

《电鳗财经》 孙耀琦/文

2022年一季度收入和净利润双双大幅下滑的长城证券(002939.SZ)，今年以来频频传来融资利好消息。在4月85亿元定增获准发行后，2022年6月13日，该公司总额不超过100亿元的公司债券注册申请，也获得证监会同意。

《电鳗财经》研究发现，虽然背靠华能集团，但长城证券也面临一年内到期的债务规模仍较大的压力。

债务规模较大

2022年6月13日，长城证券收到中国证监会《关于同意长城证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过100亿元公司债券的注册申请。批复自同意注册之日起24个月内有效，长城证券在注册有效期内可以分期发行公司债券。

2022年6月9日，长城证券2022年度第三期短期融资券发行10亿元，票面利率为2.42%。6月8日，长城证券2022年度第二期短期融资发行10亿元，票面利率为2.13%。

《电鳗财经》注意到，2022年6月10日，联合资信评估股份有限公司(简称联合资信)发布了长城证券公开发行相关债券2022年跟踪评级报告，维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“19长城03”、“20长城01”等的信用等级为AAA，维持“21长城证券CP012”和“22长城证券CP001”的信用等级为A-1，评级展望为稳定。

长城证券作为华能集团下属金融类核心子公司之一，能够在资本补充、业务协同方面获得股东的支持。联合资信表示，长城证券综合实力较强，各项主要业务处于行业中上游水平，整体具备较强行业竞争力。

2021年，长城证券营业总收入和净利润均同比有所增长，盈利水平有所提升。截至2021年末，公司资产质量较高，资本充足性较好。

但在2022年一季度，受国内市场波动及政策等因素影响，长城证券出现小幅亏损。当季度，该公司营业收入同比下滑56%至6.24亿元，归属于上市公司股东的净利润亏损7827.15万元，同比下滑125.73%。wind数据显示，50家上市券商中，2022年一季度共有12家券商亏损，长城证券上述亏损金额位列第九位。

长城证券表示，公司一季度营业收入及归母净利润同比下降较多，主要系当期国内外经济环境复杂多变，证券市场波动导致公司自营投资业务产生亏损，其他业务板

块收入与上年同期有所增长或基本持平。

联合资信在评级报告中指出，截至2021年末，长城证券债务规模较上年末进一步增长，且一年内到期的债务规模仍较大，未来存在一定集中偿付压力，需关注其流动性管理。

2019年至2021年，长城证券自有负债分别为270.84亿元、349.16亿元、488.22亿元。同期，公司短期债务从141.6亿元增至218.46亿元。2022年一季度，长城证券自有负债、短期债务分别升至498.97亿元、233.46亿元。

《电鳗财经》注意到，2019年至2021年，长城证券优质流动性资产/总资产数据，从20.74%大幅降至13.13%。同期，公司自有资产负债率从60.95%升至70.82%。2022年一季度，公司自有资产负债率进一步升至71.36%。

## 85亿元定增获准发行

在百亿元公司债券注册申请获得批准前，长城证券于2022年4月12日，收到中国证监会《关于核准长城证券股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行不超过9.31亿股股份，该批复自核准发行之日起12个月内有效。

根据长城证券关于非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告(修订稿)，公司拟非公开发行募集资金总额不超过84.64亿元，扣除发行费用后拟全部用于增加公司资本金、补充营运资金及偿还债务，以扩大业务规模，提升公司的抗风险能力和市场竞争力。其中，不超过50亿元用于资本中介业务投入，不超过25亿元用于证券投资业务投入，不超过9.64亿元用于偿还债务。

证券公司的投资业务正在向去方向化、增加多元交易转变，整体投资策略更趋成熟稳定，市场竞争力日趋增强。长城证券表示，公司拟投入不超过25亿元募集资金用于证券投资业务，坚持“低波动、高协同、收益稳健”的发展道路，进一步提升业务规模，增强投资能力，提高证券投资业务收入贡献。

截至2021年9月30日，长城证券合并报表资产负债率为70.26%(资产合计、负债合计均扣除代理买卖证券款和代理承销证券款)。按照上述募集资金84.64亿元计算，本次募集资金到位后，长城证券合并报表口径资产负债率将降低至62.29%。

本文源自电鳗快报