



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO., LTD

跟踪评级公告

大公报 SD【2017】155 号

大公国际资信评估有限公司通过对中国银河证券股份有限公司及“14 银河 G1”、“14 银河 G2”、“14 银河 G3”、“14 银河 G4”、“16 银河 G1”、“16 银河 G2”的信用状况进行跟踪评级，确定中国银河证券股份有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“14 银河 G1”、“14 银河 G2”、“14 银河 G3”、“14 银河 G4”、“16 银河 G1”、“16 银河 G2”的信用等级维持 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

二〇一七年五月二十六日



中国银河证券股份有限公司主体与相关债项 2017 年跟踪评级报告

大公报 SD【2017】155 号

主体信用

跟踪评级结果：AAA 评级展望：稳定

上次评级结果：AAA 评级展望：稳定

债项信用

债券简称	额度 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
14 银可G1	15.00	3.00	AAA	AAA	2016.05
14 银可G2	10.00	5.00	AAA	AAA	2016.05
14 银可G3	15.00	3.00	AAA	AAA	2016.07
14 银可G4	10.00	5.00	AAA	AAA	2016.07
16 银可G1	49.00	3.00	AAA	AAA	2016.05
16 银可G2	6.00	5.00	AAA	AAA	2016.05

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.3	2016	2015	2014
总资产	2,349.18	2,458.81	3,006.56	1,800.26
所有者权益	635.73	583.54	572.49	293.36
净资本*	-	531.09	606.38	254.62
营业收入	29.64	132.40	262.60	114.12
净利润	11.26	51.85	98.77	37.90
总资产收益率(%)	0.73	3.07	6.95	5.28
加权平均净资产收益率(%)	1.82	8.97	21.33	13.91
净资本/净资产(%)	-	93.33	115.93	-
净资本/负债(%)	-	59.81	54.82	-
风险覆盖率(%)	-	361.60	495.46	-
资本杠杆率(%)	-	34.88	29.33	-
流动性覆盖率(%)	-	218.70	1,132.07	-
净稳定资金率(%)	-	138.74	155.69	-

注：*为按照新办法核算的风险指标。2017 年 3 月财务数据未经审计，总资产收益率未经年化。

评级小组负责人：许栋

评级小组成员：刘瑜 陈瀚

联系电话：010-51087768

客服电话：4008-84-4008

传 真：010-84583355

Email : rating@dagongcredit.com

跟踪评级观点

中国银河证券股份有限公司（以下简称“中国银河”或“公司”）主要从事证券经纪、证券承销与保荐、证券资产管理、融资融券等业务。评级结果反映了证券经纪业务的继续转型为公司市场竞争力的不断增强奠定基础，公司获得外部资金支持的能力继续增强，资本充足性仍处于良好水平，资产负债率和净资产负债率继续下降等有利因素；同时也反映了公司收入结构有待进一步优化，盈利能力稳定性有待进一步增强等不利因素。

综合分析，大公对公司“14 银河 G1”、“14 银河 G2”、“14 银河 G3”、“14 银河 G4”、“16 银河 G1”、“16 银河 G2”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

有利因素

- 公司进一步推进证券经纪业务转型，打造一站式金融服务平台，继续保持很强的市场竞争力；
- 公司拥有多元的融资渠道，获得外部资金支持的能力继续增强，有利于支撑业务的持续拓展；
- 公司资本充足性仍处于良好水平，有利于抵御资本市场波动的影响；
- 公司资产负债率和净资产负债率继续下降，债务融资空间进一步扩大。

不利因素

- 2016 年以来，公司营业收入下滑较大，收入结构有待进一步优化；
- 公司经营指标易受市场环境影响，盈利能力稳定性有待进一步增强。

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至存续债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

跟踪评级说明

根据大公承做的中国银河存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对公司的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合公司外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

发债主体

中国银河是经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）批准，由中国银河金融控股有限责任公司（以下简称“银河金控”）作为主发起人，联合 4 家国内投资者共同发起设立，于 2007 年 1 月正式成立的全国性综合类证券公司。2013 年 5 月，公司 H 股（06881.HK）在香港联合交易所（以下简称“香港联交所”）正式上市，2013 年 6 月，公司发行 H 股股票募集资金 81.48 亿港元。2015 年 5 月，公司增发 H 股股票共计 20.00 亿股，募集资金 239.78 亿港元。2017 年 1 月，公司 A 股（股票代码：601881）在上海证券交易所正式上市。截至 2017 年 3 月末，公司股份总数为 101.37 亿股，其中第一大股东银河金控持股数为 51.61 亿股，持股比例为 50.91%。

表 1 截至 2017 年 3 月末公司前十大股东持股情况（单位：元，%）

序号	股东名称	股东性质	持股金额	持股比例
1	中国银河金融控股有限责任公司	国有法人股	5,160,610,864	50.91
2	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人股	3,688,448,916	36.39
3	中国人民财产保险股份有限公司	国有法人股	114,381,147	1.13
4	上海农村商业银行股份有限公司	国有法人股	110,000,000	1.09
5	兰州银行股份有限公司	社会法人股	90,514,398	0.89
6	上海中智电子科技有限公司	社会法人股	60,000,000	0.59
7	全国社会保障基金理事会转持一户	国有法人股	58,726,267	0.58
8	华润股份有限公司	境外法人股	38,379,809	0.38
9	健康元药业集团股份有限公司	社会法人股	28,983,000	0.29
10	中山中汇投资集团有限公司	国有法人股	19,241,213	0.19
合计			9,369,285,614	92.44

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2016 年末，中国银河在国内 31 个省、自治区、直辖市设有 36 家分公司、360 家证券营业部；控股银河期货有限公司（以下简称“银河期货”），持股比例为 83.32%；全资控股银河创新资本管理有限公司、中国银河国际金融控股有限公司（以下简称“银河国际控股”）、银河金汇证券资产管理有限公司（以下简称“银河金汇”）和银河源汇投资有限公司（以下简称“银河源汇”）；参股证通股份有限公司，参股比例为 2.58%。



中国银河的主要经营业务范围包括：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，融资融券，开放式证券投资基金代销，代销金融产品；项目投资和投资管理业务，股权投资管理，实业投资；商品期货经纪，金融期货经纪，期货投资咨询；财富管理，保险经纪，贷款业务；资产管理，投资管理，投资咨询；使用自有资金或设立直投基金，对企业进行股权投资或债券投资，或投资于与股权投资、债权投资相关的其他投资基金；证券资产管理及其他中国证监会许可的业务等。

