



# CREDIT RATING REPORT

报告名称

## 第一创业证券股份有限公司 2021年面向专业投资者公开发行 次级债券（第一期）信用评级报告

目录

评定等级及主要观点  
发债情况及发债主体  
偿债环境  
财富创造能力  
偿债来源与负债平衡  
评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2021】00012

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主体及其拟发行的 2021 年面向专业投资者公开发行次级债券的信用状况进行分析和评估，确定第一创业证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，第一创业证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）的信用等级为 AA+。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：**郎宁**

二〇二一年十月十二日

第一创业  
0108



## 评定等级

发债主体：第一创业证券股份有限公司  
 债项信用等级：AA+  
 主体信用等级：AAA  
 评级展望：稳定

## 债项情况

注册总额：50 亿元  
 本期债券发行额度：不超过 8 亿元（含 8 亿元）  
 本期债券期限：3 年  
 偿还方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付  
 发行目的：偿还有息债务

## 主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2021.6	2020	2019	2018
总资产	428.05	406.36	355.74	335.64
所有者权益	145.94	144.35	95.14	91.64
净资本*	100.50	101.74	61.85	60.27
营业收入	14.61	31.20	25.83	17.70
净利润	3.90	8.79	5.83	1.32
总资产收益率	1.17	2.87	2.03	0.47
加权平均净资产收益率	2.50	7.31	5.83	1.41
净资本/净资产*	73.51	74.98	69.80	69.70
净资本/负债*	57.63	63.31	35.26	33.72
风险覆盖率*	313.30	308.63	135.85	146.92
资本杠杆率*	28.08	29.43	16.79	15.26
流动性覆盖率*	265.04	354.24	230.92	161.51
净稳定资金率*	164.75	176.70	145.61	159.52

注：公司提供了 2018~2020 年及 2021 年 1~6 月财务报表，立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2018~2020 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 2021 年 1~6 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；\*为母公司口径。

评级小组负责人：曾汉超  
 评级小组成员：李喆  
 电话：010-67413300  
 传真：010-67413555  
 客服：4008-84-4008  
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

第一创业证券股份有限公司（以下简称“第一创业证券”或“公司”）主要从事证券经纪、资产管理、固定收益、投资银行及自营投资等证券业务。评级结果反映了公司资产管理业务优势较为显著，收入水平持续增加，资本实力和风险抵御能力有所提升，且北京首都创业集团有限公司（以下简称“首创集团”）为持股比例最高的主要股东，综合实力较强；另一方面，公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，且信用减值损失对利润形成一定侵蚀，成本控制能力有待提升，本期债券具有次级性质。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 公司资产管理业务优势较为显著，子公司创金合信基金管理有限公司（以下简称“创金合信”）专户管理月均规模排名居前，行业竞争力较强；
- 公司以投资债券为主的投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度始终较高，推动收入水平持续增加；
- 作为公司持股比例最高的股东，首创集团综合实力较强，且 2020 年 7 月公司增发 A 股股票 70,000 万股并募集资金 42.00 亿元后，资本实力和风险抵御能力有所提升。

### 主要风险/挑战：

- 公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资能力需进一步提升；
- 受股票质押业务风险暴露影响，公司信用减值损失对利润形成一定侵蚀，同时，公司业务及管理费持续增长，压缩盈利空间，成本控制能力有待提升。

## 展望

预计未来 1~2 年，第一创业证券在资产管理、固定收益业务等方面的优势继续巩固，投资银行业务和私募股权基金管理水平将不断提升。因此，大公对第一创业证券评级展望为稳定。





## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、除因本次评级事项构成的委托关系外，评级对象或其发行人与大公、大公子公司、大公控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

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

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

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

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本次债券到期兑付日有效，主

评价  
318



体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象或其发行人做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

八、未经大公书面同意，本次评级报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

九、本评级报告所依据的评级方法为《证券公司信用评级方法》，版本号为 PF-ZQGS-2020-V.3.1，该方法已在大公官网公开披露。





## 发债情况

### （一）债券情况

第一创业证券已于 2020 年 11 月获得《关于同意第一创业证券股份有限公司向专业投资者公开发行次级债券注册的批复》（证监许可[2020]3207 号），发行总额不超过人民币 50 亿元（含 50 亿元），分期发行，公司拟发行 2021 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期），发行总额不超过人民币 8 亿元（含 8 亿元）。本期债券期限为 3 年期固定利率债券，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，单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券采用实名制记账式，专业投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载，本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让等操作。

本期债券具有次级性质，本期债券本金和利息的清偿顺序排在第一创业证券的存款人和一般债权人之后，股权资本之前，本期债券与公司已发行、未来可能发行的与本期债券偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序。除非公司结业、倒闭或清算，投资者不能要求公司加速偿还本期债券的本金。

### （二）募集资金用途

本期债券募集资金拟全部用于偿还第一创业证券有息债务。

## 发债主体

### （一）主体概况

第一创业证券前身佛山证券公司成立于 1993 年 4 月，初始注册资本为 1,000 万元，于 1997 年 12 月与中国人民银行脱钩改制并增资至 8,000 万元，同时更名为佛山证券有限责任公司。2002 年 4 月，佛山证券有限责任公司更名为第一创业证券有限责任公司，注册资本增至 7.47 亿元，并将注册地迁址广东省深圳市。后经 2008 年 8 月和 2011 年 8 月两次增资扩股，第一创业证券有限责任公司注册资本增至 19.70 亿元，并于 2012 年 2 月更为现名。2016 年 5 月，公司首次公开发行股票并在深圳证券交易所上市交易（股票代码：002797），同时公司注册资本增至 21.89 亿元。2017 年 5 月，公司通过资本公积转增股本至 35.024 亿股。2019 年 11 月，持有公司股份比例最高的主要股东由华熙昕宇投资有限公司（以下简称“华熙昕宇”）变更为首创集团。2020 年 7 月 22 日，第一创业证券非公开发行新增股份 7 亿股在深圳证券交易所上市，公司注册资本由 35.024 亿元增加至 42.024 亿元。截至 2021 年 6 月末，公司持股比例排名前五的股东分别为首创集团、华熙昕宇、北京京国瑞国企改革发展基金（有限合伙）、北京首农食品





集团有限公司和浙江航民事业集团有限公司，持股比例分别为 12.72%、7.74%<sup>1</sup>、4.99%、4.99%和 4.13%。公司股权较为分散，无控股股东及实际控制人（见附件 1-1）。

第一创业证券主要经营范围包括证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券（不含股票、中小企业私募债券以外的公司债券）承销；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；融资融券；代销金融产品。

截至 2021 年 6 月末，第一创业证券共有 53 家分支机构，其中 9 家分公司、44 家营业部，分公司位于北京市、上海市、深圳市、厦门市、广州市等城市，营业部主要分布在广东省、北京市、上海市和浙江省等地。同期末，公司共有 21 家子公司（见附件 1-3），其中 4 家是全资子公司<sup>2</sup>，分别为第一创业证券承销保荐有限责任公司（以下简称“一创投行”<sup>3</sup>）、第一创业投资管理有限公司（以下简称“一创投资”）、深圳第一创业创新资本管理有限公司（以下简称“创新资本”）和第一创业期货有限责任公司（以下简称“一创期货”）；公司控股创金合信，持股比例为 51.07%；公司参股银华基金管理股份有限公司、证通股份有限公司、中证机构间报价系统股份有限公司，持股比例分别为 26.10%、0.99%和 0.40%。

## （二）公司治理结构

第一创业证券根据相关法律法规的要求建立了以股东大会、董事会、监事会和经营管理层为基础的公司治理结构。股东大会是公司的权力机构，依法行使决定公司经营方针和投资计划等重大事项的职权。董事会对股东大会负责，行使执行股东大会决议、召集股东大会、决定公司经营计划和投资方案等职权。截至 2021 年 6 月末，公司董事会由 13 名董事组成，其中 8 名非独立董事、5 名独立董事；董事会下设投资与发展委员会、风险管理委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会等 5 个董事会专门委员会。公司监事会由 7 名监事组成，其中职工代表监事 3 名。公司高级管理人员包括总裁、副总裁、财务总监、合规总监、首席风险官、董事会秘书、首席信息官等。公司设有固定收益部、资产管理部、总裁办公室、稽核部、计划财务部、风险管理部、法律合规部等业务和职能部门（见附件 1-2）。

## （三）发展战略

第一创业证券未来将围绕“成为有固定收益特色的、以资产管理业务为核心

<sup>1</sup> 截至 2021 年 6 月末，华熙昕宇已累计质押公司 153,500,000 股股份，所质押股份数占其所持本公司股份总数的 47.21%，占公司总股本的 3.65%。

<sup>2</sup> 深圳市第一创业债券研究院是第一创业证券与国家金融与发展实验室联合发起的民办非企业单位，开办资金均由公司出资。

<sup>3</sup> 一创投行原名为第一创业摩根大通证券有限责任公司，2017 年 10 月，公司收购 J.P.Morgan Broking (Hong Kong) Limited（以下简称“J.P.Morgan”）持有的一创投行 33.30%的股权，一创投行成为公司的全资子公司，并更为现名。





的证券公司”战略目标，持续特色化发展。公司坚持以客户为中心的经营策略，通过金融科技技术、强化企业客户服务能力、持续提升固定收益和资产管理业务的投研与销售能力，实现经营目标。具体而言，一是巩固资产管理业务优势，拓展投资领域，丰富产品线，实现主动管理转型；二是以资产管理业务优势带动财富管理业务，运用金融科技手段，构建公司业务的数字化经营基础，优化客户服务体验；三是强化固定收益业务，通过开发与推广固定收益债券服务平台，推动固定收益部银行间综合平台上线试运行及推广，构建全品种、全市场、全覆盖的销售链条与销售团队，充分利用金融科技带动销售平台建设，提升销售能力，强化固收品牌实力。

#### （四）风险管理

第一创业证券根据《证券公司全面风险管理规范》等相关规章制度与规范指引，对公司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风险管理实现覆盖。

在风险管理组织架构方面，第一创业证券建立了董事会及其风险管理委员会、董事会授权的经理层及其下设执行委员会、履行专项风险管理职责的相关部门、业务及职能部门四级风险管理体系。其中，公司董事会是风险管理的最高决策机构，承担全面风险管理的最终责任；公司经理层对全面风险管理承担主要责任，履行制定风险管理制度等职责；公司风险管理部、法律合规部、计划财务部、总裁办公室、董事会办公室等部门分别承担相应的风险管理职责；各业务及职能部门负责全面识别、评估、应对与报告其业务相关的各类风险，并对本部门风险进行一线管控。

在风险管理制度体系方面，第一创业证券风险管理工作覆盖了信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险、声誉风险和洗钱风险等风险类型，并均采用相关信息系统进行风险信息收集与监测。公司制定了《风险管理办法》、《市场风险管理办法》、《信用风险管理办法》、《流动性风险管理办法》、《操作风险管理办法》、《净资本风险控制指标动态监控管理办法》、《压力测试管理办法》以及《风险管理岗工作职责及业绩绩效考核管理办法》等制度以应对风险。此外，公司针对市场风险指标超标、信用风险指标超标均有应对处理方案。公司制定了《流动性应急处置管理办法》，对流动性风险的应急处置组织架构和职责、处置规则流程、报告路径等做了具体规定，并成立了流动性管理应急小组具体负责流动应急处理并定期组织流动性风险应急预案演练。针对影响证券交易连续性的突发操作风险事件，公司制定了《交易应急处置管理办法》，成立了应急指挥小组，按季度进行应急演练并持续改进工作。

在风险分析方面，第一创业证券建立了覆盖主要业务部门和风险类型的全面

信



1541



风险汇报体系。公司持续完善风险监控和汇报体系，风险管理部逐日、逐月、逐年汇总分析公司总体风险情况，形成风险监控日报表、月度和年度风险管理报告，向经营管理层报告公司最新的市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险、净资本等情况，提示、预警和处置需要关注的风险点。

2019 年，因部分业务部门合规管理人员配备不到位、部分合规管理人员薪酬水平不符合监管要求等问题，公司收到监管警示函，同时分类监管评审中类别降至 B 类 BB 级。公司于 2019 年 4 月向深圳证监局提交的 2018 年合规报告中，已就上述问题的落实情况进行说明并已符合规定。2020 年，公司证监会分类监管评审中类别升至 A 类 A 级。因过往资产管理业务开展过程中存在瑕疵和 IPO 撤否率原因导致一定扣分，公司在 2021 年分类评价中评级相对下滑至 BB 级。目前，公司已按照监管要求积极整改，在资管业务的管理中强化风险管控，并按要求开展内部合规检查；IPO 撤否率方面，公司将严格落实监管要求，加强合规检查力度、加大合规检查次数，规范相关业务合规开展。

## 偿债环境

2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百亿元，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。我国证券行业经营状况继续向好，监管制度的持续完善为行业规范有序发展提供保障。

### （一）宏观环境

近几年中国经济由高速发展转向高质量发展，经济增速不断放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化；2020 年，我国经济逐步克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，主要指标恢复性增长，经济总量首次突破百万亿元，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体；2021 年上半年经济持续恢复增长，预计在新发展格局下我国经济中长期高质量发展走势不会改变。

近几年来，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，经济增速有所放缓，但主要经济指标仍处于合理区间，产业结构更趋优化。2017~2019 年，我国国内生产总值（以下简称“GDP”）增速分别为 6.9%、6.6%和 6.1%。2020 年，面对突如其来的新冠肺炎疫情（以下简称“疫情”）和复杂多变的国内外环境，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展各项工作，在一系列宏观调控政策作用下，我国经济运行先降后升、稳步复苏，全年经济实现正增长，并成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。根据国家统计局初步核算，2020 年我国 GDP 达到 101.60 万亿元，经济总量首次突破百万亿元大关，按可比价格计算，同比增长 2.3%。从产业结构来看，2020 年，我国三次产业结构为 7.7:37.8:54.5，第三产业占比较上年提高 0.2 个百分点，产业结构更趋优化。





2021 年上半年，我国经济复苏进程整体稳健，GDP 同比增长 12.7%，两年平均增速 5.3%<sup>4</sup>，比一季度加快 0.3 个百分点，显示我国经济持续恢复增长。分产业看，上半年，农业生产总体平稳，农业增加值同比增长 3.6%，两年平均增速 3.7%；工业生产增长较快，规模以上工业增加值同比增长 15.9%，两年平均增速 7.0%，产能利用率水平较高，高技术制造业快速增长；服务业恢复态势稳定向好，服务业增加值同比增长 11.8%，两年平均增速 4.9%，新动能增势显著，“幸福产业”恢复向好。从需求端看，上半年，全国固定资产投资同比增长 12.6%，两年平均增速 4.4%，其中高技术产业和民生领域投资增长较快；社会消费品零售总额同比增长 23.0%，两年平均增速 4.4%，市场销售逐步改善，消费升级类商品快速增长；货物进出口同比增长 27.1%，两年平均增速 10%以上，外贸增势良好同时贸易结构持续优化。

2021 年，疫情发展变化以及外部环境的不确定性仍将对经济复苏形成一定制约，但在科学精准的宏观调控政策支持下，预计我国将能够高质量完成《政府工作报告》中设定的经济增长、就业、物价等预期目标。与此同时，世界经济正经历百年未有之大变局，我国发展仍处于重要战略机遇期，在此重要时刻，党的十九届五中全会提出加快构建以“国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进”的新发展格局，这是党中央在全面统筹国内国际两个大局基础上做出的重大部署，也将成为“十四五”期间经济转型的重要战略。这种以创新驱动发展、激发内需潜力、提升有效供给、扩大高水平对外开放为重点的中长期发展模式，同以扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务的短期跨周期模式有序结合，将共同推动我国经济的高质量发展。

## （二）行业环境

我国证券行业经营状况持续向好，监管制度的持续完善为行业规范有序发展提供保障；证券公司盈利水平继续上升，资本对各项风险的抵御能力保持较高水平；同时金融科技快速布局也为中小型券商实现差异化、特色化发展带来机遇。

我国金融市场改革不断深化，市场秩序及市场规则不断完善，资本市场对外开放力度持续加大，证券行业经营状况持续向好，服务实体经济能力持续提升。2020 年，在注册制改革背景下，创业板、科创板 IPO 数量整体增加，有力拓展了证券交易市场规模；债券市场方面，更加积极有为的财政政策和更加灵活适度的货币政策下，各主要债券品种发行利率下降，债券发行规模增幅明显。

2018~2020 年及 2021 年 1~6 月，我国境内证券公司实现盈利的家数占比分别为 80.92%、90.23%、94.07%和 89.93%，证券行业经营状况总体向好。同期，证券公司实现营业收入同比分别下降 14.47%、增长 35.37%、增长 24.41%和增长

<sup>4</sup> 两年平均增速是指以 2019 年相应同期数为基数，采用几何平均的方法计算的增速。



8.91%，净利润同比分别下降 41.04%、增长 84.77%、增长 27.98% 和增长 8.58%。总资产方面，2018~2020 年末，我国境内证券公司总资产同比分别增长 1.95%、15.97% 和 22.50%；2021 年 6 月末，证券公司总资产较 2020 年末增长 9.21%。资本方面，得益于配股融资、发行债券补充净资本和上市券商定增等方式，证券公司资本实力稳步增强，净资产和净资本规模均持续增长。截至 2020 年末，我国证券行业净资产合计 2.31 万亿元，同比增长 14.10%；净资本 1.82 万亿元，同比增长 12.35%；行业平均风险覆盖率 252.34%，平均资本杠杆率 23.59%，平均流动性风险覆盖率 235.89%，平均净稳定资金率 153.66%，行业整体风控指标优于监管标准。

**表1 2018~2020年(末)及2021年1~6(末)我国证券行业主要经营数据及监管指标(单位:万亿元、%)**

项目	2021年1~6月(末)	2020年(末)	2019年(末)	2018年(末)
总资产	9.72	8.90	7.26	6.26
净资产	2.39	2.31	2.02	1.89
净资本	1.86	1.82	1.62	1.57
营业收入(亿元)	2,324.14	4,484.79	3,604.83	2,662.87
净利润(亿元)	902.79	1,575.34	1,230.95	666.20
风险覆盖率*	-	252.34	-	-
资本杠杆率*	-	23.59	-	-
流动性风险覆盖率*	-	235.89	-	-
净稳定资金率*	-	153.66	-	-

