股东权益/短期融资券余额    | 3.53 | 6.36 |
| 可快速变现资产/短期融资券余额 | 3.56 | 6.41 |

#### 六、结论

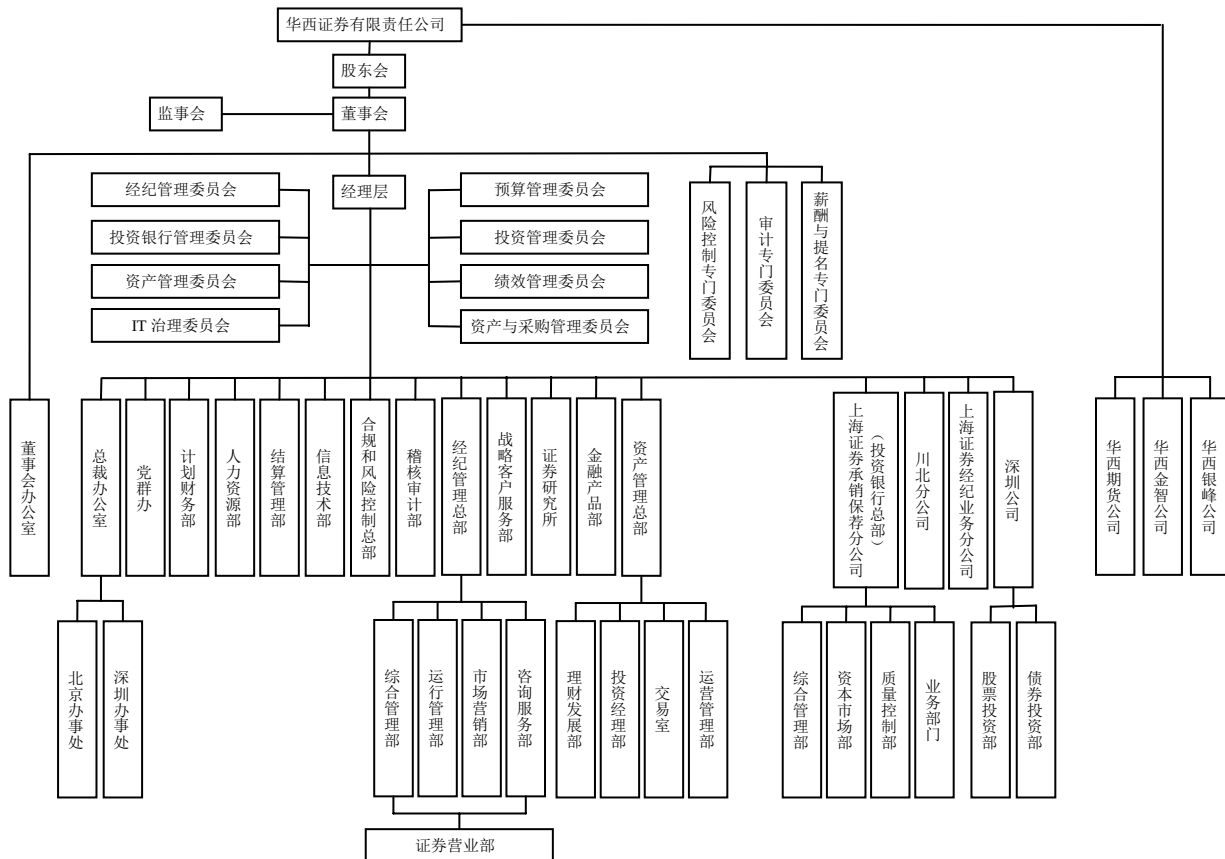
综上分析，联合资信评估有限公司评定华西证券有限责任公司 2014 年度第二期短期融资券信用级别为 A-1，该结论表明公司本期短期融资券的违约风险极低，安全性高。

