

# 联合资信评估有限公司

---

## 承诺书

本机构承诺出具的国都证券有限责任公司 2015 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。



# 信用等级公告

联合[2015] 089 号

联合资信评估有限公司通过对国都证券有限责任公司拟发行的2015年度第二期短期融资券（不超过7亿元）进行综合分析和评估，确定

国都证券有限责任公司

2015年度第二期短期融资券信用等级为 A-1

特此公告。



# 国都证券有限责任公司

## 2015 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

2015 年 1 月 20 日

### 主要数据

| 项 目              | 2014 年<br>6 月末  | 2013<br>年末 | 2012<br>年末 | 2011<br>年末 |
|------------------|-----------------|------------|------------|------------|
| 资产总额(亿元)         | 107.73          | 104.73     | 102.18     | 111.27     |
| 自有资产(亿元)         | 70.05           | 70.58      | 62.56      | 63.40      |
| 自有负债(亿元)         | 10.32           | 9.28       | 3.25       | 1.74       |
| 总债务(亿元)          | 8.50            | 7.50       | 1.00       | -          |
| 股东权益(亿元)         | 59.73           | 61.29      | 59.31      | 61.65      |
| 净资产(亿元)          | 40.51           | 43.03      | 44.50      | 54.94      |
| 净资产/净资产(%)       | 69.30           | 71.34      | 75.25      | 89.48      |
| 净资产/自有负债(%)      | 392.43          | 505.98     | 3033.60    | 3260.39    |
| 自有资产负债率(%)       | 14.74           | 13.15      | 5.20       | 2.75       |
| 净资产各项风险资本准备之和(%) | 951.17          | 1175.50    | 2213.30    | 2356.48    |
| 项 目              | 2014 年<br>1~6 月 | 2013 年     | 2012 年     | 2011 年     |
| 营业收入(亿元)         | 3.51            | 9.63       | 5.78       | 8.47       |
| 净利润(亿元)          | 1.14            | 3.88       | 1.37       | 2.30       |
| EBITDA(亿元)       | 2.00            | 5.76       | 2.32       | 3.85       |
| 营业费用率(%)         | 52.16           | 44.21      | 67.43      | 60.07      |
| 平均自有资产收益率(%)     | 3.25            | 5.84       | 2.18       | 3.58       |
| 平均净资产收益率(%)      | 3.77            | 6.44       | 2.27       | 3.74       |
| 总债务/EBITDA(倍)    | 2.13            | 1.30       | 0.43       | -          |
| EBITDA 利息倍数(倍)   | 5.54            | 14.26      | 12.58      | 9.41       |

注：①净资产、净资产/净资产、净资产/自有负债以及净资产/各项风险资本准备之和指标为母公司口径；

②2014 年 1~6 月收益率指标和总债务/EBITDA 指标经简单年化计算而来。

### 分析师

韩 夷 张 慰 宋 歌

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

基于对国都证券有限责任公司(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国都证券有限责任公司拟发行的 2015 年度第二期短期融资券(不超过 7 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；
- 公司资本充足，未来业务发展具有较大空间；
- 公司自有负债规模小，财务杠杆水平低，偿债压力小；
- 成本控制能力较好，盈利水平明显提升；
- 综合化运营平台已初步搭建，这有助于公司综合竞争力的提升。

### 关注

- 公司主营业务的市场竞争力有待进一步提升；
- 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国都证券有限责任公司（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“2015 年度第二期短期融资券（不超过 7 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

国都证券有限责任公司(以下简称“公司”)成立于 2001 年 12 月 28 日,是在中煤信托投资有限责任公司(现更名为中诚信托有限责任公司)和北京国际信托投资有限公司(现更名为北京国际信托有限公司)原有证券业务整合的基础上,吸收其他股东出资成立的综合类证券公司,初始注册资本为 10.70 亿元。2008 年公司实施增资扩股,2009 年公司将总部由深圳迁至北京。截至本报告出具日,公司注册资本 26.23 亿元,前五大股东持股比例见表 1。

表1 公司前五大股东及持股情况表 单位: %

| 股 东            | 持股比例  |
|----------------|-------|
| 中诚信托有限责任公司     | 15.35 |
| 北京国际信托有限公司     | 9.90  |
| 国华能源投资有限公司     | 8.86  |
| 山东海洋投资有限公司     | 5.91  |
| 东方创业投资管理有限责任公司 | 5.91  |
| 合 计            | 45.93 |

