

长城证券股份有限公司  
2019 年度第二期短期融资券  
**信用评级报告**



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.*

# 概述

编号:【新世纪债评(2019)011088】

|              |                            |              |                 |
|--------------|----------------------------|--------------|-----------------|
| <b>评级对象:</b> | 长城证券股份有限公司 2019 年度第二期短期融资券 |              |                 |
| <b>信用等级:</b> | A-1                        | <b>评级时间:</b> | 2019 年 8 月 28 日 |
| <b>发行规模:</b> | 10 亿元                      | <b>发行目的:</b> | 补充经营流动资金        |
| <b>存续期限:</b> | 91 天                       | <b>偿还方式:</b> | 到期一次还本付息        |
| <b>增级安排:</b> | 无                          |              |                 |

## 主要财务数据与指标:

| 项 目                                 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年<br>一季度 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|---------------|
| 金额单位:人民币亿元                          |        |        |        |               |
| 总资产(亿元)                             | 436.29 | 435.10 | 484.20 | 619.47        |
| 总资产*                                | 274.75 | 327.51 | 383.66 | 451.09        |
| 股东权益(亿元)                            | 139.15 | 144.71 | 166.83 | 172.57        |
| 归属于母公司所有者<br>权益(亿元)                 | 138.22 | 143.59 | 165.24 | 168.43        |
| 净资本(亿元)                             | 111.96 | 110.86 | 127.54 | -             |
| 总负债*(亿元)                            | 135.59 | 182.81 | 216.83 | 278.52        |
| 营业收入(亿元)                            | 34.84  | 29.58  | 27.53  | 10.20         |
| 净利润(亿元)                             | 9.78   | 8.96   | 5.89   | 2.96          |
| 资产负债率*(%)                           | 49.35  | 55.82  | 56.52  | 61.74         |
| 净资本/总负债*(%)                         | 82.57  | 60.65  | 58.82  | -             |
| 净资本/有息债务(%)                         | 100.11 | 72.00  | 63.48  | -             |
| 员工费用率(%)                            | 48.60  | 44.21  | 41.57  | -             |
| 资产管理业务净收入<br>与基金管理业务净收<br>入/营业收入(%) | 8.91   | 7.57   | 6.78   | 3.58          |
| 营业利润率(%)                            | 34.84  | 37.30  | 24.81  | 36.08         |
| 平均资产回报率(%)                          | 3.46   | 2.97   | 1.66   | 0.71          |
| 平均资本回报率(%)                          | 7.05   | 6.31   | 3.78   | 1.74          |

注 1: 根据长城证券 2016-2018 年经审计的财务报表、2019 年一季度未经审计的财务报表、2016-2018 年末母公司净资产计算表、风险资本准备计算表及风险指标监管报表等整理、计算,其中资产负债表数据及指标取自各期末数;

注 2: 本评级报告除特别说明外,所有数值保留 2 位小数,若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况,均为四舍五入原因造成。

## 分析师

刘兴堂 liuxingtang@shxsj.com  
官晨 gongchen@shxsj.com  
Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F  
http://www.shxsj.com

## 评级观点:

### 主要优势:

- **外部支持。**作为华能集团下属金融类核心子公司之一,长城证券能够在资金业务等方面获得股东的有力支持。
- **业务资质齐全。**长城证券特许经营资质较齐全,具有较好的业务发展基础。
- **融资渠道拓宽,资本实力进一步提升。**长城证券已成功在 A 股市场完成首次公开发行并上市交易,资本实力有所增强,融资渠道得到拓宽,有利于后续业务的开展。

