



2024 年度东莞证券股份有限公司 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20244794M-01

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、评级对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2024 年 12 月 30 日至 2025 年 12 月 30 日。主体评级有效期内，中诚信国际将对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2024 年 12 月 30 日

评级对象

东莞证券股份有限公司

评级观点

AA⁺/稳定

评级观点

中诚信国际肯定了东莞证券股份有限公司（以下简称“东莞证券”或“公司”）经纪业务突出的区域竞争优势、业务多元化程度有所改善以及国有股东支持意愿和支持能力较强等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，公司股权或将整合，行业竞争日趋激烈，资本充足性及经营稳定性存在一定压力等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，东莞证券股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：公司资本实力显著增强，盈利大幅增长且具有可持续性，或资产质量显著提升。

可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

正面

- 公司在东莞地区具有较高的知名度，证券经纪业务保持了较强的区域竞争优势
- 持续提升资管业务主动管理能力，推动经纪业务向财富管理转型，业务多元化程度有所改善
- 作为东莞市国资委下属的唯一证券业务平台，国有股东及当地国资委在资本、业务等方面为公司提供了持续有效的支持，具有较强的支持意愿和支持能力

关注

- 锦龙股份拟向金控集团、东莞控股分别转让持有的公司19,350万股股份和10,650万股股份，需关注东莞证券股权整合事项的进度以及对公司治理结构的影响
- 随着国内证券行业加速对外开放，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的竞争
- 公司杠杆水平偏高，存在一定资本补充压力
- 宏观经济和证券市场的波动性对公司经营稳定性及持续盈利能力造成压力

项目负责人：杨 阳 yyang01@ccxi.com.cn

项目组成员：李 萌 mli.myra@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

东莞证券	2021	2022	2023	2024.6/2024.1-6
资产总额（亿元）	496.09	526.30	524.84	485.56
股东权益（亿元）	79.07	85.98	90.38	90.51
净资产（母公司口径）（亿元）	78.71	80.79	74.46	73.77
营业收入（亿元）	37.01	22.99	21.55	10.27
净利润（亿元）	10.17	7.91	6.35	2.93
综合收益总额（亿元）	10.83	6.91	6.40	3.13
平均资本回报率（%）	13.38	9.58	7.20	--
营业费用率（%）	43.08	60.03	63.76	62.74
风险覆盖率（%）	317.33	383.40	365.36	378.74
资本杠杆率（%）	20.60	19.76	20.41	22.99
流动性覆盖率（%）	347.57	884.21	613.57	265.98
净稳定资金率（%）	193.72	257.66	214.05	210.43

注：中诚信国际基于公司提供的经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021-2023 年及 2024 年 1-6 月财务报告。报告中对净资产、净资本、净资产/负债等风险控制指标的描述和分析均采用母公司口径数据。

同行业比较（2023 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	净资产（母公司口径）（亿元）	净利润（亿元）	平均资本回报率（%）	风险覆盖率（%）
东莞证券	524.84	74.46	6.35	7.20	365.36
财达证券	467.02	108.84	6.06	5.33	253.42

注：“财达证券”为“财达证券股份有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 评级模型

东莞证券股份有限公司评级模型打分
(C230400_2024_04_2024_01)

BCA 级别	aa ⁺
外部支持提升	1
模型级别	AAA

注：

外部支持：东莞证券的实际控制人为广东省东莞市国资委，间接控制公司 55.40%股份。公司为东莞市国资委下属的唯一证券业务平台，当地国资委在资本、业务等方面为公司提供了持续有效的支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

模型级别：模型级别仅作为信用评级委员会评定最终信用等级的重要参考，模型级别与最终级别之间可能存在差异。

方法论：中诚信国际证券与期货行业评级方法与模型 C230400_2024_04

评级对象概况

东莞证券股份有限公司前身为东莞证券（有限）公司，于 1988 年 6 月 21 日由中国人民银行广东省分行批准设立，后于 1992 年 7 月 13 日由中国人民银行批准重新登记，注册资金 1,000 万元。1996 年东莞证券（有限）公司获批变更为有限责任公司，注册资本增加至 5,000 万元，名称变更为“东莞证券有限责任公司”。2002 年，东莞证券有限责任公司引入新股东并增资至 5.50 亿元。后经多次股权转让，2010 年东莞证券有限责任公司以盈余公积金和未分配利润共计 9.50 亿元转增注册资本，公司注册资本增至 15.00 亿元。2014 年东莞证券有限责任公司获东莞市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“东莞市国资委”）批准整体变更为东莞证券股份有限公司，并于 2014 年 12 月 16 日完成整体变更事项的工商登记。截至 2024 年 6 月末，公司注册资本为 15.00 亿元，股东包括广东锦龙发展股份有限公司（以下简称“锦龙股份”）、东莞金融控股集团有限公司（以下简称“金控集团”）、东莞发展控股股份有限公司（以下简称“东莞控股”）、东莞金控资本投资有限公司（以下简称“金控资本”）和东莞市新世纪科教拓展有限公司（以下简称“新世纪科教”），分别持股 40.00%、20.00%、20.00%、15.40%和 4.60%。其中，金控集团、金控资本为东莞市国资委下属的全资企业，东莞控股为东莞市国资委下属控股企业，公司实际控制人为东莞市国资委，通过东莞控股、金控集团及金控资本间接控制公司 55.40%股份。

截至 2024 年 6 月末，公司股东锦龙股份质押公司股份合计 3.00 亿股，占公司总股本的比例为 20.00%，占其持有公司股份的比例为 50.00%，质押的主要原因系为其融资提供质押担保。新世纪科教质押公司股份合计 0.34 亿股，占公司总股本的比例为 2.27%，占其持有公司股份的比例为 49.28%，质押的主要原因系为融资提供质押担保。2023 年 11 月，锦龙股份发布《关于筹划重大资产重组事项的提示性公告》称，为降低自身负债率，优化财务结构等原因，拟转让所持有的东莞证券 30,000 万股股份（占东莞证券总股本的 20%），并于 2024 年 7 月在上海联合产权交易所发布了《东莞证券股份有限公司 30,000 万股股份项目》公告。2024 年 8 月，锦龙股份、东莞控股发布公告，披露锦龙股份与金控集团和东莞控股组成的联合体签署了《关于东莞证券股份有限公司之股份转让协议》，并确定了转让价格，锦龙股份拟以现金交易方式向金控集团、东莞控股分别转让持有的公司 19,350 万股股份（占公司总股本的 12.90%）和 10,650 万股股份（占公司总股本的 7.10%）。目前上述股权交易相关事项正在推进中，能否获得相关的批准尚存在不确定性。中诚信国际认为，锦龙股份股权交易事项不涉及实际控制人的变更，若金控集团、东莞控股成功收购公司股权，东莞市国资委对于公司的间接持股比例将进一步上升。此外，2023 年东莞证券重新申报深交所上市，2024 年 6 月，公司已向深圳证券交易所提交《关于首次公开发行股票并上市恢复审核的申请》及 IPO 更新申请文件，深圳证券交易所已受理上述文件，公司 IPO 恢复审核。中诚信国际将持续关注上述事项的进展情况，以及对公司治理结构、业务经营等方面的影响。