公司经营范围包括: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;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务;融资融券业务;代销金融产品业务;公开募集证券投资基金管理业务。

截至 2014 年 6 月末,公司在全国设有 49 家营业部,网点布局以国内经济发达城市为主;公司员工人数为 1114 人。此外,公司拥有 2 家全资子公司-中国国都(香港)金融控股有限公司和国都景瑞投资有限公司,1 家控股子公司-国都期货有限公司,参股中欧基金管理有限公司。

截至 2013 年末,公司资产总额 104.73 亿元,其中客户资金存款 26.03 亿元;负债总额 43.43 亿元,其中代理买卖证券款 34.15 亿元;所有者权益 61.29 亿元,母公司净资本 43.03 亿元。2013 年,公司实现营业收入 9.63 亿元,

净利润 3.88 亿元。

截至 2014 年 6 月末,公司资产总额 107.73 亿元,其中客户资金存款 27.35 亿元;负债总额 48.00 亿元,其中代理买卖证券款 37.68 亿元;所有者权益 59.73 亿元,母公司净资本 40.51 亿元。2014 年 1~6 月,公司实现营业收入 3.51 亿元,净利润 1.14 亿元。

注册地址:北京市东城区东直门南大街 3 号国华投资大厦 9 层 10 层

法定代表人:常喆

## 二、本期债券概况

### 1. 本期债券条款

公司拟在不超过 25 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不超过 7 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主要用于补充公司流动性资金需求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下属子公司开展的期货、直投、另类投资及基金业务。2012 年,公司主营业务发展较为缓慢,一方面由于证券市场的持续低迷对行业发展形成较大压力,另一方面由于公司处在重组计划特殊时期,各项工作以配合重组、保证资产安全、维持持续经营为主要目标。2012 年 8 月以来,在决定终止重组计划以后,公司重新整合各项资源,对业务条线进行梳理,明确业务定

位与战略目标，各项业务发展有一定的回升，盈利水平及综合竞争力有所提升。

近年来，股票二级市场行情的低迷以及市场竞争加剧等因素导致公司综合佣金率水平下降，这对公司经纪业务收入产生较大的影响。2011~2013 年，公司经纪业务营业利润（不含融资融券营业利润）分别为 0.78 亿元、0.83 亿元和 1.32 亿元，占公司营业利润总额的比重分别为 26.39%、48.77%和 26.73%。公司是国内首批开展融资融券业务试点的 25 家券商之一。截至 2013 年末，公司融资余额 16.68 亿元，融资融券交易总量 444.25 亿元，累计开立信用账户总数 3365 户。2013 年，公司融资融券业务实现营业收入 0.98 亿元，较 2012 年增加 0.83 亿元。2013 年，公司积极推进转融券业务、证券出借代理服务、股票质押式回购业务的开展，并进一步拓展公司融资融券业务范围，完善资金和股票的借贷平台，以更好地满足客户投融资需求。2014 年以来，公司持续扩大营业网点的覆盖面，新增营业部 14 家，经纪业务稳步发展。2014 年上半年公司实现经纪业务手续费净收入 1.24 亿元。

受市场行情以及监管政策的影响，近年来，公司投资银行业务波动性较大。2013 年，受宏观经济增速放缓以及监管部门暂停 IPO 审核等因素影响，公司投资银行业务面临一定压力，业务收入下滑明显。为控制成本和提高经营效率，公司对投资银行总部进行了人员结构优化，同时根据市场化原则，调整了保荐代表人的薪酬结构。未来，公司投资银行业务将在保持原有保荐业务模式的基础上，加大债券和并购重组业务的拓展力度，同时，建立投行业务一体化的机制，为客户提供综合化服务。2014 年上半年，监管部门重启新股发行，公司完成一单创业板保荐和承销；债券发行方面，公司完成一单中小企业私募债券承销业务；此外，多个并购重组项目正在稳步推进中。2014 年 1~6 月，公司实现投资银行业务手续费净收入 0.06 亿元。

