



财达证券股份有限公司

2023 年面向专业投资者公开发行短期 公司债券（第二期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20233299D-01

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，中诚信国际及其评估人员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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，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、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级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，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定、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，本公司将在信用评级结果有效期内，持续关注本期债券发行人经营或财务状况变化等因素，对本期债券的信用风险进行定期和不定期跟踪评级，并根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告。
- 在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券正式发行后的第六个月发布定期跟踪评级结果及报告。此外，自本次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。
- 如发行主体、担保主体（如有）未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，本公司将根据有关情况进行分析并据此确认或调整主体、债券评级结果或采取终止、撤销评级等行动。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 9 月 13 日

发行人及评级结果

财达证券股份有限公司

AAA / 稳定

本期债项评级结果

A-1

发行要素

本期债券发行总额不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元）。本期债券期限为 1 年。本期债券利率为固定利率。本期债券到期一次还本付息。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人其他普通债券。本期债券不设定增信措施。本期公司债券募集资金拟用于补充流动资金。

评级观点

中诚信国际肯定了财达证券股份有限公司（以下简称“财达证券”、“公司”或“发行人”）作为河北省省属的证券公司，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正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；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、盈利稳定性面临压力以及业务模式转型与创新使公司面临新的风险等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

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。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。


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。


正面


- 公司系河北省属的证券公司，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（以下称“河北省国资委”）的有力支持
- 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；2023年5月，公司发布定增预案，资本充足性有望进一步提升
- 公司网点主要分布于河北省内，在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

- 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
- 宏观经济下行、证券市场波动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；2022年受证券市场波动影响，盈利能力有所下滑
- 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

项目负责人：费 腾 tfei@ccxi.com.cn 

项目组成员：王 瑞 rwang@ccxi.com.cn 

范巧婧 qjfan@ccxi.com.cn 

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

财达证券	2020	2021	2022	2023.06
总资产（亿元）	391.36	452.92	438.43	437.18
股东权益（亿元）	89.28	111.64	111.44	113.89
净资本（亿元）	90.43	104.10	109.78	107.92
营业收入（亿元）	20.50	25.24	16.44	12.28
净利润（亿元）	5.32	6.81	3.02	4.08
平均资本回报率（%）	6.05	6.77	2.71	--
营业费用率（%）	39.63	43.54	67.86	57.36
风险覆盖率（%）	311.94	385.20	360.17	316.41
资本杠杆率（%）	28.58	30.15	31.18	32.48
流动性覆盖率（%）	549.13	1,377.81	721.81	506.71
净稳定资金率（%）	207.65	174.52	184.89	171.40
EBITDA 利息倍数（X）	2.15	2.58	1.84	2.84
总债务/EBITDA（X）	11.64	12.00	16.92	--

注：[1]中诚信国际基于公司提供的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 2020 年、2021 年及 2022 年审计报告，以及未经审计的 2023 年半年度财务报表。2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数；2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2022 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。[2]本报告中所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、数据不可比或不披露，特此说明。

同行业比较（2022 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	净资本（母公司口径） （亿元）	净利润 （亿元）	平均资本回报率 （%）	风险覆盖率 （%）
财达证券	438.43	109.78	3.02	2.71	360.17
渤海证券	639.39	162.94	5.01	2.28	339.42
华福证券	735.40	96.41	11.24	8.20	256.35

注：“渤海证券”为“渤海证券股份有限公司”简称；“华福证券”为“华福证券有限责任公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年度报告，中诚信国际整理

● 评级模型

财达证券股份有限公司评级模型打分(2023_01)

BCA 级别	aa-
外部支持提升	3
模型级别	AAA

● 方法论

中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230400_2023_03

■ 个体信用状况：

依据中诚信国际的评级模型，财达证券具有 aa- 的个体基础信用等级，反映了其中等的业务风险和较低的财务风险。

■ 外部支持：

财达证券控股股东为唐山钢铁集团有限责任公司（以下简称“唐钢集团”），唐钢集团是河北省特大型钢铁企业，实际控制人为河北省国资委，具有较强的支持能力。财达证券获得河北省国资委在资本补充、业务发展及经营管理等方面的有力支持。中诚信国际认为，河北省国资委具有较强的支持意愿及支持能力在必要时对财达证券给予支持。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

发行人概况

财达证券前身为河北财达证券经纪有限责任公司，成立于 2002 年 4 月。2004 年 4 月，在对佳木斯证券公司所属 3 家营业部进行托管的基础上，公司收购其证券类资产，并按照相关政策在原址新设了三家营业部。2007 年 3 月，公司受让河北证券有限责任公司证券类资产。2010 年 2 月，公司更名为“财达证券有限责任公司”。2013 年 11 月和 12 月，公司两次增资扩股，注册资本增至 22.10 亿元。2014 年 12 月，公司再次实施增资扩股，注册资本进一步增至 27.45 亿元。2016 年 7 月，经河北省国资委批准，公司更名为“财达证券股份有限公司”。2020 年 12 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。截至 2023 年 6 月末，唐钢集团持有公司 32.44% 的股权，为公司控股股东，公司实际控制人为河北省国资委。

2023 年 5 月 30 日，财达证券发布《财达证券股份有限公司向特定对象发行 A 股股票预案（二次修订稿）》公告，发行对象为包括唐钢集团在内的不超过三十五名（含三十五名）的特定对象，发行数量不超过 9 亿股（含本数），募集资金总额不超过 50 亿元（含本数），其中，唐钢集团认购不超过 3.11 亿股，认购金额不超过 17.27 亿元。本次发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于增加公司资本金，用于促进公司各主营业务条线的高质量发展以及信息技术和合规风控投入，提升公司的抗风险能力和市场竞争力。本次发行的相关事项已经公司第三届董事会第十一次会议、第三届董事会第十三次会议、第三届董事会第十七次会议、2023 年第一次临时股东大会及 2022 年年度股东大会审议通过，并已收到河北省国资委的同意批复，本次发行方案尚需获得上海证券交易所审核通过并取得中国证监会同意注册决定，中诚信国际将持续关注本次发行后续进展及其对公司业务运营、偿债能力等方面的影响。

表 1：截至 2023 年 6 月末公司前十名股东（单位：%）

股东名称	持股比例
唐山钢铁集团有限责任公司	32.44
河北省国有资产控股运营有限公司	13.61
河北港口集团有限公司	10.48
唐山港口实业集团有限公司	2.47
邯郸市鹏博贸易集团有限公司	2.26
唐山金海资产开发投资有限公司	2.07
河钢集团投资控股有限公司	1.92
秦皇岛市财信资产事务中心	1.79
河北国傲投资集团有限公司	1.74
保定市财信商贸有限公司	1.68
合计	70.46

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

截至 2023 年 6 月末，公司在全国设立了 23 家分公司和 100 家证券营业部，其中河北省内设立 85 家证券营业部。此外，公司纳入合并范围的控股子公司共 4 家，分别为财达期货有限公司、财达资本管理有限公司、财达投资（天津）有限公司和财达鑫瑞投资有限公司。截至 2023 年 6