表1：截至 2024 年 6 月末公司股权结构

股东名称	简称	持股比例(%)
广东锦龙发展股份有限公司	锦龙股份	40.00
东莞金融控股集团有限公司	金控集团	20.00

东莞发展控股股份有限公司	东莞控股	20.00
东莞金控资本投资有限公司	金控资本	15.40
东莞市新世纪科教拓展有限公司	新世纪科教	4.60
合计	--	100.00

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

东莞证券业务牌照较为齐全，业务范围涵盖证券经纪；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；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；代销金融产品等。截至 2024 年 6 月末，公司在全国设立了 101 家证券营业网点（含证券经纪业务分公司），1 家自营业务分公司，1 家资产管理业务分公司，71 家证券营业部；并下设 2 家一级子公司，分别具有私募基金管理人及另类投资资格。

表2：截至 2024 年 6 月末公司主要子公司

子公司名称	简称	持股比例(%)
东证锦信投资管理有限公司	东证锦信	100.00
东莞市东证宏德投资有限公司	东证宏德	100.00

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年三季度中国经济增速边际放缓，最终消费的增长贡献率边际走低是主因。随着一揽子增量政策出台，各部门资产负债表修复的节奏有望加快，加之四季度可以落地使用的财政支出空间仍大，全年经济增长“保五”虽有压力但仍有增量支撑。

2024 年前三季度中国经济增长逐季放缓，GDP 同比增长 4.8%，其中三季度同比增长 4.6%，环比增长 0.9%，名义 GDP 增速依然低于实际增速。从三大产业看，第二产业对经济增长的贡献率相较上半年略有下行，第三产业的贡献率边际上行。从三大需求看：最终消费的增长贡献率相较上半年下行 10.6 个百分点至 49.9%，是经济增速边际放缓的主因；资本形成总额的增长贡献率总体稳定；货物与服务净出口的增长贡献率显著上行，外需较强对于内需不足形成了一定补充。

中诚信国际认为，前三季度中国经济仍保持在预期增长目标附近，特别是高技术制造业与现代服务业对生产端形成了有力支撑。其中，装备制造业、高技术制造业增加值分别增长 7.5%与 9.1%，信息传输、软件和信息技术服务业生产指数增长 11.4%。但是，经济供需失衡的基本矛盾尚未根本缓解，终端消费需求持续偏弱已经开始向生产端传导。同时，拖累需求改善的内外压力也持续存在。从外部看，全球地缘冲突持续加剧，欧美在“去风险”框架下针对中国出口不断施压。从内部看：居民消费支出增速边际走低，居民消费倾向尚未恢复至常态；房地产投资持续收缩对于固定资产投资形成拖累，房价下行带来的财富缩水效应压低居民预期；价格水平偏低对于企业利润修复形成制约，实际利率偏高也不利于企业投资意愿的改善。

中诚信国际认为，9 月以来出台的一揽子增量政策有利于中国经济修复斜率回升，9 月当月工业增加值、社会消费品零售总额等指标出现积极变化，政策效应或将在四季度进一步释放。从货币政策来看，调降存量房贷利率，创设新的货币政策工具支持股票市场发展，有利于通过财富效应改善居民的消费意愿和能力；延续降准降息有助于实体经济降低融资成本。从财政政策来看，较

大规模增加债务额度支持地方化解隐性债务，有助于缓解地方财政紧张局面，支撑基层“三保”，激发地方活力。此外，发行特别国债支持国有大型商业银行补充资本金，利用专项债等政策工具推动房地产市场止跌回稳，以及加大对重点群体的支持保障力度等增量财政政策，也有助于加快微观主体的资产负债表修复节奏。

综合以上因素，中诚信国际认为中国经济增长将在四季度边际回升，再考虑到年内可以落地使用的财政支出空间仍较大，实现全年 5% 的增速目标虽有压力但仍有增量支撑。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

详见《2024 年三季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11529?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，资本市场改革进程提速，改革利好持续释放，证券行业迎来较好的发展机遇；“新国九条”的出台系统提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施。

证券行业与宏观经济环境高度相关，随着资本市场改革深入推进，改革利好持续释放，全面注册制、个人养老金试点、买方投顾、科创板做市、两融标的扩容等政策出台，为证券行业带来更广阔的发展空间。伴随全面注册制下的市场扩容及制度优化，证券公司或将以“投资+投行”模式拓宽收入空间，增厚资本化收入；随着居民财富从房地产向金融资产转移的大趋势，叠加资产配置效率提升，证券公司财富管理及资产管理的业务空间将增加；散户机构化趋势延续，机构客户群体逐渐壮大，以及客需驱动的衍生品业务快速发展，证券公司的投研能力、交易能力、产品能力等机构业务发展空间广阔；资本市场双向开放，市场和客户的国际化发展加快证券公司的国际化进程，国际化业务将迎来较大的发展空间。资本市场深化改革下的财富管理、主动资管、大投行、机构业务、国际化业务等具备更高的增速，也对证券公司专业综合服务能力提出了更高的要求；在此背景下，业务结构多元、资本实力强、风控水平领先以及合规安全经营的综合型头部证券公司有望获得更高的市场份额，而聚焦细分领域的特色型证券公司以及属地资源调动能力强的中小证券公司亦有望获得差异化发展优势，行业竞争格局呈现综合化与差异化并举的局面。此外，证监会支持头部证券公司通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强，或将促使证券行业出现股权收购、兼并整合现象。2024 年 4 月 12 日，国务院发文《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（以下简称“新国九条”），“新国九条”坚持远近结合、标本兼治、综合施策，明确了资本市场高质量发展“五个必须”的深刻内涵，分阶段规划了未来 5 年、2035 年、本世纪中叶资本市场高质量发展的目标，系统提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施。同时证监会为系统性推进落实“新国九条”，已出台或将出台若干配套制度规则，共同形成“1+N”政策体系。

详见《中国证券行业展望，2024 年 4 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11074?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，东莞证券在东莞地区具有较强的区域竞争优势，经纪业务为公司贡献度最大的传统主营业务，各项经营指标保持平稳；受行业政策及资本市场变化影响，2023 年及 2024 年上半年部分业务板块收入

