



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

第一创业证券股份有限公司主体与 相关债项2025年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2025】00572

大公国际资信评估有限公司通过对第一创业证券股份有限公司及“21 一创 02”、“22 一创 02”、“22 一创 03”、“22 一创 04”、“23 一创 01”、“24 一创 01”、“24 一创 02”、“25 一创 01”、“25 一创 02”、“25 一创 04”的信用状况进行跟踪评级，确定第一创业证券股份有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“21 一创 02”、“22 一创 02”、“22 一创 03”、“22 一创 04”、“23 一创 01”、“24 一创 01”、“24 一创 02”、“25 一创 01”、“25 一创 02”、“25 一创 04”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年六月十九日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AAA	评级展望	稳定	
上次评级结果		AAA	评级展望	稳定	
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
21 一创 02	5	5	AAA	AAA	2024.06
22 一创 02	4	5	AAA	AAA	2024.06
22 一创 03	12	3	AAA	AAA	2024.06
22 一创 04	4	5	AAA	AAA	2024.06
23 一创 01	8	3	AAA	AAA	2024.06
24 一创 01	10	3	AAA	AAA	2024.06
24 一创 02	12	5	AAA	AAA	2024.07
25 一创 01	6	5	AAA	AAA	2024.12
25 一创 02	2	3	AAA	AAA	2024.12
25 一创 04	5	3	AAA	AAA	2025.02

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)				
项目	2025.3	2024	2023	2022
总资产	540.68	527.42	452.81	478.07
所有者权益	172.02	168.12	152.93	152.61
净资产*	109.15	105.13	89.44	91.43
营业总收入	6.61	35.32	24.89	26.11
净利润	1.37	9.63	3.88	4.65
总资产收益率	0.32	2.42	1.00	1.25
加权平均净资产收益率	0.72	5.80	2.25	2.76
净资产/净资产*	66.87	65.78	61.60	64.12
净资产/负债*	44.25	44.80	42.95	42.88
风险覆盖率*	279.64	224.67	215.28	256.84
资本杠杆率*	25.03	24.86	23.11	23.25
流动性覆盖率*	225.28	189.52	191.29	226.03
净稳定资金率*	184.26	169.36	171.58	196.40

注: 公司提供了 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月财务报表, 立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022~2024 年财务报表分别进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2025 年 1~3 月财务报表未经审计, 且总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化。*为公司本部口径数据。由于四舍五入原因, 本报告部分数据加总不一定等于合计。

评级小组负责人: 甄 锐

评级小组成员: 马时伊

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

第一创业证券股份有限公司(以下简称“第一创业证券”或“公司”)主要从事证券经纪、资产管理及基金管理、固定收益、投资银行等证券业务。跟踪期内, 公司第一大股东北京国有资本运营管理有限公司(以下简称“北京国管”)在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持, 公司所有者权益继续增长, 风险覆盖率仍处于较好水平, 外部融资渠道畅通; 但公司面临的市场竞争较为激烈, 且盈利水平较易受到行业环境和证券市场行情波动影响, 未来盈利稳定性需持续关注。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司第一大股东北京国管综合实力仍很强, 能够积极调动各方优质资源, 在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持;
- 跟踪期内, 公司所有者权益继续增长, 风险覆盖率仍处于较好水平;
- 公司外部融资渠道畅通, 融资方式丰富, 仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。

主要风险/挑战:

- 公司盈利水平较易受到行业环境和证券市场行情波动影响, 未来盈利稳定性需持续关注;
- 由于证券行业业务同质化较高, 公司面临的市场竞争仍较为激烈。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《证券公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-ZQGS-2024-V. 5. 2，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4. 47
要素二：偿债来源与负债平衡	6. 15
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	2
模型结果	AAA

外部支持说明：公司第一大股东北京国管综合实力很强，能够积极调动各方优质资源，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持。
注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。
评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。
最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	-	-	2025/06/06	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法与模型（V. 5. 2）	点击阅读全文
-	25 一创 04	AAA	2025/02/27	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法与模型（V. 5. 2）	点击阅读全文
AAA/稳定	25 一创 02 25 一创 01	AAA	2024/12/30	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法与模型（V. 5. 2）	点击阅读全文
AAA/稳定	24 一创 02	AAA	2024/07/18	甄锐、马时伊、赵子媛	证券公司信用评级方法（V. 5. 1）	点击阅读全文
AAA/稳定	24 一创 01 23 一创 01 22 一创 04 22 一创 03 22 一创 02 21 一创 02	AAA AAA AAA AAA AAA AAA	2024/06/21	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法（V. 5. 1）	点击阅读全文
AAA/稳定	24 一创 01	AAA	2023/12/29	甄锐、马时伊、赵子媛	证券公司信用评级方法（V. 5. 1）	点击阅读全文
AAA/稳定	23 一创 01	AAA	2023/09/14	李喆、马时伊、赵子媛	证券公司信用评级方法（V. 5. 1）	点击阅读全文
-	22 一创 04 22 一创 03	AAA AAA	2022/07/21	李喆、李欣蕊	证券公司信用评级方法（V. 4. 1）	点击阅读全文
AAA/稳定	22 一创 02	AAA	2021/12/27	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文
AAA/稳定	21 一创 02	AAA	2021/06/09	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2020/06/15	李佳睿、李喆	证券公司信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对第一创业证券股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级有效期为 2025 年 6 月 19 日至 2026 年 6 月 18 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的第一创业证券信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 一创 02	5.00	5.00	2021.08.25~2026.08.25	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
22 一创 02	4.00	4.00	2022.01.07~2027.01.07	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
22 一创 03	12.00	12.00	2022.08.05~2025.08.05	补充流动资金	已按募集资金要求使用
22 一创 04	4.00	4.00	2022.08.05~2027.08.05	补充流动资金	已按募集资金要求使用
23 一创 01	8.00	8.00	2023.09.25~2026.09.25	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
24 一创 01	10.00	10.00	2024.01.18~2027.01.18	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
24 一创 02	12.00	12.00	2024.08.06~2029.08.06	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
25 一创 01	6.00	6.00	2025.01.09~2030.01.09	偿还有息债务	已按募集资金要求使用
25 一创 02	2.00	2.00	2025.01.09~2028.01.09	偿还有息债务	已按募集资金要求使用
25 一创 04	5.00	5.00	2025.03.20~2028.03.20	补充流动资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

