(上接B7版)

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
债券	249,421.58	68.50	318,215.78	72.78	351,848.43	89.41	548,286.71	90.12
其中:成本	246,154.27		319,915.64		347,565.70		569,769.06	
公允价值变动	3,267.30		-1,699.86		4,282.72		-21,482.35	
减值准备	-		-		-		-	
其中:国债	-		-		7,045.50	1.79	7,058.80	1.16
其中:成本	-		-		7,029.63		3.00	
公允价值变动	-		-		15.87		7,055.80	
减值准备	-		-		-			
其中:企业债	249,421.58	68.50	318,215.78	72.78	344,802.93	87.62	541,227.91	88.96
其中:成本	246,154.27		319,915.64		340,536.07		562,713.25	
公允价值变动	3,267.30		-1,699.86		4,266.85		-21,485.34	
减值准备	-	-	-		-		-	
股票	39,992.97	10.98	53,630.84	12.27	8,652.25	2.20	28,670.36	4.71
其中:成本	42,969.47		49,209.25		9,877.20		27,083.66	
公允价值变动	-2,538.22		4,745.61		-1,224.95		1,586.70	
减值准备	438.285752		324.02		-		-	
基金	12,052.00	3.31	3,300.87	0.75	2,002.27	0.51	1,147.52	0.19
其中:成本	12,217.06		3,498.07		2,201.42		1,410.10	
公允价值变动	-165.057235		-197.20		-199.15		-262.58	
减值准备	-		-		-		-	
集合理财产品	59,271.52	16.28	55,058.96	12.59	31,009.66	7.88	30,323.69	4.98
其中:成本	58,943.95		58,329.57		35,608.69		34,026.15	
公允价值变动	3,976.31		-74.26		-4,599.03		-3,702.46	
减值准备	3,648.74		3,196.36		-		-	
信托计划	3,400.00	0.93	3,400.00	0.78	-		-	
其中:成本	3,400.00		3,400.00		-		-	
公允价值变动	-		-		-		-	
减值准备	-		-		-		-	
其他			3,603.86	0.82	-		-	
其中:成本			3,552.00		-		-	
公允价值变动			51.86		-		-	
减值准备			-		-		-	
合计	364,138.07	100.00	437,210.30	100.00	393,512.60	100.00	608,428.28	100.00

报告期内,可供出售金融资产对损益及所有者权益的影响:

单位:万元

项目	2013年度	2012年度	2011年度
一、计入投资收益项目	21,727.33	32,474.08	34,797.23
1.可供出售金融资产持有期间取得的分红和利息	22,793.58	34,824.85	34,584.11
2.处置可供出售金融资产取得的收益	-1,066.25	-2,350.76	213.11
二、计入公允价值变动收益项目			
三、计入资产减值损失项目	3,520.38	-	-
以上合计对损益的影响	25,247.71	32,474.08	34,797.23
四、直接计入资本公积项目	4,566.57	22,120.27	-29,362.17
以上合计对所有者权益的影响	4,566.57	22,120.27	-29,362.17

⑨持有至到期投资

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司持有至到期投资分别为0万元、2,865.00万元、7,768.31万元及10,585.56万元,占资产总额的比重分别为0、0.09%、0.25%、0.29%,所占比重较小但逐年增长。

2012年末,公司持有至到期投资较2011年末增加2,865.00万元;2013年末较2012年末增加4,903.31万元,增幅为171.15%,主要原因均为持有至到期投资债券投资规模增加。

持有至到期投资明细

单位:万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
债权投资	10,585.56	7,768.31	2,865.00	-
持有至到期投资合计	10,585.56	7,768.31	2,865.00	-
减:持有至到期投资减值准备	-	-	-	-
持有至到期投资账面价值	10,585.56	7,768.31	2,865.00	-

⑩长期股权投资

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司长期股权投资分别为44,415.57万元、53,933.05万元、59,410.16万元及69,693.36万元,长期股权投资占资产总额的比重分别为1.55%、1.72%、1.88%及1.88%。

2012年末,公司长期股权投资较2011年末增加9,517.49万元,增幅为21.43%,其中按权益法核算的联营企业投资增加1,052.49万元,主要是因为长信基金管理有限责任公司实现的经营利润按权益法核算增加长期股权投资价值所致,按成本法核算的其他股权投资增加8,465.00万元,主要是因为公司开展直投业务,对宁波清水源水务科技有限公司、湖北和远气体股份有限公司、杭州帷盛科技有限公司、上海雅润文化传播有限公司、浙江大学创新技术研究院有限公司的新增投资所致,2013年末公司长期股权投资较2012年末增加5,477.11万元,增幅为10.16%,其中按权益法核算的联营企业投资增加2,087.07万元,主要是因为长信基金管理有限责任公司实现的经营利润按权益法核算增加长期股权投资价值以及对上海长江财富资产管理有限公司新增投资所致,按成本法合算的其他股权投资增加3,390.04万元,主要是因为处置了汉口银行股份有限公司的股权以及对上海远方基础工程有限公司、湖北新能源创业投资基金有限公司、武汉股权托管交易中心有限公司的新增投资所致。

长期股权投资明细

单位:万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
联营企业	28,749.76	27,154.56	25,067.50	24,015.01
合营企业	-	-	-	-
其他股权投资	43,603.60	34,915.60	31,525.56	23,060.56
小计	72,353.36	62,070.16	56,593.05	47,075.57
减:减值准备	2,660.00	2,660.00	2,660.00	2,660.00
合计	69,693.36	59,410.16	53,933.05	44,415.57

⑪其他资产

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司其他资产分别为13,892.59万元、8,470.10万元、6,164.18万元及5,176.54万元,其他资产占资产总额的比重分别为0.48%、0.27%、0.20%及0.14%。

2012年末,公司其他资产较2011年末减少5,422.49万元,降低39.03%,主要是因为抵债资产以及长期待摊费用的减少;2013年末较2012年末减少2,305.92万元,降低27.22%,主要是因为长期待摊费用中房屋租赁费及经营租入固定资产装修当期摊销所致。

(2)负债构成分析

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司负债总额分别为1,715,926.53万元、1,915,327.03万元、1,888,396.86万元及2,431,395.40万元。公司的负债以流动负债为主,主要包括代理买卖证券款以及卖出回购金融资产款。

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司扣除代理买卖证券款以及代理承销证券款后的负债总额分别为413,555.16万元、771,651.36万元、797,548.18万元及1,081,692.28万元。

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
短期借款	10,280.38	0.42	2,936.75	0.16	-	-	-	-
应付短期融资款	250,000.00	10.28	200,000.00	10.59	-	-	-	-
拆入资金	-	-	70,000.00	3.71	10,000.00	0.52	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-	-	-	-	-
衍生金融负债	896.10	0.04	239.17	0.01	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	657,802.06	27.05	438,150.34	23.20	702,604.30	36.68	354,285.00	20.65
代理买卖证券款	1,349,703.12	55.51	1,090,848.68	57.77	1,143,675.67	59.71	1,302,371.38	75.90
代理承销证券款	-	-	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	28,263.33	1.16	34,228.51	1.81	25,161.29	1.31	23,904.61	1.39
应交税费	18,797.82	0.77	23,923.52	1.27	14,885.88	0.78	19,994.18	1.17
应付款项	22,981.08	0.95	16,444.80	0.87	13,941.02	0.73	9,554.03	0.56
应付利息	4,298.96	0.18	2,106.10	0.11	745.88	0.04	272.00	0.02
预计负债	1,358.22	0.06	2,729.82	0.14	-	-	2,000.00	0.12
长期借款	14,761.96	0.61	-	-	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-	-	-	-	-
递延所得税负债	2,859.74	0.12	794.62	0.04	36.05	0.00	34.44	0.00
其他负债	69,392.62	2.85	5,994.56	0.32	4,276.93	0.22	3,510.90	0.20
负债合计	2,431,395.40	100.00	1,888,396.86	100.00	1,915,327.03	100.00	1,715,926.53	100.00

①短期借款

公司2011年末及2012年末无短期借款,2013年末短期借款余额为2,936.75万元,全部系信用借款,占负债总额的比重为0.16%。

2014年6月末公司短期借款为10,280.38万元,系信用及质押借款,占负债总额的比重为0.42%。

②应付短期融资券

2013年末公司应付短期融资券余额为200,000.00万元,占负债的比重为10.59%。2014年6月末公司应付短期融资券余额为250,000.00万元,占负债总额的比重为10.28%。

公司为配合证券交易投资业务资产配置和业务创新,于2013年发行两期短期融资券,分别为13长江证券CP001及13长江证券CP002,其中13长江证券CP001的发行日期为2013年9月10日,金额共计200,000.00万元;13长江证券CP002的发行日期为2013年11月25日,金额共计200,000.00万元。上述两期短期融资券已分别于2013年12月10日、2014年2月23日到期偿还完毕。

公司于2014年5月22日在境内发行25亿元的2014年度第一期短期融资券,期限为90天,债券信用评级为A-1级,发行主体信用等级为AAA级,票面年利率为5.00%。该期短期融资券已于2014年8月21日兑付。

③拆入资金

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司拆入资金分别为0万元、10,000.00万元、70,000.00万元及0万元,拆入资金占负债总额的比重分别为0、0.52%、3.71%及0。

