

瑞达期货股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3489号

联合资信评估股份有限公司通过对瑞达期货股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持瑞达期货股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“瑞达转债”信用等级为 **AA**，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：

二〇二四年五月三十日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受瑞达期货股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

三、本报告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。

四、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。

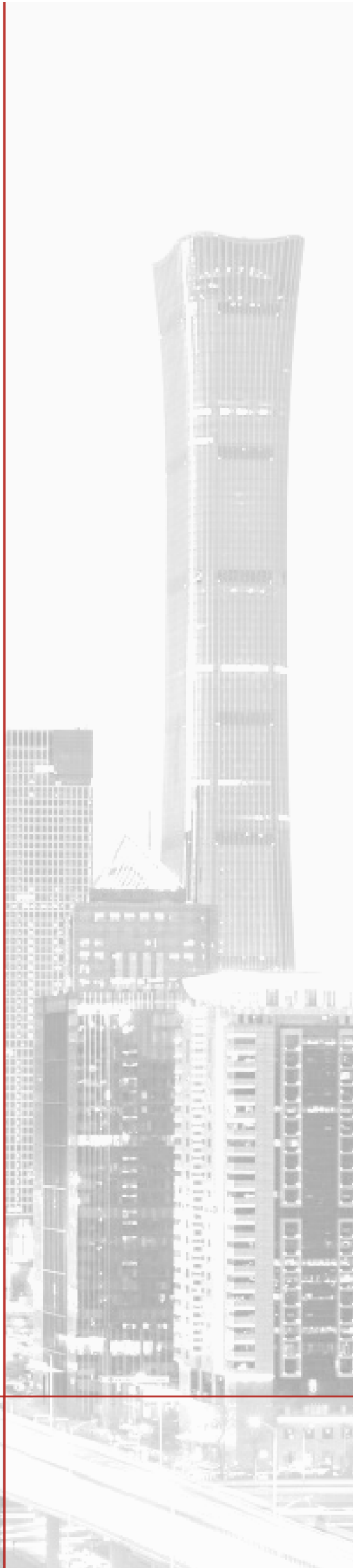
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、本报告所列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。

八、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。

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。



瑞达期货股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
瑞达期货股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2024/05/30
瑞达转债	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

跟踪期内，瑞达期货股份有限公司（以下简称“公司”或“瑞达期货”）作为 A 股上市期货公司，风险管理体系较为完善，风险管理水平较高；公司治理水平良好，分支机构较多布局广泛，较好地覆盖国内东部沿海和中西部具有较强经济增长潜力的地区，整体业务综合竞争力较强；2023 年，公司营业收入和各级利润同比有所下降，但各项盈利指标表现很好，盈利能力仍很强。截至 2023 年末，公司资本实力较强，资本充足性一般，资产质量较好；杠杆水平一般，债务期限偏短，流动性指标表现很好。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着资本市场的持续发展、公司业务的推进，其竞争实力有望保持。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司资本实力显著增强；外部支持发生显著变化，股东的支持能力有明显提升，且支持意愿和力度增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司出现重大亏损，对资本造成严重侵蚀；公司发生重大风险、合规事件或内控治理问题，对公司业务开展、融资能力等造成严重影响；资产负债率持续攀升、流动性比例大幅下降，流动性指标出现显著下滑。

优势

- 综合竞争力较强。**公司为 A 股上市的期货公司，业务多元化程度较高，2023 年，公司主要经营指标持续保持行业前列，资产管理业务中商品及金融衍生品类管理规模、期权做市交易规模居行业前列，场外衍生品商品类规模行业排名前十，报价服务能力在行业中优势明显，整体来看，公司具有较强的行业竞争力。
- 盈利能力较强；流动性指标表现很好。**2023 年，公司经营状况较好，营业收入和净利润规模均排名行业前列，盈利指标维持较强水平。截至 2023 年末，公司流动资产（不含客户权益）与流动负债（不含客户权益）的比例为 813.00%，流动性指标表现很好。

关注

- 公司经营易受环境影响。**期货行业易受经济周期变化、资本市场波动以及相关监管政策变化等因素影响，可能对公司经营带来不利影响。2023 年，受市场行情波动、金融资产表现较弱、行业内竞争加剧等因素的影响，公司营业收入和利润规模有所下降。
- 对分支机构的内控、合规及风险管控水平需进一步加强。**随着行业监管趋严，对公司分支机构的内控和风险管理水平提出更高要求；2024 年 4 月，海南分公司受到被采取责令改正的监管措施。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 一般金融机构主体信用评级模型（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

本次评级打分表及结果

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	宏观和区域经济	2
			行业风险	3
			公司治理	2
		自身竞争力	业务经营分析	2
			风险管理水平	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	资本充足性	4
			资产质量	3
			盈利能力	2
		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：无				--
评级结果				AA

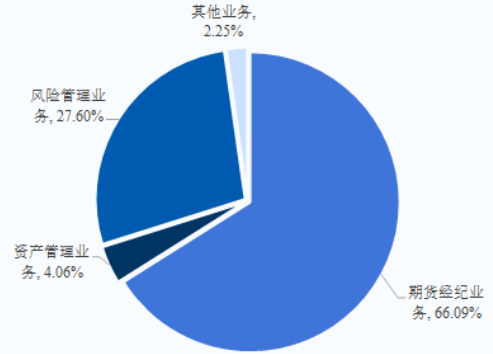
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

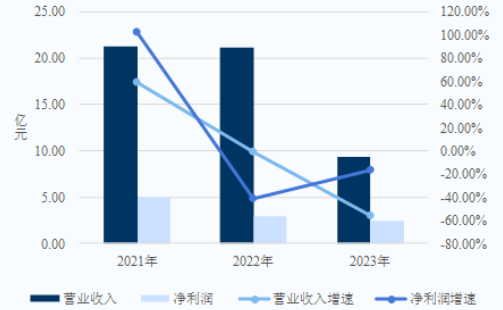
项目	合并口径			
	2021年	2022年	2023年	2024年3月
资产总额（亿元）	173.39	157.19	138.24	142.07
自有资产（亿元）	40.78	43.44	49.03	46.93
自有负债（亿元）	16.75	17.86	22.04	19.22
所有者权益（亿元）	24.04	25.57	26.98	27.71
短期债务（亿元）	11.68	12.25	11.20	9.36
长期债务（亿元）	9.17	7.34	7.67	7.73
全部债务（亿元）	20.84	19.60	18.88	17.09
营业收入（亿元）	21.28	21.06	9.26	2.80
利润总额（亿元）	6.86	3.92	3.29	0.96
盈利能力波动性（%）	55.50	32.43	33.14	--
经营活动现金流入额（亿元）	69.99	39.09	44.79	7.03
自有资产收益率（%）	13.73	6.98	5.27	1.52
净资产收益率（%）	22.97	11.85	9.28	2.67
流动性比例（%）	738.00	839.00	813.00	/
净资本（亿元）	10.30	8.40	8.21	/
净资本/净资产（%）	43.11	32.90	30.36	/
净资本/风险资本准备总额（%）	239.99	221.35	262.75	/