截至 2016 年末，中国银河总资产为 2,458.81 亿元，所有者权益为 583.54 亿元，母公司口径的净资产为 531.09 亿元。2016 年，公司实现营业收入 132.40 亿元，净利润 51.85 亿元；总资产收益率为 3.07%，加权平均净资产收益率为 8.97%¹。

截至 2017 年 3 月末，中国银河总资产为 2,349.18 亿元，所有者权益为 635.73 亿元。2017 年 1~3 月，公司实现营业收入 29.64 亿元，净利润 11.26 亿元；未经年化的总资产收益率为 0.73%。

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 2 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况(亿元)

债券简称	发行额度	发行期限	募集资金用途	进展情况
14 银河 G1	15.00	2015.02.04~2018.02.04	补充营运资金	已按募集资金要求使用
14 银河 G2	10.00	2015.02.04~2020.02.04	补充营运资金	已按募集资金要求使用
14 银河 G3	15.00	2016.08.23~2019.08.23	补充营运资金	已按募集资金要求使用
14 银河 G4	10.00	2016.08.23~2021.08.23	补充营运资金	已按募集资金要求使用
16 银河 G1	49.00	2016.06.01~2019.06.01	补充营运资金	已按募集资金要求使用
16 银河 G2	6.00	2016.06.01~2021.06.01	补充营运资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

评级分析

我国经济发展进入新常态，经济运行保持在合理区间，但当前经济下行压力较大，证券业运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂

近年来，我国经济发展进入新常态，经济运行缓中趋稳、稳中向好。初步核算，2016 年，我国实现国内生产总值 74.41 万亿元，同比增长 6.7%。2017 年第一季度，我国实现国内生产总值 18.07 万亿元，同比增长 6.9%²。同时，农业生产总体稳定，工业增速明显加快，服务业较快增长，固定资产投资稳中有升，市场销售基本稳定，进出口较快增长，居民消费价格温和上涨，居民收入与经济增长同步，供给侧结构性改革深入推进。

¹ 中国银河提供了 2016 年审计报告及 2017 年 1~3 月财务报表。德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2016 年财务报表进行了审计并出具了标准无保留意见审计报告，2017 年 1~3 月财务报表未经审计。

² 数据来源：国家统计局。



另一方面，我国经济发展仍面临内外部的多重挑战，主要表现为世界经济增长低迷态势仍在延续，“逆全球化”思潮和保护主义倾向抬头，主要经济体政策走向及外溢效应变数较大，不稳定不确定因素明显增加；我国经济增长内生动力仍需增强，部分行业产能过剩严重，一些企业生产困难较多，地区经济走势分化，财政收支矛盾较大，经济金融风险隐患不容忽视。

面对错综复杂的经济发展环境，国家统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局，坚持稳中求进工作总基调，树立和贯彻落实新发展理念，适应把握引领经济发展新常态，坚持以提高发展质量和效益为中心，坚持以推进供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，全面做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险各项工作，保持经济平稳健康发展。

2016年12月召开的中央经济工作会议提出，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；把防控金融风险放到更加重要的位置，着力防控资产泡沫，提高和改进监管能力，确保不发生系统性金融风险。要深入推进“三去一降一补”，推动五大任务有实质性进展；积极推进农业供给侧结构性改革，大力振兴实体经济，培育壮大新动能，加快研究建立符合国情、适应市场规律的房地产平稳健康发展长效机制，加快推进国企、财税、金融、社保等基础性关键性改革，更好发挥经济体制改革的牵引作用；扎实推进“一带一路”建设，完善法治建设，改善投资环境，释放消费潜力，扩大开放领域，积极吸引外资。

2017年3月，国务院在提交十二届全国人大五次会议审议的《政府工作报告》中提出了2017年全年发展主要预期目标，包括国内生产总值增长6.5%左右，在实际工作中争取更好结果；居民消费价格涨幅3%左右；城镇新增就业1,100万人以上，城镇登记失业率4.5%以内；进出口回稳向好，国际收支基本平衡；居民收入和经济增长基本同步；单位国内生产总值能耗下降3.4%以上，主要污染物排放量继续下降。

总体而言，我国经济运行保持在合理区间，经济发展具有良好支撑条件，但当前经济下行压力较大，金融风险有所积聚，证券行业运行和发展所倚赖的宏观经济环境较为复杂。

我国资本市场已初具规模，但经济新常态的发展和供给侧结构性改革对证券公司平稳经营和风险管理提出较高要求

近年来，随着经济的快速发展，我国资本市场成长迅速，资本市场初具规模，市场基础设施不断改善，法律法规体系逐步健全，市场规范化程度有所提高。资本市场已逐渐发展成为经济要素市场化配置的重要平台，并推动了现代金融体系建设，促进了我国企业的发展。

在股权市场方面，以主板（含中小板）、创业板和“新三板”（全国中小企业股份转让系统）构成的多层次市场体系已初步建立。截至2016年末，境内上市公司3,052家，期末股票市价总值为50.82万亿



元¹。

在债券市场方面，初步形成了银行间债券市场、证券交易所债券市场和商业银行柜台市场组成的分层有序的市场体系。2016年，我国债券市场共发行人民币债券 35.60 万亿元，同比增长 55.59%，其中金融债券发行 18.22 万亿元，同比增长 78.45%；公司信用类债券发行 8.24 万亿元，同比增长 22.62%²。

在期货市场方面，截至 2016 年末，我国期货品种总数共 51 个，其中商品期货品种 46 个，金融期货品种 5 个。2016 年，期货市场成交量和成交额分别为 41.38 万亿手和 195.63 万亿元，同比分别上升 15.71% 和下降 64.49%，其中金融期货累计成交 3.41 万亿手，成交金额 18.22 万亿元，分别占期货市场的 0.44% 和 9.31%³。

我国证券公司发展目前正处于规范发展期。截至 2016 年末，我国境内共有证券公司 129 家，总资产 5.79 万亿元，净资产 1.64 万亿元，净资本 1.47 万亿元。2016 年，境内证券公司实现营业收入 3,279.94 亿元，其中代理买卖证券业务净收入 1,052.95 亿元，证券承销与保荐业务净收入 519.99 亿元、证券投资收益（含公允价值变动）568.47 亿元、利息净收入 381.79 亿元；实现净利润 1,234.45 亿元，124 家证券公司实现盈利⁴。

另一方面，我国资本市场需要更好地服务于经济新常态的发展和供给侧结构性改革，市场发展水平和市场化水平有所不足，法律建设、监管和投资者保护有待加强。2015 年 6 月以来，我国股票市场出现大幅震荡，市场流动性风险和金融系统性风险凸显，进一步暴露了我国股票市场不成熟、制度不健全、监管不适应以及上市公司和投资者结构不合理、短期投机炒作过多等问题。

