



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

# CREDIT RATING REPORT

报告名称

## 天风证券股份有限公司 2021年度第三期短期融资券信用评级报告

目录

评定等级及主要观点  
发债情况  
发债主体信用  
财富创造能力  
偿债来源与负债平衡  
偿债能力





## 信用等级公告

大公报 D【2021】366 号（债）

大公国际资信评估有限公司通过对天风证券股份有限公司主体及其拟发行的 2021 年末第三期短期融资券的信用状况进行分析和评估，确定天风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，天风证券股份有限公司 2021 年度第三期短期融资券的信用等级为 A-1。

特此通告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：席宁

二〇二一年八月二十三日



## 评定等级

发债主体：天风证券股份有限公司  
短融债券信用等级：A-1

## 债项概况

本期发债额度：10 亿元  
本期债券期限：91 天  
偿还方式：到期一次还本付息  
发行目的：补充流动资金及相关法律法规未禁止的其他短期资金用途

### 主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2021.3	2020	2019	2018
总资产	830.99	814.05	599.20	535.66
所有者权益	224.22	222.43	175.07	184.90
营业收入	6.77	43.60	38.46	32.77
净利润	1.25	6.88	4.21	3.16
总资产收益率	0.18	1.13	0.84	0.68
加权平均净资产收益率	0.51	2.79	2.53	2.64
净资本*	99.22	98.41	87.52	106.04
净资本/净资产*	58.81	58.52	77.11	95.21
净资本/负债*	22.93	21.94	26.74	38.92
风险覆盖率*	135.69	158.24	123.39	193.46
资本杠杆率*	12.77	12.37	15.60	20.28
流动性覆盖率*	392.25	279.37	268.43	862.28
净稳定资金率*	123.68	130.55	146.08	156.04

注：公司提供了 2018~2020 年审计报告，大信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2018~2020 年财务报表分别进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；公司 2021 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。

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

## 主要观点

天风证券股份有限公司（以下简称“天风证券”或“公司”）主要从事证券经纪、证券承销与保荐、证券资产管理、融资融券等业务。评级结果表明，公司证券自营、证券经纪、投资银行、资产管理业务均衡发展，营业收入和净利润水平持续提升，投资银行和证券自营业务收入及贡献度有所增加，主动融资渠道畅通且多元，公司通过配售新股、发行新股的方式进一步增强其资本实力；但另一方面，公司成本控制能力有待提升，信用减值损失处于较高水平且对净利润造成一定侵蚀，且短期负债增长较快，流动比率持续下降。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 公司证券自营、证券经纪、投资银行、资产管理业务均衡发展，营业收入及净利润水平持续提升；
- 公司投资银行和证券自营业务发展较快，收入规模及贡献度有所增加；
- 公司通过发行短期融资券、次级债务等进行融资，主动融资渠道畅通、多元，2020 年证券公司短期公司债券的发行拓宽了公司融资渠道；
- 2020 年 3 月，公司通过向原股东配售新股增加注册资本 14.86 亿元，2021 年 4 月，公司通过非公开发行股票募集资金，增加实收资本 20.00 亿元，资本实力进一步增强。

### 主要风险/挑战：

- 受人力成本增加影响，公司成本收入比继续增长且处于较高水平，成本控制能力仍有待提升；
- 公司信用减值损失规模处于较高水平，对净利润形成一定侵蚀；
- 公司短期负债增长较快，流动比率持续下降。



## 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、本报告信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，有效期至被跟踪债券到期日，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、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。

天风证券



## 发债情况

### （一）本期债券情况

天风证券已于 2019 年 4 月 12 日取得中国人民银行办公厅出具的《中国人民银行办公厅关于核定天风证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额的通知》（厅便函〔2019〕139 号），核定公司短期融资券余额上限为 53 亿元，分期发行，其中 2019 年度第一期、2019 年度第二期、2019 年度第三期、2019 年度第四期和 2019 年度第五期已分别于 2019 年 5 月、2019 年 6 月、2019 年 8 月、2019 年 10 月和 2019 年 11 月发行完毕，发行金额均为 10 亿元，均已完成兑付；2020 年度第一期、2020 年度第二期、2020 年度第三期、2020 年度第四期、2020 年度第五期和 2020 年度第六期分别于 2020 年 1 月、2020 年 2 月、2020 年 3 月、2020 年 6 月、2020 年 7 月和 2020 年 10 月发行完毕，发行金额均为 10 亿元，均已完成兑付；2021 年度第一期和 2021 年度第二期分别于 2021 年 3 月和 2021 年 8 月发行完毕，发行金额均为 10 亿元，2021 年度第一期已完成兑付；截至本报告出具日，公司存续短期融资券余额为 10 亿元；本期为 2021 年度第三期，发行金额 10 亿元，发行期限 91 天。本期短期融资券面值 100 元，采用簿记建档、集中配售方式，到期一次还本付息。

本期短期融资券无担保。

### （二）募集资金用途

本期短期融资券募集资金将主要用于补充天风证券流动资金及相关法律法规未禁止的其他短期资金用途。

## 发债主体信用

天风证券的前身是成都联合期货交易所，是国务院批准设立的全国 15 家试点期货交易所之一。2000 年 3 月，根据国务院关于进一步整顿期货市场、合并缩减国内期货交易所的精神，经中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）批准，成都联合期货交易所改组为四川省天风证券经纪有限责任公司，注册资本为 7,700 万元。2008 年 2 月，公司由成都迁往武汉，成为总部设在武汉市的第二家本土法人级券商，也是武汉市政府重点扶持的金融企业之一。2012 年 1 月，证监会核准公司变更为股份有限公司，并更名为天风证券股份有限公司，公司于 2018 年 10 月在上海证券交易所上市（以下简称“上交所”），股票代码为 601162。2020 年 3 月，公司通过向原股东配售新股，注册资本增加 14.86 亿元，资本公积增加 38.39 亿元。2021 年 4 月，公司通过非公开发行股票募集资金 81.26 亿元，其中增加注册资本 20.00 亿元，增加资本公积 61.26 亿元。截至 2021 年 4 月末，公司注册资本和实收股本均为 86.66 亿元。同期末，公司前十大股东合计



持股比例为 39.30%，其中第一大股东武汉商贸集团有限公司，持股比例为 8.07%；第二大股东为人福医药集团股份公司（股票代码：SH. 600079），持股比例为 7.85%；第三大股东为湖北省联合发展投资集团有限公司，持股比例为 5.99%；其他股东持股比例均低于 5.00%。公司无控股股东及实际控制人（见附件 1-1）。

天风证券主营业务范围包括证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券投资基金代销；证券承销与保荐；证券自营；融资融券；代销金融产品；为期货公司提供中间介绍业务。

在分支机构及子公司方面，截至 2021 年 3 月末，天风证券共有 105 家营业部和 20 家分公司。截至 2020 年末，公司纳入合并报表范围的主体共有 40 家，包含子公司 15 家（见附件 1-3）；2020 年 4 月，经证监会核准，公司设立天风（上海）证券资产管理有限公司（以下简称“资管子公司”）从事证券资产管理业务，持股比例 100.00%。截至 2020 年末，天风证券累计已办理完毕恒泰证券股份有限公司（以下简称“恒泰证券”）69,001 万股股份（占股份总数的 26.49%）的过户手续，成为恒泰证券第一大股东。目前，公司收购恒泰证券 29.99% 股权的方案未发生变化<sup>1</sup>，剩余 3.50% 股权收购尚未完成，大公将持续关注相关事项。

天风证券根据《公司法》《证券法》等法律法规及《公司章程》规定，建立了以股东大会、董事会、监事会和管理层为基础的法人治理结构。2019~2021 年，公司在证监会证券公司分类监管评审中级别分别为 A 类 AA 级、A 类 A 级和 A 类 A 级，级别略有下降，但整体业务开展情况、风险管理和合规管理能力维持较好水平。

根据天风证券提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2021 年 6 月 10 日，公司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。

综合分析，大公对天风证券 2021 年度企业信用等级评定为 AAA。预计未来 1~2 年，随着天风证券投资银行、证券自营等业务进一步发展，其综合性券商地位将继续巩固，综合实力有望增强。因此，大公对天风证券的评级展望为稳定。

**注：发债主体的信用状况是评价短期融资券发行信用风险的基础，本部分观点详见《天风证券股份有限公司 2021 年度企业信用评级报告》。**

<sup>1</sup> 2019 年，天风证券审议通过了《关于公司收购恒泰证券股份有限公司 29.99% 股份的议案》





## 财富创造能力

受股票市场震荡上行和交易量上涨的影响，天风证券营业收入持续增加；公司着力完善投资银行业务和零售业务布局，投资银行和经纪业务手续费及佣金净收入持续增长。

2018~2020 年，受证券行业经营环境的进一步优化、股票市场震荡上行、交易量增长等因素影响，天风证券投资银行业务、证券自营业务、证券经纪业务等主要业务收入不断增加，推动营业收入持续增长。收入构成上，手续费及佣金净收入在营业收入中的占比整体有所上升，始终是公司收入的主要来源。

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

项目	2021 年 1~3 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	5.58	82.43	27.57	63.23	21.04	54.75	18.40	56.14
其中：经纪业务	2.17	32.02	7.89	18.10	5.77	15.01	5.61	17.46
投资银行业务	1.81	26.73	10.25	23.50	7.44	19.34	5.21	16.22
资产管理业务	1.36	20.14	8.37	19.19	6.67	17.34	6.67	20.76
利息净收入	-1.59	-23.57	-4.68	-10.72	-3.73	-9.70	-3.91	-11.94
投资收益	2.84	41.94	13.25	30.39	12.21	31.76	11.76	35.88
公允价值变动收益	-0.15	-2.20	5.05	11.59	3.23	8.41	-0.96	-2.94
其他业务收入	0.06	0.92	1.99	4.57	5.69	14.80	7.46	22.77
<b>营业收入</b>	<b>6.77</b>	<b>100.00</b>	<b>43.60</b>	<b>100.00</b>	<b>38.46</b>	<b>100.00</b>	<b>32.77</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2018~2020 年，天风证券手续费及佣金净收入同比分别下降 15.62%、增长 14.36% 和增长 31.01%。其中，得益于公司加快零售业务布局，经纪业务手续费及佣金净收入持续增长；同时，公司持续完善投资银行业务服务体系，拓展承销渠道，叠加注册制改革的政策红利，投资银行手续费及佣金净收入增速较快；公司资产管理业务逐步克服资管新规带来的影响，主动管理能力有所提升，资产管理业务手续费及佣金净收入有所增加。

天风证券利息收入主要来自存款利息收入和开展融资融券、质押式回购等业务产生的利息收入；利息支出主要由债务利息支出产生。近年来，公司扩大了短期融资券、次级债、固定收益凭证等债券发行规模，导致相关债务利息支出进一步增加，利息净收入持续为负。以金融工具投资收益为主的投资收益持续增长；其中，2020 年公司完成收购恒泰证券 26.49% 股权后，长期股权投资收益同比增长 717.01%。公司其他业务收入主要包括出租收入和现货交易收入，2020 年，现货交易收入大幅下降导致公司其他业务收入同比下降 64.96%。

2021 年 1~3 月，天风证券营业收入同比下降 19.36%，主要受证券市场行情波动叠加佣金率下降影响，手续费及佣金净收入同比减少所致。同期，由于利息





支出增加，公司利息净收入同比减少 0.73 亿元。

公司坚持综合金融发展方向，证券自营、证券经纪、投资银行、资产管理等主要业务发展较为均衡。

天风证券继续坚持综合金融发展方向，证券自营业务、证券经纪业务、投资银行业务和资产管理业务收入持续增长，主要业务板块发展较为均衡。2019 年以来，公司不断提升研究能力，证券自营业务投资收益持续增长，推动该板块成为最主要的收入来源。2019 年，受公司经纪业务由机构业务向零售业务专项影响，公司证券经纪业务收入同比下降 5.59%；2020 年，得益于证券市场交投活跃，证券经纪业务收入同比增长 19.88%。随着“大投行”布局持续推进，公司投资银行业务收入逐年增加。私募基金业务和期货经纪业务收入始终较小且存在波动。公司其他业务主要由现货贸易业务收入、融资利息支出、同业利息收入和对联营或合营企业的股权投资收益构成，由于发债规模逐年攀升，融资利息支出持续增加，导致其他业务收入长期为负。

2018~2020 年，天风证券主要经营业绩行业排名基本保持稳定。公司总资产在证券行业内排名持续上升，净资产与净资本排名有所回升，资本实力有所增强；但营业收入和净利润排名下降较快，投资银行业务收入、承销与保荐业务收入排名有所下滑，行业竞争力有待进一步提高。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

受证券市场回暖影响，天风证券盈利能力有所提升，主动融资渠道畅通、多元，2020 年证券公司短期公司债券的发行拓宽了公司融资渠道，以金融投资类资产为主的资产结构保持稳定；另一方面，规模较高的信用减值损失对公司净利润造成一定侵蚀，公司成本收入比整体有所增长且处于较高水平，成本控制能力有待提高。

为满足各项业务开展需要，天风证券人力成本持续上升，推动运营成本逐年增加；2018~2020 年，公司营业支出同比分别增长 28.90%、19.33%和 1.82%。受此影响，公司成本收入比处于较高水平且整体有所上升，成本控制能力有待提高。公司信用减值损失处于较高水平，对净利润造成一定侵蚀；受股票质押业务风险集中暴露影响，2019 年公司买入返售金融资产计提信用减值损失 2.40 亿元；随着公司加强对股票质押业务风险控制，2020 年买入返售金融资产信用减值损失同比下降 59.88%至 0.96 亿元，但受证券经纪业务和资产管理业务规模扩大影响，公司应收清算款、应收资产管理费和应收手续费及佣金规模有所增加，应收款项及其他应收款信用减值损失相应增加。2020 年，由于宜宾市商业银行股份有限公司期末股权价格低于预期，公司对长期股权投资计提减值准备，产生其他资产



减值损失 0.75 亿元。公司其他业务成本有所下降，主要是因为现货交易成本减少。

2018~2020 年，天风证券净利润同比分别下降 48.53%、增长 32.99%和增长 63.43%，盈利水平有所提升。受此影响，总资产收益率和加权平均净资产收益率整体有所上升，盈利能力进一步改善。

**表 2 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司盈利情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年	2019 年	2018 年
营业支出	5.35	35.10	34.48	28.89
业务及管理费	5.42	28.52	24.06	20.69
资产减值损失	-	-	-	0.64
信用减值损失	-0.14	4.06	4.84	-
其他资产减值损失	-	0.75	-	-
其他业务成本	0.02	1.44	5.28	7.33
净利润	1.25	6.88	4.21	3.16
成本收入比	80.04	65.41	62.55	63.13
总资产收益率	0.18	1.13	0.84	0.68
加权平均净资产收益率	0.51	2.79	2.53	2.64

注：2021 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

数据来源：根据公司提供资料整理

2021 年 1~3 月，天风证券营业支出同比下降 19.67%，因转回部分融出资金业务减值损失，公司信用减值损失规模明显下降。同期，由于营业收入同比减少，公司净利润同比下降 8.82%，加权平均净资产收益率同比减少 0.15 个百分点，盈利能力有所下降。

2018~2020 年末，天风证券负债规模持续上升。从负债结构来看，卖出回购金融资产款、代理买卖证券款和应付债券始终是最主要的负债构成。主动融资方面，2018~2020 年末，天风证券卖出回购金融资产款逐年下降，主要因债券质押式卖出回购业务规模缩减所致。同期，由于部分收益凭证将于一年内到期，以及应付短期融资券发行规模增加，公司应付短期融资款规模大幅增加；2020 年，公司新增发行 2 期证券公司短期公司债券，发行规模分别为 20.00 亿元和 10.00 亿元，进一步拓宽了公司融资渠道。公司次级债券、收益凭证发行规模进一步增加，推动应付债券规模持续扩大，主动融资渠道较为畅通和多元。随着市场行情回暖的利好影响，公司经纪业务和信用业务规模均扩大，客户资金增加，2018~2020 年末，公司代理买卖证券款同比分别下降 8.89%、增长 36.50%和增长 54.20%，在负债中的占比逐年增加。

截至 2021 年 3 月末，天风证券负债规模略有上升。由于短期债务集中到期，公司应付短期融资款较 2020 年末下降 34.40%。同期末，由于公司加大对零售经



纪业务开发力度，推动代理买卖证券款进一步增加。

截至 2020 年末，天风证券主要银行的授信额度为 402.60 亿元，已使用额度为 164.71 亿元，均已按时偿还；未使用额度为 237.89 亿元。

**表 3 2018~2020 年及 2021 年 3 月末公司负债构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末		2020 年		2019 年末		2018 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付短期融资款	53.35	8.79	81.32	13.76	41.02	9.67	0.47	0.13
卖出回购金融资产款	90.46	14.91	83.08	14.06	100.38	23.67	113.02	32.22
代理买卖证券款	141.75	23.36	115.85	19.60	75.13	17.71	55.04	15.69
应付债券	255.81	42.16	243.72	41.23	180.20	42.49	145.35	41.44
其他负债	31.41	5.18	23.42	3.96	21.49	5.07	19.96	5.69
小计	572.78	94.40	547.39	92.61	418.22	98.61	333.84	95.18
<b>负债合计</b>	<b>606.77</b>	<b>100.00</b>	<b>591.62</b>	<b>100.00</b>	<b>424.13</b>	<b>100.00</b>	<b>350.76</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

2018~2020 年末，天风证券资产规模持续扩大，以金融投资类资产为主的资产结构基本保持稳定。证券市场行情回暖背景下，公司经纪业务规模快速增长，推动客户资金存款大幅增加，2018~2020 年末，公司货币资金同比分别增长 3.06%、20.85%和 64.68%。同期，公司大力发展融资融券业务，推动融出资金快速增长；2020 年末受融资融券业务结构调整影响，公司主动压降高集中度客户，导致融出资金规模同比下降 7.43%。随着股票质押回购业务风险持续暴露，公司持续压降股票质押业务规模，截至 2020 年末，买入返售金融资产中股票质押式回购账面余额为 14.88 亿元，同比下降 21.80%；同期末，公司扩大债券质押式回购业务规模，使得买入返售金融资产规模同比增长 3.37%。截至 2020 年末，公司完成收购恒泰证券 26.49%股权，推动长期股权投资同比大幅增长 601.01%。

**表 4 2018~2020 年及 2021 年 3 月末公司资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 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	147.05	17.70	146.23	17.96	88.80	14.82	73.48	13.72
其中：客户资金存款	103.90	12.50	89.15	10.95	54.36	9.07	42.53	7.94
结算备付金	32.96	3.97	20.93	2.57	18.87	3.15	16.84	3.14
其中：客户备付金	24.31	2.93	11.80	1.45	12.48	2.08	12.50	2.33
融出资金	48.16	5.80	56.17	6.90	60.68	10.13	22.93	4.28
买入返售金融资产	22.72	2.73	36.24	4.45	35.06	5.85	59.40	11.09
长期股权投资	45.22	5.44	45.21	5.55	6.45	1.08	6.27	1.17
金融投资类资产	325.68	39.19	325.53	39.99	279.60	46.66	289.50	54.05
小计	621.79	74.83	630.30	77.43	489.45	81.68	468.42	87.45
<b>资产总计</b>	<b>830.99</b>	<b>100.00</b>	<b>814.05</b>	<b>100.00</b>	<b>599.20</b>	<b>100.00</b>	<b>535.66</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理



天风证券金融投资类资产<sup>2</sup>主要包括交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资；随着自营业务的拓展，公司金融投资规模整体有所增长，2018 年公司执行新金融工具准则后，金融投资资产的分类、计量、减值及列报均发生显著调整。交易性金融资产始终是金融投类资产最主要的构成，主要包含债券、股票及股权、券商资管产品、公募基金等；其他债权投资全部为企业债；其他权益工具投资为非交易性权益工具。截至 2020 年末，其他债权投资计提减值损失 46.98 万元。

**表 5 2018~2020 年及 2021 年 3 月末公司金融投资类资产构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 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	-	-	-	-	-	-	198.53	68.58
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	-	76.59	26.45
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-	14.39	4.97
交易性金融资产	279.37	85.67	278.05	85.41	231.41	82.77	-	-
其他债权投资	12.93	3.97	14.68	4.51	9.80	3.50	-	-
其他权益工具投资	33.39	10.25	32.79	10.07	38.39	13.73	-	-
<b>金融投资类资产</b>	<b>325.68</b>	<b>100.00</b>	<b>325.53</b>	<b>100.00</b>	<b>279.60</b>	<b>100.00</b>	<b>289.50</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2021 年 3 月末，天风证券资产总计较 2020 年末增长 2.08%，资产结构保持稳定。其中，受债券质押式回购规模减少影响，公司买入返售金融资产较 2020 年末下降 37.32%。

天风证券是湖北省及武汉市重要的金融企业之一，业务开展方面，湖北省潜江市人民政府和宜昌市人民政府分别与天风证券签署战略合作协议，在上市企业并购重组、增资扩股、资产证券化、公司治理与研究咨询、IPO 辅导、IPO 保荐与承销服务，拟挂牌企业新三板、四板推荐挂牌服务等业务开展方面为公司提供支持。

## （二）债务及资本结构

天风证券通过向原股东配售股份、发行新股的方式进一步增强其资本实力；但自有负债规模增速较快，公司整体债务压力有所上升；公司短期负债增长较快，流动比率持续下降。

天风证券所有者权益合计有所波动。2019 年末，受公司收购子公司少数股权以及全资子公司对其子公司进行债转股导致股权比例发生变更所致，公司资本

<sup>2</sup> 2018~2020 年末，投资类资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、债权投资、其他债权投资、其他权益工具。



公积同比有所下降。2020 年 1 月，经证监会核准，公司按每 10 股配售 3 股的比例向原股东配售股份，本次配股增加注册资本 14.86 亿元，推动所有者权益回升。

2021 年 4 月，天风证券通过非公开发行 A 股股票募集资金 81.26 亿元，增加股本 20.00 亿元，增加资本公积 61.26 亿元；截至 2021 年 4 月末，公司股本增至 86.66 亿元，资本实力进一步提升。其中，前五大发行对象分别为财通基金管理有限公司、中国人寿资产管理有限公司、广东恒健国际投资有限公司、武汉金融控股（集团）有限公司和西安自贸港供应链管理有限公司，获配金额分别为 14.46 亿元、10.00 亿元、8.00 亿元、8.00 亿元和 6.00 亿元。

**表 6 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）**

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
股本	66.66	66.66	51.80	51.80
资本公积	79.16	79.16	42.60	44.77
盈余公积	3.31	3.31	2.92	2.47
未分配利润	23.78	22.94	20.13	18.94
一般风险准备	7.27	7.22	6.20	5.09
<b>所有者权益合计</b>	<b>224.22</b>	<b>222.43</b>	<b>175.07</b>	<b>184.90</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

受短期公司债、短期融资券和收益凭证等债务工具发行规模增加影响，天风证券自有负债规模持续增长，资产负债率持续上升。截至 2020 年末，受益于配售股份，公司净资产规模有所增加，使得净资产负债率同比有所下降；但总体而言，公司整体债务规模处于较高水平，债务压力有所上升。截至 2021 年 3 月末，自有资产和自有负债规模均有所收缩，资产负债率略有下降。

**表 7 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司债务结构情况（单位：亿元、%）**

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
自有资产总额	687.68	698.20	524.08	480.62
自有负债总额	463.46	475.25	349.00	295.72
自有流动负债	189.05	217.29	167.80	149.99
自有流动负债/自有负债总额	40.79	45.67	48.08	50.72
资产负债率	67.39	68.14	66.59	61.53
净资产负债率	-	282.92	307.49	265.50

数据来源：根据公司提供资料整理

天风证券各项业务风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。截至 2019 年末，由于次级债规模减少，公司净资本同比下降 17.47%，风险覆盖率随之下降 70.07 个百分点。截至 2020 年末，受配股增资影响，公司净资本规模有所回升，同比增加 12.44%，风险覆盖率随之增加 34.85 个百分点，





但仍低于行业平均水平，资本对业务风险的保障能力有待提升。

**表 8 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司风险控制指标情况（单位：亿元、%）**

项目	监管要求	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
净资本	-	99.22	98.41	87.52	106.04
净资产	-	168.71	168.16	113.50	111.38
风险覆盖率	≥100.00	135.69	158.24	123.39	193.46
资本杠杆率	≥8.00	12.77	12.37	15.60	20.28
净资本/净资产	≥20.00	58.81	58.52	77.11	95.21
净资本/负债	≥8.00	22.93	21.94	26.74	38.92
净资产/负债	≥10.00	38.99	37.49	34.68	40.88
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	28.54	28.32	27.36	19.05
自营固定收益类证券/净资本	≤500.00	246.13	262.74	244.50	211.08

注：本表数据为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

流动性方面，天风证券流动性水平整体有所下降。公司虽然通过发行次级债、长期公司债券等方式补充长期可用稳定资金，但随着各项业务开展，所需稳定资金逐步增加，净稳定资金率持续下降；由于短期融资券、证券公司短期公司债等短期负债增长较快，公司流动比率持续下降；2020 年以来，公司加大优质流动性资产配置，使得流动性覆盖率有所回升。

**表 9 2018~2020 年末及 2021 年 3 月末公司流动性指标情况（单位：%、倍）**

项目	2021 年 3 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
净稳定资金率*	123.68	130.55	146.08	156.04
流动性覆盖率*	392.25	279.37	268.43	862.28
流动比率	-	2.45	2.48	2.64

注：\*为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

2018~2020 年，虽然天风证券短期负债有所增加，但公司利润总额同比增长幅度较大，公司利息保障倍数和 EBITDA 利息保障倍数持续增加，盈利对利息支出的保障能力持续提高。

**表 10 2018~2020 年及 2021 年 1~3 月公司盈利对利息支出覆盖情况（单位：亿元、倍）**

项目	2021 年 1~3 月	2020 年末	2019 年末	2018 年末
息税折旧摊销前利润	6.58	26.17	18.38	17.77
利息保障倍数	1.30	1.55	1.36	1.34
EBITDA 利息保障倍数	1.41	1.61	1.43	1.42
EBITDA 全部债务比	1.56	5.93	5.69	6.71

数据来源：根据公司提供资料整理



## 偿债能力

综合分析，天风证券能够对本期融资券的偿还提供极强的保障。



## 跟踪评级安排

天风证券股份有限公司（以下简称“发债主体”）拟发行 10 亿元人民币的 2021 年度第三期短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行持续跟踪评级。

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本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

### 1) 跟踪评级时间安排

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。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

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。





## 附件 1 公司治理

### 1-1 截至 2021 年 4 月末天风证券股份有限公司股权结构情况

(单位: 万股、%)

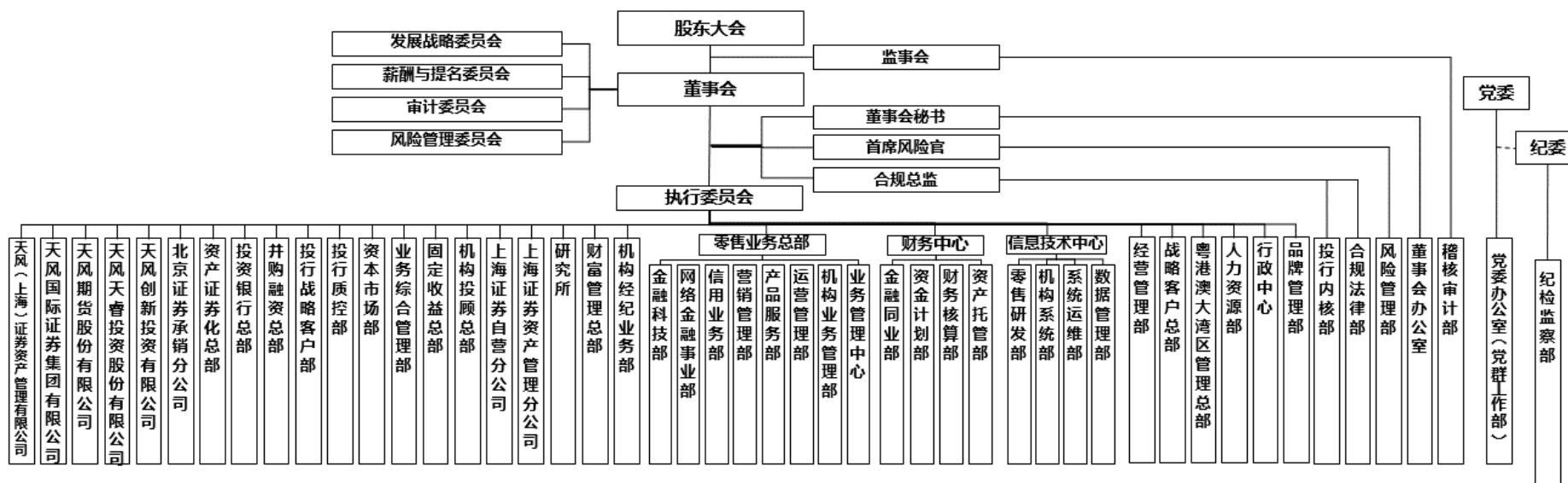
股东名称	股东性质	持股份额	持股比例
武汉商贸集团有限公司	国有企业法人	69,899	8.07
人福医药集团股份公司	境内非国有法人	68,009	7.85
湖北省联合发展投资集团有限公司	国有企业法人	51,936	5.99
陕西大德投资集团有限责任公司	境内非国有法人	24,669	2.85
中国人寿资管-广发银行-国寿资产-优势甄选 2102 保险资产管理产品	其他	24,450	2.82
宁波信达天赢投资合伙企业(有限合伙)	其他	24,050	2.78
中航信托股份有限公司	境内非国有法人	20,000	2.31
广东恒健国际投资有限公司	国有企业法人	19,560	2.26
武汉金融控股(集团)有限公司	国有企业法人	19,560	2.26
苏州建丰投资中心(有限合伙)	境内非国有法人	18,400	2.12
<b>合计</b>	-	<b>340,532</b>	<b>39.30</b>

注: 公司股东人福医药集团股份公司、武汉当代科技产业集团股份有限公司和上海天阖投资合伙企业(有限合伙)因受同一实际控制人控制而存在关联关系及一致行动人关系

数据来源: 根据公司提供资料整理



1-2 截至 2020 年末天风证券股份有限公司组织结构图





## 1-3 截至 2020 年末天风证券股份有限公司并表子公司情况

(单位: 亿元、%)

序号	子公司名称	持股比例		注册资 本	取得方式
		直接持 股	间接持 股		
1	天风创新投资有限公司	100.00	-	7.95	设立
2	天风(上海)证券资产管理有限公司	100.00	-	5.00	设立
3	天风期货股份有限公司	62.94	-	3.14	设立
4	天风天睿投资股份有限公司	65.72	-	15.43	设立
5	深圳天风天成资产管理有限公司	-	100.00	1.50	设立
6	武汉天阔投资管理有限公司	-	100.00	0.50	设立
7	天风天睿物业管理(武汉)有限公司 (曾用名: 天风天睿置业(武汉)有限 公司)	-	100.00	0.50	设立
8	天示(上海)企业管理有限公司	-	100.00	1.30	设立
9	武汉光谷创投私募基金管理有限公司	-	55.00	0.15	非同一控制下 企业合并
10	TFInternationalSecuritiesGroupLimited	100.00	-	-	非同一控制下 企业合并
11	TFI Asset Management Limited	100.00	-	-	非同一控制下 企业合并
12	TFI Securities Limited	-	100.00	-	非同一控制下 企业合并
13	TFICapitalLimited(原名: TFISecuritiesHoldingsLimited)	-	100.00	-	非同一控制下 企业合并
14	TFI Asset Management (Cayman) Ltd.	-	100.00	-	设立
15	TFI Securities and Futures Limited	-	100.00	-	非同一控制下 企业合并

数据来源: 根据公司提供资料整理





## 附件 2 主要财务指标

## 2-1 天风证券股份有限公司（合并）主要财务指标

(单位：亿元)

项目	2021 年 3 月末 (未经审计)	2020 年末	2019 年末	2018 年末
<b>资产类</b>				
货币资金	147.05	146.23	88.80	73.48
其中：客户资金存款	103.90	89.15	54.36	42.53
结算备付金	32.96	20.93	18.87	16.84
其中：客户备付金	24.31	11.80	12.48	12.50
融出资金	48.16	56.17	60.68	22.93
存出保证金	30.61	32.34	19.15	9.70
应收款项	19.43	13.95	7.48	4.29
买入返售金融资产	22.72	36.24	35.06	59.40
金融投资	325.69	325.52	279.60	289.50
其中：交易性金融资产	279.37	278.05	231.41	-
其他债权投资	12.93	14.68	9.80	-
其他权益工具投资	33.39	32.79	38.39	-
其他资产	131.31	113.81	66.69	28.08
<b>资产总计</b>	<b>830.99</b>	<b>814.05</b>	<b>599.20</b>	<b>535.66</b>
<b>负债类</b>				
应付短期融资款	53.35	81.32	41.02	0.47
拆入资金	3.80	14.46	1.50	6.00
卖出回购金融资产款	90.46	83.08	100.38	113.02
代理买卖证券款	141.75	115.85	75.13	55.04
应付债券	255.81	243.72	180.20	145.35
应付职工薪酬	1.11	3.39	2.38	2.11
其他负债	31.41	23.42	21.49	19.96
<b>负债合计</b>	<b>606.77</b>	<b>591.10</b>	<b>424.13</b>	<b>350.76</b>
<b>权益类</b>				
股本	66.66	66.66	51.80	51.80
资本公积	79.16	79.16	42.60	44.77
盈余公积	3.31	3.31	2.92	2.47
未分配利润	23.78	22.94	20.13	18.94
归属于母公司所有者权益	175.24	174.60	121.23	123.22
少数股东权益	48.98	47.83	53.84	61.69
<b>所有者权益合计</b>	<b>224.22</b>	<b>222.43</b>	<b>175.07</b>	<b>184.90</b>



## 2-1 天风证券股份有限公司（合并）主要财务指标（续上表）

（单位：亿元、%）

项目	2021年1~3月(末) (未经审计)	2020年 (末)	2019年 (末)	2018年 (末)
<b>损益类</b>				
营业收入	6.77	43.60	38.46	32.77
手续费及佣金净收入	5.58	27.57	21.04	18.40
利息净收入	-1.59	-4.68	-3.73	-3.91
投资收益	2.84	13.25	12.21	11.76
公允价值变动收益	-0.15	5.05	3.23	-0.96
营业支出	5.35	35.10	34.48	28.89
业务及管理费	5.42	28.52	24.06	20.69
信用减值损失	-0.14	4.06	4.84	-
利润总额	1.39	8.88	4.62	4.29
所得税费用	0.15	2.00	0.41	1.12
净利润	1.25	6.88	4.21	3.16
<b>现金流量类</b>				
经营活动产生的现金流量净额	31.67	-33.54	-29.45	11.50
投资活动产生的现金流量净额	0.18	-64.05	-5.67	-21.45
筹资活动产生的现金流量净额	-19.11	157.17	52.19	16.57
<b>主要财务指标</b>				
总资产收益率	0.18	1.13	0.84	0.68
加权平均净资产收益率	0.51	2.79	2.53	2.64
资产负债率	67.39	68.14	66.59	61.53
净资产负债率	274.71	282.92	307.49	265.50
利息保障倍数（倍）	1.30	1.55	1.36	1.34
EBITDA 利息保障倍数（倍）	1.41	1.61	1.43	1.42
EBITDA 全部债务比	1.56	5.93	5.69	6.71
净资本*	99.22	98.41	87.52	106.04
净资产*	168.71	168.16	113.50	111.38
净资本/净资产*	58.81	58.52	77.11	95.21
净资本/负债*	22.93	21.94	26.74	38.92
净资产/负债*	38.99	37.49	34.68	40.88
自营权益类证券及证券衍生品/净资本*	28.54	28.32	27.36	19.05
自营固定收益类证券/净资本*	246.13	262.74	244.50	211.08
风险覆盖率*	135.69	158.24	123.39	193.46
资本杠杆率*	12.77	12.37	15.60	20.28
流动性覆盖率*	392.25	279.37	268.43	862.28
净稳定资金率*	123.68	130.55	146.08	156.04

注：2021年1~3月，公司总资产收益率、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/年末净资产×100%
自有流动负债	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+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/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%
EBIT	利润总额+(利息支出-客户资金存款利息支出)
EBITDA	利润总额+(利息支出-客户资金存款利息支出)+折旧+摊销
EBIT 利息保障倍数	EBIT/(利息支出-客户资金存款利息支出)
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/(利息支出-客户资金存款利息支出)



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 短期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
A-1 级	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。
A-2 级	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3 级	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。
B 级	还本付息能力较低，有一定的违约风险。
C 级	还本付息能力很低，违约风险较高。
D 级	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。