

# 信用评级公告

联合〔2023〕8817号

联合资信评估股份有限公司通过对信达证券股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持信达证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 信达 S1”的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年八月三十一日

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

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

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

# 信达证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行 短期公司债券（第一期）跟踪评级报告

## 评级结果：

| 项目         | 本次级别 | 评级展望 | 上次级别 | 评级展望 |
|------------|------|------|------|------|
| 信达证券股份有限公司 | AAA  | 稳定   | AAA  | 稳定   |
| 23 信达 S1   | A-1  | 稳定   | A-1  | 稳定   |

## 跟踪评级债项概况：

| 债券简称     | 发行规模     | 债券余额     | 到期兑付日      |
|----------|----------|----------|------------|
| 23 信达 S1 | 30.00 亿元 | 30.00 亿元 | 2023-12-07 |

评级时间：2023 年 8 月 31 日

## 本次评级使用的评级方法、模型：

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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 本次评级模型打分表及结果：

| 评价内容          | 评价结果 | 风险因素  | 评价要素     | 评价结果            |
|---------------|------|-------|----------|-----------------|
| 经营风险          | B    | 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     | 2               |
|               |      |       | 业务经营分析   | 2               |
|               |      |       | 未来发展     | 2               |
| 财务风险          | F1   | 偿付能力  | 盈利能力     | 1               |
|               |      |       | 资本充足性    | 2               |
|               |      |       | 杠杆水平     | 2               |
|               |      | 流动性因素 | 资金来源与流动性 | 1               |
| 指示评级          |      |       |          | aa <sup>+</sup> |
| 个体调整因素：无      |      |       |          | --              |
| 个体信用等级        |      |       |          | aa <sup>+</sup> |
| 外部支持调整因素：股东支持 |      |       |          | +1              |
| 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

## 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对信达证券股份有限公司（以下简称“公司”或“信达证券”）的跟踪评级反映了其作为全国性综合类上市证券公司之一，股东背景很强，业务资质齐全，下属子公司业务涵盖期货、投资以及基金等，具备很强的综合运营实力。2022 年，公司业务发展良好，净利润同比有所增加，整体盈利能力很强；2023 年 1—3 月，公司营业收入与净利润同比均有所增加。2023 年 2 月，公司成功 A 股上市，资本实力进一步增强。

同时，联合资信也关注到经济周期变化、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；行业保持严监管的趋势，公司内控和合规管理仍需不断加强；公司短期债务占比较高，需要对流动性管理保持关注。

未来，随着资本市场的持续发展、各项业务的推进及股东持续支持，公司综合竞争力有望进一步提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 信达 S1”的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

## 优势

- 1. 股东背景很强，能够给予公司很大的支持。**公司控股股东信达资产实力雄厚，能够在品牌、客户、资金以及渠道等方面给予公司很大的支持，有利于公司发挥业务协同效应，培育核心竞争力。
- 2. 业务资质齐全，经营实力很强。**公司是全国性综合类上市证券公司之一，各类牌照较为齐全，业务发展较为全面，具有很强的经营实力。
- 3. 盈利能力很强，公司上市后资本实力进一步增强。**2022 年，公司净利润同比有所增加，盈利指标表现良好，盈利能力很强；2023 年 1—3 月，公司营业收入与净利润同比均有所增长，保持良好发展势头。2023 年 2 月，公司成功 A 股上市，募集资金净额 25.81 亿元，资本实力进一步增强。

## 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）   | 34.38          | 53.41  | 34.29  | 50.77  |
| 净资本（亿元）    | 106.85         | 202.81 | 205.58 | 126.44 |
| 净资产收益率（%）  | 9.76           | 5.31   | 1.96   | 1.46   |
| 自有资产收益率（%） | 2.84           | 1.82   | 0.63   | 0.46   |
| 风险覆盖率（%）   | 180.35         | 230.11 | 317.37 | 186.98 |

注：公司 1 为国元证券股份有限公司，公司 2 为东兴证券股份有限公司，公司 3 为东北证券股份有限公司  
资料来源：公开资料

分析师：张晨露

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.lianheratings.com

## 关注

1. **经营易受经营环境变化影响。**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。
2. **监管趋严带来的合规和管理压力。**行业保持严监管的趋势，公司内控和合规管理仍需不断加强。
3. **短期债务占比较高。**截至 2023 年 3 月末，公司短期债务占比较高，需要对公司流动性管理保持关注。

## 主要财务数据：

| 合并口径           |        |        |        |            |
|----------------|--------|--------|--------|------------|
| 项 目            | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 3 月 |
| 自有资产（亿元）       | 304.33 | 467.89 | 459.55 | /          |
| 自有负债（亿元）       | 188.00 | 339.47 | 317.74 | /          |
| 所有者权益（亿元）      | 116.34 | 128.43 | 141.81 | 171.19     |
| 优质流动性资产/总资产（%） | 26.49  | 28.47  | 25.80  | /          |
| 自有资产负债率（%）     | 61.77  | 72.55  | 69.14  | /          |
| 营业收入（亿元）       | 31.62  | 38.03  | 34.38  | 10.90      |
| 利润总额（亿元）       | 9.54   | 14.57  | 15.17  | 2.53       |
| 营业利润率（%）       | 30.27  | 38.39  | 44.46  | 23.24      |
| 净资产收益率（%）      | 8.09   | 9.90   | 9.76   | 1.51       |
| 净资本（亿元）        | 92.59  | 93.36  | 106.85 | /          |
| 风险覆盖率（%）       | 233.06 | 155.09 | 180.35 | /          |
| 资本杠杆率（%）       | 24.94  | 19.97  | 23.58  | /          |
| 短期债务（亿元）       | 66.37  | 233.76 | 204.21 | 236.34     |
| 全部债务（亿元）       | 167.06 | 311.61 | 300.90 | 339.13     |

注：1. 本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；  
2. 公司净资本相关指标为母公司口径；3. 公司 2023 年一季度财务数据未经审计，相关指标未年化；4. 本报告中，“/”表示该数据限于客观条件无法获取。

资料来源：公司财务报告，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   | 2023/05/16 | 张晨露<br>刘 鹏 | <a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a><br><a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AAA  | 稳定   | 2020/03/18 | 陈 凝<br>贾一略 | <a href="#">（原联合信用评级有限公司）证券公司行业评级方法（2018 年 12 月）</a>                                      | <a href="#">阅读全文</a> |
| AA+  | 稳定   | 2013/10/31 | 杨 杰<br>秦永庆 | <a href="#">证券公司与财务公司（债券）资信评级（2003 年 3 月）</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

