

信用等级公告

联合〔2020〕1099号

联合资信评估有限公司通过对安信证券股份有限公司主体及其拟发行的2020年度第五期短期融资券的信用状况进行综合分析和评估，确定安信证券股份有限公司主体长期信用等级为AAA，安信证券股份有限公司2020年度第五期短期融资券（人民币25亿元）信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二〇年五月十二日



安信证券股份有限公司

2020 年度第五期短期融资券信用评级报告

本次评级结果

发行人主体长期信用等级 AAA
评级展望 稳定
短期融资券信用等级 A-1
评级时间：2020 年 5 月 12 日

主要数据

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
资产总额(亿元)	1273.24	1388.37	1608.67
自有资产(亿元)	845.35	986.80	1057.80
自有负债(亿元)	538.44	676.98	729.57
总债务(亿元)	467.63	608.24	664.09
股东权益(亿元)	306.92	309.82	328.23
*净资产(亿元)	266.96	323.69	365.36
*净资产(亿元)	302.99	303.97	319.34
自有资产负债率(%)	63.69	68.60	68.97
*净资产/净资产(%)	88.11	106.49	114.41
*净资产/负债(%)	54.38	51.24	53.32
*净资产/负债(%)	61.72	48.12	46.61
*风险覆盖率(%)	253.30	288.96	234.45
项 目	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入(亿元)	75.87	83.58	91.87
净利润(亿元)	22.92	15.16	24.68
EBITDA(亿元)	45.60	37.94	56.05
营业费用率(%)	47.03	42.76	52.37
平均自有资产收益率(%)	2.78	1.66	2.41
平均净资产收益率(%)	8.77	4.92	7.74
总债务/EBITDA(倍)	10.26	16.03	11.85
EBITDA 利息倍数(倍)	3.28	2.37	2.65

注：标*号指标为母公司核算口径

数据来源：公司年度报告、审计报告及提供资料，联合资信整理

分析师

郎朗 盛世杰 亓奕茗



电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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

评级观点

基于对安信证券股份有限公司（以下简称“公司”）的主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信评估有限公司确定安信证券股份有限公司拟发行的2020年度第五期短期融资券（人民币25亿元）信用等级为A-1，该评级结论表明公司本期短期融资券的违约风险极低，安全性最高。

优势

1. 公司主要经营指标近年来均居于行业前列，综合竞争实力较强。
2. 公司业务牌照齐全，经纪业务网点布局广泛，融资融券业务呈较好发展趋势，且能通过旗下子公司不断完善业务品种，业务竞争能力有所提升。
3. 公司融资渠道较为畅通，且资产流动性较好，整体现金流状况较好。
4. 公司具有很强的股东背景，股东综合财务实力极强，对其经营发展及资本补充均能有较好的支撑作用，资本保持充足水平。

关注

1. 公司信用交易业务受市场行情波动影响较大，且近年来证券市场信用风险事件频发、监管机构对杠杆交易的风险管控政策趋严，安信证券信用业务资产存在一定减值准备计提压力及业务发展压力。
2. 随着公司融资渠道的拓宽，财务杠杆水平上升，对公司偿债能力的影响需持续关注。
3. 国内宏观经济增速放缓、资本市场波动及监管政策变化，加之2020年新型冠状病毒肺炎疫情对国内各行业的发展产生不同程度的负面影响，上述因素均对证券公司经营产生一定的压力。

声 明

一、本报告引用的资料主要由安信证券股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则，符合真实性、准确性、完整性要求。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果仅适用于本期债项，有效期为本期债项的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

安信证券股份有限公司

2020 年度第五期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”或“公司”）成立于 2006 年 8 月，初始注册资本为 15.10 亿元，并于同年受让了原广东证券股份有限公司、原中国科技证券有限公司和原中关村证券股份有限公司的证券经纪类相关业务。2015 年 3 月，公司股东中纺投资发展股份有限公司（以下简称“中纺投资”）发行股份完成购买除中纺投资全资子公司上海毅胜投资有限公司（以下简称“上海毅胜”）持有公司 0.0031% 股份外的剩余 14 家股东持有股份，并于同年以现金增资的方式将注册资本增至 35.25 亿元并成为控股股东。公司控股股东中纺投资后更名为国投资本股份有限公司（以下简称“国投资本”）。2017 年，公司股东以现金增资的方式按持股比例向公司增资 78.96 亿元，其中 34.75 亿元计入注册资本，其余计入资本公积。截至 2019 年末，公司股本 70.00 亿元，公司股东持股情况见表 1。

表1 2019年末公司股东持股情况 单位：%

股 东	持股比例
国投资本股份有限公司	99.9969
上海毅胜投资有限公司	0.0031
合 计	100.0000

资料来源：公司提供资料，联合资信整理

公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；代销金融产品；证券投资基金销售；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金托管；中国证监会批准的其他证券业务。

