



内部编号: 2024060291

南京证券股份有限公司  
及其发行的公开发行债券  
**定期跟踪评级报告**

分析师: 魏昊  weihao@shxsj.com  
高飞  gaofei@shxsj.com

评级总监: 熊荣萍 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
*Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.*

## 评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次跟踪评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，本评级机构将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象（或债券）实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象（或债券）信用等级。本次跟踪评级的前一次债券（跟踪）评级有效期为前一次债券（跟踪）评级报告出具日至本报告出具日止。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以其他方式外传。

未经本评级机构书面同意，本报告、评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

## 跟踪评级概要

编号:【新世纪跟踪(2024)100205】

评级对象: 南京证券股份有限公司及其发行的公开发行债券

	24 宁证 02	24 宁证 01	23 宁证 S5
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 24 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 24 日	AAA/稳定/A-/2024 年 6 月 24 日
前次跟踪:	-	-	-
首次评级:	AAA/稳定/AAA/2024 年 3 月 1 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 2 月 6 日	AAA/稳定/A-/2023 年 8 月 1 日
	23 宁证 03	23 宁证 C1	23 宁证 02
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 24 日	AAA/稳定/AA+/2024 年 6 月 24 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 24 日
前次跟踪:	-	-	-
首次评级:	AAA/稳定/AAA/2023 年 7 月 4 日	AAA/稳定/AA+/2023 年 6 月 29 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 9 日
	23 宁证 01	22 宁证 02	22 宁证 C1
	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间	主体/展望/债项/评级时间
本次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 24 日	AAA/稳定/AAA/2024 年 6 月 24 日	AAA/稳定/AA+/2024 年 6 月 24 日
前次跟踪:	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 27 日	AAA/稳定/AAA/2023 年 6 月 27 日	AAA/稳定/AA+/2023 年 6 月 27 日
首次评级:	AAA/稳定/AAA/2023 年 3 月 30 日	AAA/稳定/AAA/2022 年 8 月 10 日	AAA/稳定/AA+/2022 年 10 月 28 日

### 跟踪评级观点

#### 主要优势:

- 区域市场竞争优势。南京证券特许经营资质较为齐全,作为南京市本土证券公司,公司在江苏省特别是南京市具有一定竞争优势。
- 融资渠道较为通畅。作为 A 股上市公司,南京证券融资渠道较为通畅,并于 2023 年启动新一轮定增计划,定增完成后,资本实力有望进一步增强,有利于后续业务发展。
- 外部支持。南京证券控股股东为紫金投资,实际控制人为南京国资控股,公司在业务发展过程中能够得到股东及地方政府在政策与资源等方面的有力支持。

#### 主要风险:

- 宏观经济风险。当前我国经济正处在结构调整和增速换挡的阶段,证券业运营风险较高。
- 市场竞争风险。国内证券公司同质化竞争较严重,其他金融机构也在部分业务领域对证券公司构成竞争,同时,互联网金融发展对证券公司业务构成冲击,南京证券将持续面临激烈的市场竞争压力。
- 业务结构有待优化。南京证券营业利润主要来自证券经纪业务和证券投资业务,公司营业收入和营业利润易受市场波动影响,公司业务结构有待优化。
- 市场风险和流动性风险管理压力。南京证券的证券投资业务及信用业务占用资金较多,信用业务规模易受市场影响而出现波动,将持续考验公司的市场风险和流动性风险管理能力。

### 跟踪评级结论

通过对南京证券主要信用风险要素的分析,本评级机构维持其 AAA 主体信用等级。认为上述短期债券还本付息安全性极强,并维持上述短期公司债券 A-1 信用等级;认为上述公司债券还本付息安全性极强,并维持上述公司债券 AAA 信用等级;认为上述次级债券还本付息安全性很强,并维持上述次级债券 AA+ 信用等级。

### 未来展望

本评级机构预计南京证券信用质量在未来 12 个月持稳，给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形，或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调：

- ① 公司经营规模或市场地位显著下滑；
- ② 有证据表明外部支持方的支持能力或意愿出现明显弱化；
- ③ 公司财务状况出现明显恶化。

### 主要财务数据及指标

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 第一季度
总资产（亿元）	517.14	516.61	585.08	504.15
总资产*（亿元）	399.63	398.88	469.25	380.11
股东权益（亿元）	167.94	168.50	175.19	177.53
净资本（亿元）	146.09	148.90	150.68	-
营业收入（亿元）	27.42	20.08	24.76	8.82
净利润（亿元）	9.86	6.50	6.83	2.63
资产负债率* [%]	57.98	57.76	62.66	53.30
短期债务/有息债务[%]	41.38	40.74	50.02	21.21
净资本/自营证券 [%]	58.06	58.77	47.42	-
货币资金*/短期债务[%]	12.31	19.30	7.34	35.00
流动性覆盖率[%]	608.76	544.89	307.40	-
风险覆盖率[%]	460.19	492.40	492.41	-
资产管理业务手续费净收入/营业收入[%]	0.91	1.45	1.40	2.08
综合投资收益/营业收入[%]	57.16	43.18	78.07	-
业务及管理费/营业收入[%]	50.57	58.80	50.74	48.83
营收与利润波动性与行业倍数[倍]	0.73	1.33	1.23	-
平均资产回报率[%]	2.65	1.63	1.57	-

注 1：根据南京证券 2021-2023 年经审计的财务报表、未经审计的 2024 年第一季度财务报表、2021-2023 年末及 2024 年 3 月末净资本计算表、风险资本准备计算表及风险指标监管报表等整理、计算，其中资产负债表数据及指标取自各期末数据；净资本及风险控制指标为母公司口径数据；

