

# 信用等级通知书

联合评字[2015]259号

广东锦龙发展股份有限公司：

受贵公司委托，联合信用评级有限公司对贵公司及贵公司发行的 2014 年公司债券的信用状况进行了跟踪评级。经本公司信用评级委员会审定，贵公司 2014 年度企业主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”；贵公司发行的“14 锦龙债”信用等级为 AA。

特此通知

联合信用评级有限公司  
信评委主任：  毕伟

分析师：  周旭  杨世龙

二零一五年八月二日

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

# 跟踪评级公告

联合[2015] 259号

---

广东锦龙发展股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对广东锦龙发展股份有限公司主体长期信用状况和发行的 2014 年公司债券进行跟踪评级，确定：

**广东锦龙发展股份有限公司主体长期信用等级为 AA，评级展望为“稳定”**

**广东锦龙发展股份有限公司发行的“14 锦龙债”信用等级为 AA**

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任：

分析师：周旭 杨世龙

二零一五年六月十二日

---

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC 大厦 12 层（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

## 广东锦龙发展股份有限公司 2014 年公司债券跟踪评级报告

主体长期信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

债项简称: 14 锦龙债

债项信用等级

跟踪评级结果: AA

上次评级结果: AA

跟踪评级时间: 2015 年 6 月 12 日

上次评级时间: 2014 年 4 月 10 日

财务数据:

项目	2013 年	2014 年	2015.3
资产总额 (亿元)	103.92	151.99	168.61
自有资产 (亿元)	78.67	111.43	110.17
自有负债 (亿元)	41.52	71.59	67.36
长期债务 (亿元)	16.75	19.23	19.65
全部债务 (亿元)	39.43	61.92	54.04
股东权益 (亿元)	37.15	39.84	42.81
自有资产负债率 (%)	52.78	64.25	61.15
全部债务资本化比率 (%)	51.49	60.85	55.80
营业总收入 (亿元)	3.43	11.36	6.00
净利润 (亿元)	0.83	4.69	3.07
EBITDA (亿元)	2.01	7.33	--
净资产收益率 (%)	2.80	12.18	7.43
EBITDA 全部债务比	0.05	0.12	--
EBITDA 利息倍数	3.27	4.95	--

注: 1、本报告中部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异, 系四舍五入造。

2、数据单位除特别说明外, 均指人民币。

3、报告中相关指标计算过程中已剔除公司证券业务中存在的客户资金因素。

评级观点

跟踪期内, 广东锦龙发展股份有限公司(以下简称“公司”或“锦龙股份”)成功完成收购中山证券有限责任公司(以下简称“中山证券”)控股权的重大资产重组事项和转让清远市自来水有限责任公司(以下简称“自来水公司”)80%股权的事宜, 以主营证券业务和投资其它金融业务的经营战略进一步凸显。此外, 公司还积极推进非公开发行股票和东莞证券股份有限公司(以下简称“东莞证券”)IPO 上市工作, 支持子公司中山证券不断完善互联网金融的系列创新业务。

跟踪期内, 得益于证券市场量价齐升的良好局面, 以及发展战略和经营计划的有效执行, 子公司中山证券各项业务均取得较快发展, 2014 年公司营业收入和利润规模均有大幅增加, 盈利能力进一步增强。

未来公司的资本实力和所持金融资产的质量将进一步提高, 推动盈利能力和可持续发展能力不断增强。同时, 联合评级也关注到经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来的不利影响; 创新业务的快速发展对子公司中山证券的风险管控能力提出了更高要求。

综上, 联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级, 评级展望维持“稳定”; 同时维持“14 锦龙债”“AA”的债项信用等级。

优势

1. 跟踪期内, 公司成功完成收购中山证券控股权的重大资产重组事项和转让自来水公司 80% 股权的事宜, 以主营证券业务和投资其他金融业务的经营战略进一步凸显。

2. 跟踪期内, 得益于证券市场量价齐升的较好局面, 以及公司发展战略和经营计划的有效执行, 2014 年公司各项业务均取得了较好发展, 营业收入和利润规模均有大幅增加, 盈利

能力进一步提高。

3. 公司积极推进公司非公开发行股票发行和东莞证券 IPO 上市工作，支持子公司中山证券不断完善互联网金融的系列创新业务，未来公司的资本实力和所持金融资产的质量将进一步提高，推动盈利能力和可持续发展能力不断增强。

4. 跟踪期内，公司资产质量较好，变现能力较强，流动性较好。公司作为上市公司融资渠道较为畅通，整体现金流状况处于较好水平。

#### 关注

1. 经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素可能对公司及子公司中山证券经营带来的不利影响。

2. 创新业务的快速发展，对子公司中山证券的风险管控能力提出了更高要求。

3. 受公司发行债券和卖出回购业务规模大幅增加的影响，公司债务规模大幅增长，财务杠杆大幅提高，需对未来偿债能力和流动性状况保持关注。

#### 分析师

周 旭

电话：010-85172818

邮箱：zhouk@unitedratings.com.cn

杨世龙

电话：010-85172818

邮箱：yangsl@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号 PICC  
大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

## 信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与广东锦龙发展股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与广东锦龙发展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。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因广东锦龙发展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。

本跟踪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。

本跟踪评级报告中引用的公司相关资料主要由广东锦龙发展股份有限公司提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代发行人及其它中介机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告信用等级一年内有效；在信用等级有效期内，联合评级将持续关注发行人动态；若存在影响评级结论的事件，联合评级将开展不定期跟踪评级，该债券的信用等级有可能发生变化。

## 一、主体概况

公司是 1997 年由清远市纺织工业总公司作为主要发起人，联合清远金泰化纤股份有限公司、清远市奥美制衣厂、清远市远德针织制衣厂、深圳市清泰威贸易有限公司等五个发起人共同发起，采用公开募集方式设立的股份有限公司。五名发起人以经评估的净资产和现金合计 150,288,845.32 元投入公司，折为股本 5,009.63 万股，同时向社会公开发行人民币普通股 1,670.7 万股（含公司职工股 167.07 万股）。1997 年 4 月 15 日，公司在深圳证券交易所挂牌上市，股票简称：金泰发展；股票代码：000712。之后经过几次分红、扩股、股权转让，2001 年 6 月 8 日，公司注册名称由“广东金泰发展股份有限公司”变更为“广东锦龙发展股份有限公司”。2001 年 7 月 16 日，公司完成注册名称的工商登记变更手续，股票简称由“金泰发展”变更为“锦龙发展”。

2001 年 11 月 5 日，经深圳证券交易所核准，公司简称由“锦龙发展”变更为“锦龙股份”，证券代码仍为“000712”。之后又经过多次分红扩股、股权转让、股权分置改革、重组等，2012 年公司向东莞市新世纪科教拓展有限公司（以下简称“新世纪公司”）发行 1.43 亿新股，发行价格为 9.31 元/股，募集资金净额为 1,318,580,143.12 元。截至 2014 年末，公司总股本为 8.96 亿股，其中新世纪公司持股比例为 47.45%，公司实际控制人为杨志茂先生。

表 1 截至 2014 年末公司前五大股东持股情况

股东	持股比例 (%)
东莞市新世纪科教拓展有限公司	47.45
杨志茂	2.57
中国银行-工银瑞信核心价值股票型证券投资基金	1.45
融通新蓝筹证券投资基金	1.12
招商银行股份有限公司-富国天合稳健优选股票型证券投资基金	1.01
合计	53.60

