

# 中泰证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公 开发行次级债券（第一期）信用评级报告

---

项目负责人：赵婷婷 [tzhao@ccxi.com.cn](mailto:tzhao@ccxi.com.cn)

赵婷婷

项目组成员：谭嘉庆 [jqtan@ccxi.com.cn](mailto:jqtan@ccxi.com.cn)

谭嘉庆

陶美娟 [mjtao@ccxi.com.cn](mailto:mjtao@ccxi.com.cn)

陶美娟

评级总监：

薛天宇

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 1 月 25 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发行人构成委托关系外，中诚信国际与发行人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发行人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。
- 本次评级依据发行人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、准确性由发行人负责。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，但对于发行人提供信息的合法性、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。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 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。
- 本次信用评级结果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。
- 本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 [2022]0277D 号

## 中泰证券股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“中泰证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，本期次级债券的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年一月二十五日



**发行要素**

| 发行主体       | 发行规模              | 发行期限 | 偿还方式   | 偿还顺序   | 发行目的                        |
|------------|-------------------|------|--|--|-----------------------------|
| 中泰证券股份有限公司 | 不超过人民币30亿元(含30亿元) | 3年   | 采用单利按年计息,不计复利,每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付 | 本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的普通债券和其他一般债务之后。除非发行人结业、倒闭或清算,投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金 | 本期发行次级债券募集资金将用于偿还到期或回售的公司债券 |

**评级观点:** 中诚信国际评定中泰证券股份有限公司(以下简称“中泰证券”、“发行人”或“公司”)主体信用等级为 **AAA**, 评级展望为稳定; 评定其拟发行的“中泰证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)”(以下简称“本期债券”)的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了山东省政府对公司的全力支持、多项指标位居行业较好水平、网点布局较为完善、融资渠道有效拓宽等有利因素对公司整体信用实力的支撑作用。同时,中诚信国际关注到,经营稳定性存在压力、市场竞争加剧、创新业务的拓展使公司面临新的风险等因素对公司经营及信用状况造成的影响。

**概况数据**

| 中泰证券            | 2018     | 2019     | 2020     | 2021.9   |
|-----------------|----------|----------|----------|----------|
| 总资产(亿元)         | 1,360.60 | 1,466.13 | 1,745.10 | 1,991.97 |
| 股东权益(亿元)        | 328.51   | 350.07   | 344.30   | 363.67   |
| 净资产(亿元)         | 190.61   | 225.15   | 256.58   | 267.26   |
| 营业收入(亿元)        | 70.25    | 97.09    | 103.52   | 90.03    |
| 净利润(亿元)         | 10.70    | 22.94    | 25.81    | 26.24    |
| 平均资本回报率(%)      | 3.19     | 6.76     | 7.44     | --       |
| 营业费用率(%)        | 58.94    | 51.75    | 55.08    | 50.84    |
| 风险覆盖率(%)        | 172.77   | 225.37   | 231.59   | 229.17   |
| 资本杠杆率(%)        | 16.05    | 17.34    | 16.64    | 14.64    |
| 流动性覆盖率(%)       | 472.86   | 165.31   | 243.62   | 235.56   |
| 净稳定资金率(%)       | 133.33   | 155.66   | 149.74   | 138.19   |
| EBITDA利息覆盖倍数(X) | 1.52     | 2.01     | 2.36     | 2.63     |
| 总债务/EBITDA(X)   | 14.72    | 11.33    | 13.58    | --       |

注: [1]数据来源为公司提供的2018年、2019年和2020年审计报告以及未经审计的2021年三季度财务报表; [2]公司净资产、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,其中“-”表示不适用或数据不可比,特此说明。

资料来源:中泰证券,中诚信国际整理

**正面**

■ **得到山东省政府的大力支持。**公司实际控制人系山东省国资委,作为唯一一家总部设在山东省的证券公司,公司在业务发展中得到山东省政府的大力支持,为公司业务的持续发展提供

了较好的政策环境。

■ **多项指标处于行业较好水平。**公司主要经营业务指标排名均保持在行业较好水平。

■ **网点布局较为完善。**全国网点布局较为完善,凭借网点布局优势及服务水平的提升,公司经纪业务市场份额保持行业前列。

■ **融资渠道进一步拓宽。**公司于2020年6月完成A股IPO,融资渠道得到进一步拓宽。

**关注**

■ **本期债券带有次级属性。**本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的普通债券和其他一般债务之后。

■ **经营稳定性存在压力。**宏观环境及证券市场的波动性对证券行业经营稳定性及盈利增长构成一定压力。

■ **市场竞争加剧。**我国积极推动金融业对外开放,市场竞争进一步加剧。

■ **创新业务的拓展使公司面临新的风险。**近年来,公司陆续推出各类创新业务,使公司面临新的风险,对公司的风险控制能力、经营管理能力等提出新的挑战。

**评级展望**

中诚信国际认为,中泰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。

**同行业比较**

| 2020年主要指标  | 中泰证券     | 光大证券     | 东方证券     | 中信建投     |
|------------|----------|----------|----------|----------|
| 总资产(亿元)    | 1,745.10 | 2,287.36 | 2,911.17 | 3,712.28 |
| 净资产(亿元)    | 256.58   | 403.38   | 378.35   | 650.35   |
| 净利润(亿元)    | 25.81    | 24.66    | 27.22    | 95.37    |
| 平均资本回报率(%) | 7.44     | 4.83     | 4.76     | 15.26    |
| 风险覆盖率(%)   | 231.59   | 282.91   | 229.94   | 309.29   |

注:“光大证券”为“光大证券股份有限公司”简称;“中信建投”为“中信建投证券股份有限公司”简称;“东方证券”为“东方证券股份有限公司”简称。

资料来源:各公司公开披露年度报告,中诚信国际整理

## 发行主体概况

中泰证券股份有限公司前身为山东省齐鲁证券经纪有限公司，成立于 2001 年 5 月，系根据国务院关于信托、证券分业经营管理的要求，经山东省政府和证监会批准，由省内信托投资公司所属证券营业部联合组建而成，初始注册资本为 5.12 亿元。2004 年 10 月，经中国证监会批准，莱芜钢铁集团有限公司（以下简称“莱钢集团”）注资 3 亿元，成为公司的第一大股东，公司注册资本增至 8.12 亿元，并正式更名为“齐鲁证券有限公司”。2006 年 12 月，莱钢集团等 5 家企业共同向公司增资 14 亿元，公司注册资本增至 22.12 亿元。2007 年 1 月，公司受让了天同证券的证券类资产，包括证券营业部 57 家和证券服务部 20 家。2008 年 3 月 25 日，经中国证监会批准，同意莱钢集团等 27 家企业对公司增资 30 亿元，公司注册资本增至 52.12 亿元。2015 年 9 月，公司正式更名为“中泰证券股份有限公司”，并增资至 62.72 亿元。2019 年 12 月中国证监会发审委会议审议通过中泰证券首次公开发行股票的申请，中泰证券于 2020 年 5 月公开发行 6.97 亿股人民币普通股，并于 2020 年 6 月完成 A 股上市，发行后的总股本增至 69.69 亿股，截至 2021 年 9 月末，公司总股本仍为 69.69 亿股，实际控制人为山东省国资委。

2021 年 12 月 1 日中泰证券发布公司股东权益变动暨控股股东变更进展情况公告，公告表明，莱钢集团拟将其持有的公司 1,815,254,297 股股份（占公司总股本的 26.05%）、370,740,740 股股份（占公司总股本的 5.32%）通过非公开协议转让方式分别转让至枣矿集团（集团）有限责任公司（以下简称“枣矿集团”）、山东高速投资控股有限公司。（以下简称“本次协议转让”）。山东能源集团有限公司拟将其持有的公司 458,091,900 股股份（占公司总股本的 6.57%）无偿划转至枣矿集团（以下简称“本次无偿划转”）。本次协议转让和本次无偿划转完成后，枣矿集团及其一致行动人合计持股将占公司总股本的 36.09%，公司控股股东将由莱钢集团变更为

枣矿集团，公司实际控制人仍为山东省人民政府国有资产监督管理委员会。中诚信国际将密切关注该变化对公司信用风险、偿债能力等的影响。

**表 1：截至 2021 年 9 月末公司前十大股东（%）**

| 股东名称            | 持股比例         |
|-----------------|--------------|
| 莱芜钢铁集团有限公司      | 41.32        |
| 山东能源集团有限公司      | 6.57         |
| 济钢集团有限公司        | 5.05         |
| 山东省鲁信投资控股集团有限公司 | 3.98         |
| 新汶矿业集团有限责任公司    | 3.47         |
| 济南西城投资发展有限公司    | 3.10         |
| 山东永通实业有限公司      | 2.92         |
| 德州禹佐投资中心（有限合伙）  | 2.57         |
| 山东省国有资产投资控股有限公司 | 1.73         |
| 泰安点石资产管理有限公司    | 1.14         |
| <b>合计</b>       | <b>71.85</b> |

资料来源：中泰证券，中诚信国际整理

截至 2021 年 9 月末，公司在全国设有 44 家分公司，285 家证券营业部；并下设 6 家一级子公司，分别通过控股子公司中泰资管、鲁证期货、中泰资本、中泰创投和中泰国际分别从事资产管理业务、期货业务、私募投资基金业务、另类投资业务和含香港市场在内的境外业务。

