

# 信用等级通知书

东方金诚债评 [2014]161 号

---

湘财证券股份有限公司：

受贵公司委托，东方金诚国际信用评估有限公司对贵公司的信用状况进行了综合分析，评定贵公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定；同时对贵公司拟发行的“湘财证券股份有限公司 2014 年第四期短期融资券”的信用状况进行了综合分析，评定本期债券的信用等级为 A-1。

东方金诚国际信用评估有限公司  
二零一四年十一月十八日



# 信用等级公告

东方金诚债评 [2014]161 号

---

东方金诚国际信用评估有限公司通过对湘财证券股份有限公司和其拟发行的“湘财证券股份有限公司 2014 年第四期短期融资券”信用状况进行综合分析和评估，确定湘财证券股份有限公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，债券信用等级为 A-1。

特此公告。

东方金诚国际信用评估有限公司

二零一四年十一月十八日



## 信用评级报告声明

- 除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与湘财证券股份有限公司构成委托关系外，东方金诚、评估人员与湘财证券股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 东方金诚与评估人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因湘财证券股份有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。
- 本信用评级报告中引用的企业相关资料主要由湘财证券股份有限公司提供，东方金诚不保证引用资料的真实性及完整性。
- 湘财证券股份有限公司 2014 年第四期短期融资券的跟踪评级安排信用等级自本期融资券发行之日起至到期兑付日有效；根据跟踪评级情况，在有效期内信用等级有可能发生变化。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2014年11月18日



## 湘财证券股份有限公司

### 2014年第四期短期融资券信用评级报告

#### 评级结果

本期融资券信用等级：A-1  
 本期融资券发行额度：7 亿元  
 本期融资券期限：91 天  
 偿还方式：到期一次还本付息  
 资金用途：补充流动资金

#### 评级时间

2014 年 11 月 18 日

#### 评级小组负责人

李茜

#### 评级小组成员

王佳丽

#### 邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市海淀区西直门北大街 54 号伊泰大厦 5 层  
100082

#### 评级观点

东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）通过对湘财证券股份有限公司（以下简称“湘财证券”或“公司”）主体信用及其拟发行的 2014 年第四期短期融资券（以下简称“本期融资券”）本息偿还保障能力的综合分析，认为湘财证券营业网点分布较为合理，经纪业务交易额排名较为靠前，具有较强的竞争优势；公司业务资质较为齐全，近年来业务运营状况良好，融资融券等创新业务具有一定的发展潜力。同时，东方金诚也关注到，近年来证券市场总体较为低迷，对公司经营造成一定的不利影响；除证券经纪业务外，公司其他业务均处于起步阶段，市场竞争力及资本实力有待进一步提高。

东方金诚评定湘财证券股份有限公司 2014 年第四期短期融资券信用等级为 A-1。该级别反映了本期融资券还本付息能力很强，安全性很高。

#### 主要数据和指标

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
资产总额（亿元）	105.30	105.53	120.66	167.72
自有资产（亿元）	31.17	46.44	69.65	112.48
总负债（亿元）	76.08	72.53	85.19	130.59
自有负债（亿元）	1.94	13.44	34.18	75.35
所有者权益（亿元）	29.22	33.00	35.47	37.13
净资本（亿元）	22.78	26.02	27.63	29.36
营业收入（亿元）	6.13	8.95	8.30	5.31
净利润（亿元）	0.21	1.66	1.30	1.97
资产负债率（%）	6.24	28.95	49.07	66.99
流动比率（%）	1316.01	319.68	190.71	143.39
净资本/各项风险准备金之和（%）	339.02	479.93	449.23	408.95
净资本/净资产（%）	77.94	78.86	77.90	79.10
净资产/负债（%）	1581.58	245.56	104.62	49.27
净资本/负债（%）	1232.69	193.65	81.49	38.97
成本收入比（%）	91.50	71.48	72.35	45.96
净资产收益率（%）	0.71	5.35	3.81	-
净资本收益率（%）	0.90	6.82	4.86	-

注：表中数据来源于 2011 年~2013 年经审计的湘财证券财务报告、2014 年 6 月未经审计的财务报表以及湘财证券提供的相关材料。其中，公司净资本及净资本相关指标均为母公司口径数据

