



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

第一创业证券股份有限公司 2021年面向专业投资者公开发行 公司债券（第一期）信用评级报告

目录

评定等级及主要观点
发债情况及发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
偿债能力



信用等级公告

大公报 CYD【2021】1381 号

大公国际资信评估有限公司通过对第一创业证券股份有限公司主体及其拟发行的 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）的信用状况进行分析和评估，确定第一创业证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，第一创业证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）的信用等级为 AAA。

特此通告。



大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年六月九日



评定等级

发债主体：第一创业证券股份有限公司

债券信用等级：AAA

主体信用等级：AAA

评级展望：稳定



债项情况

本期发行总额：不超过 20 亿元（含 20 亿元），其中，品种一债券发行总额不超过 10 亿元（含 10 亿元），品种二债券发行总额不超过 10 亿元（含 10 亿元）

本期债券期限：品种一为 3 年期，品种二为 5 年期

付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

发行目的：偿还有息债务，补充流动资金

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	424.82	406.36	355.74	335.64
所有者权益	143.78	144.35	95.14	91.64
净资产*	98.89	101.74	61.85	60.27
营业收入	3.64	31.20	25.83	17.70
净利润	0.27	8.79	5.83	1.32
总资产收益率	0.08	2.87	2.03	0.47
加权平均净资产收益率	0.10	7.31	5.83	1.41
净资产/总资产*	73.02	74.98	69.80	69.70
净资产/负债*	58.08	63.31	35.26	33.72
风险覆盖率*	312.55	308.63	135.85	146.92
资本杠杆率*	-	29.43	16.79	15.26
流动性覆盖率*	353.87	354.24	230.92	161.51
净稳定资金率*	170.14	176.70	145.61	159.52

注：公司提供了 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2018~2020 年财务报表分别进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2021 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化；*为母公司口径。

评级小组负责人：曾汉超

评级小组成员：李 喆

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

第一创业证券股份有限公司（以下简称“第一创业证券”或“公司”）主要从事证券经纪、资产管理、固定收益、投资银行及自营投资等证券业务。评级结果反映了公司资产管理业务优势不断巩固，公司以投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入为主要构成的收入水平持续提升，2020 年 7 月公司新增发股份后资本实力和风险抵御能力有所提升，公司第一大股东北京首都创业集团有限公司（以下简称“首创集团”）综合实力较强；另一方面，权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资研究能力需进一步提升，且信用减值损失对利润形成一定侵蚀，成本控制能力有待进一步提升。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司资产管理业务优势不断巩固，子公司创金合信基金管理有限公司（以下简称“创金合信”）专户管理月均规模排名居前，行业竞争力较强；
- 公司以投资债券为主的投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度始终较高，推动收入水平持续增加；
- 公司第一大股东首创集团综合实力较强，且 2020 年 7 月公司增发 A 股股票 70,000 万股并募集资金 42.00 亿元后，资本实力和风险抵御能力有所提升。

主要风险/挑战：

- 公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资研究能力需进一步提升；
- 受股票质押业务风险暴露影响，公司信用减值损失对利润形成一定侵蚀，同时，公司业务及管理费持续增长，成本控制能力有待进一步提升。

展望

预计未来 1~2 年，第一创业证券在资产管理、固定收益业务等方面的优势继续



巩固，投资银行业务和私募股权基金管理
水平将不断提升。因此，大公对第一创业
证券评级展望为稳定。



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象与大公、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象/发布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本期债券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、本评级报告所依据的评级方法为《证券公司信用评级方法》，版本号为 PF-ZQGS-2020-V.3.1，该方法已在大公官网公开披露。



发债情况

（一）本期债券情况

第一创业证券拟发行“第一创业证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”，发行总额不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），分两个品种发行。其中，品种一债券发行总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），发行期限为 3 年期；品种二债券发行总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），发行期限为 5 年期。本期债券可以为固定利率或浮动利率债券，具体的债券票面利率及其支付方式由公司根据发行情况确定。票面利率将根据簿记建档询价结果，由公司与主承销商按照国家有关规定协商一致，在利率询价区间内确定，单利按年计息，不计复利，逾期不另计息，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券采用实名制记账式，专业投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载，本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押。本期债券无担保。

（二）募集资金用途

本期债券募集资金将用于偿还第一创业证券有息债务，补充流动资金。

发债主体

（一）主体概况

第一创业证券前身佛山证券公司成立于 1993 年 4 月，初始注册资本为 1,000 万元，于 1997 年 12 月与中国人民银行脱钩改制并增资至 8,000 万元，同时更名为佛山证券有限责任公司。2002 年 4 月，佛山证券有限责任公司更名为第一创业证券有限责任公司，注册资本增至 7.47 亿元，并将注册地迁址广东省深圳市。后经 2008 年 8 月和 2011 年 8 月两次增资扩股，第一创业证券有限责任公司注册资本增至 19.70 亿元，并于 2012 年 2 月更为现名。2016 年 5 月，公司首次公开发行股票并在深圳证券交易所上市交易（股票代码：002797），同时公司注册资本增至 21.89 亿元。2017 年 5 月，公司通过资本公积转增股本至 35.024 亿股。2019 年 11 月，因原第一大股东华熙昕宇投资有限公司（以下简称“华熙昕宇”）减持，公司原第二大股东首创集团被动成为公司第一大股东。截至 2019 年末，首创集团、华熙昕宇和浙江航民实业集团有限公司（以下简称“航民集团”）为公司前三大股东，持股比例分别为 13.27%、12.71%和 6.20%。

2020 年 7 月 22 日，第一创业证券非公开发行新增股份 7 亿股在深圳证券交易所上市，公司注册资本由 35.024 亿元增加至 42.024 亿元。截至 2021 年 3 月末，公司第一大股东为首创集团，持股比例为 12.72%，第二大股东华熙昕宇持股



7.74%¹，北京首农食品集团有限公司和北京京国瑞国企改革基金（有限合伙）并列第三大股东，持股比例为 4.99%，公司股权较为分散，无控股股东及实际控制人（见附件 1-1）。

第一创业证券主要经营范围包括证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券（不含股票、中小企业私募债券以外的公司债券）承销；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；融资融券；代销金融产品。

截至 2020 年末，第一创业证券共有 52 家分支机构，其中 8 家分公司、44 家营业部，分公司位于北京市、上海市、深圳市、厦门市、广州市等城市，营业部主要分布在广东省、北京市、上海市和浙江省等地。同期末，公司共有 21 家子公司（见附件 1-3），其中 4 家是全资子公司²，分别为第一创业证券承销保荐有限责任公司（以下简称“一创投行”³）、第一创业投资管理有限公司（以下简称“一创投资”）、深圳第一创业创新资本管理有限公司（以下简称“创新资本”）和第一创业期货有限责任公司（以下简称“一创期货”）；公司控股创金合信，持股比例为 51.07%；公司参股银华基金管理股份有限公司、证通股份有限公司、中证机构间报价系统股份有限公司，持股比例分别为 26.10%、0.99%和 0.40%。

（二）公司治理

第一创业证券根据《公司法》、《证券法》、《证券公司治理准则》等相关法律法规及《第一创业证券股份有限公司公司章程》（以下简称“《公司章程》”）规定，建立了以股东大会、董事会、监事会和经营管理层为基础的公司治理结构，公司治理体系较为健全和完善。股东大会是公司的权力机构，依法行使决定公司经营方针和投资计划等重大事项的职权。董事会对股东大会负责，行使执行股东大会决议、召集股东大会、决定公司经营计划和投资方案等职权。根据《公司章程》规定，公司董事会由 13 名董事组成，其中 8 名非独立董事、5 名独立董事。董事会下设投资与发展委员会、风险管理委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会等 5 个董事会专门委员会。公司监事会由 6 名监事组成，其中职工代表监事 2 名。公司高级管理人员包括总裁、副总裁、财务总监、合规总监、首席风险官、董事会秘书、首席信息官等。公司设有固定收益部、资产管理部、总裁办公室、稽核部、计划财务部、风险管理部、法律合规部等业务和职能部门（见附件 1-2）。

¹ 截至 2021 年 4 月 19 日，华熙昕宇已累计质押公司 153,500,000 股股份，所质押股份数占其所持本公司股份总数的 47.21%，占公司总股本的 3.65%。

² 深圳市第一创业债券研究院是第一创业证券与国家金融与发展实验室联合发起的民办非企业单位，开办资金均由公司出资。

³ 一创投行原名为第一创业摩根大通证券有限责任公司，2017 年 10 月，公司收购 J.P.Morgan Broking (Hong Kong) Limited（以下简称“J.P.Morgan”）持有的一创投行 33.30%的股权，一创投行成为公司的全资子公司，并更为现名。



员工情况方面，截至 2020 年末，第一创业证券人员总数 3,322 人，其中总部 557 人，营业部、分公司 2,177 人（含经纪人 1,220 人），一创期货 42 人，一创投资（及其各级子公司）65 人，创新资本（及其各级子公司）27 人，一创投行 169 人，创金合信 285 人。公司员工教育程度整体水平较高，博士研究生 33 人，硕士研究生 772 人，大学本科 1,788 人，本科及以上学历员工占总员工的比重为 78.06%。

（三）公司战略

第一创业证券未来将围绕“成为有固定收益特色的、以资产管理业务为核心的证券公司”战略目标，持续特色化发展。公司坚持“以客户为中心”的经营策略，通过金融科技技术、强化企业客户服务能力、持续提升固定收益和资产管理业务的投研与销售能力，实现经营目标。具体而言，一是巩固资产管理业务优势，拓展投资领域，丰富产品线，实现主动管理转型；二是以资产管理业务优势带动财富管理业务，运用金融科技手段，构建公司业务的数字化经营基础，优化客户服务体验；三是强化固定收益业务，通过开发与推广固定收益债券服务平台，推动固定收益部银行间综合平台上线试运行及推广，构建全品种、全市场、全覆盖的销售链条与销售团队，充分利用金融科技带动销售平台建设，提升销售能力，强化固收品牌实力。

（四）风险管理

第一创业证券构建了较为完善的全面风险管理体系，并根据《证券公司全面风险管理规范》等相关规章制度与规范指引，对公司各风险类型及相关信息系统、业务条线、分支机构及子公司实现全覆盖。

在风险管理组织架构方面，第一创业证券将所有子公司纳入全面风险管理体系，强化分支机构风险管理，实现风险管理全覆盖。公司建立了董事会及其风险管理委员会、董事会授权的经理层及其下设执行委员会、履行专项风险管理职责的相关部门、业务及职能部门四级风险管理体系。公司在每家子公司均明确了风险管理负责人，每家营业部及分公司均根据业务需要设立了相应的风险管理岗。

在风险管理制度体系方面，第一创业证券风险管理工作覆盖了信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和洗钱风险等风险类型，并均采用相关信息系统进行风险信息收集与监测。公司制定了《风险管理办法》、《市场风险管理办法》、《信用风险管理办法》、《流动性风险管理办法》、《操作风险管理办法》、《净资本风险控制指标动态监控管理办法》、《压力测试管理办法》以及《风险管理岗工作职责及业绩绩效考核管理办法》等制度以应对风险。此外，公司针对市场风险指标超标、信用风险指标超标均有应对处理方案。公司制定了《流动性应急处置管理办法》，对流动性风险的应急处置组织架构和职责、处置



规则流程、报告路径等做了具体规定，并成立了流动性管理应急小组具体负责流动应急处理并定期组织流动性风险应急预案演练。针对影响证券交易连续性的突发操作风险事件，公司制定了《交易应急处置管理办法》，成立了应急指挥小组，按季度进行应急演练并持续改进工作。

在风险分析方面，第一创业证券建立了覆盖主要业务部门和风险类型的全面风险汇报体系。公司持续完善风险监控和汇报体系，风险管理部逐日、逐月、逐年汇总分析公司总体风险情况，形成风险监控日报表、月度和年度风险管理报告，向经营管理层报告公司最新的市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险、净资本等情况，提示、预警和处置需要关注的风险点。

2018 年，第一创业证券在证监会证券公司分类监管评审中级别为 B 类 BBB 级。2019 年，因部分业务部门合规管理人员配备不到位、部分合规管理人员薪酬水平不符合监管要求等问题，公司收到监管警示函，同时分类监管评审中级别降至 B 类 BB 级。公司于 2019 年 4 月向深圳证监局提交的 2018 年合规报告中，已就上述问题的落实情况进行说明并已符合规定。2020 年，公司证监会分类监管评审中级别升至 A 类 A 级。

偿债环境

近几年中国经济由高速发展转向高质量发展，经济增速不断放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化。我国证券公司经营状况总体好转，监管体系不断加强和完善，证券行业经营环境有所优化。

（一）宏观环境

近几年中国经济由高速发展转向高质量发展，经济增速不断放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

近几年来，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，经济增速有所放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化。2017~2019 年，我国国内生产总值（以下简称“GDP”）增速分别为 6.9%、6.6%和 6.1%。2020 年，面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，我国经济运行先降后升、稳步复苏，全年经济实现正增长，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国 GDP 达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。分三次产业看，2020 年，农业增加值同比增长 3.0%，粮食生产再获丰



收，生猪产能快速恢复，经济“压舱石”作用稳固；规模以上工业增加值同比增长 2.8%，高技术制造业和装备制造业增长较快；服务业增加值同比增长 2.1%，以新技术为引领的现代服务业领域增势较好。2020 年，我国三次产业结构为 7.7:37.8:54.5，第三产业占比较上年提高 0.2 个百分点，产业结构更趋优化。从需求端看，2020 年，全国固定资产投资同比增长 2.9%，高技术产业和社会领域投资增长较快；社会消费品零售总额同比下降 3.9%，降幅比前三季度收窄 3.3 个百分点，在市场销售逐季恢复的同时消费升级类商品销售快速增长；货物进出口同比增长 1.9%，一般贸易和民营企业进出口占外贸总额比重上升，机电产品和防疫物资出口增长较快。

2021 年一季度，我国经济复苏进程整体稳健，一季度 GDP 同比增长高达 18.3%；环比增长 0.6%；两年平均增速 5.0%⁴，显示我国经济持续稳定恢复。分产业看，一季度，农业生产总体平稳，农业增加值同比增长 8.1%，两年平均增速 2.3%，夏粮生产基础良好，生猪产能显著恢复；工业生产保持较快增长，规模以上工业增加值同比增长 24.5%，两年平均增速 6.8%，产能利用率水平较高，制造业增势良好；服务业恢复性增长，服务业增加值同比增长 15.6%，两年平均增速 4.7%，新发展动能继续提升，“幸福产业”加速发展。从需求端看，一季度，全国固定资产投资同比增长 25.6%，两年平均增速 2.9%，高技术产业和社会领域投资增长较快；社会消费品零售总额同比增长 33.9%，两年平均增速 4.2%，网络购物保持良好发展势头，实体零售店铺经营继续回升；货物进出口同比增长 29.2%，两年平均增速近 10%，外贸增势良好同时贸易结构继续改善。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，世界经济正经历百年未有之大变局，我国发展仍处于重要战略机遇期，在此重要时刻，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

⁴ 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



（二）行业环境

我国证券行业经营状况持续向好，监管制度的持续完善为行业规范有序发展提供保障；证券公司盈利水平继续保持上升态势，资本对各项风险的抵御能力保持较高水平；同时金融科技快速布局也为中小型券商实现差异化、特色化发展带来机遇。

我国金融市场改革不断深化，市场秩序及市场规则不断完善，资本市场对外开放力度持续加大，证券行业经营状况持续向好，服务实体经济能力持续提升。2020 年，在注册制改革背景下，创业板、科创板 IPO 数量整体增加，有力拓展了证券交易市场规模；债券市场方面，更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策下，各主要债券品种发行利率随之下降，债券发行规模增幅明显。

表 1 2018~2020 年（末）我国证券行业主要经营数据及监管指标（单位：万亿元、%）

项目	2020 年（末）	2019 年（末）	2018 年（末）
总资产	8.90	7.26	6.26
净资产	2.31	2.02	1.89
净资本	1.82	1.62	1.57
营业收入（亿元）	4,484.79	3,604.83	2,662.87
净利润（亿元）	1,575.34	1,230.95	666.20
风险覆盖率*	252.34	-	-
资本杠杆率*	23.59	-	-
流动性风险覆盖率*	235.89	-	-
净稳定资金率*	153.66	-	-

注：*为行业平均水平指标

数据来源：中国证券业协会

2018~2020 年，我国证券公司业务结构总体保持稳定，传统业务中的经纪业务、自营业务和投行业务仍是我国证券公司的主要业务类型。证券公司经纪业务收入随着股票市场成交量和成交金额的波动而波动，得益于注册制改革激发资本市场活力，以及衍生金融产品体系的不断完善、对冲工具和策略的不断丰富，自营业务收入持续增长。信用业务方面，股票质押业务减值压力有所降低，融资融券余额持续上升，信用业务占比保持稳定。受监管政策和市场行情影响，投行业务收入规模有所波动，2020 年以来，随着注册制正式落地，IPO 由重审核、轻发行向严审核、重发行转变，IPO 通过率维持高位；受债券发行规模明显增加影响，证券公司债券承销金额随之上升。虽然《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）新老划断过渡期延长至 2021 年底，但资管新规对证券公司资管业务的影响持续存在，行业资产管理业务规模持续压缩。此外，金融科技将助力行业数字化转型。尽管我国证券行业的信息化仍处于起步阶段，但证券公司对信息技术的投入规模及投入力度均呈稳步增长趋势。移动互



联网、大数据、云计算、人工智能等科技手段在证券行业中的应用不断深入，线上开户和业务办理极大的降低展业成本；量化分析和算法交易，有效提升自营投资效率和收益。总的来说，金融科技快速布局也为中小型券商实现差异化、特色化发展带来机遇。

证券行业监管体系以防范风险为主线不断加强和完善，着力提升资本市场活跃度，继续加大资本市场对外开放力度，实现稳增长和防风险的长期均衡。

2018 年以来，证券行业监管以防范风险为主线，规范市场秩序、补齐监管制度短板；2020 年，监管政策以支持疫情防控为核心，保障资本市场平稳运行和流动性宽裕；资本市场改革进一步深化，证券行业监管以防范风险为主线，规范市场秩序、补齐监管制度短板；同时，着力提升资本市场活跃度，实现稳增长和防风险的长期均衡。

证券行业监管政策通过规范市场秩序、压实各方监管责任等手段达到整治金融乱象、防范金融风险的目的。在提升资本市场活跃度方面，监管政策的制定主要围绕注册制改革展开。创业板注册制改革是资本市场建设承上启下的重要环节，进一步补齐我国多层次资本市场体系短板，有助于拓宽成长型创新创业企业融资渠道；券商投行业务受益于改革红利将迎来较快发展，头部券商优势更加明显。同时，公司债券和企业债券实行注册发行，提高债券发行效率，标志着债券市场的注册制也正式开启。另一方面，监管政策持续引导扩大直接融资规模，相继推出公募 REITs、短期公司债券、资产支持商业票据等新型标准化产品，放宽短期融资券、超短期融资券、中期票据、证券公司次级债券等债券品种的发行要求，进一步丰富资本市场的产品供给，拓宽企业直接融资渠道、降低融资成本，激发资本市场活力。