截至 2025 年 3 月末，公司注册资本仍为 42.024 亿元，第一大股东北京国管持股比例为 11.06%，其余股东持股比例均不超过 5.00%，公司股权较为分散，仍无控股股东及实际控制人（见附件 1-1）。同期末，公司共有 6 家一级子公司¹（见附件 1-3）。

截至 2025 年 4 月末，公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名；监事会由 5 名监事组成，其中职工代表监事 3 名；公司高级管理人员包括总裁、常务副总裁、副总裁、财务总监、合规总监、董事会秘书、首席风险官、首席信息官。截至 2025 年 3 月末，公司组织架构情况见附件 1-2。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2025 年 5 月 15 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各类债务融资工具均正常还本付息。

¹ 其中深圳市第一创业债券研究院是公司与国家金融与发展实验室联合发起的民办非企业单位，开办资金均由公司出资。



偿债环境

（一）宏观环境

2025 年一季度国民经济开局良好，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

2024 年我国经济在内外部环境严峻的背景下，整体运行平稳，实现了质的有效提升和量的合理增长，新质生产力持续发展、绿色低碳转型加快、改革措施不断推出，成为支撑我国经济稳中有进的重要力量。2024 年我国 GDP 同比增长 5.0%，经济总量再上新台阶，首次突破 130 万亿元，规模稳居全球第二位，继续成为世界经济增长的重要动力源。但同时，我国正处在经济结构调整和转型升级的关键阶段，内需不足、预期较弱仍然是中国经济面临的主要挑战。对此，政府加大了宏观政策逆周期调节力度，财政政策、货币政策和房地产政策轮番发力，有效推动了经济的稳定增长，其中消费市场平稳增长，消费结构转型升级趋势明显；投资领域稳步推进，制造业投资发挥引领作用；进出口表现亮眼，实现了总量、增量、质量的齐升。

2025 年一季度，中国经济在复杂多变的内外部环境中砥砺前行，随着各项宏观政策继续发力显效，主要经济指标表现良好，为全年经济发展奠定了坚实基础。一季度国内生产总值同比增长 5.4%，显示出经济复苏的强劲动力和韧性。消费市场持续回暖，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，消费结构不断优化升级，服务消费与高品质商品消费增长尤为显著，成为拉动经济增长的重要引擎。投资领域表现稳健，固定资产投资同比增长 4.2%。大规模设备更新政策深入实施，有效激发了制造业投资动能，推动其保持高速增长态势；积极财政政策靠前发力，通过扩大支出规模、加快专项债发行节奏等措施，为基建投资提供了坚实的资金保障。与此同时，房地产市场在政策支持和市场修复共同作用下，供需关系逐步改善，行业运行趋于平稳。外贸方面，尽管面临诸多外部压力，货物贸易进出口总额仍实现了 1.3% 的增长，出口增长 6.9%，一方面彰显了中国在全球产业链中的竞争力，另一方面中国对“一带一路”沿线国家进出口增速高于整体，显示出多元化市场布局的成效。

同时，我国经济发展面临的外部环境更趋复杂严峻，国内经济持续回升向好的基础还需进一步巩固。4 月中央政治局会议的召开为当前经济形势把脉定向，释放了坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放的政策导向，为稳定市场预期、推动高质量发展注入强大信心。未来随着供给侧结构性改革的深化、新质生产力的培育壮大以及宏观政策超常规逆周期调节的持续显效，我国经济有望继续保持回升向好的发展态势。

（二）行业环境

我国证券公司短期盈利波动，但整体资本实力持续增强，同时资本市场改革的全面深化和行业监管制度的持续完善，为证券行业高质量发展提供有力保障。

证券公司是资本市场重要参与主体。近年来，我国证券行业服务实体经济和投资者能力稳步提升，股票发行注册制全面实行、债券市场发行规模持续扩大、城镇居民人均可支配收入增加、金融科技持续赋能数字化转型等为证券公司多项业务拓展带来机遇和支撑。随着资本市场改革的全面深化，证券行业监管制度和机制持续完善，以引导行业回归服务实体经济本源，促进行业高质量发展。2022~2023 年，围绕注册制发行制度改革中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）出台多项文件，规范注册制下证券公司上市保荐业务，进一步细化上市公司退市流程和相关监管要求，并将注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为。另一方面，2023 年，证监会指出要合理把握 IPO、再融资节奏，对于金融行业上市公司的大额再融资，实施预沟通机制，关注融资必要性和发行时机。同年，证监会就《证券公司监督管理条例（修订草案征求意见稿）》公开征求意见，将提升证券行业