近年来，公司自营业务投资规模呈现波动性增长，投资结构变化方面主要体现在股票及信托计划规模的加大，以及债券投资规模的压缩。2013 年，公司加大了自营业务的投资力度，投资规模较上年末大幅增加。其中，以权益类投资为重点，同时对金融衍生品投资和开发力度加大，以提高整体资金的回报率。2011~2013 年，公司证券投资业务分别实现营业利润 1.41 亿元、1.24 亿元和 2.47 亿元，占公司营业利润总额的比重分别为 47.60%、72.80%和 50.10%。2011~2013 年，公司投资收益(不含对联营企业和合营企业的投资收益)与公允价值变动损益之和分别为 1.52 亿元、1.37 亿元和 3.53 亿元；期末可供出售金融资产公允价值变动额分别为 -2.11 亿元、-1.87 亿元和 -3.21 亿元。2014 年以来，公司一定程度上压缩了投资资产的规模，股票和债券的投资规模均较 2013 年末有所下降，信托计划的投资余额有所上升。截至 2014 年 6 月末，公司投资资产余额 33.30 亿元。2014 年 1~6 月，公司实现投资收益 1.12 亿元。

2011~2013 年末，公司受托资产管理规模分别为 12.12 亿元、82.06 亿元和 491.57 亿元。其中，2011 年公司受托资产主要为集合理财产品，2012 年和 2013 年定向理财产品规模大幅增长，带动资产管理业务规模快速增长。目前，公司资管业务仍以通道类业务为主，整体盈利水平偏低。2011~2013 年，公司分别实现受托资产管理业务营业利润 0.12 亿元、0.05 亿元和 0.22 亿元。2014 年以来，公司受托资产管理规模持续增加。截至 2014 年 6 月末，公司受托资产管理规模为 566.47 亿元，其中集合理财产品规模 13.03 亿元，实现净收入 0.07 亿元；定向理财产品规模 553.44 亿元，实现净收入 0.21 亿元。

国都景瑞投资有限公司是公司专门从事另类资产投资业务的全资子公司，成立于 2012 年 10 月 31 日，注册资本 10 亿元。截至 2014 年 6 月末，国都景瑞投资有限公司资产总额 11.83 亿元，净资产 11.13 亿元；2014 年 1~6

月实现营业收入 0.48 亿元，净利润 0.32 亿元。

国都期货有限公司是由公司与中诚信托有限责任公司于 2004 年 6 月出资设立的全国性期货公司。截至 2014 年 6 月末，国都期货有限公司资产总额 8.39 亿元，净资产 1.84 亿元；2014 年 1~6 月实现营业收入 0.22 亿元，净利润-0.04 亿元。

中国国都（香港）金融控股有限公司是由公司在香港设立的从事综合金融服务的全资子公司，成立时间为 2008 年 11 月 4 日，注册资本为 1 亿港元。中国国都（香港）金融控股有限公司下设国都证券（香港）有限公司、国都期货（香港）有限公司、国都资本（香港）有限公司、国都融资（香港）有限公司，参股中诚国际资本有限公司。截至 2014 年 6 月末，中国国都（香港）金融控股有限公司资产总额 1.02 亿元，净资产 0.41 亿元；2014 年 1~6 月实现营业收入 0.03 亿元，净利润-0.02 亿元。

中欧基金管理有限公司由公司与意大利银联银行股份合作公司、万盛基业投资有限责任公司和北京百骏投资有限公司共同组建，是经中国证监会批准设立的合资基金管理公司，成立时间为 2006 年 7 月 19 日。目前，中欧基金管理有限公司注册资本 1.88 亿元，公司持股比例为 30%。截至 2014 年 6 月末，中欧基金管理有限公司资产总额 2.64 亿元，净资产 2.16 亿元；2014 年 1~6 月实现营业收入 0.93 亿元，净利润 0.17 亿元。

未来，公司将从以下方面重点推进业务发展：一是重点开展投资业务，包括传统投资和另类投资；重点开展资产管理的非标准业务（包括定向和专项业务）。二是积极开展经纪业务，依托资本优势重点开展融资融券业务；积极开展场外市场业务，抢占市场份额。三是稳步开展投资银行业务；稳步开展资产管理标准业务，重点提升集合类产品的投资管理能力和产品创新能力。四是研究所重点为投资业务提供服务，为经纪业务的项目委托提供研究服务。五是通过各子公司稳步开展期货、资产管理等业务。

