

# 信用评级公告

联合〔2023〕3309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：

二〇二三年五月二十六日

# 瑞达期货股份有限公司

## 公开发行可转换公司债券 2023 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	65000.00 万元	64913.49 万元	2026/06/29

注：上表时间节点为 2022 年末

评级时间：2023 年 5 月 26 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
<a href="#">一般金融机构信用评级方法</a>	V4.0.202208
<a href="#">一般金融机构信用评级模型 (打分表)</a>	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

### 本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
			未来发展	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	4
			资产质量	3
			盈利能力	1
		流动性	2	
<b>指示评级</b>				<b>aa</b>
个体调整因素：无				--
<b>个体信用等级</b>				<b>aa</b>
外部支持调整因素：无				--
<b>评级结果</b>				<b>AA</b>

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，具备较强的行业竞争力；2022 年，公司风险管理业务发展较快，营业总收入和利润规模均排名行业上游，盈利能力维持较强水平。

同时，联合资信也关注到，期货业务易受经济周期变化、资本市场波动、行业政策调整等因素影响，2022 年其盈利水平同比有所下降；随着业务快速发展，对公司内控管理及风险管理水平提出更高的要求。

未来，在期货行业持续发展的背景下，公司持续开展各类业务，整体竞争力有望进一步提升。

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。

### 优势

- 具有较强的行业竞争力。**公司为 A 股上市的期货公司，具有较强的行业竞争力；2022 年，其风险管理业务发展迅速，业务规模增长较快，场内期权做市成交额市场占比位居行业第一。
- 盈利能力维持较强。**2022 年，公司经营状况仍属较好，营业总收入和净利润规模均排名行业上游，盈利能力维持较强水平。
- 资本充足性较好。**受利润增加影响，截至 2022 年末，净资产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

- 期货行业易受市场行情变化、监管政策调整等因素影响。**期货行业易受资本市场波动、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；2022 年，公司利润总额同比明显下降，盈利指标随之下滑。
- 公司内控管理和风险管理水平需进一步加强。**2022 年，公司收到监管措施；随着业务快速发展，且行业监管趋严，

分析师：张晨露 薛峰

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

对公司内控管理和风险管理水平提出更高要求。

#### 主要财务数据：

项 目	合并口径		
	2020年	2021年	2022年
资产总额（亿元）	113.33	173.39	157.19
所有者权益（亿元）	19.82	24.04	25.57
短期债务（亿元）	5.51	11.68	12.25
长期债务（亿元）	7.89	9.17	7.34
全部债务（亿元）	13.40	20.84	19.60
营业总收入（亿元）	13.42	21.28	21.06
利润总额（亿元）	3.38	6.86	3.92
经营活动现金流量净额（亿元）	-0.32	-4.35	2.61
自有资产收益率（%）	8.08	11.43	5.76
净资产收益率（%）	13.49	22.97	11.85
全部债务资本化比率（%）	40.35	46.44	43.38
净资本（亿元）	6.67	10.30	8.40
净资本/净资产（%）	33.57	43.11	32.91
净资本/风险资本准备总额（%）	261.73	239.99	221.35
EBITDA（亿元）	3.85	7.73	4.93
EBITDA 利息倍数（倍）	13.62	18.47	10.77
全部债务/EBITDA（倍）	3.48	2.70	3.97

注：1.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；2.本报告中涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径

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	2022/05/06	刘嘉 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	<a href="#">阅读全文</a>
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	<a href="#">阅读全文</a>

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、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。

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。

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 2023 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，林志斌、林鸿斌和林丽芳接收厦门佳诺退出股东的绝大部分股权，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，为瑞达有限实际控制人。后公司经历增资及更名，2019 年 9 月，公司在当时

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 2022 年末，公司注册资本为 44502.6565 万元，股本为 44502.9223 万元；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作为一致行动人，合计持有厦门佳诺 71.55% 的股权，为公司实际控制人。

截至 2022 年末，公司股东厦门中宝进出口贸易有限公司持有公司股份被冻结，冻结股份 655.67 万股，占公司股份的比例为 1.47%。

公司主要业务包括期货经纪业务、资产管理业务、风险管理业务、境外业务和公募基金业务；组织架构图详见 1-2。截至 2022 年末，公司拥有 17 家分公司和 29 家营业部；控股子公司 10 家，其中重要子公司详见表 1。截至 2022 年末，公司合并口径员工合计为 741 人。

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。

表 1 截至 2022 年末公司重要子公司

子公司全称	简称	主要业务	注册资本	总资产（亿元）	净资产（亿元）	持股比例（%）
瑞达新控资本管理有限公司	瑞达新控	风险管理业务	7.50 亿元	15.68	8.15	100.00
瑞达基金管理有限公司	瑞达基金	基金管理	1.70 亿元	1.51	1.47	100.00
瑞达国际金融股份有限公司	瑞达国际股份	境外期货经纪、资产管理	港币 1.00 万元	2.22	0.78	100.00
厦门瑞达置业有限公司	瑞达置业	建设运营瑞达国际金融中心	1.00 亿元	8.80	0.62	100.00

