

# 信用评级公告

联合〔2023〕3114号

联合资信评估股份有限公司通过对东北证券股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“21东北01”“21东北03”“22东北01”的信用等级为AAA，维持“22东北C1”“22东北C2”“23东北C1”的信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“23东北证券CP002”“23东北证券CP003”“23东北证券CP004”“23东北证券CP005”“23东北证券CP006”的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二三年六月八日

# 东北证券股份有限公司

## 2023年跟踪评级报告

### 评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
东北证券股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
21 东北 01	AAA	稳定	AAA	稳定
21 东北 03	AAA	稳定	AAA	稳定
22 东北 01	AAA	稳定	AAA	稳定
22 东北 C1	AA+	稳定	AA+	稳定
22 东北 C2	AA+	稳定	AA+	稳定
23 东北 C1	AA+	稳定	AA+	稳定
23 东北证券 CP002	A-1	稳定	A-1	稳定
23 东北证券 CP003	A-1	稳定	A-1	稳定
23 东北证券 CP004	A-1	稳定	A-1	稳定
23 东北证券 CP005	A-1	稳定	A-1	稳定
23 东北证券 CP006	A-1	稳定	A-1	稳定

### 跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
21 东北 01	36.60 亿元	36.60 亿元	2024/04/09
21 东北 03	25.00 亿元	25.00 亿元	2024/08/20
22 东北 01	18.40 亿元	18.40 亿元	2025/03/25
22 东北 C1	15.50 亿元	15.50 亿元	2025/06/24
22 东北 C2	20.00 亿元	20.00 亿元	2025/10/21
23 东北 C1	20.00 亿元	20.00 亿元	2026/04/14
23 东北证券 CP002	10.00 亿元	10.00 亿元	2023/06/09
23 东北证券 CP003	14.00 亿元	14.00 亿元	2024/02/22
23 东北证券 CP004	10.00 亿元	10.00 亿元	2024/03/08
23 东北证券 CP005	10.00 亿元	10.00 亿元	2024/02/07
23 东北证券 CP006	10.00 亿元	10.00 亿元	2023/12/28

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 6 月 8 日

### 本次评级使用的评级方法、模型：

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

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对东北证券股份有限公司（以下简称“公司”或“东北证券”）的跟踪评级反映了公司作为全国性综合类上市券商之一，资本实力很强，业务覆盖国内主要省市，在吉林省内具有明显区域竞争优势。2022 年，公司资产管理业务发展势头良好；各项风控指标持续优于监管水平，资产流动性和资本充足性较好。2023 年一季度，受证券市场回暖影响，证券自营业务实现较好收益，公司营业收入和利润水平同比大幅增长。

同时，联合资信也关注到证券市场波动、监管政策变化、市场信用风险上升带来的风险暴露增加等因素，可能对公司经营带来不利影响；公司一年内到期的债务占比较高，需关注短期流动性管理情况；2022 年，公司权益类自营业务出现较大浮亏，营业收入和净利润同比大幅下滑。

未来，随着资本市场的持续发展、各项业务的稳步推进，公司整体竞争力有望进一步提升。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“21东北01”“21东北03”“22东北01”的信用等级为AAA，维持“22东北C1”“22东北C2”“23东北C1”的信用等级为AA+，维持“23东北证券CP002”“23东北证券CP003”“23东北证券CP004”“23东北证券CP005”“23东北证券CP006”的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

### 优势

- 全国性综合类上市券商，综合实力很强，区域竞争优势明显。**公司作为全国性综合类上市券商之一，资本实力很强，融资渠道多样、畅通，业务覆盖国内主要省市，在吉林省内网点竞争优势明显，主要业务基本排名行业中上游水平。
- 资产管理业务发展势头良好。**2022 年，公司资产管理业务实现较好发展，资管子公司东证融汇证券资产管理有限公司渠道建设取得成效，资产管理业务规模有所增长，主动管理能力持续提升。
- 资产流动性及资本充足性均较好。**截至 2023 年 3 月末，公司资产流动性较好，各项风控指标持续优于监管

本次评级模型打分表及结果：

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	B	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	3
			业务经营分析	1
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	2
			资本充足性	1
			杠杆水平	2
		流动性	资金来源与流动性	1
			指示评级	
个体调整因素：无			--	
个体信用等级			aaa	
外部支持调整因素：无			--	
评级结果			AAA	

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

分析师：张 祎 梁兰琼

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号  
中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

水平，资本充足性较好。

关注

1. 公司经营易受经营环境影响。经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来不利影响。2022 年，受证券市场波动影响，公司自营业务权益类投资出现较大规模浮动亏损，全年营业收入和净利润同比大幅下滑。
2. 关注短期流动性管理。截至 2023 年 3 月末，公司一年内到期债务占比较高，需对其短期流动性管理保持关注。
3. 关注资产质量变化。公司自营投资以债券投资为主，面临一定信用风险；部分股票质押业务存在违约情况，仍存在进一步减值风险，需对后续追偿处置情况保持关注。

主要财务数据：

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
自有资产（亿元）	525.51	600.63	585.69	/
自有负债（亿元）	351.38	413.75	399.12	/
所有者权益（亿元）	174.13	186.88	186.57	190.48
优质流动性资产/总资产（%）	19.32	16.54	17.85	/
自有资产负债率（%）	66.86	68.89	68.14	/
营业收入（亿元）	66.10	74.78	50.77	18.44
利润总额（亿元）	18.07	20.94	2.00	4.76
营业利润率（%）	27.48	27.77	4.57	25.80
净资产收益率（%）	8.74	9.45	1.46	2.06
净资本（亿元）	148.37	131.21	126.44	128.66
风险覆盖率（%）	299.41	205.55	186.98	180.21
资本杠杆率（%）	19.14	18.52	18.38	16.62
短期债务（亿元）	184.38	266.75	239.93	304.22
全部债务（亿元）	331.31	382.81	365.27	429.66

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 本报告中涉及净资产等风险控制指标均为母公司口径；3. 2023 年 1-3 月财务数据未经审计，相关指标未年化；4. “/”表示未取得相关数据  
资料来源：公司财务报告，联合资信整理

评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2023/4/10	张祎 梁兰琼	《证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208》 《证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208》	<a href="#">阅读全文</a>
AAA	稳定	2017/6/7	张祎 张晨露	《（原联合信用评级有限公司）证券公司资信评级方法（2014 年）》	<a href="#">阅读全文</a>
AA <sup>+</sup>	稳定	2014/1/17	杨杰 秦永庆	《证券公司（债券）资信评级（2003 年）》	<a href="#">阅读全文</a>
AA	稳定	2013/4/25	杨杰 秦永庆 杨帆 周芦森	《证券公司（债券）资信评级（2003 年）》	<a href="#">阅读全文</a>

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

## 声 明

一、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受东北证券股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

# 东北证券股份有限公司

## 2023年跟踪评级报告

### 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求,按照联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)关于东北证券股份有限公司(以下简称“公司”或“东北证券”)及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

### 二、主体概况

公司的前身是1988年成立的吉林省证券公司。1997年,吉林省证券公司增资改制并更名为“吉林省证券有限责任公司”;2000年再次更名为“东北证券有限责任公司”。2007年,经中国证监会核准,锦州经济技术开发区六陆实业股份有限公司定向回购股份,以新增股份换股吸收合并东北证券有限责任公司,并实施股权分置改革,锦州经济技术开发区六陆实业股份有限公司更名为公司现名,并在深圳证券交易所复牌,股票代码“000686.SZ”,股票简称“东北证券”。后经数次增资扩股,2016年4月,公司以向原股东配售的方式发行3.83亿股人民币普通股,共募集货币资金净额34.00亿元,其中新增注册资本3.83亿元,公司注册资本增至23.40亿元。截至2023年3月末,公司注册资本及实收资本均为23.40亿元,吉林亚泰(集团)股份有限公司(以下简称“亚泰集团”)为第一大股东,持股30.81%,公司股权结构较为分散,无控股股东及实际控制人,前五大股东持股情况见表1。截至2023年3月末,公司第一大股东亚泰集团已将公司15.18%股份进行质押,占其持有股份数的49.25%。公司股东吉林省信托有限责任公司(以下简称“吉林信托”)持有的4.70%公司股份处于冻结状态,占其所持股份比例的39.84%。

