



CREDIT RATING REPORT

报告名称

第一创业证券股份有限公司 主体与相关债项2023年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点
跟踪债券及募资使用情况
主体概况
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2023】00609

大公国际资信评估有限公司通过对第一创业证券股份有限公司及“21 一创 01”、“21 一创 02”、“21 一创 C1”、“22 一创 01”、“22 一创 02”、“22 一创 03”、“22 一创 04”的信用状况进行跟踪评级，确定第一创业证券股份有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“21 一创 01”、“21 一创 02”、“22 一创 01”、“22 一创 02”、“22 一创 03”、“22 一创 04”的信用等级维持 AAA，“21 一创 C1”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二三年六月二十六日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
21 一创 01	10	3	AAA	AAA	2022.05
21 一创 02	5	5	AAA	AAA	2022.05
21 一创 C1	5	3	AA+	AA+	2022.05
22 一创 01	10	3	AAA	AAA	2022.05
22 一创 02	4	5	AAA	AAA	2022.05
22 一创 03	12	3	AAA	AAA	2022.07
22 一创 04	4	5	AAA	AAA	2022.07

主要财务数据和指标 (单位: 亿元, %)

项目	2023.3	2022	2021	2020
总资产	467.79	478.07	431.47	406.36
所有者权益	154.07	152.61	149.89	144.35
净资本*	92.73	91.43	98.75	101.74
营业总收入	6.92	26.11	32.55	31.20
净利润	1.73	4.65	8.24	8.79
总资产收益率	0.45	1.25	2.46	2.87
加权平均净资产收益率	0.96	2.76	5.26	7.31
净资本/净资产*	64.54	64.12	70.62	74.98
净资本/负债*	47.61	42.88	58.79	63.31
风险覆盖率*	263.40	256.84	296.24	308.63
资本杠杆率*	24.65	23.25	28.47	29.43
流动性覆盖率*	218.65	226.03	234.52	354.24
净稳定资金率*	197.21	196.40	178.61	176.70

注: 公司提供了 2022 年及 2023 年 1~3 月财务报表, 立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2022 年财务报表进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2023 年 1~3 月财务报表未经审计。*为母公司口径。

评级小组负责人: 李 喆

评级小组成员: 赵子媛

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

第一创业证券股份有限公司(以下简称“第一创业证券”或“公司”)主要从事证券经纪、资产管理及基金管理、固定收益、投资银行及自营投资等证券业务。跟踪期内, 公司资产管理及基金管理业务优势仍较为显著, 固定收益业务和经纪业务转型继续推进, 同时公司外部融资渠道畅通, 仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。但另一方面, 2022 年, 受市场行情等因素影响, 公司净利润有所下降, 盈利能力有所弱化; 2022 年末, 由于次级债计入附属净资本金额减少, 公司净资本总额有所下降。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司资产管理及基金管理业务优势仍较为显著, 子公司创金合信基金管理有限公司(以下简称“创金合信”)私募资产管理月均规模排名居前, 行业竞争力仍较强;
- 公司继续推进固定收益业务向交易驱动转型, 债券交易量同比增长;
- 公司继续推动经纪业务向财富管理转型, 压降股票质押业务规模;
- 公司外部融资渠道畅通, 融资方式丰富, 仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。

主要风险/挑战:

- 2022 年, 受市场行情等因素影响, 公司净利润有所下降, 盈利能力有所弱化;
- 2022 年以来, 公司自有负债规模整体有所扩大, 资产负债率和净资产负债率有所波动;
- 2022 年末, 由于次级债计入附属净资本金额减少, 公司净资本总额有所下降。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《证券公司信用评级方法》，版本号为 PF-ZQGS-2022-V. 5. 1，该方法已在大公官网公开披露。本次评级所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4.49
（一）市场竞争力	4.24
（二）运营能力	5.62
（三）可持续发展能力	3.43
要素二：偿债来源与负债平衡	6.38
（一）盈利能力	6.76
（二）资产质量	6.36
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	5.48
（五）保障能力分析	6.43
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是注册地在深圳的本地法人证券公司，业务规模较大，必要时能够获得政府支持。

注：大公对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	22一创03	AAA	2022/07/21	李喆、李欣蕊	证券公司信用评级方法（V. 4. 1）	点击阅读全文
	22一创04	AAA				
AAA/稳定	22一创01	AAA	2022/05/24	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法（V. 4. 1）	点击阅读全文
	22一创02	AAA				
	21一创01	AAA				
	21一创02	AAA				
	21一创C1	AA+				
AAA/稳定	22一创01	AAA	2021/12/27	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文
	22一创02	AAA				
AAA/稳定	21一创C1	AA+	2021/10/12	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文
AAA/稳定	21一创01	AAA	2021/06/09	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文
	21一创02	AAA				
AAA/稳定	-	-	2020/06/15	李佳睿、李喆	证券公司信用评级方法（V. 3. 1）	点击阅读全文



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公对第一创业证券股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公书面同意，本报告及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。

二、评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，债券信用等级有效期至被跟踪债券到期日。在有效期限内，大公将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



跟踪评级说明

根据大公承做的第一创业证券存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 一创 01	10.00	10.00	2021. 8. 25~ 2024. 8. 25	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
21 一创 02	5.00	5.00	2021. 8. 25~ 2026. 8. 25	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
21 一创 C1	5.00	5.00	2021. 10. 26~ 2024. 10. 26	全部偿还有息债务	已按募集资金要求使用
22 一创 01	10.00	10.00	2022. 1. 7~ 2025. 1. 7	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
22 一创 02	4.00	4.00	2022. 1. 7~ 2027. 1. 7	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
22 一创 03	12.00	12.00	2022. 8. 5~ 2025. 8. 5	补充流动资金	已按募集资金要求使用
22 一创 04	4.00	4.00	2022. 8. 5~ 2027. 8. 5	补充流动资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

