

南京证券股份有限公司

2020 年公开发行公司债券

(面向合格投资者) (疫情防控债)

# 信用评级报告



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.*

## 概述

编号:【新世纪债评(2019)010963】

评级对象: 南京证券股份有限公司 2020 年公开发行公司债券(面向合格投资者)(疫情防控债)

主体信用等级: AAA

评级展望: 稳定

债项信用等级: AAA

发行规模: 人民币 24 亿元

存续期限: 2 年期

增级安排: 无

评级时间: 2019 年 8 月 7 日

发行目的: 补充运营资金、支持疫情防护防控

偿还方式: 按年付息, 利息每年支付一次, 到期一次还本

### 主要财务数据及指标

项 目	2016 年	2017 年	2018 年
金额单位: 人民币亿元			
总资产	268.58	235.02	247.75
总资产*	175.00	164.48	183.82
股东权益	92.80	94.00	107.02
归属于母公司所有者权益	92.48	93.67	105.93
净资本	77.99	74.17	85.11
总负债*	82.20	70.48	76.80
营业收入	15.04	13.88	12.34
净利润	4.94	4.12	2.36
资产负债率(%)	46.97	42.85	41.78
净资本/总负债*(%)	94.88	105.23	110.82
净资本/有息债务(%)	113.37	119.42	118.27
员工费用率(%)	37.40	37.71	43.47
受托客户资产管理与基金管理业务净收入/营业收入(%)	7.00	6.00	4.80
营业利润率(%)	43.09	39.19	25.20
平均资产回报率(%)	2.11	2.41	1.22
平均资本回报率(%)	5.24	4.39	2.11

注 1: 根据南京证券 2016-2018 年经审计的财务报表、2016-2018 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, 其中资产负债表数据及指标取自各期末数;

注 2: 本报告部分数据与其它债券发行文件存在细微差异, 乃计算尾差所致。

#### 分析师

刘兴堂 liuxingtang@shxsj.com

李玉鼎 lyd@shxsj.com

Tel: (021) 63501349 Fax: (021) 63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F

http://www.shxsj.com

### 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。
- 融资渠道拓宽。资本实力进一步提升。南京证券已成功在 A 股市场完成首次公开发行并上市交易, 资本实力有所增强, 融资渠道得到拓宽, 且近期已发布再融资方案, 有利于后续业务的开展。
- 股东支持。南京证券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自营业务, 在市场竞争加剧和市场波动较大环境下, 公司营业收入和营业利润呈下滑态势, 公司业务结构有待优化。
- 市场风险和流动性风险管理压力。南京证券自营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。

➤ 未来展望

通过对南京证券股份有限公司及其发行的本次债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司AAA主体信用等级，评级展望为稳定；认为本次债券还本付息安全性极高，并给予本次债券AAA信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



## 南京证券股份有限公司

2020年公开发行公司债券（面向合格投资者）（疫情防控债）

# 信用评级报告

## 概况

### 1. 发行人概况

南京证券股份有限公司（股票代码：601990.SH，以下简称“南京证券”、“该公司”或“公司”）是中国证监会批准的综合类证券公司，是全国首批规范类证券公司和创新试点类证券公司。公司前身为成立于1990年的南京市证券公司，1998年12月更名为南京证券有限责任公司，2005年12月公司托管了总部位于宁夏的西北证券有限责任公司（以下简称“西北证券”），2006年5月公司吸收合并了西北证券；2012年9月变更为股份公司并更为现名，2015年10月公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让，2018年6月公司完成首次公开募股，公司发行的普通股于同月在上海证券交易所上市。截至2018年末，公司注册资本27.49亿元。此外，公司近期已发布再融资方案，增资完成后，公司资本实力将有所提升，有利于其后续业务的开展。

南京紫金投资集团有限公司（以下简称“紫金投资”）直接持有公司27.14%的股份，同时通过子公司间接持有公司3.88%的股份，为公司第一大股东及控股股东。南京市国有资产投控股（集团）有限责任公司（以下简称“南京国资控股”）通过子公司间接持有公司共计35.68%的股份，为公司的实际控制人。

图表 1. 南京证券前十大股东情况（单位：亿份，%）

序号	股东名称	股东类型	持股份数	持股比例
1	南京紫金投资集团有限责任公司	国有法人	7.46	27.14
2	南京新工投资集团有限责任公司	国有法人	2.08	7.57
3	江苏凤凰置业有限公司	国有法人	2.00	7.28
4	南京市交通建设投资控股(集团)有限责任公司	国有法人	1.75	6.36
5	南京紫金资产管理有限公司	国有法人	0.98	3.56
6	江苏云杉资本管理有限公司	国有法人	0.58	2.09
7	南京农垦产业(集团)有限公司	国有法人	0.53	1.92
8	南京长江发展股份有限公司	国有法人	0.52	1.88
9	南京市国有资产经营有限责任公司	国有法人	0.51	1.86
10	南京东南国资投资集团有限责任公司	国有法人	0.50	1.82
10	南京国资新城投资置业有限责任公司	国有法人	0.50	1.82

资料来源：南京证券（截至2018年末）

**图表 2. 南京证券主要控股参股公司基本情况（单位：亿元，%）**

公司名称	公司简称	注册资本	持股比例	是否并表
宁证期货有限责任公司	宁证期货	3.00	79.60	是
宁夏股权托管交易中心（有限公司）	宁夏股交中心	0.60	51.00	是
南京巨石创业投资有限公司	巨石创投	3.00	100.00	是
富安达基金管理有限公司	富安达基金	8.18	49.00	否

资料来源：南京证券（截至 2018 年末）

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，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、融资融券、证券资产管理、证券投资基金代销、代销金融产品、为期货公司提供中间介绍业务等。

截至 2018 年末，南京证券经审计的合并会计报表口径资产总额为 247.75 亿元，所有者权益为 107.02 亿元（其中，归属于母公司所有者权益为 105.93 亿元）。2018 年公司实现营业总收入 12.34 亿元，净利润 2.36 亿元（其中，归属于母公司所有者的净利润 2.32 亿元）。

## 2. 债项概况

### （1）债券条款

本次债券的发行经由南京证券董事会及股东大会审议通过并形成相应议案，并由中国证券监督管理委员会核准。

**图表 3. 拟发行的本次债券概况**

债券名称：	南京证券股份有限公司 2020 年公开发行公司债券（面向合格投资者）（疫情防控债）
发行规模：	24 亿元
债券期限：	2 年期
债券利率：	固定利率，详见募集说明书
定价方式：	按面值发行
偿还方式：	按年付息，利息每年支付一次，到期一次还本。
增级安排：	无

资料来源：南京证券

### （2）募集资金用途

南京证券本次债券募集资金为人民币 24 亿元，扣除发行费用后，全部用于补充公司营运资金。其中不低于 10% 用于支持疫情防护防控等相关业务。

## 业务

### 1. 外部环境

#### (1) 宏观环境

2019 年一季度，全球经济增长进一步放缓，制造业景气度快速下滑，美国单边挑起的贸易冲突引发市场对全球贸易及经济增长前景的担忧正在变成现实，热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素；在这样的情况下，主要央行货币政策开始转向。我国经济发展面临的外部环境依然严峻，短期内经济增长下行压力较大，但在各类宏观政策协同合力下将继续保持在目标区间内运行；中长期内，随着我国对外开放水平的不断提高、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好并保持中高速增长趋势。

