



# 财通证券股份有限公司 公开发行公司债券 2025 年度跟踪评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2025]跟踪 0606 号

---

## 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，有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期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。
- 根据监管要求，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。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2025 年 6 月 18 日

|              |                                                                                                                                                                                                            |                    |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| 本次跟踪发行人及评级结果 | 财通证券股份有限公司                                                                                                                                                                                                 | AAA/稳定             |
| 本次跟踪债项及评级结果  | “23 财券 G2”、“23 财券 G4”、“23 财券 G5”、<br>“23 财券 G6”、“25 财通 G1”                                                                                                                                                 | AAA                |
|              | “25 财通 K1”                                                                                                                                                                                                 | AAA <sub>sti</sub> |
|              | “22 财通 C2”、“23 财通 C1”                                                                                                                                                                                      | AA <sup>+</sup>    |
| 跟踪评级原因       | 根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。                                                                                                                                             |                    |
| 评级观点         | <p>本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”、“公司”或“发行人”）显著的区域竞争优势，较强的综合竞争力、持续提升的资管业务主动管理能力和不断增强的资本实力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，金融业对外开放步伐加快，市场竞争加剧，经营稳定性有待提高，公司业务结构仍需进一步调整等因素对公司经营及信用状况形成的影响。</p> |                    |
| 评级展望         | 中诚信国际认为，财通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         | <p><b>可能触发评级上调因素：</b>不适用。</p> <p><b>可能触发评级下调因素：</b>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。</p>                                                                                            |                    |

## 正 面

- 浙江省各项经济指标均居全国前列，为公司提供了良好的经营环境，公司分支机构大多分布于浙江地区，区域竞争优势较为显著
- 近年来公司主要经营业务指标排名均保持在行业中上水平，综合竞争力较强
- 公司资产管理规模持续增长，在资管业务方面具有一定竞争实力
- 得益于利润积累和再融资的顺利实施，公司资本实力得到进一步夯实

## 关 注

- 随着国内证券行业加速对外开放、放宽混业经营的限制以及越来越多的券商通过上市、收购兼并的方式增强自身实力，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的竞争
- 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构成一定压力
- 公司投资银行业务与信用业务较为薄弱，未来需持续关注部分投行风险项目处置进展并加强薄弱板块发展力度，促进协调稳健经营

项目负责人：郑耀宗 yz Zheng@ccxi.com.cn

项目组成员：贾天玮 twjia@ccxi.com.cn

葛雪阳 xyge@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

| 财通证券           | 2022     | 2023     | 2024     | 2025.3/2025.1-3 |
|----------------|----------|----------|----------|-----------------|
| 总资产（亿元）        | 1,256.93 | 1,337.54 | 1,445.55 | 1,389.22        |
| 股东权益（亿元）       | 329.75   | 346.27   | 364.27   | 366.49          |
| 净资本（母公司口径）（亿元） | 209.08   | 214.60   | 222.12   | 217.88          |
| 营业收入（亿元）       | 48.27    | 65.17    | 62.86    | 10.69           |
| 净利润（亿元）        | 15.16    | 22.51    | 23.39    | 2.89            |
| 综合收益总额（亿元）     | 15.24    | 23.50    | 24.85    | 2.21            |
| 平均资本回报率(%)     | 5.21     | 6.66     | 6.58     | --              |
| 营业费用率(%)       | 65.58    | 58.05    | 55.05    | 71.34           |
| 风险覆盖率(%)       | 247.47   | 211.93   | 245.55   | 298.30          |
| 资本杠杆率(%)       | 17.71    | 15.10    | 14.53    | 17.83           |
| 流动性覆盖率(%)      | 647.18   | 235.94   | 292.55   | 376.62          |
| 净稳定资金率(%)      | 139.48   | 142.94   | 152.99   | 166.84          |

注：[1]中诚信国际基于公司提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022 年度、2023 年度和 2024 年度审计报告以及未经审计的 2025 年第一季度财务报表，其中 2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数；2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数；2024 年财务数据为 2024 年审计报告期末数；[2]报告中对净资产、净资本、净资本/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；[3]本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

## 同行业比较（2024 年数据）

| 公司名称 | 总资产（亿元）  | 净资本（母公司口径）（亿元） | 净利润（亿元） | 平均资本回报率（%） | 风险覆盖率（%） |
|------|----------|----------------|---------|------------|----------|
| 财通证券 | 1,445.55 | 222.12         | 23.39   | 6.58       | 245.55   |
| 长城证券 | 1,232.56 | 240.43         | 15.93   | 5.35       | 281.46   |

注：“长城证券”为“长城证券股份有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

## 本次跟踪情况

| 债项简称     | 本次债项<br>评级结果       | 上次债项<br>评级结果    | 上次评级有效期               | 发行金额/债券<br>余额（亿元） | 存续期                   | 特殊条款       |
|----------|--------------------|-----------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|------------|
| 23 财券 G2 | AAA                | AAA             | 2024/06/25<br>至本报告出具日 | 25.00/25.00       | 2023/03/13~2026/03/13 | 投资者保护      |
| 23 财券 G4 | AAA                | AAA             | 2024/06/25<br>至本报告出具日 | 18.00/18.00       | 2023/04/14~2026/04/14 | 投资者保护      |
| 23 财券 G5 | AAA                | AAA             | 2024/06/25<br>至本报告出具日 | 10.00/10.00       | 2023/11/17~2025/11/17 | 投资者保护      |
| 23 财券 G6 | AAA                | AAA             | 2024/06/25<br>至本报告出具日 | 15.00/15.00       | 2023/11/17~2026/11/17 | 投资者保护      |
| 25 财通 G1 | AAA                | AAA             | 2025/03/27<br>至本报告出具日 | 25.00/25.00       | 2025/04/14~2026/05/22 | 投资者保护      |
| 25 财通 K1 | AAA <sub>stt</sub> | AAA             | 2025/05/19<br>至本报告出具日 | 8.00/8.00         | 2025/05/23~2027/05/23 | 投资者保护      |
| 22 财通 C2 | AA <sup>+</sup>    | AA <sup>+</sup> | 2024/06/25<br>至本报告出具日 | 20.00/20.00       | 2022/10/24~2025/10/24 | 偿付顺序、投资者保护 |
| 23 财通 C1 | AA <sup>+</sup>    | AA <sup>+</sup> | 2024/06/25<br>至本报告出具日 | 8.00/8.00         | 2023/01/18~2026/01/18 | 偿付顺序、投资者保护 |

| 主体简称 | 本次评级结果 | 上次评级结果 | 上次主体评级有效期          |
|------|--------|--------|--------------------|
| 财通证券 | AAA/稳定 | AAA/稳定 | 2025/05/19 至本报告出具日 |

## ● 评级模型

财通证券股份有限公司评级模型打分  
(C230400\_2024\_04\_2025\_1)

|        |     |
|--------|-----|
| BCA 级别 | aaa |
| 外部支持提升 | 0   |
| 模型级别   | AAA |