截至 2023 年 3 月末，公司注册资本仍为 42.024 亿元，持股比例排名前五的股东分别为北京首都创业集团有限公司（以下简称“首创集团”）、北京京国瑞国企改革发展基金（有限合伙）、北京首农食品集团有限公司、华熙昕宇投资有限公司¹（以下简称“华熙昕宇”）和浙江航民实业集团有限公司，第一大股东首创集团持股比例为 12.72%，其余股东持股比例均在 5.00% 以下。公司股权较为分散，无控股股东及实际控制人（见附件 1-1）。2023 年 6 月 1 日，公司公告称首

¹ 2023 年 3 月，公司收到原持股 5% 以上股东华熙昕宇出具的《关于股份减持计划期满的告知函》与《简式权益变动报告书》，获悉华熙昕宇在本次减持计划实施期间合计减持公司股份 72,640,000 股，占公司总股本的 1.73%。截至该减持计划期限届满之日，华熙昕宇持有公司股份 209,880,966 股，占公司总股本的 4.99%，低于公司总股本的 5.00%。该减持计划实施完毕后，华熙昕宇不再是公司持股 5% 以上股东，公司仍无控股股东及实际控制人。该减持计划的实施未导致公司控股股东、实际控制人发生变化，对公司日常经营管理未产生影响，也未损害公司及其他股东利益。



创集团向北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国管”）转让股份涉及的股份过户已经完成，过户日期为 2023 年 5 月 30 日。北京国管现持有公司 464,686,400 股股份，占公司股份总数 11.0576%，为公司第一大股东，首创现持有公司 70,000,000 股股份，占公司股份总数 1.6657%，公司仍无控股股东、无实际控制人。

公司主要从事证券经纪、资产管理及基金管理、固定收益、投资银行及自营投资等证券业务。截至 2022 年末，公司共有 57 家分支机构，其中 24 家分公司、33 家营业部。截至 2023 年 3 月末，公司共有 6 家一级子公司（见附件 1-3），并参股银华基金管理股份有限公司、证通股份有限公司、中证机构间报价系统股份有限公司，持股比例分别为 26.10%、0.99%和 0.40%。2022 年，公司注销纳入合并范围的子公司深圳市一创创富投资管理有限公司。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2023 年 5 月 10 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司公开发行并在存续期内的各类债务融资工具均按期足额偿付债券利息。

根据中国执行信息公开网，2022 年 1 月 26 日，公司被列为被执行人，执行标的为 3,218.37 万元，该起被执行案件涉及公司一只存量定向资管计划项下的债券质押式协议回购违约，根据目前已经生效的仲裁裁决书，该起被执行案件由案涉产品资产承担相应的责任。截至 2023 年 5 月 16 日，该起案件尚在执行过程中。

截至 2022 年末，公司未决诉讼、仲裁事项仍主要为股票质押式回购交易纠纷，涉及苏州茂裕投资中心（有限合伙）、飞马投资控股有限公司、开晓胜和何巧女等企业及自然人。2022 年，公司新增的一般诉讼为与长城证券股份有限公司（以下简称“长城证券”）的金融借款合同纠纷²，未发生涉及金额占公司最近一期经审计净资产绝对值 10.00%以上，且绝对金额超过一千万元的须披露的重大诉讼、仲裁事项。

² 长城证券作为管理人设立的资产管理计划（以下简称“长城证券产品”）与公司管理的资产管理产品进行了债券质押式协议回购交易。交易到期后，公司管理的资产管理产品未及时向长城证券产品支付回购资金及利息。2022 年 10 月 21 日，长城证券以金融借款合同纠纷为由、以公司和债券发行人为共同被告，向法院提起诉讼，请求被告连带偿付回购交易融资债务本金、利息及罚息合计约 2,934 万元。2023 年 2 月，法院一审开庭审理；截至 2022 年末，该案正在审理过程中。



偿债环境

（一）宏观环境

2022 年我国宏观经济大盘总体稳定,2023 年一季度我国经济运行开局良好,随着稳增长政策效应的不断显现,我国经济发展质量将稳步提升。

2022 年,我国经济增长面临一定阻力,政府加大宏观调控的力度,有效应对超预期因素的冲击,宏观经济大盘总体稳定,全年 GDP 比上年增长 3.0%。面对经济下行压力,政府出台实施稳经济一揽子政策和接续措施,推动经济企稳回升。积极的财政政策前置发力,加快地方债券特别是专项债券发行使用,实施大规模留抵退税助企纾困,大力优化支出结构。稳健的货币政策灵活适度,充分发挥总量和结构双重功能,保持流动性合理充裕。我国经济总量再上新台阶,经济高质量发展取得新成效。

2023 年,我国经济运行开局良好,市场预期明显改善,但国内经济回升基础尚不牢固,宏观政策将主要围绕扩内需、稳就业、防风险和促增长等方面加码发力。一季度我国 GDP 同比增长 4.5%,其中消费增长明显回升,基建投资保持稳健,制造业投资保持较强韧性,房地产拖累效应减弱,外贸进出口明显回稳;积极的财政政策加力提效,财政支出持续增加、专项债前置发力以及税费优惠政策优化延续等举措有效支持经济高质量发展;稳健的货币政策精准有力,通过降准等手段保持流动性合理充裕,继续加大结构性货币政策工具对重点经济领域和薄弱环节的支持力度。整体来看,2023 年在市场信心逐渐回升,以及国内扩内需、促消费等政策相互配合作用下,我国经济将整体回升。

（二）行业环境

2022 年,受多重超预期因素冲击,证券行业短期盈利承压,但我国证券公司整体资本实力继续增强;同时,行业监管制度的优化完善、证券公司中介机构责任的进一步压实,为证券行业规范平稳发展提供重要保障。

2022 年,我国证券行业监管制度的优化完善、证券公司中介机构责任的进一步压实,为证券行业规范平稳发展提供了重要保障。同时,证券行业服务实体经济和投资者能力稳步提升,股票发行注册制全面实行、债券市场发行规模持续扩大、居民总资产中金融资产占比增加、金融科技持续赋能数字化转型等为证券公司多项业务拓展带来机遇和支撑。但另一方面,证券市场行情波动、债券违约率上升等因素增加了证券公司发展环境的复杂性。

尽管受多重超预期因素冲击,2022 年我国证券行业营业收入和净利润出现双降,但随着业务重心逐步向重资本业务倾斜,证券公司更加注重通过配股、定增、发行次级债券等方式补充资本,净资产和净资本规模均继续增长,成为证券公司增强市场竞争力的重要支撑。截至 2022 年末,证券行业整体风控指标均高



于监管标准。

表 2 2020~2022 年我国证券行业主要经营数据及监管指标（单位：万亿元、%）

项目	2022年	2021年	2020年
期末总资产	11.06	10.59	8.90
期末净资产	2.79	2.57	2.31
期末净资本	2.09	2.00	1.82
营业收入（亿元）	3,949.73	5,024.10	4,484.79
净利润（亿元）	1,423.01	1,911.19	1,575.34
期末风险覆盖率	-	249.87	252.34
期末资本杠杆率	-	20.90	23.59
期末流动性风险覆盖率	-	233.95	235.89
期末净稳定资金率	-	149.64	153.66

数据来源：中国证券业协会

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司在证券行业内排名处于中游水平，资产管理业务、证券投资业务和股权投资业务有一定优势，子公司创金合信多只产品收益率行业排名靠前。

公司在证券行业内排名整体处于行业中游水平，其中资产管理业务、证券投资业务和股权投资业务有一定优势。公司控股子公司创金合信公募基金和私募资产管理业务快速发展，截至 2022 年末，创金合信旗下多只权益基金、短债基金收益率在同类产品中排名靠前³。

表 3 2019~2021 年公司主要经营业绩行业排名情况（单位：位）

项目	2021 年	2020 年	2019 年
期末总资产	53	50	50
期末净资本	49	43	58
营业收入	49	41	44
资产管理业务收入	34	26	22
证券经纪业务收入	60	57	58
投资银行业务收入	49	38	33
承销与保荐业务收入	43	36	28
并购重组财务顾问业务收入	48	23	50
证券投资业务收入	37	37	42
股权投资收入	21	18	19

注：2019~2021 年参与排名的证券公司数量分别为 98 家、102 家和 106 家

数据来源：根据中国证券业协会公开信息整理

³ 资料来源：公司 2022 年年度报告。



（二）运营能力

1、资产管理及基金管理业务

公司资产管理及基金管理业务优势仍较为显著，子公司创金合信私募资产管理月均规模排名居前，行业竞争力仍较强；但受资管新规影响，公司券商资产管理业务受托管理资金总额继续收缩，面临一定转型压力。

公司资产管理及基金管理业务优势仍较为显著，主要包括券商资产管理业务和子公司创金合信从事的公募基金和私募资产管理业务。券商资产管理业务方面，受资管新规影响，公司继续压降通道类产品规模，2022 年末，券商资产管理业务受托管理资金总额继续收缩，面临一定转型压力。

表 4 2020~2022 年末公司券商资产管理业务受托管理资金情况（单位：亿元、%）

项目	2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
单一资产管理业务	452.25	82.68	482.21	82.73	612.67	85.38
集合资产管理业务	45.99	8.41	61.50	10.55	62.76	8.75
专项资产管理业务	48.74	8.91	39.19	6.72	42.13	5.87
合计	546.98	100.00	582.91	100.00	717.56	100.00

注：本表统计不包含有限合伙企业私募基金管理业务

数据来源：根据公开资料整理

公司公募基金和私募资产管理业务稳健发展，截至 2022 年末，创金合信设立并在存续期的产品 475 只，其中私募资产管理计划 385 只，证券投资基金 90 只；受托管理资金总额继续增长至 8,395.10 亿元，其中，私募资产管理计划和公募基金受托管理资金总额分别为 7,529.34 亿元和 865.76 亿元。根据中国证券投资基金业协会数据，2022 年四季度，创金合信私募资产管理月均规模在基金公司中排名第一位，行业竞争力较强。

2、固定收益业务

2022 年，公司继续推进固定收益业务向交易驱动转型，债券交易量同比增长，但受债券市场行情波动影响，固定收益业务投资收益和公允价值变动损益合计有所下降，且固定收益产品销售金额继续下降。

公司固定收益业务主要分为销售业务和投资交易业务。销售业务方面，由于行业竞争日益激烈，2022 年公司销售固定收益产品 5,491 只，同比下降 6.58%，销售金额合计 1,732.92 亿元，同比下降 33.82%。

投资交易业务方面，公司拥有国内银行间债券市场做市商资格，在银行间市场参与做市交易，同时在银行间和交易所市场进行债券投资交易。公司继续推进固定收益业务向交易驱动转型，2022 年，公司的债券交易量为 69,511.25 亿元，同比增长 76.70%；银行间市场做市交易量为 24,286.03 亿元，同比增长 95.21%。



但受债券市场行情波动影响，公司固定收益业务投资收益和公允价值变动收益合计有所下降。

3、投资银行业务

2022 年，一创投行股权及债权承销规模同比均有所增长，同时积极拓展绿色债、乡村振兴债、公募 REITs 等创新业务。

公司通过全资子公司第一创业证券承销保荐有限责任公司（以下简称“一创投行”）从事投资银行业务。2022 年，一创投行传统投行业务发展，股权及债权承销规模同比均有所增长。股权融资业务方面，一创投行完成 IPO 项目 1 单、定向增发项目 4 单，可转债项目 2 单，总承销金额为 89.90 亿元，同比增长 146.91%；债权融资业务方面，一创投行完成债务融资项目 34 单，总承销金额为 127.55 亿元，同比增长 6.74%。新三板业务方面，2022 年，一创投行发力新三板挂牌推荐业务，完成新三板挂牌推荐项目 7 单。截至 2022 年末，一创投行持续督导新三板挂牌企业 28 家。此外，公司积极拓展绿色债、乡村振兴债、公募 REITs 等创新业务。

4、证券经纪及信用业务

2022 年，公司继续推动经纪业务向财富管理转型，压降股票质押业务规模，金融产品销售规模同比增长，但受市场活跃度影响，融资融券业务规模有所下降。

经纪业务方面，公司继续推动经纪业务向财富管理转型，同时完成经纪业务总部组织架构调整，将 13 家业绩优异的营业部升级为分公司。金融产品销售业务方面，2022 年，公司金融产品销售规模 100.88 亿元，同比增长 12.03%，其中固定收益类产品销售规模 80.16 亿元，同比增长 58.35%。此外，公司持续加强 ESG 产品的引进与销售，2022 年，公司引入销售 ESG 主题公募基金和资管产品共计 304 只。信用业务方面，2022 年，证券市场行情波动较大，市场活跃度有所下降，截至 2022 年末，公司融资融券本金余额 58.92 亿元，同比下降 19.17%，公司融资融券客户平均维持担保比例 267.64%；公司股票质押业务规模继续压降，买入返售金融资产中股票质押式回购规模为 3.00 亿元，同比下降 43.28%。期货业务方面，公司通过全资子公司第一创业期货有限责任公司从事期货业务，在零售业务方面重点推动区域产业客户套保避险业务；机构业务方面以 ETF 期权避险及“黑色系期货”为突破口，服务实体经济。

5、自营投资及其他业务

2022 年，受证券市场行情波动影响，公司自营投资及交易业务投资收益有所下降。

公司自营投资及交易业务主要包括权益投资及新三板做市业务。2022 年，受证券市场行情波动影响，公司自营投资及交易业务投资收益有所下降。新三板



做市业务方面，2022 年，公司共为 24 家企业提供专业做市报价服务。

公司通过全资子公司第一创业投资管理有限公司（以下简称“一创投资”）从事私募基金管理业务。截至 2022 年末，一创投资及其下属子公司在管基金 18 只，实缴规模 36.22 亿元，同比有所下降。

公司通过全资子公司深圳第一创业创新资本管理有限公司（以下简称“创新资本”）从事另类投资业务，对新一代信息技术、新能源、生物技术等领域非上市公司进行股权投资，同时继续发挥业务协同效应，为公司综合金融服务提供支持。截至 2022 年末，创新资本在投金额为 9.99 亿元。

（三）可持续发展能力

公司继续坚持既定的战略目标，继续完善全面风险管理体系并推进 ESG 实践，不断提升可持续发展能力。

跟踪期内，公司继续坚持“成为有固定收益特色的、以资产管理业务为核心的证券公司”的战略目标，固定收益业务向交易驱动模式转型稳步推进，资产管理业务继续打造“固收+”产品体系。风险管理方面，公司继续完善全面风险管理体系，已实现对各风险类型及相关信息系统、业务条线、分支机构及子公司的全覆盖。ESG 方面，公司成立 ESG 委员会，推进 ESG 实践，持续完善 ESG 投研体系，健全 ESG 风险管理制度和流程，丰富 ESG 产品和服务，推进与 ESG 相结合的内部信用评级体系建设，将 ESG 纳入业务管理制度和流程，不断提升可持续发展能力。但另一方面，公司作为以资产管理业务为核心的证券公司，证券市场价格波动对公司经营业绩影响较大，并对战略执行和风险管理提出一定挑战。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2022 年，受市场行情等因素影响，公司净利润有所下降，盈利能力有所弱化。

从业务板块构成来看，2022 年，公司资产管理及基金管理业务优势仍较为显著，仍是营业总收入的最主要构成；传统投行业务发展，推升公司投资银行业务营业收入增长。但同时，受股票市场交投活跃度影响，证券经纪及信用业务营业收入同比下降 10.63%；受证券市场行情波动影响，固定收益业务营业收入同比下降 28.60%；因市场估值中枢不断下行，自营投资及交易业务收入下降，对公司收入贡献较小；私募股权基金管理业务与另类投资业务收入贡献度仍然较低。

**表 5 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司营业总收入分板块构成情况 (单位: 亿元、%)**

项目	2023 年 1~3 月		2022 年		2021 年		2020 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产管理及基金管理业务	2.81	40.56	12.41	47.52	10.88	33.44	8.13	26.05
证券经纪及信用业务	1.65	23.87	7.18	27.49	8.03	24.68	5.64	18.09
固定收益业务	0.88	12.76	2.88	11.03	4.03	12.39	3.56	11.42
自营投资及交易业务	0.48	6.97	-1.72	-6.58	3.56	10.92	6.72	21.54
投资银行业务	0.19	2.80	1.96	7.51	1.70	5.22	3.00	9.61
私募股权基金管理与另类投资业务	0.26	3.83	0.56	2.13	1.49	4.57	1.74	5.57
其他业务	0.64	9.24	2.87	11.01	2.90	8.91	2.43	7.79
抵销	0.00	-0.02	-0.03	-0.11	-0.04	-0.14	-0.02	-0.08
营业总收入	6.92	100.00	26.11	100.00	32.55	100.00	31.20	100.00

注：2023 年 1~3 月，各板块业务收入抵消金额为-11.96 万元

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，受证券市场行情波动影响，公司投资收益同比减少，使得营业总收入同比下降 19.77%。同期，公司营业总支出小幅下降，成本收入比继续上升且处于较高水平，成本控制能力有待提升。2022 年公司已合理计提信用风险预期损失，信用减值损失同比大幅减少。2022 年，受市场行情等因素影响，公司净利润同比大幅下降 43.56%，总资产收益率和加权平均净资产收益率相应下降，盈利能力有所弱化。2023 年 1~3 月，公司公允价值变动收益同比增加 2.49 亿元，推动公司营业总收入及净利润同比分别增长 30.17%和 109.12%。

表 6 2020~2022 年及 2023 年 1~3 月公司收入、支出和盈利情况 (单位: 亿元、%)

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
营业总收入	6.92	26.11	32.55	31.20
其中：手续费及佣金净收入	3.84	17.75	17.90	17.69
利息净收入	0.28	2.09	1.99	1.21
投资收益	1.61	7.10	13.40	11.09
公允价值变动收益	0.96	-2.92	-1.58	0.72
营业总支出	5.02	21.41	22.77	21.23
其中：业务及管理费	4.91	20.86	21.64	18.67
信用减值损失	0.01	0.10	0.78	2.17
净利润	1.73	4.65	8.24	8.79
成本收入比	70.93	79.88	66.49	59.84
总资产收益率	0.45	1.25	2.46	2.87
加权平均净资产收益率	0.96	2.76	5.26	7.31

注：2023 年 1~3 月总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化

数据来源：根据公开资料整理



2、筹资能力

公司外部融资渠道畅通，融资方式丰富，仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。

公司融资方式主要有债务融资和权益融资。债务融资方面，公司短期融资渠道主要是同业拆借、债券回购、发行短期融资券和短期收益凭证；长期融资渠道主要是发行公司债、次级债等。2022 年，公司新发行的短期融资券和短期收益凭证合计规模为 8.29⁴亿元，新发行证券公司债 30.00 亿元，外部融资渠道畅通。股权融资方面，公司作为上市公司，可以通过公开或非公开发行股票进行融资。整体来看，公司融资方式丰富，仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。

3、资产质量

公司以金融投资类资产为主的资产结构仍保持稳定，2022 年末，债券投资及债券质押式回购业务规模增加推动资产规模继续增长。

公司资产结构仍保持稳定且资产规模继续增长，金融投资类资产仍是公司资产的最主要构成。其中，金融投资类资产同比大幅增加，主要系交易性金融资产中的债券投资增加所致，截至 2022 年末，公司交易性金融资产中的债券、公募基金和股票期末公允价值分别为 176.17 亿元、25.27 亿元和 7.42 亿元，受限交易性金融资产⁵规模为 143.85 亿元，在交易性金融资产中占比为 65.01%；买入返售金融资产规模同比大幅增长，其中，股票质押式回购规模继续下降，债券质押式回购规模大幅增加，期末买入返售金融资产减值准备余额继续下降至 2.56 亿元；公司融出资金主要为个人融资融券业务形成的融出资金，融出资金担保物主要为股票，2022 年末公司融出资金有所下降，融出资金减值准备余额相应下降为 230.15 万元。

截至 2023 年 3 月末，公司客户资金存款较 2022 年末有所增加，但受交易性金融资产和买入返售金融资产减少影响，公司资产总额微降。

⁴ 含浮动利率收益凭证。

⁵ 受限交易性金融资产主要包括回购交易质押品、公司以自有资金在推广期认购的由公司作为管理人募集设立的基金或资产管理计划以及限售期、停牌及退市股票。

**表 7 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	93.81	20.05	87.57	18.32	89.37	20.71	78.57	19.34
其中：客户资金存款	70.26	15.02	63.22	13.22	70.86	16.42	60.88	14.98
结算备付金	19.44	4.16	20.26	4.24	21.55	4.99	25.39	6.25
其中：客户备付金	17.72	3.79	18.76	3.92	20.04	4.64	22.96	5.65
融出资金	63.32	13.54	61.17	12.80	74.82	17.34	57.63	14.18
买入返售金融资产	12.90	2.76	17.90	3.74	11.05	2.56	32.28	7.94
金融投资类资产	210.48	45.00	222.57	46.56	170.52	39.52	160.64	39.53
其中：交易性金融资产	209.29	44.74	221.27	46.29	168.86	39.14	159.78	39.32
其他权益工具投资	0.55	0.12	0.55	0.12	0.70	0.16	0.86	0.21
其他债权投资	0.65	0.14	0.75	0.16	0.96	0.22	-	-
长期股权投资	18.62	3.98	18.21	3.81	17.73	4.11	15.45	3.80
小计	418.57	89.48	427.68	89.46	385.04	89.24	369.96	91.04
资产总额	467.79	100.00	478.07	100.00	431.47	100.00	406.36	100.00

数据来源：根据公开资料整理

（二）债务及资本结构

随着各项业务拓展及发行债券融资，2022 年以来，公司自有负债规模整体有所扩大，资产负债率和净资产负债率有所波动。

公司负债结构保持稳定，仍以卖出回购金融资产款、代理买卖证券款和应付债券为主，2022 年末，随着各项业务拓展及发行债券融资，公司负债规模继续增长。卖出回购金融资产款主要由债券质押式回购融入资金构成，2022 年末规模有所增加；交易性金融负债主要由债券构成，2022 年末规模同比大幅增加，主要是债券借贷卖出规模增加所致；代理买卖证券款主要为经纪业务产生的客户交易结算资金，2022 年末规模同比有所下降。

2023 年 3 月末，受公司卖出回购金融资产款减少以及部分债券到期影响，公司负债总额较 2022 年末有所下降。

**表 8 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2023 年 3 月末		2022 年末		2021 年末		2020 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
拆入资金	-	-	-	-	6.91	2.45	9.00	3.44
应付短期融资款	10.53	3.36	6.37	1.96	5.89	2.09	-	-
交易性金融负债	19.37	6.17	17.74	5.45	5.01	1.78	10.63	4.06
卖出回购金融资产款	109.72	34.97	123.69	38.00	98.97	35.15	87.05	33.23
代理买卖证券款	87.14	27.78	80.33	24.68	87.43	31.05	80.20	30.61
应付债券	50.83	16.20	61.32	18.84	41.89	14.88	45.99	17.55
其他负债	7.53	2.40	7.67	2.36	7.87	2.80	4.72	1.80
小计	285.11	90.88	297.11	91.29	253.97	90.20	237.60	90.68
负债合计	313.72	100.00	325.46	100.00	281.58	100.00	262.01	100.00

数据来源：根据公开资料整理

2022 年末，随着各项业务拓展，公司自有负债规模继续增长，资产负债率和净资产负债率相应提高。2023 年 3 月末，因部分债券到期及卖出回购金融资产款减少，公司整体债务规模下降，资产负债率和净资产负债率有所回落。整体来看，2022 年以来，公司自有负债规模整体有所扩大，资产负债率和净资产负债率有所波动。

表 9 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司债务结构情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年 3 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
自有资产总额	380.65	397.74	344.04	326.16
自有负债总额	226.58	245.13	194.15	181.81
自有流动性负债	151.73	159.76	131.49	122.70
自有流动性负债/自有负债总额	66.96	65.17	67.73	67.49
资产负债率	59.53	61.63	56.43	55.74
净资产负债率	147.07	160.63	129.52	125.94

数据来源：根据公开资料整理

截至 2023 年 3 月末，公司总有息债务为 187.64 亿元，主要为卖出回购金融资产款和应付债券，公司将于 1 年内到期的有息债务合计 126.65 亿元⁶，占总息债务比重为 67.50%。截至 2023 年 3 月末，公司及子公司不存在对合并报表范围以外的对象提供担保的情形。

2022 年末，得益于发行公司债，公司净稳定资金率上升；但另一方面，由于次级债计入附属净资本金额减少，公司净资本总额有所下降。

2022 年以来，公司所有者权益略有增长，截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益为 154.07 亿元。

⁶ 公司将于 1 年内到期的有息债务主要为卖出回购业务产生的卖出回购金融资产款，占总息债务比重为 59.46%。



公司各项风险控制指标符合相关监管要求。2022 年末，公司净资产有所增长，但由于存量次级债券剩余期限变化，能够计入附属净资本的金额减少，导致公司净资本总额有所下降，风险覆盖率、净资本/净资产随之下降，2023 年 3 月末上述风险控制指标有所回升。

表 10 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司风险控制指标情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求	2023 年 3 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
净资本	-	92.73	91.43	98.75	101.74
净资产	-	143.69	142.59	139.84	135.69
风险覆盖率	≥100.00	263.40	256.84	296.24	308.63
资本杠杆率	≥8.00	24.65	23.25	28.47	29.43
净资本/净资产	≥20.00	64.54	64.12	70.62	74.98
净资本/负债	≥8.00	47.61	42.88	58.79	63.31
净资产/负债	≥10.00	73.78	66.87	83.24	84.44
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	6.63	7.64	4.53	12.89
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500.00	224.74	240.27	161.57	135.97

注：本表为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

流动性指标方面，2022 年，公司通过发行公司债，可用稳定资金大幅增加，促使公司净稳定资金率上升 17.79 个百分点；截至 2022 年末，随着卖出回购金融资产款的增加，公司流动性覆盖率同比下降 8.49 个百分点。

表 11 2020~2022 年末及 2023 年 3 月末公司流动性指标情况（单位：%、倍）

项目	监管要求	2023 年 3 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
净稳定资金率*	≥100.00	197.21	196.40	178.61	176.70
流动性覆盖率*	≥100.00	218.65	226.03	234.52	354.24
流动比率	-	2.03	1.91	1.92	1.86

注：*为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

2022 年，由于利润总额同比下降，公司 EBITDA 利息保障倍数下降至 2.16 倍，EBITDA 全部债务比下降 4.30 个百分点至 5.63%，盈利对债务本息的覆盖能力有所下降，但仍处于较高水平。



外部支持

公司是注册地在深圳的本地法人证券公司，有一定的区域经济地位，能够获得一定的政府支持；公司第一大股东北京国管综合实力较强，可积极调动各方优质资源，进一步推动公司市场拓展与业务发展。

政府支持方面，公司是注册地在深圳的本地法人证券公司，在深圳市设 6 家分公司及营业部，同时，公司规模较大，2023 年 3 月末，公司自有资产总额为 380.65 亿元，有一定的区域经济地位。2022 年，公司共计获得政府补助 0.62 亿元，主要为产业扶持资金，能够获得一定的政府支持。

股东支持方面，公司第一大股东为北京国管，北京国管是由北京市人民政府国有资产监督管理委员会全资控股的大型国企集团，是以国有资本运营和股权管理为重点，以国有资本证券化和价值最大化为目标的市属重点骨干企业，综合实力较强。截至 2023 年 3 月末，北京国管总资产 34,404.99 亿元。北京国管可积极调动各方优质资源，进一步推动公司市场拓展与业务发展。

评级结论

跟踪期内，公司资产管理及基金管理业务优势仍较为显著，子公司创金合信行业竞争力仍较强；公司继续推动经纪业务向财富管理转型、固定收益业务向交易驱动转型，同时公司外部融资渠道畅通，融资方式丰富，仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。但另一方面，2022 年，受市场行情等因素影响，公司净利润有所下降，盈利能力有所弱化；2022 年末，由于次级债计入附属净资本金额减少，公司净资本总额有所下降。

综合分析，大公维持第一创业证券信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。“21 一创 01”、“21 一创 02”、“22 一创 01”、“22 一创 02”、“22 一创 03”、“22 一创 04”信用等级维持 AAA；“21 一创 C1”具有次级性质，“21 一创 C1”信用等级维持 AA+。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年 3 月末第一创业证券前十大股东情况

(单位: 万股、%)

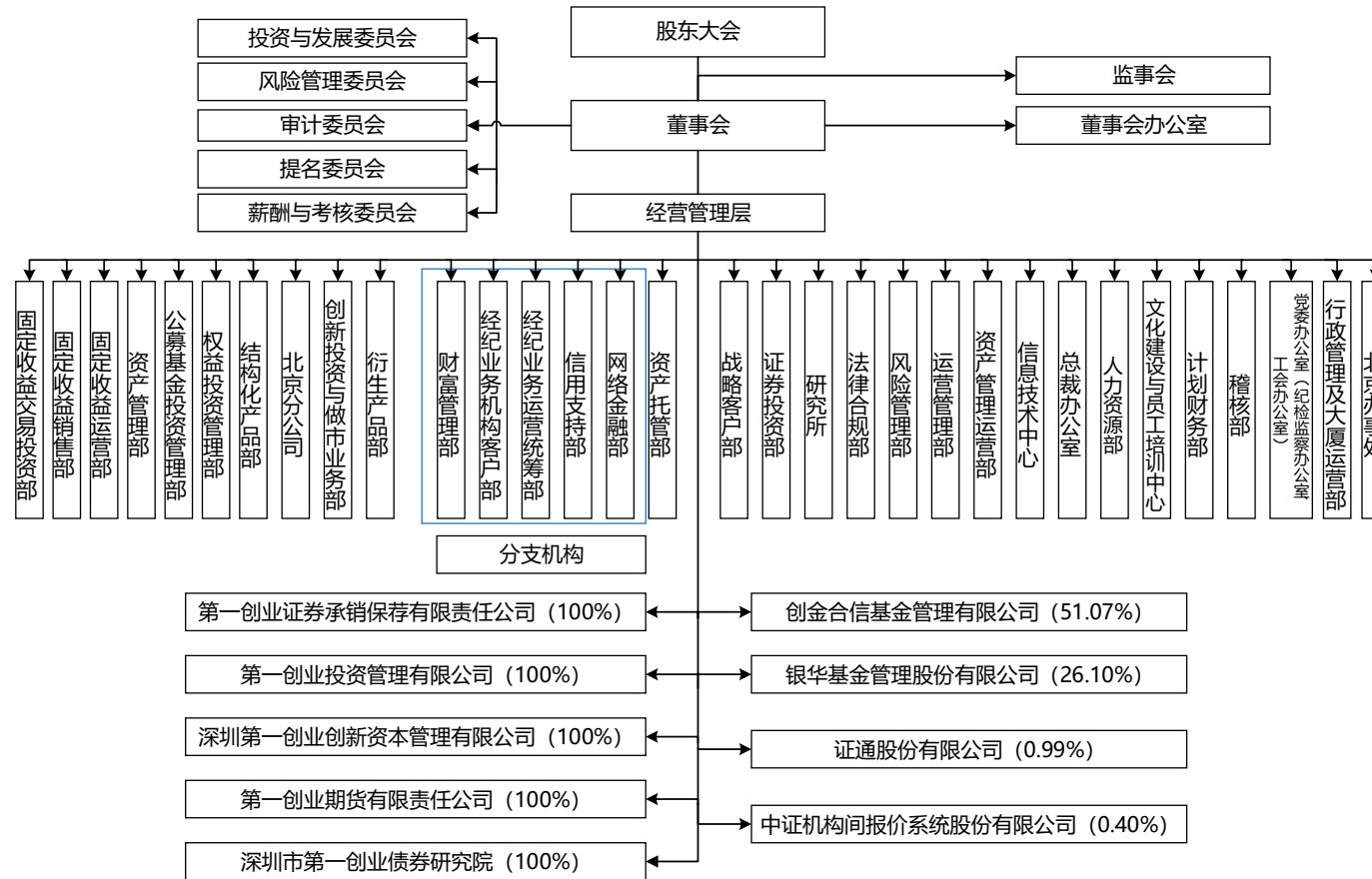
序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	北京首都创业集团有限公司 ⁷	国有法人	53,469	12.72
2	北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	其他	21,012	4.99
3	北京首农食品集团有限公司	国有法人	21,012	4.99
4	华熙昕宇投资有限公司 ⁸	境内非国有法人	20,988	4.99
5	浙江航民实业集团有限公司	境内非国有法人	12,359	2.94
6	中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	7,073	1.68
7	香港中央结算有限公司	境外法人	6,816	1.62
8	西藏乾宁创业投资有限公司	境内非国有法人	5,834	1.39
9	中国建设银行股份有限公司—华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	5,453	1.30
10	北京太伟控股(集团)有限公司	境内非国有法人	3,669	0.87
	合计	-	157,684	37.52

数据来源: 根据公开资料整理

⁷ 截至 2023 年 3 月末, 首创集团共质押公司股份 232,343,200 股。⁸ 截至 2023 年 3 月末, 华熙昕宇共质押公司股份 62,910,000 股。



1-2 截至 2023 年 3 月末第一创业证券组织结构图



数据来源：根据公司提供资料整理



1-3 截至 2023 年 3 月末第一创业证券一级子公司情况

(单位：亿元、%)

序号	子公司名称	持股比例	注册资本	取得方式
1	第一创业投资管理有限公司	100.00	11.00	设立
2	深圳第一创业创新资本管理有限公司	100.00	30.00	设立
3	第一创业期货有限责任公司	100.00	1.70	购买
4	第一创业证券承销保荐有限责任公司	100.00	4.00	设立及购买
5	创金合信基金管理有限公司 ⁹	51.07	2.61	设立
6	深圳市第一创业债券研究院	100.00	0.01	设立

数据来源：根据公司提供资料整理

⁹ 2022 年，公司对创金合信新增投资额 0.4998 亿元。



附件 2 第一创业证券主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2023 年 1~3 月	2022 年	2021 年	2020 年
期末货币资金	93.81	87.57	89.37	78.57
期末结算备付金	19.44	20.26	21.55	25.39
期末融出资金	63.32	61.17	74.82	57.63
期末买入返售金融资产	12.90	17.90	11.05	32.28
期末交易性金融资产	209.29	221.27	168.86	159.78
期末资产总计	467.79	478.07	431.47	406.36
期末应付短期融资款	10.53	6.37	5.89	-
期末交易性金融负债	19.37	17.74	5.01	10.63
期末卖出回购金融资产款	109.72	123.69	98.97	87.05
期末代理买卖证券款	87.14	80.33	87.43	80.20
期末应付债券	50.83	61.32	41.89	45.99
期末负债合计	313.72	325.46	281.58	262.01
期末股本	42.02	42.02	42.02	42.02
期末资本公积	60.66	60.66	60.66	60.67
期末所有者权益合计	154.07	152.61	149.89	144.35
营业总收入	6.92	26.11	32.55	31.20
手续费及佣金净收入	3.84	17.75	17.90	17.69
利息净收入	0.28	2.09	1.99	1.21
投资收益	1.61	7.10	13.40	11.09
净利润	1.73	4.65	8.24	8.79
经营活动产生的现金流量净额	13.14	-22.97	12.31	-1.90
投资活动产生的现金流量净额	-0.18	-0.73	-5.02	-6.42
筹资活动产生的现金流量净额	-7.18	17.23	-1.03	22.17
总资产收益率	0.45	1.25	2.46	2.87
加权平均净资产收益率	0.96	2.76	5.26	7.31
期末资产负债率	59.53	61.63	56.43	55.74
期末净资产负债率	147.07	160.63	129.52	125.94
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.67	2.16	2.92	2.91
期末净资本*	92.73	91.43	98.75	101.74
期末自营权益类证券及其衍生品/净资本*	6.63	7.64	4.53	12.89
期末自营非权益类证券及其衍生品/净资本*	224.74	240.27	161.57	135.97
期末风险覆盖率*	263.40	256.84	296.24	308.63
期末资本杠杆率*	24.65	23.25	28.47	29.43
期末流动性覆盖率*	218.65	226.03	234.52	354.24
期末净稳定资金率*	197.21	196.40	178.61	176.70

注: *为母公司口径数据, 2023 年 1~3 月总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
自有资产总额	总资产－代理买卖证券款－代理承销证券款
自有负债总额	总负债－代理买卖证券款－代理承销证券款
资产负债率	自有负债总额/自有资产总额×100%
净资产负债率	自有负债总额/所有者权益×100%
自有流动性负债	短期借款+应付短期融资款+交易性金融负债+拆入资金+衍生金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+应付款项
净资本、风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金率、加权平均净资产收益率	根据证券业监管口径计算
成本收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
总资产收益率	净利润×2/(当年年末总资产－当年年末代理买卖证券款－当年年末代理承销证券款+上年年末总资产－上年年末代理买卖证券款－上年代理买卖证券款)×100%
全部债务	短期借款+应付短期融资款+拆入资金+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券+长期借款+租赁负债+应付保理融资款+少数股东借款
总有息债务	短期借款+应付短期融资款+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付债券+长期借款+其他短期有息债务+其他长期有息债务
息税折旧摊销前利润	利润总额+利息支出 ¹⁰ +固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+使用权资产折旧
EBITDA 利息保障倍数	息税折旧摊销前利润/利息支出
EBITDA 全部债务比	息税折旧摊销前利润/全部债务×100%
流动比率	(货币资金+结算备付金+交易性金融资产+买入返售金融资产+应收款项+应收利息+融出资金+存出保证金+衍生金融资产+其他资产中的流动资产－代理买卖证券款－代理承销证券款)/(短期借款+应付短期融资款+拆入资金+交易性金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付款项+应付利息+衍生金融负债+合同负债+应付债券(一年以内)+其他负债中的流动负债)

¹⁰ 利息支出不包含客户资金产生的利息支出。



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	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。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	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	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。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

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。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	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。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	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	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。

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。