公司于2022年7月27日和12月31日分别披露了《东北证券股份有限公司关于第一大股东签署股权转让意向协议的公告》和《东北证券股份有

限公司持股5%以上股东集中竞价减持股份预披露公告》。2023年2月7日,公司披露了《东北证券股份有限公司关于收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告》,根据相关监管规定,公司在被中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)立案调查期间,公司大股东不得减持股份。鉴于公司股东亚泰集团意向转让公司股份事项及吉林信托拟减持公司股份事项,均属于规定不得减持范畴,公司已书面告知并提示股东亚泰集团和吉林信托,在上述规定期间,不得减持公司股份。截至2023年4月30日,吉林信托上述减持计划时间届满,公司收到吉林信托出具的《关于东北证券股份减持计划实施期限届满暨实施情况的告知函》,吉林信托未减持公司股份。

表1 截至2023年3月末公司前五大股东持股情况

股东名称	持股比例(%)
吉林亚泰(集团)股份有限公司	30.81
吉林省信托有限责任公司	11.80
中信证券股份有限公司	2.73
中央汇金资产管理有限责任公司	1.71
长春建源置业有限公司	1.69
合计	48.74

资料来源:公司2023年一季度报告,联合资信整理

截至2023年3月末,公司主要业务包括证券经纪业务、信用交易业务、证券自营业务、投资银行业务及资产管理业务等;公司建立了完整的前中后台部门架构(组织架构图详见附件1);公司在全国共设立140家分支机构,其中包含47家分公司(含44家经纪业务区域分公司)和93家证券营业部。截至2022年末,公司纳入合并范围一级子公司5家,全资一级子公司3家,控股一级子公司2家(详见表2);主要合营、联营企业2家,分别为银华基金管理股份有限公司(以下简称“银华基金”)和襄阳东证和同探路者体育产业基金合伙企业(有限合伙)。

表 2 截至 2022 年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	业务范围	注册 资本 (亿元)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	持股 比例 (%)
东证融通投资管理有限公司	东证融通	投资管理；项目投资；财务咨询	6.00	10.67	9.00	100.00
东证融达投资有限公司	东证融达	投资管理	30.00	15.05	13.90	100.00
东证融汇证券资产管理有限公司	东证融汇	证券资产管理	7.00	14.28	12.56	100.00
渤海期货股份有限公司	渤海期货	期货经纪；资产管理；期货投资咨询	5.00	70.15	7.77	96.00
东方基金管理股份有限公司	东方基金	基金募集；基金销售；资产管理等	3.33	12.95	9.44	57.60

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司注册地址：吉林省长春市生态大街 6666 号；法定代表人：李福春。

### 三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券见下表，除“23 东北 C1”外本次跟踪债券募集资金均已按指定用途使用完毕，应于跟踪期内付息的债券已在付息日正常付息。

表 3 跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额	债券余额	起息日	期限
21 东北 01	36.60 亿元	36.60 亿元	2021/04/09	3 年
21 东北 03	25.00 亿元	25.00 亿元	2021/08/20	3 年
22 东北 01	18.40 亿元	18.40 亿元	2021/03/25	3 年
22 东北 C1	15.50 亿元	15.50 亿元	2022/06/24	3 年
22 东北 C2	20.00 亿元	20.00 亿元	2022/10/21	3 年
23 东北 C1	20.00 亿元	20.00 亿元	2023/04/14	3 年
23 东北证券 CP002	10.00 亿元	10.00 亿元	2023/02/06	0.34 年
23 东北证券 CP003	14.00 亿元	14.00 亿元	2023/02/22	1 年
23 东北证券 CP004	10.00 亿元	10.00 亿元	2023/03/13	0.99 年
23 东北证券 CP005	10.00 亿元	10.00 亿元	2023/03/29	0.86 年
23 东北证券 CP006	10.00 亿元	10.00 亿元	2023/04/12	0.71 年

资料来源：联合资信整理

截至 2022 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续期普通债券 8 只，系“21 东北 01”“21 东北 03”“22 东北 01”“23 东北证券 CP002”“23 东北证券 CP003”“23 东北证券 CP004”“23 东北证券 CP005”“23 东北证券 CP006”，合计金额 134.00 亿元；存续次级债券 3 只，系“22 东北 C1”“22 东北 C1”“23 东北 C1”，合计金额 55.50 亿元。

### 四、宏观经济和政策环境分析

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

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

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

观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023年一季）》，报告链接 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

## 五、行业分析

2022年国内证券市场有所波动，证券公司业绩表现一般，经营易受市场环境的影响，具有波动性；证券公司业务同质化严重，头部效应显著，中小券商需谋求差异化发展道路。2023年行业严监管基调持续，利于行业规范发展；随着资本市场改革持续深化，证券公司运营环境有望持续向好，整体行业风险可控。

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

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

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

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

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

[ck/research/f4a89bc3734](https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3734)。

## 六、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2023年3月末，公司注册资本和实收资本均为23.40亿元，亚泰集团持有公司30.81%股权，为公司第一大股东；公司股权结构较为分散，无实际控制人。

### 2. 企业规模和竞争力

公司作为全国性综合类上市证券公司，主要业务基本排名行业中上游水平，在吉林省内的区域竞争优势明显，具有较强的行业竞争力。

公司作为全国性综合类上市证券公司，融资渠道畅通，各项业务牌照齐全，同时公司参控股公司涉及私募基金、另类投资、期货、公募基金业务。截至2023年3月末，公司共设立47家分公司、93家证券营业部，分布于全国28个省、自治区、直辖市的69个大中城市，覆盖了中国主要的经济发达地区，为业务开展提供了客户资源保障，并且公司在吉林省内分公司5家，营业部30家，在吉林省内营业网点覆盖率较高，区域优势明显。

2019—2021年，公司主要业务基本排名行业中上游水平，业务多元化程度较高，综合竞争力较强。

表4 公司主要业绩排名（单位：名）

项目	2019年	2020年	2021年
净资本	31	31	38
营业收入	26	27	28
证券经纪业务收入	29	28	27
资产管理业务收入	31	30	26
投资银行业务收入	38	51	41
融资类业务利息收入	26	30	30
证券投资收入	19	18	22

资料来源：中国证券业协会，联合资信整理

### 3. 企业信用记录

公司过往履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至2023年4月4日查询日，联合资信未发现公司存在未结清和已结清的关注类和不良或违约类贷款

记录。

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

截至2023年5月末，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至2023年3月末，公司本部共获得银行授信额度447.00亿元；公司作为A股主板上市公司，直接及间接融资渠道畅通。

## 七、管理分析

**2022年以来，公司内部管理制度未发生重大变化；管理团队变化均系正常人员变动；内控管理整体水平仍需提升。**

2022年以来，公司组织架构及内部管理制度均未发生重大变化；管理团队变化均系正常人员变动。

2022年1月，田奎武先生因工作变动原因辞去公司监事职务；薛金艳女士因工作变动原因辞去公司职工监事职务，后陶丽女士被选举为公司第十届监事会职工监事。2022年2月，王安民先生因工作变动原因辞去公司首席风险官职务，后公司聘任薛金艳女士就任该职务；同年3月，王安民先生因到法定退休年龄，辞去公司副总裁、首席信息官职务，后公司聘任孔亚洲先生就任公司首席信息官。2022年5月，公司股东大会决议通过了《关于选举李斌先生为公司第十