## 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信达证券股份有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了绿色债券第三方认证服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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

# 信达证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行 短期公司债券（第一期）跟踪评级报告

## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于信达证券股份有限公司（以下简称“公司”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

信达证券股份有限公司（以下简称“公司”或“信达证券”）成立于2007年9月，是经中国证券监督管理委员会批准，由中国信达资产管理公司（现名中国信达资产管理股份有限公司，以下简称“信达资产”）作为主要发起人，联合中海信托投资有限责任公司（现名中海信托股份有限公司）和中国材料工业科工集团公司（现名中国中材集团有限公司）在承接中国信达资产管理公司投资银行业务和收购原汉唐证券有限责任公司、辽宁省证券公司的证券类业务基础上成立的证券公司，初始注册资本15.11亿元。2011年，公司股东对公司实施增资，注册资本由15.11亿元增至25.69亿元。2020年3月，公司完成新一轮增资扩股，并引入了5家战略投资者，公司注册资本和股本由25.69亿元增加至29.19亿元。2023年2月，公司在上海证券交易所上市，募资净额为25.81亿元，发行后总股本为32.43亿元。截至2023年3月末，公司股本为32.43亿元，信达资产持有公司78.67%的股份，为公司的控股股东，中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）为公司实际控制人。

截至2023年3月末，公司控股股东不存在质押公司股权融资的情况。

公司主要业务包括证券经纪业务、证券销售自营业务、投资银行业务、资产管理业务、期货经纪业务及境外业务等；组织架构图详见附件1-2。截至2022年末，公司拥有营业部84家，分

公司19家；控股子公司5家，联营公司6家。

公司注册地址：北京市西城区闹市口大街9号院1号楼；法定代表人：祝瑞敏。

## 三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券“23 信达 S1”募集资金均已按指定用途使用完毕，截至本报告出具日，“23 信达 S1”尚未到本息兑付日。

表1 跟踪评级债券概况

| 债券名称     | 发行金额<br>(亿元) | 债券余额<br>(亿元) | 起息日        | 期限<br>(年) |
|----------|--------------|--------------|------------|-----------|
| 23 信达 S1 | 30.00 亿元     | 30.00 亿元     | 2023/03/03 | 0.76      |

资料来源：Wind，联合资信整理

## 四、宏观经济与政策环境分析

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

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

弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。银行间市场流动性先紧后松，实体经济融资成本稳中有降。

展望未来，宏观政策调控力度将进一步加大，着力扩大内需、提振信心、防范风险，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。当前房地产市场供给仍处在调整阶段，房地产开发投资或将保持低位运行；在制造业利润低迷、外需回落以及产能利用率偏低等因素的影响下，制造业投资或将保持温和增长；就业形势整体好转，消费市场有望维持复苏态势，但修复到2019年水平仍需耐心等待；作为稳增长的重要抓手，在经济下行压力较大、出口承压、房地产疲弱等背景下，基建投资仍将发挥经济支撑作用。总体来看，2023年下半年随着基数的升高，三、四季度增速较二季度或将有所回落，但当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，实现全年5%的增长目标可期。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察\(2023年上半年\)](#)》。

## 五、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年二季度证券行业分析》](#)。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2023年3月末，公司股本为32.43亿元，信达资产持有公司78.67%的股份，为公司的控股股东，财政部为公司实际控制人。

### 2. 企业规模和竞争力

**公司是全国性综合类上市证券公司之一，主要业务行业排名中游，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；截至2022年末，公司控股信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）、信风投资管理有限公司（以下简称“信风投资”）、信达创新投资有限公司（以下简称“信达创新”）、信达澳亚基金管理有限公司（以下简称“澳亚基金”）、信达证券（香港）控股有限公司（以下简称“香港控股”）共5家金融服务子公司，具有综合化经营的发展模式。截至2022年末，公司设立了19家分公司、84家证券营业部，营业部数量处于行业中游，网点实现全国布局。

2020—2022年，公司主要指标排名处于行业中上游水平，公司净资产排名处于行业中游水平。2023年2月，公司成功A股上市，资本实力进一步增强。

### 3. 企业信用记录

根据公司提供的《企业信用报告》，截至2023年8月29日查询日，公司无未结清和已结清的不良或关注类信贷信息记录。

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存在逾期或违约记录，公司履约情况良好。

截至2023年7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，公司已获得的授信额度为572.50亿元，已使用230.50亿元，尚未使用342.00亿元，间接融资渠道畅通。

## 七、管理分析

**2023年以来，公司内部管理体系未发生重大变化，公司部分董事、监事、高管发生变动；2023年2月，公司成功A股上市，成为上市公司有利于其内控管理水平的提升，整体管理水平较好，但仍需进一步提升。**

2023年以来，公司内部管理及主要制度未发生重大变化。公司于2023年2月在A股上市后，按照《上市公司信息披露管理办法》等法律、法规和规范性文件的有关规定，修订了《信达证券股份有限公司重大信息内部报告制度》等相关制度；成为上市公司有利于其内控管理水平的提升。

2023年以来，公司董事、监事、高级管理人员均有所变动。其中，公司董事变动方面，2023年4月，朱利民、张建平申请辞去独立董事职务；2023年6月，黄进、董国云担任公司独立董事。高管人员变动方面，2023年3月，邓强辞去公司副总经理职务，俞仕龙任公司副总经理，商健任副总经理兼董事会秘书。监事变动方面，2023年6月，陆韶瞻、申苗辞去公司监事职务。

受到行政处罚及监管措施方面，2023年6月，因公司资产管理业务的内部控制管理不完善等情况，证监会北京监管局对公司采取责令改正的监管措施，并对相关人员采取出具警示函的监管措施。上述监管措施主要涉及公司存量非标债权业务，公司已于2022年3月停止新增此类业务。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

**2022年，公司营业收入同比有所减少，利润总额同比有所增加；证券经纪业务收入仍是主要的收入来源，但其占比有所下降，资产管理业务和其他业务收入增长良好。2023年1—3月，公司营业收入和利润总额同比有所增加，延续较好的发展势头。**

公司所经营的业务板块包括证券经纪业务、证券自营业务、投资银行业务、资产管理业务等。受境内外市场行情波动、证券承销规模降低等因素影响，2022年，公司证券经纪业务、投资银行业务和境外业务收入同比有所减少，导致营业收入同比下降9.61%；但受业务及管理费同比减少的影响，公司实现利润总额15.17亿元，同比增长4.13%。