**表 2：截至 2021 年 9 月末公司主要子公司及参股公司**

| 全称                 | 简称   | 持股比例    |
|--------------------|------|---------|
| 鲁证期货股份有限公司         | 鲁证期货 | 63.10%  |
| 中泰资本股权投资管理（深圳）有限公司 | 中泰资本 | 100.00% |
| 中泰金融国际有限公司         | 中泰国际 | 100.00% |
| 中泰证券（上海）资产管理有限公司   | 中泰资管 | 60.00%  |
| 中泰创业投资（深圳）有限公司     | 中泰创投 | 100.00% |
| 齐鲁中泰物业有限公司         | 中泰物业 | 100.00% |
| 万家基金管理有限公司         | 万家基金 | 49.00%  |
| 齐鲁股权交易中心有限公司       | 齐鲁股权 | 36.00%  |

资料来源：中泰证券，中诚信国际整理

截至 2020 年末，公司资产总额 1,745.10 亿元，所有者权益 344.30 亿元；剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后，公司总资产 1,300.72 亿元。2020 年，公司实现营业收入 103.52 亿元，净利润 25.81 亿元。

截至 2021 年 9 月末，公司资产总额 1,991.97 亿元，所有者权益 363.67 亿元；剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后，公司总资产 1,442.63 亿元。2021 年前三季度实现营业收入 90.03 亿元，净利润

26.24 亿元。

## 本期债券概况

本期债券发行规模为不超过人民币 30 亿元(含 30 亿元), 发行期限为 3 年。本期债券票面利率将由公司与主承销商根据网下利率询价结果, 在预设的利率区间内以簿记建档方式确定。本期债券采用单利按年计息, 不计复利, 每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券无担保。

本期债券本金和利息的清偿顺序在发行人的普通债券和其他一般债务之后。除非发行人结业、倒闭或清算, 投资者不能要求发行人加速偿还本期债券的本金。

本期债券募集资金将用于偿还到期或回售的公司债券。

## 宏观经济与政策环境

**宏观经济:** 2021 年中国经济持续修复, 全年实现 8.1% 的同比增长, 两年复合增速 5.2%, 基本回归至潜在增速水平, 受基数效应影响, 全年经济增长呈现出显著的前高后低特征。展望 2022 年, 虽然经济运行面临供给冲击、需求收缩和预期转弱三重压力, 但考虑到政策稳增长力度加强, 经济下行仍有“底”, 预计全年增速或呈现前低后稳走势, 但下半年能否企稳仍取决于稳增长政策实施的力度和效果。

回顾 2021 年, 经济运行基本遵循疫后修复的逻辑, 低基数影响下一季度 GDP 同比大幅上升, 二、三季度以来经济增速逐季回调。从生产端来看, 工业生产总体保持较高增速但全年走势前高后低, 疫情反复散发服务业生产增长较为缓慢。从需求端来看, 投资、消费及出口呈现结构分化的特征。在投资内部, 政策性因素影响的投资修复力度弱化、市场化因素驱动的投资修复有所加快, 具体来看, 基建投资增速总体保持低位运行, 房地产投资在行业严调控以及局部风险释放拖累下增速持续回落,

市场化程度较高的制造业投资成为投资增长的主要贡献力量。居民消费受疫情反复拖累总体表现偏弱, 两年复合增速仅有 3.9%。出口总体保持了一定韧性, 2021 年全年出口累计同比增长 29.9%, 对我国制造业投资修复起到了有力支撑。从价格端来看, CPI 与 PPI 经历了一轮走势分化过程, 特别是供给冲击影响下 PPI 突破近年来新高, 直至 11 月才出现回调拐点。总体看, 供给冲击、需求收缩、预期转弱三重压力影响下 2021 年经济修复动能边际趋弱。

**宏观风险:** 尽管经济持续修复, 但 2022 年经济运行仍面临内外多重挑战。从外部环境看, 新冠疫情发展的不确定性依然存在, 全球主要经济体的货币政策转向收紧也会扰动我国金融市场运行与货币政策稳定, 此外大国博弈风险仍需担忧, 外部不确定性、不稳定性持续存在。从国内因素看, 经济复苏仍然面临多重挑战。首先, 疫情反复叠加严格的疫情防控政策, 消费与生产之间的失衡或仍延续, 潜在增速或在前期各种结构性政策的非预期性叠加影响下延续下行。其次, 碳达峰、碳中和目标的长期约束或会对我国短期经济增长起到一定拖累作用, 碳减排下的产业结构调整可能会导致行业分化加剧与行业尾部风险上升。再次, 房地产行业风险暴露加速, 降低经济增长的地产依赖进程中仍需警惕其风险的外溢与传导。第四, 债务压力持续处于高位, 债务风险依然是我国经济运行中必须直面的“灰犀牛”。

**宏观政策:** 2021 年 12 月中央经济工作会议明确提出, “各方面要积极推出有利于经济稳定的政策, 政策发力适当靠前”, 这意味着 2022 年宏观经济政策总体将偏向稳增长。财政政策将在 2022 年更加注重效能, 并着力于节奏前置和结构优化; 货币政策将坚持稳健灵活, 保持流动性合理充裕, 适度宽货币、宽信用, 推动稳增长政策效果尽早显现。随着短期结构性政策约束的边际缓解, 宏观政策将对绿色低碳、创新驱动等长期增长要素延续扶持力度, 经济增长的新旧动能转换或有所加速。

**宏观展望:** 2022 年宏观经济增速或将持平于潜在增速。从全年经济增速水平来看, 2022 年中国经济增长中枢将显著低于 2021 年。随着财政前置落地以及宽信用政策效果的持续显现, 2022 年各季度增速或将整体呈现前低后稳的态势, 其中下半年能否企稳仍取决于稳增长政策实施的力度和效果。

中诚信国际认为, 2022 年政策性因素对经济的支撑将持续显现, 市场性因素的修复也有望保持稳定或改善, 经济修复态势将持续, 但仍需警惕疫情反复可能导致的“黑天鹅”以及房地产等领域的风险释放。中长期看, 中国内需释放的潜力依然巨大, 能源结构转型也将带来新的投资机会, 畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅, 中国经济增长韧性持续存在。

## 行业环境

**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, 行业高景气度较高, 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 3: 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   |

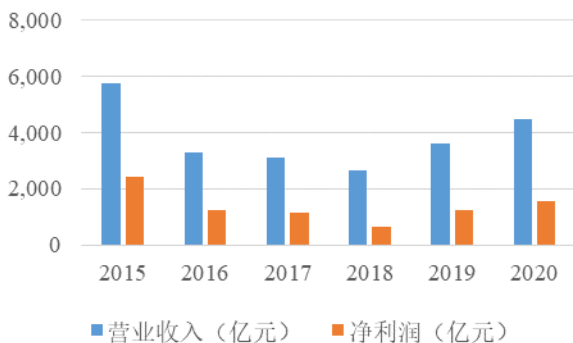
资料来源: 东方财富 Choice, 中诚信国际整理

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。

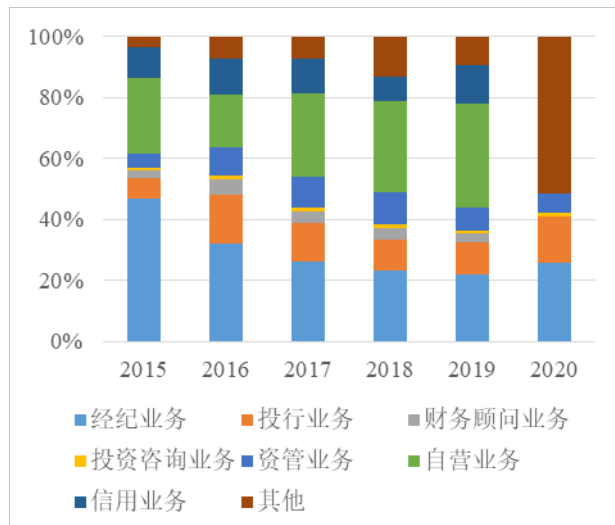
图2：2015-2020年证券公司营业收入和净利润情况



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2021年分类评价中，有103家证券公司参评，其中A类有50家、B类有39家、C类有13家、D类有1家，评级最高的AA级维持15家；与2020年相比，有26家评级上调，25家评级下滑，45家评级持平，7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≥100%），平均资本杠杆率23.59%（监管标准≥8%），平均流动性覆盖率235.89%（监管标准≥100%），平均净稳定资金率153.66%（监管标准≥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 4：2019 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

## 业务运营

公司坚持综合性券商定位，全力推进包括证券经纪、投资银行、新三板、信用业务、证券自营、

研究等在内的全牌照业务体系建设。中泰证券秉持“以客户为中心”的核心服务理念，业务结构较为均衡，转型创新加速发展，能够全面满足客户日益增长的投融资需求。在中国证券业协会公布的 2020

年度证券公司经营业绩排名中，公司总资产、净资产、净利润排名分别为 16 名、17 名和 17 名。此外，2019-2021 年，公司在中国证监会对证券公司的分类评价结果中被评为 A、AA、A 级，合规经营水平良好。

**表 5：2018-2020 年公司经营业绩排名**

|              | 2018 | 2019 | 2020 |
|--------------|------|------|------|
| 总资产排名        | 16   | 17   | 16   |
| 净资产排名        | 15   | 15   | 18   |
| 净资本排名        | 19   | 19   | 17   |
| 营业收入排名       | 16   | 16   | 17   |
| 净利润排名        | 14   | 15   | 17   |
| 证券经纪业务收入     | 13   | 13   | 14   |
| 投资银行业务收入排名   | 18   | 14   | 21   |
| 客户资产管理业务收入排名 | 19   | --   | --   |
| 资产管理业务收入排名   | --   | 18   | 18   |
| 融资类业务收入排名    | 12   | --   | --   |
| 融资类业务利息收入排名  | --   | 13   | 14   |

| 证券投资收入排名 | 14 | 18 | 21 |
|----------|----|----|----|
|----------|----|----|----|

