

# 信用评级公告

联合〔2023〕10761号

联合资信评估股份有限公司通过对兴业证券股份有限公司及其2023年拟面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定兴业证券股份有限公司主体长期信用等级为AAA，兴业证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行永续次级债券（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：

二〇二三年十一月十五日

# 兴业证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者 公开发行永续次级债券（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（含）30.00 亿元。

本期债券发行期限：本期债券基础期限为 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个周期，在每个周期末，发行人有权选择将债券期限延 1 个重定价周期（即延续 5 年）或在该周期末到期全额兑付本期债券。

付息方式：按年计息，如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息；本期债券利率根据市场情况确定，并在债券存续的前 5 个计息年度内保持不变，自第 6 个计息年度起，每 5 年重置一次票面利率。

偿付顺序：本期债券本金和利息的清偿顺序位于公司普通债务和次级债务之后、先于公司股权资本；除非公司清算，投资者不能要求公司偿还本期债券的本金。

募集资金用途：本期债券的募集资金拟用于补充营运资金或用于偿还借款。

评级时间：2023 年 11 月 15 日

## 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">证券公司主体信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">证券公司主体信用评级模型 (打分表)</a>	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”）对兴业证券股份有限公司（以下简称“公司”或“兴业证券”）的评级反映了其作为全国性综合类上市证券公司，股东背景很强，业务牌照齐全，具备综合化经营的发展模式。2020—2022 年，财富管理板块的经纪业务板块整体发展较好，行业竞争力很强。2020 年以来，公司分类评级结果较好，内控水平较高。截至 2023 年 6 月末，公司资本实力及资本充足性很强，资产流动性较好。2023 年上半年，公司实现营业收入和利润总额同比有所增长，整体经营状况良好。

同时，联合资信也关注到经济周期波动、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来的不利影响。

本期债券的清偿顺序位于公司普通债和次级债务之后、先于公司股权资本；相对于公司的债务规模，本期债券发行规模较小，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，随着资本市场和自身战略的推进，公司业务规模有望进一步提升，整体竞争实力有望增强。

基于对公司主体长期信用以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级 AAA，本期债券信用等级 AAA，评级展望稳定。

## 优势

- 股东背景很强，能够对公司形成较大支持。**公司作为福建省最大的全国性综合类证券公司，实际控制人福建省财政厅能够在资金、业务转型与发展等方面给予公司较大支持。
- 综合竞争力很强，内控水平持续提升。**近年来，公司各项业务排名靠前，综合竞争力很强，其在福建地区保持着很强的区域竞争力，财富管理业务中的经纪业务发展态势较好。2020—2022 年，公司分类评级结果处于较高水平，内控水平较好。
- 资本实力很强，资产流动性较好。**截至 2023 年 6 月末，公司资本实力很强，资本充足性很好，各种流动性指标表现较好。2023 年上半年，公司营业收入和净利润同比有所增长，经营表现良好。

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	宏观环境	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	偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	1
			杠杆水平	2
		流动性	资金来源与流动性	2
			<b>指示评级</b>	
个体调整因素：无				--
<b>个体信用等级</b>				<b>aaa</b>
外部支持调整因素：无				--
<b>评级结果</b>				<b>AAA</b>

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）	106.60	53.41	77.77	95.99
净资本（亿元）	302.84	202.81	246.99	394.92
净资产收益率（%）	6.54	5.31	5.12	5.55
自有资产收益率（%）	2.04	1.82	1.52	1.65
风险覆盖率（%）	227.07	230.11	288.31	217.80

注：公司 1 为国元证券股份有限公司，公司 2 为方正证券股份有限公司，公司 3 为安信证券股份有限公司  
资料来源：公司审计报告、公开资料，联合资信整理

分析师：张 祎（项目负责人） 韩 璐

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](http://www.lhratings.com)

关注

1. 公司经营易受运营环境变化的影响。经济周期变化、国内证券市场波动以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，受证券市场波动影响，公司营业收入与利润总额均有所下降。
2. 市场信用风险上升带来的风险暴露增加。近年来，市场信用风险事件频发，公司持有较大规模的固定收益类证券及资本中介业务债权，面临一定信用和市场风险。

主要财务数据：

项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
自有资产（亿元）	1338.56	1549.16	1721.86	1874.17
自有负债（亿元）	930.21	1095.61	1153.49	1292.45
所有者权益（亿元）	408.35	453.55	568.37	581.72
优质流动性资产/总资产（%）	19.68	16.96	25.45	23.88
自有资产负债率（%）	69.49	70.72	66.99	68.96
营业收入（亿元）	175.80	189.72	106.60	69.38
利润总额（亿元）	61.56	76.63	40.96	26.64
营业利润率（%）	35.27	40.63	38.65	38.43
净资产收益率（%）	11.77	13.59	6.54	3.85
净资本（亿元）	262.60	258.31	302.84	305.61
风险覆盖率（%）	231.51	195.94	227.07	209.35
资本杠杆率（%）	19.17	14.71	15.42	14.49
短期债务（亿元）	413.74	421.37	414.02	563.22
全部债务（亿元）	845.50	950.19	937.57	1042.00

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；3.上表中半年度数据未经审计、相关指标未年化。  
资料来源：公司定期报告、公司提供，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	2023/11/3	张祎、薛峰	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	--
AAA	稳定	2013/3/15	杨杰 赖金昌 陈瑾	<a href="#">证券公司(债券)资信评级（2003 年）</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号；--代表暂无法公开披露的项目，无法关联评级报告链接。

## 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兴业证券股份有限公司（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

# 兴业证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者 公开发行永续次级债券（第一期）信用评级报告

## 一、主体概况

兴业证券股份有限公司（以下简称“公司”或“兴业证券”）的前身是福建兴业证券公司，1991 年 10 月由福建兴业银行股份有限公司（以下简称“福建兴业银行”）设立证券业务部，1994 年 4 月，中国人民银行批准在福建兴业银行证券业务部的基础上，改组设立福建兴业证券公司，为福建兴业银行全资专业证券子公司，注册资本金 1.00 亿元。1999 年 8 月，公司与福建兴业银行脱钩，进行改制及增资扩股；同年 12 月，公司更名为现名。2010 年，公司向社会公开发行人民币普通股 2.63 亿股，发行后公司注册资本总额为 22.00 亿元。2010 年 10 月，公司股票在上海证券交易所挂牌上市，证券简称“兴业证券”，证券代码“601377.SH”。经历次增资扩股，截至 2021 年末，公司注册资本增至 66.97 亿元。2022 年 8 月，公司完成向全体原股东的普通 A 股的配售。截至 2023 年 9 月末，公司实收资本及注册资本均为 86.36 亿元，其中第一大股东福建省财政厅持股比例为 20.44%，第二大股东为福建省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“福建省国资委”）的全资子公司，持股比例为 7.35%，其他股东持股比例较为分散，福建省财政厅为公司控股股东及实际控制人。截至 2023 年 9 月末，公司前 5 大股东所持有公司股权不存在质押的情况。

表 1 截至 2023 年 9 月末公司前五大股东及持股情况

股东	持股比例 (%)
福建省财政厅	20.44
福建省投资开发集团有限责任公司	7.35
上海申新（集团）有限公司	3.17
中国证券金融股份有限公司	2.48
香港中央结算有限公司（陆股通）	2.37
合计	35.32

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

公司主要业务为证券及期货经纪业务、资产管理业务、机构服务业务、自营业务、海外业务等。

截至 2023 年 6 月末，公司设有 26 个部门（详见附件 1），直接控股 6 家境内子公司及 1 家境外子公司（详见附件 2）。

公司注册地址：福建省福州市湖东路 268 号；法定代表人：杨华辉。

## 二、本期债券概况

本期债券全称为“兴业证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）”，拟发行规模不超过 30.00 亿元（含）；本期债券面值 100 元，按面值平价发行；本期债券基础期限为 5 年，以每 5 个计息年度为 1 个重定价周期，在每个周期末，公司有权选择将债券期限延长 1 个重定价周期（即延续 5 年），或在该周期末到期全额兑付本期债券。本期债券按年计息，如有递延，则每笔递延利息在递延期间按当期票面利率累计计息。本期债券将按相关会计处理规定分类为权益工具，同时根据债券剩余期限按比例计入公司净资本。

### （1）选择权

本期债券设置以下选择权，不设投资者回售选择权。

公司续期选择权：本期债券以每 5 个计息年度为 1 个重定价周期，在每个重定价周期末，公司有权选择将债券延长 1 个重定价周期，或在该周期末到期全额兑付本期债券。

公司赎回选择权：在本期债券第 5 个和其后每个付息日，公司有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息（如有））赎回本期债券。

递延支付利息权：本期债券附设公司延期支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，公司可自行选择将当期利息

以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为。每笔递延利息在递延期间应按当期票面利率累计计息。在下个利息支付日，若公司继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的复息将加入已经递延的所有利息及其孳息中继续计算利息。

递延支付利息的限制：

利息递延下的限制事项：公司有递延支付利息的情形时，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，不得从事下列行为：①向普通股股东分红；②减少注册资本。

