

中国中金财富证券有限公司

2024 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕5146号

联合资信评估股份有限公司通过对中国中金财富证券有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国中金财富证券有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 中财 G3”“20 中财 G6”“21 中财 G2”“21 中财 G4”“21 中财 G3”“21 中财 G5”“22 中财 G2”“22 中财 G1”“22 中财 G4”“22 中财 G3”“22 中财 G6”“22 中财 G5”“23 中财 G1”“23 中财 G2”“23 中财 G4”“23 中财 G3”“24 中财 G1”“24 中财 G2”信用等级为 AAA，“21 中财 C4”“22 中财 C2”“22 中财 C1”“23 中财 C2”“23 中财 C1”“23 中财 C3”“23 中财 C4”“24 中财 C1”“24 中财 C2”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二四年六月二十七日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中国中金财富证券有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中国中金财富证券有限公司

2024 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
中国中金财富证券股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
20 中财 G3/20 中财 G6/21 中财 G2/21 中财 G4/21 中财 G3/21 中财 G5/22 中 财 G2/22 中财 G1/22 中财 G4/22 中财 G3/22 中财 G6/22 中财 G5/23 中财 G1/23 中财 G2/23 中财 G4/23 中财 G3/24 中财 G1/24 中财 G2	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27
21 中财 C4/22 中财 C2/22 中财 C1/23 中财 C2/23 中财 C1/23 中财 C3/23 中 财 C4/24 中财 C1/24 中财 C2	AA+/稳定	AA+/稳定	

评级观点

中国中金财富证券有限公司（以下简称“公司”）作为中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）的财富管理及零售经纪业务板块的子公司，具有较强的行业竞争力；2023 年，公司与中金公司的业务整合基本完成，退出了投资银行业务，向财富管理机构转型，营业收入同比增长，盈利能力很强，整体业务发展良好；公司内控和治理水平很好，风险管理体系完善，风险管理水平良好；截至 2023 年末，公司资本实力较强，资产质量较高，资本充足性很好。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

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

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司资产质量恶化，预计资产质量将持续下降或公司资产减值计提严重不足；公司风险偏好显著上升，主要风险控制指标低于监管最低要求，且无及时补充资本的可行性方案；公司发生重大风险、合规事件或治理内控问题，预期对公司业务开展、融资能力等造成严重影响。

优势

- **股东背景很强，股东能够为公司提供较大支持。**依托中金公司强大的研究能力和丰富的交易型业务经验，公司向财富管理机构转型；中金公司的风控与合规管理体系很强，对公司的风险管理和合规工作开展具有指导作用，公司可在品牌形象、风控管理及业务拓展等方面获得股东较大支持。
- **公司分支机构布局广泛，有利于发挥业务协同效应，代理买卖证券交易金额处于行业上游水平。**截至 2023 年末，公司在全国拥有 215 家营业部及 22 家分公司，分支机构布局广泛，有利于保持传统经纪业务优势和发挥业务协同效应，代理买卖证券交易金额处于行业上游水平。
- **盈利能力很强。**公司业务发展较好，2023 年，公司营业收入和利润总额均同比增长，盈利指标表现良好，盈利能力很强。

关注

- **公司经营易受环境影响。**公司主要业务与证券市场高度关联，经济周期变化、国内证券市场波动及相关监管政策变化等因素可能导致公司未来收入有较大波动性。
- **面临一定短期集中偿付压力。**截至 2023 年末，公司债务规模有所增长，杠杆水平较高且债务主要集中在一年内，面临一定短期集中偿付压力，需对其偿债能力和流动性状况保持关注。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

本次评级打分表及结果

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	1
			业务经营分析	1
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	1
			杠杆水平	3
		流动性	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：				--
评级结果				AAA

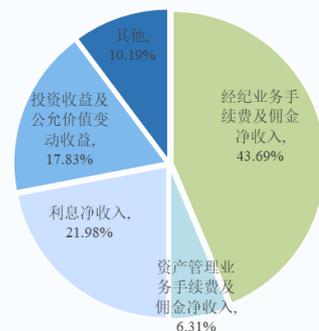
注：经营风险由低至高划分为A、B、C、D、E、F共6个等级，各级因子评价划分为6档，1档最好，6档最差；财务风险由低至高划分为F1-F7共7个等级，各级因子评价划分为7档，1档最好，7档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

主要财务数据

项目	合并口径		
	2021年	2022年	2023年
资产总额（亿元）	1565.10	1546.23	1544.72
自有资产（亿元）	915.53	933.31	975.39
自有负债（亿元）	730.09	749.96	781.55
所有者权益（亿元）	185.44	183.35	193.84
自有资产负债率（%）	79.74	80.36	80.13
营业收入（亿元）	62.94	59.45	66.70
利润总额（亿元）	25.70	13.41	20.65
营业利润率（%）	40.72	22.85	31.19
营业费用率（%）	61.53	76.27	67.79
薪酬收入比（%）	45.80	54.13	47.28
自有资产收益率（%）	2.40	1.20	1.71
净资产收益率（%）	10.78	6.00	8.67
盈利稳定性（%）	34.88	25.46	25.31
短期债务（亿元）	227.21	255.78	321.93
长期债务（亿元）	437.33	428.42	421.09
全部债务（亿元）	664.54	684.20	743.02
短期债务占比（%）	34.19	37.38	43.33
信用业务杠杆率（%）	199.14	168.88	186.09
核心净资本（亿元）	111.58	110.87	125.72
附属净资本（亿元）	55.79	55.43	62.86
净资本（亿元）	167.36	166.30	188.58
优质流动性资产	248.20	266.82	216.53
优质流动性资产/总资产（%）	27.50	28.96	22.35
净资本/净资产（%）	92.11	93.23	99.43
净资本/负债（%）	23.22	22.38	24.20
净资产/负债（%）	25.21	24.00	24.33
风险覆盖率（%）	214.11	284.89	309.96
资本杠杆率（%）	12.16	11.90	12.81
流动性覆盖率（%）	202.07	185.09	226.77
净稳定资金率（%）	162.25	185.09	185.00
净稳定资金率（%）	162.25	189.89	226.77

