



财通证券股份有限公司 公开发行 A 股可转换公司债券 2023 年度跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 0980 号

声 明

- 本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 中诚信国际关联机构上海和逸信息科技服务有限公司为该受评对象提供账号服务，经审查未发现利益冲突情形。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2023 年 6 月 26 日

本次跟踪发行人及评级结果	财通证券股份有限公司	AAA / 稳定
---------------------	------------	----------

本次跟踪债项及评级结果	“财通转债”	AAA
--------------------	--------	-----

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，中诚信国际肯定了财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”或“公司”）显著的区域竞争优势，较强的综合竞争力、持续提升的资管业务主动管理能力和资本实力不断增强等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，金融业对外开放步伐加快，市场竞争加剧，经营稳定性有待提高，公司业务结构有待进一步调整等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，财通证券股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。
可能触发评级下调因素：公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷；财务状况的恶化，如资产质量下降、资本金不足等；外部支持能力及意愿大幅弱化。

正 面

- 浙江省各项经济指标均居全国前列，为公司提供了良好的经营环境，公司分支机构大多分布于浙江地区，区域竞争优势较为显著
- 根据证券业协会公布的证券公司经营业绩排名，近年来公司净资本、净资产、营业收入和净利润排名均在行业中上水平，综合竞争力较强
- 公司不断提高主动管理能力，主动管理规模持续增长，主动管理规模占比不断提升，在资管业务方面具有一定竞争实力
- 2022年4月，公司配股顺利完成，资本实力得到进一步提升，杠杆压力得到缓解

关 注

- 随着国内证券行业加速对外开放、放宽混业经营的限制以及越来越多的券商通过上市、收购兼并的方式增强自身实力，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的竞争
- 宏观经济和证券市场的波动性对公司经营稳定性及持续盈利能力构成一定压力；2022年公司自营投资业务经营业绩下滑，造成公司整体盈利水平有所下滑
- 公司投资银行业务与信用业务较为薄弱，未来需持续关注部分投行风险项目处置进展并加强薄弱板块发展力度，促进协调稳健经营

项目负责人： 郑耀宗 yzzheng@ccxi.com.cn
项目组成员： 苗 祺 qmiao01@ccxi.com.cn
高萌露 mlgao@ccxi.com.cn

评级总监：
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

财务概况

财通证券	2020	2021	2022	2023.3
总资产（亿元）	966.59	1,104.25	1,256.92	1,265.06
股东权益（亿元）	234.57	252.17	329.75	335.04
净资本（母公司口径）（亿元）	165.53	165.86	209.08	209.27
营业收入（亿元）	65.28	64.08	48.27	17.86
净利润（亿元）	22.92	25.63	15.16	4.94
平均资本回报率(%)	10.23	10.53	5.21	--
营业费用率(%)	49.51	52.25	65.58	68.91
风险覆盖率(%)	254.48	216.74	247.47	247.50
资本杠杆率(%)	15.13	13.81	17.71	17.51
流动性覆盖率(%)	245.63	241.72	647.18	242.02
净稳定资金率(%)	160.43	143.43	139.48	146.12
EBITDA 利息倍数(X)	3.35	3.02	2.25	--
总债务/EBITDA(X)	11.95	11.70	18.45	--

注：[1]中诚信国际基于公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2020 年度审计报告、经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021 年、2022 年度审计报告以及未经审计的 2023 年一季度财务报表，其中 2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数；2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2022 年审计报告期末数。[2]报告中对净资产、净资本、净资本/负债等风险控制指标的描述和分析均采用母公司口径数据；[3]本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，其中“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

同行业比较（2022 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	净资本（母公司口径）（亿元）	净利润（亿元）	平均资本回报率（%）	风险覆盖率（%）
财通证券	1,256.92	209.08	15.16	5.21	247.47
长城证券	1,002.41	230.08	9.14	3.79	236.37
浙商证券	1,369.61	199.78	17.02	6.65	252.02

注：“长城证券”为“长城证券股份有限公司”简称；“浙商证券”为“浙商证券股份有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级时间	发行金额 （亿元）	债项余额 （亿元）	存续期	特殊条款
财通转债	AAA	AAA	2022/06/22	38.00	38.00	2020/12/10~2026/12/10	修正条款、赎回条款、回售条款

● 评级模型

财通证券股份有限公司评级模型打分(2023_01)

BCA 级别	aa ⁺
外部支持提升	1
模型级别	AAA

● 方法论

中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230400_2023_03

■ 个体信用状况 (BCA) :

依据中诚信国际的评级模型，财通证券具有 aa⁺的个体基础信用等级，反映了其很低的业务风险和很低的财务风险。

■ 外部支持:

财通证券控股股东为浙江省金融控股有限公司（以下简称“浙江金控”），实际控制人为浙江省财政厅。近年来浙江金控积极增持公司股权，2022 年 4 月浙江金控参与财通证券配股，履行了其全额认购 A 股配股的相关承诺，具有较强的支持意愿，长期稳定的股权结构确保公司管理团队的连续性和稳定性；同时，浙江金控是浙江省政府金融投资管理平台，能得到当地政府的大力支持，盈利能力较强，杠杆率较低，财务弹性较好，具有较强的支持能力。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

截至 2022 年末，“财通转债”募集资金已使用 34.00 亿元，募集资金结余人民币 4.03 亿元，使用资金与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致；尚未使用募集资金用途为资产管理业务和国际业务，相关募集资金存放于中国银行股份有限公司杭州市高新技术开发区支行营业部专项账户中。经公司于 2022 年 4 月 27 日召开的第三届董事会第十七次会议批准，公司于 2022 年 5 月将公开发行可转换公司债券闲置募集资金人民币 4.00 亿元暂时用于补充流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期前归还至募集资金专项账户。截至 2022 年末，公司公开发行可转换公司债券募集资金账户余额为人民币 3,197,209.63 元。2023 年 4 月 4 日，公司已经提前归还了该部分补充流动资金的闲置募集资金。2023 年 4 月 26 日，公司召开了第四届董事会第五次会议和第四届监事会第二次会议，审议通过了《关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，公司拟使用人民币 4 亿元可转债闲置资金暂时补充流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期前归还至募集资金专用账户；当募集资金使用进度加快时，公司将及时、足额地将该部分资金归还至募集资金专用账户，不会影响募集资金投资项目的正常进行。

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化。

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策

重要性继续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7% 左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

近期关注

中诚信国际认为，资本市场改革进程提速，改革利好持续释放，证券行业迎来较好的发展机遇；证券行业信用基本面未发生变化，仍保持稳定。

证券行业与宏观经济环境高度相关，随着资本市场改革深入推进，改革利好持续释放，全面注册制、个人养老金试点、买方投顾、科创板做市、两融标的扩容等政策出台，为证券行业带来更广阔的发展空间。党的二十大报告提出“健全资本市场功能，提高直接融资比重”的顶层设计也为证券行业发展指明方向。伴随全面注册制下的市场扩容及制度优化，证券公司或将以“投资+投行”模式拓宽收入空间，增厚资本化收入；随着居民财富从房地产向金融资产转移的大趋势，叠加资产配置效率提升，证券公司财富管理及资产管理的业务空间将增加；散户机构化趋势延续，机构客户群体逐渐壮大，证券公司的投研能力、交易能力、产品能力等机构业务发展空间广阔；资本市场双向开放，市场和客户的国际化发展加快证券公司的国际化进程，国际化业务将迎来较大的发展空间。资本市场深化改革下的财富管理、主动资管、大投行、机构业务、国际化业务等具备更高的增速，也对证券公司专业综合服务能力提出了更高的要求；在此背景下，业务结构多元、资本实力强、风控水平领先以及合规安全经营的综合型头部证券公司有望获得更高的市场份额，而聚焦细分领域的特色型证券公司以及属地资源调动能力强的中小证券公司亦有望获得差异化发展优势，行业竞争格局呈现综合化与差异化并举的局面。

