



浙商证券股份有限公司

ZHESHANG SECURITIES CO., LTD.



浙商证券股份有限公司
ZHESHANG SECURITIES CO., LTD.

(注册地址：浙江省杭州市杭大路1号)

2014年浙商证券股份有限公司
债券上市公告书

主承销商（簿记管理人）



主承销商：

东海证券
DONGHAI SECURITIES

(住所：江苏省常州市延陵西路23号投资广场18层)

上市公告书签署日期：2015年3月3日

第一节 绪言

重要提示

浙商证券股份有限公司（以下简称“浙商证券”、“发行人”或“公司”、“本公司”）董事会成员已批准本上市公告书，确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。

上海证券交易所（以下简称“上证所”）对本期公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行负责。

发行人本期债券评级为 AAA；本期债券上市前，发行人截至 2013 年 12 月 31 日和 2014 年 6 月 30 日的经审计的净资产分别为 575,384.79 万元和 600,315.39 万元（所有者权益合计）。本期债券上市前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 29,110.18 万元（2011 年、2012 年及 2013 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

第二节 发行人简介

一、发行人基本信息表

发行人中文名称:	浙商证券股份有限公司
发行人的英文名称:	ZHESHANG SECURITIES CO., LTD.
中文简称:	浙商证券
住所:	杭州市杭大路1号
邮政编码:	310007
法定代表人:	吴承根
成立日期:	2002年5月9日
注册资本:	人民币30亿元
营业执照注册号	330000000000503
互联网网址	HTTP:www.stocke.com.cn

二、发行人基本情况

(一) 基本信息表

注册名称: 浙商证券股份有限公司

英文名称: Zheshang Securities Co., Ltd.

法定代表人: 吴承根

注册资本: 人民币30亿元

成立日期: 2002年5月9日

营业执照注册号: 330000000000503

注册地址: 杭州市杭大路1号

邮政编码: 310007

联系人: 陈晓晗

联系电话: 0571-87901967

传真: 0571-87901030

网址: <http://www.stocke.com.cn>

经营范围：许可经营项目：经营证券业务；一般经营项目：无。

股票申请上市情况：浙商证券于 2013 年 4 月 23 日报送了关于浙商证券首次公开发行股票并上市的申请文件（浙商证字[2013]151 号），于 2013 年 4 月 23 日取得《中国证监会行政许可申请材料接收凭证》（130484 号），于 2013 年 5 月 2 日取得《中国证监会行政许可申请受理通知书》（130484 号）。

（二）历史沿革

浙商证券系由浙商有限整体变更设立，浙商有限的前身为金信证券。

金信证券有限责任公司于 2002 年 5 月 9 日成立，《企业法人营业执照》注册号为 3300001008689（现注册号为 330000000000503），注册资本人民币 5.20 亿元。其股份结构为：金华市信托投资股份有限公司占 47.05%，绍兴市天然集团有限公司占 11.41%，上海国通电信有限公司占 10%，通和投资控股有限公司占 10%，台州市信托投资公司占 10%，上海交运股份有限公司占 7.69%，湖北声广网络有限责任公司占 3.85%。

2002 年 12 月，湖北声广网络有限责任公司将所持有全部股份转让给义乌市和信置业有限公司，其他股东及占比不变。

2006 年 4 月，绍兴市天然集团有限公司将所持有全部股份转让给金信信托投资股份有限公司，其他股东及占比不变。

2006 年 6 月，经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）证监机构字[2006]109 号文批准，浙江上三高速公路有限公司分别受让金信信托投资股份有限公司、台州市台信投资管理有限公司和通和投资控股有限公司持有的公司股权共计 3.664 亿元，占出资总额的 70.46%。

2006 年 8 月，经中国证监会证监机构字[2006]181 号文批准，台州市国有资产经营有限公司受让台州市台信投资管理有限公司持有的金信证券 4% 股权。

经中国证监会证监机构字[2006]181 号文批准，公司于 2006 年 8 月 15 日更名为浙商证券有限责任公司。

2007 年 11 月，经中国证监会证监机构字[2007]254 号文核准，公司进行了增

资扩股，注册资本由人民币5.20亿元增至人民币15.20亿元。增资后股东结构为：浙江上三高速公路有限公司占70.4615%，义乌市裕中投资有限公司占4.8%，通和投资控股有限公司占4%，台州市国有资产投资集团有限公司占4%，西子联合控股有限公司占3.8462%，兰州新兴热力有限公司占3.8462%，丽水市和信投资有限公司占3.2%，浙江裕隆实业股份有限公司占2.6923%，浙江中义集团有限公司占2%，浙江和信投资管理有限公司占1.1538%。

2008年4月，经中国证监会证监许可[2008]260号文核准，公司进行了资本公积转增注册资本，注册资本由人民币15.20亿元增至人民币21.20亿元。

2008年9月，通和投资控股有限公司分别向博汇投资、金瑞投资、联顺投资、华川实业各转让其持有的浙商有限1%股权，其他股东及占比不变。

2008年12月，丽水市和信投资有限公司向西子联合控股有限公司转让其持有的浙商有限1%股权，其他股东及占比不变。

2009年6月，丽水市和信投资有限公司向浙江裕隆实业股份有限公司转让其持有的浙商有限0.9434%股权，其他股东及占比不变。

2010年5月，兰州新兴热力有限公司向振东集团有限公司转让其持有的浙商有限2.12264%股权，其他股东及占比不变。

2011年2月，经中国证监会证监许可[2011]20号文核准，公司进行了增资扩股，注册资本由人民币21.20亿元增至人民币29.15亿元。增资后股权结构为：浙江上三高速公路有限公司占70.8275%，西子联合控股有限公司占4.8713%，义乌市裕中投资有限公司占4.8%，台州市国有资产投资集团有限公司占4.0208%，浙江裕隆实业股份有限公司占3.6546%，振东集团有限公司占2.1337%，浙江中义集团有限公司占2%，丽水市和信投资有限公司占1.2631%，兰州新兴热力有限公司占1.2536%，浙江和信投资管理有限公司占1.1598%，浙江华川实业集团有限公司占1.0052%，义乌市金瑞投资有限公司占1%，义乌市博汇投资有限公司占1.0052%，义乌联顺投资有限公司占1.0052%。

2012年3月，台州市国有资产投资集团有限公司向上海泾渭投资管理有限公司转让其持有的浙商证券0.1715%股权，其他股东及占比不变。

2012年9月，经中国证监会证监许可[2012]918号文核准，公司变更为股份有限公司，变更后公司名称为浙商证券股份有限公司，注册资本为人民币30亿元。2012年9月12日，浙江省工商局向公司核发了《企业法人营业执照》。

（三）股本情况

截至2014年9月30日，公司股东总数为15家，公司股权结构如下所示：

序号	股东名称	持股比例（%）	持股数量（股）
1	浙江上三高速公路有限公司	70.8275	2,124,825,159.00
2	西子联合控股有限公司	4.8713	146,140,436.00
3	义乌市裕中投资有限公司	4.8000	144,000,000.00
4	台州市国有资产投资集团有限公司	3.8493	115,476,969.00
5	浙江裕隆实业股份有限公司	3.6546	109,638,003.00
6	振东集团有限公司	2.1337	64,009,663.00
7	浙江中义集团有限公司	2.0000	60,000,000.00
8	丽水市和信投资有限公司	1.2631	37,893,891.00
9	兰州新兴热力有限公司	1.2536	37,608,047.00
10	浙江和信投资管理有限公司	1.1598	34,794,037.00
11	义乌市博汇投资有限公司	1.0052	30,155,824.00
12	义乌联顺投资有限公司	1.0052	30,155,824.00
13	浙江华川实业集团有限公司	1.0052	30,155,824.00
14	义乌市金瑞投资有限公司	1.0000	30,000,000.00
15	上海泾渭投资管理有限公司	0.1715	5,146,323.00
	合计	100.0000	3,000,000,000.00

（四）发行人业务情况

公司经中国证监会批准的业务范围为：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；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；代销金融产品业务。

同时，公司通过全资子公司浙商期货从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理业务；

通过全资子公司浙商资本从事实业投资、股权投资、投资管理、资产管理、财务咨询业务；浙商资本从事投资管理、投资咨询、实业投资业务；

通过全资子公司浙商资管从事证券资产管理业务；

通过参股公司浙商基金从事基金募集、基金销售、资产管理；

通过参股公司浙江股交中心为非上市的股份有限公司的股权托管、挂牌、交易及股权登记存管交割提供服务。

公司收入主要来源于证券经纪业务、投资银行业务、资产管理业务、期货业务以及融资融券业务，上述业务与证券市场关联度较高。伴随着市场行情的波动，公司的经营状况不可避免地相应出现一定程度的波动，但在报告期内仍然保持了健康稳定的经营状态并实现连续盈利。

公司最近三年及一期的财务状况和经营成果情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	140,036.25	191,470.99	124,011.06	131,588.77
营业支出	109,817.34	135,992.88	101,363.70	92,315.49
营业利润	30,218.91	55,478.11	22,647.36	39,273.28
利润总额	30,176.53	55,817.31	23,214.30	42,087.60
净利润	22,859.04	40,323.06	16,933.52	30,073.95
归属于母公司股东的净利润	22,865.41	40,323.06	16,933.52	30,073.95
项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
净资产	600,315.39	575,384.79	534,735.32	517,558.54
总资产	1,868,521.22	1,588,620.76	1,320,580.37	1,265,811.20

本公司的收入主要来源于经纪业务，2011年、2012年和2013年，本公司经纪业务营业收入占公司营业收入总额的比例分别为53.24%、44.19%和38.3%，呈逐年下降趋势。

为抵御证券行业周期性风险，实现公司各项业务均衡发展，公司大力发展投资银行业务、资产管理业务和期货业务，2011年、2012年和2013年，上述三项业务收入占营业总收入的比重分别为33.35%、34.51%和41.40%。此外，公司积极开拓创新业务，2013年融资融券业务收入占营业总收入的比重达到15.56%。近三年公司综合业务能力得到稳步提高。

报告期内公司各项业务收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2014年1-6月		2013年		2012年		2011年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
证券经纪业务	31,795.02	22.70%	73,332.60	38.30%	54,803.19	44.19%	70,060.97	53.24%
期货业务	60,125.40	42.94%	51,266.92	26.78%	29,991.21	24.18%	25,150.09	19.11%
自营业务	6,635.03	4.74%	7,891.94	4.12%	8,929.47	7.20%	19.35	0.01%
资产管理业务	9,526.71	6.80%	13,149.03	6.87%	4,745.65	3.83%	5,932.28	4.51%
投资银行业务	12,727.97	9.09%	14,859.12	7.76%	8,058.23	6.50%	12,807.33	9.73%
融资融券业务	22,289.91	15.92%	29,791.16	15.56%	3,567.46	2.88%	-	-
直投业务	1,082.76	0.77%	1,323.38	0.69%	1,150.08	0.93%	-	-
其他业务	-4,146.56	-2.96%	897.93	0.47%	12,765.77	10.29%	17,618.73	13.39%
抵消	-	-	-1,041.10	-0.54%	-	-	-	-
合计	140,036.25	100.00%	191,470.99	100.00%	124,011.06	100.00%	131,588.77	100.00%

公司将遵循中国证监会推进证券公司改革开放和创新发展的政策导向，稳步发展各项业务，努力打造更加全面的业务体系和更加均衡的业务结构，提高公司综合盈利能力。

1、证券经纪业务

公司可以从事 A 股、B 股、权证、国债、企业债、代办股份转让、非上市股份报价转让、开放式基金、股东卡开户等代理业务，是目前拥有经纪业务资格最多的证券公司之一。

发行人为建立了一支训练有素、纪律严明的正规化客户经理队伍。公司推行服务产品化以及全面客户关系管理，形成了固定且特色鲜明的营销模式和服务模式。公司经纪业务以个人零售客户市场为主要目标，以“专业理财，贴心服务”为宗旨，构建以专业化的营销团队和高效的服务体系为核心竞争力的经纪业务模式。公司推出集多种交易方式和理财服务于一体的综合性服务平台“慧金 e 网融”，该平台可以向客户提供预约开户、三方存管，手机证券、高端理财等多项综合性服务。

