

信用评级公告

联合〔2024〕900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及其拟2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）的信用状况进行综合分析和评估，确定东北证券股份有限公司主体长期信用等级为AAA，东北证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）信用等级为AA⁺，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：

二〇二四年三月四日

东北证券股份有限公司2024年面向专业投资者 公开发行次级债券（第二期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期债券信用等级：AA+

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过 9.50 亿元（含）

本期债券发行期限：3 年

偿还方式：按年付息，到期一次还本

偿付顺序：在破产清算时清偿顺序劣后于公司普通债务

募集资金用途：拟用于用偿还到期债务、调整债务结构

评级时间：2024 年 3 月 4 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。2020 年以来，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，资产流动性很好。2023 年 1—9 月，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均有所增长。

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。

相较于公司的债务规模，本期债券发行规模较小，本期债券发行后，公司的债务负担将有所增长，发行后的各项指标对全部债务的覆盖程度有所下降但仍属较好水平。

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

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

优势

- 作为全国性综合类上市券商，公司综合实力很强，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，主要业务基本排名在行业中上游水平。
- 资产管理业务发展势头良好。**2020 年以来，公司资产管理业务实现了较好发展，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很好。**截至 2023 年 9 月末，公司资产流动性很好，各项风控指标持续优于监管水平，资本充足性很好。

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

同业比较：

| 主要指标 | 公司 | 公司 1 | 公司 2 | 公司 3 |
|------------|----------------|--------|--------|--------|
| 最新信用等级 | AAA | AAA | AAA | AAA |
| 数据时间 | 2022 年/2022 年末 | | | |
| 营业收入（亿元） | 50.77 | 31.27 | 34.29 | 31.59 |
| 净资产（亿元） | 126.44 | 230.08 | 205.58 | 125.73 |
| 净资产收益率（%） | 1.46 | 3.79 | 1.96 | 5.78 |
| 自有资产收益率（%） | 0.46 | 1.25 | 0.63 | 2.14 |
| 风险覆盖率（%） | 186.98 | 236.37 | 317.37 | 195.59 |

注：公司 1 为长城证券股份有限公司，公司 2 为东兴证券股份有限公司，公司 3 为华安证券股份有限公司
资料来源：公开信息，联合资信整理

分析师：潘岳辰（项目组组长）

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

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，公司权益类自营业务出现较大规模浮动亏损，全年营业收入和净利润均同比大幅下滑。
2. 关注短期流动性管理。截至 2023 年 9 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；信用业务存在违约情况，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 1-9 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 | 188.18 |
| 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 | 48.55 |
| 利润总额（亿元） | 18.07 | 20.94 | 2.00 | 7.38 |
| 营业利润率（%） | 27.48 | 27.77 | 4.57 | 15.01 |
| 净资产收益率（%） | 8.74 | 9.45 | 1.46 | 3.20 |
| 净资产（亿元） | 148.37 | 131.21 | 126.44 | 137.29 |
| 风险覆盖率（%） | 299.41 | 205.55 | 186.98 | 183.33 |
| 资本杠杆率（%） | 19.14 | 18.52 | 18.38 | 16.11 |
| 短期债务（亿元） | 184.38 | 266.75 | 239.93 | 299.59 |
| 全部债务（亿元） | 331.31 | 382.81 | 365.27 | 444.36 |

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 1-9 月财务数据未经审计，相关指标未年化；4. “/”表示数据无法获取到。
资料来源：公司财务报告、风险监控报表，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 | 2024/02/04 | 潘岳辰 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 | -- |
| AAA | 稳定 | 2017/06/07 | 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） | 阅读全文 |
| AA+ | 稳定 | 2014/01/17 | 杨杰 秦永庆 | 证券公司（债券）资信评级（2003 年） | 阅读全文 |
| AA | 稳定 | 2013/04/25 | 杨杰 秦永庆 杨帆 周彦森 | 证券公司（债券）资信评级（2003 年） | 阅读全文 |

注：上述历史评级项目评级报告通过报告链接可查阅，非公开项目评级报告未添加链接；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、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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、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2024年面向专业投资者 公开发行次级债券（第二期）信用评级报告

一、主体概况

东北证券股份有限公司（以下简称“公司”或“东北证券”）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，经中国证券监督管理委员会（以下简称“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9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9月末，公司第一大股东亚泰集团已将公司15.18%的股份进行质押，占其持有股份数的49.25%；公司第二大股东吉林省信托有限责任公司（以下简称“吉林信托”）已将公司5.90%股份进行质押，占其持有公司股份数的50.00%。

表1 截至2023年9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 | 11.79 |
| 长春建源置业有限公司 | 3.00 |
| 中信证券股份有限公司 | 2.85 |
| 中央汇金资产管理有限责任公司 | 1.71 |
| 合计 | 50.16 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2023年9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50家分公司（含47家经纪业务区域分公司）和90家证券营业部。截至2022年末，公司拥有

纳入合并范围一级子公司5家，其中全资一级子公司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。

二、本期债券概况

本期债券全称为“东北证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）”；发行规模为不超过9.50亿元（含）；期限为3年；每张票面金额为100元，按面值平价发行。本期债券采取网下面向专业投资者询价、根据簿记建档情况进行配售的方式公开发行；票面利率为固定利率，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。本期债券采取单利按年计息，不计复利，按年付息，到期一次还本。

本期债券为次级债券，本期债券本金和利息的在破产清算时清偿顺序排在公司的存款人和一般债权人之后，股权资本之前。

本期债券的募集资金在扣除发行费用后，将用于偿还到期债务、调整债务结构。

本期债券无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2023年，世界经济低迷，地缘政治冲突复杂多变，各地区各部门稳中求进，着力扩大内需。2023年，中国宏观政策稳中求进，加强逆周期调控。货币政策两次降准、两次降息，采用结构性工具针对性降息，降低实体经济融资成本，突出稳健、精准。针对价格走弱和化债工作，财政政策更加积极有效，发行特别国债和特殊再融资债券，支持经济跨周期发展。宏观政策着力加快现代化产业体系建设，聚焦促进民营经济发展壮大、深化资本市场改革、加快数字要素基础设施建设。为应对房地产供求新局面，优化房地产调控政策、加强房地产行业的流动性支持。