资料来源：公司年报，联合资信整理

### 三、本次跟踪债券概况

截至 2022 年末，本次跟踪债券情况见下表，已使用的募集资金均已按指定用途使用，并在付息日正常付息；尚未使用募集资金总额 1.80 亿元，用于购买厦门银行股份有限公司的 7 天通知存款。2022 年，“瑞达转债”因转股累计减

少 779 张（因转股减少的可转债金额为 7.79 万元），累计转股数量为 2658 股；期末债券余额为 64913.49 万元。

表 2 截至 2022 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	64913.49	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

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

#### 五、行业分析

公司主营期货经纪业务、资产管理业务、期货投资咨询业务，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。

**2022 年，期货市场活跃度和交易量均有所下降；期货行业法律法规得到进一步完善。**

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（以下简称“广期所”）。

2022 年，在地缘冲突加剧、美联储货币政策调整、全球经济衰退强预期等多重因素影响下，期货市场整体保持相对稳定的发展态势。截至 2022 年末，中国期货公司总资产和净资产规模均较上年末有所增长，分别为 1.70 万亿元和 1841.65 亿元；但期货市场活跃度和交易量均有所下降。按照单边计算，2022 年全国期货市场累计成交量为 67.68 亿手，累计成交金额为 534.93 万亿元，同比分别下降 9.93% 和 7.96%。

期货成交量方面，2022 年，上期所累计成交量 18.20 亿手，同比下降 23.09%，占全国市场的 26.94%；郑商所累计成交量 23.98 亿手，同比下降 7.14%，占全国市场的 35.42%；大商所累计成交量 22.75 亿手，同比下降 3.77%，占全国市场的 33.62%；中金所累计成交量 1.52 亿手，同比增长 24.44%，占全国市场的 2.24%；能源中心累计成交量 1.20 亿手，同比增长 59.73%，占全国市场的 1.78%；广期所累计成交量 19.36 万手。

2022 年，中国期货市场加快新品种上市步伐，全年一共上市了 16 个品种，包括 2 个期货品种和 14 个期权品种。其中，上期所上市了螺纹钢期权和白银期权；郑商所上市了菜籽油期权和花生期权；大商所上市了黄大豆 1 号期权、黄大豆 2 号期权和豆油期权；中金所上市了中证 1000 股指期货、中证 1000 股指期权和上证 50 股指期权；广期所上市了工业硅期货和工业硅期权；上交所上市了中证 500ETF 期权；深交所上市了创业板 ETF 期权、中证 500ETF 期权

和深证 100ETF 期权。截至 2022 年末，中国期货市场上市品种数量达到 110 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，且品种序列覆盖面不断扩展，为广大实体企业提供有效的避险工具。

收入实现方面，2022 年，全国期货公司母公司口径实现营业收入 401.58 亿元，同比下降 18.81%；实现净利润 109.89 亿元，同比下降 19.82%。2022 年，期货公司经纪业务收入 233.75 亿元，同比下降 25.79%；期货投资咨询业务收入 1.15 亿元，同比下降 34.66%；资产管理业务收入 9.95 亿元，同比下降 18.04%；风险管理业务收入 2413.81 亿元，同比下降 8.17%。整体看，2022 年，国内期货公司各项业务收入均有所下滑，营业收入和利润规模均同比下滑。

表 3 国内期货公司主要业务收入情况（单位：亿元）

项目	2020 年	2021 年	2022 年
经纪业务收入	192.30	314.98	233.75
投资咨询业务收入	1.26	1.76	1.15
资产管理业务收入	8.97	12.14	9.95
风险管理业务收入	2083.50	2628.59	2413.81

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 and 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。2022 年 4 月，经第十三届全国人民代表大会常务委员第三十四次会议审议并表决通过，《中华人民共和国期货和衍生品法》自

2022 年 8 月 1 日起正式施行，期货市场法治化建设取得重大突破，为促进规范行业和市场发展、保护投资者权益和推动市场功能发挥等方面提供了有力法律保障。随着相关法律法规及规章制度的陆续出台，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。截至 2022 年末，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，营业网点较多且布局较好；2022 年，盈利规模行业排名靠前，整体具有较强行业竞争力。**

公司是大商所、郑商所、上期所、广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。截至 2022 年末，公司净资本和净资产行业排名分别为 32 位和 19 位，较上年末分别下降 8 位和 2 位，位居行业中上游水平；公司净利润排名为第 10 位，虽同比下降 3 位，但仍位居行业上游水平。

公司的分支机构在数量和布局上保持优势，截至 2022 年末，公司共有期货分支机构 46 家，其中分公司 17 家，营业部 29 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经济较发达地区。公司风险管理业务发展较快，其子公司瑞达新控 2022 年场内期权做市成交额市场占比位居行业第一。