运营实力

中诚信国际认为，财通证券的业务状况较好且具有区域竞争优势，公司多项经营指标位于行业中上水平，同时，公司财富管理业务和资产管理业务收入占比较高，且资产管理业务收入行业排名靠前，已形成一定的竞争优势。2022 年受资本市场波动影响，公司证券自营业务出现亏损，整体营业收入有所下滑。

公司主要财务及业务指标在业内处于中上游，营业收入构成较为多元，综合竞争力较强。

表 1：近年来公司经营业绩排名

	2019	2020	2021
总资产排名	25	20	22
净资产排名	21	25	28
净资本排名	23	27	30
营业收入排名	20	20	22
净利润排名	16	19	19
证券经纪业务收入排名	26	26	25
投资银行业务收入排名	34	31	26
资产管理业务收入排名	8	9	6

融资类业务利息收入排名	30	22	22
证券投资收入排名	23	19	31

注：除净利润为合并口径下归属于母公司股东的净利润外，其余指标均为专项合并（指证券公司及其证券类子公司数据口径）。

资料来源：中国证券业协会，中诚信国际整理

表 2：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理业务	15.25	23.36	17.12	26.73	15.52	32.15
证券自营业务	8.55	13.09	5.01	7.82	(2.50)	(5.17)
投资银行业务	5.89	9.02	6.67	10.41	4.31	8.93
资产管理业务	13.46	20.62	15.74	24.57	15.33	31.76
证券信用业务	6.08	9.32	6.40	9.99	5.47	11.33
境外业务	1.41	2.16	1.06	1.65	0.50	1.04
总部后台及其他	14.64	22.43	12.08	18.85	9.64	19.96
营业收入合计	65.28	100.00	64.08	100.00	48.27	100.00
其他业务成本	(0.02)		(0.02)		(0.02)	
经调整后的营业收入	65.26		64.06		48.25	

注：[1]、总部后台及其他主要指公司流动性管理、产品投资、联营企业投资等收入；[2]、以上数据均经四舍五入处理，故单项数和数与合计数可能存在尾差

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

财富管理板块

财通证券聚焦财富管理转型，推进深耕浙江战略，客户数量持续提升；受 A 股市场震荡下行，市场交投活跃度下降影响，公司股基交易量和财富管理业务收入均有所下滑；探索差异化发展路径，代销业务保持平稳发展

由于传统佣金收入下降，财通证券积极转型，加快推进网点优化整合、实施全分公司化管理，落实财富管理转型的各项措施，主动调整证券经纪业务结构，搭建以财富管理为核心的产品销售平台和综合业务平台，为客户提供综合金融服务。2022 年以来，公司财富管理转型持续推进，推动数智财富建设和行业应用创新实践，丰富产品策略，拓展客户基数和机构客群，并持续优化省内外网点布局，提升综合金融服务能力。

公司财富管理业务深耕浙江，区域竞争力较强，是公司营业收入的主要来源之一。2022 年公司加速财富管理转型和分公司综合化改革，深化财富品牌建设。受 A 股市场震荡下行，市场交投活跃度下降以及全行业代理买卖证券业务和代销金融产品净收入整体下滑影响，2022 年公司财富管理收入同比下降 9.38% 至 15.52 亿元，在营业收入中占比 32.15%，较上年增加 5.42 个百分点。

交易量方面，2022 年，市场交投活跃度下降，公司股票基金交易量同比下降 20.53% 至 5.36 万亿元，市场份额同比下降 0.14 个百分点至 1.08%。网点布局方面，公司落实分支机构新设布局和提质增效，截至 2022 年末，公司共有证券分支机构 165 家，其中分公司 29 家、证券营业部 136 家，117 家分支机构在浙江省内；48 家分支机构在浙江省外，分布于 16 个省（直辖市），未来网点战略布局会更加聚焦于长三角地区，深入推进区县金融服务全覆盖。公司经纪业务目标客户包括证券投资个人客户、金融产品理财客户、企业融资客户及公募和私募机构客户等，2022 年

公司持续推进客户基数拓展与机构业务转型，年末母公司口径经纪业务客户数量同比增长 15% 至 286 万户；全年新增机构客户数 1,547 户，机构客户资产规模资产占比达 46.17%。

公司围绕客户感知和经营效率，加强财富管理业务数智化建设，通过数字化平台助力精准客户推送、断点挽留和挖掘存量等客户拓展场景，2022 年公司线上新增开户同比增长 46%，APP 应用市场新增激活用户数 51.6 万户。佣金率方面，受互联网金融发展和一人多户政策等影响，行业佣金率水平持续下行，且公司营业部多分布于经济发达地区，竞争较为激烈，近年来佣金率水平有所波动，2022 年公司股票和基金净佣金率为 0.17%。

表 3：近年来公司经纪业务情况

	2020	2021	2022
营业部及分支机构数量（家）	145	155	165
股票基金交易量（万亿元）	6.05	6.75	5.36
股票基金交易量市场份额(%)	1.38	1.22	1.08
净佣金率(‰)	0.17	0.16	0.17

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

公司持续探索差异化发展路径，大力推进产品代销业务发展，为投资者提供多样化财富管理服务。2022 年以来，公司推进金融产品的全周期管理等工作，深入开展产品销售推动工作，同时基金投资顾问业务平稳发展，2022 年公司实现金融产品年化保有份额（不含货币类金融产品）395.1 亿元，同比增长 14.6%。2022 年公司代销金融产品业务销售总金额 883.54 亿元，同比下降 3.90%，其中代销基金销售总金额 843.42 亿元，同比下降 2.45%；实现产品销售总收入 1.78 亿元，同比下降 22.68%，主要系代销基金收入下滑所致。

投资银行板块

财通证券投行业务扎根浙江市场，受益于政策及市场影响，近年来公司投行业务实现稳步发展。2022 年以来，受市场发行数量及募集资金规模回落的影响，公司投行收入有所下滑。

公司分别于 2008 年和 2010 年取得证券承销资格和保荐机构资格，目前主要开展股票和债券的保荐承销业务。截至 2022 末，公司拥有注册保荐代表人 67 名。2022 年，权益二级市场及信用债市场整体下行，股权融资及信用债发行规模同比收缩，对公司投资银行业务带来一定不利影响，当年投行业务实现收入 4.31 亿元，同比下降 35.38%，在营业收入中占比较上年下降 1.48 个百分点至 8.93%。

股权融资方面，近年来公司积极贯彻实施浙江省推进企业上市和并购重组的“凤凰行动”计划，围绕先进制造业集群和专精特新企业开展投行业务，利用省内企业资源丰富的地缘优势，推进金融顾问制度建设。2022 年，受国内一级市场股权融资的数量与规模双双走低影响，公司全年完成 8 单股权融资承销业务，承销金额合计 33.27 亿元，同比下降 54.94%；实现股权承销业务收入 0.79 亿元，同比下降 69.29%。截至 2022 年末，公司 IPO 辅导备案家数 22 家，A 股在审项目家数 17 家。2022 年，公司申报 IPO 项目 12 家。

