



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 第一创业证券股份有限公司 2022年面向专业投资者公开发行 公司债券（第二期）信用评级报告

## 目录

评定等级及主要观点
发债情况及发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2022】00823

大公国际资信评估有限公司通过对第一创业证券股份有限公司主体及其拟发行的 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）的信用状况进行分析和评估，确定第一创业证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，第一创业证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）品种一的信用等级为 AAA，品种二的信用等级为 AAA。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二二年七月二十一日



## 评定等级

发债主体：第一创业证券股份有限公司

债项信用等级：品种一 AAA

品种二 AAA

主体信用等级：AAA

评级展望：稳定



## 债项概况

注册总额：不超过 50 亿元（含 50 亿元）

本期发债额度：本期债券品种一、品种二总计发行规模不超过 20 亿元（含 20 亿元），两个品种设置品种间回拨选择权，回拨比例不受限制

本期债券期限：品种一为 3 年期，品种二为 5 年期

偿还方式：每年付息一次，到期一次还本

发行目的：补充流动资金

### 主要财务数据和指标（单位：亿元，%）

项目	2022.3	2021	2020	2019
总资产	465.48	431.47	406.36	355.74
所有者权益	150.41	149.89	144.35	95.14
净资本*	96.00	98.75	101.74	61.85
营业总收入	5.32	32.55	31.20	25.83
净利润	0.83	8.24	8.79	5.83
总资产收益率	0.23	2.46	2.87	2.03
加权平均净资产收益率	0.50	5.26	7.31	5.83
净资本/净资产*	68.34	70.62	74.98	69.80
净资本/负债*	48.06	58.79	63.31	35.26
风险覆盖率*	262.56	296.24	308.63	135.85
资本杠杆率*	25.99	28.47	29.43	16.79
流动性覆盖率*	240.37	234.52	354.24	230.92
净稳定资金率*	181.88	178.61	176.70	145.61

注：立信会计师事务所（特殊普通合伙）对第一创业证券 2019~2021 年财务报表进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告，2022 年 1~3 月财务报表未经审计，且总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化。\*为母公司口径。

评级小组负责人：李 喆

评级小组成员：李欣蕊

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

第一创业证券股份有限公司（以下简称“第一创业证券”或“公司”）主要从事证券经纪、资产管理、固定收益、投资银行及自营投资等证券业务。本次评级结果表明公司资产管理业务优势较为显著，不断提升客户开发和综合服务能力，收入水平持续增加，同时主动融资渠道较为多元、通畅；另一方面，公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资能力需进一步提升，同时受业务周期和资本市场变动影响，投资银行业务收入波动较大，导致公司盈利能力有所波动，公司业务及管理费持续增长，成本控制能力有待提升。2022 年 1 月，公司公告称北京首都创业集团有限公司（以下简称“首创集团”）拟将其持有的公司全部股份转让给北京国有资本运营管理有限公司（以下简称“北京国管”）和/或其指定的第三方，股份转让事项尚需相关机构审批，该事项进展情况需持续关注。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 公司资产管理业务优势较为显著，子公司创金合信基金管理有限公司（以下简称“创金合信”）专户管理月均规模排名居前，行业竞争力较强；
- 公司积极推动经纪业务向财富管理转型，不断提升客户开发和综合服务能力；
- 公司的投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入对营业总收入的贡献度始终较高，推动收入水平持续增加；
- 公司能通过增发新股、发行债券、同业拆借等进行融资，主动融资渠道较为多元、通畅。

### 主要风险/挑战：

- 公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资能力需进一步提升，同时受业务周期和资本市场变动影响，投资银行业务收入波动较大，导致公司盈利能力有所波动；
- 公司业务及管理费持续增长，压缩盈利





空间，成本控制能力有待提升。

## 展望

预计未来，随着第一创业证券在资产管理、固定收益业务等方面的优势继续巩固，其综合实力将保持稳固。综合考虑，大公对未来 1~2 年第一创业证券评级展望为稳定。





## 评级报告声明

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

一、本报告所载的主体信用等级仅作为第一创业证券股份有限公司发行 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）使用，未经大公书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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

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

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

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

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

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

六、本报告系大公基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情





况、实际兑付结果不一致。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本期债券到期兑付日有效，主体信用等级有效期至 2023 年 5 月 26 日，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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

九、本评级报告所依据的评级方法为《证券公司信用评级方法》，版本号为 PF-ZQGS-2021-V. 4. 1，该方法已在大公官网公开披露。





## 发债情况

### （一）本期债券情况

第一创业证券已于 2021 年 6 月获得《关于同意第一创业证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》（证监许可[2021]2134 号），本次债券面向专业投资者公开发行总额不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），分期发行，其中 2021 年第一期 15 亿元人民币和 2022 年第一期 14 亿元人民币已分别于 2021 年 8 月和 2022 年 1 月发行完毕；本期为上述注册额度内的 2022 年第二期，发行金额不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），分两个品种发行，两个品种设置品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。其中，债券品种一发行期限为 3 年期，债券品种二发行期限为 5 年期。本期债券为固定利率债券，票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与簿记管理人按照有关规定，在利率询价区间内协商一致确定，单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本。本期债券采用实名制记账式，专业投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载，本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押。本期债券无担保。

### （二）募集资金用途

本期债券募集资金扣除发行费用后，将全部用于补充流动资金。

## 发债主体

### （一）主体概况

第一创业证券前身佛山证券公司成立于 1993 年 4 月，初始注册资本为 1,000 万元，于 1997 年 12 月与中国人民银行脱钩改制并增资至 8,000 万元，同时更名为佛山证券有限责任公司。2002 年 4 月，佛山证券有限责任公司更名为第一创业证券有限责任公司，注册资本增至 7.47 亿元，并将注册地迁址广东省深圳市。后经 2008 年 8 月和 2011 年 8 月两次增资扩股，第一创业证券有限责任公司注册资本增至 19.70 亿元，并于 2012 年 2 月更为现名。2016 年 5 月，公司首次公开发行股票并在深圳证券交易所上市交易（股票代码：002797），同时公司注册资本增至 21.89 亿元。2017 年 5 月，公司通过资本公积转增股本至 35.024 亿股。2019 年 11 月，持有公司股份比例最高的主要股东由华熙昕宇投资有限公司（以下简称“华熙昕宇”）变更为首创集团。2020 年 7 月 22 日，公司非公开发行新增股份 7 亿股在深圳证券交易所上市，公司注册资本由 35.024 亿元增加至 42.024 亿元。截至 2022 年 3 月末，公司持股比例排名前五的股东分别为首创集



团、华熙昕宇<sup>1</sup>、北京京国瑞国企改革发展基金（有限合伙）、北京首农食品集团有限公司和浙江航民实业集团有限公司<sup>2</sup>（以下简称“航民集团”），持股比例分别为 12.72%、6.72%、4.99%、4.99%和 3.34%。公司股权较为分散，无控股股东及实际控制人（见附件 1-1）。

2022 年 1 月，第一创业证券发布公告称，第一大股东首创集团与北京国管于 2022 年 1 月签订《关于第一创业证券股份有限公司股份转让意向性协议》（以下简称《股份转让意向性协议》），首创集团拟将其持有的第一创业证券全部 534,686,400 股股份（占第一创业证券总股本的 12.7234%）转让给北京国管和/或其指定的第三方；《股权转让意向性协议》有效期十二个月，有效期满双方未能签订正式转让协议的，《股份转让意向性协议》自动解除，经双方书面同意前述有效期可以延长；截至相关公告出具日，《股份转让意向性协议》仅为交易双方就股份转让事项初步确定意向的约定性文件，交易双方尚未签署正式股份转让协议，且本次股份转让事项须经国有资产管理有权机构及证券监管有权机构审批，因此，本次股份转让事项尚存在重大不确定性。截至 2022 年 7 月 20 日，上述事项无最新进展。

第一创业证券主要经营范围包括证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券（不含股票、中小企业私募债券以外的公司债券）承销；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；融资融券；代销金融产品。

截至 2021 年末，第一创业证券共有 55 家分支机构，其中 10 家分公司、45 家营业部，分公司位于北京市、上海市、深圳市、厦门市、广州市等城市，营业部主要分布在广东省、北京市、上海市和浙江省等地。截至 2022 年 3 月末，公司共有 6 家重要子公司（见附件 1-3），其中 4 家是全资子公司，分别为第一创业证券承销保荐有限责任公司（以下简称“一创投行”）、第一创业投资管理有限公司（以下简称“一创投资”）、深圳第一创业创新资本管理有限公司（以下简称“创新资本”）和第一创业期货有限责任公司（以下简称“一创期货”）；深圳市第一创业债券研究院是公司与国家金融与发展实验室联合发起的民办非企业单位，开办资金均由公司出资；公司控股创金合信，持股比例为 51.07%。此外，截至 2022 年 3 月末，公司参股银华基金管理股份有限公司、证通股份有限

