

信用评级公告

联合〔2023〕8151号

联合资信评估股份有限公司通过对中国中金财富证券有限公司及其拟面向专业投资者公开发行的 2023 年公司债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定中国中金财富证券有限公司主体长期信用等级为 AAA，中国中金财富证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年八月十五日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

中国中金财富证券有限公司2023年面向专业投资者 公开发行公司债券（第二期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA
本期债券信用等级：品种一：AAA
品种二：AAA
评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过 30.00 亿元（含）
本期债券期限：本期债券分为 2 个品种，其中品种一债券期限为 3 年；品种二债券期限为 5 年。本期债券引入双向回拨选择权，回拨比例不受限制
偿还方式：单利计息，按年付息，到期时一次性偿还本金
募集资金用途：本期债券的募集资金将在扣除发行费用后，全部用于置换到期公司债券

评级时间：2023 年 8 月 15 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
证券公司主体信用评级方法	V4.0.202208
证券公司主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	1
			业务经营分析	1
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	1
			杠杆水平	3
		流动性因素		1
		指示评级		
个体调整因素：无			--	

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对中国中金财富证券有限公司（以下简称“公司”）的信用评级反映了公司作为中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）的财富管理及零售经纪业务板块的子公司，具有较强的行业竞争力。2020—2022 年，公司持续推动与中金公司业务整合，逐步退出投行业务，向财富管理机构转型，营业收入波动增长，盈利能力很强，整体业务发展良好。截至 2022 年末，公司资本实力较强，资产质量较高，资本充足性很好。

同时，联合资信也关注到经济周期变化、国内证券市场波动及相关监管政策变化等因素可能对公司经营产生不利影响；截至 2022 年末，公司债务负担加重，杠杆水平较高，2022 年营业收入和净利润同比有所下滑。

相对于公司的债务规模，本期债券的规模一般；公司主要财务指标对发行前、后全部债务的覆盖程度有所下降。

未来，随着资本市场的持续发展和与中金公司业务整合的稳步推进，公司整体竞争实力将进一步增强。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

1. 公司控股股东中金公司综合实力很强，能够为公司提供较大支持。近年来，公司持续推动业务转型，依托中金公司强大的研究能力和丰富的交易型业务经验，公司逐步向财富管理机构转型；中金公司风控与合规管理体系逐步向公司传导，公司可在品牌形象、风控管理及业务拓展等方面获得股东较大支持。
2. 公司分支机构布局广泛，有利于保持经纪业务优势，发挥业务协同效应。截至 2022 年末，公司在全国拥有 210 家营业部及 21 家分公司，分支机构布局广泛，有利于保持传统经纪业务优势和发挥业务协同效应。
3. 盈利能力很强。2020 年以来，公司业务发展较好，营业收入波动增长，盈利指标表现良好，盈利能力很强。

个体信用等级	aaa
外部支持调整因素：无	--
评级结果	AAA

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

同业比较：

主要指标	公司	公司 1	公司 2	公司 3
最新信用等级	AAA	AAA	AAA	AAA
数据时间	2022 年/2022 年末			
营业收入（亿元）	59.45	53.41	34.29	168.14
净资本（亿元）	166.30	202.81	205.58	199.78
净资产收益率（%）	6.00	5.31	1.96	6.65
自有资产收益率（%）	1.21	1.82	0.63	1.55
风险覆盖率（%）	284.89	230.11	317.37	252.02

注：公司 1 为国元证券股份有限公司，公司 2 为东兴证券股份有限公司，公司 3 为浙商证券股份有限公司
资料来源：公开资料，联合资信整理

分析师：梁兰琼 张 祎

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

关注

1. 公司业务易受到市场行情影响。公司业务以经纪业务、自营投资业务和信用交易业务为主，收入受证券市场行情影响较大；2022 年，公司营业收入和利润规模同比有所下滑。
2. 公司债务规模持续增长，杠杆水平不断提升。2020—2022 年，公司债务规模持续增长，杠杆水平不断提升，截至 2022 年末，公司杠杆属行业较高水平；一年内到期的债务占比较高，需对公司流动性管理情况保持关注。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
自有资产（亿元）	682.88	915.53	933.31	/
自有负债（亿元）	512.39	730.09	749.96	/
所有者权益（亿元）	170.49	185.44	183.35	192.65
优质流动性资产/总资产（%）	21.69	27.50	28.96	21.58
自有资产负债率（%）	75.03	79.74	80.36	/
营业收入（亿元）	54.97	62.94	59.45	22.24
利润总额（亿元）	20.03	25.70	13.41	12.10
营业利润率（%）	36.77	40.72	22.85	54.44
净资产收益率（%）	10.04	10.78	6.00	4.93
净资本（亿元）	140.23	167.36	166.30	180.98
风险覆盖率（%）	226.82	214.11	284.89	308.13
资本杠杆率（%）	14.20	12.16	11.90	13.61
短期债务（亿元）	185.66	227.21	255.78	220.15
全部债务（亿元）	475.02	664.54	684.20	637.51

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 本报告中涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；3. 2023 年一季度数据未经审计，相关指标未年化；4. “/”系由于季度报表未经审计的附注，相关指标未予计算

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/6/21	梁兰琼 张 祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表）（打分表）V4.0.202208	阅读原文
AAA	稳定	2016/10/19	周 旭 刘克东	（原联合信用评级有限公司）证券公司资信评级方法（2014 年 1 月）	--

注：非公开评级报告无阅读全文链接

声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受中国中金财富证券有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

中国中金财富证券有限公司 2023 年面向专业投资者 公开发行公司债券（第二期）信用评级报告

一、主体概况

中国中金财富证券有限公司（以下简称“公司”或“中金财富证券”）原名“中国中投证券有限责任公司”，成立于 2005 年 9 月，前身为中国建银投资证券有限责任公司，系由中国建银投资有限责任公司在购买原南方证券股份有限公司相关证券类资产的基础上成立的一家全国性、综合类的证券公司。根据国务院有关批复精神及财政部财金函〔2009〕77 号文件精神，2008 年 12 月 31 日起，公司股权从中国建银投资有限责任公司划转至中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）。2011 年 11 月，公司名称变更为“中国中投证券有限责任公司”，由中央汇金全资控股。

2016 年 11 月，中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）与中央汇金签订涉及公司股权转让的协议，中央汇金将持有的 100.00%中国中投证券有限责任公司股权以协议转让方式注入中金公司，中金公司向中央汇

