






内部编号:2024110014

国金证券股份有限公司

信用评级报告

项目负责人:艾紫薇  azw@shxsj.com
项目组成员:吴可奕  wky@shxsj.com

评级总监:熊荣萍 

联系电话: (021) 63501349

联系地址: 上海市黄浦区汉口路 398 号华盛大厦 14 层

公司网站: www.shxsj.com



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了调查和诚信义务，出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本次评级依据评级对象及其相关方提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的真实性、准确性和完整性由资料提供方或发布方负责。本评级机构合理采信其他专业机构出具的专业意见，但不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

本报告并非是某种决策的结论、建议。本评级机构不对发行人使用或引用本报告产生的任何后果承担责任，也不对任何投资者的投资行为和投资损失承担责任。本报告的评级结论及相关分析并非对评级对象的鉴证意见。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。

本次评级的信用等级有效期至 2025 年 11 月 14 日止。本评级机构将根据《跟踪评级安排》，不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更或终止评级对象信用等级。

本报告版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、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。本评级机构对本报告的未授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。

评级概要

编号:【新世纪企评(2024)020621】

评级对象: 国金证券股份有限公司

主体信用等级/评级展望: AAA/稳定

评级时间: 2024年11月14日



评级观点

主要优势:

- 业务基础较好。国金证券特许经营资质较齐全,具有较好的业务发展基础。
- 资本补充渠道畅通,财务杠杆较低。作为上市证券公司,国金证券资本补充渠道通畅,资产负债率*持续保持在上市证券公司中较低水平。
- 资本实力增强。国金证券2022年完成增资扩股,国有法人持股比例上升,混合所有制下的股权结构得到优化,资本实力增强。

主要风险:

- 宏观经济风险。当前宏观经济未出现明显改善,证券业运营风险较高。
- 市场竞争风险。国内证券公司同质化竞争较严重,其他金融机构也在部分业务领域对证券公司构成竞争,同时,互联网金融发展对证券公司业务构成冲击,国金证券将持续面临激烈的市场竞争压力。
- 业务相对集中。国金证券收入及利润中传统经纪业务、投资银行和证券投资业务占比较高,易受市场波动影响,业务结构有待进一步优化。
- 流动性风险管理压力。国金证券信用交易业务占用资金较多,其规模易受市场影响而出现波动。该业务将持续考验公司的流动性管理能力及融资能力。
- 风险管理要求提高。创新业务品种的不断丰富与创新业务规模的逐步扩大,将对国金证券的风险管理能力提出更高要求。

评级结论

通过对国金证券主要信用风险要素的分析,本评级机构给予其AAA主体信用等级。

未来展望

本评级机构预计国金证券信用质量在未来12个月持稳,给予其主体信用评级展望为稳定。

遇下列情形,或将导致公司主体信用等级或/及其评级展望被下调:

- ① 公司经营规模或市场地位显著下滑;
- ② 有证据表明外部支持方的支持能力或意愿出现明显弱化;
- ③ 公司财务状况出现明显恶化。

主要财务数据及指标

项 目	2021年(末)	2022年(末)	2023年(末)	2024年 上半年(末)
总资产(亿元)	884.89	1021.80	1170.32	1149.27
总资产*(亿元)	692.49	800.75	924.28	900.99
股东权益(亿元)	246.19	313.32	327.97	326.59
净资本(亿元)	210.10	240.57	245.23	246.45
营业收入(亿元)	72.61	57.33	67.30	26.76
净利润(亿元)	23.13	12.05	17.46	4.63

主要财务数据及指标

项 目	2021年(末)	2022年(末)	2023年(末)	2024年 上半年(末)
资产负债率*[%]	64.45	60.87	64.52	63.75
短期债务/有息债务[%]	73.60	79.30	79.54	75.13
净资本/自营证券 [%]	70.23	63.26	56.36	54.11
货币资金*/短期债务[%]	13.94	15.50	12.05	16.23
流动性覆盖率[%]	257.84	339.85	254.58	242.26
风险覆盖率[%]	334.41	328.14	371.99	392.36
资产管理业务手续费净收入/营业收入[%]	1.58	2.42	1.40	1.59
综合投资收益/营业收入[%]	24.00	5.67	27.07	24.13
业务及管理费/营业收入[%]	60.06	74.69	67.57	78.44
营收与利润波动性与行业倍数	1.28	1.52	1.31	-
平均资产回报率[%]	3.84	1.61	2.02	-

注：根据国金证券 2021-2023 年经审计的财务报表和未经审计的 2024 年上半年财务报表、2021-2023 年末母公司净资本计算表、风险资本准备计算表及风险指标监管报表等整理、计算；行业数据取自中国证券业协会官方网站。

发行人本次评级模型分析表

适用评级方法与模型：金融机构评级方法与模型（证券行业）FM-JR002（2022.12）

评级要素		风险程度
初始信用级别		aaa
调整因素	合计调整	0
	其中：①ESG 因素	0
	②表外因素	0
	③其他因素	0
个体信用级别		aaa
外部支持	支持因素	0
主体信用级别		AAA

调整因素：无

支持因素：无

同类企业比较表

企业名称（简称）	2023 年/末主要经营及财务数据					
	股东权益（亿元）	净利润（亿元）	资产负债率*(%)	平均资产回报率（%）	风险覆盖率（%）	净稳定资金率（%）
华安证券	211.49	12.92	66.97	2.14	235.56	174.76
东吴证券	402.92	20.12	68.21	1.76	241.82	164.48
长城证券	290.69	14.28	68.37	1.69	230.62	160.89
国金证券	327.97	17.46	64.52	2.02	371.99	139.10

注：华安证券全称为华安证券股份有限公司，东吴证券全称为东吴证券股份有限公司，长城证券全称为长城证券股份有限公司。

信用评级报告

概况

国金证券股份有限公司（SH，600109）（以下简称“国金证券”、“该公司”或“公司”）为全国性综合类证券公司。公司前身为成立于1990年的成都证券公司，经过多次更名及增资，于2005年11月更名为国金证券有限责任公司（以下简称为“国金有限”），注册资本为人民币5.00亿元。2008年1月，成都城建投资发展股份有限公司（以下简称“原成都建投”）换股吸收合并国金有限后，公司成为A股上市公司，更为现名并依法继承国金有限的各项证券业务资格。

2009年和2012年，国金证券分别通过未分配利润转增股本和定增的形式分别增资5.00亿股和2.94亿股。2014年公司通过资本公积转增股本增资12.94亿股，通过发行可转债转股增资2.49亿股。2015年，公司再次通过定增发行1.875亿股新股，募集资金净额44.22亿元。2022年4月，公司通过定增发行7亿股新股，募集资金净额57.65亿元，募集对象包括成都产业资本控股集团有限公司、成都交子金融控股集团有限公司、李怡名、光大证券股份有限公司、诺德基金管理有限公司、华夏基金管理有限公司和中国银河证券股份有限公司。截至2024年6月末，公司实收及注册资本为37.13亿元，较年初有所减少，主要系公司于2024年2月使用自有资金回购了公司股份所致。

