

信用评级公告

联合〔2023〕2671号

联合资信评估股份有限公司通过对华泰证券股份有限公司主体及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 华泰 C1”“21 华泰 C1”“21 华泰 Y1”“21 华泰 Y2”“21 华泰 Y3”“22 华泰 G1”“22 华泰 G2”“22 华泰 G3”“22 华泰 G4”“22 华泰 G5”“22 华泰 G6”“22 华泰 G7”“22 华泰 G8”“22 华泰 10”“22 华泰 11”“22 华泰 12”“22 华泰 Y1”“22 华泰 Y2”“22 华泰 Y3”“23 华泰 G1”“23 华泰 G2”“23 华泰 G3”“23 华泰 G4”“23 华泰 G5”“23 华泰 G6”“23 华泰 G7”的信用等级为 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：

二〇二三年五月二十九日

华泰证券股份有限公司

2023年跟踪评级报告

评级结果：

项目	本次级别	评级展望	上次级别	评级展望
华泰证券股份有限公司	AAA	稳定	AAA	稳定
20 华泰 C1	AAA	稳定	AAA	稳定
21 华泰 C1	AAA	稳定	AAA	稳定
21 华泰 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定
21 华泰 Y2	AAA	稳定	AAA	稳定
21 华泰 Y3	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 G1	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 G2	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 G3	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 G4	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 G5	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 G6	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 G7	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 G8	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 10	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 11	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 12	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 Y1	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 Y2	AAA	稳定	AAA	稳定
22 华泰 Y3	AAA	稳定	AAA	稳定
23 华泰 G1	AAA	稳定	AAA	稳定
23 华泰 G2	AAA	稳定	AAA	稳定
23 华泰 G3	AAA	稳定	AAA	稳定
23 华泰 G4	AAA	稳定	AAA	稳定
23 华泰 G5	AAA	稳定	AAA	稳定
23 华泰 G6	AAA	稳定	AAA	稳定
23 华泰 G7	AAA	稳定	AAA	稳定

跟踪评级债项概况：

债券简称	发行规模	债券余额	到期兑付日
20 华泰 C1	50 亿元	50 亿元	2025/11/13
21 华泰 C1	90 亿元	90 亿元	2026/01/29
21 华泰 Y1	30 亿元	30 亿元	2026/09/17
21 华泰 Y2	50 亿元	50 亿元	2026/10/28
21 华泰 Y3	20 亿元	20 亿元	2026/11/18
22 华泰 G1	50 亿元	50 亿元	2025/02/14
22 华泰 G2	20 亿元	20 亿元	2024/08/15
22 华泰 G3	30 亿元	30 亿元	2024/08/26
22 华泰 G4	20 亿元	20 亿元	2025/09/05
22 华泰 G5	30 亿元	30 亿元	2025/09/13
22 华泰 G6	36 亿元	36 亿元	2024/11/21
22 华泰 G7	14 亿元	14 亿元	2027/11/21

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对华泰证券股份有限公司（以下简称“公司”或“华泰证券”）的跟踪评级反映了其作为全国大型综合性上市证券公司之一，具有很强的股东背景，跟踪期间其继续保持行业竞争优势，龙头地位稳固。2022 年，公司整体经营情况良好，盈利能力很强；截至 2022 年末，公司资本充足性很好，资产流动性较好，资产质量较高。2023 年一季度，公司营业收入和利润同比均显著增长。

同时，联合资信也关注到经济周期变化、国内证券市场波动、相关监管政策变化，以及市场信用风险上升等因素可能对公司经营带来不利影响；2022 年，受证券市场波动等因素影响，公司营业收入和利润规模同比有所下降。

未来，随着资本市场的持续发展、各项业务的稳步推进，公司整体竞争实力将进一步增强。

综合评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20华泰C1”“21华泰C1”“21华泰Y1”“21华泰Y2”“21华泰Y3”“22华泰G1”“22华泰G2”“22华泰G3”“22华泰G4”“22华泰G5”“22华泰G6”“22华泰G7”“22华泰G8”“22华泰10”“22华泰11”“22华泰12”“22华泰Y1”“22华泰Y2”“22华泰Y3”“23华泰G1”“23华泰G2”“23华泰G3”“23华泰G4”“23华泰G5”“23华泰G6”“23华泰G7”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

优势

- 1. 股东背景很强，能够为公司提供很大支持。**公司大股东为江苏省国信集团有限公司，实控人为江苏省政府国有资产监督管理委员会，股东背景很强，能够在业务资源等方面为公司发展提供支持。
- 2. 市场地位显著，综合实力领先。**公司已形成多元化经营的业务体系，分支机构较多，科技实力领先，营业收入及多项业务排名稳居行业前列，资本实力很强，行业地位突出。
- 3. 经营情况良好，盈利能力很强。**公司净资本行业排名前列，资本充足性很好；2022 年，公司营业收入和利润规模很大，均处于行业头部位置，盈利指标表现较好，盈利能力

22 华泰 G8	15 亿元	15 亿元	2024/12/05
22 华泰 10	20 亿元	20 亿元	2025/12/12
22 华泰 11	5 亿元	5 亿元	2027/12/12
22 华泰 12	40 亿元	40 亿元	2024/12/22
22 华泰 Y1	27 亿元	27 亿元	2027/01/26
22 华泰 Y2	30 亿元	30 亿元	2027/07/11
22 华泰 Y3	35 亿元	35 亿元	2027/10/21
23 华泰 G1	40 亿元	40 亿元	2025/01/10
23 华泰 G2	8 亿元	8 亿元	2025/01/16
23 华泰 G3	20 亿元	20 亿元	2028/01/16
23 华泰 G4	45 亿元	45 亿元	2026/02/06
23 华泰 G5	40 亿元	40 亿元	2028/02/13
23 华泰 G6	15 亿元	15 亿元	2026/02/27
23 华泰 G7	22 亿元	22 亿元	2028/02/27

注：上述债券仅包括由联合资信评级且截至评级时点尚处于存续期的债券

评级时间：2023 年 5 月 29 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	A	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	1
			风险管理	1
			业务经营分析	1
			未来发展	1
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	1
			杠杆水平	2
		流动性因素		2
		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

很强。2023 年一季度，公司营业收入和利润同比均显著增长。

关注

1. **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不利影响。2022 年，受证券市场波动等因素影响，公司营业收入和利润规模同比有所下降。
2. **面临一定短期集中偿付压力。**2022 年以来，公司债务规模有所增长，且债务兑付主要集中在一年内，面临一定短期集中偿付压力，需对公司流动性状况保持关注。

主要财务数据：

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2022 年 1—3 月
自有资产（亿元）	5173.48	6551.14	6900.10	/
自有负债（亿元）	3850.36	5030.78	5221.61	/
所有者权益（亿元）	1323.12	1520.36	1678.49	1709.74
优质流动性资产/总资产（%）	17.37	19.58	16.55	/
自有资产负债率（%）	74.42	76.79	75.67	/
营业收入（亿元）	314.45	379.05	320.32	89.93
利润总额（亿元）	135.04	162.73	122.28	42.00
营业利润率（%）	42.94	43.10	37.91	46.38
净资产收益率（%）	8.43	9.57	7.11	1.95
净资本（亿元）	679.10	823.14	929.70	/
风险覆盖率（%）	236.68	246.45	240.12	/
资本杠杆率（%）	21.08	15.99	14.10	/
短期债务（亿元）	2153.48	2379.43	2523.41	3523.70
全部债务（亿元）	3141.25	3732.34	3940.84	4032.57

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 1—3 月财务报告未经审计，相关指标未经年化；4. 本报告中，“/”表示该项数据未获取。资料来源：公司财务报告，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	2023/05/04	陈凝 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	2020/10/30	陈凝 姚雷	（联合信用评级有限公司）证券公司行业信用评级方法	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅

分析师：陈 凝 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

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泰证券股份有限公司（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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；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、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

九、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

华泰证券股份有限公司

2023年跟踪评级报告

一、跟踪评级原因

根据有关法规要求,按照联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)关于华泰证券股份有限公司(以下简称“公司”或“华泰证券”)及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

二、主体概况

华泰证券前身为成立于1991年的江苏省证券公司,总部设在南京,初始注册资金0.10亿元;后经多次更名,于2007年变更为现名;2009年7月,公司吸收合并信泰证券有限责任公司并变更业务范围,注册资本由45.00亿元增至48.15亿元。2010年2月,公司于上海证券交易所挂牌上市(股票简称:“华泰证券”,股票代码:“601688.SH”),注册资本增至56.00亿元。2015年6月,公司首次公开发行境外上市外资股(H股),并在香港联交所上市(股票代码:“06886.HK”)。2018年8月,公司非公开发行A股股票10.89亿股,本次发行后,公司注册资本增至82.52亿元。2019年6月,公司通过发行全球存托凭证募集资金16.92亿美元(行使超额配售权后),注册资本增至90.77亿元。公司于2022年9月回购注销106.10万股A股限制性股

