

瑞达期货股份有限公司

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〕4223 号

联合资信评估股份有限公司通过对瑞达期货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，确定维持瑞达期货股份有限公司主体长期信用等级为 **AA**，维持“瑞达转债”信用等级为 **AA**，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

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瑞达期货股份有限公司（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。

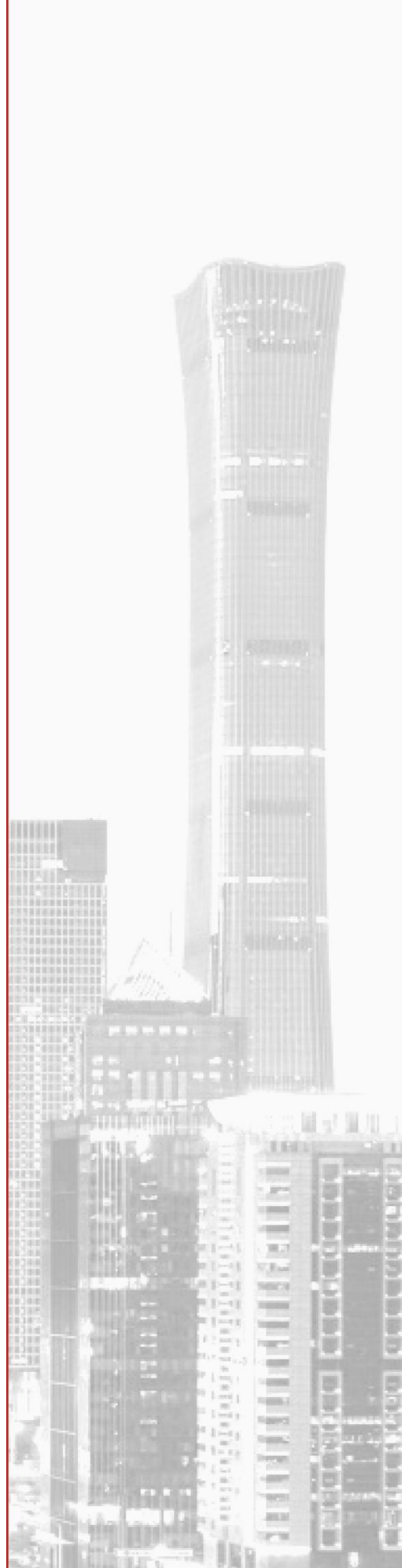
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



瑞达期货股份有限公司

2025 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
瑞达期货股份有限公司	AA/稳定	AA/稳定	2025/06/20
瑞达转债	AA/稳定	AA/稳定	

评级观点

瑞达期货股份有限公司（以下简称“公司”或“瑞达期货”）作为 A 股上市期货公司，跟踪期内，风险管理体系较为完善，风险管理保持较高水平；公司治理水平良好，分支机构较多，布局广泛，能较好地覆盖国内东部沿海和中西部具有较强经济增长潜力的地区，整体业务综合竞争力较强。2024 年，公司营业收入和利润同比增长明显，盈利指标有所提升，盈利能力很强。截至 2025 年 3 月末，公司资本实力较强，资本充足性较好；杠杆水平较低，债务期限偏长，流动性指标表现很好。

个体调整：无。

外部支持调整：无。

评级展望

未来，随着资本市场的持续发展、公司业务的推进，其竞争实力有望保持。

可能引致评级上调的敏感性因素：公司资本实力显著增强；外部支持发生显著变化，股东的支持能力有明显提升，且支持意愿和力度增强。

可能引致评级下调的敏感性因素：营业收入水平大幅减少，市场地位有明显下降；公司出现重大亏损，对资本造成严重侵蚀；公司发生重大风险、合规事件或内控治理问题，对公司业务开展、融资能力等造成严重影响；资产负债率持续攀升、流动性比例大幅下降，流动性指标出现显著下滑。

优势

- **业务较为多元，综合竞争力较强。**公司为 A 股上市的期货公司，业务多元化程度较高，2024 年，部分业务规模位居行业前列，业务竞争力较强。
- **盈利能力很强；流动性指标表现很好。**2024 年，公司经营状况较好，根据 Wind 公开披露数据，2024 年公司净利润排名期货行业第 8 位、净资产收益率排名行业第 1 位，盈利能力很强。截至 2024 年末，公司流动资产（不含客户权益）与流动负债（不含客户权益）的比例为 733.00%，流动性指标表现很好。

关注

- **公司经营易受环境影响。**期货行业易受全球经济周期变化、地缘政治冲突、资本市场波动以及相关监管政策变化等因素影响，可能对公司经营带来不利影响。
- **对分支机构的内控、合规及风险管控水平需进一步加强。**随着行业监管趋严，对公司分支机构的内控和风险管理水平提出更高要求；跟踪期内，公司及分支机构存在被采取责令改正的监管措施及被出具警示函的情况。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 一般金融机构主体信用评级模型(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	宏观和区域风险	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			业务经营分析	2
			风险管理水平	2
			未来发展	2
财务风险	F2	偿付能力	资本充足性	4
			资产质量	3
			盈利能力	2
		流动性	流动性因素	1
指示评级				aa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AA

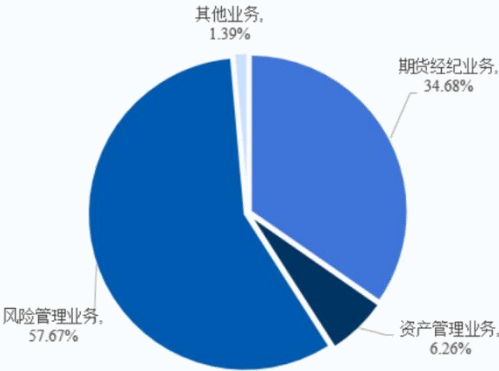
个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动
外部支持变动说明：公司外部支持调整因素和调整幅度较上次评级均未发生变动
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件

主要财务数据

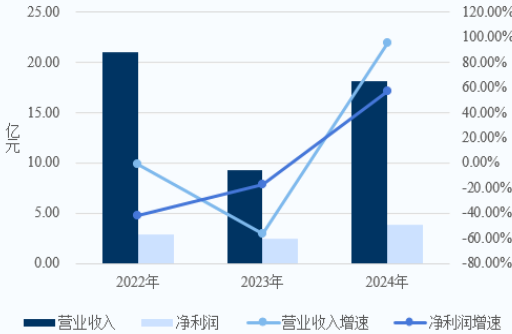
合并口径				
项 目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 3 月
资产总额（亿元）	157.19	138.24	160.37	167.69
自有资产（亿元）	43.44	49.03	49.51	50.70
自有负债（亿元）	17.86	22.04	20.19	20.57
所有者权益（亿元）	25.57	26.98	29.32	30.13
自有资产负债率（%）	41.13	44.96	40.77	40.58
营业收入（亿元）	21.06	9.26	18.10	3.83
利润总额（亿元）	3.92	3.29	5.16	1.07
营业利润率（%）	18.85	35.66	28.14	28.06
营业费用率（%）	13.89	34.53	23.26	19.08
薪酬收入比（%）	7.12	18.93	12.26	/
自有资产收益率（%）	6.98	5.27	7.79	1.63
净资产收益率（%）	11.85	9.28	13.64	2.74
盈利稳定性（%）	32.43	33.14	18.79	--
短期债务（亿元）	3.98	4.55	4.17	5.13
长期债务（亿元）	7.34	7.67	7.76	7.81
全部债务（亿元）	11.33	12.23	11.94	12.94
短期债务占比（%）	35.16	37.25	34.97	39.64
净资本（亿元）	8.40	8.21	9.50	9.94
净资本/净资产（%）	32.90	30.36	33.87	34.83
负债/净资产（%）	35.67	34.64	35.58	33.71
风险覆盖率（%）	221.35	262.75	256.40	257.46

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 本报告涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；3. 2025 年 1—3 月财务报告未经审计，相关指标未年化；4. 本报告中“/”表示未获取到相关数据，“--”表述相关指标不适用
资料来源：联合资信根据公司财务报表及定期报告整理

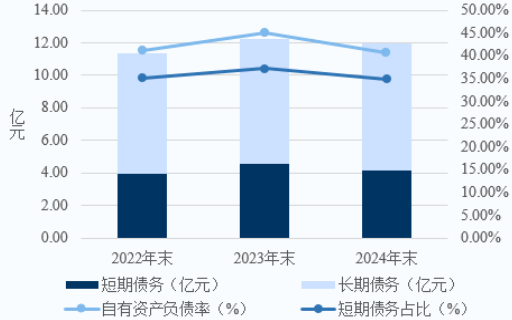
2024 年公司收入构成



公司营业收入及净利润情况



公司债务及杠杆水平



跟踪评级债项概况

债券简称	发行金额（万元）	债券余额（万元）	到期兑付日	特殊条款
瑞达转债	65000.00	64894.15	2026/06/29	--

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券
资料来源：公开资料，联合资信整理

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
瑞达转债	AA/稳定	AA/稳定	2024/05/30	张帆 韩璐	一般金融机构信用评级方法 V4.0.202208 一般金融机构主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
瑞达转债	AA/稳定	AA/稳定	2020/01/15	董日新 张晨露	一般工商企业信用评级方法 V3.0.201907 一般工商企业主体信用评级模型（打分表） V3.0.201907	阅读全文

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：韩璐 hanlu@lhratings.com

项目组成员：汪海立 wanghl@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：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”）关于瑞达期货股份有限公司（以下简称“瑞达期货”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、企业基本情况

公司是由瑞达期货经纪有限公司（以下简称“瑞达有限”）依法整体变更设立，其前身为成都瑞达期货经纪有限公司，成立于1993年3月，初始注册资本1000.00万元。2024年以来，公司注册资本和股本未发生重大调整，实际控制人和控股股东未发生变化。截至2025年3月末，公司注册资本和股本均为4.45亿元；控股股东福建省瑞达控股有限责任公司（以下简称“瑞达控股”），持有公司75.57%的股权，林志斌、林鸿斌和林丽芳三人作为一致行动人，合计持有瑞达控股84.06%的股权，为公司实际控制人（详见附件1-1）；截至2025年3月末，控股股东瑞达控股质押公司股份2400.00万股，占持股比例的7.14%，占公司总股份比例的5.39%，质押规模一般。

图表1·截至2025年3月末公司前五大股东情况

股东	持股比例（%）
福建省瑞达控股有限责任公司	75.57
泉州运筹投资有限公司	2.22
玄元私募基金投资管理（广东）有限公司—玄元科新77号私募证券投资基金	0.73
香港中央结算有限公司	0.57
上海蓝墨投资管理有限公司—蓝墨瑞六号私募投资基金	0.49
合计	79.58

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司主要业务包括期货经纪业务、资产管理业务、风险管理业务和其他业务等。

截至2024年末，公司建立了完整的前中后台部门架构（详见附件1-2）；主要子公司共4家（参见下表）。

图表2·截至2024年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	实收资本（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）
瑞达新控资本管理有限公司	瑞达新控	风险管理业务	7.50	100.00	18.51	9.55	10.43	1.36
厦门瑞达置业有限公司	瑞达置业	运营瑞达国际金融中心	1.00	100.00	8.36	0.69	0.36	0.04
瑞达基金管理有限公司	瑞达基金	基金管理	1.70	100.00	1.28	1.23	0.06	-0.09
瑞达国际金融股份有限公司	瑞达国际股份	境外期货经纪、资产管理	1.92（港币）	100.00	5.26	2.60	0.21	0.04

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司注册地址：福建省厦门市思明区桃园路18号26-29层；法定代表人：林志斌。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至2025年5月末，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均已按募集说明书条款约定使用完毕，并注销募集资金专项账户，应付息的债券均已足额按时付息。2024年，“瑞达转债”转股减少111张（因转股减少的可转债金额为11100元）；2025年第一季度，“瑞达转债”转股减少1660张（因转股减少的可转债金额为166000元），期末债券余额为64894.15万元，未转股金额占发行总金额的比例为99.84%。

图表3·截至2025年5月末公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（万元）	债券余额（万元）	起息日	期限	品种
瑞达转债	65000.00	64894.15	2020/06/29	6年	可转换公司债

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，全球经济复杂多变、地缘政治冲突频发，同时受政策调整、市场波动等因素的影响，年初期货市场出现较大震荡，二季度后期货市场交投情绪和交易量持续回升；期货行业法律法规得到进一步完善。

2024 年，国际局势复杂化、地缘政治冲突加剧、全球经济增速放缓，中国经济在稳中求进的宏观政策指导下，呈现回升向好的一面，期货市场整体发展态势良好。2024 年，中国期货市场成交量为 77.29 亿手，同比下降 9.08%，成交金额为 619.26 万亿元，同比增长 8.93%。

2024 年，中国期货市场加快新品种上市步伐，全年新增上市期货、期权品种 15 个，截至 2024 年末，中国期货市场上市品种数量达到 146 个，基本覆盖了农产品、金属、能源化工、航运、金融等国民经济主要领域，且品种序列覆盖面不断扩展，为期货经纪业务长期稳定发展提供良好基础，亦为广大实体企业提供有效的避险工具。

2024 年 1 月，国内期货交易所对费率政策进行调整，期货及期权合约交易手续费返还 30%，对日均持仓量达标的会员单位额外返还 10.00%，但程序化交易客户无法享受该政策，同时，交易所向期货公司下发《特定程序化客户报备通知》，对高频交易和大额交易的客户产生一定影响。

2024 年，全国期货市场成交量为 77.29 亿手，同比下降 9.08%，成交金额为 619.26 万亿元，同比增长 8.93%；全国期货公司母公司口径实现营业收入 412.93 亿元，同比增长 2.97%，实现净利润 94.71 亿元，同比下降 4.10%。其中，2024 年 1 月和 2 月，受交易所手续费减收政策调整、利率中枢下移致使保证金存款收入下降、自有资金投资收益（含公允价值变动收益）下降等因素综合影响，全国期货公司实现净利润 0.54 亿元和 2.97 亿元，同比分别下降 93.02%和 34.44%；自 2024 年 3 月以来，市场交投情绪回暖，成交量和成交额均有明显回升，营业收入和净利润实现情况较好。

中国建立了较完整的期货行业监管法律法规体系，主要包括基本法律法规、部门规章及规范性文件等。基本法律法规主要包括《公司法》《期货和衍生品法》《期货交易管理条例》等；部门规章及规范性文件包括中国证监会制定的部门规章、规范性文件和期货行业自律机构制定的规章、准则等，主要涉及市场准入、公司治理、风险管理和内部控制、业务许可和操作、从业人员管理等方面。2023 年以来，《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等配套规章、规范性文件相继出台，《期货交易所管理办法》正式实施，《期货和衍生品法》配套制度逐步完善，2024 年 10 月，国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》的通知，2024 年 11 月和 12 月，中国期货业协会连续发布《期货风险管理公司大宗商品风险管理业务管理规则》和《期货公司“保险+期货”业务规则（试行）》等业务规范类自律规则，持续推动了期货和衍生品市场良好发展。随着相关法律法规及规章制度的陆续出台，未来国内期货行业将会进一步得到规范。

六、跟踪期主要变化

（一）基础素质

跟踪期内，公司资本实力和盈利水平居行业上游，部分业务排名居行业前列，综合竞争力较强。

截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和股本均为 4.45 亿元；跟踪期内，公司实际控制人和控股股东未发生变化。

公司是大商所、郑商所、上期所、广期所和能源中心的会员及中金所的交易结算会员，是全国第三家、福建省首家获得金融期货经纪业务资格的期货公司，也是全国首批取得中金所交易会员资格的十家期货公司之一。公司作为最早经营期货经纪业务的期货公司，大部分管理层人员具有 10 年以上的经营管理经验，经营管理层稳定。根据公司于中国期货业协会自律服务系统中查询数据显示，截至 2025 年 3 月末，公司净资产行业排名第 19 位，位次较上年末持平，位居行业上游水平；2024 年，公司净利润排名为第 12 位，同比下降 1 位，仍位居行业上游。

公司的分支机构在数量和布局上保持优势，截至 2024 年末，公司共有期货分支机构 43 家，其中分公司 19 家，营业部 24 家，分支机构覆盖了我国东部沿海和中西部具有较强经济增长潜力的地区，其中福建省省内分支机构 8 家，区域竞争力较强。公司风险管理业务开展较好，根据公司年度报告披露，2024 年，报告期内，瑞达新控共为 386 家企业提供衍生品交易服务方案，业务规模位居行业前列；瑞达新控为 7 家交易所的做市商，参与做市的品种合计 69 个，其中期权做市品种 54 个、期货做市品种 15 个；2024 年，瑞达新控场内期权做市业务累计成交量在行业内排名第 2，累计成交额排名第 3，位居行业前列。

（二）管理水平

跟踪期内，公司法人治理结构、内部控制机制有所调整，董事会完成换届选举，部分高级管理人员发生变动，上述情况均未对公司日常经营造成不利影响；公司存在被监管处罚情况，内控管理水平仍需进一步提高。

2024 年以来，公司法人治理结构发生调整，公司于 2025 年 3 月和 4 月召开的第四届董事会第三十三次会议、第四届监事会第二十七次会议及 2025 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于修订<公司章程>的议案》，公司不再设置监事会，由董事会审计委员会行使相关职权，相关人事变动后公司治理结构符合法律法规及公司章程规定。公司根据最新监管要求和业务实际情况持续完善内部管理制度，根据公司内部控制评价报告披露，2024 年，公司不存在财务报告内部控制重大缺陷，已按照企业内部控制规范体系要求和有关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制，未发现非财务报告内部控制重大缺陷。

跟踪期内，公司董事和高级管理人员发生调整；2025 年 4 月，公司董事会完成换届，原董事郭晓利先生、独立董事黄炳艺先生任期届满离任，选举产生了非独立董事三名、独立董事三名、职工代表董事一名，共同组成公司第五届董事会。经全体董事审议和表决，选举林志斌先生担任公司第五届董事会董事长；公司董事会秘书发生变动，经公司第五届董事会提名委员会及第五届董事会审议，聘任甘雅娟女士担任公司董事会秘书、聘任田瑶女士担任公司副总经理，其他董事、高级管理人员无变动，前述人员变动未对公司日常经营管理造成重大不利影响。

监管处罚方面，2024 年—2025 年 5 月末，公司及分支机构存在受到监管处罚或收到警示函的情况，涉及客户信息管理不当、互联网业务管控不到位、互联网营销业务内部控制不健全、员工未取得基金从业资格参与销售公司资管产品的问题、营销人员管理和考核机制缺失、适当性管理落实不到位、风险管理子公司的内部控制管理不到位，子公司瑞达新控资本管理有限公司会计核算不规范等相关问题；公司已对上述问题按要求完成了整改。公司对分支机构的内控、合规管理及风险管控水平仍需进一步提升。

2022—2024 年，公司的分类评级结果分别为 A 类 A 级、A 类 AA 级和 A 类 A 级，处于行业较好水平。

（三）经营分析

1 经营概况

2024 年，受益于风险管理业务收入的大幅提升，公司营业收入同比实现大幅增长，期货经纪业务和风险管理业务为公司主要收入来源。2025 年一季度，公司营业收入同比增长，整体经营状况良好。

公司主营业务包括期货经纪业务、资产管理业务、风险管理业务和其他业务等。2024 年，受益于资产管理业务和风险管理业务同比大幅，公司营业收入同比增长 95.45%。

从收入构成看，2024 年，期货经纪业务稳定开展，收入同比增长 2.57%，但收入贡献占比下降 31.41 个百分点，成为公司第二大收入来源；资产管理业务发展较好，提升研究与资产管理能力、加大创新投入、丰富产品类型，资产管理权益规模较 2023 年末提升，资产管理业务收入增长 201.70%，但对营业收入的贡献度仍较低；风险管理业务方面开展良好，贸易业务规模同比大幅增长，收入同比大幅增长 308.39%；其他收入主要系建设运营业务（运营办公楼瑞达国际金融中心）、证券投资基金业务和境外业务等，收入占比很低。

图表 4 • 公司营业收入结构

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（%）
期货经纪业务	6.39	30.36	6.12	66.09	6.28	34.68
资产管理业务	0.67	3.19	0.38	4.06	1.13	6.26
风险管理业务	13.80	65.55	2.56	27.60	10.44	57.67
其他业务	0.19	0.90	0.20	2.25	0.25	1.39
营业收入	21.06	100.00	9.26	100.00	18.10	100.00

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

2025 年一季度，公司实现营业收入 3.83 亿元，同比增长 36.86%，主要系子公司瑞达新控风险管理业务收入同比增长 67.27% 所致。

2 业务经营分析

（1）期货经纪业务

2024 年，公司期末累计开户数和客户权益均较上年末实现增长，成交金额大幅提升，但受期货市场环境、交易所政策和行业竞争加大的影响，期货经纪业务收入同比小幅增加；公司市场份额同比提升明显，保持了较强的市场竞争力。

公司期货经纪业务可分为商品期货经纪业务及金融期货经纪业务。2024 年，公司实现期货经纪业务收入同比增长 2.57%，公司期末有效开户数和客户权益较上年末均有所提升，但受期货市场环境、交易所政策和行业竞争加大的影响，期货经纪业务手续费收入保持相对平稳。

公司期货经纪业务营销渠道主要包括营业网点和居间人。截至 2024 年末，公司拥有分支机构共 43 家，其中营业部 24 家，较上年末净减少 4 家，分公司 19 家，较上年末持平，分支机构主要分布在全国经济较发达的主要城市和地区。公司推进“一线城市争取市场份额，二、三、四线城市拓展利润”的布局策略，加大对金融机构的业务开发和合作，强化互联网获客和营销能力，探索投资咨询多样化服务，丰富产品种类、完善产品体系、增加客户的粘性。

公司制定了《瑞达期货居间人管理办法》和《瑞达期货居间人管理实施细则》，细化对居间人展业行为的管理要求，严格要求居间人依法合规开展居间业务，加强对居间人的风险排查、严控居间人数量、强化续签管理。2024 年，公司支付居间报酬的居间人数量（母公司口径）为 103 人，同比增加 2 人，支付居间人费用 0.15 亿元，同比增长 34.18%。

从期货经纪业务开户数来看，截至 2024 年末，公司母公司口径有效开户数（剔除了销户客户）较上年末净增加 14299 户，其中新增机构客户 330 户，客户类型仍以个人客户为主。从母公司口径期末客户权益¹来看，截至 2024 年末，期末客户权益较上年末增长 20.23%，其中个人客户权益增长 20.76%，机构客户权益增长 19.92%。

图表 5 • 公司期货经纪业务客户及构成情况

项目	2022 年	2023 年	2024 年
期末累计有效开户数（万户）	12.46	13.60	15.03
其中：个人客户	12.24	13.33	14.73

¹客户权益即为客户的权利和利益，客户权益=上日结存±出入金—当日手续费±平仓盈亏±浮动盈亏

机构客户	0.23	0.26	0.30
期末客户权益（亿元）	124.81	103.04	123.88
其中：个人客户	39.35	37.29	45.03
机构客户	85.46	65.75	78.85

注：上表数据为母公司口径
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从交易量来看，公司期货经纪业务成交金额同比增长 42.69%，其中商品期货成交金额同比增长 16.01%，金融期货成交金额同比大幅增长 280.79%。从成交手数来看，2024 年，期货经纪业务成交手数同比下降 19.63%，其中商品期货成交手数同比下降 20.81%，金融期货成交手数同比增长 204.95%。

从市场份额来看，截至 2024 年末，公司期货经纪业务市场份额增长 0.21 个百分点至 0.90%。

图表 6 • 公司期货经纪业务成交情况（单位：亿元、手）

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
成交金额（双边）	70464.08	77961.55	111242.49
其中：商品期货	62428.83	70105.47	81327.24
金融期货	8035.25	7856.08	29915.24
成交手数（双边）	13923.02	21539.14	17310.60
其中：商品期货	13827.30	21427.07	16968.84
金融期货	95.72	112.07	341.76
市场份额（%）	0.66	0.69	0.90

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

（2）资产管理业务

截至 2024 年末，公司资产管理权益规模较上年末增长，平均受托资产管理规模有所下降，且平均年化管理费用小幅降低，但受益于公司研究和主动管理能力的提升，业务报酬收入同比大幅增长，带动资产管理业务收入大幅提升。

跟踪期内，公司根据不同客户的资产管理需求为客户提供特色和专业化的资产管理服务，一方面依托公司在全国各地设立的营业网点向特定投资者开展营销活动；另一方面，公司积极与其他具有金融产品销售资格的金融机构建立了良好的合作关系，并由其代为销售公司资产管理产品。公司资产管理业务的主要客户群体仍为具有较强资金实力和风险承受能力的高净值客户及机构投资者。

2024 年，母公司口径平均受托资产管理规模较上年下降 7.67%，定向和集合产品平均受托管理资金规模均有所减少，主要系 2024 年 9 月份，股票市场大幅回升，公司以期货市场为主要投资方向的 CTA 基金出现赎回，致使当期平均受托资产管理规模有所下降。公司坚持投研赋能和主动管理，深耕以期货市场投资为目标的商品及衍生品类资管产品，已形成具有市场影响力的“瑞智无忧”、“瑞智进取”等系列产品，同时发展纯商品策略的灯塔系列及固收+等其他混合型产品，公司资管产品的种类较为丰富。截至 2024 年末，公司资产管理权益规模 23.45 亿元，较上年末增长 18.26%，产品类型以集合类为主。

2024 年，母公司口径资产管理业务实现收入同比大幅增长 203.65%，主要系公司提升研究与资产管理能力，业绩报酬收入大幅提升所致；受平均受托资产管理规模下降、行业竞争加剧的影响，公司平均年化管理费率同比降低 0.05 个百分点，致使公司管理费收入有所下降。

图表 7 • 公司资产管理业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
期末资产管理权益规模	25.46	19.83	23.45
当期平均受托资产管理规模	33.33	23.07	21.30
其中：定向平均受托管理资金规模	7.94	4.42	2.88
集合平均受托管理资金规模	25.40	18.65	18.43
资产管理业务收入合计	0.71	0.36	1.08

其中：管理费收入	0.52	0.34	0.30
业绩报酬收入	0.20	0.01	0.75
平均年化管理费率（%）	1.55	1.48	1.43

注：该表统计口径为母公司数据
资料来源：联合资信根据公司提供整理

（3）风险管理业务

2024 年，瑞达新控业务开展良好，受益于基差贸易收入大幅提升，其营业收入同比增幅明显。

公司通过全资子公司瑞达新控开展风险管理业务，包括普通贸易、基差贸易等大宗商品风险管理业务；为实体企业或专业机构提供衍生品交易服务；为特定的期货、期权等衍生品合约提供连续报价或者回应报价等服务。2024 年，瑞达新控风险管理业务开展良好，营业收入同比大幅增长 308.16%，主要系除衍生品交易业务外，其他各类业务收入同比均有大幅提升。

图表 8 • 瑞达新控营业收入结构

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（%）
基差贸易	13.61	98.62	2.18	85.16	8.29	79.44
衍生品交易业务	0.39	2.84	0.41	16.07	0.21	2.00
做市业务	-0.01	-0.09	-0.08	-2.98	1.17	11.24
其他业务	-0.19	-1.37	0.04	1.75	0.76	7.32
合计	13.80	100.00	2.56	100.00	10.43	100.00

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

2024 年，公司全年贸易采购规模和贸易销售规模均大幅提升，分别增长 304.64%和 284.45%，主要系瑞达新控调整贸易类业务结构，规避资金类贸易业务，使用净额法计入营业收入的金额大幅增加。

图表 9 • 公司风险管理业务情况表（单位：亿元、万手）

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
全年贸易采购规模	15.07	2.37	9.59
全年贸易销售规模	15.09	2.38	9.15
期货及期权做市成交规模	4174.79	10603.12	8686.47

注：贸易规模包含增值税
资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司衍生品交易业务涉及所有场内交易活跃的期货品种，主要业务品种有螺纹钢、热轧卷板、铁矿石等，黑色板块品种成交量位于行业前列；可交易的衍生品结构多样，包括普通香草期权、远期、互换、价差期权、累计期权、亚式期权、增强亚式期权、二元期权、雪球期权等。公司贯彻落实乡村振兴战略，2024 年开展了 101 个“保险+期货”项目，项目涉及的品种包括饲料、玉米、生猪、白糖、鸡蛋、橡胶、豆粕等商品。

2024 年，瑞达新控共为 386 家企业提供衍生品交易服务方案，实现衍生品交易的名义本金 990.72 亿元，同比增长 15.85%；瑞达新控实现衍生品交易业务收入 0.21 亿元，同比下降 48.78%，主要系行业竞争压力增大致使业务利润空间压缩，以及 2024 年年初市场波动导致权益交易板块回撤综合所致。

图表 10 • 公司衍生品交易业务情况表（单位：亿元）

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
当期交易名义本金	586.10	855.16	990.72
存量规模	43.24	102.76	39.26
实现收入	0.39	0.41	0.21

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

瑞达新控作为上期所、大商所、郑商所、广期所、能源中心、上交所和深交所 7 家交易所做市商，截至 2024 年末，公司做市品种已达 69 个，其中含期权做市品种 54 个和期货做市品种 15 个。根据公司年度报告披露，2024 年，瑞达新控场内期权做市业务

累计成交量在行业内排名第 2 位，累计成交额排名第 3 位，居行业前列。

（4）其他业务

2024 年，公司境外业务和证券投资基金业务发展良好，对公司营业收入形成较好的补充。

公司其他业务主要包括运营业务、证券投资基金业务和境外业务等。

运营业务方面，主要系办公楼瑞达国际金融中心完工投入使用，公司在经营期间开展维护、改造、装修、招商等相关工作。

境外业务方面，公司通过全资子公司瑞达国际股份作为持股平台，由瑞达国际股份以及下设的全资孙公司为国内以及海外个人、企业、机构客户提供一周五天 24 小时不间断交易、清算、风险管理、咨询等“一站式”全球期货经纪服务，同时为海内外地区高净值客户提供全球资产管理以及跨境产品服务。公司境外业务资格牌照较为齐全，其中子公司瑞达国际资产管理（香港）有限公司获合格境外投资者（QFII、RQFII）资格。2024 年，公司实现境外业务收入 2104.39 万元，同比增长 103.52%。

公司通过子公司瑞达基金在国内公开发行公募基金产品，为国内个人、企业、机构客户提供资产管理服务。截至 2024 年末，瑞达基金共管理 4 只基金产品，规模为 0.97 亿元，较上年末有所提升，其中瑞达行业轮动混合基金 2024 年收益率达 17.23%，在同类基金产品中排名前 10%。

3 未来发展

公司战略目标清晰，定位明确，发展前景良好，仍需关注宏观经济和市场环境波动对公司经营产生的影响。

公司致力于实现“专业风险管理，卓越金融服务”的发展愿景。未来三年，公司力求形成稳定的盈利模式，争取净利润、净资产收益率进入行业前五名，业务规模、市场占有率进入行业前十名，主要通过以下方式实现：

一、加快并购步伐，扩大公司服务范围及业务规模，提升公司的市场占有率。一方面通过股权收购管理规范、优势互补的期货经营机构快速提升公司业务规模，提高市场占有率；其次是寻找合适的证券公司标的，通过股权收购有效整合证券公司与期货公司的业务资源，发挥协同效应；此外，通过自主设立或选择具有境外主要交易所交易资质和结算资质的国际金融机构开展股权收购，推动公司国际业务的发展。

二、加大对金融科技领域的研发和投入，为公司跨越式发展提供金融科技创新的强有力支持。公司以自主研发为主，强化对公司的数据资源整合，建设以人工智能为核心的客户服务系统；搭建金融数字化营销管理平台，提高公司互联网销售能力，提升公司内部管理效率；加大对交易系统、行情系统的研发投入；运用大数据统计及可视化技术，为公司的经营决策提供技术支持。

三、加大对瑞达基金的投入，推动期货及其衍生品在财富管理中更加广泛的应用。公司推进瑞达基金业务进一步开展，做大公司整体的资产管理规模；将瑞达期货特有的资管优势嫁接到证券投资基金，可以互为补充，共同做大资产管理规模。证券投资基金在投研信息上与瑞达期货共享，形成协同效应。

四、以风险管理服务为突破，提升期货金融服务业务能力。公司将加大对风险管理服务子公司瑞达新控的投入和支持，扩大业务覆盖范围，提升服务产业能力及市场影响力。利用期货公司在风险管理方面的优势，打造定制化远期合约、收益互换、结构化场外期权等衍生产品，实现场内、场外市场相互补充。

（四）财务分析

公司 2022—2024 财务报告均经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，三年财务报告均被出具了无保留的审计意见。公司 2025 年一季度财务报告未经审计。

2024 年，公司执行了财政部于 2023 年 10 月 25 日发布了《关于印发<企业会计准则解释第 17 号>的通知》（财会〔2023〕21 号），本次会计政策变更未对公司报告期内财务报表产生重大影响。

2024 年，公司合并范围内的主要子公司未发生重大调整。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资产质量

截至2024年末，公司期货经纪业务规模增长带动资产总额提升，资产结构未发生重大调整，资产流动性很好。截至2025年3月

末，公司资产总额较上年末小幅增长，资产结构变化不大。

截至 2024 年末，公司资产总额较上年末增长 16.01%，主要系公司期货经纪业务产生的期货保证金存款和应收货币保证金规模增加所致；资产主要由货币资金和应收货币保证金构成，资产结构较上年末未发生重大调整，基于公司业务性质的原因，非自有资产占比较高，主要由期货保证金存款和应收货币保证金构成；其他资产主要包括交易性金融资产、固定资产、无形资产、投资性房地产等占资产总额的比重在 5.00%以下的科目；整体资产质量较好，资产流动性很好。

图表 11 • 公司资产结构

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 (%)
资产总额	157.19	100.00	138.24	100.00	160.37	100.00	167.69	100.00
按权属分：自有资产	43.44	27.64	49.03	35.47	49.51	30.87	50.70	30.24
非自有资产	113.75	72.36	89.21	64.53	110.86	69.13	116.99	69.76
按科目分：货币资金	90.22	57.39	72.53	52.47	90.82	56.63	89.54	53.40
应收货币保证金	37.79	24.04	47.29	34.21	54.03	33.69	59.75	35.63
其他	29.18	18.57	18.42	13.32	15.52	9.68	18.40	10.97
流动资产（不含客户权益）/流动负债（不含客户权益） (%)	839.00		813.00		733.00		/	

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年末，公司货币资金较上年末增长 25.22%，主要系期货经纪业务产生的客户保证金存款增长所致。

截至 2024 年末，公司应收货币保证金较上年末增长 14.26%，主要系期末持仓交易保证金增加所致。

受限资产方面，截至 2024 年末，受限资产账面价值 9.08 亿元，主要系货币资金（银行承兑汇票、国内信用证保证金及其利息质押）和投资性房地产（银行借款抵押物），受限的资产占资产总额的 5.66%，受限比例较低。

资产流动性方面，公司流动资产（不含客户权益）/流动负债（不含客户权益）的比重处于很高水平，流动性很好。

截至 2025 年 3 月末，公司资产总额较上年末小幅增长 4.57%，资产结构变化不大；受限资产账面价值 9.22 亿元，占资产总额的比重为 5.50%，受限比率很低。

2 负债及杠杆水平

截至 2024 年末，公司负债规模较上年末增长，全部债务规模一般；杠杆水平小幅上升，处于行业较低水平。截至 2025 年 3 月末，公司负债总额小幅增长，负债结构变化不大，短期债务规模较小。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 17.79%，主要系期末经纪业务保证金规模增长，应付货币保证金规模增加所致；公司负债主要由交易性金融负债和应付货币保证金构成。

交易性金融负债主要为纳入合并范围的资产管理计划中其他份额持有人享有的权益。截至 2024 年末，公司交易性金融负债较上年末增长 21.73%，主要系纳入合并范围的资产管理计划规模增加所致。

应付货币保证金主要为因收到由客户缴存的货币保证金，以及客户从事期货、期权业务实现盈利或亏损而形成的公司对客户的负债。截至 2024 年末，应付货币保证金较上年末增长 26.08%，主要系转入的客户保证金规模增加所致。

图表 12 • 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	131.62	100.00	111.25	100.00	131.04	100.00	137.56	100.00
按权属分：自有负债	17.86	13.57	22.04	19.81	20.19	15.41	20.57	14.95

非自有负债	113.76	86.43	89.21	80.19	110.85	84.59	116.99	85.05
按科目分：交易性金融负债	8.27	6.28	6.65	5.98	8.09	6.18	9.21	6.70
应付货币保证金	91.02	69.16	80.63	72.47	101.65	77.57	105.21	76.49
其他	32.33	24.56	23.97	21.55	21.30	16.25	23.14	16.81

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

全部债务方面，截至 2024 年末，公司全部债务较上年末下降 2.37%，其中短期债务下降 8.35%，长期债务小幅增长 1.18%，长期债务占比较上年末提升 2.28 个百分点，公司债务结构期限相对偏长，长期债务中以 6.33 亿元的应付债券为主。

杠杆水平方面，截至 2024 年末，公司自有资产负债率较上年末下降 4.19 个百分点，处于行业较低水平。

图表 13 • 公司债务及杠杆水平

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 3 月末
全部债务（亿元）	11.33	12.23	11.94	12.94
其中：短期债务（亿元）	3.98	4.55	4.17	5.13
长期债务（亿元）	7.34	7.67	7.76	7.81
短期债务占比（%）	35.16	37.25	34.97	39.64
自有资产负债率（%）	41.13	44.96	40.77	40.58

注：全部债务计算口径扣除交易性金融负债

资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

截至 2025 年 3 月末，公司负债总额较上年末增长 4.97%，负债构成未发生重大调整；全部债务较上年末增长 8.40%，主要系应付票据增长 15.52%带动短期债务增加所致，短期债务占比较上年末上升 4.67 个百分点，短期债务压力一般。

3 资本充足性

截至 2024 年末，公司所有者权益较上年末有所增长，权益结构较上年保持稳定；净资本和净资产较上年末均有所提升，以净资本为核心的各项监管指标均优于监管标准，公司资本充足性较好。

截至 2024 年末，公司所有者权益（合并口径）较上年末增长 8.66%，主要系公司利润留存，以及提取盈余公积和一般风险准备增加所致；归属于母公司所有者权益构成以股本（占比 15.39%）、资本公积（占比 9.24%）和未分配利润（占比 53.72%）为主，权益稳定性一般。2024 年，公司进行现金分红 0.98 亿元，占 2023 年归属于母公司所有者的净利润的比重为 40.16%，分红力度尚可，利润留存对公司资本补充效果较好。

图表 14 • 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	25.17	98.44	26.58	98.52	28.91	98.60	29.71	98.61
其中：股本	4.45	17.40	4.45	16.49	4.45	15.39	4.45	14.98
其他权益工具（可转债权益成分）	1.09	4.27	1.09	4.05	1.09	3.77	1.09	3.67
资本公积	2.67	10.46	2.67	9.91	2.67	9.24	2.68	9.02
一般风险准备	2.39	9.34	2.64	9.78	2.90	10.03	2.90	9.76
未分配利润	12.39	48.46	13.51	50.08	15.53	53.72	16.34	55.00
其他	2.17	8.50	2.21	8.20	2.27	7.85	2.25	7.57
少数股东权益	0.40	1.56	0.40	1.48	0.41	1.40	0.42	1.39
所有者权益合计	25.57	100.00	26.98	100.00	29.32	100.00	30.13	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年末，公司净资产（母公司口径，下同）较上年末增长 3.67%，净资本较上年末增长 15.63%，风险资本准备总额较上年末增长 18.49%；净资本/净资产指标较上年末提升 3.51 个百分点，负债/净资产指标较上年末上升 0.94 个百分点，净资本对风险资本准备总额的覆盖程度下降 6.35 个百分点。整体看，公司各项风险控制指标均优于监管标准，资本充足性保持较好水平。

图表 15 • 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
净资本（亿元）	8.40	8.21	9.50	9.94	--	--
净资产（亿元）	25.52	27.05	28.05	28.55	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	3.79	3.13	3.70	3.86	--	--
净资本/风险资本准备总额（%）	221.35	262.75	256.40	257.46	≥100.00	≥120.00
净资本/净资产（%）	32.90	30.36	33.87	34.83	≥20.00	≥24.00
负债/净资产（%）	35.67	34.64	35.58	33.71	≤150.00	≤120.00
结算准备金金额（亿元）	11.02	12.41	14.31	2.33	≥0.16 亿元	--

资料来源：公司定期报告，联合资信整理

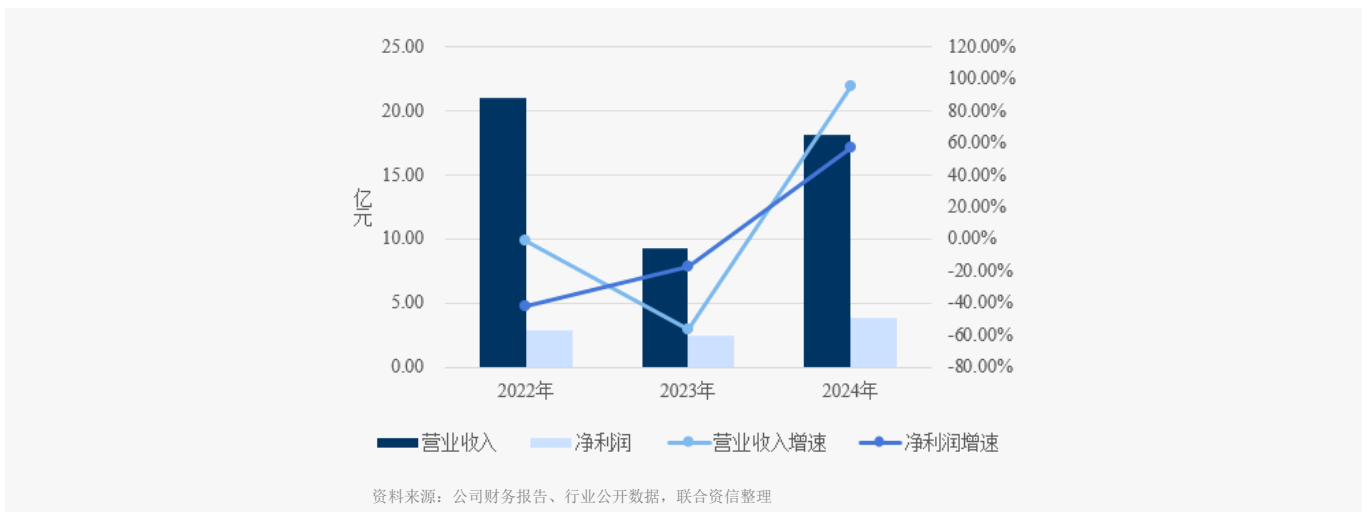
截至 2025 年 3 月末，公司所有者权益（合并口径）较上年末小幅增长 2.76%，权益结构未发生重大调整；净资本和净资产（母公司口径，下同）较上年末分别增长 4.68%和 1.80%，风险覆盖率提升 1.06 个百分点，负债/净资产的比重下降 1.87 个百分点，债务负担有所下降，整体来看，各项风控指标表现良好。

4 盈利能力

2024 年以来，公司营业收入和净利润同比均大幅增长，盈利指标明显提升，盈利能力属很强水平，盈利稳定性很好。

2024 年，公司营业收入同比增长 95.45%，2025 年 1—3 月，公司营业收入同比增长 36.86%，详见“经营概况”。

图表 16 • 公司营业收入和净利润情况



2024 年，公司营业支出同比大幅增长 118.29%，主要系其他业务成本同比大幅增加所致。2024 年，公司营业支出有所调整，其他业务成本成为公司最主要支出，占营业支出的比重同比上升 23.79 个百分点，其他业务成本主要是子公司瑞达新控的贸易成本，因业务规模增长致使成本大幅上升；业务及管理费同比增长 31.66%，主要系职工费用同比增长 26.62%所致；母公司按规定实行风险准备金制度，按代理手续费收入减去应付期货交易所手续费后的净收入的 5.00%提取期货风险准备金，2024 年公司提取的期货风险准备同比下降 10.81%；其他类支出主要系各类减值损失、税金及附加等，规模占营业支出的比重较低，2024 年，公司计提存货跌价损失 0.04 亿元、商誉减值损失 0.03 亿元，计提应收货币保证金坏账损失 0.06 亿元，同比增加 0.06 亿元，当期各类减值损失规模同比增长明显。

图表 17 • 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 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
业务及管理费	2.93	17.12	3.20	53.67	4.21	32.36	0.73	26.55
提取期货风险准备金	0.23	1.37	0.22	3.77	0.20	1.54	0.04	1.45

其他业务成本	13.80	80.76	2.40	40.29	8.34	64.10	1.95	70.91
其他	0.13	0.75	0.14	2.26	0.26	2.00	0.03	1.09
营业支出	17.09	100.00	5.96	100.00	13.01	100.00	2.75	100.00

注：各类减值损失含资产减值损失、信用减值损失及其他资产减值损失
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2024 年，公司营业收入同比增幅较大，业务及管理费和职工薪酬增速相对较缓，受益于此，公司营业费用率和薪酬收入比均有较大下降，公司成本控制能力较强；公司各级利润同比均较大幅度的增长，营业利润率指标有所下降，但自有资产收益率和净资产收益率均有明显提升，盈利指标表现很好，盈利稳定性很好。

图表 18 • 公司盈利指标表

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1—3 月
营业费用率（%）	13.89	34.53	23.26	19.08
薪酬收入比（%）	7.12	18.93	12.26	/
营业利润率（%）	18.85	35.66	28.14	28.06
自有资产收益率（%）	6.98	5.27	7.79	1.63
净资产收益率（%）	11.85	9.28	13.64	2.74
盈利稳定性（%）	32.43	33.14	18.79	--

注：2025 年 1—3 月数据未经审计，相关盈利指标未经年化
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2025 年一季度，公司营业支出同比增长 50.57%，主要系子公司瑞达新控业务成本增加所致；营业支出增幅较大，受此影响，公司最终实现净利润 0.81 亿元，同比增长 11.78%。

5 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，联合资信未发现公司存在涉案金额超过 1000.00 万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值 10.00% 以上的重大诉讼、仲裁事项，在已披露且有新进展的诉讼、仲裁事项中均作为起诉方。

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2025 年 6 月 12 日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类信贷信息记录。

截至 2025 年 6 月 19 日，联合资信未发现公司在公开市场发行债务融资工具的本息偿付存在逾期或违约记录，也未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2025 年 3 月末，公司合并口径获得商业银行的授信额度 3.48 亿元（不含子公司瑞达置业不动产抵押贷款额度），公司融资渠道较畅通，现有授信规模能较好满足公司业务发展需求。

（五）ESG 分析

公司环境风险很小，较好地履行了作为上市公司的社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，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。

社会责任方面，公司重视履行社会责任，截至 2024 年末，公司解决就业岗位 909 人。公司纳税情况良好，2023 年度为纳税信用 A 级纳税人（2024 年未披露）。公司积极响应党中央、证监会、中期协以及期货交易所的号召，在全国省市地区开展各类“保险+期货”项目，2024 年公司开展 101 个“保险+期货”项目，覆盖全国 9 个省份，惠及 8344 户次农户、6 家农民专业合作社、4 个家庭农场和 18 家企业，项目金额累计超过 38 亿元。公司通过产业帮扶、消费帮扶、就业帮扶、党建帮扶等形式积极参与乡村振兴，2024 年，公司巩固脱贫成果户数 7237 户，支持农村人口就业创业 1303 人，优先录用乡村振兴工作地应届大学生 8 人。

公司未单独设立 ESG 管理部门，通过年度报告定期披露社会责任履行情况。公司推行多元化建设，董事、高级管理人员在性别、技能、经验、知识及独立性方面均呈现多样化，截至 2025 年 5 月末，公司董事会成员中独立董事占比 42.86%，女性董事占比 14.29%；高级管理人员中女性占比 40.00%。金融科技投入方面，公司投资设立的全资子公司瑞达科技为期货行业首家期货金融科技类子公司，不仅可提升服务效率、强化合规风控，亦可提供更加便利化、智能化、差异化的服务，为公司发展提供金融科技创新支持。

七、债券偿还能力分析

公司相关财务指标对全部债务的覆盖程度较高；同时，考虑公司资产质量较高、融资渠道多元畅通等方面的优势，公司对“瑞达转债”的偿还能力很强。

截至 2025 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券一只，为可转换公司债券“瑞达转债”，余额合计 64894.15 万元。

截至 2024 年末及 2025 年 3 月末，公司相关财务指标对全部债务的覆盖程度均较好。同时，考虑到公司作为 A 股上市公司，资产质量较好，融资渠道多元畅通，公司对“瑞达转债”偿还能力很强。

图表 19 • 偿还能力指标

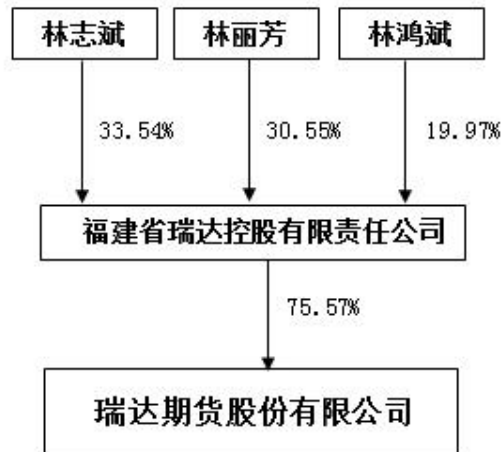
项目	2024 年末/2024 年	2025 年 3 月末/1—3 月
全部债务（亿元）	11.94	12.94
所有者权益/全部债务（倍）	2.46	2.33
营业收入/全部债务（倍）	1.52	0.30
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	5.14	2.58

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

八、跟踪评级结论

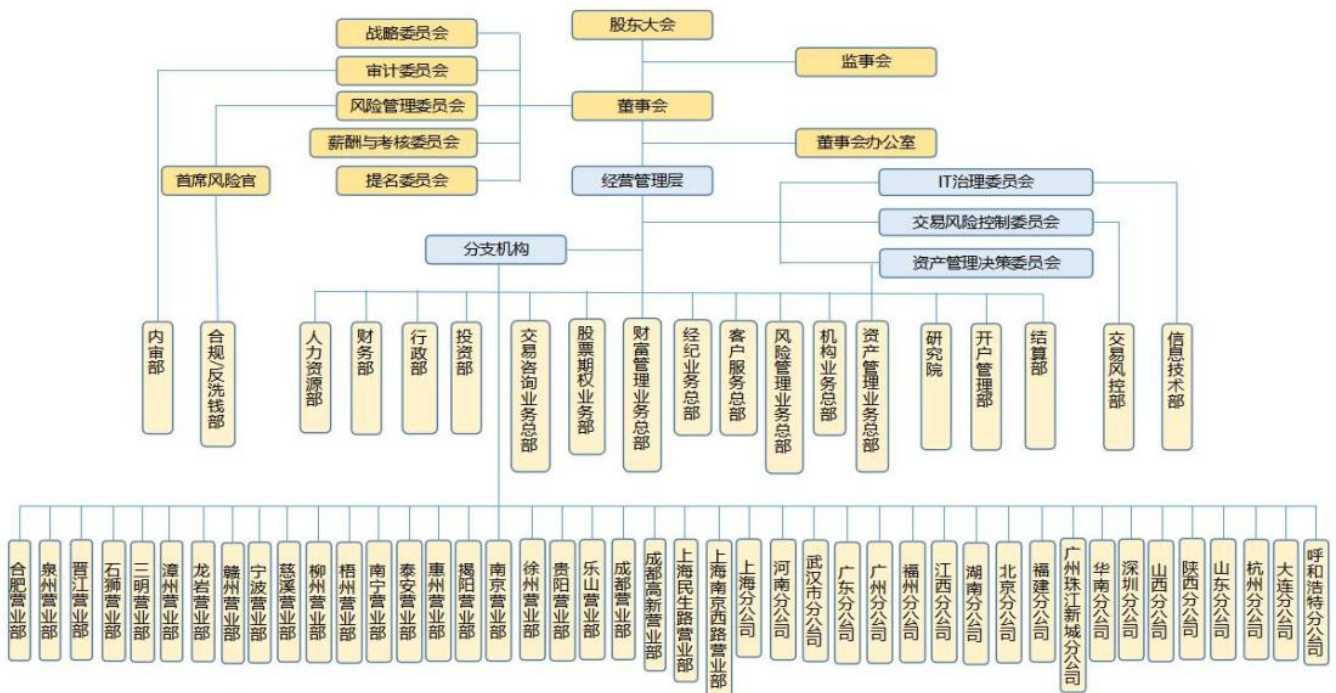
基于对公司经营风险、财务风险、债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AA，维持“瑞达转债”信用等级为 AA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月末）



资料来源：公司定期报告

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2024 年末）



资料来源：公司定期报告

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) ^{1/(n-1)} -1]×100%
自有资产	总资产-代理买卖证券款-应付货币保证金-应付质押保证金-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-应付货币保证金-应付质押保证金-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%
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+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