债券融资方面，公司业务规模保持增长，2022 年公司坚持深耕浙江战略，深化省内区域网格化

全覆盖，加强与省属企业、产业集团、龙头链主企业的业务合作，完善全周期、全链条服务体系，当年承销各类债券 128 单，承销金额 675.67 亿元，同比增长 5.82%，其中公司债及企业债的承销规模为 609.83 亿元，同比下降 2.19%；实现债券承销业务收入 2.79 亿元，同比下降 13.62%，主要系债券承销佣金费率下降所致。

新三板业务方面，公司新三板业务整体位于行业中上游水平，在新三板市场打造了良好的业务品牌形象，2022 年，公司新增新三板推荐挂牌项目 4 家，新增新三板定向增发项目 6 单，截至 2022 年末，公司新三板做市已报价股票 5 个。

公司财务顾问业务包括为企业间的兼并、收购，提供财务顾问服务，帮助企业进行内部的资产重组、改制等操作。2022 年，公司累计完成财务顾问项目 72 个；实现财务顾问业务收入 0.94 亿元，同比增长 58.09%。

此外，公司作为主承销商承销的 7 只山东民营企业债券到期未能及时兑付，财通证券作为受托管理人履行相关职责，参与风险处置，公司需密切关注此类风险事件对公司业务发展、财务状况和经营业绩带来的风险。

表 4：近年来公司投资银行业务情况

	2020	2021	2022
股权融资业务			
承销数量（单）	8	6	8
承销金额（亿元）	53.94	73.83	33.27
股权承销业务收入（亿元）	1.62	2.57	0.79
债券融资业务			
承销数量（单）	78	103	128
承销金额（亿元）	571.75	638.46	675.67
债券承销业务收入（亿元）	3.33	3.23	2.79
新三板业务			
新三板挂牌项目（单）	2	0	4
新三板定向增发项目（单）	11	17	6

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

证券投资板块

近年来财通证券加大金融资产配置规模，自有资金主要配置债券、基金及理财类资产，投资风格较为稳健；2022 年受资本市场风格快速轮动、整体低迷影响，公司自营投资业绩有所下滑。

公司证券自营业务包括以股票为主的权益类投资和以债券为主的固定收益类投资，分别由投资管理部 and 固定收益部负责。此外，公司计划财务部负责基金、理财产品等的投资，近年在金融资产中占比较高。

公司证券自营投资风格较为稳健。公司董事会决定每年自营投资业务的总规模，管理层下设的自营业务决策委员会审定实际投资品种和持仓水平，投资管理部 and 固定收益部设立投资决策小组负责具体投资业务。受权益类和固定收益类二级市场的震荡波动，2022 年公司实现证券自营业

务板块营业收入-2.50 亿元。截至 2022 年末，公司金融投资资产（含衍生金融资产）合计 656.26 亿元，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融投资资产¹合计分别为 21.73 亿元和 524.69 亿元，在公司以公允价值计量的金融投资资产总额中占比分别为 3.71%和 89.58%。2022 年公司实现投资总收益²6.56 亿元，同比减少 66.09%，主要系受市场影响，公司权益类投资收益同比减少。

固定收益投资方面，公司以获取稳定的票息收入为主，利用较低的资金成本，调整杠杆水平促收益，同时控制久期，降低账户波动，不断推进投研能力和交易水平的提升。2022 年以来，公司根据市场情况，加大固定收益类资产配置，扩大利率债和地方政府债投资规模。此外，2022 年，公司持续推进场外衍生品业务体系化布局，并开发“收益互换+折价股套利”及“收益互换+TOF”等创新型中性业务模式。截至 2022 年末，固定收益类投资规模为 428.95 亿元，较年初增长 42.92%，在金融投资中的占比为 65.36%，较年初上升 2.80 个百分点。同期末，衍生金融资产规模为 1.64 亿元，较年初减少 42.47%，在金融投资中占比为 0.25%，较年初下降 0.35 个百分点。

股票类投资方面，公司的股票投资以严控风险、稳健操作为原则，不断挖掘重点行业和核心资产的投资机会，并对自营去方向性投资策略开展研究。权益类投资收益率主要受股票市场行情影响，2022 年以来，面对资本市场全年整体低迷的形势，公司通过调整仓位水平、精选赛道、优选个股等方式开展投资管理工作。此外，公司于 2022 年取得首批科创板做市商资格，于 2022 年 10 月末启动科创板做市业务。截至 2022 年末，股票类投资规模 13.36 亿元，较年初增长 10.03%，在金融投资中占比 2.04%，较年初下降 0.49 个百分点。

基金投资方面，2022 年以来公司增加基金投资规模，截至 2022 年末，基金投资规模 119.00 亿元，较年初增长 56.43%，在金融投资中占比为 18.13%，较年初上升 2.27 个百分点。

理财产品投资方面，截至 2022 年末，理财产品（含信托计划）规模为 82.04 亿元，较年初增长 4.93%，主要系私募基金及专户投资规模较上年末增加所致，在金融投资中占比 12.50%，较年初下降 3.80 个百分点。

表 5：近年来公司投资组合情况（金额单位：亿元）

	2020		2021		2022	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
固定收益	226.99	58.73	300.13	62.56	428.95	65.36
股票	23.04	5.96	12.14	2.53	13.36	2.04
基金	85.61	22.15	76.08	15.86	119.00	18.13
理财产品（含信托）	43.51	11.26	78.19	16.30	82.04	12.50
衍生金融资产	0.63	0.16	2.86	0.60	1.64	0.25
其他	6.72	1.74	10.35	2.16	11.27	1.72
合计	386.51	100.00	479.74	100.00	656.26	100.00

注：[1]、理财产品包括银行理财产品、券商资管产品、信托计划、私募基金及专户等；[2]、以上数据均经四舍五入处理，故单项数和数与合计数可能存在尾差

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

¹公司以公允价值计量的金融投资资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、其他债权投资以及其他权益工具投资。

²公司投资总收益包括：投资收益（不含处置长期股权投资产生的投资收益和对联营及合营企业的投资收益）、公允价值变动损益、其他债权投资利息收入、债权投资利息收入、其他综合收益中的其他权益工具投资公允价值变动及其他债权投资公允价值变动。

资产管理板块

财通证券资管业务保持稳定发展，受托管理规模持续增长，同时持续调整资管业务结构，加大主动管理型业务拓展力度，主动管理能力不断提高。

公司于 2010 年开始开展受托资产管理业务，2014 年 12 月财通证券资产管理有限公司（以下简称：“财通证券资管”）成立后，受托资产管理业务由其负责运营，财通证券资管下设权益投资部、固收投资部、结构化融资部、风险管理部、运营保障部等部门。截至 2022 年末，财通证券资管注册资本 2.00 亿元，拥有证券资产管理业务及公开募集证券投资基金管理业务资格。近年来公司资管业务发展稳健，是公司稳定的收入来源。2022 年，在股市震荡下行、债市净值急跌影响下，全市场证券行业资产管理业务期末规模及全年净收入同比均有所下滑，公司资管业务保持稳定发展，资管条线手续费及佣金净收入保持增长，但受条线投资收益及公允价值变动损益同比下滑影响，全年实现资管业务收入 15.33 亿元，同比下降 2.62%，在营业收入中占比 31.76%，较上年上升 7.19 个百分点。

