

# 财达证券股份有限公司公开发行公司债券 跟踪评级报告（2021）

---

项目负责人：郑耀宗 yzzheng@ccxi.com.cn

项目组成员：夏清晨 qchxia@ccxi.com.cn

王 瑞 rwang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021年6月28日

## 声明

■ 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）公开披露。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。

■ 本跟踪评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

# 信用等级通知书

信评委函字[2021]跟踪 1794 号

## 财达证券股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AA<sup>+</sup>**，评级展望为稳定；

维持“20 财达 01”和“20 财达 02”的信用等级为 **AA<sup>+</sup>**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年六月二十八日

**评级观点：**中诚信国际维持财达证券股份有限公司（以下称“财达证券”或“公司”）主体信用等级为 **AA+**，评级展望为稳定；维持“20 财达 01”和“20 财达 02”的信用等级为 **AA+**。中诚信国际肯定了财达证券作为河北省省属的唯一证券公司，可以获得有力的外部支持，资本实力得到提升以及区域网点布局优势明显等优势；同时，中诚信国际关注到，金融业对外开放步伐加快、市场竞争加剧、经营稳定性面临压力、业务模式转型与创新使公司面临新的风险以及股票质押业务违约侵蚀利润等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

### 概况数据

财达证券	2018	2019	2020
资产总额（亿元）	331.39	342.14	391.36
股东权益（亿元）	84.63	86.71	89.28
净资本（亿元）	97.14	90.93	90.43
营业收入（亿元）	14.61	18.13	20.50
净利润（亿元）	0.74	6.09	5.32
平均资本回报率（%）	0.85	7.11	6.05
营业费用率（%）	54.35	50.91	39.63
风险覆盖率（%）	337.01	346.76	311.94
资本杠杆率（%）	30.09	32.30	28.58
流动性覆盖率（%）	1,104.29	1,056.75	549.13
净稳定资金率（%）	208.56	180.94	207.65
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.34	2.58	2.15
总债务/EBITDA (X)	22.63	9.80	11.64

注：[1]数据来源为公司提供的 2017 年-2019 年三年连审审计报告及 2020 年审计报告；[2]公司净资本及风险控制指标按照母公司口径；[3]本报告中引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径。

### 正面

■ **有力的外部支持。**公司系河北省属的唯一一家证券公司，公司发展能够得到河北省政府及河北省国有资产监督管理委员会（以下简称“河北省国资委”）的有力支持。

■ **资本实力得到提升。**公司于 2021 年 5 月完成 A 股 IPO，资本实力得到提升，融资渠道得到拓展。

■ **区域网点布局优势明显。**公司网点主要分布于河北省内，在

### 同行业比较

2020 年主要指标	财达证券	东莞证券	中航证券
总资产（亿元）	391.36	459.84	233.83
净资本（母公司口径）（亿元）	90.43	68.22	73.39
净利润（亿元）	5.32	8.05	6.69
平均资本回报率（%）	6.05	11.54	9.16
风险覆盖率（%）	311.94	253.28	309.60

注：“东莞证券”为“东莞证券股份有限公司”简称；“中航证券”为“中航证券有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年度报告，中诚信国际整理

### 本次跟踪债券情况

债券简称	本次债项信用等级	上次债项信用等级	上次评级时间	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	债券期限	发行时间	特殊条款
20 财达 01	AA+	AA+	2020-08-10	20.00	20.00	5 年（3+2）	2020-10-20	票面利率调整、回售
20 财达 02	AA+	AA+	2020-10-21	15.00	15.00	4 年（2+2）	2020-11-04	票面利率调整、回售

省内积累了丰富的客户资源，具有较强的区域网点布局优势。

### 关注

■ **金融业对外开放步伐加快，市场竞争加剧。**随着国内证券行业加速对外开放、放宽混业经营的限制以及越来越多的券商通过上市、收购兼并的方式增强自身实力，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的竞争。

■ **经营稳定性存在压力。**宏观环境、证券市场的波动性以及信用风险事件频发对公司经营稳定性及盈利增长构成一定压力。

■ **业务模式转型与创新对风险管理提出更高要求。**行业经营模式转型和创新业务的拓展对公司风险管理水平和合规运营能力提出更高要求。

■ **股票质押业务违约造成对利润的侵蚀。**2020 年以来，公司个别股票质押客户自身原因叠加新冠疫情影响出现违约，担保股票价格下跌幅度较大，公司相应计提大量减值准备，对盈利能力产生不利影响。

### 评级展望

中诚信国际认为，财达证券股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级上调因素。**公司资本实力显著增强，盈利大幅增长且具有可持续性，或资产质量显著提升。

■ **可能触发评级下调因素。**公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

## 跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期或不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

## 募集资金使用情况

截至评级报告出具日，公司各期债券募集资金已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

## 重大事项

2021年3月，中国证监会发审委会议审议通过财达证券首次公开发行股票的申请，财达证券于2021年4月公开发行5.00亿股人民币普通股，并于2021年5月完成A股上市，募集资金总额为18.80亿元，发行后的总股本增至32.45亿股。

## 宏观经济和政策环境

**宏观经济：**2021年一季度，受上年同期低基数影响，GDP同比增速高达18.3%，剔除基数效应后的两年同比增速也继续向潜在增速回归。但两年复合增速及季调后的GDP环比增速均弱于上年三、四季度，或表明经济修复动能边际弱化，后续三个季度GDP同比增速或将逐季下调，年末累计同比增速或将大抵回归至潜在增速水平。

从一季度经济运行来看，生产逐步修复至疫情前水平，消费虽有滞后但持续改善，产需修复正向循环叠加输入因素影响下，价格中枢有所抬升。从生产端来看，第二产业及工业的两年复合增速已恢复至疫情前水平，特别是工业两年复合增速已略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有较大距离，当季同比增速也低于第二产业，但对经济增长的贡献率回升至50%以上，产业结构扭曲的情况有所改善。从需求端来看，一季度投资、消费两年复合增速尚未恢复至疫情前水平，需求修复总体落后于生产，但季调后的投资及社零额环比增速持续回升，内需修复

态势不改，3月出口增速虽有回落但仍处高位，短期内中国出口错峰优势仍存，但后续应关注海外供给修复对中国出口份额带来的挤出。从价格水平来看，剔除食品与能源的核心CPI略有上涨，大宗商品价格上涨影响下PPI出现上扬态势，但CPI上行基础总体较弱、PPI上行压力边际放缓，全年通胀压力整体或依然可控。

**宏观风险：**2021年内外经济形势依然复杂。宏观数据高增下部分微观主体困难与局部金融风险犹存，海外经济及政策波动加大外部不确定性与不稳定性。从微观家庭看，消费支出两年复合增速仍低于疫情前，家庭谨慎储蓄水平上升，加之经济修复过程中收入差距或有所扩大，边际消费倾向反弹仍需时间。从企业主体看，投资扩张的意愿依然较低，加之大宗商品价格上涨较快，部分下游企业的利润水平或被挤压，经济内生动能仍待进一步释放。从金融环境看，产出缺口虽逐步缩小但并未完全消失，信用周期边际调整下信用缺口或有所扩大，同时考虑到当前经济运行中投机性及庞氏融资者占比处于较高水平，“双缺口”并存或导致部分领域信用风险加速释放，加剧金融系统脆弱性。从外部环境来看，美国政府更替不改对华遏制及竞争基调，大国博弈持续，同时各国应对疫情的政策效果不同加大了国际资本流动与全球复苏不平衡，需警惕外部环境变化对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。