月末，公司持有财达期货、财达资本和财达鑫瑞投资的股权比例分别为 99.20%、100.00%和 100.00%，财达投资为财达期货的全资子公司。

表 2：截至 2023 年 6 月末公司主要子公司情况（单位：%）

全称	简称	持股比例	
		直接	间接
财达期货有限公司	财达期货	99.20	--
财达资本管理有限公司	财达资本	100.00	--
财达投资（天津）有限公司	财达投资	--	100.00
财达鑫瑞投资有限公司	财达鑫瑞投资	100.00	--

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行总额不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元），期限为 1 年。本期债券面值为 100 元，按面值平价发行。本期债券利率为固定利率。本期债券票面利率由发行人和主承销商按照发行时网下询价簿记结果共同协商确定。本期债券到期一次还本付息。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人其他普通债券。本期债券不设定增信措施。

本期债券募集资金拟全部用于补充公司流动资金。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年上半年中国经济仍处于复苏进程中，一季度开局良好，但二季度不及预期，特别是预期不稳下需求不足问题进一步凸显，持续复苏仍需要政策的支撑与呵护。

2023 年上半年中国经济持续复苏，GDP 同比增长 5.5%，两年复合同比增长 4%，产出缺口延续收窄，三次产业和三大需求增长贡献率总体回归至常态水平，物流货运及人员流动等社会秩序层面的修复已基本完成。其中，一季度经济开局良好 GDP 环比增长 2.2%，二季度复苏力度明显减弱 GDP 环比增长 0.8%。

中诚信国际认为，上半年经济复苏主要受服务业生产及消费的恢复性增长所拉动，但随着预期不稳下的需求不足问题进一步凸显，投资与消费的修复节奏在二季度出现放缓，叠加外需走弱下的出口下行，当前经济整体处在“弱复苏”区间。同时，经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，大国博弈与去全球化浪潮交织，外部环境严峻复杂；从增长动能看，需求不足对经济复苏的拖累有所加剧，且短期内较难逆转；从微观预期看，居民与企业信心偏弱，消费、投资的意愿与能力仍受制约；从债务压力看，宏观债务风险仍处于高位，经济运行中的庞氏融资占比抬升，加大经济金融脆弱性，尤其需要关注地方政府的结构性、区域性债务风险。从资产负债表看，居民收入、企业利润、政府财政的改善依然承压，资产负债表收缩的风险并未消除。

中诚信国际认为，当前经济运行已经进入修复关键期、风险高发期和发力窗口期，宏观经济政策将继续保持宽松取向，并注重加大政策有效性和精准性。财政政策继续“加力提效”，加大增量财政资金落地，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，发力带动全社会投资和促进消费。货币政策更加注重“精准有力”，积极配合财政政策落地见效，持续引导实体经济融资成本

下行。此外，宏观经济政策或将加强总体统筹与预期引导，继续做好短期稳增长与中长期结构调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，下半年宏观经济或将筑底企稳并延续修复，2023 年全年 GDP 增速为 5.3% 左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

行业概况

中诚信国际认为，资本市场改革进程提速，改革利好持续释放，证券行业迎来较好的发展机遇；证券行业信用基本面未发生变化，仍保持稳定。

证券行业与宏观经济环境高度相关，随着资本市场改革深入推进，改革利好持续释放，全面注册制、个人养老金试点、买方投顾、科创板做市、两融标的扩容等政策出台，为证券行业带来更广阔的发展空间。党的二十大报告提出“健全资本市场功能，提高直接融资比重”的顶层设计也为证券行业发展指明方向。伴随全面注册制下的市场扩容及制度优化，证券公司或将以“投资+投行”模式拓宽收入空间，增厚资本化收入；随着居民财富从房地产向金融资产转移的大趋势，叠加资产配置效率提升，证券公司财富管理及资产管理的业务空间将增加；散户机构化趋势延续，机构客户群体逐渐壮大，证券公司的投研能力、交易能力、产品能力等机构业务发展空间广阔；资本市场双向开放，市场和客户的国际化发展加快证券公司的国际化进程，国际化业务将迎来较大的发展空间。资本市场深化改革下的财富管理、主动资管、大投行、机构业务、国际化业务等具备更高的增速，也对证券公司专业综合服务能力提出了更高的要求；在此背景下，业务结构多元、资本实力强、风控水平领先以及合规安全经营的综合型头部证券公司有望获得更高的市场份额，而聚焦细分领域的特色型证券公司以及属地资源调动能力强的中小证券公司亦有望获得差异化发展优势，行业竞争格局呈现综合化与差异化并举的局面。

运营实力

中诚信国际认为，财达证券作为河北省属证券公司，具有一定区域竞争优势，A 股上市后资本实力得到提升，有利于各项业务进一步发展，但仍需关注宏观经济下行、资本市场波动及证券行业竞争加剧对公司经营稳定性及盈利增长带来的压力。

财达证券主要财务及经营指标位于行业中游水平，核心竞争力仍需提高；2022 年受宏观经济下行、资本市场波动及行业竞争加剧影响，营业收入有所下降。2023 年上半年，自营投资业务表现有所回暖，营业收入同比有所增加。

表 3：近年来公司经营业绩排名

	2019	2020	2021
总资产排名	51	49	47
净资产排名	56	57	52
净资本排名	45	52	48
营业收入排名	52	51	51
净利润排名	38	53	53
证券经纪业务收入排名	39	39	42
投资银行业务收入排名	59	54	50

融资类业务利息收入排名	45	41	46
证券投资收入排名	43	41	35

注：除净利润为合并口径下归属于母公司股东的净利润外，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

表 4：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

营业收入	2020		2021		2022		2023.06	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪	8.62	42.08	9.01	35.68	7.48	45.53	3.55	28.86
证券自营	2.87	14.02	4.89	19.38	(0.54)	(3.30)	4.31	35.05
信用交易	2.89	14.07	2.70	10.70	3.19	19.39	1.46	11.87
投资银行	2.70	13.18	2.95	11.68	3.26	19.82	1.38	11.25
资产管理	0.37	1.80	0.58	2.29	1.05	6.41	0.47	3.86
期货业务	1.99	9.72	4.44	17.57	1.22	7.45	0.52	4.24
其他	1.05	5.13	0.68	2.70	0.77	4.70	0.60	4.87
营业收入合计	20.50	100.00	25.24	100.00	16.44	100.00	12.28	100.00
其他业务成本	(1.54)		(3.85)		(0.83)		(0.15)	
经调整后的营业收入	18.96		21.40		15.61		12.13	

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

证券经纪业务板块

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，不断扩大代销产品体系，加大数字化建设，但受市场行情下行及同业竞争加剧影响，股票交易市场份额及佣金费率呈下降趋势，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。2022 年以来，由于市场竞争加剧，代理买卖证券佣金费率持续下降，加之市场行情影响交易量下滑，当年公司实现经纪业务收入 7.48 亿元，同比减少 16.90%，占营业收入的比重为 45.53%，较上年上升 9.85 个百分点。2023 年上半年，市场不确定性和波动性较大，投资者风险偏好下降，市场成交量同比下降，1-6 月公司实现经纪业务收入 3.55 亿元，相当于 2022 年的 47.37%，占营业收入的比重下降至 28.86%。