注：

**外部支持：**财通证券控股股东为浙江省金融控股有限公司（以下简称“浙江金控”），实际控制人为浙江省财政厅。近年来浙江金控积极增持公司股权，2022 年 4 月浙江金控参与财通证券配股，履行了其全额认购 A 股配股的相关承诺，长期稳定的股权结构确保公司管理团队的连续性和稳定性；同时，浙江金控是浙江省政府金融投资管理平台，能得到当地政府的大力支持，盈利能力较强，杠杆率较低，财务弹性较好。综上，中诚信国际认为，浙江金控及浙江省财政厅能够为财通证券提供有力支持。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。

**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

## 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年一季度中国经济开局良好，供需均有结构性亮点，但同时，中国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，为应对外部环境的不确定性，增量政策仍需发力。在创新动能不断增强、内需潜力不断释放、政策空间充足及高水平对外开放稳步扩大的支持下，中国经济有望继续保持稳中有进的发展态势。

详见《一季度经济表现超预期，为全年打下良好基础》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11844?type=1>

## 业务风险

中诚信国际认为，2024 年证券行业发展整体呈现先抑后扬趋势，主要指标均实现正增长。以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速构建，强监管、严监管仍为未来的主基调；未来证券公司仍将延续目前股权收购、兼并整合浪潮，头部券商与中小券商分化加大。同时不同证券公司对新技术的理解和运用能力或将成为行业竞争格局演化的重要因素。

2024 年资本市场在一系列利好政策的推动下呈现积极变化，主要指数均较上年末有所上涨，证券行业发展整体呈现先抑后扬趋势。同时以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速构建，强监管、严监管仍为未来的主基调，合规稳健经营始终是证券公司行稳致远、可持续发展的生命线。证券行业集中度高，业务同质化严重，证券公司之间发展较不平衡，有较大的整合空间，预计未来证券公司将延续目前股权收购、兼并整合浪潮，行业集中度或将进一步提升，同时政策红利向头部券商倾斜，头部效应将更加凸显，而中小券商特色化经营转型有望进一步加速，行业分化加剧。受益于一系列利好政策，2024 年证券行业资产规模、资本实力、营业收入及净利润均实现增长，其中经纪业务、资管业务、自营业务收入均实现不同程度增长，投行及信用业务收入有所下降。国际化战略纵深推进，或成为证券公司利润增长的重要突破点，但复杂的国际政治经济局势对其风险管理能力提出更高要求。数字化转型及 AI 技术的迅猛发展正在改变证券公司的业务逻辑，未来将深入渗透至客户服务、风险管理、合规管理等场景，预计不同证券公司对新技术的理解和运用能力或将成为行业竞争格局演化的重要因素。

详见《中国证券行业展望，2025 年 4 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11816?type=1>

中诚信国际认为，财通证券的业务状况较好且具有区域竞争优势，同时，公司财富管理业务和资产管理业务收入占比较高，已形成一定的竞争优势。

公司主要财务及业务指标在业内处于中上游，营业收入构成较为多元，综合竞争力较强。

表 1：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

|        | 2022   |        | 2023  |       | 2024  |       |
|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|        | 金额     | 占比     | 金额    | 占比    | 金额    | 占比    |
| 财富管理业务 | 15.52  | 32.15  | 16.02 | 24.58 | 18.46 | 29.37 |
| 证券自营业务 | (2.50) | (5.17) | 7.84  | 12.03 | 5.88  | 9.36  |
| 投资银行业务 | 4.31   | 8.93   | 7.63  | 11.71 | 5.11  | 8.13  |
| 资产管理业务 | 15.33  | 31.76  | 17.13 | 26.28 | 17.19 | 27.34 |

|                 |              |               |              |               |              |               |
|-----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 证券信用业务          | 5.47         | 11.33         | 5.95         | 9.14          | 5.27         | 8.38          |
| 境外业务            | 0.50         | 1.04          | 0.59         | 0.91          | 0.52         | 0.82          |
| 总部后台及其他         | 9.64         | 19.96         | 10.01        | 15.36         | 10.43        | 16.59         |
| <b>营业收入合计</b>   | <b>48.27</b> | <b>100.00</b> | <b>65.17</b> | <b>100.00</b> | <b>62.86</b> | <b>100.00</b> |
| 其他业务成本          | (0.02)       |               | (0.02)       |               | (0.02)       |               |
| <b>经调整的营业收入</b> | <b>48.25</b> |               | <b>65.15</b> |               | <b>62.84</b> |               |

注：[1]、总部后台及其他主要指公司流动性管理、产品投资、联营企业投资等收入；[2]、以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数可能存在尾差

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

公司的主要业务范围包括证券经纪；证券投资咨询；证券自营；证券承销与保荐；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品；证券投资基金托管；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。截至 2024 年末，公司拥有 4 家一级控股子公司，主要参股公司 3 家。

**表 2：截至 2024 年末公司主要控股及参股公司持股情况**

| 子公司名称         | 简称     | 持股比例(%) |
|---------------|--------|---------|
| 财通证券资产管理有限公司  | 财通证券资管 | 100.00  |
| 浙江财通资本投资有限公司  | 财通资本   | 100.00  |
| 财通创新投资有限公司    | 财通创新   | 100.00  |
| 财通证券（香港）有限公司  | 财通香港   | 100.00  |
| 财通基金管理有限公司    | 财通基金   | 40.00   |
| 永安期货股份有限公司    | 永安期货   | 30.18   |
| 浙江省浙商资产管理有限公司 | 浙商资产   | 18.74   |

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

## 财富管理板块

**财通证券聚焦财富管理转型，推进深耕浙江战略，客户数量持续提升；2024 年公司财富管理业务收入及占比同比有所增长。**

由于传统佣金收入下降，财通证券积极转型，加快推进网点优化整合、实施全分公司化管理，落实财富管理转型的各项措施，主动调整证券经纪业务结构，搭建以财富管理为核心的产品销售平台和综合业务平台，为客户提供综合金融服务。2024 年公司深入推进分公司综合化改革和业务机构化转型，以客户为中心，财富业务转型成效明显，实现财富管理收入同比增长，在营业收入中占比上升。

交易量方面，2024 年，资本市场呈现先抑后扬结构性行情，市场交投活跃度上升，公司紧抓市场机遇“拓增量”，零售集成共享高效“活存量”，财富客户及高净值客户数量稳步增长，全年开户量创历年新高，公司客户数增长 12.7%，客户托管资产规模增幅 11.3%，全年引进资产增幅 28%，带动公司整体股基市占率及代买净收入市占率增长。网点布局方面，公司落实分支机构新设布局和提质增效，截至 2024 年末，公司共有证券分支机构 165 家，其中分公司 32 家、证券营业部 133 家；115 家分支机构在浙江省内，50 家分支机构在浙江省外，未来网点战略布局会更加聚焦于长三角地区，深入推进区县金融服务全覆盖。

公司围绕客户感知和经营效率，加强财富管理业务数智化建设，通过数字化平台助力精准客户推送、断点挽留和挖掘存量等客户拓展场景。2024 年公司构建完整智能算法服务体系，满足机构客户交易需求，加强机构综合金融服务平台建设，打造机构服务“新引擎”——财通·悦享（机