截至 2019 年末，公司在北京、上海、广州、深圳等 29 个省级行政区设有 45 家分公司、331

家证券营业部；员工人数为 6310 人（含非全日制用工及劳务派遣用工，但不包括委托合同经纪人）。截至 2019 年末，公司共有 4 家全资子公司，分别为安信乾宏投资有限公司（以下简称“安信乾宏”）、国投安信期货有限公司（以下简称“国投安信期货”）、安信国际金融控股有限公司（以下简称“安信国际”）和安信证券投资有限公司（以下简称“安信投资”）；2020 年 1 月，公司新设立了全资子公司安信证券资产管理有限公司（以下简称“安信资管”）。

截至 2019 年末，公司资产总额 1608.67 亿元，其中客户资金存款 342.56 亿元；负债总额 1280.44 亿元，其中代理买卖证券款 449.43 亿元；所有者权益 328.23 亿元，其中股本为 70.00 亿元。2019 年，公司实现营业收入 91.87 亿元，净利润 24.68 亿元。

公司注册地址：深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元。

公司法定代表人：王连志。

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

公司拟在不超过 103 亿元的注册额度内分期发行短期融资券。公司已分别于 2020 年 1 月 8 日，2020 年 2 月 17 日，2020 年 3 月 16 日和 2020 年 4 月 14 日发行 2020 年度第一期，第二期，第三期和第四期短期融资券，发行规模均为 25 亿元，目前第一期短期融资券已于 2020 年 4 月 9 日到期兑付，第二至四期尚在存续期。本期拟发行规模为 25 亿元，债券期限为 90 天，具体发行条款以发行人与承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券募集资金用途

本期短期融资券募集资金将主要用于补充流动资金，保证经营活动的顺利进行。

三、发行人长期信用分析

公司控股股东为国投资本，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。截至 2019 年末，国投资本直接和间接持有公司股权合计 100.00%，公司股权结构图见附录 1。

公司第一大股东国投资本于 1997 年成立并成功在上海证券交易所上市，是由原中纺投资在 2015 年相继收出售原有实业资产，同时收购安信证券股份有限公司和国投中谷期货有限公司，完成由纺织业到证券业转型，并更名而成；截至本报告出具日，国投资本注册资本为 42.27 亿元，第一大股东为国家开发投资集团有限公司。国投资本已发展成为一家拥有证券、信托、基金、期货、保险等牌照的央企上市金融控股平台，覆盖金融领域较广。公司为国投资本核心资产以及旗下唯一证券板块运营实体，能够获得国投资本在协助公司加强专业化投资与管理，推动公司相关业务发展，提升行业竞争力和盈利能力方面给予持续的资金、人才、业务资源等支持。此外，国投资本拟通过发行可转债的方式募集资金不超过 80.00 亿元（含 80 亿元），用于增加安信证券资本金，目前相关工作仍在持续推进中。

公司综合考虑宏观经济形势、日趋激烈的同业竞争态势以及自身业务发展情况，在复杂多变的市场形势和监管趋严的背景下制定了《安信证券 2018—2025 年发展战略规划》，并提出了公司成为一流券商的愿景，以及“三轮驱动，六大平台建设，分三步走实现公司整体进入行业前十”的战略目标。为实现以上愿景和战略目标，2020 年，公司将围绕既定战略规划，结合年度经营目标，加强战略执行落地，跟踪经营情况和战略推进，探索业务条线间和部门间的协同模式。同时，公司对经纪业务、

投行业务、投资业务、资管业务、信用交易业务均作出了较明确的全年发展规划。未来，公司将首先完成战略组织架构调整，建立和完善战略管控体系；结合年度预算，设定战略考核目标并逐月进行督导；推动内部协同，形成业务协同框架和原则，搭建业务协同模式，完善业务协同机制；持续推动开展全面风险管理和全面合规管理，建立健全涵盖各治理主体、内控部门和经营管理各个环节的内部控制和风向管理框架，保障公司在持续稳健的状态下运营。

目前我国证券行业形成了以净资本和流动性为核心的行业监管体系，资本规模与证券公司的发展潜力、业务规模和竞争实力息息相关；从净资本规模及利润实现情况来看，近年来公司处于行业前列（见表 2）。在业务开展方面，公司作为大型综合性证券公司，同时依靠股东优势，业务发展多元化。