### 主要风险:

- **宏观经济风险。**当前我国经济正处在结构调整和增速换挡的阶段,经济下行压力较大,证券业运营风险较高。
- **市场竞争风险。**国内证券公司同质化竞争较严重,其他金融机构也在部分业务领域对证券公司构成竞争,同时,互联网金融发展对证券公司业务构成冲击,长城证券将持续面临激烈的市场竞争压力。
- **业务相对集中。**长城证券收入及利润结构逐步均衡,但仍主要依赖经纪业务,业务结构有待进一步优化。
- **流动性风险管理压力。**长城证券自营业务及融资融券业务占用资金较多,两融业务规模易受市场影响而出现波动,将持续考验公司的流动性管理能力及融资能力。
- **风险管理要求提高。**创新业务品种的不断丰富与创新业务规模的逐步扩大,将对长城证券的风险管理能力提出更高要求。

➤ 未来展望

通过对长城证券及其发行的本期短券主要信用风险要素的分析，本评级机构认为本期短券还本付息安全性极强，并给予本期短券 A-1 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 长城证券股份有限公司 2019 年度第二期短期融资券

# 信用评级报告

### 债项分析

#### 1. 债券条款

经中国人民银行批准，长城证券将在最高发行余额额度有效期内发行待偿还余额不超过 47 亿元的短期融资券，本期短期融资券发行金额 10 亿元，募集资金主要用于补充公司经营流动资金及其他符合监管要求的短期资金用途。

**图表 1. 本期拟发行短期融资券概况**

|       |                            |
|-------|----------------------------|
| 债券名称: | 长城证券股份有限公司 2019 年度第二期短期融资券 |
| 发行规模: | 10 亿元                      |
| 债券期限: | 91 天                       |
| 债券类型: | 短期融资券                      |
| 债券利率: | 固定利率                       |
| 付息方式: | 到期前 5 个工作日公布兑付公告，到期一次性还本付息 |
| 担保方式: | 无                          |

资料来源：长城证券股份有限公司 2019 年度第二期短期融资券募集说明书

截至评级报告出具日，长城证券已发行尚未偿付的债券（不包含短期融资券）共 70.00 亿元，其中公司债券 70.00 亿元。

**图表 2. 长城证券已发行尚未偿付债券情况**

| 债券名称     | 发行规模（亿元） | 票面利率（%） | 起息日        | 备注               |
|----------|----------|---------|------------|------------------|
| 17 长证 01 | 22.20    | 5.00    | 2017-07-27 | 将于 2020-07-27 到期 |
| 17 长证 02 | 7.80     | 5.08    | 2017-07-27 | 将于 2022-07-27 到期 |
| 19 长城 01 | 10.00    | 3.67    | 2019-01-21 | 将于 2022-01-21 到期 |
| 19 长城 03 | 20.00    | 3.69    | 2019-07-16 | 将于 2022-07-16 到期 |
| 19 长证 01 | 10.00    | 4.20    | 2019-03-19 | 将于 2022-03-19 到期 |

资料来源：长城证券

#### 2. 募集资金用途

补充长城证券经营流动资金及其他符合监管要求的短期资金用途。

### 公司信用质量

长城证券为全国性综合类证券公司，是在原深圳长城证券公司营业部和海南汇通国际信托投资公司所属证券机构合并的基础上组建而成，初始注册资金

为 1.57 亿元。经多次增资扩股后，至 2015 年末，公司注册资本增至 27.93 亿元。经中国证券监督管理委员会（证监许可〔2018〕808 号）文核准，公司于 2018 年 10 月首次向社会公开发行人民币普通股股票 3.10 亿股并于 2018 年 10 月 26 日在深圳证券交易所挂牌交易。截至 2019 年 3 月末，公司股本为 31.03 亿元。

华能资本服务有限公司（以下简称“华能资本”）为长城证券控股股东，截至 2019 年 3 月末，华能资本持有公司 46.38% 的股权。华能资本为中国华能集团公司（以下简称“华能集团”）的控股子公司，华能集团为公司的实际控制人。

**图表 3. 长城证券前十大股东情况（单位：%）**

| 序号 | 股东名称                 | 持股比例  |
|----|----------------------|-------|
| 1  | 华能资本服务有限公司           | 46.38 |
| 2  | 深圳能源集团股份有限公司         | 12.69 |
| 3  | 深圳新江南投资有限公司          | 12.36 |
| 4  | 中核财务有限责任公司           | 3.38  |
| 5  | 四川长虹电子控股集团有限公司       | 2.21  |
| 6  | 广东宝丽华新能源股份有限公司       | 1.61  |
| 7  | 上海仪电（集团）有限公司         | 1.39  |
| 8  | 福建湄洲湾控股有限公司          | 1.28  |
| 9  | 新疆生产建设兵团国有资产经营有限责任公司 | 0.97  |
| 10 | 福建九华发展股份有限公司         | 0.97  |

资料来源：长城证券（截至 2019 年 3 月末）

作为全国性综合类证券公司，长城证券特许经营资质较为齐全，业务范围涵盖证券投资咨询；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；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品等。同时，公司通过下属子公司开展基金管理、期货和直投等业务。

**图表 4. 长城证券主要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 |
|-----------------|--------|------|--------|------|---------|------|
| 长城基金管理有限公司      | 长城基金   | 1.50 | 47.059 | 基金管理 | 2001.12 | 否    |
| 景顺长城基金管理有限公司    | 景顺长城基金 | 1.30 | 49.00  | 基金管理 | 2003.6  | 否    |
| 宝城期货有限责任公司      | 宝城期货   | 6.00 | 80.00  | 期货经纪 | 2007.11 | 是    |
| 深圳市长城长富投资管理有限公司 | 长富投资   | 6.00 | 100.00 | 直投业务 | 2012.6  | 是    |
| 深圳市长城证券投资有限公司   | 长城投资   | 5.00 | 100.00 | 投资   | 2014.11 | 是    |

资料来源：长城证券（截至 2018 年末）

截至 2018 年末，长城证券经审计的合并会计报表口径资产总额为 484.20 亿元，所有者权益为 166.83 亿元（其中，归属于母公司所有者权益为 165.24 亿元）。2018 年公司实现营业收入 27.53 亿元，净利润 5.89 亿元（其中，归属于母公司所有者的净利润 5.86 亿元）。

截至 2019 年 3 月末，长城证券未经审计的合并会计报表口径资产总额为

619.47 亿元，所有者权益为 172.57 亿元（其中，归属于母公司所有者权益为 168.43 亿元）。2019 年一季度公司实现营业收入 10.20 亿元，净利润 2.96 亿元（其中，归属于母公司所有者的净利润 2.92 亿元）。

经本评级机构信用评级委员会评审，评定长城证券股份有限公司主体信用等级为 AAA 级，评级展望为稳定。[详见于 2019 年 6 月 18 日出具的编号为新世纪企评 [2019]020137 号《长城证券股份有限公司信用评级报告》]

## 短期偿债能力分析

经过多次增资扩股，长城证券资本实力逐步增强。公司资本实力在行业中居中上游水平，公司的资本补充渠道主要为股东增资及自身利润留存积累。2018 年上市融资后，公司资本实力得到进一步增强，融资渠道亦得到拓宽。2018 年末公司净资产和净资本分别为 166.83 亿元和 127.54 亿元。

**图表 5. 长城证券资本实力（单位：亿元）**

|      | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年末 |
|------|---------|---------|---------|
| 净资产  | 139.15  | 144.71  | 166.83  |
| 行业排名 | 31      | 30      | -       |
| 净资本  | 111.96  | 110.86  | 127.54  |
| 行业排名 | 39      | 38      | -       |

资料来源：长城证券，证券业协会

长城证券合并口径股东权益以股本和资本公积（主要为股本溢价）为主。截至 2018 年末，公司股东权益中股本和资本公积占比分别为 18.60% 和 55.27%。

**图表 6. 长城证券所有者权益构成情况（单位：%）**

|        | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年末 |
|--------|---------|---------|---------|
| 股本     | 20.07   | 19.30   | 18.60   |
| 资本公积   | 55.13   | 53.02   | 55.27   |
| 盈余公积   | 2.44    | 2.94    | 2.89    |
| 一般风险准备 | 10.19   | 10.99   | 10.22   |
| 未分配利润  | 11.47   | 13.46   | 14.16   |
| 综合收益   | 0.02    | -0.49   | -2.09   |
| 少数股东权益 | 0.67    | 0.77    | 0.95    |
| 股东权益合计 | 100.00  | 100.00  | 100.00  |

