



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

## 信用等级通知书

大公报 D【2016】156 号

天风证券股份有限公司:

受贵公司委托,我对贵公司拟发行的“天风证券股份有限公司 2016 年公司债券(第一期)信用评级报告”的信用状况进行了评估,评定本次债券信用等级为 **AA+**,贵公司主体信用等级为 **AA+**,评级展望为稳定。在该债券存续期内,我公司保留对其信用状况跟踪评估并公布信用级别变化之权利。

大公国际资信评估有限公司

二〇一六年四月一日

# 天风证券股份有限公司 2016 年公司债券(第一期)信用评级报告

大公报 D【2016】156 号

债券信用等级: **AA+**  
主体信用等级: **AA+**  
评级展望: **稳定**

## 主要条款

债券性质	公司债
发债规模	本次发行不超过 33 亿元人民币
本期发债规模	20 亿元人民币
债券品种期限	5 年, 附第 3 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权
募集资金用途	补充公司营运资金

## 主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2015	2014	2013
总资产	385.12	160.53	51.45
所有者权益	129.74	37.48	22.20
净资本*	78.73	19.12	10.89
营业收入	32.24	11.12	6.69
净利润	10.01	2.16	1.03
总资产收益率(%)	4.19	2.51	1.86
净资产收益率(%)	11.97	7.24	5.14
净资本/净资产(%)*	86.99	63.71	59.10
净资本/负债(%)*	39.87	19.62	72.54
净资本/各项风险准备之和(%)*	411.91	343.12	151.89

注: \*为母公司口径数据。

评级小组负责人: 王敏 王敏  
评级小组成员: 李佳睿 张建国  
联系电话: 010-51087768  
客服电话: 4008-84-4008 张睿 张建国  
传真: 010-84583355  
Email: rating@dagongcredit.com

## 评级观点

天风证券股份有限公司(以下简称“天风证券”或“公司”)主要从事经纪、投资银行等证券公司业务。评级结果反映了天风证券资本实力通过增资扩股大幅提高,盈利能力大幅增强,成本控制能力持续提升,在“新三板”挂牌和做市业务上形成一定竞争力等优势;同时也反映了融资融券等创新业务的快速发展给公司融资能力和流动性管理带来较大考验,公司管理体系有待不断改进和完善,财务杠杆水平较高等不利因素。综合分析,公司偿还债务的能力很强,本次债券到期不能偿付的风险很低。

预计未来 1~2 年,随着资本实力的不断增强和风险管理体的不断完善,公司综合实力有望持续提升,大公对天风证券的评级展望为稳定。

## 主要优势/机遇

- 新一轮增资扩股使得公司资本实力大幅提高,各项风险控制指标均处于良好水平,有利于业务的进一步拓展;
- 公司营业收入和净利润持续快速增长,盈利能力大幅增强,成本控制能力持续提升;
- 公司投资银行业务发展较快,在“新三板”挂牌和做市业务上形成了一定竞争力。

## 主要风险/挑战

- 融资融券等创新业务的快速发展给公司融资能力和流动性管理带来较大考验;
- 由于证券市场存在较大不确定性,且创新业务发展具有一定风险性,公司风险管理体系有待不断改进和完善;
- 公司财务杠杆水平较高,新增债务融资空间受到一定限制。

大公国际资信评估有限公司  
二〇一六年四月一日

## 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。

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、本报告信用等级在本报告出具之日至本次债券到期兑付日有效，在有效期内，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。

## 发债主体

天风证券的前身是成都联合期货交易所，是国务院批准设立的全 15 家试点期货交易所之一。2000 年 3 月，根据国务院关于进一步整顿期货市场、合并缩减国内期货交易所的精神，经中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）批准，成都联合期货交易所改组为四川省天风证券经纪有限责任公司，注册资本为 7,700 万元。2003 年 8 月，公司完成第一次增资扩股，注册资本增至 54,876 万元；同年 9 月，更名为四川省天风证券有限责任公司。2004 年 4 月，公司更名为天风证券有限责任公司。2005 年 7 月，公司更名为天风证券经纪有限责任公司。2006 年 11 月，公司减少注册资本至 18,100 万元。2008 年 2 月，公司由成都迁往武汉，成为总部设在武汉市的第二家本土法人级券商，也是武汉市政府重点扶持的金融企业之一。2009 年 8 月，公司更名为天风证券有限责任公司。2012 年 2 月，公司整体变更为股份有限公司，并更为现名。2014 年 7 月，公司进行增资扩股，注册资本增至 23.41 亿元。2015 年 3 月，天风证券再次进行增资扩股，注册资本增至 46.62 亿元，截至 2015 年末，前十大股东合计持股比例为 63.10%，其中第一大股东为武汉国有资产经营公司，持股比例为 13.66%；第二大股东为人福医药集团股份有限公司（股票代码：SH. 600079，股票简称“人福医药”），持股比例为 11.22%；第三大股东为湖北省联合发展投资集团有限公司，持股比例为 11.14%；其他股东持股比例均低于 5.00%（见表 1）。

**表 1 截至 2015 年末天风证券前十大股东持股情况（单位：万股，%）**

序号	股东名称	持股数额	持股比例
1	武汉国有资产经营公司	63,665	13.66
2	人福医药	52,314	11.22
3	湖北省联合发展投资集团有限公司	51,936	11.14
4	陕西大德投资集团有限责任公司	22,941	4.92
5	宁波信达天赢投资合伙企业（有限合伙）	21,000	4.50
6	中航信托股份有限公司	20,000	4.29
7	苏州建丰九鼎投资中心（有限合伙）	18,400	3.95
8	武汉高科国有控股集团有限公司	15,017	3.22
9	武汉当代科技产业集团股份有限公司	14,833	3.18
10	武汉恒健通科技有限责任公司	14,073	3.02
	<b>合计</b>	<b>294,180</b>	<b>63.10</b>

注：武汉当代科技产业集团股份有限公司持有人福医药 24.49%的股权

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2015 年末，天风证券共有 34 家证券营业部，其中四川省 6 家，湖北省 12 家（其中武汉 3 家），上海 4 家，大连 3 家、北京 2 家，合肥、深圳、广州、南京、杭州、长沙、重庆各 1 家；分公司 6 家。

