

永安期货股份有限公司

2015 年次级债券

跟踪评级报告

主体信用等级：AA⁺级

15 永安债信用等级：AA 级

评级时间：2017 年 5 月 5 日



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.

概要

编号:【新世纪跟踪[2017]100083】

跟踪对象: 永安期货股份有限公司 2015 年次级债券

| 15 永安债 | 本次 | | 前次 | |
|--------|--------------|------------|--------------|------------|
| | 主体评级/展望/债项评级 | 评级时间 | 主体评级/展望/债项评级 | 评级时间 |
| | AA+/稳定/AA | 2017 年 5 月 | AA+/稳定/AA | 2016 年 4 月 |

主要财务数据

| 项 目 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|------------------|--------|--------|--------|
| 金额单位: 人民币亿元 | | | |
| 总资产 (亿元) | 178.25 | 246.67 | 313.98 |
| 总资产* (亿元) | 23.82 | 54.47 | 71.97 |
| 股东权益 (亿元) | 17.90 | 41.94 | 49.54 |
| 归属于母公司所有者权益 (亿元) | 17.57 | 40.19 | 47.67 |
| 净资本 (亿元) | 10.42 | 28.91 | 22.57 |
| 总负债* (亿元) | 5.92 | 12.53 | 22.43 |
| 营业收入 (亿元) | 25.01 | 43.61 | 68.03 |
| 净利润 (亿元) | 3.19 | 4.85 | 6.15 |
| 资产负债率 (%) | 24.85 | 23.01 | 31.17 |
| 货币资金*/总负债* (%) | 206.70 | 282.26 | 181.85 |
| 净资本/总负债* (%) | 176.09 | 230.70 | 100.63 |
| 员工费用率 (%) | 10.57 | 5.81 | 5.02 |
| 手续费收入/营业收入 (%) | 17.34 | 12.01 | 8.61 |
| 营业利润率 (%) | 16.59 | 14.68 | 12.63 |
| 平均资产回报率 (%) | 15.26 | 12.39 | 9.73 |
| 平均资本回报率 (%) | 19.57 | 16.21 | 13.45 |

注1: 根据永安期货经审计的2014-2016年度合并口径财务数据整理、计算, 监管口径数据与指标取自2014-2016年度母公司口径净资产计算表、风险控制指标监管报表及风险资本准备计算表;
 注2: 2014年起合并报表营业收入含子公司商品销售收入, 导致手续费收入/营业收入、营业利润率和员工费用率有所下降。

分析师

刘兴堂 liuxingtang@shxsj.com
 袁轶凡 yyf@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>

跟踪评级观点

跟踪期内, 国内商品期货市场行情火爆, 金融期货市场因股指期货限仓政策影响较为低迷。永安期货依托良好的品牌优势、自身的客户基础和研发实力, 业务规模在国内期货公司中稳居前列, 利润水平得到较大提升。公司杠杆经营水平亦有所提升。目前公司营收结构尚显单一, 随着创新业务的持续推进, 公司盈利结构有所优化的同时, 风险管理能力亦存在较大考验。

- 永安期货在期货行业拥有高度的品牌认可度, 传统与创新业务资质齐全, 综合竞争力突出。
- 永安期货战略目标及措施清晰, 各项创新业务均走在行业前列, 风险管理意识强。
- 永安期货第一大股东为财通证券, 公司在资本补充、客户资源和业务协同等方面能够得到股东的有力支持。
- 期货公司经营受期货市场、证券市场和利率市场周期性变化等多因素影响。期货市场的周期性波动会加大期货公司的经营风险, 导致盈利状况出现周期性变化。
- 国内期货公司同质化竞争较严重, 永安期货业务尤其是经纪业务将持续面临激烈的市场竞争压力。
- 永安期货盈利结构尚显单一, 对手续费收入和利息净收入的依赖度高, 经纪业务同质化竞争激烈、资金存放利率走势尚不明确和期货市场行情波动影响等因素将持续挑战公司盈利稳定性。
- 创新业务品种的不断丰富与规模的逐步扩大, 给永安期货的资本补充、风险管理和人员储备带来一定的压力。

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司



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。本次评级所依据的评级方法是新世纪评级《新世纪评级方法总论》及《中国证券行业信用评级方法（2014版）》。上述评级方法可于新世纪评级官方网站查阅。

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本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，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。

跟踪评级报告

按照永安期货股份有限公司（以下简称“永安期货”、“该公司”或“公司”）2015年次级债券信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据永安期货提供的2016年经审计的财务报告及相关经营数据，对永安期货的财务状况、经营状况，以及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，得出跟踪评级结论如下。

一、债券发行情况

永安期货于2015年8月17日在上交所成功发行了2015年次级债券，债券简称“15永安债”，发行规模为6亿元，票面利率5.10%，期限为3年，附第1年末发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权。2015年10月16日，经第一次债券持有人会议表决，本期债券利率调整为5.40%，并将发行人上调票面利率选择权及投资者回售选择权的行权日调整至第2年末。

二、跟踪评级结论

（一）公司管理

永安期货自2015年10月在新三板挂牌后，在2016年6月作为唯一一家期货公司成功入选新三板首批创新层挂牌公司。2016年，在期货公司分类监管评价中继续被评为A类AA级。截至2016年末，公司注册资本为13.10亿元。

永安期货的第一大股东为财通证券有限责任公司（以下简称“财通证券”），2016年末财通证券持有永安期货33.54%的股权。浙江省产业基金有限公司持股比例位列第二位，为26.72%。浙江省财政厅领导和管理的浙江省财务开发公司通过其全资子公司浙江省金融控股有限公司间接持有公司控股股东财通证券36.6%股权，并持有浙江省产业基金有限公司100%的股权，因此浙江省财政厅为公司的实际控制人。

图表 1. 截至 2016 年末永安期货前十大股东情况

| 序号 | 股东名称 | 持股比例 (%) |
|----|--------------------------|----------|
| 1 | 财通证券股份有限公司 | 33.54 |
| 2 | 浙江省产业基金有限公司 | 26.72 |
| 3 | 浙江东方集团股份有限公司 | 12.70 |
| 4 | 浙江省经济建设投资有限公司 | 10.59 |
| 5 | 浙江省协作大厦有限公司 | 10.59 |
| 6 | 物产中大集团股份有限公司 | 2.10 |
| 7 | 浙江德邦纸品有限公司 | 1.37 |
| 8 | 章信忠 | 0.43 |
| 9 | 南通金玖惠通三期创业投资基金合伙企业(有限合伙) | 0.37 |
| 10 | 浙江物产国际贸易有限公司 | 0.19 |
| - | 合计 | 98.60 |