2013 年 11 月通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出了健全多层次资本市场体系、推进股票发行注册制改革、多渠道推动股权融资、发展并规范债券市场、提高直接融资比重等重大措施，为我国资本市场的发展指明了方向。2014 年 5 月，《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》出台，要求加快建设多渠道、广覆盖、严监管、高效率的股权市场，规范发展债券市场，拓展期货市场，着力优化市场体系结构、运行机制、基础设施和外部环境，实现发行交易方式多样、投融资工具丰富、风险管理功能完备、场内场外和公募私募协调发展。2016 年 12 月，深港通正式开通，进一步扩大了内地与香港股票市场互联互通的投资标的范围和额度，利于促进内地资本市场开放和改革，进一步学习借鉴香港比较成熟的发展经验。

总体而言，我国资本市场经过多年发展已初具规模，并不断向市

¹ 数据来源：中国证券监督管理委员会。

² 数据来源：中国人民银行。

³ 数据来源：中国证券监督管理委员会。

⁴ 数据来源：中国证券业协会。



场化、法治化和国际化迈进，但经济新常态的发展和供给侧结构性改革对证券公司平稳经营和风险管理提出较高要求。

一系列旨在推动资本市场健康发展和证券行业把控风险的政策和措施相继出台，有利于避免证券市场系统性风险的发生并促进证券公司的规范发展

随着证券市场的发展，我国证券行业已形成了以中国证监会依法进行集中统一监督管理为主，证券业协会和证券交易所等自律性组织对会员实施自律管理为辅的管理体制和集中监管与自律监管相结合，全方位、多层次的监管体系。同时，以《证券法》、《证券公司监督管理条例》等为核心的证券业监管法律法规体系初步建立并不断完善。

2014 年以来，监管机构按照《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》的要求，出台了《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司收购管理办法》、《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》、《全国中小企业股份转让系统股票转让细则（试行）》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《优先股试点管理办法》等一系列法规制度，加快发展多层次股权市场，积极推进企业并购重组，规范发展债券市场，建立健全私募市场监管规则体系，稳步推动期货市场创新，促进资本市场长期稳定健康发展。针对证券公司的发展，监管机构于 2014 年 3 月发布《关于鼓励证券公司进一步补充资本的通知》，鼓励证券公司通过首次公开发行及在全国中小企业股权转让系统挂牌、增资扩股、留存利润等方式多渠道补充资本，并推出证券公司短期公司债券试点，允许证券公司以私募方式发行一年期以内债券，无须事前核准。

面对 2015 年 6 月以来出现的股票市场异常波动，监管部门采取包括暂缓新股发行，中国证券金融公司大幅增资扩股，加大对操纵市场、内幕交易、违反规定和承诺减持上市公司股份等违法违规行为的查处力度，提前发布《证券公司融资融券业务管理办法》，对交易股指期货合约部分账户限制开仓和提高期货卖出持仓交易保证金比例等多种措施，维护股市稳定，避免可能发生的系统性风险。

随着我国资本市场的不断发展，证券公司业务模式逐渐多元化，相关风险类别日趋复杂，2016 年 6 月，证监会发布了《关于修改〈证券公司风险控制指标管理办法〉的决定》，以适应新形势下风险管理的需要，提升风险控制指标的持续有效性，促进证券公司稳定健康发展。为配合该办法实施，同年 12 月，中国证券业协会发布了《关于修订〈证券公司全面风险管理规范〉等四项自律规则的通知》，进一步推动证券公司强化风险管理意识，建立健全风险管理体系，提高自身风险管理能力和水平。

总体而言，我国证券行业监管体系和法律法规体系初步建立并不断完善，一系列旨在推动资本市场健康发展和证券行业把控风险的政策和措施相继出台，有利于避免证券市场系统性风险的发生并促进证

券公司的规范发展。

受 2016 年二级市场整体交易活跃度大幅下滑影响，公司营业收入下降明显，主要由于证券经纪业务的手续费及佣金净收入降幅较大，公司收入结构有待进一步优化

2016 年，中国银河实现营业收入 132.40 亿元，同比下降 49.58%，主要受证券市场行情波动、市场交易活跃度下降等因素影响，导致公司营业收入大幅下降。

表 3 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司营业收入分利润表科目构成情况（单位：亿元，%）								
项目	2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	13.49	45.51	77.08	58.22	168.33	64.10	69.34	60.76
其中：经纪业务手续费净收入	10.59	35.72	57.51	43.44	152.04	57.90	53.60	46.97
利息净收入	7.62	25.70	24.62	18.59	46.95	17.88	28.05	24.58
投资收益	2.94	9.92	39.93	30.16	47.04	17.91	10.10	8.85
公允价值变动损益	5.34	18.02	-9.72	-7.34	-2.51	-0.95	6.43	5.63
汇兑收益	0.01	0.02	-0.05	-0.04	2.49	0.95	0.00	0.00
其他业务收入	0.24	0.82	0.55	0.42	0.29	0.11	0.20	0.18
营业收入合计	29.64	100.00	132.40	100.00	262.60	100.00	114.12	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从营业收入的构成上看，手续费及佣金净收入仍是中国银河营业收入最主要构成。2016 年，公司实现手续费及佣金净收入 77.08 亿元，占营业收入的比重为 58.22%。同期，公司实现利息净收入 24.62 亿元，同比下降 47.57%，主要是由于融资融券利息收入及存放金融同业利息收入减少所致。投资收益和公允价值变动损益主要来自公司自营业务，2016 年两类收入合计 30.21 亿元，同比下降 32.16%，主要是由于金融工具处置收益的减少和证券市场波动导致相关金融资产的公允价值变动所致，公司面临一定的投资风险。

从手续费及佣金净收入的构成上看，证券经纪业务手续费净收入是中国银河手续费及佣金净收入的主要构成。2016 年，公司证券经纪业务手续费净收入为 57.51 亿元，同比下降 62.18%，主要是由于公司客户交易量减少，导致佣金收入减少所致。公司其他业务产生的手续费及佣金净收入贡献度相对较小。2016 年，投资银行业务和资产管理业务产生的手续费及佣金净收入合计为 14.81 亿元，在公司全部手续费及佣金净收入中的占比为 19.21%，同比有所增长但整体水平仍较低，收入结构有待进一步优化。