<sup>1</sup> 2022 年 2 月 28 日，第一创业证券收到华熙昕宇出具的《关于股份减持计划期满的告知函》，华熙昕宇本次合计减持本公司股份 42,650,000 股，占公司总股本的 1.01%。本次减持计划实施后持有股份占总股本的比例为 6.72%。2022 年 3 月 1 日，第一创业证券发布《第一创业证券股份有限公司持股 5%以上股东减持股份预披露公告》，股东华熙昕宇计划自本公告披露之日起的 6 个月内（含 6 个月期满当日）以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 72,916,000 股（占本公司总股本比例不超过 1.74%）。若华熙昕宇按减持计划实施完毕，其持有公司的股份比例将降至 5%以下，不再是公司持股 5%以上的股东。

<sup>2</sup> 2021 年 1 月 7 日，航民集团减持计划期限届满，第一创业证券收到航民集团出具的《关于股份减持计划期满的告知函》，获悉航民集团本次合计减持本公司股份 31,711,997 股，占公司总股本的 0.75%。本次减持后持股数为 177,435,869 股，占公司总股本的比例为 4.22%。







公司、中证机构间报价系统股份有限公司，持股比例分别为 26.10%、0.99%和 0.40%。

## （二）公司治理结构

第一创业证券根据相关法律法规的要求建立了以股东大会、董事会、监事会和经营管理层为基础的公司治理结构。股东大会是公司的权力机构，依法行使决定公司经营方针和投资计划等重大事项的职权。董事会对股东大会负责，行使执行股东大会决议、召集股东大会、决定公司经营计划和投资方案等职权。截至 2021 年末，公司董事会由 13 名董事组成，其中 8 名非独立董事、5 名独立董事；董事会下设投资与发展委员会、风险管理委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会等 5 个董事会专门委员会。公司监事会由 7 名监事组成，其中职工代表监事 3 名。公司高级管理人员包括总裁、副总裁、财务总监、合规总监、首席风险官、董事会秘书、首席信息官等。截至 2022 年 3 月末，公司设有资产管理部、总裁办公室、稽核部、计划财务部、风险管理部、法律合规部等业务和职能部门（见附件 1-2）。

## （三）发展战略

未来三年，第一创业证券坚持“成为有固定收益特色的、以资产管理业务为核心的证券公司”的特色化发展道路。固定收益业务向交易驱动转型，提升盈利和客户服务能力；资产管理业务以“固收+”为核心，增强投研实力，大力发展 FOF/MOM 和公募 REITs，追求绝对收益；证券经纪业务向财富管理转型，做大客户数量、提升客户资产规模；投行业务聚集区域、聚焦产业、聚集股东资源客户及专精特新中小企业客户；私募股权投资业务围绕科技投资等核心领域布局基金管理，构建全生命周期、多行业的基金矩阵。

## （四）风险管理

2021 年，第一创业证券根据《证券公司全面风险管理规范》等相关规章制度与规范指引，对公司各风险类型及相关信息系统、业务条线、分支机构及子公司的风险管理实现覆盖。

在风险管理组织架构方面，第一创业证券建立了董事会及其风险管理委员会、董事会授权的经理层及其下设执行委员会、履行专项风险管理职责的相关部门、业务及职能部门四级风险管理体系。其中，公司董事会是风险管理的最高决策机构，承担全面风险管理的最终责任；公司经理层对全面风险管理承担主要责任，履行制定风险管理制度等职责；公司风险管理部、法律合规部、计划财务部、总裁办公室、董事会办公室等部门分别承担相应的风险管理职责；各业务及职能部门负责全面识别、评估、应对与报告其业务相关的各类风险，并对本部门风险进行一线管控。





在风险管理制度体系方面，第一创业证券风险管理工作覆盖了信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和洗钱风险等风险类型，并均采用相关信息系统进行风险信息收集与监测。公司制定了《风险管理办法》《市场风险管理办法》《信用风险管理办法》《流动性风险管理办法》《声誉风险管理制度》《反洗钱内部控制制度》《操作风险管理办法》《净资本风险控制指标动态监控管理办法》《压力测试管理办法》以及《风险管理岗工作职责及业绩绩效考核管理办法》等制度以应对风险。此外，公司针对市场风险指标超标、信用风险指标超标均有应对处理方案。公司制定了《流动性应急处置管理办法》，明确流动性风险的应急处置组织架构和职责、处置规则流程、报告路径并定期组织流动性风险应急演练。

在风险分析方面，第一创业证券建立了覆盖主要业务部门和风险类型的全面风险汇报体系。公司持续完善风险监控和汇报体系，风险管理部逐日、逐月、逐年汇总分析公司总体风险情况，形成风险监控日报表、月度和年度风险管理报告，向经营管理层报告公司最新的市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险、声誉风险、净资本等情况，提示、预警和处置需要关注的风险点。

2019 年，因部分业务部门合规管理人员配备不到位、部分合规管理人员薪酬水平不符合监管要求等问题，公司收到监管警示函，同时分类监管评审中等级降至 B 类 BB 级。公司于 2019 年 4 月向深圳证监局提交的 2018 年合规报告中，已就上述问题的落实情况进行说明并已符合规定。2020 年，公司证监会分类监管评审中等级升至 A 类 A 级。因过往资产管理业务开展过程中存在瑕疵和 IPO 撤否率原因导致一定扣分，公司在 2021 年分类评价中评级下滑至 B 类 BB 级。目前，公司已按照监管要求积极整改，在资管业务的管理中强化风险管控，并按要求开展内部合规检查；IPO 撤否率方面，公司将严格落实监管要求，加强合规检查力度、加大合规检查次数，规范相关业务合规开展。

2021 年 5 月 21 日，中国证监会向公司全资子公司一创投行及付林、梁咏梅出具警示函，事由为中国证监会发现一创投行及付林、梁咏梅在保荐祖名豆制品股份有限公司（以下简称“发行人”）首次公开发行股票并上市过程中，在提交的保荐工作报告等材料中，未及时报告、披露发行人及其董事长蔡祖明涉嫌行贿的行为及该事项对发行人的影响，从而违反了相关法律法规要求。一创投行已针对监管措施提及事项组织调查，并在厘清事实、明确责任后，对相关责任人进行了问责处理。一创投行今后将加强项目核查，不断提升内部控制水平。2021 年 6 月 25 日，深圳证监局指出公司在私募资产管理业务中风险管控方面的问题，个别资管计划为商业银行规避监管要求提供通道服务等，因此对公司采取相应的行政监管措施。截至 2021 年 8 月，公司已完成相关资管计划的清算或整改，通过





强化资产管理业务一线风控职能、建立专门风控系统、优化交易系统指标设置等多项措施，完善了资产管理业务风险管控架构，全面优化、提升了资产管理业务的内控规范水平。

截至 2021 年末，第一创业证券未决诉讼、仲裁事项主要为股票质押式回购交易纠纷，涉及北京弘高慧目投资有限公司、北京安策恒兴投资有限公司、新沂必康新医药产业综合体投资有限公司、苏州茂裕投资中心（有限合伙）、开晓胜和曹永贵等企业及自然人。2021 年，公司未发生涉及金额占公司最近一期经审计净资产绝对值 10.00%以上且绝对金额超过 1,000 万元的须披露的重大诉讼、仲裁事项。

### （五）征信信息

根据第一创业证券提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2022 年 6 月 7 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各类债务融资工具均正常还本付息。

根据中国执行信息公开网，2021 年 8 月 16 日、2021 年 11 月 19 日，第一创业证券被列为被执行人，执行标的分别为 2,631.77 万元、3,218.37 万元；根据公司提供的资料，该两起被执行案件均涉及公司一只存量定向资管计划项下的债券质押式协议回购违约，并由案涉产品资产承担相应的责任。截至本报告出具日，以上两起案件尚在执行过程中。

## 偿债环境

过去三年，我国国民经济保持平稳运行，宏观经济政策坚持“稳字当头”，中长期看，我国经济长期向好趋势不会改变；我国证券行业经营状况整体稳健，证券公司盈利水平持续上升，资本实力持续增强，同时，监管制度的持续完善为行业规范发展提供了重要保障。

### （一）宏观环境

过去三年，我国国民经济保持平稳运行，宏观经济政策坚持“稳字当头”。2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。中长期看，我国经济长期向好趋势不会改变，经济结构的持续优化将逐步释放内需增长空间，经济发展质量将得到不断提升。

近几年我国经济面临经济转型升级与疫情突发等多方面考验，经济发展模式逐渐从高速发展转向高质量发展，2018~2020 年，三年 GDP 同比分别增长 6.8%、6.0%和 2.2%，经济增速逐步放缓，但供给侧结构性改革不断深入推进之下，经济结构得到优化，内需潜能逐步释放，经济运行总体保持在合理区间，2020 年面对新型冠状病毒全球大流行的突然爆发，我国是全球唯一实现经济正增长的主要经济体，彰显我国经济的强健韧性。2021 年我国统筹推进疫情防控和经济



社会发展，国民经济持续恢复，国内生产总值（GDP）达到 1,143,670 亿元，按不变价格计算，同比增长 8.1%，两年平均增速 5.1%。三次产业保持恢复态势，稳中向好，产业结构进一步优化，第一产业和第三产业对 GDP 的累计同比贡献较上年同期有所提升，第二产业有所回落，其中第三产业累计同比贡献最高，达到 55.0%。需求端来看，社会消费品零售总额、固定资产投资、货物进出口同比分别增长 12.5%、4.9%和 21.4%，消费支出、资本支出和货物及服务贸易进出口分别对经济拉动 5.3、1.1 和 1.7 个百分点，内需对经济增长的贡献率达 79.1%，同比提升了 4.4 个百分点，经济增长结构得到持续改善。

