



CREDIT RATING REPORT

报告名称

第一创业证券股份有限公司 主体与相关债项2022年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

跟踪债券及募资使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

偿债能力



信用等级公告

DGZX-R【2022】00283

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及“22 一创 01”、“22 一创 02”、“21 一创 01”、“21 一创 02”和“21 一创 C1”的信用状况进行跟踪评级，确定第一创业证券股份有限公司的主体长期信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“22 一创 01”、“22 一创 02”、“21 一创 01”、“21 一创 02”的信用等级维持 AAA，“21 一创 C1”的信用等级维持 AA+。

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

二〇二二年五月二十四日



评定等级

主体信用

跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定

债项信用

债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
22 一创 01	10	3	AAA	AAA	2021.12
22 一创 02	4	5	AAA	AAA	2021.12
21 一创 01	10	3	AAA	AAA	2021.06
21 一创 02	5	5	AAA	AAA	2021.06
21 一创 C1	5	3	AA+	AA+	2021.10

主要财务数据和指标 (单位: 亿元, %)

项目	2021 年	2020 年	2019 年
总资产	431.47	406.36	355.74
所有者权益	149.89	144.35	95.14
净资本*	98.75	101.74	61.85
营业总收入	32.55	31.20	25.83
净利润	8.24	8.79	5.83
总资产收益率	2.46	2.87	2.03
加权平均净资产收益率	5.26	7.31	5.83
净资本/净资产*	70.62	74.98	69.80
净资本/负债*	58.79	63.31	35.26
风险覆盖率*	296.24	308.63	135.85
资本杠杆率*	28.47	29.43	16.79
流动性覆盖率*	234.52	354.24	230.92
净稳定资金率*	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2021年财务报表进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。*为母公司口径。

评级小组负责人:曾汉超

评级小组成员:李喆

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。跟踪期内,公司资产管理业务优势仍较为显著,经纪业务和融资融券业务规模继续扩大,收入水平继续增加,同时主动融资渠道仍较为多元、通畅;另一方面,公司权益类自营投资及交易业务收入有所下降,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,投资银行业务收入下降,导致公司盈利能力有所弱化,公司业务及管理费继续增长,成本控制能力仍有待提升,且“21 一创 C1”具有次级性质。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仍较为显著,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,行业竞争力仍较强;
- 2021 年,公司继续推动经纪业务向财富管理转型,提升客户开发和综合服务能力,经纪业务和融资融券业务规模继续扩大;
- 公司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仍较高,推动收入水平继续增加;
- 公司仍能通过增发新股、发行债券、同业拆借等进行融资,主动融资渠道仍较为多元、通畅。

主要风险/挑战:

- 2021 年,公司权益类自营投资及交易业务收入有所下降,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,投资银行业务收入下降,导致公司盈利能力有所弱化;

- 公司业务及管理费继续增长,成本控制能力仍有待提升。

信



3413



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、除因本次评级事项构成的委托关系外，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，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查以及诚信义务，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。

三、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。

四、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）。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。大公对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。





六、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期至被跟踪债券到期日，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。

七、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。

八、未经大公书面同意，本次评级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。

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。





跟踪评级说明

根据大公承做的第一创业证券存续债券信用评级的跟踪评级安排，大公对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

跟踪债券及募资使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）

债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
22 一创 01	10.00	10.00	2022.1.7~ 2025.1.7	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
22 一创 02	4.00	4.00	2022.1.7~ 2027.1.7	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
21 一创 01	10.00	10.00	2021.8.25~ 2024.8.25	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
21 一创 02	5.00	5.00	2021.8.25~ 2026.8.25	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
21 一创 C1	5.00	5.00	2021.10.26~ 2024.10.26	全部偿还有息债务	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

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，后经过多次增资扩股并于 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。2020 年 7 月 22 日，第一创业证券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 2021 年末，公司持股比例排名前五的股东分别为首创集团、华熙昕宇投资有限公司（以下简称“华熙昕宇”）¹、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

¹ 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。



业集团有限公司²（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，公司发布公告称，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 5 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 2021 年末，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³，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”）；公司控股创金合信，持股比例为 51.07%。此外，截至 2021 年末，公司参股银华基金管理股份有限公司、证通股份有限公司、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%。跟踪期内，公司纳入合并范围的子公司无变化。