表 2 主要指标市场排名

项目	2017 年	2018 年	2019 年
净资产	17	17	17
净资本	16	14	13
营业收入	17	14	13
净利润	14	13	16

注：2017、2018 年数据根据中国证券业协会公布，公司在 98 家证券公司的排名；2019 年数据根据公司年度报告披露，中国证券业协会尚未公布相关排名

资料来源：中国证券业协会网站及公司年报，联合资信整理

公司主要业务板块包括经纪业务、资产管理业务、自营业务、投资银行业务及融资融券业务等几大板块。近年来，公司不断丰富业务种类，为客户提供全方位、多元化的金融产品和服务。2019 年以来，资本市场战略地位上升，证券行业整体营业收入和利润水平大幅提升，公司经纪、信用交易、投行及自营业务等营业收入均呈较好增长趋势，整体营业收入稳步增长，净利润水平较上年度明显上升。近年来，安信证券营业收入及净利润行业排名较为稳定，处于行业前列水平。

在业务开展方面，受证券市场波动及监管政策变动等因素影响，安信证券收入结构呈现

较大变化（见表3）。2019年，安信证券实现营业收入与91.87亿元，净利润24.68亿元。从收入结构变化来看，经纪业务收入是公司主要收入来源之一，但对营业收入的贡献度整体有所下降；自营业务收入实现较好增长态势，对营业收入的贡献度逐年提升；2019年以来，信用交易业务整体发展较好，占比有所提升；资产管理业务规模不大，占营业收入的比重保持

在较低水平；投资银行业务收入波动较大，占营业收入的比重整体有所下降；其他业务收入规模波动较大，主要为2018年子公司国投安信期货大宗商品现货贸易收入增长且在2019年出现大幅下降所致。此外，由于公司主营业务受经济环境、证券市场及监管政策等因素影响较大，未来收入的持续增长情况需关注。

表3 营业收入构成

单位：亿元、%

项目	2017年		2018年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经纪业务	29.97	39.51	25.04	29.96	29.95	32.60
信用交易业务	9.38	12.36	8.59	10.27	12.17	13.25
投资银行业务	13.34	17.58	4.24	5.08	7.85	8.54
自营业务	7.32	9.65	14.92	17.85	26.77	29.14
资产管理业务	5.84	7.70	4.95	5.92	5.80	6.31
其他（含抵消）	10.02	13.20	25.85	30.92	9.34	10.16
营业收入	75.87	100.00	83.58	100.00	91.87	100.00
净利润	22.92	--	15.16	--	24.68	--

资料来源：安信证券年报，联合资信整理

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、期货中间介绍、沪港通和深港通以及期权经纪业务等多种服务。在机构网点设置上，截至2019年末，公司已在北京、上海、广东、江苏、浙江、山东、四川等地设立了45家分公司并在北京、上海、广州、深圳、重庆、南京、青岛、成都、厦门、武汉、宁波等城市拥有331家证券营业部，经纪业务网络覆盖除西藏及青海外的全国其他所有地区。公司经纪业务收入主要来自代理买卖证券业务，与证券市场活跃度有较强的正相关性。2017—2018年，随着“一人多户”政策的放开以及互联网证券的发展，证券行业竞争进一步加剧，行业佣金率水平不断下滑，加之证券市场行情波动加剧，对公司经纪业务产生一定不利影响，经纪业务手续费及佣金净收入下滑；2019年以来，随着二级市场行情回暖，公司股票基金交易量增加，且国投安信期货业务发展增长较快，使得公司经纪业务手续费及佣金净收入呈现较好增长。2019年，公司

经纪业务实现收入29.95亿元，占当年营业收入的32.60%。未来，随着证券公司新型营业部设立、互联网金融的渗透、行业佣金率的持续下滑，公司经纪业务面临的竞争压力将进一步加大。此外，股票二级市场的大幅波动对经纪业务的持续发展也将产生不利影响。

公司信用交易业务品种主要为融资融券业务，另有部分约定购回式证券交易业务和股票质押式回购交易业务。近年来，公司信用交易业务受市场波动影响，业务总规模出现一定波动，但整体呈增长趋势。2018年，公司信用交易业务回归平稳发展，业务规模有所收缩，但收入有所下降；2019年，公司信用交易业务稳步发展，优化融资融券业务、股票质押业务定价机制、严格项目审核、不断推进部门协同，以提高综合收益；同时，公司完成科创板融资融券业务改造和上线，以全面支持科创板融资融券和转融通业务。2019年，安信证券实现信用交易业务收入12.17亿元。2017—2018年，公司信用交易类业务收入行业排名分别为第17

位、第 16 位；2019 年信用交易类业务收入行业排名尚未公布。截至 2019 年末，公司信用交易业务总规模 439.11 亿元（见表 4）。

表 4 信用交易类业务余额 单位：亿元

项目	2017 年	2018 年	2019 年
融资融券业务（含港交所）	235.74	208.88	286.63
股票质押式回购业务	90.40	94.25	151.35
约定购回式证券业务	0.75	1.59	1.13
合计	347.52	305.25	439.11