2019 年一季度，全球经济增长进一步放缓，制造业景气度快速下滑，美国单边挑起的贸易冲突引发市场对全球贸易及经济增长前景的担忧正在变成现实，热点地缘政治仍是影响全球经济增长的不确定性冲击因素，主要央行货币政策开始转向，我国经济发展面临的外部环境依然严峻。在主要发达经济体中，美国经济表现仍相对较强，而增长动能自高位回落明显，经济增长预期下降，美联储货币政策正常化已接近完成，预计年内不加息并将放缓缩表速度至 9 月停止缩表；欧盟经济增长乏力，制造业疲软，欧洲央行货币政策正常化步伐相应放缓并计划推出新的刺激计划，包含民粹主义突起、英国脱欧等在内的联盟内部政治风险仍是影响欧盟经济发展的重要因素；日本经济复苏不稳，通胀水平快速回落，制造业景气度亦不佳，货币政策持续宽松。在除中国外的主要新兴经济体中，货币贬值、资本外流压力在美联储货币政策转向下有所缓解，货币政策刺激经济复苏空间扩大；印度经济仍保持较快增长，印度央行降息一次，而就业增长缓慢及银行坏账高企仍是痼疾；油价回升有利于俄罗斯经济复苏，但受经济制裁及地缘政治摩擦影响波动较大；巴西和南非经济景气度企稳回升，可持续性有待观察。

我国经济增长速度放缓但仍位于目标区间内，消费者物价水平有所回落、失业率小幅上升，经济增长压力依然不小。我国消费新业态增长仍较快，汽车消费负增长继续拖累整体消费，个税专项扣除的实施以及新一轮家电、汽车下乡拟重启有望稳定未来消费增长；地产投资增长依然较快，制造业投资增速随着产能利用率及经营效益增速的下降而有所趋缓，基建投资持续回暖支撑整体投资增速探底回稳；以人民币计价的进出口贸易增速受内外需求疲弱影响双双走低，中美贸易摩擦前景仍不明朗，未来面临的出口压力会有所下降。我国工业生产放缓但新旧动能持续转换，代表技术进步、转型升级和技术含量比较高的相关产业和产品保持较快增长；工业企业经营效益增长随着工业品价格的回落有所放缓，存在经营风险上升的可能。房地产调控“一城一策”、分类指导，

促进房地产市场平稳健康发展的长效机制正在形成。区域发展计划持续推进，中部地区对东部地区制造业转移具有较大吸引力，“长江经济带发展”和“一带一路”覆盖的国内区域的经济增长相对较快，我国新的增长极和新的增长带正在形成。

在国内经济增长下行压力较大且面临的外部需求疲弱的情况下，我国宏观政策向稳增长倾斜，财政政策、货币政策和监管政策协同对冲经济运行面临的内外压力与挑战。我国积极财政政策加力提效，赤字率上调，减税降费力度进一步加大，在稳增长及促进结构调整上发挥积极作用；地方政府专项债券额度提升支持基建补短板，地方政府举债融资机制日益规范化、透明化，地方政府债务风险总体可控。稳健货币政策松紧适度，不搞“大水漫灌”的同时保持市场流动性合理充裕，疏通货币政策传导渠道、降低实际利率水平，一系列支持实体融资政策成效正在释放。宏观审慎监管框架根据调控需求不断改进和完善，金融监管制度补齐的同时适时适度调整监管节奏和力度，影子银行、非标融资等得以有效控制，长期内有利于严守不发生系统性金融风险的底线。人民币汇率稳中有升，汇率形成机制市场化改革有序推进，我国充足的外汇储备以及长期向好的经济基本面能够对人民币汇率提供保障。

我国坚持扩大改革开放，关税总水平下降明显，促进贸易和投资自由化便利化、缩减外资准入负面清单等各项举措正在积极推进，金融业对外开放稳步落实，对外开放的大门越开越大。在扩大开放的同时人民币国际化也在稳步推进，人民币跨境结算量仍保持较快增长，国际社会对人民币计价资产的配置规模也在不断增长。

我国经济已由高速增长阶段转向中高速、高质量发展的阶段，正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期。2019年，“稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期”是我国经济工作以及各项政策的重要目标。短期内虽然我国宏观经济增长面临压力，但在各类宏观政策协同合力下将继续保持在目标区间内运行。从中长期看，随着我国对外开放水平的不断提高、经济结构优化、产业升级、内需扩大、区域协调发展的逐步深化，我国经济的基本面有望长期向好并保持中高速增长趋势。同时，在地缘政治、国际经济金融仍面临较大的不确定性以及国内去杠杆任务仍艰巨的背景下，我国的经济增长和发展依然会伴随着区域结构性风险、产业结构性风险、国际贸易和投资的结构性摩擦风险以及国际不确定性冲击因素的风险。

## **(2) 证券行业运营状况与风险关注**

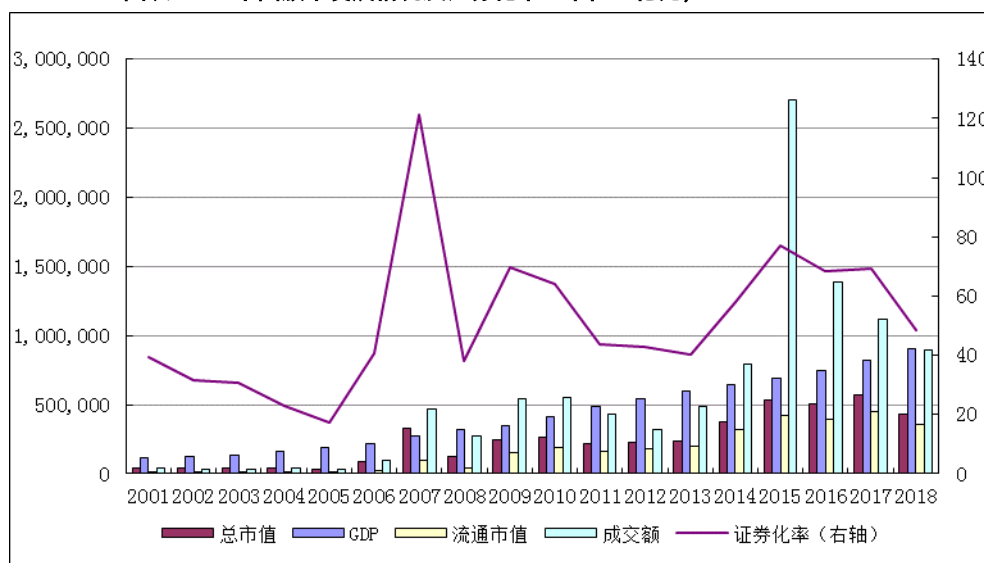
近年来，我国证券市场规模不断壮大、市场层次不断丰富、监管体系不断完善，但与成熟市场相比，风险对冲工具与市场稳定机制仍显不足，市场投机性和波动性仍较强。由于证券业受到高度监管，证券公司业务得到较大保护，这也成为证券公司信用质量的重要支撑。证券业同质化竞争较严重，且随着证券市场层次与参与主体的日益丰富，其他金融机构及互联网金融使得证券业面

临日益激烈的市场竞争压力。而证券公司创新业务的开展在优化证券公司业务结构的同时，也抬高了其杠杆经营程度，对证券公司资本补充、融资能力和风险管理能力提出更高要求。

我国证券市场经过 20 多年发展，市场规模不断壮大，市场层次与参与主体不断丰富，监管体系与市场规则不断完善。证券市场在改善社会融资结构、优化资源配置、推动经济与金融体制改革与发展等方面发挥了重要作用。