公司资管业务以固收类产品为主，不断完善固收业务产品线，持续推广“固收+”系列产品，同时着力提升股票投资主动管理能力，积极培育 ABS 业务、指数和量化投资业务、资本市场业务等创新型业务。2022 年，公司持续提升集团内跨条线协同能力，推进资管业务数字化改革，截至 2022 年末，公司资管业务受托管理规模合计 2,460.91 亿元，较年初上升 10.50%。其中集合资产管理规模、定向资产管理规模、专项资产管理规模和公募基金规模占比分别为 31.27%、14.88%、10.61%和 43.24%；主动管理规模 2,459.94 亿元，较年初增长 10.84%，占受托管理规模的 99.96%，较年初提升 0.30 个百分点，主动管理能力进一步提升。

此外，公司参股的财通基金管理有限公司（以下简称：“财通基金”）下属子公司上海财通资产管理有限公司（以下简称“上海财通资产”）与上海阜兴实业集团有限公司（以下简称“阜兴集团”）及其关联方存在业务往来，受阜兴集团风险事件影响，部分产品到期无法兑付，财通证券积极督促、指导财通基金及上海财通资产做好相关风险处置工作。

表 6：近年来公司资管业务情况（金额单位：亿元）

	2020	2021	2022
管理资产总规模	1,608.69	2,227.00	2,460.91
其中：集合资产管理业务	494.57	591.06	769.55
定向资产管理业务	358.42	454.76	366.18
专项资产管理业务	250.31	58.20	261.08
公募基金	505.39	1,122.98	1,064.10
其中：主动管理规模	1,469.36	2,219.35	2,459.94

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数可能存在尾差
 资料来源：财通证券，中诚信国际整理

证券信用业务板块

财通证券信用业务坚持审慎经营，根据自身风险承受能力和市场行情适时调整业务规模，目前业务风险较为可控。2022 年受证券市场低迷影响，公司两融业务规模收缩，信用业务营业收入有

所下滑。

公司证券信用业务主要为融资融券业务及股票质押业务。近年来，公司信用业务以风险防范为首任，同时提高服务精细化程度，运用科技手段提升券源融通和业务办理的效率。2022 年证券市场整体低迷，全市场融资融券余额及场内股票质押融出资金规模均同比下滑，公司信用业务实现收入 5.47 亿元，同比下降 14.51%，在营业收入中占比为 11.33%，较上年末上升 1.34 个百分点。

近年来公司持续拓展融资融券客户基数，利用集团化资源拓展基础券源池。2022 年以来，全市场融资融券业务规模整体下行，期末公司融资融券余额 159.95 亿元，较年初下降 20.69%，主要系融资业务规模较年初收缩所致；2022 年，公司实现融资融券利息收入 11.07 亿元，同比下降 16.18%。截至 2022 年末，公司维持担保比例为 272.06%，较上年末下降 21.49 个百分点；融资融券业务的担保物公允价值合计 442.01 亿元，较上年末下降 34.30%，主要系融资融券业务规模下降及证券市场下行，股票等担保物公允价值下降所致，但担保物整体仍相对充足；同期，公司计提融出资金减值损失 0.02 亿元，截至 2022 年末融出资金减值准备余额 4.89 亿元，较年初小幅增长 0.82%。2022 年公司融资融券业务累计发生强制平仓 58 次，经强制平仓期末仍未收回的债权金额为 3.31 亿元，公司已对上述未收回债权计提全额减值准备。

公司于 2013 年成立机构业务部负责约定购回式证券交易业务及沪深股票质押式回购交易业务。目前，公司已具有沪深股票质押式回购交易业务权限、中登公司代理证券质押登记业务资格，并获得场外市场股权质押式回购业务创新试点资格。2022 年，公司聚焦双碳、新基建等符合国家长期政策导向的产业，持续优化客户结构，股票质押回购业务规模保持增长，截至 2022 年末，公司自有资金出资的股票质押业务规模 27.28 亿元，规模较年初上升 44.80%。2022 年，公司实现股权质押回购利息收入 1.21 亿元，同比下降 11.07%，主要系股票质押融资利率下滑所致。截至 2022 年末，公司股票质押业务平均履约保障比率为 276.84%，较年初下降 42.16 个百分点，主要系证券市场下行，股票公允价值下降所致。截至 2022 年末，公司股票质押业务的担保物公允价值合计 78.05 亿元，担保物较为充足，风险相对可控；2022 年，因股票质押式回购业务规模增加，公司计提买入返售金融资产减值损失 0.02 亿元，截至 2022 年末买入返售金融资产减值准备余额 0.16 亿元，较年初增长 11.16%。

表 7：近年来公司信用业务情况（金额单位：亿元）

项目	2020	2021	2022
融资融券业务			
融资余额	198.96	199.33	158.85
融券余额（市值）	13.55	2.35	1.10
融资融券利息收入	11.31	13.21	11.07
维持担保比例（%）	257.01	293.55	272.06
股票质押业务			
业务余额（自有资金）	22.97	18.84	27.28
股权质押回购利息收入	1.86	1.36	1.21
平均履约保障比例（%）	338.23	319.00	276.84

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

其他业务板块

通过子公司和参股公司不断拓展业务领域，财通证券产品和服务体系日益全面；私募股权管理业务、股权投资业务、基金业务和期货业务均保持稳定的发展；境外业务受港股市场下行影响出现亏损。

公司其他业务主要包括境外业务、私募股权管理业务、股权投资业务、基金业务和期货业务，分别由子公司财通证券（香港）有限公司（以下简称：“财通香港”）、浙江财通资本投资有限公司（以下简称：“财通资本”）、财通创新投资有限公司（以下简称：“财通创新”）以及参股公司财通基金和永安期货股份有限公司（以下简称：“永安期货”）开展。

公司境外业务通过子公司财通香港开展，财通香港成立于 2011 年 8 月，截至 2022 年末已发行股份数目 50,000 万股，每股面值 1.00 港币。财通香港及其子公司主要从事港股代理买卖、融资、IPO 分销、账户全权委托、保荐上市、金融产品销售、自营、投资咨询、卖方研究等业务。2022 年，财通香港资管、投行、经纪业务均保持稳定，融资、投资业务有序压降规模，同时探索业务转型，着力布局固定收益类业务。截至 2022 年末，财通香港总资产 9.09 亿港元，净资产 5.45 亿港元；受港股市场震荡下行影响，2022 年财通香港净利润为-0.55 亿港元。

公司私募股权管理业务主要通过子公司财通资本开展，财通资本于 2015 年 3 月设立，根据监管要求，2017 年起财通资本转型为私募基金子公司，开展私募基金管理业务和政府产业基金的运维管理服务。2022 年，财通资本通过未分配利润转增资本，截至年末，注册资本较年初增长 12.00 亿元至 17.00 亿元。截至 2022 年末，财通资本累计管理和服务政府产业基金总规模 398.50 亿元；累计管理私募股权基金总规模 42.62 亿元。截至 2022 年末，财通资本总资产和净资产分别为 7.76 亿元和 6.65 亿元，2022 年实现营业收入 1.22 亿元；实现净利润 0.46 亿元，同比增长 52.48%。

