

信用评级公告

联合〔2023〕3810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次级债券（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次级债券（第一期）信用等级为AA⁺，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：

二〇二三年六月七日

华安证券股份有限公司2023年面向专业投资者 公开发行次级债券（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：AA⁺

评级展望：稳定

债项概况：

本期债券发行规模：不超过15.00亿元(含)

本期债券发行期限：3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

偿付顺序：本期债券在破产清算时的清偿顺序在公司的一般负债之后、先于公司的股权资本

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6月7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

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
财务风险	F1	偿付能力	未来发展	2
			盈利能力	1
			资本充足性	1
		流动性	1	
			杠杆水平	1
			资金来源与流动性	1
指示评级				aaa
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

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。2020—2022年，公司各项业务稳步发展，盈利能力很强。公司资本实力很强，各项风控指标持续优于监管水平，资产质量很好，杠杆水平适中，资本充足性很好。

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AA⁺，评级展望为稳定。

优势

- 股东背景较强。**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，公司在业务资源、资本补充等方面能够得到股东和地方政府较大的支持。
- 公司综合实力较强，具备较强区域竞争力。**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，截至2022年末，公司在安徽省内设有67家营业部，具有较强的区域竞争优势。
- 资产质量及资本充足性均很好。**截至2022年末，公司净资本125.73亿元，风险覆盖率195.59%，资本充足性很好，资产质量很高，各项风控指标持续优于监管水平。

关注

- 公司经营易受环境影响。**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

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

的不利影响。2022年，公司营业收入及利润总额有所下滑。

2. 公司较为依赖传统经纪业务，业务结构有待优化。传统经纪业务在公司收入中占比较高，其受证券市场影响较大；公司投资银行业务对盈利贡献度一般，行业竞争力有待提高。
3. 关注投资资产信用及市场风险。公司自营投资规模较大，且以债券为主，近年来外部信用风险频发的情况下，需关注公司投资资产的信用风险。同时，公司股票持仓规模持续增加，需关注股票市场行情波动带来的市场风险。

主要财务数据：

合并口径				
项目	2020年	2021年	2022年	2023年1-3月
自有资产（亿元）	393.35	525.08	550.27	/
自有负债（亿元）	244.53	328.63	348.16	/
所有者权益（亿元）	148.83	196.44	202.12	206.48
优质流动性资产/总资产（%）	17.98	15.10	17.45	/
自有资产负债率（%）	62.16	62.59	63.27	/
营业收入（亿元）	33.57	34.83	31.59	10.35
利润总额（亿元）	16.32	17.87	13.69	4.73
营业利润率（%）	49.02	51.51	43.69	45.77
净资产收益率（%）	9.13	8.04	5.78	1.95
净资本（亿元）	96.19	124.39	125.73	/
风险覆盖率（%）	202.71	249.20	195.59	/
资本杠杆率（%）	23.78	24.04	23.32	/
短期债务（亿元）	148.50	220.70	209.76	/
全部债务（亿元）	268.85	334.68	334.72	/

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. 本报告中涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；3. 2023年一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	2023/5/29	刘嘉 梁兰琼	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	阅读原文
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 公开发行次级债券（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制公司。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2023年3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附件1-1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34.84%；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”）。

根据相关公告，公司股东安徽交控资本投资管理有限公司（以下简称“安徽交控资本”）因自身资金需求，拟于2023年2月16日至2023年8月15日期间，通过集中竞价方式减持公司股份不超过0.14亿股，即不超过公司股份总数的0.30%；截至2023年5月6日，前述减持计划已实施完毕，安徽交控资本共减持公司0.30%的股份，持股比例降至3.44%。此外，公司股东安徽出版集团有限责任公司为满足自身发展资金需求，拟于2023年3月15日至2023年9月15日期间，通过竞价交易方式减持不超过公司股份0.46亿股，计划减持不超过0.98%，上述减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更。

从前十大股东股票质押情况来看，截至2023年3月末，公司股东持有公司股份不存在被质押情况。

公司主要业务包括：证券经纪业务、信用交易业务、证券自营业务、投资银行业务、资产管理业务以及期货经纪业务等；组织结构图详见附件1-2。截至2022年末，公司在全国设有26家分公司和127家证券营业部，其中安徽省内67家；公司合并范围内主要的一级子公司及重要参股公司共6家详见表1。

表1 截至2022年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	注册资本 (亿元)	持股比例 (%)	资产总额 (亿元)	营业收入 (亿元)
华安期货有限责任公司	华安期货	期货经纪等	6.00	100.00	65.51	6.10
华安嘉业投资管理有限公司	华安嘉业	私募股权投资	20.00	100.00	28.59	1.18
华富瑞兴投资管理有限公司	华富瑞兴	金融产品投资、股权投资	15.00	100.00	17.63	0.17
安徽华安新兴证券投资咨询有限责任公司	华安新兴	证券投资咨询、财务顾问	0.50	100.00	0.52	0.03
华安证券（香港）金融控股有限公司	华安金控	海外业务	5.00 (港币)	100.00	4.16	0.02
华富基金管理有限公司	华富基金	基金募集、基金销售、资产管理	2.50	49.00	9.07	3.83