### 评级结果

本期融资券信用等级：A-1  
本期融资券发行额度：7 亿元  
本期融资券期限：91 天  
偿还方式：到期一次还本付息  
资金用途：补充流动资金

### 评级时间

2014 年 11 月 18 日

### 评级小组负责人

李茜

### 评级小组成员

王佳丽

邮箱：

dfjc-jr@coamc.com.cn

电话：010-62299800

传真：010-65660988

地址：北京市海淀区西直门北大  
街 54 号伊泰大厦 5 层  
100082

### 优势

- 近年来国内证券行业规模不断壮大，资本市场发展潜力较大，为证券行业提供了较广阔的成长空间；
- 作为国内成立较早的综合类证券公司之一，公司营业网点分布较为合理，经纪业务交易额排名较为靠前，具有较强的竞争优势；
- 公司业务资质较为齐全，近年来业务运营状况良好，融资融券等创新业务具有一定的发展潜力；
- 公司在法人治理、内部管理等方面不断加强，人力资源素质较高。

### 关注

- 证券公司的经营状况对证券市场行情及其走势有较强的依赖性，证券市场波动将影响证券公司盈利的稳定性；
- 除证券经纪业务外，公司其他业务均处于起步阶段，市场竞争力有待进一步提高；
- 湘财证券净资本规模处于行业中等水平，未来随着公司各项业务的持续发展，其资本实力有待进一步加强。

## 主体概况

湘财证券股份有限公司（以下简称“湘财证券”或“公司”）原名湘财证券有限责任公司，于1995年10月经中国人民银行批复、由湖南湘财实业发展有限公司等11家单位共同出资组建，初始注册资本1亿元。1999年，经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）批准，公司成为综合类证券公司。后经重组及多次增资，2012年6月公司注册资本增至31.97亿元。2013年11月，湘财证券由有限责任公司整体变更为股份有限公司。2014年1月，公司在全国中小企业股份转让系统（以下简称“新三板”）正式挂牌，股份代码430399。

**表1： 湘财证券发展历程概览**

时间	事件
1995年	经中国人民银行批复，公司成立，注册资本1亿元
1999年	公司注册资本由1亿元增至10.02亿元，其中公积金转增资本0.8亿元，其余部分由新股东以现金出资；同年，经中国证监会批准，公司成为综合类证券公司
2002年	公司注册资本由10.02亿元增至25.15亿元，其中公积金转增资本1.04亿元，其余部分由符合条件的企业以现金出资
2007年	在证券公司综合治理期间，因存在挪用客户保证金和巨额亏损等问题，湘财证券除证券经纪业务以外的其他业务一度暂停。2007年7月末，公司债转股和增资扩股“两步走”的重组方案获中国证监会批准，公司注册资本增至32.69亿元，新湖控股有限公司（以下简称“新湖控股”）入股湘财证券，持股比例为7.04%
2008年	股东新湖控股增资10亿元，公司注册资本增至42.69亿元，新湖控股成为湘财证券第一大股东，持股比例为55.94%
2009年	经中国证监会批准，公司实施了减资暨债转股的股权解决方案，注册资本由42.69亿元减至29.97亿元；注册资本变更后，新湖控股的持股比例为69.22%
2012年	股东新湖控股增资2亿元，公司注册资本增至31.97亿元，新湖控股持股比例上升至71.15%
2013年	公司由有限责任公司整体变更为股份有限公司
2014年	公司在新三板正式挂牌，股份代码430399

资料来源：公司提供，东方金诚整理

截至2014年6月末，湘财证券共有股东16家，新湖控股、国网英大国际控股集团有限公司（以下简称“国网英大”）和新湖中宝股份有限公司（以下简称“新湖中宝”）为前三大股东，持股比例为71.15%、17.97%和3.44%。其中，新湖控股和新湖中宝均为浙江新湖集团股份有限公司（以下简称“新湖集团”）下属子公司，新湖集团对湘财证券合计持股比例为74.59%。湘财证券实际控制人为新湖集团实际控制人黄伟。截至2013年末，新湖集团资产总额为820.89亿元，净资产为128.44亿元；2013年实现营业收入189.15亿元，利润总额10.54亿元。

截至2014年6月末，湘财证券在全国21个省、自治区和直辖市共设有53家证券营业部和4家分公司；公司拥有2家全资子公司，分别为历道证券博物馆和金

泰富资本管理有限责任公司（以下简称“金泰富资本”）。其中历道证券博物馆系非营利性机构。金泰富资本成立于 2013 年 10 月，注册资本 5000 万元，经营业务以投资管理、资产管理为主，截至 2014 年 6 月末，金泰富资本尚未正式开展业务。