资本市场对外开放力度持续扩大，2019 年一系列加大资本市场对外开放力度的政策相继落地，在此基础上，2020 年进一步细化完善相关政策要求，提升外资进入境内市场的便利性。2020 年正式取消证券公司外资股比限制，取消合格境外机构投资者（QFII）和人民币合格境外机构投资者（RQFII）投资额度限制，吸引更多境外资金积极参与我国证券期货市场。短期来看，外资进入境内资本市场会在一定程度上加剧行业内竞争，但对我国券商的经营发展影响有限；长期来看，持续提高资本市场对外开放水平将会引入先进的经营理念、管理方法及技术手段，推动境内证券公司向国际化投行靠拢。

总体而言，监管制度的持续完善为行业规范有序发展提供保障；金融科技将助力行业数字化转型，我国证券行业经营状况持续向好。



财富创造能力

近年来，第一创业证券固定收益业务和资产管理业务优势不断巩固，相关投资收益和手续费及佣金净对营业收入的贡献度始终较高，推动营业收入持续增加；但受证券市场行情波动影响，公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资研究能力需进一步提升。

随着固定收益业务和资产管理业务优势的不断巩固，公司以投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入为主的收入结构保持稳定；2018~2020 年，公司营业收入同比分别减少 9.40%、增长 45.96%和增长 20.77%。其中，2019 年公司营业收入规模大幅提升，主要因资本市场行情回暖，交易量和交易规模的上升带动公司手续费及佣金净收入回升；2020 年，市场行情好转，公司适时调整投资策略把握市场机会，自营投资及交易业务收入较大幅度增长，推动公司营业收入水平继续提升。

手续费及佣金净收入始终是第一创业证券的最主要收入来源，2018~2020 年，公司手续费及佣金净收入同比分别下降 14.79%、增长 37.34%和增长 12.10%。同期，公司经纪业务手续费及佣金净收入规模不断增加但贡献度有所波动；受益于一级市场融资规模增长，公司证券承销家数和承销金额明显上升影响，推动投资银行手续费及佣金净收入持续增加；随着公司资产管理业务优势不断巩固，其手续费及佣金净收入规模始终是公司手续费及佣金净收入的最主要来源。

2018~2019 年，第一创业证券利息净收入持续为负，其中 2018 年，主要受公司存放金融同业利息收入、融资类业务利息收入减少，同时拆入资金、借款利息和卖出回购利息支出增加的因素综合影响；2019 年，公司利息净收入为-0.92 亿元，主要由于融资类业务利息收入减少所致。2020 年，公司融出资金利息收入增加、拆入资金利息支出减少，推动利息净收入由负转正。在资本市场波动的行情下，公司投资收益持续增长，其中 2020 年，公司投资收益同比大幅增长 62.32%，主要系处置金融工具取得的收益增加所致。2018~2020 年，公司金融工具投资收益规模分别为 5.08 亿元、4.72 亿元和 9.08 亿元，在投资收益总额中占比较高。2018 年，受自营投资及交易业务产生公允价值账面亏损影响，公司公允价值变动损益出现亏损；2019 年，随着公司自营投资及交易业务所持债券、公募基金和股票的公允价值提升，公允价值变动损益由负转正；2020 年，受衍生金融工具公允价值变动影响，公司公允价值变动损益有所减少。

2021 年 1~3 月，第一创业证券营业收入同比减少 49.28%，主要受 2021 年一季度股票及债券市场波动影响，公司投资收益和公允价值变动损益同比分别减少 0.81 亿元和 2.95 亿元，导致营业收入水平同比有所下降。

**表 2 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司营业收入主要构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	3.77	103.63	17.69	56.70	15.78	61.09	11.49	64.92
其中：经纪业务	1.02	27.94	4.18	13.39	2.87	11.11	2.33	13.19
投资银行业务	0.54	14.79	4.47	14.34	4.15	16.07	2.55	14.43
资产管理业务	2.03	55.85	6.87	22.03	7.51	29.06	5.83	32.92
利息净收入	0.03	0.94	1.21	3.89	-0.92	-3.58	-0.44	-2.47
投资收益	3.02	82.93	11.09	35.56	6.83	26.46	6.28	35.48
公允价值变动损益	-3.35	-92.15	0.72	2.31	3.54	13.72	-0.35	-2.00
汇兑损益	0.00	0.00	-0.02	-0.05	0.00	0.02	0.01	0.06
其他业务收入	0.14	3.82	0.45	1.45	0.55	2.14	0.65	3.65
其他收益	0.03	0.83	0.04	0.13	0.04	0.16	0.06	0.36
营业收入	3.64	100.00	31.20	100.00	25.83	100.00	17.70	100.00

注：2019 年及 2021 年 1~3 月公司汇兑损益分别为 47 万元和 1,217 元

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及 2021 年第一季度报告整理

从业务板块来看，资产管理业务始终是第一创业证券营业收入的最主要构成，2018~2020 年，该板块营业收入同比分别减少 12.60%、增长 43.00%和减少 4.93%，对营业收入的贡献度有所减少但始终保持最高水平。同期，公司证券经纪及信用业务发展稳定，收入水平逐年提升。2018 年，公司扩大固定收益业务投资规模，所投产品收益良好，推动公司固定收益业务收入规模显著增长 236.64%，对营业收入形成有力支撑；2020 年，受所投产品公允价值变动影响，公司固定收益业务收入同比下降 17.15%。2020 年，公司积极把握市场结构性机会，在控制风险的前提下稳健投资，推动自营投资及交易业务收入同比增长 163.58%。另一方面，投资银行业务收入规模不断扩大但在营业收入中占比始终较低；私募股权基金管理与另类投资业务收入规模较小且有所波动。2021 年 1~3 月，受证券市场波动影响，公司投资收益及公允价值变动收益出现较大幅度下降，使得营业收入有所下滑，投资研究能力需进一步提升。

**表 3 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司营业收入分版块构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产管理业务	1.96	53.84	8.13	26.05	8.55	33.09	5.98	33.78
证券经纪及信用业务	1.81	49.79	5.64	18.09	4.76	18.43	4.86	27.49
固定收益业务	-0.17	-4.62	3.56	11.42	4.30	16.65	4.15	23.44
自营投资及交易业务	-1.37	-37.65	6.72	21.54	2.55	9.87	-1.21	-6.83
投资银行业务	0.08	2.17	3.00	9.61	2.13	8.25	1.10	6.19
私募股权基金管理 与另类投资业务	0.23	6.46	1.74	5.57	2.05	7.94	1.39	7.85
未分配利润	1.10	30.20	2.43	7.79	1.53	5.92	1.49	8.42
抵消	-0.01	-0.19	-0.02	-0.08	-0.04	-0.16	-0.06	-0.34
营业收入	3.64	100.00	31.20	100.00	25.83	100.00	17.70	100.00

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及公司提供资料整理

第一创业证券在证券行业内排名整体较为稳定，投资咨询业务和股权投资业务排名较为靠前，市场竞争力保持稳固。

第一创业证券资产、资本、盈利在证券行业内排名整体较为稳定，公司经营较为稳健。公司资产管理业务、固定收益业务、资产管理业务、投资银行业务等各项业务稳步发展，但营业收入在行业内排名有所下降，2017~2019 年，公司营业收入分别居于行业第 42 位、第 41 位和第 44 位。同期，公司总资产分别位居行业第 47 位、第 49 位和第 50 位，净资本分别居行业第 57 位、第 60 位和第 55 位，整体较为稳定；公司投资咨询业务和股权投资收入排名较为靠前，业务优势明显。

表 4 2017~2019 年公司主要经营业绩行业排名情况（单位：位）

项目	2019 年	2018 年	2017 年
期末总资产	50	49	47
期末净资本	55	60	57
营业收入	44	41	42
客户资产管理业务收入	22	27	32
投资银行业务收入	33	38	38
承销与保荐业务收入	28	32	35
并购重组财务顾问业务收入	50	16	61
投资咨询业务收入	16	24	25
股权投资收入	19	21	19

注：2017~2019 年参与排名的证券公司数量均为 98 家

数据来源：根据中国证券业协会公开信息整理



（一）资产管理业务

第一创业证券持续提升主动管理能力，积极拓展资产证券化业务的产品种类；子公司创金合信专户管理月均规模排名居前，行业竞争力较强；但另一方面，受资管新规影响，公司资产管理业务受托管理资产规模有所收缩，面临一定转型压力。

资产管理业务是第一创业证券的核心业务，主要包括集合资产管理、单一（含定向）资产管理和专项资产管理等券商资产管理业务；子公司创金合信主要从事公募基金和特定客户资产管理业务。

券商资产管理业务方面，第一创业证券落实资管新规要求，在去杠杆、去通道和消除多层嵌套的同时持续提升主动管理能力。公司持续加大投研和销售的投入，加强产品创设，以交叉销售机制为依托加强业务协同。受资管新规和银行委外需求萎缩影响，公司资产管理业务受托管理资产规模持续下降；但公司着力发展集合资产管理业务，提升主动管理能力，专项资产管理业务稳步发展。2018 年以来，公司拓展资产证券化业务的产品种类，承销多个资产证券化项目，包括个人汽车抵押贷款 ABS、租赁 ABS、知识产权证券化标准化产品和商业物业百亿储架式类 REITs 项目，同时，公司成立了 ABS 投资基金资管产品，丰富了资管产品类型。

表 5 2018~2020 年末公司资产管理业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
单一（含定向）资产管理业务	614.28	85.09	1,505.35	94.87	2,057.04	97.43
集合资产管理业务	65.54	9.08	41.65	2.62	44.43	2.10
专项资产管理业务	42.13	5.84	39.77	2.51	9.77	0.46
合计	721.95	100.00	1,586.77	100.00	2,111.24	100.00

注：集合、单一（含定向）、专项资产管理计划受托管理资金总额统计口径为实收资金

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报整理

公募基金管理业务方面，第一创业证券子公司创金合信的公募基金与特定客户资产管理业务继续稳健发展。截至 2020 年末，创金合信设立并在存续期的产品有 333 只，其中特定客户资产管理计划 272 只，证券投资基金 61 只，受托管理资金总额 5,681.57 亿元，同比增长 69.70%。同时，创金合信持续加强投研能力建设，平均受托资金管理收益率整体呈上升趋势；其中 2018 年，受银行委外需求萎缩影响，公司受托规模略有下降，同时受到资本市场波动和监管政策调整影响，公司受托资产总体损益有显著下降。此外，在特定客户资产管理业务上，创金合信根据资管新规要求，推进存量产品转型，建立并完善客户服务体系，提升客户服务能力，增强客户粘性。根据中国证券投资基金业协会数据，2020 年四



季度，创金合信专户管理月均规模市场排名第一位⁵。

表 6 2018~2020 年创金合信资产管理业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
期末受托管理资金总额	5,681.57	3,348.02	3,539.05
期末特定客户资产管理计划受托管理资金总额	5,298.52	3,122.99	3,386.95
期内平均受托管理资金额	4,885.69	3,447.90	3,787.65
受托资金总体损益	277.69	230.46	68.39
平均受托资金管理收益率	5.68	6.68	1.81

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报整理

（二）固定收益业务

第一创业证券固定收益产品投资交易业务取得较好收益并积极控制信用风险；但同时，受市场竞争日益激烈和非金融企业债务融资工具主承及承销机构增加影响，固定收益产品销售金额整体呈下降趋势。

第一创业证券固定收益业务主要分为承销销售业务和投资交易业务两方面，承销销售业务是指销售银行间、交易所等市场的各类固定收益产品，投资交易业务是指依托自有资金，通过证券市场买卖固定收益类产品、类固定收益类产品、固定收益衍生品等获取投资收益。

第一创业证券在银行间市场积极参与包括国债、地方债、央行票据、政策性金融债、非金融企业债务融资工具（含中期票据、短期融资券）等固定收益产品的销售工作。2018 年以来，公司根据债券市场及政策变化，提升业务团队的专业能力和估值定价能力，以国债、政策性银行金融债、短期融资券等产品作为重点销售对象，持续开展“以客户为中心”的承销销售服务。近年来市场竞争日益激烈和非金融企业债务融资工具承销机构增加，对公司承销销售业务的市场占有率带来了冲击。2018~2020 年，公司固定收益产品销售金额持续下降，同比分别下降 21.84%、2.94%和 3.63%；同期，公司固定收益产品销售数量同比分别增长 18.24%、6.34%和 17.78%，其中，2020 年，受政策调整和市场利率水平整体下降的影响，债券发行量及交易规模均出现上涨，公司根据政策和债券市场变化，积极开发新业务品种，推动固定收益产品销售数量进一步增长。

⁵ 数据来源：中国证券投资基金业协会发布的《2020 年四季度各项资管业务月均规模数据》。

**表 7 2018~2020 年公司固定收益产品销售业务情况（单位：亿元、只）**

项目	销售金额			销售数量		
	2020 年	2019 年	2018 年	2020 年	2019 年	2018 年
企业债	801.25	931.46	855.90	1,290	1,269	1,209
国债	508.31	284.70	185.80	898	373	218
政策性银行金融债	571.80	533.20	664.70	850	708	580
短期融资券	951.97	1,156.81	1,327.49	2,081	1,991	2,098
其他债券	38.18	73.46	36.09	60	56	30
合计	2,871.51	2,979.63	3,069.98	5,179	4,397	4,135

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报整理

固定收益产品投资交易业务方面，第一创业证券拥有国内银行间债券市场做市商资格，在银行间市场积极参与包括现券、回购等多种固定收益产品的交易，并积极履行银行间市场做市商义务，提供市场流动性，同时在交易所市场积极参与企业债、公司债等固定收益产品的交易。2018~2020 年，公司债券交易量同比分别增长 9.54%、26.14%和 14.09%；同期，公司固定收益业务产生的投资收益分别为 4.72 亿元、4.14 亿元和 5.12 亿元，投资收益水平整体有所提升。在投资交易方面，公司把握建仓时机，配合交易策略在资本利得和静态收益方面均取得良好收益。在信用风险控制方面，公司不断强化信用风险研究能力，采取自上而下和债券库管理方式，细化债券品种选择，并通过内部信用研究团队跟踪分析债券风险，风险管理部门审批方式控制信用风险。此外，公司开发 eBOND 固收综合业务系统，支持债券销售和投资交易业务，提升业务效率和客户体验。

表 8 2018~2020 年公司固定收益产品交易量（单位：亿元）

项目	2020 年	2019 年	2018 年
债券	35,448.90	31,071.79	24,633.72

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报整理

（三）投资银行业务

第一创业证券投资银行业务通过一创投行开展，2018 年以来，以股权融资和债权融资为主的投资银行业务发展较为稳定。

第一创业证券通过全资子公司一创投行从事投资银行业务，主要包括股权融资、债权及结构化融资及相关财务顾问。2018 年，受证监会 IPO 审核趋严、一创投行股权变更后业务整合的影响，一创投行 IPO 承销家数及规模出现大幅下滑；2019 年，随着一创投行在企业兼并收购、资产重组方面的发展以及逐步摆脱股权变动所带来的负面影响，一创投行证券承销家数和承销金额较 2018 年末均有明显上升。同时，一创投行在中国证券业协会组织的 2019 年度证券公司从事上市公司并购重组财务顾问业务执业能力专业评价当中，获得 A 级评价结果。2020



年，注册制改革和债券市场活跃度提升为公司投资银行业务进一步发展带来机遇，一创投行股权及债权业务承销家数和承销金额同比均有所上升；股权融资业务方面，一创投行完成 IPO 项目 3 单，总承销金额 23.41 亿元；债权融资业务方面，完成公司债项目 23 单，总承销金额 139.68 亿元。

表 9 2018~2020 年一创投行证券承销业务情况（单位：亿元、家）

项目	承销金额			承销数量		
	2020 年	2019 年	2018 年	2020 年	2019 年	2018 年
IPO	23.41	13.92	-	3	2	-
增发	84.99	18.95	-	6	3	-
可转债	8.46	27.00	-	1	2	-
公司债	139.68	78.99	55.40	23	11	7
企业债	-	1.00	-	-	1	-
其他固定收益产品	-	8.71	10.00	-	1	2
合计	256.55	148.56	65.40	33	20	9

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报整理

新三板挂牌方面，2018 年，公司主动调整了新三板业务的发展策略，积极聚焦于战略新兴行业，推进优质企业挂牌、融资及并购重组等业务，期间新增推荐挂牌、持续督导企业家数 2 家，完成发行融资次数 3 家次，融资金额 3,718 万元。2020 年，公司根据新三板市场的改革进展以及市场发展情况对公司新三板业务进行调整，期间完成新三板财务顾问项目 1 单，新增新三板持续督导挂牌公司 2 家；同时，为进一步整合资源，2020 年 11 月，经全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股转系统”）同意，一创投行作为主办券商承继公司在全国股转系统从事推荐业务，公司终止在全国股转系统从事推荐业务。

（四）证券经纪及信用业务

第一创业证券持续丰富业务和产品线，提升客户开发和综合服务能力，融资融券业务规模有所扩大；但受证券市场行情波动影响，证券经纪业务市场份额有所波动。

第一创业证券证券经纪及信用业务包括向客户提供证券经纪、证券投资咨询、融资融券、金融产品销售、股票质押业务、第三方投顾等金融服务。此外，公司通过全资子公司一创期货从事期货业务，包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、期货资管业务。

受证券市场行情影响，第一创业证券经纪业务市场份额有所波动。2018~2020 年末，公司 A 股股票交易额市占率同比分别增加 0.11 个百分点、下降 0.07 个百分点和下降 0.03 个百分点。为应对市场波动，公司持续推动经纪业务转型发展，依托机制、科技等手段推动组织架构调整，积极开展团队建设，持续丰富业务和产品线，提升客户开发和综合服务能力。

**表 10 2018~2020 年末公司代理买卖股票、基金及债券交易情况（单位：亿元、%）**

项目	2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	市场份额	金额	市场份额	金额	市场份额
A 股股票	14,830.00	0.36	9,971.04	0.39	7,272.42	0.46
B 股股票	2.67	0.22	2.41	0.21	2.55	0.20
基金	775.55	0.28	453.82	0.25	397.29	0.20
债券现券	716.29	0.63	472.25	1.65	495.15	1.61
债券回购	22,365.67	0.79	12,334.57	0.52	9,894.27	0.44
合计	38,690.18	-	23,234.09	-	18,061.68	-

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报整理

融资融券业务方面，第一创业证券根据业务调整风险控制措施及手段，保证业务稳健发展；在账户管理方面，通过信用账户额度调整、可充抵保证金证券折算率调整等，降低了融资融券业务风险。2020 年，证券市场行情整体回暖，企业融资意愿回升，公司一方面实行较为灵活的利率定价策略，营销推动并满足客户融资需求，促进融资余额的上涨；另一方面采取措施防范业务风险，逆周期对信用账户集中度、可充抵保证金证券折算率、标的证券保证金比例等进行调节，保证业务稳健发展。2018~2020 年末，公司融资融券本金余额分别为 23.74 亿元、38.19 亿元和 56.65 亿元，融资融券业务规模有所扩大。

