

信用评级公告

联合〔2023〕3330号

联合资信评估股份有限公司通过对安信证券股份有限公司及其拟面向专业投资者公开发行的2023年次级债券（第一期）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2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）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：

二〇二三年五月二十六日

安信证券股份有限公司2023年面向专业投资者 公开发行次级债券（第一期）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：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过 40.00 亿元（含），分两个品种发行，品种一及品种二间设回拨选择权，回拨比例不受限制

本期债券期限：品种一期限为 396 天，品种二期限为 3 年

偿还方式：品种一采用单利按年计息，不计复利，到期一次还本付息；品种二采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次、到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：本期债券的募集资金在扣除发行费用后，拟用于偿还到期或回售的公司债券的本金

评级时间：2023 年 5 月 26 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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对安信证券股份有限公司（以下简称“公司”或“安信证券”）的评级反映了其作为全国大型综合性证券公司之一，业务资质齐全且主要业务排名处于行业上游，资本实力及经营实力很强。公司控股股东国投资本股份有限公司（以下简称“国投资本”）综合实力很强，能够在资金、业务资源等方面给予公司较大支持。2020—2022 年，公司业务整体发展良好，盈利能力保持很强；截至 2022 年末，公司资产流动性较好，资本充足性良好。

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带来不利影响，2022 年，受证券市场行情大幅波动等因素影响，公司营业收入和净利润同比均有所减少；需关注市场及信用风险上升带来的风险暴露的增加。

相对于公司的债务规模，本期拟发行债券的规模一般，主要财务指标对发行前、后全部债务的覆盖程度变化不大，仍属良好。

未来，随着资本市场的持续发展和战略的稳步推进，公司整体业务竞争力将进一步增强。

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. 股东背景很强，能为公司发展提供较大支持。**公司控股股东国投资本，资本实力很强，业务领域众多，综合实力很强，能够在资金、业务等方面给予公司较大支持。
- 2. 业务资质齐全，经营实力很强。**公司是全国大型综合性证券公司之一，业务资质齐全且主要业务排名处于行业上游，并控股期货公司、股权投资公司和资产管理公司等专业子公司，具有多元化经营的发展模式，经营实力很强。
- 3. 盈利能力很强，资本充足性良好。**2020—2022 年，公司整体经营情况良好，其中投资银行业务收入持续增长，盈利能力保持很强。截至 2022 年末，公司资产流动性较好，资本充足性良好。

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	1
			风险管理	2
			业务经营分析	1
			未来发展	2
			财务风险	F1
资本充足性	1			
杠杆水平	2			
流动性	资金来源与流动性	1		
	指示评级			
个体调整因素：无			--	
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

分析师：陈凝 梁兰琼

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.lianheratings.com

关注

1. **业务经营易受经营环境变化影响。**公司主要业务与证券市场高度关联，经济周期变化、国内证券市场持续波动及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来不利影响。2022 年，受证券市场行情大幅波动等因素影响，公司营业收入和净利润同比均有所减少。
2. **市场及信用风险上升带来的风险暴露增加。**近年来，市场信用风险事件多发，公司持有较大规模的固定收益类证券及信用业务资产，相关资产存在一定的减值风险。

主要财务数据：

项 目	2020 年	2021 年	2022 年
自有资产（亿元）	1343.38	1540.07	1628.80
自有负债（亿元）	911.39	1077.62	1147.70
所有者权益（亿元）	431.99	462.45	481.11
优质流动性资产/总资产（%）	15.55	27.82	27.67
自有资产负债率（%）	67.84	69.97	70.46
营业收入（亿元）	117.49	124.04	95.99
利润总额（亿元）	44.79	52.11	28.28
营业利润率（%）	38.24	42.30	29.61
净资产收益率（%）	9.24	9.49	5.55
净资本（亿元）	332.01	367.10	394.92
风险覆盖率（%）	204.04	212.39	217.80
资本杠杆率（%）	22.11	20.01	17.02
短期债务（亿元）	563.69	559.74	512.45
全部债务（亿元）	839.90	975.85	988.75

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在微小差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均指合并口径；2. 本报告中涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；“/”代表未获取数据。

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	2023/5/16	陈凝 梁兰琼	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	--
AAA	稳定	2012/10/24	杨杰 李鹏 秦永庆	证券公司（债券）资信评级（2003 年）	阅读全文

注：上述历史评级项目中非公开项目的评级报告未添加链接；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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安信证券股份有限公司（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

安信证券股份有限公司2023年面向专业投资者 公开发行次级债券（第一期）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“公司”或“安信证券”）由中国证券投资者保护基金有限责任公司、深圳市投资控股有限公司共同发起设立，成立于2006年，初始注册资本15.10亿元；同年，公司受让了原广东证券股份有限公司、原中国科技证券有限责任公司及原中关村证券股份有限公司的证券经纪类业务；后又经历数次增资及股权变更。2015年2月，中纺投资发展股份有限公司（以下简称“中纺投资”，股票代码600061.SH）完成发行股份购买公司100%股份重大资产重组事项，公司股东变更为中纺投资（持股99.9969%）及中纺投资全资子公司上海毅胜投资有限公司（以下简称“毅胜投资”，持股0.0031%），公司成为上市公司的子公司。2015年6月，中纺投资更名为国投安信股份有限公司，2017年12月再次更名为国投资本股份有限公司（以下简称“国投资本”）。2017年11月，股东对公司同比例增资78.96亿元，其

中注册资本增加34.75亿元至70.00亿元、股本溢价增加44.21亿元。2020年8月，股东对公司同比例增资共79.44亿元，其中30.00亿元计入注册资本，49.44亿元计入资本公积；本次增资完成后，公司注册资本增至100.00亿元。截至2023年3月末，公司注册资本和股本均为100.00亿元，控股股东是国投资本（直接和间接持股合计100.00%），实际控制人是国务院国有资产监督管理委员会，股东所持公司股权无质押情况。

公司主要业务包括经纪业务、投资业务、信用交易业务、资产管理业务、投资银行业务等。

截至2022年末，公司在全国范围内设立了营业部320家、分公司50家。截至2022年末，公司拥有一级子公司6家（均为全资子公司），详见表1。截至2023年3月末，公司建立了前、中、后台完整的部门架构（详见附件1-2）。