服务实体经济能力写入立法，规范证券公司融资行为，补充部分领域业务规则。2024 年，围绕新“国九条”的监管政策持续出台，聚焦突出主责主业，同时，监管机构通过优化证券公司风险控制指标体系等措施促进证券公司完善风险管理体系、落实全面风险管理要求，为证券公司成为促进资本市场高质量发展的重要力量奠定基础。此外，在支持头部机构通过并购重组等方式提升核心竞争力的政策支持下，2024 年下半年以来行业内并购重组明显提速。

证券公司资本实力持续增强，风险缓释能力不断提高。但另一方面，证券市场行情波动、债券违约事件时有发生，证券公司面临较为复杂的发展环境。2023 年，受市场行情变化等影响，证券公司净利润有所下降。2024 年，证券公司佣金率继续下行，加之前三季度受多重内外部因素影响，股票市场行情波动下行，成交量整体收缩，行业业绩短期增长承压；三季度末一揽子增量政策陆续出台大力引导中长期资金入市，市场信心得到有效提振，权益市场行情回暖，全行业营业收入及净利润实现增长。

表 2 2022~2024 年我国证券行业主要经营数据（单位：万亿元）

项目	2024 年	2023 年	2022 年
期末总资产	12.93	11.83	11.06
期末净资产	3.13	2.95	2.79
期末净资本	2.31	2.18	2.09
营业收入（亿元）	4,511.69	4,059.02	3,949.73
净利润（亿元）	1,672.57	1,378.33	1,423.01

数据来源：中国证券业协会

预计未来，证券行业监管环境趋严态势依旧，同时随着资本市场改革不断深化、政策“组合拳”的逐步落地，证券公司整体经营情况将保持稳定，且在内生动力及政策导向的双重作用下，行业内并购重组将继续推进，风险控制指标维持在较好水平，行业整体信用水平将保持稳定。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司分支机构地域分布仍较为广泛，为其业务拓展奠定良好基础，部分领域债券承销业务和子公司创金合信多只产品收益率排名处于前列，但由于证券行业业务同质化较高，公司面临的市场竞争仍较为激烈。

公司分支机构地域分布仍较为广泛，主要分布在京津冀、长三角及粤港澳大湾区，覆盖 19 个省份或直辖市。截至 2024 年末，公司共有 58 家分支机构，其中 26 家分公司、32 家证券营业部，为公司业务拓展奠定良好基础。2024 年，公司承销科技创新债券规模和中标地方政府债券规模均处于行业前列。此外，公司控股子公司创金合信基金管理有限公司（以下简称“创金合信”）公募基金和私募资产管理业务继续发展，截至 2024 年末，创金合信旗下多只短债基金、股票型基金等收益率排名在同类产品中处于前列²。但由于证券行业业务同质化较高，公司面临的市场竞争仍较为激烈。

² 资料来源：公司 2024 年年度报告。



（二）运营能力

1、资产管理及基金管理业务

2024 年末，创金合信公募基金管理业务规模继续增长，但受部分客户投资需求减弱等影响，创金合信私募资产管理业务规模有所下降。

公司资产管理及基金管理业务对公司营业总收入的贡献度仍最高，主要包括公司本部从事的券商资产管理业务和子公司创金合信从事的公募基金和私募资产管理业务。券商资产管理业务方面，公司资产管理产品底层资产仍以固收类为主，2024 年末，受部分资管产品集中到期影响，公司券商资管业务受托管理资金规模有所下降。公募基金和私募资产管理业务方面，创金合信继续加强研究能力建设，丰富产品布局，已建立固收、权益、量化、指数、MOM、FOF 等多类型的产品线。2024 年，受益于债券市场行情较好，固收类公募基金业务发展较好，创金合信公募基金管理业务规模继续增长，但受部分客户投资需求减弱、主动止盈等影响，创金合信私募资产管理业务规模降幅较大。投资业绩方面，创金合信固定收益类公募基金近三年收益率行业排名靠前，且旗下多只短债、普通债券、可转债、混合型、股票型基金业绩表现较好³

表 3 2022~2024 年末公司资产管理及基金管理业务受托管理资金情况（单位：亿元）

受托管理资金	2024 年末	2023 年末	2022 年末
券商资产管理业务	536.38	611.88	549.98
创金合信资产管理业务	6,322.97	9,981.80	8,395.10
其中：公募基金管理业务	1,457.54	1,140.59	865.76
私募资产管理业务	4,865.43	8,841.21	7,529.34

注：券商资产管理业务统计口径为母公司口径，创金合信资产管理业务统计口径为实收资金

数据来源：根据公开资料整理

2、固定收益业务

2024 年，公司继续践行交易驱动策略，固定收益业务收入继续增长。

公司固定收益业务主要分为销售业务和投资交易业务，2024 年收入继续增长。销售业务方面，随着债券市场发行规模增长，公司积极参与国债、地方政府债、政策性金融债、非金融企业债务融资工具等固定收益产品的销售，提升销售能力，2024 年固定收益产品销售金额继续增长至 1,984.00 亿元。投资交易业务方面，公司继续践行交易驱动策略，在银行间和交易所市场参与多种固定收益品种的交易，不断提升投研能力、定价能力和交易能力，2024 年公司债券交易量为 7.40 万亿元，同比有所下降，主要是公司自有资金增加导致回购交易量下降。