发行人证券经纪业务主要由经纪业务运保中心及其下属营业网点开展。截至 2013 年 12 月末，发行人设立了上海分公司、宁波分公司、温州分公司等 3 家分公司；设立证券营业部 79 家，营业网点覆盖浙江所有地市，并拓展至北京、上海、天津、深圳、重庆、广州等沿海省市及内陆经济发达地区。

报告期内，公司经纪业务交易情况如下表所示：

单位：亿元

证券种类	2013 年		2012 年		2011 年	
	交易额	市场份额	交易额	市场份额	交易额	市场份额
A 股	9,985.86	1.07%	7,106.23	1.13%	9,688.97	1.15%
B 股	9.68	0.34%	6.38	0.37%	11.30	0.43%
基金	111.97	0.38%	57.03	0.35%	27.92	0.22%
权证	-	-	-	-	49.74	0.72%
国债	0.10	0.01%	0.30	0.02%	0.35	0.01%
企业债	7.81	0.02%	8.92	0.05%	3.16	0.03%
其他债券	6,529.25	0.49%	3,387.42	0.43%	1,179.75	0.28%

2、投资银行业务

发行人的投资银行业务包括证券承销、证券保荐、财务顾问业务及场外市场业务等。公司于 2004 年经中国证监会审核注册登记为保荐机构。公司投资银行业务主要由投资银行管理总部、投资银行业务总部和固定收益总部执行。投资银行管理总部和投资银行业务总部的业务重点为 IPO、配股、增发的保荐和承销，兼并收购、私募融资、买壳上市、资产重组、债务重组、战略管理、股权分置改革等财务顾问业务。固定收益事业部的业务重点为企业债券、公司债券的承销业务及交易业务。具体业务情况如下：

(1) 股票承销与保荐业务

近年来，公司投资银行业务实现较快发展，2011 年、2012 年和 2013 年公司股票承销金额分别为 457,965.27 万元、176,663.94 万元和 298,198.03 万元，承销净收入分别为 10,500.73 万元、3,107.00 万元和 4,408.30 万元。报告期内，本公司成功完成了黄海机械（002680.SZ）和日上集团（002593.SZ）中小板 IPO，并完成了安纳达（002136.SZ）、旭光股份（600353.SH）、巨化股份（600160.SH）、大东南（002263.SZ）、华海药业（600521.SH）、锦龙股份（000712.SZ）、凯撒股份（002425.SZ）等上市公司的再融资项目。

(2) 债券承销业务

2011年至2013年，公司作为主承销商、副主承销商和分销商，先后完成59单企业债、公司债和中小企业私募债的发行承销工作，获得了良好的市场信誉和一定的经济效益。公司作为国内首批具有中小企业私募债承销资格的证券公司，自业务开展以来，已与多家企业签订了中小企业私募债的承销协议，截至2013年底，已经顺利发行了24单项目。

过去三个会计年度内，公司债券承销业务情况如下：

发行类型	承担角色	承销金额（万元）			承销净收入（万元）		
		2013年	2012年	2011年	2013年	2012年	2011年
债券发行	主承销	627,500.00	253,000.00	150,000.00	6,179.00	2,324.00	907.00
	副主承销	-	-	-	-	-	-
	分销	-	1,050.00	5,000.00	24.00	10.70	10.00
合计		627,500.00	254,050.00	155,000.00	6,203.00	2,334.70	917.00

（3）财务顾问业务

本公司财务顾问业务范围主要包括：企业改制上市财务顾问、企业并购重组财务顾问、企业资产管理类财务顾问、企业投融资财务顾问、企业常年财务顾问、以资产证券化为核心的结构性融资财务顾问等六大类业务。

过去三个会计年度内，公司的财务顾问业务签约项目数量及净收入情况如下表所示：

项目	2013年	2012年	2011年
签约项目数量（个）	75	39	19
净收入（万元）	3,036.24	1,279.77	343.00

（4）场外市场业务

公司场外市场业务主要包括推荐非上市公司股份进入全国中小企业股份转让系统（新三板业务），以及推荐企业进入区域性股权交易市场进行挂牌融资业务（四板业务）。

2010年10月，公司获得代办系统主办券商业务资格。2012年3月，公司成立场外市场业务部，2013年公司成功协助2家企业实现在新三板挂牌交易。

2012年9月，浙江股交中心成立，标志着浙江省股权交易市场的诞生。浙江省中小企业数量众多，通过四板市场为中小企业提供融资服务将会为公司带来发展机遇。2013年，公司共推荐了7家企业在浙江股交中心实现挂牌交易。

3、证券资产管理业务

资产管理业务是指证券公司作为资产管理人，依照有关法律、法规与客户签订资产管理合同，根据资产管理合同约定的方式、条件、要求及限制，对客户资产进行经营运作，为客户提供证券及其他金融产品的投资管理服务的行为。公司资产管理业务包括集合资产管理业务、定向资产管理业务和专项资产管理业务。

2013年4月，浙商资管正式成立，并于2013年7月取得经营业务许可证正式营业，浙商资管承继了原由浙商证券发行的资产管理产品并负责开展公司资产管理业务

公司证券资产管理业务以差异目标聚集战略为导向，以金融工程平台为支持，坚持“立足选股、锁定成长、聚焦转型”的独特股票投资理念，报告期内业务取得了稳步发展。目前公司推出了“聚金汇银”系列产品线，根据不同投资人的理财需求设计了多种资产管理产品，下设“聚金”、“汇金”、“聚银”、“金惠”等子品牌，为客户提供全方位、个性化的理财服务，以满足不同风险偏好的投资人需求。

过去三个会计年度内，公司证券资产管理业务情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013年	2012年	2011年
平均受托管理资金	307,164.29	359,143.18	430,975.59
受托资金总体损益	21,587.80	36,032.62	-98,689.74
平均受托资产管理收益率	7.03%	10.03%	-22.90%

公司各类资产管理产品的经营情况：

(1) 集合资产管理产品

集合资产管理产品为公司同时接受多个客户委托，与客户签订合同，根据合同约定的方式、条件、要求及限制，通过客户的账户管理客户委托资产的活动。公司集合资产管理产品分为大集合资产管理产品和小集合资产管理产品，公司大

集合资产管理产品冠以“汇金”系列产品名称，主要帮助大众客户在风险可控的基础上实现资产长期稳定增值；公司小集合资产管理产品冠以“金惠”系列产品名称，以高净值客户需求为核心，产品设计和投资管理较为灵活，致力于为投资者创造超额收益。

截至 2013 年底，公司续存期集合资产管理计划为 36 个，累计首发签约客户总数为 24,814 户，资产管理规模为 52.63 亿元。

（2）定向资产管理产品

定向资产管理产品是证券公司接受单一客户委托，与客户签订合同，根据合同约定的方式、条件、要求及限制，通过客户的账户管理客户委托资产的活动。委托人包括自然人和机构，委托资产为货币资金或股票、债券等证券类资产或货币资金与证券的组合形态。对于证券类资产，由管理人评估后决定是否接受客户的委托。

公司设立的“聚金”系列产品为定向资产管理产品，截至 2013 年底，公司发行的存续期内的定向资产管理计划共 79 个，期末定向资产管理受托资金管理规模为 786.63 亿元，主要投资于信托计划、福费廷及委托贷款、银行承兑汇票、资产收益权、协议或定期存款、股票等产品，投资于上述产品的期末公允价值为 785.98 亿元。

（3）专项资产管理产品

专项资产管理产品是证券公司针对客户的特殊要求和资产的具体情况，设定特定投资目标，通过专门账户为客户提供的资产管理服务。

公司设立的“聚银”系列产品为专项资产管理产品，公司设计的“聚银 1 号”专项资产管理产品是以股票质押为保障，对股票收益权进行转让和约定回购的专项资产管理计划，该产品已于 2012 年 10 月获得中国证监会批复。截至 2013 年底，公司发行专项资产管理产品 14 个，受托资产规模为 10.95 亿元。

4、证券自营业务

证券自营业务是证券公司以自有资金买卖有价证券，并自行承担风险和收益的投资行为。自营业务投资品种主要有股票、债券、基金、权证等。

公司自营业务由下属三个部门负责具体实施操作，证券投资部主要负责股票一、二级市场的投资经营，债券销售交易部主要负责债券的投资交易，金融衍生品部主要负责衍生品投资。

公司自营业务实行“集中运作、分级授权、分级决策”的运作模式。公司对外产品投资由公司投资决策委员会监控和领导，为有效降低和控制投资风险，公司制定了证券投资止损止盈办法，二级市场投资整体亏损达到 15%后，由证券投资部和债券销售交易部提议投委会进行讨论是否止损；整体盈利达到 30%后，每增加 10%，由证券投资部和债券销售交易部提议投委会讨论是否止盈。

公司自营业务的主要产品投资情况如下：

单位：万元

项目	2013 年			2012 年			2011 年		
	规模	收益	收益率	规模	收益	收益率	规模	收益	收益率
股票	9,099.49	-526.25	-5.78%	4,056.43	-1,482.68	-36.55%	19,026.35	-3,188.41	-16.76%
基金	6,169.64	60.79	0.99%	3,970.92	191.11	4.81%	303.67	-51.00	-16.79%
信用债	93,461.69	7,316.00	7.83%	90,742.20	10,221.05	11.26%	80,098.99	2,838.36	3.54%

近年来，我国股票市场不景气，公司股票投资业绩受到负面影响，其中 2011 年公司受市场影响较大，整体投资表现欠佳。2012 年，在股票市场仍然不景气的情况下，公司及时调整了股票投资规模，由 2011 年的 19,026.35 万元下调至 4,056.43 万元，并增加债券投资规模，2012 年公司在债券市场获得了较好的投资收益。2013 年，公司延续了以债券投资为主的投资策略，适当增加股票产品的资产配置，公司整体投资收益情况良好。

5、期货业务

公司通过全资子公司浙商期货开展期货业务，浙商期货目前为中国金融期货交易所有全面结算会员，并且是上海期货交易所、大连商品交易所和郑州商品交易所会员，经营范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理。

2008年4月，经中国证监会证监机构字[2008]483号文核准，公司获得为期货公司提供中间介绍业务资格。

2013年4月浙商期货出资1亿元投资设立了全资子公司浙期实业，主要从事仓单服务、合作套保和第三方风险管理业务。其中仓单服务为浙期实业目前主要开展的业务，服务内容为浙期实业以自由资金与客户进行仓单买断式交易，买入的仓单在现货市场上进行出售或用于期货市场的交割；合作套保为浙期实业以自由资金协助客户进行套期保值，主要模式为浙期实业协助客户购买原材料以锁定成本，并约定未来分批向客户出售；第三方风险管理业务为浙期实业运用自身对期货行业的专业知识、风险控制能力、向投资者提供期货交易相关的风险管理解决方案。其中浙期实业在从事仓单业务和合作套保业务过程中，均通过期货市场进行全额对冲交易，保证风险可控。

近年来，浙商期货稳步发展，截至2013年底，浙商期货已在北京、天津、上海、广州、武汉、大连和浙江省内的杭州、宁波、温州、金华、舟山、义乌、绍兴、台州、湖州、嘉兴、丽水等地共开设了20家期货营业部，初步形成了遍布全国经济发达城市的营销网络。

浙商期货各项业务指标情况如下：

项目	2013年	2012年	2011年
成交金额（亿元）	109,085.11	69,380.29	55,443.63
市场占有率（%）	2.04	2.03	2.02
日均客户权益（亿元）	34.82	27.90	27.94
母公司营业收入（万元）	30,863.25	29,991.21	25,150.09

浙期实业自成立以来业务稳定发展，2013年，浙期实业共完成54笔仓单销售业务、1笔仓单采购业务、签署第三方风险管理协议14分，2013年浙期实业共实现业务收入1.94亿元。

6、融资融券业务

融资融券业务，是指证券公司向客户出借资金供其买入证券或者出借证券供其卖出，并由客户交存相应担保物的经营活动。企业发生的融资融券业务，分为融资业务和融券业务两类。

公司融资融券业务于 2012 年 6 月启动,融资融券部负责该业务的执行,承担融资融券业务的复核与审批、融资融券业务流程的拟定、融资融券客户资格的管理、征信与授信的管理、日常风险监控与盯市平仓、资券管理等工作,指导融资融券业务培训和投资者教育等工作。

