

跟踪评级公告

联合[2018]1336 号

中银国际证券股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对贵公司主体长期信用状况和贵公司公开发行的公司债券进行跟踪评级，确定：

中银国际证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”

中银国际证券股份有限公司公开发行的“15 中银债”和“18 中银 01”的债券信用等级为 AAA

特此公告

联合信用评级有限公司

评级总监

二零一八年六月二十六日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

中银国际证券股份有限公司 公司债券 2018 年跟踪评级报告

主体长期信用等级

上次评级结果：AAA

跟踪评级结果：AAA

债项信用等级

评级展望：稳定

评级展望：稳定

债券简称	债券规模	债券期限	上次评级结果	本次评级结果	上次评级时间
15 中银债	30.00 亿元	3 年	AAA	AAA	2017/6/26
18 中银 01	10.00 亿元	2 年	AAA	AAA	2018/1/23

跟踪评级时间：2018 年 6 月 26 日

主要财务数据

项目	2016 年	2017 年
资产总额（亿元）	456.94	465.10
自有资产（亿元）	316.31	354.13
可快速变现资产（亿元）	256.57	300.30
所有者权益（亿元）	107.18	115.74
自有负债（亿元）	209.14	238.38
自有资产负债率（%）	66.12	67.32
营业收入（亿元）	28.30	30.68
净利润（亿元）	10.66	10.69
营业利润率（%）	46.21	46.13
平均净资产收益率（%）	10.28	9.59
净资本（亿元）	113.85	114.54
风险覆盖率（%）	174.76	144.48
资本杠杆率（%）	32.75	29.41
短期债务（亿元）	79.82	137.50
全部债务（亿元）	144.82	190.50
EBITDA（亿元）	25.45	22.77
EBITDA 利息倍数（倍）	2.41	2.85
EBITDA 全部债务比（倍）	0.18	0.12
EBITDA/待偿本金合计（倍）	0.64	0.57

注：1、本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2、本报告中涉及净资产、净资本、各项风险准备之和指标均为母公司口径；3、EBITDA/待偿本金合计=EBITDA/本报告所跟踪债项合计待偿本金。

评级观点：

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对中银国际证券股份有限公司（以下简称“公司”或“中银国际证券”）的跟踪评级反映了其作为全国性综合类证券公司之一，具有较强的经营实力；2017 年，公司积极推进各项业务协同发展，资产管理业务发展较好，收入结构趋于均衡；公司第一大股东中银国际控股有限公司（以下简称“中银国际控股”）及其母公司中国银行实力强大，能够持续在品牌、客户以及渠道等方面给予公司较大的支持，有利于公司发挥业务协同效应，培育核心竞争力。

联合评级同时也关注到，公司营业收入受市场行情波动及相关监管政策等因素影响较大，未来收入增长存在一定不确定性；随着公司业务不断发展，公司债务规模呈增长趋势，且面临一定的短期偿付压力，需对短期偿债能力和流动性状况保持关注。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”；同时维持“15 中银债”和“18 中银 01”的债项信用等级为 AAA。

优势

1. 公司是全国性综合类证券公司之一，具有较强的综合经营实力；2017 年，公司积极推进各项业务协同发展，资产管理业务发展较好，收入结构趋于均衡。

2. 公司第一大股东中银国际控股及其母公司中国银行实力强大，能够持续在品牌、客户以及渠道等方面给予公司较大的支持，有利于公司发挥业务协同效应，培育核心竞争力。

3. 2017 年，公司在证监会分类评级中为 A 级，继续处于行业较好水平，体现出公司较强的合规管理能力。

关注

1. 经济周期变化、市场波动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值得关注。

2. 2017 年，公司收入以经纪业务和信用交易业务为主，受市场行情波动影响较大，未来收入增长存在一定不确定性。

3. 2017 年，公司债务规模呈增长趋势，杠杆水平有所提升，需加强流动性管理。

分析师

刘克东

电话：010-85172818

邮箱：liukd@unitedratings.com.cn

贾一晗

电话：010-85172818

邮箱：jiayh@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与评级对象构成委托关系外，联合评级、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。本评级报告所依据的评级方法在公司网站公开披露。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次（期）债券到期兑付日有效；本次（期）债券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：



联合信用评级有限公司

一、主体概况

中银国际证券股份有限公司（以下简称“公司”或“中银国际证券”）成立于 2002 年，原名“中银国际证券有限责任公司”，由中银国际控股有限公司（以下简称“中银国际控股”）联合中国石油天然气集团公司等 5 家公司共同发起设立，初始注册资本 15.00 亿元。2013 年 9 月公司股东由原来的 5 家增至 12 家，并于 2013 年 12 月根据上海证监局沪证监机构字[2013]331 号文《关于核准中银国际证券有限责任公司变更注册资本的批复》，增加注册资本至 19.79 亿元。2014 年 11 月，公司以资本公积转增资本，注册资本变更为 25.00 亿元。2017 年 12 月，公司正式更为现名。截至 2017 年末，公司实收资本为 25.00 亿元，公司主要股东持股情况见表 1，第一大股东为中银国际控股，持有公司 37.14% 的股权；公司无实际控制人。

表1 截至2017年末公司前五大股东持股情况表（单位：亿元，%）

股东	出资额	持股比例
中银国际控股有限公司	9.28	37.14
中国石油集团资本有限责任公司	3.98	15.92
上海金融发展投资基金（有限合伙）	2.63	10.53
云南省投资控股集团有限公司	2.27	9.09
江西铜业股份有限公司	1.32	5.26
合计	19.47	77.94

资料来源：公司提供

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

截至 2017 年末，公司设有人力资源部、财务部、证券投资部、审计部、风险管理部等 36 个职能部门；公司在全国设有 100 家营业部，分布在上海、北京、深圳、广州、成都、哈尔滨等 26 个省、市、自治区；公司在上海、北京和深圳等区域共设有 8 家分公司；公司拥有 2 家全资子公司：中银国际期货有限责任公司（以下简称“中银国际期货”）和中银国际投资有限责任公司（以下简称“中银国际投资”）；公司员工人数 2,676 人（不含经纪人）。

截至 2017 年末，公司资产总额 465.10 亿元，其中客户资金存款 88.03 亿元、客户备付金 46.58 亿元；负债总额 349.36 亿元，其中代理买卖证券款 110.97 亿元；所有者权益 115.74 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 115.71 亿元；母公司口径下净资产 114.54 亿元。2017 年，公司实现营业收入 30.68 亿元，净利润 10.69 亿元，其中归属母公司所有者净利润 10.67 亿元；经营活动产生的现金流量净额-54.99 亿元，现金及现金等价物净增加额-23.09 亿元。