股票质押业务方面，第一创业证券以控制存量项目风险为主，落实《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018 年修订）》及《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引》，检视业务制度、业务流程，并通过各种方式对出现风险的项目进行稳妥处置。2018~2020 年末，公司场内待购回交易金额⁶分别为 127.96 亿元、95.87 亿元和 66.33 亿元，同比分别下降 60.07%、25.08%和 30.81%；股票质押业务规模持续压降。

期货业务方面，一创期货持续调整营销策略，在期货经纪业务方面，重点开发机构客户，在资管业务方面重点提升投研能力，但由于市场竞争激烈，同时监管环境发生变化，期货经纪和资管业务均有所波动。

（五）自营投资及其他业务

第一创业证券自营投资及交易业务收入规模较小且存在较大波动，2020 年，该项业务收入规模大幅增加，对营业收入的贡献度相应大幅提升；同时公司通过子公司开展私募股权基金管理及其他投资业务，各项业务保持稳健发展。

第一创业证券自营投资及交易业务主要包括权益类证券投资、权益类衍生品多策略投资以及新三板做市业务。公司自营投资及交易业务以绝对收益为目标，采用多策略组合方式进行投资，主要交易品种包括股票、可转换债券及可交换债券、股指期货等品种。2018~2019 年，受证券市场变化影响，公司自营投资及交

⁶ 场内待购回交易金额包含公司管理产品出资的股票质押业务金额。



易业务收入规模较小且存在较大波动；2020 年，受益于市场行情回暖，公司自营投资及交易业务实现投资收益 3.70 亿元，同比增加 3.70 亿元⁷，对营业收入的贡献度相应大幅提升。新三板做市业务方面，公司抓住政策机遇，持续优化新三板做市业务的发展策略，不断提升做市专业能力；2020 年，公司共为 25 家企业提供做市报价服务。

第一创业证券通过全资子公司一创投资从事私募基金管理业务，设立和管理私募股权投资基金；通过全资子公司创新资本从事另类投资业务，使用自有资金对非上市公司进行股权投资。

一创投资与地方国有资本投资运营公司、重点产业龙头企业、上市公司等共同设立并管理多支产业基金，支持传统产业转型升级和战略性新兴产业、先进制造业、高端装备制造业的发展，助推地方经济结构优化，服务实体经济。截至 2020 年末，一创投资共有 5 家二级私募子公司获得了证券公司私募基金子公司管理人资格。2018~2020 年末，一创投资在管基金分别为 17 支、18 支和 21 支，基金实缴规模分别为 68.65 亿元、70.81 亿元和 74.83 亿元；其中，2020 年，一创投资新设基金 5 支，认缴规模 22.24 亿元，实缴规模 6.72 亿元。

另类投资业务方面，创新资本主要投资于环保与新能源、专业技术服务业等新兴产业以及国企改革。为满足股权投资业务的发展需要，提升公司服务实体经济的能力和效率，截至 2020 年末，创新资本的注册资本增加至 30 亿元。2018~2020 年末，创新资本累计在投金额分别为 9.78 亿元、9.04 亿元和 11.48 亿元。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

第一创业证券主动融资渠道多元、通畅，资产结构整体保持稳定，随着公司风险处置持续推进，股票质押业务规模有所收缩；但另一方面，公司业务及管理费持续增长，成本控制能力有待进一步提升，受股票质押业务风险暴露影响，信用减值损失对利润形成一定侵蚀，加之公允价值变动损益受证券市场行情影响较为波动，盈利能力稳定性需持续关注。

1、盈利

第一创业证券成本控制能力有待提升，受股票质押业务风险暴露影响，信用减值损失对利润形成一定侵蚀，2021 年一季度，受证券市场行情影响，公司公允价值变动损益较为波动，导致净利润水平出现波动，需持续关注盈利能力稳定性。

随着各项业务的持续拓展，第一创业证券营业支出持续增长，2018~2020 年，

⁷ 2019 年，公司自营投资及交易业务实现投资收益-18 万元。



营业支出同比分别增长 17.96%、12.73%和 11.96%。具体来看，人力资源费用的增长推动公司业务及管理费用持续增长；公司成本收入比整体有所下降，但仍处于较高水平，成本控制能力有待提升。同期，受股票质押式回购业务和债券质押式回购业务风险上升的影响，公司加大了减值损失的计提规模，2018 年，公司资产减值损失同比增长 611.15%；2019 年，公司信用减值损失为 3.14 亿元，其中 2.93 亿元来自买入返售金融资产减值损失，会计准则变更导致的其他以摊余成本计量的金融资产减值损失为 0.11 亿元；2020 年，公司信用减值损失同比减少 30.79%，主要系买入返售金融资产减值损失同比减少 1.02 亿元；随着公司股票质押业务规模有所收缩，公司信用减值损失规模有所下降，但仍需关注存量业务风险的处置情况。2021 年 1~3 月，公司营业支出同比下降 13.32%，但受营业收入同比增幅收窄影响，公司成本收入比明显上升，成本控制能力需进一步加强。

表 11 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	3.64	31.20	25.83	17.70
营业支出	3.66	21.23	18.96	16.82
业务及管理费	3.42	18.67	15.51	14.55
资产减值损失	-	-	-	1.98
信用减值损失	0.15	2.17	3.14	-
营业利润	-0.02	9.97	6.87	0.88
利润总额	-0.01	10.46	6.93	1.04
净利润	0.27	8.79	5.83	1.32
成本收入比	94.03	59.84	60.02	82.21
总资产收益率	0.08	2.87	2.03	0.47
加权平均净资产收益率	0.10	7.31	5.83	1.41

注：2021 年 1~3 月，公司总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及 2021 年第一季度报告整理

近年来，受证券市场行情波动影响，第一创业证券盈利水平有所波动；2018~2020 年，公司净利润同比分别下降 69.50%、增长 343.06%和增长 50.75%。其中 2018 年，受证券承销保荐业务收入下降和自营业务收益规模收缩影响，公司盈利水平有所下降；2019 年，随着证券市场回暖，股票基金交易量增加以及证券承销保荐收入增长，公司盈利水平显著提高；2020 年，公司自营投资及交易业务收入增长较快，拉动公司净利润水平持续提升。2021 年 1~3 月，公司净利润同比下降 88.83%，且营业利润和利润总额出现亏损，主要因公允价值变动损益和投资收益出现较大幅度下降导致营业收入规模同比缩减所致。受此影响，2018~2020 年，公司总资产收益率和加权平均净资产收益率持续上升；2021 年 1~3 月，



公司总资产收益率和加权平均净资产收益率同比分别下降 0.75 个百分点和 2.46 个百分点。

2、负债

第一创业证券主动融资渠道多元、通畅，负债规模稳步增长，以卖出回购金融资产款、应付债券和代理买卖证券款为主的负债结构保持稳定。

第一创业证券主动融资渠道多元、通畅，负债规模随各项业务的拓展整体稳步增长。2018~2020 年末，公司负债合计同比分别增长 1.97%、6.80%和 0.54%，截至 2021 年 3 月末，公司负债合计较 2020 年末增长 7.26%；其中主动融资形成的应付债券、卖出回购金融资产款等是公司负债的最主要构成。

表 12 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2.82	1.00	2.83	1.08	2.02	0.78	2.43	1.00
拆入资金	4.50	1.60	9.00	3.44	5.00	1.92	20.00	8.20
应付短期融资款	-	-	-	-	0.55	0.21	-	-
交易性金融负债	11.61	4.13	10.63	4.06	9.04	3.47	10.19	4.18
卖出回购金融资产款	99.32	35.34	87.05	33.23	94.59	36.30	83.70	34.30
代理买卖证券款	81.05	28.84	80.20	30.61	69.86	26.81	47.73	19.56
应付债券	46.00	16.37	45.99	17.55	64.11	24.60	65.99	27.04
其他负债	4.87	1.73	4.72	1.80	3.26	1.25	3.05	1.25
小计	250.17	89.02	240.43	91.76	251.57	96.53	234.82	96.24
负债合计	281.04	100.00	262.01	100.00	260.60	100.00	244.00	100.00

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及 2021 年第一季度报告整理

第一创业证券短期融资主要为拆入资金和卖出回购金融资产款。卖出回购金融资产款是公司最主要的流动性负债构成，主要交易担保物为债券，主要方式为质押式卖出回购。公司拆入资金主要为包括转融通融入款项和同业拆入款项，截至 2021 年 3 月末，公司转融通融入款项已全部归还，拆入资金全部为同业拆入款项。公司长期融资主要为应付债券，规模及占比保持稳定；截至 2021 年 3 月末，公司应付债券余额包括公司发行的公司债券和次级债券，余额分别为 10.12 亿元和 35.88 亿元。

2018~2020 年末，第一创业证券代理买卖证券款同比分别下降 11.33%、增长 46.38%和增长 14.80%。其中，受机构经纪和信用业务的萎缩影响，2018 年末公司代理买卖证券款同比有所下降；2019 年以来，随着经纪客户交易结算资金增加，以个人经纪业务和信用业务形成的代理买卖证券款规模持续增加。截至 2021 年 3 月末，公司代理买卖证券款较 2020 年末小幅增长 1.05%。