从收入构成来看，2022年，公司营业收入最大来源仍为证券经纪业务但其占比有所下降，公司对证券经纪业务收入的依赖度继续下降；投资银行业务收入规模及占比下降较快；证券自营、资产管理、期货经纪业务收入规模及占比均有所增长；公司通过本部的研究开发中心、子公司澳亚基金、信风投资和信达创新分别开展研究服务、公募基金管理业务、私募投资基金业务和另类投资业务，公司将其划归为其他业务，其他业务收入同比大幅增长32.65%，主要系澳亚基金管理费收入和公司研究开发中心业务收入增长所致。

2023年1—3月，公司实现营业收入10.90亿元，同比增长36.28%，主要系公司自营业务投资收益和公允价值变动收益增加所致；公司当期实现利润总额2.53亿元，同比增长13.23%。

表 2 公司营业收入构成及占比情况（单位：亿元）

| 项 目    | 2020 年 |        | 2021 年 |        | 2022 年 |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|        | 收入     | 占比（%）  | 收入     | 占比（%）  | 收入     | 占比（%）  |
| 证券经纪业务 | 16.39  | 51.84  | 16.85  | 44.29  | 14.17  | 41.21  |
| 证券自营业务 | 4.16   | 13.14  | 2.19   | 5.76   | 2.47   | 7.19   |
| 资产管理业务 | 1.41   | 4.46   | 3.31   | 8.71   | 3.44   | 10.00  |
| 期货经纪业务 | 1.54   | 4.88   | 2.04   | 5.37   | 2.08   | 6.06   |
| 投资银行业务 | 5.42   | 17.14  | 4.40   | 11.57  | 1.69   | 4.91   |
| 境外业务   | 2.50   | 7.91   | 2.04   | 5.35   | 0.98   | 2.84   |
| 其他     | 0.20   | 0.63   | 7.20   | 18.94  | 9.55   | 27.79  |
| 合计     | 31.62  | 100.00 | 38.03  | 100.00 | 34.38  | 100.00 |

注：证券经纪业务收入中包含经纪业务和信用交易业务的收入

资料来源：公司提供，联合资信整理

## 2. 业务运营

### （1）证券经纪业务

受市场行情波动影响，2022 年，公司证券经纪业务收入同比有所减少。2023 年 1-3 月，公司经纪业务手续费净收入同比有所减少。

公司经纪业务资格齐全，主要向客户提供股票、基金、权证、债券等代理交易服务。截至 2022 年末，公司设立了 19 家分公司、84 家证券营业部，营业部数量处于行业中游，网点实现全国布局。

2022 年，受市场行情波动影响，证券经纪业务收入 10.81 亿元，同比下降 10.62%，主要系代理买卖证券收入和代销金融产品收入减少所致。

2022 年，公司研究服务的行业影响力有所提升，交易单元席位租赁收入同比大幅增长 55.11%。

2023 年 1-3 月，公司实现经纪业务手续费净收入 2.58 亿元，同比下降 25.55%。

表 3 公司证券经纪业务情况（单位：亿元）

| 项目          | 2020 年 |        | 2021 年 |        | 2022 年 |        |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|             | 金额     | 占比（%）  | 金额     | 占比（%）  | 金额     | 占比（%）  |
| 证券经纪业务收入    | 10.83  | 100.00 | 12.09  | 100.00 | 10.81  | 100.00 |
| 其中：代理买卖证券业务 | 9.73   | 89.86  | 9.45   | 78.11  | 7.38   | 68.23  |
| 交易单元席位租赁    | 0.60   | 5.57   | 1.88   | 15.55  | 2.92   | 26.99  |
| 代销金融产品业务    | 0.49   | 4.57   | 0.77   | 6.34   | 0.52   | 4.78   |
| 证券经纪业务支出    | 2.97   |        | 2.92   |        | 2.55   |        |
| 证券经纪业务净收入   | 7.86   |        | 9.18   |        | 8.26   |        |

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022 年，公司两融业务规模和利息收入有所减少，但市场份额保持稳定；股票质押业务规模继续压降，利息收入同比有所减少。截至 2022 年末，公司信用业务杠杆率处于一般水平，股票质押业务存在违约项目，需对后期诉讼及追偿情况保持关注。截至 2023 年 3 月末，公司融出资金规模较上年末小幅增长，买入返售金融资产规模较上年末大幅增长。

融资融券业务方面，受市场行情波动影响，截至 2022 年末，公司融资融券业务余额较上年末下降 15.93%；融资融券业务利息收入同比下降 13.09%；两融业务的市场份额保持稳定。

截至 2023 年 3 月末，公司融出资金的账面价值为 100.95 亿元，较上年末增长 6.10%。

截至 2022 年末，公司已逾期的融出资金余额为 0.12 亿元，已全额计提减值。

表 4 公司融资融券业务情况表（单位：亿元）

| 项目          | 2020 年/2020 年末 | 2021 年/2021 年末 | 2022 年/2022 年末 |
|-------------|----------------|----------------|----------------|
| 融资融券余额      | 101.71         | 113.68         | 95.57          |
| 融资融券市场份额（%） | 0.63           | 0.62           | 0.62           |
| 融出资金利息收入    | 6.09           | 6.80           | 5.91           |

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2022 年末，公司股票质押式回购业务规模为 2.81 亿元，较上年末下降 46.78%，主要系公司压缩存量业务规模所致。2022 年，公司股票质押式回购业务实现利息收入 0.05 亿元，同比下降 89.36%。

截至 2023 年 3 月末，公司买入返售金融资

产（主要为股票质押式回购）的账面价值为 2.86 亿元，较上年末增长 65.65%。

截至 2022 年末，公司股票质押业务违约规模 2.81 亿元，公司已累计计提减值准备 1.51 亿元，计提比例 53.74%，需对后期诉讼及追偿情况保持关注。

表 5 公司股票质押业务发展情况（单位：亿元）

| 项目           | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 |
|--------------|--------|--------|--------|
| 期末股票质押业务余额   | 10.61  | 5.28   | 2.81   |
| 全年股票质押回购利息收入 | 0.44   | 0.47   | 0.05   |

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022 年末信用业务杠杆率较上年末下降 23.30 个百分点至 69.29%，主要系融资融券规模减少和公司所有者权益规模增加所致，该指标处于一般水平。

### （2）投资银行业务

2022 年，投资银行业务收入减少明显，其中 ABS 承销业务下滑明显，主要系市场环境波动、自身证券承销规模减少所致。2023 年 1—3 月，公司投资银行业务手续费净收入同比有所减少。

公司的投资银行业务主要包括股票、可转换债券和公司债、企业债、私募债等证券的保荐和承销业务以及收购兼并、资产重组等财务顾问业务。2022 年，公司投资银行业务实现收