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径
资料来源：联合资信根据公司财务报表及风险控制指标监管报表整理

2023年公司收入构成



2021-2023年公司营业收入及净利润情况



2021-2023年末公司流动性指标



2021-2023年末公司债务及杠杆水平



跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日	特殊条款
20 中财 G3	10.00	10.00	2025/10/21	--
20 中财 G6	10.00	2.96	2025/12/15	调整票面利率, 回售
21 中财 G2	30.00	21.90	2026/03/26	调整票面利率, 回售
21 中财 C4	10.00	10.00	2026/04/09	--
21 中财 G4	20.00	20.00	2026/04/22	--
21 中财 G3	30.00	30.00	2026/04/22	调整票面利率, 回售
21 中财 G5	30.00	30.00	2026/12/09	调整票面利率, 回售, 经营维持承诺, 交叉保护
22 中财 G2	5.00	5.00	2027/03/08	经营维持承诺, 交叉保护
22 中财 G1	15.00	15.00	2025/03/08	经营维持承诺, 交叉保护
22 中财 C2	5.00	5.00	2027/03/24	经营维持承诺, 交叉保护
22 中财 C1	15.00	15.00	2025/03/24	经营维持承诺, 交叉保护
22 中财 G4	10.00	10.00	2027/07/18	经营维持承诺, 交叉保护
22 中财 G3	20.00	20.00	2025/07/18	经营维持承诺, 交叉保护
22 中财 G6	15.00	15.00	2027/08/29	经营维持承诺, 交叉保护
22 中财 G5	15.00	15.00	2025/08/29	经营维持承诺, 交叉保护
23 中财 C2	5.00	5.00	2028/02/13	经营维持承诺, 交叉保护
23 中财 C1	25.00	25.00	2026/02/13	经营维持承诺, 交叉保护
23 中财 G1	15.00	15.00	2026/04/13	经营维持承诺, 交叉保护
23 中财 G2	15.00	15.00	2028/04/13	经营维持承诺, 交叉保护
23 中财 G4	10.00	10.00	2028/08/24	经营维持承诺, 交叉保护
23 中财 G3	20.00	20.00	2026/08/24	经营维持承诺, 交叉保护
23 中财 C3	25.00	25.00	2026/10/26	经营维持承诺, 交叉保护
23 中财 C4	5.00	5.00	2028/10/26	经营维持承诺, 交叉保护
24 中财 C1	10.00	10.00	2027/01/15	经营维持承诺, 交叉保护
24 中财 C2	20.00	20.00	2029/01/15	经营维持承诺, 交叉保护
24 中财 G1	10.00	10.00	2025/11/27	经营维持承诺, 交叉保护
24 中财 G2	20.00	20.00	2026/11/27	经营维持承诺, 交叉保护

资料来源: 联合资信整理

评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 中财 G3	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208 (原联合信用评级有限公司) 证券公司行业信用评级方法 (2020 年 7 月)	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/10/14	刘嘉 姚雷		阅读全文
20 中财 G6	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/12/07	刘嘉 姚雷	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	阅读全文
21 中财 G2	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/03/19	刘嘉 姚雷	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	阅读全文
21 中财 C4	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
	AA+/稳定	AAA/稳定	2021/03/30	刘嘉 姚雷	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	阅读全文
21 中财 G4	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/04/13	刘嘉 姚雷	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	阅读全文
21 中财 G3	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/04/13	刘嘉 姚雷	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	阅读全文
21 中财 G5	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/12/06	张帆 张晨露	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	阅读全文
22 中财 G2	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/02/28	张帆 张晨露	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	阅读全文
22 中财 G1	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/02/28	张帆 张晨露	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	阅读全文

22 中财 C1	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/03/15	张帆 张晨露	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
22 中财 C2	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/03/15	张帆 张晨露	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文
22 中财 G3	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/07/11	张祎 张晨露	证券公司主体信用评级方法 V3.2.202204 证券公司主体信用评级模型（打分表） V3.2.202204	阅读全文
22 中财 G4	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/07/11	张祎 张晨露	证券公司主体信用评级方法 V3.2.202204 证券公司主体信用评级模型（打分表） V3.2.202204	阅读全文
22 中财 G5	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/08/19	张祎 张晨露	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
22 中财 G6	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/08/19	张祎 张晨露	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 中财 C1	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/02/03	张祎 薛峰	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 中财 C2	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/02/03	张祎 薛峰	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 中财 G1	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/27	张祎 薛峰	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 中财 G2	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/06/21	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/27	张祎 薛峰	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 中财 G4	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/08/15	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 中财 G3	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/08/15	梁兰琼 张祎	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 中财 C3	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/10/12	梁兰琼 汪海立	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
23 中财 C4	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/10/12	梁兰琼 汪海立	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 中财 C1	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/01/02	梁兰琼 汪海立	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 中财 C2	AA+/稳定	AAA/稳定	2024/01/02	梁兰琼 汪海立	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 中财 G1	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/16	汪海立 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
24 中财 G2	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/05/16	汪海立 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：汪海立 wanghai@lhratings.com

项目组成员：刘 鹏 liupeng@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国中金财富证券有限公司（以下简称“公司”或“中金财富证券”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

公司原名“中国中投证券有限责任公司”，成立于2005年9月，前身为中国建银投资证券有限责任公司，系由中国建银投资有限责任公司在购买原南方证券股份有限公司相关证券类资产的基础上成立的一家全国性、综合类的证券公司。根据国务院有关批复精神及财政部财金函〔2009〕77号文件精神，2008年12月31日起，公司股权从中国建银投资有限责任公司划转至中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）。2011年11月，公司名称变更为“中国中投证券有限责任公司”，由中央汇金全资控股。

