

信用评级公告

联合〔2023〕9691号

联合资信评估股份有限公司通过对财通证券股份有限公司及其拟发行的 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定财通证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，财通证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）信用等级为 AA⁺，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：

二〇二三年九月二十八日

财通证券股份有限公司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：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过 25.00 亿元（含）

本期债券发行期限：3 年期

偿还方式：按年付息，到期一次性偿还本金

偿还顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务

募集资金用途：扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金

评级时间：2023 年 9 月 28 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”）对财通证券股份有限公司（以下简称“公司”）的评级反映了其作为综合类上市证券公司，股东背景很强，业务覆盖全国主要发达城市，并在浙江省内具有较强的区域优势。2020—2022 年，公司各项业务持续发展，其中资产管理业务具备很强行业竞争力；截至 2023 年 6 月末，公司资产流动性较好，资本实力很强，资本充足性良好。2023 年上半年，公司营业收入和利润总额同比均大幅增长，整体经营情况良好。

同时，联合资信也关注到，公司主营业务易受宏观经济周期变化、证券市场波动及监管政策变化影响；2022 年，公司营业收入和利润总额有所下降。

本期债券发行规模相较公司债务规模属一般，发行后债务负担有所增加，相关指标对发行后全部债务的保障程度变动不大，仍属一般。

未来，随着资本市场的持续发展和各项业务的稳步推进，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 AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 1. 股东背景很强，能够给予公司较大的支持。**公司控股股东浙江省金融控股有限公司为浙江省政府金融投资管理平台，综合实力很强，公司能够得到股东和当地政府在业务资源、资本补充等方面的较大支持。
- 2. 公司综合竞争力很强，区域竞争优势较强。**公司是综合类上市证券公司之一，业务资质齐全，各项业务排名行业中上游，其中资产管理业务排名行业上游，综合竞争力很强。截至 2022 年末，公司拥有 29 家分公司，并在全国设有 136 家营业部，其中浙江省内 105 家营业部，具有较强的区域竞争优势。
- 3. 资本充足性很好。**2020—2022 年末，公司净资本和净资产规模持续增长；截至 2023 年 6 月末，公司所有者权益 337.04 亿元，资本实力很强，资本充足性很好。

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	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	2
		流动性	资金来源与流动性	1
指示评级				aaa
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

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）	48.27	84.56	31.27	53.41
净资本（亿元）	209.08	199.78	230.08	202.81
净资产收益率（%）	5.21	6.65	3.79	5.31
自有资产收益率（%）	1.55	1.55	1.25	1.82
风险覆盖率（%）	247.47	252.02	236.37	230.11

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

分析师：杨晓丽 刘 鹏

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

- 经营易受环境影响。**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，公司营业收入和利润总额同比有所下降，盈利稳定性一般。
- 市场风险上升带来的风险暴露增加。**公司自营投资资产规模较大，其中债券投资规模较大，随着市场风险上升，应对相关业务存在的信用及市场风险保持关注。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—6 月
自有资产（亿元）	788.10	908.49	1048.98	1096.94
自有负债（亿元）	553.53	656.32	719.23	759.90
所有者权益（亿元）	234.57	252.17	329.75	337.04
优质流动性资产/总资产（%）	22.62	20.16	21.97	/
自有资产负债率（%）	70.24	72.24	68.57	69.27
营业收入（亿元）	65.28	64.08	48.27	34.75
利润总额（亿元）	27.69	30.29	15.84	11.50
营业利润率（%）	42.88	47.57	33.26	33.16
净资产收益率（%）	10.23	10.53	5.21	3.11
净资本（亿元）	165.53	165.68	209.08	205.56
风险覆盖率（%）	254.48	216.74	247.47	224.21
资本杠杆率（%）	15.13	13.81	17.71	16.38
短期债务（亿元）	264.35	295.97	399.21	427.38
全部债务（亿元）	507.78	602.99	656.67	664.83

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. “/”代表数据未获取到；4. 2023 年半年度财务数据未经审计，相关指标未年化

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	2023/6/9	杨晓丽 刘鹏	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：未公开报告无查询链接

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财通证券股份有限公司（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

财通证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者 公开发行次级债券（第二期）信用评级报告

一、主体概况

财通证券股份有限公司（以下简称“公司”或“财通证券”）前身为浙江财政证券公司，成立于 1993 年。2003 年以浙江财政证券公司为主体，联合部分市县国债服务中介机构转制设立财通证券经纪有限责任公司，注册资本 5.01 亿元，浙江省政府通过浙江省财务开发有限责任公司持股 87.67%。2006—2008 年，公司吸收合并天和证券经纪有限公司，引入浙江华联集团有限公司、苏泊尔集团有限公司等 12 家企业股东，注册资本增加至 11.27 亿元。2009 年，公司更名为财通证券有限责任公司。2012 年，浙江省财务开发公司持有的公司 60.96% 的股权被划转至其全资子公司浙江省金融控股有限公司（以下简称“浙江金控”）。2013 年 10 月，公司正式改制为

股份有限公司，并更为现名。2017 年 10 月，公司首次公开发行 3.59 亿股 A 股股票，并在上海证券交易所上市交易，股票简称“财通证券”，股票代码“601108.SH”，注册资本增加至 35.89 亿元。2022 年 1 月，公司配股 10.55 亿股，公司注册资本增加至 46.44 亿元。截至 2023 年 6 月末，公司注册资本及实收资本均为 46.44 亿元，浙江金控持有公司 29.16% 的股份，为公司控股股东，浙江省财政厅合计持有公司 32.40% 的股份，为公司实际控制人。截至 2023 年 6 月末，浙江金控持有公司股份不存在质押情况。

公司的主要业务包括财富管理业务、证券自营业务、投资银行业务、资产管理业务、证券信用业务及境外业务等；组织结构图详见附件 1-2。截至 2023 年 6 月末，公司共有 4 家重要一级控股子公司，3 家重要参股公司，详见表 1。