票,截至2023年3月末,公司注册资本和实收资本均为90.76亿元;公司股权较分散,无控股股东(前十大股东持股情况详见附件1-1);公司前十大股东中,江苏省国信集团有限公司(以下简称“江苏国信”)、江苏交通控股有限公司、江苏高科技投资集团有限公司、江苏省苏豪控股集团有限公司及江苏苏豪国际集团股份有限公司合计持有公司已发行股份的29.08%,以上五家公司均为江苏省政府国有资产监督管理委员会(以下简称“江苏省国资委”)下属企业,江苏省国资委为公司实际控制人。截至2023年3月末,公司前十大股东中除江苏宏图高科技股份有限公司持有公司股权质押情况未知外,其余股东持有公司股权均无质押情况。

截至2022年末,公司业务主要包括财富管理业务、机构服务业务、投资管理业务及国际业务四大业务板块;公司建立了完整的前中后台部门架构(组织架构图详见附件1-2);公司共有分公司28家,营业部243家,其中93家营业部位位于江苏省内。截至2022年末,公司拥有全资一级子公司6家,控股一级子公司2家(详见表1);重要参股公司、合营企业和联营企业子公司3家,分别为南方基金管理股份有限公司、华泰柏瑞基金管理有限公司和江苏银行股份有限公司。

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(%)
华泰紫金投资有限责任公司	华泰紫金投资	股权投资	60.00	100.00
华泰创新投资有限公司	华泰创投	创新投资	35.00	100.00
华泰证券(上海)资产管理有限公司	华泰资管	资产管理	26.00	100.00
华泰国际金融控股有限公司	华泰国际	控股投资	102.00(港币)	100.00
华泰联合证券有限责任公司	华泰联合	投资银行	9.97	99.92
华泰期货有限公司	华泰期货	期货经纪	39.39	100.00
江苏股权交易中心有限责任公司	江苏股权交易中心	股权交易服务	2.00	52.00
上海盛钜资产经营管理有限公司	上海盛钜	资产管理	1.21	100.00

资料来源:公司提供,联合资信整理

公司注册地址：南京市江东中路 228 号；
法定代表人：张伟。

三、本次跟踪债券概况

本次跟踪债券见下表，募集资金均已按指定用途使用完毕，应于跟踪期内付息的债券已在付息日正常付息。

表 2 跟踪评级债券概况

债券名称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限
20 华泰 C1	50.00	50.00	2020/11/13	5 年
21 华泰 C1	90.00	90.00	2021/01/29	5 年
21 华泰 Y1	30.00	30.00	2021/09/17	(5+N) 年
21 华泰 Y2	50.00	50.00	2021/10/28	(5+N) 年
21 华泰 Y3	20.00	20.00	2021/11/18	(5+N) 年
22 华泰 G1	50.00	50.00	2022/02/14	3 年
22 华泰 G2	20.00	20.00	2022/08/15	2 年
22 华泰 G3	30.00	30.00	2022/08/26	2 年
22 华泰 G4	20.00	20.00	2022/09/05	3 年
22 华泰 G5	30.00	30.00	2022/09/13	3 年
22 华泰 G6	36.00	36.00	2022/11/21	2 年
22 华泰 G7	14.00	14.00	2022/11/21	5 年
22 华泰 G8	15.00	15.00	2022/12/05	2 年
22 华泰 10	20.00	20.00	2022/12/12	3 年
22 华泰 11	5.00	5.00	2022/12/12	5 年
22 华泰 12	40.00	40.00	2022/12/22	2 年
22 华泰 Y1	27.00	27.00	2022/01/26	(5+N) 年
22 华泰 Y2	30.00	30.00	2022/07/11	(5+N) 年
22 华泰 Y3	35.00	35.00	2022/10/21	(5+N) 年
23 华泰 G1	40.00	40.00	2023/01/10	2 年
23 华泰 G2	8.00	8.00	2023/01/16	2 年
23 华泰 G3	20.00	20.00	2023/01/16	5 年
23 华泰 G4	45.00	45.00	2023/02/06	3 年
23 华泰 G5	40.00	40.00	2023/02/13	5 年
23 华泰 G6	15.00	15.00	2023/02/27	3 年
23 华泰 G7	22.00	22.00	2023/02/27	5 年

资料来源：联合资信整理

1. 普通债券

公司由联合资信评级的需跟踪的存续期普通债券 18 只，合计金额 470.00 亿元。

2. 次级债券（不含永续次级债券）

公司由联合资信评级的存续期次级债券包括“20 华泰 C1”“21 华泰 C2”，合计金额 140.00 亿元，清偿顺序位于公司普通债之后、先于公司股

权资本。

3 永续次级债

公司由联合资信评级的存续期永续债包括“21 华泰 Y1”“21 华泰 Y2”“21 华泰 Y3”“22 华泰 Y1”“22 华泰 Y2”“22 华泰 Y3”，合计金额 192.00 亿元，均为永续次级债券，清偿顺序在公司的普通债务和次级债务之后，在对应债券第 5 个和其后每个付息日，公司有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回对应债券。

四、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 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc372f>。

五、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、资产管理等业务内部控制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 <https://www.lhratings.com/lock/research/f4a89bc3734>。

六、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 90.76 亿元；公司股权较分散，无控股股东；江苏省国资委为公司实际控制人。

2. 企业规模和竞争力

公司是全国大型综合性上市证券公司，资本实力很强，科技实力领先，处于行业龙头地位，具有很强的综合实力。

作为全国大型综合性上市证券公司之一，公司资本实力很强，业务规模很大。根据中国证券业协会披露的排名情况（除特别说明外，排名数据来源下同），2019—2021 年末，公司净资本余额分别位居行业第 4 位、第 4 位和第 3 位。截至 2022 年末，公司合并资产总额 8465.67 亿元，净资本 929.70 亿元，规模排名行业前列。

公司已形成多元化经营的业务体系，分支机构较多，营业收入及多项业务排名稳居行业前列，居于行业龙头地位。截至 2022 年末，公司共有分公司 28 家，营业部 243 家，其中 93 家营业部位于江苏省内，分支机构数量较多且形成全国布局，并在江苏省保持很强竞争优势。

公司具有领先的科技实力，坚持以业务为中心的科技发展定位。公司自主研发的“涨乐财富通”为证券业最具活力的财富管理平台，能够为大规模客户提供高效的专业服务。截至 2022 年末，“涨乐财富通”累计下载量 7006.02 万次，根据易观智库统计数据，2022 年，“涨乐财富通”平均月活数为 926.83 万，位居证券公司类 APP 第一名。2022 年，根据沪深交易所会员统计数据，公司股票、基金交易量排名行业第一。

领先的科技技术及全国布局的营业网点为公司业务发展提供了很好的平台，公司资产

管理业务、证券经纪业务、信用交易业务（融资类业务）及投资银行业务等多项业务具有很强竞争优势，2021 年上述业务收入行业排名分别为第 3 位、第 5 位、第 2 位和第 4 位。2017—2021 年，公司连续 5 年获得证监会 A 类 AA 级分类评价，体现出公司良好的合规内控水平、很强的资本实力和风险控制能力。

表 3 公司主要业绩排名（单位：名）

项目	2019年	2020年	2021年
净资产	4	4	3
营业收入	3	3	3
证券经纪业务收入	6	7	5
资产管理业务收入	3	3	3
投资银行业务收入	6	5	4
融资类业务利息收入	6	3	2
证券投资收入	2	3	5

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

公司过往履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2023 年 4 月 24 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。

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，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 4 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，公司获得商业银行的授信总额度约 5300.00 亿元，规模很大，能满足公司业务发展需求。