注：除 2018 年营业收入为合并口径、2019-2020 年净利润为合并口径外，其余指标均为专项合并（指证券公司及其证券类子公司数据口径）。资料来源：中国证券业协会，中诚信国际整理

2020 年受市场行情向好等因素影响，公司证券经纪及信用业务收入显著增长，推动营业收入同比增长 6.63% 至 103.52 亿元。从营业收入结构来看，公司作为传统券商，证券经纪业务在营业收入中占比较高，2020 年较上年上升 6.98 个百分点至 32.39%；证券投资业务收入占比降至 7.10%；公司期货业务实现营业收入 12.83 亿元，同比减少 30.21%，在营业收入中的占比降至 12.40%；投资银行业务收入占比降至 9.29%；信用业务实现营业收入 17.17 亿元，同比增加 53.37%，占比升至 16.59%。2021 年上半年，公司实现营业收入 57.61 亿元，相当于 2020 年全年的 55.65%；其中，证券经纪业务、证券投资业务、投资银行业务和期货业务的业绩同比均实现明显提升。

**表 6：近年来公司营业收入构成情况（单位：百万元、%）**

|                  | 2018            |               | 2019              |               | 2020             |               | 2021.1-6        |               |
|------------------|-----------------|---------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
|                  | 金额              | 占比            | 金额                | 占比            | 金额               | 占比            | 金额              | 占比            |
| 证券经纪业务           | 1,913.47        | 27.24         | 2,466.81          | 25.41         | 3,353.11         | 32.39         | 1,878.73        | 32.61         |
| 证券投资业务           | 405.23          | 5.77          | 893.49            | 9.20          | 735.19           | 7.10          | 770.16          | 13.37         |
| 投资银行业务           | 590.03          | 8.40          | 969.35            | 9.98          | 962.22           | 9.29          | 670.70          | 11.64         |
| 期货业务             | 1,140.63        | 16.24         | 1,838.87          | 18.94         | 1,283.29         | 12.40         | 975.59          | 16.93         |
| 资产管理业务           | 499.79          | 7.11          | 480.01            | 4.94          | 412.63           | 3.99          | 195.20          | 3.39          |
| 信用业务             | 919.01          | 13.08         | 1,119.54          | 11.53         | 1,717.07         | 16.59         | 461.94          | 8.02          |
| 境外业务             | 492.88          | 7.02          | 543.17            | 5.59          | 492.98           | 4.76          | 173.98          | 3.02          |
| 总部及其他业务          | 1,064.17        | 15.15         | 1,397.75          | 14.40         | 1,395.74         | 13.48         | 634.55          | 11.01         |
| <b>营业收入合计</b>    | <b>7,025.22</b> | <b>100.00</b> | <b>9,708.99</b>   | <b>100.00</b> | <b>10,352.22</b> | <b>100.00</b> | <b>5,760.83</b> | <b>100.00</b> |
| <b>其他业务成本</b>    | <b>(728.53)</b> | --            | <b>(1,502.66)</b> | --            | <b>(852.33)</b>  | --            | <b>(669.03)</b> | --            |
| <b>经调整后的营业收入</b> | <b>6,296.69</b> | --            | <b>8,206.33</b>   | --            | <b>9,499.90</b>  | --            | <b>5,091.80</b> | --            |

注：由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。  
资料来源：中泰证券，中诚信国际整理

**凭借营业网点数量优势、较为强大的经纪人队伍和服务水平的不断提升，证券经纪业务在行业内拥有一定的竞争实力；受市场交投活跃影响，公司经纪业务收入实现较大幅增长**

证券经纪业务是公司的核心基础业务，是公司

的重要收入来源之一。2020 年公司实现证券经纪业务收入 33.53 亿元，同比增长 35.93%，在营业收入中的占比为 32.39%。2021 年上半年证券经纪业务收入为 18.79 亿元，相当于 2020 年的 56.03%，占公司营业收入的 32.61%。

公司建立了客户分类分级服务体系，配套相应的服务标准，并推出了面向高净值核心客户的定制服务。公司财富管理聚焦高净值客户服务，坚持投行思维发展财富管理业务，通过完善产品及服务体系 and 资本市场综合金融服务为高净值个人与机构客户提供一站式、综合性、个性化、国际化服务。公司高度重视金融科技，打造了 XTP 极速交易系统、齐富通 APP 等多个行业领先的科技平台，有效地实现了金融科技赋能业务发展。

2020 年以来证券市场交投活跃，公司经纪业务发展水平稳步提升，截至 2020 年末，公司共服务客户 664.35 万户，管理客户资产 9,151.68 亿元（不含未解禁限售股、OTC 市值）。2020 年，公司新增开户 29.98 万户，实现股票基金交易额 12.63 万亿元，同比增幅为 79.27%，股票和基金交易额的市场份额分别为 2.94% 和 2.90%，分别同比增长 0.28 和 0.41 个百分点。2020 年公司代销金融产品保有规模 411.44 亿元，同比增长 28.78%，实现代理销售收入 1.64 亿元，同比增长 100.49%。2021 年上半年证券市场进一步回暖，公司经纪业务发展水平稳步提升，截至 2021 年 6 月 30 日，公司服务客户 695.56 万户，管理客户资产 9,712.54 亿元（不含未解禁限售股、OTC 市值）。2021 年上半年，公司新增开户 32.20 万户（数据来源：公司内部统计），同期公司股票基金交易量为 6.04 万亿元，同比增加 6.91%（数据来源：沪深交易所数据）；截至 2021 年 6 月末，公司代销金融产品保有规模 491.29 亿元，较上年末增长 19.41%（数据来源：公司内部统计）。

从营业网点设置和营销团队建设情况来看，截至 2021 年 6 月末，公司在全国多个省、市、自治区、直辖市设有 44 家分公司；拥有 285 家证券营业部。在深耕山东基础上，公司以北京、长三角、珠三角为重点经营区域，在北京、上海、深圳、香港等核心城市设立专业子公司和业务总部，业务布局覆盖国内主要经济发达地区，经营网络完善、基础牢固。公司拥有较为完善的理财服务终端、客户服务系统及风险管控机制，凭借在地域、网点、技术、管理等方面的优势，且作

为注册地在山东省的唯一一家证券公司，公司证券经纪业务在山东省内优势非常明显。

**表 7：近年来公司经纪业务开展情况**

|              | 2018 | 2019 | 2020  | 2021.6 |
|--------------|------|------|-------|--------|
| 营业部数量（家）     | 284  | 284  | 289   | 285    |
| 股票基金交易量（万亿元） | 4.57 | 7.04 | 12.63 | 6.04   |

资料来源：中泰证券，中诚信国际整理

### 近年来，公司大力发展融资融券业务，持续压降股票质押业务规模，风险整体可控

公司信用业务主要以融资融券和股票质押融资两大核心业务为基础，致力于满足客户个性化的证券投资需求和融资需求，受监管影响，公司近年来进一步压降股票质押规模。2020 年公司信用业务实现营业收入 17.17 亿元，同比增长 53.37%，占总营业收入的比重为 16.59%。2021 年上半年公司信用业务实现营业收入 4.62 亿元，相当于 2020 年的 26.90%，占总营业收入比重为 8.02%。

**表 8：近年来公司信用类业务情况（单位：亿元、%）**

|                    | 2018   | 2019   | 2020   | 2021.6 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| 融资融券余额             | 193.37 | 226.26 | 319.32 | 335.89 |
| 维持担保比例             | 212.25 | 263.19 | 262.97 | 270.85 |
| 股票质押业务待回购金额        | 186.51 | 129.48 | 86.88  | 67.48  |
| 自有资金股票质押业务待回购余额    | 130.50 | 90.88  | 58.07  | 45.32  |
| 自有资金股票质押业务平均履约保障比例 | 174.48 | 231.52 | 338.31 | 322.56 |

资料来源：中泰证券，中诚信国际整理

融资融券业务方面，2020 年，市场融资融券规模整体上涨，公司持续加强客户适当性管理，引导客户专业投资、理性投资，稳步推进融资融券业务；优化风险控制指标体系，加强风险证券的研究、监控，提升风险预判能力；丰富策略交易内容，拓展重点客户业务需求，大力拓展融券业务。截至 2020 年末，公司融资融券余额为 319.32 亿元，较上年末增加 41.13%；期末公司融资融券业务维持担保比例为 262.97%，融资融券业务整体风险可控。2021 年以来公司持续加强风险管控，稳步推进融资业务；拓展券源供给渠道，积极推进融券业务。截至 2021 年 6 月末公司融资融券余额较上年末增长 5.19% 至

335.89 亿元，维持担保比例进一步增至 270.85%。融资融券业务整体风险可控。

股票质押式回购业务方面，近年来个股风险事件频发，监管亦进一步加强股票质押业务规范管理。2020 年，公司坚持稳健经营，稳步压降股票质押业务规模，持续优化融出资金结构；优化尽职调查流程，加强业务前端风险控制；优化贷后管理机制，加强贷出资金的风险管控。2020 年末股票质押式回购业务待购回金额 86.88 亿元，较上年末减少 42.60 亿元；自有资金融资规模为 58.07 亿元，平均履约保障比例为 338.31%，以资管计划作为融资工具的融资规模为 28.81 亿元。2021 年 6 月末股票质押式回购业务待购回金额 67.48 亿元，较上年末减少 19.40 亿元；其中，自有资金融资规模为 45.32 亿元，平均履约保障比例为 322.56%，以资管计划作为融资工具的融资规模为 22.16 亿元。股票质押业务安全边际较高，风险相对可控。