资料来源：公司年报

公司经营范围：2014 年 3 月公司完成了转让清远市自来水有限责任公司 80% 股权事宜，公司不再经营自来水业务；2014 年 5 月公司完成了收购中山证券控股权的重大资产重组事项，公司主要经营业务为证券公司业务，公司所属行业分类自 2014 年 7 月起由原来的“电力、热力、燃气及水生产和供应业（D）46 水的生产和供应业”变更为“金融业(J)67 资本市场服务”。公司目前主要经营业务为证券业务。

截至 2014 年末，公司设有董事会办公室、内审部、法务部、公司办公室、行政部、财务部共 6 个职能部门，共有在职员工 1,295 人。

截至 2014 年末，公司合并资产总额 151.99 亿元，负债合计 112.15 亿元，所有者权益（含少数股东权益 14.25）39.84 亿元。2014 年公司实现营业收入 11.36 亿元，净利润（含少数股东损益 0.82）4.69 亿元；经营活动产生的现金流量净额 15.41 亿元，现金及现金等价物净增加额 18.93 亿元。

公司注册地址：广东省东莞市南城区鸿福路 106 号南峰中心第十二层；办公地址：广东省清远市新城八号区方正二街 1 号锦龙大厦；法人代表：杨志茂。

## 二、本期债券概况

本期债券名称为“广东锦龙发展股份有限公司 2014 年公司债券”，发行规模 3 亿元，面值 100 元，平价发行，期限为 3 年，票面利率为固定利率，面向社会公众发行，不向公司股东配售。本

期债券已于 2014 年 6 月 19 日发行结束，发行票面利率为 6.68%，每年付息一次，到期还本，起息日为 2014 年 6 月 17 日。扣除发行费用后，本期债券的净募集款项为 29,700 万元，其中 24,993.98 万元已经按照债券募集说明书规定的募集资金用途归还了银行贷款，剩余 4,706.02 万元已全部用于补充流动资金。

本期债券于 2014 年 8 月 1 日起在深圳证券交易所挂牌交易，证券简称“14 锦龙债”，证券代码“112207”。

### 三、管理分析

跟踪期内，公司的法人治理结构没有发生变化，股东大会、董事会、监事会分别按其职责行使决策权、执行权和监督权。公司内部组织机构仍由 6 个职能部门构成，合并范围未发生变化。

跟踪期内，公司高管人事变动较小，张敬义先生接替姚作为出任公司独立董事。

总体看，跟踪期内，公司主要高级管理者变动不大，三会一层运作良好。

### 四、运营环境

2014 年是中国经济的深化改革第一年，经济从高速增长转为中高速增长，但仍是世界经济增速最快的地区之一，同时不断深化改革、优化经济结构，经济增长从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。在强调“紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化经济体制改革”的要求下，资本市场和证券行业作为市场资源配置的主要组织者与参与者，在过去一年内深化改革、锐意创新。2014 年，统一账户平台、新三板做市商制度、沪港通等证券行业创新频频落地，证券行业创新发展进一步深化。同时，证券市场出现股债双牛行情，特别是股票二级市场成交额大幅放大，市场迎来牛市氛围。

根据中国证券业协会公布的经营数据，证券公司未经审计财务报表显示，2014 年，120 家证券公司共实现营业收入 2,602.84 亿元，同比增长 63.45%，实现净利润 965.54 亿元，同比增长 119.34%；截至 2014 年底，120 家证券公司总资产为 4.09 万亿元，净资产为 9,205.19 亿元，净资本为 6,791.60 亿元，较 2013 年末分别增长 96.63%、22.11%和 30.49%。

2015 年，我国宏观经济仍将平稳增长，经济增速放缓，但改革发展加速，经济金融总量持续扩大，经济结构调整持续深化，为资本市场发展提供了广阔的空间。全面深化改革需要资本市场和证券市场深度参与，落后产能淘汰、新兴产业扶持、企业兼并重组等都迫切需要通过涵盖场内场外的多层次资本市场来提升资源配置效率，迫切需要现代投资银行提供包括股票、债券、资产证券化等多样化的金融产品，以及包括收购兼并、产业整合重组等高附加值服务来满足社会多样化、全方位的投融资需求。伴随新“国九条”政策的发布，以及证监会“十五条”的配套跟进，证券行业的发展空间正在不断打开。证券公司各项业务规模预计仍将出现较大增长，收入利润仍将持续提升，但市场竞争也将加剧，尤其是资本需求压力和快速加杠杆及其所带来的流动性风险防范要求也将日益提升。

同时，由于金融创新业务具有超前性和较大不确定性，证券公司在创新活动中可能面临因管理水平、技术水平、风险控制能力、配套设施和相关制度等方面不能与创新业务相适应而导致的经营风险。另外，监管部门对证券公司监管政策的改变直接影响证券公司的经营行为，并且市场行情的波动等情况都可能使证券公司面临一定的经营风险。

总体看，跟踪期内，证券行业快速发展，绝大多数的证券公司处于盈利状态；未来在资产证券化的推行、股票发行注册制改革、沪港通开通、期权业务试行、新三板扩容与升级等方面面临

着较大的发展机会。

## 五、经营分析

### 1. 经营概况

2014年3月，公司完成转让自来水公司80%股权，经营范围不再包括自来水业务。2014年5月，公司完成收购中山证券控股权的重大资产重组事项，公司主营业务变更为证券公司业务，公司所属行业分类自2014年7月起由原来的“水的生产和供应业”变更为“金融业的资本市场服务”，目前，公司收入主要来自于控股子公司中山证券，同时，参股的其他金融企业也能带来一定的投资收益。

2014年，随着证券市场行情回暖，子公司中山证券营业收入大幅增加，使得公司主营业务收入较上年大幅增长231.54%至11.36亿元。其中，证券行业板块收入10.96亿元，较上年增长412.93%；其他行业板块收入0.40亿元，较上年减少68.85%，主要系自来水公司营业收入2014年3月后不再计入公司营业收入。从营业收入毛利率看，公司证券业务毛利率有所下降，但仍保持较高水平。

表2 2013~2014年公司主营业务收入构成情况

项目	营业收入（亿元）		收入占比（%）		毛利率（%）	
	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年
证券行业	2.14	10.96	62.39	96.46	77.42	71.60
其他行业	1.29	0.40	37.61	3.54	53.62	55.27
合计	3.43	11.36	100.00	100.00	68.46	71.02

数据来源：公司提供

总体看，跟踪期内，公司完成资产重组，主营证券公司业务和投资其它金融业务，营业收入大幅提高。

### 2. 中山证券

中山证券主要业务板块包括经纪业务、投资银行业务、资产管理业务、以自营为主的投资业务和以融资融券为主的信用业务等。跟踪期内，随着证券市场回暖，股票市场交投活跃，中山证券经纪业务、融资融券业务规模及收入增长较快，带动营业收入显著增长。

表3 中山证券营业收入及占比情况（单位：亿元、%）

项目	2013年		2014年	
	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	3.94	69.68	7.16	65.69
其中：经纪业务手续费净收入	2.65	46.73	3.58	32.87
投资银行业务手续费净收入	0.50	8.84	1.19	10.89
资产管理业务手续费净收入	0.78	13.86	2.30	21.16
利息净收入	0.09	1.61	0.69	6.35
投资收益	1.32	23.38	2.30	21.10
公允价值变动损益	-0.37	--	0.52	4.79
<b>营业收入合计</b>	<b>5.66</b>	<b>100.00</b>	<b>10.89</b>	<b>100.00</b>

