

东方证券股份有限公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

信用等级 A-1 级

评级时间 2012 年 10 月 10 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

业务声明

本评级机构对东方证券股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券信用评级作如下声明：

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象（发行人）构成委托关系外，本评级机构、评估人员与评级对象（发行人）不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构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本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因本评级对象（发行人）和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据发行人所提供的资料，发行人对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

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。

本次评级的信用等级有效期至东方证券股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券本息的约定偿付日止。

鉴于信用评级的及时性，本评级机构将对债务人进行跟踪评级。在信用等级有效期内，债务人在财务状况、外部经营环境等发生重大变化时应及时向本评级机构提供相关资料，本评级机构将按照相关评级业务规范，进行后续跟踪评级，并保留变更及公告信用等级的权利。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2012年10月10日

分析师

熊荣萍

Tel: (021) 63501349-866

E-mail: xrp@shxsj.com

刘兴堂

Tel: (021) 63501349-844

E-mail: lxt@shxsj.com

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

Tel: (021)63501349 63504376

Fax: (021)63500872

E-mail: mail@shxsj.com

http://www.shxsj.com

东方证券股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券信用评级报告
概要

编号:【新世纪债评(2012)010300】

东方证券股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券
评级结果: A-1
主要数据与指标:


项 目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 上半年
总资产(亿元)	348.08	414.79	401.85	459.72
总资产*(亿元)	130.81	186.28	275.51	338.14
股东权益(亿元)	89.96	102.15	143.55	150.61
归属于母公司所有者 权益(亿元)	89.96	102.15	143.55	147.95
净资本(亿元)	72.13	95.64	97.54	-
总负债*(亿元)	40.85	84.13	131.96	187.52
营业收入(亿元)	38.11	30.90	25.73	12.48
净利润(亿元)	19.15	13.15	9.49	5.51
资产负债率(%)	31.23	45.16	47.90	55.46
净资本/总负债*(%)	176.56	113.68	73.92	-
净资本/有息债务(%)	238.91	131.67	75.79	-
流动比率(%)	147.03	136.30	37.54	45.78
员工费用率(%)	14.09	18.19	23.44	-
受托客户资产管理与 基金管理业务净收入/ 营业收入(%)	6.79	1.91	3.76	3.92
营业利润率(%)	64.07	52.60	40.82	33.91
平均资产回报率(%)	16.20	8.30	4.11	-
平均资本回报率(%)	24.48	13.69	7.73	-

注1: 根据东方证券经审计2009-2011年及2012年上半年财务报表、2009-2011年净资本及风险控制指标专项审计报告、2011年综合监管报表等整理, 计算, 其中, 净资本及风险控制指标为母公司及东方资管数据

评级观点:
优势

- 东方证券特许经营资质较齐全, 主要业务市场地位居行业中上游水平, 具有较好的业务发展基础。
- 东方证券资产管理业务已形成一定特色, 具有较高的品牌认可度。
- 东方证券资本实力较强, 居行业前列。
- 证券行业制度环境逐步优化, 有助于国内证券公司提升创新发展能力。

风险

- 短期内, 宏观经济增速放缓, 经济发展面临的不确定因素增加, 证券业运营风险上升。
- 国内证券公司业务发展趋同, 同质化竞争较严重, 东方证券将持续面临激烈的市场竞争压力。
- 未来, 创新业务品种的不断丰富与创新业务规模的逐步扩大, 将对东方证券的风险管理能力提出更高要求。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司



本报告表述了新世纪公司对本期债券的评级观点, 并非引导投资者买卖或持有本期债券的一种建议。报告中引用的资料主要由东方证券提供, 所引用资料的真实性由东方证券负责。

东方证券股份有限公司

2013 年度第一期短期融资券信用评级报告

释义

东方证券，公司或该公司：东方证券股份有限公司

新世纪公司，或本评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

本期债券：东方证券股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券

一、公司概况

东方证券为全国综合性证券公司，2004 年经中国证券业协会评审通过，成为从事相关创新活动的试点证券公司。

至 2012 年 6 月末，东方证券注册资本为 42.82 亿元。申能集团为东方证券第一大股东，截至 2012 年 6 月末，申能集团持有公司 38.38% 的股权。

图表 1. 截至 2012 年 6 月末东方证券前十大股东情况 (单位: %)