代理买卖证券业务方面，2022 年 A 股市场震荡下行，且投资者风险偏好下降，市场成交量有所收缩，公司代理买卖证券业务承压。当年累计新增客户 11.05 万户，同比下降 28.48%；累计实现股票成交金额 1.39 万亿元，较上年下降 18.24%，股票交易市场份额同比下降 0.02 个百分点至 0.31%；期末客户交易结算资金为 117.92 亿元，较上年下降 2.70%。从营业网点设置情况来看，2023 年以来，公司进一步优化客户结构，持续提升产品和服务质量，截至 2023 年 6 月末，在全国 17 个省、直辖市共设立 23 家分公司和 100 家证券营业部，其中在河北省内设立 85 家证券营业部，覆盖省内 11 个地级市和主要发达县域地区。同时，公司还分别在黑龙江、北京、上海、深圳等地设立分支机构，形成了“立足河北、辐射东部、进军全国”的营业网点布局。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。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，2022 年公司平均净佣金率降至 0.39%。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势下，未来公司佣金率仍面临较大的下滑压力。2023 年 1-6 月，公司累计新开客户 124,393 户，实现 A 股股票+基金交易金额为 0.7 万亿元，股票基金市场份额 0.28%。

表 5：近年来公司经纪业务开展情况

	2020	2021	2022
营业部数量（家）	112	113	103
客户交易结算资金（亿元）	110.21	121.19	117.92
股票交易量（万亿元）	1.59	1.70	1.39
股票交易量市场份额（%）	0.38	0.33	0.31
平均净佣金费率（‰）	0.44	0.41	0.39

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

财富管理转型方面，2022 年，公司经纪业务加快业务转型，以客户为中心，不断扩大代销产品体系，提升服务市场投资理财需求能力；着力增强总部赋能和科技赋能，加大数字化建设力度；加强投资者教育，稳步推进财富管理业务高质量发展。从产品销售来看，2022 年公司持续加强产品筛选和引进，不断丰富产品种类，在现有现金管理类、权益类、固定收益类三大产品体系的基础上，根据市场变化和客户需求，及时引进同业存单基金、公募 REITs 基金等产品，为投资者资产配置提供多样化工具，全年引进新产品并销售 97 只，同比增长 8.17%；受制于市场景气度下行，基金市场表现低迷，代销金额同比有所下滑，代销公募基金共计 781 只，代销金额 8.31 亿元，其中权益类代销金额 6.56 亿元。从数字化建设来看，2022 年公司坚持以用户体验为导向，持续优化网上开户业务流程，做深做细做强经纪业务的“客户入口”，提升新开户数、有效户率、户均资产和户均创收，推动财富管理业务从传统营销模式向数字化营销模式转变。从投资者教育来看，2022 年公司采取线上与线下结合形式，提升投资者专业水平，全年共举办投资者教育活动 828 场，服务投资者 84.4 万人次。2023 年 1-6 月，公司引进新产品并销售 96 只，代销公募基金共计 50 只。开展多形式投教活动 299 场次，发布投教内容 537 篇，服务投资者 53.66 万人次，服务社会公众 11,255 人次。

投资银行业务板块

重点发展债券承销业务，其中非政策性金融债承销业务发展迅速，2022 年债券承销规模的增长推动投行业务收入持续增长；当年未实现 IPO 项目成功保荐上市，未来股票业务仍有待进一步发展。

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以及财务顾问业务。公司投行业务以债券承销为主，2022 年得益于债券承销规模的增长，实现投行业务收入 3.26 亿元，同比增长 10.44%，占营业收入的比重为 19.82%，较上年上升 8.14 个百分点。截至 2022 年末，公司已组建了 43 人的股线投行业务团队，其中，保荐代表人 5 名、注册会计师 11 名、律师 6 名，团队人数与上年末基本持平。2023 年上半年，公司投行业务继续坚持深耕河北、服务全国战略，1-6 月实现投行业务收入 1.38 亿元，相当于 2022 年的 42.42%，占营业收入的比重为

11.25%。

债券承销业务方面，公司近年来持续加大专业人才团队建设，增强创新能力，丰富债券品种。信用债方面，近年来公司参与主承销数量及规模持续增长，2022 年公司完成信用债（含非政策性金融债）承销 79 期，同比增长 9.73%，实际承销规模 416.98 亿元，同比增长 29.36%；信用债主要业务品种为公司债，且以城投债为主，其中 2022 年公司完成河北省城投债承销 26 期，实际承销金额 201.47 亿元，此外在湖南、新疆、江苏、河南、浙江等地开展业务较多；同时，公司近年来重视非政策性金融债的承销，与省内银行及券商同业合作，参与非政策性金融债的主承销单数及金额均呈增长态势，2022 年非政策性金融债承销规模 108.00 亿元，同比增长 200.00%。产品创新方面，2022 年公司完成河北省首单碳中和绿色公司债券发行，承销规模 15.00 亿元，完成河北省首单科技创新公司债券发行，承销规模 20.00 亿元。根据 Wind 资讯，2022 年财达证券债券主承销家数和主承销金额分别排名第 28 名和第 30 名。地方政府债方面，公司于 2018 年开始积极参与地方政府债的参团和投标工作，截至 2022 年末，公司已加入河北、河南、天津等二十余家省市的地方政府债承销团，在地方政府专项债券、地方政府投融资研究等领域进入行业领先。2022 年地方债参团超 27 家，累计分销达 109.95 亿元，河北省地方政府专项债累计中标金额 8 亿元。2023 年上半年，公司累计完成各类信用债（企业债券、公司债券）承销 43 期，实际承销规模 161.88 亿元，地方债参团 27 家，累计分销 40.70 亿元，并完成财达-河钢供应链 1 号资产支持专项计划发行，该项目是公司作为计划管理人发行的首单 ABS。

表 6：近年来公司债券承销情况

	2020	2021	2022
参与主承销数量（单）	53	72	79
其中：公司债券	51	64	65
企业债券	1	5	3
非政策性金融债	1	3	11
主承销金额（亿元）	263.04	322.33	416.98
其中：公司债券	255.04	263.33	291.68
企业债券	5.00	23.00	17.30
非政策性金融债	3.00	36.00	108.00

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

股票承销与保荐业务方面，公司严格按照证券监管要求，不断完善投行业务内部控制体系，持续提升内控水平，严控项目风险，将北京证券交易所保荐与承销业务作为 2022 年重点工作，沪、深交易所主板、创业板、科创板项目的培育作为后续发展动力，但当年无 IPO 项目成功保荐上市，未实现证券保荐业务收入。项目储备方面，公司担任保荐人的河北省邯郸市、唐山市及雄安新区等地的多个项目被列入河北省省级重点培育拟上市项目暨河北种子企业选育计划，其中 4 家公司已向河北证监局呈报上市辅导备案。新三板业务方面，公司立足河北，努力开拓京津冀市场，为中小企业提供多方位资本市场服务，关注将来为其提供 IPO 及其他金融服务的业务机会。2022 年以来公司新增新三板挂牌企业 1 家，年末持续督导新三板企业 58 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，主要包括地方政府债券发行咨询服务、债券回售转售、代销等财

务顾问项目。2022 年公司先后为多个省市地区的地方债发行提供了专业化服务，共完成 228 单地方政府债财务顾问业务项目，实现财务顾问业务收入 0.75 亿元，同比增长 33.09%。

证券自营业务板块

投资规模持续增长，但增速有所放缓；2022 年债券市场波动以及股票市场下行导致证券自营业务收入同比大幅下降。2023 年以来，公司抓住资本市场机会，投资总收益较上年全年明显改善。