公司股权投资业务通过子公司财通创新开展，财通创新于 2015 年 10 月设立，根据监管要求，公司将财通创新定位为另类投资子公司，从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品、股权等另类投资业务。2022 年，财通创新通过未分配利润转增资本，截至年末，注册资本较年初增长 12.00 亿元至 50.00 亿元。2022 年，财通创新完成投资项目 11 个，认缴投资金额 5.1 亿元；累计投资股权投资项目 48 个，认缴投资金额 45.38 亿元，其中累计实现 8 个项目 IPO 上市，4 个项目已完成退出。截至 2022 年末，财通创新总资产和净资产分别为 54.33 亿元和 52.77 亿元，2022 年实现营业收入 8.01 亿元；实现净利润 6.32 亿元，同比增长 127.64%。

公司基金管理业务通过参股公司财通基金开展，财通基金于 2011 年 6 月成立，注册资本金 2.00 亿元人民币，旗下公募基金覆盖了混合、债券、指数等不同类型的产品线。截至 2022 年末，财通基金公募基金管理规模为 595 亿元，专户基金管理规模为 517 亿元。此外，财通基金不断探索定增+、大宗交易、固收+、量化+等特色资产领域，2022 年新设立定增产品 349 只，累计吸收资金 158.46 亿元；参与定增项目 177 个，累计参与金额 350.21 亿元。截至 2022 年末，财通基金总资产 28.42 亿元，净资产 18.85 亿元，2022 年实现营业收入 6.70 亿元；实现净利润 1.91 亿元，同比增长 17.45%。

公司期货业务通过参股公司永安期货开展，永安期货成立于 1992 年 9 月，注册资本为 13.1 亿

元。2021 年 12 月，永安期货实现主板上市，募集资金 26.00 亿元，截至 2022 年末，永安期货实收资本为 14.56 亿元。永安期货业务范围覆盖商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理和基金销售。2022 年，永安期货境内期货代理交易共成交 2 亿手，成交总额 16.1 万亿元，期末客户权益规模为 455.48 亿元，日均权益保持增长，但受市场交易量下降影响，手续费净收入同比减少，同时由于投资收益同比下降，全年净利润有所下滑。截至 2022 年末，永安期货总资产 682.07 亿元，净资产 119.52 亿元，2022 年实现营业收入 347.75 亿元，净利润 6.72 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，2022 年财通证券利润水平下滑，短期债务占比上升，但公司通过配股和债转股增强资本实力，杠杆水平有所下降，同时凭借其较好的内部流动性、丰富的外部融资渠道及较强的外部融资能力，公司整体偿债能力仍保持在较好水平。2023 年一季度公司盈利水平有所回升。

盈利能力及盈利稳定性

2022 年财通证券资产管理业务继续保持优势，净收入稳中有升；但受市场行情震荡调整，交投活跃度下降等因素影响，公司其他主营业务条线收入均有不同程度的下滑，其中投资业务收益降幅显著，导致公司整体盈利水平下滑；2023 年一季度，得益于市场行情回暖，自营投资业务实现较好收益，推动公司整体盈利水平回升，未来仍需对公司盈利能力稳定性保持关注。

公司整体盈利状况变化趋势和证券市场的走势表现出极大的相关性。2022 年以来，国内资本市场深化改革进程提速，面对错综复杂的国内外宏观形势，A 股市场震荡波动加剧，市场交投活跃度下降，证券行业整体盈利水平出现较大幅度下滑。在市场整体出现震荡调整的背景下，公司全年实现营业收入 48.27 亿元，同比下降 24.67%，回落幅度略大于行业整体降幅。

从营业收入的构成来看，近年来公司手续费及佣金净收入在营业收入中的占比保持在 40%以上，是公司主要收入来源。2022 年公司实现手续费及佣金净收入 31.39 亿元，同比下降 8.37%，占比较上年增加 11.57 个百分点至 65.04%。具体来看，经纪业务方面，受证券市场交投活跃度下降的影响，公司股基交易量亦有所减少，全年实现经纪业务手续费净收入为 11.83 亿元，同比下降 13.06%；投行业务方面，2022 年公司股权融资业务承销金额下降导致证券保荐业务收入减少；同时受市场竞争影响，承销费率下滑导致公司债券承销收入有所下降。受上述因素影响，全年公司实现投资银行业务手续费净收入 4.52 亿元，同比下降 29.95%。同期，公司资产管理业务继续保持优势，得益于受托管理资产规模和主动管理能力的持续提升，2022 年公司实现资管业务手续费净收入 14.60 亿元，同比增长 5.42%。

利息收入方面，受融资融券业务市场规模呈震荡下行态势的影响，2022 年公司融资融券业务利息收入减少，受此影响，2022 年公司利息收入同比下降 7.59%至 23.87 亿元。利息支出方面，随着业务规模的扩大，公司债务规模有所增加，但得益于融资端利率下行，2022 年公司利息支出同比下降 7.05%至 16.40 亿元。受上述因素共同影响，2022 年公司全年实现利息净收入 7.47 亿元，同比下降 8.76%，但收入贡献较上年提升 2.70 个百分点至 15.47%。

投资收益及公允价值变动收益方面，受证券市场板块轮动、行情低迷以及年末债券市场剧烈波动

的影响，2022 年公司自营投资表现较去年有较大幅度的下滑，全年实现投资收益及公允价值变动收益合计 8.69 亿元，同比下降 58.34%，其中实现投资收益 13.52 亿元，公允价值变动收益为-4.84 亿元，主要因为受市场影响，权益投资收益同比减少所致。

表 8：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2020		2021		2022		2023.3	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	2,984.27	45.71	3,426.27	53.47	3,139.33	65.04	746.02	41.78
其中：经纪业务净收入	1,193.95	18.29	1,360.95	21.24	1,183.25	24.51	274.75	15.39
投资银行业务净收入	572.32	8.77	644.63	10.06	451.58	9.36	152.93	8.56
资产管理业务净收入	1,181.26	18.10	1,384.62	21.61	1,459.61	30.24	313.18	17.54
投资净收益（含公允价值变动损益）	2,701.34	41.38	2,085.31	32.54	868.78	18.00	845.66	47.36
利息净收入	824.96	12.64	818.52	12.77	746.83	15.47	112.75	6.31
汇兑损益	(3.59)	(0.05)	0.31	0.00	2.54	0.05	0.90	0.05
其他	21.07	0.32	77.21	1.20	69.27	1.44	80.25	4.49
营业收入合计	6,528.04	100.00	6,407.61	100.00	4,826.75	100.00	1,785.59	100.00

注：由于四舍五入的原因，可能存在分项数相加与总数有尾差。

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

在营业支出方面，由于证券公司各项业务均具有知识密集型的特征，人力成本在公司业务及管理费中占比相对较高，且具有一定的刚性。近年来公司实施了有效的预算管控和成本管控，2022 年公司业务及管理费同比小幅下降 5.45%至 31.65 亿元，但受营业收入降幅更大的影响，公司营业费用率同比上升 13.33 个百分点至 65.58%。2022 年公司转回债权投资减值损失 0.48 亿元；同期，公司其他债权投资规模增长较快，亦导致其他债权投资减值计提增加。此外，公司其他应收款计提减值损失同比大幅增长。受上述因素影响，2022 年公司计提信用减值损失 0.17 亿元。

受营业收入和营业支出两方面影响，2022 年财通证券实现净利润 15.16 亿元，同比下降 40.84%。考虑到其他综合收益影响，2022 年公司综合收益为 15.24 亿元，同比下降 40.88%。盈利指标方面，2022 年公司平均资本回报率较上年下降 0.532 个百分点至 5.21%，平均资产回报率较上年下降 1.47 个百分点至 1.55%。盈利稳定性方面，公司盈利受资本市场波动影响较大，2022 年公司利润总额变动系数为 25.56%。