届监事会非职工监事的议案》。公司前副董事长崔伟先生于2022年12月30日提交了书面辞职报告，辞去公司第十届董事会副董事长及董事职务，后董事会提名于来富先生为公司第十届董事会非独立董事候选人并经股东大会通过。2023年3月，公司独立董事汪文生先生因个人工作原因申请辞去公司第十届董事会独立董事职务。

公司于2023年5月完成了第十一届董事会及监事会选举，李福春先生、何俊岩先生、宋尚龙先生、刘树森先生、孙晓峰先生、于来富先生、张洪东先生、刘继新先生当选为公司第十一届董事会非独立董事，史际春先生、李东方先生、崔军先生、任冲先生、卢相君先生当选为公司第十一届董事会独立董事；杨树财先生、刘晓峰先生、李斌先生、王劲松先生、秦音女士、崔学斌先生当选为公司第十一届监事会非职工监事，陶丽女士、苏健先生、周博先生当选为公司第十一届监事会职工监事。

公司按照《公司法》《证券法》《证券公司监督管理条例》和《证券公司治理准则》等有关法律、法规的规定，不断完善法人治理结构，健全公司治理制度，公司内部控制无重大缺陷，但管理水平仍需提升。

2022年以来，公司受监管处罚或监管措施及相应整改情况详见下表。

表 5 2022 年以来受处罚及整改情况

事件及处罚情况	整改情况
2022年3月，中国证监会天津监管局出具《关于对东北证券股份有限公司天津分公司采取出具警示函措施的决定》（津证监措施〔2022〕10号）。该决定指出，公司天津分公司存在以下行为：一是新营业场所开业前，未按规定申请换发《经营证券期货业务许可证》；二是存在不具备基金从业资格人员违规参与基金销售活动的情况；三是参与基金销售的人员承担与基金销售活动有利益冲突的岗位职责，决定对公司天津分公司采取出具警示函的行政监管措施	已按照监管要求完成整改工作
2022年6月，中国证监会福建监管局出具《关于对东北证券股份有限公司晋江世纪大道证券营业部采取出具警示函行政监管措施的决定》（〔2022〕35号），该决定指出公司晋江世纪大道证券营业部个别员工存在与客户约定分享投资收益、替客户办理证券交易的行为，决定对营业部采取出具警示函的行政监管措施	已照监管要求完成整改及问责工作，并向监管机构报送了整改报告
2022年6月，公司因在部分证券交易单元租用协议未明确约定提供研究成果义务的情况下，将部分证券交易席位租赁收入确认为投资咨询业务收入，且未在2021年年报中披露投资咨询业务收入变动异常的原因收到了中国证券监督管理委员会吉林监管局《关于对东北证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》（吉证监决〔2022〕5号）	已经完成了《2021年年度报告》相关项目的更正
2022年8月，中国证监会上海监管局指出公司上海研究咨询分公司在尚未取得换发经营证券业务许可证的情况下已在新营业场所开业，对其采取了责令改正的行政监管措施	已按照监管要求完成整改和问责工作，并向监管机构报送

	了整改报告
2022年11月18日,国家外汇管理局吉林市中心支局出具《国家外汇管理局吉林市中心支局行政处罚决定书》(吉市汇检罚〔2022〕1号、吉市汇检罚〔2022〕2号),认定公司吉林遵义东路证券营业部存在开立B股客户保证金账户未备案的行为,吉林光华路证券营业部存在未按规定开立B股资金账户的行为,责令两家证券营业部进行改正、给予警告,分别处以10万元罚款。2022年11月23日,国家外汇管理局吉林省分局出具《国家外汇管理局吉林省分局行政处罚决定书》(吉汇检罚〔2022〕1号、吉汇检罚〔2022〕2号、吉汇检罚〔2022〕3号、吉汇检罚〔2022〕4号),认定公司长春西安大路证券营业部、长春同志街第三证券营业部、长春前进大街证券营业部存在未按规定开立B股资金账户的行为,公司存在违反外汇账户管理规定的行为,责令公司及三家证券营业部进行改正、给予警告,分别处以10万元罚款。2022年12月8日,国家外汇管理局延边州中心支局出具《国家外汇管理局延边州中心支局行政处罚决定书》(延汇检罚〔2022〕2号),认定公司延吉光明街证券营业部存在违反外汇账户管理规定的行为,责令该营业部进行改正、给予警告,处以10万元罚款	已按照监管要求完成整改工作
公司于2023年2月6日收到中国证监会《立案告知书》(证监立案字0392023014号),因在执行豫金刚石2016年非公开发行股票项目中,涉嫌保荐、持续督导等业务未勤勉尽责,所出具的文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,被中国证监会立案调查。2023年5月12日,公司收到中国证监会《行政处罚事先告知书》,上述事项已由中国证监会调查完毕,中国证监会依法拟对公司作出行政处罚。	无更新进展
2023年4月28日,中国人民银行长春中心支行作出《行政处罚决定书》(长银罚决字〔2023〕1号),指出公司违反反洗钱管理规定,存在未对高风险客户采取与风险相应的尽职调查及风险控制措施的行为,存在未按规定对客户进行风险等级划分行为,对公司处51.86万元罚款	已按照监管要求完成整改工作,并向监管机构进行了报告

资料来源:公开信息,联合资信整理

## 八、经营分析

### 1. 经营概况

2022年,受证券市场震荡回调影响,公司营业收入同比有所下降,利润水平同比显著下滑,整体经营情况一般。2023年一季度,公司权益类自营业务实现较好收益,营业收入和净利润同比均大幅增长。公司经营易受证券市场波动影响,经营存在较大波动性。

2022年,受证券市场震荡回调影响,公司营业收入同比下降32.10%,高于行业平均降幅(21.38%);净利润2.72亿元,同比大幅下降84.03%,高于行业净利润平均降幅(25.54%),除资产管理业务外,各业务营业收入和净利润同比均出现不同幅度下降,其中整体净利润大幅下降主要系投资业务公允价值变动损益及投资收益大幅下降所致。

从收入结构来看,公司营业收入主要来源于证券经纪业务、信用交易业务及渤海期货。2022年,公司证券经纪业务收入受证券市场交

投活跃程度下降影响同比下降26.96%,但占营业收入比重略有上升;投资银行业务完成股权及债权项目同比均有所减少,实现收入同比下降56.45%;证券自营业务收入同比大幅下降67.98%,主要系权益自营业务受股票市场波动影响收入出现较大幅度回落所致;受业务规模扩大以及业绩报酬提升影响,资产管理业务收入同比大幅增长82.67%,占营业收入比重明显提升;受市场融资融券余额和股票质押业务规模下降影响,信用交易业务收入同比下降13.82%,但对营业收入贡献度有所提升;基金管理业务实现收入同比下降2.97%,变化不大,占营业收入比重有所上升;渤海期货实现收入同比有所下降,期货仓单业务对公司营业收入贡献度很高,但其利润率较低,对公司利润贡献度较小。

2023年1-3月,公司实现营业收入18.44亿元,同比增长130.73%;净利润3.88亿元,较上年同期由负转正,主要系证券自营业务权益性投资受市场行情影响实现较好收益所致。

表6 公司营业收入结构

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
证券经纪业务	12.14	18.37	14.88	19.89	10.87	21.40
投资银行业务	2.84	4.29	3.83	5.12	1.67	3.29

证券自营业务	16.33	24.70	10.22	13.66	3.27	6.44
资产管理业务	1.66	2.51	2.70	3.61	4.94	9.72
信用交易业务	9.30	14.07	9.99	13.36	8.61	16.95
基金管理业务	4.62	6.99	6.96	9.31	6.75	13.30
渤海期货	21.99	33.26	23.81	31.84	19.73	38.86
其他业务	-1.89	-2.86	3.34	4.47	0.20	0.40
抵消	-0.88	-1.33	-0.95	-1.27	-5.26	-10.36
<b>合计</b>	<b>66.10</b>	<b>100.00</b>	<b>74.78</b>	<b>100.00</b>	<b>50.77</b>	<b>100.00</b>