近几年，我国宏观经济政策坚持“稳字当头”，政策工具储备充足，根据宏观经济走势适时调整政策组合，以保持经济增速在合理区间。2021 年针对我国经济修复态势，宏观经济政策保持稳定性、连续性；财政政策坚持“提质增效、更可持续”，有力支持疫情防控和经济社会发展。2021 年，全年新增减税降费 1.1 万亿元，继续减轻实体经济税收负担，加大对实体经济支持力度，同时财政持续贯彻“政府过紧日子”的要求，降低行政运行成本。支出结构上，切实兜牢基层“三保”底线，教育、科学技术、社会保障和就业分别增长 3.5%、7.2%、3.4%，均高于总体支出增幅。货币政策在 2021 年仍保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，上半年经济稳增长压力较小，市场修复态势整体向好，政策层面保持少干预、多引导的方式，通过预期管理引导市场自我修复。进入下半年后，疫情扰动增大，经济修复压力上升，央行坚持稳字当头，加强跨周期设计，自 7 月以后先后全面降准两次，释放长期资金 2.2 万亿元、新增 3,000 亿元支小再贷款额度、推出 2,000 亿元碳减排支持工具，下调支农支小再贷款利率 0.25 个百分点，1 年期 LPR 0.05 个百分点，一系列密集调控措施出台充分保证了银行体系的流动性合理充裕。

2021 年在基数效应和新的“三重压力”叠加影响下，我国经济增速出现逐季放缓的态势，稳增长压力增大，预计 2022 年经济增速将有所回落。面对新形势，我国宏观调控强调“跨周期”和“逆周期”调控政策的有机结合，政策发力将总体前置，货币政策、财政政策、产业政策将统筹协调，联动发力，进一步释放内需增长潜力，基建将发挥“稳增长”功能，教育、社会保障与就业、医疗卫生等民生相关支出有望继续保持较高增速，财政政策与货币政策协调联动，将加大对水利、城市管网建设等重大项目的支持力度，维护好人民群众的切身利益，扎实推进共同富裕。从中长期来看，我国经济规模仍稳居世界第二，经济长期向好趋势不会改变，随着经济结构的不断优化，内需增长空间将进一步得到释放，经济发展质量将持续提升。





## （二）行业环境

我国证券行业经营状况整体稳健，证券公司盈利水平持续上升，资本实力持续增强；同时，中介机构责任进一步压实，证券公司投行业务执业质量要求进一步提高，监管制度的持续完善为行业规范发展提供了重要保障。

随着改革不断深化，我国金融市场市场秩序及市场规则不断完善，证券行业服务实体经济能力稳步提升。同时，股票发行注册制全面实行、债券市场发行规模持续扩大、居民总资产中金融资产占比增加、金融科技信息技术持续赋能数字化转型等为证券公司多项业务拓展带来机遇和支撑。但另一方面，证券市场行情波动、注册制改革下监管力度加大、债券违约率上升等因素也使得证券公司发展所面临的环境趋于复杂。

从整体经营上看，近年来我国证券公司整体保持稳健经营。2019~2021 年，证券公司营业收入同比分别增长 35.37%、24.41%和 12.03%，净利润同比分别增长 84.77%、27.98%和 21.32%。2019~2021 年末，境内证券公司总资产同比分别增长 15.97%、22.50%和 19.07%<sup>3</sup>。随着业务重心逐步向重资本业务倾斜，证券公司更加注重通过配股、定增、发行次级债券等方式补充资本，净资产和净资本规模均持续增长，资本实力逐步成为证券公司增强市场竞争力的重要支撑。截至 2021 年末，证券行业净资产和净资本同比分别增长 11.34%和 9.89%<sup>4</sup>，同时行业整体风控指标优于监管标准。

**表 1 2019~2021 年我国证券行业主要经营数据及监管指标（单位：万亿元、%）**

项目	2021 年	2020 年	2019 年
期末总资产	10.59	8.90	7.26
期末净资产	2.57	2.31	2.02
期末净资本	2.00	1.82	1.62
营业收入（亿元）	5,024.10	4,484.79	3,604.83
净利润（亿元）	1,911.19	1,575.34	1,230.95
期末风险覆盖率*	249.87	252.34	-
期末资本杠杆率*	20.90	23.59	-
期末流动性风险覆盖率*	233.95	235.89	-
期末净稳定资金率*	149.64	153.66	-

注：\*为行业平均水平指标

数据来源：中国证券业协会

从具体业务上看，我国证券公司业务结构总体保持稳定，传统业务中的经纪业务、自营业务和投行业务是业务的主要类型。经纪业务方面，证券公司佣金率持续面临下行压力，但居民财富管理需求增长和公募基金投顾业务试点资格的扩

<sup>3</sup> 数据来源：中国证券业协会。

<sup>4</sup> 数据来源：中国证券业协会。





容为经纪业务向财富管理转型创造了机遇。2021 年，证券行业代理销售金融产品净收入 206.90 亿元，同比增长 53.96%，收入占经纪业务收入 13.39%。自营业务方面，自营业务收入对证券公司业绩分化的影响愈发明显，资本实力、投研实力、风险管理能力越强的证券公司，越有能力应对资本市场波动。投行业务方面，注册制改革对证券公司投行业务执业质量提出更高要求，投行业务由重审核、轻发行向严审核、重发行转变，证券公司作为中介机构的责任被不断压实。此外，在资管业务上，2021 年是《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）新老划断过渡期的最后一年，通道业务规模大大压缩，同时多家证券公司通过设立基金子公司、申请公募基金牌照、提高对基金子公司的持股比例等方式加快公募化转型，为资管业务的发展寻找新路径。在信用业务上，股票质押业务减值压力有所降低，融资融券余额持续上升，信用业务占比保持稳定。

就监管环境而言，随着资本市场改革进一步深化，证券行业监管呈现简化事前审批流程，强化事中、事后监管力度的趋势，中介机构责任进一步压实，证券公司投行业务执业质量要求进一步提高，监管制度的持续完善为证券行业规范发展提供了有力保障。

## 财富创造能力

近年来，第一创业证券资产管理业务优势较为显著，投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入对营业总收入的贡献度始终较高，推动收入水平持续增加；但受证券市场行情波动影响，公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资能力需进一步提升。

随着固定收益业务和资产管理业务优势的不断巩固，第一创业证券以投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入为主的收入结构保持稳定；2019~2021 年，公司营业总收入同比分别增长 45.96%、20.77%和 4.32%。其中，2019 年公司营业总收入规模大幅提升，主要因资本市场行情回暖，交易量和交易规模的上升带动公司手续费及佣金净收入回升；2020 年，市场行情好转带动公司自营投资及交易业务收入较大幅度增长，推动公司营业总收入水平继续提升；2021 年，投资收益和资产管理业务手续费的增加推动公司营业总收入进一步增加。



**表 2 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司营业总收入主要构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 1~3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	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	4.41	83.03	17.90	54.99	17.69	56.70	15.78	61.09
其中：经纪业务	0.96	18.12	4.75	14.60	4.18	13.39	2.87	11.11
投资银行业务	0.77	14.40	3.06	9.41	4.47	14.34	4.15	16.07
资产管理业务	2.47	46.50	9.20	28.27	6.87	22.03	7.51	29.06
利息净收入	0.45	8.54	1.99	6.10	1.21	3.89	-0.92	-3.58
投资收益	1.82	34.21	13.40	41.17	11.09	35.56	6.83	26.46
公允价值变动损益	-1.53	-28.79	-1.58	-4.87	0.72	2.31	3.54	13.72
汇兑损益	-0.00	-0.01	-0.01	-0.02	-0.02	-0.05	0.00	0.02
其他业务收入	0.12	2.17	0.47	1.45	0.45	1.45	0.55	2.14
其他收益	0.04	0.84	0.38	1.17	0.04	0.13	0.04	0.16
<b>营业总收入</b>	<b>5.32</b>	<b>100.00</b>	<b>32.55</b>	<b>100.00</b>	<b>31.20</b>	<b>100.00</b>	<b>25.83</b>	<b>100.00</b>

注：2019 年汇兑损益 47 万元，2022 年 1~3 月汇兑损益为-4 万元

数据来源：根据公开资料整理

手续费及佣金净收入始终是第一创业证券的最主要收入来源，2019~2021 年，公司手续费及佣金净收入同比分别增长 37.34%、12.10%和 1.18%。同期，受益于股票市场交易量的增加，公司经纪业务手续费及佣金净收入规模和贡献度不断增加；投资银行手续费及佣金净收入有所波动，其中，2020 年，受益于一级市场融资规模增长，公司证券承销家数和承销金额明显上升影响，推动投资银行手续费及佣金净收入增加；2021 年，受业务周期和资本市场变动的影响，公司投资银行承销规模收缩，导致投资银行手续费及佣金净收入同比下降 31.53%。随着公司资产管理业务优势不断巩固，其手续费及佣金净收入规模始终是公司手续费及佣金净收入的最主要来源。