资料来源：中山证券审计报告

2014年，得益于证券市场成交总量的增长，在融资融券业务的带动下，代理买卖证券业务增长较快，使得经纪业务手续费净收入同比增长35.38%；中山证券加大债券承销业务规模，投行业

务手续费净收入同比增长 137.14%；资产管理业务产品种类进一步扩充，手续费净收入同比大幅增长 193.74%；自营证券投资收益良好，投资收益和公允价值变动收益之和同比大幅增长。受上述因素影响，2014 年，中山证券实现营业收入 10.89 亿元，同比大幅增长 92.45%；实现净利润 1.82 亿元，同比大幅增长 352.98%。

总体看，跟踪期内，中山证券经营状况较佳，在经纪业务、融资融券业务和自营业务的带动下，营业收入和盈利水平在 2014 年取得了良好的增长。

### 证券经纪业务

跟踪期内，在经济增速回落、市场流动性趋紧等严峻形势下，中山证券经纪业务进一步巩固传统通道业务，并在此基础上进行了转型，坚持以客户利益为中心，为客户提供资产配置专业服务，探索适合市场需求的互联网商务模式，提高投顾产品质量，对营销团队的人员结构、业务结构予以优化调整。中山证券不断拓展营业网点，稳步推进营业部由单一通道向多元财富管理服务转型，增加经纪业务覆盖面。截至 2014 年末，中山证券已在全国范围内设立了 19 家证券营业部，较 2013 年新增 5 家。2015 年 1 季度，中山证券又新设 2 家营业部，截至目前中山证券营业部总数增至 21 家。中山证券证券营业部主要分布在珠三角、长三角及环渤海等经济发达地区，通过营业网点的分类管理，推动营业网点的差异化经营，建设多层次的网点体系。中山证券正在着力培养一支掌握各类金融资产配置、各级金融市场操作、零售和机构业务兼顾型等不同类型的投资顾问队伍，帮助客户资产保值增值。

中山证券经纪业务收入主要来自代理买卖证券业务和代理销售金融产品业务等。跟踪期内，中山证券代理买卖证券业务发展较快，在融资融券业务的带动下，代理买卖证券业务规模增长明显。2014 年，中山证券代理买卖证券交易额为 7,621.76 亿元，较 2013 年增长 55.73%，占市场总份额的 2.25%，较 2013 年持平，但代理买卖 A 股的交易规模 and 市场份额实现了快速增长。

表 4 2013~2015 年 3 月中山证券代理买卖证券业务营业收入及市场份额情况

项目	2013 年		2014 年		2015 年 1~3 月	
	市场份额 (%)	交易额 (亿元)	市场份额 (%)	交易额 (亿元)	市场份额 (%)	交易额 (亿元)
A 股	2.13	1,988.42	2.38	3,531.57	2.88	1,746.76
B 股	1.45	6.06	1.79	3.61	1.72	1.20
基金	0.52	15.39	1.48	142.89	0.47	29.49
权证	--	--	--	--	--	--
债券	0.04	47.97	0.97	52.79	0.38	10.97
债券回购	2.44	2,836.45	2.21	3,890.91	2.13	2,167.24
<b>合计</b>	<b>2.27</b>	<b>4,894.29</b>	<b>2.25</b>	<b>7,621.76</b>	<b>3.28</b>	<b>3,955.66</b>

资料来源：中山证券提供

2014 年，中山证券实现证券经纪业务收入 2.92 亿元，其中代理买卖证券业务实现收入 2.79 亿元，占经纪业务收入的 71.54%，较 2013 年分别增长 49.20% 和提高 8.15 个百分点。

跟踪期内，随着中山证券加强传统通道业务向多元财富管理业务转型，中山证券代销金融产品业务规模快速提高。2014 年，中山证券完成代销金融产品 759 个，较 2013 年增加 227 个，实现销售金额 3.42 亿元，较 2013 年增长 205.36%。2015 年 1 季度，随着股票二级市场的交易额的大幅增长，中山证券扩大权益类金融产品的规模，实现代销金融产品数量及规模的显著增长。

表5 2013~2015年3月中山证券代销金融产品情况

年份	代销金融产品数量(个)	销售金额(亿元)
2013年	532	1.12
2014年	759	3.42
2015年1季度	818	17.33

资料来源:中山证券提供

2014年,中山证券代销金融产品业务实现收入0.01亿元,占经纪业务收入的0.26%,较2013年分别增长16.88%和下降0.08个百分点。

总体看,跟踪期内,中山证券在证券经纪业务转型上已取得了一定成效,在融资融券业务的带动下,经纪业务收入取得了较快的增长。未来随着营业网点覆盖面的扩大、业务转型的不断推进,中山证券证券经纪业务发展空间有望得到提升。

### 投资银行业务

跟踪期内,中山证券不断加强投资银行业务团队建设,实行市场化的激励机制,加强企业文化建设。截至2014年末,中山证券投资银行业务团队73人,其中保荐代表人8人,准保荐代表人7人。

跟踪期内,2013~2014年中山证券暂无IPO项目,2015年中山证券加快IPO项目的拓展。2015年5月,中山证券主承销的信息发展IPO项目已取得证监会核准批复,深圳市丽晶光电科技股份有限公司IPO项目在会审核。截至2015年5月,中山证券储备IPO项目4个。

表6 2013~2015年3月中山证券保荐承销业务情况

项目	2013年	2014年	2015年1-3月
主承销IPO家数(个)	--	--	--
主承销再融资家数(个)	--	--	--
主承销债券家数(个)	2	21	8
并购重组家数(个)	1	--	1
新三板推荐家数(个)	0	11	11

资料来源:中山证券提供

从债券承销业务来看,2014年中山证券完成21只债券主承销,较上年增加19只,共计承销51.89亿元,较上年增长20.25%。2015年1季度,公司已成功主承销债券8家,主承销金额22.30亿元,储备项目30家。

新三板业务方面,2014年中山证券成功推荐挂牌企业11家(2013年无推荐挂牌企业),截至2015年3月末,中山证券成功推荐挂牌企业22家,另有8家企业已向股转公司成功申报材料,储备项目59个。

从收入情况来看,2014年中山证券投行业务实现收入1.13亿元,较上年增长117.31%,营业利润-0.04亿元。

总体看,跟踪期内,中山证券投行部把握IPO重启、债券市场持续扩容和新三板快速发展的市场机遇,大力推进多元化发展,项目储备情况良好,业务亏损程度不断缩小。

### 证券投资业务

跟踪期内,中山证券自营业务继续对投资品种进行结构优化,不断提高中山证券投资创利能力,加强决策、执行等环节的风险管理工作,在风险可控的前提下,抓住市场机遇,取得了较好的投资收益。从投资效果来看,2014年中山证券实现自营业务收入1.89亿元,较上年增长2262.50%,营业利润1.56亿元。