公司注重对融资融券客户的筛选工作,通过动态客户信用管理来对融资融券的客户信用状态进行复核,主要复核客户的基本信息、财产状况、过往交易经验、信用状况等,并根据复核结果对授信额度进行动态管理,最小化违约风险。此外,公司制定了强制平仓标准及应急机制,以对突发性事件引起的风险进行有效防范。

7、研究业务

公司的研究业务主要由浙商证券研究所负责,研究所建立了以浙江区域经济环境研究、浙江上市公司深度研究、以及各类以基金为代表的金融衍生品研究的特色研究服务。研究所以扎根浙江为基础,在服务本地资本市场的同时,逐步辐射整个中国市场。

公司研究所共分为三个部门,分别为:宏观策略部、行业公司部、及金融工程部,均在各自领域形成了自身的研究特色。

截至 2013 年底,研究所共有各类人员 41 名,平均年龄 30 岁左右,其中绝大部分具有硕士以上学历,核心研究员均具有 10 年以上的证券从业经验,大部分研究人员为具有行业背景的复合型人才。研究所 2011 年、2012 年、和 2013 年的研究经费分别为 1,861 万元、1,978 万元及 2,571 万元。

8、直投业务

公司通过下属全资子公司浙商资本开展直投业务。浙商资本成立于 2012 年 9 月,自成立以来积极推进各项业务开展,目前已完成对多家投资对象进行行业和企业情况调查分析。浙商资本在 2013 年完成 2 单财务顾问业务,全年实现收入 1,323.38 万元。

三、风险因素

（一）本期债券特有的风险

本期债券上市前，发行人截至 2013 年 12 月 31 日和 2014 年 6 月 30 日的经审计的净资产分别为 575,384.79 万元和 600,315.39 万元（所有者权益合计）。本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 29,110.18 万元（2011 年、2012 年及 2013 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。公司 2014 年审计报告预计披露时间为 2015 年 4 月，公司承诺，根据目前情况所做的合理预计，公司 2014 年审计报告披露后仍然符合证券公司债券的发行条件。本期债券由浙江沪杭甬高速公路股份有限公司提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。经中诚信证券评估有限公司评估，发行人本期证券公司债券的主体评级为 AA+，债项评级为 AAA。受国家宏观调控政策和市场需求等因素的影响，发行人未来经营业绩可能发生较大幅度波动，对发行人的持续稳定发展和持续盈利能力带来一定的风险。

（二）评级风险

中诚信证券评估有限公司对发行主体和本期债券进行了信用评级，其中发行人主体信用评级为 AA⁺，本期债券的信用级别为 AAA 级。该评级是中诚信基于浙商证券的外部运营环境、经营状况、财务状况以及发展前景等因素综合评估确定的，中诚信对本期债券的评级并不代表其对本期债券的偿还做出了任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出了任何判断。

公司目前资信状况较好，但证券行业发展受到众多不确定因素影响，在本期债券存续期内，公司无法保证主体信用等级和本期债券的信用等级不发生负面变化，如果发行人的主体信用评级和/或本期债券的信用评级在本期债券存续期内发生负面变化，可能引起本期债券在二级市场交易价格的波动，则可能对债券持有人的利益产生不利影响。

另外，资信评级机构可能因为自身评级水平等原因造成信用评级结论与公司及本期债券的实际情况不符，也将直接影响到投资者对本期债券的评价及最终利益。

（三）担保风险

本期债券由沪杭甬高速提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本期债券本金及其利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

担保人目前具有良好的经营状况、资产质量和盈利能力。但是，在本期债券存续期内，公司无法保证担保人的经营状况、资产状况及支付能力不发生负面变化，如果出现上述负面变化，担保人履行其承担的无条件不可撤销的连带责任保证担保的能力将会受到不利影响。

（四）资信风险

公司自成立以来，一直严格执行各项贷款合同，按期支付利息，到期偿还借款，在银行及客户中信誉良好。公司目前资信状况良好，盈利能力和现金获取能力较强，预期能够按时偿付本期债券本息。针对本期债券的偿付，公司制定了有效的偿债计划，并由沪杭甬高速为本次债券提供担保，力求最大限度地降低债券的违约风险。但在本期债券存续期内，如果因客观原因导致公司资信状况发生不利变化，进而影响到本期债券的本息偿还，将可能使本期债券投资者受到不利影响。

（五）发行人流动性风险

流动性风险，指公司不能以合理的价格迅速卖出或将该工具转手而使公司遭受损失的风险，以及资金不足、资金周转出现问题而产生的风险。公司主要通过建立净资本预警机制、完善财务管理制度等措施控制流动性风险，本公司目前流动性良好，但是，如果公司短期资金调动不力、证券承销中发生大额包销、自营投资组合中出现判断失误、自营业务投资的产品不能以合理的价格变现而使公司遭受损失，可能致使公司的资金周转出现问题，一旦本公司不能及时获得充足的融资款项，则本公司将面临相应的流动性风险。

（六）债券市场特有的风险

1、利率风险

在本期公司债券存续期内，受国家宏观经济运行状况、货币政策、财政政策、国际经济环境变化等因素影响，市场利率存在波动的可能性。债券属于利率敏感

性投资品种，由于本期债券期限较长，其投资价值在其存续期内可能发生变动，市场利率的波动可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

2、货币市场和资本市场波动的风险

货币市场和资本市场的波动风险将会直接影响到两个市场的投资收益水平，但是受国家经济环境及调控政策影响，货币市场和资本市场均具有较大的波动性，这种波动将会使得投资者可能面临丧失投资其他金融工具获得更高收益的风险，在债券转让价格等方面也将面临一定的不确定性。

3、再投资风险

本期债券采用固定利率形式，每年支付一次利息，投资者获得本期债券利息后可能转投其他投资渠道。由于未来市场利率具有较大波动性和不可预测性，投资本期债券获得的利息部分用于再投资所能实现的报酬，可能会低于当初购买该债券时的收益率。

（七）政策性风险

证券行业是受到高度监管的行业，我国证券公司主要业务包括经纪业务、自营业务、投资银行业务、资产管理业务等，这些业务的经营状况与证券市场行情及其走势高度相关，而证券市场行情又受到诸如国民经济总体运行状况、国家宏观环境、财政政策、货币政策、行业发展状况等影响，呈现出一定的不确定性和较强的周期性。

由于证券公司的经营状况对证券市场的长期发展及其短期运行趋势具有较强依赖性，如果股票市场行情走弱，证券公司的经纪、股票承销与保荐、自营等各项业务均可能受到不利影响，进而影响证券公司的盈利状况。因此，证券公司存在因证券市场波动而导致收入和利润不稳定的风险。若未来证券市场处于较长时间的不景气周期，则会对公司的盈利情况造成不利影响。

（八）经营业绩波动及经营性活动现金流波动的风险

报告期内，受证券市场波动的影响，发行人盈利能力和经营活动产生的现金流存在较大的波动，公司合并口径报表中，2011年、2012年、2013年及2014

年 1-6 月公司净利润分别为 3.01 亿元、1.69 亿元、4.03 亿元及 2.29 亿元； 2011 年、2012 年、2013 年及 2014 年 1-6 月合并现金流量表中经营活动现金流量净额分别为-41.98 亿元、-11.83 亿元、-13.30 亿元、8.17 亿元，剔除代理买卖证券支付的现金净额的影响，发行人报告期内合并现金流量表中经营活动现金流量净额分别为-1.81 亿元、-9.65 亿元、-12.17 亿元和 1.78 亿元。公司净利润以及经营活动现金流的波动，可能对发行人的偿债能力产生不利影响，并导致本期债券偿付存在一定风险，为保证本期债券按期偿付，公司将在本期债券发行后的 1 年内设立专项偿债账户，专门用于支付本期债券本金和利息，并且将专门设立偿付工作小组，以充分保证债券持有人的利益。

（九）与公司管理相关的风险

1、合规风险

合规风险是指因证券公司或其工作人员的经营管理或执业行为违反法律、法规或准则而使证券公司受到法律制裁、被采取监管措施、遭受财产损失或声誉损失的风险。

证券业是受高度监管的行业。我国颁布了《证券法》、《证券公司监督管理条例》等诸多法律、法规、规章和其他规范性文件对证券公司进行规范，同时证券业也受会计、税收、外汇和利率方面的政策、法律、法规、规章和其他规范性文件的调整 and 限制。发行人虽然已经建立了完善的合规管理制度和合规管理组织体系，并在全公司范围营造了良好的合规文化氛围，但发行人及下属分支机构在经营过程中仍有可能存在违反相关法律、法规的情形。

如果发行人及下属分支机构未能遵守法律、法规及相关监管机构的规定、业务适用的守则，将会承受法律风险或者监管制裁，包括但不限于：警告、罚款、没收违法所得、撤销相关业务许可、责令关闭等。发行人还可能因违反法律法规及监管部门规定而被监管机关采取监管措施，包括但不限于：限制业务活动，责令暂停部分业务，停止批准新业务，限制分配红利，限制向董事、监事、高级管理人员支付报酬和提供福利，限制转让财产或者在财产上设定其他权利，责令更换董事、监事、高级管理人员或者限制其权利，责令控股股东转让股权或限制有关股东行使股东权利，责令停业整顿，指定其他机构托管、接管或者撤销等。

若发行人因违规原因受到处罚或制裁,将对发行人的财务状况或声誉造成损失。

2、信息技术系统风险

伴随着我国电子信息技术的日益发达,证券市场的运行基本都建立在电脑系统和信息网络平台上,信息技术系统广泛应用于公司日常管理、证券交易、资金清算、财务核算、产品研发和客户服务等诸多方面,公司业务活动的正常开展依托于信息技术系统的正常运行。

尽管公司近年来不断加大对信息技术系统的投入,通过提高信息系统处理能力、完善信息系统管理等方式提高公司信息系统的稳定性和运行效率,但是如果公司的信息技术系统特别是交易系统因不可抗力、软硬件故障、通讯系统不正常中断、运行不稳定、处理能力不足、操作失误等因素导致无法正常运行,可能会使公司的正常业务受到干扰或导致数据丢失,从而使公司信誉和经营造成严重损害,甚至导致客户索赔。同时,公司信息技术系统也可能因不及时更新、升级或者因使用新技术而导致无法预料或控制的风险。

3、人才流失和储备不足的风险

证券行业是知识密集型行业,需要大批高素质专业人才,拥有优秀的人才才是证券公司保持竞争力的关键。发行人自设立以来,一直注重人才培养,培养和引进了大批优秀管理人才和专业人才,随着外资证券公司、合资证券公司以及各种形式的基金公司为员工提供优厚的薪资待遇,吸引优秀人才加盟,发行人制定了较为完善的激励机制,核心岗位人才流动率相对较小。但是,随着市场竞争的日趋激烈,公司不能保证能够留住所有的优秀人才和核心人员,公司面临着人才流失的风险。

同时,证券行业不断创新发展的,对公司的人才储备提出了更高的要求,公司难以保证目前的人才储备能够满足未来各项业务快速发展的需要,从而,发行人将存在人才储备不足的风险。

(十) 发行人的业务风险

1、证券经纪业务风险

证券经纪业务是本公司的主要业务之一，本公司经纪业务面临的风险主要包括股票交易量下降的风险和证券交易佣金率降低的风险。

目前，国内证券市场处于快速发展阶段，受宏观经济、政治、国际市场以及投资者心理等诸多因素的影响，市场波动频繁，股票交易量受市场影响波动幅度较大。公司面临股票交易量受市场影响大幅下降，进而导致经纪业务收入下降的风险。

依据我国目前相关法规，证券公司经纪业务佣金采用最高上限向下浮动制度。但随着市场供求关系的变化，证券经纪业务在未来竞争愈加激烈，证券行业佣金率存在下滑的可能，如果发生这种状况，将有可能导致公司营业收入的下降，进而影响公司的盈利水平和经营业绩。