截至2024年6月末，长沙涌金（集团）有限公司（以下简称“涌金集团”）持有国金证券14.74%的股份，为其第一大股东；陈金霞通过长沙涌金（集团）有限公司和涌金投资控股有限公司合计持有国金证券21.45%的股份，为其实际控制人。三家国有法人股东（成都产业资本控股集团有限公司、成都交子金融控股集团有限公司、山东通汇资本投资集团有限公司）合计持有国金证券18.92%的股份，为混合所有制企业。前十大股东合计持有公司股份比例为45.92%，较年初略有上升。

图表 1. 国金证券前十大股东情况（单位：%）

序号	股东名称	持股比例	限售期
1	长沙涌金（集团）有限公司	14.74	-
2	成都产业资本控股集团有限公司	9.82	自上市之日起满36个月
3	涌金投资控股有限公司	6.71	-
4	成都交子金融控股集团有限公司	5.31	自上市之日起满36个月
5	山东通汇资本投资集团有限公司	3.79	-
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	1.58	-
7	香港中央结算有限公司	1.33	-
8	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	1.05	-
9	中国农业银行股份有限公司—中证500交易型开放式指数证券投资基金	0.83	-
10	李怡名	0.76	-
	合计	45.92	-

资料来源：国金证券（截至2024年6月末）

除通过母公司开展业务之外，国金证券亦通过控股及参股其他公司扩充业务发展领域。公司全资子公司中，国金期货开展期货业务；国金鼎兴和国金创新开展投资业务；国金金控为金融控股公司，下设全资子公司国金香港、国金财务（香港）有限公司、国金国际资产管理有限公司和国金国际企业融资有限公司¹。2022年，公司合并范围内新增3家子公司，分别为国金资管，青岛国投鼎兴私募基金管理有限公司和国金基金，其中国金资管和青岛国投鼎兴为新设子公司，国金基金系公司增持2%股权后实现对其控

¹ 截至2023年末，国金国际资产管理有限公司和国金国际企业融资有限公司的业务牌照尚在申请过程中，未开展相关业务。

制。2023 年上半年，公司新增子公司 2 家，分别为北京千石创富资本管理有限公司和上海国金理益财富基金销售有限公司，截至 2023 年末，公司纳入合并范围的子公司共 14 家。

图表 2. 国金证券纳入合并范围内子公司的情况（单位：亿元，%）

公司名称	公司简称	注册资本	持股比例 (直接)	经营业务	取得方式
国金期货有限责任公司	国金期货	3.00	100.00	期货经纪、期货投资咨询	非同一控制下企业合并
国金鼎兴投资有限公司	国金鼎兴	13.00	100.00	投资业务	自行设立
国金创新投资有限公司	国金创新	20.00	100.00	投资业务	自行设立
国金道富投资服务有限公司	国金道富	1.10	55.00	金融产品设计、后台运营服务	自行设立
国金金融控股(香港)有限公司	国金金控	6.09 亿港元	100.00	投资业务	自行设立
国金证券资产管理有限公司	国金资管	11.00	100.00	证券资产管理	同一控制下企业合并
国金基金管理有限公司	国金基金	3.60	51.00	基金募集、基金销售、资产管理	自行设立
公司名称	公司简称	注册资本	持股比例 (间接)	经营业务	取得方式
青岛国投鼎兴私募基金管理有限公司	-	0.10	65.00	投资业务	自行设立
国金证券(香港)有限公司	国金香港	3.00	100.00	证券业务	非同一控制下企业合并
国金财务(香港)有限公司	-	0.09	100.00	投资业务	非同一控制下企业合并
国金国际资产管理有限公司	-	0.05	100.00	资产管理	自行设立
国金国际企业融资有限公司	-	0.10	100.00	企业融资	自行设立
北京千石创富资本管理有限公司	-	0.62	51.00	资产管理	同一控制下企业合并
上海国金理益财富基金销售有限公司	-	0.20	51.00	基金销售	同一控制下企业合并

资料来源：国金证券（截至 2023 年末）

截至 2023 年末，国金证券经审计的合并会计报表口径资产总额为 1170.32 亿元，所有者权益为 327.97 亿元（其中，归属于母公司所有者权益为 325.66 亿元）；当年实现营业总收入 67.30 亿元，净利润 17.46 亿元（其中，归属于母公司所有者的净利润为 17.18 亿元）。

截至 2024 年 6 月末，国金证券未经审计的合并会计报表口径资产总额为 1149.27 亿元，所有者权益为 326.59 亿元（其中，归属于母公司所有者权益为 324.30 亿元）；2024 年上半年实现营业总收入 26.76 亿元，净利润 4.63 亿元（其中，归属于母公司所有者的净利润为 4.55 亿元）。

数据基础

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对国金证券 2021-2023 年的财务报表进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。财政部于 2022 年 11 月 30 日发布了《企业会计准则解释第 16 号》（以下简称“解释 16 号”），明确了关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理。未对公司的财务状况及经营成果产生重大影响。

业务

1. 外部环境

(1) 宏观因素

2024 年第三季度，为应对经济增长压力，我国宏观政策支持力度显著加大，有利于增强信心和扭转预期。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

2024 年第三季度，全球经济景气度回落且增长动能不强；受益于补库周期，全球贸易活动维持正增长。美联储四年来首次降息落地，至此，除日本央行外的主要央行均已进入降息通道；政策宽松与经济疲弱交织，金融市场的波动率明显上升，强势美元和不稳定的宏观环境加剧发展中国家的债务脆弱性。人工智能等新技术对全球生产率的提升值得期待，而供应链体系的区域化转变、保护主义盛行、地缘冲突多发等将带来负面影响。

我国经济数据持续走弱，完成全年发展目标的压力上升。就业的结构性问题仍较为突出，价格水平修复力度偏弱。服务业和工业生产活动增速均存边际走弱迹象，企业经营绩效改善受阻，其中有色、化工以及电子信息制造等高新技术制造业表现相对较好。消费增长低迷，促消费政策的成效有待释放；制造业投资增长相对较快，基建投资增速下滑明显，而房地产投资持续大幅收缩；出口保持韧性且具有较强的带动效应，对“一带一路”沿线国家和地区的出口表现相对较好。人民币对美元的贬值压力有所缓解，对一篮子货币的实际有效汇率基本稳定，人民币资产对境外机构保持较强吸引力。

我国持续深入推进供给侧结构性改革，扩大高水平对外开放，提升创新能力、坚持扩大内需、推动构建“双循环”发展新格局、贯彻新发展理念等是应对国内外复杂局面的长期政策部署；短期内，为应对增长压力，一揽子增量支持性宏观政策密集出台。我国积极的财政政策加大逆周期调节，加快财政资金使用、扩大专项债支持范围、提前下达明年中央预算内投资，充分发挥政府投资带动作用，通过补充核心一级资本推动大型国有商业银行更好支持实体经济；拟一次性较大规模置换地方政府存量隐性债务，进一步缓释地方政府债务风险。货币政策宽松力度显著提升，央行大力度降息降准、降低存量房贷利率、创设新的货币政策工具支持股票市场，为实体经济发展和资本市场稳定提供有力的货币金融支持。

经济增速下降是转向高质量发展过程中的客观规律，预计 2024 年我国经济增速有所放缓。短期内，宏观政策促进房地产市场止跌回稳和提振资本市场有利于增强信心和扭转预期；消费品以旧换新政策加码有望带动消费增长趋稳；制造业投资保持较快增长，基建投资稳增长的功能持续，房地产业投资仍面临较大压力；出口存在降速可能，且面临贸易保护主义风险。在强大的国家治理能力、庞大的国内市场潜力以及门类齐全的产业体系基础上，我国经济长期向好的趋势保持不变。

(2) 行业因素

我国证券业受到高度监管，整体信用质量较为稳定；但证券公司对证券经纪、证券承销和自营业务的依赖度仍较高，经营业绩受市场周期影响较大。2023 年，证券公司营收小幅增长，但净利润较去年略有下降。

我国证券业受到高度监管，证券公司在市场准入、业务经营和日常管理等方面受到全面监管，证券公司设立和业务实施特许经营。近年来，证券行业监管重点集中在加强监管执法、建立严格和规范的法律制度环境，放开准入、扩大开放等方面，证券行业以及金融市场的规范程度不断提升。各证券公司业务转型持续推进，发展非通道类业务，但对证券经纪、证券承销和自营业务的依赖度仍较高，盈利水平易受证券市场景气度影响，周期性波动明显。

2023 年，A 股市场先扬后抑，表现平淡。市场交投活跃度同比下降，股基交易额有所下滑，两融月

均规模仍微降；债券发行规模较去年同期小幅增长，二级市场交投维持活跃。在此背景下，2023年，证券公司营收小幅增长，但净利润较去年略有下降。受益于债券市场震荡走强，叠加权益市场行情同比改善，自营业务成为证券公司重要的业绩贡献点；投行、经纪、信用和资管业务表现平淡。资产规模和资本实力方面，2023年，证券公司总资产和净资产均保持小幅增长。2023年以来，证券公司权益端首发及再融资节奏有所放缓，但未来，随着业务发展需要和再融资受限期限逐步到期，证券公司仍有动力通过增发和配股进一步扩充其资本实力。

展望2024年，在佣金率降幅趋缓但仍有一定压力的背景下，交易量指标仍是传统经纪业务的关键指标；市场风险偏好下降背景下，两融余额增长承压；股票质押减值损失风险有所下降，同时，需警惕部分证券公司股票质押业务规模较大，存量股票质押业务的风险仍将持续影响该类公司的信用质量。IPO边际收紧影响投行业绩，但资本市场改革仍在继续，投行业务仍有一定增量空间。权益市场较大的波动性和持续的结构行情将使得权益类投资收益与风险并存，在资产配置压力的影响下，证券公司固定收益类自营投资交易杠杆较高，同时尾部和结构性违约风险将导致部分信用下沉较大的证券公司面临较大的信用压力，自营业务压力仍将持续加大。去通道化进程持续推进，资管业务资金来源以银行委外资金为主的证券公司受托管理资产规模持续下滑，主动管理转型下，主动管理能力是证券公司资产管理业务的核心竞争力，仍需持续加强。

详见[《2023年证券行业信用回顾与2024年展望》](#)。

2. 业务运营

国金证券特许经营资质较为齐全，具有较好的发展基础，并依托互联网金融产品提升业务竞争力，整体业务实力优于同业平均水平。2023年，公司财富管理业务收入、资产管理业务收入同比略有增长；公司自营业务继续保持稳健风格，当年自营业务收入同比增长较大；受融资环境变化，公司投资银行业务收入同比有所减少。

国金证券特许经营资质较为齐全，具有较好的业务发展基础。2021年，公司对业务进行梳理，重新划分业务板块。目前公司将业务板块划分为财富管理业务、投资银行业务、机构服务业务、资产管理业务、证券投资业务、期货业务及国际业务几大板块。其中，财富管理业务整合了个人证券经纪业务、金融产品代销业务和信用业务，机构服务业务整合了机构证券经纪业务、研究业务及托管业务。

根据重分类后业务板块，2021-2023年国金证券营业收入主要来源于财富管理业务和投行业务，各业务板块中，财富管理业务、证券投资业务和投资银行业务对公司营业利润贡献度相对较高。2022年公司证券投资业务出现亏损，2023年证券投资业务对营业利润的贡献度达到3年来最高水平。具体来看，近年来，公司财富管理业务成为营业收入和营业利润的重要来源；投资银行业务坚持股债并举发展策略，业务主要包含IPO、再融资、并购重组、新三板及债券业务；资产管理业务专注于提升主动管理水平，近年来公司增设资产管理子公司，资产管理规模不断扩大，目前公司资产管理业务已发行产品的投资类型涵盖权益单多、量化投资、固收+、FOF/MOM等。公司证券投资业务表现主要受市场行情影响，2022年，受国际地缘政治冲突及美联储持续加息等宏观利空影响，国内资本市场全年呈现震荡下行趋势，公司证券投资业务对营业收入的贡献度同比下滑明显且出现营业利润的亏损。2023年公司证券投资业务营业利润回正，对公司营业收入的贡献度有所回升。由于2023年以来股权融资市场IPO、再融资规模下降，以及并购重组市场活跃度的放缓，公司投资银行业务收入同比下降，对营业收入和营业利润的贡献度有所减少。

图表 3. 国金证券主业基本情况

业务	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
营业收入						
财富管理业务	28.93	40.59	26.42	46.08	26.54	39.44
机构服务业务	4.70	6.59	5.03	8.78	5.88	8.74
投资银行业务	17.95	25.19	17.14	29.90	13.46	20.00
资产管理业务	2.03	2.85	4.54	7.92	6.10	9.06
证券投资业务	13.76	19.30	0.76	1.32	12.13	18.02
其他	3.90	5.48	4.10	7.16	3.93	5.84
总额²	71.27	100.00	57.33	100.00	67.30	100.00
营业利润						
财富管理业务	12.66	43.33	10.71	77.59	11.49	53.94
机构服务业务	0.03	0.10	0.43	3.10	1.18	5.54
投资银行业务	4.66	15.95	4.09	29.65	1.55	7.28
资产管理业务	0.57	1.95	0.22	1.63	0.80	3.76
证券投资业务	9.90	33.88	-0.04	-0.26	8.82	41.41
其它	1.41	4.83	-1.62	-11.71	-2.55	-11.97
合计	29.22	100.00	13.80	100.00	21.30	100.00

资料来源：国金证券

注：各分项之和与合计数之间的差异系四舍五入导致。

(1) 业务基础

作为全国性综合类证券公司，国金证券特许经营资质较齐全，经营业务涵盖证券经纪、证券投资咨询、与证券交易和证券投资活动有关的财务顾问、证券承销与保荐、证券自营、融资融券、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和代销金融产品。此外，公司还拥有参与股指期货交易、股指期货套期保值业务、国债期货交易业务、网上证券委托业务、股票质押式回购业务、股票收益互换业务、利率互换交易业务、直接投资业务、全国中小企业股份转让系统主办券商、经纪业务及做市业务、代办系统主办券商业务等多项其他业务资格。

国金证券营业部遍布全国，其中四川省内网点较多。公司设有互联网证券业务试点业务资格，在上海设有互联网证券分公司。目前公司致力于加快数字化转型，全面升级财务管理服务效能。截至 2024 年 6 月末，公司营业网点共 77 个，其中 23 个位于四川省内。

图表 4. 国金证券营业部数量及分布情况

项目	2021 年 (末)	2022 年 (末)	2023 年 (末)
营业网点 (个)	69	70	76
其中：四川	23	23	23
四川省外	46	47	53

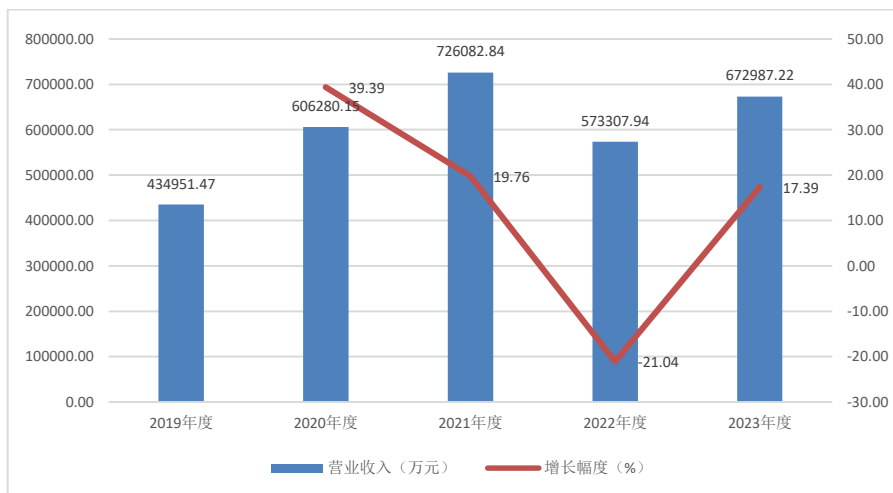
资料来源：国金证券

(2) 市场地位

近年来国金证券营业收入有所波动，主要是受证券投资业务收入波动所致。公司营业收入与净利润在同行业中处于中等偏上水平。

² 扣减分部间抵消

图表 5. 国金证券营业收入情况



资料来源：国金证券

近年来国金证券综合业务竞争力相对稳定。公司资产管理收入排名处于中等水平，代理买卖证券业务收入和融资类业务利息收入排名均处于中等偏上水平，投资银行业务收入排名较为靠前。

证券经纪业务为国金证券主要的营业收入来源，按个人和机构客户划分分别被归类于公司财富管理业务和机构服务业务。公司经纪业务主要包括：为个人及机构客户代理买卖股票、基金、债券、衍生金融工具等；向个人及机构客户代销金融产品，并提供投资研究咨询服务等。公司机构客户比例和业务规模显著低于散户，经纪业务收入以散户为主。2023年，公司实现代理买卖证券业务净收入 9.46 亿元，同比减少 7.62%。截至 2023 年末，公司股基债交易额合计 6.83 万亿元，市场份额为 1.18%，较上年末上升 0.04 个百分点。

信用交易业务亦为国金证券重要的营业收入来源之一，2021 年起归入公司财富管理业务板块中。公司于 2012 年 6 月取得融资融券业务资格，于 2013 年 1 月取得转融通业务资格。公司主要通过发行公司债券、收益凭证和两融收益权转让等方式，补充融资融券业务发展所需的资金来源。目前公司融券业务规模较小。截至 2023 年末，公司融资融券业务余额为 243.84 亿元，较上年末增长 29.88%。其中，公司表内股票质押式回购交易业务规模为 91.29 亿元，其中通过认购支持民营企业发展资产管理计划参与的股票质押式回购交易均纳入表内，年末待回购金额为 39.20 亿元。2023 年公司取得融资融券利息收入 12.32 亿元，同比增长 7.58%。其中，股票质押回购利息收入（包含自有资金出资部分和参与的纾困计划）4.39 亿元，同比增长 2.57%。

近年来，国金证券的证券投资业务秉持稳健的投资风格，严格把控投资风险，投资规模逐步扩大。公司证券投资业务以固定收益投资为主，且债券投资占证券投资业务比重逐步上升。截至 2023 年末，公司证券投资业务规模为 434.85 亿元，较上年末增长 14.78%。其中，固定收益投资规模³为 331.52 亿元，在证券投资业务中占比为 76.24%，杠杆率为 1.47 倍，较上年增加 0.02。公司权益类投资规模相对较小。从投资收益情况来看，2023 年公司综合投资收益为 18.22 亿元，同比增长 460.62%。

国金证券投资银行业务主要为客户提供股权融资、债权融券、并购重组财务顾问等服务。2021 年以来，由于再融资市场规模小幅上升、北交所的成立及债券市场规模的稳定增长，公司投资银行业务得到进一步发展。公司投资银行业务收入主要来自股票主承销收入，主承销项目包括新股发行、新股增发及配股。近年来，公司承销业务收入总体相对稳定，2023 年公司实现投资银行业务收入 13.97 亿元，其中证券承销业务带来收入 12.73 亿元。

国金证券于 2012 年 7 月获得证券资产管理业务资格，并于 2013 年 1 月成立国金证券股份有限公司上海证券资产管理分公司（以下简称“资管分公司”）。2022 年 7 月，中国证监会批准公司设立国金资管从事证券资产管理业务，国金资管于 2023 年 4 月向中国证监会领取了《经营证券期货许可证》，于 4 月 11 日

³ 年报中分类为债券及永续债的金融投资科目。

起正式展业。基金公司资产管理业务方面，公司通过子公司国金基金开展相关业务。私募股权基金管理业务方面，公司通过全资子公司国金鼎兴开展。截至 2023 年末，公司整体⁴资产管理业务规模为 1235.04 亿份，较上年末减少 546.84 亿份。其中，集合资产管理业务规模占比为 58.92%，单一资产管理业务和专项资产管理业务规模占比分别为 20.03%和 21.05%。2023 年，公司实现受托资产管理业务收入 1.73 亿元，同比减少 1.14%。当年末，国金基金管理总规模为 681.88 亿元，较上年末增长 218.32 亿元；国金鼎兴存续实缴管理规模 60.61 亿元。

(3) 风险管理水平

国金证券建立了适应证券市场和监管要求的风险管理政策和实施举措。2012 年以来，公司分类监管评级类别保持稳定，处于相对优势地位，显示其具有较强的风险管理能力。

国金证券已建立了符合自身风险偏好和业务特点的风险管理架构，但内外部环境存在的不确定性和个体信用风险迁移将持续挑战其市场和信用风险管理能力，且公司仍需持续提升流动性风险管理能力，以应对重大投资项目或大额承销保荐项目包销带来的自有资金不足。另外，创新业务迅速发展亦对传统的风险计量评估和控制方式形成挑战，公司需不断完善风险管理的组织体系、人才团队和信息技术支持。

资产配置方面，国金证券证券投资业务规模和两融业务融出资金规模在总资产*中占比相对较大。2023 年证券投资业务规模保持增长，年末总资产*比重较上年末小幅下降；因债券质押式回购业务规模较上年末有所下降，年末买入返售金融资产规模较上年末小幅下降，年末总资产*比重下降；融出资金规模保持增长，年末总资产*比重较上年末有所上升。具体来看，2023 年末公司证券投资总规模为 434.85 亿元，其中受限资产合计 236.56 亿元，占比为 54.40%，主要为因质押式回购交易而被设定质押的金融资产；货币资金*余额较上年末减少 2.11%至 51.98 亿元，总资产*比重较上年末下降 1.01 个百分点至 5.62%。

图表 6. 国金证券各类资产占总资产*的比重情况

	2021 年末	2022 年末	2023 年末
货币资金* (%)	5.86	6.63	5.62
证券投资业务规模 (%)	43.19	47.31	47.05
其中：股票/股权 (%)	3.39	2.78	2.64
基金 (%)	3.17	1.92	2.69
债券 (%)	28.95	37.30	34.37
永续债 (%)	4.29	2.27	1.50
其他 (%)	3.38	3.05	5.85
买入返售金融资产 (%)	15.99	17.00	14.67
其中：股票质押式回购 (%)	10.83	10.48	9.89
融出资金 (%)	30.27	23.90	26.79
小计 (%)	95.31	94.84	94.13
总资产* (亿元)	692.49	800.75	924.28

资料来源：国金证券

(4) 市场与信用风险

国金证券面临的市场风险是指持有的金融工具的公允价值或未来现金流量因市场价格变动而发生波动的风险，包括权益价格风险、利率风险、商品价格风险和汇率风险。其中权益类风险是由于股票、投资组合、基金、股指期货以及资产管理计划等权益品种价格或波动率的变化而导致的；利率风险主要由于债券等固定收益投资收益率曲线结构、利率和信用利差等变化而导致的；商品价格风险主要由于各类商品价格发生不利变动引起；汇率风险主要由于外汇汇率变化而导致的。

⁴ 包含资管分公司（国金资管展业前）及国金资管，含处于清算期的产品数据。

国金证券信用风险主要来源以下四个方面：其一，经纪业务代理客户买卖证券及期货交易，若没有提前要求客户依法缴足交易保证金，在结算当日客户的资金不足以支付交易所需的情况下，或者客户资金由于其他原因出现缺口，有责任代客户进行结算而造成的损失；其二，以融资融券、约定购回式证券交易、股票质押式回购等提供担保品信用交易业务的信用风险，指客户未能履行合同约定而带来损失的风险；其三，信用类产品投资的违约风险，即所投资信用产品的发行出现违约、拒绝支付到期本金和利息从而带来的损失；其四是利率互换、股票收益互换、场外期权、远期交易等场外衍生品交易的对手方违约风险，即交易对手方到期未能按照合同履行相应支付义务的风险。

在权益类市场风险管理方面，国金证券采取多元化分散投资策略，同时对权益类证券仓位进行限额管理和实时调整，并且利用股指期货进行套期保值，有效控制市场风险。为了监控市场风险对权益类证券价值的影响，公司定期跟踪权益类证券持仓的风险价值的变化情况。针对利率风险，公司积极跟踪国家货币政策动向和市场利率走势，严格控制债券投资规模、久期和杠杆率，同时利用国债期货、利率互换对冲部分利率风险敞口。

在经纪业务信用风险方面，国金证券在代理客户进行的证券交易均以全额保证金结算。通过全额保证金结算的方式在很大程度上控制交易业务相关的结算风险，尤其针对客户进行债券正回购业务，公司严格控制客户标准券使用比例和回购倍数，并由专人负责监控。

针对融资融券业务的信用风险，国金证券主要通过对客户征信、授信、逐日盯市、客户风险提示、强制平仓、司法追索等方式进行控制。针对约定购回证券交易业务和股票质押式回购业务，公司制定并实施严格的尽职调查及项目审核流程，同时通过盯市、项目跟踪、平仓等多个环节对该业务涉及的信用风险进行控制。

近年来，在坚持严控投资风险的基础上，国金证券证券投资业务规模持续上升。公司根据市场状况调整投资结构，目前投资品种主要为固定收益证券。由于 2023 年以来微观主体的信用环境分化继续加大，公司继续对信用风险做精细化管理，挖掘个债价值，把握交易机会。交易方面，加大债券做市和国债期货做市业务资源投入。截至 2023 年末，公司合并口径债券投资修正久期为 5.16 年，较上年末增加 3.07 年，系长期债券出现阶段性行情所致；杠杆倍数为 1.47，较上年末增加 0.02。随着自营业务规模增长，净资产对自营证券的覆盖程度有所下降。2023 年末风险覆盖率较上年末有所上升，主要是全资子公司国金资管展业的展业使得母公司特定风险资本准备中的证券公司资产管理业务风险准备计提减少，导致各项风险资本准备之和减少。当年末，公司融资融券维持担保比例和股票质押平均履约保障比例分别是 239.48% 和 256.58%，较上年末分别下降 15.36 和 40.87 个百分点。

图表 7. 国金证券市场与信用风控指标（单位：%）

	2012 年末	2022 年末	2023 年末
净资产/自营证券	70.23	63.26	56.36
风险覆盖率	334.41	328.14	371.99

资料来源：国金证券

随着债券市场信用风险渐显，国金证券丰富了自身固定收益类证券投资结构，2023 年末，公司债券类投资主要以利率债、信用债、同业存单、及衍生品为主。从所投资债券级别来看，公司所投债券以利率债及 AA 级及以上等级信用债为主。截至 2023 年末，公司持有的利率债和信用债占比分别为 67.93% 和 32.07%，利率债占比较年初上升 21.50 个百分点。信用债中，债项级别为 AAA 级占比较上年末上升 2.7 个百分点。分行业来看，2023 年末，公司所持债券在工业、金融业、公用事业、房地产业和其他行业占比分别为 72.47%、12.51%、10.66%、1.36% 和 3.00%，与上年末相比，工业和房地产业占比分别下降 3.43 和 0.67 个百分点，其他行业占比均有提升。其中，公用事业类占比提升最多。

图表 8. 债券投资结构（单位：%）

信用债债项级别	2021 年末	2022 年末	2023 年末
AAA	61.7	57.9	60.6
AA ⁺	19.1	19.5	19.1
AA	19.1	21.2	19.4
AA 及以下	0.11	1.4	0.9
合计	100.00	100.00	100.00

资料来源：国金证券

整体来看，国金证券建立了符合自身特点的市场与信用风险管理体系。公司固定收益类投资规模有所上升，证券投资杠杆运用水平上升，对市场风险管理提出更高要求。但是，公司存量债券项目数量较多，随着市场信用风险的逐渐凸显，加之股票市场持续震荡导致的股票质押担保物账面价值的持续下降，公司固定收益业务及股票质押业务或将面临一定的信用风险。

（5）流动性风险

国金证券面临的流动性风险主要表现为公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。公司经营过程中，如受宏观政策、市场变化、经营状况、信用程度等因素的影响，或因公司资产负债结构不匹配而产生流动性风险。另外，由于公司投资银行业务大额包销、证券投资业务投资规模过大、长期资产比例过高等因素，都会导致证券公司资金周转不畅、流动性出现困难。

国金证券主要通过以流动性覆盖率和净稳定资金率为核心的动态风险控制指标监控体系实施对流动性风险的控制。为了避免可能存在的现金流缺口，公司根据流动性状况来对各时间段的现金流量进行评估与预测。公司建立了资金监控的相关内控制度，对货币资金、结算备付金、存出保证金等金融资产，由公司清算部、计划财务部、资金部随时进行监控，对影响流动性的业务和投资于流动性较低的领域，需公司相关决策机构进行审议；设立自营分公司，并由董事会授权自营分公司在限额内进行证券投资，并根据证券市场行情及公司流动性需求，严格控制证券投资业务投资规模；审慎选择信用程度较高的商业银行存放各项货币资金，有力地保证了货币资金的流动性和安全性。公司重视资产和负债到期日的匹配及有效控制匹配差异，以保证到期债务的支付。对于承销业务，公司重点在项目事前分析和审核上控制包销风险，通过保荐项目提交内核前的项目情况了解、项目行业分类以及股票适销性分析，提前对股价和适销性做出合理预期，降低包销风险。同时，公司风险管理部在发行前均进行相关专项压力测试，保证发行对公司净资本及流动性指标的影响可控。

国金证券通过债券回购、在银行间市场拆入资金、债权收益权回购融资及发行股票、债券及收益凭证等支持业务发展。近年来，公司两融和债券自营投资杠杆规模增长较快，为了支持业务发展，公司有息债务规模逐步扩大，且短期债务占比有所上升。2023 年末，公司有息债务规模增至 542.24 亿元，其中短期债务规模占比为 79.54%，较年初有所上升，短期债务规模较上年末增长 25.85%，主要来自应付短期融资券、应付短期收益凭证，以及质押式报价回购规模的增加。2022 年公司完成股票增发，获得较大资金补充，货币资金*显著增长，2023 年末，公司货币资金*占短期债务的比重下降至 12.05%。当年末，公司流动性覆盖率为 254.58%，较上年末下降 85.27 个百分点，符合监管要求。

图表 9. 国金证券债务构成及债务覆盖情况

	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
短期债务（亿元）	291.01	342.70	431.29	394.56
有息债务（亿元）	395.38	432.14	542.24	525.15
短期债务/有息债务（%）	73.60	79.30	79.54	75.13
货币资金*/短期债务（%）	13.94	15.50	12.05	16.23
流动性覆盖率（%）	257.84	339.85	254.58	242.26

资料来源：国金证券

注 1：短期债务=短期借款+衍生金融负债+交易性金融负债+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资券+其他负债中应计入部分；

注 2：有息债务=短期借款+交易性金融负债+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资券+应付债券+长期借款+其他负债中应计入部分。

总体来看，国金证券已建立起较为健全的流动性风险管理体系，能满足现有业务的持续发展。公司拓展了多种融资渠道以应对可能的流动性风险情形，负债端流动性管理能力逐步加强。

（6）操作风险

国金证券面临的**操作风险**主要是公司内部流程管理疏漏、信息系统出现故障或人员不当等事件给公司带来直接或间接的损失。操作风险事件主要表现为：欺诈，客户、产品和业务活动，有形资产的损失，经营中断和系统出错，涉及执行、交割以及交易过程的过错。

国金证券风险管理部负责牵头、各部门配合制定操作风险管理战略和政策，提供必要的监控管理工具，并负责汇总全公司操作风险管理信息向管理层报告。各业务条线管理部门及中后台管理部门在指定的操作风险框架内负责组织实施，保证业务运作的合规性，保证全体员工充分重视并采取必要的措施管理和减免各类操作风险。风险管理部和合规管理部负责督导和监控风险控制措施的贯彻执行，对出现及检查出的问题督促及时**进行整改**，对相关责任人员进行问责。

国金证券采取多种措施来防范操作风险：首先，建立和完善各项业务制度、操作流程以及对应的业务流程表单，明确各业务重要的操作风险点；其次，明确界定部门、分支机构以及不同工作岗位的目标、职责和权限，强化关键岗位之间分离、制衡及相互监督的原则；再次，完善公司信息系统风险管理，确保设备、数据、系统的安全，防范信息技术风险，建立应急风险处置预案并定期演练；最后，建立内部控制管理学习培训体系，组织各项内控的学习和培训，加强员工执业道德教育。

综合而言，通过固化业务流程、完善授权与职责等相关制度、措施，国金证券操作风险能够得到较有效控制。随着创新业务的发展，公司操作风险管理将面临较大压力。

财务

国金证券 2023 年营业收入与净利润均优于行业平均水平。作为公司营收和营业利润重要的组成部分，证券投资业务的投资收益易受市场波动影响。2021 年，公司主要盈利指标较上年有所提升；受资本市场震荡下行影响，2022 年公司证券投资业务出现亏损，盈利指标较同期下滑明显。2023 年全年，得益于市场环境改善以及公司投资策略，证券投资业务盈利情况改善，公司营业收入及净利润均较上年同期有明显增长。

1. 盈利稳定性

国金证券成立至今持续保持税前盈利，公司营业收入与净利润在行业内处于中上水平，并且形成了以传统经纪业务及投资银行业务为主的盈利模式。2022 年，受证券投资业务收入减少影响，公司营收和利润均有所下滑。2023 年以来，由于 1 季度权益市场快速升温且整个年度走势尚可，叠加 23 年债市小牛行情，公司公允价值变动收益由负转正，带动公司营业收入和净利润同比分别增长 17.39%和 44.89%，增幅均高于证券行业平均水平。

图表 10. 国金证券收入与利润情况

	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 上半年
营业收入（亿元）	72.61	57.33	67.30	26.76
同比变动（%）	19.76	-21.04	17.39	-19.55
行业同比变动（%）	12.03	-21.38	2.77	-9.44
净利润（亿元）	23.13	12.05	17.46	4.63
同比变动（%）	23.46	-47.92	44.89	-47.59
行业同比变动（%）	21.32	-25.54	-3.15	-
营收与利润波动性与行业倍数[倍]	1.28	1.52	1.31	-

资料来源：国金证券、中国证券业协会

2022 年，由于集合资产管理业务规模增幅较大，公司资产管理业务收入手续费净收入占比有所回升。2023 年以来，公司资产管理业务净收入回落，公司资产管理业务收入手续费净收入占比同比有所回落。证券投资业务方面，2022 年，受股市下行拖累，公司综合投资收益对营业收入的贡献度同比下降 18.33 个百分点。2023 年以来，公允价值的回升带动公司综合投资收益对营业收入的贡献度也大幅提升。

图表 11. 国金证券受托资产管理收入与综合投资收益对收入贡献情况（单位：%）

	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 上半年
资产管理业务手续费净收入/营业收入	1.58	2.42	1.40	1.59
综合投资收益/营业收入	24.00	5.67	27.07	24.13

资料来源：国金证券

2. 盈利效率

国金证券市场化程度较高，成本费用水平较有弹性。以效益考核作为薪酬提升的前提，公司员工成本弹性较大。随着业务规模的增长，公司各业务团队规模扩容较快，公司职工薪酬占业务及管理费的比重较高。受行业竞争加剧、投行业务拓展、创新业务需求等因素影响，未来公司人员成本将面临一定上升压力。

2022 年国金证券信用减值损失为 0.33 亿元，其中因买入返售金融资产减值导致的减值损失占比为 68.22%。2023 年，由于部分买入返售金融资产减值损失转回，公司当期信用减值呈现负值。

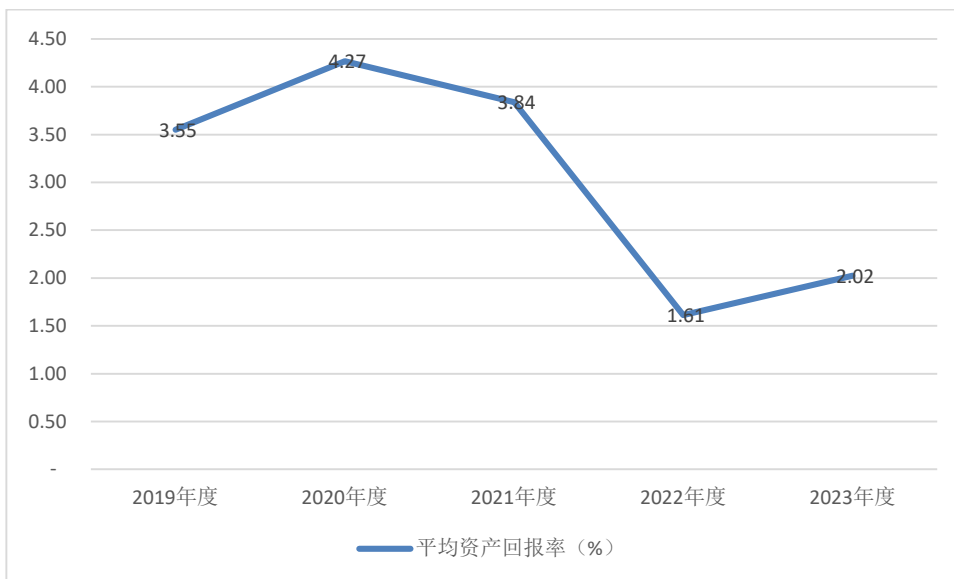
图表 12. 国金证券营业成本构成

	2021 年	2022 年	2023 年
业务及管理费用变动（%）	21.58	-1.80	6.19
业务及管理费/营业收入（%）	60.06	74.69	67.57
信用减值损失（亿元）	-0.49	0.33	-0.18

资料来源：国金证券

综合而言，国金证券盈利能力在行业内居中上游水平。2022 年公司受增资扩股及市场波动影响，年末平均资产回报率同比有所下降。2023 年公司净利润受市场行情影响同比有所回升，盈利效率提高。2023 年末公司平均资产回报率为 2.02%，较上年末上升 0.41 个百分点。

图表 13. 国金证券平均资产回报率情况



资料来源：国金证券

3. 资本与杠杆

经过多次增资扩股，国金证券资本实力逐步增强。与同业相比，公司资本实力居中上水平，2023 年末母公司口径净资产和净资本分别为 316.88 亿元和 245.23 亿元，分别较上年末增长 3.98%和 1.94%。公司资本补充渠道主要为非公开发行股票及自身利润留存积累。2022 年 5 月，公司完成 7 亿股非公开发行股票发行，净募集资金 57.65 亿元，资本得到充实。作为上市证券公司，公司资本补充渠道通畅，资产负债率*持续保持在上市证券公司中较低水平，截至 2023 年末，公司资产负债率*为 64.52%，处于同业较低水平。

图表 14. 国金证券资本实力

	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
净资本（亿元）	210.10	240.57	245.23	246.45
资产负债率*（%）	64.45	60.87	64.52	63.75

资料来源：国金证券，中国证券业协会

注：本表中净资本为母公司口径。

调整因素

ESG 因素

国金证券设有股东大会、董事会及监事会。公司董事会共有 11 名董事，设董事长 1 人，副董事长 1 人，独立董事 4 名。董事会下设审计委员会、风险控制委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、战略与 ESG 委员会等专门委员会。其中审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会和风险控制委员会中独立董事占多数。公司监事会设有 3 名监事，其中由股东大会选举产生 2 名，由职工代表大会选举产生 1 名。截至本评级报告出具日，公司有高级管理人员 9 名，其中，总裁 1 名（总经理兼任财务总监），副总裁 6 名（1 名副总裁兼任合规总监与首席风险官），首席信息官 1 名，董事会秘书 1 名。

国金证券关联交易主要包括向关联方支付业务及管理费，向关联方收取手续费及佣金、利息收入，以及其他关联交易，包括与关联方共同投资，持有关联方发行的金融产品，关联方持有公司创设的金融工具等。2023 年，公司向关联方支付的业务及管理费为 347.96 万元，同比减少 48.56%。公司向关联方收取手续费及佣金、利息收入为 1.00 亿元，同比减少 48.39%。公司与关联方进行的共同投资金额为 2.35 亿元，同比减少 46.06%。截至 2023 年末，公司持有关联方发行的金融产品余额为 2.12 元，较上年末增长

70.67%。关联方持有公司创设的金融工具余额为 89.38 万元，较上年末减少 50.46%。

外部支持

截至 2024 年 6 月末，涌金集团持有国金证券 14.74% 的股份，为其第一大股东；陈金霞通过长沙涌金（集团）有限公司和涌金投资控股有限公司合计持有公司 21.45% 的股份，为公司实际控制人。三家国有法人股东（成都产业资本控股集团有限公司、成都交子金融控股集团有限公司、山东通汇资本投资集团有限公司）合计持有国金证券 18.92% 的股份，为混合所有制企业。公司业务市场化程度较强，股东对公司经营干预较少，股东对公司增资支持力度有限。

评级结论

综上，本评级机构评定国金证券主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

跟踪评级安排

根据相关主管部门的监管要求和本评级机构的业务操作规范，在本信用评级报告有效期内，本评级机构将在需要进行定期或不定期跟踪评级。在发生可能影响发行人信用质量的重大事项时，本评级机构将启动不定期跟踪评级程序，发行人应根据已作出的书面承诺及时告知本评级机构相应事项并提供相应资料。

本评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

本评级机构将在监管部门指定媒体及本评级机构的网站上公布跟踪评级结果。

如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料，本评级机构将根据相关主管部门监管的要求和本评级机构的业务操作规范，采取公告延迟披露跟踪评级报告、终止评级等评级行动。

附录一：

主要数据及指标

主要财务数据与指标[合并口径]	2021年	2022年	2023年	2024年 上半年	
总资产 [亿元]	884.89	1021.80	1170.32	1149.27	-
总资产* [亿元]	692.49	800.75	924.28	900.99	-
总负债* [亿元]	446.30	487.42	596.32	574.40	-
股东权益 [亿元]	246.19	313.32	327.97	326.59	-
归属于母公司所有者权益 [亿元]	244.25	311.29	325.66	324.30	-
营业收入 [亿元]	72.61	57.33	67.30	26.76	-
营业利润 [亿元]	29.09	13.80	21.30	5.30	-
净利润 [亿元]	23.13	12.05	17.46	4.63	-
资产负债率*[%]	64.45	60.87	64.52	63.75	-
净资本/总负债*[%]	47.08	49.36	41.12	42.91	-
净资本/有息债务[%]	53.14	55.67	45.22	46.93	-
短期债务/有息债务[%]	73.60	79.30	79.54	75.13	-
净资本/自营证券[%]	70.23	63.26	56.36	54.11	-
货币资金*/短期债务[%]	13.94	15.50	12.05	16.23	-
资产管理业务手续费净收入/营业收入[%]	1.58	2.42	1.40	1.59	-
综合投资收益/营业收入[%]	24.00	5.67	27.07	24.13	-
业务及管理费/营业收入[%]	60.06	74.69	67.57	78.44	-
营收与利润波动性与行业倍数[倍]	1.28	1.52	1.31	-	-
营业利润率[%]	40.06	24.07	31.65	19.79	-
平均资产回报率[%]	3.84	1.61	2.02	-	-
平均资本回报率[%]	9.81	4.31	5.44	-	-
监管口径数据与指标	2021年末	2022年末	2023年末	2024年 6月末	监管 标准值
净资本 [亿元]	210.10	240.57	245.23	246.45	-
流动性覆盖率[%]	257.84	339.85	254.58	242.26	≥100%
风险覆盖率[%]	334.41	328.14	371.99	392.36	≥100%
净资本/净资产[%]	87.96	78.94	77.39	77.86	≥20%
自营权益类证券及证券衍生品（包括股指期货）/净资本[%]	10.91	9.17	7.16	4.67	≤100%
自营固定收益类证券/净资本[%]	142.92	155.70	169.81	174.02	≤500%

注：根据国金证券 2021~2023 年经审计的财务报表和未经审计的 2024 年上半年财务报表、2021~2023 年末净资本计算表、风险资本准备计算表及风险指标监管报表等整理、计算；行业数据取自中国证券业协会官方网站。

指标计算公式

总资产* = 期末资产总额 - 期末代理买卖证券款 - 期末代理承销证券款 - 期末信用交易代理买卖证券款
总负债* = 期末负债总额 - 期末代理买卖证券款 - 期末代理承销证券款 - 期末信用交易代理买卖证券款
货币资金* = 期末货币资金 - 期末客户存款
短期债务 = 期末短期借款 + 期末衍生金融负债 + 期末交易性金融负债 + 期末卖出回购金融资产 + 期末拆入资金 + 期末应付短期融资券 + 期末应付合并结构性主体权益持有者款项 + 其他负债中应计入部分
有息债务 = 期末短期借款 + 期末衍生金融负债 + 期末交易性金融负债 + 期末拆入资金 + 期末卖出回购金融资产 + 期末应付短期融资券 + 期末应付债券 + 期末长期借款 + 期末应付合并结构性主体权益持有者款项 + 期末其他负债中应计入部分
综合投资收益 = 投资收益 - 长期股权投资收益 - 对联营企业和合营企业的投资收益 + 公允价值变动收益 + 其他综合收益中应计入部分 + 其他债权投资利息收入
资产负债率* = 期末总负债* / 期末总资产* × 100%
净资本/总负债* = 期末净资本 / 期末总负债* × 100%
净资本/自营证券 = 期末净资本 / (期末交易性金融资产 + 期末债权投资 + 期末其他债权投资 + 期末其他权益工具投资 + 期末衍生金融工具) × 100%
短期债务/有息债务 = 期末短期债务 / 期末有息债务 × 100%
货币资金*/短期债务 = 期末货币资金* / 期末短期债务 × 100%
资产管理业务手续费净收入/营业收入 = 资产管理业务手续费净收入 / 营业收入 × 100%
综合投资收益/营业收入 = 综合投资收益 / 营业收入 × 100%
业务及管理费/营业收入 = 业务及管理费用 / 营业收入 × 100%
营收与利润波动性与行业倍数 = (近三年平均营收波动率*0.4 + 近三年平均净利润波动率*0.6) / (近三年行业平均营收波动率*0.4 + 近三年行业平均净利润波动率*0.6)
营业利润率 = 营业利润 / 营业收入 × 100%
平均资产回报率 = 净利润 / [(上期末总资产* + 本期末总资产*) / 2] × 100%
平均资本回报率 = 净利润 / [(上期末股东权益 + 本期末股东权益) / 2] × 100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准，其中，净资本为母公司数据。

附录二：

国金证券调整后资产负债表

财务数据	2021 年末	2022 年末	2023 年末	2024 年 6 月末
总资产* [亿元]	692.49	800.75	924.28	900.99
其中：货币资金* [亿元]	40.56	53.10	51.98	64.05
结算备付金* [亿元]	4.45	6.02	11.46	10.85
交易性金融资产 [亿元]	270.31	313.55	375.46	399.04
买入返售金融资产 [亿元]	110.71	136.15	135.62	102.41
其他债权投资 [亿元]	26.82	63.63	57.54	53.22
其他权益工具投资 [亿元]	1.76	1.67	1.85	2.23
长期股权投资 [亿元]	4.34	4.85	5.20	3.71
总负债* [亿元]	446.30	487.42	596.32	574.40
其中：卖出回购金融资产款 [亿元]	126.54	182.46	198.80	211.06
拆入资金	12.55	5.01	46.23	52.18
应付短期融资款 [亿元]	124.75	104.91	168.91	106.58
应付债券 [亿元]	104.81	89.53	110.95	130.60
股东权益 [亿元]	246.19	313.32	327.97	326.59
其中：股本 [亿元]	30.24	37.24	37.24	37.13
少数股东权益 [亿元]	1.93	2.03	2.30	2.29
负债和股东权益 [亿元]	884.89	1021.80	1170.32	1149.27

注：根据国金证券经审计的 2021-2023 年及未经审计的 2024 年上半年财务报表整理、计算。其中，货币资金*和结算备付金*已分别剔除客户资金存款和客户备付金，总资产*和总负债*为剔除代理买卖证券款、代理承销证券款和期货公司客户保证金后的净额。

附录三：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等 级		含 义
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

注：除 AAA、CCC 及以下等级外，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。

附录四：

发行人历史评级

评级类型	评级情况分类	评级时间	评级结果	评级分析师	所使用评级方法和模型的名称及版本	报告（公告）链接
主体评级	历史首次评级	2013年11月26日	AA+/稳定	刘兴堂、李萍	新世纪评级方法总论（2012）	-
	评级结果变化	2016年11月1日	AAA/稳定	刘兴堂、艾紫薇	新世纪评级方法总论（2012）	-
	前次评级	2024年10月28日	AAA/稳定	艾紫薇、吴可奕	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	-
	本次评级	2024年11月14日	AAA/稳定	艾紫薇、吴可奕	新世纪评级方法总论（2012） 金融机构评级方法与模型（证券公司）FM-JR002（2022.12）	-