七、管理分析

2022 年，公司内部管理制度未发生重大变化；董事、监事及高管人员变化均系正常人员变动；内控管理整体水平较高。

2022 年以来，公司内部管理及主要制度未发生重大变化；董事、监事及高管人员变化均系正常人员变动。

董事会成员方面，2022 年 4 月，汪涛先生因工作变动原因申请辞去公司第五届董事会非执

行董事及董事会发展战略委员会委员职务，辞职后不再担任公司任何职务；2022 年 6 月，经公司 2021 年年度股东大会审议通过，选举王全胜先生为公司第五届董事会独立非执行董事，陈仲扬先生为第五届董事会非执行董事，尹立鸿女士为第五届董事会执行董事；王全胜先生接替陈传明先生履行公司第五届董事会独立非执行董事职责，陈仲扬先生接替陈泳冰先生履行公司第五届董事会非执行董事职责，尹立鸿女士接替朱学博先生履行公司第五届董事会执行董事职责，任期均至第五届董事会任期结束。2022 年 12 月，公司 2022 年第一次临时股东大会审议通过了《关于选举公司第六届董事会成员（非独立董事）的议案》《关于选举公司第六届董事会成员（独立董事）的议案》，分别选举张伟先生、丁锋先生、陈仲扬先生、柯翔先生、胡晓女士、张金鑫先生、尹立鸿女士、王建文先生、王全胜先生、彭冰先生、王兵先生、谢涌海先生为公司第六届董事会董事；2022 年 12 月，经公司职工代表大会审议通过，选举周易先生为公司第六届董事会职工代表董事。

监事会成员方面，2022 年 12 月，经公司职工代表大会审议通过，选举顾成中先生、王莹女士、王娟女士为公司第六届监事会职工代表监事；同月，经公司第一次临时股东大会审议通过了《关于选举公司第六届监事会成员（非职工代表监事）的议案》，李崇琦女士、于兰英女士、张晓红女士、周洪溶女士被选举为公司非职工代表监事。

高管人员方面，2022 年 4 月，经公司第五届董事会第二十二次会议审议通过，聘任韩臻聪先生为公司执行委员会委员、首席信息官；2022 年 12 月，经公司第六届董事会第一次会议审议通过，聘任孙艳女士为公司人力资源总监。

公司按照《公司法》《证券法》《证券公司监督管理条例》和《证券公司治理准则》等有关法律、法规的规定，不断完善法人治理结构，健全公司治理制度，内部控制水平较高。

2022 年以来，公司受监管处罚或监管措施及相应整改情况详见下表。

表 4 2022 年以来受处罚及整改情况

事件及处罚情况	整改情况
2022 年 4 月，江苏证监局对公司出具了《关于对华泰证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2022〕31 号），指出公司申报托管资格期间，存在个别岗位人员配备不符合要求的情形，对公司采取出具警示函的行政监管措施。	已按监管要求完成相应整改工作
2022 年 5 月，中国证监会对公司出具了《关于对华泰证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》（〔2022〕22 号），对公司场外期权内部控制不完善的相关问题采取责令改正的行政监管措施。	已按监管要求完成相关整改工作
2022 年 5 月，江苏证监局对华泰紫金投资出具了《江苏证监局关于对华泰紫金投资有限责任公司采取出具警示函措施的决定》（〔2022〕51 号）。根据决定所述内容，截至 2021 年底，华泰紫金投资部分产品投资于除公募基金以外的其他资产管理产品，且未在规定期限内完成规范整改，江苏证监局依据相关监管规定，对华泰紫金投资采取出具警示函的监督管理措施。	已组织华泰紫金投资按照监管要求完善整改方案，编制新版整改台账，并向江苏证监局报送了整改报告
2022 年 9 月，吉林证监局对长春民康路证券营业部出具了《关于对华泰证券股份有限公司长春民康路证券营业部采取责令改正措施的决定》（吉证监决〔2022〕11 号），指出该营业部存在不相容岗位未分离的情况，未妥善保管个别客户档案导致客户资料缺失等问题。	已内部问责并完成相关整改工作
2022 年 10 月，华泰联合证券收到中国证监会下发的《关于对华泰联合证券有限责任公司以及丁明明、郑明欣采取出具警示函监管措施的决定》，指出华泰联合证券在保荐成都倍特药业股份有限公司（以下简称“倍特药业”）首次公开发行股票并上市过程中，未勤勉尽责履行相关职责，未发现倍特药业存在部分业务推广费原始凭证异常，事后补充业务推广费原始凭证或替换、移除异常原始凭证，部分销售推广活动未真实开展，对保存大量推广服务商公章扫描件的原因无法提供合理解释，业务推广费相关内部控制不健全等问题。根据《证券发行上市保荐业务管理办法》第六十五条的规定，对华泰联合证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施。	华泰联合对照公司制度进行了内部问责，要求责任部门对岗位职责、工作流程、执业质量管理、风险识别与控制等全面梳理、自查自纠

资料来源：公开信息，联合资信整理

八、经营分析

1. 经营概况

2022 年，公司整体经营情况良好，但受证券市场震荡回调影响，营业收入和利润规模同比均有所下降，除国际业务板块外，其他各业务板块实现收入同比均有所减少；财富管理板块仍为公司最主要收入来源且占比有所提升。2023 年一季度，公司营业收入和利润同比均显著增长。

2022 年，公司实现营业收入同比减少 15.50%，低于行业平均降幅（21.38%）。2022 年净利润同比减少 16.44%，低于行业平均降幅（25.54%）。

从收入构成看，2022 年，财富管理业务板块仍为公司第一大收入来源，受证券市场交投活跃程度下降影响，财富管理板块实现收入同比减少 4.04%；机构服务板块实现收入同比减

少 47.53%，主要系受市场波动影响，投资交易业务收入波动所致；投资管理板块实现收入同比减少 80.80%，主要是受市场波动影响，私募股权基金及另类投资项目估值同比有所下降所致；国际业务板块受益于华泰金融控股（香港）有限公司及 AssetMark 业绩的提升，2022 年同比增长 5.16%，对收入形成了较好补充；其他收入同比增长主要系对参股联营公司所享有的权益增长所致。

2023 年 1—3 月，公司实现营业收入 89.93 亿元，同比增长 24.24%，主要系随着股票市场回暖，证券投资业务实现收益大幅增加所致；利息净收入同比减少 62.81%，主要系子公司融资成本上升所致；其他业务收入同比减少 84.37%，主要系大宗商品销售规模减少所致。在营业收入增长带动下，同期公司实现净利润 33.11 亿元，同比大幅增长 44.06%。

表 5 公司营业收入结构

项目	2020 年		2021 年		2022 年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
财富管理	124.79	39.69	162.87	42.97	156.29	48.79
机构服务	75.82	24.11	93.23	24.60	48.92	15.27
投资管理	63.35	20.15	43.86	11.57	8.42	2.63
国际业务	39.37	12.52	63.08	16.64	66.33	20.71

其他	11.12	3.54	16.02	4.23	40.35	12.60
合计	314.45	100.00	379.05	100.00	320.32	100.00

注：其他主要包括总部的其他运营，主要包括利息收入，母公司参股联营公司所享有的权益，运营资金利息支出以及中后台的成本和费用及各分部间抵消收入

资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 业务运营

(1) 财富管理板块

财富管理业务主要包括证券期货期权经纪业务、金融产品销售与基金投资顾问业务以及资本中介业务等。

2022年以来，公司经纪业务和金融产品销售业务有所发展，在行业内保持了很强的竞争力，但受市场波动震荡回调及交投活跃度下降影响，经纪业务实现收入同比有所下降。

证券期货期权经纪业务主要为代理客户买卖股票、基金、债券、期货及期权等。2022年，受证券市场波动以及交投活跃度下降影响，公司2022年实现证券经纪业务净收入64.47亿元，同比减少10.71%。

公司持续推进“涨乐财富通”平台产品及服务创新，不断优化内容运营模式，打造特色化行情交易与理财服务，以提升客户粘性和活跃度。2022年，“涨乐财富通”下载量474.07万，自上线以来累计下载量7006.02万；96.74%的交易客户通过“涨乐财富通”进行交易。根据易观智库统计数据，2022年，“涨乐财富通”平均月活数为926.83万，月活数位居证券公司类APP第一名。

在分支机构架设方面，截至2022年末，公司共有分公司28家，营业部243家，其中93家营业部位于江苏省内，经纪业务市场份额在江苏省内较高，在江苏省内具有很强竞争优势。

代理买卖证券业务方面，2022年代理买卖证券交易额同比基本持平；交易品种以股票和

债券为主，基金占比相对较小。根据沪深交易所会员统计数据，2022年，公司股基交易量合计38.76万亿元，排名行业第一。

期货经纪业务方面，2022年，公司期货经纪业务实现收入同比有所下降，截至2022年末，华泰期货共有9家分公司、42家期货营业部，分布在国内4个直辖市和17个省份，代理交易品种110个。2022年，华泰期货实现代理成交量5.31亿手，成交金额55.50万亿元。证期业务系统持续深化、平台融合加速推进，截至2022年末，公司获准从事期货IB业务的证券营业部共234家、期货IB业务总客户数56957户。

公司多角度推动以客户需求为中心的金融产品销售与基金投资顾问业务开展，以平台化与专业化为牵引，构建基于买方视角的一体化资产配置服务体系，为客户提供符合其风险与收益需求的策略组合和金融产品，满足客户多层次的财富管理需求。根据公司内部统计数据，2022年，金融产品保有数量（除现金管理产品“天天发”外）9161只，金融产品销售规模（除现金管理产品“天天发”外）5122.84亿元；2022年，公司代销金融产品业务收入同比增长。截至2022年末，基金投资顾问业务授权资产139.13亿元、参与客户数量61.76万户。根据中国证券投资基金业协会2022年四季度的统计，公司股票及混合公募基金保有规模1226亿元、非货币市场公募基金保有规模1367亿元，均排名证券行业第二。

表6 公司代理交易金额数据（单位：万亿元）

证券品种	2020年	2021年	2022年
股票	31.64	39.20	32.40
基金	2.55	3.09	6.36
债券	34.53	38.61	41.80
合计	68.72	80.90	80.56

注：基金数据不含上交所场内货币基金交易量

资料来源：公司提供，联合资信整理

2022年，公司融资融券业务市场份额保持在行业前列；股票质押式回购业务自营出资规模较上年末有所增长，整体风险可控。

资本中介业务主要包括融资融券、股票质押式回购等业务。截至2022年末，公司信用业务杠杆率为64.55%，较上年末下降16.56个百分点，处于行业一般水平，2022年，受市场波动影响，融资融券业务余额有所下降，信用业务杠杆率随之下降。

融资融券业务方面，公司2022年新发布“融券通4.0”，进一步推进开放式融券通平台的持续迭代，联通了券源的供给方和需求方。截至2022年末，公司融资融券业务余额较上年末有所下降，变化情况与行业基本一致。截至2022年末，公司母公司口径融资融券业务余额1123.47亿元，市场份额为7.29%，整体维持担保比例为255.98%，其中融券业务余额为172.41亿元，市场份额为17.98%。2022年，公司融资融券业务利息收入同比有所下降。公司以预期信用损失为基础确认融出资金的损失准备，在具体评估时会考量融出资金的信用风险是否显著增加以及是否已发生信用减值事项等重大事

项，通过风险参数模型并结合担保物价值及融资人偿还能力等因素判断回收程度最终评估减值准备。2022年，公司融出资金减值损失转回3.88亿元，期末融出资金减值准备为15.26亿元，其中纳入第三阶段（整个存续期预期信用损失已发生信用减值）的减值准备1.27亿元。

股票质押式回购业务方面，截至2022年末，公司股票质押式回购业务待购回余额较年初有所下降。截至2022年末，公司股票质押式回购业务待购回余额较上年末下降15.08%、平均履约保障比例244.13%，其中表内自营出资规模73.85亿元，较上年末增长23.29%、平均履约保障比例为252.62%，表外资管计划出资298.94亿元，较上年末下降21.14%。2022年，公司股票质押回购利息收入同比减少15.38%，主要系日均规模下降所致。

截至2022年末，公司买入返售金融资产科目中股票质押式回购账面余额77.05亿元，已计提减值准备11.38亿元，其中纳入第三阶段（整个存续期预期信用损失已发生信用减值）的股票质押业务账面余额10.08亿元，已计提减值准备9.86亿元，减值计提较充分。

表7 公司资本中介业务情况（单位：亿元）

项目	2020年	2021年	2022年
融资融券业务余额	1241.23	1376.99	1123.47
融资融券利息收入	61.49	90.79	78.30
股票质押式回购业务待购回余额	314.56	438.99	372.79
股票质押回购利息收入	2.48	3.30	2.80

注：上表融资融券业务余额为母公司口径数据，股票质押式回购业务待购回余额包含表内和表外业务待购回余额，与买入返售金融资产中股票质押式回购账面余额统计口径存在差异

资料来源：公司提供，联合资信整

（2）机构服务板块

机构服务板块主要包括投资银行业务、主经纪商业务、研究与机构销售业务和投资交易业务。

2022年，公司投资银行业务仍位居市场前列，保持了很强的竞争优势。

投资银行业务主要包括股权融资、债券融资、财务顾问和场外业务等，主要由子公司华泰联合运营。2022年，公司投资银行业务实现净收入40.24亿元，同比下降7.36%，主要系证券承销

业务收入下降所致。

从股权融资业务来看，2022年，公司股权承销数量同比有所减少，承销金额和实现收入同比亦有所下降，股权融资收入中IPO业务收入贡献度较高。根据Wind统计数据，2022年，公司股权主承销金额（含首次公开发行、增发、配股、优先股、可转债、可交换债）1553.69亿元，行业排名第四。

从债券融资业务来看，公司承销的债券产品以企业债券、公司债券等为主。2022年，公司债券承销业务发展良好，债券融资业务在严格控制风险的基础上，利用全牌照优势，发挥股债联动的全能型业务优势，打造具有特色的债券产品，完善客户分层管理，培养核心客户群体，行业地位稳定。根据Wind统计数据，2022年，公司全品种债券主承销金额9804.02亿元，行业排名第三。

并购重组财务顾问业务方面，公司重点推进交易结构复杂、交易金额规模较高的大型并购重组项目。2022年，并购重组财务顾问业务抓住国企改革的历史机遇，发挥业务创新优势，聚焦高价值交易机会发现能力及交易撮合能力，拓展客户持续服务，并购重组业务继续保持行业领先，品牌优势进一步稳固。2022年经中国证

监会核准及注册的并购重组交易家数9家、交易金额1650.67亿元，均排名行业第二。

场外业务方面，2022年，公司积极开拓以北交所上市为目标的新三板挂牌项目，发挥大投行一体化优势，持续为科技创新型成长性企业提供完善的资本市场服务；公司为22家挂牌企业提供持续督导服务，完成新三板挂牌项目1单、获同意挂牌函项目1单、挂牌在审项目2单、挂牌企业定增融资项目1单及定增融资获准项目1单。

控股子公司江苏股权交易中心持续优化合规风险管理体系，完善存续产品管理并积极探索业务创新模式，深化数字化转型，完成国家区块链创新应用试点申报并获得试点资格。截至2022年末，挂牌展示企业15025家，纯托管企业145家，会员单位227家，各类投资者79472户，2022年为企业新增融资118.45亿元。

表 8 公司投行业务情况表（单位：次、家、亿元）

项目		2020 年			2021 年			2022 年		
		数量	金额	收入	数量	金额	收入	数量	金额	收入
股权	IPO	21	236.27	15.39	32	359.95	19.21	25	319.46	18.25
	增发	35	597.26	4.96	35	601.70	4.15	33	495.78	3.06
	配股	1	51.81	0.11	2	49.53	0.15	2	11.84	0.05
	小计	57	885.34	20.46	69	1011.18	23.51	60	827.08	21.36
债券承销		861	4273.51	8.22	1766	6000.73	11.95	2024	4949.53	9.47
财务顾问		9	/	/	9	/	/	9	/	/
合计		927	5158.85	28.68	1844	7011.91	35.46	2093	5776.61	30.83

注：1. 上表数据源于公司监管报表，统计口径为项目发行完成日；增发新股内含优先股；债券发行含国债、企业债、公司债（含可交换债）、可转债、短期融资券、中期票据等，不含资产证券化项目；2. 股权承销和债券承销数据均为主承销金额；3. Wind 的统计口径为发行日，公司报送监管报表的统计口径为缴款日，另外 Wind 统计范围与监管报表不同，因此 Wind 数据和公司统计收存有差异；对于发行债券指数的计算方法，Wind 和监管报表的统计口径不同

资料来源：Wind、公司提供，联合资信整理

2022 年，公司主经纪商业务发展较好，行业排名靠前。

主经纪商业务主要包括为私募基金、公募基金等各类资管机构提供资产托管和基金服务，包括结算、清算、报告和估值等。此外，亦向主经纪商客户提供融资融券、金融产品销售和其他增值服务。

2022 年以来，公司持续推动 PB 业务体系化发展，践行全业务链服务体系，贯彻以客户运营为核心的服务理念，重点业务区域前置产品专家队伍，围绕客户全生命周期的综合金融服务需求，

依托数字化平台提供一体化运营服务，联通内外部业务生态赋能客户，提升客户服务满意度。截至 2022 年末，基金托管业务累计上线产品 10154 只，托管业务规模 4184.36 亿元；基金服务业务累计上线产品 13419 只（含资管子公司产品 806 只），服务业务规模 9834.42 亿元（含资管子公司业务规模 3866.45 亿元）。根据中国证券投资基金业协会截至 2022 年四季度的统计，公司私募基金托管业务备案存续产品数量行业排名第四。

研究所与机构销售业务实力强。

研究与机构销售业务主要包括研究业务和机构销售业务。研究业务方面，公司主要为客户提供各种专业化研究服务。机构销售业务方面，公司主要向客户推广和销售证券产品及服务。

2022 年以来，公司持续推进研究业务模式转型，坚持数字化与平台化发展方向，升级迭代数字服务平台“行知”和智能研究平台“RIS”，提升业务持续性与平台生产效率。机构销售业务以客户为中心，依托全业务链优势，分类聚焦重点客群的金融服务需求，打造客户驱动和产品驱动的机构销售交易服务矩阵，推进“行知”服务平台及机构投资者工作平台建设和功能迭代，构建分层分级、协同联动的境内外一体化客户服务体系，对接机构投资者的多样化需求。公司开展多种形式的研究服务活动，发布研究报告 10230 篇，组织研究路演服务 23524 场、专题电话会议 1074 场，通过线上或线上线下相结合方式举办策略会、高峰论坛及专题会议 22 场。2022 年，公募基金分仓交易量 12188.69 亿元。

2022 年，公司投资资产规模有所增长，但投资业务实现收入同比下降幅度较大；投资品种仍以债券为主，且债券占比有所增长，股票、基金占比有所下降；债券投资无新增风险事件。投资交易业务易受证券市场波动影响，具有较大波动性。

投资交易业务主要包括权益交易业务、FICC 交易业务及场外衍生品交易业务。公司主要以自有资金开展权益类、FICC 类及其他金融工具交易，通过各类交易策略和交易技术降低投资风险并提高回报。同时，亦从事做市业务和场外衍生品业务。权益交易方面，开展股票、ETF 和衍生工具的投资与交易，并从事科创板股票做

市与金融产品做市服务等。FICC 交易方面，开展银行间及交易所债券市场各类 FICC 和衍生工具的投资与交易，并从事银行间债券市场、债券通做市服务等。场外衍生品交易方面，为客户创设及交易 OTC 金融产品，主要包括权益类收益互换、场外期权和收益凭证等。2022 年，受证券市场震荡回调影响，公司实现投资收益（含公允价值变动损益）同比有所下降，2022 年实现收益 72.46 亿元，同比减少 47.87%。

权益投资方面，公司推进业务模式全面向交易导向转型，采取去方向化战略，加强以大数据交易业务、宏观基本面业务和创新投资业务为核心的绝对收益一体化投资体系。固定收益投资方面，公司推进 FICC 量化交易战略转型，构建以客户需求为导向、以交易为核心的 FICC 业务模式，采用去方向化的大类资产轮动下的对冲基金组合管理模式，开展模型、策略和产品等多层次的量化创新实践。

截至 2022 年末，公司证券投资规模较年初有所增长。截至 2022 年末，公司证券投资资产规模 4108.52 亿元，较上年末增长 3.23%，其中债券投资规模较上年末增长 15.50%，股票和公募基金投资规模分别较年初下降 11.64% 和 8.24%。从投资资产结构来看，截至 2022 年末，公司证券投资以债券为主，占比进一步提升且超过 50%；股票和公募基金投资占比有所下降。

从债券投资品种来看，2022 年，公司国债和地方政府债投资规模均有所增长，信用债持仓以 AA+ 及以上的公司债为主。2022 年，公司债券投资无新增违约事件。

截至 2022 年末，自营非权益类证券及其衍生品和自营权益类证券及其衍生品占净资本比重均优于监管标准（≤500%和≤100%）。

表 9 公司证券投资情况

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
债券	2231.39	65.81	2014.24	50.61	2326.47	56.63
股票	589.88	17.40	1162.67	29.21	1027.34	25.01
公募基金	244.10	7.20	496.35	12.47	455.43	11.09

理财产品	13.35	0.39	3.12	0.08	8.42	0.20
信托计划	48.80	1.44	7.02	0.18	8.84	0.22
资管计划	27.91	0.82	77.57	1.95	14.26	0.35
其他	235.10	6.93	218.85	5.50	267.69	6.52
合计	3390.53	100.00	3979.82	100.00	4108.45	100.00
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	49.91		49.80		45.73	
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	296.70		291.29		316.82	

注：上表数据包括交易性金融资产、债权投资、其他债权投资和其他权益工具投资
资料来源：公司年度报告，联合资信整理

(3) 投资管理板块

投资管理业务包括证券公司资产管理、私募股权基金管理以及基金公司资产管理业务等。

2022 年，公司资产管理业务受资管新规影响规模有所下降，业务结构持续优化。

公司资产管理业务通过全资子公司华泰资管运营，包括集合资产管理业务、单一资产管理业务、专项资产管理业务和公募基金管理业务（2016 年 8 月取得公募基金牌照，与公司旗下基金公司公募基金管理业务差异化经营）。

从受托管理规模来看，受资管新规影响，近年来公司受托管理规模持续下降，其中单一及集合资产管理业务规模持续下降，专项及公募基金管理业务规模持续增长。截至2022年末，华泰资管受托管理规模4796.14亿元，较上年末下降7.51%，主要受单一资产管理业务规模收缩影响。根据Wind统计数据，华泰资管公司企业ABS

（资产证券化）发行数量130单，行业排名第二；发行规模1305.00亿元，行业排名第三。

从各业务条线来看，截至2022年末，单一和集合资产管理业务规模较年初下降，专项资产管理业务和公募基金管理业务规模较年初有所增长。2022年，华泰资管聚焦资产管理总规模质量，继续向主动管理方向转型。截至2022年末，集合资产管理业务完成重点产品货币增利公募基金转型，合计管理集合资管计划183只；单一资产管理计划加快发展净值型委外业务，持续推进业务转型，合计管理单一资管计划415只；专项资产管理业务持续推进产品创新，提升全链条服务能力，合计管理专项资管计划208只；公募基金业务针对投资者不同需求的净值化理财解决方案，合计管理公募基金产品33只。

表 10 资产管理业务情况表

项目	2020 年末		2021 年末		2022 年末	
	受托规模 (亿元)	占比 (%)	受托规模 (亿元)	占比 (%)	受托规模 (亿元)	占比 (%)
单一资产管理业务	3087.13	52.19	1804.56	34.80	1148.06	23.94
集合资产管理业务	1324.84	22.40	696.18	13.42	665.70	13.88
专项资产管理业务	1262.86	21.35	1947.82	37.56	2052.69	42.80
公募基金管理业务	240.71	4.07	737.17	14.22	929.69	19.38
合计	5915.54	100.00	5185.73	100.00	4796.14	100.00

资料来源：公司年报，联合资信整理

2022 年，私募股权基金管理业务受证券市场波动影响，部分项目估值下调幅度较大。

公司主要通过全资子公司华泰紫金投资开展私募股权基金管理业务，包括私募股权基金的投资与管理。2022 年华泰资金投资实现收入同比减少，当年实现收入-8.07 亿元，主要系部分项目估值下调幅度较大所致。截至 2022 年末，

华泰紫金投资及其二级子公司作为管理人在中国证券投资基金业协会备案的私募股权投资基金合计 23 只，合计认缴规模 566.26 亿元，合计实缴规模 429.34 亿元。2022 年，上述私募股权

投资基金实施投资项目合计 30 家，投资金额¹合计 11.04 亿元，均为股权投资类项目。根据中国证券投资基金业协会截至 2022 年四季度的统计，华泰紫金投资私募基金月均规模排名行业第三。

2022 年，公募基金管理业务发展较好，对公司盈利形成良好补充。

公司主要通过联营公司南方基金管理股份有限公司（以下简称“南方基金”，截至 2022 年末公司持股比例 41.16%）、华泰柏瑞基金管理有限公司（以下简称“华泰柏瑞”，公司 2022 年末持股比例 49.00%）开展公募基金管理业务。

南方基金方面，截至 2022 年末，南方基金总资产 141.33 亿元，管理资产规模合计 17295.16 亿元。其中，公募业务管理基金数量合计 317 个，管理资产规模合计 10585.35 亿元；非公募业务管理资产规模合计 6709.81 亿元。2022 年，南方基金实现营业收入 64.69 亿元，利润总额 22.72 亿元，净利润 17.71 亿元。

华泰柏瑞方面，截至 2022 年末，华泰柏瑞总资产 25.00 亿元，管理资产规模合计 3267.89 亿元。其中，公募业务管理基金数量合计 126 个，管理资产规模合计 3091.70 亿元；非公募业务管理资产规模合计 176.19 亿元。2022 年，华泰柏瑞实现营业收入 14.07 亿元，利润总额 5.09 亿元，净利润 3.79 亿元。

（4）国际业务板块

2022 年，公司国际业务发展态势良好。

公司通过全资子公司华泰国际及其持有的华泰金融控股（香港）有限公司（以下简称“华泰金控（香港）”）、AssetMark Financial Holdings Inc（以下简称“AssetMark”）、华泰证券（美国）有限公司（Huatai Securities(USA) Inc.）（以下简称“华泰证券（美国）”）等经营国际业务，业务范围覆盖香港和美国等国家和地区。

公司香港业务主要由华泰金控（香港）经营，主要包括股权业务平台、固收业务平台、财富管理平台、基金平台和旗舰投行业务。2022 年，华泰金控（香港）正式取得香港联交所的特殊目的

收购公司（SPAC）交易所参与者资格，是首批取得该资质的在港中资券商；获得深交所予以的互联互通全球存托凭证境外跨境转换机构备案，成为 2022 年沪伦通规则修订并双向拓宽适用范围后，首批获得深交所备案开展跨境转换业务的机构。

2022 年，公司香港业务保持健康均衡发展，证券交易方面，华泰金控（香港）托管资产总量港币 805.98 亿元、股票交易总量港币 2985.42 亿元；就证券提供意见方面，积极为客户提供研究报告及咨询服务；就机构融资提供意见方面，参与完成上市、再融资及 GDR 项目 29 个，债券发行项目 123 个，总交易发行规模港币 469.88 亿元；提供证券保证金融资方面，累计授信金额港币 24.18 亿元。2022 年，华泰金控（香港）共完成财务顾问项目 6 个。

公司于 2016 年完成收购 AssetMark。AssetMark 是美国领先的统包资产管理平台，作为第三方金融服务机构，为投资顾问提供投资策略及资产组合管理、客户关系管理、资产托管等一系列服务的技术平台。截至 2022 年三季度末，根据 Cerulli Associates 及其他公开信息显示，AssetMark 在美国 TAMP 行业中的市场占有率为 11.2%，排名第三。截至 2022 年末，AssetMark 平台资产总规模为 914.70 亿美元；AssetMark 平台总计服务 9297 名独立投资顾问，其中管理 500 万美元以上资产规模的活跃投资顾问 2882 名；AssetMark 平台总计服务的终端账户覆盖了近 24.00 万个家庭，较 2021 年末增长约 14.84%。2022 年，新增 690 名投资顾问与 AssetMark 签订合作协议。此外，AssetMark 于 2022 年 12 月完成对财富管理技术解决方案提供商 Adhesion Wealth 的收购，进一步提升在 TAMP 市场的整体竞争力。

公司美国业务主要由子公司华泰国际负责运营。2018 年 9 月，华泰国际于美国特拉华州注册设立了境外全资下属公司华泰证券（美国），推动国际业务发展。华泰证券（美国）于 2019 年 6 月经美国金融业监管局核准，获得经纪交

¹. 指公司自有资金投资。

易商牌照，可在美国开展经纪交易商业业务，包括证券承销、面向机构投资者的证券经纪、并购财务顾问等业务，于 2020 年获得自营牌照，并于 2021 年获得在加拿大与机构投资者开展证券交易的业务资格。华泰证券（美国）继续完善系统和平台建设，不断拓展交易产品种类和市场通道，积极推进 FICC 业务开展，不断优化美国本土业务与境内及香港业务跨境联动协同机制，持续扩展跨境 FICC 交易平台，切实满足客户资产配置需求。2022 年，华泰证券（美国）获得欧洲主要证券交易所的市场准入，并在美国市场现有 High-touch 产品中增加 Low-touch 算法交易平台。

2022 年，公司收到中国证监会《关于华泰证券股份有限公司设立新加坡子公司的复函》（机构部函〔2022〕1529 号）。根据该复函，华泰国际在新加坡设立了全资子公司 Huatai Securities (Singapore) Pte. Limited，国际业务板块将进一步拓展。

3. 未来发展

公司战略目标清晰，定位明确，发展前景良好。

公司战略愿景为致力于成为兼具本土优势和全球影响力的一流投资银行，成为具有国际竞争力、品牌影响力和系统重要性的金融机构。公司价值观和经营理念为坚持“高效、诚信、稳健、创新”的核心价值观，秉承“以客户服务为中心、以客户需求为导向、以客户满意为目的”的经营理念，实现对客户负责、对股东负责、对员工负责、对社会负责的和谐统一。公司战略措施为打造全业务链、实施高质量创新发展、强化金融科技赋能、全面加强集团化管治、提高国际化发展水平。

九、财务分析

1. 财务概况

公司 2020—2021 年财务报表均经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2022 年财务报表经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并均被出具了无保留的审计意见；

2023 年一季度财务报表未经审计。2020—2021 年公司合并范围无重大变化，2022 年，公司新增纳入合并范围全资一级子公司一家，系上海盛钜资产经营管理有限公司（以下简称“上海盛钜”），新纳入合并范围子公司净资产规模相对较小，对财务数据可比性影响不大会计政策和会计估计的变更亦未对公司财务数据产生重大影响。2023 年一季度，公司财务合并范围未发生变化。

综上，公司财务数据可比性较强。

截至 2022 年末，公司合并资产总额 8465.67 亿元，其中客户资金存款 1104.31 亿元；负债总额 6787.18 亿元，其中代理买卖证券款 1525.52 亿元；所有者权益（含少数股东权益）1678.49 亿元，其中归属于母公司所有者权益 1650.87 亿元；母公司口径净资产 929.70 亿元。2022 年，公司实现营业收入 320.32 亿元，利润总额 122.28 亿元，净利润 113.65 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 110.53 亿元；经营活动产生的现金流量净额 671.65 亿元，期末现金及现金等价物净增加额 265.22 亿元。

截至 2023 年 3 月末，公司合并资产总额 8532.01 亿元，其中客户资金存款 1032.31 亿元；负债总额 6822.27 亿元，其中代理买卖证券款 1439.87 亿元；所有者权益（含少数股东权益）1709.74 亿元，其中归属于母公司所有者权益 1681.65 亿元。2023 年 1—3 月，公司实现营业收入 89.93 亿元，利润总额 42.00 亿元，净利润 33.11 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 32.45 亿元；经营活动产生的现金流量净额-222.25 亿元，期末现金及现金等价物净增加额-172.28 亿元。

2. 资金来源与流动性

截至 2022 年末，公司负债总额及债务规模均较上年末有所增长，杠杆水平略有下降，仍属行业较高水平。公司债务结构以短期为主，需关注其流动性管理情况。

公司主要通过拆入资金、卖出回购金融资产、发行短期融资券、次级债、境外债及公司债

券的方式来满足业务发展对资金的需求，融资方式较为多元化。

截至2022年末，公司负债总额6787.18亿元，较年初增长3.68%；其中自有负债5221.61亿元，较年初增长3.79%，主要系债券回购增加导致卖出回购金融资产款增长；自有负债主要由卖出回购金融资产款（占27.60%）、应付款项（占20.17%）、应付债券（占26.50%）和交易性金融负债（占比8.56%）构成。

截至2022年末，卖出回购金融资产款较年初增长10.26%，主要系债券质押式回购业务规模增长所致。

公司应付款项主要为应付交易款项，易随衍生品业务客户保证金变化影响。截至2022年末，应付款项1052.98亿元，较上年末小幅增长1.60%，较上年末变化不大。

公司应付债券主要为发行的公司债、次级债和境外债，并包括少量金融债和收益凭证。截至2022年末，应付债券规模较上年末增长4.56%，主要系公司债、次级债以及境外债存续发行规模的增长。

截至2023年3月末，公司负债总额较上年末增长0.52%，规模及构成均较上年末变化不大。

表 11 公司负债结构（单位：亿元）

项目	2020 年末	2021 年末	2022 年末	2023 年 3 月末
自有负债	3850.36	5030.78	5221.61	/
其中：卖出回购金融资产款	1399.00	1307.10	1441.18	1582.57
应付款项	437.06	1036.37	1052.98	1038.47
应付短期融资款	439.51	535.99	257.73	279.97
应付债券	970.53	1333.38	1394.19	1486.68
非自有负债	1994.03	1515.37	1565.57	/
其中：代理买卖证券款	1363.88	1475.02	1525.52	1439.87
第三方结构化主体	629.45	39.97	38.55	/
负债总额	5844.39	6546.15	6787.18	6822.27

注：第三方结构化主体包括资产管理计划其他份额持有人或私募基金其他有限合伙人在合并结构化主体中享有的权益以及结构化主体产生的应付其他权益持有人享有的权益

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

截至2022年末，公司全部债务规模较上年末增长5.59%。从债务结构来看，截至2022年末，公司短期债务占比64.03%，长期债务占比35.97%，债务结构以短期为主，存在一定的短期流动性压力。

从杠杆水平来看，截至2022年末，公司自有资产负债率为75.67%，较年初下降1.12个百

分点，杠杆水平略有下降，但仍属行业较高水平；母公司口径净资产/负债和净资产/负债较上年末有所增长，能够满足相关监管要求。

截至2023年3月末，公司全部债务较上年末增长2.33%，其中短期债务占比62.58%，长期债务占比37.42%，债务结构仍以短期为主，流动性管理情况需关注。

表 12 公司期末债务和杠杆水平

项目	2020 年末	2021 年	2022 年末	2023 年 3 月末
全部债务（亿元）	3141.25	3732.34	3940.84	4032.57
其中：短期债务（亿元）	2153.48	2379.43	2523.41	2523.70
长期债务（亿元）	987.77	1352.92	1417.43	1508.87
自有资产负债率（%）	74.42	76.79	75.67	/
净资产/负债（母公司口径）（%）	21.86	21.42	23.14	/
净资产/负债（母公司口径）（%）	36.04	32.97	35.75	/

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

公司流动性指标整体表现较好。

截至 2022 年末，公司优质流动性资产占总资产比重较高；高流动性资产应对短期内资金

流失的能力很强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力一般。

表 13 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（%）	17.37	19.58	16.55
流动性覆盖率（%）	230.31	169.68	166.57
净稳定资金率（%）	130.22	126.98	129.33

资料来源：公司提供，联合资信整理

3. 资本充足性

截至 2022 年末，公司所有者权益规模较上年末有所增长，所有者权益稳定性一般，利润留存对公司资本形成较好补充；净资本规模呈增长态势；各项风险控制指标均符合监管要求，资本充足性良好。截至 2022 年 3 月末，公司所有者权益规模和构成均较上年末变化不大。

截至 2022 年末，公司所有者权益为 1678.49 亿元，较上年末增长 10.40%，主要系其他权益工具（永续次级债）规模的增长；其中归属于母公司的股东权益为 1650.87 亿元，实收资本 90.77 亿元、资本公积 704.82 亿元、一般风险准备 210.24 亿元、未分配利润 379.23 亿元，分别占比归属于母公司的股东权益的 5.50%、42.69%、12.74%和 22.97%，公司股东权益的稳定性一般。利润分配方面，2022 年，公司分别分配现金红利 40.64 亿元，占比当年归属于母公司所有者净利润的 36.76%，分红力度一般，同时留存收益规模较大，利润留存对资本补充的作用良好。

母公司口径风险控制指标方面，截至 2022 年末，公司净资本规模为 929.70 亿元，较上年末增长 12.95%；其中核心净资本规模为 619.80 亿元，较上年末增长 6.29%，附属净资本规模为 309.90 亿元，较上年末增长 29.12%，主要系公司新增发行较大规模次级债和永续次级债所致。

截至 2022 年末，公司各项风险控制指标均显著优于监管预警标准。从主要风控指标来看，截至 2022 年末，公司母公司口径净资本/净资产 64.73%，较上年末基本持平；资本杠杆率为 14.10%，较上年末下降 1.89 个百分点，主要系投资规模增长导致表内外资产总额增加所致；各项风险资本准备之和 387.18 亿元，较上年末增长 15.92%；风险覆盖率 240.12%，较上年末下降 6.33 个百分点，风险控制指标表现良好。

截至 2023 年 3 月末，公司所有者权益规模 1709.74 亿元，较上年末小幅增长 1.86%，主要系利润留存，所有者权益结构较上年末变化不大。

表 14 母公司口径期末风险控制指标

项目	2020 年末	2021 年	2022 年末	监管标准	预警标准
核心净资本（亿元）	629.10	583.14	619.80	--	--
附属净资本（亿元）	50.00	240.00	309.90	--	--
净资本（亿元）	679.10	823.14	929.70	--	--
净资产（亿元）	1119.72	1267.02	1436.34	--	--
各项风险资本准备之和（亿	286.93	334.00	387.18	--	--
风险覆盖率（%）	236.68	246.45	240.12	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	21.08	15.99	14.10	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	60.65	64.97	64.73	≥20.00	≥24.00

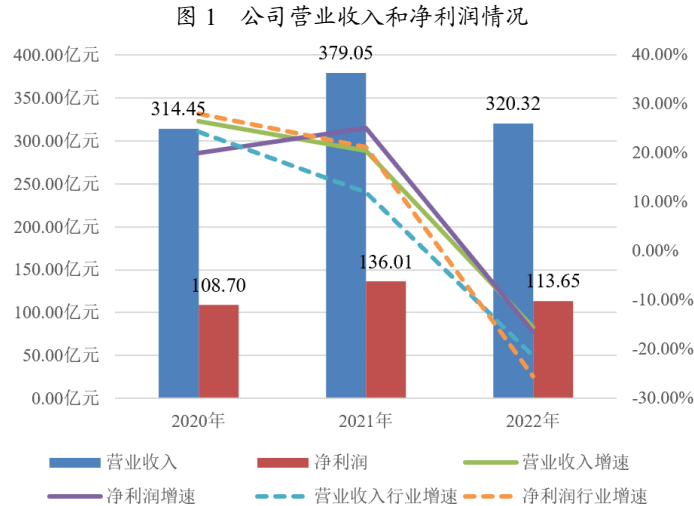
资料来源：公司风险控制指标监管报表，联合资信整理

4. 盈利能力

2022年，公司营业收入和利润规模同比均有所下降，但降幅均低于行业平均水平；盈利水平有所下降但盈利稳定性很好，盈利能力仍属很强。受证券市场回暖影响，2023年一季度公司

营业收入和利润水平同比均大幅增长。

2022年，公司实现营业收入320.32亿元，同比下降15.50%，公司2022年营业收入详见“经营概况”。



资料来源：公司财务报告、行业公开数据，联合资信整理

2022年，公司发生营业支出198.90亿元，同比减少7.78%，主要系业务及管理费支出减少及信用减值损失转回所致。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，业务及管理费主要为人力成本。2022年，公司当期计提信用减值损失-4.85亿元，主要是对两融业务融出资金计提减值损失（转回）。其他业务成本主要是子公司华泰期货现货贸易业务的大宗商品销售成本。

2022年，公司营业费用率和薪酬收入比同比均有所增长，成本控制能力一般；营业利润率、自有资产收益率和净资产收益率同比均有所下降，但盈利水平和稳定性均处于很好水平。

2023年1-3月，公司实现营业收入89.93亿元，同比增长24.24%，主要系随着股票市场回暖，证券投资业务实现收益大幅增加所致；营业收入增长带动下，同期公司净利润为33.11亿元，同比增长44.06%。

表15 公司盈利指标表

项目	2020年	2021年	2022年	2022年1-3月
营业费用率（%）	48.23	45.57	52.60	52.67
薪酬收入比（%）	33.04	29.94	31.35	/
营业利润率（%）	42.94	43.10	37.91	46.38
自有资产收益率（%）	2.38	2.32	1.69	/
净资产收益率（%）	8.43	9.57	7.11	1.95
净资产收益率排名（名）	25	20	/	/

注：2023年1-3月财务数据未经审计，相关指标未年化

资料来源：公司财务报告、证券业协会证券公司经营业绩排名，联合资信整理

与类似规模的证券公司相比，公司2022年盈利指标略低于样本平均值，盈利稳定性优于

样本企业，杠杆水平也低于样本均值。

表 16 2022 年公司与同业企业财务指标比较

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 (%)
广发证券股份有限公司	7.55	2.01	54.95	14.77	73.89
中国银河证券股份有限公司	7.70	1.68	30.39	20.56	79.27
中信证券股份有限公司	9.39	2.17	44.01	17.87	74.51
上述样本企业平均值	8.21	1.95	43.12	17.73	75.89
华泰证券	7.11	1.69	52.60	12.06	75.67

资料来源：公司财务报告、公开资料，联合资信整理

5. 或有事项

公司或有风险较小。

截至2023年3月末，公司无对外担保。

截至2023年3月末，公司不存在《上海证券交易所股票上市规则》中要求披露的涉案金额超过1000万元并且占公司最新一期经审计净资产绝对值10%以上的重大诉讼、仲裁事项；公司作为被告方的法律诉讼均未达到公司计提预计负债的条件。整体看，公司或有风险较小。

十、外部支持

公司股东综合实力很强，能为公司发展提供较大支持。

公司第一大股东江苏国信是江苏省最大的省属投资集团和国有资产授权经营主体，具有很强的竞争实力，形成了以能源基础产业、金融业和新兴产业投资为核心的业务格局。江苏国信资产规模很大，资本实力很强；截至2022年末，江苏国信资产总额2183.07亿元，所有者权益合计1087.96亿元，综合实力很强。

公司的股东背景有助于增强客户的信心，巩固拓展客户基础，以及获取更多的业务机会。同时，江苏国信及江苏省国资委为公司业务开展提供了一定资源，公司在江苏省内具有很强的竞争优势。

十一、债券偿还能力分析

公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般；考虑到公司自身资本实力很强，行业地位突出以及本次跟踪债券各特点等因素，公司对本次跟踪债券偿还能力极强。

1. 普通债券和次级债券

截至2023年5月23日，公司母公司口径在国内市场的存续期普通债券合计金额1221.00亿元，存续次级债券（不含永续次级债券）140.00亿元。其中次级债券偿还顺序劣后于公司普通债券，先于公司股权资本。

截至2022年末，公司全部债务为3940.84亿元，所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额未能对公司全部债务完全覆盖，整体看，公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般。

表 17 公司债券偿还能力指标

项目	2022 年
全部债务（亿元）	3940.84
所有者权益/全部债务（倍）	0.43
营业收入/全部债务（倍）	0.08
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.32

注：所有者权益、营业收入、经营活动现金流入额均采用 2022 年度数据
资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

2. 永续次级债券

截至 2023 年 5 月 23 日，公司存续期永续次级债券合计金额 192.00 亿元，其清偿顺序劣后于公司普通债券和次级债券，先于公司股权资本。

联合资信将永续债券计入公司全部债务进行压力测试，截至 2022 年末，公司全部债务（含永续次级债券）为 4132.84 亿元，所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额未能对公司全部债务全部覆盖，整体看，公司各项指标对全部债务的覆盖程度一般。

表 18 公司永续次级债券偿还能力指标

项目	2022 年
全部债务*（亿元）	4132.84
所有者权益*/全部债务（倍）	0.36
营业收入/全部债务（倍）	0.08
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.30

注：1. 上表中的全部债务为将永续债计入后的金额，同时所有者权益将永续债剔除；2. 所有者权益、营业收入、经营活动现金流入额均采用 2022 年数据

资料来源：联合资信根据公司年报及公开资料整理

十二、 结论

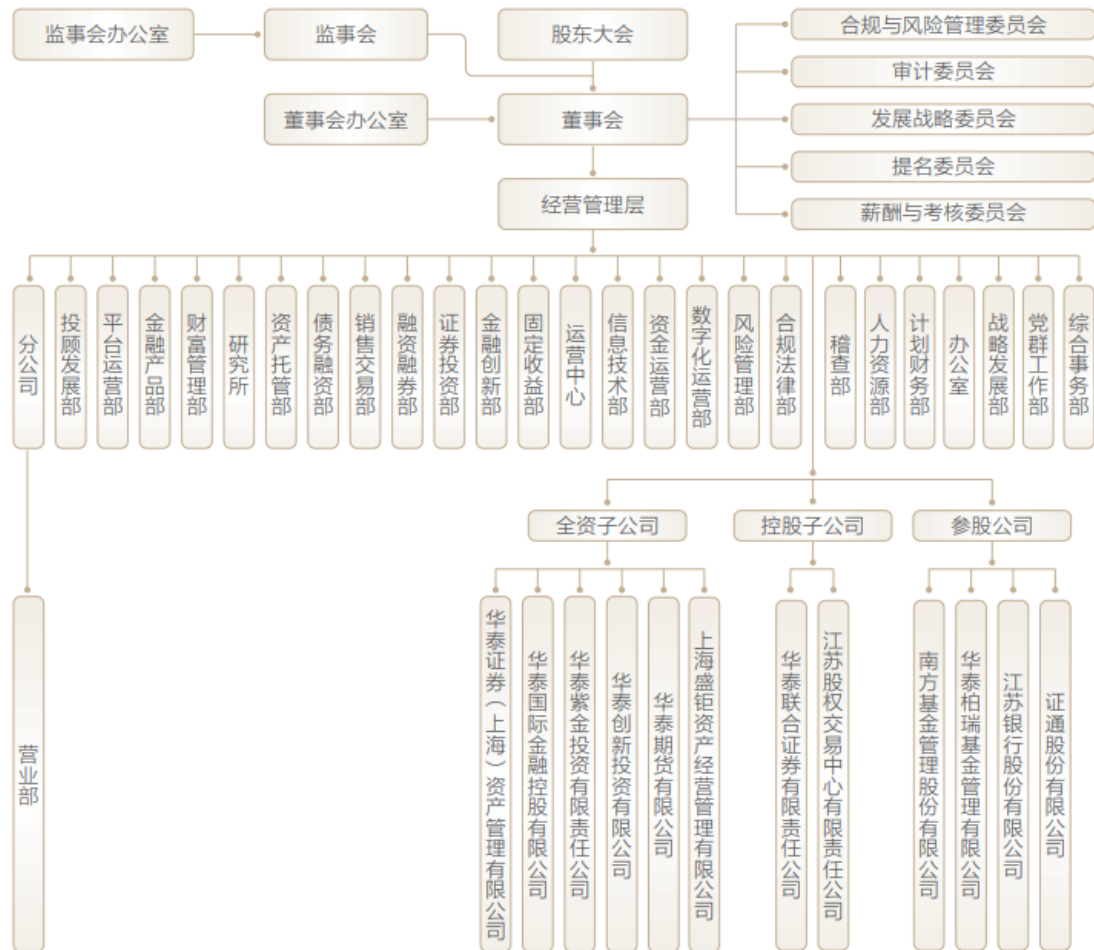
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为AAA，维持“20华泰C1”“21华泰C1”“21华泰Y1”“21华泰Y2”“21华泰Y3”“22华泰G1”“22华泰G2”“22华泰G3”“22华泰G4”“22华泰G5”“22华泰G6”“22华泰G7”“22华泰G8”“22华泰10”“22华泰11”“22华泰12”“22华泰Y1”“22华泰Y2”“22华泰Y3”“23华泰G1”“23华泰G2”“23华泰G3”“23华泰G4”“23华泰G5”“23华泰G6”“23华泰G7”的信用等级为AAA，评级展望为稳定。

附件1-1 截至2023年3月末华泰证券股份有限公司
前十大股东及其持股情况

股东	持股比例 (%)
江苏省国信集团有限公司	15.13
香港中央结算 (代理人) 有限公司	13.95
江苏交通控股有限公司	5.39
江苏高科技投资集团有限公司	3.92
江苏省苏豪控股集团有限公司	3.12
阿里巴巴 (中国) 网络技术有限公司	2.96
香港中央结算有限公司	2.34
中国证券金融股份有限公司	1.68
江苏苏豪国际集团股份有限公司	1.52
江苏宏图高科技股份有限公司	1.36
合计	51.37

资料来源：公司 2023 年第一季度报告

附件1-2 截至2022年末华泰证券股份有限公司 组织架构图



资料来源：公司提供

附件 2 华泰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）	5173.48	6551.14	6900.10	/
自有负债（亿元）	3850.36	5030.78	5221.61	/
所有者权益（亿元）	1323.12	1520.36	1678.49	1709.74
优质流动性资产/总资产（%）	17.37	19.58	16.55	/
自有资产负债率（%）	74.42	76.79	75.67	/
营业收入（亿元）	314.45	379.05	320.32	89.93
利润总额（亿元）	135.04	162.73	122.28	42.00
营业利润率（%）	42.94	43.10	37.91	46.38
营业费用率（%）	48.23	45.57	52.60	52.67
薪酬收入比（%）	33.04	29.94	31.35	/
自有资产收益率（%）	2.38	2.32	1.69	/
净资产收益率（%）	8.43	9.57	7.11	1.95
盈利稳定性（%）	28.33	13.95	12.06	--
净资本（亿元）	679.10	823.14	929.70	/
风险覆盖率（%）	236.68	246.45	240.12	/
资本杠杆率（%）	21.08	15.99	14.10	/
流动性覆盖率（%）	230.31	169.68	166.57	/
净稳定资金率（%）	130.22	126.98	129.33	/
信用业务杠杆率（%）	82.58	81.11	64.55	/
短期债务（亿元）	2153.48	2379.43	2523.41	2523.70
长期债务（亿元）	987.77	1352.92	1417.43	1508.57
全部债务（亿元）	3141.25	3732.34	3940.84	4032.57

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 1—3 月财务报告未经审计，相关指标未经年化
 资料来源：公司财务报表，联合资信整理

附件 3 有关计算指标的计算公式

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 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