3、投资银行业务

2024 年，公司大力拓展债权融资业务，债券承销规模大幅增加，但受业务周期、IPO 和再融资阶段性收紧等影响，公司股权融资业务规模继续下降。

公司通过全资子公司第一创业证券承销保荐有限责任公司（以下简称“一创投行”）从事投资银行业务。2024 年，受业务周期、IPO 和再融资阶段性收紧等影响，公司股权承销数量为 3 单，股权承销规模继续下降至 10.71 亿元；但公司大力拓展债权融资业务，同时依托第一大股东北京国管的赋能和战略协同，加大北京市国企服务力度，2024 年债券承销数量为 53 单，债券承销规模为 262.50 亿元，同比均大幅增加，主要承销的债券品种包括科技创新公司债券、永续期公司债券、北交所债券等。新三板业务方面，2024 年，一创投行拓展新三板挂牌业务，完成新三板挂牌推荐项目 5 单。

³ 资料来源：公司 2024 年年度报告。



4、证券经纪及信用业务

2024 年，公司继续推动经纪业务向财富管理转型，金融产品销售规模同比增长，2024 年以来，公司股票质押业务无新增违约情况。

经纪业务方面，2024 年，证券行业同质化和竞争加剧导致公司经纪业务佣金率继续下滑，但受益于客户交投活跃度提升，公司代理买卖证券业务收入同比增长。同期，公司强化资产配置能力，完善投资顾问服务体系，以“一创智富通”为载体为客户提供投资服务，继续推动经纪业务向财富管理转型，公司金融产品销售规模增长至 125.17 亿元。

融资融券业务方面，公司积极满足客户多样化融资需求，加强客户开发，推动融资融券业务规模增长，截至 2024 年末，公司融资融券本金余额增长至 73.99 亿元，融资融券客户平均维持担保比例 277.70%。

股票质押业务方面，公司通过诉讼等方式继续处置存量项目风险，同时审慎开展新增业务，满足优质客户融资需求，服务实体经济。2024 年末，公司买入返售金融资产中股票质押式回购余额为 3.62 亿元，2024 年及 2025 年 1~3 月，公司股票质押业务无新增违约情况。

5、自营投资及其他业务

公司自营投资及交易业务收入较易受到证券市场行情波动影响，2024 年，公司自营投资及交易业务收入大幅增长。

公司自营投资及交易业务主要包括权益类证券投资、权益类衍生品投资以及新三板做市业务。公司自营投资及交易业务结合国内经济运行情况和外部环境变化，对相关受益风格板块进行配置，并运用各类衍生工具对冲风险，管控投资组合风险。公司自营投资及交易业务收入较易受到证券市场行情波动影响，2024 年，受益于市场行情等因素，公司投资的高股息股票等投资收益增长，自营投资及交易业务收入实现大幅增长。新三板做市业务方面，截至 2024 年末，公司共为 9 家企业提供专业新三板做市报价服务。

公司通过全资子公司第一创业投资管理有限公司（以下简称“一创投资”）从事私募基金管理业务，一创投资聚焦先进制造、新材料和新一代信息技术等领域开展投资，截至 2024 年末，一创投资在管基金实缴规模 23.57 亿元。

公司通过全资子公司深圳第一创业创新资本管理有限公司（以下简称“创新资本”）从事另类投资业务，主要对新能源、新材料、硬科技等领域非上市公司进行股权投资，截至 2024 年末，创新资本在投金额为 10.12 亿元。

（三）可持续发展能力

跟踪期内，公司继续优化和完善全面风险管理体系，推进 ESG 实践，未来公司将坚持以客户为中心，建设具有固定收益特色优势，以资产管理和投行业务驱动综合金融服务能力的投资银行。

2025 年，公司将推动《2025-2027 年战略发展规划》的制定与执行，坚持“以客户为中心，打造具有固定收益特色优势，以资产管理和投行业务驱动综合金融服务能力的一流投资银行”的战略目标，公司固定收益业务将继续以交易为核心；资产管理业务将进一步强化多资产配置和交易驱动能力；投资银行业务将继续坚持债券业务高质量发展，强化北交所项目储备和发行；证券经纪业务将以客户为中心，强化投顾能力和投顾体系建设，加快向财富管理转型；私募股权基金管理业务将聚焦新质生产力，强化“募、投、管、退”各个环节的业务能力；自营投资及交易业务将在控制风险的基础上，把握市场机会，努力获取相对稳健的投资收益。



风险管理方面，跟踪期内，公司继续优化和完善全面风险管理体系，已实现对各风险类型及相关信息系统、业务条线、分支机构及子公司的全面覆盖。ESG 方面，公司成立 ESG 委员会，在董事会领导下全面统筹推进 ESG 实践，持续完善 ESG 投研体系，健全 ESG 风险管理制度体系，丰富 ESG 产品和服务，不断提升可持续发展能力和影响力。但另一方面，证券市场行情波动对公司经营业绩影响较大，并对公司战略执行和风险管理提出一定挑战。

偿债来源与负债平衡

(一) 偿债来源

1、盈利能力

2024 年，公司净利润和总资产收益率有所增长，但公司盈利水平较易受到行业环境和证券市场行情波动影响，未来盈利稳定性需持续关注。

2024 年，公司营业总收入大幅增长。其中，资产管理及基金管理业务、证券经纪及信用业务收入小幅增长；债券交易投资业务净收入上升推动公司固定收益业务收入增长；股票市场回暖等推动公司自营投资及交易业务收入实现大幅增长；债券承销业务规模大幅增长推动投资银行业务收入增长；私募股权基金管理与另类投资业务对公司营业总收入的贡献度仍较低。2025 年 1~3 月，公司营业总收入同比小幅下降。