公司注册地址：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层；法定代表人：宁敏。

二、跟踪债券概况

“15 中银债”

2015 年 7 月 9 日，公司发行“2015 年中银国际证券有限责任公司债券”，规模 30.00 亿元，票面利率为 3.95%，期限为 3 年。本次债券每年付息一次，付息日为 2016 年至 2018 年每年的 7 月 9 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息），到期日和兑付日为 2018 年 7 月 9 日。本次债券已于 2015 年 8 月 21 日在上海证券交易所挂

牌交易，证券简称“15 中银债”，证券代码“122394.SH”。公司已于 2016 年 7 月和 2017 年 7 月按期付息。

公司已将本次债券所募集资金用于融资融券、股票质押式回购、资管业务创新和债务偿还等方面。募集资金用途与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

“18 中银 01”

2018 年 1 月 31 日，公司发行 10.00 亿元公司债券，债券票面利率为 5.27%，期限为 2 年。本期债券的付息日为 2019 年至 2020 年每年的 1 月 31 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日；顺延期间兑付款项不另计利息），到期日和兑付日为 2020 年 1 月 31 日。本期公司债券已于 2018 年 2 月 12 日在上海证券交易所挂牌交易，证券简称“18 中银 01”，证券代码“143466.SH”。

本期债券募集资金扣除发行等相关费用后，全部用于股票质押式回购业务和偿还公司各项借款等方面，与募集说明书约定的资金用途一致。截至本评级报告出具日，本期债券尚未到首次付息时间。

三、行业分析

严监管环境和活跃度较低的市场环境下，2017 年证券公司收入水平延续下降趋势，业务结构同质化依旧明显，经纪、自营、投行仍是收入的主要构成，但自营业务成为拉动业绩增长的主要动力。

2017 年以来，证券行业在监管趋严和市场交投活跃度较低的环境下，业绩分化有所加深，风险事件逐步得到控制。行业监管思路明确为依法监管、从严监管、全面监管，在投行业务、股票质押业务、再融资业务以及资产管理业务等方面相继出台政策法规，并加大违规事件的惩处力度；此外，证监会修订并发布了《证券公司分类监管规定》，引导证券公司从净资本补充、合规、风控等方面加强管理和监控，引导行业聚焦主业发展，对证券行业整体信用能力的提升是利好。

2017 年，证券市场呈现结构性行情，绩优股涨幅较大，中小盘股连续下跌，指数处于震荡并小幅上升趋势，但整体市场活跃度较上年有所下降。从业务表现看，2017 年证券公司收入水平延续下降趋势，但降幅有所收窄；经纪、自营、投行仍是收入的主要构成，但自营业务成为拉动业绩增长的主要动力。根据中国证券业协会统计，证券公司未经审计财务报表显示，2017 年，131 家证券公司中，120 家公司实现盈利，全年实现营业收入 3,113.28 亿元，全年实现净利润 1,129.95 亿元，分别同比减少 5.08%和 8.47%。从收入结构来看，2017 年证券公司经纪业务和投行业务收入占比有所下降，自营业务和资管业务收入占比有所提升，自营业务取代经纪业务成为第一大收入来源。2017 年，证券投资收益（含公允价值变动）占比 27.66%，较上年度提高 10.32 个百分点；代理买卖证券业务净收入收入占比较去年减少 5.73 个百分点至 26.37%；证券承销与保荐业务净收入占比 12.34%，较上年度减少 3.51 个百分点；财务顾问业务净收入、投资咨询业务净收入、资产管理业务净收入和利息净收入的占比分别为 4.03%、1.09%、9.96%和 11.18%。截至 2017 年底，131 家证券公司总资产为 6.14 万亿元，较 2016 年底增加 6.04%；净资产为 1.85 万亿元，净资本为 1.58 万亿元，较 2016 年底分别增加 12.80%和 7.48%，资本实力有所提升。

2018 年，证券行业“强监管”态势将进一步延续，对证券公司风控能力和合规管理提出了更高要求，全行业业绩将保持平稳；同时，随着我国证券业的逐步成熟，业务专业化程度的提高，行业分化将进一步加大，行业龙头位置将更加明显。

2018年，伴随着我国经济增速和结构的调整，资本市场将在强监管的背景下持续深化改革，并逐渐回归资源有效配置的本质功能，证券公司肩负的融资、定价、优化资源配置等功能将进一步发挥。“十九大”报告明确提出“深化金融体制改革，增强金融服务实体经济能力，提高直接融资比重”，资本市场承担着为实体经济提供必要的资金支持的重要作用。2018年初，受美联储加息和中美贸易摩擦影响，证券市场振幅加剧。预计2018年证券市场将延续结构性行情，IPO保持常态化发行趋势，同时出现系统性风险的概率较低，从而推动证券行业的业务转型，以创新能力带动直接融资市场，更好的服务实体经济，持续优化收入结构，全行业业绩将保持平稳。同时，2018年预计强监管的态势将会进一步延续，《证券公司分类监管规定》更加强调全面风险管理；《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（征求意见稿）将继续倒逼证券公司业务转型，未来机构业务、财富管理、主动管理业务将是证券公司转型的重点。

随着监管强化和市场环境变化，证券行业竞争愈加激烈，并由分散化、低水平竞争向集中化、差异化、专业化竞争演变。大、中、小型证券公司业绩分化格局将进一步显现，大型证券公司得益于多元化的业务布局，经营业绩受市场环境和监管政策变动的影响较小。未来随着我国证券业的逐步成熟，业务专业化程度的提高，具有丰富经验和专业化水平较高的大中型证券公司可能获得更大的竞争优势；同时《证券公司分类监管规定》利好综合性大证券公司，行业集中度可能进一步上升，中小券商的竞争压力将进一步提高。

总体看，在金融去杠杆和严监管的背景下，证券公司需进一步提高风控能力和合规管理能力，全行业业绩将保持平稳，行业分化将进一步加剧，行业龙头地位将更加明显，中小券商竞争压力将进一步加重。

四、管理与内控分析

公司治理方面，跟踪期内，原公司原董事长高迎欣、董事高健、李向丹、监事谢安荣离任；同期，公司选举林景臻为董事长，选举魏晗光、马策为董事，选举金坚、马骏、张静为监事。公司现任董事长林景臻，硕士研究生，经济师，曾任中国银行总行公司业务部客户关系管理总监、公司金融总部客户关系总监（公司业务），中国银行公司金融总部总经理（公司业务）、公司金融部总经理，中银香港（控股）有限公司及中国银行（香港）有限公司副总裁，现任中国银行副行长，兼任中银国际控股有限公司董事长、中国文化产业投资基金管理有限公司董事长、中国银行扶贫助学慈善基金管理有限公司董事长、渤海产业投资基金有限公司董事长，2018年5月31日起兼任公司董事长。公司管理人员变动较大，但整体经营管理核心团队基本保持稳定，未对公司正常经营造成重大不良影响。