3、资产

第一创业证券以金融投资类资产为主的资产结构整体保持稳定，资产规模稳步增长；随着公司风险处置持续推进，股票质押业务规模有所收缩。

第一创业证券资产结构整体保持稳定，资产规模持续上升，其中金融投资类资产⁸是公司资产的最主要构成。2018~2020 年末，公司资产总额同比分别增长 1.34%、5.99%和 14.23%；截至 2021 年 3 月末，公司资产总额较 2020 年末增长 4.54%。

表 13 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	92.62	21.80	78.57	19.34	73.39	20.63	52.11	15.53
其中：客户资金存款	76.07	17.91	60.88	14.98	57.44	16.15	33.89	10.10
结算备付金	19.47	4.58	25.39	6.25	15.87	4.46	17.40	5.18
其中：客户备付金	15.67	3.69	22.96	5.65	14.04	3.95	14.94	4.45
融出资金	61.13	14.39	57.63	14.18	39.25	11.03	23.69	7.06
买入返售金融资产	22.32	5.25	32.28	7.94	24.98	7.02	47.40	14.12
金融投资类资产	173.14	40.76	160.64	39.53	159.27	44.77	151.65	45.18
长期股权投资	15.21	3.58	15.45	3.80	14.36	4.04	14.41	4.29
小计	383.87	90.36	369.96	91.04	327.12	91.95	306.66	91.36
资产总额	424.82	100.00	406.36	100.00	355.74	100.00	335.64	100.00

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及 2021 年第一季度报告整理

第一创业证券货币资金主要由公司自有资金银行存款和客户资金存款构成，其波动主要因证券市场行情波动引起的客户资金存款余额变化。结算备付金主要为客户备付金，2018~2019 年末结算备付金持续下降，2020 年以来，随着经纪业务客户资金增加，公司客户结算备付金和自有结算备付金均出现明显增加，拉动结算备付金有所增长。公司融出资金主要为个人融资融券业务形成的融出资金，融出资金担保物主要为股票，2018~2020 年末及 2021 年 3 月末，公司融出资金计提资产减值准备分别为 0.05 亿元、0.01 亿元、0.02 亿元和 0.02 亿元。公司买入返售金融资产主要由股票质押式回购业务和债券质押式回购业务形成，近年来由于资本市场波动导致业务风险持续暴露，公司针对质押式回购业务计提资产减值准备快速增加，2018~2020 年末及 2021 年 3 月末，该业务减值准备余额分别为 1.57 亿元、5.75 亿元、5.73 亿元和 5.38 亿元。同时，公司主动压降股票质押式回购业务规模，2018~2020 年末及 2021 年 3 月末，公司买入返售金融资产中股票质押式回购规模分别为 21.42 亿元、13.82 亿元、6.89 亿元和 6.36 亿

⁸ 2019~2020 年末及 2021 年 3 月末，金融投资类资产包括交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资；2018 年末，金融投资类资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产。



元。

2018~2020 年末及 2021 年 3 月末，第一创业证券金融投资类资产规模随公司自营投资业务的拓展而持续增长，其中 2019 年末，受执行新金融工具准则影响，金融投资类资产分类、计量、减值及列报均发生显著调整。公司交易性金融资产主要由债券、公募基金和股票构成，截至 2020 年末，上述金融工具期末公允价值分别为 122.72 亿元、14.28 亿元和 14.83 亿元。此外，公司其他权益工具主要为对非上市公司的权益投资。截至 2021 年 3 月末，公司交易性金融资产规模较 2020 年末增长 7.37%，投资规模进一步扩大；同期末，公司新增其他债权投资 0.71 亿元。

表 14 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司金融投资类资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	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	-	-	-	-	-	-	121.71	80.26
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	-	29.94	19.74
交易性金融资产	171.57	99.09	159.78	99.47	158.41	99.46	-	-
其他权益工具投资	0.86	0.50	0.86	0.53	0.86	0.54	-	-
其他债权投资	0.71	0.41	-	-	-	-	-	-
金融投资类资产合计	173.14	100.00	160.64	100.00	159.27	100.00	151.65	100.00

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及 2021 年第一季度报告整理

2021 年 1~3 月，公司未发生涉及金额占公司最近一期经审计净资产绝对值 10.00%以上，且绝对金额超过一千万元的须披露的重大诉讼、仲裁事项。未达到前述标准的主要未决诉讼、仲裁事项主要为股票质押式回购交易纠纷，涉及北京弘高慧目投资有限公司、飞马投资控股有限公司、佛山市中基投资有限公司、新沂必康新医药产业综合体投资有限公司、苏州茂裕投资中心（有限合伙）、开晓胜和沈培今等公司及自然人。

4、外部支持

第一创业证券第一大股东首创集团综合实力较强，为公司业务开展和资本补充提供了有利条件。

第一创业证券第一大股东首创集团是北京市人民政府国有资产监督管理委员会所属的特大型国有集团公司，综合实力较强。1995 年，首创集团在原属于北京市发展计划委员会、北京市财政局和北京市政府办公厅 17 家经济实体的基础上重组而成，经过多年发展，首创集团现已构建环保产业、房地产、基础设施和金融服务四大核心主业，文创产业影响力初步形成，并拥有 4 家上市公司和 1 家新三板挂牌企业。截至 2020 年末，首创集团总资产 4,091.28 亿元。

在业务开展方面，2018 年以来，首创集团下属公司首创置业股份有限公司



（以下简称“首创置业”）与第一创业证券开展业务合作；目前，双方在资产证券化、投行并购业务及私募基金合作、现金管理等方面展开全方位战略合作。公司作为计划管理人和主承销商，成功发行“中联一创-首创钜大奥特莱斯一号第一期资产支持专项计划”，为境内首单百亿规模商业物业储架式类 REITs 产品和国内首单以奥特莱斯为底层资产的类 REITs；公司作为财务顾问，成功发行首创置业多只资产支持专项计划；一创投行作为联席主承销商，成功发行首创置业私募债券等。在资本补充方面，2020 年 7 月首创集团出资 4.20 亿元认购公司本次非公开发行 A 股股票 7,000 万股，占新增注册资本的 10.00%，在资本补充方面为公司提供了有力支持。

（二）债务及资本结构

得益于新股发行，第一创业证券所有者权益规模明显增加，资本实力有所增强，资产负债率和净资产负债率均有所下降。

2018~2020 年末，第一创业证券所有者权益同比分别下降 0.28%、增长 3.82% 和增长 51.72%，截至 2021 年 3 月末，公司所有者权益较 2020 年末下降 0.43%。其中，2018 年末，公司派发 0.70 亿元现金红利致未分配利润同比小幅下降，引起所有者权益有所下降；2019 年末，公司所有者权益增长由于子公司创金合信少数股东增资使合并口径下公司资本公积有所增加，以及权益法下其他综合收益由浮亏 2.24 亿元转为浮盈 32 万元所致；2020 年末，得益于新股发行，公司股本增加 7.00 亿元、资本公积增加 34.59 亿元，推动所有者权益快速增长；截至 2021 年 3 月末，受其他债权投资公允价值变动影响，公司其他综合收益浮亏 0.74 亿元，导致所有者权益规模略有下降。

表 15 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
股本	42.02	42.02	35.02	35.02
资本公积	60.67	60.67	26.08	25.93
盈余公积	3.62	3.62	2.96	2.94
未分配利润	21.07	21.01	16.15	16.44
一般风险准备	12.03	11.95	10.21	9.93
所有者权益合计	143.78	144.35	95.14	91.64

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及 2021 年第一季度报告整理

2018~2020 年末，第一创业证券资产负债率和净资产负债率持续下降，其中，2020 年末，新股发行后公司自有资产实力显著提升，使得资产负债率和净资产负债率同比分别下降 10.98 个百分点和 81.28 个百分点。截至 2021 年 3 月末，公司卖出回购业务规模扩大，使得自有负债规模较 2020 年末有所扩大，资产负债率相应上升。



截至 2021 年 3 月末，第一创业证券无对外担保。

表 16 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司债务结构情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
自有资产总额	335.78	326.16	285.88	287.92
自有负债总额	192.00	181.81	190.74	196.28
自有流动负债	130.93	122.89	118.45	121.64
自有流动性负债/自有负债总额	66.19	67.59	62.10	61.97
资产负债率	57.18	55.74	66.72	68.17
净资产负债率	141.90 ⁹	133.98	215.26	227.00

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及 2021 年第一季度报告整理

第一创业证券各项风险控制指标符合相关监管要求，得益于新股发行，公司风险控制指标及流动性指标均有所提升，风险抵御能力有所增强，盈利总体可对债务支出形成较好覆盖。

第一创业证券各项业务风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。2019 年末，公司净资本水平同比有所回升；由于 2020 年 6 月 1 日起施行修订后的《证券公司风险控制指标管理办法》，计算各项风险资本准备之和的标准有所调整，公司对 2019 年末的风险控制指标作出追溯调整，使得当年风险覆盖率同比有所下降。截至 2020 年末，新股发行后公司净资本同比增长 64.50%，风险覆盖率随之大幅提升，风险抵御能力有所增强。

表 17 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司风险控制指标情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
净资本	-	98.89	101.74	61.85	60.27
净资产	-	135.42	135.69	88.61	86.46
风险覆盖率	≥100.00	312.55	308.63	135.85	146.92
资本杠杆率	≥8.00	-	29.43	16.79	15.26
净资本/净资产	≥20.00	73.02	74.98	69.80	69.70
净资本/负债	≥8.00	58.08	63.31	35.26	33.72
净资产/负债	≥10.00	79.54	84.44	50.51	48.38
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	7.00	12.89	9.16	6.75
自营固定收益类证券/净资本	≤500.00	159.94	135.97	225.87	216.63

注：本表为母公司口径

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及公司提供资料整理

第一创业证券流动性指标整体呈上升趋势。2019 年以来，公司业务结构调整以至于优质流动性资产规模持续快速增长，使得公司流动性覆盖率出现持续上升。截至 2020 年末，新股发行提升了公司流动性充裕度，可用稳定资金大幅增

⁹ 2021 年 3 月末，净资产负债率=合并自有负债总额/母公司年末净资产，其中，母公司年末净资产数据来源为第一创业证券 2021 年 3 月末母公司所有者权益合计。



加，促进公司流动性指标进一步提升。

表 18 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司流动性指标情况（单位：%、倍）

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
净稳定资金率*	170.14	176.70	145.61	159.52
流动性覆盖率*	353.87	354.24	230.92	161.51
流动比率	1.80	1.86	1.68	1.78

注：*为母公司口径

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及公司提供资料整理

近年来，第一创业证券息税折旧摊销前利润持续增加，使得 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息保障倍数均相应增加。2019 年以来，随着市场行情的好转，公司息税折旧摊销前利润保持较高增速。2018~2020 年，公司 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息保障倍数均稳步上升，盈利总体可对债务支出形成较好覆盖。2021 年 1~3 月，公司利润水平下降导致盈利对债务和利息支出的覆盖能力明显减弱。

表 19 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司盈利对利息覆盖情况（单位：倍、%）

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
息税折旧摊销前利润	1.79	17.30	14.15	8.49
EBITDA 全部债务比	1.03	10.52	7.89	4.58
EBITDA 利息保障倍数	1.14	2.91	2.23	1.30

数据来源：根据第一创业证券 2018~2020 年年报及公司提供资料整理

偿债能力

第一创业证券资产管理业务优势不断巩固，公募基金与特定客户资产管理业务依托于子公司创金合信，行业竞争力较强；同时，公司以投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入为主的营业收入结构保持稳定，营业收入规模持续增加。2020 年 7 月新股发行促进了公司各项业务开展，增强资本补充和提高风险抵御能力，且公司第一大股东首创集团综合实力较强。但另一方面，公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资研究能力需进一步提升；受股票质押业务风险暴露影响，公司信用减值损失对利润形成一定侵蚀，且公司业务及管理费持续增长，成本控制能力有待进一步提升。

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

预计未来 1~2 年，第一创业证券在资产管理、固定收益业务等方面的优势继续巩固，投资银行业务和私募股权基金管理将不断提升，随着发行新股对资本方面的补充，业务风险控制能力将持续增强。因此，大公对第一创业证券评级展望为稳定。



跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对第一创业证券股份有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后两个月内，且不晚于发债主体每一会计年度结束之日起六个月出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的定期和不定期跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至发债主体提供所需评级资料。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年 3 月末第一创业证券股份有限公司股权结构

(单位：万股、%)

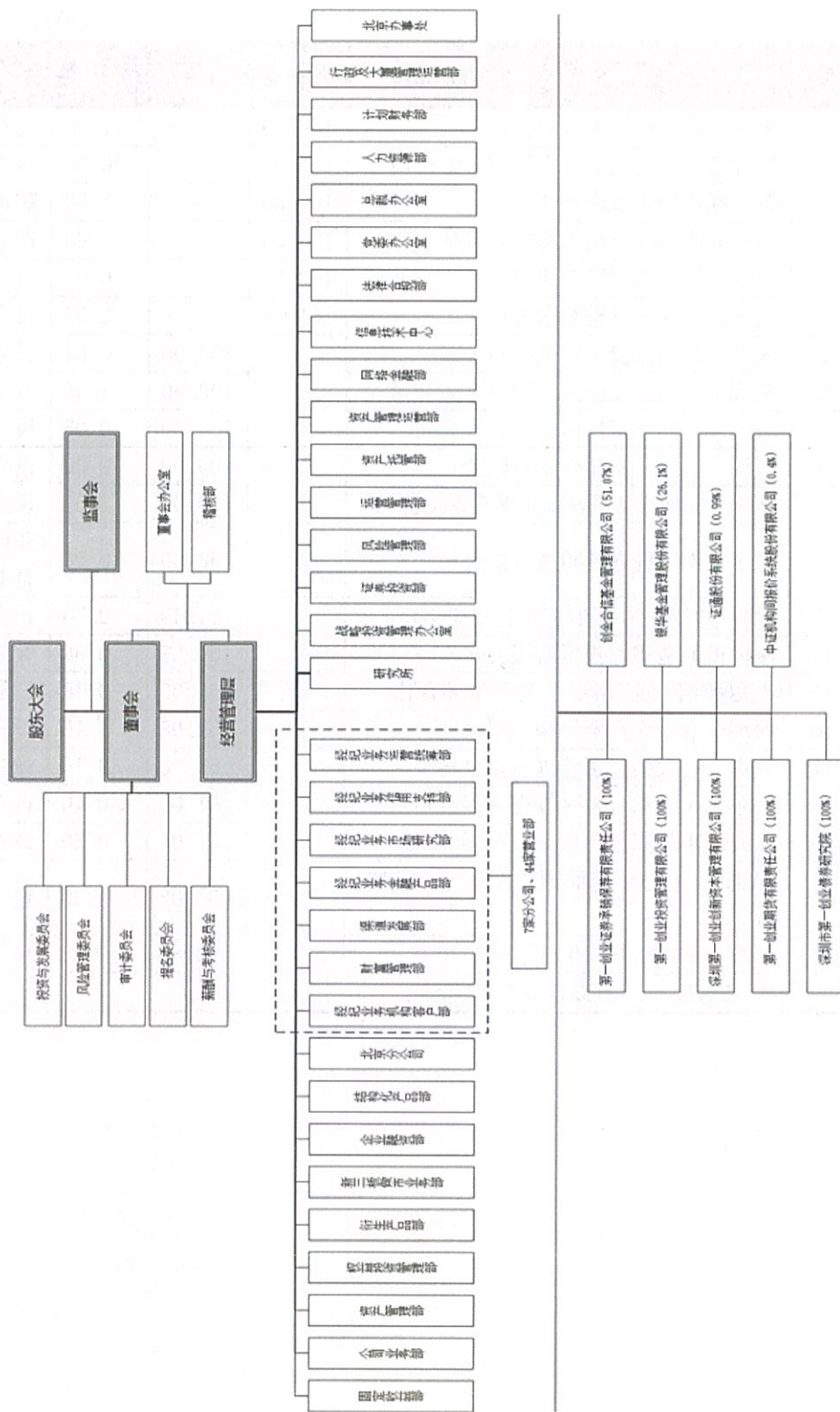
序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	北京首都创业集团有限公司	国有法人	53,469	12.72
2	华熙昕宇投资有限公司	境内非国有法人	32,517	7.74
3	北京首农食品集团有限公司	国有法人	21,012	4.99
4	北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	国有法人	21,012	4.99
5	浙江航民实业集团有限公司 ¹⁰	境内非国有法人	17,560	4.18
6	能兴控股集团有限公司	境内非国有法人	14,869	3.54
7	香港中央结算有限公司	境外法人	7,780	1.85
8	中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	6,675	1.59
9	西藏乾宁创业投资有限公司	境内非国有法人	5,834	1.39
10	中国建设银行股份有限公司—华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	4,579	1.09
合计		—	185,306	44.08

数据来源：根据第一创业证券 2021 年第一季度报告整理

¹⁰ 航民集团于 2021 年 3 月 24 日和 2021 年 4 月 8 日通过集中竞价方式分别减持公司股份 1,840,000 股和 2,160,000 股，截至 2021 年 5 月 10 日，航民集团本次累计减持公司股份 4,000,000 股；减持后，航民集团持有公司股份 173,435,869 股，持股比例 4.13%。2021 年 5 月 20 日，航民集团被杭州市萧山区人民法院列为被执行人。



1-2 截至 2021 年 3 月末第一创业证券股份有限公司组织结构图





1-3 截至 2021 年 3 月末第一创业证券股份有限公司重要子公司情况

(单位：亿元、%)

序号	子公司名称	持股比例		注册资本	取得方式
		直接	间接		
1	第一创业投资管理有限公司	100.00	-	11.00	设立
2	深圳第一创业创新资本管理有限公司	100.00	-	30.00	设立
3	第一创业期货有限责任公司	100.00	-	1.70	购买
4	第一创业证券承销保荐有限责任公司	100.00	-	4.00	设立及购买
5	深圳市第一创业债券研究院	100.00	-	0.01	设立
6	创金合信基金管理有限公司	51.07	-	2.33	设立
7	深圳一创创盈投资管理有限公司	-	100.00	0.05	设立
8	深圳第一创业元创投资管理有限公司	-	100.00	1.00	设立
9	深圳市一创创富投资管理有限公司	-	100.00	0.05	设立
10	颐创（上海）文化传媒有限公司	-	100.00	2.00	设立
11	珠海一创睿晖股权投资基金企业（有限合伙）	-	100.00	5.01	设立
12	广东一创恒健融资租赁有限公司	-	58.00	10.00	非同一控制企业合并
13	深圳一创大族特种机器人基金企业（有限合伙）	-	51.49	0.70	设立
14	深圳市创基实业投资有限公司	-	51.07	0.50	设立
15	中关村顺势一创（北京）投资管理股份有限公司	-	51.00	0.10	设立
16	深圳一创新天投资管理有限公司	-	51.00	0.15	设立
17	深圳一创大族投资管理有限公司	-	51.00	0.10	设立
18	广东恒元创私募基金管理有限公司	-	51.00	0.10	设立
19	深圳一创兴晨投资合伙企业（有限合伙）	-	51.00	0.50	设立
20	深圳市一新光伏新能源投资合伙企业（有限合伙）	-	50.03	0.20	设立
21	北京一创远航投资管理有限公司	-	40.80	0.05	设立