2023年，中国经济回升向好。初步核算，全

年GDP按不变价格计算，比上年增长5.2%。分季度看，一季度同比增长4.5%、二季度增长6.3%、三季度增长4.9%、四季度增长5.2%。信用环境方面，2023年社融规模与名义经济增长基本匹配，信贷结构不断优化，但是居民融资需求总体仍偏弱。银行间市场流动性整体偏紧，实体经济融资成本逐步下降。

2024年是实施“十四五”规划的关键一年，有利条件强于不利因素，中国经济长期向好的基本趋势没有改变。消费有望保持韧性，在房地产投资有望企稳大背景下固定资产投资增速可能回升，出口受海外进入降息周期拉动有较大可能实现以美元计价的正增长。2024年，稳健的货币政策强调灵活适度、精准有效，预计中央财政将采取积极措施应对周期因素，赤字率或将保持在3.5%左右。总体看，中国2024年全年经济增长预期将维持在5%左右。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2023年年报）》](#)。

四、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年三季度证券行业分析》](#)。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年9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%股份，为公司第一大股东；公司股权结构较为分散，无控股股东及实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司作为全国性综合类上市证券公司，主要业务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9月末，公司共设立50家分公司、90家证券营业部，分布于全国28个省、自治区、直辖市的69个大中型城市，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有8家分公司、27家证券营业部，在吉林省内营业网点覆盖率较高，区域优势明显。

2020—2022年，公司主要业务排名基本处于行业中上游水平，综合竞争力较强。

3. 企业信用记录

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至查询日（2023年12月20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类贷款记录。

截至2024年3月1日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2024年3月1日，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9月末，公司本部共获得银行授信额度511.48亿元，其中未使用授信额度329.38亿元；公司作为A股主板上市公司，直接及间接融资渠道畅通。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司构建了较为完善、规范的公司治理架构，“三会一层”稳定运行，公司治理水平较好，能够满足业务开展需求；管理层人员较稳定。

公司根据相关法律法规和规范性文件的要求，已形成股东大会、董事会、监事会和经理层相互分离、相互制衡、相互配合的公司治理结构和运作机制，并制定了《公司章程》、“三会”议事规则及《经理层工作规则》等配套规章制度，建立了较为完备的合规管理、风险管理和内部控制体系。

股东大会是公司的权力机构。公司依据有关法律法规和《公司章程》发布通知并按期召开股东大会和临时股东大会，确保了股东对公司重大事项的知情权、参与权和表决权。

公司设董事会，董事会对股东大会负责。公司董事会由13名董事构成，其中独立董事5名。董事会设董事长1人、副董事长2人。董事会下设战略决策管理委员会、提名与薪酬委员会、审计委员会和风险控制委员会。

监事会为公司的监督机构，公司监事会由9名监事构成，其中职工代表监事3人。监事会设监事长1人，由全体监事过半数选举产生。

公司经营管理层由总裁、副总裁、财务总监、合规总监和首席风险官等组成。公司经营管理层成员具有丰富的经营管理经验，有利于公司经营管理的科学决策和稳健发展。

公司董事长李福春先生，1964年4月出生，中共党员，硕士研究生，高级工程师，中国证券业协会第七届理事会理事，深圳证券交易所第五届理事会战略发展委员会委员，上海证券交易所第五届理事会政策咨询委员会委员，吉林省证券业协会会长、证券经营机构分会会长，吉林省资本市场发展促进会会长；曾任中国第一汽车集团有限公司发展部部长，吉林省经济贸易委员会副主任，吉林省发展和改革委员会副主任，长春市副市长，吉林省发展和改革委员会主任，吉林省人民政府党组成员、秘书长；现任公司党委委员、董事长，东证融汇董事长，银华基金董事。

公司副董事长、总裁何俊岩先生，1968年4月出生，中共党员，硕士研究生，高级会计师，中国注册会计师，中国注册资产评估师，吉林省人民政府决策咨询委员会第五届委员，吉林省第十四届人大代表，长春市第十六届人大代表，吉林省五一劳动奖章获得者，吉林省特等劳动模范；曾任公司计划财务部总经理、客户资产管理总部总经理，福建凤竹纺织科技股份有限公司财务总监，公司财务总监、副总裁、常务副总裁；现任公司党委委员、副董事长、总裁，东证融达董事长，东方基金董事。

2. 管理水平

公司建立了较为完善的内控管理体系，但仍需进一步完善；公司因投行业务未勤勉尽责被中国证监会行政处罚，相关整改情况需关注。

公司根据《企业内部控制基本规范》和《企业内部控制配套指引》的相关要求，在结合自身发展需求的基础上，不断完善公司内部控制机制，保障公司持续健康发展。公司董事会按照企

业内部控制规范体系的规定，建立健全和有效实施内部控制。监事会对董事会建立与实施内部控制进行监督。经理层负责组织领导公司内部控制的日常运行。

公司建立了由经营部门、业务管理部门、风险管理部门及后续稽核部门组成的前、中、后台相互制约的内部管理组织架构。稽核审计部独立于公司各职能部门和分支机构，负责公司各部门、各分支机构经营活动的稽核审计及相关人员的离任审计工作；通过对内部控制制度建设及执行情况、主要业务活动进行后续督导审计，针对审计中发现的风险隐患和内部控制存在的薄弱环节，提出整改意见，并定期将审计结果及整改成效上报董事会、监事会及高管层。公司合规管理部以依法合规经营为管理目标，不断加强合规风险文化建设，建立了内部控制评价考核约束机制、绩效与合规风险控制并重的激励机制，促进了公司合规文化的形成。

2020年以来，公司受监管处罚或监管措施情况主要集中于经纪业务、投行业务，涉及事项包括不具备基金从业资格人员违规销售基金产品、证券从业人员分享投资收益、违反反洗钱规定、作为受托管理人未充分履行督导发行人履行信息披露义务等。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，收到了中国证监会吉林监管局《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）；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。中国证监会依法于2023年6月20日对公司责令改正并予以警告，没收保荐业务收入188.68万元并处以566.04万元的罚款。针对上述事项，公司均已按照监管要求完成相应整改。