出现下滑。仍需关注宏观经济增速放缓、资本市场波动及证券行业竞争加剧对公司经营稳定性及盈利增长带来的压力。

公司业务牌照齐全，证券经纪业务和信用业务收入贡献较大，未来仍需提高业务核心竞争力，促进各项业务均衡发展。

表3：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2021		2022		2023		2024.1-6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务	1,478.07	39.94	1,280.05	55.68	1,185.59	55.02	589.67	57.44
信用业务	892.72	24.12	834.82	36.31	785.82	36.47	378.78	36.90
证券自营业务	282.77	7.64	283.72	12.34	294.81	13.68	92.15	8.98
投资银行业务	378.72	10.23	264.42	11.50	198.38	9.21	87.80	8.55
资产管理业务	65.76	1.78	100.11	4.35	62.37	2.89	47.32	4.61
私募投资基金业务	(23.94)	(0.65)	7.87	0.34	2.25	0.10	2.27	0.22
另类投资业务	130.88	3.54	(35.75)	(1.56)	(4.25)	(0.20)	(3.36)	(0.33)
期货业务	146.13	3.95	--	--	--	--	--	--
其他业务收入	396.77	10.72	(435.19)	(18.93)	(294.10)	(13.65)	(169.62)	(16.52)
合并抵销	(47.17)	(1.27)	(1.22)	(0.05)	(75.93)	(3.52)	1.60	0.16
营业收入合计	3,700.72	100.00	2,298.84	100.00	2,154.94	100.00	1,026.60	100.00
其他业务成本	(746.97)		(1.54)		(0.52)		(0.14)	
经调整的营业收入	2,953.76		2,297.30		2,154.43		1,026.45	

注：2021 年期货业务收入为 2021 年 1-11 月数，2021 年 12 月起华联期货有限公司不再纳入合并报表范围。

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

经纪业务板块

东莞市内的市场份额保持领先，但受市场行情及竞争加剧影响，代理买卖证券成交额及佣金率均有所下滑，经纪业务收入呈下降趋势。

证券经纪业务是公司的优势业务，也是公司目前收入利润贡献最大的业务类型，主要包括代理买卖证券业务和代销金融产品业务等。作为东莞本土证券公司，公司充分利用本地资源优势，建立了良好的客户基础，经纪业务具备突出的区域竞争优势。但 2023 年以及 2024 年上半年，A 股市场整体震荡加剧，市场交投活跃度呈现下降趋势，市场交易量减少且费率下行，2023 年公司证券经纪业务收入同比有所减少，在营业收入中占比略有下降；2024 年上半年经纪业务收入同比下降 1.05%。

从营业网点布局来看，公司在巩固东莞地区优势地位的基础上，继续在粤港澳大湾区、长三角、环渤海经济圈以及国内经济较发达地区合理布局营业网点。截至 2024 年 6 月末，公司设有 30 家经纪业务分公司，证券营业部 71 家，营业网点增至 101 家，其中东莞市内、广东省其他区域和广东省外分别为 30 家、34 家和 37 家。在分支机构管理方面，公司采取总部直管的扁平化管理模式，由经纪业务管理总部对所有经纪业务分支机构直接统筹管理，为其提供客户服务、营销培训等方面的指导和客户资源整合工作。受益于公司深耕东莞市的区域优势及规模优势，2023 年公司在东莞市股票基金成交额和托管客户资产及保证金在东莞市场占比分别为 45.40%和 48.09%，保持在较高水平。

公司根据市场环境的变化，推动公司经纪业务向全面的财富管理业务转型，巩固和提升经纪业务竞争力。2023 年，公司不断完善以客户为中心的“东莞证券钻石服务体系”，重点打造“掌证宝 APP”、“东证小宝”、“东证有财”、东证“聚宝盆”理财频道、东证“杨博”等系列服务品牌，为客户提供多层次、多品种、风险收益匹配的金融产品，满足客户多元化资产配置需求，持续优化完善国家级证券期货投资者教育基地——“东莞证券投资者教育基地（互联网）”，开展多样化投教活动。公司加强经纪业务和公司信用业务、资产管理、投资银行、研究咨询等业务的联动互通，将经纪业务系统打造成为公司各项业务的综合营销枢纽，通过各营业网点和投资顾问为客户提供产品或项目的销售支持。公司不断丰富代销金融产品类型，提升金融产品销售能力，2023 年代销金融产品规模（不含公司资管产品）为 34.70 亿元，同比增加 4.08 亿元，以代销公募基金为主。2023 年以及 2024 年上半年受证券市场震荡影响，公司代理买卖股票、基金交易金额呈现收缩趋势，同时公司证券经纪业务佣金率持续下降，但得益于公司良好的客户基础，公司证券经纪业务佣金率仍明显高于行业平均水平。

表4： 近年来公司经纪业务开展情况

	2021	2022	2023	2024.6
营业网点数量（家）	86	91	100	101
客户保证金余额（亿元）	178.77	167.29	164.83	172.08
股票基金交易量（万亿元）	4.76	4.29	4.03	1.95
平均佣金率（‰）	0.257	0.234	0.223	0.222

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

信用业务板块

受证券市场波动影响，融资融券业务收入有所下降；公司持续压缩股票质押业务，仍需关注对存续违约项目的处理进度。

公司信用业务主要由融资融券和股票质押回购两大业务构成，受市场波动影响，该业务板块收入呈现下降趋势，对营业收入的贡献度保持在 36%左右。2023 年以及 2024 年上半年，受 A 股市场震荡行情影响，客户融资意愿回落，两融日均规模有所下降，公司融资融券利息收入减少。截至 2024 年 6 月末，公司融资融券余额较上年末有所减少，绝大部分为融资业务；随着市场行情波动，两融业务维持担保比例持续下降，但目前担保物仍较为充足。截至 2024 年 6 月末，公司融出资金业务强制平仓后尚未归还款项余额为 4.47 万元，公司已全额计提减值准备；2024 年上半年公司转回融出资金信用减值损失 53.42 万元，当期末减值准备余额 0.05 亿元。

股票质押业务方面，公司为控制风险主动缩减规模，2024 年 6 月末存续股票质押业务共 4 笔，均为担保比例低于平仓线的风险项目，相应担保物公允价值均低于融资额，由于股票价格持续下跌，根据减值模型计算的预计损失增加，2024 年上半年计提信用减值损失 0.39 亿元，当期末信用减值准备余额合计为 3.14 亿元，公司已通过诉讼等方式加大对违约客户的追缴力度。因股票质押回购业务存续项目均为违约项目，当年未实现收入。

表5： 近年来公司信用业务情况（单位：亿元、%）

项目	2021	2022	2023	2024.6
融资融券余额	128.55	107.99	118.17	104.06
维持担保比例	309.34	290.21	277.88	270.92
融资融券利息收入	8.63	8.31	7.86	3.79

股票质押式回购待回购金额	5.96	3.83	3.83	3.83
履约保障比例	208.57	72.63	71.98	42.40
股票质押式回购利息收入	0.30	0.04	--	--

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

证券自营板块

公司根据市场行情调整投资结构和仓位，以固定收益类投资为主，自营投资业务收入贡献随市场行情有所波动；2023 年及 2024 年上半年无新增债券违约项目，但仍需对存续风险项目的回收处置情况保持关注。

