

信达证券股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.
联合资信评估股份有限公司

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕3845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及其相关债券的信用状况进行综合分析和评估，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“24 信达 03”“24 信达 02”“24 信达 01”“23 信达 02”“23 信达 01”和“20 信达 02”的信用等级为 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：

二〇二四年六月七日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。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有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了绿色债券（含碳中和）第三方认证服务。由于联合资信与关联公司联合赤道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。

三、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。



信达证券股份有限公司

2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
信达证券股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 信达 03	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 信达 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/07
23 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	
23 信达 01	AAA/稳定	AAA/稳定	
20 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

跟踪期内，信达证券股份有限公司（以下简称“公司”或“信达证券”）作为全国综合性上市证券公司之一，股东背景很强；公司法人治理结构完善，内部控制体系健全，风险管理水平较高；公司业务资质齐全，并通过下属子公司开展期货、投资以及基金等业务，具备很强的综合运营实力；2023 年，公司营业收入和利润总额均实现增长，其中净利润增幅远高于行业平均水平，盈利能力很强；截至 2023 年末，公司资本充足性很好，杠杆水平处于行业一般水平，资产流动性较好。

个体调整：无。

外部支持调整：公司控股股东信达资产能够在资金和业务等方面为公司提供较大支持。

评级展望

未来，随着资本市场的持续发展、各项业务的推进以及股东的不断支持，公司业务规模有望进一步提升，整体竞争实力将进一步增强。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司股东综合实力显著下降，对公司支持力度大幅降低；公司发生重大风险、合规事件或治理内控问题，预期对公司业务开展、融资能力等造成严重不利影响。

优势

- **股东背景很强，能够对公司提供很大支持。**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支持，有利于公司发挥业务协同效应，培育核心竞争力。
- **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，具有很强的综合经营实力。
- **盈利能力很强，资本实力较强。**2023 年，公司实现营业收入 34.83 亿元，实现净利润 15.43 亿元，其中净利润增幅远高于行业平均水平，经营情况良好；2023 年，公司净资产收益率为 9.49%，盈利能力很强；截至 2023 年末，公司资本实力较强且权益稳定性较好，杠杆水平略有下降，流动性较好。

关注

- **公司经营易受环境影响。**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。
- **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。
- **面临一定短期集中偿付压力。**截至 2023 年末，公司全部债务 403.20 亿元，债务规模较大，其中短期债务占比为 92.36%，占比同比明显提升，公司面临一定短期集中偿付压力，需对其偿债能力和流动性状况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 [证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [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	1
			杠杆水平	2
		流动性	1	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
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

主要财务数据

合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
资产总额（亿元）	646.61	657.50	779.24	760.37
自有资产（亿元）	467.89	459.55	601.58	585.58
自有负债（亿元）	339.47	317.74	418.18	400.38
所有者权益（亿元）	128.43	141.81	183.40	185.20
自有资产负债率（%）	72.55	69.14	69.51	68.37
营业收入（亿元）	38.03	34.38	34.83	8.35
利润总额（亿元）	14.57	15.17	17.35	1.45
营业利润率（%）	38.39	44.46	49.80	17.33
营业费用率（%）	60.79	56.71	50.76	85.45
薪酬收入比（%）	38.83	30.61	31.98	/
自有资产收益率（%）	3.14	2.84	2.91	0.33
净资产收益率（%）	9.90	9.76	9.49	1.06
盈利稳定性（%）	57.18	19.28	7.59	--
短期债务（亿元）	233.76	204.21	372.40	/
长期债务（亿元）	77.84	96.69	30.80	/
全部债务（亿元）	311.61	300.90	403.20	/
短期债务占比（%）	75.02	67.87	92.36	/
信用业务杠杆率（%）	92.59	69.29	60.55	/
核心净资本（亿元）	93.36	106.85	148.04	/
附属净资本（亿元）	0.00	0.00	0.00	/
净资本（亿元）	93.36	106.85	148.04	/
优质流动性资产（亿元）	126.70	112.76	121.97	/
优质流动性资产/总资产（%）	28.47	25.80	21.06	/
净资本/净资产（%）	77.79	80.40	85.80	/
净资本/负债（%）	28.73	35.12	36.40	/
净资产/负债（%）	36.93	43.68	42.42	/
风险覆盖率（%）	155.09	180.35	194.25	/
资本杠杆率（%）	19.97	23.58	25.00	/
流动性覆盖率（%）	165.18	143.41	174.27	/
净稳定资金率（%）	153.00	131.00	156.41	/

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；2. 本报告涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；3. 公司 2024 年第一季度财务报表未经审计，相关财务指标未年化；4. “/”指未能获取相关数据，“--”指该数据不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报表及风险控制指标监管报表整理



2021—2023 年公司营业收入及净利润情况



2021—2023 年末公司流动性指标



2021—2023 年末公司债务及杠杆水平



同业比较（截至 2023 年末/2023 年）

公司名称	信用等级	净资本（亿元）	净资产收益率（%）	盈利稳定性（%）	流动性覆盖率（%）	净稳定资金率（%）	风险覆盖率（%）	资本杠杆率（%）
信达证券	AAA	148.04	9.49	7.59	174.27	156.41	194.25	25.00
西南证券	AAA	156.13	2.38	68.39	345.24	174.86	353.63	19.58
长城证券	AAA	209.41	5.00	36.46	318.06	149.28	230.62	22.13
东兴证券	AAA	218.39	3.09	52.66	247.07	166.75	256.99	25.83

注：西南证券股份有限公司简称为西南证券，长城证券股份有限公司简称为长城证券，东兴证券股份有限公司简称为东兴证券
 资料来源：联合资信根据公开信息整理

跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
24 信达 03	11.00	11.00	2029/03/19	偿债保障承诺
24 信达 02	12.00	12.00	2027/03/19	偿债保障承诺
24 信达 01	20.00	20.00	2025/02/28	偿债保障承诺
23 信达 02	30.00	30.00	2024/12/03	偿债保障承诺
23 信达 01	20.00	20.00	2026/04/13	偿债保障承诺
20 信达 02	10.00	10.00	2025/03/27	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 信达 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/06	张晨露 吴一凡	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	阅读全文
24 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/06	张晨露 吴一凡	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	阅读全文
24 信达 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/02/01	张晨露 吴一凡	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	阅读全文
23 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/11/20	张晨露 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	阅读全文
23 信达 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/5/10	张晨露 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	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/30	张晨露 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	阅读全文
20 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/5/10	张晨露 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	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/03/24	陈凝 贾一晗	（联合信用评级有限公司）证券公司行业信用评级方法	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
 资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：张晨露 zhangcl@lhratings.com

项目组成员：余晓艳 yuxy@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



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“信达证券”或“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

公司成立于 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。2022 年 12 月，公司首次向社会公众发行普通股 3.24 亿股，并于 2023 年 2 月在上海证券交易所上市，股票简称“信达证券”，代码“601059.SH”，募资净额为 25.81 亿元，发行后总股本增至 32.43 亿元。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和股本均为 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 2024 年 3 月末，公司前十大股东持有股份中被质押数量为 1999.00 万股，占前十大股东持股数量的比重为 0.69%。

公司主要业务包括证券经纪业务、证券销自营业务、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 2023 年末，公司经纪业务条线在全国共设有分支机构 102 家，包括 20 家分公司、82 家证券营业部；公司主要子公司 5 家（详见图表 1）。

图表 1 · 截至 2023 年末公司子公司情况

名称	简称	成立时间	注册资本 (亿元)	持股比例 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
信达期货有限公司	信达期货	1995 年 10 月	6.00	100.00	81.15	8.13	2.26	0.75
信风投资管理有限公司	信风投资	2012 年 4 月	4.00	100.00	4.53	4.32	0.21	0.10
信达创新投资有限公司	信达创新	2013 年 8 月	7.00	100.00	3.58	3.46	0.21	0.04
信达澳亚基金管理有限公司	澳亚基金	2006 年 6 月	1.00	54.00	8.97	5.77	9.37	1.74
信达证券（香港）控股有限公司	香港控股	2022 年 9 月	6.44（港币）	100.00	/	/	/	/

资料来源：公司 2023 年年度报告，联合资信整理

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、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司由联合资信评级的存续债券见下表；募集资金均已按指定用途使用，其中“24 信达 03”“24 信达 02”“24 信达 01”和“23 信达 02”尚未到首个付息日，其余跟踪债券均在付息日正常付息。

本次跟踪债券均为普通债券，合计金额为 103.00 亿元。

图表 2 · 截至本报告出具日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
24 信达 03	11.00	11.00	2024/03/19	5
24 信达 02	12.00	12.00	2024/03/19	3
24 信达 01	20.00	20.00	2024/02/26	1
23 信达 02	30.00	30.00	2023/12/01	1
23 信达 01	20.00	20.00	2023/04/13	3
20 信达 02	10.00	10.00	2020/03/27	5

资料来源：联合资信根据公开资料整理

四、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2024 年一季度报）](#)》。

五、行业分析

2023 年，证券公司经营表现一般；证券公司业务同质化严重，头部效应显著。2024 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。2023 年，股票市场指数震荡下行，交投活跃程度同比小幅下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率窄幅震荡下行。受上述因素综合影响，2023 年证券公司业绩表现同比小幅下滑。

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。2024 年，证券公司出现重大风险事件的概率仍较小，涉及业务资质暂停的重大处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。未来，随着资本市场改革持续深化，证券市场景气度有望得到提升，证券公司运营环境有望持续向好，证券公司资本实力以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见《[2024 年证券行业分析](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

公司作为全国性综合类上市证券公司，资本实力较强，业务资质齐全；2023 年，公司投资银行业务和资产管理业务表现较好，具有较强的行业竞争力。

跟踪期内，公司于 2023 年 2 月在上海证券交易所上市，募资净额为 25.81 亿元，发行后总股本增至 32.43 亿元，信达资产仍为公司控股股东，财政部仍为公司实际控制人。

公司是全国性综合类上市证券公司之一，经营资质较为齐全，具备完整的证券业务板块，同时控股或参股期货公司和基金公司，具有综合化经营的发展模式。截至 2023 年末，公司合并口径资产总额 779.24 亿元，母公司口径净资本 148.04 亿元，资本实力较强。2023 年，公司各项业务发展良好，业务规模及盈利能力居行业中上游水平。

2023 年，公司投资银行业务发展良好，在 2023 年度证券公司投行业务质量评价中成为 12 家获得 A 类评价的证券公司之一；公司公募管理规模及排名创历史新高，非货币基金排名进入行业前 50 名（数据来源：《中国基金报》）。

公司综合实力较强，故所选比较企业综合实力均位居行业中上游。与所选可比企业相比，公司资本实力相对较低，盈利指标表现较好，杠杆水平相对偏高。

图表 3 • 2023 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	信达证券	西南证券	长城证券	东兴证券
净资本（亿元）	148.04	156.13	209.41	218.39
净资产收益率（%）	9.49	2.38	5.00	3.09
盈利稳定性（%）	7.59	68.39	36.46	52.66
资本杠杆率（%）	25.00	19.58	22.13	25.83

资料来源：联合资信根据公开资料整理

（二）管理水平

2023 年以来，公司内部管理体系未发生重大变化，部分董事、监事、高管发生变动，整体经营管理情况稳定，整体管理水平较好，但仍需进一步提升。

2023 年以来，公司组织架构未发生重大变化，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。

董事变动方面，2023 年 6 月，朱利民、张建平不再担任公司独立董事，黄进、董国云担任公司独立董事；2023 年 11 月，公司董事会进行换届，董国云不再担任公司独立董事，华民担任公司独立董事。

高级管理人员变动方面，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兼首席信息官，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；2023 年 11 月，公司监事会进行换届，刘显忠不再担任公司监事，马建勇担任公司职工监事。

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。2023 年 12 月，因公司天津分公司存在信息公示不准确、经纪人管理不到位等问题，证监会天津监管局对公司天津分公司采取出具警示函的监管措施。针对上述监管措施，公司正在整改中。

（三）经营方面

1 经营概况

2023 年，公司营业收入同比小幅增长；其中，证券及期货经纪业务和资产管理业务对营业收入的贡献度较大，业务发展良好。2024 年 1—3 月，营业收入同比有所下降。

2023 年，公司营业收入同比小幅增长 1.33%，主要系证券自营业务收入增长带动。

收入结构方面，2023 年，证券及期货经纪业务仍为公司第一大收入来源；证券自营业务收入同比大幅增长；资产管理业务小幅增长，为公司第二大收入来源；投资银行业务收入和占比均同比下降；其他业务收入同比有所下降，其他业务分部主要包括境外业务、私募股权投资业务、另类投资业务以及研究业务等总部其他业务。

2024 年 1—3 月，公司营业收入同比下降 7.33%，主要系受证券市场波动影响，公允价值变动收益同比减少所致。

图表 4 • 公司营业收入结构

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
证券及期货经纪业务	--	--	14.46	42.06	13.32	38.32
证券经纪业务	16.85	44.29	--	--	--	--
证券自营业务	2.19	5.76	0.75	2.17	6.11	17.55
资产管理业务	3.31	8.71	10.51	30.56	10.66	30.59
期货经纪业务	2.04	5.37	--	--	--	--

投资银行业务	4.40	11.57	1.69	4.91	1.39	4.00
境外业务	2.04	5.35	--	--	--	--
其他业务	7.20	18.94	6.98	20.29	3.35	9.63
合计	38.03	100.00	34.38	100.00	34.83	100.00

注：2023 年公司调整了业务分类口径，并对 2022 年业务收入进行了追溯调整

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

2 业务经营分析

(1) 证券及期货经纪业务

2023 年，公司证券经纪业务收入同比有所下降；信用业务以融资融券业务为主，业务风险较为可控。

公司的证券及期货经纪业务主要包括证券经纪业务和期货经纪业务等。公司证券经纪业务主要包括代理买卖证券业务、信用业务、代销金融产品、投资顾问在内的多项业务，通过线下和线上相结合的方式，向客户提供综合金融服务。截至 2023 年末，公司证券经纪业务条线分公司共 20 家，营业部共 82 家。

收入实现方面，2023 年，公司证券经纪业务收入同比下降 15.83%，主要系受 2023 年市场成交额下滑影响，公司证券经纪业务交易量相应下降，导致手续费及佣金收入减少。

图表 5· 公司证券经纪业务情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
证券经纪业务收入	12.09	100.00	10.81	100.00	9.10	100.00
其中：代理买卖证券业务	9.45	78.11	7.38	68.23	6.45	70.88
交易单元席位租赁	1.88	15.55	2.92	26.99	2.43	26.70
代销金融产品业务	0.77	6.34	0.52	4.78	0.22	2.42
证券经纪业务支出		2.92		2.55		2.18
证券经纪业务净收入		9.18		8.26		6.92

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

公司适时推出市场化担保品集中度服务举措，进一步完善利率政策动态调整机制，截至 2023 年末，融资融券余额较上年末增长 16.41%，主要系公司加大对两融业务的拓展力度所致。2023 年，融资融券利息收入较上年小幅增长。截至 2023 年末，公司针对融出资金计提减值准备 0.07 亿元，计提比例 0.06%。截至 2023 年末，公司融资融券业务整体维持担保比例为 239.15%，无新增违约客户。

股票质押业务方面，为防控风险，2022 年以来公司无新增股票质押业务，截至 2023 年末，公司无股票质押业务，当期股票质押利息收入同比下降 62.56%。

截至 2023 年末，公司信用业务杠杆率较上年末下降 8.74 个百分点至 60.55%，处于行业一般水平。

图表 6· 公司信用交易业务情况

项目	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
期末融资融券余额 (亿元)	113.68	95.57	111.25
融出资金利息收入 (亿元)	6.80	5.91	6.04
期末股票质押待回购余额 (亿元)	5.28	2.81	0.00
股票质押业务利息收入 (亿元)	0.51	0.08	0.03
信用业务杠杆率 (%)	92.59	69.29	60.55

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

(2) 投资银行业务

2023 年，公司投资银行业务收入同比有所下降，其中债券承销业务规模有所下降。

公司投资银行业务主要包括股权融资业务、债券融资业务和财务顾问业务。2023 年，公司投资银行业务不断提升服务专业能力，全面覆盖公司债、金融债、企业 ABS 以及银行间不良资产支持证券等市场主流品种，其中包括多个行业首单固定收益类产品。同时，公司还

积极参与并购重组业务。公司持续加强投资银行业务管理，在 2023 年度证券公司投行业务质量评价中成为 12 家获得 A 类评价的证券公司之一。

2023 年，公司投资银行业务实现收入 1.39 亿元，同比下降 17.48%，主要系债券承销和财务顾问业务收入下降所致。

股权承销方面，2023 年，公司未有落地的 IPO 项目；再融资项目承销金额同比小幅下降。

债券发行业务方面，2023 年，公司债券发行业务承销金额同比下降 37.42%，主要系金融债发行单数和承销规模减少所致；ABS 承销业务方面，2023 年承销金额同比大幅增长。

图表 7 · 公司证券承销业务情况（单位：单、亿元）

项目		2021 年		2022 年		2023 年	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额
股权	IPO	1	7.78	0	0.00	0	0.00
	再融资	3	10.47	2	5.92	1	5.17
	合计	4	18.25	2	5.92	1	5.17
债券发行		30	222.41	24	226.43	19	141.71
ABS 承销		21	1141.47	1	17.27	3	283.11

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）证券自营业务

截至 2023 年末，公司金融资产投资规模较上年末有所增长，仍以债券投资为主；2023 年，证券自营业务收入同比大幅增长，实现较好的投资收益。近年来，债券违约事件频发且证券市场波动加剧，需关注证券投资及交易业务所面临的信用风险和市場风险。

公司证券自营业务主要投资于股票、基金、债券以及理财产品、金融衍生品和其他等。证券自营业务易受市场波动影响，业务收入及利润具有较大变化。目前，公司的证券自营业务主要以固定收益类证券投资为业务主线，根据市场环境动态调整权益投资敞口。

从收入实现来看，2023 年，公司证券自营业务实现收入 6.11 亿元，同比大幅增长 718.05%，主要系债券市场现券交易进一步活跃，估值回升所致。

从投资规模来看，截至 2023 年末，公司金融资产投资规模较上年末大幅增长 42.92%，主要系其他债权投资（其中企业债 86.34 亿元，地方债 44.41 亿元）和其他权益工具投资增加所致。截至 2024 年 3 月末，信达证券母公司层面投资债券无违约项目。

截至 2023 年末，公司母公司口径自营权益类证券及证券衍生品/净资产指标较上年末上升 2.75 个百分点，自营非权益类证券及证券衍生品/净资产指标较上年末上升 12.37 个百分点，两项指标均优于监管标准（≤100%和≤500%）。

截至 2024 年 3 月末，信达证券母公司层面无投资债券违约项目。

图表 8 · 公司金融资产投资规模情况

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
交易性金融资产	266.35	92.83	281.22	94.41	291.62	68.50
其中：债券	151.29	52.73	209.83	70.44	198.16	46.55
公募基金	55.23	19.25	26.74	8.98	24.03	5.64
资管计划和私募基金	3.66	1.28	21.22	7.12	20.28	4.76
信托计划	7.06	2.46	5.83	1.96	3.39	0.80
银行理财产品	1.00	0.35	0.10	0.03	12.10	2.84
股票	3.18	1.11	1.28	0.43	1.28	0.30
其他	44.93	15.66	16.23	5.45	32.38	7.61
债权投资	5.28	1.84	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	15.28	5.32	15.99	5.37	130.75	30.71
其他权益工具投资	0.00	0.00	0.65	0.22	3.36	0.79

合计	286.91	100.00	297.87	100.00	425.73	100.00
自营权益类证券及其衍生品/净资本（母公司）（%）		3.47		7.27		4.52
自营固定收益类证券及其衍生品/净资本（母公司）（%）	288.53		259.71			272.08

资料来源：联合资信根据公司审计报告和风险控制指标监管报表整理

（4）资产管理业务

截至 2023 年末，公司资产管理业务规模较上年末有所下降，业务规模很大、以主动管理类业务为主；资产管理业务收入同比变动不大。

公司的资产管理业务主要包括证券公司资产管理业务和公募基金管理业务等。公司的证券公司资产管理业务为客户提供集合资产管理、单一资产管理、专项资产管理等各类资产管理服务。公司提升主动管理能力，多只产品投资业绩优良，2023 年荣获“君鼎奖”“金鼎奖”“金牛奖”“英华奖”“介甫奖”等十余项大奖。2023 年 11 月，公司 2023 年第一次临时股东大会审议通过了《关于设立资产管理子公司的议案》；根据此前公司发布的相关公告，公司拟出资 3 亿元设立全资资产管理子公司，从事证券资产管理业务。截至 2023 年 12 月末，公司已向中国证监会递交了设立专业子公司的审批材料。

截至 2023 年末，公司资产管理业务规模较上年末下降 9.70%，主要系定向资产管理业务规模减少所致。收入实现方面，2023 年，资产管理业务收入为 10.66 亿元，同比变化不大。截至 2023 年末，公司主动管理类业务占比升至 99.09%。

图表 9 · 公司资产管理业务情况

项目	2022 年末		2023 年末		
	规模（亿元）	占比（%）	规模（亿元）	占比（%）	
产品类型	集合	57.45	7.27	80.17	11.23
	定向	367.17	46.43	271.40	38.01
	专项	366.12	46.30	362.44	50.76
管理方式	主动管理	777.47	98.32	707.5	99.09
	被动管理	13.27	1.68	6.51	0.91
合计	790.74	100.00	714.01	100.00	

资料来源：联合资信根据公司审计报告整理

3 未来发展

公司战略规划较为明确，符合公司自身的特点和优势，未来发展情景良好。但证券业务经营易受经济周期变化、国内证券市场波动及相关监管政策变化等因素影响，故公司未来发展仍存在一定不确定性。

公司要进一步提升机构经纪服务水平，加快数字化转型。证券自营业务要加强对宏观经济预判，发展非方向性投资，确保收益的稳定性。投资银行业务要发挥并购重组业务方面资源禀赋，提升差异化优势。资产管理业务要提升主动管理能力，推动资产管理子公司设立。子公司方面要发挥功能定位，提升管理效力，增加对公司的贡献。

公司将立足服务实体经济和信达资产连接资本市场桥梁的功能定位，以资本中介和战略客户为抓手，以差异化投资银行业务为主要经营特色，市场化开拓与协同主业并举，将公司打造成为具备综合金融服务能力、有行业影响力和差异化品牌特色的精品投资银行。

（五）财务分析

公司提供了 2021—2023 年财务报表及 2024 年第一季度财务报表。其中，2021 年和 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，并出具了无保留的审计意见；2023 年财务报表经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了无保留的审计意见；2024 年第一季度财务报表未经审计。

会计政策变更方面，公司自 2021 年 1 月 1 日起执行财政部于 2018 年修订的新租赁准则；2022 年度和 2023 年度公司无重要会计政策和会计估计变更。

合并范围变更方面，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。2021 年、2023 年及 2024 年一季度，公司合并范围变动较小。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资金来源与流动性

截至 2023 年末，公司负债规模较上年末有所增长，杠杆水平随之上升，处于行业一般水平；公司短期债务占比很高，需关注其流动性管理情况。截至 2024 年 3 月末，公司负债规模较 2023 年末变化不大，杠杆水平略有下降。

公司主要通过拆入资金、卖出回购金融资产、发行短期融资券、公司债券的方式来满足业务发展对资金的需求，融资方式较为多元化。

截至 2023 年末，公司负债总额较上年末增长 15.54%。其中，自有负债规模增长 31.61%，主要系公司拆入资金增加以及公司加大短融发行力度综合所致，自有负债主要由拆入资金、应付债券、卖出回购金融资产款和应付短期融资款构成；非自有负债规模同比下滑 20.29%，主要系代理买卖证券款减少所致。

图表 10 · 公司负债结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)						
负债总额	518.19	100.00	515.69	100.00	595.84	100.00	575.17	100.00
按权属分：自有负债	339.93	65.60	319.44	61.94	423.19	71.02	400.38	69.61
非自有负债	178.72	34.49	197.95	38.39	177.66	29.82	174.79	30.39
按科目分：应付短期融资款	17.62	3.40	7.31	1.42	46.69	7.84	31.18	5.42
拆入资金	69.06	13.33	75.89	14.72	138.29	23.21	103.84	18.05
卖出回购金融资产款	81.23	15.67	118.43	22.96	118.03	19.81	116.27	20.22
应付债券	133.61	25.78	91.82	17.80	96.46	16.19	124.30	21.61
代理买卖证券款	178.26	34.40	196.25	38.06	172.65	28.98	174.79	30.39

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2023 年末，公司全部债务规模较上年末增长 34.00%，短期债务占比很高，存在一定集中偿付压力，需对公司流动性管理保持关注。

从杠杆水平来看，截至 2023 年末，公司自有资产负债率较上年末上升 0.37 个百分点，处于行业一般水平；母公司口径净资产/负债持续提升，净资产/负债波动增长，能够满足相关监管要求。

图表 11 · 公司债务及杠杆水平

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
全部债务 (亿元)	311.61	300.90	403.20	/
其中：短期债务 (亿元)	233.76	204.21	372.40	/
长期债务 (亿元)	77.84	96.69	30.80	/
短期债务占比 (%)	75.02	67.87	92.36	/
自有资产负债率 (%)	72.55	69.14	69.51	68.37
净资产/负债 (%)	28.73	35.12	36.40	/
净资产/负债 (%)	36.93	43.68	42.42	/

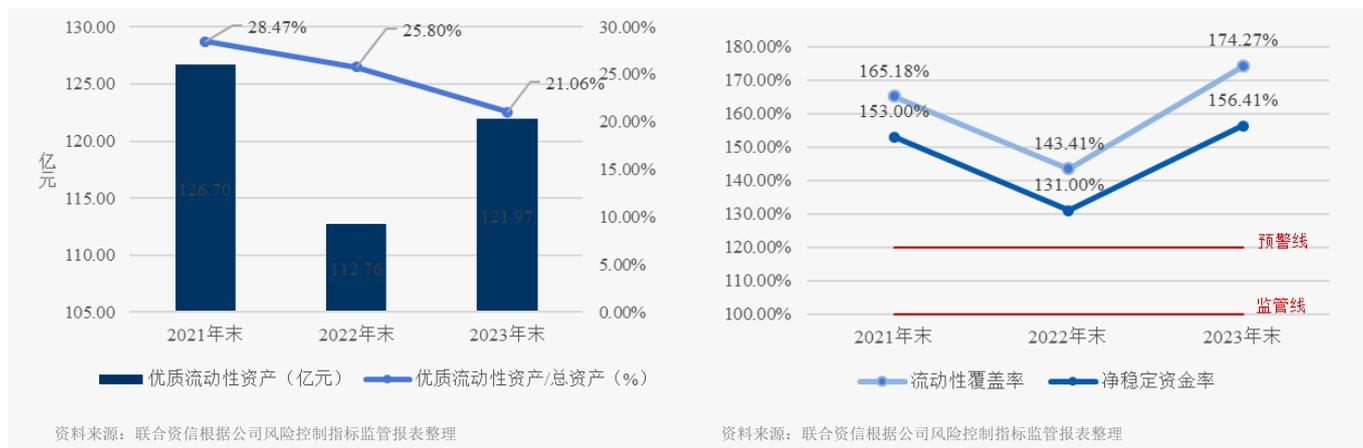
资料来源：联合资信根据公司提供资料及风险控制指标监管报表整理

截至 2024 年 3 月末，公司负债规模较上年末小幅下降；构成上应付债券占比有所提升；自有资产负债率较上年末变化不大，杠杆水平相对平稳。

公司流动性指标整体表现较好。

截至 2023 年末，公司优质流动性资产规模较上年末增长 8.17%，优质流动性资产占总资产的比重下降 4.74 个百分点，但仍处于较高水平；高流动性资产应对短期内资金流失的能力较强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力较强。

图表 12 • 公司流动性相关指标



2 资本充足性

截至 2023 年末，受益于公司上市募集资金等影响，公司所有者权益较上年末有所增长，资本实力较强且权益稳定性较好，利润留存能够对资本形成一定补充；各项风险控制指标显著优于监管标准，资本充足性很好。截至 2024 年 3 月末，所有者权益规模较 2023 年末小幅增长，权益构成保持稳定。

截至 2023 年末，公司所有者权益规模较上年末增长 29.32%，主要系公司上市募资净额 25.81 亿元和利润留存所致，其中归属于母公司所有者权益占比较高；归属于母公司所有者权益以股本、资本公积和未分配利润为主，权益稳定性较好。利润分配方面，2023 年，公司现金分红 6.12 亿元，占 2022 年净利润的比重为 46.42%，整体分红力度一般，利润留存对资本能够形成一定补充。

截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益规模较上年末小幅增长 0.98%，主要系利润留存所致；权益构成较上年末变化不大。

图表 13 • 公司所有者权益结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末		2024 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)						
归属于母公司所有者权益	124.46	96.91	136.82	96.48	177.59	96.83	179.35	96.84
其中：股本	29.19	23.45	29.19	21.33	32.43	18.26	32.43	18.08
资本公积	17.59	14.14	17.59	12.86	40.16	22.61	40.16	22.39
一般风险准备	18.09	14.53	21.34	15.60	24.67	13.89	24.67	13.75
未分配利润	51.43	41.32	59.15	43.23	68.11	38.35	69.72	38.87
其他	8.16	6.55	9.55	6.98	12.22	6.88	12.37	6.90
少数股东权益	3.97	3.09	4.99	3.52	5.81	3.17	5.85	3.16
所有者权益合计	128.43	100.00	141.81	100.00	183.40	100.00	185.20	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从母公司口径风险控制指标来看，截至 2023 年末，公司净资产规模较上年末增长 29.83%；净资本规模较上年末增长 38.54%，其中核心净资本规模增长 38.54%。截至 2023 年末，公司风险覆盖率较上年末增长 13.90 个百分点；资本杠杆率小幅增长 1.42 个百分点；母公司口径的净资本/净资产指标增长 5.40 个百分点。整体看，上述各项指标均持续优于监管预警标准，吸收损失和抵御风险的能力保持较好，资本充足性很好。

图表 14 • 母公司口径期末风险控制指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	监管标准	预警标准
核心净资本 (亿元)	93.36	106.85	148.04	--	--
附属净资本 (亿元)	0.00	0.00	0.00	--	--
净资本 (亿元)	93.36	106.85	148.04	--	--
净资产 (亿元)	120.02	132.89	172.54	--	--

各项风险资本准备之和（亿元）	60.20	59.24	76.21	--	--
风险覆盖率（%）	155.09	180.35	194.25	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	19.97	23.58	25.00	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	77.79	80.40	85.80	≥20.00	≥24.00

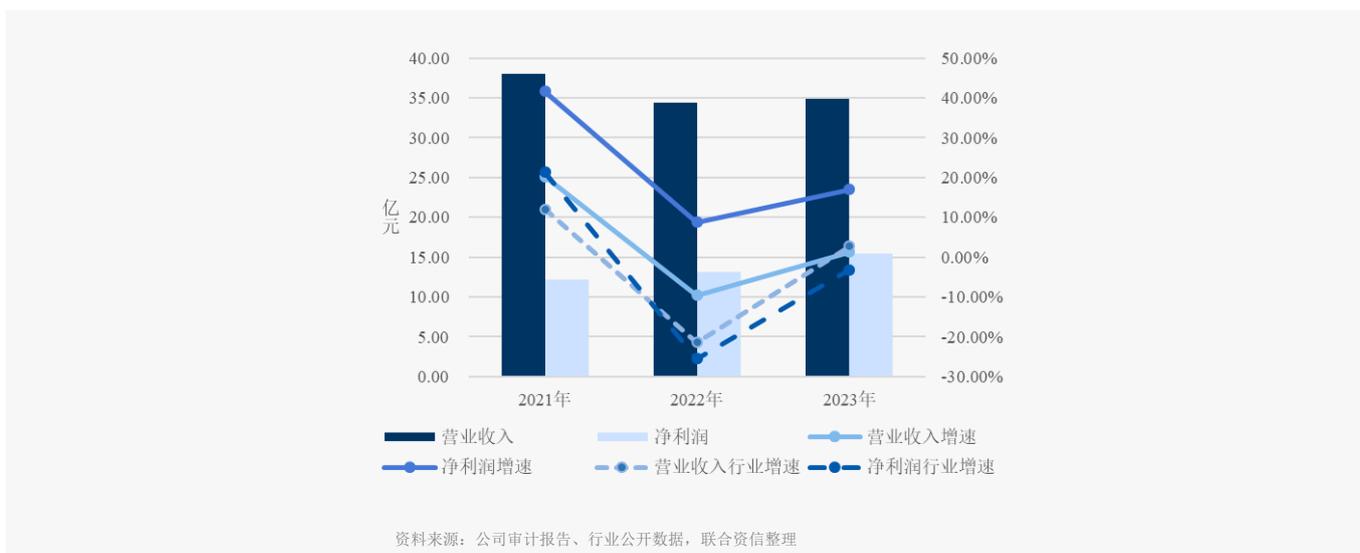
资料来源：公司风险控制指标监管报表，联合资信整理

3 盈利能力

2023年，公司收入和利润规模同比有所增长，盈利能力很强，但盈利稳定性一般。2024年第一季度，收入和利润规模同比下降。

2023年，公司营业收入情况详见“经营概况”。

图表 15 • 公司营业收入和净利润情况



2023年，公司营业支出同比小幅下降 8.40%。其中，业务及管理费同比下降 9.30%。2023年，公司信用减值冲回 0.40 亿元，主要为买入反售金融资产减值损失冲回。

图表 16 • 公司营业支出构成

项目	2021年		2022年		2023年		2024年1-3月	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
业务及管理费	23.12	98.68	19.50	102.12	17.68	101.11	7.13	103.36
信用减值损失	0.07	0.31	-0.64	-3.34	-0.40	-2.28	-0.28	-4.06
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.10
其他	0.24	1.01	0.23	1.22	0.20	1.17	0.04	0.60
营业支出	23.43	100.00	19.09	100.00	17.49	100.00	6.90	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

受上述因素综合影响，2023年，利润总额和净利润分别同比增长 14.32%和 17.02%，其中净利润远高于行业平均增幅（-3.14%），盈利实现情况较好。

2023年，公司营业费用率同比下降 5.95 个百分点，薪酬收入比同比小幅增长 1.38 个百分点，成本控制能力较好；营业利润率、自有资产收益率均有不同程度上升，净资产收益率小幅下降 0.27 个百分点，盈利能力很强，但盈利稳定性一般。

2024年第一季度，公司营业收入同比下降 7.33%，主要系受证券市场波动影响，公允价值变动收益同比减少所致；利润总额和净利润分别同比下降 6.27%和 2.66%；未经年化的自有资产收益率和净资产收益率分别为 0.33%和 1.06%。

图表 17 • 公司盈利指标

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 1—3 月
营业费用率 (%)	60.79	56.71	50.76	85.45
薪酬收入比 (%)	38.83	30.61	31.98	/
营业利润率 (%)	38.39	44.46	49.80	17.33
自有资产收益率 (%)	3.14	2.84	2.91	0.33
净资产收益率 (%)	9.90	9.76	9.49	1.06
盈利稳定性 (%)	57.18	19.28	7.59	--

注：2024 年第一季度相关财务指标未年化
 资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

4 其他事项

公司或有负债风险较小。

截至 2023 年末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

截至 2024 年 3 月末，联合资信未发现公司存在涉案金额超过 1000 万元，且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值 10% 以上的诉讼、仲裁事项。

公司过往债务履约情况良好，间接融资渠道畅通。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2024 年 5 月 10 日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类贷款信息记录。

截至本报告出具日，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；联合资信亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2023 年末，公司获得银行授信额度合计 613.00 亿元，其中已使用授信额度 165.09 亿元；授信规模很大，能满足公司业务发展需求。

(六) ESG 分析

公司环境风险很小，其积极参与绿色金融活动，并履行作为国企的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。绿色金融方面，2023 年，公司作为联系主承销商承销了一支面向专业投资者公开发行碳中和绿色科技创新公司债券，发行规模 6.40 亿元，2023 年 4 月，公司承销一支面向专业投资者非公开发行绿色短期公司债券（蓝色债券），发行规模 5 亿元。

社会责任方面，2023 年，公司纳税总额为 1.92 亿元；2023 年，公司累计向帮扶地区投入帮扶资金 745 万元，在组织帮扶、智力帮扶、文化帮扶、生态帮扶、公益帮扶、产业帮扶、消费帮扶等 7 个领域开展了 30 余个帮扶项目，积极履行证券公司的社会责任。公司报送案例成功入选中国上市公司协会举办的“上市公司乡村振兴优秀实践案例”奖。

公司治理方面，2023 年，公司共召开股东大会 2 次，审议了 21 项议案；召开董事会 12 次，审议了 77 项议案；召开董事会专门委员会会议 13 次，审议了 42 项议案；召开监事会 7 次，审议了 25 项议案。此外，公司推行董事会的多元化建设，截至 2023 年末，公司董事会成员在性别、技能、经验、知识及独立性方面均呈现多样化，其中独立董事占比 3/7，并有 1 名独立董事从事会计工作 5 年以上。

七、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，能够在资本补充、业务资源等方面为公司提供很大支持。

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 2023 年末，信达资产的资产总额为 15943.57 亿元；2023 年，信达资产实现净利润 58.21 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。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。

八、债券偿还风险分析

公司各项财务指标对全部债务的覆盖程度尚可；考虑到公司作为全国性综合类上市证券公司，在股东背景、资本实力、资产质量和融资渠道等方面具有优势，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。

截至本报告出具日，公司在存续期内的债券合计金额 103.00 亿元，均为普通债券。

截至 2023 年末和 2024 年 3 月末，公司全部债务分别为 403.20 亿元和 384.50 亿元，所有者权益对全部债务的覆盖程度良好，营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度一般。

图表18 · 本期债项偿还能力测算

项目	2023 年/2023 年末	2024 年 1—3 月/2024 年 3 月末
全部债务（亿元）	403.20	384.50
所有者权益/全部债务（倍）	0.45	0.48
营业收入/全部债务（倍）	0.09	0.02
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.31	0.07

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

九、跟踪评级结论

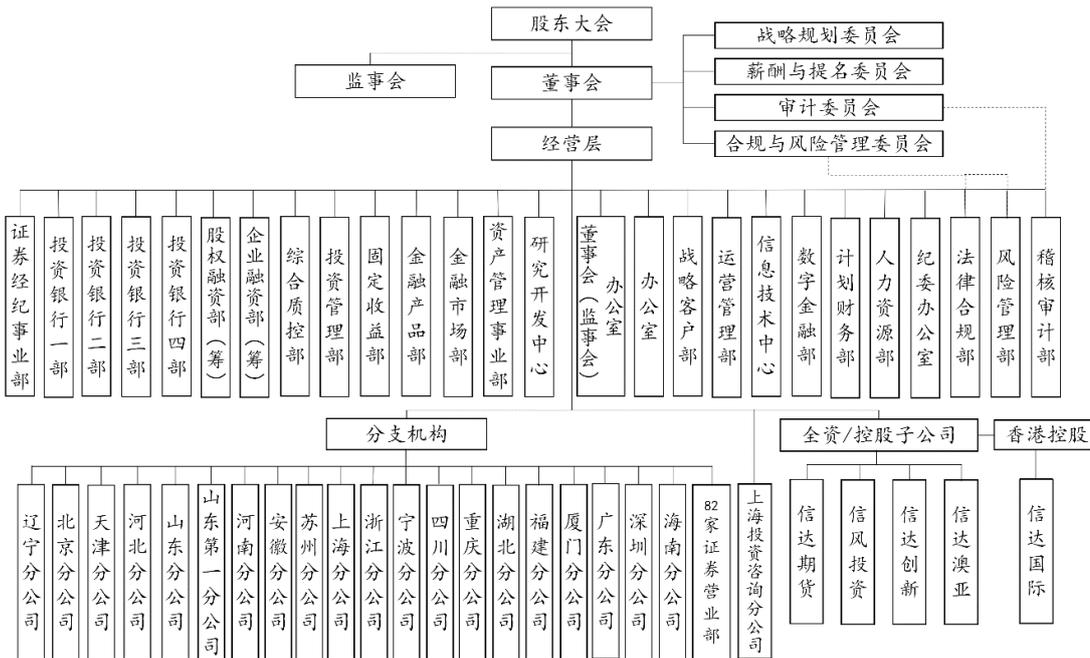
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 信达 03”“24 信达 02”“24 信达 01”“23 信达 02”“23 信达 01”和“20 信达 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司前十大股东持股情况（截至 2024 年 3 月末）

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	中国信达资产管理股份有限公司	78.67
2	中泰创业投资（上海）有限公司	4.00
3	中天金投资有限公司	1.60
5	深圳市前海园区运营有限公司	1.54
4	武汉昊天光电有限公司	1.47
6	永信国际投资（集团）有限公司	1.20
8	龙士学	0.27
7	李浩	0.22
9	中国建设银行股份有限公司－国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.21
10	李星	0.14
--	合计	89.32

资料来源：公司 2024 年一季度财务报告

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年末）



资料来源：公司年度报告

附件 2 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+卖出回购金融资产款+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 3-1 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 3-2 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 3-3 评级展望设置及含义

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