公司于 2011 年设立上海证券资产管理分公司和北京证券承销分公司，2012 年设立四川分公司，2013 年设立上海证券自营分公司，2014 年设立安徽分公司，2015 年设立天津分公司。同时，截至 2015 年末，公司还拥有 2 家全资子公司，为 2012 年 3 月成立的天风天盈投资有限公司（以下简称“天风天盈”），注册资本为 2.50 亿元，主要从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品的投资，对实业投资、对项目投资，投资咨询（证券、期货投资咨询除外），商务咨询，企业管理咨询和投资管理；2013 年 4 月成立的天风天睿投资有限公司（以下简称“天风天睿”），注册资本为 8.82 亿元，主要从事对企业项目投资，为客户提供与股权投资相关的投资顾问、投资管理、财务顾问咨询服务及房屋租赁业务；公司非全资控股子公司 2 家，分别是 1996 年 3 月成立的天风期货有限公司（原名北方期货经纪有限责任公司，以下简称“天风期货”；公司持股 98.63%），注册资本为 1.60 亿元，经营范围为商品期货经纪、金融期货经纪和期货投资咨询；2015 年 12 月成立的天风创新投资股份有限公司并持股 75.00%，主要从事实业投资、投资管理及咨询业务。此外，公司持有武汉股权托管交易中心有限公司 15.00% 的股份。该公司注册资本 0.30 亿元，是以武汉光谷联合产权交易所有限公司为主发起人成立的非上市公司股权托管交易平台，主要为非上市公司股权、债权、私募、债券、理财产品的挂牌、转让、登记、托管、结算、过户提供场所、设施和服务，为非上市公司投资、融资、并购、资本运作提供财务顾问服务，组织开展金融产品创新与交易活动。

天风证券的主要业务经营范围包括：为期货公司提供中间介绍业务；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；证券投资基金代销；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；代销金融产品。

截至 2015 年末，天风证券总资产为 385.12 亿元，所有者权益为 129.74 亿元，母公司口径的净资本为 78.73 亿元。2015 年，公司实现营业收入 32.24 亿元，净利润 10.01 亿元，总资产收益率和净资产收益率分别为 4.19% 和 11.97%。

## 发债情况

### 债券概况

天风证券拟于 2016 年在上海证券交易所公开发行不超过人民币 33 亿元的公司债券。本次债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。本次债券的付息方式为每年付息一次，最后一年的利息随本金一起支付。本次债券无担保。

本次债券分期发行，本期债券为 2016 年第一期，发行规模为 20 亿元，债券期限为 5 年，附第 3 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。

### 债券募集资金用途

天风证券拟将本次债券募集资金扣除发行费用后，全部用于补充营运资金。

## 运营环境

### 我国经济运行保持在合理区间，但经济下行压力较大，企业生产经营困难增多，证券业稳健发展所倚赖的宏观环境较为复杂

近年来，我国经济发展进入新常态，向形态更高级、分工更优化、结构更合理阶段演化的趋势更加明显。初步核算，2015年，我国实现国内生产总值67.67万亿元，按可比价格计算，同比增长6.9%。其中，第一产业增加值6.09万亿元，同比增长3.9%；第二产业增加值27.43万亿元，同比增长6.0%；第三产业增加值34.16万亿元，同比增长8.3%；三次产业增加值占国内生产总值的比重分别为9.0%、40.5%和50.5%，第三产业增加值占比首次突破50%<sup>1</sup>。从国民经济主要运行指标上看，农业生产再获丰收，产业升级态势明显，固定资产投资增速回落，市场销售较快增长，进出口同比下降，居民消费价格温和上涨，居民收入稳定增长，经济结构优化升级，货币信贷平稳增长，人口就业总体稳定。

另一方面，我国经济发展面临内外部多重挑战，主要表现为国际金融危机冲击和深层次影响在相当长时期依然存在，世界经济在深度调整中曲折复苏、增长乏力；主要经济体走势和宏观政策取向分化，金融市场动荡不稳，大宗商品价格波动，全球贸易持续低迷，贸易保护主义强化，新兴经济体困难和风险明显增加；我国经济运行中的不平衡、不协调、不可持续问题依然突出，经济增速换挡、结构调整阵痛、动能转换困难相互交织；有效需求乏力和有效供给不足并存，经济下行压力加大，财政收支矛盾突出，金融风险隐患增大；部分行业产能过剩严重，商品房库存过高，企业效益下滑，债务水平持续上升等。

面对错综复杂的经济发展环境，国家按照“五位一体”总体布局和“四个全面”战略布局的总要求，适应经济发展新常态，坚持改革开放，坚持稳中求进工作总基调，坚持稳增长、调结构、惠民生、防风险，不断创新宏观调控思路与方式，深入推进结构性改革，扎实推动大众创业万众创新，努力促进经济保持中高速增长、迈向中高端水平。

2016年3月通过的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》提出了包括“以提高发展质量和效益为中心，以供给侧结构性改革为主线，扩大有效供给，满足有效需求，加快形成引领经济发展新常态的体制机制和发展方式”的“十三五”时期经济社

<sup>1</sup> 数据来源：国家统计局。

会发展理念，确立了“经济保持中高速增长、创新驱动发展成效显著、发展协调性明显增强”等“十三五”时期经济社会发展目标。

总体而言，我国经济运行保持在合理区间，经济长期向好的基本面没有改变，但当前经济下行压力加大，证券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“新兴加转轨”的特征依然存在，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2015年末，境内上市公司2,827家，股票市价总值为53.13万亿元<sup>1</sup>。

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。2015年，我国债券市场共发行人民币债券22.3万亿元，同比增长87.5%，其中公司信用类债券（不包括政府支持机构债券）发行7.0万亿元，同比增长35.8%。截至2015年末，我国债券市场总托管余额为47.9万亿元<sup>2</sup>。

在期货市场方面，截至2015年末，我国期货品种总数共52个，其中商品期货品种47个，金融期货品种5个。2015年末，期货市场成交量和成交额分别为35.78亿手和554.23万亿元，同比分别大幅上升42.79%和89.81%，其中金融期货累计成交3.41亿手，成交金额417.76万亿元，分别占期货市场的9.53%和75.38%<sup>3</sup>。

我国证券公司发展目前正处于规范发展期。截至2015年9月末，我国境内共有证券公司124家，总资产6.71万亿元，净资产1.35万亿元，净资本1.16万亿元。2015年1~9月，境内证券公司实现营业收入4,380.43亿元，其中代理买卖证券业务净收入2,192.95亿元，证券承销与保荐业务净收入242.38亿元、证券投资收益（含公允价值变动）1,029.41亿元、利息净收入490.67亿元；实现净利润1,924.65亿元，119家证券公司实现盈利<sup>4</sup>。

另一方面，我国资本市场依然具有“新兴加转轨”的特征，主要表现为市场发展水平和市场化水平不足，法律建设、监管和投资者保护有待加强，资本市场和证券业的国际竞争力尚显不足。2015年6月以来，我国股票市场出现大幅震荡，上证综合指数6~8月月度跌幅分别达到7.25%、14.34%和12.49%，部分金融产品触及止损线强制平仓，

<sup>1</sup> 数据来源：证监会。

<sup>2</sup> 数据来源：中国人民银行。

<sup>3</sup> 数据来源：证监会。

<sup>4</sup> 数据来源：中国证券业协会。

现货、期货市场交互下跌，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。

总体而言，我国资本市场经过多年发展已初具规模，并不断向市场化、法治化和国际化迈进，但资本市场“新兴加转轨”的性质依然没有改变，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。