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 4 月 20 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，第一创业证券公开发

² 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，占本公司总股本的 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%。

³ 深圳市第一创业债券研究院是第一创业证券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。



行并在存续期内的各类债务融资工具均按期足额偿付债券利息。

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。

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。

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，且绝对金额超过一千万元的须披露的重大诉讼、仲裁事项。

偿债环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化，2022 年我国经济稳增长压力增大，但我国经济韧性较强，经济发展质量有望进一步提升；我国证券行业经营状况整体稳健，监管制度的继续完善为行业规范发展提供了重要保障。

（一）宏观环境

2021 年我国经济持续恢复，增长结构进一步优化。2022 年我国经济稳增长压力增大，经济增速或将有所放缓，但我国经济韧性较强，政策联动、前置发力将巩固经济修复成果，经济发展质量有望进一步提升。

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，产业结构得到进一步优化；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。宏观政策方面，2021 年我国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，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；债券发行规模同比有所扩大，平均发行利率略有下降，债券发行节奏呈现“前慢后快”的态势，在下半年经济下行压力增大时，带动扩大了有效投资。货币政策保持“稳”字当头，突出“稳增长”服务实体经济的总体理念，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 LPR0.05 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。2022 年，我国面临的内外部环境依然复杂，疫情局部扰动对消费需求形成抑制，部分投资领域尚在探底，稳增长压力有所加大，经济增速或将有所放缓。面临新的宏观经济形势，宏观政策将协调联动，前置发力，加强跨周期和逆周期调控的有机结合，实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。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。预计在政策统筹协调，前置发力之下，经济修复成果将得到巩固，经济增长结构将持续优化，经济发展质量有望进一步提升。

（二）行业环境

我国证券行业经营状况整体稳健，证券公司盈利水平继续上升，资本实力继续增强；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，监管制度的继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继续完善，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、债券市场发行规模继续扩大、居民总资产中金融资产占比增加、金融科技信息技术继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，2021 年我国证券公司整体保持稳健经营。2021 年，证券公司营业收入和净利润同比分别增长 12.03%和 21.32%；截至 2021 年末，境内证券公司总资产同比增长 19.07%⁴。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继续增长，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%⁵，同时行业整体风控指标仍优于监管标准。

表 2 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稳定，传统业务中的经纪业务、自营业务和投行业务仍是业务的主要类型。经纪业务方面，证券公司佣金率继续面临下行压力，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

⁴ 数据来源：中国证券业协会。

⁵ 数据来源：中国证券业协会。



票质押业务减值压力有所降低，融资融券余额继续上升，信用业务占比稳定。

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，监管制度的继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

2021 年，第一创业证券资产管理业务优势仍较为显著，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仍较高，推动收入水平继续增加；但另一方面，第一创业证券权益类自营投资及交易业务收入有所下降，投资能力需进一步提升；2022 年以来，资本市场波动加剧，对公司未来经营稳定性产生一定的不利影响。

2021 年，随着固定收益业务和资产管理业务优势的不断巩固，第一创业证券的营业总收入仍以投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入为主，2021 年公司营业总收入同比上升 4.32%。

表 3 2019~2021 年公司营业总收入主要构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	17.90	54.99	17.69	56.70	15.78	61.09
其中：经纪业务	4.75	14.60	4.18	13.39	2.87	11.11
投资银行业务	3.06	9.41	4.47	14.34	4.15	16.07
资产管理业务	9.20	28.27	6.87	22.03	7.51	29.06
利息净收入	1.99	6.10	1.21	3.89	-0.92	-3.58
投资收益	13.40	41.17	11.09	35.56	6.83	26.46
公允价值变动损益	-1.58	-4.87	0.72	2.31	3.54	13.72
汇兑损益	-0.01	-0.02	-0.02	-0.05	0.00	0.02
其他业务收入	0.47	1.45	0.45	1.45	0.55	2.14
其他收益	0.38	1.17	0.04	0.13	0.04	0.16
营业总收入	32.55	100.00	31.20	100.00	25.83	100.00