中山证券坚持稳健投资策略，在严控风险情况下取得持续稳定收益为目标，采取自上而下和自下而上相结合，深入调研，集中持股，严格执行止盈止损制度，波段操作。跟踪期内，中山证券自营投资业务仍以固定收益类证券投资为主，随着股票二级市场回暖，权益类证券投资规模占比波动上升。由于 2014 年山证券对债券和股票的投资规模大幅缩减，使得中山证券整体自营投资规模呈下降态势，截至 2014 年末，中山证券证券投资余额 14.79 亿元，较年初减少 43.85%，投资余额中的债券投资余额占 70.99%，股票投资余额占 13.18%，信托及理财产品投资余额占 14.00%，基金投资余额占 1.83%。

表 7 2013~2015 年 3 月末中山证券自营投资资产结构（单位：亿元）

项目	2013 年度	2014 年度	2015 年 3 月末
股票	3.13	1.95	3.88
基金	0.04	0.27	0.98
债券	22.73	10.5	9.71
信托、理财产品	0.44	2.07	0.99
合计	26.34	14.7	15.56

资料来源：中山证券提供

进入 2015 年，随着股票市场量价齐升，中山证券加大了股票和基金的资金投入规模。截至 2015 年 3 月末，中山证券股票投资账面价值 3.88 亿元，较年初大幅增长 98.97%；基金投资账面价值 0.98 亿元，较年初有所增长。

总体看，跟踪期内，中山证券对投资品种进行了结构优化，坚持稳健投资策略，抓住市场机遇，取得了较好的投资收益。

#### 资产管理业务

跟踪期内，中山证券持续推进投研合作，积极提升证券资产管理业务的投资管理能力和风险控制能力，把握市场趋势，权益类集合产品业绩显著提升，同时中山证券还构建了覆盖股票等权益类、债券等固定收益类、股票质押式回购等各类投资标的的产品线。2014 年，中山证券资产管理业务实现营业收入 2.49 亿元，较上年增长 108.52%，营业利润 0.67 亿元。

截至 2014 年末，公司资管产品规模为 1,944.91 亿元，其中管理集合产品 29 个，较年初增加 20 个，集合产品规模为 38.93 亿元，较年初增长 404.27%，产品净值为 41.28 亿元；管理定向产品 453 个，较年初增加 290 个，产品规模为 1,905.98 亿元，较年初增长 71.66%。截至 2014 年末，公司集合产品发行规模排名 35 位，发行数量排名 26 位，较年初分别提高了 25 位、11 位；客户资产管理总规排名 12 位，净收入排名 20 位。

总体看，跟踪期内，中山证券资产管理业务把握市场趋势，规模增长速度较快，且权益类集合产品收益增长显著，整体发展势头良好

#### 信用交易业务

中山证券信用交易业务以融资融券业务和股票质押式回购业务为主。跟踪期内，股票二级市场交易行情回暖，中山证券融资融券业务规模得到快速增长。截至 2014 年，中山证券开立信用账户 9,702 户，较 2013 年增长 212.16%；融出资金余额 22.12 亿元，较 2013 年增长 331.19%，市场份额为 0.22%。2015 年 1 季度，中山证券开立信用账户 10,073 户，融出资金余额 23.97 亿元，业务规模进一步扩大。

2014 年，中山证券开展股票质押回购业务，2014 年末待购回交易额 12.27 亿元，业务规模快速增长。截至 2015 年 3 月末，中山证券股票质押回购业务待购回交易金额为 19.89 亿元。

表 8 2013~2015 年 3 月中山证券融资融券业务情况

项目	2013 年	2014 年	2015 年 1 季度
信用账户数目 (户)	3,108	9,702	10,703
融出资金余额 (亿元)	5.13	22.12	23.97

资料来源: 中山证券提供

2014 年, 中山证券信用交易业务实现收入 0.61 亿元, 较 2013 年增长 155.48%, 同时也带动了中山证券经纪业务规模的提升

总体看, 跟踪期内, 股票二级市场交易行情回暖, 信用交易业务量得到快速增长, 对中山证券经营业绩的贡献度大幅提升。

### 互联网金融

2014 年上半年, 中山证券陆续推出了“小融通”、“惠率通”等互联网金融业务。2014 年 5 月 13 日, 中山证券与深圳市金证科技股份有限公司签署关于共同打造互联网金融服务平台的《战略合作协议》。2014 年 6 月 25 日, 腾讯企业 QQ 证券理财服务平台上线, 中山证券成为首批合作券商之一。2014 年 9 月 23 日, 中山证券携手财经门户金融界通过双方账户的互联等开展合作。2014 年 10 月 21 日, 中山证券与百度财富开展合作, 客户可通过百度搜索直达网上开户页面。

总体看, 跟踪期内, 中山证券抓住互联网金融的机遇, 不断完善互联网金融的系列创新业务, 未来将有望受益于证券行业互联网金融的进一步发展。

### 3. 持有的其他金融企业情况

#### 东莞证券

公司参股 40% 股权的东莞证券是全国首批承销保荐机构之一, 业务范围涵盖了经纪、投资咨询、财务顾问、承销与保荐、证券自营、资产管理、基金代销、期货 IB、直接投资、融资融券等领域。营业网点遍布珠三角、长三角及环渤海经济圈, “立足东莞、面向华南、走向全国”的格局基本形成。东莞证券全资拥有东证锦信投资管理有限公司, 并参股华联期货有限公司。东莞证券于 2014 年 11 月召开了东莞证券股份有限公司创立大会, 会议审议通过了东莞证券股份有限公司创立的相关议案, 同意东莞证券整体变更为股份有限公司, 预示着未来将有望借助资本市场实现新的发展。截至 2014 年末, 东莞证券合并资产总额 236.46 亿元, 负债合计 203.91 亿元, 所有者权益 (含少数股东权益) 32.55 亿元。2014 年东莞证券实现营业收入 18.12 亿元, 净利润 (含少数股东损益) 6.27 亿元; 经营活动产生的现金流量净额 54.98 亿元, 现金及现金等价物净增加额 65.63 亿元。总体看, 随着证券行业交投活跃, 东莞证券经营状况良好。

#### 其他金融企业

公司除持有中山证券和东莞证券股权外, 还直接或间接持有多家期货公司和证券公司股权, 2014 年公司所持有股权的企业经营良好。

表 9 公司持有金融企业股权情况

公司名称	公司类别	最初投资成本 (亿元)	2014 年末持股比例 (%)	2014 年末账面价值 (亿元)	2014 年损益 (亿元)	会计核算科目
中山证券有限责任公司	证券公司	24.22	66.05	25.97	1.03	长期股权投资
东莞证券股份有限公司	证券公司	6.76	40.00	12.97	2.49	
上海大陆期货有限公司	期货公司	1.06	51.00	1.06	0.06	
益民基金管理有限公司	其他	0.55	20.00	0.83	0.02	

世纪证券 有限责任公司	证券公司	0.13	1.09	0.13	0.00	可供出售金融资产
华联期货 有限公司	期货公司	0.04	3.00	0.04	0.002	
东莞农村商 业银行股份 有限公司	商业银行	1.56	0.77	1.56	0.09	
清远市清新 区农村信用 合作联社	商业银行	0.02	1.01	0.07	0.001	
广东清远农 村商业银行 股份有限公 司	商业银行	0.01	0.06	0.01	0.002	
<b>合计</b>		<b>34.34</b>	<b>--</b>	<b>42.63</b>	<b>3.71</b>	

资料来源：中山证券提供

#### 4. 重要事项

##### 出让自来水公司 80% 股权

2014 年 3 月，公司以 3.16 亿元将自来水公司 80% 股权出售给同一控制人下关联企业东莞市弘舜实业发展有限公司，构成关联交易，转让价格高于账面价值和评估价值。通过转让自来水公司股权，可以回收资金并实现较高的投资收益，有利于公司主营业务逐步转向证券业务和其他金融业务，符合公司的发展战略，有利于公司的持续发展。

##### 非公开发行股票预案

2014 年 11 月 6 日，公司披露了非公开发行股票预案，新世纪公司拟以现金方式按照与其他认购对象相同的认购价格认购，认购金额不超过 17.5 亿元，且认购比例不低于非公开发行股票发行股份总数的 50%。截至目前，公司暂未实施完成非公开发行股票事项。未来非公开发行股票发行的顺利实施，有利于扩大公司资本规模和业务规模，提高盈利能力。

#### 5. 未来发展

目前，公司主营业务为证券业务。从证券行业层面看，随着国民经济发展、个人及家庭收入的增加，机构客户和个人客户的投资、融资需求均会持续增加。自 2014 年以来，中国多层次资本市场不断发展完善，证券市场开始走向繁荣，证券公司各项传统及创新业务不断发展壮大，为证券行业实现跨越式发展创造了良好的市场环境，证券公司面临较多的市场机会，证券行业各项业务收入有望进一步提高，盈利前景良好。但在证券行业迎来良好发展机遇的同时，也面临着产业升级与转型、业务竞争和人才竞争更加激烈的形势。为此，公司将关注证券业务的行业现状和发展变化趋势，建立与公司经营现状和资产布局相匹配的投资战略，并制定以下 2015 年发展计划：

① 公司将积极推进 2015 年非公开发行股票项目，为公司后续的发展、把握市场投资机会提供资金支持。

② 公司将继续加强对中山证券的管控，推进中山证券内控及风险管理工作，提升中山证券董事会及管理层的运作效率。公司将通过中山证券大力拓展证券业务的经营，继续大力支持中山证券发展互联网金融业务，通过民营控股上市公司的机制优势提高中山证券的市场化程度，提升中山证券的经营规模和经营业绩。

③ 公司将积极配合推进东莞证券的 IPO 上市筹备工作，使东莞证券的资本实力、业务结构、品牌知名度和盈利能力得到提升。

④ 公司将继续积极寻找金融业务的投资机会。

总体看，公司未来发展战略方向明确，工作目标符合公司发展的需要，公司着力提高核心竞

争力，推进企业健康发展。

## 六、财务分析

### 1. 财务概况

公司 2014 年度合并财务报表已经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见。2014 年，财政部陆续颁布、修订了多项企业会计准则，公司 2014 年度审计报告及年度报告执行新企业会计准则并对 2013 年度财务数据进行了追溯调整，数据可比性较强。

截至 2014 年末，公司合并资产总额 151.99 亿元，负债合计 112.15 亿元，所有者权益（含少数股东权益 14.25）39.84 亿元。2014 年公司实现营业收入 11.36 亿元，净利润（含少数股东损益 0.82）4.69 亿元；经营活动产生的现金流量净额 15.41 亿元，现金及现金等价物净增加额 18.93 亿元。

### 2. 资产质量

截至 2014 年末，公司合并资产总额为 151.99 亿元，较年初增长 46.26%，其中流动资产占 74.37%（较年初提高 24.36 个百分点），非流动资产占 25.63%，公司资产结构变化为偏重流动资产。

#### 流动资产

截至 2014 年末，公司流动资产为 113.03 亿元，较年初增长 117.49%，以货币资金（占 34.10%）、买入返售金融资产（占 21.22%）、融出资金（占 19.57%）和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（占 11.43%）为主。其中，货币资金为 38.55 亿元，较年初增长 94.17%，系子公司中山证券银行存款中客户资金（客户存款为 31.43 亿元，较年初大幅增长 120.35%）增长所致；买入返售金融资产较年初增长 1,554.41%系子公司中山证券债券质押回购融出资金和股票质押回购融出资金增长所致；融出资金较年初增长 331.35%系子公司中山证券融资融券规模增加所致；以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较年初增长 18.46%系证券市场回暖，子公司中山证券持有的交易性金融资产公允价值提高所致。

#### 非流动资产

截至 2014 年末，公司非流动资产为 38.96 亿元，较年初减少 25.01%，以长期股权投资（占 35.72%）、投资性房地产（占 27.93%）和可供出售金融资产（占 9.45%）为主。其中，长期股权投资较年初增长 22.28%系公司对上海杰询投资管理有限公司和北京伯乐纵横投资管理中心（有限合伙）投资以及对东莞证券在权益法核算下投资收益增加所致；投资性房地产较年初增长 4.02%系中山证券将部分房屋改为出租导致固定资产转为投资性房地产核算；可供出售金融资产较年初减少 78.66%系中山证券计入可供出售金融资产的债券持仓量减少。

截至 2015 年 3 月末，公司流动资产为 128.15 亿元，较年初增长 13.37%，主要系 2015 年股票市场交投活跃，子公司中山证券经纪业务和两融业务规模持续扩大导致货币资金及融出资金增长所致；非流动资产为 40.46 亿元，见年初增长 3.86%，较年初变化不大；资产总额为 168.61 亿元，较年初增长 10.93%。

总体看，跟踪期内，随着证券市场行情持续活跃，以及转让自来水业务，公司资产结构开始偏重流动资产，整体资产质量较好。

### 3. 负债及所有者权益

截至 2014 年末，公司负债总额为 112.15 亿元，较年初增长 67.97%，其中流动负债占 82.71%（较年初提高 8.03 个百分点），非流动负债占 17.29%，公司负债结构仍以流动负债为主。

#### 流动负债

截至 2014 年末，流动负债为 92.76 亿元，较年初增长 86.02%，以代理买卖证券款（占 43.72%）和卖出回购金融资产款（占 37.83%）为主。其中，代理买卖证券款较年初增长 60.63% 系子公司中山证券经纪业务规模增长所致；卖出回购金融资产款较年初增长 140.91% 系子公司中山证券银行间正回购融入资金增加所致。

#### 非流动负债

截至 2014 年末，非流动负债为 19.39 亿元，较年初增长 14.70%，以长期借款（占 83.84%）和应付债券（15.34%）为主。其中，长期借款较年初减少 2.94%；新增应付债券科目系公司发行的本次债券“14 锦龙债”。

截至 2014 年末，公司全部债务为 61.92 亿元，较年初增长 57.04%，其中长期债务占 31.06%（较年初减少 11.42 个百分点），短期债务占 68.94%，公司有息债务结构仍偏重短期债务。其中，长期债务较年初增长 14.83%，系发行 14 锦龙债所致；短期债务较年初增长 88.21% 系卖出回购金融资产款大幅增加所致。

截至 2015 年 3 月末，公司流动负债为 105.60 亿元，较年初增长 13.84%，主要系 2015 年股票市场交投活跃，子公司中山证券经纪业务和两融业务规模持续扩大导致代理买卖证券款大幅增长所致；非流动负债为 20.20 亿元，较年初增长 4.21%，较年初变化不大；负债总额为 125.80 亿元，较年初增长 12.17%，负债规模进一步加大。