**宏观政策：**2021年政府工作报告再次强调，“要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性”，政策不会出现急转弯，但如我们之前所预期，随着经济修复，出于防风险的考虑，宏观政策边际调整不可避免。财政政策虽然在2020年的基础上边际收紧，但积极力度仍超疫情前，减税降费支持微观主体，财政紧平衡下地方政府专项债作用继续凸显；总体稳杠杆思路下货币政策稳中边际收紧，强调灵活精准、合理适度，在转弯中力求中性，继续强调服务实体经济。值得一提的是，3月15日召开的国务院常务会议明确提出，“要保持宏观杠杆率基本稳定，政府杠杆率要有所降低”，这是在2018年4月中央财经

委员会第一次会议提出“地方政府和企业特别是国有企业要尽快把杠杆降下来”之后，第二次明确“总体稳杠杆、政府部门去杠杆”的思路，显示了中央对地方政府债务风险的高度重视，相关领域的监管或将有所趋严。

**宏观展望：**即便内外经济环境复杂、宏观政策边际收紧、信用周期向下，但中国经济总体仍处在持续修复过程中，基数效应扰动下全年 GDP 季度增速或呈现“前高后低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

中诚信国际认为，2021 年中国经济仍将以修复为主线，宏观政策将兼顾风险防范与经济修复，注重对微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留足够空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

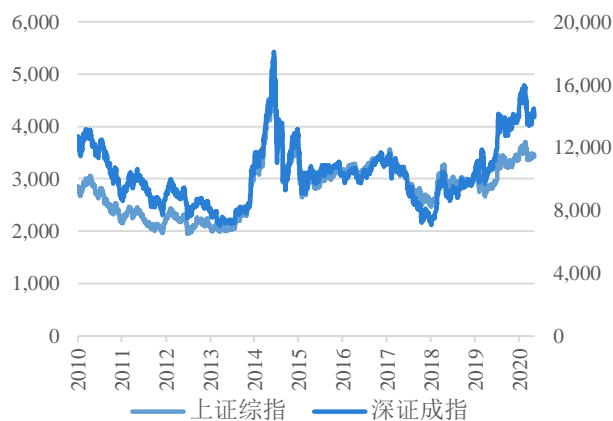
## 近期关注

**2020 年以来资本市场改革利好持续释放，行业景气度高，交投活跃度提升；多层次资本市场体系建设逐步深入；证券公司收入结构有所优化但对传统经纪业务和自营业务的依赖度仍较高；证券公司分类评价体系进一步完善，行业整体风控指标仍优于监管标准，但部分证券公司风控指标同比下滑，未来仍需关注市场波动及监管政策对行业信用状况的影响**

证券行业与宏观经济环境高度相关。2020 年，国内资本市场改革覆盖面持续扩大，改革利好持续释放，行业景气度较高，截至 2020 年末，上证综指收于 3,473.07 点，较上年末上涨 13.87%，深证成指收于 14,470.68 点，较上年末上涨 38.73%。上市公司数量及市值方面，2020 年，受注册制改革持续深化等制度革新影响，IPO 过会企业数量大幅增加，截至 2020 年末，我国境内上市公司数（A、B 股）4,154 家，较上年增加 377 家，总市值较上年末增加 34.46% 至 79.72 万亿元。交易量方面，2020 年在科创板及创业板交易机制革新的带动下，叠加资本市

场走强，交投活跃度显著抬升，2020 年两市股基成交额为 220.45 万亿元，同比大幅增加 61.40%。融资融券方面，截至 2020 年末，两市融资融券余额为 1.62 万亿元，同比增加 58.84%。

图 1：2010 年以来上证综指和深证成指变化趋势图



资料来源：东方财富 Choice，中诚信国际整理

表 1：2018-2020 股票市场主要指标

指标	2018	2019	2020
上市公司总数（家）	3,584	3,777	4,154
总市值（万亿元）	43.49	59.29	79.72
股基交易金额（万亿元）	100.57	136.58	220.45
两融余额（万亿元）	0.76	1.02	1.62

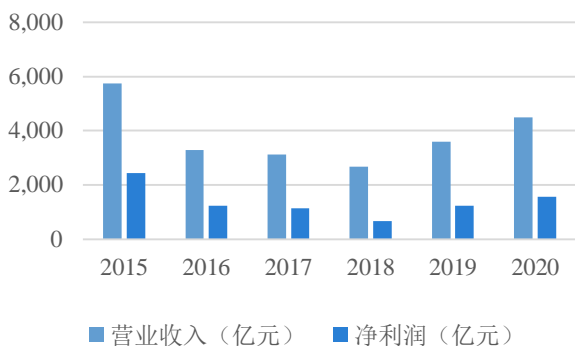
资料来源：东方财富 Choice，中诚信国际整理

多层次资本市场体系建设方面，我国已经形成了包括主板、科创板、创业板、新三板、区域股权市场、私募股权市场以及债券市场和期货市场在内的多层次资本市场体系。我国不断完善各市场板块的差异化定位和相关制度安排，促进各层次市场协调发展，有机互联；同时增强多层次资本市场对科技创新企业的包容性，突出不同市场板块的特色，丰富市场内涵。此外，充分发挥债券市场和期货市场服务实体经济的积极作用。2020 年，证券行业通过股票 IPO、再融资分别募集 5,260.31 亿元、7,315.02 亿元，同比增加 74.69%、41.67%；通过债券融资 13.54 万亿元，同比增加 28.02%，服务实体经济取得显著成效。

从证券公司的营业收入来看，2020 年围绕新证券法、提高上市公司质量、注册制、服务实体经济、扩大对外开放水平等领域推进全面深化改革落地，

证券行业充分享有政策面红利，同时证监会又通过多项举措支持证券公司充实资本，增强风险抵御能力，对证券行业长期信用提升形成利好。2020年，证券行业2020年度实现营业收入4,484.79亿元，同比增长24.41%；实现净利润1,575.34亿元，同比增长27.98%，127家证券公司实现盈利。截至2020年末，证券行业总资产为8.90万亿元，净资产为2.31万亿元，分别同比增加22.50%、14.10%。客户交易结算资金余额（含信用交易资金）1.66万亿元，受托管理资金本金总额10.51万亿元。