构 APP) 为机构客户提供更便捷、直观、快速的数字化服务体验。佣金率方面, 2024 年公司股票和基金净佣金率上升至 0.20%。

表 3: 近年来公司经纪业务情况

|                | 2022 | 2023 | 2024 |
|----------------|------|------|------|
| 营业部及分支机构数量(家)  | 165  | 163  | 165  |
| 股票基金交易量(万亿元)   | 5.36 | 4.78 | 6.00 |
| 股票基金交易量市场份额(%) | 1.08 | 1.00 | 1.02 |
| 净佣金率(‰)        | 0.19 | 0.18 | 0.20 |

资料来源: 财通证券, 中诚信国际整理

公司持续探索差异化发展路径, 大力推进产品代销业务发展, 为投资者提供多样化财富管理服务。2024 年公司践行“固收为基, 配置为主”转型方向, 同时加速推进券结产品落地工作, 基金投顾投资业绩居行业前列, 金融产品销售量和金融产品期末保有金额实现双升。2024 年公司实现金融产品年化保有份额(不含货币类金融产品) 570.19 亿元, 同比增长 10.77%。2024 年公司代销金融产品业务销售总金额 1,174.60 亿元, 同比增长 10.08%, 其中代销基金销售总金额 1,068.44 亿元, 同比增长 9.52%; 实现产品销售总收入 1.93 亿元, 同比略有增长。

## 投资银行板块

**财通证券投行业务扎根浙江市场, 受益于政策及市场影响, 近年来公司投行业务实现稳步发展。2024 年受股权及债券承销规模下降影响, 公司投行收入有所减少。**

公司分别于 2008 年和 2010 年取得证券承销资格和保荐机构资格, 目前主要开展股票和债券的保荐承销业务。截至 2024 年末, 公司拥有注册保荐代表人 84 名。2024 年, 公司立足浙江区位优势和公司资源禀赋, 大力实施“浙商浙企增值赋能工程”, 受股权及债券承销规模同比下滑影响, 公司全年投行业务收入及其在营业收入中占比较上年均有所下降。

股权融资方面, 近年来公司积极贯彻实施浙江省推进企业上市和并购重组的“凤凰行动”计划, 聚焦“专精特新”企业, 开展服务企业北交所上市攻坚专项行动, 坚持深耕浙江战略, 深入拓宽业务范围, 深化双向沟通机制, 强化资源对接导入。2024 年, 公司成功保荐宏鑫科技创业板首发上市, 完成上市公司再融资发行 3 单, 股权承销金额及收入均同比下滑。

债券融资方面, 公司坚持深耕浙江战略, 深化省内区域网格化全覆盖, 加强与省属企业、产业集团、龙头链主企业的业务合作, 完善全周期、全链条服务体系, 2024 年公司全口径债券承销金额同比下降; 其中公司债及企业债的承销规模为 876.8 亿元, 同比有所减少; 浙江省内承销规模 799.7 亿元, 省属国企债券承销规模同比大幅增长; 全年实现债券承销业务收入同比有所下降。

新三板业务方面, 公司新三板业务整体位于行业中上游水平, 在新三板市场打造了良好的业务品牌形象, 2024 年, 公司完成新三板挂牌 9 家, 位居行业第 13 位; 新三板督导家数全国排名第 9 位, 省内稳居第一。

公司财务顾问业务包括为企业间的兼并、收购, 提供财务顾问服务, 帮助企业进行内部的资产重组、改制等操作。2024 年, 公司累计完成财务顾问项目 278 个; 实现财务顾问业务收入 1.18 亿

元，同比有所下降。

此外，公司作为主承销商承销的 7 只山东民营企业债券到期未能及时兑付，财通证券作为受托管理人履行相关职责，参与风险处置，公司需密切关注此类风险事件对公司业务发展、财务状况和经营业绩带来的风险。

表 4：近年来公司投资银行业务情况

|               | 2022   | 2023     | 2024     |
|---------------|--------|----------|----------|
| <b>股权融资业务</b> |        |          |          |
| 承销数量（单）       | 8      | 11       | 4        |
| 承销金额（亿元）      | 33.27  | 71.52    | 14.22    |
| 股权承销业务收入（亿元）  | 0.79   | 2.84     | 0.65     |
| <b>债券融资业务</b> |        |          |          |
| 承销数量（单）       | 128    | 248      | 215      |
| 承销金额（亿元）      | 675.67 | 1,233.79 | 1,057.59 |
| 债券承销业务收入（亿元）  | 2.79   | 3.47     | 3.35     |
| <b>新三板业务</b>  |        |          |          |
| 新三板挂牌项目（单）    | 4      | 6        | 9        |
| 新三板定向增发项目（单）  | 6      | 9        | 2        |

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

## 证券投资板块

**自有资金主要配置债券、基金及理财类资产，投资风格较为稳健；2024 年公司自营投资业绩同比有所下降。**

公司证券自营业务包括以股票为主的权益类投资和以债券为主的固定收益类投资，分别由投资管理部 and 固定收益部负责。此外，公司计划财务部负责基金、理财产品等的投资，近年在金融资产中占比较高。

公司证券自营投资风格较为稳健。公司董事会决定每年自营投资业务的总规模，管理层下设的自营业务决策委员会审定实际投资品种和持仓水平，投资管理部 and 固定收益部设立投资决策小组负责具体投资业务。2024 年公司证券自营业务板块投资规模有所减少，实现营业收入有所下滑。截至 2024 年末，公司金融资产投资规模 662.76 亿元，其中以公允价值计量的金融投资资产总额合计 550.38 亿元，以公允价值计量的金融资产中第一层次和第二层次资产<sup>1</sup>合计分别在公司以公允价值计量的金融投资资产总额中占比分别为 12.80%和 82.22%。2024 年公司实现投资总收益<sup>2</sup>23.81 亿元，同比有所减少。

固定收益投资方面，公司以获取稳定的票息收入为主，利用较低的资金成本，调整杠杆水平促收益，同时控制久期，降低账户波动，不断推进投研能力和交易水平的提升。2024 年，公司优化投资结构，灵活调整各债券品类持仓规模。同时做好各项风险把控，加强持仓跟踪研究，进一步降

<sup>1</sup>公司以公允价值计量的金融投资资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、其他债权投资以及其他权益工具投资。

<sup>2</sup> 公司投资总收益包括：投资收益（不含处置长期股权投资产生的投资收益和对联营及合营企业的投资收益）、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。

低信用风险和流动性风险。此外，公司顺利取得沪深交易所债券做市业务资质，成为 12 家首批交易所做市商之一，不断丰富债券做市策略，扩大做市业务规模。

股票类投资方面，公司的股票投资以严控风险、稳健操作为原则，不断挖掘重点行业和核心资产的投资机会，并对自营去方向性投资策略开展研究。2024 年，公司权益投资坚持稳健投资原则，主要投向符合国家产业升级方向和政策导向的领域。

