

华安证券股份有限公司
2024 年面向专业投资者
公开发行公司债券（第二期）
信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2024〕6225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面向专业投资者公开发行的2024年公司债券（第二期）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2024年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）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：

二〇二四年七月二十二日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel) : (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email) :lianhe@lhratings.com

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、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，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。

三、本报告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。

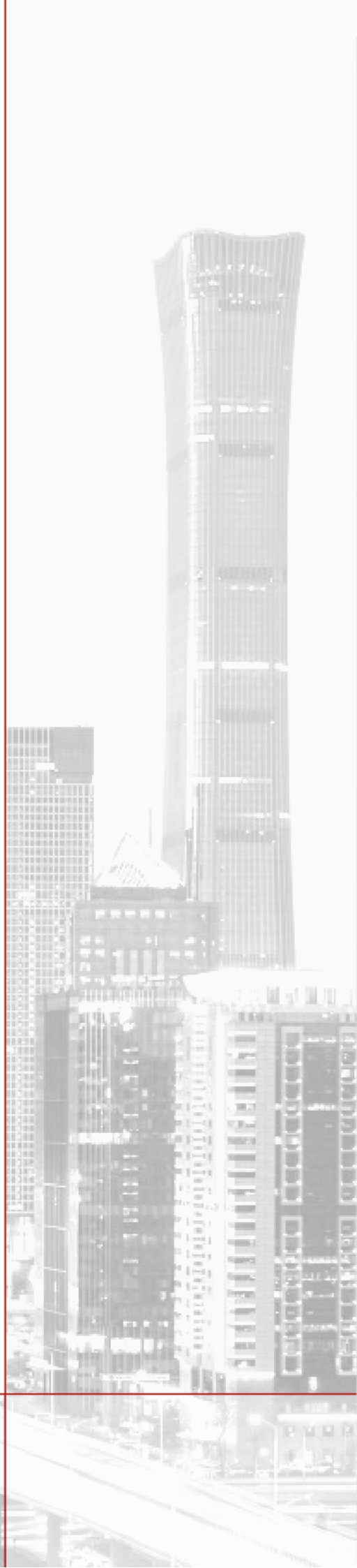
四、本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，有效期为本次（期）债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、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。

六、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。

七、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。

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。



华安证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者 公开发行公司债券（第二期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2024/07/22

债项概况 本期债项发行规模为 30.00 亿元，分为两个品种，品种一期限为 3 年，品种二期限为 5 年，并设置品种间回拨选择权，回拨比例不受限制；本期债项为固定利率债券，采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金；本期债项无担保；本期债券募集资金拟将不超过 10.00 亿元用于补充运营资金，满足公司业务运营需求，不超过 20.00 亿元拟用于偿还到期债务。

评级观点 华安证券股份有限公司（以下简称“公司”或者“华安证券”）作为全国性综合类国有上市券商之一，股东背景很强，股东对公司的支持力度较大；风险管理体系较完善，风险管理水平较高；公司业务体系完整，业务运营多元化程度很高多项业务位于行业中上游水平；分支机构覆盖国内主要省市，并在安徽省内具有较强的区域优势，业务综合竞争力较强。财务方面，公司盈利能力很强，资本实力较强，资本充足性很好，杠杆水平一般，债务期限偏短但流动性指标整体表现很好。相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模一般，主要财务指标对发行后全部债务的覆盖程度较发行前有所下降，仍属良好水平。

个体调整：无。

外部支持调整：公司控股股东为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”），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”），控股股东和实际控制人能够在业务资源、资本补充等方面给与公司较大支持。

评级展望 未来，随着资本市场的持续发展、公司各项业务的推进，公司业务规模有望进一步增长，整体竞争实力有望提升。

可能引致评级上调的敏感性因素：不适用。

可能引致评级下调的敏感性因素：公司资产质量恶化，出现重大亏损，对资本造成严重侵蚀，预计资产质量将持续下降或公司资产减值计提严重不足；公司发生重大风险、合规事件或治理内控问题，预期对公司业务开展、融资能力等造成严重影响。

优势

- **股东背景很强，区域竞争力较强。**公司控股股东为安徽国控集团，实际控制人为安徽省国资委，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。截至 2023 年末，公司在安徽省内设有 81 家分支机构，具有较强的区域竞争优势。
- **综合化运营程度很高，综合实力较强。**公司业务运营多元化程度很高，业务体系完整，业务规模较大。根据 Wind 公开数据披露，2023 年，公司多项业务排名于行业中上游水平，业务综合竞争力较强。
- **资本实力较强，盈利能力很强。**截至 2023 年末，公司净资本 151.16 亿元，居行业上游水平，资本实力较强，资本充足性很好；2021—2023 年，公司盈利指标表现很好，盈利稳定性很好，盈利能力很强。

关注

- **业务经营易受运营环境变化影响。**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不利影响。
- **债务期限相对偏短。**2021 年以来，公司全部债务规模持续增长，债务期限相对偏短，需对流动性管理保持关注。
- **关注投资资产信用及市场风险。**公司证券自营业务规模较大，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和市场风险。

本次评级使用的评级方法、模型

评级方法 证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 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	1
			杠杆水平	1
		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

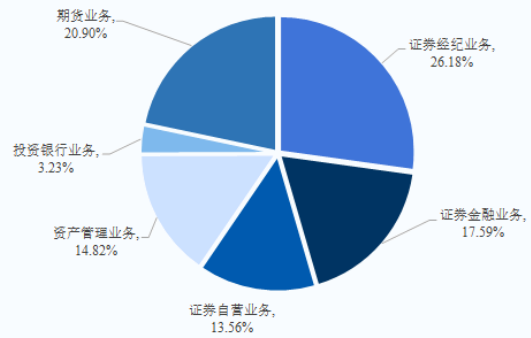
主要财务数据

合并口径				
项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年 3 月
资产总额（亿元）	736.41	739.38	795.58	837.17
自有资产（亿元）	525.08	550.76	629.53	/
自有负债（亿元）	328.63	348.66	418.05	/
所有者权益（亿元）	196.44	202.11	211.49	214.99
自有资产负债率（%）	62.59	63.30	66.41	/
营业收入（亿元）	34.83	31.59	36.52	8.32
利润总额（亿元）	17.87	13.69	15.21	3.18
营业利润率（%）	51.51	43.70	42.03	38.23
营业费用率（%）	44.30	48.51	43.35	47.05
薪酬收入比（%）	29.82	31.22	25.89	/
自有资产收益率（%）	3.02	2.14	2.19	/
净资产收益率（%）	8.04	5.78	6.25	1.30
盈利稳定性（%）	7.60	10.81	11.08	--
短期债务（亿元）	235.70	224.76	256.53	286.01
长期债务（亿元）	113.97	124.96	155.83	150.22
全部债务（亿元）	349.68	349.72	412.35	436.23
短期债务占比（%）	67.41	64.27	62.21	65.56
信用业务杠杆率（%）	64.36	51.99	54.21	/
净资本（亿元）	124.39	125.26	151.16	/
优质流动性资产（亿元）	77.00	93.06	138.86	/
优质流动性资产/总资产（%）	15.10	17.43	22.62	/
净资本/净资产（%）	66.75	65.48	75.47	/
净资本/负债（%）	38.46	36.57	36.54	/
净资产/负债（%）	57.62	55.85	48.42	/
风险覆盖率（%）	249.87	195.59	235.56	/
资本杠杆率（%）	20.90	23.22	20.94	/
流动性覆盖率（%）	333.89	504.18	449.04	/
净稳定资金率（%）	177.95	177.67	174.76	/

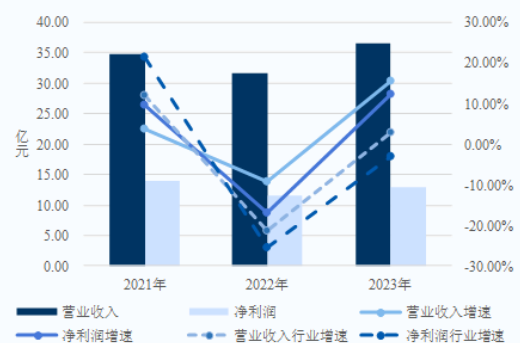
注：1. 本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 本报告涉及净资产等风险控制指标均为母公司口径；3. 2024 年 1—3 月财务报告未经审计，相关指标未年化；4. 本报告中“/”表示未获取到相关数据，“--”表述相关指标不适用