## 附录 1 股权结构图





## 附录 2 组织架构图



### 附录 3 合并资产负债表

编制单位：华西证券有限责任公司

单位：亿元

| 项 目               | 2012 年末       | 2011 年末       | 2010 年末       |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|
| 货币资金              | 86.94         | 102.34        | 141.43        |
| 其中：客户资金存款         | 71.30         | 69.68         | 114.12        |
| 客户信用资金存款          | 0.28          | 0.00          | 0.00          |
| 自有信用资金存款          | 0.65          | 0.00          | 0.00          |
| 结算备付金             | 15.12         | 13.35         | 23.79         |
| 其中：客户备付金          | 12.17         | 11.98         | 21.59         |
| 信用备付金             | 0.55          | 0.00          | 0.00          |
| 融出资金              | 5.21          | 0.00          | 0.00          |
| 融出证券              | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| 交易性金融资产           | 44.55         | 22.81         | 9.73          |
| 买入返售金融资产          | 0.06          | 12.85         | 9.09          |
| 应收利息              | 0.76          | 0.52          | 0.08          |
| 存出保证金             | 3.23          | 3.00          | 3.57          |
| 可供出售金融资产          | 1.71          | 1.02          | 0.87          |
| 持有至到期投资           | 5.22          | 0.20          | 0.07          |
| 长期股权投资            | 0.43          | 0.26          | 0.02          |
| 固定资产              | 5.59          | 5.02          | 4.48          |
| 无形资产              | 0.23          | 0.23          | 0.47          |
| 商誉                | 0.14          | 0.14          | 0.14          |
| 递延所得税资产           | 1.54          | 1.35          | 1.62          |
| 其他资产              | 1.58          | 0.88          | 0.76          |
| <b>资产总计</b>       | <b>172.32</b> | <b>163.98</b> | <b>196.12</b> |
| 卖出回购金融资产款         | 12.77         | 9.40          | 0.00          |
| 代理买卖证券款           | 86.26         | 84.22         | 138.36        |
| 信用交易代理买卖证券款       | 0.68          | 0.00          | 0.00          |
| 代理承销证券款           | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| 应付职工薪酬            | 5.12          | 6.24          | 7.39          |
| 应交税费              | 0.88          | 0.93          | 2.01          |
| 预计负债              | 0.87          | 0.11          | 0.10          |
| 递延所得税负债           | 0.14          | 0.05          | 0.39          |
| 其他负债              | 1.99          | 1.82          | 5.61          |
| <b>负债合计</b>       | <b>108.72</b> | <b>102.77</b> | <b>153.86</b> |
| 实收资本（或股本）         | 14.13         | 14.13         | 10.13         |
| 资本公积              | 12.30         | 11.94         | 0.10          |
| 盈余公积              | 4.57          | 4.19          | 3.59          |
| 一般风险准备            | 4.48          | 4.09          | 3.49          |
| 交易风险准备            | 4.48          | 4.09          | 3.49          |
| 未分配利润             | 23.65         | 22.77         | 21.47         |
| <b>所有者权益合计</b>    | <b>63.60</b>  | <b>61.21</b>  | <b>42.26</b>  |
| <b>负债和所有者权益总计</b> | <b>172.32</b> | <b>163.98</b> | <b>196.12</b> |

## 附录 4 合并利润表

编制单位：华西证券有限责任公司

单位：亿元

| 项 目             | 2012 年       | 2011 年       | 2010 年       |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>一、营业收入</b>   | <b>15.14</b> | <b>16.67</b> | <b>22.53</b> |
| 手续费及佣金净收入       | 9.86         | 12.55        | 18.89        |
| 其中：代理买卖证券业务净收入  | 7.64         | 11.62        | 17.95        |
| 代理销售金融产品净收入     | 0.09         | 0.07         | 0.15         |
| 证券承销业务净收入       | 0.92         | 0.16         | 0.08         |
| 保荐业务服务净收入       | 0.10         | 0.05         | 0.02         |
| 财务顾问服务净收入       | 0.06         | 0.04         | 0.12         |
| 投资咨询服务净收入       | 0.03         | 0.00         | 0.00         |
| 受托客户资产管理业务净收入   | 0.20         | 0.20         | 0.18         |
| 利息净收入           | 2.51         | 2.80         | 2.00         |
| 其中：存放金融同业利息净收入  | 2.72         | 2.41         | 1.98         |
| 融资融券利息净收入       | 0.21         | 0.00         | 0.00         |
| 债券回购利息净收入       | 0.00         | 0.39         | 0.02         |
| 投资收益            | 2.11         | 2.35         | 0.41         |
| 其中：交易性金融工具的投资收益 | 2.05         | 2.28         | 0.39         |
| 可供出售金融资产的投资收益   | 0.00         | 0.05         | 0.02         |
| 持有至到期金融资产的投资收益  | 0.06         | 0.01         | 0.00         |
| 公允价值变动收益        | 0.37         | -1.29        | 1.17         |
| 汇兑净收益           | 0.00         | -0.01        | -0.01        |
| 其他业务收入          | 0.09         | 0.06         | 0.06         |
| <b>二、营业支出</b>   | <b>8.95</b>  | <b>9.13</b>  | <b>9.71</b>  |
| 营业税金及附加         | 0.64         | 0.82         | 1.06         |
| 业务及管理费          | 8.27         | 8.29         | 8.61         |
| 其中：职工薪酬         | 4.84         | 4.72         | 5.20         |
| 资产减值损失          | 0.02         | 0.00         | 0.00         |
| 其他业务成本          | 0.02         | 0.02         | 0.04         |
| <b>三、营业利润</b>   | <b>6.18</b>  | <b>7.54</b>  | <b>12.82</b> |
| 加：营业外收入         | 0.03         | 0.02         | 0.10         |
| 减：营业外支出         | 0.77         | 0.03         | -0.06        |
| <b>四、利润总额</b>   | <b>5.45</b>  | <b>7.54</b>  | <b>12.98</b> |
| 减：所得税费用         | 1.41         | 1.44         | 2.91         |
| <b>五、净利润</b>    | <b>4.04</b>  | <b>6.10</b>  | <b>10.07</b> |

