

信用评级公告

联合〔2023〕4631号

联合资信评估股份有限公司通过对长江证券股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持长江证券股份有限公司主体长期信用等级为AAA，可转换债券“长证转债”的债项信用等级为AAA，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：

二〇二三年六月二十日

长江证券股份有限公司 可转换债券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
长江证券股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
中证转债	AAA	稳定	AAA	稳定

债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期日
中证转债	50.00 亿元	49.96 亿元	2024/3/12

注：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：2023 年 6 月 20 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
证券公司主体信用评级方法	V4.0.202208
证券公司主体信用评级模型（打分表）	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型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	宏观环境	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	2
未来发展	2			
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	2
			资本充足性	1
			杠杆水平	2
		流动性	资金来源与流动性	1
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持因素：无				--
评级结果				aaa

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

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对长江证券股份有限公司（以下简称“公司”或“长江证券”）的跟踪评级反映了公司作为全国性综合类上市证券公司，业务资质齐全，经营规模处于行业上游，研究能力很强。公司深耕湖北多年，建立了很强的区域竞争优势，并形成了覆盖全国的多元化业务布局。2022 年，公司证监会分类评级结果为 A 类 A 级，内控管理水平较高。截至 2022 年末，公司资本实力很强，资产流动性和资本充足性较好。

联合资信也关注到，经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来不利影响。2022 年，公司营业收入和利润总额有较大下降。

未来，随着资本市场的发展和自身战略的推进，公司业务规模有望进一步增长，整体竞争实力将进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA；维持可转换债券“中证转债”的债项信用等级为 AAA，展望为稳定。

优势

- 资本实力很强，区域竞争优势很强。** 公司是全国性综合类上市券商，资本实力很强，截至 2022 年末，公司实收资本 55.30 亿元，母公司口径净资产 210.64 亿元；公司深耕湖北省，具有很强的区域竞争优势。
- 业务竞争力很强。** 公司业务领域覆盖面广，经纪业务、证券自营业务、融资融券等业务均处于行业上游水平。近年来，公司研究业务保持很强的市场竞争力和品牌影响力，公募基金佣金市占率排名前列。
- 资产质量较高，流动性较好。** 截至 2022 年末，公司资产以持有的货币资金、利率债、银行存单等低风险投资资产为主；公司优质流动性资产较上年末大幅增长，占总资产的比重为 30.06%，整体资产质量较高且流动性较好。

关注

- 经营环境波动对公司经营的影响大。** 公司主要业务与证券市场高度关联，经济周期变化、国内证券市场波动及相关监管政策变化等因素可能导致公司未来收入有较大

分析师：杨晓丽 梁兰琼

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

的波动性。2022年，受证券市场波动影响，公司营业收入及利润总额同比下降明显。

2. **需对公司流动性管理保持关注。**截至2022年末，公司全部债务规模较大，自有资产负债率较高，且1年内到期的债务占比较高，需对公司的流动性管理情况保持关注。
3. **合规管理仍需不断加强。**2022年，行业保持严监管趋势，公司子公司及营业务存在被采取监管措施的情况，内控及合规管理仍需不断加强。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年3月
自有资产（亿元）	1011.46	1175.04	1177.19	/
自有负债（亿元）	718.93	865.29	868.59	/
所有者权益（亿元）	292.53	309.75	308.61	343.06
优质流动性资产/总资产（%）	16.18	20.86	30.06	/
自有资产负债率（%）	71.08	73.64	73.78	/
营业收入（亿元）	77.84	86.23	63.72	21.51
利润总额（亿元）	28.30	31.87	16.36	9.16
营业利润率（%）	36.53	36.84	25.45	42.55
净资产收益率（%）	7.27	8.02	4.95	2.33
净资本（亿元）	216.59	230.00	210.64	/
风险覆盖率（%）	201.07	204.73	235.45	/
资本杠杆率（%）	20.38	17.47	15.67	/
短期债务（亿元）	300.67	389.60	363.96	/
全部债务（亿元）	676.26	801.39	790.68	845.27

注：1.本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在微小差异系四舍五入造成，“/”代表未获取到用于计算该指标的相关数据；除特别说明外，均指人民币、财务数据均指合并口径；2.本报告中涉及净资产等风险控制指标均为母公司口径；3.2023年1-3月报告未经审计、相关指标未年化

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/03/15	刘嘉 梁兰琼	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读报告
AAA	稳定	2014/05/13	赖金昌 葛成东 张慰	证券公司与财务公司(债券)资信评级	阅读报告
AA*	稳定	2013/04/26	杨杰 李鹏 聂逆	证券公司与财务公司(债券)资信评级 (2003年3月)	阅读报告

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019年8月1日之前的评级方法和评级模型均无版本编号

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长江证券股份有限公司（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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为长江证券股份有限公司提供了咨询服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，联合资信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

长江证券股份有限公司

可转换债券 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关于长江证券股份有限公司（以下简称“公司”或“长江证券”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”或“公司”）前身为成立于 1991 年的湖北证券有限责任公司，初始注册资本 0.17 亿元，后于 2000 年更名为长江证券有限责任公司。2004 年，公司存续分立为两家公司，存续公司继续保留长江证券有限责任公司的名称，原注册资本及业务范围不变，同时新设湖北长欣投资发展有限责任公司，承继剥离的非证券资产。2005 年，公司受让大鹏证券有限责任公司的证券类资产。2007 年，石家庄炼化化工股份有限公司定向回购、重大资产出售暨以新增股份吸收合并长江证券有限责任公司，长江证券实现借壳上市并更为现名，同时在深圳证券交易所复牌交易，股票简称为“长江证券”，代码为“000783.SZ”。2009 年，公司向全体股东配售普通股募集资金净额 32.02 亿元。

后经公司股票增发、转增资本以及发行可转换公司债券，截至 2023 年 3 月末，公司股本为 55.30 亿元，第一大股东为新理益集团

有限公司（以下简称“新理益集团”），持股比例 14.89%；公司无控股股东及实际控制人。截至 2023 年 3 月末，公司前五大股东所持公司股份不存在被质押、冻结、标记的情形。

表 1 截至 2023 年 3 月末公司前五大股东及持股情况

股东	持股比例 (%)
新理益集团有限公司	14.89
湖北能源集团股份有限公司	9.58
三峡资本控股有限责任公司	6.02
上海海欣集团股份有限公司	4.48
国华人寿保险股份有限公司-分红三号	4.38
合计	39.35