强制付息事件：付息日前 12 个月，发生以下事件的，公司不得递延当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息：①向普通股股东分红；②减少注册资本。

(2) 利率确定方式

根据市场情况确定，并在债券存续的前 5 个计息年度内保持不变，自第 6 个计息年度起，每 5 年重置一次票面利率。

前 5 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差，其中初始基准利率为发行首日前 5 个工作日中国债券信息网站（www.chinabond.com.cn）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值，由公司根据发行时的市场情况确定。

如果公司不行使赎回权，则从第 6 个计息年度开始票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点，在第 6 个计息年度至第 10 个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前 5 个工作日中国债券信息网站公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。此后，每 5 年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。

如果未来因宏观经济及政策变化等因素影

响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。

(3) 付息和赎回方式

在公司不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次。如公司决定递延支付利息的，公司及相关中介机构应在付息日前 10 个工作日披露《递延支付利息公告》。

如公司决定行使赎回权，则按约定在付息日前 20 个交易日公告。赎回方案一旦公告不可撤销。

2. 本期债券募集资金用途

本期债券的募集资金扣除发行费用后，拟用于补充营运资金或用于偿还借款。

3. 本期债券性质

本期债券是证券公司永续次级债券，面向符合《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》《上海证券交易所公司债券上市规则（2022 年修订）》《证券期货投资者适当性管理办法》《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2022 年修订）》《证券公司次级债管理规定》及相关法律法规规定的专业投资者发行，其清偿顺序位于发行人普通债务和次级债务之后、先于本公司股权资本。

本期债券无担保。

### 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；三季度，根据 7 月中央政治局会议决策部署，宏观政策聚焦于调整优化房地产政策、活跃资本市场、促进民营经济发展壮大、加大吸引外商投资力度等方面。

2023 年前三季度，宏观政策调控着力扩大内需、提振信心、防范风险，国民经济持续恢复向好，生产供给稳步增加，市场需求持续扩大，就业物价总体改善，发展质量稳步提升，积极因素累积增多。初步核算，前三季度，国内生产总值 91.30 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.2%。第三季度国内生产总值同比增长 4.9%。剔除基数因素来看，第三季度 GDP 两年平均增速<sup>1</sup>上升至 4.4%，较第二季度提高了 1.1 个百分点。9 月，物价和货币环境明显企稳，消费加速恢复，制造业投资保持强势。后续政策将以落实已出台的调控措施为主，稳中求进。信用环境方面，2023 年前三季度，社融规模显著扩张，信贷结构有所改善，但是居民融资需求总体仍偏弱，且企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本明显下降。

展望 2023 年第四季度，特别国债发行支撑基建投资增速保持高位，汽车消费增速延续上升态势，经济主体信心持续上升，经济增长将延续前三季度较快态势。前三季度 GDP 同比增长 5.2%，有力保障了实现全年 5% 的经济增长目标。据国家统计局测算，第四季度 GDP 同比增长 4.4% 以上即可完成全年经济增长目标。因此，第四季度关键是继续落实已经出台的宏观调控政策，坚持稳中求进工作基调，固本培元；着力促进汽车消费增速回升，推进高科技制造业投资扩容提效，采取多种手段稳外贸，以“保交楼”为抓手促进房地产相关债务重组。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 年三季度）》](#)。

#### 四、行业分析

**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 年三季度证券行业分析》](#)。

#### 五、基础素质分析

##### 1. 产权状况

截至 2023 年 9 月末，公司实收资本为 86.36 亿元，福建省财政厅持股比例为 20.44%，为公司控股股东及实际控制人。

<sup>1</sup>为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，本文使用两年平均增速（几何平均增长率）

对部分受基数效应影响较大的指标进行分析，如工业生产、服务消费等相关领域指标。

## 2. 企业规模和竞争力

**公司作为全国性综合类上市证券公司，具有很强的经营实力。**

公司是全国性综合类上市证券公司之一，各项业务牌照齐全，具备较为完整的证券业务板块，并控股期货公司、基金公司、直投公司等，呈现出综合化经营发展的模式。截至2023年9月末，公司实收资本为86.36亿元；根据WIND公开数据，母公司口径2023年6月末净资本规模305.61亿元，资本实力行业排名靠前。公司业务网点遍布全国，截至2023年6月末，公司共设有114家分公司、166家营业部，并在福建省内具备很强网点竞争优势。

公司主要业务排名行业上游水平，业务多元化程度较高；根据公司年报披露，公司投资银行业务排名市场靠前，公募基金管理业务收益率居行业前列，综合竞争力很强。

## 3. 企业信用记录

**公司信用记录良好。**

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至2023年8月31日查询日，公司无未结清和已结清的不良/违约类贷款记录。

截至2023年10月末，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

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有逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2023年6月末，公司（本部口径）获得银行授信额度约2375.00亿元，已使用额度约323.00亿元；兴证期货有限公司（以下简称“兴证期货”）获得银行授信额度5.00亿元，尚未使用额度；兴证风险管理有限公司（以下简称“兴证风险”）获得银行授信额度0.50亿元，已使用0.30亿元；兴证国际金融集团有限公司（以下简称“兴证国际”）获得银行授信额度约75.00亿港元，已使用额度约18.00亿港元。

## 六、管理分析

### 1. 法人治理结构

**公司建立了较为完善的治理架构，高层管理人员具备多年从业经历和丰富的管理经验，能够满足日常经营需求。**

公司经营决策体系由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成。公司治理运作规范，形成了相互分离、相互制衡、决策科学、执行有力、监督到位、运转高效的公司治理机制。

股东大会由全体股东组成，是公司的最高权力机构。

公司设立党委，党委书记、董事长由一人担任，符合条件的党委成员可以通过法定程序进入董事会、监事会和高级管理层。

董事会是公司的决策机构，下设四个专门委员会，分别是战略与ESG委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会、风险控制委员会，根据《公司章程》及各专门委员会议事规则行使职权。截至2023年6月末，公司9名董事由股东大会选举产生，其中4名为股权董事，2名为高级管理层董事，3名为独立董事；4名股权董事中，2名由福建省财政厅推荐，1名由福建省投资开发集团有限责任公司推荐，1名由上海申新（集团）有限公司推荐；公司鉴于福建省财政厅对公司的运营管理产生重大影响，认定其为控股股东。

监事会是公司的内部监督机构，向股东大会负责。截至2023年6月末，公司监事会由4名监事组成，职工监事2名，其中职工监事余志军先生代为履行公司监事会召集人职责，代行期至公司第六届监事会任期届满。

截至2023年6月末，公司高级管理人员9人，其中总裁1名、副总裁4名（其中合规总监由1名副总裁兼任），首席类高级管理人员3名、董事会秘书1名。公司高级管理人员由董事会聘任或解聘。公司高级管理人员学历背景较高，拥有丰富的金融监管或金融行业经营管理经验。

公司党委书记、董事长杨华辉先生，1966年出生，经济学博士，高级经济师。杨华辉先生历任兴业银行上海分行党委委员、副行长，兴业银行杭州分行党委书记、行长，联华国际信托有限公司党委书记、董事长、代理总裁，兴业国际信托有限公司党委书记、董事长。自2017年11月29日起，杨华辉先生任公司党委书记、董事长，兼任兴证（香港）金融控股有限公司（以下简称“兴证香港”）董事会主席、兴证全球基金管理有限公司（以下简称“兴证全球基金”）董事长。

公司董事、总裁刘志辉先生，1969年出生，硕士研究生，国际商务师。刘志辉先生曾任福建省政府办公厅科员、副主任科员、主任科员，福建证监局机构处、上市处、稽查处主任科员、副处长、处长。自2008年10月29日起，刘志辉先生任公司党委副书记、董事、总裁，兼任兴证（香港）金融控股有限公司董事会副主席。

## 2. 内部控制水平

**公司内部控制体系比较健全，内控管理制度与流程运作有效，行业监管评价保持较高水平。**

公司依据《证券法》《公司法》《企业内部控制基本规范》及其配套指引、《证券公司内部控制指引》以及《会计法》《企业会计准则》建立财务报告内部控制。公司内部控制的目的是合理保证经营管理合法合规、资产安全、财务报告及相关信息真实完整、提高经营效率和效果、促进实现发展战略。

公司根据《企业内部控制基本规范》及其配套指引、《证券公司内部控制指引》以及《上海证券交易所上市公司内部控制指引》等相关规定，按照内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督等内部控制五要素，结合公司实际情况，持续完善覆盖董事会、监事会、管理层与全体员工各层级，贯穿决策、执行与监督各环节，涵盖公司及所属单位各种业务和管理事项的与公司业务性质、规模和复杂程度相适应的内部控制体系，为公司经营管理的合法合规、资产安全、财务报告及相关信

息的真实完整、提高经营效率和效果、促进公司实现发展战略提供合理保障。

作为上市公司，公司建立了年度内部控制评价报告披露制度，内部控制评价的范围涵盖了公司总部及其分支机构、主要控股子公司的主要业务。近年来，公司通过实施审计项目、合规检查、年度内控评价与合规管理有效性评估等工作，对公司内部控制制度的建设与执行情况监督检查，对发现的问题及时推进整改，促进公司内控制度执行力的提高。根据公司公告的内部控制审计报告，2020—2022年审计机构均认为公司按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制，总体看，公司内部控制机制运行良好。