金定向增发股份作为支付对价。中国证券监督管理委员会于 2017 年 3 月作出《关于核准中国国际金融股份有限公司通过受让中国中投证券有限责任公司股权设立子公司的批复》（证监许可〔2017〕321 号），核准该交易事项。公司于 2017 年 3 月办理完成股东变更的工商登记手续，公司控股股东由中央汇金变更为中金公司，公司成为中金公司的全资子公司。2019 年 8 月，公司名称变更为“中国中金财富证券有限公司”。截至 2023 年 6 月末，公司注册资本和实收资本均为 80.00 亿元，中金公司持有公司 100.00%股权，为公司控股股东；中央汇金直接持有中金公司 40.11%的股权，为中金公司控股股东。截至 2023 年 6 月末，公司股东持有公司股权不存在被质押的情况。

公司主要业务包括证券经纪、自营投资、信用交易、资产管理等。组织架构图详见附件 1-2。截至 2022 年末，公司设有营业部 210 家，分公司 21 家；控股一级子公司 3 家，控股子公司情况详见表 1。

表 1 截至 2022 年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	注册资本 (亿元)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	持股比例 (%)
中金瑞石投资管理有限责任公司	中金瑞石	私募股权投资	5.00	5.27	5.14	100.00
中投证券投资有限公司	中投投资	投资管理	0.80	5.74	0.90	100.00
中金财富期货有限公司	中金财富期货	期货经纪业务	7.00	124.96	9.82	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

注册地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2666 号中国华润大厦 L4601-L4608；
法定代表人：高涛。

二、本期债券概况

本期债券名称为“中国中金财富证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）”，本期债券发行总额为不超过 30.00

亿元（含）；本期债券分为 2 个品种，其中品种一债券期限为 3 年；品种二债券期限为 5 年。本期债券引入双向回拨选择权，回拨比例不受限制。

本期债券面值 100.00 元，按面值平价发行；本期债券票面利率为固定利率，票面利率由公司和主承销商根据网下询价簿记结果协商确定。本期债券按年付息，到期时一次性偿还本金。本

期债券面向专业机构投资者公开发行。

本期债券为无担保。

本期债券的募集资金将在扣除发行费用后，全部用于置换到期公司债券。

三、宏观经济与政策环境分析

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国两会决策部署为主，聚焦于完善房地产调控政策、健全 REITs 市场功能、促进中小微企业调结构强能力。二季度，宏观政策以贯彻落实 4 月中央政治局会议精神为主，聚焦于进一步优化房地产调控政策、深化资本市场改革、稳住外贸外资基本盘、提振汽车和家居等大宗消费、优化调整稳就业政策。

2023 年上半年，随着经济社会全面恢复常态化运行，生产需求逐步恢复，消费和服务业加快修复，就业、物价总体稳定，经济运行整体回升向好。经初步核算，上半年我国 GDP 为 59.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%。随着前期积压需求在一季度集中释放，二季度经济表现低于市场预期，但 6 月 PMI 止跌回升、工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额等指标两年平均增速加快，反映出生产、消费等领域出现边际改善，是经济向好的积极信号，但回升动能依然较弱，恢复势头仍需呵护。信用环境方面，2023 年上半年，社融规模小幅扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到 2019 年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产

疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023 年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年 5% 的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023 年上半年）》](#)。

四、行业分析

公司业务主要包括证券经纪、投资银行、证券投资、资产管理等，核心业务属证券行业。

2022 年国内证券市场有所波动，证券公司业绩表现一般，经营易受市场环境影响，具有波动性；证券公司业务同质化严重，头部效应显著，中小券商需谋求差异化发展道路。2023 年行业严监管基调持续，利于行业规范发展；随着资本市场改革持续深化，证券公司运营环境有望持续向好，整体行业风险可控。

证券公司业绩和市场高度挂钩、盈利波动性大。2022 年，股票市场表现低迷，市场指数震荡下行，交投活跃程度同比下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率宽幅震荡。受此影响，2022 年证券公司业绩表现同比明显下滑。

证券公司发展过程中存在业务同质化严重等特点，大型证券公司在资本实力、风险定价能力、金融科技运用等方面较中小券商具备优势。行业分层竞争格局加剧，行业集中度维持在较高水平，中小券商需谋求差异化、特色化的发展道路。

“严监管，防风险”仍是监管的主旋律，新《证券法》等纲领性文件的出台，将进一步推动资本市场和证券行业健康有序发展。2023 年，证券公司预计将继续平稳经营，发生重大风险事件概率较小，但仍需关注投资银行、资产管理等业务内控制度的健全情况以及开展项目过程中的尽责情况，重大的涉及业务资质暂停的处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。

未来，随着“健全多层次资本市场体系”“提高直接融资特别是股权融资比重”“全面实行股

票发行注册制”等资本市场改革目标的持续推进，证券场景气度有望得到提升，证券公司运营环境有望持续向好，证券公司资本实力、资产规模以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见《2023 年证券行业分析》，报告链接 <https://www.lhratings.com/look/research/f4a89bc3734>。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年6月末，公司注册资本和实收资本均为80.00亿元，控股股东为中金公司；中央汇金直接持有中金公司40.11%的股权，为中金公司控股股东。

2. 企业规模和竞争力

公司资本实力较强，作为中金公司的财富管理及零售经纪业务板块的子公司，业务特色鲜明，具有较强行业竞争力。

2017年，公司成为中金公司的全资子公司，持续推动并完成与中金公司整合。截至2022年末，公司在全国30个省、直辖市、自治区和5个计划单列市设有210家营业部和21家分公司，基本覆盖了国内省会城市，其中广东地区设有42家营业部和4家分公司，具有一定区域优势。分支机构的广泛布局和数量优势为公司业务向财富管理转型提供了有力的支持。截至2023年6月末，公司注册和实收资本均为80.00亿元，资本实力较强。

2021年以来，公司加快推进与中金公司的业务整合，一方面顺利完成中金公司从事境内财富管理业务相关20余家营业部全部客户及客户资产的系统切换及整体迁移；另一方面平稳有序推进落实相关人员的划转工作，实现了财富管理业务从系统到人员的统一。2021年，中金财富证券与中金公司专项合并口径计算排名，中金公司证券经纪业务收入排名第9名，具有较强行业竞争力。

3. 企业信用记录

公司过往履约记录良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至2023年7月18日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，截至2023年7月末，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2023年7月末，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至2022年末，公司获得主要各类国有大型商业银行和股份制商业银行授信额度共计700.50亿元，已使用额度为102.50亿元，间接融资渠道畅通。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司搭建了较为完整的公司治理架构，有助于公司发展。公司高层管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验，能够满足日常经营需求。

公司根据《公司法》《证券法》等有关法律法规、规范性文件及公司章程的规定，形成了董事会、监事会、执行委员会和经营管理层相互分离、相互制衡的公司治理结构和运作机制，建立健全包括基本制度、管理办法、工作细则三个层级的制度体系，公司整体法人治理机制运行良好。