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。2022 年公司实现证券自营业务收入-0.54 亿元，同比减少 5.43 亿元，主要系年末债市回调使得所持债券公允价值下跌所致。截至 2022 年末，公司金融投资资产合计 207.03 亿元，同比小幅增长 4.06%，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融投资合计分别为 29.08 亿元和 175.78 亿元，在公司金融投资资产总额中占比分别为 14.05%和 84.91%；2022 年实现投资总收益¹3.71 亿元（下同），同比减少 60.24%。2023 年上半年公司实现证券自营业务收入 4.31 亿元，较去年全年增加 4.85 亿元，占营业收入的比重为 35.05%。2023 年以来，公司抓住债券市场机会，1-6 月实现投资总收益 7.03 亿元，相当于 2022 年的 189.59%。

固定收益投资方面，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，以地方城投债及央企国企产业债为主要标的，同时在风险可控的情况下，利用市场波动及杠杆利差获利。2022 年公司在不断调整完善“S-T-R（销售-投资交易-研究）”的业务联动模式的同时，加强风险管理能力，但受债券市场波动影响，收益率水平有所下滑。截至 2022 年末，公司债券投资规模为 183.60 亿元，占金融投资资产的比重为 88.69%；2022 年，公司固定收益投资综合收益率为 2.94%。2023 年以来，公司基于模型对债券市场的前瞻性准确预判，投资组合在品种、杠杆、久期等方面及时做出了合理优化，稳稳抓住了今年一季度信用债利差收窄和二季度利率整体下行的市场机会，截至 2023 年 6 月末，公司债券投资规模为 173.54 亿元，占金融投资资产的比重为 84.37%

权益类投资方面，2022 年公司加强仓位的管理，加大对新股网下申购、定向增发等业务的参与程度，同时积极布局港股、北交所股票投资，不断拓宽投资品种，但受股票市场行情下行影响，收益率较往期下降幅度较大。截至 2022 年末，权益类投资配置规模较 2021 年末略有增长，仍以公募基金和股票为主，合计占金融投资资产比重为 7.46%；2022 年，公司权益类投资收益率为-5.07%。2023 年以来，公司充分发挥券商自营优势，加大对纯量化策略和定增策略的投入力度，公司公募基金和股票投资规模持续增长，截至 2023 年 6 月末，公募基金和股票投资规模合计 22.08 亿元，占金融投资资产的比重为 10.73%。

新三板做市业务方面，自 2014 年 7 月 11 日取得做市商业资格以来，截至 2022 年末，公司累计已做市新三板项目 64 个，2022 年退出 1 家做市项目，正在做市新三板项目 22 个，做市股票期末账面价值为 7,084.69 万元，占期末交易性金融资产的比例为 0.34%。

表 7：近年来公司自营投资组合情况（单位：亿元、%）

¹ 含公允价值变动损益、其他债权投资利息收入、债权投资利息收入、其他综合收益中的其他权益工具投资公允价值变动及其他债权投资公允价值变动，不含对联营及合营企业投资收益。

	2020		2021		2022		2023.06	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	150.78	92.86	183.85	92.41	183.60	88.69	173.54	84.37
基金	4.42	2.72	7.72	3.88	9.94	4.80	11.26	5.47
股票	5.72	3.52	4.90	2.46	5.52	2.66	10.82	5.26
银行理财产品	0.45	0.28	0.00	0.00	2.00	0.97	3.84	1.87
券商资管产品	0.21	0.13	0.71	0.36	1.31	0.63	3.40	1.66
衍生金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.09	0.04
其他	0.80	0.49	1.78	0.89	4.65	2.25	2.74	1.33
合计	162.38	100.00	198.95	100.00	207.03	100.00	205.69	100.00

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

信用交易业务板块

审慎开展融资融券业务，2022 年受交投活跃度降低影响，年末两融余额同比有所降低；持续压缩股票质押业务规模，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。2022 年公司实现信用交易业务收入 3.19 亿元，同比增长 17.98%，占营业收入的比重为 19.39%，较上年上升 8.69 个百分点。2023 年上半年，公司审慎开展股票质押和两融业务，截至 6 月末两融业务规模与年初基本持平，股票质押融资本金余额较年初下降 24.98%，1-6 月公司实现信用交易业务收入 1.46 亿元，相当于 2022 年的 45.75%，占营业收入的比重为 11.87%。

2022 年，公司以“加大风险防范和化解，稳健推动信用业务”为指导思想，进一步优化信用业务制度体系和流程，加强标的证券池及可充抵保证金证券池管理，做好动态调整和客户持续管理，审慎开展股票质押和两融业务。融资融券业务方面，2022 年，公司共有 112 家营业部及分支机构开展融资融券业务，受年末市场交投活跃度降低的影响，融资融券业务规模有所下降，截至 2022 年末，公司融资融券余额为 58.46 亿元，同比减少 13.98%；2022 年两融业务日均融资额较 2021 年有所提升，但融资利率水平有所下降，全年公司实现融资融券利息收入为 4.24 亿元，与上年基本持平。截至 2022 年末，公司维持担保比例为 234.28%，同比下降 31.11 个百分点，仍保持较高水平。截至 2022 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 158.89 亿元，担保物较为充足；2022 年计提融出资金减值损失 0.02 亿元，截至 2022 年末融出资金减值准备余额 0.09 亿元，同比增加 22.09%。截至 2023 年 6 月末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 169.44 亿元；2023 年上半年，公司转回融出资金减值损失 0.06 亿元，截至 2023 年 6 月末，融出资金减值准备余额 0.02 亿元。

股票质押式回购业务方面，2022 年，公司继续压缩股票质押业务规模，严把项目准入关，对于存量业务，持续做好盯盘监控和预警风险。截至 2022 年末，公司自有资金股票质押余额为 13.73 亿元，同比下降 23.10%，履约保障比例低于 100.00% 的客户共 7 家，融资余额 10.36 亿元。由于存量风险项目逐步化解，部分利息收入恢复正常，2022 年公司股票质押式回购利息收入为 0.67 亿元，与上年基本持平。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，公司主要采取

诉讼方式化解风险，截至 2022 年末，公司自有资金股票质押式回购业务涉诉本金金额合计 11.17 亿元。截至 2022 年末，公司股票质押业务的担保物公允价值合计 20.20 亿元，担保物较为充足；2022 年计提买入返售金融资产减值损失 0.74 亿元，截至 2022 年末买入返售金融资产减值准备余额 9.09 亿元，同比增加 8.91%。截至 2023 年 6 月末，公司自有资金股票质押式回购业务涉诉本金金额合计 10.32 亿元，公司股票质押业务的担保物公允价值合计 10.73 亿元，较年初大幅下降，担保物充足性有所下降；2023 年 1-6 月，公司买入返售金融资产转回减值损失 0.22 亿元，核销 0.73 亿元，截至 2023 年 6 月末，买入返售金融资产减值准备余额 8.14 亿元，较年初减少 10.44%。

表8：近年来公司信用业务开展情况（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022	2023.06
融资融券余额	57.08	67.96	58.46	57.91
融资融券利息收入	3.59	4.23	4.24	1.87
自有资金股票质押余额	25.00	17.86	13.73	10.30
股票质押利息收入	1.68	0.67	0.67	--