基金投资方面，公司基金投资中货币基金占比较高，截至 2024 年末，基金投资规模较上年末有所下降。理财产品投资方面，公司通过银行理财产品、券商资管产品、信托计划、私募基金等多种渠道，综合配置权益类及固收类资产，截至 2024 年末，理财产品规模较上年末略有下降。衍生品投资方面，2024 年公司加强场外衍生品业务风险管理，提升衍生品业务发展质量。基金做市业务平稳起步，完成流动性义务的同时实现了业务盈利。

表 5：近年来公司投资组合情况（金额单位：亿元）

|        | 2022   |        | 2023   |        | 2024   |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|        | 金额     | 占比(%)  | 金额     | 占比(%)  | 金额     | 占比(%)  |
| 固定收益   | 428.95 | 65.36  | 368.93 | 53.03  | 375.53 | 56.66  |
| 股票     | 13.36  | 2.04   | 15.83  | 2.28   | 11.78  | 1.78   |
| 基金     | 119.00 | 18.13  | 184.89 | 26.58  | 172.06 | 25.96  |
| 理财产品   | 82.04  | 12.50  | 100.10 | 14.39  | 69.31  | 10.46  |
| 衍生金融资产 | 1.64   | 0.25   | 11.28  | 1.62   | 7.92   | 1.19   |
| 其他     | 11.27  | 1.72   | 14.63  | 2.10   | 26.17  | 3.95   |
| 合计     | 656.26 | 100.00 | 695.65 | 100.00 | 662.76 | 100.00 |

注：[1]、理财产品包括银行理财产品、券商资管产品、信托计划、私募基金及专户等；[2]、以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数可能存在尾差

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

## 资产管理板块

**财通证券资管业务保持稳定发展，受托管理规模持续增长，2024 年资管业务收入同比略有增长。**

公司于 2010 年开始开展受托资产管理业务，2014 年 12 月财通证券资管成立后，受托资产管理业务由其负责运营，财通证券资管下设权益投资部、固收投资部、结构化融资部、风险管理部、运营保障部等部门。截至 2024 年末，财通证券资管注册资本 5.00 亿元，拥有证券资产管理业务及公开募集证券投资基金管理业务资格。近年来公司资管业务发展稳健，是公司稳定的收入来源。2024 年，公司管理资产规模持续增长，全年实现资管业务收入同比略有增长，在营业收入中占比有所上升。

公司资管业务一方面持续深耕权益投资、固收投资、量化投资、FOF 投资等领域，探索布局 FICC 业务，成立偏股混合型 FOF、目标风险型养老 FOF，完善资产配置长效工具，满足机构投资者和个人投资者多元化投资需求；另一方面精细化布局 ABS、公募 REITs 等业务，为上市公司、非上市企业类客户提供投融资类服务。2024 年新发 54 只 ABS 产品，合计规模达 428 亿元，同比大幅增长。截至 2024 年末，公司资管业务受托管理规模较上年末有所增长；其中集合资产管理规模、定向资产管理规模、专项资产管理规模和公募基金规模占比分别为 24.72%、14.28%、18.13% 和 42.87%。

此外，公司参股的财通基金下属子公司上海财通资产管理有限公司（以下简称“上海财通资产”）与上海阜兴实业集团有限公司（以下简称“阜兴集团”）及其关联方存在业务往来，受阜兴集团风险事件影响，部分产品到期无法兑付，财通证券积极督促、指导财通基金及上海财通资产做好相关风险处置工作。

表 6：近年来公司资管业务情况（单位：亿元）

|             | 2022     | 2023     | 2024     |
|-------------|----------|----------|----------|
| 管理资产总规模     | 2,460.91 | 2,765.43 | 3,019.03 |
| 其中：集合资产管理业务 | 769.55   | 823.62   | 746.18   |
| 定向资产管理业务    | 366.18   | 443.28   | 431.06   |
| 专项资产管理业务    | 261.08   | 354.81   | 547.43   |
| 公募基金        | 1,064.10 | 1,143.72 | 1,294.36 |

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数可能存在尾差

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

## 证券信用业务板块

**财通证券信用业务坚持审慎经营，根据自身风险承受能力和市场行情适时调整业务规模，目前业务风险较为可控。2024 年公司信用业务收入同比有所下降。**

公司证券信用业务主要为融资融券业务及股票质押业务。近年来，公司信用业务以风险防范为首任，同时提高服务精细化程度，运用科技手段提升业务办理的效率。2024 年公司信用业务收入同比有所减少。

近年来公司持续拓展融资融券客户基数，利用集团化资源拓展基础券源池。2024 年公司两融业务规模先降后升，截至 2024 年末融资融券余额较上年末有所上升，但受市场整体利率下滑并叠加同业竞争加剧的影响，全年公司融资融券利息收入同比略有下降。截至 2024 年末，公司维持担保比例较上年末有所上升；融资融券业务的担保物公允价值合计 559.35 亿元，较上年末有所上升，担保物整体相对充足；同期，公司计提融出资金减值损失 0.26 亿元，截至 2024 年末融出资金减值准备余额 5.54 亿元，较上年末有所上升。2024 年公司融资融券业务发生强制平仓 20 次，经强制平仓期末仍未收回的债权金额为 3.26 亿元，公司已对上述未收回债权计提全额减值准备。

公司于 2013 年成立机构业务部负责约定购回式证券交易业务及沪深股票质押式回购交易业务。目前，公司已具有沪深股票质押式回购交易业务权限、中登公司代理证券质押登记业务资格，并获得场外市场股权质押式回购业务创新试点资格。近年来公司持续聚焦双碳、新基建等符合国家长期政策导向的产业，持续优化客户结构，截至 2024 年末，公司自有资金出资的股票质押业务规模较上年末有所下降；全年公司实现股权质押回购利息收入 1.55 亿元，同比略有增长。截至 2024 年末，公司股票质押业务平均履约保障比率较上年末有所上升。同期末，公司质押业务的担保物公允价值合计 72.43 亿元，担保物较为充足，风险相对可控；2024 年公司计提买入返售金融资产减值损失 0.08 亿元，截至 2024 年末买入返售金融资产减值准备余额 0.24 亿元，较年初有所增加。

表 7：近年来公司信用业务情况（金额单位：亿元）

| 项目            | 2022   | 2023   | 2024   |
|---------------|--------|--------|--------|
| <b>融资融券业务</b> |        |        |        |
| 融资余额          | 158.85 | 190.73 | 211.21 |
| 融券余额（市值）      | 1.10   | 1.49   | 0.19   |
| 融资融券利息收入      | 11.07  | 10.26  | 10.00  |
| 维持担保比例（%）     | 272.06 | 250.83 | 257.11 |
| <b>股票质押业务</b> |        |        |        |
| 业务余额（自有资金）    | 27.28  | 37.94  | 25.75  |
| 股权质押回购利息收入    | 1.21   | 1.52   | 1.55   |
| 平均履约保障比例（%）   | 276.84 | 259.55 | 268.89 |