公司不设股东会，股东享有决定公司经营方针和投资计划、决定公司发展战略和修改公司章程等权利。

公司董事会由7名董事组成，其中独立董事2名，5名董事由股东委派。董事会下设薪酬与提名委员会、审计委员会和风险控制委员会。董事会及其下设专门委员会较好地履行了决策职能。

公司监事会由3名监事组成，其中职工监事2名。

在经营管理层层面，公司设立执行委员会作为执行董事会决议的常设经营管理机构，对

董事会负责。执行委员会由总裁与其他高级管理人员组成，是业务管理和风险控制的具体决策机构。公司高级管理层由8名成员组成，包括总裁1名、副总裁2名、首席风险官1名、合规总监1名、首席信息官1名和业务总监2名。公司高级管理层成员具有丰富的经营管理经验，有助于公司的经营决策和稳健发展。

公司董事长、党委书记高涛，历任中国建设银行安徽省分行人力资源部副总经理、总经理，中国建设银行淮南分行行长、党委书记，中国建银投资证券有限责任公司人力资源部总经理、党委委员、副总裁，宏源证券股份有限公司党委委员、副总经理、董事会秘书、副董事长、党委书记，中国建银投资有限责任公司党委委员、纪委书记、副总裁，2015年10月起，任公司董事长、党委书记。

公司总裁吴波，历任安达信华强会计师事务所审计师，普华永道中天会计师事务所高级审计师，中国国际金融股份有限公司保荐业务部负责人、成长企业投资银行部执行负责人以及投资银行部营运团队成员、董事会秘书，中国中投证券有限责任公司执行委员会委员、副总裁，2020年起，任公司执行委员会主任、总裁。

2. 管理水平

公司内部控制组织架构健全，合规管理体系较完善，能够较好地支撑各项业务的发展。

公司按照相关法律法规及公司章程建立了分工明确、相互制衡的内部控制体系。近年来公司不断建立健全内部控制体系，并根据业务发展需要逐步完善组织架构设置。目前，公司按照前台和中后台分离原则设置部门机构，公司前台设客群发展部落、产品与解决方案部落、全渠道平台部落、固定收益部等；中后台设行政管理及采购部、内部审计部、财务部、资金部和风险管理部等职能部门。

在内部控制方面，公司遵循健全、合理、制衡、独立的原则，按照《公司法》《证券法》和《证券公司内部控制指引》等相关要求，建立健全了包括公司治理、信息披露、经纪业务、自营

业务、资产管理业务、财务管理、行政及人力资源、信息技术、研究和法律合规等在内的内部控制制度体系，为公司有效进行内部控制创造了有利条件。

监管处罚方面，2020—2022年，公司合计收到责令改正或警示函等监管措施4次，主要涉及证券经纪业务等方面，公司已完成上述处罚的整改。

2019—2021年，在券商分类评级中，公司与中金公司合并分类评价，获得A类AA级，属行业很高水平。

七、经营分析

1. 经营概况

2020—2022年，公司营业收入波动增长，净利润规模波动下降，证券经纪业务和融资融券业务发展较好。2022年，受市场波动影响，营业收入和净利润均较上年同期均有所下滑。公司主营业务收入易受市场环境影响，未来收入增长仍存在不确定性。2023年一季度，受证券市场回暖引起的公允价值变动收益增长影响，公司营业收入和净利润均同比大幅增长。

公司主要收入来源为经纪业务、信用交易业务和证券自营业务。

2020—2022年，公司营业收入先增加后减少，年均复合增长4.00%；其中，2021年，公司营业收入同比增长14.51%，主要系公司证券经纪业务发展良好所致；2022年，公司营业收入同比下降5.55%，主要系证券市场波动引起的公允价值变动收益下降所致。2020—2022年，公司净利润波动下降，年均复合下降18.01%，主要系公司营业收入波动增长及管理费用持续增长综合所致；2022年，公司实现净利润同比下降42.36%，净利润下降幅度大于营业收入主要系职工费用增加引起的营业支出增长所致；2022年公司营业收入降幅低于行业平均水平（-21.38%），净利润降幅高于行业平均水平（-25.54%）。

从收入构成看，经纪业务始终为公司第一大收入来源，2020—2022年，经纪业务手续费及佣金净收入呈持续增加趋势，年均复合增长

11.15%；2020—2022 年，公司投资银行业务手续费及佣金净收入占比较小，主要系公司除存续的持续督导项目外，其他部分已全部转移至中金公司，公司不再承接新的投行项目所致。2020—2022 年，公司资产管理业务手续费及佣金净收入持续增加，年均复合增长 202.27%，主要系资管业务逐步转型为财富管理性质后业务规模大幅增长所致；2020—2022 年，公司利息

净收入持续增加，年均复合增长 11.41%，主要系两融业务发展良好、利息收入增幅大于利息支出增幅所致。2020—2022 年，公司投资收益与公允价值变动收益合计金额持续下降，其中，投资收益持续增长，年均复合增长 59.17%；公允价值变动收益持续下降，主要系交易性金融资产公允价值波动所致。公司其他类收入占比较小，主要系政府补助及资产处置收益等。

表 2 公司营业收入结构（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1—3 月	
	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	26.62	48.42	35.08	55.73	39.94	67.18	9.73	43.76
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	25.64	46.64	31.44	49.96	31.67	53.27	7.60	34.16
投资银行业务手续费及佣金净收入	0.16	0.29	0.15	0.23	0.04	0.07	--	--
资产管理业务手续费及佣金净收入	0.42	0.76	1.82	2.90	3.80	6.38	0.99	4.47
利息净收入	12.02	21.87	14.43	22.93	14.92	25.10	3.53	15.86
投资收益+公允价值变动收益	15.87	28.87	13.16	20.90	3.73	6.28	8.67	38.98
其他	0.46	0.84	0.27	0.44	0.86	1.44	0.31	1.40
合计	54.97	100.00	62.94	100.00	59.45	100.00	22.24	100.00
利润总额	20.03		25.70		13.41		12.10	
净利润	16.46		19.19		11.06		9.28	

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

2023年一季度，受证券市场回暖引起的公允价值变动收益增长影响，公司营业收入同比大幅增长167.44%，净利润亦同比大幅增长。收入结构中，公司手续费及佣金净收入及利息净收入占比同比有所下降，投资收益及公允价值变动收益之和同比大幅增长。

2. 业务运营

（1）证券经纪业务

2020—2022年，公司分支机构数量较多，布局广泛，代理买卖证券成交金额波动增长，经纪业务收入持续增长。

公司经纪业务资格齐全，能够为客户提供证券代理交易买卖、代销金融产品以及期货中间介绍等多种服务。公司持续借助与中金公司整合带来的业务开展条件的变化，向财富管理转型，从多方面提升经纪业务竞争力。

截至2022年末，公司在全国30个省、直辖市、

自治区和5个计划单列市设有210家营业部和21家分公司，基本覆盖了国内省会城市；其中广东地区设有42家营业部和4家分公司，具有一定区域优势。公司分支机构的广泛布局 and 数量优势为公司经纪业务的开展提供了有力的支持。

经纪业务是公司收入的主要来源。2020—2022年，经纪业务手续费及佣金净收入呈持续增加趋势，年均复合增长11.15%；2020—2022年，公司代理买卖证券成交总金额先增加后减少；2022年，公司代理买卖证券交易额13.56万亿元，同比下降23.56%，主要系证券市场震荡引起的代理买卖股票交易金额下降所致。

从市场份额来看，2020—2022年，公司代理买卖股票市场份额波动下降，代理买卖基金整体市场份额持续下降，代理买卖债券市场份额变化不大。

公司通过加强客户分层服务体系建设和产品分级管理，满足客户资产配置需求。2022年，

公司实现代销金融产品收入11.45亿元，同比增长65.31%，主要系往期代销规模大幅增加使得公司2022年代销金融产品保有量增加，按保有量计算的收入亦增幅较大，其中，销售各类非保

证金金融产品规模波动增加，2022年，公司销售各类非保证金金融产品2401.00亿元，同比减少6.50%。

表3 公司代理买卖证券成交额和市场份额情况（单位：万亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	交易额	市场份额（%）	交易额	市场份额（%）	交易额	市场份额（%）
股票	8.91	2.15	11.83	2.30	7.56	1.68
基金	0.16	0.57	0.16	0.45	0.19	0.42
债券（含回购）	4.42	0.54	5.75	0.56	5.81	0.53
合计	13.48	1.07	17.74	1.12	13.56	0.85

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）信用交易业务

受市场环境及政策导向影响，2020—2022年公司期末融资融券业务余额波动增长，股票质押业务规模整体压缩，收入持续下降；截至2022年末，公司信用业务杠杆率处于较高水平。公司信用交易业务受市场波动影响较大且存在一定信用风险。

公司信用交易业务主要包括融资融券业务、约定购回及股票质押式回购业务等。公司信用业务策略为重点发展融资融券业务，以开户和资产引进为抓手，利用公司科创板券源优势，引进高净值两融客户；稳健发展股票质押业务。

融资融券业务方面，2020—2022年末，公司融资融券余额波动增加，年均复合增长4.65%，截至2022年末，公司融资融券余额为330.62亿元，较年初下降18.26%，主要系受市场行情影响所

致。

2020—2022年，公司融资融券业务实现利息收入波动增长，年均复合增长17.42%。2022年，公司期末融资融券业务余额下降较大，但日均余额下降幅度较小，融资融券业务实现利息收入22.93亿元，同比下降0.91%。

股票质押业务方面，2020—2022年末，公司股票质押余额持续下降，年均复合下降21.34%，截至2022年末，公司股票质押余额为23.93亿元，较年初减少13.89%；2022年，公司股票质押回购利息收入1.30亿元，同比下降36.89%，主要系业务规模减少、利率水平下降所致。

2020—2022年末，公司信用业务杠杆率波动下降。截至2022年末，公司信用杠杆率较上年末有所下降，主要系两融业务规模较上年末下降所致，仍处于行业内较高水平。

表4 信用交易业务情况表（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
期末融资融券余额	301.87	404.49	330.62
融资融券利息收入	16.63	23.14	22.93
期末股票质押业务回购余额	38.68	27.79	23.93
股票质押业务利息收入	2.24	2.06	1.30
信用杠杆率（%）	174.93	199.14	168.88

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2022年末，公司融出资金强制平仓后客户尚未归还款项金额共计0.05亿元，规模较低；股票质押业务非正常合约1笔，公司涉及风险的本金规模合计仅0.02亿元，已全额计提减值准备。

（3）投资银行业务

随着公司投资银行业务逐步纳入中金公司管理，投资银行业务手续费及佣金净收入大幅下降。

根据公司与中金公司重组整合安排，2018年以来，公司投行业务完成在审保荐项目及新三板定增项目后，除存续的持续督导项目（含新三板），其他部分已全部转移至中金公司，统一归中金公司管理。同时，债券承销部员工陆续转入中金公司，债券承销部不再新开展业务，由中金财富证券担任主承销商的留存项目及存续期项目按照中金公司的要求以及公司内部程序继续开展。2022年，公司投行业务收入为0.04亿元，占比较小。2022年3月，公司投行业务已完成整合，后续不再开展相关业务。

（4）自营投资业务

2020 - 2022年末，公司自营投资规模持续增加，投资结构以高等级信用债为主；受市场行情等因素影响，公司投资收益与公允价值变动收益合计金额持续下降，2022年，公司投资收益与公允价值变动收益合计金额同比大幅下降。自营投资业务受市场行情波动影响较大，收入存在波动性。

公司自营投资业务以固定收益类投资业务为主。公司权益自营投资业务在中金公司的统一管理下投资公募基金，并开展科创板跟投和科创板证券出借业务。2020—2022年，公司投资收益与公允价值变动收益合计金额持续下降，主要系交易性金融资产公允价值波动引起的公允价值变动收益持续下降以及投资收益持续增长复合所致。

2020—2022年末，公司自营投资规模持续增加，年均复合增长26.16%；债券投资规模持续增长，股票投资规模波动下降，基金投资规模波动增长（主要系公司主动调整投资结构，于2021年开始加大了对基金投资的投资金额分配），信托投资规模持续下降；截至2022年末，公司自营投资业务规模较年初增长10.86%，主要系债券投资规模增大所致。投资结构方面，截至2022年末，债券投资余额为296.03亿元，规模和占比均较上年末大幅增长，公司自营投资以债券投资为主；在债券投资结构方面，截至2022年末，公司以信用债投资为主，信用债持仓231.22亿元，信用债持仓中AAA债券占比79.05%，较年初有提升；利率债（国债、地方债、同业存单）持仓规模64.81亿元。截至2022年末，基金投资余额较年初下降2.88%，仍为公司自营投资的第二大构成部分，投资类别主要为货币基金类产品；股票投资余额较年初下降39.43%，占比亦有所下降；信托投资余额为4.71亿元，较年初下降84.02%，占比也大幅降至1.04%，主要系公司信托产品投资以短久期品种为主，且于2022年集中到期，公司不再新增投资所致；期末存续信托产品投资规模较小，考虑到其中存在部分违约风险，公司已根据相关政策进行估值调整。

2020—2022年，公司固定收益业务投资收益率分别为8.73%、4.21%和8.47%，2022年处于较好水平。2022年，公司科创板跟投投资收益率为-29.42%，主要系市场波动所致。

表5 自营证券投资结构表（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
股票	40.05	14.13	48.42	11.90	29.33	6.50
债券	163.13	57.57	204.65	50.30	296.03	65.64
基金	29.84	10.53	123.45	30.34	119.90	26.58
信托产品	48.35	17.06	29.47	7.24	4.71	1.04
其他	2.01	0.71	0.84	0.22	1.04	0.24
合计	283.38	100.00	406.83	100.00	451.01	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2022年末，公司债券自营投资业务发生违约情况3例，涉及投资金额2.17亿元，3笔持

仓公允价值已减记至0.03亿元。

(5) 资产管理业务

2020—2022年，受监管政策及业务转型影响，公司资产管理业务规模和收入持续增长，主动管理业务转型效果良好，主动管理业务占比持续提升。

2020年，根据整合工作安排，公司资产证券化等业务转入中金公司统一管理，公司专注于开展财富管理性质的资产管理业务，为客户提供买方资产配置服务。目前客户以机构类客户为主，未来将积极拓展零售客户。

2020—2022年末，公司资产管理业务手续费及佣金净收入持续增长，年均复合增长

202.27%；2020—2022年末，公司资产管理规模波动增加，年均复合增长25.11%；截至2021年末，公司受托资产管理总规模506.71亿元，较年初增长53.67%，主要系公司定向产品规模大幅增长所致；截至2022年末，公司受托资产管理总规模516.13亿元，较年初增长1.86%；其中主动管理规模占比95.92%，较年初提升1.34个百分点。

从结构看，2020—2022年末，公司集合资产管理计划规模波动增长，专项资产管理计划规模逐年下降，定向资产管理计划规模及占比均持续增加。截至2022年末，公司资产管理业务以定向资产管理为主。

表6 公司资产管理业务规模及收入情况 (单位: 亿元)

项目		2020 年/年末		2021 年/年末		2022 年/年末	
		规模	管理费净收入	规模	管理费净收入	规模	管理费净收入
产品类型	集合	37.84	0.55	36.83	0.43	51.83	0.64
	定向	108.46	0.29	406.12	1.73	456.51	3.50
	专项	183.43	0.09	63.76	0.07	7.79	*
合计		329.73	0.93	506.71	2.23	516.13	4.14
项目		规模	占比 (%)	规模	占比 (%)	规模	占比 (%)
管理方式	主动管理	274.25	83.17	479.25	94.58	495.08	95.92
	被动管理	55.48	16.83	27.46	5.42	21.05	4.08
合计		329.73	100.00	506.71	100.00	516.13	100.00

注：1. 上表数据为母公司口径，与合并报表口径区别主要系资管产品管理费收入与产品支出合并抵消所致；2. “*”表示数据存在但小于0.01

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 未来发展

公司定位明确，通过与中金公司的战略重组，进一步发挥业务协同效应，提升自身核心竞争力。

公司将从数字化、组织管理与考核模式等方面入手，改革创新，提升核心竞争力，在打造值得客户信赖的国际一流财富管理机构的过程中取得新的进展。

一是完善市场化体制机制，加速人才梯队的升级与转型，给予人才充分的职业发展空间。

二是加大金融科技投入力度，加强与金腾科技协同发展，打造金融科技平台，为客户提供更加便利化、智能化、差异化的财富管理服务，助力业务实现跨越式发展。

三是落地中金区域化战略，结合“十四五”规划战略部署和中金公司区域化战略，合理规划分支机构布局 and 战略定位，同时，加强与中金其他业务线的战略协同。

四是严守合规风控底线，加强合规风控队伍建设及与中金合规风控部门的沟通协作，完善集团全面风险管理体系，加强对前台业务和分支机构、高风险业务、重点业务、创新业务的合规风控支持力度，提高风险识别、评估、预警与化解能力，守住不发生系统性风险的底线。

八、风险管理分析

公司建立了较为完善的风险管理制度体系，能够较好地支持各项业务的发展。

公司建立了以董事会及其风险控制委员会、经营管理层、各业务单元及各单位风险责任人、风险管理部、法律合规部为核心的风险控制组织架构。公司业务前台、职能中台实行条线分离管理，前台属于业务条线，在公司授权范围内进行业务决策；中台为运营部门和控制部门，在支持前台业务的同时也发挥控制与监督的职能。

公司已经在各项业务的日常运作中建立了相应的风险管理和内部控制体系，覆盖了公司决策经营中的各个重要环节。公司制定《风险管理办法》等一系列配套制度，明确了风险管理的目标、原则、管理架构和管理流程等。公司将面临的风险分为战略风险、流动性风险、市场风险、信用风险等。公司针对各项业务和管理活动不同类别的风险特点建立了分级决策、业务授权审批、负面清单、限额管理、岗位分离制衡、独立风险评估、现场及非现场检查、压力测试、风险事件处置、信息技术固化等一系列风控机制，对面临的操作、流动性、信用和市场等风险进行监控、识别、评估报告、处置。同时，注重以净资本为核心的各项风险控制指标的动态监控和管理，持续计算各项风险资本准备和流动性风险指标，建立了净资本补足机制及压力测试与敏感性分析机制，确保各项风险控制指标持续达标。公司通过以上措施及时化解各类风险，使公司面临的风险可控。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2020—2022年审计报告经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了无保留的审计意见。2023年一季度财务报表未经审计。公司2020—2021年财务数据分别取自2021—2022年审计报告期初数据。

2020—2022年，公司无重要会计政策变更。2020—2022年末及2023年3月末，公司合并范围变动较小，总体看，公司财务数据可比性较强。

截至2022年末，公司合并资产总额1546.23亿元，其中客户资金存款501.61亿元、客户备付金74.10亿元；负债总额1362.89亿元，其中

代理买卖证券款612.92亿元；所有者权益183.35亿元，均为归属母公司所有者权益；母公司口径净资本166.30亿元。2022年，公司实现营业收入59.45亿元，利润总额13.41亿元，净利润11.06亿元，均为归属母公司所有者净利润；经营活动产生的现金流量净额103.04亿元，现金及现金等价物净增加额-5.98亿元。

