

信用评级公告

联合〔2023〕4128号

联合资信评估股份有限公司通过对平安证券股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持平安证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，“23 平证 09”“23 平证 08”“23 平证 07”“23 平证 06”“23 平证 05”“23 平证 04”“23 平证 03”“23 平证 02”“22 平证 C2”“22 平证 C1”“22 平证 04”“22 平证 03”“22 平证 08”“22 平证 07”“22 平证 06”“22 平证 05”“21 平证 03”“21 平证 Y1”“21 平证 11”“21 平证 10”“21 平证 09”“21 平证 08”“21 平证 06”“21 平证 07”“21 平证 05”“20 平证 07”“20 平证 03”“18 平证 06”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月十九日

平安证券股份有限公司

公开发行公司债券2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
平安证券股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
23 平证 05	AAA	稳定	AAA	稳定
23 平证 03	AAA	稳定	AAA	稳定
22 平证 07	AAA	稳定	AAA	稳定
22 平证 C2	AAA	稳定	AAA	稳定
22 平证 04	AAA	稳定	AAA	稳定
21 平证 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定
21 平证 10	AAA	稳定	AAA	稳定
23 平证 09	AAA	稳定	AAA	稳定
23 平证 07	AAA	稳定	AAA	稳定
23 平证 04	AAA	稳定	AAA	稳定
23 平证 02	AAA	稳定	AAA	稳定
22 平证 08	AAA	稳定	AAA	稳定
22 平证 06	AAA	稳定	AAA	稳定
22 平证 05	AAA	稳定	AAA	稳定
23 平证 08	AAA	稳定	AAA	稳定
22 平证 C1	AAA	稳定	AAA	稳定
23 平证 06	AAA	稳定	AAA	稳定
22 平证 03	AAA	稳定	AAA	稳定
21 平证 11	AAA	稳定	AAA	稳定
21 平证 09	AAA	稳定	AAA	稳定
21 平证 08	AAA	稳定	AAA	稳定
21 平证 06	AAA	稳定	AAA	稳定
21 平证 05	AAA	稳定	AAA	稳定
21 平证 03	AAA	稳定	AAA	稳定
18 平证 06	AAA	稳定	AAA	稳定
20 平证 07	AAA	稳定	AAA	稳定
20 平证 03	AAA	稳定	AAA	稳定
21 平证 07	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
23 平证 05	7.50 亿元	7.50 亿元	2028-03-06
23 平证 03	18.00 亿元	18.00 亿元	2028-02-14
22 平证 07	10.00 亿元	10.00 亿元	2027-08-12
22 平证 C2	11.00 亿元	11.00 亿元	2027-05-12
22 平证 04	5.00 亿元	5.00 亿元	2027-04-12
21 平证 Y1	50.00 亿元	50.00 亿元	2026-12-17
21 平证 10	20.00 亿元	20.00 亿元	2026-08-16
23 平证 09	10.00 亿元	10.00 亿元	2026-05-18

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对平安证券股份有限公司（以下简称“公司”或“平安证券”）的跟踪评级反映了其作为全国性综合类证券公司之一，具有很强股东背景，各项业务牌照齐全，综合实力很强。2022 年，公司个人客户数量保持行业第一名，经纪业务优势显著，其利润规模继续增长，保持很强盈利能力。

同时，联合资信也关注到证券经纪业务及证券投资业务为公司营业收入的主要来源，上述业务受监管政策及市场行情影响较大，收入具有较大波动性；其他债权投资账面计提减值规模有所增加，需关注相关信用风险；公司涉诉存在一定或有负债风险。

随着各项业务的稳步推进，未来公司业务规模有望提升，整体竞争实力将进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 平证 09”“23 平证 08”“23 平证 07”“23 平证 06”“23 平证 05”“23 平证 04”“23 平证 03”“23 平证 02”“22 平证 C2”“22 平证 C1”“22 平证 04”“22 平证 03”“22 平证 08”“22 平证 07”“22 平证 06”“22 平证 05”“21 平证 03”“21 平证 Y1”“21 平证 11”“21 平证 10”“21 平证 09”“21 平证 08”“21 平证 06”“21 平证 07”“21 平证 05”“20 平证 07”“20 平证 03”“18 平证 06”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 综合竞争力很强。**公司是全国性综合类证券公司之一，各项业务牌照齐全，具备完整的证券业务板块；控股期货公司、股权投资公司及另类投资公司，具有综合化经营的发展模式，各项业务行业排名上游水平。
- 最终控股股东实力强大且对公司支持力度较大。**公司最终控股股东平安集团综合实力强大，能够在品牌、客户、资金以及渠道等方面给予公司较大的支持，有利于公司发挥业务协同效应，培育核心竞争力。
- 公司整体运营情况较好，盈利能力很强。**公司通过互联网方式打造差异化优势，经纪业务市场份额持续增长，2022 年，公司营业收入和净利润的实现情况均优于行业平均水平，保持很强盈利能力。

23 平证 07	10.00 亿元	10.00 亿元	2026-04-18
23 平证 04	5.00 亿元	5.00 亿元	2026-03-06
23 平证 02	12.00 亿元	12.00 亿元	2026-02-14
22 平证 08	25.00 亿元	25.00 亿元	2025-09-13
22 平证 06	5.00 亿元	5.00 亿元	2025-08-12
22 平证 05	30.00 亿元	30.00 亿元	2025-07-25
23 平证 08	15.00 亿元	15.00 亿元	2025-05-18
22 平证 C1	19.00 亿元	19.00 亿元	2025-05-12
23 平证 06	20.00 亿元	20.00 亿元	2025-04-18
22 平证 03	23.00 亿元	23.00 亿元	2025-04-12
21 平证 11	26.00 亿元	26.00 亿元	2024-10-19
21 平证 09	30.00 亿元	30.00 亿元	2024-08-09
21 平证 08	18.00 亿元	18.00 亿元	2024-07-21
21 平证 06	12.00 亿元	12.00 亿元	2024-06-23
21 平证 05	24.00 亿元	24.00 亿元	2024-06-11
21 平证 03	30.00 亿元	30.00 亿元	2024-05-27
18 平证 06	30.00 亿元	1.00 亿元	2023-11-05
20 平证 07	25.50 亿元	25.50 亿元	2023-10-29
20 平证 03	40.00 亿元	40.00 亿元	2023-07-23
21 平证 07	20.00 亿元	20.00 亿元	2023-06-23

注：上述债券仅包括由联合资信评级、且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 19 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
证券公司主体信用评级方法	V4.0.202208
证券公司主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

关注

1. **业务经营易受运营环境变化影响。**公司盈利主要来自证券投资业务和证券经纪业务，易受经济周期波动、国内证券市场持续波动及相关监管政策变化等因素影响，公司营业收入的增长存在一定不确定性。
2. **其他债权投资账面计提减值规模有所增加，需对公司持有的债券投资的信用风险保持关注。**公司企业债计提减值准备持续增加，随着市场信用风险攀升，需对公司持有的债券信用投资风险保持关注。
3. **债务规模和杠杆水平有所提升，短期债务占比较高。**截至 2022 年末，公司债务规模保持增长，短期债务占比较高，存在一定的集中兑付风险，需关注公司流动性管理情况。