内控制度方面，跟踪期内，公司持续按照《企业内部控制基本规范》及其配套指引、《证券公司内部控制指引》等法律法规要求，结合公司实际情况进一步建立健全财务报告内部控制。同时，公司根据《证券公司内部控制指引》等有关规定，结合公司实际情况制定并完善各项业务管理规章、操作流程，建立了相关控制程序。公司按照公司治理的基本原则和监管部门要求进一步推动公司治理结构完善，完成了董事会成员变更事宜；健全公司治理制度；完善绩效考核体系，对成本管控进行优化。

2017年，公司分类评级为A级，较上年持平；公司未收到监管措施。

总体看，跟踪期内，公司经营管理层基本保持稳定，公司不断完善内部控制体系，规范内部控制制度，公司治理体系运行良好，内部控制能力进一步提高。

五、经营分析

1. 经营概况

公司主要业务板块包括经纪业务（含信用交易业务）、投资银行业务、证券自营和资金管理业务和资产管理业务等，其中经纪业务、投资银行业务和资产管理业务为公司的主要收入来源。2017年，受益于证券自营业务收入及资产管理业务收入的增长，公司营业收入呈现增长趋势，实现营业收入30.68亿元，同比增长8.37%；公司实现净利润10.69亿元，同比小幅增长0.20%，营业收入和净利润的增长率均好于行业平均水平，净利润增长低于营业收入增长主要系同期业务及管理费增加导致营业支出较大所致。

从收入构成看，2017年，公司实现经纪业务（含信用交易业务）收入14.12亿元，同比下降5.17%，主要系证券市场低迷及佣金率下降所致，占营业收入的比重为46.03%，较上年的52.59%有所下降，仍为公司第一大收入来源；2017年，公司投资银行业务实现收入4.42亿元，同比下降27.18%，主要系承销费率下降所致，占营业收入的比重由上年的21.46%下降为14.40%；2017年，得益于主动管理规模增长较快，公司资产管理业务实现收入8.20亿元，同比增长43.11%，占营业收入的比重上升为26.73%；2017年，公司证券自营业务实现收入0.68亿元，扭亏为盈，对营业收入的贡献仍不大；子公司业务方面，2017年，代理期货交易业务和直接投资业务分别实现收入0.96亿元和0.88亿元，占营业收入比重不大，分别为3.14%和2.88%。2017年，公司其他业务收入1.41亿元，同比增长69.88%，主要系存款利息收入增加所致，占营业收入比重较小。

表2 公司营业收入及其构成情况（单位：亿元，%）

项目	2016年		2017年	
	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务（含信用交易业务）	14.89	52.59	14.12	46.03
投资银行业务	6.07	21.46	4.42	14.40
资产管理业务	5.73	20.26	8.20	26.73
证券自营业务	-1.78 ¹	-6.29	0.68	2.21
代理期货交易业务	0.57	2.03	0.96	3.14
直接投资业务	1.98	7.01	0.88	2.88
其他业务	0.83	2.95	1.41	4.61
营业收入合计	28.30	100.00	30.68	100.00

资料来源：公司提供

总体看，2017年，公司营业收入呈增长趋势，其中证券经纪业务（含信用交易业务）和资产管理业务对收入的贡献程度较高，整体收入结构更加均衡；同时，联合评级也关注到公司营业收入受市场行情波动的影响较大，未来收入增长具有一定的不确定性。

2. 业务运营

经纪业务

公司经纪业务资格齐全，主要向客户提供股票、基金、债券、港股通、期权、期货IB等代理交易服务。公司经纪业务主要通过零售经纪板块和销售板块两个部门开展。2017年，受代理买卖股票、基金交易额下降及佣金率下降影响，经纪业务手续费净收入6.53亿元，同比减少24.33%。

¹ 本报告中所使用的自营业务收入口径为实际业务收入扣除资金成本后的数据。

营业网点方面，2017年，公司加快推进营业网点建设，完成筹建2016年获批新设的46家营业网点。截至2017年底，公司拥有100家证券营业部，分布在上海、北京、深圳、广州、成都、哈尔滨等26个省、市、自治区。公司着力推进营业部转型，提升网点综合营销能力，推动营业部向财富管理和综合营销渠道转型；积极推动与中国银行的银证联动的制度化、规范化、系统化，重新布局财富管理业务，加快互联网证券项目的建设与推广。

截至2017年末，公司共有1,427名经纪人。公司重视对业务人员的培训投入，制定了一套较为完善的培训体系，分阶段、有针对性地提供包括销售技能、业务及产品情况等全方位的培训，提高业务人员的专业水平。为推动经纪业务转型，公司不断优化调整经纪业务条线架构设置，经纪业务将中高端客户作为重点营销目标，提供综合财富管理服务。

2017年，公司机构业务部依托研究所的研究力量开拓机构客户，不断扩大机构销售业务覆盖领域，加大对公募、保险、私募客户的开发和服务，机构销售业务得到较大发展，QFII业务在客户开发和收入增长方面进步明显；2017年公司实现新增机构客户9户。

代理买卖证券方面，2017年，公司代理买卖证券交易额5.93万亿元，较上年基本持平；其中，代理买卖股票和基金交易额呈下降趋势，分别为1.69万亿元和0.40万亿元，分别同比下降19.59%和35.21%；代理买卖债券交易额上升19.45%至3.84万亿元。市场份额方面，受市场波动及行业竞争加剧的影响，公司代理买卖证券的市场份额0.770%，较上年的0.792%有所下降。2017年，公司经纪业务平均佣金率继续下滑，由上年的0.398%下降为0.3552%，处于行业平均水平。

表3 公司代理买卖证券成交金额和市场份额情况（单位：亿元，%）

项目	2016年		2017年	
	交易额	市场份额	交易额	市场份额
股票	21,077.35	0.827	16,947.91	0.762
债券	32,189.55	0.681	38,449.36	0.728
基金	6,099.89	2.744	3,952.15	2.016
其他	36.77	0.817	-	-
合计	59,403.55	0.792	59,349.42	0.770

资料来源：公司提供

总体看，2017年，公司积极加强网点布局、服务拓展等各方面工作推动经纪业务转型，但受证券市场低迷、佣金率持续下降等不利因素影响，经纪业务收入呈下降趋势，未来经纪业务收入增长存在一定不确定性。