### 2020 年股票主承销规模大幅增长，债券主承销规模有所下降，公司投行业务收入基本与上年持平；新三板业务依然保持较强的竞争力

投资银行业务是公司发展战略确定的核心主营业务之一。公司已建立较为成熟的投资银行业务的管理和运作模式，具有从客户开发、项目执行、质控、估值定价、发行承销到持续督导的完整投资银行业务链，能为客户提供资本市场融资、并购、股权投资和财务顾问等各类服务。2020 年，公司实现投行业务收入 9.62 亿元，同比减少 0.74%。2021 年上半年公司实现投行业务收入 6.71 亿元，相当于 2020 年的 69.70%，在营业收入中占比 11.64%。

股票主承销业务方面，在保持 IPO 业务优势的基础上，公司加大上市公司再融资业务的开发力度，取得良好成效，投行业务“行业+区域”格局进一步深化，各类股权业务持续综合发展。2020 年以来公司借助科创板的持续扩容以及创业板注册制的改革推动，公司 IPO 业务能力稳健提升，有较好的后续储备持续跟进；公司积极抓住再融资改革机遇，不断做强销售力量，正逐步树立起中泰股权销

售市场品牌形象。2020 年公司共完成了 17 单股权主承销项目的发行，合计承销规模 179.86 亿元，包括 IPO 项目 2 单、精选层公开发行股票项目 4 单、非公开发行项目 8 单、可转债项目 3 单。2021 年上半年注册制改革持续深化，再融资市场受益于上市公司非公开发行融资需求旺盛和发行节奏加快实现了快速增长，A 股市场权益融资类业务环境整体向好。2021 年上半年公司共完成 16 单股权主承销项目的发行上市，合计承销规模 114.24 亿元，其中，IPO 项目 7 单、非公开发行项目 9 单。

债券主承销业务方面，2020 年公司债券发行承销业务稳步发展。债券发行承销业务涉及的证券品种主要包括企业债券、公司债券、金融债券、资产支持证券等，全年公司共完成债券主承销家数 189 家，主承销金额 1,045.38 亿元，同比减少 31.96%。2021 年以来公司继续保持公司债、资产证券化等细分领域的优势地位，公司承销债券类项目 328 单，承销规模合计 714.05 亿元，其中，主承销 135 单，承销规模合计 534.03 亿元。

表 9：近年来公司股票和债券主承销情况

|                  | 2018   | 2019     | 2020     | 2021.1-6 |
|------------------|--------|----------|----------|----------|
| <b>股票承销业务</b>    |        |          |          |          |
| 主承销家数（家）         | 5      | 11       | 17       | 16       |
| 承销金额（亿元）         | 45.99  | 73.23    | 179.86   | 114.24   |
| <b>债券承销业务</b>    |        |          |          |          |
| 主承销家数（家）         | 119    | 166      | 189      | 135      |
| 承销金额（亿元）         | 826.65 | 1,536.32 | 1,045.38 | 534.03   |
| <b>并购及财务顾问业务</b> |        |          |          |          |
| 并购及财务顾问业务净收入（亿元） | 2.44   | 2.63     | 1.67     | 0.46     |

资料来源：中泰证券，中诚信国际整理

并购业务方面，公司积极开展并购重组财务顾问业务。2020 年实现并购及财务顾问业务净收入 1.67 亿元，其中罗欣药业借壳东音股份上市项目，在《证券时报》主办的“2020 中国区投资银行君鼎奖”评选中荣获“2020 中国区并购重组项目君鼎奖”。2021 年上半年实现并购及财务顾问业务净收入 0.46 亿元。

新三板业务方面，公司把握多层次资本市场建

设的机遇，提高推荐挂牌项目立项标准，严格控制业务风险，采取优秀企业甄选和山东省内项目重点突破相结合的策略，积极开展新三板相关业务。公司在新三板推荐挂牌项目数量、挂牌公司股票定向发行次数、持续督导挂牌公司数量、创新层挂牌公司数量以及精选层挂牌公司数量等方面，继续保持行业前列地位。2020年，公司推荐8家企业在新三板挂牌、承销16家挂牌公司定向发行股票，定向发行融资规模4.05亿元；保荐完成2家企业公开发行股票并在精选层挂牌，公开发行融资规模5.37亿元（不含联合主承销的2家）；持续督导新三板挂牌公司313家，其中创新层公司35家，精选层公司2家。2021年上半年公司推荐新三板挂牌企业1家；承销挂牌公司定向发行股票项目9单，融资规模2.94亿元；持续督导新三板挂牌公司279家，其中，创新层公司39家，精选层公司2家。

### 公司积极向主动管理转型，主动管理规模及占比均有所上升

公司通过中泰资管开展资产管理业务，2017年12月中泰资管取得公开募集证券投资基金管理业务资格。公司近年来推动资产管理业务转型，整体资产管理规模有所回升，但受收入滞后于新增规模影响，2020年公司资产管理业务收入为4.13亿元，同比下降14.04%，在营业收入中的比重进一步降至3.99%。2021年上半年公司资产管理业务收入为1.95亿元，相当于2020年的47.31%，在营业收入中占比为3.39%。

管理资产规模方面，截至2020年末中泰资管资产管理业务受托管理资产规模为1,469.59亿元，同比增加8.63%；其中，集合资产管理业务、定向资产管理业务、专项资产管理业务和公募基金业务规模分别为335.44亿元、1,012.97元、14.62亿元和106.56亿元。中泰资管受托管理的集合资产管理产品涵盖权益类、量化对冲类、固定收益类三大领域，依托专业化的投资管理团队推出了一系列产品，投资范围涉及债券、股票、期货等多类标的。除传统的集合资产管理产品外，根据不同类型客户的资产

配置需求，为其提供各类债券、资产证券化、权益及对冲基金产品等定向资产管理产品及个性化定制服务，主动管理类定向资产管理业务规模稳定增长，综合金融服务解决能力不断提高。得益于向主动管理的不断转型，截至2020年末中泰主动管理资产规模为1,187.32亿元，同比增长26.27%；占比为80.79%，同比增长11.28个百分点。

2021年上半年公司资管业务各项经营指标逐步向好，在稳步压降报价型大集合产品规模的同时，中泰资管实现了总规模增长。截至2021年6月末，资产管理业务规模1,543.04亿元，较上年末增长5.00%，其中集合资产管理业务规模为396.00亿元，单一资产管理业务规模为980.25亿元，主动管理规模为1,354.71亿元。

表 10：近年来公司资产管理情况（单位：亿元）

|               | 2018     | 2019     | 2020     | 2021.6   |
|---------------|----------|----------|----------|----------|
| 管理资产总规模       | 1,479.34 | 1,352.79 | 1,469.59 | 1,543.04 |
| 其中：集合资产管理业务规模 | 324.56   | 332.63   | 335.44   | 396.00   |
| 单一资产管理业务规模    | 1,147.48 | 996.12   | 1,012.97 | 980.25   |
| 专项资产管理业务规模    | 7.30     | 4.88     | 14.62    | 13.18    |
| 公募基金业务规模      | --       | 19.16    | 106.56   | 153.61   |
| 其中：主动管理规模     | 914.13   | 940.32   | 1,187.32 | 1,354.71 |

资料来源：中泰证券，中诚信国际整理

### 公司根据市场行情不断调整投资结构，以固定收益类业务为主；部分债券投资出现风险，需持续提升风险管控能力

公司证券投资业务主要包括固定收益类投资业务、权益类投资业务和衍生品类投资业务，投资标的包括股票、基金、债券、资产管理计划、信托产品及其他金融衍生工具等。截至2020年末公司投资资产为739.84亿元，同比增长20.08%。截至2021年6月末，公司投资资产较上年末减少3.60%至713.22亿元。

权益投资方面，公司权益类证券自营业务坚持价值投资理念，发挥公司投资研究优势，努力寻找

市场机会。权益类持仓主要集中在估值合理、行业景气度较高的细分领域，选取业绩成长性较好且具备较好现金流的个股。2020年以来公司根据市场行情，适度调配权益类投资规模，截至2020年末，公司股票投资余额34.58亿元，在投资资产中的占比增至4.67%；基金投资余额33.90亿元，占比降至4.58%；其他权益工具投资占比降至8.06%。2021年公司持续提升资产配置能力，推进投资交易业务发展，截至2021年6月末，公司股票及基金投资占比分别为4.72%及7.93%。

公司固定收益类证券自营业务在做好风控合规工作的基础上，始终遵循灵活操作、积极进取的策略。2020年以来因债券市场受疫情冲击波动较大，收益率整体先下后上，但公司继续完善投研管

理框架，加强市场研判能力，坚定多策略的发展思路，积极把握市场投资机会，并通过对冲操作管理利率风险、降低回撤，整体取得较好的投资业绩。截至2020年末公司债券投资为509.28亿元，在自营投资资产中占比微降至68.84%。2021年以来公司密切跟踪市场信号，较好判断并把握市场趋势，适时调整投资规模和久期，同时加强债券池管理，严控信用风险，并坚持发展套利等多策略投资。截至2021年6月末公司债券投资在自营投资资产中占比微升至70.99%。

