

信用等级通知书

信评委函字

号

第 号

日期

第 号

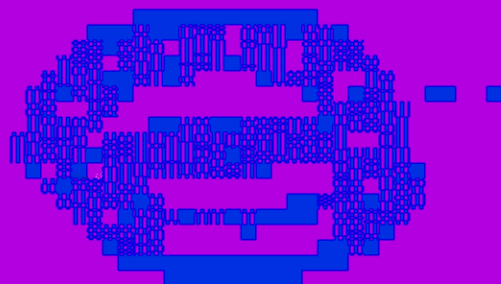
第 号

根据《中国诚信征信信用评级办法》的有关规定，经中国诚信征信信用评级委员会

评审，授予你（单位）信用等级为：

AAA级

有效期



广州证券股份有限公司
2015 年第一期次级债券跟踪评级报告 (2016)

净利润 (亿元)	1.14	5.36	9.23
EBITDA (亿元)	7.34	14.93	15.12
资产负债率 (%)	72.06	70.00	69.34
摊薄的净资产收益率 (%)	2.40	9.05	8.21
净资产收益率 (%)	77.06	91.18	84.37
EBITDA 利息倍数 (X)	1.37	2.06	2.68
总债务/EBITDA (X)	17.09	8.53	9.02
净资产/各项贷款或资本准备 之比 (%)	532.30	448.36	720.02
净资产/负债 (%)	28.03	38.74	47.35

正面

➤ **区域竞争优势。**截至 2015 年末，广州市人民政府国有资产监督管理委员会通过下属国有企业间接持有公司 66.096% 的股份，公司业务拓展能够得到当地政府的大力支持。目前公司在广州市内设立了大量营业网点，已在地形成一定的区域竞争优势。

力又博引公司各商业业务的发展。2011 年实现营业收入 30.66 亿元, 同比增长 25.24%, 实现净利润 1.54 亿元, 同比增长 27.14%。

木准各之和。净资产/负债=净资产/负债=所有者权益

分析师

曾 辉 hzeng@ccxr.com.cn

梁晓峰 xpliang@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51038930

www.ccxr.com.cn

2016 年 6 月 27 日

行等金融机构的激烈竞争。

- 宏观经济下行压力较大，市场信心不足。目前我国宏观经济增速放缓，继而传递至证券市场，2015 年我国股票市场遭遇了巨幅震荡，市场信心还不足，证券公司经纪业务损失较大，上半年度和下半年度收益分化明显。此外，市场的剧烈波动对证券公司自营业务亦产生较大影响。

1

2

3

www.ccxr.com.cn

4

5

6

94.28 /
62%~89% 40%

2008 6

2015

2015

64.34%

5.65

4 2013 2015

			2013	2014	2015
		2	35.39	52.85	94.28
		-	49.11	57.96	111.75
/	%	>=100	532.30	448.30	723.28
/	%	>=40	72.06	91.18	84.37
/	%	>=8	28.03	38.74	47.37
/	%	>=20	38.90	42.49	56.15
/	%	<=100	18.80	19.06	53.01
/	%	<=500	358.40	200.97	118.00

5 2015

		894.15	94.28	371.54	257.59	155.37	148.81	135.85
		1,162.08	111.75	462.74	338.75	162.41	163.40	134.19
/	%	663.49	723.28	728.19				