截至 2013 年末，公司资产总额 104.73 亿元，负债总额 43.43 亿元。近年来，公司自有负债规模整体保持较低水平，截至 2013 年末，公司自有资产负债率为 13.15%，财务杠杆水平较低。公司可快速变现资产规模呈下降趋势，主要由于货币资金和交易性金融资产减少所致，整体资产流动性处于良好水平。2012 年，公司收入和盈利水平受市场行情波动及公司重组计划的影响较大。2013 年，公司积极调整经营策略，盈利水平有所提升。2013 年，公司平均自有资产收益率和平均净资产收益率分别为 5.84% 和 6.44%。2014 年 1~6 月，公司实现营业收入 3.51 亿元，同比有所下降，主要是由于经纪业务手续费净收入和投资收益下降所致。公司 2014 年上半年营业支出情况同比变化不大，受营业收入同比下降的影响，营业费用率上升比较明显。2014 年上半年，公司实现净利润 1.14 亿元，经简单年化的平均自有资产收益率和平均净资产收益率分别为 3.25% 和 3.77%，均较 2013 年有所下降。

总体看，公司已初步搭建了综合化经营平台，2012 年下半年以来，公司制定了新的战略规划，并对整体业务进行了梳理和整合，综合竞争力有所提升。公司负债率低，资本相对充裕，未来公司业务发展具有较大空间。综上因素，联合资信评估有限公司确定国都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，公司自有负债规模整体保持较低水平，但净资本/自有负债和净资产/自有负债指标快速下降。2013 年，受公司业务快速发展，权益类投资规模和定向理财类资管业务规模大幅上升以及营业部数量增幅明显等因素的影响，公司各项风险资本准备之和大幅上升，净资本/各项风险资本准备之和指标下降幅度明

显，但仍远高于监管要求，公司资本充足。

2014 年上半年，受分红影响，母公司净资产较 2013 年末有所下降。截至 2014 年 6 月末，母公司净资产为 40.51 亿元。截至 2014 年 6 月末，母公司净资产/自有负债指标和净资产/各项风险准备之和指标分别为 392.43%和 951.17%，较 2013 年末有所下降，但仍处于充足水平。

表 2 公司偿债能力指标情况表 单位：%/亿元/倍

| 项 目            | 2014 年<br>6 月末 | 2013<br>年末 | 2012<br>年末 | 2011<br>年末 |
|----------------|----------------|------------|------------|------------|
| 净资产/各项风险资本准备之和 | 951.17         | 1175.50    | 2213.30    | 2356.48    |
| 净资产/自有负债       | 392.43         | 463.50     | 1367.74    | 3260.39    |
| 总债务            | 8.50           | 7.50       | 1.00       | -          |
| 总债务/EBITDA     | 2.13           | 1.30       | 0.43       | -          |
| EBITDA 利息倍数    | 5.54           | 14.26      | 12.58      | 9.41       |

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。

近年来，公司自有负债规模整体保持较低水平，自有资产负债率和财务杠杆规模较低，EBITDA 对公司总债务和利息支出的保障能力强。

截至 2014 年 6 月末，公司自有资产负债率为 14.74%，较 2013 年末小幅上升，但公司财务杠杆仍保持在较低水平。截至 2014 年 6 月末，公司总债务为 8.50 亿元，经简单年化的总债务/EBITDA 指标为 2.13 倍，公司盈利对总债务的保障能力强。

## 五、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司存续期内的短期融资券余额为 18 亿元，公司本期拟发行短期融资券 7 亿元，本期债券成功发行后，公司已发行且在存续期内的短期融资券余额合计为 25 亿元。以 2013 年末的财务数据进行分析，公司盈利、股东权益和可快速变现资产对已发行债券保障程度有所下降(见表 3)。但考虑到公司拥有较为顺畅的资金融入渠道，能够为已发行债券提供较强的现金流保障。总体看，公司对已发行债券的偿付能力很强。