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。2015年11月23日，上海证券交易所以及深圳证券交易所将投资者融资买入证券时融资保证金比例由不低于50%上提到100%。

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股转系统挂牌、增资扩股、留存利润等方式多渠道补充资本；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。

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。

## 营运价值

### 公司营业收入持续较快增长，主要由手续费及佣金净收入和投资收益构成，投资收益对营业收入的贡献度持续上升

2013~2015年，天风证券分别实现营业收入6.69亿元、11.12亿元和32.24亿元，同比分别增长89.51%、66.22%和189.93%，增速较快。从收入构成角度来看，手续费及佣金净收入和投资收益是公司营业收入的主要构成部分。2013~2015年，公司分别实现手续费及佣金净收入4.97亿元、6.51亿元和15.76亿元（见表2），在营业收入中的占比分别为74.35%、58.50%和48.89%，是公司最主要的收入来源，但占比逐年下降；投资收益分别为1.60亿元、2.90亿元和13.00亿元，在营业收入中的占比分别为23.97%、26.05%和40.34%，得益于交易性金融资产持有期间的分红和处置收益等大幅增长，2015年投资收益规模和占比均大幅上升；同期，利息净收入分别为0.35亿元、0.82亿元和0.71亿元，占营业收入的比例分别为5.18%、7.35%和2.21%，规模和占比均有所波动；公允价值变动收益持续增加，分别为-0.29亿元、0.84亿元和2.68亿元，但对公司营业收入贡献较小。

**表2 2013~2015年天风证券营业收入构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2015年		2014年		2013年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	15.76	48.89	6.51	58.50	4.97	74.35
利息净收入	0.71	2.21	0.82	7.35	0.35	5.18
投资收益	13.00	40.34	2.90	26.05	1.60	23.97
公允价值变动收益	2.68	8.31	0.84	7.60	-0.29	-4.29
其他业务收入	0.08	0.24	0.06	0.50	0.05	0.82
<b>营业收入</b>	<b>32.24</b>	<b>100.00</b>	<b>11.12</b>	<b>100.00</b>	<b>6.69</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

随着经纪业务、投资银行、资产管理等业务的发展，天风证券手续费及佣金净收入快速增长。2013~2015年，公司手续费及佣金净收

入同比分别增长 133.33%、30.99%和 142.09%。从手续费及佣金净收入构成情况来看，由于 2015 年公司证券承销获得较大发展，投资银行业务手续费及佣金净收入及占比超过经纪业务，成为公司手续费及佣金净收入的主要来源。2013~2015 年，来自投资银行业务的手续费及佣金净收入占比分别为 37.63%、27.65%和 39.01%，来自证券经纪和期货经纪业务的手续费及佣金净收入合计占比分别为 38.83%、34.40%和 35.96%（见表 3）。此外，投资咨询业务产生的净收入在公司手续费及佣金净收入中的占比有一定波动，而资产管理业务产生的净收入占比稳步增长。

**表 3 2013~2015 年手续费及佣金净收入分业务构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2015 年		2014 年		2013 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务	5.19	32.93	1.62	24.88	1.18	23.74
期货经纪业务	0.48	3.03	0.62	9.52	0.75	15.09
投资银行业务	6.15	39.01	1.80	27.65	1.87	37.63
其中：证券承销业务	4.58	29.05	0.94	14.44	1.14	22.94
财务顾问业务	1.46	9.28	0.85	13.06	0.66	13.28
保荐服务业务	0.11	0.67	0.01	0.15	0.07	1.41
投资咨询业务	1.93	12.27	1.96	30.11	0.81	16.30
资产管理业务	1.65	10.44	0.45	6.91	0.31	6.24
其他	0.36	2.30	-	-	0.05	1.01
合计	15.76	100.00	6.51	100.00	4.97	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

**得益于 2014 年下半年和 2015 年上半年我国股票市场的转暖，公司经纪业务发展较快；同时，为应对 2015 年下半年出现的股票市场异常波动以及竞争的日趋激烈，公司不断拓展证券投资顾问业务，提高客户股票投资渠道多样性**

2014 年下半年和 2015 年上半年，我国股票市场行情转暖，为天风证券经纪业务的拓展提供了机遇。2014 年，公司新开设营业部 5 家，营业部总数为 27 家；营业网点共实现 A 股、基金、融资融券、基金代销交易额 1,802.91 亿元，同比增长 50.03%；实现经纪业务手续费净收入 2.24 亿元，同比增长 16.30%。2015 年，公司新开设营业部 7 家，营业部总数达到 34 家；实现经纪业务手续费净收入 5.67 亿元，同比增长 153.13%。

针对传统经纪业务竞争日趋激烈、佣金率持续下滑的情况，天风证券通过开展专项培训、投资策略报告会、推广“风行天下俱乐部”服务模式等形式不断加强证券投资顾问业务的拓展。此外，为满足投资者对股票投资渠道多样性的需求，公司梳理了营业部网上交易和手机炒股系统的业务需求，对交易系统进行了完善优化；梳理了网上开



户和网上营业厅业务需求，对开户系统升级；完成了公司“400”电话的电话委托功能的测试和上线，增加平安银行和上海银行三方存管业务。

总体来看，得益于2014年下半年和2015年上半年我国股票市场的转暖，天风证券经纪业务发展较快；同时，为应对2015年下半年出现的股票市场异常波动以及竞争的日趋激烈，公司不断拓展证券投资顾问业务，提高客户股票投资渠道多样性。

### **公司以证券承销、保荐业务和财务顾问业务为主的投资银行业务发展较快，且在“新三板”挂牌和做市业务上形成了一定竞争力**

天风证券在以证券承销、保荐业务和财务顾问业务为主的投资银行业务上取得了较快发展。公司于2012年6月获得保荐业务资格，并在当年作为主承销商完成了3个企业债券和2个中小企业私募债券的发行承销工作，以副主承销商身份参与企业债券项目3个，主承销IPO项目2个，再融资项目2个，非公开发行项目1个；完成财务顾问项目12个。2013年，公司完成4个企业债项目的承销，承销金额45亿元；共完成再融资项目3个，战略咨询项目2个，财务顾问项目2个；开展财务顾问项目24个，其中并购融资业务签约项目10个。2014年，完成9只企业债承销，承销金额85.20亿元；保荐业务实际完成较少，仅完成1个非公开发行项目；并购融资业务签约项目21个。2015年，公司承销与保荐业务完成非公开发行项目4个；并购重组业务完成项目8个；财务顾问业务完成项目4个；完成承销企业债3只和公司债15只；实现投资银行业务收入6.15亿元，同比增长241.67%。