资料来源：长城证券

近年来，长城证券通过卖出回购、转融通及发行债券支持证券自营业务及融资融券业务发展，资产负债率\*有所上升，但仍处合理水平。公司净资本和净资产对负债的覆盖度有所下降。受监管分类评价等级变动的影 响，公司风险覆盖度有所波动，但整体指标仍远高于监管和预警标准。

**图表 7. 长城证券资本与杠杆情况（单位：%）**

|                | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年末 | 预警标准  | 监管标准  |
|----------------|---------|---------|---------|-------|-------|
| 资产负债率*         | 49.35   | 55.82   | 56.52   | -     | -     |
| 净资本/净资产        | 81.67   | 77.94   | 77.85   | ≥24%  | ≥20%  |
| 净资本/负债         | 83.09   | 61.19   | 59.09   | ≥9.6% | ≥8%   |
| 净资产/负债         | 101.75  | 78.51   | 75.90   | ≥12%  | ≥10%  |
| 净资本/各项风险资本准备之和 | 222.97  | 182.59  | 215.52  | ≥120% | ≥100% |

资料来源：长城证券

注：本表监管口径指标取自风险控制指标监管报表

近年来，长城证券自营投资规模持续增长，融出资金规模则随市场两融余额的变化呈现一定波动。股票质押式回购业务方面，公司整体自有资金参与业务规模较小，目前以控制项目风险为主。截至 2018 年末，公司自营投资占总资产\*的比重已升至 60.64%，融出资金占总资产\*比重为 19.35%。同年末，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的所有权受限制的金融资产金额为 83.63 亿元，其中：为质押式回购业务而设定质押的金额为 65.14 亿元，为债券借贷业务受限的金额为 18.49 亿元，存在限售期股票的金额为 62.29 万元；公司可供出售所有权受限制的金融资产金额为 44.13 亿元，其中：为质押式回购业务而设定质押的金额为 3.13 亿元，为融资融券业务而转让过户的金额为 0.13 亿元，为债券借贷业务受限的金额为 2.84 亿元，为存在限售期或有承诺条件的金额为 38.04 亿元。

**图表 8. 长城证券各项资产占总资产\*的比重情况（单位：%）**

|            | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年末 |
|------------|---------|---------|---------|
| 货币资金*      | 1.49    | 3.25    | 1.66    |
| 自营投资       | 46.78   | 50.20   | 60.64   |
| 买入返售金融资产   | 11.86   | 6.48    | 5.35    |
| 其中：股票质押式回购 | 9.57    | 4.87    | 0.56    |
| 融出资金       | 28.67   | 26.86   | 19.35   |
| 小计         | 88.80   | 86.78   | 87.00   |
| 总资产*       | 100.00  | 100.00  | 100.00  |

资料来源：长城证券

长城证券综合运用短期和中长期融资渠道筹措资金，包括开展同业拆借、债券卖出回购、转融通、债券借贷、债权收益权转让与回购、发行公司债券、发行收益凭证、两融资产证券化等方式。公司上市后，还可以公开或非公开发行股票、发行优先股、可转债等方式进行融资。截至 2018 年末，公司卖出回购金融资产款为 104.35 亿元，其中包括融资融券业务收益权回购业务及两融资产证券化业务 23.50 亿元；应付债券余额为 69.95 亿元，主要为 15 长城债、17 长证 01、17 长证 02 和收益凭证，余额分别为 20.00 亿元、22.20 亿元、7.80 亿元和 19.95 亿元。近年来，随自营业务规模增长，公司整体债务规模持续增长，得益于中期限公司债的发行，公司债务期限结构得到一定优化，但整体货币资金\*对短期债务的覆盖率有所下降。