注 2：本评级报告除特别说明外，所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

注 3：本评级报告部分数据与其它债券发行文件存在细微差异，乃数据口径及计算尾差所致。

### 发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（证券行业）FM-JR002（2022.12）

评级要素		风险程度
初始信用等级		aa
调整因素	合计调整	0
	其中：①ESG 因素	0
	②表外因素	0
	③其他因素	0
个体信用等级		aa
外部支持	支持因素	+2
主体信用等级		AAA

调整因素：（无）

支持因素：（+2）

该公司控股股东为紫金投资，实际控制人为南京国资控股。公司作为南京市的重要金融牌照，在必要时可获得业务及资金支持。

### 同类企业比较表

企业名称 (简称)	2023 年/末主要经营及财务数据					
	股东权益 (亿元)	净利润 (亿元)	资产负债率*(%)	平均资产回报率 (%)	风险覆盖率 (%)	净稳定资金率 (%)
华安证券	211.49	12.92	66.97	2.14	235.56	174.76
国联证券	181.24	6.75	76.79	0.95	173.98	133.48
发行人	175.19	6.83	62.66	1.57	492.41	234.56

注 1：华安证券全称为华安证券股份有限公司，国联证券全称为国联证券股份有限公司。

注 2：风险覆盖率及净稳定资金率为母公司口径，其余指标为合并口径。

# 跟踪评级报告

## 跟踪评级原因

按照南京证券股份有限公司及其发行的 24 宁证 02、24 宁证 01、23 宁证 S5、23 宁证 03、23 宁证 C1、23 宁证 02、23 宁证 01、22 宁证 C1 与 22 宁证 02 信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据南京证券提供的经审计的 2023 年及未经审计的 2024 年一季度财务报表及相关经营数据，对南京证券的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

图表 1. 本次跟踪评级债项概况（单位：亿元、%、年）

债项名称	当前余额 (亿元)	发行期限 (年)	当期票面利率 (%)	起息日	备注
24 宁证 02	15	2	2.57	2024-03-18	未到期
24 宁证 01	15	2	2.50	2024-02-27	未到期
23 宁证 S5	15	1	2.36	2023-08-16	未到期
23 宁证 03	10	2	2.75	2023-07-18	未到期
23 宁证 C1	10	3	3.30	2023-07-11	未到期
23 宁证 02	10	2	2.90	2023-06-20	未到期
23 宁证 01	10	2	3.00	2023-04-12	未到期
22 宁证 C1	12	3	3.15	2022-11-15	未到期
22 宁证 02	12	2	2.40	2022-08-23	未到期

资料来源：南京证券，新世纪评级整理（截至本评级报告出具日）

## 发行人信用质量跟踪分析

### 数据基础

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）对南京证券 2021-2023 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。公司按照财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》及具体会计准则、应用指南、解释及其他相关规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。2021-2023 年，公司并表范围未发生重大变化。2023 年，公司会计政策变更对公司财务状况和经营成果未产生重大影响。

## 业务

### 1. 外部环境

#### (1) 宏观因素

2024 年第一季度，我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

2024 年第一季度，全球经济景气度和贸易活动有所好转，经济体间的分化持续。经济增长与通胀压力的

差异或促使欧洲央行较美联储更早开启降息，日本央行退出负利率政策在短期内的影响有限；持续攀升的债务规模推升风险，特别是在强势美元与利率高位的背景下，发展中国家的债务脆弱性加剧；人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济平稳开局，为实现全年增长目标打下良好基础，但仍面临有效需求不足、市场主体预期偏弱、重点领域风险突出等问题。就业形势总体平稳，价格水平在低位运行。服务业生产活动受高基数影响增速放缓；工业生产稳步提升，企业经营绩效边际改善，其中有色、化工及电子信息制造表现相对较好。消费增速回落，维持服务消费强、商品消费偏弱的格局，促消费政策的成效有待释放；制造业、基建投资增速均回升，房地产投资继续收缩；出口改善的持续性有待观察，对美欧日出口幅降明显收窄，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。内外利差较大促使人民币对美元面临阶段性贬值压力，但人民币对一篮子货币有效汇率基本稳定，境外机构对境内股票、债券投资规模增加。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内宏观政策将维持积极，风险统筹化解能够确保不发生系统性风险。我国积极的财政政策适度加力、提质增效，财政支出增节奏较上年加快，专项债及超长期国债等财政资金将有力地发挥带动作用；稳健货币政策灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕，央行在通过降准、“降息”促进社会综合融资成本稳中有降的同时，运用抵押补充贷款、再贷款等多种政策组合积极配合“三大工程”建设以及大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓；基数效应的褪去及居民大额商品的消费意愿不足导致消费增速回落；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资依旧低迷；出口表现仍具不确定性，价格回升和海外制造业补库或带动出口增速有所提高。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

详见[宏观研究报告](#)。

## (2) 行业因素

我国证券业受到高度监管，整体信用质量较为稳定；但证券公司对证券经纪、证券承销和自营业务的依赖度仍较高，经营业绩受市场周期影响较大。2023 年，证券公司营收小幅增长，但净利润较去年略有下降。

我国证券业受到高度监管，证券公司在市场准入、业务经营和日常管理等方面受到全面监管，证券公司设立和业务实施特许经营。近年来，证券行业监管重点集中在加强监管执法、建立严格和规范的法律制度环境，放开准入、扩大开放等方面，证券行业以及金融市场的规范程度不断提升。各证券公司业务转型持续推进，发展非通道类业务，但对证券经纪、证券承销和自营业务的依赖度仍较高，盈利水平易受证券市场景气度影响，周期性波动明显。