2016年11月，中央汇金将持有的100.00%中国中投证券有限责任公司股权以协议转让方式注入中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”），中金公司向中央汇金定向增发股份作为支付对价。交易完成后，公司控股股东由中央汇金变更为中金公司，公司成为中金公司的全资子公司。2019年8月，公司名称变更为“中国中金财富证券有限公司”。截至2023年末，公司注册资本和实收资本均为80.00亿元，中金公司持有公司100.00%股权，为公司控股股东；中央汇金直接持有中金公司40.11%的股权，为中金公司控股股东。截至2023年末，公司股东持有公司的股权不存在被质押的情况（股权结构图见附件）。

公司主营证券业务，主要包括财富管理业务、自营投资、信用交易、资产管理等业务板块。

截至2023年末，公司建立了完整的前中后台部门架构（组织架构图详见附件1-2）；公司子公司2家（详见下表）。

图表1·截至2023年末公司子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	实收资本 (亿元)	持股比例 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)
中金瑞石投资管理有限责任公司	中金瑞石	私募股权投资	5.00	100.00	5.38	5.25
中金财富期货有限公司	中金财富期货	期货经纪业务	10.00	100.00	105.41	12.00

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司注册地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路2666号中国华润大厦L4601-L4608；法定代表人：高涛

三、债券概况及募集资金使用情况

本次跟踪债券情况见下表，募集资金均已按募集说明书约定使用完毕，应付息的债券均已足额按时付息。截至2024年5月末，公司由联合资信评级的存续债券合计27只，合计发行规模420.00亿元，其中公开发行普通公司债券18只，合计发行规模300.00亿元；公开发行次级债券9只，合计发行规模120.00亿元，清偿顺序劣后于公司普通债务，先于公司股权资本。本次跟踪债券中，截至2024年5月末，“20中财G6”“21中财G2”均已在首个行权日行权，调整了票面利率，债券持有人分别回售了7.04亿元和8.10亿元；“21中财G3”在首个行权日调整了票面利率，债券持有人回售23.50亿元，公司转售23.50亿元；“21中财G5”尚未到首个行权日。

图表2·本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额(亿元)	债券余额(亿元)	起息日	期限(年)	品种
20中财G3	10.00	10.00	2020/10/21	5.00	公司债券
20中财G6	10.00	2.96	2020/12/15	5.00(3+2)	公司债券
21中财G2	30.00	21.90	2021/03/26	5.00(3+2)	公司债券
21中财C4	10.00	10.00	2021/04/09	5.00	次级债券
21中财G4	20.00	20.00	2021/04/22	5.00	公司债券
21中财G3	30.00	30.00	2021/04/22	5.00(3+2)	公司债券
21中财G5	30.00	30.00	2021/12/09	5.00(3+2)	公司债券
22中财G2	5.00	5.00	2022/03/08	5.00	公司债券
22中财G1	15.00	15.00	2022/03/08	3.00	公司债券
22中财C2	5.00	5.00	2022/03/24	5.00	次级债券

22 中财 C1	15.00	15.00	2022/03/24	3.00	次级债券
22 中财 G4	10.00	10.00	2022/07/18	5.00	公司债券
22 中财 G3	20.00	20.00	2022/07/18	3.00	公司债券
22 中财 G6	15.00	15.00	2022/08/29	5.00	公司债券
22 中财 G5	15.00	15.00	2022/08/29	3.00	公司债券
23 中财 C2	5.00	5.00	2023/02/13	5.00	次级债券
23 中财 C1	25.00	25.00	2023/02/13	3.00	次级债券
23 中财 G1	15.00	15.00	2023/04/13	3.00	公司债券
23 中财 G2	15.00	15.00	2023/04/13	5.00	公司债券
23 中财 G4	10.00	10.00	2023/08/24	5.00	公司债券
23 中财 G3	20.00	20.00	2023/08/24	3.00	公司债券
23 中财 C3	25.00	25.00	2023/10/26	3.00	次级债券
23 中财 C4	5.00	5.00	2023/10/26	5.00	次级债券
24 中财 C1	10.00	10.00	2024/01/15	3.00	次级债券
24 中财 C2	20.00	20.00	2024/01/15	5.00	次级债券
24 中财 G1	10.00	10.00	2024/05/27	1.50	公司债券
24 中财 G2	20.00	20.00	2024/05/27	2.50	公司债券

资料来源：公开资料，联合资信整理

四、宏观经济和政策环境分析

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

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

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

五、行业分析

2023 年，证券公司经营表现一般；证券公司业务同质化严重，头部效应显著。2024 年行业严监管基调持续，利于行业规范发展；随着资本市场改革持续深化，证券公司运营环境有望持续向好，整体行业风险可控。

证券公司业绩和市场高度挂钩、盈利波动性大。2023 年，股票市场指数震荡下行，交投活跃程度同比小幅下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率窄幅震荡下行。受上述因素综合影响，2023 年证券公司业绩表现同比小幅下滑。2024 年一季度，股票市场指数波动较大，期末债券市场指数较上年末小幅增长，在多种因素叠加影响下，当期 43 家上市证券公司营业收入和净利润合计金额均同比下降。

证券公司发展过程中存在业务同质化严重等特点，大型证券公司在资本实力、风险定价能力、金融科技运用等方面较中小券商具备优势。行业分层竞争格局加剧，行业集中度维持在较高水平，中小券商需谋求差异化、特色化的发展道路。