表 4 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司营业总收入分板块构成情况（单位：亿元、%）								
项目	2025 年 1~3 月		2024 年		2023 年		2022 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产管理及基金管理业务	2.67	40.35	11.45	32.43	10.64	42.75	12.41	47.52
证券经纪及信用业务	2.13	32.28	6.86	19.44	6.40	25.71	7.18	27.49
固定收益业务	0.09	1.43	6.46	18.29	4.38	17.61	2.88	11.03
自营投资及交易业务	0.77	11.70	6.44	18.24	-0.44	-1.75	-1.72	-6.58
投资银行业务	0.54	8.12	2.25	6.38	1.17	4.70	1.96	7.51
私募股权基金管理与另类投资业务	0.07	1.11	0.27	0.76	0.63	2.52	0.56	2.13
其他业务	0.36	5.46	1.60	4.52	2.14	8.58	2.87	11.01
抵销	-0.03	-0.45	-0.02	-0.04	-0.03	-0.13	-0.03	-0.11
营业总收入	6.61	100.00	35.32	100.00	24.89	100.00	26.11	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，公司营业总支出仍以业务及管理费为主，与收入相关的人力资源费用等增加导致业务及管理费规模同比增加，但得益于营业总收入大幅增长，公司成本收入比有所下降。2024 年公司对金融资产计提的减值准备增加导致信用减值损失显著增长。同期，受益于证券市场行情，公司投资收益大幅增长。2025 年 1~3 月，公司营业总支出同比小幅增长。

受以上收入和支出两方面影响，2024 年公司净利润及总资产收益率有所增长。2025 年 1~3 月，公司净利润同比有所下降。整体来看，公司盈利水平较易受到行业环境和证券市场行情波动影响，未来盈利稳定性需持续关注。



表 5 2022~2024 年及 2025 年 1~3 月公司收入、支出和盈利情况（单位：亿元、%）				
项目	2025 年 1~3 月	2024 年	2023 年	2022 年
营业总收入	6.61	35.32	24.89	26.11
其中：手续费及佣金净收入	4.39	16.24	15.25	17.75
利息净收入	0.18	1.04	0.79	2.09
投资收益	3.08	15.59	5.66	7.10
公允价值变动收益	-1.21	0.42	1.87	-2.92
营业总支出	5.01	24.40	21.21	21.41
其中：业务及管理费	4.92	23.14	20.84	20.86
信用减值损失	-0.00	0.64	0.05	0.10
净利润	1.37	9.63	3.88	4.65
成本收入比	74.42	65.53	83.72	79.88
总资产收益率	0.32	2.42	1.00	1.25
加权平均净资产收益率	0.72	5.80	2.25	2.76

注：信用减值损失的损失金额以“+”号列示；2025 年 1~3 月，公司信用减值损失为-36.34 万元，同期，公司总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化

数据来源：根据公开资料整理

2、筹资能力

公司外部融资渠道畅通，融资方式丰富，仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。

公司融资方式主要有债务融资和权益融资。债务融资方式主要包括公司债券、次级债券、短期融资券、收益凭证、转融资、同业拆借、债券回购等。截至 2025 年 3 月末，公司已取得包括工商银行 6 亿元、中国银行 16 亿元、建设银行 12 亿元、招商银行 18 亿元、兴业银行 18 亿元在内多家商业银行的综合授信额度。同期末，公司获得中国人民银行批准开展同业拆借额度 63.22 亿元，在银行间市场开展质押式债券回购额度 160.59 亿元。2024 年，公司新发行的公司债合计规模为 22.00 亿元，外部融资渠道畅通。此外，公司作为上市公司，可以通过公开或非公开发行股票等方式进行权益融资。整体来看，公司融资方式丰富，仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。

3、资产质量

由债券及少量公募基金和股票等构成的交易性金融资产仍是公司资产的最主要构成，2024 年以来，公司总资产规模有所增长。

2024 年以来，公司总资产规模有所增长，仍主要由金融投资类资产构成。公司交易性金融资产主要由债券及少量公募基金和股票等构成，在资产中的占比仍高于 35%，其中债券主要是利率债和高等级信用债。2024 年以来，由于股票公允价值变动及投资规模增加，公司其他权益工具投资规模持续增长。截至 2024 年末，公司其他债权投资以中期票据和地方政府债为主，累计减值准备余额为 1.61 亿元。公司融出资金主要为个人融资融券业务形成的融出资金，融出资金担保物主要为股票，截至 2024 年末，融出资金减值准备余额为 345.55 万元。



表 6 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	113.21	20.94	119.04	22.57	78.48	17.33	87.57	18.32
其中：客户资金存款	86.99	16.09	85.81	16.27	55.14	12.18	63.22	13.22
结算备付金	22.94	4.24	27.91	5.29	26.57	5.87	20.26	4.24
其中：客户备付金	20.59	3.81	25.36	4.81	22.99	5.08	18.76	3.92
融出资金	80.63	14.91	75.90	14.39	71.85	15.87	61.17	12.80
金融投资类资产	261.90	48.44	237.32	45.00	213.00	47.04	222.57	46.56
其中：交易性金融资产	200.08	37.01	186.91	35.44	186.27	41.14	221.27	46.29
其他权益工具投资	44.72	8.27	41.10	7.79	26.10	5.76	0.55	0.12
其他债权投资	17.09	3.16	9.31	1.76	0.63	0.14	0.75	0.16
资产总额	540.68	100.00	527.42	100.00	452.81	100.00	478.07	100.00