资料来源：永安期货

2016 年，永安期货部分董事会和高管成员进行了自然换届。2017 年 3 月 13 日，公司原副董事长、董事、总经理施建军先生辞职，同年 24 日，公司第二届董事会第八次会议审议并通过任命原副总经理兼市场营销总部经理葛国栋先生为新任总经理。

作为我国首批成立的期货公司之一，永安期货业务资质齐全，并是国内最早开展各类创新业务的期货公司之一。2016 年，公司新取得基金销售业务牌照，经营范围拓展为：商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售。2016 年，公司根据战略发展需要，收购浙江中邦实业发展有限公司 55% 外部股权，收购中国新永安期货有限公司 25% 少数股东权益，均成为公司全资控股子公司，为公司业务版图的拓展夯实基础。

图表 2. 2016 年永安期货重要控股、参股子公司情况表 (万元)

| 公司全称 | 注册资本 | 期末实际 出资额 | 持股比 例 | 经营范围 |
|--------------------|---------------|---------------|----------|----------------------------|
| 新永安期货公司 | 7000 (HKD) | 7000 (HKD) | 100.00 | 商品期货、经纪业务 |
| 永安资本公司 | 50000 | 50000 | 100.00 | 资产管理、实业投资等 |
| 新永安实业公司 | 400 (USD) | 400 (USD) | 100.00 | 实业投资 |
| 上海瑞萌公司 | 5000 | 1000 | 100.00 | 商品贸易 |
| 永安商贸公司 | 10 (HKD) | 1.5 (USD) | 100.00 | 商品贸易 |
| 永安新加坡公司 | 350 (USD) | 350 (USD) | 100.00 | 商品贸易 |
| 中邦实业公司 | 12000 | 12000 | 100.00 | 实业投资 |
| 永安国富资产管理有限公司 | 5000 | 2450 | 49.00 | 实业投资，股权投资，投资管理，资产管理，投资咨询服务 |
| 浙江玉皇山南对冲基金投资管理有限公司 | 10000 | 1900 | 19.00 | 实业投资，股权投资，投资管理，投资咨询，资产管理 |

资料来源：永安期货

(二) 业务运营

1. 宏观经济及行业环境

随着我国对外开放的不断提高，在供给侧改革、经济结构调整、产业升级、区域经济结构优化、城镇化发展、内需扩大等条件下，2016 年我国经济总体运行平稳。我国经济仍将保持稳定的增长；在国际经济、金融形势尚未完全稳定的外部环境下，在我国国内经济增长驱动力转变及产业结构调整 and 升级的过程中，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险，以及证券市场大幅波动对金融、经济的冲击性风险。

在近期外部经济环境复杂多变的背景下，我国期货市场波动较大，期货公司面临的外部环境不确定性因素在增多，但总体运行仍较平稳。根据中期协统计数据，近年来，我国期货市场期货成交量实现稳步增长，从 2011 年的 10.54 亿手增长到 2016 年的 41.38 亿手，增长 2.93 倍；成交额从 2011 年的 137.51 万亿元增长到 2015 年的 554.23 万亿元后，迅速回落至 2016 年的 195.53 万亿元。其中，金

融期货交易量因限仓政策影响出现大幅下降，2016 年中金所期货成交量仅 1833.59 万手，较上年下降 94.62%。

图表 3. 我国期货市场成交量和成交额情况

| 项目 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 成交量(亿手) | 10.54 | 14.50 | 20.62 | 25.06 | 35.78 | 41.38 |
| 成交额(万亿元) | 137.51 | 171.12 | 267.47 | 291.99 | 554.23 | 195.63 |

数据来源：中国期货业协会

图表 4. 交易所期货成交情况

| 交易所名称 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 | 年均复合增速 |
|---------|----------|----------|----------|-----------|-----------|---------|
| 大商所(万手) | 63304.30 | 70050.08 | 76963.70 | 111632.34 | 153747.98 | 24.84% |
| 上期所(万手) | 36532.94 | 64247.40 | 84229.42 | 105049.41 | 168071.18 | 46.45% |
| 郑商所(万手) | 34702.82 | 52524.92 | 67630.63 | 107022.37 | 90124.08 | 26.95% |
| 中金所(万手) | 10506.18 | 19354.93 | 21758.11 | 34086.93 | 1833.59 | -35.37% |

数据来源：中国期货业协会

在期货市场规模大幅波动、监管政策趋严以及市场竞争日益激烈的情况下，我国期货行业的业绩表现亦出现一定波动，但总体运行仍较平稳。2015 年，我国期货公司共实现手续费收入 121.88 亿元，净利润 59.13 亿元，2011-2015 年均复合增速分别为 4.72% 和 26.54%。

图表 5. 期货公司手续费收入和净利润情况(单位：亿元)

| 项目 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 年均复合增速 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 手续费收入 | 101.36 | 123.63 | 124.11 | 102.42 | 121.88 | 4.72% |
| 净利润 | 23.06 | 35.77 | 35.55 | 40.73 | 59.13 | 26.54% |

数据来源：2010-2013 年数据来源于中期协发布的《中国期货业发展报告》，2014-2015 年数据来源于中期协发布的《中国期货市场年鉴》

随着中国证监会推动以净资本为核心的风险监管指标体系，以及对期货公司分类监管思路的贯彻执行，我国期货行业的内部分化日趋明显，市场集中度逐步提升。但目前我国期货公司同质化竞争现象仍较严重，市场竞争日趋激烈，行业创新转型需求仍较大，优质期货公司具备创新业务先试先行、资本实力、业务规模、人才引进等多方面的优势，呈现强者恒强的态势。2015 年，期货行业内净资产排名的前 20 名期货公司拥有逾六成的客户权益和净利润。未来国内期货公司最终易形成少数几家具有综合竞争力的大型期货公司及在某些细分市场具有竞争优势的中小期货公司并存的行业格局。

图表 6. 期货公司集中度情况 (单位: %)

| | 客户保证金行业占比 | | 手续费收入行业占比 | | 净利润行业占比 | |
|--------|-----------|--------|-----------|--------|---------|--------|
| | 2014 年 | 2015 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2014 年 | 2015 年 |
| 前 10 名 | 38.75 | 45.14 | 27.07 | 30.54 | 41.30 | 44.09 |
| 前 20 名 | 56.69 | 61.26 | 43.54 | 48.01 | 61.60 | 63.88 |
| 前 30 名 | 67.65 | 71.77 | 55.18 | 59.32 | 74.63 | 75.56 |