天风证券“新三板”挂牌与做市业务自开展以来实现了快速发展，并在行业内形成了一定的竞争优势。公司于2013年开始尝试“新三板”业务，积极与客户洽谈并签订“新三板”挂牌协议。2014年，公司“新三板”业务成功推荐挂牌企业15家，完成做市20家，做市企业数量在行业中排名第2位；做市成交金额占比为5.16%，在行业中排名第5位。2015年，公司“新三板”业务成功推荐挂牌企业74家，完成做市151家，做市企业数量在行业排名中第6位；做市总市值2,322.19亿元，市场排名第3位。

总体来看，天风证券以证券承销、保荐业务，财务顾问业务及并购重组业务为主的投资银行业务发展较快，在“新三板”挂牌和做市业务上形成了一定竞争力。

### **公司自营业务以固定收益类投资为主，权益类自营业务的开展较为稳健和谨慎，自营业务已成为经纪业务以外公司另一主要收入和利润来源**

自成立以来，天风证券结合自身实际情况制定投资策略，随着业务的不断开展和规模的不断扩大，自营业务已成为公司除经纪业务以外的另一主要收入和利润来源。

天风证券根据自营业务发展及风险控制需要，经董事会、股东会审议通过，确定权益类、固定收益类等的投资额度。经公司董事会确定，自营权益类证券及衍生品投资合计额不得超过净资本的 100.00%，自营固定收益类证券的投资合计额不得超过净资本的 400.00%。公司自营业务主要以股票、基金及债券投资为主。在严格执行有关规章制度和决策程序的基础上，公司采取稳健和谨慎的投资策略，保持较低的股票持仓比例。

截至 2014 年末，天风证券自营投资总规模 37.97 亿元，同比大幅上升 230.33%，主要是因为公司债券投资规模的扩大。2014 年，公司自营业务实现盈利 3.84 亿元，投资收益率达到 32.50%。截至 2015 年末，天风证券自营投资总规模 123.21 亿元，同比上升 224.49%，主要是因为股票、公司债券投资规模的扩大。

### **公司加大资产管理业务的创新力度，资产管理业务规模有所波动**

在证监会新规及创新政策的大力支持下，天风证券不断加大在资产管理业务上的创新力度。2013 年，在鼓励创新的政策环境下，公司资产管理的投资范围有效拓宽，业务得到快速发展，发行并管理的产品为 125 个，其中集合产品 7 个，定向产品 118 个，实现收入 0.31 亿元。截至 2013 年末，公司资产管理业务规模总计 352.92 亿元，同比增长 492.66%。2014 年，公司重点围绕地产、平台项目、定增基金、中小企业私募债、资产证券化等金融产品开展项目运作与产品投资工作，共发行集合产品 19 个和定向计划 127 个，实现收入 0.45 亿元。截至 2014 年末，公司资产管理业务规模总计 269.04 亿元，同比下降 23.77%，主要为定向理财业务规模减少所致。2015 年，公司持续开展创新业务，共发行 7 个集合理财产品，涵盖权益类、固定收益类、基金投资类、“新三板”及非标投资等多个领域，实现收入 1.65 亿元。截至 2015 年末，公司资产管理业务规模总计 820.28 亿元。

### **融资融券等创新业务的快速发展给公司融资能力及流动性管理带来较大考验，公司面临的信用风险也有所上升**

天风证券自 2012 年 7 月 30 日正式启动融资融券业务以来，融资融券业务实现了较快发展。2013~2015 年末，公司融资融券业务客户数分别为 3,980 户、6,805 户和 8,221 户，融资融券规模分别为 3.08 亿元、13.49 亿元和 16.26 亿元；2013~2015 年分别实现收入 0.16 亿元、0.77 亿元和 2.89 亿元。另一方面，融资融券业务的本质是信用性，融资融券业务的快速发展使得资金需求有所扩大，因而给公司融资能力及流动性管理能力带来较大考验，同时由于股票市场的波动性很大，公司融资融券业务面临的信用风险也有所上升。

天风证券全资子公司天风天盈自 2012 年 3 月成立以来，致力于信托中的信托、结构化信托等多种融资工具的设计发行，并综合利用多种金融平台大力开展以投融资为主的类信贷业务，为公司经纪业务向财富管理业务转型和营业部由单一通道业务向综合理财服务的转型提

供了发展方向。2013~2015年,天风天盈分别实现营业收入1.06亿元、1.78亿元和2.12亿元,主要来自投资咨询服务和财务顾问服务,业务风险较小。

### **公司收入水平和资本实力有所上升,但行业排名相对靠后,行业地位尚不显著**

天风证券在巩固传统经纪业务的同时,积极推动经纪业务从传统业务向财富管理方向转型,但由于传统经纪业务及投资银行业务开展不够充分,且注册资本仍有持续扩充的需求,公司收入水平和资本实力的行业排名相对靠后。截至2014年末,公司总资产在中国证券业协会备案的119家证券公司中排名为第59名,净资产排名为第66名,净资本排名为第77名,财务杠杆倍数排名为第7位,风险覆盖率排名为第91名。

## **管理与战略**

### **公司搭建了以“三会一层”为核心的法人治理架构,能够满足当前业务开展的需要**

天风证券根据相关法律法规及公司章程的规定,搭建了以“三会一层”为核心的法人治理结构,使各机构职责分离,既互相配合,又互相制约。公司股东大会聘任了独立董事,并在董事会下设立发展战略委员会、薪酬与提名委员会、审计委员会和风险控制委员会,独立董事担任薪酬与提名委员会和审计委员会召集人。监事会按照公司法和公司章程规定行使职权,列席董事会,定期向股东大会报告工作。经营管理层由总裁、副总裁、财务总监和合规总监组成,全面负责公司经营管理,对董事会负责,向董事会报告工作。截至2015年末,公司共有董事会成员14名和监事会成员4名。

根据证监会授权的经营范围,天风证券的组织管理架构分为投资银行、投资与研究、资产管理、经纪业务、直接投资、另类投资和职能管理7大业务与职能板块。根据不同业务与职能板块的需要,公司在经营管理层下设立了固定收益总部、企业融资部、债券业务总部、债权融资总部、投资银行总部、并购融资总部、中小企业服务中心、研究所、网络金融事业部、运营中心、资本融资部、机构业务总部、营销管理部、产品服务部、运营管理部、资金计划部、财务核算部、稽核审计部、资产托管部、信息技术部、人力资源部、行政中心、合规法律部、风险管理部、董事会办公室25个一级部门,并设立北京证券承销分公司、上海证券资产管理分公司、上海证券自营分公司、四川分公司、安徽分公司、天津分公司6家分公司以拓展业务和吸引人才。截至2015年末公司的组织结构见附件1。