注：证券经纪业务收入含基金分仓收入和代理销售金融产品收入  
资料来源：公司提供，联合资信整理

## 2. 业务运营

### (1) 证券经纪业务

**2022年，受证券市场波动及交投活跃度下降影响，公司证券经纪业务发展放缓，代理买卖证券业务的市场份额小幅波动，佣金率水平有所下滑。**

公司证券经纪业务主要包括基础经纪与财富管理业务、机构客户业务以及金融产品销售业务。

2022年以来，公司基础经纪业务聚焦重点区域，优化网点建设布局，对部分经营效率较低的营业部进行了裁撤，并将部分营业部升级为分公司，强化了“总分营”的三级管理模式。截至2023年3月末，公司在全国28个省、自治区、直辖市的69个大中城市设立了140家分支机构，其中包括47家分公司（含44家经纪业务区域分公司）和93家证券营业部，构建了覆盖中国主要经济发达地区的营销网络体系，为公司的业务联动协同建设提供了平台基础。2022年，公司基础经纪业务客户总量有所增长，但受市场波动影响，各营业网点实现股基金交易额2.50万亿元，同比减少15.57%，代理买卖证券业务市场份额有所下降；经纪业务佣金率水平有所下滑。

财富管理业务方面，2022年，公司着力培育投顾团队，构建特色化的财富管理投顾产品和

服务品牌。公司已建立了较完整的投顾业务产品和服务体系，打造了“点石成金”“天天向上”等客户认可度较高的投顾产品和服务品牌。公司持续布局公募基金投顾业务，管理型投顾业务资格申请工作持续推进。

在私募机构客户服务方面，公司发挥种子基金作用，根据市场行情调整大类资产配置策略，扩大量化私募基金配置规模，优化投资结构，加强投后管理，发挥种子基金业务对公司私募PB业务、融资融券业务、股票期权经纪业务等相关业务的支持作用。

2022年，公司将金融产品销售业务作为财富管理转型的重点，渠道拓展方面，公司与多家公募、私募代销机构建立合作，新上线金融产品1400余只；产品发行方面，完成4只券结产品的募集工作，业绩表现超过同类产品平均水平，在行业内形成一定竞争优势。受制于市场环境影 响，公司金融产品销售业务短期开展难度加大，2022年实现代销金融产品总金额59.50亿元，同比下降36.50%；实现代销金融产品收入0.65亿元，同比下降32.39%。

2023年一季度，公司代理买卖证券业务市场份额较上年小幅上升，经纪业务佣金率水平进一步下滑。

表7 公司代理买卖证券业务情况表（单位：亿元）

业务类型	2020年		2021年		2022年		2023年1-3月	
	交易额 (亿元)	市场份额 (%)	交易额 (亿元)	市场份额 (%)	交易额 (亿元)	市场份额 (%)	交易额 (亿元)	市场份额 (%)
股票	24726.00	1.20	28478.06	1.10	23532.45	1.05	5641.17	1.09
基金	1224.00	0.90	1118.76	0.61	1457.79	0.63	447.23	0.69

债券	1263.00	0.79	1813.05	0.69	2724.52	0.92	754.92	1.28
<b>合计</b>	<b>27213.00</b>	<b>1.15</b>	<b>31409.86</b>	<b>1.04</b>	<b>27714.76</b>	<b>1.00</b>	<b>6843.33</b>	<b>1.06</b>
平均佣金率(%)	0.2753		0.2593		0.2129		0.1838	

注：交易额仅为营业网点经纪业务客户交易产生，与公司2022年年报披露的公司全口径股票交易量数据统计口径存在差异

资料来源：公司提供，联合资信整理

### (2) 信用交易业务

2022年，受股票市场波动影响，公司融资融券和股票质押业务规模均有所下降。截至2023年3月末，公司股票质押业务存在多笔违约项目，需对后期诉讼及追偿情况保持关注。

公司信用交易业务主要为融资融券业务和股票质押业务。2022年，公司信用交易业务收入8.61亿元，同比下降13.82%，主要系受股票市场指数震荡回调影响，融资融券业务规模有所下降。截至2022年末，公司信用业务杠杆率为71.19%，较上年末下降17.31个百分点，属一般水平。

融资融券业务方面，2022年，公司在客户开发方面重点拓展高净值客户及专业投资者客户群体的差异化服务需求，优化两融客户的综合服务能力；风险管理方面，加强两融客户的风险识别，针对低周转负债、集中度过高、担保品质量不佳的客户实行差异化风险管理，完善风险预防机制。截至2022年末，公司两融业务余额118.67亿元，较上年末下降12.49%，维持担保比例315.25%，较上年末下降21.34个百分点，两融业务风险整体可控。

随着市场信用风险的不不断暴露，公司持续压降股票质押业务规模，具体采取的措施包括提高新项目的准入标准，控制单一项目规模，审慎做小额新项目，加强存量项目的贷后管理，主动排查存量项目风险，持续优化存量项目结构等。截至2022年末，公司以自有资金作为融出方参与股票质押式回购交易业务的待购回初始交易金额15.85亿元，同比大幅减少46.78%，总体存量项目的履约保障比例为182.79%。

从风险项目情况来看，2022年，公司融资融券业务和股票质押业务无新增违约情况。截至2022年末，公司针对融出资金计提减值准备0.43亿元，计提比例为0.36%；存量违约股票质押业务共3笔，涉及股票标的3只，涉及融资本金合计7.10亿元，公司已累计计提减值准备2.13亿元，计提比例29.97%，需对后期诉讼及追偿情况保持关注。

2023年一季度，受证券市场回暖影响，公司融资融券业务规模有所增长，期末融资融券余额较年初增长8.76%；股票质押业务规模进一步下降，实现收入同比下降65.69%，主要系存量业务规模下降所致。

表8 公司信用交易业务情况

项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
期末融资融券账户数目(个)	48752	50833	51782	51982
期末融资融券余额(亿元)	129.69	135.61	118.67	129.07
融资融券利息收入(亿元)	7.54	9.26	8.04	1.89
期末股票质押业务回购余额(亿元)	27.61	29.78	14.15	12.86
股票质押业务利息收入(亿元)	1.27	1.25	1.06	0.12

注：期末股票质押业务回购余额已剔除转让债权或重整但未进行系统调整的项目，与2022年年报披露数据统计口径存在差异

资料来源：公司提供，联合资信整理

### (3) 证券自营业务

截至2022年末，公司自营业务投资规模变化不大，但受权益自营业务出现亏损影响，业务收入同比大幅下降；投资品种仍以债券为主；

未新增投资风险事件。2023年一季度，公司受证券市场回暖影响，公司权益自营业务同比实现较好收益。

公司证券自营业务主要由上海证券自营分

公司与北京固定收益分公司负责。2022年，公司自营业务收入同比大幅下降67.98%，主要受证券市场回调影响，权益自营业务出现亏损所致。

2022年，公司自营业务投资规模变化不大。截至2022年末，公司自营业务投资账面价值312.93亿元，较年初增长0.40%，其中债券、基金和股票投资规模有所增长。从投资结构来看，自营投资品种主要包括债券、基金、股票/股权、资管计划等，其中债券投资占比相对较高，占比超投资资产账面价值的50%。截至2022年末，债券投资规模较年初增长17.83%；基金投资规模较年初增长60.25%；股票/股权投资规模较年初增长26.05%；资管计划的投资规模较年初增长156.78%；截至2022年末，其他投资规模较年初下降72.53%，主要系用于质押式报价回购交易的基金资产规模下降所致。

截至2022年末，公司交易性金融资产中按

长期信用评级列示的债券投资余额为92.72亿元，其中AAA级债券70.79亿元（占比76.35%）；未评级债券余额98.91亿元，未评级的债券投资主要包括国债、同业存单、政策性金融债等。