湘财证券特许经营资质较为齐全，经营范围包括：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；融资融券业务；代销金融产品业务及中国证监会批准的其他业务。

## 本期融资券概况

### 本期融资券条款

湘财证券股份有限公司 2014 年第四期短期融资券（以下简称“本期融资券”）拟发行金额不超过 7 亿元人民币，期限为 91 天。本期融资券利息随本金一同于到期兑付日兑付。

### 募集资金用途

本期融资券募集资金主要用于补充公司经营流动资金。

## 企业主体信用状况

我国证券行业经过了综合治理整顿和近几年的大发展，行业获得了良好的发展机遇，各证券公司资本实力有所提升，整体经营能力和水平有了显著进步；近几年密集出台的政策法规使得证券行业规范性和透明度大幅提升，现有证券公司的风险管理水平及抗风险能力明显增强。在国内证券市场迅速发展及证券行业不断规范的同时，证券行业内的市场竞争也日益激烈，同质化竞争现象较为明显；而且受证券市场的景气度变化影响，近年来我国证券公司盈利状况波动较大。未来，随着证券行业创新业务的不断发展，证券公司的收入来源将更加多样化，业务结构和收入结构的优化将降低证券公司对证券经纪、投资银行等传统业务的依赖，从而增强证券公司的整体盈利能力。

我国证券市场的规范发展以及创新业务的发展，为湘财证券的发展创造了有利的外部环境和市场空间。湘财证券主要业务板块包括传统的证券经纪业务、投资银行业务、资产管理业务、证券自营业务以及融资融券、约定购回式证券交易和股票质押式回购等证券创新业务。

证券经纪业务是湘财证券营业收入的主要来源。作为国内成立较早的综合类证券公司之一，湘财证券营业网点数量居行业中等水平，已基本覆盖沿海及经济发达地区，布局较为合理，经纪业务交易额排名较为靠前，且较为稳定。湘财证券投资银行业务在 2010 年设立了北京承销与保荐分公司后得到了一定的发展，逐步重新开展了股票和债券发行承销以及并购重组业务。随着公司业务整合的深入和团队建设的加强，其投资银行业务具有一定的提升空间。2014 年以来湘财证券调整了自营业务投资结构，债券投资规模大幅增加，但自营业务收益情况受证券市场波动影

响较大。此外，从 2012 年起，湘财证券开始从事资产管理业务以及融资融券、约定购回式证券交易等创新业务，业务范围得到进一步拓宽，证券创新业务收入占比明显上升。

湘财证券建立了包括董事会、合规总监、合规风控管理总部、各业务管理部门及分支机构在内的四个层级的风险管理与内部控制体系。经历重组之后，湘财证券于 2009 年起对公司治理架构、业务流程和管理层进行调整，使组织结构得以优化，法人治理机制进一步完善，人力资源整体素质得到提升。

公司针对信用风险、市场风险、流动性风险和操作风险制订了相应的风险管理制度和流程，建立了与现有业务相适应的风险管理体系。2011 年~2014 年，证监会对公司分类监管结果均为 BBB。

湘财证券在控股股东新湖控股的多次增资下，资本实力逐步增强，净资产规模处于行业中等水平。公司净资产对各项风险准备之和、风险资产和负债的覆盖程度较高，符合监管部门的相关要求。

受宏观经济及证券市场行情气度变化影响，湘财证券近年来营业收入波动较大，公司各项盈利指标亦呈现不同程度的波动。随着证券自营业务、资产管理业务、融资融券业务的发展，湘财证券业务多元化程度将有所提升，收入和盈利水平有一定的上升空间。

湘财证券资产总额中，自有资产占比持续提高。自有资产中，交易性金融资产、买入返售金融资产、可供出售金融资产和融出资金等流动资产比重较大。2013 年以来，为配合公司证券创新业务的发展，公司通过短期融资券、转融通业务、短期借款、卖出回购等方式融入短期资金补充资金流动性，融资期限较短，风险相对较小。通过对湘财证券股份有限公司经营环境、管理与战略、业务运营、风险管理以及财务状况的综合分析，东方金诚国际信用评估有限公司评定公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定（详见《湘财证券股份有限公司 2014 年度主体信用评级报告》）。

### 流动性

湘财证券近年来保持了资产较强的流动性，2011 年~2013 年末，自有资产中流动资产占比一直保持在 80% 以上。2014 年 6 月末，流动资产总额为 107.98 亿元，占自有资产的比重升至 96.00%。