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

## 其他业务板块

**通过子公司和参股公司不断拓展业务领域，财通证券产品和服务体系日益全面；私募股权管理业务、股权投资业务、基金业务和期货业务均保持稳定的发展；境外业务规模增长，但受港股市场下行影响出现亏损。**

公司其他业务主要包括境外业务、私募股权管理业务、股权投资业务、基金业务和期货业务，分别由子公司财通香港、财通资本、财通创新以及参股公司财通基金和永安期货开展。

公司境外业务通过子公司财通香港开展，财通香港成立于 2011 年 8 月，2024 年财通香港获准公司 2 亿元人民币增资，截至 2024 年末已发行股份数目 71,753.3173 万股，每股面值 1.00 港币。2024 年财通香港围绕客户需求，各项业务均有所突破，在财富管理业务上打通美债和全球基金产品交易渠道，获准开展存款证及虚拟资产 ETF 代客交易资格，并成功获得越南证券交易代码，可直接参与越南证券市场多产品交易。在投行业务上，主动抢抓港股上市政策红利，子公司资担任独家保荐人及独家整体协调人完成 1 单投行项目聆讯，并于 2025 年 1 月在香港联交所主板上市，融资规模 2 亿港元。截至 2024 年末，财通香港总资产 9.03 亿港元，净资产 7.36 亿港元，实现营业收入 0.52 亿港元，净利润-0.19 亿港元。

公司私募股权管理业务主要通过子公司财通资本开展，财通资本于 2015 年 3 月设立，根据监管要求，2017 年起财通资本转型为私募基金子公司，开展私募基金管理业务和政府产业基金的运维管理服务。截至 2024 年末，财通资本注册资本为 17.00 亿元。2024 年，财通资本新增政府产业基金 110 亿元、新设股权基金规模 92 亿元；新增投资专精特新“小巨人”及省级项目 6 个；落地 2 支共富基金，规模 4 亿元。截至 2024 年末，财通资本管理及服务的政府产业基金规模达 630 亿元；在管私募股权基金 40 支，认缴规模 263 亿元，实缴规模达 102 亿元，实现管理费收入同比增长 17%。2024 年新增自有资金股权投资金额 3.24 亿元，截至 2024 年末，共计投资 61 个项目，合计投资金额 76.87 亿元。截至 2024 年末，财通资本总资产和净资产分别为 13.73 亿元和 12.43 亿元，2024 年实现营业收入 1.22 亿元；实现净利润 0.49 亿元。

公司股权投资业务通过子公司财通创新开展，财通创新于 2015 年 10 月设立，根据监管要求，公司将财通创新定位为另类投资子公司，从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的

金融产品、股权等另类投资业务。截至 2024 年末，财通创新注册资本为 50.00 亿元。2024 年财通创新有 3 个项目完成 IPO 发行，新增交割项目 8 个，认缴投资金额合计 2.54 亿元。截至 2024 年末，累计投资股权投资项目 63 个，认缴投资金额合计 52.77 亿元，累计已实现 11 家被投企业 IPO 上市。截至 2024 年末，财通创新总资产和净资产分别为 60.61 亿元和 59.59 亿元，2024 年实现营业收入 4.56 亿元；实现净利润 3.73 亿元。

公司基金管理业务通过参股公司财通基金开展，财通基金于 2011 年 6 月成立，注册资本金 2.00 亿元人民币，旗下公募基金覆盖了混合、债券、指数等不同类型的产品线。截至 2024 年末，财通基金总管理规模超 1,420 亿元，其中公募管理规模超 1,000 亿元，非货公募规模为 851.98 亿元，较年初增长 34.67%。此外，财通基金不断探索定增+、大宗交易、固收+、量化+等特色资产领域，成立以来至 2024 年末，累计参与定增项目 1,347 个，参与金额超 2,834 亿元。截至 2024 年末，财通基金总资产 31.63 亿元，净资产 22.05 亿元，2024 年实现营业收入 6.16 亿元；实现净利润 1.49 亿元。

公司期货业务通过参股公司永安期货开展，永安期货成立于 1992 年 9 月，注册资本为 13.1 亿元。2021 年 12 月，永安期货实现主板上市，募集资金 26.00 亿元，截至 2024 年末，永安期货注册资本为 14.56 亿元。永安期货业务范围覆盖商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理和基金销售。2024 年，永安期货实现境内期货代理交易 2.01 亿手，成交金额 14.71 万亿元；期末客户权益规模为 470.57 亿元。截至 2024 年末，永安期货总资产 692.17 亿元，净资产 128.06 亿元，2024 年实现营业收入 217.35 亿元，净利润 5.75 亿元。

## 财务风险

**中诚信国际认为，2024 年财通证券盈利水平有所提高，杠杆水平总体保持稳定；公司凭借其较好的内部流动性、丰富的外部融资渠道及较强的外部融资能力，实现到期债务续接，整体偿债能力仍保持在较好水平。**

### 盈利能力及盈利稳定性

**2024 年受市场行情调整影响，各板块表现有所分化；由于投资银行业务净收入以及投资净收益减少，营业收入同比有所下降；但得益于费用管控、减值计提减少及其他权益工具投资公允价值上升，净利润及综合收益总额同比有所增长，整体来看公司盈利水平有所提高。**

公司整体盈利状况变化趋势和证券市场的走势表现出极大的相关性。2024 年在证券市场行情变化及政策调整等因素影响下，各业务板块表现有所分化，全年营业收入同比下降 3.55%。

从营业收入的构成来看，近年来公司手续费及佣金净收入在营业收入中的占比保持在 50%以上，是公司主要收入来源。2024 年公司实现手续费及佣金净收入同比略有下降。具体来看，经纪业务方面，受证券市场交投活跃度回升影响，公司经纪业务手续费净收入同比有所增长；投行业务方面，受 IPO 及再融资放缓影响，公司股权承销规模均下降明显，使得投资银行业务手续费净收入同比有所下降。资产管理业务方面，公司资产管理业务继续保持优势，2024 年实现资管业务手续费净收入较上年略有下降。

利息收入方面，2024 年公司两融业务规模增长，但受两融业务的平均对客户利率下行，公司融资

融券业务利息收入同比有所减少；同期，公司稳步开展股票质押业务，买入返售金融资产利息收入同比有所增加；得益于有效的投资业务布局，公司债权投资利息收入同比有所增加。受上述因素影响，2024 年公司利息收入同比有所增长。同时，受总债务规模增加影响，全年利息支出同比略有增加，以上因素综合影响下，公司 2024 年利息净收入同比有所增长。

投资收益方面，公司投资收益及公允价值变动损益主要源于其持有或处置金融工具所产生的损益以及交易性金融资产和衍生金融工具产生的公允价值变动损益。2024 年，受证券市场波动及获利了结影响，交易性金融资产和衍生金融工具公允价值大幅降低，同时投资收益同比大幅提升，综合影响下公司投资收益（含公允价值变动损益）同比有所下降。

