

联合资信评估有限公司

承诺书

本机构承诺出具的《华西证券股份有限公司 2019 年度第五期短期融资券信用评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年十月十一日



信用等级公告

联合〔2019〕2945号

联合资信评估有限公司通过对华西证券股份有限公司及其拟发行的 2019 年度第五期短期融资券进行综合分析和评估，确定华西证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，华西证券股份有限公司 2019 年度第五期短期融资券（不超过 15 亿元）信用等级为 A-1，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇一九年十月十一日



华西证券股份有限公司

2019 年度第五期短期融资券信用评级报告

评级结果

发行人主体长期信用等级 AAA

评级展望 稳定

短期融资券信用等级 A-1

评级时间

2019 年 10 月 11 日

主要数据

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
资产总额(亿元)	467.81	505.17	480.92
自有资产(亿元)	345.82	374.30	305.97
自有负债(亿元)	161.82	246.10	186.06
总债务(亿元)	144.32	231.39	162.74
股东权益(亿元)	184.00	128.20	119.91
净资产(亿元)	158.81	115.72	112.19
自有资产负债率(%)	46.79	65.75	60.81
净资产/净资产(%)	87.29	91.54	94.62
净资产/自有负债(%)	99.87	48.03	60.30
风险覆盖率(%)	478.16	332.61	420.59
项 目	2018 年	2017 年	2016 年
营业收入(亿元)	25.45	26.72	27.10
净利润(亿元)	8.45	10.20	16.48
EBITDA(亿元)	19.53	22.77	28.91
营业费用率(%)	52.37	50.41	44.46
平均自有资产收益率(%)	2.35	3.00	5.46
平均净资产收益率(%)	5.41	8.22	14.62
总债务/EBITDA(倍)	7.39	10.16	5.63
EBITDA 利息倍数(倍)	2.51	2.54	3.28

注：净资产、净资本/净资产、净资产/自有负债以及净资产/各项风险资本准备之和指标为母公司口径

数据来源：公司审计报告及年度报告，联合资信整理

分析师

张 博 朱天昂 朱 晗



电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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

评级观点

基于对华西证券股份有限公司（以下简称“公司”）主体长期信用状况以及本期短期融资券偿还能力的综合评估，联合资信评估有限公司确定华西证券股份有限公司拟发行的 2019 年度第五期短期融资券（不超过 15 亿元）信用等级为 A-1。该结论表明华西证券股份有限公司本期短期融资券的违约风险最低，安全性最高。

优势

1. 公司作为全国综合类证券公司，在深耕四川的基础上，逐步形成辐射全国的经营网络布局，业务区域范围不断拓宽。
2. 公司营业部对四川地区的覆盖程度较好，区位优势明显，业务具有较强的竞争力。
3. 公司 A 股上市的完成提升了资本实力，资本保持充足水平。
4. 资本市场改革创新及监管转型的推进对证券公司行业发展产生良好的促进作用。

关注

1. 公司营业收入主要来自经纪业务，经纪业务收入下降对营业收入造成较大负面影响，收入结构需优化，整体盈利水平有待提升。
2. 公司自营投资业务规模较大，投资标的以债券为主；由于债市信用风险事件增多，需关注公司持仓债券整体计提的损失准备规模对净利润实现带来的影响。
3. 宏观经济增速放缓、国内证券市场波动及相关监管政策的变化等因素将对证券公司经营产生影响。

声 明

一、本报告引用的资料主要由华西证券股份有限公司（以下简称“该公司”）提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与该公司构成委托关系外，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、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，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。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因该公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次信用评级结果的有效期为本期短期融资券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内信用等级有可能发生变化。

华西证券股份有限公司 2019 年度第五期短期融资券信用评级报告

一、主体概况

华西证券股份有限公司前身为华西证券有限责任公司，成立于 2000 年 6 月，是在原四川省证券股份有限公司与四川证券交易中心合并重组的基础上设立而成。2014 年 7 月，经四川省工商行政管理局核准，华西证券有限责任公司进行股份制改革，原“华西证券有限责任公司”的资产、负债、股东权益全部由“华西证券股份有限公司(以下简称“华西证券”或“公司”)”承继，以截至 2013 年末经审计的母公司净资产折股，注册资本变更为 21.00 亿元。2018 年 1 月，经中国证监会核准，公司公开发行新股 5.25 亿股，在扣除发行费用后募集资金 48.62 亿元；2018 年 2 月，公司股票正式在深圳证券交易所上市交易。截至 2018 年末，公司股本为 26.25 亿元，前五大股东持股情况见表 1，泸州老窖集团有限责任公司和泸州老窖股份有限公司合计持有公司 28.52% 股权，公司实际控制人为泸州市国有资产监督管理委员会，公司股权结构图见附录 1。

表1 公司前五大股东持股比例 单位：%

股 东	持股比例
泸州老窖集团有限责任公司	18.13
华能资本服务有限公司	11.34
泸州老窖股份有限公司	10.39
都江堰蜀电投资有限责任公司	6.94
四川剑南春(集团)有限责任公司	6.79
合 计	53.59

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

公司主要经营范围：证券经纪业务，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，证券投资基金代销，融资融券，代销金融产品，为期货公司提供中间介绍业务以及中国证监会批准的其他业务。

截至 2018 年末，公司在全国设有 96 家营业部，其中四川省内 56 家，其余分布在北京、深圳、上海、重庆、武汉和南昌等地；设有 12 家分公司，3 家全资子公司—华西期货有限责任公司（以下简称“华西期货”）、华西金智投资有限责任公司（以下简称“华西金智”）和华西银峰投资有限责任公司（以下简称“华西银峰”）；公司员工人数 3164 人。

截至 2018 年末，公司资产总额 467.81 亿元，其中客户资金存款 98.52 亿元；负债总额 283.81 亿元，其中代理买卖证券款 121.99 亿元；所有者权益 184.00 亿元；母公司净资本 183.56 亿元。2018 年，公司实现营业收入 25.45 亿元，净利润 8.45 亿元。

华西证券注册地址：四川省成都市高新区天府二街 198 号

华西证券法定代表人：杨炯洋

二、本期债券概况

1. 本期债券条款

截至报告出具日，公司已发行且尚在存续期内的短期融资券合计 24 亿元。公司拟在不超过 44 亿元的注册额度内分期发行短期融资券，债券期限不超过 91 天，本期短期融资券发行金额不超过 15 亿元，具体发行条款以发行人与承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

2. 本期债券募集资金用途

本期短期融资券所募集资金主要用于拓宽融资渠道，补充公司流动资金，降低财务费用，提升公司盈利能力。

三、发行人长期信用分析

公司建立了较为健全的公司治理、内部控制及风险管理体系，管理团队整体素质较高。泸州老窖集团有限责任公司和泸州老窖股份有限公司合计持有公司 28.52% 股权，公司实际控制人为泸州市国有资产监督管理委员会，前五大股东合计持有公司 53.59% 的股份。2018 年 2 月，公司在深圳证券交易所上市，A 股上市的完成有助于其进一步完善公司治理结构，提升公司治理水平。

公司的机构网点、客户基础等重要资源主要集中在四川省内。近年来，在国家西部大开发等政策的大力支持下，四川省经济持续快速发展，目前已有多个国家级经济技术开发区以及国家级高新技术产业开发区，这些安排部署将为四川乃至西部经济发展注入新的动力。经过多年经营发展，公司在四川地区已形成了较为显著的经营网络优势和客户资源优势。公司在充分发挥四川地区区域优势的基础上，在北京、上海、深圳、广州、重庆、天津、南京、杭州、大连、武汉、西安、昆明等经济发达的重点城市进行战略布局，初步完成了全国性经营网络的构建，为公司进一步扩大和发挥区位优势奠定了良好基础。

公司主要业务板块包括经纪业务、信用类业务、投资银行业务、自营业务、资产管理业务以及通过子公司开展的期货、股权投资等业务。

截至 2018 年末，公司在全国设有 96 家证券营业部，其中 56 家分布在四川地区，形成了以四川为根据地，网点遍及北京、上海、深圳、大连、广州、杭州、天津、重庆、武汉等国内主要城市的营业网点布局。公司营业网点在四川地市州覆盖率超过 70%，具有明显的渠道网点优势和较强的区域竞争力。总体看，公司按照“立足西南、深耕四川、在全国范围内实现有效布局”的经营思路，在发挥四川地区区位优势的基础上，逐步构建经纪业务的全国体系。

2016—2018 年，公司实现经纪业务手续费净收入 15.74 亿元、10.74 亿元、7.54 亿元，占全年营业收入的 57.08%、40.20%、29.61%。

公司信用类业务包括融资融券业务、股票质押式回购业务、约定购回式证券交易业务。公司建立了融资融券业务制度，制定了“董事会—融资融券业务管理委员会—融资融券业务审批小组—经管融资融券部—分支机构”五级融资融券业务决策与授权体系。2016—2018 年，受国内股票市场行情低迷以及去杠杆的影响，公司融资融券业务规模持续下降，导致实现的利息收入有所下滑，2018 年末融资融券余额为 82.39 亿元，当年实现融资融券利息收入 6.55 亿元。随着公司融资融券业务客户担保资产对客户负债的保障程度逐年提高，业务整体风险逐年降低。公司自 2013 年 8 月开展股票质押式回购业务，业务规模快速增长；随着新规的实施，股票质押式回购业务监管环境趋严，加之国内股票市场行情低迷，股票质押式回购业务风险加大，此类业务回归至平稳状态。截至 2018 年末，公司股票质押回购业务余额为 38.55 亿元，质押率为 203.21%，当年实现利息收入 2.83 亿元。

公司自 2013 年 3 月开展约定购回式证券交易业务，近年来业务规模较小且呈收缩趋势，2018 年末约定式回购业务余额 0.06 亿元，当年实现利息收入 86.23 万元，对营业收入的贡献度低。

近年来，公司依托股东支持，客户重点定位于具有核心竞争力和高成长潜力的企业，逐步培养在特定行业的竞争力，证券承销与保荐业务取得较快发展；2018 年以来，随着 IPO 审核趋严，再融资、并购新规等相继实施，股权融资市场低迷，对公司投资银行业务造成较大负面影响（见附录 3：表 1）。2016—2018 年，公司分别主承销 IPO 3 个、3 个和 0 个，实现承销和保荐净收入分别为 2.23 亿元、2.61 亿元和 1.03 亿元。财务顾问业务方面，公司为客户提供法律、财务、政策咨询等方面的顾问服务

以及金融工具、交易结构、交易流程等产品设计服务。2016—2018 年，公司分别实现财务顾问收入 0.72 亿元、0.76 亿元和 0.66 亿元。场外市场业务方面，公司于 2012 年 9 月成立场外市场部，业务团队分布在北京、成都两个区域，经营新三板市场业务。近年来，公司以新三板挂牌业务为基础，向挂牌公司提供持续督导、并购重组、做市等业务，2018 年完成 4 家新三板公司推荐挂牌。

2016—2017 年，公司投资银行业务手续费净收入保持较快增长，而 2018 年以来，投行业务规模的下降对收入的影响较大。2016—2018 年，公司投资银行业务手续费净收入分别为 2.93 亿元、3.36 亿元和 1.67 亿元。

公司自营业务以固定收益类证券和权益类证券投资为主。公司投资资产主要包括债券、基金、股票、资产管理计划及信托计划等（见附录 3：表 2），近年来投资资产规模呈现波动趋势，2017 年较之前年度增幅明显，主要是公司加大了债券投资力度。2017 年为支持资产端业务发展，公司加大了卖出回购的力度，杠杆水平有所上升。2018 年以来，公司投资业务保持稳健的投资策略，并适时抓住市场投资机会，在投资业务规模下降的基础上实现了较好的投资收益；另一方面，由于债市信用风险事件增多，需关注持仓债券整体计提的损失准备规模对净利润实现带来的影响。截至 2018 年末，公司投资资产总额 145.55 亿元，以固定收益类投资为主，共计提减值准备余额 0.89 亿元。需要关注的是，在交易性金融资产 43.92 亿元债券投资中，27.85 亿元债券为卖出回购担保物，4.12 亿元为债券借贷担保物，该部分债券流动性受到一定限制。公司根据市场行情配置股票资产，集中持仓消费龙头白马，同时积极探索开展量化投资业务，丰富股票投资收益来源，降低投资业务收益整体波动幅度。公司基金投资主要为货币基金和分级基金 A，考虑到分级基金 A 流动性较差，未来拟降低此类投资规模。公司其他类投资主要为资管计划、信托计

划、理财产品投资以及股权投资。截至 2018 年末，公司证券公司理财产品余额 4.60 亿元。2016—2018 年，公司投资收益与公允价值变动之和分别为 4.27 亿元、6.44 亿元和 8.95 亿元，占营业收入的比重分别为 15.76%、24.10%和 35.14%，对营业收入的贡献度呈逐年上升趋势。

经过近年来的发展，公司资产管理业务初步形成了以商业银行为主要合作对象的机构业务和以集合产品为载体的零售业务两大核心营销方向，目前业务品种包括集合资产管理业务、定向资产管理业务和专项资产管理业务。近年来，公司资产管理业务规模快速增长，尤其 2017 年以来增幅明显，年末较年初增长 585.91%，主要是定向资产管理计划规模大幅上升所致；2018 年以来，在资管新规以及监管去通道、降杠杆的相关政策下，公司资产管理业务定位发展 FICC 投资、资产证券化和权益投资三大方向，业务规模有所下降，但收入水平保持增长态势。集合资产管理业务方面，受中铁信托事件、部分产品风险暴露以及监管政策变化等因素的影响，公司加强资产管理业务的主动管理能力，投资品种逐渐向债券型产品倾斜，同时随着委外业务以及银证合作业务的监管升级，以及去通道化的监管方向，此类业务规模呈收缩态势。截至 2018 年末，公司集合资产管理产品规模 119.48 亿元。定向资产管理业务方面，2018 年末，公司受托资金规模 605.32 亿元，同比下降 34.85%。此外，2017 年以来，公司新增专项资管业务，主要是资产证券化业务，2018 年末受托资金规模 199.99 亿元，较上年末增长 429.07%。

近年来，随着各类资产管理业务的快速发展，公司资产管理业务手续费净收入呈波动上升趋势。2016—2018 年，公司分别实现资产管理业务手续费净收入 0.05 亿元、0.92 亿元和 1.36 亿元。

公司拥有三家控股子公司：华西期货、华西金智和华西银峰。2018 年，华西期货实现营

业收入 0.93 亿元，净利润 0.32 亿元；华西金智实现营业收入 0.11 亿元，净亏损 0.34 亿元；华西银峰实现营业收入 0.34 亿元，净利润 0.55 亿元。

公司可快速变现资产是自有资产的主要组成部分，规模保持增长趋势，主要包括交易性金融资产、买入返售金融资产和可供出售金融资产。截至 2018 年末，公司自有资产余额 345.82 亿元。其中，融出资金余额 81.84 亿元，期限在 3 个月内的融出资金占比为 31.02%；交易性金融资产和可供出售金融资产余额合计 145.55 亿元，其中债券投资余额占比 67.33%。近年来，公司自有负债规模和结构均有所调整。2017 年公司长期应付债券余额大幅收缩，但卖出回购金融资产款大幅增长致使 2017 年末自有负债规模显著增长。2018 年，在“金融去杠杆”的监管环境下，公司大幅压缩卖出回购业务规模，致使自有负债规模下降。截至 2018 年末，公司自有负债余额 161.82 亿元，自有资产负债率为 46.79%，财务杠杆水平较之前年度下降明显。

近年来，公司营业收入整体呈下降趋势，主要是股票市场和政策变化导致经纪业务手续费收入大幅减少所致。2018 年，公司实现营业收入 25.45 亿元，净利润 8.45 亿元，平均自有资产收益率和平均净资产收益率分别为 2.35% 和 5.41%。

基于公司良好的治理与内控体系、较为全面的风险管理制度体系、经纪业务市场竞争力较强和成功上市等因素，联合资信评估有限公司确定华西证券股份有限公司的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定（详见主体评级报告）。该评级结论反映了公司偿还债务的能力极强。

四、发行人短期信用分析

公司主要通过利润留存和发行次级债券的方式补充资本。近年来，公司自身盈利水平下行对其资本的内生累积造成了一定的负面影

响。2018 年 1 月，公司公开发行新股 5.25 亿股，实际募集资金 48.62 亿元；同年 2 月，公司股票在深交所上市交易，使得公司资本实力得到提升。截至 2018 年末，公司股东权益为 184.00 亿元，母公司净资产为 181.92 亿元，母公司净资本为 158.81 亿元，风险覆盖率为 478.16%，公司资本充足。

公司根据市场环境和监管政策不断调整负债规模和结构。2017 年，公司利用质押回购和发行短期融资券加大短期负债占比，自有负债规模上升；2018 年，受“金融去杠杆”政策影响，公司大幅压缩质押回购规模和短期融资券发行规模。另一方面，公司上市使得净资本增长，杠杆水平有所下降。截至 2018 年末，公司净资本/自有负债和净资产/自有负债指标分别为 99.87% 和 114.41%。

公司自有负债中计息的总债务主要为卖出回购金融资产款、应付短期融资款和应付债券。2017 年，公司加大短期资金融入规模，总债务水平显著上升；EBITDA 对全部债务和债务利息支出的保障程度有所下降。2018 年，随着“金融去杠杆”政策推进，公司总债务明显下降，EBITDA 对全部债务的保障程度上升，2018 年末总债务余额 144.32 亿元。从总债务/EBITDA 及 EBITDA 利息倍数指标来看，2018 年末公司 EBITDA 为 19.53 亿元，总债务/EBITDA 为 7.39，EBITDA/利息倍数为 2.51（见附录 3：表 9）。2018 年，公司 A 股上市完成使直接和间接融资能力进一步增强，整体看公司偿债压力不大。

五、本期债券偿付能力分析

截至本报告出具日，公司已发行且在存续期内的短期融资券本金 24 亿元。本期短期融资券拟发行额度不超过 15 亿元，以 2018 年末的财务数据进行分析，公司对短期融资券的保障程度较好（见表 2）。

表 2 本期债券偿付能力指标 单位：亿元、倍

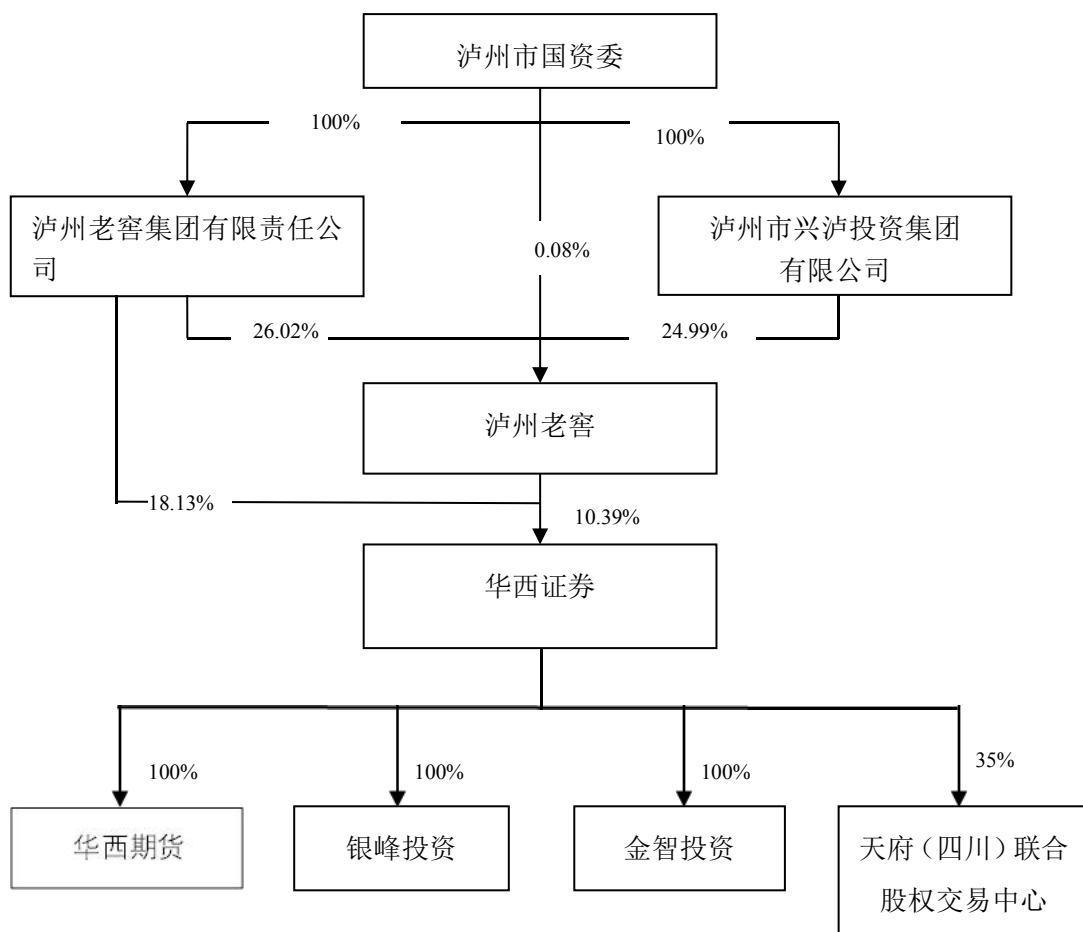
项 目	发行后	发行前
短期融资券本金	39.00	24.00
EBITDA/短期融资券本金	0.50	0.81
净利润/短期融资券本金	0.22	0.35
股东权益/短期融资券本金	4.72	7.67
可快速变现资产/短期融资券本金	8.03	13.04

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

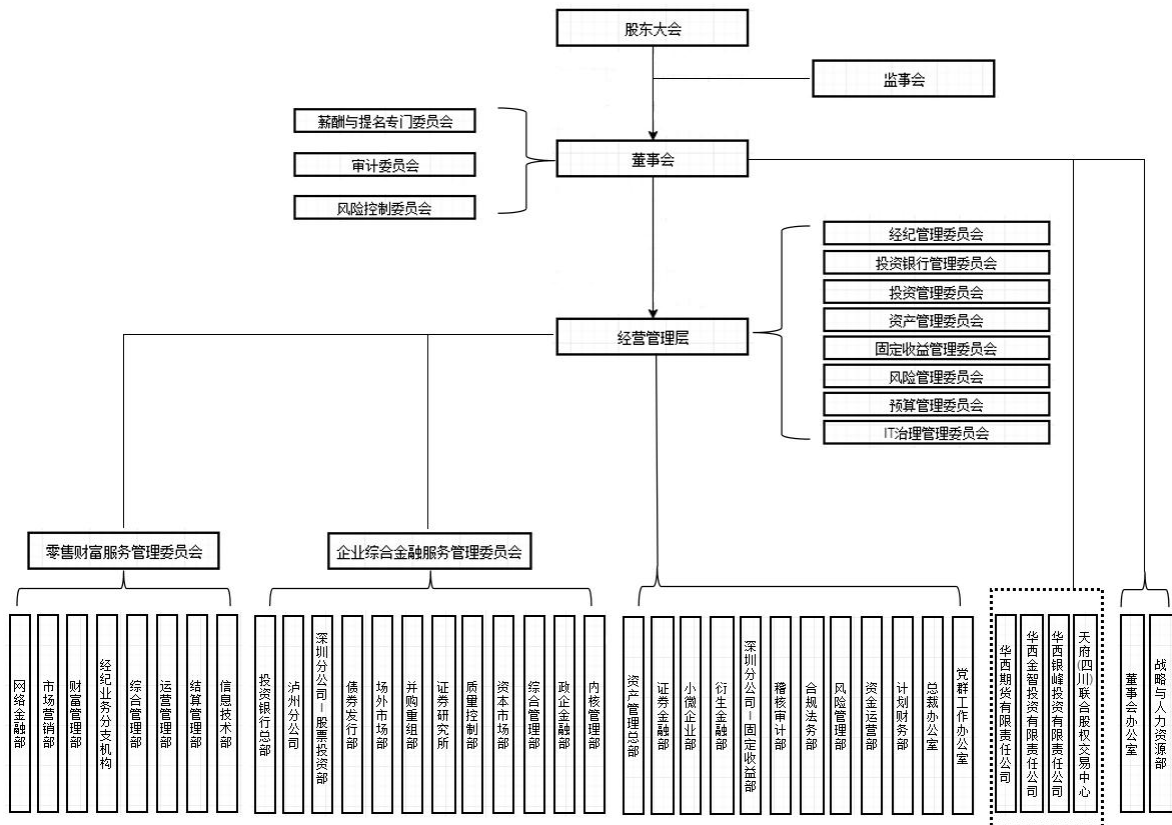
六、结论

综上分析，联合资信评估有限公司评定华西证券股份有限公司 2019 年度第五期短期融资券信用级别为 A-1。该结论表明公司本期短期融资券的违约风险最低，安全性最高。

附录 1 股权结构图



附录 2 组织架构图



附录 3 主要财务数据及指标

表 1 公司发行承销业务统计 单位：家、亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
主承销 IPO 家数	0	3	3
主承销再融资家数	2	4	5
主承销债券笔数	17	8	7
投资银行业务净收入	1.67	3.36	2.93

数据来源：公司审计报告和提供资料，联合资信整理

表 2 公司投资资产结构 单位：亿元

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
交易性金融资产：	79.70	99.72	37.69
其中：债券	43.92	78.82	24.33
基金	31.28	14.49	11.29
股票	3.00	6.11	2.07
衍生金融资产	0.00	0.00	-
可供出售金融资产：	65.85	72.11	71.05
按公允价值计量：			
其中：债券	54.08	60.75	38.32
股票	0.23	0.02	0.02
专项资管计划	-	-	1.99
证券公司理财产品	4.60	2.92	1.11
基金	3.78	2.85	1.13
信托计划	0.86	2.61	2.79
期货资管计划	-	0.01	0.32
银行理财产品	-	0.00	1.30
其他	0.73	0.75	20.86
按成本计量			
其他权益投资	1.58	2.21	3.20
合 计	145.55	171.83	108.74

注：按公允价值计量的其他系公司对中国证券金融股份有限公司（以下简称“证金公司”）的收益互换投资。为了维持证券市场的稳定发展及履行作为主要市场参与者的社会责任，公司与其他证券公司共同投资于证金公司设立的专户进行统一运作，该专户投资于蓝筹股等。根据相关合约，各家证券公司按投资比例分担投资风险分享投资收益。上述投资于 2015 年 9 月完成，2017 年 3 月收回投资

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 3 公司营业收入结构 单位：亿元、%

项 目	2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	10.58	41.56	15.05	56.32	18.55	68.44
其中：经纪业务手续费净收入	7.54	29.61	10.74	40.20	15.47	57.08
投资银行手续费净收入	1.67	6.57	3.36	12.57	2.93	10.81
资产管理业务手续费净收入	1.36	5.33	0.92	3.43	0.05	0.19
利息净收入	5.55	21.81	4.43	16.57	4.06	14.97

投资收益	7.97	31.33	7.26	27.16	4.11	15.15
其他	1.35	5.29	-0.01	-0.05	0.39	1.44
营业收入合计	25.45	100.00	26.72	100.00	27.10	100.00

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 4 公司盈利指标 单位：亿元、%

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
净利润	8.45	10.20	16.48
薪酬收入比	36.84	36.66	31.91
营业费用率	52.37	50.41	44.46
平均自有资产收益率	2.35	3.00	5.46
平均净资产收益率	5.41	8.22	14.62

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 5 公司资本充足性指标 单位：亿元、%

项 目	2018 末	2017 年末	2016 年末
净资本	158.81	115.72	112.19
净资产	181.92	126.42	118.58
风险覆盖率	478.16	332.61	420.59
净资本/净资产	87.29	91.54	94.62
净资本/自有负债	99.87	48.03	60.30
净资产/自有负债	114.41	52.47	63.73

注：数据为母公司口径

数据来源：公司审计报告及年度报告，联合资信整理

表 6 公司资产结构 单位：亿元

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
自有资产	345.82	374.30	305.97
可快速变现资产	313.02	343.40	251.53
非自有资产	121.99	130.87	174.95
资产总额	467.81	505.17	480.92

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 7 公司负债结构 单位：亿元

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
自有负债	161.82	246.10	186.06
其中：拆入资金	25.00	2.00	-
卖出回购金融资产款	52.07	138.32	25.17
应付债券	55.97	45.95	122.96
应付短期融资款	11.28	45.12	14.60
非自有负债	121.99	130.87	174.95
其中：代理买卖证券款	121.99	130.87	174.95
负债总额	283.81	376.97	361.01

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 8 公司现金流量情况 单位：亿元

项 目	2018 年	2017 年	2016 年
经营性现金流量净额	-30.13	1.45	-90.95
投资性现金流量净额	8.55	1.78	-1.55
筹资性现金流量净额	14.77	-58.42	-2.25
现金及现金等价物净增加额	-6.79	-55.21	-94.73
年末现金及现金等价物余额	143.40	150.19	205.40

数据来源：公司审计报告，联合资信整理

表 9 公司偿债能力指标表

项 目	2018 年末	2017 年末	2016 年末
总债务(亿元)	144.32	231.39	162.74
EBITDA(亿元)	19.53	22.77	28.91
自有资产负债率(%)	46.79	65.75	60.81
总债务/EBITDA(倍)	7.39	10.16	5.63
EBITDA 利息倍数(倍)	2.51	2.54	3.28

数据来源：公司审计报告及年度报告，联合资信整理

附录 4 财务指标计算公式

指 标	计 算 公 式
自有资产	总资产-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
自有负债	总负债-代理买卖证券款-信用交易代理买卖证券款
总债务	短期借款+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资款+长期借款+应付债券
EBITDA	利润总额+利息支出+折旧+摊销
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%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
平均自有资产收益率	净利润/平均自有资产×100%
平均净资产收益率	净利润/平均净资产×100%
EBITDA 利息倍数	EBITDA/利息支出×100%
可快速变现资产	货币资金+结算备付金+融出资金+交易性金融资产+买入返售金融资产+可供出售金融资产 (-信托及资管计划-理财类投资-其他权益投资)-客户资金存款-客户备付金
净资本	净资产-金融资产的风险调整-其他资产的风险调整-或有负债的风险调整-/+中国证监会认定或核准的其他调整项目
风险覆盖率	净资本/各项风险资本准备之和×100%
风险资本准备	根据监管部门相关规定,对证券公司各项业务、设立分支机构等按一定比例计算的风险资本

附录 5-1 证券公司短期融资券信用等级设置及其含义

联合资信证券公司短期融资券信用等级划分为四等六级，符号表示分别为：A-1、A-2、A-3、B、C、D，每一个信用等级均不进行微调。

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

附录 5-2 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。联合资信评级展望含义如下：

评级展望设置	含 义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级提升的可能性较大
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，未来信用等级调低的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能提升、降低或不变

联合资信评估有限公司关于 华西证券股份有限公司 2019 年度第五期短期融资券的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信有关业务规范，联合资信将在本期短期融资券信用等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。

华西证券股份有限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。华西证券股份有限公司或本期短期融资券如发生重大变化，或发生可能对本期短期融资券信用等级产生较大影响的重大事项，华西证券股份有限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华西证券股份有限公司的经营管理状况、外部经营环境及本期短期融资券相关信息，如发现华西证券股份有限公司出现重大变化，或发现存在或出现可能对信用等级产生较大影响的事项时，联合资信将就该项进行必要调查，及时对该项进行分析，据实确认或调整信用评级结果。

如华西证券股份有限公司不能及时提供跟踪评级资料，导致联合资信无法对本期短期融资券信用等级变化情况做出判断，联合资信可以终止评级。

联合资信将指派专人及时与华西证券股份有限公司联系，并按照监管要求及时出具跟踪评级报告和结果。联合资信将按相关规定报送及披露跟踪评级报告和结果。