表 4 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司手续费及佣金净收入构成情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 1~3 月		2016 年		2015 年		2014 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经纪业务	10.59	78.49	57.51	74.61	152.04	90.32	53.6	77.3
投资银行业务	0.45	3.33	10.28	13.33	7.57	4.50	10.44	15.06
资产管理业务	1.36	10.05	4.53	5.88	4.49	2.66	1.92	2.77
其他	1.09	8.13	4.76	6.18	4.23	2.52	3.38	4.87
手续费及佣金净收入	13.49	100.00	77.08	100.00	168.33	100.00	69.34	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年 1~3 月，中国银河实现营业收入 29.64 亿元，同比减少 10.21%，同期，公司实现手续费及佣金净收入、利息净收入、投资收益和公允价值变动损益分别为 13.49 亿元、7.62 亿元、2.94 亿元和 5.34 亿元，在营业收入中的占比分别为 45.51%、25.70%、9.92%和 18.02%。

● 经纪、销售和交易业务板块

公司继续推进证券经纪业务转型，打造一站式金融服务平台，形成了很强的市场竞争力

在证券经纪业务方面，中国银河继续推动经纪业务向财富管理业务模式转型，努力打造一站式金融服务平台。公司经纪业务以客户需求和资产配置为导向，加强产品多元化供给，结合市场行情适时开展产品营销竞赛以及持续营销活动，保障金融产品销售业务进一步快速发展；加大网下新股申购业务推广力度，加强业务流程梳理，提升业务流转效率，取得 CA(Certificate Authority)证书客户量实现快速增长；提升私募基金全方位服务能力，面向私募前期孵化的种子基金成功落地，并充分利用公司私募基金平台优势，以 FOF/MOM 形式开展银行和私募委外业务，有效增强私募客户对公司黏性，树立公司品牌，提升市场竞争力；推动股票期权、港股通等创新业务发展。在融资融券业务上，公司通过健全两融杠杆调整模型体系，探索逆周期调整机制，不断加强担保证券动态管理，提前预警和释放上市公司风险；及时调整息费优惠政策以应对行业价格竞争态势，有效防止核心客户资产流失，保证业务收入；初步形成多时间维度的策略产品体系，开展高端客户融资融券投资策略报告会，有效加强高端客户维护工作、提升策略服务水平；两融交易系统引入深圳大宗交易模块，满足客户多层次交易需求，业务流程不断优化，系统功能进一步完善。截至 2016 年末，公司融资融券余额为 529.25 亿元，同比下降 23.46%，市场占有率为 5.63%，行业内排名第 5；信用账户数为 30.59 万户，同比增长 5.94%，开户市场占有率为 7.11%；融资交易额为 1.33 万亿元，同比下降 70.58%，市场占有率为 5.75%，行业内排名第 2。

在期货经纪业务方面，中国银河子公司银河期货顺应行业发展和监管改革的新形势，挖掘客户金融需求，升级销售引擎，逐步实现从



传统经纪业务向全方位卖方服务的转型；同时，在保持期货经纪业务稳定发展的基础上，银河期货注重资产管理业务的投资管理与配置，继续增强资产管理业务的特色化竞争力。2016 年，银河期货实现收入及其他收益总额 7.37 亿元，同比减少 15.42%；银河期货日均客户权益为 147.62 亿元，以单边计算成交量为 1.035 亿手，成交额为 5.12 万亿元。

在自营及其他证券交易服务方面，2016 年，中国银河自营及其他证券交易服务实现收入及其他收益 11.39 亿元，同比下降 65.43%。在权益类投资上，面对不利的市场环境，公司权益类自营投资业务保持清晰思路，较好地发挥投资操作能力，抓住二级市场波段性机会，同时从多个维度考量项目前景，分析投资价值，继续参与上市公司定向增发，并积极拓展策略量化交易，取得了优于市场及同业的业绩。截至 2016 年末，公司货币 ETF 业务存续规模为 13 亿元；深证交易所质押式报价回购业务开户数为 75,081 户，存续规模为 26.70 亿元；小额股票质押式回购交易业务存续规模为 12.43 亿元，同比增长 368.49%；收益凭证业务存续 92 期；买入转售业务存续规模为 4.04 亿元。

● 投资银行业务板块

公司继续推动股权融资及财务顾问领域业务布局，促进债券承销品种的创新，“新三板”业务取得较快发展

在股权融资及财务顾问方面，中国银河继续基于对行业发展趋势的分析，积极进行业务布局，完成向业务品种多元化和收入结构多元化的转型，具备为客户提供全方位、多品种投融资专业服务的能力。2016 年，受到监管机构对 IPO 在会项目审核放慢、对再融资等项目审核从紧从严的政策影响，公司股权融资业务放缓，仅完成 IPO 项目 6 单，非公开发行项目 10 单，并购重组配套募集资金项目 1 单；企业 ABS 项目 2 单，规模合计为 24.64 亿元。

在债券融资方面，中国银河继续推动债券品种的创新，在保持企业债券发行优势的同时，加大公司债券、金融债券的发行力度，加强拓展机构间私募债券、绿色产品等创新品种。2016 年，公司完成企业债券、公司债券、金融债券、短期融资券等债券融资项目 69 个，主承销金额 826.91 亿元，其中完成承销公司债券 38 只，募集资金人民币 406.88 亿元，承销只数同比增长 280.00%，承销规模同比增长 308.92%；公司债券承销规模在总承销规模中的占比首次超过企业债券。企业债券承销继续保持稳步增长，共计承销企业债券 23 只，募集资金 231.84 亿元，承销只数同比增长 27.78%，承销规模同比增长 49.69%。

在“新三板”方面，中国银河不断完善“新三板”业务制度建设，继续加强风险控制体系建设；同时，充分发挥网点和客户两大优势，逐步搭建并完善新三板全业务链的协同发展机制。2016 年，公司完成 44 个“新三板”推荐挂牌项目；完成 20 个“新三板”股票发行项目，挂牌公司募集资金 20.27 亿元，新增上线做市项目 32 个。



● 投资管理业务板块

公司通过扩大服务范围满足客户投资需求，资产管理业务规模继续快速增长；同时，公司针对市场行情变化审慎开展私募股权投资，稳健推进业务转型发展

在资产管理业务方面，中国银河形成了由以银河金汇为核心、银河德睿资本管理有限公司和银河源汇共同参与的“银河大资管”业务架构。其中，银河金汇重点拓展股票质押定向融资计划与结构化融资计划、权益类投顾管理计划、新三板定向计划、固定收益定向计划、资产证券化产品等方面的业务，投资服务范围覆盖了客户对现金管理、固定收益、权益、衍生品等投、融资需求。截至 2016 年末，银河金汇受托资产管理规模为 2,214.71 亿元，同比增长 83.13%，其中集合资产管理业务受托规模为 416.89 亿元，定向资产管理业务受托规模为 1,744.23 亿元，专项资产管理业务受托规模为 53.59 亿元，合计管理产品数量 276 只。