“严监管，防风险”仍是监管的主旋律，新《证券法》等纲领性文件的出台，将进一步推动资本市场和证券行业健康有序发展。根据

Wind 统计数据，2024 年一季度，各监管机构对证券公司开具罚单数量同比大幅增长。2024 年，证券公司出现重大风险事件的概率仍较小，但合规与风险管理压力有所提升，涉及业务资质暂停的重大处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。未来，随着资本市场改革持续深化，证券场景气度有望得到提升，证券公司运营环境有望持续向好，证券公司资本实力以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见《[2024 年一季度证券行业分析](#)》。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构未发生变化，业务特色突出，仍具有较强的行业竞争力。

跟踪期内，公司控股股东和其持股比例未发生变化，实际控制人无变化。

截至 2023 年末，公司已基本完成与中金公司的业务整合事项。截至 2023 年末，公司在全国 31 个省、直辖市、自治区和 5 个计划单列市设有 215 家营业部和 22 家分公司，基本覆盖了国内省会城市；分支机构的广泛布局 and 数量优势为公司业务向财富管理转型提供了较大的支持。截至 2023 年末，公司注册和实收资本均为 80.00 亿元，资本实力较强，整体行业竞争力较强。

（二）管理水平

2023 年以来，公司内控机制运行良好；董事、监事和高级管理人员存在变动，对公司经营发展无重大不利影响；存在被采取监管措施的情形，内控管理水平有待进一步提高。

2023 年以来，公司内部管理体系及主要制度未发生重大变化，内控机制运行良好。

2023 年以来，公司三分之一以上董事发生变更，多名监事及高级管理人员因个人/工作等原因发生变更，上述变更对公司经营发展无重大不利影响。

监管处罚方面，自 2023 年以来，公司被采取行政监管措施 1 次；2024 年 5 月，因公司员工在为客户服务过程中，存在向投资者主动推介风险等级高于其风险承受能力的产品、使用片面强调集中营销时间限制的措辞等行为，厦门证监局对公司出具警示函，公司针对上述事项进行了整改。整体看，公司内控管理水平仍有待进一步提高。

（三）经营方面

1 经营概况

2023 年，受自营业务收入增长影响，公司营业收入同比有所增长，业务发展良好；但公司业务经营受市场行情波动影响较大，收入存在波动性。

2023 年，受证券市场行情回暖引起的自营业务收入增长影响，公司实现营业收入同比增长 12.20%，高于行业平均水平（2.77%）。

从收入构成看，2023 年，经纪业务板块仍为公司第一大收入来源，经纪业务手续费及佣金净收入较为稳定；公司资产管理业务手续费及佣金净收入同比增加，主要系资管业务规模增长所致；公司投资银行业务手续费及佣金净收入同比下降，主要系公司除存续的持续督导项目外，其他部分已全部转移至中金公司，公司不再承接新的投资银行项目所致；公司利息净收入较为稳定；随着证券市场的回暖，公司公允价值变动收益有所回升，投资收益与公允价值变动收益合计金额大幅增长。公司其他类收入占比较小，主要系政府补助及资产处置收益等。

图表 3 · 公司营业收入结构

项目	2021年		2022年		2023年	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
手续费及佣金净收入	35.08	55.73	39.94	67.18	39.72	59.54
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	31.44	49.96	31.67	53.27	29.14	43.69
投资银行业务手续费及佣金净收入	0.15	0.23	0.04	0.07	0.00	0.00
资产管理业务手续费及佣金净收入	1.82	2.90	3.80	6.38	4.21	6.31
利息净收入	14.43	22.93	14.92	25.10	14.66	21.98
投资收益+公允价值变动收益	13.16	20.90	3.73	6.28	11.89	17.83
其他	0.27	0.44	0.86	1.44	0.43	0.65
合计	62.94	100.00	59.45	100.00	66.70	100.00

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

2 业务经营分析

(1) 证券经纪业务

公司分支机构数量较多，布局广泛，2023年，其代理买卖证券成交金额和代理买卖股票市场份额均同比上升，发展良好。

公司经纪业务资格齐全，能够为客户提供证券代理交易买卖、代销金融产品以及期货中间介绍等多种服务。公司借助与中金公司整合带来的业务开展条件的变化，向财富管理转型，业务特色突出。

截至2023年末，公司在全国31个省、直辖市、自治区和5个计划单列市设有215家营业部和22家分公司，基本覆盖了国内省会城市；其中广东地区设有43家营业部和5家分公司，具有一定区域优势。公司分支机构的广泛布局和数量优势为公司经纪业务的开展提供了较强的支持。

2023年，公司代理买卖证券交易额同比增长7.23%。从市场份额来看，2023年，公司代理买卖股票市场份额同比上升0.21个百分点，代理买卖基金和债券市场份额亦有所上升。

公司通过加强客户分层服务体系建设和产品分级管理，满足客户资产配置需求。2023年，公司实现代销金融产品收入11.85亿元，同比增长3.41%。

图表 4 · 公司代理交易金额数据

业务类型	2021年		2022年		2023年	
	交易额(万亿元)	市场份额(%)	交易额(万亿元)	市场份额(%)	交易额(万亿元)	市场份额(%)
股票	11.83	2.30	7.56	1.68	8.20	1.89
基金	0.16	0.45	0.19	0.42	0.43	0.77
债券(含回购)	5.75	0.56	5.81	0.53	6.09	0.60
合计	17.74	1.12	13.56	0.85	14.54	1.09

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

(2) 信用交易业务

受市场环境及政策导向影响，2023年，公司期末融资融券业务余额有所增长，利息收入小幅下降；期末股票质押业务规模和利息收入同比增长；截至2023年末，公司信用业务杠杆率处于较高水平。公司信用交易业务受市场波动影响较大且面临一定信用风险。

公司信用交易业务主要包括融资融券业务、约定购回及股票质押式回购业务等。公司信用业务策略为重点发展融资融券业务，以开户和资产引进为抓手，积极参与中金公司科创板战略跟投项目，利用科创板券源优势，引进高净值两融客户；稳健发展股票质押业务。