## 附录 5 合并现金流量表

编制单位：华西证券有限责任公司

单位：亿元

| 项 目                       | 2012 年        | 2011 年        | 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             | 0.00          | 0.00          | 5.13          |
| 收取利息、手续费及佣金的现金            | 12.85         | 17.00         | 23.88         |
| 回购业务资金净增加额                | 16.08         | 6.02          | -13.54        |
| 代理买卖证券收到的现金净额             | 2.72          | 0.00          | -13.57        |
| 代理承销证券收到的现金净额             | 0.92          | 0.16          | 0.00          |
| 收到其他与经营活动有关的现金            | 0.65          | 1.98          | 0.14          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>         | <b>33.23</b>  | <b>25.17</b>  | <b>2.04</b>   |
| 购买及处置交易性金融资产支付的现金净额       | 19.34         | 12.09         | 0.00          |
| 支付利息、手续费及佣金的现金            | 1.38          | 2.52          | 3.06          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金           | 5.96          | 5.87          | 5.15          |
| 支付的各项税费                   | 2.25          | 3.43          | 3.52          |
| 代理买卖证券支付的现金净额             | 0.00          | 55.46         | 0.00          |
| 支付其他与经营活动有关的现金            | 8.86          | 2.85          | 3.60          |
| <b>经营活动现金流出小计</b>         | <b>37.79</b>  | <b>82.21</b>  | <b>15.33</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-4.56</b>  | <b>-57.04</b> | <b>-13.29</b> |
| 二、投资活动产生的现金流量：            |               |               |               |
| 收回投资收到的现金                 | 0.20          | 0.25          | 0.05          |
| 取得投资收益收到的现金               | 0.05          | 0.07          | 0.03          |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金   | 0.27          | 0.02          | 0.38          |
| 收到其他与投资活动有关的现金            | 0.03          | 0.00          | 0.04          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>         | <b>0.55</b>   | <b>0.34</b>   | <b>0.50</b>   |
| 投资支付的现金                   | 1.03          | 0.99          | 0.03          |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金   | 1.60          | 1.23          | 1.06          |
| 支付其他与投资活动有关的现金            | 5.50          | 0.02          | 0.61          |
| <b>投资活动现金流出小计</b>         | <b>8.13</b>   | <b>2.24</b>   | <b>1.70</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-7.58</b>  | <b>-1.91</b>  | <b>-1.20</b>  |
| 三、筹资活动产生的现金流量：            |               |               |               |
| 吸收投资收到的现金                 | 0.00          | 13.08         | 0.00          |
| 收到其他与筹资活动有关的现金            | 0.55          | 0.00          | 3.32          |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>         | <b>0.55</b>   | <b>13.08</b>  | <b>3.32</b>   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金         | 2.04          | 3.65          | 0.96          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>         | <b>2.04</b>   | <b>3.65</b>   | <b>0.96</b>   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>      | <b>-1.48</b>  | <b>9.43</b>   | <b>2.37</b>   |
| <b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b> | <b>0.00</b>   | <b>-0.01</b>  | <b>-0.01</b>  |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>     | <b>-13.62</b> | <b>-49.53</b> | <b>-12.13</b> |
| 加：期初现金及现金等价物余额            | 115.69        | 165.22        | 177.35        |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>     | <b>102.07</b> | <b>115.69</b> | <b>165.22</b> |

## 附录 6 财务计算公式

| 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 华西证券有限责任公司 2014 年度第二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。

华西证券有限责任公司(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

二零一四年四月三日