在私募股权投资方面，中国银河针对市场行情变化审慎开展项目投资，进一步稳健推进业务转型，构建多种退出渠道、盘活存量资产的发展策略。同时，公司采取项目分类管理策略，强化项目投后管理，探索推进不动产基金、并购基金等创新业务。2016 年，公司推动以广东银河粤科基金股权投资平台为主体的私募基金管理业务，同时加大现有存量自由资金投资项目的投后工作管理力度，大力推进项目退出，并妥善处置问题类项目。

● 海外业务板块

公司积极开拓海外业务，业务继续保持平稳运行

中国银河继续通过银河国际控股开展海外业务。自 2011 年 2 月在香港成立以来，银河国际控股通过其全资子公司先后获得多个业务牌照，包括证券交易的一类牌照、期货合约交易的二类牌照、就证券提供意见的四类牌照、提供上市保荐及财务顾问服务的六类牌照、资产管理的九类牌照以及放债人牌照，具备了为客户提供经纪和销售、投资银行、资产管理和研究等多元化服务能力。

银河国际控股积极把握市场机会，稳固业务基础，打造中国银河海外发展综合平台。银河国际控股在保证常规业务发展和审慎管理融资业务的同时，进一步完善产品平台，初步开展固定收益业务和保险经纪业务，各项业务均保持稳健运营。2016 年，银河国际实现营业收入 3.50 亿元，同比增长 6.77%。

2016 年，香港证券市场成交量大幅下跌，业内竞争态势日趋激烈，佣金边际利润下降，各项业务成本有所递增，中资背景证券公司通过并购快速扩张抢占市场。银河国际控股通过完善产品线、加强与中国银河总部及分支机构合作、提升研究实力、发展多样化投行业务和强化全成本管理等多项措施，保持业务平稳运行。



公司拥有多元的融资渠道，获得外部资金支持的能力继续增强，有利于支撑业务的进一步拓展

作为大型券商之一，中国银河拥有较为畅通和多元的融资渠道，获得外部资金支持的能力较强，有利于支撑公司业务的进一步拓展。目前，公司主要采用拆借、发行短期公司债及短期次级债券、两融收益权转让、收益权凭证等手段筹集短期资金；根据市场环境和自身要求，通过增发、配股、发行长期公司债、长期次级债等方式融入长期资金；此外，公司还与多家商业银行取得综合授信额度。

在股权融资方面，2017 年 1 月，公司首次公开发行 6.00 亿股 A 股，并于 2017 年 1 月 23 日在上交所上市，公司注册资本增加至 101.37 亿元。在债券融资方面，2016 年公司共发行债券 185.00 亿元，其中短期公司债券 30.00 亿元，公司债券 155.00 亿元。

公司风险控制指标均继续处于良好水平，资本保持充足，有利于降低资本市场波动带来的影响

2016 年以来，中国银河净资本及净资产规模继续位居证券行业前列，各项业务风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定，资本保持充足，具有较强的抗风险能力。

截至 2016 年末，中国银河母公司口径的净资本为 531.09 亿元，同比下降 18.57%，主要是受到公司派发 2015 年末期股息和公司次级债到期等因素导致。同期，公司净资本/负债和净资产/负债分别为 59.81% 和 64.09%，同比分别增长 4.99 个百分点和 16.81 个百分点；风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率和净稳定资金率等各项风险指标均处于良好水平，具有较强的抵御风险能力，但截至 2016 年末，公司流动性覆盖率同比大幅下降 913.37 个百分点，主要由于货币资金同比大幅下降，应付债券同比有所增加，导致流动性压力增加。

表 5 2015~2016 年末公司主要监管指标情况（单位：亿元，%）

项目	监管要求	2016 年末	2015 年末
净资本	—	531.09	652.21
净资本/净资产	≥20.00	93.33	115.93
净资本/负债	≥8.00	59.81	54.82
净资产/负债	≥10.00	64.09	47.28
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	≤100.00	31.44	21.47
自营固定收益类证券/净资本	≤500.00	86.52	81.99
风险覆盖率	≥100.00	361.60	495.46
资本杠杆率	≥8.00	34.88	29.33
流动性覆盖率	≥100.00	218.70	1,132.07
净稳定资金率	≥100.00	138.74	155.69

注：净资本及相关指标为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理



2016 年以来，公司总资产规模有所下降，主要是融资类资产¹和现金类资产规模大幅下降所致

截至 2016 年末，中国银河总资产为 2,458.81 亿元，同比下降 18.22%，主要是受证券市场行情下行影响，以客户资金存款为主的货币资金、与融资融券业务相关的融出资金和买入返售金融资产大幅减少所致。

表 6 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	706	30.06	691	28.09	1,026	34.12	518	28.78
其中：客户存款	611	26.02	612	24.90	939	31.23	442	24.53
结算备付金	159	6.79	254	10.32	233	7.74	313	17.36
其中：客户备付金	148	6.29	234	9.50	216	7.18	302	16.78
融出资金	532	22.66	555	22.56	701	23.33	614	34.13
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	271	11.54	294	11.94	389	12.95	73	4.07
可供出售金融资产	336	14.31	365	14.85	321	10.69	116	6.43
买入返售金融资产	167	7.12	130	5.29	218	7.25	74	4.11
小计	2,172	92.47	2,288	93.05	2,888	96.06	1,708	94.90
资产合计	2,349	100.00	2,459	100.00	3,007	100.00	1,800	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

从构成上看，中国银河的资产主要包括以货币资金和结算备付金为主的现金类资产，以融出资金和买入返售金融资产为主的融资类资产，以及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为主的投资类资产。截至 2016 年末，公司货币资金和结算备付金合计为 944.27 亿元，同比下降 24.96%，主要是由于受证券市场行情波动及交易量萎缩影响公司客户资金投入量减少所致；公司融出资金和买入返售金融资产合计为 684.83 亿元，同比下降 25.50%，主要由于受证券市场行情波动，融资业务规模有所减少；公司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合计为 658.87 亿元，同比下降 7.26%。

截至 2017 年 3 月末，中国银河总资产为 2,349.18 亿元，较 2016 年末下降 4.46%，其中结算备付金、融出资金、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较 2016 年末分别下降 37.14%、4.04%、7.67%和 7.89%。