入 1.69 亿元，同比下降 61.64%，主要系市场环境波动、自身证券承销规模减少所致。

股权承销业务方面，2022 年，公司未有落地的 IPO 项目；再融资项目承销金额同比下降 67.56%。

债券发行业务方面，2022 年，公司债券发行业务承销金额同比增长 1.81%，主要系金融债发行单数和承销规模增加所致。

ABS 承销业务方面，2022 年承销金额大幅减少，主要系受市场收益率波动、ABS 发行需求减少等所致。

2023 年 1—3 月，公司实现投资银行业务手续费净收入 0.26 亿元，同比下降 38.60%。

表 6 公司证券承销业务情况表（单位：家、亿元）

| 项 目    |     | 2020 年 |        | 2021 年 |         | 2022 年 |        |
|--------|-----|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
|        |     | 数量     | 金额     | 数量     | 金额      | 数量     | 金额     |
| 股权     | IPO | 2      | 15.02  | 1      | 7.78    | 0      | 0.00   |
|        | 再融资 | 5      | 13.31  | 3      | 10.47   | 2      | 5.92   |
|        | 合计  | 7      | 28.33  | 4      | 18.25   | 2      | 5.92   |
| 债券发行   |     | 28     | 420.80 | 30     | 222.41  | 24     | 226.43 |
| ABS 承销 |     | 14     | 978.34 | 21     | 1141.47 | 1      | 17.27  |

资料来源：公司提供，联合资信整理

### （3）证券自营业务

2022 年，证券自营业务收入同比有所增长；证券投资规模继续增长，投资结构仍以债券类

投资为主。2023 年 1—3 月，公司证券自营相关收入同比大幅增长。

公司证券自营业务由权益类投资、固定收益类投资以及衍生产品投资组成，以固定收益类投资为主。2022 年，公司动态调整权益类、固定收益类等资产配置比例，适度扩大非方向性投资规模，增加固定收益类投资杠杆，取得较好收益，全年实现证券自营业务收入 2.47 亿元，同比增长 12.80%。

2023 年 1—3 月，公司投资收益、公允价值变动收益合计 4.85 亿元，同比增长 326.19%。

截至 2022 年末，公司证券自营业务规模较年初增长 34.40%，主要系债券投资规模增加所

致。2022 年，公司固定收益类业务继续采取以高等级、短久期债券为投资标的，截至 2022 年末，公司持有 AA 及以上级别的信用债券占债券持仓规模的比重约为 83%；公司投资规模中的“其他”包括资管计划、理财产品、信托产品、衍生品等，其规模占比同比下降至 14.57%；股票、基金规模占比较小。

截至 2022 年末，公司（母公司口径）自营权益类证券及其衍生品/净资本指标有所上升，自营非权益类及证券衍生品/净资本指标有所下降，两指标均优于监管标准。

表 7 公司证券投资规模情况（单位：亿元）

| 项目                   | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        | 2022 年末 |        |
|----------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
|                      | 金额      | 占比（%）  | 金额      | 占比（%）  | 金额      | 占比（%）  |
| 股票                   | 18.01   | 13.25  | 8.08    | 4.18   | 1.91    | 0.73   |
| 债券                   | 77.61   | 57.07  | 133.48  | 69.01  | 199.67  | 76.81  |
| 基金                   | 22.73   | 16.72  | 13.97   | 7.22   | 20.50   | 7.89   |
| 其他                   | 17.62   | 12.96  | 37.88   | 19.58  | 37.87   | 14.57  |
| 合计                   | 135.98  | 100.00 | 193.42  | 100.00 | 259.95  | 100.00 |
| 自营权益类证券及其衍生品/净资本（%）  | 25.42   |        | 3.47    |        | 7.27    |        |
| 自营非权益类证券及其衍生品/净资本（%） | 99.72   |        | 288.53  |        | 259.71  |        |

注：金额为各投资品种成本的月均余额

资料来源：公司提供，联合资信整理

#### （5）资产管理业务

截至 2022 年末，资产管理规模较上年末有所下降，专项资产管理仍为主要产品类型，主动管理类占比很高；2022 年，资产管理业务收入有所增长。2023 年 1—3 月，公司资产管理业务手续费净收入同比大幅增长。

公司资产管理业务主要包括了集合资产管理业务、定向资产管理业务和专项资产管理业务。2022 年，公司实现资产管理业务收入 3.44 亿元，同比增长 3.93%，主要系资产管理业务管理费收入增加所致。

2023 年 1—3 月，公司资产管理业务手续费

净收入为 0.92 亿元，同比增长 82.26%。

从管理规模来看，截至 2022 年末，公司资产管理规模（份额）较上年末下降 51.29%，主要系专项资产管理业务减少所致。

从业务结构来看，截至 2022 年末，定向资产管理业务规模占比增长明显；专项资产管理业务规模占比继续下降，但仍为最主要的产品类型；集合资产管理业务规模占比有所增长，但占比不大。

截至 2022 年末，公司主动资产管理规模占比达到 98.01%，较上年末基本持平。

表 8 公司资产管理业务情况表

| 项目   |    | 2020 年末 |       | 2021 年末 |       | 2022 年末 |       |
|------|----|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
|      |    | 规模（亿份）  | 占比（%） | 规模（亿份）  | 占比（%） | 规模（亿份）  | 占比（%） |
| 产品类型 | 集合 | 41.70   | 2.96  | 45.48   | 2.84  | 49.95   | 6.41  |

|      |      |         |        |         |        |        |        |
|------|------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
|      | 定向   | 224.61  | 15.95  | 289.30  | 18.09  | 358.47 | 46.02  |
|      | 专项   | 1141.49 | 81.08  | 1264.39 | 79.07  | 370.53 | 47.57  |
| 管理方式 | 主动管理 | 1369.02 | 97.25  | 1574.98 | 98.49  | 763.46 | 98.01  |
|      | 被动管理 | 38.78   | 2.75   | 24.19   | 1.51   | 15.50  | 1.99   |
| 合计   |      | 1407.80 | 100.00 | 1599.17 | 100.00 | 778.96 | 100.00 |

注：资管产品规模以份额计算。

资料来源：公司提供，联合资信整理

#### （6）子公司业务

**子公司运营情况尚可，其中澳亚基金营业收入及利润规模较大，能够对公司营业收入和利润形成一定补充。**

公司于 2007 年 12 月完成对浙江金迪期货经纪有限公司全部股权的协议收购，并于 2008 年 4 月将其更名为信达期货，截至 2022 年末，信达期货注册资本和实收资本均为 6.00 亿元，公司持有其 100.00% 股权。信达期货经营范围包括商品期货经纪和金融期货经纪，拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格。截至 2022 年末，信达期货资产总额 80.74 亿元，负债 72.87 亿元，所有者权益 7.87 亿元。2022 年，信达期货实现营业收入 2.08 亿元、净利润 0.75 亿元。