数据来源：根据公开资料整理

（二）债务及资本结构

公司自有负债结构仍以短期为主，2024 年以来规模有所增长。

公司自有负债仍主要由卖出回购金融资产款和应付债券构成，2024 年以来，随着业务需求增加公司自有负债规模有所增长。其中，公司拆入资金包括转融通融入款项和同业拆入款项；交易性金融负债整体增长，主要是债券借贷卖出规模增加所致；卖出回购金融资产款主要由债券质押式卖出回购业务形成；应付债券为公司发行的公司债券，规模有所增长。由于 2024 年以来融资期限仍以短期为主，公司自有流动性负债/自有负债总额较高，为 67%左右。

表 7 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末		2024 年末		2023 年末		2022 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
拆入资金	32.14	8.72	43.07	11.99	34.16	11.39	0	0
交易性金融负债	15.23	4.13	17.06	4.75	7.81	2.60	17.74	5.45
卖出回购金融资产款	114.68	31.11	92.94	25.87	102.02	34.02	123.69	38.00
代理买卖证券款	106.03	28.76	109.71	30.53	74.58	24.87	80.33	24.68
应付债券	68.86	18.68	66.19	18.42	58.96	19.66	61.32	18.84
负债合计	368.66	100.00	359.30	100.00	299.88	100.00	325.46	100.00

数据来源：根据公开资料整理

2024 年以来，随着各项业务拓展，公司融资需求增加，自有资产和自有负债总额均有所增长，资产负债率变化不大。截至 2025 年 3 月末，公司及子公司不存在对合并报表范围以外的对象提供担保的情形。

表 8 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司债务结构情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
自有资产总额	434.65	417.72	377.22	397.74
自有负债总额	262.63	249.60	224.29	245.13
自有流动性负债	177.80	168.33	153.35	159.76
自有流动性负债/自有负债总额	67.70	67.44	68.37	65.17
资产负债率	60.42	59.75	59.46	61.63
净资产负债率	152.67	148.46	146.66	160.63

数据来源：根据公开资料整理



跟踪期内，公司所有者权益继续增长，风险覆盖率仍处于较好水平。

2024 年以来公司所有者权益增长较快，主要是其他综合收益和未分配利润增加所致，其他综合收益增长主要是其他权益工具投资公允价值增加所致。截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益为 172.02 亿元。

公司各项风险控制指标符合相关监管要求。2024 年以来，由于其他综合收益和未分配利润增加，公司母公司口径净资产和净资本均有所增加。公司风险覆盖率仍处于较好水平，2025 年 3 月末，受净资本增加、业务规模和结构变化等综合影响，公司风险覆盖率较 2024 年末明显提高。2024 年以来，公司权益类投资规模继续增加导致自营权益类证券及其衍生品/净资本比率有所上升。

表 9 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司风险控制指标情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
净资本	-	109.15	105.13	89.44	91.43
净资产	-	163.22	159.81	145.18	142.59
风险覆盖率	≥100.00	279.64	224.67	215.28	256.84
资本杠杆率	≥8.00	25.03	24.86	23.11	23.25
净资本/净资产	≥20.00	66.87	65.78	61.60	64.12
净资本/负债	≥8.00	44.25	44.80	42.95	42.88
净资产/负债	≥10.00	66.17	68.11	69.72	66.87
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	44.91	41.92	35.64	7.64
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500.00	201.74	197.94	215.19	240.27

注：本表为母公司口径

数据来源：根据公开资料整理

跟踪期内，受业务规模变化、存续债券剩余期限变化影响，公司净稳定资金率有所变动。由于公司持有的货币资金和债券等优质流动性资产较为充足，公司流动性覆盖率指标表现仍较好，短期流动性管控压力不大。整体来看，公司流动性指标仍处于较好水平。

表 10 2022~2024 年末及 2025 年 3 月末公司流动性指标情况（单位：%、倍）

项目	监管要求	2025 年 3 月末	2024 年末	2023 年末	2022 年末
净稳定资金率*	≥100.00	184.26	169.36	171.58	196.40
流动性覆盖率*	≥100.00	225.28	189.52	191.29	226.03
流动比率	-	1.67	1.63	1.75	1.91

注：*为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

2024 年，由于利润总额同比增长，公司 EBITDA 利息保障倍数上升至 3.62 倍，EBITDA 全部债务比同比提高 2.01 个百分点至 7.88%，盈利对利息和债务的覆盖能力均有所增强。

外部支持

公司第一大股东北京国管综合实力仍很强，能够积极调动各方优质资源，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持。

2023 年 5 月，公司第一大股东变更为北京国管，北京国管是由北京市人民政府国有资产监督管理委员会全资控股的大型国企集团，是以国有资本运营和股权管理为重点，以国有资本证券化和价值最大化为目标的市属重点骨干企业，综合实力仍很强，2024 年北京国管实现营业总收入 13,271.82