30% 2015
17.05 99.06%

2015
11.69

2015

-12.85

EBITDA

EBITDA

2015

EBITDA 20.29

EBITDA

/EBITDA 2.68

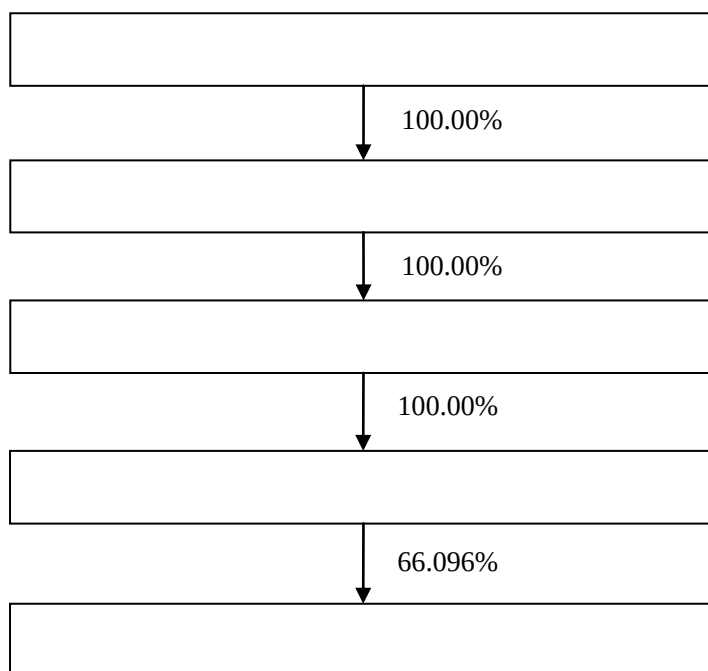
9.02

8 2013 2015

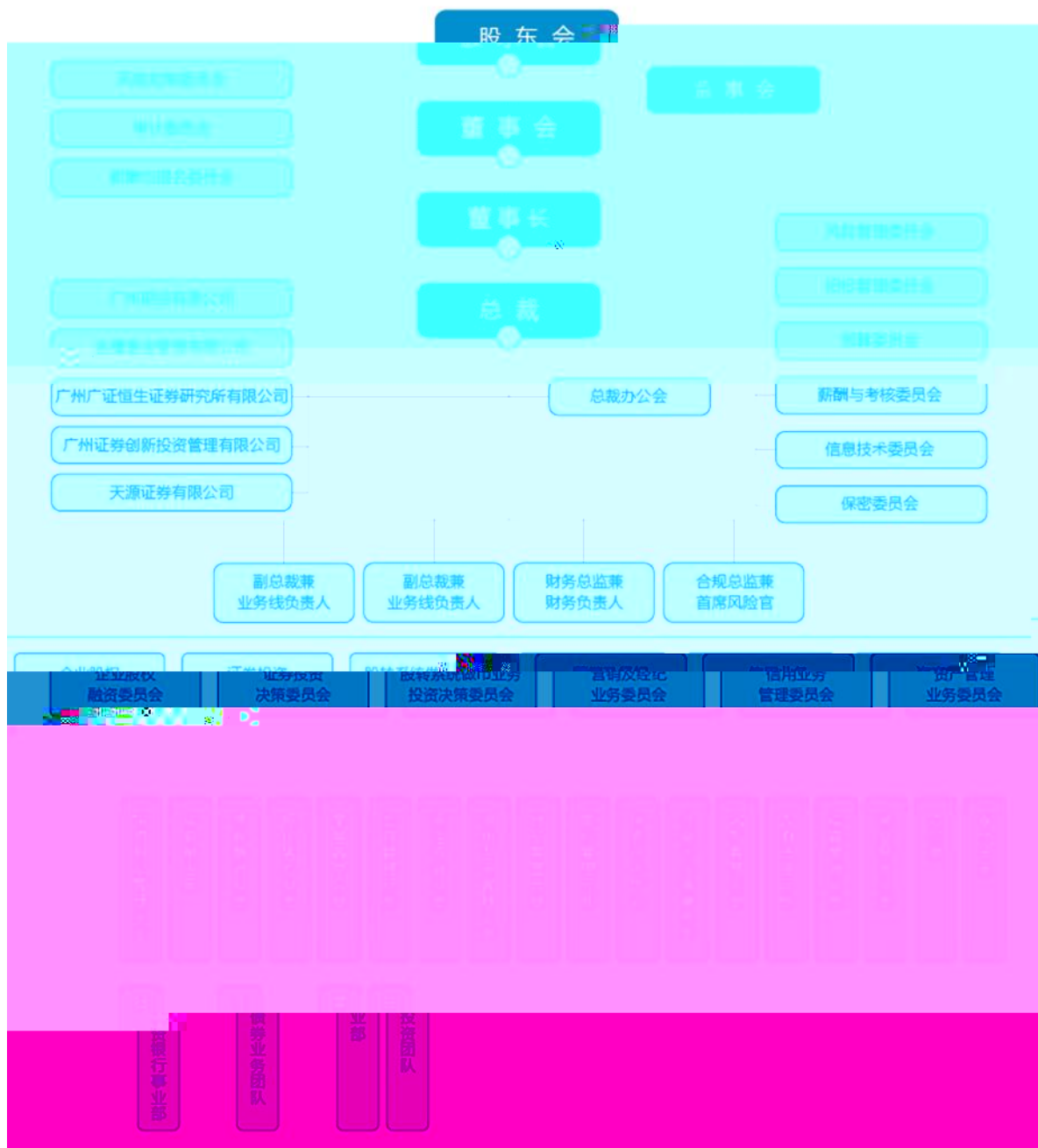
	2013	2014	2015
	124.66	127.35	183.03
%	72.06	70.00	64.34

%

2016 3 31



2016 3 31



	2013	2014	2015
	19.31	21.34	65.58
	3.37	5.99	37.52
	127.41	112.70	134.56
	-	-	-
	-	-	-
	0.82	0.82	1.00
	0.68	1.68	0.70
	209.74	278.84	420.70
	33.20	80.77	104.77
	124.66	127.35	183.03
	49.33	59.43	112.64
	35.39	52.85	-
	8.88	16.82	30.66
	5.91	8.57	17.05
	-2.11	-2.71	-1.00
	5.43	10.49	14.36
	-0.34	0.46	0.22
	6.96	8.74	14.53
	1.33	7.05	12.33
	1.14	5.36	9.23
EBITDA	7.29	14.93	20.29
	79.71	-2.18	-12.85
	2013	2014	2015
%	72.06	70.00	64.34
/ %	532.30	448.30	723.28
/ %	72.06	91.18	84.37
/ %	28.03	38.74	47.37
/ %	38.90	42.49	56.15
/ %	18.80	19.06	53.01
/ %	358.40	200.97	118.00
%	78.33	51.98	47.41
%	2.40	9.05	8.21
%	3.15	8.82	9.64
EBITDA X	1.37	2.06	2.68
/EBITDA X	17.09	8.53	9.02
/	0.28	0.41	0.52
/ X	0.64	-0.02	-0.07