注：2019 年汇兑损益 47 万元

数据来源：根据公开资料整理

2021 年，第一创业证券手续费及佣金净收入同比小幅增长 1.18%。其中，资产管理业务手续费及佣金净收入同比增长 33.88%，主要得益于公司资产管理业务优势不断巩固；公司经纪业务手续费及佣金净收入同比增加 13.72%，主要受益于股票市场交易量的增加；但受投资银行承销规模收缩影响，投资银行手续费及佣金净收入同比下降 31.53%。利息净收入方面，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%；同期，投资收益同比增长 20.79%，



主要是处置金融工具取得的收益增加所致，但受二级市场波动影响，公允价值变动损益浮亏。2021 年，公司其他收益同比增加 841.78%，主要是与公司日常活动相关的政府补助同比增加所致。

从业务版块构成来看，2021 年，第一创业证券资产管理业务收入同比增长 33.91%，仍是营业总收入的最主要构成。同期，受益于股票市场交易量的增加，以及所投固定收益证券公允价值变动影响，公司证券经纪及信用业务和固定收益业务收入同比分别增长 42.36%和 13.17%。但另一方面，受投资银行承销规模收缩影响，公司的投资银行业务收入规模同比下降 43.39%，在营业总收入中占比仍较低；权益类自营投资及交易业务收入同比下降 47.08%，主要是受证券市场波动的影响，所投产品的公允价值变动浮亏，投资能力需进一步提升。2022 年以来，资本市场波动加剧，对公司未来经营稳定性产生一定的不利影响。

表 4 2019~2021 年公司营业总收入分版块构成情况（单位：亿元、%）

项目	2021 年		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产管理业务	10.88	33.44	8.13	26.05	8.55	33.09
证券经纪及信用业务	8.03	24.68	5.64	18.09	4.76	18.43
固定收益业务	4.03	12.39	3.56	11.42	4.30	16.65
自营投资及交易业务	3.56	10.92	6.72	21.54	2.55	9.87
投资银行业务	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	1.49	4.57	1.74	5.57	2.05	7.94
其他业务	2.90	8.91	2.43	7.79	1.53	5.92
抵销	-0.04	-0.14	-0.02	-0.08	-0.04	-0.16
营业总收入	32.55	100.00	31.20	100.00	25.83	100.00

数据来源：根据公开资料整理

2020 年，第一创业证券净资本排名明显上升，资产管理业务、投资咨询业务和股权投资业务排名较为靠前。

第一创业证券营业总收入在行业内排名保持稳定，资产管理业务、投资咨询业务和股权投资收入排名整体有所上升且较为靠前，业务优势仍较为明显；经纪业务收入位于行业中游，行业竞争力仍需进一步提升。2020 年，公司通过非公开发行股票补充资本，推动净资本排名明显上升。

**表 5 2018~2020 年公司主要经营业绩行业排名情况（单位：位）⁶**

项目	2020 年	2019 年	2018 年
期末总资产	50	50	49
期末净资本	43	58	60
营业收入	41	44	41
客户资产管理业务收入	26	22	27
证券经纪业务收入	57	58	59
投资银行业务收入	38	33	38
承销与保荐业务收入	36	28	32
并购重组财务顾问业务收入	23	50	16
投资咨询业务收入	11	16	24
证券投资业务收入	37	42	44
股权投资收入	18	19	21

注：2018~2020 年参与排名的证券公司数量分别为 98 家、98 家和 102 家

数据来源：根据中国证券业协会公开信息整理

第一创业证券子公司创金合信专户管理月均规模排名居前，行业竞争力仍较强；但受资管新规影响，券商资产管理业务受托管理资产规模继续收缩，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。

表 6 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
合计	8,688.52	100.00	6,398.44	100.00	4,926.22	100.00

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

券商资产管理业务方面，第一创业证券受资管新规影响，继续压降通道类产品规模，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继续稳健发展。截至 2021 年末，创金合信设立并在存续期的产

⁶ 2021 年证券公司经营业绩排名情况尚未公布。



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⁷。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⁸，行业竞争力仍较强。

表 7 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

2021 年，受债券市场行情波动影响，第一创业证券固定收益业务实现的投资收益有所下降，但其公允价值有所增加；受承销销售业务市场竞争日益激烈影响，承销佣金率下滑，公司固定收益产品销售金额继续下降。