**表2： 湘财证券资产负债期限结构匹配情况**

单位：亿元，%

项目	2011 年末		2012 年末		2013 年末		2014 年 6 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	25.59	82.10	41.38	89.10	64.97	93.28	107.98	96.00
自有资产	31.17	100.00	46.44	100.00	69.65	100.00	112.48	100.00
流动负债	1.94	99.99	12.94	96.29	34.07	99.68	75.30	99.93
自有负债	1.95	100.00	13.44	100.00	34.18	100.00	75.35	100.00

资料来源：公司财务报告，东方金诚整理

湘财证券自有负债主要由流动负债构成。2011 年~2014 年 6 月末，流动负债

占比一直保持在 95%以上，主要为转融通融入资金、卖出回购金融资产款和应付款项等。2012 年以来，公司为提高债券投资杠杆加大了卖出回购融入资金的力度，使其流动负债保持了较快的增长速度。2014 年公司通过发行短期融资券和短期借款进一步扩大短期资金来源，截至 2014 年 6 月末已累计发行两期短期融资券，募集资金总计 12 亿元，应付短期融券余额为 6 亿元。

随着公司流动负债的快速增长，公司流动比率呈逐年下降趋势，但仍处于较高水平，表明公司流动资产对流动负债的保障程度较高。截至 2014 年 6 月末，公司流动性覆盖率和净稳定资金比率两项指标均已达到监管要求。整体上看，湘财证券流动性处于较好水平。

**表3： 湘财证券主要流动性指标**

单位：%

项目	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年 6 月
流动比率	1316.01	319.68	190.71	143.39
流动性覆盖率	-	-	-	511.50
净稳定资金率	-	-	-	137.70

资料来源：公司财务报告，东方金诚整理

受转融通和卖出回购融资规模大幅增加影响，湘财证券 2012 年来自有负债规模显著增加，资产负债率也相应增加，2011 年~2014 年 6 月末公司资产负债率分别为 6.24%、28.95%、49.07%和 66.99%。不过，公司整体债务负担尚处于合理范围内，资产流动性较强，对债务保障程度较高。

### 本期融资券偿付保障能力分析

截至本期短期融资券评级报告出具日，湘财证券已发行且在存续期内的短期融资券余额为 7 亿元。本期融资券发行金额为 7 亿元，是 2014 年 6 月末自有负债总额的 0.09 倍，对其现有资本结构有一定的影响。本期融资券发行后，以 2014 年 6 月末的财务数据为基础，公司自有负债将上升至 82.35 亿元。但由于自有资产同步得以增加，湘财证券发债前后相关财务指标变动不大（见表 4），公司流动性仍处于较好水平。

**表4： 本期融资券发行前后湘财证券财务指标对比**

单位：%

项目	以 2013 年末财务数据为基础		以 2014 年 6 月末财务数据为基础	
	发行前	发行后	发行前	发行后
资产负债率	49.07	57.59	66.99	68.93
流动比率	190.71	164.29	143.39	139.70

资料来源：根据公司提供财务报告计算，东方金诚整理

以公司 2011 年~2014 年 6 月的财务数据为基础，如不考虑其他因素，除了净利润易受证券市场行业影响外，本期融资券发行后，公司净资产对本期融资券本金的保障能力较强。

**表5： 本期融资券发行后存续期内债券保障能力分析**

单位：倍

项目	2011年	2012年	2013年	2014年6月
净利润/存续期内短期融资券最高余额	0.01	0.12	0.09	0.14
净资产/存续期内短期融资券最高余额	2.09	2.36	2.53	2.65

资料来源：根据公司提供财务报告计算，东方金诚整理

湘财证券针对本期融资券制定了相应的偿债保障措施和应急管理计划。根据《湘财证券股份有限公司 2014 年第四期短期融资券偿债计划及保障措施专项报告》，在本期融资券到期日前 10 个工作日，湘财证券将根据公司现金流情况，提前统筹安排流动性管理工作，逐步减少短期资金使用，变现部分金融资产，加大资金备付。如预期市场流动性紧张，湘财证券将进一步提前至到期日前 20 个工作日开展上述流动性安排工作。湘财证券确保在兑付日前 5 个工作日兑付资金全部到位，并在兑付日前 5 个工作日发布兑付公告，确保本期融资券及时兑付。