资料来源：联合资信根据公司财务报表及定期报告整理

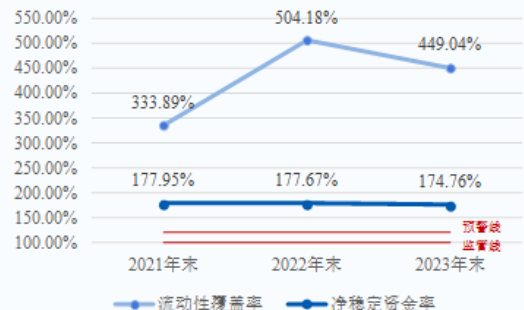
2023 年公司收入构成



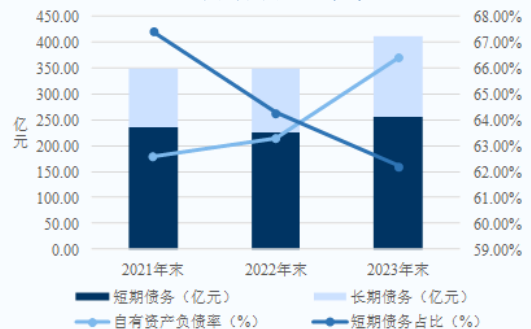
公司营业收入及净利润情况



公司流动性指标



公司债务及杠杆水平



同业比较（截至 2023 年底/2023 年）

主要指标	信用等级	净资本 (亿元)	净资产收益率 (%)	盈利稳定性 (%)	流动性覆盖率 (%)	净稳定资金率 (%)	风险覆盖率 (%)	资本杠杆率 (%)
公司	AAA	151.16	6.25	11.08	449.04	174.76	235.56	20.94
华西证券	AAA	168.69	1.86	78.81	299.29	201.37	235.34	25.53
国海证券	AAA	161.22	2.00	44.82	166.45	468.80	298.61	26.18
西南证券	AAA	156.13	2.38	68.39	345.24	174.86	353.63	19.58

注：华西证券股份有限公司简称为华西证券，国海证券股份有限公司简称为国海证券，西南证券股份有限公司简称为西南证券

资料来源：联合资信根据公开信息整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2024/05/29	潘岳辰 韩 璐	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	2020/09/17	张晨露 张 伟	（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：1. 上述历史公开评级项目的评级报告通过报告链接可查阅；2019 年 8 月 1 日之前的评级方法和评级模型均无版本号；2. “--”代表非公开报告无法提供查询链接

资料来源：联合资信整理

评级项目组

项目负责人：潘岳辰 panyc@lhratings.com

项目组成员：韩 璐 hanlu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.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）



一、企业基本情况

华安证券股份有限公司（以下简称“公司”或者“华安证券”）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。公司 2016 年 12 月上市，股票简称“华安证券”，股票代码“600909.SH”。后续历经配股、发行可转换公司债券，截至 2024 年 3 月末，公司注册资本和总股本均为 46.98 亿元，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 24.24%，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 34.88%；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”），股权结构参见详见附件 1-1。截至 2024 年 3 月末，前十大股东所持公司股份不存在质押、标记或冻结的情况（详见图表 1）。

图表 1 • 截至 2024 年 3 月末公司前十大股东情况

股东	持股比例（%）	质押、标记或冻结情况
安徽省国有资本运营控股集团有限公司	24.24	无
安徽出版集团有限责任公司	12.11	无
东方国际创业股份有限公司	4.90	无
安徽省皖能股份有限公司	4.53	无
安徽交控资本投资管理有限公司	3.44	无
安徽古井集团有限责任公司	2.77	无
安徽省能源集团有限公司	2.67	无
浙江东方金融控股集团股份有限公司	1.99	无
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	1.27	无
中国建设银行股份有限公司-华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.84	无
合计	58.76	--

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司主营业务包括证券经纪、证券金融、证券自营、资产管理、投资银行、期货业务等。

截至 2023 年末，公司建立了完整的前中后台部门架构（详见附件 1-2）；公司主要控股参股公司共 9 家，其中主要子公司 6 家（参见下表），另全资设立 3 家公司制基金安华创新二期、三期、四期。

图表 2 • 截至 2023 年末公司主要子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	实收资本（亿元）	持股比例（%）	总资产（亿元）	净资产（亿元）	营业收入（亿元）	净利润（亿元）
华安期货有限责任公司	华安期货	期货经纪等	10.00	100.00	57.41	10.50	7.63	0.97
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	31.06	22.15	1.24	0.88
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	16.68	16.04	1.79	1.39
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	0.53	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	4.35	3.76	0.17	-0.24
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	9.03	6.66	3.61	0.39

注：1. 2024 年 3 月，子公司华安期货完成工商登记变更，注册资本增加至 10.00 亿元；2. *代表以亿元为单位统计的数据过大或者过小
资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司注册地址：安徽省合肥市滨湖新区紫云路 1018 号；法定代表人：章宏韬。

¹2020 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。

二、本期债项概况

本期债项名称为“华安证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）”，发行总额为不超过 30.00 亿元（含），本期债项分为两个品种，其中品种一期限为 3 年，品种二期限为 5 年，并设置品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债项面值 100.00 元，按面值平价发行。本期债项票面利率为固定利率，采用单利计息，按年付息，到期一次性偿还本金。

本期债券募集资金拟将不超过 10.00 亿元用于补充运营资金，满足公司业务运营需求，不超过 20.00 亿元拟用于偿还到期债务。

本期债项无担保。

三、宏观经济和政策环境分析

2024 年一季度，外部形势仍然复杂严峻，地缘政治冲突难以结束，不确定性、动荡性依旧高企。国内正处在结构调整转型的关键阶段。宏观政策认真落实中央经济工作会议和全国两会精神，聚焦积极财政政策和稳健货币政策靠前发力，加快落实大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案，提振信心，推动经济持续回升。

2024 年一季度，中国经济开局良好。一季度 GDP 同比增长 5.3%，上年四季度同比增长 5.2%，一季度 GDP 增速稳中有升；满足全年经济增长 5% 左右的目标要求，提振了企业和居民信心。信用环境方面，一季度社融规模增长更趋均衡，融资结构不断优化，债券融资保持合理规模。市场流动性合理充裕，实体经济融资成本稳中有降。下一步，需加强对资金空转的监测，完善管理考核机制，降准或适时落地，释放长期流动性资金，配合国债的集中供应。随着经济恢复向好，预期改善，资产荒状况将逐步改善，在流动性供需平衡下，长期利率将逐步平稳。

展望二、三季度，宏观政策将坚持乘势而上，避免前紧后松，加快落实超长期特别国债的发行和使用，因地制宜发展新质生产力，做好大规模设备更新和消费品以旧换新行动，靠前发力、以进促稳。预计中央财政将加快出台超长期特别国债的具体使用方案，提振市场信心；货币政策将配合房地产调控措施的整体放宽，进一步为供需双方提供流动性支持。完整版宏观经济与政策环境分析详见[《宏观经济信用观察（2024 年一季度报）》](#)。

四、行业分析

2023 年，证券公司经营表现一般；证券公司业务同质化严重，头部效应显著。2024 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。2023 年，股票市场指数震荡下行，交投活跃程度同比小幅下降；债券市场规模有所增长，在多重不确定性因素影响下，收益率窄幅震荡下行。受上述因素综合影响，2023 年证券公司业绩表现同比小幅下滑。2024 年一季度，股票市场指数波动较大，期末债券市场指数较上年末小幅增长，在多种因素叠加影响下，当期 43 家上市证券公司营业收入和净利润合计金额均同比下降。

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。根据 Wind 统计数据，2024 年一季度，各监管机构对证券公司开具罚单数量同比大幅增长。2024 年，证券公司出现重大风险事件的概率仍较小，但合规与风险管理压力有所提升，涉及业务资质暂停的重大处罚仍是影响券商个体经营的重要风险之一。未来，随着资本市场改革持续深化，证券场景气度有望得到提升，证券公司运营环境有望持续向好，证券公司资本实力以及盈利能力有望增强。

完整版证券行业分析详见[《2024 年一季度证券行业分析》](#)。

五、规模与竞争力

公司作为全国性综合类上市证券公司，多项业务排名位居行业中上游，具有很强经营实力。

公司作为全国性综合类国有上市券商之一，资本实力较强，业务规模较大。截至 2023 年末，公司合并资产总额 795.58 亿元，净资本 151.16 亿元，排名居行业上游。公司已形成综合化经营的发展模式，业务体系较完整，业务牌照较齐全，业务多元化发展；公司分支机构布局广泛，截至 2023 年末，公司共设立 26 家分公司、125 家证券营业部，安徽省内设有营业部 67 家，公司在安徽省内和省外的布局较为均衡，在安徽省内具有较强的网点竞争优势，长三角地区、京津冀及沿海省份营业部分布数量占比超过 80.00%，已形成了“立足安徽、面

向全国”的格局；2021 年以来，公司主要业务发展良好，根据 Wind 公开数据披露，公司营业收入及多项业务排名居行业中上游水平，其中 2023 年公司经纪业务收入居第 27 位、资管业务收入居第 19 位、自营业务收入居第 37 位，综合竞争力较强。

从同业对比情况来看，联合资信选取了综合实力位居行业中上游的可比企业。与可比企业相比，公司资本实力较强，盈利指标表现较好，盈利稳定性很强，杠杆水平尚可。

图表 3 • 2023 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	华安证券	华西证券	国海证券	西南证券
净资本（亿元）	151.16	168.69	161.22	156.13
净资产收益率（%）	6.25	1.86	2.00	2.38
盈利稳定性（%）	11.08	78.81	44.82	68.39
资本杠杆率（%）	20.94	25.53	26.18	19.58

注：华西证券股份有限公司简称为华西证券，国海证券股份有限公司简称为国海证券，西南证券股份有限公司简称为西南证券
 资料来源：联合资信根据公开资料整理

六、管理分析

1 法人治理

公司建立了较为完善的公司治理架构，法人治理水平良好；高级管理人员从业经验丰富，能够较好满足业务开展需求。

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。

截至 2024 年 6 月末，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、提名等专门委员会，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，截至 2024 年 6 月末，公司监事会由 5 名监事构成，其中职工代表监事 2 人，监事长目前空缺，监事会会议由职工监事张海峰召集主持。

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，截至 2024 年 6 月末，公司高级管理人员共计 12 名。公司经营管理层具有丰富的行业及管理经验，能够较好满足公司业务开展需求。

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、投资者服务与保护委员会主任委员，上海证券交易所市场交易管理委员会副主任委员，安徽上市公司协会副会长，安徽省金融学会副会长。

公司总经理赵万利先生，出生于 1975 年，公共管理硕士；历任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，赵万利先生任公司党委副书记、总裁，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副会长，安徽省国有资产管理协会理事。

2 管理水平

公司建立了较为完善的内控管理体系，内控水平较高；公司存在被监管处罚情况，仍需进一步提高内控管理水平。

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。根据公司披露的《内部控制评价报告》，2021—2023 年，审计机构认为公司在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制，内部控制机制运行良好。

监管处罚或监管措施方面，根据中国证券监督管理委员会和证券交易所披露信息，2021 年以来，公司本部存在受到责令整改或被出具警示函等监管措施的情况，涉及研究报告存在制作不审慎，对研究报告质量审核把关不严，在人员管理、网络安全管理、融资融券业务管理等方面存在不足，个别投资银行项目尽职调查不充分，质控、内核把关不严，持续督导不到位，投资银行类业务内部控制不完善，合规人员独立性不足，投资银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方面问题，公司针对上述情况已完成整改。

七、经营分析

1 经营概况

2021—2023 年，公司营业收入波动增长，业务结构有所调整，经纪业务始终为主要收入来源，期货经纪业务对营业收入的占比持续提升，自营业务收入贡献度波动较大，整体来看经营情况良好。2024 年一季度，受证券市场波动的影响，公司营业收入有所下降。

公司主营业务包括证券经纪业务、信用交易业务、证券自营业务、资产管理业务、投资银行业务、期货业务等。2021—2023 年，受证券市场波动的影响，公司营业收入波动增长，年均复合增长 2.39%；其中 2022 年，受证券市场剧烈震荡的影响，公司自营业务收入同比下降明显，致使当期营业收入同比下降 9.30%；2023 年，公司营业收入同比增长 15.60%，明显优于同期行业营业收入平均增长水平（同期证券行业平均水平为增长 2.77%），主要系公司证券自营业务和期货业务收入同比增长所致。

从收入构成看，2021—2023 年，公司收入结构有所波动，仍较为均衡，证券经纪业务始终为公司第一大收入来源；证券经纪业务收入持续下行，其中 2023 年，受交易活跃度下降的影响，公司证券经纪业务收入同比小幅下降 3.73%，仍是最主要的收入来源；期货业务收入逐年增长，其中 2023 年同比增长 25.08%，主要系华安期货子公司期现业务现货销售收入增加所致，对营业收入的贡献提升至 20.90%，为公司第二大收入来源；证券金融业务下降后企稳，其中 2023 年同比小幅增长 1.26%，收入占比降低 2.49 个百分点；资产管理业务收入持续增长，其中 2023 年同比小幅增长 0.74%，收入占比降低 2.19 个百分点；公司自营业务收入受证券市场波动的影响较大，2021—2023 年，自营业务收入先降后增，其中 2023 年受益于固定收益业务投资收益实现较好，权益投资业务亏损收窄，衍生品业务保持盈利，公司自营业务同比大幅提升 61.76%；投资银行业务收入持续减少，其中 2023 年同比下降 26.25%，收入占比降至 3.23%；公司总部及其他业务收入呈亏损收窄后大幅增加的态势，其中 2023 年同比增加 4.83 亿元，主要系纳入合并报表的子公司业务收入增长所致。

图表 4 • 公司营业收入结构

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
证券经纪业务	11.45	32.87	9.93	31.43	9.56	26.18
证券金融业务	7.69	22.08	6.34	20.08	6.42	17.59
证券自营业务	6.10	17.52	3.06	9.69	4.95	13.56
资产管理业务	5.29	15.19	5.37	17.01	5.41	14.82
投资银行业务	2.02	5.79	1.60	5.06	1.18	3.23
期货业务	4.35	12.48	6.10	19.30	7.63	20.90
分部间抵销	-0.54	-1.55	-0.20	-0.64	-2.86	-7.82
公司总部及其他	-1.53	-4.38	-0.61	-1.93	4.22	11.55
营业收入	34.83	100.00	31.59	100.00	36.52	100.00

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

2024 年一季度，公司实现营业收入 8.32 亿元，同比下降 19.57%，主要系利息收入和投资收益（含公允价值变动收益）同比下降所致。

2 业务经营分析

(1) 证券经纪业务

公司证券经纪业务全国展业，分支机构较多，在安徽省内具有较强竞争力；2021—2023 年，受证券市场交投活跃度下降及佣金率降低影响，公司证券经纪业务收入有所下降。

公司证券经纪业务是向客户提供包括证券经纪业务、代销金融产品、投资顾问服务等相关中介服务。

公司证券经纪业务持续转型，打造“金基汇”“私募荟”等服务品牌，大产品保有规模持续增长；构建“产销分离”业务模式，重构投顾业务底层系统，强化专业能力输出；提升科技赋能力度，优化分支机构管理，助力经纪业务转型。截至 2023 年末，公司共设立 26 家分公司、125 家证券营业部，安徽省内设有营业部 67 家，公司在安徽省内和省外的布局较为均衡，在安徽省内具有较强的网点竞争优势，长三角地区、京津冀及沿海省份营业部分布数量占比超过 80.00%，已形成了“立足安徽、面向全国”的格局。2023 年，公司强化互联网金融业务线上拓客能力，华安证券 APP 平均月活为 50.90 万。2021—2023 年，受股票市场波动较大的影响，市场交投活跃度下降，公司代理买卖证券业务收入持续下降，年均复合降低 11.08%；其中 2022 年，沪深两市全年成交额较上年同期下降 12.98%，公司实现股票基金交易额 2.21 万亿元，同比下降 15.33%，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%；2023 年，沪深成交额同比下降 5.48%，公司实现股票基金交易额 2.18 万亿元，同比下降 1.36%，实现代理买卖证券业务收入 8.44 亿元，同比下降 9.11%，主要系零售客户交易量下降所致。

公司根据客户投资需求，提供金融产品销售及投资咨询服务。2021—2023 年，代销金融产品业务收入逐年增加，年均复合增长 57.34%；其中 2023 年，公司实现代销金融产品 93.88 亿元，同比增长 85.80%，实现销售收入 0.87 亿元，同比增长 48.29%，销售收入增速低于代销产品规模增速主要系行业内竞争压力加大，代销费用下降所致；代销产品类型以基金、信托、资产管理计划，其中代理销售资产管理计划规模 49.12 亿元，占全部代销产品规模的 52.32%，实现销售收入 0.24 亿元，同比实现大幅增长。

2021—2023 年，投资咨询业务收入波动增长，年均复合提升 8.86%；其中 2023 年，公司实现投资咨询业务收入 0.40 亿元，同比增长 38.13%。

2021—2023 年，交易单元席位租赁收入持续减少，年均复合下降 14.50%；其中 2023 年，公司实现交易单元席位租赁实现收入 0.70 亿元，受佣金分配上限比例调降的影响，同比下降 19.47%。

图表 5 • 公司证券及期货经纪业务手续费及佣金净收入（单位：亿元）

项目	2021 年	2022 年	2023 年
证券经纪业务手续费及佣金收入	13.17	11.03	10.41
其中：代理买卖证券业务	11.52	9.29	8.44
代销金融产品业务	0.35	0.58	0.87
投资咨询业务	0.34	0.29	0.40
交易单元席位租赁	0.95	0.87	0.70
股票基金交易额	26100.00	22100.00	21800.00

注：上表为公司合并口径手续费及佣金收入数据，未考虑分部间抵消因素，故与营业收入表中证券经纪业务收入数据有所差异
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

(2) 证券金融业务

2021—2023 年，公司证券金融业务期末余额先降后增、波动下降，主要由融资融券业务构成；证券金融业务利息收入持续减少。

公司证券金融业务主要以融资业务和股票质押式回购业务为主，融券业务和债券质押式回购业务规模较小。2021—2023 年，公司证券金融业务余额先降后增，年均复合下降 4.78%；截至 2023 年末，公司证券金融业务余额较上年末增长 9.11%，主要系融出资金业务余额增长 14.90%所致，公司信用业务杠杆率 54.21%，较上年末增长 2.22 个百分点，处于行业较低水平。

融资融券业务方面，2021—2023 年，公司期末融出资金规模波动提升，年均复合增长 1.13%，期末融出证券规模持续下降，占证券金融业务余额的比重始终很小，融资融券业务利息收入持续降低；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%；2023 年，监管进一步扩大融资融券标的范围，降低融资融券费率，将 ETF 纳入转融通标的，A 股融资市场活跃度提升，截至 2023 年末，公司融资业务余额较上年末实现增长、融券业务余额有所下降，受业务息差收窄的影响，当年融资融券利息收入同比小幅下降 0.48%，融资市占率达到近年来最好水平。截至 2023 年末，公司融出资金累计计提的减值准

备余额 523.86 万元，当年新增计提 67.27 万元，无第三阶段信用损失金额，融出资金资产质量良好；融资融券业务未出现重大风险项目。

股票质押式回购业务方面，2021—2023 年，公司持续加强风控审核、优化资产质量，股票质押业务规模保持压降，年均复合下降 36.53%，受此影响，股票质押式回购业务利息收入逐年减少；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%；截至 2023 年末，公司股票质押式回购业务余额较上年末下降 29.76%，当期实现利息收入同比下降 24.05%。截至 2023 年末，公司买入返售金融资产累计计提的减值准备余额 1408.22 万元，当期因历史风险项目回款而转回 603.92 万元，无第三阶段信用损失金额，主要系对股票质押式回购业务计提的减值准备；公司股票质押业务新增无重大风险项目，历史风险项目“*ST 刚泰”（已退市）因无可供执行财产，法院裁定终结执行程序。

图表 6 • 公司证券金融业务情况（单位：亿元）

项目	2021 年/末	2022 年/末	2023 年/末
证券金融业务余额	126.44	105.07	114.65
其中：融出资金	102.61	91.33	104.94
融出证券	0.40	0.30	0.27
股票质押式回购业务	23.43	13.44	9.44
信用业务杠杆率（%）	64.36	51.99	54.21
证券金融业务利息收入	8.41	6.92	6.62
其中：融资融券业务	6.25	5.78	5.76
股票质押式回购业务	2.03	0.82	0.76

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

（3）证券自营业务

2021—2023 年末，公司自营业务规模逐年增加，投资资产以债券为主；公司持仓的债券规模较大，需对持仓债券的信用风险情况保持关注。

公司证券自营业务主要系通过自有资金进行权益类、固定收益类和衍生品类等投资业务。2021—2023 年，自营业务收入先降后增，年均复合下降 9.92%；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；2023 年，公司证券自营业务实现收入 4.95 亿元，同比增长 61.76%，主要系固定收益业务投资收益实现较好，权益投资业务亏损收窄，衍生品业务保持盈利综合原因所致。

2021—2023 年末，公司自营投资业务规模持续提升，年均复合增长 11.68%；截至 2023 年末，公司自营投资规模较上年末增长 18.13%。从投资结构来看，公司证券自营业务视市场行情调整持仓结构，但始终以债券资产为主，占比较去年降低 2.34 个百分点，其中地方政府债券持仓规模较大；股票投资资产规模 7.69 亿元，较上年末增长 64.01%，占比仍较小；基金类投资资产以货币基金为主，期末投资规模 41.31 亿元，较上年末增长 60.18%，占比较上年末提升 2.53 个百分点；其他类投资主要系券商资管产品、专项资管计划、非上市股权和非交易性权益工具等资产，占比相对较小，2023 年末，公司其他类投资资产规模 54.55 亿元，同比增长 12.00%，主要系专项资管计划和非交易性权益工具规模增长所致。

公司固定收益业务推进以“模型化”“策略化”为核心的 FICC 投研体系改造，在稳定收益、稳健杠杆前提下扩大营运资金规模，对基础收益的保障作用较好。2021—2023 年，公司债券投资规模逐年增加，年均复合增长 10.65%；截至 2023 年末，公司债券投资规模 324.92 亿元，较上年末增长 14.60%，其中交易性金融资产中的债券投资 183.38 亿元，以公允价值计量，其投资成本 179.60 亿元；债权投资 23.28 亿元，构成以私募债和非公开定向债务工具为主，累计计提的减值准备 361.06 万元；其他债权投资 118.26 亿元，构成以地方政府债券为主，累计计提的减值准备 1031.06 万元，截至 2023 年末，公司自营投资的固定收益类产品无违约情况。公司债券类投资资产规模较大，需对持仓债券的信用风险情况保持关注。

2021—2023 年末，公司（母公司口径）自营权益类证券及其衍生品/净资产和自营非权益类证券及其衍生品/净资产指标均持续上升，均优于监管预警标准（≤80.00%和≤400.00%）。

图表 7 • 公司自营业务情况

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
债券	265.37	77.25	283.52	78.17	324.92	75.83

股票	15.67	4.56	4.69	1.29	7.69	1.79
基金	39.85	11.60	25.79	7.11	41.31	9.64
其他	22.64	6.59	48.71	13.43	54.55	12.73
投资资产账面价值	343.53	100.00	362.71	100.00	428.48	100.00
自营权益类证券及其衍生品/净资本（母公司口径）（%）		10.73		14.20		14.87
自营非权益类证券及其衍生品/净资本（母公司口径）（%）		225.79		250.59		252.76

注：投资资产=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资，投资资产未扣减交易性金融负债的第三方结构化主体金额。

资料来源：联合资信根据公司财务报告、定期报告整理

（4）资产管理业务

2021—2023 年，公司资产管理业务规模波动增长，市场竞争力较强；子公司华富基金发展良好。

2021 年以来，公司巩固拓展银行代销渠道，丰富产品类型和机构合作模式；梳理业务客户并进行风险等级评定，完善关联交易和城投债信用风险管理机制；资产管理业务加速从通道向主动管理转型。2021—2023 年，公司资产管理业务收入逐年增加，年均复合增长 1.13%；其中 2023 年，资产管理业务实现收入 5.41 亿元，同比小幅增长 0.74%。

2023 年 9 月，公司收到中国证监会《关于核准华安证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》，核准公司成立华安证券资产管理有限公司（以下简称“华安资管”）从事证券资产管理业务，华安资管承接公司本部全部资产管理业务，包括集合资产管理业务、单一资产管理业务和资产支持证券，截至 2024 年 3 月末，华安资管仍处于向中国证监会申请正式展业进程中。2023 年，公司在《中国证券报》主办的金牛奖评选中，获“三年期金牛券商集合资产管理人奖”等 6 项资产管理类奖项；在《每日经济新闻》主办的金鼎奖评选中获“创新突破券商资管”奖项。

2021—2023 年末，公司主动资产管理产品规模波动提升，年均复合增长 1.52%，在管的产品结构有所调整，集合类资产管理计划规模和占比持续增长，单一资产管理计划规模和占比逐年下降，资产支持证券规模和占比均稳步提升；截至 2023 年末，公司主动管理的产品规模 606.17 亿元，较上年末增长 10.43%，其中集合资产管理计划规模 442.94 亿元，较上年末增长 26.34%，占全部主动在管规模的比重为 73.07%，单一资产管理计划较上年末下降 30.80%，资产支持证券规模增长 14.18%；2023 年，公司期末业务规模增长，收入同比基本持平，主要系行业内竞争压力加大，管理费收入下降所致。

图表 8 • 公司主动资产管理业务情况表

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	规模（亿元）	占比（%）	规模（亿元）	占比（%）	规模（亿元）	占比（%）
集合资产管理计划	298.64	50.77	350.59	63.87	442.94	72.99
单一资产管理计划	240.42	40.87	140.57	25.61	97.28	22.57
资产支持证券	46.93	7.28	49.13	8.35	65.95	10.52
合计	588.19	100.00	548.92	100.00	606.17	100.00

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司通过联营企业华富基金开展基金管理业务。根据 Wind 公开数据，2021—2023 年末，华富基金管理规模逐年提升，在管基金的类型较为均衡；截至 2023 年末，华富基金管理规模 1124.79 亿元，较上年末增长 31.61%，货币市场型占比为 51.45%，其中债券型基金占比 41.34%，华富基金在管基金规模较大，行业竞争力较强。2023 年，华富基金实现营业收入 3.61 亿元，净利润 0.39 亿元，归属于母公司所有者的净利润 0.39 亿元。

（5）投资银行业务

公司投资银行业务行业竞争力一般，2021—2023 年，公司债务融资业务发展良好，承销数量和规模逐年提升，但受市场竞争加剧的影响，业务收入有所下降。

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。2021—2023 年，投资银行业务收入持续降低，年均复合下降 23.57%；2023 年，投资银行业务收入为 1.18 亿元，同比下降 26.25%，主要系受行业内竞争加剧，债券承销单笔收入下降所致。

2021—2023 年，受益于债务融资的良好发展，公司投资银行业务承销数量和承销规模逐年增长，年均复合增长分别为 37.75%和 15.54%；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），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；2023 年，公司完成 3 单再融资主承销项目，其中 2 单增发项目，1 单配股项目，完成债券承销项目（不含地方债）71 个，承销债券规模 280.15 亿元，同比增长 45.21%，债务融资业务发展尚可。2024 年 1 月，公司获中国银行间市场交易商协会非金融企业债务融资工具承销业务资格，进一步提升公司债券承销业务竞争力和客户服务能力。

公司为客户提供特定的证券市场相关业务的策划和咨询服务，以及改制、收购兼并、资产重组等财务顾问业务。2021—2023 年，公司财务顾问业务收入持续减少，年均复合下降 21.18%；2023 年，公司实现财务顾问业务收入 0.27 亿元，同比下降 22.40%。

图表 9 • 公司投行业务证券承销情况

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	发行数量 (只)	主承销金额 (亿元)	发行数量 (只)	主承销金额 (亿元)	发行数量 (只)	主承销金额 (亿元)
首次公开发行	3	12.04	1	5.29	0	0.00
再融资	2	15.21	4	73.93	3	10.50
债券发行	34	190.47	40	192.93	71	280.15
合计	39	217.72	45	272.15	74	290.65

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

（6）期货业务

2021—2023 年，公司期货经纪业务开展良好，业务收入逐年增加，收入贡献度持续提升，并对公司利润形成一定补充。

公司期货业务由子公司华安期货开展，华安期货初始注册资本为 2.00 亿元，期间历经股权收购、增资等事宜，截至 2024 年 3 月末，华安期货注册资本为 10.00 亿元。华安期货拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和广州期货交易所的会员资格，是中国金融期货交易所的交易结算会员。

2023 年，华安期货规范居间业务行为，加大拓展营销渠道，创新营销模式，优化产品和服务，提升资管产品设计、风险保障和市场营销能力；通过“保险+期货”业务优势，做大衍生品业务，探索期现业务。截至 2023 年末，华安期货已开业期货营业部 10 家，其中安徽 5 家，浙江 2 家，山东、河南、吉林各 1 家，已开业分公司 3 家。

2021—2023 年，华安期货营业收入逐年增长，净利润有所下降，期货经纪业务对公司营业收入贡献度较大，对利润贡献度较小；2023 年，华安期货实现营业收入 7.63 亿元，同比增长 25.18%，实现净利润 0.97 亿元，同比下降 15.91%，排名行业 26 位（数据来源：中国期货业协会）；期末客户权益 47.26 亿元，其中法人客户权益持续提升。2023 年，华安期货分类评级继续保持 A 类 A 级。

3 未来发展

公司制定了较为明晰的发展战略，符合行业发展趋势和自身特点。同时，需关注宏观经济环境及市场环境变化对公司发展规划带来的不确定性影响。

2024 年，公司将着力提升核心业务竞争力，实现收入和利润增长、位次和效率提升、风控和安全稳健的目标。

一、稳固零售客户业务基础，实现规模与质量的提升。推进财富管理业务发展，加强客群发展、产品与资产供应、投顾服务、科技赋能和组织人才五大体系建设；推动两融业务扩量提质、推进期货业务转型、加快资管子公司设立进度。

二、拓展机构客户业务渠道，加快机构业务体系化建设。扩大机构投资者服务覆盖，加快产业研究中心建设；构建面向不同类型机构投资者的综合金融服务方案和总分联动的客户服务模式，完善机构业务客群体系。

三、提升私募股权基金市场化运作水平，扩大规模体量。优化另类投资业务模式，完善“投资+投研+投行”联动机制，加大 IPO 项目储备，拓展再融资、并购重组和债券业务机会。

四、整合研究资源，提升研究的能力，完善大类资产配置机制，优化自营业务资产配置，提升资产配置策略灵活性和收益稳定性。稳健开展资本中介业务，以做市、基金流动性服务、收益凭证等场外衍生品业务服务客需，与投行、产品销售、机构经纪等业务相互促进。

五、防范化解金融风险。保持合理的债务规模和期限结构，确保资产负债表稳健扩张，防范流动性风险。加强重点环节和重点业务合规检查，防范合规风险。稳慎开展股票质押业务，关注地方政府隐性债务、房地产、中小金融机构等重点领域风险，防范自有资金及受托客户资金的投资风险。

八、风险管理分析

公司建立了较为全面的风险管理体系，较好地保障了各项业务的发展。

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。

九、财务分析

公司 2021—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，2023 年财务报告经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计，三年财务报告均被出具了无保留的审计意见。公司 2024 年一季度财务报告未经审计。

2021—2023 年，公司无对财务数据产生重大影响的会计政策及会计估计变更事项。

2021—2023 年，公司合并范围无重大变化。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资金来源与流动性

2021—2023 年末，公司负债规模波动增长，杠杆水平持续上升，仍处于行业一般水平；债务规模逐年增加，规模较大且期限偏短，需持续加强流动性管理。

公司主要通过卖出回购金融资产、发行各期限各种类型的债权融资工具等方式来满足日常业务发展对资金的需求，融资方式较为多元化。

2021—2023 年末，公司负债总额波动上升，年均复合增长 4.01%，负债以自有负债为主，占比逐年提升；截至 2023 年末，公司负债总额较年初增长 8.71%，系公司对外融资增加导致自有负债增长所致。按科目来看，公司负债结构未发生重大调整，其中应付短期融资款主要是短期融资券和短期的收益凭证；交易性金融负债主要是第三方结构化主体金额和卖空形成的未归还债券资产；卖出回购金融资产款是质押回购业务形成，标的物以债券为主；应付债券是公司发行的债券、收益凭证等；代理买卖证券款是代理客户买卖证券业务收到的款项。

图表 10 • 公司负债结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
负债总额	539.96	100.00	537.27	100.00	584.09	100.00
按权属分：自有负债	328.63	60.86	348.66	64.89	418.05	71.57
非自有负债	211.33	39.14	188.62	35.11	166.04	28.43
按科目分：应付短期融资款	33.65	6.23	35.74	6.65	51.34	8.79
交易性金融负债	45.97	8.51	24.59	4.58	25.52	4.37
卖出回购金融资产款	156.08	28.91	163.45	30.42	178.66	30.59
应付债券	111.62	20.67	122.96	22.89	154.23	26.41
代理买卖证券款	172.10	31.87	170.01	31.64	155.32	26.59
其他	20.54	3.81	20.52	3.82	19.02	3.25

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2021—2023 年末，公司全部债务规模持续提升，年均复合增长 8.59%；截至 2023 年末，公司全部债务规模较上年末增长 17.91%。从债务结构来看，公司短期债务始终较高，截至 2023 年末，公司短期债务占比 62.21%，较上年末下降 2.06 个百分点；从债务到期期限情况来看，以 1 年（含）内到期的债务为主，需持续做好流动性管理。

从杠杆水平来看，2021—2023 年末，公司自有资产负债率逐年提升；截至 2023 年末，公司自有资产负债率较上年末上升 3.11 个百分点，仍属行业一般水平；母公司口径净资产/负债和净资产/负债指标远优于监管预警标准（ $\geq 9.60\%$ 和 $\geq 12.00\%$ ）。

图表 11 • 公司债务及杠杆水平

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末
全部债务（亿元）	349.68	349.72	412.35
其中：短期债务（亿元）	235.70	224.76	256.53
长期债务（亿元）	113.97	124.96	155.83
短期债务占比（%）	67.41	64.27	62.21
自有资产负债率（%）	62.59	63.30	66.41
净资产/负债（%）（母公司口径）	38.46	36.57	36.54
净资产/负债（%）（母公司口径）	57.61	55.85	48.41

资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

图表 12 • 截至 2023 年末公司全部债务到期期限结构

到期期限	金额（亿元）	占比（%）
1 年（含）内到期	297.52	72.15
1~2 年（含）到期	57.54	13.95
2~3 年（含）到期	57.28	13.89
合计	412.35	100.00

注：此表中 1 年（含）内到期的债务计入了一年内到期的应付债券

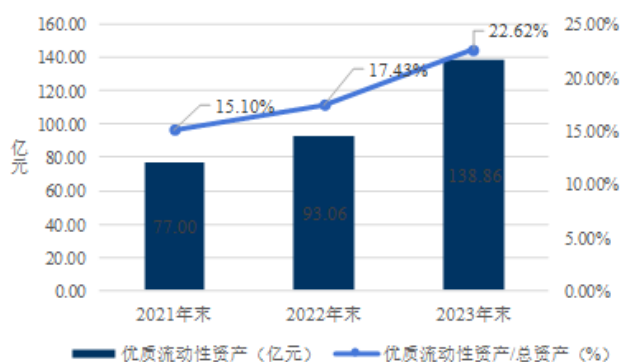
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

截至 2024 年 3 月末，公司负债总额 622.19 亿元，较上年末增长 6.52%，负债结构未发生重大调整；全部债务 436.23 亿元，较上年末增长 5.79%，主要系短期债务增所致；短期债务占比较上年末提升 3.35 个百分点至 65.56%，需关注短期流动性管理压力。

公司流动性指标整体表现较好。

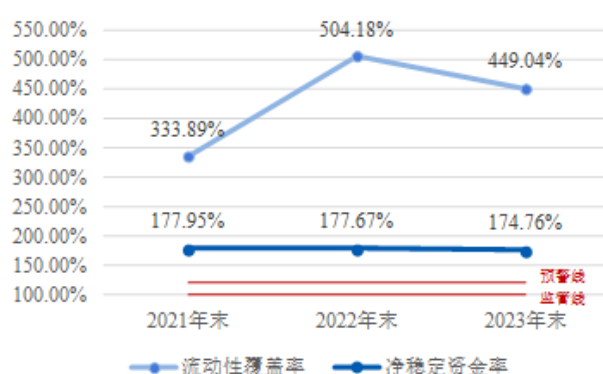
2021—2023 年末，公司优质流动性资产持续增加，年均复合增长 34.29%；截至 2023 年末，公司优质流动性资产 138.86 亿元，较上年末增长 49.21%，主要系持仓的地方政府债券规模较上年末大幅增长所致，优质流动性资产/总资产指标表现很好，优质流动性资产中以国债、中央银行票据、国开债等利率债、地方政府债券和高等级的信用债券为主。2023 年末，公司流动性覆盖率较上年末下降 55.14 个百分点，但仍属很好，净稳定资金率较上年末小幅降低 2.91 个百分点，均优于监管预警标准，流动性指标表现较好。

图表 13 • 公司资产流动性情况



资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

图表 14 • 公司流动性指标情况



资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

2 资本充足性

2021—2023 年末，公司所有者权益持续增长，利润留存对资本的补充作用良好，权益结构稳定性较好；资本充足性很好。截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益变动较小，权益结构未发生重大变化。

2021—2023 年末，公司所有者权益持续增加，年均复合增长 3.76%；截至 2023 年末，公司所有者权益较上年末小幅增长 4.64%，主要系利润留存累积所致。公司所有者权益以股本（占比 23.24%）、资本公积（39.48%）、一般风险准备（10.50%）和未分配利润（20.20%）为主，所有者权益稳定性较好。

利润分配方面，2021—2023 年公司均分配现金红利 4.70 亿元，占当年归属于上市公司股东净利润的比例分别为 32.99%、39.77%和 36.86%，分红力度适中，利润留存对资本补充的作用较好。

截至 2024 年 3 月末，公司所有者权益 214.99 亿元，较上年末增长 1.65%，权益构成未发生重大变化。

图表 15 • 公司所有者权益结构

项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末	
	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）	金额（亿元）	占比（%）
归属于母公司所有者权益	194.79	99.16	201.25	99.58	210.81	99.68
其中：股本	46.98	24.12	46.98	23.34	46.98	22.28
其他权益工具（可转换公司债）	4.17	2.14	4.17	2.07	4.17	1.98
资本公积	79.78	40.96	79.78	39.64	79.78	37.85
一般风险准备	18.87	9.69	21.23	10.55	23.94	11.36
未分配利润	37.29	19.14	40.82	20.28	44.73	21.22
其他	7.69	3.95	8.27	4.11	11.20	5.31
少数股东权益	1.66	0.84	0.85	0.42	0.68	0.32
所有者权益	196.44	100.00	202.11	100.00	211.49	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从主要风控指标来看，2021—2023 年末，公司净资本和净资产规模均逐年提升，年均复合分别增长 10.24%和 3.67%；截至 2023 年末，公司（母公司口径）净资本和净资产规模分别增长 20.68%和 4.70%，净资本增长主要系 2023 年公司新发行的 2 只次级债券计入净资本所致；公司各项风险控制指标表现良好，能够较好地满足相关监管要求。

图表 16 • 母公司口径风险控制指标

项目	2021 年末	2022 年末	2023 年末	监管标准	预警标准
净资本（亿元）	124.39	125.26	151.16	--	--
净资产（亿元）	186.34	191.30	200.29	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	49.91	64.28	64.17	--	--
风险覆盖率（%）	249.87	195.59	235.56	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	20.9	23.22	20.94	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	66.75	65.48	75.47	≥20.00	≥24.00

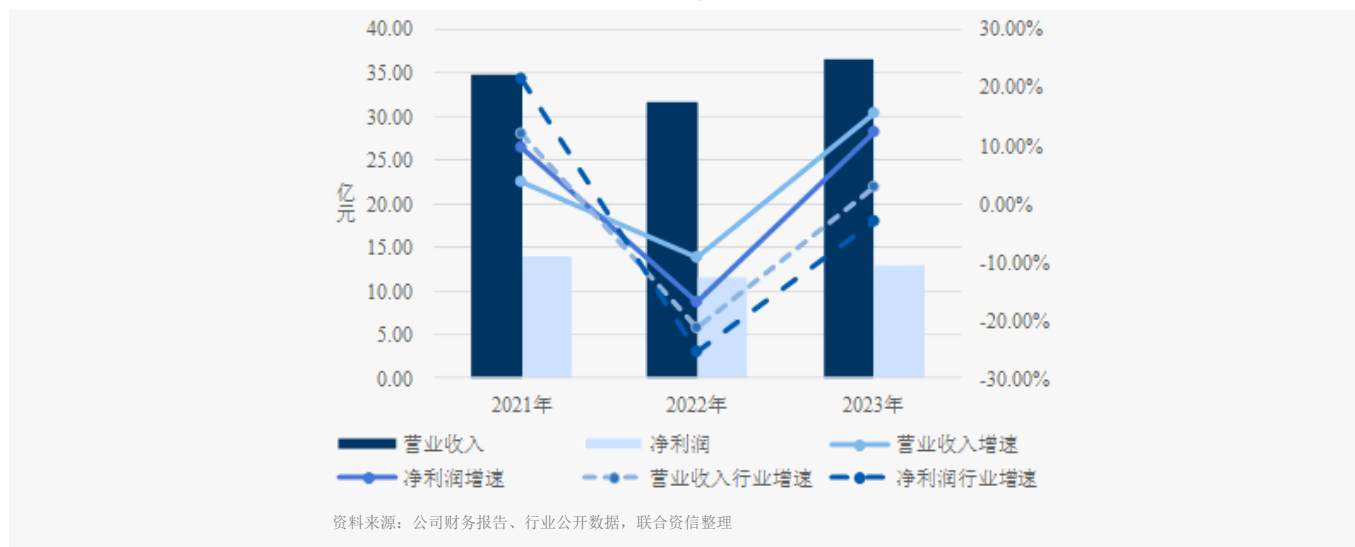
资料来源：公司定期报告，联合资信整理

3 盈利能力

2021—2023 年，受证券市场波动的影响，公司营业收入波动增长，净利润先降后增，盈利指标表现很好，盈利稳定性很好，盈利能力很强。2024 年一季度，公司营业收入和净利润同比有所下降。

2021—2023 年，公司营业收入情况详见“经营概况”。

图表 17 • 公司营业收入和净利润情况



2021—2023 年，公司营业支出持续增加，年均复合增长 11.96%，营业支出构成有所调整，其他业务成本占营业支出的比重逐年提升。从构成来看，业务及管理费是公司营业支出最主要的组成部分，业务及管理费以职工费用和折旧费为主，2023 年业务及管理费小幅增长 3.30%；2021 年和 2022 年，公司信用减值损失均为转回状态，2023 年，公司计提信用减值损失 0.12 亿元，规模较小；其他业务成本持续大幅增长，主要系子公司华安期货开展期现业务而产生的现货销售成本增加所致。

图表 18 • 公司营业支出构成

项目	2021 年		2022 年		2023 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
业务及管理费	15.43	91.37	15.33	86.15	15.83	74.77
信用减值损失	-0.05	-0.32	-0.91	-5.11	0.12	0.59
其他业务成本	1.15	6.82	3.08	17.32	4.94	23.34
其他	0.36	2.13	0.29	1.63	0.27	1.30
营业支出	16.89	100.00	17.79	100.00	21.17	100.00

注：信用减值损失“-”代表转回
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

受此综合影响，2021—2023 年，公司营业费用率和薪酬收入比波动下降，成本控制能力较好，营业利润率持续下降，收益率指标先降后增，整体盈利指标表现很好，盈利稳定性很强。

图表 19 • 公司盈利指标表

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业费用率 (%)	44.30	48.51	43.35
薪酬收入比 (%)	29.82	31.22	25.89
营业利润率 (%)	51.51	43.70	42.03
自有资产收益率 (%)	3.02	2.14	2.19
净资产收益率 (%)	8.04	5.78	6.25
盈利稳定性 (%)	7.60	10.81	11.08

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2024 年一季度，公司实现营业收入 8.32 亿元，同比下降 19.57%，主要系公司当期实现的利息收入和投资收益（含公允价值变动收益）同比下降所致；公司营业支出 5.14 亿元，同比下降 8.40%；受上述综合因素影响，公司实现净利润 2.78 亿元，同比下降 30.17%。

4 其他事项

公司或有风险较小。

截至 2024 年 3 月末，公司无对外担保。

截至 2024 年 3 月末，公司不存在涉案金额超过 1000.00 万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值 10.00% 以上的重大诉讼、仲裁事项，在已披露的诉讼、仲裁事项中均作为起诉方。

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2024 年 5 月 23 日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类信贷信息记录。

截至 2024 年 7 月 19 日，联合资信未发现公司在公开市场发行债务融资工具的本息偿付存在逾期或违约记录，也未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2023 年末，公司获得商业银行的授信额度 755.30 亿元，其中尚未使用额度超过 649.34 亿元，授信规模很大，能满足公司业务发展需求。

十、ESG 分析

公司环境风险很小，较好地履行了作为上市国有企业的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体来看，目前公司 ESG 表现很好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。公司践行绿色运营理念，打造绿色办公环境，鼓励绿色消费，通过节能控碳、水资源节约、废弃物管理、无纸化办公等方式，降低自身运营对环境的影响，2023 年，公司节约纸张约 3155.52 万张，节约用电量约 188 万千瓦时。绿色金融方面，根据中国证券业协会披露数据，公司主承销绿色公司债券 3.5 家，承销金额 23.75 亿元，证券行业内排名分别为第 14 位和第 18 位。

社会责任方面，2023 年，公司纳税 4.42 亿元，纳税情况良好，2021—2023 年度均为纳税信用 A 级纳税人。截至 2023 年末，公司解决就业 3558 人，当年新进员工 568 人，接收营业毕业生 59 人，为 240 名大学生提供实习机会。公司将员工职业发展路径分为“管理”和“专业”双通道，鼓励员工参加职业技能的培训和在职教育学习，2023 年，公司员工培训覆盖度 100.00%，员工接受培训平均小时数 30.72 小时。2023 年，公司设立投资者教育基地、组建普惠金融志愿服务队、财商教育讲师团队；公司全年对外捐赠金额 1136.00 万元，投入乡村振兴各类帮扶资金 805.82 万元，全年实施定点帮扶项目 23 个；公司在全国开展“保险+期货”项目累计承保金额 31.46 亿元，保费规模约 1.09 亿元，为农户挽回经济损失 8580.66 万元，惠及农户 3.82 万户。公司在国务院国资委地方国企社会责任先锋指数和国有企业上市公司 ESG 先锋指数中分别位列全国第 15 位和第 10 位，且均为安徽省内第一。

公司建立了相对完善的 ESG 治理架构，并定期披露社会责任报告。公司成立了董事会战略与可持续发展委员会，推进 ESG 理念融入公司企业文化、融入公司发展规划、融入公司治理，并将 ESG 纳入业务管理和风险管理中，初步搭建 ESG 风险管理机制。公司推行董事会的多元化建设，截至 2023 年末，公司董事会成员在性别、技能、经验、知识及独立性方面均呈现多样化，其中独立董事占比 36.36%，女性董事占比 27.27%。2023 年，公司于 WIND 的 ESG 评级维持 A 级，处于行业内很好水平。

十一、外部支持

公司股东背景很强，给与公司的支持力度较大。

公司控股股东为安徽国控集团，实际控制人为安徽省国资委。安徽国控集团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，区域地位突出；截至 2023 年末，公司合并范围内资产总额 1089.13 亿元，所有者权益总额 379.96 亿元；2023 年度实现营业总收入 91.09 亿元，利润总额 20.78 亿元，综合实力很强。

公司作为安徽省国资委主要的金融业务运营主体，能够在业务资源、客户渠道、资本补充等多方面获得较大的支持。

十二、债券偿还能力分析

相较于公司的债务规模，本期债项发行规模一般，各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前有所下降，但仍属良好。考虑公司资本实力较强、资产流动性很好、经营实力很强、融资渠道畅通及股东背景很强等因素，公司对本期债项的偿还能力极强。

1 本期债项对公司现有债务的影响

截至 2023 年末和 2024 年 3 月末，公司全部债务规模分别为 412.35 亿元和 436.23 亿元。本期债项发行规模合计不超过 30.00 亿元，相较于公司的债务规模，本期债项的发行规模一般。

以 2023 年末和 2024 年 3 月末的财务数据为基础进行测算，在不考虑募集资金用途且其他因素不变的情况下，本期债项全部发行后，公司债务规模将分别增长 7.28%和 6.88%，自有资产负债率将分别提升 1.53 个百分点和 1.40 个百分点，债务负担有所增加。考虑到本期债券部分募集资金（不超过 20.00 亿元）拟用于偿还到期债务，故本期债项发行对公司债务负担的实际影响将低于测算值。

2 本期债项偿还能力

以相关财务数据为基础，按照本期债项发行 30.00 亿元估算，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对本期债项发行前、后的全部债务覆盖程度有所下降，仍属良好，本期债项发行对公司偿债能力影响不大。

图表20 • 本期债项偿还能力测算

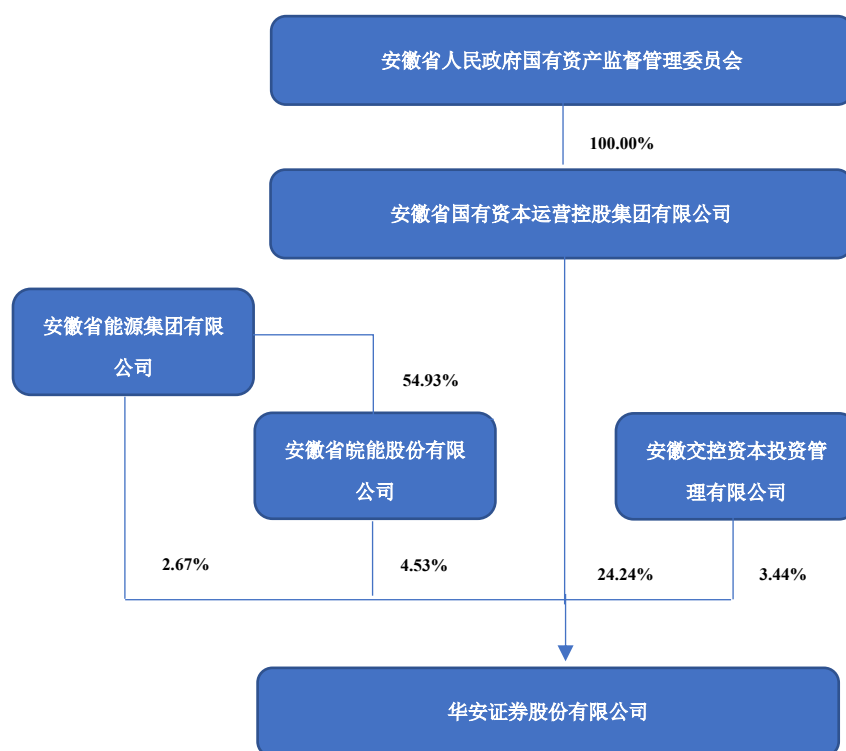
项目	2023 年/末		2024 年 3 月末	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务（亿元）	412.35	442.35	436.23	466.23
所有者权益/全部债务（倍）	0.51	0.48	0.49	0.46
营业收入/全部债务（倍）	0.09	0.08	0.02	0.02
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.14	0.14	0.10	0.09

资料来源：联合资信根据公司财务报告、提供资料整理

十三、评级结论

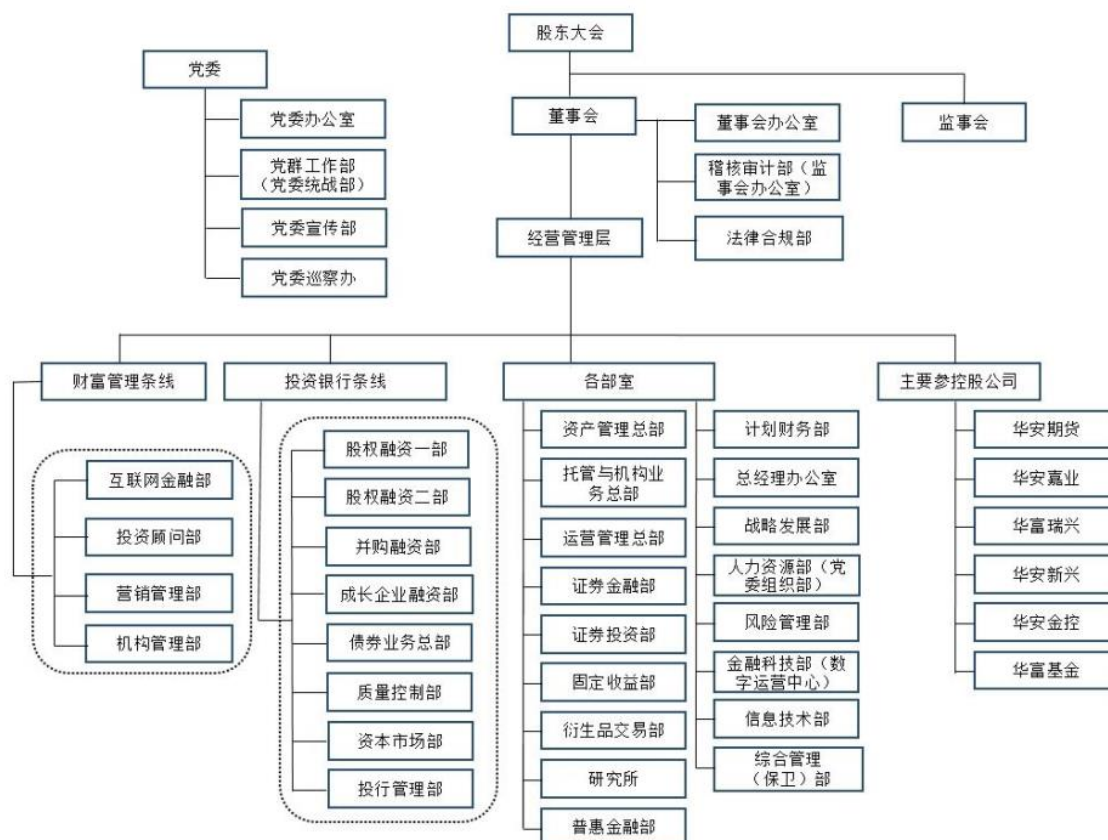
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债项信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2024 年 3 月末）



资料来源：公司定期报告

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2023 年末）



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：公司定期报告

附件 2 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+卖出回购金融资产款+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 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信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 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

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 3-3 评级展望设置及含义

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。

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

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“贵公司”）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。