公司注册地址：广东省深圳市福田区福田街道福华一路119号安信金融大厦；法人代表：黄炎勋。

表1 截至2022年末公司的主要子公司情况（单位：亿元）

名称	简称	成立时间	注册资本 (均已实缴)	持股 比例 (%)	总资产	净资产	营业收入	净利润
国投安信期货有限公司	国投安信期货	1993年	18.86亿元	100.00	506.27	38.17	27.53	2.91
安信国际金融控股有限公司	安信国际	2009年	16.50亿港元	100.00	59.95	19.26	3.18	0.46
安信乾宏投资有限公司	安信乾宏	2010年	8.00亿元	100.00	11.33	8.47	0.46	0.13
安信证券投资咨询有限公司	安信投资	2019年1月	25.00亿元	100.00	35.89	29.38	2.60	1.68
安信证券资产管理有限公司	安信资管	2020年1月	10.00亿元	100.00	19.56	14.90	3.93	1.61
安信（深圳）商业服务有限公司	安信服务	2021年2月	2000万元	100.00	0.26	0.21	0.46	0.04

注：安信国际的财务数据系香港审计准则下的财务报告口径，币种均为港元

二、本期债券概况

本期债券名称为“安信证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券（第

一期）”，分两个品种发行，其中品种一期限为396天，品种二期限为3年。本期债券发行规模不超过40.00亿元（含），品种间设回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券为固定利率，票面

利率根据簿记建档结果确定。本期债券品种一采用单利按年计息，不计复利，到期一次还本付息；品种二采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次、到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券的募集资金扣除发行费用后拟用于偿还到期或回售的公司债券的本金。

本期债券无担保。

本期债券为次级债券，本期债券本金和利息的清偿顺序位于公司普通债之后、先于公司股权资本。

三、宏观经济和政策环境分析

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，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，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。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前

积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

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，经营易受市场环境的影响，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/lock/research/f4a89bc3734>。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月末，公司注册资本和股本均为100.00亿元，控股股东是国投资本（直接和间接持股合计100.00%），实际控制人是国务院国有资产监督管理委员会。

2. 企业规模和竞争力

公司是全国大型综合性证券公司，主要业务排名均处于行业上游水平，具有很强行业竞争力。

公司是全国大型综合性证券公司之一，具备多元化经营的业务体系，期货、资产管理、股权投资、国际业务由子公司进行专业化运营，可为投资者提供综合性的证券金融服务。截至2022年末，公司资产总额2421.55亿元，母公司口径净资本394.92亿元，资本实力很强。从行业排名情况来看，公司主要业务排名均处于行业上游水平。

表 2 公司主要指标排名（单位：名）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
净资本（母公司口径）	14	14	14
营业收入	14	14	14
证券经纪业务收入	15	16	18
客户资产管理业务收入	16	16	16
投资银行业务收入	19	20	14
融资类业务收入	11	11	12
证券投资收入	15	15	18

资料来源：证券业协会证券公司经营业绩排名，联合资信整理

截至 2022 年末，公司在全国范围内设立了营业部 320 家、分公司 50 家，分支机构数量在证券行业位居前列，网点实现全国布局。

公司经纪业务在广东地区具有较强竞争优势；截至 2022 年末，公司在广东省有分支机构 146 家，在广东地区网点优势很强；2020—2022 年，公司在广东地区营业部的股基交易额占广东地区同业全部交易额的比重¹分别为 6.30%、5.13%和 5.50%，保持较大市场份额。

3. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业征信报告，截至2023年5月25日查询日，公司无未结清的不良或关注类信贷信息记录，已结清的信贷信息均为正常类，公司过往债务履约情况良好。

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，联合资信未发现公司逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2023年4月末，根据中国执行信息公开网的查询结果，联合资信未发现公司被纳入失信被执行人名单。

截至 2022 年末，公司取得主要合作银行综合信用额度 1297.00 亿元，其中已使用 456.30 亿元，未使用授信 840.70 亿元，间接融资渠道畅通。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司搭建了较为完善、规范的公司治理架构；高层管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验，能够满足公司业务开展需求。

公司依据相关法律法规要求，建立了股东大会、董事会、监事会和经营管理层“三会一层”相互分离、互相制衡的法人治理结构。

股东大会是公司最高权力机构。

公司董事会对股东大会负责，董事长为公司法定代表人。公司董事会共7名董事，其中董事长1名、独立董事3名。董事会下设战略与发展委员会、薪酬与提名委员会、审计委员会、风险控制委员会共4个专门委员会，并相应制定了各专门委员会的工作规则，各专门委员会成员由董事组成。

¹数据来源：公司提供

监事会对公司财务以及董事、高管履职的合法、合规性进行监督，并向股东大会负责。公司监事会共3名监事，其中职工监事2名、监事会主席1名。

公司实行董事会领导下的总经理负责制。公司高级管理人员共7名，其中总经理1名、副总经理4名（其中1位副总经理兼任首席风险官和合规总监）、财务总监1名、首席信息官1名，均具有良好的教育背景和丰富的证券行业管理经验，能够按照相关授权开展公司日常经营管理工作。公司经理层下设5个专门委员会，并制定了专门委员会议事规则，为经营管理层提供专业性意见。

公司董事长黄炎勋先生，1963年出生，中共党员，高级经济师；曾先后就职于化学工业部、国家原材料投资公司、国投建化实业公司、国家开发投资公司、国投资本控股有限公司和中国投融资担保股份有限公司，曾担任渤海银行股份有限公司、锦泰财产保险股份有限公司、国投财务有限公司、国投创新投资管理有限公司、海峡汇富产业投资基金管理有限公司董事，2018年起担任公司董事长。

公司董事兼总经理王连志先生，1966年出生，中共党员，经济学硕士；曾先后担任长城证券股份有限公司投行部经理，中信证券股份有限公司投行部经理，第一创业证券股份有限公司副总经理等职位，2013年起担任公司董事，2014年起担任公司总经理。

2. 内部控制水平

公司建立了较为完善的内控管理体系，基本能够满足业务发展的需要，但内控管理水平仍需进一步提升。

组织机构方面，公司设有前、中、后台完整的部门架构，其中前台业务设置了4个业务委员会，各委员会均下设数个业务部门从事相关业务（详见附件1-2），各机构职责划分较为明确，内部机构设置合理，前、中、后台部门相互分离与制衡。