利息净收入方面，2019 年，第一创业证券利息净收入为负，主要由于融资类业务利息收入减少所致；2020 年，公司融出资金利息收入增加、拆入资金利息支出减少，推动利息净收入由负转正；2021 年，融资融券业务规模扩大带动公司利息净收入同比大幅增加 63.91%。2019~2021 年，公司投资收益持续增长，其中金融工具投资收益规模分别为 4.72 亿元、9.08 亿元和 10.84 亿元，是投资收益的主要构成。2020~2021 年，投资收益同比分别增长 62.32%和 20.79%，主要系处置金融工具取得的收益增加所致；同期，公司公允价值变动损益持续减少，分别是由于衍生金融工具公允价值变动和交易性金融资产公允价值变动所致。

2022 年一季度，第一创业证券营业总收入同比增长 46.16%，其中，手续费及佣金净收入同比增加 17.11%，主要是由于资产管理业务和投资银行业务的手续费及佣金净收入增加所致；同时随着公司信用业务及公募基金管理业务的发展，利息净收入同比增加 4,194 万元。但另一方面，2022 年以来，受资本市场波动





加剧的影响，公司投资收益同比下降 39.70%，公允价值变动损益浮亏 1.53 亿元。

**表 3 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司营业总收入分板块构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 1~3 月		2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产管理业务	2.40	45.17	10.88	33.44	8.13	26.05	8.55	33.09
证券经纪及信用业务	1.63	30.75	8.03	24.68	5.64	18.09	4.76	18.43
固定收益业务	0.56	10.61	4.03	12.39	3.56	11.42	4.30	16.65
自营投资及交易业务	-0.69	-13.04	3.56	10.92	6.72	21.54	2.55	9.87
投资银行业务	0.56	10.55	1.70	5.22	3.00	9.61	2.13	8.25
私募股权基金管理 与另类投资业务	0.22	4.19	1.49	4.57	1.74	5.57	2.05	7.94
其他业务	0.63	11.88	2.90	8.91	2.43	7.79	1.53	5.92
抵销	-0.01	-0.11	-0.04	-0.14	-0.02	-0.08	-0.04	-0.16
<b>营业总收入</b>	<b>5.32</b>	<b>100.00</b>	<b>32.55</b>	<b>100.00</b>	<b>31.20</b>	<b>100.00</b>	<b>25.83</b>	<b>100.00</b>

注：因四舍五入原因，各项业务收入明细合计数不等于营业总收入

数据来源：根据公司提供资料整理

从业务板块来看，资产管理业务是第一创业证券营业总收入的最主要构成，2019~2021 年该板块营业总收入同比分别增长 43.00%、减少 4.93%和增长 33.91%，对营业总收入的贡献度有所波动但始终保持最高水平；同期，公司证券经纪及信用业务发展稳定，收入水平逐年提升；2019~2021 年，受所投证券公允价值变动影响，公司固定收益业务收入同比分别增长 3.69%、下降 17.15%和增长 13.17%。受证券市场波动的影响，公司自营投资及交易业务收入较为波动，2020~2021 年，公司自营投资及交易业务收入同比分别增长 163.58%和下降 47.08%，投资能力需进一步提升。同期，受业务周期和资本市场波动的影响，公司的投资银行业务收入规模有所波动，在营业总收入中占比始终较低；私募股权基金管理业务与另类投资业务收入规模较小且逐年下降。2022 年一季度，公司资产管理业务、固定收益业务、投资银行业务收入同比均有所增长，同时自营投资及交易业务亏损减少。

**第一创业证券在证券行业内排名处于中游水平，资产管理业务、证券投资业务和股权投资业务有一定优势。**

第一创业证券在证券行业内排名整体处于行业中游水平，其中资产管理业务、证券投资业务和股权投资业务有一定优势。2020 年公司通过非公开发行股票补充资本推动净资产排名明显上升；2021 年，公司投资咨询业务排名下降明显，公司经纪业务收入位于行业中游，行业竞争力需进一步提升。



**表 4 2019~2021 年公司主要经营业绩行业排名情况（单位：位）**

项目	2021 年	2020 年	2019 年
期末总资产	53	50	50
期末净资本	49	43	58
营业收入	49	41	44
资产管理业务收入	34	26	22
证券经纪业务收入	60	57	58
投资银行业务收入	49	38	33
承销与保荐业务收入	43	36	28
并购重组财务顾问业务收入	48	23	50
投资咨询业务收入	45	11	16
证券投资业务收入	37	37	42
股权投资收入	21	18	19

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

数据来源：根据中国证券业协会公开信息整理

### （一）资产管理业务

第一创业证券积极拓展资产证券化业务的产品种类，子公司创金合信专户管理月均规模排名居前，行业竞争力较强；但受资管新规影响，公司券商资产管理业务受托管理资产规模有所收缩，面临一定转型压力。

资产管理业务是第一创业证券的核心业务，主要包括集合资产管理、单一资产管理和专项资产管理等券商资产管理业务；子公司创金合信主要从事公募基金和特定客户资产管理业务。

券商资产管理业务方面，第一创业证券持续加大投研和销售的投入，加强产品创设，通过交叉销售机制加强业务协同。受资管新规和银行委外需求萎缩影响，公司资产管理业务受托管理资产规模持续下降，截至 2021 年末，券商资产管理业务受托管理资金总额继续收缩至 584.53 亿元，同比减少 137.42 亿元，面临一定转型压力。公司资产证券化业务的产品种类持续拓展，承销多个资产证券化项目，包括个人汽车抵押贷款 ABS、租赁 ABS、知识产权证券化标准化产品和商业物业百亿储架式类 REITs 项目，同时成立了 ABS 投资基金资管产品，丰富了资管产品类型。2021 年以来，公司发行多只集合产品和 FOF 产品，集合资产管理类业务规模有所增加，产品种类多元化发展。

**表 5 2019~2021 年末公司资产管理业务构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
单一资产管理业务	482.21	5.55	612.67	9.58	1,501.61	30.48
集合资产管理业务	61.50	0.71	62.76	0.98	38.06	0.77
专项资产管理业务	39.19	0.45	42.13	0.66	39.77	0.81
公募基金及特定客户资产管理业务	8,105.61	93.29	5,680.88	88.79	3,346.77	67.94
<b>合计</b>	<b>8,688.52</b>	<b>100.00</b>	<b>6,398.44</b>	<b>100.00</b>	<b>4,926.22</b>	<b>100.00</b>

注：本表统计不包含有限合伙企业私募基金管理业务

数据来源：根据公开资料整理

公募基金管理业务方面，第一创业证券子公司创金合信的公募基金与特定客户资产管理业务持续稳健发展。截至 2021 年末，创金合信设立并在存续期的产品有 322 只，其中特定客户资产管理计划 243 只，证券投资基金 79 只，受托管理资金总额 8,107.15 亿元，同比增长 42.69%；同时，创金合信旗下的多只产品收益率在同类产品中排名居前<sup>5</sup>。在公募业务上，创金合信已建立固收、权益、量化、指数、MOM、QDII 等多类型的产品线，并在周期、新能源、医药、消费、科技等行业进行了产品布局；在专户业务上，创金合信为客户提供个性化的产品解决方案，加强系统建设，提升客户体验，增强客户粘性。根据中国证券投资基金业协会数据，2021 年四季度，创金合信专户管理月均规模市场排名第一位<sup>6</sup>，行业竞争力较强。

**表 6 2019~2021 年末创金合信资产管理业务构成情况（单位：亿元）**

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
受托管理资金总额	8,107.15	5,681.57	3,348.02
特定客户资产管理计划受托管理资金总额	7,415.54	5,298.52	3,122.99

注：本表统计口径为实收资金

数据来源：根据公开资料整理

## （二）固定收益业务

第一创业证券固定收益产品投资交易业务取得较好收益并积极控制信用风险；但同时，受市场竞争日益激烈和非金融企业债务融资工具主承及承销机构增加影响，承销佣金率下滑，同时公司固定收益产品销售金额持续下降。

第一创业证券固定收益业务主要分为承销销售业务和投资交易业务两方面，

<sup>5</sup> 根据第一创业证券 2021 年年度报告，创金合信旗下多只产品业绩表现优异，收益率在同类产品中名列前茅。截至报告期末，“创金合信数字经济主题 A”实现自 2021 年 1 月成立以来收益率 68.10%，在普通股票型基金中排名第二（2/555）；“创金合信新能源汽车 A”实现近一年收益率 54.56%，在普通股票型基金中排名第九（9/541）；“创金合信信用红利 A”实现近一年收益率 6.40%，在短期纯债型基金中排名第九（9/365）。

<sup>6</sup> 数据来源：中国证券基金业协会发布的《2021 年四季度各项资管业务月均规模数据》。



承销销售业务是指销售银行间、交易所等市场的各类固定收益产品，投资交易业务是指依托自有资金，通过证券市场买卖固定收益类产品、类固定收益类产品、固定收益衍生品等获取投资收益。

第一创业证券在银行间市场积极参与包括国债、地方债、央行票据、政策性金融债、非金融企业债务融资工具（含中期票据、短期融资券）等固定收益产品的销售工作。2018 年以来，公司以国债、政策性银行金融债、短期融资券等产品作为重点销售对象，持续开展“以客户为中心”的承销销售服务。近年来市场竞争日益激烈和非金融企业债务融资工具承销机构增加，公司承销佣金率有所下滑。同时，2019~2021 年，公司固定收益产品销售金额持续下降，同比分别下降 2.94%、3.63%和 8.80%。

固定收益产品投资交易业务方面，第一创业证券拥有国内银行间债券市场做市商资格，在银行间市场参与包括现券、回购等多种固定收益产品的交易，并履行包括提供市场流动性等银行间市场做市商义务，同时在交易所市场参与企业债、公司债等固定收益产品的交易。2019~2021 年，公司债券交易量同比分别增长 26.14%、14.09%和 10.97%；同期，公司固定收益业务产生的投资收益分别为 4.14 亿元、5.12 亿元和 3.90 亿元，其中，2021 年，受债券市场行情波动影响，公司固定收益业务证券投资收益同比增长 74.70%。在信用风险控制方面，公司采取自上而下和债券库管理方式，细化债券品种选择，并通过内部信用研究团队跟踪分析债券风险，风险管理部门审批方式控制信用风险。

投资风险方面，第一创业证券 2021 年以前年度所投债券发生风险事件的情况主要涉及腾邦集团有限公司、康美药业股份有限公司、华讯方舟科技有限公司等主体，截至 2021 年 6 月末，以上投资金额合计 3.96 亿元，经估值调整后的剩余账面价值 1.63 亿元。2021 年新增自有资金投资风险事件主要涉及华夏幸福相关债券，截至 2021 年 6 月末，已违约债券涉及投资金额 785 万元，未实质违约债券涉及投资金额 0.90 亿元，经估值调整后剩余账面价值 0.32 亿元<sup>7</sup>。

### （三）投资银行业务

第一创业证券投资银行业务通过一创投行开展，受业务周期和资本市场变动影响，以股权融资和债权融资为主的投资银行业务发展有所波动。

第一创业证券通过全资子公司一创投行从事投资银行业务，主要包括股权融资、债权及结构化融资及相关财务顾问。2019 年，随着一创投行业务整合逐渐落实，大力发展企业兼并收购、资产重组等业务，一创投行证券承销家数和承销金额同比均有明显上升，同时在中国证券业协会组织的 2019 年度证券公司从事上市公司并购重组财务顾问业务执业能力专业评价当中获得 A 级评价结果。2020

<sup>7</sup> 截至 2021 年末，公司以自有资金所投违约债券的投资金额和估值调整后的账面价值尚未获悉。





年，注册制改革和债券市场活跃度提升为公司投资银行业务进一步发展带来机遇，一创投行股权及债权业务承销家数和承销金额同比均有所上升。2021 年，受业务周期和资本市场变动影响，一创投行股权及债权承销规模同比均有所下降。股权融资业务方面，一创投行完成 IPO 项目 2 单、定向增发项目 3 单，承销金额为 31.39 亿元，同比下降 73.14%；债权融资业务方面，一创投行完成公司债项目 27 单、企业债项目 2 单，承销金额为 119.50 亿元，同比下降 14.45%。财务顾问业务方面，一创投行完成 2021 年 A 股市场冀东水泥并购重组项目，项目交易对价 136.23 亿元，募集配套资金总额 20 亿元。

**表 7 2019~2021 年一创投行证券承销业务情况（单位：亿元、家）**

项目	承销金额			承销数量		
	2021 年	2020 年	2019 年	2021 年	2020 年	2019 年
股权融资	31.39	116.86	59.86	5	10	7
债权融资	119.50	139.68	88.70	29	23	13
合计	150.89	256.55	148.56	34	33	20

注：因四舍五入原因，各项相加或与合计数略有出入

数据来源：根据公开资料整理

新三板挂牌方面，2020 年，公司完成新三板财务顾问项目 1 单，新增新三板持续督导挂牌公司 2 家；同时，为进一步整合资源，2020 年 11 月经全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股转系统”）同意，一创投行作为主办券商承继公司在全国股转系统从事推荐业务，公司终止在全国股转系统从事推荐业务。

#### （四）证券经纪及信用业务

第一创业证券积极推动经纪业务向财富管理转型，持续丰富业务和产品线，不断提升客户开发和综合服务能力；同时，公司逐年压降股票质押业务规模，处置存量项目风险。

第一创业证券证券经纪及信用业务包括向客户提供证券经纪、证券投资咨询、融资融券、金融产品销售、股票质押业务、第三方投顾等金融服务。此外，公司通过全资子公司一创期货从事期货业务，包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、期货资管业务。

第一创业证券持续推动经纪业务向财富管理转型，依托机制、科技等手段推动组织架构调整，积极开展团队建设，持续丰富业务和产品线，提升客户开发和综合服务能力。2021 年，公司新增客户数分别为 18.80 万户，同比增长 27.97%；日均资产 2,145.61 亿元，同比增长 18.25%。

融资融券业务方面，2019~2021 年末，公司融资融券本金余额分别为 38.19 亿元、56.65 亿元和 72.89 亿元，融资融券业务规模持续扩大。2020 年以来，证





券市场行情整体回暖，企业融资意愿回升，同时公司加大营销推动，促进融资余额上涨。

股票质押业务方面，2019~2021 年末，公司买入返售金融资产中股票质押式回购余额分别为 13.82 亿元、6.89 亿元和 5.29 亿元，通过处置部分存量项目风险，公司股票质押业务规模逐年压降。

期货业务方面，第一创业证券通过全资子公司一创期货从事期货业务，一创期货持续调整营销策略，在零售业务方面着重开展线上营销服务平台建设，逐步实现对线下业务的补充；机构业务方面以“黑色系期货”为突破口，开发产业客户，服务实体经济。2019~2021 年，公司期货经纪业务净收入持续增加，分别为 0.05 亿元、0.07 亿元和 0.12 亿元。

#### （五）自营投资及其他业务

第一创业证券自营投资及交易业务收入规模较小且存在较大波动，相关收益稳定性有待提升。

第一创业证券自营投资及交易业务主要包括权益类证券投资、权益类衍生品多策略投资以及新三板做市业务。公司自营投资及交易业务以绝对收益为目标，采用多策略组合方式进行投资，主要交易品种包括股票、可转换债券及可交换债券、股指期货等品种。2020 年，受益于市场行情回暖，公司自营投资及交易业务实现投资收益 3.70 亿元，同比增加 3.70 亿元<sup>8</sup>，对营业总收入的贡献度相应大幅提升；2021 年，受二级市场波动影响，公司自营投资及交易业务营业收入同比下降 47.08%，相关收益稳定性有待提升。新三板做市业务方面，2021 年，公司共为 18 家企业提供做市报价服务。

第一创业证券通过全资子公司一创投资从事私募基金管理业务，设立和管理私募股权投资基金；通过全资子公司创新资本从事另类投资业务，使用自有资金对非上市公司进行股权投资。一创投资与地方国有资本投资运营公司、重点产业龙头企业、上市公司等共同设立并管理多支产业基金。2019~2021 年末，一创投资累计设立基金分别为 18 只、21 只和 29 只，基金实缴规模分别为 70.81 亿元、74.83 亿元和 79.79 亿元。

另类投资业务方面，创新资本主要投资于环保与新能源、专业技术服务业等新兴产业以及国企改革。为满足股权投资业务的发展需要，提升公司服务实体经济的能力和效率。2019~2021 年末，创新资本在投金额分别为 9.04 亿元、11.48 亿元和 10.59 亿元。

<sup>8</sup> 2019 年，公司自营投资及交易业务实现投资收益-18 万元。



## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

第一创业证券主动融资渠道多元、通畅，资产结构整体保持稳定，随着公司风险处置持续推进，股票质押业务规模逐年收缩；但另一方面，公司业务及管理费持续增长，压缩盈利空间，成本控制能力有待提升。

#### 1、盈利

第一创业证券权益类自营投资及交易业务收入和投资银行业务收入波动较大，导致公司盈利能力有所波动；同时，公司业务及管理费持续增长，盈利空间受到挤压，成本控制能力有待提升。

随着各项业务的持续拓展，第一创业证券营业总支出持续增长，2019~2021 年，营业总支出同比分别增长 12.73%、11.96%和 7.27%。具体来看，人力资源费用和业务费用的增长推动公司业务及管理费用持续增长；近年来公司成本收入比整体处于较高水平，成本控制能力有待提升。随着公司股票质押业务规模有所收缩，公司信用减值损失规模有所下降，2019 年，公司信用减值损失中 2.93 亿元来自买入返售金融资产减值损失，会计准则变更导致的其他以摊余成本计量的金融资产减值损失为 0.11 亿元；2020~2021 年，公司信用减值损失同比分别减少 30.79%和 64.21%，仍需关注存量业务风险的处置情况。

2019~2021 年，第一创业证券净利润同比分别增长 343.06%、增长 50.75%和下降 6.28%。其中，2019 年，随着证券市场回暖，股票基金交易量增加以及证券承销保荐收入增长，公司盈利水平显著提高；2020 年，公司自营投资及交易业务收入增长较快，拉动公司净利润水平提升；2021 年，公司投资银行业务和自营投资及交易业务收入均有所下降，加之业务及管理费继续增长，导致公司净利润同比下降 6.28%，受此影响，公司总资产收益率和加权平均净资产收益率同比分别下降 0.41 个百分点和 2.05 个百分点，盈利能力有所弱化。

