

信用评级公告

联合〔2023〕785号

联合资信评估股份有限公司通过对华安证券股份有限公司及其拟 2023 年面向专业投资者公开发行人公司债券(第一期)的信用状况进行综合分析和评估,确定华安证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA,华安证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行人公司债券(第一期)信用等级为 AAA,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:

二〇二三年二月九日

华安证券股份有限公司2023年面向专业投资者 公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过20.00亿元(含)

本期债券发行期限：2年

还本付息方式：单利按年付息，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付

募集资金用途：用于补充公司营运资金，满足公司业务运营需求

评级时间：2023年2月9日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
证券公司主体信用评级方法	V4.0.202208
证券公司主体信用评级模型 (打分表)	V4.0.202208

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对华安证券股份有限公司（以下简称“公司”或“华安证券”）的评级反映了公司作为全国性综合类国有上市券商之一，股东背景较强，业务覆盖国内主要省市，并在安徽省内具有较强的区域优势，自身资本实力很强。2019—2021年，公司各项业务稳步发展，营业收入有所增长，盈利能力较强。公司各项风控指标持续优于监管水平，资产质量较好，杠杆水平适中，资本充足性较好。

联合资信也关注到，证券市场波动、监管政策变化、市场信用风险上升带来的风险暴露增加等因素，可能对公司经营带来不利影响。公司短期债务占比较高，需关注短期流动性管理。

本期债券发行对公司债务负担影响一般。本期债券发行后，公司债务规模将小幅上升，各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化不大，仍属较好水平。

未来随着资本市场的持续发展、各项业务的稳步推进，公司整体竞争力有望提升。

基于对公司主体长期信用以及本期债券偿还能力的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为AAA，本期公司债券信用等级为AAA，评级展望为稳定。

优势

- 1. 股东背景较强，且作为A股上市公司，综合实力较强。**
公司实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会，能够得到控股股东和地方政府的支持。公司作为全国性综合类上市券商之一，资本实力很强，融资渠道多样、畅通，业务覆盖国内主要省市，在安徽省内具有较强的区域竞争优势。
- 2. 经营状况稳健，盈利能力较强。**公司各项业务稳步发展，业务结构有所改善，随着市场行情回暖，公司收入持续增长，整体盈利能力较强。
- 3. 资产质量及资本充足性均较好。**公司资产质量较好，各项风控指标持续优于监管水平，资本充足性较好。

本次评级模型打分表及结果：

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	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	2
			业务经营分析	2
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	2
			杠杆水平	1
		流动性因素		1
		指示评级		
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：刘嘉 梁兰琼

邮箱：lianhe@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）

网址：www.lhratings.com

关注

1. 公司经营易受经济环境影响。经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来的不利影响。
2. 关注短期流动性管理。公司债务期限结构偏短，一年内到期的债务占比较高，需对公司短期流动性管理保持关注。
3. 关注投资资产信用风险。公司自营投资规模较大，且以债券为主，目前宏观经济增速承压，外部信用风险攀升，需关注公司投资资产的信用风险。

主要财务数据：

合并口径				
项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
自有资产（亿元）	343.88	393.35	525.08	/
自有负债（亿元）	207.50	244.53	328.63	/
所有者权益（亿元）	136.38	148.83	196.44	200.16
优质流动性资产/总资产（%）	11.68	17.98	15.10	/
自有资产负债率（%）	60.34	62.16	62.59	/
营业收入（亿元）	32.32	33.57	34.83	24.01
利润总额（亿元）	14.83	16.32	17.87	11.17
营业利润率（%）	46.20	49.02	51.51	46.56
净资产收益率（%）	9.17	8.87	8.04	4.66
净资本（亿元）	106.78	96.19	124.39	125.69
风险覆盖率（%）	323.61	202.71	249.20	204.58
资本杠杆率（%）	27.00	23.78	24.04	24.01
短期债务（亿元）	174.68	163.97	235.81	208.54
全部债务（亿元）	240.27	269.31	347.43	333.37

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. 本报告中涉及净资产等风险控制指标均为母公司口径；3. 2022 年三季度财务数据未经审计相关指标未年化；4. “/”代表数据未获取到

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA	稳定	2022/8/17	张晨露 刘嘉	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208	阅读全文
AAA	稳定	2020/9/17	张晨露 张祎	（原联合信用评级有限公司）证券公司行业信用评级方法（2020 年 7 月）	--

注：上述历史公开评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受华安证券股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，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。

六、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。

七、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；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。

八、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。

分析师：

联合资信评估股份有限公司

华安证券股份有限公司2023年面向专业投资者 公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

一、主体概况

华安证券股份有限公司（以下简称“公司”或“华安证券”）前身是1991年成立的安徽省证券公司，公司于2001年在整合原安徽省证券公司、原安徽证券交易中心的证券类资产的基础上设立，初始注册资本为17.05亿元。此后，历经多次增资扩股，2012年公司整体变更为股份有限公司。2016年12月，公司首次公开发行股票并在上海证券交易所挂牌上市（股票简称“华安证券”，股票代码“600909.SH”），共发行人民币普通股8.00亿股，合计募集资金51.28亿元，资本实力进一步提升。2021年6月，公司完成配股发行，面向全体A股股东共计配售公司股份10.76亿股，募集资金合计39.62亿元，注册资本增加至46.98亿元。截至2022年9月末，公司注册资本和实收资本均为46.98亿元，公司前十大股东持股情况如表1所示，其中安徽省国有资本运营控股集团有限公司（以下简称“安徽国控集团”）为公司控股股东，直接持股比例为24.09%；安徽国控集团通过一致行动人协议¹可实际控制公司股权比例为35.04%；公司实际控制人为安徽省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“安徽省国资委”）。

表1 截至2022年9月末公司前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股比例(%)
1	安徽省国有资本运营控股集团有限公司	24.09
2	安徽出版集团有限责任公司	12.35
3	东方国际创业股份有限公司	4.99
4	安徽省皖能股份有限公司	4.53
5	安徽交控资本投资管理有限公司	3.74
6	安徽古井集团有限责任公司	2.77

¹ 2020年6月，安徽国控集团、安徽省能源集团有限公司和安徽交控资本投资管理有限公司签订了一致行动人协议，此外安徽省皖能股份有限公司因受安徽省能源集团有限公司控制构成公司控股股东的一致行动人。

7	安徽省能源集团有限公司	2.67
8	浙江东方金融控股集团股份有限公司	1.99
9	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	1.34
10	中国银河证券股份有限公司	1.07
--	合计	59.54

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至2022年9月末，公司股东持有公司股份不存在质押情况。

公司经营范围：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；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；代销金融产品；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；从事公开或非公开募集证券投资基金托管业务。

截至2022年9月末，公司在全国设有26家分公司和127家证券营业部。截至2022年9月末，公司合并范围内一级子公司共8家，均为全资子公司，包括华安期货有限责任公司（以下简称“华安期货”）、安徽华安新兴证券投资咨询有限责任公司（以下简称“华安新兴”）、华安嘉业投资管理有限公司（以下简称“华安嘉业”²）、华富瑞兴投资管理有限公司（以下简称“华富瑞兴”）、华安证券（香港）金融控股有限公司（以下简称“华安金控”）等。公司组织结构图如附件1所示。

截至2021年末，公司合并资产总额736.41亿元，其中客户资金存款135.89亿元、客户备付金36.22亿元；负债合计539.96亿元，其中代理买卖证券款172.10亿元；所有者权益合计196.44亿元，其中归属于母公司所有者权益194.79亿元；母公司口径净资产为124.39亿元。

² “华富嘉业投资管理有限公司”名称已于2022年8月变更为“华安嘉业投资管理有限公司”。

2021 年，公司营业收入为 34.83 亿元，利润总额为 17.87 亿元，净利润为 13.88 亿元，其中归属于母公司所有者净利润 14.24 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 0.01 亿元，现金及现金等价物净增加额 35.93 亿元。

截至 2022 年 9 月末，公司合并资产总额 716.40 亿元，其中客户资金存款 131.81 亿元、客户备付金 36.36 亿元；负债合计 516.24 亿元，其中代理买卖证券款 167.87 亿元；所有者权益合计 200.16 亿元，其中归属于母公司所有者权益 199.23 亿元。2022 年 1—9 月，公司营业收入为 24.01 亿元，利润总额为 11.17 亿元，净利润为 9.25 亿元，其中归属于母公司所有者净利润 9.57 亿元；经营活动产生的现金流量净额为-14.88 亿元，现金及现金等价物净增加额-12.50 亿元。

公司注册地址：安徽省合肥市政务文化新区天鹅湖路 198 号；法定代表人：章宏韬。

二、本期债券概况

本期债券全称为“华安证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”，发行规模为不超过 20.00 亿元（含 20 亿元），债券期限为 2 年。本期债券按年付息，利息每年支付一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券为固定利率债券，票面利率将根据网下询价簿记结果，由公司与主承销商协商确定。本期债券采用单利按年计息，不计复利。本期债券面值 100 元，按面值平价发行。本期债券面向专业投资者公开发行。

本期债券发行募集资金全部用于补充公司营运资金，满足公司业务运营需求。

本期债券无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2022 年上半年，我国经济下行压力持续加大，党中央、国务院果断加大宏观政策实施力度，及时出台稳经济一揽子政策。三季度以来，对经济运行面临的一些突出矛盾和问题，党中央、国务院坚持稳中求进总基调，在落实好稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项稳经济接续政策，同时多措并举稳外资、稳外贸，提振房地产市场信心。

经初步核算，2022 年前三季度国内生产总值 87.03 万亿元，按不变价计算，同比增长 3.00%，较上半年回升 0.50 个百分点。其中，受疫情冲击，二季度 GDP 当季同比增速（0.40%）较一季度（4.80%）明显下滑；三季度稳经济政策效果显现，GDP 当季同比增速回升至 3.90%。

生产端：农业生产形势较好，工业生产恢复快于服务业。2022 年前三季度，第一产业增加值同比增长 4.20%，农业生产形势较好；第二、第三产业增加值同比分别增长 3.90%、2.30%，较上年同期两年平均增速³（分别为 5.59%、4.80%）回落幅度较大，受二季度疫情拖累明显。三季度，工业生产快速回升，而第三产业增加值增速较上年同期两年平均水平仍有一定差距，呈现出工业恢复快于服务业的特点。

表 2 中国主要经济数据

项目	2021 年 三季度	2021 年 四季度	2022 年 一季度	2022 年 二季度	2022 年 三季度
GDP 总额（万亿元）	28.99	32.42	27.02	29.25	30.76
GDP 增速（%）	4.90(4.85)	4.00(5.19)	4.80	0.40	3.90
规模以上工业增加值增速（%）	11.80(6.37)	9.60(6.15)	6.50	3.40	3.90
固定资产投资增速（%）	7.30(3.80)	4.90(3.90)	9.30	6.10	5.90
房地产投资（%）	8.80(7.20)	4.40(5.69)	0.70	-5.40	-8.00

³ 为剔除基数效应影响，方便对经济实际运行情况进行分析判断，文中使用的两年平均增长率为以 2019 年同期为基期进行比较

计算的几何平均增长率，下同。

基建投资 (%)	1.50(0.40)	0.40(0.65)	8.50	7.10	8.60
制造业投资 (%)	14.80(3.30)	13.50(4.80)	15.60	10.40	10.10
社会消费品零售总额增速 (%)	16.40(3.93)	12.50(3.98)	3.27	-0.70	0.70
出口增速 (%)	32.88	29.87	15.80	14.20	12.50
进口增速 (%)	32.52	30.04	9.60	5.70	4.10
CPI 涨幅 (%)	0.60	0.90	1.10	1.70	2.00
PPI 涨幅 (%)	6.70	8.10	8.70	7.70	5.90
社融存量增速 (%)	10.00	10.30	10.60	10.80	10.60
一般公共预算收入增速 (%)	16.30	10.70	8.60	-10.20	-6.60
一般公共预算支出增速 (%)	2.30	0.30	8.30	5.90	6.20
城镇调查失业率 (%)	5.03	5.10	5.80	5.50	5.40
全国居民人均可支配收入增速 (%)	9.70(5.05)	8.10(5.06)	5.10	3.00	3.20

注：1.GDP数据为当季值，其他数据均为累计同比增速；2.GDP总额按现价计算，同比增速按不变价计算；3.出口增速、进口增速均以美元计价统计；4.社融存量增速为期末值；5.城镇调查失业率为季度均值；6.全国居民人均可支配收入增速为实际同比增速；7.2021年数据中括号内为两年平均增速

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和Wind数据整理

需求端：消费市场受到疫情冲击较大，固定资产投资相对平稳，出口整体增长较快但出现边际回落迹象。消费方面，2022 年前三季度社会消费品零售总额 32.03 万亿元，同比增长 0.70%。其中，餐饮收入同比下降 4.60%，受疫情影响较大。投资方面，2022 年前三季度全国固定资产投资（不含农户）42.14 万亿元，同比增长 5.90%，整体保持平稳增长。其中，房地产开发投资增速持续探底；基建投资明显发力，体现了“稳增长”政策拉动投资的作用；制造业投资仍处于高位，医疗仪器设备、电子通信设备等高技术制造业投资是主要的驱动力。外贸方面，出口整体增长较快，但 8 月和 9 月当月同比增速均出现大幅回落。2022 年前三季度中国货物进出口总额 4.75 万亿美元，同比增长 8.70%。其中，出口 2.70 万亿美元，同比增长 12.50%；进口 2.05 万亿美元，同比增长 4.10%；贸易顺差 6451.53 亿美元。

CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回

落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

财政“减收增支”，稳经济、保民生效应愈加显现。2022 年前三季度，全国一般公共预算收入 15.32 万亿元，按自然口径计算同比下降 6.60%，扣除留抵退税因素后，增长 4.10%。支出方面，2022 年前三季度全国一般公共预算支出 19.04 万亿元，同比增长 6.20%。民生等重点领域支出得到有力保障，科学技术、社会保障和就业、卫生健康及交通运输等领域支出保持较快增长。

稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度

有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

2. 宏观政策和经济前瞻

继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。2022 年 9 月 28 日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

四季度经济有望继续修复，但仍面临较大压力。2022 年三季度，工业生产、基建和制造业投资对经济增长形成支撑，汽车消费、重点群体失业率等结构性分项指标向好也体现了一系列稳增长政策的效果。在稳增长政策的推进下，基建和制造业投资仍有一定韧性，可为经济增长提供支撑，四季度经济有望继续修复。另一方面，当前疫情仍呈多发、散发态势，对居民出行活动以及消费意愿的抑制作用持续存在，服务业恢复基础仍需巩固，消费或将持续低位修复，叠加出口边际回落、房地产投资低迷，经济增长仍面临较大压力。

四、行业分析

公司业务主要包括证券经纪、投资银行、证券投资、资产管理等，核心业务属证券行业。

1. 证券行业概况

2021 年，股票市场呈震荡走势，结构行情明显，市场交投持续活跃；债券市场运营平稳，市场规模保持增长态势，全年发行量同比小幅增长。2022 年前三季度，股票市场指数整体有所回落，股市交投活跃程度同比有所下降；债券市场指数小幅上涨。

股票市场方面，2019 年，市场预期回暖，股票市场先扬后抑，一季度贡献全年大部分涨幅；2020 年，股票市场全年表现强势，呈现震荡上涨的“慢牛”格局，市场交易额大幅提升；2021 年，股票市场呈现震荡走势，板块分化加剧，结构性行情明显，市场交投活跃度持续提升。截至 2021 年末，上证指数收于 3639.78 点，较年初上涨 4.80%；深证成指收于 14857.25 点，较年初上涨 2.67%，涨幅均较 2020 年有所回落。根据交易所公布的数据，截至 2021 年末，我国上市公司总数 4615 家，较年初增加 461 家；上市公司总市值 91.61 万亿元，较年初增长 14.91%。根据 Wind 统计数据，2021 年全部 A 股成交额 257.18 万亿元，同比增长 24.82%，市场交投持续活跃。截至 2021 年末，市场融资融券余额 1.83 万亿元，较上年末增长 13.17%，其中融资余额占比 93.44%，融券余额占比 6.56%。2021 年，全市场股权融资募集资金合计 1.84 万亿元，同比增长 6.39%；完成 IPO、增发和配股的企业分别有 520 家、507 家和 6 家；完成可转债和可交债发行的企业分别有 119 家和 34 家。

截至 2022 年 9 月末，上证指数收于 3024.39 点，较上年末下跌 16.91%；深证成指收于 10778.61 点，较上年末下跌 27.45%；2022 年前三季度，国内股票市场持续低迷，上证综指和深证成指最低回撤至 2886.43 点和 10206.64 点，股票指数在 5—6 月有所回升，但整体仍呈震荡下行态势。2022 年前三季度，沪深两市成交额 173.60 万亿元，同比下降 8.78%，沪深两市交投活跃程度同比有所下降。

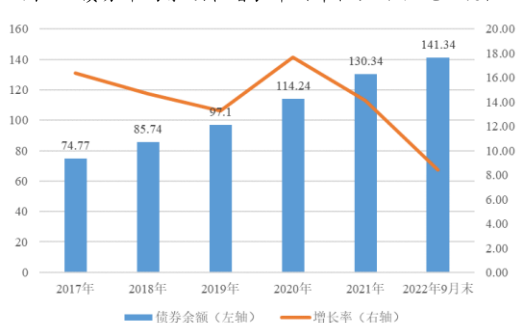
图1 股票市场指数及成交额情况（单位：点、亿元）



资料来源：Wind，联合资信整理

债券市场方面，2019年，债券市场违约常态化，货币市场利率延续下降趋势，国债收益率保持平稳；2020年，债券市场规模持续增长，受疫情以及货币政策影响，市场利率出现大幅波动，5月份利率探底后逐步回升，中债信用债净价指数总体平稳，但债券违约向国企蔓延；2021年，债券市场整体运行平稳，全年债券发行量同比小幅增长。根据Wind统计数据，2021年境内共发行各类债券5.38万只，发行额61.76万亿元，同比增长8.55%。截至2021年末，我国存量债券余额130.35万亿元，较上年末增长14.10%，较上年末增速放缓。2021年境内债券交易总金额1631.90万亿元，同比增长27.27%；其中现券交易成交金额241.91万亿元，回购交易成交金额1161.23万亿元，同业拆借成交金额128.76万亿元。截至2021年末，中债一综合净价（总值）指数收于103.30点，较年初小幅增长1.44%。截至2022年9月末，我国存量债券余额141.34万亿元，较上年末增长8.44%；中债一综合净价（总值）指数收于104.09点，较上年末上涨0.76%。2022年前三季度，债券市场指数小幅上涨。

图2 债券市场余额和增长率（单位：万亿元、%）



资料来源：Wind，联合资信整理

多层次资本市场已初步建立并不断完善，证券行业服务实体经济取得新成效。

《中共中央关于制定国民经济和社会发展的第十三个五年规划的建议》指出“积极培育公开透明、健康发展的资本市场，推进股票和债券发行交易制度改革，提高直接融资比重，降低杠杆率”，同时明确提出“深化创业板、新三板改革”

“支持战略性新兴产业发展”等要求。2019年6月，证监会和上海市人民政府联合举办了上海证券交易所科创板开板仪式，科创板正式开板；7月22日，科创板首批公司上市交易，中国资本市场迎来了一个全新板块。2020年6月，证监会发布《中国证监会关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，建立新三板企业转板上市制度，新三板精选层连续挂牌一年以上企业可申请转板到科创板或创业板上市，加强多层次资本市场的有机联系。2021年9月，定位为“服务创新型中小企业的主阵地”的北京证券交易所注册成立，我国资本市场的层次布局不断完善。根据中国证券业协会统计，2021年，证券公司服务481家企业完成境内首发上市，融资金额达5351.46亿元，分别同比增加87家、增长12.87%，其中科创板、创业板两板上市企业数占全年IPO家数的75.05%，融资金额占全年IPO融资总额的65.28%，引导资本有效支持科技创新；服务527家境内外上市公司实现再融资，融资金额达9575.93亿元，分别同比增加132家、增长8.10%。同期，证券公司承销债券15.23万亿元，同比增长12.53%。

随着证券市场规模逐步扩大，证券公司规模逐年增长；2021年，证券行业业绩表现较好；证券公司收入实现对经纪业务和自营业务依赖程度较高，盈利水平受市场行情及行业政策影响较大。2022年前三季度，受疫情多发散发和国际形势紧张等多重不确定因素影响，证券市场大幅波动，证券公司证券投资收益同比大幅下滑，明显拖累证券公司业绩。

近年来，证券公司的数量呈稳步增长态势。

2017—2021 年，证券公司总资产和净资产规模逐年扩大；盈利能力呈现 U 型走势，2018 年受中美贸易战带来的股市下跌冲击的影响证券行业盈利水平大幅下降；2019—2021 年，受市场行情和利好政策等因素影响，证券公司业绩持续增长。截至 2021 年底，140 家证券公司总资产为 10.59 万亿元，较上年末增长 18.99%；净资产为 2.57 万亿元，较上年末增长 11.26%，净资本为 2.00 万亿元，较上年末增长 9.89%。2021 年，140 家证券公司实现营业收入 5024.10 亿元，实现净利润 1911.19 亿元，分别同比增长 12.03% 和 21.32%，经营业绩同比实现较好增长。

2022 年前三季度，受疫情多发多散和国际形势紧张等多重不确定因素影响，证券市场大幅波动，证券公司业绩增长承压。截至 2022 年 9 月底，140 家证券公司总资产为 10.88 万亿元，较上年末增长 5.53%；净资产为 2.76 万亿元，较上年末增长 10.84%；净资本为 2.11 万亿元，较上年末增长 8.76%。2022 年 1—9 月，140 家证券公司实现营业收入 3042.42 亿元，同比下降 16.95%，实现净利润 1167.63 亿元，同比下降 18.90%。

从收入结构来看，2021 年，证券公司收入仍

主要来源于经纪业务和自营业务。2021 年，证券行业实现经纪业务收入 1534.18 亿元，同比增长 33.08%，占比行业营业收入的 30.54%，较上年有所提升，其中代理销售金融产品净收入 206.90 亿元，同比增长 53.96%；实现投资银行净收入 699.83 亿元，同比增长 4.12%；实现资产管理业务净收入 317.86 亿元，同比增长 6.10%。截至 2021 年末，证券行业资产管理业务规模为 10.88 万亿元，较上年末增长 3.53%，其中集合资产管理规模大幅增长 112.52% 至 3.28 万亿元，资产管理业务主动管理转型成效显著。

2022 年前三季度，证券公司实现代理买卖证券业务净收入 877.11 亿元，同比下降 12.36%；证券承销与保荐业务净收入 446.03 亿元，同比增长 7.22%；财务顾问业务净收入 46.22 亿元，同比下降 1.91%；投资咨询业务净收入 42.25 亿元，同比增长 14.81%；资产管理业务净收入 201.95 亿元，同比下降 8.05%；利息净收入 473.35 亿元，同比下降 2.01%；证券投资收益（含公允价值变动）560.49 亿元，同比下降 47.32%，投资收益同比大幅下滑，明显拖累了证券公司的整体业绩。

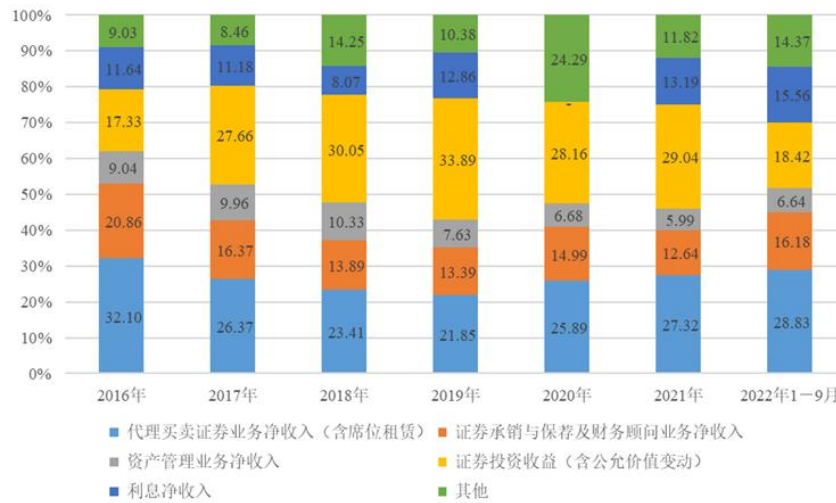
表 3 证券行业概况

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
证券公司家数（家）	131	131	133	139	140	140
盈利家数（家）	120	106	120	127	/	/
盈利家数占比（%）	91.60	80.92	90.23	91.37	/	/
营业收入（亿元）	3113.28	2662.87	3604.83	4484.79	5024.10	3042.42
净利润（亿元）	1129.95	666.20	1230.95	1575.34	1911.19	1167.63
总资产（万亿元）	6.14	6.26	7.26	8.90	10.59	10.88
净资产（万亿元）	1.85	1.89	2.02	2.31	2.57	2.76
净资本（万亿元）	1.58	1.57	1.62	1.82	2.00	2.11

注：证券业协会未披露 2021 年及 2022 年 1—9 月证券公司盈利家数情况

资料来源：中国证券业协会

图3 我国证券行业业务收入结构图



注：1. 证券业协会未披露2020年全行业利息净收入数据，2020年其他包括利息净收入和其他收入；
2. 证券业协会未披露全行业2021年代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）、证券承销与保荐业务净收入、财务顾问业务净收入、证券投资收益（含公允价值变动）、利息净收入数据，仅披露了经纪业务收入、投资银行净收入等，因披露口径存在较大差异，故上表以2021年前三季度收入结构替代全年进行列示
资料来源：中国证券业协会

证券公司行业集中度较高。

证券公司行业集中度较高。按证券公司营业收入排序，2021年，前十大证券公司实现营业收入合计3847.83亿元，净利润1313.90亿元，占全行业营业收入和净利润的比重分别为50.30%和56.53%。截至2021年底，前十大证券公司资产总额为6.98万亿元，净资产总额为1.29万亿

元，分别占全行业总资产和净资产比重的46.97%和54.80%；前十大证券公司上述财务指标较2020年有所下降，但行业集中度仍较高。未来，大型券商可以凭借规模、平台、品牌、政策倾斜等多方面优势将龙头优势进一步扩大，证券公司的行业集中度仍将维持在较高水平。

表4 截至2021年末/2021年主要证券公司财务数据（单位：亿元）

序号	证券公司	所有者权益	资产总额	营业收入	净利润
1	中信证券	2138.08	12786.65	765.24	240.05
2	海通证券	1777.55	7449.25	432.05	137.48
3	国泰君安	1506.37	7912.73	428.17	153.03
4	华泰证券	1520.36	8066.51	379.05	136.01
5	中国银河	989.78	5601.35	359.84	105.17
6	广发证券	1108.01	5358.55	342.50	120.55
7	中金公司	847.31	6497.95	301.31	108.10
8	中信建投证券	800.06	4527.91	298.72	102.35
9	招商证券	1125.90	5972.21	294.29	116.58
10	申万宏源	1054.53	5617.34	246.66	94.58
合计		12867.95	69790.45	3847.83	1313.90

资料来源：公开数据，数据以营业收入由高到低排序

2. 行业政策

在资本市场深化改革背景下，证券公司严监管态势将延续；新《证券法》等纲领性文件出台，

多项利好政策、业务规则和指引密集发布，有望推动资本市场和证券行业健康有序发展。

在资本市场深化改革背景下,在加强金融监管、防范金融风险的监管要求下,“严监管、防风险”仍将是监管的主旋律。随着新《证券法》等纲领性文件出台,资本市场基础设施建设的持

续推进,证券行业多项业务规则、指引密集发布,引导证券公司规范执业,推动资本市场和证券行业有序发展。

表 5 2019 年以来部分行业政策及重大事项情况

时间	政策名称	主要内容
2019 年 3 月	《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》、《科创板上市公司持续监管办法(试行)》	就设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布,共 2+6+1 个相关政策,对科创企业注册要求和程序、减持制度、信息披露、上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导、登记结算等方面进行了规定
2019 年 7 月	证监会发布《证券公司股权管理规定》	进一步加强证券公司股权监管,规范证券公司股东行为,提升监管效能
2019 年 8 月	修订《证券公司风险控制指标计算标准》	对高分类评级龙头公司风险准备金比率进一步放松,全面放松各项业务风险准备金基准比率。于 2020 年 1 月发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》,并于 2020 年 6 月 1 日正式施行
2019 年 12 月	修订《中华人民共和国证券法》	进一步完善了证券市场基础制度,为证券市场全面深化改革落实落地,有效防控市场风险,提高上市公司质量,切实维护投资者合法权益,促进证券市场服务实体经济功能发挥,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场,提供了坚强的法治保障
2020 年 5 月	发布《关于修改<证券公司次级债管理规定>的决定》	为落实新《证券法》有关要求,支持证券公司充实资本,增强风险抵御能力,更好服务实体经济,允许证券公司公开发行次级债券以及为证券公司发行减记债等其他债券品种预留空间
2020 年 6 月	发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》、《创业板上市公司持续监管办法(试行)》、《证券发行上市保荐业务管理办法》	推动创业板改革并试点注册制
2020 年 7 月	证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》	明确适用范围,精简优化发行条件。明确发行上市审核和注册程序。强化信息披露要求,对发行承销作出特别规定,强化监督管理和法律责任,加大对上市公司、中介机构等市场主体违法违规行为的追责力度
2021 年 3 月	深交所《关于合并主板与中小板相关安排的通知》	顺应市场自然规律,对市场估值无实质影响
	《关于修改<证券公司股权管理规定>的决定》	进一步完善证券公司股东准入和监管的相关要求
	《上市公司信息披露管理办法》	大幅提高信息披露的违法违规成本,信息披露环节监管将更趋严格
2021 年 5 月	证监会公布首批证券公司“白名单”	简化优质券商工作流程,进一步提升监管有效性,推动行业高质量发展
2021 年 7 月	《关于依法从严打击证券违法活动的意见》	加强资本市场基础制度建设,健全依法从严打击证券违法活动体制机制,提高执法司法效能
	《证券期货违法行为行政处罚办法》	提升流动性覆盖率要求,延长最长发行期限,短期融资券发行更规范
2021 年 9 月	设立北京证券交易所	有助于完善多层次资本市场体系,更好发挥资本市场功能作用、促进科技与资本融合
2021 年 10 月	证监会发布《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》	进一步规范辅导相关工作,充分发挥派出机构属地监管优势,压实中介机构责任,从源头提高上市公司质量,积极为全市场稳步推进注册制改革创造条件
2022 年 5 月	证监会发布《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定》	深入推进设立科创板并试点注册制改革,完善科创板交易制度,提升科创板股票流动性、增强市场韧性
	证监会发布《保荐人尽职调查工作准则》和《证券发行上市保荐业务工作底稿指引》	持续完善制度规则体系,督促保荐机构不断提高执业质量,提高资本市场服务实体经济高质量发展能力
2022 年 6 月	证监会、司法部、财政部联合发布《关于加强注册制下中介机构廉洁从业监管的意见》	旨在全面完善相关制度机制,明确规范要求和相关责任,着力解决注册制下的廉洁从业突出风险点,督促中介机构勤勉尽责,廉洁自律,引导形成廉洁从业风险防控的内生动力和常态化机制
2022 年 11 月	证监会就《关于注册制下提高中介机构公司债券业务执业质量的指导意见(征求意见稿)》公开征求意见	着眼于推进债券市场中介机构监管的制度化规范化透明化,明确了服务高质量发展、强化履职尽责、深化分类监管、严格监管执法等 4 方面原则;提出了强化证券公司债券业务执业规范、提升证券服务机构执业质量、强化质控、廉洁

		要求和投资者保护、依法加强监管、完善立体追责体系
2022年11月	证监会就《关于深化公司债券注册制改革的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见	贯彻落实党的二十大有关健全资本市场功能、提高直接融资比重的重大部署，深化公司债券注册制改革，推动交易所债券市场高质量发展

资料来源：证监会网站，联合资信整理

3. 未来动向

行业分层竞争格局加剧，马太效应延续，中小券商需谋求特色化、差异化发展道路。

证券公司的发展过程中仍存在业务同质化严重、传统经纪业务收入结构单一、业绩和市场高度挂钩、盈利波动性大等特点，其中大型券商收入结构相对均衡，在业绩稳定性方面具备优势。大型证券公司在资本实力、风险定价能力、金融科技运用等方面均较中小券商具备优势，随着政策的持续倾斜以及资源投入积累效应的持续显现，大型券商的综合实力将持续提升，行业分层竞争格局加剧，马太效应延续，中小券商仍需进一步结合市场环境、自身禀赋及其所在区域的特色化需求，在特定行业、区域内精耕细作，逐步转向差异化、特色化发展策略。

严监管基调持续，利于行业规范发展。

2023年，证监会将继续统筹推进提高上市公司质量、健全退市机制、多层次市场建设、压实中介机构责任、投资端改革、完善证券执法司法体制机制等重点改革，持续完善资本市场基础制度。“严监管、防风险”仍将是监管的主旋律，以推动证券公司加强内部控制、扎实风险管理、提升执业水平，坚守底线练好内功，推动行业规范发展。证券公司预计将继续平稳经营，发生重大风险事件概率较小，行业出现信用违约的概率较小，但仍需关注投资银行、资产管理等业务内控制度的健全情况以及开展项目过程中的尽责情况，重大的涉及业务资质暂停的处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2022年9月末，公司注册资本和实收资本均为46.98亿元，安徽国控集团直接持股比例为24.09%，能实际控制公司股权比例为35.04%，

为公司控股股东；安徽省国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司作为全国性综合类上市证券公司，具有很强的资本实力和经营实力，内控处于较好水平。

公司是全国性综合类上市证券公司之一，融资渠道较为畅通，各项业务牌照齐全，同时通过控股和参股子公司开展期货、私募股权基金、基金管理和投资顾问业务，形成了多元化的业务发展格局。截至2022年9月末，公司共设立26家分公司、127家证券营业部，其中安徽省内营业部68家，其余营业部主要分布在江浙沪、京津冀以及广东、福建等经济发达省份，分支机构已形成了“扎根安徽、面向全国”的格局，经纪业务在安徽省内具有较强区域竞争优势。2019—2021年主要业务经营规模和业务排名整体处于行业中上游水平，具有很强的经营实力。

2019—2021年，公司各项风控能力指标均持续优于监管标准，资本充足性保持较好水平。此外，2019—2021年，公司分类评级分别为A类A级、B类BBB级和A类A级，整体内控水平较好。

表6 公司主要业绩排名（单位：名）

项目	2019年	2020年	2021年
净资本	38	47	44
营业收入	34	36	36
证券经纪业务收入	31	35	35
客户资产管理业务收入	35	20	17
投资银行业务收入	62	67	60
融资类业务收入	34	34	34
证券投资收入	35	36	40

注：客户资产管理业务收入仅公布行业中位数以上排名

资料来源：证券业协会证券公司经营业绩排名情况，联合资信整理

3. 人员素质

公司管理团队经验丰富，员工整体素质较高，有助于公司实现持续稳健发展。

公司董事长兼总经理章宏韬先生，1966年生，大学本科学历，工商管理硕士，经济师；历任公司办公室副主任、总裁助理兼办公室主任、副总裁、公司董事、总裁；现任公司党委书记、董事长、总经理，兼任中国证券业协会理事、中国证券业协会投资者服务与保护委员会副主任委员、上海证券交易所市场交易管理委员会副主任委员、安徽省证券期货业协会会长。

从员工情况来看，截至2021年末，公司合并口径在职员工合计3323人，其中博士20人、占比0.60%，硕士892人、占比26.84%，本科2026人、占比60.97%，其他385人、占比11.59%。

4. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业信用报告（统一社会信用代码：91340000704920454F），截至2023年2月8日，公司无未结清和已结清的关注类和不良类或违约类贷款。

根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，截至本报告出具日，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至2022年9月末，公司获得商业银行的授信总额为590.48亿元，已使用授信额度94.12亿元，未使用授信额度为496.36亿元，间接融资渠道畅通。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司搭建了较为完善、规范的公司治理架构，能够满足业务开展需求；但当前总经理由董事长代职，需关注后续总经理任职情况。

公司根据相关法律法规和规范性文件的要求，已形成股东大会、董事会、监事会、经理层相互分离、相互制衡、相互配合的公司治理结构和运作机制，并制定了《公司章程》、“三会”议

事规则及《经理层工作规则》等配套规章制度，建立了较为完备的合规管理、风险管理和内部控制体系。近年来，公司依据有关法律法规和《公司章程》发布通知并按期召开股东大会和临时股东大会，确保了股东对公司重大事项的知情权、参与权和表决权。

公司设董事会，对股东大会负责。截至2022年9月末，公司董事会由11名董事构成，其中独立董事4名。董事会设董事长1人，由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事会设立战略发展、风险控制、审计、薪酬与考核、提名等专业委员会，董事会制定专门委员会工作细则，各专门委员会依照《公司章程》和董事会授权履行职责。

监事会为公司监督机构，公司监事会由7名监事构成，截至2022年9月末公司监事会共5名监事，其中职工代表监事3人。监事会设监事长1人，由全体监事过半数选举产生。监事的任期每届为3年，任期届满，连选可以连任。监事会依照《公司章程》约定履行检查公司财务以及对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等职责。

公司高级管理人员由总经理、副总经理、财务总监、合规总监、董事会秘书、首席风险官、首席信息官等组成。根据公司2022年4月2日发布的《华安证券股份有限公司关于高级管理人员辞职的公告》，公司董事会收到总经理杨爱民先生递交的辞职报告，上述辞职事项自辞职报告送达董事会之日起生效。2022年9月21日，公司董事会审议通过《关于聘任公司总经理的议案》，同意聘任章宏韬先生担任公司总经理职务。

2. 管理水平

公司建立了较为完善的内控管理体系，内控管理整体水平较高但仍需进一步完善。

为了加强公司内部控制制度建设，健全自我约束机制，强化对各项业务的控制，公司以相关的法律法规为依据，根据业务发展和加强风险管理的要求，不断补充、修订和完善内部控制

制度体系。公司已基本建立了与业务发展相适应的风险管理和内部控制体系，搭建了公司章程、合规管理基本制度、各部门经营管理制度、业务规程、合规管理有效性评估制度等多层次的合规管理制度框架，建立了涵盖各类风险的风险管理制度体系，并针对各部门、各项业务建立了相应的风险管理制度，设置了包括不相容职务分离控制、授权审批控制、会计系统控制、预算控制、绩效考评控制、信息系统控制等在内的内部控制措施。

从内部监督管理机制来看，公司设立了风险管理部，在首席风险官的直接领导下，防范和控制公司经营风险。风险管理部负责组织和督促各部门、分支机构按照法律、法规和监管部门的要求制定、修改和完善风险控制指标体系，并负责组织风险控制指标的有关评审、监控、风险报告与处置、敏感性分析、压力测试等落实工作。公司设立了合规管理部，在合规总监的直接领导下，负责执行日常的合规检查和合规报告，对公司新产品开发、重大决策、重要业务活动及规章制度进行合规审查，并向公司员工提供合规咨询和合规教育，接受合规投诉。并且，公司在各部门、各分支机构设立的专职或兼职从事合规管理工作的人员，负责对所在机构及其员工执行合规政策和程序的情况进行及时有效的监督、检查、评价和报告。此外，公司设立稽核部作为独立的监督检查部门，针对内部控制制度的执行情况、业务管理、财务会计核算及其他经营活动的真实性、合法性，独立履行检查、评价、报告、建议职能，并对董事会负责。

同时，公司建立了包括业务隔离、物理隔离、人员隔离、信息系统隔离和资金账户隔离在内的信息隔离墙制度体系，制定了《信息隔离墙管理办法》和《信息隔离墙实施细则》，对人员设置、跨墙活动管理、观察名单与限制名单管理等事项进行了规范。

监管处罚或监管措施方面，2019年3月，公司因数据报送方面存在逾报、错报、漏报等问题，被安徽证监局予以通报批评。2019年8月，公司

上海虹口区吴淞路证券营业部因合规管理人员兼任了与合规管理职责相冲突的职务，被上海证监局出具警示函。2019年11月，公司子公司华安期货因在期货居间人管理方面存在缺陷，被安徽证监局出具警示函。2020年11月，公司因在负责湖南奥莎动力集团股份有限公司挂牌申请和持续督导工作中尽职调查不够充分、内核把关不够严格、持续督导不够尽责，以及廉洁从业风险管控机制建设不够完善，对员工执业行为规范性缺乏有效约束，被安徽证监局采取责令改正并增加内部合规检查次数的行政监管措施。2021年1月，公司福州五四路证券营业部及原福州五四路证券营业部负责人陈晓玲因存在未及时向福建证监局报告涉及诉讼情况以及未按照证监会关于账户实名制的监管要求对异常监控系统存在同源委托的预警记录进行处理，被福建证监局出具警示函。2021年11月，公司全资子公司华安期货因在高管任职管理、财务管理和制衡机制方面不健全，内部控制存在一定隐患，被安徽证监局采取出具警示函的行政监管措施。2021年11月，公司私募资产管理业务因存在不同资产管理计划账户间存在违规交易、债券投资风险管控不完善以及未针对私募资产管理业务的主要业务人员和相关管理人员建立收入递延支付机制等问题，被安徽证监局采取责令改正的行政监管措施。公司已就上述事项进行了整改。2022年6月，公司兰州金昌路证券营业部因聘任不具备证券基金业务所需专业能力的人员从事代销金融产品活动并且在营销过程中存在向其他利益关系人输送不正当利益的行为，而被中国证券监督管理委员会甘肃监管局采取出具警示函监督管理措施，目前公司将按照监管要求积极整改，进一步加强和完善分支机构的合规管理，并及时向甘肃证监局报送书面整改报告。2022年11月，公司因投资银行类业务内部控制不完善，存在合规人员独立性不足，投行条线部分专职合规人员薪酬未达标，部分项目在内核会议前未开展问核工作等违规问题，而被中国证监会出具警示函。

七、经营分析

1. 经营概况

2019—2021年，随着市场行情持续活跃，公司收入及利润规模逐年增长；业务结构有所变化，信用交易及资管业务对收入贡献度有所提升。受市场环境和营业成本增加影响，2022年1—9月，公司营业收入有所增长，净利润略有下降。

受市场环境影响，2019—2021年，公司营业收入、利润总额及净利润均呈逐年增长趋势，年均复合增长率分别为3.82%、9.78%和6.91%。2021年，公司营业收入及净利润分别为34.83亿元和13.88亿元，同比分别增长3.78%和9.66%，不及行业平均水平（12.03%和21.32%）。

受市场行情及政策变化影响，近年来公司营业收入结构有所变化，2021年，公司收入主要来自经纪、信用交易、自营和资产管理业务。具体来看，2019—2021年，随着市场交投活跃度提升，证券经纪业务收入逐年增加，年均复合增长21.94%，2021年为11.45亿元，同比增长7.11%，

为公司第一大收入来源，占比32.87%。2019—2021年，公司期货经纪业务收入持续增长，年均复合增长53.76%，2021年为4.35亿元，同比增长41.69%。自营业务易受市场行情影响，2019—2021年收入持续下降，年均复合下降12.68%。2019—2021年，公司资产管理业务呈现出先增加、后下降的趋势，年均复合增长13.04%，2021年为5.29亿元，同比下降11.24%。2019—2021年，公司信用交易业务收入持续增长，年均复合增长15.55%，随着2021年融资融券标的扩容、市场活跃度提升，信用业务实现收入7.69亿元，同比增长19.22%，占比22.08%。2019—2021年，投资银行业务收入波动增长，年均复合增长2.84%，2021年为2.02亿元，对收入贡献有限，占比5.80%。

2022年1—9月，公司实现营业收入24.01亿元，同比增长6.12%，主要系投资收益和期货经纪业务收入增长以及受市场环境影响，公司自营投资资产公允价值波动等综合原因所致；受公司业务及管理费用增加影响，公司净利润同比略有下降。

表7 公司营业收入结构（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务	7.70	23.82	10.69	31.84	11.45	32.87
期货经纪业务	1.84	5.68	3.07	9.14	4.35	12.49
证券自营业务	8.00	24.77	6.74	20.07	6.10	17.51
投资银行业务	1.91	5.90	1.53	4.56	2.02	5.80
资产管理业务	4.14	12.82	5.96	17.76	5.29	15.19
信用交易业务	5.76	17.83	6.45	19.23	7.69	22.08
公司总部及其他	4.28	13.24	-0.27	-0.81	-1.53	-4.39
分部间抵销	-1.31	-4.06	-0.60	-1.78	-0.54	-1.55
合计	32.32	100.00	33.57	100.00	34.83	100.00

资料来源：公司审计报告及公司提供数据，联合资信整理

2. 业务运营

（1）证券经纪业务

2019—2021年，得益于市场交投活跃度提升，公司证券经纪业务规模及收入均持续增加；但随着行业竞争加剧，公司经纪业务市场份额

及佣金率小幅下滑。2022年1—6月，公司证券经纪业务收入同比有所增长。

近年来，公司坚持分支机构轻型化导向，持续优化网点布局；同时积极推动分支机构财富管理中心和旗舰营业部试点建设，不断深化分

支机构经营管理体制改革，加速推进财富管理体系建设。截至2021年末，公司共设立26家分公司、128家证券营业部，公司营业部在安徽省内和省外的布局较为均衡，其中安徽省内设有营业部68家，在安徽省内具有较强的网点竞争优势，省外营业部主要分布在江浙沪、京津冀以及广东、福建等经济发达省份，已形成了“立足安徽、面向全国”的格局。2019—2021年，公司证券经纪业务收入逐年增加，年均复合增长21.94%。2021年，公司证券经纪业务收入为11.45亿元，同比增长7.11%。

随着市场行情回暖，2019—2021年，公司代理买卖股、基交易额逐年增加，2021年公司代理买卖股、基交易额同比增长10.15%至2.61万亿元。公司代理买卖股、基市场份额持续下降，2021年为0.48%。随着传统证券经纪业务竞争不断加剧，公司经纪业务平均净佣金率延续下滑

趋势，2021年为0.0328%，但仍略高于行业平均水平。

代销金融产品方面，2021年，公司持续落实财富管理转型，以买方视角构建以资产配置为核心的财富管理体系，打造“服务大众理财的专业财富管理机构”。公司各分支机构通过代销各类金融产品，以满足客户多元化投资需求，增强财富管理品牌影响力。2021年，公司代理销售金融产品金额同比大幅增长173.78%至56.29亿元，实现代销金融产品收入0.35亿元，同比增长77.71%，主要受三方代销机构费用折扣以及产品销售结构占比调整的影响（如债券类产品销售占比提升），导致销售规模与销售收入增幅不匹配。

2022年1—6月，公司证券经纪业务收入同比增长4.29%至5.11亿元，主要系销售金融产品收入增长所致。

表8 公司证券经纪业务情况表（单位：亿元、%）

项目	2019年	2020年	2021年
证券经纪业务收入	7.70	10.69	11.45
股、基交易额	15751.26	23710.84	26117.11
股、基市场份额	0.58	0.53	0.48
经纪业务净佣金率	0.0380	0.0358	0.0328
代销金融产品金额	7.62	20.56	56.29

资料来源：公司提供

（2）信用交易业务

2019—2021年，随着市场行情交投活跃度提升，两融业务规模呈持续增长趋势，带动公司信用业务收入持续增长，股票质押业务规模压降明显。截至2022年6月末，公司两融业务规模和股票质押业务规模有所下降，信用业务整体风险可控。

公司信用交易业务主要系融资融券业务和股票质押业务。2019—2021年，公司信用交易业务收入呈持续增长趋势，年均复合增长15.55%，2021年为7.69亿元，同比增长19.22%。2019—2021年末，公司信用交易业务杠杆率分别为79.56%、83.71%和64.16%，2021年公司信用交

易业务杠杆率下降19.55个百分点，主要系公司增资配股使得净资产提升所致，整体来看公司信用业务杠杆率适中。

融资融券业务方面，受市场行情影响，2019—2021年，公司期末融资融券业务余额逐年增长，年均复合增长24.99%；受业务规模持续增加影响，公司融资融券利息收入持续增长，年均复合增长25.00%。2021年，随着融资融券标的扩容、市场活跃度提升，同时公司积极拓展两融业务，期末融资融券余额增至101.70亿元，较上年末增长19.84%，两融利息收入亦增至6.25亿元，同比增长20.19%。

股票质押业务方面，2019—2021年，公司持续压降股票质押业务，期末股票质押业务规模及利息收入均持续下降。截至2021年末，公司股票质押回购余额为23.43亿元，较上年末下降40.28%，受业务规模缩减影响，2021年利息收入同比下滑30.00%，为2.03亿元。

截至2022年6月末，公司融资融券余额86.62亿元，较上年末下降14.83%；公司股票质押业务回购余额17.73亿元，较上年末下降24.33%。2022年1—6月，公司融资融券利息收入2.94亿元，

较去年同期增长1.54%，主要系日均规模增长所致；股票质押业务利息收入0.68亿元，较去年同期下降40.44%。

信用业务风险项目方面，截至2022年6月底，公司融资融券业务无重大风险事件；股票质押业务存在1起风险事件，涉及融资本金2.22亿元，已执行0.13亿元，质押股票标的为“*ST刚泰”，质押股票数量为3015.07万股。截至2022年6月末，公司已针对上述违约项目计提减值准备2.09亿元，计提充分。

表9 公司信用交易业务情况（单位：亿元）

项目	2019年	2020年	2021年	2022年1—6月
期末融资融券余额	65.10	84.86	101.70	86.82
融资融券利息收入	4.00	5.20	6.25	2.94
期末股票质押业务回购余额	44.18	39.23	23.43	17.73
股票质押业务利息收入	3.07	2.90	2.03	0.68

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）证券自营业务

2019—2021年，公司自营投资规模稳步增长，投资资产主要以债券投资为主，受权益投资收益下降影响，业务收入持续下降；受收益率下降影响，2022年1—6月，公司自营收入略有下降。需关注市场波动及信用风险变化对自营业务发展的影响。

公司证券自营业务包括权益类投资业务和固定收益业务，分别由证券投资部和固定收益部负责开展业务。近年来，公司权益投资类业务坚持绝对收益导向，维持较低风险偏好，积极提升传统权益投资业务投研体系建设，稳步推动量化衍生品业务提质增量，业务波动性进一步降低。固定收益业务通过配置策略和交易策略相结合，把握确定性市场机会，取得了较好的投资收益。2019—2021年，公司证券自营业务收入持续下降，年均复合下降12.68%，其中2020年，A股呈结构性分化行情，债券市场波动较大，公司自营业务收入有所减少，为6.74亿元，同比下滑15.86%，主要系公允价值损益减少所致。2021年，公司自营业务收入减少至6.10亿元，同比下降9.38%，主要系2021年A股市场整体呈现出结

构性波动加剧的宽幅震荡态势，公司权益投资收益同比下降所致。

从投资规模来看，2019—2021年，公司（母公司口径，下同）自营投资规模稳步增长，年均复合增长27.75%；2021年末，公司自营投资资产合计297.00亿元，较上年末增长51.15%。从投资结构来看，公司以债券投资为主，基金投资规模持续增加。截至2021年末，公司自营投资中债券和基金分别占比79.64%和12.23%，股票及其他投资占比较小。2021年末债券投资规模合计236.54亿元，较上年末大幅上升72.52%，主要投向地方政府债券和AA以上级别信用债券，其中信用债中AAA级别债券占比7.63%，AAA级以下及AA级以上（含）占比45.37%。2021年，公司加大基金持仓规模，期末基金投资合计36.31亿元，较上年末增长11.90%。2021年末公司其他投资合计17.04亿元，较上年末下降26.14%，主要系公司参与的纾困产品到期退出所致。截至2021年末，公司自营投资的固定收益类产品无违约情况。

2019—2021年末，公司自营权益类及证券衍生品/净资本指标（母公司口径，下同）和自

营非权益类证券及其衍生品/净资产均符合监管要求，2021年末分别10.73%和225.79%。

受市场环境影响，2022年1—6月，公司证券自营业务收入2.81亿元，较上年同期略有下降。

表 10 公司自营投资业务账面价值情况表（单位：亿元、%）

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	142.01	78.03	137.11	69.78	236.54	79.64
股票	6.06	3.33	3.87	1.97	7.11	2.39
基金	12.11	6.66	32.45	16.51	36.31	12.23
其他	21.80	11.98	23.07	11.74	17.04	5.74
合计	181.98	100.00	196.50	100.00	297.00	100.00
自营权益类及证券衍生品/净资产	8.51		8.09		10.73	
自营非权益类证券及其衍生品/净资产	147.69		185.81		225.79	

注：1. 上表数据均为母公司口径；2. 公司根据中国证监会公告〔2020〕10号《证券公司风险控制指标计算标准规定》，对2019年末净资产及相关进行重述，上表中2019年末净资产相关指标为重述后数据
资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）投资银行业务

公司投资银行业务整体行业竞争力一般，2019—2021年，承销规模不断增长，收入波动增长。2022年1—6月，公司投资银行业务收入同比有所增长。

公司投资银行业务主要包括股权融资、债务融资、并购与财务顾问、新三板业务等。2019—2021年，投资银行业务收入波动增长，年均复合增长2.84%，2021年为2.02亿元，同比增长32.36%，主要系公司债券承销业务快速发展所致。

2019年，公司完成1单科创板IPO项目，融资金额9.69亿元；累计承销债券14只，融资金额84.70亿元；完成3个上市公司并购重组独立财务顾问项目及6个新三板推荐挂牌项目，新三板累计定向发行5次，融资1.09亿元。2020年，公司

完成2单IPO发行，2单可转债承销，19只债券和ABS主承销；全年股权承销金额14.88亿元，同比增长31.22%；债券承销金额122.72亿元，同比增长15.67%。

2021年，随着资本市场IPO和再融资发行继续提速，公司完成3单IPO发行，2单再融资主承销项目，公司债券承销业务快速发展，完成债券承销项目（不含地方债）33个，承销规模192.23亿元，同比增长56.64%；承销地方政府债77.39亿元，同比增长82.51%。

从投行项目储备来看，截至2021年末，公司在审项目18个（含IPO4个、债券类12个、再融资2个）；已拿批文未实施项目6个（含债券类6个），储备项目仍需不断扩充。

2022年1—6月，公司投资银行业务收入0.88亿元，较上年同期增长22.22%。

表 11 公司投资银行业务情况（单位：个、亿元）

项目		2019 年		2020 年		2021 年	
		数量	主承销金额	数量	主承销金额	数量	主承销金额
股权	IPO	1	9.69	2	8.43	3	7.24
	再融资	0	0.00	2	6.45	2	15.20
	合计	1	9.69	4	14.88	5	22.44
债券承销		14	84.70	19	122.72	33	192.23
新三板挂牌		6	--	1	--	2	--
并购及财务顾问		3	--	2	--	1	--

注：上表统计口径中包含联席主承销
资料来源：公司提供，联合资信整理

(5) 资产管理业务

2019—2021年,公司持续压缩通道业务,受托管理资产规模持续减少,资产管理业务收入波动增长。2022年1—6月,公司资产管理业务收入所有增长,整体发展情况较好。

近年来,公司不断深化资产管理业务转型,积极推进大集合公募化改造工作、缩减通道业务和创设私募主动管理产品;持续拓展合作渠道,优化资管产品结构,提升主动管理能力;加大资管投顾业务推广,稳步推进上海资管子公司设立工作。2019—2021年,公司资产管理业务收入波动增长,年均复合增长13.04%,其中2020年公司资产管理业务收入大幅增长43.96%,主要系公司主动管理规模大幅增长98.81%所致;

2021年为5.29亿元,同比下降11.20%,占营业收入比例下降至15.19%。

2019—2021年末,随着通道业务压缩,公司受托管理资产规模年均复合下降12.77%。截至2021年末,公司资管业务受托管理规模合计620.43亿元,较上年末下降22.74%。从业务结构来看,定向资管计划规模及占比不断下滑,集合资管计划规模及占比不断提升,2021年末占比分别为54.59%和45.41%。

截至2021年末,公司合并范围内资产管理产品不存在投资的债券违约情况。

2022年1—6月,公司资产管理业务收入2.65亿元,较上年同期增长9.50%,主要系管理规模增长所致。

表 12 公司资产管理业务情况表(单位:亿元、%)

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
定向资产管理计划	733.96	90.01	632.61	78.78	338.67	54.59
集合资产管理计划	81.43	9.99	170.38	21.22	281.76	45.41
合计	815.40	100.00	802.99	100.00	620.43	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

(6) 子公司业务

公司旗下子公司业务多样,能够对公司收入及利润形成补充。

华安证券还通过下属控股和参股子公司开展期货、私募股权基金、基金管理、投资顾问业务和海外业务,主要子公司情况如下表。2019年4月,公司向华安嘉业增加注册资本3.50亿元,华安嘉业的注册资本由5.00亿元增至8.50亿元。2020年7月,公司董事会决议向华安嘉业增资6.5亿元、向华富瑞兴增资5.00亿元,华安嘉业和华富瑞兴注册资本均增至15.00亿元。2020年9月,

公司收购了华安期货少数股东股权,华安期货成为公司全资子公司,且在2020年11月公司董事会决议向华安期货增资0.60亿元,华安期货注册资本由2.70亿元增至3.30亿元。2021年8月,公司董事会决议向华安期货增资2.70亿元,截至2021年末,华安期货注册资本增加至5.00亿元。此外,公司还积极布局国际业务,2021年公司香港子公司华安金控开启试营业,公司全面开启国际化发展战略。公司主要控股和参股子公司情况如下表所示,子公司对公司收入及利润形成了一定补充。

表 13 截至 2021 年末公司主要控股和参股子公司情况(单位:亿元、%)

公司简称	注册资本	持股比例	经营业务	成立或收购时间	资产总额	所有者权益	营业收入	净利润
华安嘉业	15.00	100.00	私募投资基金	2012.10.29	25.99	16.71	0.68	0.31
华安新兴	0.50	100.00	证券投资咨询业务	1997.12.28	0.51	0.50	0.03	0.008
华富瑞兴	15.00	100.00	金融产品和股权投资	2017.4.26	17.75	17.14	0.31	0.12
华安期货	5.00	100.00	期货经纪业务	1995.5.15	58.13	7.38	4.35	1.15

华富基金	2.50	49.00	基金管理业务	2004.4.19	8.31	6.10	3.46	0.35
华安金控	5.00 (港币)	100.00	证券业务	2020.6.30	1.68	1.47	-0.004	-0.17

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 未来发展

公司定位明确，制定了清晰的发展路径，符合自身特点和未来发展的需要。

“十四五”期间，公司将围绕“服务实体经济”的金融本质和“创新创业”的总目标，重点实施“规模、特色、区域、服务”四大行动，深度拓展“零售、产业、机构”三大客群，突出打造“服务大众的专业财富管理机构”“服务新兴产业的创新型投行”两大品牌，努力构建一个综合化高质量的金融服务平台，在引领体系、发展体系、支撑体系上加大力度、创新举措，力求实绩实效，实现争先进位。

经营计划方面：①壮大资本实力，优化资本运用。以深化混合所有制改革为契机，把壮大资本实力作为增强发展驱动力的核心战略目标，把外延式发展放在更加突出的位置，积极寻求战略合作伙伴。通过增发、配股、引入战略投资者等多种方式持续壮大公司资本实力。

②整合零售客户集群，加快财富管理体系建设。聚焦推动客户分类，加快提升线上平台数字化运营能力，加强线下专业服务能力建设，优化完善投资顾问服务体系，提升资产管理主动管理能力，持续优化分支机构网点布局。

③深耕产业客户集群，构建综合服务体系优势。始终聚焦重点区域，坚持深耕安徽，坚决锚定重点产业，重点关注高成长性中小企业，加强IPO项目梯队建设，全面提升债券融资业务规模，积极培育并购重组、再融资业务，发挥股权投资投资的联动，系统性提升产业客群服务管理。

④拓展机构客户集群，打造系统服务平台架构。紧盯核心客户群体，建立一体化服务清单，提升研究业务影响力，实现内外协同，发挥资产托管基础性作用，提升服务质效，加强机构客户的矩阵化服务。

⑤坚持科技赋能，推动融合发展。强化数字

化场景应用体系建设，优化金融科技应用架构，持续完善基础架构建设，加强信息安全架构建设，强化数据治理与架构治理。

八、风险管理分析

公司建立了较为完善的风险管理控制体系，能够较好地支持和保障各项业务的发展。

公司建立了“三个层面、三道防线”的风险管理体系。其中三个层面即风险管理决策层、监督检查监控层和业务执行层；三道防线即重要一线岗位风险管理自我控制防线、相关部门相关岗位相互制衡监督防线和独立监督检查部门的监控检查防线。

公司全面风险管理的组织体系由董事会、监事会、经理层、各部门、分支机构及子公司构成，各自履行全面风险管理的职责分工，建立多层次、相互衔接、有效制衡的运行机制。公司董事会是风险管理的最高决策机构，对公司全面风险管理的有效性承担最终责任；董事会下设风险控制委员会，负责提出公司经营管理过程中防范风险的指导意见，定期对公司风险管理状况、政策和程序进行评价等。公司监事会对公司董事会和经理层在风险管理方面的履职尽责情况进行监督检查并督促整改。公司经理层负责经营管理中的风险管理，负责组织制定风险管理制度，建立健全公司全面风险管理的经营管理架构，组织制定风险偏好、风险容忍度以及重大风险限额等的具体执行方案等。公司风险管理部在首席风险官的领导下推动全面风险管理工作，履行具体的风险管理职责。稽核部负责协助审计和评价重大风险问题。计划财务部负责流动性风险管理工作。合规管理部负责合规风险和洗钱风险管理工作。办公室负责声誉风险管理工作。公司各部门、分支机构及子公司对各自所对接的业务或所管理的领域履行相应的

风险管理职能。各单位负责人为本单位风险管理工作的第一责任人，承担风险管理的直接责任。

市场风险管理

公司对市场风险的容忍度中等偏低，主要风险控制措施包括：①风险限额管理、风险对冲。其中风险限额包括（但不限于）敞口限额、集中度限额等，各业务部门在风险限额内开展业务。对于不同的业务类型，公司设定了相应的投资决策限额授权标准，投资决策需在授权范围内执行。财务部门对各项业务资金进行调配，并对资金规模进行监控。公司从事衍生品交易和对冲的部门建立适当的风险对冲策略。②证券池制度。公司证券投资实行证券池制度，证券品种必须从证券池中选择。证券的出入池必须有详尽的研究资料支持，并经过相应的决策审批程序。③风险报告和处置。风险管理部门对风险限额、市值损益及限额执行情况等进行监测和报告。发现任何超限情况时，风险管理部门启动相关处置程序，并根据超限的性质和严重程度，向首席风险官、经理层或董事会报告。④相关业务市场风险具体控制措施。其中，权益类投资业务方面，公司加大投研一体化建设，着力提升主动投资业务的专业水平，在总体风险限额控制的基础上，增设了净值管理措施，较好地控制了业务大幅波动的风险。固定收益类投资业务方面，公司集中管理和动态监测各个风险敞口，不断完善利率风险管理机制，通过日常盯盘、阶段性行情复盘、业绩归因等管理措施，预判行情出现不利变动时，及时通过国债期货和债券借贷等方式进行对冲，较好地控制了整体仓位利率风险。新三板做市业务方面，公司重点进行项目投后维护，排查潜在风险隐患，防范投资风险。对于无长期跟踪价值的项目，加强与企业沟通股份回购，大股东有回购意愿的，积极把握回购机会；市值规模较小的项目，在二级市场择机处理。

信用风险管理

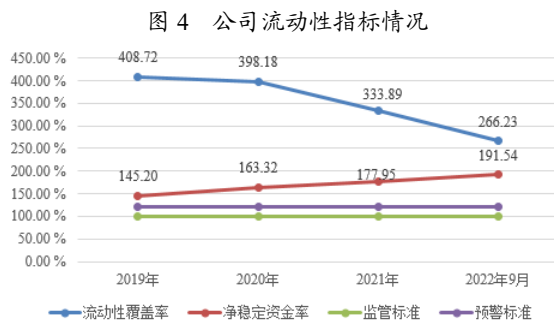
公司对信用风险的容忍度中等偏低，主要控制措施包括：①设定风险限额。②信用风险监

测，包括以下主要内容：信用风险敞口状况、限额突破情况、交易对手集中度、大额敞口情况等。③信用审查、信用审批和信用强化机制：对存在信用风险敞口的交易对手或客户进行信用审查和评级；建立信用审批授权体系，统一授信管理，对交易对手或客户的授信进行事前审批；采用信用强化的机制作为额外保障，包括要求交易对手或客户提供母公司的信用担保、价值相当的保证金或担保品、购买信用风险缓释工具等。④制定相关业务信用风险具体控制措施。其中，对于信用交易业务，公司持续加强客户适当性管理，严格控制客户授信额度，审慎确定质押率，加强和改进客户交易行为监控工作，对大客户、信用账户大宗交易等加强阈值管理和交易监控，在合规的前提下，对出现风险信号的客户主动介入，按照监管规定和合同约定进行预警和处置。对固定收益类投资业务，公司完善了内部信用风险评价体系，并规范动态持仓管理机制，对持仓债券进行实时舆情监控，联合外部信用研究机构，定期不定期对持仓债券进行信用风险排查，对不满足持仓要求的信用债采取回售或提前卖出。资产管理业务方面，为严控信用风险，公司一方面加强债券出入库管理工作，细化入库管理流程，对于不同资质的债券纳入不同层级的债券备选库，对应不同层级的审批流程，最后授予不同金额的审批额度；另一方面，专门组织投资人员和研究员密切关注持仓主体的重大信息，及时评估和处置风险。

流动性风险管理

公司对流动性风险容忍度较低。公司积极开展资产负债管理，规划各项业务发展规模和负债规模，并通过设定风险限额加以控制，避免了由于资产负债规模失控导致的流动性紧张。公司持续维护与各融资渠道的良好关系，综合授信总额和同业拆借额度均保持在较高水平。同时，公司通过发行短期融资券、次级债券，优化了公司债务结构，进一步提升了公司资金的稳定性。日常工作中，公司通过监测现金流，预测融资需求，开展大额资金预约使用，提高了流

动性管理的科学性、计划性；审慎确定优质流动性资产的构成，适度持有优质流动性资产，制定流动性应急计划；采取同业拆借等措施，满足紧急情况下的流动性需求，应对临时性流动性缺口。流动性指标方面，2019—2021年末，流动性覆盖率和净稳定资金率均持续优于预警标准（ $\geq 120\%$ ），截至2022年9月末分别为266.23%和191.54%。



资料来源：公司风险监管报表，联合资信整理

操作风险管理

公司积极完善制度体系，并通过业务细则和具体业务流程规则的形式对主要业务建立了标准化操作流程，对重要业务操作实行复核制，并对单人单岗业务操作加强监控；通过授权文件、系统控制等方式进行权限审批，对业务操作、资金使用、信息系统等实施权限管理，通过适当授权实现权责合理分配、不相容岗位分离和信息隔离；加强信息系统建设，加强人员培训，提高员工风险防范意识。

九、财务分析

1. 财务概况

公司2019年财务报告经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）⁴审计，2020年和2021年财务报告均经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，上述财务报告均被出具无保留意见审计报告。2022年三季度财务报表未经审计。

从合并范围来看，2020年，公司合并范围内新增子公司2家，分别为于2020年6月设立的华安金控和于2020年11月设立的安徽安华创新四期风险投资基金有限公司；2021年，公司合并范围内新增结构化主体1个、减少结构化主体7个，上述合并范围变化涉及的子公司规模较小，且2021年新增结构化主体自有资金出资比例为50%，减少的结构化主体自有资金中，2个结构化主体出资比例为100%，其余均为50%及以下，2022年1—9月，公司合并范围减少4个结构化主体，新增4个结构化主体。整体看合并范围变化对公司财务数据影响不大。2020年、2021年及2022年1—9月公司会计政策无重大变化，财务数据可比性较好。

截至2021年末，公司合并资产总额736.41亿元，其中客户资金存款135.89亿元、客户备付金36.22亿元；负债合计539.96亿元，其中代理买卖证券款172.10亿元；所有者权益196.44亿元，其中归属于母公司所有者权益194.79亿元；母公司口径净资产为124.39亿元。2021年，公司营业收入为34.83亿元，利润总额为17.87亿元，净利润为13.88亿元，其中归属于母公司所有者净利润14.24亿元；经营活动产生的现金流量净额为0.01亿元，现金及现金等价物净增加额35.93亿元。

截至2022年9月末，公司合并资产总额716.40亿元，其中客户资金存款131.81亿元、客户备付金36.36亿元；负债合计516.24亿元，其中代理买卖证券款167.87亿元；所有者权益合计200.16亿元，其中归属于母公司所有者权益199.23亿元。2022年1—9月，公司营业收入为24.01亿元，利润总额为11.17亿元，净利润为9.25亿元，其中归属于母公司所有者净利润9.57亿元；经营活动产生的现金流量净额为-14.88亿元，现金及现金等价物净增加额-12.50亿元。

⁴ 原名为华普天健会计师事务所（特殊普通合伙），2019年更为现名。

2. 资金来源与流动性

2019—2021 年末,随着公司自营规模扩大,对外融资需求逐年增长,公司自有负债规模持续增长,杠杆水平整体小幅上升,处于一般水平;2022 年 9 月末,公司负债总额有所下降,全部债务中短期债务占比较高,公司需加强流动性管理。

2019—2021 年末,公司负债规模逐年增加,

年均复合增长 20.28%,主要系应付债券和卖出回购金融资产款规模增加及随着市场回暖,代理买卖证券款增加所致。截至 2021 年末,公司负债总额为 539.96 亿元,较上年末增长 23.47%,其中自有负债规模为 328.63 亿元,较上年末增长 34.40%,公司自有负债规模主要由卖出回购金融资产款、应付债券、应付短期融资款构成,分别占比 47.49%、33.96%和 10.24%。

表 14 公司负债情况(单位:亿元、%)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
负债总额	373.26	437.31	539.96	516.24
自有负债	207.50	244.53	328.63	/
其中:卖出回购金融资产款	123.40	96.27	156.08	140.22
应付债券	50.59	105.35	111.62	122.73
应付短期融资款	20.80	25.27	33.65	39.79
非自有负债	165.75	192.78	211.33	/
其中:代理买卖证券款	121.30	151.81	172.10	167.87
第三方在结构化主体中享有的权益	44.45	40.97	39.22	/
全部债务	240.27	269.31	347.43	333.37
其中:短期债务	174.68	163.97	235.81	208.54
长期债务	65.59	105.35	111.62	124.83
自有资产负债率	60.34	62.16	62.59	/
净资本/负债	53.06	40.57	38.46	38.62
净资产/负债	63.58	58.68	57.61	58.44

注:2019 年,卖出回购金融资产款按账龄划分至长、短期债务分别进行计算,其中账龄在一年以上的卖出回购金融资产为 15.00 亿元;2020 年和 2021 年卖出回购金融资产款均为一年以内

资料来源:公司审计报告、财务报表、风控指标监管报表,联合资信整理

2019—2021 年末,公司卖出回购金融资产款波动上升,年均复合增长 12.46%,主要系公司债券回购业务规模有所波动所致;截至 2021 年末为 156.08 亿元,较上年末上升 62.13%。

2019—2021 年末,公司应付债券规模持续增长,年均复合增长 48.54%;截至 2021 年末应付债券较上年末增长 5.95%。

2019—2021 年末,公司应付短期融资款逐年增加,年均复合增长 27.21%,截至 2021 年末为 33.65 亿元,较上年末增长 33.16%,主要系新增发行短期融资券所致。

2019—2021 年末,公司非自有负债逐年增长,年均复合增长 12.91%,主要系市场持续活

跃带动代理买卖证券款增长所致。截至 2021 年末,公司代理买卖证券款为 172.10 亿元,较上年末增长 13.37%。

从杠杆水平来看,2019—2021 年末,公司杠杆水平总体小幅上升,截至 2021 年末公司自有资产负债率为 62.59%,处于行业内适中水平。2019—2021 年末,公司净资本/负债和净资产/负债指标持续下降,但仍满足监管要求。

2019—2021 年末,公司全部债务逐年增长,年均复合增长 20.25%。截至 2021 年末,公司全部债务账面价值合计 347.43 亿元,较年初增长 29.00%;其中短期债务占比 67.87%、长期债务占比 32.13%。

截至 2022 年 9 月末，公司负债总额 558.78 亿元，较上年末下降 4.39%，其中交易性金融负债、卖出回购金融资产款和代理买卖证券款均有所下降，应付债券和应付短期融资款有所增长，但整体负债结构变化不大；公司全部债务 333.37 亿元，较年初下降 16.41%，其中短期债务占比 62.55%、长期债务占比 37.45%；从全部债务到期期限结构来看，公司 1 年内到期债务占比较高，需关注流动性方面的管理。

表 15 截至 2022 年 9 月末公司有息债务到期期限结构

到期期限	金额（亿元）	占比（%）
1 年内	209.04	63.10
1~2 年	61.16	18.46
2~3 年	35.20	10.63
3 年及以后	25.87	7.81
合计	331.27	100.00

注：公司提供的有息债务口径不包括租赁负债
资料来源：公司提供，联合资信整理

2019—2021 年末，公司资产规模呈增长趋势，自有资产以融出资金和投资资产为主，资产质量及流动性较好。2022 年 9 月末，公司资产规模有所下降。

2019—2021 年末，公司资产总额稳步增加，年均复合增长 20.21%；公司资产以自有资产为主，规模持续增长，占比均在 67.00%以上。2019—2021 年末，公司自有资产逐年增加，年均复合增长 23.57%；截至 2021 年末，公司资产总额 736.41 亿元，较上年末增长 25.64%，主要系地方债投资、客户资金存款、融出资金及投资资产增加。截至 2021 年末，公司资产总额主要由交易性金融资产、货币资金、融出资金、其他债权投资及结算备付金构成，分别占比 31.74%、21.92%、13.93%、10.40%和 7.71%。

表 16 公司资产情况表（单位：亿元、%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末
资产总额	509.63	586.13	736.41	716.40
其中：货币资金	106.07	134.62	161.39	147.97
结算备付金	37.59	47.65	56.77	57.64
融出资金	64.92	85.36	102.61	89.05
买入返售金融资产	55.27	45.18	23.99	13.72
交易性金融资产	156.98	188.94	233.77	291.73
债权投资	6.18	9.20	33.91	18.18
其他债权投资	51.65	34.01	76.61	33.20
自有资产	343.88	393.35	525.08	/
自有资产/资产总额	67.48	67.11	71.30	/
优质流动性资产	38.46	67.64	77.00	/
优质流动性资产/总资产	11.68	17.98	15.10	/

注：优质流动性资产/总资产中分子分母均取自风控指标监管报表
资料来源：公司审计报告、财务报表、风控指标监管报表，联合资信整理

2019—2021 年末，公司货币资金逐年增加，年均复合增长 23.35%，其中自有资金和客户资金均有所增长。2021 年末货币资金为 161.39 亿元，较上年末增长 19.89%，其中自有货币资金为 25.50 亿元。

随着两融业务规模扩大，2019—2021 年末，

公司融出资金快速增长，年均复合增长 25.72%。截至 2021 年末，公司融出资金合计 102.61 亿元，较上年末增长 20.21%；融出资金担保物公允价值对融出资金账面价值的覆盖倍数为 3.20 倍；公司对融出资金计提减值准备 0.05 亿元，计提比例为 0.05%。

受股票质押业务规模持续压缩影响，2019—2021 年末，公司买入返售金融资产持续下降。2021 年末，公司买入返售金融资产 23.99 亿元，较上年末下降 46.90%；其中股票质押式回购余额 23.43 亿元、债券质押式回购余额 2.93 亿元，股票质押式回购业务期限主要分布在 1~3 个月（占比 23.90%）和 3 个月~1 年（占比 53.14%）。截至 2021 年末，公司已针对买入返售金融资产计提减值准备 2.41 亿元，主要系针对股票质押回购业务计提，计提比例为 10.29%。

投资资产方面，2019—2021 年末，公司交易性金融资产规模持续增长，年均复合增长 22.03%；截至 2021 年末，公司交易性金融资产合计 233.77 亿元，较上年末增长 23.73%，主要系债券及股权投资规模增加所致。其中债券占比 66.77%、公募基金占比 17.05%、股权占比 6.70%。2019—2021 年末，公司债权投资规模持续增长，年均复合增长 134.27%；截至 2021 年末，公司债权投资为 33.91 亿元，较上年末增长 268.65%，主要系投资的私募债、短期融资券和定向融资工具；公司其他债权投资合计 76.61 亿元，较上年末增加 125.26%，主要系企业债投资规模大幅增加所致。

2019—2021 年末，优质流动性资产/总资产波动增长，分别为 11.68%、17.98%和 15.10%。从受限资产来看，截至 2021 年末，公司受限资产为 198.12 亿元，占当期末资产总额的 26.90%。公司资产流动性处于较好水平。

表 17 截至 2021 年末公司受限资产情况表
(单位：亿元、%)

项目	期末账面价值	占资产总额的比例	受限原因
交易性金融资产	115.28	15.65	质押、融出证券、转融通证券出借
债权投资	19.30	2.62	质押
其他债权投资	63.54	8.63	质押
合计	198.12	26.90	--

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

截至 2022 年 9 月末，公司资产总额 716.40 亿元，较年初下降 2.72%；其中货币资金、融出资金和其他债权投资规模分别较年初下降 8.31%、13.22%和 56.66%，交易性金融资产规模较年初增长 24.80%；资产构成较上年末变动不大。

3. 资本充足性

2019 年以来，公司所有者权益规模持续增长且稳定性较好，利润留存对所有者权益的补充效果较好；各项风险控制指标均持续优于监管标准，整体资本充足性较好。

随着利润留存及配股增资的完成，2019—2021 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 20.02%。截至 2021 年末，公司所有者权益为 196.44 亿元，较上年末增长 31.99%，主要系公司成功配售 10.76 亿股所致，其中归属于母公司所有者权益占比为 99.16%。截至 2021 年末，公司归属于母公司所有者权益中，股本占比 24.12%、资本公积占比 40.96%、一般风险准备占比 9.69%、未分配利润占比 19.14%，所有者权益稳定性较好。从利润分配情况来看，针对 2019—2021 年度利润，公司进行现金分红规模分别为 3.62 亿元、4.35 和 4.70 亿元，分别占当年度归属于母公司股东净利润 32.67%、34.27%和 32.99%，利润留存对所有者权益的补充效果较好。

风险控制指标方面，2019—2021 年末，受次级债新增发行、到期期限缩短和公司配股完成影响，公司净资本（母公司口径，下同）有所波动，2021 年末为 124.39 亿元，均为核心净资本，较上年末增长 29.32%，主要系配股增资所致。2019—2021 年末，公司各项监管指标均持续优于监管预警标准。

表 18 公司风险控制指标情况表（单位：亿元、%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 9 月末	监管标准	预警指标
净资本	106.78	96.19	124.39	125.69	--	--
净资产	127.94	139.13	186.34	190.18	--	--
各项风险资本准备之和	33.00	47.45	49.91	61.44	--	--
风险覆盖率	323.61	202.71	249.20	204.58	≥100	≥120
资本杠杆率	27.00	23.78	24.04	24.01	≥8	≥9.6
净资本/净资产	83.46	69.14	66.75	66.09	≥20	≥24

注：根据中国证监会公告〔2020〕10号《证券公司风险控制指标计算标准规定》，对2019年12月31日的净资本指标进行重述。

资料来源：公司提供，联合资信整理

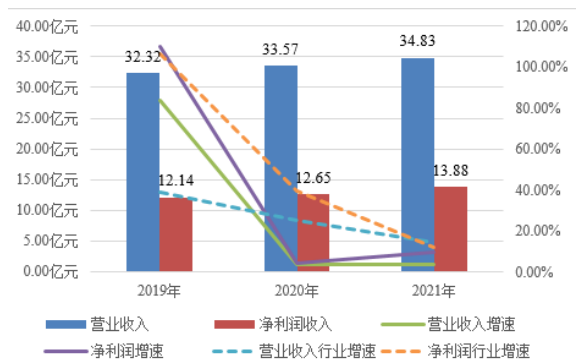
截至 2022 年 9 月末，公司所有者权益 200.16 亿元，较年初略有增长，所有者权益结构变化不大，稳定性较好；公司净资本 125.69 亿元，较年初略有增长，整体充足性仍保持较好水平。

4. 盈利能力

2019—2021 年，随着市场行情回暖，公司收入及利润呈持续增加趋势，盈利稳定性很好，盈利能力较强。2022 年 1—9 月，公司营业收入有所增长，受刚性成本增长影响，净利润有所下降。

2019—2021 年，公司营业收入逐年增长，年均复合增长率为 3.82%。2021 年，公司经营情况维持稳定，实现营业收入 34.83 亿元，同比小幅增长 3.78%。随着收入增长，2019—2021 年，公司净利润亦持续增加，年均复合增长 6.91%，2021 年为 13.88 亿元，同比小幅增长 13.49%。公司 2019 年的营业收入及净利润增幅明显高于行业平均，但 2020 和 2021 年均未及行业平均水平。

图 5 公司营业收入和净利润情况



资料来源：公司审计报告、行业公开数据，联合资信整理

2019—2021 年，公司营业支出小幅下降，年均复合下降 1.42%，其中业务及管理费规模持续增长，同时公司计提的减值损失金额持续减少。受此影响，2021 年，公司营业支出为 16.89 亿元，同比小幅下滑 1.29%，其中业务及管理费占比 91.36%。公司业务及管理费主要由职工薪酬、租赁费用、折旧费用等构成，2021 年职工薪酬合计 10.39 亿元。2019—2021 年，公司计提的各类减值损失规模分别为 4.28 亿元、1.38 亿元和 -0.05 亿元，主要系买入返售金融减值损失和应收账款坏账损失大幅减少所致，2021 年当期新增计提减值损失 0.46 亿元，当期冲回减值损失 0.51 亿元。

表 19 公司营业支出构成（单位：亿元、%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
业务及管理费	12.47	71.73	14.30	83.57	15.43	91.36
各类减值损失	4.28	24.65	1.38	8.07	-0.05	-0.30

其他业务成本	0.63	3.62	1.43	8.36	1.51	8.94
营业支出	17.38	100.00	17.11	100.00	16.89	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：公司审计报告，联合资信整理

2019—2021 年，公司营业费用率持续上升，薪酬收入比波动上升。2021 年，公司薪酬收入比为 29.82%，较上年末变化不大；营业费用率为 44.30%，较上年有所上升，主要系管理费用

增加所致。盈利指标方面，2019—2021 年，公司净资产收益率和自有资产收益率均呈下滑趋势，2021 年公司分别为 8.04%和 3.02%，具有较好的盈利能力。

表 20 公司盈利指标（单位：%、名）

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
营业费用率	38.59	42.61	44.30	43.51
薪酬收入比	27.18	29.92	29.82	/
营业利润率	46.20	49.02	51.51	46.56
自有资产收益率	3.62	3.43	3.02	/
净资产收益率	9.17	8.87	8.04	4.66
净资产收益率排名	9	20	29	/

资料来源：公司审计报告、证券业协会经营业绩排名，联合资信整理

2022年1—9月，公司营业收入24.01亿元，同比增长6.12%，主要系投资收益规模增长、受托资产规模增长导致期货经纪业务收入规模增长以及受市场环境影响，公司自营投资资产公允价值波动较大等综合所致；受公司业务及管

理费用增加影响，公司净利润同比略有下降。

从同行业对比来看，在规模相近的证券公司中，公司杠杆水平适中，盈利稳定性很好，盈利水平适中。

表 21 截至 2021 年末证券公司行业财务指标比较（单位：%）

项目	净资产收益率	自有资产收益率	营业费用率	盈利稳定性	自有资产负债率
国元证券股份有限公司	6.05	2.38	39.51	36.37	64.37
东北证券股份有限公司	9.45	3.02	42.32	24.05	68.94
浙商证券股份有限公司	10.17	2.43	23.07	38.36	77.35
红塔证券股份有限公司	8.35	4.30	12.97	28.16	40.84
上述样本企业平均值	8.50	3.03	29.47	31.74	62.88
华安证券	8.04	3.02	44.30	7.60	62.59

注：上表用于对比的样本公司自有资产及自有负债均未扣除纳入合并范围的第三方结构化主体持有者款项，相关指标可能不够精确，但不影响总体分析结果

资料来源：公司审计报告、公开资料，联合资信整理

5. 或有事项

公司或有负债风险很低。

截至 2022 年 9 月末，公司无对外担保情况，无被诉事项，或有负债风险很低。

十、外部支持

公司实际控制人为安徽省国资委，股东背

景较强，能为公司发展提供支持。

公司实际控制人为安徽省国资委，随着 2020 年 6 月公司部分股东签订一致行动人协议，安徽国控集团成为公司控股股东。安徽国控集团成立于 1999 年，是安徽省国资委监管的省属大型国有独资企业，主要承担国有资产运营处置、国有股权管理、国有资本投融资三大战略任

务，截至 2021 年末，合并范围内资产总额 874 亿元，所有者权益总额 298 亿元；2021 年度实现营业收入总收入 78 亿元，利润总额 25 亿元。资本实力很强，区域地位突出。依托国资背景以及股东资源的持续支持，公司在安徽地区具有较好的业务发展基础。

十一、 本期债券偿还能力分析

相较于公司的债务规模，本期债券发行规模一般，本期债券发行后，公司债务规模将小幅上升，各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化不大。考虑到公司作为国内上市券商之一，资本实力很强，资产流动性较好，融资能力强及股东背景较强等因素，公司对本期债券的偿还能力极强。

1. 本期债券发行对公司现有债务的影响

截至2022年9月末，公司全部债务为333.37亿元。本期债券发行规模为不超过20.00亿元，相对于公司目前的债务规模，本期债券发债规模一般，对债务负担影响不大。

以2022年9月末财务数据为基础进行计算，本期债券发行后，在其他因素不变的情况下，公司全部债务规模将增至353.37亿元，较发行前增长6.00个百分点。本期债券发行后，公司债务负担将有所增加。

2. 本期债券偿还能力分析

以相关财务数据为基础，按照本期债券发行20.00亿元估算，本期债券发行后，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度较发行前变化不大，仍属较好水平，本期债券发行对公司偿债能力影响不大。

表 22 本期债券偿还能力指标（单位：亿元、倍）

项目	2021 年		2022 年 1—9 月	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务	347.43	367.43	333.37	353.37
所有者权益/全部债务	0.57	0.53	0.60	0.57
营业收入/全部债务	0.10	0.09	0.07	0.07
经营活动现金流入额/全部债务	0.44	0.42	0.03	0.03

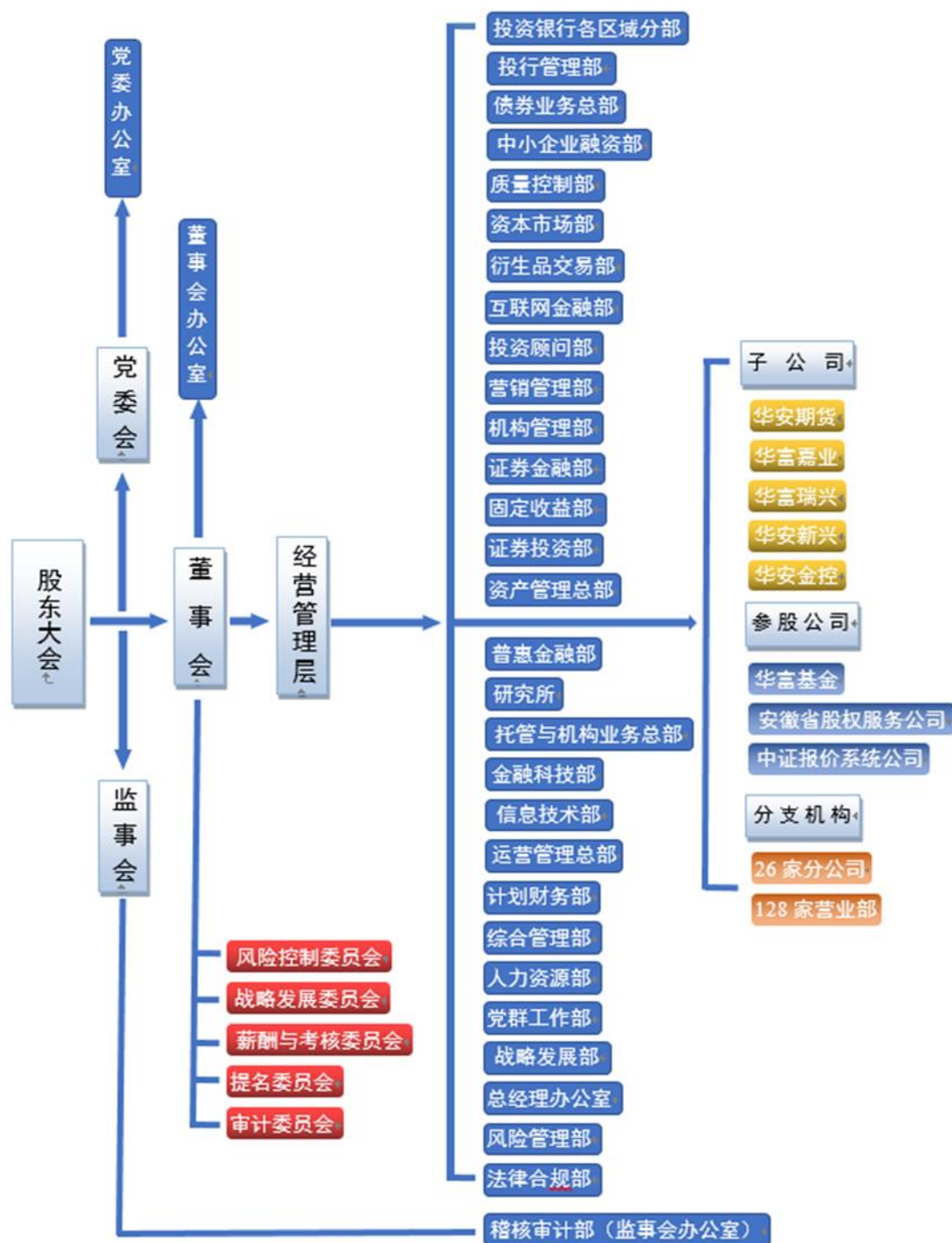
资料来源：公司审计报告，联合资信整理

十二、 结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1 截至 2022 年 9 月末华安证券股份有限公司

组织架构图



注：上图里子公司中未包括公司设立的公司制基金

资料来源：公司提供

附件 2 华安证券股份有限公司主要财务数据及指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 1—9 月
自有资产（亿元）	343.88	393.35	525.08	/
自有负债（亿元）	207.50	244.53	328.63	/
所有者权益（亿元）	136.38	148.83	196.44	200.16
优质流动性资产/总资产（%）	11.68	17.98	15.10	/
自有资产负债率（%）	60.34	62.16	62.59	/
营业收入（亿元）	32.32	33.57	34.83	24.01
利润总额（亿元）	14.83	16.32	17.87	11.17
营业利润率（%）	46.20	49.02	51.51	46.56
营业费用率（%）	38.59	42.61	44.30	43.51
薪酬收入比（%）	27.18	29.92	29.82	/
自有资产收益率（%）	3.62	3.43	3.02	/
净资产收益率（%）	9.17	8.87	8.04	4.66
净资本（亿元）	106.78	96.19	124.39	125.69
风险覆盖率（%）	323.61	202.71	249.20	204.58
资本杠杆率（%）	27.00	23.78	24.04	24.01
流动性覆盖率（%）	408.72	398.18	333.89	266.23
净稳定资金率（%）	145.20	163.32	177.95	191.54
信用业务杠杆率（%）	79.56	83.71	64.16	/
短期债务（亿元）	174.68	163.97	235.81	208.54
长期债务（亿元）	65.59	105.35	111.62	124.83
全部债务（亿元）	240.27	269.31	347.43	333.37

注：1、2019 年，卖出回购金融资产款按账龄划分至长、短期债务分别进行计算，其中账龄在一年以上的卖出回购金融资产为 15.00 亿元；2020 年和 2021 年卖出回购金融资产款均为一年以内；2、“/”代表数据未获取到
 资料来源：公司审计报告、财务报表，联合资信整理

附件 3 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-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-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-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-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%
信用业务杠杆率	信用业务余额/所有者权益×100%;
优质流动性资产/总资产	优质流动性资产/总资产×100%; 优质流动性资产取自监管报表; 总资产=净资产+负债 (均取自监管报表)
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+交易性金融负债+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 4-1 主体长期信用等级设置及其含义

联合资信金融机构、非金融企业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 4-2 中长期债券信用等级设置及其含义

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 4-3 评级展望设置及其含义

联合资信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。

联合资信评级展望含义如下：

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

联合资信评估股份有限公司关于 华安证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者 公开发行公司债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

华安证券股份有限公司（以下简称“公司”）应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。