融资融券业务方面，2023年末，受市场行情影响，公司融资融券余额较上年末增长8.60%。2023年，公司融资融券业务实现利息收入同比基本持平。

股票质押业务方面，截至 2023 年末，公司股票质押余额为 37.64 亿元，较年初大幅增长 57.29%，主要系中金公司将部分往期到期股票质押业务迁移给公司，由公司重新续借所致；随着业务规模的增加，当期股票质押回购利息收入同比增长 12.31%。

截至 2023 年末，公司信用业务杠杆率较上年末有所增长，主要系两融业务规模较上年末增长所致，属于行业内较高水平。

2023 年，公司未新增两融和股票质押业务违约项目，历史遗留风险违约项目，目前已减值计提完毕。

图表 5 • 公司信用交易业务情况（单位：亿元）

项目	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
期末融资融券余额（亿元）	404.49	330.62	359.05
融资融券利息收入（亿元）	23.14	22.93	22.57
期末股票质押业务回购余额（亿元）	27.79	23.93	37.64
股票质押业务利息收入（亿元）	2.06	1.30	1.46
信用业务杠杆率（%）	199.14	168.88	186.09

注：1. 本表中余额均为业务口径；2. 本表中信用业务杠杆率的分子采用审计报告中融出资金和卖出回购金融资产款中股票质押业务余额

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）自营投资业务

2023 年，公司期末自营投资规模较为稳定，投资结构以高等级信用债和利率债为主，且债券投资占比有所提升，投资收益与公允价值变动收益合计金额同比大幅增长。

公司自营投资业务以固定收益类投资业务为主。此外，公司坚持贯彻“中金一家”战略，积极参与中金公司战略跟投优质项目，通过为实体企业提供融资主动服务实体经济，助力国家战略产业发展，但跟投规模相对较小，2023 年，公司全年跟投科创板股票 8 家，全年累计跟投金额 5.80 亿元，由于 2023 年科创板市场行情上涨，扣减资金成本后的跟投收益 1.40 亿元，同比有较大增幅。

2023 年，公司投资收益与公允价值变动收益合计金额同比大幅增长，主要系证券市场行情波动所致。截至 2023 年末，公司自营投资规模较上年末变动不大。投资结构方面，截至 2023 年末，公司自营投资以债券为主且其占比较上年末有所增长，2023 年末增长至 76.35%。债券投资结构方面，截至 2023 年末，公司自营债券持仓中，信用债持仓 269.07 亿元，信用债持仓中 AAA 债券、AA+ 及以下债券和无评级债券（主要为政策性银行发行的金融债）分别占比 78.02%、8.57%和 13.41%；利率债（国债、地方债、同业存单）持仓规模 75.17 亿元。截至 2023 年末，受市场波动影响，公司主动控制了股票投资、基金投资（其中货币基金占比为约为 53%，股票基金占比约为 30%）和信托产品投资规模，相关投资规模均较上年末有所下降。

2023 年，公司不存在新增的自营投资业务违约项目，历史遗留的 2 例风险违约项目，目前已基本减值计提完毕。

截至 2023 年末，自营非权益类证券及其衍生品和自营权益类证券及其衍生品占净资产比重均优于监管标准（≤500%和≤100%）。

图表 6 • 公司自营投资结构情况

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
股票	48.42	11.90	29.33	6.50	28.38	6.30
债券	204.65	50.30	296.03	65.64	344.23	76.35
基金	123.45	30.34	119.90	26.58	74.00	16.41
信托产品	29.47	7.24	4.71	1.04	2.66	0.59
其他	0.84	0.22	1.04	0.24	1.57	0.35
合计	406.83	100.00	451.01	100.00	450.85	100.00
自营权益类证券及其衍生品/净资产（%）		35.70		28.56		22.28
自营非权益类证券及其衍生品/净资产（%）		198.69		244.21		214.60

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）资产管理业务

2023 年，受监管政策及业务转型影响，公司资产管理业务规模小幅增长，主动管理业务占比有所提升，业务收入同比增长。

2020年，根据整合工作安排，公司资产证券化等业务转入中金公司统一管理，公司专注于开展财富管理性质的资产管理业务，为客户提供买方资产配置服务。目前客户以机构类客户为主，未来将积极拓展零售客户。

2023年，公司资产管理业务手续费及佣金净收入同比增长10.79%；截至2023年末，公司资产管理规模小幅增加，增加部分主要来自集合产品；从产品类型结构来看，公司资管业务以定向为主，且占比整体提升，2023年末占比为87.71%；从管理方式结构来看，资管业务以主动管理为主且其占比较上年末提升至96.34%。

图表7·资产管理业务情况表（单位：亿元）

项目	2021年/末		2022年/末		2023年/末		
	规模	管理费收入	规模	管理费收入	规模	管理费收入	
产品类型	集合	36.83	0.43	51.83	0.64	57.97	0.71
	定向	406.12	1.73	456.51	3.50	469.12	3.50
	专项	63.76	0.07	7.79	*	7.79	*
合计	506.71	2.23	516.13	4.14	534.88	4.21	
管理方式	主动管理	479.25		495.08		515.32	
	被动管理	27.46		21.05		19.56	

注：1. 上表数据为母公司口径，与合并报表口径区别主要系资管产品管理费收入与产品支出合并抵消所致；2. “*”表示数据存在但小于0.01

资料来源：公司提供，联合资信整理

（5）投资银行业务

随着投资银行业务逐步纳入中金公司管理，公司已停止运营投资银行业务。

根据公司与中金公司重组整合安排，2018年以来，公司投行业务完成在审保荐项目及新三板定增项目后，除存续的持续督导项目（含新三板），其他部分已全部转移至中金公司，统一归中金公司管理。同时，债券承销部员工陆续转入中金公司，债券承销部不再开展业务，由中金财富证券担任主承销商的留存项目及存续期项目按照中金公司的要求以及公司内部程序继续开展。2022年3月，公司投行业务已完成整合，后续不再开展相关业务。