公司2012年末拆入资金较2011年末增加10,000.00万元,主要是因为从中国证券金融公司转融通融入资金10,000.00万元;公司2013年末拆入资金较2012年末增加60,000.00万元,主要原因在于通过全国银行间同业拆借市场拆入资金70,000.00万元;公司2014年6月末拆入资金较2013年末减少70,000.00万元,主要系偿还全国银行间同业拆借市场拆入资金70,000.00万元所致。

拆入资金明细

万元

项目	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
银行间市场拆入资金	-	70,000.00	-	-
转融通融入资金		-	10,000.00	-
合计	-	70,000.00	10,000.00	-

④卖出回购金融资产款

卖出回购金融资产款为公司按照回购协议先卖出再按固定价格买入债券等金融资产所融入的资金。截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司卖出回购金融资产款分别为354,285.00万元、702,604.30万元、438,150.34万元及657,802.06万元,卖出回购金融资产款占负债总额的比重分别为20.65%、36.68%、23.20%及27.05%。

公司2012年末卖出回购金融资产款较2011年末增加348,319.30万元,增幅为98.32%,主要原因在于银行间市场未到期卖出回购业务规模增加;公司2013年末卖出回购金融资产款较2012年末减少264,453.96万元,降低37.64%,主要原因在于银行间市场未到期卖出回购业务规模减少;2014年6月末卖出回购金融资产款较2013年末增加219,651.72万元,增长50.13%,主要系2014年公司开展了两融债权收益权转让及回购业务所致。

卖出回购金融资产款明细(按标的物类别列示)

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
企业债	376,052.06	57.17	437,680.30	99.89	612,618.17	87.19	353,580.00	99.80
基金	-	-	470.04	0.11	-	-	-	-
金融债	53,000.00	8.06	-	-	78,986.13	11.24	-	-
国债	-	-	-	-	11,000.00	1.57	705.00	0.20
两融债权收益权	228,750.00	34.77	-	-	-	-	-	-
合计	657,802.06	100.00	438,150.34	100.00	702,604.30	100.00	354,285.00	100.00

卖出回购金融资产款明细(按业务类别列示)

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(元)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
债券质押式报价回购	1,499.10	0.23	3,063.40	0.70	22,722.30	3.23	305.00	0.09
两融债权收益权转让及回购	228,750.00	34.77	-	-	-	-	-	-
其他卖出回购金融资产款	427,552.96	65.00	435,086.94	99.30	679,882.00	96.77	353,980.00	99.91
合计	657,802.06	100.00	438,150.34	100.00	702,604.30	100.00	354,285.00	100.00

⑤代理买卖证券款

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司代理买卖证券款分别为1,302,371.38万元、1,143,675.67万元、1,090,848.68万元及1,349,703.12万元,代理买卖证券款占负债总额的比重分别为75.90%、59.71%、57.77%及55.51%。

公司2012年代理买卖证券款较2011年减少158,695.71万元,降低12.19%,2013年代理买卖证券款较2012年减少52,826.99万元,降低4.62%,主要原因在于受近年来中国证券市场波动及竞争加剧、投资产品日益丰富的影响,公司传统代理买卖证券业务余额持续下降。

此外,受证券信用交易业务的市场推动,近年来,公司证券信用交易业务的代理买卖证券款余额持续上升,截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末余额分别为4,964.81万元、25,915.51万元、57,445.42万元及90,122.96万元,2012年末、2013年末及2014年6月末分别较上年末增加421.98%、121.66%及56.88%。

代理买卖证券款明细

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
普通经纪业务								
个人	1,082,997.10	80.24	920,092.31	84.35	1,023,964.95	89.53	1,188,714.00	91.27
机构	176,583.06	13.08	113,310.96	10.39	93,795.21	8.20	108,692.57	8.35
信用业务								
个人	89,512.46	6.63	57,058.70	5.23	25,657.96	2.24	17.34	0.00
机构	610.51	0.05	386.72	0.04	257.55	0.02	4,947.47	0.38
合计	1,349,703.12	100.00	1,090,848.68	100.00	1,143,675.67	100.00	1,302,371.38	100.00

⑥应付职工薪酬

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司应付职工薪酬分别为23,904.61万元、25,161.29万元、34,228.51万元及28,263.33万元,应付职工薪酬占负债总额的比重分别为1.39%、1.31%、1.81%及1.16%。

公司根据绩效管理办法对员工进行考评和管理,严格按照董事会薪酬考核与提名委员会制定相关计提标准提取绩效工资和奖金,2013年末,应付职工薪酬余额较2012年末增加9,067.22万元,增长36.04%,主要是因为当期计提的工资、奖金、津贴及补贴增加。截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,工资、奖金、津贴及补贴占当期末应付职工薪酬的比例分别为94.35%、92.37%、93.30%、91.37%。

应付职工薪酬明细

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
工资、奖金、津贴及补贴	25,823.59	91.37	31,935.75	93.30	23,241.26	92.37	22,555.18	94.35
职工福利费	-	-	-	-	-	-	-	-
社会保险费	236.34	0.84	235.07	0.69	165.68	0.66	205.35	0.86
住房公积金	260.78	0.92	213.17	0.62	187.87	0.75	77.86	0.33
工会经费和职工教育经费	1,477.32	5.23	1,414.67	4.13	1,267.41	5.04	932.83	3.90
因解除劳动关系给予的补偿	-	-	-	-	-	-	-	-
企业年金	465.30	1.65	429.84	1.26	299.08	1.19	133.40	0.56
合计	28,263.33	100.00	34,228.51	100.00	25,161.29	100.00	23,904.61	100.00

⑦应交税费

公司的应交税费主要包括营业税、企业所得税、城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加、个人所得税、利息税等。截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司应交税费分别为19,994.18万元、14,885.88万元、23,923.52万元及18,797.82万元,应交税费占负债总额的比重分别为1.17%、0.78%、1.27%及0.77%。

公司2012年应交税费较2011年减少5,108.30万元,降低25.55%,主要原因系应交个人所得税的减少。公司2013年应交税费较2012年增加9,037.64万元,增幅为60.71%,主要原因在于企业所得税以及限售股个人所得税计提额的增加。

应交税费明细

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
营业税	6,417.79	34.14	1,749.46	7.31	7,447.62	50.03	3,458.08	17.30
城市维护建设税	416.89	2.22	102.12	0.43	512.52	3.44	228.64	1.14
教育费附加及地方教育费附加	296.95	1.58	72.41	0.30	318.70	2.14	103.18	0.52
企业所得税	9,900.94	52.67	15,674.51	65.52	5,537.24	37.20	7,764.39	38.83
个人所得税	1,621.75	8.63	6,245.74	26.11	773.22	5.19	8,058.72	40.31
利息税	10.50	0.06	27.22	0.11	42.46	0.29	42.68	0.21
其他	133.00	0.71	52.06	0.22	254.11	1.71	338.49	1.69
合计	18,797.82	100.00	23,923.52	100.00	14,885.88	100.00	19,994.18	100.00

⑧应付款项

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司应付款项分别为9,554.03万元、13,941.02万元、16,444.80万元及22,981.08万元,应付款项占负债总额的比重分别为0.56%、0.73%、0.87%及0.95%。

公司应付款项2012年末余额比2011年末余额增加4,386.99万元,增长45.92%,主要系待交收清算款增加以及预收股权转让款所致;2013年末余额比2012年末余额增加2,503.78万元,增长17.96%,主要系待交收清算款和员工风险金增加所致;2014年6月末余额比2013年末余额增加6,536.28万元,增长39.75%,主要系代收投资银行业务的股票认购保证金增加所致。

⑨应付利息

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司应付利息分别为272.00万元、745.88万元、2,106.10万元及4,298.96万元,应付利息占负债总额的比重分别为0.02%、0.04%、0.11%及0.18%。

公司2012年末应付利息较2011年末增加473.88万元,增幅为174.22%,主要原因系卖出回购金融资产利息的增加;公司2013年末应付利息较2012年末增加1,360.21万元,增幅为182.36%,主要原因系发行短期融资券导致应付利息增加;公司2014年6月末应付利息较2013年末增加2,192.86万元,增幅为104.12%,主要原因系卖出回购金融资产款利息增加较多。

应付利息明细

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
客户资金存款利息	124.69	2.90	104.32	4.95	119.40	16.01	161.38	59.33
拆入资金利息	-	-	60.86	2.89	28.36	3.80	-	-
短期融资券利息	1,335.62	31.07	1,378.63	65.46	-	-	-	-
卖出回购金融资产利息	2,423.71	56.38	446.17	21.18	598.13	80.19	110.62	40.67
利率互换利息	395.54	9.20	114.00	5.41	-	-	-	-
短期借款利息	18.37	0.43	2.12	0.10	-	-	-	-
柜台业务利息	1.03	0.02						
合计	4,298.96	100.00	2,106.10	100.00	745.88	100.00	272.00	100.00

⑩预计负债

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司预计负债分别为2,000.00万元、0万元、2,729.82万元及1,358.22万元,预计负债占负债总额的比重分别为0.12%、0、0.14%及0.06%。

预计负债2011年度、2012年度发生转回及支付的原因系了结诉讼事项所致,2013年及2014年6月末的预计负债余额系公司作为管理人按照承诺有限补偿责任条款,预计应支付给客户的补偿款。