资料来源：公司年报，联合资信整理

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。

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次级债券（第一期）”，发行规模为不超过 15.00 亿元（含 15 亿元），债券期限为 3 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。本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。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。

本期债券在破产清算时的清偿顺序在公司的一般负债之后、先于公司的股权资本。

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

2023 年一季度，宏观政策以落实二十大报告、中央经济工作会议及全国“两会”决策部署为主，坚持“稳字当头、稳中求进”的政策总基调，聚焦于继续优化完善房地产调控政策、进一步健全 REITs 市场功能、助力中小微企业稳增长调结构强能力，推动经济运行稳步恢复。

随着各项稳增长政策举措靠前发力，生产生活秩序加快恢复，国民经济企稳回升。经初步核算，一季度国内生产总值 28.50 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，增速较上年四季度回升 1.6 个百分点。从生产端来看，前期受到较大制约的服务业强劲复苏，改善幅度大于工业生产；从需求端来看，固定资产投资实现平稳增长，消费大幅改善，经济内生动力明显加强，内需对经济增长形成有效支撑。信用环境方面，社融规模超预期扩张，信贷结构有所好转，但居民融资需求仍偏弱，同时企业债券融资节奏同比有所放缓。利率方面，资金利率中枢显著抬升，流动性

总体偏紧；债券市场融资成本有所上升。

展望未来，宏观政策将进一步推动投资和消费增长，同时积极扩大就业，促进房地产市场稳健发展。而在美欧紧缩货币政策、地缘政治冲突等不确定性因素仍存的背景下，外需放缓叠加基数抬升的影响，中国出口增速或将回落，但消费仍有进一步恢复的空间，投资在政策的支撑下稳定增长态势有望延续，内需将成为驱动中国经济继续修复的主要动力。总体来看，当前积极因素增多，经济增长有望延续回升态势，全年实现 5% 增长目标的基础更加坚实。完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察季报（2023 年一季度）》，报告链接 www.lhratings.com。

四、行业分析

2022 年，国内证券市场有所波动，证券公司业绩表现一般，经营易受市场环境因素影响，具有波动性；证券公司业务同质化严重，头部效应显著，中小券商需谋求差异化发展道路。2023 年行业严监管基调持续，利于行业规范发展；随着资本市场改革持续深化，证券公司运营环境有望持续向好，整体行业风险可控。

证券公司业绩和市场高度挂钩、盈利波动性大。2022 年，股票市场表现低迷，市场指数震荡下行，交投活跃程度同比下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率宽幅震荡。受此影响，2022 年证券公司业绩表现同比明显下滑。

证券公司发展过程中存在业务同质化严重等特点，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较中小券商具备优势。行业分层竞争格局加剧，行业集中度维持在较高水平，中小券商需谋求差异化、特色化的发展道路。

“严监管，防风险”仍是监管的主旋律，新《证券法》等纲领性文件的出台，将进一步推动资本市场和证券行业健康有序发展。2023 年，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，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。

未来,随着“健全多层次资本市场体系”“提高直接融资特别是股权融资比重”“全面实行股票发行注册制”等资本市场改革目标的持续推进,证券市场景气度有望得到提升,证券公司运营环境有望持续向好,证券公司资本实力、资产规模以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见《2023年证券行业分析》,报告链接www.lhratings.com。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2023年3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年末,公司注册地和总部位于安徽省合肥市,公司坚持“扎根安徽、深耕长三角、面向全国的区域布局,80%以上分支机构分布在长三角地区、京津冀及沿海省份,其中省内营业部数量67家,网点数量较多,区域市场竞争力较强。2019—2021年,公司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。

表2 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:1、客户资产管理业务收入仅公布行业中位数以上排名;2、2022年经营业绩排名暂未披露

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. 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5月24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2023年6月2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2023年5月末,联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至2022年末,公司主要合作银行授信额度合计约627.30亿元,已使用额度85.60亿元,尚未使用额度541.70亿元,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。

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。

股东大会是公司的最高权力机构。

公司董事会由11名董事构成,其中独立董事4名,设董事长1名。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，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。

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。经营管理层具有丰富的行业及管理经验。

公司总经理赵万利先生，出生于1975年，公共管理硕士，历任安徽省证券公司深圳证券营业部和资产管理部员工，公司经纪业务总部经理、风险管理部副总经理、办公室副主任、办公室主任、总经理助理兼办公室主任、董事会秘书兼办公室主任、副总经理。2023年5月起，任公司党委委员、总经理，兼任华富基金董事长，华安嘉业董事，华富瑞兴董事，中国证券业协会发展战略委员会委员、安徽省证券期货业协会理事。