数据来源：根据第一创业证券 2020 年年报整理



附件 2 主要财务指标

第一创业证券股份有限公司（合并）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2021 年 3 月末 (未经审计)	2020 年末	2019 年末	2018 年末
资产类				
货币资金	92.62	78.57	73.39	52.11
其中：客户资金存款	76.07	60.88	57.44	33.89
结算备付金	19.47	25.39	15.87	17.40
其中：客户备付金	15.67	22.96	14.04	14.94
融出资金	61.13	57.63	39.25	23.69
存出保证金	1.62	1.60	1.42	0.89
应收款项	2.38	2.69	3.30	2.89
买入返售金融资产	22.32	32.28	24.98	47.40
金融投资	173.14	160.64	159.27	151.65
其中：交易性金融资产	171.57	159.78	158.41	121.71
其他权益工具投资	0.86	0.86	0.86	-
可供出售金融资产	-	-	-	29.94
长期股权投资	15.21	15.45	14.36	14.41
资产总计	424.82	406.36	355.74	335.64
负债类				
短期借款	2.82	2.83	2.02	2.43
应付短期融资款	-	-	0.55	-
拆入资金	4.50	9.00	5.00	20.00
交易性金融负债	11.61	10.63	9.04	10.19
卖出回购金融资产款	99.32	87.05	94.59	83.70
代理买卖证券款	81.05	80.20	69.86	47.73
应付职工薪酬	9.01	9.32	6.38	4.78
应付债券	46.00	45.99	64.11	65.99
负债合计	281.04	262.01	260.60	244.00
权益类				
股本	42.02	42.02	35.02	35.02
资本公积	60.67	60.67	26.08	25.93
盈余公积	3.62	3.62	2.96	2.94
未分配利润	21.07	21.01	16.15	16.44
一般风险准备	12.03	11.95	10.21	9.93
归属于母公司所有者权益	138.67	139.28	90.44	88.02
少数股东权益	5.11	5.08	4.71	3.62
所有者权益合计	143.78	144.35	95.14	91.64



第一创业证券股份有限公司（合并）主要财务指标（续上表）

（单位：亿元）

项目	2021 年 1~3 月 (未经审计)	2020 年	2019 年	2018 年
损益类				
营业收入	3.64	31.20	25.83	17.70
手续费及佣金净收入	3.77	17.69	15.78	11.49
利息净收入	0.03	1.21	-0.92	-0.44
投资收益	3.02	11.09	6.83	6.28
公允价值变动收益	-3.35	0.72	3.54	-0.35
营业支出	3.66	21.23	18.96	16.82
业务及管理费	3.42	18.67	15.51	14.55
资产减值损失	-	-	-	1.98
信用减值损失	0.15	2.17	3.14	-
利润总额	-0.01	10.46	6.93	1.04
所得税费用	-0.28	1.67	1.09	-0.28
净利润	0.27	8.79	5.83	1.32
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	9.95	23.10	23.10	-8.33
投资活动产生的现金流量净额	-0.24	0.77	0.77	-5.46
筹资活动产生的现金流量净额	-1.15	-4.58	-4.58	-0.19
主要财务指标				
总资产收益率	0.08	2.87	2.03	0.47
加权平均净资产收益率	0.10	7.31	5.83	1.41
资产负债率	57.18	55.74	66.72	68.17
净资产负债率	141.90	133.98	215.26	227.00
EBITDA 全部债务比	1.03	10.52	7.89	4.58
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.14	2.91	2.23	1.30
净资本*	98.89	101.74	61.85	60.27
净资产*	135.42	135.69	88.61	86.46
净资本/净资产*	73.02	74.98	69.80	69.70
净资本/负债*	58.08	63.31	35.26	33.72
净资产/负债*	79.54	84.44	50.51	48.38
自营权益类证券及证券衍生品 /净资本*	7.00	12.89	9.16	6.75
自营固定收益类证券/净资本*	159.94	135.97	225.87	216.63
风险覆盖率*	312.55	308.63	135.85	146.92
资本杠杆率*	-	29.43	16.79	15.26
流动性覆盖率*	353.87	354.24	230.92	161.51
净稳定资金率*	170.14	176.70	145.61	159.52

注：2021 年 1~3 月，公司总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化；*为母公司口径数据



附件 3 各项指标的计算公式

1. 自有资产总额=资产总额—代理买卖证券款（包括信用交易代理买卖证券款）—代理承销证券款
2. 自有负债总额=负债总额—代理买卖证券款（包括信用交易代理买卖证券款）—代理承销证券款
3. 自有流动负债=短期借款+应付短期融资款+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+交易性金融负债+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+应付利息+应付款项+合同负债
4. 资产负债率=自有负债总额/自有资产总额 $\times 100\%$
5. 净资产负债率=合并自有负债总额/母公司年末净资产 $\times 100\%$
6. 风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金率：根据行业监管口径计算
7. 总资产收益率=净利润 $\times 2 / (\text{当年年末自有资产总额} + \text{上年年末自有资产总额}) \times 100\%$
8. 成本收入比=业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
9. 流动比率=（货币资金+结算备付金+以公允价值计量且其变动入当期损益的金融资产或交易性金融资产+买入返售金融资产+应收款项+应收利息+融出资金+存出保证金+衍生金融资产+其他资产中的流动资产—代理买卖证券款—代理承销证券款）/（短期借款+应付短期融资款+拆入资金+以公允价值计量且其变动入当期损益的金融负债或交易性金融负债+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+衍生金融负债+合同负债+应付债券（一年以内）+其他负债中的流动负债）
10. 全部债务=短期借款+应付短期融资款+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+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券+长期借款
11. EBITDA=利润总额+利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销（利息支出不包含客户资金产生的利息支出）
12. EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务
13. EBITDA利息保障倍数=EBITDA/利息支出（利息支出不包含客户资金产生的利息支出）
14. 利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出（利息支出不包含客户资金产生的利息支出）



附件 4 公司债券及主体信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		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		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		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		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		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		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		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		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		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	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	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	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	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	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	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	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	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	不能偿还债务。

注：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。



统一社会信用代码

911101051000158757

营业执照

(副本) (4-1)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 大公国际资信评估有限公司
类型 有限责任公司(国有控股)
法定代表人 吕柏乐

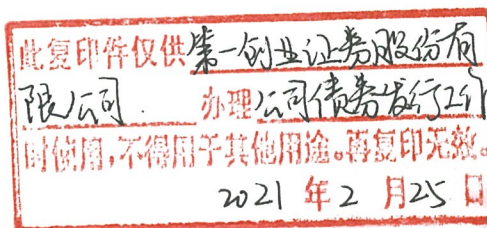
经营范围 企业信用度及有价证券等级评估；向国内外申请贷款及担保信用度评估；项目可行性研究及可行性研究报告编制与评估；证券市场资信评级业务；互联网信息服务；股份制改组企业方案设计、财务咨询服务；信用管理咨询服务；经济管理咨询服务及人员培训。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；互联网信息服务以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

注册资本 5000万元

成立日期 1994年03月10日

营业期限 1994年03月10日至2044年03月09日

住所 北京市海淀区西三环北路89号3层-01



登记机关





中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证

公司名称: 大公国际资信评估有限公司

业务许可种类: 证券市场资信评级

法定代表人: 关建中

注册地址: 北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦B座20层B2001

编号: ZPJ004



中国证券监督管理委员会(公章)

2008 年 2 月 26 日



中国人民银行文件

银发〔1997〕547号

关于中国诚信证券评估有限公司等机构 从事企业债券信用评级业务资格的通知

中国人民银行各省、自治区、直辖市分行，深圳经济特区分行：

为了加强企业债券资信评级工作，总行初步确定以下机构的企业债券资信评级资格：中国诚信证券评估有限公司、大公国际资信评估有限责任公司、深圳市资信评估公司、云南资信评估事务所、长城资信评估有限公司、上海远东资信评估公司、上海新世纪投资服务公司、辽宁省资信评估公司、福建省资信评级委员会。有关事项如下：

一、除中国人民银行总行认可具有企业债券资信评级



中国保险监督管理委员会

China Insurance Regulatory Commission

[首页](#)

[保监会简介](#)

[发布与解读](#)

[工作动态](#)

[政策法规](#)

[行政许可](#)

[行政处罚](#)

[统计数据](#)

[派出机构](#)

[消费者保护](#)

您现在的位置: [首页](#) > [工作动态](#) > [公告通知](#) > [公告](#)

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间: 2013-10-17

分享到:



【字体: 大 中 小】

保监公告(2013)11号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》(保监发〔2013〕61号)的规定,中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估,现予以公告。

具体名单如下(按公司名称字母顺序排列):



大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评级有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理,配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查,依规履行报告义务。

中国保险监督管理委员会

二〇一三年十月九日

中国证券业执业证书

执业注册记录



证书取得日期 2019-10-19

姓 名: 李喆

性 别: 女

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

执业机构: 大公国际资信评估有限公司

编 号: R0020219100001



2019 年 10 月 23 日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期,从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。

中国证券业执业证书



执业注册记录

2016-06-05 兴业证券股份有限公司 一般证券业务 S0190116060006

证书取得日期 2017-08-23

姓 名: 曾汉超

性 别: 男

执业岗位: 证券投资咨询业务(其他)

执业机构: 大公国际资信评估有限公司

编 号: R0020217080001



2020 年 03 月 02 日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期, 从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。