亿元，净利润 178.13 亿元⁴；截至 2025 年 3 月末，北京国管总资产为 36,028.40 亿元，净资产为 13,338.58 亿元⁵。

北京国管能够积极调动各方优质资源，通过强化股东赋能与战略协同，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持。投行业务方面，公司加强与北京国管及其所属企业的协同，强化对北京市属和区属国企的对接服务，在北京国管支持下，公司与北京国有企业的业务交流合作增加，2024 年债券承销规模大幅增长，同时北交所业务有所拓展，2024 年一创投行承销北交所债券规模 42.42 亿元；公募基金管理业务方面，北京国管和公司合作打造全市场首支北证 50 指数增强型公募基金；证券经纪业务方面，北京国管将部分旗下基金所持证券资产托管在公司，并推进公司与其他基金公司在券商结算产品发行、公募专户席位分仓等方面深入合作。

评级结论

综合分析，大公国际维持第一创业证券信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“21 一创 02”、“22 一创 02”、“22 一创 03”、“22 一创 04”、“23 一创 01”、“24 一创 01”、“24 一创 02”、“25 一创 01”、“25 一创 02”、“25 一创 04”信用等级维持 AAA。

⁴ 资料来源：北京国管 2024 年年度报告。

⁵ 资料来源：北京国管 2025 年一季度财务报表。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2025 年 3 月末第一创业证券股份有限公司前十大股东情况

(单位：万股、%)

序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	北京国有资本运营管理有限公司	国有法人	46,469	11.06
2	北京京国瑞国企改革发展基金（有限合伙）	其他	21,012	4.99
3	北京首农食品集团有限公司	国有法人	21,012	4.99
4	华熙昕宇投资有限公司 ⁶	境内非国有法人	16,158	3.84
5	浙江航民实业集团有限公司	境内非国有法人	8,640	2.06
6	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	其他	7,152	1.70
7	中国建设银行股份有限公司－华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	5,874	1.40
8	西藏乾宁创业投资有限公司 ⁷	境内非国有法人	5,834	1.39
9	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	其他	5,388	1.28
10	北京太伟控股（集团）有限公司	境内非国有法人	3,669	0.87
合计		-	141,206	33.60