资料来源：公司 2023 年一季度报告，联合资信整理

公司主要业务为经纪及证券金融业务、证券自营业务、投资银行业务、资产管理业务、另类投资及私募股权业务、海外业务及其他业务。

截至 2023 年 3 月末，公司在全国各中心城市和地区设有证券分公司 32 家、证券营业部 247 家、期货分公司 5 家、期货营业部 16 家。

截至 2022 年末，公司拥有 4 家一级全资子公司、2 家一级控股子公司、1 家参股公司；公司合并口径拥有员工 6978 人。

公司注册地址：湖北省武汉市江汉区淮海路 88 号；法定代表人：金才玖。

表 2 截至 2022 年末公司主要控股子公司、参股公司情况

子公司全称	简称	业务性质	注册资本 (亿元)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业总收入 (亿元)	持股比例 (%)
长江证券承销保荐有限公司	长江保荐	证券承销与保荐、财务顾问	3.00	12.96	7.14	7.41	100.00
长江证券(上海)资产管理有限公司	长江资管	资产管理	23.00	34.21	30.56	2.82	100.00
长江证券国际金融集团有限公司	长证国际	控股、投资	14.70 港币 (实收资本)	7.90	4.70	0.01	95.32

长江期货股份有限公司	长江期货	期货经纪、资产管理、代理基金销售	5.88	77.26	9.72	6.53	93.56
长江成长资本投资有限公司	长江资本	私募股权投资基金管理	28.00	18.34	17.61	2.00	100.00
长江证券创新投资(湖北)有限公司	长江创新	股权投资	20.00	24.87	23.50	0.93	100.00
长信基金管理有限责任公司	长信基金	基金管理	1.65	15.22	12.43	6.25	44.55 (参股)

资料来源：公司提供，联合资信整理

三、本次跟踪债券概况

本次跟踪公开发行债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，应于跟踪期内付息的债券已在付息日正常付息。

表 2 本次跟踪债券概况

债券简称	发行规模	债券余额	发行日期	债券期限
长证转债	50.00 亿元	49.96 亿元	2018/3/12	6 年

资料来源：公开资料，联合资信整理

本次跟踪债券中的可转换公司债券为“长证转债”，发行规模 50.00 亿元，于 2024 年到期。票面利息第一年至第六年分别为 0.20%、0.40%、1.00%、1.50%、1.80%、2.00%。

“长证转债”具有向下修正条款，当公司股票在任意连续三十个交易日中有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 80% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交股东大会审议表决。“长证转债”于 2018 年 9 月 17 日进入转股期，截至 2023 年 3 月末，共计转股 48.97 万股，债券当前余额 49.96 亿元。

四、宏观经济与政策环境分析

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：www.lhratings.com

五、行业分析

2022 年国内证券市场有所波动，证券公司业绩表现一般，经营易受市场环境的影响，具有波动性；证券公司业务同质化严重，头部效应显著，中小券商需谋求差异化发展道路。

2023 年行业严监管基调持续，利于行业规范发展；随着资本市场改革持续深化，证券公司运营环境有望持续向好，整体行业风险可控。

证券公司业绩和市场高度挂钩、盈利波动性大。2022 年，股票市场表现低迷，市场指数震荡下行，交投活跃程度同比下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率宽幅震荡。受此影响，2022 年证券公司业绩表现同比明显下滑。

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

“严监管，防风险”仍是监管的主旋律，新《证券法》等纲领性文件的出台，将进一步推动资本市场和证券行业健康有序发展。2023 年，证券公司预计将继续平稳经营，发生重大风险事件概率较小，但仍需关注投资银行、资产管理等业务内控制度的健全情况以及开展项目过程中的尽责情况，重大的涉及业务资质暂停的处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。

未来，随着“健全多层次资本市场体系”“提高直接融资特别是股权融资比重”“全面实行股票发行注册制”等资本市场改革目标的持续推进，证券市场前景有望得到提升，证券公司运营环境有望持续向好，证券公司资本实力、资产规模以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见《2023 年证券行业分析》，报告链接：www.lhratings.com

六、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3月末，公司股本为55.30亿元，新理益集团为公司第一大股东；公司股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司是全国性综合类上市证券公司，资本实力很强，各项业务排名处于行业上游水平，公司研究业务的市场影响力较强，公司具有很强行业竞争力，并在湖北省具有很强区域竞争优势。

公司是全国性综合类上市证券公司之一，可为投资者提供综合性的证券金融服务。截至 2022 年末，公司合并总资产为 1589.85 亿元，母公司口径净资本 210.64 亿元，整体规模处于行业上游水平。截至 2023 年 3 月末，公司共在全国各中心城市和地区设有证券分公司 32 家、证券营业部 247 家、期货分公司 5 家、期货营业部 16 家，营业网点数量居行业前列，其中在湖北省设有各类分支机构共 80 家，位于省内第一，具有很强区域竞争优势。此外，公司子公司已逐步形成多元化经营的业务体系，业务范围包括：保荐、资管、期货、海外业务、另类投资、私募股权投资等。2019—2021 年，公司证券投资业务收入排名下降，其他主要业务行业排名均位于上游，整体综合竞争力很强。

公司高度重视研究业务，坚定不移提升投研能力，依托齐全的业务资格、领先行业的服务能力及金融科技的全面赋能，公司2020—2022年公募佣金市占率连续三年排名前三位，2022年，公司获新财富“本土最佳研究团队”及其他多个最佳研究分析师奖项第一名，保持很强的行业研究优势及较强的市场影响力；公司推进研究业务国际化，为境内外各项业务发展提供了有力支持。

表 3 公司主要指标排名

项目	2019 年	2020 年	2021 年
净资本（专项合并口径）	18	18	18
营业收入	18	18	18
证券经纪业务收入	17	17	16
客户资产管理业务收入	21	17	22
投资银行业务收入	17	24	23
融资类业务收入	16	16	17
证券投资收入	16	22	42

注：2019—2021 年参与排名的证券公司分别为 98 家、102 家和 106 家；截至报告出具日，2022 年排名数据暂未披露。
资料来源：证券业协会证券公司经营业绩排名情况，联合资信整理

3. 企业信用记录

企业信用状况良好，未发现在公开市场存在逾期或违约记录。

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6月5日查询日，公司无未结清和已结清的不良/违约类贷款记录。

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

截至2023年3月末，截至2023年3月末，公司获得工、农、中、建、交、邮储六大国有银行及主要股份制商业银行授信额度合计1190.75亿元人民币，尚未使用的各类授信额度总额为1013.34亿元人民币。