2023 年以来，受益于证券市场行情回暖，公司自营投资业务实现较好收益，推动整体经营业绩有所回升，2023 年一季度公司实现营业收入 17.86 亿元，相当于 2022 年全年的 36.99%。具体来看，公司实现手续费及佣金净收入 7.46 亿元，占营业收入的 41.78%，其中经纪业务净收入、投资银行业务净收入和资产管理业务净收入分别为 2.75 亿元、1.53 亿元和 3.13 亿元，分别相当于 2022 年全年的 23.22%、33.87%和 21.46%；2023 年一季度，公司实现投资收益及公允价值变动收益为 8.46 亿元，相当于 2022 年全年的 97.34%，主要系市场行情回暖导致公司以公允价值计量的金融投资产生的收益净额增加；同期，公司实现利息净收入为 1.13 亿元，相当于 2022 年全年的 15.10%。营业支出方面，2023 年一季度公司发生业务及管理费 12.30 亿元，相当于 2022 年全年的 38.87%，营业费用率较年初上升 3.33 个百分点至 68.91%，主要系收入增长费用相应增加所致；同期，公司计提信用减值损失 8.78 万元，较上年大幅减少，主要系上年资本中介业务资

产减值损失转回。受上述因素共同影响，2023 年一季度公司实现净利润 4.94 亿元，相当于 2022 年全年的 32.57%。实现综合收益 5.29 亿元，相当于 2022 年全年的 34.74%。

表 9：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022	2023.1-3
经调整后的营业收入	65.26	64.06	48.25	17.85
业务及管理费	(32.32)	(33.48)	(31.65)	(12.30)
营业利润	27.99	30.48	16.05	5.43
净利润	22.92	25.63	15.16	4.94
综合收益	22.43	25.78	15.24	5.29
营业费用率	49.51	52.25	65.58	68.91
平均资产回报率	3.52	3.02	1.55	--
平均资本回报率	10.23	10.53	5.21	--
利润总额变动系数	40.82	12.59	25.56	--

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

财通证券各项风险指标均优于监管标准，反映出较强的资本充足性和资产安全性；2022 年公司通过配股和债转股，资本实力得到提升，杠杆水平总体有所下降。2023 年一季度，公司杠杆水平略有抬升，需关注未来业务规模与债务水平的增长对资本产生的压力。

从公司各项风险控制指标看，根据证监会《证券公司风险控制指标管理办法（2020 年修正）》及《证券公司风险控制指标计算标准规定（2020 年修订）》公司以净资本为核心的各项风险指标均高于证监会制定的监管标准，进一步反映出公司较高的资产安全性和资本充足性。

除通过留存收益和发行次级债券等方式提升资本实力外，财通证券于 2017 年 10 月成功发行人民币普通股 3.59 亿股，募集资金净额 39.58 亿元。2020 年 12 月，公司公开发行 A 股可转换公司债券，募集资金净额 37.88 亿元。2022 年 4 月，公司成功完成 A 股配股，募集资金净额 71.47 亿元，资本实力得到进一步提升。截至 2022 年末，公司 A 股可转债累计转股 18,631 股。截至 2022 年末，公司母公司口径净资产较上年末上升 29.21%至 292.38 亿元，净资本较上年末上升 26.06%至 209.08 亿元，净资本/净资产比率较上年末下降 1.79 个百分点至 71.51%。截至 2022 年末，公司风险覆盖率较上年末上升 30.73 个百分点至 247.47%。

从杠杆水平来看，受益于 A 股配股，公司杠杆压力有所缓解，截至 2022 年末，母公司口径资本杠杆率较上年末上升 3.90 个百分点至 17.71%；净资本/负债比率和净资产/负债比率分别较上年末上升 3.78 和 6.16 个百分点至 29.69%和 41.52%，杠杆水平有所下降。

截至 2023 年 3 月末，公司 A 股可转债累计转股 18,718 股。截至 2023 年 3 月末，公司母公司口径净资产较上年末上升 1.27%至 296.09 亿元，净资本较上年末上升 0.09%至 209.27 亿元，净资本/净资产比率较上年末下降 0.83 个百分点至 70.68%；风险覆盖率较上年末上升 0.03 个百分点至 247.50%；母公司口径资本杠杆率较上年末下降 0.20 个百分点至 17.51%；净资本/负债比率和净资产/负债比率分别较上年末下降 0.42 和 0.11 个百分点至 29.27%和 41.41%，杠杆水平略有抬升。总体看来，公司各项风险控制指标距监管预警值均有较高的安全边际，但随着未来业务的开

展仍可能对资本补充形成一定压力。

从公司资产减值准备情况看，截至 2022 年末，公司资产减值准备余额为 9.61 亿元，较年初增长 1.96%，包括融出资金减值准备 4.89 亿元，其他应收款坏账准备 3.55 亿元，其他债权投资减值准备 0.71 亿元，债权投资减值准备 0.12 亿元，买入返售金融资产减值准备 0.16 亿元和应收账款减值准备 0.16 亿元。上述减值准备主要为整个存续期预期信用损失（已发生减值），金额为 7.10 亿元。公司减值准备已充分反映资产风险，计提较为充分。

表 10：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

项目	标准	2020	2021	2022	2023.3
净资本	--	165.53	165.86	209.08	209.27
净资产	--	214.21	226.28	292.38	296.09
风险覆盖率	≥100	254.48	216.74	247.47	247.50
资本杠杆率	≥8	15.13	13.81	17.71	17.51
流动性覆盖率	≥100	245.63	241.72	647.18	242.02
净稳定资金率	≥100	160.43	143.43	139.48	146.12
净资本/净资产	≥20	77.27	73.30	71.51	70.68
净资本/负债	≥8	30.81	25.91	29.69	29.27
净资产/负债	≥10	39.87	35.36	41.52	41.41
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	11.57	6.96	11.66	13.88
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	196.52	265.49	285.91	287.79

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

偿债能力

随着业务规模的扩大，近年来财通证券的债务规模呈逐年上升态势。2022 年以来，公司长期债务占比持续下降，同时盈利水平下滑导致公司部分偿债能力指标有所下降，未来仍需持续关注短期偿债压力的变化情况；2023 年一季度，公司总债务规模略有下降。

从公司的债务结构来看，随着业务规模的增长，公司对外融资需求增加，债务总量持续增长。截至 2022 年末，财通证券总债务较上年末增长 8.97%至 650.32 亿元，其中短期债务余额为 510.45 亿元，较上年末增长 28.43%；长期债务余额为 139.87 亿元，较上年末下降 29.82%，在总债务中的占比为 21.51%，较上年末下降 11.89 个百分点，债务期限结构有待进一步优化。截至 2023 年 3 月末，财通证券总债务规模 640.15 亿元，较上年末下降 1.56%。

从资产负债率来看，截至 2022 年末，公司资产负债率较上年末下降 3.66 个百分点至 68.59%。截至 2023 年 3 月末，公司资产负债率较上年末下降 0.05 个百分点至 68.54%。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，由于利润总额降幅显著，2022 年公司 EBITDA 为 35.25 亿元，同比下降 30.88%。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2022 年公司 EBITDA 利息覆盖倍数由 2021 年的 3.02 倍下降至 2.25 倍；总债务/EBITDA 由 11.70 倍上升至 18.45 倍，偿债压力有所上升。