总体来看,天风证券搭建了以“三会一层”为核心的法人治理架构,能够满足当前业务开展的需要。

### **公司针对各业务条线制定了清晰的发展规划，有利于保障未来发展的连续性**

天风证券制定了以证券经纪业务为中心，以投资银行、资产管理、证券自营等业务为突破口，实现各项业务全面发展的战略规划。

在经纪业务方面，天风证券致力于加强经纪业务条线合作，提升经纪业务整体经营状况。公司将加强合规工作，加强中后台建设，搭建高效的管理体系，并推进品牌建设，加强网络金融的推广和合作；落实新设营业部建设工作，收集客户对于网上交易、手机炒股和网上开户的业务需求，并对网上交易和网上开户系统进行升级完善；提升营业部的客服水平，并建立高端理财服务平台及制作和发布各项资讯产品拓展传播及营销服务手段，提升咨询服务质量；修改完善交易系统程序，完善基金检索功能，拓展营销和推广体系，提升客户体验。

在投资银行业务方面，天风证券将稳步做大传统股权类融资业务，以此积累多层次的业务资源，发掘市场机会，加大“新三板”做市力度以及相关资产管理业务，并结合投行各层次的潜在客户，开展直投业务。

在资产管理业务方面，天风证券将加强投研力量，不断实现产品的差异化与结构的多样化，重点发展资本市场内的投融资业务，以结构化产品和接受委托为主，推动集合资产管理业务发展；重点开拓机构客户，发展金融同业业务。

在自营业务方面，天风证券将坚持保守的投资策略，维持低风险暴露仓位的总体比例，谨慎寻找低价建仓的机会；将更多的资金投向债券业务和低风险的对冲套利业务；衍生品类投资依然是自营分公司业务重点，加大力度增加策略多样性，扩大交易品种；申请期权做市商资格，丰富期权投资策略。

总的来看，天风证券针对各业务条线制定了清晰的发展规划，有利于保障未来发展的连续性和稳定性。

## **风险管理**

### **公司构建了风险管理组织架构，并针对不同风险类型制定了风险管理办法，但由于证券市场存在较大不确定性且公司创新业务的发展具有一定风险，公司风险管理体系有待不断改进和完善**

天风证券根据相关法律法规要求并结合公司实际制定了《风险管理基本规定》，明确以“完善公司全面风险管理体系，提高公司总体风险管理能力”为目标，以“全面性、审慎性、合规性、独立性、制衡性、透明性、预见性和有效性”为原则建立风险管理体系。公司风险管理组织架构由4个层次构成，分别为董事会及其下设的风险管理委员会、公司执行委员会下设的风险管理专业委员会、风险管理部门和公司其它业务部门及分支机构。董事会是公司风险管理的最高决策机

构，其设立的风险控制委员会负责制定公司风险管理政策，审查公司风险管理体系的有效性，并向董事会汇报。公司风险管理专业委员会负责审批公司各项业务具体规模和风险分配限额及调整计划，统一指导、协调各项风险管理制度的制定，审批各项风险管理制度，审议风险管理报告并协调各业务部门风险管理的工作关系，及时有效地识别、计量和监控公司风险状况并确保公司有充足的资源开展风险管理工作。公司风险管理部门包括合规法律部和风险管理部、资金计划部、财务核算部和品牌管理部，在首席风险官的领导下，制定风险管理指标、制度、信息系统、压力测试机制和应急机制等，并负责风险的识别与分析、计量与评估、监测与报告、控制与缓释等工作。公司其它各部门及分支机构均在其授权业务范围内履行风险管理、监督职能并承担直接责任。

天风证券针对市场风险、信用风险、操作风险和流动性风险 4 种主要风险类型建立了配套的风险管理办法。其中，合规法律部和风险管理部是市场风险、信用风险和操作风险管理工作的归口部门。公司根据容易引发风险的因素制定了风险识别和分析方法；根据业务性质、规模和复杂程度，设计了不同的风险计量方法，基于合理的假设和参数设置，对公司承担的风险进行计量；针对业务开展事前、事中和事后等阶段，对风险评估工作进行要求；通过设立风险管理年报、月报和日报制度，并规定报告的具体内容，对风险进行检测和报告；公司通过定期压力测试、制定预警和应急机制等方式缓释风险，通过保险和外包易发生风险业务的方式转移风险。市场风险管理方面，风险管理部根据公司偏好设定公司市场风险容忍度，并通过识别、评估、计量、监督及管理等措施，确保公司所受市场风险在设定的容忍度内。针对市场风险的计量与评估，公司持续改善 VaR 风险计算模型；进行压力测试作为补充；对利率进行敏感性分析。信用风险管理方面，公司通过风险识别、审慎风险评估和决策、动态风险计量和监控、风险及时报告和应对等方式，对信用风险实施全程管理。操作风险管理方面，公司业务部门负责所辖业务的管理制度、流程建设，管理、监控和报告各项业务和管理中的操作风险；风险管理部、合规法律部作为管理操作风险的职能部门，提供管理工具、方法，制定管理标准，综合分析报告；稽核审计部负责操作风险管理、控制、监督体系的后续监督。流动性风险管理方面，资金计划部和财务核算部为流动性风险管理部门。针对流动性风险的计量与评估，公司根据自身情况设定流动性偏好并持续完善流动性风险管理制度和流程，并要求对未来正常和压力情境下的现金流缺口、资产负债期限错配、融资来源多样化和稳定程度、市场流动性等方面进行监测和分析；针对流动性风险的监测与报告，每年对流动性风险限额进行评估，至少每半年进行一次流动性压力测试。此外，公司制定了流动性风险应急预案，并定期对应急预案进行演练和评估，控制和缓释可能发生的风险。

总体来看，天风证券构建了风险管理组织架构，并制定了市场风

险、信用风险、操作风险和流动性风险管理办法，对各风险类型的管理工作进行指导。但另一方面，由于我国宏观经济面临较大下行压力，证券市场存在较大不确定性，公司融资融券等创新业务的快速扩展也具有一定风险性，公司风险管理体系有待持续改进和完善。

### 新一轮增资扩股使得公司资本实力大幅提高，各项风险控制指标均处于良好水平，增强了公司的风险抵御能力

根据《证券公司风险控制指标管理办法》等相关要求，天风证券对各项风控指标分别设置了公司标准、预警标准和监管标准，并且针对公司重大投融资计划或其他重大事项做专项压力测试，预测净资本等各项风控指标的变化，为该计划或事项提供决策依据，以保持风险控制指标的稳定。2013~2015年末，公司以净资本为核心的各项风险控制指标均符合监管要求。

2015年，受益于新一轮增资扩股，天风证券净资本实力大幅提升，抗风险能力显著增强。截至2015年末，公司合并口径实收资本规模46.62亿元，较2014年末增长99.15%。截至2015年末，公司母公司口径净资本规模为78.73亿元（见表4），同比增长311.77%；同时，净资本规模的大幅增加使得净资本/各项风险准备之和同比上升68.79个百分点、净资本/净资产同比上升23.28个百分点，各项风险控制指标均处于良好水平，为今后业务拓展的资金需求和抵御风险奠定了基础。