投资银行业务

2017年，公司投资银行业务积极适应市场变化，继续推进业务转型，积极营销上市公司的再融资及重大资产重组业务、优先股、国企改革相关的并购重组以及跨境并购业务，同时把握多层次资本市场建设的机遇，着力发展新三板及区域性股权市场推荐业务及其他创新业务品种，扩展中小企业客户，提升投资银行业务的发展空间，拓宽收入来源并优化收入结构。2017年，公司投资银行业务实现营业收入4.42亿元，同比下降27.18%，主要系承销费率下降所致。

股权类业务方面，2017年，公司股权类业务加大内外部协同力度，大力开展针对性营销工作，在文化等特色行业的优势得到提高，以IPO、配股、可交债、优先股、定增、重大资产重组等多种服务于多家公司。2017年，公司完成股权类发行项目11个，较上年持平，实现承销金额295.80亿元，同比增长1.38%。

债券类业务方面，2017年，公司在多个细分领域均取得较好业绩，承销总额创下多年来历史

新高，产品布局上，业务类型涵盖了公司债、金融债、铁道债、资产证券化、地方政府债、可交债等业务品种；此外，公司积极践行国家一带一路、绿色项目等战略规划，响应监管机构号召，大力发展资产证券化等新型业务。2017年，公司所承销的地方政府债券规模位居券商类排名第四位，金融债承销规模券商类排名第九位，铁道债承销规模券商类排名第七位²；公司完成债券发行项目59个，较上年有所减少，实现承销金额1,011.87亿元，同比增长35.23%。

表 4 公司投行业务证券承销情况表（单位：个，亿元）

项目	2016 年		2017 年	
	发行数量	承销金额	发行数量	承销金额
股权类	11	291.77	11	295.80
债券类	69	748.25	59	1,011.87
合计	80	1,040.02	70	1,307.67

资料来源：公司提供

新三板业务方面，2017年，公司继续加大了对新三板业务拓展力度，在人才队伍、制度流程和激励机制上都有较大的支持；公司在稳步推进挂牌业务的同时，着力挖掘优质企业价值，多渠道丰富融资、重组、转板等衍生业务。公司推荐的挂牌企业有16家进入创新层，撮合融资能力大幅提升，新三板定增数量、规模及排名显著提升。截至2017年末，公司推荐挂牌数量合计110家。

项目储备方面，截至 2017 年底，公司投资银行业务股权承销类项目 57 个，其中 3 个已通过监管部门审核，债券承销类项目 119 个，其中 39 个已通过监管部门审核。整体看，公司项目储备情况良好。

总体看，2017 年，公司股权类和债权类承销规模均有所增长，但受承销费率下降影响，投资银行业务收入有所下降；同时，联合评级也关注到投资银行业务易受市场和监管政策影响，存在一定不确定性。

证券自营和资金管理业务

公司证券自营和资金管理业务主要包括债券自营业务和权益类自营业务。为了加强公司自有资金资金管理，公司还设立了资产负债管理委员会和资金管理部，旨在拓宽融资渠道，满足公司业务发展资金需求，对自有资金来源和使用进行统筹规划和规范管理。

2017 年，公司证券自营业务严格执行公司统一风险偏好，围绕公司“稳健进取”的战略目标，积极管理投资组合。债券投资方面，公司依据债券市场行情的变化，及时改变债券投资策略，调整债券持有仓位和久期，以获取投资收益和满足公司流动资金需要；在权益类证券投资方面，公司秉持价值投资的指导理念，对内不断梳理和规范投资流程，对外加强与卖方研究机构的交流，建立常态化的沟通机制。同时，公司进一步加强自有资金资金管理，积极拓宽融资渠道，强化规范资产负债管理，加强债务结构调整以降低公司融资成本，并完善公司内部资金定价。

2017 年，公司增加了债券投资规模，自营投资规模有所上升。截至 2017 年末，公司自营业务规模 59.80 亿元，较上年末增长 46.28%，其中，公司债券持仓规模为 49.91 亿元，较年初增长 61.36%，占自营投资规模的比重为 83.46%，较上年末增长 7.80 个百分点，公司债券投资要求外部评级不低于 AA，杠杆水平在 1.4 倍左右，风险相对较低，所持有债券没有出现违约情况；截至 2017 年末，公司股票持仓规模 4.89 亿元，较上年末下降 4.49%，占比由上年末的 12.52%下降至 8.18%；基金持仓规模为 4.88 亿元，较上年末增加 7.02%，占比下降至 8.16%；公司理财产品投资规模 0.12 亿元，占自营投资规模的比重较小。

² 排名来源：公司年报

表 5 公司证券投资结构表（单位：亿元，%）

项目	2016 年末		2017 年末	
	金额	占比	金额	占比
股票	5.12	12.52	4.89	8.18
债券	30.93	75.66	49.91	83.46
基金	4.56	11.15	4.88	8.16
理财产品	0.27	0.66	0.12	0.20
合计	40.88	100.00	59.80	100.00

资料来源：公司提供

截至 2017 年末，公司自营权益类证券及证券衍生品/净资本为 4.19%，较 2016 年末下降 14.72 个百分点，自营非权益类证券及其衍生品/净资本为 64.49%，较 2016 年末提升了 5.60 个百分点，公司整体指标均符合监管标准。

2017 年，公司证券自营业务实现收入 0.68 亿元，较上年的-1.78 亿元³大幅增长。

总体看，2017 年，公司证券自营业务投资规模有所增加，持仓结构仍以债券投资为主；同时，联合评级也关注到证券自营业务受市场行情波动影响较大，未来增长存在一定的不确定性风险。

资产管理业务

公司具备完整的资产管理业务资格。2017 年，公司继续加大资产管理业务创新力度，资产管理产品种类日益丰富，受托管理资产规模增长迅速。公司通过产品创新带动整体业务发展，充分利用中国银行理财业务整合机会，积极配合相关工作的有序衔接，提升主动管理定向产品的竞争力。同时，公司通过开发各类公募和资管理财产品，最大程度地满足客户日益多元化的投资理财需求。2017 年，公司资产管理业务实现收入 8.20 亿元，同比增长 43.11%，主要系主动管理规模增长所致。

公司资产管理业务产品种类齐全，涵盖混合型、FOF 型、债券型和货币市场型四大类集合产品。2017 年，公司“中国红”系列集合资产管理产品收益率在同类产品中继续保持较好水平；公司积极布局投行化业务，连续为中国兵器、中交疏浚、中国中铁和中国铁建成功发行了应收账款资产证券化项目，其中中铁建工项目是市场上首单“一带一路”概念的资产证券化项目。截至 2017 年末，公司存续的资产管理计划产品共计 189 只，其中集合产品 100 只、定向理财产品 171 只、专项理财产品 8 只，公募基金 10 只。

公司以把资产管理业务打造成中银集团体系中重要的多元化资产管理业务平台为目标，做好公募基金和资管理财产品的研发和销售，资产管理业务规模大幅增长。截至 2017 年末，公司资产管理业务规模 7,294.00 亿元，较上年末增长 25.35%；其中，主动管理规模 1,826.00 亿元，较上年末增长 63.77%，主动管理能力提升较快。

总体看，2017 年，公司资产管理业务发展较快，能够多元化满足客户需求，同时主动管理规模有所提升；资产管理业务收入已成为公司主要收入来源之一。

信用交易业务

目前，公司信用业务主要为融资融券业务和股票质押式回购业务。

融资融券业务方面，2017 年，公司融资融券账户数目持续增长，截至 2017 年末，公司融资融券账户数据 4.17 万户，较上年末增长 4.51%；公司融资融券业务规模 85.25 亿元，较上年末基本持平；2017 年，实现融资融券利息收入 6.13 亿元，同比下降 4.22%。

³ 本报告中所使用的自营业务收入口径为实际业务收入扣除资金成本后的数据。

表 6 公司融资融券业务情况表（单位：万户，亿元）

项目	2016 年末	2017 年末
融资融券账户数目	3.99	4.17
融资融券余额	85.31	85.25
融资融券利息收入	6.40	6.13

资料来源：公司提供

股票质押式回购业务方面，截至 2017 年末，公司股票质押待购回金额 159.59 亿元，较上年末增长 23.51%；股票质押式回购业务实现利息收入 4.77 亿元，同比增长 30.33%。截至 2017 年末，公司股票质押业务未出现违约情况。

截至 2017 年末，公司信用业务杠杆率 165.88%，较上年末有所上升，杠杆水平尚可。

总体看，2017 年，公司信用交易业务融资融券业务均有较好发展，信用交易业务成为公司重要的收入来源；同时，联合评级也关注到信用交易业务受市场行情波动影响较大，未来增长存在一定的波动性风险。

主要控股子公司业务

公司的直接投资业务和期货业务主要与其控股子公司来开展。

公司通过全资子公司中银国际期货开展期货业务。中银国际期货成立于 2008 年，注册地位于上海市。截至 2017 年底，中银国际期货注册资本为 3.50 亿元。中银国际期货不断完善公司治理机制，推进 IB 业务发展，组建创新金融研究团队，开展创新策略研究。目前，中银国际期货主要业务范围为商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理等。截至 2017 年末，中银国际期货资产总额 33.07 亿元，2017 年实现营业收入 0.96 亿元。

公司全资子公司中银国际投资成立于 2009 年，注册地位于上海市，截至 2017 年底，中银国际投资注册资本为 6.00 亿元。业务范围主要为通过设立私募股权投资基金对企业进行股权投资或与股权相关的债权投资，或投资于与股权投资相关的其他投资基金。中银国际投资将借助中国银行的资源优势，逐步落实项目投资与储备。截至 2017 年底，中银国际投资资产总额 14.24 亿元，2017 年实现营业收入 0.89 亿元。

总体看，2017 年，公司子公司业务发展相对稳定，有助于实现公司综合化经营。

3. 未来发展

公司将策应中银集团建设新时代全球一流银行战略，努力提升资本市场全功能服务能力，创建新时代境内一流投行。公司将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大精神，坚定不移践行“以客户为中心、稳健进取”的核心价值观，坚定不移实施“转型协同”发展战略，坚定不移严守风险合规底线，坚定不移全面从严治党治司。

公司坚持以客户为中心，以客户需求为导向，以做大客户规模为基础，以打造领先的客户服务体系为抓手，通过加强专业队伍建设推进专业立司，通过加强科技金融运用推动科技兴司，通过健全资本补充机制实现资本强司，全面推进投资银行、零售经纪、资产管理、研究与机构销售等主要业务的转型升级。

公司将进一步发挥集团综合化经营优势，提升交叉销售和协同服务能力，努力为客户提供一揽子的综合金融服务方案。

目前，公司已完成股改，正在准备上市流程，若公司顺利完成上市，将有利于公司融资渠道的拓展，进一步增强公司资本实力。

总体看，公司制定了明晰的战略目标，战略规划的可性强，这将有利于公司目标的逐步实现，进一步提升综合实力。

六、财务分析

1. 财务概况

公司提供 2017 年度合并财务报表由安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留意见的审计报告；同时，公司提供了 2017 年的监管报表，经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留审计意见。2017 年，公司合并范围变化较小，财务报表可比性强。

截至 2017 年末，公司资产总额 465.10 亿元，其中客户资金存款 88.03 亿元、客户备付金 46.58 亿元；负债总额 349.36 亿元，其中代理买卖证券款 110.97 亿元；所有者权益 115.74 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 115.71 亿元；母公司口径下净资产 114.54 亿元。2017 年，公司实现营业收入 30.68 亿元，净利润 10.69 亿元，其中归属母公司所有者净利润 10.67 亿元；经营活动产生的现金流量净额-54.99 亿元，现金及现金等价物净增加额-23.09 亿元。

2. 资产质量与流动性

截至 2017 年末，公司资产总额 465.10 亿元，较年初基本持平。公司资产主要由自有资产构成，截至 2017 年底，公司自有资产 354.13 亿元，较年初增长 11.95%，其中可快速变现资产 300.30 亿元，较年初增长 17.04%，公司可快速变现资产占自有资产的比重为 84.80%，占比较年初小幅上升，自有资产以可快速变现资产为主。截至 2017 年底，公司可快速变现资产以自有货币资金（占比 4.89%）、融出资金（占比 28.33%）、买入返售金融资产（占比 37.96%）、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（剔除不可快速变现的资产）（占比 19.88%）和可供出售金融资产（剔除不可快速变现的资产）（占比 8.25%）为主。

截至 2017 年末，公司融出资金 85.08 亿元，较年初变化不大，从融出资金剩余期限来看，1~3 个月的占比 23.07%，3~6 个月的占比 43.71%，6 个月以上的占比 33.22%，流动性较强；公司对融出资金按账龄计提减值准备，整体计提比例为 0.20%。截至 2017 年末，公司买入返售金融资产 113.99 亿元，较年初增长 39.95%，主要系受股票质押式回购业务规模增加影响，公司买入返售金融资产规模持续快速增加，其中股票质押式回购余额占比 93.79%，质押式债券回购余额占比 6.21%；公司对买入返售金融资产计提了减值准备，整体计提比例为 0.47%；从期限来看，股票质押式回购融出资金剩余期限在 3 个月内的占 19.21%，3~12 个月的占 69.17%，1 年以上的占 11.62%。截至 2017 年末，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 59.80 亿元，较年初增长 46.29%，主要系公司期末自营投资规模增加所致，其中债券投资余额占比 83.46%，股票投资余额占比 8.18%，基金投资余额占比 8.16%。截至 2017 年末，公司可供出售金融资产账面价值 31.86 亿元，较年初下降 43.16%，主要系计入此科目的债券投资减少所致，其中权益投资占比 35.86%，债券占比 50.30%，资管计划占比 13.80%。截至 2017 年末，公司货币资金 102.70 亿元，较上年末增长 19.07%，主要系客户资金增加所致；其中自有货币资金 14.67 亿元，较上年末减少 4.49%；公司货币资金中融资融券业务的客户信用资金存款为人民币 7.24 亿元。

表 7 公司资产情况表 (单位: 亿元)

项目	2016 年末	2017 年末
自有资产	316.31	354.13
可快速变现资产	256.57	300.30
其中: 融出资金	85.14	85.08
买入返售金融资产	81.45	113.99
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	40.61	59.68
可供出售金融资产	31.38	24.76
自有货币资金	15.36	14.67
自有结算备付金	2.62	2.10
其他资产	174.07	134.61
其中: 客户资金存款	70.89	88.03
客户备付金	85.60	46.58
资产总额	456.94	465.10

资料来源: 公司审计报告, 联合评级整理。

注: 表中以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产中已剔除证券公司理财产品、专项资管计划、信托计划及以成本计量的股权投资。

总体看, 2017 年, 公司自有资产规模持续增长, 以可快速变现资产为主, 变现能力较强, 流动性较好, 资产质量较高。

3. 负债及杠杆水平

截至 2017 年末, 公司负债总额 349.36 亿元, 较年初变化不大。公司自有负债规模持续增长, 截至 2017 年底, 公司自有负债 238.38 亿元, 较年初增长 13.99%, 其中, 卖出回购金融资产款占比为 23.28%, 应付债券占比为 34.82%, 应付短期融资款占比 15.26%。截至 2017 年末, 公司卖出回购金融资产款为 55.50 亿元, 较年初减少 11.74%, 主要系融资融券债权收益权转让及回购融资规模减少所致; 按卖出回购标的物来看, 主要为信用业务债权收益权和债券, 占比分别为 63.96% 和 36.04%。截至 2017 年末, 公司应付债券 83.00 亿元, 较年初增长 27.69%, 主要系公司发行 15.00 亿元公司债所致。截至 2017 年末, 公司应付短期融资款 36.38 亿元, 较年初增长 129.67%, 主要系收益凭证增加所致, 公司未到期的收益凭证收益率为 4.50%~5.50%。截至 2017 年末, 公司新增拆入资金 15.00 亿元, 主要系转融资业务融入资金。

表 8 公司负债情况表 (单位: 亿元, %)

项目	2016 年末	2017 年末
自有负债	209.14	238.38
其中: 卖出回购金融资产款	62.88	55.50
应付短期融资款	15.84	36.38
应付债券	65.00	83.00
拆入资金	0.00	15.00
非自有负债	140.62	110.97
其中: 代理买卖证券款	140.62	110.97
负债总额	349.76	349.36
自有资产负债率	66.12	67.32
净资本/负债	72.64	56.67
净资产/负债	65.94	55.04

资料来源: 公司审计报告、监管报表; 联合评级整理。

截至 2017 年末，公司净资本/负债和净资产/负债指标分别为 56.67%和 55.04%，均高于行业监管标准；公司自有资产负债率有所上升，2017 年末为 67.32%，较上年末提升 1.20 个百分点，结合公司所处的证券行业来看，整体处于正常水平。

有息债务方面，截至 2017 年末，公司总债务规模 190.50 亿元，较年初增加 31.54%，主要系应付短期融资款和应付债券增加所致；其中短期债务占 72.18%，长期债务占 27.82%。从债务偿还期限来看，截至 2017 年末，公司债务在 2018 年到期的占比 72.18%，2019 年到期的占比 1.57%，2020 年到期的占比 7.87%，2022 年到期的占比 18.37%，公司面临一定的短期偿付压力，需要进行较好的流动性管理。

表 9 截至 2017 年末公司全部债务偿还期限结构（单位：亿元，%）

到期期限	2018 年到期	2019 年到期	2020 年到期	2022 年到期	合计
金额	137.50	3.00	15.00	35.00	190.50
占比	72.18	1.57	7.87	18.37	100.00

资料来源：公司年报，联合评级整理。

总体看，2017 年，公司自有负债持续增加，杠杆水平有所上升，整体处于正常水平；同时，公司债务结构偏短期，需对其短期偿债能力和流动性情况保持关注。

4. 资本充足性

截至 2017 年底，公司所有者权益合计 115.74 亿元，较年初增长 7.99%，主要系公司完成股改后资本公积增加所致，其中归属于母公司所有者权益 115.71 亿元。在归属于母公司所有者权益中，公司股本、资本公积、盈余公积、未分配利润和一般风险准备分别占比 21.60%、53.07%、1.26%、6.84%和 16.81%，公司所有者权益的稳定性较好。2017 年，公司现金分红金额 1.77 亿元，占当年可供股东分配利润⁴的 18.27%，分红力度一般，利润留存对资本补充的作用较好。

2017 年，公司确保各项风险控制指标持续符合监管标准，吸收损失和抵御风险的能力稳步提升。截至 2017 年末，母公司口径（下同）的净资本和净资产规模分别为 114.54 亿元和 111.24 亿元，分别较 2016 年末增长 0.60%和 7.62%；公司的各项风险资本准备之和为 79.27 亿元，较上年末增长 21.68%，主要系业务规模增加所致。从主要风控指标来看，受各项风险资本准备之和增加影响，截至 2017 年末，风险覆盖率指标由上年末的 174.76%下降 144.48%，较上年末下降 30.28 个百分点；资本杠杆率指标为 29.41%，较上年末下降 3.34 个百分点；受附属净资本减少影响，净资本/净资产指标由 2016 年末的 110.15%下降至 102.96%；公司各项指标均持续优于各项监管预警标准。