数据来源: 中国期货业协会

受市场发展水平和监管环境影响, 国内期货公司业务模式相对单一, 对期货经纪带来的手续费收入和利息净收入的依赖度高, 盈利水平易受市场景气度影响, 周期性波动明显。手续费收入与我国期货市场的交易量、交易额高度相关, 期货市场的交易规模直接影响我国期货公司的总体收入和利润水平。由于我国期货行业的同质化竞争日益加剧, 降低手续费率成为近年来行业内竞争的主要手段, 行业平均手续费率逐年下降。

图表 7. 期货公司营业收入结构情况 (单位: 亿元、%)

| 项目 | 2013 年 | | 2014 年 | | 2015 年 | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 | 收入 | 占比 |
| 期货经纪业务 | 124.11 | 67.02 | 100.35 | 53.35 | 115.54 | 44.86 |
| 资产管理业务 | 0.15 | 29.16 | 0.87 | 0.46 | 3.99 | 1.55 |
| 投资咨询业务 | 0.58 | 0.08 | 1.18 | 0.63 | 2.32 | 0.90 |
| 利息净收入 | 53.99 | 0.31 | 68.81 | 36.58 | 94.91 | 36.85 |
| 其他 | 6.34 | 3.42 | 16.88 | 8.97 | 40.77 | 15.83 |
| 合计 | 185.18 | 100.00 | 188.10 | 100.00 | 257.53 | 100.00 |

数据来源: 中国期货业协会

图表 8. 期货行业平均手续费率 (单位: %)

| 项目 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 行业平均手续费率 | 0.00342 | 0.00369 | 0.00361 | 0.00232 | 0.00172 | 0.00105 |

数据来源: 中国期货业协会、《中国期货业发展报告》

近年来, 我国期货市场的监管政策在积极应对市场异常波动, 加强监管执法力度的同时, 继续保持市场监管转型的思路不变, 在风险可控、规范发展的基础上陆续推动期货产品和业务创新。创新业务的陆续推出有利于丰富期货公司的收入来源, 改善业务结构; 同时, 还可以促进行业内部的差异化竞争, 有效缓解目前以手续费率为主要手段的竞争模式, 为期货公司实现从纯粹的交易通道中介向衍生品金融服务商的转型提供了机遇, 推动行业向差异化竞争转型。期货行业是产品推动型行业, 其成长性很大程度上决定于期货交易品种的增长。随着市场中交易品种的增加, 交易参与主体的数量

和活跃度将会提升，整个期货市场的交易量将随之进一步扩大。

随着我国期货行业法规体系、监管体系的日渐成熟和分类监管的正式实施，我国期货公司的内部控制体系和风险防范能力得到了显著提升，但期货业务的日趋复杂，创新业务的陆续推出对期货公司风险管理、内部控制能力提出了越来越高的要求。此外，虽然近年来我国期货公司资本规模、内部控制体系和风险防范能力有了显著提升，但与银行、保险公司和证券公司相比，国内期货公司的资本金整体来看规模偏小，而金融行业是资本密集型的行业，净资本规模偏小很难抵御较大的经营风险。

2. 业务竞争力

面对复杂多变的宏观经济环境和日益激烈的市场竞争，永安期货经营规模依托于良好的品牌优势、自身的客户基础和研究实力以及财通证券在客户资源、业务协同等方面的支持，在国内期货公司中稳居前列。在传统期货经纪业务发展的基础上，公司积极推进转型升级，大力推进资产管理、风险管理和财富管理等新兴业务，积极探索场外市场和期权衍生品业务，积极布局证券、基金以及国际化业务。

永安期货营业收入主要来源于期货经纪业务带来的交易手续费净收入和交易手续费减免返还收入以及自有资金和客户保证金带来的利息净收入，业务收入较易受市场环境波动影响，整体营收稳定性尚有不足。跟踪期内，随着商品期货交易量的快速增长，公司期货经纪业务交易手续费收入金额继续增长，保证金规模随之增加，但利息净收入因借入次级债而略有下降。2014-2016年，公司分别实现商品销售收入 15.72 亿元、31.20 亿元和 53.77 亿元，主要为风险管理子公司开展的套保业务，占营业收入的比重较大，但毛利润较低，对营业利润的贡献度较低，2014-2016 年的商品销售成本为 15.84 亿元、30.97 亿元和 52.14 亿元。而联营企业永安国富公司投资咨询业务的快速开展以及子公司永安资本风险管理业务等创新业务的发展，使得公司投资收益金额和占比均大幅提升，但其业务受市场行情影响较大。跟踪期内，公司的资产管理业务继续保持了较为稳定的增长，有助于优化营业收入结构，提升营收及利润结构的稳定性。

图表 9. 永安期货营业收入结构情况 (单位: 亿元, %)

| 营业收入 | 2014 年 | | 2015 年 | | 2016 年 | |
|------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 手续费收入 | 4.34 | 17.34 | 5.24 | 12.01 | 5.86 | 8.61 |
| 交易手续费净收入 | 2.86 | 11.43 | 3.38 | 7.74 | 2.81 | 4.13 |
| 交易手续费减免返还收入 | 0.84 | 3.34 | 0.82 | 1.88 | 2.39 | 3.51 |
| 投资咨询收入 | 0.42 | 1.68 | 0.90 | 2.05 | 0.34 | 0.50 |
| 资产管理业务收入 | 0.22 | 0.88 | 0.14 | 0.31 | 0.26 | 0.39 |
| 利息净收入 | 3.34 | 13.35 | 5.14 | 11.78 | 4.96 | 7.30 |
| 商品销售收入 | 15.72 | 62.83 | 31.20 | 71.55 | 53.77 | 79.04 |
| 投资收益+公允价值变动收益+ 汇兑收益 | 1.58 | 6.31 | 1.98 | 4.53 | 3.41 | 5.01 |
| 其他业务收入 | 0.04 | 0.17 | 0.06 | 0.13 | 0.03 | 0.05 |
| 营业收入合计 | 25.01 | 100.00 | 43.61 | 100.00 | 68.03 | 100.00 |

资料来源: 永安期货

期货经纪业务

期货经纪业务方面, 近年来我国期货行业经纪业务同质化竞争日趋激烈, 永安期货经纪业务手续费于 2015 年和 2016 年分别受益于股指期货和商品期货市场的火爆行情而得到快速上升, 分别为 5.24 亿元和 5.86 亿元。公司期货经纪业务资质较为齐全, 2015 年获上交所股票期权交易参与人资格与中证登结算参与人期权结算业务资格, 是首批开通股票期权经纪业务交易权限的期货公司之一, 为后续期货经纪业务规模增长开拓了新的通道。2016 年 3 月, 公司新取得基金销售业务资格, 进一步扩大了经纪业务范围。

永安期货拥有较广泛的营业网点布局, 并依托财通证券的证券营业部, 客户基础和客户权益稳步上升。截至 2016 年末, 公司已在全国设立了 5 家分公司和 35 家营业网点; 财通证券在全国设有 102 家证券营业部, 能够为不同地域的客户 provide 配套服务, 2014-2016 年末, 公司证券公司 IB 介绍的累计客户数量分别为 7563 个、9325 个和 11031 个, 年末客户权益分别为 3.98 亿元、13.38 亿元和 5.03 亿元。

图表 10. 永安期货营业部、客户权益和手续费收入情况

| | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|--------------------|---------|---------|----------|
| 分公司和营业网点 (家) | 37 | 38 | 40 |
| 客户数量 (个) | 64316 | 76237 | 88198.00 |
| 其中, 有交易客户 (个) | 21308 | 28412 | 23087.00 |
| 客户权益 (亿元) | 146.83 | 175.29 | 222.66 |
| 其中, 有交易客户客户权益 (亿元) | 146.80 | 175.27 | 222.63 |
| 其中, 个人客户 (亿元) | 86.29 | 68.33 | 67.74 |
| 一般单位客户 (亿元) | 19.55 | 30.62 | 42.11 |
| 特殊单位客户 (亿元) | 40.96 | 76.32 | 112.75 |
| 客户权益排名 | 2 | 4 | - |
| 手续费收入 (亿元) | 4.34 | 5.24 | 5.86 |
| 手续费收入排名 | 1 | 2 | - |

资料来源: 永安期货

永安期货客户权益集中度和代理交易额集中度较高, 2016 年, 自然人大客户和机构法人户权益占比略有下降, 但客户仍呈现机构化态势。公司客户权益集中度较高, 多集中在 1000 万元以上; 公司代理交易额分布多集中在 1 亿元以上, 2014-2016 年占比均达 95% 以上。

图表 11. 永安期货客户权益结构和代理交易额分布情况 (单位: 户、%)

| | 2014 年 | | 2015 年 | | 2016 年 | |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 户数 | 期末金额占比 | 户数 | 期末金额占比 | 户数 | 期末金额占比 |
| 客户权益结构 | | | | | | |
| 1000 万元以上 | 204 | 77.81 | 298 | 76.34 | 440 | 74.79 |
| 100-1000 万元 | 749 | 15.67 | 894 | 17.35 | 1212 | 18.76 |
| 100 万元以下 | 63363 | 6.52 | 75045 | 6.31 | 86546 | 6.44 |
| 合计 | 64316 | 100.00 | 76237 | 100.00 | 88198 | 100.00 |
| | 2014 年 | | 2015 年 | | 2016 年 | |
| | 户数 | 期末金额占比 | 户数 | 期末金额占比 | 户数 | 期末金额占比 |
| 代理交易额分布 | | | | | | |
| 1 亿元以上 | 4908 | 98.24 | 6666 | 98.61 | 6625 | 96.59 |
| 3000 万元-1 亿元 | 2485 | 1.26 | 3223 | 0.98 | 4292 | 2.43 |
| 3000 万元以下 | 7297 | 0.50 | 9903 | 0.41 | 12170 | 0.98 |
| 合计 | 14690 | 100.00 | 19792 | 100.00 | 23087 | 100.00 |

资料来源: 永安期货

因跟踪期内大宗商品大幅上涨, 市场交投活跃影响, 永安期货的商品期货成交量和成交额快速上升。但受制于金融期货限仓政策, 公司的金融期货交易量及交易额大幅下降。而公司在商品期货和金融期货的市场占有率均出现大幅回升, 一方面印证了公司以机

构、套保类型为主的客户结构，另一方面亦体现出公司在商品期货经纪业务中较强的市场竞争力。

图表 12. 永安期货期货成交量、成交金额和市场占有率情况

| 项目 | | 2014 年 | | 2015 年 | | 2016 年 | |
|-------------|------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | 本年 累计 | 同比 增减 | 本年 累计 | 同比 增减 | 本年 累计 | 同比 增减 |
| 成交量（亿手） | 金融期货 | 0.09 | -1.38 | 0.12 | 30.07 | 0.01 | -92.06 |
| | 商品期货 | 1.10 | 5.49 | 1.55 | 41.36 | 2.30 | 47.90 |
| | 合计 | 1.19 | 4.95 | 1.67 | 40.51 | 2.31 | 38.10 |
| 成交额（万亿元） | 金融期货 | 6.50 | 0.54 | 14.25 | 119.25 | 0.91 | -93.60 |
| | 商品期货 | 5.76 | -9.21 | 5.92 | 2.73 | 9.29 | 57.05 |
| | 合计 | 12.27 | -4.29 | 20.17 | 64.37 | 10.21 | -49.40 |
| 成交量市场占有率（%） | 金融期货 | 2.02 | -12.28 | 1.72 | -14.85 | 2.53 | 47.09 |
| | 商品期货 | 2.40 | -13.87 | 2.40 | - | 2.79 | 16.25 |
| | 合计 | 2.37 | -13.65 | 2.34 | -1.27 | 2.79 | 19.23 |
| 成交额市场占有率（%） | 金融期货 | 1.98 | -13.56 | 1.71 | -13.64 | 2.50 | 46.20 |
| | 商品期货 | 2.25 | -10.27 | 2.17 | -3.56 | 2.62 | 20.74 |
| | 合计 | 2.10 | -12.32 | 1.82 | -13.33 | 2.61 | 43.41 |

资料来源：永安期货

注：此表数据为双边口径

永安期货的期货经纪业务手续费率水平高于行业水平，主要由于公司商品期货交易额与金融期货交易额的比重高于行业水平所致。跟踪期内，受股指期货限仓政策影响，公司手续费率水平较低的金融期货交易额大幅降低，致使整体经纪手续费率快速回升。

图表 13. 永安期货经纪业务手续费率情况

| | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| 公司手续费率（万分之一） | 0.20 | 0.14 | 0.24 |
| 行业手续费率（万分之一） | 0.172 | 0.105 | - |
| 公司金融期货交易额占比（%） | 53.01 | 70.66 | 8.94 |
| 行业金融期货交易额占比（%） | 56.17 | 75.38 | 9.31 |

