

财信证券股份有限公司相关债券 2025 年跟踪评级报告（22 财证 03）

中鹏信评【2025】跟踪第【222】号 01

让评级彰显价值

信用评级报告声明

除因本次评级事项本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构及评级从业人员与评级对象不存在任何足以影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级从业人员已履行尽职调查义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正原则，但不对评级对象及其相关方提供或已正式对外公布信息的合法性、真实性、准确性和完整性作任何保证。

本评级机构依据内部信用评级标准和工作程序对评级结果作出独立判断，不受任何组织或个人的影响。

本评级报告观点仅为本评级机构对评级对象信用状况的个体意见，不作为购买、出售、持有任何证券的建议。本评级机构不对任何机构或个人因使用本评级报告及评级结果而导致的任何损失负责。

本次评级结果自本评级报告所注明日期起生效，有效期为被评证券的存续期。同时，本评级机构已对受评对象的跟踪评级事项做出了明确安排，并有权在被评证券存续期间变更信用评级。本评级机构提醒报告使用者应及时登陆本公司网站关注被评证券信用评级的变化情况。

本评级报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载和出售。除委托评级合同约定外，未经本评级机构书面同意，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或其他用途。

中证鹏元资信评估股份有限公司

财信证券股份有限公司相关债券2025年跟踪评级报告（22财证03）

评级结果

	本次评级	上次评级
主体信用等级	AAA	AAA
评级展望	稳定	稳定
22 财证 03	AAA	AAA

评级观点

- 本次等级的评定是考虑到财信证券股份有限公司（以下简称“财信证券”或“公司”）是湖南财信金融控股集团有限公司（以下简称“财信金控”）整体业务布局中的重要组成部分，财信金控综合实力强，在业务协同等方面给予公司大力支持；公司债券承销业务区域竞争力较强，经纪业务客户基础较好，市场份额同比提升；核心监管指标表现较好。同时中证鹏元也关注到，公司经营业绩受股票市场波动影响较大，对盈利稳定性构成一定压力；2024 年资产管理规模同比有所下降，相关产品未决诉讼可能对公司造成一定损失等风险因素。

未来展望

- 公司业务经营稳定，中证鹏元给予公司稳定的信用评级展望。

评级日期

2025 年 6 月 30 日

联系方式

项目负责人：刘志强
liuzhq@cspengyuan.com

项目组成员：陈锐伟
chenrw@cspengyuan.com

评级总监：

联系电话：0755-82872897

公司主要财务数据及指标（单位：亿元）

项目	2024	2023	2022
资产总额	593.75	546.77	573.92
代理买卖证券款	168.08	126.55	134.76
所有者权益合计	165.73	155.97	148.35
净资本	147.58	135.46	127.61
营业收入	40.45	36.46	33.57
净利润	10.54	8.58	7.70
总资产收益率	2.49%	2.00%	1.64%
净资产收益率	6.55%	5.64%	5.26%
营业费用率	31.59%	32.57%	32.12%
风险覆盖率	516.31%	388.54%	348.40%
自有资产负债率	61.07%	62.88%	66.22%
流动性覆盖率	363.79%	314.95%	311.76%
净稳定资金率	264.67%	246.61%	227.46%

注：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；本报告中净资本、流动性覆盖率等风险控制指标数据均为母公司口径。

资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告、2022-2024 年风险控制指标监管报表专项审核报告，中证鹏元整理

正面

- 公司是财信金控整体业务布局中的重要组成部分，财信金控实力强，在业务协同等方面给予公司大力支持。公司间接控股股东财信金控为湖南省属地方金融控股公司，主营业务涵盖证券、信托、资产管理、产业基金、保险等金融业务和类金融业务，综合实力强。作为财信金控下属证券公司，公司是其整体业务布局中的重要组成部分，在业务协同等方面获得财信金控的大力支持。
- 债券承销业务区域竞争力较强；经纪业务客户基础较好，市场份额同比提升。公司债券承销业务在湖南省处于优势地位，公司债和企业债总承销规模在湖南市场稳居第一；公司已形成以湖南省为主、覆盖全国的营业网络，截至 2024 年末公司经纪业务客户数为 287.62 万户，市场份额同比提升。
- 核心监管指标表现较好。截至 2024 年末，公司风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率和净稳定资金率分别为 516.31%、37.55%、363.79%和 264.67%，均高于监管要求。

关注

- 经营业绩受股票市场波动影响较大，对公司盈利稳定性构成一定压力。公司经纪业务、自营业务和信用交易业务等受股票市场波动影响较大的业务对公司收入贡献度较高，对公司盈利稳定性构成一定压力。
- 2024 年资产管理规模同比有所下降，相关产品未决诉讼可能对公司造成一定损失。受产品到期赎回影响，2024 年末公司资产管理规模同比减少 3.92%至 159.58 亿元，资管业务收入贡献占比仍相对较小；公司因管理“珠江 8 号定向资产管理计划”、“财富·浦发票据 2 号定向资产管理计划”被起诉，相关风险需持续关注。

同业比较（单位：亿元）

指标	财信证券	山西证券	南京证券	中原证券
资产总额	593.75	806.61	697.68	516.14
所有者权益合计	165.73	182.93	182.23	142.83
营业收入	40.45	31.52	31.47	16.90
净利润	10.54	6.91	10.09	2.22
总资产收益率	2.49%	1.10%	2.02%	0.59%
净资产收益率	6.55%	3.79%	5.65%	1.56%
营业费用率	31.59%	65.95%	44.45%	67.61%
风险覆盖率	516.31%	206.26%	459.96%	287.40%
自有资产负债率	61.07%	70.57%	65.70%	59.35%
流动性覆盖率	363.79%	144.26%	327.31%	286.47%
净稳定资金率	264.67%	147.10%	229.45%	204.62%

注：（1）山西证券为山西证券股份有限公司的简称、南京证券为南京证券股份有限公司的简称、中原证券为中原证券股份有限公司的简称；

（2）以上各指标均为 2024 年（末）数据。

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

本次评级适用评级方法和模型

评级方法/模型名称	版本号
证券期货公司信用评级方法和模型	cspy_ffmx_2024V1.0
金融企业外部特殊支持评价方法和模型	cspy_ffmx_2022V1.0

注：上述评级方法和模型已披露于中证鹏元官方网站

本次评级模型打分表及结果

评价要素	评分结果	评价要素	评分结果
支柱 1：经营与竞争能力	4/7	支柱 3：资本形成能力	16/17
支柱 2：治理和管理水平	5/7	支柱 4：资本充足性及流动性	17/17
调整因素	无	调整幅度	0
个体信用状况			aa
外部特殊支持			+2
主体信用等级			AAA

注：各指标得分越高，表示表现越好。

本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	上次评级日期	债券到期日期
22 财证 03	17.00	17.00	2024-06-27	2025-10-24

一、 债券募集资金使用情况

公司于2022年10月发行3年期17亿元公司债券（22财证03），计划将募集资金净额全部用于偿还公司存量债务。目前，前述债券募集资金均已按募集说明书约定用途使用完毕。

二、 跟踪期内受评主体变化情况

2025年一季度经济实现良好开局，结构分化；外部冲击下宏观政策将更加积极有为，加大力度扩内需，推动经济平稳向上、结构向优

2025年一季度经济实现良好开局，实际GDP同比增长5.4%，高于2024年全年及2024年一季度同期水平。一揽子存量政策和增量政策持续发力、靠前发力，效果逐步显现。生产需求继续恢复，结构有所分化，工业生产和服务业较快增长，“抢出口”效应加速释放，制造业投资延续高景气，基建投资保持韧性，消费超预期增长，房地产投资低位探底。经济转型过程中存在矛盾和阵痛，但也不乏亮点，新质生产力和高技术产业稳步增长，债务和地产风险有所下降，国际收支状况良好，市场活力信心增强。二季度外部形势严峻复杂，关税政策和大国博弈下出口和失业率或面临压力。国内新旧动能转换，有效需求不足，经济的活力和动力仍待进一步增强。宏观政策更加积极，加快推动一揽子存量政策和增量政策落实，进一步扩内需尤其是提振消费，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对各种不确定性。二季度货币政策继续维持适度宽松，保持流动性充裕，推动通胀温和回升，继续稳定股市楼市，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。财政政策持续用力、更加给力，财政刺激有望加码，增加发行超长期特别国债，支持“两新”和“两重”领域，扩大专项债投向领域和用作项目资本金范围，同时推进财税体制改革。加大地产收储力度，进一步防风险和保交房，持续用力推动房地产市场止跌回稳。科技创新、新质生产力领域要因地制宜推动，持续增强经济新动能。面对外部冲击，我国将以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性，预计全年经济总量再上新台阶，结构进一步优化。