表 10 公司风险控制指标情况表（单位：亿元，%）

项目	2016 年末	2017 年末	监管标准	预警标准
核心净资本	89.35	97.04	--	--
附属净资本	24.50	17.50	--	--
净资本	113.85	114.54	--	--
净资产	103.36	111.24	--	--
各项风险准备之和	65.15	79.27	--	--
风险覆盖率	174.76	144.48	≥100	≥120
资本杠杆率	32.75	29.41	≥8	≥9.6
净资本/净资产	110.15	102.96	≥20	≥24

数据来源：公司净资本监管报表，以上指标均为母公司口径。

注：2016 年，证监会修改了《证券公司风险控制指标管理办法》，自 2016 年 10 月 1 日起正式实施；公司对 2015 年相关指标进行了追溯。

⁴ 当年可供股东分配利润=当年现金分红+当年期末未分配利润

总体看，2017 年，公司所有者权益稳定性较好，公司各项风险控制指标均符合监管要求，整体资本充足性较好。

5. 现金流

从现金流来看，2017 年，受市场行情低迷导致经纪业务规模下降影响，公司经营性现金流仍为净流出状态，净流出规模 54.99 亿元，同比增长 45.27%，主要系处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额减少所致；2017 年，公司投资性现金流规模有所增长，为 25.31 亿元，同比增长 285.67%，主要系投资支出的规模减少及投资收回的规模增加所致；2017 年，公司筹资性现金流由净流出转为净流入状态，为 6.96 亿元，主要系发行 15.00 亿元公司债所致。

表 11 公司现金流量情况表（单位：亿元）

项目	2016 年	2017 年
经营性现金流量净额	-37.85	-54.99
投资性现金流量净额	6.56	25.31
筹资性现金流量净额	-25.19	6.96
现金及现金等价物净增加额	-56.05	-23.09
期末现金及现金等价物余额	174.47	151.38

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

总体看，2017 年，公司主要业务受市场行情影响较大，经营性现金流为净流出状态；投资性现金流规模有所增加；公司主要依靠筹资活动补充资金，存在一定的融资需求。公司整体现金流状况尚可。

6. 盈利能力

2017 年，受资产管理业务收入较好影响，公司实现营业收入 30.68 亿元，同比增长 8.37%。手续费及佣金净收入、利息净收入和投资收益是公司营业收入的主要来源，2017 年分别占比 63.22%、23.44%和 17.19%。手续费及佣金净收入主要来自经纪业务收入、投资银行业务收入和资产管理业务收入，2017 年经纪业务收入占手续费及佣金净收入的 33.64%，较上年末下降 8.71 个百分点，主要系证券市场行情下滑所致；投资银行业务收入占比 22.27%，较上年下降 6.51 个百分点；资产管理业务收入占手续费及佣金净收入的 44.03%，较上年末大幅上升 15.29 个百分点。利息净收入主要来自信用业务利息收入，2017 年占比 74.65%。2017 年，投资收益 5.27 亿元，占营业收入比重为 17.19%，主要来自持有及处置金融工具取得的收益。

从营业支出来看，2017 年公司营业支出 16.52 亿元，同比增长 8.53%，主要系业务及管理费增长所致。业务及管理费是营业支出的主要构成，2017 年业务及管理费占营业支出的 98.01%，占比较上年有所上升；业务及管理费中，人力成本占比 52.49%，占比较上年小幅降低。2017 年营业费用率为 52.80%，同比增加 2.27 个百分点，薪酬收入比 27.42%，较上年下降 2.24 个百分点；公司成本控制能力尚可。

表 12 公司盈利情况表（单位：亿元，%）

项目	2016 年	2017 年
营业收入	28.30	30.68
其中：手续费及佣金净收入	20.38	19.39
利息净收入	3.82	7.19
投资收益	5.71	5.27

营业支出	15.23	16.52
其中：业务及管理费	14.30	16.20
营业利润	13.08	14.15
净利润	10.66	10.69
营业费用率	50.53	52.80
薪酬收入比	29.66	27.42
营业利润率	46.21	46.13
平均自有资产收益率	3.33	3.19
平均净资产收益率	10.28	9.59

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

从盈利指标来看，2017 年实现净利润 10.69 亿元，同比变化不大，公司营业利润率 46.13%、平均净资产收益率 9.59%、平均自有资产收益率 3.19%，较 2016 年分别下降 0.08 个百分点、0.69 个百分点和 0.14 个百分点。2017 年，公司平均净资产收益率高于 6.48% 的行业平均水平。

总体看，2017 年，公司收入呈增长趋势；公司盈利能力小幅下降，但仍属于行业较好水平。

7. 偿债能力

2017 年，受利息支出下降的影响，公司 EBITDA 呈下降趋势，为 22.77 亿元，同比下降 10.49%。2017 年公司 EBITDA 由折旧和摊销（占 2.56%）、利息支出（占 35.04%）和利润总额（占 62.40%）组成，利息支出和利润总额在 EBITDA 构成中占比较大。2017 年，公司 EBITDA 全部债务比有所降低，为 0.12 倍，较上年下降 0.06 倍；EBITDA 利息倍数有所提高，为 2.85 倍，同比提高 0.44 倍，EBITDA 对全部债务保障水平一般但对利息的保护能力较好。另一方面，考虑到公司持有较大规模的可快速变现资产，截至 2017 年底，公司可快速变现资产/自有负债为 1.26 倍，该类资产可对债务形成良好保障。

表 13 公司偿债能力指标表（单位：亿元，倍）

项目	2016 年	2017 年
总债务	144.82	190.50
可快速变现资产/自有负债	1.23	1.26
EBITDA	25.45	22.77
EBITDA 全部债务比	0.18	0.12
EBITDA 利息倍数	2.41	2.85

资料来源：公司审计报告，联合评级整理。

截至 2017 年末，公司共取得银行综合授信总额度合计约为 911.89 亿元，其中未使用额度约为 823.29 亿元。

根据中国人民银行征信中心《企业信用报告》，截至 2018 年 1 月 23 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，过往债务履约情况良好。

总体看，2017 年，公司债务负担有所加重，盈利对全部债务的保障指标一般，但考虑到公司可快速变现资产对自有负债保障能力较好、EBITDA 利息倍数等偿债能力指标良好以及公司融资渠道较为畅通，公司整体偿债能力极强。

七、跟踪公司债券偿债能力分析

从资产情况来看，截至 2017 年末，公司可快速变现资产 300.30 亿元，为公司“15 中银债”和“18 中银 01”本金合计（40.00 亿元）7.51 倍，公司可快速变现资产对债券的覆盖程度高；净资产（母公司）口径 114.54 亿元，为债券本金（40.00 亿元）2.86 倍，公司较大规模的可快速变现资产和净资产能够对“15 中银债”和“18 中银 01”的按期偿付起到良好的保障作用。