资料来源：安信证券审计报告，联合资信整理

近年来，受证券市场行情变动影响，公司融资融券业务规模呈现一定波动，整体规模有所收缩。截至 2019 年末，公司融资融券业务余额 286.63 亿元。公司注重融资融券业务风险管控，根据监管部门适当性管理新规要求不断提高融资融券业务风险管理水平，截至本报告出具日，公司融资融券业务未发生大面积平仓事件和重大投诉纠纷事件。

股票质押式回购业务方面，公司建立了融入方资质审查制度，对融入方按照个人客户和机构客户分类进行相应的尽职调查，并建立了完整的业务审批体系。公司股票质押式回购业务呈较快增长趋势，2019 年末余额为 151.35 亿元，市场排名第 10 位，较上年末上升 7 位。约定购回式业务整体规模较小，但累计签约客户数量逐年增长，2019 年末，累计签约客户数为 280 户。

此外，截至 2019 年末，安信证券融资融券业务共计提减值准备 1.49 亿元，计提比例 0.52%；证券回购业务计提减值准备 1.98 亿元，计提比例 1.31%。截至 2019 年末，安信证券股票质押业务涉及违约业务 4 笔，涉及融资余额共 6.26 亿元，其中违约项目弘高中太和弘高慧目为同一融资项目的两个融资人，融资余额合计 3.50 亿元，安信证券已提起诉讼并申请诉前司法保全，首轮冻结部分股权资产，保全的资产及质押股份的市值完全覆盖债务金额，因此未对该两笔业务单独计提减值准备，目前公司已向法院提起执行申请；违约项目金龙控股融

资余额 1.96 亿元，期末维保比例约 44%，针对该笔业务已计提减值准备 1.08 亿元，计提比例 55.34%，安信证券已提起诉讼，目前正在对质押物进行拍卖并要求有质押权的拍卖所得优先授权；违约项目迹象信息技术融资余额 0.80 亿元，因待购回期间因质押标的市场价格波动，导致履约保障比例低于协定交易终止线，且未按协议约定完成履约保障措施，目前已向法院提起诉讼，并于 2019 年 11 月立案，定于 2020 年 5 月 13 日开庭。截至 2019 年末，公司债券质押式回购业务涉及违约业务 2 笔，涉及融资余额共 3.53 亿元，均为公司为经济客户的资金垫付；包括为京旅盛宏垫付透支金额 1.30 亿元，公司已提起诉讼，要求京旅盛宏偿还全部垫付资金及支付逾期还款利息及实现至债券所发生的费用，已于 2020 年 2 月 4 日立案；为淳信资本垫付透支金额共计 2.23 亿元，公司已提起诉讼，要求淳信资本以其自有财产及“力信优债 20 号私募基金（契约型）”的财产偿还垫付透支金，以及逾期还款利息和因实现债权所发生的费用，并请求判令北京德通承担相应连带清偿责任。联合资信将持续关注上述业务后续解决及处理情况，以及相关资产信用风险上升导致计提减值准备增加对盈利带来的影响。

公司投资银行业务由投资银行业务委员会及其下设的 14 个部门负责。公司投资银行业务主要包括股票承销保荐业务、债券承销业务、财务顾问业务以及其他创新业务。人才储备方面，截至 2019 年末，安信证券投资银行业务团队共有 480 人，其中保荐代表人 92 人、准保荐代表人 84 人。近年来，由于股票二级市场行情低迷和监管层加强对 IPO 发行的审核，证券公司股票承销业务受到较大影响，同时债券承销业务也由于债券市场违约事件频发和行业竞争加剧面临一定压力，公司股权融资及债券发行数量和承销金额均明显下降，投资银行业务规模（见表 5）及营业收入明显下降。近年来，受业务规模变动加大影响，安信证券投行业务整体收入呈现较大波动；2018 年，受股权融资市

场收缩及 IPO 过会率大幅下降的影响，安信证券投资银行业务收入大幅下降，行业排名降至 28 位；2019 年以来，随着科创板注册制的平稳运行以及政策改革等红利的释放，资本市场股权融资规模均有所提升，2019 年公司科创板注册家数为 3 家，行业排名第 9 位，科创板保荐与投资服务盈利 1.1 亿元，行业排名第 8 位。

近年来，安信证券股票和债券承销保荐业务波动较大，2018 年主要原因一方面是由于市场整体下滑影响，另一方面是由于投资银行业务项目周期较长，公司前期储备项目在之前年度完成较多，使得 2018 年业务完成量较之前年度明显下降；2019 年以来，随着市场环境转好