截至2021年6月末，公司持有的部分债券出现风险，初始投资额共计5.84亿元，公司根据风险划分对其进行了不同程度的减值计提，未来中诚信国际将对相关债券后续处置进展保持持续关注。

**表 11：近年来公司投资组合情况（单位：亿元、%）**

|           | 2018          |               | 2019          |               | 2020          |               | 2021.6        |               |
|-----------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|           | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            | 金额            | 占比            |
| 债券        | 352.22        | 63.67         | 425.94        | 69.13         | 509.28        | 68.84         | 506.34        | 70.99         |
| 股票        | 16.32         | 2.95          | 27.08         | 4.39          | 34.58         | 4.67          | 33.65         | 4.72          |
| 基金        | 50.09         | 9.05          | 33.44         | 5.43          | 33.90         | 4.58          | 56.53         | 7.93          |
| 银行理财      | 6.22          | 1.12          | 3.66          | 0.59          | 19.87         | 2.69          | 12.22         | 1.71          |
| 资管产品及信托计划 | 21.43         | 3.87          | 16.09         | 2.61          | 15.00         | 2.03          | 13.52         | 1.90          |
| 其他权益工具    | 77.15         | 13.95         | 55.11         | 8.94          | 59.65         | 8.06          | 37.34         | 5.24          |
| 其他        | 29.78         | 5.38          | 54.82         | 8.90          | 67.57         | 9.13          | 53.62         | 7.52          |
| <b>合计</b> | <b>553.22</b> | <b>100.00</b> | <b>616.14</b> | <b>100.00</b> | <b>739.84</b> | <b>100.00</b> | <b>713.22</b> | <b>100.00</b> |

注：公司于2019年1月1日施行财政部修订并发布的新金融工具准则，2018年投资组合数据已按新金融工具准则重述。

资料来源：中泰证券，中诚信国际整理

## 鲁证期货在期货及衍生品领域积极提供综合性金融服务

公司主要通过鲁证期货开展期货业务，鲁证期货业务主要包括期货经纪、期货资管、商品交易及风险管理业务等。2020年期货业务实现营业收入12.83亿元，占营业收入比重降至12.40%。2021年上半年公司期货业务收入为9.76亿元，相当于2020年的76.02%，占比升至16.93%。

2020年以来鲁证期货进一步优化网点布局，加快人才队伍建设，提高业务拓展能力。2020年全年期货经纪业务成交额7.11万亿元，期货端期末权益

为101.05亿元，同比增长59.53%；股票期权业务（含股票）期末权益3.77亿元，同比增长13.65%。期货端日均客户权益86.54亿元，同比增长35.10%；股票期权业务（含现货）日均权益3.89亿元，同比增长84.37%。截至2021年6月末，鲁证期货期货端期末权益为133.05亿元，较上年末增长31.67%；股票期权业务（含股票）期末权益7.87亿元，较上年末增长108.75%；期货端日均客户权益121.86亿元，较上年末增长40.81%；股票期权业务（含股票）日均权益5.30亿元，较上年末增长36.25%。截至2021年6月末，鲁证期货设有4家期货分公司和23家期货营业部。

## 中泰资本和中泰创投充分利用公司资源优势，有序开展业务；公司研究业务已逐渐在部分行业形成一定的影响力

公司通过中泰资本开展私募投资基金业务。截至 2021 年 6 月末，中泰资本及其子公司管理存量私募基金 15 只，实缴出资金额合计 27.12 亿元，基金存量投资项目 27 个，投资金额合计 19.89 亿元，投资领域涉及新能源、新材料、医养康美、高端装备制造、节能环保、文化传媒等多个行业。

公司通过中泰创投开展另类投资业务。中泰创投将资本金投资业务定位为“以绝对收益为目标，探索和构建适合公司风险收益偏好的另类投资业务模式”；聚焦 PE 及 Pre-IPO 阶段的股权投资业务，辅以少量早期项目投资及固定收益投资。截至 2020 年末，中泰创投共完成投资 32 笔，总投资金额 24.6 亿元，其中向山东省新动能基金管理有限公司出资 10 亿元，此外，中泰创投积极推进并落实科创板跟投相关工作，完成 1 个科创板 IPO 项目的战略配售跟投。2021 年以来中泰创投明确重点投资领域，在航天航空军工、科技与先进制造、医疗健康等行业深入挖掘投资机会，发挥中泰证券综合优势，积极投资布局，共完成投资 6 笔，总投资金额 1.52 亿元，其中，参与科创板战略配售项目 3 个。2021 年上半年，中泰创投实现营业收入 1.29 亿元，净利润 0.93 亿元。

公司研究业务主要由公司本部的研究所负责，研究业务的定位为对外继续开展卖方业务，提升研究业务的品牌价值和市场地位，对内强调为各业务条线提供高质高效的服务，包括加强对业务一线特别是对营业部的研究支持，加大对机构投资者和高净值客户的研究服务力度，协助投行、资产管理、直投等业务条线开展调研及路演工作等。研究所还专门设有山东资本市场研究中心，依托地缘优势，着力于区域经济和行业研究。公司研究所构建了完整的宏观经济、产业经济及上市公司研究框架体系，覆盖了宏观策略、固定收益、金融工程及 20 余个行业。2021 年上半年，公司对外发布研究报告

2,286 篇，新增服务公募机构 4 家，累计达到 107 家。同时提供 QFII 销售支持，加强海外研究服务，推动研究业务国际化，提升研究业务的海外品牌及影响力。

## 战略规划及管理

### 立足于服务实体经济，坚持以党建为统领，以客户为中心，深入实施区域突破、人才强企、转型提升和金融科技四大战略，强化改革创新、风控合规两大支撑

公司的战略目标是将中泰证券打造成为具有自主创新力、综合竞争力、品牌影响力，各种专业化证券业务协同发展的系统重要性现代投资银行。公司确定了“一个统领、一个中心、四大战略、两个支撑”的发展思路，即坚持以党建为统领，以客户为中心，深入实施区域突破、人才强企、转型提升和金融科技四大战略，强化改革创新、风控合规两大支撑，推动公司高质量发展再上新台阶，为资本市场和实体经济发展贡献力量。公司将围绕党中央提出的区域协调发展战略，在京津冀、长三角、粤港澳大湾区等战略区域重点布局；以客户需求为业务主线，调整组织架构，加快财富管理业务转型，构建机构业务板块，打造投行、证券自营、资管、机构等业务核心竞争力；坚持人才价值至上，大力实施人才强企战略，建立领先的人力资源保障机制；强力推动金融科技战略，加大资源投入，实施数字化转型，为业务、产品赋能；加大改革创新力度，激发经营活力；全面提升公司风控合规管理能力。

### 形成了股东大会、董事会、监事会和经营管理层相互分离、相互制衡的公司治理结构，公司治理良好

公司已按相关法律法规要求建立了健全的治理架构，建立了由股东大会、董事会、监事会与经营管理层组成的较完善的企业法人治理结构，并制定了相关的规章制度明确各自的职责范围和决策程序。公司股东大会由全体股东组成，是公司的权力机构。截至 2021 年 6 月末，公司董事会由 11 名

董事组成，其中职工代表董事 1 人，独立董事 4 名；公司设董事长 1 人，由全体董事的过半数选举产生。董事会下设立风险管理委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会和战略委员会，对董事会负责。公司设监事会，监事会由 7 名监事组成，其中职工监事 3 名。公司设总经理 1 人，由董事会聘任或解聘，公司视需要设副总经理、合规总监、董事会秘书、财务负责人、首席风险官、首席信息官、总法律顾问等高级管理人员，由董事会聘任或解聘。

### **建立了较为健全的管理架构，并设立专业子公司，能够有效支持不同业务条线间的相互配合与协同作业**

管理架构方面，中泰证券建立了较完备的组织架构和业务体系。公司实行“总公司-分公司-营业部”的三级管理架构。在总公司层面，公司有清晰的前、中、后台设置，前台部门包括投资银行业务委员会、金融市场委员会、机构业务委员会、财富管理委员会、信用业务部等；中后台部门包括金融科技委员会、计划财务总部、运营中心、风险管理部、合规管理总部、证券发行审核部、法律事务部、审计稽核部等。

子公司层面，公司设立了 6 家一级子公司，业务覆盖期货、资产管理、物业管理、私募股权投资、直接股权投资等专业领域。在分公司层面，截至 2021 年 6 月末，公司下设 44 家分公司，共设 285 家证券营业部，目前证券分公司及所辖营业部主要经营经纪业务。未来，公司将建立分支机构投行业务协同合作机制，并将经纪业务向财富管理转型，顺应行业发展趋势。

### **建立全面风险管理体系，风险管理全面覆盖各个业务领域**

公司以建立风险管控长效机制为目标，持续健全内控机制、强化合规管理和风险管控，建立了较为完备的全面风险管理体系。公司董事会是公司全面风险管理的最高决策机构，承担全面风险管理的

最终责任；董事会下设风险管理委员会，在董事会的授权下对公司日常经营中的各类重大风险事项进行审议；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和经理层在风险管理方面的履职尽责情况；经理层负责组织开展公司日常全面风险管理工作，对全面风险管理承担主要责任；首席风险官代表公司经理层组织、协调、落实公司全面风险管理工作；风险管理部负责监测、分析、评估、报告公司整体风险水平，协助、指导和检查各部门、分支机构及子公司的风险管理工作；各部门、分支机构及子公司应及时识别、评估、应对、报告本单位风险，承担本单位风险管理有效性的首要责任；合规管理总部、法律事务部、计划财务总部、企业文化部分别是合规风险、法律风险、流动性风险、声誉风险的归口管理部门，合规管理总部同时负责推动公司建立健全洗钱风险管理体系；公司将全面风险管理纳入内部审计范畴，由审计稽核部负责对公司全面风险管理的充分性和有效性进行独立、客观的审查和评价。