表 1 截至 2023 年 6 月末公司主要控股、参股公司情况

子公司全称	简称	业务性质	注册资本（亿元）	持股比例（%）
财通证券资产管理有限公司	财通资管	证券资产管理业务、公开募集证券投资基金管理业务	2.00	100.00
浙江财通资本投资有限公司	财通资本	股权投资、实业投资、投资管理等业务	17.00	100.00
财通证券（香港）有限公司	财通香港	境外业务	1.00（港币）	100.00
财通创新投资有限公司	财通创新	金融产品投资、股权投资	50.00	100.00
财通基金管理有限公司	财通基金	基金募集、基金销售等业务	2.00	40.00
永安期货股份有限公司	永安期货	期货业务等	14.56	30.18
浙江省浙商资产管理有限公司	浙商资管	资产管理、省内金融企业不良资产的批量转让等业务	71.00	20.81

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司注册地址：浙江省杭州市西湖区天目山路 198 号财通双冠大厦西楼；法定代表人：章启诚。

二、本期债券发行概况

本期债券名称为“财通证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）”，发行金额不超过 25.00 亿元（含）。本

期债券期限 3 年。本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。本期债券利率按年付息，到期一次还本。

本期债券是证券公司次级债券，是由公司向机构投资者发行的、清偿顺序在普通债之后的有价证券。

本期债券无担保。

本期债券的募集资金用途为补充流动资金。

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，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

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，证券市场前景度有望得到提升，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 年二季度证券行业分析》](#)。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年6月末，公司注册资本及实收资本均为46.44亿元，浙江金控持股29.16%，为公司控股股东；公司实际控制人为浙江省财政厅。

2. 企业规模和竞争力

公司是综合类上市证券公司，在浙江省内具有较好区位优势，业务竞争力很强，资本实力较强。

公司是综合类上市证券公司，截至2022年末，公司设有29家分公司，并在全国设有136家营业部，其中浙江省内105家营业部，在浙江省内具有较强的竞争优势。公司各项业务牌照齐全，旗下子公司包括期货业务、资产管理业务及境外业务等，整体具备综合化经营的发展模式。2020—2022年，公司整体保持了较好的发展趋势，并取得较好经营业绩；公司资本实力排名行业中上游，主要业务均处于行业中上游水平，整体业务竞争力很强。截至2023年6月末，公司所有者权益337.04亿元，资本实力较强。

3. 企业信用记录

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9月7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9月17日，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9月17日，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，公司主要合作银行授信额度合计约1402.12亿元，已使用326.18亿元，未使用额度1075.94亿元，间接融资渠道畅通。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了完善的法人治理架构，“三会一层”运作规范；管理层具有丰富的经营管理经验。

公司按照《公司法》《证券法》《证券公司监督管理条例》《证券公司治理准则》等法律法规的要求，制定了相关公司治理制度，建立了规范的法人治理结构，设立股东大会、董事会和监事会；此外，公司根据中国共产党党章的规定，把党的领导融入公司治理，设立党组织，完善参与“三重一大”事项。公司形成了较为完整的公司治理框架，并充分发挥党委、股东大会、董事会、监事会的职能作用，形成了相互制约、相互促进的制衡机制。

股东大会是公司的最高权力机构。

公司董事会由9名董事组成，其中独立董事3名、职工董事1名。董事会设有战略与ESG委员会、风险控制委员会、审计委员会及薪酬与提名委员会四个专门委员会，并制定了各自的议事规则。

公司监事会由5名监事组成，其中监事会主席1名，职工监事3名。

公司经营管理层包括设总经理1人，副总经理1人，总经理助理4名，合规总监1名（兼任首席风险官），运营总监1名。经营管理层具有丰富的行业及管理经验。

公司董事长兼党委书记章启诚先生，1969年出生，研究生学历，曾任浙江省财政厅预算处副处长，总预算局副局长，省级部门预算编制中心主任，总预算局局长，浙江省财政厅副厅长、党组成员，浙江省财政学会理事会副会长、常务理事，浙江省财务开发有限责任公司董事长、党委书记、浙江金控董事长、党委书记；现任公司党委书记、董事长；兼任中国证券业协会第七届理事会理事、浙商总会第二届常务理事。

公司董事兼总经理黄伟健先生，1967年出生，硕士学位，曾任浙江兴源投资有限公司副董事长、总经理；浙江浙能电力股份有限公司董

事；浙江省能源集团有限公司组织部部长、人力资源部主任，党委委员、组织（人力资源）部部长（主任），副总经理、党委委员；浙江省交通投资集团有限公司董事、党委副书记；现任公司党委委员、副书记、董事、总经理，兼任中国证券业协会发展战略委员会副主任委员、上海证券交易所第五届理事会薪酬与财务委员会委员、深圳证券交易所第五届理事会薪酬与财务委员会委员、浙江证券业协会第六届理事会会长、浙江省并购联合会第一届理事会轮值会长。

2. 内部控制水平

公司内部控制体系较为健全，为公司防范风险、规范运作提供了保障，整体内部控制水平较高。

公司按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《证券公司治理准则》《企业内部控制基本规范》及其配套指引等法律法规、规范性文件的有关要求，综合考虑公司内部环境、风险评估、控制活动、信息与沟通、内部监督等因素，制定了较为全面的公司内部控制制度体系。公司建立了较为完善的授权体系及经营管理权责体系，明确各部门和各级管理人员的业务审批权限及内部操作流程。根据公司披露的2022年度的经毕马威华振会计师事务所审计的内部控制报告，公司内部控制有效性较强。

公司制定了《财务管理制度》《会计核算制度》等规范文件，明确财务人员的职责与分工及财务报告各环节授权审批制度，规范具体业务核算办法和财务报告编制操作流程。公司制定了《流动性风险管理办法》《流动风险管理实施细则》等制度以应对流动性风险。关联交易方面，公司制定了《财通证券股份有限公司关联交易管理制度（2022年修订）》对关联交易的决策权限、决策程序、定价机制等进行了明确规定。

2020年—2023年8月末，公司合计受到责令整改的监管措施2次、警示函2次、行政处罚1次，主要涉及债券承销业务、证券经纪业务、境外经营放债业务等；上述事项公司均已整改完毕。

七、经营分析

1. 经营概况

2020—2022年，公司营业总收入先企稳后下降，利润总额波动下降；公司营业总收入主要来自于财富管理业务和资产管理业务。2023年1—6月，公司营业总收入及利润总额同比均大幅增长。

2020—2022年，受市场环境影响，公司证券自营收入持续大幅下降，受此影响公司营业总收入先企稳后下降，年均复合下降14.01%；利润总额波动下降，年均复合下降24.36%。2022年，公司营业总收入同比下降24.67%（高于行业平均降幅21.38%），主要系金融市场波动影响导致公司自营股票投资收益大幅下降以及投资银行业务收入下降所致；利润总额同比下降47.70%，下降幅度超营业总收入，主要系公司营业总支出中刚性成本支出占比较高导致营业总支出下降幅度较小所致。

公司收入主要来源于财富管理业务及资产管理业务，其他业务收入占比相对较小。2020—2022年，公司收入结构受市场行情波动影响有所变化。其中，财富管理业务收入波动增长，占比持续上升，为公司第一大收入来源；资产管理业务收入规模波动上升，占比持续上升，2022年为公司第二大收入来源；证券信用业务收入规模波动下降，占比持续上升；证券自营业务收入规模持续下降，占比持续下降。

具体来看，2020—2022年，随着国内证券市场交投活跃度波动，公司财富管理业务收入有所波动；2022年同比下降9.35%。2020—2022年，公司证券自营业务收入持续下降，主要系市场行情波动的影响所致；2022年产生亏损，较上年下降7.51亿元。公司投资银行业务收入波动下降，主要受项目储备落地节奏及市场环境影响；2022年较上年下降35.38%。公司资产管理业务收入规模波动增长；2022年资管业务收入较上年下降2.60%。公司证券信用业务收入波动增长；2022年证券信用业务收入同比下降14.53%。

表 2 公司营业总收入结构（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	15.25	23.36	17.12	26.72	15.52	32.15	7.87	22.65
证券自营业务	8.55	13.10	5.01	7.82	-2.50	-5.18	6.06	17.44
投资银行业务	5.89	9.02	6.67	10.41	4.31	8.93	3.10	8.92
资产管理业务	13.46	20.62	15.74	24.56	15.33	31.76	8.24	23.71
证券信用业务	6.08	9.31	6.40	9.99	5.47	11.33	3.02	8.69
境外业务	1.41	2.16	1.06	1.65	0.50	1.04	0.37	1.06
总部后台及其他	15.20	23.28	12.63	19.71	10.22	21.17	6.40	18.42
分部间抵消	-0.56	-0.86	-0.56	-0.87	-0.58	-1.20	0.31	0.89
合计	65.28	100.00	64.08	100.00	48.27	100.00	34.75	100.00

注：1、公司总部后台及其他主要指联营企业投资收益及委托投资收益等收入；2、分部间抵消指抵消合并范围内的关联交易，主要包括报告期内受托资产管理业务代销收入

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

2023年1—6月，公司实现营业总收入同比大幅增长56.15%，主要系公司投资银行业务手续费以及金融资产公允价值变动损益大幅增长所致；营业总支出增长45.75%至23.23亿元；综上所述，公司利润总额同比大幅增长81.73%。

2. 业务运营

（1）财富管理业务

2020—2022年，受市场行情波动影响，公司财富管理业务收入有所波动；2023年1—6月，公司财富管理业务收入略有下降，但公司持续推进财富管理转型，注重财富管理业务的互联网布局，财富管理业务具有较强行业竞争力。

公司经纪业务资格齐全，包括向客户提供股票、基金等代理交易买卖业务。由于传统佣金下降，公司加速财富管理转型和分公司综合化改革，加大财富顾问队伍建设，转变单一的经纪业务模式，搭建以财富管理为核心的产品销售平台和综合业务平台，为客户提供综合金融服务。公司注重财富管理业务的互联网布局，积极开发基于互联网、移动终端和微信等平台的新型网络平台，根据公司2022年报数据显示，公司2022年线上新增户数创六年新高，同比增长46%；此外，公司已申报并获批互联网证券试点资格和柜台

市场业务试点资格，将进一步拓展新型证券经纪业务，扩大客户资源。截至2022年末，公司设有29家分公司，并在全国设有136家营业部，其中浙江省内105家营业部，在浙江省内具有较强的竞争力。2022年，公司代理买卖证券业务净收入市场占有率回升，行业排名上升至第26¹位。

受国内证券市场交易量波动影响，2020—2022年，公司代理买卖证券业务净收入有所波动，年均复合下降0.45%。2022年，公司实现收入15.52亿元，同比下降9.35%，主要系市场交投活跃度下降所致。2020—2022年，受市场竞争的影响，公司股基交易量市场份额逐年下降，净佣金率较为稳定。

截至2022年末，公司客户资产规模6336亿元，其中机构客户数量及资产规模均较去年有所增长，全年新增机构客户数1547户，机构客户资产2923亿元，机构客户资产占比达到46.17%。公司债券结、托管等新业务规模较快发展。截至2022年末，公司托管资产规模222亿元，托管产品487个，托管收入同比增长87%；落地券结产品28只，合作公募基金6家。

2023年1—6月，公司财富管理业务实现营业收入7.87亿元，同比略有下降。

¹ 2022 年行业排名数据来自于公司年报，下同。

表 3 公司财富管理业务情况表

项目	2020 年	2021 年	2022 年
股票基金交易量（万亿元）	6.05	6.75	5.36
股票基金交易量市场份额（%）	1.38	1.22	1.08
净佣金率（%）	0.17	0.16	0.17

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）证券信用业务

2020—2022年，受股票市场行情与公司业务结构调整的影响，股票质押业务规模波动增长；两融业务余额有所下降，信用业务收入亦有所波动；2023年1—6月，公司证券信用业务收入有所增长。此外，公司信用业务部分项目发生违约，相关业务风险及后续处理情况需关注。

公司开展的信用交易业务主要为融资融券业务和股票质押业务。

融资融券业务方面，受市场环境影响，2020—2022年末，公司两融业务余额先企稳后下降，年均复合下降13.24%，截至2022年末，较上年末下降20.69%。2020—2022年，两融利息收入波动下降，年均复合下降1.07%，2022年同比下降16.20%。

股票质押回购业务方面，随着市场信用风险增加，同时叠加股票质押新规和公司持续优化资产结构和业务结构，期间与多家股份制银

行及其理财子建立了渠道合作关系，公司股票质押业务聚焦双碳、新基建等符合国家长期政策导向的产业。2020—2022年末，股票质押业务规模波动增长，年均复合增长8.98%，2022年末大幅增长44.80%；受市场竞争导致费率下降影响，公司股票质押业务收入持续下降，年均复合下降19.34%，2022年同比下降11.03%。

截至2023年6月末，公司两融业务规模较上年末增长5.96%，股票质押业务存量余额较上年末增长19.61%。受业务规模增加影响，2023年1—6月，公司实现证券信用业务收入3.02亿元，同比增长29.06%。

截至2023年6月末，公司融资融券业务共有19起作为原告的诉讼案件，涉及金额3.13亿元，其中2起达成执行和解，5起案件因无财产可供执行已被法院裁定执行终结。

2020—2022年末及2023年6月末，公司信用业务杠杆率分别为95.92%、86.24%、56.49%和58.36%，波动下降，目前处于行业一般水平。

表 4 公司信用业务情况表（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
期末融资融券业务余额	212.51	201.68	159.95
其中：期末融资余额	198.96	199.33	158.85
期末融券余额	13.55	2.35	1.10
融资融券利息收入	11.31	13.21	11.07
期末股票质押回购业务余额	22.97	18.84	27.28
股票质押回购业务利息收入	1.86	1.36	1.21

注：1、期末融券余额为市值口径；2、股票质押回购业务余额仅统计自有资金
资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）投资银行业务

2020—2022年，投资银行业务收入有所波动，债券承销规模持续增长，投资银行业务在浙江省内竞争力较强。2023年1—6月，公司投资银行业务收入有所增长。

公司投资银行业务主要包括证券承销与保荐业务、新三板业务和其他财务顾问业务等。其中，证券承销与保荐业务为公司投资银行业务的主要利润来源。2020—2022年，公司投资银行业务收入波动下降。2022年，公司投资银行业务

收入4.31亿元，同比下降35.38%，主要系受股权承销规模下降影响。

股权承销业务方面，2020—2022年，公司股票承销数量较为稳定，承销规模有所波动。2022年，公司完成IPO项目4单，完成再融资（包括可转债和可交债）项目4单，公司股权总承销规模为32.01亿元，其中再融资项目主承销规模有所增长，IPO项目规模有所下降，根据公司2022年报中披露的数据，公司上交所上市家数行业排名第8名。

债券承销业务方面，2020—2022年，公司债

券承销规模持续增加。2022年，公司承销债券合计140单，承销金额同比增长2.11%，根据公司2022年报中披露的数据，企业债和公司债承销规模行业排名第17名，在浙江省内市占率13.11%，位列全省第3名，业务竞争力较强。

2023年1—6月，公司完成再融资项目（含可转债、可交债）2单；公司承销债券133只，总承销金额752.47亿元；并完成2单财务顾问业务，涉及金额人民币3.21亿元；受业务规模增长影响，公司实现投资银行业务收入3.10亿元，同比大幅增长72.67%。

表5 公司股权及债券承销业务情况表

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1—6 月	
	发行数量 (个)	主承销金 额(亿 元)	发行数量 (个)	主承销金 额(亿 元)	发行数量 (个)	主承销金 额(亿 元)	发行数量 (个)	主承销金 额(亿 元)
首次公开发行	4	30.92	5	58.83	4	8.68	4	27.83
再融资	5	28.03	1	15.00	4	23.33	2	9.85
债券发行	92	558.46	103	637.41	126	666.08	133	752.47
ABS/ABN	5	5.47	6	36.06	14	21.59	18	10.84

注：1.再融资包括增发、配股、优先股、可转债、可交债等；2. 上表统计口径包含联合主承销，由于主承销金额分摊金额披露不充分，Wind在无确切数据情况下按照算术平均法在各主承销间进行分配，上表主承销金额数据可能存在一定误差；3. 可交债/可转债按照上市口径统计
资料来源：Wind，联合资信整理

（4）证券自营业务

2020—2022年末，公司证券自营业务持仓规模持续增加，规模很大，投资结构有所变化，但仍以债券投资为主；公司证券自营业务收入有所波动，易受市场行情影响。2023年上半年，公司证券自营投资业务收入同比大幅增长。

公司证券自营业务包括以股票为主的权益类投资和以债券为主的固定收益类投资，分别由投资管理部 and 固定收益部负责。此外，公司计划财务部负责基金、理财产品等的投资。

2020—2022年，公司证券自营业务收入持续下降。2022年，受公司持有权益类投资收益有所下降，公司证券自营业务收入同比大幅下降，亏损2.50亿元。2020—2022年末，公司自营投资规模持续扩大，整体投资规模年均复合增长30.30%。截至2022年末，公司证券投资规模较上年末增长36.79%。

从投资结构来看，2020—2022年末，公司债券投资规模和占比持续增长，为公司最主要的投资资产；基金投资规模持续增长，占比波动增长；股票投资规模波动下降，占比持续下降。公司债券投资主要投资于企业债和中期票据；截至2022年末，公司债券投资账面价值较上年末增长43.01%。公司基金投资包括公募基金以及私募基金及其专户等；截至2022年末规模较上年末增长41.05%，其他投资规模较上年末下降11.06%，主要系公司持有的理财产品、券商资管产品及信托计划均有不同程度下降所致。

截至2022年末，公司债权投资及其他债权投资处于三阶段的资产共计提减值0.50亿元。

截至2023年6月末，公司自营业务投资规模较年初增长7.19%，主要系债券投资规模增加所致，整体投资结构变化不大。受市场行情影响，2023年1—6月，公司证券自营业务收入同比大

幅增长。

从监管指标来看，2020—2022年末及2023年6月末，公司自营权益类证券及衍生品/净资

本波动增长，自营非权益类证券及衍生品/净资产持续增长，但均远优于监管标准（≤500%和≤100%）。

表6 公司主要证券投资结构（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末		2023 年 6 月末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
债券	226.39	58.57	299.53	62.43	428.34	65.27	445.18	63.29
股票	23.04	5.96	12.14	2.53	13.36	2.04	17.63	2.51
基金	117.68	30.45	124.86	26.03	176.12	26.84	188.74	26.83
其他	19.40	5.02	43.22	9.01	38.43	5.86	51.88	7.38
合计	386.51	100.00	479.74	100.00	656.26	100.00	703.43	100.00
自营权益类证券及证券衍生品/净资产 (%)	11.57		6.96		11.66		15.46	
自营非权益类证券及其衍生品/净资产 (%)	196.52		265.49		285.91		308.01	

注：1、上表按公司披露的定期报告各金融资产科目明细进行分类计算；2、基金中含私募基金及专户；3、其他项包括银行理财产品、券商资管产品、信托计划等

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

（5）资产管理业务

2020—2022年，公司持续推进主动管理转型，期末管理资产规模持续增长，业务仍以公募基金为主，收入波动增长，整体发展良好，具有很强行业竞争力。2023年1—6月，公司期末资管业务规模有所增长，收入同比有所增长。

公司通过子公司财通资管开展证券资产管理业务。财通证券资管下设权益投资部、固收投资部、结构化融资部、风险管理部、运营保障部等部门。

公司坚持“深耕浙江”战略，提升跨条线协同能力，推动集团协同，聚焦聚力数字化改革。2020—2022年末，公司资产管理规模持续增长，

年均复合增长12.52%。根据公司2022年报数据显示，公司公募管理规模位列券商资管第3名。2020—2022年，公司资产管理业务收入波动增长，年均复合增长6.72%。

截至2022年末，公司资产管理业务规模较上年末增长26.52%，以公募基金、定向资产管理业务、集合资产管理业务为主；公司主动管理占比提升0.30个百分点至99.96%。

截至2023年6月末，公司受托资产管理规模2948.57亿元，较年初增长19.82%，其中主动管理占比99.97%。2023年1—6月，公司资产管理业务收入为8.24亿元，同比增长16.22%。

表7 资产管理业务情况表（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	规模	占比 (%)	规模	占比 (%)	规模	占比 (%)
集合资产管理业务	494.57	30.74	591.06	26.54	769.55	31.27
定向资产管理业务	358.42	22.28	454.76	20.42	366.18	14.88
专项资产管理业务	250.31	15.56	58.20	2.61	261.08	10.61
公募基金	505.39	31.42	1122.98	50.43	1064.10	43.24
合计	1608.69	100.00	2227.00	100.00	2460.91	100.00

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

（6）子公司业务

子公司经营情况良好，可以对公司收入形成较好的补充。

公司境外业务通过子公司财通香港开展。财通香港成立于2011年8月，为客户提供港股代理买卖、融资、IPO分销、账户全权委托、保荐上市、金融产品销售、自营、投资咨询、卖方研究等业务。截至2022年末，财通香港总资产9.09亿港元，所有者权益5.45亿港元；2022年，财通香港实现营业收入0.55亿港元，利润总额-0.51亿港元。

公司私募股权管理业务主要通过子公司财通资本开展。财通资本于2015年3月设立，根据监管要求，2017年起财通资本转型为私募基金子公司，开展私募基金管理业务和政府产业基金的运维管理服务。截至2022年末，财通资本总资产7.76亿元，所有者权益6.65亿元；2022年，财通资本实现营业收入1.22亿元，利润总额0.53亿元。

公司股权投资业务通过子公司财通创新开展，财通创新于2015年10月设立，根据监管要求，公司将财通创新定位为另类投资子公司，从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品、股权等另类投资业务。截至2022年末，财通创新总资产54.33亿元，所有者权益52.77亿元；2022年，财通创新实现营业收入8.01亿元，利润总额7.21亿元。

公司的期货经纪业务、期货资产管理等业务主要通过参股公司永安期货进行。永安期货成立于1992年9月，注册资本为13.10亿元。2021年12月，永安期货实现主板上市，募集资金26.00亿元。截至2022年末，永安期货注册资本14.56亿元，总资产682.07亿元，所有者权益119.52亿元；2022年，永安期货实现营业收入347.75亿元，同比下降8.10%；利润总额8.62亿元，同比下降46.92%，主要系市场行情波动影响，但其业务规模很大，在期货行业具备很强竞争力。根据公司2022年报数据显示，2022年，永安期货境内期货代理交易成交手数2亿手，成交金额16.1万亿

元。报告期末，客户权益为455.48亿元，日均权益继续保持增长。

公司基金管理业务通过参股公司财通基金开展，财通基金于2011年6月成立，注册资本金2.00亿元人民币，旗下公募基金覆盖了混合、债券、指数等不同类型的产品线。此外，财通基金不断探索定增+、大宗交易、固收+、量化+等特色资产领域。截至2022年末，财通基金总资产28.42亿元，所有者权益18.85亿元；2022年，财通基金实现营业收入6.70亿元，利润总额2.47亿元。

3. 未来发展

公司战略目标与自身情况相匹配，具有较好的发展前景。

公司将继续秉持“深耕浙江、服务全国、争创一流”的企业愿景和“三更三有”使命目标，恪守“敬畏、感恩、创新、责任”的核心价值观，树立“规范经营、稳健发展、务实创新、追求卓越”的经营理念，坚持数字赋能、改革破题、创新制胜，数智财通成为标志性成果，综合实力显著提升。为此，公司将以数字化转型为主线，全面提升核心竞争力；以客户为中心，坚守理念并不断深化；以科技为依托，全面赋能各条线的变革与重构；以“深耕浙江”战略为牵引，全面提升投行覆盖面和影响力；以“财通赢家”品牌打造为抓手，全面提升财富管理能力和能力提升为核心，全面加强人才队伍建设。

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，能够较好地支持和保障各项业务的发展。

公司在日常经营活动中面临的风险主要包括市场风险、流动性风险、信用风险和操作风险等。

公司建立了由董事会及其下设的风险控制委员会、监事会、经理层及其下设的风险管理委员会及相关业务、职能部门四个层级组成的风险管理组织架构。公司董事会承担全面风险管

理的最终责任,限定公司总体的风险偏好、风险容忍度和重大风险限额,并审议公司定期风险评估报告。风险管理部会对公司各项业务风险进行评估,对公司量化指标实施监控及管理。各业务部门针对各自的业务特点及风险因素起草相应的风险控制细则,执行风险控制的具体措施和流程。

公司建立了净资本补足机制,保证净资本等风险控制指标持续符合证券监管部门的要求;同时,公司建立了风险控制指标压力测试机制,结合市场环境变化和公司业务发展状况,定期或不定期开展综合或专项压力测试,全面衡量公司风险承受能力,并拟订相关应对措施,保障公司健康、持续、稳定发展。

九、财务分析

1. 财务概况

公司2020年财务报表由天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计,2021年和2022年财务报表均由毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并均出具了无保留意见的审计报告。公司2023年半年度财务报告未经审计。

会计政策方面,公司自2021年起执行新租赁准则,自2020年起执行新收入准则。合并范围方面,2020年,公司注销1家海外子公司;2021年公司新设立浙江财通海港投资管理有限公司,注销1家海外子公司及金华财通资本投资管理有限公司、西藏达孜仰灿投资有限公司;2022年及2023年半年度,公司纳入合并范围子公司未发生变化。总体来看,合并范围变动涉及公司规模相对较小,公司财务数据可比性较强。

截至2022年末,公司合并资产总额1256.92亿元,其中,客户资金存款168.11亿元、客户备付金34.45亿元;负债合计927.17亿元,其中,代理买卖证券款207.09亿元;所有者权益

合计329.75亿元,其中,归属于母公司所有者权益329.51亿元;母公司口径净资本209.08亿元。2022年,公司营业总收入48.27亿元,利润总额15.84亿元,净利润15.16亿元,其中,归属于母公司所有者的净利润15.17亿元;经营活动产生的现金流量净额为-50.31亿元,现金及现金等价物净增加额-23.76亿元。

截至2023年6月末,公司合并资产总额1297.87亿元,其中,客户资金存款159.89亿元、客户备付金32.90亿元;负债合计960.84亿元,其中,代理买卖证券款196.83亿元;所有者权益合计337.04亿元,其中,归属于母公司所有者权益336.80亿元。2023年1—6月,公司营业收入34.75亿元,利润总额11.50亿元,净利润10.36亿元,其中,归属于母公司所有者净利润10.37亿元;经营活动产生的现金流量净额为3.45亿元,现金及现金等价物净增加额-12.95亿元。

2. 资金来源与流动性

2020—2022年末,公司负债规模逐年增长,杠杆水平一般;债务中短期债务占比偏高,需关注短期流动性管理。截至2023年6月末,公司负债规模较年初有所增长。

公司主要通过卖出回购金融资产和发行债券等方式来满足业务发展对资金的需求,融资方式较为多元化。2020—2022年末,公司负债规模呈逐年增长趋势,公司负债总额和自有负债三年复合增长率分别为12.54%和13.99%。截至2022年末,公司负债总额较上年末增长8.81%,其中,自有负债和非自有负债均有所增长;公司自有负债较上年末增长9.59%,主要系自营杠杆上升以及对外融资规模增加所致;公司非自有负债较上年末增长6.23%。

表 8 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
负债总额	732.02	852.07	927.17	960.84
自有负债	553.53	656.32	719.23	759.90
其中：卖出回购金融资产款	143.42	211.27	292.45	296.85
应付债券	238.04	302.33	252.86	233.41
应付短期融资款	101.57	76.52	103.08	118.01
其他负债	14.14	9.61	29.96	58.91
非自有负债	178.49	195.75	207.94	200.93
其中：代理买卖证券款	176.31	195.52	207.09	196.83
全部债务	507.78	602.99	656.67	664.83
其中：短期债务	264.35	295.97	399.21	427.38
长期债务	243.43	307.02	257.46	237.45
自有资产负债率（%）	70.24	72.24	68.57	69.27
净资产/负债（母公司口径）（%）	30.81	25.91	29.69	27.55
净资产/负债（母公司口径）（%）	39.87	35.36	41.52	39.59

注：此处净资产/负债、净资产/负债指标采用母公司口径监管报表
资料来源：公司财务报告、风险控制指标监管报表，联合资信整理

2020—2022 年末，公司卖出回购金融资产款逐年快速增长，年均复合增长 42.80%，2022 年末较上年末增长 38.42%，主要是债券质押式回购规模增加所致。

2020—2022 年末，应付债券波动增长，2022 年末，公司应付债券规模较上年末下降 16.36%，主要系发行次级债和普通债券规模下降所致。

2020—2022 年末，应付短期融资款规模有所波动；公司其他负债规模有所波动，主要系场外业务规模增长带来应付客户交易履约保证金波动所致。截至 2022 年末，公司其他负债较期初增长 211.75%；其中，收益互换及场外期权保证金占比 86.08%。

从杠杆水平来看，2020—2022 年末，公司自有资产负债率波动下降，在行业内属一般水平。2020—2022 年末，母公司口径净资产/负债波动下降，净资产/负债波动增长。

从有息债务来看，2020—2022 年末，公司全部债务规模逐年增长，年均复合增长 13.72%，

其中，短期债务占比呈先降后升趋势。截至 2022 年末，公司全部债务较上年末增长 8.90%，其中短期债务占 60.79%，存在一定短期偿付压力，需关注流动性管理。

截至 2023 年 6 月末，公司负债总额较上年末略有增长，主要系应付短期融资款、拆入资金及其他负债增加所致，整体负债构成变化一般；公司全部债务较上年末略有增长，仍以短期债务为主，占比 64.28%；公司自有资产负债率略有增长，仍处于较高水平。

公司流动性指标整体表现较好。

截至 2022 年末，公司流动性覆盖率处于较高水平、净稳定资金率处于一般水平、优质流动性资产/总资产处于较高水平，高流动性资产应对短期内资金流失的能力强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力较强。

截至 2023 年 6 月末，公司流动性覆盖率大幅下降，但仍处于较高水平，净稳定资金率有所增长。

表 9 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 (%)	22.62	20.16	21.97	/
流动性覆盖率 (%)	245.63	241.72	647.18	251.48
净稳定资金率 (%)	160.43	143.43	139.48	146.09

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 资本充足性

公司所有者权益规模很大且稳定性较好；主要风险控制指标均优于监管指标，整体资本充足性良好。

2020—2022 年末，公司所有者权益规模逐年增长，年均复合增长 18.56%，主要系增资扩股以及利润滚存所致。截至 2022 年末，公司所有者权益 329.75 亿元，较上年末增长 30.76%；公司所有者权益中归属于母公司所有者权益 329.51 亿元（占所有者权益合计的 99.93%），少数股东权益 0.24 亿元。归属于母公司所有者权益中，股本占比 14.09%、资本公积占比 44.84%、其他权益工具占比 1.48%、一般风险准备占比 12.08%、未分配利润占比 23.32%，所有者权益的稳定性较好。

从分红情况来看，针对 2020—2022 年度利

润，公司派发现金股利金额分别为 7.41 亿元、9.29 亿元和 4.64 亿元，分别占当年归属于母公司净利润 32.34%、36.20%和 30.59%；整体看利润留存对所有者权益补充效果较好。

2020—2022 年末，公司净资本持续增长，年均复合增长 12.39%；截至 2022 年末，公司净资本较上年末增长 26.20%。从主要风控指标来看，2020—2022 年末，风险覆盖率波动下降，资本杠杆率波动增长，但各项指标均持续优于各项监管预警标准，整体资本充足性很好。

截至 2023 年 6 月末，公司所有者权益为 337.04 亿元，较年初增长 2.21%，主要系未分配利润增长所致，所有者权益构成变化不大，稳定性仍一般；公司净资本较年初略有下降，但整体资本充足性仍保持良好水平。本期次级债券发行后可以对公司净资本形成一定的补充。

表 10 母公司口径风险控制指标监管报表（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 6 月末	监管标准	预警指标
核心净资本	110.35	115.86	175.93	/	--	--
附属净资本	55.18	50.00	33.15	/	--	--
净资本	165.53	165.68	209.08	205.56	--	--
净资产	214.22	226.28	292.38	295.38	--	--
各项风险资本准备之和	65.05	76.52	84.49	/	--	--
风险覆盖率 (%)	254.48	216.74	247.47	224.21	≥100	≥120
资本杠杆率 (%)	15.13	13.81	17.71	16.38	≥8	≥9.6
净资本/净资产 (%)	77.27	73.30	71.51	69.59	≥20	≥24

数据来源：公司风险控制指标监管报表

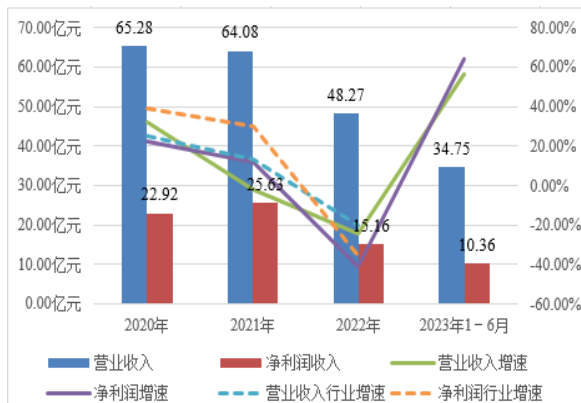
4. 盈利能力

2020—2022 年，公司营业收入先企稳后下降，净利润规模波动下降，其中 2022 年营业收入降幅较大，成本控制能力较强，盈利水平有所下降，但仍属较高水平；整体盈利能力很强。2023 年 1—6 月，公司营业收入及净利润同比均大幅

增长。

2020—2022 年，公司营业收入先企稳后下降，年均复合下降 14.01%。其中，2022 年营业收入同比下降 24.67%，具体收入结构及变动分析详见上文经营概况。

图 1 公司盈利规模情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司审计报告，公开资料，联合资信整理

表 11 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	32.32	86.68	33.48	99.66	31.65	98.26	22.81	98.18
各类减值损失	4.63	12.41	-0.31	-0.92	0.17	0.52	0.218	0.94
其他业务成本	0.02	0.05	0.02	0.05	0.02	0.07	0.009	0.04
其他	0.32	0.86	0.40	1.21	0.37	1.15	0.19	0.84
营业支出	37.29	100.00	33.59	100.00	32.21	100.00	23.23	100.00

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：公司财务报告，联合资信整理

受此综合影响，2020—2022 年，公司利润总额波动下降，年均复合下降 24.36%；净利润波动下降，年均复合下降 18.66%。从盈利指标来看，2020—2022 年，随着利润规模的波动下降，

2020—2022 年，公司营业成本逐年下降，年均复合下降 7.05%，主要由业务及管理费构成；各类减值损失波动较大，其中 2021 年受计提融出资金减值损失减少影响公司转回 0.31 亿元信用减值损失，2022 年受其他应收款减值损失增加影响计提 0.17 亿元信用减值损失。2022 年公司营业成本同比下降 4.10%，主要系业务及管理费下降所致。2020—2022 年，营业费用率和薪酬收入比持续增长，整体看公司成本控制能力较强。

公司自有资产收益率持续下降，净资产收益率波动下降，其中 2022 年降幅较大，盈利水平持续下降，盈利稳定性一般，但整体盈利能力很强。

表 12 公司主要盈利能力指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-6 月
营业费用率 (%)	49.51	52.25	65.58	65.63
薪酬收入比 (%)	22.68	32.25	41.08	34.48
营业利润率 (%)	42.88	47.57	33.26	33.16
自有资产收益率 (%)	3.52	3.02	1.55	0.97
净资产收益率 (%)	10.23	10.53	5.21	3.11
盈利稳定性 (%)	40.82	12.59	25.56	--

注：1、2023 年半年度数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

2023 年 1—6 月，公司实现营业总收入 34.75 亿元，同比大幅增长 56.15%，主要系公司投资银行业务手续费以及金融资产公允价值变动损益大幅增长所致；营业总支出增长 45.75% 至 23.23 亿元；综上所述，公司利润总额同比大幅增长 81.73%。

5. 或有事项

公司或有负债风险较低。

截至 2023 年 6 月末，公司无对外担保事项；公司无重大诉讼、仲裁事项。

十、外部支持

控股股东实力很强，对公司发展提供较大支持。

公司控股股东浙江金控成立于2012年9月，是浙江省政府金融投资管理平台，其按照浙江省委省政府的战略部署，着力打造政府产业基金运作与管理、金融资本投资与运营、金融科技创新与服务三大板块。浙江金控现有全资、控股或参股企业主要包括浙商银行股份有限公司、财通证券、永安期货、万向信托股份公司、太平科技保险股份有限公司、浙江浙银金融租赁股份有限公司、浙江义乌农村商业银行股份有限公司及浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司等，涉及7块主要金融业务牌照。截至2022年末，浙江金控总资产2661.60亿元，净资产1085.05亿元；2022年，实现营业总收入423.47亿元，净利润37.93亿元，综合实力很强。

浙江金控积极增持公司股权，2022年4月，浙江金控参与公司配股并履行了全额认购A股配股的承诺，具有较强的支持意愿，并且公司作为浙江金控内部唯一证券平台，可以获得浙江金控在业务协同和业务资源等方面的较大支持。

十一、本期债券偿还能力分析

本期债券发行规模一般，发行后公司债务负担有所增加，相关指标对发行后全部债务的保障程度仍属一般，考虑到公司自身行业竞争力很强、融资渠道畅通和股东实力强大及本期债券性质等因素，公司对本期债券偿还能力很强。

1. 本期债券对现有债务的影响

截至2023年6月末，公司全部债务664.83亿元，本期债券拟发行规模不超过25.00亿元(含)，拟发行规模相对现有债务规模一般。假设本期债券发行规模为25.00亿元，在其他因素不变的情况下，本期债券发行完毕后，公司全部债务将较发行前上升3.76%至689.83亿元，债务水平有所上升。

2. 本期债券偿还能力分析

以相关财务数据为基础，按照本期债券发行规模为25.00亿元估算相关指标对发行后全部债务的保障倍数(见下表)，主要指标对发行后全部债务覆盖程度较发行前略有下降，其中公司所有者权益和经营活动现金流入对发行后全部债务覆盖程度尚可，营业收入覆盖程度较弱。

表 13 本期债券偿还能力测算(单位: 亿元)

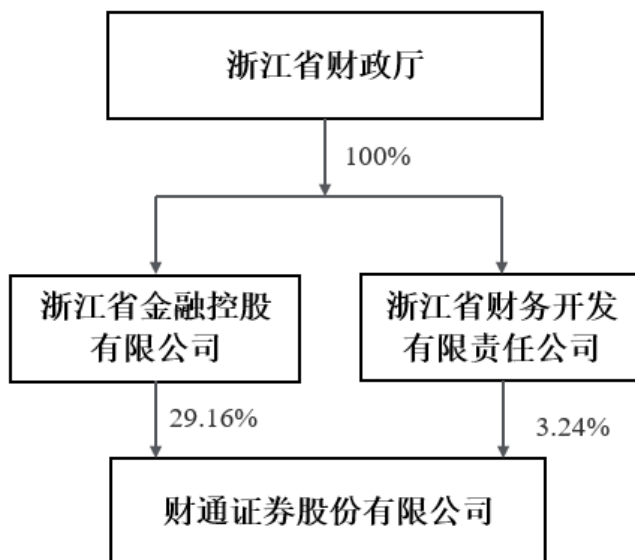
项目	2022 年末/2022 年		2023 年 6 月末/2023 年 1—6 月	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务	656.67	681.67	664.83	689.83
所有者权益/全部债务(倍)	0.50	0.48	0.51	0.49
营业收入/全部债务(倍)	0.07	0.07	0.05	0.05
经营活动现金流入/全部债务(倍)	0.29	0.28	0.01	0.01

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

十二、结论

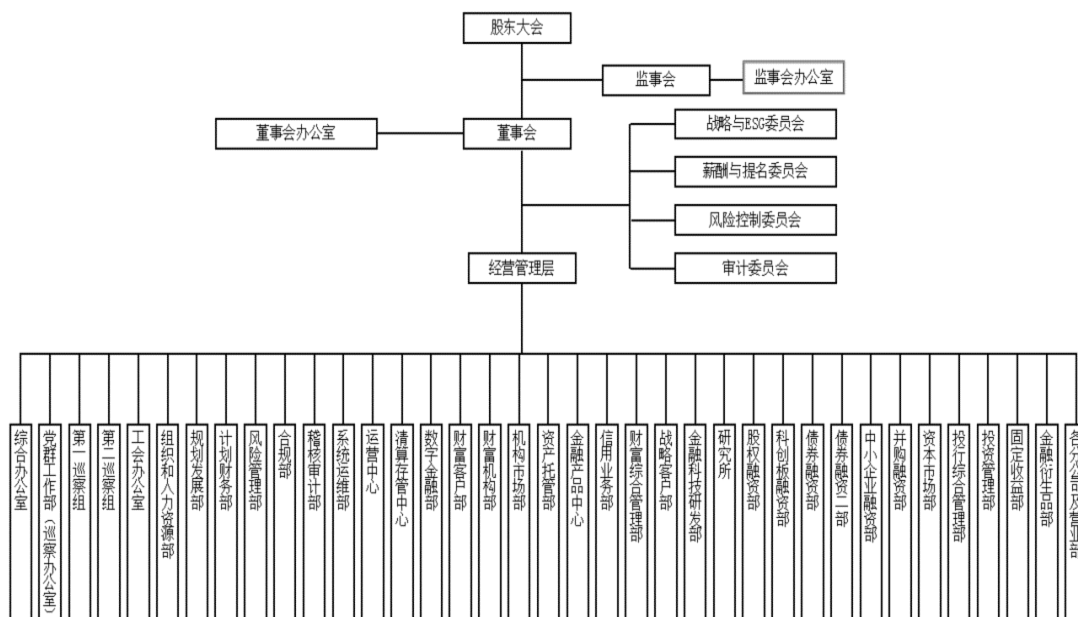
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2023 年 6 月末财通证券股份有限公司股权结构图



资料来源：公开资料

附件 1-2 截至 2023 年 6 月末财通证券股份有限公司组织架构图



资料来源：公开资料

附件 2 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）	788.10	908.49	1048.98	1096.94
自有负债（亿元）	553.53	656.32	719.23	759.90
所有者权益（亿元）	234.57	252.17	329.75	337.04
自有资产负债率（%）	70.24	72.24	68.57	69.27
优质流动性资产/总资产（%）	22.62	20.16	21.97	/
营业总收入（亿元）	65.28	64.08	48.27	34.75
利润总额（亿元）	27.69	30.29	15.84	11.50
营业利润率（%）	42.88	47.57	33.26	33.16
营业费用率（%）	49.51	52.25	65.58	65.63
薪酬收入比（%）	22.68	32.25	41.08	34.48
自有资产收益率（%）	3.52	3.02	1.55	0.97
净资产收益率（%）	10.23	10.53	5.21	3.11
盈利稳定性（%）	42.65	12.59	25.56	--
净资本（亿元）	165.53	165.68	209.08	205.56
风险覆盖率（%）	254.48	216.74	247.47	224.21
资本杠杆率（%）	15.13	13.81	17.71	16.38
流动性覆盖率（%）	245.63	241.72	647.18	251.48
净稳定资金率（%）	160.43	143.43	139.48	146.09
信用业务杠杆率（%）	95.92	86.24	56.49	58.36
短期债务（亿元）	264.35	295.97	399.21	427.38
长期债务（亿元）	243.43	307.02	257.46	237.45
全部债务（亿元）	507.78	602.99	656.67	664.83

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 年年度财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司财务报告，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 财通证券股份有限公司 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。

财通证券股份有限公司（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。