主要财务数据：

合并口径			
项目	2020 年	2021 年	2022 年
自有资产（亿元）	1374.30	1802.34	1886.40
自有负债（亿元）	1036.24	1376.57	1430.67
所有者权益（亿元）	338.06	425.77	455.73
优质流动性资产/总资产（%）	19.13	19.63	20.11
自有资产负债率（%）	75.40	76.38	75.84
营业收入（亿元）	136.18	164.49	134.09
利润总额（亿元）	38.84	46.03	53.36
营业利润率（%）	28.86	28.20	39.86
净资产收益率（%）	9.48	10.03	10.11
净资本（亿元）	284.17	363.59	409.84
风险覆盖率（%）	345.76	301.36	232.20
资本杠杆率（%）	16.89	14.39	14.01
短期债务（亿元）	589.69	743.50	838.55
全部债务（亿元）	959.43	1282.13	1319.20

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. 公司净资本相关指标为母公司口径。

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/5/12	刘嘉 薛峰	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
AAA	稳定	2013/3/25	田兵 赖金昌 陶亮	证券公司（债券）资信评级	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
	自身竞争力	公司治理	2	
		风险管理	2	
		业务经营分析	1	
		未来发展	2	
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	1
			杠杆水平	2
	流动性因素	资金来源与流动性		1
指示评级				aa⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1 - F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：刘嘉 薛峰

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

中国人保财险大厦 17 层

(100022)

网址：www.lhratings.com

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

平安证券股份有限公司

公开发行公司债券 2023 年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求,按照联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)关于平安证券股份有限公司(以下简称“公司”或“平安证券”)及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

平安证券股份有限公司(以下简称“公司”或“平安证券”)前身为成立于 1991 年 8 月的平安保险证券业务部。1996 年 7 月,经中国人民银行批准,公司正式成立,初始注册资本为 1.50 亿元。期间历经多次增资扩股,2016 年末,公司注册资本增加至 138.00 亿元,并于当年整体改制为股份制公司,更名为“平安证券股份有限公司”。截至 2022 年末,公司注册资本及实收资本均为 138.00 亿元,其中,平安信托有限责任公司的股权,中国平安保险(集团)股份有限公司(以下简称“平安集团”)持有公司 40.96% 的股份,平安信托为公司控股股东,平安集团持有平安信托 99.88% 的股份,是平安信托的控股股东。平安集团自身无控股股东和实际控制人,因此,公司无实际控制人,股权结构图详见附件 1-1。

截至 2022 年末,平安信托和平安集团持有

公司股权不存在对外质押情况,深圳市卓越创业投资有限责任公司质押其持有的公司股权 1.04 亿股,深圳市宏兆实业发展有限公司质押其持有的公司股权 0.15 亿股,受质押股权数占公司总股权数的比例较小。

表1 截至2022年末公司股东持股情况表 单位: %

股东	持股比例
平安信托有限责任公司	55.6589
中国平安保险(集团)股份有限公司	40.9596
江苏白雪电器股份有限公司	1.6575
深圳市卓越创业投资有限责任公司	1.5132
深圳市宏兆实业发展有限公司	0.2108
合计	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

公司主要业务为财富管理业务、投资银行业务、投资管理业务、证券销售及交易业务四大业务板块。截至 2022 年末,公司设营业部 68 家,分公司 28 家,组织架构图详见附件 1-2;控股一级子公司 4 家,详见表 2;合营公司 1 家,为苏州工业园区天惠食品产业投资合伙企业(有限合伙);联营公司 3 家,分别为平安基础产业投资基金管理有限公司、湖北长投平安产业投资私募基金管理有限公司和塔比星信息技术(深圳)有限公司;合并口径拥有员工 4864 人。

公司注册地址:广东省深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座第 22-25 层;法定代表人:何之江。

表2 截至 2022 年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	注册资本(亿元)	总资产(亿元)	净资产(亿元)	持股比例(%)
平安期货有限公司	平安期货	期货经纪	7.22	179.58	21.60	96.47
平安财智投资管理有限公司	平安财智	股权投资	6.00	8.47	8.19	100.00
中国平安证券(香港)有限公司	平安证券(香港)	投资控股	6.64(港币)	5.12(港币)	4.86(港币)	100.00
平安磐海资本有限责任公司	平安磐海	股权投资	10.00	12.82	12.69	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券合计剩余本金金额 522.00 亿元，其中，普通债券金额 442.00 亿元，次级债券金额 30.00 亿元，永续债券金额 50.00 亿元。公司的债券清偿先后顺序为普通债券、次级债券、永续债券，具体见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，应于跟踪期内付息的债券已在付息日正常付息；“23 平证 09”“23 平证 08”“23 平证 07”“23 平证 06”“23 平证 05”“23 平证 04”“23 平证 02”“23 平证 03”“22 平证 08”“22 平证 07”“22 平证 06”“22 平证 05”尚未到付息日。

表 3 本次跟踪债券概况

证券简称	发行规模 (亿元)	当前余额 (亿元)	起息日期	期限
23 平证 09	10.00	10.00	2023-05-18	3 年
23 平证 08	15.00	15.00	2023-05-18	2 年
23 平证 07	10.00	10.00	2023-04-18	3 年
23 平证 06	20.00	20.00	2023-04-18	2 年
23 平证 05	7.50	7.50	2023-03-06	5 年
23 平证 04	5.00	5.00	2023-03-06	3 年
23 平证 03	18.00	18.00	2023-02-14	5 年
23 平证 02	12.00	12.00	2023-02-14	3 年
22 平证 08	25.00	25.00	2022-09-13	3 年
22 平证 07	10.00	10.00	2022-08-12	5 年
22 平证 06	5.00	5.00	2022-08-12	3 年
22 平证 05	30.00	30.00	2022-07-25	3 年
22 平证 C2	11.00	11.00	2022-05-12	5 年
22 平证 C1	19.00	19.00	2022-05-12	3 年
22 平证 04	5.00	5.00	2022-04-12	5 年
22 平证 03	23.00	23.00	2022-04-12	3 年
21 平证 Y1	50.00	50.00	2021-12-17	5 年
21 平证 11	26.00	26.00	2021-10-19	3 年
21 平证 10	20.00	20.00	2021-08-16	5 年
21 平证 09	30.00	30.00	2021-08-09	3 年
21 平证 08	18.00	18.00	2021-07-21	3 年
21 平证 06	12.00	12.00	2021-06-23	3 年
21 平证 07	20.00	20.00	2021-06-23	2 年
21 平证 05	24.00	24.00	2021-06-11	3 年
21 平证 03	30.00	30.00	2021-05-27	3 年
20 平证 07	25.50	25.50	2020-10-29	3 年
20 平证 03	40.00	40.00	2020-07-23	3 年
18 平证 06	30.00	1.00	2018-11-05	5 年

资料来源：公开数据，联合资信整理

四、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research>。

五、行业分析

2022 年国内证券市场有所波动，证券从业绩表现一般，经营易受市场环境的影响，具有波动性；证券公司业务同质化严重，头部效应显著，中小券商需谋求差异化发展道路。2023 年行业

严监管基调持续，利于行业规范发展；随着资本市场改革持续深化，证券公司运营环境有望持续向好，整体行业风险可控。

证券公司业绩和市场高度挂钩、盈利波动性大。2022年，股票市场表现低迷，市场指数震荡下行，交投活跃程度同比下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率宽幅震荡。受此影响，2022年证券公司业绩表现同比明显下滑。

证券公司发展过程中存在业务同质化严重等特点，大型证券公司在资本实力、风险定价能力、金融科技运用等方面较中小券商具备优势。行业分层竞争格局加剧，行业集中度维持在较高水平，中小券商需谋求差异化、特色化的发展道路。

“严监管，防风险”仍是监管的主旋律，新《证券法》等纲领性文件的出台，将进一步推动资本市场和证券行业健康有序发展。2023年，证券公司预计将继续平稳经营，发生重大风险事件概率较小，但仍需关注投资银行、资产管理等业务内控制度的健全情况以及开展项目过程中的尽责情况，重大的涉及业务资质暂停的处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。

未来，随着“健全多层次资本市场体系”“提高直接融资特别是股权融资比重”“全面实行股票发行注册制”等资本市场改革目标的持续推进，证券场景气度有望得到提升，证券公司运营环境有望持续向好，证券公司资本实力、资产规模以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见《2023年证券行业分析》，报告链接 www.lhratings.com/lock/research。

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年末，公司注册资本及实收资本均为138.00亿元，其中平安信托持有公司55.66%的股权，平安集团持有公司40.96%的股权，平安信托为公司控股股东，平安集团持有平安信托99.88%的股份，是平安信托的控股股东。平

安集团自身无控股股东和实际控制人，因此，公司无实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司作为全国性综合类证券公司之一，各项业务行业排名上游水平，具有很强的经营实力。

公司是全国性综合类证券公司之一，资本实力很强，各项业务牌照齐全，具备完整的证券业务板块；控股期货公司、股权投资公司、另类投资公司、商贸公司并涉足香港业务，具有综合化经营的发展模式。截至2022年末，公司共有营业部68家，分公司28家，分布在北京市、上海市、广东省、福建省、浙江省、江苏省等地区；另一方面，公司作为首批获得在线财富管理业务许可的国内券商之一，通过搭建核心互联网财富管理业务平台，实现海量获客，通过互联网平台和线下业务网络，为客户提供互联网理财管理、企业及机构证券服务以及管理的全方位金融产品和服务，经纪业务的个人客户数量保持行业第一位。2019—2021年，公司净资本规模及各项业务排名均处于行业上游水平，公司业务多元化程度很高，综合竞争力很强。

表4 2019-2021年公司主要业绩排名 单位：名

项目	2019年	2020年	2021年
净资本	16	15	15
营业收入	17	15	13
证券经纪业务收入	14	13	13
客户资产管理业务收入	23	19	20
投资银行业务收入	11	13	18
融资类业务收入	17	15	13
证券投资收入	22	26	19

注：2019-2021年参与排名的证券公司分别为98家、102家和106家

资料来源：证券业协会证券公司经营业绩排名情况，联合资信整理

3. 企业信用记录

公司信用记录良好，无过往违约记录。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至2023年6月12日查询日，公司无未结清和已结清的不良或关注类信贷信息记录。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，公司履约情况良好。

截至2022年末，公司已批复累计授信总额度超过2000.00亿元，授信规模较大。

截至2023年5月末，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2022年以来，公司进一步完善内控组织架构，部分董监高人员有调整，但对公司经营无重大不利影响，内控管理整体水平较好，但仍需不断提升。

2022年，公司董事会于内部控制评估报告基准日对内部控制设计与运行的有效性进行了自我评价，未发现公司存在内部控制设计或执行方面的重大缺陷；根据安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《平安证券股份有限公司2022年度内部控制审计报告》，得出公司于2022年12月31日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制的结论。

2022年以来，公司董事发生变更，竺亚于2022年1月辞任执行委员会副主任委员兼副总经理，于2022年2月辞任公司董事，郑霞自2022年2月起任公司董事；李伟东于2022年9月辞任公司独立董事；易继明自2022年9月起任公司独立董事。公司监事发生变更，2022年，巢傲和卫淑琴分别辞任公司监事会主席和监事，公司选举徐黎、蔡禹和柯达尔分别任监事会主席、监事和职工监事。

受处罚方面，2022年6月，公司因保荐乐

视网信息技术（北京）股份有限公司的执业过程中，尽职调查未勤勉尽责、内控机制执行不到位，出具的发行保荐书中财务数据与实际不符，深圳证监局对其采取暂停保荐机构资格3个月的监管措施。公司于2022年9月恢复业务资质。

八、经营分析

1. 经营概况

公司营业收入主要来源于财富管理业务和证券销售及交易业务；2022年，公司营业收入同比有所下滑，但受益于对营业成本的良好管控，利润规模实现有所增长，整体经营情况良好。

公司所经营的业务板块包括财富管理业务、证券销售及交易业务、投资银行业务、投资管理业务等。2022年，公司实现营业收入同比下降18.48%，主要系受证券市场剧烈波动的影响，证券销售及交易业务收入大幅下降32.84%所致；公司实现利润总额53.36亿元，同比增长15.92%，实现净利润44.55亿元，同比增长16.36%，净利润的增速优于行业平均水平（行业净利润增速-25.11%）。

从收入构成来看，公司营业收入主要来源于财富管理业务和证券销售及交易业务；虽然2022年财富管理业务收入下降，但因整体收入下降导致财富管理业务收入占比有所提升；证券销售及交易业务收入同比下降32.84%，仍为占比第二大收入；投资银行业务和投资管理业务收入规模和占比呈下降趋势，占比较小；总部和其他业务收入主要为公司总部开展租赁和投资顾问的收入，业务收入随业务量增长呈增长的态势。

表5 公司营业收入构成及占比情况 单位：亿元

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
财富管理业务	62.35	45.78	77.62	47.19	72.82	54.31
证券销售及交易业务	54.45	39.98	67.27	40.89	45.18	33.69
投资银行业务	14.02	10.30	9.88	6.01	8.05	6.00
投资管理业务	6.17	4.53	5.78	3.51	2.88	2.15
总部、其他及抵消	-0.81	-0.59	3.95	2.40	5.15	3.84
合计	136.18	100.00	164.49	100.00	134.09	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 业务运营

(1) 财富管理业务

公司财富管理板块包括证券经纪业务、期货经纪业务和证券融资业务。2022 年，财富管理业务实现收入同比小幅下降 6.18%，主要是证券市场全年波动较大，证券经纪业务收入下降所致。

1) 证券及期货经纪业务

2022 年，受证券市场交易活跃度下降影响，公司代理买卖证券业务净收入同比有所下降。

公司证券经纪业务资格齐全，主要包括证券经纪、金融产品销售及投资咨询等。截至 2022 年末，公司共有营业部 68 家，分公司 28 家，分布在北京、上海、广东省、福建省、浙江省、江苏省等地。公司依托综合金融战略，深耕渠道平台获客，并探索创新模式，提升获客效率。同时，公司聚焦资本市场股票类专业能力建设，以买