根据沪深交易所统计数据，截至 2018 年末，沪深两市境内上市公司共有 3584 家，市价总值 43.49 万亿元。

**图表 4. 中国股市发展情况及证券化率（单位：亿元，%）**



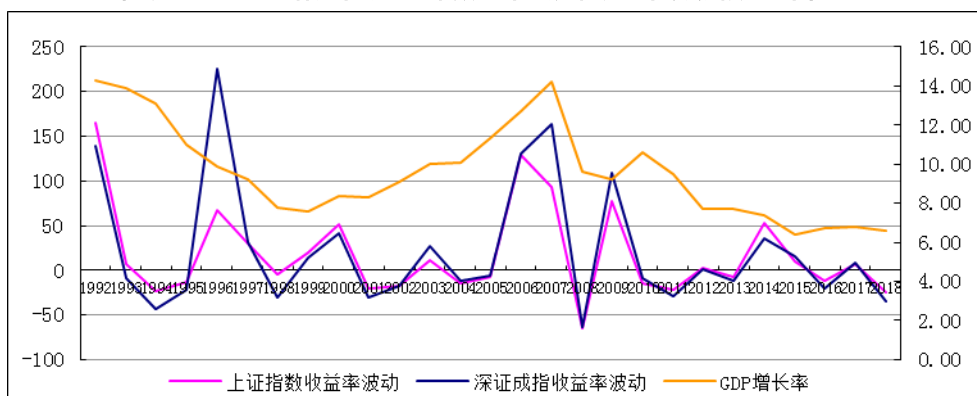
资料来源：Wind

注：证券化率=股市总市值/GDP×100%。

我国证券市场尚处于不断发展和完善过程中。证券公司综合治理和股权分置改革的陆续完成，有利于证券市场的规范发展，但市场依然存在结构性矛盾与制度性缺陷。目前，我国证券市场在多层次市场体系建设、机构投资者培育、发行审批制度改革、信息披露规则要求、市场退出机制等方面仍有较大改善空间。近年来，证券行业持续推进创新改革，以点带面稳步推动创新业务制度建设逐一落地实施，证券行业有望由依靠通道业务驱动转向多元化发展。但与成熟市场相比，我国证券市场的风险对冲工具与市场稳定机制仍显不足，市场投机性和波动性较强。自 2015 年我国股票二级市场出现大幅调整以来，证券行业监管政策导向逐步向防范金融风险和维护金融稳定的方向转变，创新脚步有所放缓，但中长期改革转型的思路不变。



图表 5. GDP 增长率与上证指数及深证成指收益率波动情况 (单位: %)

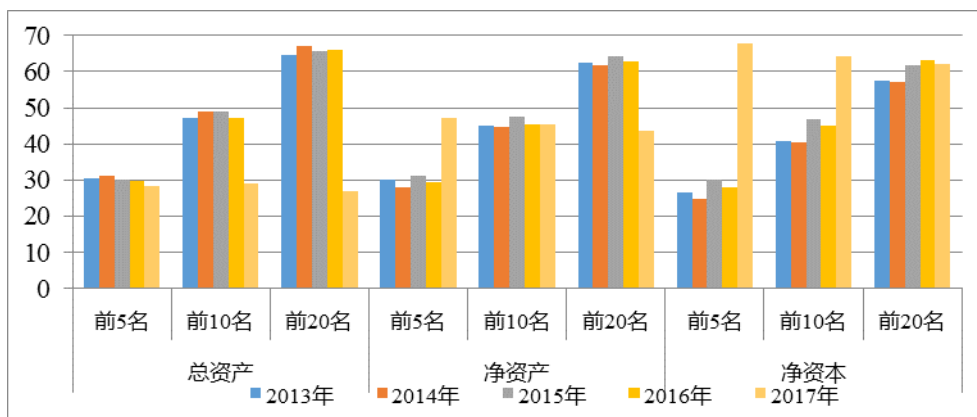


资料来源: Wind

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, 证券公司的设立和业务实施特许经营。在金融分业经营环境下, 特许经营方式使证券公司能够获得较好的经营保护, 这也成为我国证券公司重要的信用支持因素。

证券公司综合治理整顿之后, 证券业竞争格局发生重大变化, 业务资源向少数证券公司集中。同时, 中国证监会自 2004 年以来实施证券公司分类监管, 大型优质证券公司竞争优势得到增强。证券业市场集中度较高, 行业竞争格局初步形成。

图表 6. 证券业集中度变化情况 (单位: %)

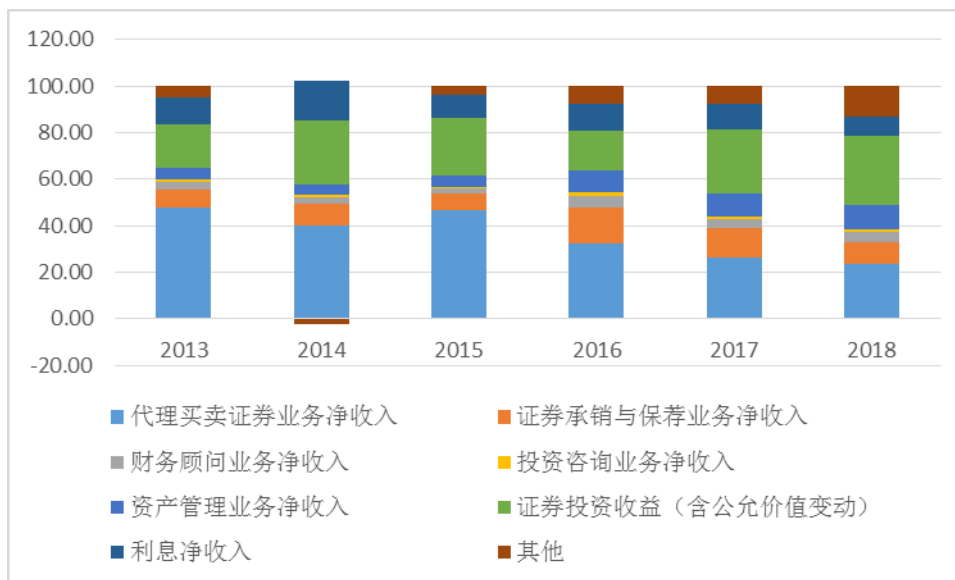


资料来源: 中国证券业协会

目前证券行业同质化竞争仍然激烈, 各证券公司在技术水平、竞争策略、管理模式等方面缺乏明显差异, 客户资源和价格是主要竞争手段。一方面, 商业银行、保险公司和其他金融机构也逐渐参与财务顾问、资产管理和债券承销等业务, 分流证券公司的业务与客户资源, 对证券公司形成了竞争替代风险。而且, 近年来, 互联网金融的发展对证券公司业务构成挑战, 证券业将持续面临激烈的市场竞争压力。另一方面, 随着我国金融市场的持续改革, 以及证券市场融资功能的逐步完善, 证券公司运营模式将面临较多变革, 各证券公司在专业性和差异化方面将逐步显现。与此同时, 杠杆经营程度上升后, 证券公司在资本补充、融资能力和风险管理能力等方面有待同步提高。

受市场发展水平和监管环境影响，国内证券公司业务模式相对单一，对证券经纪、证券承销和自营业务的依赖度较高，盈利水平易受证券市场景气度影响，周期性波动明显。近年来，佣金率整体下滑促使证券公司推动转型，积极抢占融资融券市场份额。2016年，投行业务借助政策推动，业务收入确认加快，在证券公司收入结构中占比增速较快，项目储备充足和承销能力较强的证券公司将在业务结构转型和收入结构优化的过程中得到较强支撑。2017年，股票质押式业务规模迅速增长，为证券公司盈利稳定性提供了一定补充。同时，全年股票市场慢牛的走势以及市场投资风格的转变亦使得证券公司自营投资表现有所改善。但监管政策的持续收紧对证券公司合规风控能力提出了更高的要求。2018年以来，受监管政策趋严及金融去杠杆的持续影响，加之美国的关税政策及美联储持续收紧的货币政策带来的全球性信用收缩，股票市场成交量持续萎缩，证券指数持续下跌。在此背景下，证券公司营收和利润均较去年同期有所减少，各证券公司均加快业务转型，推进非通道类业务的发展。