⑪其他负债

公司的其他负债包括应付股利、代理兑付证券款、期货风险准备金以及长期应付款。截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司其他负债分别为3,510.90万元、4,276.93万元、5,994.56万元及69,392.62万元,其他负债占负债总额的比重分别为0.20%、0.22%、0.32%及2.85%。

公司2012年末其他负债较2011年末增加766.03万元,增幅为21.82%,2013年末较2012年末增加1,717.63万元,增幅为40.16%,主要原因均系计提期货风险准备金增加所致,其中2013年末,由于非同一控制下合并湘财祈年转入期货风险准备金798.51万元;2014年6月末其他负债较2013年末增加63,398.06万元,增幅为1,057.59%,主要原因系计提2013年度应付股利。

其他负债明细

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
应付股利	59,507.62	85.75	226.78	3.78	226.78	5.30	226.78	6.46
代理兑付证券款	1,469.15	2.12	1,469.15	24.51	1,469.15	34.35	1,469.15	41.85
存入保证金_履约保证金_权益类收益互换	3,758.23	5.42	-	-	-	-	-	-
期货风险准备金	4,493.22	6.48	4,131.66	68.92	2,403.55	56.20	1,642.29	46.78
长期应付款	164.40	0.24	166.96	2.79	177.45	4.15	172.68	4.92
合计	69,392.62	100.00	5,994.56	100.00	4,276.93	100.00	3,510.90	100.00

2、盈利能力分析

公司合并口径近三年及一期的主要盈利指标如下:

单位:万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	176,374.20	304,793.99	228,608.15	186,351.88
营业支出	92,131.19	178,054.03	150,753.41	139,466.57
营业利润	84,243.00	126,739.96	77,854.74	46,885.30
利润总额	84,457.43	127,624.38	84,621.55	58,611.03
净利润	66,226.44	100,621.30	68,301.41	43,498.28
归属于母公司股东的净利润	66,206.00	100,585.84	68,301.41	43,498.28
营业利润率	47.76%	41.58%	34.06%	25.16%
净利润率	37.55%	33.01%	29.88%	23.34%

注:营业利润=营业收入-营业支出

营业利润率=营业利润/营业收入100%

净利润率=净利润/营业收入100%

(1)营业收入

报告期内,发行人按业务分类的营业收入明细如下:

单位:万元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
证券及期货经纪业务	113,591.48	64.40	213,946.81	70.19	143,732.48	62.87	152,287.60	81.72
证券自营业务	31,258.64	17.72	52,202.72	17.13	43,083.15	18.85	-3,365.68	-1.81
投资银行业务	19,850.11	11.25	16,482.11	5.41	23,576.74	10.31	19,059.15	10.23
资产管理业务	5,633.85	3.19	8,985.06	2.95	6,845.96	2.99	8,125.50	4.36
其他业务	6,040.11	3.42	13,177.29	4.32	11,369.82	4.97	10,245.31	5.50
合计	176,374.20	100.00	304,793.99	100.00	228,608.15	100.00	186,351.88	100.00

报告期内,发行人按会计口径分类的营业收入明细如下:

单位:万元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
手续费及佣金净收入	93,833.19	53.20	175,025.85	57.42	132,835.53	58.11	152,777.62	81.98
其中:经纪业务手续费净收入	67,449.87	38.24	149,344.46	49.00	102,862.72	45.00	125,868.85	67.54
投资银行业务手续费净收入	19,578.21	11.10	16,083.89	5.28	22,536.74	9.86	18,231.03	9.78
资产管理业务手续费净收入	5,626.63	3.19	8,958.82	2.94	6,836.69	2.99	8,125.50	4.36
利息净收入	32,357.30	18.35	52,004.80	17.06	39,843.21	17.43	28,414.59	15.25
投资收益	39,954.16	22.65	76,865.64	25.22	44,129.94	19.30	15,363.35	8.24
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	1,417.44	0.80	1,899.08	0.62	1,726.07	0.76	1,756.44	0.94
公允价值变动收益	9,883.05	5.60	452.54	0.15	11,287.90	4.94	-10,406.34	-5.58
汇兑收益	55.53	0.03	-163.02	-0.05	-25.77	-0.01	-258.58	-0.14
其他业务收入	290.96	0.16	608.18	0.20	537.33	0.24	461.24	0.25
营业收入合计	176,374.20	100.00	304,793.99	100.00	228,608.15	100.00	186,351.88	100.00

从公司的收入结构分析,证券及期货经纪业务、自营业务、投资银行业务、资产管理业务在公司业务收入构成中占主要地位。证券及期货经纪业务是公司最主要的收入来源,但随着近年来,公司创新业务增长迅速,公司的业务模式发生了一定变化,营业收入来源趋于多元化。未来公司将充分发挥已经形成的竞争优势,把握金融创新业务的机会,寻求新的利润增长点,逐渐打破完全依赖传统经纪业务的盈利模式。

2012年,公司面对严峻的行业形势,适时调整经营思路,把握有利的市场机遇,较好地完成了各项目标任务,实现营业收入228,608.15万元,同比上升22.68%。2012年,公司零售业务实现股票基金交易量11,306.48亿元,同比下降23.65%,市场份额1.75%,行业排名第17位,与上年持平;期末托管市值2,199亿元,行业排名第21位,同比上升2位。公司证券自营业务收入大幅改善,2012年,实现业务收入43,083.15万元,同比增长1,380.07%。投资银行业务积极拓宽项目开发渠道,加大项目开拓力度,业务发展持续向好,2012年实现业务收入23,576.74万元,同比增长23.70%。公司资产管理业务通过组织架构再造,加强投研团队和产品设计交流,进一步丰富了产品类型,产品投研能力稳步提升,初步形成品牌效应;2012年,公司共发行3只大集合产品,2012年末管理集合理财产品达到14只,定向理财产品19只,境内受托资产管理业务规模217.36亿元,行业排名第25位,实现境内资产管理业务净收入6,500.98万元,行业排名第14位。

2013年,受国内经济增速放缓和流动性收紧等因素影响,沪深两市呈现震荡运行格局。面对复杂多变的市场形势和激烈的行业竞争,公司调整业务发展思路,紧紧围绕年初工作部署,大力推进业务转型和创新发展,强化市场导向和客户导向,努力扩大规模,不断优化结构,深化资源整合,经营业绩同比大幅增长,实现营业收入304,793.99万元,同比增长33.33%;2013年,公司零售业务实现股票基金交易量16,743.17亿元,同比增长48.08%,市场份额1.73%,行业排名第17位,与上年持平;期末托管市值2,917亿元,行业排名第19位,同比上升2位。公司证券自营业务保持稳健投资风格,收益率稳步提升,2013年,实现业务收入52,202.72万元,同比增长21.17%。投资银行业务2013年实现业务收入16,482.11万元,其中新三板业务市场排名显著提升,推荐挂牌企业14家,排名第2 位,新增签约推荐挂牌企业35家。公司资产管理业务通过组织架构再造,加强投研团队和产品设计交流,进一步丰富了产品类型,产品投研能力稳步提升,初步形成品牌效应;2013年,公司新成立集合理财产品9只,管理集合理财产品21只,产品覆盖分级、短期理财、定向增发、股票质押等,资产规模150亿元,17只产品实现正收益,1只产品业绩排名进入前10%。公司资产管理业务实现净收入7,460.81万元。

(2)营业支出

单位:万元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
营业税金及附加	10,440.53	11.33	14,856.70	8.34	10,189.95	6.76	10,190.72	7.31
业务及管理费	81,228.40	88.17	157,347.08	88.37	139,854.40	92.77	128,996.27	92.49
资产减值损失	443.13	0.48	5,787.56	3.25	638.74	0.42	218.91	0.16
其他业务成本	19.13	0.02	62.68	0.04	70.32	0.05	60.68	0.04
合计	92,131.19	100.00	178,054.03	100.00	150,753.41	100.00	139,466.57	100.00

①营业税金及附加

2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月,公司营业税金及附加分别为10,190.72万元、10,189.95万元、14,856.70万元及10,440.53万元,占营业支出的比重分别为7.31%、6.76%、8.34%及11.33%。其中2013年营业税金及附加有较大幅度增加,主要是公司计税营业收入增加所致。

②业务及管理费

业务及管理费是公司主要的营业支出项目,2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月,公司业务及管理费分别为128,996.27万元、139,854.40万元、157,347.08万元及81,228.40万元,占营业支出的比重分别为92.49%、92.77%、88.37%及88.17%。其中,职工薪酬是业务及管理费的主要组成部分,报告期内职工薪酬分别为68,253.75万元、83,511.88万元、101,256.71万元及57,058.59万元。

2012年、2013年度公司业务及管理费较上年分别增加10,858.14万元、17,492.68万元,增幅分别为为8.42%、12.51%,主要原因是公司拓展业务渠道、加大业务创新,增设营业网点、引进优秀人才,员工结构和薪酬激励政策调整使得职工薪酬的支出增加。

③资产减值损失

2012年度,公司资产减值损失为638.74万元,较上年度增长419.83万元,增幅为191.78%,主要原因是计提的坏账损失增加。

2013年度,资产减值损失5,787.56万元,较上年度增长5,148.82万元,增幅为806.09%,主要原因是计提的可供出售金融资产减值损失以及商誉减值损失增加。

(3)净利润

报告期内,公司净利润逐年增长,2011年度、2012年度、2013年度以及2014年1-6月公司的净利润分别为43,498.28万元、68,301.41万元、100,621.30万元、66,226.44万元。