及公司储备项目的落地，整体业务发展较之前年度明显好转。2019 年公司成功保荐 3 家科创板企业上市，且独家保荐的紫金矿业 80 亿元公开增发项目为市场上近年来最大融资规模的公开增发项目，全年投行业务整体呈现较好发展态势。2017—2019 年，承销与保荐手续费及佣金净收入分别为 10.24 亿元、1.99 亿元和 6.34 亿元。2019 年，安信证券完成 A 股股票主承销项目 10 个，其中 IPO 项目 6 个、非公开发行主承销 3 个、公开增幅 1 个，主承销金额合计 128.89 亿元，IPO 承销金额和数量分别排名行业第 11 位和第 13 位，股票主承销收入 5.06 亿元，行业排名第 9 位。

表 5 母公司口径投行业务主承销情况

单位：亿元、个

项目	2017 年		2018 年		2019 年		
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	
股权类	IPO	17	90.56	2	25.97	6	42.73
	增发	7	126.84	1	1.56	4	86.16
	小计	24	217.40	3	27.53	10	128.89
债券类	可转债	3	67.65	3	28.40	2	12.65
	其他债券	12	108.80	19	114.41	27	155.31
	小计	15	176.45	22	142.81	29	167.96
合计	41	393.85	25	170.34	39	296.85	

注：数据为公司包含中国证券业协会口径数据

资料来源：安信证券提供，联合资信整理

财务顾问业务方面，由于安信证券投资银行业务定位于服务中小企业，新三板业务一直处于行业前列，即使 2018 年新三板市场低迷、挂牌数量减少，但安信证券在该项业务上的领先积累了较多中小企业客户资源，具有较好的竞争优势，同时也有利于拓展围绕中小企业开展的其他类业务。2019 年，安信证券财务顾问项目新增签约数量 308 个，新三板新增挂牌企业 1 家，定增融资企业数量 31 家，年末累计推荐挂牌企业 671 家，持续督导企业 375 家；完成并购重组财务顾问项目 3 个。

项目储备方面，安信证券项目储备较为丰富，有利于其业务发展的持续性。截至 2019 年末，安信证券已通过监管审核待发行项目 33

个，在会审核项目 30 个。

公司证券自营业务主要包括权益类投资、固定收益类投资和衍生品投资。近年来，公司加大投资资产配置力度的同时，加强对各类产品标的的研判，扩充行业投向，合理调整投资仓位，提升投资组合的盈利能力；2018 年加大对投资资产投入力度，2019 年对存量资产结构进行小幅调整和优化，投资资产余额较 2018 年末有所下降。在投资策略方面，近年来，公司扩大债券投资在资产配置中的规模以及占比，逐步压降权益类投资规模；2019 年以来随着债券市场风险事件频发和收益率震荡下行以及二级市场行情向好，对债券投资规模进行小幅调整，并在审慎的状态中适度加大对权益工具的

投资力度，以平衡资产组合的风险与收益。截至 2019 年末，公司投资资产余额 579.97 亿元，其中债券投资余额 420.58 亿元，以利率债和 AA-及以上的信用债为主；基金投资余额 22.37 亿元，全部为公募基金；权益工具投资余额为 26.77 亿元；券商资管计划余额为 3.68 亿元；信托计划余额为 0.08 亿元；其他类投资资产余额为 68.29 亿元，主要为基金专户理财计划，2019 年其他类投资资产规模较 2018 年上升主要系会计政策变更后，部分原计入资产管理计划的投资资产划转至其他类投资资产所致。

从会计科目看，公司投资资产主要集中在交易性金融资产和其他债权投资。截至 2019 年末，公司交易性金融资产余额为 368.45 亿元；债权投资净额为 0.29 亿元，计提减值准备 90 万元；其他债权投资净额为 173.39 亿元，计提减值准备 0.44 亿元；其他权益投资余额为 31.79 亿元，系与中国证券金融股份有限公司（以下简称“证金公司”）开展的收益互换产品（见

表 6）。

2015 年年中，股市发生异常波动，公司与证金公司签署了相关协议，两次共出资 41.60 亿元，划至证金公司设立的专户统一运作，该专户由出资的证券公司按投资比例分担投资风险、分享投资收益。公司根据证金公司提供的资产报告确定其账面价值，将其在财务报表其他权益投资科目下列示，并将委托集中投资管理的专户资金纳入权益类证券范围进行管理。近年来，该互换产品收益呈波动态势，主要系 2018 年市值波动以及受到 2.65 亿元分红款导致账面价值较 2017 年下降，以及随着 2019 年行情向好使得账面价值较 2018 年有所上升所致。截至 2019 年末，公司与证金公司开展的收益互换产品账面价值为 31.79 亿元。

此外，公司持有的固定收益类证券有 1 只债券出现违约，违约时间 2018 年 12 月 24 日，投资成本 600 万元，尚未计提减值准备，已按计划推进回收措施。