2020年11月，公司持有的“17华汽01”发生违约。截至2022年末，公司持有该债券账面余额为0.68亿元，计提减值准备0.60亿元，计提比例为88.38%。2022年，公司持仓债券无新增违约。

截至2022年末，公司自营权益类证券及其衍生品/净资产和自营非权益类证券及其衍生品/净资产均较上年末有所增长，但仍能够满足相关监管要求。

2023年一季度，公司实现投资收益2.53亿元，同比增长58.35%；公允价值变动损益2.96亿元（上年同期-5.49亿元），受证券市场回暖影响，公司权益自营业务实现较好收益。公司自营业务受市场影响较大，收入实现存在较大波动性。

表9 公司金融投资资产账面价值情况表

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
债券	138.96	51.28	163.68	52.51	192.87	61.63
基金	20.06	7.40	24.67	7.91	39.53	12.63
股票/股权	28.55	10.53	31.38	10.07	39.56	12.64
理财产品	0.00	0.00	0.41	0.13	0.05	0.02
资管计划	10.40	3.84	6.88	2.21	17.66	5.64
其他	73.01	26.94	84.68	27.17	23.26	7.43
合计	270.99	100.00	311.69	100.00	312.93	100.00
自营权益类证券及其衍生品/净资产 (%)	13.71		27.58		30.48	
自营非权益类证券及其衍生品/净资产 (%)	142.63		181.86		191.83	

注：公司投资资产包含交易性金融资产、债权投资、其他权益工具投资及其他债权投资  
资料来源：公司提供，联合资信整理

#### (4) 投资银行业务

**公司投资银行业务行业竞争力一般，2022年，公司完成投资银行项目数量同比有所减少，实现收入同比大幅下降；期末项目储备情况一般。**

公司投资银行业务主要包括股权融资、债务融资、并购与财务顾问、新三板业务等。公司投资银行业务主要由投资银行管理总部负责经营管理。2022年，公司投资银行业务实现收入1.67亿元，同比下降56.45%。

股权承销业务方面，2022年，公司新增完成股权项目4个，其中非公开发行项目2个，北交所首发项目2个；累计完成北交所首发项目6个，行业排名第9位；新增申报股权项目11个（当年完成项目3个）。

债券承销业务方面，2022年，公司债券主承销项目数量有所减少，主承销金额同比大幅下降。公司债券承销业务以主体评级AA+及以上的高信用等级优质客户及城投客户为主要服务对象并积极拓展ABS、纾困债、绿色债等创新业

务品种。2022年，公司完成债券主承销项目6个；新增申报债券项目14个。

2022年，公司完成新三板挂牌项目8个，行业排名第12位，公司完成并购及财务顾问项目7个，新增申报项目2个，同比明显减少。

2023年一季度，公司投资银行新增立项项目12个，其中股权项目2个，债券项目6个，并购及财务顾问项目3个，推荐挂牌项目1个；截至2023年3月末，公司投资银行项目储备情况一般。

表 10 公司投资银行业务情况

项目	2020年		2021年		2022年		2023年1-3月		
	数量 (个)	金额 (亿元)	数量 (个)	金额 (亿元)	数量 (个)	金额 (亿元)	数量 (个)	金额 (亿元)	
股权	IPO	0	--	2	23.27	0	--	0	--
	增发	3	52.98	3	16.70	2	7.60	1	5.81
	北交所首发	1	0.44	3	4.96	2	2.26	0	--
	合计	4	53.42	8	44.93	4	9.86	1	5.81
债券主承销	13	54.31	17	52.37	6	17.57	4	25.20	
新三板挂牌	0	--	0	--	8	--	1	--	
并购及财务顾问	26	--	20	--	7	--	2	--	

注：上表数量及金额为公司主承销口径

资料来源：公司提供，联合资信整理

#### (5) 资产管理业务

2022年，公司资产管理业务实现较好发展，业务规模明显增长，产品类型以集合资管为主；主动管理转型效果显著。

公司资产管理业务由全资子公司东证融汇负责运营管理。2022年，公司资产管理业务实现收入4.94亿元，同比增长82.67%，主要系费率较高的集合资产管理业务规模大幅增长所致。

2022年，公司在渠道建设方面与多家商业银行合作，互联网渠道布局取得一定成效，集合产品销售取得突破；产品线方面，完成了大集合产品公募化改造，产品结构进一步完善，实现固收产品各类期限覆盖。截至2022年末，公司资产

管理规模较年初增长21.50%，其中集合资产管理业务规模较年初增长62.85%，定向资产管理业务规模较年初下降23.99%。截至2022年末，集合资管计划仍是公司最主要的资管产品类型且占比较年初进一步提升。

截至2023年3月末，公司资产管理业务规模较年初增长34.53%，其中集合资产管理业务较年初增长48.51%。

公司坚持提升主动管理能力，主动管理规模及占比稳步提升，2022年末主动管理规模较年初增长21.50%；2023年3月末主动管理规模较年初增长37.47%，占比进一步提升至95.28%。

表 11 公司资产管理业务情况

项目	2020年末		2021年末		2022年末		2023年3月末		
	规模 (亿元)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)	
产品类型	集合	123.71	33.69	203.17	52.69	330.87	70.63	491.39	77.98
	定向	229.60	62.54	174.51	45.26	131.69	28.11	132.32	21.00
	专项	13.85	3.77	7.89	2.05	5.88	1.26	6.48	1.03
管理方式	主动管理	241.93	65.89	335.28	86.96	436.80	93.25	600.46	95.28
	被动管理	125.23	34.11	50.28	13.04	31.64	6.75	29.72	4.72
合计	367.16	100.00	385.56	100.00	468.44	100.00	630.19	100.00	

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2023年3月末，公司发行的主动管理产品不存在向投资者违约无法兑付的情形；个别主动管理产品投资的债券曾在过往年度发生违约，涉及2只标的债券（15宏图MTN001和15五洋债），买入成本合计1.18亿元，其中“15五洋债”已于2022年9月完成全部款项的回收；“15宏图MTN001”方面，公司积极采取诉讼、资产处置、签署债务清偿协议等处置措施，并已按照法律法规规定和产品合同约定对违约债券的估值进行了调整计提减值；上述违约债券占产品总净值比例较小。

#### （6）部分子公司业务

#### 公司基金管理业务、另类投资业务以及期货业务发展情况一般。

公司通过控股或参股子公司涉及私募基金、另类投资、期货、公募基金业务。

东证融通成立于2010年11月，系公司开展私募股权基金管理业务的全资子公司。2022年，东证融通新增备案基金3只，新增规模3.37亿元；实现多个长期布局投资项目顺利落地，存量项目IPO稳步推进，实现较好资金回流。截至2022年末，东证融通存续管理基金11只，实缴规模29.54亿元，基金再投资余额26.17亿元。2022年，东证融通实现营业总收入-0.42亿元，净利润-0.56亿元。

东证融达为公司的全资子公司，成立于2013年9月，目前主要负责开展股权投资与商品期货CTA投资等另类投资业务。2022年，东证融达重点聚焦芯片、生物医药、新能源和军工等硬科技领域，新增多单精选项目。2022年，东证融达实现营业总收入-0.18亿元，净利润-0.27亿元。

公司通过控股子公司渤海期货开展期货业务。渤海期货成立于1996年，是国内成立较早、经中国证监会批准注册的期货公司。截至2022年末，渤海期货在全国共有9家营业部、3家分公司，并通过风险管理子公司开展风险管理业务。2022年，渤海期货实现代理交易额6.67万亿元，同比增长199.25%，业务规模大幅提升；期末客户权益达56.69亿元，同比增长70.53%，机构客户占比显著增加。2022年渤海期货实现营业总

