

# 信达证券股份有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2025〕2498号

联合资信评估股份有限公司通过对信达证券股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持信达证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 信达 07”“24 信达 06”“24 信达 05”“24 信达 04”“24 信达 03”“24 信达 02”和“23 信达 01”的信用等级为 AAA，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：

二〇二五年五月二十三日

# 声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受信达证券股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

三、本报告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。

四、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。

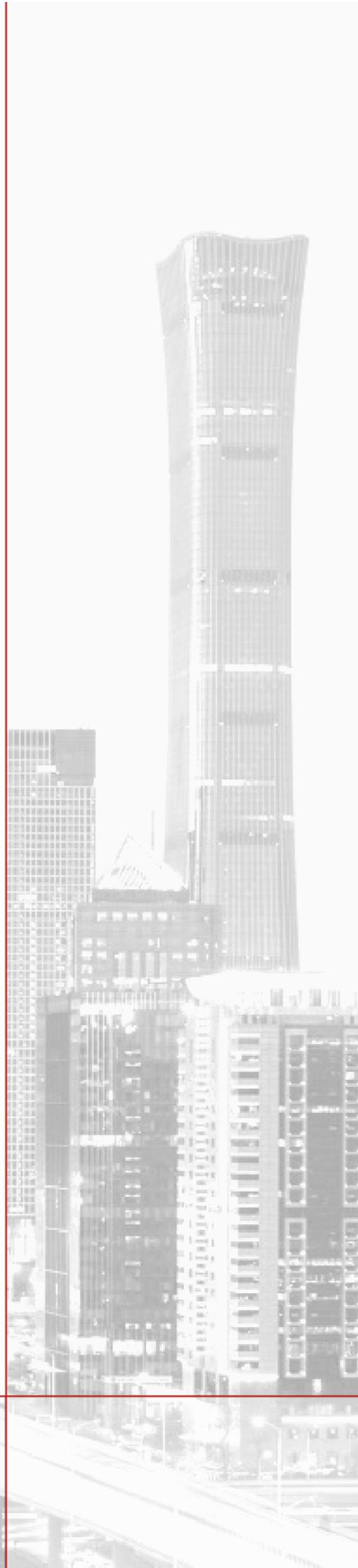
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、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。

七、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。

八、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。

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。



# 信达证券股份有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
信达证券股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
24 信达 07、24 信达 06、24 信达 05	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23
24 信达 04、24 信达 03、24 信达 02、23 信达 01	AAA/稳定	AAA/稳定	

### 评级观点

信达证券股份有限公司（以下简称“公司”或“信达证券”）作为全国综合性上市证券公司之一，股东背景很强；公司法人治理结构完善，内部控制体系健全，风险管理水平较高；公司业务资质齐全，并通过下属子公司开展期货、投资以及基金等业务，具备很强的综合运营实力；2024 年，公司主要业务经营发展良好，但受公募基金管理业务收入减少影响，公司营业收入同比有所下降，各项盈利指标随之下滑，但盈利能力仍很强。截至 2024 年末，公司资本实力较强，杠杆水平一般，资产流动性很好。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**公司控股股东信达资产能够在资本补充和业务资源等方面为公司提供很大支持。

### 评级展望

未来，随着资本市场的持续发展、各项业务的推进以及股东的不断支持，公司业务规模有望进一步提升，整体竞争实力将进一步增强。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司股东综合实力显著下降，对公司支持力度大幅降低；公司发生重大风险、合规事件或治理内控问题，预期对公司业务开展、融资能力等造成严重不利影响。

### 优势

- **股东背景很强，能够对公司提供很大支持。**公司控股股东信达资产实力雄厚，能够在品牌、客户、资金以及渠道等方面给予公司很大支持，有利于公司发挥业务协同效应，培育核心竞争力。
- **业务资质齐全，经营实力很强。**公司是全国性综合类上市证券公司之一，各类牌照较为齐全，业务发展较为全面，具有很强的综合经营实力。
- **盈利能力很强，资本实力较强。**2024 年，公司各项盈利指标处行业很高水平，盈利能力很强；截至 2024 年末，公司母公司口径净资本 210.12 亿元，资本实力较强，流动性指标整体表现很好。

### 关注

- **公司经营易受环境影响。**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。2024 年，公司营业收入同比有所下降。
- **面临一定短期集中偿付压力。**截至 2024 年末，公司全部债务 575.77 亿元，债务规模较大，债务结构偏短期，面临一定短期集中偿付压力，需对其偿债能力和流动性状况保持关注。
- **监管趋严带来的合规和管理压力。**行业保持严监管的趋势，公司内控和合规管理仍需不断加强。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 [证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208](#)

评级模型 [证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208](#)

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	2
			业务经营分析	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	1
			杠杆水平	2
		流动性	1	
指示评级				aa <sup>+</sup>
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa <sup>+</sup>
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

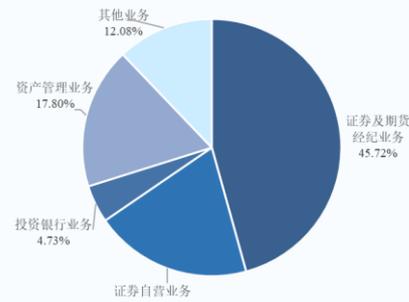
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

## 主要财务数据

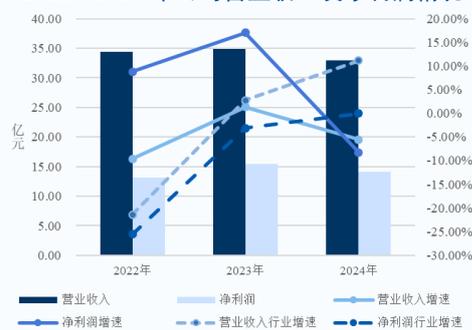
合并口径				
项目	2022年	2023年	2024年	2025年1-3月
资产总额（亿元）	657.50	779.24	1069.02	1024.76
自有资产（亿元）	459.55	601.58	828.23	/
自有负债（亿元）	317.74	418.18	583.81	/
所有者权益（亿元）	141.81	183.40	244.41	242.22
自有资产负债率（%）	69.14	69.51	70.49	/
营业收入（亿元）	34.38	34.83	32.92	9.67
利润总额（亿元）	15.17	17.35	15.36	2.01
营业利润率（%）	44.46	49.80	46.78	20.84
营业费用率（%）	56.71	50.76	51.09	79.71
薪酬收入比（%）	30.61	31.98	31.61	/
自有资产收益率（%）	2.85	2.91	1.98	/
净资产收益率（%）	9.76	9.49	6.61	0.86
盈利稳定性（%）	19.28	7.59	6.16	--
短期债务（亿元）	270.37	372.41	458.24	/
长期债务（亿元）	30.53	35.22	117.53	/
全部债务（亿元）	300.90	407.63	575.77	/
短期债务占比（%）	89.85	91.36	79.59	/
信用业务杠杆率（%）	69.37	60.66	53.56	/
核心净资产（亿元）	106.85	148.04	158.12	/
附属净资产（亿元）	0.00	0.00	52.00	/
净资产（亿元）	106.85	148.04	210.12	208.96
优质流动性资产（亿元）	121.97	247.24	303.74	/
优质流动性资产/总资产（%）	27.90	42.68	37.79	/
净资产/净资产（%）	80.40	85.80	90.72	90.88
净资产/负债（%）	35.12	36.40	36.72	37.53
净资产/负债（%）	43.68	42.42	40.47	41.30
风险覆盖率（%）	180.35	194.25	209.77	217.76
资本杠杆率（%）	23.58	25.00	19.41	/
流动性覆盖率（%）	143.41	174.27	185.33	/
净稳定资金率（%）	131.00	156.41	200.42	/

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；2.本报告涉及净资产等风险控制指标均为母公司口径；3.公司2025年1-3月财务报表未经审计，相关财务指标未年化；4.本报告中“/”表示未能获取相关数据，“--”表示相关指标不适用  
资料来源：联合资信根据公司财务报表及风险控制指标监管报表整理

## 2024年公司收入构成



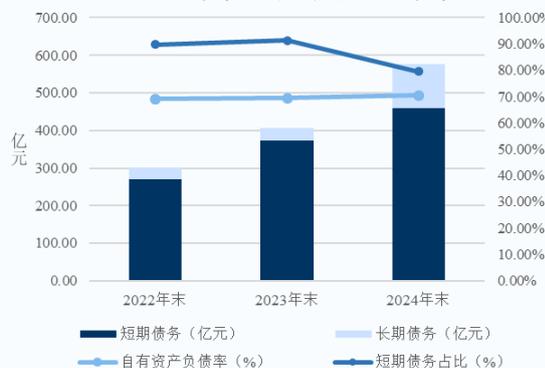
## 2022-2024年公司营业收入及净利润情况



## 2022-2024年末公司流动性指标



## 2022-2024年末公司债务及杠杆水平



## 同业比较（截至 2024 年末/2024 年）

主要指标	信用等级	净资产（亿元）	净资产收益率（%）	盈利稳定性（%）	流动性覆盖率（%）	净稳定资金率（%）	风险覆盖率（%）	资本杠杆率（%）
公司	AAA	210.12	6.61	6.16	185.33	200.42	209.77	19.41
西南证券	AAA	167.27	2.73	61.07	197.01	163.10	308.41	23.97
华安证券	AAA	184.30	6.82	10.26	330.71	160.03	231.97	17.57
长城证券	AAA	240.43	5.35	29.80	307.96	173.53	281.46	23.91

注：西南证券股份有限公司简称为“西南证券”，华安证券股份有限公司简称为“华安证券”，长城证券股份有限公司简称为“长城证券”

资料来源：联合资信根据公开信息整理

## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模（亿元）	债券余额（亿元）	到期兑付日	特殊条款
24 信达 07	17.00	17.00	2025/12/20	偿债保障承诺
24 信达 06	30.00	30.00	2026/12/12	偿债保障承诺
24 信达 05	20.00	20.00	2027/11/25	偿债保障承诺
24 信达 04	20.00	20.00	2025/11/10	偿债保障承诺
24 信达 03	11.00	11.00	2029/03/19	偿债保障承诺
24 信达 02	12.00	12.00	2027/03/19	偿债保障承诺
23 信达 01	20.00	20.00	2026/04/13	偿债保障承诺

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
24 信达 07	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/09	张晨露 余晓艳	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
24 信达 06	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/04	张晨露 余晓艳	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
24 信达 05	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/12/04	张晨露 余晓艳	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
24 信达 04	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/11/15	张晨露 余晓艳	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
24 信达 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/07	张晨露 余晓艳	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
24 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/06	张晨露 吴一凡	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
24 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/07	张晨露 余晓艳	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
24 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/03/06	张晨露 吴一凡	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
23 信达 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/07	张晨露 余晓艳	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
23 信达 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/05/10	张晨露 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	
23 信达 01	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/03/30	张晨露 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
					证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208	

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：张晨露 [zhangcl@lhratings.com](mailto:zhangcl@lhratings.com)

项目组成员：余晓艳 [yuxy@lhratings.com](mailto:yuxy@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.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）



## 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”）关于信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”或“公司”）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

公司成立于 2007 年 9 月，初始注册资本 15.11 亿元。后经多次增资扩股。其中，2022 年 12 月，公司首次向社会公众发行普通股 3.24 亿股，并于 2023 年 2 月在上海证券交易所上市，股票简称“信达证券”，代码“601059.SH”，募资净额为 25.81 亿元，发行后总股本增至 32.43 亿元。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和股本均为 32.43 亿元，中国信达资产管理股份有限公司（曾用名中国信达资产管理公司，以下简称“信达资产”）持有公司 78.67% 的股份，为公司控股股东；实际控制人为中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）。截至 2025 年 3 月末，公司前十大股权持有公司的股份不存在质押、标记或冻结情况。

公司于 2025 年 2 月 14 日收到控股股东信达资产通知，财政部拟将其所持有的信达资产的股权全部划转至中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）。本次划转尚需履行的程序包括取得金融监管机构批准。划转完成后，汇金公司将持有信达资产 58.00% 股份，信达资产对公司持股比例不变。公司控股股东仍为信达资产，实际控制人将由财政部变更为汇金公司。2025 年 5 月 8 日，公司收到控股股东通知，信达资产股权变更获得国家金融监督管理总局的批准。

公司主要业务包括证券及期货经纪业务、证券自营业务、投资银行业务、资产管理业务及境外业务等；组织架构图详见附件 1-2。截至 2024 年末，公司经纪业务条线在全国共设有分支机构 103 家，包括 21 家分公司、82 家证券营业部；公司主要子公司 5 家（详见图表 1）。

图表 1 • 截至 2024 年末公司子公司情况

名称	简称	成立时间	注册资本 (亿元)	持股比例 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
信达期货有限公司	信达期货	1995 年 10 月	6.00	100.00	85.16	8.37	2.12	0.74
信风投资管理有限公司	信风投资	2012 年 4 月	1.00	100.00	2.08	1.75	0.75	0.43
信达创新投资有限公司	信达创新	2013 年 8 月	10.00	100.00	10.58	10.47	0.26	0.11
信达澳亚基金管理有限公司	澳亚基金	2006 年 6 月	1.00	54.00	8.31	6.78	6.44	1.01
信达证券（香港）控股有限公司	香港控股	2022 年 9 月	6.44（港币）	100.00	/	/	/	/

资料来源：联合资信根据公司 2024 年年度报告整理

公司注册地址：北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼；法定代表人：祝瑞敏。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司本次跟踪债券情况见下表，均为普通债券，合计金额为 130.00 亿元；募集资金均已按指定用途使用，其中“24 信达 04”“24 信达 05”“24 信达 06”和“24 信达 07”尚未到首个付息日，其余跟踪债券均在付息日正常付息。

图表 2 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限
24 信达 07	17.00	17.00	2024/12/17	368 天
24 信达 06	30.00	30.00	2024/12/12	2 年
24 信达 05	20.00	20.00	2024/11/25	3 年
24 信达 04	20.00	20.00	2024/11/07	368 天
24 信达 03	11.00	11.00	2024/03/19	5 年
24 信达 02	12.00	12.00	2024/03/19	3 年
23 信达 01	20.00	20.00	2023/04/13	3 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下一阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2025 年一季度报）》](#)。

## 五、行业分析

2024 年，沪深两市指数和成交规模总体呈“先抑后扬”的格局；受益于 9 月下旬国家经济利好政策的颁布，四季度市场交投活跃度显著提升，证券公司经纪、信用、自营等核心业务预计将实现较好的业绩，证券公司全年业绩有望同比增长；证券公司业务同质化明显，头部效应显著。未来，行业严监管基调仍将持续，利于行业规范发展，但证券公司业绩增长与资本市场波动性相关很高，仍存在较大不确定性；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。2024 年，A 股沪深两市总体呈“先抑后扬”的格局，前三季度，股票市场指数大幅波动，交投活跃程度同比有所下降，但受益于 9 月下旬行业利好政策的颁布，三季度末股票指数快速上涨，单日股票交易成交额显著增长；2024 年四季度，沪深两市 A 股成交额 111.24 万亿元，同环比均大幅增长，交投活跃程度显著上升。截至 2024 年末，市场存量债券余额较上年末有所增长，期末债券市场指数较上年末小幅上涨。考虑到 2024 年四季度股票市场回暖，证券公司经纪、信用、自营等核心业务有望实现较好业绩，证券公司全年行业业绩有望同比增长，但投行业务开展仍面临较大的压力。

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，行业集中度维持在较高水平。2024 年证券公司并购重组的步伐明显加快，2025 年证券公司并购重组活动预计将进一步提速，推动行业竞争格局重塑；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。根据 Wind 统计数据，2024 年，监管机构对证券公司处罚频次同比明显提升，处罚频次创新高。2025 年，严监管态势仍将延续，证券公司出现重大风险事件的概率较小，但合规与风险管理压力有所提升，涉及业务资质暂停的重大处罚是影响券商个体经营的重要风险之一。未来，我国将坚持“稳中求进”的经济发展策略，该策略有助于实体经济和资本市场的稳健发展，但证券公司业绩增长与资本市场波动性相关很高，国内经济的多重不确定性因素和严峻复杂的国际形势仍给证券公司经营带来较大不确定性。

完整版证券行业分析详见[《2025 年证券行业分析》](#)。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

公司作为全国性综合类上市证券公司，资本实力较强，业务资质齐全，具备很强的综合运营实力。

2024 年，公司实收资本、控股股东均未发生变化。公司于 2025 年 2 月 14 日收到控股股东信达资产通知，实际控制人拟由财政部变更为汇金公司。2025 年 5 月 8 日，公司收到控股股东通知，信达资产股权变更获得国家金融监督管理总局的批准。

公司是全国性综合类上市证券公司之一，经营资质较为齐全，具备完整的证券业务板块，同时控股或参股期货公司和基金公司，具有综合化经营的发展模式。截至 2024 年末，母公司口径净资产 210.12 亿元，资本实力较强。

根据证券业协会截至 2024 年第三季度末的数据，公司代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）行业排名第 38 位；股基交易量行业排名第 39 位；融资融券利息收入行业排名第 35 位；证券资产管理业务净收入行业排名第 36 位。（上述排名来自《信达证券股份有限公司 2024 年年度报告》）

公司综合实力较强，故所选比较企业综合实力均位居行业中上游。与所选可比企业相比，公司资本实力较强，盈利指标表现较好，盈利稳定性较好，杠杆水平偏高。

图表 3 • 2024 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	公司	西南证券股份有限公司	华安证券股份有限公司	长城证券股份有限公司
净资产（亿元）	210.12	167.27	184.30	240.43
净资产收益率（%）	6.61	2.73	6.82	5.35
盈利稳定性（%）	6.16	61.07	10.26	29.80
资本杠杆率（%）	19.41	23.97	17.57	23.91

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## （二）管理水平

**2024 年，公司修订和完善了多项业务管理制度；部分高级管理人员发生变动，整体经营管理情况稳定，但仍需进一步提升。**

2024 年，公司根据监管要求以及新业务开展的需要，累计制定或修订完善各项制度及操作规程 209 项，涵盖了公司经纪、投行、研究、自营、资产管理等主要业务，以及合规管理、风险管理、稽核审计、人力资源、运营管理、信息系统等职能管理的多个层面。

子公司管理方面，2024 年，公司制定了《信达证券股份有限公司子公司管理办法》，通过向子公司派驻董事、监事，督促子公司建立健全法人治理和内控制度，明确子公司管控的内容、责任分工和子公司重大事项报告机制，促进子公司的规范运作。此外，公司还制定了《子公司风险管理办法》，将子公司纳入统一的全面风险管理体系。

2024 年以来，公司董事和监事未发生变更；部分高级管理人员发生变更。上述人员变动对公司经营情况未产生重大不利影响。

受到行政处罚及监管措施方面，公司分别于 2024 年 11 月、12 月收到上海证监局、北京证监局出具的关于研究、证券经纪业务管理不到位等问题的行政监管措施。2025 年 1—3 月，公司收到警示函 1 次，主要涉及经纪业务。截至 2025 年 5 月 22 日，公司针对上述问题已完成整改。

## （三）经营方面

### 1 经营概况

**2024 年，公司营业收入同比有所下降；其中，证券及期货经纪业务和证券自营业务对营业收入的贡献度较大。2025 年一季度，营业收入同比增长。**

2024 年，公司营业收入同比下降 5.51%，主要系资产管理业务收入大幅下降所致。

收入结构方面，2024 年，证券及期货经纪业务仍为公司第一大收入来源，占比上升 7.49 个百分点；资产管理业务收入同比大幅下降，占比下降 12.80 个百分点，主要系公募基金管理业务收入下降所致；证券自营业务收入及占比均同比小幅增长，但受资管业务收入下降影响，成为公司第二大收入来源；投资银行业务收入及占比均同比增长，规模相对较小；其他业务收入占比同比提升 2.45 个百分点，其他业务分部主要包括境外业务、私募股权投资业务、另类投资业务以及研究业务等总部其他业务，对收入形成较好补充。

2025 年 1—3 月，公司实现营业收入 9.67 亿元，较上年同期增长 15.78%，主要系证券自营业务投资收益同比增长带动。

图表 4 · 公司营业收入构成情况

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
证券及期货经纪业务	14.46	42.06	13.32	38.23	15.05	45.72
证券自营业务	0.75	2.17	6.11	17.55	6.48	19.68
投资银行业务	1.69	4.91	1.39	4.00	1.56	4.73
资产管理业务	10.51	30.56	10.66	30.59	5.86	17.80
其他业务	6.98	20.29	3.35	9.63	3.97	12.08
<b>合计</b>	<b>34.38</b>	<b>100.00</b>	<b>34.83</b>	<b>100.00</b>	<b>32.92</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

## 2 业务经营分析

### (1) 证券及期货经纪业务

2024 年，公司证券经纪业务收入同比有所增长；信用业务以融资融券业务为主，信用业务杠杆率处于较低水平。

公司的证券及期货经纪业务主要包括证券经纪业务和期货经纪业务等。2024 年，公司证券经纪业务收入同比增长 8.59%，主要系代理买卖证券业务收入增加所致。

公司证券经纪业务主要包括代理买卖证券业务、信用业务、代销金融产品、投资顾问在内的多项业务，通过线下和线上相结合的方式，向客户提供综合金融服务。截至 2024 年末，公司证券经纪业务条线分公司共 21 家，证券营业部共 82 家。2024 年，代理买卖证券业务收入同比增长 26.33%。2024 年，公司交易单元席位租赁业务收入同比下降 37.99%。

公司通过信达期货为客户提供商品、金融等期货服务。2024 年，公司期货经纪业务净收入同比下降 6.25%至 0.82 亿元。

图表 5 · 公司证券经纪业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年		2023 年		2024 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
<b>证券经纪业务收入</b>	<b>10.81</b>	<b>100.00</b>	<b>9.10</b>	<b>100.00</b>	<b>9.88</b>	<b>100.00</b>
其中：代理买卖证券业务	7.38	68.23	6.45	70.88	8.15	82.43
交易单元席位租赁	2.92	26.99	2.43	26.70	1.51	15.25
代销金融产品业务	0.52	4.78	0.22	2.42	0.23	2.32
<b>证券经纪业务支出</b>		<b>2.55</b>		<b>2.18</b>		<b>2.17</b>
<b>证券经纪业务净收入</b>		<b>8.26</b>		<b>6.92</b>		<b>7.71</b>

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2024 年末，融资融券余额较上年末增长 13.68%，主要系公司加大对两融业务的拓展力度所致。2024 年，融资融券利息收入同比小幅下降 4.87%，主要系两融利率下行所致。截至 2024 年末，公司针对融出资金计提减值准备 0.23 亿元，计提比例 0.18%。2024 年，公司融资融券业务整体维持担保比例为 242.55%，无新增违约客户。

股票质押业务方面，2024 年，公司拟通过与有潜力的优质上市公司股东合作，用股票质押业务带动其他各项业务机遇，加强战略客户储备，并在严格遵循监管要求，控制业务风险的前提下，谨慎开展推进股票质押业务发展。2024 年公司新增股票质押待回购余额 4.44 亿元；股票质押利息收入 0.15 亿元。

截至 2024 年末，公司信用业务杠杆率较上年末下降 7.10 个百分点，处于行业较低水平。

图表 6 · 公司信用交易业务情况

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
期末融资融券余额 (亿元)	95.57	111.25	126.47
融出资金利息收入 (亿元)	5.91	6.04	5.74
期末股票质押待回购余额 (亿元)	2.81	0.00	4.44

股票质押业务利息收入（亿元）	0.08	0.03	0.15
信用业务杠杆率（%）	69.37	60.66	53.56

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

## （2）投资银行业务

2024年，公司债券承销金额同比下降，股权承销业务发展一般；受益于投行项目跟投业务收入增长，当期投资银行业务收入同比增长。

公司投资银行业务主要包括股权融资业务、债券融资业务和财务顾问业务。2024年，公司投资银行业务根据监管导向，调整业务重点，结合自身资源禀赋，走差异化、特色化发展道路。债权市场方面，在全面覆盖公司债、金融债、企业ABS以及银行间不良资产支持证券等市场主流固定收益类品种的基础上，公司推进产品创新，发行了多单行业首创的固定收益类产品。股权市场方面，公司发力破产重整细分领域，开展业务创新，落地了多个破产重整项目。

2024年，公司投资银行业务实现收入1.56亿元，同比增长11.74%，主要系投行项目跟投业务收入增加所致。

股权承销方面，2024年，公司未落地IPO项目；完成1单再融资项目，再融资承销金额同比有所下降。

债券发行业务方面，2024年，公司债券发行业务承销金额同比下降43.11%，主要系单笔承销规模减少所致；ABS承销金额同比大幅下降75.25%，主要系信达资产发行ABS规模下降所致。

图表7·公司投资银行业务情况（单位：单、亿元）

项目	2022年		2023年		2024年		
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	
股权	IPO	0	0.00	0	0.00	0	0
	再融资	2	5.92	1	5.17	1	4.17
	合计	2	5.92	1	5.17	1	4.17
债券发行	24	226.43	19	141.71	20	80.62	
ABS承销	1	17.27	3	283.11	3	70.08	

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

## （3）证券自营业务

截至2024年末，公司金融资产投资规模较上年末快速增长，仍以债券投资为主；当期证券自营业务收入同比有所增长。近年来，债券违约事件频发且证券市场波动加剧，需关注证券自营业务所面临的信用风险和市场风险。

公司证券自营业务主要投资于股票、基金、债券以及理财产品、金融衍生品和其他等。证券自营业务易受市场波动影响，业务收入及利润波动较大。目前，公司的证券自营业务主要以固定收益类证券投资为业务主线，根据市场环境动态调整权益投资敞口。

从收入实现来看，2024年，公司证券自营业务实现收入6.48亿元，同比增长5.91%。

从投资规模来看，截至2024年末，公司金融资产投资规模较上年末增长46.67%，主要系交易性金融资产（其中银行理财产品较上年末增长281.36%、公募基金较上年末增长46.32%）、其他债权投资（其中地方债较上年末增长303.63%至179.24亿元）和其他权益工具增加所致。从投资品种来看，截至2024年末，公司金融资产投资仍以债券投资为主。

截至2024年末，公司母公司口径自营权益类证券及证券衍生品/净资本指标较上年末上升0.36个百分点，自营非权益类证券及证券衍生品/净资本指标较上年末上升12.71个百分点，两项指标均优于监管标准（≤100%和≤500%）。

截至2025年3月末，信达证券母公司层面投资债券无违约情况。

图表8·公司金融资产投资规模情况

项目	2022年末		2023年末		2024年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
交易性金融资产	281.22	94.41	291.62	68.50	344.63	55.19
其中：债券	209.83	70.44	198.16	46.54	194.50	31.15
公募基金	26.74	8.98	24.03	5.64	35.16	5.63
资管计划和私募基金	25.67	8.62	20.28	4.76	25.74	4.12