序号	股东名称	持股比例
1	申能(集团)有限公司	38.38
2	上海海烟投资管理有限公司	7.15
3	文汇新民联合报业集团	6.42
4	上海电气(集团)总公司	4.84
5	上海市邮政公司	4.78
6	上海金桥出口加工区开发股份有限公司	3.88
7	长城信息产业股份有限公司	3.34
8	上海建工集团股份有限公司	3.12
9	上海致达科技集团有限公司	2.91
10	绿地控股集团有限公司	2.46

资料来源：东方证券

作为全国综合性证券公司，东方证券特许经营资质较为齐全，涵盖证券代理买卖、证券自营和证券投资咨询等传统业务及融资融券和股指期货等创新业务，并通过下属公司开展期货、证券承销与保荐¹、客户资产管理、直投和基金管理等业务。

2009 年 9 月，东方证券设立东方金融控股(香港)有限公司(以下简

1. 东方证券与 Citigroup Global Markets Asia 于 2012 年 6 月 4 日合资成立东方花旗证券有限公司，东方花旗相关业务资质正在申请过程中，原东方证券投资银行业务正逐步转移至东方花旗。

称“东方香港”), 构建国际业务平台。东方香港下设东方证券(香港)有限公司、东方期货(香港)有限公司和东方资产管理(香港)有限公司, 获得证券经纪、咨询、期货经纪及资产管理等业务资格。

图表 2. 东方证券控股和参股子公司情况 (单位: 亿元, %)

公司名称	公司简称	注册资本	持股比例	经营业务	成立或收购时间	是否并表
上海东证期货有限公司	东证期货	5.00	100.00	商品期货及金融期货经纪	2007.11	是
东方金融控股(香港)有限公司	东方香港	2.00 亿(港元)	100.00	证券和期货经纪等业务	2009.9	是
上海东方证券资本投资有限公司	东方资本	7.00	100.00	直投业务	2010.2	是
上海东方证券资产管理有限公司	东方资管	3.00	100.00	客户资产管理	2010.7	是
东方花旗证券有限公司	东方花旗	8.00	66.67	投资银行	2012.6	是
汇添富基金管理有限公司	汇添富基金	1.00	47.00	基金管理	2005.1	否
长城基金管理有限公司	长城基金	1.50	17.65	基金管理	2001.12	否

资料来源: 东方证券(截至 2012 年 6 月末)

截至 2012 年 6 月末, 东方证券经审计的合并会计报表口径资产总额为 459.72 亿元, 所有者权益为 150.61 亿元(其中, 归属于母公司所有者权益为 147.95 亿元); 2011 年和 2012 年上半年分别实现营业收入 25.73 亿元和 12.48 亿元, 净利润分别为 9.49 亿元和 5.52 亿元(其中, 归属于母公司所有者的净利润分别为 9.49 亿元和 5.52 亿元)。

二、主体长期信用评级

2012 年 8 月 14 日, 经本评级机构信用评级委员会评审, 评定东方证券股份有限公司主体长期信用等级为 **AA+** 级, 评级展望为稳定。[详见《东方证券股份有限公司主体长期信用评级报告》]

三、债项分析

东方证券拟申请发行总额度不超过 49.00 亿元人民币短期融资券的议案已于 2012 年第二次临时股东大会审议通过。公司 2013 年度第一期短期融资券拟发行金额为人民币 20.00 亿元, 期限不超过 90 天。

图表 3. 本次拟发行短期融资券概况

债券名称:	东方证券股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券
发行规模:	20.00 亿元
债券期限:	90 天
债券类型:	证券公司短期融资券
债券利率:	具体见募集说明书
付息方式:	到期一次还本付息
担保方式:	无担保

资料来源: 东方证券股份有限公司 2013 年度第一期短期融资券募集说明书

本期债券募集资金将主要用于东方证券补充经营流动资金需求。

2012 年 6 月末, 东方证券无已发行尚未偿付债务融资工具融资余额。

东方证券负债经营程度维持在较低水平, 且资产结构以高流动性的金融资产为主, 同时, 公司拥有畅通的外部融资渠道和较强的市场融资能力, 这为本期债券的按时偿付提供了较高保障。

图表 4. 东方证券资本与杠杆情况 (单位: %)

	2009 年末	2010 年末	2011 年末	预警标准	监管标准
资产负债率	31.23	45.16	47.90	-	-
净资本/负债	177.24	114.08	74.26	≥9.6%	≥8%
净资产/负债	220.60	121.55	109.03	≥24%	≥20%
净资本/各项风险资本准备之和	435.96	410.84	390.27	≥120%	≥100%

资料来源: 东方证券

注: 本表监管口径指标取自专项合并风险控制指标监管报表

图表 5. 东方证券资产构成情况 (单位: %)

	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
货币资金	25.76	17.25	6.81	6.35
交易性金融资产	11.77	14.94	5.19	9.32
买入返售金融资产	-	0.81	0.07	2.45
可供出售金融资产	50.54	54.76	70.69	65.50
高流动性资产合计	88.07	87.76	82.76	83.61

资料来源: 东方证券

注 1: 本表货币资金已扣除客户资金存款, 比例计算已扣除代理买卖和承销证券款

注 2: 高流动性资产=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

图表 6. 东方证券债务结构和短期债务覆盖情况 (单位: %)

	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
短期债务/有息债务	100.00	62.50	100.00	100.00
净同业拆入资金/有息债务	100.00	60.43	99.85	95.48
高流动性资产/短期债务	381.59	360.12	177.18	154.23

资料来源: 东方证券

注 1: 短期债务=短期借款+衍生金融负债+交易性金融负债+卖出回购金融资产

注 2: 净同业拆入资金=同业存放+同业拆入+卖出回购金融资产-拆出资金-买入返售金融资产

本评级机构也关注到, 自 2011 年以来, 东方证券短期债务出现较大幅度上升, 尤其债券正回购业务量明显放大。2011 年末和 2012 年 6 月末, 公司净同业拆入资金占有息债务的比重分别为 99.85%和 95.48%。公司对于同业资金市场有一定依赖, 流动性管理压力有所上升。

此外, 东方证券仍需加强流动性风险压力测试和应急预案管理能力, 以应对资产管理客户大额资金赎回、承销项目大额包销等突发性流动性风险事件。

东方证券针对本期债券制定了相应的偿债保障措施和应急管理计划。根据《东方证券股份有限公司关于 2013 年度第一期短期融资券偿债计划及保障措施专项报告》, 首先, 公司业务发展较稳定, 2009-2011 年及 2012 年上半年, 分别实现净利润 19.15 亿元、13.15 亿元、9.49 亿元和 5.51 亿元, 为本期债券本息偿付提供了较好保障。其次, 公司货币资金较充足, 并持有较多具有较强变现能力的资产, 截至 2012 年 6 月末, 公司持有货币资金 110.52 亿元 (剔除客户资金存款后余额为 21.47 亿元)、交易性金融资产 31.51 亿元、可供出售金融资产达到 221.47 亿元, 这些高流动性资产成为公司按时兑付本期债券本息的重要来源。第三, 公司在银行间同业市场具有较强的融资能力, 可根据实际情况综合运用同业拆借、债券回购等多种融资方式, 借入资金补足偿债资金缺口, 确保按时足额偿付本期债券本息。

附录一

主要数据与指标表

主要财务数据与指标	2009年	2010年	2011年	2012年上半年
总资产(亿元)	348.08	414.79	401.85	459.72
总资产*(亿元)	130.81	186.28	275.51	338.14
股东权益(亿元)	89.96	102.15	143.55	150.61
归属于母公司所有者权益(亿元)	89.96	102.15	143.55	147.95
营业收入(亿元)	38.11	30.90	25.73	12.48
营业利润(亿元)	24.42	16.25	10.50	4.23
净利润(亿元)	19.15	13.15	9.49	5.51
资产负债率(%)	31.23	45.16	47.90	55.46
权益负债率(%)	45.42	82.36	91.92	124.51
净资本/总负债*(%)	176.56	113.68	73.92	-
净资本/有息债务(%)	238.91	131.67	75.79	-
流动比率(%)	147.03	136.30	37.54	45.78
现金比率(%)	305.49	306.54	183.34	154.52
货币资金/总负债*	82.47	38.19	14.22	11.45
员工费用率(%)	14.09	18.19	23.44	-
手续费及佣金净收入/营业收入(%)	60.85	61.16	66.05	49.25
受托客户资产管理与基金管理业务净收入/营业收入(%)	6.79	1.91	3.76	3.92
营业利润率(%)	64.07	52.60	40.82	33.91
平均资产回报率(%)	16.20	8.30	4.11	-
平均资本回报率(%)	24.48	13.69	7.73	-
监管口径数据与指标	2009年末	2010年末	2011年末	监管标准值
净资本(亿元)	72.13	95.64	97.54	≥2亿元
净资本/各项风险资本准备之和(%)	435.96	410.84	390.27	≥100%
净资本/净资产(%)	80.35	93.85	68.11	≥40%
净资本/负债(%)	177.24	114.08	74.26	≥8%
净资产/负债(%)	220.60	121.55	109.03	≥20%
自营权益类证券及证券衍生品(包括股指期货)/净资本(%)	49.97	45.77	34.12	≤100%
自营固定收益类证券/净资本(%)	61.29	85.12	190.87	≤500%

注：根据东方证券经审计的2009-2011年及2012年上半年财务报表、2009-2011年净资本及风险控制指标专项审计报告、2011年综合监管报表等整理、计算，其中，净资本及风险控制指标为母公司及东方资管数据

附录二

东方证券调整后资产负债简表

财务数据	2009 年末	2010 年末	2011 年末	2012 年 6 月末
流动资产* (亿元)	55.45	72.02	49.23	85.04
其中: 货币资金* (亿元)	33.69	32.13	18.77	21.47
结算备付金* (亿元)	5.12	2.79	4.07	4.15
非流动资产 (亿元)	75.36	114.26	226.28	253.10
总资产* (亿元)	130.81	186.28	275.51	338.14
流动负债* (亿元)	37.71	52.84	131.13	185.76
非流动负债 (亿元)	3.14	31.29	0.83	1.76
总负债* (亿元)	40.85	84.13	131.96	187.52
股本 (亿元)	32.94	32.94	42.82	42.82
少数股东权益 (亿元)	-	-	-	2.67
股东权益 (亿元)	89.96	102.15	143.55	150.61
负债和股东权益 (亿元)	130.81	186.28	275.51	338.14

注: 根据东方证券经审计的2009-2011年及2012年上半年财务报表整理、计算。其中, 货币资金*和结算备付金*已分别剔除客户资金存款和客户备付金, 流动资产*、总资产*、流动负债*和总负债*为剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后的净额

附录三

各项数据与指标计算公式

指标名称	计算公式
总资产*	期末资产总额-期末代理买卖证券款-期末代理承销证券款
流动资产	货币资金+结算备付金+拆出资金+融出资金+融出证券+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
流动资产*	期末流动资产-期末代理买卖证券款-期末代理承销证券款
总负债*	期末负债总额-期末代理买卖证券款-期末代理承销证券款
流动负债	短期借款+拆入资金+衍生金融负债+交易性金融负债+卖出回购金融资产款+代理买卖证券款+代理承销证券款+应付职工薪酬+应交税金+应付利息
流动负债*	期末流动负债-期末代理买卖证券款-期末代理承销证券款
货币资金*	期末货币资金-期末客户存款
结算备付金*	期末结算备付金-期末客户备付金
有息债务	期末长期借款+期末应付债券+期末短期借款+期末一年内到期的长期债务+期末其他应付款+期末其他有息债务
资产负债率	期末总负债*/期末总资产*×100%
权益负债率	期末总负债*/期末所有者权益×100%
净资产/总负债*	报告期净资产/期末总负债*×100%
流动比率	期末流动资产*/期末流动负债*×100%
现金比率	(期末货币资金*+有价证券)/期末流动负债*×100%
有价证券	交易性金融资产+可供出售金融资产+持有至到期投资
货币资金/总负债*	期末货币资金*/期末总负债*×100%
员工费用率	报告期职工费用/报告期营业收入×100%
营业利润率	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
平均资产回报率	报告期净利润/[(期初总资产*+期末总资产*)/2]×100%
平均资本回报率	报告期净利润/[(期初净资产+期末净资产)/2]×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准

附录四

评级结果释义

短期融资券信用等级及其释义：

等 级		含 义
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，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 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调

附录五

债券跟踪评级安排

根据政府主管部门要求和本评级机构的业务操作规范，在本期短券存续期【至本期债券本息的约定偿付日止】，本评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，本评级机构将持续关注东方证券外部经营环境的变化、影响东方证券经营或财务状况的重大事件、东方证券履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映东方证券的信用状况。

（一）跟踪评级时间和内容

本评级机构对本期短券的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

定期跟踪评级将在本次信用评级报告出具后每6个月出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，本评级机构将作特别说明，并分析原因。另外，本评级机构也将对东方证券发债后累计出现的违约率进行描述和分析。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，东方证券应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项。本评级机构及评级人员将密切关注与东方证券有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。不定期跟踪评级报告在本评级机构向东方证券发出“重大事项跟踪评级告知书”后10个工作日内提出。

（二）跟踪评级程序

定期跟踪评级前向东方证券发送“常规跟踪评级告知书”，不定期跟踪评级前向东方证券发送“重大事项跟踪评级告知书”。

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

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对债务人、债务人所发行金融产品的投资人、债权代理人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后10个工作日内，东方证券和本评级机构应在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

2012年10月10日

