财信证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）信用评级报告

CSCI Pengyuan Credit Rating Report

中证鹏元资信评估股份有限公司
CSCI Pengyuan Credit Rating Co.,Ltd.
让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则。本评级机构对评级报告所依据的相关资料进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确性和完整性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，并非事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。投资者应当审慎使用评级报告，自行对投资结果负责。

被评证券信用评级自本评级报告出具之日起至被评证券到期兑付日有效。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告及评级结论仅适用于本期证券，不适用于其他证券的发行。

中证鹏元资信评估股份有限公司

评级总监：

财信证券股份有限公司
2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）信用评级报告

评级结果

主体信用等级	AAA
评级展望	稳定
债券信用等级	AAA
评级日期	2022-6-24

评级观点

- 中证鹏元评定财信证券股份有限公司（以下简称“财信证券”或“公司”）拟面向专业投资者公开发行不超过 17 亿元（含）公司债券（以下简称“本次债券”）的信用等级为 AAA，该级别反映了本次债券安全性极高，违约风险极低。
- 上述等级的评定是考虑到公司股东实力强，给予公司大力支持，2019 年以来股东合计对公司增资 65 亿元，带动公司资本实力显著增强；公司核心监管指标表现较好，债券承销业务的区域竞争力较强。同时中证鹏元也关注到，证券市场波动、监管政策等因素对公司盈利稳定性带来一定压力，公司投资的部分债券已违约，需持续关注债券投资的信用风险以及已违约债券的投资回收情况等风险因素。

债券概况

发行规模：不超过人民币 17 亿元（含 17 亿元），拟采用分期发行方式发行
发行期限：本次债券期限不超过 5 年（含 5 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种，可根据发行情况设置含权条款，包括但不限于发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。具体期限和品种由发行人和主承销商在债券发行前根据有关法律、公司资金需求情况和市场情况协商确定
偿还方式：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：本次债券募集资金扣除发行费用后将用于偿还存量公司债券

未来展望

- 公司股东实力强，对公司支持力度较大，债券承销业务的区域竞争力较强。综合考虑，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2022.3	2021	2020	2019
总资产	655.81	659.22	516.63	264.45
所有者权益	146.12	144.45	105.93	75.61
净资本	129.89	128.61	94.34	65.67
营业收入	4.66	28.06	21.14	15.62
净利润	1.63	8.39	5.33	4.06
净资产收益率	-	6.70%	5.87%	5.99%
总资产收益率	-	1.86%	1.84%	2.51%
营业费用率	56.45%	53.71%	56.53%	60.21%
风险覆盖率	266.30%	242.02%	254.30%	349.58%
资本杠杆率	30.99%	31.10%	30.15%	39.19%
流动性覆盖率	334.23%	346.93%	265.36%	218.09%
净稳定资金率	194.54%	187.87%	199.63%	154.05%

资料来源：公司 2019-2021 年三年连审审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表、2019-2021 年风险控制指标监管报表专项审核报告及 2022 年 3 月证券公司风险控制指标监管报表，中证鹏元整理

联系方式

项目负责人：刘志强
liuzhq@cspengyuan.com

项目组成员：黄丽妃
huanglf@cspengyuan.com

联系电话：0755-82872897

优势

- **公司股东实力强，近年持续给予公司大力支持，使得公司资本实力显著增强。**公司间接控股股东湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“财信金控”）为湖南省属地方金融控股公司，主营业务涵盖证券、信托、资产管理、产业基金、保险等金融业务和类金融业务，综合实力强，近年在业务协同、资本补充等方面给予公司大力支持。2019 年 9 月和 2020 年 11 月，公司股东合计出资 35.00 亿元认购公司新增的 18.68 亿元注册资本；2021 年 3 月，公司现有股东按现有出资比例合计出资 30.00 亿元认购公司新增的 13.89 亿元注册资本。截至 2022 年 3 月末公司实收资本和所有者权益分别为 66.98 亿元和 146.12 亿元。
- **公司债券承销业务的区域竞争力较强。**公司债券承销业务在湖南省处于优势地位，2021 年在全国 97 家证券公司中公司债券主承销佣金收入排名第 19 名。2021 年公司实现投资银行业务收入 4.14 亿元，较 2019 年增加 54.21%。
- **公司核心监管指标表现较好。**截至 2022 年 3 月末，公司风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率和净稳定资金率分别为 266.30%、30.99%、334.23%和 194.54%，高于监管要求。

关注

- **证券市场波动、监管政策等因素对公司盈利稳定性带来一定压力。**公司自营投资业务、证券经纪业务、信用交易业务等收入占比较大，受证券市场波动和监管政策的影响较大，公司盈利稳定性有待提升。
- **公司持有的部分债券已违约，需持续关注债券投资的信用风险以及违约债券的投资回收情况。**

同业比较（单位：亿元）

指标	财信证券	长城证券	山西证券	上海证券	中原证券
总资产	659.22	926.97	763.02	698.03	537.48
净资本	128.61	172.86	121.46	162.35	91.01
营业收入	28.06	77.57	39.94	22.80	44.21
风险覆盖率	242.02%	208.65%	226.95%	719.27%	251.88%
资本杠杆率	31.10%	21.11%	15.59%	30.84%	18.48%
流动性覆盖率	346.93%	312.07%	146.89%	621.93%	170.42%
净稳定资金率	187.87%	143.29%	177.78%	191.95%	140.92%

注：上述指标为 2021 年数据；长城证券指长城证券股份有限公司、山西证券指山西证券股份有限公司、上海证券指上海证券有限责任公司、中原证券指中原证券股份有限公司
资料来源：wind，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
证券公司主体长期信用评级方法	py_ff_2015V1.0
证券公司主体长期信用评级模型	py_mx_2015V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评分要素	评分指标	指标评分	评分要素	评分指标	指标评分
运营风险	外部运营环境	4.50/5.00	财务风险	规模与盈利能力	17.73/18.50
	公司治理和管理	7.25/7.50		资本结构与财务安全性	19.36/21.50
	风险管理	14.00/16.00		流动性	5.85/6.00
	经营与竞争实力	22.50/25.50			
运营风险得分		**48.25/54.00**	**财务风险得分**		**42.94/46.00**
基础信用等级					aaa
特殊风险调整		无	**调整幅度**		0
公司主体信用等级					**AAA**

历史评级关键信息

主体评级	债项评级	评级日期	项目组成员	适用评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	AAA	2022-3-1	刘志强、张涛	证券公司主体长期信用评级方法（py_ff_2015V1.0）、证券公司主体长期信用评级模型（py_mx_2015V1.0）	阅读全文
AAA/稳定	AAA	2021-5-8	刘志强、张涛	证券公司主体长期信用评级方法（py_ff_2015V1.0）、证券公司主体长期信用评级模型（py_mx_2015V1.0）	阅读全文

一、发行主体概况

公司原名为财富证券有限责任公司，于2002年8月由湖南省信托投资公司和湖南省国有资产投资经营总公司分别按74.77%和25.23%的出资比例共同发起设立，初始注册资本为5.36亿元。后经多次股权变动和增资扩股，截至2017年末，公司注册资本增至34.41亿元。2019年9月，公司股东按出资比例合计出资10.00亿元认购公司新增的5.24亿元注册资本。2020年3月，公司更名为财信证券有限责任公司。2020年11月，公司股东按出资比例合计出资25.00亿元认购公司新增的13.44亿元注册资本。2021年3月，公司股东按出资比例合计出资30.00亿元认购公司新增的13.89亿元注册资本。2021年12月末，为优化公司治理结构，公司完成整体变更为股份有限公司的工商变更登记。

截至2022年3月末，公司注册资本和实收资本均为66.98亿元，控股股东为湖南财信投资控股有限责任公司（以下简称“财信投资”），持股比例为96.49%。公司实际控制人为湖南省人民政府。公司控股股东财信投资是财信金控的全资子公司，财信金控是湖南省属地方金融控股公司，主营业务涵盖证券、信托、资产管理、产业基金等金融业务和类金融业务，综合实力强。2021年，财信金控营业收入为168.99亿元，净利润为23.16亿元。公司能够在资本投入、业务资源方面得到财信金控的大力支持，可合理利用股东的资源优势，加强与财信金控各业务牌照的协同。

表1 截至 2022 年 3 月末公司股东持股情况

股东名称	持股数（万股）	持股比例
湖南财信投资控股有限责任公司	646,280.57	96.49%
新余财虎企业管理中心（有限合伙）	13,530.53	2.02%
深圳市润泽灯光音响科技发展有限公司	9,986.88	1.49%
合计	**669,797.98**	**100.00%**

资料来源：公司提供

公司主营业务范围包括：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；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品（按经营证券期货业务许可证核定的期限和范围从事经营）。其中依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。截至2022年3月末，公司拥有一级子公司3家，其中全资子公司2家，控股子公司1家。

表2 截至 2022 年 3 月末纳入公司合并范围的一级子公司情况（单位：万元）

一级子公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
财信期货有限公司（以下简称“财信期货”）	75,000.00	61.54%	期货经纪、资产管理、期货投资咨询
深圳惠和投资有限公司（以下简称“惠和投资”）	50,000.00	100.00%	另类投资
深圳市惠和投资基金管理有限公司（以下简称“惠和基金”）	10,000.00	100.00%	私募基金管理

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

二、本次债券概况

债券名称：财信证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）；

发行规模：本次债券发行规模不超过人民币17亿元（含17亿元）；

债券期限：本次债券期限不超过5年（含5年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种，可根据发行情况设置含权条款，包括但不限于发行人调整票面利率选择权和投资者回售选择权。具体期限和品种由发行人和主承销商在债券发行前根据有关法律、公司资金需求情况和市场情况协商确定。

债券利率：本次债券为固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利；

还本付息方式：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。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金支付日起不另计利息。