七、经营分析

1. 经营概况

2021年，公司除证券自营业务外各业务收入均实现增长，营业收入同比增长；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。2023年前三季度，公司营业收入和净利润均同比增长。公司经营易受证券市场波动影响，经营存在较大波动性。

2020—2022年，公司营业收入先增后减、波动下降，其中2021年同比增长13.14%，除证券自营业务外，其余各业务营业收入同比均实现不同幅度增长；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%），除资产管理业务外，其余各业务收入同比均出现不同幅度下降。

2020—2022年，公司净利润规模先增后减，利润水平整体有所下滑。其中，2021年同比增长16.25%；2022年净利润为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%），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。

从收入结构看，2020—2022年，公司营业收入

入主要来源于证券经纪业务、信用交易业务及渤海期货。具体来看，2020—2022年，公司证券经纪业务收入先增后减、波动下降，2022年受股票市场交投活跃程度下降影响，实现收入同比下降26.96%，三年占营业收入的比重持续上升；信用交易业务收入先增后减，占营业收入的比重先降后升，2022年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%；投资银行业务收入先增后减，其中2022年完成股权及债权项目同比均有所下降，实现收入同比下降56.45%；资产管理业务实现较好发展，实现收入持续增长，对营业收入贡献度持续上升，2022年实现收入同比大幅增长82.67%；基金管理业务平稳发展，实现收入先增后略减，2022年实现收入同比略降2.97%；渤海期货实现收入先增后减，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—9月，公司实现营业收入48.55亿元，同比增长22.37%，主要系自营业务和期货业务实现收入同比增长所致；净利润5.99亿元，较上年同期增长80.99%，公司期货业务利润率较低，利润增长主要系证券自营业务受证券市场波动影响实现较好收益所致。

表3 公司营业收入结构

| 项目 | 2020年 | | 2021年 | | 2022年 | | 2023年 1—9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 (%) |
| 证券经纪业务 | 12.14 | 18.37 | 14.88 | 19.89 | 10.87 | 21.40 | 8.89 | 18.31 |
| 投资银行业务 | 2.84 | 4.29 | 3.83 | 5.12 | 1.67 | 3.29 | 2.10 | 4.32 |
| 证券自营业务 | 16.33 | 24.70 | 10.22 | 13.66 | 3.27 | 6.44 | 8.15 | 16.78 |
| 资产管理业务 | 1.66 | 2.51 | 2.70 | 3.61 | 4.94 | 9.72 | 4.45 | 9.16 |
| 信用交易业务 | 9.30 | 14.07 | 9.99 | 13.36 | 8.61 | 16.95 | 6.00 | 12.36 |
| 基金管理业务 | 4.62 | 6.99 | 6.96 | 9.31 | 6.75 | 13.30 | 5.03 | 10.37 |
| 渤海期货 | 21.99 | 33.26 | 23.81 | 31.84 | 19.73 | 38.86 | 21.09 | 43.44 |
| 其他业务 | -1.89 | -2.86 | 3.34 | 4.47 | 0.20 | 0.40 | -1.33 | -2.73 |
| 抵消 | -0.88 | -1.33 | -0.95 | -1.27 | -5.26 | -10.36 | -5.83 | -12.01 |
| 合计 | 66.10 | 100.00 | 74.78 | 100.00 | 50.77 | 100.00 | 48.55 | 100.00 |

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

2020-2021年，公司证券经纪业务实现收入快速增长，2022年，受证券市场波动及交投活跃度下降影响，公司证券经纪业务收入发展放缓，代理买卖证券业务的市场份额和佣金率水平平均有所下滑；2023年前三季度，公司市场份额小幅回升，佣金率延续下滑态势。

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。2020-2022年，受证券市场交投活跃程度变化影响，公司证券经纪业务实现收入先增后减、有所波动。

2020年以来，公司不断优化网点建设布局，并对部分经营效率较低的营业部进行了裁撤，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9月末，公司已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交易额2.50万亿元，同比下降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，公司已建立了较完整的投顾业务产品和服务体系，并推出了“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。

金融产品销售业务方面，公司自2020年以来持续围绕财富管理转型规划，加强产品端、客户端、创新端和服务端建设。2021年，公司全年代销金融产品金额93.71亿元，同比增长35.08%；实现代销金融产品收入0.96亿元，同比增长88.68%。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，公司完成了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。受制于市场环境的影响，2022年公司金融产品销售业务短期开展难度加大，当年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年前三季度，公司代理买卖证券业务交易额受市场交投活跃度下降影响同比小幅下降2.82%，但市场份额较上年小幅上升，受市场竞争加剧影响经纪业务佣金率水平有所下滑。

表4 公司代理买卖证券业务情况表

| 业务类型 | 2020年 | | 2021年 | | 2022年 | | 2023年1-9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 | 17199.60 | 1.08 |
| 基金 | 1224.00 | 0.90 | 1118.76 | 0.61 | 1457.79 | 0.63 | 1198.88 | 0.58 |
| 债券 | 1263.00 | 0.79 | 1813.05 | 0.69 | 2724.52 | 0.92 | 2345.19 | 1.26 |
| 合计 | 27213.00 | 1.15 | 31409.86 | 1.04 | 27714.76 | 1.00 | 20743.67 | 1.05 |
| 平均佣金率(‰) | 0.2753‰ | | 0.2593‰ | | 0.2129‰ | | 0.1775‰ | |

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基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

2020-2022年，公司信用交易业务稳步开

展，无新增违约情况。2021年以来，公司融资融券和股票质押业务规模持续下降。截至2023年9

月末，公司融资融券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；股票质押业务风险已逐步化解。

公司信用交易业务主要为融资融券业务和股票质押业务。2020—2022年，公司信用交易业务实现收入先增后减、波动下降，主要受股票市场波动影响所致。2020—2022年末，公司信用业务杠杆率分别为90.32%、88.50%和71.19%，信用业务杠杆率在2022年出现明显下滑，仍属一般水平。

融资融券业务方面，2020—2022年，公司在客户端建设方面持续推进两融客户开发与综合服务体系，扩大客户规模，优化客户结构，采取差异化专项支持方案，增强高净值客户服务能力。2020—2022年，公司两融业务余额先增后减、波动下降，与行业波动情况基本一致。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，较年初大幅减少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，2020—2022年，公司融资融券业务和股票质押业务无新增违约情况。

2023年前三季度，公司融资融券业务规模有所下降，期末融资融券余额较年初下降3.55%，当期实现利息收入同比下降8.52%；股票质押业务规模进一步下降，实现收入同比减少25.30%，主要系存量业务规模下降所致。截至2023年9月末，公司融资融券业务存在资不抵债客户共计19名，合计负债本金1.93亿元，公司已通过协商还款、司法诉讼方式向客户追讨，需对后期诉讼及追偿情况保持关注；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1.51亿元，公司已累计计提减值准备1.07亿元，计提比例为70.86%，股票质押业务风险已逐步化解。

表 5 公司信用交易业务情况

| 项目 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年1—9月 |
|------------------|--------|--------|--------|-----------|
| 期末融资融券账户数目（个） | 48752 | 50833 | 51782 | 52434 |
| 期末融资融券余额（亿元） | 129.69 | 135.61 | 118.67 | 114.46 |
| 融资融券利息收入（亿元） | 7.54 | 9.26 | 8.04 | 5.58 |
| 期末股票质押业务回购余额（亿元） | 27.61 | 29.78 | 14.15 | 8.79 |
| 股票质押业务利息收入（亿元） | 1.27 | 1.25 | 1.06 | 0.62 |

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

2020年以来，公司自营业务规模先增长后企稳，受权益自营业务业绩影响，实现业务收入持续下降。截至2022年末，公司投资品种仍以债券为主；2020年以来持仓债券无新增违约情况。2023年前三季度，受债券持仓规模扩大影响，公司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。上海证券自

营分公司主要参与二级市场股票投资、一级市场新股和可转债申购、各类基金的买卖以及衍生产品投资等业务。为推动固定收益业务更好发展，2019年7月公司设立北京固定收益分公司，负责固定收益类投资及债券质押式报价回购等业务。2020—2022年，公司自营业务实现收入持续下降，主要受证券市场回调影响，权益自营业务出现亏损所致。

2020—2022年末，公司投资资产规模先增长后企稳，截至2021年末，公司投资资产账面价值较年初增长15.02%，主要系债券持仓规模的增长；公司2022年末投资资产账面价值较年初变化不大，其中债券、基金和股票/股权投资规模有所增长。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，占比超过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（占比为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2023年9月末，公司持有该债券账面余额为0.65亿元，计提减值准备2.54亿元，计提比例为82.89%。2021—2022年及2023年前三季度，公司持仓债券无新增违约情况。

2020—2023年9月末，公司自营权益类证券及其衍生品和自营非权益类证券及其衍生品占净资产比重均能够满足相关监管要求（≤100%和≤500%）。

截至2023年9月末，公司投资资产规模较年初大幅增长，其中持仓债券规模较年初增长49.32%，基金及股票/股权投资账面价值分别较年初增长30.64%和7.76%，资管计划投资规模大幅下滑。2023前三季度，公司实现投资收益11.57亿元，同比增长16.45%；公允价值变动损益-0.76亿元（上年同期为-6.35亿元），受债券投资规模扩大及权益市场波动综合影响，公司自营业务实现较好收益。

表6 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 | | 2023 年 9 月末 | |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 (亿元) | 占比 (%) | 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 | 288.00 | 69.98 |
| 基金 | 20.06 | 7.40 | 24.67 | 7.91 | 39.53 | 12.63 | 51.64 | 12.55 |
| 股票/股权 | 28.55 | 10.53 | 31.38 | 10.07 | 39.56 | 12.64 | 42.63 | 10.36 |
| 理财产品 | 0.00 | 0.00 | 0.41 | 0.13 | 0.05 | 0.02 | 5.71 | 1.39 |
| 资管计划 | 10.40 | 3.84 | 6.88 | 2.21 | 17.66 | 5.64 | 0.76 | 0.18 |
| 其他 | 73.01 | 26.94 | 84.68 | 27.17 | 23.26 | 7.43 | 22.81 | 5.54 |
| 合计 | 270.99 | 100.00 | 311.69 | 100.00 | 312.93 | 100.00 | 411.55 | 100.00 |
| 自营权益类证券及其衍生品/净资产 (%) | 13.71 | | 27.58 | | 30.48 | | 32.82 | |
| 自营非权益类证券及其衍生品/净资产 (%) | 142.63 | | 181.86 | | 191.83 | | 241.93 | |

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，2020年以来实现收入有所波动；2022年，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。2023年前三季度，公司投行业务完成项目数量同比有所增加。

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。2020—2022年，公司投资银行业务实现收入先增后减，波动较大。

股权承销业务方面，公司将重点定位于京津冀、长三角和珠三角等核心区域，聚焦TMT、化工与新材料、先进制造等重点行业，持续加大IPO、再融资业务的市场开拓力度。2020—2022年，公司共完成股权项目16个，累计完成北交所首发项目6个，行业排名第9位。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；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，2021年，公司债券主承销项目数量较2020年增加4个，主承销金额同比变化不大。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。

2021年，公司无新三板项目落地；2022年，完成新三板挂牌项目8个，行业排名第12位。并

购及财务顾问项目方面，公司以“困境企业救治”为特色业务，重点关注军工与新材料、高端装备与环保等行业，跟踪已储备标的的并购需求，寻找优质并购投资标的，开拓股权融资业务及其他财务顾问业务。2022年，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年前三季度，公司投行业务完成项目数量同比有所增加，实现收入同比增长。股权承销业务方面，公司完成再融资项目3个，北交所公开发行项目1个。2023年前三季度，公司完成15只债券的承销发行工作，实际承销金额56.71亿元；新增完成并购及财务顾问项目9个。