2023 年，A 股市场先扬后抑，表现平淡。市场交投活跃度同比下降，股基交易额有所下滑，两融日均规模仍微降；债券发行规模较去年同期小幅增长，二级市场交投维持活跃。在此背景下，2023 年，证券公司营收小幅增长，但净利润较去年略有下降。受益于债券市场震荡走强，叠加权益市场行情同比改善，自营业务成为证券公司重要的业绩贡献点；投行、经纪、信用和资管业务表现平淡。资产规模和资本实力方面，2023 年，证券公司总资产和净资产均保持小幅增长。2023 年以来，证券公司权益端首发及再融资节奏有所放缓，但未来，随着业务需要和再融资受期限逐步到期，证券公司仍有动力通过增发和配股进一步扩充其资本实力。

展望 2024 年，在佣金率降幅趋缓但仍有一定压力的背景下，交易量指标仍是传统经纪业务的关键指标；市场风险偏好下降背景下，两融余额增长承压；股票质押减值损失风险有所下降，同时，需警惕部分证券公司股票质押业务规模较大，存量股票质押业务的风险仍将持续影响该类公司的信用质量。

IPO 边际收紧影响投行业绩，但资本市场改革仍在继续，投行业务仍有一定增量空间。权益市场较大的波动性和持续的结构性价行情将使得权益类投资收益与风险并存，在资产配置压力的影响下，证券公司固定收益类自营投资交易杠杆较高，同时尾部和结构性违约风险将导致部分信用下沉较大的证券公司面临较大的信用压力，自营业务压力仍将持续加大。去通道化进程持续推进，资管业务资金来源以银行委外资金为主的证券公司受托管理资产规模持续下滑，主动管理转型下，主动管理能力是证券公司资产管理业务的核心竞争力，仍需持续加强。

详见《2023 年证券行业信用回顾与 2024 年展望》。

## 2. 业务运营

南京证券特许经营资质较为齐全，业务规模整体处于中上游水平。证券经纪业务和信用交易业务是公司收入和利润的主要来源，债券自营业务的投资收益较好的补充了公司的营业利润。公司业务主要分布在江苏地区，并在江苏省特别是南京市具有一定的区域竞争力，同时宁夏地区亦有一定贡献。

南京证券主要业务包括证券及期货经纪、证券投资、投资银行、资管及投资管理等。公司的营收和利润主要来源为证券及期货经纪业务（含信用交易业务，下同）和证券投资业务。近年来，南京证券营收及利润整体随市场行情波动而波动。2022 年，受证券市场交易活跃度及行情波动影响，公司经纪业务和证券投资业务营业收入及营业利润同比有所下降；受股权融资项目进度不及预期影响，投资银行业务收入及利润有所下滑；资管业务收入及盈利随主动管理规模增长而有所回升。2023 年，受益于证券投资业务表现良好，公司收入及利润同比均有所增长。其中，受益于固定收益投资取得较好收益，公司证券投资业务收入及利润明显回升；受市场等因素影响，证券及期货经纪业务收入保持增长但利润有所下滑，投资银行业务、资管及投资管理业务收入及利润均有不同程度下滑。

图表 2. 南京证券主业基本情况

业务	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入						
证券及期货经纪业务	15.18	55.36	12.36	61.54	14.68	59.31
证券投资业务	12.03	43.88	9.20	45.79	12.11	48.91
投资银行业务	3.46	12.64	2.00	9.97	1.60	6.48
资管及投资管理业务	0.82	2.99	0.95	4.75	0.86	3.48
公司总部及其他业务	-2.91	-10.61	-4.06	-20.20	-3.93	-15.87
分部间抵销	-1.17	-4.26	-0.37	-1.86	-0.57	-2.31
<b>总额</b>	<b>27.42</b>	<b>100.00</b>	<b>20.08</b>	<b>100.00</b>	<b>24.76</b>	<b>100.00</b>
营业利润						
证券及期货经纪业务	6.53	51.22	5.15	64.58	3.99	46.70
证券投资业务	11.21	87.96	8.32	104.36	11.25	131.73
投资银行业务	2.00	15.66	0.76	9.51	0.61	7.20
资管及投资管理业务	0.50	3.90	0.55	6.89	0.38	4.40
公司总部及其他业务	-6.37	-50.00	-6.46	-81.10	-7.16	-83.85
分部间抵销	-1.11	-8.74	-0.34	-4.25	-0.53	-6.19
<b>总额</b>	<b>12.75</b>	<b>100.00</b>	<b>7.97</b>	<b>100.00</b>	<b>8.54</b>	<b>100.00</b>

资料来源：南京证券，新世纪评级整理

南京证券在江苏省特别是南京市具有一定的区域竞争力。从营业收入分布结构看，公司主要营业收入来自江苏地区（包括总部及江苏地区子公司）。

图表 3. 南京证券营业收入分地区结构（单位：亿元）

业务	2021 年	2022 年	2023 年
江苏地区	3.48	2.91	2.81
其他地区	3.01	2.56	2.39
总部及子公司	20.92	14.61	19.55
<b>合计</b>	<b>23.65</b>	<b>20.08</b>	<b>24.76</b>

资料来源：南京证券，新世纪评级整理

### （1）业务基础

作为全国性综合类证券公司，南京证券特许经营资质较为齐全，具有较好的业务发展基础。主营业务主要分为证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品；证券投资基金托管。

南京证券营业网点覆盖至全国大部分省域，同时经营范围具有一定区域特点，截至 2023 年末，公司在 17 个省市设立了 18 分公司、108 家营业部，其中，江苏和宁夏的网点分布较为集中。2022 年新设 1 家分公司，2 家营业部；2023 年新设 2 家营业部。互联网渠道方面，近年来公司加强科技投入和系统建设，推动业务线上化、集中化、数字化转型，改善客户体验，提升运营效率，以营业网点及金罗盘 APP 等线上终端为抓手，构建线上线下结合的营销服务体系。

图表 4. 南京证券营业部数量及分布情况

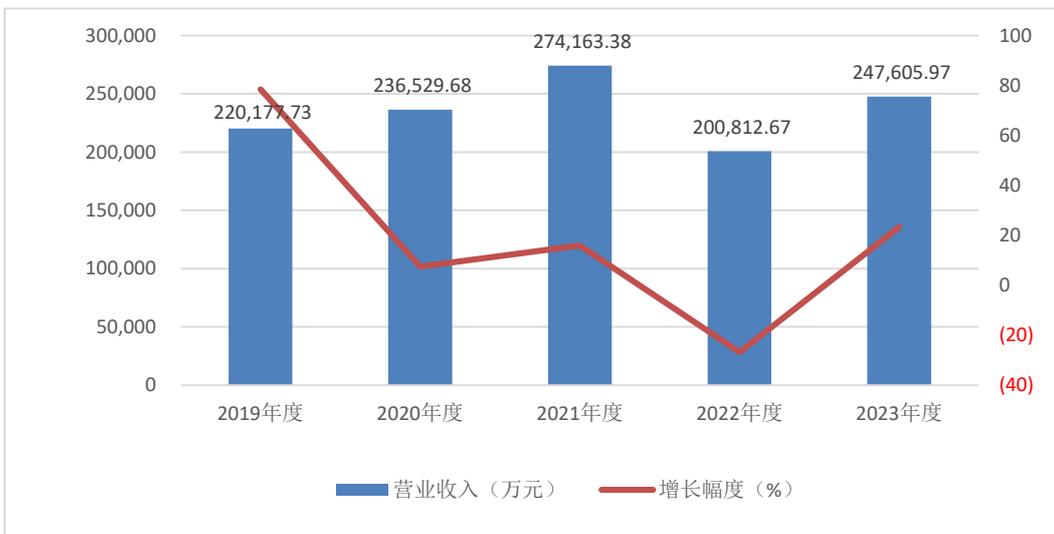
项目	2021 年（末）	2022 年（末）	2023 年（末）
营业部（个）	104	106	108
其中：江苏	51	51	51
宁夏	15	15	15
浙江	6	7	7
上海	5	5	5
广东	4	4	4

资料来源：南京证券，新世纪评级整理

### （2）市场地位

南京证券营业收入规模处于行业中上游水平。近年来，受市场波动及市场竞争等因素影响，公司营业收入规模及增速均有所波动，变动趋势与行业整体波动相似。

图表 5. 南京证券营业收入情况



资料来源：南京证券

从业务排名情况来看，近年来，南京证券各业务条线的排名较为稳定，整体处于行业中游水平。

区域竞争力方面，南京证券总部及近一半的营业部位于江苏地区，江苏省作为沿海经济大省各项主要经济指标位于全国前列，投融资需求旺盛，优质客户资源丰富，为公司提供了良好的发展基础。

分业务来看，证券经纪业务为南京证券最主要的营业收入来源，经营范围具有一定区域特点。近年来，公司股基交易额及代理买卖证券净收入有所波动，2021年，受益于二级市场交易活跃，南京证券股基交易额和代理买卖证券业务净收入有所上升；2022-2023年，受市场活跃度下降影响，公司股基交易额和代理买卖证券业务净收入同比有所下降。此外，公司以金融产品销售和投顾业务为抓手，金融持续推进财富管理转型。

信用交易业务方面，自取得业务资格以来，公司融资融券业务快速发展，现已成为公司证券及期货经纪业务大板块重要的利润贡献点之一。2021年，受益于市场行情回暖，公司融资融券利息收入有所回升。2022年末，受市场两融需求下降影响，公司融资融券规模及融资融券利息收入同比均小幅下滑。2023年末，公司融资融券余额为86.77亿元，同比有所回升，当期融资融券利息收入为4.80亿元，同比有所下滑。公司股票质押业务开展较为谨慎，近年来股票质押业务发展速度整体放缓，2023年末，公司股票质押业务余额5.56亿元，均为自有资金，同比进一步下降，当期实现利息收入0.35亿元，同比持续下滑。

证券投资业务方面，南京证券的证券投资业务主要包括权益类投资与固定收益类投资两大类。此外，公司通过全资子公司蓝天投资开展另类投资业务。近年来，公司证券投资业务规模波动增长，整体资产配置仍以债券类投资为主；2023年末，公司债券投资余额为286.06亿元，其中，利率债余额为138.93亿元，较去年同期明显增长，其中地方政府债占比较高。信用债余额为143.54亿元，同比有所下降，以中高信用等级城投债为主；公司整体综合投资收益率具有一定波动性，2021年，受益于投资收益、其他债权投资利息收入及其公允价值变动的增长，公司综合投资收益及收益率有所增长。2022年，受证券市场大幅波动影响，公司综合投资收益及收益率有所回落。2023年，受益于债券市场活跃，叠加证券市场同比回暖，公司综合投资收益率同比明显回升。

投资银行业务方面，南京证券投行业务主要包括股权融资业务与债权融资业务两大板块，2023年，公司投资银行业务收入为1.60亿元，同比略有下滑。公司股票承销与保荐业务排名处于中游水平。公司主要为客户提供股票承销与保荐、挂牌推荐、资产重组、兼并收购、改制辅导等服务，2023年，公司完成联席主承销IPO项目2单，承销金额近10亿元，新三板项目1个、定增项目2单，融资规模1.51亿元。债权融资业务方面，公司积极响应国家战略，帮助企业发行绿色债券、农村产业融合发展专项企业债以及永续债、资本补充债等创新产品。近年来，公司债券发行承销业务排名有所提升，整体排名处于中等水平。2023年，公司完成66单债券的主承销发行，合计承销金额234.54亿元。

资管业务方面，南京证券资产管理业务中，定向资产管理计划占比较高，其资金主要来自银行。近年来，公司顺应监管趋势，主动压缩定向资管产品规模，资产管理业务受托规模逐年下降。收入端，2022年以来，受益于集合产品管理规模增长，公司受托资金管理规模持续回升，资产管理业务净收入亦持续小幅回升。2023年末，期末受托资金管理规模为123.47亿元，同比增长32.81%；当期资产管理业务净收入为0.35亿元，同比增长18.90%。

除上述主要业务外，南京证券还通过子公司宁证期货开展期货业务，宁证期货业务规模主要受市场环境影响有所波动。公司还分别通过宁夏股交中心和巨石创投分别开展股权交易撮合和私募投资基金业务。

### (3) 风险管理水平

南京证券建立了适应自身业务特点和符合监管要求的风险管理政策、体系和实施举措。公司业务规模虽然仅处于中等水平，但其业务风格较为谨慎。2021-2023年，公司分类评级结果均为A类A级。

南京证券资产配置策略较为灵活，投资业务资产、融出资金和买入返售资产为其资产的主要构成。近年来，公司资产配置逐步向投资业务倾斜，投资业务资产占比波动提高，投资业务以固定收益类投资为主，市场风险及信用风险的管控力度对公司整体资产质量影响加大。公司资产端配置以投资交易业务规模为主，截至2023年末，投资交易业务规模占总资产\*的比重增至67.74%；买入返售金融资产占比随股债业

务的压缩而下降，融资融券业务融出资金受市场行情的影响持续波动；货币资金\*占比有所波动。

图表 6. 南京证券各类资产占总资产的比重情况

	2021 年末	2022 年末	2023 年末
货币资金* (%)	2.84	4.39	2.18
投资交易业务规模 (%)	62.96	63.52	67.74
买入返售金融资产 (%)	4.82	3.61	2.83
其中：股票质押式回购 (%)	2.63	1.56	1.19
融出资金 (%)	19.90	18.33	18.15
小计 (%)	90.52	89.86	90.90
总资产* (亿元)	399.63	398.88	469.25

资料来源：南京证券，新世纪评级整理

#### (4) 市场与信用风险

目前南京证券的市场与信用风险主要来源于证券投资业务、融资融券业务和股票质押回购业务。

证券投资业务方面，南京证券证券投资业务风控指标均处在监管标准之内，证券投资以非权益类为主。近年来公司自营非权益类证券及其衍生品占净资本的比重波动上升，但仍远低于预警指标。公司固定收益投资主要依靠对发行人偿债能力的分析和跟踪来规避信用风险。

融资融券业务方面，公司主要通过控制集中度的方式控制风险，公司建立了单一客户授信额度、单一担保证券规模等业务信用风险限额，并在逆周期对客户融资融券保证金比例和担保证券折算率的动态调整机制。股票质押式回购和约定式购回交易中，公司制定有标准化的业务交易协议，明确交易双方的权利义务以及违约处理措施；建立对单一客户、单一证券交易规模的控制，对客户资信、担保品等进行审慎评估并动态管理，落实盯市和担保品追加机制。

从市场与信用风险整体指标表现来看，近年来，受自营投资规模保持增长影响，南京证券净资本/自营证券波动下降，2022 年，随公司固定收益投资杠杆下行，净资本/自营证券略有回升。2023 年，受自营固收投资规模增长影响，净资本/自营证券有所下降。公司风险覆盖率指标表现较为稳定，且处于较优水平。

图表 7. 南京证券市场与信用风控指标（单位：%）

	2021 年末	2022 年末	2023 年末
净资本/自营证券	58.06	58.77	47.42
风险覆盖率	460.19	492.40	492.41

资料来源：南京证券

注：本表数据中风险覆盖率为母公司口径数据。

#### (5) 流动性风险

南京证券的流动性风险是指公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。

流动性风险管理方面，南京证券建立了以净资本和流动性为核心的风险控制指标预警机制，按照监管部门风险控制指标规定比例开展有关业务以降低全公司风险。具体实施方面，南京证券开展了日常资金缺口管理，通过测算资金流量缺口，有效管理支付风险。同时公司拓展多元化的融资渠道，降低对部分融资渠道的依赖程度。

南京证券的债务融资手段较为丰富，融资渠道较为畅通。公司的融资手段主要包括通过银行间市场进行信用拆借，通过银行间市场和交易所市场进行债券回购，发行收益凭证，向银行等金融机构进行两融收益权融资，发行公司债（含非公开发行公司债）以及发行长期次级债等融资方式。2022 年末，公司有息债务规模基本持平。从负债期限结构上看，公司 2022 年新增债务主要为其发行的公司债券，应付债券规模小幅增长；短期债务中卖出回购金融资产及短期融资券规模均有所下降，受益于此，公司短期债务占

比较上年有所下降。2023 年末，主要受卖出回购及短期融资券规模增长影响，公司负债规模进一步上升，且短期债务占比有所提升。持续上升的债务规模，仍将对公司的流动性管理提出更高要求。

图表 8. 南京证券债务构成及债务覆盖情况

	2021 年末	2022 年末	2023 年末
短期债务（亿元）	92.07	90.81	139.63
有息债务（亿元）	222.52	222.91	279.12
短期债务/有息债务（%）	41.38	40.74	50.02
货币资金*/短期债务（%）	12.31	19.30	7.34
流动性覆盖率（%）	608.76	544.89	307.40

资料来源：南京证券，新世纪整理

注 1：短期债务=短期借款+交易性金融负债+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资券+其他负债中应计入部分；

注 2：有息债务=短期借款+交易性金融负债+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资券+应付债券+长期借款+其他负债中应计入部分。

### （6）操作风险

南京证券面临的业务操作风险主要包括由不完善或有问题的内部程序、人员、系统及外部事件所造成损失的风险，可能造成的损失类别主要包括财产损失、对外赔偿、账面减值、监管罚没、法律成本等。

操作风险管理方面，南京证券制定了操作风险管理制度，对公司业务开展中各类操作风险的识别、评估、防范和控制作了明确的规定和要求。在实际操作中，公司首先明确界定各部门、子公司、分支机构及不同工作岗位职责和权限，建立健全授权管理制度，明确授权的范围、方式、权限、时效和责任，并建立相应的授权反馈和修正机制，确保授权管理的有效落实。此外，对于创新业务，公司采用制度先行的方式控制其前期风险。

## 财务

南京证券盈利能力在行业内处于中等水平，公司收入及利润对经纪、投资业务依赖度相对较高，营业收入及净利润随市场变化而波动。2023 年，受益于证券投资业务表现良好，公司收入及利润同比均有所增长。公司融资渠道畅通，为其业务竞争力的提升奠定了良好的基础。

### 1. 盈利稳定性

近年来，南京证券经营连续保持盈利，营业收入和净利润受行业景气度影响明显，具有一定波动性，但整体维持在行业中游水平。公司的营业收入主要来自经纪业务，投资收益主要来自证券投资业务。2022 年，受行情波动及市场竞争影响，公司营业收入及净利润同比有不同程度下滑。2023 年，公司整体收入及盈利水平同比有所回升，整体表现好于行业平均水平。

图表 9. 南京证券收入与利润情况

	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入（亿元）	27.42	20.08	24.76
同比变动（%）	15.91	-26.75	23.30
行业同比变动（%）	12.03	-21.38	2.77
净利润（亿元）	9.86	6.50	6.83
同比变动（%）	20.95	-34.07	5.11
行业同比变动（%）	21.32	-25.54	-3.14
营收与利润波动性与行业倍数[倍]	0.73	1.33	1.23

资料来源：南京证券、中国证券业协会

资产管理业务收入和综合投资收益占比来看，近年来，受业务转型影响，南京证券资产管理业务手续费净收入占营业收入比重有所波动。而受益于证券投资业务规模的持续增长，公司综合投资收益占营业收入比重波动增长且贡献度较高。

图表 10. 南京证券受托资产管理收入与综合投资收益对收入贡献情况（单位：%）

	2021 年	2022 年	2023 年
资产管理业务手续费净收入/营业收入	0.91	1.45	1.40
综合投资收益/营业收入	57.16	43.18	78.07

资料来源：南京证券，新世纪评级整理

## 2. 盈利效率

南京证券实行市场化的激励制度，近年来员工薪酬支出、职工工资占业务及管理费比重有所波动。此外，2021-2023 年，公司分别计提信用减值损失 0.53 亿元、-0.09 亿元和 0.07 亿元。其中，2022 年，受益于公司前期两融业务的风险化解，减值转回 0.09 亿元。

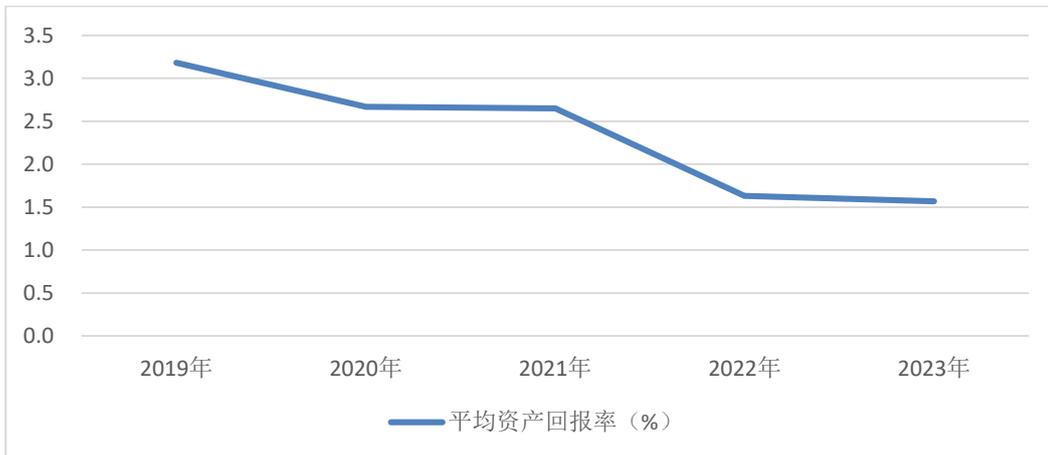
图表 11. 南京证券营业成本构成

	2021 年	2022 年	2023 年
业务及管理费用变动（%）	15.52	-14.83	6.40
业务及管理费/营业收入（%）	50.57	58.80	50.74
信用减值损失（亿元）	0.53	-0.09	0.07

资料来源：南京证券，新世纪评级整理

近年来，南京证券平均资产回报率受证券市场行情变化呈现波动态势。2023 年，公司各业务板块利润率表现分化，证券投资业务及投资银行业务利润率有不同程度提升，而证券及期货经纪业务、资管及投资管理业务利润率有不同程度下行，综合来看，公司平均资产回报率同比略有下滑。

图表 12. 南京证券平均资产回报率情况



资料来源：南京证券，新世纪评级整理

## 3. 资本与杠杆

南京证券于 2018 年完成 IPO，于 2019 年实施资本公积转增股本，于 2020 年完成非公开发行 A 股股票，净资本均有所上升。近年来，公司扩大投资业务规模，提高杠杆使用水平。2020 年，受益于公司定向增发落地，净资本提升，净资本对负债覆盖程度提升。2021 年来，受公司债券发行规模上升影响，净资本对负债覆盖程度有所回落，但仍处于较好水平。截至 2023 年末，公司注册资本为 36.86 亿元，净资本为 150.68 亿元。

南京证券合并口径股东权益中，资本公积、股本和未分配利润所占比重较大，截至 2023 年末，资本公积占比为 46.22%，主要系股本溢价；未分配利润占比为 13.40%。2022 年及 2023 年公司现金红利分配金额分别为 3.69 亿元和 2.95 亿元，所分配利润占当年归属于母公司所有者净利润的比重分别为 57.09% 和 43.56%。未来公司分红政策的变化或将对所有者权益结构产生一定影响。

图表 13. 南京证券资本实力

	2021 年末	2022 年末	2023 年末
净资产（亿元）	146.09	148.90	150.68
资产负债率*（%）	57.98	57.76	62.66

资料来源：南京证券，中国证券业协会

注：本表中净资产为母公司口径。

## 调整因素

### ESG 因素

根据《公司法》等有关法律法规的规定，南京证券建立了较完整的内部组织结构。公司根据《公司法》《证券法》《证券公司监督管理条例》《证券公司治理准则》及《上市公司治理准则》等法律法规和规范性文件的规定，建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层等组成的健全、清晰、有效的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运转规范、相互协调和制衡的公司治理机制。

南京证券已建立较为完善的关联交易内部控制机制。公司已根据相关法律法规和规范性文件的规定，在《公司章程》《关联交易管理办法》《〈关联交易管理办法〉实施细则（试行）》中对关联人、关联关系、关联交易进行了明确界定，对关联交易的决策权限和程序、表决回避制度、关联交易合同的签署和执行、关联交易的统计与信息披露进行了规范，确保关联交易价格公允，并给予充分、及时的披露。

## 外部支持

南京证券控股股东为南京紫金投资集团有限责任公司，实际控制人为南京市国有资产投资管理控股（集团）有限责任公司（以下简称“南京国资控股”），南京国资控股系南京市国资委作为唯一股东的国有独资公司。公司作为地方重要的金融机构，预计公司在未来发展过程中，仍将能够获得股东与地方政府在政策与资源等方面的有力支持。

## 债项信用跟踪分析

### 23 宁证 C1 和 22 宁证 C1：次级属性

上述债券在破产清算时的清偿顺序在发行人的一般负债之后、先于发行人的股权资本。

## 跟踪评级结论

综上，本评级机构维持南京证券主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定；维持 23 宁证 S5 A-1 信用等级；维持 24 宁证 02、24 宁证 01、23 宁证 03、23 宁证 02、23 宁证 01 与 22 宁证 02 AAA 信用等级；维持 23 宁证 C1 与 22 宁证 C1 AA+ 信用等级。

附录一：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021年	2022年	2023年	2024年 第一季度	
总资产 [亿元]	517.14	516.61	585.08	504.15	-
总资产* [亿元]	399.63	398.88	469.25	380.11	-
总负债* [亿元]	231.68	230.38	294.05	202.59	-
股东权益 [亿元]	167.94	168.50	175.19	177.53	-
归属于母公司所有者权益 [亿元]	164.44	165.09	171.74	174.07	-
营业收入 [亿元]	27.42	20.08	24.76	8.82	-
营业利润 [亿元]	12.75	7.97	8.54	3.68	-
净利润 [亿元]	9.86	6.50	6.83	2.63	-
资产负债率*[%]	57.98	57.76	62.66	53.30	-
净资本/总负债*[%]	63.06	64.63	51.24	-	-
净资本/有息债务[%]	65.65	66.80	53.99	-	-
短期债务/有息债务[%]	41.38	40.74	50.02	21.21	-
净资本/自营证券[%]	58.06	58.77	47.42	-	-
货币资金*/短期债务[%]	12.31	19.30	7.34	35.00	-
资产管理业务手续费净收入/营业收入[%]	0.91	1.45	1.40	2.08	-
综合投资收益/营业收入[%]	57.16	43.18	78.07	-	-
业务及管理费/营业收入[%]	50.57	58.80	50.74	48.83	-
营收与利润波动性与行业倍数[倍]	0.73	1.33	1.23	-	-
营业利润率[%]	46.50	39.68	34.48	41.74	-
平均资产回报率[%]	2.65	1.63	1.57	-	-
平均资本回报率[%]	6.03	3.86	3.98	-	-
监管口径数据与指标	2021年	2022年	2023年	2024年 第一季度	监管 标准值
净资本 [亿元]	146.09	148.90	150.68	-	-
流动性覆盖率[%]	608.76	544.89	307.40	-	≥100%
风险覆盖率[%]	460.19	492.40	492.41	-	≥100%
净资本/净资产[%]	90.47	91.52	89.13	-	≥20%
自营权益类证券及证券衍生品(包括股指期货)/净资本[%]	3.64	4.09	3.72	-	≤100%
自营固定收益类证券/净资本[%]	164.39	161.25	202.08	-	≤500%

注：根据南京证券 2021~2023 年经审计的财务报表和未经审计的 2024 年第一季度财务报表、2021~2023 年末母公司净资本计算表、风险资本准备计算表及风险指标监管报表等整理、计算；行业数据取自中国证券业协会官方网站。

指标计算公式

总资产* = 期末资产总额 - 期末代理买卖证券款 - 期末代理承销证券款 - 期末信用交易代理买卖证券款
总负债* = 期末负债总额 - 期末代理买卖证券款 - 期末代理承销证券款 - 期末信用交易代理买卖证券款
货币资金* = 期末货币资金 - 期末客户存款
短期债务 = 期末短期借款 + 期末交易性金融负债 + 期末卖出回购金融资产 + 期末拆入资金 + 期末应付短期融资券 + 期末应付合并结构性主体权益持有者款项 + 其他负债中应计入部分
有息债务 = 期末短期借款 + 期末交易性金融负债 + 期末拆入资金 + 期末卖出回购金融资产 + 期末应付短期融资券 + 期末应付债券 + 期末长期借款 + 期末应付合并结构性主体权益持有者款项 + 期末其他负债中应计入部分
综合投资收益 = 投资收益 - 长期股权投资收益 - 对联营企业和合营企业的投资收益 + 公允价值变动收益中应计入部分 + 其他综合收益中应计入部分 + 其他债权投资利息收入
资产负债率* = 期末总负债* / 期末总资产* × 100%
净资本/总负债* = 期末净资本 / 期末总负债* × 100%
净资本/自营证券 = 期末净资本 / (期末交易性金融资产 + 期末债权投资 + 期末其他债权投资 + 期末其他权益工具投资中应计入部分 + 期末衍生金融工具) × 100%
短期债务/有息债务 = 期末短期债务 / 期末有息债务 × 100%
货币资金*/短期债务 = 期末货币资金* / 期末短期债务 × 100%
资产管理业务手续费净收入/营业收入 = 资产管理业务手续费净收入 / 营业收入 × 100%
综合投资收益/营业收入 = 综合投资收益 / 营业收入 × 100%
业务及管理费/营业收入 = 业务及管理费用 / 营业收入 × 100%
营收与利润波动性与行业倍数 = (近三年平均营收波动率*0.4 + 近三年平均净利润波动率*0.6) / (近三年行业平均营收波动率*0.4 + 近三年行业平均净利润波动率*0.6)
营业利润率 = 营业利润 / 营业收入 × 100%
平均资产回报率 = 净利润 / [(上期末总资产* + 本期末总资产*) / 2] × 100%
平均资本回报率 = 净利润 / [(上期末股东权益 + 本期末股东权益) / 2] × 100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准，其中，净资本为母公司数据。

附录二：

### 南京证券调整后资产负债表

财务数据	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
<b>总资产*</b> [亿元]	<b>399.63</b>	<b>398.88</b>	<b>469.25</b>	<b>380.11</b>
其中：货币资金* [亿元]	11.33	17.53	10.25	13.70
结算备付金* [亿元]	6.72	7.55	9.24	10.53
交易性金融资产 [亿元]	66.45	69.68	74.11	51.77
买入返售金融资产 [亿元]	19.28	14.40	13.30	10.48
其他债权投资 [亿元]	184.26	182.64	241.24	173.65
其他权益工具投资 [亿元]	1.61	1.40	1.30	1.28
长期股权投资 [亿元]	7.02	7.91	7.40	7.09
<b>总负债*</b> [亿元]	<b>231.68</b>	<b>230.38</b>	<b>294.05</b>	<b>202.59</b>
其中：卖出回购金融资产款 [亿元]	81.35	75.15	112.43	20.59
拆入资金	10.00	14.90	10.00	-
应付短期融资款 [亿元]	0.62	0.25	15.69	16.38
应付债券 [亿元]	130.54	132.61	139.94	146.36
股东权益 [亿元]	<b>167.94</b>	<b>168.50</b>	<b>175.19</b>	<b>177.53</b>
股本 [亿元]	36.86	36.86	36.86	36.86
少数股东权益 [亿元]	3.50	3.41	3.45	3.46
<b>负债和股东权益</b> [亿元]	<b>399.63</b>	<b>398.88</b>	<b>469.25</b>	<b>380.11</b>

注：根据南京证券经审计的 2021-2023 年经审计的财务报表以及 2024 年第一季度未经审计的财务报表整理、计算。其中，货币资金\*和结算备付金\*已分别剔除客户资金存款和客户备付金，总资产\*和总负债\*为剔除代理买卖证券款、代理承销证券款后的净额。

附录三：

### 评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义	
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
	A 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等 级	含 义	
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

注：除 AAA、CCC 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。

本评级机构短期债券信用等级分为四等六级，即：A-1、A-2、A-3、B、C、D。

等 级	含 义	
A 等	A-1	最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
	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，安全性易受不良环境变化的影响。
B 等	B	还本付息能力较低，有一定违约风险。
C 等	C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 等	D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

附录四：

### 发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2019年8月7日	AAA/稳定	刘兴堂、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">证券行业信用评级方法（2018）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2024年3月1日	AAA/稳定	魏昊、葛嘉博	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月24日	AAA/稳定	魏昊、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	-
24 宁证 02	历史首次评级	2024年3月1日	AAA	魏昊、葛嘉博	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月24日	AAA	魏昊、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	-
24 宁证 01	历史首次评级	2024年2月6日	AAA	魏昊、葛嘉博	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月24日	AAA	魏昊、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	-
23 宁证 S5	历史首次评级	2023年8月1日	A-1	魏昊、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月24日	A-1	魏昊、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	-
23 宁证 03	历史首次评级	2023年7月4日	AAA	魏昊、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002</a>	<a href="#">报告链接</a>

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
					<a href="#">(2022.12)</a>	
	本次评级	2024年6月24日	AAA	魏昊、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	-
23 宁证 C1	历史首次评级	2023年6月29日	AA+	魏昊、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月24日	AA+	魏昊、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	-
23 宁证 02	历史首次评级	2023年6月9日	AAA	魏昊、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月24日	AAA	魏昊、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	-
23 宁证 01	历史首次评级	2023年3月30日	AAA	魏昊、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月27日	AAA	魏昊、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月24日	AAA	魏昊、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	-
22 宁证 C1	历史首次评级	2022年10月28日	AA+	魏昊、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">证券行业信用评级方法（2018）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023年6月27日	AA+	魏昊、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024年6月24日	AA+	魏昊、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）</a>	-

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
22 宁证 02	历史首次 评级	2022 年 8 月 10 日	AAA	魏昊、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">证券行业信用评级方法（2018）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	前次评级	2023 年 6 月 27 日	AAA	魏昊、李玉鼎	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002 （2022.12）</a>	<a href="#">报告链接</a>
	本次评级	2024 年 6 月 24 日	AAA	魏昊、高飞	<a href="#">新世纪评级方法总论（2012）</a> <a href="#">金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002 （2022.12）</a>	-