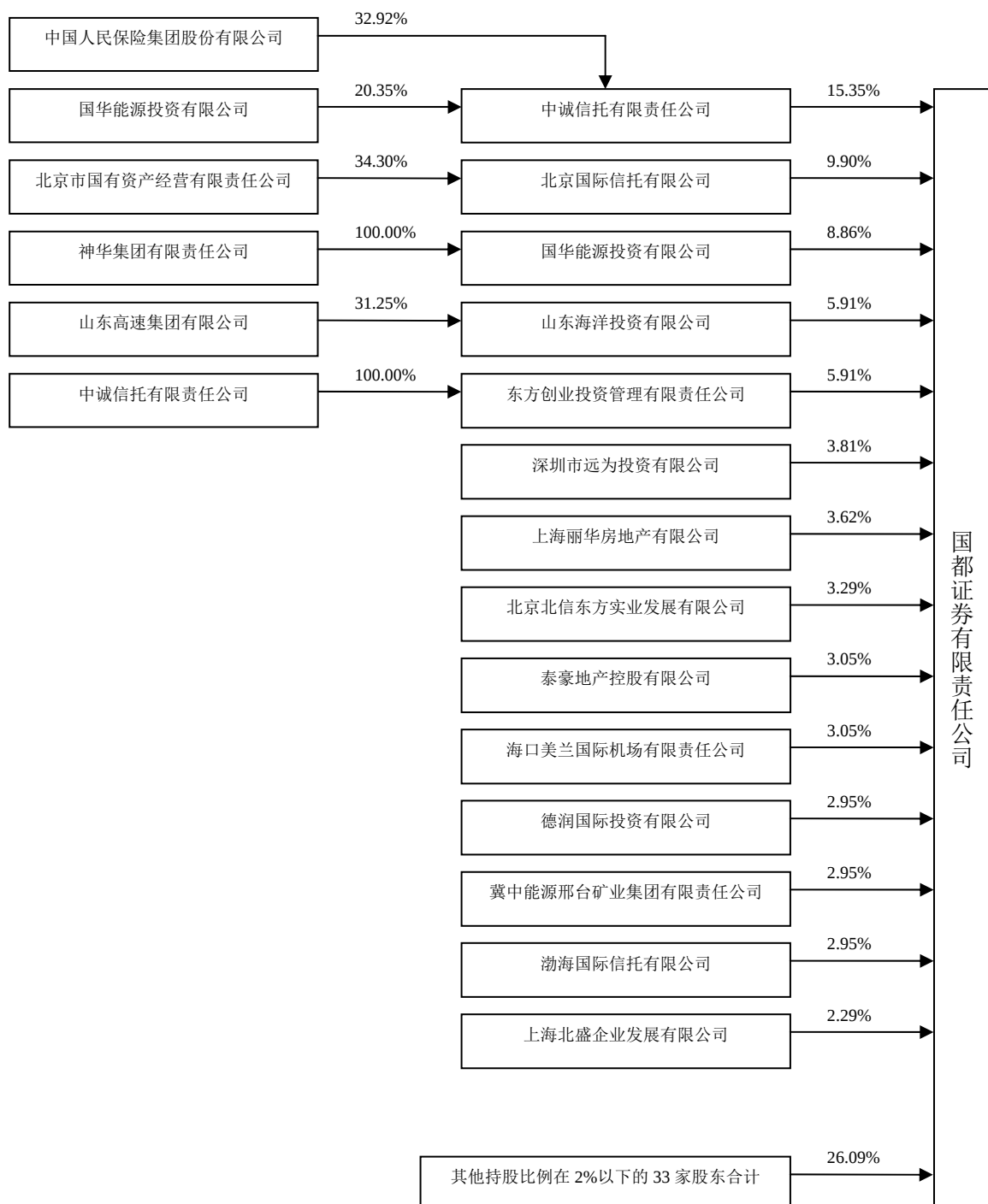
表 3 债券偿付能力指标表 单位：倍

| 项 目             | 发行后  | 发行前  |
|-----------------|------|------|
| EBITDA/短期融资券余额  | 0.23 | 0.32 |
| 净利润/短期融资券余额     | 0.16 | 0.22 |
| 股东权益/短期融资券余额    | 2.45 | 3.41 |
| 可快速变现资产/短期融资券余额 | 1.58 | 2.19 |