截至2023年3月末，公司合并资产总额1482.61亿元，其中客户资金存款474.74亿元；负债总额1289.96亿元，其中代理买卖证券款601.12亿元；所有者权益（含少数股东权益）192.65亿元，其中归属于母公司所有者权益192.65亿元；母公司口径净资本180.98亿元。2023年1—3月，公司实现营业收入22.24亿元，利润总额12.10亿元，净利润9.28亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润9.28亿元；经营活动产生的现金流量净额-29.34亿元，期末现金及现金等价物净增加额-17.60亿元。

2. 资金来源与流动性

2020—2022年末，公司自有负债规模持续增加，杠杆水平持续提升，属行业较高水平；全部债务规模持续增加，一年内到期债务占比较高，需关注公司流动性管理情况。截至2023年3月末，公司负债总额较上年末略有下降，负债结构变动不大。

2020—2022年末，公司负债总额波动增加，年均复合增长20.33%；截至2022年末，公司负债总额较年初小幅下降1.22%，债务结构变动不大，自有负债规模较上年末增长2.72%，自有负债占负债总额的比重为55.03%；公司自有负债以卖出回购金融资产款、应付短期融资款和应付债券为主，占比分别为16.23%、11.63%和57.13%。

2020—2022年末，公司净资本/负债和净资产/负债均呈持续下降趋势；自有资产负债率亦持续上升。截至2022年末，公司净资本/负债和净资产/负债指标均较上年末有所下降，但均高于行业监管标准；自有资产负债率为80.36%，较年初小幅增加0.61个百分点，杠杆率处于较高水平。

表 7 公司负债情况表（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
自有负债	512.39	730.09	749.96	/
其中：卖出回购金融资产款	91.81	70.47	121.72	135.94
应付债券	289.37	437.33	428.42	417.35
应付短期融资款	47.83	116.98	87.25	68.41
非自有负债	428.93	649.57	612.93	/
其中：代理买卖证券款	397.19	622.30	612.92	601.12
负债总额	941.32	1379.66	1362.89	1289.96
全部债务	475.02	664.54	684.20	637.51
其中：短期债务	185.66	227.21	255.78	220.15
长期债务	289.36	437.33	428.42	417.35
净资本/负债（%）	27.89	23.22	22.38	26.35
净资产/负债（%）	33.28	25.21	24.00	27.28
自有资产负债率（%）	75.03	79.74	80.36	/

资料来源：公司财务报表和风险控制指标监管报表，联合资信整理

全部债务方面，公司全部债务规模保持增长趋势，年均复合增长 20.01%。截至 2022 年末，公司全部债务规模 684.20 亿元，较年初增长 2.96%，其中短期债务占比为 37.38%，较上年有所上升。

从债务结构看，截至 2022 年末，公司 1 年内到期债务占比为 56.73%，1 年内到期债务占比较高，需关注公司流动性管理情况。

 表 8 截至 2022 年末公司全部债务偿还期限结构
（单位：亿元）

项目	金额	占比（%）
小于 1 年	388.14	56.73
1~2 年（包括 2 年）	122.50	17.90
2~3 年（包括 3 年）	96.77	14.14
大于 3 年	76.79	11.23
全部债务合计	684.20	100.00

注：一年内到期债务与上表短期债务金额差异主要系未拆分应付债券所致

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额较上年末下降 5.35%，负债结构变动较小；全部债务较上年末下降 6.82%，主要系应付短期融资款和拆入资金下降所致。

公司流动性指标整体表现较好。

2020—2022 年末，公司优质流动性资产/总资产和净稳定资金率持续增长，流动性覆盖率波动增长。

截至 2023 年 3 月末，公司优质流动性资产占总资产比重较上年末有所下降，但仍属较高；流动性覆盖率和净稳定资金率仍处于较好水平。具体来看，高流动性资产应对短期内资金流失的能力较好；长期稳定资金支持公司业务发展的能力较好。

表 9 公司流动性相关指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
优质流动性资产/总资产（%）	21.69	27.50	28.96	21.58
流动性覆盖率（%）	149.37	202.07	185.09	228.97
净稳定资金率（%）	150.45	162.25	189.89	184.67

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 资本充足性

2020—2022 年末，公司所有者权益规模较大且稳定性较好，各项风险控制指标均符合监

管标准，资本充足性很好。截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益规模较上年末小幅增长，权益结构变动不大。

2020—2022 年末，公司所有者权益波动增加，年均复合增长 3.70%；截至 2022 年末，公司所有者权益合计 183.35 亿元，较年初下降 1.13%，公司所有者权益均为归属于母公司的所有者权益。在所有者权益中，股本占比为 43.63%，资本公积占比为 0.15%，盈余公积占比为 11.85%，一般风险准备占比为 24.31%，未分配利润占比为 19.71%，所有者权益稳定性较好。2021 年，公司向中金公司派发现金股利 7.10 亿元，占 2020 年净利润的 43.14%；2022 年公司向中金公司派发现金股利 13.00 亿元，占 2021 年净利润的 67.74%，分配力度较大，利润对所有者权益补充效果一般。

2020—2022 年末，受公司对中金公司提供的资本担保承诺逐步释放等因素影响，公司净

资本和净资产先增加后持平，截至 2022 年末，公司净资产¹规模为 166.30 亿元，较年初基本持平；净资产规模为 178.38 亿元，较年初基本持平。2020—2022 年末，公司风险覆盖率波动增长，资本杠杆率持续下降，净资产/净资产持续增长；截至 2022 年末，公司风险覆盖率较上年末大幅增长，资本杠杆率有所下降，净资产/净资产有所增长。公司各项风险控制指标均处于安全范围内，大多数指标远高于行业监管标准。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益规模较上年末小幅增长 5.07%，权益结构变动不大。各项风险控制指标均处于安全范围内，大多数指标仍远高于行业监管标准。

表 10 母公司口径风险控制指标表（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	监管标准	预警指标
核心净资产	96.23	111.58	110.87	120.65	--	--
附属净资产	44.00	55.79	55.43	60.33	--	--
净资产	140.23	167.36	166.30	180.98	--	--
净资产	167.34	181.70	178.38	187.42	--	--
各项风险资本准备之和	61.82	78.17	58.38	58.74	--	--
风险覆盖率（%）	226.82	214.11	284.89	308.13	≥100	≥120
资本杠杆率（%）	14.20	12.16	11.90	13.61	≥8	≥9.6
净资产/净资产（%）	83.80	92.11	93.23	96.56	≥20	≥24