### 3. 企业信用记录

#### 公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至2023年2月9日查询日，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，履约情况良好。

根据联合资信于2023年4月28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2023年3月末，公司合并口径共取得银行授信额度2.88亿元，实际已使用的授信额度2.38亿元，授信规模较小；考虑到公司为A股上市公司，融资渠道较畅通。

## 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下降；随着业务规模持续扩大，公司仍需不断加强规范运营。

管理层变动方面，2022年8月，刘穗燕女士因个人原因辞去公司副总经理职务，辞职后将不再担任公司任何职务；2022年10月，张岩先生因个人原因辞去公司副董事长职务，辞职后将不再担任公司任何职务。2023年2月，公司第四届董事会第二十次会议审议通过了《关于聘任副总经理的议案》，聘任李晖先生担任公司副总经理。考虑到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，2022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》《监事会议事规则》及《独立董事工作制度》等。

2022年，公司内部组织架构未发生重大变化，详见附件1-2。

监管处罚方面，2022年6月，公司收到中

国证监会四川监管局出具的行政监管措施决定书《关于对瑞达期货股份有限公司成都营业部采取责令改正监管措施的决定》，公司针对该营业部存在的问题进行了整改，进一步完善了营业部内控管理制度和风险排查机制，并出具了整改报告。2022年11月，公司收到厦门证监局出具的《厦门证监局关于对瑞达期货股份有限公司采取责令改正措施的决定》，公司存在内部控制制度执行不到位、未按要求报送相关材料、对从业人员管理存在缺失、适当性内部管理制度执行不到位、资管业务人员配备不到位等问题；公司依照监管意见的要求进行了自查和整改工作，并出具了整改报告。

2020—2022年，公司的分类评级结果分别为A类A级、A类AA级和A类A级，处于行业较好水平。

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

2022年，公司营业总收入同比变动不大，但收入结构变化较大，其中风险管理业务收入占比提升较大并成为第一大收入来源，利润总额同比有所下降。

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。

2022年，公司营业总收入同比变动不大；其中期货经纪业务收入同比大幅下降41.86%，风险管理业务收入则同比大幅增长58.44%。从收入构成来看，2022年，受期货市场活跃度下降及资本市场波动加剧影响，公司收入结构变化较大，期货经纪业务和资产管理业务收入占比分别下降21.32个百分点和3.44个百分点；而风险管理业务收入占比增长24.61个百分点至65.55%，成为公司第一大收入来源；其他业务收入占比仍处于很低水平。



利润实现方面, 2022年, 公司利润总额同比下降42.89%, 其降幅大于营业总收入主要系风

险管理业务带来的贸易销售成本增加导致营业总支出增幅较大所致。

表4 公司营业总收入构成和利润实现情况(单位: 亿元)

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
期货经纪业务	5.99	44.63	11.00	51.68	6.39	30.36
资产管理业务	0.99	7.35	1.41	6.63	0.67	3.19
风险管理业务	6.47	48.19	8.71	40.94	13.80	65.55
其他业务	-0.02	-0.16	0.16	0.74	0.19	0.90
营业总收入	13.42	100.00	21.28	100.00	21.06	100.00
利润总额	3.38	--	6.86	--	3.92	--

资料来源: 公司年度报告, 联合资信整理

## 2. 业务运营

### (一) 期货经纪业务

2022年, 公司仍以拓展机构客户为重点, 受期货市场交易量下滑和行业竞争加剧等因素影响, 公司期末客户权益及市场份额较上年末有所下滑, 收入亦随之同比下降。

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。2022年, 公司实现期货经纪业务收入 6.39 亿元, 同比下降 41.86%, 主要系期货市场活跃度下降, 当期成交量和成交额较 2021 年均同比有所减少, 导致期货经纪业务手续费收入同比下降所致。

公司期货经纪业务营销渠道主要包括经营网点和居间人。截至 2022 年末, 公司拥有分支机构共 46 家, 较上年末净增加 3 家; 其中分公司 17 家, 主要分布在东南沿海及经济较发达的内陆省份; 营业部 29 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; 2021 年和 2022 年, 公司母公司口径平均佣金率分别为 0.09871% 和 0.0667%, 其中 2022 年佣金率水平下滑主要系 2022 年 9 月法人居间被取消, 而公司以往通过法人居间开发的客户主要在三、四线城市, 佣金率水平较高。

2021—2022 年末, 公司支付居间人佣金的居间人数(母公司口径)分别为 849 人和 313

人, 居间人数持续下降主要系公司根据中期协发布的《期货公司居间人管理办法(试行)》的要求, 对不符合规定的居间人完成原居间协议的解除所致。

从期货经纪业务开户数来看, 截至 2022 年末, 公司母公司口径有效开户数(剔除了销户客户)较上年末净增加 0.68 万户。2022 年, 公司仍以开发机构客户为重点, 提高公司法人客户数量, 新增机构客户 481 户。从母公司口径期末客户权益<sup>1</sup>来看, 截至 2022 年末, 期末客户权益较上年末下降 10.24%, 其中机构客户权益下降 14.52%, 主要系部分机构客户出金且新增机构客户未大量入金综合所致; 机构客户权益占比下滑 3.43 个百分点至 68.47%。

表5 公司期货经纪业务客户及构成情况

(单位: 户、亿元)

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
期末累计有效开户数	99183	117829	124645
其中: 个人客户	97568	115975	122359
机构客户	1615	1854	2286
期末客户权益	84.19	139.05	124.81
其中: 个人客户	36.34	39.07	39.35
机构客户	47.84	99.98	85.46

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, 由于受到多重宏观因素综合影响, 2022 年期货市场成交量、成交额均有

1 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

不同程度下降，故公司期货经纪业务成交金额同比下降 19.22%，其中商品期货成交金额同比下降 20.85%，金融期货成交金额同比小幅下降 3.91%。从成交手数来看，2022 年，期货经纪业务成交手数同比变动不大，其中商品期货成交手数较 2021 年基本保持一致水平，金融期货成交手数同比增长 10.04%。

从市场份额来看，随着期货市场竞争加剧，2022 年末公司期货经纪业务市场份额下降 0.09 个百分点至 0.66%。

表 6 公司期货经纪业务成交情况  
(单位: 亿元、万手)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
<b>成交金额 (双边)</b>	<b>55873.49</b>	<b>87233.71</b>	<b>70464.08</b>
其中: 商品期货	47587.02	78871.73	62428.83
金融期货	8286.47	8361.98	8035.25
<b>成交手数 (双边)</b>	<b>9031.28</b>	<b>14057.23</b>	<b>13923.02</b>
其中: 商品期货	8950.28	13970.24	13827.30
金融期货	81.00	86.99	95.72
<b>市场份额 (%)</b>	<b>0.64</b>	<b>0.75</b>	<b>0.66</b>

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

## (二) 资产管理业务

### 公司资产管理业务具备一定竞争力, 2022

表 7 公司资产管理业务情况 (单位: 亿元)

项目	2020 年	2021 年	2022 年
<b>期末资产管理权益规模</b>	<b>21.20</b>	<b>42.70</b>	<b>25.46</b>
<b>当期平均受托资产管理规模</b>	<b>11.00</b>	<b>29.57</b>	<b>33.33</b>
其中: 定向平均受托管理资金规模	3.88	7.75	7.94
集合平均受托管理资金规模	7.12	21.82	25.40
<b>资产管理业务收入合计</b>	<b>0.93</b>	<b>1.69</b>	<b>0.71</b>
其中: 管理费收入	0.17	0.64	0.52
业绩报酬收入	0.76	1.05	0.20
<b>平均年化管理费率 (%)</b>	<b>1.52</b>	<b>2.17</b>	<b>1.55</b>

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

2022 年, 母公司口径资产管理业务实现收入 0.71 亿元, 同比下降 57.99%, 主要系管理费收入下降以及资本市场波动加剧、投资环境不景气导致产品收益率下降等因素综合所致。

年末资产管理规模较上年末有所下降, 加之受到资本市场波动致使业绩报酬下降的影响, 当期资产管理业务收入同比大幅下降。

公司根据不同客户的资产管理需求为客户提供特色和专业化的资产管理服务。一方面, 公司依托在全国各地设立的经营网点向特定投资者开展营销活动; 另一方面, 公司不断加强与银行、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。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。

2022 年, 母公司口径平均委托资产管理规模较上年增长 12.72%, 主要系集合产品管理规模增长带动所致。公司深耕以期货市场投资为目标的商品及衍生品类资管产品, 并已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 2022 年末, 公司资产管理权益规模 25.46 亿元, 较上年末下降 40.37%。根据中国期货业协会公布的统计数据, 截至 2022 年末, 期货公司及资产管理子公司所管理的商品及金融衍生品类别资管产品规模 312.95 亿元, 公司的管理规模占行业同一类别的 8.13%。

## (三) 风险管理业务

2022 年, 公司积极拓展风险管理业务, 风险管理业务收入大幅增长, 但其对利润贡献度仍属一般。

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。随着公司风险管理业务规模快速增长，2022年，公司风险管理业务实现收入13.80亿元，同比大幅增长58.44%，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。

2022年，公司全年贸易采购规模和贸易销售规模均同比增长，同比分别增长65.42%和65.46%。

表 8 公司风险管理业务情况表（单位：亿元、万手）

项目	2020年	2021年	2022年
全年贸易采购规模	6.51	9.11	15.07
全年贸易销售规模	6.82	9.12	15.09
期货及期权 做市成交规模	911.52	2280.46	4174.79

注：贸易销售规模包含增值税

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022年，瑞达新控共为227家企业提供场外衍生品服务方案，实现场外衍生品交易的实际名义本金586.10亿元，同比大幅增长52.98%。瑞达新控作为上期所、大商所、郑商所、广期所和能源中心5家交易所做市商，截至2022年末，已涉及做市品种39个，其中含期权做市品种25个和期货做市品种14个。2022年，公司期货及期权做市成交4174.79万手，较上年同比大幅增长83.07%。2022年，瑞达新控场内期权做市成交额市场占比22.07%，位居行业第一。

#### （四）其他业务

**2022年，公司境外业务和公募基金业务对营业总收入贡献度较小；公募基金业务稳步发展。**

公司其他业务主要包括境外业务和公募基金业务。

境外业务方面，公司通过全资子公司瑞达国际股份作为持股平台，由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。2022年，公司实现境外业务收入156.79万元，同比下降60.80%，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人公募产品，为国内个人、企业、机构客户提供资产管理服务。截至2022年末，瑞达基金共管理3只混合型基金，规模为1.042亿元，较上年末有所下降，主要系当期资本市场波动较大，部分投资者赎回基金所致。

### 3. 未来发展

**公司制定了符合自身业务特点的发展战略，目标与计划清晰，但需关注宏观与市场环境及行业政策变动等因素对公司发展带来的不确定性。**

未来，公司将以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，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，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，培育并推广“瑞达资管”品牌，提高市场影响力，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，通过股权收购提升公司业务规模，提高市场占有率；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资管的协同效应，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，加强期（货）现（货）结合；以风险管理服务为突破，提升期货金融服务业务能力。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司提供了2020—2022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，2022年，公司合并范围内新增子公司1家：厦门瑞达恒润投资有限公司，该子公司规模较小；会计政策变更方面，2022年公司未有重要会计政策和会计估计变更。综上，公司财务数据可比性较强。

截至2022年末，公司资产总额157.19亿元，所有者权益25.57亿元，其中少数股东权益0.40亿元。2022年，公司实现营业总收入21.06亿元，利润总额3.92亿元；经营活动产生的现金流量净额2.61亿元，现金及现金等价物净增加额-0.28亿元。

### 2. 资产质量与流动性

跟踪期内，公司期货经纪业务规模收缩导致资产规模有所下降；公司资产结构相对稳定，资产质量较好，资产流动性较好。

截至2022年末，公司资产总额较上年末下降9.34%，主要系公司期货经纪业务规模收缩导致保证金规模下降所致。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，资产结构较上年末变化不大；整体资产质量较好，资产流动性较好。

表9 公司资产情况表（单位：亿元）

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
资产总额	113.33	100.00	173.39	100.00	157.19	100.00
货币资金	60.39	53.29	101.26	58.40	90.22	57.39
其中：期货保证金存款	53.21	46.95	93.46	53.90	84.97	54.06
应收货币保证金	39.11	34.51	41.71	24.06	37.79	24.04
应收质押保证金	0.54	0.47	14.73	8.49	14.47	9.20
投资性房地产	4.64	4.09	7.65	4.41	7.48	4.76
其他	8.65	7.63	8.04	4.64	7.24	4.60

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

截至2022年末，公司货币资金较上年末下降10.91%，主要系受期货市场成交量、成交额下降影响，导致公司客户保证金存款随之减少。

截至2022年末，公司应收货币保证金较上年末下降9.38%，主要系期货市场行情低迷，公司业务规模下降，客户持仓保证金减少所致。截至2022年末，公司应收质押保证金较上年末变动不大。

受限资产方面，截至2022年末，受限资产规模5.69亿元，占资产总额的3.62%，主要系投资性房地产（银行借款抵押）和货币资金（银行借款质押、银行承兑汇票保证金），受限比例较低。

### 3. 负债及杠杆水平

受公司经纪业务客户保证金规模减少影响，2022年末公司负债规模较上年末有所下降，杠杆水平随之小幅下滑，处于一般水平。

截至2022年末，公司负债总额较上年末下降11.87%，主要系经纪业务规模收缩，应付货币保证金规模减少所致；公司负债主要由应付货币保证金（占比69.19%）、应付质押保证金（占比10.99%）和交易性金融负债（占比6.28%）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2022年末，应付货

币保证金较上年末下降 15.98%，主要系公司业务规模下降，转入的客户保证金规模减少所致。

应付质押保证金为公司代客户向期货交易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 2022 年末，公司应付质押保证金较上年末变动不大。

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 2022 年末，公司交易性金融负债较上年末下降 13.37%，主要系纳入合并范围的资产管理计划规模减少所致。

全部债务方面，截至 2022 年末，公司全部债务 19.60 亿元，较上年末下降 5.98%，其中短期债务占比较上年末上升 6.50 个百分点至 62.52%，债务结构偏短期，需关注短期流动性管理情况。

杠杆水平方面，截至 2022 年末，公司自有资产负债率和全部债务资本化比率均较上年末小幅下降，公司杠杆水平有所降低，处于一般水平。

表 10 公司负债情况表（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
负债总额	93.51	149.35	131.62
全部债务	13.40	20.84	19.60
短期债务	5.51	11.68	12.25
短期债务占比 (%)	41.12	56.02	62.52
全部债务资本化比率 (%)	40.35	46.44	43.38
自有资产负债率 (%)	47.56	52.24	50.54

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计算

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

表 11 公司风险控制指标（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	监管标准	预警指标
净资本	6.67	10.30	8.40	≥0.30	0.36
净资产	19.87	23.88	25.51	--	--
风险资本准备总额	2.55	4.29	3.79	--	--
净资本/风险资本准备总额 (%)	261.73	239.99	221.35	≥100	120
净资本/净资产 (%)	33.57	43.11	32.91	≥20	24
负债（扣除客户权益）/净资产 (%)	40.46	39.37	35.67	≤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

2022 年，受期货市场行情低迷等因素影响，

#### 4. 资本充足性

2022 年末，公司净资本较上年末有所下降，净资产则有所增长；以净资本为核心的各项监管指标均优于监管标准，公司资本充足性较好。

截至 2022 年末，公司所有者权益较上年末增长 6.39%，主要系公司利润留存以及提取盈余公积和一般风险准备所致；构成以股本（占比 17.40%）、资本公积（占比 10.46%）和未分配利润（占比 48.47%）为主，权益稳定性一般。2022 年，公司进行利润分配 1.47 亿元，占 2021 年净利润的比重为 29.14%，分红力度尚可。

截至 2022 年末，公司母公司口径净资产较上年末增长 6.83% 至 25.51 亿元；公司净资本 8.40 亿元，较上年末下降 18.45%，主要系母公司口径增加对子公司的投资以及应收关联方款项增加综合所致。截至 2022 年末，公司风险资本准备总额 3.79 亿元，较上年末下降 11.58%，主要系公司期货期权经纪业务客户保证金总额、期末资产管理业务规模均有所下降，故风险资本准备总额随之减少。

截至 2022 年末，公司净资本/风险资本准备总额、净资本/净资产和负债（扣除客户权益）/净资产较上年末均有所下滑。整体看，公司各项风险控制指标均优于监管标准，资本充足性保持较好水平。

公司营业总收入和利润规模均同比有所下降，盈利指标随之下滑，但整体盈利能力维持较强

水平。

2022年，公司实现营业总收入同比小幅下降1.04%；具体收入结构变动详见“经营概况”。

公司营业总支出主要由业务及管理费和其他业务成本构成。2022年，公司业务及管理费用2.93亿元，同比下降45.77%，主要系居间人佣金降幅较大所致；公司其他业务成本同比大幅增长63.67%，主要系风险管理业务规模增长，贸易销售成本随之增加所致。

受营业总支出增长但营业总收入变动不大综合影响，2022年公司利润总额同比下降42.89%，净利润同比下降41.65%。

从盈利能力指标来看，2022年，公司各项主要盈利指标均有明显下滑，营业利润率、自有资产收益率<sup>2</sup>和净资产收益率分别下降13.37个百分点、5.67个百分点和11.12个百分点。整体看，公司盈利指标虽有所下降，但盈利能力仍维持较强水平。

表 12 公司盈利能力情况指标（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
<b>营业总收入</b>	<b>13.42</b>	<b>21.28</b>	<b>21.06</b>
其中：手续费收入	5.41	9.47	4.91
利息净收入	0.93	1.90	1.55
其他业务收入	6.16	8.46	13.92
<b>营业总支出</b>	<b>10.02</b>	<b>14.42</b>	<b>17.09</b>
其中：业务及管理费	3.38	5.40	2.93
其他业务成本	6.31	8.43	13.80
<b>利润总额</b>	<b>3.38</b>	<b>6.86</b>	<b>3.92</b>
<b>净利润</b>	<b>2.49</b>	<b>5.04</b>	<b>2.94</b>
营业利润率（%）	25.31	32.22	18.85
自有资产收益率（%）	8.08	11.43	5.76
净资产收益率（%）	13.49	22.97	11.85

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

## 6. 现金流

**公司现金流表现正常，期末现金储备较为充足。**

2022年，公司经营活动产生的现金流量净额为2.61亿元，转为净流入状态，主要系期货

经纪业务规模减少导致客户保证金规模减少以及收回协定期限超三个月的期货保证金存款净额增加综合所致。

2022年，公司投资活动产生的现金流量净额为2.34亿元，由2021年的净流出转为净流入，主要系当期公司投资金融产品支付的现金大幅减少所致。

2022年，公司筹资活动产生的现金转为净流出状态，流量净额为-5.32亿元；其中筹资活动现金流入规模同比大幅下降92.50%，主要系公司银行借款规模减少以及纳入合并范围的结构化主体收到的现金减少综合所致。

2022年，公司期末现金及现金等价物余额11.48亿元，较2021年基本保持一致，现金较为充足。

表 13 公司现金流表现情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
经营活动产生的现金流量净额	-0.32	-4.35	2.61
投资活动产生的现金流量净额	0.99	-0.07	2.34
筹资活动产生的现金流量净额	7.53	2.74	-5.32
现金及现金等价物净增加额	8.08	-1.72	-0.28
期末现金及现金等价物余额	13.48	11.77	11.48

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2022年末，公司扣除客户保证金的流动资产为22.07亿元，较上年末小幅下降4.37%；扣除客户权益的流动负债较上年末下降15.90%至2.63亿元；流动资产/流动负债（扣除客户权益）较上年末上升101.16个百分点，处于很高水平。

2022年，公司EBITDA同比下降36.18%，主要系利润总额下降所致；构成方面，EBITDA以利润总额为主，占比为79.38%。2022年，公

<sup>2</sup> 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。

司 EBITDA 利息倍数同比下降 7.70 倍, EBITDA 对利息支出覆盖程度仍较高; 全部债务/EBITDA 同比上升 1.27 倍, EBITDA 对于全部

债务的覆盖程度有所下降。整体看, 公司偿债能力指标表现较好。

表 14 公司偿债能力指标情况

项目	2020年	2021年	2022年	监管标准	预警指标
扣除客户保证金的流动资产(亿元)	18.44	23.08	22.07	--	--
扣除客户权益的流动负债(亿元)	2.52	3.13	2.63	--	--
流动资产/流动负债(扣除客户权益)(%)	731.70	738.14	839.30	≥100	120
EBITDA(亿元)	3.85	7.73	4.93	--	--
EBITDA利息倍数(倍)	13.62	18.47	10.77	--	--
全部债务/EBITDA(倍)	3.48	2.70	3.97	--	--

注: 1.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;  
2.EBITDA=利润总额+利息支出+折旧+摊销, 其中折旧=固定资产折旧+投资性房地产折旧+使用权资产折旧  
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2022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较高; 考虑公司资本实力较强和资产质量较高等方面的优势, 公司对“瑞达转债”的偿还能力很强。**

截至2022年末, 公司存续债券仅一只, 为“瑞达转债”, 其余额合计64913.49万元, 已计入公司长期债务; 2022年末, 公司全部债务19.60亿元。截至2022年末, 公司相关财务指标对全部债务的覆盖程度均较好。同时, 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, 故公司对“瑞达转债”偿还能力很强。

表 15 本次跟踪债券偿还能力指标  
(单位: 亿元、倍)

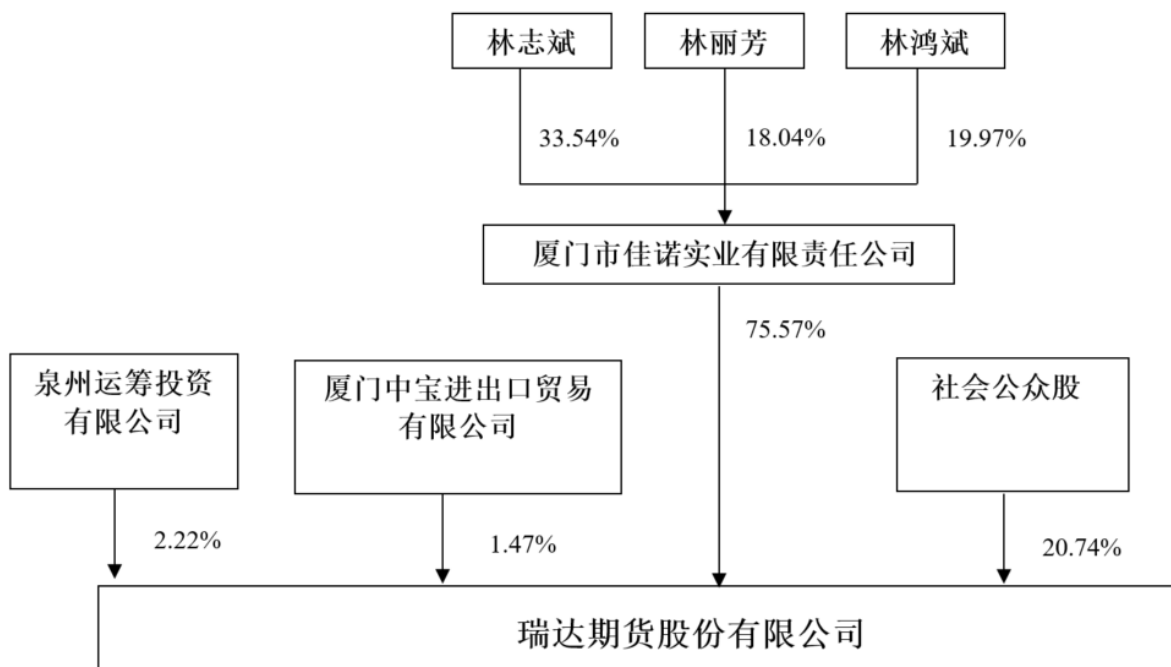
项目	2022年
全部债务	19.60
所有者权益/全部债务	1.30
营业总收入/全部债务	1.07
经营活动现金流入量/全部债务	1.99

资料来源: 联合资信整理

#### 十一、结论

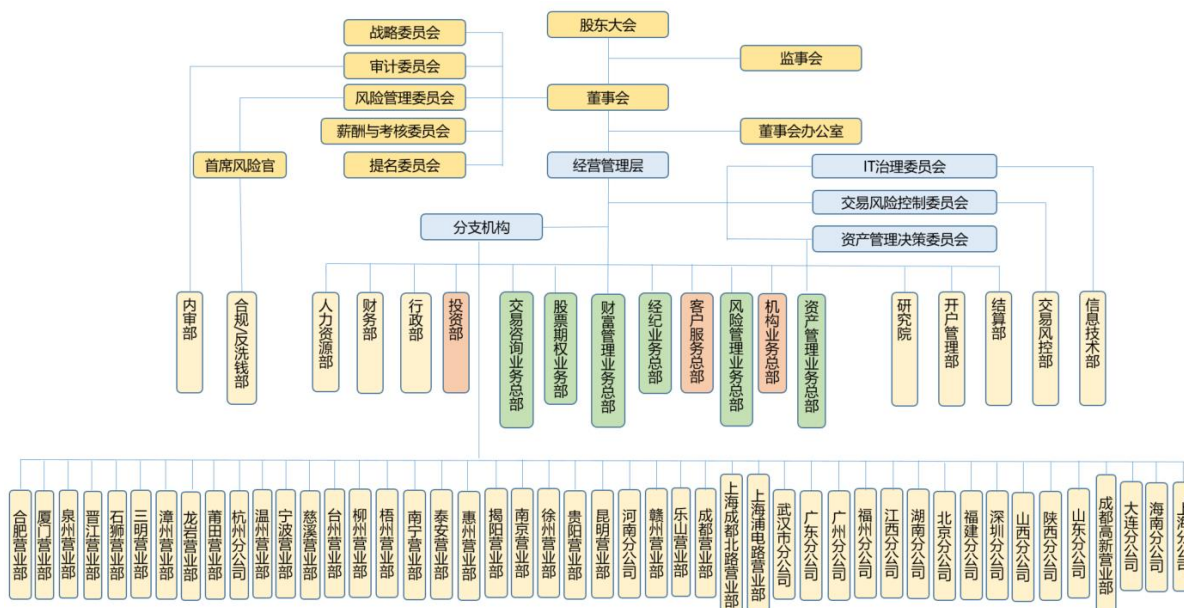
基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合评估, 联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA, 维持“瑞达转债”的信用等级为 AA, 评级展望为稳定。

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 2022 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	75000万元	100.00
2	厦门瑞达置业有限公司	10000万元	100.00
3	瑞达国际金融控股有限公司	港币8000万元	100.00
4	瑞达国际资产管理（香港）有限公司	港币1000万元	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2000万元	100.00
7	瑞达基金管理有限公司	17000万元	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	10000万元	60.00
10	厦门瑞达恒润投资有限公司	5000万元	100.00

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	2020 年末	2021 年末	2022 年末
资产总额 (亿元)	113.33	173.39	157.19
负债总额 (亿元)	93.51	149.35	131.62
所有者权益 (亿元)	19.82	24.04	25.57
短期债务 (亿元)	5.51	11.68	12.25
长期债务 (亿元)	7.89	9.17	7.34
全部债务 (亿元)	13.40	20.84	19.60
营业总收入 (亿元)	13.42	21.28	21.06
净利润 (亿元)	2.49	5.04	2.94
EBITDA (亿元)	3.85	7.73	4.93
经营活动现金流量净额 (亿元)	-0.32	-4.35	2.61
自有资产收益率 (%)	8.08	11.43	5.76
净资产收益率 (%)	13.49	22.97	11.85
营业利润率 (%)	25.31	32.22	18.85
自有资产负债率 (%)	24.39	22.48	24.90
全部债务资本化比率 (%)	40.35	46.44	43.38
净资本 (亿元)	6.67	10.30	8.40
净资本/净资产 (%)	33.57	43.11	32.91
净资本/风险资本准备总额 (%)	261.73	239.99	221.35
EBITDA 利息倍数 (倍)	13.62	18.47	10.77
全部债务/EBITDA (倍)	3.48	2.70	3.97

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) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
自有资产	总资产-应付货币保证金-应付质押保证金
自有负债	总负债-应付货币保证金-应付质押保证金
自有资产负债率	自有负债/自有资产×100%
全部债务资本化比率	全部债务/ (全部债务+所有者权益)
营业利润率	营业利润/营业总收入×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%
流动资产/流动负债 (扣除客户权益)	扣除客户保证金的流动资产/扣除客户权益的流动负债×100%
短期债务	短期借款+应付票据+交易性金融负债+衍生金融负债+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
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

## 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