信风投资成立于 2012 年 4 月，主营业务为股权投资，公司持有其 100.00% 股权。截至 2022 年末，信风投资注册资本及实收资本均为 4.00 亿元。信风投资定位为私募投资基金子公司，从事私募股权投资基金业务及与股权投资相关的财务顾问业务。截至 2022 年末，信风投资资产总额 4.65 亿元，负债 0.18 亿元，所有者权益 4.47 亿元。2022 年，信风投资实现营业收入 0.26 亿元、净利润 0.15 亿元。

信达创新成立于 2013 年 8 月，主营业务为投资管理咨询，公司持有其 100.00% 股权。截至 2022 年末，信达创新注册资本 7.00 亿元，实收资本 3.10 亿元。信达创新定位为另类投资子公司，主要从事《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，不得开展《证券公司另类投资子公司管理规范》中明确的限制性业务。截至 2022 年末，信达创新资产总额 4.12 亿元，负债 0.69 亿元，所有者权益 3.42 亿元。2022 年，信达创新实现营业收入 822.15 万元、净利润 219.60 万元。

香港控股成立于 2022 年 9 月，注册资本 6.44 亿元港币，主要业务为证券经纪与投资，公司持有其 100.00% 股权。2022 年公司将原持有信达国际控股有限公司（以下简称“信达国际”）63.00% 的股份转为由香港控股持有。截至 2022 年末，信达国际资产总额 14.88 亿元，负债 6.41 亿元，所有者权益 8.47 亿元。2022 年，信达国际实现营业收入 0.97 亿元、净利润 -0.19 亿元。

澳亚基金成立于 2006 年 6 月，截至 2022 年末，注册资本及实收资本均为 1.00 亿元，主营业务为基金管理；公司持有的澳亚基金 54.00% 股权。截至 2022 年末，澳亚基金资产总额 9.21 亿元，负债 5.17 亿元，所有者权益 4.04 亿元。2022 年，澳亚基金实现营业收入 10.68 亿元、净利润 2.13 亿元。

### 3. 未来发展

**公司战略规划清晰，能够对公司业务开展形成良好的指导。**

未来，公司财富管理业务要保持战略定力，实现质量和数量的提升、增长；进一步提升机构经纪服务水平；通过数字化转型等方式，巩固传统经纪业务的基本盘。资产管理业务要提升主动管理能力，扩大传统大集合产品的规模。自营投资业务要加强对宏观经济预判，动态调整资产配置，做好风险对冲，扩大非方向性投资，确保收益的稳定性。子公司要提升管理效力，扩大收入规模，增加对公司的利润贡献。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了 2020—2022 年及 2023 年 1—3 月财务报表，其中 2020—2022 年财务报表经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具无保留意见。2023 年 1—3 月财务数据未经

审计。

2020—2021 年公司财务报表合并范围无变化；2022 年，公司设立全资子公司香港控股，将香港控股纳入合并报表范围，并将原持有信达国际 63.00%的股份转为由香港控股持有。上述子公司规模不大，对公司影响不大。

此外，由于公司于 2019 年 1 月 1 日开始执行《企业会计准则第 21 号——租赁》（简称“新租赁准则”），公司 2019 年资产构成科目较 2018 年有所变动。整体看，公司财务数据可比性较强。

截至 2022 年末，公司合并资产总额 657.50 亿元，其中客户资金存款 158.54 亿元；负债总额 515.69 亿元，其中代理买卖证券款 196.25 亿元；所有者权益 141.81 亿元，其中归属于母公司所有者权益 136.82 亿元；母公司口径净资产 106.85 亿元。2022 年，公司实现营业收入 34.38 亿元，利润总额 15.17 亿元，净利润 13.18 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 12.27 亿元；经营活动产生的现金流量净额 76.50 亿元，期末现金及现金等价物净增加额 22.82 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司合并资产总额 726.69 亿元，其中客户资金存款 157.99 亿元；负债总额 555.51 亿元，其中代理买卖证券款 192.93 亿元；所有者权益 171.19 亿元，其中归

属于母公司所有者权益 165.99 亿元；母公司口径净资产 0.00 亿元。2023 年 1—3 月，公司实现营业收入 10.90 亿元，利润总额 2.53 亿元，净利润 2.36 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 2.16 亿元；经营活动产生的现金流量净额 58.50 亿元，期末现金及现金等价物净增加额 18.55 亿元。

## 2. 资金来源与流动性

截至 2022 年末，公司负债和自有负债规模有所减少，杠杆水平下降并处于一般水平；截至 2023 年 3 月末，公司负债规模和全部债务规模均较上年末有所增长，短期债务占比较高，存在一定的短期偿债压力。

截至 2022 年末，公司负债总额 515.69 亿元，较上年末减少 0.48%，主要系应付短期融资款减少所致；自有负债规模 317.74 亿元，较上年末减少 21.73%，自有负债占负债总额的比重为 61.61%；公司自有负债以卖出回购金融资产款、应付债券和拆入资金为主，占比分别为 37.27%、28.90%和 23.88%。

截至 2022 年末，公司净资产/负债和净资产/负债均有所上升，主要系负债规模减少所致；自有资产负债率有所下降，属于一般水平。

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 3 月末 |
|--------------|---------|---------|---------|-------------|
| 负债总额         | 356.86  | 518.19  | 515.69  | 555.51      |
| 自有负债         | 188.00  | 339.47  | 317.74  | /           |
| 其中：卖出回购金融资产款 | 12.26   | 81.23   | 118.43  | 182.94      |
| 应付债券         | 92.68   | 133.61  | 91.82   | 101.09      |
| 应付短期融资款      | 31.63   | 17.62   | 7.31    | 1.51        |
| 拆入资金         | 21.01   | 69.06   | 75.89   | 46.19       |
| 其他负债         | 30.42   | 37.95   | 24.29   | /           |
| 非自有负债        | 168.86  | 178.72  | 197.95  | /           |
| 其中：代理买卖证券款   | 167.13  | 178.26  | 196.25  | 192.93      |
| 全部债务         | 167.06  | 311.61  | 300.90  | 339.13      |
| 其中：短期债务      | 66.37   | 233.76  | 204.21  | 236.34      |
| 长期债务         | 100.69  | 77.84   | 96.69   | 102.79      |
| 自有资产负债率（%）   | 61.77   | 72.55   | 69.14   | /           |

|            |       |       |       |   |
|------------|-------|-------|-------|---|
| 净资本/负债 (%) | 53.37 | 28.73 | 35.12 | / |
| 净资产/负债 (%) | 63.09 | 36.93 | 43.68 | / |

注：长期债务计算时未将部分应付债券按照到期期限重分类至短期债务  
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至 2022 年末，公司全部债务为 300.90 亿元，较上年末减少 10.71%，主要系应付短期融资款减少所致，其中短期债务 204.21 亿元，较上年末减少 29.55%，占全部债务的比重为 67.87%，占比较上年末有所下降但仍处于较高水平。

从债务到期分布来看，截至 2022 年末，公司到期债务期限主要集中在 1 年（含）内，占比为 91.33%，存在一定短期偿债压力。

表 10 截至 2022 年末公司债务到期期限分布情况

| 到期期限         | 金额（亿元） | 占比（%） |
|--------------|--------|-------|
| 1 年以内（含 1 年） | 271.08 | 91.33 |
| 1~2 年（含 2 年） | 15.48  | 5.22  |

|       |        |        |
|-------|--------|--------|
| 2 年以上 | 10.26  | 3.46   |
| 合计    | 296.82 | 100.00 |

注：金额剔除了“租赁负债”和“交易性金融负债”

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额 555.51 亿元，较上年末增加 7.72%，主要系卖出回购金融资产款增加所致；负债结构较年初变动不大；公司全部债务 339.13 亿元，较上年末增长 12.71%，主要系卖出回购金融资产款增加带动短期债务增加所致，短期债务占比增至 69.69%。

#### 公司流动性指标表现较好。

截至 2022 年末，公司优质流动性资产占总资产有所下降，但仍属较高；受公司融资策略调整等因素影响，流动性覆盖率和净稳定资金率均有所下滑，但仍优于监管水平。

表 11 公司流动性相关指标

| 项目              | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 |
|-----------------|---------|---------|---------|
| 优质流动性资产/总资产 (%) | 27.13   | 28.47   | 25.80   |
| 流动性覆盖率 (%)      | 232.39  | 165.18  | 143.41  |
| 净稳定资金率 (%)      | 188.00  | 153.00  | 131.00  |

资料来源：公司提供，联合资信整理

### 3. 资本充足性

截至 2022 年末，公司所有者权益有所增加，股东稳定性一般，利润留存力度大；公司主要风险控制指标均符合监管标准，资本充足性较好。截至 2023 年 3 月末，受公司 IPO 募集资金等因素影响，公司所有者权益较上年末有所增加。

截至 2022 年末，公司所有者权益合计 141.81 亿元，较上年末增长 10.42%，主要系未分配利润和一般风险准备增加所致，公司所有者权益中归属于母公司所有者权益占比 96.48%；归属于母公司所有者权益中，实收资本占比为 21.33%，资本公积占比 12.86%，未分配利润占比 43.23%，一般风险准备占比 15.60%，实收资本占比一般，公司股东权益的稳定性一般。2022 年，公司未向股东分配利润；2023 年 8 月，公

司向股东分配现金红利 1.43 亿元，占上年度净利润的 10.82%，利润留存对资本形成较好的补充。

截至 2022 年末，公司专项口径的净资本和净资产规模分别为 106.85 亿元和 132.89 亿元，较上年末分别增长 14.45%和 10.72%。从主要风控指标来看，截至 2022 年末，公司风险覆盖率、资本杠杆率、净资本占净资产的比重均有所上升，各项指标均优于监管预警标准，资本充足性较好。

2023 年 2 月公司在上海证券交易所上市，募资净额为 25.81 亿元，发行后总股本增加至 32.43 亿股，资本实力得到增强。截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 171.19 亿元，较上年末增长 20.71%，主要系公司 IPO 募集资金所致。

表 12 公司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 | 监管标准 | 预警指标 |
|------------|---------|---------|---------|------|------|
| 核心净资本      | 79.59   | 93.36   | 106.85  | --   | --   |
| 附属净资本      | 13.00   | 0.00    | 0.00    | --   | --   |
| 净资本        | 92.59   | 93.36   | 106.85  | --   | --   |
| 净资产        | 109.44  | 120.02  | 132.89  | --   | --   |
| 各项风险资本准备之和 | 39.73   | 60.20   | 59.24   | --   | --   |
| 风险覆盖率（%）   | 233.06  | 155.09  | 180.35  | ≥100 | ≥120 |
| 资本杠杆率（%）   | 24.94   | 19.97   | 23.58   | ≥8   | ≥9.6 |
| 净资本/净资产（%） | 84.60   | 77.79   | 80.40   | ≥20  | ≥24  |

资料来源：公司母公司口径净资本监管报表

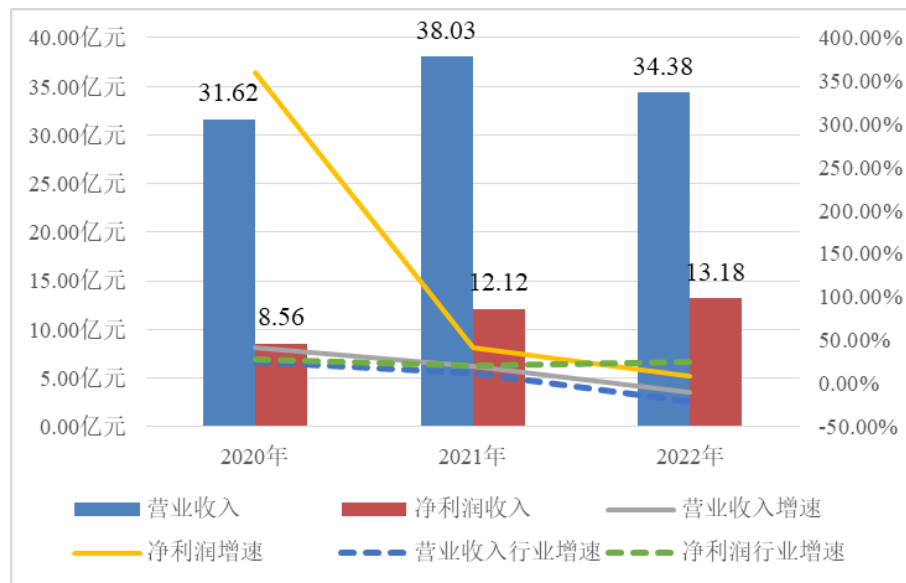
#### 4. 盈利能力

2022 年，公司营业收入同比有所减少，净利润同比有所增加，盈利水平保持较高水平，整体盈利能力很强。2023 年 1-3 月，受公司自营

业务收益增加等因素影响，公司营业收入与净利润同比均有所增加。

2022 年，公司营业收入 34.38 亿元，同比下降 9.61%，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