2022 年一季度，第一创业证券业务及管理费同比增加 27.98%，主要是公司人工成本增加所致，受此影响，成本收入比进一步上升至 82.33%，成本控制能力有待提升。同期，公司固定收益业务、资产管理业务、投资银行业务均有所增长，净利润同比大幅增长 206.10%。

**表 8 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
营业总收入	5.32	32.55	31.20	25.83
营业总支出	4.54	22.77	21.23	18.96
其中：业务及管理费	4.38	21.64	18.67	15.51
信用减值损失	0.08	0.78	2.17	3.14
营业利润	0.77	9.78	9.97	6.87
利润总额	0.78	9.73	10.46	6.93
净利润	0.83	8.24	8.79	5.83
成本收入比	82.33	66.49	59.84	60.02
总资产收益率	0.23	2.46	2.87	2.03
加权平均净资产收益率	0.50	5.26	7.31	5.83

注：2022 年 1~3 月总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化

数据来源：根据公开资料整理

## 2、负债

第一创业证券能通过增发新股、发行债券、同业拆借等进行融资，主动融资渠道较为多元、通畅，负债规模稳步增长且结构保持稳定。

第一创业证券能通过增发新股、发行债券、同业拆借等进行融资，主动融资渠道较为多元、通畅，负债规模随各项业务的拓展整体稳步增长。2019~2021 年末，公司负债总额同比分别增长 6.80%、0.54%和 7.47%，其中主动融资形成的应付债券、卖出回购金融资产款等是公司负债的最主要构成。

**表 9 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	3.21	1.02	3.67	1.30	2.83	1.08	2.02	0.78
拆入资金	6.91	2.19	6.91	2.45	9.00	3.44	5.00	1.92
应付短期融资款	1.81	0.58	5.89	2.09	-	-	0.55	0.21
交易性金融负债	18.60	5.90	5.01	1.78	10.63	4.06	9.04	3.47
卖出回购金融资产款	107.91	34.25	98.97	35.15	87.05	33.23	94.59	36.30
代理买卖证券款	84.81	26.92	87.43	31.05	80.20	30.61	69.86	26.81
应付债券	55.94	17.75	41.89	14.88	45.99	17.55	64.11	24.60
其他负债	10.68	3.39	7.87	2.80	4.72	1.80	3.26	1.25
小计	289.88	92.00	257.65	91.50	240.43	91.76	248.45	95.34
<b>负债合计</b>	<b>315.07</b>	<b>100.00</b>	<b>281.58</b>	<b>100.00</b>	<b>262.01</b>	<b>100.00</b>	<b>260.60</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公开资料整理

第一创业证券短期融资主要为拆入资金和卖出回购金融资产款。卖出回购金融资产款是公司最主要的流动性负债构成之一，主要交易担保物为债券，主要方式为质押式卖出回购，剩余期限大多在一个月以内。公司拆入资金主要包括转融通



融入款项和同业拆入款项，2020 年为满足固定收益业务开展需要，公司通过回购、拆借等方式融资，拆入资金规模有所回升；截至 2021 年末，公司拆入资金均为转融通融入款项。同期末，公司新增发行短期收益凭证，使得应付短期融资款增加 5.89 亿元。公司长期融资主要为应付债券，截至 2021 年末，公司应付债券余额包括公司发行的公司债券和次级债券，余额分别为 17.29 亿元和 24.59 亿元。2019~2021 年末，公司代理买卖证券款同比分别增长 46.38%、14.80%和 9.02%。主要是由于 2019 年以来，随着经纪客户交易结算资金增加，以个人经纪业务和信用业务形成的代理买卖证券款规模逐年增加。

截至 2022 年 3 月末，第一创业证券负债合计较 2021 年末增长 11.89%，其中，交易性金融负债大幅增加 271.01%，主要是由于公司固定收益业务的债券借贷卖出规模上升；应付债券较 2021 年末增长 33.55%，主要是由于公司于 2022 年 1 月发行了 14 亿元的公司债；其他负债较 2021 年末增长 35.71%，主要是由于一创投行新增 1.8 亿元的预收客户承揽保证金。

### 3、资产

第一创业证券以金融投资类资产为主的资产结构整体保持稳定，资产规模稳步增长；随着公司风险处置持续推进，股票质押业务规模逐年收缩。

第一创业证券资产结构整体保持稳定，资产规模持续上升，其中金融投资类资产<sup>9</sup>是公司资产的最主要构成。2019~2021 年末，公司资产总额同比分别增长 5.99%、14.23%和 6.18%。

**表 10 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	96.35	20.70	89.37	20.71	78.57	19.34	73.39	20.63
其中：客户资金存款	75.38	16.19	70.86	16.42	60.88	14.98	57.44	16.15
结算备付金	14.57	3.13	21.55	4.99	25.39	6.25	15.87	4.46
其中：客户备付金	13.11	2.82	20.04	4.64	22.96	5.65	14.04	3.95
融出资金	68.69	14.76	74.82	17.34	57.63	14.18	39.25	11.03
买入返售金融资产	18.46	3.97	11.05	2.56	32.28	7.94	24.98	7.02
金融投资类资产	189.71	40.76	170.52	39.52	160.64	39.53	159.27	44.77
长期股权投资	16.47	3.54	17.73	4.11	15.45	3.80	14.36	4.04
小计	404.25	86.85	385.04	89.24	369.96	91.04	327.12	91.95
<b>资产总额</b>	<b>465.48</b>	<b>100.00</b>	<b>431.47</b>	<b>100.00</b>	<b>406.36</b>	<b>100.00</b>	<b>355.74</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公开资料整理

第一创业证券货币资金主要由公司自有资金银行存款和客户资金存款构成，随着客户资金存款增加，货币资金规模逐年增加。结算备付金主要为客户备付金，

<sup>9</sup> 2019~2021 年末，金融投资类资产包括交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资。





其波动主要受客户的实际投资、交易规模和交易行为影响。公司融出资金主要为个人融资融券业务形成的融出资金，融出资金担保物主要为股票。公司买入返售金融资产主要由股票质押式回购业务和债券质押式回购业务形成，2019~2021 年末，公司买入返售金融资产中股票质押式回购余额分别为 13.82 亿元、6.89 亿元和 5.29 亿元；同期，买入返售金融资产减值准备余额分别为 5.75 亿元、5.73 亿元和 4.31 亿元。

2019~2021 年末，第一创业证券金融投资类资产规模持续增长。公司交易性金融资产主要由债券、公募基金和股票构成，2021 年末上述金融工具期末公允价值分别为 133.80 亿元、17.82 亿元和 5.52 亿元。公司其他权益工具主要为对非上市公司的权益投资。

截至 2022 年 3 月末，第一创业证券资产总额较 2021 年末增长 7.88%。其中，公司交易性金融资产较 2021 年末增长 11.29%，自营投资规模进一步扩大；同期末，公司其他债权投资为 1.09 亿元，均为企业债。

**表 11 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司金融投资类资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 3 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
交易性金融资产	187.92	99.05	168.86	99.02	159.78	99.47	158.41	99.46
其他权益工具投资	0.70	0.37	0.70	0.41	0.86	0.53	0.86	0.54
其他债权投资	1.09	0.58	0.96	0.56	-	-	-	-
<b>金融投资类资产合计</b>	<b>189.71</b>	<b>100.00</b>	<b>170.52</b>	<b>100.00</b>	<b>160.64</b>	<b>100.00</b>	<b>159.27</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公开资料整理

#### 4、外部支持

首创集团为持股比例最高的主要股东，综合实力较强，为第一创业证券业务开展和资本补充提供了有利条件；2022 年 1 月第一创业证券公告称首创集团拟将其持有的公司全部股份转让给北京国管和/或其指定的第三方，交易双方尚未签署正式股份转让协议，且股份转让事项尚需相关机构审批，该事项进展情况需持续关注。同时，第一创业证券能够获得一定的政府支持。

第一创业证券持股比例最高的主要股东首创集团是北京市人民政府国有资产监督管理委员会所属的特大型国有集团公司，综合实力较强。1995 年，首创集团在原隶属于北京市发展计划委员会、北京市财政局和北京市政府办公厅 17 家经济实体的基础上重组而成，经过多年发展，首创集团现已构建环保产业、房地产、基础设施和金融服务四大核心主业，文创产业影响力初步形成，并拥有 3 家上市公司和 1 家新三板挂牌企业。截至 2022 年 3 月末，首创集团总资产 4,255.32 亿元。

在业务开展方面，2018 年以来，首创集团下属公司首创置业股份有限公司





（以下简称“首创置业”）与第一创业证券开展业务合作；目前，双方在资产证券化业务、投资银行业务、资产管理业务等展开全方位战略合作。公司作为计划管理人和主承销商，成功发行“中联一创-首创钜大奥特莱斯一号第一期资产支持专项计划”，为境内首单百亿规模商业物业储架式类 REITs 产品和国内首单以奥特莱斯为底层资产的类 REITs；公司作为财务顾问，成功发行首创置业多只资产支持专项计划；一创投行作为联席主承销商，成功发行首创置业私募债券等。在资本补充方面，2020 年 7 月首创集团出资 4.20 亿元认购公司本次非公开发行 A 股股票 7,000 万股，占新增注册资本的 10.00%，在资本补充方面为公司提供了有力支持。

