



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 第一创业证券股份有限公司主体与 相关债项2026年度跟踪评级报告

## 目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2026】00718

大公国际资信评估有限公司通过对第一创业证券股份有限公司及“21 一创 02”、“22 一创 02”、“22 一创 04”、“23 一创 01”、“24 一创 01”、“24 一创 02”、“25 一创 01”、“25 一创 02”、“25 一创 04”、“25 一创 06”、“25 一创 K1”、“25 一创 K2”、“26 一创 01”、“26 一创 02”的信用状况进行跟踪评级，确定第一创业证券股份有限公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“21 一创 02”、“22 一创 02”、“22 一创 04”、“23 一创 01”、“24 一创 01”、“24 一创 02”、“25 一创 01”、“25 一创 02”、“25 一创 04”、“25 一创 06”、“26 一创 01”、“26 一创 02”的信用等级维持 AAA，“25 一创 K1”、“25 一创 K2”的信用等级维持 AAA<sub>sti</sub>。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年六月二十五日



## 评定等级

主体信用					
跟踪评级结果	AAA	评级展望	稳定		
上次评级结果	AAA	评级展望	稳定		
债项信用					
债券简称	发行额(亿元)	年限(年)	跟踪评级结果	上次评级结果	上次评级时间
21 一创 02	5	5	AAA	AAA	2025.06
22 一创 02	4	5	AAA	AAA	2025.06
22 一创 04	4	5	AAA	AAA	2025.06
23 一创 01	8	3	AAA	AAA	2025.06
24 一创 01	10	3	AAA	AAA	2025.06
24 一创 02	12	5	AAA	AAA	2025.06
25 一创 01	6	5	AAA	AAA	2025.06
25 一创 02	2	3	AAA	AAA	2025.06
25 一创 04	5	3	AAA	AAA	2025.06
25 一创 06	12	5	AAA	AAA	2025.06
25 一创 K1	5	3	AAA <sub>sti</sub>	AAA	2025.06
25 一创 K2	10	3	AAA <sub>sti</sub>	AAA <sub>sti</sub>	2025.10
26 一创 01	8	2	AAA	AAA	2026.01
26 一创 02	8	3	AAA	AAA	2026.01

## 主要财务数据和指标 (单位: 亿元、%)

项目	2026.3	2025	2024	2023
总资产	601.88	574.28	527.42	452.81
所有者权益	182.65	178.61	168.12	152.93
净资本*	119.96	116.09	105.13	89.44
营业总收入	8.47	36.86	35.32	24.89
净利润	2.14	9.08	9.63	3.88
总资产收益率	0.49	2.13	2.42	1.00
加权平均净资产收益率	1.13	5.01	5.80	2.25
净资本/净资产*	68.97	68.19	65.78	61.60
净资本/负债*	49.78	48.42	44.80	42.95
风险覆盖率*	288.27	281.63	228.42	215.28
资本杠杆率*	27.23	26.64	24.80	23.11
流动性覆盖率*	236.82	235.75	210.89	191.29
净稳定资金率*	206.80	201.71	174.50	171.58

注: 公司提供了 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月财务报表, 立信会计师事务所(特殊普通合伙)对公司 2023~2025 年财务报表分别进行了审计, 并出具了标准无保留意见的审计报告; 公司 2026 年 1~3 月财务报表未经审计, 且总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化。\*为母公司口径数据。由于四舍五入原因, 本报告部分数据加总不一定等于合计。

评级小组负责人: 甄 锐

评级小组成员: 马时伊

电话: 010-67413300

传真: 010-67413555

客服: 4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



## 主要观点

第一创业证券股份有限公司(以下简称“第一创业证券”或“公司”)主要从事证券经纪及信用、固定收益、资产管理及基金管理、投资银行、自营投资及交易等证券业务。跟踪期内公司第一大股东北京国有资本运营管理有限公司(以下简称“北京国管”)在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持,公司所有者权益继续增长,主要风险控制指标进一步提升且仍处于较好水平,且 2025 年公司盈利能力仍较好;但公司面临的市场竞争仍较为激烈,且证券市场行情波动对公司战略执行和风险管理提出一定挑战。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇:

- 公司第一大股东北京国管综合实力仍很强,通过强化股东赋能与战略协同,在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持;
- 2025 年,公司盈利能力仍保持较好水平;
- 跟踪期内,公司所有者权益继续增长,主要风险控制指标进一步提升且仍处于较好水平。

### 主要风险/挑战:

- 证券市场行情波动对公司战略执行和风险管理提出一定挑战;
- 由于证券行业业务同质化较高,公司面临的市场竞争仍较为激烈。



## 评级模型打分表结果

本评级报告中，受评主体评级所依据的评级方法与模型为《证券公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-ZQGS-2024-V. 5. 2，其中，受评的科技创新债项评级所依据的评级方法为《科技创新债券信用评级方法》，版本号为 PF-KCZ-2025-V. 1. 0，上述方法均已在大公国际官网公开披露；本次评级受评主体所使用模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4.48
要素二：偿债来源与负债平衡	6.58
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

外部支持说明：公司第一大股东北京国管综合实力仍很强，通过强化股东赋能与战略协同，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持。

基础信用等级变动说明：公司基础信用等级由上次评级的 aa 变动至本次评级的 aa+，理由为近年来公司盈利能力整体增强，且 2025 年末主要风险控制指标进一步提升。

外部支持变动说明：公司外部支持调整子级由上次评级的 2 个子级调整为本次评级的 1 个子级，理由为公司第一大股东北京国管综合实力仍很强，通过强化股东赋能与战略协同，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持。综合考虑个体信用状况、外部支持能力和意愿，外部支持调整子级是实际使用的外部支持力度。

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

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。



## 评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	26 一创 02	AAA	2026/01/23	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法与模型 (V. 5. 2)	点击阅读全文
	26 一创 01					
-	25 一创 K2	AAA <sub>sti</sub>	2025/10/15	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法与模型 (V. 5. 2)	点击阅读全文
AAA/稳定	25 一创 04	AAA	2025/06/19	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法与模型 (V. 5. 2)	点击阅读全文
	25 一创 02	AAA				
	25 一创 01	AAA				
	24 一创 02	AAA				
	24 一创 01	AAA				
	23 一创 01	AAA				
	22 一创 04	AAA				
	22 一创 02	AAA				
21 一创 02	AAA					
-	25 一创 K1	AAA	2025/06/06	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法与模型 (V. 5. 2)	点击阅读全文
AAA/稳定	25 一创 06	AAA	2025/06/03	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法与模型 (V. 5. 2)	点击阅读全文
-	25 一创 04	AAA	2025/02/27	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法与模型 (V. 5. 2)	点击阅读全文
AAA/稳定	25 一创 02	AAA	2024/12/30	甄锐、马时伊	证券公司信用评级方法与模型 (V. 5. 2)	点击阅读全文
	25 一创 01					
AAA/稳定	24 一创 02	AAA	2024/07/18	甄锐、马时伊、赵子媛	证券公司信用评级方法 (V. 5. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	24 一创 01	AAA	2023/12/29	甄锐、马时伊、赵子媛	证券公司信用评级方法 (V. 5. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	23 一创 01	AAA	2023/09/14	李喆、马时伊、赵子媛	证券公司信用评级方法 (V. 5. 1)	点击阅读全文
-	22 一创 04	AAA	2022/07/21	李喆、李欣蕊	证券公司信用评级方法 (V. 4. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	22 一创 02	AAA	2021/12/27	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法 (V. 3. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	21 一创 02	AAA	2021/06/09	曾汉超、李喆	证券公司信用评级方法 (V. 3. 1)	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2020/06/15	李佳睿、李喆	证券公司信用评级方法 (V. 3. 1)	点击阅读全文



## 评级报告声明

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

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

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

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

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

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

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

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

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

七、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为受评债券存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 25 日至 2027 年 6 月 24 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日）。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、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。



## 跟踪评级说明

根据大公国际承做的第一创业证券信用评级的跟踪评级安排及相关合同条款，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

## 被跟踪债券及募集资金使用情况

本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次被跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
21 一创 02	5.00	5.00	2021.08.25~2026.08.25	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
22 一创 02	4.00	4.00	2022.01.07~2027.01.07	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
22 一创 04	4.00	4.00	2022.08.05~2027.08.05	补充流动资金	已按募集资金要求使用
23 一创 01	8.00	8.00	2023.09.25~2026.09.25	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
24 一创 01	10.00	10.00	2024.01.18~2027.01.18	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
24 一创 02	12.00	12.00	2024.08.06~2029.08.06	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
25 一创 01	6.00	6.00	2025.01.09~2030.01.09	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
25 一创 02	2.00	2.00	2025.01.09~2028.01.09	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
25 一创 04	5.00	5.00	2025.03.20~2028.03.20	补充流动资金	已按募集资金要求使用
25 一创 06	12.00	12.00	2025.06.12~2030.06.12	补充流动资金	已按募集资金要求使用
25 一创 K1	5.00	5.00	2025.06.12~2028.06.12	不低于 70% 募集资金用于科技创新业务出资，剩余不超过 30% 募集资金用于补充流动资金	已按募集资金要求使用
25 一创 K2	10.00	10.00	2025.10.22~2028.10.22	不低于 70% 募集资金用于科技创新业务出资，剩余不超过 30% 募集资金用于补充流动资金	已按募集资金要求使用
26 一创 01	8.00	8.00	2026.02.03~2028.02.03	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用
26 一创 02	8.00	8.00	2026.02.03~2029.02.03	偿还有息债务、补充流动资金	已按募集资金要求使用

数据来源：根据公司提供资料整理

## 主体概况

截至 2026 年 3 月末，公司注册资本仍为 42.024 亿元，第一大股东北京国管持股比例为 11.06%，其余股东持股比例均不超过 5.00%，公司股权较为分散，仍无控股股东及实际控制人（见附件 1-1）。



同期末，公司共有 6 家一级子公司<sup>1</sup>（见附件 1-3）。

2025 年以来，公司若干董事、高管人员发生工作变动，不再设立监事会，由董事会审计委员会行使《公司法》等法律法规和准则规定的监事会职权。截至 2026 年 5 月末，公司董事会由 8 名董事组成，其中独立董事 3 名；高级管理人员包括总裁 1 名、常务副总裁 1 名、副总裁 5 名（其中 1 名兼任财务总监）、合规总监 1 名、董事会秘书 1 名、首席风险官兼首席信息官 1 名。截至 2026 年 3 月末，公司组织架构情况见附件 1-2。

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 2026 年 5 月 11 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司在债券市场发行的各类债务融资工具均正常还本付息。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8% 左右。**

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%~5.0% 增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4,300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8% 左右，经济韧性持续显现。

<sup>1</sup> 其中深圳市第一创业债券研究院是公司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。



## （二）行业环境

2025 年以来，在政策引导与市场回暖的双重驱动下，证券行业实现稳健发展，整体资本实力持续增强。预计未来，依托多重利好因素的协同作用，证券行业将延续稳健高质量发展态势，对实体经济与科技创新等领域的服务效能将持续增强，同时行业内并购重组进程将继续深化。

我国证券行业服务实体经济和投资者能力稳步提升，债券市场发行规模持续扩大、城镇居民人均可支配收入增加、金融科技持续赋能数字化转型等为证券公司多项业务拓展带来机遇和支撑。同时，资本市场改革全面深化。2025 年，国家及监管机构出台多项政策文件，引导行业回归服务实体经济本源，促进行业高质量发展。一方面，要求证券公司发挥债券市场融资功能，推动公司债券扩容和发展科技创新债券等特色产品，加大对突破关键核心技术的科技型企业的股权融资支持力度，健全投资和融资相协调的资本市场功能；另一方面，持续完善证券行业评价体系和分类监管体系，引导中长期资金入市，全面加强金融监管，构建风险防范化解体系。在政策与市场的双重驱动下，证券行业正加速提升经营质量，聚焦做好金融“五篇大文章”。

2025 年以来，在适度宽松货币政策的精准滴灌与资本市场改革持续深化的双重驱动下，中长期资金加速布局权益市场，对“新质生产力”相关领域的战略支持力度不断增强，权益市场迎来产业升级背景下的结构性价值重估，市场行情呈现稳健复苏态势，证券公司经纪业务、自营业务和信用业务收入明显提升，并推动行业整体经营业绩增长。2025 年，境内证券公司营业收入和净利润同比分别增长 19.95% 和 31.20%。同时，在内生盈利与外部补充的共同作用下，行业净资产及净资本规模持续增长，风险缓释能力不断提高。

**表 1 2023~2025 年我国证券行业主要经营数据（单位：万亿元）**

项目	2025年	2024年	2023年
期末总资产	14.83	12.93	11.83
期末净资产	3.34	3.13	2.95
期末净资本	2.44	2.31	2.18
营业收入（亿元）	5,411.71	4,511.69	4,059.02
净利润（亿元）	2,194.39	1,672.57	1,378.33

数据来源：中国证券业协会

预计未来，证券行业依托多重利好因素的协同作用，将延续稳健高质量发展态势。一方面，资本市场制度包容性与适应性显著提升、投融资功能协同增强以及科技创新与产业深度融合等政策的精准引导，将为行业提供坚实的制度支撑与发展动能；另一方面，权益市场向好趋势有望巩固，监管层持续强化风险防控与价值竞争导向，推动业务结构随市场回暖与制度革新不断优化。此外，行业内并购重组进程继续深化，市场集中度或将进一步提升，逐步形成“头部机构优势巩固、中小机构特色发展”的差异化竞争格局；在强监管与行业分化加剧的背景下，中小证券公司内控合规的薄弱环节、资本与融资能力的天然短板，以及业务转型的滞后压力将是其面临的主要挑战。总体来看，证券行业将延续稳健高质量发展态势，整体信用质量保持稳定。



## 财富创造能力

### （一）市场竞争力

公司分支机构地域分布仍较为广泛，为其业务拓展奠定良好基础，部分领域债券承销业务和子公司创金合信多只产品收益率排名处于前列，但由于证券行业业务同质化较高，公司面临的市场竞争仍较为激烈。

公司分支机构地域分布仍较为广泛，主要分布在京津冀、长三角及粤港澳大湾区，覆盖 19 个省份或直辖市。截至 2026 年 3 月末，公司共有 62 家分支机构，其中 29 家分公司、33 家证券营业部，为公司业务拓展奠定良好基础。2025 年，第一创业证券承销保荐有限责任公司（以下简称“一创投行”）承销科技创新债券规模和公司实际中标地方政府债券规模排名分别为第 13 名和第 14 名<sup>2</sup>。此外，公司控股子公司创金合信基金管理有限公司（以下简称“创金合信”）公募基金和私募资产管理业务不断发展，截至 2025 年末，创金合信旗下债券基金、混合型及股票型基金等多只产品收益率排名居同类产品前列<sup>3</sup>。但由于证券行业业务同质化较高，公司面临的市场竞争仍较为激烈。

### （二）运营能力

2025 年，受益于证券市场行情及交投活跃度等，公司营业总收入同比增长；其中，资产管理及基金管理业务、证券经纪及信用业务仍是主要收入来源，自营投资及交易业务和固定收益业务收入较易受到市场行情波动影响。

2025 年，公司营业总收入同比增长，其中资产管理及基金管理业务收入小幅增长；受益于股票市场行情较好，公司自营投资及交易业务收入大幅增长；受债券市场行情波动影响固定收益业务收入有所下降；证券市场交投活跃度提升带动证券经纪和融资融券业务收入增长；受外部市场环境变化等影响公司股权融资业务规模收缩，但债权融资业务规模快速增长，推动投资银行业务收入同比增长；私募股权基金管理业务与另类投资业务收入为负，主要是投资项目公允价值变动收益同比减少所致。2026 年 1~3 月，受益于股票市场交投活跃及公允价值变动损失同比收窄，公司营业总收入同比增长 28.21%，为 8.47 亿元。

表 2 2023~2025 年公司营业总收入分板块构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产管理及基金管理业务	11.72	31.79	11.45	32.43	10.64	42.75
证券经纪及信用业务	9.61	26.06	6.86	19.44	6.40	25.71
自营投资及交易业务	9.06	24.57	6.44	18.24	-0.44	-1.75
固定收益业务	3.23	8.77	6.46	18.29	4.38	17.61
投资银行业务	2.40	6.52	2.25	6.38	1.17	4.70
私募股权基金管理业务与另类投资业务	-0.61	-1.64	0.27	0.76	0.63	2.52
其他业务	1.50	4.06	1.60	4.52	2.14	8.58
抵销	-0.05	-0.12	-0.02	-0.04	-0.03	-0.13
<b>营业总收入</b>	<b>36.86</b>	<b>100.00</b>	<b>35.32</b>	<b>100.00</b>	<b>24.89</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公开资料整理

<sup>2</sup> 资料来源：中国证券业协会。

<sup>3</sup> 资料来源：公司 2025 年年度报告。



### 1、资产管理及基金管理业务

2025 年末，创金合信公募基金管理规模继续增长，但受业务结构转型及部分客户投资需求减弱等影响，私募资产管理规模有所下降。

公司资产管理及基金管理业务对公司营业总收入的贡献度仍最高，主要包括公司本部从事的券商资产管理业务和子公司创金合信从事的公募基金和私募资产管理业务。券商资产管理业务方面，公司资产管理产品类型以固收及“固收+”产品为主，其中“固收+”产品以债券为底仓，叠加可转债、宽基 ETF 等资产增厚收益。2025 年，公司提升主动管理能力与产品创设能力，并加强与机构客户合作，期末券商资管业务规模回升。公募基金和私募资产管理业务方面，创金合信继续加强研究能力建设，丰富公募基金产品线，已建立固收、权益、量化、指数、MOM、FOF 等多元化产品线，2025 年末公募基金管理规模继续增长。创金合信私募资产管理业务客户以银行等机构客户为主，由于创金合信推进业务结构转型，重点发展费率相对较高的“固收+”、权益类私募资管产品，同时受部分客户投资需求减弱、主动止盈等影响，2025 年末私募资产管理规模降幅较大，未来创金合信将注重业务质量提升及结构优化。投资业绩方面，创金合信纯债类公募基金近三年绝对收益率排名靠前，且旗下多只短债、普通债券、可转债、混合型、股票型基金业绩表现较好<sup>4</sup>。

**表 3 2023~2025 年末公司资产管理及基金管理业务受托管理资金情况（单位：亿元）**

受托管理资金	2025 年末	2024 年末	2023 年末
券商资产管理业务	621.06	536.38	611.88
创金合信资产管理业务	4,937.41	6,322.97	9,981.80
其中：公募基金管理业务	1,556.56	1,457.54	1,140.59
私募资产管理业务	3,380.85	4,865.43	8,841.21

注：券商资产管理业务统计口径为母公司口径

数据来源：根据公开资料整理

### 2、固定收益业务

2025 年，公司固定收益业务继续践行交易驱动战略，由规模竞速向价值深耕转型，受债券市场行情影响，由自营投资和客需业务构成的固定收益业务收入有所下降。

公司固定收益业务包括自营投资业务和客需业务。2025 年，10 年期国债收益率宽幅震荡，中枢缓步抬升，受债券市场行情波动影响，2025 年公司固定收益业务收入规模有所下降。自营投资业务方面，公司继续强化投研建设，根据市场情况调整持仓结构并优化策略运用。客需业务分为做市交易业务和债券销售业务，2025 年公司继续践行交易驱动战略，不断提升做市、定价和交易能力，推动业务由规模竞速向价值深耕转型，全年债券交易量为 6.36 万亿元；债券销售业务方面，公司主要参与国债、地方政府债、政策性金融债、非金融企业债务融资工具等固定收益产品的参团及销售，2025 年公司固定收益产品销售金额为 1,504.67 亿元。

### 3、投资银行业务

2025 年，一创投行债权融资业务规模快速增长，并获批“银行间市场非金融企业债务融资工具一般主承销商”资格，债券业务发展空间进一步拓展；但受外部市场环境变化等影响，一创投行股权融资业务规模继续下降。

公司投资银行业务通过全资子公司一创投行开展。2025 年，一创投行服务国家重大战略，科技创新债券承销规模行业排名靠前，同时依托第一大股东北京国管的赋能和战略协同，加大北京市国

<sup>4</sup> 资料来源：公司 2025 年年度报告。



企服务力度，债权融资项目数量和承销规模快速增长。同时，2025 年一创投行获批“银行间市场非金融企业债务融资工具一般主承销商”资格，打通交易所与银行间两大核心债券市场，建成债券承销全牌照服务能力，债券业务发展空间进一步拓展。但受外部市场环境变化等影响，一创投行股权融资业务规模继续下降。一创投行目前聚焦和布局北交所 IPO 业务，2025 年成功申报北交所 IPO 项目 3 单，同年末北交所 IPO 在审项目 3 单。此外，2025 年，一创投行作为独立财务顾问完成国信证券股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易项目，项目交易对价为 51.92 亿元；一创投行完成新三板挂牌推荐项目 3 单、股票定向发行项目 5 单，协助客户募集资金 5.40 亿元。

**表 4 2023~2025 年公司投资银行业务情况（单位：亿元、单）**

项目	承销金额			承销数量		
	2025 年	2024 年	2023 年	2025 年	2024 年	2023 年
股权融资	0	10.71	26.88	0	3	3
债权融资	410.63	262.50	124.99	148	53	30
合计	410.63	273.21	151.87	148	56	33

数据来源：根据公开资料整理

#### 4、证券经纪及信用业务

2025 年，公司继续深化财富管理转型，满足客户多元化需求，同时得益于证券市场交投活跃度提升，公司代理买卖证券业务净收入和融资融券业务规模同比增长。

2025 年，公司依托高质量增值服务满足客户多元化需求，客户数量和客户资产规模继续增长。经纪业务方面，2025 年，证券行业同质化和竞争加剧导致公司经纪业务佣金率下滑，但得益于证券市场交投活跃度提升，公司代理买卖证券业务净收入同比增长 54.07%至 4.84 亿元。公司聚焦金融产品销售和投顾业务“双轮驱动协同”目标，继续深化财富管理转型，2025 年金融产品销售规模以及投顾签约客户数、签约资产规模均同比增长。

融资融券业务方面，公司坚持业务发展与风险管控并重，积极满足客户多元化需求，得益于证券市场交投活跃度提升，2025 年末，公司融资融券本金余额增长至 95.24 亿元，融资融券客户平均维持担保比例为 285.10%。股票质押业务方面，公司通过诉讼等方式不断处置存量项目风险，审慎控制新增项目，并对存量项目合理计提减值，2025 年末买入返售金融资产中股票质押式回购余额为 3.43 亿元。2025 年及 2026 年 1~3 月，公司未新增股票质押业务违约事件。

#### 5、自营投资及其他业务

公司自营投资及交易业务动态优化持仓结构，通过分散化投资降低投资组合波动，此外，公司通过子公司开展私募基金管理及另类投资业务。

公司自营投资及交易业务主要包括权益类证券投资、权益类衍生品投资以及新三板做市业务。2025 年以来，A 股市场总体震荡上行，公司自营投资及交易业务紧跟国内外宏观经济形势，适时布局相关受益板块，积极发掘科技创新与产业转型升级领域的投资机会，动态优化持仓结构，通过实施多风格、多品种的分散化投资降低投资组合波动。

此外，公司通过全资子公司第一创业投资管理有限公司（以下简称“一创投资”）从事私募基金管理业务，一创投资聚焦先进制造、新材料和新一代信息技术等领域开展投资，截至 2025 年末，一创投资在管基金规模 17.83 亿元。公司通过全资子公司深圳第一创业创新资本管理有限公司（以下简称“创新资本”）从事另类投资业务，重点布局新能源、新材料、硬科技等领域非上市公司股权投资，截至 2025 年末，创新资本在投金额为 10.47 亿元。



### （三）可持续发展能力

跟踪期内，公司继续完善全面风险管理体系，推进 ESG 实践，未来公司将坚持以客户为中心，建设具有固定收益特色优势，以资产管理和投行业务驱动综合金融服务能力的投资银行，但证券市场行情波动对公司战略执行和风险管理提出一定挑战。

2026 年，公司将推动《2025-2027 年战略发展规划》战略目标及重点工作执行，坚持“以客户为中心，打造具有固定收益特色优势，以资产管理和投行业务驱动综合金融服务能力的一流投资银行”的战略目标。围绕战略目标，公司固定收益业务将继续以交易为核心；资产管理业务将进一步强化多资产配置和投研能力建设；投资银行业务将继续坚持债券业务高质量发展，强化北交所项目储备和发行；证券经纪业务将重点推进以金融产品资产管理规模和买方投顾为支点的财富管理转型，做大客户和资产基础；私募股权基金管理业务将聚焦新质生产力产业链，强化“募、投、管、退”各个环节的业务能力；自营投资及交易业务将在控制风险的基础上，把握市场机会，努力获取相对稳健的投资收益。

风险管理方面，跟踪期内公司继续建立并完善全面风险管理和内部控制体系，从风险偏好、风险限额、压力测试、风险监控、风险处置等方面采取措施管理各类风险。市场风险方面，公司制定并严格执行证券池、风险限额管理、逐日盯市等制度，加强净资本及各项风险控制指标的监控，适时调整自营投资策略和规模。信用风险方面，公司建立债券池管理机制和内部信用评级体系以及债券逆回购业务交易对手评级和授信管理制度，对融资融券、股票质押业务通过客户风险教育、征信评级、授信、逐日盯市、客户风险提示、强制平仓、司法追索等方式控制风险，且股票质押业务要求每笔项目开展尽职调查，风险管理部独立评估。流动性风险方面，公司建立完善的授权管理体系，设定主要流动性风险因素管控限额，定期评估资产负债结构，并不断完善流动性风险管理系统。操作风险方面，公司定期、不定期开展风险评估并梳理优化重要业务流程和制度，加大对各业务环节的监督检查力度，并重视防范信息系统风险。此外，公司也制定了对于声誉风险、洗钱风险、环境气候风险的风险管理措施。

ESG 方面，公司设立 ESG 委员会，在董事会领导下全面统筹推进 ESG 实践，持续完善 ESG 投研体系，健全 ESG 风险管理制度体系，丰富 ESG 产品和服务，不断提升可持续发展能力和影响力。

但另一方面，证券市场行情波动对公司经营业绩影响较大，并对公司战略执行和风险管理提出一定挑战。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

2025 年，公司盈利能力仍保持较好水平，但考虑到公司收入及盈利水平较易受到证券市场行情波动和外部市场环境变化等影响，未来盈利稳定性仍需持续关注。

2025 年，公司营业总收入继续增长，营业总支出以业务及管理费为主，公司继续加强成本控制，成本收入比同比下降；公司信用减值损失主要是对金融资产计提的减值准备。



表 5 2023~2025 年及 2026 年 1~3 月公司收入、支出和盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2026 年 1~3 月	2025 年	2024 年	2023 年
营业总收入	8.47	36.86	35.32	24.89
营业总支出	5.81	25.22	24.40	21.21
其中：业务及管理费	5.73	23.71	23.14	20.84
信用减值损失	-0.01	0.64	0.64	0.05
净利润	2.14	9.08	9.63	3.88
成本收入比	67.60	64.32	65.53	83.72
总资产收益率	0.49	2.13	2.42	1.00
加权平均净资产收益率	1.13	5.01	5.80	2.25

注：信用减值损失的损失金额以“+”号列示；2026 年 1~3 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：根据公开资料整理

盈利方面，2025 年，子公司一创投行受到行政处罚产生罚款 0.17 亿元，计入营业外支出，同时受税务政策调整影响，公司所得税费用同比大幅上升 91.27%至 2.39 亿元，共同导致公司净利润同比小幅下降，但仍保持在 9 亿元以上，公司总资产收益率仍高于 2%，盈利能力仍较好。2026 年 1~3 月，得益于营业总收入同比增长，公司净利润同比增长 57.04%。考虑到公司收入及盈利水平较易受到证券市场行情波动和外部市场环境变化等影响，公司未来盈利稳定性需持续关注。

## 2、筹资能力

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

公司融资方式主要有债务融资和权益融资。债务融资方式主要包括公司债券、次级债券、短期融资券、收益凭证、转融资、同业拆借、债券回购等。截至 2026 年 3 月末，公司已取得主要银行授信额度 179 亿元，其中未使用授信额度近 153 亿元。同期末，公司获得中国人民银行批准开展同业拆借额度 63.22 亿元，在银行间市场开展质押式债券回购额度 160.59 亿元。2025 年公司新发行公司债 40.00 亿元，外部融资渠道畅通。此外，公司作为上市公司，可以通过公开或非公开发行股票等方式进行权益融资。整体来看，公司融资方式丰富，仍能够对业务开展及债务偿还形成良好保障。

## 3、资产质量

**由债券及少量公募基金和股票等构成的交易性金融资产仍是公司资产的最主要构成，2025 年以来，公司总资产规模继续增长。**

2025 年以来，公司总资产规模继续增长，主要由金融投资类资产构成。公司交易性金融资产主要由债券及少量公募基金、股票、银行理财等构成，在资产中的占比仍高于 30%，其中债券主要是利率债和高等级信用债。2025 年以来，公司加大对高股息股票等权益类投资的配置力度，叠加持有股票公允价值上升，其他权益工具投资规模大幅增长。截至 2025 年末，公司其他债权投资累计减值准备余额为 2.30 亿元，期末账面价值以国债和金融债为主。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，截至 2025 年末，融出资金减值准备余额为 422.88 万元。

**表 6 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	142.18	23.62	135.14	23.53	119.04	22.57	78.48	17.33
其中：客户资金存款	112.39	18.67	110.25	19.20	85.81	16.27	55.14	12.18
结算备付金	51.83	8.61	34.88	6.07	27.91	5.29	26.57	5.87
其中：客户备付金	49.81	8.28	31.17	5.43	25.36	4.81	22.99	5.08
融出资金	96.71	16.07	96.80	16.86	75.90	14.39	71.85	15.87
金融投资类资产	259.70	43.15	248.23	43.22	237.32	45.00	213.00	47.04
其中：交易性金融资产	184.52	30.66	172.53	30.04	186.91	35.44	186.27	41.14
其他权益工具投资	72.07	11.97	69.31	12.07	41.10	7.79	26.10	5.76
其他债权投资	3.11	0.52	6.40	1.11	9.31	1.76	0.63	0.14
<b>资产总额</b>	<b>601.88</b>	<b>100.00</b>	<b>574.28</b>	<b>100.00</b>	<b>527.42</b>	<b>100.00</b>	<b>452.81</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公开资料整理

## （二）债务及资本结构

公司自有负债结构仍以短期为主，2025 年以来规模有所增长。

公司自有负债主要由卖出回购金融资产款和应付债券构成，2025 年以来规模有所增长。公司拆入资金包括转融通融入款项和同业拆入款项；卖出回购金融资产款主要由债券质押式卖出回购业务形成；应付债券为公司发行的公司债。公司结合市场行情和业务发展的需要动态调整融资结构，2025 年以来应付债券规模继续增加，卖出回购金融资产款规模及占比下降，公司自有负债结构仍以短期为主，自有流动性负债/自有负债总额有所下降。

**表 7 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末		2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
拆入资金	29.81	7.11	43.07	10.89	43.07	11.99	34.16	11.39
卖出回购金融资产款	74.34	17.73	79.08	19.99	92.94	25.87	102.02	34.02
代理买卖证券款	160.14	38.20	139.40	35.23	109.71	30.53	74.58	24.87
应付债券	100.06	23.87	84.22	21.28	66.19	18.42	58.96	19.66
<b>负债合计</b>	<b>419.23</b>	<b>100.00</b>	<b>395.67</b>	<b>100.00</b>	<b>359.30</b>	<b>100.00</b>	<b>299.88</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公开资料整理

2025 年以来，随着各项业务拓展，公司自有资产继续增加，资产负债率和净资产负债率小幅下降。截至 2026 年 3 月末，公司及子公司不存在对合并报表范围以外的对象提供担保的情形。

**表 8 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司债务结构情况（单位：亿元、%）**

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
自有资产总额	441.74	434.89	417.72	377.22
自有负债总额	259.09	256.27	249.60	224.29
自有流动性负债	146.51	159.85	168.33	153.35
自有流动性负债/自有负债总额	56.55	62.38	67.44	68.37
资产负债率	58.65	58.93	59.75	59.46
净资产负债率	141.85	143.48	148.46	146.66

数据来源：根据公开资料整理



跟踪期内，公司所有者权益继续增长，主要风险控制指标进一步提升且仍处于较好水平。

2025 年以来公司所有者权益继续增长，主要是其他综合收益和未分配利润增加所致，其他综合收益增长主要是其他权益工具投资公允价值增加所致。截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益为 182.65 亿元。

跟踪期内，公司主要风险控制指标进一步提升且仍处于较好水平，其中，随着其他综合收益和未分配利润增加，公司母公司口径净资产和净资本均继续增长；受净资本增加、业务规模和结构变化等综合影响，公司风险覆盖率、资本杠杆率有所提高。2025 年末公司自营权益类投资增加，自营权益类证券及其衍生品/净资本比率同比提高。

**表 9 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司风险控制指标情况（单位：亿元、%）**

项目	监管要求	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
净资本	-	119.96	116.09	105.13	89.44
净资产	-	173.93	170.24	159.81	145.18
风险覆盖率	≥100.00	288.27	281.63	228.42	215.28
资本杠杆率	≥8.00	27.23	26.64	24.80	23.11
净资本/净资产	≥20.00	68.97	68.19	65.78	61.60
净资本/负债	≥8.00	49.78	48.42	44.80	42.95
净资产/负债	≥10.00	72.18	71.01	68.11	69.72
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	46.46	49.11	41.92	35.64
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500.00	173.52	171.25	197.94	215.19

注：本表为母公司口径

数据来源：根据公开资料整理

跟踪期内，随着母公司口径净资产及长期负债增加，公司净稳定资金率继续提高；由于公司持有的货币资金和债券等优质流动性资产较为充足，公司流动性覆盖率指标表现仍较好，短期流动性管控压力不大。整体来看，公司流动性风险控制指标仍处于较好水平。

**表 10 2023~2025 年末及 2026 年 3 月末公司流动性指标情况（单位：%、倍）**

项目	监管要求	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
净稳定资金率*	≥100.00	206.80	201.71	174.50	171.58
流动性覆盖率*	≥100.00	236.82	235.75	210.89	191.29
流动比率	-	-	1.77	1.63	1.75

注：\*为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

2025 年，由于利润总额同比增长，公司 EBITDA 利息保障倍数上升至 3.67 倍，盈利对债务利息的覆盖能力有所增强。

## 外部支持

公司第一大股东北京国管综合实力仍很强，通过强化股东赋能与战略协同，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持。

公司第一大股东北京国管是由北京市人民政府国有资产监督管理委员会全资控股的大型国企集团，是以国有资本运营和股权管理为重点，以国有资本证券化和价值最大化为目标的市属重点骨干企业，综合实力仍很强。2025 年北京国管实现营业总收入 12,841.51 亿元，净利润 170.34 亿元<sup>5</sup>；

<sup>5</sup> 资料来源：北京国管 2025 年年度报告。



截至 2026 年 3 月末，北京国管总资产为 37,099.98 亿元，净资产为 13,895.82 亿元<sup>6</sup>。

自 2023 年 5 月成为公司第一大股东以来，北京国管通过强化股东赋能与战略协同，在市场拓展与业务发展等方面给予公司较多支持。投行业务方面，公司加强与北京国管及其所属企业的协同，强化与北京市国管的业务交流和对接服务，对北京市国管的业务覆盖力度显著提升，近年来债券承销规模大幅增长，其中 2025 年一创投行承销北京市国企债券规模 142.17 亿元，同时公司北交所业务不断发展；公募基金管理业务方面，北京国管和公司合作打造全市场首支北证 50 指数增强型公募基金。

## 评级结论

综合分析，大公国际维持第一创业证券信用等级 AAA，评级展望维持稳定。“21 一创 02”、“22 一创 02”、“22 一创 04”、“23 一创 01”、“24 一创 01”、“24 一创 02”、“25 一创 01”、“25 一创 02”、“25 一创 04”、“25 一创 06”、“26 一创 01”、“26 一创 02”信用等级维持 AAA，“25 一创 K1”、“25 一创 K2”信用等级维持 AAA<sub>stt</sub>。

---

<sup>6</sup> 资料来源：北京国管 2026 年一季度财务报表。



## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至 2026 年 3 月末第一创业证券股份有限公司前十大股东情况

(单位：万股、%)

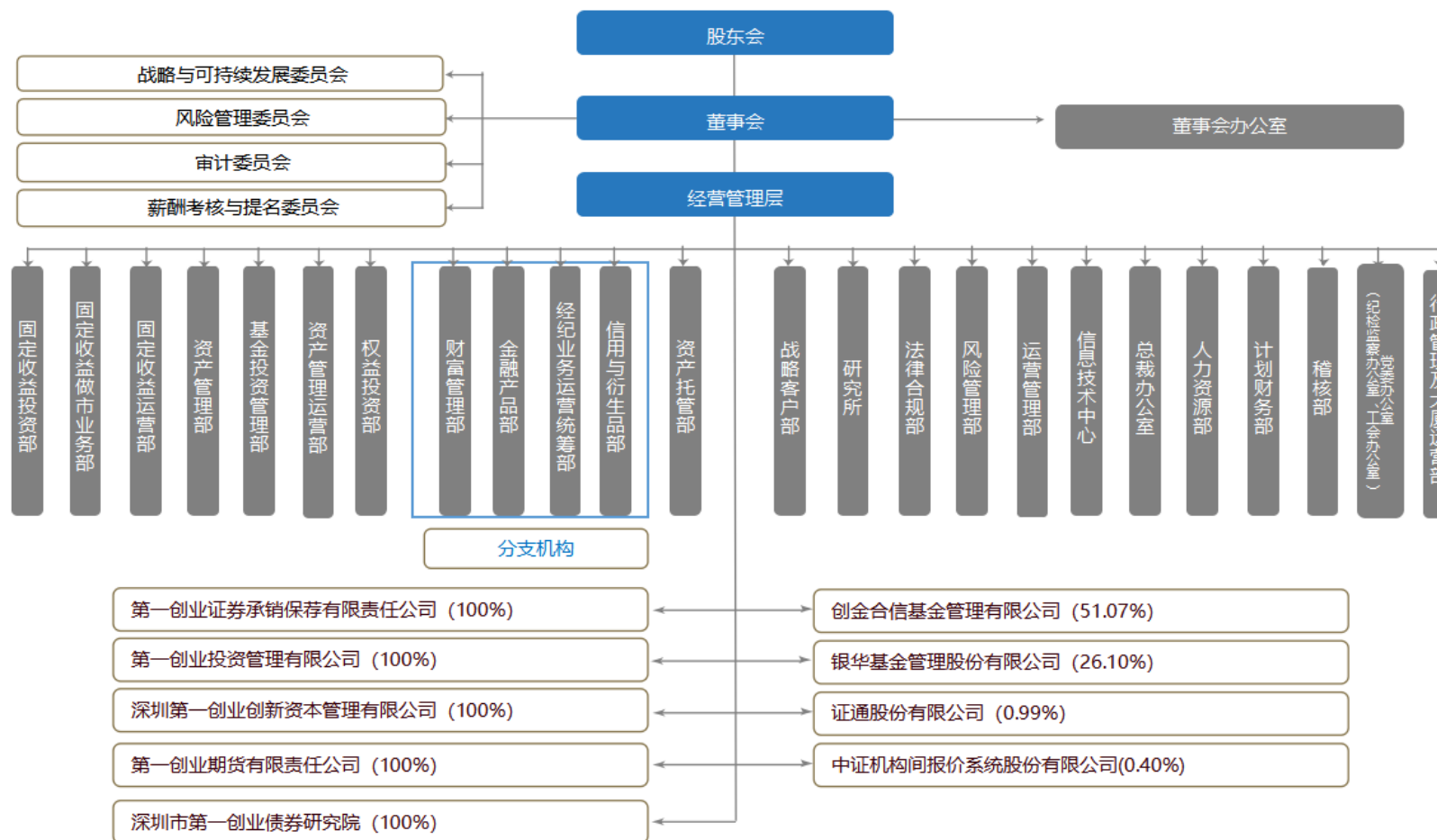
序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	北京国有资本运营管理有限公司	国有法人	46,469	11.06
2	北京京国瑞国企改革发展基金（有限合伙）	其他	21,012	4.99
3	北京首农食品集团有限公司	国有法人	21,012	4.99
4	华熙昕宇投资有限公司	境内非国有法人	12,605	3.00
5	中国建设银行股份有限公司－国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	12,334	2.93
6	中国建设银行股份有限公司－华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	其他	8,353	1.99
7	浙江航民实业集团有限公司	境内非国有法人	8,300	1.98
8	北京太伟控股（集团）有限公司	境内非国有法人	3,669	0.87
9	海城市财政局（海城市国有资产监督管理局）	国家	3,358	0.80
10	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	其他	3,014	0.72
合计		-	140,125	33.34

注：截至 2026 年 3 月末，海城市财政局（海城市国有资产监督管理局）持有的公司 33,584,128 股股份被司法冻结

数据来源：根据公开资料整理



1-2 截至 2026 年 3 月末第一创业证券股份有限公司组织结构图



数据来源：根据公司提供资料整理



## 1-3 截至 2026 年 3 月末第一创业证券股份有限公司一级子公司情况

(单位: 亿元、%)

序号	子公司名称	持股比例	注册资本	取得方式
1	第一创业投资管理有限公司	100.00	11.00	设立
2	深圳第一创业创新资本管理有限公司	100.00	30.00	设立
3	第一创业期货有限责任公司	100.00	1.70	购买
4	第一创业证券承销保荐有限责任公司	100.00	4.00	设立及购买
5	创金合信基金管理有限公司	51.07	2.61	设立
6	深圳市第一创业债券研究院	100.00	0.01	设立

数据来源: 根据公司提供资料整理



## 附件 2 第一创业证券股份有限公司主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2026 年 1~3 月 (未经审计)	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	142.18	135.14	119.04	78.48
期末结算备付金	51.83	34.88	27.91	26.57
期末融出资金	96.71	96.80	75.90	71.85
期末交易性金融资产	184.52	172.53	186.91	186.27
期末其他权益工具投资	72.07	69.31	41.10	26.10
<b>期末资产总计</b>	<b>601.88</b>	<b>574.28</b>	<b>527.42</b>	<b>452.81</b>
期末拆入资金	29.81	43.07	43.07	34.16
期末卖出回购金融资产款	74.34	79.08	92.94	102.02
期末代理买卖证券款	160.14	139.40	109.71	74.58
期末应付债券	100.06	84.22	66.19	58.96
<b>期末负债合计</b>	<b>419.23</b>	<b>395.67</b>	<b>359.30</b>	<b>299.88</b>
期末股本	42.02	42.02	42.02	42.02
期末资本公积	60.67	60.67	60.66	60.66
<b>期末所有者权益合计</b>	<b>182.65</b>	<b>178.61</b>	<b>168.12</b>	<b>152.93</b>
营业总收入	8.47	36.86	35.32	24.89
手续费及佣金净收入	5.17	17.71	16.24	15.25
利息净收入	0.54	1.62	1.04	0.79
投资收益	3.09	15.74	15.59	5.66
净利润	2.14	9.08	9.63	3.88
经营活动产生的现金流量净额	7.14	17.41	45.80	36.23
投资活动产生的现金流量净额	1.84	-14.43	-13.22	-26.30
筹资活动产生的现金流量净额	14.27	18.79	8.29	-14.36
总资产收益率	0.49	2.13	2.42	1.00
加权平均净资产收益率	1.13	5.01	5.80	2.25
期末资产负债率	58.65	58.93	59.75	59.46
期末净资产负债率	141.85	143.48	148.46	146.66
EBITDA 利息保障倍数(倍)	-	3.67	3.62	1.96
期末净资本*	119.96	116.09	105.13	89.44
期末自营权益类证券及其衍生品 /净资本*	46.46	49.11	41.92	35.64
期末自营非权益类证券及其衍生 品/净资本*	173.52	171.25	197.94	215.19
期末风险覆盖率*	288.27	281.63	228.42	215.28
期末资本杠杆率*	27.23	26.64	24.80	23.11
期末流动性覆盖率*	236.82	235.75	210.89	191.29
期末净稳定资金率*	206.80	201.71	174.50	171.58

注: \*为母公司口径数据; 2026 年 1~3 月总资产收益率和加权平均净资产收益率未经年化。



## 附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
代理买卖证券业务净收入	代理买卖证券业务手续费及佣金收入-代理买卖证券业务手续费及佣金支出
自有资产总额	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款
自有负债总额	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款
资产负债率	自有负债总额/自有资产总额×100%
净资产负债率	自有负债总额/所有者权益×100%
自有流动性负债	短期借款+应付短期融资款+交易性金融负债+拆入资金+衍生金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+应付款项
净资本、风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金率	根据证券业监管口径计算
成本收入比	业务及管理费/营业总收入×100%
总资产收益率	净利润×2/(当年年末自有资产总额+上年年末自有资产总额)×100%
加权平均净资产收益率	采用第一创业证券定期报告
EBITDA	利润总额+利息支出（不包含客户资金产生的利息支出）+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+使用权资产折旧
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/利息支出（不包含客户资金产生的利息支出）
流动比率	（货币资金+结算备付金+交易性金融资产+买入返售金融资产+应收款项+应收利息+融出资金+存出保证金+衍生金融资产+其他资产中的流动资产-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（短期借款+应付短期融资款+拆入资金+交易性金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付款项+应付利息+衍生金融负债+合同负债+应付债券（一年以内）+其他负债中的流动负债）



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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

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

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

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

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

### 4-3 中长期科技创新债券信用等级符号及定义

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

注：除 AAA<sub>sti</sub> 级、CCC<sub>sti</sub> 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。