2、投资银行业务风险

公司投行业务主要包括证券承销与保荐业务、财务顾问业务及场外市场业务，投资银行业务面临的风险主要包括收入不确定性风险、余额包销风险和声誉风险。

收入不确定性风险：证券承销与保荐业务是公司投行业务收入的重要来源，但是证券保荐和承销业务受监管政策、发行节奏和市场景气度的影响较大，未来证券一级市场发行节奏的变化和公司承销与保荐业务实施情况将对投行业务产生重大影响，近年来新股发行家数及融资金额呈现明显下降趋势，直接影响公司的股票承销与保荐业务收入，使投资银行业务收入存在不确定性。报告期内，我国新股发行家数及筹资额如下表所示：

发行期间	新股发行家数	新股发行筹资总额（亿元）
2014年1-6月	57	277.51
2013年	-	-
2012年	150	995.05
2011年	277	2,720.02

数据来源：wind资讯

余额包销风险：随着投资银行业务市场竞争的日趋激烈，本公司通常采用余额包销方式进行证券承销，如果本公司对企业发展前景和市场系统性风险判断出现偏差或发行方案本身设计不合理，导致股票发行价格或债券的利率和期限设计

不符合投资者的需求，或出现对市场走势判断出现失误、发行时机掌握不当等情形，公司将可能承担因发行失败或者大比例包销而产生财务损失的风险。

声誉风险：公司在履行保荐责任时，若因未能勤勉尽责、信息披露不充分等原因，可能导致面临行政处罚或涉及诉讼，公司将承受财务、声誉乃至法律风险；在从事证券承销与保荐业务时，若因对发行人的尽职调查不完善、对发行人改制上市和融资方案设计不合理等原因，导致发行人发行申请被否决的情况发生，公司亦将遭受财务和声誉双重损失的风险。

3、资产管理业务风险

公司资产管理业务由本公司全资子公司浙商资管开展，作为公司专门的证券资产管理业务机构经营证券资产管理业务。近年来公司资产管理业务发展迅速，浙商资管成立于2013年4月，并于2013年7月取得经营业务许可证正式营业，截至2013年12月底，资产管理规模已超过800亿元。资产管理业务面临的风险主要为资产管理产品收益率下降的风险和政策风险。

资产管理产品收益率下降的风险：目前，中国证券市场投资品种相对较少，风险对冲机制尚待进一步完善，证券二级市场投资风险较大。本公司为投资者提供的资产管理产品可能会由于市场波动或自身投资决策失误等方面原因无法达到预期收益资产管理产品的收益率水平，进而可能影响业务规模的拓展。

政策风险：自2013年6月1日新《基金法》正式实施后，证券公司在获得公募基金管理业务资格前将无法发行新的投资者超过200人的集合资产管理计划，尽管浙江资管已在积极申请公募基金管理业务资格，但公司资产管理业务仍将在短期内受到一定的不利影响。

4、自营业务风险

本公司自营业务主要涉及股票、债券等投资品种，证券市场的整体波动对本公司自营业务收益率具有较大影响。如果未来证券市场行情走弱，将对本公司的自营业务业绩带来不利影响，从而影响本公司的整体盈利能力。

公司高度重视证券自营业务的风险管理，不断完善决策机制和决策程序，并努力通过提高投资和研究水平、合理设置自营规模和风险限额，力图在风险可控

的前提下实现较高的投资回报。但证券市场的不确定性强，公司仍面临因对经济金融市场形势判断失误、证券投资品种选择失误、证券交易操作不当、证券交易时机选择不准、证券投资组合不合理等情况而带来的风险。

5、其他新业务风险

为提升自身竞争能力，发行人已开展了期货业务、融资融券业务、直接投资业务。未来发行人还将根据市场情况，在监管部门批准的前提下积极开展各类新业务。由于开展新业务需要获得监管部门的批准，新业务本身存在较多的不确定性，加之我国证券市场处于初级阶段，可能会由于客户需求理解不够深入、相关配套设施不匹配等原因，导致新业务存在发展未能达到预期目标或损失前期投入的风险。

（十一）募集资金的运用风险

公司本次募集资金扣除发行费用后，拟全部用于补充营运资金，从而满足业务不断增长的资金需求，支持公司业务多元化发展。

对于本期债券募集资金的具体运用，公司进行了详尽的可行性分析，并在此基础上制定了合理的资金投向方案，以有效降低本次募集资金运用的风险。

（十二）各项风险的重要性程度

根据我国经济发展状况、公司历史经营状况及资产现状分析，在上述各项风险中，对债券投资人投资收益影响最大的是政策性风险和债券市场特有风险，其他风险相互间具有一定的联动关系，公司控制和管理风险的能力较强。

（十三）金融市场波动对交易性金融资产及可供出售金融资产影响的风险

报告期内公司持有相当数额的交易性金融资产、可供出售金融资产。2011-2013年末及2014年6月末，前述两项金融资产合并口径合计分别达到12.40亿元、16.02亿元、14.19亿元、22.12亿元，在总资产中的占比分别为9.8%、12.12%、8.93%、11.84%。公司金融资产价值随着证券市场起伏存在波动，这可能对公司损益、净资产产生重大影响，也可能给公司整体财务状况的稳定带来潜在风险。

（十四）短期偿债指标下降而对财务稳定性产生影响的风险

2011年至2014年6月末，公司合并报表口径的流动比率和速动比率为25.93、27.48、5.66和4.44，呈现较大幅度地下降，主要是由于自2012年下半年起，公司加快创新业务开展，在融资融券业务上获得了跨越式的发展。公司在2011年至2014年6月末，融出资金余额分别为0.00亿元、7.24亿元、29.47亿元和32.57亿元。公司通过发行短期融资券、转融通拆入资金、卖出并约定回购金融资产等方式获取业务资金，近三年一期上述科目余额合计为0.00亿元、0.19亿元、13.10亿元和21.91亿元。公司通过加大财务杠杆的方式，快速切入融资融券业务，抢占市场份额，改善了公司的盈利能力。但随着公司流动比率和速动比率的下降，在极端情况下可能对公司整体财务状况的稳定性带来潜在影响，从而使公司面临一定的财务风险。

第三节 债券发行概况

一、债券名称

债券名称为：2014年浙商证券股份有限公司债券。

二、发行总额

本期债券的发行规模为15亿元。

三、核准情况

本期债券已经中国证券监督管理委员会证监会证监许可[2015]88号文件核准公开发行。

四、本期债券的期限

本期债券为5年期固定利率债券，附第3年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。在本期债券存续期内前3年票面利率固定不变；在本期债券存续期的第3年末，发行人可选择上调票面利率，债券票面年利率为债券存续期前3年票面年利率加上上调基点，在债券存续期后2年固定不变。投资者有权在发行人公告调整票面利率后，选择在本期债券的第3个付息日将其持有的债券全部或部分按面值回售给发行人。

五、发行方式及发行对象

（一）发行方式

本期债券采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下根据簿记建档结果向机构投资者配售发行相结合的方式；网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下申购由发行人与主承销商根据簿记建档情况进行债券配售。网上、网下预设的发行规模分别为本期债券发行规模的0.67%和99.33%，发行人和主承销商根据网上公开发行情况及网下询价配售情况决定是否启动网上/网下回拨机制：如果网上公开发行认购总量不足，则将剩余部分全部回拨至网下。

（二）发行对象

网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司开立的首位为A、B、D、F证券账户的社会公众投资者（法律、法规禁止购买者除外）；网下发行：在中国证券登记结算有限责任公司开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

六、票面金额和发行价格

本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

七、债券发行的主承销商和承销团成员

本期债券由主承销商东海证券股份有限公司（以下简称“东海证券”）组织承销团，采取余额包销的方式承销。

承销团成员为：华林证券有限责任公司。

八、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券为固定利率债券，票面利率为4.90%。

本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的本金与第3年利息一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。

债券存续期内，本期债券自2016年至2020年每年的2月3日为上一个计息年度的付息日。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券自2016年至2018年每年的2月3日为上一个会计年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日，每次付息款项不另计利息）。

本期债券的兑付日为 2020 年 2 月 3 日，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2018 年 2 月 3 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，每次付息款项不另计利息）。

九、债券信用等级

根据中诚信证券评估有限公司出具的《2014年浙商证券股份有限公司公司债

券信用评级报告》，发行人的主体信用等级为AA⁺，本期债券信用等级为AAA。在本期债券的存续期内，资信评级机构将在《评级报告》正式出具后每年进行定期和不定期跟踪评级。

十、担保人及担保方式

沪杭甬高速为本次债券提供无条件不可撤销的连带责任保证，保证范围为本期债券本金及其利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

十一、债券债权代理人

东海证券股份有限公司。

十二、募集资金的验资确认

本期债券合计发行人民币15亿元，网上公开发行1,000万元，网下发行149,000万元。本期债券扣除发行费用之后的净募集资金已于2015年2月6日汇入发行人指定的银行账户。发行人聘请的北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对本期债券网上发行认购冻结资金、网下配售认购冻结资金以及募集资金到位情况分别出具了编号为[2015]京会兴验字第14020002号、[2015]京会兴验字第14020003号、[2015]京会兴验字第14020004号的验资报告。

十三、回购交易安排

本期债券可以在上市后进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按登记公司相关规定执行。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上证所同意，本期债券将于2015年3月4日起在上证所挂牌交易。本期债券简称为“14浙证债”，上市代码“122357”。

二、本期债券托管基本情况

根据登记公司提供的债券托管证明，本期债券已全部托管在登记公司。

第五节 发行人主要财务状况

一、最近三年的审计情况

本期债券募集说明书中引用的2011年、2012年、2013年及2014年1-6月的财务数据均引自本公司经审计的2011年度、2012年度、2013年度和2014年1-6月的财务报告。

天健会计师事务所对本公司2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月的财务报告出具了标准无保留意见的审计报告（文号为天健审[2014]第6068号）。本章数据主要摘自本公司财务报告，除特别说明外，金额币种均为人民币，金额单位为元。

二、最近三年及一期财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
资产：				
货币资金	7,283,965,000.62	6,551,945,514.13	7,636,151,255.07	8,630,668,834.38
其中：客户存款	6,161,170,937.02	5,313,890,640.87	5,434,974,729.59	5,362,863,829.77
结算备付金	1,634,159,183.16	1,603,195,767.30	903,226,554.80	891,453,734.81
其中：客户备付金	1,371,553,383.69	1,361,186,028.77	759,068,605.82	849,403,253.51
拆出资金	-	-	-	-
融出资金	3,257,145,353.82	2,946,910,717.44	724,123,288.72	-
交易性金融资产	1,705,238,692.18	1,101,025,032.12	1,428,152,307.05	1,180,021,269.29
衍生金融资产	-	-	-	-
买入返售金融资产	1,130,603,630.14	874,254,000.00	280,066,000.00	-
应收款项	47,619,798.47	32,640,742.25	14,141,161.94	13,940,672.33
应收利息	113,882,912.65	112,595,714.20	70,498,550.43	66,642,001.97
存出保证金	2,267,435,585.87	1,581,911,368.15	1,322,737,577.10	961,759,522.39
可供出售金融资产	506,948,128.71	318,423,530.06	173,518,483.19	60,274,105.87
持有至到期投资	-	-	-	-

项 目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
长期股权投资	75,449,179.81	51,280,776.81	57,452,365.34	9,373,235.25
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	272,354,247.07	282,435,825.04	311,758,929.75	341,205,487.25
在建工程	-	-	-	-
无形资产	33,034,495.18	38,116,267.94	32,670,154.01	31,720,277.95
商誉	19,845,342.58	19,845,342.58	19,845,342.58	19,845,342.58
递延所得税资产	106,655,454.75	57,040,848.17	19,041,500.21	18,391,001.53
其他资产	230,875,164.90	314,586,173.84	212,420,218.27	432,816,466.62
资产总计	18,685,212,169.91	15,886,207,620.03	13,205,803,688.46	12,658,111,952.22

