

信用评级公告

联合〔2022〕2761号

联合资信评估股份有限公司通过对瑞达期货股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行综合分析和评估，确定维持瑞达期货股份有限公司主体长期信用等级为AA，维持“瑞达转债”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：

二〇二二年五月六日

瑞达期货股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2022 年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
瑞达期货股份有限公司	AA	稳定	AA	稳定
瑞达转债	AA	稳定	AA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
瑞达转债	65,000.00 万元	64,921.28 万元	2026/06/29

注：1. 上表时间节点为 2021 年末；2. 上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2022 年 5 月 6 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
一般工商企业信用评级方法	V3.0.201907
一般工商企业主体信用评级模型 (打分表)	V3.0.201907

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

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa	评级结果		AA
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	基础素质	3
			企业管理	2
			经营分析	3
财务风险	F2	现金流	资产质量	3
			盈利能力	2
			现金流量	6
		资本结构	4	
		偿债能力	2	
调整因素和理由				调整子级
--				--

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对瑞达期货股份有限公司（以下简称“公司”或“瑞达期货”）的跟踪评级反映了其作为 A 股上市期货公司，2021 年保持了较强的行业竞争力，经营状况表现较好，收入和利润规模均同比大幅增长，盈利能力维持很高水平。

联合资信同时也关注到期货经纪业务易受经济周期变化、国内期货市场波动、市场竞争及政策变化等因素影响，营业总收入存在较大波动性；随着公司业务持续快速发展，债务水平明显上升，亦对公司风险管理及内控水平提出更高的要求。

未来，在期货行业不断发展的背景下，公司积极开展各类创新业务，不断增强业务竞争力，公司整体竞争力有望进一步提高。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“瑞达转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

优势

1. 具有较强的行业竞争力。公司为 A 股上市的期货公司，2021 年期货经纪业务市场份额保持增长趋势，且分类评级结果较上年有所上升，具有较强的行业竞争力。

2. 经营状况表现较好，盈利能力保持很高水平。2021 年，公司经营状况较好，经营表现优于行业平均水平；收入和利润规模均同比大幅增长，净利润规模排名行业上游水平，盈利指标亦大幅上升，盈利能力保持很高水平。

3. 净资本规模有所增长，资本充足性较好。受利润规模增加影响，2021 年末，净资本规模较上年有所增长；以净资本为核心的各项监管指标均优于监管标准，整体资本充足性较好。

关注

1. 债务规模有所增长，债务期限结构偏短期，需加强流动性管理。随着业务规模不断扩大，2021 年末，公司债务规模较上年末有所增长，以短期债务为主，需对公司流动性管理保持关注。

分析师：刘嘉 张晨露

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

2. 公司风险管理水平仍需进一步加强。随着公司各类业务持续快速发展，行业监管趋严，对公司风险管理水平提出更高要求，公司风险管理能力仍需进一步加强。

3. 期货行业易受市场行情波动和监管政策变化等因素影响。期货行业易受市场行情波动和监管政策变化等因素影响，且行业周期性较强，需关注市场风险对公司发展造成的不利影响。

主要财务数据：

项目	合并口径		
	2019年	2020年	2021年
资产总额（亿元）	63.88	113.33	173.39
所有者权益（亿元）	17.08	19.82	24.04
短期债务（亿元）	0.67	5.51	11.68
长期债务（亿元）	3.83	7.89	9.17
全部债务（亿元）	4.50	13.40	20.84
营业总收入（亿元）	9.51	13.42	21.28
净利润（亿元）	1.21	2.49	5.04
经营活动现金流量净额（亿元）	-5.57	-0.32	-4.35
营业利润率（%）	16.75	25.31	32.22
净资产收益率（%）	7.85	13.49	22.97
全部债务资本化比率（%）	20.84	40.35	46.44
净资本（亿元）	10.79	6.67	10.30
净资本/净资产（%）	63.15	33.57	43.11
净资本/风险资本准备总额（%）	913.41	261.73	239.99
EBITDA（亿元）	1.84	3.85	7.73
EBITDA 利息倍数（倍）	10.79	13.62	18.47
全部债务/EBITDA（倍）	2.44	3.48	2.70

注：本报告中，部分合计数与各相加数直接相加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，财务数据均指合并口径

资料来源：公司审计报告、风险监控报表专项审计报告，联合资信整理

评级历史：

债项简称	债项级别	主体级别	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
瑞达转债	AA	AA	稳定	2021/05/24	董日新 姚雷	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文
瑞达转债	AA	AA	稳定	2020/01/15	董日新 张晨露	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	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

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受瑞达期货股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

瑞达期货股份有限公司

公开发行可转换公司债券 2022 年跟踪评级报告

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”)关于瑞达期货股份有限公司(以下简称“公司”或“瑞达期货”)及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、企业基本情况

公司是由瑞达期货经纪有限公司(以下简称“瑞达有限”)整体变更设立,其前身为成都瑞达期货经纪有限公司,成立于1993年3月,初始注册资本1000.00万元。2008年3月,公司股东变更为厦门市佳诺实业有限责任公司(以下简称“厦门佳诺”),同时,公司注册资本增至6000.00万元,2009年9月,厦门佳诺原股东将股权转让给林志斌、林鸿斌和林丽芳三人,三人合计持有厦门佳诺71.55%股权,为厦门佳诺实际控制人,三人通过厦门佳诺间接控制瑞达有限,自此林志斌、林鸿斌和林丽芳三人为瑞达有限实际控制人。后公司经历增资及更名,2019年9月,公司在深圳证券交易所中小板上市,股票简称“瑞达期货”,股票代码为“002961.SZ”,成为国内首批上市期货公司之一,募集资金净额2.18亿元,注册资本增至4.45亿元。截至2021年末,公司注册资本和股本均为445,026,565.00元,控股股东为厦门佳诺,持有公司75.57%的股权,林志斌、林鸿斌和林丽芳三人持有厦门佳诺71.55%的股权,林志斌、林鸿斌和林丽芳作为一致行动人,为公司实际控制人。

截至2022年3月末,公司不存在股权被质押的情况。

公司经营范围:金融期货经纪;商品期货经纪;期货投资咨询;资产管理。(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)

截至2021年末,公司拥有13家分公司及30家营业部;拥有控股子公司9家,分别为瑞达新控资本管理有限公司(以下简称“瑞达新控”)、厦门瑞达源发供应链管理有限公司(以下简称“瑞达源发”)、厦门瑞达置业有限公司(以下简称“瑞达置业”)、瑞达国际金融控股有限公司(以下简称“瑞达国际金控”)、瑞达国际资产管理(香港)有限公司(以下简称“瑞达国际资产”)、瑞达国际金融股份有限公司(以下简称“瑞达国际股份”)、瑞达国际证券(香港)有限公司(以下简称“瑞达国际证券”)、瑞达基金管理有限公司(以下简称“瑞达基金”)和瑞达国际开放式基金型公司。截至2021年末,公司合并口径员工合计为656人。

截至2021年末,公司资产总额173.39亿元,所有者权益24.04亿元,其中少数股东权益0.40亿元;2021年,公司实现营业总收入21.28亿元,利润总额6.86亿元;现金及现金等价物净增加额-1.72亿元。

公司注册地址:福建省厦门市思明区桃园路18号26-29层;法定代表人:林志斌。

三、本次跟踪债券概况及募集资金使用情况

截至2021年末,本次跟踪债券情况见下表,募集资金均已按指定用途使用,并在付息日正常付息。2021年,瑞达转债因转股累计减少7872张(因转股减少的可转债金额为78.72万元),累计转股数量为26565股;公司股份总数由445,000,000股变更为445,026,565股;期末债券余额为64921.28万元。

表1 截至2021年末本次跟踪债券情况

债券名称	发行金额(万元)	债券余额(万元)	起息日	期限
瑞达转债	65000.00	64921.28	2020/06/29	6年

资料来源:联合资信整理

四、宏观经济和政策环境

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021年,我国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力,宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度,加大了对中小微企业的支持,保持了市场主体的活跃度;稳健的货币政策灵活精准,货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看,2021年实现了“十四五”良好开局,宏观政策稳健有效。

经初步核算,2021年我国国内生产总值114.37万亿元,按不变价计算,同比增长8.10%,两年平均增长¹5.11%。分季度来看,GDP当季同比增速在基数影响下逐季回落,分别为18.30%、

7.90%、4.90%和4.00%。从两年平均增速来看,上半年我国经济稳定修复,一、二季度分别增长4.95%、5.47%;三季度两年平均增速回落至4.85%,主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致;随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进,供给端限电限产的约束有所改善,四季度经济增长有所加快,GDP两年平均增速小幅回升至5.19%。

三大产业中,第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021年,第一、二产业增加值两年平均增速分别为5.08%和5.31%,均高于疫情前2019年的水平,恢复情况良好;第三产业增加值两年平均增速为5.00%,远未达到2019年7.20%的水平,主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表1 2017-2021年中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年 两年平均
GDP(万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP增速(%)	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速(%)	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速(%)	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速(%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速(%)	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速(%)	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI增幅(%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI增幅(%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率(%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速(%)	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06
一般公共预算收入增速(%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速(%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注:1. GDP总额按现价计算;2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计;3. GDP增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率,表中其他指标增速均为名义增长率;4. 城镇失业率统计中,2017年为城镇登记失业率,2018年开始为城镇调查失业率,指标值为期末数;

资料来源:联合资信根据国家统计局和Wind数据整理

¹ 为剔除基数效应影响,方便对经济实际运行情况进行分析判断,文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率,下同。

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局，内生增长动能偏弱。消费方面，2021年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元，同比增长 12.50%；两年平均增速 3.98%，与疫情前水平（2019 年为 8.00%）差距仍然较大，主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面，2021 年全国固定资产投资（不含农户）54.45 万亿元，同比增长 4.90%；两年平均增长 3.90%，较疫情前水平（2019 年为 5.40%）仍有一定差距。其中，房地产开发投资持续走弱；基建投资保持低位运行；制造业投资持续加速，是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面，海外产需缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年，我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元，达到历史最高值。其中，出口金额 3.36 万亿美元，同比增长 29.90%；进口金额 2.69 万亿美元，同比增长 30.10%；贸易顺差达到 6764.30 亿美元，创历史新高。

2021 年，CPI 温和上涨，PPI 冲高回落。

2021 年，CPI 同比上涨 0.90%，扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%，总体呈现波动上行的态势；2021 年 PPI 同比上涨 8.10%，呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位，而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大，煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制，带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年，社融增速整体呈现高位回落的态势，货币供应量和社会融资规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末，社融存量余额为 314.13 万亿元，同比增长 10.30%，增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看，人民币贷款是主要支撑项；政府债券同比大幅下降，但显著高于 2019 年水平，发行错期效应使得政府债券支撑社融增速在年底触底回升；企业债券融资回归常态；非标融资规模大幅压降，是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面，M1 同比增速持续回落，M2 同比增速相对较为稳定，2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势，反映

了企业融资需求减弱，投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国一般公共预算收入 20.25 万亿元，同比增长 10.70%，财政收入呈现恢复性增长态势。其中，全国税收收入 17.27 万亿元，同比增长 11.90%，主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时，2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元，各项减税降费政策得到有效落实。支出方面，2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元，同比增长 0.30%。其中，教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%，高于整体支出增速，重点领域支出得到有力保障。2021 年，全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元，同比增长 4.80%。其中中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元，同比增长 3.50%，增速较上年（15.90%）明显放缓；全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元，同比下降 3.70%，主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定，居民收入增幅放缓。

2021 年，全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%，低于全年 5.50%左右的调控目标。2021 年全国居民人均可支配收入 3.51 万元，实际同比增长 8.10%；两年平均增速 5.06%，仍未恢复到疫情前 2019 年（5.80%）水平，也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观环境和经济前瞻

2022 年我国经济发展面临“三重压力”，宏观政策以稳增长为重点。2021 年 12 月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效；积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022 年我国经济或将维持稳定增长，运

行在合理区间。

2022 年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022 年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

五、行业分析

公司主营期货经纪业务、期货投资咨询业务、资产管理业务，并通过全资子公司分别开展风险管理业务、境外金融服务业务和公募基金业务，期货行业发展对公司经营状况影响较大。

2021 年中国期货市场快速发展，市场成交量大幅增长，创历史新高；期货期权品种创新持续推进，衍生品体系更加完善；期货公司资本实力增强，经纪业务收入大幅增长。

目前，我国共有 5 家期货交易所，包括上海期货交易所（含上海国际能源交易中心）（以下分别简称“上期所”和“能源中心”）、大连商品交易所（以下简称“大商所”）、郑州商品交易所（以下简称“郑商所”）、中国金融期货交易所（以下简称“中金所”）和 2021 年 4 月 19 日成立的广州期货交易所。按照单边计算，2021 年全国期货市场累计成交量为 75.14 亿手，累计成交金额为 581.20 万亿元，同比分别增长 22.13% 和 32.84%。

期货成交量方面，2021 年，上期所累计成交量 23.70 亿手，同比增长 14.39%，占全国市场的 31.55%；郑商所累计成交量 25.82 亿手，同比增长 51.75%，占全国市场的 34.36%；大商所累计成交量 23.64 亿手，同比增长 7.12%，占全国市场的 31.47%；中金所累计成交量 1.22 亿手，同比增长 5.86%，占全国市场的 1.62%；能源中心累计成交量 0.75 亿手，同比增长 33.55%，占全国市场的 1.00%。

2021 年，中国期货市场加快新品种上市步伐，全年一共上市了 4 个品种，包括 2 个商品期货品种和 2 个商品期权品种；其中，能源中

心上市了原油期货，郑商所上市了花生期货，大商所上市了生猪期货和棕榈油期货。截至 2021 年末，中国期货市场上品种数量达到 94 个，基本覆盖了农产品、金属、能源化工、金融等国民经济主要领域，为广大实体企业提供有效的避险工具。

截至 2021 年末，中国期货公司母公司口径总资产 13812.31 亿元，净资产 1614.46 亿元，资本实力有所增强。期货公司的主要业务包括经纪业务、期货投资咨询业务、资产管理业务和风险管理业务等。2021 年，期货公司经纪业务收入 314.98 亿元，同比增长 64.06%；期货投资咨询业务收入 1.76 亿元，同比增长 39.68%；资产管理业务收入 12.14 亿元，同比增长 35.34%；风险管理业务收入 2628.59 亿元，同比增长 26.00%。

表 3 国内期货公司主要业务收入情况（单位：亿元）

业务收入	2019 年	2020 年	2021 年
经纪业务收入	129.00	192.30	314.98
投资咨询业务收入	1.42	1.26	1.76
资产管理业务收入	7.73	8.97	12.14
风险管理业务收入	1780.04	2083.50	2628.59

资料来源：中期协

我国已建立了较完整的期货行业监管法律法规体系，主要包括基本法律法规、部门规章及规范性文件等。基本法律法规主要包括《公司法》《期货交易管理条例》等；部门规章及规范性文件包括中国证监会制定的部门规章、规范性文件和期货行业自律机构制定的规章、准则等，主要涉及市场准入、公司治理、风险管理和内部控制、业务许可和操作、从业人员管理等方面。2021 年 9 月，中期协制定并发布《期货公司居间人管理办法（试行）》（以下简称《办法》）。中期协要求期货公司高度重视居间人管理工作，按照《办法》要求建立健全居间人管理制度并有效执行。《办法》旨在通过规范期货公司、居间人、投资者三者之间的关系，厘清居间合作边界，为营造公开、公平、公正的营商环境提供制度保障。随着《办法》出台，未来国内期货行业将会进一步得到规范。

六、基础素质分析

1. 产权状况

跟踪期内，公司产权状况未发生重大变化。厦门佳诺持有公司 75.57% 的股权，为公司的控股股东，林志斌、林鸿斌和林丽芳三人持有厦门佳诺 71.55% 的股权，林志斌、林鸿斌和林丽芳作为一致行动人，为公司实际控制人。

2. 企业规模及竞争力

跟踪期内，公司保持较强的品牌影响力，盈利规模行业排名靠前；营业网点较多且布局较好；整体具有较强的行业竞争力。

公司是大商所、郑商所、上期所和能源中心的会员及中金所的交易结算会员，是全国第三家、福建省首家获得金融期货经纪业务资格的期货公司，也是全国首批取得中金所交易会员资格的十家期货公司之一。公司作为最早经营期货经纪业务的期货公司，大部分管理层人员具有 10 年以上的经营管理经验，经营管理层稳定。2021 年末公司净资产和净资产行业排名分别为 24 位和 17 位，较上年末分别上升 6 位和 4 位，位居行业中上游水平；2021 年公司净利润排名第 7 位，同比上升 1 名，位居行业上游水平。

公司的分支机构在数量和布局上具有优势，截至 2021 年末，公司共有期货分支机构 43 家，其中分公司 13 家，营业部 30 家，共有 10 家分支机构位于福建省，其余分支机构基本覆盖了我国东部沿海和中西部具有较强经济增长实力和潜力的地区。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91350000201934803B，截至 2022 年 4 月 14 日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类贷款。

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逾期或违约记录，公司履约情况良好。

根据联合资信于 2022 年 4 月 20 日在中国执行信息公开网查询的结果，未发现公司被列入失信被执行人名单。

截至 2022 年 3 月末，公司合并口径共取得银行授信额度 1.20 亿元，实际已使用的授信额度 1.18 亿元，授信规模较小；考虑到公司为 A 股上市公司，融资渠道畅通。

七、管理分析

跟踪期内，公司高级管理团队人员发生一定变动，但整体保持稳定，对公司经营管理影响不大；公司分类评级结果有所上升。随着业务规模持续扩大，公司仍需不断加强规范运营。

管理层变更方面，2021 年 1 月，陈志霖先生因个人原因辞去公司董事职务，不再在公司担任任何职务；同月，林鸿斌先生经第三届董事会第二十六次会议、2021 年第一次临时股东大会审议通过，补选为公司第三届董事会非独立董事。2021 年 3 月，詹建芳女士因个人原因辞去职工代表监事职务；同月，张东亮先生经 2021 年第一次职工代表大会补选为公司第三届监事会职工代表监事。2021 年 4 月，陈欣女士因个人原因辞去监事职务；同月，江福源先生经第三届监事会第十七次会议、2020 年年度股东大会审议通过，补选为公司第三届监事会非职工代表监事。2022 年 1 月，公司董事会换届选举，肖伟先生因任期满不再担任公司独立董事，张岩先生被选举为公司副董事长，陈咏晖先生被选举为公司独立董事。公司高级管理人员变更系正常变动，对公司日常经营影响不大。

制度修订方面，2021 年，公司通过召开董事会、监事会及股东大会修订了多项公司制度，主要包括《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《独立董事工作制度》《监事会议事规则》《董事会审计委员会工作细则》《董事会提名委员会工作细则》《董事会薪酬与考核委员会工作细则》《董事会战略委员会工作细则》《董事会风险管理委员会工作细则》《董事会秘书工

作制度》等制度；同时，制定了《投资者关系管理制度》和《洗钱和恐怖融资风险自评估管理办法》等。

2021年，公司内部架构未发生重大变化。

监管处罚方面，2021年11月，公司收到中国证监会上海监管局出具的行政监管措施决定书《关于对瑞达期货有限公司上海成都北路营业部采取责令改正监管措施的决定》，公司针对居间人管理存在的问题进行了整改，完善了营业部内控管理和风险排查机制，并出具了整改报告；2021年11月，公司收到广东证监局出具的《关于对瑞达期货股份有限公司广东分公司采取责令改正措施的决定》，公司负责人牵头成立整改小组，首席风险官及合规部对整改工作进行督导，制定整改方案，采取相应措施，对所列问题进行了整改，进一步完善了分公司的合规管理和风险管控机制，并出具了落实整改的情况报告。

2019—2021年，公司的分类评级结果分别为A类A级、A类A级和A类AA级，有所上升，处于行业较好水平。

八、经营分析

1. 经营概况

2021年，公司收入和利润均同比大幅增长；营业总收入主要来源于期货经纪业务和风险管理业务；期货经纪业务收入占比超过风险管理业务收入占比，期货经纪业务成为公司第一大收入来源。

公司主营业务为期货经纪业务和资产管理业务，公司通过全资子公司瑞达新控开展风险管理业务，通过全资子公司瑞达国际股份开展境外期货经纪业务、资产管理以及跨境产品服务，通过瑞达基金在国内公开发行公募基金产品，并提供资产管理服务。2021年，公司实现营业收入21.28亿元，同比大幅增长58.56%；同期，实现利润总额6.86亿元，同比大幅增长103.06%，主要系期货经纪业务收入增长所致。2021年，公司经营表现优于行业平均水平²。

从收入构成来看，2021年，公司收入结构有所变化，期货经纪业务收入占比进一步上升至51.68%，超过风险管理业务，成为公司第一大收入来源；风险管理业务和资产管理业务收入占比均有不同程度下滑，分别为40.94%和6.63%。

表4 公司营业总收入构成和利润实现情况（单位：亿元、%）

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
期货经纪业务	2.95	31.04	5.99	44.63	11.00	51.68
资产管理业务	0.20	2.08	0.99	7.35	1.41	6.63
风险管理业务	6.36	66.88	6.47	48.19	8.71	40.94
其他	0.00	0.00	-0.02	-0.16	0.16	0.74
营业总收入	9.51	100.00	13.42	100.00	21.28	100.00
利润总额	1.59	--	3.38	--	6.86	--

资料来源：公司年度报告，联合资信整理

2. 业务运营

2021年，公司仍以拓展机构客户为重点，客户权益大幅增长，同时得益于期货市场行情持续向好，期货经纪业务成交量同比大幅增长，市场份额有所上升，收入亦随之大幅增长。

公司期货经纪业务可分为商品期货经纪业务及金融期货经纪业务。

公司期货经纪业务营销渠道主要包括经营网点和居间人，2021年公司新增设分支机构2家，同时注销分支机构3家。截至2021年末，公司拥有分支机构共43家，其中分公司13家，

² 2021年，期货公司期货经纪业务收入同比增长64.06%。

主要分布在东南沿海及经济较发达的内陆省份；营业部 30 家，其中福建省 8 家。公司持续推进“一线城市争取市场份额，二、三、四线城市拓展利润”的布局策略，在二三四线城市具有较强的议价能力，佣金率水平较高。2019—2021 年，公司母公司口径平均佣金率分别为 0.0595%、0.0826%和 0.09871%，呈持续上升趋势，2021 年公司平均佣金率上升主要系当期新开发二、三线城市客户的佣金率较高所致。2021 年，公司实现期货经纪业务收入 11.00 亿元，同比大幅增长 83.64%，主要系期货市场行情向好，成交量和成交额均大幅增长以及期货产品扩容、客户结构进一步优化综合所致。

2019—2021 年末，公司支付居间人佣金的居间人数（母公司口径）分别为 973 人、939 人和 849 人，其中 2021 年居间人数下降主要系《期货公司居间人管理办法（试行）》出台，部分到期居间人因未持证而无法续签，且新签居间人也有所下降。

从期货经纪业务开户数来看，截至 2021 年末，公司母公司口径有效开户数为 11.78 万户，较上年末净增加 1.86 万户；2021 年公司仍以开发机构客户为重点，提高公司法人客户数量及资产规模，新增机构客户 373 户，2021 年末达 1854 户。从母公司口径期末客户权益³来看，截至 2021 年末，期末客户权益为 139.05 亿元，较上年末大幅增长 65.16%，其中机构客户权益增长 108.99%至 99.98 亿元，主要系当期公司加大对产业客户及机构投资者的开发和服务力度，客户中专业投资机构数量增加所致；机构客户权益占比进一步提升至 71.90%，客户结构进一步优化，机构客户权益占比与行业机构客户的保证金占比水平相当。

表 5 公司期货经纪业务客户及构成情况
(单位：户、亿元)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
期末累计有效开户数	77927	99183	117819

³ 客户权益即为客户的权利和利益，客户权益=上日结存±出入金—当日手续费±平仓盈亏±浮动盈亏

其中：个人客户	76654	97568	115975
机构客户	1273	1615	1854
期末客户权益	40.58	84.19	139.05
其中：个人客户	21.95	36.34	39.07
机构客户	18.63	47.84	99.98

注：上表数据均为母公司口径
资料来源：公司提供，联合资信整理

从交易量来看，随着期货市场行情持续向好，2021 年公司期货经纪业务成交金额为 87233.71 亿元，同比大幅增长 56.13%，其中商品期货成交金额同比大幅增长 65.74%，金融期货成交金额同比变动不大。从成交手数来看，2021 年，期货经纪业务成交手数为 14057.23 万手，同比大幅增长 55.65%，其中商品期货成交手数同比增长 56.09%，金融期货成交手数同比增长 7.40%。

从市场份额来看，近年来，期货市场竞争加剧，但公司市场份额仍保持增长趋势，2021 年公司期货经纪业务市场份额上升 0.11 个百分点至 0.75%，主要系机构客户数量增加所致；公司市场竞争力进一步增强。

表 6 公司期货经纪业务成交情况
(单位：亿元、万手、%)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
成交金额（双边）	30277.51	55873.49	87233.71
其中：商品期货	25993.60	47587.02	78871.73
金融期货	4283.91	8286.47	8361.98
成交手数（双边）	4653.35	9031.28	14057.23
其中：商品期货	4612.25	8950.28	13970.24
金融期货	41.09	81.00	86.99
市场份额	0.52	0.64	0.75

注：1. 上表数据均为母公司口径；2. 市场份额=公司成交金额/(中期协公布的年度累计总成交额(单边计算口径)*2)
资料来源：公司提供，联合资信整理

公司已形成具有市场影响力和自身特色的资管产品，2021 年末资产管理规模较上年末大幅增长，业绩报酬及管理费收入亦同比大幅增长。

公司资管产品的销售主要是公司营业部直销，同时加强与银行、券商、基金销售公司的合

作，委托第三方机构代理资管产品的销售，扩大公司资管产品销售范围。目前，公司资产管理业务的主要客户群体为具有较强资金实力和风险承受能力的高净值客户及机构投资者。

截至2021年末，母公司口径平均委托资产管理规模为29.57亿元，较上年末大幅增长168.82%；其中定向平均受托管理规模较上年末增长99.74%，集合平均受托管理规模较上年末

增长206.46%。公司资管产品以期货市场投资为目标的商品及衍生品类资管产品为主，并形成具有市场影响力的“瑞智无忧”“瑞智进取”等系列资管产品。截至2021年末，公司资产管理规模42.66亿元，较上年末增长101.22%。依据中国期货业协会公布的统计数据，公司的管理规模占行业统一类别的13%。

表 7 公司资产管理业务情况表（单位：亿元、%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
期末平均受托资产管理规模	2.67	11.00	29.57
其中：定向平均受托管理资金规模	1.69	3.88	7.75
集合平均受托管理资金规模	0.99	7.12	21.82
资产管理业务收入合计	0.20	0.93	1.69
其中：管理费收入	0.05	0.17	0.64
业绩报酬收入	0.15	0.76	1.05
平均年化管理费率	1.75	1.52	2.17

注：上表数据为母公司口径

资料来源：公司提供，联合资信整理

2021年，母公司口径资产管理业务实现收入1.69亿元，同比大幅增长82.35%，主要系公司资产管理业务规模增长导致管理费收入大幅增长及投资向好导致业绩报酬增长的综合影响所致。

2021年，公司积极拓展风险管理业务，风险管理业务以仓单服务、做市服务、场外衍生品业务为主，风险管理业务收入有所增长，但对收入贡献度有所下降。

公司通过全资子公司瑞达新控稳妥开展风险管理业务，为客户提供基差贸易；仓单采购、销售、质押、约定回购等仓单服务；根据客户需求为客户开发场外期权、互换、掉期和远期交易等金融衍生产品并提供服务；为期货交易所非活跃品种提供报价等做市服务。2021年，公司风险管理业务实现收入8.71亿元，同比增长34.73%，占营业总收入的比重为40.94%，占比较大，但考虑到风险管理业务利润率水平偏低，对公司利润贡献度一般。

2021年，公司全年仓单采购规模为9.11亿元，仓单销售规模为9.12亿元（含增值税），同比分别增长39.94%和33.72%。

表 8 公司风险管理业务情况表（单位：亿元、万手）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
全年仓单采购规模	7.01	6.51	9.11
全年仓单销售规模	7.02	6.82	9.12
期货及期权做市成交规模	185.01	911.52	2280.46

注：仓单销售规模包含增值税

资料来源：公司提供，联合资信整理

作为上期所、大商所、郑商所和能源中心4家交易所做市商，公司为期货交易所非活跃品种提供报价等做市服务，截至2021年末，涉及品种29个，包括期权做市品种16个，期货做市品种13个。2021年，公司期货及期权做市成交2280.46万手，较上年大幅增长150.18%。

2021年，公司境外业务对营业总收入贡献度较小；公募基金业务稳步发展。

公司其他子公司包括瑞达置业、瑞达国际金控、瑞达国际资产、瑞达国际股份、瑞达国际证券、瑞达基金和瑞达国际开放式基金型公司。其中，瑞达国际股份以及下设的全资孙公司为国内以及海外个人、企业、机构客户提供一周五天24小时不间断交易、清算、风险管理、咨询一站式全球期货经纪服务，同时为海内外地区高

净值客户提供全球资产管理以及跨境产品服务。2021年，公司实现境外业务收入399.93万元，对公司营业总收入贡献度较小。

公司通过子公司瑞达基金在国内公开发行业公募产品，为国内个人、企业、机构客户提供资产管理服务。2021年2月，瑞达基金提交了首只基金瑞达行业轮动混合型证券投资基金的产品申报材料，后于6月成立；瑞达鑫红量化6个月持有期混合型证券投资基金于7月成立；瑞达瑞福红利精选混合型证券投资基金8月申请获受理，11月获得批复。截至2021年末，瑞达基金共管理2只混合型基金，规模为2.90亿元。

3. 未来发展

公司制定了符合自身业务特点的发展战略，目标清晰，定位明确，但需关注市场环境对公司发展带来的不确定性。

公司未来致力于涵盖期货等金融业经纪业务为基础，以期货投资咨询业务为引导，以资产管理业务和风险管理业务为两翼的多元化、全方位业务发展格局，从而实现“专业风险管理，卓越金融服务”的发展愿景。公司还将根据行业发展趋势、市场环境变化和公司自身发展需要，坚持创新转型的发展战略，不断完善专业金融服务机构的商业模式，努力发挥通道、融资、投资、结算托管、做市商等金融服务功能，提升投融资服务、财富管理服务、风险对冲服务、做市交易服务等核心业务能力，不断提高服务实体经济投融资需求、风险管理需求和满足居民财富管理需求的能力。

公司根据自身特色制定了相应的发展计划：一是重点发挥公司已形成的资产管理业务优势，提高“瑞达资管”品牌的市场影响力，同时加快行业并购步伐，选择管理规范、优势互补的期货经营机构作为目标，强强联合，通过股权收购提升公司业务规模；二是加大对金融科技领域的研发和投入，推动公司实现金融科技各项工作稳步提升；三是发挥瑞达基金和瑞达的协同效应，推动期货及其衍生品在财富管理中的广泛应用；四是加大对子公司瑞达新控的投入和支

持，以风险管理服务为突破提升期货金融服务业务能力。

未来三年，公司立足国内市场、拓展国际市场；实现营销产品化、服务标准化、信息集中化，努力成为行业领先的全国性、专业化的金融服务企业，争取收入、利润、净资产收益率位列行业前三，业务规模、市场占有率进入行业前十名。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供了2019—2021年度审计报告，容诚会计师事务所(特殊普通合伙)对上述合并财务报告进行了审计，并出具了无保留意见的审计报告。

合并范围变更方面，2021年，公司合并范围内新增子公司2家：厦门瑞达源发供应链管理有限责任公司和瑞达国际开放式基金型公司，两家子公司规模较小；会计政策变更方面，公司自2021年1月1日起执行《企业会计准则第21号—租赁》(以下简称“新租赁准则”)，新租赁准则的采用对公司财务报表影响较小。综上，2020—2021年末，公司财务数据可比性较强。

截至2021年末，公司资产总额173.39亿元，所有者权益24.04亿元，其中少数股东权益0.40亿元；2021年，公司实现营业总收入21.28亿元，利润总额6.86亿元；现金及现金等价物净增加额-1.72亿元。

2. 资产质量与流动性

2021年，期货市场行情向好，公司业务稳步发展，资产规模大幅增长，公司资产结构相对稳定，资产质量较高、流动性尚可。

截至2021年末，公司资产总额173.39亿元，较上年末大幅增长52.99%，主要系公司期货经纪业务规模增长导致保证金规模大幅增长所致。公司资产主要由货币资金、应收货币保证金、应收质押保证金和投资性房地产构成，占比分别为58.40%、24.06%、8.49%和4.41%，资产结构较上年末变化不大。公司整体资产质量较好，资

产流动性尚可。

表9 公司资产情况表(单位:亿元、%)

项目	2019年末		2020年末		2021年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产总额	63.88	100.00	113.33	100.00	173.39	100.00
货币资金	33.48	52.41	60.39	53.29	101.26	58.40
其中:期货保证金存款	29.70	46.49	53.21	46.95	93.46	53.90
应收货币保证金	18.91	29.60	39.11	34.51	41.71	24.06
应收质押保证金	0.57	0.89	0.54	0.47	14.73	8.49
投资性房地产	4.62	7.24	4.64	4.09	7.65	4.41
其他资产	6.30	9.86	8.65	7.63	8.04	4.64

资料来源:公司审计报告,联合资信整理

截至2021年末,公司货币资金101.26亿元,较上年末大幅增长67.67%,主要系公司期货经纪业务规模大幅增长,客户保证金存款随之增长所致。

截至2021年末,公司应收货币保证金41.72亿元,较上年末小幅增长6.65%,主要系期货市场行情持续向好,公司业务规模增加,客户持仓保证金增长所致。

截至2021年末,公司应收质押保证金14.73亿元,较上年末大幅增加14.19亿元,主要系公司客户仓单及国债质押大幅增长所致。

截至2021年末,公司投资性房地产7.65亿元,较上年末增长64.79%,主要系瑞达国际金融中心北楼于年内完工,公司将北楼出租部分由“在建工程”及“无形资产”转入“投资性房地产”。

受限资产方面,截至2021年末,受限资产规模4.98亿元,占资产总额的2.87%,主要系投资性房地产(银行借款抵押物)和货币资金(银行借款质押、承兑汇票保证金)。

3. 负债及杠杆水平

受公司经纪业务客户保证金规模上升的影响,2021年末公司负债规模大幅增长,杠杆水平随之上升,但仍处于一般水平。

截至2021年末,公司负债总额149.35亿元,较上年末大幅增长59.71%,主要系经纪业务规模增大,应付货币保证金和应付质押保证金规模增长所致;公司负债主要由应付货币保

证金(占比72.54%)、应付货币保证金(9.86%)和交易性金融负债(6.39%)构成。

应付货币保证金主要为公司收到客户缴存的货币保证金以及期货业务盈利或亏损而形成的公司对客户的负债。截至2021年末,应付货币保证金108.33亿元,较上年末增长44.47%,主要系公司业务规模扩大,转入的客户保证金规模增长所致。

应付质押保证金为公司代客户向期货交易场所办理质押品充抵保证金业务形成的对客户的应付款项。截至2021年末,应付质押保证金较上年末大幅增长2554.31%至14.73亿元,主要系公司客户仓单及国债质押大幅增长所致。

公司交易性金融负债主要为纳入合并范围的资产管理计划中其他份额持有者享有的权益。截至2021年末,公司交易性金融负债9.54亿元,较上年末大幅增长84.19%,主要系纳入合并范围的资产管理计划数量及规模增加所致。

有息债务方面,截至2021年末,公司全部债务20.84亿元,较上年末大幅增长55.48%,其中短期债务和长期债务较上年末分别增长111.83%和16.13%;债务结构由以长期为主转为以短期为主,短期债务占比上升14.90个百分点至56.02%。

杠杆水平方面,截至2021年末,公司自有资产负债率52.24%,较上年末上升4.68个百分点;全部债务资本化比率较上年末上升6.14个百分点至45.89%。公司杠杆水平有所上升,但仍处

于一般水平。

表10 公司负债情况表(单位:亿元、%)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
负债总额	46.79	93.51	149.35
全部债务	4.50	13.40	20.84
短期债务	0.67	5.51	11.68
短期债务占比	14.86	41.12	56.02
全部债务资本化比率	20.84	40.35	46.44
自有资产负债率	28.14	47.56	52.24

注:上表自有资产负债率已扣除应付货币保证金和应付质押保证金后进行计算

资料来源:公司审计报告,联合资信整理

4. 资本充足性

2021 年末,公司以净资本为核心的各项监管指标均有所下降,但仍优于监管标准,整体资本充足性较好。

表 11 公司风险控制指标(单位:亿元、%)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	监管标准	预警指标
净资本	10.79	6.67	10.30	≥0.30	0.36
净资产	17.08	19.87	23.88	--	--
风险资本准备总额	1.18	2.55	4.29	--	--
净资本/风险资本准备总额	913.41	261.73	239.99	≥100	120
净资本/净资产	63.15	33.57	43.11	≥20	24
负债/净资产(扣除客户权益)	8.69	40.46	39.37	≤150	120

注:上表指标均为母公司口径

资料来源:公司风险监控报表专项审计报告,联合资信整理

5. 盈利能力

2021 年,随着期货市场行情向好,公司营业收入和利润规模均同比大幅增长;盈利指标上升明显,处于行业上游水平,整体盈利能力保持很高水平。

公司营业总收入主要来源于手续费收入、利息净收入、其他业务收入和投资收益,手续费收入主要为期货经纪业务和资产管理业务实现的手续费收入,利息净收入主要为自有资金存款和客户保证金存款利息收入扣除利息支出及银行手续费后的净额,其他业务收入主要为瑞达新控开展风险管理业务实现的贸易业务收入,投资收益主要为公司投资证券、衍生品产生的收益。

截至 2021 年末,公司净资本 10.30 亿元,较上年末增长 54.37%,主要系公司当期利润规模大幅增长所致;公司净资产较上年末增长 20.21%至 23.88 亿元。截至 2021 年末,公司风险资本准备总额为 4.29 亿元,较上年末大幅增长 68.36%,主要系公司期货期权经纪业务客户保证金总额、资产管理业务规模及收入均大幅增长,因此风险资本准备总额相应增加。

截至 2021 年末,公司净资本/风险资本准备总额为 239.99%,较上年末下降 21.74 个百分点;净资本/净资产较上年末增长 9.54 个百分点至 33.57%;负债/净资产(扣除客户权益)为 39.37%,较上年末变动不大。整体看,公司各项风险控制均优于监管标准,资本充足性保持较好水平。

2021 年,公司实现营业总收入 21.28 亿元,同比大幅增长 58.56%,主要系期货经纪业务收入大幅增长和风险管理业务收入大幅增长综合所致。

公司营业支出主要由业务及管理费和其他业务成本构成。2021 年,公司业务及管理费用 5.40 亿元,同比大幅增长 59.48%,主要系员工薪酬和居间人佣金增长的综合所致;公司其他业务成本 8.43 亿元,同比增长 33.59%,主要系贸易销售成本增加所致。

受上述营业总收入和营业支出变动的综合影响,2021 年,公司实现利润总额 6.86 亿元,同比增长 103.06%;实现净利润 5.04 亿元,同比增长 102.39%。

从盈利能力指标来看，2021年，公司营业利润率为32.22%，同比大幅上升6.91个百分点；自有资产收益率⁴和净资产收益率分别为11.43%和22.97%，同比分别上升3.35个百分点和9.48个百分点。整体看，公司盈利能力保持很高水平。

表12 公司盈利能力情况指标（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年
营业总收入	9.51	13.42	21.28
其中：手续费收入	2.13	5.41	9.47
利息净收入	0.85	0.93	1.90
其他业务收入	6.27	6.16	8.46
营业支出	7.92	10.02	14.42
其中：业务及管理费	1.55	3.38	5.40
其他业务成本	6.27	6.31	8.43
利润总额	1.59	3.38	6.86
净利润	1.21	2.49	5.04
营业利润率	16.75	25.31	32.22
自有资产收益率	5.75	8.08	11.43
净资产收益率	7.85	13.49	22.97

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

6. 现金流

公司经营活动产生的现金流保持净流出状态，且净流出规模有所增加；投资活动现金流由净流入转为净流出；筹资活动现金净流入规模大幅下降，整体现金流表现正常。

2021年，公司经营活动产生的现金流量净额为-4.35亿元，保持净流出状态，净流出规模较上年大幅增加4.03亿元，主要系业务规模增长导致客户保证金规模增加以及划出协定期限超三个月的期货保证金存款净额增加综合所致。

2021年，公司投资活动产生的现金流量净额为-0.07亿元，转为净流出状态。公司投资活动产生的现金流入主要是收回投资收到的现金，2021年，投资活动现金流入规模为7.95亿元，同比小幅下降5.26%；投资活动产生的现金流出规模为8.02亿元，同比增长8.34%，主要系

投资金融产品支付的现金增加所致。

2021年，公司筹资活动产生的现金流量净额为2.74亿元，同比大幅下降63.64%；其中筹资活动现金流出规模同比大幅增长82.61%，主要系公司偿还银行借款，分配股东红利以及支付纳入合并范围的结构化主体的其他份额持有者的现金增加综合所致。

表13 公司现金流表现情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年
经营活动产生的现金流量净额	-5.57	-0.32	-4.35
投资活动产生的现金流量净额	-0.82	0.99	-0.07
筹资活动产生的现金流量净额	3.32	7.53	2.74
现金及现金等价物净增加额	-3.05	8.08	-1.72
期末现金及现金等价物余额	5.40	13.48	11.77

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

7. 偿债指标

公司整体偿债指标表现较好。

截至2021年末，公司扣除客户保证金的流动资产为23.08亿元，较上年末增长25.15%；扣除客户权益的流动负债为3.13亿元，较上年末增长24.06%；流动资产/流动负债（扣除客户权益）738.14%，较上年末小幅上升6.44个百分点，远优于监管预警水平。

2021年，公司EBITDA为7.73亿元，同比大幅增长100.84%，主要系利润总额增长所致；构成方面，EBITDA以利润总额为主，占比为88.70%。2021年，公司EBITDA利息倍数为18.47倍，同比上升4.84倍，EBITDA对利息支出保持很高覆盖水平；全部债务/EBITDA为2.70倍，同比下降0.78倍，EBITDA对于全部债务的覆盖程度有所上升。整体看，公司偿债能力指标表现较好。

⁴ 采用的期末资产总额为扣减了应付货币保证金和应付质押保证金的金额。

表 14 公司偿债能力指标情况

项目	2019年	2020年	2021年	监管标准	预警指标
扣除客户保证金的流动资产（亿元）	14.75	18.44	23.08	--	--
扣除客户权益的流动负债（亿元）	1.46	2.52	3.13	--	--
流动资产/流动负债（扣除客户权益）（%）	1008.19	731.70	738.14	≥100	120
EBITDA（亿元）	1.84	3.85	7.73	--	--
EBITDA利息倍数（倍）	10.79	13.62	18.47	--	--
全部债务/EBITDA（倍）	2.44	3.48	2.70	--	--

注：上表扣除客户保证金的流动资产、扣除客户权益的流动负债以及流动资产/流动负债（扣除客户权益）指标均为母公司口径
资料来源：公司审计报告、风险监管报表专项审计报告，联合资信整理

截至2021年末，公司无对外担保；无作为被告的重大未决诉讼。

十、本次跟踪债券偿还能力分析

公司相关财务指标对全部债务的覆盖程度尚可；考虑公司资本实力较强，资产质量较高，且自身融资渠道畅通等方面的优势，公司对“瑞达转债”的偿还能力很强。

截至2021年末，公司存续债券仅一只，为“瑞达转债”，其余额合计64921.28万元，已计入公司长期债务；2021年末，公司全部债务20.84亿元。2021年，经营活动现金流入量对全部债务形成较好覆盖；经营活动现金流量净额为负值，无法覆盖全部债务；EBITDA对全部债务的覆盖程度处于一般水平。考虑到公司作为A股上市公司，资本实力较强，资产质量较好，且自身融资渠道畅通，因此公司对“瑞达转债”偿还能力仍属很强。

表 15 本次跟踪债券偿还能力指标
(单位：亿元、倍)

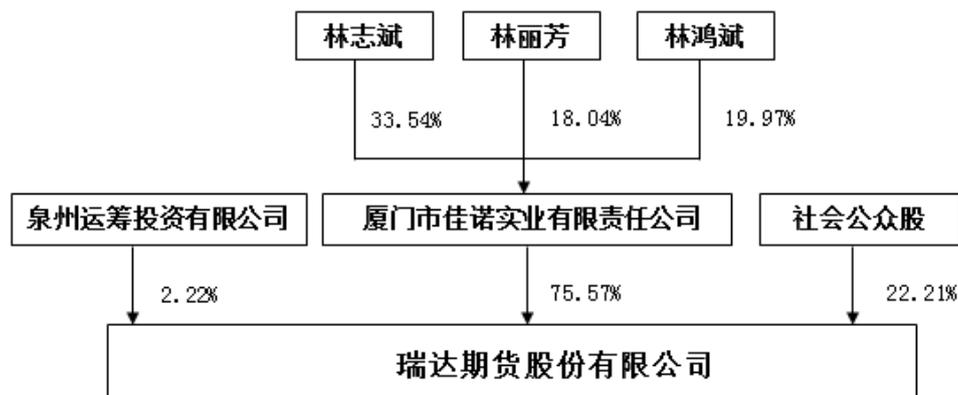
项目	2021年
全部债务	20.84
经营活动现金流入量/全部债务	3.36
经营活动现金流量净额/全部债务	-0.21
EBITDA/全部债务	0.37

资料来源：联合资信整理

十一、结论

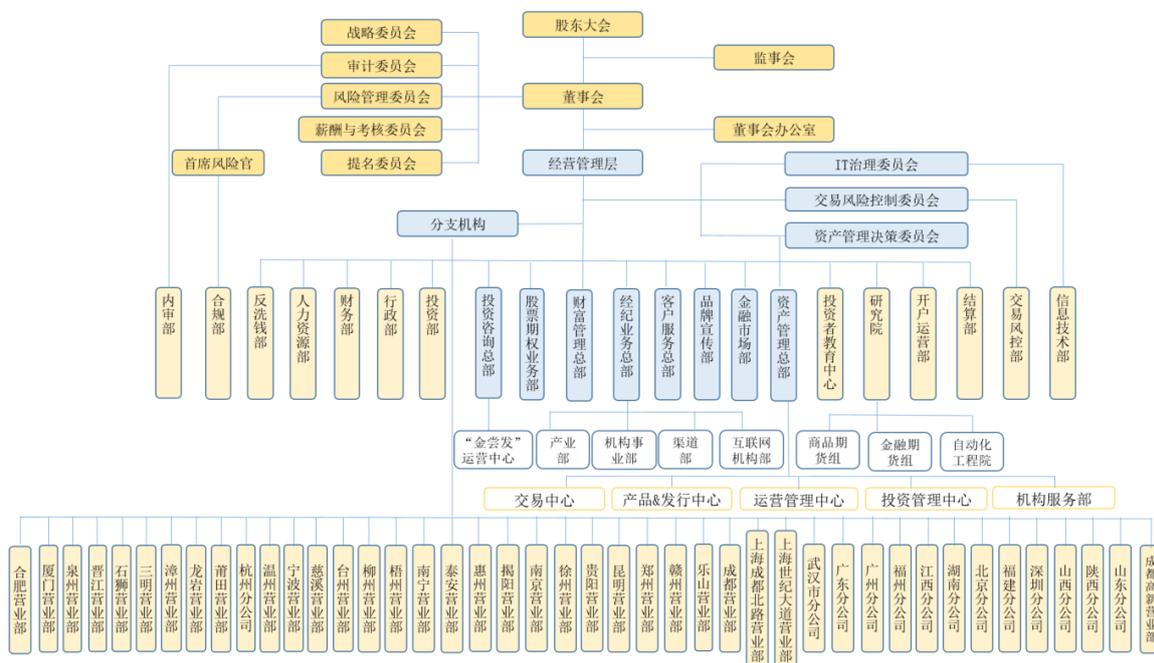
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“瑞达转债”的信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 截至 2022 年 3 月末瑞达期货股份有限公司股权结构图



资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2022 年 3 月末瑞达期货股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 1-3 截至 2021 年末瑞达期货股份有限公司子公司情况

序号	企业名称	注册资本	持股比例
1	瑞达新控资本管理有限公司	60,000万元	100.00%
2	厦门瑞达置业有限公司	10,000万元	100.00%
3	瑞达国际金融控股有限公司	港币8,000万元	100.00%
4	瑞达国际资产管理（香港）有限公司	港币1,000万元	100.00%
5	瑞达国际金融股份有限公司	港币 1 万元	100.00%
6	瑞达国际证券（香港）有限公司	港币2,000万元	100.00%
7	瑞达基金管理有限公司	10,000万元	100.00%
8	瑞达国际开放式基金型公司	港币100元	100.00%
9	厦门瑞达源发供应链管理有限公司	10,000万元	60.00%

资料来源：公司年报，联合资信整理

附件 2 瑞达期货股份有限公司主要财务指标 (合并口径)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
资产总额 (亿元)	63.88	113.33	173.39
负债总额 (亿元)	46.79	93.51	149.35
所有者权益 (亿元)	17.08	19.82	24.04
短期债务 (亿元)	0.67	5.51	11.68
长期债务 (亿元)	3.83	7.89	9.17
全部债务 (亿元)	4.50	13.40	20.84
营业总收入 (亿元)	9.51	13.42	21.28
净利润 (亿元)	1.21	2.49	5.04
EBITDA (亿元)	1.84	3.85	7.73
经营活动现金流量净额 (亿元)	-5.57	-0.32	-4.35
总资产收益率 (%)	5.75	8.08	11.43
净资产收益率 (%)	7.85	13.49	22.97
营业利润率 (%)	16.75	25.31	32.22
全部债务资本化比率 (%)	20.84	40.35	46.44
长期债务资本化比率 (%)	18.31	28.49	27.61
净资本 (亿元)	10.79	6.67	10.30
净资本/净资产 (%)	63.15	33.57	43.11
净资本/风险资本准备总额 (%)	913.41	261.73	239.99
EBITDA 利息倍数 (倍)	10.79	13.62	18.47
全部债务/EBITDA (倍)	2.44	3.48	2.70

资料来源: 公司审计报告、风险监管报表专项审计报告, 联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标	计算公式
复合增长率	(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%
营业利润率	(营业收入-营业成本-营业税金及附加)/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×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%
总资产收益率	净利润/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100%
资产负债率	负债总额/资产总计×100%
全部债务资本化比率	全部债务/(长期债务+短期债务+所有者权益)×100%
长期债务资本化比率	长期债务/(长期债务+所有者权益)×100%
流动比率	流动资产/流动负债
全部债务	短期债务+长期债务
短期债务	短期借款+应付票据+拆入资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+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+其他负债科目中的长期有息债务
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出
全部债务/EBITDA	全部债务/EBITDA
经营活动现金流入量偿债倍数	经营活动产生的现金流入量/本次债券本金
经营活动现金流量净额偿债倍数	经营活动现金流量净额/本次债券本金

注: 现金类资产=货币资金+交易性金融资产+应收票据

短期债务=短期借款+交易性金融负债+衍生金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债

全部债务=短期债务+长期债务

EBITDA=利润总额+费用化利息支出+资本化利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销

利息支出=资本化利息支出+费用化利息支出

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 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 4-2 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 4-3 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