表 6 公司投资资产结构

单位：亿元

项 目	2017 年末		2018 年末		2019 年末	
	余 额	占 比	余 额	占 比	余 额	占 比
债券	219.59	57.38	435.16	74.15	420.58	72.52
基金	56.25	14.70	37.43	6.38	22.37	3.86
权益工具	21.33	5.57	20.21	3.44	26.77	4.62
资产管理计划	23.74	6.20	2.24	0.38	3.68	0.64
银行理财产品	--	--	1.08	0.18	0.82	0.14
信托计划	--	--	--	--	0.08	0.01
证金公司互换	34.40	8.99	30.28	5.16	31.79	5.48
其他	22.77	5.95	55.03	9.38	68.29	11.77
衍生金融资产	0.46	0.12	0.52	0.09	0.34	0.06
投资性房地产	0.64	0.17	0.60	0.10	0.57	0.10
长期股权投资	3.53	0.92	4.35	0.74	4.69	0.81
合 计	382.71	100.00	586.90	100.00	579.97	100.00

注：1. 受会计政策变更影响，2019 年资产管理计划仅为券商资管计划

2. 因四舍五入效应致使数据加总存在一定误差

数据来源：安信证券审计报告，联合资信整理

2017—2019 年，公司公允价值变动损益分别为-1.21 亿元、2.02 亿元和 21.33 亿元，2019 年较 2018 年出现明显上升主要系证券市场行情向好，使得持有金融资产投资取得较高浮盈

所致。2019 年，公司证券自营业务实现营业收入 26.77 亿元，占营业收入的 29.14%，对营业收入的贡献度持续上升。

公司资产管理业务主要包括本部开展的资

产管理业务以及各子公司开展的特定资产管理、投资基金管理等业务。近年来，公司资产管理业务规模及收入呈现一定波动，整体规模持续下降，主要是由于监管要求证券公司压缩通道类业务规模所致。截至 2019 年末，安信证券资产管理业务受托余额合计 2122.12 亿元(见

表 11)；其中，定向资产管理计划占比 69.25%，集合资产管理计划占比 28.18%，另有少量特定和专项资产管理计划，整体结构较为稳定。2019 年，安信证券实现资产管理业务净收入 5.80 亿元，较上年有所上升，收入贡献度处于较低水平。

表 7 资产管理业务情况

单位：亿元

项目	2017 年		2018 年		2019 年	
	余额	净收入	余额	净收入	余额	净收入
集合资管	449.92	0.44	590.09	0.57	597.93	0.54
定向资管	3277.31	2.91	2126.73	1.94	1469.55	2.56
特定资管	4.27	0.00	4.66	0.03	10.24	0.03
专项资管	16.99	0.01	37.66	0.07	44.41	0.03
合计	3748.50	3.36	2759.14	2.61	2122.12	3.15

资料来源：安信证券审计报告，联合资信整理

公司全资子公司国投安信期货成立于 1993 年，原名为上海中诚商品经纪公司，经过多次增资、更名及股东变更，截至 2019 年末注册资本为 10.86 亿元。国投安信期货是大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所、上海国际能源交易中心的会员单位，以及中国金融期货交易所的全面结算会员单位。截至 2019 年末，国投安信期货资产总额 155.29 亿元，所有者权益 21.15 亿元。2019 年，受大宗商品现货交易收入的减少，2019 年国投安信期货营业收入较 2018 年出现明显下降，2019 年实现营业收入 11.71 亿元，净利润 1.54 亿元。

公司全资子公司安信国际成立于 2009 年，在当年收购原南方证券（香港）有限公司的基础上更名设立，负责公司海外业务，注册在香港，经营范围包括证券经纪、融资融券、投资银行、资产管理及咨询服务。截至 2019 年末，安信国际资产总额 74.43 亿港元，所有者权益 16.70 亿港元；2019 年实现营业收入 3.25 亿港元，净利润 0.70 亿港元。

公司全资子公司安信乾宏成立于 2010 年，为安信证券开展直接投资业务，主要从事私募投资基金业务以及为客户提供股权投资的财务顾问服务。截至 2019 年末，安信乾宏资产总额

为 12.76 亿元，所有者权益 8.51 亿元；2019 年实现营业收入 0.36 亿元，净利润 0.07 亿元。

公司全资子公司安信证券投资成立于 2019 年 1 月，注册资本为 10.00 亿元，专业从事另类投资业务，从而提升相关投资领域的投资专业能力。截至 2019 年末，安信证券投资资产总额为 10.91 亿元，所有者权益 10.60 亿元。2019 年，安信证券投资实现营业收入 1.00 亿元，净利润 0.60 亿元。

基于公司良好的公司治理机制与内控体系、良好的业务发展前景、控股股东实力以及股东在资金、人才、业务资源等方面的支持因素，联合资信评估有限公司确定安信证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定（详见主体评级报告）。该评级结论反映了公司偿还债务的能力极强。