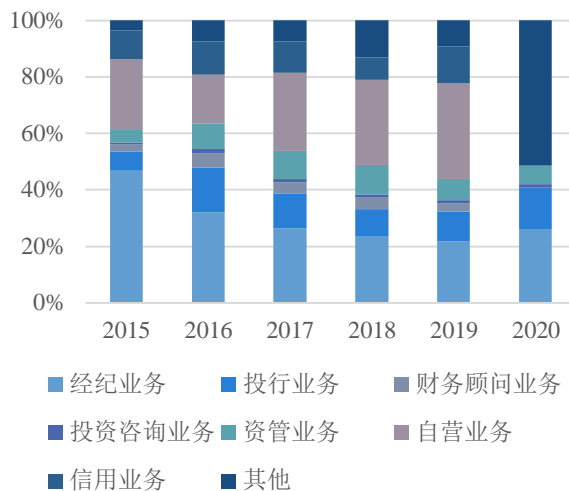
图2：2015-2020年证券公司营业收入和净利润情况



资料来源：证券业协会，中诚信国际整理

从证券公司业务结构来看，目前国内证券公司已逐步确立了经纪业务、投行业务、自营业务、信用业务和资产管理业务五大业务板块。从中国证券行业的收入结构来看，虽然经纪业务占比呈现震荡下降态势，收入结构得到优化，但从绝对占比看，仍较大程度的依赖于传统的经纪业务和自营业务，因而整体的经营状况与宏观经济及证券市场景气度息息相关。2020年，证券公司经纪业务收入在营业收入中的占比为25.89%，较上年增加4.04个百分点。

图3：2015-2020年证券公司营业收入构成情况



注：2020年财务顾问、自营业务、信用业务的业务数据未披露，均归入其他

资料来源：证券业协会，中诚信国际整理

从行业风险管理能力看，随着中国证券市场的发展，国内证券公司经历了从松散到规范的发展历程。为进一步提高证券公司的风险管理能力和合规管理水平，证监会出台《证券公司分类监管规定》，将证券公司分为A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E等5大类11个级别。其中，A、B、C三大类中各级别公司均为正常经营公司，D类、E类公司分别为潜在风险可能超过公司可承受范围及被依法采取风险处置措施的公司。在2020年分类评价中，有98家证券公司参评，其中A类有47家、B类有39家、C类有11家、D类有1家，评级最高的AA级增加至15家；与2019年相比，有32家评级上调，25家评级下滑，39家评级持平，2家首次参与评价。主要风险指标方面，截至2020年末，证券行业净资本1.82万亿元，其中核心净资本1.60万亿元。截至2020年末，行业平均风险覆盖率252.34%（监管标准 $\geq 100\%$ ），平均资本杠杆率23.59%（监管标准 $\geq 8\%$ ），平均流动性覆盖率235.89%（监管标准 $\geq 100\%$ ），平均净稳定资金率153.66%（监管标准 $\geq 100\%$ ），行业整体风控指标优于监管标准，但在业务发展扩张的压力下，部分证券公司风险指标出现下滑。

总体来看，受市场环境及监管趋严等因素影响，近年来证券行业营业收入和净利润有所波动，行业

竞争日趋激烈。大型综合类证券公司在业务布局、渠道建设、风控能力等方面拥有显著优势，市场集中度呈上升趋势。未来，中小型证券公司竞争将更为激烈，推动证券行业加快整合。

**表 2：2017 年以来证券业主要行业政策**

时间	文件	说明
2019 年 3 月	《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《科创板上市公司持续监管办法（试行）》	就设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布，共 2+6+1 个相关政策，对科创企业注册要求和程序、减持制度、信息披露、上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导、登记结算等方面进行了规定。
2019 年 7 月	《证券公司股权管理规定》	主要从股东资质及出资来源等方面进行了要求。第一要引入优质股东给予券商支持能力；另一方面穿透核查资金来源，禁止以委托资金、负债资金等非自有资金入股。
2019 年 8 月	修订《融资融券交易实施细则》	取消最低维持担保比例要求，完善维持担保比例计算公式，将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1,600 只。
2019 年 8 月	修订《证券公司风险控制指标计算标准》	对高分类评级龙头公司风险准备金比率进一步放松，全面放松各项业务风险准备金基准比率。于 2020 年 1 月发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》，并于 2020 年 6 月 1 日正式施行。
2019 年 12 月	修订《证券法》	推行证券发行注册制；进一步加强信息披露义务人的信息披露责任；增设投资者保护专章，加强投资者保护力度；加大对违反证券监督法律行为的处罚力度；优化债券公开发行条件；取消现行规定下的暂停上市制度，推行更加严格的退市制度。新证券法于 2020 年 3 月 1 日正式实施。
2020 年 2 月	发布上市公司《再融资规则》	精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面；优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者；适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口。
2020 年 5 月	发布《关于修改〈证券公司次级债管理规定〉的决定》	为落实新《证券法》有关要求，支持证券公司充实资本，增强风险抵御能力，更好服务实体经济，允许证券公司公开发行次级债券以及为证券公司发行减记债等其他债券品种预留空间。
2020 年 6 月	发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司持续监管办法（试行）》、《证券发行上市保荐业务管理办法》	推动创业板改革并试点注册制
2020 年 7 月	发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》	推动科创板试点注册制
2020 年 7 月	修订《证券投资基金托管业务管理办法》	允许外国银行在华分行申请证券投资基金；适当调整基金托管人净资产准入标准，强化基金托管业务集中统一管理；简化申请材料，优化审批程序，实行“先批后筹”；统一商业银行及其他金融机构的准入标准与监管要求
2020 年 9 月	发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》	降低准入门槛，便利投资运作；稳步有序扩大投资范围；加强持续监管。
2021 年 2 月	修订《公司债券发行与交易管理办法》	落实公开发行公司债券注册制，明确公开发行公司债券的发行条件、注册程序以及对证券交易场所审核工作的监督机制；加强事中事后监管，压实发行人及其控股股东、实际控制人，以及承销机构和证券服务机构责任，严禁逃废债等损害债券持有人权益的行为
2021 年 2 月	发布《证券市场资信评级业务管理办法》	取消证券评级业务行政许可，改为备案管理；取消公开发行公司债券强制评级，降低第三方评级依赖的基础上，完善证券评级业务规则，规范评级执业行为；增加独立性要求；提高证券评级业务违法违规成本。
2021 年 3 月	修订《证券公司股权管理规定》	证券公司主要股东定义进行调整；适当降低证券公司主要股东资质要求；调整证券公司变更注册资本、变更 5% 以上股权的实际控制人相关审批事项。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

**营业网点在河北省布局广泛，具有一定地缘优势；近年来积极推进传统经纪业务向财富管理转型，受益于市场回暖，经纪业务收入有所提升，但仍需关注转型效果**

证券经纪业务是公司最重要的收入来源，其与

市场景气度密切相关，公司证券经纪业务收入的波动主要源自证券市场波动以及交易量的变化。2020 年公司经纪业务收入为 8.62 亿元，同比增加 28.43%，占营业收入的比重为 42.08%，较上年上升 5.05 个百分点。



2020年受益于证券市场回暖,当年公司实现代理买卖股票金额15,899.89亿元,同比增加46.44%;股票交易量市场份额0.38%,较上年下降0.05个百分点;期末托管客户交易结算资金余额为110.21亿元,同比增加15.97%。