3 未来发展

公司战略目标清晰，定位明确，发展前景良好。

未来，公司主业财富管理业务将落实中央金融工作会议精神，服务国家战略，追求高质量发展，继续执行“上规模、提质效、精运营、数智化”、与客户一起成就人生价值与社会价值的发展战略。具体来看，客户体验层面，建设行业领先的“全渠道、多场景”获客模式，加入公募化、指数化、全球化趋势，做好普惠金融，提升客户长期投资体验；产品与解决方案层面，保持买方投顾战略定力的同时，将买方投顾理念向单品延伸，做好资产配置；提升交易基础能力，打磨“为客户创造价值的零售交易服务体系”；投顾能力建设层面，加强对投顾的精细化赋能，实现投顾团队规模的稳步增长及产能提升；科技与数字化层面，做好数字金融答卷，继续推动“数智化”转型。

（四）财务方面

公司提供的2021—2023年审计报告经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了无保留的审计意见。公司2021—2022年财务数据分别取自2022—2023年审计报告期初数据。

2021—2023年，公司无重要会计政策变更。

2021—2022年公司合并范围无重大变化，2023年，公司合并范围内减少一家子公司，但资产规模相对较小，对财务数据可比性影响不大。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资金来源与流动性

2023年末，公司负债规模较为稳定，杠杆水平处于行业较高水平；公司债务期限偏短，需持续加强流动性管理。

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

截至 2023 年末，公司负债总额较为稳定，以自有负债为主，自有负债占比超过 50%。按科目来看，负债主要构成中，应付短期融资款主要是公司发行的短期公司债及收益凭证；卖出回购金融资产款是回购业务形成，标的物以债券为主，其他还有同业存单等；代理买卖证券款是代理客户买卖证券业务形成；应付债券是公司发行的公司债券和次级债券。

图表 8 • 公司负债结构（单位：亿元）

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
负债总额	1379.66	100.00	1362.89	100.00	1350.88	100.00
按权属分：自有负债	730.09	52.92	749.96	55.03	781.55	57.85
非自有负债	649.58	47.08	612.93	44.97	569.33	42.15
按科目分：应付短期融资款	116.98	8.48	87.25	6.40	74.83	5.54
卖出回购金融资产款	70.47	5.11	121.72	8.93	193.59	14.33
应付债券	437.33	31.70	428.42	31.43	421.09	31.17
代理买卖证券款	622.30	45.11	612.92	44.97	569.33	42.14
拆入资金	39.26	2.85	43.61	3.20	49.72	3.68
其他	93.32	6.75	68.97	5.07	42.32	3.14

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2023 年末，公司全部债务规模较上年末增长 8.60%。从债务结构来看，截至 2023 年末，公司一年内到期的有息债务占比 55.66%，有息债务结构以短期为主，存在一定的短期流动性压力。

从杠杆水平来看，截至 2023 年末，公司自有资产负债率小幅变动，属行业较高水平；母公司口径净资产/负债和净资产/负债能够满足相关监管要求。

图表 9 • 公司债务及杠杆水平

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
全部债务 (亿元)	664.54	684.20	743.02
其中：短期债务 (亿元)	227.21	255.78	321.93
长期债务 (亿元)	437.33	428.42	421.09
短期债务占比 (%)	34.19	37.38	43.33
自有资产负债率 (%)	79.74	80.36	80.13
净资产/负债 (%)	23.22	22.38	24.20
净资产/负债 (%)	25.21	24.00	24.33

资料来源：联合资信根据公司财务报表及风险控制指标监管报表整理

图表 10 • 截至 2023 年末公司有息债务到期期限结构

到期期限	金额 (亿元)	占比 (%)
1 年以内 (含 1 年)	413.58	55.66
1~2 年 (含 2 年)	99.73	13.42
2~3 年 (含 3 年)	158.48	21.33
大于 3 年	71.23	9.59
合计	743.02	100.00

注：一年内到期债务与上表短期债务金额差异主要系未拆分应付债券所致

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司流动性指标表现较好。

截至 2023 年末，公司优质流动性资产占总资产比重较高；高流动性资产应对短期内资金流失的能力很强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力较好；流动性覆盖率和净稳定资金率均远高于监管标准。

图表 11· 公司流动性相关指标



2 资本充足性

2023 年末，公司所有者权益有所增长，利润留存对资本的补充作用一般；各项风险控制指标均满足监管标准，资本充足性很好。

截至 2023 年末，公司所有者权益较上年末增长 5.72%，均为归属于母公司的股东权益；实收资本和资本公积之和占比较低，所有者权益稳定性一般。利润分配方面，2023 年，公司分配现金红利 6.50 亿元，占上年归属于母公司所有者净利润的 58.76%，分红力度较大，利润留存对资本补充的作用一般。

图表 12 · 公司所有者权益结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
归属于母公司所有者权益	185.44	100.00	183.35	100.00	193.84	100.00
其中：实收资本	80.00	43.14	80.00	43.63	80.00	41.27
资本公积	0.27	0.15	0.27	0.15	0.27	0.14
一般风险准备	42.11	22.71	44.56	24.31	48.15	24.84
未分配利润	41.52	22.39	36.15	19.71	40.71	21.00
其他	21.54	11.61	22.36	12.20	24.71	12.75
所有者权益合计	185.44	100.00	183.35	100.00	193.84	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

公司母公司口径风险控制指标方面，截至 2023 年末，公司向股东中金公司提供了 23.50 亿元的资本担保承诺，较 2022 年末下降 6.50 亿元，公司按照承诺金额 100.00%扣减核心净资本，故截至 2023 年末，公司净资本规模较上年末增长 13.40%；其中核心净资本规模较上年末增长 13.39%，附属净资本规模较上年末增长 13.40%（主要系次级债规模增长）。