表 7 公司投资银行业务情况

| 项目 | 2020年 | | 2021年 | | 2022年 | | 2023年1-9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 | 3 | 16.55 |
| | 北交所首发 | 1 | 0.44 | 3 | 4.96 | 2 | 2.26 | 1 | 1.31 |
| | 合计 | 4 | 53.42 | 8 | 44.93 | 4 | 9.86 | 4 | 17.86 |
| 债券主承销 | 13 | 54.31 | 17 | 52.37 | 6 | 17.57 | 15 | 56.71 | |
| 新三板挂牌 | 0 | -- | 0 | -- | 8 | -- | 3 | -- | |
| 并购及财务顾问 | 26 | -- | 20 | -- | 7 | -- | 9 | -- | |

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

2020年以来，公司资产管理业务实现较好发展，业务规模明显增长，业务结构持续优化，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。2020—2022年，公司资产管理业务收入持续增长，主要系费率较高的集合资产管理业务规模大幅增长所致。

2020年以来，公司资产管理业务规模持续增长，其中2021年末管理规模较年初增长5.01%，主要来自集合资产管理业务规模的增长。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，公司完成了大集合产品

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24.54%。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。

2023年以来，公司前期业务布局取得成效，集合产品销售取得进展，截至2023年9月末，公司资产管理业务规模较年初增长58.62%，其中集合资产管理业务较年初增长85.67%。

2020年以来，公司主动管理能力明显提升，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30.28%；2023年9月末主动管理规模较年初增长64.12%，占比进一步提升。

表 8 公司资产管理业务情况

| 项目 | 2020 年末 | | 2021 年末 | | 2022 年末 | | 2023 年 9 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 | 614.33 | 82.68 |
| | 定向 | 229.60 | 62.54 | 174.51 | 45.26 | 131.69 | 28.11 | 125.54 | 16.90 |
| | 专项 | 13.85 | 3.77 | 7.89 | 2.05 | 5.88 | 1.26 | 3.16 | 0.42 |
| 管理方式 | 主动管理 | 241.93 | 65.89 | 335.28 | 86.96 | 436.80 | 93.25 | 716.86 | 96.48 |
| | 被动管理 | 125.23 | 34.11 | 50.28 | 13.04 | 31.64 | 6.75 | 26.17 | 3.52 |
| 合计 | | 367.16 | 100.00 | 385.56 | 100.00 | 468.44 | 100.00 | 743.03 | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2023年9月末，公司发行的主动管理产品不存在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准备；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，新增基金规模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，实现了较好的资金回流。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。

截至2023年6月末，东证融通存续管理基金10只，实缴规模29.30亿元，对外投资余额22.07亿元。2023年1—6月实现营业总收入1.12亿元，净利润0.95亿元。

东证融达为公司的全资子公司，成立于2013年9月，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，东证融达重点关注芯片、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。2023年1—6月，东证融达实现营业总收入0.77亿，净利润0.51亿元。

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，是国内成立时间较早、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；期末客户权益为56.69亿元，较上年末增长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。2023年上半年，渤海期货实现代理交易额4.07万亿元，同比增长39.56%，期末客户权益达59.81亿元，同比增长67.39%，客户规模和市场份额大幅提升。2023年1—6月，渤海期货实现营业总收入14.99亿元，实现净利润66.73万元。

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，完成了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。截至2023年6月末，东方基金存续管理公募产品62只，管理资产净值864.57亿元，较上年末增长24.48%。

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，行业排名第5位；业务创新方面，5只FOF进入首批个人养老金产品名录，银华基金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。截至2023年6月末，银华基金存续管理基金产品188只，管理资产净值5542.85亿元，较上年末增长7.82%。

3. 未来发展

公司定位明确，其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。

公司遵循战略规划，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。

八、风险管理分析

公司建立了较为完善的风险管理制度体系，能够较好地支持和保障各项业务的发展。

在风险管理组织架构方面，公司按照《证券公司全面风险管理规范》的要求，结合自身的运营需求，建立了四个层级、三道防线的全面风险管理组织架构，并明确了监事会在全面风险管理中的监督职责。四个层级是指：董事会层面，包括董事会及董事会下设的风险控制委员会；经理层层面，包括总裁办公会及其下设的风险管理委员会、资产配置委员会、信息技术治理委员会、财富管理业务委员会以及各业务条线决策小组（包括子公司董事会）；风险管理相关职能部门层面，包括负责全面风险管理的风险管理总部、负责合规风险管理的合规管理部、负责流动性风险管理的资金运营部、负责声誉风险管理的证券部和负责技术风险管理的信息技术部等；各业务条线层面，包括业务部门负责人、业务部门内设的风险控制部门（或岗位）和全体员工。三道防线是指：业务部门、风险管理相关职能部门和稽核审计部门共同构成的风险管理三道防线，实施事前、事中与事后的风险防范、监控与评价工作。

公司建立了《公司关键风险指标限额管理办法》，对风险指标和限额实行分级管理，按管理层级、设置权限和管理职责的不同分为一至四级。一级风险指标是公司的风险偏好和容忍度；公司经理层通过《经理层核定的各业务线风险限额政策》对风险偏好进行分解，形成公司的二级风险指标；各业务分管领导、各业务部门对

指标进一步分解和落实，形成三级、四级风险指标。

公司建立了二级监控体系，由业务部门进行一线监控，由风险管理总部对公司整体和各业务风险进行全面监控，并监督检查一线监控的执行情况。风险管理总部建立关键风险指标数据库，用于监控职责划分、记录和查阅。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2020—2022年财务报表经中准会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见的审计报告；2023年1—9月财务报表未经审计。从合并范围来看，2020—2022年及2023年1—9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9月末，公司合并资产总额841.19亿元，其中客户资金存款129.86亿元；负债总额653.01亿元，其中代理买卖证券款171.57亿元；所有者权益（含少数股东权益）188.18亿元，其中归属于母公司所有者权益183.84亿元；母公司口径净资产137.29亿元。2023年1—9月，公司实现营业收入48.55亿元，利润总额7.38亿元，净利润5.99亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润5.76亿元；经营活动产生的现金流量净额-30.82亿元，期末现金及现金等价物净增加额-44.36亿元。

2. 资金来源与流动性

2020—2022年，公司负债总额波动增长；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9月末，公司负债总额较年初有所增长；一年内到期债务占比较高，需关注短期流动性管理情况。

2020—2022年，公司负债总额先增后减、波动增长。截至2021年末，公司负债总额较年初增长19.84%，主要系债券质押式回购业务规模以及发行有息债务规模的增长所致。截至2022年末，公司负债总额较年初下降1.96%，其中自有负债规模较年初下降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9 公司负债情况（单位：亿元）

| 项目 | 2020年末 | 2021年末 | 2022年末 | 2023年9月末 |
|--------------|--------|--------|--------|----------|
| 负债总额 | 512.73 | 614.44 | 602.42 | 653.01 |
| 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 | 186.65 |
| 应付债券 | 56.93 | 63.05 | 87.10 | 86.50 |

| | | | | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 应付短期融资款 | 31.82 | 69.94 | 44.75 | 51.50 |
| 其他负债 | 123.69 | 93.59 | 90.60 | 85.55 |
| 非自有负债 | 161.35 | 200.69 | 203.30 | / |
| 其中：代理买卖证券款 | 158.72 | 189.60 | 202.32 | 171.57 |
| 全部债务 | 331.31 | 382.81 | 365.27 | 444.36 |
| 其中：短期债务 | 184.38 | 266.75 | 239.93 | 299.59 |
| 长期债务 | 146.93 | 116.06 | 125.35 | 144.77 |
| 自有资产负债率（%） | 66.86 | 68.89 | 68.14 | / |
| 净资本/负债（%） | 42.22 | 32.30 | 33.08 | 29.93 |
| 净资产/负债（%） | 44.70 | 40.99 | 43.60 | 36.72 |

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；应付债券全部计入长期债务，未对其一年内到期部分进行拆分

资料来源：公司提供，联合资信整理

2020—2022 年末，公司卖出回购金融资产款先增后减、波动增长。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%。

2020—2022 年末，公司存量债券发行规模持续增长。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。

2020—2022 年末，公司应付短期融资款规模先增后减、波动增长。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。2020—2022 年末，其他负债规模持续下降。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”新增发行综合影响所致。

2020—2022 年末，公司全部债务先增后减、波动增长。截至 2022 年末，公司全部债务规模较年初下降 4.58%，其中长、短期债务分别占 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，仍属一般水平；净资本/负债和净资产/负债指标均优于相关监管要求。

截至 2023 年 9 月末，公司负债总额较年初增长 8.40%，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 69.67%；公司全部债务 444.36 亿元，较年初增长 21.65%，短期债务占比较年初有所提升；有息债务偿还期限主要集中于 1 年以内（含），公司需持续加强短期流动性管理。

表 10 截至 2023 年 9 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） | 342.09 | 82.17 |
| 1~2 年（含 2 年） | 34.24 | 8.22 |
| 2~3 年（含 3 年） | 40.00 | 9.61 |
| 合计 | 416.33 | 100.00 |

注：上表有息债务数据未包含交易性金融负债及租赁负债且对应付债券一年内到期部分进行了拆分，与表 10 全部债务及长期债务统计口径存在差异

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司流动性指标表现较好。

2020—2022 年末，公司优质流动性资产占总资产的比重先降后升、有所波动。截至 2023 年 9 月末，公司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 11 公司流动性相关指标

| 项目 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年 9 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 | 386.68 | ≥100.00 | ≥120.00 |
| 净稳定资金率 (%) | 150.37 | 155.08 | 146.05 | 130.40 | ≥100.00 | ≥120.00 |

资料来源：公司风险监管报表，联合资信整理

3. 资本充足性

2020—2022 年末，公司所有者权益规模呈波动增长态势；2022 年末所有者权益规模较年初变化很小，稳定性尚可；利润留存力度较大。截至 2023 年 9 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，资本充足性很好。

2020—2022 年末，公司所有者权益先增长后企稳，截至 2021 年末，公司所有者权益合计 186.88 亿元，较年初增长 7.32%，利润留存对公司资本形成了较好补充。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，上述科目分别占归属于母公司所有者权益的 12.97%、31.85%、15.77%和 33.14%，所有者权益稳定性尚可。2021—2023 年，公司利润分配金额均为 2.34 亿元，分别占上一年归属于母公司所有者净利润的 17.55%、14.41%和 101.34%，留存力度较大。

截至 2023 年 9 月末，公司所有者权益 188.18 亿元，较年初增长 0.86%，构成较年初变化不大。

风控指标方面，2020—2022 年末，公司净资本规模持续下降。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 9 月末，公司净资本较年初增长 8.57%；各项风控指标均优于监管预警标准，资本充足性很好。若本期债券顺利发行，公司净资本将获得一定补充。

表 12 公司风险控制指标情况

| 项目 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年末 | 2023 年 9 月末 | 监管标准 | 预警指标 |
|-----------------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|
| 核心净资本 (亿元) | 98.91 | 106.21 | 101.59 | / | -- | -- |
| 附属净资本 (亿元) | 49.46 | 25.00 | 24.85 | / | -- | -- |
| 净资本 (亿元) | 148.37 | 131.21 | 126.44 | 137.29 | -- | -- |
| 净资产 (亿元) | 157.10 | 166.52 | 166.64 | 168.44 | -- | -- |
| 各项风险资本准备之和 (亿元) | 49.55 | 63.83 | 67.63 | / | -- | -- |
| 风险覆盖率 (%) | 299.41 | 205.55 | 186.98 | 183.33 | ≥100.00 | ≥120.00 |
| 资本杠杆率 (%) | 19.14 | 18.52 | 18.38 | 16.11 | ≥8.00 | ≥9.60 |
| 净资本/净资产 (%) | 94.44 | 78.79 | 75.88 | 81.51 | ≥20.00 | ≥24.00 |

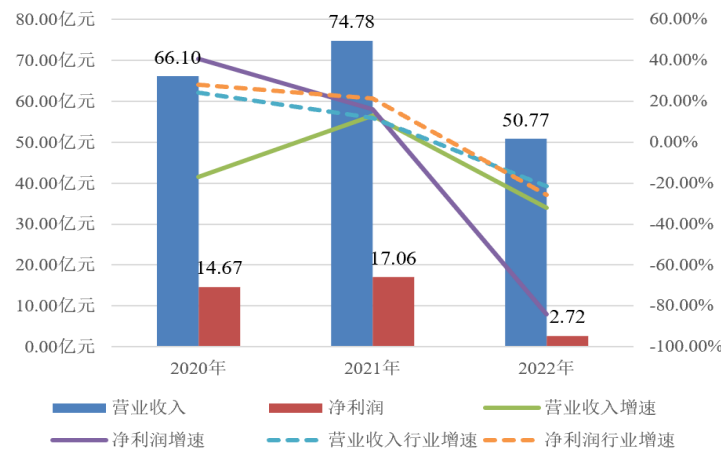
资料来源：公司风险控制指标监管报表

4. 盈利能力

2020—2022 年，受证券市场波动影响，公司营业收入和利润水平先增后减、波动下降。2023 年前三季度，公司实现营业收入和利润均同比增长。

2020—2022 年，公司营业收入先增后减、波动下降。2022 年，公司实现营业收入 50.77 亿元，同比下降 32.10%，具体分析详见“经营概况”。

图1 公司营业收入和净利润情况



资料来源：公司财务报告、行业公开数据，联合资信整理

2020—2022年，公司营业支出先增后减、波动上升。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，2021年公司业务及管理费支出同比增长33.25%，主要系职工费用、咨询费等费用增加所致；2022年同比下降7.38%，主要系职工费用支出的减少所致。公司其他业务成本主要为渤海期货现货买卖业务的交易成本，2021年其他业务成本同比基本

持平，2022年同比下降14.77%。2021年，公司计提各类减值损失0.33亿元，同比大幅下降，主要系针对股票质押回购业务计提的减值损失减少所致。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，同期公司股票质押回购融出资金减值准备转回1.38亿元，当期计提各类减值损失合计0.41亿元。

表13 公司营业支出构成

| 项目 | 2020年 | | 2021年 | | 2022年 | | 2023年1—9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 | 21.76 | 52.73 |
| 各类减值损失 | 2.52 | 5.26 | 0.33 | 0.61 | 0.41 | 0.84 | -0.88 | -2.12 |
| 其他业务成本 | 21.33 | 44.50 | 21.68 | 40.13 | 18.47 | 38.13 | 20.17 | 48.89 |
| 其他 | 0.33 | 0.70 | 0.36 | 0.66 | 0.26 | 0.54 | 0.21 | 0.50 |
| 营业支出 | 47.94 | 100.00 | 54.01 | 100.00 | 48.45 | 100.00 | 41.26 | 100.00 |

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

2020—2022年，公司营业费用率、薪酬收入比持续增长；净利润规模先增后减、波动下降，其中2022年实现净利润2.72亿元，同比大幅下降84.03%。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与净利润波动

情况基本一致，2022年公司盈利水平下降明显，但仍属较强。

公司2023年1—9月营业收入和利润变动情况分析详见“经营概况”。

表14 公司盈利指标

| 项目 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年1—9月 |
|-----------|-------|-------|-------|-----------|
| 营业费用率 (%) | 35.93 | 42.32 | 57.73 | 44.81 |
| 薪酬收入比 (%) | 22.69 | 26.62 | 33.61 | / |

| | | | | |
|-------------|-------|-------|------|-------|
| 营业利润率 (%) | 27.48 | 27.77 | 4.57 | 15.01 |
| 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 | 3.20 |

注：公司 2023 年 1-9 月相关指标未年化
资料来源：公司财务报表，联合资信整理

5. 或有事项

公司或有负债风险一般。

截至 2023 年 9 月末，联合资信未发现公司存在对外担保情况。

截至 2023 年 11 月末，公司作为被告的未决诉讼如下：

“东北证券长盈 4 号定向资产管理计划”

（以下简称“长盈 4 号”）由公司作为管理人于 2013 年发起设立，委托人为恒丰银行股份有限公司（以下简称“恒丰银行”）南通分行。产品设立后，委托人指令公司与吉林昊通有色金属集团有限公司（以下简称“昊融集团”）签订《特定股权收益转让与回购协议》，投资 3 亿元用于受让昊融集团持有的 800 万吉林吉恩镍业股份有限公司（以下简称“吉恩镍业”）股票收益权。后恒丰银行南通分行将“长盈 4 号”资产受益权转让给吉林敦化农村商业银行股份有限公司（以下简称“敦化农商行”）。2017 年 4 月，因昊融集团在“长盈 4 号”到期后无法按期支付回购本金和溢价款，敦化农商行以昊融集团和公司为被告提起诉讼。经吉林省高级人民法院、最高人民法院两级法院审理，判决公司以案涉 800 万股吉恩镍业股票被处置时价格为限承担补充赔偿责任。后敦化农商行提出执行异议申请，2023 年 12 月 29 日，公司收到吉林省高级人民法院作出的执行裁定书，裁定驳回敦化农商行的异议申请。

2021 年 5 月，敦化农商行以公司作为“长盈 4 号”管理人，在该产品、募集和存续过程中未履行管理人的法定义务和约定义务，导致敦化农商行遭受重大损失为由，向长春市中级人民法院对公司提起诉讼，要求公司予以赔偿。

根据公司于 2023 年 11 月 20 日披露的《东北证券股份有限公司关于诉讼事项的进展公

告》，公司于 2023 年 11 月 17 日收到吉林省长春市中级人民法院针对上述案件作出的一审判决，判决公司赔偿敦化农商行 2.94 亿元及相应利息。公司已提起上诉，该涉诉事项的进展情况需持续关注。

十、本期债券偿还能力分析

相较于公司的债务规模，本期债券发行规模较小。在不考虑对存量债务进行偿还的情况下，本期债券发行后，公司债务负担水平将小幅提升，部分指标对全部债务的保障程度将有所下降。考虑到公司作为国内综合类上市券商之一，资本实力很强，融资渠道畅通及本期债券次级属性等因素，公司对本期债券的偿还能力很强。