总的来看，2016 年以来，由于市场行情剧烈波动及监管对融资融券业务加强限制，使得公司融资类资产和现金类资产大幅缩水。此外，公司减少对债券、股票、基金等的投资，使得投资类资产规模有所下降，投资风险有所降低。

¹ 融资类资产包括融出资金、买入返售金融资产。



公司负债规模有所下降，主要由代理买卖证券款、卖出回购金融资产款和应付债券构成

截至 2016 年末，中国银河负债总额为 1,875.27 亿元，同比下降 22.96%，主要是受资本市场波动影响，2016 年 A 股证券市场交易量下滑，两融业务规模缩量明显，导致公司代理买卖证券款和卖出回购金融资产款大幅下降。

表 7 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 3 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付短期融资款	115	6.73	115	6.14	218	8.98	165	10.96
卖出回购金融资产款	167	9.76	245	13.06	449	18.43	327	21.73
代理买卖证券款	821	47.90	904	48.21	1,180	48.48	784	52.03
应付债券	461	26.91	463	24.70	424	17.43	158	10.49
小计	1,564	91.30	1,727	92.11	2,271	93.31	1,435	95.21
负债合计	1,713	100.00	1,875	100.00	2,434	100.00	1,507	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2016 年末，中国银河代理买卖证券款为 904.04 亿元，同比减少 23.38%；卖出回购金融资产款为 244.95 亿元，同比减少 45.39%，主要是经纪业务客户交易结算资金减少和两融收益权转让业务规模减小所致。同期，公司应付短期融资款和应付债券合计为 578.30 亿元，其中应付债券为 463.12 亿元，应付短期融资款持续下降主要是公司发行的短期公司债、短期次级债和短期收益凭证到期偿付所致。

截至 2017 年 3 月末，中国银河负债总额为 1,713.45 亿元，较 2016 年末下降 8.63%，其中代理买卖证券款、卖出回购金融资产款和应付债券分别为 820.68 亿元、167.31 亿元和 461.12 亿元，较 2016 年末分别下降 9.22%、31.69%和 0.43%。

公司杠杆水平继续下降，有利于债务融资空间的进一步扩大

截至 2016 年末，中国银河自有资产总额和自有负债总额分别为 1,554.76 亿元和 971.22 亿元，同比分别下降 14.88%和 22.56%；资产负债率和净资产负债率分别为 62.47%和 162.95%，同比分别下降 6.19 和 56.12 个百分点。总的来看，公司财务杠杆水平继续下降，有利于公司债务融资空间的进一步扩大。



表 8 2014~2016 年末及 2017 年 3 月末公司资产负债情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 3 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
自有资产总额	1,528.50	1,554.76	1,826.63	1,016.18
自有负债总额	892.77	971.22	1,254.14	722.82
资产负债率	58.41	62.47	68.66	71.13
净资产负债率	140.43	162.95	219.07	246.40

注：净资产负债率中净资产根据合并报表数据整理

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2017 年 3 月末，中国银河自有资产总额和自有负债总额分别为 1,528.50 亿元和 892.77 亿元，较 2016 年末分别下降 1.69% 和 8.08%；资产负债率和净资产负债率分别为 58.41% 和 140.43%，较 2016 年末分别下降 4.06 和 22.52 个百分点。

2016 年以来，公司营业收入和净利润受市场环境影响下滑较大，盈利能力稳定性有待进一步增强

2016 年，中国银河业务及管理费为 60.46 亿元，同比下降 46.67%，主要是由于薪酬费用的减少所致。同期，公司成本收入比为 45.66%，仍处于较高水平。

2016 年，中国银河实现净利润 51.85 亿元，受证券市场环境恶化影响同比下降 47.50%。在盈利能力方面，公司总资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 3.07% 和 8.97%，同比分别下降 3.88 和 12.36 个百分点，下降明显，盈利能力稳定性有待增强。

表 9 2014~2016 年及 2017 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 1~3 月	2016 年	2015 年	2014 年
营业支出	17.09	66.91	131.37	64.28
业务及管理费	14.86	60.46	113.38	57.98
成本收入比	50.12	45.66	43.18	50.81
净利润	11.26	51.85	98.77	37.90
总资产收益率	0.73	3.07	6.95	5.28
加权平均净资产收益率	1.82	8.97	21.33	13.91

数据来源：根据公司提供资料整理

2017 年 1~3 月，中国银河营业支出为 17.09 亿元，同比减少 14.09%，其中业务及管理费为 14.86 亿元，同比减少 15.72%；成本收入比为 50.12%，同比减少 3.28 个百分点；净利润为 11.26 亿元，同比增加 10.72%。