资产支持证券	11.78	3.96	32.26	7.58	29.49	4.72
信托计划	5.83	1.96	3.39	0.80	11.47	1.84
银行理财产品	0.10	0.03	12.10	2.84	46.16	7.39
股票	1.10	0.37	1.28	0.30	1.10	0.18
其他	0.18	0.06	0.12	0.03	1.02	0.16
<b>其他债权投资</b>	<b>15.99</b>	<b>5.37</b>	<b>130.75</b>	<b>30.71</b>	<b>258.02</b>	<b>41.32</b>
<b>其他权益工具投资</b>	<b>0.65</b>	<b>0.22</b>	<b>3.36</b>	<b>0.79</b>	<b>21.79</b>	<b>3.49</b>
<b>合计</b>	<b>297.87</b>	<b>100.00</b>	<b>425.73</b>	<b>100.00</b>	<b>624.44</b>	<b>100.00</b>
自营权益类证券及其衍生品/净资本（母公司）（%）		7.27		4.52		4.88
自营固定收益类证券及其衍生品/净资本（母公司）（%）		259.71		272.08		284.79

资料来源：联合资信根据公司财务报表和风险控制指标监管报表整理

#### （4）资产管理业务

截至 2024 年末，公司资产管理业务规模较上年末有所下降，业务规模仍很大，均为主动管理类业务；公募基金管理费收入下降带动当期资产管理业务收入同比大幅下降。

公司的资产管理业务主要包括证券公司资产管理业务和公募基金管理业务等。公司的证券公司资产管理业务为客户提供集合资产管理、单一资产管理、专项资产管理等各类资产管理服务。2024 年，公司资产管理业务实现营业收入 5.86 亿元，同比下降 45.03%，主要是由于公募基金管理费收入减少所致。

截至 2024 年末，公司资产管理业务规模较上年末下降 14.44%，主要系专项资产管理业务规模大幅收缩所致。其中，集合资产管理业务占比较上年末增长 8.56 个百分点，定向资产管理业务占比较上年末增长 8.49 个百分点，专项资产管理业务占比较上年末下降 17.05 个百分点；资产管理业务均为主动管理类业务。

子公司信达澳亚为客户提供公募基金管理服务，在 2024 年度公募基金管理人监管分类评价中获得最高评级“A+级”。2024 年，信达澳亚基金管理服务收入同比下降 33.68%至 5.82 亿元。

图表 9 · 公司资产管理业务情况

项目		2022 年末		2023 年末		2024 年末	
		规模（亿元）	占比（%）	规模（亿元）	占比（%）	规模（亿元）	占比（%）
产品类型	集合	57.45	7.27	80.17	11.23	120.93	19.79
	定向	367.17	46.43	271.40	38.01	284.07	46.50
	专项	366.12	46.30	362.44	50.76	205.94	33.71
管理方式	主动管理	777.47	98.32	707.50	99.09	610.94	100.00
	被动管理	13.27	1.68	6.51	0.91	0.00	0.00
合计		<b>790.74</b>	<b>100.00</b>	<b>714.01</b>	<b>100.00</b>	<b>610.94</b>	<b>100.00</b>

注：上述资管业务规模口径为母公司口径

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### 3 未来发展

公司战略规划较为明确，符合公司自身的特点和优势，需关注宏观经济环境及市场环境变化对公司发展规划带来的不确定性影响。

公司将立足服务实体经济和信达资产连接资本市场桥梁的功能定位，以资本中介和战略客户为抓手，以差异化投资银行业务为主要经营特色，市场化开拓与协同主业并举，将公司打造成为具备综合金融服务能力、有行业影响力和差异化品牌特色的精品投资银行。

2025 年，公司将继续服务好国家战略和新质生产力发展。在复杂多变的外部形势及充满挑战的市场环境中，公司坚持稳中求进的总基调，以高质量发展为总目标，围绕发展战略目标，坚持功能性定位，聚焦服务实体经济和居民财富管理，紧跟行业发展趋势，持续发掘市场机遇，持续推进业务转型、完善管理机制，推动经营管理提质增效，不断提升各项业务核心竞争力。公司将结合监管变化与市场趋势，优化资产配置结构，提升公司服务实体经济质效；积极开展业务协同，充分利用股东优势和自身禀赋特色，

更好满足客户综合服务需求，发力破产重整业务，在资本市场服务等方面分子公司协同展业，整合公司的投行、资管、研究等业务，在并购重组、破产重整、项目融资、资产定价等方面深入拓展，逐步形成具有信达特色的差异化竞争优势。

#### （四）财务方面

公司提供了 2022—2024 年财务报表和 2025 年一季度财务报表。其中，2022 年财务报表经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2023 年财务报表经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024 年财务报表经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了无保留的审计意见；2025 年一季度财务报表未经审计。

会计政策变更方面，公司自 2024 年 1 月 1 日起施行《企业数据资源相关会计处理暂行规定》（财会〔2023〕11 号）。上述会计准则变更对财务报表无重大影响。

合并范围变更方面，2022 年，公司设立全资子公司香港控股，将香港控股纳入合并报表范围，并将原持有信达国际控股有限公司 63.00% 的股份转为由香港控股持有。2023 年至 2025 年 3 月末，公司合并范围变动较小。

综上，公司财务数据可比性较强。

### 1 资金来源与流动性

截至 2024 年末，公司负债规模较上年末大幅增长；杠杆水平有所上升，处于行业一般水平；公司短期债务占比较高，需关注其流动性管理情况。截至 2025 年 3 月末，公司负债规模较上年末小幅下降。

公司主要通过拆入资金、卖出回购金融资产、发行短期融资券、公司债券的方式来满足业务发展对资金的需求，融资方式较为多元化。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末大幅增长 38.39%，其中自有负债规模较上年末增长大幅 39.61%，主要系转融通融入资金规模（拆入资金）增加、债券正回购规模（卖出回购金融资产款）增加和发行公司债综合所致；非自有负债规模较上年末增长 35.54%，主要系代理买卖证券款增加所致。

图表 10 · 公司负债结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 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 (%)
负债总额	515.69	100.00	595.84	100.00	824.61	100.00	782.53	100.00
按权属分：自有负债	319.44	61.94	418.18	70.18	583.81	70.80	/	/
非自有负债	197.95	38.39	177.66	29.82	240.80	29.20	/	/
按科目分：应付短期融资款	7.31	1.42	46.69	7.84	28.14	3.41	40.05	5.12
拆入资金	75.89	14.72	138.29	23.21	158.53	19.22	157.47	20.12
卖出回购金融资产款	118.43	22.96	118.03	19.81	197.49	23.95	207.30	26.49
应付债券	91.82	17.80	96.46	16.19	181.82	22.05	141.33	18.06
代理买卖证券款	196.25	38.06	172.65	28.98	237.19	28.76	210.65	26.92

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2024 年末，公司全部债务规模较上年末增长 41.25%，构成仍以短期债务为主，占比较上年末下降 11.77 个百分点，但仍处于较高水平，存在一定集中偿付压力，需对公司流动性管理保持关注。

从杠杆水平来看，截至 2024 年末，公司自有资产负债率较上年末小幅上升，仍处于行业一般水平；母公司口径净资产/负债有所提升，净资产/负债较上年小幅下降，能够满足相关监管要求（净资产/负债 $\geq$ 8.00%；净资产/负债 $\geq$ 10.00%）。

图表 11 · 公司债务及杠杆水平

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
全部债务 (亿元)	300.90	407.63	575.77
其中：短期债务 (亿元)	270.37	372.41	458.24
长期债务 (亿元)	30.53	35.22	117.53

短期债务占比 (%)	89.85	91.36	79.59
自有资产负债率 (%)	69.14	69.51	70.49
净资产/负债 (%) (母公司)	35.12	36.40	36.72
净资产/负债 (%) (母公司)	43.68	42.42	40.47

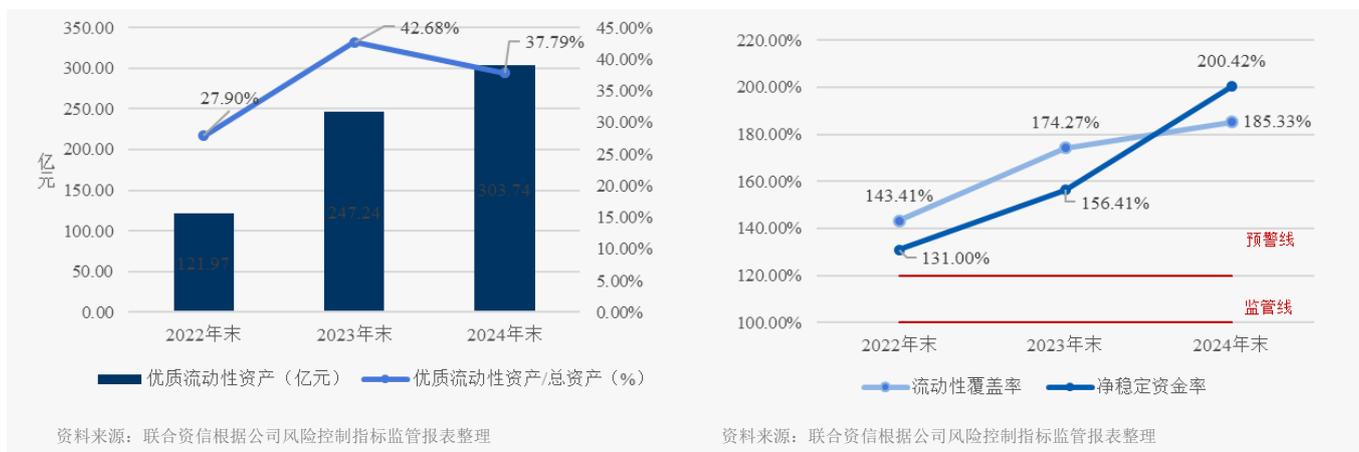
资料来源：联合资信根据公司提供资料及风险控制指标监管报表整理

截至 2025 年 3 月末，公司负债总额较上年末小幅下降 5.10%，负债构成变动不大。

公司流动性指标整体表现很好。

截至 2024 年末，公司优质流动性资产规模较上年末增长 22.85%，优质流动性资产占总资产的比重下降 4.90 个百分点，但仍处于较高水平；流动性覆盖率较上年末增长 11.06 个百分点；净稳定资金率较上年末增长 44.01 个百分点，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很强。

图表 12 · 公司流动性相关指标



资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

## 2 资本充足性

截至 2024 年末，公司所有者权益规模较上年末有所增长，主要系发行永续债所致；权益稳定性偏弱，资本充足性很好。截至 2025 年 3 月末，所有者权益规模较上年末保持稳定。

截至 2024 年末，公司所有者权益规模较上年末增长 33.27%，主要系发行永续债券所致，其中归属于母公司所有者权益占比较高；股本和资本公积合计占归属于母公司所有者权益的 30.47%，权益稳定性偏弱。

利润分配方面，2024 年，公司现金分红 2.69 亿元，占 2023 年合并口径净利润的比重为 17.45%，分红力度不大，利润留存对资本能够形成一定补充。

截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益规模及构成较上年末均变动不大。

图表 13 · 公司所有者权益结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末		2025 年 3 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 (%)
归属于母公司所有者权益	136.82	96.48	177.59	96.83	238.09	97.41	236.01	97.43
其中：股本	29.19	21.33	32.43	18.26	32.43	13.62	32.43	13.74
其他权益工具 (永续债)	0.00	0.00	0.00	0.00	45.00	18.90	45.00	19.07
资本公积	17.59	12.86	40.16	22.61	40.12	16.85	40.12	17.00
一般风险准备	21.34	15.60	24.67	13.89	27.56	11.58	27.56	11.68
未分配利润	59.15	43.23	68.11	38.35	74.74	31.39	76.79	32.54
其他	9.55	6.98	12.22	6.88	18.24	7.66	14.11	5.98
少数股东权益	4.99	3.52	5.81	3.17	6.33	2.59	6.21	2.57
所有者权益合计	141.81	100.00	183.40	100.00	244.41	100.00	242.22	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从母公司口径风险控制指标来看，截至 2024 年末，公司净资产和净资本分别较上年末增长 34.24%和 41.94%，风险覆盖率较上年末增长 15.52 个百分点，资本杠杆率较上年末下降 5.59 个百分点；净资本/净资产指标较上年末下降增长 4.92 个百分点。截至 2025 年 3 月末，净资产和净资本较上年末均变动不大，净资本/净资产指标亦维持稳定；风险覆盖率上升 7.99 个百分点，处很高水平。整体看，公司资本充足性很好。

图表 14 • 母公司口径风险控制指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末	监管标准	预警标准
核心净资本（亿元）	106.85	148.04	158.12	/	--	--
附属净资本（亿元）	0.00	0.00	52.00	/	--	--
净资本（亿元）	106.85	148.04	210.12	208.96	--	--
净资产（亿元）	132.89	172.54	231.62	229.94	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	59.24	76.21	100.17	/	--	--
风险覆盖率（%）	180.35	194.25	209.77	217.76	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	23.58	25.00	19.41	/	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	80.40	85.80	90.72	90.88	≥20.00	≥24.00

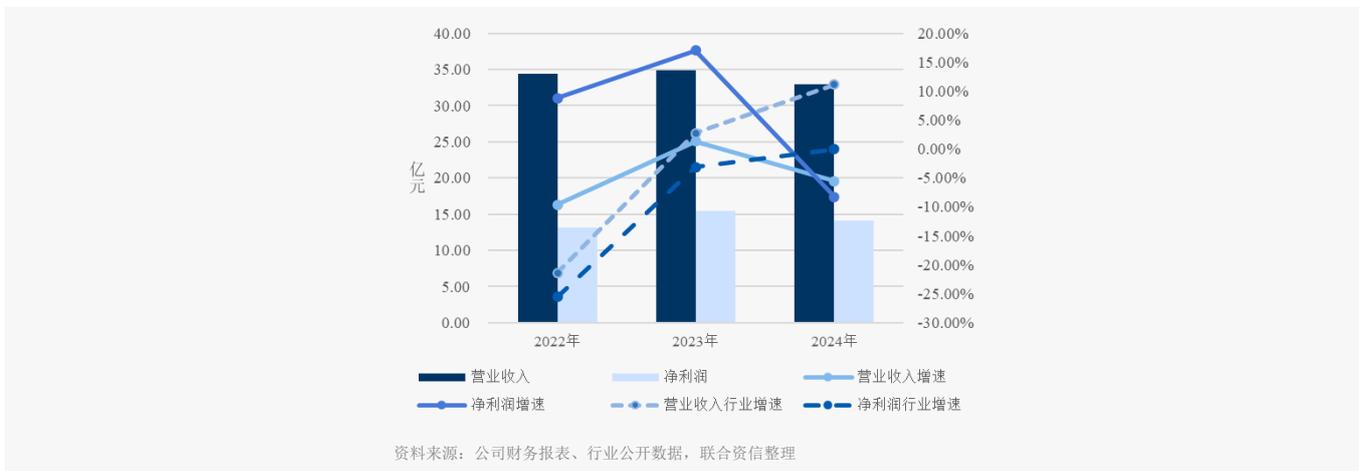
资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

### 3 盈利能力

2024 年，公司收入和利润规模均同比下降，盈利指标有所下滑但仍处很高水平，盈利能力很强。2025 年一季度，公司收入和利润规模均同比增长。

2024 年和 2025 年一季度，公司营业收入情况详见本报告“经营概况”部分。

图表 15 • 公司营业收入和净利润情况



资料来源：公司财务报表、行业公开数据，联合资信整理

2024 年，公司营业支出同比变化不大；业务及管理费用同比小幅下降 4.89%，主要由职工费用（2024 年占比 61.87%）构成；计提信用减值损失 0.51 亿元，主要为应收账款坏账损失、融出资金损失和其他股权投资减值损失。

图表 16 • 公司营业支出构成

项目	2022 年		2023 年		2024 年		2025 年 1-3 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)						
业务及管理费	19.50	102.12	17.68	101.11	16.82	96.00	7.70	100.70
信用减值损失	-0.64	-3.34	-0.40	-2.28	0.51	2.92	-0.11	-1.50
其他	0.23	1.22	0.20	1.17	0.19	1.08	0.06	0.79
<b>营业支出</b>	<b>19.09</b>	<b>100.00</b>	<b>17.49</b>	<b>100.00</b>	<b>17.52</b>	<b>100.00</b>	<b>7.65</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

受上述因素综合影响，2024 年，公司利润总额和净利润分别同比下降 11.44%和 8.29%。

2024 年，公司营业费用率、薪酬收入比同比变化不大，成本控制能力较好；营业利润率、自有资产收益率和净资产收益率均有不同程度下降，仍属很高水平，盈利能力很强，盈利稳定性很好。

2025 年 1—3 月，公司实现利润总额 2.01 亿元、净利润 2.09 亿元，分别同比增长 39.28%和 6.90%；当期未年化的净资产收益率为 0.86%。

图表 17 • 公司盈利指标

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业费用率 (%)	56.71	50.76	51.09	79.71
薪酬收入比 (%)	30.61	31.98	31.61	/
营业利润率 (%)	44.46	49.80	46.78	20.84
自有资产收益率 (%)	2.84	2.91	1.98	/
净资产收益率 (%)	9.76	9.49	6.61	0.86
盈利稳定性 (%)	19.28	7.59	6.16	--

注：2025 年 1—3 月财务指标未年化  
 资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

#### 4 其他事项

##### 公司或有负债风险较小。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

截至 2025 年 3 月末，公司及其控股子公司作为一方当事人涉及的标的金额超过 5000 万元的尚未了结的重大诉讼或仲裁案件共 3 起，其中，公司作为被告的诉讼案件 1 起。信达证券于 2013 年承销了山东博瑞格生物资源制品有限公司（以下简称“博瑞格公司”）2013 年中小企业私募债券（以下简称“13 博瑞格”）。2013 年 4 月 18 日，新时代信托股份有限公司（以下简称“新时代信托”）代表“新时代信托【新风 13 号】13 博瑞格债投资单一资金信托计划”，认购了债券面值 6700 万元整的“13 博瑞格”债券，并于 2013 年 4 月 18 日支付认购款。2014 年 4 月，博瑞格公司未支付首期利息，“13 博瑞格”债券发生违约。截至目前，“13 博瑞格”债券本息尚未兑付。2022 年 7 月 4 日，信达证券收到北京金融法院送达的诉讼案件起诉材料，新时代信托认为信达证券及北京市兆源律师事务所、中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）在债券承销过程中存在虚假陈述行为，向北京金融法院对上述三家机构提起诉讼，诉请上述三家机构共同承担新时代信托受到的损失及相关费用，合计约 1.39 亿元。被告北京市兆源律师事务所在提交答辩状期间，对管辖权提出异议。2022 年 12 月 12 日，北京金融法院作出（2022）京 74 民初 1214 号民事裁定书，裁定本案移送山东省济南市中级人民法院（以下简称“济南中院”）审理。其后，原告新时代信托针对本案管辖权异议裁定提起上诉。2023 年 4 月 27 日，北京市高级人民法院作出（2023）京民终辖 82 号民事裁定书，裁定：驳回上诉，维持原裁定。2023 年 11 月 22 日，济南中院进行了庭前谈话。庭前谈话后，济南中院将平安银行追加为本案第三人。2024 年 6 月 7 日，济南中院进行了开庭审理。2024 年 7 月 4 日，信达证券收到济南中院一审判决书，驳回新时代信托公司的诉讼请求。2024 年 10 月 10 日，信达证券收到山东省高级人民法院发回重审的民事裁定书。2025 年 1 月 6 日，济南中院进行了庭前谈话。2025 年 1 月 16 日，济南中院将博瑞格公司追加为本案第三人。2025 年 3 月 11 日、3 月 20 日、5 月 8 日济南中院开庭审理了本案。截至 2025 年 5 月 22 日，该案件尚在济南中院审理中。

##### 公司过往债务履约情况良好，间接融资渠道畅通。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2025 年 4 月 15 日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类贷款信息记录。

截至 2025 年 5 月 22 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，公司履约情况良好；联合资信亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2024 年末，公司获得银行授信额度合计 672.90 亿元，其中已使用授信额度 148.90 亿元；授信规模很大，能满足公司业务发展需求。

## （六）ESG 分析

公司环境风险很小，其积极参与绿色金融活动，并履行作为国企的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体看，目前公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。绿色金融方面，2024 年，公司作为计划管理人，成功发行 1 支公交收费收益权绿色资产支持专项计划，该项目属于绿色品种 ABS，逐步通过纯电电车运输方式替代天然气公交，每年可实现协同二氧化碳年减排量 6477.93 吨、年节约 1338.01 吨标准煤。

社会责任方面，2024 年，公司所得税费用为 1.21 亿元。截至 2024 年末，母公司和主要子公司员工合计 2792 人。2024 年，公司（含信达期货）向青海乐都、贵州大方、贵州织金、贵州纳雍、云南元阳、四川甘孜、四川稻城、新疆阿克苏、新疆阿拉尔等地区持续开展公益活动，累计对外捐赠公益资金 450.00 万元；公司（含信达期货）在青海乐都、贵州大方、贵州纳雍、贵州织金、云南元阳、四川九龙、四川稻城、新疆阿克苏、新疆阿拉尔等地区开展生态、产业、公益、人才、组织、文化、消费等 7 个领域 30 个帮扶项目，共计投入帮扶资金 710.15 万元；公司作为联席主承销商成功发行 1 支微小企业贷款资产支持证券，支持小微市场主体保持增量拓面态势，持续推动普惠资产证券化工作。

公司治理方面，公司暂未设立独立的 ESG 管治部门，公司搭建了较完善的法人治理架构和内控管理结构，并针对各业务条线制定了相关管理制度。公司推行董事会的多元化建设，截至 2024 年末，公司独立董事占比 3/7，女性董事占比为 2/7。

## 七、外部支持

**公司控股股东为信达资产，股东背景很强，业务资源丰富，能够在资本补充和业务资源等方面为公司提供很大支持。**

公司控股股东信达资产是经国务院批准，为推动国有银行和企业改革发展而成立的首家金融资产管理公司，2013 年 12 月信达资产在香港联合交易所主板上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。截至 2024 年末，信达资产的资产总额为 16389.60 亿元，净资产 2231.55 亿元；2024 年，信达资产实现营业收入 779.39 亿元，净利润 35.08 亿元。信达资产已逐步形成了以不良资产处置经营为主业，证券、银行、基金、信托、租赁等业务平台协同运作的多元化经营格局，综合实力很强。

截至 2025 年 3 月末，公司控股股东信达资产持有公司 78.67% 的股权。公司系信达资产旗下唯一的证券板块公司，信达资产丰富的业务资源和业务平台为公司投资银行、经纪和资产管理等业务发展提供很大的支持。

## 八、跟踪评级结论

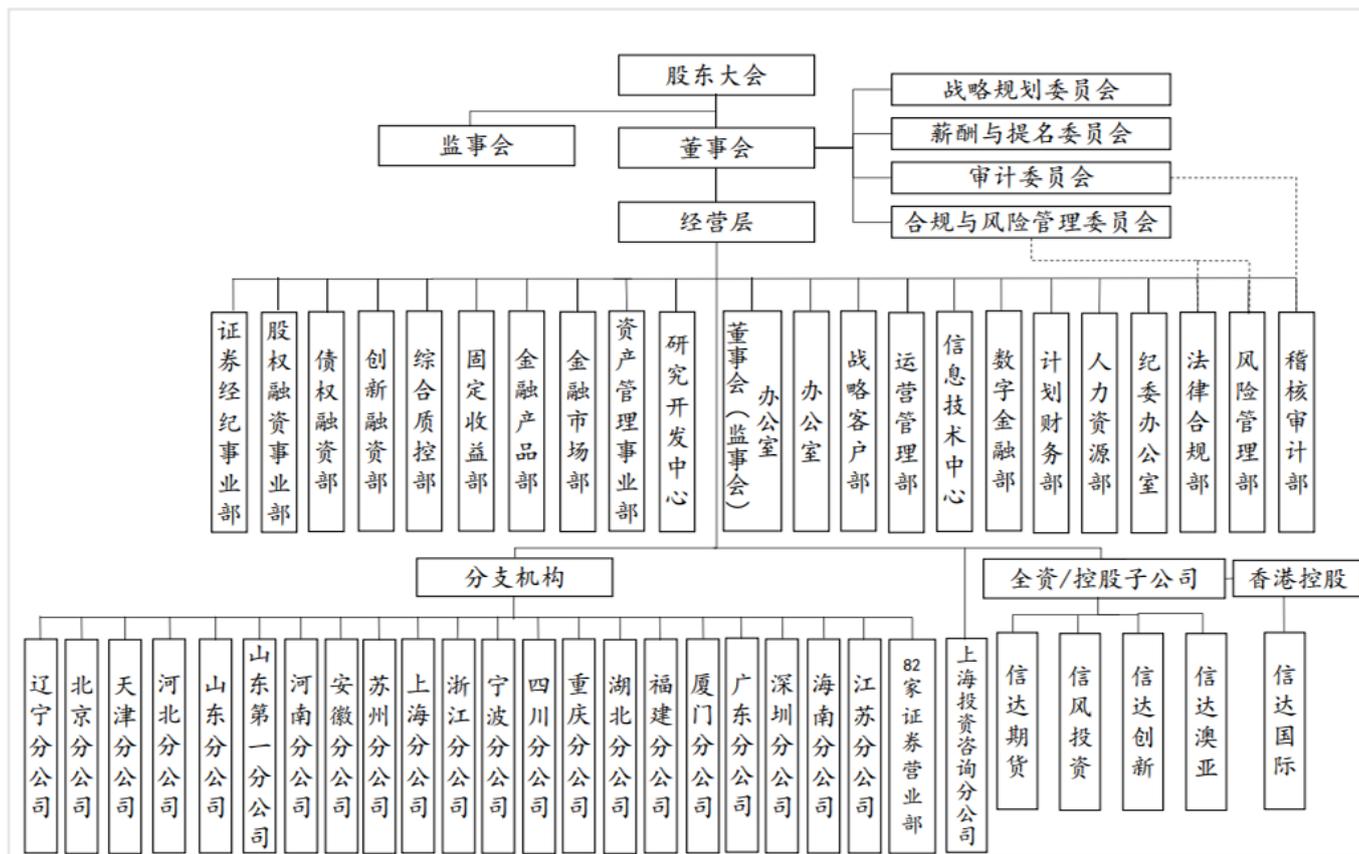
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 信达 07”“24 信达 06”“24 信达 05”“24 信达 04”“24 信达 03”“24 信达 02”和“23 信达 01”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

### 附件 1-1 公司前十大股东持股情况（截至 2025 年 3 月末）

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	中国信达资产管理股份有限公司	78.67
2	深圳市前海梦工场运营有限公司	1.54
3	中天金投资有限公司	0.93
5	中泰创业投资（上海）有限公司	0.72
4	香港中央结算有限公司	0.57
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	0.51
8	中国工商银行股份有限公司—华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	0.49
7	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	0.42
9	中国建设银行股份有限公司—易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	0.34
10	龙士学	0.25
--	合计	84.44

资料来源：公司 2025 年第一季度报告

### 附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司年度报告

## 附件 2 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) <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 3-1 主体长期信用等级设置及含义

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 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

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 3-3 评级展望设置及含义

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。

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