1. 本期债券发行对公司现有债务影响

截至 2023 年 9 月末，公司全部债务规模为 444.36 亿元。本期债券拟发行规模为不超过 9.50 亿元，相较于公司的债务规模，本期债券发行规模较小。

以 2023 年 9 月末财务数据为基础进行测算，假设本期债券发行规模为 9.50 亿元测算，本期债券发行后，在不考虑对存量债务偿还的情况下，公司全部债务规模将增长 2.14%，但考虑到本期债券拟用于偿还到期债务，因而本期债券的发行对公司债务的实际影响将低于测算值。

2. 本期债券偿还能力分析

以相关财务数据为基础，按照本期债券募集资金净额为 9.50 亿元估算，本期债券发行后，公司所有者权益和经营活动现金流入额对本期债券发行后的全部债务覆盖程度小幅下降，但上述指标对全部债务的覆盖程度仍属较好水平。

表15 本期债券偿还能力测算

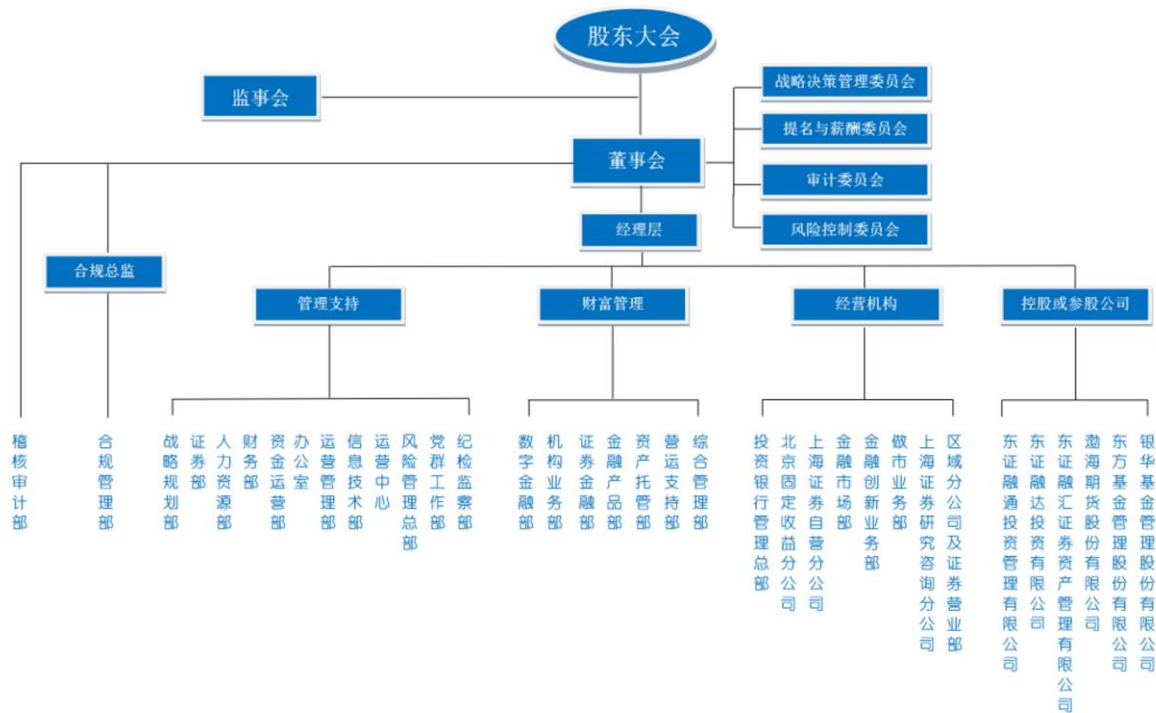
| 项目 | 2022年/2022年末 | | 2023年1—9月/2023年9月末 | |
|-------------------|--------------|--------|--------------------|--------|
| | 发行前 | 发行后 | 发行前 | 发行后 |
| 全部债务（亿元） | 365.27 | 374.77 | 444.36 | 453.86 |
| 所有者权益/全部债务（倍） | 0.51 | 0.50 | 0.42 | 0.41 |
| 营业收入/全部债务（倍） | 0.14 | 0.14 | 0.11 | 0.11 |
| 经营活动现金流入额/全部债务（倍） | 0.21 | 0.20 | 0.25 | 0.24 |

资料来源：公司财务报告、公司提供资料，联合资信整理

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，联合资信确定公司主体长期信用评级为 AAA，本期债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

附件 1 截至 2023 年 9 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 1-9 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 | 188.18 |
| 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 | 48.55 |
| 利润总额（亿元） | 18.07 | 20.94 | 2.00 | 7.38 |
| 营业利润率（%） | 27.48 | 27.77 | 4.57 | 15.01 |
| 营业费用率（%） | 35.93 | 42.32 | 57.73 | 44.81 |
| 薪酬收入比（%） | 22.69 | 26.62 | 33.61 | / |
| 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 | 3.20 |
| 盈利稳定性（%） | 55.39 | 19.64 | 60.95 | -- |
| 净资本（亿元） | 148.37 | 131.21 | 126.44 | 137.29 |
| 风险覆盖率（%） | 299.41 | 205.55 | 186.98 | 183.33 |
| 资本杠杆率（%） | 19.14 | 18.52 | 18.38 | 16.11 |
| 流动性覆盖率（%） | 137.42 | 272.75 | 258.45 | 386.68 |
| 净稳定资金率（%） | 150.37 | 155.08 | 146.05 | 130.40 |
| 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 | 299.59 |
| 长期债务（亿元） | 146.93 | 116.06 | 125.35 | 144.77 |
| 全部债务（亿元） | 331.31 | 382.81 | 365.27 | 444.36 |

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 1-9 月财务报表未经审计，相关指标未年化；4. “--”表示相关数据不适用

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

附件 3 主要财务指标的计算公式

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

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中四种。

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 |

联合资信评估股份有限公司关于 东北证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者 公开发行次级债券（第二期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本次（期）债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

东北证券股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本次（期）债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次（期）债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次（期）债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本次（期）债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本次（期）债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。