公司自营投资业务以债券投资为主，基金、股票、资管计划、银行理财为辅。2023 年，公司增加债券和银行理财配置规模，并减少对股票和资管计划的投资，截至年末，公司金融资产投资金额与年初基本持平。得益于固收板块收入增长且权益投资亏损减少，2023 年公司实现投资总收益 15.34 亿元，同比增加 34.42%。2024 年上半年，公司根据市场情况对债券仓位进行管理，降低债券投资规模，6 月末金融资产投资金额有所下降。截至 2024 年 6 月末，公司以公允价值计量的金融资产合计为 157.93 亿元，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融及衍生品投资分别占比 16.47%和 82.10%。上半年公司债券处置收益有所提升，但股票和衍生金融资产的估值下降，公司实现投资总收益 2.21 亿元，为 2023 年全年的 41.44%。

表6：近年来公司投资组合情况（单位：百万元、%）

	2021		2022		2023		2024.6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	9,879.27	72.12	13,338.46	70.84	13,741.45	72.43	9,780.16	60.85
基金	2,436.15	17.78	4,023.86	21.37	4,122.14	21.73	5,470.47	34.04
股票	650.99	4.75	900.78	4.78	295.07	1.56	214.76	1.34
资产管理计划	187.52	1.37	139.04	0.74	97.34	0.51	17.18	0.11
银行理财	200.18	1.46	75.13	0.40	430.07	2.27	372.01	2.31
衍生金融工具	0.12	0.00	0.00	0.00	23.51	0.12	41.11	0.26
其他	344.75	2.52	351.95	1.87	262.88	1.39	176.89	1.10
合计	13,698.98	100.00	18,829.21	100.00	18,972.46	100.00	16,072.58	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

债券投资方面，2023 年货币政策稳中偏宽，债券市场利率中枢波动下行。公司运用多元化投资策略合理配置，将利率债的交易策略和信用债的配置策略相结合，同时加大了波段交易的频率，提升交易型收入，2023 年根据市场情况适时增加了部分仓位，2024 年上半年止盈部分债券投资。公司持仓债券中绝大部分为利率债，信用债以城投债为主。权益类投资方面主要通过委外方式进行。2023 年为控制风险，公司降低整体仓位，投资策略以定增多头、指数增强等多头策略为主；2024 年上半年股票市场震荡行情下，公司适时调整策略与仓位，但所持权益类投资估值下降明显。此外，公司综合考量流动性、安全性及收益性，灵活运作闲置资金，通过配置大部分货币基金和小部分债券基金等其他产品进行日常流动性管理，另外 2023 年以来增加了对银行理财的配

¹ 含投资收益、公允价值变动损益、其他债权投资利息收入、债权投资利息收入、其他综合收益中的其他权益工具投资公允价值变动及其他债权投资公允价值变动，不含对联营及合营企业投资收益。

置，理财投资底层资产以同业存单及债券等标准化资产为主。

公司自营投资中存在部分风险项目，截至 2024 年 6 月末，“16 凯迪 01”已进行债务重组；剩余违约债券本息合计余额为 7.03 亿元，已计提减值准备 6.75 亿元。2024 上半年年公司无新增违约债券，历史存量违约债券减值计提比例较高，对未来盈利影响较小。针对违约债券后续的回收处置情况，中诚信国际将保持持续关注。

投资银行板块

公司债券承销业务稳步发展，但股票承销业务承压，导致投行业务收入下降。

公司致力于打造完整、专业的大投行业务体系，为创新型、科技型、成长型企业提供综合服务。公司分别设立投资银行部、债务融资总部、创新融资部及企业融资部，为企业提供 IPO、再融资、债券发行与承销等场内外市场融资服务，业务范围还覆盖企业改制辅导、并购重组、新三板挂牌以及其他投融资类财务顾问业务等。2023 年及 2024 年上半年，受市场环境和监管政策变化影响，股票市场 IPO、再融资周期拉长，公司股票承销金额下滑较为明显，投行业务收入及占比均呈现下降趋势。

表7： 近年来公司股票和债券主承销情况

	2021	2022	2023	2024.6
股票承销业务				
承销家数（家）	7	9	6	1
承销金额（亿元）	45.16	37.44	18.44	3.05
承销收入（亿元）	2.17	1.63	0.66	0.30
债券承销业务				
承销数量（个）	140	111	106	45
承销金额（亿元）	197.41	133.03	206.99	74.78
承销收入（亿元）	0.92	0.58	0.85	0.37
并购及财务顾问业务				
项目数量（个）	3	5	5	1
并购及财务顾问业务收入（亿元）	0.73	0.52	0.56	0.26

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

股票承销和保荐业务方面，公司依托区域优势，重点拓展东莞市上市后备企业，同时积极布局粤港澳大湾区业务，在维护现有 IPO、再融资客户基础上，利用客户的上下游资源、当地客户的示范效应，加大对重点区域及重点行业的开发力度。2023 年公司在股权业务方面重点布局北交所项目，全年完成 3 家 IPO 项目发行，合计募集资金 4.66 亿元；完成 3 家非公开发行项目发行，募集资金 13.79 亿元；全年完成申报、过会 IPO 项目各 2 家；2024 年上半年公司完成申报、过会 IPO 项目各 1 家。整体来看，受市场 IPO 节奏放缓影响，公司股票承销业务规模受到一定负面影响。

债券承销业务方面，公司大力拓展公司债券、资产证券化等主承销业务，夯实业务基础，积极开展债务融资工具的研究和应用，加强服务粤港澳大湾区建设，以创新推动业务发展。在股权市场不景气的背景下，公司大力拓展公司债券承销业务，2023 年债券承销规模大幅增加，其中主承销各类公司债券 53 支，承销规模共计 151.95 亿元；分销各类公司债券 12 支，分销规模合计 21.54

亿元。2024 年上半年公司主承销各类公司债券 25 支，主承销规模共计 63.88 亿元，分销各类债券 20 支，分销规模 10.90 亿元，当期债券承销收入同比略有增长。

场外市场方面，2023 年公司成功推荐 5 家企业挂牌新三板，助力 13 家次新三板企业融资 3.98 亿元，加强对已挂牌公司的持续督导工作，实施分层培养，对标北交所要求推进优质项目的辅导与申报，并购及财务顾问业务收入保持稳定。

资产管理板块

资产管理规模有所回升，同时主动管理业务占比进一步提高。

公司于 2022 年基本完成大集合资产管理计划参公改造，公募化改造完成后不再收取业绩报酬。2023 年公司资产管理规模同比有所回升，但由于 2022 年公司大集合产品公募化改造，将以往预留的风险准备金确认为业绩报酬，导致 2023 年资产管理收入同比呈现下降态势。2024 年 1-6 月，公司资管产品规模提升，且得益于债券市场上行趋势，公司集合产品业绩报酬提升，上半年资产管理收入为 2023 年全年的 75.87%。

公司以固收优势业务为核心，根据客户、市场的发展需求，持续丰富固收+系列以及低波稳健收益类产品布局。2023 年公司创设摊余成本计价的衡盈系列、高流动性灵活开放的现金管理系列等低波动产品，并适时推出“双债系列”（固收+转债）和“增利系列”（固收+股票）两类固收+产品，满足客户保值增值需求，捕捉市场投资机会。公司依托经纪业务营销平台以及外部渠道，提升品牌影响力。受股票市场行情影响，2023 年公司客户对固收产品的需求增加，且得益于营销方式的丰富及营销力度增强，公司集合资产管理规模有所增长；与此同时，单一资产管理规模在去通道化的影响下持续下降。2024 年 1-6 月公司新设 4 只集合产品，存续集合资产管理产品规模自然增长，公司管理资产总规模进一步上升，6 月末主动管理规模占比达到 95%以上。

表8：近年来公司资产管理情况（单位：亿元）

项目	2021	2022	2023	2024.6
管理资产总规模	110.13	77.42	80.44	98.96
其中：集合资产管理	45.30	53.16	65.55	84.13
单一资产管理	61.72	14.13	5.99	5.99
专项资产管理	3.12	10.13	8.90	8.84
其中：主动管理规模	100.60	73.42	76.44	94.96

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

私募基金及另类投资板块

私募股权投资基金业务稳健发展，科创板跟投及北交所战略配售项目的退出进度加快，整体收入贡献水平有待持续提升。

子公司东证锦信为公司私募股权基金业务的运营主体，东证锦信积极推进股权基金发展，截至 2024 年 6 月末，累计募集资金 10.95 亿元，管理私募股权基金业务产品 13 只、规模 8.46 亿元。根据中国证券业协会发布的《证券公司私募投资基金子公司管理规范》，东证锦信直投业务不再新增投资，现有的直投项目在择时逐步退出中。截至 2024 年 6 月末存续直投项目为 4 个，存续投资金额 0.58 亿元。2024 年上半年东证锦信实现营业收入 0.02 亿元。

另类投资业务方面，东证宏德主要从事公司保荐的科创板项目跟投及北交所项目战略配售。2024 年上半年，东证宏德分别实现 1 个科创板项目和 1 个北交所项目完全退出，当年退出收益合计 28.41 万元；剩余未完全退出的企业投资余额合计 439.65 万元。此外，东证宏德亦参与一级市场股权投资和私募股权基金投资，投资金额合计 3,676.85 万元，需持续关注未来的项目收益及退出情况。

财务风险

中诚信国际认为，2023 年东莞证券自营业务收入有所增长，但经纪、投行、资产管理业务收入下降，盈利水平同比有所下降。2024 年上半年，公司盈利水平同比有所下滑；各项风险控制指标满足监管要求，但杠杆水平偏高，存在一定资本补充压力；公司可通过其良好的盈利获现能力为债务付息提供保障。同时凭借其较好的内部流动性、较强的外部融资能力及多重外部融资渠道实现到期债务续接，整体偿债能力保持较好水平。

盈利能力及盈利稳定性

2023 年证券市场交投活跃度走低、经纪业务佣金率下降，投行业务规模受监管政策调整大幅收缩，资产管理业务一次性收入因素消除，公司经纪、投行、资产管理业务线净收入均有不同幅度下滑，净利润和其他综合收益同比有所减少，盈利波动性加大。2024 年上半年公司盈利水平同比有所下降。

证券公司的盈利状况变化和经济环境有极大的相关性。2023 年，国内资本市场波动剧烈，市场整体活跃度下降，公司经纪、投行、资产管理业务净收入均有不同幅度下滑，2023 年公司营业收入同比有所下降。

从营业收入构成来看，手续费及佣金净收入是公司的主要收入来源之一。2023 年公司手续费及佣金净收入同比有所下降，在营业收入中的占比有所减少。具体来看，经纪业务是公司的固有优势业务，2023 年主要受证券市场交易活跃度走低以及佣金率下降的影响，公司经纪业务净收入同比有所下降，在营业收入中占比有所减少。投资银行业务方面，2023 年以来，公司股票承销规模受市场环境和监管政策变化的影响大幅收缩，年内公司投资银行业务手续费及佣金净收入同比有所下降，在总营业收入中的占比有所减少。资产管理业务方面，由于 2022 年度大集合公募化改造将前期计提的风险准备金转为当期收入导致 2022 年资产管理业务手续费及佣金净收入基数较大，2023 年资产管理业务手续费及佣金净收入同比有所下降。

利息净收入方面，公司利息收入主要为信用业务利息收入、金融同业利息收入及其他债权投资利息收入，由于客户融资需求下降以及市场利率下行，两融业务利息收入以及投资资产利息收入同比均有所减少，公司 2023 年利息收入同比下降 8.52%。2023 年主要得益于部分存量债券到期以及新发债券利率下降，公司整体利息支出同比下降 10.15%，受利息收入与支出的共同影响，公司净利息收入同比有所下降。

投资收益及公允价值变动收益方面，由于股票市场波动，2023 年股票市值有所下降但降幅明显收窄，同时在利率下行、债券估值上升以及金融衍生品对冲影响下，公司投资净收益（含公允价值变动损益）同比大幅增长；在营业收入中的占比有所上升。

表9： 近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2021		2022		2023		2024.1-6	
	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	1,881.89	50.85	1,439.85	62.63	1,237.23	57.41	597.79	58.23
其中：经纪业务净收入	1,382.61	37.36	1,040.89	45.28	946.32	43.91	449.35	43.77
投资银行业务净收入	370.91	10.02	265.29	11.54	199.18	9.24	87.88	8.56
资产管理及基金管理业务净收入	65.61	1.77	97.53	4.24	58.92	2.73	45.14	4.40
投资净收益（含公允价值变动损益）	303.63	8.20	153.04	6.66	270.39	12.55	97.77	9.52
利息净收入	735.71	19.88	678.01	29.49	634.72	29.45	324.94	31.65
其他业务收入	761.33	20.57	9.48	0.41	4.25	0.20	1.47	0.14
汇兑损益	(0.42)	(0.01)	1.64	0.07	0.33	0.02	0.14	0.01
资产处置收益	0.16	0.00	6.47	0.28	0.13	0.01	0.09	0.01
其他收益	18.42	0.50	10.34	0.45	7.89	0.37	4.39	0.43
营业收入合计	3,700.72	100.00	2,298.84	100.00	2,154.94	100.00	1,026.60	100.00

注：由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

营业成本方面，由于证券公司各项业务均具有知识密集型的特征，人力成本在公司营业支出中占比相对较高，2023 年业务及管理费同比略有下降。由于业务及管理费支出降幅小于营业收入降幅，2023 年全年营业费用率同比小幅上升。此外，公司 2023 年计提信用减值损失 0.37 亿元，较 2022 年大幅上升，主要系公司股票质押业务增提减值准备所致。

受以上因素共同影响，2023 年公司净利润同比有所下降。2023 年得益于市场利率下行使得其他债权投资公允价值有所增长，公司其他综合收益税后净额由上年的-1.00 亿元增至 0.04 亿元，2023 年综合收益总额同比下降幅度小于净利润下降幅度。2023 年公司平均资产回报率和平均资本回报率均较上年有不同幅度的减少，盈利水平有所下降。盈利稳定性方面，2023 年公司利润总额变动系数有所增加，盈利波动性加大。

2024 年上半年，公司手续费及佣金净收入同比下降 3.99%至 5.98 亿元，其中经纪业务手续费及佣金净收入受股基交易量减少以及佣金率下行的影响同比下降 5.04%至 4.49 亿元；投资银行业务手续费及佣金净收入同比下降 16.12%至 0.88 亿元，主要系股票承销及保荐业务受政策影响数量收缩所致；得益于资产管理规模的增长以及多只集合产品分红时产生业绩报酬，公司实现资产管理业务手续费及佣金净收入 0.45 亿元，同比增长 73.23%。2024 年上半年，公司利息收入为 6.69 亿元，同比下降 7.84%，主要系公司主动减少其他债权投资规模导致其他债权利息收入减少所致；由于市场融资成本下降以及总债务规模的收缩，利息支出为 3.44 亿元，同比下降 19.50%；利息净收入为 3.25 亿元，同比增长 8.83%。2024 年上半年，公司实现投资收益 1.35 亿元，同比增长 2.52%，但受股票及衍生金融工具估值下跌影响，公允价值变动收益为-0.37 亿元，较上年同期的 0.24 亿元大幅下降。同期，公司业务及管理费支出同比下降 7.13%至 6.44 亿元，计提信用减值损失 0.39 亿元，主要系股票质押回购业务部分质押股票市值下降，公司根据预期信用损失模型增提减值准备。综合上述因素影响，2024 年上半年公司净利润同比下降 17.02%至 2.93 亿

元。其他综合收益受公司减仓其他债权投资的影响同比下降 66.71%至 0.20 亿元，实现综合收益总额为 3.13 亿元，同比下降 24.31%。

表10：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2021	2022	2023	2024.1-6
经调整的营业收入	29.54	22.97	21.54	10.26
业务及管理费	(15.94)	(13.80)	(13.74)	(6.44)
营业利润	13.32	9.02	7.30	3.36
净利润	10.17	7.89	6.35	2.93
其他综合收益	0.66	(1.00)	0.04	0.20
综合收益总额	10.84	6.90	6.40	3.13
营业费用率	43.08	60.03	63.76	62.74
平均资产回报率	3.34	2.33	1.76	--
平均资本回报率	13.38	9.56	7.20	--
利润总额变动系数	18.27	15.59	25.02	--

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

东莞证券各项风险指标均远高于监管标准；2024 年 6 月末公司杠杆水平有所下降，仍处于较高水平，存在一定的资本补充压力。

近年来公司净资本等各项风险控制指标均持续符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定，进一步反映出公司较高的资产安全性。

公司主要依靠自身留存收益的累积扩充资本实力，截至 2024 年 6 月末，公司注册资本为 15.00 亿元；母公司口径净资本较上年末略有下降，母公司口径净资产较上年末略有增长；净资本/净资产比率较上年末略有下降，风险覆盖率和资本杠杆率均较上年末有所上升。总体看来，公司各项风险控制指标均好于监管要求的标准。从杠杆水平来看，截至 2024 年 6 月末，母公司口径净资本/负债较上年末有所上升，杠杆水平有所下降。总体来看，公司以净资本与流动性为核心的各项指标较好，均高于证监会制定的标准，但杠杆水平偏高，未来业务规模扩张和创新业务的开展仍会对其资本形成一定压力。

从公司资产减值准备情况看，截至 2024 年 6 月末，公司资产减值准备余额为 10.15 亿元，较上年末增长 3.12%，其中应收账款坏账准备 6.94 亿元，较上年末略有下降；买入返售金融资产减值准备 3.14 亿元，较上年末有所增长，主要由于股票质押业务质押的股票市值下跌公司增提减值损失准备；融出资金减值准备 0.05 亿元。

表11：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

项目	标准	2021	2022	2023	2024.1-6
净资本	--	78.71	80.79	74.46	73.77
净资产	--	78.59	85.80	91.13	91.32
风险覆盖率	≥100	317.33	383.40	365.36	378.74
资本杠杆率	≥8	20.60	19.76	20.41	22.99
流动性覆盖率	≥100	347.57	884.21	613.57	265.98

净稳定资金率	≥100	193.72	257.66	214.05	210.43
净资本/净资产	≥20	100.15	94.16	81.71	80.78
净资本/负债	≥8	33.41	29.90	27.96	33.34
净资产/负债	≥10	33.36	31.75	34.21	41.28
自营权益类证券及其衍生品/净资产	≤100	5.73	11.04	6.19	4.74
自营非权益类证券及其衍生品/净资产	≤500	169.13	224.89	254.07	216.50

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

偿债能力

截至 2024 年 6 月末，东莞证券总债务规模有所减少；债务利息保障程度略有增强。

从债务构成来看，公司目前探索并建立了公司债、次级债等融资工具在内的长、中、短期相结合的融资结构，对公司业务稳健、快速发展起到重要支撑。截至 2024 年 6 月末，公司总债务规模为 211.37 亿元，较上年末减少 17.64%，主要系本期末减少卖出回购金融资产款余额减少所致。其中，短期债务规模 142.69 亿元，较上年末减少 27.02%；长期债务规模 68.67 亿元，长期债务在总债务中的占比为 32.49%。

从资产负债率来看，截至 2024 年 6 月末，公司资产负债率较上年末有所下降。在 2024 年上半年公司盈利水平下滑以及债务利息支出减少的共同作用下，公司 EBITDA 为 2023 年全年的 46.06%，EBITDA 对债务利息的保障程度略有增强。2024 年上半年公司经营活动净现金流量同比增长 14.55%，经营活动现金获取能力较好。

表12：近年来公司偿债能力指标

指标	2021	2022	2023	2024.6/2024.1-6
资产负债率(%)	75.19	76.03	74.94	71.13
经营活动净现金流（亿元）	(25.32)	22.50	8.41	15.37
EBITDA（亿元）	23.20	18.66	16.22	7.47
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.65	2.29	2.19	2.31
总债务/EBITDA(X)	9.73	14.00	15.82	--

资料来源：东莞证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2024 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 76.76 亿元，占 2024 年 6 月末资产总额的比例为 15.81%。上述权属受到限制的资产主要是为质押式回购业务、债券借贷业务、国债期货业务以及利率互换业务而设定质押的债券和限售流通股。

对外担保方面，截至 2024 年 9 月末，公司不存在对合并报表范围外的公司进行对外担保的情况。

未决诉讼方面，截至 2024 年 9 月末，公司合并口径未结诉讼或仲裁事项共 15 笔，主要涉及自营投资债券违约、股权回购以及股票质押违约案件，公司已根据审慎性原则，就因诉讼、仲裁案件或其他事项可能遭受的损失计提了减值准备，且涉及诉讼、仲裁案件或其他事项涉及的金额相对公司的资产总额而言较小，预期不会对公司业务经营、财务状况及偿债能力产生重大影响。

响。

截至 2024 年 9 月末，锦龙股份质押公司股权合计 30,000 万股，占其持有公司股份的比例为 50%，占公司总股本的比例为 20%，质押的主要原因系为锦龙股份融资提供质押担保，融资款项主要用于补充流动资金、偿还借款等；新世纪科教质押公司股权合计 3,400 万股，占其持有公司股份的比例为 49.28%，占公司总股本的比例为 2.27%，质押的主要原因系为锦龙股份融资提供质押担保。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

从公司资产流动性来看，截至 2024 年 6 月末，公司自有资金及结算备付金余额为 10.57 亿元，较上年末下降 27.77%，占剔除代理买卖证券款后资产总额的 3.37%，资产流动性有所减弱。从流动性风险管理指标来看，截至 2024 年 6 月末，公司流动性覆盖率较上年末大幅减少，主要系未来 30 天现金净流出量变动所致；净稳定资金率较上年末有所下降。公司现有流动性覆盖率和净稳定资金率均高于监管要求，体现出公司长短期流动性管理均处于较好水平。

财务弹性方面，公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，截至 2024 年 9 月末，公司获得银行的授信额度为 689.10 亿元，未使用额度为 607.59 亿元，备用流动性充足。

综上所述，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

ESG 分析²

中诚信国际认为，公司 ESG 表现较好，ESG 对持续经营和信用风险无负面影响。

环境方面，公司为金融行业，无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司通过科技赋能金融，优化互联网投顾服务平台应用和智能投顾服务，提升客户服务效率和质量；公司按照“理解、尊重、关心、帮扶”的双向互动沟通，为员工创造良好的工作环境；关心人才长远发展。同时，公司坚持围绕中心、服务大局，积极履行社会责任。公司通过投入帮扶资金，实现多个产业帮扶项目落地。公司积极发挥业务优势，以金融方式促进地方建设发展，发挥重要的经济和社会效应。

治理方面，公司根据相关法律、法规和规范性文件的规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和公司经营管理层组成的公司治理架构，形成了权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡机制。公司股东大会由全体股东组成，是公司的权力机构。公司董事会由 9 名董事组成，其中股东代表董事分别由金控资本、锦龙股份、金控集团、东莞控股以及新世纪科教各提名 1 位；职工代表董事 1 名，由公司职工代表大会选举产生；独立董事 3 名，由公司董事会推荐产生。董事会设董事长 1 名，由全体董事的过半数选举产生。董事会下设审计委员会、薪酬与提名委员

² 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

会、风险控制委员会，对董事会负责。公司设监事会，监事会由 4 名监事组成，设监事会主席 1 名，锦龙股份提名 1 名，职工代表监事 2 名。公司设总裁 1 名，由董事会聘任或解聘，由于原总裁离任，目前由董事长代为履职，公司视需要设副总裁、合规总监、财务总监、董事会秘书、首席信息官、首席风险官、经纪业务总监、投行业务总监、自营业务总监等高级管理人员，由董事会聘任或解聘。

外部支持

公司作为东莞市国资委下属的唯一证券业务平台，东莞市国资委有较强的意愿和能力在必要时对公司予以支持。

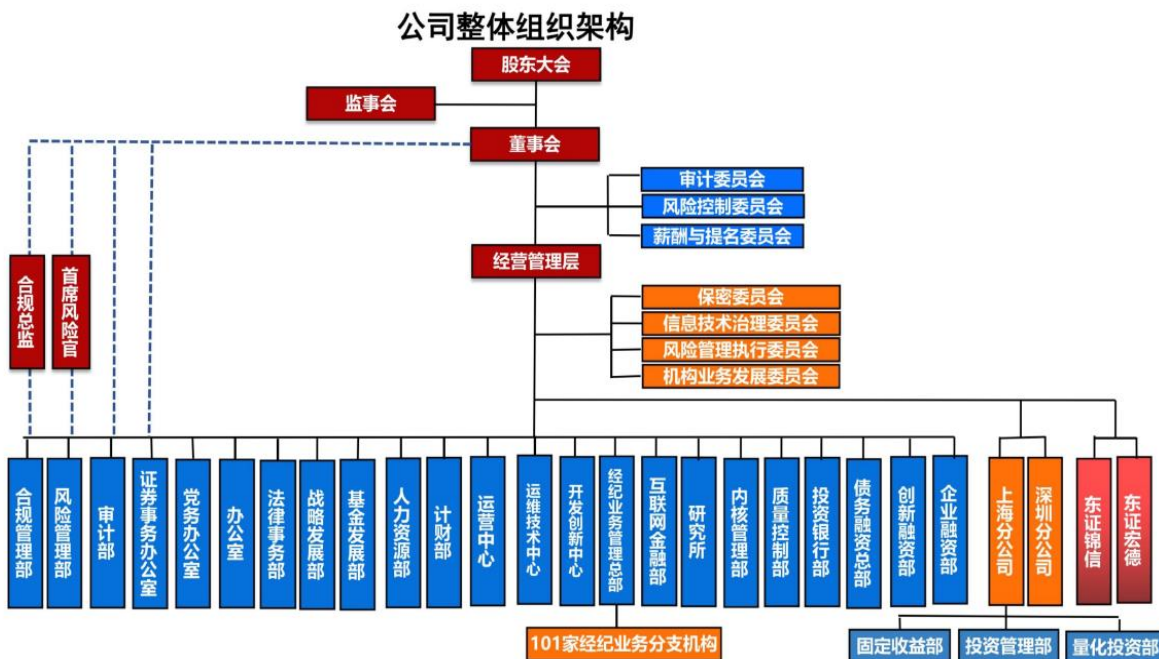
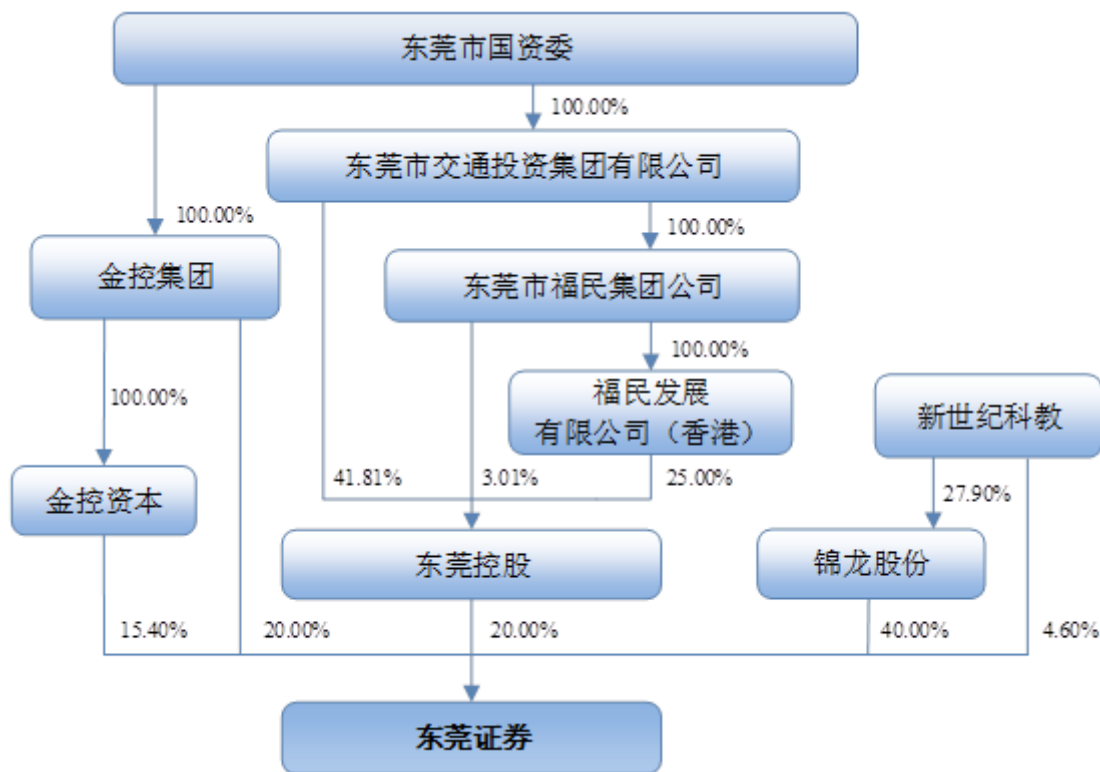
公司股东包括锦龙股份、金控集团、东莞控股、金控资本和新世纪科教，分别持股 40.00%、20.00%、20.00%、15.40%和 4.60%。公司实际控制人东莞市国资委通过东莞控股、金控集团及金控资本间接控制公司 55.40%股份，其中，金控集团和金控资本为东莞市国资委下属的全资企业，东莞控股为东莞市国资委下属控股企业。

公司证券分支机构主要分布于东莞市及广东省内其他周边城市，对区域市场较为熟悉，通过多年的经营积累，公司与客户保持了良好的合作关系，在项目竞争上相对于非本地券商更具优势。公司为东莞市国资委下属的唯一证券业务平台，当地国资委在资本、业务等方面为公司提供了持续有效的支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定东莞证券股份有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定。

附一：东莞证券股份有限公司股权结构图及组织结构图（截至 2024 年 6 月末）



资料来源：东莞证券

附二：东莞证券股份有限公司主要财务数据及财务（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2021	2022	2023	2024.6/2024.1-6
自有货币资金及结算备付金	2,277.29	2,074.99	1,463.62	1,057.22
买入返售金融资产	518.59	1,651.18	995.45	1,215.66
金融投资：交易性金融资产	4,131.21	7,717.46	8,462.88	7,760.26
金融投资：债权投资	307.07	293.65	286.41	279.31
金融投资：其他债权投资	9,260.58	10,818.10	10,199.66	7,991.90
金融投资：其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	0.00
长期股权投资净额	255.10	265.69	273.89	275.49
融出资金	13,442.95	11,424.99	12,450.05	11,025.36
总资产	49,608.73	52,629.75	52,484.38	48,556.39
代理买卖证券款	17,685.01	16,708.61	16,428.00	17,205.99
短期债务	15,688.43	17,075.36	19,551.03	14,269.24
长期债务	6,875.04	9,049.61	6,112.57	6,867.36
总债务	22,563.47	26,124.97	25,663.60	21,136.61
总负债	41,701.77	44,031.78	43,446.87	39,505.52
股东权益	7,906.96	8,597.96	9,037.52	9,050.87
净资本（母公司口径）	7,871.09	8,079.37	7,446.16	7,377.27
手续费及佣金净收入	1,881.89	1,439.85	1,237.23	597.79
其中：经纪业务	1,382.61	1,040.89	946.32	449.35
投资银行业务	370.91	265.29	199.18	87.88
资产管理业务	65.61	97.53	58.92	45.14
利息净收入	735.71	678.01	634.72	324.94
投资收益及公允价值变动收损益	303.63	153.04	270.39	97.77
营业收入	3,700.72	2,298.84	2,154.94	1,026.60
业务及管理费	(1,594.38)	(1,380.09)	(1,374.05)	(644.12)
净利润	1,017.04	790.88	635.10	293.15
综合收益	1,083.35	691.00	639.55	313.35
EBITDA	2,320.12	1,865.74	1,622.08	747.18
财务指标	2021	2022	2023	2024.6/2024.1-6
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	3.33	2.33	1.76	--
平均资本回报率(%)	13.38	9.58	7.20	--
营业费用率(%)	43.08	60.03	63.76	62.74
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	317.33	383.40	365.36	378.74
资本杠杆率(%)	20.60	19.76	20.41	22.99
流动性覆盖率(%)	347.57	884.21	613.57	265.98
净稳定资金率(%)	193.72	257.66	214.05	210.43
净资本/净资产(%)	100.15	94.16	81.71	80.78
净资本/负债(%)	33.41	29.90	27.96	33.34
净资产/负债(%)	33.36	31.75	34.21	41.28
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	5.73	11.04	6.19	4.74
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	169.13	224.89	254.07	216.50
偿债能力				
资产负债率(%)	75.23	76.06	74.94	71.13
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.65	2.29	2.19	2.31
总债务/EBITDA(X)	9.73	14.00	15.82	--

附三：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本充足性及流动性	风险覆盖率	净资本/各项风险资本准备之和
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金
盈利能力	经调整的营业收入	营业收入-其他业务成本
	平均资产回报率	净利润/[(当期末总资产-当期末代理买卖证券款-代理承销证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款-代理承销证券款)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末所有者权益+上期末所有者权益)/2]
	营业费用率	业务及管理费/营业收入
	投资总收益	投资收益-对联营及合营企业投资收益+公允价值变动损益+其他债权投资利息收入+债权投资利息收入+其他权益工具投资公允价值变动+其他债权投资公允价值变动
	利润总额变动系数	近三年利润总额标准差/近三年利润总额算数平均数
偿债能力	EBITDA	利润总额+应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出+折旧+无形资产摊销+使用权资产折旧+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/ (应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出)
	短期债务	短期借款+拆入资金+交易性金融负债+卖出回购金融资产+应付短期融资款+一年以内到期应付债券+一年内到期长期借款+其他负债中的应付结构化产品投资者款项
	长期债务	一年以上到期的应付债券+一年以上到期的长期借款
	总债务	短期借款+拆入资金+交易性金融负债+卖出回购金融资产+应付债券+应付短期融资款+长期借款+其他负债中的应付结构化产品投资者款项
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）66428877

传真：+86（10）66426100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No. 2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）66428877

Fax: +86（10）66426100

Web: www.ccxi.com.cn