四、发行人短期信用分析

近年来，公司主要通过发行次级债、利润留存和股东增资等方式补充资本。2017 年，公司股东以现金增资的方式按持股比例向公司增资 78.96 亿元，其中 34.75 亿元计入注册资本，其余计入资本公积，资本得到了较大的补充；2018 年，公司共发行 120 亿元次级债券；2019

年，公司共发行 147 亿元次级债券，资本实力进一步增强；此外，公司 2017 年和 2019 年分别分配现金股利 14.00 亿元和 7.00 亿元，2018 年末进行现金分红，股利的分配一定程度上削弱了利润留存对资本的补充作用；2018 年，证券市场行情低迷形势下可供出售金融资产公允价值变动带来的其他综合收益损失对资本造成一定侵蚀；2017 和 2019 年其他综合收益均为正值。近年来，得益于股东增资和发行次级债券的资金融入，公司净资本/净资产逐年上升；

公司风险覆盖率指标由上升转为下降，总体有所下降。2019 年风险覆盖率指标下降的原因在于高风险资产投资增加带来各项风险资本准备之和增长明显，造成风险覆盖率大幅下降。由于自由负债规模的持续增加，公司净资产/负债指标呈下降趋势，财务杠杆水平较低，但存在提高趋势。截至 2019 年末，公司风险覆盖率指标为 234.45%，公司资本充足；净资本/净资产指标为 114.41%；净资本/负债指标为 53.32%；净资产/负债指标为 46.61%（见表 8）。

表 8 风险控制指标

单位：亿元、%

项 目	监管标准	2017 年末	2018 年末	2019 年末
*净资本	--	266.96	323.69	365.36
*净资产	--	302.99	303.97	319.34
*风险覆盖率	≥100	253.30	288.96	234.45
*净资本/净资产	≥20	88.11	106.49	114.41
*净资本/负债	≥8	54.38	51.24	53.32
*净资产/负债	≥10	61.72	48.12	46.61

注：标*号指标为母公司核算口径

数据来源：安信证券风险控制指标专项报告，联合资信整理

截至 2019 年末，公司自有资产负债率 68.97%，财务杠杆水平略高；总债务/EBITDA 指标为 11.85 倍，公司盈利对债务的保障程度一般；EBITDA 利息倍数指标为 2.65 倍，公司盈利对利息支出的保障程度较好（见表 9）。

10。整体看，公司盈利对短期融资券的覆盖程度一般，但股东权益和可快速变现资产对短期融资债券本金的保障程度较好，整体看公司对本期短期融资券的偿付能力极强。

表 9 偿债能力指标 单位：亿元、%、倍

项 目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
总债务	467.63	608.24	664.09
自有资产负债率	63.69	68.60	68.97
EBITDA	45.60	37.94	56.05
总债务/EBITDA	10.26	16.03	11.85
EBITDA 利息倍数	3.28	2.37	2.65

数据来源：安信证券审计报告，联合资信整理

五、债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的短期融资券本金为 75 亿元。本期短期融资券拟发行额度为 25 亿元，以 2019 年末的财务数据进行分析，公司债券偿付能力指标见表

表 10 债券偿付能力指标 单位：亿元、倍

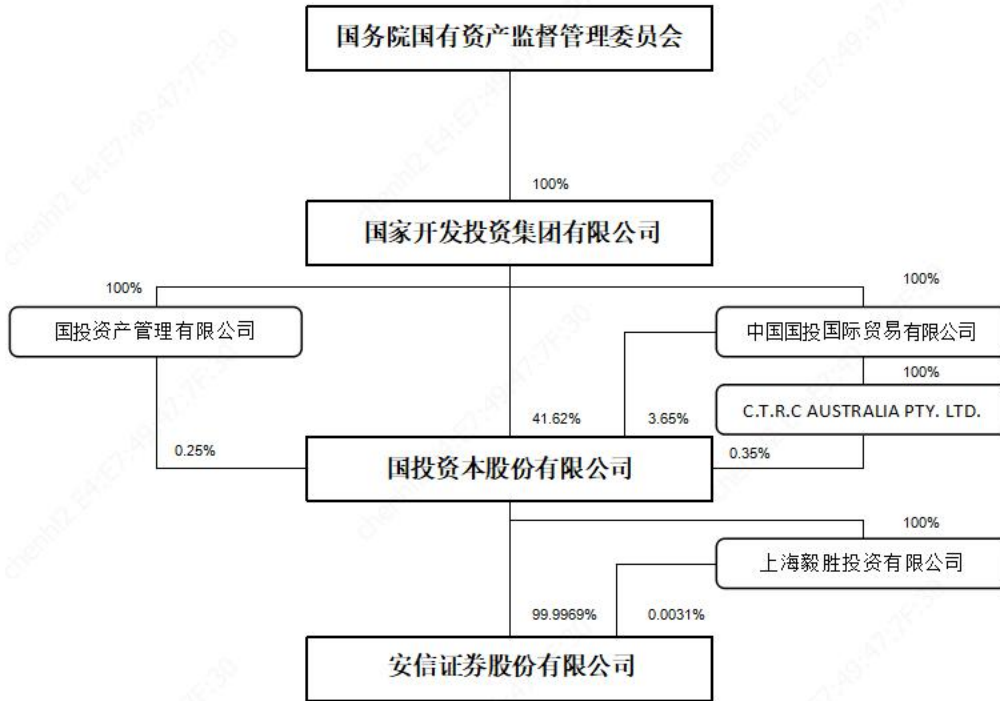
项 目	发行前	发行后
短期融资券本金	75.00	100.00
EBITDA/短期融资券本金	0.75	0.56
净利润/短期融资券本金	0.33	0.25
股东权益/短期融资券本金	4.38	3.28
可快速变现资产/短期融资券本金	13.31	9.98