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

资产管理业务板块

受 2022 年底债市波动影响，投资者赎回部分产品，公司资产管理规模有所减少；业务结构逐步优化，主动管理能力持续提升，但资产管理业务整体收入贡献程度仍然较小。2023 年以来主动管理业务稳步发展，管理资产规模增长较快。

公司资产管理业务主要包括集合资产管理业务和单一资产管理业务，其中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；单一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。2022 年由于资产管理业务分部投资资产公允价值亏损有所减少，当年实现资产管理业务收入 1.05 亿元，同比大幅增长 81.95%，占营业收入的比重为 6.41%，较上年提升 4.12 个百分点。2023 年上半年，公司实现资产管理业务收入 0.47 亿元，相当于 2022 年的 45.05%，占营业收入的比重为 3.86%。

2022 年，公司设立资产管理业务委员会，全面统筹公司资产管理业务的发展战略及实施，负责全面推动公司资产管理业务的发展规划和实施，负责推动和协调各部门业务发展；资产管理业务以市场化改革为契机，凝聚投研团队力量，发挥“固收+”产品优势，构建“差异化、专业化、特色化”的发展路线，不断扩大业务规模，调整业务结构，提升创效能力。2022 年，公司新成立 33 只资管计划，其中集合计划 29 只，管理规模 35.94 亿元，单一计划 4 只，管理规模 7.95 亿元。截至 2022 年末，公司资产管理业务存续产品 77 只，全部为主动管理型资产管理计划；受托资产管理净值 103.34 亿元，同比减少 19.85%，主要系 2022 年底债市波动，投资者赎回部分产品所致；其中集合存续产品 58 只，存续规模 75.95 亿元，单一存续产品 19 只，存续规模 27.39 亿元，业务结构进一步优化。2023 年以来，公司资产管理团队建设全面提升，不断优化投研配置和客群体系建设，在原有财富客群的基础上新开拓了零售客户和机构客户，上半年公司固定收益类、混合类、权益类、FOF 类、股票质押式回购等主动管理业务稳步发展，新发行资管计划 47

只，管理规模 47.32 亿元，其中集合产品 43 只，管理规模 42.77 亿元；单一产品 4 只，管理规模 4.54 亿元。截至 2023 年 6 月末，公司存续资产管理计划共计 118 只²，同比增长 78.79%，管理规模 187.92 亿元，同比增长 69.53%。其中集合资产管理计划共计 97 只，管理规模为 148.87 亿元，同比增长 220.98%，单一资产管理计划共有 21 只，管理规模为 39.05 亿元，新增专项管理计划 1 只管理规模 5.01 亿元。

表 9：近年来公司资产管理业务情况（单位：亿元）

	2020	2021	2022	2023.06
管理资产总规模	124.45	128.93	103.34	187.92
其中：集合资产管理	25.89	36.64	75.95	148.87
单一资产管理	98.56	92.29	27.39	39.05
专项管理计划	--	--	--	5.01

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

此外，2022 年，公司根据中国证监会《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》有关要求，完成财达证券稳达三个月滚动持有债券型集合资产管理计划、财达证券稳达中短债债券型集合资产管理计划参公改造，正式进入公募基金运作，截至 2022 年末，总规模达到 5.99 亿元，较初始改造规模增长 130.38%，其中财达证券稳达中短债债券型集合资产管理计划管理规模 2.76 亿元，财达证券稳达三个月滚动持有债券型集合资产管理计划管理规模 3.23 亿元。

期货业务板块

期货业务稳步发展，资产规模持续提升，受基差交易策略调整的影响，2022 年期货业务收入大幅降低，同时受自有资金投资亏损影响，财达期货净利润由盈转亏。

公司期货经纪业务由下属控股子公司财达期货经营，财达期货的经营范围为商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理业务（金融资产除外）、期货投资咨询业务，并通过全资子公司财达投资开展基差交易、仓单服务等风险管理业务。2022 年，财达期货为了降低市场风险，将基差交易策略由正向套利调整为反向套利，现货销售收入同比大幅降低，当年实现期货业务收入 1.22 亿元，同比大幅减少 72.40%，占营业收入的比重为 7.45%，较上年下降 10.12 个百分点。2023 年上半年公司实现期货业务收入 0.52 亿元，相当于 2022 年的 42.56%，占营业收入的比重为 4.24%。

2022 年，财达期货天津营业部更名为分公司，同时新设淄博营业部、撤销济南营业部，截至 2022 年末，财达期货共设立 6 家分公司、4 家营业部，同时依托财达证券的分支机构开展为期货公司提供中间介绍业务，打造覆盖全国的业务网络。近年来，财达期货业务规模不断扩大，业务品种进一步丰富，覆盖了农产品期货、金属期货、能源期货、化工期货、黑色期货中的大部分品种。2022 年，财达期货客户保证金峰值达到 10.19 亿元，同比增长 15.40%；交易量 1,503.22 万手，同比增长 6.45%。截至 2022 年末，财达期货资产总额 17.36 亿元，净资产 5.31 亿元；2022 年实现营业收入 1.22 亿元，受自有资金投资亏损影响，净利润-0.01 亿元。2023 年上半年，国内经济呈现恢复性增长，国内期货市场活跃度整体稳定，财达期货新增开户数 807 户，同比增长 14.96%；

² 不含专项管理计划。

成交量 942.61 万手，同比增长 52.43%；成交金额 5,291.97 亿元，同比增长 8.19%。截至 2023 年 6 月末，财达期货资产总额 17.19 亿元，净资产 5.44 亿元；2023 年上半年实现营业收入 5,209.93 万元，利润总额 1,755.56 万元。

财务风险

中诚信国际认为，2022 年资本市场震荡加剧，财达证券经纪业务和自营投资业务均受到不同程度影响，公司整体盈利水平有所下降；杠杆水平有所下降，各项风险指标高于监管标准，长期债务占比有所下降，未来需持续关注公司盈利能力、资本充足性和整体偿债能力的变化情况。

盈利能力及盈利稳定性

2022 年受证券市场波动影响，公司证券自营业务收入降幅明显，整体盈利水平同比有所下滑；2023 年上半年，公司抓住资本市场机会，投资收益及公允价值变动收益较上年全年有所回升，使得盈利水平显著改善。

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。2022 年以来，资本市场震荡加剧，财达证券经纪业务、证券自营业务收入同比均有所下滑，但投资银行业务净收入和资产管理业务净收入仍保持稳定增长，2022 年全年实现营业收入 16.44 亿元，同比下降 34.89%。

表 10：近年来公司营业收入构成（金额单位：百万元、%）

	2020		2021		2022		2023.1-6	
	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	1,037.60	50.62	1,096.87	43.45	992.53	60.39	474.55	38.63
其中：经纪业务	732.13	35.72	754.00	29.87	597.75	36.37	283.68	23.09
投资银行业务	271.53	13.25	275.82	10.93	314.78	19.15	146.65	11.94
资产管理业务	30.84	1.50	42.38	1.68	52.61	3.20	35.48	2.89
投资收益（含公允价值变动损益）	753.43	36.76	932.57	36.94	368.07	22.39	703.01	57.23
利息净收入	94.14	4.59	98.78	3.91	181.09	11.02	26.59	2.16
其他业务收入	162.35	7.92	395.36	15.66	93.04	5.66	20.76	1.69
汇兑损益	(0.87)	(0.04)	(0.61)	(0.02)	2.20	0.13	0.94	0.08
资产处置收益	(0.10)	(0.00)	0.00	0.00	0.82	0.05	0.08	0.01
其他收益	3.23	0.16	1.33	0.05	5.92	0.36	2.54	0.21
营业收入合计	2,049.79	100.00	2,524.30	100.00	1,643.68	100.00	1,228.47	100.00