从营业网点设置和营销团队建设情况来看,截至2020年末,公司在全国共设有17家分公司和112家证券营业部,其中证券营业部中93家位于河北省,实现了营业网点在河北省内的全面深入覆盖;省外营业部除设在北京、上海、深圳等经济发达的一线城市外,还分布在天津、福建、江苏、湖南、安徽、河南、黑龙江、海南、山东等省市。凭借在区域网点的布局优势,公司在河北省内股票交易市场份额领先,证券经纪业务在河北省内具有较强竞争优势。

表3: 2018-2020年公司经纪业务开展情况

	2018	2019	2020
营业部数量(家)	110	111	112
客户交易结算资金(亿元)	74.02	95.03	110.21
股票交易量(万亿元)	0.83	1.09	1.59
股票交易量市场份额(%)	0.46	0.43	0.38
平均净佣金费率(%)	0.51	0.48	0.44

资料来源: 财达证券, 中诚信国际整理

从佣金率来看,随着近年来各家证券公司营业部陆续进驻河北省,经纪业务竞争日益加剧,公司佣金率水平持续下降。2020年,公司平均净佣金率为0.44%。尽管公司佣金率水平近年来呈下降趋势,但由于公司在河北省经营多年,客户基础较为深厚,佣金率水平目前仍高于行业平均水平。在互联网开户不断普及的形式下,未来公司佣金率将面临较大的下滑压力。

为应对佣金费率的下降,公司积极推进传统经纪业务向财富管理业务的转型与升级,加强与外部优质基金公司以及公司各部室之间的沟通协作,向客户提供专业化、综合性的理财服务,推动产品销售互联化的进程。先后推出“财金达”系列投顾产品,上线95363客户服务电话;大力推广互联网金融服

务,正式上线了网上开户业务、手机开户业务、网上营业厅平台、掌厅平台和“财达财日昇”APP;获批证券账户柜台业务无纸化办理试点,不断提升客户体验。产品方面,公司先后获得代销金融产品业务,股指期货IB业务、保险中介等业务资格;确定以货币基金、报价回购、银行理财等现金管理类类产品为重点,以公募基金、资管计划等为补充的销售策略,不断丰富金融产品体系,开拓新市场吸引新客户,促进经纪业务转型提供新渠道。

### 投资银行业务重点发展债券承销业务, 债券承销团队持续优化, 投行业务的盈利贡献有所提升; 股权承销业务有待持续发展

投资银行业务是证券公司传统业务之一,主要包括各类股票以及各类债券的承销,财务顾问业务类型包括改制、收购兼并、重大资产重组等。近年来公司重点拓展债券承销业务并取得一定的成效,收入保持稳定增长。公司投行业务以债券承销业务为主,2020年实现投行业务收入2.70亿元,同比增加29.78%,占营业收入的比重为13.18%,较上年上升1.70个百分点。

截至2020年末,公司已组建了47人的投行业务团队,其中,保荐代表人8名、准保荐代表人2名、注册会计师11名、律师7名,拥有三年以上保荐业务工作经验的员工40人。

债券承销业务方面,公司主要业务品种为公司债、企业债、金融债、地方政府债及资产支持证券等债权融资品种。2018年以来,公司积极扩充人员、打造专业投行团队,积极拓展债券承销业务,设立固定收益融资总部,对债券融资业务进行全面布局,自此公司债券承销业务数量和业务规模均实现较大幅度增长。2020年公司主承销公司债券51单,企业债1单,承销金额260.04亿元。根据Wind资讯,2020年财达证券债券主承销家数和主承销金额分别排名第21名和第41名。

表4: 2018-2020年公司债券承销情况

	2018	2019	2020
参与主承销数量(单)	13	30	52

主承销金额 (亿元)	93.94	131.25	260.04
------------	-------	--------	--------

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

新三板业务方面，2020 年公司无新增新三板挂牌企业，截至 2020 年，公司已累计完成新三板挂牌 101 家。财务顾问业务方面，除上市公司并购重组财务顾问业务外，2018 年开始公司积极开展固定收益融资业务相关的财务顾问业务，2020 年公司实现财务顾问业务收入 0.83 亿元。同时，公司亦尝试积极推进股票承销与保荐业务的发展，公司于 2015 年完成保荐承销仝源医药非公开发行股票，实现了公司股票承销与保荐业务的首单突破。目前公司与多家企业签订了 IPO 辅导协议，正在对其进行上市辅导。

### 2020 年证券投资规模有所增长；证券市场波动导致金融资产公允价值下跌，2020 年自营业务收入有所下滑

证券自营业务是公司主要收入来源之一，公司自营投资以固定收益类投资为主，权益类投资金额占比较小。近年来公司成功把握债市走强的机会，不断调整仓位，降低债券组合的信用风险，合理利用杠杆，提高资金使用效率。2020 年，证券市场波动导致金融资产公允价值下跌，公司实现自营业务收入 2.87 亿元，同比下降 10.15%，占营业收入的比重为 14.02%，较上年下降 3.62 个百分点；截至

2020 年末，公司自营投资规模 162.38 亿元，同比增长 13.14%。

固定收益投资方面，公司固定收益投资业务秉承稳健的投资理念，凭借专业的研究分析能力、成熟的交易团队、广泛的客户网络和丰富的投资经验，整体取得了较高的收益水平。公司固定收益投资策略主要为精选资质较好且能够获取可观收益的信用债，同时在风险可控的情况下，利用市场波动及杠杆利差获利。截至 2020 年末，公司债券投资规模为 150.78 亿元，占自营业务总规模的比重为 92.86%。2020 年，受债券市场信用风险暴露影响，综合收益率较低。

权益类投资方面，公司权益类自营业务主要投资于股票和基金，以及审慎开展股指期货、股票期权、可交换债等创新投资产品。权益类投资收益率主要受股票市场行情影响，受益于 2020 年股票市场回暖，公司权益类投资实现较好收益。

新三板做市业务方面，2013 年 6 月，公司获得全国中小企业股份转让系统主办券商资格，2014 年 7 月取得做市业务资格。截至 2020 年末，公司累计已做市新三板项目 64 个，正在做市新三板项目 25 个。截至 2020 年末，公司持有新三板做市商股票公允价值为 6,121.12 万元。

表 5：2018-2020 年末公司自营投资组合情况（单位：亿元、%）

	2018		2019		2020	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	128.92	92.57	135.05	94.10	150.78	92.86
基金	0.28	0.20	0.26	0.18	4.28	2.63
股票	1.55	1.11	1.70	1.18	5.72	3.52
银行理财产品	5.83	4.19	6.00	4.18	0.00	0.00
证券公司资产管理计划	2.38	1.71	0.21	0.14	0.21	0.13
其他	0.30	0.22	0.30	0.21	1.39	0.86
合计	139.27	100.00	143.52	100.00	162.38	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项数和与合计数存在尾差。

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

### “两融”业务规模有所提升，股票质押业务规模持续压缩，后续仍需对公司股票质押业务的风险情况保持关注

公司信用交易业务主要包括融资融券业务和股票质押式回购业务。受证券市场回暖推动，2020 年公司实现信用交易业务收入 2.89 亿元，同比上升

5.10%，占营业收入的比重为 14.07%，较上年下降 1.07 个百分点。

融资融券业务方面，公司发挥河北地区的客户优势，实现了融资融券信用账户数量和业务规模的稳定增长。2020 年，受益于证券市场回暖，交投量趋于活跃，公司融资融券业务规模有所增加，截至 2020 年末，公司融资融券余额为 57.08 亿元，同比增加 47.15%，信用账户数量为 21,142 户，较上年增长 1,648 户；2020 年实现融资融券利息收入为 3.59 亿元，同比上升 27.20%。截至 2020 年末，公司维持担保比例为 259.75%，同比上升 7.18 个百分点。

股票质押式回购业务方面，公司不断加强信用交易业务风险防控和化解，坚持有保有压，严格业务流程，严控项目标准，择优审慎开展业务，有效控制股票质押规模。截至 2020 年末，公司股票质押余额为 27.51 亿元，较上年末下降 19.93%，履约保障比例低于 100.00% 的客户共 6 家，融资余额 10.79 亿元。受此影响，2020 年股票质押式回购利息收入为 1.79 亿元，同比减少 13.99%。近年来，公司股票质押业务因受证券市场下行及股票价格持续走低等因素影响，风险逐渐显现，个别标的股票出现价格大幅波动、借款人回款不利的情况。截至 2020 年末，公司股票质押式回购业务涉诉本金金额合计 10.89 亿元；期末公司买入返售金融资产累计计提减值准备 7.10 亿元。

**表6：2018-2020年公司信用业务开展情况**  
(单位：亿元、%)

	2018	2019	2020
融资融券余额	33.82	38.79	57.08
融资融券利息收入	3.10	2.82	3.59
股票质押余额	40.83	34.36	27.51
股票质押利息收入	2.32	2.08	1.79

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

### 资产管理业务规模有所增加，但资产管理业务整体收入贡献程度仍然较小，主动管理能力有待提升

公司的资产管理业务主要包括集合资产管理业务和定向资产管理业务。公司的集合资产管理产品主要覆盖股票投资、基金投资、混合型投资、量

化投资、固定收益类证券和股权激励类产品等，能够为客户提供全方位的资产配置服务和不同风险收益类型的产品选择；定向资产管理业务主要涉及债券投资、委托贷款、票据、股权质押和信托收益权等多种定向主动管理和非标业务。2020 年，公司实现资产管理业务收入 0.37 亿元，同比增加 33.26%，占营业收入的比重为 1.80%，较上年提升 0.27 个百分点。

公司资管业务继续保持良好势头，以“固收+”为核心，不断丰富产品线，满足客户需求，初步建立了固定收益、混合以及量化三大类产品体系，逐步向多元化发展。截至 2020 年末，公司本部资管业务存续产品 59 只，年内新增产品 9 只，受托资产管理净值 124.45 亿元，同比增长 58.56%，全部为主动管理型资产管理计划。公司以定向主动管理业务为发展重点，截至 2020 年末，公司定向资产管理产品 30 支，较上年增加 5 支，管理规模 98.56 亿元，同比增加 61.45%；公司处于存续期的集合资产管理计划共 29 只，受托资产管理规模为 25.89 亿元。

**表7：2018-2020年末公司资产管理业务情况** (单位：亿元)

	2018	2019	2020
管理资产总规模	36.20	78.49	124.45
其中：集合资产管理	12.94	17.44	25.89
定向资产管理	23.26	61.05	98.56

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

### 期货业务发展较为稳定，资产规模和盈利能力均有所提升，但利润贡献仍相对有限

公司期货经纪业务由下属控股子公司财达期货有限公司（以下简称“财达期货”）经营，财达期货现为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所会员单位，已经取得了商品期货经纪和金融期货经纪业务资格。

财达期货在全国拥有北京、天津、石家庄、唐山、邯郸和济南 6 家期货营业部，以及济南、上海 2 家分公司。公司总部下设综合管理部、计划财务部、信息技术部、结算部、财富管理中心、合规稽核部、研究发展部、资产管理部、机构业务部、经

纪业务部、风险控制部等十一个部门。截至 2020 年末,财达期货总资产 12.34 亿元,同比增加 18.38%,所有者权益 5.26 亿元,同比增加 2.28%,2020 年全年实现营业收入 1.99 亿元,同比下降 2.87%,净利润 0.12 亿元,同比增加 29.39%。

近年来,财达期货的期货品种主要为钢材、矿石、焦煤、焦炭等黑色商品期货业务,2020 年,财达期货商品期货成交量 885.99 万手(双边),同比上升 28.66%,商品期货成交金额为 4,642.78 亿元,同比上升 29.11%。

## 财务分析

以下分析基于公司提供经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具标准无保留意见的 2017-2019 年三年连审审计报告及 2020 年审计报告。2018 年财务数据为 2017-2019 年三年连审审

计报告中 2018 年度数据;2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数;2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数。报告中对净资产、净资本、净资本/负债等风险控制指标的描述和分析均采用母公司口径数据。

## 盈利能力

**2020 年市场行情震荡上行,公司各项业务均实现较好收益,推动全年营业收入大幅增加;但受股票质押业务违约影响,计提较多信用减值损失,净利润及利润率指标均有所下降,盈利水平有所波动**

公司整体的盈利状况变化趋势与证券市场的走势具有较大的相关性。2020 年以来,市场呈现震荡上行态势,财达证券经纪业务、投资银行业务及资产管理业务收入均有所增长,2020 年全年实现营业收入 20.50 亿元,同比增长 13.04%。

表 8: 2018-2020 年营业收入构成情况(单位:百万元、%)

	2018		2019		2020	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	577.83	39.56	765.32	42.21	1,037.60	50.62
其中:经纪业务	438.01	29.99	544.27	30.02	732.13	35.72
投资银行业务	131.82	9.02	207.56	11.45	271.53	13.25
资产管理业务	6.42	0.44	11.23	0.62	30.84	1.50
投资收益及公允价值变动收益	515.69	35.31	731.15	40.32	753.43	36.76
利息净收入	240.85	16.49	136.60	7.53	94.14	4.59
其他业务收入	124.85	8.55	178.39	9.84	162.35	7.92
汇兑损益	0.56	0.04	0.21	0.01	(0.87)	(0.04)
资产处置收益	(0.06)	(0.00)	0.06	0.00	(0.10)	(0.00)
其他收益	0.93	0.06	1.52	0.08	3.23	0.16
<b>营业收入合计</b>	<b>1,460.66</b>	<b>100.00</b>	<b>1,813.26</b>	<b>100.00</b>	<b>2,049.79</b>	<b>100.00</b>

注:以上数据均经四舍五入处理,故单项求和数与合计数存在尾差

资料来源:财达证券,中诚信国际整理

从营业收入的构成来看,手续费及佣金净收入系公司收入主要来源,2020 年,公司实现手续费及佣金净收入 10.38 亿元,较上年增加 35.58%,在营业收入中的占比较上年上升 8.41 个百分点至 50.62%。具体来看,经纪业务手续费及佣金净收入系公司收入的重要来源,其波动与证券市场景气度密切相关。2020 年证券市场交投较为活跃,当年公司实现经纪业务手续费及佣金净收入 7.32 亿元,较

2019 年上升 34.52%,在营业收入中的比重为 35.72%。投资银行业务方面,近年来公司加大对于投资银行业务的资源投入,2020 年公司实现投资银行业务手续费及佣金净收入 2.72 亿元,较 2019 年上升 30.82%,占营业收入的比重为 13.25%。资产管理业务方面,公司受托资产管理规模较小,收入较少。2020 年公司资产管理业务手续费及佣金净收入为 0.31 亿元,较上年大幅增长 174.72%,主要系

资产管理业务规模增加所致，占营业收入的比重为 1.50%。

利息净收入方面，2020 年公司股票质押业务规模持续下滑，融资融券业务规模有所增加，实现利息收入 8.21 亿元，较上年增长 12.18%；受近年来债务规模整体增加影响，公司利息支出同比增长 22.11% 至 7.27 亿元；受上述因素共同影响，2020 年公司实现利息净收入为 0.94 亿元，同比减少 31.09%，占营业收入的比重为 4.59%。

投资收益方面，公司 2020 年全年实现投资收益 8.21 亿元，同比上升 31.92%，占营业收入的比重为 40.05%；由于公司所持交易性金融资产出现较大浮亏，2020 年产生公允价值变动损失 0.68 亿元，同比降低 162.16%。

在营业支出方面，由于证券公司各项业务均具有知识密集型的特征，人力成本在公司营业支出中占比相对较高。2020 年受疫情影响与营业收入相关的人工成本降低致使公司业务及管理费较上年减少 12.01% 至 8.12 亿元。加之营业收入上升幅度较大，2020 年公司营业费用率较 2019 年下降 11.28 个百分点至 39.63%。此外，2020 年公司计提信用减值损失 3.37 亿元，较 2019 年转回的 1.15 亿元下降 4.52 亿元，主要系个别股票质押客户自身原因叠加新冠疫情影响出现违约所致。

受以上因素的共同影响，2020 年，公司实现净利润 5.32 亿元，较上年降低 12.68%。考虑到其他综合收益的影响后，2020 年公司综合收益为 5.32 亿元，较上年降低 12.69%。从利润率来看，2020 年公司的平均资本回报率较上年减少 1.06 个百分点至 6.05%，平均资产回报率较上年减少 0.40 个百分点至 2.01%，盈利能力有所下降。

**表 9：2018-2020 年主要盈利指标**（单位：百万元、%）

	2018	2019	2020
经调整的营业收入	1,342.65	1,645.88	1,896.05
业务及管理费	(793.94)	(923.14)	(812.30)
营业利润	99.43	822.72	726.16
净利润	73.67	609.25	532.01
综合收益	54.58	609.18	531.88

营业费用率	54.35	50.91	39.63
平均资产回报率	0.33	2.41	2.01
平均资本回报率	0.85	7.11	6.05

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

中诚信国际认为，公司盈利水平很大程度与市场景气度相关，得益于资本市场交投活跃及债券承销业务的大力拓展，近年来公司经纪业务、投资银行业务及资产管理业务均呈现较好发展态势。但公司盈利稳定性面临一定压力，未来需对公司股票质押业务的风险处置情况保持持续关注。

## 资产质量和资本充足性

### 资产规模进一步增长，金融资产以债券投资为主；融出资金业务担保较为充足，股票质押回购业务余额有所收缩

近年来公司重点拓展自营业务，近年来债券投资规模大幅增加，使得公司资产规模亦随之增加。截至 2020 年末，公司总资产为 391.36 亿元，较年初增加 14.38%；剔除代理买卖证券款后，公司总资产为 281.16 亿元，较年初增长 13.77%；所有者权益为 89.28 亿元，较年初增长 2.97%。

从公司所持有金融资产的结构来看，公司金融资产以债券、股票、基金产品为主，流动性相对较好，其中债券投资规模最大，截至 2020 年末，公司债券类投资余额为 150.78 亿元，在金融资产中占比 92.86%。此外，截至 2020 年末，公司融出资金余额 57.41 亿元，同比增加 47.45%，主要为对客户的融资融券业务融出的资金，担保充足，2020 年累计计提融出资金减值准备 0.38 亿元；买入返售金融资产余额 21.88 亿元，同比减少 30.98%，主要系股票质押式回购业务规模减少所致，融出资金剩余期限大部分集中于一个月以内，2020 年累计计提买入返售金融资产减值准备 7.10 亿元，较年初增加 3.32 亿元，主要系公司部分股票质押回购交易客户担保股票价格下跌较大，公司相应计提减值准备所致。

### 各项风险指标均远高于监管标准，上市后资本实力得到提升；公司杠杆水平呈上升趋势

截至 2020 年末，母公司口径净资产规模为

89.04 亿元，净资本规模为 90.43 亿元，截至 2020 年末，公司净资本/净资产比率为 101.56%，较上年末下降 3.46 个百分点，但仍远高于 20% 的监管标准。同期风险覆盖率较上年末降低 34.82 个百分点

至 311.94%，资本杠杆率较上年末降低 3.72 个百分点至 28.58%。各项指标远高于监管要求的最低标准。公司于 2021 年 5 月完成 A 股 IPO，募集资金 18.80 亿元，总股本增至 32.45 亿元，资本实力得到提升。

**表 10：2018-2020 年末各风险控制指标情况（母公司口径）（单位：亿元、%）**

指标名称	预警标准	监管标准	2018	2019 (重述前)	2019	2020
净资本	-	-	97.14	90.93	90.93	90.43
净资产	-	-	84.61	86.58	86.58	89.04
风险覆盖率	>=120	>=100	337.01	344.95	346.76	311.94
资本杠杆率	>=9.6	>=8	30.09	32.31	32.30	28.58
流动性覆盖率	>=120	>=100	1,104.29	1,746.42	1,056.75	549.13
净稳定资金率	>=120	>=100	208.56	168.57	180.94	207.65
净资本/净资产	>=24	>=20	114.81	105.02	105.02	101.56
净资本/负债	>=9.6	>=8	61.35	62.12	62.12	51.34
净资产/负债	>=12	>=10	53.43	59.16	59.16	50.55
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	<=80	<=100	1.50	1.83	1.83	5.90
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本	<=400	<=500	127.13	141.82	141.82	160.11

注：根据《关于修改〈证券公司风险控制指标管理办法〉的决定》（中国证监会第 125 号令）、《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告[2020]10 号），2019 年末数据已按照新标准重新计算列示。

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

从杠杆水平来看，截至 2020 年末，母公司口径净资本/负债和净资产/负债比率分别为 51.34% 和 50.55%，较上年末分别降低 10.78 和 8.61 个百分点，杠杆水平有所上升。

## 流动性和偿债能力

### 流动性风险管理指标远高于监管标准，公司具有较稳定的资金来源

从公司资产流动性来看，截至 2020 年末，公司自有货币资金及结算备付金为 23.94 亿元，同比增加 19.08%，占剔除代理买卖证券款后资产总额的 8.51%。

从流动性风险管理指标上看，截至 2020 年末，公司流动性覆盖率为 549.13%，较上年末减少 507.62 个百分点；净稳定资金率为 207.65%，较上年末增加 26.71 个百分点。流动性覆盖率和净稳定资金率波动性较大，但均远高于监管要求，体现出公司具有较稳定的资金来源，能够为后续业务的开展奠定良好基础。

### 总体债务规模和资产负债率有所波动，但短期债务

### 占比上升；随着盈利好转偿债指标有所改善

从公司的债务结构来看，截至 2020 年末，总债务规模为 171.31 亿元，较上年末增长 21.17%，主要系发行债券及收益凭证所致；其中短期债务占比 65.73%，较上年末上升 0.10 个百分点。公司的总负债（不含代理买卖证券款）从 2019 年末的 160.42 亿元上升至 2020 年末的 191.88 亿元，由于负债规模增速高于资产规模增速，资产负债率较年初上升 3.34 个百分点至 68.25%。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要来自于利润总额和债务利息，2020 年公司实现 EBITDA 为 14.71 亿元，较上年增长 1.99%。

从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，公司 EBITDA 利息保障倍数由 2019 年的 2.58 倍下降至 2020 年的 2.15 倍；总债务/EBITDA 由 2019 年的 9.80 倍上升至 2020 年的 11.64 倍，EBITDA 对债务本息的覆盖程度有所降低。

**表 11：2018-2020 年偿债能力指标**

指标	2018	2019	2020
资产负债率（%）	67.16	64.91	68.25

经营活动净现金流 (亿元)	(35.16)	38.49	9.37
EBITDA (亿元)	6.62	14.43	14.71
EBITDA 利息保障倍数 (X)	1.34	2.58	2.15
总债务/EBITDA (X)	22.63	9.80	11.64

资料来源: 财达证券, 中诚信国际整理

财务弹性方面, 截至 2020 年末, 公司已获得金

融机构授信额度 273.4 亿元, 其中未使用额度为 219.6 亿元, 备用流动性充足。

或有事项方面, 截至报告出具日, 公司无重大对外担保, 公司主要的重大未决诉讼或仲裁事项如下表所示:

**表 12: 截至报告出具日公司主要未决诉讼**

起诉方	应诉方	涉及业务	涉及金额	质押标的
财达证券	山东英达钢结构有限公司	股票回购	融资本金 16,329 万元及融资利息 525.2495 万元, 以及自 2017 年 6 月 1 日起至本息还清之日止的违约金	2,780 万股斯太尔动力
财达证券	周某某、童某	股票回购	融资本金 22,100.00 万元及融资利息, 以及自 2017 年 12 月 27 日起至本息还清之日止的违约金	1,639.08 万股巴士在线 1,000 万股金亚科技
财达证券	科迪食品集团股份有限公司	股票回购	融资本金 84,665,328.35 元及融资利息, 自违约之日起至本息还清之日止的违约金, 以及自解除限售日 2018 年 7 月 3 日起至解除限售手续止的违约金	3,420 万股科迪乳业
财达证券	金花投资控股集团有限公司、西安秦岭国际高尔夫俱乐部有限公司及西安智康物业管理服务有限公司	股票回购	融资本金 149,508,992.25 元及自 2017 年 12 月 21 日至本金还清期间的利息、违约金	8,500 万股四川宏达股份有限公司股票 户国用 (2013) 第 94 号、户国用 (2013) 第 67 号两宗土地使用权 6%金花投资股权
财达证券	振发能源集团有限公司、江苏振发控股集团有限公司及中启能能源科技发展无锡有限公司	股票回购	融资本金 16,881 万元及利息、违约金	2,259 万股珈伟新能源
财达证券	华讯方舟科技有限公司、河北华讯方舟装备技术有限公司、深圳市狼翔投资有限公司、林某某、李某某、深圳市华讯方舟投资有限公司、深圳市金森宝能计算机科技有限公司、深圳市馨谷景科技有限公司、深圳市利利安科技有限公司	股票回购	融资本金 40,000 万元及利息、违约金	125,695,802 股华讯方舟
财达证券	龚某某、关某某	股票回购	融资本金 11,117.00 万元及利息, 自 2019 年 1 月 31 日起至本息还清之日止的违约金	3,035 万股三五互联

资料来源: 财达证券, 中诚信国际整理

## 外部支持

### 公司为河北省属唯一一家 A 股上市证券公司, 河北省国资委为公司实际控制人, 能够给予公司有力支持

2021 年 5 月 7 日, 公司在上海证券交易所上市。上市后, 河北省国资委通过控股股东唐山钢铁集团有限责任公司间接持有公司 32.44% 的股权, 通过河北省国有资产控股运营有限公司间接持有公司 13.61% 的股权, 通过河北港口集团有限公司间接持有公司 10.48% 的股权, 通过河钢集团投资控股有

限公司间接持有公司 1.92% 的股权, 通过河北建设投资集团有限责任公司间接持有公司 1.23% 的股权, 通过河北省国控投资管理有限公司间接持有公司 0.92% 的股权, 通过河北财达投资管理服务中心间接持有公司 0.10% 的股权, 通过河北达盛贸易有限公司间接持有公司 0.08% 的股权, 合计间接持有公司 60.79% 的股权, 是公司的实际控制人。公司为河北省属的唯一一家 A 股上市证券公司, 为河北省国资委下属一类监管企业, 在资本补充、业务发展及经营管理方面能够得到河北省国资委的有力支持。

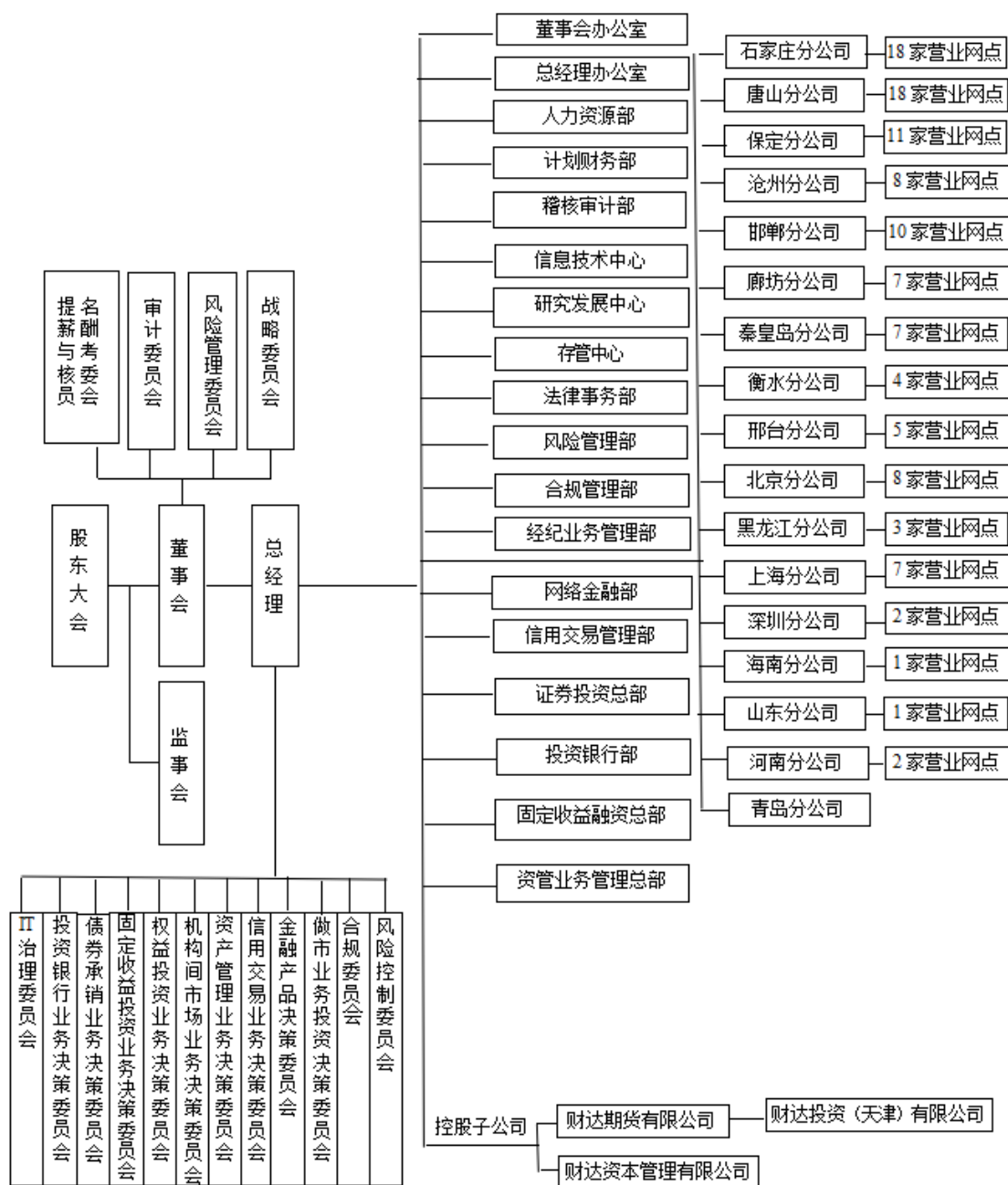
## 评级结论

综上所述，中诚信国际维持财达证券股份有限公司主体信用等级为 **AA<sup>+</sup>**，评级展望为稳定；维持“20 财达 01”和“20 财达 02”的信用等级为 **AA<sup>+</sup>**。



## 附一：财达证券股权结构及组织结构图（截至 2021 年 5 月 6 日）

序号	前十大股东名称	所持股份（股）	持股比例（%）
1	唐山钢铁集团有限责任公司	1,052,631,050	32.44
2	河北省国有资产控股运营有限公司	441,780,550	13.61
3	河北港口集团有限公司	340,000,000	10.48
4	邯郸市鹏博贸易集团有限公司	119,772,000	3.69
5	河北国傲投资集团有限公司	100,000,000	3.08
6	唐山港口实业集团有限公司	80,000,000	2.47
7	唐山金海资产开发投资有限公司	67,088,000	2.07
8	河钢集团投资控股有限公司	62,280,000	1.92
9	泊头市天润纺织有限公司	60,000,000	1.85
10	秦皇岛市财信资产管理中心	58,150,400	1.79
	<b>合计</b>	<b>2,381,702,000</b>	<b>73.40</b>



公司另设：党委工作部、纪委办公室、监督执纪室、工会办公室、团委

注：股权结构图为截至 2021 年 5 月 6 日，组织结构图为截至报告出具日

资料来源：财达证券

## 附二：财达证券股份有限公司主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2018	2019	2020
货币资金及结算备付金	9,343.88	11,749.95	13,729.54
买入返售金融资产	4,742.65	3,169.68	2,187.68
交易性金融资产	0.00	14,321.93	16,157.75
债权投资	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	0.00
其他权益工具投资	0.00	30.00	80.00
长期股权投资净额	0.00	0.00	0.00
融出资金	3,310.76	3,893.66	5,741.08
总资产	33,138.96	34,214.37	39,136.07
代买卖证券款	7,368.95	9,501.76	11,020.04
短期债务	8,469.70	9,279.43	11,259.72
长期债务	6,498.75	4,858.98	5,871.09
总债务	14,968.45	14,138.41	17,130.81
总负债	24,675.69	25,543.54	30,207.86
股东权益	8,463.27	8,670.83	8,928.21
净资本（母公司口径）	9,713.94	9,093.15	9,043.03
手续费及佣金净收入	577.83	765.32	1,037.60
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	438.01	544.27	732.13
投资银行业务手续费及佣金净收入	131.82	207.56	271.53
资产管理业务手续费及佣金净收入	6.42	11.23	30.84
利息净收入	240.85	136.60	94.14
投资收益及公允价值变动收损益	515.69	731.15	753.43
营业收入	1,460.66	1,813.26	2,049.79
业务及管理费	(793.94)	(923.14)	(812.30)
营业利润	99.43	822.72	726.16
净利润	73.67	609.25	532.01
综合收益	54.58	609.18	531.88
EBITDA	661.54	1,442.54	1,471.20

### 附三：财达证券股份有限公司主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020
<b>盈利能力及营运效率</b>			
平均资产回报率(%)	0.33	2.41	2.01
平均资本回报率(%)	0.85	7.11	6.05
营业费用率(%)	54.35	50.91	39.63
<b>流动性及资本充足性（母公司口径）</b>			
风险覆盖率(%)	337.01	346.76	311.94
资本杠杆率(%)	30.09	32.30	28.58
流动性覆盖率(%)	1,104.29	1,056.75	549.13
净稳定资金率(%)	208.56	180.94	207.65
净资本/净资产(%)	114.81	105.02	101.56
净资本/负债(%)	61.35	62.12	51.34
净资产/负债(%)	53.43	59.16	50.55
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	1.50	1.83	5.90
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	127.13	141.82	160.11
<b>偿债能力</b>			
资产负债率(%)	67.16	64.91	68.25
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.34	2.58	2.15
总债务/EBITDA(X)	22.63	9.80	11.64

## 附四：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本充足性及流动性	风险覆盖率	净资本/各项风险资本准备之和×100%；
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额×100%
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来30天现金净流出量×100%
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金×100%
盈利能力	经调整的营业收入	营业收入-其他业务成本
	平均资产回报率	净利润/[当期末总资产+上期末总资产]/2]×100%
	平均资本回报率	净利润/[当期末所有者权益+上期末所有者权益]/2]×100%
	营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
偿债能力	EBITDA	利润总额+应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/(应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出)
	短期债务	短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付短期融资款+一年以内到期应付债券
	长期债务	一年以上到期的应付债券+长期借款
	总债务	短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券+应付短期融资款+长期借款
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款)/(总资产-代理买卖证券款)

## 附五：信用等级符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。