2012年,面对A股市场持续低迷,行业经纪业务收入持续整体下滑的形势,公司调整经营发展思路,把握市场机遇,自营业务收入快速提升,并且有效控制成本,盈利情况良好,净利润同比增长57.02%,反映了公司较强的盈利能力和风险控制能力。

2013年,面对复杂多变的市场形势和激烈的行业竞争,以及国内经济增速放缓和流动性收紧的宏观环境,沪深两市呈现震荡运行格局,公司大力推进业务转型和创新发展,强化市场导向和客户导向,努力扩大规模,不断优化结构,深化资源整合,经纪业务收入回升,自营业务及投行业务稳定,实现经营业绩较2012年大幅增长,净利润同比增长47.32%。

3、现金流量分析

公司合并口径最近三年及一期的现金流量情况如下:

单位:万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	317,737.48	-232,609.21	-179,469.59	-1,118,336.64
投资活动产生的现金流量净额	-7,361.10	-31,414.07	-18,267.78	-31,118.40
筹资活动产生的现金流量净额	68,430.55	152,792.28	-23,712.34	177,000.34
现金及现金等价物净增加额	378,862.99	-111,916.21	-221,456.40	-973,135.13

(1)经营活动产生的现金流量

2011年度,公司经营活动产生的现金流量净额-1,118,336.64万元,其中:现金流入432,223.24万元,占现金流入总量的62.48%,主要系收取利息、手续费及佣金增加现金228,625.33万元,债券回购业务净增加现金162,605.00万元;现金流出1,550,559.88万元,占现金流出总量的93.17%,主要系客户存放的交易结算资金减少992,673.66万元,购买和处置金融资产净流出现金208,530.43万元,支付给职工及为职工支付的现金86,797.82万元,融资融券业务融出资金增加70,926.51万元,支付存出保证金37,590.89万元,以及支付利息、手续费及佣金、各项税费、日常经营费用等流出现金。

2012年度,公司经营活动产生的现金流量净额-179,469.59万元,其中:经营活动现金流入432,059.40万元,占现金流入总量的96.94%,主要系收取利息、手续费及佣金增加现金210,142.93万元,回购业务净增加现金208,358.90万元,转融通业务融入资金10,000万元;经营活动现金流出611,528.98万元,占现金流出总量的91.66%,主要系客户交易结算资金减少158,695.71万元,购买和处置金融资产净流出现金152,565.48万元,融资融券业务融出资金104,925.76万元,支付给职工及为职工支付的现金82,522.10万元。2012年度经营活动现金流出较2011年度减少60.56%,主要系客户交易结算资金净流出减少,以及购买和处置金融资产净支付现金减少。

2013年,公司经营活动产生的现金流量净额-232,609.21万元,其中:经营活动现金流入665,565.55万元,占现金流入总量的60.19%,主要系购买和处置金融资产净增加现金296,288.74万元,收取利息、手续费及佣金增加现金270,476.02万元,拆入资金净增加现金60,000.00万元;经营活动现金流出898,174.76万元,占现金流出总量的73.81%,主要系融资融券业务融出资金增加380,308.80万元,回购业务净减少现金242,225.49万元,支付给职工及为职工支付的现金92,018.05万元,客户交易结算资金减少52,826.99万元,支付利息、手续费及佣金的现金49,987.07万元。

2014年1-6月、2013年度、2012年度及2011年度公司经营性支付主要内容如下:

单位:万元

	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
经营活动现金流出总计	393,606.83	898,174.76	611,528.98	1,550,559.88
其中:				
交易性金融资产支付净额	-	-	152,565.48	208,530.43
融出资金净增加额	132,525.41	380,308.80	104,925.76	70,926.51
代理买卖证券支付的现金净额	-	52,826.99	158,695.71	992,673.66
回购业务资金净减少额	-	242,225.49	-	-
拆入资金净减少额	70,000.00	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	61,440.16	92,018.05	82,522.10	86,797.82
小计	263,965.57	767,379.32	498,709.05	1,358,928.42
占总体比重	67.06%	85.44%	81.55%	87.64%

2014年1-6月、2013年度、2012年度及2011年度,公司合并口径经营活动现金流量净额分别为317,737.48万元、-232,609.21万元、-179,469.59万元、-1,118,336.64万元,2011年-2013年经营活动现金流量净额为负主要是由于代理买卖证券款流出,债券及基金投资增加,融资融券业务规模扩大及回购业务的波动共同影响所致。

①代理买卖证券款减少

2011年-2013年公司经营活动现金流净额均为负,证券二级市场持续低迷,投资者将存在券商的资金撤离导致代理买卖证券款流出是主要原因之一,2013年、2012年、2011年扣除代理买卖证券因素后的合并口径经营活动现金流量金额分别为-179,782.23万元,-20,773.88万元,-125,662.98万元。

②债券及基金投资增加

扣除代理买卖证券业务因素后的经营活动现金流量净额仍为负的主要原因系公司根据报告期内资本市场走势持续加大对债券和基金投资,2010年-2012年期末,公司交易性债券投资的交易成本分别为225,072.45万元、346,301.77万元以及661,406.42万元;交易性金融资产中基金的投资成本分别为4,894.86万元、16,537.30万元和113,871.20万元,债券和基金投资规模的增加也是2011年以及2012年经营性现金流出的重要原因之一。

单位:万元

	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
交易性债券投资—投资成本	407,832.11	406,645.45	661,406.42	346,301.77	225,072.45
现金流出金额	1,186.66	-254,760.97	315,104.65	121,229.32	-
交易性金融资产(基金)—投资成本	5,916.21	104,297.37	113,871.20	16,537.30	4,894.86
现金流出金额	-98,381.16	-9,573.83	97,333.90	11,642.44	-
现金流出金额合计	-97,194.50	-264,334.80	412,438.55	132,871.76	-

③融资融券业务规模扩大及回购业务影响

近三年来,自2010年11月底取得融资融券资质后,公司积极开展融资融券业务,导致融出资金规模持续增大,截至2011年末、2012年末及2013年末,公司融出资金规模分别为75,624.63万元、180,550.39万元及560,849.17万元,呈快速上升的趋势,是近期公司经营性现金流出的主要原因;公司开展买入返售及卖出回购业务对经营性现金流造成波动,2013年度由于卖出回购金融资产规模大幅减少264,453.96万元,造成经营性现金的大幅流出。

单位:万元

	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
融出资金规模	693,384.60	560,859.20	180,550.39	75,624.63
融资融券业务现金流出金额	132,525.40	380,308.81	104,925.76	-
买入返售金融资产规模	196,527.50	117,731.92	139,960.40	-
现金流出金额	78,795.58	-22,228.48	139,960.40	-
卖出回购金融资产规模	657,802.06	438,150.34	702,604.30	354,285.00
现金流出金额	-219,651.72	264,453.96	-348,319.30	-
回购业务现金流出金额合计	-140,856.14	242,225.48	-208,358.90	-

(2)投资活动产生的现金流量

2011年度,公司投资活动产生的现金流量净额-31,118.40万元,其中:现金流入11,430.88万元,占现金流入总量的1.65%,主要系取得投资收益收到现金3,099.08万元,收回自认购集合理财产品投资收到现金3,864.48万元,处置固定资产等收到现金4,467.33万元;现金流出42,549.28万元,占现金流出总量的2.56%,主要系公司对外直接投资、以及根据资产管理合同约定自认购集合理财产品支付现金30,208.36万元,营业场所装修、购建固定资产等长期资产支付现金12,340.92万元。

2012年度,公司投资活动产生的现金流量净额-18,267.78万元,其中:投资活动现金流入13,654.93万元,占现金流入总量的3.06%,主要系取得投资收益收到现金3,295.35万元,收回投资收到现金2,837.48万元,处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回现金7,522.10万元;投资活动现金流出31,922.71万元,占现金流出总量的4.78%,主要系子公司吸收合并、对外直接投资以及母公司自认购集合理财产品支付现金21,822.02万元,营业场所装修、购建固定资产等长期资产支付现金10,100.69万元。2012年度投资活动产生的现金流量净额较2011年度增加41.30%,主要系对外直接投资和母公司自认购集合理财产品支付现金减少,以及处置长期资产收回现金增加所致。

2013年度,投资活动产生的现金流量净额-31,414.07万元,其中:投资活动现金流入37,187.34万元,占现金流入总量的3.36%,主要系取得投资收益收到现金27,780.30万元,收回投资收到现金9,222.92万元;投资活动现金流出68,601.41万元,占现金流出总量的5.64%,主要系子公司非同一控制下企业合并、对外直接投资以及母公司自认购集合理财产品等支付现金55,827.67万元,光谷后援中心建设、购建固定资产等长期资产支付现金12,773.74万元。2013年度投资活动产生的现金流量净额较2012年度减少71.96%,主要系母公司自认购集合理财产品支付现金增加所致。

(3)筹资活动产生的现金流量

2011年度,公司筹资活动产生的现金流量净额177,000.34万元,主要系公司通过公开增发股票方式募集资金248,137.36万元和支付股东2010年度现金股利71,137.02万元。

2012年度,公司筹资活动产生的现金流量净额-23,712.34万元,系公司支付股东2011年度现金股利。2012年度筹资活动现金流入较2011年度大幅减少,主要系在2011年公司通过公开增发股票方式募集资金248,137.36万元所致;2012年度筹资活动现金流出较2011年度减少66.67%,系2012年支付股东现金股利较2011年减少47,424.68万元。