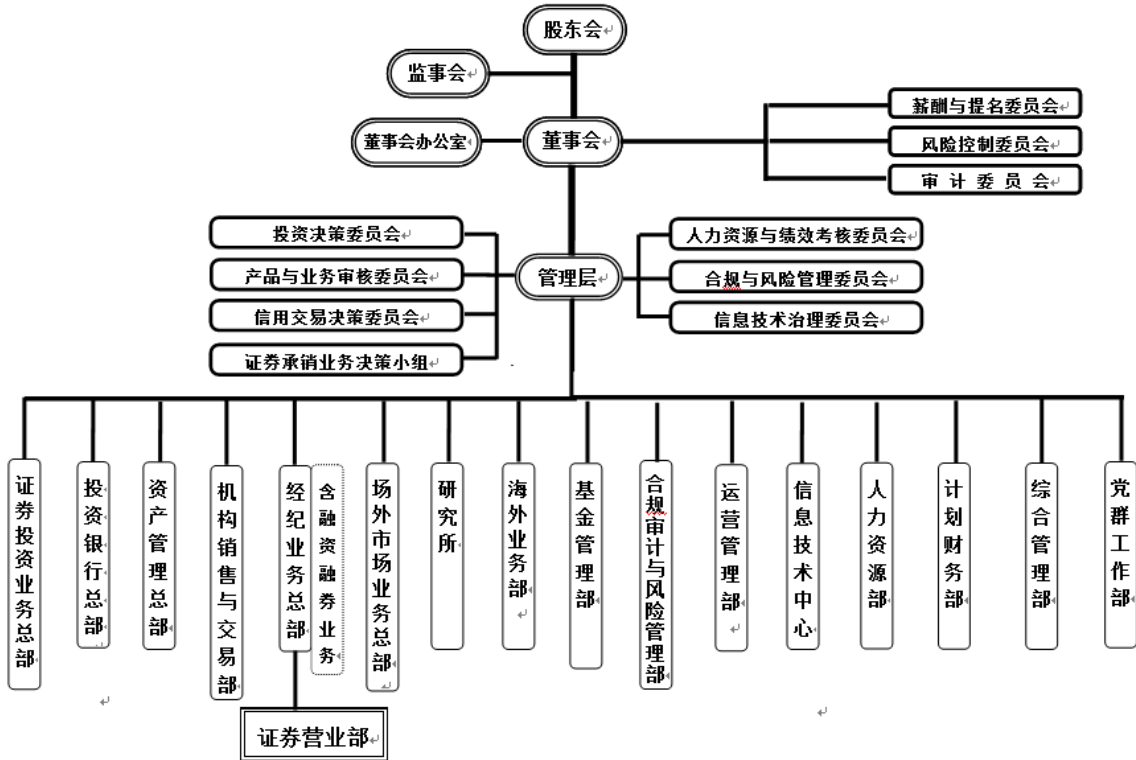
## 六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定国都证券有限责任公司 2015 年度第二期短期融资券信用等级为 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。

## 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：国都证券有限责任公司

单位：亿元

| 项 目                 | 2014 年 6 月末   | 2013 年末       | 2012 年末       | 2011 年末       |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 货币资金                | 33.76         | 32.06         | 54.01         | 67.64         |
| 其中：客户存款             | 27.35         | 26.03         | 31.73         | 39.71         |
| 结算备付金               | 6.06          | 5.08          | 4.17          | 4.40          |
| 其中：客户备付金            | 5.73          | 3.50          | 2.83          | 4.03          |
| 融出资金                | 17.44         | 16.72         | 4.76          | 0.00          |
| 交易性金融资产             | 9.92          | 10.65         | 5.82          | 13.86         |
| 买入返售金融资产            | 3.59          | 2.44          | 6.43          | 0.90          |
| 应收款项                | 4.64          | 1.82          | 1.71          | 0.00          |
| 应收利息                | 0.43          | 0.42          | 0.27          | 0.45          |
| 存出保证金               | 5.36          | 5.99          | 6.06          | 5.85          |
| 可供出售金融资产            | 22.47         | 26.23         | 16.46         | 11.08         |
| 持有至到期投资             | 0.90          | 0.50          | 0.70          | 0.69          |
| 长期股权投资              | 0.93          | 1.07          | 0.51          | 0.48          |
| 递延所得税资产             | 1.26          | 1.01          | 0.56          | 1.02          |
| 其他资产                | 0.63          | 0.41          | 0.37          | 4.50          |
| <b>资产合计</b>         | <b>107.73</b> | <b>104.73</b> | <b>102.18</b> | <b>111.27</b> |
| 应付短期融资券             | 8.00          | -             | -             | -             |
| 拆入资金                | -             | 2.00          | 1.00          | 0.00          |
| 卖出回购金融资产款           | 0.50          | 5.50          | 0.00          | 0.00          |
| 代理买卖证券款             | 37.68         | 34.15         | 39.62         | 47.88         |
| 代理承销证券款             | -             | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| 应付职工薪酬              | 0.44          | 0.85          | 0.39          | 0.78          |
| 应交税费                | 0.31          | 0.42          | -0.12         | 0.62          |
| 应付款项                | 0.08          | 0.02          | 1.71          | 0.00          |
| 应付利息                | 0.05          | 0.04          | 0.00          | 0.00          |
| 递延所得税负债             | -             | 0.04          | 0.01          | 0.00          |
| 其他负债                | 0.95          | 0.42          | 0.26          | 0.34          |
| <b>负债合计</b>         | <b>48.00</b>  | <b>43.43</b>  | <b>42.87</b>  | <b>49.62</b>  |
| 实收资本                | 26.23         | 26.23         | 26.23         | 26.23         |
| 资本公积                | 23.33         | 23.94         | 24.78         | 24.04         |
| 盈余公积                | 2.67          | 2.67          | 2.36          | 2.21          |
| 一般风险准备              | 5.27          | 5.27          | 4.65          | 4.36          |
| 未分配利润               | 1.62          | 2.56          | 0.67          | 4.20          |
| 外币报表折算差额            | -0.08         | -0.08         | -0.06         | -0.06         |
| <b>归属于母公司的所有者权益</b> | <b>59.03</b>  | <b>60.59</b>  | <b>58.63</b>  | <b>60.97</b>  |
| 少数股东权益              | 0.70          | 0.71          | 0.68          | 0.68          |
| <b>所有者权益合计</b>      | <b>59.73</b>  | <b>61.29</b>  | <b>59.31</b>  | <b>61.65</b>  |
| <b>负债和所有者权益合计</b>   | <b>107.73</b> | <b>104.73</b> | <b>102.18</b> | <b>111.27</b> |