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。承销销售业务方面，2021 年，公司销售固定收益产品 5,878 只，同比上升 13.50%；但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，公司销售固定收益产品金额 2,618.69 亿元，同比下降 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。2021 年，公司债券交易量 39,339.42 亿元，同比增长 10.97%。同期，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%。

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⁹。

⁷ 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）。

⁸ 数据来源：中国证券投资基金业协会发布的《2021 年四季度各项资管业务月均规模数据》。

⁹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。



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。

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。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 8 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

2021 年，第一创业证券继续推动经纪业务向财富管理转型，丰富业务和产品线，提升客户开发和综合服务能力，经纪业务和融资融券业务规模继续扩大。

经纪业务方面，第一创业证券继续推动经纪业务向财富管理转型，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 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，2021 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，促进融资余额增长。截至 2021 年末，公司融资融券本金余额为 72.89 亿元，同比增长 28.67%，融资余额市场份额同比增长 12.09%。质押回购业务方面，公司通过处置部分存量项目风险，股票质押业务规模继续压降，截至 2021 年末，公司买入返售金融资产中股票质押式回购规模同比下降 23.14%。

金融产品销售方面，2021 年，第一创业证券金融产品销售规模 92.81 亿元，同比增长 70.51%；其中权益类产品销售规模 41.80 亿元，同比增长 32.33%。公司积极推进 ESG 产品准入系统建设和销售工作，截至 2021 年末，引入 ESG 主题基金 156 只。

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，一创期货继续调整营销策略，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。2021 年，公司期货经纪业务净收入为 0.12 亿元，同比增长



66.56%。

2021 年，受证券市场波动影响，第一创业证券自营投资及交易业务收入有所下降，相关收益稳定性有待提升；第一创业证券通过子公司开展私募股权基金管理及相关业务，相关业务仍保持稳健发展。

2021 年，受证券市场波动影响，第一创业证券自营投资及交易业务营业总收入同比下降 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。截至 2021 年末，一创投资累计设立基金为 29 只，累计实缴规模 115.87 亿元，在管基金实缴规模 79.79 亿元，其中 2021 年新增基金实缴规模 7.56 亿元。

另类投资业务方面，创新资本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，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。截至 2021 年末，创新资本在投金额为 10.59 亿元。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

第一创业证券仍能通过增发新股、发行债券、同业拆借等进行融资，主动融资渠道仍多元、通畅，资产结构仍保持稳定，随着风险处置继续推进，第一创业证券股票质押业务规模继续收缩；但另一方面，第一创业证券业务及管理费继续增长，成本控制能力有待提升，同时受投资银行业务和自营投资及交易业务收入下降的影响，盈利能力有所弱化。

1、盈利

2021 年，第一创业证券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，导致公司盈利能力有所弱化，成本控制能力仍有待提升。

随着各项业务的持续拓展，第一创业证券营业总支出继续增长，2021 年，营业总支出同比增长 7.27%。具体来看，人力资源费用和业务费用的继续增长推动公司业务及管理费用同比上升 15.92%；公司成本收入比有所上升且处于较高水平，成本控制能力仍有待提升。公司信用减值损失同比减少 64.21%，随着公司股票质押业务存量风险的释放，买入返售金融资产减值损失同比减少 2.38 亿元，仍需关注存量业务风险的处置情况。

2021 年，第一创业证券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%，盈利水平有所下降；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。

表 9 2019~2021 年公司盈利情况（单位：亿元、%）

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

数据来源：根据公开资料整理

2、负债

第一创业证券仍能通过增发新股、发行债券、同业拆借等进行融资，主动融资渠道仍较为多元、通畅，负债规模继续增长，以卖出回购金融资产款、应付债券和代理买卖证券款为主的负债结构保持稳定。

第一创业证券仍能通过增发新股、发行债券、同业拆借等进行融资，主动融资渠道仍较为畅通、多元，负债规模随各项业务的拓展继续增长。截至 2021 年末，公司负债总额同比增长 7.47%，以卖出回购金融资产款、应付债券和代理买卖证券款为主的负债结构保持稳定。