2013年,公司筹资活动产生的现金流量净额152,792.28万元,其中:筹资活动现金流入402,936.75万元,占现金流入总量的36.44%,主要系公司发行短期融资券募集资金收到现金400,000.00万元所致;筹资活动现金流出250,144.47万元,占现金流出总量的20.55%,主要系公司短期融资券到期兑付支付本金200,000.00万元、公司支付股东2012年度现金股利47,424.68万元所致。2013年度筹资活动产生的现金流量净额较2012年度增加744.36%,主要系公司通过发行短期融资券募集资金导致的现金净流入。

4、偿债能力分析

项目	2014年1-6月	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产负债率	45.85%	38.59%	38.91%	26.44%
流动比率(倍)	1.78	1.82	1.82	1.86
速动比率(倍)	1.78	1.82	1.82	1.86
利息偿付率	100%	100%	100%	100%
利息保障倍数(倍)	5.17	6.59	8.63	8.70
到期贷款偿还率	100%	100%	-	-
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	5.38	5.35	5.11	4.85

2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,公司合并口径扣除代理买卖证券款和代理承销证券款的资产负债率分别为26.44%、38.91%、38.59%及45.85%。2012年公司由于公司增加杠杆,卖出回购交易规模增加,资产负债率有所上升;2013年公司通过发行短期融资券以及卖出回购金融资产等方式融资,资产负债率与2012年基本持平;2014年公司通过开展两融债权收益权转让及回购业务、借入短期及长期借款、发行短期融资券方式筹措资金增加,资产负债率有所上升。

公司始终坚持稳健的财务政策,资产负债率较低,资产流动性较高,必要情况下可以通过流动资产变现来补充偿债资金需求。截至2014年6月30日,公司可快速变现资产余额2,108,081.17万元,其中,自有货币资金312,974.66万元,自有结算备付金32,735.05万元,融出资金693,384.60万元,交易性金融资产570,992.81万元,可供出售金融资产(不含信托和集合理财产品)301,466.55万元,买入返售金融资产196,527.50万元。公司可以根据本期公司债券偿付需要,通过持有债券到期或出售、出售基金、减少金融资产投资等方式改善经营活动现金流,为公司债券的本息偿付提供保证。

此外,公司信誉良好,在境内交易所和银行间市场具有较好的资信水平,与各大银行保持合作关系,可以合理的成本通过信用拆借工具、债券质押回购工具、发行短期融资券及其他经主管部门批准的方式进行外部融资,渠道较为畅通,用以应对公司经营活动现金流量波动所引起的流动性风险。因此公司整体偿债能力较高,偿债风险较低,经营性活动现金波动引起的流动性风险对于本次公司债未来偿付能力的影响较小。

(二)母公司财务报表口径

1、资产负债构成分析

(1)资产构成分析

母公司资产由客户资产和自有资产组成,客户资产主要包括客户资金存款和客户备付金,自有资产以交易性金融资产、可供出售金融资产及自有资金存款为主,整体资产流动性较强。

扣除代理买卖证券款和代理承销证券款后,截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末公司的总资产分别为1,540,126.37万元、1,966,066.67万元、2,044,310.93万元及2,309,791.68万元,呈现逐年增长态势。

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
货币资金	1,193,968.92	35.12	806,188.10	27.64	1,052,812.02	35.71	1,243,436.29	46.47
其中:客户存款	968,198.04	28.48	720,499.44	24.70	866,907.83	29.40	1,032,026.96	38.57
结算备付金	164,882.92	4.85	192,117.58	6.59	127,387.33	4.32	139,374.46	5.21
其中:客户备付金	127,614.56	3.75	150,819.57	5.17	102,134.77	3.46	86,554.71	3.23
拆出资金	-	-	-	-	-	-	-	-
融出资金	679,570.64	19.99	552,514.62	18.94	178,216.26	6.04	75,624.63	2.83
交易性金融资产	547,415.08	16.10	565,411.74	19.38	819,649.16	27.80	384,712.93	14.38
衍生金融资产	-	-	-	-	-	-	-	-
买入返售金融资产	196,527.50	5.78	117,731.92	4.04	139,960.40	4.75	-	-
应收款项	8,997.06	0.26	3,518.57	0.12	2,670.84	0.09	2,294.07	0.09
应收利息	34,058.18	1.00	34,934.98	1.20	32,743.20	1.11	27,323.09	1.02
存出保证金	10,286.46	0.30	7,101.66	0.24	34,295.51	1.16	27,864.30	1.04
可供出售金融资产	364,138.07	10.71	437,210.30	14.99	385,621.78	13.08	598,930.69	22.38
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	160,441.95	4.72	158,814.88	5.44	140,156.88	4.75	128,108.11	4.79
投资性房地产	-	-	-	-	-	-	-	-
固定资产	28,192.03	0.83	27,968.28	0.96	17,237.31	0.58	18,983.65	0.71
在建工程	263.42	0.01	148.97	0.01	4,020.85	0.14	2,001.38	0.07
无形资产	3,576.30	0.11	3,574.15	0.12	3,323.74	0.11	2,965.62	0.11
商誉	-	-	-	-	-	-	-	-
递延所得税资产	2,887.23	0.08	4,074.88	0.14	2,637.73	0.09	11,295.89	0.42
其他资产	4,502.81	0.13	5,525.97	0.19	7,775.76	0.26	13,110.26	0.49
资产总计	3,399,708.56	100.00	2,916,836.59	100.00	2,948,508.76	100.00	2,676,025.36	100.00

①货币资金

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司货币资金分别为1,243,436.29万元、1,052,812.02万元、806,188.10万元及1,193,968.92万元,占母公司资产总额的比重分别为46.47%、35.71%、27.64%、35.12%,呈逐年下降的趋势。

2012年末,母公司货币资金较2011年末减少190,624.27万元,降低15.33%,2013年末较2012年末减少246,623.92万元,降低23.43%,主要原因为受国内证券市场长期低迷,传统代理买卖证券业务客户资金存款随之减少,以及融资融券业务快速发展导致公司自有存款减少;2014年6月末货币资金比2013年末增加387,780.82万元,增幅48.10%,主要系2014年客户交易结算资金净流入较多所致。

②结算备付金

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司结算备付金分别为139,374.46万元、127,387.33万元、192,117.58万元及164,882.92万元,占母公司资产总额的比重分别为5.21%、4.32%、6.59%、4.85%。

2012年末,母公司结算备付金较2011年末减少11,987.13万元,降低8.60%,主要原因为受市场行情影响,交易量下降,母公司自有备付金减少。2013年末较2012年末增加增加64,730.25万元,增幅为50.81%,主要原因为2013年证券市场成交较2012年活跃,母公司自有备付金及客户备付金均有所增长。

③融出资金

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司融出资金分别为75,624.63万元、178,216.26万元、552,514.62万元及679,570.64万元,占母公司资产总额的比重分别为2.83%、6.04%、18.94%、19.99%。

2012年末,母公司融出资金较2011年末增加102,591.63万元,增幅为135.66%,2013年末较2012年末增加374,298.36万元,增幅为210.02%,原因在于母公司信用交易业务的快速发展。

④交易性金融资产

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司交易性金融资产分别为384,712.93万元、819,649.16万元、565,411.74万元及547,415.08万元,占母公司资产总额的比重分别为14.38%、27.80%、19.38%、16.10%。

2012年末,母公司交易性金融资产较2011年末增加434,936.23万元,增幅为113.05%;2013年末较2012年末减少254,237.42万元,降低31.02%,交易性债券金融资产投资规模的变化是母公司交易性金融资产余额增减变化的主要因素。

⑤可供出售金融资产

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司可供出售金融资产分别为598,930.69万元、385,621.78万元、437,210.30万元及364,138.07万元,占母公司资产总额的比重分别为22.38%、13.08%、14.99%、10.71%。

2012年末,母公司可供出售金融资产较2011年末减少213,308.91万元,降低35.61%,主要是因为母公司可供出售债券投资规模减少所致;2013年末较2012年末增加51,588.53万元,增幅为13.38%,主要是因为母公司可供出售股票和自认购集合理财产品增加的规模超过母公司可供出售债券减少规模所致。

⑥买入返售金融资产

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司买入返售金融资产分别为0万元、139,960.40万元、117,731.92万元及196,527.50万元,占母公司资产总额的比重分别为0、4.75%、4.04%、5.78%。

2012年末,母公司买入返售金融资产较2011年末增加139,960.40万元,主要是因为母公司银行间市场未到期买入返售业务和约定购回式证券交易规模增加所致;2013年末较2012年末减少22,228.47万元,降低15.88%,主要是母公司银行间市场买入返售业务规模下降,到期返售减少的金融资产规模超过公司约定购回式证券交易和股票质押式回购业务的增长规模所致;2014年6月末较2013年末增长78,795.58万元,增长66.93%,主要系股票质押式回购业务规模增长所致。

⑦长期股权投资

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司长期股权投资分别为128,108.11万元、140,156.88万元、158,814.88万元及160,441.95万元,占母公司资产总额的比重分别为4.79%、4.75%、5.44%、4.72%。