收入19.73亿元，净利润0.10亿元。

公司通过控股子公司东方基金及参股公司银华基金开展基金管理业务。

2022年，东方基金持续完善股票基金、混合基金、债券基金方面的产品布局，新增公募基金9只，募集规模23.01亿份；在渠道合作方面持续深化银行渠道合作关系，重点开拓券商渠道合作，完成多只权益类基金的发行工作。截至2022年末，东方基金存续管理公募基金产品62只，管理资产净值694.53亿元，较2021年末下降2.65%。2022年，东方基金实现营业总收入6.75亿元，净利润0.77亿元。

2022年，银华基金持续加强产品策略研究，新发ETF及联接基金101.13亿元，排名行业第5位；业务创新方面，5只FOF进入首批个人养老金产品名录，正式开展公募基金投顾业务，与多家代销机构合作上线60个策略产品；自主研发“新天枢平台”，提升运营效率。截至2022年末，银华基金存续管理公募基金产品183只，管理净值5140.85亿元，较上年末下降0.45%。2022年，银华基金实现营业总收入36.80亿元，净利润8.17亿元。

### 3. 未来发展

**公司定位明确，制定了较为清晰的发展路径，发展前景良好，但仍需加强差异化竞争优势。**

公司将继续贯彻落实战略规划，按照“有规模、有特色、有核心竞争力的一流现代金融服务商”的发展愿景，围绕“以中小创新企业投行及财富管理为特色的全能型券商”定位，形成差异化竞争优势，在数字化和细分业务领域实现行业领先，进一步加强客户聚焦、区域聚焦、业务聚焦，推动现有业务优化升级，并在财富管理、量化私募、量化投资、投行业务等领域进行创新培育，加快业务转型，打造公司特色，提升核心竞争力。财富管理业务将加强客户聚焦，强化科技赋能，提升专业投顾服务能力；投资银行业务将深耕重点区域，加强团队建设，形成行业专业化能力；机构业务将聚焦重点客户，通过协同机

制和平台化能力完善机构服务体系；FICC业务继续加强自营投资竞争力，稳步建设销售交易能力；权益自营业务将推进投资策略和投资工具多元化，提升对客户服务能力；资产管理业务将持续发力主动管理，完善产品体系，拓展第三方销售渠道。同时，公司将加大金融科技投入，全面推进数字化转型；积极研究推进海外市场布局，提升国际化经营能力；打造关键能力，优化组织架构和激励机制，完善战略管理体系；强化资源保障，适时推进资本补充，扩充核心业务条线的优质人才，加大对长期战略的资源投入。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司2020—2022年财务报告经中准会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见审计报告；2023年1—3月财务报表未经审计。从合并范围来看，2020—2022年及2023年1—3月公司纳入合并范围的一级子公司未发生变化。从会计政策变化来看，公司自2021年1月1日起执行新租赁准则。根据准则规定，公司仅根据累计影响数调整首次执行新租赁准则当年年初财务报表相关项目金额，不调整可比期间信息，上述调整未对公司财务报表科目未造成重大影响；2022年以来会计政策无调整。整体看，公司财务数据可比性较好。

截至2022年末，公司合并资产总额788.99亿元，其中客户资金存款174.11亿元；负债总额602.42亿元，其中代理买卖证券款202.32亿元；所有者权益（含少数股东权益）186.57亿元，其中归属于母公司所有者权益180.44亿元；

母公司口径净资产126.44亿元。2022年，公司实现营业收入50.77亿元，利润总额2.00亿元，净利润2.72亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润2.31亿元；经营活动产生的现金流量净额27.14亿元，期末现金及现金等价物净增加额7.50亿元。

截至2023年3月末，公司合并资产总额837.50亿元，其中客户资金存款156.70亿元；负债总额647.02亿元，其中代理买卖证券款189.63亿元；所有者权益（含少数股东权益）190.48亿元，其中归属于母公司所有者权益184.15亿元；母公司口径净资产128.66亿元。2023年1—3月，公司实现营业收入18.44亿元，利润总额4.76亿元，净利润3.88亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润3.73亿元；经营活动产生的现金流量净额-25.27亿元，期末现金及现金等价物净增加额-6.51亿元。

### 2. 资金来源与流动性

受债券质押式回购业务规模下降及债务结构短期调整等因素影响，截至2022年末，公司负债总额较年初有所下降；杠杆水平较年初变化不大，处于一般水平。截至2023年3月末，公司负债规模和构成均较年初变化不大；一年内到期债务占比较高，需关注流动性管理情况。

截至2022年末，公司负债总额602.42亿元，较年初下降1.96%，其中自有负债规模399.12亿元，较年初下降3.54%，主要系公司债券质押式卖出回购业务规模下降所致。截至2022年末，公司自有负债主要由应付短期融资款（占11.21%）、卖出回购金融资产款（占27.56%）、应付债券（占21.82%）和其他负债（占22.70%）构成。

表12 公司负债情况（单位：亿元）

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年3月末
负债总额	512.73	614.44	602.42	647.02
自有负债	351.38	413.75	399.12	/
其中：卖出回购金融资产款	116.60	147.59	110.01	165.03
应付债券	56.93	63.05	87.10	87.30
应付短期融资款	31.82	69.94	44.75	65.92
其他负债	123.69	93.59	90.60	91.86
非自有负债	161.35	200.69	203.30	189.63

其中：代理买卖证券款	158.72	189.60	202.32	189.63
<b>全部债务</b>	<b>331.31</b>	<b>382.81</b>	<b>365.27</b>	<b>429.66</b>
其中：短期债务	184.38	266.75	239.93	304.22
长期债务	146.93	116.06	125.35	125.43
自有资产负债率（%）	66.86	68.89	68.14	/
净资本/负债（%）	42.22	32.30	33.08	/
净资产/负债（%）	44.70	40.99	43.60	/

注：其他负债中的次级债纳入全部债务计算时仅统计次级债本金，未包含应付利息  
资料来源：公司财务报表和监管报表，联合资信整理

截至 2022 年末，公司卖出回购金融资产款较年初下降 25.47%。公司卖出回购金融资产款主要由债券质押式卖出回购业务产生，2022 年末该业务的余额为 82.14 亿元，较年初下降 31.04%。

截至 2022 年末，公司应付债券较年初增长 38.16%，主要系当期发行长期公开债及长期收益凭证规模增加所致。

截至 2022 年末，公司应付短期融资款较年初下降 36.02%，应付短期融资款主要由短期公司债券、短期融资券和收益凭证等构成，上述发行品种期限较短，主要用以满足公司短期资金需求，规模可能在短期内出现较大波动。

公司其他负债主要是次级债券。截至 2022 年末，公司其他负债 90.60 亿元，较年初下降 3.19%，主要系“19 东北 C1”“19 东北 C2”到期偿付，“22 东北 C1”“22 东北 C2”新增发行综合所致。

截至 2022 年末，公司全部债务规模 365.27 亿元，较年初下降 4.58%，其中长、短期债务分别占比 34.32%和 65.68%。从杠杆水平来看，2022 年末，公司自有资产负债率为 68.14%，较年初略有下降，但仍属一般水平；净资本/负债

和净资产/负债均优于相关监管要求。

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额 647.02 亿元，较年初增长 7.40%，其中受债券质押式卖出回购业务规模增长影响，卖出回购金融资产款较年初大幅增长 50.02%；公司全部债务 429.66 亿元，较年初增长 17.63%，短期债务占比有所提升；有息债务偿还期限主要集中于 1 年以内（含），需持续加强短期流动性管理。

表 13 截至 2023 年 3 月末公司有息债务到期期限结构

到期期限	金额（亿元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	145.31	55.68
1~2 年（含 2 年）	80.16	30.72
2~3 年（含 3 年）	35.50	13.60
<b>合计</b>	<b>260.97</b>	<b>100.00</b>

注：上表有息债务数据未包含卖出回购金融资产款及租赁负债，与全部债务统计口径存在差异  
资料来源：公司提供

### 公司流动性指标表现较好。

截至 2022 年末，公司优质流动性资产占总资产比重较高；流动性覆盖率和净稳定资金率处于行业较好水平，具体来看，高流动性资产应对短期内资金流失的能力很强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力较强。

表 14 公司流动性相关指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2022 年 3 月末	监管标准	预警指标
优质流动性资产/总资产（%）	19.32	16.54	17.85	/	--	--
流动性覆盖率（%）	137.42	272.75	258.45	450.28	≥100.00	≥120.00
净稳定资金率（%）	150.37	155.08	146.05	147.46	≥100.00	≥120.00

资料来源：公司母公司口径风险监管报表

### 3. 资本充足性

截至 2022 年末，公司所有者权益较年初变

化很小，稳定性尚可。截至 2023 年 3 月末，所有者权益规模较年初变化不大；各项风险控制

指标均优于监管标准，资本充足性较好。

截至 2022 年末，公司所有者权益合计 186.57 亿元，较年初下降 0.16%，较年初变化很小，其中归属于母公司所有者权益合计 180.44 亿元，占比所有者权益的 96.71%。公司所有者权益主要由实收资本、资本公积、一般风险准备以及未分配利润构成，截至 2022 年末，上述科目分别占比归属于母公司所有者权益的 12.97%、31.85%、15.77%和 33.14%。2022 年，公司拟分

配利润 2.34 亿元，占当年归属于母公司所有者净利润的 101.34%，利润留存力度较弱。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 190.48 亿元，较年初增长 2.09%，构成较年初变化不大。

风控指标方面，截至 2022 年末，公司核心净资本较年初下降 4.34%；附属净资本较年初变化较小；风险覆盖率、资本杠杆率、净资本/净资产比率均较年初有所下滑。截至 2023 年 3 月末，公司净资本较年初小幅增长；各项风控指标均优于监管预警标准，资本充足性较好。

表 15 公司风险控制指标情况

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末	监管标准	预警指标
核心净资本（亿元）	98.91	106.21	101.59	103.81	--	--
附属净资本（亿元）	49.46	25.00	24.85	24.85	--	--
净资本（亿元）	148.37	131.21	126.44	128.66	--	--
净资产（亿元）	157.10	166.52	166.64	169.48	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	49.55	63.83	67.63	71.40	--	--
风险覆盖率（%）	299.41	205.55	186.98	180.21	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	19.14	18.52	18.38	16.62	≥8.00	≥9.6
净资本/净资产（%）	94.44	78.79	75.88	75.91	≥20.00	≥24.00

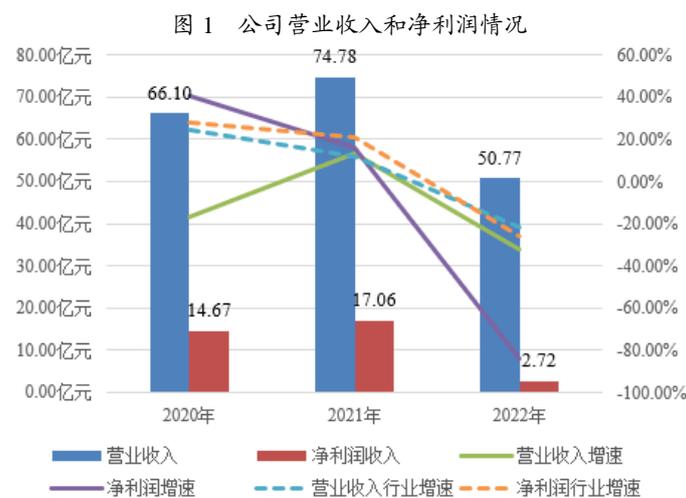
资料来源：公司风险控制指标监管报表

#### 4. 盈利能力

2022 年，公司营业收入和利润规模同比均有所下降，盈利水平显著下降，但整体盈利能力较强。2023 年一季度，受证券市场回暖影响，权益自营业务实现较好收益，公司营业收入和

利润同比均有所增长。

2022 年，公司实现营业收入 50.77 亿元，同比下降 32.10%，公司 2022 年营业收入分析详见“经营概况”。



2022 年，公司营业成本支出 48.45 亿元，同比下降 10.29%。公司营业成本主要由业务及

管理费和其他业务成本构成，2022 年，业务及管理费同比下降 7.38%，主要系职工费用支出

的减少；其他业务成本为 18.47 亿元，同比下降 14.77%，主要是渤海期货现货买卖业务的交易成本。2022 年，公司针对应收账款、其他应收款及应收利息当期计提坏账损失 1.77 亿元，当

期计提各类减值损失合计 0.41 亿元，计提规模较小，主要系股票质押回购融出资金减值准备转回 1.38 亿元所致。

表 16 公司营业支出构成

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1-3 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
业务及管理费	23.75	49.55	31.65	58.59	29.31	60.49	6.72	49.14
各类减值损失	2.52	5.26	0.33	0.61	0.41	0.84	0.12	0.88
其他业务成本	21.33	44.50	21.68	40.13	18.47	38.13	6.77	49.49
其他	0.33	0.70	0.36	0.66	0.26	0.54	0.07	0.48
<b>营业支出</b>	<b>47.94</b>	<b>100.00</b>	<b>54.01</b>	<b>100.00</b>	<b>48.45</b>	<b>100.00</b>	<b>13.68</b>	<b>100.00</b>

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

2022 年，公司营业费用率有所增长，薪酬支出占营业收入比重有所增加。从盈利指标来看，公司营业利润率、净资产收益率和自有资产收益率均随着利润规模下降而大幅下行，公司盈利水平下降明显。

2023 年 1-3 月，公司实现营业收入 18.44 亿元，同比增长 130.73%；净利润 3.88 亿元，较上年同期由负转正，主要系公司证券市场回暖，证券自营业务实现较好收益所致。

表 17 公司盈利指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-3 月
营业费用率 (%)	35.93	42.32	57.73	36.46
薪酬收入比 (%)	22.69	26.62	33.61	/
营业利润率 (%)	27.48	27.77	4.57	25.80
自有资产收益率 (%)	2.76	3.03	0.46	/
净资产收益率 (%)	8.74	9.45	1.46	2.06
净资产收益率排名 (名)	27	24	/	/

注：公司 2023 年 1-3 月相关指标未年化  
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

与样本证券公司相比，公司杠杆水平稍高，盈利水平偏弱，营业费用率适中，盈利稳定性

表 18 2022 年证券公司行业财务指标比较 (单位: %)

项目	净资产收益率 (%)	自有资产收益率 (%)	营业费用率 (%)	盈利稳定性 (%)	自有资产负债率 (%)
长城证券股份有限公司	3.79	1.25	52.76	35.62	63.45
东兴证券股份有限公司	1.98	0.63	69.74	44.78	69.49
华安证券股份有限公司	5.78	2.03	48.51	10.82	64.47
<b>上述样本企业平均值</b>	<b>3.85</b>	<b>1.30</b>	<b>57.00</b>	<b>30.41</b>	<b>65.80</b>
<b>东北证券</b>	<b>1.46</b>	<b>0.46</b>	<b>57.73</b>	<b>60.95</b>	<b>68.14</b>

资料来源：公司审计报告、公开资料，联合资信整理

## 5. 或有事项

### 公司或有负债风险较低。

截至 2023 年 3 月末，公司无对外担保情况。

截至 2023 年 3 月末，公司未发生《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司信用类债券信息披露管理办法》要求披露的重大诉讼仲裁事项；未达到重大诉讼披露标准的其他诉讼事项涉案金额约 1.72 亿元；公司未计提预计负债。

## 十、债券偿还能力分析

**公司各项指标对债务的覆盖程度尚可；考虑到公司作为国内综合类上市券商之一，资本实力很强，融资渠道畅通以及本次跟踪债券各品种特点等因素，公司对本次跟踪公司债券偿还能力极强，次级债券偿还能力很强，短期融资券的还本付息能力最强，安全性最高。**

### 1. 公司债券和次级债券

截至2023年5月末，公司母公司口径在国内市场的存续公司债券合计金额80.00亿元；存续次级债券（不含永续次级债券）75.50亿元。

截至2022年末，公司全部债务为365.27亿元，所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额未能对公司全部债务完全覆盖。整体看，公司各项指标对全部债务的覆盖程度尚可。

表 19 全部债务偿还能力指标

项目	2022 年
全部债务（亿元）	365.27
所有者权益/全部债务（倍）	0.51
营业收入/全部债务（倍）	0.14
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.21

注：所有者权益、营业收入、经营活动现金流入额均采用 2022 年度数据  
资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

### 2. 短期融资券

截至2023年5月末，公司母公司口径在市场的存续短期融资券合计金额54.00亿元。

截至2022年末，公司短期债务239.93亿元，优质流动性资产（母公司口径）和经营活动现金流入额未能对公司短期债务完全覆盖。整体看，

公司各项指标对短期债务的覆盖程度尚可。

表 20 短期债务偿还能力指标

项目	2022 年
短期债务（亿元）	239.93
优质流动性资产（母公司口径）/短期债务（倍）	0.41
经营活动现金流入额/短期债务（倍）	0.31

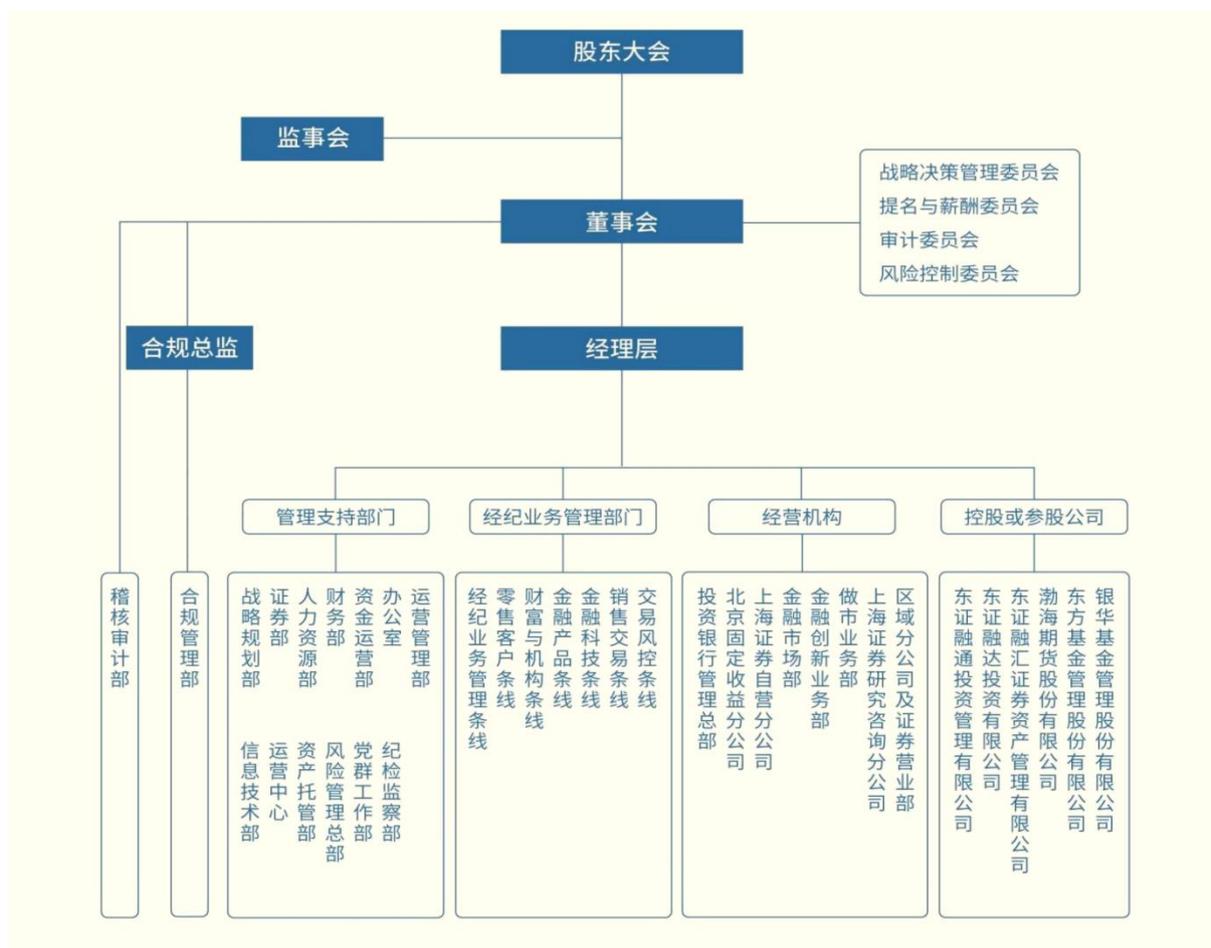
注：优质流动性资产（母公司口径）、经营活动现金流入额均采用 2022 年度数据

资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

## 十一、 结论

基于对公司经营风险、财务风险及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“21东北01”“21东北03”“22东北01”的信用等级为AAA，维持“22东北C1”“22东北C2”“23东北C1”的信用等级为AA<sup>+</sup>，维持“23东北证券CP002”“23东北证券CP003”“23东北证券CP004”“23东北证券CP005”“23东北证券CP006”的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

## 附件 1 截至 2023 年 3 月末东北证券股份有限公司组织架构图



资料来源：公司提供

## 附件 2 东北证券股份有限公司主要财务数据及指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
自有资产（亿元）	525.51	600.63	585.69	647.87
自有负债（亿元）	351.38	413.75	399.12	457.39
所有者权益（亿元）	174.13	186.88	186.57	190.48
优质流动性资产/总资产（%）	19.32	16.54	17.85	/
自有资产负债率（%）	66.86	68.89	68.14	70.60
营业收入（亿元）	66.10	74.78	50.77	18.44
利润总额（亿元）	18.07	20.94	2.00	4.76
营业利润率（%）	27.48	27.77	4.57	25.80
营业费用率（%）	35.93	42.32	57.73	36.46
薪酬收入比（%）	22.69	26.62	33.61	/
自有资产收益率（%）	2.76	3.03	0.46	0.63
净资产收益率（%）	8.74	9.45	1.46	2.06
盈利稳定性（%）	55.39	19.64	60.95	--
净资本（亿元）	148.37	131.21	126.44	128.66
风险覆盖率（%）	299.41	205.55	186.98	180.21
资本杠杆率（%）	19.14	18.52	18.38	16.62
流动性覆盖率（%）	137.42	272.75	258.45	450.28
净稳定资金率（%）	150.37	155.08	146.05	147.46
信用业务杠杆率（%）	90.32	88.50	71.19	/
短期债务（亿元）	184.38	266.75	239.93	304.22
长期债务（亿元）	146.93	116.06	125.35	125.43
全部债务（亿元）	331.31	382.81	365.27	429.66

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 本报告中涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；3. 公司 2023 年 1—3 月财务报表未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

### 附件 3 有关计算指标的计算公式

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

## 附件 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信金融机构、非金融企业主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

## 附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

### 附件 4-3 短期债券信用等级设置及含义

联合资信短期债券信用等级划分为四等六级，符号表示为：A-1、A-2、A-3、B、C、D。每一个信用等级均不进行微调。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高，违约概率很低
A-2	还本付息能力较强，安全性较高，违约概率较低
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响，违约概率一般
B	还本付息能力较低，违约概率较高
C	还本付息能力很低，违约概率很高
D	不能按期还本付息

### 附件 4-4 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

联合资信评级展望含义如下：

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持