2022 年 1 月，第一创业证券发布公告称，第一大股东首创集团与北京国管于 2022 年 1 月签订《股份转让意向性协议》，首创集团拟将其持有的第一创业证券全部股份（占第一创业证券总股本的 12.7234%）转让给北京国管和/或其指定的第三方。北京国管于 2008 年 12 月由北京市政府出资设立，是北京市主要的国有资本市场化运作平台，在推动国企改革重组、优化资本布局等方面具有重要作用。《股权转让意向性协议》有效期十二个月，有效期满双方未能签订正式转让协议的，《股份转让意向性协议》自动解除，经双方书面同意前述有效期可以延长；截至相关公告出具日，《股份转让意向性协议》仅为交易双方就股份转让事项初步确定意向的约定性文件，交易双方尚未签署正式股份转让协议，且本次股份转让事项须经国有资产管理有权机构及证券监管有权机构审批，该事项进展情况需持续关注。

在政府支持方面，近年来第一创业证券的私募投资基金子公司一创投资与深圳地方国有资本投资运营公司和上市公司陆续成立了多家私募基金管理平台，同时取得了广东省及深圳市相关政府引导基金的支持，助力地方经济结构优化。2019~2021 年，公司获得政府补助逐年增加，分别为 0.05 亿元、0.14 亿元和 0.38 亿元，主要为产业扶持资金。

## （二）债务及资本结构

近年来，第一创业证券各项风险控制指标符合相关监管要求，2020 年，得益于新股发行，公司风险控制指标有所提升，风险抵御能力有所增强，盈利总体可对债务支出形成较好覆盖；但另一方面，2021 年，随着卖出回购金融资产款的增加，公司流动性覆盖率有所下降。

2019~2021 年末，第一创业证券所有者权益同比增长 3.82%、51.72%和 3.84%。其中，2019 年末，公司所有者权益增长由于子公司创金合信少数股东增资使合并口径下公司资本公积有所增加，以及权益法下其他综合收益由浮亏 2.24 亿元转为浮盈 32 万元所致；2020 年末，得益于新股发行，公司股本增加 7.00 亿元、



资本公积增加 34.59 亿元，推动所有者权益快速增长。

**表 12 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）**

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
股本	42.02	42.02	42.02	35.02
资本公积	60.66	60.66	60.67	26.08
盈余公积	4.27	4.27	3.62	2.96
未分配利润	25.05	24.44	21.01	16.15
一般风险准备	13.75	13.64	11.95	10.21
<b>所有者权益合计</b>	<b>150.41</b>	<b>149.89</b>	<b>144.35</b>	<b>95.14</b>

数据来源：根据公开资料整理

2019~2021 年末，第一创业证券资产负债率和净资产负债率有所波动，其中，2020 年末，新股发行后公司自有资产实力显著提升，使得资产负债率和净资产负债率同比分别下降 10.98 个百分点和 74.54 个百分点。2021 年以来，随着各项业务拓展，公司自有负债规模有所扩大，资产负债率和净资产负债率相应上升。

**表 13 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司债务结构情况（单位：亿元、%）**

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
自有资产总额	380.67	344.04	326.16	285.88
自有负债总额	230.26	194.15	181.81	190.74
自有流动性负债	149.40	131.49	122.70	118.45
自有流动性负债/自有负债总额	64.88	67.73	67.49	62.10
资产负债率	60.49	56.43	55.74	66.72
净资产负债率	153.09	129.52	125.94	200.48

数据来源：根据公开资料整理

第一创业证券各项业务风险控制指标均符合相关监管要求。2019 年末，公司净资本水平同比有所回升；由于 2020 年 6 月 1 日起施行修订后的《证券公司风险控制指标管理办法》，计算各项风险资本准备之和的标准有所调整，公司对 2019 年末的风险控制指标作出追溯调整，使得当年风险覆盖率同比有所下降。截至 2020 年末，新股发行后公司净资本同比增长 64.50%，风险覆盖率随之大幅提升，风险抵御能力有所增强；2021 年以来，由于存量次级债券剩余期限变化，能够计入附属净资本的金额减少，导致净资本规模有所下降。

**表 14 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司风险控制指标情况（单位：亿元、%）**

项目	监管要求	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
净资本	-	96.00	98.75	101.74	61.85
净资产	-	140.49	139.84	135.69	88.61
风险覆盖率	≥100.00	262.56	296.24	308.63	135.85
资本杠杆率	≥8.00	25.99	28.47	29.43	16.79
净资本/净资产	≥20.00	68.34	70.62	74.98	69.80
净资本/负债	≥8.00	48.06	58.79	63.31	35.26
净资产/负债	≥10.00	70.33	83.24	84.44	50.51
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	5.35	4.53	12.89	9.16
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500.00	187.37	161.57	135.97	225.87

注：本表为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

2020~2021 年末及 2022 年 3 月末，第一创业证券通过发行新股、公司债和次级债，可用稳定资金大幅增加，促进公司净稳定资金率持续提升。公司流动性覆盖率有所波动，其中，2019~2020 年末，公司业务结构调整以至于优质流动性资产规模快速增长，使得公司流动性覆盖率上升；2021 年末，随着卖出回购金融资产款的增加，公司流动性覆盖率同比下降 119.72 个百分点。

**表 15 2019~2021 年末及 2022 年 3 月末公司流动性指标情况（单位：%、倍）**

项目	2022 年 3 月末	2021 年末	2020 年末	2019 年末
净稳定资金率*	181.88	178.61	176.70	145.61
流动性覆盖率*	240.37	234.52	354.24	230.92
流动比率	1.80	1.92	1.86	1.68

注：\*为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

2019~2020 年，随着市场行情好转，第一创业证券息税折旧摊销前利润增加，使得 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息保障倍数均相应增加，盈利总体可对债务支出形成较好覆盖。2021 年，受债务规模增加的影响，公司 EBITDA 全部债务比有所下降。

**表 16 2019~2021 年及 2022 年 1~3 月公司盈利对利息覆盖情况（单位：亿元、倍）**

项目	2022 年 1~3 月	2021 年	2020 年	2019 年
息税折旧摊销前利润	2.84	17.44	17.30	14.15
EBITDA 全部债务比（%）	1.35	9.93	10.52	7.89
EBITDA 利息保障倍数	1.83	2.92	2.91	2.23

数据来源：根据公司提供资料整理





## 评级结论

第一创业证券资产管理业务优势较为显著，公募基金与特定客户资产管理业务依托于子公司创金合信，行业竞争力较强；同时，公司积极推动经纪业务向财富管理转型，不断提升客户开发和综合服务能力。公司以投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入为主的营业总收入结构保持稳定，营业总收入规模持续增加。公司能通过增发新股、发行债券、同业拆借等进行融资，主动融资渠道较为多元、通畅。但公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资能力需进一步提升，同时受业务周期和资本市场变动影响，投资银行业务收入波动较大，导致公司盈利能力有所波动。公司业务及管理费持续增长，压缩盈利空间，成本控制能力有待提升。2022 年 1 月，公司公告称首创集团拟将其持有的公司全部股份转让给北京国管和/或其指定的第三方，交易双方尚未签署正式股份转让协议，且本次股份转让事项尚需相关机构审批，该事项进展情况需持续关注。

综合来看，第一创业证券的抗风险能力极强，偿债能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

预计未来 1~2 年，随着第一创业证券在资产管理、固定收益业务等方面的优势继续巩固，其综合实力将保持稳固。因此，大公对第一创业证券评级展望为稳定。





## 跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对第一创业证券股份有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本期债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后两个月内，且不晚于发债主体每一会计年度结束之日起六个月出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

### 2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的定期和不定期跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至发债主体提供所需评级资料。





## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至 2022 年 3 月末第一创业证券股份有限公司前十大股东情况