从盈利情况来看，2017 年，公司 EBITDA 为 22.77 亿元，为债券本金（40.00 亿元）的 0.57 倍，公司 EBITDA 对“15 中银债”和“18 中银 01”的覆盖程度较强。从现金流情况来看，公司 2017 年经营性现金流量净额为负，无法覆盖债券本息。

综合以上分析，并考虑到公司作为国内综合性券商之一，在资本实力、业务规模、盈利能力等方面具有一定优势，公司对“15 中银债”和“18 中银 01”的偿还能力极强。

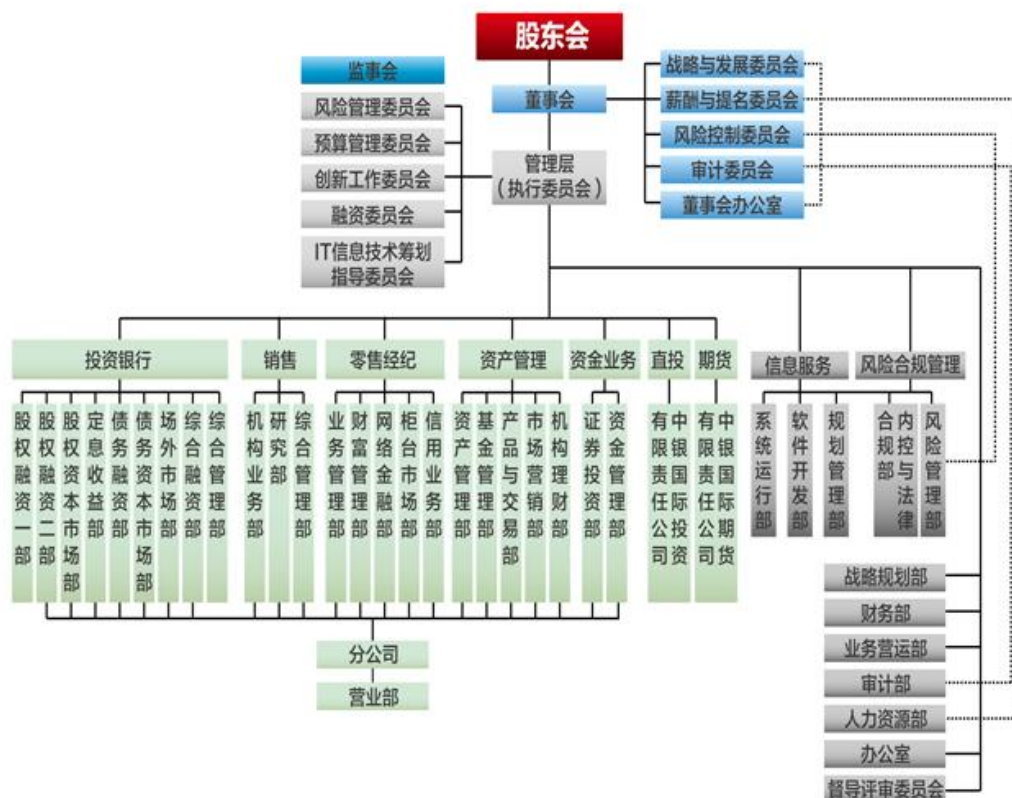
八、综合评价

公司作为全国性综合类证券公司之一，具有较强的经营实力；2017 年，公司积极推进各项业务协同发展，资产管理业务发展较好，收入结构趋于均衡；公司第一大股东中银国际控股有限公司及其母公司中国银行实力强大，能够持续在品牌、客户以及渠道等方面给予公司较大的支持，有利于公司发挥业务协同效应，培育核心竞争力。

联合评级同时也关注到，公司营业收入受市场行情波动及相关监管政策等因素影响较大，未来收入增长存在一定不确定性；随着公司业务的不断发展，公司债务规模呈增长趋势，且面临一定的短期偿付压力，需对短期偿债能力和流动性状况保持关注。

综上，联合评级维持公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为“稳定”；同时维持“15 中银债”和“18 中银 01”的债项信用等级为 AAA。

附件 1 中银国际证券股份有限公司 组织结构图⁵



⁵ 此处为截至 2017 年末公司的组织结构图

附件 2 中银国际证券股份有限公司 主要财务指标

项目	2016 年	2017 年
资产总额 (亿元)	456.94	465.10
自有资产 (亿元)	316.31	354.13
可快速变现资产 (亿元)	256.57	300.30
所有者权益 (亿元)	107.18	115.74
自有负债 (亿元)	209.14	238.38
自有资产负债率 (%)	66.12	67.32
可快速变现资产/自有负债 (倍)	1.23	1.26
营业收入 (亿元)	28.30	30.68
净利润 (亿元)	10.66	10.69
营业利润率 (%)	46.21	46.13
营业费用率 (%)	50.53	52.80
薪酬收入比 (%)	29.66	27.42
平均自有资产收益率 (%)	3.33	3.19
平均净资产收益率 (%)	10.28	9.59
净资本 (亿元)	113.85	114.54
风险覆盖率 (%)	174.76	144.48
资本杠杆率 (%)	32.75	29.41
流动性覆盖率 (%)	293.73	391.06
净稳定资金率 (%)	150.92	133.96
短期债务 (亿元)	79.82	137.50
长期债务 (亿元)	65.00	53.00
全部债务 (亿元)	144.82	190.50
EBITDA (亿元)	25.45	22.77
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.41	2.85
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.18	0.12
EBITDA/待偿本金合计 (倍)	0.64	0.57

附件 3 有关计算指标的计算公式

指标	计算公式
年均增长率	$[(\text{本期}/\text{前 } n \text{ 年})^{1/(n-1)} - 1] \times 100\%$
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
自有资产负债率	自有负债/自有资产 $\times 100\%$
营业利润率	营业利润/营业收入 $\times 100\%$
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入 $\times 100\%$
营业费用率	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
平均自有资产收益率	净利润/平均自有资产 $\times 100\%$
平均净资产收益率	净利润/平均净资产 $\times 100\%$
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
信用业务杠杆率	$(\text{融出资金} + \text{买入返售金融资产} - \text{买入返售金融资产中的债券回购部分}) / \text{所有者权益} \times 100\%$
可快速变现资产	货币资金+结算备付金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+融出资金+买入返售金融资产+可供出售金融资产 -客户资金存款-客户备付金-扣除不能快速变现的投资资产

注：全部债务=短期债务+长期债务

短期债务=短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

长期债务=长期借款+应付债券

附件 4 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低；

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低；

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低；

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般；

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高；

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高；

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务；

C 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。