注：由于四舍五入，可能存在分项数加和与总数有尾差。

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，2022 年，公司实现手续费及佣金净收入 9.93 亿元，较上年下降 9.51%，在营业收入中的占比较上年上升 16.93 个百分点至 60.39%。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。2022 年证券市场行情下行，投资者交易活跃度下降，同时，随着市场竞争加剧，佣金率持续下行，当年公司实现经纪业务手续费及佣金净收入 5.98 亿元，较 2021 年下降 20.72%，在营业收入中占比为 36.37%。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，2022 年公司非政策性金融债承销规模增长较快，全年实现投资银行业务手续费及佣金净收

入 3.15 亿元，较 2021 年上升 14.12%，占营业收入的比重为 19.15%。资产管理业务方面，公司受托资产管理规模较小，2022 年公司持续调整资管产品结构，逐步提高集合资产管理和主动管理型产品占比。2022 年公司资产管理业务手续费及佣金净收入为 0.53 亿元，较上年增长 24.13%，占营业收入的比重为 3.20%。

利息净收入方面，2022 年公司实现利息收入 8.50 亿元，较上年增长 7.09%；受 2022 年融资成本下降影响，公司利息支出同比下降 3.74%至 6.69 亿元；受上述因素共同影响，2022 年公司实现利息净收入为 1.81 亿元，同比增长 83.33%，占营业收入的比重为 11.02%。

投资收益方面，受资本市场波动影响，公司 2022 年实现投资收益（含公允价值变动）3.68 亿元，同比大幅下降 60.53%，在营业收入的占比下降至 22.39%。

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。2022 年公司加大人才引进力度，员工成本有所增加，全年公司业务及管理费较上年增长 1.48%至 11.15 亿元，2022 年公司营业费用率较 2021 年上升 24.32 个百分点至 67.86%。此外，2022 年公司计提信用减值损失 0.76 亿元，较上年下降 18.94%，主要原因系买入返售金融资产所计提的减值损失较上年有所下降。

受以上因素的共同影响，2022 年，公司实现净利润 3.02 亿元，同比大幅下降 55.55%，全年公司综合收益总额为 3.05 亿元，较上年大幅下降 55.25%。从利润率来看，2022 年公司的平均资本回报率较上年下降 4.06 个百分点至 2.71%，平均资产回报率较上年下降 1.29 个百分点至 0.93%，盈利能力有所下滑。盈利稳定性方面，近年来公司业务发展稳健，盈利稳定性较好，但 2022 年受市场波动影响盈利水平有所下降，2022 年公司利润总额变动系数为 31.55%。

2023 年上半年，在股票市场震荡调整、债券市场收益率震荡下行背景下，财达证券抓住市场机会，自营业绩同比大幅增长，当期实现营业收入 12.28 亿元，相当于 2022 年的 74.74%；同时，公司收入结构产生较大变化，投资收益（含公允价值变动损益）成为主要收入来源，在营业收入中的占比升至 57.23%，手续费及佣金净收入、利息净收入在营业收入中的占比则分别降至 38.63%和 2.16%。具体来看，2023 年上半年，受证券市场交投活跃度下降及交易佣金率持续下滑的影响，公司实现经纪业务手续费及佣金净收入 2.84 亿元，相当于 2022 年的 47.46%；受债券承销规模有所减少、承销费率下降的影响，公司实现投资银行业务手续费及佣金净收入 1.47 亿元，相当于 2022 年的 46.59%；得益于资产管理规模的增长，公司实现资产管理业务手续费及佣金净收入 0.35 亿元，相当于 2022 年的 67.44%。2023 年以来，公司审慎开展股票质押和两融业务，受此影响上半年实现利息净收入 0.27 亿元，仅相当于 2022 年的 14.68%。2023 年以来，公司抓住债券市场机会，上半年公司实现投资收益（含公允价值变动）7.03 亿元，较 2022 年全年大幅增加 3.35 亿元。受基差交易策略调整影响，公司其他业务收入和其他业务支出均大幅下降。2023 年上半年，公司发生业务及管理费 7.05 亿元，相当于 2022 年的 63.18%，但得益于营业收入的增长，营业费用率降至 57.36%。此外，公司上半年转回信用减值损失 0.26 亿元，虽然股票质押式回购业务担保物的价值有所下降，但减值准备对自有资金股票质押业务余额的覆盖程度有所上升。受上述因素综合影响，2023 年上半年，公司实现营业利润 5.25 亿元，净利润和综合收益均

为 4.08 亿元，均超过 2022 年全年水平。

表 11：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022	2023.1-6
经调整的营业收入	18.96	21.40	15.61	12.13
业务及管理费	(8.12)	(10.99)	(11.15)	(7.05)
营业利润	7.26	9.26	3.51	5.25
净利润	5.32	6.81	3.02	4.08
综合收益	5.32	6.81	3.05	4.08
营业费用率	39.63	43.54	67.86	57.36
平均资产回报率	2.01	2.22	0.93	--
平均资本回报率	6.05	6.77	2.71	--
利润总额变动系数	57.83	9.64	31.55	--

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

财达证券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；2022 年以来杠杆水平有所下降，推进定增计划将有助于进一步提升资本充足水平。

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。截至 2023 年 6 月末，母公司口径净资产规模为 113.48 亿元，净资本规模为 107.92 亿元，分别较上年末增长 2.08%和减少 1.70%。截至 2023 年 6 月末，公司净资本/净资产比率为 95.10%，较上年末下降 3.66 个百分点，远高于 20%的监管标准。同期末风险覆盖率较上年末下降 43.76 个百分点至 316.41%，资本杠杆率较上年末上升 1.30 个百分点至 32.48%，以上各项指标远高于监管要求的最低标准。

从杠杆水平来看，截至 2023 年 6 月末，母公司口径净资本/负债和净资产/负债比率分别为 57.96%和 60.95%，较上年末分别上升 1.61 和 3.89 个百分点，杠杆水平有所下降。

2023 年 5 月 30 日，财达证券发布《财达证券股份有限公司向特定对象发行 A 股股票预案（二次修订稿）》公告，发行对象为包括唐钢集团在内的不超过三十五名（含三十五名）的特定对象，发行数量不超过 9 亿股（含本数），募集资金总额不超过 50 亿元（含本数），其中，唐钢集团认购不超过 3.11 亿股，认购金额不超过 17.27 亿元。本次发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于增加公司资本金，用于促进公司各主营业务条线的高质量发展以及信息技术和合规风控投入，提升公司的抗风险能力和市场竞争力。本次增资将有助于改善公司的资本充足情况。

从公司资产减值准备情况看，截至 2023 年 6 月末，公司资产减值准备余额 8.41 亿元，较上年末减少 10.63%，主要包括融出资金减值准备 0.02 亿元，买入返售金融资产减值准备 8.14 亿元，应收款项减值准备 0.17 亿元和其他应收款减值准备 0.08 亿元。上述减值准备主要为整个存续期预期信用损失（已发生减值），该阶段资产减值准备余额为 8.28 亿元。