[详见《关税博弈，坚定做好自己的事情——2025年二季度宏观经济展望》。](#)

“1+N”¹政策体系加速落地，我国资本市场开启新一轮全面深化改革；严监管态势依旧，有利于行业稳健发展；并购重组推动证券行业集中度进一步提升，中小券商或将面临较大生存发展压力；证券行业资本规模持续扩大，合规风控指标整体保持在健康水平；2024年9月份以来，资本市场活跃度提升，市场行情逐步回暖，证券公司经营业绩回升，但仍需关注国际政治经济形势变动对证券行业的影响

¹ 其中“1”指新“国九条”本身，“N”指若干配套制度规则。

在我国经济结构调整转型升级的关键阶段，资本市场作为资源配置重要平台，其健康稳定运行对于经济大局的重要性日益凸显。继2004年和2014年国务院出台两个“国九条”后，2024年4月新“国九条”出台。新“国九条”突出“严监严管”，旨在实现对发行人从上市到退市的全链条、闭环式管理；加大对市场机构的监管，强化其作为资本市场“看门人”的职责；加强对程序化、高频量化等交易行为的监管，维护市场公平。为落实新“国九条”，证监会以及证券交易所就发行监管、上市公司监管、退市监管、证券公司监管、交易监管等多方面配套规则进行修订，资本市场“1+N”政策体系加速落地，我国资本市场开启了新一轮全面深化改革。在资本市场高质量发展背景下，“长牙带刺”严监管态势贯穿2024年全年，证券公司仍面临较大的合规经营压力，但长期来看有利于行业稳健发展。2024年中国证监会及其派出机构共出具行政处罚决定书513份，涉及财务造假、市场操纵、内幕交易等违法违规行为，显著高于2023年的470份，违法违规行为打击力度持续加大。自2023年中央金融工作会议明确提出“培育一流投资银行和投资机构”以来，监管部门发布了一系列支持证券行业并购重组的政策文件，支持头部机构通过并购重组、组织创新等方式做优做强；同时鼓励中小机构差异化发展、特色化经营。在此背景下，2024年中国证券行业并购重组活动显著加速，且出现头部机构重组案例，推动证券行业集中度进一步提升，中小券商或将面临较大生存发展压力。

我国证券公司数量有所增加，资产总额和净资产规模持续扩大。根据中国证券业协会统计数据显示，截至2024年末，我国150家证券公司资产总额合计12.93万亿元，同比增长9.30%；所有者权益合计3.13万亿元，同比增长6.10%；净资本为2.31万亿元，同比增长5.96%。截至2024年末，行业平均风险覆盖率、平均资本杠杆率、平均流动性覆盖率、平均净稳定资金率均大幅高于监管要求，除2家券商的净稳定资金率突破预警标准外，其余公司各风险控制指标均优于监管标准和预警标准，行业合规风控水平整体稳定。2024年9月份以来，资本市场活跃度提升，市场行情逐步回暖，证券公司经营业绩回升；2024年我国证券行业合计分别实现营业收入4,511.69亿元、净利润1,672.57亿元，同比分别增长11.15%和21.35%。

分业务来看，受国际政治经济形势动荡等多重因素影响，2022-2023年我国资本市场交易活跃度持续下降，2023年与市场活跃度关联最紧密的证券经纪、融资融券等资本中介业务收入承压；2024年9月份以来，我国资本市场活跃度提升，2024年证券行业实现代理买卖证券业务净收入（含交易单元席位租赁）1,151.49亿元，同比增长16.98%；2024年两融日均余额仍处于下降趋势，但随着“924新政”出台，权益市场行情快速回暖，2024年四季度两融日均余额上升至1.78万亿元，已回升至2021年全年日均水平，2025年两融业务规模有望企稳回升。2024年国内债券市场震荡走强，权益市场行情自2024年9月份以来明显回暖，2024年上证指数、深证成指和创业板指分别上涨12.67%、9.34%和13.23%，证券行业自营业务收入大幅增长，2024年前十大券商自营业务收入（投资收益-合营和联营投资收益+公允价值变动）为1,112.09亿元，同比增长27.17%。2024年我国债券市场规模稳定增长，债券发行总额²同比增长15.78%；2024年初以来，IPO与再融资持续收紧，在2024年5月审核重新启动，IPO恢复常态化，但在“严把上市