方服务为核心，依托数字化经营平台和交易系统，以及投顾技术，推进客户分层经营模式，改善客户体验，为客户提供多元化的财富管理服

务，截至 2022 年末，经纪业务个人客户接近 2200 万，个人客户数量居行业第一位。

公司代理买卖证券规模（股基交易额）受市场因素影响较大，公司客户以个人客户为主；2022 年，代理买卖证券交易额为 16.41 亿元，同比下降 11.58%，公司代理买卖证券以股票为主，占比超 90.00%。

收入方面，2022 年，公司代理买卖证券业务净收入为 34.24 亿元，同比下降 12.72%，代销金融产品净收入为 1.59 亿元，同比下降 39.31%，主要系证券市场持续波动，公募基金新发份额大幅下降，导致代销金融产品收入降低。2022 年，公司平均净佣金费率为 0.022%，主要系行业整体佣金水平处于下降趋势，新获客佣金费率低于存客，导致公司的佣金费率同比下降。

表 6 公司证券经纪业务代理买卖主要证券情况 单位：万亿元

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	交易额	市场份额 (%)	交易额	市场份额 (%)	交易额	市场份额 (%)
股票	14.10	3.41	18.10	3.51	15.85	/
基金	0.38	1.38	0.46	1.24	0.55	/
合计	14.48	--	18.56	--	16.41	--
佣金费率 (%)	0.027		0.026		0.022	

资料来源：公司提供，联合资信整理

平安期货为上海期交所、大连商交所、郑州商交所、中国金融期交所及上海国际能源交易中心的会员。2022 年，平安期货全年客户数较期初增长 24.10%，净利润行业排名提升 6 名至第 12 位，获《期货日报》“最佳期货公司奖”、“最佳金融期货服务奖”。截至 2022 年末，平安期货未经审计的资产总额为 179.58 亿元，净资产为 21.60 亿元；2022 年，平安期货实现营业收入 5.86 亿元，同比增长 4.09%，净利润 2.95 亿元，同比增长 3.87%。

2) 证券融资业务

2022 年末，公司融资融券业务规模较上年末有所下降，市场份额上升，当期利息收入同比

小幅下降；期末股票质押业务规模同比下降较大。

公司证券融资业务主要以融资融券业务和股票质押式回购业务为主。

截至 2022 年末，公司融资融券账户余额 512.38 亿元，较上年末下降 5.56%，主要受证券市场行情影响，两融业务余额有所回落，但市场份额提升；当期公司融出资金利息收入同比下降 5.90% 至 27.44 亿元。

截至 2022 年末，公司融出资金计提减值准备金额为 0.21 亿元，减值规模较小，占当期融出资金的比重很低；公司融资融券业务低于平仓线的负债规模不超过 1000 万元，其中违约损

失金额不超过 1000 元，违约损失涉及的客户数 不超过 15 人，融资融券业务经营情况整体良好。

表 7 公司融资融券业务情况表 单位：(亿元、%)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
期末融资融券余额	451.60	542.53	512.38
融资融券市场份额	2.85	3.13	3.33
融出资金利息收入	19.76	29.16	27.44

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司压降股票质押业务规模，同时加强风控审核制度，股票质押业务风险可控。截至 2022 年末，公司股票质押业务规模 36.22 亿元，较年初大幅下降 39.97%，公司对股票质押业务计提减值 1.35 亿元，计提比例 3.73%，股票质押业务

期限以 3 个月~1 年为主。收入方面，2022 年，股票质押业务实现收入 3.29 亿元，同比增长 10.40%，主要系历史项目收入在当年实现回收所致。

表 8 公司股票质押业务发展情况 单位：亿元

项目	2020 年	2021 年	2022 年
期末股票质押业务余额	60.04	60.34	36.22
全年股票质押回购利息收入	4.14	2.98	3.29

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2022 年末，公司信用业务杠杆率为 116.30%，杠杆水平较上年下降 25.98 个百分点，主要系公司信用类业务规模下降，且所有者权益规模上升所致，公司整体信用业务杠杆水平一般。

(2) 投资银行业务

2022 年，受市场波动、监管政策和业务资质等因素的影响，公司承销的股权类规模有所下降。截至 2022 年末，公司投行项目储备情况良好。

公司投资银行业务包括债权融资、股权融资和财务顾问等业务。2022 年，公司投资银行业务实现净收入 8.05 亿元，同比下降 18.52%，股权类业务收入下降的影响较大。

公司持续推行实施差异化策略，截至 2022 年末，公司已在全国设立 28 家分公司，分公司发挥平安集团综合金融优势，为客户提供一站式金融服务。债权类业务方面，公司加大综合金融协同和区域化承揽，提升客户储备，进一步提

升创新产品的品种和层次；股权类业务方面，公司持续聚焦重点行业和重点区域，为客户量身定制各类投融资产品。同时，公司持续加强科技赋能，推进智能投行系统平台建设，实现质控、内核、底稿及存续督导流程线上化，优化智能承做功能，进一步丰富尽调场景加速工具，提升业务全流程管控能力。

股权承销方面，2022 年，公司承销 IPO 和再融资项目的承销家数与金额均有所下降；2022 年，股权承销类业务受市场波动和监管处罚的双重影响，业绩有所下降。

新三板业务方面，截至 2022 年末，公司承销的挂牌和定增家数分别为 34 家和 1 家。

债券承销方面，2022 年，公司取得银行间债券产品主承资格，当年落地 25 单。公司承销债权类项目承销金额同比下降 8.92%，但仍具有很强的市场竞争力，根据公司年报披露，2022 年公司债券承销规模行业排名保持为第七，行业竞争力很强。

表 9 公司证券承销业务情况表 单位：家、亿元

项目	2020 年	2021 年	2022 年
IPO 家数	6	6	3
IPO 金额	42.14	20.68	9.61

再融资家数	14	12	5
再融资金额	123.74	93.30	41.76
债券发行家数	290	311	333
债券发行金额	1662.00	1502.00	1368.00
新三板挂牌家数	44	36	34
新三板定增家数	3	0	1

资料来源：公司提供，联合资信整理

并购业务方面，公司加强业务协同合作，各分支机构和并购产品团队形成多轮驱动，构建和优化并购项目信息数据库提升项目撮合率；加大与外部买方机构、海外知名基金的合作力度，提供系列财务顾问服务，并服务于国内企业的海外收购需求；2022 年全年公司完成 3 单并购重组项目。

（3）证券销售及交易业务

2022 年，公司证券销售及交易业务板块营业收入同比有所下降，期末投资规模同比有所增长，投资结构以债券为主；公司持仓债券计提减值规模较大，需关注违约债券后续回收情况对公司利润的影响；商品交易业务收入占比较高，但对公司利润贡献度较低；公司研究实力强，为各类业务发展奠定了基础。

证券销售及交易板块包括固定收益证券与商品交易、机构销售及研究业务。公司证券销售及交易业务收入主要由证券投资业务产生的投资收益以及子公司平安商贸有限公司（以下简称“平安商贸”）的大宗商品贸易销售收入构成，2022 年，公司证券销售及交易业务板块营业收入较上年下降 32.84%，主要系全球市场波动，大宗商品贸易销售收入大幅下降所致。

1) 固定收益与商品交易

公司固定收益交易业务由固定收益交易事业部负责。公司围绕“自营交易+代客服务”的综合交易体系，强化交易和科技融合创新，不断完善大类资产产品图谱，交易业绩实现同比增长。自营交易方面，公司持续夯实固定收益类多资产交易和定价能力，打造多元化的投资平台，