三、本次债券募集资金用途

本次债券拟募集资金总额不超过17亿元（含17亿元），扣除发行等相关费用后，将全部用于偿还存量公司债券。

四、运营环境

宏观经济和政策环境

2021 年我国经济呈现稳健复苏态势，2022 年稳增长仍是经济工作核心，“宽财政+稳货币”政策延续，预计全年基建投资增速有所回升

2021年，随着新冠疫苗接种的持续推进以及货币宽松政策的实施，全球经济持续复苏，世界主要经济体呈现经济增速提高、供需矛盾加剧、通胀压力加大、宽松货币政策温和收紧的格局。我国正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期，坚持以供给侧结构性改革为主线，统筹发展和安全，继续做好“六稳”、“六保”工作，加快构建双循环新发展格局，国内经济呈现稳健复苏态势。2021年，我国实现国内生产总值（GDP）114.37万亿元，同比增长8.1%，两年平均增长5.1%，国民经济持续恢复。分季度来看，一至四季度分别增长18.3%、7.9%、4.9%、4.0%，GDP增速逐季度放缓。

从经济发展的“三驾马车”来看，整体呈现外需强、内需弱的特征，出口和制造业投资托底经济。固定资产投资方面，2021年全国固定资产投资同比增长4.9%，两年平均增长3.9%，其中制造业投资表现亮眼，基建投资和房地产投资维持低位，严重拖累投资增长。消费逐步恢复，但总体表现乏力，全年社会消费品零售总额同比增长12.5%，两年平均增长3.9%，疫情对消费抑制明显。对外贸易方面，在全球疫情反复情况下，海外市场需求强劲，我国防疫措施与产业链稳定性的优势持续凸显，出口贸易高速增长，全年进出口总额创历史新高，同比增长21.4%，其中出口增长21.2%，对经济的拉动作用较为显著。

积极的财政政策和稳健的货币政策是近年宏观调控政策主基调。2021年以来，央行稳健的货币政策灵活精准、合理适度，综合运用多种货币政策工具，保持流动性总量合理充裕、长中短期供求平衡。积

极的财政政策精准实施，减税降费、专项债券、直达资金等形成“组合拳”，从严遏制新增隐性债务，开展全域无隐性债务试点，促进经济运行在合理区间和推动高质量发展。得益于经济恢复性增长等因素拉动，2021年财政在落实减税降费的基础上实现了一定超收，全国一般公共预算收入20.25万亿元，同比增长10.7%；财政支出保持较高强度，基层“三保”等重点领域支出得到有力保障，全国一般公共预算支出24.63万亿元，同比增长0.3%。

2021年，基建投资因资金来源整体偏紧、地方项目储备少、资金落地效率低等因素持续低迷，全年基建投资同比增速降至0.4%，两年平均增速为0.3%。其中基建投资资金偏紧主要体现为公共预算投资基建领域的比例明显下降，专项债发行偏晚、偏慢且投向基建比重下滑，以及在地方政府债务风险约束下，隐性债务监管趋严、非标融资继续压降等。

2022年，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，疫情冲击下，外部环境更趋复杂严峻和不确定性，稳增长仍是2022年经济工作核心。宏观政策方面，预计2022年货币政策稳健偏宽松，总量上合理适度，结构性货币政策仍为主要工具，实行精准调控，不会“大水漫灌”。财政政策加大支出力度，全年财政赤字率预计在3.0%左右。1.46万亿元专项债额度已提前下达，在稳增长压力下，随着适度超前开展基础设施投资等政策发力，预计全年基建投资增速有所回升。

行业运行情况

近年我国股票市场行情呈震荡回升态势，2019年以来交易活跃度和市场规模大幅回升，但国际政治经济形势动荡、新冠疫情反复等不确定因素带来的短期下行压力不可忽视

2017年我国股票市场出现结构性行情，上证指数上涨6.56%，其中蓝筹股涨幅明显；沪深两市股票成交额仍小幅下降但降幅收窄。2018年，受中美贸易战、经济增速放缓等因素影响，我国股票市场震荡下行，上证综指下跌24.59%；成交额继续下降且降幅有所扩大。2019年，我国股票市场回暖，上证指数上涨22.30%，成交额大幅回升。2020年第一季度，受新冠肺炎疫情影响，我国股票市场大幅下跌；但得益于宽货币和宽信用政策的出台以及疫情的有效控制，市场流动性相对宽松，经济快速复苏，2020年沪深两市均实现不同程度的涨幅。2021年我国经济发展整体向好，市场流动性呈现整体宽货币、局部紧信用，从2021年全年走势看，沪指累计上涨4.8%，深证成指上涨2.67%，创业板指上涨12.02%，整体呈不同程度涨幅态势；交易活跃度进一步回升，A股市场的全年总成交额创下历史新高，2021年股票总成交额为257.18万亿元，同比增长24.94%。伴随市场行情的回暖和上市公司数量的增加，近年我国股票市场规模大幅回升。截至2021年末，我国沪深两市上市公司数为4,615家；总市值为91.61万亿元，2019-2021年末年复合增长24.30%。截至2022年一季度末，我国资本市场股票成交额为58.43万亿元，同比增长6.73%，环比下降12.71%，国际政治经济形势动荡、新冠疫情反复等不确定因素带来的短期下行压力不可忽视。

表3 我国股票市场情况（单位：家、万亿元）

项目	2021 年	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
上市公司数	4,615	4,154	3,777	3,584	3,485	3,052	2,827
总市值	91.61	79.72	59.29	43.49	56.71	50.77	53.13

总成交额	257.18	206.83	127.42	90.17	112.46	127.38	255.05
日均成交额	1.06	0.94	0.52	0.37	0.46	0.52	1.05

资料来源：Wind，中证鹏元整理

2019年以来我国证券行业收入和利润规模持续回升，受国际政治经济形势动荡、新冠疫情反复等事件影响，预计2022年证券公司业绩将有所承压

近年我国证券公司数量有所增加，总资产和净资产规模持续扩大。中国证券业协会统计数据显示，截至2021年末，我国证券行业总资产为10.59万亿元，较2020年末增长19.07%；净资产为2.57万亿元，较2020年末增长11.34%；净资本为2.00万亿元，较2020年末增长9.89%。

2019年以来我国证券行业收入和利润规模持续回升。2019年起，在股票市场回暖、科创板落地、债券发行量增长等因素的带动下，证券公司经营业绩大幅回升。根据中国证券业协会统计数据，2021年我国证券行业实现营业收入5,024.10亿元，较2020年增长12.03%；实现净利润1,911.19亿元，较2020年增长21.32%。受国际政治经济形势动荡、新冠疫情反复等事件影响，一季度证券公司业绩表现欠佳，叠加2021年行情大年基数较高，预计2022年证券公司业绩将有所承压。

表4 我国证券行业基本情况

项目	2021 年	2020 年	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年	2015 年
家数（家）	140	138	133	131	131	129	125
总资产（万亿元）	10.59	8.90	7.26	6.26	6.14	5.79	6.42
净资产（万亿元）	2.57	2.31	2.02	1.89	1.85	1.64	1.45
净资本（万亿元）	2.00	1.82	1.62	1.57	1.58	1.47	1.25
营业收入（亿元）	5,024.10	4,484.79	3,604.83	2,662.87	3,113.28	3,279.94	5,751.55
净利润（亿元）	1,911.19	1,575.34	1,230.95	666.20	1,129.95	1,234.45	2,447.63

资料来源：中国证券业协会，中证鹏元整理

随着资本市场深化改革，相关资本市场政策陆续出台，证券行业尤其是头部证券公司面临良好的发展环境和机遇；但监管力度仍在不断加强，证券公司合规经营压力仍较大

近年来我国资本市场进一步深化改革，特别是2019年以来对外开放、科创板、新三板改革、证券公司股权管理、深交所主板和中小板合并等政策频繁落地。业务方面，科创板、创业板、新三板、沪伦通、股指期货、再融资、并购重组、分拆上市等新政策的出台，多维度拓宽证券公司业务边界，为承销与保荐、投资业务等多个板块业务提供机遇。资本方面，鼓励引入优质股东，对资金来源核查更为严格，另外，引入外资有助于券商加速资本整合，同时可通过借鉴国外券商经验提高管理和业务质量。管理方面，指标上对龙头券商更为宽松，扩大其发展优势。

但在防范金融风险的监管要求下，券商的合规经营压力仍会持续增加。2017年，《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》发布，确立资管产品的分类标准，降低影子银行风险，打破刚性兑付、抑制多层嵌套和通道业务，2017年以来券商资管业务规模呈收缩态势，券商资管业务由通道业务向主动管理转型步伐加快，对券商的投资能力、产品设计能力带来较大挑战。2017年开始，多家上市公司股票质押违约，2018年股市持续下行，股票质押违约更加频繁，证券公司面临的信用风险逐步

加大，中国证券业协会发布《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引》，指出证券公司应当建立健全融入方尽职调查制度，明确资质审查标准和信用评估指标；证券公司应当建立健全质押股票管理制度，明确质押股票筛选标准或准入条件等。2019年12月，我国新证券法出台，明确推行证券发行注册制，进一步强化信息披露义务人的信息披露责任，完善投资者保护制度，显著提高证券违法违规成本，完善证券交易制度，压实中介机构市场“看门人”的法律职责等。经中国证监会批准，2021年4月6日，深交所主板与中小板合并落地，有利于深交所形成“主板+创业板”为主体的市场格局，更好地为不同成长阶段的企业提供融资服务，进一步提升服务实体经济的能力。2021年11月15日，北京证券交易所开市，北交所与沪深交易所形成了互补之势，为我国多层次资本市场发展发挥了“承前启后”的作用。

表5 我国证券行业相关主要政策

时间	文件	主要内容
2018 年 1 月	《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引》	指出证券公司应当建立健全融入方尽职调查制度，明确资质审查标准和信用评估指标；证券公司应当建立健全质押股票管理制度，明确质押股票筛选标准或准入条件、质押率上限、具体项目质押股票质押率确定机制、质押股票集中度管理机制等
2018 年 4 月	《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》	明晰资管行业和资管产品本质，并对刚兑和资金池概念进行界定，为后续资管行业规范设立标准，过渡期延长至 2020 年底
2019 年 3 月	《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《科创板上市公司持续监管办法（试行）》	设立科创板并试点注册制
2019 年 7 月	《证券公司股权管理规定》	对券商股东资质和出资作出要求，要求引入优质股东并禁止以委托资金、负债资金等非自有资金入股
2019 年 7 月	《关于进一步扩大金融业对外开放的有关举措》	推出了 11 条金融业进一步对外开放的政策措施，涉及放宽外资持股比例限制和准入门槛等方面
2019 年 8 月	修订《融资融券交易实施细则》	取消最低维持担保比例要求，完善维持担保比例计算公式，将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1,600 只
2019 年 12 月	修订《中华人民共和国证券法》	推行证券发行注册制；进一步加强信息披露义务人的信息披露责任；增设投资者保护专章，加强投资者保护力度；加大对违反证券监督法律行为的处罚力度；优化债券公开发行条件；取消现行规定下的暂停上市制度，推行更加严格的退市制度
2020 年 1 月	修订《证券公司风险控制指标计算标准》（证监会公告[2020]10 号）	对高分类评级龙头公司风险准备金比率进一步放松，全面放松各项业务风险准备金基准比率
2020 年 2 月	《关于修改<上市公司证券发行管理办法>的决定》、《关于修改<创业板上市公司证券发行管理暂行办法>的决定》、《关于修改<上市公司非公开发行股票实施细则>的决定》	在“新老划断”方式与发行规模方面有了进一步放松
2020 年 3 月	《关于公开发行公司债券实施注册制有关事项的通知》	自 2020 年 3 月 1 日起，公司债券公开发行实行注册制
2021 年 3 月	《证券公司短期融资券管理办法》（修订意见稿）	证券公司发行短期融资券应当符合风险监管指标，近 1 年内流动性覆盖率持续高于行业平均水平；短期融资券与其他短期融资工具待偿还余额之和不超过净资本的 60%，短期融资券的期限最长不超过 1 年等
2021 年 3 月	《关于修改<证券公司股权管理规定>的决定》	证券公司主要股东从“持有证券公司 25%以上股权的股东或者持有 5%以上股权的第一大股东”调整为“持有证券公司 5%以上股权的股东”。适当降低证券公司主要股东资质要求，取消主要股东具有持续盈利能力的要求；将主要股东净资产从不低于 2 亿元调整为不低于 5,000 万元人民币等
2021 年 3 月	《关于合并主板与中小板相关安排的通知》	合并主板与中小板于 2021 年 4 月 6 日正式实施。

2021 年 9 月	《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法(试行)》、《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法(试行)》、《北京证券交易所上市公司持续监管办法(试行)》、《北京证券交易所合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者证券交易实施细则》等	证监会就北京证券交易所有关基础制度安排向社会公开征求意见，并不断形成和修订一系列管理办法、实施细则等规范性文件。2021 年 11 月 15 日北京证券交易所正式开市。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

五、公司治理与管理

公司建立了较为完善的治理结构和合理的组织架构，高管团队素质较高，发展战略较为清晰，有利于业务发展和稳健经营；但近年证券行业持续严监管态势，同业竞争激烈，公司治理和组织架构仍需持续优化

公司依据《公司法》、《证券法》和中国证监会的有关规定，制定了公司章程，建立了由股东大会、董事会、监事会、经理层组成的公司治理结构。截至2022年3月末，公司控股股东为财信投资，持股比例为96.49%。股东大会是公司的最高权力机构，负责决定公司的经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案和决算方案等。

截至2022年3月末，公司董事会由9名董事组成，其中独立董事3名；非职工董事由股东大会选举产生，每届任期3年，可连选连任。公司董事会下设审计委员会、薪酬与提名委员会、风险控制委员会、战略委员会4个专门委员会。公司董事会是公司的决策机构，对股东大会负责，负责召集股东大会，并向股东大会报告工作，执行股东大会的决议，决定公司的经营计划和投资方案等。公司监事会由3名监事组成，其中职工监事2名；股东代表担任的监事由股东大会选举产生，职工监事由公司员工民主选举产生，每届任期3年，可连选连任。监事会对公司股东大会负责，负责检查公司财务，监督董事会、高级管理人员履行职责，包括但不限于履行合规管理职责的情况等。公司设总裁1名，由董事会聘任，每届任期3年，可连聘连任。公司总裁对董事会负责，负责主持公司的日常经营管理工作，组织实施董事会决议、年度经营计划和投资方案等。

根据公司于2021年12月28日发布的《财信证券有限责任公司关于董事、监事发生变动的公告》，因公司整体改制设立股份有限公司，并于2021年12月25日召开创立大会暨第一次临时股东大会选举产生了财信证券股份有限公司第一届董事会、监事会。经过法定程序，肖潇、刘晓蕾不再担任公司董事，黎传国、王沛霖不再担任公司监事。公司原监事谭青春因个人原因于2021年10月辞去第五届监事会职工监事职务。公司三分之一以上董事及三分之二以上监事发生变动。公司已按监管要求对相关董事、监事的任职情况、资格履行相应的报告、备案程序。

公司设立了投资银行业务委员会、投资银行内核委员会、经纪业务委员会、资产管理投资决策委员

会、自营投资决策委员会，设置了董事会办公室、人力资源部、财务管理部、综合管理部等部门，公司组织架构图详见附录三。随着业务的发展，公司制定并逐步完善各项管理制度，涵盖业务管理、合规管理、风险管理、经营管理、财务管理和人力资源管理等各个方面，例如关联交易管理办法、合规管理办法、风险监控系统管理办法、风险控制指标管理办法、子公司管理办法等规章制度。

公司管理团队具有较强的专业背景和丰富的金融机构管理经验，为公司业务持续健康发展提供较好的人力保障。截至本报告出具日，公司高级管理人员9名，其中总裁1名、副总裁4名、董事会秘书（兼财务总监）1名、合规总监1名、首席风险官1名、首席信息官1名。公司高级管理人员具有证券、信托、政府部门等机构的工作和管理经验，整体公司从业时间较长，管理团队较为稳定。

公司员工以分支机构人员和中后台人员为主，学历水平较高。截至2022年3月末，公司员工人数共1,962人，其中分支机构人员和中后台人员分别占比59.33%和14.42%，拥有硕士及以上和大学本科学历的员工分别占比27.93%和60.55%。

表6 截至 2022 年 3 月末公司人员结构表（单位：人）

专业结构	人员数量	占比	学历	人员数量	占比
中后台人员	283	14.42%	硕士及以上	548	27.93%
投行条线	225	11.47%	大学本科	1,188	60.55%
经纪业务条线	126	6.42%	大学专科	215	10.96%
资管条线	77	3.92%	其他	11	0.56%
自营条线	87	4.43%			
分支机构	1,164	59.33%			
合计	**1,962**	**100.00%**	**合计**	**1,962**	**100.00%**

资料来源：公司提供

未来公司将进一步贯彻“精干主业、精济实业、精耕湖南”的发展战略，立足湖南，面向全国，充分利用财信金控金融牌照与综合金融服务的优势，通过上市、增资扩股不断增强资本实力；坚持特色化、差异化发展，进一步优化业务结构、完善业务布局，以“投资+投行”模式为支撑打造“大投行”体系，实现资本和牌照业务双轮驱动；加大“科技赋能”力度，以经纪业务、资管业务和信用交易业务为核心打造“大财富管理体系”，完善面向客户的交易通道、产品获取与资产配置全链条服务。深入贯彻“坚持开始就要做对”的理念，将合规与风险控制融入每一个业务环节，确保合规、稳健运营。全力推动业务协同，持续推进业务与管理创新，提升市场竞争能力，致力于打造股债双优、具有区域领先优势的精品型券商。同时，作为湖南省唯一的省属国有控股证券公司，公司已正式接受上市辅导，正在筹备上市相关事宜。整体看，公司根据自身实际情况制定了较为清晰的发展战略，有利于其长期稳定发展。

公司已建立了与自身业务发展情况相适应的全面风险管理体系，但近年受到过行政监管措施及自律措施，在行业持续严监管态势下，公司合规管理能力有待进一步提升

公司建立了与自身业务发展情况相适应的全面风险管理体系，制定了全面风险管理办法，并不断完

善覆盖各类风险和各业务的风险管理制度。公司持续推进风险管理系统建设，在既有各业务的风险监控系统基础上，2020年公司上线全面风险管理系统和舆情监控系统。公司构建了四级风险管理组织架构，即董事会及其下设的风险控制委员会、监事会—经营层与首席风险官—风险管理部门（风险管理部、财务管理部、综合管理部、党群办公室、合规管理部、稽核审计部等内部控制部门）—其他各部门、分支机构及子公司，2021年增设经理层下属的风险管理委员会，主要职责为对公司经营管理发生的风险及隐患的防范、化解和处置。董事会是公司风险管理最高决策机构，风险控制委员会在董事会授权范围内履行全面风险管理部分职责，监事会承担全面风险管理的监督责任。公司经理层在董事会授权范围内负责全面风险管理工作的组织、管理和监督，对全面风险管理承担主要责任；首席风险官负责组织落实公司全面风险管理的具体工作。风险管理部为公司履行全面风险管理职责的专职部门，组织、推动全面风险管理工作，监测、评估、报告公司整体风险水平。财务管理部、党群办公室、信息技术中心分别负责流动性风险、声誉风险和信息技术风险的管理工作，合规管理部负责合规风险、洗钱和恐怖融资风险的识别、评估、监控和应对工作，稽核审计部对全面风险管理的充分性和有效性进行独立、客观的审查、评价。公司各部门、分支机构及子公司负责人全面了解并在决策中充分考虑与业务相关的各类风险，及时识别、评估、应对、报告相关风险，履行一线风险管理职能。

市场风险管理方面，公司面临的市场风险主要包括利率风险、证券市场风险和外汇风险。公司设定了与业务性质、规模、复杂程度和风险特征相适应的市场风险管理策略，通过建立公司层面、业务层面及业务部门定量化的市场风险限额指标来管理市场风险，包括但不限于敞口限额、集中度限额、敏感性限额、风险价值限额和止损限额等。两融业务方面，公司建立逐日盯市和强制平仓制度、加强标的证券和担保物管理。同时公司建立金融工具的估值方法或模型以计量和评估市场风险。根据市场情况及业务发展情况，公司定期与不定期进行综合压力测试与专项压力测试，规避市场风险不利变动而发生损失的风险。此外，公司业务部门根据各业务所涉及的金融产品的风险收益特性建立相应的止损管理办法。公司风险管理部每日对市场风险进行监控，并汇总形成风险监控日报提交公司决策层。

信用风险管理方面，公司信用风险主要来自债券等债权类金融产品投资、融资融券、股票质押式回购交易等业务。公司相关制度对债券集中度、回购入库集中度、交易对手信用资质及额度管理等都作了相应的规定，并持续性对持仓标的舆情进行监控及投后信用风险管控。对于融资融券业务，公司制定了客户准入条件和征信评级标准，在制定标准时充分考虑客户财产状况、证券交易经验、风险承受能力等因素，对融资融券客户采取每日盯市监控制度，每日严密监控客户资产价值变化和客户信用变化情况，及时检视、调整客户信用评级和授信额度。

流动性风险管理方面，公司流动性风险管理相关制度明确了流动性风险管理策略和统一性管理模式。结合自身实际情况，在不低于中国证监会规定的监管标准基础上，公司增设了预警标准，并建立预警和资本补足机制；逐日匡算资金，加强日间流动性管理；逐日测算流动性覆盖率、净稳定资金率，动态监测流动性风险；在安排业务资金投放及开展重大投资项目或新业务之前，就项目或业务对公司整体的流

动性影响进行评估，结合公司资金状况进行流动性风险压力测试，确保风控指标符合监管要求。截至2022年3月末，公司流动性覆盖率和净稳定资金率分别为334.23%和194.54%。

操作风险管理方面，公司根据业务性质、规模和复杂程度建立相适应的操作风险管理体系，通过运用操作风险与控制自我评估（RCSA）、关键风险指标（KRI）、损失数据收集（LDC）三大工具实现对操作风险的监测、识别。公司建立覆盖公司所有业务条线各类业务流程、经营管理活动的操作风险动态识别定期评估机制，通过评估有效识别可能发生操作风险的环节点，采取相应的应对策略，以降低操作风险的可能性。

公司已建立董事会领导下的，由公司经营管理层、各部门、下属各单位以及全体员工主动合规与合规总监、合规管理部等合规管理相结合的合规管理架构。董事会是合规管理的最高决策机构，决定公司合规管理目标，对合规管理的有效性负责。高级管理人员负责落实合规管理目标，对分管领域合规运营承担责任。董事会选聘合规总监，合规总监直接向董事会负责。监事会对公司董事、高级管理人员合规管理职责履行情况实施监督。公司总部设立合规管理部，在合规总监的领导下开展日常合规管理工作。在制度建设方面，公司已建立相对健全的合规管理制度体系，通过修订《合规管理办法》等，制定了可操作性流程，确定了合规审查、合规监测、合规检查、合规咨询、合规培训、合规问责等各项合规管理内容，使合规管理覆盖所有业务和全体员工。系统建设方面，公司已建立反洗钱监测分析系统、信息隔离系统等合规管理信息系统，在2021年度已正式上线合规管理系统，实现日常合规工作、合规文化建设、合规考核等的系统化管理。

近年公司受到过行政监管措施及自律措施。2019年，公司被采取3次行政监管措施，涉及经纪、资管和股票质押业务，受到的监管措施分别为责令增加内部合规检查次数、责令改正和出具警示函；被中国证券投资者保护基金有限责任公司采取1次自律措施；此外，由于公司在开展股票质押式回购交易业务过程中，待购回期间未能持续有效地对融入方经营、财务、对外担保、诉讼等情况进行跟踪，沪深交易所对公司予以暂停股票质押式回购交易权限3个月的纪律处分，自2019年11月30日至2020年2月29日不得新增股票质押式回购交易业务初始交易。2020年8月、2021年9月，财信期货因内部控制问题被采取责令改正的监管措施。2019-2021年，公司在中国证监会分类评价中分别被评为BBB级、BB级和BBB级，在行业持续严监管态势下，公司合规管理能力有待进一步提升。

六、业务经营

公司是湖南省唯一一家省属国有控股综合性证券公司，业务资质较为齐全，主要业务涵盖证券经纪、投资银行、信用交易、自营投资、资产管理和期货经纪等。公司已形成以湖南省为主、覆盖全国的营业网络，债券承销业务在湖南省具有较强的竞争优势。近年得益于股东增资，公司财务规模指标排名有所提升，部分主要业务收入排名也有所提升。整体上，近年公司主要业务收入行业排名大多处于行业中游水平。

表7 公司经营业绩排名

指标	2021 年	2020 年	2019 年
总资产排名	41	47	60
核心净资本排名	40	43	52
营业收入排名	44	52	55
净利润排名	45	54	53
财务杠杆倍数排名	39	28	68
证券经纪业务收入排名	45	44	43
资产管理业务收入排名	-	43	44
投资银行业务收入排名	38	47	46
债券主承销佣金收入排名	19	30	30
融资类业务利息收入排名	50	49	50
证券投资收入排名	28	52	64

资料来源：中国证券业协会，中证鹏元整理

受证券市场行情回暖、自营投资规模及业绩大幅增长等因素影响，近年公司营业收入呈快速增长态势，2021年公司实现营业收入28.06亿元，2019-2021年年复合增长率为34.03%。分业务看，在证券市场回暖等因素的推动下，近年公司证券经纪、自营投资、信用交易、投资银行四大业务板块收入均呈持续增长态势。近年公司资产管理业务收入略有波动，收入规模不大。随着代理成交规模的增长，近年公司期货业务收入呈波动增长态势，但因业务成本较高，盈利能力弱。公司其他收入主要确认业务开展所产生的利息成本、内部费用和并表资管产品收入等，其中还含有少量子公司惠和投资的另类投资业务收入与惠和基金的私募基金业务收入。2021年公司并表资管计划数量增加，并表资管产品收入随之增加，导致其他业务收入大幅增加，同时合并抵消金额相应增加。

表8 公司营业收入构成情况（单位：万元）

项目	2022 年 1-3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务	19,968.80	42.83%	88,114.89	31.40%	82,149.40	38.85%	60,172.32	38.52%
自营投资业务	5,023.06	10.77%	97,432.63	34.72%	43,648.24	20.64%	32,609.89	20.88%
信用交易业务	10,451.52	22.42%	42,940.12	15.30%	42,061.94	19.89%	37,297.04	23.88%
投资银行业务	10,902.77	23.38%	41,381.70	14.75%	31,201.39	14.76%	26,834.45	17.18%
期货经纪业务	4,295.51	9.21%	28,667.31	10.22%	29,406.34	13.91%	11,210.62	7.18%
资产管理业务	3,601.64	7.72%	7,858.90	2.80%	8,351.74	3.95%	9,118.90	5.84%
其他	6,599.38	14.15%	26,740.46	9.53%	-19,595.57	-9.27%	-14,594.53	-9.34%
合并抵消	-14,215.84	-30.49%	-52,534.86	-18.72%	-5,794.25	-2.74%	-6,445.82	-4.13%
合计	**46,626.83**	**100.00%**	**280,601.15**	**100.00%**	**211,429.23**	**100.00%**	**156,202.87**	**100.00%**

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

得益于股票市场的回暖，近年公司股票代理交易额和证券经纪业务收入快速增长，现阶段证券市场波动较大，经纪业务稳定性有待持续关注

公司经纪业务主要向客户提供股票、基金、债券等代理交易业务、金融产品代销、期货中间介绍等多种服务。证券经纪业务收入为公司最主要的收入来源。2019年以来我国股票市场回暖，公司股票代理交易额大幅回升，近年公司证券经纪业务收入快速增长，2019-2021年和2022年1-3月分别为6.02亿元、8.21亿元、8.81亿元和2.00亿元；其中代理买卖证券手续费及佣金净收入分别为4.24亿元、6.09亿元、6.61亿元和1.44亿元。2022年1-3月证券市场波动较大，公司经纪业务仍实现同比4.57%的增幅，但目前市场受国际政治经济形势动荡、新冠疫情反复等不确定因素影响波动较大，公司经纪业务稳定性有待持续关注。

公司已形成以湖南省为主、覆盖全国的营业网络。截至2022年3月末，公司设有华南、深圳、天津、浙江和济南5家分公司，91家证券营业部，其中湖南省41家，在湖南省竞争地位较突出；其余网点主要分布在全国一二线城市，初步实现全国范围的布局。除网点营销外，公司持续推动经纪业务线上化转型，与腾讯、今日头条、蚂蚁金服、同花顺、大智慧等互联网公司保持较好合作关系，加大线上引流力度。公司网络金融部研发搭建标准服务平台，实现多场景的智能服务模式，提高客户服务覆盖率。截至2022年3月末，公司经纪业务客户数为263.17万户，其中机构客户数1,982户。受股市行情回暖影响，近年公司股票代理交易额持续增长，2021年为2.54万亿元。随着行业竞争的加剧，近年公司经纪业务佣金率逐年下滑，从2019年的0.285‰下降至2022年1-3月的0.265‰。

表9 公司经纪业务主要指标情况

项目		2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
期末证券营业部数（家）		91	89	86	82
期末客户数（户）		2,631,729	2,535,135	2,314,663	2,248,956
其中：机构客户数（户）		1,982	1,939	1,658	1,456
股票	交易额（亿元）	5,537.81	25,351.31	22,536.53	14,963.56
	市场份额（‰）	0.47	0.49	0.54	0.59
基金	交易额（亿元）	85.05	563.63	436.79	227.87
	市场份额（‰）	0.09	0.15	0.16	0.12
债券	交易额（亿元）	415.21	1,786.33	1,495.24	99.98
	市场份额（‰）	0.02	0.02	0.02	0.00
代理买卖证券手续费及佣金净收入（亿元）		1.44	6.61	6.09	4.24
佣金率（‰）		0.265	0.261	0.273	0.285

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

近年公司投行业务收入快速增长，债券承销业务在湖南省处于优势地位

公司投资银行业务包括股票承销保荐、债券承销、财务顾问等业务。截至2022年3月末，公司投资银行业务团队共有225人，其中保荐代表人17人、准保荐代表人6人。目前公司投行业务以湖南省内债券承销为主。

公司债券承销业务深耕于湖南省，项目主要来源于省内，在省内处于优势地位。随着债券主承销金额的增加，近年公司债券主承销佣金收入呈快速上升态势，根据公司内部统计口径，2019-2021年和2022

年1-3月分别为2.00亿元、2.60亿元、3.66亿元和1.06亿元。2019-2021年和2022年1-3月公司主承销债券项目数分别为32个、79个、131个和33个，主承销金额分别为294.98亿元、506.77亿元、692.39亿元和168.47亿元，2019-2021年主承销金额行业排名分别为36名、34名和25名。公司主承销的债券发行人以地方国有企业为主。项目储备方面，截至2022年3月末，公司债券承销储备项目166个，其中湖南省项目119个，取得批文或无异议函50个，已上报国家发改委或交易所28个。公司债券承销业务的项目储备较多，为业务持续发展提供较好保障。

表10 公司债券承销业务情况（单位：个、亿元）

项目		2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
企业债	主承销项目数	14	27	17	5
	主承销商金额	72.02	127.95	88.01	30.60
公司债	主承销项目数	19	100	55	23
	主承销商金额	96.45	535.51	350.74	242.68
其他债	主承销项目数	0	4	7	4
	主承销商金额	0.00	28.93	68.02	21.70
合计	**主承销项目数**	**33**	**131**	**79**	**32**
	主承销商金额	**168.47**	**692.39**	**506.77**	**294.98**
	主承销金额行业排名	**-**	**25**	**34**	**36**
债券主承销佣金收入		1.06	3.66	2.60	2.00

资料来源：Wind 及公司提供，中证鹏元整理

股权融资业务方面，由于公司获得保荐业务资格时间较短，而股权类项目培育期较长，股权融资业务规模较小。近年来公司于2019年完成2家股权融资主承销项目，其中配股项目和定增项目各1家，主承销金额分别为8.35亿元和10亿元，合计18.35亿元；2020年完成1家可交换债项目，主承销金额为3.00亿元；2021年完成2家股权融资主承销项目，其中定增项目和IPO项目各1家，主承销商金额为1.70亿元和0.98亿元。

财务顾问业务方面，公司财务顾问业务主要包括并购重组、新三板业务等。2019-2020年，公司每年完成的重大资产重组财务顾问项目数均为2单，交易金额分别为2.44亿元和119.07亿元。2021年和2022年1-3月公司无财务顾问项目。截至2022年3月末，公司作为主办券商持续督导的挂牌公司共42家，其中创新层公司11家，北交所上市公司1家。

股权类投行项目储备方面，截至2022年3月末公司IPO储备项目36个，非公开增发储备项目1个。

近年公司融资融券业务余额持续回升，利息收入呈稳定上升趋势；股票质押式回购业务规模逐步收缩，目前业务余额较小；近年信用交易业务出现部分违约项目，在股票市场行情波动较大的背景下，应持续关注该业务的风险状况

公司信用交易业务主要包括融资融券业务和股票质押式回购业务。公司信用交易业务收入稳步提升，2019-2021年和2022年1-3月分别为3.73亿元、4.21亿元、4.29亿元和1.05亿元。

融资融券业务方面，随着股市的回暖，公司融资融券业务余额逐渐增加，但市场份额略有下降。截至2022年3月末，公司融资融券账户数为2.66万户，较2019年末增长23.40%；融资融券余额为56.91亿元，较2019年末增长23.53%，其中融资余额为56.85亿元；市场份额为0.34%，较2019年末下降0.11个百分点。随着股市的持续回暖，2019-2021年和2022年1-3月公司日均融资融券规模持续增长，公司融资融券业务利息收入随之上升。受证券市场波动影响，近年公司部分融资融券业务出现违约，截至2022年3月末违约余额为0.73亿元，涉及9个客户，风险主要发生于2018年，已计提减值准备0.41亿元。

表11 公司融资融券业务情况

项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
期末融资融券账户数（户）	26,553	26,371	23,589	21,518
期末融资融券余额（亿元）	56.91	64.97	55.40	46.07
其中：融券余额（亿元）	0.06	0.02	0.11	0.093
融资余额（亿元）	56.85	64.95	55.29	45.98
市场份额	0.34%	0.35%	0.34%	0.45%
期末平均维持担保比例	255.73%	269.88%	249.92%	241.92%
日均融资融券规模（亿元）	62.42	61.59	55.58	45.02
融资融券业务利息收入（亿元）	1.06	4.38	4.04	3.32
融资融券业务利息收入行业排名	-	-	42	41

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

股票质押式回购业务方面，为控制风险，2019年下半年起公司逐步收缩股票质押业务规模，目前规模较小，截至2022年3月末公司以自有资金开展的场内股票质押式回购业务余额1.61亿元。近年公司股票质押式回购业务利息收入持续下降，2021年和2022年1-3月均为0.02亿元。

表12 公司股票质押式回购业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
期末股票质押式回购业务待回购余额	1.61	1.61	1.48	5.24
期末平均履约保障比例	274.75%	222.78%	991.64%	291.03%
股票质押回购业务利息收入	0.02	0.02	0.15	0.48

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

由于公司在开展股票质押式回购业务中，未能持续有效对融入方经营、财务、对外担保和诉讼等情况进行跟踪，2019年11月沪深交易所对公司予以暂停股票质押式回购交易权限3个月的处分，暂停期间为2019年11月30日至2020年2月29日，对公司业务产生一定影响，目前该业务已恢复。受证券市场波动影响，近年公司股票质押式回购业务亦出现违约，截至2022年3月末违约回购本金余额为0.41亿元，涉及3个客户，相关上市公司股票分别是“千山药机”和“*ST鹏起”，风险均发生于2018年，已全额计提减值准备。

目前公司信用交易业务的担保品价值相对较高，风险相对可控，但因股票市场行情波动较大，仍应持续关注该业务的风险状况。截至2022年3月末公司融资融券业务的平均维持担保比例为255.73%，同期末股票质押式回购业务的平均履约保障比例为274.75%。

近年公司自营投资规模和业绩大幅增长，但投资的部分债券已违约，在宏观经济下行的背景下，需持续关注公司债券投资的信用风险以及违约债券的投资回收情况

公司自营投资业务以权益类证券投资、固定收益类证券投资为主，并辅以做市业务、金融衍生品投资等。2019年以来股市回暖，公司权益类证券投资策略有所调整，投资资金增加，近年公司自营投资业务收入持续增长，2022年1季度受市场行情影响，收入规模整体较小，2019-2021年和2022年1-3月分别为3.26亿元、4.36亿元、9.74亿元和0.50亿元。

近年公司自营投资规模大幅增长，截至2022年3月末公司自营业务持仓为383.20亿元，是2019年末的5.06倍。债券投资为公司自营投资的主要部分，且近年其占比均在80%以上。截至2022年3月末，公司债券投资持仓[1]为312.38亿元，占自营投资规模的81.52%。截至2022年3月末，公司自营部门持仓债券金额为208.02亿元，主要为利率债和信用债，金额分别为66.54亿元和141.48亿元；信用债中AAA、AA+和AA级债券占比分别为28.39%、50.75%和15.17%。

近年公司控制股票投资规模，自营投资中股票投资占比下降明显，截至2022年3月末，股票投资余额为4.72亿元，占自营投资余额的1.23%，较2019年末下降4.73个百分点。2019年以来，公司股票投资策略改变以往的趋势投资模式，转为以获取绝对收益为目标，严格控制回撤，截至2021年末股票投资业绩未再次发生亏损。2022年1-3月，受市场大幅波动影响，公司股票投资暂处于亏损状态。截至2022年3月末，公司投资的基金余额为50.90亿元，均为公募基金，包括货币、混合型及纯债型基金，其中货币基金投资余额22.61亿元，纯债券型基金投资25.29亿元，混合型基金投资3.00亿元；同期末公司其他类投资为12.46亿元，主要为公司购买的其他机构的产品，底层资产主要为股票和债券等。

表13 公司证券投资情况（单位：亿元）

项目	2022年1-3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	312.38	81.52%	301.05	82.86%	232.56	85.76%	64.03	84.62%
股票	4.72	1.23%	4.99	1.37%	6.38	2.35%	4.51	5.96%
基金	50.90	13.28%	43.74	12.04%	24.01	8.85%	3.71	4.90%
资产管理计划	2.74	0.72%	13.45	3.70%	8.17	3.01%	3.40	4.49%
其他	12.46	3.25%	0.10	0.03%	0.04	0.01%	0.03	0.04%
合计	**383.20**	**100.00%**	**363.33**	**100.00%**	**271.16**	**100.00%**	**75.67**	**100.00%**

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

截至2022年3月末，公司债券投资违约项目及投资的高收益债券投资成本合计12.58亿元，上述项目累计计提的减值准备及已确认公允价值变动损失合计5.16亿元，账面净额合计7.44亿元，其中公司已投资的

[1] 公司投资债券含部分并表资管产品的投资债券。

高收益债券的发行主体重整计划已获得批准，未来公司已违约债券投资和已投资高收益债券的资金回收情况需持续关注。

受资管新规影响，近年公司持续压缩被动管理产品规模；2021年以来公司因部分产品被起讼，相关风险需持续关注

公司资产管理业务包括集合资产管理业务、单一资产管理业务和专项资产管理业务。公司发行管理的资管产品主要为固定收益类产品，投资标的主要为标准债券；另有部分权益类和混合类产品，包括指数型产品、打新产品等。近年公司资产管理业务收入略有波动，2019-2021年和2022年1-3月资产管理业务收入分别为0.91亿元、0.84亿元、0.79亿元和0.36亿元，收入规模相对较小。

受资管新规影响，2018-2020年公司持续压缩被动管理产品规模，资产管理业务规模逐年下降，但业务结构有一定优化，主动管理规模及占比提升较大；2021年起，公司集合资产管理业务规模放量，资产管理业务规模随之增长。截至2022年3月末，公司资产管理业务规模为540.15亿元，较2019年末增加97.99%；其中主动管理规模为535.08亿元，是2019年末的2.85倍；占比为99.06%，较2019年末提升30.27个百分点。公司资产管理业务以集合和单一资产管理业务为主，截至2022年3月末集合、单一和专项资产管理业务规模的占比分别为87.02%、12.40%和0.58%。截至2022年3月末公司未持有资管产品的劣后级份额，也不存在公司提供增信措施的资管产品。2021年以来，公司因“珠江8号定向资产管理计划”、“财富-浦发票据2号定向资产管理计划”等资管产品被起诉，相关风险仍需持续关注。

表14 公司资产管理业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年 3 月	2021 年	2020 年	2019 年
资产管理业务规模	540.15	546.09	236.07	272.80
其中：集合资产管理业务	470.06	472.81	123.60	122.72
单一资产管理业务	66.96	70.16	99.14	143.28
专项资产管理业务	3.13	3.13	13.32	6.80
主动管理规模	535.08	540.52	200.75	187.66

注：此表数据为母公司口径数据。
资料来源：公司提供，中证鹏元整理

随着代理成交规模的增长，近年公司期货业务收入呈高速增长态势，现阶段资本和商品市场波动较大，期货业务稳定性有待持续关注

公司期货业务经营主体为子公司财信期货。财信期货经营范围为商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理和期货投资咨询。财信期货原名为德盛期货有限公司，成立于2005年8月，初始注册资本为3,000.00万元。2007年11月，公司向财信期货增资7,000.00万元，受让湖南省国有投资经营有限公司（以下简称“湖南国投”）2,460.00万元、湖南省财信物贸投资有限公司240.00万元财信期货股权；2016年4月，公司受让湖南国投300.00万元财信期货股权；2016年8月，公司向财信期货增资1.00亿元，财信期货注册资本增至2.00亿元。2019年12月，财信期货注册资本增加至4.73亿元，新增注册资本由公司和财信投资分

别缴纳0.91亿元和1.82亿元；2020年3月，财信期货更名为现名；2021年12月，由公司与财信投资同比例增资，财信期货注册资本增加至7.50亿元；截至2022年3月末，财信期货注册资本为7.50亿元，公司持有61.54%股权。

截至2022年3月末，财信期货设有14家期货营业部（含分公司），客户数为51,390户，其中机构客户数506户，客户权益为29.59亿元。随着代理成交规模的增长，近年公司期货业务收入整体呈高速增长态势。2021年公司期货代理交易额为3.32万亿元，较2019年增长95.82%；同期实现期货业务收入2.87亿元，较2019年增长155.72%。2022年1-3月公司期货业务代理交易额0.67万亿元，同期实现期货业务收入0.43亿元。目前市场受国际政治经济形势动荡、新冠疫情反复等不确定因素影响波动较大，公司期货业务稳定性有待持续关注。

表15 公司期货业务情况

项目	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
期末期货营业部、分公司（家）	14	14	12	11
期末客户数（户）	51,390	50,786	43,865	33,019
其中：机构客户数量（户）	506	477	339	261
期末客户权益（亿元）	29.59	31.52	21.13	10.51
代理交易额（亿元）	6,702.90	33,216.58	27,739.22	16,949.56

资料来源：公司提供，中证鹏元整理

公司股东背景强，在资本补充方面给予公司较大支持，近年资本实力不断增强

近年公司持续获得股东的增资，资本实力不断增强。2019年9月、2020年11月和2021年3月，股东分别以10.00亿元、25.00亿元、30.00亿元认购公司新增注册资本，公司注册资本和实收资本均增加至66.98亿元。截至2022年3月末，公司净资产规模为146.12亿元，较2019年末增加93.24%，资本实力进一步增强。

七、财务分析

财务分析基础说明

以下分析基于公司提供的经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2019-2021年三年连审审计报告和未经审计的2022年1-3月财务报表，报告均采用新会计准则编制。净资本、流动性覆盖率等风险控制指标数据为母公司口径。2019-2021年和2022年1-3月公司合并范围的一级子公司无变化。

资本形成评估

受益于证券市场景气度上升，近年公司营收规模快速增长，但需关注证券市场行情的波动以及监管政策变化等因素对公司盈利稳定性的潜在影响

近年得益于股东增资和经营的积累，公司所有者权益快速增长，截至2022年3月末为146.12亿元，较2019年末增长93.24%。

随着股市的回暖，近年公司营业收入快速增长。2019年公司信用减值损失为0.67亿元，主要来自债券和股票质押式回购业务减值准备的计提；2020年和2021年公司信用减值损失分别为1.91亿元和1.81亿元，主要系计提债券减值准备所致。公司业务及管理费主要为职工薪酬和咨询费，近年随着收入规模的上升营业费用率持续下降，2019-2021年公司营业费用率分别为60.21%、56.53%和53.71%。受益于证券市场景气度上升，近年公司营收和利润规模快速增长，但证券市场行情的波动以及监管政策变化等因素对公司盈利稳定性的潜在影响仍需关注。

表16 公司净资产及主要盈利指标（单位：亿元）

指标	2022 年 1-3 月	2021 年	2020 年	2019 年
期末所有者权益	146.12	144.45	105.93	75.61
期末所有者权益增长率	-	36.37%	40.09%	26.22%
营业收入	4.66	28.06	21.14	15.62
营业收入增长率	-	32.72%	35.36%	171.84%
信用减值损失	-0.18	1.81	1.91	0.67
营业利润	2.15	10.95	7.10	5.40
净利润	1.63	8.39	5.33	4.06
营业利润率	46.12%	39.03%	33.60%	34.58%
营业费用率	56.45%	53.71%	56.53%	60.21%
净资产收益率	-	6.70%	5.87%	5.99%
总资产收益率	-	1.86%	1.84%	2.51%

资料来源：公司 2019-2021 年三年连审审计报告和未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

资本充足性

公司各项风控指标均高于监管标准，资本较为充足

因公司业务规模不断提升，债务融资规模和代理买卖证券款持续增加，近年公司负债规模呈快速上升态势。截至2022年3月末，公司负债总额为509.69亿元，较2019年末增长169.90%；近年公司负债水平整体大幅上升，截至2022年3月末资产负债率为71.74%，较2019年末上升14.41个百分点。整体来看，随着证券市场景气度的上升公司亦加大了自身对财务杠杆的运用力度。

近年公司主要通过发行债券和收益凭证、债券正回购、银行拆入资金、转融通等渠道筹集资金。公司应付短期融资款主要为一年（含）以内收益凭证，截至2022年3月末为21.94亿元，是2019年末的149.87倍。截至2022年3月末，公司银行拆入资金为16.02亿元，是2019年末的3.20倍。公司交易性金融负债为公司外部投资者持有的公司纳入合并范围内资管计划所应享有的净权益，截至2022年3月末为71.22亿元，是

2019年末的8.14倍，其中2020年以来显著增长主要系公司纳入合并范围的资产管理计划的净资产总额大幅增加所致。公司卖出回购金融资产款主要为债券正回购，截至2022年3月末为156.91亿元，是2019年末的4.98倍。公司代理买卖证券款主要来自普通经纪业务，少部分来自信用交易业务，随着股市的回暖，近年代理买卖证券款整体增长较快，截至2022年3月末为138.78亿元，较2019年末增长59.09%。近年公司应付债券规模持续增加，截至2022年3月末为91.54亿元，同期末尚未到期产品的票面收益率为3.10%-4.29%。

表17 公司主要负债情况（单位：亿元）

项目	2022 年 3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付短期融资款	21.94	4.30%	28.92	5.62%	21.24	5.17%	0.15	0.08%
拆入资金	16.02	3.14%	14.02	2.72%	17.20	4.19%	5.00	2.65%
交易性金融负债	71.22	13.97%	72.95	14.17%	76.47	18.62%	8.75	4.63%
卖出回购金融资产款	156.91	30.79%	140.14	27.22%	104.91	25.55%	31.51	16.68%
代理买卖证券款	138.78	27.23%	157.46	30.59%	115.44	28.11%	87.23	46.19%
应付债券	91.54	17.96%	71.37	13.86%	61.16	14.89%	34.50	18.27%
负债合计	**509.69**	**100.00%**	**514.78**	**100.00%**	**410.70**	**100.00%**	**188.84**	**100.00%**

资料来源：公司 2019-2021 年三年连审审计报告和未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表，中证鹏元整理

资本充足性方面，2019-2020年及2021年3月股东分别向公司增资10.00亿元、25.00亿元和30.00亿元，此外2019年以来公司通过利润留存持续补充资本，近年公司净资本持续增长，截至2022年3月末为129.89亿元。近年公司风险覆盖率整体下降，其中2020年末大幅下降主要系当年公司业务规模显著扩大使得各项风险准备金之和上升较快所致。近年公司资本杠杆率整体下降，截至2022年3月末为30.99%。近年公司净资本与净资产的比例整体上升，2022年3月末为90.90%；公司净资本与负债的比例整体下降，截至2022年3月末为47.52%。整体来看，公司风险覆盖率、净资本/负债、净资本/净资产仍较大程度上高于监管标准，资本较为充足。

表18 公司资本结构指标（单位：亿元）

指标	监管标准	2022 年 3 月	2021 年	2020 年	2019 年
负债总额	-	509.69	514.78	410.70	188.84
所有者权益	-	146.12	144.45	105.93	75.61
总资产	-	655.81	659.22	516.63	264.45
净资本	-	129.89	128.61	94.34	65.67
资产负债率	-	71.74%	71.21%	73.60%	57.33%
风险覆盖率	≥100%	266.30%	242.02%	254.30%	349.58%
资本杠杆率	≥8%	30.99%	31.10%	30.15%	39.19%
净资本与净资产的比例	≥20%	90.90%	91.01%	89.78%	87.90%
净资本与负债的比例	≥8%	47.52%	47.67%	45.61%	71.25%

资料来源：公司 2019-2021 年三年连审审计报告及未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表、2019-2021 年风险控制指标监管报表专项审核报告及 2022 年 3 月证券公司风险控制指标监管报表，中证鹏元整理

流动性

近年公司流动性覆盖率和净稳定资金率有所波动，但均高于监管标准，流动性管理水平较好

近年公司资产规模持续增加，截至2022年3月末资产总额为655.81亿元，较2019年末增长147.98%；剔除代理买卖证券款后的资产总额为517.03亿元，较2019年末增长191.74%。公司资产主要由货币资金、结算备付金、融出资金、交易性金融资产、其他债权投资和买入返售金融资产构成。截至2022年3月末，公司货币资金为157.54亿元，扣除客户资金存款后的货币资金为47.86亿元。截至2022年3月末公司结算备付金为23.67亿元，扣除客户备付金后的结算备付金为6.03亿元。公司融出资金为对客户融资融券业务融出的资金，近年得益于股市的回暖，融资融券业务规模回升，但2022年一季度受市场行情影响，规模有所下降，截至2022年3月末融出资金为57.45亿元，较2019年末增长24.48%。公司买入返售金融资产主要为债券逆回购，另有少量股票质押式回购，截至2022年3月末买入返售金融资产净额为8.41亿元，其中2022年3月末规模下降较大主要系债券质押式回购规模大幅下降所致。公司交易性金融资产中债券占比较大，其次是公募基金、券商资管产品、股票等，截至2022年3月末交易性金融资产为366.19亿元，较2019年末大幅增长463.10%，主要系债券投资增加所致。公司其他债权投资均为债券，截至2022年3月末为16.42亿元，较2019年末增加65.37%。

表19 公司主要资产情况（单位：亿元）

项目	2022年3月		2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	157.54	24.02%	145.26	22.04%	116.55	22.56%	97.34	36.81%
其中：客户资金存款	109.69	16.73%	115.29	17.49%	92.82	17.97%	74.42	28.14%
结算备付金	23.67	3.61%	19.75	3.00%	17.74	3.43%	14.63	5.53%
其中：客户备付金	17.64	2.69%	16.58	2.52%	15.64	3.03%	12.29	4.65%
融出资金	57.45	8.76%	65.43	9.93%	55.61	10.76%	46.15	17.45%
买入返售金融资产	8.41	1.28%	27.89	4.23%	39.01	7.55%	21.15	8.00%
交易性金融资产	366.19	55.84%	349.39	53.00%	257.07	49.76%	65.03	24.59%
其他债权投资	16.42	2.50%	13.36	2.03%	13.24	2.56%	9.93	3.76%
资产总计	**655.81**	**100.00%**	**659.22**	**100.00%**	**516.63**	**100.00%**	**264.45**	**100.00%**

资料来源：公司2019-2021年三年连审审计报告及未经审计的2022年1-3月财务报表，中证鹏元整理

近年公司流动性覆盖率和净稳定资金率有所波动，但均高于监管标准，流动性管理水平较好。截至2022年3月末公司流动性覆盖率和净稳定资金率分别为334.23%和194.54%。

表20 公司流动性指标

指标	监管标准	2022年3月	2021年	2020年	2019年
流动性覆盖率	≥100%	334.23%	346.93%	265.36%	218.09%
净稳定资金率	≥100%	194.54%	187.87%	199.63%	154.05%

资料来源：公司2019-2021年风险控制指标监管报表专项审核报告及2022年3月证券公司风险控制指标监管报表，中证鹏元整理

八、其他事项分析

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2019年1月1日至报告查询日（2022年4月7日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司本部各项债务融资工具均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

或有事项

根据公司于2022年4月13日发布的《财信证券股份有限公司涉及重大诉讼的公告》，公司涉及资产管理合同纠纷，涉诉金额为1.19亿元，原告湖南桂阳农村商业银行股份有限公司请求判决：1、公司向珠江8号的委托资产托管专户（以下简称“托管专户”）补足因越权交易债券“15沪华信MTN001”、“16华阳01”给原告带来的本金损失1亿元；2、公司向托管专户补足因越权交易给原告带来的利息损失19,074,157.01元（暂计金额）；3、公司向托管专户补足交易费用损失625元。该案件暂未开庭审理。

根据公司于2022年5月9日发布的《财信证券股份有限公司涉及重大诉讼的公告》，公司涉及票据纠纷诉讼，原告辽中县农村信用合作联社（以下简称“原告”）请求：1、判令被告陆乐、罗泉、吉林敦化农村商业银行股份有限公司赔偿原告因购买票据产生的经济损失人民币2,304,020,389元（暂计金额）；2、判令被告上海浦东发展银行股份有限公司长沙分行、财信证券股份有限公司、靖宇乾丰村镇银行股份有限公司、辽宁沈抚农村商业银行股份有限公司、辽宁凤城农村商业银行股份有限公司、台安县农村信用合作联社对原告的损失承担赔偿责任；3、本案诉讼费、保全费等由各被告承担。该案件暂未开庭审理。

上述事项对公司经营、财务和信用状况产生的不利影响仍需观察。

九、抗风险能力分析

近年来，我国股票市场行情呈震荡回升态势，2019年以来交易活跃度和市场规模大幅回升。2019年起，受益于股票市场回暖、科创板落地、债券发行量增长等因素的影响，我国证券公司经营业绩大幅回升。近年来我国资本市场进一步深化改革，特别是2019年以来对外开放、科创板、新三板改革、证券公司股权管理、深交所主板和中小板合并注册制改革等政策频繁落地。为证券行业尤其是头部证券公司创造了良好的发展环境和机遇；但监管力度仍在不断加强，证券公司合规经营压力仍较大。

近年公司主要业务收入排名大多处于行业中游水平，债券承销业务排名相对突出。随着股票市场的回暖，近年公司营业收入持续增长，2019-2021年及2022年1-3月，公司分别实现营业收入15.62亿元、21.14亿元、28.06亿元和4.66亿元。证券经纪业务、投资银行业务、信用交易业务、自营投资业务为公司四大收入来源，其中证券经纪业务收入贡献最大，2021年其收入占比为31.40%。近年公司证券经纪业务

客户数和融资融券账户数均实现快速增长，截至2022年3月末分别为263.17万户和2.66万户，为未来相关业务收入的实现提供一定支撑。公司债券承销业务排名相对突出，截至2022年3月末，公司债券承销储备项目166个，为业务持续发展提供较好保障。

截至2022年3月末，公司风险覆盖率、净资本/负债、净资本/净资产、流动性覆盖率和净稳定资金率较大程度上高于监管标准，资本较为充足，流动性管理水平较好。整体看，公司抗风险能力较好。

十、本次债券偿还保障分析

本次债券偿债资金来源及其风险分析

公司自身经营产生的收益是本次债券按时还本付息的主要来源。近年来公司营业收入和净利润整体呈增长态势，2019-2021年及2022年1-3月，公司分别实现营业收入15.62亿元、21.14亿元、28.06亿元和4.66亿元，实现净利润4.06亿元、5.33亿元、8.39亿元和1.63亿元。但中证鹏元也关注到，公司营业收入主要来源于证券经纪业务、自营投资、信用业务和投行业务，经营业绩易受资本市场波动、监管政策等因素影响，其稳定性有待提升。

此外，必要时公司资产的变现或质押融资也可作为本次债券的偿债资金来源。截至2022年3月末，公司扣除客户资金存款后的货币资金和买入返售金融资产账面价值分别为47.86亿元和8.41亿元，交易性金融资产、其他债权投资账面价值分别为366.19亿元和16.42亿元，流动性较好的资产规模较大，可为本次债券的偿付提供较好保障。

十一、结论

综上，中证鹏元评定财信证券主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本次债券信用等级为AAA。

跟踪评级安排

根据监管部门规定及本评级机构跟踪评级制度，本评级机构在初次评级结束后，将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级，本评级机构将持续关注受评对象外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对受评对象的信用风险进行持续跟踪。在跟踪评级过程中，本评级机构将维持评级标准的一致性。

定期跟踪评级每年进行一次，跟踪评级报告于每一会计年度结束之日起6个月内披露。届时，发行主体须向本评级机构提供最新的财务报告及相关资料，本评级机构将依据受评对象信用状况的变化决定是否调整信用评级。如果未能及时公布定期跟踪评级结果，本评级机构将披露其原因，并说明跟踪评级结果的公布时间。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，发行主体应及时告知本评级机构并提供评级所需相关资料。本评级机构亦将持续关注与受评对象有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。本评级机构将对相关事项进行分析，并决定是否调整受评对象信用评级。

如发行主体不配合完成跟踪评级尽职调查工作或不提供跟踪评级资料，本评级机构有权根据受评对象公开信息进行分析并调整信用评级，必要时，可公布信用评级暂时失效或终止评级。

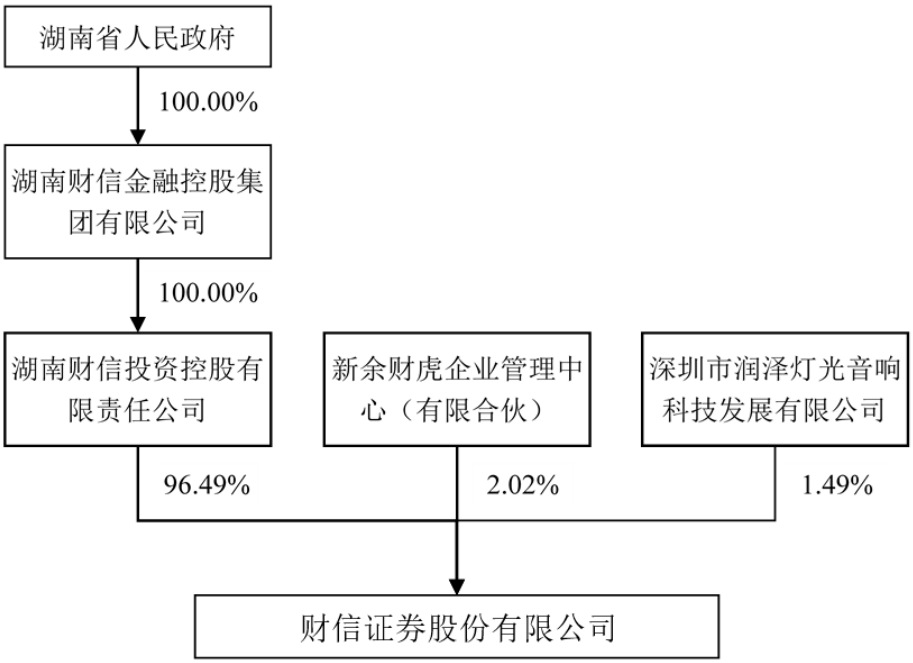
本评级机构将及时在本评级机构网站（www.cspengyuan.com）、证券交易所和中国证券业协会网站公布跟踪评级报告，且在证券交易所网站披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

附录一 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2022 年 3 月	2021 年	2020 年	2019 年
货币资金	157.54	145.26	116.55	97.34
其中：客户资金存款	109.69	115.29	92.82	74.42
结算备付金	23.67	19.75	17.74	14.63
其中：客户备付金	17.64	16.58	15.64	12.29
融出资金	57.45	65.43	55.61	46.15
买入返售金融资产	8.41	27.89	39.01	21.15
交易性金融资产	366.19	349.39	257.07	65.03
其他债权投资	16.42	13.36	13.24	9.93
资产总计	655.81	659.22	516.63	264.45
应付短期融资款	21.94	28.92	21.24	0.15
拆入资金	16.02	14.02	17.20	5.00
交易性金融负债	71.22	72.95	76.47	8.75
卖出回购金融资产款	156.91	140.14	104.91	31.51
代理买卖证券款	138.78	157.46	115.44	87.23
应付债券	91.54	71.37	61.16	34.50
负债合计	509.69	514.78	410.70	188.84
所有者权益	146.12	144.45	105.93	75.61
净资本	129.89	128.61	94.34	65.67
营业收入	4.66	28.06	21.14	15.62
信用减值损失	-0.18	1.81	1.91	0.67
营业利润	2.15	10.95	7.10	5.40
净利润	1.63	8.39	5.33	4.06
财务指标	**2022 年 3 月**	**2021 年**	**2020 年**	**2019 年**
营业利润率	46.12%	39.03%	33.60%	34.58%
净资产收益率	-	6.70%	5.87%	5.99%
总资产收益率	-	1.86%	1.84%	2.51%
资产负债率	71.74%	71.21%	73.60%	57.33%
风险覆盖率	266.30%	242.02%	254.30%	349.58%
资本杠杆率	30.99%	31.10%	30.15%	39.19%
净资本与净资产的比例	90.90%	91.01%	89.78%	87.90%
净资本与负债的比例	47.52%	47.67%	45.61%	71.25%
流动性覆盖率	334.23%	346.93%	265.36%	218.09%
净稳定资金率	194.54%	187.87%	199.63%	154.05%

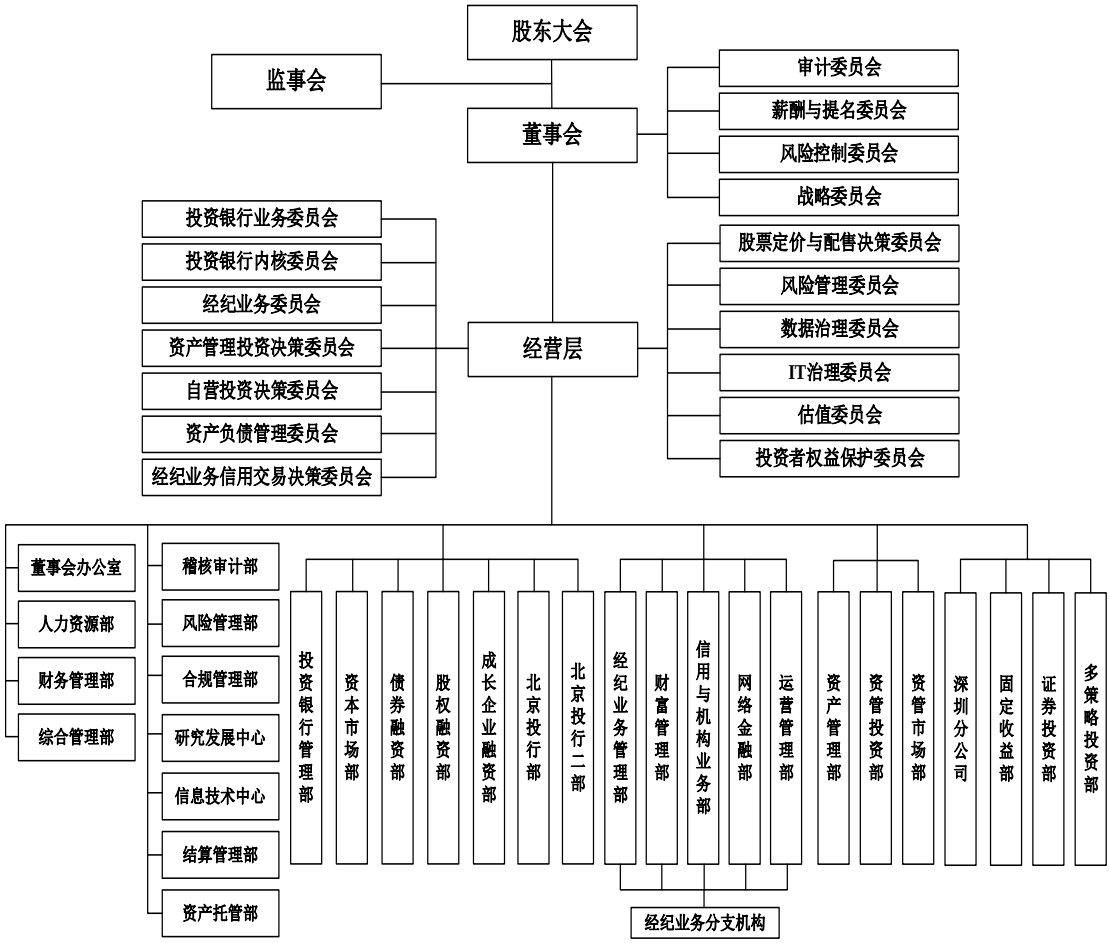
注：净资本、流动性覆盖率等风险控制指标数据为母公司口径
资料来源：公司 2019-2021 年三年连审审计报告和未经审计的 2022 年 1-3 月财务报表、2019-2021 年风险控制指标监管报表专项审核报告和 2022 年 3 月证券公司风险控制指标监管报表，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2022 年 3 月末）



资料来源：公司提供

附录三 公司组织结构图（截至 2022 年 5 月末）



注：公司设党委、纪委、团委及工会，工作部门为党群办公室、纪检监察室。

资料来源：公司提供

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
营业利润率	营业利润/营业收入*100%
总资产收益率	净利润*2/（期初总资产-期初代理买卖证券款-期初代理承销证券款+期末总资产-期末代理买卖证券款-期末代理承销证券款）*100%
净资产收益率	净利润*2/（期初净资产+期末净资产）*100%
资产负债率	（负债总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）*100%
流动比率	流动比率=（流动资产-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（流动负债-代理买卖证券款-代理承销证券款）*100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入*100%

附录五 信用等级符号及定义

一、中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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。

二、债务人主体信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
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。

三、展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。

资信评级机构从事证券业务备案情况：

索引号	bm56000001/2021-00305254	分类	证券资信评级机构:监管对象
发布机构	证监会	发文日期	2022年06月30日
名称	完成重大事项备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）		
文号		主题词	

完成重大事项备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）

完成重大事项备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）					
序号	资信评级机构名称	备案类型	备案事项	机构注册地	备案公示时间
1	联合资信评估股份有限公司	重大事项备案	高级管理人员发生变更	北京市	2020-12-4
2	中诚信国际信用评级有限责任公司	重大事项备案	因执业行为进行诉讼或者仲裁	北京市	2020-12-4
3	大公国际资信评估有限公司	重大事项备案	内部管理制度发生重大变更	北京市	2020-12-4
4	东方金诚国际信用评估有限公司	重大事项备案	董事发生变更	北京市	2020-12-30
5	东方金诚国际信用评估有限公司	重大事项备案	因执业行为受到监督管理措施、自律管理措施	北京市	2020-12-30
6	大公国际资信评估有限公司	重大事项备案	因执业行为进行诉讼或者仲裁	北京市	2021-2-2
204	中证鹏元资信评估有限公司	重大事项备案	其他重大事项（涉及组织架构）	深圳	2022-5-19
205	中证鹏元资信评估有限公司	重大事项备案	业务制度变更(修订6项制度）	深圳	2022-6-28
206	大公国际资信评估有限公司	重大事项备案	发生诉讼（涉及五洋建设案、“18华汽01”）	北京	2022-6-28
207	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	重大事项备案	高级管理人员变更	上海	2022-6-28
208	东方金诚国际信用评估有限公司	重大事项备案	业务制度变更(修订4项制度、废止1项制度）	北京	2022-6-28
209	标普信用评级（中国）有限公司	重大事项备案	业务制度变更（修订2项制度、制定1项制度）	北京	2022-6-28
210	联合资信评估股份有限公司	重大事项备案	业务制度变更（修订14项评级方法与模型）	北京	2022-6-28
211	中诚信国际信用评级有限责任公司	重大事项备案	高级管理人员变更	北京	2022-6-28
212	大普信用评级有限公司	重大事项备案	业务制度变更（涉及3项制度）	浙江	2022-6-28
213	联合资信评估股份有限公司	重大事项备案	发生诉讼（涉及16丹港01）	北京	2022-6-28
214	大公国际资信评估有限公司	重大事项备案	业务制度变更（涉及1项制度）	北京	2022-6-28

（http://www.csrc.gov.cn/csrc/c105944/c1601059/content.shtml）