公司将合规管理的有效性和执业行为的合

规性纳入高级管理人员、各部门和分支机构及其工作人员的绩效考核范围。公司建立了董事会一经理层一合规总监与合规部门一各部门、分支机构及子公司四个层级的合规管理组织架构，设立了独立于业务部门以外的稽核审计部门专司监督职能，根据监管要求建立了动态的风险控制指标监控和补足机制，制定的各项制度基本覆盖了公司各项合规、内部控制管理工作。公司于2017年将所有子公司以及比照子公司管理的各类孙公司纳入全面风险管理体系，建立了覆盖各风险、各业务及各子公司的风险管理机制。

受到行政处罚及监管措施方面，2020年，公司由于分支机构因员工管理不到位等问题被地方证监局采取警示函监管措施1次；2021年，公司合计受到2次监管措施、1次提交书面承诺自律管理措施，主要涉及投资银行业务和经纪业务；2022年，公司合计受到4次监管措施，主要为投资银行业务。针对以上监管措施，公司已整改完毕。

近年来，在证监会组织的证券公司分类评级中，公司分类评级结果表现良好。

七、经营分析

1. 经营概况

2020 - 2022年，公司营业收入和利润总额波动减少，业务整体发展良好；经纪业务收入是最主要收入来源，投资银行业务收入持续增加，投资业务2022年出现亏损；公司主营业务易受经济环境、证券市场及监管政策等因素影响，收入具有一定波动性。

公司经营的主要业务板块包括经纪业务、投资银行业务、资产管理业务、以自营为主的投资业务和以融资融券为主的信用交易业务等。

2020—2022年，公司营业收入波动减少，年均复合下降9.61%；其中，2022年，受证券市场行情大幅波动等因素影响，公司经纪业务、投资业务、信用交易业务和资产管理业务收入同比均有所减少，导致营业收入同比下降22.61%，降幅与行业平均水平（-21.38%）基本一致。2020

—2022年，公司利润总额波动减少，年均复合下降20.54%；2022年，相较于营业收入的同比降幅情况，营业支出的降幅较小，公司利润总额同比下降45.73%至28.28亿元。

因公司主要业务受市场波动、监管政策变动等因素影响较大，其收入结构有所变动。2020—2022年，经纪业务始终是公司最重要的收入来源且其收入占比持续增加；投资业务收入及占比均呈下降趋势，2022年该收入出现亏损；资管业务发展较为平稳，收入及占比基本持平；信

用交易业务收入占比先增后稳，2021年超过投资业务成为第二大收入来源，2022年该业务收入占比较稳定；投行业务收入规模和占比均持续增长；其他收入主要是对联营企业和合营企业的投资收益、自有资金存放同业利息净收入以及子公司国投安信期货的商品现货贸易业务收入等，随着商品现货贸易业务的发展，其他收入逐年增长；国投安信期货的现货贸易业务规模的变动带来公司收入和支出的较大变动，但该业务对利润的贡献有限。

表3 公司营业收入构成（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
经纪业务	43.64	37.14	50.94	41.07	43.49	45.31
投资业务	31.97	27.21	18.42	14.85	-7.81	-8.14
信用交易业务	13.89	11.82	19.49	15.72	14.72	15.34
投资银行业务	10.14	8.63	14.93	12.04	16.68	17.38
资产管理业务	5.83	4.96	5.15	4.15	4.16	4.33
其他	12.03	10.24	15.10	12.17	24.75	25.78
营业收入	117.49	100.00	124.04	100.00	95.99	100.00

资料来源：公司审计报告、公司提供、联合资信整理

2. 业务运营

（1）经纪业务

2020—2022年，受证券市场行情波动影响，公司经纪业务收入波动减少，股票代理买卖业务市场份额保持稳定，平均佣金率有所下滑。

公司经纪业务资格齐全，主要包括证券与期货经纪业务、出租交易席位、代理销售金融产品业务等。2020—2022年，受证券市场行情波动影响，公司经纪业务收入波动减少，年均复合下降0.17%；2022年经纪业务收入同比减少14.63%至43.49亿元。

截至2022年末，公司在全国范围内设立了营业部320家、分公司50家，分支机构数量在证券行业位居前列，网点实现全国布局。此外，公司还围绕互联网及移动渠道、社区服务、特色交

易、大数据及IT架构等领域，通过互联网产品提供的综合金融服务吸引增量客户。

公司经纪业务以代理买卖证券业务为主。2020—2021年，公司代理买卖证券业务收入（含交易席位租赁）行业排名均为第18位。2020—2022年，公司代理买卖各类证券的交易总额波动增长，年均复合增长6.54%，公司代理买卖证券业务以股票为主。2020—2022年，代理买卖证券业务的市场份额持续下降，其中股票代理买卖业务保持稳定，主要系近年来市场量化及机构客户交易占比大幅提升，公司主要以个人客户为主，机构客户占比较小，份额逐渐被稀释所致；同期，公司代理买卖证券业务平均佣金率持续下滑，与行业平均佣金率变动趋势一致。

表4 公司代理买卖证券业务情况表（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	7.94	1.92	9.53	1.85	8.52	1.90

基金	0.43	1.56	0.49	1.33	0.47	1.00
债券	0.29	0.73	0.51	0.89	0.85	1.12
合计	8.66	1.80	10.53	1.73	9.83	1.72
平均佣金率 (%)	0.028		0.025		0.022	

注：交易金额为公司零售客户交易额，不包含外部机构租赁公司席位所产生的交易额
资料来源：公司提供，联合资信整理

其他经纪业务方面，2020—2022年，公司交易单元席位租赁的手续费及佣金净收入波动减少，年均复合下降7.00%；代销金融产品的手续费及佣金净收入波动减少，年均复合下降4.85%，代销产品为基金、资产管理计划和信托计划；期货经纪业务的手续费及佣金净收入波动减少，年均复合下降27.28%。公司期货业务主要由子公司国投安信期货运营，国投安信期货的期货业务2022年成交额11.94万亿元（单边），市场占比2.23%，国投安信期货的其他情况参见本报告“子公司业务”部分。

表5 公司其他经纪业务的手续费及佣金收入情况
(单位：亿元)

项目	2020年	2021年	2022年
	金额	金额	金额
交易单元席位租赁	4.14	4.85	3.58
代销金融产品业务	3.80	5.17	3.44
期货经纪业务	3.50	5.83	5.68

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

(2) 投资业务

2020—2022年，公司期末投资业务规模逐年增加，投资结构始终以固定收益类为主，受市场行情波动影响，业务收入持续减少；2022年，投资业务收入出现亏损；固定收益类投资规模较大且存在违约，需对投资业务的信用及市场风险保持关注。

公司投资业务主要包括固定收益类、权益类以及衍生品等的投资。2020—2022年，公司投资业务收入持续减少；2021年，投资业务收入同比大幅下降42.37%，主要系股票市场行情变动剧烈，公司权益投资收入降幅较大所致；2022年，受证

券市场行情大幅波动影响，投资业务收入出现亏损。

2020—2022年末，公司证券投资规模逐年增加，年均复合增长21.01%。截至2022年末，公司证券投资账面价值合计884.59亿元，较上年末增长13.37%，主要是债券投资增加较多。2020—2022年末，债券投资始终为最主要的持仓品类；从债券持仓情况看，同期，公司债券以AAA级别债券占比为主，AAA以下占比持续下降；其他债权投资规模为423.78亿元，其中国债、地方债占比分别为23.05%、35.01%。

2020—2022年末，公司基金投资规模和占比逐年提高，基金投资品种为公募基金。股票类持仓规模持续增加，但其占比波动下降；专户理财占比持续下降。其他类投资主要是私募基金、非上市股权投资等，2021年末其他类投资规模大幅增加，主要系私募基金、非上市股权投资增加所致。

2020—2022年末，公司本部口径自营权益类和自营非权益类投资的监管指标均持续优于监管标准²。其中，2022年末自营权益类证券及证券衍生品/净资本大幅增加，主要系股指期货、权益互换及卖出期权规模增加所致。

截至2022年末，公司投资业务中，违约债券本金合计1.95亿元，违约债券共计提减值损失0.18亿元；其中，共有合计1.75亿元的违约债券本金计入交易性金融资产，故未计提减值准备，已在损益表中体现。

随着信用风险和市场风险增加，需对公司投资业务收入波动及投资资产质量保持关注。

² 自营权益类证券及证券衍生品的合计额不得超过净资本的100%；自营固定收益类证券的合计额不得超过净资本的500%。

表6 公司（合并报表口径）证券投资期末账面价值及自营投资监管指标（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 (%)
债券	425.51	70.44	524.73	67.25	593.96	67.15
其中：AAA	291.29	48.22	338.95	43.44	428.90	48.49
AAA以下	93.94	15.55	74.26	9.52	68.62	7.76
基金	37.53	6.21	90.14	11.55	104.82	11.85
股票	38.60	6.39	42.09	5.40	48.76	5.51
资产管理计划	22.78	3.77	9.22	1.18	8.95	1.01
专户理财	54.94	9.09	47.18	6.05	52.33	5.92
其他	24.75	4.10	66.88	8.57	75.77	8.56
证券投资账面价值合计	604.12	100.00	780.24	100.00	884.59	100.00
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	26.02		28.75		66.53	
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本	166.43		188.98		198.24	

注：本表证券投资，包含交易性金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资（扣除公司委托中国证券金融股份有限公司集中投资管理的专户资金）、衍生金融资产科目。

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）信用交易业务

2020—2022年末，公司融资融券业务规模波动减少，股票质押业务规模持续压降；信用交易业务受市场行情波动影响较大，且市场及信用风险事件多发，信用业务资产存在一定减值的风险。

公司信用交易业务以融资融券和股票质押式回购业务为主，此外还有约定购回等业务。2020—2022年，公司信用交易业务收入波动增长，年均复合增长2.98%；2021年，信用交易业务收入19.49亿元，同比大幅增长40.39%，主要系市场对融资融券业务需求增长及公司券源有所增加，使得融资融券业务规模增加所致；2022年，信用交易业务收入14.72亿元，同比下降24.46%，主要系受市场行情波动影响，融资融券业务规模有所下降，以及公司压降股票质押业务规模所致。

2020—2022年末，公司信用业务余额波动减少，年均复合下降8.29%。其中，融资融券业务规模波动减少，年均复合下降2.28%；股票质押式回购规模持续压降，年均复合下降28.77%。公司约定购回业务规模很小。2020—2022年末，公司信用业务杠杆率持续下降，分别为129.12%、123.06%和97.52%，仍属较高水平。

违约项目方面，截至2022年末，公司融资融券业务涉及违约的项目余额合计3.30亿元，针对上述风险项目共计提减值准备2.38亿元，计提比例72.12%；股票质押式回购业务涉及违约的项目共计8笔，涉及融资余额共9.00亿元，公司针对上述股票质押风险项目累计计提减值准备1.55亿元，总计提比例17.22%。信用交易业务受市场行情波动影响较大，且市场及信用风险事件多发，信用业务资产存在一定的减值风险。

表7 公司（合并报表口径）信用交易类业务情况（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年	
	期末余额	利息收入	期末余额	利息收入	期末余额	利息收入
融资融券（含港交所）	416.96	23.79	460.77	28.24	398.20	25.74
股票质押式回购	138.89	8.78	108.24	7.23	70.47	4.56
约定购回	1.92	0.04	0.11	0.08	0.48	0.02
合计	557.76	32.60	569.12	35.55	469.15	30.31

资料来源：公司审计报告、公司提供，联合资信整理

(4) 资产管理业务

2020—2022年，公司资产管理业务规模波动增加，收入持续减少；整体结构变化不大，仍以单一资管业务为主；主动管理类产品规模占比持续增长。

公司资产管理业务主要包括子公司安信资管开展的资产管理业务以及其他子公司开展的特定资产管理、投资基金管理等业务。受到市场行情波动和落实资管新规整改要求的影响，2020—2022年，公司资管业务收入持续减少，年均复合下降15.51%；其中受业务规模下降等因素影响，2021年资管业务收入同比下降11.60%；2022年，集合、单一和专项资管业务的平均受托资金收益率同比均有所下滑，因此资管业务整

体收入同比下降19.26%。

2020—2022年末，公司资产管理业务规模波动增加，年均复合增长0.58%，主要系单一资管业务规模波动所致；资产管理业务以单一资管业务为主，但其占比持续下降；集合资管业务占比持续增长；专项资管业务占比很小。从管理方式来看，2020—2022年末，公司主动管理类业务³规模波动增加，但占比持续增长；2021年末，公司主动管理类产品规模占比首次超过被动管理类产品，占比为66.06%；2022年末，主动管理类产品规模占比继续上升至79.04%。

截至2022年末，公司以自有资金参与的资管产品的违约金额合计3.72亿元，针对上述违约项目共计提减值准备0.67亿元，计提比例18.01%。

表 8 公司（合并审计报告口径）资产管理业务情况（单位：亿元）

项目	2020年末		2021年末		2022年末	
	受托资金	占比（%）	受托资金	占比（%）	受托资金	占比（%）
集合资管	358.30	25.40	343.73	32.30	479.44	33.59
单一资管	1022.13	72.44	699.37	65.71	930.00	65.16
专项资管	30.47	2.16	21.20	1.99	17.86	1.25
合计	1410.90	100.00	1064.30	100.00	1427.29	100.00

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

(5) 投资银行业务

公司投资银行业务尤其是股票承销业务的行业竞争力很强；2020—2022年，投资银行业务收入持续增长，2022年末投资银行项目储备充足。

公司投资银行业务主要包括股票承销保荐、债券承销、财务顾问以及其他创新业务。2020—2022年，公司股权、债权承销业务发展态势较好，投行业务收入持续增长，年均复合增长28.26%；2022年投行业务收入16.68亿元，同比增长11.75%，主要系2022年股权类承销规模增加带

动收入增长所致。

公司股权承销业务处于行业前列，债权承销业务处于行业上游水平。2020—2022年，公司股票主承销佣金收入排名分别为第15名、第11名和第8名，债券主承销佣金收入排名分别为第27名、第22名和第23名⁴。

从承销规模来看，2021年，股、债业务承销规模均有所增加，尤其是IPO业务承销金额同比大幅增长；2022年，股权业务承销规模同比增长68.55%，主要是增发项目增加较多，债权业务承销规模与上年基本持平。

表 9 公司（母公司口径）投行业务主承销情况（单位：个、亿元）

项目		2020年		2021年		2022年	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额
股权类	IPO	12	57.74	21	103.63	16	147.02

³ 公司提供的主动管理类和被动管理类资产管理业务数据系安信资管数据，与合并报表口径有一定差异，但不影响对主动管理类业务规模变动趋势和占比数据的分析。

⁴ 数据来源：2020—2021年股票和债券主承销佣金收入排名来源于证券业协会，2022年排名来源于Wind。

	增发	6	55.71	9	75.55	7	154.99
	小计	18	113.45	30	179.18	23	302.01
债券类	可转债	5	112.53	2	10.20	5	30.50
	其他债券	49	396.52	73	742.32	103	709.02
	小计	54	509.05	75	752.52	108	739.52
合计		72	622.50	105	931.70	131	1041.53

资料来源：公司提供，联合资信整理

其他投行业务方面，2020—2022年，公司财务顾问业务新增签约业务数量分别为286个、220个和128个，其中，2020年和2022年并购重组项目均为1个，2021年无新增并购重组项目。2020—2022年，公司新三板业务新增挂牌企业数量分别为2家、0家和10家，定增融资企业数量分别为22家、21家和33家。

从项目储备情况看，截至2022年末，公司已过会待发行项目有80个（其中65个已获核准批文），其中股权融资及并购重组类10个，债权融资类项目70个；公司在会审核项目55个，其中股权类在审项目22个，债权类在审项目33个。公司项目储备较为丰富，有利于支撑其未来收入。

（6）子公司业务

国投安信期货对公司收入贡献较大，安信资管和安信投资的业务规模一般，是公司多元化运营的良好补充。

国投安信期货负责期货业务运营，并设立了全资风险管理子公司。2016—2022年，国投安信期货在中国证监会的期货公司分类评价连续七年保持A类AA级。国投安信期货对公司收入贡献较大但利润贡献度不高，2020—2022年，国投安信期货营业收入持续增长，各年分别实现营业收入17.50亿元、22.40亿元、27.53亿元。

安信资管具备集合资产管理、单一资产管理、专项资产管理、QDII等多项业务资格，产品线涵盖现金管理、债券、混合、股票、FOF、QDII等；截至2022年末，安信资管受托管理规模为1360.19亿元。未来安信资管拟申请公募基金业务资格，专业子公司的设立将有利于提升公司资产管理业务核心竞争力。

安信投资主要从事科创板跟投、非上市公司股权投资及私募股权基金项目，主要投资领

域为生命健康、高端制造、新能源及汽车、新一代信息技术等。截至2022年末，安信投资的投资规模为19.61亿元，2022年安信投资实现营业收入2.60亿元、净利润1.68亿元。

3. 未来发展

公司战略目标清晰，战略规划符合自身特点和发展需要。

公司将以数字化带动业务发展，推动业务转型、协同和创新：经纪业务方面，拓宽互联网渠道合作机会，开拓中高价值客户，加大机构开拓力度；投行业务方面，加强协作，推动交易型投行建设，提升市场开拓能力；投资业务方面，发展固收投资，增强权益投资应对市场波动的能力；证券金融业务方面，加强对机构客户和高净值客户的综合性、差异化服务，优化客户结构；资管业务方面，以产品创新创设为重点，加强市场开发，拓展业务规模。

八、风险管理水平

公司建立了较为全面的风险管理制度体系，能够较好地支持和保障各项业务的发展。

公司以构建与自身发展战略相适应的全面风险管理体系为目标，逐步建立可操作的管理制度、健全的组织架构、可靠的信息技术系统、量化的风险指标体系、专业的人才队伍、有效的风险应对机制以及良好的风险管理文化，建立了以净资本和流动性为核心的风险控制指标管理机制，加强风险监控，在风险可测、可控、可承受前提下开展各项业务。公司全面风险管理体系由董事会及其风险控制委员会、经理层及其风险管理委员会、首席风险官和风险管理职能部门、业务部门和分支机构四级体系构成，对

各类风险进行精细化管理。公司的风险管理流程包括：风险偏好设定、风险识别和评估、风险应对、风险监控和风险报告。风险偏好由董事会风险控制委员会按年度确定，并根据需要进行调整。

九、财务分析

1. 财务概况

公司2020—2022年合并财务报表经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了不带强调事项段的无保留审计意见。

从合并范围来看，2020年，公司新设子公司1家；2021年，公司新设立子公司1家；2022年，1家子公司进入清算，不再纳入合并范围。上述合并范围的变动对财务数据的影响不大。

会计政策和会计估计变更方面，公司主要会计政策、会计估计根据《企业会计准则》制定。2019年，公司按照财政部于2017年修订的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》等金融工具会计准则规定，自2019年起执行新的金融工具会计准则，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、可供出售金融资产和持有至到期投资重分类至交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资等科目，该事项对前期比较数据不进行重述，导致部分科目不适用，且对财务报表产生较广泛影响，但不构成重大影响；除新金融工具准则事项外，其余因会计政策变更未调整的数据对公司报表影响不大。

综上，公司财务数据可比性较强。

截至2022年末，公司合并资产总额2421.55亿元，其中客户资金存款610.34亿元；负债总额1940.44亿元，其中代理买卖证券款791.38

亿元；所有者权益（含少数股东权益）481.11亿元，其中归属于母公司所有者权益481.11亿元；母公司口径净资产394.92亿元。2022年，公司实现营业收入95.99亿元，利润总额28.28亿元，净利润26.19亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润26.22亿元；经营活动产生的现金流量净额105.26亿元，期末现金及现金等价物净增加额85.31亿元。

2. 资金来源与流动性

2020—2022年末，公司负债规模持续增加，杠杆水平一般；公司全部债务持续增加，债务结构有所优化，但短期债务占比仍偏高，存在一定的短期偿债压力。

2020—2022年末，公司负债总额持续增加，年均复合增长11.64%；自有负债持续增加，年均复合增长12.22%。公司负债以自有负债为主，截至2022年末，公司自有负债占负债总额的比重为59.15%；自有负债以应付债券、卖出回购金融资产款和应付款项为主，占比分别为50.19%、15.61%和9.60%。

2020—2022年末，公司全部债务持续增加，年均复合增长8.50%。截至2022年末，公司全部债务为988.75亿元，较上年末增长1.32%；其中短期债务512.45亿元，较上年末减少8.45%，占全部债务的比重为51.83%，占比较上年末有所下降，债务结构有所优化，但短期债务占比仍偏高，存在一定的短期偿债压力。

2020—2022年末，公司净资产/负债波动下降，净资产/负债持续下降，上述指标均高于行业监管标准；2020—2022年末，自有资产负债率持续小幅上升，仍属一般水平。

表 10 公司负债情况（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
负债总额	1556.77	1778.94	1940.44
自有负债	911.39	1077.62	1147.70
其中：应付短期融资款	120.49	133.78	92.25
卖出回购金融资产款	174.98	83.67	179.10
应付款项	19.60	40.10	110.20

应付债券	441.80	512.83	576.03
拆入资金	67.21	151.08	58.60
非自有负债	645.37	701.32	792.74
其中：代理买卖证券款	642.91	701.21	791.38
全部债务	839.90	975.85	988.75
其中：短期债务	563.69	559.74	512.45
长期债务	276.21	416.10	476.29
短期债务占比（%）	67.11	57.36	51.83
净资产/负债（母公司口径）（%）	37.47	35.18	35.19
净资产/负债（母公司口径）（%）	47.41	42.32	40.30
自有资产负债率（%）	67.84	69.97	70.46

注：债务指标计算中已将租赁负债、长期借款和应付债券中一年以内到期的金额调整到短期债务中，将交易性金融负债中一年以上到期的部分调整到长期债务中

资料来源：公司财务报告、风险监管报表，联合资信整理

从债务期限结构来看，截至 2022 年末，公司 2023 年到期的债务占比偏大，面临一定的短期偿付压力。

表 11 截至 2022 年末公司全部债务偿还期限结构

到期时间	金额（亿元）	占比（%）
2023 年	512.45	51.83
2024 年	239.90	24.26
2025 年	201.57	20.39
2026 年及以后	34.83	3.52
合计	988.75	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司流动性指标整体表现较好。

资产流动性方面，2020—2022 年，公司优质流动性资产/总资产波动上升，处于很好水平；流动性覆盖率波动上升，净稳定资金率逐年增长，处于较好水平且均满足监管要求。

表 12 公司流动性相关指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	监管标准	预警指标
优质流动性资产/总资产（%）	15.55	27.82	27.67	--	--
流动性覆盖率（%）	141.98	138.00	149.58	≥100.00	≥120.00
净稳定资金率（%）	137.79	152.09	154.56	≥100.00	≥120.00

注：优质流动性资产/总资产指标的分子分母均取自母公司口径风险监管报表，优质流动性资产为折算后数据口径

资料来源：公司财务报告、风险监管报表，联合资信整理

3. 资本充足性

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增长，权益稳定性较好，各项风险控制指标持续优于监管标准，资本充足性良好。

2020—2022 年末，公司所有者权益持续增加，年均复合增长 5.53%，主要系股东增资和利润留存所致。截至 2022 年末，公司所有者权益为 481.11 亿元，较上年末增长 4.03%；其中，股本占比 20.79%，资本公积占比 32.95%，一般风险准备占比 13.08%，未分配利润占比 25.55%，公司所有者权益的稳定性较好。

利润分配方面，公司针对 2020 年利润现金分红 12.00 亿元，占 2020 年归属于母公司所有者净利润的 34.15%。针对 2021 年利润现金分红 12.00 亿元，占 2021 年归属于母公司所有者净利润的 28.27%。针对 2022 年利润现金分红 7.00 亿元，占 2022 年归属于母公司所有者净利润的 26.72%。总体看来，公司分红力度一般，利润留存对资本补充的作用较好。

风险控制指标方面，2020—2022 年末，公司母公司口径净资产和净资产均持续增长，年均复合增长分别为 9.06%和 3.76%。截至 2022

年末，公司母公司口径的净资本和净资产规模分别较上年末增长 7.58% 和 2.39%，次级债对净资本贡献效果较好。2020—2022 年末，公司风险覆盖率、净资本/净资产持续增长，资本杠杆

率持续下降，但整体变化不大，各项指标均持续优于监管预警标准，资本充足性较好。本期债券如成功发行，将有利于公司净资本的补充。

表 13 母公司口径风险控制指标（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	监管标准	预警指标
核心净资本	286.51	298.27	289.89	--	--
附属净资本	45.50	68.83	105.03	--	--
净资本	332.01	367.10	394.92	--	--
净资产	420.10	441.69	452.24	--	--
各项风险资本准备之和	162.72	172.84	181.33	--	--
净资本/净资产（%）	79.03	83.11	87.33	≥20.00	≥24.00
风险覆盖率（%）	204.04	212.39	217.80	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	22.11	20.01	17.02	≥8.00	≥9.60

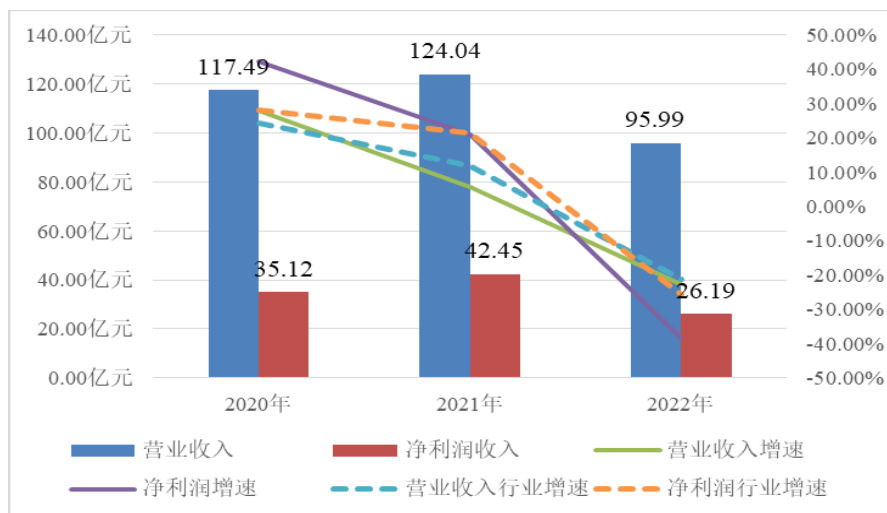
资料来源：公司风险控制指标监管报表

4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业收入和净利润均波动减少，其中 2022 年盈利水平出现一定程度的下降，但整体盈利能力很强且盈利稳定性很好。

2020—2022 年，公司营业收入波动减少，年均复合下降 9.61%；2022 年，公司实现营业收入 95.99 亿元，同比下降 22.61%，营业收入分析详见经营概况。

图 1 公司营业收入和净利润情况



注：增速数据参照次纵坐标轴

资料来源：公司审计报告及公开资料，联合资信整理

2020—2022 年，公司营业支出持续减少，年均复合下降 3.50%；2022 年公司营业支出同比下降 5.59%，主要系业务及管理费中的职工薪酬减少所致。从支出构成来看，公司营业支出主要由业务及管理费构成。2020—2022 年，公司计提信用减值损失规模逐年下降，其中 2022

年计提减值规模很小且冲回信用减值损失 0.02 亿元，主要系股票质押的风险项目实现司法拍卖等处置进展，冲回买入返售金融资产减值损失所致。2020—2022 年，公司营业费用率波动增长，薪酬收入比波动下降，整体成本控制能力较好。

表 14 公司营业支出构成 (单位: 亿元)

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
业务及管理费	57.16	78.78	54.29	75.85	47.67	70.56
各类减值损失	5.62	7.75	4.68	6.54	0.08	0.11
其他业务成本	9.09	12.53	11.87	16.59	19.26	28.51
其他	0.69	0.95	0.73	1.02	0.55	0.82
营业支出	72.56	100.00	71.57	100.00	67.57	100.00

注: 各类减值损失含资产减值损失、信用减值损失和其他资产减值损失
资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

从利润规模来看, 2020—2022 年, 公司净利润波动减少, 年均复合下降 13.64%; 2022 年, 相较于营业收入的同比降幅情况, 营业支出的降幅较小, 公司实现净利润 26.19 亿元, 同比下降 38.29%。

从盈利指标来看, 2020—2022 年, 公司自有资产收益率和净资产收益率波动下降, 其中 2022 年, 盈利指标同比下降较为明显。但整体盈利能力仍属很强且盈利稳定性很好。

表 15 公司盈利指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业费用率 (%)	48.66	43.77	49.67
薪酬收入比 (%)	36.07	29.57	29.90
营业利润率 (%)	38.24	42.30	29.61
自有资产收益率 (%)	2.93	2.94	1.65
净资产收益率 (%)	9.24	9.49	5.55
净资产收益率排名 (名)	18	21	/
盈利稳定性 (%)	37.87	22.43	23.89

资料来源: 公司财务报告, 联合资信整理

从同行业对比来看, 在可比证券公司中, 公司 2022 年的盈利水平低于平均水平, 杠杆水平

优于平均水平, 盈利稳定性强于平均水平, 成本控制能力与对标企业均值基本一致。

表 16 2022 年公司与同类企业财务指标比较

项目	净资产收益率 (%)	自有资产收益率 (%)	营业费用率 (%)	盈利稳定性 (%)	自有资产负债率 (%)
申万宏源证券股份有限公司	2.97	0.71	60.30	43.85	75.65
平安证券股份有限公司	10.11	2.42	35.53	12.86	75.84
兴业证券股份有限公司	6.54	2.04	52.62	24.48	66.99
上述样本企业平均值	6.54	1.72	49.48	27.06	72.83
安信证券	5.55	1.65	49.67	23.89	70.46

资料来源: 公司财务报表、公开资料, 联合资信整理

5. 或有事项

公司或有负债风险很低。

截至 2023 年 3 月末, 公司无对外担保情况; 无涉案金额超过 5000.00 万元且超过公司 2022 年末净资产 5% 的重大未决或已决执行中的诉讼及仲裁事项。

十、外部支持

公司控股股东为央企上市公司, 股东背景很强, 能为公司发展提供较大支持。

公司股东背景很强。控股股东国投资本是 A 股上市公司, 于 2015 年转型为金融控股平台类公司以来, 业务已覆盖证券、信托、基金、期货、

资管、保险等多个领域，拥有众多金融牌照资源。截至2022年末，国投资本资产总额2665.93亿元，所有者权益566.12亿元；2022年，国投资本实现营业总收入171.36亿元，利润总额40.61亿元。国投资本的控股股东国家开发投资集团有限公司是我国目前最大的国有投资控股公司和53家骨干中央企业之一。

国投资本直接和间接持有公司100.00%股权，公司系国投资本旗下唯一的证券板块公司，2022年，在国投资本归属于母公司净利润中，公司的净利润贡献度为64%⁵。公司在资金、业务资源方面得到股东方的较大支持，有利于公司发挥业务协同效应，增强市场竞争力。2017年以来，国投资本及其子公司对公司累计增资2次，合计增资158.40亿元。

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变化不大，仍属良好；同时，考虑到公司控股股东

实力强大、自身经营实力很强及本期债券特点等因素，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988.75亿元。本期债券为次级债券，本期债券本金和利息的清偿顺序位于公司普通债之后、先于公司股权资本。本期债券发行规模不超过40.00亿元(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40.00亿元，在其他因素不变的情况下，本期债券发行后，公司自有资产负债率上升至71.17%，较发债前增长0.71个百分点，本期债券发行对公司杠杆水平影响较小。

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40.00亿元估算，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变化不大，仍属良好；本期债券发行对公司偿债能力影响不大。

表 17 本期债券偿还能力指标（单位：亿元、倍）

项目	2022 年	
	发行前	发行后
全部债务	988.75	1028.75
所有者权益/全部债务	0.49	0.47
营业收入/全部债务	0.10	0.09
经营活动现金流入额/全部债务	0.11	0.10

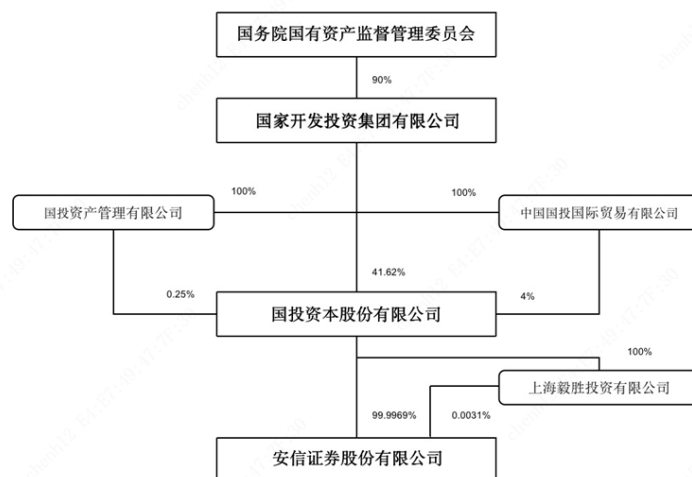
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

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。

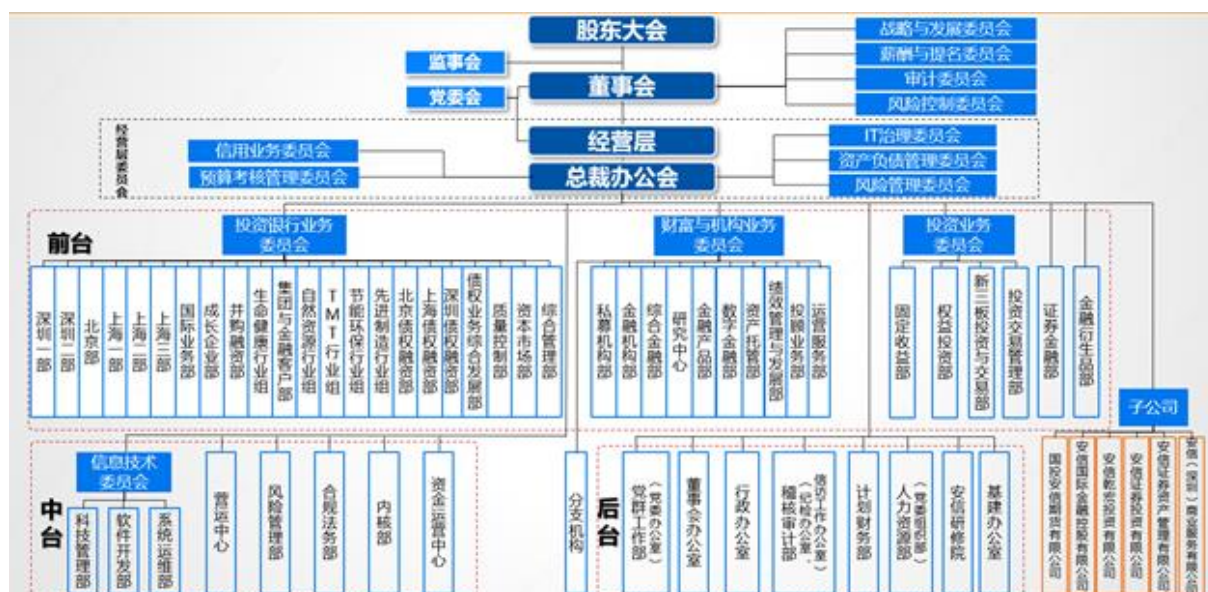
⁵ 资料来源：国投资本 2022 年年度报告

附件 1-1 截至 2022 年末安信证券股份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 3 月末安信证券股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 安信证券股份有限公司主要财务数据及指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年
自有资产（亿元）	1343.38	1540.07	1628.80
自有负债（亿元）	911.39	1077.62	1147.70
所有者权益（亿元）	431.99	462.45	481.11
优质流动性资产/总资产（%）	15.55	27.82	27.67
自有资产负债率（%）	67.84	69.97	70.46
营业收入（亿元）	117.49	124.04	95.99
利润总额（亿元）	44.79	52.11	28.28
营业利润率（%）	38.24	42.30	29.61
营业费用率（%）	48.66	43.77	49.67
薪酬收入比（%）	36.07	29.57	29.90
自有资产收益率（%）	2.93	2.94	1.65
净资产收益率（%）	9.24	9.49	5.55
盈利稳定性（%）	37.87	22.43	23.89
净资本（亿元）	332.01	367.10	394.92
风险覆盖率（%）	204.04	212.39	217.80
资本杠杆率（%）	22.11	20.01	17.02
流动性覆盖率（%）	141.98	138.00	149.58
净稳定资金率（%）	137.79	152.09	154.56
信用业务杠杆率（%）	129.12	123.06	97.52
短期债务（亿元）	563.69	559.74	512.45
长期债务（亿元）	276.21	416.10	476.29
全部债务（亿元）	839.90	975.85	988.75

资料来源：公司财务报表、风险控制报表，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 安信证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者 公开发行次级债券（第一期）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。

安信证券股份有限公司（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。