从主要风控指标来看，截至 2023 年末，公司（母公司口径）各项风险控制指标表现良好，满足相关监管要求。

图表 13· 母公司口径期末风险控制指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	监管标准	预警标准
核心净资本 (亿元)	111.58	110.87	125.72	--	--
附属净资本 (亿元)	55.79	55.43	62.86	--	--
净资本 (亿元)	167.36	166.30	188.58	--	--
净资产 (亿元)	181.70	178.38	189.67	--	--

各项风险资本准备之和（亿元）	78.17	58.38	60.84	--	--
风险覆盖率（%）	214.11	284.89	309.96	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	12.16	11.90	12.81	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	92.11	93.23	99.43	≥20.00	≥24.00

资料来源：公司风险控制指标监管报表，联合资信整理

3 盈利能力

2023年，公司营业收入和净利润同比均有所增长，盈利指标有所上升且盈利稳定性较好，整体盈利能力很强。

2023年，公司营业收入情况详见“经营概况”。2023年，公司净利润同比增长47.89%，远高于行业平均增幅（-3.14%）。

图表 14 • 公司营业收入和净利润情况



2023年，公司营业支出同比基本持平，微幅增长0.07%。从构成来看，业务及管理费是公司营业支出最主要的组成部分，业务及管理费主要为人力成本。2023年公司减值规模较小。

图表 15 • 公司营业支出构成

项目	2021年		2022年		2023年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
业务及管理费	38.73	103.80	45.34	98.86	45.22	98.53
各类减值损失 (“+”表示损失)	-1.85	-4.97	0.03	0.07	0.28	0.60
其他业务成本	0.01	0.02	0.01	0.01	0.01	0.02
其他	0.43	1.15	0.48	1.05	0.39	0.85
营业支出	37.31	100.00	45.87	100.00	45.90	100.00

注：各类减值损失含资产减值损失、信用减值损失及其他资产减值损失
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2023年，公司营业费用率和薪酬收入比均有所下降，但成本控制能力仍属一般；营业利润率、自有资产收益率和净资产收益率均有所上升，盈利能力和稳定性均处于很好水平。

图表 16 • 公司盈利指标表

项目	2021年	2022年	2023年
营业费用率 (%)	61.53	76.27	67.79
薪酬收入比 (%)	45.80	54.13	47.28
营业利润率 (%)	40.72	22.85	31.19
自有资产收益率 (%)	2.40	1.20	1.71

净资产收益率 (%)	10.78	6.00	8.67
盈利稳定性 (%)	34.88	25.46	25.31

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

4 其他事项

公司或有风险较小。

截至 2024 年 3 月末，联合资信未发现公司无对外担保。

截至 2024 年 3 月末，联合资信未发现公司存在涉案金额超过 5000 万元并且占公司最新一期经审计净资产绝对值 5% 以上的重大诉讼、仲裁事项。整体看，公司或有风险较小。

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2024 年 4 月 30 日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类信贷信息记录。

截至 2024 年 6 月 26 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2024 年 6 月 26 日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2024 年 3 月末，公司获得商业银行的授信总额度约 735.00 亿元，其中已使用授信额度 111.80 亿元，授信规模很大，能满足公司业务发展需求。

（五）ESG 方面

公司环境风险很小，较好履行了企业的社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。在绿色金融方面，公司发展科技金融、绿色金融，发挥“中金一家”纽带作用，为 200 余家企业提供金融支持。

社会责任方面，截至 2023 年末，公司解决就业 6799 人。2023 年，公司持续履行帮扶政治责任，助力会宁巩固脱贫成果，稳步推动帮扶项目落实落地。2023 年，公司累计投入 959.6 万元支持会宁县“五大振兴”相关项目，同时主动联系社会机构，全年引入帮扶项目总额 393.4 万元，助力会宁实现乡村振兴。公司还持续深化数字化转型，金融科技能力处于券商前列。过去三年，数字化有效支撑财富管理转型，以高效率高质量数字化平台支持产品资产从不足千亿到 3500 亿的跨越式发展，公司还将升级 SMART 数智化战略，推进数字化价值变现，统一数智化运营大脑，构建大运营平台作战链条，以数智基因优化商业模式和运营模式。

公司贯彻中金公司的 ESG 风险管理体系，ESG 信息披露质量较好。公司推行董事会的多元化建设，公司董事会 7 名成员中，独立董事 2 人，女性董事 3 人，董事会多元化程度尚可。

七、外部支持

公司控股股东中金公司综合实力很强，能够为公司业务发展提供较大支持。

中金公司是中国第一家中外合资投资银行，经过近三十年的发展，中金公司形成以研究和信息技术为基础，投资银行、股票业务、固定收益、资产管理、私募股权、财富管理 6 大业务为支柱的“双基六柱”均衡业务结构，成为了能够为客户提供全方位金融产品服务并且具有较强国际业务竞争力的综合性投资银行。根据中金公司 2023 年年度报告，截至 2023 年末，中金公司资产总额 6243.07 亿元，所有者权益 1048.97 亿元；2023 年，中金公司营业收入 229.90 亿元，净利润 61.64 亿元。

公司控股股东中金公司强大的研究能力和广泛的机构业务可为公司财富管理业务提供很大支撑。中金公司的风控与合规管理体系很强，对公司的风险管理和合规工作开展具有指导作用。近年来，公司逐步推进经纪业务向财富管理转型，借助中金公司整合带来的品牌效应和研究能力的提升，公司从多方面提升经纪业务竞争力，推进经纪业务向财富管理转型。