表 10 2019~2021 年末公司主要负债情况（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
短期借款	3.67	1.30	2.83	1.08	2.02	0.78
拆入资金	6.91	2.45	9.00	3.44	5.00	1.92
应付短期融资款	5.89	2.09	-	-	0.55	0.21
交易性金融负债	5.01	1.78	10.63	4.06	9.04	3.47
卖出回购金融资产款	98.97	35.15	87.05	33.23	94.59	36.30
代理买卖证券款	87.43	31.05	80.20	30.61	69.86	26.81
应付债券	41.89	14.88	45.99	17.55	64.11	24.60
其他负债	7.87	2.80	4.72	1.80	3.26	1.25
小计	257.65	91.50	240.42	91.76	248.43	96.53
负债合计	281.58	100.00	262.01	100.00	260.60	100.00

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、卖出回购金融资产款和应付短期融资款。截至 2021 年末，公司拆入资金均为转融通融入款项；公司卖出回购金融资产款同比增长 13.68%，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；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，公司应付债券包括公司债券和次级债券，余额分别为 17.29 亿元和 24.59 亿元。公司代理买卖证券款同比增长 9.02%，主要因经纪业务客户交易结算资金增加所致。

3、资产

第一创业证券以金融投资类资产为主的资产结构仍保持稳定，资产规模持续增长；2021 年，公司继续推进风险处置，股票质押业务规模继续收缩。

第一创业证券资产结构仍保持稳定，资产规模持续上升，其中金融投资类资产¹⁰仍是公司资产的最主要构成。截至 2021 年末，公司资产总额同比增长 6.18%。

表 11 2019~2021 年末公司主要资产构成情况（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
货币资金	89.37	20.71	78.57	19.34	73.39	20.63
其中：客户资金存款	70.86	16.42	60.88	14.98	57.44	16.15
结算备付金	21.55	4.99	25.39	6.25	15.87	4.46
其中：客户备付金	20.04	4.64	22.96	5.65	14.04	3.95
融出资金	74.82	17.34	57.63	14.18	39.25	11.03
买入返售金融资产	11.05	2.56	32.28	7.94	24.98	7.02
金融投资类资产	170.52	39.52	160.64	39.53	159.27	44.77
长期股权投资	17.73	4.11	15.45	3.80	14.36	4.04
小计	385.04	89.24	369.96	91.04	327.12	91.95
资产总额	431.47	100.00	406.36	100.00	355.74	100.00

数据来源：根据公开资料整理

截至 2021 年末，随着客户资金存款增加，第一创业证券货币资金规模同比增加 13.74%；结算备付金主要为客户备付金，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，截至 2021 年末，随着公司融资融券业务的发展，公司融出资金同比增加 29.83%。公司买入返售金融资产账面价值 2021 年末同比下降 65.76%，主要是公司债券质押式回购规模下降。

截至 2021 年末，第一创业证券金融投资类资产规模随自营投资业务的拓展而继续增长，公司交易性金融资产中的债券、公募基金和股票期末公允价值分别为 133.80 亿元、17.82 亿元和 5.52 亿元；公司交易性金融资产同比增长 5.68%，

¹⁰ 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。



自营投资规模进一步扩大；同期末，公司新增其他债权投资 0.96 亿元，均为企业债。

表 12 2019~2021 年末公司金融投资类资产构成情况（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
交易性金融资产	168.86	99.03	159.78	99.47	158.41	99.46
其他权益工具投资	0.70	0.41	0.86	0.53	0.86	0.54
其他债权投资	0.96	0.56	-	-	-	-
金融投资类资产合计	170.52	100.00	160.64	100.00	159.27	100.00

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、投投资银行业务、资产管理业务等方面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。2021 年，公司获得政府补助 0.38 亿元，主要为产业扶持资金。

（二）债务及资本结构

2021 年末，第一创业证券自有负债规模继续增长，资产负债率和净资产负债率水平均有所上升，整体债务压力有所上升；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。

截至 2021 年末，第一创业证券所有者权益同比增长 3.84%。

表 13 2019~2021 年末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
股本	42.02	42.02	35.02
资本公积	60.66	60.67	26.08
盈余公积	4.27	3.62	2.96
未分配利润	24.44	21.01	16.15
一般风险准备	13.64	11.95	10.21
所有者权益合计	149.89	144.35	95.14