2012年末,母公司长期股权投资较2011年末增加12,048.77万元,增幅为9.41%,其中按权益法核算的长期股权投资增加1,048.77万元,主要是因为长信基金管理有限责任公司实现的经营利润按权益法核算增加长期股权投资价值所致;按成本法核算的长期股权投资增加11,000.00万元,主要是因为对子公司长江期货的投资增加所致;

2013年末较2012年末增加18,657.99万元,增幅为13.31%,其中按权益法核算的长期股权投资增加2,052.01万元,主要是因为长信基金管理有限责任公司实现的经营利润按权益法核算增加长期股权投资价值及上海长江财富资产管理有限公司的投资增加所致,按成本法核算的长期股权投资增加16,605.98万元,主要是因为对子公司长江资本的投资增加、对汉口银行的股权处置及新增对武汉股权托管交易中心有限公司的股权投资所致。

(2)负债构成分析

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司负债总额扣除代理买卖证券款以及代理承销证券款后的负债余额分别为404,070.55万元、763,224.07万元、785,003.19万元及1,046,191.11万元。

单位:万元

项目	2014-6-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
短期借款	-	-	-	-	-	-	-	-
应付短期融资券	250,000.00	11.70	200,000.00	12.07	-	-	-	-
拆入资金	-	-	70,000.00	4.22	10,000.00	0.57	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-	-	-	-	-
衍生金融负债	896.10	0.04	239.17	0.01	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	657,802.06	30.79	438,150.34	26.43	702,604.30	40.25	354,285.00	23.01
代理买卖证券款	1,089,916.88	51.02	872,525.66	52.64	982,442.10	56.28	1,135,898.99	73.76
代理承销证券款	-	-	-	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	27,522.66	1.29	33,564.98	2.03	23,033.68	1.32	19,074.50	1.24
应交税费	18,048.32	0.84	22,659.54	1.37	12,879.69	0.74	17,809.93	1.16
应付款项	18,722.85	0.88	13,099.26	0.79	12,264.58	0.70	8,933.18	0.58
应付利息	4,280.59	0.20	2,103.98	0.13	745.88	0.04	272.00	0.02
预计负债	1,358.22	0.06	2,729.82	0.16	-	-	2,000.00	0.13
长期借款	-	-	-	-	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-	-	-	-	-
递延所得税负债	2,825.30	0.13	760.17	0.05	-	-	-	-
其他负债	64,735.01	3.03	1,695.93	0.10	1,695.93	0.10	1,695.93	0.11
负债合计	2,136,107.99	100.00	1,657,528.85	100.00	1,745,666.16	100.00	1,539,969.54	100.00

①应付短期融资券

2013年末母公司应付短期融资券余额为200,000.00万元,占负债的比重为10.59%。2014年6月末应付短期融资券余额为250,000.00万元,占负债的比重为11.70%。

母公司为配合证券交易投资业务资产配置和业务创新,于2013年发行两期短期融资券,分别为13长江证券CP001及13长江证券CP002,其中13长江证券CP001的发行日期为2013年9月10日,金额共计200,000.00万元;13长江证券CP002的发行日期为2013年11月25日,金额共计200,000.00万元。上述两期短期融资券已分别于2013年12月10日、2014年2月23日到期偿还完毕。

母公司于2014年5月22日在境内发行25亿元的2014年度第一期短期融资券,期限为90天,债券信用评级为A-1级,发行主体信用等级为AAA级,票面年利率为5.00%。该期短期融资券已于2014年8月21日兑付。

②卖出回购金融资产款

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司卖出回购金融资产款分别为354,285.00万元、702,604.30万元、438,150.34万元及657,802.06万元,占母公司负债总额的比重分别为23.01%、40.25%、26.43%、30.79%。

2012年末,母公司卖出回购金融资产款较2011年末增加348,319.30万元,增幅为98.32%,2013年末较2012年末减少264,453.96万元,降低37.64%,银行间市场未到期卖出回购业务规模的变化是母公司卖出回购金融资产款余额增减变化的主要因素;2014年6月末母公司卖出回购金融资产款较2013年末增加219,651.72万元,增幅为50.13%,主要系2014年公司开展了两融债权收益权转让及回购业务所致。

③代理买卖证券款

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司代理买卖证券款分别为1,135,898.99万元、982,442.10万元、872,525.66万元及1,089,916.88万元,占母公司负债总额的比重分别为73.76%、56.28%、52.64%、51.02%。

2012年末,母公司代理买卖证券款较2011年末减少153,456.90万元,降低13.51%,2013年末较2012年末减少109,916.44万元,降低11.19%。主要原因在于受近年来中国证券市场波动及竞争加剧、投资产品日益丰富的影响,公司传统代理买卖证券业务余额下降。2014年6月末较2013年末增加217,391.22万元,增长24.92%,主要系证券市场回暖导致代理买卖证券业务余额增长所致。总体而言,代理买卖证券款余额波动与证券市场波动趋势一致。

④应付职工薪酬

截至2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司应付职工薪酬分别为19,074.50万元、23,033.68万元、33,564.98万元及27,522.66万元,占母公司负债总额的比重分别为1.24%、1.32%、2.03%、1.29%。

2012年末,母公司应付职工薪酬较2011年末增加3,959.18万元,增幅为20.76%,2013年末较2012年末增加10,531.30万元,增幅为45.72%。应付职工薪酬的增长主要是因为随着公司业务、人员规模的扩大,应计提的工资、奖金、津贴及补贴增加。

2、盈利能力分析

母公司近三年及一期的主要盈利指标如下:

单位:万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	152,627.90	270,640.24	209,661.66	161,118.82
营业支出	73,707.24	144,787.78	127,235.59	116,914.55
营业利润	78,920.67	125,852.46	82,426.08	44,204.27
利润总额	79,100.43	126,544.08	87,523.29	54,423.64
净利润	62,080.50	100,523.04	73,693.92	42,120.87

(1)营业收入

报告期内,母公司按会计口径细分营业收入明细如下:

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
手续费及佣金净收入	74,582.86	48.87	148,618.03	54.91	110,049.93	52.49	127,596.09	79.19
其中:经纪业务手续费净收入	60,058.59	39.35	131,497.10	48.59	88,916.83	42.41	115,480.90	71.67
投资银行业务手续费净收入	8,267.02	5.42	9,021.44	3.33	14,032.73	6.69	3,437.45	2.13
资产管理业务手续费净收入	5,078.76	3.33	7,460.81	2.76	6,500.98	3.10	8,125.50	5.04
利息净收入	28,747.18	18.83	46,103.90	17.04	35,227.75	16.80	23,614.65	14.66
投资收益	39,197.62	25.68	75,590.43	27.93	52,917.17	25.24	20,074.74	12.46
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	1,449.32	0.95	1,864.02	0.69	1,722.35	0.82	1,764.99	1.10
公允价值变动收益	9,793.44	6.42	-43.43	-0.02	11,023.58	5.26	-10,333.04	-6.41
汇兑收益	37.11	0.02	-160.36	-0.06	-6.61	0.00	-258.16	-0.16
其他业务收入	269.70	0.18	531.69	0.20	449.85	0.21	424.54	0.26
营业收入合计	152,627.90	100.00	270,640.24	100.00	209,661.66	100.00	161,118.82	100.00

从收入结构看,手续费及佣金净收入是母公司营业收入的主要组成部分,主要包括经纪业务手续费净收入、投资银行业务手续费净收入以及资产管理业务手续费净收入。2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月,母公司手续费及佣金净收入分别为127,596.09万元、110,049.93万元、148,618.03万元及74,582.86万元,占营业收入的比例分别为79.19%、52.49%、54.91%及48.87%。其中,经纪业务手续费净收入2012年度较上年度下降26,564.07万元,降幅23.00%,主要是因为股市低迷,交易萎缩,市场手续费及佣金率普降,2013年度较上年度上升42,580.27万元,增幅47.89%,主要是因为市场回暖,交易量增长。

2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月,母公司利息净收入分别为23,614.65万元、35,227.75万元、46,103.90万元及28,747.18万元,占营业收入的比重分别为14.66%、16.80%、17.04%及18.83%,呈逐年增长的态势。

2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月,扣除对联营企业和合营业务的投资收益后,母公司投资收益和公允价值变动之和分别为7,976.71万元、62,218.40万元、73,682.98万元及47,541.74万元,占营业收入的比例为4.95%、29.68%、27.23%及31.15%。母公司在报告期股票市场波动较大的情况下实现了较好的收益。

总体上看,近三年母公司营业收入稳步增加。2012年度,母公司实现营业收入209,661.66万元,比2011年度增长48,542.84万元,增幅为30.13%;2013年度,母公司实现营业收入270,640.24万元,比2012年度增长60,978.58万元,增幅为29.08%。母公司在市场变化较大的情况下,实现了各项业务的稳步快速增长。

(2)营业支出

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业税金及附加	8,657.56	13,378.51	8,701.58	8,537.18
业务及管理费	64,523.51	127,670.75	118,296.57	108,302.21
资产减值损失	507.93	3,703.10	207.89	48.17
其他业务成本	18.23	35.42	29.54	26.99
合计	73,707.24	144,787.78	127,235.59	116,914.55

①营业税金及附加

母公司营业税按应税收入的5%计缴,并按营业税的一定比例缴纳城市维护建设税及教育费附加等。2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月,母公司营业税金及附加分别为8,537.18万元、8,701.58万元、13,378.51万元及8,657.56万元。营业税金及附加支出与营业收入相关度较高,营业税金及附加变化主要受营业收入变化带来营业税金及附加计提基础变化的影响。