表 8：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

|                  | 2022     |        | 2023     |        | 2024     |        |
|------------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|                  | 金额       | 占比     | 金额       | 占比     | 金额       | 占比     |
| 手续费及佣金净收入        | 3,139.33 | 65.04  | 3,557.50 | 54.59  | 3,533.54 | 56.22  |
| 其中：经纪业务净收入       | 1,183.25 | 24.51  | 1,199.11 | 18.40  | 1,411.77 | 22.46  |
| 投资银行业务净收入        | 451.58   | 9.36   | 760.65   | 11.67  | 522.69   | 8.32   |
| 资产管理业务净收入        | 1,459.61 | 30.24  | 1,552.64 | 23.82  | 1,547.30 | 24.62  |
| 投资净收益（含公允价值变动损益） | 868.78   | 18.00  | 2,305.39 | 35.37  | 2,023.49 | 32.19  |
| 利息净收入            | 746.83   | 15.47  | 538.53   | 8.26   | 608.06   | 9.67   |
| 汇兑损益             | 2.54     | 0.05   | 1.00     | 0.02   | (1.23)   | (0.02) |
| 其他               | 69.27    | 1.44   | 114.92   | 1.76   | 121.88   | 1.94   |
| 营业收入合计           | 4,826.75 | 100.00 | 6,517.34 | 100.00 | 6,285.73 | 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：财通证券，中诚信国际整理

在营业支出方面，由于证券公司各项业务均具有知识密集型的特征，人力成本在公司业务及管理费中占比相对较高，且具有一定的刚性。近年来公司实施了有效的预算管控和成本管控，2024 年公司业务及管理费同比有所减少，营业费用率同比有所下降。此外，由于转回应收及其他应收坏账 0.41 亿元，2024 年公司计提信用减值损失同比大幅减少。

受营业收入和营业支出两方面影响，2024 年财通证券实现净利润同比略有增长。由于其他权益工具投资公允价值上升影响，2024 年公司其他综合收益同比大幅增长，受此影响，2024 年公司综合收益同比有所增长。盈利指标方面，2024 年公司平均资本回报率和平均资产回报率同比均略有下降。盈利稳定性方面，2024 年公司利润总额变动系数略有下降。

表 9：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

|          | 2022    | 2023    | 2024    |
|----------|---------|---------|---------|
| 经调整的营业收入 | 48.25   | 65.15   | 62.84   |
| 业务及管理费   | (31.65) | (37.83) | (34.60) |
| 营业利润     | 16.05   | 26.29   | 27.89   |
| 净利润      | 15.16   | 22.51   | 23.39   |
| 其他综合收益   | 0.08    | 0.99    | 1.46    |
| 综合收益总额   | 15.24   | 23.50   | 24.85   |
| 营业费用率    | 65.58   | 58.05   | 55.05   |
| 平均资产回报率  | 1.55    | 2.05    | 2.02    |
| 平均资本回报率  | 5.21    | 6.66    | 6.58    |
| 利润总额变动系数 | 25.56   | 25.21   | 22.65   |

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

## 风险管理能力、杠杆及资本充足性

**财通证券各项风险指标均优于监管标准，反映出较强的资本充足性和资产安全性；2024 年公司资本杠杆率有所下降，需关注未来业务规模与债务水平的增长对资本产生的压力。**

近年来公司净资本等各项风险控制指标均持续符合《证券公司管理办法》及《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和资本充足性。

随着利润积累，截至 2024 年末，公司母公司口径净资产和净资本较上年末均有增加；净资本/净资产比率较上年末基本持平；同期末，公司风险覆盖率较上年末有所上升；由于业务规模扩大，母公司口径资本杠杆率较上年末有所下降；净资本/负债比率和净资产/负债比率均较上年末有所上升。总体看来，公司各项风险控制指标距监管预警值均有较高的安全边际，但随着未来业务的开展仍可能对资本补充形成一定压力。

从公司资产减值准备情况看，截至 2024 年末，公司资产减值准备余额为 9.92 亿元，较年初略有减少，包括融出资金减值准备 5.54 亿元，其他应收款坏账准备 3.16 亿元，其他债权投资减值准备 0.60 亿元，债权投资减值准备 0.19 亿元，买入返售金融资产减值准备 0.24 亿元和应收账款减值准备 0.20 亿元。上述减值准备主要为整个存续期预期信用损失（已发生减值），金额为 7.01 亿元。公司减值准备已充分反映资产风险，计提较为充分。

表 10：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

| 项目                | 标准   | 2022   | 2023   | 2024   |
|-------------------|------|--------|--------|--------|
| 净资本               | --   | 209.08 | 214.60 | 222.12 |
| 净资产               | --   | 292.38 | 301.00 | 311.56 |
| 风险覆盖率             | ≥100 | 247.47 | 211.93 | 245.55 |
| 资本杠杆率             | ≥8   | 17.71  | 15.10  | 14.53  |
| 流动性覆盖率            | ≥100 | 647.18 | 235.94 | 292.55 |
| 净稳定资金率            | ≥100 | 139.48 | 142.94 | 152.99 |
| 净资本/净资产           | ≥20  | 71.51  | 71.30  | 71.29  |
| 净资本/负债            | ≥8   | 29.69  | 27.27  | 28.04  |
| 净资产/负债            | ≥10  | 41.52  | 38.24  | 39.33  |
| 自营权益类证券及其衍生品/净资本  | ≤100 | 11.66  | 19.82  | 17.86  |
| 自营非权益类证券及其衍生品/净资本 | ≤500 | 285.91 | 281.93 | 252.75 |

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

## 偿债能力

**随着业务规模的扩大，近年来财通证券的债务规模呈逐年上升态势。2024 年，公司盈利水平回升推动公司偿债能力指标有所优化；未来仍需持续关注短期偿债压力的变化情况。**

从公司的债务结构来看，随着业务规模的增长，公司对外融资需求增加，通过发行公司债、次级债及收益凭证等多种方式对外融资，债务总量持续增长。截至 2024 年末，财通证券总债务较上年末增长 6.34%至 722.67 亿元，其中短期债务占比为 66.08%，较上年末基本持平，债务期限结构有待进一步优化。

从资产负债率来看，截至 2024 年末，公司资产负债率较上年末小幅下降。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，由于利润总额同比有所上升，2024 年公司 EBITDA 有所增长。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，由于总债务规模增长，2024 年公司 EBITDA 对债务本金的覆盖能力略有下降；由于市场利率下行及利润总额上升，EBITDA 对债务利息的覆盖能力有所提升。

从经营活动净现金流方面看，2024 年公司经营活动净现金流较上年大幅增加，主要系回购、代理买卖证券、为交易目的而持有的金融资产投资等业务收到及支付的现金净额变动影响。

表 11：近年来公司偿债能力指标

| 指标               | 2022    | 2023    | 2024   |
|------------------|---------|---------|--------|
| 资产负债率(%)         | 68.59   | 69.86   | 68.90  |
| 经营活动净现金流（亿元）     | (50.31) | (74.60) | 137.19 |
| EBITDA（亿元）       | 35.25   | 47.74   | 49.80  |
| EBITDA 利息覆盖倍数(X) | 2.25    | 2.66    | 2.68   |
| 总债务/EBITDA(X)    | 18.45   | 14.24   | 14.51  |