数据来源：根据公开资料整理

2021 年，受金融资产和融出资金规模增加的影响，第一创业证券自有资产规模进一步扩张，同比增长 5.48%；同时，公司应付短期融资款和和卖出回购金融资产款的增加带动自有负债同比增长 6.79%，自有流动性负债同比增长 7.17%，偿债压力继续增加；资产负债率和净资产负债率同比分别增加 0.69 个百分点和 3.58 个百分点，公司整体债务压力有所上升。

**表 14 2019~2021 年末公司债务结构情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
自有资产总额	344.04	326.16	285.88
自有负债总额	194.15	181.81	190.74
自有流动性负债	131.49	122.70	118.45
自有流动性负债/自有负债总额	67.73	67.49	62.10
资产负债率	56.43	55.74	66.72
净资产负债率	129.52	125.94	200.48

数据来源：根据公开资料整理

截至 2021 年末，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，风险覆盖率、净资本/净资产等风险控制指标随之下降。第一创业证券各项业务风险控制指标仍符合相关监管要求，但仍需关注未来公司业务规模增长对资本产生的压力。

表 15 2019~2021 年末公司风险控制指标情况（单位：亿元、%）

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

注：本表为母公司口径

数据来源：根据公开资料整理

2021 年，第一创业证券通过发行公司债和次级债，可用稳定资金大幅增加，促使公司净稳定资金率增加 1.91 个百分点；截至 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 16 2019~2021 年末公司流动性指标情况（单位：%、倍）

项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
净稳定资金率*	178.61	176.70	145.61
流动性覆盖率*	234.52	354.24	230.92
流动比率	1.92	1.86	1.68

注：*为母公司口径

数据来源：根据公开资料整理

2021 年，随着第一创业证券息税折旧摊销前利润继续上升，公司 EBITDA 利息保障倍数略有上升，盈利对利息支出的保障能力略有提高。



表 17 2019~2021 年公司盈利对利息覆盖情况（单位：亿元、倍）

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

数据来源：根据公开资料整理

偿债能力

跟踪期内，第一创业证券资产管理业务优势仍较为显著，子公司创金合信专户管理月均规模排名居前，行业竞争力仍较强；同时，公司继续推动经纪业务向财富管理转型，提升客户开发和综合服务能力，经纪业务和融资融券业务规模继续扩大。公司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仍较高，推动收入水平继续增加。此外，公司仍能通过增发新股、发行债券、同业拆借等进行融资，主动融资渠道仍较为多元、通畅。但另一方面，公司权益类自营投资及交易业务收入有所下降，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，投资银行业务收入下降，导致公司盈利能力有所弱化，此外，公司业务及管理费继续增长，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，“22 一创 01”、“22 一创 02”、“21 一创 01”和“21 一创 02”到期不能偿付的风险极低；“21 一创 C1”具有次级性质，到期不能偿付的风险很低。

综合分析，大公对“22 一创 01”、“22 一创 02”、“21 一创 01”和“21 一创 02”的信用等级维持 AAA，对“21 一创 C1”的信用等级维持 AA+，主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2021 年末第一创业证券股份有限公司前十大股东情况

(单位: 万股、%)