公司风险管理遵循全面、合理、独立、透明和持续优化的原则，确保风险管理的有效性，建立了较为完备的风险管理制度体系，在董事会层面、经理层层面、业务层面以及市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险、合规风险、声誉风险、洗钱与恐怖融资风险等风险管理层面建立了较为健全的风险管理工作机制。

## **财务分析**

以下分析基于公司提供的经信永中和会计师事务所审计并出具的标准无保留意见的 2018-2020 年度审计报告以及未经审计的 2021 年三季度财务报表。2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数，2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数，2020 年财务数据为审计报告期末数，报告中除风控指标以外的数据均为合并口径。

## **盈利能力**



**2020 年以来证券市场呈现普涨态势，公司经纪业务、信用业务等实现较好收益，盈利水平有所提升；2021 年以来证券市场整体呈现宽幅震荡格局，公司盈利水平仍保持稳定**

目前，经纪业务收入仍然是公司收入的主要来源，加之国内证券市场避险工具的运用渠道有限，因此公司整体的盈利水平与证券市场的走势表现出极大的相关性。2020 年以来，受益于证券市场行情向好，公司多数业务板块收入出现不同程度的增长，全年实现营业收入 103.52 亿元，同比增加 6.63%；其中，手续费及佣金净收入贡献率 50.17%，利息净收入的贡献率 20.12%，投资净收益（含公允价值变动损益）占比 20.18%。

从营业收入的构成来看，手续费及佣金净收入总体呈上涨趋势，仍然是公司主要收入来源。公司手续费及佣金净收入主要来源于经纪业务、投行业务及资产管理业务，2020 年实现手续费及佣金净收入 51.94 亿元，同比增长 27.53%。具体来看，经纪业务方面，2020 年证券市场交易活跃度提升，证券

公司整体实现较好收益，年内公司经纪业务手续费净收入为 36.00 亿元，同比增长 48.04%。投行业务方面，受债券承销规模下降影响，2020 年全年实现投资银行业务手续费净收入 10.92 亿元，同比下降 1.84%。资产管理业务方面，2020 年公司资产管理业务主动管理规模和占比略有提升，但受收入滞后于新增规模等因素影响，2020 年公司资产管理业务手续费净收入同比减少 14.58%至 3.28 亿元。

除手续费和佣金净收入以外，利息净收入也是公司的主要收入来源。2020 年受益于信用业务利息收入的收益增加，全年实现利息收入 48.48 亿元。同时，由于公司调整融资结构和融资期限降低了融资成本，公司 2020 年利息支出为 27.65 亿元，同比下降 13.32%。受上述两方面影响，2020 年公司实现利息净收入 20.83 亿元，同比增长 38.67%。

投资方面，由于公司交易性金融资产的公允价值变动收益减少，2020 年公司投资收益（含公允价值变动）同比下降 15.71%至 20.89 亿元，在营业收入中的占比较 2019 年减少 5.35 个百分点至 20.18%。

**表 12：近年来公司营业收入情况（金额单位：百万元）**

|                | 2018            |               | 2019            |               | 2020             |               | 2021.1-9        |               |
|----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|
|                | 金额              | 占比(%)         | 金额              | 占比(%)         | 金额               | 占比(%)         | 金额              | 占比(%)         |
| 手续费及佣金净收入      | 3,249.21        | 46.25         | 4,072.67        | 41.95         | 5,193.99         | 50.17         | 4,682.27        | 52.01         |
| 其中：经纪业务手续费净收入  | 1,965.50        | 27.98         | 2,432.03        | 25.05         | 3,600.30         | 34.78         | 3,187.91        | 35.41         |
| 投资银行业务手续费净收入   | 715.82          | 10.19         | 1,112.91        | 11.46         | 1,092.45         | 10.55         | 1,029.44        | 11.43         |
| 客户资产管理业务手续费净收入 | 473.77          | 6.74          | 383.70          | 3.95          | 327.77           | 3.17          | 361.20          | 4.01          |
| 利息净收入          | 660.51          | 9.40          | 1,501.98        | 15.47         | 2,082.83         | 20.12         | 1,320.10        | 14.66         |
| 投资收益及公允价值变动收益  | 2,259.77        | 32.17         | 2,478.24        | 25.53         | 2,088.84         | 20.18         | 1,767.54        | 19.63         |
| 汇兑损益           | (1.93)          | (0.03)        | (13.53)         | (0.14)        | 0.04             | 0.00          | 13.03           | 0.14          |
| 其他业务收入         | 808.12          | 11.50         | 1,599.62        | 16.48         | 900.41           | 8.70          | 1,143.52        | 12.70         |
| 资产处置收益         | 0.06            | 0.00          | (0.11)          | (0.00)        | 8.74             | 0.08          | 43.87           | 0.49          |
| 其他收益           | 49.48           | 0.70          | 70.12           | 0.72          | 77.38            | 0.75          | 33.10           | 0.37          |
| <b>营业收入合计</b>  | <b>7,025.22</b> | <b>100.00</b> | <b>9,708.99</b> | <b>100.00</b> | <b>10,352.22</b> | <b>100.00</b> | <b>9,003.42</b> | <b>100.00</b> |

注：由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。

数据来源：中泰证券，中诚信国际整理

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，人力成本在公司业务及管理费用中占比相对较高。2020 年受人工费用和交易所相关费用增加影响，公司业务及管理费用同比增长

13.47%至 57.02 亿元，致使营业费用率较上年上升 3.33 个百分点至 55.08%。未来随着业务进一步开展，成本上升的压力仍存，未来仍需持续加强成本管控能力。此外，受股票质押和债权投资减值准备增加

影响,2020年公司共计提信用减值损失4.02亿元,同比增长50.07%。同时,鲁证期货期现结合业务现货销售成本下降,2020年公司其他业务成本同比减少43.28%至为8.52亿元。

受上述因素共同影响,公司2020年实现净利润25.81亿元,同比增长12.52%。考虑到公司其他权益工具投资公允价值变动等因素,2020年公司实现综合收益26.47亿元,较上年小幅增长0.15亿元。从利润率来看,2020年公司平均资本回报率为7.44%,较上提高0.68个百分点。

2021年以来,证券市场整体呈现宽幅震荡格局,2021年1-9月,公司实现手续费及佣金净收入46.82亿元,相当于2020年全年的90.15%,其中经纪业务净收入、投资银行业务净收入以及资产管理业务净收入分别为31.88亿元、10.29亿元以及3.61亿元,分别相当于2020年全年的88.55%、94.23%和110.20%。2021年1-9月,公司实现利息净收入13.20亿元,相当于2020年全年的63.38%,主要系利息支出大幅增加;实现投资收益(含公允价值变动损益)17.68亿元,相当于2020年全年的84.62%。同时,2021年1-9月公司发生业务及管理费45.77亿元,相当于2020年的80.28%,营业费用率较上年度下降4.24个百分点至50.84%。受上述因素共同影响,2021年1-9月公司实现净利润26.24亿元,相当于2020年全年净利润的101.64%。此外,考虑到其他综合收益的影响,公司同期实现综合收益27.12亿元,相当于2020年综合收益总额的102.46%。

**表 13: 近年来公司主要盈利指标** (单位: 亿元、%)

|           | 2018    | 2019    | 2020    | 2021.1-9 |
|-----------|---------|---------|---------|----------|
| 经调整后的营业收入 | 62.97   | 82.06   | 95.00   | 78.90    |
| 业务及管理费    | (41.40) | (50.25) | (57.02) | (45.77)  |
| 营业利润      | 14.23   | 28.46   | 33.17   | 32.80    |
| 净利润       | 10.70   | 22.94   | 25.81   | 26.24    |
| 综合收益      | (7.91)  | 26.32   | 26.47   | 27.12    |
| 营业费用率     | 58.94   | 51.75   | 55.08   | 50.84    |
| 平均资产回报率   | 1.02    | 2.07    | 2.12    | --       |
| 平均资本回报率   | 3.19    | 6.76    | 7.44    | --       |

数据来源: 中泰证券, 中诚信国际整理

## 资产质量和资本充足性

### 资产规模稳步增长, 金融资产以债券投资为主; 两融及股票质押业务担保物均较为充足

近年来公司通过发行公司债券、卖出回购证券款等方式扩展大买方业务和资本中介类业务, 总资产规模整体保持增长。截至2020年末总资产1,745.10亿元, 同比增长19.03%, 剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后总资产1,300.72亿元。同时, 由于公司原计入所有者权益的60亿元永续次级债于2020年5月到期赎回, 截至2020年末, 所有者权益同比减少1.65%至344.30亿元。截至2021年9月末, 公司资产总额为1,991.97亿元, 较年初增长14.15%, 剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后的资产总额为1,442.63亿元, 较年初增长10.91%。