截至2023年6月7日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

七、管理分析

2022年以来，公司治理规范运作，内控管理水平较高，董事、监事及高级管理人员有所变动，但未对公司管理造成重大不利影响。公司内控和合规仍需进一步加强。

2022年以来，公司内部管理及主要制度未发生重大变化。公司按照相关法律法规和有关规定，不断完善治理结构。

公司设董事会，2022年公司召开董事会会议10次。2022年以来，公司董事长和1名董事发生变动。

监事会是公司的监督机构，2022年公司召开监事会会议6次。2022年，公司监事会完成换届选举，监事长及3名监事发生变更。

2022年以来，公司2名高级管理人员离任，相关职位均有人员补位。

公司董事长金才玖先生，1965年出生，中共党员，管理学硕士，高级会计师。金才玖先生现任公司董事长、董事会发展战略委员会主任委员和薪酬与提名委员会委员；北京央企投资协会会员代表。金才玖先生曾任宜昌地区（市）财政局预算科、宜昌市财务开发公

司综合部经理，中国人民政治协商会议北京海淀区第十届委员会委员，中国三峡总公司财务部主任科员、筹资处主任会计师、综合财务处副处长、综合财务处处长，中国三峡总公司改制办公室副主任，长江电力股份有限公司财务部经理，三峡财务有限责任公司党支部书记、副董事长、董事、总经理，中国长江三峡集团有限公司资产财务部主任，三峡资本控股有限责任公司党委书记、董事长、执行董事、总经理，云南解化清洁能源开发有限公司副董事长，长江证券股份有限公司副董事长，长峡金石（武汉）私募基金管理有限公司董事。

2022年，公司合计受到责令整改的监管措施3次，主要涉及分支机构内部控制不完善、投行业务持续督导职责未勤勉尽责等方面问题；针对上述事项，公司进行深入检查、认真整改并向监管机构进行书面汇报。公司合规管理及风险控制水平仍需进一步加强。

2022年，公司在证监会公布的证券公司分类评级中保持为A类A级，属行业较高水平。

八、经营分析

1. 经营概况

2022年，受证券市场行情波动等因素影响，公司营业收入和净利润同比下降，其中，公司证券自营业务出现亏损；公司收入结构较为集中，经纪及证券金融业务对收入贡献度较大。2023年1-3月，证券市场回暖，公司营业收入和净利润同比大幅增长。

公司主要业务板块包括经纪及证券金融业务、证券自营业务、投资银行业务、资产管理业务、另类投资等。2022年，公司营业收入和净利润同比分别下降26.11%和36.63%，降幅略大于行业平均水平（-21.38%和-25.54%）。

从收入结构来看，公司营业收入以经纪及证券金融业务收入为主。2022年，公司实现经纪及证券金融业务收入56.40亿元，同比下降10.14%，但收入贡献有所增长，为公司最主要的收入来源；证券自营业务与证券市场行情

情密切相关，2022年，证券市场波动较大，受权益类资产投资收益波动影响，公司自营业务收入出现亏损；公司投资银行业务收入同比增长8.28%，对收入贡献的占比提升至14.18%；公司通过控股及参股子公司开展资产管理业务、另类投资及私募股权投资管理

业务及海外业务，上述三类业务对营业收入的贡献度相对较小。

2023年1—3月，公司实现营业收入21.51亿元，实现净利润7.59亿元，同比均实现大幅增长，主要系证券市场回暖所致，公司自营业务扭亏为盈所致。

表4 公司营业收入结构（单位：亿元）

业务类型	2020年		2021年		2022年		2023年1—3月	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
经纪及证券金融业务	50.31	64.63	62.76	72.78	56.40	88.51	12.99	60.42
证券自营业务	12.41	15.94	5.49	6.37	-8.35	-13.10	5.54	25.74
投资银行业务	8.32	10.69	8.34	9.68	9.03	14.18	0.36	1.67
资产管理业务	3.27	4.19	3.66	4.25	2.59	4.07	0.81	3.77
另类投资及私募股权投资管理业务	1.85	2.38	5.04	5.84	2.93	4.60	1.51	7.00
海外业务	0.31	0.40	0.27	0.31	0.01	0.02	0.13	0.60
其他	1.38	1.77	0.66	0.77	1.10	1.72	0.17	0.80
营业收入	77.84	100.00	86.23	100.00	63.72	100.00	21.51	100.00

资料来源：公司定期报告，2023年一季度报，公司提供，联合资信整理

2. 业务运营

(1) 经纪及证券金融业务

2022年，公司代理买卖证券业务市场份额较2021年上升，但受证券市场的交易及投资活跃度的影响，代理买卖证券收入同比下降；公司投研业务具有较高的市场影响力。2023年1—3月，公司该板块业务收入实现情况较好。

经纪及证券金融业务指公司向客户提供证券及期货经纪、财富管理、研究业务及向客户提供融资融券、股票质押式回购、转融通、约定购回式证券交易、上市公司股权激励行权融资等资本中介服务。公司证券经纪及证券金融业务主要由财富管理中心负责管理。

截至2023年3月末，公司在全国各中心城市和地区设有32家证券分公司、247家证券营业部、5家期货分公司、16家期货营业部，营业网点数量属行业前列。其中，设在湖北省的各类分支机构共80家，在湖北省内经纪业务网点优势很强。

2022年，公司实现经纪业务收入35.66亿元，同比下降19.36%，主要系证券市场波动，市场交易及投资的活跃度下降，导致经纪业务下属各板块收入同比均有所下降所致。

2022年，公司客户数量保持增长，代理买卖股票基金规模市场份额为1.81%，较上年提升0.07个百分点。

公司代理销售金融产品主要为销售子公司长江资管发行的资产管理产品和基金。2022年，证券市场波动剧烈，基金产品发行份额同比下滑，公司代销金额2407.15亿元，较上年下降24.30%；受此影响，2022年，代销金融产品收入2.25亿元，同比下降47.31%。

公司研究所投研能力较强，研究业务在行业影响力不断提升。2022年，公司实现交易单元席位租赁收入11.04亿元，同比下降20.40%，但当年公司公募基金佣金市占率仍排名行业前三。

2023年1—3月，公司证券经纪业务收入实现较好，代销金融产品规模较大，整体市场竞争力较强。

表5 公司证券经纪业务情况表（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
证券经纪业务收入	35.47	44.22	35.66	8.46
其中：代理买卖证券	22.99	26.08	22.38	5.22
交易单元席位租赁	9.47	13.87	11.04	2.67
代销金融产品	3.01	4.27	2.25	0.57
代理买卖股票基金份额（不含席位）（%）	1.66	1.74	1.81	/
代销金融产品规模	4118.32	3179.89	2407.15	626.56