**图表 9. 长城证券债务结构和短期债务覆盖情况（单位：亿元，%）**

|            | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年末 |
|------------|---------|---------|---------|
| 卖出回购金融资产款  | 67.54   | 86.48   | 104.35  |
| 短期债务       | 82.20   | 104.52  | 131.10  |
| 有息债务       | 111.28  | 153.98  | 200.92  |
| 短期债务/有息债务  | 73.87   | 67.88   | 65.25   |
| 货币资金*/短期债务 | 4.99    | 10.18   | 4.86    |

资料来源：长城证券

总体来看，长城证券通过多种融资手段来满足业务资金需求，随业务规模的增长，公司债务规模有一定提升。鉴于融资融券等信用业务的波动以及固定收益业务将持续挑战公司的外部融资能力和风险管理能力，公司仍需持续加强流动性风险监控和流动性风险应急预案管理能力。

## 短期偿付风险揭示

### 1. 行业环境风险

我国证券公司的业务主要包括经纪业务、自营业务、投行业务和资产管理业务等，上述业务的开展及其盈利情况均与证券市场的景气程度高度相关。在目前国内经济增速放缓、结构调整以及流动性稳中趋紧的情况下，证券行业运营风险较高。

### 2. 市场竞争风险

国内多数证券公司的业务发展模式趋同性较高，同质化竞争较严重。商业银行、保险公司和其他金融机构也逐渐参与证券承销、财务顾问和资产管理等业务，分流证券公司的业务与客户资源，对证券公司形成了竞争替代风险；同时，互联网金融发展对证券公司业务构成冲击。长城证券将持续面临激烈的市场竞争压力。

### 3. 流动性风险管理压力

长城证券自营业务及融资融券业务占用资金较多，两融业务规模易受市场影响而出现波动，将持续考验公司的流动性管理能力及融资能力。



## 跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本期短期融资券存续期（本期短期融资券发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的不定期跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。

附录一：

主要数据与指标表

| 主要财务数据与指标                 | 2016 年  | 2017 年  | 2018 年  | 2019 年<br>一季度  |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------------|
| 总资产（亿元）                   | 436.29  | 435.10  | 484.20  | 619.47         |
| 总资产*（亿元）                  | 274.75  | 327.51  | 383.66  | 451.09         |
| 股东权益（亿元）                  | 139.15  | 144.71  | 166.83  | 172.57         |
| 归属于母公司所有者权益（亿元）           | 138.22  | 143.59  | 165.24  | 168.43         |
| 营业收入（亿元）                  | 34.84   | 29.58   | 27.53   | 10.20          |
| 营业利润（亿元）                  | 12.14   | 11.03   | 6.83    | 3.68           |
| 净利润（亿元）                   | 9.78    | 8.96    | 5.89    | 2.96           |
| 资产负债率（%）                  | 49.35   | 55.82   | 56.52   | 61.74          |
| 权益负债率（%）                  | 97.44   | 126.33  | 129.97  | 166.23         |
| 净资本/总负债*（%）               | 82.57   | 60.65   | 58.82   | -              |
| 净资本/有息债务（%）               | 100.61  | 72.00   | 63.48   | -              |
| 货币资金/总负债*                 | 3.03    | 5.82    | 2.94    | 2.23           |
| 员工费用率（%）                  | 48.60   | 44.21   | 41.57   | -              |
| 手续费及佣金净收入/营业收入（%）         | 65.41   | 49.82   | 45.56   | 36.91          |
| 资产管理净收入与基金管理业务净收入/营业收入（%） | 8.91    | 7.57    | 6.78    | 3.58           |
| 营业利润率（%）                  | 34.84   | 37.30   | 24.81   | 36.08          |
| 平均资产回报率（%）                | 3.46    | 2.97    | 1.66    | 0.71           |
| 平均资本回报率（%）                | 7.05    | 6.31    | 3.78    | 1.74           |
| 监管口径数据与指标                 | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年末 | 2019 年<br>3 月末 |
| 净资本（亿元）                   | 111.96  | 110.86  | 127.54  | 未披露            |
| 净资本/各项风险资本准备之和（%）         | 222.97  | 182.59  | 215.52  | 未披露            |
| 净资本/净资产（%）                | 81.67   | 77.94   | 77.85   | 未披露            |
| 净资本/负债（%）                 | 83.09   | 61.19   | 59.09   | 未披露            |
| 净资产/负债（%）                 | 101.75  | 78.51   | 75.90   | 未披露            |
| 自营非权益类证券及证券衍生品/净资本        | 90.20   | 120.20  | 178.43  | 未披露            |
| 自营权益类证券及证券衍生品/净资本         | 17.60   | 13.39   | 12.74   | 未披露            |

注：根据长城证券 2016-2018 年经审计的财务报表、2019 年一季度未经审计的财务报表、2016-2018 年末母公司净资本计算表、风险资本准备计算表及风险指标监管报表等整理、计算，其中资产负债表数据及指标取自各期期末数。

附录二：

长城证券调整后资产负债简表

| 财务数据                        | 2016 年末 | 2017 年末 | 2018 年末 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|
| <b>总资产* (亿元)</b>            | 274.75  | 327.51  | 383.66  |
| 其中：货币资金* (亿元)               | 4.11    | 10.64   | 6.37    |
| 结算备付金* (亿元)                 | 2.00    | 2.22    | 4.40    |
| 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (亿元) | 64.90   | 105.69  | 153.70  |
| 买入返售金融资产 (亿元)               | 32.58   | 21.22   | 20.51   |
| 可供出售金融资产 (亿元)               | 63.62   | 58.71   | 78.98   |
| 融出资金 (亿元)                   | 78.77   | 87.95   | 74.23   |
| 长期股权投资 (亿元)                 | 10.21   | 11.87   | 13.36   |
| <b>总负债* (亿元)</b>            | 135.59  | 182.81  | 216.83  |
| 其中：卖出回购金融资产款 (亿元)           | 67.54   | 86.48   | 104.35  |
| 应付短期融资券 (亿元)                | 3.15    | 6.30    | 1.76    |
| 应付债券 (亿元)                   | 30.00   | 51.80   | 69.95   |
| <b>股东权益 (亿元)</b>            | 139.15  | 144.71  | 166.83  |
| 其中：股本 (亿元)                  | 27.93   | 27.93   | 31.03   |
| <b>负债*和股东权益 (亿元)</b>        | 274.75  | 327.51  | 383.66  |

注：根据长城证券 2016-2018 年经审计的财务报表整理、计算，其中资产负债表数据及指标取自各期期末数。

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-信用交易代理买卖证券款  |
| 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-信用交易代理买卖证券款  |
| 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   |
| 短期债务      | 期末短期借款+期末衍生金融负债+期末交易性金融负债+期末卖出回购金融资产+期末拆入资金+期末应付短期融资券+期末应付合并结构性主体权益持有者款项      |
| 有息债务      | 期末短期借款+期末交易性金融负债+期末拆入资金+期末卖出回购金融资产+期末应付短期融资券+期末应付债券+期末长期借款+期末应付合并结构性主体权益持有者款项 |
| 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%   |
| 净资本/总负债*  | 报告期净资本/期末总负债*×100%  |
| 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/[(期初股东权益+期末股东权益)/2]×100%   |

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准，其中，净资本为母公司数据。

附录四：

### 评级结果释义

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

| 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。

## 评级声明

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

本评级机构与评级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，未因评级对象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评级对象所提供的资料，评级对象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在短期债券存续期内有效。本期债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

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。

## 本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于 2014 年 6 月）
- 《证券行业信用评级方法》（发布于 2018 年 3 月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。