**表4 2013~2015年末天风证券母公司主要监管指标情况（单位：亿元，%）**

项目	2015年末	2014年末	2013年末
净资本	78.73	19.12	10.89
净资产	90.50	30.01	18.43
净资本/各项风险准备之和	411.91	343.12	151.89
净资本/净资产	86.99	63.71	59.10
净资本/负债	39.87	19.62	72.54
净资产/负债	45.83	30.79	122.73
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	74.78	73.28	44.21
自营固定收益类证券/净资本	82.86	125.31	60.90

数据来源：根据公司提供资料整理

## 财务分析

天风证券提供了2013~2015年财务报表。大信会计事务所（特殊普通合伙）对公司2013~2015年财务报表进行了三年连审，并出具了标准无保留意见的审计报告。

### 公司资产规模快速增长，资产结构以流动资产为主，资产流动性较好

2013~2015 年末，天风证券资产总额分别为 51.45 亿元、160.53 亿元和 385.12 亿元（见表 5）。截至 2013 年末，公司资产总额同比下降 40.54%，主要原因一方面是由于 2013 年债券市场执法力度的加强导致公司为规避风险暂停了债券撮合业务，使纳入债券撮合业务的买入返售金融资产同比大幅下降 79.46%；另一方面是由于 2013 年下半年债券市场低迷，公司主动压缩企业债券投资规模，导致以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产同比减少 5.61 亿元。2014 年，随着债券市场行情的好转，公司增加了对企业债和短期融资券的投资。截至 2014 年末，公司资产总额同比大幅增加 109.08 亿元，其中买入返售金融资产和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产同比分别增加 44.65 亿元和 19.31 亿元。2015 年末，得益于股票市场上半年回暖带来的各项业务快速增长，公司资产总额同比进一步大幅增加 224.59 亿元，其中买入返售金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和货币资金同比分别增加 32.40 亿元、58.23 亿元和 33.83 亿元。

**表 5 2013~2015 年末天风证券资产构成情况（单位：亿元，%）**

项目	2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	53.97	14.01	20.14	12.55	15.18	29.50
其中：客户资金存款	27.63	7.18	15.06	9.38	10.43	20.28
结算备付金	18.06	4.69	9.17	5.71	1.61	3.12
其中：客户备付金	12.75	3.31	8.46	5.27	0.55	1.06
融出资金	16.20	4.21	13.49	8.40	3.07	5.97
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	87.40	22.69	29.17	18.17	9.86	19.17
买入返售金融资产	86.22	22.39	53.82	33.53	9.17	17.83
存出保证金	9.81	2.55	5.21	3.25	3.33	6.48
可供出售金融资产	75.71	19.66	10.61	6.61	3.66	7.11
持有至到期投资	-	-	-	-	0.15	0.29
小计	347.37	90.20	141.60	88.21	46.03	89.47
<b>资产合计</b>	<b>385.12</b>	<b>100.00</b>	<b>160.53</b>	<b>100.00</b>	<b>51.45</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

天风证券资产结构以流动性资产为主，2013~2015 年末流动性资产合计占比分别为 89.59%、88.94%和 90.68%，资产流动性较好。其中，买入返售金融资产、交易性金融资产和可供出售金融资产占比较高，2013~2015 年末 3 项资产合计占比分别为 64.74%、58.31%和 44.11%。由于公司买入返售金融资产质押物以债券类为主，且以公允价值计量

且其变动计入当期损益的金融资产占比相对稳定，整体风险水平较为可控。

### 公司负债主要由卖出回购金融资产款和代理买卖证券款构成，卖出回购金融资产款规模波动幅度较大

2013~2015年末，天风证券负债总额分别为29.24亿元、123.05亿元和255.38亿元(见表6)，其中2013年末负债总额同比下降57.45%，主要是由于债券市场低迷，公司减持企业债使得卖出回购金融资产款大幅减少所致；2014年末负债总额随着卖出回购金融资产款、代理买卖证券款以及应付债券的增长而大幅回升；2015年末由于卖出回购金融资产及应付债券大幅增长，负债总额同比增长107.54%。

从负债构成来看，卖出回购金融资产款和应付债券是天风证券负债的主要构成部分。2013~2015年末，公司卖出回购金融资产款分别为12.20亿元、68.22亿元和107.06亿元，占比分别为41.72%、55.44%和41.92%，由于融资融券等信用业务的逐渐开放，公司各项业务快速发展，资金缺口有所扩大，因此大幅增加了卖出回购金融资产；代理买卖证券款分别为13.71亿元、26.21亿元和41.73亿元，持续增加，但占比逐年下降。2015年，由于公司发行12亿元的公司债券和20亿元的次级债券，使得应付债券在2015年末的规模和占比较快增长。

**表6 2013~2015年末天风证券负债构成情况(单位:亿元,%)**

项目	2015年末		2014年末		2013年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
代理买卖证券款	41.73	16.34	26.21	21.30	13.71	46.88
卖出回购金融资产款	107.06	41.92	68.22	55.44	12.20	41.72
拆入资金	1.67	0.65	5.13	4.17	1.57	5.38
应付债券	57.36	22.46	13.46	10.94	-	-
小计	207.82	81.38	113.02	91.85	27.48	93.98
<b>负债合计</b>	<b>255.38</b>	<b>100.00</b>	<b>123.05</b>	<b>100.00</b>	<b>29.24</b>	<b>100.00</b>

数据来源:根据公司提供资料整理

### 在增资扩股的推动下，公司自有资产规模大幅增加，但依然较高的财务杠杆水平对债务融资空间的拓展造成一定限制

2013~2015年末，天风证券资产负债率分别为41.16%、72.10%和62.22%(见表7)，净资产负债率分别为69.95%、258.39%和164.68%。2015年，受益于增资扩股，公司自有资产规模大幅增加。截至2015年末，公司自有资产总额为343.39亿元，同比增加209.07亿元，推动财务杠杆水平有所下降，资产负债率和净资产负债率同比分别下降9.88个百分点和93.71个百分点，但仍处于较高水平，对债务融资空间的拓展造成一定限制。

**表 7 2013~2015 年末公司资产负债情况（单位：亿元，%）**

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
资产总计	385.12	160.53	51.45
负债合计	255.38	123.05	29.24
自有资产总额	343.39	134.32	37.74
自有负债总额	213.65	96.84	15.53
资产负债率	62.22	72.10	41.16
净资产负债率	164.68	258.39	69.95