注：根据财政部关于印发《证券公司财务报表格式和附注》的通知（财会〔2013〕26号）的规定，发行人2012~2013年财务报表融出资金、应收款项、其他资产、应付款项、其他负债、一般风险准备等科目数据有所调整。

## 附录 4 合并利润表

编制单位：国都证券有限责任公司

单位：亿元

| 项 目                | 2014 年 1~6 月 | 2013 年      | 2012 年      | 2011 年      |
|--------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>一、营业收入：</b>     | <b>3.51</b>  | <b>9.63</b> | <b>5.78</b> | <b>8.47</b> |
| 手续费及佣金净收入          | 1.77         | 4.24        | 2.39        | 4.68        |
| 其中：经纪业务手续费净收入      | 1.24         | 2.88        | 1.77        | 2.37        |
| 投资银行业务手续费净收入       | 0.06         | 0.40        | 0.12        | 1.55        |
| 资产管理业务手续费净收入       | 0.29         | 0.39        | 0.11        | 0.14        |
| 利息净收入              | 0.96         | 1.83        | 2.15        | 2.30        |
| 投资收益               | 1.12         | 3.47        | 0.69        | 2.31        |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 0.05         | 0.03        | -0.13       | -0.06       |
| 公允价值变动收益           | -0.34        | 0.08        | 0.55        | -0.84       |
| 汇兑收益               | 0.00         | 0.00        | 0.00        | -0.01       |
| 其他业务收入             | 0.01         | 0.01        | 0.00        | 0.02        |
| <b>二、营业支出：</b>     | <b>2.00</b>  | <b>4.70</b> | <b>4.09</b> | <b>5.50</b> |
| 营业税金及附加            | 0.16         | 0.44        | 0.19        | 0.41        |
| 业务及管理费             | 1.83         | 4.26        | 3.90        | 5.09        |
| 资产减值损失             | 0.00         | 0.00        | 0.00        | 0.01        |
| 其他业务成本             | -            | 0.00        | 0.00        | 0.00        |
| <b>三、营业利润：</b>     | <b>1.52</b>  | <b>4.93</b> | <b>1.70</b> | <b>2.97</b> |
| 加：营业外收入            | 0.01         | 0.19        | 0.15        | 0.19        |
| 减：营业外支出            | 0.00         | 0.00        | 0.01        | 0.00        |
| <b>四、利润总额：</b>     | <b>1.52</b>  | <b>5.12</b> | <b>1.84</b> | <b>3.16</b> |
| 减：所得税费用            | 0.38         | 1.23        | 0.47        | 0.86        |
| <b>五、净利润：</b>      | <b>1.14</b>  | <b>3.88</b> | <b>1.37</b> | <b>2.30</b> |

注：根据财政部关于印发《证券公司财务报表格式和附注》的通知（财会〔2013〕26号）的规定，发行人2012~2013年财务报表个别科目做出调整，2012~2013年经纪业务手续费净收入、投资银行业务手续费净收入、资产管理业务手续费净收入科目分别代替2011年的代理买卖证券业务净收入、证券承销业务净收入、受托客户资产管理业务净收入科目，其中2011年财务数据分别为代理买卖证券业务净收入、证券承销业务净收入、受托客户资产管理业务净收入的数据。