注：该表数据为母公司口径

资料来源：公司定期报告、公司提供，联合资信整理

2022年末，公司融资融券业务和股票质押业务规模较上年末均有所减少，信用业务收入同比下降，需关注后续股票质押业务相关风险项目回收情况。截至2023年3月末，公司两融业务规模有所回升，股票质押业务规模继续压降。

公司信用业务主要为融资融券和股票质押业务，业务开展情况与市场行情正相关。2022年末，公司期末融资融券余额较上年末下降17.84%，当期实现融资融券利息收入19.06亿元，同比下降8.67%。

公司不断加强股票质押业务风控准入，优化项目质量，主动压降业务规模，截至2022年末，股票质押业务余额19.58亿元，较上年末下降33.63%。

截至2022年末，公司融资融券业务客户的平均维持担保比例为257.94%，股票质押式回购业务（资金融出方为证券公司）客户的平

均履约保障比例为274.70%，信用类业务担保品充足，信用风险基本可控。

截至2022年末，公司信用业务余额296.68亿元，较上年末下降19.11%，信用业务杠杆率降至102.72%，仍处于行业较高水平。

截至2023年3月末，公司融资融券业务余额较2022年末增长8.40%；2023年1—3月，公司实现两融业务利息收入4.57亿元，保持在较好水平。截至2023年3月末，公司股票质押业务规模继续减少，2023年1—3月，公司实现利息收入0.22亿元。

截至2023年3月末，融资融券业务风险合约的剩余本息共计0.96亿元，累计计提减值准备0.95亿元；股票质押业务风险合约剩余本息共计4.26亿元，已累计计提减值准备3.98亿元。部分合约正在通过诉讼及处置股票等方式逐步收回欠款。

表6 公司信用交易业务情况表（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1—3月
期末融资融券余额	295.53	337.27	277.10	300.38
融资融券利息收入	17.17	20.87	19.06	4.57
期末股票质押业务回购余额	38.40	29.50	19.58	17.63
股票质押业务利息收入	2.84	1.63	1.30	0.22
信用业务余额	333.93	366.77	296.68	318.01
信用业务杠杆率（%）	118.76	125.52	102.72	/

注：该表数据为母公司口径

资料来源：公司提供，联合资信整理

（2）证券自营业务

2022年，公司证券自营业务投资规模较

上年末有所增长，投资结构以债券投资为主，主要投向于利率债券、银行存单等低风险产

品。2022年，受证券市场剧烈波动的影响，权益类投资收入大幅减少，业务收入出现亏损。2023年1-3月，证券市场回暖，公司证券自营业务收入实现较好。

2022年，公司证券自营投资亏损8.35亿元，主要系当期权益类资产投资出现亏损所致。

2022年末，公司本部自营投资业务规模755.62亿元，较上年末增长9.93%，主要系债券投资规模增加所致。

公司本部证券自营业务投资结构以债券为主，截至2022年末，公司本部债券投资规模537.81亿元，较上年末增长23.76%，占全部投资资产的比重达71.18%，债券投资品种中利率债、同业存单及高等级信用债券的投资占比高。截至2022年末，资产管理计划投资规模56.07亿元，较上年末下降41.93%，占公司本部自营投资总资产的比重下降6.63个百分点至7.42%。其他投资资产波动相对较小。

2023年1-3月，证券市场回暖，公司证券自营投资业务实现营业收入5.54亿元，同

比扭亏为盈；截至2023年3月末，公司本部证券自营投资的规模保持增长，主要系债券投资规模较上年末增加3.82%所致；投资结构仍以债券为主，债券投资结构较2022年末有所调整，但变动不大；资产管理计划的投资规模较上年末下降10.54%；股票及股权投资规模较上年末大幅增长59.28%；公司本部自营投资的其他投资品种结构变化相对较小。

2022年，随市场波动，公司调整权益类产品持仓比例，加大债券类资产投资，非权益类证券及其衍生品占净资产比重为302.25%，较上年末大幅增长，公司自营权益类证券及其衍生品占净资产比例为18.71%；2023年一季度，随股票及股权投资规模的增长，公司自营权益类证券及衍生品/净资产指标提升至22.24%，相关指标均优于监管标准。

截至2023年3月末，具有风险的债券投资本金共1.60亿元，其中0.60亿元计入交易性金融资产，已通过估值下调在损益中反映；另外1.00亿元计入其他债权投资，已计提减值损失1.00亿元，整体信用风险可控。

表7 公司本部自营业务投资结构（单位：亿元）

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	332.22	59.06	434.57	63.23	537.81	71.18	558.36	70.68
其中：国债、政策性金融债、地方政府债、同业存单	52.35	9.31	177.05	25.76	400.27	52.97	386.72	48.96
外部评级为AA+及以上	218.84	38.91	217.85	31.69	116.45	15.41	149.13	18.88
外部评级为AA	57.72	10.26	39.11	5.69	20.66	2.73	21.98	2.78
基金	22.54	4.01	54.31	7.90	40.96	5.42	35.69	4.52
股票及股权	24.32	4.32	33.09	4.81	28.49	3.77	45.38	5.75
银行理财产品	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产管理计划与信托计划	91.71	16.30	96.56	14.05	56.07	7.42	50.16	6.35
其他	0.00	0.00	0.30	0.04	12.03	1.59	18.86	2.39
非交易性权益工具	25.02	4.45	0.40	0.06	0.40	0.05	0.40	0.05
长期股权投资	66.63	11.85	67.91	9.88	78.25	10.36	79.36	10.05
衍生金融资产	0.03	0.01	0.20	0.03	1.61	0.21	1.63	0.21
合计	562.47	100.00	687.35	100.00	755.62	100.00	789.84	100.00
自营权益类证券及衍生品/净资产(%)	24.96		17.99		18.71		22.24	
自营非权益类证券及衍生品/净资产(%)	206.71		254.13		302.25		260.65	

注：自2022年起，私募基金投资计入其他项目，历史数据未追溯调整
资料来源：公司提供，联合资信整理

(3) 投资银行业务

2022年，公司投资银行业务收入同比实现增长，股票承销业务保持了较强的竞争力，排名居行业前列，业务发展良好。截至2023年3月末，公司投资银行业务项目储备较为充足，有利于支撑其未来收入。

投资银行业务运营主要由全资子公司长江保荐、长江证券债券融资部和中小企业金融部负责。其中，长江保荐负责股票、上市公司债券的保荐、承销业务以及财务顾问业务，长江证券债券融资部负责非上市公司债券的承销业务。

2022年，投资银行业务实现收入9.03亿元，同比增长8.28%。

2022年，市场新发IPO发行数量和募集资金规模同比均下降，在此情况下，公司当年完成股票承销IPO数量12家，根据公司年报披露，公司承销IPO数量市场排名第11位，承销金额80.99亿元，同比增长15.85%；承做股票增发项目4单，承销金额22.64亿元，同比下降

20.95%；承做上市公司可转债项目7单，承销金额52.94亿元，同比大幅增长154.52%。

债券承销方面，2022年，公司债券承销数量和规模同比均有所下降，但公司承做项目质量有所优化，公司承销项目中主体评级在AA+及以上的项目占比约69.00%。2022年，公司承销债券61只，承销规模为236.80亿元，其中承销公司债47只，承销规模196.71亿元。

2022年，公司新三板各项业务指标均位居行业前列，公司推荐新三板挂牌企业6家，市场排名并列第13位；完成股票定向发行17次，市场排名并列第6位；公司持续督导家数226家，市场排名第6位（排名来源于公司年报）。

2023年1—3月，公司投资银行业务实现收入0.36亿元，同比有所下降；截至2023年3月末，子公司长江保荐投资银行业务在审项目22个（含IPO 19个、债券1个、再融资2个）；已拿批文未实施项目3个，项目储备状况良好。

表8 公司投行业务股票和债券承销情况（单位：个、亿元）

业务	项目	2020年		2021年		2022年		2023年1—3月	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
股权类项目	IPO	7	45.05	16	69.91	12	80.99	--	--
	增发	3	39.53	5	28.64	4	22.64	2	13.06
	可转债	3	17.20	2	20.80	7	52.94	--	--
	小计	13	101.78	23	119.35	23	156.57	2	13.06
债券主承销	债券	95	533.12	82	419.85	61	236.80	21	73.97
合计		108	634.90	105	539.20	84	393.37	23	87.03

资料来源：公司提供、WIND，联合资信整理

(4) 资产管理业务

2022年，受市场行情波动及公司资管产品净值化转型等因素影响，公司期末资管业务规模和收入同比均有所下降。2023年1—3月，公司期末资产管理业务规模继续下降，公募基金管理业务规模保持稳定，资产管理营业收入实现较好。

公司资产管理业务根据客户需求开发资产管理产品并提供相关服务，包括集合、定向、专项资产管理，以及公募基金等资产管理业务，主要业务由子公司长江资管负责。

截至2022年末，资产管理规模574.59亿元，较上年末下降17.39%，其中定向资产和集合资产规模降幅均较大；2022年，公司资产管理业务实现营业收入2.19亿元，同比下降42.67%，主要受证券市场行情持续波动，以及公司公募化产品改造、产品净值化转型等因素影响，公司资产管理规模减少，致使业务收入下降。

2022年，公司以主动投资管理为核心，大力发展公募基金、资产证券化业务。其中长江资管2022年新发资管产品24只，新发产品规

模105.25亿元；新发行设立资产证券化项目7只，合计规模38.09亿元。

截至2023年3月末，公司资产管理业务规模继续下降，结构仍以定向资产管理产品为

主；2023年1—3月，公司资产管理业务实现营业收入0.36亿元，其中公募基金管理业务收入实现较好。

表9 公司资产管理业务情况表（单位：亿元）

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1—3月	
	规模	收入	规模	收入	规模	收入	规模	收入
定向资产管理业务	450.19	2.41	345.27	1.24	280.77	0.37	262.83	0.03
集合资产管理业务	400.76	1.75	144.41	2.00	94.37	0.88	92.37	0.09
专项资产管理业务	67.22	0.11	49.28	0.03	40.52	0.09	38.49	0.00
公募基金管理业务	180.54	0.52	156.58	0.56	158.93	0.85	161.46	0.24
合计	1098.71	4.79	695.54	3.83	574.59	2.19	555.15	0.36

注：数据统计口径为长江证券资产管理业务。
资料来源：公司提供，联合资信整理

（5）子公司业务

公司通过子公司开展期货业务、另类投资、私募股权投资管理业务、及海外业务等业务。2022年，主要子公司对公司营业收入形成较好补充。

公司期货业务收入主要由长江期货贡献；截至2022年末，长江期货资产总额77.26亿元，所有者权益9.72亿元。2022年，受全球经济环境波动及地缘政治不稳定等因素的影响，大宗商品价格波动剧烈，当期长江期货实现营业收入6.53亿元，净利润1.10亿元，同比基本持平。2022年，长江期货分类评价结果保持为A类A级。

另类投资及私募股权投资管理业务是指股权投资、项目投资及管理或受托管理股权类投资并从事相关咨询服务等业务。公司设立了长江资本和长江创新两家全资子公司从事该类业务。2022年公司另类投资及私募股权业务营业收入2.93亿元，同比下降41.82%，主要系长江创新收益同比大幅下降所致。

长江创新主要运用自有资金进行一级市场股权投资。2022年，公司对产对长江创新追加投资11.48亿元，实收资本增至20.00亿元；截至2023年1月末，长江创新注册资本变更为50.00亿元。2022年，长江创新当期投资项目数量和规模快速增长，共完成10余个股权投资项目及科创板跟投项目，截至2022年末，长

江创新累计投资项目数量35个，累计投资金额15.70亿元。截至2022年末，长江创新资产总额24.87亿元，所有者权益23.50亿元；2022年，公司实现营业收入0.93亿元，净利润0.57亿元，同比降幅较大。

长江资本是公司募集并管理私募股权投资基金的平台。2022年，长江资本新设5只基金，新增12个投资项目，合计新增投资金额2.99亿元；截至2022年末，长江资本基金管理规模144.98亿元，已实现5个项目上市，8个项目处于上市申请文件已受理或处于辅导阶段，5个项目完全退出，7个项目部分退出，实现募、投、管、退一体化良性循环。截至2022年末，长江资本资产总额18.34亿元，所有者权益17.61亿元；2022年，长江资本实现营业收入2.00亿元，净利润1.74亿元，同比分别增长19.76%和62.62%。

公司通过长证国际开展海外业务，重点推进财富管理业务、研究业务、债券业务等业务持续发展。长证国际的业务主要通过5家海外子公司开展，已经初步形成“1+5”的经营架构和业务布局。截至2022年末，长证国际资产总额7.90亿元，所有者权益4.70亿元；2022年，受全球经济和市场环境下行的影响，长证国际实现营业收入0.01亿元，同比有所下降，对收入的贡献度较小。