项 目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
负债：				
短期借款	-	-	-	-
应付短期融资款	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	-	-
拆入资金	560,000,000.00	310,000,000.00	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	630,530,821.92	-	19,100,000.00	-
代理买卖证券款	5,420,039,616.43	4,781,789,805.30	4,895,017,588.30	5,113,469,092.78
代理承销证券款	171,181,701.28	-	-	-
应付职工薪酬	390,585,758.51	326,765,294.36	215,283,400.54	175,116,215.95
应交税费	97,772,640.93	117,752,368.45	36,033,165.66	76,071,615.73
应付款项	6,405,679.46	921,797.60	1,829,852.85	4,463,395.37
应付利息	21,955,337.57	14,421,066.59	58,694.06	45,611.87
预计负债	-	-	-	-
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
递延所得税负债	9,192,677.45	1,686,080.69	5,146,689.82	-
其他负债	4,374,394,085.10	3,579,023,290.35	2,685,981,086.48	2,113,360,575.71
负债合计	12,682,058,318.65	10,132,359,703.34	7,858,450,477.71	7,482,526,507.41
股东权益：				
股本	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00	2,914,701,986.00
资本公积	1,560,780,474.40	1,560,064,927.87	1,556,800,829.19	447,747,530.35
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	31,381,371.72	31,381,371.72	1,948,144.90	216,420,396.68
一般风险准备	543,526,697.19	543,526,697.19	484,660,243.55	475,916,899.53
未分配利润	847,528,996.54	618,874,919.91	303,943,993.11	1,120,798,632.25
外币报表折算差额	-	-	-	-

项 目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
归属于母公司股东权益合计	5,983,217,539.85	5,753,847,916.69	5,347,353,210.75	5,175,585,444.81
少数股东权益	19,936,311.41	-	-	-
股东权益合计	6,003,153,851.26	5,753,847,916.69	5,347,353,210.75	5,175,585,444.81
负债和股东权益总计	18,685,212,169.91	15,886,207,620.03	13,205,803,688.46	12,658,111,952.22

2、合并利润表

单位：元

项 目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
一、营业收入	1,400,362,473.56	1,914,709,864.70	1,240,110,612.36	1,315,887,650.59
手续费及佣金净收入	610,048,736.57	1,241,186,895.04	856,641,301.66	999,050,646.89
其中：经纪业务手续费净收入	319,922,734.14	729,588,812.10	484,062,927.04	616,298,255.93
投资银行业务手续费净收入	127,577,722.96	150,591,192.93	81,003,319.24	128,073,346.48
资产管理业务手续费净收入	85,948,732.74	121,071,114.97	47,456,483.53	59,322,805.43
利息净收入	223,183,345.99	394,511,139.27	288,427,846.45	318,507,168.63
投资收益（损失以“—”号填列）	82,578,694.10	108,061,719.17	60,741,421.51	48,128,100.32
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-3,331,597.00	-6,171,588.53	-11,920,869.91	-10,531,739.68
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	21,841,361.87	-22,906,329.10	28,087,910.02	-57,534,956.37
汇兑收益（损失以“—”号填列）	314,819.30	-1,038,190.90	-70,455.02	-1,849,155.00
其他业务收入	462,395,515.73	194,894,631.22	6,282,587.74	9,585,846.12
二、营业支出	1,098,173,419.13	1,359,928,794.31	1,013,636,984.34	923,154,898.08
营业税金及附加	45,238,746.25	90,835,712.68	54,733,421.37	58,660,572.91
业务及管理费	573,614,219.18	1,072,377,154.55	957,801,607.72	863,233,025.81
资产减值损失	6,664,955.04	10,591,844.76	-	-
其他业务成本	472,655,498.66	186,124,082.32	1,101,955.25	1,261,299.36
三、营业利润（损失以“—”号填列）	302,189,054.43	554,781,070.39	226,473,628.02	392,732,752.51
加：营业外收入	1,362,634.06	7,133,604.41	6,731,827.54	8,688,099.33
减：营业外支出	1,786,429.59	3,741,541.46	1,062,480.62	-19,455,182.82

项 目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
四、利润总额（损失以“-”号填列）	301,765,258.90	558,173,133.34	232,142,974.94	420,876,034.66
减：所得税费用	73,174,870.86	154,942,526.08	62,807,742.01	120,136,564.78
五、净利润（损失以“-”号填列）	228,590,388.04	403,230,607.26	169,335,232.93	300,739,469.88
归属于母公司所有者的净利润	228,654,076.63	403,230,607.26	169,335,232.93	300,739,469.88
少数股东损益	-63,688.59	-	-	-
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.08	0.13	0.06	-
（二）稀释每股收益	0.08	0.13	0.06	-
七、其他综合收益	715,546.53	3,264,098.68	2,432,533.01	-10,363,784.32
八、综合收益总额	229,305,934.57	406,494,705.94	171,767,765.94	290,375,685.56
归属于母公司所有者的综合收益总额	229,369,623.16	406,494,705.94	171,767,765.94	290,375,685.56
归属于少数股东的综合收益总额	-63,688.59	-	-	-

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
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	-	329,530,984.10	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	967,727,813.92	1,757,426,748.68	1,276,218,133.67	1,419,952,640.88
拆入资金净增加额	250,000,000.00	310,000,000.00	-	-
回购业务资金净增加额	374,181,191.78	-	-	80,162,769.86
代理买卖证券收到的现金净额	638,249,811.13	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	1,894,644,473.91	1,127,149,969.21	616,377,105.13	435,662,688.35
经营活动现金流入小计	4,124,803,290.74	3,524,107,701.99	1,892,595,238.80	1,935,778,099.09
融出资金净增加额	310,107,725.32	2,231,313,404.25	724,123,288.72	-
代理买卖证券支付的现金净额	-	113,227,783.00	218,451,504.48	4,016,687,528.17

项 目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
处置交易性金融资产净减少额	551,641,549.82	-	220,644,496.89	514,230,671.49
支付利息、手续费及佣金的现金	48,819,399.59	92,107,310.19	55,155,099.93	83,381,272.43
回购业务资金净减少额	-	613,288,000.00	260,966,000.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	335,393,400.97	511,133,637.85	468,786,454.79	454,457,163.87
支付的各项税费	171,640,745.15	219,869,881.18	157,533,385.31	220,872,055.68
支付其他与经营活动有关的现金	1,890,195,650.64	1,073,389,733.05	970,235,284.77	843,686,338.38
经营活动现金流出小计	3,307,798,471.49	4,854,329,749.52	3,075,895,514.89	6,133,315,030.02
经营活动产生的现金流量净额	817,004,819.25	-1,330,222,047.53	-1,183,300,276.09	-4,197,536,930.93
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	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	193,817.67	2,371,566.22	323,747,807.00	514,440.95
投资活动现金流入小计	193,817.67	2,371,566.22	323,747,807.00	514,440.95
投资支付的现金	27,500,000.00	-	60,000,000.00	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	17,346,419.50	56,386,047.13	63,192,290.23	417,238,997.96
取得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	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	44,846,419.50	56,386,047.13	123,192,290.23	417,238,997.96
投资活动产生的现金流量净额	-44,652,601.83	-54,014,480.91	200,555,516.77	-416,724,557.01
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	20,000,000.00	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	20,000,000.00	-	-	-
取得借款收到的现金	-	-	-	-
发行债权收到的现金	2,000,000,000.00	1,000,000,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关	-	-	-	-

项 目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
的现金				
筹资活动现金流入小计	2,020,000,000.00	1,000,000,000.00	-	-
偿还债务支付的现金	2,000,000,000.00	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	29,369,315.07	-	-	127,200,000.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	2,029,369,315.07	-	-	127,200,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-9,369,315.07	1,000,000,000.00	-	-127,200,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	762,982,902.35	-384,236,528.44	-982,744,759.32	-4,741,461,487.94
加：期初现金及现金等价物余额	8,155,141,281.43	8,539,377,809.87	9,522,122,569.19	14,263,584,057.13
六、期末现金及现金等价物余额	8,918,124,183.78	8,155,141,281.43	8,539,377,809.87	9,522,122,569.19

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项 目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
资产：				
货币资金	4,775,385,391.06	3,796,173,509.36	5,808,575,199.80	7,018,870,823.28
其中：客户存款	4,591,613,678.14	3,714,545,140.65	4,341,443,356.97	4,407,487,541.10
结算备付金	1,105,789,149.07	1,260,678,819.51	532,923,092.63	551,802,622.31
其中：客户备付金	990,822,885.68	1,052,593,207.63	428,501,592.14	533,906,605.82
拆出资金	-	-	-	-
融出资金	3,257,145,353.82	2,946,910,717.44	724,123,288.72	-
交易性金融资产	1,633,791,016.18	956,033,768.62	1,327,061,305.75	1,150,555,269.29
衍生金融资产	-	-	-	-
买入返售金融资产	1,007,103,630.14	853,754,000.00	160,166,000.00	-
应收款项	9,694,534.29	11,121,779.39	14,141,161.94	13,940,672.33
应收利息	100,978,324.91	92,866,507.14	55,796,755.19	56,241,327.92
存出保证金	91,620,526.17	47,419,493.42	139,849,405.30	179,629,573.59
可供出售金融资产	105,893,818.93	109,574,144.72	173,518,483.19	60,274,105.87

项 目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
持有至到期投资	-	-	-	-
长期股权投资	1,382,549,179.81	1,385,880,776.81	892,052,365.34	543,973,235.25
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	263,224,254.54	272,554,692.81	298,978,013.64	328,947,633.26
在建工程		-	-	-
无形资产	29,279,438.10	33,729,845.12	29,612,690.46	28,337,832.03
商誉		-	-	-
递延所得税资产	86,727,203.66	54,382,158.79	17,667,289.70	14,303,071.73
其他资产	71,623,454.88	67,991,307.28	87,380,953.45	425,592,325.59
资产总计	13,920,805,275.56	11,889,071,520.41	10,261,846,005.11	10,372,468,492.45

项 目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
负债：				
短期借款	-	-	-	-
应付短期融资款	1,000,000,000.00	1,000,000,000.00	-	-
拆入资金	560,000,000.00	310,000,000.00	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	630,530,821.92	-	19,100,000.00	-
代理买卖证券款	5,420,083,744.85	4,783,055,895.54	4,905,047,464.23	5,113,469,262.14
代理承销证券款	171,181,701.28	-	-	-
应付职工薪酬	357,236,181.27	302,761,572.14	214,693,611.84	175,116,215.95
应交税费	77,042,469.62	93,910,265.05	15,228,122.44	51,999,830.73
应付款项	6,405,679.46	921,797.60	1,829,852.85	4,463,395.37
应付利息	21,955,337.57	14,421,066.59	58,694.06	45,611.87
预计负债	-	-	-	-
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
递延所得税负债	5,624,075.25	-	4,873,939.49	-
其他负债	154,912,521.65	41,435,054.86	48,815,310.96	45,559,691.33
负债合计	8,404,972,532.87	6,546,505,651.78	5,209,646,995.87	5,390,654,007.39
股东权益：				
股本	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00	3,000,000,000.00	2,914,701,986.00
资本公积	1,550,074,605.13	1,552,835,251.93	1,556,800,660.76	447,747,361.92
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	31,381,371.72	31,381,371.72	1,948,144.90	216,420,396.68
一般风险准备	543,526,697.19	543,526,697.19	484,660,243.55	475,916,899.53
未分配利润	390,850,068.65	214,822,547.79	8,789,960.03	927,027,840.93
外币报表折算差额		-	-	-

项 目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
归属于母公司股东权益合计	5,515,832,742.69	5,342,565,868.63	5,052,199,009.24	4,981,814,485.06
少数股东权益		-	-	-
股东权益合计	5,515,832,742.69	5,342,565,868.63	5,052,199,009.24	4,981,814,485.06
负债和股东权益总计	13,920,805,275.56	11,889,071,520.41	10,261,846,005.11	10,372,468,492.45