注：自有资产总额=总资产-代理买卖证券款，自有负债总额=总负债-代理买卖证券款

数据来源：根据公司提供资料整理

### 公司营业收入和净利润持续上升，盈利能力大幅增强；同时，成本收入比持续下降，成本控制能力不断提升

得益于 2014 年下半年和 2015 年上半年股票市场的转暖和各类新业务的开展，天风证券营业收入和净利润持续上升。2013~2015 年，公司分别实现营业收入 6.69 亿元、11.12 亿元和 32.24 亿元（见表 8），同比分别增长 89.51%、66.34%和 189.93%；实现净利润 1.03 亿元、2.16 亿元和 10.01 亿元，同比分别增长 433.95%、110.20%和 363.43%，均较快增长；总资产收益率分别为 1.86%、2.51%和 4.19%，净资产收益率分别为 5.14%、7.24%和 11.97%，盈利能力显著增强。同期，公司成本收入比分别为 72.72%、68.70%和 53.60%，持续下降，成本控制能力不断提升。

**表 8 2013~2015 年天风证券盈利情况（单位：亿元，%）**

项目	2015 年	2014 年	2013 年
营业收入	32.24	11.12	6.69
利润总额	12.77	2.80	1.38
净利润	10.01	2.16	1.03
业务及管理费	17.28	7.64	4.86
成本收入比	53.60	68.70	72.72
总资产收益率	4.19	2.51	1.86
净资产收益率	11.97	7.24	5.14

数据来源：根据公司提供资料整理

## 结论

近年来，天风证券在巩固传统经纪业务的同时，积极推进经纪业务的转型工作，同时，受益于证券市场的快速发展，公司投资银行、资产管理以及融资融券等创新业务的快速发展有效带动收入的增长。另一方面，公司通过增资扩股增强了资本实力，为其业务的持续发展

创造了良好条件。综合分析，公司偿还债务的能力很强，本次债券到期不能偿付的风险很低。

预计未来1~2年，随着我国证券市场的不断发展与完善，天风证券各项业务有望保持稳健发展，综合竞争力有望不断提高。大公对天风证券的评级展望为稳定。



## 跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对天风证券股份有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本次债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后 2 个月内出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

### 2) 跟踪评级程序安排

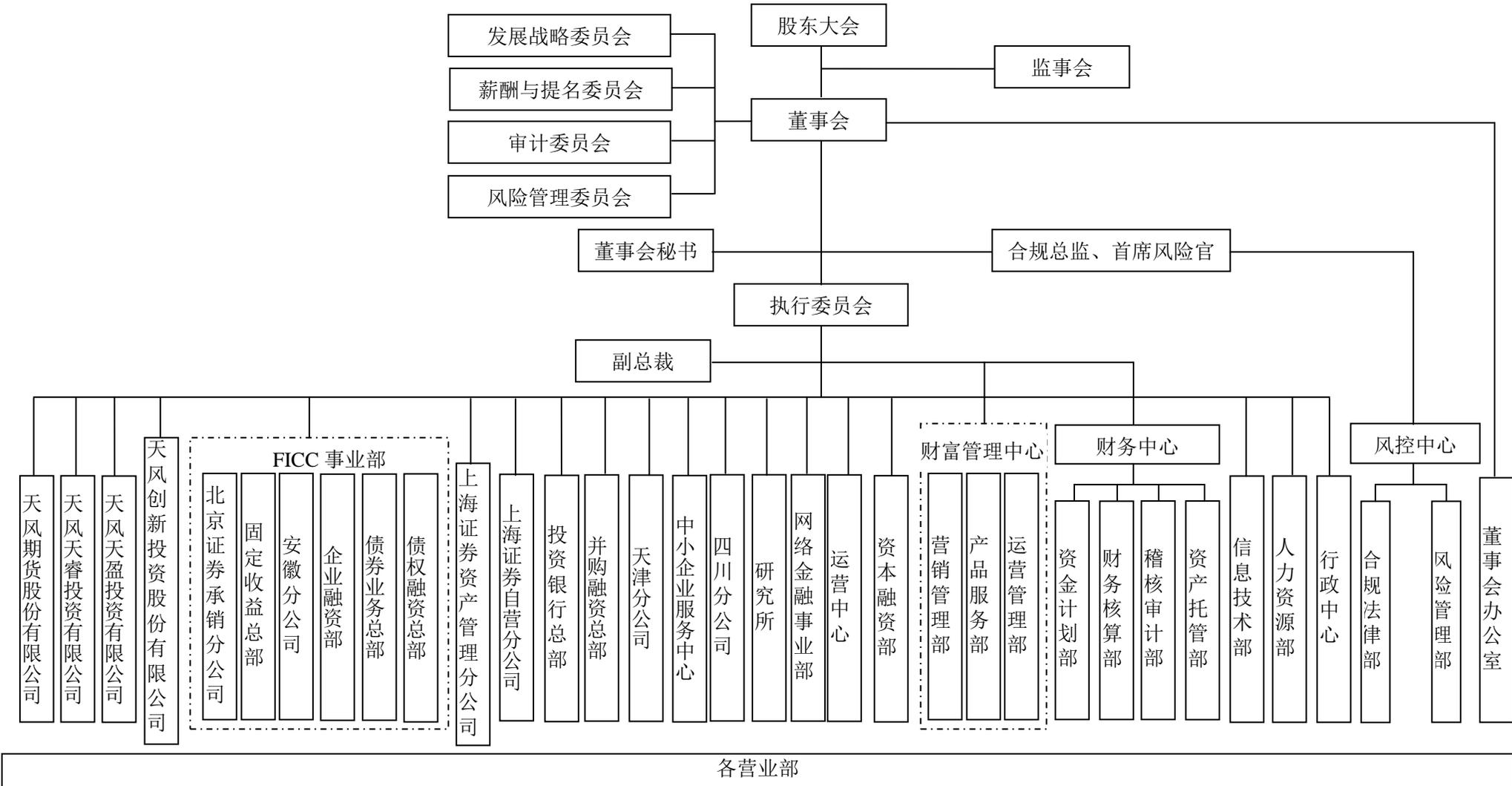
跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1

截至 2015 年末天风证券股份有限公司组织结构图



## 附件 2

## 天风证券主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
<b>资产负债类</b>			
货币资金	53.97	20.14	15.18
其中：客户资金存款	27.63	15.06	10.43
结算备付金	18.06	9.17	1.61
其中：客户备付金	12.75	8.46	0.55
融出资金	16.20	13.49	3.07
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	87.40	29.17	9.86
买入返售金融资产	86.22	53.82	9.17
应收利息	1.31	0.31	0.06
存出保证金	9.81	5.21	3.33
可供出售金融资产	75.71	10.61	3.66
长期股权投资	11.45	0.58	-
投资性房地产	1.05	0.98	1.02
固定资产	1.53	0.97	1.73
无形资产	0.80	0.60	0.57
其他资产	20.10	14.43	1.78
资产合计	385.12	160.53	51.45
拆入资金	1.67	5.13	1.57
应付债券	57.36	13.46	-
卖出回购金融资产款	107.06	68.22	12.20
代理买卖证券款	41.73	26.21	13.71
应付职工薪酬	5.64	0.65	0.29
应交税费	2.97	0.70	0.55
应付款项	0.39	0.60	0.26
其他负债	15.73	3.76	0.66
负债合计	255.38	123.05	29.24
<b>权益类</b>			
实收资本	46.62	23.41	17.41
资本公积	30.47	2.63	0.00
盈余公积	1.15	0.33	0.12
一般风险准备	2.46	0.82	0.41
未分配利润	9.05	2.13	0.67
归属于母公司股东权益合计	91.85	29.72	18.43
所有者权益合计	129.74	37.48	22.20