持续加强市场分析研判，并根据市场形势敏捷运用交易工具和交易策略。交易服务方面，公司债券以“科技+交易”服务客户，不断提升产品创设和交易服务能力。

截至 2022 年末，公司证券投资余额 1020.64 亿元，较上年末增长 21.04%，主要系债券投资规模大幅增长所致，公司债券投资结构以利率债和高等级信用债投资为主；公司股票投资余额 77.20 亿元，较上年末大幅增长 181.44%，股票投资资产主要用于对冲风险，并不做单独的投资配置；公募基金投资余额 66.51 亿元，较上年末大幅增长 103.33%，主要系受公司投资份额和规模增加所致；银行理财产品投资余额 30.15 亿元，较上年末增长 68.06%；券商资管产品和信托计划投资规模较小；其他主要是资产支持证券、私募基金、非银行理财产品等，2022 年较上年末大幅下降主要系公司根据当年市场行情对相关资产整体进行调整。

2022 年，公司投资收益为 25.78 亿元，同比大幅增长 31.95%，其中，债权类投资规模较大（占比 78.10%），且对收入的贡献较高。

截至 2022 年末，公司其他债权投资规模 289.20 亿元，实现减值转回 0.21 亿元。其他债权投资主要为持有的利率债、地方债和企业债，其中 2022 年末企业债持仓 53.61 亿元，针对企业债持仓，公司已累计计提 5.38 亿元减值准备，需对公司持仓债券信用风险情况保持关注。

截至 2022 年末，公司自营非权益类证券及其衍生品/净资产、自营权益类证券及其衍生品/净资产指标较 2021 年末有所增长，指标均满足监管要求。

表 10 公司证券投资规模情况 单位：亿元

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
债券	540.37	648.04	797.13
股票	53.39	27.43	77.20
公募基金	4.56	32.71	66.51
银行理财产品	11.66	17.94	30.15
券商资管产品	3.23	2.42	4.81
信托计划	0.62	1.98	2.27
其他	31.61	112.71	42.58
合计	645.45	843.24	1020.64
自营权益类证券及其衍生品/净资本 (%)	21.69	20.61	48.40
自营非权益类证券及其衍生品/净资本 (%)	229.56	237.83	247.39

资料来源：公司审计报告及公司提供，联合资信整理

商品交易业务方面，平安商贸成立于 2015 年 1 月，注册资本 10.00 亿元，公司合计持有平安商贸 96.47% 的股权。主要经营业务包括国内贸易、进出口业务经营和贸易经纪与代理。平安商贸是中期协备案的期货风险管理子公司，同时也是平安集团拓展大宗商品及衍生品业务，为实体产业链提供金融服务的唯一实体企业平台。2022 年，平安商贸实现营业收入为 30.77 亿元、净利润为-2.79 亿元，主要是全球经济环境动荡，大宗商品贸易成本较大，市场波动情况下出现亏损所致。商贸业务收入占营业收入比重较高，但对利润贡献度低。

2) 机构销售及研究

公司销售交易事业部继续发挥对公统筹销售职能，依托北、上、深销售团队，开展债权销售、股权销售、研究销售等业务，衔接资产和资金，优化业务管理框架。

平安证券研究所依托平安集团优势，专注产业与行业研究，围绕医疗健康、电子信息、汽车、绿色能源、大消费、金融、房地产等领域积极布局，做深做精，输出高品质、全方位、多形式的研究服务。2022 年，平安证券研究所获 Wind 金牌分析师评选“最受关注机构”“最佳 ESG 研究机构”，策略、固收、地产、汽车、银行均上榜 Wind“金牌分析师”；医药团队获第十六届卖方分析师水晶球评选的医药生物行业公募机构投票榜单第一名。

2022 年，公司实现交易单元席位租赁净收入 1.66 亿元，同比下降 15.31%，主要系受证券市场波动的影响。

(4) 投资管理业务

受资管新规和市场行情波动等因素影响，2022 年末，公司定向理财规模和资产管理总规模下降，当期管理费收入亦同向变化；公司资产管理业务以集合理财和专项理财为主；私募股权子公司和另类投资子公司利润规模较小，对公司投资管理业务形成了一定补充。

公司投资管理业务板块包括资产管理业务、私募股权投资基金管理业务和另类投资业务。2022 年，公司投资管理业务实现收入 2.88 亿元，同比大幅下降 50.17%，投资管理条线下各项业务收入均有所下降。

1) 资产管理业务

公司资产管理业务主要产品包括集合资产管理计划、定向资产管理计划和专项理财计划。公司资管业务坚持“聚焦精品策略，打造差异化优势”的市场定位，持续强化主动投资能力建设，升级服务品质。根据公司 2022 年年度报告披露，公司资产管理规模排名行业前十，其中核心产品收益表现优异，排名居市场前列。

截至 2022 年末，公司管理资产规模 3603.81 亿元，较上年末小幅下降 3.38%，定向理财规模进一步下降，集合理财规模大幅增长。从管理资产类型来看，资产管理业务由专项理财为主逐

渐转变为集合理财和专项理财并重的结构，其中专项理财计划主要为 ABS 业务，截至 2022 年末，公司专项理财规模下降 18.41%，主要系 2022 年 ABS 市场个别资产受限，新发规模下降，存

续管理项目到期所致。

管理费收入方面，2022 年，公司实现管理费收入 3.77 亿元，同比下降 19.10%，主要是手续费净收入下降所致。

表 11 公司资产管理业务情况表 单位：亿元

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	资产管理规模	管理费收入	资产管理规模	管理费收入	资产管理规模	管理费收入
集合理财	340.49	2.77	1099.43	3.68	1476.72	2.61
定向理财	630.40	1.34	477.46	0.97	370.57	0.66
专项理财	1753.36	/	2152.97	0.01	1756.52	0.50
合计	2724.25	4.10	3729.86	4.66	3603.81	3.77

注：管理费收入包括手续费收入及浮盈收入
资料来源：公司提供，联合资信整理

2) 私募股权投资基金业务

公司通过全资子公司平安财智经营私募股权投资基金投资管理业务，主要通过平安财智及其子公司设立的私募股权投资基金，进行股权投资及投资管理业务。

2022 年，平安财智挖掘潜力项目，实现投研一体化运作，在项目退出端取得良好成绩，其中 4 个项目成功退出，2 个项目已上市，2 个项目正在 IPO 进程中。截至 2022 年末，平安财智的资产总额为 8.47 亿元，净资产为 8.19 亿元，2022 年实现营业收入为 0.23 亿元，净利润 0.05 亿元。

3) 另类投资业务

平安磐海于 2012 年 11 月注册于深圳前海深港合作区。作为公司另类投资子公司，平安磐海经营范围为自营业务除境内交易所上市的证券、境内银行间市场交易的部分证券和经证监会批准或者备案发行并在境内金融机构柜台交易的证券之外的金融产品。截至 2022 年末，平安磐海的资产总额为 12.82 亿元，净资产为 12.69 亿元，2022 年实现营业收入 0.30 亿元，净利润 0.12 亿元。

3. 未来发展

公司制定了较为明晰的发展战略，符合行业发展趋势和自身特点。同时需关注宏观经济环境及市场环境变化对公司发展规划带来的不

确定性影响。

公司将紧跟国家发展方向，围绕集团战略部署，以客户为中心，聚焦 ROE 提升与优化存量、突破增量两大方向，深化综合金融服务、专心品质、科技赋能三大战略，落实客户洞察与资源整合、流程改造、数据支持、强化内控、组织保障五大举措，构建管理闭环。

经纪业务，抓实三大战略主线，坚持以客户为中心、内容为抓手、数据化工具为手段，搭建完整的数据化投顾服务体系，实现“AI+远程+线下”一体化经营。创新获客方面，构建有特色的内容生产和运营体系，推动经验数据化、数据产品化，准确洞察客户的底层价值需求及行为动态变化，利用运营和客户反馈指导内容生产。客户经营方面，搭建以客户为中心的平台服务体系，实现目标客群全覆盖，通过数据化经营，为客户构建个性化、无缝化的全渠道体验，创造并留住客户，挖掘客户终身价值。机构经纪方面，提升机构服务能力，识别机构客户核心需求，整合优势资源，建设能力强项，提升服务效率，构建关键竞争力。

投行业务，围绕客户需求，强化资源整合，聚焦重点突破，升级投行体系化打法。股权业务转变经营理念，坚定长期主义，从保荐商转变为客户走向资本市场的助力者，做好客户全旅程陪伴，打造精品投行。债权业务聚焦重点区域和产品，坚持规模和收入两手抓，强化存量转化和

新客开发，实现揽、做、销协同一体，巩固提升债类业务优势地位。

交易业务，以科技夯实专业的交易，持续打造平台化、体系化和智能化的综合交易体系。自营交易方面，以绝对收益和控制最大回撤为目标，建设多市场、多资产、多策略能力，提升整体收益水平。交易服务方面，构建以客户为导向的交易服务体系，持续提升交易对冲、产品设计与定价、风险控制与合规运营等能力。其中，债类服务持续加强外汇交易中心平安证券金融旗舰店及iDeal工作台“报价魔方”版块建设，提升交易服务专业品质；公司聚焦机构客户及财富管理需求，丰富业务模式与产品种类，强化渠道建设及定价对冲能力。

资产管理业务，公司从客户需求出发，构建差异化能力与完整闭环的管理体系，推动公司大财富管理转型。在投资能力上，构建“固收+”绝对收益价值主张，重点建设固收、权益和量化投资三个核心能力，通过聚焦精品策略，打造差异化优势；在管理体系上，加速资管子公司和公募牌照申请，参照公募化模式打造严格成熟的投研和风控合规管理体系，优化人员与团队配置、完善评价体系、强化人才识别，提升资管业务经营质效，助力公司大财富管理转型。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年合并财务报告，2020 年财务报告经普华永道中天会计师事务所审计，2021 年和 2022 年财务报告经安永华明会

计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了无保留的审计意见。2020—2022 年公司合并范围变化较小，整体来看，公司财务数据可比性较强。

截至 2022 年末，公司合并资产总额 2620.03 亿元，其中客户资金存款 592.58 亿元，客户备付金 81.71 亿元；负债总额 2164.30 亿元，其中代理买卖证券款 733.63 亿元；所有者权益合计 455.73 亿元，其中归属于母公司的所有者权益 454.26 亿元；母公司口径的净资产 409.84 亿元；2022 年，公司实现营业收入 134.09 亿元，利润总额 53.36 元，净利润 44.55 亿元，其中归属于母公司所有者的净利润 44.48 亿元；经营活动现金流量净额 141.03 亿元，现金及现金等价物净增加额-20.35 亿元。

2. 资金来源与流动性

截至 2022 年末，公司自有负债规模有所增长，杠杆水平整体小幅下降，但仍属较高，存在一定的短期偿债压力，需关注其流动性管理情况。

截至 2022 年末，公司负债总额较上年末小幅增长 2.68%；自有负债规模较上年末增长 3.93%，占负债总额的比重为 66.10%；公司自有负债以卖出回购金融资产款、应付短期融资款、应付债券和交易性金融负债为主，占比分别为 36.37%、9.58%、33.31%和 9.92%。

杠杆水平方面，截至 2022 年末，公司自有资产负债率较 2021 年末小幅下降；公司净资产/负债和净资产/负债较上年小幅增长，上述指标均高于行业监管标准；自有资产负债率较年初小幅下降，杠杆水平较高。

表 12 公司负债情况表 单位：亿元

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
负债总额	1654.77	2107.90	2164.30
自有负债	1036.24	1376.57	1430.67
其中：卖出回购金融资产款	394.02	429.70	520.32
应付短期融资款	151.04	151.86	137.06
应付债券	366.71	536.32	476.55
交易性金融负债	41.09	109.53	141.91
非自有负债	618.53	731.34	733.63

其中：代理买卖证券款	594.72	731.34	733.63
全部债务	959.43	1282.13	1319.20
其中：短期债务	589.69	743.50	838.55
长期债务	369.74	538.63	480.65
自有资产负债率（%）	75.40	76.38	75.84
净资本/负债（%）	27.71	26.89	29.02
净资产/负债（%）	31.99	30.51	31.40

注：长期债务计算时未将部分应付债券按照到期期限重分类至短期债务
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

截至 2022 年末，公司全部债务较上年末小幅增长 2.89%，其中短期债务较上年末增长 12.78%，占全部债务的比重为 63.57%，占比较上年末有所上升，处于较高水平。

从债务到期分布来看，截至 2022 年末，公司到期债务期限主要集中在 1 年（含）内，存在一定短期偿债压力。

表 13 截至 2022 年末公司债务到期期限分布情况 单位：亿元

项目	1 年（含）内到期	1~2 年（含）到期	2~3 年（含）到期	3 年之后到期	合计
金额	1007.53	157.45	103.40	50.83	1319.20
占比（%）	76.61	11.97	7.86	3.55	100.00

注：本口径中交易性金融负债未按期限拆分，归类为一年（含）内到期
资料来源：公司提供，联合资信整理

资产受限方面，截至 2022 年末，公司共有 469.82 亿元资产受限，占总资产比例为 17.93%，受限原因主要为卖出回购金融资产款的质押以及国债冲抵保证金质押所致。

公司流动性指标整体表现较好。

截至 2022 年末，优质流动性资产为 373.11 亿元，较年初增长 7.69%，占总资产比重小幅提

升，优质流动性资产中以国债、中央银行票据、国开债等利率债和 AA+ 及以上的信用债券为主；公司净稳定资金率和流动性覆盖率分别为 165.39% 和 233.71%，均符合监管标准。

整体来看，高流动性资产应对短期内资金流失的能力较强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力较高。

表 14 公司流动性相关指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
优质流动性资产/总资产（%）	19.13	19.63	20.11
流动性覆盖率（%）	314.98	225.20	233.71
净稳定资金率（%）	176.08	170.37	165.39

资料来源：公司母公司口径净资本监管报表

3. 资本充足性

截至 2022 年末，公司所有者权益规模有所增长，权益稳定性较好，净资本规模有所增加，以净资本为核心的风险控制指标均符合监管标准，资本充足性较好。

截至 2022 年末，公司所有者权益合计 455.73 亿元，较上年末增长 7.03%，主要系利润

滚存所致；公司所有者权益中归属于母公司所有者权益占比 99.68%；归属于母公司所有者权益中，实收资本占比为 30.38%，其他权益工具占比 11.01%，资本公积占比 3.53%，未分配利润占比 34.37%，一般风险准备占比 13.55%，实收资本占比一般，公司股东权益的稳定性一般。2022 年公司未进行现金分红，利润留存对资本

形成较好的补充。

公司主要通过利润留存和发行永续次级债券来补充资本。截至 2022 年末，公司专项口径的净资本和净资产规模分别为较上年末分别增长 12.72% 和 7.45%，主要系 2022 年公司发行次级债券和期货（期权）业务的存出保证金增加所

致。

从主要风控指标来看，风险控制指标方面，截至 2022 年末，公司各项监管指标均优于监管预警标准，公司风险覆盖率较去年有所下降，主要系各项风险准备之和增加所致，资本杠杆率变化不大。

表 15 公司风险控制指标监管报表 单位：亿元

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	监管标准	预警指标
核心净资本	284.17	313.57	335.02	--	--
附属净资本	0.00	50.02	74.82	--	--
净资本	284.17	363.59	409.84	--	--
净资产	328.12	412.67	443.41	--	--
各项风险资本准备之和	82.19	120.65	176.50	--	--
风险覆盖率（%）	345.76	301.36	232.20	≥100	≥120
资本杠杆率（%）	16.89	14.39	14.01	≥8	≥9.6
净资本/净资产（%）	86.60	88.11	92.43	≥20	≥24

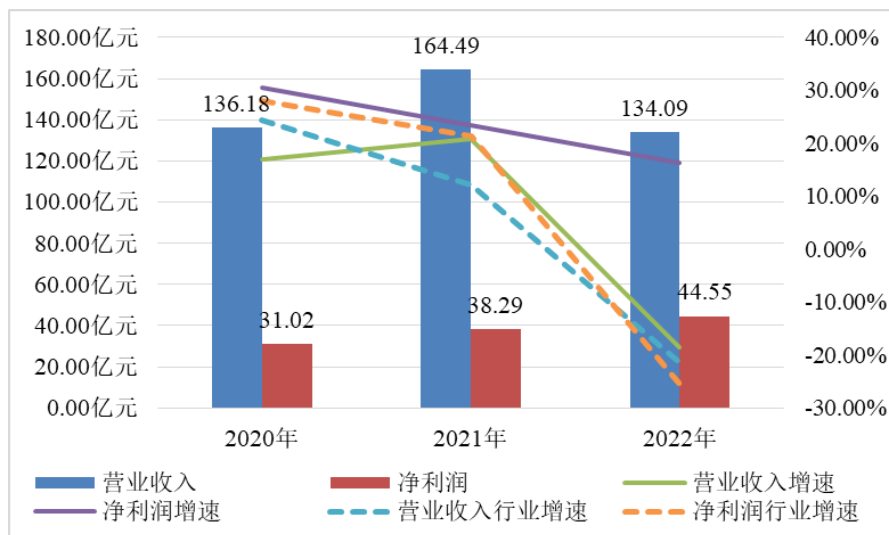
资料来源：公司母公司口径净资本监管报表

4. 盈利能力

2022 年，公司营业收入同比有所下降，成本控制水平和盈利指标表现较好，整体盈利能力很强。

2022 年，公司营业收入同比下降 18.48%，主要系受证券市场波动的影响，证券销售及交易业务收入下降所致。

图 1 公司营业收入和净利润情况



注：增速数据参照次纵坐标轴

资料来源：公司审计报告、公开资料，联合资信整理

从营业支出来看，2022 年，公司营业支出为 80.64 亿元，同比下降 31.72%，主要系业务及管理费和其他业务成本中平安商贸商品销售成本下降所致。从支出构成来看，公司以业务及管

理费和其他业务成本为主，业务及管理和其他业务成本占营业支出的比重分别为 59.08% 和 37.21%。2022 年公司计提信用减值损失 0.41 亿元，同比 2021 年（4.23 亿元）大幅减少，但新

增因存货跌价产生的其他资产减值损失 1.90 亿元。2022 年，公司营业费用率较年初小幅增长，薪酬收入比有所下降，整体成本控制能力较好。

从利润规模来看，2022 年受营业支出规模下降影响，公司实现利润总额 53.36 亿元，同比

增长 15.92%。

从盈利指标来看，2022 年，受益于对营业成本良好的控制，公司营业利润率为 39.86%，同比大幅增长 11.66 个百分点，公司整体盈利能力很强。

表 16 公司盈利情况

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业费用率 (%)	35.39	34.85	35.53
薪酬收入比 (%)	21.52	22.03	19.48
营业利润率 (%)	28.86	28.20	39.86
自有资产收益率 (%)	2.61	2.41	2.42
净资产收益率 (%)	9.48	10.03	10.11
净资产收益率排名 (名)	16	19	/
盈利稳定性 (%)	25.78	17.29	12.86

注：2022 年净资产收益率排名暂未公布。

资料来源：公司审计报告、公开资料，联合资信整理

从同行业对比来看，在可比证券公司中，公司杠杆水平高于样本平均水平，盈利稳定性指

标优于样本均值，盈利能力和成本控制能力优于样本均值。

表 17 2022 年同类证券公司行业财务指标比较

项目	净资产收益率 (%)	自有资产收益率 (%)	营业费用率 (%)	盈利稳定性 (%)	自有资产负债率 (%)
广发证券股份有限公司	7.55	2.01	54.95	14.77	73.89
安信证券股份有限公司	5.55	1.65	49.67	23.89	70.46
兴业证券股份有限公司	6.54	2.04	52.62	24.48	66.99
上述样本企业平均值	6.55	1.90	52.41	21.05	70.45
平安证券	10.11	2.42	35.53	12.86	75.84

资料来源：公司审计报告、公开资料，联合资信整理

5. 或有事项

公司存在一定或有负债风险。

截至 2022 年末，公司无对外担保情况。

截至 2022 年末，公司涉及重大未决诉讼 1 起，为乐视网信息技术(北京)股份有限公司(以下简称“乐视网”)二级市场投资者诉乐视网证券虚假陈述侵权，并要求贾跃亭等 14 名自然人作为虚假陈述过错责任人以及要求包含公司在内的 3 家证券公司及 3 家会计师事务所因未勤勉尽责承担连带赔偿责任；本案尚未最终判决，预计的涉案金额未超过公司最近一期经审计总资产的 5.00%，其对公司本期利润或期后利润的影响存在不确定性，公司尚未对本案计提预计负债，需保持关注。

十、外部支持

公司最终控股股东平安集团实力强大，能够在品牌、客户以及渠道等方面给予公司较大的支持。

公司最终控股股东为平安集团。平安集团于 1988 年成立，为中国第一家股份制保险企业。目前，平安集团控股或参股 60 多家子公司，已经形成了保险业务、银行业务、投资业务和互联网金融业务四大业务线。2022 年，平安集团名列《财富》世界 500 强第 25 位，《福布斯》全球上市公司 2000 强排名第 17 位。2022 年，平安集团实现净利润 1074.32 亿元，归属于母公司股东的净利润 837.74 亿元。

平安集团对公司支持力度较大，平安集团建立了强大的综合金融系统，公司作为平安集团内控股券商牌照机构之一，与平安集团的金融生态深度融合。零售客户优化方面，通过线上“任意门”策略和强大的线下推介渠道，公司迅速从平安集团海量获客，将平安集团金融客户转化为证券客户；机构客户推荐方面，各条业务线均受益于平安集团综合金融，投行储备的多个项目来自平安集团内部转介。

十一、 债券偿还能力分析

公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般；考虑到公司资本实力很强、资产流动性较好、股东背景很强以及本次跟踪债券特点等因素，公司对本次跟踪债券偿还能力极强。

1. 普通债券、次级债券和短期融资券

截至 2023 年 5 月末，公司存续期内普通债券余额合计 492.00 亿元，存续次级债券 30.00 亿元，存续短期融资券 80.00 亿元。

截至 2022 年末，公司所有者权益、经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度较好，营业收入对全部债务的覆盖程度一般。

表 18 本次跟踪长期债券偿还能力指标 单位：倍

项目	2022 年
全部债务	1319.20
所有者权益/全部债务	0.35
营业收入/全部债务	0.10
经营活动现金流入额/全部债务	0.27

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

2. 永续次级债券

截至 2023 年 5 月末，公司存续期永续次级债券余额合计 50.00 亿元。

联合资信将永续债券计入公司全部债务进行压力测试，截至 2022 年末，公司全部债务为 1369.20 亿元，所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对公司全部债务覆盖程度变化不大，整体看，公司主要指标对全部债务的覆盖程度一般。

表 19 本次跟踪永续次级债券偿还能力指标

项目	2022 年
全部债务*（亿元）	1369.20
所有者权益*/全部债务（倍）	0.33
营业收入/全部债务（倍）	0.10
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.26

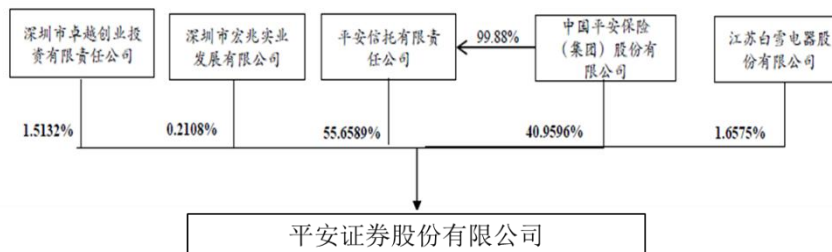
注：上表中的全部债务为将永续债计入后的金额，同时所有者权益将永续债剔除

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

十二、 结论

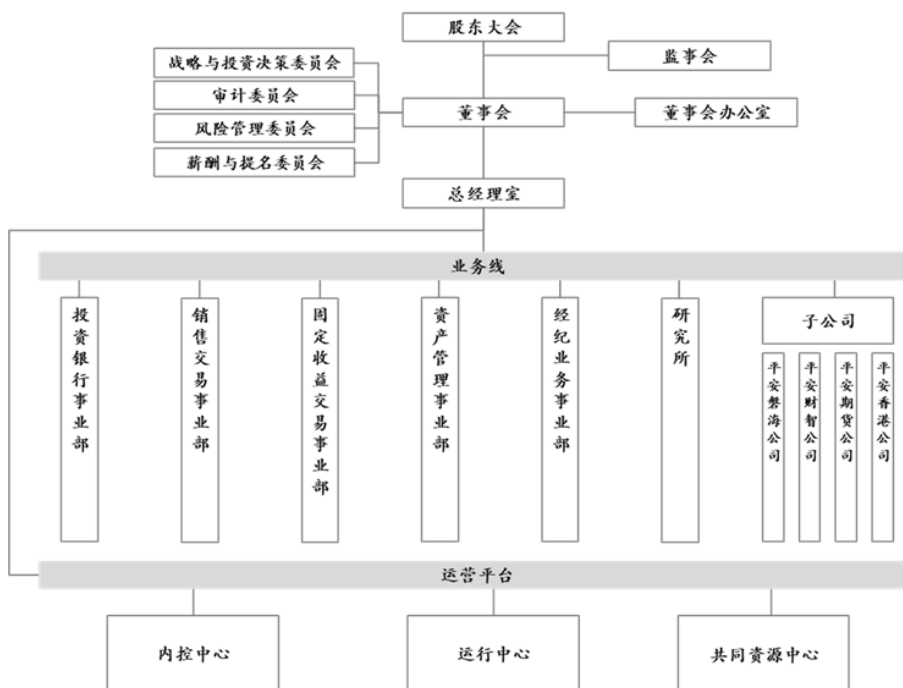
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 平证 09”“23 平证 08”“23 平证 07”“23 平证 06”“23 平证 05”“23 平证 04”“23 平证 03”“23 平证 02”“22 平证 C2”“22 平证 C1”“22 平证 04”“22 平证 03”“22 平证 08”“22 平证 07”“22 平证 06”“22 平证 05”“21 平证 03”“21 平证 Y1”“21 平证 11”“21 平证 10”“21 平证 09”“21 平证 08”“21 平证 06”“21 平证 07”“21 平证 05”“20 平证 07”“20 平证 03”“18 平证 06”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年末平安证券股份有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年末平安证券股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务数据及指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年
自有资产（亿元）	1374.30	1802.34	1886.40
所有者权益（亿元）	338.06	425.77	455.73
自有负债（亿元）	1036.24	1376.57	1430.67
自有资产负债率（%）	75.40	76.38	75.84
优质流动性资产/总资产（%）	19.13	19.63	20.11
营业收入（亿元）	136.18	164.49	134.09
利润总额（亿元）	38.84	46.03	53.36
营业利润率（%）	28.86	28.20	39.86
营业费用率（%）	35.39	34.85	35.53
薪酬收入比（%）	21.52	22.03	19.48
自有资产收益率（%）	2.61	2.41	2.42
净资产收益率（%）	9.48	10.03	10.11
盈利稳定性（%）	25.78	17.29	12.86
净资本（亿元）	284.17	363.59	409.84
风险覆盖率（%）	345.76	301.36	232.20
资本杠杆率（%）	16.89	14.39	14.01
流动性覆盖率（%）	314.98	225.20	233.71
净稳定资金率（%）	176.08	170.37	165.39
信用业务杠杆率（%）	151.61	142.28	116.30
短期债务（亿元）	589.69	743.50	838.55
长期债务（亿元）	369.74	538.63	480.65
全部债务（亿元）	959.43	1282.13	1319.20

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成； 2. 公司净资本相关指标未母公司口径资料来源：公司财务报告，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
自有资产	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有资产负债率	自有负债/自有资产×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
自有资产收益率	净利润/[(期初自有资产+期末自有资产) /2] ×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2] ×100%
盈利稳定性	近三年利润总额标准差/利润总额均值的绝对值×100%
信用业务杠杆率	信用业务余额/所有者权益×100%;
优质流动性资产/总资产	优质流动性资产/总资产×100%; 优质流动性资产取自监管报表; 总资产=净资产+负债 (均取自监管报表)
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+交易性金融负债+其他负债科目中的短期有息债务
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他负债科目中的长期有息债务
全部债务	短期债务+长期债务

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持