2、母公司利润表

单位：元

项 目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
一、营业收入	693,013,728.59	1,310,145,930.94	928,697,646.41	1,064,386,712.07
手续费及佣金净收入	448,425,302.43	925,423,420.56	621,988,775.21	811,686,395.84
其中：经纪业务手续费净收入	319,922,734.14	729,588,812.10	484,062,927.04	616,298,255.93
投资银行业务手续费净收入	127,279,722.96	148,591,192.93	80,582,319.24	128,073,346.48
资产管理业务手续费净收入		42,418,364.17	47,456,483.53	59,322,805.43
利息净收入	167,990,366.77	301,035,718.06	222,510,742.31	255,372,040.53
投资收益（损失以“—”号填列）	45,711,303.93	92,263,002.28	51,523,087.45	46,368,730.95
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-3,331,597.00	-6,171,588.53	-11,920,869.91	-10,531,739.68
公允价值变动收益（损失以“—”号填列）	22,891,306.37	-19,890,763.30	26,462,908.72	-56,706,956.37
汇兑收益（损失以“—”号填列）	314,819.30	-1,038,190.90	-70,455.02	-1,849,155.00
其他业务收入	7,680,629.79	12,352,744.24	6,282,587.74	9,515,656.12
二、营业支出	462,492,465.08	903,308,470.32	836,917,492.24	765,096,869.98
营业税金及附加	35,757,419.91	72,271,548.16	41,126,648.87	47,620,449.25
业务及管理费	425,885,397.73	820,199,223.23	794,688,888.12	716,215,121.37
资产减值损失	-127,447.68	8,599,329.00	-	-
其他业务成本	977,095.12	2,238,369.93	1,101,955.25	1,261,299.36
三、营业利润（损失以“—”号填列）	230,521,263.51	406,837,460.62	91,780,154.17	299,289,842.09
加：营业外收入	939,582.21	4,346,118.08	3,951,252.86	6,104,055.34
减：营业外支出	1,061,238.24	3,366,499.88	881,308.38	-19,705,621.10

项 目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
四、利润总额（损失以“-”号填列）	230,399,607.48	407,817,078.82	94,850,098.65	325,099,518.53
减：所得税费用	54,372,086.62	113,484,810.60	26,898,107.48	93,961,545.52
五、净利润（损失以“-”号填列）	176,027,520.86	294,332,268.22	67,951,991.17	231,137,973.01
七、其他综合收益	-2,760,646.80	-3,965,408.83	2,432,533.01	-10,363,784.32
八、综合收益总额	173,266,874.06	290,366,859.39	70,384,524.18	220,774,188.69

3、母公司现金流量表

单位：元

项 目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
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	-	369,015,564.89	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	739,236,019.82	1,365,700,484.13	974,067,405.96	1,179,028,384.07
拆入资金净增加额	250,000,000.00	310,000,000.00	-	-
回购业务资金净增加额	477,181,191.78	-	-	80,162,969.86
代理买卖证券收到的现金净额	637,027,849.31	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	299,286,675.13	190,891,764.57	49,922,610.65	101,728,666.95
经营活动现金流入小计	2,402,731,736.04	2,235,607,813.59	1,023,990,016.61	1,360,920,020.88
融出资金净增加额	310,107,725.32	2,231,313,404.25	724,123,288.72	-
代理买卖证券支付的现金净额	-	121,991,568.69	208,421,797.91	4,016,687,358.81
处置交易性金融资产净减少额	652,613,875.90	-	150,043,127.74	514,230,671.49
支付利息、手续费及佣金的现金	46,084,821.60	92,107,310.19	55,155,099.93	83,381,272.43
回购业务资金净减少额	-	712,688,000.00	141,066,000.00	-
支付给职工以及为职工支付的现金	260,865,220.17	427,137,374.22	409,874,061.30	406,335,101.02
支付的各项税费	119,824,348.16	165,657,426.54	107,288,142.43	190,492,297.82
支付其他与经营活动有关的现金	149,703,608.86	232,791,151.73	374,210,761.10	297,015,089.24
经营活动现金流出小计	1,539,199,600.01	3,983,686,235.62	2,170,182,279.13	5,508,141,790.81
经营活动产生的现金流量净额	863,532,136.03	-1,748,078,422.03	-1,146,192,262.52	-4,147,221,769.93

项 目	2014 年 1-6 月	2013 年度	2012 年度	2011 年度
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	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-			
收到其他与投资活动有关的现金	193,689.67	2,363,988.44	323,732,327.97	507,460.95
投资活动现金流入小计	193,689.67	2,363,988.44	323,732,327.97	507,460.95
投资支付的现金	-	500,000,000.00	360,000,000.00	350,000,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,034,299.37	38,931,529.97	46,715,218.61	400,182,279.30
取得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	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	10,034,299.37	538,931,529.97	406,715,218.61	750,182,279.30
投资活动产生的现金流量净额	-9,840,609.70	-536,567,541.53	-82,982,890.64	-749,674,818.35
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	-	-	-	-
发行债券收到的现金	2,000,000,000.00	1,000,000,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	2,000,000,000.00	1,000,000,000.00	-	-
偿还债务支付的现金	2,000,000,000.00	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	29,369,315.07	-	-	127,200,000.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	--
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	2,029,369,315.07	-	-	127,200,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-29,369,315.07	1,000,000,000.00	-	-127,200,000.00
四、汇率变动对现金及现	-	-	-	-

项 目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	824,322,211.26	-1,284,645,963.56	-1,229,175,153.16	-5,024,096,588.28
加：期初现金及现金等价物余额	5,056,852,328.87	6,341,498,292.43	7,570,673,445.59	12,594,770,033.87
六、期末现金及现金等价物余额	5,881,174,540.13	5,056,852,328.87	6,341,498,292.43	7,570,673,445.59

三、最近三年及一期主要财务数据和财务指标

(一) 合并报表口径

项 目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
流动比率	4.44	5.66	27.48	25.93
速动比率	4.44	5.66	27.48	25.93
资产负债率	54.74%	48.18%	35.66%	31.40%
净资产负债率	120.97%	92.99%	55.42%	45.77%
净资产收益率	3.90%	7.26%	3.22%	6.05%
总资产收益率	1.88%	4.15%	2.14%	3.88%
营业费用率	40.96%	56.01%	77.24%	65.60%
利润总额(万元)	30,176.53	55,817.31	23,214.30	42,087.60
归属母公司股东净利润(万元)	22,865.41	40,323.06	16,933.52	30,073.95
利息保障倍数	6.52	14.72	12,140.98	-
归属于母公司股东的每股净资产(元/股)	2.00	1.92	1.78	-
每股净现金流量(元/股)	0.25	-0.13	-0.33	-

(二) 母公司报表口径

项 目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
流动比率	2.47	3.01	15.37	16.65
速动比率	2.47	3.01	15.37	16.65
资产负债率	35.11%	24.82%	5.69%	5.27%
净资产负债率	54.11%	33.01%	6.03%	5.56%
净资本(亿元)	34.61	33.80	36.48	35.37
净资产收益率	3.24%	5.66%	1.35%	5.33%
总资产收益率	2.26%	4.72%	1.28%	4.38%
营业费用率	61.45%	62.60%	85.57%	67.29%

项 目	2014 年 1-6 月	2013 年	2012 年	2011 年
利润总额（万元）	23,039.96	40,781.71	9,485.01	32,509.95
净利润（万元）	17,602.75	29,433.23	6,795.20	23,113.80

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动资产=货币资金+结算备付金+拆出资金+交易性金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+应收利息+存出保证金+可供出售金融资产+融出资金 -代理买卖证券款

流动负债=短期借款+拆入资金+交易性金融负债+衍生金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+短期融资券

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货-其他流动资产）/流动负债

资产负债率=(负债合计-代理买卖证券款)/(资产总计-代理买卖证券款)

净资产负债率=(负债合计-代理买卖证券款)/股东权益合计

净资产收益率=净利润/[(期初净资产+期末净资产)/2]

总资产收益率=净利润/[(期初总资产+期末总资产)/2]其中：总资产=资产总计-代理买卖证券款

营业费用率=业务及管理费/营业收入

利息保障倍数=(利润总额+利息支出-客户资金利息支出)/(利息支出-客户资金利息支出)

计算中涉及到的2010年期初资产均由2010年期末资产代替

（三）每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益（2008）》和《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定，公司最近三年及一期的净资产收益率和每股收益如下：

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益	
			基本每股收益	稀释每股收益
2014 年 1-6 月	归属于公司普通股股东的净利润	3.90%	0.08	0.08
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	3.87%	0.08	0.08
2013 年度	归属于公司普通股股东的净利润	7.26%	0.13	0.13
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	7.06%	0.13	0.13

年份	报告期利润	加权平均 净资产收 益率	每股收益	
			基本每股 收益	稀释每股 收益
2012 年度	归属于公司普通 股股东的净利润	3.22%	0.06	0.06
	扣除非经常性损 益后归属于公司 普通股股东的净 利润	2.85%	0.05	0.05
2011 年度	归属于公司普通 股股东的净利润	6.05%	-	-
	扣除非经常性损 益后归属于公司 普通股股东的净 利润	5.61%	-	-

数据来源：浙商证券股份有限公司2011-2013及2014年1-6月份审计报告及附注

第六节 本期债券的偿债计划及其他保障措施

本期债券发行后，本公司将根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付，以充分保障投资者的利益。

一、偿债计划

（一）利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券的付息日为2016年至2020年每年的2月3日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自2016年至2018年每年的2月3日。

2、本期债券利息的支付通过本期债券的托管机构办理。利息支付的具体办法将按照本期债券登记托管机构的有关规定执行。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由其自行承担。

（二）本金的支付

1、本期债券到期一次还本。本期债券的本金偿付日为2020年2月3日，如遇法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另计息；若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日期为2018年2月3日。

2、本期债券本金的支付通过本期债券的托管机构办理。本金支付的具体办法将按照本期债券登记托管机构的有关规定执行。

二、偿债资金来源

偿债资金来源有如下途径：

- 1、公司日常营运资金稳健经营所产生的现金流入；
- 2、通过其他融资渠道筹集的资金；

3、公司自有资金、抛售自营证券取得的资金；

4、变现房产和长期股权投资取得的资金；

5、其它合法的途径。

三、偿债保障措施

本期公司债券的偿付有五重保障：

1、第一层保障：主要通过公司整体稳健经营能力所产生的充足现金流作为偿还债券本息的保障。

2、第二层保障：经过多年治理与经营积累，当前公司财务基础稳健，资产结构配置合理，截至2014年6月30日，公司自有货币资金、交易性金融资产、买入返售金融资产、可供出售金融资产等高流动性资产分别为13.85亿元、17.05亿元、11.31亿元、5.07亿元，合计达47.28亿元。若出现公司现金不能按期足额偿付本期债券本息时，公司拥有的变现能力较强的高流动性资产可迅速变现，为本期债券本息及时偿付提供一定的保障。

3、第三层保障：公司可以利用国家允许的融资渠道融入资金。一旦本期债券兑付时遇到突发性的资金周转问题，公司将通过各种可行的融资方式予以解决。良好的融资渠道为公司债务的偿还提供较为有力的保障；

4、第四层保障：担保人为本次债券提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。本次债券担保人浙江沪杭甬高速公路股份有限公司为本次债券出具了担保函。担保人在该担保函中承诺对本次债券提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。担保人保证的范围包括本次债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用及其他应支付的费用。

5、第五层保障：极端情况下，以上措施仍不能保证本次债券按期还本付息时，公司将首先以抛售公司自营证券、变现股权投资资产的方式弥补资金缺口。

四、专项偿债账户

为了更好地发挥专项偿债账户对控制风险的作用，保障债券持有人的利益，

公司本着诚实、信用、谨慎的原则，履行专项偿债账户的管理义务，加强账户的日常资金管理和投资运作，明确了禁止行为及相应的监管措施，以确保账户管理持续符合有关法规规定及约定。

（一）偿债账户的资金来源、提取开始时间、提取频度、提取金额等

1、专项偿债账户的设立

公司将在本期债券发行后的1年内，为支付债券的本金和利息设立专项偿债账户，本期债券的还本付息工作将通过该账户来完成。

2、专项偿债账户的资金来源

专项偿债账户的资金来源有如下途径：

- （1）公司日常营运资金稳健经营所产生的现金流入；
- （2）通过其他融资渠道筹集的资金；
- （3）公司自有资金、抛售自营证券取得的资金；
- （4）变现房产和长期股权投资取得的资金；
- （5）其它合法的途径。

3、提取开始时间、提取频度、提取金额

- （1）债券利息的提取

每次付息日的3个工作日前，公司将当期应付利息足额存入专项偿债账户。

- （2）投资者回售选择权行权时，债券本金的提取

本期债券第3个计息年度付息日的5个工作日前，公司根据投资者回售情况，将兑付资金划入专项偿债帐户。

- （3）债券到期时，债券本金的提取

本期债券到期日的5个工作日前，公司将当期应付本金足额划入债券专项偿债账户。

（二）专项偿债账户管理方式

为了更好地发挥专项偿债账户对控制风险的作用，保障债券持有人的利益，公司本着诚实、信用、谨慎的原则，履行专项偿债账户的管理义务，加强账户的日常资金管理和投资运作，明确了禁止行为及相应的监管措施，以确保账户管理持续符合有关法规规定及约定。

公司对偿债资金的提取、存储、动用的内部审批和风险控制制度主要包括如下内容：

1、公司将在银行开立专户对偿债资金进行管理。在债券存续期内，公司不得随意撤销、更改、出租、出借或串用专项偿债账户。公司不得利用专项偿债账户代其他单位或个人收付、保存或转让资金。

2、每次付息日的3个工作日前，将当期应付利息足额存入专项偿债账户，用于支付当期债券利息。

3、在债券第3个计息年度付息日的5个工作日前，公司根据投资者回售情况，将兑付资金划入专项偿债帐户。

4、在债券到期日的5个工作日前，公司将应付本金足额划入本期债券的专项偿债账户。

5、专项偿债账户的资金实行集中管理、分级审批制度。

6、存入专项偿债账户的资金只能用于购买国债等低风险、高流动性的产品。上述投资的投资变现时，变现资金仍应划入专项偿债账户。

7、债券事务代表对专项偿债账户的管理包括：提请并敦促公司按约定的时间、金额提取偿债资金；检查专项偿债账户资金投资项目的浮动盈亏情况；批准专项偿债账户资金的所有提取、使用行为；收集、整理和分析所有公司有关本期债券偿付的信息。

（三）专项偿债账户资金的用途范围

本期债券专项偿债账户的资金严格限定于购买国债等低风险、高流动性金融产品。

（四）确保专项偿债账户持续符合相关规定及相关约定的措施

1、债券事务代表负责提请并敦促公司按约定的时间、金额提取偿债资金；督查公司是否按前款规定使用专项偿债资金；批准专项偿债账户资金的所有提取、使用行为。

2、债权代理人将在其每年出具的债权代理事务报告中对专项偿债账户的运作和管理情况发表意见，监督专项偿债账户。

（五）专项偿债账户的信息披露和报告方式

1、定期报告

公司将专列章节在年度报告中披露专项偿债账户相关情况。披露的内容包括：

- （1）专项偿债账户的设立情况；
- （2）专项偿债账户的利息支付情况；
- （3）专项偿债账户资金的使用及投资情况；
- （4）专项偿债账户资金的支付及余额情况；
- （5）其他需要说明的情况。

2、临时报告

在债券存续期内，如果专项偿债账户出现异常的情况，公司将在该等情况发生后5个工作日内，根据本募集说明书约定的重大事项信息披露的方式向所有债券持有人披露。

（六）专项偿债账户的监督

1、债券持有人对专项偿债账户的监督

债券持有人可以随时向公司查询有关专项偿债账户的相关信息，但是由此发生的任何费用均由债权持有人自行承担。

2、债权代理人对专项偿债账户的监督

债权代理人应当根据《债权代理协议》的相关约定对专项偿债账户进行监督。

五、偿债保障的承诺事项

1、公司承诺在采取有关措施偿付债券本息时，充分保障债券持有人的利益，并且公平对待所有债券持有人。

2、为保证本期债券本息偿付，公司2014年第三次临时股东大会和第一届董事会第十七次会议一致同意：

(1) 在本期债券成功发行后，公司将在本期债券存续期间按照不低于税后利润1%的比例计提任意盈余公积金（目前不计提），按照不低于税后利润11%的比例计提一般风险准备金（目前计提比例为10%）；在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将视情况进一步提高任意盈余公积金的比例和一般风险准备金的计提比例，其中任意公积金提高至按税后利润10%的比例提取，一般风险准备金提高至按税后利润12%的比例提取。

(2) 在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，将至少采取如下措施：

- ①不向股东分配利润；
- ②暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- ③调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- ④主要责任人不得调离。

3、本期债券的存续期内，公司及其控股子公司再次发行债券或向金融机构借款时，不得损害本期债券持有人的利益。

4、因公司违约而未能按约定向债券持有人支付债券本金或利息的，公司承诺：除继续承担应付未付的债券本金或利息的偿付义务以外，将自本次债券的付息日或本金支付日起，对应付未付的债券本金或利息按每日万分之一的利率向债券持有人计付滞纳金，直至公司全部偿付应付未付的债券本金或利息之日止。

但是，由于债券持有人的原因在本次债券本息到期后未向公司请求支付债券

利息或兑付债券本金的，公司免除承担上述滞纳金义务。

如果因其他违约情况给债券持有人造成直接经济损失的，公司将承担相应的赔偿责任。

六、本次募集资金使用的管理制度

(一) 公司现有的资金管理制度

1、公司资金管理的工作机制与职责。

董事会批准年度经营计划后，各职能部门编制部门的资金预算，经财务部门审核、综合平衡后编制年度现金流量表，报公司财务总监审批执行。

计划财务部为资金管理的职能机构，负责制定公司资金管理规章制度并组织实施；负责汇总、编制和修订年度资金计划和短期资金计划；负责公司资金的统一调度；负责公司资金融通；监督和检查公司的资金运用情况。

合规与风险管理部负责对公司资金运用的合规性进行监控、分析和报告。

内部审计部负责对公司资金运用的情况进行审计。

2、公司自有资金管理的基本原则。

公司计划财务部负责统一管理和调度公司自有资金；公司、各全资子公司及分支机构应严格执行财务预算制度，各项支出必须列入预算管理之中，计划财务部按量入为出、收支平衡的原则统筹安排公司、全资子公司及各分支机构的各项支出。

3、公司对自有资金实行计划管理。

资金计划包括年度资金计划和短期资金计划。计划财务部负责公司资金计划的汇总、编制和修订。各资金使用部门应于每季结束的前5个工作日将本部门下季度的现金收入和支出预算报计划财务部，计划财务部经分析汇总后，编制公司现金预算。各资金使用部门在业务进行过程中，发现预期的现金收支与月度现金预算有较大差异的，应及时通报计划财务部，计划财务部据以对现金运作或融资计划进行调整。

4、计划财务部负责管理公司所有自有资金的调拨。

公司在计划财务部设立资金管理部，按照市场化的原则承办公司调拨资金的具体管理工作，检查、监督、指导各业务部门及营业网点资金调拨管理工作。公司总部所有资金的进出划拨都须经过计划财务部审核，由计划财务部办理。营业部所有自有资金的进出划拨必须由营业部财务部办理。

5、资金运用的监督与检查。

计划财务部负责控制、监督、检查和评价各部门资金使用情况，检查结果纳入相关部门和人员考核内容。计划财务部负责人或区域财务经理对各部门收入、支出的原始凭证的合法性、真实性和合理性进行复核。计划财务部经理应对库存现金不定期地进行检查，以保证现金的安全。

公司内部审计部定期审计货币资金内部控制制度的执行情况，审计货币资金的收入、支出的合法性、真实性和合理性，审计货币资金保管的安全性。

（二）本次募集资金使用的管理

公司本期债券所募集资金属于公司自有资金范畴。公司将严格按照本期债券募集资金的用途使用资金，募集资金使用的调拨审批严格按照公司的资金调拨管理办法的规定执行。

公司本期债券募集资金的使用方案是公司经过严谨论证，严格可行性分析基础上完成的，并经公司董事会和股东大会决议同意通过后，报中国证监会批准备案，以及以法律文件方式与债券持有人、债权代理人等有关本次发行的当事人约定的，具有法律效力的资金使用方案。公司不得任意更改募集资金的用途，对募集资金用途的任何变动需经过严格的法律程序，必须报发行人董事会及股东大会同意通过，并经债券持有人会议同意后报证监会批准备案。

因此，有公司健全的资金业务风险评估和监测制度保证，有公司严格的资金管理制度和募集资金运用方案的规范，公司本次募集资金的使用管理能得到有效的监控及安全规范保障。

第七节 债券跟踪评级安排说明

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信证评评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信证评将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信证评将于发行主体及担保主体年度报告公布后一个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如发行主体、担保主体（如有）发生可能影响本次债券信用等级的重大事件，应及时通知本公司，并提供相关资料，中诚信证评将就该项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行主体、担保主体未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信证评将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

中诚信证评的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过中诚信证评的公司网站（www.ccxr.com.cn）予以公告。

中诚信证券评估有限公司针对本次债券出具的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息除了将在中诚信证评网站（www.ccxr.com.cn）进行公布，发行人还将在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）予以公布，并同时向监管部门和交易所等机构的要求下将定期与不定期跟踪评级结果报送至监管部门及交易所等。

第八节 债券担保人基本情况及资信情况

本次债券由浙江沪杭甬高速公路股份有限公司提供无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括本次债券本金及其利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。2014年6月20日，浙江沪杭甬高速公路股份有限公司与公司签署了《担保协议》，并于2014年6月20日出具了《担保函》。

一、基本情况介绍

公司名称：浙江沪杭甬高速公路股份有限公司

成立时间：1997年3月1日

注册资本：4,343,114,500元人民币

法定代表人：詹小张

住所：杭州市杭大路1号黄龙世纪广场A座12楼

经营范围：沪杭甬高速公路的建设、设计、收费、养护、管理、技术咨询及配套业务；沪杭甬高速公路配套的沿线加油站、汽车拯救、清洗、仓储（不含危险品）、餐饮（限分支机构经营）。

公司实际控制人交投集团持有沪杭甬高速290,926.00万股股份，占沪杭甬总股本66.99%，并通过沪杭甬持有公司控股股东上三高速73.625%股份。沪杭甬的股份由内资股和境外上市外资股（H股）组成，内资股由交投集团持有2,909,260,000股，占沪杭甬全部已发行股本的66.99%，其余1,433,854,500股为H股，占沪杭甬全部已发行股本的33.01%。浙江沪杭甬高速公路股份有限公司主要资产包括248公里长的沪杭甬高速公路、142公里长的上三高速公路以及70公里的甬金高速公路金华段、三条高速公路沿线的配套设施以及浙商证券。

二、主要财务指标

1、浙江沪杭甬高速公路股份有限公司资产构成情况表：

单位：万元

项目	2014年 6月30日	2013年 12月31日	2012年 12月31日	2011年 12月31日
货币资金	832,422.56	755,449.27	1,011,177.72	1,091,251.75
结算备付金	163,394.74	160,319.58	90,322.66	89,145.37
交易性金融资产	178,523.87	118,102.50	148,677.09	126,002.13
应收票据	5.00	15.00	98.94	29.72
应收账款	11,682.09	11,220.04	5,685.75	4,771.56
预付款项	6,303.15	4,104.37	2,746.69	35,315.91
应收利息	11,252.28	12,239.17	7,343.99	7,293.20
其他应收款	52,492.22	8,704.20	45,923.76	14,401.90
买入返售金融资产	113,060.36	87,425.40	28,006.60	-
存货	7,136.98	7,357.38	2,753.08	2,659.75
一年内到期的非流动资产	352.33	704.67	-	-
其他流动资产	558,582.80	470,263.66	215,319.92	96,175.95
可供出售金融资产	63,478.94	41,443.75	25,689.99	6,027.41
持有至到期投资	-	-	-	95,164.84
长期股权投资	95,621.18	92,214.61	84,893.57	45,014.78
投资性房地产	5,418.18	5,330.27	1,852.88	2,652.16
固定资产	113,525.97	119,654.64	95,468.05	88,633.71
在建工程	49,676.75	38,578.82	25,824.08	24,342.44
固定资产清理	44.03	37.30	44.21	-
无形资产	1,148,908.23	1,189,342.42	1,070,486.04	1,133,273.79
商誉	57,540.67	57,540.67	57,540.67	57,540.67
长期待摊费用	7,477.03	9,192.09	10,234.41	11,801.80
递延所得税资产	5,736.54	5,704.08	1,904.15	1,839.10
其他非流动资产	783.36	40,923.39	33,936.84	133.36
资产总计	3,483,419.25	3,235,867.29	2,965,931.09	2,933,471.32

数据来源：浙江沪杭甬高速公路股份有限公司 2013 年、2012 年、2011 年报（经审计）期末数；2014 年半年报（未经审计）期末数

截至 2014 年 6 月 30 日，浙江沪杭甬高速公路股份有限公司资产合计 348.34 亿元，其中无形资产金额 114.89 亿元，主要为高速公路经营权，占资产总额的 32.98%，占比较高。

2、浙江沪杭甬高速公路股份有限公司利润构成情况表：

单位：万元

项目	2014年 1-6月	2013年度	2012年度	2011年度

项目	2014年 1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
一、营业收入	476,412.50	839,349.55	700,996.34	708,863.18
减：营业成本	300,625.90	506,741.37	432,384.61	400,364.04
营业税金及附加	12,569.93	24,958.35	20,508.52	20,359.83
利息支出	3,417.05	4,910.85	2,486.32	3,801.63
手续费及佣金支出	2,141.77	4,696.39	3,030.49	4,536.49
管理费用	3,355.21	8,479.22	8,209.17	8,437.97
财务费用	688.55	697.65	-8,763.65	5,646.81
资产减值损失	-116.76	980.09	408.85	1,281.00
加：公允价值变动收益 (损失以“-”号填列)	2,419.56	-2,152.49	3,313.29	-6,396.14
投资收益 (损失以“-”号填列)	12,575.20	11,431.75	6,601.77	17,548.48
汇兑收益 (损失以“-”号填列)	-	-95.73	-215.50	867.21
二、营业利润 (亏损以“-”号填列)	168,725.62	297,069.16	252,431.58	276,454.95
加：营业外收入	721.39	2,851.29	1,691.54	2,065.02
减：营业外支出	1,016.08	1,573.12	1,375.92	-930.59
三、利润总额 (亏损总额以“-”号填列)	168,430.94	298,347.33	252,747.21	279,450.56
减：所得税费用	43,226.60	75,969.53	64,979.72	72,077.15
四、净利润 (净亏损以“-”号填列)	125,204.34	222,377.80	187,767.49	207,373.40

数据来源：浙江沪杭甬高速公路股份有限公司 2013 年、2012 年、2011 年报（经审计）本期数；2014 年半年报（未经审计）本期数

随着业务规模的快速发展，浙江沪杭甬高速公路股份有限公司营业收入逐年大幅增长，2013年浙江沪杭甬高速公路股份有限公司实现收入8,393,495,547.34元，同比增长19.74%。

3、浙江沪杭甬高速公路股份有限公司三年（经审计）一期（未经审计）的财务数据及财务指标：

(1) 资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2014年 6月30日	2013年 12月31日	2012年 12月31日	2011年 12月31日
总资产	3,483,419.25	3,235,867.29	2,965,931.09	2,933,471.32
总负债	1,334,747.23	1,243,255.79	1,039,468.11	1,049,585.11
净资产	2,045,433.42	1,992,611.50	1,926,462.98	1,883,886.21

(2) 利润表主要数据

单位：万元

项目	2014年 1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	476,412.50	839,349.55	700,996.34	708,863.18
营业成本	300,625.90	506,741.37	432,384.61	400,364.04
营业利润	168,725.62	297,069.16	252,431.58	276,454.95
利润总额	168,430.94	298,347.33	252,747.21	279,450.56
净利润	125,204.34	222,377.80	187,767.49	207,373.40

(3) 现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2014年 1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流净额	225,806.70	171,001.40	100,885.13	-176,900.21
投资活动产生的现金流净额	-19,709.51	-78,677.97	18,127.22	-83,398.02
筹资活动产生的现金流净额	-126,048.74	-280,989.37	-208,807.40	-194,532.46
现金及现金等价物净增加额	80,048.46	-188,665.95	-89,795.05	-454,830.70
期初现金及现金等价物余额	915,768.84	1,104,434.79	1,180,397.13	1,635,227.82
期末现金及现金等价物余额	995,817.30	915,768.84	1,090,602.08	1,180,397.13

(4) 主要财务指标

财务指标	2014年 6月30日/ 2014年 1-6月	2013年 12月31日/ 2013年度	2012年 12月31日/ 2012年度	2011年 12月31日/ 2011年度
资产负债率	38.32%	38.42%	35.05%	35.78%
流动比率	1.50	1.38	1.70	1.58
速动比率	1.49	1.37	1.70	1.58
净资产收益率	6.20%	11.35%	9.86%	11.28%
应收账款周转率	41.60	99.30	134.07	144.47
营业费用率	0.70%	1.01%	1.17%	1.19%

数据来源：浙江沪杭甬高速公路股份有限公司 2013 年、2012 年、2011 年报（经审计）期末数、本期数；2014 年半年报（未经审计）期末数、本期数

资产负债率=总负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

净资产收益率=净利润/平均净资产

应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]

营业费用率=业务及管理费/营业收入

三、资信状况

沪杭甬长期以来与各商业银行保持良好的合作关系，截至2014年6月30日，沪杭甬获得主要贷款银行的授信额度为720,000.00万元，其中未使用信用额度为720,000.00万元。中诚信证评对本期债券担保方沪杭甬主体信用评级为“AAA”，表明沪杭甬偿还债务能力极强，违约风险极低。

四、偿债能力分析

浙江沪杭甬高速公路股份有限公司代偿能力情况：

项目	2014年 6月30日	2013年 12月31日	2012年 12月31日	2011年 12月31日
资产负债率	38.32%	38.42%	35.05%	35.78%
净资产（万元）	2,045,433.42	1,992,611.50	1,926,462.98	1,883,886.21
流动比率	1.50	1.38	1.70	1.58
速动比率	1.49	1.37	1.70	1.58
净资产收益率	6.20%	11.35%	9.86%	11.28%

数据来源：浙江沪杭甬高速公路股份有限公司2013年、2012年、2011年年报（经审计）期末数、本期数；2014年半年报（未经审计）期末数、本期数

注：资产负债率=总负债/总资产
流动比率=流动资产/流动负债
速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
净资产收益率=净利润/平均净资产

从各偿债指标来看，沪杭甬高速资产负债率较低，保持在合理水平，偿债能力强，财务风险小；资产流动性较高，具有较强的偿债能力。

此外，截至2013年12月31日，沪杭甬及其子公司对外担保情况如下：

根据沪杭甬2012年11月16日的董事会决议案，沪杭甬及绍兴市交通投资集团有限公司（拥有浙江绍兴嵊新高速公路有限公司50%股权的另一合营方）按照各自股权比例共同为浙江绍兴嵊新高速公路有限公司本金为人民币22亿元的银行贷款提供担保。

根据浙江余杭高速公路有限责任公司（沪杭甬拥有51%股权的附属公司）2012年6月26日的股东大会决议案，浙江余杭高速公路有限责任公司为其在境内商业银行人民币1亿元的贷款，提供在建中的房屋抵押。

根据浙江金华甬金高速公路有限公司（沪杭甬拥有100%股权）2008年6月

24 日的董事会决议案，浙江金华甬金高速公路有限公司为其在境内商业银行人民币 3 亿元的贷款，提供辖下高速公路经营权作为质押。

总体来看，公司目前资产质量较好，资产安全性较高，能够为本期债券的按时还本付息提供有效的保证。

第九节 发行人近三年是否存在违法违规情况的说明

截至本上市公告书公告之日,发行人最近三年在所有重大方面不存在违反适用法律、行政法规的情况。

第十节 募集资金的运用

公司本次募集资金扣除发行费用后，拟全部用于补充营运资金，支持公司业务发展，具体投资规模将根据市场情况及公司业务发展状况而定。

本期债券募集资金到位后，公司将依据相关法律法规及公司资产负债管理相关规定，由公司相关部门统一管理。结合拟投向各业务的计划额度和实际需求，以及资金需求的特点，逐步有序完成募集资金的投入使用。对于临时富余资金，公司将通过债券市场及货币市场短期金融工具进行流动性管理，以提高资金的运用效益。

公司将根据发行完成后的债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和资金运用管理。在公司的整体协调下，运用募集资金的各相关业务将按照资金的使用及归还计划，严格匹配资金使用期限，保证现金流的合理规划和严格执行，在有效运用募集资金的同时，严格保障本期债券的按期还本付息。

第十一节 其他重要事项

本期债券发行后至本上市公告书公告之日，公司运转正常，未发生可能对本期债券的按期足额还本付息产生重大影响的重要事项。

第十二节 有关当事人

一、发行人：浙商证券股份有限公司

法定代表人：吴承根

注册地址：浙江省杭州市杭大路1号

联系地址：浙江省杭州市杭大路1号

联系人：陈晓晗

联系电话：0571-87901967

传真：0571-87901030

邮政编码：310007

二、主承销商：东海证券股份有限公司

法定代表人：朱科敏

注册地址：江苏省常州市延陵西路23号投资广场18层

联系地址：上海市浦东新区东方路1928号东海证券大厦

项目主办人：叶增辉、余春香

项目组成员：孙兆院、葛斌、吴地宝

联系电话：021-20333230

传真：021-50817925

邮政编码：200125

三、分销商：华林证券有限责任公司

法定代表人：宋志江

注册地址：北京市西城区金融大街35号一幢1501-1504、1511-1514

联系地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦5-6楼

联系人：夏露

联系电话：0755-23613732

传真：0755-23613736

邮政编码：518046

四、律师事务所：上海市锦天城律师事务所

负责人：吴明德

注册地址：上海市花园石桥路 33 号花旗集团大厦 14 楼

联系人：章晓洪

联系电话：021-61059000

传真：021-61059100

邮政编码：200120

五、会计师事务所：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：郑启华

注册地址：杭州市西溪路 128 号新湖商务大厦 4-10 层

联系人：葛徐

联系电话：0571-88216945

传真：0571-88216999

邮政编码：310007

六、债权代理人：东海证券股份有限公司

法定代表人：朱科敏

注册地址：江苏省常州市延陵西路 23 号投资广场 18 层

项目主办人：叶增辉、余春香

联系人：叶增辉

联系电话：021-20333230

传真：021-50817925

邮政编码：200125

七、资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

法定代表人：关敬如

公司地址：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

联系人：梁小佩

联系电话：021-51019090

传真：021-51019030

邮政编码：200011

八、担保人：浙江沪杭甬高速公路股份有限公司

法定代表人：詹小张

注册地址：杭州市杭大路 1 号黄龙世纪广场 A 座 12 楼

联系人：郑辉

联系电话：0571-87987700

传真：0571-87950329

邮政编码：310007

九、收款银行：招商银行上海田林支行

开户名：东海证券股份有限公司

开户行：招商银行上海田林支行

账号：519902013710101

十、申请上市的证券交易所：上海证券交易所

法定代表人：黄红元

住所：上海市浦东南路 528 号证券大厦

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200120

十一、债券登记、托管、结算机构：中国证券登记结算有限公司上海分公司

法定代表人：高斌

注册地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

联系电话：021-38874800

传真：021-58754185

邮政编码：200120

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或其他权益关系。

第十三节 备查文件

备查文件：

- 1、本次发行的募集说明书正式文本；
- 2、政府部门和证券监管机构对本次发行所出具的有关文件；
- 3、最近三年的审计报告及财务报告全文；
- 4、发行人律师对本次债券发行所出具的法律意见书及律师工作报告；
- 5、发行人的公司章程；
- 6、关于本次债券发行事宜的董事会决议；
- 7、关于本次债券发行事宜的股东大会决议；
- 8、发行人的营业执照、经营业务许可证；
- 9、本次债券的信用评级报告；
- 10、本次债券的担保合同及担保函；
- 11、本次债券的债权代理协议；
- 12、发行人关于偿债计划及保障措施的专项报告；
- 13、关于支付本期债券本息的现金流分析报告；
- 14、本次债券发行有关的其他协议；

查阅时间：

工作日上午9:00—11:30，下午1:00—5:00

查阅地点：

1、发行人：浙商证券股份有限公司

地址：杭州市杭大路1号

电话：0571-87901967

传真：0571-87901030

网址：www.stocke.com.cn

联系人：陈晓晗

电子邮箱：chenxiaohan@stocke.com.cn

2、主承销商：东海证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区东方路 1928 号 6F

电话：021-20333544、20333230

传真：021-50817925

联系人：胡晓月、叶增辉

电子邮箱：huxy@longone.com.cn

(本页无正文,为《2014年浙商证券股份有限公司债券上市公告书》之盖章页)



(本页无正文,为《2014年浙商证券股份有限公司债券上市公告书》之盖章
页)

东海证券股份有限公司



2015年3月3日