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 本报告涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；3. 2024年1-3月财务报告未经审计，相关指标未年化；4. 本报告中“/”表示未获取到相关数据，“--”表述相关指标不适用
资料来源：联合资信根据公司财务报表及定期报告整理

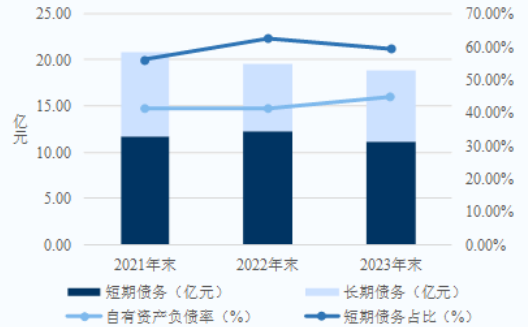
2023年公司收入构成



公司营业收入及净利润情况



公司债务及杠杆水平



跟踪评级债项概况

债券简称	发行金额（万元）	债券余额（万元）	到期兑付日	特殊条款
瑞达转债	65000.00	64912.83	2026/06/29	--

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
 资料来源：公开资料，联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
瑞达转债	AA/稳定	AA/稳定	2023/05/26 (前次跟踪)	张晨露 薛峰	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
瑞达转债	AA/稳定	AA/稳定	2020/01/15 (首次)	董日新 张晨露	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	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
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张帆 lurx@lhratings.com

项目组成员：韩璐 hanlu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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”）关于瑞达期货股份有限公司（以下简称“瑞达期货”或“公司”）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

公司是由瑞达期货经纪有限公司（以下简称“瑞达有限”）依法整体变更设立，其前身为成都瑞达期货经纪有限公司，成立于1993年3月，初始注册资本1000.00万元。2008年3月，公司股东变更为厦门市佳诺实业有限责任公司（以下简称“厦门佳诺”），同时，公司注册资本增至6000.00万元；2009年9月，林志斌、林鸿斌和林丽芳接收厦门佳诺退出股东的绝大部分股权，三人合计持有厦门佳诺71.55%股权，为厦门佳诺实际控制人，三人通过厦门佳诺间接控制瑞达有限，为瑞达有限实际控制人。后公司经历增资及更名，2019年9月，公司在当时深圳证券交易所中小板上市，股票简称“瑞达期货”，股票代码为“002961.SZ”，成为国内首批上市期货公司之一，募集资金净额2.18亿元，注册资本增至4.45亿元。截至2024年3月末，公司注册资本和股本均为4.45亿元；控股股东厦门佳诺更名为福建省瑞达控股有限责任公司（以下简称“瑞达控股”），持有公司75.57%的股权，林志斌、林鸿斌和林丽芳三人作为一致行动人，合计持有瑞达控股84.06%的股权，为公司实际控制人（详见附件1-1）；截至2024年5月15日，控股股东瑞达控股质押公司股份4400.00万股，占持股比例的13.08%，占公司总股份比例的9.89%，质押规模较大。

图表1·截至2024年3月末公司前五大股东情况

股东	持股比例（%）
福建省瑞达控股有限责任公司	75.57
泉州运筹投资有限公司	2.22
厦门中宝进出口贸易有限公司	1.03
玄元私募基金投资管理（广东）有限公司—玄元科新77号私募证券投资基金	0.73
上海蓝墨投资管理有限公司—蓝墨瑞六号私募投资基金	0.49
合计	80.04

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司主要业务包括期货经纪业务、资产管理业务、风险管理业务和其他业务等。

截至2023年末，公司建立了完整的前中后台部门架构（详见附件1-2）；公司拥有主要子公司5家（参见下表）。

图表2·截至2023年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	实收资本（亿元）	持股比例（%）	总资产（亿元）	净资产（亿元）
瑞达新控资本管理有限公司	瑞达新控	风险管理业务	7.50	100.00	19.59	8.19
厦门瑞达置业有限公司	瑞达置业	运营瑞达国际金融中心	1.00	100.00	8.64	0.65
瑞达基金管理有限公司	瑞达基金	基金管理	1.70	100.00	1.35	1.32
瑞达国际金融股份有限公司	瑞达国际股份	境外期货经纪、资产管理	1.92（港币）	100.00	3.83	2.51
瑞达瑞控科技有限公司	瑞达科技	信息技术服务	0.02	100.00	0.03	0.02

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司注册地址：福建省厦门市思明区桃园路18号26-29层；法定代表人：林志斌。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2024年5月29日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按募集说明书条款约定使用完毕，并注销募集资金专项账户，应付息的债券均已足额按时付息。2023年，“瑞达转债”转股累计减少66张（因转股减少的可转债金额为6600元）；2024年第一季度，“瑞达转债”未有股份变动，期末累计转股数量为29448股，期末债券余额为64912.83万元，未转股金额占发行总金额的比例为99.87%。

图表 3 • 截至 2024 年 5 月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（万元）	债券余额（万元）	起息日	期限	品种
瑞达转债	65000.00	64912.83	2020/06/29	6 年	可转换公司债

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2023 年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023 年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023 年，中国经济回升向好。初步核算，全年 GDP 按不变价格计算，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度同比增长 4.5%、二季度增长 6.3%、三季度增长 4.9%、四季度增长 5.2%。信用环境方面，2023 年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024 年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024 年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在 3.5% 左右。总体看，中国 2024 年全年经济增长预期将维持在 5% 左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2023 年年报）](#)》。

五、行业分析

2023 年，期货市场活跃度和交易量均有所回升；期货行业法律法规得到进一步完善。

目前，我国共有 5 家期货交易所，包括上海期货交易所（含上海国际能源交易中心）（以下分别简称“上期所”和“能源中心”）、郑州商品交易所（以下简称“郑商所”）、大连商品交易所（以下简称“大商所”）、中国金融期货交易所（以下简称“中金所”）和广州期货交易所（以下简称“广期所”）。

2023 年，国际局势复杂化、地缘政治冲突加剧、全球经济增速放缓，中国经济在稳中求进的宏观政策指导下，呈现回升向好的一面，期货市场整体发展态势良好。截至 2023 年末，中国期货公司总资产和净资产规模均较上年末有所增长，分别为 16530.42 亿元和 1952.58 亿元；期货市场活跃度和交易量均较上年末增长，2023 年全国期货市场累计成交量为 85.01 亿手，累计成交金额为 568.51 万亿元，同比分别增长 25.60% 和 6.28%。

期货成交量方面，2023 年，上期所累计成交量 20.61 亿手，同比增长 13.02%，占全国市场的 24.24%；能源中心累计成交量为 1.66 亿手，同比增长 38.36%，占全国市场的 1.96%；郑商所累计成交量 35.33 亿手，同比增长 47.35%，占全国市场的 41.56%；大商所累计成交量 25.08 亿手，同比增长 10.25%，占全国市场的 29.51%；中金所累计成交量 1.68 亿手，同比增长 10.85%，占全国市场的 1.98%；广期所累计成交量 0.65 亿手，同比大幅增长，占全国市场的 0.76%。

2023 年，中国期货市场加快新品种上市步伐，全年累计上市 21 个品种，截至 2023 年末，中国期货市场上市品种数量达到 131 个，基本覆盖了农产品、金属、能源化工、航运、金融等国民经济主要领域，且品种序列覆盖面不断扩展，为期货经纪业务长期稳定发展提供良好基础，亦为广大实体企业提供有效的避险工具。

截至 2023 年末，国内期货市场客户权益期末余额 1.42 万亿元，同比下降 3.92%。收入实现方面，2023 年，全国期货公司母公司口径实现营业收入 400.90 亿元，同比小幅下降 0.17%；实现净利润 99.03 亿元，同比下降 9.88%。

我国已建立了较完整的期货行业监管法律法规体系，主要包括基本法律法规、部门规章及规范性文件等。基本法律法规主要包括《公司法》《期货和衍生品法》《期货交易管理条例》等；部门规章及规范性文件包括中国证监会制定的部门规章、规范性文件和期货行业自律机构制定的规章、准则等，主要涉及市场准入、公司治理、风险管理和内部控制、业务许可和操作、从业人员管理等方面。2023 年，《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等配套规章、规范性文件相继出台，《期货交易所管理办法》正式实施，《期货和衍生品法》

配套制度逐步完善，持续推动了期货和衍生品市场良好发展。随着相关法律法规及规章制度的陆续出台，未来国内期货行业将会进一步得到规范。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和股本均为 4.45 亿元；控股股东厦门佳诺更名为瑞达控股，公司实际控制人未发生变化，仍为林志斌、林鸿斌和林丽芳。

公司是大商所、郑商所、上期所、广期所和能源中心的会员及中金所的交易结算会员，是全国第三家、福建省首家获得金融期货经纪业务资格的期货公司，也是全国首批取得中金所交易会员资格的十家期货公司之一。公司作为最早经营期货经纪业务的期货公司，大部分管理层人员具有 10 年以上的经营管理经验，经营管理层稳定。根据公司于中国期货业协会自律服务系统中查询数据显示，截至 2023 年末，公司净资产行业排名第 19 位，位次较上年末持平，位居行业上游水平；2023 年，公司净利润排名为第 11 位，同比下降 1 位，仍位居行业前列。

公司的分支机构在数量和布局上保持优势，截至 2023 年末，公司共有期货分支机构 47 家，其中分公司 19 家，营业部 28 家，其中福建省省内分支机构 10 家，具有较强的区域竞争优势，覆盖了我国东部沿海和中西部具有较强经济增长潜力的地区。根据公司年度报告披露，2023 年，公司资产管理业务已形成收益稳定、风险可控的主动管理型期货资管 CTA 类产品体系，商品及金融衍生品类资产管理规模位居全国第一，截至 2023 年末，公司共获五十多项业内资管奖项，业务竞争力较强；子公司瑞达新控场外衍生品商品类规模行业排名前 10；期权做市业务发展良好，市场占有率超过 20.00%，做市累计成交额位居行业第一，报价能力在业内具有很强的优势。

（二）管理水平

2023 年，公司法人治理、内部控制等主要机制无重大变化，并根据最新监管要求和业务实际情况持续完善内部管理制度。根据公司内部控制评价报告披露，2023 年，公司不存在财务报告内部控制重大缺陷，已按照企业内部控制规范体系要求和有关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制，未发现非财务报告内部控制重大缺陷。

2023 年 2 月，经第四届董事会第十二次会议审议通过，聘任李晖为公司副总经理；2023 年 9 月，公司收到副总经理刘世鹏先生递交的书面辞职报告，刘世鹏先生因身体原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后继续在公司担任其他职务；其他董事、监事、高级管理人员无变动，前述人员变动未对公司日常经营管理造成重大不利影响。

监管处罚方面，2023 年，公司未受到责令整改或被出具警示函等监管措施；2024 年 4 月，公司海南分公司受到被采取责令改正监管措施 1 次，涉及客户信息管理不当、互联网业务管控不到位、营销人员管理和考核机制缺失、适当性管理落实不到位等相关问题。公司已对上述问题按要求进行了整改，2024 年 5 月 17 日，公司董事会同意终止海南分公司，依照中国证券监督管理委员会相关规定递交终止海南分公司的备案材料，办理相关手续。公司对分支机构的内控、合规管理及风险管控水平仍需进一步提升。

2021—2023 年，公司的分类评级结果分别为 A 类 AA 级、A 类 A 级和 A 类 AA 级，处于行业较好水平。

七、经营方面

1 经营概况

2023 年，受风险管理业务收入大幅减少的影响，公司营业收入同比下降，期货经纪业务成为公司第一大收入来源。

公司主营业务包括期货经纪业务、资产管理业务、风险管理业务和其他业务等。2023 年，公司营业收入同比下降 56.01%，主要系风险管理业务收入大幅下降所致。

从收入构成看，2023 年，期货经纪业务收入同比小幅下降 4.26%，收入贡献占比提升至 66.09%，成为公司第一大收入来源；受投资环境不景气和交易活跃度波动等因素影响，资产管理业务收入下降 44.00%，对营业收入的贡献度较低；风险管理业务收入同比大幅下降 81.48%，主要系公司为加强风险管理而控制贸易业务规模致使贸易收入减少；其他收入主要系运营业务（运营办公楼瑞达国际金融中心）、公募基金业务和境外业务等，收入占比很低。

图表 4 • 公司营业收入结构

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
期货经纪业务	11.00	51.68	6.39	30.36	6.12	66.09
资产管理业务	1.41	6.63	0.67	3.19	0.38	4.06
风险管理业务	8.71	40.94	13.80	65.55	2.56	27.60
其他业务	0.16	0.74	0.19	0.90	0.20	2.25
营业收入	21.28	100.00	21.06	100.00	9.26	100.00