资料来源：永安期货、中国期货业协会

自有资金和客户保证金运用

自有资金和保证金利息净收入是永安期货重要的稳定性收入来源之一。鉴于自有资金除银行存款外的其他投资运用对净资产的高比例扣减和基于风险审慎的考虑，公司自有资金运用多以银行存款为主。近年来，公司加大资产管理计划和理财产品投资，投资收益等占营业收入的比重有所上升。

2016 年，永安期货实现利息净收入 4.96 亿元，较上年下降 3.14%，主要是由于公司 2015 年末次级债券发行，带来 2016 年度利息支出的上升造成。公司自有资金和保证金利息净收入对保证金存款规模、对银行的议价能力和货币市场整体利率走势依赖度高，对公司维持保证金流动性和收益性之间的平衡管理能力提出较高要求。

图表 14. 永安期货自有资金和期货保证金运用情况 (单位: 亿元)

| | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|---------------------|---------|---------|---------|
| 银行存款余额 | 104.10 | 156.64 | 190.29 |
| 其中：期货保证金存款 | 98.63 | 135.56 | 178.77 |
| 其他 | 3.84 | 10.62 | 16.20 |
| 为交易目的而持有的债券投资 | - | - | 0.01 |
| 为交易目的而持有的权益工具投资 | 0.14 | 0.06 | 0.34 |
| 基金 | 0.07 | - | 0.21 |
| 资管计划、理财产品和信托产品 | 3.33 | 10.03 | 15.37 |
| 其他 | 0.02 | 0.25 | 0.27 |
| 应付货币保证金 | 153.31 | 190.94 | 239.14 |
| 期货保证金存款/应付货币保证金 (%) | 64.33 | 71.00 | 74.76 |

资料来源：永安期货

除存入银行外，永安期货亦在保证净资本充足度的前提下进行金融产品的投资，以获取高于银行存款利率的投资回报。跟踪期内，为提升资金使用效率，公司大幅增加对金融产品的投资规模，主要为资管计划、理财产品和信托产品的投资，最终投向为量化对冲策略为主的期货产品投资组合。截至 2016 年末，公司自有资金认购资管计划、理财产品和信托产品共 43 单，认购金额合计 11.55 亿元，年末公允价值 13.42 亿元。其中，自有资金购买联营企业永安国富资管产品共 3 单，购买金额合计 6.50 亿元，占比 52.25%；自有资金购买公司自行发行产品 7 单，购买金额为 2.92 亿元。前 5 大产品合计占全部产品规模的比重为 70.84%，金融产品投资集中度较高。

资产管理与财富管理业务

依托其较强的期货研究能力和品牌影响力，永安期货的资产管理业务已形成一定的差异化竞争优势，公司财富管理产品规模已位居行业首位。随着资产管理和财富管理业务的发展，公司资产管理业务收入金额和占营业收入的比重均有所提升，有助于优化营业收

入结构，提升营业收入稳定性。

图表 15. 永安期货资产管理业务发展情况

| | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|----------------|--------|--------|--------|
| 期末受托管理资金规模（亿元） | 2.24 | 21.39 | 19.79 |
| 主动管理占比（%） | 100.00 | 68.72 | 57.81 |
| 通道类占比（%） | - | 31.28 | 42.19 |
| 期末受托管理权益合计（亿元） | 2.38 | 21.99 | 20.46 |
| 期末受托管理账面盈利（亿元） | 0.14 | 0.60 | 0.67 |
| 资产管理业务收入（亿元） | 0.21 | 0.14 | 0.30 |
| 资产管理客户数量（个） | 15 | 66 | 46 |

资料来源：永安期货

研究和投资咨询业务

永安期货的研究业务涵盖金融和产业领域，已积累了较高的市场认同度。公司继续通过其较强的研究能力带动了投资咨询业务的发展。目前，期货公司间的手续费竞争日趋激烈，且资产管理和风险管理等创新业务也陆续开展，公司研究和投资咨询在提升经纪业务议价能力和促进创新业务发展方面将持续发挥作用。

2015 年 1 月，永安期货参股设立联营企业永安国富，致力于打造高质量的衍生品资产管理平台。2016 年公司将原有国富团队的投资咨询业务转移至永安国富公司，致使公司 2016 年投资咨询业务收入下降，而投资收益中对联营企业的投资大幅增长。2016 年永安国富公司实现营业收入 2.02 亿元，较上年增长 200.81%；2016 年归属于母公司所有者的净利润 1.32 亿元，增长 310.94%。公司确认对联营企业投资收益 0.79 亿元。

风险管理业务

永安期货的风险管理业务主要通过下设子公司永安资本开展基差交易、期现套利、仓单服务和合作套保等业务，涵盖期货上市品种及其产业链相关品种的现货贸易、远期交易和期货交割等。跟踪期内，大宗商品市场大幅上涨，交投活跃，公司风险管理业务规模和收益亦快速上升。2016 年子公司账户成交额达到 541.36 亿元，交割 32 笔，交割金额达 5.27 亿元；签订期现贸易合同 1055 份，合同金额累计约 29.07 亿元。2016 年永安资本营业收入和净利润分别上涨 70.54% 和 67.20%。子公司基差交易力度的加大，带来公司 2016

年合并口径其他业务收入中的销售货物收入和销售货物成本均较上年增长约 70%。永安资本 2016 年度净利润占公司合并口径净利润的 17.40%。

图表 16. 永安期货风险管理子公司业务情况 (单位: 亿元)

| 公司名称 | 2015 年 | | | | 2016 年 | | | |
|------|--------|------|-------|------|--------|------|-------|------|
| | 总资产 | 总负债 | 营业收入 | 净利润 | 总资产 | 总负债 | 营业收入 | 净利润 |
| 永安资本 | 9.26 | 3.36 | 25.36 | 0.64 | 16.64 | 9.52 | 43.25 | 1.07 |

资料来源: 永安期货

(三) 风险管理

永安期货建立了适应期货市场和监管要求的风险管理政策、体系和实施举措。2011-2016 年公司在期货公司分类监管评价中连续六年被评为 A 类 AA 级。

信用风险

跟踪期内, 通过不断完善信用风险管控措施, 永安期货信用风险控制体系和能力处于逐步完善过程中。但公司客户集中度较高, 保证金优惠客户数量较大, 且近年来随市场行情波动呈现逐年上升趋势。在业务持续扩张的同时, 公司需相应提高保证金优惠门槛, 以保证公司的风险与收益处于相对对等的水平。

永安期货客户权益集中度和代理交易额集中度较高, 客户呈机构化态势。2016 年, 公司每天结算后出现强平客户人次和被采取强平处理客户人次继续上升, 但数量相对于同业较少; 公司客户基数大, 但在 2015-2016 年受市场巨幅波动过程中强平手数数量上升幅度与同业相比较小。

图表 17. 永安期货强平客户情况

| | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|-----------------|--------|--------|--------|
| 成交金额(万亿元) | 12.27 | 20.17 | 10.21 |
| 成交手数(亿手) | 1.19 | 1.67 | 2.31 |
| 每天结算后出现强平客户(人次) | 550 | 628 | 657 |
| 被采取强平处理客户(人次) | 23 | 35 | 42 |
| 强平手数(手) | 45715 | 73822 | 75164 |

资料来源: 永安期货

2014-2016 年, 永安期货公司年度申请优惠保证金客户分别为 1774 位、2586 位和 1951 位。截至 2016 年末, 公司客户中已有优惠保证金人数为 8558 位, 实际有交易的优惠保证金客户为 6113 位,

占公司优惠保证金客户比重为 8558%。优惠保证经客户人数增加的同时，对公司信用风险控制要求相应增加。

图表 18. 永安期货经纪业务客户申请优惠保证金的情况 (单位: 户)

| | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|---------------|---------|---------|---------|
| 年度申请优惠保证金客户 | 1774 | 2586 | 1951 |
| 实际有交易的优惠保证金客户 | 2696 | 3916 | 6113 |
| 已有优惠保证金人数 | 4702 | 6938 | 8558 |

资料来源: 永安期货

市场风险

永安期货面临的市场风险主要为利率风险和汇率风险。固定利率和浮动利率的带息金融工具分别使公司面临公允价值利率风险和现金流量利率风险，公司根据市场环境确定固定利率和浮动利率工具的比例，并定期审阅与监察维持适当的固定和浮动利率工具组合来控制利率风险。对于不以记账本位币计价的资产和负债，若出现短期失衡情况，公司会在必要时按市场汇率买卖外币，确保将净风险敞口控制在可接受水平。

截至 2016 年末，永安期货的期货保证金存款余额 178.77 亿元，年平均利率约为 3.40%，需持续关注市场利率波动对公司保证金存款利息收入的影响。

截至 2016 年末，永安期货外币资产负债项目汇率风险敞口较小，对公司的影响不大。

永安期货市场风险敞口较小，市场风险整体可控。但随着国际业务的逐步开展，其市场风险管理的难度将加大。

流动性风险

目前期货公司负债渠道有限，永安期货对外债务融资规模较小。2016 年末公司已发行未到期次级债券 6.00 亿元，向股东借入次级债务 2.00 亿元，子公司向银行进行保证贷款 1.50 亿元。

跟踪期内，永安期货持续定期监控短期和长期流动资金需求，确保流动性风险可控。随着定增的完成，公司各项流动性风险控制指标进一步优化，流动性风险整体可控。

图表 19. 永安期货监管指标情况

| 指标名称 | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 | 监管标准 | 预警标准 |
|------------------|---------|---------|---------|-------|------|
| 扣除客户保证金的流动资产（亿元） | 10.08 | 31.59 | 30.19 | - | - |
| 扣除客户权益的流动负债（亿元） | 2.80 | 9.13 | 12.79 | - | - |
| 流动资产与流动负债的比例（%） | 360.33 | 345.88 | 236.04 | ≥100 | ≥120 |
| 负债（扣除客户权益）（亿元） | 2.80 | 9.13 | 12.79 | - | - |
| 负债与净资产的比例（%） | 16.77 | 23.77 | 28.94 | ≤150 | ≤120 |
| 结算准备金额（亿元） | 5.37 | 12.78 | 26.62 | ≥0.08 | - |

资料来源：永安期货

（四）盈利能力

永安期货保持多年持续盈利，手续费收入与净利润位居行业前列。公司目前营业收入结构仍以手续费收入和利息净收入为主，2016年随着商品期货市场行情火爆，公司加大了风险管理业务力度，再者公司将原永安国富团队投资咨询业务移转至联营企业永安国富，致使投资收益大幅增长。

2015-2016 年永安期货手续费收入随交易额的增长快速上升。随着公司保证金规模的逐步增长，公司通过合理分配保证金的约期存款规模和期限，促进了利息收入稳步提升，但由于次级债券的借入，公司 2016 年利息支出快速上升，致使当年利息净收入略有下降。受股指期货限仓政策影响，公司 2016 年经纪业务手续费率有所回升，但鉴于期货经纪业务激烈的同质化竞争短期内难以改观，预计公司经纪业务手续费率仍面临一定下行压力，且公司资金利息收益将持续随市场利率波动，投资收益亦受市场影响较大，公司盈利稳定性将面临持续的压力。

随着资产管理和财富管理业务的逐步发展，以及风险管理业务的逐步常规化，永安期货盈利结构依赖手续费收入和利息净收入的模式有望得到改善，盈利稳定性有望得到优化。

图表 20. 永安期货收入与利润情况

| | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 营业收入 (亿元) | 5.85 | 8.81 | 25.01 | 43.61 | 68.03 |
| 营业收入同比变动 (%) | 8.84 | 50.74 | 183.89 | 74.35 | 56.00 |
| 手续费收入 (亿元) | 4.06 | 4.82 | 4.34 | 5.24 | 5.86 |
| 手续费收入同比变动 (%) | 5.21 | 18.62 | -9.97 | 20.77 | 11.84 |
| 利息净收入 (亿元) | 1.59 | 2.15 | 3.34 | 5.14 | 4.96 |
| 利息净收入同比变动 (%) | 16.69 | 34.86 | 55.42 | 53.83 | -3.41 |
| 投资收益 | 0.17 | 0.36 | 1.63 | 1.89 | 3.49 |
| 投资收益同比变动 (%) | 9.73 | 117.17 | 354.71 | 15.39 | 84.95 |
| 净利润 (亿元) | 1.83 | 2.25 | 3.19 | 4.85 | 6.15 |
| 净利润同比变动 (%) | 7.30 | 22.63 | 41.78 | 52.16 | 26.83 |
| 手续费收入行业排名 | 2 | 1 | 1 | 4 | - |
| 净利润行业排名 | 1 | 2 | 2 | 2 | - |

资料来源：永安期货

永安期货严格控制费用支出，若剔除商品销售收入增长带来的影响，近年来业务及管理费占营业收入的比重相对稳定，营业收入变动和业务及管理费变动一致性较高，费用控制较有弹性。2016 年公司业务及管理费中员工费用占比有所上升，受同业竞争加剧、传统业务拓展、创新业务需求等因素影响，未来公司人员成本将持续面临压力。

图表 21. 永安期货成本费用变化 (单位：%)

| | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 营业收入变动 | 183.89 | 74.35 | 56.00 |
| 业务及管理费用变动 | 9.65 | 24.48 | 20.83 |
| 职工薪酬福利变动 | 13.80 | 22.43 | 34.62 |
| 业务及管理费/营业收入 | 17.43 | 12.45 | 9.64 |
| 职工薪酬福利/业务及管理费 | 47.49 | 46.71 | 52.04 |

资料来源：永安期货

注：若将营业收入中商品销售收入变更为商品销售净收入，该公司 2014-2016 年营业收入同比变动率分别为 24.11%、37.76%和 25.74%；2014-2016 年业务及管理费占营业收入的比重分别为 47.53%、42.95%和 41.27%。

综合而言，永安期货盈利能力在行业内居上游水平，2014-2016 年，公司平均资产回报率分别为 15.26%、12.39%和 9.73%；平均资本回报率分别为 19.57%、16.21%和 13.45%。

(五) 资本与杠杆

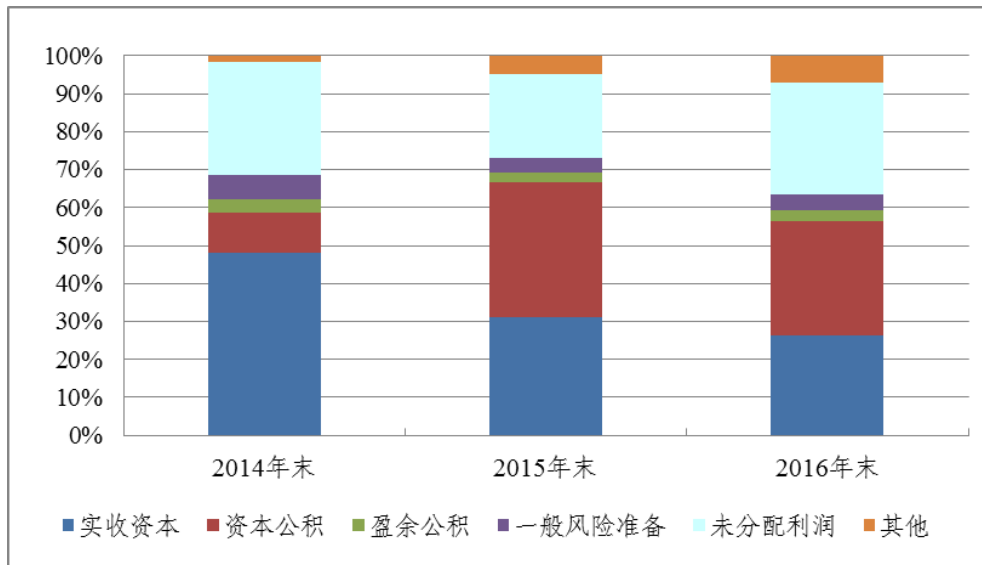
2015年，永安期货挂牌上市新三板，后成功完成定向增发4.50亿股，融入资金17.51亿元，其中13.01亿元计入资本公积。2015年，公司完成对香港子公司香港新永安公司的增资工作，增资5000万元港币，其注册资本达到7000万元港币。截至2015年末，公司注册资本增至13.10亿元，净资产和净资本排名跃升至行业第一位。随着公司资产管理业务和风险管理业务的持续扩张，公司净资本消耗有所加大，2016年末降至22.57亿元，较年初下降21.92%。随着后续业务的持续开展，公司将面临持续的资本补充压力。公司资本补充渠道主要为股东增资及自身利润留存积累。

图表 22. 永安期货资本实力（单位：亿元）

| | 2012年末 | 2013年末 | 2014年末 | 2015年末 | 2016年末 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 净资产 | 12.49 | 14.67 | 17.90 | 38.43 | 44.20 |
| 行业排名 | 6 | 5 | 5 | 1 | - |
| 净资本 | 10.1 | 8.12 | 10.42 | 28.91 | 22.57 |
| 行业排名 | 8 | 12 | 6 | 1 | - |

资料来源：永安期货

永安期货所有者权益以实收资本、资本公积和未分配利润为主，净资产结构较稳定。2015年公司新三板上市并完成定增后，资本公积占比大幅提升。公司的未分配利润占比较高，利润分配政策将在一定程度上影响公司的净资产稳定性，2014-2016年，公司尚未进行现金分红。

图表 23. 永安期货所有者权益构成情况


资料来源: 永安期货

目前期货公司负债渠道有限, 资产负债率维持在较低水平。近年来永安期货积极拓展多种外部融资渠道, 杠杆经营水平有所上升。2015年8月公司发行次级债券募集资金6亿元; 2016年8月, 公司向股东财通证券借入次级债务2.00亿元, 计入其他非流动负债; 公司还尝试进行收益互换业务, 2016年末余额为456.30万元; 子公司永安资本向银行借入保证借款, 2016年末余额1.5亿元。2014-2016年末, 公司资产负债率分别为24.85%、23.01%和31.17%。

图表 24. 永安期货资本与杠杆情况 (单位: %)

| | 2012年末 | 2013年末 | 2014年末 | 2015年末 | 2016年末 | 预警标准 | 监管标准 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|------|------|
| 资产负债率 | 14.83 | 18.27 | 24.85 | 23.01 | 31.17 | - | - |
| 净资本/净资产 | 86.17 | 58.19 | 62.43 | 75.22 | 51.07 | 48 | 40 |
| 净资本/风险资本准备总额 | 318.74 | 200.00 | 175.82 | 385.73 | 250.53 | 120 | 100 |

资料来源: 永安期货

综上所述, 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, 期货行业运营风险较高。国内期货公司同质化竞争较严重, 永安期货将持续面临激烈的市场竞争压力。跟踪期内, 公司依托良好的品牌优势、自身的客户基础和研究实力, 业务规模在国内期货公司中稳居前列, 利润规模得到较大提升。同时, 公司在传统期货经纪业务发展的基础上, 稳步发展资产管理业务和投资咨询业务, 并抓住商品期货市场行情火爆的有利契机, 投资收益快速上升, 业务结构得到一定优化。跟踪期内, 公司尝试多种融

资渠道，向股东介入次级债务，资本实力进一步增强，已跃居行业第一位，有助于后续业务开展。但随着传统经纪业务的扩张、资产管理和风险管理业务的开展，公司仍将面临持续的资本补充需求和风险管理压力。

同时，我们仍将持续关注（1）国内外经济形势变化及其对期货行业的影响；（2）金融市场监管环境与政策导向变化，对期货行业竞争格局与业务模式构成的影响；（3）日益激烈的同质化竞争、资金存放利率走势尚不明确和期货市场行情波动的环境下，永安期货尚显单一的营收及利润结构对其盈利稳定性的影响；（4）永安期货创新业务发展所带来的风险管理压力。

附录一：

主要数据与指标表

| 主要财务数据与指标 | 2014年 | 2015年 | 2016年 | - |
|-------------------------------|--------|--------|--------|-------|
| 总资产(亿元) | 178.25 | 246.67 | 313.98 | - |
| 总资产*(亿元) | 23.82 | 54.47 | 71.97 | - |
| 股东权益(亿元) | 17.90 | 41.94 | 49.54 | - |
| 归属于母公司所有者权益(亿元) | 17.57 | 40.19 | 47.67 | - |
| 营业收入(亿元) | 25.01 | 43.61 | 68.03 | - |
| 营业利润(亿元) | 4.15 | 6.40 | 8.59 | - |
| 净利润(亿元) | 3.19 | 4.85 | 6.15 | - |
| 资产负债率(%) | 24.85 | 23.01 | 31.17 | - |
| 权益负债率(%) | 33.06 | 29.88 | 45.28 | - |
| 净资本/总负债*(%) | 176.09 | 230.7 | 100.63 | - |
| 货币资金*/总负债*(%) | 206.70 | 282.26 | 181.85 | - |
| 员工费用率(%) | 10.57 | 5.81 | 5.02 | - |
| 手续费收入/营业收入(%) | 17.34 | 12.01 | 8.61 | - |
| 利息净收入/营业收入(%) | 13.35 | 11.78 | 7.30 | - |
| 营业利润率(%) | 16.59 | 14.68 | 12.63 | - |
| 平均资产回报率(%) | 15.26 | 12.39 | 9.73 | - |
| 平均资本回报率(%) | 19.57 | 16.21 | 13.45 | - |
| 监管口径数据与指标 | 2014年末 | 2015年末 | 2016年末 | 监管标准值 |
| 净资本(亿元) | 10.42 | 28.91 | 12.42 | 0.15 |
| 净资本/风险资本准备总额(%) | 175.82 | 385.73 | 250.53 | 100 |
| 净资本/净资产(%) | 62.43 | 75.22 | 51.07 | 40 |
| 流动资产(扣除客户保证金)/流动负债(扣除客户权益)(%) | 360.33 | 345.88 | 236.04 | 100 |
| 负债(扣除客户权益)/净资产(%) | 16.77 | 23.77 | 28.94 | 150 |

注1：主要财务数据与指标根据永安期货经审计的2014-2016年合并口径财务数据整理、计算，监管口径数据与指标取自母公司口径2014-2016年经审计的净资本计算表、风险控制指标监管报表及风险资本准备计算表；

注2：合并报表营业收入含子公司商品销售收入，导致手续费收入/营业收入和营业利润率较低。

附录二：

永安期货调整后资产负债简表

| 财务数据 | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| 总资产* (亿元) | 23.82 | 54.47 | 71.97 |
| 其中：货币资金* (亿元) | 12.23 | 35.37 | 40.79 |
| 交易性金融资产 (亿元) | 0.21 | 0.08 | 0.57 |
| 买入返售金融资产 (亿元) | - | - | - |
| 可供出售金融资产 (亿元) | 3.60 | 10.28 | 15.63 |
| 总负债* (亿元) | 5.92 | 12.53 | 22.43 |
| 其中：期货风险准备金 (亿元) | 1.27 | 1.44 | 1.67 |
| 应付职工薪酬 (亿元) | 1.16 | 1.19 | 2.27 |
| 应付债券 (亿元) | - | 6.00 | 6.00 |
| 股东权益 (亿元) | 17.90 | 41.94 | 49.54 |
| 其中：股本 (亿元) | 8.60 | 13.10 | 13.10 |
| 负债*和股东权益 (亿元) | 23.82 | 54.47 | 71.97 |

注：根据永安期货经审计的2014-2016年度合并口径财务数据整理、计算。其中，货币资金*已剔除应收货币保证金和应付货币保证金因素，总资产*和总负债*为剔除应付货币保证金和应付质押保证金后的净额。

永安期货调整后营业收入结构简表

| 财务数据 | 2014 年末 | 2015 年末 | 2016 年末 |
|--|-------------|--------------|--------------|
| 营业收入* | 9.17 | 12.64 | 15.89 |
| 手续费收入 | 4.34 | 5.24 | 5.86 |
| 佣金净收入 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 利息净收入 | 3.34 | 5.14 | 4.96 |
| 投资收益 | 1.63 | 1.89 | 3.49 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 0.42 | 0.17 | 0.74 |
| 合并口径处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益与母公司口径的差值 | 0.93 | 1.28 | 2.23 |
| 公允价值变动收益 | -0.05 | 0.09 | -0.09 |
| 汇兑收益 | 0.00 | 0.00 | 0.01 |
| 其他业务收入* | -0.08 | 0.29 | 1.66 |

注：根据永安期货经审计的2014-2016年度合并口径财务数据整理、计算。其中，营业收入*和其他业务收入*将商品销售收入调整为净收入。

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-期末应付货币保证金-期末应付质押保证金 |
| 总负债* | 期末负债总额-期末应付货币保证金-期末应付质押保证金 |
| 货币资金* | 期末货币资金+期末应收货币保证金-期末应付货币保证金-期末监管标准结算准备金额 |
| 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* | 期末净资本/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 | 报告期职工薪酬福利/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

本评级机构债务人长期信用等级划分及释义如下：

| 等级 | 含义 | |
|-----|------|---------------------------------|
| 投资级 | 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。 |
| 投机级 | BB级 | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。 |
| | 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。 |

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

| 等级 | 含义 | |
|-----|------|---------------------------------|
| 投资级 | 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。 |
| 投机级 | BB级 | 偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。 |
| | 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。 |

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。