## 附录 5 合并现金流量表

编制单位：国都证券有限责任公司

单位：亿元

| 项 目                     | 2014 年 1~6 月 | 2013 年        | 2012 年        | 2011 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           | -0.72        | -3.67         | 9.16          | 0.23          |
| 收取利息、手续费及佣金的现金          | 3.42         | 7.04          | 5.56          | 8.32          |
| 拆入资金净增加额                | -2.00        | 1.00          | 1.00          | 0.00          |
| 回购业务资金净增加额              | -3.85        | 9.49          | -5.53         | -0.08         |
| 融出资金净减少额                | -            | 0.00          | 0.00          | 0.08          |
| 代理买卖证券收到的现金净额           | 3.53         | 0.00          | 1.37          | -4.10         |
| 收到其他与经营活动有关的现金          | 3.49         | 1.80          | -1.89         | 0.00          |
| 处置可供出售金融资产净增加额          | -            | 0.00          | 0.00          | 0.08          |
| <b>经营活动现金流入小计</b>       | <b>3.87</b>  | <b>15.66</b>  | <b>9.68</b>   | <b>4.44</b>   |
| 融出资金净增加额                | 3.54         | 11.96         | 0.83          | 0.00          |
| 代理买卖证券支付的现金净额           | -            | 5.47          | 9.64          | 0.00          |
| 支付利息、手续费及佣金的现金          | 0.70         | 1.16          | 0.84          | 1.58          |
| 支付给职工以及为职工支付的现金         | 1.41         | 2.08          | 2.32          | 3.13          |
| 支付的各项税费                 | 0.66         | 1.23          | 1.06          | 1.50          |
| 支付的其他与经营活动有关的现金         | 1.60         | 13.45         | 4.18          | 50.57         |
| <b>经营活动现金流出小计</b>       | <b>7.92</b>  | <b>35.34</b>  | <b>18.86</b>  | <b>56.79</b>  |
| <b>经营活动产生的现金流量净额</b>    | <b>-4.05</b> | <b>-19.68</b> | <b>-9.19</b>  | <b>-52.35</b> |
| <b>二、投资活动产生的现金流量：</b>   |              |               |               |               |
| 收回投资收到的现金               | 0.28         | 0.70          | 0.69          | 0.00          |
| 取得投资收益收到的现金             | -            | 0.08          | 0.08          | 0.08          |
| 收到其他与投资活动有关的现金          | -            | 0.00          | 0.03          | 0.00          |
| <b>投资活动现金流入小计</b>       | <b>0.28</b>  | <b>0.78</b>   | <b>0.80</b>   | <b>0.08</b>   |
| 投资支付的现金                 | -            | 0.50          | 0.81          | 0.00          |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 0.12         | 0.19          | 0.21          | 0.23          |
| 取得子公司及其他经营单位支付的现金净额     | -            | 0.37          | 0.00          | 0.00          |
| <b>投资活动现金流出小计</b>       | <b>0.12</b>  | <b>1.07</b>   | <b>1.02</b>   | <b>0.23</b>   |
| <b>投资活动产生的现金流量净额</b>    | <b>0.16</b>  | <b>-0.29</b>  | <b>-0.22</b>  | <b>-0.15</b>  |
| <b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>   |              |               |               |               |
| 发行债券收到的现金               | 8.00         | -             | -             | -             |
| <b>筹资活动现金流入小计</b>       | <b>8.00</b>  | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>   | <b>0.00</b>   |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金       | 1.43         | 1.05          | 4.46          | 0.00          |
| <b>筹资活动现金流出小计</b>       | <b>1.43</b>  | <b>1.05</b>   | <b>4.46</b>   | <b>0.00</b>   |
| <b>筹资活动产生的现金流量净额</b>    | <b>6.57</b>  | <b>-1.05</b>  | <b>-4.46</b>  | <b>0.00</b>   |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响      | 0.00         | -0.02         | 0.00          | -0.04         |
| <b>五、现金及现金等价物净增加额</b>   | <b>2.69</b>  | <b>-21.04</b> | <b>-13.87</b> | <b>-52.54</b> |
| 加：期初现金及现金等价物余额          | 37.14        | 58.18         | 72.05         | 124.59        |
| <b>六、期末现金及现金等价物余额</b>   | <b>39.83</b> | <b>37.14</b>  | <b>58.18</b>  | <b>72.05</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-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-扣除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 国都证券有限责任公司 2015 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。

国都证券有限责任公司(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。