截至 2014 年末，公司自有资产负债率、全部债务资本化比率和长期债务资本化比率分别为 64.25%、60.85% 和 32.56%，三项指标较年初分别增长 11.47 个百分点、9.36 个百分点和 1.48 个百分点，公司债务负担明显提高，但考虑公司所处的证券行业，债务负担压力仍处于合理水平。

总体看，跟踪期内，债务负担大幅增加，但考虑公司所处的证券行业，债务负担压力仍处于合理水平。

#### 所有者权益

截至 2014 年末，公司所有者权益合计 39.84 亿元，较年初增长 7.23%，其中归属于母公司所有者权益占 64.23%（较年初增长 4.57 个百分点），少数股东权益占 35.77%。归属于母公司的所有者权益中股本占 35.02%，资本公积占 27.90% 和未分配利润占 31.28%，较年初分别增长 14.80 个百分点、减少 25.38 个百分点和增长 8.49 个百分点，所有者权益中资本公积和未分配利润占比较大，且波动较大，所有者权益稳定性一般。

#### 4. 盈利能力

2014 年，公司实现营业收入 11.36 亿元，较上年增长 231.54%，营业利润 5.26 亿元，较上年增长 405.81%，净利润 4.69 亿元，较上年增长 462.09%，其中归属于母公司的净利润为 3.87 亿元，较上年增长 624.53%，随着证券市场回暖，子公司中山证券收入大幅增加，公司整体收入规模大幅提高。

从期间费用看，随着债务融资规模和员工薪酬的增加，公司管理费用和财务费用较上年分别增长 403.81% 和 100.85%，导致期间费用总额由上年增长 303.08% 至 9.47 亿元。

2014 年，公司投资收益为 6.95 亿元，较上年大幅增长 403.68%，主要系处置自来水厂 80% 股权以及持有的金融资产公允价值上升所致；公司营业外收入主要来自政府补贴以及中山证券蓝筹

成长灵活配置集合资产管理计划单位净值大于面值，公司不再需要承担赔偿责任而予以转销上年计提预计负债金额 0.09 亿元。

从盈利指标看，2014 年公司总资本收益率、总资产报酬率和净资产收益率分别为 6.92%、7.22% 和 12.18%，较上年分别增长 4.82 个百分点、4.73 个百分点和 9.38 个百分点，公司整体盈利能力大幅提升。

总体看，跟踪期内，随着证券市场回暖，公司营业收入规模和盈利能力大幅提高，经营状况良好；同时，联合评级也关注到出让自来水公司股权对公司 2014 年营业利润贡献较大。

#### 5. 现金流

2014 年，公司经营活动产生的现金净流入 15.41 亿元，较年初增长 416.40%，主要系子公司中山证券营业收入较上年增加所致。

2014 年，公司投资活动产生的现金净流入 1.11 亿元，主要系公司转让自来水公司 80% 股权所致。

2014 年，公司筹资活动产生的现金净流入 2.40 亿元，较年初减少 80.40%，原因一方面是公司债务融资的规模缩减，另一方面是所需偿还的债务及债务利息增加所致。

2014 年，公司现金及现金等价物净增加 18.93 亿元，较上年增长 37.94%；期末现金及现金等价物余额为 46.72 亿元，较年初增长 68.11%。

总体看，随着证券市场转暖，经营活动现金流入大幅增加，筹资活动通道通畅，公司现金流状况良好。

#### 5. 偿债能力

截至 2014 年末，公司债务总额为 61.92 亿元，较年初增长 57.04%，主要系公司加大卖出回购业务规模以及发行 14 锦龙债所致；公司自有资产负债率为 64.25%，债务负担明显上升，但考虑公司所处的证券行业，债务负担压力仍低于行业平均水平。

表 10 公司偿债能力指标情况表

项 目	2013 年	2014 年
自有资产负债率 (%)	52.78	64.25
全部债务 (亿元)	39.43	61.92
其中：短期债务 (亿元)	22.68	42.69
长期债务 (亿元)	16.75	19.23
EBITDA (亿元)	2.01	7.33
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.27	4.95
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.05	0.12

资料来源：公司监管报表、审计报告，联合评级整理。

注：全部债务=短期债务+长期债务

从盈利对债务的保障程度来看，公司的 EBITDA 全部债务比由 2013 年的 0.05 倍上升至 2014 年的 0.12 倍；EBITDA 利息倍数由 2013 年的 3.27 倍上升至 4.95 倍，EBITDA 对债务和利息的保障程度明显上升，处于较好水平，全部债务的保护能力较好。

总体看，跟踪期内，由于盈利能力大幅提升，公司整体偿债能力较好。

## 八、综合评价

跟踪期内，得益于证券市场量价齐升的较好局面，以及发展战略和经营计划的有效执行，子公司中山证券各项业务均取得较快发展，2014 年公司营业收入和利润规模均有大幅增加，盈利能力进一步增强。

跟踪期内，公司成功完成收购中山证券控股权的重大资产重组事项和转让自来水公司 80% 股权的事宜，以主营证券业务和投资其它金融业务的经营战略进一步凸显。此外，公司还积极推进公司非公开发行股票发行和东莞证券 IPO 上市工作，支持子公司中山证券不断完善互联网金融的系列创新业务，未来公司的资本实力和所持金融资产的质量将进一步提高，推动盈利能力和可持续发展能力不断增强。同时，联合评级也关注到经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来的不利影响。

综上，联合评级维持公司“AA”的主体长期信用等级，评级展望维持“稳定”；同时维持“14 锦龙债”“AA”的债项信用等级。

附件 1-1 广东锦龙发展股份有限公司  
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（资产）  
（单位：人民币万元）

资 产	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>流动资产：</b>				
货币资金	198,531.46	385,482.26	94.17	567,564.89
结算备付金	79,433.37	83,318.81	4.89	101,527.11
存出保证金	39,695.07	45,375.19	14.31	50,837.89
融出资金	51,282.71	221,209.24	331.35	239,743.03
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	109,065.22	129,199.80	18.46	135,378.36
衍生金融资产	0.00	3.29	--	0.00
应收票据	0.00	0.00	--	0.00
应收账款	1,361.37	0.00	-100.00	0.00
预付款项	8,709.72	0.00	-100.00	0.00
应收利息	5,460.79	7,709.33	41.18	6,611.89
应收股利	0.00	0.00	--	5,939.73
其他应收款	10,587.76	7,358.81	-30.50	12,114.48
买入返售金融资产	14,500.10	239,891.47	1,554.41	146,364.05
存货	108.31	0.13	-99.88	0.13
一年内到期的非流动资产	0.00	0.00	--	0.00
其他流动资产	994.61	10,796.67	985.52	15,392.50
<b>流动资产合计</b>	<b>519,730.48</b>	<b>1,130,345.00</b>	<b>117.49</b>	<b>1,281,474.06</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	172,490.73	36,815.19	-78.66	38,233.26
持有至到期投资	0.00	0.00	--	0.00
长期应收款	0.00	0.00	--	0.00
长期股权投资	113,789.98	139,144.65	22.28	153,680.10
投资性房地产	104,589.13	108,790.19	4.02	108,790.19
固定资产	25,213.29	6,040.12	-76.04	6,162.08
在建工程	5,548.34	2,752.76	-50.39	3,155.25
工程物资	0.00	0.00	--	0.00
固定资产清理	0.00	0.00	--	2.71
无形资产	49,618.30	48,522.92	-2.21	46,987.23
开发支出	0.00	0.00	--	0.00
商誉	40,819.76	40,380.62	-1.08	40,380.62
长期待摊费用	2,763.51	5,197.50	88.08	5,136.28
递延所得税资产	4,647.92	1,919.88	-58.69	2,078.68
其他非流动资产	0.00	0.00	--	0.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>519,480.96</b>	<b>389,563.82</b>	<b>-25.01</b>	<b>404,606.39</b>
<b>资产总计</b>	<b>1,039,211.45</b>	<b>1,519,908.83</b>	<b>46.26</b>	<b>1,686,080.45</b>

附件 1-2 广东锦龙发展股份有限公司  
2013 年~2015 年 3 月合并资产负债表（负债及所有者权益）  
（单位：人民币万元）

负债和所有者权益	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>流动负债：</b>				
短期借款	0.00	0.00	--	0.00
拆入资金	69,000.00	65,000.00	-5.80	64,600.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	0.00	50,589.89	--	49,814.05
应付票据	0.00	0.00	--	0.00
应付账款	3,040.62	0.00	-100.00	0.00
预收款项	361.50	0.00	-100.00	0.00
卖出回购金融资产款	145,654.12	350,899.71	140.91	268,464.20
应付职工薪酬	924.69	10,898.37	1,078.60	24,377.64
应交税费	3,739.31	8,151.86	118.00	5,563.00
应付利息	721.45	4,627.42	541.40	4,436.11
应付股利	0.00	0.00	--	0.00
其他应付款	10,565.59	20,888.19	97.70	43,426.36
代理买卖证券款	252,499.60	405,586.63	60.63	584,409.28
一年内到期的非流动负债	12,160.90	11,000.00	-9.55	10,900.00
其他流动负债	0.00	0.00	--	0.00
<b>流动负债合计</b>	<b>498,667.79</b>	<b>927,642.08</b>	<b>86.02</b>	<b>1,055,990.64</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	167,471.15	162,549.00	-2.94	162,549.00
应付债券	0.00	29,750.35	--	33,906.24
长期应付款	0.00	0.00	--	0.00
专项应付款	0.00	0.00	--	0.00
预计负债	922.44	0.00	-100.00	0.00
递延所得税负债	0.00	1,579.67	--	5,581.96
其他非流动负债	634.58	0.00	-100.00	0.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>169,028.17</b>	<b>193,879.02</b>	<b>14.70</b>	<b>202,037.20</b>
<b>负债合计</b>	<b>667,695.96</b>	<b>1,121,521.09</b>	<b>67.97</b>	<b>1,258,027.84</b>
<b>所有者权益：</b>				
股本	44,800.00	89,600.00	100.00	89,600.00
资本公积	118,085.00	71,395.25	-39.54	71,395.25
减：库存股	0.00	0.00	--	0.00
其他综合收益	-960.34	5,444.13	-666.90	8,463.29
专项储备	0.00	0.00	--	0.00
盈余公积	9,203.03	9,400.67	2.15	9,400.67
未分配利润	50,510.78	80,028.66	58.44	99,848.55
外币报表折算差额	0.00	0.00	--	0.00
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>221,638.46</b>	<b>255,868.72</b>	<b>15.44</b>	<b>278,707.77</b>
少数股东权益	149,877.02	142,519.01	-4.91	149,344.85
<b>所有者权益合计</b>	<b>371,515.49</b>	<b>398,387.73</b>	<b>7.23</b>	<b>428,052.61</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>1,039,211.45</b>	<b>1,519,908.83</b>	<b>46.26</b>	<b>1,686,080.45</b>

附件 2 广东锦龙发展股份有限公司  
2013 年~2015 年 3 月合并利润表  
(单位: 人民币万元)

项 目	2013 年	2014 年	变动率(%)	2015 年 3 月
<b>一、营业总收入</b>	34,278.24	113,646.65	231.54	60,028.82
减: 营业成本	5,985.59	1,797.82	-69.96	34.03
利息支出	2,509.43	14,810.06	490.18	6,849.02
手续费及佣金支出	2,317.38	16,326.37	604.52	13,730.69
营业税金及附加	1,386.47	6,591.14	375.39	3,775.14
销售费用	0.00	0.00	--	0.00
管理费用	15,675.32	78,973.90	403.81	29,493.33
财务费用	7,808.17	15,682.75	100.85	4,190.69
资产减值损失	650.02	1,715.05	163.84	450.00
加: 公允价值变动收益	-1,280.36	5,280.19	-512.40	7,604.01
投资收益	13,804.08	69,528.27	403.68	27,874.64
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	10,616.80	25,208.62	137.44	11,080.99
汇兑收益	-76.96	8.94	-111.61	0.00
<b>二、营业利润</b>	<b>10,392.61</b>	<b>52,566.95</b>	<b>405.81</b>	<b>36,984.56</b>
加: 营业外收入	371.24	1,804.82	386.16	26.73
减: 营业外支出	103.68	545.37	426.01	26.21
其中: 非流动资产处置损失	0.00	0.00	--	0.00
<b>三、利润总额</b>	<b>10,660.17</b>	<b>53,826.40</b>	<b>404.93</b>	<b>36,985.08</b>
减: 所得税费用	2,318.33	6,938.03	199.27	6,311.86
<b>四、净利润</b>	<b>8,341.83</b>	<b>46,888.37</b>	<b>462.09</b>	<b>30673.22</b>
其中: 归属于母公司所有者的净利润	5,338.05	38,675.53	624.53	19,819.89
少数股东损益	3,003.79	8,212.85	173.42	10,853.34
<b>五、每股收益:</b>				
(一) 基本每股收益	0.00	0.00	--	0.00
(二) 稀释每股收益	0.00	0.00	--	0.00
<b>六、其他综合收益</b>	-1,576.16	9,381.54	-695.21	3,451.77
<b>七、综合收益总额</b>	<b>6,765.67</b>	<b>56,269.91</b>	<b>731.70</b>	<b>34,125.00</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	4,375.80	45,080.00	930.21	22,839.04
归属于少数股东的综合收益总额	2,389.86	11,189.91	368.22	11,285.95

附件3 广东锦龙发展股份有限公司  
2013年~2015年3月合并现金流量表  
(单位:人民币万元)

项 目	2013年	2014年	变动率 (%)	2015年3月
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	11,761.24	1,956.93	-83.36	0.00
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额	103,107.87	153,888.50	49.25	-4,869.76
收取利息、手续费及佣金的现金	18,813.84	106,961.89	468.53	55,803.75
拆入资金净增加额	10,000.00	-4,000.00	-140.00	-400.00
回购业务资金净增加额	50,537.40	28,004.18	-44.59	14,591.91
代理买卖证券收到的现金净额	0.00	153,087.06	--	178,822.65
收到其他与经营活动有关的现金	94,986.43	18,464.88	-80.56	22,811.22
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>289,206.78</b>	<b>458,363.44</b>	<b>58.49</b>	<b>266,759.77</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	2,227.54	842.85	-62.16	0.70
融出资金净增加额	4,560.48	169,926.53	3,626.07	18,533.79
代理买卖证券支付的现金净额	72,766.12	0.00	-100.00	0.00
支付利息、手续费及佣金的现金	2,317.38	27,252.19	1,075.99	12,114.15
支付给职工以及为职工支付的现金	8,540.70	30,516.01	257.30	9,607.83
支付的各项税费	3,958.84	30,567.47	672.13	6,751.16
支付其他与经营活动有关的现金	164,986.29	45,114.46	-72.66	15,089.05
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>259,357.35</b>	<b>304,219.52</b>	<b>17.30</b>	<b>62,096.68</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>29,849.43</b>	<b>154,143.92</b>	<b>416.40</b>	<b>204,663.10</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	598.80	2,299.75	284.06	0.00
取得投资收益收到的现金	16,703.09	961.78	-94.24	1,008.13
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-114.46	23.76	-120.75	1.67
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	31,038.38	--	0.00
收到其他与投资活动有关的现金	38.35	8,704.07	22,596.11	668.54
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>17,225.79</b>	<b>43,027.73</b>	<b>149.79</b>	<b>1,678.34</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,533.57	9,077.86	64.05	1,734.15
投资支付的现金	16,302.83	2,413.24	-85.20	30.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	9,411.11	20,414.01	116.91	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	1,127.75	0.00	-100.00	56.47
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>32,375.25</b>	<b>31,905.10</b>	<b>-1.45</b>	<b>1,820.62</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-15,149.47</b>	<b>11,122.62</b>	<b>-173.42</b>	<b>-142.28</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				
发行债券所收到的现金	0.00	29,700.00	--	0.00
取得借款收到的现金	141,550.00	45,000.00	-68.21	0.00
收到其他与筹资活动有关的现金	0.00	0.00	--	0.00
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>141,550.00</b>	<b>74,800.00</b>	<b>-47.16</b>	<b>0.00</b>
偿还债务支付的现金	6,277.31	28,845.46	359.52	100.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,523.66	21,665.44	105.87	3,365.13
支付其他与筹资活动有关的现金	2,129.82	256.26	-87.97	764.75
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>18,930.78</b>	<b>50,767.17</b>	<b>168.17</b>	<b>4,229.88</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>122,619.22</b>	<b>24,032.83</b>	<b>-80.40</b>	<b>-4,229.88</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-76.96</b>	<b>8.94</b>	<b>-111.61</b>	<b>0.00</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>137,242.23</b>	<b>189,308.32</b>	<b>37.94</b>	<b>200,290.93</b>
加: 期初现金及现金等价物余额	140,722.60	277,964.83	97.53	467,273.15
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>277,964.83</b>	<b>467,273.15</b>	<b>68.11</b>	<b>667,564.08</b>

附件 4 广东锦龙发展股份有限公司  
2013 年~2014 年合并现金流量表补充资料  
(单位: 人民币万元)

补充资料	2013 年	2014 年	变动率(%)
<b>1.将净利润调节为经营活动现金流量:</b>			
<b>净利润</b>	<b>8,341.83</b>	<b>46,888.37</b>	<b>462.09</b>
加: 资产减值准备	650.02	1,715.05	163.84
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,460.86	1,567.77	-36.29
无形资产摊销	356.63	1,265.96	254.98
长期待摊费用摊销	485.69	1,802.81	271.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	49.84	25.31	-49.22
固定资产报废损失			
公允价值变动损失	1,280.36	-5,280.19	-512.40
财务费用	8,281.95	15,818.76	91.00
投资损失	-13,804.08	-69,528.27	403.68
递延所得税资产减少	-4,605.85	2,728.04	-159.23
递延所得税负债增加	0.00	1,579.67	--
存货的减少	-10.14	108.17	-1,166.75
经营性应收项目的减少	-219,542.13	-426,802.36	94.41
经营性应付项目的增加	245,904.45	582,254.83	136.78
其他			
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>29,849.43</b>	<b>154,143.92</b>	<b>416.40</b>
<b>2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
<b>3.现金及现金等价物净变动情况:</b>			
现金的期末余额	277,964.83	467,273.15	68.11
减: 现金的期初余额	140,722.60	277,964.83	97.53
加: 现金等价物的期末余额			
减: 现金等价物的期初余额			
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>137,242.23</b>	<b>189,308.32</b>	<b>37.94</b>

附件 5 广东锦龙发展股份有限公司  
2013 年~2014 年主要财务指标

项 目	2013 年	2014 年
<b>经营效率</b>		
应收账款周转次数(次)	29.41	165.69
存货周转次数 (次)	104.74	607.42
总资产周转次数 (次)	0.06	0.12
<b>盈利能力</b>		
总资本收益率 (%)	2.10	6.92
总资产报酬率 (%)	2.49	7.22
净资产收益率 (%)	2.80	12.18
主营业务毛利率 (%)	68.46	71.02
费用收入比 (%)	68.51	83.29
<b>财务构成</b>		
自有资产负债率 (%)	52.78	64.25
全部债务资本化比率 (%) (自有债务)	51.49	60.85
长期债务资本化比率 (%) (自有债务)	31.07	32.56
<b>偿债能力</b>		
EBITDA 利息倍数 (倍)	3.27	4.95
EBITDA 全部债务比 (倍)	0.05	0.12
经营现金债务保护倍数 (倍)	0.08	0.25
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数 (倍)	0.04	0.27
现金短期债务比 (倍)	1.36	1.21
经营现金流动负债比率 (%)	5.99	16.62
经营现金利息偿还能力 (倍)	11.89	10.41
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力 (倍)	5.86	11.16

## 附件 6 有关计算指标的计算公式

指标名称	计算公式
<b>增长指标</b>	
年均增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
<b>经营效率指标</b>	
应收账款周转次数	营业收入/[ (期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]
存货周转次数	营业成本/[ (期初存货余额+期末存货余额)/2]
总资产周转次数	营业收入/[ (期初总资产+期末总资产)/2]
<b>盈利指标</b>	
总资本收益率	(净利润+计入财务费用的利息支出)/[(期初所有者权益+期初全部债务+期末所有者权益+期末全部债务)/2]×100%
总资产报酬率	(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益)/2]×100%
主营业务毛利率	(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入×100%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
费用收入比	(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入×100%
<b>财务构成指标</b>	
资产负债率	自由负债/自有资产×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
担保比率	担保余额/所有者权益×100%
<b>长期偿债能力指标</b>	
EBITDA 利息倍数	EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
经营现金债务保护倍数	经营活动现金流量净额/全部债务
筹资活动前现金流量净额债务保护倍数	筹资活动前现金流量净额/全部债务
<b>短期偿债能力指标</b>	
现金短期债务比	现金类资产/短期债务
经营现金流动负债比率	经营活动现金流量净额/流动负债合计×100%
经营现金利息偿还能力	经营活动现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
筹资活动前现金流量净额利息偿还能力	筹资活动前现金流量净额/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)
<b>本期公司债券偿债能力</b>	
EBITDA 偿债倍数	EBITDA/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本期公司债券到期偿还额
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本期公司债券到期偿还额

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

长期债务=长期借款+应付债券

短期债务=短期借款+拆入资金+应付票据+应付短期债券+卖出回购金融资产款+一年内到期的非流动负债

全部债务=长期债务+短期债务

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

自有资产=总资产-代理买卖证券款

自有负债=总负债-代理买卖证券款

## 附件 7 公司主体长期信用等级设置及其含义

公司主体长期信用等级划分成 9 级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，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。

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高；

B 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

长期债券（含公司债券）信用等级符号及定义同公司主体长期信用等级。