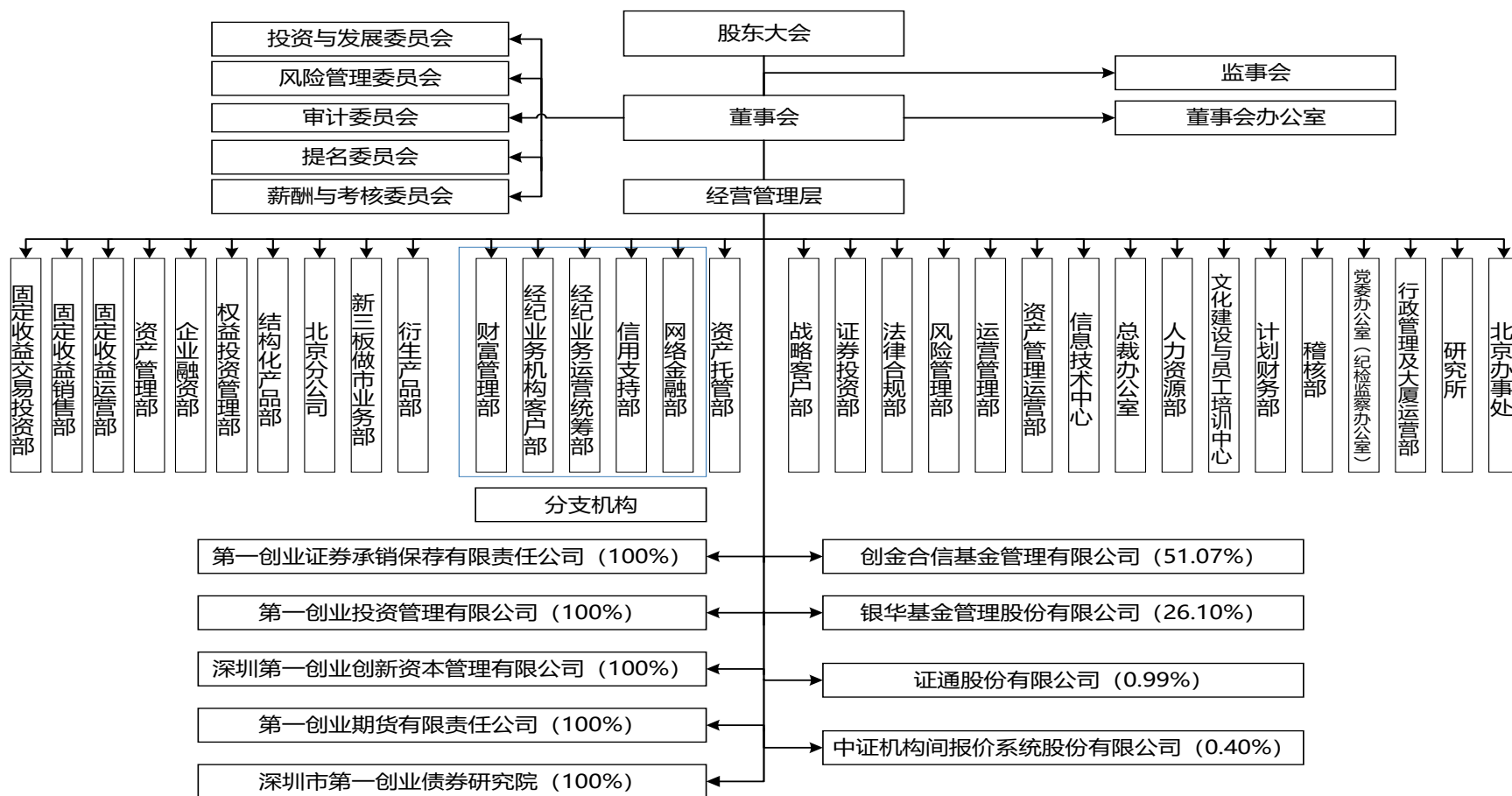
序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	北京首都创业集团有限公司	国有法人	53,469	12.72
2	华熙昕宇投资有限公司 ¹¹	境内非国有法人	28,252	6.72
3	北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	其他	21,012	4.99
4	北京首农食品集团有限公司	国有法人	21,012	4.99
5	浙江航民实业集团有限公司	境内非国有法人	14,044	3.34
6	香港中央结算有限公司	境外法人	8,380	1.99
7	能兴控股集团有限公司 ¹²	境内非国有法人	7,708	1.83
8	中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	6,654	1.58
9	西藏乾宁创业投资有限公司	境内非国有法人	5,834	1.39
10	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	4,184	1.00
合计		-	170,548	40.58

数据来源: 根据公开资料整理

¹¹ 截至 2021 年末, 华熙昕宇共质押公司股份 126,850,000 股。¹² 截至 2021 年末, 能兴控股集团有限公司共质押公司股份 74,200,676 股。



1-2 截至 2021 年末第一创业证券股份有限公司组织结构图



数据来源：根据公开资料整理



1-3 截至 2021 年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: 根据公开资料整理





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



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

注：*为母公司口径数据



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	根据证监会业监管口径计算
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。