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

2024 年一季度，公司实现营业收入 2.80 亿元，同比下降 27.07%，主要系子公司瑞达新控贸易业务收入下降所致。

2 业务经营分析

(1) 期货经纪业务

2023 年，受市场环境和行业竞争压力加大的影响，公司经纪业务手续费收入同比小幅减少，但公司客户数量保持增长，市场份额同比小幅提升，仍保持了较强的市场竞争力。

公司期货经纪业务可分为商品期货经纪业务及金融期货经纪业务。2023 年，公司实现期货经纪业务收入同比小幅下降 4.26%，主要系期货市场环境和行业竞争加大，致使期货经纪业务手续费收入同比减少。

公司期货经纪业务营销渠道主要包括营业网点和居间人。截至 2023 年末，公司拥有分支机构共 47 家，较上年末净增加 1 家；其中分公司 19 家，较上年末净增加 2 家，主要分布在全国各经济较发达的主要城市和地区；营业部 28 家，较上年末净减少 1 家。公司推进“一线城市争取市场份额，二、三、四线城市拓展利润”的布局策略，加大对金融机构的业务开发和合作，强化互联网营销能力，探索投资咨询多样化服务，完善产品体系，增加客户的粘性；2023 年，公司期货经纪业务手续费收入（母公司口径）为 4.43 亿元，较上年下降 5.66%，业务发展整体相对平稳。

2023 年，公司支付居间报酬的居间人数量（母公司口径）为 101 人，同比减少 212 人，支付居间人费用 0.11 亿元，同比下降 73.77%，主要系公司根据中期协发布的《期货公司居间人管理办法（试行）》的要求，对不符合规定的居间人完成原居间协议的解除，居间业务减少所致。

从期货经纪业务开户数来看，截至 2023 年末，公司母公司口径有效开户数（剔除了销户客户）较上年末净增加 11329 户，其中新增机构客户 341 户。从母公司口径期末客户权益¹来看，截至 2023 年末，期末客户权益较上年末下降 17.44%，其中机构客户权益下降 23.06%，机构客户权益占比下降 4.66 个百分点至 63.81%。

图表 5 • 公司期货经纪业务客户及构成情况

项目	2021 年	2022 年	2023 年
期末累计有效开户数 (户)	117829	124645	135974
其中：个人客户	115975	122359	133347
机构客户	1854	2286	2627
期末客户权益 (亿元)	139.05	124.81	103.04
其中：个人客户	39.07	39.35	37.29
机构客户	99.98	85.46	65.75

注：上表数据为母公司口径
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从交易量来看，公司期货经纪业务成交金额同比增长 10.64%，其中商品期货成交金额同比增长 12.30%，金融期货成交金额同比小幅下降 2.23%。从成交手数来看，2023 年，期货经纪业务成交手数同比大幅提升 54.70%，其中商品期货成交手数同比增长 54.96%，金融期货成交手数同比增长 17.08%。

¹客户权益即为客户的权利和利益，客户权益=上日结存±出入金—当日手续费±平仓盈亏±浮动盈亏

从市场份额来看，公司于行业内保持了较强的竞争力，2023年末公司期货经纪业务市场份额增长0.03个百分点至0.69%。

图表6·公司期货经纪业务成交情况（单位：亿元、手）

项目	2021年/末	2022年/末	2023年/末
成交金额（双边）	87233.71	70464.08	77961.55
其中：商品期货	78871.73	62428.83	70105.47
金融期货	8361.98	8035.25	7856.08
成交手数（双边）	14057.23	13923.02	21539.14
其中：商品期货	13970.24	13827.30	21427.07
金融期货	86.99	95.72	112.07
市场份额（%）	0.75	0.66	0.69

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

（2）资产管理业务

2023年末，公司资产管理规模较上年末有所下降，且平均年化管理费用降低，资产管理业务收入同比大幅减少。

公司根据不同客户的资产管理需求为客户提供特色和专业化的资产管理服务，一方面依托公司在全国各地设立的营业网点向特定投资者开展营销活动；另一方面，公司积极与其他具有金融产品销售资格的金融机构建立了良好的合作关系，并由其代为销售公司资产管理产品。公司资产管理业务的主要客户群体为具有较强资金实力和风险承受能力的高净值客户及机构投资者。

2023年，母公司口径平均委托资产管理规模较上年下降30.78%，定向和集合产品管理规模均有所下降，主要系当年期货市场波动率持续下降，交投情绪低迷，部分CTA配置机构的基金被动赎回所致。公司坚持主动管理，深耕以期货市场投资为目标的商品及衍生品类资管产品，已形成具有市场影响力的“瑞智无忧”、“瑞智进取”等系列产品，同时发展纯商品策略的灯塔系列及固收+等其他混合型产品，公司资管产品的种类较为丰富。截至2023年末，公司资产管理权益规模19.83亿元，较上年末下降22.11%。根据中国期货业协会公布的统计数据，2023年末，期货公司及资产管理子公司所管理的商品及金融衍生品类别资管产品规模为228.17亿元，公司的管理规模占行业同一类别产品规模的比重8.69%。

2023年，母公司口径资产管理业务实现收入0.36亿元，同比下降50.21%，主要系当年期货市场波动下行，致使市场上管理类策略收益率整体回落，公司资管业绩报酬下降；同时，期货资管行业规模下降、行业竞争加剧，公司管理规模及产品收益率下降，平均年化管理费率降低，综合原因使公司收入同比减少。

图表7·公司资产管理业务情况（单位：亿元）

项目	2021年/末	2022年/末	2023年/末
期末资产管理权益规模	42.70	25.46	19.83
当期平均受托资产管理规模	29.57	33.33	23.07
其中：定向平均受托管理资金规模	7.75	7.94	4.42
集合平均受托管理资金规模	21.82	25.40	18.65
资产管理业务收入合计	1.69	0.71	0.36
其中：管理费收入	0.64	0.52	0.34
业绩报酬收入	1.05	0.20	0.01
平均年化管理费率（%）	2.17	1.55	1.48

注：上表数据为母公司口径

资料来源：联合资信根据公司财务报告、定期报告整理

（3）风险管理业务

2023年，受贸易及销售规模下降影响，基差贸易收入减少致使风险管理业务收入同比大幅下降。

公司通过全资子公司瑞达新控开展风险管理业务，为客户提供基差贸易、仓单采购、销售、质押、约定回购等仓单业务；根据客户需求为客户开发场外期权、互换、掉期和远期交易等金融服务的场外衍生产品；为期货交易所非活跃品种及非主力月份合约提供报价等做市服务。随着公司风险管理业务规模快速下降，2023年，公司风险管理业务实现收入2.56亿元，同比大幅下降81.49%，主要系公司为加强风险管理而控制贸易业务规模致使该板块业务收入同比大幅下降。

2023年，公司全年贸易采购规模和贸易销售规模均同比减少，分别下降84.28%和84.21%，主要系公司基于风险防控的考量，控制贸易规模所致。

图表8·公司风险管理业务情况表（单位：亿元）

项目	2021年/末	2022年/末	2023年/末
全年贸易采购规模	9.11	15.07	2.37
全年贸易销售规模	9.12	15.09	2.38
期货及期权做市成交规模	2280.46	4174.79	10603.12

注：贸易规模包含增值税

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司场外衍生品业务涉及所有场内交易活跃的期货品种，主要业务品种有螺纹钢、热压卷板、铁矿石等，黑色板块品种成交量位于行业前列；可交易的场外衍生品结构多样，包括普通香草期权、远期、互换、价差期权、累积期权、亚式期权、增强亚式期权、二元期权、雪球期权等。

场外衍生品业务按照公司制度进行风险管理控制，严格遵循“事前评估审批、事中跟踪防范、事后总结汇报”的原则。针对不同品种设定风控限额，并严格控制，防范市场风险；针对不同的客户，要求其缴交的保证金不得低于存续合约第二个交易日最大亏损，防范信用风险。

2023年，瑞达新控共为321家企业提供场外衍生品服务方案，实现场外衍生品交易的名义本金855.16亿元，同比大幅增长45.91%；瑞达新控实现场外衍生品业务收入0.41亿元，同比增长5.13%。

图表9·公司场外衍生品业务情况表（单位：亿元）

项目	2021年/末	2022年/末	2023年/末
当期交易名义本金	383.12	586.10	855.16
实现收入	0.35	0.39	0.41

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

瑞达新控作为上期所、大商所、郑商所、广期所、能源中心、上交所和深交所7家交易所做市商，截至2023年末，已涉及做市品种53个，其中含期权做市品种40个和期货做市品种13个。2023年，公司期货及期权做市成交10603.12万手，同比大幅增长153.98%。根据公司年度报告披露，2023年，瑞达新控场内期权做市成交额市场占比超过20.00%，做市累计成交额位居行业第一。

（4）其他业务

2023年，公司境外和基金业务整体发展良好，对公司营业收入形成较好的补充。

公司其他业务主要包括运营业务、公募基金业务和境外业务等。

运营业务方面，主要系办公楼瑞达国际金融中心完工投入使用，公司在经营期间开展维护、改造、装修、招商等相关工作。

境外业务方面，公司通过全资子公司瑞达国际股份作为持股平台，由瑞达国际股份以及下设的全资孙公司为国内以及海外个人、企业、机构客户提供一周五天24小时不间断交易、清算、风险管理、咨询等“一站式”全球期货经纪服务，同时为海内外地区高净值客户提供全球资产管理以及跨境产品服务。公司境外业务资格牌照较为齐全，其中子公司瑞达国际资产管理（香港）有限公司获合格境外投资者（QFII、RQFII）资格。2023年，公司实现境外业务收入1033.98万元，同比增长559.45%。

公司通过子公司瑞达基金在国内公开发行公募基金产品，为国内个人、企业、机构客户提供资产管理服务。截至2023年末，瑞达基金共管理4只混合型基金，规模为0.94亿元，较上年末小幅下降，主要系证券市场震荡，资产价格波动较大，部分投资者赎回基金所致。

3 未来发展

公司战略目标清晰，定位明确，发展前景良好，仍需关注宏观经济和市场环境波动对公司经营产生的影响。

公司致力实现“专业风险管理，卓越金融服务”的发展愿景。未来三年，公司力求形成稳定的盈利模式，争取净利润、净资产收益率进入行业前三名，业务规模、市场占有率进入行业前十名，主要通过以下方式实现：

一、加快并购步伐，扩大公司服务范围及业务规模，提升公司的市场占有率。通过股权收购优势互补的期货经营机构快速提升公司业务规模；寻找合适的证券公司标的，通过股权收购有效整合证券公司与期货公司的业务资源；通过自主设立或选择具有境外主要交易所交易资质和结算资质的国际金融机构开展股权收购，推动公司国际业务的发展。

二、加大对金融科技领域的研发和投入。公司以自主研发为主，加大对公司的数据资源整合，建设以人工智能为核心的客户服务系统；建设金融数字化营销管理平台，提高公司互联网销售能力，提升公司内部管理效率；加大对交易系统、行情系统的研发力度；运用大数据统计及可视化技术，为公司的经营决策提供技术支持。

三、发挥瑞达基金和瑞达资管强大协同效应，推动期货及其衍生品在财富管理中更加广泛的应用。公司推进瑞达基金业务进一步开展，做大公司整体的资产管理规模；瑞达期货特有的资管优势嫁接到公募基金，可以互为补充，共同做大资产管理规模。公募基金在投研信息上与瑞达期货共享，形成协同效应。

四、以风险管理服务为突破，提升期货金融服务业务能力。公司将加大对风险管理服务子公司瑞达新控的投入和支持，扩大业务覆盖范围，提升服务产业能力及市场影响力。利用期货公司在风险管理方面的优势，设计、开发远期交易、收益互换、场外期权等衍生产品，实现场内、场外市场相互补充。

八、财务分析

公司 2021—2023 财务报告均经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，三年财务报告均被出具了标准无保留的审计意见。公司 2024 年一季度财务报告未经审计。

2023 年，公司无对财务数据产生重大影响的会计政策及会计估计变更事项。

2022 年，公司新设全资子公司厦门瑞达恒润投资有限公司（以下简称“瑞达恒润投资”），并将其纳入合并报表范围，当年期末公司未对瑞达恒润投资缴纳出资；2023 年，公司新设全资子公司瑞达科技，并将其纳入合并报表范围，当年公司对瑞达恒润投资完成清算注销，因瑞达科技资产规模很小，对公司合并财务状况不构成重大影响。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

截至 2023 年末，公司期货经纪业务规模收缩导致资产规模有所下降；资产结构有所调整，仍以非自有资产为主，资产质量较好，资产流动性很好。截至 2024 年 3 月末，公司资产总额较上年末小幅增长，资产结构变化不大。

截至 2023 年末，公司资产总额较上年末下降 12.06%，主要系公司期末期货经纪业务保证金规模下降，货币资金较上年末减少所致。公司资产主要由货币资金、投资性房地产、应收货币保证金和应收质押保证金构成，资产结构较上年末未发生重大调整，基于公司业务性质的原因，非自有资产占比较高；整体资产质量较好，资产流动性很好。

图表 10 • 公司资产结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
资产总额	173.39	100.00	157.19	100.00	138.24	100.00
按权属分：自有资产	40.78	23.52	43.44	27.64	49.03	35.47
非自有资产	132.61	76.48	113.75	72.36	89.21	64.53
按科目分：货币资金	101.26	58.40	90.22	57.39	72.53	52.47
投资性房地产	7.65	4.41	7.48	4.76	7.28	5.26
应收货币保证金	41.71	24.06	37.79	24.04	47.29	34.21
应收质押保证金	14.73	8.49	14.47	9.20	1.93	1.40
其他	8.04	4.64	7.23	4.61	9.21	6.66
流动资产（不含客户权益）/流动负债（不含客户权益）（%）		738.00		839.00		813.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2023 年末，公司货币资金较上年末下降 19.61%，主要系客户保证金存款减少所致。

截至 2023 年末，公司应收货币保证金较上年末增长 25.12%，主要系期末持仓交易保证金增加所致；公司应收质押保证金较上年末大幅下降 86.62%，主要系上海期货交易所的质押保证金减少所致。

截至 2023 年末，公司投资性房地产较上年末小幅下降 2.70%，主要系当期新增累计折旧和累计摊销所致。

受限资产方面，截至 2023 年末，受限资产规模 9.24 亿元，占资产总额的 6.69%，主要系投资性房地产（银行借款抵押物）和货币资金（银行承兑汇票、国内信用证保证金及其利息质押），受限比例较低。

截至 2024 年 3 月末，公司资产总计 142.07 亿元，较 2023 年末小幅增长 2.78%，资产结构变化不大。

2 负债及杠杆水平

截至 2023 年末，公司负债规模继续下降，仍以非自有负债为主，公司债务规模一般，杠杆水平有所上升，处于行业一般水平，债务期限偏短，需持续加强流动性管理。截至 2024 年 3 月末，公司负债总额小幅增长，负债结构变化不大。

截至 2023 年末，公司负债总额较上年末下降 15.48%，主要系期末经纪业务保证金规模收缩，应付货币保证金规模减少所致；公司负债主要由交易性金融负债、应付债券、应付货币保证金、应付质押保证金和其他应付款构成。

交易性金融负债主要为纳入合并范围的资产管理计划中其他份额持有者享有的权益。截至 2023 年末，公司交易性金融负债较上年末下降 19.59%，主要系纳入合并范围的资产管理计划规模减少所致。

应付债券为公司 2020 年公开发行的“瑞达转债”。截至 2023 年末，公司应付债券余额 6.15 亿元。

应付货币保证金主要为因收到由客户缴存的货币保证金，以及客户从事期货、期权业务实现盈利或亏损而形成的公司对客户的负债。截至 2023 年末，应付货币保证金较上年末下降 11.42%，主要系转入的客户保证金规模减少所致。

应付质押保证金为公司代客户向期货交易所办理质押的有价证券充抵保证金业务形成的可用于期货、期权交易的保证金。截至 2023 年末，公司应付质押保证金较上年末下降 86.62%，主要是客户质押金额减少所致。

截至 2023 年末，公司其他应付款 6.62 亿元，同比大幅增长 78.22%，主要系子公司瑞达新控场外业务应付款增加所致。

图表 11 • 公司负债结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
负债总额	149.35	100.00	131.62	100.00	111.25	100.00
按权属分：自有负债	16.75	11.22	17.86	13.57	22.04	19.81
非自有负债	132.60	88.78	113.76	86.43	89.21	80.19
按科目分：交易性金融负债	9.54	6.39	8.27	6.28	6.65	5.98
应付债券	5.71	3.82	5.94	4.51	6.15	5.53
应付货币保证金	108.33	72.54	91.02	69.16	80.63	72.47
应付质押保证金	14.73	9.86	14.47	10.99	1.93	1.74
其他应付款	1.79	1.20	3.72	2.82	6.62	5.95
其他	9.25	6.19	8.20	6.24	9.27	8.33

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

全部债务方面，截至 2023 年末，公司全部债务 18.88 亿元，较上年末小幅下降 3.68%，其中短期债务占比 59.35%，较上年末下降 3.17 个百分点至 59.35%，债务结构期限相对偏短。

杠杆水平方面，截至 2023 年末，公司自有资产负债率较上年末小幅提升 3.83 个百分点，处于行业一般水平。

图表 12 • 公司债务及杠杆水平

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
全部债务（亿元）	20.84	19.60	18.88
其中：短期债务（亿元）	11.68	12.25	11.20
长期债务（亿元）	9.17	7.34	7.67
短期债务占比（%）	56.02	62.52	59.35
自有资产负债率（%）	41.06	41.13	44.96

资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

截至 2024 年 3 月末，公司负债总额 114.36 亿元，较上年末小幅增长 2.79%，负债构成变化不大；全部债务 17.09 亿元，较上年末下降 9.45%，主要系短期债务减少所致；短期债务占比下降至 54.79%。

3 资本充足性

截至 2023 年末，公司净资本较上年末小幅下降，净资产则保持增长；以净资本为核心的各项监管指标均优于监管标准，公司资本充足性较好。

截至 2023 年末，公司所有者权益较上年末增长 5.53%，主要系公司利润留存以及提取盈余公积和一般风险准备所致；构成以股本（占比 16.49%）、资本公积（占比 9.91%）和未分配利润（占比 50.08%）为主，权益稳定性一般。2023 年，公司进行利润分配 0.98 亿元，占 2022 年归属于母公司所有者的净利润的比重为 33.35%，分红力度尚可，利润留存对公司资本补充效果较好。

截至 2023 年末，公司母公司口径净资产较上年末增长 6.01% 至 27.05 亿元；公司净资本 8.21 亿元，较上年末小幅下降 2.17%；公司风险资本准备总额 3.13 亿元，较上年末下降 17.59%。公司净资本/净资产和负债/净资产指标较上年末均有所下降，净资本对风险资本准备总额的覆盖程度提升。整体看，公司各项风险控制指标均优于监管标准，资本充足性保持较好水平。

图表 13 • 公司所有者权益结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
归属于母公司所有者权益	23.64	98.35	25.17	98.44	26.58	98.52
其中：股本	4.45	18.51	4.45	17.40	4.45	16.49
其他权益工具（可转债权益成分）	1.09	4.55	1.09	4.27	1.09	4.05
资本公积	2.67	11.12	2.67	10.46	2.67	9.91
一般风险准备	2.07	8.63	2.39	9.34	2.64	9.78
未分配利润	11.55	48.05	12.39	48.46	13.51	50.08
其他	1.81	7.49	2.18	8.51	2.22	8.21
少数股东权益	0.40	1.65	0.40	1.56	0.40	1.48
所有者权益合计	24.04	100.00	25.57	100.00	26.98	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

图表 14 • 母公司口径风险控制指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	监管标准	预警标准
净资本（亿元）	10.30	8.40	8.21	--	--
净资产（亿元）	23.88	25.52	27.05	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	4.29	3.79	3.13	--	--
净资本/风险资本准备总额（%）	239.99	221.35	262.75	≥100.00	≥120.00
净资本/净资产（%）	43.11	32.90	30.36	≥20.00	≥24.00
负债/净资产（%）	39.37	35.66	34.64	≤150.00	≤120.00
结算准备金金额（亿元）	9.92	11.02	12.41	≥0.16 亿元	--

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

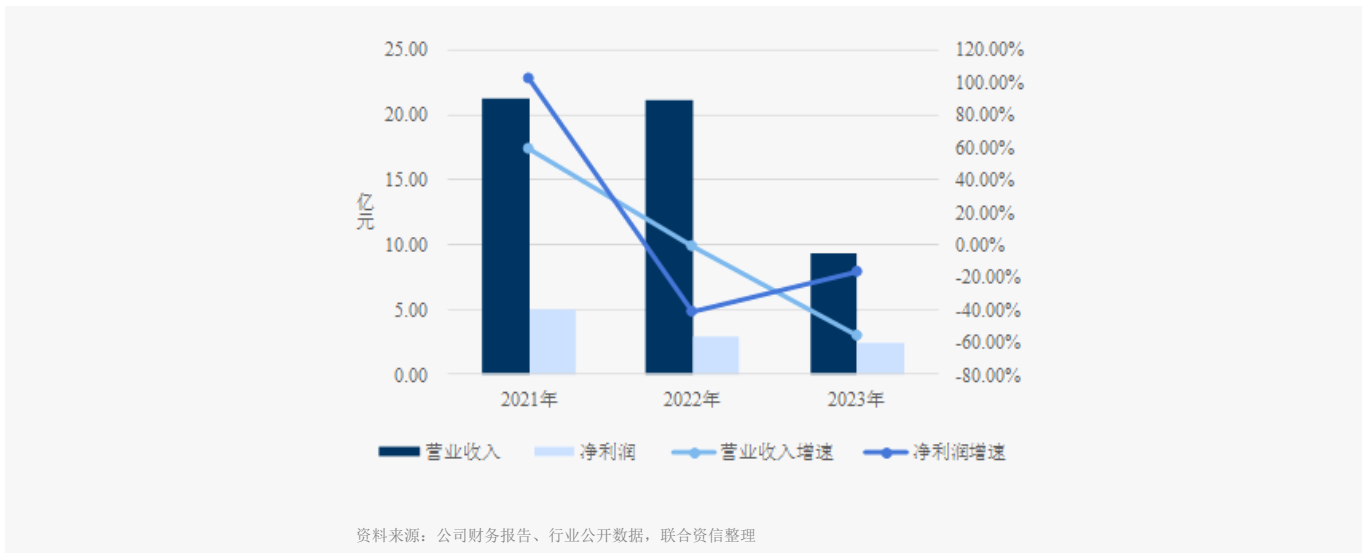
截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益 27.71 亿元，较上年末小幅增长 2.70%，权益结构未发生重大调整。

4 盈利能力

2023 年以来，受子公司贸易规模下降的影响，公司营业支出大幅下降，营业收入和净利润规模均有所下降，盈利指标下滑，但整体盈利能力仍属很强水平，盈利稳定性很强。

2023 年，公司营业收入同比下降 56.01%，详见“经营概况”；同期，公司净利润同比下降 17.02%。

图表 15 • 公司营业收入和净利润情况



2023 年，公司营业支出同比大幅下降 65.13%，主要系其他业务成本同比大幅减少所致。2023 年，公司营业支出有所调整，业务及管理费成为公司最主要支出，占比为 53.67%，2023 年业务及管理费同比增长 9.32%，增长主要系人力成本、广告及推广费同比增加较多所致；母公司按规定实行风险准备金制度，按代理手续费收入减去应付期货交易所手续费后的净收入的 5.00% 提取期货风险准备金，2023 年公司提取的期货风险准备较上年小幅下降；其他业务成本主要是子公司瑞达新控的贸易成本，因业务规模下降致使成本大幅减少；其他类支出主要系各类减值损失、税金及附加等，规模变动较小，占营业支出的比重较低。

图表 16 • 公司营业支出构成

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
业务及管理费	5.40	37.41	2.93	17.12	3.20	53.67
提取期货风险准备金	0.43	2.97	0.23	1.37	0.22	3.77
其他业务成本	8.43	58.46	13.80	80.76	2.40	40.29
其他	0.16	1.17	0.13	0.75	0.14	2.26
营业支出	14.42	100.00	17.09	100.00	5.96	100.00

注：各类减值损失含资产减值损失、信用减值损失及其他资产减值损失
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2023 年，受营业收入同比降幅较大，业务及管理费和职工薪酬同比增长的综合影响，公司营业费用率和薪酬收入比均有较大提升，公司成本控制能力仍保持较高水平；公司各级利润同比均有所下降，但营业利润率指标大幅提升，自有资产收益率和净资产收益率均有所降低，但盈利指标仍很好，盈利稳定性较好。

图表 17 • 公司盈利指标表

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业费用率 (%)	25.36	13.89	34.53
薪酬收入比 (%)	7.86	7.12	18.93
营业利润率 (%)	32.22	18.85	35.66

自有资产收益率 (%)	13.73	6.98	5.27
净资产收益率 (%)	22.97	11.85	9.28
盈利稳定性 (%)	55.50	32.43	33.14

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2024 年一季度，公司实现营业收入 2.80 亿元，同比下降 27.07%，主要系子公司瑞达新控贸易业务收入减少所致；实现净利润 0.73 亿元，同比增长 32.74%，主要系子公司瑞达新控衍生金融工具的估值提升，公允价值变动收益大幅增加所致。

5 其他事项

公司或有负债风险较小。

截至 2024 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

截至 2024 年 3 月末，联合资信未发现公司存在涉案金额超过 1000.00 万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值 10.00% 以上的重大诉讼、仲裁事项，在已披露且有新进展的诉讼、仲裁事项中均作为起诉方。

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2024 年 5 月 27 日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类信贷信息记录。

截至 2024 年 5 月 30 日，联合资信未发现公司在公开市场发行债务融资工具的本息偿付存在逾期或违约记录，也未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2024 年 3 月末，公司获得商业银行的授信额度 13.52 亿元（含子公司瑞达置业不动产抵押贷款额度），公司融资渠道较畅通，现有授信规模能较好满足公司业务发展需求。

九、ESG 分析

公司环境风险很小，较好地履行了作为上市公司的社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。

社会责任方面，公司重视履行社会责任，截至 2023 年末，公司解决就业岗位 914 人。公司纳税情况良好，2023 年度为纳税信用 A 级纳税人。公司积极响应党中央、证监会、中期协以及期货交易所的号召，在全国省市地区开展各类“保险+期货”项目，2023 年公司开展 27 个“保险+期货”项目，覆盖全国 12 个省份，累计惠及 3.9 万户次农户和 11 家企业，保险金额累计超过 12 亿元。公司通过产业帮扶、消费帮扶、就业帮扶、党建帮扶等形式积极参与乡村振兴，2023 年，公司直接投入和间接引入资金 1191 万元，较上年增加 567.98%，巩固脱贫人口数 636 人。

公司未单独设立 ESG 管理部门，通过年度报告定期披露社会责任履行情况。公司推行多元化建设，董、监、高成员在性别、技能、经验、知识及独立性方面均呈现多样化，截至 2023 年末，公司董事会成员中独立董事占比 42.86%；监事会女性董事占比 33.33%，监事会主席为女性；高级管理人员中女性占比 14.29%。金融科技投入方面，2023 年，公司投资设立全资子公司瑞达科技，为期货行业首家期货金融科技类子公司，提升服务效率，强化合规风控，并为公司业务提供更加便利化、智能化、差异化的服务。

十、债券偿还能力分析

公司相关财务指标对全部债务的覆盖程度较高；同时，考虑公司资产质量较高、融资渠道多元畅通等方面的优势，公司对“瑞达转债”的偿还能力很强。

截至 2024 年 5 月 29 日，公司由联合资信评级的存续债券一只，为可转换公司债券“瑞达转债”，余额合计 64912.83 万元。

截至 2023 年末和截至 2024 年 3 月末，公司相关财务指标对全部债务的覆盖程度均较好。同时，考虑到公司作为 A 股上市公司，资产质量较好，融资渠道多元畅通，公司对“瑞达转债”偿还能力很强。

图表 18 • 偿还能力指标

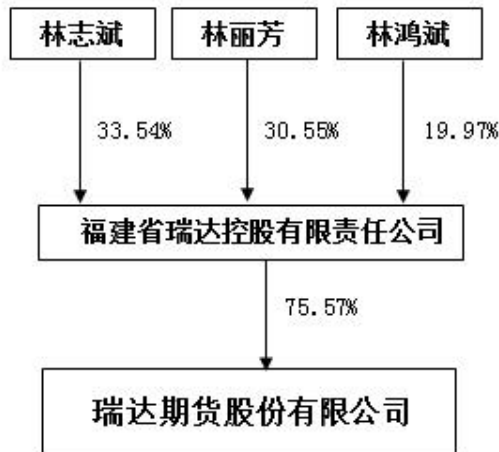
项目	2023 年末/2023 年	2024 年 3 月末/1—3 月
全部债务（亿元）	18.88	17.09
所有者权益/全部债务（倍）	1.43	1.62
营业收入/全部债务（倍）	0.49	0.16
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	2.37	0.41

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

十一、跟踪评级结论

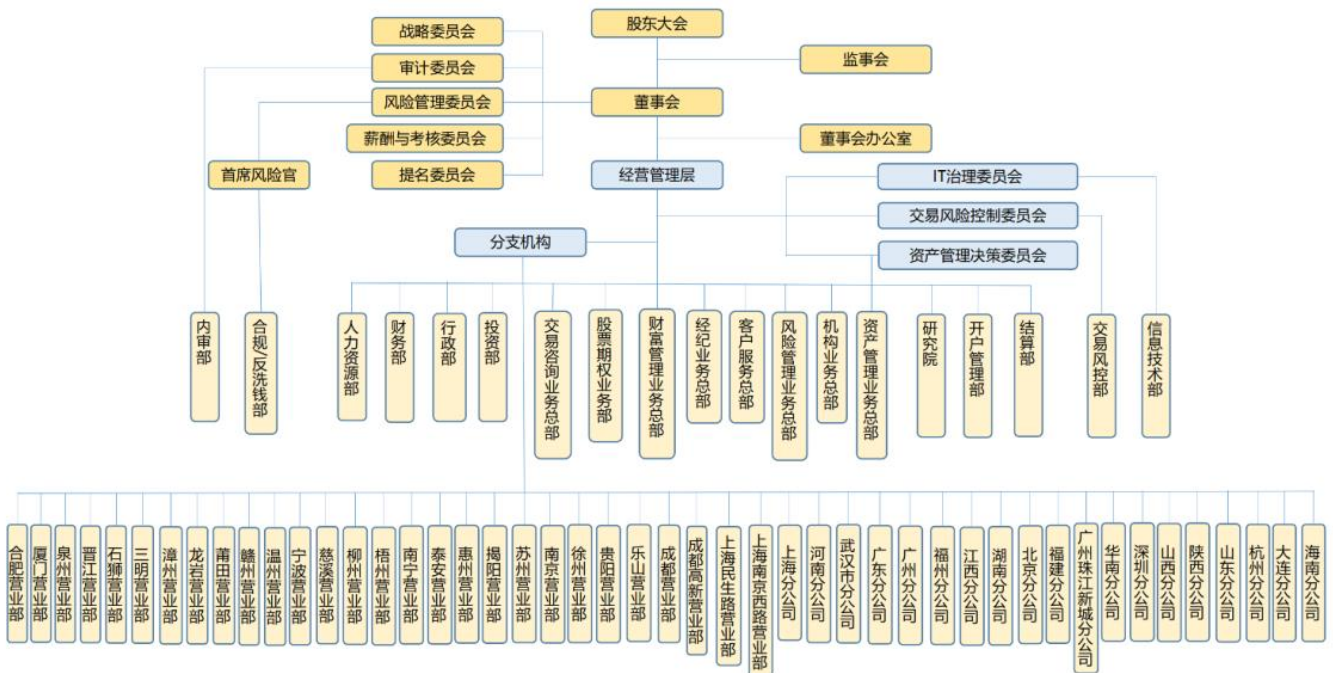
基于对公司经营风险、财务风险、债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“瑞达转债”信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司定期报告

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：公司定期报告

附件 2 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-应付货币保证金-应付质押保证金-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-应付货币保证金-应付质押保证金-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%
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产款+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 3-1 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 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

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 3-3 评级展望设置及含义

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