债务履约情况

截至报告出具日，中国银河发行的各类债券均按期还本付息。

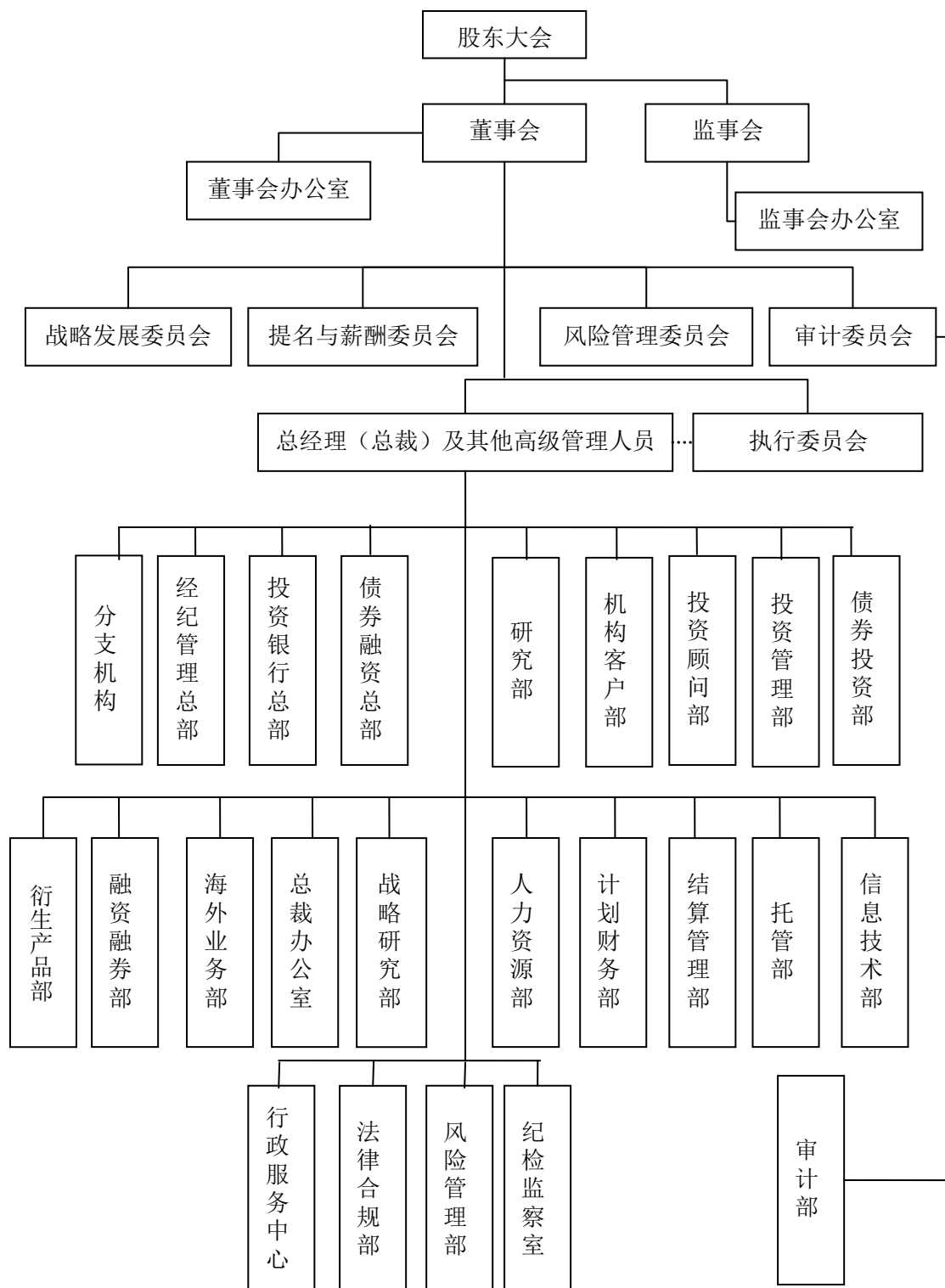


结论

2016 年以来，中国银河证券经纪业务通过进一步转型继续保持较强的市场竞争力，以“新三板”为代表的投资银行业务和资产管理业务较快发展，海外业务继续开拓；同时，在港股和 A 股的成功上市拓宽了公司的融资渠道，良好的融资能力使公司资本充足性处于良好水平，有利于支撑业务的拓展和风险抵御能力的进一步提高。另一方面，公司营业收入仍主要来源于证券经纪业务产生的手续费及佣金净收入，收入来源有待进一步优化，经营指标易受市场环境的影响，盈利稳定性有待进一步增强。预计未来 1~2 年，在我国证券市场不断发展和完善的大背景下，随着业务的不断发展和法人治理与风险管理能力的增强，中国银河市场地位有望保持稳固，综合实力将得到进一步增强。

综合分析，大公对中国银河发行的“14 银河 G1”、“14 银河 G2”、“14 银河 G3”、“14 银河 G4”、“16 银河 G1”、“16 银河 G2”信用等级维持 AAA，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。

附件 1 截至 2016 年末中国银河组织结构图



附件 2 中国银河（合并口径）主要财务数据和指标

单位：人民币亿元

项目	2017 年 3 月末 (未经审计)	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产负债类				
货币资金	706.12	690.64	1,025.82	518.12
结算备付金	159.43	253.63	232.60	312.60
融出资金	532.35	554.77	701.38	614.43
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	271.10	293.63	389.24	73.22
买入返售金融资产	167.20	130.06	217.91	74.05
应收款项	8.76	7.75	7.64	4.58
应收利息	38.19	35.54	21.67	8.90
存出保证金	74.75	70.70	43.89	60.50
可供出售金融资产	336.10	365.24	321.25	115.84
固定资产	2.86	2.99	3.40	2.66
无形资产	3.57	3.54	3.63	3.55
商誉	2.23	2.23	2.23	2.23
其他资产	11.21	11.17	3.16	3.40
资产总计	2,349.18	2,458.81	3,006.56	1,800.26
短期借款	18.20	17.85	11.91	8.12
应付短期融资款	115.31	115.18	218.46	165.18
卖出回购金融资产款	167.31	244.95	448.53	327.40
代理买卖证券款	820.68	904.04	1,179.92	784.08
应付职工薪酬	41.42	40.37	55.44	29.33
应交税费	1.29	2.21	10.81	5.77
其他负债	56.29	52.64	44.66	10.47
负债合计	1,713.45	1,875.27	2,434.06	1,506.90
权益类				
实收资本（或股本）	101.37	95.37	95.37	75.37
资本公积	250.27	216.73	216.73	47.98
盈余公积	49.65	49.65	44.99	35.44
一般风险准备	75.87	75.87	66.10	46.76
未分配利润	156.92	145.75	139.94	82.54
归属于母公司所有者权益合计	631.99	579.89	569.14	290.24
少数股东权益	3.74	3.65	3.36	3.12
所有者权益合计	635.73	583.54	572.49	293.36

附件 2 中国银河（合并口径）主要财务数据和指标（续表 1）

单位：人民币亿元

项目	2017 年 1~3 月 (未经审计)	2016 年	2015 年	2014 年
损益类				
营业收入	29.64	132.40	262.60	114.12
手续费及佣金净收入	13.49	77.08	168.33	69.34
其中：经纪业务手续费净收入	10.59	57.51	152.04	53.60
投资银行业务手续费净收入	0.45	10.28	7.57	10.44
资产管理业务手续费净收入	1.36	4.53	4.49	1.92
利息净收入	7.62	24.62	46.95	28.05
投资收益	2.94	39.93	47.04	10.10
公允价值变动收益	5.34	-9.72	-2.51	6.43
汇兑收益	0.01	-0.05	2.49	0.002
其他业务收入	0.24	0.55	0.29	0.20
营业支出	17.09	66.91	131.37	64.28
营业税金及附加	0.14	3.73	16.57	5.90
业务及管理费	14.86	60.46	113.38	57.98
资产减值损失	1.89	2.53	1.42	4.06
营业利润	12.55	65.49	131.23	49.85
营业外收入	0.03	0.44	0.23	0.27
营业外支出	0.01	0.16	0.12	0.08
利润总额	12.57	65.77	131.34	50.03
所得税费用	1.31	13.91	32.57	12.13
净利润	11.26	51.85	98.77	37.90
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	-145.82	-148.10	108.01	186.30
投资活动产生的现金流量净额	41.25	-79.54	-233.20	-29.41
筹资活动产生的现金流量净额	32.14	-115.85	508.79	276.05
汇率变动对现金的影响	-0.26	2.71	2.70	0.06
现金及现金等价物净减少额	-72.70	-340.77	386.30	433.00
期初现金及现金等价物余额	827.24	1,168.01	781.71	348.71
期末现金及现金等价物余额	754.54	827.24	1,168.01	781.71