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

## 其他事项

资产受限情况方面，截至 2024 年末，公司受限资产账面价值合计 307.50 亿元，占 2024 年末资产总额的比例为 21.27%。上述权属受到限制的资产主要是用于质押的交易性金融资产、债权投资及其他债权投资等。

对外担保方面，截至 2024 年末，公司累计为全资子公司提供的担保总额为等值人民币 2.00 亿元，无对外担保。

诉讼、仲裁事项方面，截至 2024 年末，公司无重大诉讼、仲裁事项。

## 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 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 92.70 亿元，较上年末上升 37.41%，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 7.91%。从流动性风险管理指标上看，截至 2024 年末，公司流动性覆盖率和净稳定资金率均较上年末有所上升。总体来看，公司流动性风险管理指标高于监管要求，公司长短期流动性管理均处于较好水平，但随着业务开展仍面临一定管理压力。

财务弹性方面，截至 2024 年末，公司主要合作银行的授信额度合计约 1,658.80 亿元，已使用额度约 368.88 亿元。公司与各家银行均保持着良好的合作关系，外部融资渠道畅通，具备较强的短期和中长期融资能力。

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。

## 外部支持

**中诚信国际认为，公司控股股东浙江金控及实际控制人浙江省财政厅能够为财通证券提供有力支持。**

公司控股股东为浙江金控，是浙江金控唯一的证券平台，截至 2024 年末，浙江金控持有公司 29.16%股份，公司实际控制人为浙江省财政厅。

浙江金控成立于 2012 年 9 月，截至 2024 年末注册资本为 120 亿元，是浙江省政府金融投资管理平台。浙江金控按照省委省政府的战略部署，着力打造政府产业基金运作与管理、金融资本投资与运营、金融科技创新与服务三大板块。现有全资、控股或参股企业主要包括浙商银行股份有限公司、财通证券、永安期货股份有限公司、万向信托股份公司、太平科技保险股份有限公司、浙江浙银金融租赁股份有限公司以及浙江义乌农村商业银行股份有限公司、浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司等，涉及 7 块主要金融业务牌照。截至 2024 年末，浙江金控母公司口径总资产 819.28 亿元，所有者权益 753.42 亿元。

作为浙江金控投资的主要金融企业，公司得到当地政府的大力支持。公司证券分支机构主要分布于浙江省境内，对区域市场较为熟悉，通过多年的经营积累，公司与省内客户保持良好的合作关系，在项目竞争上相对于非本地券商更具优势。总体来看，作为浙江金控控股的唯一证券业务平台，公司能够在资本、业务等方面得到浙江金控以及浙江省财政厅的有力支持。

## 跟踪债券信用分析

截至评级报告出具日，“25 财通 K1”募集资金已使用 2.40 亿元，募集资金结余人民币 5.59 亿元，使用资金与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。“23 财券 G2”、“23 财券 G4”、“23 财券 G5”、“23 财券 G6”、“25 财通 G1”、“22 财通 C2”和“23 财通 C1”募集资金已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

本次跟踪债券未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司业务牌照齐全，收入来源多元，多项经营指标位于行业中上水平，综合竞争实力较强，同时公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。目前跟踪债券信用风险极低。

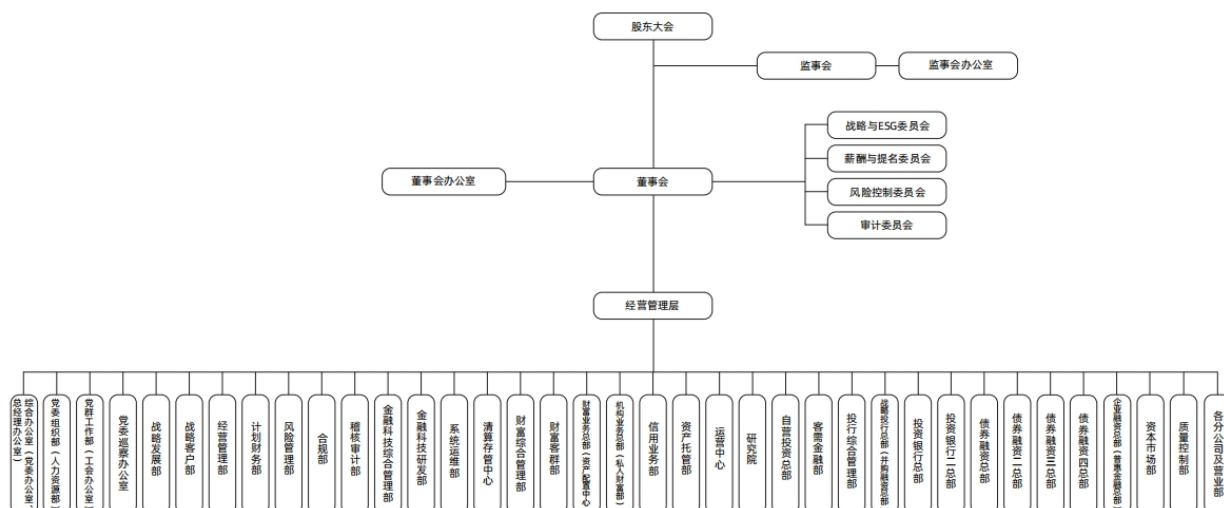
## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持财通证券股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“23 财券 G2”、“23 财券 G4”、“23 财券 G5”、“23 财券 G6”和“25 财通 G1”的信用等级为 **AAA**；维持“25 财通 K1”的信用等级为 **AAA<sub>Stt</sub>**；维持“22 财通 C2”和“23 财通 C1”的信用等级为 **AA<sup>+</sup>**。

**附一：财通证券股份有限公司前十大股东及组织结构图（截至 2024 年末）**

| 股东名称                                  | 持股比例(%) |
|---------------------------------------|---------|
| 浙江省金融控股有限公司                           | 29.16   |
| 浙江省财务开发有限责任公司                         | 3.24    |
| 台州市金融投资集团有限公司                         | 2.65    |
| 香港中央结算有限公司                            | 2.15    |
| 维科控股集团股份有限公司                          | 1.50    |
| 莱恩达集团有限公司                             | 1.37    |
| 招商证券股份有限公司                            | 1.06    |
| 中国建设银行股份有限公司－国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金 | 1.02    |
| 中国农业银行股份有限公司－中证 500 交易型开放式指数证券投资基金    | 0.99    |
| 嘉兴市嘉国金投控股集团有限公司                       | 0.95    |
| 合计                                    | 44.09   |

注：截至 2024 年末，浙江省金融控股有限公司和浙江省财务开发有限责任公司均由浙江省财政厅控制，两者为一致行动人。



资料来源：公司提供

## 附二：财通证券股份有限公司主要财务数据及财务指标（合并口径）

| 财务数据（单位：百万元）            | 2022       | 2023       | 2024       | 2025.3/2025.1-3 |
|-------------------------|------------|------------|------------|-----------------|
| 货币资金及结算备付金              | 26,177.05  | 23,944.10  | 37,196.70  | 35,597.25       |
| 其中：自有货币资金及结算备付金         | 5,921.03   | 6,746.38   | 9,270.16   | 7,764.36        |
| 买入返售金融资产                | 4,349.97   | 5,504.63   | 5,269.95   | 3,494.33        |
| 交易性金融资产                 | 44,291.57  | 50,160.61  | 46,484.73  | 42,723.82       |
| 债权投资                    | 7,055.01   | 11,197.80  | 11,247.03  | 11,058.71       |
| 其他债权投资                  | 13,978.30  | 6,940.65   | 6,582.46   | 8,772.17        |
| 其他权益工具投资                | 136.43     | 138.36     | 1,170.74   | 1,152.32        |
| 长期股权投资                  | 8,348.23   | 8,928.03   | 9,556.72   | 9,680.76        |
| 融出资金                    | 15,885.43  | 19,073.19  | 21,120.51  | 21,164.24       |
| 总资产                     | 125,693.31 | 133,754.47 | 144,554.58 | 138,921.70      |
| 代理买卖证券款                 | 20,709.12  | 18,865.53  | 27,411.91  | 27,653.47       |
| 短期债务                    | 51,045.33  | 44,926.17  | 47,751.64  | --              |
| 长期债务                    | 13,986.93  | 23,033.65  | 24,515.06  | --              |
| 总债务                     | 65,032.26  | 67,959.82  | 72,266.70  | 69,109.32       |
| 总负债                     | 92,718.76  | 99,126.98  | 108,127.50 | 102,273.14      |
| 股东权益                    | 32,974.55  | 34,627.49  | 36,427.08  | 36,648.56       |
| 净资本（母公司口径）              | 20,907.51  | 21,460.33  | 22,212.04  | 21,787.91       |
| 手续费及佣金净收入               | 3,139.33   | 3,557.50   | 3,533.54   | 795.98          |
| 其中：证券经纪业务净收入            | 1,183.25   | 1,199.11   | 1,411.77   | 795.98          |
| 投资银行业务净收入               | 451.58     | 760.65     | 522.69     | 106.70          |
| 资产管理业务净收入               | 1,459.61   | 1,552.64   | 1,547.30   | 263.41          |
| 利息净收入                   | 746.83     | 538.53     | 608.06     | 139.83          |
| 投资收益及公允价值变动             | 868.78     | 2,305.39   | 2,023.49   | 100.12          |
| 营业收入                    | 4,826.75   | 6,517.34   | 6,285.73   | 1,069.47        |
| 业务及管理费                  | (3,165.22) | (3,783.49) | (3,460.18) | (762.98)        |
| 营业利润                    | 1,605.36   | 2,628.83   | 2,789.22   | 313.00          |
| 净利润                     | 1,516.37   | 2,250.94   | 2,338.96   | 289.39          |
| 综合收益总额                  | 1,524.01   | 2,349.83   | 2,484.83   | 221.48          |
| EBITDA                  | 3,524.54   | 4,773.63   | 4,979.86   | --              |
| 财务指标                    | 2022       | 2023       | 2024       | 2025.3/2025.1-3 |
| <b>盈利能力及营运效率</b>        |            |            |            |                 |
| 平均资产回报率(%)              | 1.55       | 2.05       | 2.02       | --              |
| 平均资本回报率(%)              | 5.21       | 6.66       | 6.58       | --              |
| 营业费用率(%)                | 65.58      | 58.05      | 55.05      | 71.34           |
| <b>流动性及资本充足性（母公司口径）</b> |            |            |            |                 |
| 风险覆盖率(%)                | 247.47     | 211.93     | 245.55     | 298.30          |
| 资本杠杆率(%)                | 17.71      | 15.10      | 14.53      | 17.83           |

|                      |        |        |        |        |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| 流动性覆盖率(%)            | 647.18 | 235.94 | 292.55 | 376.62 |
| 净稳定资金率(%)            | 139.48 | 142.94 | 152.99 | 166.84 |
| 净资本/净资产(%)           | 71.51  | 71.30  | 71.29  | 69.81  |
| 净资本/负债(%)            | 29.69  | 27.27  | 28.04  | 29.77  |
| 净资产/负债(%)            | 41.52  | 38.24  | 39.33  | 42.65  |
| 自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)  | 11.66  | 19.82  | 17.86  | 10.62  |
| 自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%) | 285.91 | 281.93 | 252.75 | 255.98 |
| <b>偿债能力</b>          |        |        |        |        |
| 资产负债率(%)             | 68.59  | 69.86  | 68.90  | 67.06  |
| EBITDA 利息覆盖倍数(X)     | 2.25   | 2.66   | 2.68   | --     |
| 总债务/EBITDA(X)        | 18.45  | 14.24  | 14.51  | --     |

注：1、业务及管理费为支出项，以负数形式填列；

2、表内指标为中诚信国际统计口径，与公司年报披露口径有差异。

### 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-处置长期股权投资产生的投资收益+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+卖出回购金融资产+交易性金融负债+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                                    |
|           | 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+卖出回购金融资产+交易性金融负债+应付债券+应付短期融资款+长期借款                                               |
|           | 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<br>(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很小, 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。                           |

注: [1]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。

| 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。

| 中长期科技创新债券<br>等级符号  | 含义                                  |
|--------------------|-------------------------------------|
| AAA <sub>sti</sub> | 科技创新债券安全性极强, 基本不受不利经济环境的影响, 信用风险极低。 |
| AA <sub>sti</sub>  | 科技创新债券安全性很强, 受不利经济环境的影响较小, 信用风险很低。  |
| A <sub>sti</sub>   | 科技创新债券安全性较强, 较易受不利经济环境的影响, 信用风险较低。  |
| BBB <sub>sti</sub> | 科技创新债券安全性一般, 受不利经济环境影响较大, 信用风险一般。   |
| BB <sub>sti</sub>  | 科技创新债券安全性较弱, 受不利经济环境影响很大, 有较高信用风险。  |
| B <sub>sti</sub>   | 科技创新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 <sub>sti</sub> | 科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境, 信用风险极高。      |
| CC <sub>sti</sub>  | 基本不能保证偿还科技创新债券。                     |
| C <sub>sti</sub>   | 不能偿还科技创新债券。                         |

注: 除 AAA<sub>sti</sub> 级、CCC<sub>sti</sub> 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。

| 短期债项等级符号 | 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。

| 短期科技创新债券<br>等级符号         | 含义                             |
|--------------------------|--------------------------------|
| <b>A-1<sub>sti</sub></b> | 为最高级短期科技创新债券，还本付息风险很小，安全性很高。   |
| <b>A-2<sub>sti</sub></b> | 还本付息能力较强，科技创新债券安全性较高。          |
| <b>A-3<sub>sti</sub></b> | 还本付息能力一般，科技创新债券安全性易受不利环境变化的影响。 |
| <b>B<sub>sti</sub></b>   | 还本付息能力较低，科技创新债券有很高信用风险。        |
| <b>C<sub>sti</sub></b>   | 还本付息能力极低，科技创新债券信用风险极高。         |
| <b>D<sub>sti</sub></b>   | 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）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

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）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn