



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2024年度跟踪评级报
告**

目录 评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00510

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“21 一创 01”、“21 一创 02”、“21 一创 C1”、“22 一创 01”、“22 一创 02”、“22 一创 03”、“22 一创 04”、“23 一创 01”、“24 一创 01”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信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“21 一创 01”、“21 一创 02”、“22 一创 01”、“22 一创 02”、“22 一创 03”、“22 一创 04”、“23 一创 01”、“24 一创 01”的信用等级维持 AAA，“21 一创 C1”的信用等级维持 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月二十一日



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
21 一创 01	10	3	AAA	AAA	2023.06
21 一创 02	5	5	AAA	AAA	2023.06
21 一创 C1	5	3	AA+	AA+	2023.06
22 一创 01	10	3	AAA	AAA	2023.06
22 一创 02	4	5	AAA	AAA	2023.06
22 一创 03	12	3	AAA	AAA	2023.06
22 一创 04	4	5	AAA	AAA	2023.06
23 一创 01	8	3	AAA	AAA	2023.09
24 一创 01	10	3	AAA	AAA	2023.12

主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2024.3	2023	2022	2021
总资产	448.04	452.81	478.07	431.47
所有者权益	155.31	152.93	152.61	149.89
净资产*	93.74	89.44	91.43	98.75
营业总收入	6.73	24.89	26.11	32.55
净利润	1.54	3.88	4.65	8.24
总资产收益率	0.41	1.00	1.25	2.46
加权平均净资产收益率	0.96	2.25	2.76	5.26
净资产/总资产*	63.44	61.60	64.12	70.62
净资产/负债*	47.84	42.95	42.88	58.79
风险覆盖率*	218.77	215.28	256.84	296.24
资本杠杆率*	24.96	23.11	23.25	28.47
流动性覆盖率*	212.01	191.29	226.03	234.52
净稳定资金率*	167.51	171.58	196.40	178.61

注: 公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月财务报表, 立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2021~2023 年财务报表分别进行了审计, 并均出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2024 年 1~3 月财务报表未经审计, 且总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化。*为公司本部口径数据。由于四舍五入原因, 本报告表格中各细项加总数不一定等于合计数。

评级小组负责人: 甄锐

评级小组成员: 马时伊

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、资产管理及基金管理、固定收益、投资银行等证券业务。跟踪期内, 公司子公司创金合信基金管理有限公司(以下简称“创金合信”)私募资产管理产品月均规模排名居前, 行业竞争力仍较强, 公司固定收益业务转型继续推进, 外部融资渠道畅通, 同时第一大股东北京国有资本运营管理有限公司(以下简称“北京国管”)在市场拓展与业务开展等方面给予公司较多支持; 但受行业环境和市场行情等因素影响, 2023 年公司净利润有所下降, 盈利能力有待提升, 2023 年末, 由于次级债计入附属净资本金额减少, 公司净资本总额有所下降。此外, “21 一创 C1”具有次级性质。

优势与风险关注

主要优势/机遇:

- 公司子公司创金合信私募资产管理产品月均规模排名居前, 行业竞争力仍较强;
- 公司继续推进固定收益业务向交易驱动转型, 债券交易量同比增长;
- 公司外部融资渠道畅通, 融资方式丰富, 仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障;
- 公司第一大股东北京国管综合实力仍较强, 能够积极调动各方优质资源, 在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持; 2024 年以来, 公司持续在业务开展方面获得北京国管的支持。

主要风险/挑战:

- 2023 年, 受行业环境和市场行情等因素影响, 公司净利润有所下降, 盈利能力有待提升;
- 2023 年末, 由于次级债计入附属净资本金额减少, 公司净资本总额有所下降。



评级模型打分表结果

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-2022-V. 5. 1，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4.32
（一）市场竞争力	4.11
（二）运营能力	5.37
（三）可持续发展能力	3.16
要素二：偿债来源与负债平衡	5.79
（一）盈利能力	4.47
（二）资产质量	6.05
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	5.16
（五）保障能力分析	6.22
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	2
模型结果	AAA

外部支持说明：公司第一大股东北京国管综合实力较强，能够积极调动各方优质资源，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持。
基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa+ 变动至本次评级的 aa，理由为 2023 年，受行业环境和市场行情等影响，公司净利润有所下降。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 1 个子级调整为本次评级的 2 个子级，理由为 2023 年公司第一大股东变更为北京国管，北京国管综合实力较强，能够积极调动各方优质资源，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持；2024 年以来，公司持续在业务开展方面获得北京国管的支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	24 一创 01	AAA	2023/12/29	甄锐、马时伊、赵子媛	证券公司信用评级方法 (V. 5.1)	点击阅读全文
AAA/稳定	23 一创 01	AAA	2023/09/14	李喆、马时伊、赵子媛	证券公司信用评级方法 (V. 5.1)	点击阅读全文
AAA/稳定	22 一创 04	AAA	2023/06/26	李喆、赵子媛	证券公司信用评级方法 (V. 5.1)	点击阅读全文
	22 一创 03	AAA				
	22 一创 02	AAA				
	22 一创 01	AAA				
	21 一创 C1	AA+				
	21 一创 02	AAA				
AAA/稳定	22 一创 04	AAA	2022/07/21	李喆、李欣蕊	证券公司信用评级方法 (V. 4.1)	点击阅读全文
	22 一创 03	AAA				
AAA/稳定	22 一创 02	AAA	2021/12/27	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法 (V. 3.1)	点击阅读全文
	22 一创 01	AAA				
AAA/稳定	21 一创 C1	AA+	2021/10/12	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法 (V. 3.1)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 一创 02	AAA	2021/06/09	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法 (V. 3.1)	点击阅读全文
	21 一创 01	AAA				
AAA/稳定	-	-	2020/06/15	李佳睿、李喆	证券公司信用评级方法 (V. 3.1)	点击阅读全文



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“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对第一创业证券股份有限公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际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。

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

三、大公国际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。

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

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际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）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 21 日至 2025 年 6 月 20 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期内，大公国际将根据需要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，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和個人不得复制、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。



跟踪评级说明

根据大公国际承做的第一创业证券信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际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。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

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
21 一创 01	10.00	10.00	2021.08.25~2024.08.25	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	2021.08.25~2026.08.25	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
22 一创 01	10.00	10.00	2022.01.07~2025.01.07	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	2022.01.07~2027.01.07	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 03	12.00	12.00	2022.08.05~2025.08.05	补充流动资金	已按募集资金要求使用
22 一创 04	4.00	4.00	2022.08.05~2027.08.05	补充流动资金	已按募集资金要求使用
23 一创 01	8.00	8.00	2023.09.25~2026.09.25	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
24 一创 01	10.00	10.00	2024.01.18~2027.01.18	偿还有息债务、补充流动资金	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

北京首都创业集团有限公司（以下简称“首创集团”）与北京国管于 2022 年 9 月签署《关于第一创业证券股份有限公司之股份转让协议》，首创集团以非公开协议转让的方式向北京国管转让其持有公司的无限售流通股 464,686,400 股（占公司股份总数 11.06%）。该股权转让已于 2023 年 5 月 30 日完成股份登记过户，股权转让完成后，公司第一大股东由首创集团变更为北京国管。截至 2024 年 3 月末，公司注册资本仍为 42.024 亿元，持股比例排名前五的股东分别为北京国管、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、华熙昕宇投资有限公司和浙江航民实业集团有限公司，持股比例分别为 11.06%、4.99%、4.99%、4.83%和 2.70%，公司股权较为分散，仍无控股股东及实际控制人（见附件 1-1）。

公司主要从事证券经纪、资产管理及基金管理、固定收益、投资银行及自营投资等证券业务。截至 2024 年 3 月末，公司共有 6 家一级子公司（见附件 1-3）。

截至本报告出具日，公司董事会由 11 名董事组成，其中独立董事 5 名；董事会下设 5 个董事会专门委员会；公司监事会由 4 名监事组成，其中职工代表监事 2 名。公司高级管理人员包括总裁、副总裁、财务总监、合规总监、董事会秘书、首席风险官、首席信息官等。2023 年，公司部分董事、监事因工作原因或任期届满等发生变动。截至 2023 年末，公司组织架构情况见附件 1-2。



截至 2024 年 3 月末，公司未决诉讼、仲裁事项仍主要为金融借款合同纠纷和股票质押式回购交易纠纷，涉及长城证券股份有限公司、苏州茂裕投资中心（有限合伙）、何巧女、曹永贵等企业及自然人。2023 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。

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告，截至 2024 年 5 月 7 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各类债务融资工具均正常还本付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，证券行业收入水平回升，资本实力进一步增强，信用风险缓释能力提高；同时，资本市场改革进一步深化，监管政策继续优化，为证券行业规范平稳发展提供重要保障。

我国证券行业服务实体经济和投资者能力稳步提升，股票发行注册制全面实行、债券市场发行规模扩大、城镇居民人均可支配收入增加、金融科技持续赋能数字化转型等为证券公司多项业务拓展带来机遇和支撑。但另一方面，证券市场行情波动、债券违约率上升等因素也增加了证券公司发展环境的复杂性。

2023 年，自营业务收入水平修复推动行业营业收入有所回升；随着业务重心逐步向重资本业务倾斜，证券公司更加注重资本补充，提高信用风险缓释能力，资本实力进一步增强，对证券公司市场竞争力的提升形成重要支撑。同时，资本市场改革进一步深化，监管层面仍延续“防范化解金融风险”的主基调，一系列多维度政策落地，将持续构建资本市场新生态，引导证券行业合规稳健运行，实现高质量发展。



表 2 2021~2023 年我国证券行业主要经营数据（单位：万亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	11.83	11.06	10.59
期末净资产	2.95	2.79	2.57
期末净资本	2.18	2.09	2.00
营业收入（亿元）	4,059.02	3,949.73	5,024.10
净利润（亿元）	1,378.33	1,423.01	1,911.19

数据来源：中国证券业协会

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司分支机构地域分布仍较为广泛，为其业务拓展奠定良好基础，子公司创金合信多只产品收益率行业排名靠前。

公司分支机构地域分布仍较为广泛，主要分布在京津冀、长三角及粤港澳大湾区，覆盖 19 个省份或直辖市。截至 2024 年 3 月末，公司共有 59 家分支机构，其中 25 家分公司、34 家营业部，为公司业务拓展奠定良好基础。此外，公司控股子公司创金合信公募基金和私募资产管理业务快速发展，截至 2023 年末，创金合信旗下多只短债基金、股票型基金等收益率在同类产品中排名靠前¹。

（二）运营能力

1、资产管理及基金管理业务

公司子公司创金合信私募资产管理产品月均规模排名居前，行业竞争力仍较强，但另一方面，公募基金行业费率水平下降对公司基金管理业务收入产生一定影响。

公司资产管理及基金管理业务对公司营业总收入的贡献度仍最高，主要包括券商资产管理业务和子公司创金合信从事的公募基金和私募资产管理业务。券商资产管理业务方面，公司资产管理产品以固收类和“固收+”类为主，2023 年末，受益于债券市场行情较好，公司固收类、“固收+”类资管业务有所拓展，使得券商资管业务受托管理资金总额有所增长。

公司公募基金和私募资产管理业务继续稳健发展，截至 2023 年末，创金合信设立并在存续期的产品有 667 只，其中私募资产管理计划 567 只，证券投资基金 100 只。2023 年，创金合信加强营销，私募资产管理计划受托管理资金规模增长，同时受益于债券市场行情较好，固收类公募基金业务发展较好，带动创金合信受托管理资金总额同比大幅增长。根据中国证券投资基金业协会数据，2024 年一季度，创金合信私募资产管理产品月均规模在基金管理公司中排名第一位，行业竞争力仍较强。但另一方面，2023 年，中国证券监督管理委员会发布有关规定，要求降低公募基金行业费率水平，对公司基金管理业务收入产生一定影响，公司基金管理业务净收入同比下降 3.47%至 8.19 亿元。

¹ 资料来源：公司 2023 年年度报告。

**表 3 2021~2023 年末公司资产管理及基金管理业务受托管理资金情况（单位：亿元）**

受托管理资金	2023 年末	2022 年末	2021 年末
券商资产管理业务	611.88	546.98	582.91
创金合信资产管理业务	9,981.80	8,395.10	8,107.15
其中：公募基金	1,140.59	865.76	691.61
私募资产管理计划	8,841.21	7,529.34	7,415.54

注：券商资产管理业务统计口径不包括有限合伙企业私募基金管理业务，创金合信资产管理业务统计口径为实收资金

数据来源：根据公开资料整理

2、固定收益业务

2023 年，公司继续推进固定收益业务向交易驱动转型，债券交易量同比增长，固定收益业务投资收益和公允价值变动收益合计有所增长。

公司固定收益业务主要分为销售业务和投资交易业务。销售业务方面，公司积极参与国债、地方政府债、政策性金融债、非金融企业债务融资工具等固定收益产品的销售工作。2023 年，公司固定收益产品销售数量同比下降，但由于单只产品销售金额有所提高，销售金额同比上升 2.26%至 1,772.12 亿元。

投资交易业务方面，公司拥有国内银行间债券市场做市商资格，在银行间市场参与做市交易，同时在银行间和交易所市场进行债券投资交易。公司继续推进固定收益业务向交易驱动转型，2023 年，公司在银行间和交易所市场的债券交易量为 7.95 万亿元，同比增长 14.38%；银行间市场做市交易量为 2.65 万亿元，同比增长 9.12%。同期，受益于债券市场行情较好，公司固定收益业务投资收益和公允价值变动收益合计为 6.40 亿元，同比增长 53.88%。

3、投资银行业务

2023 年，公司继续拓展债权融资创新业务和新三板业务，但受 IPO 和再融资阶段性收紧影响，公司股权承销规模大幅下降。

公司通过全资子公司第一创业证券承销保荐有限责任公司（以下简称“一创投行”）从事投资银行业务。2023 年，股权融资业务方面，受 IPO 和再融资阶段性收紧影响，一创投行股权承销规模同比下降 70.10%，全年共完成定向增发项目 3 单，总承销金额 26.88 亿元，另有 6 单 IPO 项目通过交易所审核；债权融资业务方面，一创投行完成债权融资项目 30 单，总承销金额为 124.99 亿元，同比下降 2.01，其中，承销科技创新公司债券 46.19 亿元、绿色债券 8 亿元、民营企业公司债券（或资产证券化产品）8 亿元、乡村振兴公司债券 3.27 亿元，助力实体经济发展。新三板业务方面，2023 年，一创投行拓展新三板挂牌业务，完成新三板挂牌推荐项目 6 单。截至 2023 年末，一创投行持续督导新三板挂牌企业 38 家。

4、证券经纪及信用业务

2023 年，公司继续推动经纪业务向财富管理转型，金融产品销售规模同比增长，股票质押业务无新增违约情况。

经纪业务方面，2023 年，公司新增客户 10.22 万户，新增客户资产规模 458.79 亿元。但受证券市场行情影响，客户交易活跃度有所下降，公司代理买卖证券业务收入同比下降 11.47%至 4.32 亿元。公司继续推动经纪业务向财富管理转型，提升金融产品销售和保有规模，同期，公司金融产品销售规模 116.08 亿元，同比增长 15.07%，以固定收益类产品为主；金融产品日均保有规模 87.57 亿元，同比增长 6.94%。

信用业务方面，2023 年，公司积极满足客户多样化融资需求，加强客户开发，推动期末融资融



券本金余额同比增长 17.47%至 69.21 亿元，截至 2023 年末，公司融资融券客户平均维持担保比例 256.68%。公司通过诉讼等方式不断处置存量股票质押项目风险，同时审慎开展新增业务，满足优质客户融资需求，服务实体经济。同期末，公司买入返售金融资产中股票质押式回购余额为 4.17 亿元，同比增长 38.82%，2023 年公司股票质押业务无新增违约情况。

期货业务方面，公司通过全资子公司第一创业期货有限责任公司从事期货业务，在零售业务方面重点强化 IB 业务，探索与第三方渠道合作，完善线上服务；机构业务方面以 ETF 期权避险及“黑色系期货”为突破口，开发产业客户。

5、自营投资及其他业务

2023 年，公司自营投资及交易业务收入水平仍较易受到证券市场行情影响，同时公司通过子公司开展私募基金管理及另类投资业务。

公司自营投资及交易业务主要包括权益类证券投资、权益类衍生品投资以及新三板做市业务。公司自营投资及交易业务收入水平仍较易受到证券市场行情影响，2023 年，公司自营投资及交易业务收入同比增长至-0.44 亿元。新三板做市业务方面，截至 2023 年末，公司共为 23 家企业提供专业做市报价服务。

公司通过全资子公司第一创业投资管理有限公司（以下简称“一创投资”）从事私募基金管理业务，一创投资重点布局粤港澳大湾区、京津冀两大区域并辐射全国，聚焦智能制造和军工新材料两大领域开展投资。截至 2023 年 6 月末，一创投资及其下属子公司在管基金 20 只，实缴规模 38.15 亿元。

公司通过全资子公司深圳第一创业创新资本管理有限公司（以下简称“创新资本”）从事另类投资业务，对新能源、新材料、新技术等领域非上市公司进行股权投资，同时发挥业务协同效应，为公司综合金融服务提供支持。截至 2023 年末，创新资本在投金额为 9.88 亿元。

（三）可持续发展能力

公司继续坚持既定的战略目标，继续完善全面风险管理体系并推进 ESG 实践，不断提升可持续发展能力。

跟踪期内，公司继续坚持“成为有固定收益特色的、以资产管理业务为核心的证券公司”的战略目标，固定收益业务向交易驱动模式转型稳步推进，资产管理业务继续打造“固收+”产品体系。风险管理方面，公司继续完善全面风险管理体系，已实现对各风险类型及相关信息系统、业务条线、分支机构及子公司的全覆盖。ESG 方面，公司成立 ESG 委员会，推进 ESG 实践，持续完善 ESG 投研体系，健全 ESG 风险管理制度和流程，丰富 ESG 产品和服务，推进与 ESG 相结合的内部信用评级体系建设，将 ESG 纳入业务管理制度和流程，不断提升可持续发展能力。但另一方面，证券市场行情波动对公司经营业绩影响较大，并对公司战略执行和风险管理提出一定挑战。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，受行业环境和市场行情等因素影响，公司净利润和总资产收益率有所下降，盈利能力有待提升。

2023 年，公司营业总收入小幅下降。从业务板块构成来看，2023 年，资产管理及基金管理业务仍是营业总收入的最主要构成，但受行业费率下降及公募基金费率结构调整等影响，该板块营业收



入有所下降；受股市行情影响，股票市场交投活跃度较低，公司证券经纪及信用业务收入有所下降；公司固定收益业务收入有所增长，主要是受益于债券市场行情，公司固收类投资资产公允价值变动收益增长所致；受 IPO 和再融资阶段性收紧等影响，公司投资银行业务收入有所下降。公司自营投资及交易业务和私募股权基金管理与另类投资业务对公司营业总收入的贡献仍较低。2024 年 1~3 月，公司营业总收入为 6.73 亿元，同比下降 2.66%。

表 4 2021~2023 年公司营业总收入分板块构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产管理及基金管理业务	10.64	42.75	12.41	47.52	10.88	33.44
证券经纪及信用业务	6.40	25.71	7.18	27.49	8.03	24.68
固定收益业务	4.38	17.61	2.88	11.03	4.03	12.39
投资银行业务	1.17	4.70	1.96	7.51	1.70	5.22
私募股权基金管理 与另类投资业务	0.63	2.52	0.56	2.13	1.49	4.57
自营投资及交易业务	-0.44	-1.75	-1.72	-6.58	3.56	10.92
其他业务	2.14	8.58	2.87	11.01	2.90	8.91
抵销	-0.03	-0.13	-0.03	-0.11	-0.04	-0.14
营业总收入	24.89	100.00	26.11	100.00	32.55	100.00

数据来源：根据公开资料整理

公司手续费及佣金净收入主要来自于资产管理及基金管理业务和证券经纪业务，2023 年有所下降主要是由于市场交易活跃度下降和资产管理及基金管理业务费率降低等。2023 年，主要受货币资金及结算备付金、买入返售金融资产利息收入减少，卖出回购金融资产款利息支出增加的综合影响，公司利息净收入同比大幅下降。同期，受证券市场行情波动影响，公司投资收益继续减少；公司自营投资业务和固定收益业务公允价值变动收益均有所增长，推动公司公允价值变动收益增长。同期，公司营业总支出小幅下降，成本收入比继续上升且处于较高水平，成本控制能力有待提升；公司信用减值损失同比有所减少。

2023 年，受行业环境和市场行情等因素影响，公司部分业务板块收入有所下降，公司净利润继续下降，总资产收益率和加权平均净资产收益率相应有所下降，盈利能力有待提升。2024 年 1~3 月，随着营业总收入下降，公司净利润同比下降 11.46%。



表 5 2021~2023 年及 2024 年 1~3 月公司收入、支出和盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~3 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业总收入	6.73	24.89	26.11	32.55
其中：手续费及佣金净收入	3.81	15.25	17.75	17.90
利息净收入	0.14	0.79	2.09	1.99
投资收益	2.06	5.66	7.10	13.40
公允价值变动收益	0.51	1.87	-2.92	-1.58
营业总支出	4.99	21.21	21.41	22.77
其中：业务及管理费	4.88	20.84	20.86	21.64
信用减值损失	0.02	0.05	0.10	0.78
净利润	1.54	3.88	4.65	8.24
成本收入比	72.48	83.72	79.88	66.49
总资产收益率	0.41	1.00	1.25	2.46
加权平均净资产收益率	0.96	2.25	2.76	5.26

注：信用减值损失的损失金额以“+”号列示，2024 年 1~3 月总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化
数据来源：根据公开资料整理

2、筹资能力

公司外部融资渠道畅通，融资方式丰富，仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。

公司融资方式主要有债务融资和权益融资。债务融资方面，公司短期融资渠道主要是同业拆借、债券回购、发行短期融资券和短期收益凭证；长期融资渠道主要是发行公司债、次级债等。截至 2024 年 3 月末，公司获得中国人民银行批准开展同业拆借额度为人民币 63.22 亿元，公司在银行间市场开展质押式债券回购额度为人民币 160.59 亿元。2023 年，公司新发行的短期融资券和短期收益凭证合计规模为 28.27 亿元；新发行的公司债和次级债合计规模为 8.00 亿元，外部融资渠道畅通。股权融资方面，公司作为上市公司，可以通过公开或非公开发行股票进行融资。整体来看，公司融资方式丰富，仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。

3、资产质量

2023 年以来，公司总资产有所下降，仍以金融投资类资产为最主要构成，2023 年末，公司加大对高股息率股票的配置力度，其他权益工具投资规模大幅增长。

2023 年以来，公司总资产有所下降，其中金融投资类资产仍是公司资产的最主要构成。截至 2023 年末，公司货币资金有所下降，主要是客户资金存款规模下降所致；结算备付金主要是客户备付金，规模有所增长；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，融出资金减值准备余额为 264.50 万元；买入返售金融资产同比有所下降，其中债券质押式回购余额同比大幅下降，股票质押式回购余额同比增加 1.17 亿元至 4.17 亿元，买入返售金融资产减值准备余额减少至 2.20 亿元。同期末，公司金融投资类资产有所下降，其中交易性金融资产规模下降主要是债券和公募基金类投资资产规模下降所致²；其他权益工具投资规模大幅增长，主要是由于加大对部分国有银行等股息率较高的股票的配置力度；其他债权投资仍全部为企业债³；长期股权投资有所增长。2023 年，公司转让间接控股子公司广东一创恒健融资租赁有限公司（以下简称“一创恒健租赁”）的 15.00% 股权，一创恒健租赁不再纳入公司合并范围，其他资产中应收融资租赁款由 2022 年

² 2023 年末，公司交易性金融资产中，债券、公募基金和股票公允价值分别为 149.21 亿元、15.30 亿元和 7.92 亿元。

³ 公司未提供 2023 年末其他债权投资明细。



末的 17.82 亿元减少至 0，使得期末其他资产规模大幅下降。

表 6 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	92.48	20.64	78.48	17.33	87.57	18.32	89.37	20.71
其中：客户资金存款	67.96	15.17	55.14	12.18	63.22	13.22	70.86	16.42
结算备付金	19.10	4.26	26.57	5.87	20.26	4.24	21.55	4.99
其中：客户备付金	14.87	3.32	22.99	5.08	18.76	3.92	20.04	4.64
融出资金	67.77	15.13	71.85	15.87	61.17	12.80	74.82	17.34
买入返售金融资产	7.50	1.67	6.97	1.54	17.90	3.74	11.05	2.56
金融投资类资产	200.68	44.79	213.00	47.04	222.57	46.56	170.52	39.52
其中：交易性金融资产	172.37	38.47	186.27	41.14	221.27	46.29	168.86	39.14
其他权益工具投资	27.68	6.18	26.10	5.76	0.55	0.12	0.70	0.16
其他债权投资	0.64	0.14	0.63	0.14	0.75	0.16	0.96	0.22
长期股权投资	19.26	4.30	19.75	4.36	18.21	3.81	17.73	4.11
其他资产	4.77	1.07	2.75	0.61	20.61	4.31	17.77	4.12
小计	411.56	91.86	419.37	92.62	448.29	93.77	402.81	93.36
资产总额	448.04	100.00	452.81	100.00	478.07	100.00	431.47	100.00

数据来源：根据公开资料整理

截至 2023 年末，公司受限资产规模为 115.46 亿元，其中交易性金融资产规模较大，主要是公司卖出回购业务形成。

表 7 截至 2023 年末公司受限资产情况（单位：亿元、%）

项目	期末账面价值	占总资产比重	受限原因
货币资金	5.65	1.25	风险准备专户存款、协助司法程序冻结存款以及政府补助资金专户存款
交易性金融资产	104.06	22.98	回购交易质押品；限售期、停牌股票；公司以自有资金在推广期认购的由公司作为管理人募集设立的基金或资产管理计划
固定资产	0.00	0.00	期末公司持有的企业人才住房，为有限产权
无形资产	5.74	1.27	用于借款的土地使用权抵押
合计	115.46	25.50	-

注：2023 年末，公司受限固定资产为 48.75 万元。

数据来源：根据公开资料整理

（二）债务及资本结构

公司负债仍以卖出回购金融资产款、代理买卖证券款和应付债券为主，2023 年以来负债总额有所减少，资产负债率和净资产负债率相应下降。

公司负债仍以卖出回购金融资产款、代理买卖证券款和应付债券为主，2023 年以来，公司融资需求有所下降，负债总额有所减少。2023 年末，公司部分短期融资券和短期收益凭证到期，应付短期融资款有所减少；拆入资金大幅增长，其中转融通融入款项为 24.16 亿元，同业拆入款项为 10.01 亿元；交易性金融负债有所减少，主要是债券借贷卖出规模下降所致；卖出回购金融资产款主要由债券质押式卖出回购业务形成，交易担保物主要为债券，规模有所下降；代理买卖证券款主要是个人经纪业务产生的客户交易结算资金，规模有所下降；应付债券包括公司发行的公司债券和次级债券；其他负债主要包括资管产品增值税及附加税金及子公司创金合信向其少数股东借款等。

**表 8 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2024 年 3 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付短期融资款	0.21	0.07	0.51	0.17	6.37	1.96	5.89	2.09
拆入资金	22.57	7.71	34.16	11.39	0	0	6.91	2.45
交易性金融负债	17.96	6.14	7.81	2.60	17.74	5.45	5.01	1.78
卖出回购金融资产款	77.83	26.59	102.02	34.02	123.69	38.00	98.97	35.15
代理买卖证券款	80.79	27.60	74.58	24.87	80.33	24.68	87.43	31.05
应付债券	69.03	23.58	58.96	19.66	61.32	18.84	41.89	14.88
其他负债	6.36	2.17	7.07	2.36	7.67	2.36	7.87	2.80
小计	274.75	93.85	285.11	95.07	297.11	91.29	253.97	90.20
负债合计	292.74	100.00	299.88	100.00	325.46	100.00	281.58	100.00

数据来源：根据公开资料整理

2023 年以来，随着总负债规模下降，公司自有负债总额有所下降，资产负债率和净资产负债率相应下降。

表 9 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司债务结构情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
自有资产总额	367.26	377.22	397.74	344.04
自有负债总额	211.95	224.29	245.13	194.15
自有流动性负债	130.66	153.35	159.76	131.49
自有流动性负债/自有负债总额	61.65	68.37	65.17	67.73
资产负债率	57.71	59.46	61.63	56.43
净资产负债率	136.47	146.66	160.63	129.52

数据来源：根据公开资料整理

截至 2024 年 3 月末，公司总有息债务为 172.29 亿元，主要为卖出回购金融资产款和应付债券，公司将于 1 年内到期的有息债务合计为 125.99 亿元⁴，占总息债务比重为 73.12%。同期末，公司及子公司不存在对合并报表范围以外的对象提供担保的情形。

公司各项风险控制指标符合相关监管要求；2023 年末，由于次级债计入附属净资本金额减少，公司净资本总额有所下降。

2023 年以来，按规定提取盈余公积及一般风险准备，叠加利润积累，公司所有者权益略有增长，截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益为 155.31 亿元。

公司各项风险控制指标符合相关监管要求。2023 年末，公司本部净资产有所增长，但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，导致公司净资本总额有所下降，净资本/净资产随之下降。同期末，公司自营权益类证券及其衍生品/净资本比率明显提高，主要是公司新增权益类投资规模较大所致；公司风险覆盖率有所下降，主要是公司权益类投资增加和净资本减少所致。

⁴ 公司将于 1 年内到期的有息债务主要为卖出回购业务产生的卖出回购金融资产款，占总息债务比重为 45.17%。

**表 10 2021~2023 年末及 2024 年 3 月末公司风险控制指标情况（单位：亿元、%）**

项目	监管要求	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
净资本	-	93.74	89.44	91.43	98.75
净资产	-	147.74	145.18	142.59	139.84
风险覆盖率	≥100.00	218.77	215.28	256.84	296.24
资本杠杆率	≥8.00	24.96	23.11	23.25	28.47
净资本/净资产	≥20.00	63.44	61.60	64.12	70.62
净资本/负债	≥8.00	47.84	42.95	42.88	58.79
净资产/负债	≥10.00	75.41	69.72	66.87	83.24
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	33.78	35.64	7.64	4.53
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500.00	198.55	215.19	240.27	161.57

注：本表为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

流动性指标方面，2023 年，由于存续债券剩余期限变化，能够计入可用稳定资金的金额减少，公司期末净稳定资金率有所下降；截至 2023 年末，由于公司货币资金和债券类投资资产减少，优质流动性资产有所下降，公司流动性覆盖率有所下降。截至 2024 年 3 月末，公司流动性覆盖率有所提高，主要是公司拆入资金和卖出回购金融资产款等短期内现金流出减少所致。

表 11 2021~2023 年末及 2023 年 9 月末公司流动性指标情况（单位：%、倍）

项目	监管要求	2024 年 3 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
净稳定资金率*	≥100.00	167.51	171.58	196.40	178.61
流动性覆盖率*	≥100.00	212.01	191.29	226.03	234.52
流动比率	-	1.82	1.75	1.91	1.92

注：*为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，由于利润总额同比下降，公司 EBITDA 利息保障倍数下降至 1.96 倍，但由于全部债务有所减少，EBITDA 全部债务比同比提高 0.24 个百分点至 5.87%。

外部支持

公司第一大股东北京国管综合实力仍较强，能够积极调动各方优质资源，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持；2024 年以来，公司持续在业务开展方面获得北京国管的支持。

政府支持方面，公司是注册地在深圳的本地法人证券公司，在深圳市设 8 家分公司及营业部，同时，公司规模较大，截至 2024 年 3 月末，公司自有资产总额 367.26 亿元，有一定的区域经济地位。2023 年，公司获得的政府补助为 0.16 亿元，主要为产业扶持资金、租金补贴等。

股东支持方面，2023 年 5 月，公司第一大股东变更为北京国管，北京国管是由北京市人民政府国有资产监督管理委员会全资控股的大型国企集团，是以国有资本运营和股权管理为重点，以国有资本证券化和价值最大化为目标的市属重点骨干企业，综合实力仍较强，2023 年，北京国管实现营业收入 13,331.41 亿元，净利润 295.89 亿元⁵；截至 2024 年 3 月末，北京国管总资产为 35,284.51 亿元，净资产为 13,085.34 亿元⁶。北京国管能够积极调动各方优质资源，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持。投行业务方面，一创投行承销了一定规模的北京国管及其子公司债券，同

⁵ 数据来源：北京国有资本运营管理有限公司 2023 年审计报告。

⁶ 数据来源：北京国有资本运营管理有限公司 2024 年一季度财务报表。



时能够在股权承销、资产证券化及公募 REITs 等业务方面调动资源，与一创投行产生业务协同；证券经纪业务方面，北京国管将部分旗下基金托管在公司席位，并推进公司与其他基金公司在券商结算产品发行、公募专户席位分仓等方面深入合作；资产管理及基金管理业务方面，北京国管委托创金合信成立专户。2024 年以来，公司持续在业务开展方面获得北京国管的支持，北京国管新增将部分资金委托给创金合信成立的专户和公募基金进行管理，同时新增部分基金所持证券资产托管在公司席位；2024 年 1~4 月，一创投行承销的北京国管及其子公司债券总规模为 37.27 亿元。

评级结论

综合分析，大公国际维持第一创业证券信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“21 一创 01”、“21 一创 02”、“22 一创 01”、“22 一创 02”、“22 一创 03”、“22 一创 04”、“23 一创 01”、“24 一创 01”信用等级维持 AAA，“21 一创 C1”信用等级维持 AA+。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年 3 月末第一创业证券股份有限公司前十大股东情况

(单位: 万股、%)

序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	北京国有资本运营管理有限公司	国有法人	46,469	11.06
2	北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	其他	21,012	4.99
3	北京首农食品集团有限公司	国有法人	21,012	4.99
4	华熙昕宇投资有限公司 ⁷	境内非国有法人	20,306	4.83
5	浙江航民实业集团有限公司	境内非国有法人	11,359	2.70
6	中国建设银行股份有限公司-国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	7,104	1.69
7	北京首都创业集团有限公司	国有法人	7,000	1.67
8	西藏乾宁创业投资有限公司 ⁸	境内非国有法人	5,834	1.39
9	香港中央结算有限公司	境外法人	5,827	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	4,716	1.12
合计		-	150,638	35.85

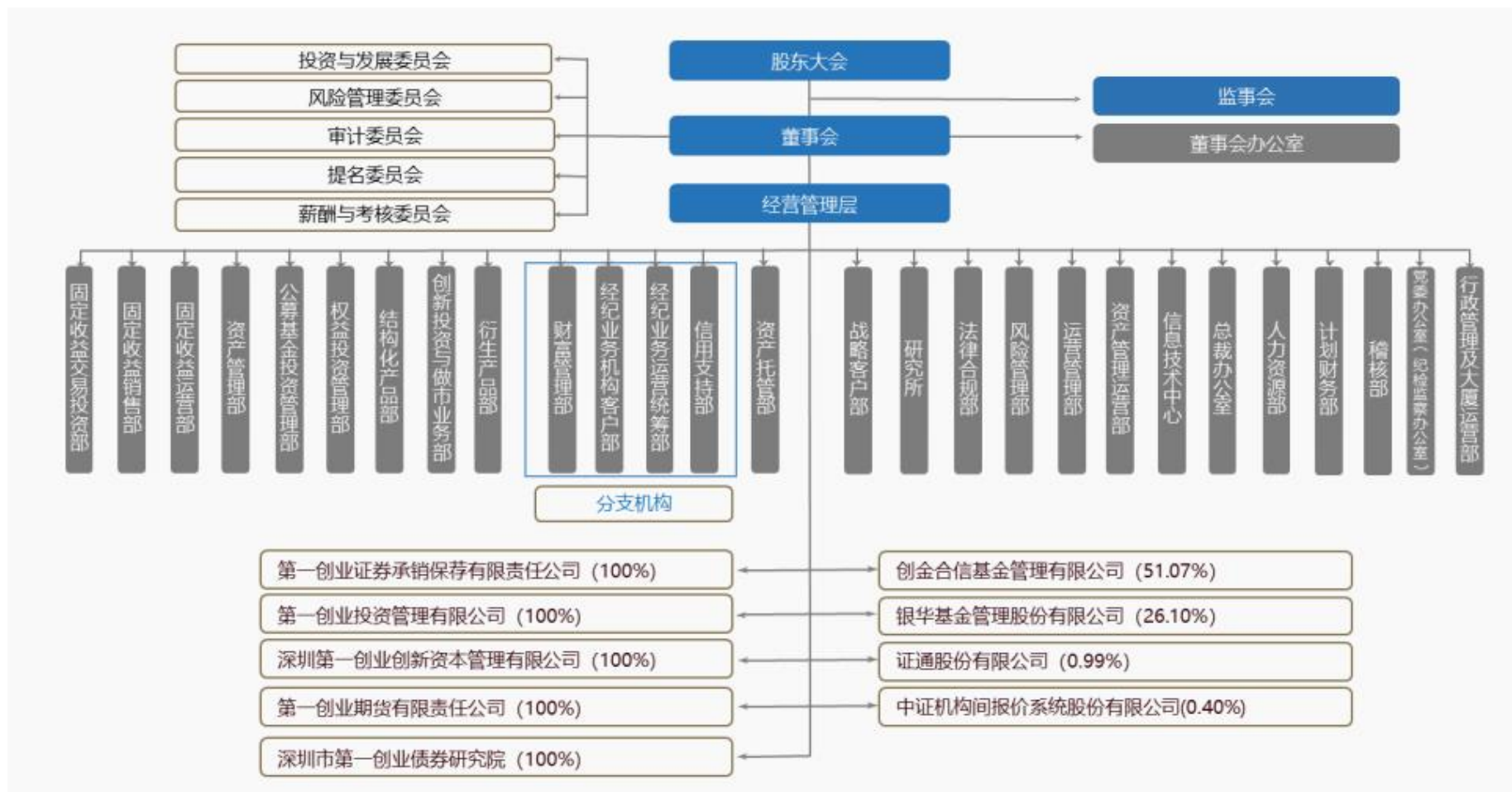
数据来源: 根据公开资料整理

⁷ 截至 2024 年 3 月末, 华熙昕宇投资有限公司共质押公司股份 61,960,000 股。

⁸ 截至 2024 年 3 月末, 西藏乾宁创业投资有限公司持有的公司 58,337,938 股股份被冻结。



1-2 截至 2023 年末第一创业证券股份有限公司组织结构图



数据来源：根据公司提供资料整理



1-3 截至 2024 年 3 月末第一创业证券股份有限公司一级子公司情况

(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	2.61	设立
6	深圳市第一创业债券研究院	100.00	0.01	设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



附件 2 第一创业证券股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2024 年 1~3 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	92.48	78.48	87.57	89.37
期末结算备付金	19.10	26.57	20.26	21.55
期末融出资金	67.77	71.85	61.17	74.82
期末买入返售金融资产	7.50	6.97	17.90	11.05
期末交易性金融资产	172.37	186.27	221.27	168.86
期末资产总计	448.04	452.81	478.07	431.47
期末拆入资金	22.57	34.16	0	6.91
期末应付短期融资款	0.21	0.51	6.37	5.89
期末交易性金融负债	17.96	7.81	17.74	5.01
期末卖出回购金融资产款	77.83	102.02	123.69	98.97
期末代理买卖证券款	80.79	74.58	80.33	87.43
期末应付债券	69.03	58.96	61.32	41.89
期末负债合计	292.74	299.88	325.46	281.58
期末股本	42.02	42.02	42.02	42.02
期末资本公积	60.66	60.66	60.66	60.66
期末所有者权益合计	155.31	152.93	152.61	149.89
营业总收入	6.73	24.89	26.11	32.55
手续费及佣金净收入	3.81	15.25	17.75	17.90
利息净收入	0.14	0.79	2.09	1.99
投资收益	2.06	5.66	7.10	13.40
净利润	1.54	3.88	4.65	8.24
经营活动产生的现金流量净额	-1.68	36.23	-22.97	12.31
投资活动产生的现金流量净额	-0.56	-26.30	-0.73	-5.02
筹资活动产生的现金流量净额	9.32	-14.36	17.23	-1.03
总资产收益率	0.41	1.00	1.25	2.46
加权平均净资产收益率	0.96	2.25	2.76	5.26
期末资产负债率	57.71	59.46	61.63	56.43
期末净资产负债率	136.47	146.66	160.63	129.52
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	1.96	2.16	2.92
期末净资本*	93.74	89.44	91.43	98.75
期末自营权益类证券及其衍生品 /净资本*	33.78	35.64	7.64	4.53
期末自营非权益类证券及其衍生品 /净资本*	198.55	215.19	240.27	161.57
期末风险覆盖率*	218.77	215.28	256.84	296.24
期末资本杠杆率*	24.96	23.11	23.25	28.47
期末流动性覆盖率*	212.01	191.29	226.03	234.52
期末净稳定资金率*	167.51	171.58	196.40	178.61

注: *为母公司口径数据; 2024 年 1~3 月总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化。



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
自有资产总额	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款
自有负债总额	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款
资产负债率	自有负债总额/自有资产总额×100%
净资产负债率	自有负债总额/所有者权益×100%
自有流动性负债	短期借款+应付短期融资款+交易性金融负债+拆入资金+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、风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金率、加权平均净资产收益率	根据证券业监管口径计算
成本收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
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%
全部债务	短期借款+应付短期融资款+拆入资金+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+应付保理融资款+少数股东借款
总有息债务	短期借款+应付短期融资款+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付债券+长期借款+其他短期有息债务+其他长期有息债务
EBITDA	利润总额+利息支出（不包含客户资金产生的利息支出）+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+使用权资产折旧
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出（不包含客户资金产生的利息支出）
EBITDA 全部债务比	EBITDA/全部债务×100%
流动比率	(货币资金+结算备付金+交易性金融资产+买入返售金融资产+应收款项+应收利息+融出资金+存出保证金+衍生金融资产+其他资产中的流动资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(短期借款+应付短期融资款+拆入资金+交易性金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付款项+应付利息+衍生金融负债+合同负债+应付债券（一年以内）+其他负债中的流动负债)



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，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，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，信用等级下调的可能性较大。

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

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

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

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