附件 3 中国银河主要财务指标和风险控制指标

单位：人民币亿元，%

项目	2017年3月(末) (未经审计)	2016年(末)	2015年(末)	2014年(末)
财务指标及风险控制指标				
资产负债率	58.41	62.47	68.66	71.13
净资产负债率	140.43	162.95	219.07	246.40
成本收入比	50.12	45.66	43.18	50.81
总资产收益率	0.73	3.07	6.95	5.28
加权平均净资产收益率	1.82	8.97	21.33	13.91
净资本（旧办法）	—	—	606.38	287.95
净资本/各项风险准备之和	—	—	1,253.42	770.74
净资本/净资产	—	—	107.79	88.43
净资本/负债	—	—	50.96	36.44
净资产/负债	—	—	47.28	41.21
自营权益类证券及证券衍生品/ 净资本	—	—	29.39	12.95
自营固定收益类证券/净资本	—	—	79.88	57.27
净资本（新办法）*	—	531.09	562.58	—
净资本/净资产*	—	93.33	115.93	—
净资本/负债*	—	59.81	54.82	—
净资产/负债*	—	64.09	47.28	—
自营权益类证券及证券衍生品/ 净资本*	—	31.44	21.47	—
自营固定收益类证券/净资本*	—	86.52	81.99	—
风险覆盖率*	—	361.60	495.46	—
资本杠杆率*	—	34.88	29.33	—
流动性覆盖率*	—	218.70	1,132.07	—
净稳定资金率*	—	138.74	155.69	—
注：*为按照新办法核算的风险控制指标。				

附件 4 中国银河（母公司口径）主要财务数据

单位：人民币亿元

项目	2017年3月末 (未经审计)	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产负债类				
货币资金	558.71	536.33	914.99	417.46
结算备付金	151.41	248.17	233.18	310.82
融出资金	506.13	528.00	681.15	599.27
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	244.24	259.38	379.29	70.05
买入返售金融资产	161.98	124.88	211.27	74.03
应收款项	4.03	4.01	4.79	2.45
应收利息	33.80	31.61	20.34	7.76
存出保证金	3.64	3.48	10.22	15.06
可供出售金融资产	337.81	369.43	317.88	104.32
固定资产	2.56	2.71	3.07	2.33
无形资产	3.45	3.41	3.46	3.38
商誉	2.33	2.23	2.23	2.23
其他资产	10.70	10.23	2.44	3.07
资产总计	2,063.04	2,167.73	2,818.06	1,647.60
应付短期融资款	115.31	115.18	218.46	165.18
卖出回购金融资产款	166.13	243.37	448.53	326.15
代理买卖证券款	632.05	710.82	1,065.67	660.93
应付职工薪酬	38.25	36.69	52.45	27.15
应交税费	0.92	1.57	10.31	5.59
其他负债	9.01	6.28	6.82	2.62
负债合计	1,442.91	1,598.70	2,255.48	1,359.65
权益类				
实收资本（或股本）	101.37	95.37	95.37	75.37
资本公积	249.65	216.11	216.11	47.47
盈余公积	49.65	49.65	44.99	35.44
一般风险准备	74.79	74.79	65.49	46.37
未分配利润	147.07	137.17	135.90	81.05
所有者权益合计	620.13	569.03	562.58	287.95

附件 4 中国银河（母公司口径）主要财务数据（续表 1）

单位：人民币亿元

项目	2017年1~3月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
损益类				
营业收入	25.82	117.07	249.24	105.72
手续费及佣金净收入	11.81	70.75	162.11	64.99
其中：经纪业务手续费净收入	11.26	59.95	154.29	54.20
投资银行业务手续费净收入	0.40	9.79	7.21	9.95
资产管理业务手续费净收入	-	-	4.49	0.70
利息净收入	6.59	20.77	40.76	23.86
投资收益	1.91	34.97	46.14	10.31
公允价值变动收益	5.28	-9.70	-2.45	6.41
汇兑收益	-0.02	-0.07	2.46	-0.004
其他业务收入	0.25	0.36	0.23	0.16
营业支出	15.03	58.52	122.62	57.52
营业税金及附加	0.13	3.53	16.08	5.64
业务及管理费	12.80	52.51	105.44	51.60
资产减值损失	1.89	2.29	1.10	0.30
营业利润	10.79	58.55	126.62	48.20
营业外收入	0.01	0.27	0.17	0.21
营业外支出	0.01	0.14	0.10	0.06
利润总额	10.78	58.68	126.70	48.35
所得税费用	0.88	12.14	31.11	11.52
净利润	9.90	46.54	95.58	36.83
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	-143.59	-166.45	113.25	156.29
投资活动产生的现金流量净额	9.48	-59.84	-179.29	-10.47
筹资活动产生的现金流量净额	31.86	-132.56	476.34	270.71
汇率变动对现金的影响	-0.12	1.54	2.70	0.05
现金及现金等价物净减少额	-102.36	-357.31	413.00	416.57
期初现金及现金等价物余额	783.46	1,140.78	727.77	311.20
期末现金及现金等价物余额	681.10	783.46	1,140.78	727.77

附件 5

主要财务指标计算公式

- 1、资产负债率 = $(\text{总负债} - \text{代理买卖证券款}) / (\text{总资产} - \text{代理买卖证券款}) \times 100\%$
- 2、净资产负债率 = $(\text{总负债} - \text{代理买卖证券款}) / \text{年末净资产} \times 100\%$
- 3、加权平均净资产收益率为按照监管口径计算的归属于公司普通股股东的净利润加权平均净资产收益率
- 4、总资产收益率 = $\text{净利润} \times 2 / (\text{当年年末总资产} - \text{当年年末代理买卖证券款} + \text{上年年末总资产} - \text{上年年末代理买卖证券款}) \times 100\%$
- 5、成本收入比 = $\text{业务及管理费} / \text{营业收入} \times 100\%$
- 6、自有资产总额 = $\text{总资产} - \text{代理买卖证券款}$
- 7、自有负债总额 = $\text{总负债} - \text{代理买卖证券款}$

附件 6 中长期债券及主体信用等级符号和定义

大公中长期债券及主体信用等级符号和定义相同。

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，有较高违约风险。

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。

注：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。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。