**附件 2 天风证券主要财务数据和指标（续表 1）**

单位：亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
<b>损益类</b>			
营业收入	32.24	11.12	6.69
手续费及佣金净收入	15.76	6.51	4.97
其中：经纪业务手续费净收入	5.67	2.24	1.93
投资银行业务手续费净收入	6.15	1.80	1.87
资产管理业务手续费净收入	1.65	0.45	0.31
利息净收入	0.71	0.82	0.35
投资收益	13.00	2.90	1.60
公允价值变动收益	2.68	0.84	-0.29
营业支出	19.42	8.33	5.32
营业税金及附加	1.71	0.58	0.42
业务及管理费	17.28	7.64	4.86
资产减值损失	0.39	0.07	0.01
营业利润	12.82	2.79	1.36
利润总额	12.77	2.80	1.38
所得税费用	2.76	0.64	0.35
净利润	10.01	2.16	1.03
<b>现金流量类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	-22.20	-10.17	-0.25
投资活动产生的现金流量净额	-75.22	-8.03	0.47
筹资活动产生的现金流量净额	140.14	30.73	2.50
现金及现金等价物净增加额	42.72	12.53	2.71
期末现金及现金等价物余额	72.03	29.31	16.78

**附件 2 天风证券母公司主要财务数据和指标 (续表 2)**

单位：亿元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
<b>资产负债类</b>			
货币资金	44.75	12.69	8.62
其中：客户资金存款	23.21	10.44	6.85
结算备付金	18.87	9.17	1.61
其中：客户备付金	12.75	8.46	0.55
融出资金	16.20	13.49	3.07
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	76.21	29.15	9.85
买入返售金融资产	86.14	53.82	9.17
应收利息	1.14	0.23	0.06
存出保证金	2.80	0.76	0.10
可供出售金融资产	43.51	7.01	1.56
长期股权投资	18.92	5.03	2.34
投资性房地产	0.20	0.98	1.02
固定资产	0.88	0.92	1.66
无形资产	0.66	0.53	0.51
其他资产	9.58	11.24	0.88
资产合计	320.72	145.68	40.69
拆入资金	1.67	5.13	1.57
应付债券	57.36	13.46	-
卖出回购金融资产款	107.06	72.02	12.20
代理买卖证券款	32.75	18.20	7.25
应付职工薪酬	5.20	0.61	0.26
应交税费	2.58	0.58	0.50
应付款项	-	0.16	0.13
其他负债	0.89	1.20	0.35
负债合计	230.22	115.67	22.26
<b>权益类</b>			
实收资本	46.62	23.41	17.41
资本公积	30.94	3.03	0.03
盈余公积	1.15	0.33	0.12
一般风险准备	2.46	0.82	0.41
未分配利润	7.82	2.09	0.65
所有者权益合计	90.50	30.01	18.43

**附件 2 天风证券母公司主要财务数据和指标（续表 3）**

单位：亿元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
<b>损益类</b>			
营业收入	26.52	8.59	5.13
手续费及佣金净收入	12.79	4.17	3.51
其中：经纪业务手续费净收入	5.20	1.62	1.18
投资银行业务手续费净收入	6.00	1.72	1.70
资产管理业务手续费净收入	1.11	0.45	0.31
利息净收入	-0.49	0.29	0.21
投资收益	12.08	3.23	1.64
公允价值变动收益	2.12	0.84	-0.29
营业支出	15.86	5.98	3.95
营业税金及附加	1.46	0.43	0.31
业务及管理费	14.23	5.47	3.60
资产减值损失	0.15	0.05	0.01
营业利润	10.65	2.60	1.18
利润总额	10.56	2.60	1.21
所得税费用	2.38	0.54	0.29
净利润	8.18	2.06	0.92
<b>现金流量类</b>			
经营活动产生的现金流量净额	-25.17	-5.36	-1.69
投资活动产生的现金流量净额	-45.09	-8.74	0.88
筹资活动产生的现金流量净额	112.02	25.73	-
现金及现金等价物净增加额	41.77	11.63	-0.81
期末现金及现金等价物余额	63.62	21.86	10.23

**附件 2 天风证券主要财务指标和风险控制指标（续表 4）**

单位：%

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
<b>财务指标及风险控制指标</b>			
资产负债率	62.22	72.10	41.16
净资产负债率	164.68	258.39	69.95
成本收入比	53.60	68.70	72.72
总资产收益率	4.19	2.51	1.86
净资产收益率	11.97	7.24	5.14
净资本*	78.73	19.12	10.89
净资产*	90.50	30.01	18.43
净资本/各项风险准备之和*	411.91	343.12	151.89
净资本/净资产*	86.99	63.71	59.10
净资本/负债*	39.87	19.62	72.54
净资产/负债*	45.83	30.79	122.73
自营权益类证券及证券衍生品/净资本*	74.78	73.28	44.21
自营固定收益类证券/净资本*	82.86	125.31	60.90

注：\*为母公司口径数据

### 附件 3 证券公司主要财务指标计算公式

1. 资产负债率 = (总负债 - 代理买卖证券款) / (总资产 - 代理买卖证券款) × 100%
2. 净资产负债率 = (总负债 - 代理买卖证券款) / 年末净资产 × 100%
3. 流动性资产 = 货币资金 + 结算备付金 + 拆出资金 + 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 + 衍生金融资产 + 买入返售金融资产 + 应收账款 + 应收利息 + 存出保证金 + 划分为持有待售的资产 + 可供出售金融资产 + 持有至到期投资
4. 净资产收益率 = 净利润 × 2 / (当年年末净资产 + 上年年末净资产) × 100%
5. 总资产收益率 = 净利润 × 2 / (当年年末总资产 - 当年年末代理买卖证券款 + 上年年末总资产 - 上年年末代理买卖证券款) × 100%
6. 成本收入比 = 业务及管理费 / 营业收入 × 100%
7. 证券化率 = 股市总市值 / GDP × 100%
8. 自有资产总额 = 总资产 - 代理买卖证券款
9. 自有负债总额 = 总负债 - 代理买卖证券款

## 附件 4 公司债券及主体信用等级符号和定义

大公公司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。