3. 未来发展

公司目标清晰,定位明确,战略规划符合自身特点和未来发展的需要,但公司主要业务与证券市场高度关联,受证券市场波动和相关监管政策变化等因素影响较大。

公司围绕资本市场服务实体经济的总体要求,顺应证券业发展的趋势,坚持以人才和资本为核心,以金融科技和研究为驱动,以市场化的激励约束机制为保障,兼顾长期和短期利益,持续改革体制与机制,强化业务和协同能力建设,致力于为客户提供一流的综合金融服务。

针对未来经营和发展,公司坚定综合型券商之路,增强服务实体经济能力,全力提升总部能力与投研能力,打造公司核心竞争力;坚持内生发展,持续推进市场化体制机制改革;公司将不断完善合规风控体系建设,提升风险识别和防范能力。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2020—2022年度财务报表均经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具了无保留意见的审计报告;公司2023年一季度财务数据未经审计。本报告2020—2021年财务数据均取自次年审计报告中的期初数/上期数,2022年及2023年1—3月数据取自当年审计报告/财务报表的期末数/本期数。

从合并范围来看,公司2020—2022年无新设及注销子公司,合并范围变化均为新设立及清算特殊目的主体,合并范围变化较小。公司财务数据可比性较强。

截至2022年末,公司合并资产总额1589.85亿元,其中,客户资金存款334.78亿元、客户备付金56.14亿元;负债总额1281.25亿元,其中,代理买卖证券款409.46亿元;

所有者权益合计308.61亿元(含少数股东权益1.24亿元);母公司口径净资产210.64亿元。2022年,公司实现营业收入63.72亿元,利润总额16.36亿元,净利润15.30亿元(含少数股东损益0.20亿元);经营活动产生的现金流量净额23.22亿元,现金及现金等价物净增加额-24.61亿元。

截至2023年3月末,公司合并资产总额1702.01亿元,其中客户资金存款353.33亿元、客户备付金61.41亿元;负债总额1358.95亿元,其中代理买卖证券款433.10亿元;所有者权益合计343.06亿元(含少数股东权益1.28亿元)。2023年1—3月,公司实现营业收入21.51亿元,利润总额9.16亿元,净利润7.59亿元(含少数股东损益0.04亿元);经营活动产生的现金流量净额56.30亿元,现金及现金等价物净增加额47.78亿元。

2. 资金来源与流动性

截至2022年末,公司负债总额较上年末小幅下降,财务杠杆处于行业较高水平;公司全部债务规模亦有所下降,债务期限结构较为均衡,1年内到期的债务占比相对较高。截至2023年3月末,公司负债总额较上年末有所增长,公司回购融资规模增多,导致卖出回购金融资产款增幅较大。

截至2022年末,公司负债总额为1281.25亿元,较上年末小幅下降0.44%。

截至2022年末,公司自有负债规模868.59亿元,较上年末略有增长,占负债总额的比重为67.79%,从公司自有负债的结构来看,占比较大的科目为应付债券(占比33.10%)、卖出回购金融资产款(占比15.76%)和拆入资金(占比8.10%)。

杠杆水平方面,截至2022年末,公司净资本/负债和净资产/负债均有所降低,但指标均高于行业监管标准;自有资产负债率较上年末基本持平,杠杆率水平属较高。

表10 公司负债情况(单位:亿元)

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
负债总额	1051.56	1286.91	1281.25	1358.95

自有负债	718.93	865.29	868.59	/
其中：应付短期融资款	50.01	51.66	38.03	51.40
卖出回购金融资产款	200.85	266.44	201.92	339.23
应付债券	375.59	408.71	424.11	383.13
拆入资金	49.02	69.82	103.83	42.50
非自有负债	332.63	421.62	412.66	/
其中：代理买卖证券款	331.31	421.46	409.46	433.10
全部债务	676.26	801.39	790.68	845.27
其中：短期债务	300.67	389.60	363.96	/
长期债务	375.59	411.78	426.72	/
自有资产负债率（%）	71.08	73.64	73.78	/
净资本/负债（%）	30.86	27.13	24.86	/
净资产/负债（%）	40.06	34.46	34.09	/

注：交易性金融负债未按期限拆分，归类为一年（含）内到期。

资料来源：公司定期报告、2023 年一季度财务数据（未经审计）、公司监管报表，联合资信整理

从全部债务来看，截至 2022 年末，公司全部债务规模 790.68 亿元，较上年末下降 1.34%，公司债务期限结构相对均衡，短期债务和长期债务占比分别为 46.03%和 53.97%。

从债务到期分布来看，截至 2022 年末，公司到期债务期限主要集中在 1 年（含）内，存在一定的短期偿债压力。

表 11 截至 2022 年末公司全部债务到期期限分布情况（单位：亿元）

项目	1 年（含）内到期	1~2 年（含）到期	2~3 年（含）到期	3 年之后到期	合计
金额	471.10	191.13	107.33	21.12	790.68
占比（%）	59.58	24.17	13.57	2.67	100.00

注：交易性金融负债未按期限拆分，归类为一年（含）内到期。

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额 1358.95 亿元，较上年末增长 6.06%，其中，公司拆入资金规模降幅较大，主要系通过银行间市场拆入资金规模减少所致；受公司回购融资规模增加的影响，公司卖出回购金融资产款较上年末大幅增长 68.00%，受此影响，公司全部债务规模较上年末有所上升。

公司流动性指标整体表现较好。

截至 2022 年末，公司优质流动性资产为

341.48 亿元，较上年末增长 43.61%，占总资产的比重为 30.06%，优质流动性资产中以国债、中央银行票据、国开债等利率债和 AA+及以上的信用债券为主。截至 2022 年末，公司流动性覆盖率和净稳定资金率均有所上升，上述两指标分别为 169.05%和 179.03%，均符合监管标准。

整体来看，公司高流动性资产应对短期内资金流失的能力较强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力较高。

表 12 公司流动性相关指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
优质流动性资产/总资产（%）	16.18	20.86	30.06
流动性覆盖率（%）	186.45	165.57	169.05
净稳定资金率（%）	149.32	156.38	179.03

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 资本充足性

2022年,公司所有者权益结构变动不大,权益规模较大但稳定性一般;公司各项风险控制指标优于监管标准,资本充足性较好。

截至2022年末,公司所有者权益为308.61亿元,较上年末小幅下降0.37%;归属于母公司所有者权益合计为307.36亿元,其中,股本占17.99%,资本公积占33.72%,盈余公积占7.49%,一般风险准备占17.28%,未分配利润占19.50%,权益结构较上年末变化不大,所有者权益的稳定性一般。

2022年,公司分红6.64亿元,占2022年归属于上市公司普通股股东的净利润为

43.94%,分红力度较大,但公司留存收益规模仍较大,利润留存对资本补充的作用较好。

公司建立了动态的净资本补足机制,确保相关风险控制指标持续优于监管要求,并持有一定的资本储备作为缓冲。公司核心净资本规模持续下降,但从主要风控指标来看,各项指标变动较小且均优于监管预警指标。

截至2023年3月末,公司所有者权益343.06亿元,较上年末增长11.17%,主要系公司一季度发行永续次级债券,其它权益工具规模增长所致。公司风险覆盖率和资本杠杆率指标均高于监管标准,资本充足性较好。

表13 公司(母公司口径)风险控制指标情况表(单位:亿元)

项目	2020年末	2021年末	2022年末	监管标准	预警指标
核心净资本	201.59	195.00	175.84	--	--
附属净资本	15.00	35.00	34.80	--	--
净资本	216.59	230.00	210.64	--	--
净资产	281.18	292.21	288.83	--	--
净资本/净资产	77.03	78.71	72.93	≥20.00	≥24.00
各项风险准备之和	107.72	112.34	89.46		
风险覆盖率(%)	201.07	204.73	235.45	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率(%)	20.38	17.47	15.67	≥8	≥9.6

资料来源:公司专项审计报告,联合资信整理

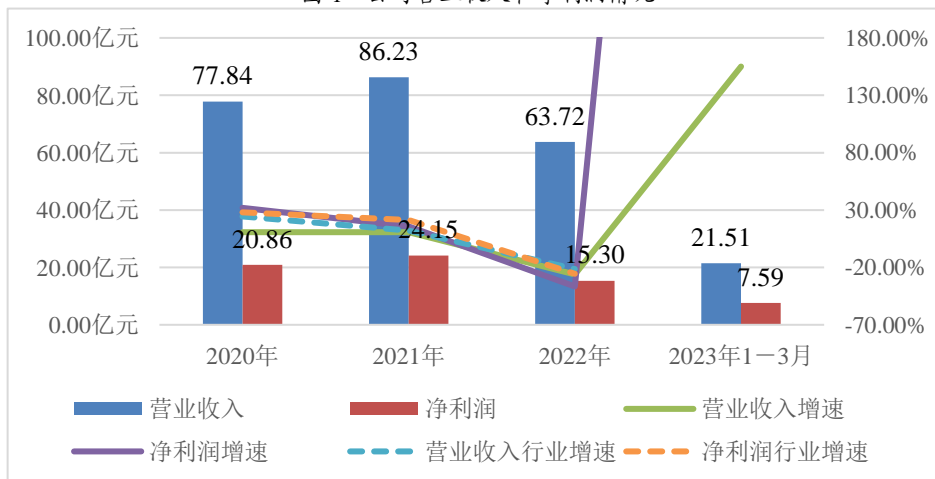
4. 盈利能力

2022年,受证券市场波动的影响,公司营业收入和净利润均波动下降,当期盈利指标下降明显,但公司整体盈利能力仍属较强;

2023年1-3月,公司营业收入和净利润同比增幅较大。

2022年,公司营业收入和净利润同比均有所下降,详见“经营概况”。

图1 公司营业收入和净利润情况



资料来源:公司定期报告(2023年一季度报告未经审计,相关指标未年化),证券业协会,联合资信整理

2022年,公司营业支出47.50亿元,同比下降12.78%,公司营业支出以业务及管理费为主,2022年业务及管理费44.54亿元,同比下降10.25%,占当年营业支出的93.76%,业务及管理费主要为人力成本费用,同比下降系与业绩挂钩的员工浮动薪酬受业绩下滑影响而有所

下降。2022年,公司信用减值损失及其他资产减值损失冲回0.80亿元,主要系融资类业务、其他债权投资等计提的减值准备减少所致。

2022年,公司营业费用率和薪酬收入比率分别为69.90%和49.26%,同比均有所上升,成本管控能力仍需进一步加强。

表 14 公司营业支出构成情况(单位:亿元)

项目	2020年		2021年		2022年		2023年一季度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
业务及管理费	43.34	87.72	49.63	91.12	44.54	93.76	12.07	97.64
各类减值损失	4.69	9.50	1.12	2.05	-0.80	-1.69	-0.04	-0.29
其他业务成本	0.80	1.62	3.10	5.69	3.23	6.80	0.19	1.50
其他	0.57	1.16	0.62	1.14	0.54	1.13	0.14	1.15
营业支出	49.40	100.00	54.46	100.00	47.50	100.00	12.36	100.00

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

从盈利指标来看,受收入及支出变化的综合影响,2022年,公司营业利润率指标为25.45%,自有资产收益率和净资产收益率指标分别为1.30%和4.95%,同比下降明显;但公司利润总额规模仍较大,盈利稳定性属行业较好

水平,整体盈利能力仍属较强。

2023年1-3月,证券市场回暖,公司各项业务开展较好,营业利润率回升至42.55%,营业费用率下降至56.09%,利润实现较好。

表 15 公司盈利指标(单位:亿元、名)

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
利润总额	28.30	31.87	16.36	9.16
薪酬收入比率(%)	39.12	40.83	49.26	/
营业费用率(%)	55.67	57.55	69.90	56.09
营业利润率(%)	36.53	36.84	25.45	42.55
盈利稳定性(%)	61.99	12.47	25.99	/
自有资产收益率(%)	2.29	2.21	1.30	/
净资产收益率(%)	7.27	8.02	4.95	2.33
净资产收益率排名	34	34	/	/

资料来源:公司定期报告,2023年1-3月报告(未经审计、相关指标未年化),证券业协会证券公司经营业绩排名情况(2022年暂未披露),联合资信整理

从同行业对比来看,2022年与样本证券公司相比,公司盈利稳定性较好,盈利能力优

于对标企业,但营业费用率和杠杆水平较高。

表 16 截至 2022 年末/2022 年证券公司行业财务指标比较

企业名称	净资产收益率(%)	自有资产收益率(%)	营业费用率(%)	盈利稳定性(%)	自有资产负债率(%)
东兴证券股份有限公司	1.98	0.63	69.74	44.78	69.49
安信证券股份有限公司	5.55	1.65	49.67	23.89	70.46
方正证券股份有限公司	5.12	1.52	66.09	21.72	70.92

上述样本企业平均值	4.22	1.27	61.83	30.13	70.29
长江证券	4.95	1.30	69.90	25.99	73.78

资料来源：公司审计报告、公开资料，联合资信整理

5. 或有事项

公司或有负债风险很低。

截至2023年3月末，公司不存在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1000.00万元的重大诉讼、仲裁事项。公司不存在未履行法院生效判决、所负数额较大的债务到期未清偿的情况。

截至2023年3月末，公司预计负债余额为145.82万元，系租赁复原义务、未决诉讼计提预计负债。

截至2023年3月末，公司不涉及对外担保的情况。

信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA；可转换债券“长证转债”的债项信用等级为 AAA，展望为稳定。

十、债券偿还能力分析

公司主要指标对全部债务的覆盖程度一般；考虑到公司作为全国性综合类上市证券公司，经营实力很强，融资渠道畅通等因素，公司对本次跟踪债券的偿债能力极强。

截至2023年6月11日，公司存续债券余额合计451.96亿元，其中，次级债券余额94.00亿元，可转债余额49.96亿元。

截至2022年末，公司全部债务为790.68亿元，所有者权益和经营活动现金流入额对全部债务覆盖程度一般，营业收入对全部债务覆盖程度尚可。

表 17 本期债券偿还能力指标（单位：倍）

项目	2022年/ 2022年末
全部债务	790.68
所有者权益/全部债务	0.39
营业收入/全部债务	0.08
经营活动现金流入额/全部债务	0.24

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

十一、结论

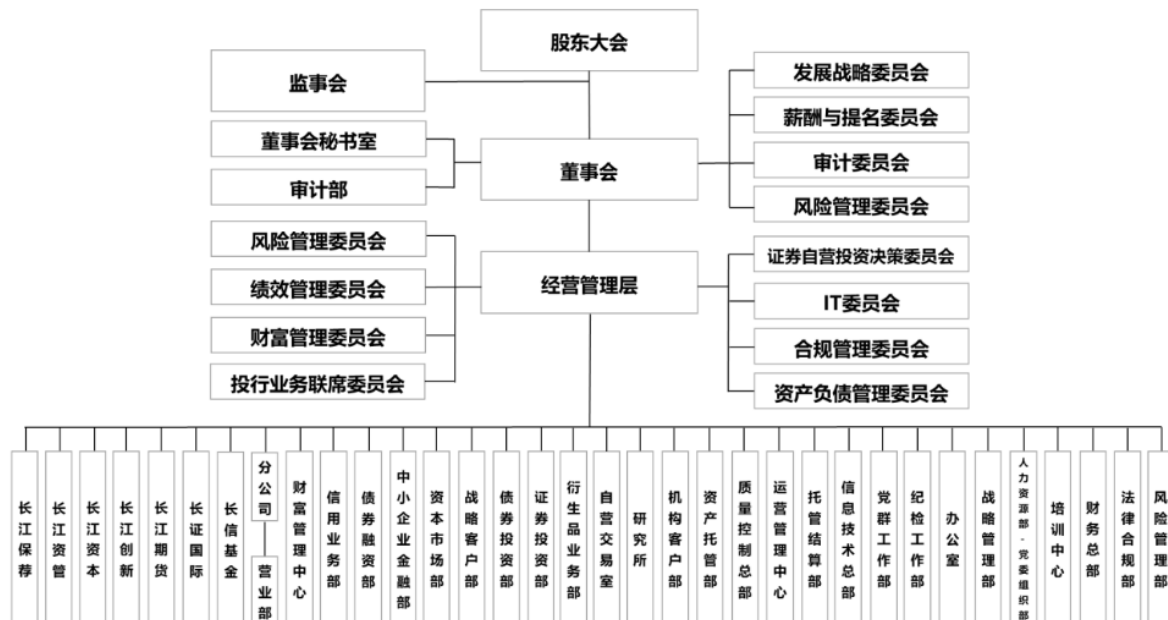
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资

附件 1-1 截至 2023 年 3 月末长江证券股份有限公司前十大股东情况

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	新理益集团有限公司	14.89
2	湖北能源集团股份有限公司	9.58
3	三峡资本控股有限责任公司	6.02
4	上海海欣集团股份有限公司	4.48
5	国华人寿保险股份有限公司-分红三号	4.38
6	武汉城市建设集团有限公司	3.62
7	湖北宏泰集团有限公司	3.22
8	中国葛洲坝集团股份有限公司	2.46
9	长江产业投资集团有限公司	1.81
9	湖北省鄂旅投创业投资有限责任公司	1.81
	合计	52.27

资料来源：公司 2023 年一季度报告

附件 1-2 截至 2023 年 3 月末长江证券股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 长江证券股份有限公司主要财务数据及指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 3 月
自有资产 (亿元)	1011.46	1175.04	1177.19	/
自有负债 (亿元)	718.93	865.29	868.59	/
所有者权益 (亿元)	292.53	309.75	308.61	343.06
优质流动性资产/总资产 (%)	16.18	20.86	30.06	/
自有资产负债率 (%)	71.08	73.64	73.78	/
营业收入 (亿元)	77.84	86.23	63.72	21.51
利润总额 (亿元)	28.30	31.87	16.36	9.16
营业利润率 (%)	36.53	36.84	25.45	42.55
营业费用率 (%)	55.67	57.55	69.90	56.09
薪酬收入比 (%)	39.12	40.83	49.26	/
自有资产收益率 (%)	2.29	2.21	1.30	/
净资产收益率 (%)	7.27	8.02	4.95	2.33
盈利稳定性 (%)	61.99	12.47	25.99	/
净资本 (亿元)	216.59	230.00	210.64	/
风险覆盖率 (%)	201.07	204.73	235.45	/
资本杠杆率 (%)	20.38	17.47	15.67	/
流动性覆盖率 (%)	186.45	165.57	169.05	/
净稳定资金率 (%)	149.32	156.38	179.03	/
信用业务杠杆率 (%)	118.76	125.52	102.72	/
短期债务 (亿元)	300.67	389.60	363.96	/
长期债务 (亿元)	375.59	411.78	426.72	/
全部债务 (亿元)	676.26	801.39	790.68	845.27

注: 1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成, “/”代表未获取到用于计算该指标的相关数据; 除特别说明外, 均指人民币, 财务数据均为合并口径; 2. 本报告中涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径; 3. 2023 年 1-3 月报告未经审计, 相关指标未年化

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

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信企业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其含义

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 评级展望设置及其含义

联合资信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。

联合资信评级展望含义如下：

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