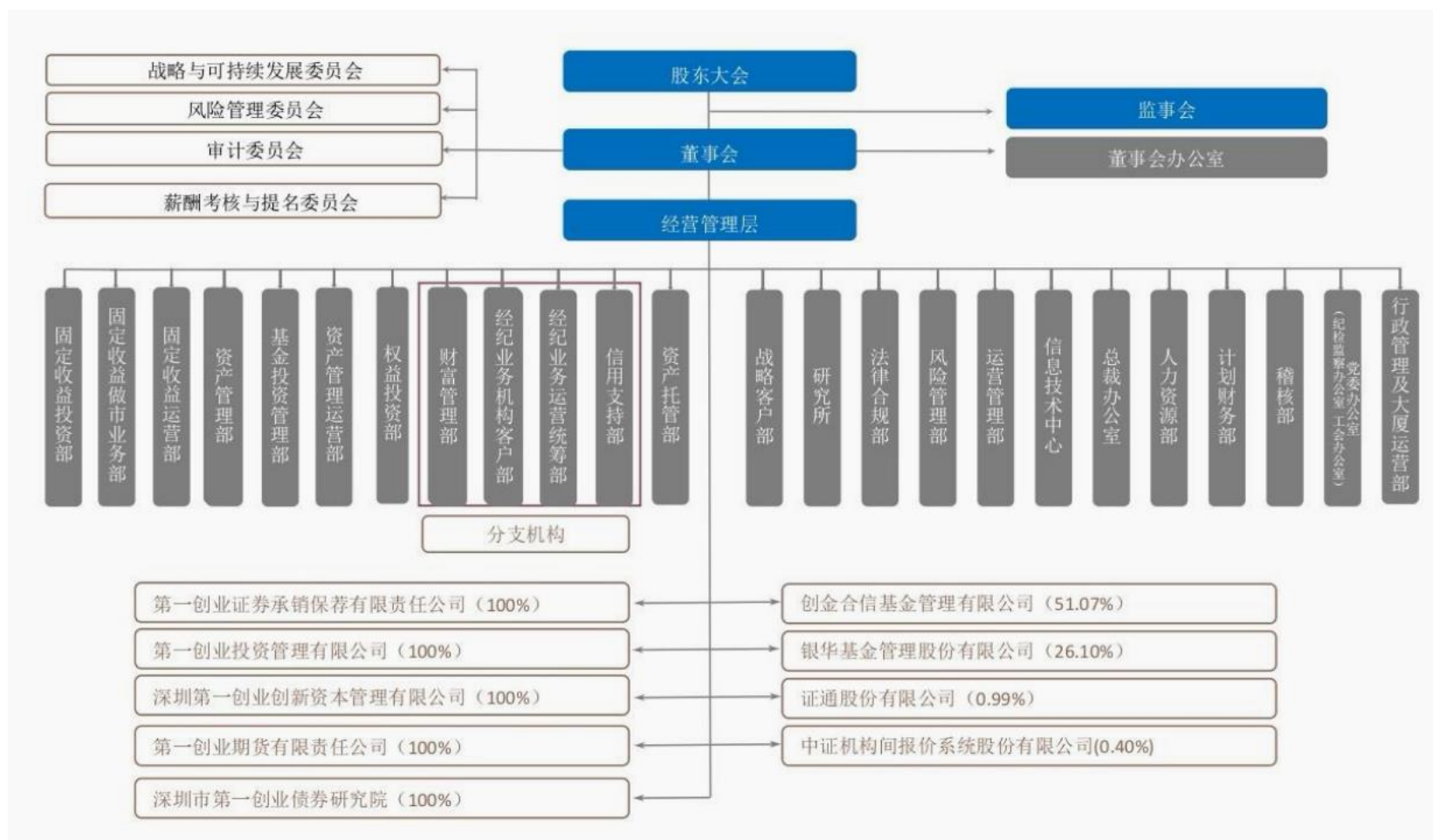
数据来源：根据公开资料整理

⁶ 截至 2025 年 3 月末，华熙昕宇投资有限公司共质押公司股份 34,340,000 股。

⁷ 截至 2025 年 3 月末，西藏乾宁创业投资有限公司持有的公司 58,337,938 股股份被冻结。



1-2 截至 2025 年 3 月末第一创业证券股份有限公司组织结构图



数据来源：根据公司提供资料整理



1-3 截至 2025 年 3 月末第一创业证券股份有限公司一级子公司情况

(单位: 亿元、%)

序号	子公司名称	持股比例	注册资本	取得方式
1	第一创业投资管理有限公司	100.00	11.00	设立
2	深圳第一创业创新资本管理有限公司	100.00	30.00	设立
3	第一创业期货有限责任公司	100.00	1.70	购买
4	第一创业证券承销保荐有限责任公司	100.00	4.00	设立及购买
5	创金合信基金管理有限公司	51.07	2.61	设立
6	深圳市第一创业债券研究院	100.00	0.01	设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 第一创业证券股份有限公司主要财务指标

(单位：亿元、%)

项目	2025 年 1~3 月 (未经审计)	2024 年	2023 年	2022 年
期末货币资金	113.21	119.04	78.48	87.57
期末结算备付金	22.94	27.91	26.57	20.26
期末融出资金	80.63	75.90	71.85	61.17
期末交易性金融资产	200.08	186.91	186.27	221.27
期末其他权益工具投资	44.72	41.10	26.10	0.55
期末资产总计	540.68	527.42	452.81	478.07
期末拆入资金	32.14	43.07	34.16	0
期末卖出回购金融资产款	114.68	92.94	102.02	123.69
期末代理买卖证券款	106.03	109.71	74.58	80.33
期末应付债券	68.86	66.19	58.96	61.32
期末负债合计	368.66	359.30	299.88	325.46
期末股本	42.02	42.02	42.02	42.02
期末资本公积	60.66	60.66	60.66	60.66
期末所有者权益合计	172.02	168.12	152.93	152.61
营业总收入	6.61	35.32	24.89	26.11
手续费及佣金净收入	4.39	16.24	15.25	17.75
利息净收入	0.18	1.04	0.79	2.09
投资收益	3.08	15.59	5.66	7.10
净利润	1.37	9.63	3.88	4.65
经营活动产生的现金流量净额	-5.43	45.80	36.23	-22.97
投资活动产生的现金流量净额	-6.96	-13.22	-26.30	-0.73
筹资活动产生的现金流量净额	2.17	8.29	-14.36	17.23
总资产收益率	0.32	2.42	1.00	1.25
加权平均净资产收益率	0.72	5.80	2.25	2.76
期末资产负债率	60.42	59.75	59.46	61.63
期末净资产负债率	152.67	148.46	146.66	160.63
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.58	3.62	1.96	2.16
期末净资本*	109.15	105.13	89.44	91.43
期末自营权益类证券及其衍生品 /净资本*	44.91	41.92	35.64	7.64
期末自营非权益类证券及其衍生品 /净资本*	201.74	197.94	215.19	240.27
期末风险覆盖率*	279.64	224.67	215.28	256.84
期末资本杠杆率*	25.03	24.86	23.11	23.25
期末流动性覆盖率*	225.28	189.52	191.29	226.03
期末净稳定资金率*	184.26	169.36	171.58	196.40

注：*为母公司口径数据；2025 年 1~3 月总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化。



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
自有资产总额	总资产－代理买卖证券款－代理承销证券款
自有负债总额	总负债－代理买卖证券款－代理承销证券款
资产负债率	自有负债总额/自有资产总额×100%
净资产负债率	自有负债总额/所有者权益×100%
自有流动性负债	短期借款+应付短期融资款+交易性金融负债+拆入资金+衍生金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+应付款项
净资本、风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金率	根据证券业监管口径计算
成本收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
总资产收益率	净利润×2/(当年年末总资产－当年年末代理买卖证券款－当年年末代理承销证券款+上年年末总资产－上年年末代理买卖证券款－上年代理买卖证券款)×100%
加权平均净资产收益率	采用第一创业证券定期报告
全部债务	短期借款+应付短期融资款+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券+长期借款+租赁负债+应付保理融资款+少数股东借款
EBITDA	利润总额+利息支出（不包含客户资金产生的利息支出）+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+使用权资产折旧
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出（不包含客户资金产生的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务×100%
流动比率	（货币资金+结算备付金+交易性金融资产+买入返售金融资产+应收款项+应收利息+融出资金+存出保证金+衍生金融资产+其他资产中的流动资产－代理买卖证券款－代理承销证券款）/（短期借款+应付短期融资款+拆入资金+交易性金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付款项+应付利息+衍生金融负债+合同负债+应付债券（一年以内）+其他负债中的流动负债）



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

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

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。

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