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、基金为主, 流动性相对较好, 其中又以债券投资规模最大。截至2021年9月末公司证券投资合计为758.73亿元, 较年初增长2.55%, 主要系公司大幅增加其他债权投资所致。截至2021年9月末, 公司债权投资与其他债权投资减值准备分别为1.40亿元和2.77亿元, 分别较年初下降1.73%和1.89%。2021年前三季度公司公允价值变动收益0.85亿元, 较上年同期2.06亿元大幅下降。2021年前三季度公司其他综合收益为0.89亿元, 较上年同期0.06亿元有所上升。此外, 截至2021年9月末, 公司融出资金余额为346.63亿元, 较上年末增长11.07%, 主要系证券市场活跃、客户融资需求增加所致, 担保物公允价值合计1,139.90亿元, 较为充足; 融出资金减值准备余额为3.20亿元, 较年初下降2.95%。买入返售金融资产余额为110.15亿元, 较年初增加20.24%, 主要系债券质押业务规模增加所致, 其中, 公司股票质押式回购业务余额为59.55亿元, 股票质押式回购业务剩余期限全部集中于1年以内。买入返售金融资产的担保物金额为256.96亿元, 减值准备余额为1.16亿元, 较年初减少5.40%。

## A 股上市后资本实力有所提升，各项风险指标均远高于监管标准，反映出较强的资本充足性和资产安全性

公司于 2020 年 5 月 20 日公开发行 6.97 亿股人民币普通股，本次发行完成后，公司注册资本金增至 69.69 亿元，公司资本实力进一步增强。从公司

各项风险控制指标看，截至 2021 年 9 月末，中泰证券母公司口径净资产为 339.27 亿元，较年初增长 5.00%；母公司口径净资本为 267.26 亿元，较年初增长 4.16%。净资本/净资产比率较上年末小幅下降 0.63 个百分点至 78.78%。总体来看，公司各项指标均高于监管标准。

表 14：近年来公司各风险控制指标情况（母公司口径）（单位：亿元、%）

| 指标名称               | 标准   | 2018   | 2019   | 2020   | 2021.9 |
|--------------------|------|--------|--------|--------|--------|
| 净资本                | --   | 190.61 | 225.15 | 256.58 | 267.26 |
| 净资产                | --   | 308.75 | 331.02 | 323.12 | 339.27 |
| 风险覆盖率              | ≥100 | 172.77 | 225.37 | 231.59 | 229.17 |
| 资本杠杆率              | ≥8   | 16.05  | 17.34  | 16.64  | 14.64  |
| 流动性覆盖率             | ≥100 | 472.86 | 165.31 | 243.62 | 235.56 |
| 净稳定资金率             | ≥100 | 133.33 | 155.66 | 149.74 | 138.19 |
| 净资本/净资产            | ≥20  | 61.73  | 68.02  | 79.41  | 78.78  |
| 净资本/负债             | ≥8   | 28.87  | 33.31  | 29.78  | 27.22  |
| 净资产/负债             | ≥10  | 46.76  | 48.97  | 37.50  | 34.55  |
| 自营权益类证券及证券衍生品/净资本  | ≤100 | 46.04  | 31.62  | 34.29  | 21.28  |
| 自营非权益类证券及证券衍生品/净资本 | ≤500 | 193.47 | 206.80 | 214.43 | 222.77 |

注：公司净资产、净资本及风险控制指标按照母公司口径；2019 年末净资本等风险控制指标已根据《证券公司风险控制指标计算标准规定》（2020 年修订）进行重述。

数据来源：中泰证券，中诚信国际整理

从杠杆水平来看，截至 2021 年 9 月末，母公司口径净资本/负债比率为 27.22%，较上年末下降 2.56 个百分点，杠杆水平有所上升。

总体来看，中泰证券以净资本为核心的各项风险指标均远高于证监会制定的监管标准，反映出公司具有较高的资本充足性和资产安全性，相对于各项业务开展及负债规模而言，公司资本充足水平较高，对吸收非预期损失的能力较强。但未来业务规模扩张和创新业务的开展仍可能对其资本形成一定压力。

## 流动性和偿债能力

### 流动性水平整体较好，业务持续发展对公司流动性管理提出更高要求

从公司资产流动性来看，截至 2020 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 64.98 亿元，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 5.00%。截至 2021 年 9 月末，公司自有资金及现金等价物余额为 104.83 亿元，较年初增加 61.32%，

占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 7.27%。

从流动性风险管理指标来看，2021 年 9 月末，公司流动性覆盖率为 235.56%，较年初下降 8.06 个百分点；净稳定资金率为 138.19%，较年初下降 11.55 个百分点，公司长短期流动性管理仍处于较好水平。

### 总体债务规模持续提高，资产负债率有所上升；盈利能力提升带动偿债能力增强；公司银行授信额度充足，未来需持续关注整体偿债能力的变化情况

从公司的债务结构来看，公司探索了包括多种融资工具在内的长、中、短期相结合的融资方式，对公司业务稳健发展起到重要支撑。截至 2020 年末，公司总债务规模为 830.07 亿元，较上年末增长 19.58%，其中短期债务为 570.55 亿元，同比增长 13.97%；长期债务为 259.51 亿元，同比增长 34.11%；长期债务在总债务中的占比较 2019 年末增加 3.39 个百分点至 31.26%。截至 2021 年 9 月末，公司总

债务较年初增长 14.64%至 951.58 亿元。

从资产负债率来看，该指标随着公司总负债的增长有所上升，截至 2020 年末，公司资产负债率为 73.53%，较上年末上升 4.48 个百分点。2021 年以来，公司负债增加相对较多，截至 2021 年 9 月末，公司资产负债率较年初上升 1.26 个百分点至 74.79%。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，2020 年受债务利息支出大幅下降的影响，EBITDA 为 61.13 亿元，同比小幅减少 0.26%。从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，EBITDA 利息覆盖倍数由 2019 年的 2.01 倍上升至 2020 年的 2.36 倍；总债务/EBITDA 由 2019 年的 11.33 倍上升至 13.58 倍。2021 年前三季度，公司 EBITDA 为 58.27 亿元，相当于 2020 年全年的 95.33%；EBITDA 利息倍数为 2.63 倍，较上年上升 0.27 倍，EBITDA 对债务本息的覆盖程度有所增强且处于较好水平。

表 15：近年来公司偿债能力指标

| 指标               | 2018  | 2019   | 2020  | 2021.9 |
|------------------|-------|--------|-------|--------|
| 资产负债率(%)         | 69.87 | 69.05  | 73.53 | 74.79  |
| 经营活动净现金流(亿元)     | 76.04 | 111.41 | 21.49 | 69.44  |
| EBITDA(亿元)       | 48.43 | 61.29  | 61.13 | 58.27  |
| EBITDA 利息覆盖倍数(X) | 1.52  | 2.01   | 2.36  | 2.63   |
| 总债务/EBITDA(X)    | 14.72 | 11.33  | 13.58 | --     |

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。

资料来源：中泰证券，中诚信国际整理

财务弹性方面，公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，截至 2021 年 9 月末，公司共获得银行 1,400 多亿元的授信额度，其中剩余授信额度 1,200 多亿元，备用流动性充足。

对外担保方面，截至 2021 年 9 月末，公司无对合并范围外公司提供担保情况。重大诉讼方面，截至 2020 年末，公司涉案金额在人民币 5,000 万元以上的重要未决诉讼或仲裁事项合计 84,989.75 万元、22,011.03 万港元和 1,000.00 万美元。

## 外部支持

### 作为山东唯一一家大型综合类证券公司，由山东省国资委实际控制，得到山东省国资委的大力支持

公司的实际控制人为山东省国资委，公司与省委、省政府、国资委、金融办和各地政府均建立了良好的沟通关系。2020 年公司成为省委管理国有重要骨干企业，战略地位获进一步提升，发展动力进一步增强。公司作为山东省唯一一家省属国有券商，在山东地区的市场地位和行业影响力较为领先，已成为山东现代金融产业的重要组成部分。目前，中泰证券已与山东省会经济圈各地市、企业开展战略合作，先后与济南市、淄博市、东营市等 10 余家市区级政府单位签订战略合作协议，与 60 多家企业建立了全面业务合作关系。此外，山东省国资委在公司的资本补充、业务拓展方面均给予公司大力支持。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际评定中泰证券股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“中泰证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）”的信用等级为 **AAA**。

## 中诚信国际关于中泰证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

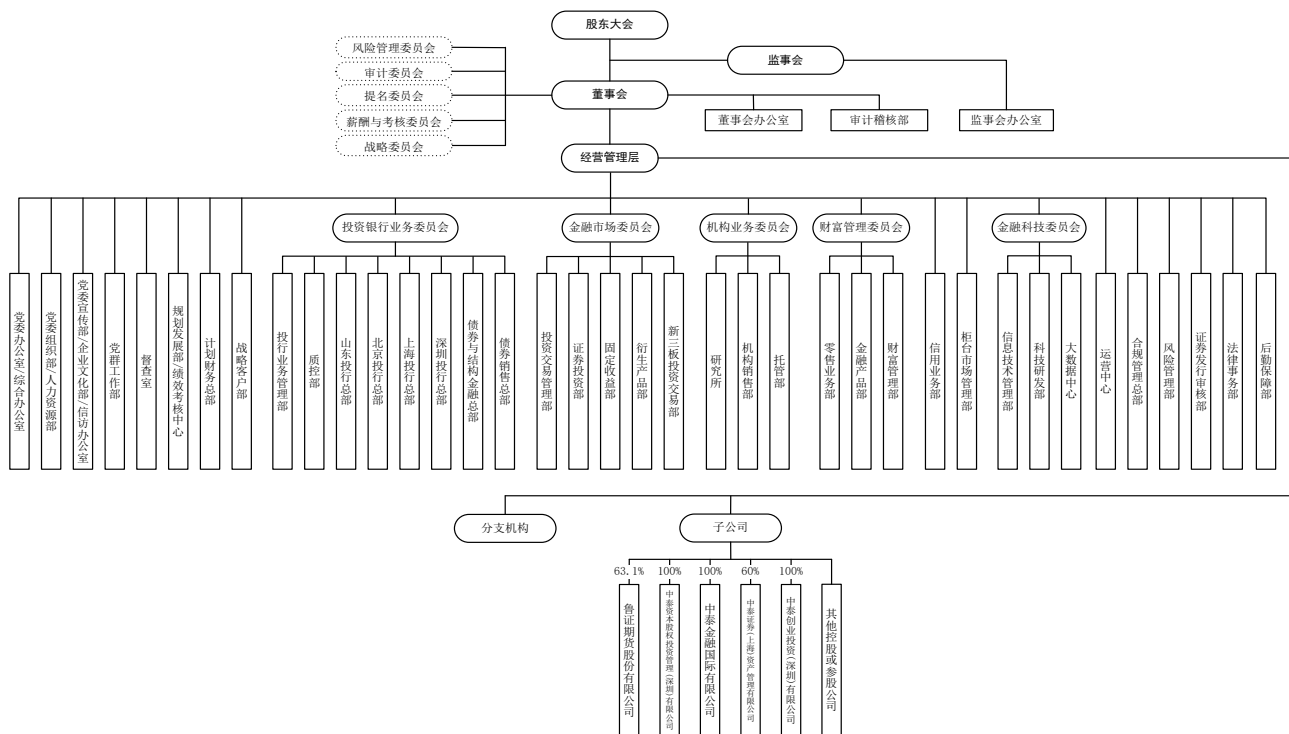
在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本期评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

## 附一：中泰证券股份有限公司股权结构及组织结构（截至 2021 年 9 月末）

| 股东名称            | 持股比例（%）      |
|-----------------|--------------|
| 莱芜钢铁集团有限公司      | 41.32        |
| 山东能源集团有限公司      | 6.57         |
| 济钢集团有限公司        | 5.05         |
| 山东省鲁信投资控股集团有限公司 | 3.98         |
| 新汶矿业集团有限责任公司    | 3.47         |
| 济南西城投资发展有限公司    | 3.10         |
| 山东永通实业有限公司      | 2.92         |
| 德州禹佐投资中心（有限合伙）  | 2.57         |
| 山东省国有资产投资控股有限公司 | 1.73         |
| 泰安点石资产管理有限公司    | 1.14         |
| <b>合计</b>       | <b>71.85</b> |



资料来源：中泰证券

## 附二：中泰证券股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

| 财务数据（单位：百万元）            | 2018       | 2019       | 2020       | 2021.9     |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|
| 货币资金及结算备付金              | 31,146.26  | 37,679.37  | 45,478.63  | 57,783.52  |
| 买入返售金融资产                | 19,696.15  | 12,572.66  | 9,160.82   | 11,015.21  |
| 金融投资：交易性金融资产            | 27,820.62  | 33,342.84  | 46,526.72  | 48,277.06  |
| 金融投资：债权投资               | 3,479.86   | 4,238.80   | 3,732.09   | 3,282.17   |
| 金融投资：其他债权投资             | 16,306.15  | 18,522.04  | 17,759.97  | 21,666.47  |
| 金融投资：其他权益工具投资           | 7,715.42   | 5,510.78   | 5,964.82   | 2,647.37   |
| 长期股权投资净额                | 665.58     | 684.41     | 840.54     | 1,063.67   |
| 融出资金                    | 20,906.55  | 23,248.87  | 31,206.74  | 34,662.71  |
| 总资产                     | 136,060.14 | 146,613.15 | 174,509.56 | 199,196.97 |
| 代理买卖证券款                 | 25,653.08  | 33,494.47  | 44,434.37  | 54,914.49  |
| 短期债务                    | 51,195.70  | 50,061.20  | 57,055.44  | 65,851.68  |
| 长期债务                    | 20,113.67  | 19,351.13  | 25,951.19  | 29,306.12  |
| 总债务                     | 71,309.37  | 69,412.33  | 83,006.63  | 95,157.80  |
| 总负债                     | 103,208.77 | 111,606.58 | 140,079.81 | 162,829.64 |
| 股东权益                    | 32,851.37  | 35,006.57  | 34,429.75  | 36,367.33  |
| 净资本（母公司口径）              | 19,060.60  | 22,515.00  | 25,657.84  | 26,726.38  |
| 手续费及佣金净收入               | 3,249.21   | 4,072.67   | 5,193.99   | 4,682.27   |
| 其中：经纪业务手续费净收入           | 1,965.50   | 2,432.03   | 3,600.30   | 3,187.91   |
| 投资银行业务手续费净收入            | 715.82     | 1,112.91   | 1,092.45   | 1,029.44   |
| 客户资产管理业务手续费净收入          | 473.77     | 383.70     | 327.77     | 361.20     |
| 利息净收入                   | 660.51     | 1,501.98   | 2,082.83   | 1,320.10   |
| 投资收益及公允价值变动             | 2,259.77   | 2,478.24   | 2,088.84   | 1,767.54   |
| 营业收入                    | 7,025.22   | 9,708.99   | 10,352.22  | 9,003.42   |
| 业务及管理费                  | (4,140.37) | (5,024.81) | (5,701.57) | (4,577.28) |
| 营业利润                    | 1,422.79   | 2,845.94   | 3,316.77   | 3,280.20   |
| 净利润                     | 1,070.11   | 2,294.00   | 2,581.31   | 2,623.52   |
| 综合收益                    | (790.72)   | 2,632.02   | 2,647.13   | 2,712.35   |
| EBITDA                  | 4,843.16   | 6,128.91   | 6,112.83   | 5,827.28   |
| 财务指标                    | 2018       | 2019       | 2020       | 2021.9     |
| <b>盈利能力及营运效率</b>        |            |            |            |            |
| 平均资产回报率(%)              | 1.02       | 2.07       | 2.12       | --         |
| 平均资本回报率(%)              | 3.19       | 6.76       | 7.44       | --         |
| 营业费用率(%)                | 58.94      | 51.75      | 55.08      | 50.84      |
| <b>流动性及资本充足性（母公司口径）</b> |            |            |            |            |
| 风险覆盖率(%)                | 172.77     | 225.37     | 231.59     | 229.17     |
| 资本杠杆率(%)                | 16.05      | 17.34      | 16.64      | 14.64      |
| 流动性覆盖率(%)               | 472.86     | 165.31     | 243.62     | 235.56     |
| 净稳定资金率(%)               | 133.33     | 155.66     | 149.74     | 138.19     |

|                      |        |        |        |        |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| 净资本/净资产(%)           | 61.73  | 68.02  | 79.41  | 78.78  |
| 净资本/负债(%)            | 28.87  | 33.31  | 29.78  | 27.22  |
| 净资产/负债(%)            | 46.76  | 48.97  | 37.50  | 34.55  |
| 自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%) | 46.04  | 31.62  | 34.29  | 21.28  |
| 自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%) | 193.47 | 206.80 | 214.43 | 222.77 |
| <b>偿债能力</b>          |        |        |        |        |
| 资产负债率(%)             | 69.87  | 69.05  | 73.53  | 74.79  |
| EBITDA 利息覆盖倍数(X)     | 1.52   | 2.01   | 2.36   | 2.63   |
| 总债务/EBITDA(X)        | 14.72  | 11.33  | 13.58  | --     |



### 附三：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        | 一年以外到期的应付债券+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-代理承销证券款)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)                          |

## 附四：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。



# 营业执照

(副本) (1-1)

统一社会信用代码 9111000071092067XR

名称 中诚信国际信用评级有限责任公司  
类型 有限责任公司(中外合资)  
住所 北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101  
法定代表人 闫衍  
注册资本 人民币3266.67万元  
成立日期 1999年08月24日  
营业期限 1999年08月24日至2024年08月23日  
经营范围 证券市场资信评级业务; 债券、基金金融机构评级业务及相关信息服务。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

此件与原件一致, 仅限 中泰证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)信用评级报告使用, 再次复印无效。



在线扫码获取详细信息

登记机关



2017年08月01日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。



# 中华人民共和国

## 证券市场资信评级业务许可证

仅限 中泰证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行次级债券  
(第一期)信用评级报告使用

公司名称：中诚信国际信用评级有限责任公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：闫衍

注册地址：北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101

编号：ZPJ 012

中国证券监督管理委员会(公章)

2020年2月13日

**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



赵婷婷, 证件号码:362528199307108023, 于2013年06月22日参加证券投资分析考  
试, 成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



20130711217354011

2013年06月

**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



赵婷婷, 证件号码:362528199307108023, 于2013年04月21日参加证券市场基础知  
识考试, 成绩合格

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



2013051154381201

2013年04月

**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



谭嘉庆, 证件号码:500107199502048928, 于2015年01月31日证券市场基础知识考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201502501356792050



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



谭嘉庆, 证件号码:500107199502048928, 于2015年03月29日证券投资分析考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

201504111740590011



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



陶美娟, 证件号码:513902199512251643, 于2016年05月21日证券市场基本法律法规考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20160537010037805040370100



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



陶美娟, 证件号码:513902199512251643, 于2016年05月22日金融市场基础知识考试, 成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致

20160537010038618340370100



**SAC** 证券业从业人员资格考试  
成绩合格证



陶美娟，证件号码:513902199512251643，于2021年07月04日发布证券研究报告业务考试，成绩合格。

\*上述信息应与中国证券业协会网站www.sac.net.cn信息一致



202107110000122052960110000

2021年07月04日