数据来源：安信证券审计报告，联合资信整理

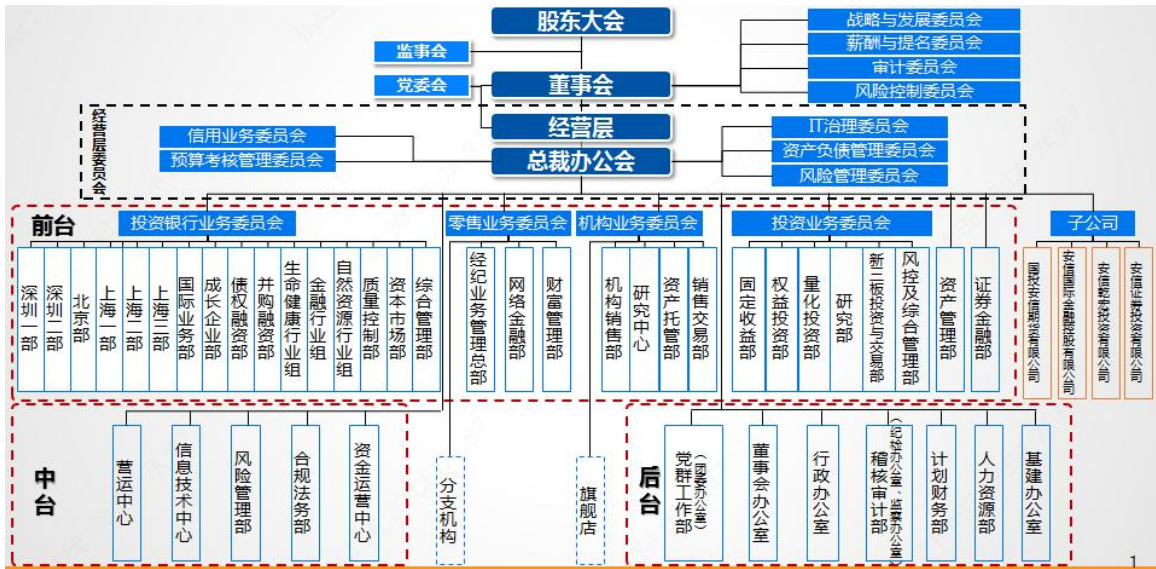
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定安信证券股份有限公司 2020 年度第五期短期融资券信用等级为 A-1。该评级结论表明本期债券违约风险极低，安全性最高。

附录 1 2019 年末股权结构图



附录 2 2019 年末组织架构图



附录3 财务计算公式

指 标	计 算 公 式
自有资产	总资产-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
自有负债	总负债-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
总债务	短期借款+卖出回购金融资产款+拆入资金+融入资金+长期借款+应付债券
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销
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%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
平均自有资产收益率	净利润/平均自有资产×100%
平均净资产收益率	净利润/平均净资产×100%
风险覆盖率	净资本/各项风险资本准备之和×100%
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
可快速变现资产	货币资金+结算备付金+融出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产-不能快速变现的理财类投资-客户资金存款-客户备付金
净资本	净资产-金融资产的风险调整-其他资产的风险调整-或有负债的风险调整-/+中国证监会认定或核准的其他调整项目
风险资本准备	根据监管部门相关规定，对证券公司各项业务、设立分支机构等按一定比例计算的风险资本

附录 4-1 证券公司短期融资券信用等级设置及其含义

联合资信证券公司短期融资券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

级别设置	含 义
A-1	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
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，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

附录 4-2 评级展望设置及其含义

联合资信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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 安信证券股份有限公司 2020年度第五期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在安信证券股份有限公司信用等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。

安信证券股份有限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。安信证券股份有限公司如发生重大变化，或发生可能对信用等级产生较大影响的重大事项，安信证券股份有限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安信证券股份有限公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现安信证券股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如安信证券股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与安信证券股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。