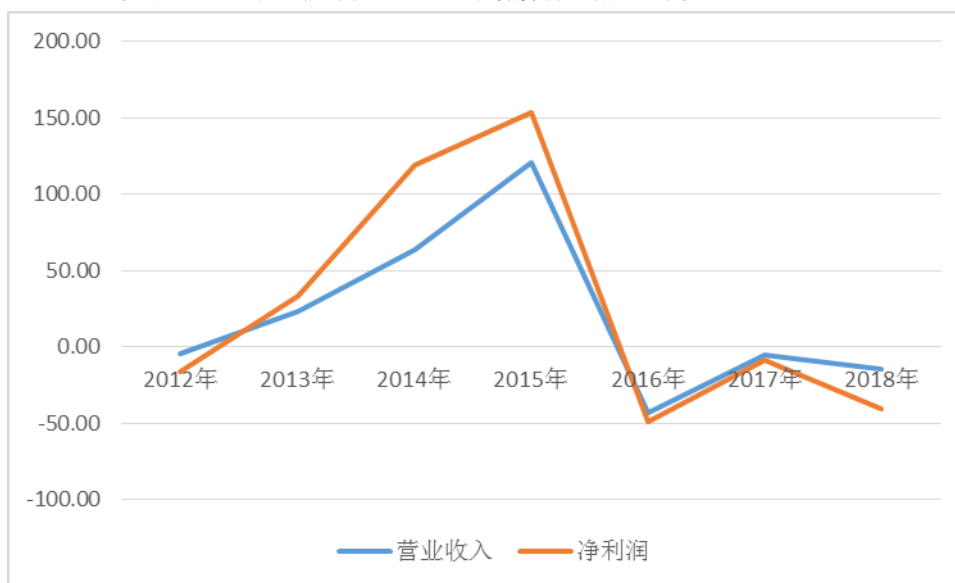
**图表 7. 证券公司营业收入结构情况（单位：%）**



资料来源：中国证券业协会

2018年以来，受监管政策趋严及金融去杠杆的持续影响，加之美国的关税政策及美联储持续收紧的货币政策带来的全球性信用收缩，我国股票市场成交量持续萎缩，证券指数持续下跌。债券市场交投活跃，根据 Wind 资讯统计，截至 2018 年 11 月末，银行间和交易所债券合计成交 132.62 万亿元，总成交量较去年同期增长 47.26%。同期末，债券市场合计发行额为 40.08 万亿元，较去年同期发行额增长 6.65%。在此背景下，证券公司营收和利润均较去年同期有所减少。经纪业务及自营业务受市场波动影响较大；新股及再融资规模的下降亦导致投行业务收入的降低；市场两融规模维持稳定，但整体债务规模增长侵蚀了证券公司的利息收入；大资管新规对资产管理业务的监管影响逐步减小，业务盈利情况有一定回升。

图表 8. 证券业历年营业收入与净利润增幅情况（单位：%）



资料来源：中国证券业协会

我国证券监管部门审慎推进证券市场的金融创新与对外开放。近年来，证券市场创新步伐与开放进程有所加快，融资融券、直投业务、股指期货等创新业务与品种陆续推出，创业板成立、三板市场升级扩容，QFII 与 QDII 适用对象逐步拓宽和提高，创新为市场与机构注入了活力。随着我国对外开放水平的提高，我国证券市场的创新度和开放度将进一步提高。

## 2. 业务运营

南京证券特许经营资质较为齐全，业务规模处于中等水平。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。

南京证券特许经营资质较为齐全，具有较好的业务发展基础，业务规模及盈利能力居行业中上游水平。近年来，公司通过不断增强经营管理水平，提升综合竞争实力，成长为具有区域优势的综合性证券公司。

分业务种类来看，证券经纪业务和信用交易业务是南京证券的主要营业收入和营业利润的来源，证券自营业务和投资银行稳定性不高，但仍较好的补充了公司的营业收入和营业利润。

图表 9. 南京证券营业收入和营业利润分业务结构（单位：亿元，%）

业务	2016 年		2017 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
<b>营业收入</b>						
证券经纪	7.77	51.80	5.68	41.01	9.24	74.88
信用交易	4.42	29.47	4.98	35.96		
证券自营	1.02	6.80	2.39	17.26	1.80	14.59

投资银行	2.57	17.13	0.90	6.50	1.22	9.89
资产管理	1.04	6.93	0.80	5.78	0.56	4.54
期货经纪	0.55	3.67	0.53	3.83	0.76	6.16
总部及其它	-2.08	-13.87	-0.98	-7.08	-0.93	-7.54
分部间相互抵消	-0.29	-1.93	-0.42	-3.03	-0.30	-2.43
<b>总额</b>	<b>15.04</b>	<b>100.00</b>	<b>13.88</b>	<b>100.00</b>	<b>12.34</b>	<b>100.00</b>
<b>营业利润</b>						
证券经纪	3.49	54.19	1.49	27.59	4.76	153.05
信用交易	4.23	65.68	4.86	90.00		
证券自营	0.11	1.71	1.90	35.19	0.81	26.05
投资银行	1.53	23.76	0.19	3.52	0.28	9.00
资产管理	0.61	9.47	0.51	9.44	0.32	10.29
期货经纪	0.12	1.86	0.11	2.04	0.13	4.18
总部及其它	-3.42	-53.11	-3.28	-60.74	-2.91	-93.57
分部间相互抵消	-0.24	-3.73	-0.38	-7.04	0.27	8.68
<b>总额</b>	<b>6.44</b>	<b>100.00</b>	<b>5.44</b>	<b>100.00</b>	<b>3.11</b>	<b>100.00</b>

资料来源：南京证券招股说明书及 2018 年年报

南京债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和宁夏地区，又以江苏地区为主。

**图表 10. 南京证券营业收入分地区结构（单位：亿元）**

业务	金额
江苏地区	10.51
宁夏地区	0.99
上海地区	0.24
广东地区	0.15
云南地区	0.13
北京地区	0.07
其他地区	0.34
分部间相互抵消	-0.09
合计	12.34

资料来源：南京证券 2018 年年报

注：总额均未考虑分部间的抵消项。

### (1) 证券经纪业务

证券经纪业务为南京证券最主要的营业收入来源。公司经纪业务主要包括从事接受个人或机构客户委托代客户买卖股票、基金、债券等证券，提供投资咨询、投资组合建议、产品销售、账户诊断、资产配置等增值服务，赚取手续费及佣金收入；向客户提供资本中介服务（包括融资融券业务、股票质押式回购及约定购回交易等），赚取利息收入等。

南京证券经营范围具有一定区域特点，公司在 17 个省市设立了 16 家分公司（其中 8 个位于江苏省外），在南京、银川、北京、上海、杭州和成都等地等共设有 95 家营业部。

在传统经纪业务方面，2016-2018年，南京证券分别实现代理买卖证券业务净收入 5.94 亿元、4.20 亿元和 2.93 亿元；同期，公司佣金率分别为 0.037%、0.032% 和 0.032%。受互联网金融业务的冲击和同质化竞争的加剧，加之市场股基交易量的下滑，公司代理买卖证券业务净收入及佣金率均有所下降。各年末公司营业部数量分别为 84 家、86 家和 95 家，网点规划以优化完善整体布局为主。公司各年部均代理买卖证券业务净收入分别 707.14 万元/家、488.37 万元/家和 308.42 万元/家，仍受股基交易量变化影响有所下滑。经纪业务排名方面，公司 2016 年及 2017 年代理买卖证券业务收入排名分别为 43 位和 45 位，整体经纪业务收入行业排名维持在中上游水平。

**图表 11. 南京证券股票、基金、权证和债券现货交易额（亿元，%）**

项目	2016 年（末）		2017 年（末）		2018 年（末）	
	交易量	占比	交易量	占比	交易量	占比
股票	16279.77	71.53	12952.19	69.86	8921.78	63.43
基金	252.55	1.11	195.99	1.06	334.73	2.38
债券及债券回购	6228.31	27.36	5392.26	29.08	4809.13	34.19
经纪业务佣金率（%）		0.0365		0.0319		0.0320
部均代理买卖证券业务净收入（万元/家）		707.14		488.37		427.89

资料来源：2016-2017 年数据取自南京证券招股说明书，2018 年数据由南京证券提供。

注 1：经纪业务佣金率=公司代理买卖证券业务净收入/公司股票基金交易额\*100%；

注 2：部均代理买卖证券业务净收入=代理买卖证券业务净收入/营业部数量。

融资融券业务方面，南京证券于 2015 年 5 月底取得融资融券业务资格，于 2013 年 4 月取得转融通业务资格。自取得业务资格以来，公司融资融券业务保持快速稳定增长，现已成为公司经纪业务重要的利润贡献点之一。公司融资融券业务主要以融资业务为主，融券业务规模极小。截至 2018 年末，融资融券余额为 36.78 亿元，受市场两融余额不断波动影响，2018 年末余额较上年末同比下降 34.19%。2016-2018 年公司分别实现融资融券利息收入 4.48 亿元、4.15 亿元和 3.69 亿元，平均利率 8.16%、7.77% 和 8.01%。两融业务资金来源和成本方面，2018 年末公司通过转融通、两融资产证券化及收益权转让融入资金 3.00 亿元，收益权转让融资成本在 4.0%-4.5% 之间。

**图表 12. 南京证券融资融券业务情况（单位：万元）**

	2016 年（末）	2017 年（末）	2018 年（末）
融资融券余额	553560.10	558853.15	367755.51
其中：融资	553553.38	558849.07	367755.51
融券	6.72	4.08	-
融资融券利息收入	44786.09	41479.67	36898.00

资料来源：南京证券招股说明书及 2018 年年报

股票质押回购业务亦为南京证券的主要信用业务构成板块，2016-2018 年末，公司自有出资的股票质押回购业务待购回融资金额分别为 8.80 亿元、22.84 亿元和 24.67 亿元。2017 年，随着市场行情上行，叠加融资需求旺盛，公司加

大了对质押回购业务的资金投放，当年末，业务规模上升明显。2018年，随着股票质押新政的实施，加之市场持续震荡下行股票质押业务风险的不断加大，公司主动控制了业务开展节奏，使得其年末当年余额与年初基本持平。2016-2018年公司股票质押业务分别实现利息收入0.50亿元、0.98亿元和1.35亿元，平均利率6.47%、5.70%和6.29%。后续公司将持谨慎态度开展该类业务，整体股票质押业务发展速度将有所放缓。

整体来看，南京证券传统经纪业务发展稳定，具有相对稳定的股票交易量市场份额，收入排名亦处于行业中上游水平。公司信用业务发展较快，已成为经纪业务中重要的利润来源。公司信用业务利息收入主要受到利率下降和业务规模变化的影响，但近年来利息收入整体较为稳定。

## (2) 证券自营业务

南京证券的证券自营业务主要包括权益类投资与固定收益投资两大类。公司通过聘用投资经理和精选股票池方式进行权益类投资，并采用股指期货及对应股票进行程序化期限套利。固定收益业务通过传统自有资金投资，配合对冲策略实现盈利。

权益类证券投资方面，南京证券自营股票投资经理多具有较为丰富的股票研究工作经历。公司投资管理部的个股研究主要依托公司研究所，现阶段纳入可投池的股票主要分布在金融、消费和科技类企业，与市场整体风格较为吻合。同时，公司还为43支新三板挂牌企业提供做市交易服务。

固定收益类证券投资方面，南京证券自营投资经理多具有较为丰富的债券研究或交易员工作经历。公司债券投资偏好于城投债，又以江苏和浙江为主，入库标准为公开市场级别在AA级及以上，发行人所在行政区域为区县及以上。此外，公司曾投资过一定规模的产业债，个别债券已违约。

从证券自营业务整体投资情况来看，2016-2018年末，南京证券的证券自营业务规模有所波动，各期末规模分别为47.04亿元、44.29亿元和81.48亿元，其中以债券类和其他类投资为主。2018年末，公司其他类投资主要为股票2.77亿元、基金1.11亿元和衍生品及其他7.80亿元。2016-2018年，公司分别实现自营投资收益2.68亿元、2.39亿元和3.07亿元，整体投资收益金额受规模变化和各年行情波动有一定变化，公司整体综合投资收益率稳定性不高。综合来看，公司证券自营投资业务中固定收益类投资业务表现中等。此外，公司还投资了6.87亿元的银行理财产品、0.68亿元基金和0.06亿元的资管计划。

**图表 13. 南京证券自营证券投资情况（单位：亿元，%）**

	2016 年末	2017 年末	2018 年末
证券自营业务规模	47.04	44.29	81.48
其中：股票	3.73	3.15	2.77
债券	24.39	35.92	69.79
基金	1.12	0.76	1.11
衍生品及其他	17.81	4.45	7.80

净资本/证券投资规模 (%)	165.78	167.46	102.99
自营投资收益总额 (亿元)	2.68	2.39	3.07
收益率 (%)	5.69	5.39	3.77

资料来源：南京证券

注：上述数据为账面价值口径，与招股说明书有一定差异。自营证券投资收益=金融工具持有期间的收益+处置金融资产取得的收益；收益率=自营证券投资收益/证券自营业务规模\*100%。

### (3) 投资银行业务

南京证券投资银行业务涵盖股票、债券、混合金融产品及其他衍生品、资产证券化及其他债务融资工具，并可在股权激励、收购兼并、资产重组、私募融资、股权直接投资等领域为企业财务顾问服务。

南京证券投资业务客户以江苏省内国有公司为主。近年来，IPO 发审趋严趋紧，股权市场融资规模减少，债券市场逐步回暖，债券发行规模增加。在此情况下，公司投资银行业务营业收入和营业利润贡献度有所波动。2016-2018 年公司投资银行业务分部营业收入分别为 2.57 亿元、0.90 亿元和 1.22 亿元，营业利润分别为 1.53 亿元、0.19 亿元和 0.28 亿元。

南京证券股票承销与保荐业务规模相对较小，但由于股票承销与保荐业务受政策影响较大，公司仍能取得中等排名。2016 年，公司主承销 IPO 项目 2 单，承销金额 3.90 亿元，承销收入 0.39 亿元；主承销再融资项目 5 单，承销金额 5.11 亿元，承销收入 0.43 亿元。2017 年，公司分销 IPO 项目 1 单，承销金额 0.01 亿元，承销收入 4.72 万元；主承销再融资项目 1 单，承销金额 3.00 亿元，承销收入 0.05 亿元。2018 年，公司主承销 IPO 项目 1 单，承销金额 10.62 亿元，承销收入 583.02 万元；主承销再融资项目 2 单，承销金额 9.34 亿元，承销收入 0.12 亿元。

南京证券债券发行承销业务排名相对靠后，2018 年随着市场竞争的加剧，部分排名较上年有所下滑。2016 年，公司主承销各类公开市场固定收益产品 14 单，承销金额 134.90 亿元，承销收入 0.90 亿元。2017 年，公司主承销各类公开市场固定收益产品 7 单，承销金额 35.00 亿元，承销收入 0.15 亿元。2018 年，公司主承销各类公开市场固定收益产品 7 单，承销金额 58.00 亿元，承销收入 0.25 亿元。

从项目储备情况看，截至 2018 年末，南京证券尚有昊志机电再融资项目处于待发行状态；国联证券 IPO 项目处于中止状态。

**图表 14. 南京证券承销业务情况**

	2016 年 (末)	2017 年 (末)	2018 年 (末)
保荐代表人	15	12	14
股票主承销家数	7	1	3
股票主承销家数排名	33	63	27
股票主承销金额 (亿元)	65.01	30.00	11.47
股票主承销金额排名	44	44	38

股票主承销收入（亿元）	0.67	0.03	未披露
股票主承销收入排名	52	67	未披露
债券主承销家数	11	9	6
债券主承销家数排名	60	58	70
债券主承销金额（亿元）	92.10	35.00	58.00
债券主承销金额排名	61	74	64
债券主承销收入（亿元）	0.99	0.15	未披露
债券主承销收入排名	61	75	未披露

资料来源：保荐代表人人数信息来自南京证券，其余信息来自中国证券业协会。

注：南京证券招股说明书及 2018 年年报披露数据与中国证券业协会披露数据存在口径差异。

#### （4）其它业务

南京证券资产管理规模相对稳定，产品主要由定向资产管理计划构成，资金主要来自银行。公司存续资产管理产品手续费以固定管理费加业绩报酬的方式收取，近年来，由于部分主动管理型定向资产管理产品的业绩未达到合同约定的浮动管理费或业绩报酬收取条件，公司资产管理业务收入持续下降。

**图表 15. 南京证券资产管理业务情况（单位：亿元，%）**

项目	2016 年	2017 年	2018 年
受托资产管理规模	361.12	403.41	346.46
其中：集合资产管理业务	5.75	3.10	3.36
定向资产管理业务	355.37	400.31	343.10
平均受托管理资金	350.64	364.24	381.74
其中：集合资产管理业务	6.36	5.08	4.27
定向资产管理业务	344.28	359.16	377.47
受托资金总体损益	8.38	8.15	5.24
平均受托资金管理收益率（%）	2.39	2.24	1.37
资产管理业务净收入（母公司）	1.04	0.80	0.56

资料来源：2016-2017 年数据取自南京证券招股说明书，2018 年数据由南京证券提供。

南京证券的期货业务由子公司宁证期货开展，宁证期货业务规模主要受市场环境有所波动。2018 年，经过增资后的宁证期货加强人才队伍建设和信息技术支撑，强化客户营销和业务协同，其期货经纪业务规模有所回升。

**图表 16. 南京证券期货经纪业务情况（单位：亿元，万手）**

项目	2016 年	2017 年	2018 年
成交金额	5693.70	4469.11	6729.82
成交手数	1451.50	842.90	943.11
手续费收入	0.38	0.30	0.76

资料来源：2016-2017 年数据取自南京证券招股说明书，2018 年数据由南京证券提供。

此外，南京证券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。宁夏股交中心是宁夏自治区唯一的地方股权交易中



心，主要为自治区内中小微企业证券非公开发行、转让及相关活动提供设施与服务。

### 3. 发展战略

南京证券力争建设成为“规模适度、平台高效、业绩显著、特色鲜明”的一流现代金融企业。

零售业务方面，南京证券计划在巩固现有通道业务基础上，以财富管理作为主动发掘业务机会及黏住客户的核心，以融资融券等类贷款为主要收入增长驱动，以互联网金融作为转型的助推器，强化财富管理的服务能力。

投行业务方面，南京证券推进以项目制为主的传统投行业务向围绕目标客户提供综合服务的大投行模式转型；整合证券承销、财务顾问、新三板等服务能力，深入挖掘客户价值；进一步明确业务定位，完善服务布局，以并购重组为切入点，为上市公司提供专业、高效的金融服务，并积极拓展上市公司再融资、股权激励等其他业务；着力开发具有一定竞争优势和发展潜力的中小企业客户，提升新三板挂牌与做市、股权和债权融资、并购重组等全业务链的综合服务能力。此外，公司将加强对资产证券化等业务的研究，积极开拓新的业务领域和利润增长点。

自营投资方面，南京证券将依托投资业务平台，以构建提供稳定、绝对收益的高效投资平台为目标，加大量化投资的研究和运用，培养和提升资本市场投资的核心能力，逐步形成“趋势投资”与“量化投资”相结合的自营投资组合，提高获取绝对收益的能力。立足已有的新三板业务优势，精选优质客户，提高新三板做市业务的盈利水平；同时，根据公司整体发展规划，公司拟顺应市场发展并积极参与另类投资。

资管业务方面，南京证券计划发挥资产管理的桥梁作用，提升各业务协同程度，整合投融资两端资源，为不同类型客户提供个性化、多元化的综合服务。

## 风险管理

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。债券及股票市场持续调整，证券行业自营业务市场风险、融资融券等资本中介业务规模随市场波动带来的信用风险和流动性管理压力均有所加大，公司风险管理压力亦有所上升。未来公司仍需健全风险管理架构体系，在风险量化、系统监控、压力测试流程和方法等方面不断改进和完善。

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。近年来，我国股票市场持续震荡，债券市场信用风险事件频发，证券公司自营业务市场风险和信用风险均有所加大。2016-2018年，公司分类评级结果均为A

类 A 级。

## 1. 市场风险

南京证券市场风险主要是因证券市场价格、利率、汇率等的变动，导致公司持有资产遭遇未预期损失的风险，主要源自自营业务中的权益类投资、固定收益类投资和衍生品投资等。

在市场风险管理方面，南京证券采取敏感性分析和压力测试等方式，定期或不定期对公司的市场风险承受能力进行测试，确保公司在风险可控的情况下开展相应业务。公司建立的市场风险管理体系，可对收益率曲线风险、期权性风险、股票价格风险等市场风险进行识别。

投资决策机制和流程方面，南京证券分别设立证券投资决策委员会、固定收益投资决策委员会和资产管理业务投资决策委员会，各投资决策委员会负责制定公司业务投资策略，确定证券投资持仓比例及资产配置方案等。公司采取规模控制、授权管理和止盈止损控制等措施进行风控控制，并在投资策略、投资具体品种的决策方面相分离，确保业务各环节的有效制衡。

**图表 17. 南京证券自营业务风控指标（单位：%）**

	2016 年末	2017 年末	2018 年末	预警标准	监管标准
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	58.78	57.84	94.18	≤400	≤500
自营权益类证券及其衍生品/净资本	20.63	4.11	4.44	≤80	≤100

资料来源：南京证券

注：本表数据为母公司口径数据。

## 2. 信用风险

南京证券的信用风险主要来源于固定收益业务中，发债主体、交易对手或委托方的违约风险，以及融资融券业务和股票质押回购业务中的客户违约风险。目前公司市场与信用风险主要来源于自营投资业务、融资融券业务和和股票质押回购业务。

固定收益业务方面，南京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。从投资结果来看，2018 年末，公司债券投资总规模 69.37 亿元，主要投向了城投企业，AAA 级、AA+级、AA 级、AA-级以及 A+级及以下分别为 16.58 亿元、32.20 亿元、19.75 亿元、1.49 亿元及 0.84 亿元。公司投资的债券中，部分发行人已经违约，涉及债券本金总余额 1.73 亿元，共计提减值准备 0.65 亿元。

融资融券业务方面，南京证券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保证金比例和担保证券折算率的动态调整机制。2018 年，公司有 3 位两融客户在证券平仓后仍有未偿还资金，年末余额共计 122.67 万元，公司已全额计提减值准备，2018 年末，公司存续融资融券业务存续余额 36.78

亿元。

股票质押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。2018年末，公司存续股票质押回购业务存续余额 24.67 亿元，存续客户 72 户。

### 3. 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。

近年来，南京证券资产配置策略较为灵活，2016-2017 年公司资产结构较为稳定，投资业务资产、买入返售资产和融出资金为其资产的主要构成，且三占比较为均衡。2018 年，公司资产配置逐步向投资业务倾斜，投资业务资产占比随即提高。截至 2018 年末，公司资产端配置以投资交易业务规模为主，其占总资产\*的比重增至 44.32%，买入返售金融资产和信用交易融出资金占比均有一定下降，货币资金\*占比较上年小幅增长。

**图表 18. 南京证券各类资产占总资产的比重情况（单位：亿元，%）**

	2016 年末	2017 年末	2018 年末
货币资金*	6.90	3.54	3.96
投资交易业务规模	26.88	26.93	44.32
买入返售金融资产	21.33	21.21	16.45
其中：股票质押式回购	5.03	13.89	13.42
融出资金	31.54	33.87	19.95
小计	86.65	85.55	84.69
总资产*	175.00	164.48	183.82

资料来源：南京证券各期财务报表

负债端来看，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以及资产证券化，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。2017 年，由于长期负债逐步到期，使得其短期负债占比上升。2018 年，公司证券自营业务为增强收益采取了一定规模的卖出回购的方式进行融资，使得当期短期债务在存续短期固定收益凭证下降的情况下较上年仍有所上升。

整体来看，随着业务规模的扩张，南京证券债务规模随之上升，短期债务规模上升幅度较大，对公司的流动性管理提出更高要求。

**图表 19. 南京证券债务构成及债务覆盖情况（单位：亿元，%）**

	2016 年末	2017 年末	2018 年末
卖出回购金融资产款	26.22	28.59	49.32
短期债务	26.79	45.14	54.08
有息债务	68.79	62.10	71.97
短期债务/有息债务	38.95	72.69	75.15
货币资金*/短期债务	45.05	12.88	13.47

资料来源：南京证券各期财务报表

注 1: 短期债务=短期借款+衍生金融负债+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。

南京证券通过资产负债管理、现金流缺口持续预测、建立流动资产储备以及定期或不定期进行压力测试，不断提升公司的流动性风险管理能力。因公司自营业务规模的有所增长，其所需稳定资金规模亦持续提升。截至 2018 年末，公司流动性覆盖率为 519.41%，净稳定资金率为 177.03%，整体流动性风险管控压力较小。

**图表 20. 南京证券母公司口径流动性监管指标（单位：%）**

	2016 年末	2017 年末	2018 年末	预警标准	监管标准
流动性覆盖率	701.57	742.43	519.41	≥120	≥100
净稳定资金率	147.57	143.85	177.03	≥120	≥100

资料来源：南京证券招股说明书及 2018 年年报

#### 4. 操作风险

南京证券面临的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资产损失、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。

## 盈利能力

南京证券盈利能力在行业内处于中等水平，营业收入及净利润波动幅度接近证券行业整体波动幅度。公司营业收入对经纪业务依赖度较高，证券自营业

务对营业利润亦有一定贡献，在经纪业务竞争加剧，市场波动较大的情况下，公司营业收入和净利润呈现下降态势。

南京证券营业收入和净利润受行业景气度影响明显，其变化与全行业情况基本持平。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自营业务。近年来，在经纪业务竞争加剧、股票市场波动加大和债券市场信用频发的影响下，公司营业收入持续下降，投资收益稳定性亦不强。

**图表 21. 南京证券收入与利润情况**

	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入（亿元）	14.92	13.82	12.10
同比变动（%）	-50.21	-7.39	-12.46
证券行业营业收入变动（%）	-42.97	-5.08	-14.47
净利润（亿元）	4.86	4.10	2.12
同比变动（%）	-65.51	-15.76	-48.34
证券行业净利润变动（%）	-49.57	-8.47	-41.04
营业收入行业排名	58	55	55
净利润行业排名	48	49	41

资料来源：南京证券、中国证券业协会

注：各数据口径以中国证券业协会统计口径为准

近年来，南京证券营业利润率整体处于下滑态势。分部来看，对公司营业利润贡献最大的证券经纪业务在外部竞争加剧的情况下，营业利润率逐年下降；证券自营业务受市场影响较大，营业利润率稳定性不高。

**图表 22. 南京证券营业利润率（单位：%）**

	2016 年	2017 年	2018 年
<b>营业利润率</b>	<b>43.65</b>	<b>40.53</b>	<b>26.80</b>
其中：证券经纪	63.33	59.57	51.52
证券自营	10.78	79.50	45.00
投资银行	59.53	21.11	22.95
资产管理	58.65	63.75	57.14
期货经纪	21.82	20.75	17.11

资料来源：南京证券招股说明书及 2018 年年报

员工成本方面，南京证券实行市场化的激励制度，但由于近年来营业收入呈现下滑状态，公司员工薪酬总额增幅较小。

综合而言，南京证券盈利能力在行业内居中等水平。2016-2018 年公司平均资产回报率分别为 2.11%、2.41%和 1.22%，平均资本回报率分别为 5.24%、4.39%和 2.11%。公司营业收入对经纪业务依赖度较高，证券自营业务虽然对营业利润有一定贡献，但其稳定性不高，均不利于公司营业收入的稳定性。

## 资本与杠杆

南京证券融资渠道畅通，为其业务竞争力的提升奠定了良好的基础。

2018年6月，南京证券成功在上海证券交易所挂牌上市，募集资金9.37亿元（其中，新增实收资本2.75亿元，资本公积6.62亿元），公司资本实力得到明显增强。同时，作为上市公司，公司在资本补充渠道方面能够得到有效改善。2019年8月，公司公告了非公开发行A股普通股预案，依照该预案，公司此次非公开发行募集资金总额不超过人民币60亿元，扣除发行费用后将全部用于补充公司资本金和营运资金，此次增资方案完成后，公司资本实力将得到进一步提升。

图表 23. 南京证券资本实力（单位：亿元）

	2016 年末	2017 年末	2018 年末
净资产	92.06	93.21	105.37
行业排名	48	52	44
净资本	77.99	74.17	83.91
行业排名	51	58	49

资料来源：南京证券，中国证券业协会

注：本表数据为母公司口径数据。

南京证券合并口径股东权益中，资本公积和未分配利润所占比重较大，2018年末，资本公积占比为44.39%，资本公积构成主要系股本溢价；未分配利润占比为13.12%。2016年及2018年公司分别分配现金红利2.47亿元和2.75亿元，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50.13%和118.60%。未来公司分红政策的变化将影响其所有者权益结构的稳定性。

图表 24. 南京证券股东权益构成情况（单位：%）

	2016 年末	2017 年末	2018 年末
股本	26.66	26.32	25.69
资本公积	43.88	43.32	44.39
其他综合收益	0.37	-0.11	0.30
盈余公积	3.07	3.46	3.27
一般风险准备	12.68	13.40	12.23
未分配利润	12.99	13.25	13.12
少数股东权益	0.34	0.36	1.02
股东权益合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：南京证券招股说明书及2018年年报

2018年，南京证券完成IPO，使得其净资本有所上升。由于近年来公司业务规模相对平稳，公司其他主要资本与杠杆指标相对稳定。

图表 25. 南京证券资本与杠杆情况（单位：亿元，%）

	2016 年末	2017 年末	2018 年末	预警标准	监管标准
资产负债率	46.97	42.85	41.78	-	-

净资本	77.99	74.17	83.91	-	-
净资本/净资产	84.71	79.57	79.64	≥24%	≥20%
净资本/负债	103.76	110.97	110.75	≥9.6%	≥8%
净资产/负债	122.49	139.46	139.07	≥12%	≥10%
风险覆盖率	478.00	442.58	421.00	≥120%	≥100%

资料来源：南京证券

注：本表中净资本及风险控制指标为母公司数据。

## 外部支持

**南京证券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地方政府在政策与资源等方面的有力支持。**

南京证券的控股股东为紫金投资，实际控制人为南京国资控股，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。公司立足于南京地区，依托国资背景，迅速发展壮大，奠定了较好的业务发展基础。鉴于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。