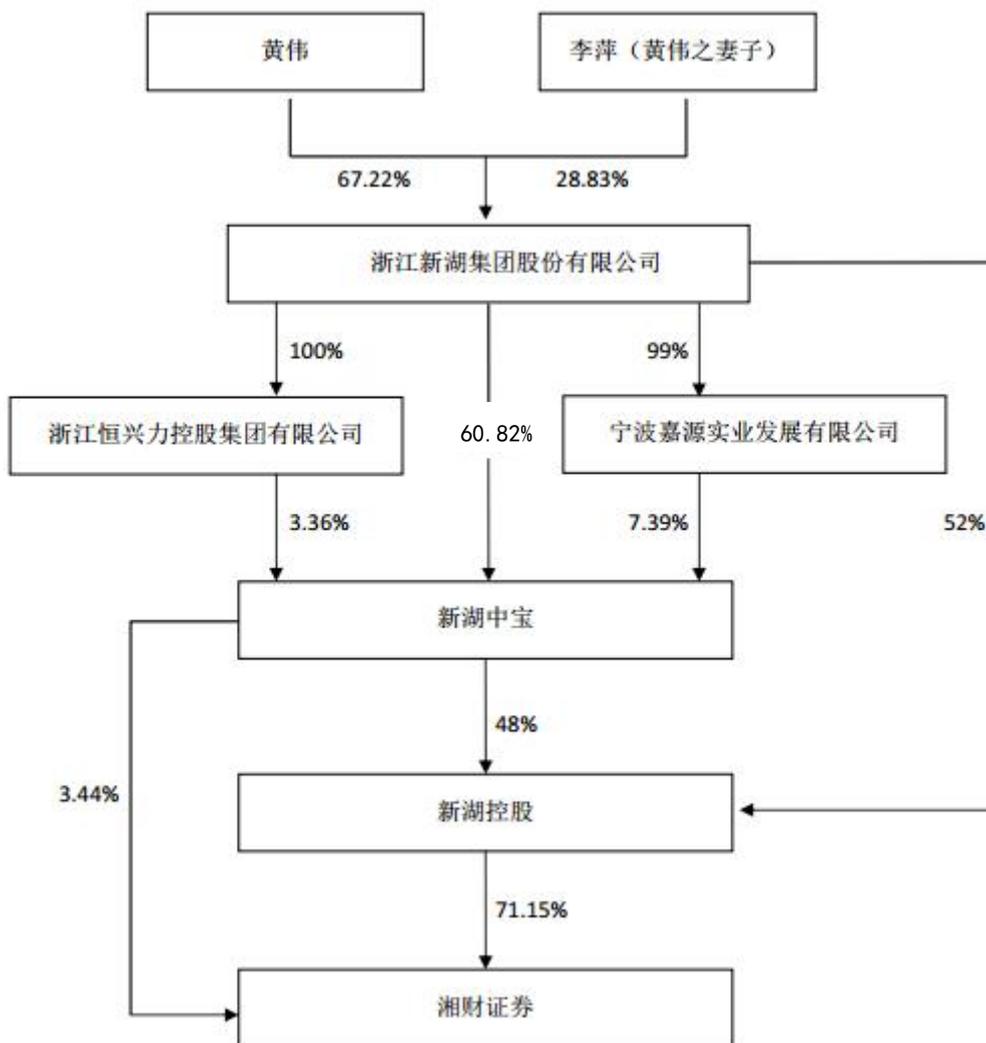
总体上看，湘财证券本期融资券的偿付保障能力很强。

## 综合评价

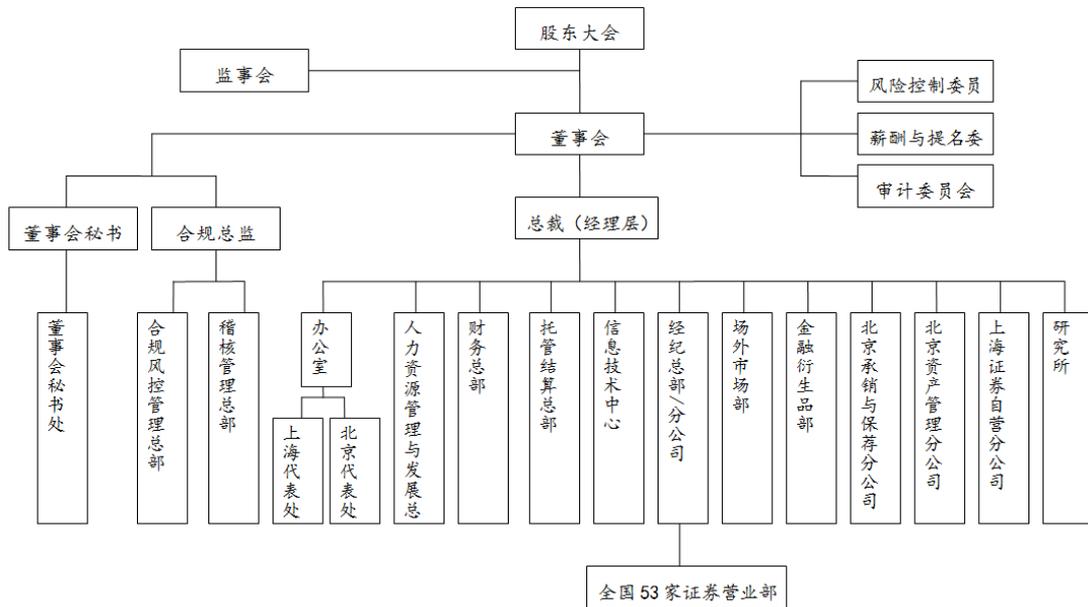
作为国内较早成立的综合类证券公司之一，湘财证券业务资质较为齐全。经过重组后，公司不断优化组织结构、完善法人治理并提升人力资源整体素质，为业务发展奠定了良好基础。随着各项业务资质的恢复，公司逐步重新开展了投资银行、证券自营等传统业务并获得从事融资融券等创新业务资格，业务结构正向多元化发展，并建立了与当前业务相适应的风险管理体系。在股东的支持下，湘财证券资本实力正逐步增强。公司自有资产占比较高，资产流动性较强。同时，东方金诚也关注到，近年来证券市场总体较为低迷，对公司经营造成一定的不利影响；证券行业竞争日益激烈，公司市场竞争力及资本实力有待加强。

东方金诚国际信用评估有限公司评定湘财证券股份有限公司 2014 年第四期短期融资券信用等级为 A-1。

### 附件一：湘财证券与实际控制人之间的股权关系



### 附件二：湘财证券组织结构图



附件三：湘财证券资产负债表

单位：亿元

项目	2011年	2012年	2013年	2014年6月
货币资金	83.64	51.52	42.42	56.95
其中：客户资金存款	68.45	48.84	40.47	46.59
结算备付金	4.15	3.71	6.20	5.32
其中：客户备付金	3.32	3.41	6.04	5.23
融出资金	-	4.51	19.72	23.02
交易性金融资产	7.47	31.34	14.63	31.80
买入返售金融资产	-	1.59	17.43	24.30
其中：约定购回融出资金	-	0.44	1.02	0.13
股票质押式回购	-	-	1.36	0.88
应收款项	0.56	0.21	0.22	0.31
应收利息	0.04	0.55	0.59	1.18
存出保证金	2.79	6.39	5.58	4.01
可供出售金融资产	1.07	0.64	9.20	16.32
长期股权投资	0.85	0.80	0.80	0.80
固定资产	3.24	3.18	2.91	2.81
无形资产	0.14	0.13	0.17	0.15
商誉	0.40	0.40	0.40	0.40
递延所得税资产	0.11	-	-	-
其他资产	0.83	0.55	0.40	0.35
<b>资产总计</b>	<b>105.30</b>	<b>105.53</b>	<b>120.66</b>	<b>167.72</b>
短期借款	-	-	0.50	3.00
应付短期融资券	-	-	-	6.00
拆入资金	-	-	10.60	12.70
卖出回购金融资产款	-	11.62	18.39	52.22
代理买卖证券款	74.13	59.09	51.01	55.24
应付职工薪酬	0.20	0.63	0.85	0.23
应交税费	0.43	0.23	0.82	0.48
应付款项	1.32	0.46	2.67	0.46
应付利息	-	0.01	0.23	0.22
递延所得税负债	-	0.50	0.11	0.05
<b>负债合计</b>	<b>76.08</b>	<b>72.53</b>	<b>85.19</b>	<b>130.59</b>
实收资本（股本）	29.97	31.97	31.97	31.97
资本公积	1.32	1.43	2.20	1.88
盈余公积	0.82	0.82	0.13	0.13
一般风险准备	-	-	0.26	0.26
未分配利润	-2.89	-1.23	0.91	2.88
<b>所有者权益合计</b>	<b>29.22</b>	<b>33.00</b>	<b>35.47</b>	<b>37.13</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>105.30</b>	<b>105.53</b>	<b>120.66</b>	<b>167.72</b>