公司董事长章宏韬先生，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；2017年12月起任公司党委书记、董事长，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。

2. 内部控制水平

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、绩效考核控制、信息系统控制等在内的内部控制措施。根据公司披露的2022年度的经天职国际会计师事务所审计的内部控制报告，公司内部控制有效性较强。

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。公司设立了法律合规部，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。

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，2020年—2023年5月末，公司合计受到责令整改的监管措施2次、警示函4次，主要涉及投资银行业务、经纪业务、期货业务、私募管理业务。

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。

七、经营分析

1. 经营概况

2020—2022年，随着市场行情波动，公司收入及利润规模波动下降，其中2022年营业收入及净利润均有所下降；业务结构有所变化，期货经

纪业务对收入贡献度有所提升,自营业务对收入贡献度有所下降。2023年1-3月,公司营业收入及净利润同比大幅增长。

受市场环境影响,2020—2022年,公司营业收入、利润总额及净利润均呈波动下降趋势,分别年均复合下降2.99%、8.41%和4.63%。2022年,公司营业收入及净利润同比分别下降9.31%和17.06%,下降幅度低于行业平均水平(-20.50%和-35.86%)。

受市场行情及政策变化影响,2020—2022年,公司营业收入结构有所变化,2022年,公司收入主要来自证券经纪、期货经纪和信用交易业务。具体来看,2020—2022年,随着市场交投活跃度的波动,证券经纪业务收入波动下降,年均复合下降3.62%,2022年同比下降13.28%,但仍为公司第一大收入来源。2020—2022年,公司期货经

纪业务收入持续增长,年均复合增长40.96%,为公司第三大收入来源,主要系公司优化客户结构、推进业务转型所致。自营业务易受市场行情影响,2020—2022年收入持续下降,年均复合下降32.62%。2020—2022年,公司资产管理业务呈现出先下降、后增长的趋势,年均复合下降5.08%,2022年同比略有增长1.51%。2020—2022年,公司信用交易业务收入波动下降,年均复合下降0.86%,随着2022年市场竞争加剧,公司信用业务收入同比下降17.56%。2020—2022年,投资银行业务收入波动增长,年均复合增长2.26%,整体对收入贡献有限。

2023年1—3月,公司实现营业收入10.35亿元,同比大幅增长97.73%,主要系公司自营投资业务收入大幅增长所致;受营业总支出增长较小影响,净利润3.97亿元,同比大幅增长346.07%。

表3 公司营业收入结构(单位:亿元)

项目	2020年		2021年		2022年	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
证券经纪业务	10.69	31.84	11.45	32.87	9.93	31.43
期货经纪业务	3.07	9.14	4.35	12.49	6.10	19.31
证券自营业务	6.74	20.07	6.10	17.51	3.06	9.69
投资银行业务	1.53	4.56	2.02	5.80	1.60	5.06
资产管理业务	5.96	17.76	5.29	15.19	5.37	17.00
信用交易业务	6.45	19.23	7.69	22.08	6.34	20.07
公司总部及其他	-0.27	-0.81	-1.53	-4.39	-0.61	-1.93
分部间抵销	-0.60	-1.78	-0.54	-1.55	0.20	0.63
合计	33.57	100.00	34.83	100.00	31.59	100.00
净利润		12.65		13.88		11.51

注:上述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
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

2020—2022年,受市场交投活跃度波动影响,公司证券经纪业务收入波动下降;网点分布较为均衡,证券经纪业务在安徽省内具有较强竞争力。

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2022年末,公司共设立26家分公

司、127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67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。2020—2022年,公司证券经纪业务收入波动下降,年均复合下降3.62%。受市场交投活跃度下降影响,2022年,公司证券经纪业务收入同比下降13.28%。

2022年,沪深两市全年成交额较上年同期下降12.98%;受此影响,公司代理买卖证券业

务收入9.29亿元，同比下降19.36%。代销金融产品方面，2022年，公司代销金融产品销售总金额50.61亿元，同比下降10.09%，销售总收入0.28亿元，同比下降19.96%，但代理销售金融产品净收入较上年排名上升6位（数据来源：中国证券业协会）。

（2）信用交易业务

2020—2022年，受市场行情影响，两融业务规模呈波动增长趋势，股票质押业务规模压缩明显，带动公司信用交易业务收入波动下降，信用业务杠杆水平适中，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。2020—2022年，公司信用交易业务收入波动下降，年均复合下降0.86%，2022年为6.34亿元，同比下降17.56%。2020—2022年末，公司信用交易业务杠杆率分别为83.71%、64.16%和51.84%，2022年公司信用交易业务杠杆率较上年末下降12.32个百分点，主要系公司业务规模下降所致，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，2020—2022年，公司期末融资融券业务余额波动增长，年均复合增长3.22%；受业务规模波动影响，公司融资融券利息收入波动增长，年均复合增长5.43%。2022年，受市场行情及行业竞争加剧影响，公司期末融资融券余额较2021年末下降11.09%，当期两融利息收入同比下降7.52%。

股票质押业务方面，2020—2022年，公司持续压降股票质押业务，期末股票质押业务规模及当期利息收入均持续下降。截至2022年末，公司股票质押回购余额较上年末大幅下降42.64%，受业务规模缩减影响，2022年利息收入同比大幅下降59.61%。

信用业务风险项目方面，截至2022年底，公司融资融券业务无重大风险事件；股票质押业务存在1起违约事件，涉及融资本金2.22亿元，已诉讼追回0.14亿元，剩余2.08亿元未追回，质押股票标的为“*ST刚泰”（已退市），质押股票数量为3015.07万股，2022年1月因无可供执行财产法院裁定终结执行程序。

表4 公司信用交易业务情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
期末融资融券余额	84.86	101.70	90.42
融资融券利息收入	5.20	6.25	5.78
期末股票质押业务回购余额	39.23	23.43	13.44
股票质押业务利息收入	2.90	2.03	0.82

资料来源：公司提供，联合资信整理

（3）证券自营业务

2020—2022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，业务收入持续下降，其中2022年同比大幅下降。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。2020—2022年，公司证券自营业务收入持续下降，年均复合下降32.62%，其中2022年，公司自营业务收入同比下降49.84%，主要系公司持有的股票受市场行情影响公允价值变动损益大幅下降所致。

从投资规模来看，2020—2022年末，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29.48%；2022年末，公司自营投

净资产较上年末增长10.91%。从投资结构来看，2020—2022年末，公司以债券投资为主且占比不断提升，基金投资规模波动下降且占比持续下降。截至2022年末，公司自营投资中债券和基金分别占比82.54%和6.71%，股票及其他投资占比较小。2022年末债券投资规模较上年末上升14.95%，主要投向地方政府债券和AA以上级别信用债券，其中AAA级别信用债占比12.46%，AAA级以下及AA级以上（含）信用债占比

37.94%。2022年末，公司基金持仓规模较上年末下降39.14%；其他投资合计22.61亿元，较上年末增长22.61%，主要为公司持有的理财产品等。截至2022年末，公司自营投资的固定收益类产品无违约情况。

2020—2022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/净资本保持增长态势，均符合监管要求。

表5 公司自营投资业务账面价值情况表（单位：亿元）

项目	2020年末		2021年末		2022年末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
债券	137.11	69.78	236.54	79.64	271.91	82.54
股票	3.87	1.97	7.11	2.39	12.79	3.88
基金	32.45	16.51	36.31	12.23	22.10	6.71
其他	23.07	11.74	17.04	5.74	22.61	6.86
合计	196.50	100.00	297.00	100.00	329.41	100.00
自营权益类及证券衍生品/净资本(%)	8.09		10.73		14.14	
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	185.81		225.79		249.65	

注：上表数据均为母公司口径
资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）投资银行业务

公司投资银行业务竞争力一般，2020—2022年，承销规模不断增长，收入波动增长。

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。2020—2022年，投资银行业务收入波动增长，年均复合增长2.26%，2022年为1.60亿元，同比下降20.79%，主要系受市场竞争影响导致债券承销收入下降所致。

2020年，公司完成2单IPO发行，2单再融资承销，81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101.32亿元，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34个，承销规模190.47亿元，同比增长87.99%。

2022年，公司完成1单科创板IPO发行，4单再融资主承销项目（其中包括2单可转债，募集资金71.02亿元）。公司完成债券承销项目（不含地方债）40个，债券总承销规模192.93亿元，同比略有增长，但实现证券承销收入1.16亿元，同比下降22.67%。

从投行项目储备来看，截至2022年末，公司IPO在审项目2个；无已拿批文未实施项目，储备项目仍需不断扩充。

表6 公司投资银行业务情况

项目	2020年		2021年		2022年	
	发行数量(个)	主承销金额(亿元)	发行数量(个)	主承销金额(亿元)	发行数量(个)	主承销金额(亿元)
首次公开发行	2	8.43	3	12.04	1	5.29

再融资	2	6.45	2	15.21	4	73.93
债券发行	81	101.32	34	190.47	40	192.93

注：再融资范围包括增发、配股、优先股、可转债、可交债等
资料来源：Wind，联合资信整理

（5）资产管理业务

2020-2022年，公司资产管理业务继续推进转型，资产管理规模收缩趋势放缓，集合资产管理业务占比提升，整体业务转型情况较好。

近年来，公司不断深化资产管理业务转型，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；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，推进上海资管子公司设立工作。2020-2022年，公司资产管理业务收入波动下降，年

均复合下降5.08%；2022年，公司资产管理业务收入为5.37亿元，同比增长1.51%，主要系公司集合产品规模增长所致。

从业务结构来看，2020-2022年末，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；截至2022年末，公司以集合资管计划为主，占比较上年末提升13.10个百分点。

截至2022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。

表7 公司主动资产管理业务情况表（单位：亿元）

项目	2020年末		2021年末		2022年末	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
定向资产管理计划	427.50	66.30	240.42	40.87	140.57	25.61
集合资产管理计划	170.38	26.42	298.64	50.77	350.59	63.87
专项资产管理计划	46.93	7.28	49.13	8.35	57.76	10.52
合计	644.81	100.00	588.19	100.00	548.92	100.00

资料来源：公司年报，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，发展前景较好。

“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。

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。

九、财务分析

1. 财务概况

公司2020—2022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。2023年一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;2022年末,公司合并范围减少1个结构化主体,新增2个结构化主体。上述合并范围变化涉及的子公司规模较小;2023年1—3月,公司合并范围无变化。整体看合并范围变化对公司财务数据影响不大。2020—2022年及2023年1—3月公司会计政策无重大变化,财务数据可比性较好。

截至2022年末,公司合并资产总额738.89亿元,其中客户资金存款133.47亿元、客户备付金36.68亿元;负债合计536.77亿元,其中

代理买卖证券款170.01亿元;所有者权益202.12亿元,其中归属于母公司所有者权益201.26亿元;母公司口径净资产为125.73亿元。2022年,公司营业收入为31.59亿元,利润总额为13.69亿元,净利润为11.51亿元,其中归属于母公司所有者净利润11.81亿元;经营活动产生的现金流量净额为-2.15亿元,现金及现金等价物净增加额-7.71亿元。

截至2023年3月末,公司合并资产总额813.18亿元,其中客户资金存款142.10亿元、客户备付金42.15亿元;负债合计606.70亿元,其中代理买卖证券款184.16亿元;所有者权益合计206.48亿元,其中归属于母公司所有者权益205.30亿元。2023年1—3月,公司营业收入为10.35亿元,利润总额为4.73亿元,净利润为3.97亿元,其中归属于母公司所有者净利润3.64亿元;经营活动产生的现金流量净额为-12.19亿元,现金及现金等价物净增加额13.94亿元。

2. 资金来源与流动性

2020—2022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;全部债务中短期债务占比较高,公司需加强流动性管理。2023年3月末,公司负债总额有所增长。

2020—2022年末,公司负债规模波动增加,年均复合增长10.79%,主要系应付债券和卖出回购金融资产款规模增加所致。截至2022年末,公司负债总额为536.77亿元,较上年末下降0.59%,其中自有负债规模为348.16亿元,较上年末下降0.30%,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44.57%、33.53%和9.74%。

表8 公司负债情况(单位:亿元)

项目	2020年末	2021年末	2022年末	2023年1—3月
负债总额	437.31	539.96	536.77	/
自有负债	244.53	328.63	348.16	/
其中:卖出回购金融资产款	96.27	156.08	163.45	174.35
应付债券	105.35	111.62	122.96	143.25

应付短期融资款	25.27	33.65	35.74	44.47
交易性金融负债	40.97	45.97	24.59	39.36
非自有负债	192.78	211.33	188.62	/
其中：代理买卖证券款	151.81	172.10	170.01	184.16
全部债务	268.85	334.68	334.72	/
其中：短期债务	148.50	220.70	209.76	/
长期债务	120.35	113.97	124.96	/
自有资产负债率（%）	62.16	62.59	63.27	/
净资本/负债（%）	40.57	38.46	36.76	/
净资产/负债（%）	58.68	57.61	55.93	/

资料来源：公司定期报告、风控指标监管报表，联合资信整理

2020—2022 年末，公司卖出回购金融资产款持续增长，年均复合增长 30.30%，主要系公司债券回购业务规模有所波动所致；截至 2022 年末，较上年末增长 4.72%，主要系公司债券回购业务规模增加所致。

2020—2022 年末，公司应付债券规模持续增长，年均复合增长 8.04%；截至 2022 年末应付债券较上年末增长 10.17%，主要系发行公司债和收益凭证。

2020—2022 年末，公司应付短期融资款逐年增加，年均复合增长 18.94%；截至 2022 年末，较上年末增长 6.21%，主要系新增发行短期融资券所致。

2020—2022 年末，公司非自有负债波动下降，年均复合下降 1.09%，主要系市场交投活跃度波动带动代理买卖证券款波动所致。截至 2022 年末，公司代理买卖证券款较上年末下降 2.09%。

从杠杆水平来看，2020—2022 年末，公司杠杆水平总体小幅上升，处于行业内一般水平。2020—2022 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。

2020—2022 年末，公司全部债务先增长、后企稳，年均复合增长 11.58%。截至 2022 年末，公司全部债务与上年末基本持平；其中短期

债务占比 64.29%。从债务到期期限结构来看，截至 2022 年末，公司 2023 年到期债务较大，具体见表 9，需关注公司短期流动性管理。

表 9 截至 2022 年末公司债务到期期限结构

到期日	金额 (亿元)	占比 (%)
2023 年	226.9	68.90
2024 年	40.85	12.41
2025 年	35.43	10.76
2026 年及之后	26.11	7.93
合计	329.29	100.00

注：公司提供的全部债务口径不包括交易性金融负债中应付第三方结构化主体享受的权益

资料来源：公司提供，联合资信整理

截至 2023 年 3 月末，公司负债总额 606.70 亿元，较年初增长 13.03%，其中卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付债券、交易性金融负债和应付短期融资款均有所增长。

公司流动性指标表现较好。

2020—2022 年末，公司优质流动性资产/总资产波动下降，流动性覆盖率波动增长，净稳定资金率持续增长。截至 2022 年末，优质流动性资产/总资产为 17.45%，流动性覆盖率为 504.18%，较上年末大幅提升，主要系优质流动性资产增加所致，净稳定资金覆盖率为 178.18%，较上年末变化不大，流动性指标表现较好。

表 10 公司流动性相关指标

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末
优质流动性资产/总资产（%）	17.98	15.10	17.45
流动性覆盖率（%）	398.18	333.89	504.18
净稳定资金率（%）	163.32	177.95	178.18

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、风控指标监管报表，联合资信整理

截至 2022 年末，公司受限资产总额为 195.53 亿元，主要用于质押、融出证券以及转融通证券出借，受限占比一般。

表 11 截至 2022 年末公司受限资产情况表

项目	期末账面价值 (亿元)	占资产总额的比例 (%)	受限原因
交易性金融资产	137.34	18.59	质押、融出证券、转融通证券出借
债权投资	8.35	1.13	质押
其他债权投资	49.84	6.74	质押
合计	195.53	26.46	--

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

3. 资本充足性

2020-2022 年末，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，整体资本充足性很好。截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益略有增长。

随着利润留存及配股增资的完成，2020-2022 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 16.54%。截至 2022 年末，公司所有者权

益为 202.12 亿元，较上年末增长 2.89%，略有增长。截至 2022 年末，公司归属于母公司所有者权益 201.26 亿元，其中股本占比 23.34%、资本公积占比 39.64%、一般风险准备占比 10.55%、未分配利润占比 20.28%，所有者权益稳定性较好。从利润分配情况来看，2020-2021 年，公司进行现金分红规模分别为 4.35 亿元和 4.70 亿元，分别占上一年度归属于母公司股东净利润的 34.27%和 32.99%；针对 2022 年度利润公司预计分红 4.70 亿元，占当年度归属于母公司股东净利润 39.77%；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，2020-2022 年末，公司净资本（母公司口径，下同）持续增长，其中 2021 年末较上年末增长 29.32%，主要系配股增资所致；截至 2022 年末，公司净资本均为核心净资本，较上年末增长 1.08%。2020-2022 年末，公司各项监管指标均持续优于监管预警标准；截至 2022 年末，公司风险覆盖率较去年下降 21.51 个百分点，主要系各项风险准备之和增加所致，资本杠杆率变化不大。本期次级债券发行后可以对公司净资本形成一定的补充。

表 12 公司风险控制指标情况表（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	监管标准	预警指标
净资本	96.19	124.39	125.73	--	--
净资产	139.13	186.34	191.31	--	--
各项风险资本准备之和	47.45	49.91	64.28	--	--
风险覆盖率 (%)	202.71	249.20	195.59	≥100	≥120
资本杠杆率 (%)	23.78	24.04	23.32	≥8	≥9.6
净资本/净资产 (%)	69.14	66.75	65.72	≥20	≥24

资料来源：公司提供，联合资信整理

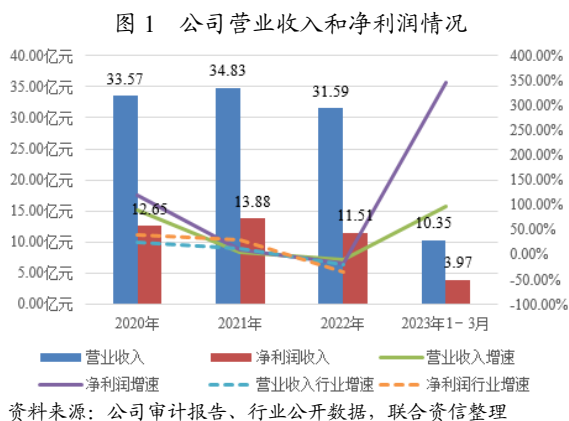
截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益 206.48 亿元，较年初略有增长，所有者权益结构变化不大，稳定性较好。

4. 盈利能力

2020-2022 年，随着市场行情波动，公司收入及利润均波动下降，盈利指标有所下滑，但盈利稳定性良好，盈利能力仍属较强。2023

年 1-3 月，公司营业收入及净利润同比大幅增长。

2020-2022 年，公司营业收入波动下降，年均复合下降 2.99%，其中 2022 年营业收入同比下降 9.31%；收入分析具体见“经营概况”。随着收入波动，2020-2022 年，公司净利润亦波动下降，年均复合下降 4.63%，2022 年为 11.51 亿元，同比下降 17.06%。



2020—2022 年，公司营业总支出波动增长，年均复合增长 1.95%，其中业务及管理费规模

表 13 公司营业总支出构成（单位：亿元）

项目	2020 年		2021 年		2022 年		2023 年 1—3 月	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
业务及管理费	14.30	83.57	15.43	91.37	15.33	86.15	4.37	77.88
各类资产减值损失	1.38	8.07	-0.05	-0.32	-0.91	-5.11	-0.05	-0.88
其他业务成本	1.10	6.41	1.15	6.82	3.08	17.32	1.23	21.95
其他	0.33	1.95	0.36	2.13	0.29	1.63	0.06	1.06
营业总支出	17.11	100.00	16.89	100.00	17.79	100.00	5.61	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

2020—2022 年，公司营业费用率持续上升，薪酬收入比波动下降。2022 年，公司薪酬收入比为 31.22%，较上年增长 4.69%；营业费用率较上年有所上升，主要系营业收入减少所致。盈

波动增长。受此影响，2022 年，公司营业总支出同比增长 5.31%，主要系其他业务成本增长所致。公司其他业务成本主要由现货销售成本、租赁成本、现货销售成本等构成，2022 年现货销售成本合计 2.92 亿元。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，2022 年职工薪酬合计 9.67 亿元。2020—2022 年，公司计提的各类减值损失规模持续下降，其中 2021 年和 2022 年分别转回 0.05 亿元和 0.91 亿元，主要系买应收款项坏账损失及买入返售金融资产减值损失转回所致。

利指标方面，2020—2022 年，公司净资产收益率和自有资产收益率均呈下滑趋势，但仍保持较强盈利能力。

表 14 公司盈利指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年
营业费用率 (%)	42.61	44.30	48.51
薪酬收入比 (%)	29.92	25.48	26.60
营业利润率 (%)	49.02	51.51	43.69
自有资产收益率 (%)	3.43	3.02	2.14
净资产收益率 (%)	9.13	8.04	5.78
净资产收益率排名 (名)	20	29	/

注：2022 年证券业协会经营业绩排名暂未公布
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

2023 年 1—3 月，公司营业收入 10.35 亿元，同比增长 97.73%，主要系投资净收益大幅增加所致；在收入带动下，公司净利润 3.97 亿元，同比增长 345.97%，盈利能力有所提升。

从同行业对比来看，在规模相近的证券公司中，公司杠杆水平略低，盈利稳定性较好，盈利水平较高。

表 15 截至 2022 年末证券公司行业财务指标比较

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	5.31	2.19	42.17	13.92	78.99
东北证券股份有限公司	1.46	0.46	57.73	60.95	68.14
浙商证券股份有限公司	6.65	1.55	17.73	15.50	76.47
红塔证券股份有限公司	0.09	0.05	101.57	82.27	44.27
上述样本企业平均值	3.38	1.06	54.80	43.16	66.97
华安证券	5.78	2.03	48.51	13.25	64.47

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 2023 年 3 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 2022 年末，合并范围内资产总额 988.84 亿元，所有者权益总额 354.18 亿元；2022 年度实现营业总收入 78.77 亿元，利润总额 22.69 亿元，综合实力很强，区域地位突出。

公司作为安徽国控集团旗下主要的证券业务运营主体，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，属于较好水平。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，股东背景较强以及本期债券特点等因素，公司对本期债券的偿还能力很强。

1. 本期债券发行对公司现有债务的影响

截至 2022 年末，公司全部债务为 334.72 亿元。本期债券发行规模为不超过 15.00 亿元，为次级债，偿还顺序在公司的一般负债之后，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 349.72 亿元，较发行前增长 4.48 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 15.00 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 16 本期债券偿还能力指标

项目	2022 年	
	发行前	发行后
全部债务（亿元）	334.72	349.72

所有者权益/全部债务（倍）	0.60	0.58
营业收入/全部债务（倍）	0.09	0.09
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.21	0.20

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 AA⁺，评级展望为稳定。

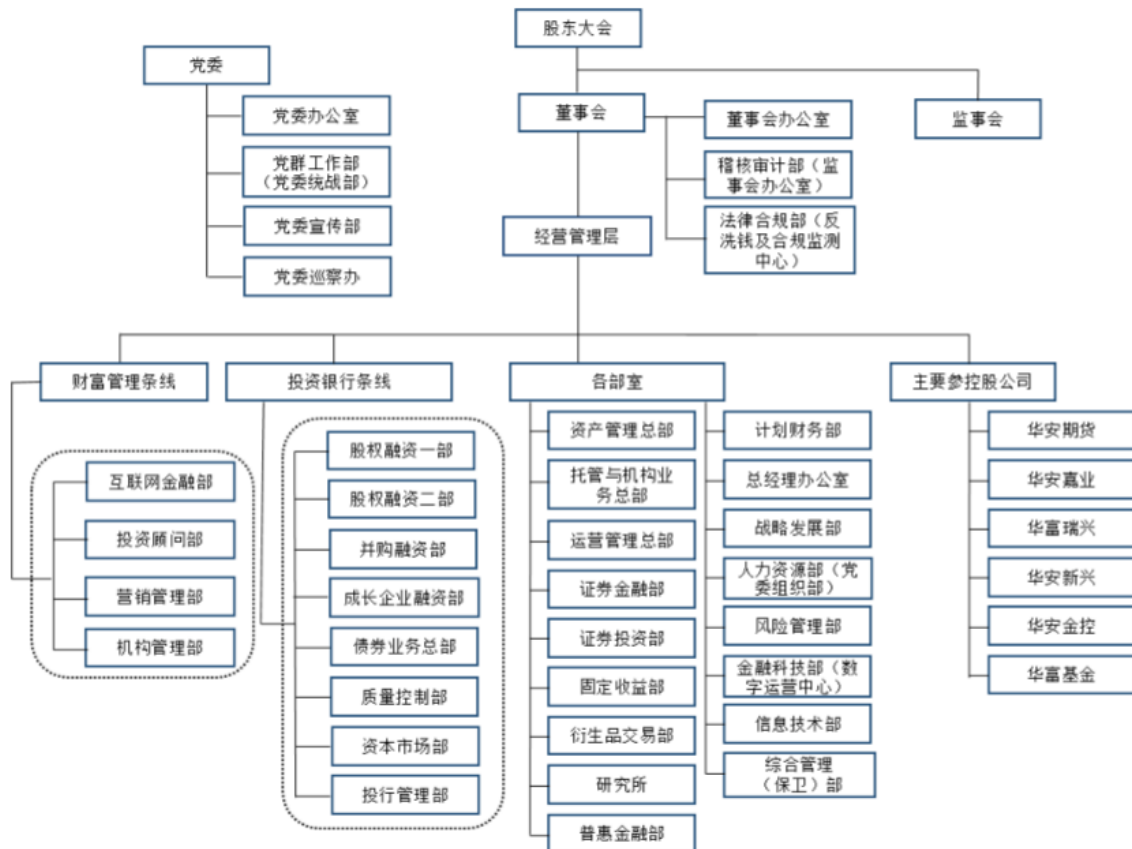
附件 1—1 截至 2023 年 3 月末华安证券股份有限公司股权结构图

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	12.34
3	东方国际创业股份有限公司	4.93
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	3.55
6	安徽古井集团有限责任公司	2.77
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	1.28
10	中国银河证券股份有限公司	1.08
--	合计	59.23

资料来源：公开资料

附件 1—2 截至 2022 年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：公司年度报告

附件 2 华安证券股份有限公司主要财务数据及指标

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1—3 月
自有资产（亿元）	393.35	525.08	550.27	/
自有负债（亿元）	244.53	328.63	348.16	/
所有者权益（亿元）	148.83	196.44	202.12	206.48
优质流动性资产/总资产（%）	17.98	15.10	17.45	/
自有资产负债率（%）	62.16	62.59	63.27	/
营业收入（亿元）	33.57	34.83	31.59	10.35
利润总额（亿元）	16.32	17.87	13.69	4.73
营业利润率（%）	49.02	51.51	43.69	45.77
营业费用率（%）	42.61	44.30	48.51	42.24
薪酬收入比（%）	29.92	25.48	26.60	/
自有资产收益率（%）	3.34	3.02	2.14	0.67
净资产收益率（%）	9.13	8.04	5.78	1.95
净资本（亿元）	96.19	124.39	125.73	/
风险覆盖率（%）	202.71	249.20	195.59	/
资本杠杆率（%）	23.78	24.04	23.32	/
流动性覆盖率（%）	398.18	333.89	504.18	/
净稳定资金率（%）	163.32	177.95	178.18	/
信用业务杠杆率（%）	83.71	64.16	51.84	/
短期债务（亿元）	148.50	220.70	209.76	/
长期债务（亿元）	120.35	113.97	124.96	/
全部债务（亿元）	268.85	334.68	334.72	/

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. 本报告中涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；3. 2023 年一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：公司财务报告，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 公开发行次级债券（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信用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。