从营业支出来看，2022 年，公司营业支出为 19.09 亿元，同比下降 18.52%，主要为业务及管理费中的职工薪酬减少所致。从支出构成来看，以业务及管理费为主。2022 年公司冲回信用减值损失 0.64 亿元，主要系股票质押和证券

自营业业务的风险项目分别实现挂网拍卖、资产冻结等处置进展，冲回买入返售金融资产减值损失和其他债权投资减值损失所致。2022 年，公司营业费用率和薪酬收入比继续下降，整体成本控制能力较好。

表 13 公司营业支出构成（单位：亿元）

| 项目     | 2020 年 |       | 2021 年 |       | 2022 年 |        | 2023 年 1-3 月 |       |
|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------------|-------|
|        | 金额     | 占比（%） | 金额     | 占比（%） | 金额     | 占比（%）  | 金额           | 占比（%） |
| 业务及管理费 | 20.36  | 92.31 | 23.12  | 98.68 | 19.50  | 102.12 | 8.23         | 98.33 |

|        |       |        |       |        |       |        |      |        |
|--------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|------|--------|
| 各类减值损失 | 1.48  | 6.71   | 0.07  | 0.31   | -0.64 | -3.34  | 0.08 | 0.94   |
| 其他业务成本 | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.00  | 0.00   | 0.01 | 0.10   |
| 其他     | 0.22  | 0.98   | 0.24  | 1.01   | 0.23  | 1.22   | 0.05 | 0.63   |
| 营业支出   | 22.05 | 100.00 | 23.43 | 100.00 | 19.09 | 100.00 | 8.37 | 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

从利润规模来看，2022 年受业务及管理费减少的影响，公司实现净利润 13.18 亿元，同比增长 8.80%。

从盈利指标来看，2022 年，公司自有资产收益率和净资产收益率同比均有所下降，但盈利水平仍保持较高水平且盈利稳定性很好，整

体盈利能力很强。

2023 年 1—3 月，公司营业收入 10.90 亿元，同比增长 36.28%，主要系公司自营业务投资收益和公允价值变动收益增加所致；公司当期实现利润总额 2.53 亿元，同比增长 13.23%。

表 14 公司盈利情况

| 项目          | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 1—3 月 |
|-------------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业费用率（%）    | 64.37  | 60.79  | 56.71  | 75.48        |
| 薪酬收入比（%）    | 44.66  | 38.83  | 30.61  | /            |
| 营业利润率（%）    | 30.27  | 38.39  | 44.46  | 23.24        |
| 自有资产收益率（%）  | 2.79   | 3.14   | 2.84   | /            |
| 净资产收益率（%）   | 8.09   | 9.90   | 9.76   | 1.51         |
| 净资产收益率排名（名） | 29     | 17     | /      | --           |

注：1、2022 年净资产收益率排名暂未披露。2、“—”表示此数据项目无数据。3、2023 年 1—3 月净资产收益率未年化。  
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

## 5. 或有事项

### 公司存在一定或有负债风险。

截至 2022 年末，公司无对外担保。

截至 2023 年 3 月末，公司及其控股子公司作为一方当事人涉及的标的金额超过 5000 万元的尚未了结的重大诉讼或仲裁案件共计 5 起，其中，公司作为被告的诉讼案件 1 起。信达证券于 2013 年承销了山东博瑞格生物资源制品有限公司（以下简称“博瑞格公司”）2013 年中小企业私募债券（以下简称“13 博瑞格”）。2013 年 4 月 18 日，新时代信托股份有限公司（以下简称“新时代信托”）代表“新时代信托【新风 13 号】13 博瑞格债投资单一资金信托计划”（以下简称“信托计划”），认购了债券面值 6700 万元整的“13 博瑞格”债券，2014 年 4 月，“13 博瑞格”债券发生违约。2022 年 7 月 4 日，信达证券收到北京金融法院送达的诉讼案件起诉材料，新时代信托认为信达证券及北京市兆源律师事务所、中兴财光华会计师事务所（特殊普

通合伙）在债券承销过程中存在虚假陈述行为，向北京金融法院对上述三家机构提起诉讼，诉请上述三家机构共同承担新时代信托受到的损失及相关费用，合计约 1.39 亿元。2022 年 12 月 12 日，北京金融法院裁定该案件移送山东省济南市中级人民法院审理。其后，新时代信托针对该案件管辖权异议裁定提起上诉；2023 年 4 月，北京高院驳回上诉，维持原裁定，本案将移送山东省济南市中级人民法院审理。截至 2023 年 3 月末，本案尚未收到济南市中级人民法院相关通知。

## 十、外部支持

**公司控股股东为信达资产，股东背景很强，业务资源丰富，能为公司发展提供很大的支持。**

公司控股股东信达资产是经国务院批准，为推动国有银行和企业改革发展而成立的首家金融资产管理公司，2013 年 12 月信达资产在香港联合交易所主板上市，成为首家登陆国际资

本市场的中国金融资产管理公司。截至 2022 年末，信达资产的资产总额为 16159.89 亿元，2022 年实现净利润 72.31 亿元。信达资产已逐步形成了以不良资产处置经营为主业，证券、银行、基金、信托、租赁等业务平台协同运作的多元化经营格局，综合实力很强。

截至 2023 年 3 月末，公司控股股东信达资产持有公司 78.67% 的股权。公司系信达资产旗下唯一的证券板块公司，信达资产丰富的业务资源和业务平台为公司投资银行、经纪和资产管理等业务发展提供很大的支持。2011—2020 年，股东方对公司进行多次增资。此外，信达资

产推动公司 IPO，2023 年 2 月公司成功 A 股上市，发行后总股本为 32.43 亿元。

## 十一、本次跟踪债券偿还能力分析

公司相关指标对短期债务的覆盖程度较好；考虑到公司控股股东实力强大、自身经营实力很强等因素，公司对本次跟踪债券的还本付息能力最强。

以相关财务数据进行测算，公司优质流动性资产（母公司口径）及经营活动现金流入额对公司短期债务覆盖程度较好。

表 15 公司债券偿还能力指标（单位：亿元、倍）

| 项目                  | 2022 年/2022 年末 | 2023 年 1—3 月/2023 年 3 月末 |
|---------------------|----------------|--------------------------|
| 短期债务                | 204.21         | 236.34                   |
| 优质流动性资产（母公司口径）/短期债务 | 0.55           | /                        |
| 经营活动现金流入额/短期债务      | 0.70           | 0.30                     |

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

## 十二、结论

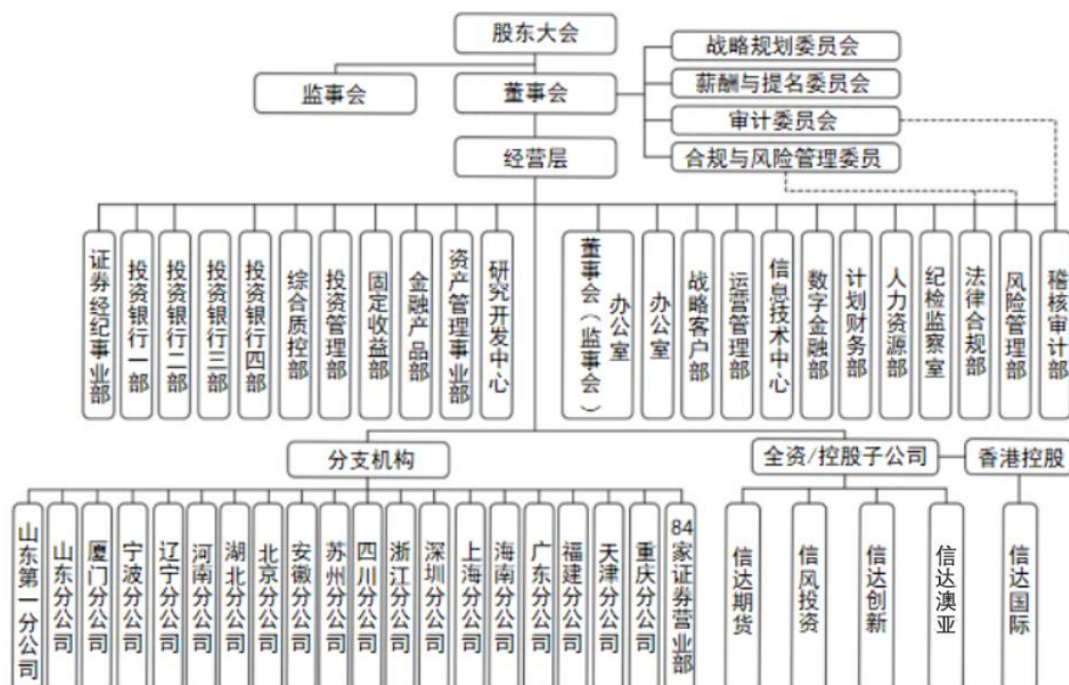
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“23 信达 S1”的信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

## 附件 1-1 截至 2023 年 3 月末信达证券股份有限公司前十大股东持股情况

| 序号 | 股 东            | 持股数量（亿股） | 持股比例（%） |
|----|----------------|----------|---------|
| 1  | 中国信达资产管理股份有限公司 | 25.51    | 78.67   |
| 2  | 中泰创业投资（上海）有限公司 | 1.40     | 4.32    |
| 3  | 中天金投有限公司       | 0.60     | 1.85    |
| 4  | 武汉昊天光电有限公司     | 0.60     | 1.85    |
| 5  | 深圳市前海园区运营有限公司  | 0.50     | 1.54    |
| 6  | 永信国际投资（集团）有限公司 | 0.40     | 1.23    |
| 7  | 中海信托股份有限公司     | 0.15     | 0.47    |
| 8  | 余巧英            | 0.07     | 0.22    |
| 9  | 祁淑莉            | 0.02     | 0.07    |
| 10 | 宋俊希            | 0.02     | 0.06    |
|    | 合 计            | 29.28    | 90.28   |

资料来源：公司 2023 年一季度报告，联合资信整理

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末信达证券股份有限公司组织结构图



资料来源：公司提供

## 附件 2 主要财务数据及指标

| 项目             | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年 3 月末 |
|----------------|---------|---------|---------|-------------|
| 自有资产（亿元）       | 304.33  | 467.89  | 459.55  | /           |
| 自有负债（亿元）       | 188.00  | 339.47  | 317.74  | /           |
| 所有者权益（亿元）      | 116.34  | 128.43  | 141.81  | 171.19      |
| 优质流动性资产/总资产（%） | 26.49   | 28.47   | 25.80   | /           |
| 自有资产负债率（%）     | 61.77   | 72.55   | 69.14   | /           |
| 营业收入（亿元）       | 31.62   | 38.03   | 34.38   | 10.90       |
| 利润总额（亿元）       | 9.54    | 14.57   | 15.17   | 2.53        |
| 营业利润率（%）       | 30.27   | 38.39   | 44.46   | 23.24       |
| 营业费用率（%）       | 64.37   | 60.79   | 56.71   | 75.48       |
| 薪酬收入比（%）       | 44.66   | 38.83   | 30.61   | /           |
| 自有资产收益率（%）     | 2.79    | 3.14    | 2.84    | /           |
| 净资产收益率（%）      | 8.09    | 9.90    | 9.76    | 1.51        |
| 盈利稳定性（%）       | 93.59   | 57.18   | 19.28   | /           |
| 净资本（亿元）        | 92.59   | 93.36   | 106.85  | /           |
| 风险覆盖率（%）       | 233.06  | 155.09  | 180.35  | /           |
| 资本杠杆率（%）       | 24.94   | 19.97   | 23.58   | /           |
| 流动性覆盖率（%）      | 232.39  | 165.18  | 143.41  | /           |
| 净稳定资金率（%）      | 188.00  | 153.00  | 131.00  | /           |
| 信用业务杠杆率（%）     | 96.15   | 92.59   | 69.29   | /           |
| 短期债务（亿元）       | 66.37   | 233.76  | 204.21  | 236.34      |
| 长期债务（亿元）       | 100.69  | 77.84   | 96.69   | 102.79      |
| 全部债务（亿元）       | 167.06  | 311.61  | 300.90  | 339.13      |

资料来源：公司财务报表、审计报告及公司提供，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%<br>(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;<br>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 短期债券信用等级设置及含义

联合资信短期债券信用评级等级划分为四等六级，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D。每一个信用等级均不进行微调。

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                             |
|------|--------------------------------|
| A-1  | 还本付息能力最强，安全性最高，违约概率很低          |
| A-2  | 还本付息能力较强，安全性较高，违约概率较低          |
| A-3  | 还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响，违约概率一般 |
| B    | 还本付息能力较低，违约概率较高                |
| C    | 还本付息能力很低，违约概率很高                |
| D    | 不能按期还本付息                       |

## 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 |