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件四：湘财证券利润表

单位：亿元

项目	2011年	2012年	2013年	2014年 1~6月
<b>一、营业收入</b>	6.13	8.95	8.30	5.31
手续费及佣金净收入	5.89	4.29	6.41	3.04
其中：经纪业务手续费净收入	5.59	3.79	5.45	2.42
投资银行业务手续费净收入	-	0.19	0.08	0.34
资产管理业务手续费净收入	-	0.04	0.33	0.23
其他	0.30	0.27	0.54	0.06
利息净收入	2.16	1.51	1.42	0.81
投资收益	-1.82	0.56	3.75	1.22
公允价值变动收益	-0.15	2.53	-3.33	0.19
汇兑收益	-0.01	-	-0.01	-
其他业务收入	0.06	0.06	0.06	0.04
<b>二、营业支出</b>	5.89	6.74	6.69	2.73
营业税金及附加	0.34	0.28	0.67	0.28
业务及管理费	5.61	6.39	6.01	2.44
资产减值损失	-0.06	0.05	-0.01	-
其他业务成本	-	0.02	0.02	0.01
<b>三、营业利润</b>	0.24	2.20	1.62	2.58
加：营业外收入	0.08	0.05	0.14	0.04
减：营业外支出	0.06	0.01	0.02	-
<b>四、利润总额</b>	0.27	2.25	1.73	2.61
减：所得税费用	0.06	0.58	0.43	0.64
<b>五、净利润</b>	0.21	1.66	1.30	1.97
归属少数股东净利润	-	-	-	-
归属母公司股东净利润	-	-	1.30	1.97
<b>六、每股收益（元）</b>				
基本每股收益	-	-	0.04	0.06
稀释每股收益	-	-	0.04	0.06
<b>七、其他综合收益</b>	-	-	1.17	-0.32
<b>八、综合收益总额</b>	0.21	1.66	2.48	1.66
其中：归属于母公司所有者的综合收益总额	-	-	2.48	1.66
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-	-

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件五：湘财证券现金流量表

单位：亿元

项目	2011年	2012年	2013年	2014年6月
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
处置交易性金融资产净增加额	0.24	-22.30	17.63	-17.05
收取利息、手续费及佣金的现金	9.88	7.60	10.14	5.44
拆入资金净增加额	-	-	10.60	2.10
回购业务资金净增加额	-	10.02	-9.06	26.49
代理买卖证券收到的现金净额	-20.06	-19.35	-7.27	5.38
收到其他与经营活动有关的现金	0.71	0.71	0.67	0.09
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>-9.23</b>	<b>-23.32</b>	<b>22.71</b>	<b>22.45</b>
融出资金净增加额	-	-	-	2.83
支付利息、手续费及佣金的现金	1.95	1.51	2.52	1.47
支付给职工以及为职工支付的现金	3.22	3.20	3.34	2.02
支付的各项税费	0.59	0.51	1.32	1.22
支付其他与经营活动有关的现金	2.22	6.38	17.49	0.89
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>7.99</b>	<b>11.61</b>	<b>24.67</b>	<b>8.42</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-17.22</b>	<b>-34.93</b>	<b>-1.96</b>	<b>14.03</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	0.42	1.87	1.85	2.82
收到其他与投资活动有关的现金	0.01	-	0.01	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>0.43</b>	<b>1.87</b>	<b>1.86</b>	<b>2.82</b>
投资支付的现金	1.45	1.25	8.75	9.41
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	0.96	0.29	0.25	0.10
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>2.41</b>	<b>1.54</b>	<b>9.00</b>	<b>9.52</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-1.98</b>	<b>0.33</b>	<b>-7.14</b>	<b>-6.70</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	2.04	-	-
取得借款收到的现金	-	-	-	3.00
发行债券收到的现金	-	-	-	12.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	2.50	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>-</b>	<b>2.04</b>	<b>2.50</b>	<b>15.00</b>
偿还债务支付的现金	-	-	-	8.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	-	0.18
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.68</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-</b>	<b>2.04</b>	<b>2.50</b>	<b>6.32</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-0.01</b>	<b>-</b>	<b>-0.01</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-19.21</b>	<b>-32.56</b>	<b>-6.61</b>	<b>13.65</b>
<b>加：期初现金及现金等价物余额</b>	<b>107.00</b>	<b>87.79</b>	<b>55.23</b>	<b>48.62</b>
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>87.79</b>	<b>55.23</b>	<b>48.62</b>	<b>62.27</b>

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

附件六：湘财证券主要财务指标

	2011年	2012年	2013年	2014年6月
资产总额(亿元)	105.30	105.53	120.66	167.72
自有资产(亿元)	31.17	46.44	69.65	112.48
流动资产(亿元)	25.59	41.38	64.97	107.98
总负债(亿元)	76.08	72.53	85.19	130.59
自有负债(亿元)	1.94	13.44	34.18	75.35
流动负债(亿元)	1.94	12.94	34.07	75.30
所有者权益(亿元)	29.22	33.00	35.47	37.13
净资本(亿元)	22.78	26.02	27.63	29.36
营业收入(亿元)	6.13	8.95	8.30	5.31
净利润(亿元)	0.21	1.66	1.30	1.97
资产负债率(%)	6.24	28.95	49.07	66.99
流动比率(%)	1316.01	319.68	190.71	143.39
流动性覆盖率(%)	-	-	-	511.50
净稳定资金率(%)	-	-	-	137.70
净资本/各项风险准备金之和(%)	339.02	479.93	449.23	408.95
净资本/净资产(%)	77.94	78.86	77.90	79.10
净资产/负债(%)	1581.58	245.56	104.62	49.27
净资本/负债(%)	1232.69	193.65	81.49	38.97
自营权益类证券及证券衍生品合计额/净资本	25.58	54.56	61.16	52.28
自营固定收益类证券及证券衍生品合计额/净资本	13.17	68.79	29.41	113.02
最大单一客户融资业务规模/净资本	-	1.23	1.87	1.63
营业利润率(%)	3.99	24.65	19.45	48.55
成本收入比(%)	91.50	71.48	72.35	45.96
总资产收益率(%)	0.64	4.29	2.25	-
净资产收益率(%)	0.71	5.35	3.81	-
净资本收益率(%)	0.90	6.82	4.86	-

注：由于四舍五入的原因，本表中某些指标的分项数之和可能不等于合计数。

## 附件七：财务指标说明和计算公式

指标	计算公式
自有资产	资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款
流动资产	货币资金+结算备付金+拆出资金+交易性金融资产+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+可计入流动资产的其他资产-代理买卖证券款-代理承销证券款
自有负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款
流动负债	短期借款+拆入资金+交易性金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+可计入流动负债的其他负债
净资产	根据《证券公司净资产计算表》计算
各项风险准备金之和	根据《关于证券公司风险资本准备计算标准的规定》的计算
自营权益类证券及证券衍生品合计额	根据《证券公司风险控制指标管理办法》计算
自营固定收益类证券及证券衍生品合计额	根据《证券公司风险控制指标管理办法》计算
最大单一客户融资业务规模	根据《证券公司风险控制指标管理办法》计算
最大单一客户融券业务规模	根据《证券公司风险控制指标管理办法》计算
资产负债率	自有负债/自有资产×100%
流动比率	流动资产/流动负债×100%
流动性覆盖率	根据《证券公司流动性风险管理指引》计算
净稳定资金率	根据《证券公司流动性风险管理指引》计算
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
总资产收益率	净利润/（上期末自有资产+本期末自有资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%
净资产收益率	净利润/（上期末净资产+本期末净资产）×200%

## 附件八：等级符号及定义

### 主体信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	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。

### 短期融资券信用等级符号及定义

符号	定义
A-1	为最高级短期债券，还本付息能力最强，安全性最高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

## 关于湘财证券股份有限公司 2014年第四期短期融资券的跟踪评级安排

根据主管部门的有关规定以及东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与湘财证券股份有限公司（以下简称“湘财证券”）签署的协议，东方金诚将在本期融资券存续期内进行跟踪评级。

湘财证券应按东方金诚跟踪评级资料清单的要求，提供有关财务报告以及其他相关资料。湘财证券如发生可能对信用等级产生较大影响的重大事件，应及时通知东方金诚并提供有关资料。

东方金诚将密切关注湘财证券的经营管理状况及相关信息，如湘财证券出现可能对信用等级产生较大影响的重大事件时，东方金诚将及时评估其对信用等级产生的影响，确认调整或不调整湘财证券主体或债券信用等级。

如湘财证券不能及时提供上述跟踪评级资料及情况，东方金诚将根据有关情况进行分析，必要时可撤销信用等级，直至湘财证券提供相关资料。

东方金诚的跟踪评级报告及评级结果将按监管部门有关要求披露。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2014年11月18日