表 12：近年来公司各风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

指标名称	监管标准	2020	2021	2022	2023.06
净资本	--	90.43	104.10	109.78	107.92
净资产	--	89.04	111.35	111.17	113.48

风险覆盖率	≥100	311.94	385.20	360.17	316.41
资本杠杆率	≥8	28.58	30.15	31.18	32.48
流动性覆盖率	≥100	549.13	1,377.81	721.81	506.71
净稳定资金率	≥100	207.65	174.52	184.89	171.40
净资产/净资产	≥20	101.56	93.50	98.76	95.10
净资产/负债	≥8	51.34	50.17	56.35	57.96
净资产/负债	≥10	50.55	53.65	57.06	60.95
自营权益类证券及证券衍生品/净资产	≤100	5.90	3.32	3.17	5.74
自营非权益类证券及证券衍生品/净资产	≤500	160.11	183.39	180.57	177.36

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

偿债能力

财达证券近年来资产负债率呈下降趋势，2021 年以来总债务规模持续缩减，但受部分盈利指标波动影响，偿债指标有所波动，未来仍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，截至 2023 年 6 月末，总债务规模为 182.24 亿元，较上年末下降 6.13%，其中长期债务占比较上年末上升 1.17 个百分点至 20.15%。公司的总负债（不含代理买卖证券款）从 2022 年末的 209.80 亿元降至 201.79 亿元，资产负债率较上年末下降 1.39 个百分点至 63.92%。

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，由于 2022 年盈利水平有所下滑，公司实现 EBITDA 为 11.47 亿元，较上年下降 31.74%。从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2022 年，公司总债务/EBITDA 为 16.92 倍，较上年上升 4.92 倍，EBITDA 利息倍数为 1.84，较上年下降 0.74 倍，EBITDA 对债务利息的覆盖程度有所降低。2023 年以来，公司盈利能力显著改善，上半年 EBITDA 为 9.17 亿元，相当于 2022 年的 79.96%，EBITDA 对债务利息的覆盖程度亦明显增强。

表 13：近年来公司偿债能力指标

指标	2020	2021	2022	2023.06
资产负债率（%）	68.25	66.35	65.31	63.92
经营活动净现金流（亿元）	9.37	(0.91)	6.18	2.36
EBITDA（亿元）	14.71	16.81	11.47	9.17
EBITDA 利息保障倍数（X）	2.15	2.58	1.84	2.84
总债务/EBITDA（X）	11.64	12.00	16.92	--

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2023 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 95.80 亿元，占同期末资产总额的比例为 21.91%。上述权属受到限制的资产主要是为回购业务设定质押的交易性金融资产等。

对外担保方面，截至本报告出具日，公司无重大对外担保。

诉讼、仲裁事项方面，截至 2023 年 6 月末，公司主要的重大未决诉讼或仲裁事项如下表所示：

表 14：截至 2023 年 6 月末公司主要未决诉讼

起诉方	应诉方	涉及业务	涉及事项	涉及标的
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 ³
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终止的违约金	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有限公司无锡有限公司	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
财达证券	青岛盈和投资合伙企业、陕西君研投资管理有限公司、陕西润研企业管理咨询有限公司、西安核丰投资管理合伙企业、何某某	股票回购	3,681.91 万元本金及利息、违约金	何某某质押的 344.8 万股中迪医疗（证券代码：836172）股票、陕西润研企业管理咨询有限公司质押的 460.2 万股中迪医疗（证券代码：836172）股票、西安核丰投资管理合伙企业（有限合伙）持有的西安奥卡云数据科技有限公司 10%股权质押的约 6,800 万股中南建设（证券代码：000961）股票
财达证券	中南城市建设投资有限公司	股票回购	约 9,000 万及利息、违约金	

资料来源：财达证券，中诚信国际整理

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

³ 2023 年 6 月，公司对 2,780 万股斯太尔动力股票进行第十一次拍卖，已全部成功拍卖，对应拍卖款已全部划入公司账户。

从公司资产流动性来看，截至 2023 年 6 月末，公司自有货币资金及结算备付金为 23.13 亿元，同比减少 1.43%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 7.33%。

从流动性风险管理指标上看，截至 2023 年 6 月末，公司流动性覆盖率为 506.71%，较上年末大幅下降 215.10 个百分点，主要系即将到期的债务增加所致；净稳定资金率为 171.40%，较上年末下降 13.49 个百分点。流动性覆盖率波动性较大，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。

财务弹性方面，截至 2023 年 6 月末，公司已获得金融机构授信额度 405.40 亿元，其中未使用额度为 318.10 亿元。

综上所述，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

ESG 分析⁴

中诚信国际认为，公司 ESG 表现较好，ESG 对持续经营和信用风险无负面影响。

环境方面，公司为金融行业，无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，财达证券坚持绿色发展理念，通过推进绿色债券发行、协助绿色行业企业融资等方式，充分发挥资本市场在推动绿色发展方面的积极作用。2022 年，公司完成“22 河北银行”绿色债发行，主承销金额 10 亿元；“GC 河钢 01”碳中和绿色债券发行，主承销金额 15 亿元；“22 沛国 V”乡村振兴债券发行，主承销金额 10 亿元；“22 河钢 K1”科技创新债券发行，主承销金额 20 亿元。

治理方面，财达证券的股东大会是公司的最高权力机构，决定公司的经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案等。公司设董事会，对股东大会负责。公司董事会由 11 人组成，其中，由股东单位出任的董事 6 人，独立董事 4 人，职工董事 1 名，由公司职工通过职工代表大会选举产生。董事会设董事长 1 人，副董事长 1 人。董事长、副董事长由全体董事的过半数选举产生。公司设监事会，监事会由 5 名监事组成，其中公司职工代表担任的监事 2 名。监事会设监事会主席 1 名，由全体监事过半数选举产生。公司设总经理 1 名，总经理每届任期 3 年，由董事长提名，董事会聘任或解聘，总经理连聘可以连任。

特殊事项

2023 年 5 月 30 日，财达证券发布《财达证券股份有限公司向特定对象发行 A 股股票预案（二次修订稿）》公告，拟向特定对象发行 A 股股票，发行对象为包括唐钢集团在内的不超过三十五名（含三十五名）的特定对象，发行数量不超过 9 亿股（含本数），募集资金总额不超过 50 亿元（含本数），其中，唐钢集团认购不超过 3.11 亿股，认购金额不超过 17.27 亿元。本次发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于增加公司资本金，用于促进公司各主营业务条线的高质量发展以及信息技术和合规风控投入，提升公司的抗风险能力和市场竞争力。

⁴ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

外部支持

中诚信国际认为，公司为河北省属 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。截至 2023 年 6 月末，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，通过唐山港口实业集团有限公司间接持有公司 2.47%股份，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，通过河北建设投资集团有限责任公司间接持有公司 0.61%的股权，通过河北财达企业管理咨询咨询有限公司间接持有公司 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 62.63%的股权，是公司的实际控制人。公司为河北省属的 A 股上市证券公司，为河北省国资委下属监管企业，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。

同行业比较

中诚信国际选取了渤海证券、华福证券作为财达证券的可比公司，上述公司在外部经营环境风险、业务风险和财务风险并无显著差异，经营实力、风险控制能力、财务情况等均表现良好，最终主体信用等级处于同一档次。

中诚信国际认为，财达证券区域竞争优势明显，业务较为分散，多元化程度较高，具有一定业务竞争力。近年来公司资本实力不断增强，虽然 2022 年盈利能力有所下降，但各项风险指标均符合监管要求。公司为 A 股上市公司，具有较好的内部流动性及较强的外部融资能力。

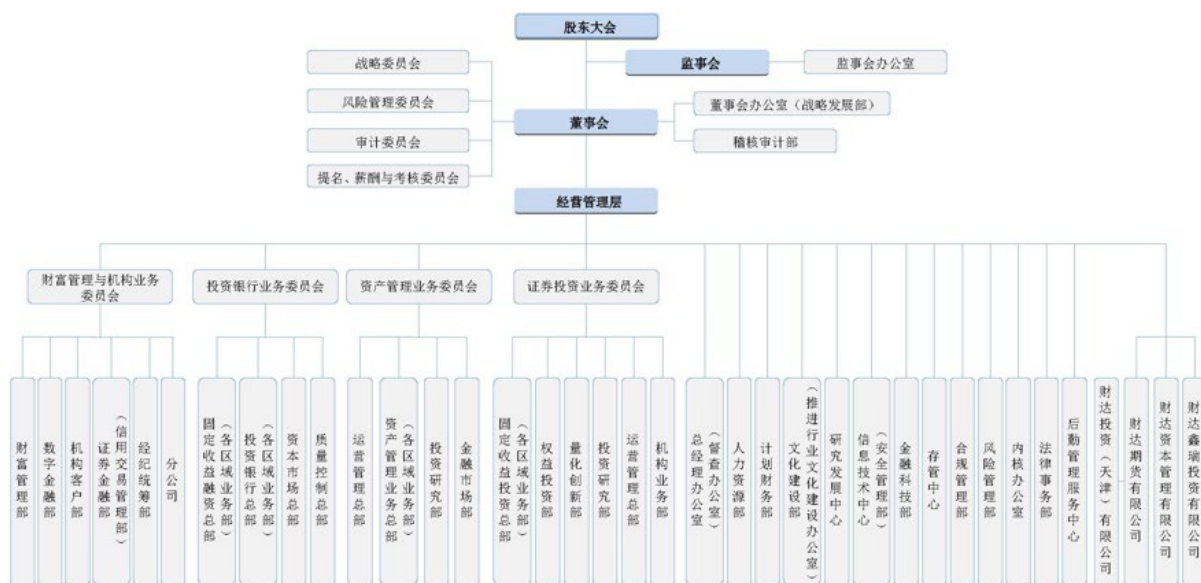
评级结论

综上所述，中诚信国际评定财达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“财达证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第二期）”的信用等级为 **A-1**。

附一：财达证券股权结构及组织结构图（截至 2023 年 6 月末）

序号	前十大股东名称	持股比例 (%)
1	唐山钢铁集团有限责任公司	32.44
2	河北省国有资产控股运营有限公司	13.61
3	河北港口集团有限公司	10.48
4	唐山港口实业集团有限公司	2.47
5	邯郸市鹏博贸易集团有限公司	2.26
6	唐山金海资产开发投资有限公司	2.07
7	河钢集团投资控股有限公司	1.92
8	秦皇岛市财信资产事务中心	1.79
9	河北国傲投资集团有限公司	1.74
10	保定市财信商贸有限公司	1.68
	合计	70.46

公司组织架构图



注：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。

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）	2020	2021	2022	2023.06
货币资金及结算备付金	13,729.54	14,656.18	13,952.48	14,469.23
买入返售金融资产	2,187.68	1,937.01	919.86	553.88
交易性金融资产	16,157.75	19,815.46	20,619.14	20,477.63
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他权益工具投资	80.00	80.00	82.74	82.74
长期股权投资净额	0.00	0.00	0.00	0.00
融出资金	5,741.08	6,867.12	5,910.98	5,856.57
总资产	39,136.07	45,292.40	43,843.48	43,718.07
代理买卖证券款	11,020.04	12,118.64	11,719.33	12,150.37
短期债务	11,259.72	15,114.31	15,730.13	14,551.44
长期债务	5,871.09	5,057.90	3,684.70	3,672.38
总债务	17,130.81	20,172.21	19,414.83	18,223.82
总负债	30,207.86	34,128.72	32,699.79	32,329.39
股东权益	8,928.21	11,163.67	11,143.69	11,388.68
净资本（母公司口径）	9,043.03	10,410.47	10,978.23	10,791.58
手续费及佣金净收入	1,037.60	1,096.87	992.53	474.55
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	732.13	754.00	597.75	283.68
投资银行业务手续费及佣金净收入	271.53	275.82	314.78	146.65
资产管理业务手续费及佣金净收入	30.84	42.38	52.61	35.48
利息净收入	94.14	98.78	181.09	26.59
投资收益及公允价值变动收损益	753.43	932.57	368.07	703.01
营业收入	2,049.79	2,524.30	1,643.68	1,228.47
业务及管理费	(812.30)	(1,099.07)	(1,115.36)	(704.69)
营业利润	726.16	926.45	351.12	524.97
净利润	532.01	680.52	302.47	408.45
综合收益	531.88	680.52	304.52	408.45
EBITDA	1,471.20	1,681.05	1,147.42	917.49

附三：财达证券股份有限公司主要财务指标

财务指标	2020	2021	2022	2023.06
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	2.01	2.22	0.93	--
平均资本回报率(%)	6.05	6.77	2.71	--
营业费用率(%)	39.63	43.54	67.86	57.36
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	311.94	385.20	360.17	316.41
资本杠杆率(%)	28.58	30.15	31.18	32.48
流动性覆盖率(%)	549.13	1,377.81	721.81	506.71
净稳定资金率(%)	207.65	174.52	184.89	171.40
净资本/净资产(%)	101.56	93.50	98.76	95.10
净资本/负债(%)	51.34	50.17	56.35	57.96
净资产/负债(%)	50.55	53.65	57.06	60.95
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	5.90	3.32	3.17	5.74
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	160.11	183.39	180.57	177.36
偿债能力				
资产负债率(%)	68.25	66.35	65.31	63.92
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.15	2.58	1.84	2.84
总债务/EBITDA(X)	11.64	12.00	16.92	--

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
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金
盈利能力	经调整后的营业收入	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-当期末代理买卖证券款-代理承销证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款-代理承销证券款)/2]
	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]
	营业费用率	业务及管理费/营业收入
	投资总收益	投资收益-对联营及合营企业投资收益+公允价值变动损益+其他债权投资利息收入+债权投资利息收入+其他权益工具投资公允价值变动+其他债权投资公允价值变动
	利润总额变动系数	近三年利润总额标准差/近三年利润总额算数平均数
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+使用权资产折旧+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+拆入资金+卖出回购金融资产+交易性金融负债+应付短期融资款+一年以内到期应付债券+一年内到期长期借款
	长期债务	一年以上到期的应付债券+一年以上到期的长期借款
	总债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+交易性金融负债+应付债券+应付短期融资款+长期借款+租赁负债
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-应付期货保证金)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-应付期货保证金)

附五：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn