(上接A17版)

母公司现金流量表

单位:元

项目	2014年	2013年	2012年
一、经营活动产生的现金流量:			
处置交易性金融资产净增加额	-3,825,323,099.94	362,851,050.13	824,545,016.09
收取利息、手续费及佣金的现金	1,680,302,235.88	816,804,976.61	443,062,971.34
拆入资金净增加额	250,000,000.00	700,000,000.00	-
回购业务资金净增加额	4,742,814,032.15	-	-
代理买卖证券收到的现金净额	2,591,180,255.22	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	178,509,233.93	142,525,663.05	16,426,983.12
经营活动现金流入小计	5,617,482,657.24	2,022,181,689.79	1,284,034,970.55
融出资金净增加额	2,196,984,771.01	1,407,457,597.43	-
代理买卖证券支付的现金净额	-	19,095,042.45	182,665,617.34
回购业务资金净减少额	-	204,594,651.00	86,003,590.00
支付利息、手续费及佣金的现金	522,093,767.27	134,989,231.26	86,621,574.15
支付给职工以及为职工支付的现金	436,742,393.53	284,719,873.23	198,627,257.96
支付的各项税费	284,120,065.86	150,192,109.52	110,865,459.27
支付其他与经营活动有关的现金	370,929,928.05	328,060,823.08	292,904,617.47
经营活动现金流出小计	3,810,490,925.72	2,529,109,327.97	957,688,116.19
经营活动产生的现金流量净额	1,806,991,731.52	-506,927,638.18	326,346,854.36
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	4,919,412,250.82	2,050,022,238.83	2,449,476,873.22
取得投资收益收到的现金	313,119,369.84	193,411,473.96	142,168,094.64
投资活动现金流入小计	5,232,531,620.66	2,243,433,712.79	2,591,644,967.86
投资支付的现金	6,541,449,271.79	3,728,086,408.34	2,603,618,429.64
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	50,652,402.17	20,814,824.01	17,527,741.01
取得子公司及其他营业单位支付的现金额	20,000,000.00	200,000,000.00	150,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	127,500,000.00		
投资活动现金流出小计	6,739,601,673.96	3,948,901,232.35	2,771,146,170.65
投资活动产生的现金流量净额	-1,507,070,053.30	-1,705,467,519.56	-179,501,202.79
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	1,085,888,575.30	262,294,699.50	-
取得借款收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	6,930,000,000.00	2,500,000,000.00	-
筹资活动现金流入小计	8,015,888,575.30	2,762,294,699.50	-
偿还债务支付的现金	5,000,000,000.00	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	244,903,698.63	80,000,000.00	100,000,000.00
筹资活动现金流出小计	5,244,903,698.63	80,000,000.00	100,000,000.00
筹资活动现金流量净额	2,770,984,876.67	2,682,294,699.50	-100,000,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	118,573.65	-1,033,860.97	-87,673.02
五、现金及现金等价物净增加额	3,071,025,128.54	468,865,680.79	46,757,978.55
加:期初现金及现金等价物余额	3,373,076,680.74	2,904,210,999.95	2,857,453,021.40
六、期末现金及现金等价物余额	6,444,101,809.28	3,373,076,680.74	2,904,210,999.95

(三)报告期内合并报表范围发生变化的情况

1、合并报表范围

截至2014年12月31日,被纳入本公司合并范围的控股子公司情况如下:

公司名称	注册资本	注册地	持股比例	主营业务
华融天泽投资有限公司	1.7亿元	北京市	100%	使用自有资金或设立直投基金,对企业进行股权投资或与股权相关的债权投资,或投资于与股权投资相关的其他投资基金;为客户提供与股权投资相关的投资顾问、投资管理、财务顾问服务;经中国证监会认可开展的其他业务。
华融期货有限责任公司	3.2亿元	海南省海口市	92.50%	商品期货经纪、金融期货经纪。

2、报告期内合并报表范围变化情况

公司名称	变动产生的影响	变动原因
2012年度		
华融天泽投资有限公司	新增纳入合并报表范围的2级子公司	2012年11月,公司出资15,000万元设立华融天泽投资有限公司。

二、报告期主要财务指标

(一)合并口径主要财务指标

财务指标	2014.12.31/2014年度	2013.12.31/2013年度	2012.12.31/2012年度
资产负债率	81.00%	74.02%	5.11%
流动比率	1.71	2.41	15.95
营业利润率(%)	35.65%	27.48%	31.53%
总资产报酬率(%)	2.63%	4.26%	3.44%
营业费用率	33.04%	51.97%	63.21%
净利润率	27.24%	21.45%	22.57%
归属于母公司股东的每股净资产(元/股)	1.84	1.55	1.49
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	1.23	-0.04	0.14
每股净现金流量(元/股)	1.00	0.22	0.03

(二)母公司口径主要财务指标

财务指标	2014.12.31/2014年度	2013.12.31/2013年度	2012.12.31/2012年度
资产负债率	65.63%	46.30%	4.97%
营业利润率(%)	51.53%	34.59%	32.36%
总资产报酬率(%)	4.42%	4.23%	3.44%
营业费用率	41.16%	59.52%	62.39%
净利润率	38.63%	26.67%	23.09%
每股净资产(元/股)	1.82	1.54	1.50
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	0.48	-0.16	0.11
每股净现金流量(元/股)	0.82	0.15	0.02

上述财务指标的计算方法如下:

(1)资产负债率=(负债总额-代理买卖证券款)/(资产总额-代理买卖证券款)

(2)流动比率=(货币资金+结算备付金+拆出资金+融出资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产+衍生金融资产+买入返售金融资产+应收款项+应收利息+存出保证金-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(短期借款+应付短期融资券+拆入资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+衍生金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付款项+应付利息)

(3)营业利润率=营业利润/营业收入

(4)总资产报酬率=净利润/[期初总资产+期末总资产)/2]×100% 其中:总资产=资产总额-代理买卖证券款

(5)每股净资产(合并口径)=期末归属于母公司所有者的净资产/期末普通股股份总数

(6)每股净资产(母公司口径)=期末净资产/期末普通股股份总数

(7)每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

(8)每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

(9)营业费用率=业务及管理费/营业收入

(10)净利润率=净利润/营业收入

(三)非经常性损益明细表

项 目	2014年度	2013年度	2012年度
非流动资产处置损益	187,675.49	-65,374.62	14,371.67
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	15,090,000.00	5,260,000.00	387,000.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-484,596.21	-747,576.83	-51,907.76
所得税影响额	377,003.00	1,111,762.13	87,365.98
合 计	14,147,620.84	3,335,286.42	262,097.93

三、为支付本期债券本息的现金流量分析

公司本期债券预计募集资金20亿元,扣除发行费用后,拟全部用于补充营运资金,支持融资融券及股票质押式回购等创新业务发展。从而满足业务不断增长的资金需求,支持公司业务多元化发展。

为充分反映公司的偿债能力,保障债券持有人的权益,同时合理安排公司偿债计划,公司特对支付本期债券本息的现金流进行分析。

以下从三个角度对公司现金流状况和还本付息能力进行分析,包括:(1)本期债券募集资金运用方案本身的现金流分析;(2)公司未来整体盈利能力和资金安排统筹分析;(3)公司偿债资金的储备手段分析。

分析结果表明,在多种分析方法下,公司均有足够的现金流用于支付本期债券本息。综合来看,公司具有足够的能力偿还本期债券的本金和利息,保障债券持有人的权益。

(一)从募集资金运用方案角度分析本息偿付现金流

本期债券募集资金20亿元,募集资金扣除发行费用后,拟全部用于开展融资融券及股票质押式回购业务,扩大创新业务规模,同时补充公司营运资金。

公司结合本期债券募集资金的方案与还本付息安排,对募集资金运用方案的资金变现周期与债券的还本付息期限进行合理匹配。审慎预测,本期债券存续期间的募集资金运用所产生的现金流入扣除债券利息支付后,可取得较高的投资收益。

1、测算条件

(1)假设本期债券募集资金金额为20亿元,票面利率为6%;

(2)假设在本期债券存续期内,本次募集资金的项目运用年均收益率为9%;

(3)为了测算简便,未考虑货币时间价值、所得税因素;

(4)由于不考虑货币时间价值,募集资金的投入阶段对累计现金流量无重大影响,测算中假设每年现金流入/流出是均衡的;

(5)假设募集资金全部到位并于期初一并投入。

2、债券存续期内募集资金运用项目现金流测算

表1:债券存续期内的现金流量测算表

年序	现金流入		现金流出		净现金流量	累计净现金流量
	项目	金额	项目	金额		
0	募集资金到位	20	募集资金投入	20	0	0
1	投资增加的现金收益	1.8	债券利息支出	1.2		
	小计	1.8		1.2	0.6	0.6
2	投资增加的现金收益	1.8	债券利息支出	1.2		
	小计	1.8		1.2	0.6	1.2
3	投资增加的现金收益	1.8	债券利息支出	1.2		
	小计	1.8		1.2	0.6	1.8
合计		25.4		23.6	1.8	1.8

经测算,在债券存续期内,每年现金净流入为0.6亿元。至本期债券到期并还本付息后,扣除发债资金成本,公司可获得净收益约1.8亿元。

3、主要结论

以上分析表明,本期债券募集资金运用本身具有较好的现金盈利能力,不仅切实保障了债券本息的到期偿付,而且还将增加公司经营活动现金流和筹资活动现金流,对公司的进一步发展具有积极的推动作用。

(二)从公司整体角度分析本息偿付现金流

1、从资产结构角度分析

公司资产以流动资产为主,固定资产等长期资产占比较低,资产的安全性高,流动性强。扣除代理买卖证券款后,公司2012年末、2013年末和2014年末的总资产为47.48亿元、206.77亿元和384.31亿元,呈逐年增长态势。截至2014年末,公司货币资金(扣除客户资金存款)及自有结算备付金共计15.59亿元,持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及可供出售金融资产共计73.83亿元,上述资产合计占期末总资产(扣除代理买卖证券款)的23.27%。相较本次发行债券金额较大,能够为本次发行债券的本息兑付提供一定保障。

2、从盈利能力角度分析

报告期内,公司不断夯实经纪业务、投资银行、资产管理等业务基础,积极调整自营业务投资方向,加大融资融券等创新业务开拓力度,投资银行业务、自营业务、融资融券等创新业务的收入都实现了较大增长。2012年、2013年和2014年,公司实现营业收入71,545.66万元、142,838.29万元和317,424.67万元,实现净利润16,149.42万元、30,635.29万元和86,465.95万元。报告期内,公司主要的经营业绩指标如下:

单位:万元

项目	2014年	2013年	2012年
营业收入	317,424.67	142,838.29	71,545.66
营业支出	204,264.95	103,581.40	48,988.90
营业利润	113,159.72	39,256.90	22,556.75
利润总额	114,574.48	39,701.60	22,591.70
净利润	86,465.95	30,635.29	16,149.42

其中,2012年至2014年实现的平均净利润为44,416.89万元。假设债券存续期的票面平均利率为6.00%,则债券发行成功后预计每年支付债券利息费用为12,000万元,公司近三年实现的平均净利润足以覆盖本期债券一年的利息,因此公司对本次债券发行相关利息保障程度较高。

3、主要结论

首先,公司资产流动性好,安全性高,大部分资产具有较强的变现能力。在应急情况下,公司可通过处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产等流动资产以补充偿债资金现金流,充分提高公司对本期债券还本付息的偿付能力。其次,公司近年来各项业务发展迅速,收入结构持续优化,利润来源逐步拓宽,盈利能力得到较大提升,2012年至2014年公司实现了净利润逐年翻倍增长。公司良好的持续盈利能力将为本期债券的还本付息提供强有力的保障。

(三)偿还本期债券本息的现金储备手段

除业务盈利的现金流以外,实际上,公司备有多种渠道作为债券本金归还的储备手段。包括:

1、发行证券公司短期融资券

中国证监会机构监管部于2013年9月5日签发了《关于华融证券股份有限公司申请发行短期融资券的监管意见函》(机构部部函[2013]650号),根据该意见函,公司证监会对公司发行短期融资券无异议。2013年11月21日,中国人民银行签发了《中国人民银行关于华融证券股份有限公司发行短期融资券的通知》(银发[2013]277号),根据该通知要求,公司可自下发之日起一年内自主发行短期融资券,待偿还的最高余额为20亿元。

中国证监会机构监管部于2014年8月6日签发了《关于华融证券股份有限公司申请发行短期融资券的监管意见函》(证券基金机构监管部部函[2014]1012号)。根据该意见函,中国证监会对公司发行短期融资券无异议。2014年12月2日,中国人民银行签发了《中国人民银行关于华融证券股份有限公司发行短期融资券的通知》(银发[2014]365号),根据该通知要求,公司可自下发之日起一年内自主发行短期融资券,待偿还的最高余额为30亿元。

结合公司的资金需求以及债券市场情况,公司于2014年在银行间市场招标发行了七期证券公司短期融资券,发行规模合计60亿元,截至2014年12月31日公司短期融资券待偿还余额为20亿元。公司短期融资券的发行、信息披露和募集资金使用工作,将严格按照中国证监会及中国人民银行相关监管法律法规开展。如公司相关资质条件持续符合上述监管机构关于证券公司发行短期融资券的要求,预计发行证券公司短期融资券将成为公司较为稳定的融资渠道。

2、同业拆借

2012年3月21日,中国人民银行上海总部向公司出具了《关于华融证券股份有限公司进入全国银行间同业拆借市场的批复》,批准公司进入全国银行间同业拆借市场,从事同业拆借业务,并核定公司同业拆借最高拆入资金限额为17亿元人民币。2013年12月20日,中国人民银行上海总部向公司出具了《关于华融证券股份有限公司同业拆借限额相关事宜的的批复》,核定公司同业拆借最高拆入资金限额为27亿元人民币。

公司自成立以来,在银行、客户间的信誉良好,与银行、客户均建立了很好的合作关系。截至2014年12月31日,公司获得兴业银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、南京银行股份有限公司、营口沿海银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司及民生银行股份有限公司等共计185亿元的同业拆借授信额度。目公司控股股东中国华融资产管理股份有限公司实力雄厚,是公司融资来源的重要渠道。

3、证券回购

公司可通过以自营债券在银行间及交易所市场开展质押式及买断式正回购融入资金,满足公司日常的流动性需求,融资期限最长可达1年。目前,上述融资方式已成为公司稳定的流动性资金来源。

(四)综合结论

综上所述,无论从本期债券募集资金运用方案现金流分析来看,或从公司整体现金流分析来看,或从偿债资金的储备手段来看,公司都有充分能力偿还本期债券的本金和利息,保障债券持有人的利益。

四、管理层讨论与分析

公司董事会和管理层结合最近三年的财务报表及其附注和其他相关的财务、业务数据对公司报告期内的财务状况、经营成果和现金流量情况进行了讨论和分析。

(一)合并口径主要财务分析

1、资产主要项目分析

2012年末、2013年末和2014年末,公司总资产为715,920.79万元、2,270,262.29万元和4,304,100.25万元。公司资产由客户资产和自有资产组成。客户资产包括客户交易结算金、客户结算备付金和客户交易保证金。自有资产以自有资金存款、自有结算备付金、融出资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产及持有至到期投资为主。

报告期内,公司资产的主要构成情况如下:

单位:万元

项目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	575,125.34	13.36%	291,633.50	12.85%	262,683.24	36.69%
结算备付金	170,724.77	3.97%	79,617.65	3.51%	39,051.90	5.45%
融出资金	371,626.05	8.63%	151,927.57	6.69%	11,181.81	1.56%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	488,164.84	11.34%	85,163.27	3.75%	76,119.69	10.63%
买入返售金融资产	513,630.29	11.93%	131,550.43	5.79%	18,600.36	2.60%
应收利息	60,354.49	1.40%	11,591.25	0.51%	2,180.60	0.30%
存出保证金	27,411.50	0.64%	26,527.68	1.17%	27,247.60	3.81%
可供出售金融资产	250,136.00	5.81%	106,953.33	4.71%	157,735.58	22.03%
持有至到期投资	20,054.60	0.47%	21,525.00	0.95%	3,575.00	0.50%
长期股权投资	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
固定资产	8,140.74	0.19%	7,657.11	0.34%	8,023.74	1.12%
无形资产	1,627.14	0.04%	1,153.95	0.05%	1,067.20	0.15%
商誉	1,806.25	0.04%	1,806.25	0.08%	1,806.25	0.25%
递延所得税资产	9,241.37	0.21%	7,490.53	0.33%	1,803.96	0.25%
其他资产	1,806,055.85	41.96%	1,345,664.76	59.27%	104,843.87	14.64%
资产合计	4,304,100.25	100%	2,270,262.28	100%	715,920.79	100%

公司资产以流动资产为主,固定资产等长期资产占比较低,资产的安全性高,流动性强。扣除代理买卖证券款后,公司2012年末、2013年末和2014年末的总资产为474,814.63万元、2,067,668.24万元和3,843,144.14万元,呈逐年增长态势。

(1)货币资金

货币资金在公司资产中占比较高,截至2014年12月31日,公司货币资金占总资产的比重有所下降。公司货币资金由客户资金存款、自有货币存款和现金组成,其中客户资金存款为货币资金的主要部分,占比70%以上。

单位:万元

项目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户资金存款	473,029.90	82.25%	215,968.39	74.05%	204,422.52	77.82%
自有货币存款	102,091.57	17.75%	75,663.88	25.95%	58,259.58	22.18%
现 金	3.87	0.00%	1.23	0.00%	1.14	0.00%
货币资金合计	575,125.34	100%	291,633.50	100%	262,683.24	100%

报告期内,公司货币资金的变化主要是客户资金存款波动和自有货币存款变动的结果。客户资金存款主要受证券市场行情的影响。

截至2014年12月31日,不存在因抵押、质押等对使用有限制、有潜在回收风险的款项。

(2)结算备付金

2012年末、2013年末和2014年末,公司结算备付金占资产总额的比重为5.45%、3.51%和 3.97%。本公司结算备付金分为客户结算备付金和自有结算备付金,具体如下:

单位:万元

项目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
客户结算备付金	116,935.07	68.49%	50,617.05	63.58%	22,641.36	57.98%
自有结算备付金	53,789.70	31.51%	29,000.60	36.42%	16,410.54	42.02%
合计	170,724.77	100%	79,617.65	100%	39,051.90	100%

截至2014年12月31日,结算备付金较2013年末增加91,107.12万元,增长114.43%,主要是自有备付金和客户信用备付金增加所致。

(3)融出资金

2012年公司取得融资融券业务资格,高度重视融资业务发展。截至 2014年 12 月31 日,融出资金较2013年末增加219,698.48万元,增长144.61%,主要是融资融券业务作为新兴业务发展迅速。

截至 2014年 12月31 日,融出资金不存在逾期。

(4)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资

2012年末、2013年末和2014年末,公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资合计为237,430.27万元、213,641.60万元和758,355.44万元,占公司总资产的比重合计为33.61%、9.41%和17.62%。

单位:万元

项 目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产?	488,164.84	11.34%	85,163.27	3.75%	76,119.69	10.63%
可供出售金融资产	250,136.00	5.81%	106,953.33	4.71%	157,735.58	22.03%
持有至到期投资	20,054.60	0.47%	21,525.00	0.95%	3,575.00	0.50%
三类资产合计	758,355.44	17.62%	213,641.60	9.41%	237,430.27	33.16%

报告期内,三类资产占公司总资产比重的变化主要是公司根据市场行情不断优化投资组合的结果。截至2014年12月31日,以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产较2013年末增加403,001.57万元,增长473.21%,主要是由于公司增加了对债券资产的投资规模。

(5)买入返售金融资产

截至2014年12月31日,买入返售金融资产较上年末增加382,079.86万元,增长290.44%,主要是股票质押式回购业务发展迅速,导致买入返售金融资产的增加。

(6)应收利息

报告期内,公司应收利息款项占总资产的比例较小,但呈现逐年递增的趋势。

(7)商誉

报告期内,公司商誉为1,806.25万元,主要是收购华融期货所致。

(8)其他资产

2012年末、2013年末和2014年末,公司其他资产占资产总额的比重为14.64%、59.27%和 41.96%,其他资产主要由应收账款类投资、应收账款、其他应收款等构成。截至2014年12月31日,应收款项类投资较上年末增加了454,829.11元,增长34.08%,主要是结构化产品投资增加所致。

2、负债主要项目分析

2012年末、2013年末和2014年末, 公司总负债为265,350.13万元、1,733,106.39万元和3,573,776.31万元。公司负债以流动负债为主,主要包括拆入资金、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付债券、应付职工薪酬等,非流动负债主要是公司2013年与2014年发行的次级债。

报告期内,公司负债的主要构成情况如下:

单位:万元

项目	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	余额	比例
短期借款	10,000	0.28%	-	-	-	-
拆入资金	95,000	2.66%	70,000.00	4.04%	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	924.03	0.03%	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	640,546.65	17.92%	30,000.00	1.73%	-	-
代理买卖证券款	460,956.11	12.90%	202,594.05	11.69%	241,106.16	90.86%
信用交易代理买卖证券款	36,769.46	1.03%	22,115.13	1.28%	2,137.54	0.81%
应付职工薪酬	42,136.20	1.18%	27,717.66	1.69%	11,572.23	4.36%
应交税费	19,944.75	0.56%	6,531.89	0.38%	715.90	0.27%
应付利息	10,490.37	0.29%	4,807.25	0.28%	-	-
应付债券	203,000.00	5.68%	100,000.00	5.77%	-	-
递延所得税负债	5,286.78	0.15%	-	-	520.68	0.20%
其他负债	1,808,721.96	50.61%	1,119,340.41	64.59%	9,297.61	3.50%
次级债	240,000.00	6.72%	150,000.00	8.65%	-	-
负债合计	3,573,776.31	100%	1,733,106.39	100%	265,350.13	100%

截至2014年12月31日,公司负债金额较大,主要是质押式回购业务作为新兴业务发展迅速。2014年,公司通过中国证券金融股份有限公司融入资金2.5亿元。此外,公司还于2014年借入9亿元次级债且尚存20亿元短期融资券待偿还。由于2014年股市回暖,公司代理买卖证券款大幅增长。上述因素导致2014年公司负债大幅增加。

(1)拆入资金

截至2014年12月31日,拆入资金较2013年末新增2.5亿元,为向中国证券金融股份有限公司融入资金。

(2)卖出回购金融资产款

截至2014年12月31日,卖出回购金融资产款较2013年末增加61.05亿元,主要是质押式回购业务作为新兴业务发展迅速。

(3)代理买卖证券款

代理买卖证券款是公司负债占比较高的组成部分,其与股市交易活跃程度高度相关,该负债属于客户托管资金,本质上不对公司造成债务偿还压力。由于股市回暖,2014年公司代理买卖证券款大幅增长。

(4)应付职工薪酬

2012年末、2013年末和2014年末,公司应付职工薪酬分别为11,572.23万元、27,717.66万元和 42,136.20万元,主要是人员增加以及业绩出现增长,按照公司绩效考核办法提取的职工薪酬相应增加所致。

(5)应付债券

经中国人民银行银发字[2013]277号文件《中国人民银行关于华融证券股份有限公司发行短期融资券的通知》以及中国人民银行银发字[2014]365号文件《中国人民银行关于华融证券股份有限公司发行短期融资券的通知》批准,公司于2014年10月20日、2014年12月17日分别招标发行了总额为10亿元的短期融资券,截至2014年12月31日,上述两期短期融资券尚在存续期内。

(6)次级债

经中国证券监督管理委员会证监许可[2013]790号文件《关于核准华融证券股份有限公司发行次级债券的批复》批准,公司于2013年7月10日发行了总额为15亿元的次级债券,期限为4年,已在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台顺利挂牌,债券简称:13华融债,债券代码:123466.SH。

公司于2014年4月1日拆入了总额为3亿元的次级债务。

公司于2014年8月26完成了总额为6亿元的次级债券的非公开发行,已在上海证券交易所固定收益证券综合电子平台顺利挂牌,债券简称:14华融债,债券代码:123366.SH。

(7)其他负债

2012年末、2013年末和2014年末,其他负债占负债总额的比重为3.50%、64.59%和50.61%。公司其他负债主要包括应付款项、预收账款、预提费用、期货风险准备金、应付投资者保护基金,均为公司正常经营活动所发生的负债。

3、盈利能力分析

2012年、2013年和2014年,公司实现营业收入71,545.66万元、142,838.29万元和317,424.67万元,实现净利润16,149.42万元、30,635.29万元和86,465.95万元。报告期内,公司主要的经营业绩指标如下:

单位:万元

项目	2014年	2013年	2012年
营业收入	317,424.67	142,838.29	71,545.66
营业支出	204,264.95	103,581.40	48,988.90
营业利润	113,159.72	39,256.90	22,556.75
利润总额	114,574.48	39,701.60	22,591.70
净利润	86,465.95	30,635.29	16,149.42

(1)营业收入分析

2012年、2013年和2014年,公司营业收入分别为71,545.66万元、142,838.29万元和317,370.67万元,主要由手续费及佣金净收入、利息净收入、投资收益和公允价值变动收益等构成,具体情况如下:

单位:万元

项目	2014年		2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	96,516.14	30.41%	66,727.96	46.72%	38,244.96	53.46%
利息净收入	1,106.44	0.35%	6,201.80	4.34%	4,673.13	6.53%
投资收益	209,334.38	65.95%	66,022.19	46.22%	15,350.27	21.46%
公允价值变动收益	10,445.89	3.29%	3,843.41	2.69%	13,075.05	18.28%
汇兑收益	11.86	0.00%	-103.39	-0.07%	-8.77	-0.01%
其他业务收入	9.96	0.00%	146.33	0.10%	211.03	0.29%
营业收入合计	317,424.67	100%	142,838.29	100%	71,545.66	100%

报告期内,公司不断夯实经纪业务、投资银行、资产管理等业务基础,积极调整自营业务投资方向,加大融资融券等创新业务开拓力度,投资银行业务、自营业务、融资融券等创新业务的收入都实现了较大增长。因此,公司营业收入各组成部分的变动是公司顺应市场变化而对业务结构不断调整和优化的结果。

①手续费及佣金净收入

手续费及佣金净收入是公司营业收入的主要组成部分,2012年、2013年和2014年,公司手续费及佣金净收入为38,244.95万元、66,727.95万元和96,516.14万元,占营业收入的比重为53.46%、46.72%和30.41%。

公司手续费及佣金收入主要由证券经纪业务净收入、资产管理业务净收入、投资银行业务净收入、投资咨询业务净收入等构成,上述业务与股票指数走势、证券市场交易量和资本市场融资活动的活跃程度相关性较高。2014年度,手续费及佣金净收入较2013年增加29,734.19万元,增长44.64%。主要是证券经纪业务、财务顾问业务、资产管理业务发展迅速,带来业务收入较大增长。

单位:万元

项目	2014年		2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务净收入	40,151.22	41.60%	26,052.44	39.04%	14,982.44	39.17%
资产管理业务净收入	9,723.27	10.07%	7,213.28	10.81%	6,211.29	16.24%
财务顾问业务净收入	28,995.80	30.04%	24,669.18	36.97%	12,332.66	32.25%
证券承销业务净收入	12,636.12	13.09%	4,450.30	6.67%	2,077.70	5.43%
证券保荐业务净收入	1,829.00	1.90%	1,565.00	2.35%	1,010.00	2.64%
投资咨询业务净收入	1,299.86	1.35%	831.78	1.25%	420.92	1.10%
其他业务净收入	1,880.87	1.95%	1,945.97	2.92%	1,209.95	3.16%
手续费及佣金净收入	96,516.14	100%	66,727.95	100%	38,244.95	100%

②利息净收入

公司的利息收入主要包括存放金融同业、买入返售金融资产及开展客户融资业务等获取的利息;利息支出主要包括客户资金存款、拆借资金、应付债券、卖出回购金融资产等支付的利息和买入返售金融资产的手续费支出。2012年、2013年和2014年,公司利息净收入为4,673.13万元、6,201.80万元和1,106.44万元,占营业收入的比重为6.53%、4.34%和0.35%。

单位:万元

项目	2014年	2013年	2012年
利息收入	48,509.91	14,262.45	5,811.15
利息支出	47,403.47	8,060.65	1,138.02
合计	1,106.44	6,201.80	4,673.13

③投资收益

公司的投资收益包括证券自营业务投资的金融工具收益和其他投资收益。报告期,公司自营业务表现良好,投资收益稳定。2012年、2013年和2014年,公司投资收益为15,350.27万元、66,022.10万元和209,334.38万元,占营业收入的比重为21.46%、46.22%和65.95%。

④公允价值变动收益

公司的公允价值变动收益主要是证券自营业务投资的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产因公允价值变动产生的浮动盈亏。2012年、2013年和2014年,公司的公允价值变动收益分别为13,075.05万元、3,843.41万元和10,445.89万元,占营业收入的比重分别为18.28%、2.69%和3.29%。公允价值变动收益的波动主要由公司的投资策略决定并受证券市场行情走势的影响。

(2)营业支出分析

2012年、2013年和2014年,公司营业支出为48,988.90万元、103,581.40万元和204,264.95万元,呈上升趋势。公司营业支出主要由业务及管理费、营业税金及附加等构成,具体情况如下:

单位:万元

项目	2014年		2013年		2012年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
业务及管理费	104,887.73	51.35%	74,235.29	71.67%	45,220.53	92.31%
营业税金及附加	13,522.13	6.62%	6,637.93	6.41%	3,775.58	7.71%
资产减值损失	2,157.37	1.06%	40.63	0.04%	-7.21	-0.01%
其他业务成本	83,697.73	40.98%	22,667.55	21.88%	-	-
营业支出合计	204,264.95	100 %	103,581.40	100%	48,988.90	100%

从营业支出结构来看,业务及管理费占比较大。2012年、2013年和2014年,公司业务及管理费分别为45,220.53万元、74,235.29万元和104,887.73万元,占营业支出的比例为92.31%、71.67%和51.35%,主要是因为近年来公司不断发展扩张,积极引进人才、增设网点、加大品牌宣传、扶持创新业务,努力做大做强公司各项业务,从而使得营业支出不断增长。

(3)净利润

报告期内,公司营业外收入及营业外支出金额占比较小,净利润主要来源于营业利润,具体情况如下:

单位:万元

项目	2014年	2013年	2012年
营业利润	113,159.72	39,256.90	22,556.75
营业外收入	1,539.97	536.55	43.70
营业外支出	125.21	91.85	8.76
所得税费用	28,108.53	9,066.32	6,442.28
净利润	86,465.95	30,635.29	16,149.42

2014年公司实现净利润86,465.95万元,同比增加182.24%。公司的盈利基本来源于经纪业务、自营业务、资产管理业务、投资银行业务等主营业务,主营业务利润构成