从经营活动净现金流方面看，2022 年公司实现经营活动净现金流量-50.31 亿元，较上年同期的

29.31 亿元的金额减少 79.62 亿元，主要系公司为交易目的而持有的金融资产净增加额增加所致。2023 年一季度，公司实现经营活动净现金流量 27.53 亿元，较上年同期的 21.93 亿元增加 5.59 亿元。

表 11：近年来公司偿债能力指标

指标	2020	2021	2022	2023.3
资产负债率(%)	70.24	72.25	68.59	68.54
经营活动净现金流（亿元）	(41.89)	29.31	(50.31)	27.53
EBITDA（亿元）	41.92	52.74	35.25	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	3.35	3.12	2.25	--
总债务/EBITDA(X)	11.95	11.32	18.45	--

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。

资料来源：财通证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2022 年末，公司受限资产账面价值合计 357.15 亿元，占 2022 年末资产总额的比例为 28.41%。上述权属受到限制的资产主要是用于质押的交易性金融资产、债权投资及其他债权投资等。

对外担保方面，截至 2022 年末，公司累计为全资子公司提供的担保总额为等值人民币 6.97 亿元，无对外担保。

诉讼、仲裁事项方面，2022 年公司无新增重大诉讼或仲裁事项。截至 2022 年末，公司作为原告因融资融券交易纠纷涉及诉讼金额合计 3.13 亿元；作为被告因承销债券违约涉及诉讼金额合计 1.26 亿元。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

从公司资产流动性来看，截至 2022 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 59.21 亿元，较上年末下降 23.41%，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 5.64%。截至 2023 年 3 月末，公司自有资金及现金等价物余额为 50.43 亿元，较上年末下降 14.83%，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 4.74%。从流动性风险管理指标上看，截至 2022 年末，得益于公司成功配股，公司流动性覆盖率为 647.18%，较上年末大幅增长 405.16 个百分点；净稳定资金率为 139.48%，较上年末下降 3.95 个百分点。截至 2023 年 3 月末，公司流动性覆盖率为 242.02%，净稳定资金率为 146.12%，上述指标距监管预警值均有较高的安全边际。

财务弹性方面，截至 2022 年末，公司主要合作银行的授信额度合计约 1,402.12 亿元，已使用额度约 326.18 亿元。公司与各家银行均保持着良好的合作关系，外部融资渠道畅通，具备较强的短期和中长期融资能力。

综上所述，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

ESG 分析³

中诚信国际认为，公司 ESG 表现较好，ESG 对持续经营和信用风险无负面影响。

环境方面，公司为金融行业，无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司坚持以客户为中心，通过为客户提供多元化和多层次的产品及服务体系、认真进行客户问题及需求的跟踪和反馈、重视客户隐私保护及数据安全、加强投资者教育来打造财通投教特色品牌，构建财富新生态；公司致力打造幸福职场，在人才引进中秉持多元化理念，坚持性别、种族、民族平等，建立科学的薪酬管理机制，提升员工幸福感、归属感，促进员工与公司共同发展；积极响应国家政策号召，发挥金融机构专业优势和普惠功能，打造“一企一策”助力共富模式，持续探索金融助力共富的路径机制。

治理方面，财通证券的股东大会是公司的权力机构，决定公司重大经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务决算方案。董事会是决策机构，负责执行股东大会的决议，决定公司的经营计划和投资方案。截至 2022 年末，董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名，职工董事 1 名，并设董事长 1 名。监事会为公司经营活动的监督机构，对股东大会负责，由 5 名监事组成，其中职工监事 3 人，对公司财务以及公司董事、高级管理人员履行职责的行为及其他事项进行监督。董事会下设战略与 ESG 委员会、风险控制委员会、审计委员会和薪酬与提名委员会四个专业委员会。公司总经理由董事会聘任或解聘，主持公司的日常经营管理工作，组织实施董事会决议，向董事会汇报工作，并根据职责范围行使职权。公司治理机制健全，三会一层分工明确，权责清晰，有利于公司业务稳定发展。

外部支持

中诚信国际认为，公司控股股东浙江金控及实际控制人浙江省财政厅对公司有较强的支持能力及支持意愿。

公司控股股东为浙江金控，是浙江金控唯一的证券平台，截至 2023 年 3 月末，浙江金控持有公司 29.16% 股份，公司实际控制人为浙江省财政厅。

浙江金控成立于 2012 年 9 月，截至 2022 年末注册资本为 120 亿元，是浙江省政府金融投资管理平台。浙江金控按照省委省政府的战略部署，着力打造政府产业基金运作与管理、金融资本投资与运营、金融科技创新与服务三大板块。现有全资、控股或参股企业主要包括浙商银行股份有限公司、财通证券、永安期货股份有限公司、万向信托股份有限公司、太平科技保险股份有限公司、浙江浙银金融租赁股份有限公司以及浙江义乌农村商业银行股份有限公司、浙江舟山定海海洋农村商业银行股份有限公司等，涉及 7 块主要金融业务牌照。截至 2022 年末，浙江金控母公司口径总资产 769.43 亿元，所有者权益 699.58 亿元。

作为浙江金控投资的主要金融企业，公司得到当地政府的大力支持。公司证券分支机构主要分布于浙江省境内，对区域市场较为熟悉，通过多年的经营积累，公司与省内客户保持良好的合作关

³ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

系，在项目竞争上相对于非本地券商更具优势。总体来看，作为浙江金控控股的唯一证券业务平台，公司能够在资本、业务等方面得到浙江金控以及浙江省财政厅较强的支持。

同行业比较

中诚信国际选取了长城证券和浙商证券作为财通证券的可比公司，上述公司在外部经营环境风险、业务风险和财务风险并无显著差异，经营实力、风险控制能力、财务情况等均表现较好，最终主体信用等级处于同一档次。

中诚信国际认为，财通证券区域竞争优势明显，多项综合指标排名行业中上水平；资产管理业务主动管理能力较好，具有一定业务竞争力。同时公司资本实力不断增强，杠杆水平有所下降，各项风险指标均符合监管要求，有较好的内部流动性及较强的外部融资能力。