2020年以来，公司在中国证监会分类评级结果均处于较高水平。

2020年以来，公司及分支机构合计被出具警示函7次、受到监管处罚及罚款3次，主要涉及公司及分支机构的投资银行业务、财富管理业务、发布研究报告方面的执业行为规范、廉洁从业、内控体制建设、税务申报等方面问题，针对上述情况，公司已完成整改并向监管部门提交了整改报告；整体来看，公司内控管理水平较高。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

**2020—2022年，公司营业收入波动下降，其中2022年受证券市场波动的影响，自营业务下降明显；公司收入结构较均衡，其中财富管理业务收入实现情况较好，对公司营业收入贡献度提升。2023年1—6月，证券市场回暖，公司自营业务和机构服务业务收入同比大幅增长，带动营业收入和净利润规模提升，整体经营情况良好。**

2020—2022年，证券市场持续波动，公司营业收入年均复合下降22.13%，其中2022年，公司营业收入同比下降43.81%，主要系证券市场波动剧烈，公司自营业务、机构服务业务、资产管理业务均受到较大影响所致；利润实现

情况来看，2020—2022年，公司实现净利润与营业收入同向波动，年均复合下降14.60%，营业收入和净利润的增速低于行业平均水平。

2020—2022年，公司营业收入主要来源于财富管理业务、机构服务业务和自营业务，上述业务收入合计占营业收入比重在90.00%左右，收入结构较均衡。其中2022年，公司营业收入结构发生较大调整，机构服务业务和自营业务对营业收入的贡献度同比大幅下降，证券及期货经纪业务和资产管理业务占营业收入的比重有所增长。

2020—2022年，公司证券及期货经纪业务转型稳步推进，客户规模持续增长，该板块业务收入保持相对稳定，年均复合增长9.03%；资产管理业务因受市场投资和交易情绪因素影响较大，该板块业务收入随市场交易额规模波动

呈先增长后下降的态势；机构服务业务受大宗商品市场行情波动的影响，风险管理相关业务收入有所减少所致；自营业务收入持续下降，年均复合下降56.06%，其中2022年自营业务收入同比下降75.25%，主要系A股市场震荡导致公司自营投资产生一定程度的回撤，交易性金融资产投资收益大幅下降所致；海外市场方面，公司依托于全资子公司兴证香港及其持有的兴证国际进行展业，2022年，受全球经济波动和地缘政治动荡等因素影响，海外业务收入同比大幅下降。

2023年1—6月，公司实现营业收入69.38亿元，同比增长40.28%，主要系证券市场回暖，公司自营业务和机构服务业务收入同比均大幅增加所致；实现净利润22.13亿元，同比增长26.64%，整体经营情况良好。

表2 公司营业收入结构（单位：亿元）

业务类型	2020年		2021年		2022年		2023年1-6月	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
财富管理业务-证券及期货经纪业务	31.89	18.14	41.80	22.03	37.92	35.57	17.10	24.65
财富管理业务-资产管理业务	39.56	22.50	53.17	28.02	33.89	31.80	16.63	23.96
机构服务业务	61.61	35.05	57.38	30.24	26.04	24.42	20.30	29.26
自营业务	43.83	24.93	34.20	18.02	8.46	7.94	14.20	20.46
海外业务	1.64	0.93	3.89	2.05	0.86	0.81	1.89	2.73
其他	4.41	2.51	10.24	5.40	11.05	10.37	3.64	5.25
分部间抵消	-7.14	-4.06	-10.94	-5.77	-11.62	-10.90	-4.38	-6.31
合计	175.80	100.00	189.72	100.00	106.60	100.00	69.38	100.00
净利润	45.84	--	58.55	--	33.43	--	22.13	--

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

## 2. 业务运营

### (1) 财富管理业务—证券及期货经纪业务

2020—2022年，受证券市场波动等因素影响，公司证券经纪业务净收入波动下行，但仍排名行业上游；期货经纪业务利润率较低，业务发展相对稳定。2023年1—6月，受证券市场交投活跃度下降的影响，公司证券及期货经纪业务收入同比有所减少。

公司经纪业务资质齐全，包括向客户提供证券代理交易买卖业务、代销金融产品、期货中间介绍业务等多种服务。近年来公司加快了

分支机构的建设及转型，截至2023年6月末，公司共有114家分公司，169家证券营业部，其中福建省内设营业部超过70家，具有较强的区域竞争优势，分支机构的数量属行业前列。公司不断加大对研究队伍的培养建设，研究所专业能力提升较快，在宏观经济、策略研究、行业研究等领域形成了较强的竞争优势和市场影响力，较好地推动了经纪业务的发展。

证券经纪业务易受市场波动影响，2020—2022年，公司证券经纪业务净收入随证券市场行情和交投活跃程度的波动而先增后降，收入

构成以代理买卖证券收入为主。2020—2022年，公司代理买卖股票基金交易总金额与证券市场行情同向波动，年均复合降低1.47%；其中

2022年，全年市场股票基金交易额同比减少，公司股票基金交易总额7.32万亿元，同比下降19.82%。

表3 公司证券经纪业务概况（单位：亿元、位）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年 1-6月
<b>证券经纪业务净收入</b>	<b>26.19</b>	<b>33.20</b>	<b>25.39</b>	<b>11.63</b>
其中：代理买卖证券	13.89	16.30	12.83	5.97
交易单元席位租赁	7.75	10.26	7.85	3.87
代销金融产品	4.56	6.64	4.72	1.79
<b>期货经纪业务净收入</b>	<b>1.59</b>	<b>2.41</b>	<b>2.17</b>	<b>0.69</b>
代理买卖股票基金成交量	75400	91300	73200	35800
母公司代理买卖证券业务收入（不含席位租赁）	12.99	15.18	12.16	5.70
母公司代理买卖证券业务收入排名（不含席位租赁）	20	19	/	/
母公司代销金融产品手续费及佣金净收入	5.39	7.69	5.64	2.23

注：上表除特别标识母公司口径外均为合并口径；“/”代表未获取到用于计算该指标的相关数据。  
资料来源：公司定期报告，联合资信整理

代销金融产品方面，公司坚持“客户导向”为主线，通过产品研究支持、基金投资顾问、数智服务生态等，丰富产品矩阵，提升产品销售能力；2020—2022年，公司代销金融产品业务净收入先增后降，年均复合增长率为1.70%，收入的变化主要受到证券市场波动，及当年新发基金及其他金融产品份额调整的影响。

公司期货经纪业务由子公司兴证期货运营。近年来，兴证期货加强对大金融客群及产业客户的开发与服务，围绕不同层次、不同类型客户的财富管理需要，丰富产品矩阵。截至2022年末，兴证期货总资产361.41亿元，净资产23.62亿元，2022年实现营业收入12.47亿元，净利润1.72亿元，受期货市场交易活跃度和下降的影响，实现的收入和利润同比均有所下降，总体来看，期货经纪板块对利润的贡献度较低。

2023年1—6月，受证券市场交投活跃度下降的影响，公司证券经纪业务实现净收入11.63亿元，同比下降11.29%，代理买卖证券和代销金融产品收入同比均有所减少；公司期货经纪业务实现收入0.69亿元，同比降低40.16%，期货经纪板块对收入的贡献度较低。

2020—2022年，公司两融业务规模随市场行情波动先增后降，股票质押业务持续压降，信用交易收入有所波动，期末信用业务杠杆水平适中。2023年1—6月，公司期末融资融券业务规模小幅增长，但收入同比有所下降，股票质押业务规模的大幅压降致使该业务收入同比减少，同时需对计提减值项目的回收情况给予关注。

融资融券业务方面，2020—2022年，公司两融业务市场规模随证券市场震荡呈波动下行态势，年均复合小幅下降3.60%；公司融资融券利息收入先增长后下降，年均复合增长7.46%。从行业排名来看，2020年和2021年公司融资融券利息收入行业排名均为18位，具有较强的竞争力。

近年来随着市场信用风险持续暴露，公司大幅压降股票质押业务规模；2020—2022年末，公司股票质押业务规模年均降低35.48%；同期，股票质押收入年均下降18.16%；截至2022年末，公司股票质押待回购金额较上年末下降27.56%至19.16亿元，同期业务收入同比下降16.57%降至1.46亿元。

2020—2022年，公司融出资金减值计提规模逐年增长，年均复合增长率为8.33%；股票质押业务减值计提规模波动较大，其中2021年较上年末大幅下降，减少7.10亿元。截至2022年末，公司融出资金和买入返售金融资产合计计提减值准备9.09亿元，其中融出资金账面余额295.26亿元，减值计提8.79亿元；对股票质押业务形成的股票质押式回购金融资产期末账面余额19.16亿元，计提减值准备0.30亿元。

2020—2022年，受益于净资产逐年增长，公司信用业务杠杆率持续降低；截至2022年末，受公司配股以及融资融券业务和股票质押业务规模下降的综合影响，公司信用业务杠杆率降为55.32%，处于行业适中水平。

截至2023年6月末，公司期末融资融券余额为307.69亿元，较上年末小幅增长4.21%；上半年，公司实现融资融券利息收入9.16亿元，同比下降7.94%；公司主动控制风险，压降股票质押业务规模，期末股票质押待回购金额为16.14亿元，较上年末下降46.15%，上半年，公司实现股票质押业务利息收入0.37亿元，同比下降51.32%，主要系业务规模较2022年同期大幅减少所致；公司期末信用业务杠杆率为55.67%，较上年末小幅提升0.34个百分点。

截至2023年6月末，公司对股票质押业务形成的股票质押式回购金融资产计提减值准备0.18亿元，较2022年末减少0.12亿元，主要系减值转回所致。

表4 公司信用交易业务情况表（单位：亿元、位）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-6月
期末融资融券余额	317.74	352.31	295.26	307.69
融资融券利息收入	16.81	21.64	19.41	9.16
融资融券业务利息收入排名	18	18	/	/
期末股票质押待回购金额	46.02	26.45	19.16	16.14
股票质押业务利息收入	2.18	1.75	1.46	0.37
股票质押业务利息收入排名	27	26	/	/
期末信用业务杠杆率（%）	89.08	83.51	55.32	55.67

资料来源：公司定期报告、证券业协会披露数据，联合资信整理

## （2）财富管理业务—资产管理业务

2020—2022年，公司持续提升主动管理能力，压降通道类业务规模，期末资产管理受托资金规模持续增长，但受行业内竞争加剧的影响，公司资产管理净收入波动较大。截至2023年6月末，公司受托管理规模较年初有所增长，主动管理规模占比较高；2023年上半年，公司资产管理业务净收入同比基本持平。

兴证资管是公司资产管理业务的运营主体，成立于2014年6月，注册资本8.00亿元，为公司全资子公司。2020—2022年，公司资产管理业务收入波动降低，年均复合下降7.44%，但占公司营业收入比重逐年提升，2022年成为公司第二大收入来源。截至2022年末，兴证资管总资产15.92亿元，净资产13.51亿元，2022

年实现营业收入2.54亿元，实现净利润1.03亿元。

兴证资管资产管理业务品种包括集合资产管理业务、定向资产管理业务和专项资产管理业务。2020—2022年，期末集合资产管理业务规模波动增长，其中2021年，兴证资管完成大集合公募化改造，当年期末集合资产管理规模有所下降。2020—2022年，兴证资管定向和专项资产管理业务规模均呈逐年增加的趋势。2020年以来，兴证资管的业务结构以专项资产管理为主，占全部资产管理业务受托资金的比重均超过40.00%。

2020—2022年末，兴证资管坚持发展主动管理业务，持续强化主动管理能力转型，公司期末主动管理规模（含投顾及报价式回购）分

别约为319.00亿元、463.00亿元和545.00亿元，占受托资金总规模（含投顾及报价式回购）的比重分别约为52.00%、62.00%、58.00%。

2020—2022年，随着市场行情的变动及公司资管业务结构调整，资产管理业务收入有所波动。其中2022年，证券市场波动剧烈，投资者多持观望态度，对资产管理产品的营销造成影响，且行业内竞争加剧，资产管理业务管理费用降低，当年公司资产管理业务净收入1.61亿元，同比下降33.47%。

截至2023年6月末，公司资产管理业务规模为877.32亿元，较上年末增长17.54%，管理的产品数量215只，较上年末增加20只，结构仍以专项定向资产管理为主；公司持续加强主动管理，截至2023年6月末，主动管理规模为637.00亿元，较上年末增长16.88%，占全部受托资金比重的72.61%；2023年1—6月，公司资产管理业务实现收入0.69亿元，同比基本持平，主要系上半年证券市场有所波动，投资者多持观望态度，对资产管理产品的销售造成一定影响。

表5 公司资产管理业务情况表（单位：亿元、只）

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年1-6月	
	受托资金	产品数量	受托资金	产品数量	受托资金	产品数量	受托资金	产品数量
集合资产管理业务	183.66	95	140.76	94	201.79	93	221.20	99
定向资产管理业务	135.56	88	185.70	70	191.87	61	209.32	70
专项资产管理业务	255.91	28	273.12	34	352.76	41	446.80	46
<b>合计</b>	<b>575.13</b>	<b>211</b>	<b>599.58</b>	<b>198</b>	<b>746.41</b>	<b>195</b>	<b>877.32</b>	<b>215</b>
其中：主动管理规模	<b>319.00</b>		<b>463.00</b>		<b>545.00</b>		<b>637.00</b>	
净收入	<b>1.40</b>		<b>2.42</b>		<b>1.61</b>		<b>0.69</b>	

资料来源：公司提供，联合资信整理

兴证全球基金行业竞争力很强，2020—2022年，证券市场波动较大，受新基金产品发行放缓及投资情绪下降的影响，兴证全球基金管理规模先增后降，净利润亦同向波动。截至2023年6月末，兴证全球基金管理规模较上年末小幅下降，仍以公募基金管理为主；2023年上半年，兴证全球基金实现营业收入同比小幅下降。

兴证全球基金成立于2003年9月，注册资本1.50亿元，公司持股比例为51.00%。截至2022年末，兴证全球基金总资产106.03亿元，净资产66.97亿元。2020—2022年末，兴证全球基金公募基金管理业务发展态势较好，但受证券市场波动、投资情绪下降及新基金产品发行放缓的影响，兴证全球基金资产管理总规模先增长后降低，截至2022年末，资产管理规模为6495.40亿元，较上年末小幅下降3.49%，其中

公募基金规模5863.17亿元，兴证全球基金FOF类公募基金规模排名行业第一。2020年以来，随着基金管理规模的波动，以及市场竞争导致手续费水平下降，营业收入呈波动下行的态势。

根据公司年报披露，兴证全球基金于2022年获4项金牛奖、3项明星基金奖、3项金基金奖；公司第12次获金牛公司大奖，获奖次数位居行业第一，具有很强行业竞争力。

截至2023年6月末，兴证全球基金期末管理资产规模6413.32亿元，其中公募基金管理规模5845.15亿元，较上年末分别下降1.26%和0.31%；2023年1—6月，兴证全球基金实现营业收入20.91亿元，净利润7.96亿元，同比分别下降11.25%和13.48%，主要系基金管理规模较去年同期有所下降，以及行业竞争加剧、管理费用降低的综合影响所致。

表 6 兴证全球基金经营情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年/2020 年末	2021 年/2021 年末	2022 年/2022 年末	2023 年 1—6 月 /2023 年 6 月末
期末管理资产规模	5316.00	6730.02	6495.40	6413.32
其中: 公募基金	4548.00	5901.75	5863.17	5845.15
营业收入	47.76	65.68	43.17	20.91
净利润	15.97	22.35	16.83	7.96

资料来源: 公司定期报告, 联合资信整理

2020—2022 年, 兴业资本业务受行业竞争加剧的影响, 营业收入和净利润持续下降。公司在管私募投资基金规模较大, 在业内具有较强的市场影响力。2023 年 1—6 月, 兴业资本业务发展良好, 营业收入和利润同比均大幅增长。

兴证资本成立于 2010 年 4 月, 注册资本 7.00 亿元, 为公司的全资子公司, 主要负责私募投资基金业务。2023 年 6 月 8 日, 公司第六届董事会第十四次会议审议通过《关于增资兴证创新资本管理有限公司的议案》, 董事会同意公司以自有资金对兴证资本增资 18.00 亿元人民币, 增资资金根据子公司资金需求分批到位。截至 2023 年 6 月末, 兴证资本总资产 34.36 亿元, 净资产 8.81 亿元, 公司未使用前述增资额度向兴证资本实施增资。2020—2022 年, 受行业内参与机构增多、竞争加剧的影响, 兴证资本现营业收入和净利润呈持续下降的趋势; 2023 年 1—6 月, 公司实现营业收入 0.93 亿元, 实现净利润 0.66 亿元, 同比均大幅增长, 但规模仍属较小。

兴证资本业务围绕“专精特新”“碳达峰、碳中和”“信创”等国家战略导向, 深耕医疗健康、科技智能、先进制造、碳中和等行业领域。根据公司年报披露, 截至 2022 年末, 兴证资本在管与服务基金规模 70.04 亿元, 月均规模居证券公司私募子公司私募基金前 20 位。2022 年, 兴证资本获融资中国“中国最佳券商私募子公司”“中国最佳私募股权投资机构 Top 100”奖, 市场影响力进一步提升。

### (3) 机构服务业务

公司机构服务板块主要包括研究与机构服务业务, 以及投资银行业务。2020—2022 年,

机构服务业务收入持续下降, 主要系证券市场、大宗商品市场波动的影响, 公司风险管理相关业务收入减少所致。2023 年 1—6 月, 受益于大宗商品销售收入的增加, 以及投资银行业务良好的开展, 公司机构服务业务收入同比大幅增长。

2020—2022 年, 公司席位租赁收入先增后降, 具备很强的投研和机构服务能力; 兴证风险开展风险管理相关业务, 是期货业务重要补充, 受全球经济环境和地缘政治等不利因素影响, 大宗商品销售收入持续下降。2023 年 1—6 月, 公司机构服务业务发展良好, 其中大宗商品销售收入同比大幅增长。

在研究服务领域, 公司卖方研究席位佣金收入行业排名和市场份额继续保持行业前列; 公司为强化绿色研究优势, 搭建了 A 股上市公司的 ESG 评价体系。2020—2022 年, 公司研究业务中交易单元席位租赁收入有所波动, 年均复合增长 0.63%, 2022 年交易单元席位租赁实现收入 7.85 亿元, 同比有所下降, 但仍保持较强的研究能力。2022 年, 公司在第二十届新财富最佳分析师评选中获“本土最佳研究团队”第四名, 在新设的“最佳 ESG 实践研究机构”奖项中获第二名。

资产托管与外包业务方面, 2022 年, 公司期末存续托管证券类私募投资基金产品数量 5496 只, 行业排名第 5 位, 新增服务私募证券投资基金数量同业排名第 6 位。2023 年上半年, 根据公司半年度报告披露, 公司资产托管与基金服务业务保持同业领先, 新增证券类私募投资基金备案数量券商同业排名第 6 位, 存续托管证券类私募投资基金产品数量券商同业排名第 5 位。

机构交易服务业务方面，公司加速布局场外衍生品业务，完善风险对冲工具和投融资解决方案，稳步提升业务创新和交易定价等核心能力，更好地满足客户综合金融服务需求。2023年上半年，公司获批商品期货及期权做市业务资格、股票期权做市业务资格，成为首批开展北交所做市业务的券商之一。

大宗商品销售收入作为机构服务业务板块重要收入来源之一，相关业务主要由兴证期货下属子公司兴证风险负责。2020—2022年，兴证风险持续发展商品类传统优势板块，服务产业客户力度不断增强；兴证风险布局金融衍生品等新品种，场外衍生品业务规模稳步提升；其中2022年，兴证风险新获危险化学品经营许可资格。2020—2022年，受全球经济环境动荡和地缘政治不稳定等因素的影响，大宗商品价格波动加剧，成交量下降明显，兴证风险大宗商品销售收入持续下降。2023年1—6月，兴证风险实现大宗商品销售收入11.26亿元，同比增长230.21%。

**公司投行业务竞争力很强，行业排名居市场前列，2020—2022年，受市场融资环境和行业竞争压力加大的影响，公司承销数量和承销金额呈先增后降的趋势。2023年1—6月，公司投资银行业务发展较好，营业收入同比实现增长，截至2023年6月末，公司投行项目储备情况良好。**

公司投资银行业务为企业客户、政府客户提供股票融资、债券融资、并购融资、新三板与结构融资、资产证券化、财务顾问等“一站式”直接融资服务。

2020—2022年，公司承销及保荐业务净收入持续下降，年均复合降低23.29%，主要系市

场竞争加大，项目承销费率下降所致。

股权融资方面，2020—2022年，公司承销IPO和再融资项目的承销家数持平后下降，但股票类承销金额逐年增长；根据公司最新年度报告披露，2022年，公司完成主承销金额276.54亿元，行业排名第11位，较上年提升2位。

债券融资方面，2020—2022年，公司所服务的债券发行主体家数呈增长后企稳的趋势，但承销规模受市场竞争压力加大的影响，相对承做家数，单笔承销金额处于下降态势。2022年，公司完成企业债、公司债等主承销规模806.29亿元，承销金额行业排名第12位；公司承销发行资产证券化产品规模279.22亿元，行业排名第12位。

2020—2022年，公司财务顾问业务收入年均复合下降10.39%，整体占投行业务收入比重较小。

2023年1—6月，公司主承销股权融资项目9单，承销金额110.06亿元；根据公司半年度报告披露，公司主承销5单IPO项目，主承销金额81.24亿元，行业排名第8位，在第十六届新财富最佳投行评选活动中获评多项奖项；债权融资方面，公司共承销含资产证券化产品在内的207只债券，共承销金额887.06亿元，承销数量和金额同比分别增长59.23%和39.24%。

项目储备方面，截至2023年6月末，公司股权融资储备项目（在会，含已过会）合计20个，其中IPO项目13个（其中北交所项目3个），再融资7个；公司债权融资储备项目259个（含已申报及发行项目），项目储备情况良好。

表7 公司证券承销情况（单位：单、亿元）

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1—6月	
	承做数量	承销金额	承做数量	承销金额	承做数量	承销金额	承做数量	承销金额
股票主承销	27	195.00	27	243.72	18	276.54	9	110.06
债券主承销	182	1043.00	242	1345.02	246	1085.51	198	777.00
总计	209	1238.00	269	1588.74	264	1362.05	207	887.06

承销及保荐业务收入	13.23	11.85	9.09	5.48
财务顾问业务收入	0.66	0.76	0.53	0.38

资料来源：公司提供，联合资信整理

#### （4）自营业务

2020—2022年，公司自营投资规模持续增长，投资构成方面以固定收益类为主，基金投资占比持续提升。受市场持续波动影响，公司自营业务收入波动较大且面临的市场和信用风险需关注。2023年1—6月，证券市场有所回暖，公司实现投资收益较好，自营业务收入同比大幅增长。

公司证券自营业务由固定收益类投资、权益类投资和另类投资组成。

公司建立了较为完善的市场风险关键性指标体系，通过风险敞口分析、敏感性分析、波动性分析、在险价值（VaR）分析等方法对各类市场风险进行评估，并跟踪有关风险指标，了解投资组合市值变动的趋势及公司承受的风险状况。公司已经建立市场风险管理信息系统，引进了RiskMetrics市场风险计量引擎，以确保公司能准确、及时、完整的评估市场风险。

针对债券投资的违约风险，公司制定了《兴业证券股份有限公司固定收益投资内部评级操作规程》，公司对投资债券的债项评级有严格的限制要求，公司在获取外部信用评级的基础上，与外部专业机构合作开发了债券内部信用评级模型，对公司所投债券进行了内部评级。通过对内部评级与外部评级的综合分析 with 动态比较，公司密切跟踪发债主体的经营情况和资信水平，以便于提前识别信用风险，调整持仓结构，规避违约损失。此外，针对债券投资的集中度风险，公司建立了相应的阈值监控体系，实行分散化投资，避免单个债券信用等级下降或违约对公司造成显著损失。

2020—2022年末，公司自营证券持仓账面价值持续增长，年均复合增长15.34%。受证券市场剧烈波动的影响，2020—2022年，公司实现自营业务收入持续减少，主要系股权类投资

收益减少所致。

2020—2022年，公司自营业务保持稳健投资、价值投资的理念，加大了固定收益类及其相关基金、科创板、创业板等股权投资的资金配置；从投资构成来看，债券始终为最主要的投资品种，三年占比均超过60.00%，债券投资标的以地方政府债券、AAA级长期信用评级债券，以及信用评级AAA级以下、AA级（含）以上短期信用评级债券为主；投向公募基金的资金占比呈持续上涨趋势，2022年末比重为18.47%，规模较上年末增长33.68%，为主要的投资品种之一；公司股票持仓的规模持续下降，其2022年占比下降5.80个百分点至7.77%。其他主要包括资管计划、银行理财产品、信托计划等，持仓规模呈逐年增长的态势。

2020—2022年，随市场波动，公司不断调整权益类产品持仓比例，公司自营权益类证券及其衍生品占净资本比例持续下降。同期，非权益类证券及其衍生品占净资本比重逐年增长，上述两指标均优于监管标准。

截至2023年6月末，公司投资结构仍以债券为主，其中企业债和地方债占比较大；自营业务的投资规模保持增长，其中债券类资产投资规模较上年末增长27.82%，增加162.53亿元；股票类资产投资规模较上年末增长52.86%，增加38.90亿元。2023年1—6月，受益于证券市场的回暖，公司自营投资业务实现收入14.20亿元，同比增加16.95亿元。

2023年上半年，公司调增权益类产品持仓规模，期末自营权益类证券及其衍生品占净资本比例有所提升；同期，公司加大债券投资资产规模，非权益类证券及其衍生品占净资本比重亦有所上升，上述两指标均优于监管标准。

根据公司半年报披露，截至2023年6月末，公司投资债券存在违约的情形，但均为历史违

约项目，且涉及违约项目规模很小，公司已视情况采取司法诉讼、财产保全等风险处置措施。

表8 公司自营投资业务规模情况表(单位: 亿元)

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年1-6月	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
股票	115.14	15.62	111.61	13.57	73.60	7.77	112.51	9.65
债券	447.52	60.71	505.04	61.41	584.23	61.71	746.76	64.06
公募基金	85.69	11.62	130.77	15.90	174.81	18.47	170.60	14.64
其他	88.85	12.05	74.93	9.11	114.04	12.05	135.85	11.65
<b>合计</b>	<b>737.20</b>	<b>100.00</b>	<b>822.35</b>	<b>100.00</b>	<b>946.68</b>	<b>100.00</b>	<b>1165.72</b>	<b>100.00</b>
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	38.73		29.59		16.79		17.88	
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	183.63		219.50		229.31		274.93	

注: 公司自营投资业务计算包含包括交易性金融资产、其他债权投资、其他权益工具投资  
资料来源: 公司定期报告, 联合资信整理

#### (5) 海外子公司情况

2020—2022年, 受地缘政治和海外市场等不稳定因素影响, 公司海外业务收入波动较大。2023年上半年, 公司海外业务发展良好, 营业收入同比大幅增长。

公司的海外业务分部主要是通过全资子公司兴证香港及其持有的兴证国际在香港开展环球证券及期货经纪、机构销售与研究、企业融资、固定收益、资产管理、私人财富管理等业务。

兴证香港为公司全资子公司, 成立于2011年7月, 注册资本30.00亿港元。兴证香港除控股下设子公司外, 不直接运营证券业务。兴证国际于2016年10月在香港联交所创业板发行上市, 并于2019年1月成功在香港联交所转主板上市(股票代码: 6058.HK)。兴证香港于2022年11月8日至2022年12月30日期间在公开市场合计增持控股子公司兴证国际股份, 截至2023年6月末, 兴证香港持有的兴证国际股份占兴证国际已发行股本总额的55.50%。

兴证国际具备很强的机构客户服务能力, 海外研究保持行业领先地位, 根据公司年报数据显示, 2022年, 公司在新财富、水晶球奖评选中获最佳研究第1名, 兴证国际股权融资额及债权融资额在中资券商中均排名第6位, 2023年上半年, 兴证国际位列彭博中国离岸债

券排行榜中资在港券商第3名, 并获2023年彭博商业周刊债券卓越奖项及2023年君鼎奖中国证券业境外投行奖; 公司不断加大绿色金融领域的探索和发展, 提升ESG管理能力, 2022年, 兴证国际共服务19家企业发行超过500.00亿港元绿色债券。

截至2023年6月末, 兴证香港资产总额150.14亿港元, 所有者权益合计41.54亿港元; 2023年1—6月, 兴证香港实现营业收入3.45亿港元, 同比增长234.95%, 净利润0.61亿港元, 同比增加2.62亿港元。

#### 3. 未来发展

公司战略目标较清晰, 符合自身特点和行业发展方向, 前景良好。

兴业证券提出“建设一流证券金融集团”的战略目标, 明确提出要把公司建设成为具有一流的资本实力, 一流的风险管理能力, 一流的竞争能力和盈利能力, 一流的人才和优秀企业文化、科学的机制体制以及较强国际竞争力的一流证券金融集团。

为实现发展目标, 公司经营将贯彻如下举措: 一是提升客户服务能力, 全方位、全业务链、全生命周期服务客户; 二是强化业务发展能力, 突出业务优势、形成全面突破; 三是增强金融科技能力, 提升客户体验、提高服务效

率；四是提高经营保障能力，充分夯实党建和  
文化建设、人才队伍建设和资源保障对公司的  
发展支持。

## 八、风险管理分析

**公司建立了较为全面的风险管理体系，风险管理水平较高；但随着业务规模增长及新业务的发展，要求公司进一步提高风险管理水平。**

公司按照《证券公司全面风险管理规范》的要求，制定《兴业证券股份有限公司全面风险管理制度》并经董事会审批后发布实施，用来指导公司的全面风险管理工作。

公司建立由董事会、监事会、经营管理层、风险管理部门、各部门、分支机构及子公司组成的全面风险管理组织架构，即董事会及其风险控制委员会、监事会——公司经营管理层及其风险管理委员会——风险管理部门——各部门、分支机构及子公司。

公司确立风险管理三道防线，即各部门、分支机构及子公司实施有效自我控制为第一道防线；风险管理部门在事前和事中实施专业的风险管理为第二道防线；审计部门实施事后监督、评价为第三道防线。“三道防线”风险管理治理架构的设计，有效的保证了风险管理权责的制衡与约束，保障了风险管理工作执行的效率与效果。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2020—2022年财务报告，均经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了无保留的审计意见；公司提供的2023年半年度财务报告未经审计。本报告2020—2021年财务数据均取自次年审计报告中的期初数/上期数，2022年和2023年半年度数据取自当年审计报告/财务报告的期末数/本期数。

公司于2020年和2021年分别注销3家和1家子公司，涉及变动的子公司规模较小，除此之外，2020—2022年及2023年1—6月公司纳入合并范围子公司未发生其他重大变更。

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2458.59亿元，其中客户资金存款621.76亿元；负债总额1890.22亿元，其中代理买卖证券款715.70亿元；所有者权益（含少数股东权益）568.37亿元，其中归属于母公司所有者权益522.65亿元；母公司口径净资产302.84亿元。2022年，公司实现营业收入106.60亿元，利润总额40.96亿元，净利润33.43亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润26.37亿元；经营活动产生的现金流量净额226.56亿元，现金及现金等价物净增加额155.30亿元。

截至2023年6月末，公司合并资产总额2613.24亿元，其中客户资金存款603.14亿元；负债总额2031.52亿元，其中代理买卖证券款711.99亿元；所有者权益（含少数股东权益）581.72亿元，其中归属于母公司所有者权益532.22亿元；母公司口径净资产305.61亿元。2023年1—6月，公司实现营业收入69.38亿元，利润总额26.64亿元，净利润22.13亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润17.96亿元；经营活动产生的现金流量净额19.59亿元，现金及现金等价物净增加额-54.19亿元。

### 2. 资金来源与流动性

**2020—2022年末，公司自有负债规模持续增长，杠杆处于行业一般水平；全部债务规模先增后降，负债结构以一年内到期的债务为主，面临一定短期偿债压力。截至2023年6月末，负债总额较上年末有所增加，短期债务占比有所提升。**

随着公司业务的稳步发展，公司负债规模逐年增长，2020—2022年末，复合增长率为16.12%，公司负债以自有负债为主，其占比均在60.00%以上。公司自有负债中应付债券、卖出回购金融资产款和应付款项占比较大，截至2022年末，三科目分别占自有负债比重的45.39%、26.10%和13.52%，其中应付款项较2021年末增长170.49%至155.94亿元，主要系收到的场外衍生品保证金余额增加所致。

表9 公司负债情况表 (单位: 亿元)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
<b>负债总额</b>	<b>1401.84</b>	<b>1721.08</b>	<b>1890.22</b>	<b>2031.52</b>
<b>自有负债</b>	<b>930.21</b>	<b>1095.61</b>	<b>1153.49</b>	<b>1292.45</b>
其中: 卖出回购金融资产款	257.81	302.45	301.07	409.40
应付债券	431.75	528.82	523.56	478.78
应付短期融资款	85.83	79.71	47.41	78.90
应付款项	26.68	57.65	155.94	194.17
<b>非自有负债</b>	<b>471.64</b>	<b>625.47</b>	<b>736.73</b>	<b>739.07</b>
其中: 代理买卖证券款	445.35	605.12	715.70	711.99
<b>全部债务</b>	<b>845.50</b>	<b>950.19</b>	<b>937.57</b>	<b>1042.00</b>
其中: 短期债务	413.74	421.37	414.02	563.22
长期债务	431.75	528.82	523.56	478.78
净资本/负债 (%)	33.07	26.42	28.68	25.97
净资产/负债 (%)	43.89	37.43	44.42	39.97
自有资产负债率 (%)	69.49	70.72	66.99	68.96

资料来源: 公司定期报告, 联合资信整理

杠杆水平方面, 2020—2022 年末, 公司自有负债规模持续增长, 复合增长率为 11.36%, 自有资产负债率均维持在 70.00% 左右; 公司净资产呈波动增长态势, 截至 2022 年末, 受益于配股的落地, 公司净资产/负债指标增至 28.68%, 净资产/负债指标增至 44.42%, 均高于行业监管标准, 整体来看, 杠杆处于行业一般水平。

全部债务方面, 2020—2022 年, 公司债务规模先增后降, 年均复合增长 5.30%; 截至 2022 年末, 公司全部债务规模 937.57 亿元, 较年初小幅下降 1.33%, 其中长期债务占比 55.65%, 短期债务占比 44.15%; 债务到期期限分布情况, 公司一年及一年以内到期的债务规模为 599.47 亿元, 占比为 63.94%, 面临一

定短期流动性压力。

截至 2023 年 6 月末, 公司负债总额 2031.52 亿元, 较上年末增长 7.48%, 卖出回购金融资产款、应付短期融资款和应付款项规模均大幅提升; 自有负债规模 1292.45 亿元, 较上年末增长 12.05%, 占负债总额的比重为 63.62%; 公司自有资产负债率为较上年末略有提升, 净资产/负债和净资本/负债指标较上年末有所降低, 但均优于行业监管标准。

截至 2023 年 6 月末, 公司全部债务规模 1042.00 亿元, 较上年末小幅增长 11.14%, 主要系短期债务较上年末增长 36.04% 所致; 公司一年及以内到期的债务规模为 720.38 亿元, 占比为 69.13%, 较上年末增长 5.19 个百分点, 短期流动性压力有所增长。

表 10 截至 2023 年 6 月末公司全部债务到期期限分布情况 (单位: 亿元)

项目	一年及以内到期	一年以上到期	合计
金额	720.38	321.62	<b>1042.00</b>
占比 (%)	69.13	30.87	<b>100.00</b>

注: 此表中一年及以内到期的债务口径为计入一年内到期的应付债券后, 与表 15 中短期债务规模有所差异; 全部债务数据未包含租赁负债。

资料来源: 2023 年半年度报, 联合资信整理

**公司流动性指标整体表现较好。**

2020—2022 年末, 公司优质性流动资产/总资产波动提升, 处于较高水平。2020—2022

年末, 公司净稳定资金率和流动性覆盖率有所波动, 2022 年末分别为 140.03% 和 245.78%, 符合相关监管标准。

截至 2023 年 6 月末，公司流动性覆盖率和净稳定资金率较上年末降低 19.82 和 8.17 个百分点；公司优质流动性资产规模 393.38 亿元，较上年末增长 1.37%，受母公司总资产规模增长的影响，优质流动性资产/总资产较上年末

下降 1.57 个百分点，但仍处于较好水平。

整体来看，高流动性资产应对短期内资金流失的能力很强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力较高。

表 11 公司流动性相关指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末
优质流动性资产/总资产 (%)	19.68	16.96	25.45	23.88
流动性覆盖率 (%)	169.15	317.21	245.78	225.96
净稳定资金率 (%)	132.50	130.27	140.03	131.86

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

### 3. 资本充足性

2022 年，公司完成配股，资本实力有所增强；截至 2022 年末，公司所有者权益规模很大、稳定性尚可，利润留存能够对资本形成较好补充；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 6 月末，公司所有者权益较上年末小幅增长，结构变化不大。

2020—2022 年末，受益于利润滚存和配股的实施，公司所有者权益规模持续增长，年均复合增长 17.98%；截至 2022 年末，公司股东权益合计 568.37 亿元，受益于当年配股的落地，权益规模较年初增长 25.32%；归属于母公司所有者权益 522.65 亿元，归属于母公司所有者权益中，公司股本、资本公积和未分配利润分别占比 16.52%、43.00% 和 22.49%，公司股东权益的稳定性尚可。随公司利润规模的波动，2020 年和 2021 年，公司分别分配现金红利 5.36 亿元和 12.05 亿元，分别占当年归属于上市公司股东净利润比重的 30.40%、30.11%，2022 年，公司分配现金红利 11.23 亿元，占上市公司股东净利润

的 42.57%，分红比例较大，剩余利润转入未分配利润，对公司资本形成较好的补充，2022 年分红于 2023 年 8 月 25 日实施完毕。

2020—2022 年末，公司核心净资本波动增长，附属净资本受计入其中的次级债的规模变动影响波动较大，公司净资产持续增长，净资本/净资产逐年下降，属于较好水平。

从主要风控指标来看，2020—2022 年末，公司资本杠杆率和风险覆盖率均呈先下降后增长趋势，截至 2022 年末，受益于公司配股的落地，风险覆盖率指标大幅增长，资本杠杆率指标有所改善，公司风险指标均优于监管标准。

截至 2023 年 6 月末，公司所有者权益 581.72 亿元，较上年末小幅增长 2.35%，权益结构未发生重大调整，未分配利润和一般风险准备较上年末小幅增长；同期，公司各项风险监管指标仍均优于监管及预警标准。

本期债券将按相关会计处理规定分类为权益工具，根据债券剩余期限按比例计入公司净资本，如本期债券顺利发行，将对公司净资本形成一定的补充。

表 12 公司风险控制指标情况表 (单位: 亿元)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年	2023 年 1—6 月	监管标准	预警标准
核心净资本	238.10	210.71	281.34	/	--	--
附属净资本	24.50	47.60	21.50	/	--	--
净资本	262.60	258.31	302.84	305.61	--	--
净资产	348.48	365.96	469.04	470.39	--	--
净资本/净资产	75.35	70.58	64.57	64.97	≥20.00	≥24.00

各项风险准备之和	113.43	131.83	133.36	145.98	--	--
风险覆盖率(%)	231.51	195.94	227.07	209.35	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率(%)	19.17	14.71	15.42	14.49	≥8.00	≥9.60

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

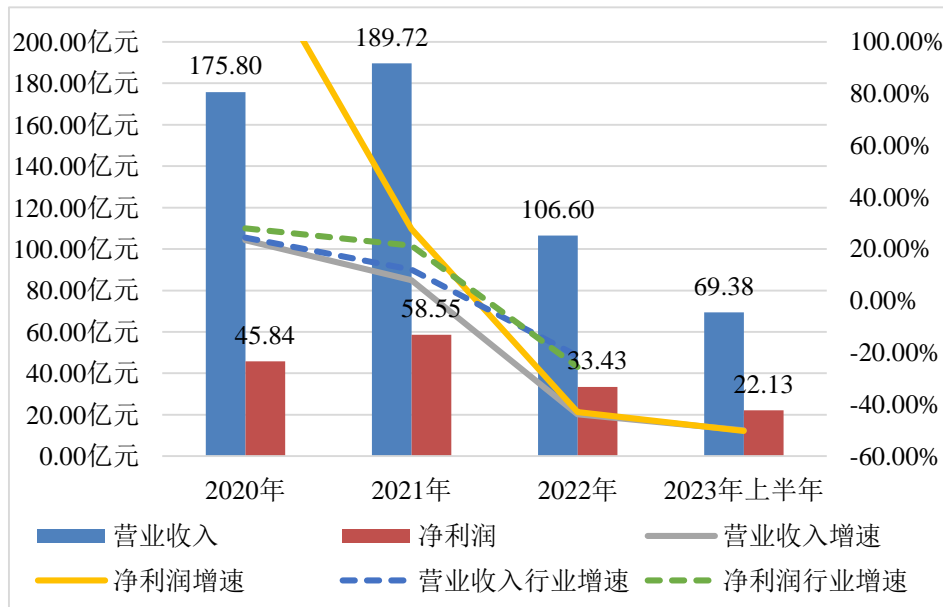
#### 4. 盈利能力

2020-2022年，受证券市场行情波动影响，公司营业收入和净利润规模波动较大，其中2022年盈利指标下降明显，整体盈利能力仍属很强。2023年上半年，公司营业收入和净利润同比均实

现增长，发展情况良好。

2020-2022年，公司营业收入波动下行，三年复合下降22.13%，公司主营业务收入易受经济环境和市场行情等因素的影响而产生波动。

图1 公司营业收入和净利润情况



资料来源：公司定期报告、证券业协会公开数据，联合资信整理。

从营业支出来看，2020-2022年，公司营业支出呈持续下降趋势，年均复合下降24.19%，构成以业务及管理费和其他业务成本为主，两项科目合计占比均超过90.00%；其中，业务及管理费用波动下行，主要受公司人力成本管控的影响；其他业务成本逐年下降，主要系子公司兴证风险大宗商品销售成本逐年减少所致。

2020-2022年，公司各类资产减值损失波动较大，其中2021年，各类减值损失大幅下降，买入返售金融资产减值和其他金融资产减值均有转回，且融出资金减值损失同比大幅减少。公司营业费用率和薪酬收入比逐年增长，整体成本管控能力一般。

表13 公司营业支出构成（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1-6月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
业务及管理费	67.58	59.38	81.31	72.18	56.09	85.76	31.22	73.08
各类减值损失	6.37	5.60	-0.64	-0.57	0.68	1.03	-0.07	-0.16
其他业务成本	38.86	34.15	30.90	27.44	7.92	12.11	11.18	26.17
其他	0.99	0.87	1.07	0.95	0.71	1.09	0.39	0.90
<b>营业支出</b>	<b>113.80</b>	<b>100.00</b>	<b>112.64</b>	<b>100.00</b>	<b>65.40</b>	<b>100.00</b>	<b>42.72</b>	<b>100.00</b>

注：各类减值损失含资产减值损失、信用减值损失及其他资产减值损失  
资料来源：公司定期报告，联合资信整理

2020—2022 年，公司利润总额先增后降，营业利润率指标相对稳定；受利润总额波动和净资产持续增长的影响，公司自有资产收益率和净资产收益率均呈波动下行态势，其中 2022 年，公司实现利润总额同比大幅减少，盈利指标下滑明显，但整体来看，盈利稳定性很好。

2023年1—6月，公司实现营业收入69.38亿元，同比增长40.28%，主要系证券市场回暖，公司自营投资业务收入同比大幅增加所致；公司实现净利润22.13亿元，同比增长26.64%，整体经营情况良好。

表 14 公司盈利指标 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
利润总额	61.56	76.63	40.96	26.64
营业费用率 (%)	38.44	42.86	52.62	45.00
薪酬收入比 (%)	28.90	32.28	32.96	30.15
营业利润率 (%)	35.27	40.63	38.65	38.43
自有资产收益率 (%)	3.44	4.06	2.04	1.23
净资产收益率 (%)	11.77	13.59	6.54	3.85
盈利稳定性 (%)	72.34	38.47	24.48	--

资料来源：公司定期报告（2023 年半年度数据未经审计，相关指标未年化），联合资信整理

#### 5. 或有事项

##### 公司或有负债风险较低。

截至 2023 年 9 月末，公司无作为应诉人的重大未了结诉讼、仲裁事项。

截至 2023 年 9 月末，公司不涉及对外担保的情况。

#### 十、外部支持

**公司控股股东及实际控制人均为福建省财政厅，能够在业务发展、项目资源等方面给予公司较大支持。**

近年来，福建省财政总收入保持较快增长，2022年，福建省GDP总量5.31万亿元；GDP增速4.70%，增速居全国第一位，一般公共预算收入为3339.06亿元，同比增长5.50%，经济发展水平处于全国前列。

公司作为福建省财政局控股金融机构，所在经营环境较好且在福建省内保持了很强的区域竞争力，公司可以在资金、品牌、客户渠道等方面获得股东及实际控制人的较大支持。

#### 十一、本期债券偿还能力分析

**相较于公司的债务规模，本期债券发行规模较小，本期债券发行后，相关偿债指标对发**

**行后全部债务的覆盖程度变化不大，仍属良好。同时考虑到公司作为国内综合性上市券商之一，资本实力很强、资产流动性较好、经营实力很强和融资能力强以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

本期债券为永续次级债券，本期债券在清算时的清偿顺序先于公司的股权资本，劣后于公司普通债务。本期债券将按相关会计处理规定分类为权益工具，根据债券剩余期限按比例计入公司净资产，且本期债券所募集的资金拟部分用于偿还公司债券，发行后将降低公司现有债务水平。

联合资信将本期债券视为普通有息债务（假设计入负债）测算其发行后对公司债务水平的影响。截至2022年末和2023年6月末，公司全部债务规模分别为937.57亿元和1042.00亿元。本期债券发行规模为不超过30.00亿元（含），相较于公司的全部债务规模，本期债券的发行规模较小。

以2022年末和2023年6月末的财务数据为基础进行测算，本期债券发行后（以30.00亿元计算），在其他因素不变的情况下，公司全部债务规模将较发行前增长3.20%和2.88%，公司

债务负担将有所增加。考虑到本期债券募集资金部分拟用于偿还到期的公司债券，本期债券发行对公司债务负担的影响或将小于测算值。

## 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，本期债券发行后，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度较发行前有所减弱，仍属良好。

表 15 本期债券偿付能力测算（单位：亿元、倍）

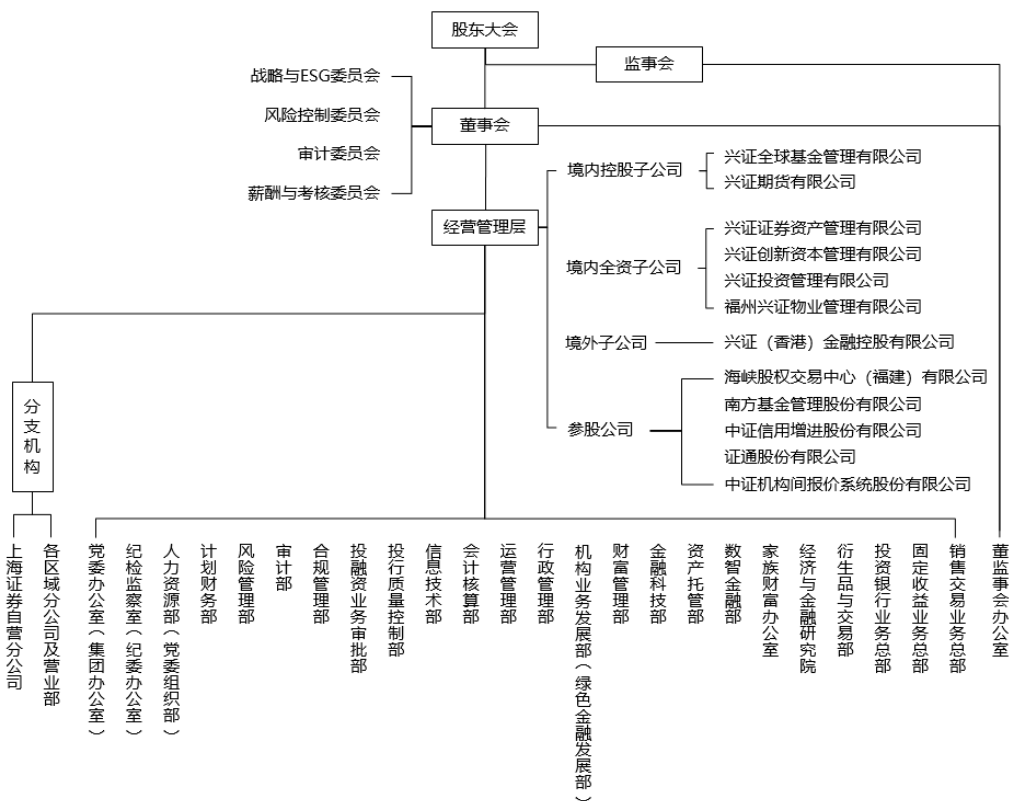
项目	2022 年/2022 年末		2023 年 1—6 月/2023 年 6 月末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务	937.57	967.57	1042.00	1072.00
所有者权益/全部债务	0.61	0.59	0.56	0.54
营业收入/全部债务	0.11	0.11	0.07	0.06
经营活动现金流入额/全部债务	0.49	0.48	0.25	0.25

资料来源：公司定期报告，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评级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1 截至 2023 年 6 月末兴业证券股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

## 附件 2 截至 2023 年 6 月末兴业证券控股子公司情况

序号	子公司全称	简称	注册资本	总资产	净资产	营业收入	净利润	直接持股比例 (%)
1	兴证创新资本管理有限公司	兴证资本	7.00 亿元	34.36 亿元	8.81 亿元	0.93 亿元	0.66 亿元	100.00
2	兴证（香港）金融控股有限公司	兴证香港	30.00 亿港元	150.14 亿港元	41.54 亿港元	3.45 亿港元	0.61 亿港元	100.00
3	兴证证券资产管理有限公司	兴证资管	8.00 亿元	15.89 亿元	13.45 亿元	0.59 亿元	-0.05 亿元	100.00
4	兴证投资管理有限公司	兴证投资	90.00 亿元	70.24 亿元	68.41 亿元	1.78 亿元	1.24 亿元	100.00
5	福州兴证物业管理有限公司	兴证物业	50.00 万元	420.97 万元	335.90 万元	175.97 万元	3.47 万元	100.00
6	兴证全球基金管理有限公司	兴证全球基金	1.50 亿元	106.55 亿元	74.94 亿元	20.91 亿元	7.96 亿元	51.00
7	兴证期货有限公司	兴证期货	16.00 亿元	341.53 亿元	24.03 亿元	12.87 亿元	0.41 亿元	99.55

资料来源：2023 年半年度报告，联合资信整理

### 附件3 主要财务数据及指标

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—6月
自有资产（亿元）	1338.56	1549.16	1721.86	1874.17
自有负债（亿元）	930.21	1095.61	1153.49	1292.45
所有者权益（亿元）	408.35	453.55	568.37	581.72
优质流动性资产/总资产（%）	19.68	16.96	25.45	23.88
自有资产负债率（%）	69.49	70.72	66.99	68.96
营业收入（亿元）	175.80	189.72	106.60	69.38
利润总额（亿元）	61.56	76.63	40.96	26.64
营业利润率（%）	35.27	40.63	38.65	38.43
营业费用率（%）	38.44	42.86	52.62	45.00
薪酬收入比（%）	28.90	32.28	32.96	30.15
自有资产收益率（%）	3.44	4.06	2.04	1.23
净资产收益率（%）	11.77	13.59	6.54	3.85
盈利稳定性（%）	72.34	38.47	24.48	--
净资本（亿元）	262.60	258.31	302.84	305.61
风险覆盖率（%）	231.51	195.94	227.07	209.35
资本杠杆率（%）	19.17	14.71	15.42	14.49
流动性覆盖率（%）	169.15	317.21	245.78	225.96
净稳定资金率（%）	132.50	130.27	140.03	131.86
信用业务杠杆率（%）	89.08	83.51	55.32	55.67
短期债务（亿元）	413.74	421.37	414.02	563.22
长期债务（亿元）	431.75	528.82	523.56	478.78
全部债务（亿元）	845.50	950.19	937.57	1042.00

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，“/”代表未获取到用于计算该指标的相关数据，“--”表示数据不适用；2. 除特别说明外，均指人民币、财务数据均指合并口径；3. 本报告中涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；4. 上表中半年度数据未经审计、相关指标未年化  
 资料来源：公司定期报告，联合资信整理

## 附件 4 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) <sup>1/(n-1)</sup> -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 5-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信企业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 5-2 中长期债券信用等级设置及其含义

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 5-3 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。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

联合资信评级展望含义如下：

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 兴业证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者 公开发行永续次级债券（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。

兴业证券股份有限公司（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。