八、债券偿还能力分析

1 普通债券

截至 2024 年 5 月末，公司存续期普通债券 18 期，合计余额 284.86 亿元。

2 次级债券

截至 2024 年 5 月末，公司存续期次级债券共 9 期，余额合计 120.00 亿元。

截至 2023 年末，公司全部债务 743.02 亿元，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度一般。

图表17 · 公司债券偿还能力测算

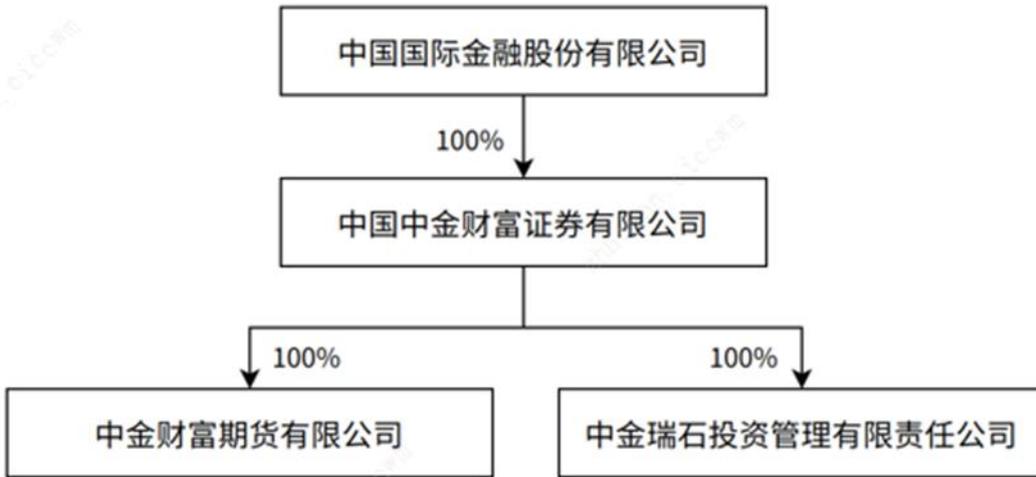
项目	2023 年/末
全部债务（亿元）	743.02
所有者权益/全部债务（倍）	0.26
营业收入/全部债务（倍）	0.09
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.27

资料来源：联合资信根据公司财务报告、提供资料整理

九、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持中国中金财富证券有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 中财 G3”“20 中财 G6”“21 中财 G2”“21 中财 G4”“21 中财 G3”“21 中财 G5”“22 中财 G2”“22 中财 G1”“22 中财 G4”“22 中财 G3”“22 中财 G6”“22 中财 G5”“23 中财 G1”“23 中财 G2”“23 中财 G4”“23 中财 G3”“24 中财 G1”“24 中财 G2”信用等级为 AAA，“21 中财 C4”“22 中财 C2”“22 中财 C1”“23 中财 C2”“23 中财 C1”“23 中财 C3”“23 中财 C4”“24 中财 C1”“24 中财 C2”信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

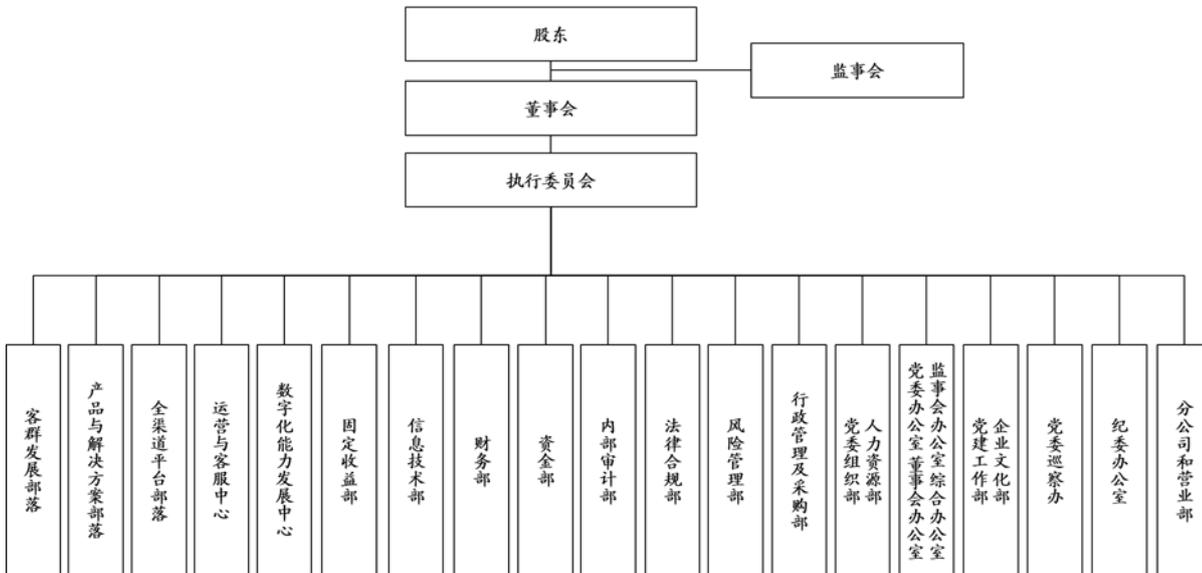
附件 1-1 公司股权结构图（截至 2023 年底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年底）

中国中金财富证券有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} - 1]×100%
自有资产	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有资产负债率	自有负债/自有资产×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
自有资产收益率	净利润/[(期初自有资产+期末自有资产) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
盈利稳定性	近三年利润总额标准差/利润总额均值的绝对值×100%
信用业务杠杆率	信用业务余额/所有者权益×100%;
优质流动性资产/总资产	优质流动性资产/总资产×100%; 优质流动性资产取自监管报表; 总资产=净资产+负债 (均取自监管报表)
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产款+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+交易性金融负债+其他负债科目中的短期有息债务
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他负债科目中的长期有息债务
全部债务	短期债务+长期债务

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持