②业务及管理费

母公司业务及管理费主要包括职工薪酬、租赁费、业务招待费、数据通讯费、折旧费、公杂费、差旅费、长期待摊费用摊销、物业费、信息费等。2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月,母公司业务及管理费分别为108,302.21万元、118,296.57万元、127,670.75万元及64,523.51万元。2012年度公司业务及管理费较2011年度增加9,994.36万元,增幅为9.23%,2013年公司业务及管理费较2012年度增加9,374.18万元,增幅为7.92%。

③资产减值损失

2012年度,公司资产减值损失为207.89万元,较上年度增长159.72万元,增幅为331.55%。2013年度,资产减值损失为3,703.10万元,较上年度增长3,495.21万元,增幅为1,681.25%。

(3)净利润

母公司2011年度、2012年度、2013年度及2014年1-6月的净利润分别为42,120.87万元、73,693.92万元、100,523.04万元及62,080.50万元,呈逐步上升趋势。

3、现金流量分析

母公司最近三年及一期的现金流量情况如下:

单位:万元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	309,291.59	-300,957.67	-177,633.48	-1,171,600.27
投资活动产生的现金流量净额	4,005.90	-30,659.05	-1,258.97	-30,226.24
筹资活动产生的现金流量净额	46,411.56	149,883.41	-23,712.34	176,500.34
现金及现金等价物净增加额	359,746.16	-181,893.67	-202,611.40	-1,025,584.33

(1)经营活动产生的现金流量

报告期内,母公司经营活动产生的现金流量净额波动幅度较大。2012年度经营活动产生的现金流量净额为-177,633.48万元,较2011年度少流出993,966.79万元,主要系客户交易资金转出规模缩小所致;2013年,母公司经营活动产生的现金流量净额为-300,957.67万元,较2012年度多流出123,324.19万元,主要系公司融资融券业务的规模增长导致融出资金净增加额增长同时回购业务资金净减少额增长所致。

(2)投资活动产生的现金流量

2012年度母公司投资活动产生的现金流量净额为-1,258.97万元,较2011年度年少流出28,967.27万元,主要系母公司新增对子公司投资支付现金较上年同期减少所致。2013年度母公司投资活动产生的现金流量净额为-30,659.05万元,较2012年度年多流出29,400.08万元,主要系母公司自认购集合理财产品及新增对子公司投资支付现金较上年同期增加所致。

(3)筹资活动产生的现金流量

母公司2011-2013年度筹资活动产生的现金流量净额分别为176,500.34万元、-23,712.34万元、149,883.41万元,2013年度筹资活动产生的现金流量由2012年净流出转为净流入,主要原因是2013年母公司通过发行短期融资券收到的现金流入400,000万元。

4、偿债能力分析

母公司最近三年及一期的主要偿债指标如下:

财务指标	2014-6-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产负债率	45.29%	38.40%	38.82%	26.24%
流动比率(倍)	1.78	1.80	1.80	1.84
速动比率(倍)	1.78	1.80	1.80	1.84
利息偿付率	100%	100%	100%	100%
利息保障倍数(倍)	4.93	6.55	8.89	8.15
到期贷款偿还率	100%	100%	-	-
净资本/总负债	44.83%	59.33%	54.35%	55.92%

2011年末、2012年末、2013年末及2014年6月末,母公司扣除代理买卖证券款和代理承销证券款的资产负债率分别为26.24%、38.82%、38.40%及45.29%,整体资产负债率水平较低。公司资产以货币资金、交易性金融资产等流动性较强的资产为主,此外公司具有多渠道的融资方式,因此公司整体偿债能力较高,偿债风险较低。

(三)业务目标和盈利能力的未来趋势分析

1、业务目标

2014年是实施《公司三年发展规划(2012-2014)》的最后一年,在证券业创新的大背景下,公司机遇与挑战并存。公司将坚持既定的战略目标,积极应对行业变革和复杂多变的竞争形势,围绕进入行业前十的目标,充分发挥专业优势,稳中求进,创新发展。

公司将全面探索"客户导向,条块结合"的经营管理模式,坚持重点发展零售客户业务,突破性地发展资产管理业务和"大投行"业务,扩大业务规模,加大创新力度,改善收入结构,推进转型和整合,持续提升公司综合实力,争取各业务单项指标或整体排名进入行业前十名。

(1)继续扩大规模,加快零售客户业务转型

积极推动零售客户业务从传统经纪业务向多元化财富管理业务转型,积极拓展企业、信托、保险和互联网等新渠道,抢抓IPO开闸和新三板全国扩容等机遇,通过开"大投行"业务等非通道业务开发机构客户和高净值客户,以客户升级带动有效资产增长;丰富客户开发和服务手段,不断扩大客户数量和客户资产规模;加强以投资顾问为核心的营销队伍建设,以SOME平台为支撑,做好客户细分,整合服务资源,打造财富管理体系。

(2)把握市场机遇,努力扩大信用业务规模和收入

紧跟市场形式,大力推进信用业务,努力扩大业务规模和收入;建立和完善融资融券客户服务体系,以加强杠杆政策、交易策略研究为重点,根据市场变化采取有竞争力的业务策略;加强约定购回、股票质押项目管理,以项目制为核心完善贷款管理体系,实现资金合理配置;强化分支机构对信用业务的风险管控责任,有效控制信用业务风险。

(3)提高投研能力,实现资产管理业务突破性发展

狠抓产品设计,突出产品特色,进一步丰富产品线;结合市场热点发行专户理财和小集合理财产品,扩大资产管理规模;加大人才培养与引进力度,提升投研水平和产品投资业绩;保持金融衍生品业务处于第一阵营的行业地位,积极开展权益类收益互换和场外期权业务,加强风险控制,探索建立衍生品业务较稳定的盈利模式;争取获得公募基金业务资格并设立资产管理子公司。

(4)提高项目周转率,发挥"大投行"业务龙头作用

加强"大投行"业务联动,充分发挥投行龙头作用。深耕湖北等重点区域,积极把握湖北上市公司再融资和重大资产重组等业务机会,多渠道加强项目承揽和储备;做好在会项目的沟通和推进,加快项目周转;加大力度拓展并购重组、财务顾问等非通道业务;适应事前严审到事后严惩的监管思路变化,细化发行、销售保障措施,强化质量管理。

(5)控制投资业务风险,提高收益水平

在严格控制风险的前提下提高权益类投资收益水平;调整固定收益类投资结构,进行周期性布局;提高风险识别能力,有效防范流动性风险和信用风险;加快衍生品人才培养,探索新的金融衍生品投资机会,使利率互换、国债期货业务成为新的利润增长点。

2、盈利能力的可持续性

当前证券行业正在发生重大变革,差异化发展开始凸显,市场化竞争将更加激烈。金融市场改革为证券业提供了较好的发展机遇,实质性创新增多,证券公司面临众多业务机会,盈利能力将会持续提升。但随着改革的推进,行业准入门槛降低,互联网经纪商的出现会冲击以经纪业务为主的券商,传统通道业务价值下降,行业分化成为必然。未来几年将是证券行业跨越式发展的转型期,随着投资者趋于成熟,高度同质化的服务已经不能适应客户需求,不同类型的券商会选择不同的战略定位和发展模式,差异化竞争时代真正开启。

公司作为一家总部设在武汉的全国性上市证券公司,前身为湖北证券,经过20多年的发展,成为一家资产质量优良、品牌知名、业绩突出、蒸蒸日上、充满活力的金融上市公司。公司目前已形成证券类控股集团的架构,旗下拥有长江保荐、长江期货、长江资本、香港子公司、长信基金、诺德基金、长江财富、湖北新能源、兵工股权投资等多家全资和控参股子公司。公司营业网点覆盖范围广阔,客户基础雄厚。公司始终坚持以"客户导向"为核心的业务发展策略,证券经纪、资产管理、投资银行和投资交易四大业务板块齐头并进。公司拥有稳健经营的企业文化和完善的风控管理体系、合理的股权结构和市场化的运行机制、多元化的综合证券业务结构、显著的区域优势和深耕湖北辐射全国的业务布局、准确的战略决策和积极的业务转型,具有较好的竞争力和抗风险能力。

当前,在证券业创新的大背景下,公司机遇与挑战并存,未来公司将坚持既定的战略目标,积极应对行业变革和复杂多变的竞争形势,围绕进入行业前十的目标,充分发挥专业优势,稳中求进,创新发展。公司将全面探索"客户导向,条块结合"的经营管理模式,坚持重点发展零售客户业务,突破性地发展资产管理业务和"大投行"业务,扩大业务规模,加大创新力度,改善收入结构,推进转型和整合,培育公司新的利润增长点,优化公司的盈利模式,持续提升公司综合实力,保证公司盈利能力的可持续性。

五、本次公司债券发行前后发行人资产负债结构的变化

本次债券发行完成后,将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下基础上发生变动:

1、相关财务数据模拟调整的基准日为2014年6月30日;

2、本次债券总额50亿元计入2014年6月30日的合并资产负债表;

3、本次债券所募集资金50亿元用于补充流动资金;

4、不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用,募集资金净额为50亿元。

5、假设本次债券于2014年6月30日完成发行。

基于上述假设,本次债券发行对公司合并资产负债结构的影响如下表:

单位:万元

项目	2014年6月30日(原始报表)	2014年6月30日(模拟报表)	模拟变动额
资产总计	2,359,357.21	2,859,357.21	500,000.00
负债总计	1,081,692.28	1,581,692.28	500,000.00
资产负债率	45.85%	55.32%	9.47%

基于上述假设,本次债券发行对母公司资产负债结构的影响如下表:

单位:万元

项目	2014年6月30日(原始报表)	2014年6月30日(模拟报表)	模拟变动额
资产总计	2,309,791.68	2,809,791.68	500,000.00
负债总计	1,046,191.11	1,546,191.11	500,000.00
资产负债率	45.29%	55.03%	9.73%

注:上述资产、负债均扣除了代理买卖证券款及代理承销证券款的影响

本次发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金,是公司加强资产负债结构管理的重要举措之一。本次债券募集资金将成为公司中、长期资金的来源之一,为公司资产规模和业务规模的均衡发展及利润增长打下良好的基础。

第五节 募集资金的运用

一、公司债券募集资金金额

经公司于2014年4月18日召开的第七届董事会第二次会议、于2014年4月25日召开的第七届董事会第三次会议审议通过,并经公司于2014年5月15日召开的2013年年度股东大会批准,公司向中国证监会申请发行不超过人民币50亿元(含50亿元),且不超过发行前最近一期未经审计净资产额的40%的公司债券。

二、本次债券募集资金运用计划

本次债券的募集资金扣除发行费用后,拟用于补充公司营运资金。其具体投向为以下几类:

1、主要资金将用于融资融券、约定购回式、股票质押式回购等信用业务。

信用业务属于资本中介类业务,对资金的依赖度高。公司开展信用业务,将严格控制包括信用风险、市场风险、流动性风险以及操作风险在内的相关风险。对交易对手进行资质审批、评级、授信,以及履约保障品管理和违约事件处理等来最大可能的减少公司的交易对手信用风险;对风险限额的设置以及监督执行、制定特殊情况下的风险管理替代预案等方式,尽可能的降低公司承担的市场风险水平;明确标的证券标准,以及现金流量预测和净资本压力测试等动态预警机制,对流动性风险进行控制;严格实施公司的业务操作制度、风险管理制度、隔离制度、应急预案等,最大程度避免操作风险。

2、用于除信用业务外的其他创新业务

报告期内,公司先后获得了转融通试点、人民币利率互换、受托管理保险资金、期权全真模拟交易资格、柜台交易业务资格等创新业务资质,并获准开展权益类收益互换与场外期权两项自主创新业务;2014年上半年,公司先后获得期权全真模拟交易做市商、新三板做市等业务资格并开展了相关业务。

柜台市场做市交易、直接投资、利率互换、权益类收益互换、股票期权自营业务等创新业务对资金的依赖程度也非常高。本次公司债券募集资金将有部分用于以上创新业务。通过加大对创新业务的资金投入,将有望全面提升公司的业务规模和盈利能力,加快公司业务结构的优化转型。

3、其他闲置资金将用于公司固定收益投资业务

本次债券募集资金除了用于信用业务及其他创新业务以外,将视流动性情况并在公司相关风险控制制度的范围内将闲置资金部分用于公司固定收益投资业务。

募集资金具体使用时将根据业务需求变化情况进行调整。

三、本次债券募集资金补充营运资金的合理性及必要性

本次募集资金全部用于补充公司营运资金的合理性和必要性主要体现在以下四个方面:

(一)证券行业创新发展、创新业务急需资金支持

自2012年证券公司创新大会召开以来,各项创新政策陆续出台,在证券公司的基础功能、产品创新、业务范围、投资方式、组织设立等多个领域松绑政策。证券行业正由过去"监管主导模式下的发展"向"市场驱动模式下的发展"转变,券商的业务经营模式和盈利结构都将发生重大的变化,融资融券、约定购回式证券交易、股票质押式回购、自有资金投入集合资产管理产品、直接投资、做市交易等资本消耗型的创新业务发展空间广阔,证券行业迎来创新业务的大发展,公司资金实力将是维持竞争优势的重要保障,本次公司债券如能成功发行,公司资金规模实力将得到大幅提升。

(二)拓宽融资渠道,引入长期增量资金

在公司现有的融资渠道中,从经济性、流动性、可操作性等角度看,外部资金来源仅有债券回购、同业拆借、转融资和发行证券公司短期融资券。但上述资金来源均存在使用期限较短的缺点,仅能满足临时性资金周转需求。通过发行公司债券,能够化解上述融资方式的局限,公司将以稳定成本获得长期持续使用的增量资金,进而实现自有资金规模的增长。

(三)提高资本杠杆,增加财务弹性

在一定的资产负债率和合理的债务融资成本内,通过负债筹资的方式来增强公司资本实力以增加利润,可以提高公司权益资本回报率。截至2014年6月末,公司合并资产负债率(扣除代理买卖证券款和代理承销证券款)为45.85%,处于较低水平。通过发行公司债券,公司适当提高负债水平,可以增加财务弹性,合理利用财务杠杆的正效应,提高公司的资金利用效率,提升股东回报和企业价值。

(四)落实公司中长期发展战略规划、进一步提高综合竞争力

2011年以来,随着资本市场一系列新政陆续出台,证券行业的发展环境正在发生变化,证券行业的创新环境正在形成,券商的自主创新显著加快。面对新形势下的证券市场,公司近年来一直在积极应对行业变革和复杂多变的竞争形势,全面探索"客户导向,条块结合"的经营管理模式,坚持重点发展零售客户业务,突破性地发展资产管理业务和"大投行"整合,扩大业务规模,加大创新力度,改善收入结构,推进转型和整合,持续提升公司综合实力。上述举措势必将增加对现有各项业务的投入,以实现发行人收入的稳定增长。而上述业务规模的扩张、发展目标的实现均离不开雄厚资本实力的支持。通过发行公司债券能够取得战略发展所需资金,为实现战略目标奠定基础。

综上所述,资金实力将在很大程度上决定证券公司的竞争地位、盈利能力与发展潜力。随着证券行业创新政策的逐步落实和公司各项业务的快速发展,公司存在较大规模的资金需求,需要长期、稳定成本的资金支持。结合公司权益资本水平、资产负债率的实际情况,公司通过发行公司债券,增加长期负债规模、提升资金实力是合理且必要的。

四、本次债券募集资金对公司财务状况的影响

(一)有利于优化公司债务结构,降低财务风险

截至2014年6月30日,公司有息债务大部分为一年以内的短期债务,公司主要通过银行拆借、回购和发行短期融资券进行外部融资。若本期债券发行完成且如上述计划运用募集资金,本公司流动负债占负债总额的比例(合并口径,扣除代理买卖证券款及代理承销证券款)将由91.83%下降至62.80%,这将改善公司的负债结构,有利于公司中长期资金需求的配置和战略目标的稳步实施。

(二)有利于降低公司流动性风险

公司各业务发展需要大量资金,通过拆借、发行短期融资券、回购等方式融入短期资金支持中长期业务面临一定的流动性风险。因此公司发行中长期债券,可以降低流动性风险,有效满足公司中长期业务发展的资金需求。

(三)有利于拓宽公司融资渠道

目前,公司正处于快速发展期,资金需求量较大,而宏观、金融调控政策的变化会增加公司资金来源的不确定性,增加公司资金的使用成本,因此要求公司拓展新的融资渠道。通过发行公司债券,可以拓宽公司融资渠道,有效满足公司中长期业务发展的资金需求。

综上所述,本次募集资金将全部用于补充营运资金。公司发行中长期债券有利于优化债务期限结构,降低流动性风险,满足不断增长的营运资金需求,拓宽中长期融资渠道。同时,在合理的资产负债率水平下,通过债务融资,提高财务杠杆比率,从而提升公司的盈利水平,提高资金运营效率。

第六节 备查文件

一、备查文件内容

(一)发行人2011年、2012年、2013年财务报告及审计报告;

(二)保荐机构出具的发行保荐书;

(三)发行人律师出具的法律意见书;

(四)资信评级机构出具的资信评级报告;

(五)《债券持有人会议规则》;

(六)《债券受托管理协议》;

(七)中国证监会核准本次发行的文件。

自募集说明书公告之日起,投资者可至发行人、保荐人(主承销商)处查阅募集说明书全文及上述备查文件,亦可访问深圳证券交易所网站(www.szse.cn)查阅本募集说明书全文及摘要、发行公告和网上路演公告(如有)。

二、备查文件查阅时间及地点

(一)查阅时间

工作日:除法定节假日以外的每日9:00-11:30,14:00-16:30。

(二)查阅地点

1、发行人

名称:长江证券股份有限公司
法定代表人:杨泽柱
住所:湖北省武汉市江汉区新华路特8号
联系地址:湖北省武汉市江汉区新华路特8号
联系人:熊雷鸣、曹宁、陈昕
电话:027-65799999
传真:027-85481900

2、保荐人(主承销商、债券受托管理人)

名称:国泰君安证券股份有限公司
法定代表人:万建华
住所:浦东新区商城路618号
联系地址:上海市浦东新区银城中路168号上海银行大厦29层
联系人:曾诚、张晓
电话:021-38676902
传真:021-38670902

长江证券股份有限公司
年 月 日