资料来源：公司风险控制指标监管报表，联合资信整理

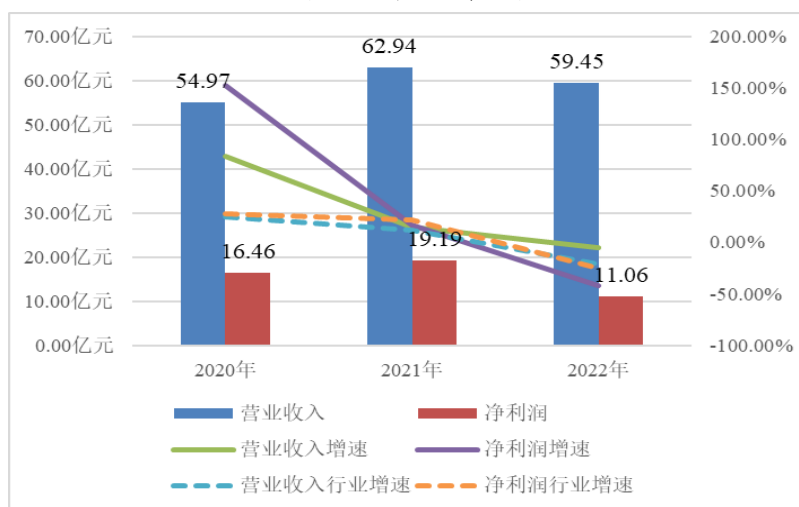
4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业收入波动增长，净利润波动下降；其中 2022 年盈利指标下滑较大，但整体盈利能力很强。2023 年一季度，受证券市场回暖引起的公允价值变动收益增长影响，公司营业收入和净利润均同比大幅增长。

2020—2022 年，公司营业收入先增加后减少，年均复合增长 4.00%；2022 年，公司实现营业收入 59.45 亿元，同比下降 5.55%，主要系证券市场波动引起的公允价值变动收益下降所致。营业收入分析详见“经营概况”。

¹ 截至 2022 年末，公司向股东中金公司提供了 30.00 亿元的资本担保承诺，较 2021 年末下降 13.00 亿元，公司按照承诺金额 100.00%扣减核心净资产，增加所需稳定资金。截至 2023 年 3 月末，公司向股东中金公司提供的资本担保承诺金额较上年末未发生变动。

图1 公司盈利情况图



资料来源：公司财务报表、中国证券业协会官网，联合资信整理

从营业支出来看，2020—2022 年，公司营业支出持续增长，年均复合增长 14.88%，其中，2022 年公司营业支出 45.87 亿元，同比增长 22.92%。从支出构成来看，公司主要营业支出为业务及管理费，2022 年公司业务及管理费 45.34 亿元，同比增长 17.08%，主要系职工薪酬增加所致。信用减值损失方面，2020—2022 年，公司仅有信用减值损失，且 2020 年减值规模较大，为 3.40 亿元，后在 2021 年冲回 1.85 亿元，2022 年减值损失规模很小。

2020—2022 年，公司营业费用率和薪酬收

入比持续增长；2022 年，公司营业费用率和薪酬收入比均同比上升，公司成本控制指标小幅增长。

从利润规模来看，2020—2022 年，公司利润总额波动下降，年均复合下降 18.16%。2022 年受营业收入规模下降及营业支出增长影响，公司实现利润总额 13.41 亿元，同比下降 47.80%。

从盈利指标来看，2020—2022 年，公司自有资产收益率、净资产收益率和营业利润率均波动下降，盈利稳定性较强；公司盈利能力整体很强。

表 11 公司营业支出与盈利指标情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
营业支出	34.75	37.31	45.87	10.13
其中：业务及管理费	30.99	38.73	45.34	10.04
各类减值损失	3.40	-1.85	0.03	*
其他业务成本	0.01	0.01	0.01	*
其他	0.35	0.42	0.48	0.09
营业费用率（%）	56.38	61.53	76.27	45.17
薪酬收入比（%）	42.74	45.80	54.13	/
营业利润率（%）	36.77	40.72	22.85	54.44
自有资产收益率（%）	2.71	2.40	1.21	/
净资产收益率（%）	10.04	10.78	6.00	4.93

注：“*”表示数据存在但小于 0.01；2023 年一季度数据未审计，相关指标未经年化

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

2023 年一季度，受证券市场回暖引起的公允价值变动收益增长影响，公司营业收入同比

大幅增长 167.44%，净利润亦同比大幅增长。

5. 或有事项

公司或有负债风险很低。

截至 2023 年 6 月末,公司无对外担保情况。

截至 2023 年 6 月末,公司不存在作为被告的重大未决诉讼情况。

十、外部支持

公司控股股东中金公司实力很强,能够为公司业务发展提供较大支持。

公司控股股东中金公司强大的研究能力和广泛的机构业务可为公司财富管理转型提供很大支撑。中金公司是中国第一家中外合资投资银行,总部设在北京,在上海和深圳等地设有分公司。根据WIND数据显示,截至2022年末,中金公司资产总额6487.64亿元,所有者权益994.75亿元;2022年,中金公司营业收入260.87亿元,净利润75.95亿元,业务规模很大。根据证券业协会披露行业排名情况,2021年,中金公司与中金财富证券专项合并口径计算排名,中金公司证券经纪业务收入排名第9名,投资银行业务收入排名第3名,资产管理业务收入排名第7名,融资类业务收入排名第11名,证券投资收入排名第3名,行业排名靠前,业务竞争力很强。

表 13 中金公司主要业绩排名

项目	2019 年	2020 年	2021 年
净资本	11	11	11
营业收入	11	10	8
证券经纪业务收入	10	11	9
资产管理业务收入	12	10	7
投资银行业务收入	3	3	3
融资类业务收入	15	13	11
证券投资收入	11	4	3

资料来源:证券业协会证券公司经营业绩排名情况,联合资信整理

公司作为中金公司旗下开展财富管理业务

表 14 本期债券偿还能力指标(单位:倍)

项目	2022 年/2022 年末		2023 年 1—3 月/2023 年 3 月末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务(亿元)	684.20	714.20	637.51	667.51
所有者权益/全部债务	0.27	0.26	0.30	0.29
营业收入/全部债务	0.09	0.08	0.03	0.03
经营活动现金流入额/全部债务	0.33	0.31	0.11	0.10

注:全部债务=短期借款+应付短期融资款+交易性金融负债+卖出回购金融资产款+拆入资金+应付债券

资料来源:公司财务报告,联合资信整理

子公司,聚焦财富管理主业发展,并根据内部经营管理需要参与投资银行业务、固定收益业务等业务协调发展。公司风险管理部由中金公司垂直管理,确保公司可以得到集中有效的管理和业务支持。总体来看,在品牌形象、风控管理、业务支持等领域,公司可获得股东的较大支持。

十一、本期债券偿还能力分析

本期债券发行对公司债务水平的影响一般,相关财务指标对发行后全部债务的覆盖倍数有所下降;考虑到公司股东背景很强和自身资本实力较强、资产质量较高、融资渠道畅通、本期债券次级属性等因素,公司对本期债券的偿还能力极强。

1. 本期债券发行对公司现有债务的影响

截至2022年末,公司全部债务684.20亿元。本期债券发行规模不超过30.00亿元(含),相对于公司的债务规模,本期债券发债规模一般。以2022年末财务数据为基础,假设本期债券募集资金净额为30.00亿元,在其他因素不变的情况下,本期债券发行后,公司全部债务增长4.38%,自有资产负债率较发行前上升0.61个百分点至80.97%,债务水平略有上升,但考虑到募集资金全部用于置换公司到期债务,实际影响低于测算值。

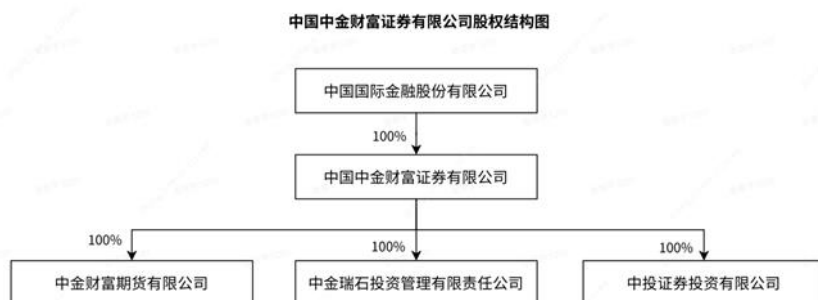
2. 本期债券偿还能力分析

以相关财务数据为基础,按照本期债券发行 30.00 亿元估算,公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对本期债券发行前、后的全部债务覆盖程度有所下降,相关财务指标对发行后全部债务的覆盖倍数仍属一般。

十二、结论

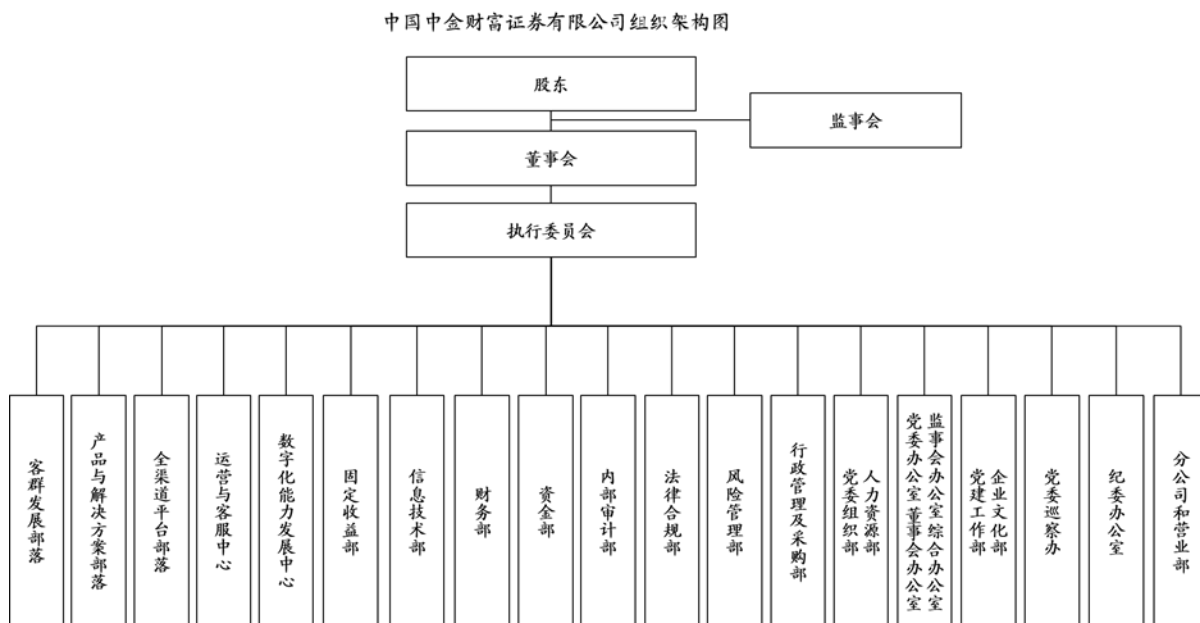
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 6 月末中国中金财富证券有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2023 年 6 月末中国中金财富证券有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 中国中金财富证券有限公司

主要财务数据及指标

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月末
自有资产（亿元）	682.88	915.53	933.31	/
所有者权益（亿元）	170.49	185.44	183.35	192.65
自有负债（亿元）	512.39	730.09	749.96	/
自有资产负债率（%）	75.03	79.74	80.36	/
优质流动资产/总资产（%）	21.69	27.50	28.96	21.58
营业收入（亿元）	54.97	62.94	59.45	22.24
利润总额（亿元）	20.03	25.70	13.41	12.10
营业利润率（%）	36.77	40.72	22.85	54.44
营业费用率（%）	56.38	61.53	76.27	45.17
薪酬收入比（%）	42.74	45.80	54.13	/
自有资产收益率（%）	2.71	2.40	1.21	/
净资产收益率（%）	10.04	10.78	6.00	4.93
盈利稳定性（%）	33.15	34.88	25.46	/
净资本（亿元）	140.23	167.36	166.30	180.98
风险覆盖率（%）	226.82	214.11	284.89	308.13
资本杠杆率（%）	14.20	12.16	11.90	13.61
流动性覆盖率（%）	149.37	202.07	185.09	228.97
净稳定资金率（%）	150.45	162.25	189.89	184.67
信用业务杠杆率（%）	174.93	199.14	168.88	/
短期债务（亿元）	185.66	227.21	255.78	220.15
长期债务（亿元）	289.36	437.33	428.42	417.35
全部债务（亿元）	475.02	664.54	684.20	637.51

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
自有资产	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有资产负债率	自有负债/自有资产×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
自有资产收益率	净利润/[(期初自有资产+期末自有资产) / 2] × 100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) / 2] × 100%
盈利稳定性	近三年利润总额标准差/利润总额均值的绝对值×100%
信用业务杠杆率	信用业务余额/所有者权益×100%;
优质流动性资产/总资产	优质流动性资产/总资产×100%; 优质流动性资产取自监管报表; 总资产=净资产+负债 (均取自监管报表)
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+交易性金融负债+其他负债科目中的短期有息债务
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他负债科目中的长期有息债务
全部债务	短期债务+长期债务

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持

联合资信评估股份有限公司关于 中国中金财富证券有限公司 2023 年面向专业投资者 公开发行公司债券（第二期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

中国中金财富证券有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。