

# 信用等级通知书

东方金诚主评字【2021】392号

英大证券有限责任公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。

东方金诚国际信用评估有限公司

二〇二一年十二月十七日



## 信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），声明如下：

- 1.本次评级为委托评级，东方金诚与评级对象不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系，本次项目评级人员与评级对象之间亦不存在任何影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 2.本次评级中，东方金诚及其评级人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 3.本评级报告的结论，是按照东方金诚的评级流程及评级标准做出的独立判断，未受评级对象和第三方组织或个人的干预和影响。
- 4.本次评级依据委托方提供的资料和/或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、完整性均由资料提供方和/或发布方负责，东方金诚按照相关性、可靠性、及时性的原则对评级信息进行合理审慎的核查分析，但对资料提供方和/或发布方提供的信息合法性、真实性、准确性及完整性作任何形式的保证。
- 5.本报告仅为受评对象信用状况的第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议。东方金诚不对发行人使用/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。
- 6.本报告自2021年12月17日至2022年12月16日有效，该有效期除修正或更新外，不因任何原因延长、中止或中断。在评级结果有效期内，东方金诚有权作出变更等级、撤销等级、中止评级、终止评级等决定，必要时予以公布。
- 7.本报告的著作权等相关知识产权均归东方金诚所有。除委托评级合同约定外，委托方、受评对象等任何使用者未经东方金诚书面授权，不得用于发行债务融资工具等证券业务活动或其他用途。使用者必须按照东方金诚授权确定的方式使用并注明评级结果有效期限。东方金诚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。
- 8.本声明为本报告不可分割的内容，委托方、受评对象等任何使用者使用/引用本报告，应转载本声明。

东方金诚国际信用评估有限公司  
2021年12月17日

## 英大证券有限责任公司2021年主体 信用评级报告

主体信用等级	评级展望	评级日期	评级组长	小组成员
AA+	稳定	2021/12/17	王佳丽	徐一丹

### 主体概况

英大证券为国网英大国际控股集团控股的证券公司，证券业务资质齐全，业务范围覆盖全国主要地市，实际控制人为国家电网。

### 评级模型

#### 1.基础评分模型

一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
业务竞争力	市场占有率	20.00	12.00
	业务集中度	10.00	8.50
流动性水平	流动性覆盖率	10.00	9.50
	净稳定资金率	10.00	9.50
盈利能力	净利润	5.00	2.00
	净资产收益率	5.00	3.00
资本充足性	净资本	20.00	12.00
	风险覆盖率	10.00	9.50
	资本杠杆率	10.00	9.50

#### 2.基础模型参考等级

AA+

#### 3.评级调整因素

无调整

#### 4.主体信用等级

AA+

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

### 评级观点

英大证券实际控制人国家电网能够在资本补充、业务发展和风险管理等方面给予公司较大的支持。2020年，公司增资后实收资本达到43.36亿元，风险抵御能力和业务空间明显提升。同时伴随业务规模的上升，公司营业收入持续增长，但由于增资后公司净资产规模增加，盈利能力依然处于行业中等偏下水平。同时，公司存量股票质押业务发生逾期，计提的减值准备拖累了公司盈利能力。

综合分析，东方金诚认为英大证券的偿债能力很强，违约风险很低。

### 同业对比

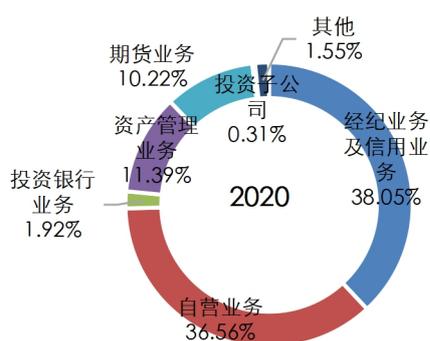
2020年	英大证券	湘财证券	华鑫证券	中航证券	太平洋证券
资产总额 (亿元)	189.45	293.42	252.07	233.83	226.59
总负债 (亿元)	124.65	207.76	189.08	158.03	130.00
所有者权益 (亿元)	64.80	85.66	63.00	75.80	96.58
净资本 (亿元)	53.52	74.72	43.22	73.23	74.67
营业收入 (亿元)	9.96	15.78	20.10	17.69	11.72
净利润 (亿元)	3.19	4.84	7.90	6.69	-7.56
净资产收益率 (%)	7.55	6.90	18.54	9.89	-9.17
流动性覆盖率 (%)	201.35	323.63	-	1019.59	456.77
净稳定资金率 (%)	192.14	192.25	-	211.27	164.88
风险覆盖率 (%)	376.09	278.89	-	309.60	235.30
资本杠杆率 (%)	41.45	40.42	-	36.28	42.06

数据来源：各券商2020年公开审计报告、中国证券业协会，东方金诚整理

注：本表选取的对比组为公开级别AA+的证券公司，其中，净资本及净资本相关指标均为母公司口径数据，“-”表示数据暂不可得。

### 主要指标及依据

收入结构



资本充足性 (%)



单位: 亿元	2018	2019	2020	2021.6
自有资产	103.05	96.64	134.56	158.76
自有负债	65.90	57.37	69.77	91.62
所有者权益	37.15	39.26	64.80	67.14
净资本	34.01	31.08	53.52	54.12
营业收入	5.64	8.82	9.96	5.30
净利润	0.41	1.53	3.19	2.06

单位: %	2018	2019	2020	2021.6
资产负债率	63.95	59.37	51.85	57.71
净资本收益率	1.17	4.71	7.55	-
流动性覆盖率	203.16	295.98	201.35	160.49
净稳定资金比例	192.50	149.71	192.14	197.71
风险覆盖率	316.79	269.98	376.09	359.83
资本杠杆率	31.48	30.24	41.45	35.48

优势

- 英大证券业务资质齐全，已形成包括经纪及信用、自营投资、资产管理、投资银行等业务综合发展的业务结构，各业务板块发展较好；
- 公司风险控制能力较强，自有资产主要为以国债、政府票据等 AA+ 以上债券为主的投资类资产和自有资金，自营投资业务暂未出现违约风险，整体资产质量较好；
- 公司自有负债规模和财务杠杆水平较低，自有资产流动性较好，对债务保障程度较高；
- 公司实际控制人国家电网综合实力很强，能够在资本补充、业务发展和风险管理等方面给予公司较大的支持；
- 公司股东于 2020 年 5 月同比例以现金对公司增资 22.75 亿元，公司实收资本达到 43.36 亿元，资本实力明显增强，风险抵御能力和业务空间明显提升。

关注

- 由于经营状况对证券市场景气程度有较强的依赖性，公司盈利稳定性较弱，净资产收益率水平较低；
- 受股票市场震荡加剧和信用环境恶化影响，公司存量股票质押业务发生逾期，减值准备的计提在一定程度上拖累了其盈利能力的进一步提升；
- 公司投资资产以交易性为主，对证券市场行情变化敏感，公允价值波动较大，存在一定市场风险管理压力。

评级展望

在较为充实的资本保障下，预计未来英大证券资产规模和业务规模将保持平稳增长。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚证券公司信用评级方法及模型 (RTFF003201907) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
-	-	-	-	-	-