注：\*为行业平均水平指标

数据来源：中国证券业协会

2018~2020 年，我国证券公司业务结构总体保持稳定，传统业务中的经纪业务、自营业务和投行业务仍是我国证券公司的主要业务类型。证券公司经纪业务收入随着股票市场成交量和成交金额的波动而波动，其中 2020 年，证券行业实现代理买卖证券业务净收入（含交易单元席位租赁）1,161.10 亿元，同比增长 47.42%。得益于注册制改革激发资本市场活力，以及衍生金融产品体系的不断完善、对冲工具和策略的不断丰富，证券公司自营业务收入继续增长。信用业务方面，股票质押业务减值压力有所降低，融资融券余额持续上升，信用业务占比保持稳定。受监管政策和市场行情影响，投行业务收入规模有所波动，2020 年以来，随着注册制正式落地，IPO 由重审核、轻发行向严审核、重发行转变，IPO 通过率维持高位；受债券发行规模明显增加影响，证券公司债券承销金额随之上升，但同时，个别证券公司在债券承销中存在未能充分保证尽职调查质量、低价竞争扰乱市场秩序的行为，随着监管政策的逐步健全，债券承销业务将得到进一步规范。资管业务方面，虽然《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）新老划断过渡期延长至 2021 年底，但资管新规对证券公司



资管业务的影响持续存在，行业资产管理业务规模持续压缩。

此外，金融科技将助力行业数字化转型，为中小型券商实现差异化、特色化发展带来机遇。监管制度的继续加强和完善为行业规范有序发展提供保障，资本市场对外开放力度继续扩大，将吸引更多境外资金积极参与我国证券期货市场。

## 财富创造能力

近年来，第一创业证券资产管理业务优势较为显著，以投资债券为主投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度始终较高，推动收入水平持续增加；但受证券市场行情波动影响，公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资能力需进一步提升。

随着固定收益业务和资产管理业务优势的不断巩固，公司以投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入为主的收入结构保持稳定；2018~2020 年，公司营业收入同比分别减少 9.40%、增长 45.96%和增长 20.77%。其中，2019 年公司营业收入规模大幅提升，主要因资本市场行情回暖，交易量和交易规模的上升带动公司手续费及佣金净收入回升；2020 年，市场行情好转带动公司自营投资及交易业务收入较大幅度增长，推动公司营业收入水平继续提升。

**表 2 2018~2020 年及 2021 年 1~6 月公司营业收入主要构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021年1~6月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	7.96	54.52	17.69	56.70	15.78	61.09	11.49	64.92
其中：经纪业务	2.08	14.21	4.18	13.39	2.87	11.11	2.33	13.19
投资银行业务	1.28	8.73	4.47	14.34	4.15	16.07	2.55	14.43
资产管理业务	4.28	29.30	6.87	22.03	7.51	29.06	5.83	32.92
利息净收入	0.43	2.96	1.21	3.89	-0.92	-3.58	-0.44	-2.47
投资收益	5.79	39.60	11.09	35.56	6.83	26.46	6.28	35.48
公允价值变动损益	0.13	0.86	0.72	2.31	3.54	13.72	-0.35	-2.00
汇兑损益	0.00	-0.02	-0.02	-0.05	0.00	0.02	0.01	0.06
其他业务收入	0.27	1.86	0.45	1.45	0.55	2.14	0.65	3.65
其他收益	0.03	0.22	0.04	0.13	0.04	0.16	0.06	0.36
<b>营业收入</b>	<b>14.61</b>	<b>100.00</b>	<b>31.20</b>	<b>100.00</b>	<b>25.83</b>	<b>100.00</b>	<b>17.70</b>	<b>100.00</b>

注：2019 年及 2021 年 1~6 月公司汇兑损益分别为 47 万元和 -25 万元

数据来源：根据公开披露资料整理

手续费及佣金净收入始终是第一创业证券的最主要收入来源，2018~2020 年，公司手续费及佣金净收入同比分别下降 14.79%、增长 37.34%和增长 12.10%。同期，公司经纪业务手续费及佣金净收入规模不断增加但贡献度有所波动；受益于一级市场融资规模增长，公司证券承销家数和承销金额明显上升影响，推动投资银行手续费及佣金净收入持续增加；随着公司资产管理业务优势不断巩固，其

第一创业证券  
2021年1-6月



手续费及佣金净收入规模始终是公司手续费及佣金净收入的最主要来源。

2018~2019 年，第一创业证券利息净收入持续为负，其中，2018 年主要受公司存放金融同业利息收入、融资类业务利息收入减少，同时拆入资金、借款利息和卖出回购利息支出增加所影响，2019 年主要由于融资类业务利息收入减少所致；2020 年，公司融出资金利息收入增加、拆入资金利息支出减少，推动利息净收入由负转正。2018~2020 年，公司投资收益持续增长，其中金融工具投资收益规模分别为 5.08 亿元、4.72 亿元和 9.08 亿元，是在投资收益的主要构成；2020 年投资收益同比大幅增长 62.32%，主要系处置金融工具取得的收益增加所致。公司公允价值变动损益较为波动，其中，2018 年出现亏损主要受自营投资及交易业务产生公允价值账面亏损影响，2019 年转为正收益主要是公司自营投资及交易业务所持债券、公募基金和股票的公允价值提升，2020 年受衍生金融工具公允价值变动影响，公司公允价值变动损益有所减少。

2021 年 1~6 月，第一创业证券营业收入同比增长 2.89%。其中，手续费及佣金净收入同比增长 3.70%，主要由经纪业务和资产管理业务手续费及佣金净收入增加拉动；另一方面，受二级市场波动影响，公司处置金融工具取得的收益同比减少 45.55%，导致投资收益同比下降 9.77%。

**表 3 2018~2020 年及 2021 年 1~6 月公司营业收入分板块构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~6 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产管理业务	4.77	32.63	8.13	26.05	8.55	33.09	5.98	33.78
证券经纪及信用业务	3.61	24.70	5.64	18.09	4.76	18.43	4.86	27.49
固定收益业务	1.57	10.74	3.56	11.42	4.30	16.65	4.15	23.44
自营投资及交易业务	1.81	12.39	6.72	21.54	2.55	9.87	-1.21	-6.83
投资银行业务	0.52	3.54	3.00	9.61	2.13	8.25	1.10	6.19
私募股权基金管理 与另类投资业务	0.80	5.49	1.74	5.57	2.05	7.94	1.39	7.85
未分配利润	1.55	10.61	2.43	7.79	1.53	5.92	1.49	8.42
抵消	-0.02	-0.10	-0.02	-0.08	-0.04	-0.16	-0.06	-0.34
<b>营业收入</b>	<b>14.61</b>	<b>100.00</b>	<b>31.20</b>	<b>100.00</b>	<b>25.83</b>	<b>100.00</b>	<b>17.70</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公开披露资料整理

从业务板块来看，资产管理业务是第一创业证券营业收入的最主要构成，2018~2020 年该板块营业收入同比分别减少 12.60%、增长 43.00%和减少 4.93%，对营业收入的贡献度有所减少但始终保持最高水平。同期，公司证券经纪及信用业务发展稳定，收入水平逐年提升。2018 年，公司扩大固定收益业务投资规模，推动公司固定收益业务收入同比大幅增长 236.64%，对营业收入形成有力支撑；2020 年受所投产品公允价值变动影响，公司固定收益业务收入同比下降 17.15%。



2020 年,受益于市场行情回暖,公司自营投资及交易业务收入同比增长 163.58%。另一方面,公司的投资银行业务收入规模不断扩大但在营业收入中占比始终较低;私募股权基金管理业务与另类投资业务收入规模较小且有所波动。2021 年 1~6 月,公司持续提升主动管理能力,丰富产品种类,推动资产管理业务收入同比增长 24.75%,经纪业务及融资融券业务规模进一步扩大,证券经纪及信用业务收入同比增长 50.68%;但受证券承销及保荐业务规模收缩影响,投资银行业务收入同比下降 30.75%,同时,二级市场波动导致公司所持金融工具的投资收益有所减少,固定收益业务和自营投资及交易业务收入同比分别下降 36.10%和 36.28%,投研能力需进一步增强。

第一创业证券在证券行业内排名整体较为稳定,2020 年净资产排名明显上升,资产管理业务、投资咨询业务和股权投资业务排名较为靠前,市场竞争力保持稳固。

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

表 4 2018~2020 年公司主要经营业绩行业排名情况(单位:位)

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

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

数据来源:根据中国证券业协会公开信息整理

信用评级  
318



### （一）资产管理业务

第一创业证券积极拓展资产证券化业务的产品种类，子公司创金合信专户管理月均规模排名居前，行业竞争力较强；但受资管新规影响，公司资产管理业务受托管理资产规模有所收缩，面临一定转型压力。

资产管理业务是第一创业证券的核心业务，主要包括集合资产管理、单一（含定向）资产管理和专项资产管理等券商资产管理业务；子公司创金合信主要从事公募基金和特定客户资产管理业务。

券商资产管理业务方面，第一创业证券持续加大投研和销售的投入，加强产品创设，通过交叉销售机制加强业务协同。受资管新规和银行委外需求萎缩影响，公司资产管理业务受托管理资产规模持续下降，加大集合资产管理业务和专项资产管理业务的发展。公司资产证券化业务的产品种类持续拓展，承销多个资产证券化项目，包括个人汽车抵押贷款 ABS、租赁 ABS、知识产权证券化标准化产品和商业物业百亿储架式类 REITs 项目，同时成立了 ABS 投资基金资管产品，丰富了资管产品类型。2021 年以来，公司发行多只集合产品和 FOF 产品，集合资产管理类业务规模有所增加，产品种类多元化发展。

第一创业证券管理的集合资产管理计划“第一创业 ESG 整合债券 1 号”于 2020 年 11 月买入“16 华夏 01”10 万张。2021 年以来，因华夏幸福基业股份有限公司（以下简称“华夏幸福”）流动性紧张，“16 华夏 01”已展期；截至 2021 年 9 月 24 日，“第一创业 ESG 整合债券 1 号”已提前清盘<sup>5</sup>。

**表 5 2018~2020 年末及 2021 年 6 月末公司资产管理业务构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 6 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
单一（含定向）资产管理业务	544.07	83.23	614.28	85.09	1,505.35	94.87	2,057.04	97.43
集合资产管理业务	68.00	10.40	65.54	9.08	41.65	2.62	44.43	2.10
专项资产管理业务	41.63	6.37	42.13	5.84	39.77	2.51	9.77	0.46
<b>合计</b>	<b>653.70</b>	<b>100.00</b>	<b>721.95</b>	<b>100.00</b>	<b>1,586.77</b>	<b>100.00</b>	<b>2,111.24</b>	<b>100.00</b>

注：集合、单一（含定向）、专项资产管理计划受托管理资金总额统计口径为实收资金

数据来源：根据公开披露资料整理

公募基金管理业务方面，第一创业证券子公司创金合信的公募基金与特定客户资产管理业务持续稳健发展。截至 2021 年 6 月末，创金合信设立并在存续期的产品有 355 只，其中特定客户资产管理计划 286 只，证券投资基金 69 只，受托管理资金总额 7,740.34 亿元，较 2020 年末增长 36.24%；同时，创金合信持

<sup>5</sup> 根据《第一创业 ESG 整合债券 1 号集合资产管理计划清算结果的公告》，本集合计划已达到《第一创业 ESG 整合债券 1 号集合资产管理计划资产管理合同》及《第一创业 ESG 整合债券 1 号集合资产管理计划说明书》约定的终止条件，于 2021 年 9 月 24 日提前终止。截至 2021 年 9 月 29 日，本集合计划清算期末资产份数为 2,541,281.73 份，清算期末可分配资产总值 2,529,899.15 元。



续加强投研能力建设，平均受托资金管理收益率整体有所上升。在公募业务上，创金合信已建立固收、权益、量化、指数、MOM、QDII 等多类型的产品线，并在周期、新能源、医药、消费、科技等行业进行了产品布局；在专户业务上，创金合信为客户提供个性化的产品解决方案，加强系统建设，提升客户体验，增强客户粘性。根据中国证券投资基金业协会数据，2021 年二季度，创金合信专户管理月均规模市场排名第一位<sup>6</sup>。

**表 6 2018~2020 年及 2021 年 1~6 月创金合信资产管理业务构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~6 月	2020 年	2019 年	2018 年
期末受托管理资金总额	7,740.34	5,681.57	3,348.02	3,539.05
期末特定客户资产管理计划受托管理资金总额	7,303.44	5,298.52	3,122.99	3,386.95
期内平均受托管理资金额	-	4,885.69	3,447.90	3,787.65
受托资金总体损益	-	277.69	230.46	68.39
平均受托资金管理收益率	-	5.68	6.68	1.81

数据来源：根据公开披露资料整理

## （二）固定收益业务

第一创业证券固定收益产品投资交易业务取得较好收益并积极控制信用风险；但同时，受市场竞争日益激烈和非金融企业债务融资工具主承及承销机构增加影响，承销佣金率下滑，公司固定收益产品销售金额持续下降。

第一创业证券固定收益业务主要分为承销销售业务和投资交易业务两方面，承销销售业务是指销售银行间、交易所等市场的各类固定收益产品，投资交易业务是指依托自有资金，通过证券市场买卖固定收益类产品、类固定收益类产品、固定收益衍生品等获取投资收益。

**表 7 2018~2020 年及 2021 年 1~6 月公司固定收益产品销售业务情况（单位：亿元、只）**

项目	销售金额				销售数量			
	2021 年 1~6 月	2020 年	2019 年	2018 年	2021 年 1~6 月	2020 年	2019 年	2018 年
企业债	336.14	801.25	931.46	855.90	609	1,290	1,269	1,209
国债	243.17	508.31	284.70	185.80	571	898	373	218
政策性银行金融债	314.70	571.80	533.20	664.70	450	850	708	580
短期融资券	424.37	951.97	1,156.81	1,327.49	921	2,081	1,991	2,098
其他债券	26.26	38.18	73.46	36.09	56	60	56	30
<b>合计</b>	<b>1,344.65</b>	<b>2,871.51</b>	<b>2,979.63</b>	<b>3,069.98</b>	<b>2,607</b>	<b>5,179</b>	<b>4,397</b>	<b>4,135</b>

注：企业债报告中期票据、非公开定向债务融资工具；国债包括国债、地方政府债

数据来源：根据公开披露资料整理

<sup>6</sup> 数据来源：中国证券投资基金业协会发布的《2021 年二季度私募资管业务月均规模数据》。



第一创业证券在银行间市场积极参与包括国债、地方债、央行票据、政策性金融债、非金融企业债务融资工具（含中期票据、短期融资券）等固定收益产品的销售工作。2018 年以来，公司以国债、政策性银行金融债、短期融资券等产品作为重点销售对象，持续开展“以客户为中心”的承销销售服务。近年来市场竞争日益激烈和非金融企业债务融资工具承销机构增加，公司承销佣金率有所下滑。2018~2020 年及 2021 年 1~6 月，公司固定收益产品销售金额持续下降，同比分别下降 21.84%、2.94%、3.63%和 14.97%；同期，公司固定收益产品销售数量同比分别增长 18.24%、6.34%、17.78%和下降 9.79%。

固定收益产品投资交易业务方面，第一创业证券拥有国内银行间债券市场做市商资格，在银行间市场参与包括现券、回购等多种固定收益产品的交易，并履行包括提供市场流动性等银行间市场做市商义务，同时在交易所市场参与企业债、公司债等固定收益产品的交易。2018~2020 年，公司债券交易量同比分别增长 9.54%、26.14%和 14.09%；同期，公司固定收益业务产生的投资收益分别为 4.72 亿元、4.14 亿元和 5.12 亿元，投资收益水平整体有所提升；2021 年 1~6 月，公司债券交易量同比增长 19.01%，受一季度债券市场行情波动影响，固定收益业务实现投资收益 2.28 亿元，同比下降 26.03%。在信用风险控制方面，公司采取自上而下和债券库管理方式，细化债券品种选择，并通过内部信用研究团队跟踪分析债券风险，风险管理部门审批方式控制信用风险。

投资风险方面，截至 2021 年 6 月末，第一创业证券以前年度所投债券发生风险事件的情况主要涉及腾邦集团有限公司、康美药业股份有限公司、华讯方舟科技有限公司等主体，投资金额合计 3.96 亿元，经估值调整后剩余估值价值 1.63 亿元。2021 年新增自有资金投资风险事件主要涉及华夏幸福相关债券，已违约债券涉及投资金额 785 万元，未实质违约债券涉及投资金额 0.90 亿元，经估值调整后剩余估值价值 0.32 亿元。

**表 8 2018~2020 年及 2021 年 1~6 月公司固定收益产品交易量（单位：亿元）**

项目	2021 年 1~6 月	2020 年	2019 年	2018 年
债券	18,387.77	35,448.90	31,071.79	24,633.72

数据来源：根据公开披露资料整理

### （三）投资银行业务

第一创业证券投资银行业务通过一创投行开展，以股权融资和债权融资为主的投资银行业务发展较为稳定；2021 年上半年，受业务周期和资本市场变动影响，一创投行股权及债权承销规模同比均有所下降。

第一创业证券通过全资子公司一创投行从事投资银行业务，主要包括股权融资、债权及结构化融资及相关财务顾问。2018 年，受证监会 IPO 审核趋严，以及





一创投行股权变更后业务整合的影响，一创投行 IPO 承销家数及规模出现大幅下滑；2019 年，随着一创投行业务整合逐渐落实，大力发展企业兼并收购、资产重组等业务，一创投行证券承销家数和承销金额同比均有明显上升，同时在中国证券业协会组织的 2019 年度证券公司从事上市公司并购重组财务顾问业务执业能力专业评价当中获得 A 级评价结果。2020 年，注册制改革和债券市场活跃度提升为公司投资银行业务进一步发展带来机遇，一创投行股权及债权业务承销家数和承销金额同比均有所上升。2021 年 1~6 月，受业务周期及资本市场变动影响，一创投行股权及债权承销规模同比均有所下降；股权融资方面，一创投行完成 IPO 项目 1 单、定向增发项目 1 单，总承销金额 7.32 亿元；债权融资业务方面，一创投行完成公司债项目 6 单、企业债项目 1 单，总承销金额 20.40 亿元。

**表 9 2018~2020 年末一创投行证券承销业务情况（单位：亿元、家）**

项目	承销金额			承销数量		
	2020 年末	2019 年末	2018 年末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
IPO	23.41	13.92	-	3	2	-
增发	84.99	18.95	-	6	3	-
可转债	8.46	27.00	-	1	2	-
公司债	139.68	78.99	55.40	23	11	7
企业债	-	1.00	-	-	1	-
其他固定收益产品	-	8.71	10.00	-	1	2
<b>合计</b>	<b>256.55</b>	<b>148.56</b>	<b>65.40</b>	<b>33</b>	<b>20</b>	<b>9</b>

数据来源：根据公开披露资料整理

新三板挂牌方面，2018 年，第一创业证券主要聚焦于战略新兴行业的优质企业挂牌、融资及并购重组等业务，期间新增推荐挂牌、持续督导企业家数 2 家，完成发行融资次数 3 家次，融资金额 3,718 万元。2020 年，公司完成新三板财务顾问项目 1 单，新增新三板持续督导挂牌公司 2 家；同时，为进一步整合资源，2020 年 11 月经全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股转系统”）同意，一创投行作为主办券商承继公司在全国股转系统从事推荐业务，公司终止在全国股转系统从事推荐业务。2021 年 1~6 月，一创投行完成新三板定向发行项目 2 单，累计融资金额 0.64 亿元，新增新三板持续督导挂牌公司 2 家，截至 2021 年 6 月末，一创投行持续督导新三板挂牌公司 22 家。

#### （四）证券经纪及信用业务

第一创业证券持续丰富业务和产品线，提升客户开发和综合服务能力，融资融券业务规模有所扩大；但受证券市场行情波动影响，证券经纪业务市场份额有所波动。

第一创业证券证券经纪及信用业务包括向客户提供证券经纪、证券投资咨询、融资融券、金融产品销售、股票质押业务、第三方投顾等金融服务。此外，公司



通过全资子公司一创期货从事期货业务，包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、期货资管业务。

受证券市场行情影响，第一创业证券经纪业务市场份额有所波动。2018~2020 年末，公司 A 股股票交易额市占率同比分别增加 0.11 个百分点、下降 0.07 个百分点和下降 0.03 个百分点。为应对市场波动，公司持续推动经纪业务转型发展，依托机制、科技等手段推动组织架构调整，积极开展团队建设，持续丰富业务和产品线，提升客户开发和综合服务能力。

**表 10 2018~2020 年末及 2021 年 6 月末公司代理买卖股票、基金及债券交易情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 6 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	市场份额	金额	市场份额	金额	市场份额	金额	市场份额
A 股股票	7,214.58	0.34	14,830.00	0.36	9,971.04	0.39	7,272.42	0.46
B 股股票	1.70	0.27	2.67	0.22	2.41	0.21	2.55	0.20
基金	340.19	0.21	775.55	0.28	453.82	0.25	397.29	0.20
债券现券	577.84	0.88	716.29	0.63	472.25	1.65	495.15	1.61
债券回购	6,743.21	0.44	22,365.67	0.79	12,334.57	0.52	9,894.27	0.44
合计	14,877.53	-	38,690.18	-	23,234.09	-	18,061.68	-

数据来源：根据公开披露资料整理

融资融券业务方面，2018~2020 年末及 2021 年 6 月末，公司融资融券本金余额分别为 23.74 亿元、38.19 亿元、56.65 亿元和 66.49 亿元，融资融券业务规模持续扩大。2020 年以来，证券市场行情整体回暖，企业融资意愿回升，同时公司加大营销推动，促进融资余额上涨。

股票质押业务方面，2018~2020 年末，公司场内待购回交易金额<sup>7</sup>分别为 127.96 亿元、95.87 亿元和 66.33 亿元，同比分别下降 60.07%、25.08%和 30.81%；通过处置部分存量项目风险，公司股票质押业务规模持续压降。

期货业务方面，一创期货持续调整营销策略，重点开发机构客户，在资管业务方面重点提升投研能力，但由于市场竞争激烈，同时监管环境发生变化，期货经纪和期货资管业务均有所波动。

#### （五）自营投资及其他业务

第一创业证券自营投资及交易业务收入规模较小且存在较大波动，公司通过子公司开展私募股权基金管理及其他投资业务，各项业务保持稳健发展。

第一创业证券自营投资及交易业务主要包括权益类证券投资、权益类衍生品多策略投资以及新三板做市业务。公司自营投资及交易业务以绝对收益为目标，采用多策略组合方式进行投资，主要交易品种包括股票、可转换债券及可交换债

<sup>7</sup> 场内待购回交易金额包含公司管理产品出资的股票质押业务金额。



券、股指期货等品种。2018~2019 年，受证券市场变化影响，公司自营投资及交易业务收入规模较小且存在较大波动；2020 年，受益于市场行情回暖，公司自营投资及交易业务实现投资收益 3.70 亿元，同比增加 3.70 亿元<sup>8</sup>，对营业收入的贡献度相应大幅提升；2021 年 1~6 月，受二级市场波动影响，公司自营投资及交易业务分别实现投资收益 1.55 亿元、公允价值变动收益 0.26 亿元，同比分别下降 6.18%和 77.82%，相关收益稳定性有待提升。新三板做市业务方面，2021 年 1~6 月，公司共为 18 家企业提供做市报价服务。

第一创业证券通过全资子公司一创投资从事私募基金管理业务，设立和管理私募股权投资基金；通过全资子公司创新资本从事另类投资业务，使用自有资金对非上市公司进行股权投资。一创投资与地方国有资本投资运营公司、重点产业龙头企业、上市公司等共同设立并管理多支产业基金。2018~2020 年末及 2021 年 6 月末，一创投资在管基金分别为 17 只、18 只、21 只和 22 只，基金实缴规模分别为 68.65 亿元、70.81 亿元、74.83 亿元和 78.16 亿元。

另类投资业务方面，创新资本主要投资于环保与新能源、专业技术服务业等新兴产业以及国企改革。为满足股权投资业务的发展需要，提升公司服务实体经济的能力和效率，截至 2021 年 6 月末，创新资本的注册资本增加至 30 亿元。2018~2020 年末及 2021 年 6 月末，创新资本累计在投金额分别为 9.78 亿元、9.04 亿元、11.48 亿元和 10.41 亿元。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

第一创业证券主动融资渠道多元、通畅，资产结构整体保持稳定，随着公司风险处置持续推进，股票质押业务规模有所收缩；但另一方面，公司业务及管理费持续增长，压缩盈利空间，成本控制能力有待提升，受股票质押业务风险暴露影响，信用减值损失对利润形成一定侵蚀，加之投资收益受证券市场行情影响有所波动，盈利能力稳定性需持续关注。

#### 1、盈利

第一创业证券成本控制能力有待提升，受股票质押业务风险暴露影响，信用减值损失对利润形成一定侵蚀，加之投资收益受证券市场行情影响有所波动，成本控制压力加大，需持续关注公司盈利能力稳定性。

随着各项业务的持续拓展，第一创业证券营业支出持续增长，2018~2020 年，营业支出同比分别增长 17.96%、12.73%和 11.96%。具体来看，人力资源费用的增长推动公司业务及管理费用持续增长；近年来公司成本收入比整体有所下降，

<sup>8</sup> 2019 年，公司自营投资及交易业务实现投资收益-18 万元。



但始终处于较高水平，成本控制能力有待提升。受股票质押式回购业务和债券质押式回购业务风险上升的影响，公司加大了减值损失的计提规模；2018 年，公司资产减值损失同比增长 611.15%；2019 年，公司信用减值损失为 3.14 亿元，其中 2.93 亿元来自买入返售金融资产减值损失，会计准则变更导致的其他以摊余成本计量的金融资产减值损失为 0.11 亿元；2020 年，公司信用减值损失同比减少 30.79%，主要系买入返售金融资产减值损失同比减少 1.02 亿元；随着公司股票质押业务规模有所收缩，公司信用减值损失规模有所下降，但仍需关注存量业务风险的处置情况。2021 年 1~6 月，由于人力成本进一步增加，公司业务及管理费同比增长 23.04%，推动营业支出同比上升 12.51%，受此影响，公司成本收入比略有上升，成本控制能力需进一步加强。

2018~2020 年，第一创业证券净利润同比分别下降 69.50%、增长 343.06% 和增长 50.75%。其中，2018 年受证券承销保荐业务收入下降和自营业务收益规模收缩影响，公司盈利水平有所下降；2019 年，随着证券市场回暖，股票基金交易量增加以及证券承销保荐收入增长，公司盈利水平显著提高；2020 年，公司自营投资及交易业务收入增长较快，拉动公司净利润水平持续提升。2021 年 1~6 月，由于固定收益业务和自营投资业务投资收益下降叠加业务及管理费上升，公司净利润同比下降 12.71%。受此影响，2018~2020 年，公司总资产收益率和加权平均净资产收益率持续上升；2021 年 1~6 月，公司总资产收益率和加权平均净资产收益率同比分别下降 0.42 个百分点和 2.08 个百分点。

**表 11 2018~2020 年及 2021 年 1~6 月公司盈利情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~6 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业收入	14.61	31.20	25.83	17.70
营业支出	10.00	21.23	18.96	16.82
业务及管理费	9.32	18.67	15.51	14.55
资产减值损失	-	-	-	1.98
信用减值损失	0.51	2.17	3.14	-
营业利润	4.61	9.97	6.87	0.88
利润总额	4.65	10.46	6.93	1.04
净利润	3.90	8.79	5.83	1.32
成本收入比	63.83	59.84	60.02	82.21
总资产收益率	1.17	2.87	2.03	0.47
加权平均净资产收益率	2.50	7.31	5.83	1.41

注：2021 年 1~6 月，公司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：根据公开披露资料整理



## 2、负债

第一创业证券主动融资渠道多元、通畅，负债规模稳步增长，以卖出回购金融资产款、应付债券和代理买卖证券款为主的负债结构保持稳定。

第一创业证券主动融资渠道多元、通畅，负债规模随各项业务的拓展整体稳步增长。2018~2020 年末，公司负债合计同比分别增长 1.97%、6.80%和 0.54%，截至 2021 年 6 月末，公司负债合计较 2020 年末增长 7.67%；其中主动融资形成的应付债券、卖出回购金融资产款等是公司负债的最主要构成。

**表 12 2018~2020 年末及 2021 年 6 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 6 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	2.93	1.04	2.83	1.08	2.02	0.78	2.43	1.00
拆入资金	11.81	4.19	9.00	3.44	5.00	1.92	20.00	8.20
应付短期融资款	-	-	-	-	0.55	0.21	-	-
交易性金融负债	6.12	2.17	10.63	4.06	9.04	3.47	10.19	4.18
卖出回购金融资产款	100.04	35.46	87.05	33.23	94.59	36.30	83.70	34.30
代理买卖证券款	85.99	30.48	80.20	30.61	69.86	26.81	47.73	19.56
应付债券	46.56	16.50	45.99	17.55	64.11	24.60	65.99	27.04
其他负债	7.31	2.59	4.72	1.80	3.26	1.25	3.05	1.25
小计	260.74	92.42	240.43	91.76	251.57	96.53	234.82	96.24
<b>负债合计</b>	<b>282.12</b>	<b>100.00</b>	<b>262.01</b>	<b>100.00</b>	<b>260.60</b>	<b>100.00</b>	<b>244.00</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公开披露资料整理

第一创业证券短期融资主要为拆入资金和卖出回购金融资产款。卖出回购金融资产款是公司最主要的流动性负债构成，主要交易担保物为债券，主要方式为质押式卖出回购，剩余期限大多在一个月以内，利率区间为 2.40%~6.18%。公司拆入资金主要为包括转融通融入款项和同业拆入款项，2020 年以来为满足固定收益业务开展需要，公司通过回购、拆借等方式融资，使得拆入资金规模有所回升；截至 2021 年 6 月末，公司转融通融入款项和同业拆入款项余额分别为 6.00 亿元和 5.80 亿元。公司长期融资主要为应付债券，截至 2021 年 6 月末，公司应付债券余额包括公司发行的公司债券和次级债券，余额分别为 10.23 亿元和 36.33 亿元。

2018~2020 年末，第一创业证券代理买卖证券款同比分别下降 11.33%、增长 46.38%和增长 14.80%。其中，受机构经纪和信用业务的萎缩影响，2018 年末公司代理买卖证券款同比有所下降；2019 年以来，随着经纪客户交易结算资金增加，以个人经纪业务和信用业务形成的代理买卖证券款规模持续增加。截至 2021 年 6 月末，公司代理买卖证券款较 2020 年末增长 7.21%。



### 3、资产

第一创业证券以金融投资类资产为主的资产结构整体保持稳定，资产规模稳步增长；随着公司风险处置持续推进，股票质押业务规模有所收缩。

第一创业证券资产结构整体保持稳定，资产规模持续上升，其中金融投资类资产<sup>9</sup>是公司资产的最主要构成。2018~2020 年末，公司资产总额同比分别增长 1.34%、5.99%和 14.23%；截至 2021 年 6 月末，公司资产总额较 2020 年末增长 5.34%。

**表 13 2018~2020 年末及 2021 年 6 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 6 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	92.14	21.52	78.57	19.34	73.39	20.63	52.11	15.53
其中：客户资金存款	74.27	17.35	60.88	14.98	57.44	16.15	33.89	10.10
结算备付金	16.23	3.79	25.39	6.25	15.87	4.46	17.40	5.18
其中：客户备付金	14.21	3.32	22.96	5.65	14.04	3.95	14.94	4.45
融出资金	67.94	15.87	57.63	14.18	39.25	11.03	23.69	7.06
买入返售金融资产	23.60	5.51	32.28	7.94	24.98	7.02	47.40	14.12
金融投资类资产	169.68	39.64	160.64	39.53	159.27	44.77	151.65	45.18
长期股权投资	15.67	3.66	15.45	3.80	14.36	4.04	14.41	4.29
小计	385.26	90.00	369.96	91.04	327.12	91.95	306.66	91.36
<b>资产总额</b>	<b>428.05</b>	<b>100.00</b>	<b>406.36</b>	<b>100.00</b>	<b>355.74</b>	<b>100.00</b>	<b>335.64</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公开披露资料整理

第一创业证券货币资金主要由公司自有资金银行存款和客户资金存款构成，随着客户资金存款增加，货币资金规模逐年增加。结算备付金主要为客户备付金，其波动主要受客户的实际投资、交易规模和交易行为影响。公司融出资金主要为个人融资融券业务形成的融出资金，融出资金担保物主要为股票，2018~2020 年末及 2021 年 6 月末，公司融出资金计提资产减值准备分别为 0.05 亿元、0.01 亿元、0.02 亿元和 0.03 亿元。公司买入返售金融资产主要由股票质押式回购业务和债券质押式回购业务形成，近年来由于资本市场波动导致业务风险持续暴露，公司针对质押式回购业务计提资产减值准备有所增加，2018~2020 年末及 2021 年 6 月末，该业务减值准备余额分别为 1.57 亿元、5.75 亿元、5.73 亿元和 5.41 亿元。同时，公司主动压降股票质押式回购业务规模，2018~2020 年末及 2021 年 6 月末，公司买入返售金融资产中股票质押式回购规模分别为 21.42 亿元、13.82 亿元、6.89 亿元和 6.60 亿元。

2018~2020 年末及 2021 年 6 月末，第一创业证券金融投资类资产规模随自

<sup>9</sup> 2019~2020 年末及 2021 年 3 月末，金融投资类资产包括交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资；2018 年末，金融投资类资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产。



营投资业务的拓展而持续增长，2019 年末受执行新金融工具准则影响，金融投资类资产分类、计量、减值及列报均发生显著调整。公司交易性金融资产主要由债券、公募基金和股票构成，2021 年 6 月末上述金融工具期末公允价值分别为 131.55 亿元、11.14 亿元和 15.51 亿元。公司其他权益工具主要为对非上市公司的权益投资。截至 2021 年 6 月末，公司交易性金融资产规模较 2020 年末增长 5.21%，投资规模进一步扩大；同期末，公司新增其他债权投资 0.71 亿元。

**表 14 2018~2020 年末及 2021 年 6 月末公司金融投资类资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 6 月末		2020 年末		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	-	-	121.71	80.26
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	-	29.94	19.74
交易性金融资产	168.11	99.07	159.78	99.47	158.41	99.46	-	-
其他权益工具投资	0.86	0.51	0.86	0.53	0.86	0.54	-	-
其他债权投资	0.71	0.42	-	-	-	-	-	-
<b>金融投资类资产合计</b>	<b>169.68</b>	<b>100.00</b>	<b>160.64</b>	<b>100.00</b>	<b>159.27</b>	<b>100.00</b>	<b>151.65</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公开披露资料整理

2021 年 1~6 月，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。截至 2021 年 6 月末，未达到前述标准的主要未决诉讼、仲裁事项主要为股票质押式回购交易纠纷，涉及北京弘高慧目投资有限公司、飞马投资控股有限公司、佛山市中基投资有限公司、新沂必康新医药产业综合体投资有限公司、苏州茂裕投资中心（有限合伙）、开晓胜和沈培今等企业及自然人。

#### 4、外部支持

首创集团为持股比例最高的主要股东，综合实力较强，为第一创业证券业务开展和资本补充提供了有利条件。

第一创业证券持股比例最高的主要股东首创集团是北京市人民政府国有资产监督管理委员会所属的特大型国有集团公司，综合实力较强。1995 年，首创集团在原隶属于北京市发展计划委员会、北京市财政局和北京市政府办公厅 17 家经济实体的基础上重组而成，经过多年发展，首创集团现已构建环保产业、房地产、基础设施和金融服务四大核心主业，文创产业影响力初步形成，并拥有 3 家上市公司和 1 家新三板挂牌企业。截至 2021 年 6 月末，首创集团总资产 4,319.28 亿元。

在业务开展方面，2018 年以来，首创集团下属公司首创置业股份有限公司（以下简称“首创置业”）与第一创业证券开展业务合作；目前，双方在资产证





券化、投行并购业务及私募基金合作、现金管理等方面展开全方位战略合作。公司作为计划管理人和主承销商，成功发行“中联一创-首创钜大奥特莱斯一号第一期资产支持专项计划”，为境内首单百亿规模商业物业储架式类 REITs 产品和国内首单以奥特莱斯为底层资产的类 REITs；公司作为财务顾问，成功发行首创置业多只资产支持专项计划；一创投行作为联席主承销商，成功发行首创置业私募债券等。在资本补充方面，2020 年 7 月首创集团出资 4.20 亿元认购公司本次非公开发行 A 股股票 7,000 万股，占新增注册资本的 10.00%，在资本补充方面为公司提供了有力支持。

## （二）债务及资本结构

得益于新股发行，第一创业证券所有者权益规模明显增加，资本实力有所增强，资产负债率和净资产负债率均有所下降。

2018~2020 年末，第一创业证券所有者权益同比分别下降 0.28%、增长 3.82% 和增长 51.72%，截至 2021 年 6 月末，公司所有者权益较 2020 年末增长 1.10%。其中，2018 年末，公司派发 0.70 亿元现金红利致未分配利润同比小幅下降，引起所有者权益有所下降；2019 年末，公司所有者权益增长由于子公司创金合信少数股东增资使合并口径下公司资本公积有所增加，以及权益法下其他综合收益由浮亏 2.24 亿元转为浮盈 32 万元所致；2020 年末，得益于新股发行，公司股本增加 7.00 亿元、资本公积增加 34.59 亿元，推动所有者权益快速增长。

**表 15 2018~2020 年末及 2021 年 6 月末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）**

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
股本	42.02	42.02	35.02	35.02
资本公积	60.67	60.67	26.08	25.93
盈余公积	3.62	3.62	2.96	2.94
未分配利润	22.67	21.01	16.15	16.44
一般风险准备	12.13	11.95	10.21	9.93
<b>所有者权益合计</b>	<b>145.94</b>	<b>144.35</b>	<b>95.14</b>	<b>91.64</b>

数据来源：根据公开披露资料整理

2018~2020 年末，第一创业证券资产负债率和净资产负债率持续下降，其中，2020 年末，新股发行后公司自有资产实力显著提升，使得资产负债率和净资产负债率同比分别下降 10.98 个百分点和 81.28 个百分点。截至 2021 年 6 月末，随着各项业务拓展，公司自有负债规模较 2020 年末有所扩大，资产负债率相应上升。截至 2021 年 6 月末，第一创业证券无对外担保。



**表 16 2018~2020 年末及 2021 年 6 月末公司债务结构情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
自有资产总额	342.06	326.16	285.88	287.92
自有负债总额	196.13	181.81	190.74	196.28
自有流动负债	131.84	122.89	118.45	123.27
自有流动性负债/自有负债总额	67.22	67.59	62.10	62.80
资产负债率	57.34	55.74	66.72	68.17
净资产负债率	143.45	133.98	215.26	227.00

数据来源：根据公开披露资料整理

第一创业证券各项风险控制指标符合相关监管要求，得益于新股发行，公司风险控制指标及流动性指标均有所提升，风险抵御能力有所增强，盈利总体可对债务支出形成较好覆盖。

第一创业证券各项业务风险控制指标均符合相关监管要求。2019 年末，公司净资产水平同比有所回升；由于 2020 年 6 月 1 日起施行修订后的《证券公司风险控制指标管理办法》，计算各项风险资本准备之和的标准有所调整，公司对 2019 年末的风险控制指标作出追溯调整，使得当年风险覆盖率同比有所下降。截至 2020 年末，新股发行后公司净资产同比增长 64.50%，风险覆盖率随之大幅提升，风险抵御能力有所增强；截至 2021 年 6 月末，由于存量次级债券剩余期限变化，能够计入附属净资产的金额减少，导致净资产规模略有下降。

**表 17 2018~2020 年末及 2021 年 6 月末公司风险控制指标情况（单位：亿元、%）**

项目	监管要求	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
净资产	-	100.50	101.74	61.85	60.27
净资产	-	136.72	135.69	88.61	86.46
风险覆盖率	≥100.00	313.30	308.63	135.85	146.92
资本杠杆率	≥8.00	28.08	29.43	16.79	15.26
净资产/净资产	≥20.00	73.51	74.98	69.80	69.70
净资产/负债	≥8.00	57.63	63.31	35.26	33.72
净资产/负债	≥10.00	78.40	84.44	50.51	48.38
自营权益类证券及其衍生品/净资产	≤100.00	13.02	12.89	9.16	6.75
自营非权益类证券及其衍生品/净资产	≤500.00	146.43	135.97	225.87	216.63

注：本表为母公司口径

数据来源：根据公开披露资料整理

第一创业证券流动性指标整体呈上升趋势。2019 年，公司业务结构调整以至于优质流动性资产规模持续快速增长，使得公司流动性覆盖率出现持续上升；2020 年，新股发行提升了公司流动性充裕度，可用稳定资金大幅增加，促进公司流动性指标进一步提升；截至 2021 年 6 月末，受未来 30 日现金净流入减少、现金净流出增加影响，公司流动性覆盖率较 2020 年末下降 89.20 个百分点，随着



融资融券等各项业务拓展，公司所需稳定资金增加，导致净稳定资金率较 2020 年末下降 11.95 个百分点。

**表 18 2018~2020 年末及 2021 年 6 月末公司流动性指标情况（单位：%、倍）**

项目	2021 年 6 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
净稳定资金率*	164.75	176.70	145.61	159.52
流动性覆盖率*	265.04	354.24	230.92	161.51
流动比率	1.88	1.86	1.68	1.78

注：\*为母公司口径

数据来源：根据公开披露资料整理

近年来，第一创业证券息税折旧摊销前利润持续增加，使得 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息保障倍数均相应增加。2019 年以来，随着市场行情好转，公司息税折旧摊销前利润保持较高增速。2018~2020 年，公司 EBITDA 全部债务比和 EBITDA 利息保障倍数均稳步上升，盈利总体可对债务支出形成较好覆盖。2021 年 1~6 月，公司利润水平下降导致盈利对债务和利息支出的覆盖能力有所减弱。

**表 19 2018~2020 年及 2021 年 1~6 月公司盈利对利息覆盖情况（单位：亿元、倍）**

项目	2021 年 1~6 月	2020 年	2019 年	2018 年
息税折旧摊销前利润	8.59	17.30	14.15	8.49
EBITDA 全部债务比	4.83	10.52	7.89	4.58
EBITDA 利息保障倍数	2.81	2.91	2.23	1.30

数据来源：根据公开披露资料整理

## 评级结论

第一创业证券资产管理业务优势较为显著，公募基金与特定客户资产管理业务依托于子公司创金合信，行业竞争力较强；同时，公司以投资收益和资产管理业务手续费及佣金净收入为主的营业收入结构保持稳定，营业收入规模持续增加。2020 年 7 月新股发行促进了公司各项业务开展，增强资本补充和提高风险抵御能力，且首创集团为持股比例最高的主要股东，综合实力较强。但公司权益类自营投资及交易业务收入波动较大，投资能力需进一步提升；受股票质押业务风险暴露影响，公司信用减值损失对利润形成一定侵蚀，同时公司业务及管理费持续增长，压缩盈利空间，成本控制能力有待提升，且本期债券具有次级性质。

综合来看，公司的抗风险能力极强，偿债能力极强，本期债券到期不能偿付的风险很低。

预计未来 1~2 年，第一创业证券在资产管理、固定收益业务等方面的优势继续巩固，投资银行业务和私募股权基金管理水平将不断提升，随着发行新股对资本方面的补充，业务风险控制能力将持续增强。因此，大公对第一创业证券评级展望为稳定。

第一创业证券  
2021年6月



## 跟踪评级安排

自评级报告出具之日起，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对第一创业证券股份有限公司（以下简称“发债主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在本次债券存续期内，在每年发债主体发布年度报告后两个月内，且不晚于发债主体每一会计年度结束之日起六个月出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

### 2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会上会评审、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的定期和不定期跟踪评级报告将在本公司网站和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间将不晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效直至发债主体提供所需评级资料。

信



1541



## 附件 1 公司治理

## 1-1 截至 2021 年 6 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、%)

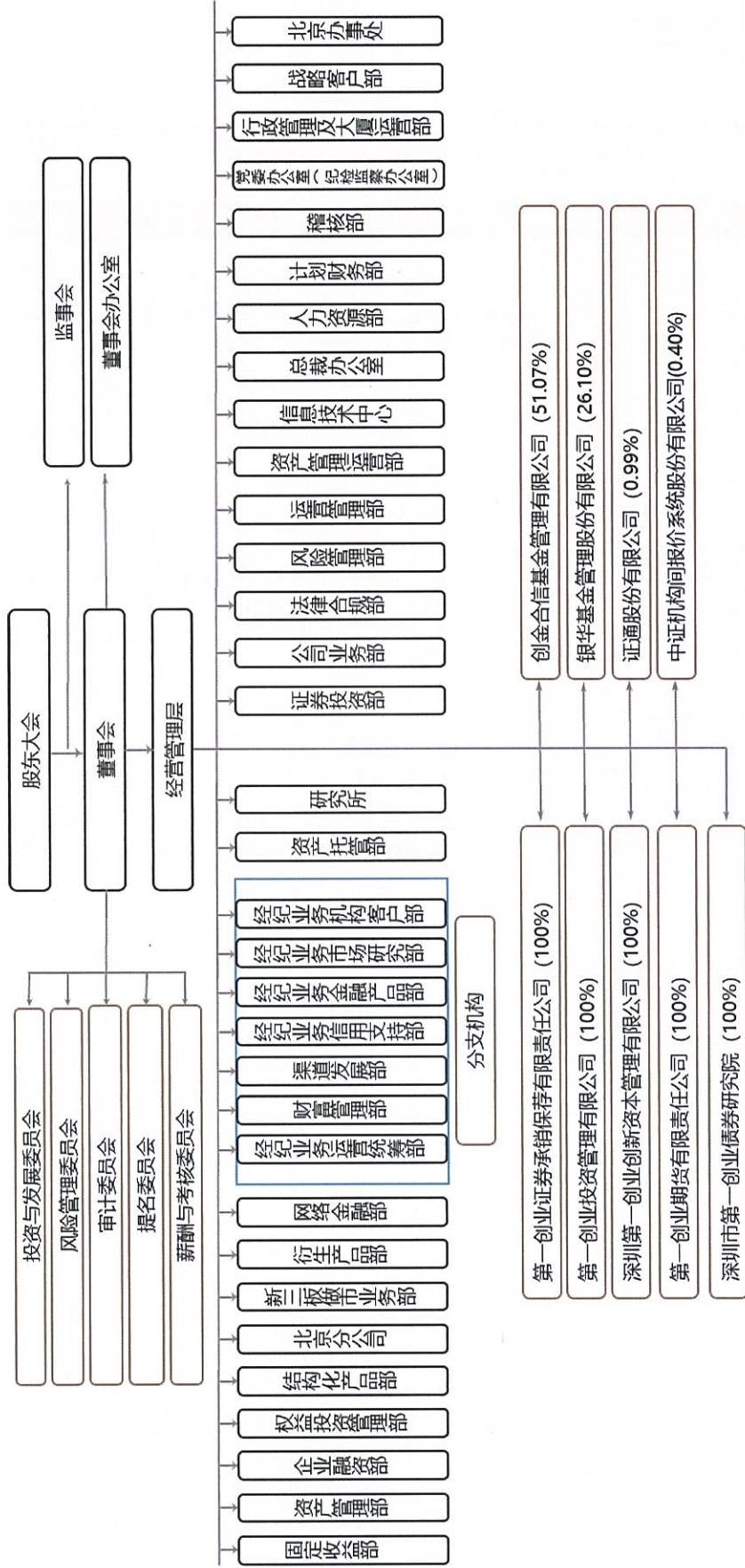
序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	北京首都创业集团有限公司	国有法人	53,469	12.72
2	华熙昕宇投资有限公司	境内非国有法人	32,517	7.74
3	北京京国瑞国企改革发展基金(有限合伙)	其他	21,012	4.99
4	北京首农食品集团有限公司	国有法人	21,012	4.99
5	浙江航民实业集团有限公司	境内非国有法人	17,344	4.13
6	能兴控股集团有限公司	境内非国有法人	9,577	2.28
7	中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	6,291	1.50
8	西藏乾宁创业投资有限公司	境内非国有法人	5,834	1.39
9	香港中央结算有限公司	境外法人	5,798	1.38
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	4,501	1.07
合计		-	177,354	42.20

数据来源: 根据公开披露资料整理





1-2 截至 2021 年 6 月末第一创业证券股份有限公司组织结构图





### 1-3 截至 2021 年 6 月末第一创业证券股份有限公司重要子公司情况

（单位：亿元、%）

序号	子公司名称	持股比例		注册资本	取得方式
		直接	间接		
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	深圳市第一创业债券研究院	100.00	-	0.01	设立
6	创金合信基金管理有限公司	51.07	-	2.33	设立
7	深圳一创创盈投资管理有限公司	-	100.00	0.05	设立
8	深圳第一创业元创投资管理有限公司	-	100.00	1.00	设立
9	深圳市一创创富投资管理有限公司	-	100.00	0.05	设立
10	颐创（上海）文化传媒有限公司	-	100.00	2.00	设立
11	珠海一创睿晖股权投资合伙企业（有限合伙）	-	100.00	5.01	设立
12	广东一创恒健融资租赁有限公司	-	58.00	10.00	非同一控制企业合并
13	深圳一创大族特种机器人基金企业（有限合伙）	-	51.49	0.70	设立
14	深圳市创基实业投资有限公司	-	51.07	0.50	设立
15	中关村顺势一创（北京）投资管理股份有限公司	-	51.00	0.10	设立
16	深圳一创新天投资管理有限公司	-	51.00	0.15	设立
17	深圳一创大族投资管理有限公司	-	51.00	0.10	设立
18	广东恒元创私募基金管理有限公司	-	51.00	0.10	设立
19	深圳一创兴晨投资合伙企业（有限合伙）	-	51.00	0.50	设立
20	深圳市一新光伏新能源投资合伙企业（有限合伙）	-	50.03	0.20	设立
21	北京一创远航投资管理有限公司	-	40.80	0.05	设立

数据来源：根据公开披露资料整理



## 附件 2 主要财务指标

### 第一创业证券股份有限公司（合并）主要财务指标

（单位：亿元）

项目	2021 年 6 月末 (未经审计)	2020 年末	2019 年末	2018 年末
<b>资产类</b>				
货币资金	92.14	78.57	73.39	52.11
其中：客户资金存款	74.27	60.88	57.44	33.89
结算备付金	16.23	25.39	15.87	17.40
其中：客户备付金	14.21	22.96	14.04	14.94
融出资金	67.94	57.63	39.25	23.69
存出保证金	2.63	1.60	1.42	0.89
应收款项	3.32	2.69	3.30	2.89
买入返售金融资产	23.60	32.28	24.98	47.40
金融投资	169.68	160.64	159.27	151.65
其中：交易性金融资产	168.11	159.78	158.41	121.71
其他权益工具投资	0.86	0.86	0.86	-
其他债权投资	0.71	-	-	-
可供出售金融资产	-	-	-	29.94
长期股权投资	15.67	15.45	14.36	14.41
<b>资产总计</b>	<b>428.05</b>	<b>406.36</b>	<b>355.74</b>	<b>335.64</b>
<b>负债类</b>				
短期借款	2.93	2.83	2.02	2.43
应付短期融资款	-	-	0.55	-
拆入资金	11.81	9.00	5.00	20.00
交易性金融负债	6.12	10.63	9.04	10.19
卖出回购金融资产款	100.04	87.05	94.59	83.70
代理买卖证券款	85.99	80.20	69.86	47.73
应付职工薪酬	7.33	9.32	6.38	4.78
应付债券	46.56	45.99	64.11	65.99
<b>负债合计</b>	<b>282.12</b>	<b>262.01</b>	<b>260.60</b>	<b>244.00</b>
<b>权益类</b>				
股本	42.02	42.02	35.02	35.02
资本公积	60.67	60.67	26.08	25.93
盈余公积	3.62	3.62	2.96	2.94
未分配利润	22.67	21.01	16.15	16.44
一般风险准备	12.13	11.95	10.21	9.93
归属于母公司所有者权益	140.58	139.28	90.44	88.02
少数股东权益	5.35	5.08	4.71	3.62
<b>所有者权益合计</b>	<b>145.94</b>	<b>144.35</b>	<b>95.14</b>	<b>91.64</b>

2018



## 第一创业证券股份有限公司（合并）主要财务指标（续上表）

（单位：亿元）

项目	2021年1~6月 (未经审计)	2020年	2019年	2018年
<b>损益类</b>				
营业收入	14.61	31.20	25.83	17.70
手续费及佣金净收入	7.96	17.69	15.78	11.49
利息净收入	0.43	1.21	-0.92	-0.44
投资收益	5.79	11.09	6.83	6.28
公允价值变动收益	0.13	0.72	3.54	-0.35
营业支出	10.00	21.23	18.96	16.82
业务及管理费	9.32	18.67	15.51	14.55
资产减值损失	-	-	-	1.98
信用减值损失	0.51	2.17	3.14	-
利润总额	4.65	10.46	6.93	1.04
所得税费用	0.75	1.67	1.09	-0.28
净利润	3.90	8.79	5.83	1.32
<b>现金流量类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	8.98	-1.90	23.10	-8.33
投资活动产生的现金流量净额	-3.38	-6.42	0.77	-5.46
筹资活动产生的现金流量净额	-1.46	22.17	-4.58	-0.19
<b>主要财务指标</b>				
总资产收益率	1.17	2.87	2.03	0.47
加权平均净资产收益率	2.50	7.31	5.83	1.41
资产负债率	57.34	55.74	66.72	68.17
净资产负债率	143.45	133.98	215.26	227.00
EBITDA 全部债务比	4.83	10.52	7.89	4.58
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.81	2.91	2.23	1.30
净资本*	100.50	101.74	61.85	60.27
净资产*	136.72	135.69	88.61	86.46
净资本/净资产*	73.51	74.98	69.80	69.70
净资本/负债*	57.63	63.31	35.26	33.72
净资产/负债*	78.40	84.44	50.51	48.38
自营权益类证券及证券衍生品/净资本*	13.02	12.89	9.16	6.75
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本*	146.43	135.97	225.87	216.63
风险覆盖率*	313.30	308.63	135.85	146.92
资本杠杆率*	28.08	29.43	16.79	15.26
流动性覆盖率*	265.04	354.24	230.92	161.51
净稳定资金率*	164.75	176.70	145.61	159.52

注：2021年1~6月，公司总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化；\*为母公司口径数据





### 附件 3 各项指标的计算公式

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/母公司年末净资产×100%
自有流动性负债	短期借款+应付短期融资款+拆入资金+以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+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+合同负债+交易性金融负债
净资本/各项风险准备之和、资本杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金率	根据证监会业监管口径计算
总资产收益率	净利润×2/(当年年末总资产—当年年末代理买卖证券款—当年年末代理承销证券款+上年年末总资产—上年年末代理买卖证券款—上年代理买卖证券款)×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
EBITDA	利润总额+（利息支出—客户资金存款利息支出）+折旧+摊销
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/（利息支出—客户资金存款利息支出）

评估  
318



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。	
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。	
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。	
C	不能偿还债务。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。

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

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
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。





大公国际资信评估有限公司  
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD.

## 承 诺 书

本机构承诺所出具的《第一创业证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行业次级债券（第一期）信用评级报告》不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本报告的真实性、准确性、完整性负责。

大公国际资信评估有限公司

2021年10月12日



地址：北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 A 座 3 层 邮编：100089

The 3<sup>rd</sup> Floor, Block A, China Waiwen Mansion, W.3rd Ring Road North No.89, Hai Dian District, Beijing, China. 100000

TEL:+86 10 67413300 Customer Service Tel:4008-84-4008 Fax:+86 10 67413555 Email:dagongratings@dagongcredit.com

Website:www.dagongcredit.com