（单位：万股、%）

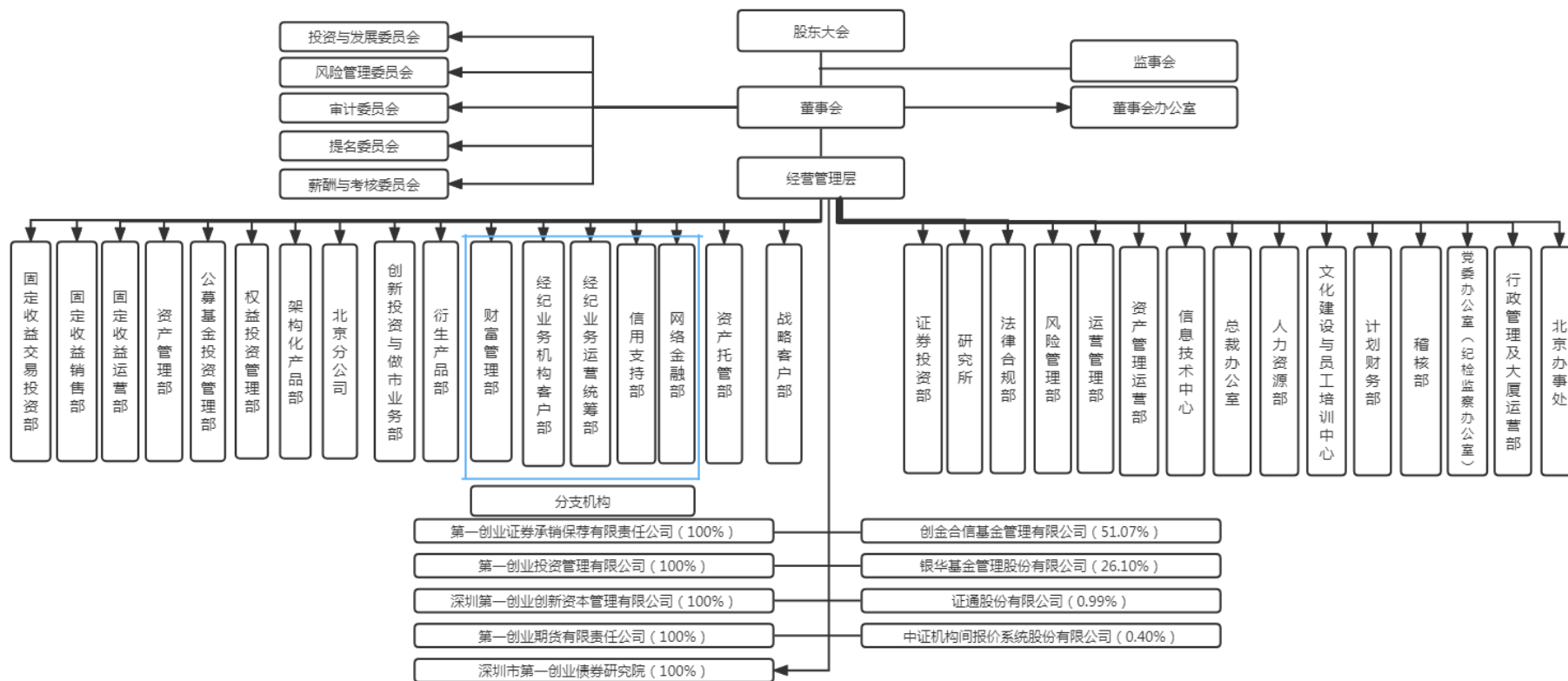
序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	北京首都创业集团有限公司	国有法人	53,469	12.72
2	华熙昕宇投资有限公司 <sup>10</sup>	境内非国有法人	28,252	6.72
3	北京京国瑞国企改革发展基金（有限合伙）	其他	21,012	4.99
4	北京首农食品集团有限公司	国有法人	21,012	4.99
5	浙江航民实业集团有限公司	境内非国有法人	14,044	3.34
6	中国建设银行股份有限公司－国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	6,201	1.48
7	香港中央结算有限公司	境外法人	6,122	1.46
8	西藏乾宁创业投资有限公司	境内非国有法人	5,834	1.39
9	中国建设银行股份有限公司－华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	4,528	1.08
10	唐天树	境内自然人	3,476	0.83
合计		-	163,949	39.01

数据来源：根据公开资料整理

<sup>10</sup> 截至 2022 年 3 月末，华熙昕宇共质押公司股份 126,850,000 股。



1-2 截至 2022 年 3 月末第一创业证券股份有限公司组织结构图



数据来源：根据公司提供资料整理





### 1-3 截至 2022 年 3 月末第一创业证券股份有限公司重要子公司情况

（单位：亿元、%）

序号	子公司名称	持股比例	注册资本	取得方式
1	第一创业投资管理有限公司	100.00	11.00	设立
2	深圳第一创业创新资本管理有限公司	100.00	30.00	设立
3	第一创业期货有限责任公司	100.00	1.70	购买
4	第一创业证券承销保荐有限责任公司	100.00	4.00	设立及购买
5	创金合信基金管理有限公司	51.07	2.33	设立
6	深圳市第一创业债券研究院	100.00	0.01	设立

数据来源：根据公司提供资料整理





## 附件 2 主要财务指标

## 第一创业证券股份有限公司（合并）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2022 年 3 月末 (未经审计)	2021 年末	2020 年末	2019 年末
<b>资产类</b>				
货币资金	96.35	89.37	78.57	73.39
其中：客户资金存款	75.38	70.86	60.88	57.44
结算备付金	14.57	21.55	25.39	15.87
其中：客户备付金	13.11	20.04	22.96	14.04
融出资金	68.69	74.82	57.63	39.25
买入返售金融资产	18.46	11.05	32.28	24.98
金融投资	189.71	170.52	160.64	159.27
其中：交易性金融资产	187.92	168.86	159.78	158.41
其他权益工具投资	0.70	0.70	0.86	0.86
其他债权投资	1.09	0.96	-	-
长期股权投资	16.47	17.73	15.45	14.36
<b>资产总计</b>	<b>465.48</b>	<b>431.47</b>	<b>406.36</b>	<b>355.74</b>
<b>负债类</b>				
短期借款	3.21	3.67	2.83	2.02
应付短期融资款	1.81	5.89	-	0.55
拆入资金	6.91	6.91	9.00	5.00
交易性金融负债	18.60	5.01	10.63	9.04
卖出回购金融资产款	107.91	98.97	87.05	94.59
代理买卖证券款	84.81	87.43	80.20	69.86
应付职工薪酬	9.83	9.89	9.32	6.38
应付债券	55.94	41.89	45.99	64.11
<b>负债合计</b>	<b>315.07</b>	<b>281.58</b>	<b>262.01</b>	<b>260.60</b>
<b>权益类</b>				
股本	42.02	42.02	42.02	35.02
资本公积	60.66	60.66	60.67	26.08
盈余公积	4.27	4.27	3.62	2.96
未分配利润	25.05	24.44	21.01	16.15
一般风险准备	13.75	13.64	11.95	10.21
归属于母公司所有者权益	144.84	144.19	139.28	90.44
少数股东权益	5.57	5.70	5.08	4.71
<b>所有者权益合计</b>	<b>150.41</b>	<b>149.89</b>	<b>144.35</b>	<b>95.14</b>



## 第一创业证券股份有限公司（合并）主要财务指标（续上表）

（单位：亿元、%）

项目	2022 年 1~3 月 (未经审计)	2021 年	2020 年	2019 年
<b>损益类</b>				
营业总收入	5.32	32.55	31.20	25.83
手续费及佣金净收入	4.41	17.90	17.69	15.78
利息净收入	0.45	1.99	1.21	-0.92
投资收益	1.82	13.40	11.09	6.83
公允价值变动收益	-1.53	-1.58	0.72	3.54
营业总支出	4.54	22.77	21.23	18.96
业务及管理费	4.38	21.64	18.67	15.51
信用减值损失	0.08	0.78	2.17	3.14
利润总额	0.78	9.73	10.46	6.93
所得税费用	-0.05	1.49	1.67	1.09
净利润	0.83	8.24	8.79	5.83
<b>现金流量类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	-10.52	12.31	-1.90	23.10
投资活动产生的现金流量净额	-0.16	-5.02	-6.42	0.77
筹资活动产生的现金流量净额	10.53	-1.03	22.17	-4.58
<b>主要财务指标</b>				
总资产收益率	0.23	2.46	2.87	2.03
加权平均净资产收益率	0.50	5.26	7.31	5.83
期末资产负债率	60.49	56.43	55.74	66.72
期末净资产负债率	153.09	129.52	125.94	200.48
EBITDA 全部债务比	1.35	9.93	10.52	7.89
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.83	2.92	2.91	2.23
期末净资本*	96.00	98.75	101.74	61.85
期末净资产*	140.49	139.84	135.69	88.61
期末净资本/净资产*	68.34	70.62	74.98	69.80
期末净资本/负债*	48.06	58.79	63.31	35.26
期末净资产/负债*	70.33	83.24	84.44	50.51
期末自营权益类证券及其衍生品/净资本*	5.35	4.53	12.89	9.16
期末自营非权益类证券及其衍生品/净资本*	187.37	161.57	135.97	225.87
期末风险覆盖率*	262.56	296.24	308.63	135.85
期末资本杠杆率*	25.99	28.47	29.43	16.79
期末流动性覆盖率*	240.37	234.52	354.24	230.92
期末净稳定资金率*	181.88	178.61	176.70	145.61

注：\*为母公司口径数据，2022 年 1~3 月总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化



## 附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
自有资产总额	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款
自有负债总额	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款
资产负债率	自有负债总额/自有资产总额×100%
净资产负债率	自有负债总额/所有者权益×100%
自有流动性负债	短期借款+应付短期融资款+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+衍生金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+应付款项
净资本/各项风险准备之和、资本杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金率	根据证监会监管口径计算
总资产收益率	净利润×2/(当年年末总资产-当年年末代理买卖证券款-当年年末代理承销证券款+上年年末总资产-上年年末代理买卖证券款-上年代理买卖证券款)×100%
成本收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
EBITDA	利润总额+(利息支出-客户资金存款利息支出)+折旧+摊销
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/(利息支出-客户资金存款利息支出)
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务
全部债务	短期借款+应付短期融资款+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+卖出回购金融资产款+交易性金融负债+应付债券+长期借款+租赁负债





## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。	
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。	
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。	
C	不能偿还债务。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C	不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