² 本文债券发行总额不包括 Choice 债券分类的利率债、政府支持机构债、国际机构债和境外债。

关”的政策基调下，监管审核标准趋严，同时不少IPO公司选择主动终止，2024年IPO融资规模仍呈现大幅下滑态势；受此影响，2024年证券行业主承销商收入同比下降77.87%至55.49亿元，证券行业投行业务收入大幅下滑。自资管新规实行以来，证券行业资产管理业务规模持续收缩，主动管理产品规模占比不断提升；截至2024年末，证券公司及其子公司私募资产管理计划产品数量共2.16万只，管理规模为6.10万亿元，同比增长2.97%，以证券公司私募子公司私募基金和集合资管为代表的主动管理业务规模占比达到57.87%。

2024年公司注册资本、实收资本和股权结构均未发生变化，目前IPO进度处于审核问询阶段；2024年公司董事、高级管理人员有所调整，2025年2月，公司完成内部监督机构调整，由董事会审计委员会行使监事会职权，不再设监事会及监事，未来将持续致力于打造股债双优、具有区域领先优势的精品型证券公司

公司是湖南省唯一一家省属国有控股综合性证券公司，主要业务涵盖证券经纪、投资银行、信用交易、自营投资、资产管理和期货经纪等。2024年公司注册资本、实收资本和股权结构均未发生变化。2022年6月，公司向中国证监会正式提交IPO申请材料。2023年3月，公司根据“全面注册制”要求向上海证券交易所提交IPO平移申请材料并获其受理审核。目前上述事项仍处于审核阶段，若未来公司首次公开发行股票并上市成功，资本实力有望进一步增强，整体竞争力亦有望提升，但目前相关事项仍存在不确定性，需对后续进展保持关注。公司于2024年新设子公司湖南财信基金管理有限公司³开展公募基金业务，截至2024年末，公司拥有一级子公司4家，详见附件一。

根据公司发布的2024年债券年度报告，因人事调动及工作调整安排，2024年公司董事会离任2名董事、新任命2名董事；新任命副总裁蒋天翼先生，同时明确3名总裁助理履行公司高级管理人员职责。根据《公司法》及中国证券监督管理委员会《关于新<公司法>配套制度规则实施相关过渡期安排》，2025年2月公司调整公司治理架构设置，由董事会审计委员会根据《公司法》规定行使监事会的职权，不再设监事会及监事。公司董事会审计委员会成员3名，为刘桂良女士（召集人）、周浪波先生、李武松先生，其中刘桂良女士、周浪波先生为独立董事，均从事会计相关工作5年以上，李武松先生为职工董事；审计委员会成员任期与公司第二届董事会保持一致。整体来看，公司新任高级管理人员在财信金控体系内工作时间较长，管理经验丰富，公司治理架构的调整不影响实际治理有效性，前述调整预计不会对公司日常管理、生产经营及偿债能力产生重大不利影响。

表1 2024年公司主要人员变动情况

人员类型	姓名	职务	变更类型	生效时间
高级管理人员	蒋天翼	副总裁	聘任	2024/4/3
高级管理人员	左军姿	总裁助理履行高管职责	聘任	2024/1/10
高级管理人员	徐璐	总裁助理履行高管职责	聘任	2024/7/9
高级管理人员	杨可名	总裁助理履行高管职责	聘任	2024/11/26

³ 湖南财信基金管理有限公司《经营证券期货业务许可证》尚在申领中，未正式展业。

董事	骆振心	董事	聘任	2024/6/18
董事	刘淑华	董事	聘任	2024/6/18
董事	易洪海	董事	离任	2024/1/10
董事	黎传国	董事	离任	2024/5/28

资料来源：公司提供及公司 2024 年债券年度报告，中证鹏元整理

公司作为湖南省唯一一家省属国有控股证券公司，未来将持续以债券业务为牵引、积极布局股权业务，稳健开展并巩固证券自营业务，发挥资源与专业优势，精品化运作、打造优势业务品牌，致力于打造股债双优、具有区域领先优势的精品型证券公司。

公司经纪业务客户基础较好，市场份额同比提升，得益于资本市场活跃度提升，2024年公司经纪业务收入同比增长

截至2024年末，公司设有浙江、天津、济南、湖北、湖南数字分公司共5家经纪业务分公司，83家证券营业部，其中37家营业部位于湖南省内，在湖南省竞争地位较突出；其余网点主要分布在全国一二线城市，初步实现全国范围的布局。除网点营销外，公司持续推动经纪业务线上化转型，不断迭代APP，提高线上客户服务覆盖率。2024年公司积极抓住有利市场机遇，强化开户引资，进一步夯实客户基础，同时持续深入推进财富管理转型，截至2024年末，公司经纪业务客户数为287.62万户。公司经纪业务佣金率较为稳定，2024年为0.27%。

公司经纪业务主要向客户提供股票、基金、债券等代理交易业务、金融产品代销、期货中间介绍等多种服务。证券经纪业务收入为公司最主要的收入来源之一，2024年市场交易活跃度上升，公司股票代理交易额同比增长32.81%至2.55万亿元，证券经纪业务收入同比增长25.77%至9.42亿元，市场份额同比提升。

公司投资银行业务以湖南省内债券承销为主，受城投债发行政策收紧影响，2024年公司投资银行业务债券承销金额同比下降，但在湖南省内仍保持较强的市场竞争力

公司投资银行业务包括股票承销保荐、债券承销、财务顾问等业务，以湖南省内债券承销为主。公司债券承销业务深耕于湖南省，公司债和企业债总承销规模在湖南市场稳居第一。2023年至2024年，公司连续2年获评中国证券业协会投行业务质量评价A类券商；2020年至2024年，公司连续5年获评中国证券业协会“证券公司公司债券业务执业能力评价A类证券公司”。受城投债发行政策、IPO和再融资业务阶段性收紧影响，2024年公司投资银行业务收入为2.60亿元。截至2024年末，公司投资银行业务团队共有226人，其中保荐代表人26人。

公司主承销的债券发行人以地方国有企业为主，2024年公司继续大力拓展公司债承销业务。根据Wind口径，2024年公司主承销债券项目129个，债券主承销金额合计541.22亿元，同比减少12.65%，其中公司债主承销金额511.70亿元，同比增加1.53%，位居行业第21位，较上年提升2位；2024年受承销规模下降、行业竞争加剧、发行主体及产品结构变化影响，公司的债券主承销佣金收入为2.00亿元。项目

储备方面，截至2025年3月末，公司在审债券项目27个，能够为未来投资银行业务发展提供一定支撑，但需关注城投债审批政策趋严对储备项目发行进度的影响。

公司融资融券业务客户数量和日均规模均同比增加，融资融券业务利息收入略有下降，股票质押式回购业务余额仍较小

公司信用交易业务以融资融券业务为主，2024年公司大力推动两融客户开发，扩大两融业务规模，实现融资融券业务利息收入3.78亿元，同比下降1.56%。截至2024年末，公司融资融券账户数为3.41万户，同比增长9.29%；融资融券业务余额增加至68.60亿元；市场份额为0.37%，较上年同期下降0.02个百分点；2024年日均融资融券规模为61.57亿元。公司部分融资融券业务出现违约，截至2024年末违约余额为0.52亿元，涉及9个客户，风险主要发生于2018年，已计提减值准备0.47亿元。截至2024年末公司融资融券业务的平均维持担保比例为254.90%，风险相对可控，但因股票市场行情波动较大，仍应持续关注该业务的风险状况。

为控制风险，公司自2019年下半年起逐步收缩股票质押业务规模，目前规模较小，截至2024年末，公司以自有资金开展的场内股票质押式回购业务余额0.39亿元，2024年实现股票质押式回购业务利息收入0.02亿元。截至2024年末，存量3个客户违约回购本金余额为0.39亿元，已全额计提减值准备。

2024年公司自营投资业务仍以固定收益类证券投资为主，并动态调整持仓规模与结构，受益于资本市场行情较好，自营投资业务收入规模同比大幅增长

2024年公司继续秉持稳健投资理念，动态调整持仓规模与结构，受益于资本市场行情较好，2024年公司实现自营投资业务收入10.06亿元，同比增长27.02%。公司自营投资业务以固定收益类证券投资为主，并辅以权益类证券、投资做市业务、金融衍生品投资等。截至2024年末，公司自营投资持仓为299.23亿元，同比增加3.64%；其中债券投资规模为223.31亿元，自营部门债券持仓规模为193.45亿元，其中利率债和信用债规模分别为100.77亿元和92.68亿元；信用债中，AAA、AA+和AA级及以下债券占比分别为24.22%、62.21%和13.57%；截至2024年末，公司债券投资违约项目成本合计1.73亿元，上述债券已累计计提减值准备及已确认公允价值变动损失合计1.36亿元，需关注上述违约项目处置回收情况。

公司股票投资占比维持在较低水平，截至2024年末，股票投资余额为7.39亿元，占自营投资余额的2.47%；投资的基金投资余额为59.55亿元，其中母公司口径基金投资余额为57.76亿元，包括权益类基金2.48亿元，非权益类基金55.28亿元，主要系公司积极开展报价式回购业务，投资的非权益类基金报价回购基金规模较大。资产管理计划包括认购外部机构发行的资管计划以及公司作为管理人发行的资管计划，投资余额为7.65亿元；其他资产主要为信托计划及结构性存款，期末投资余额为1.33亿元。

2024年公司资产管理规模同比小幅下降，但得益于产品业绩报酬明显增长，公司资产管理业务收入大幅增长，但收入贡献占比仍相对较小，2021年以来公司因管理部分产品涉及诉讼，相关风险需持续关注

公司资产管理业务包括集合资产管理业务、单一资产管理业务和专项资产管理业务。公司发行并管理的资管产品主要为固定收益类产品，投资标的主要为标准债券；另有部分权益类和混合类产品，包括FOF型产品、打新产品等。2024年公司资管业务坚持风险防控优先、追求稳健收益，不断巩固固收类产品优势，持续加强产品创新，研发循环锁定产品、FOF策略产品。得益于债券市场有利行情，产品业绩表现较佳，产品业绩报酬明显增长，2024年公司资产管理业务收入同比增长84.00%至0.92亿元。受产品到期赎回影响，2024年末公司资产管理规模同比减少3.92%至159.58亿元，均为主动管理产品。公司资产管理业务以集合和单一资产管理业务为主，截至2024年末集合、单一和专项资产管理业务规模的占比分别为64.88%、31.62%和3.50%。2021年以来，公司因管理“珠江8号定向资产管理计划”、“财富-浦发票据2号定向资产管理计划”被起诉，涉诉金额目前分别为1.19亿元和5.22亿元（暂计金额，公司为共同被告），相关风险仍需持续关注。

2024年公司期货业务稳步发展，期货业务对营业收入的贡献度较高，但毛利率较低，对利润的贡献有限

公司期货业务经营主体为子公司财信期货有限公司（以下简称“财信期货”）。财信期货经营范围为商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理和期货投资咨询。截至2024年末，财信期货注册资本为7.50亿元，公司持有其100.00%股权。同期末，财信期货设有7家期货营业部和4家分公司，客户数为58,904户，其中机构客户数847户，客户权益为30.26亿元。财信期货于2021年5月设立风险管理子公司，截至2024年末其注册资本为3.00亿元，从事基差贸易、场外衍生品、仓单服务等风险管理服务业务。截至2024年末，风险管理子公司净资产为3.36亿元，2024年实现营业总收入13.27亿元，收入规模基本保持稳定，但由于该业务毛利率较低，对利润的贡献有限。综合影响下，2024年公司实现期货业务收入15.10亿元，同比增加1.21%。

受益于证券经纪及自营投资业务收入大幅增长，2024年公司收入和净利润规模同比增加，盈利水平有所提升，但需关注证券市场行情的波动以及监管政策变化等因素对公司盈利稳定性的潜在影响⁴

受益于证券经纪及自营投资业务收入大幅增长，公司营业收入呈较快增长态势，2024年公司实现营业收入40.45亿元，同比增加10.96%。受益于资本市场行情回暖，2024年公司分别实现证券经纪及自营投资业务收入9.42亿元和10.06亿元，分别同比增长25.77%和27.02%，是公司营业收入规模增长的主要贡献来源。信用交易业务及期货业务稳步发展，2024年分别实现营业收入3.73亿元和15.10亿元。受政策收紧影响，2024年公司投资银行业务收入为2.60亿元。得益于产品业绩报酬明显增长，公司资产管理业务收入同比增长84.00%至0.92亿元，但收入贡献占比仍较小。

公司主要通过发行债券、短期融资券和收益凭证、债券正回购、拆入资金、转融通等渠道筹集资金，截至2024年末公司自有负债总额为259.95亿元，同比减少1.63%，叠加公司融资成本下降，2024年公司

⁴ 以下分析基于公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022-2024 年三年连审审计报告。净资本、流动性覆盖率等风险控制指标数据为母公司口径。

利息支出同比减少18.30%至5.76亿元。公司业务及管理费主要为职工薪酬，2024年为12.78亿元，同比增加7.65%，其中职工薪酬7.93亿元；2024年营业费用率为31.59%，同比略有下降。

综合影响下，2024年公司净利润同比增加22.84%至10.54亿元；总资产收益率和净资产收益率分别为2.49%和6.55%，分别同比上升0.49个百分点和0.91个百分点，盈利水平有所提升，但需关注证券市场行情的波动以及监管政策变化等因素对公司盈利稳定性的潜在影响。

受益于经营积累，2024年末公司所有者权益规模稳步增长，现阶段各项风控指标均高于监管标准，资本较为充足；公司受限资产规模较大，但流动性覆盖率和净稳定资金率均高于监管标准，现阶段流动性管理压力可控

受益于经营积累，公司所有者权益规模稳步增长，截至2024年末，所有者权益合计165.73亿元，同比增加6.26%，其中实收资本和资本公积分别为66.98亿元和61.70亿元，未发生变动；未分配利润18.87亿元，同比增加52.21%。截至2024年末，公司净资本为147.58亿元，同比增加8.94%，风险覆盖率、资本杠杆率等指标显著高于监管标准，资本较为充足。截至2024年末，公司受限资产合计149.18亿元，占资产总额的25.12%，主要为因卖出回购交易设定质押的债券及基金投资资产，受限资产规模较大；公司流动性覆盖率和净稳定资金率均高于监管标准，截至2024年末分别为363.79%和264.67%，现阶段流动性管理压力可控。

作为财信金控下属证券公司，公司是其整体业务布局中的重要组成部分；财信金控实力强，在业务协同等方面给予公司大力支持

公司控股股东湖南财信投资控股有限责任公司是财信金控的全资子公司，作为财信金控下属证券公司，中证鹏元认为在公司面临债务困难时，财信金控提供支持的意愿非常强，体现为：公司作为财信金控旗下持有证券牌照的控股子公司，是财信金控整体业务布局中的重要组成部分，公司业务开展中尤其是在债券承销业务方面得到财信金控的大力支持。

同时，中证鹏元认为财信金控提供支持的能力极强，主要体现为：财信金控是由湖南省人民政府出资，湖南省财政厅履行出资人管理职责的金融控股公司，旗下拥有信托、证券、寿险、银行、资产管理、基金、期货、联交所、股交所、金交中心、保险代理、典当、担保、小贷等金融牌照及类金融业务资质。截至2024年末，财信金控经审计的资产总额为7,388.91亿元，所有者权益合计为763.26亿元；2024年财信金控经审计的营业收入为419.85亿元，实现净利润38.55亿元。

过往债务履约情况

根据公司提供的企业信用报告，从2022年1月1日至报告查询日（2025年5月14日），公司本部不存在未结清不良类信贷记录，已结清信贷信息无不良类账户；公司本部各项债务融资工具均按时偿付利息，无到期未偿付或逾期偿付情况。

或有事项

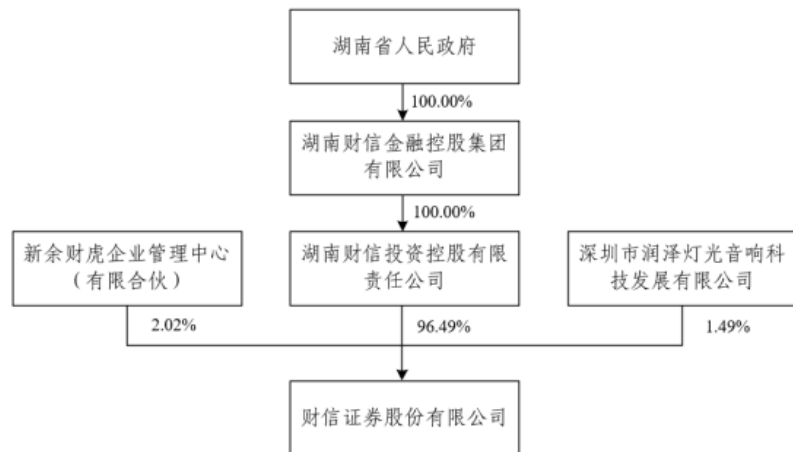
截至2025年3月末，公司涉及标的金额在5,000万元以上的重大被诉案件2起。公司因管理“珠江8号定向资产管理计划”和“财富-浦发票据2号定向资产管理计划”被起诉，涉诉金额分别为1.19亿元和5.22亿元（暂计金额、公司为共同被告）。截至2025年6月27日，“珠江8号定向资产管理计划”所涉案件处于重审二审待判决状态；“财富-浦发票据2号定向资产管理计划”所涉案件处于重审一审待判决状态。上述事项对公司经营、财务和信用状况产生的不利影响仍需观察。

附录一 截至 2024 年末纳入公司合并范围的一级子公司情况（单位：万元）

一级子公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
财信期货有限公司	75,000.00	100.00%	期货经纪、资产管理、期货投资咨询
深圳惠和投资有限公司	50,000.00	100.00%	另类投资
湖南财信基金管理有限公司	10,000.00	100.00%	公募基金
深圳市惠和投资基金管理有限公司	10,000.00	100.00%	私募基金

资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告，中证鹏元整理

附录二 公司股权结构图（截至 2024 年末）



注：新余财虎企业管理中心（有限合伙）名称已于 2025 年 4 月变更为海南财虎企业管理中心合伙企业（有限合伙）。
资料来源：公司提供

附录三 公司主要财务数据和财务指标（合并口径）

财务数据（单位：亿元）	2024 年	2023 年	2022 年
融出资金	70.47	62.96	54.77
交易性金融资产	275.38	258.90	302.74
其他债权投资	21.88	22.29	5.73
其他权益工具投资	1.80	0.38	0.58
资产总额	593.75	546.77	573.92
应付短期融资款	0.00	10.15	14.46
拆入资金	22.01	29.95	21.03
交易性金融负债	25.90	27.92	40.78
卖出回购金融资产款	125.50	109.21	124.31
应付债券	72.86	69.92	71.32
负债总额	428.02	390.80	425.57
所有者权益	165.73	155.97	148.35
净资本	147.58	135.46	127.61
营业收入	40.45	36.46	33.57
业务及管理费	(12.78)	(11.87)	(10.78)
信用减值损失	(0.05)	0.02	0.46
利润总额	13.40	10.90	9.59
净利润	10.54	8.58	7.70
财务指标	2024 年	2023 年	2022 年
总资产收益率	2.49%	2.00%	1.64%
净资产收益率	6.55%	5.64%	5.26%
营业费用率	31.59%	32.57%	32.12%
风险覆盖率	516.31%	388.54%	348.40%
自有资产负债率	61.07%	62.88%	66.22%
流动性覆盖率	363.79%	314.95%	311.76%
净稳定资金率	264.67%	246.61%	227.46%

注：红色加括号数字为负数或者支出项。

资料来源：公司 2022-2024 年三年连审审计报告、2022-2024 年风险控制指标监管报表专项审核报告，中证鹏元整理

附录四 主要财务指标计算公式

指标名称	计算公式
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
总资产收益率	净利润×2/（本年末总资产-本年末代理买卖证券款-本年末代理承销证券款+上年末总资产-上年末代理买卖证券款-上年末代理承销证券款）×100%
净资产收益率	净利润×2/（本年末净资产+上年末净资产）×100%
自有资产负债率	（负债总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款）×100%
净稳定资金率	净稳定资金率=（可用稳定资金/所需稳定资金）×100%，其中可用稳定资金是在持续压力情景下，能确保在 1 年内都可作为稳定资金来源的权益类和负债类资金，所需稳定资金等于证券公司各类资产或表外风险暴露项目与相应的稳定资金需求系数乘积之和
流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 日现金净流出×100%
风险覆盖率	净资本/各项风险准备金之和×100%

附录五 信用等级符号及定义

中长期债务信用等级符号及定义

符号	定义
AAA	债务安全性极高，违约风险极低。
AA	债务安全性很高，违约风险很低。
A	债务安全性较高，违约风险较低。
BBB	债务安全性一般，违约风险一般。
BB	债务安全性较低，违约风险较高。
B	债务安全性低，违约风险高。
CCC	债务安全性很低，违约风险很高。
CC	债务安全性极低，违约风险极高。
C	债务无法得到偿还。

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。

债务人主体信用等级符号及定义

符号	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，违约风险较高。
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。

债务人个体信用状况符号及定义

符号	定义
aaa	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高。
b	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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	在不考虑外部特殊支持的情况下，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。

展望符号及定义

类型	定义
正面	存在积极因素，未来信用等级可能提升。
稳定	情况稳定，未来信用等级大致不变。
负面	存在不利因素，未来信用等级可能降低。



中证鹏元公众号



中证鹏元视频号