## 跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本次公司债存续期（本次公司债发行日至到期兑付日止）内，本评级机构将对其进行跟踪评级。

定期跟踪评级报告每年出具一次，跟踪评级结果和报告于发行人年度报告披露后2个月内出具，且不晚于每一会计年度结束之日起6个月内。定期跟踪评级报告是本评级机构在发行人所提供的跟踪评级资料的基础上做出的评级判断。

在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具5个工作日内，本评级机构将把跟踪评级报告发送至发行人，并同时发送至交易所网站公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告，或暂停评级、终止评级等评级行动。



附录一：

主要数据与指标表

主要财务数据与指标	2016年	2017年	2018年	-
总资产（亿元）	268.58	235.02	247.75	-
总资产*（亿元）	175.00	164.48	183.82	-
股东权益（亿元）	92.80	94.00	107.02	-
归属于母公司所有者权益（亿元）	92.48	93.67	105.93	-
营业收入（亿元）	15.04	13.88	12.34	-
营业利润（亿元）	6.44	5.44	3.11	-
净利润（亿元）	4.94	4.12	2.36	-
资产负债率（%）	46.97	42.85	41.78	-
权益负债率（%）	88.58	74.98	71.76	-
净资本/总负债*（%）	94.88	105.23	110.82	-
净资本/有息债务（%）	113.37	119.42	118.27	-
货币资金*/总负债*	14.69	8.25	9.49	-
员工费用率（%）	37.40	37.71	43.47	-
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	68.07	46.79	45.64	-
受托客户资产管理与基金管理业务净收入/营业收入（%）	7.00	6.00	4.80	-
营业利润率（%）	43.09	39.19	25.20	-
平均资产回报率（%）	2.11	2.41	1.22	-
平均资本回报率（%）	5.24	4.39	2.11	-
监管口径数据与指标				监管标准值
净资本（亿元）	77.99	74.17	85.11	-
风险覆盖率（%）	478.00	442.58	421.00	≥100%
净资本/净资产（%）	84.71	79.57	79.64	≥20%
净资本/负债（%）	103.76	110.97	110.75	≥8%
净资产/负债（%）	122.49	139.46	139.07	≥10%
自营权益类证券及证券衍生品（包括股指期货）/净资本（%）	20.63	4.11	7.25	≤100%
自营固定收益类证券/净资本（%）	58.78	57.84	102.31	≤500%

注：根据南京证券 2016-2018 年经审计的财务报表、2016-2018 年末净资本计算表、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。

附录二：

南京证券调整后资产负债简表

财务数据	2016 年末	2017 年末	2018 年末
<b>总资产*</b> (亿元)	<b>175.00</b>	<b>164.48</b>	<b>183.82</b>
其中：货币资金* (亿元)	12.07	5.81	7.29
结算备付金* (亿元)	2.05	1.98	2.63
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (亿元)	22.04	19.58	14.27
买入返售金融资产 (亿元)	37.34	34.89	30.24
可供出售金融资产 (亿元)	25.01	24.71	67.21
长期股权投资 (亿元)	0.98	2.43	3.83
<b>总负债*</b> (亿元)	<b>82.20</b>	<b>70.48</b>	<b>76.80</b>
其中：卖出回购金融资产款 (亿元)	26.22	28.59	49.32
拆入资金 (亿元)	0.00	0.00	0.00
应付短期融资券 (亿元)	0.00	16.54	4.76
应付债券 (亿元)	42.00	16.97	17.88
<b>股东权益</b> (亿元)	<b>92.80</b>	<b>94.00</b>	<b>107.02</b>
股本 (亿元)	24.74	24.74	27.49
少数股东权益 (亿元)	0.32	0.34	1.09
<b>负债和股东权益</b> (亿元)	<b>175.00</b>	<b>164.48</b>	<b>183.82</b>

注：根据南京证券经审计的 2016-2018 年财务报表整理、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，其他负债\*已剔除期货公司客户保证金，总资产\*和总负债\*为剔除代理买卖证券款、代理承销证券款和期货公司客户保证金后的净额。

附录三：

各项数据与指标计算公式

指标名称	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-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-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
结算备付金*	期末结算备付金-期末客户备付金
短期债务	期末短期借款+期末衍生金融负债+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
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
资产负债率	期末总负债*/期末总资产*×100%
权益负债率	期末总负债*/期末所有者权益×100%
净资本/总负债*	报告期净资本/期末总负债*×100%
货币资金/总负债*	期末货币资金*/期末总负债*×100%
员工费用率	报告期职工费用/报告期营业收入×100%
营业利润率	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
平均资产回报率	报告期净利润/[(期初总资产*+期末总资产*)/2]×100%
平均资本回报率	报告期净利润/[(期初股东权益+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。

## 附录四：

### 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 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。

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 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。

## 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实地调查和诚信义务，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。

本信用评级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。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本信用评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次评级的信用等级在本次债券存续期内有效。本次债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

## 本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于 2014 年 6 月）
- 《证券行业信用评级方法》（发布于 2018 年 3 月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。



# 营业执照

统一社会信用代码 91310110132206721U  
证照编号 10000000201608180124

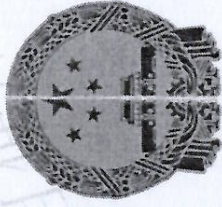
名称 上海新世纪资信评估投资服务有限公司  
类型 有限责任公司(国内合资)  
住所 上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22  
法定代表人 朱荣恩  
注册资本 人民币 3000.0000 万元整  
成立日期 1992 年 7 月 30 日  
营业期限 1992 年 7 月 30 日 至 不约定期限  
经营范围 资信服务, 企业资产委托管理, 债券评估, 为投资者提供  
投资咨询及信息服务, 为发行者提供投资咨询服务。  
【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

2016年 08 月 18 日





中华人民共和国

证券市场资信评级业务许可证



公司名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

业务许可种类：证券市场资信评级

法定代表人：朱荣恩

注册地址：上海市杨浦区控江路1555号A座103室K—22

编号：ZPJ003



中国证券监督管理委员会(公章)

2012年11月2日

# 中国证券业执业证书

执业注册记录



仅限南京证券股份有限公司2019年公开发行公司债券（面向合格投资者）项目使用

证书取得日期 2015-07-05

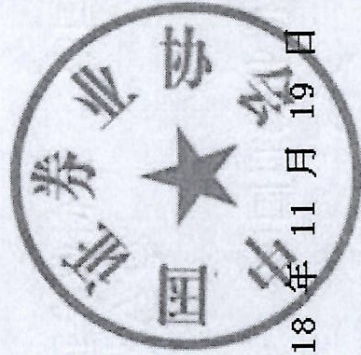
姓名：李玉鼎

性别：女

执业岗位：证券投资咨询业务（其他）

执业机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

编号：R0070215070001



2018年11月19日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期，从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。



# 中国证券业执业证书

执业注册记录



仅限南京证券股份有限公司2019年公开发行公司债券（面向合格投资者）项目使用

证书取得日期 2012-09-26

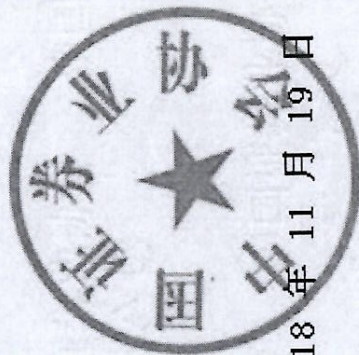
姓名：刘兴堂

性别：男

执业岗位：证券投资咨询业务（其他）

执业机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

编号：R0070212090003



2018年11月19日

本执业证书所列各项信息的有效性仅限于打印日期，从业人员的执业注册信息以中国证券业协会网站实时公布的内容为准。