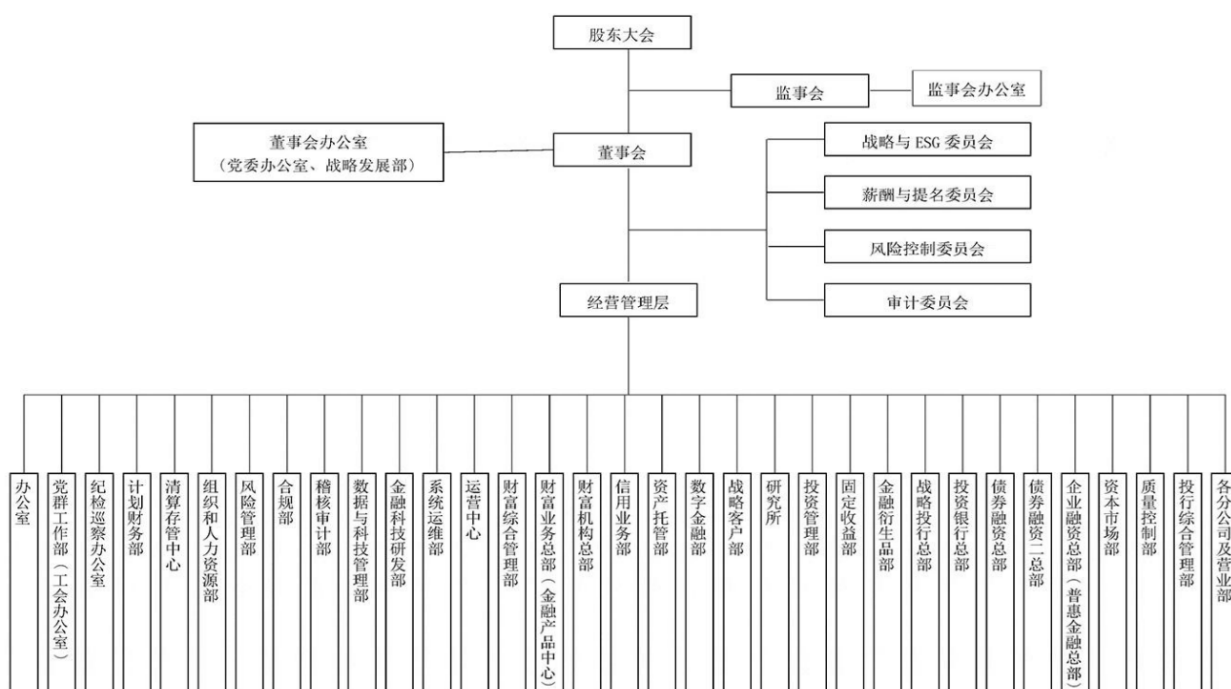
评级结论

综上所述，中诚信国际维持财通证券股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“财通转债”的信用等级为 **AAA**。

附一：财通证券股份有限公司前十大股东及组织结构图（截至 2023 年 3 月末）

股东名称	持股比例(%)
浙江省金融控股有限公司	29.16
浙江省财务开发有限责任公司	3.24
台州市金融投资集团有限公司	2.93
香港中央结算有限公司	1.77
维科控股集团股份有限公司	1.75
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	1.50
莱恩达集团有限公司	1.37
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	1.14
招商证券股份有限公司	1.07
嘉兴市嘉实金融控股有限公司	0.95
合计	44.88

注：截至 2023 年 3 月末，浙江省金融控股有限公司和浙江省财务开发有限责任公司均由浙江省财政厅控制，两者为一致行动人。



截至 2023 年 3 月末公司主要控股及参股公司持股情况

子公司名称	简称	持股比例(%)
财通证券资产管理有限公司	财通证券资管	100.00
浙江财通资本投资有限公司	财通资本	100.00
财通创新投资有限公司	财通创新	100.00
财通证券(香港)有限公司	财通香港	100.00
财通基金管理有限公司	财通基金	40.00
永安期货股份有限公司	永安期货	30.18
浙江省浙商资产管理有限公司	浙商资产	20.81

资料来源：公司提供

附二：财通证券股份有限公司主要财务数据及财务（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022	2023.3
货币资金及结算备付金	24,756.16	28,471.48	26,177.05	25,614.18
其中：自有货币资金及结算备付金	6,566.75	7,730.74	5,921.03	5,043.21
买入返售金融资产	3,505.42	2,381.71	4,349.97	3,770.08
交易性金融资产	24,938.45	32,154.58	44,291.57	45,068.02
债权投资	6,481.37	6,997.24	7,055.01	7,094.51
其他债权投资	7,036.03	8,403.88	13,978.30	14,177.79
其他权益工具投资	131.44	132.76	136.43	136.43
长期股权投资	6,700.81	7,863.42	8,348.23	8,511.53
融出资金	19,983.55	19,967.94	15,885.43	17,108.70
总资产	96,658.85	110,424.75	125,691.92	126,506.38
代理买卖证券款	17,630.61	19,551.80	20,709.12	20,024.27
短期债务	28,831.60	39,747.12	51,045.33	--
长期债务	21,257.88	19,929.80	13,986.93	--
总债务	50,089.48	59,676.92	65,032.26	64,015.12
总负债	73,890.14	85,207.46	92,717.37	93,002.66
股东权益	23,457.00	25,217.29	32,974.55	33,503.72
净资本（母公司口径）	16,552.72	16,585.68	20,907.51	20,926.55
手续费及佣金净收入	2,984.27	3,426.27	3,139.33	746.02
其中：证券经纪业务净收入	1,193.95	1,360.95	1,183.25	274.75
投资银行业务净收入	572.32	644.63	451.58	152.93
资产管理业务净收入	1,181.26	1,384.62	1,459.61	313.18
利息净收入	824.96	818.52	746.83	112.75
投资收益及公允价值变动	2,701.34	2,085.31	868.78	845.66
营业收入	6,528.04	6,407.61	4,826.75	1,785.59
业务及管理费	(3,232.11)	(3,347.81)	(3,165.22)	(1,230.47)
营业利润	2,799.47	3,048.34	1,605.36	543.38
净利润	2,291.86	2,563.11	1,516.37	493.94
综合收益总额	2,242.83	2,577.70	1,524.01	529.39
EBITDA	4,192.06	5,273.67	3,524.54	--
财务指标	2020	2021	2022	2023.3
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	3.52	3.02	1.55	--
平均资本回报率(%)	10.23	10.53	5.21	--
营业费用率(%)	49.51	52.25	65.58	68.91
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	254.48	216.74	247.47	247.50
资本杠杆率(%)	15.13	13.81	17.71	17.51

流动性覆盖率(%)	245.63	241.72	647.18	242.02
净稳定资金率(%)	160.43	143.43	139.48	146.12
净资本/净资产(%)	77.27	73.30	71.51	70.68
净资本/负债(%)	30.81	25.91	29.69	29.27
净资产/负债(%)	39.87	35.36	41.52	41.41
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	11.57	6.96	11.66	13.88
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	196.52	265.49	285.91	287.79
偿债能力				
资产负债率(%)	70.24	72.25	68.59	68.54
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	3.35	3.12	2.25	--
总债务/EBITDA(X)	11.95	11.32	18.45	--

注：1、业务及管理费为支出项，以负数形式填列；

2、表内指标为中诚信国际统计口径，与公司年报披露口径有差异。

附三：基本财务指标的计算公式

	指标	计算公式
资本充足性及流动性	风险覆盖率	净资本/各项风险资本准备之和
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金
盈利能力	经调整后的营业收入	营业收入-其他业务成本
	平均资产回报率	净利润/[(当期末总资产-当期末代理买卖证券款-代理承销证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款-代理承销证券款)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末所有者权益+上期末所有者权益)/2]
	营业费用率	业务及管理费/营业收入
	投资总收益	投资收益-对联营及合营企业投资收益-处置长期股权投资产生的投资收益+公允价值变动损益+其他债权投资利息收入+债权投资利息收入+其他权益工具投资公允价值变动+其他债权投资公允价值变动
	利润总额变动系数	近三年利润总额标准差/近三年利润总额算数平均数
偿债能力	EBITDA	利润总额+应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出+折旧+无形资产摊销+使用权资产折旧+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/（应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出）
	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+交易性金融负债+应付短期融资款+一年以内到期应付债券+一年内到期长期借款
	长期债务	一年以上到期的应付债券+一年以上到期的长期借款
	总债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+交易性金融负债+应付债券+应付短期融资款+长期借款
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
bbb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
bb	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
b	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：除 aaa 级，ccc 级及以下等级外，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。

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
C	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债项等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn