

# 信用评级公告

联合〔2022〕10835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及其拟 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）的信用状况进行综合分析和评估，确定华泰证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，华泰证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）信用等级为 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：

二〇二二年十二月二十九日

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

## 评级结果：

主体长期信用等级：AAA

本期债券信用等级：AAA

评级展望：稳定

## 债项概况：

本期债券发行规模：不超过 50 亿元（含）

本期债券发行期限：2 年

偿还方式：按年计息，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

募集资金用途：拟用于补充营运资金

评级时间：2022 年 12 月 29 日

## 本次评级使用的评级方法、模型：

| 名称                                     | 版本          |
|----------------------------------------|-------------|
| <a href="#">证券公司主体信用评级方法</a>           | V4.0.202208 |
| <a href="#">证券公司主体信用评级模型<br/>(打分表)</a> | V4.0.202208 |

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

## 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对华泰证券股份有限公司（以下简称“公司”或“华泰证券”）的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、品牌影响力及突出的行业地位，业务资质齐全，已形成多元化经营的业务体系，科技实力领先，分支机构较多，主要业务排名居行业前列，2017—2021 年连续 5 年获得 A 类 AA 级分类评价。2019—2021 年，公司营业收入和净利润持续增长，盈利能力很强；公司资本充足性很好，资产流动性较好，资产质量较高。

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 年上半年，受证券市场波动影响，公司营业收入和利润规模同比有所下降。

相对于公司的债务规模，本期债券发行规模较小，本期债券的发行对公司债务负担影响有限；各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化不大。

未来随着资本市场的持续发展、各项业务的稳步推进，公司业务规模和盈利水平有望进一步提升，整体竞争实力将进一步增强。

基于对公司主体长期信用状况以及本期债券信用状况的综合评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，本期债券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

## 优势

- 1. 股东背景很强，能够为公司提供有力支持。**公司大股东为江苏省国信集团有限公司，实际控制人为江苏省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，行业地位突出。
- 3. 资本实力很强；盈利能力很强。**公司净资本行业排名前列，资本充足性很好；2019—2021 年公司利润规模持续增长，盈利能力很强。

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

分析师：陈凝 刘嘉

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号中国人保财险大厦 17 层 (100022)

网址：www.lhratings.com

关注

1. 公司经营易受环境影响。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 年上半年，受证券市场波动影响，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。近年来公司债务规模逐步扩大，且债务主要集中在一年内，公司面临一定短期集中偿付压力，需对其偿债能力和流动性状况保持关注。

主要财务数据：

| 合并口径           |         |         |         |              |
|----------------|---------|---------|---------|--------------|
| 项目             | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年  | 2022 年 1-6 月 |
| 自有资产（亿元）       | 3967.75 | 5173.48 | 6551.14 | 6851.98      |
| 自有负债（亿元）       | 2711.20 | 3850.36 | 5030.78 | 5288.06      |
| 所有者权益（亿元）      | 1256.55 | 1323.12 | 1520.36 | 1563.93      |
| 优质流动性资产/总资产（%） | 23.18   | 17.37   | 19.58   | /            |
| 自有资产负债率（%）     | 68.33   | 74.42   | 76.79   | 77.18        |
| 营业收入（亿元）       | 248.63  | 314.45  | 379.05  | 161.66       |
| 利润总额（亿元）       | 115.86  | 135.04  | 162.73  | 67.74        |
| 营业利润率（%）       | 46.69   | 42.94   | 43.10   | 42.04        |
| 净资产收益率（%）      | 7.86    | 8.43    | 9.57    | 3.60         |
| 净资本（亿元）        | 645.81  | 679.10  | 823.14  | 861.90       |
| 风险覆盖率（%）       | 350.95  | 236.68  | 246.45  | 248.30       |
| 资本杠杆率（%）       | 26.81   | 21.08   | 15.99   | 15.21        |
| 短期债务（亿元）       | 1806.11 | 2153.48 | 2379.43 | 2720.12      |
| 全部债务（亿元）       | 2470.41 | 3141.25 | 3732.34 | 3991.86      |

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 本报告中涉及净资产等风险控制指标均为母公司口径；3. 2022 年 1-6 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，联合资信整理

主体评级历史：

| 信用等级 | 评级展望 | 评级时间       | 项目小组  | 评级方法/模型                                                                                     | 评级报告                 |
|------|------|------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| AAA  | 稳定   | 2022/12/08 | 陈凝 刘嘉 | <a href="#">证券公司主体信用评级方法（V4.0.202208）</a><br><a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表）（V4.0.202208）</a> | <a href="#">阅读全文</a> |
| AAA  | 稳定   | 2020/10/30 | 陈凝 姚雷 | <a href="#">（联合信用评级有限公司）证券公司行业信用评级方法</a>                                                    | <a href="#">阅读全文</a> |

注：上述历史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

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

## 一、主体概况

华泰证券股份有限公司（以下简称“公司”或“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 2022 年 9 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 28.70%，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 2022 年 9 月末，公司前十大股东持有公司股份无质押、标记或冻结的情况。

公司经营范围：证券经纪业务；证券自营；证券承销业务（限承销国债、非金融企业债务融资工具、金融债（含政策性金融债）；证券投资

咨询；为期货公司提供中间介绍业务；融资融券业务；代销金融产品业务；证券投资基金代销；证券投资基金托管；黄金等贵金属现货合约代理和黄金现货合约自营业务，股票期权做市业务；中国证监会批准的其他业务。

截至 2021 年末，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）；拥有全资一级子公司 4 家，分别为华泰紫金投资有限责任公司（以下简称“华泰紫金投资”）、华泰创新投资有限公司（以下简称“华泰创投”）、华泰证券（上海）资产管理有限公司（以下简称“华泰资管”）和华泰国际金融控股有限公司（以下简称“华泰国际”）；拥有控股一级子公司 3 家，分别为华泰联合证券有限责任公司（以下简称“华泰联合”）、华泰期货有限公司<sup>1</sup>（以下简称“华泰期货”）和江苏股权交易中心有限责任公司（以下简称“江苏股权交易中心”）；公司共有分公司 28 家，营业部 245 家，其中 95 家营业部位于江苏省内。截至 2021 年末，公司合并口径在职员工合计 14372 人。

截至 2021 年末，公司合并资产总额 8066.51 亿元，其中客户资金存款 1106.31 亿元；负债总额 6546.15 亿元，其中代理买卖证券款 1475.02 亿元；所有者权益（含少数股东权益）1520.36 亿元，其中归属于母公司所有者权益 1484.23 亿元；母公司口径净资产 823.14 亿元。2021 年，公司实现营业收入 379.05 亿元，利润总额 162.73 亿元，净利润 136.01 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 133.46 亿元；经营活动产生的现金流量净额-446.42 亿元，期末现金及现金等价物净增加额-10.50 亿元。

<sup>1</sup> 2022 年 7 月 9 日，公司已完成华泰期货另一股东华联家族股份有限公司持有的华泰期货 40.00% 股权的受让工作，公司持有华泰期货股权比例变更为 100.00%，华泰期货成为公司全资子公司。



截至 2022 年 6 月末，公司合并资产总额 8493.23 亿元，其中客户资金存款 1304.48 亿元；负债总额 6929.30 亿元，其中代理买卖证券款 1587.78 亿元；所有者权益（含少数股东权益）1563.93 亿元，其中归属于母公司所有者权益 1524.70 亿元；母公司口径净资产 861.90 亿元。2022 年 1—6 月，公司实现营业收入 161.66 亿元，利润总额 67.74 亿元，净利润 55.52 亿元，其中，归属于母公司所有者的净利润 53.75 亿元；经营活动产生的现金流量净额 302.23 亿元，期末现金及现金等价物净增加额 111.65 亿元。

公司注册地址：南京市江东中路 228 号；法定代表人：张伟。

## 二、本期债券概况

本期债券名称为“华泰证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”，发行规模不超过 50.00 亿元（含），发行期限为 2 年，按面值平价发行。本期债券发行方式为簿记建档发行。本期债券为固定利率债券，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；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。

本期债券募集资金扣除发行费用后拟用于补充营运资金。

本期债券不设定增信措施。

## 三、宏观经济和政策环境分析

### 1. 宏观政策环境和经济运行情况回顾

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

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

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

表 1 2021 年三季度至 2022 年三季度中国主要经济数据

| 项目             | 2021 年<br>三季度 | 2021 年<br>四季度 | 2022 年<br>一季度 | 2022 年<br>二季度 | 2022 年<br>三季度 |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| GDP 总额（万亿元）    | 28.99         | 32.42         | 27.02         | 29.25         | 30.76         |
| GDP 增速（%）      | 4.90(4.85)    | 4.00(5.19)    | 4.80          | 0.40          | 3.90          |
| 规模以上工业增加值增速（%） | 11.80(6.37)   | 9.60(6.15)    | 6.50          | 3.40          | 3.90          |
| 固定资产投资增速（%）    | 7.30(3.80)    | 4.90(3.90)    | 9.30          | 6.10          | 5.90          |
| 房地产投资增速（%）     | 8.80(7.20)    | 4.40(5.69)    | 0.70          | -5.40         | -8.00         |
| 基建投资增速（%）      | 1.50(0.40)    | 0.40(0.65)    | 8.50          | 7.10          | 8.60          |
| 制造业投资增速（%）     | 14.80(3.30)   | 13.50(4.80)   | 15.60         | 10.40         | 10.10         |
| 社会消费品零售总额增速（%） | 16.40(3.93)   | 12.50(3.98)   | 3.27          | -0.70         | 0.70          |
| 出口增速（%）        | 32.88         | 29.87         | 15.80         | 14.20         | 12.50         |
| 进口增速（%）        | 32.52         | 30.04         | 9.60          | 5.70          | 4.10          |
| CPI 涨幅（%）      | 0.60          | 0.90          | 1.10          | 1.70          | 2.00          |
| PPI 涨幅（%）      | 6.70          | 8.10          | 8.70          | 7.70          | 5.90          |
| 社融存量增速（%）      | 10.00         | 10.30         | 10.60         | 10.80         | 10.60         |

|                  |            |            |      |        |       |
|------------------|------------|------------|------|--------|-------|
| 一般公共预算收入增速(%)    | 16.30      | 10.70      | 8.60 | -10.20 | -6.60 |
| 一般公共预算支出增速(%)    | 2.30       | 0.30       | 8.30 | 5.90   | 6.20  |
| 城镇调查失业率(%)       | 5.03       | 5.00       | 5.53 | 5.83   | 5.40  |
| 全国居民人均可支配收入增速(%) | 9.70(5.05) | 8.10(5.06) | 5.10 | 3.00   | 3.20  |

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

资料来源：联合资信根据国家统计局、中国人民银行和 Wind 数据整理

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

**CPI 各月同比走势前低后高，PPI 各月同比涨幅持续回落。**2022 年前三季度，CPI 累计同比增长 2.00%，各月同比增速整体呈温和上行态势。分项看，食品价格同比有所上涨，汽油、柴油、居民用煤等能源价格涨幅较大。前三季度，PPI 累计同比增长 5.90%，受上年同期基数走高影响，各月同比增速持续回落。输入性价格传导压力有所减轻，三季度油气开采、燃料加工、有色金属、化学制品等相关行业价格涨幅较上半年有所回落。第三季度 PPI-CPI 剪刀差由正转负，价格上涨由上游逐步向下游传导，中下游企业成本端压力有所缓解，盈利情况有望改善。

**社融规模显著扩张，政府债券净融资和信贷是主要支撑因素。**2022 年前三季度，新增社融规模 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元；9 月末社融规模存量同比增长 10.60%，增速较 6 月末低 0.20 个百分点。分项看，2022 年以来积

极的财政政策和稳健的货币政策靠前发力，政府债券净融资、社融口径人民币贷款同比分别多增 1.50 万亿元、1.06 万亿元，是社融总量扩张的主要支撑因素；表外融资方面，受益于金融监管政策边际松动，委托贷款、信托贷款和未贴现银行承兑汇票亦对新增社融规模形成一定支撑。

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

**稳就业压力仍然较大，居民消费水平有所恢复。**受疫情冲击，2022 年二季度城镇调查失业率均值上升至 5.83%，三季度失业率均值较二季度有所下降，但仍高于上年同期水平，稳就业压力较大。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 2.77 万元，实际同比增长 3.20%；全国居民人均消费支出 1.79 万元，实际同比增长 1.50%。上半年居民收入和消费支出受疫情影响较大，三季度以来居民收入增速回升，消费水平恢复较慢。

## 2. 宏观政策和经济前瞻

**继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。**2022 年 9 月 28 日，稳经济大盘四季度工作推进会议召开，强调围绕重点工作狠抓政策落实，继续实施好稳经济一揽子政策和接续政策，注重用好政策性开发性金融工具和专项再贷款、财政贴息等政策。同时，依法依规提前下达明年专项债部分限额。支持刚性和改善性住房需求，

实施好“保交楼”政策。做好物流“保通保畅”。保障煤炭、电力等能源稳定供应。各地要结合实际加大政策落实和配套力度，确保项目建设工程质量。经济大省要发挥稳经济挑大梁作用。上述政策举措的全面落地、充分显效，可为经济运行在合理区间创造适宜的政策环境。

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

#### 四、行业分析

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

##### 1. 证券行业概况

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

股票市场方面，2019 年，市场预期回暖，股票市场先扬后抑，一季度贡献全年大部分涨幅；2020 年，股票市场全年表现强势，呈现震荡上涨的“慢牛”格局，市场交易额大幅提升；2021 年，股票市场呈现震荡走势，板块分化加剧，结构性行情明显，市场交投活跃度持续提升。截至 2021 年末，上证指数收于 3639.78 点，较年初上涨 4.80%；深证成指收于 14857.25 点，较年初上涨 2.67%，涨幅均较 2020 年有所回落。根据交易所公布的数据，截至 2021 年末，我国上市公司总数 4615 家，较年初增加 461 家；上

市公司总市值 91.61 万亿元，较年初增长 14.91%。根据 Wind 统计数据，2021 年全部 A 股成交额 257.18 万亿元，同比增长 24.82%，市场交投持续活跃。截至 2021 年末，市场融资融券余额 1.83 万亿元，较上年末增长 13.17%，其中融资余额占比 93.44%，融券余额占比 6.56%。2021 年，全市场股权融资募集资金合计 1.84 万亿元，同比增长 6.39%；完成 IPO、增发和配股的企业分别有 520 家、507 家和 6 家；完成可转债和可交债发行的企业分别有 119 家和 34 家。

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

图 1 股票市场指数及成交额情况（单位：点、亿元）



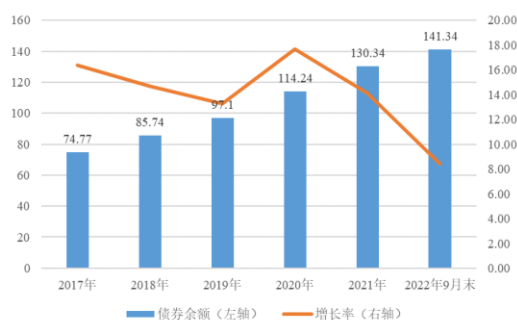
资料来源：Wind，联合资信整理

债券市场方面，2019 年，债券市场违约常态化，货币市场利率延续下降趋势，国债收益率保持平稳；2020 年，债券市场规模持续增长，受疫情以及货币政策影响，市场利率出现大幅波动，5 月份利率探底后逐步回升，中债信用债净价指数总体平稳，但债券违约向国企蔓延；2021 年，债券市场整体运行平稳，全年债券发行量同比小幅增长。根据 Wind 统计数据，2021 年境内共发行各类债券 5.38 万只，发行额 61.76 万亿元，同比增长 8.55%。截至 2021 年末，我国存量债券余额 130.35 万亿元，较上年末增长 14.10%，



较上年末增速放缓。2021 年境内债券交易总金额 1631.90 万亿元，同比增长 27.27%；其中现券交易成交金额 241.91 万亿元，回购交易成交金额 1161.23 万亿元，同业拆借成交金额 128.76 万亿元。截至 2021 年末，中债一综合净价（总值）指数收于 103.30 点，较年初小幅增长 1.44%。截至 2022 年 9 月末，我国存量债券余额 141.34 万亿元，较上年末增长 8.44%；中债一综合净价（总值）指数收于 104.09 点，较上年末上涨 0.76%。2022 年前三季度，债券市场指数小幅上涨。

图 2 债券市场余额和增长率（单位：万亿元、%）



资料来源：Wind，联合资信整理

### 多层次资本市场已初步建立并不断完善，证券行业服务实体经济取得新成效。

《中共中央关于制定国民经济和社会发展的第十三个五年规划的建议》指出“积极培育公开透明、健康发展的资本市场，推进股票和债券发行交易制度改革，提高直接融资比重，降低杠杆率”，同时明确提出“深化创业板、新三板改革”“支持战略性新兴产业发展”等要求。2019 年 6 月，证监会和上海市人民政府联合举办了上海证券交易所科创板开板仪式，科创板正式开板；7 月 22 日，科创板首批公司上市交易，中国资本市场迎来了一个全新板块。2020 年 6 月，证监会发布《中国证监会关于全国中小企业股份转让系统挂牌公司转板上市的指导意见》，建立新三板企业转板上市制度，新三板精选层连续挂牌一年以上企业可申请转板到科创板或创业板上市，加强多层次资本市场的有机联系。2021 年 9 月，定位为“服务创新型中小企业的主阵地”的北京证券交易所注册成立，我国资本市场的层次布

局不断完善。根据中国证券业协会统计，2021 年，证券公司服务 481 家企业完成境内首发上市，融资金额达 5351.46 亿元，分别同比增加 87 家、增长 12.87%，其中科创板、创业板两板上 市企业家数占全年 IPO 家数的 75.05%，融资金 额占全年 IPO 融资总额的 65.28%，引导资本有 效支持科技创新；服务 527 家境内上市公司实现 再融资，融资金额达 9575.93 亿元，分别同比增 加 132 家、增长 8.10%。同期，证券公司承销债 券 15.23 万亿元，同比增长 12.53%。

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

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

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

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

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

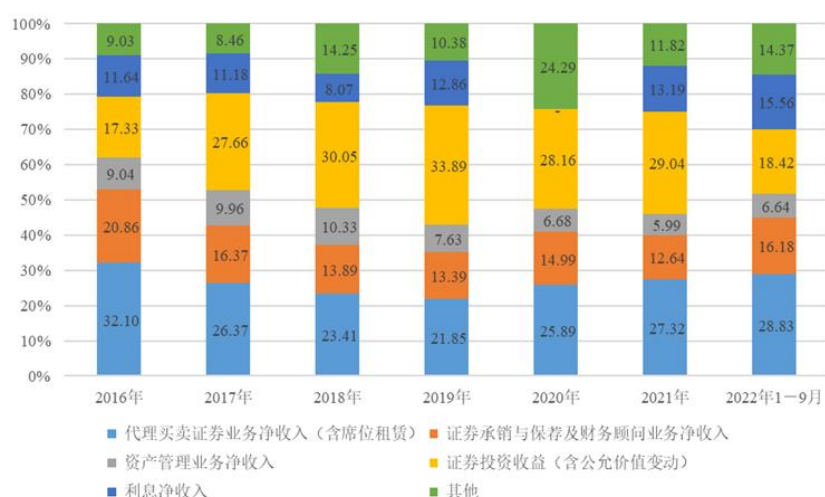
表 2 证券行业概况

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

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

资料来源：中国证券业协会

图 3 我国证券行业业务收入结构图



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

资料来源：中国证券业协会

### 证券公司行业集中度较高。

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

万亿元，分别占全行业总资产和净资产比重的 46.97%和 54.80%；前十大证券公司上述财务指标较 2020 年有所下降，但行业集中度仍较高。未来，大型券商可以凭借规模、平台、品牌、政策倾斜等多方面优势将龙头优势进一步扩大，证券公司的行业集中度仍将维持在较高水平。

表 3 截至 2021 年末/2021 年主要证券公司财务数据 单位：亿元

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

资料来源：Wind，数据以营业收入由高到低排序

### 2. 行业政策

在资本市场深化改革背景下，证券公司严监管态势将延续；新《证券法》等纲领性文件出台，多项利好政策、业务规则和指引密集发布，有望推动资本市场和证券行业健康有序发展。

在资本市场深化改革背景下，在加强金融监管、防范金融风险的监管要求下，“严监管、

防风险”仍将是监管的主旋律。随着新《证券法》等纲领性文件出台，资本市场基础设施建设的持续推进，证券行业多项业务规则、指引密集发布，引导证券公司规范执业，推动资本市场和证券行业有序发展。

表 4 2019 年以来部分行业政策及重大事项情况

| 时间          | 政策名称                                        | 主要内容                                                                                                               |
|-------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2019 年 3 月  | 《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《科创板上市公司持续监管办法（试行）》 | 就设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布，共 2+6+1 个相关政策，对科创企业注册要求和程序、减持制度、信息披露、上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导、登记结算等方面进行了规定                |
| 2019 年 7 月  | 证监会发布《证券公司股权管理规定》                           | 进一步加强证券公司股权监管，规范证券公司股东行为，提升监管效能                                                                                    |
| 2019 年 8 月  | 修订《证券公司风险控制指标计算标准》                          | 对高分类评级龙头公司风险准备金比率进一步放松，全面放松各项业务风险准备金基准比率。于 2020 年 1 月发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》，并于 2020 年 6 月 1 日正式施行                    |
| 2019 年 12 月 | 修订《中华人民共和国证券法》                              | 进一步完善了证券市场基础制度，为证券市场全面深化改革落实落地，有效防控市场风险，提高上市公司质量，切实维护投资者合法权益，促进证券市场服务实体经济功能发挥，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，提供了坚强的法治保障 |
| 2020 年 5 月  | 发布《关于修改〈证券公司次级债管理规定〉的决定》                    | 为落实新《证券法》有关要求，支持证券公司充实资本，增强风险抵御能力，更好服务实体经济，允许证券公司公开发行次级债券以及为证券公司发行减记债等其他债券品种预留空间                                   |

|             |                                                                                        |                                                                                                                                  |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2020 年 6 月  | 发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司持续监管办法（试行）》、《证券发行上市保荐业务管理办法》 | 推动创业板改革并试点注册制                                                                                                                    |
| 2020 年 7 月  | 证监会发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》                                                           | 明确适用范围，精简优化发行条件。明确发行上市审核和注册程序。强化信息披露要求，对发行承销作出特别规定，强化监督管理和法律责任，加大对上市公司、中介机构等市场主体违法违规行为的追责力度                                      |
| 2021 年 3 月  | 深交所《关于合并主板与中小板相关安排的通知》                                                                 | 顺应市场自然规律，对市场估值无实质影响                                                                                                              |
|             | 《关于修改〈证券公司股权管理规定〉的决定》                                                                  | 进一步完善证券公司股东准入和监管的相关要求                                                                                                            |
|             | 《上市公司信息披露管理办法》                                                                         | 大幅提高信息披露的违法违规成本，信息披露环节监管将更趋严格                                                                                                    |
| 2021 年 5 月  | 证监会公布首批证券公司“白名单”                                                                       | 简化优质券商工作流程，进一步提升监管有效性，推动行业高质量发展                                                                                                  |
| 2021 年 7 月  | 《关于依法从严打击证券违法活动的意见》<br>《证券期货违法行为行政处罚办法》                                                | 加强资本市场基础制度建设，健全依法从严打击证券违法活动体制机制，提高执法司法效能                                                                                         |
|             | 《证券公司短期融资券管理办法》                                                                        | 提升流动性覆盖率要求，延长最长发行期限，短期融资券发行更规范                                                                                                   |
| 2021 年 9 月  | 设立北京证券交易所                                                                              | 有助于完善多层次资本市场体系，更好发挥资本市场功能作用、促进科技与资本融合                                                                                            |
| 2021 年 10 月 | 证监会发布《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》                                                               | 进一步规范辅导相关工作，充分发挥派出机构属地监管优势，压实中介机构责任，从源头提高上市公司质量，积极为全市场稳步推进注册制改革创造条件                                                              |
| 2022 年 5 月  | 证监会发布《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定》                                                             | 深入推进设立科创板并试点注册制改革，完善科创板交易制度，提升科创板股票流动性、增强市场韧性                                                                                    |
|             | 证监会发布《保荐人尽职调查工作准则》和《证券发行上市保荐业务工作底稿指引》                                                  | 持续完善制度规则体系，督促保荐机构不断提高执业质量，提高资本市场服务实体经济高质量发展能力                                                                                    |
| 2022 年 6 月  | 证监会、司法部、财政部联合发布《关于加强注册制下中介机构廉洁从业监管的意见》                                                 | 旨在全面完善相关制度机制，明确规范要求和相关责任，着力解决注册制下的廉洁从业突出风险点，督促中介机构勤勉尽责，廉洁自律，引导形成廉洁从业风险防控的内生动力和常态化机制                                              |
| 2022 年 11 月 | 证监会就《关于注册制下提高中介机构公司债券业务执业质量的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见                                         | 着眼于推进债券市场中介机构监管的制度化规范化透明化，明确了服务高质量发展、强化履职尽责、深化分类监管、严格监管执法等 4 方面原则；提出了强化证券公司债券业务执业规范、提升证券服务机构执业质量、强化质控、廉洁要求和投资者保护、依法加强监管、完善立体追责体系 |
| 2022 年 11 月 | 证监会就《关于深化公司债券注册制改革的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见                                                  | 贯彻落实党的二十大有关健全资本市场功能、提高直接融资比重的重大部署，深化公司债券注册制改革，推动交易所债券市场高质量发展                                                                     |

资料来源：证监会网站，联合资信整理

### 3. 未来动向

**行业分层竞争格局加剧，马太效应延续，中小券商需谋求特色化、差异化发展道路。**

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

### **严监管基调持续，利于行业规范发展。**

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



## 五、基础素质分析

### 1. 产权状况

截至2022年9月末，公司注册资本和实收资本均为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，处于行业龙头地位且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，公司净资产余额分别位居行业第 4 位、第 4 位和第 3 位。截至 2022 年 6 月末，公司合并资产总额 8493.23 亿元，整体规模排名行业前列。

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 6 月末，公司共有分公司 28 家，营业部 245 家，其中 95 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 2021 年末，“涨乐财富通”累计下载量 6531.96 万次。根据易观智库统计数据，截至 2021 年末，“涨乐财富通”期末月活数为 1101.81 万，位居证券公司类 APP 第一名。2019 年，公司推出了集洞察客户、严选方案、精准服务和过程管理于一体的投顾工作云平台“AORTA”，形成了公司财富管理业务的重要中台支撑。2021 年，根据沪深交易所会员统计数据，公司股票、基金交易量合计 42.29 万亿元，排名行业第一。

领先的科技技术及全部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 5 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. 人员素质

**公司高层管理人员具备多年金融机构从业经历和丰富的管理经验，人员素质较高、结构较合理，能够满足日常管理及经营需求。**

张伟先生，1964年11月出生，工商管理硕士，高级工程师，高级经济师。张伟先生曾在江苏省电子工业综合研究所工作；曾任江苏省电子工业厅正科级干部、资产管理处副处长；江苏宏图高科股份有限公司董事会秘书兼总经理助理、副总经理、总经理、党委副书记；江苏高科技投资集团有限公司董事、总经理、党委副书记、党委书记、董事长。2019年3月至2019年12月张伟先生任公司党委书记；2019年12月至今任公司董事长、党委书记。

周易先生，1969年3月出生，大学本科学历。周易先生曾在江苏省邮电学校任教，曾在江苏省邮电管理局电信中心从事技术管理、江苏移动通信有限公司从事行政管理，曾任江苏贝尔有限公司董事长，南京欣网视讯科技股份有限公司董事长，上海贝尔富欣通信公司副总经理；2007年2月至2007年12月任华泰证券有限责任公司总裁；2007年9月至2007年12月任华泰证券有限责任公司董事；2007年12月至2011年10月任公司董事、总裁、党委副书记；2011年11月至2016年6月任公司董事、总裁、党委书记，2016年6月至2019

年3月任公司董事长、总裁、党委书记，2019年3月至2019年10月任公司董事长、总裁、党委委员，2019年10月至2019年12月任公司董事长、首席执行官、执行委员会主任、党委委员，2019年12月至今任公司董事、首席执行官、执行委员会主任、党委委员。

截至2021年末，公司合并口径在职员工人数合计14372人。从国内员工的教育程度来看，博士占1.04%、硕士占37.64%、本科学历人员占51.32%、大专及以下学历人员占10.00%。公司员工结构较为合理，董事、监事及高管人员拥有较高的专业素质及大型金融机构从业经验，能够满足公司业务开展需求。

#### 4. 企业信用记录

根据公司提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至2022年11月3日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/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，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好。

截至本报告出具日，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至2021年末，公司获得商业银行的授信总额度超4800.00亿元，能满足公司业务发展需求。

## 六、公司治理与内控

### 1. 法人治理结构

**公司搭建了较为健全和完善的公司治理架构，与公司的发展相适应。**

公司依照《公司法》《证券法（2019年修订）》《证券公司监督管理条例》《证券公司治理准则》《上市公司治理准则》《香港上市规则》附录十四《企业管治守则》及《企业管治报告》等相关法律法规以及公司《章程》的规定，建立了股东大会、董事会、监事会和经营管理层相互分离、相互制衡的公司治理结构，治理体系较为完善。

股东大会是公司的最高权力机构。近年来，公司严格按照相关规定要求召集、召开股东大会，确保所有股东，特别是中小股东享有平等的地位，能够充分行使自身权利。

公司设董事会，为公司的决策机构，对股东大会负责。截至2022年6月末，公司董事会由12位董事组成，其中执行董事3名，非执行董事4名，独立非执行董事5名。董事由股东大会选举或更换，设董事长1名，由董事会以全体董事的过半数选举产生。公司董事会下设合规与风险管理委员会、审计委员会、发展战略委员会、提名委员会和薪酬与考核委员会共5个专门委员会，各专门委员会对董事会负责，按照公司章程规定向董事会提交工作报告。公司设董事会秘书，负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，按照规定或根据中国证监会及其派出机构、股东等有关单位和个人要求，依法提供有关资料，办理信息披露事务等事宜。

公司设监事会，向股东大会负责。截至2022年6月末，监事会由7名监事组成，其中监事会主席1名、职工监事3名（含监事会主席）。监事会主席的任免，应当经三分之二以上监事会成员表决通过。

公司由董事会聘任的高级管理人员共10名，设首席执行官1名，对公司全面风险管理执行的有效性承担主要责任。公司设合规总监，为公司高级管理人员，对内对外分别向董事会和监管机构负责并报告工作。公司设首席风险官，为公司高级管理人员，负责全面风险管理工作，由首席执行官提名，董事会聘任。公司高管人员还包括首席信息官、董事会秘书等。

### 2. 管理水平

**公司机构设置清晰，管理机制较为完善，监管分类评级保持良好水平。**

机构设置方面，公司设置了完整的前、中、后台部门（详见附件1-2），各部门职责划分明确，内部组织机构设置完备，能够满足公司当前业务发展的需要。

公司董事会下设专门委员会统筹监督内部控制的实施工作和自我评价工作。公司成立内控建设及持续优化领导小组,全面领导内控规范项目建设,持续推进内部控制体系完善。公司指定风险管理部、计划财务部、稽查部、合规法律部等为内控管理部门,各单位为内控实施部门,全力配合内控体系完善和自我评价工作,积极实施内控缺陷整改,按要求反馈整改结果。稽查部负责独立开展内部控制评价工作,每年对公司内控措施独立实施内部审计和评价。

2019年以来,公司围绕监管要求和发展战略、经营目标,不断完善内控体系,推进全面数字化转型,锻造平台化、体系化、数字化运营的核心竞争力。公司结合业务开展情况定期或不定期组织开展制度梳理更新工作,确保制度流程符合全面性、审慎性、有效性、适时性等原则,避免出现制度流程上的空白或漏洞;加强重点业务和领域风险梳理评估和管控,保障风险可测、可控、可承受;深化业务连续性管理机制建设,完善应急预案体系;积极开展交流培训,强化内控文化宣导。公司以审慎经营、识别、防范和化解风险为出发点,建立了内部控制有效性定期及不定期自我评估、内部审计开展内部控制有效性评价及外部审计进行独立评价的多层级内控评价机制,持续深化对高剩余风险点、控制缺陷的分析及对内控缺陷的整改跟踪,提升控制措施的设计及执行有效性。

2022年4月,江苏证监局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。2022年5月,中国证监会对公司场外期权内部控制不完善的相关问题采取责令整改的行政监管措施。2022年5月,江苏证监局因公司子公司华泰资金投资部分产品投资于除公募基金外的其他资产管理产品,且未在规定期限内完成规范整改,对华泰资金投资采取了出具警示函的监督管理措施。2019—2021年及2022年上半年,公司被证券监管部门及人民银行采取的行政处罚或监管措施的情况均已完成相关整改工作,针对子公司华泰资金投资被出具警示函的情况,

公司已组织整改并向江苏证监局报送了整改报告,并持续督促华泰资金投资推进不合规资管产品的整改工作。2017—2021年,公司连续5年监管分类评级均为A类AA级,合规内控水平良好。

## 七、经营分析

### 1. 经营概况

公司业务涉及财富管理、机构服务、投资管理和国际业务四大板块。2019—2021年,公司营业收入和利润规模均持续增长。2021年,财富管理板块仍为公司最主要收入来源;受私募基金子公司收入下降影响,投资管理板块实现收入同比有所下降,占营业收入比重亦有所下降。2022年上半年,受证券市场波动影响,公司营业收入和净利润额同比均有所下降。

公司业务范围主要包括财富管理、机构服务、投资管理和国际业务四个板块。财富管理板块包括代理客户买卖股票、基金、债券及期货,向客户提供各种金融产品销售服务和资产配置服务以及提供融资融券、股票质押式回购及销售金融产品服务;机构服务板块主要包括投资银行业务、研究业务与机构销售业务、权益证券投资及交易、固定收益投资及交易、OTC金融产品与交易等;投资管理板块主要包括资产管理业务、私募股权投资、另类投资及商品交易与套利;国际业务板块主要包括境外子公司的海外业务。其他业务收入主要包括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。

2019—2021年,公司营业收入持续增长,年均复合增长23.47%。2021年,除投资管理板块外,公司其他各业务板块实现收入同比均有所增长;公司实现营业收入379.05亿元,同比增长20.55%,高于行业平均水平(+12.03%)。2019—2021年末,公司净利润持续增长,年均复合增长22.54%,其中2021年实现净利润136.01亿元,同比增长25.12%,高于行业平均水平(+21.32%)。



从收入构成看，2019—2021年，财富管理业务板块始终为公司第一大收入来源，2021年，财富管理板块实现收入162.87亿元，同比增长30.51%，随着证券市场交投的持续活跃，经纪业务和信用业务均实现较好发展；机构服务板块收入逐年增长，2021年，机构服务板块实现收入93.23亿元，同比增长22.97%，仍为公司第二大收入来源，占营业收入比重小幅增加；投资管理板块收入先增后减，2020年，投资管理业务受市场行情回暖影响实现较好发展，2021年，投资管理板块实现收入43.86亿元，同比下降30.77%，主要系华泰资管受资管新规影响收入有所下降以及华泰紫金投资私募股权基金项目估值同比有所下降所致；国际业务板块实现收入逐年增长，2021年，国际业务板块实现收入63.08亿元，

同比增长60.22%，占营业比重上升4.12个百分点，对收入形成了较好补充。

2022年1—6月，公司实现营业收入161.66亿元，同比下降11.34%，较行业平均降幅基本持平（11.10%）；实现净利润55.52亿元，同比下降29.60%，高于行业净利润平均降幅（10.06%），其中，财富管理业务收入83.96亿元，同比增长24.91%，主要系现货销售收入增长所致；机构服务业务收入25.17亿元，同比下降48.90%，主要是受市场波动影响，投资交易业务收入下降；投资管理业务收入0.64亿元，同比下降97.83%，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；国际业务业绩上涨则受益于华泰金控（香港）及AssetMark业绩的提升。

表6 公司营业收入结构（单位：亿元、%）

| 项目   | 2019 年 |        | 2020 年 |        | 2021 年 |        | 2022 年 1—6 月 |        |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------|--------|
|      | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     | 金额     | 占比     | 金额           | 占比     |
| 财富管理 | 91.77  | 36.91  | 124.79 | 39.69  | 162.87 | 42.97  | 83.96        | 51.94  |
| 机构服务 | 58.03  | 23.34  | 75.82  | 24.11  | 93.23  | 24.60  | 25.17        | 15.57  |
| 投资管理 | 59.28  | 23.84  | 63.35  | 20.15  | 43.86  | 11.57  | 0.64         | 0.40   |
| 国际业务 | 26.73  | 10.75  | 39.37  | 12.52  | 63.08  | 16.64  | 31.63        | 19.56  |
| 其他   | 12.83  | 5.16   | 11.12  | 3.54   | 16.02  | 4.23   | 20.26        | 12.53  |
| 合计   | 248.63 | 100.00 | 314.45 | 100.00 | 379.05 | 100.00 | 161.66       | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

## 2. 业务运营

### （1）财富管理业务

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。

**公司在行业内利用金融科技赋能业务发展表现突出；分支机构较多，经纪业务市场地位突出且在江苏省内具有很强竞争优势。**

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。2019—2021年，随着证券市场回暖以及交投的持续活跃，公司证券经纪业务净收入持续增长；2021 年实现净收入 72.20 亿元，同比增长 19.36%。2019—2021 年，公司证券经纪业务收入分别排名行业第 6 位、第 7 位和第 5 位。

近年来，公司调整并优化财富管理组织架构和服务体系，2021年，公司通过“涨乐财富通”和“聊TA”双平台联动形成业务闭环，提升自身财富管理业务的市场影响力。同时，通过增强平台赋能客户和投资顾问的能力，提升客户粘性和平台活跃度。公司以平台一体化运营为核心，完善全周期客户运营链条，提升流量承接转化和客户全周期服务运营能力。2021年，公司“涨乐财富通”下载量为724.32万，期末累计下载量达6531.96万。根据易观智库统计数据，2021年，“涨乐财富通”平均月活数为891.31万，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2021年末，公司共有分公司28家，营业部245家，其中95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，2019—2021年，公司代理买卖证券交易额持续增长，2021年，证券市场交投持续活跃，公司代理买卖证券交易额同比增长17.72%，代理买卖品种仍以股票和债券为主，基金占比相对较小。2021年，公司代理买卖证券业务净收入54.95亿元，同比增长14.40%。根据沪深交易所会员统计数据，2021年，公司股票交易量合计42.29万亿元，排名行业第一。

期货经纪业务方面，2019—2021年，公司期货经纪业务平稳发展，2021年，公司期货经纪业务实现净收入6.59亿元，同比增长60.28%。截至2021年末，华泰期货共有9家分公司、41家期货营业部，分布在国内4个直辖市和16个省份，代理交易品种91个。2021年，华泰期货（不含结算会员）实现代理成交量7.30亿手，成交金额67.95万亿元。期货IB业务持续增长，截至2021年末，公司获准从事期货IB业务的证券营业部共230家、期货IB业务总客户数55547户。

金融产品销售方面，公司通过建立专业化与数字化大类资产研究体系、策略研发体系、产品研究体系、产品和基金投顾服务体系，满足客户多层次财富管理需求；通过整合内外部资源，形成以基金投顾、私募组合、产品优选为主体，涵盖公募、私募组合和产品的投资方案，满足不同

客群的投资需求。截至2021年末，公司金融产品保有数量（除现金管理产品“天天发”外）7181只，金融产品销售规模（除现金管理产品“天天发”外）7594.18亿元，金融产品销售业务规模稳步增长。根据中国证券投资基金业协会2021年四季度的统计，公司股票及混合公募基金保有规模850.00亿元、非货币市场基金保有规模932.00亿元，均排名行业第二。2019—2021年，公司代销金融产品业务收入持续增长，其中2021年实现收入7.84亿元，同比增长57.48%。

基金投资顾问业务方面，近年来，公司不断完善策略投研基础设施，打造资产研究、配置研究及产品研究为一体的买方投研体系，优化和丰富策略组合模式。根据公司内部统计数据，截至2021年末，公司基金投资顾问业务授权资产195.11亿元，参与客户数量72.21万户。

2022年上半年，公司证券期货经纪业务和金融产品销售与基金投资顾问业务平稳发展。2022年1—6月，公司证券经纪业务净收入32.53亿元，同比增长1.78%；期货经纪业务净收入3.01亿元，同比下降3.12%。根据沪深交易所会员统计数据，2022年上半年，公司股票基金交易量合计19.72万亿元，同比增长9.31%，排名行业第一。

表7 公司代理交易金额数据（单位：万亿元）

| 证券品种 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年1—6月 |
|------|-------|-------|-------|-----------|
| 股票   | 19.40 | 31.64 | 39.20 | 16.67     |
| 基金   | 1.17  | 2.55  | 3.09  | 3.05      |
| 债券   | 31.10 | 34.53 | 38.61 | 20.44     |
| 合计   | 51.67 | 68.72 | 80.90 | 40.16     |

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

公司融资类业务收入位居行业前列，具有很强竞争优势；受益于市场持续活跃及公司开拓大客户，融资融券业务规模整体增长；受公司主动控制风险影响，自营出资股票质押业务规模呈下降态势，但2022年6月末股票质押业务待回购余额因表外业务规模扩大较上年末有所增长。

资本中介业务主要包括融资融券、股票质押式回购等业务。2019—2021年，公司融资类业

务收入行业排名分别为第6位、第3位和第2位。在融资融券业务快速发展背景下，2019—2021年，公司信用业务杠杆率整体呈增长趋势，三年分别为59.48%、82.58%和81.11%，处于行业适中水平。

融资融券业务方面，近年来，随着市场回暖及公司加大发展融资融券业务，融资融券业务规模快速增长。2019—2021年末，公司融资融券

业务余额持续增长，2021 年，公司发布“融券通 3.0”，后通过这一开放式平台融合“行知”“万得”等多用户终端，持续优化自身经营模式，融资融券业务得到进一步发展。截至 2021 年末，公司母公司口径融资融券余额 1376.99 亿元，较上年末增长 10.94%，市场份额为 7.52%，较上年末下降 0.15 个百分点；整体维持担保比例为 312.02%，其中融券业务余额为 247.05 亿元，市场份额达 20.56%。2019—2021 年，公司融资融券利息收入持续增长，其中 2021 年实现收入 90.79 亿元，同比增长 47.65%。2021 年，公司针对融出资金计提减值损失 4.46 亿元，较 2020 年的 13.56 亿元大幅减少；期末融出资金减值准备 19.14 亿元，其中整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）0.92 亿元。

股票质押式回购业务方面，2019—2021 年末，公司股票质押融资业务规模先减后增、有所波动。截至 2020 年末，公司股票质押式回购业务待回购余额为 314.56 亿元，较年初下降 16.81%，其中自营出资 64.76 亿元，资产管理计划出资 249.80 亿元。截至 2021 年末，公司股票质押式回购业务余额 438.99 亿元，较上年末增长 39.56%，平均履约保障比为 302.99%，其中表内自营出资规模 59.90 亿元，较 2020 年末下降 7.50%，平均履约保障比为 311.68%，表外资产管理计划出资 379.09 亿元。2019—2021 年，公司股票质押式回购业务利息收入波动下降，其中 2020 年实现收入 2.48 亿元，同比大幅减少 74.51%，主要系日均规

模大幅下降所致；2021 年实现收入 3.30 亿元，同比增长 33.06%。

2022 年上半年，公司资本中介业务发展态势一般，融资融券业务规模有所下降。根据公司监管报表数据口径，截至 2022 年 6 月末，公司母公司口径融资融券业务余额为 1158.70 亿元，较上年末下降 15.85%，市场份额 7.23%；整体维持担保比例为 314.08%，其中融券业务余额 169.76 亿元，市场份额达 18.14%；公司针对两融业务融出资金共计提减值准备 15.73 亿元。截至 2022 年 6 月末，公司股票质押式回购业务待回购余额为 451.68 亿元，较上年末增长 2.89%；平均履约保障比例为 271.05%。其中自营出资 59.95 亿元，较上年末有所下降；资管计划出资 391.73 亿元。2022 年 1—6 月，公司实现股票质押业务利息收入 1.35 亿元，同比下降 28.61%。

公司股票质押式回购业务存在客户违约情形，针对买入返售金融资产中的股票质押式回购业务，公司综合债务人持续还款情况、还款能力及履约保障比，分析交易面临的减持风险因素，划分三个阶段，确定减值准备。根据公司 2022 年半年度报告披露，截至 2022 年 6 月末，公司买入返售金融资产科目中股票质押式回购账面余额 52.05 亿元，已计提减值准备 11.23 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 12.98 亿元，计提减值准备 11.10 亿元。总体看，公司股票质押式回购业务减值计提较充分。

表 8 公司资本中介业务情况（单位：亿元）

| 项目             | 2019 年 | 2020 年  | 2021 年  | 2022 年 1—6 月 |
|----------------|--------|---------|---------|--------------|
| 融资融券业务余额       | 671.25 | 1241.23 | 1376.99 | 1158.70      |
| 融资融券利息收入       | 40.13  | 61.49   | 90.79   | 39.31        |
| 股票质押式回购业务待回购余额 | 378.14 | 314.56  | 438.99  | 451.68       |
| 股票质押业务利息收入     | 9.73   | 2.48    | 3.30    | 1.35         |

注：上表融资融券业务余额和股票质押业务待回购余额数据为母公司口径数据，其中股票质押式回购业务待回购余额包含表内和表外业务待回购余额，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，联合资信整理

## （2）机构服务业务

机构服务业务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。

投资银行业务收入排名处于行业前列，具有很强竞争优势，其业务收入为机构服务业务板块的重要收入来源；公司投行项目储备充足，可保障其未来收入。

投资银行业务主要包括股权承销、债券承销、财务顾问和场外业务等，主要由子公司华泰联合运营。2019—2021年，公司投资银行业务净收入持续增长，其中2021年实现净收入43.44亿元，同比增长19.22%。2019—2021年，公司投行业务收入行业排名分别为第6名、第5名和第4名，位居行业前列。

从股权融资来看，2019—2021年末，公司股权承销数量持续增长，金额和收入亦持续增长，股权融资收入中IPO业务收入贡献度较高。2021年，公司以优质客户为中心，坚持平台化、一体化运营，深耕区域，聚焦行业，构建行业、区域、产品多维度融合的业务体系。根据Wind资讯统计数据，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）1762.47亿元，行业排名第4；可转债主承销金额472.63亿元，行业排名第1。根据交易所统计数据，截至2021年末，公司科创板及创业板注册制下IPO累计受理家数109家，行业排名第3。

从债券承销来看，公司承销的债券产品以企业债券、公司债券等为主。2019—2021年，公司债券承销发展较好，2021年，公司利用全牌照优势，发挥股债联动优势，重点发力地方政府债和金融债产品，业务规模明显增长。根据Wind资讯统计数据，公司2021年全品种债券主承销金额9311.03亿元，排名行业第3。

并购重组财务顾问业务方面，近年来，公司聚焦高价值并购重组项目并不断提升复杂交易能力和创新能力，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。2021年，公司抓住国企改革机遇，聚焦高价值交易机会发行能力和撮合能力，市场占有率有所提升。根据中国证监会及交易所公开数据整理，2021年，公司担任独立财务顾问的并购重组项目披露16单、获受理16单，并购重组项目储备数量行业排名第

1。经中国证监会核准及注册的并购重组交易家数9家，行业排名第3；交易金额为648.93亿元，排名行业第3。

场外业务方面，2021年，公司密切跟进北交所业务，为科技创新型成长企业提供资本市场服务；为23家挂牌企业提供持续督导服务，完成股票公开发行并进入精选层主承销项目1单、新三板收购项目1单、股票定向发行在审项目1单及股票公开发行并在北交所上市在审项目1单。

控股子公司江苏股权交易中心持续完善合规风控制度体系，创新债权融资产品，拓展融资服务方式与融资渠道。截至2021年末，挂牌展示企业11376家，纯托管企业140家，会员单位233家，各类投资者77417户，2021年全年为企业新增融资69.24亿元。

从投行项目储备情况来看，截至2021末，公司在审项目173个（含IPO项目51个、债券111个、再融资11个）；已拿批文未实施项目458个（含IPO项目1个、债券448个、再融资9个），项目储备情况很好，可以保障其业务未来收入。

2022年上半年，公司持续推进“全业务链战略”，以行业聚焦、区域布局和客户深耕为方向，加强境内境外、场内场外跨市场协同，提升全产品服务能力和综合服务快速响应能力，投资银行业务各领域均取得良好业绩。2022年1—6月，公司投资银行业务实现净收入16.91亿元，同比下降7.00%。根据Wind统计数据，股权承销业务方面，公司2022年上半年股权主承销金额（含IPO、增发、配股、优先股、可转债、可交换债）437.52亿元，排名行业第四；债券承销业务方面，公司2022年上半年全品种债券主承销金额5015.03亿元，行业排名第三。财务顾问业务方面，经中国证监会核准及注册的并购重组交易家数4家、交易金额234.19亿元，均排名行业第一。整体看，公司投资银行业务保持很强的行业竞争力。

表9 公司投行业务情况表（单位：次、家、亿元）

| 项目 |     | 2019年 |        |      | 2020年 |        |       | 2021年 |        |       | 2022年1—6月 |        |      |
|----|-----|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-----------|--------|------|
|    |     | 数量    | 金额     | 收入   | 数量    | 金额     | 收入    | 数量    | 金额     | 收入    | 数量        | 金额     | 收入   |
| 股权 | IPO | 6     | 67.10  | 4.14 | 21    | 236.27 | 15.39 | 32    | 359.95 | 19.21 | 14        | 147.73 | 8.05 |
|    | 增发  | 18    | 265.49 | 1.80 | 35    | 597.26 | 4.96  | 35    | 601.70 | 4.15  | 13        | 176.40 | 1.58 |



|      |    |     |         |       |     |         |       |      |         |       |      |         |       |
|------|----|-----|---------|-------|-----|---------|-------|------|---------|-------|------|---------|-------|
|      | 配股 | 1   | 14.66   | 0.08  | 1   | 51.81   | 0.11  | 2    | 49.53   | 0.15  | 2    | 4.84    | 0.01  |
|      | 小计 | 25  | 347.25  | 6.01  | 57  | 885.34  | 20.46 | 69   | 1011.18 | 23.51 | 29   | 328.97  | 9.64  |
| 债券承销 |    | 320 | 2616.96 | 6.11  | 861 | 4273.51 | 8.22  | 1766 | 6000.73 | 11.95 | 1217 | 2150.36 | 4.53  |
| 财务顾问 |    | 14  | /       | /     | 9   | /       | /     | 16   | /       | /     | /    | /       | /     |
| 合计   |    | 359 | 2964.21 | 12.12 | 927 | 5158.85 | 28.68 | 1851 | 7011.91 | 35.46 | 1246 | 2479.33 | 14.07 |

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 数据和公司统计数据有差异；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：公司提供，联合资信整理

### 主经纪商服务发展较好。

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。

2021 年以来，公司继续推动 PB 业务体系化发展，围绕客户全生命周期的综合金融服务需求，践行以客户为导向的全业务链服务体系，有序开展市场开拓和运营保障，拓展基础金融功能，不断优化客户结构和业务结构，同时持续推进面向内外部客户的一体化服务平台功能建设，不断完善系统功能，促进数字化转型和运营效率提升。截至 2022 年 6 月末，基金托管业务累计上线产品 8778 只，托管业务规模 4046.52 亿元，较上年末增长 3.29%；基金服务业务累计上线产品 11395 只（含资管子公司产品 819 只），服务业务规模 9665.12 亿元（含资管子公司业务规模 4005.02 亿元），较上年末下降 3.11%。根据中国证券投资基金业协会统计数据，截至 2022 年 6 月末，公司私募基金托管业务备案存续产品数量行业排名第四。

### 研究所研究实力很强。

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。

近年来，公司积极推进研究业务模式转型，加强客户服务的精细化管理，合理分配研究业务资源，提高研究服务对接的有效性，持续增强业务定价能力。公司持续推进智能研究平台建设，以“RIS”和“行知”平台为支撑，创新服

务模式，强化研究质量管理，推动研究产品及服务线上化，提升机构客户参与体验；构建境内境外一体化的业务运作架构和产品生产平台，打造适应国际化战略的产品管理体系，满足海内外客户双向、多层次的专业化研究服务需求。机构销售业务依托全业务链优势，积极整合业务资源，充分发挥协同效应，做实机构投资者分层分级管理，深入挖掘各类业务需求，全力推动业务模式升级和能力进阶，持续优化机构客户服务平台“行知”APP及机构客户CRM系统等数字化平台功能，打造一站式综合金融服务模式。2022 年上半年，公司发布研究报告 5327 篇，组织研究路演服务 9547 场、专题电话会议 2006 场，通过线上或线上线下相结合方式举办策略会 2 场、专题会议 4 场；公募基金分仓交易量约 5887.08 亿元。

投资交易收入是机构服务业务的主要收入来源之一。2019 年以来，公司证券投资业务规模持续较快增长，投资资产以债券为主，受证券市场波动影响，2022 年上半年投资收益有所下滑。

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。2019—2021年，公司实现投资收益（含公允价值变动损益）先增后减、波动增长，其中2020年实现收益143.63亿元，同比增长20.63%；2021年实现收益139.01亿元，同比小幅下降3.22%。2019—2021年，公司证券投资业务收入行业排名分别为第2位、第3位和第5位，处于行业前列。

在权益投资方面，公司不断推进大数据和人工智能等技术手段的研究运用，构建多品种、多周期、多策略的大数据交易业务体系，完善宏观对冲交易模式；在固定收益投资方面，公司践行去方向化的大类资产轮动下的对冲基金组合管理模式，谋取以波动率为基础的超额绝对收益，同时不断优化“HEADS大象平台”业务模块，提升“CAMS信用分析管理系统”的核心能力。

2019—2021年末，公司证券投资规模逐年较快增长，截至2021年末，公司证券投资资产规模3979.82亿元，较上年末增长17.38%，其中股票和基金投资规模分别较年初增长97.10%和103.34%，主要系股票市场交投持续活跃，公司加大了权益类资产投资规模所致。从投资资产结构来看，截至2021年末，公司证券投资仍以债券为主，但随着债券投资规模的下降，其占投资资

产的比重较上年末下降15.20个百分点；股票和基金投资占比相对较高，2021年末占投资资产的比重分别较上年末上涨11.81和5.27个百分点。

从债券投资品种来看，2021年，公司国债投资规模有所下降，地方政府债投资规模有所增长，信用债持仓仍以AA+及以上的公司债为主。2020年及2021年，公司债券投资无新增违约事件。

2018—2021 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产比重先增后减、有所波动，但均远优于监管标准（ $\leq 500\%$ 和 $\leq 100\%$ ）。

2022 年上半年，公司投资规模有所增长，截至 2022 年 6 月末，公司证券投资账面价值合计 4340.14 亿元，较上年末增长 9.05%，其中债券投资规模增长 9.44%，投资资产仍以债券为主；随着股票市场波动，公司股票持仓规模下降 20.97%，占比有所下降；基金投资规模增长 91.15%。受证券市场波动影响，2022 年 1—6 月，公司实现投资收益（含公允价值变动损益）42.18 亿元，同比下降 51.93%。2022 年 1—9 月，公司自营债券投资无违约情况发生。

表 10 公司证券投资情况（单位：亿元、%）

| 项目                | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        | 2022 年 6 月末 |        |
|-------------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|                   | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额      | 占比     | 金额          | 占比     |
| 债券                | 2012.79 | 70.65  | 2231.39 | 65.81  | 2014.24 | 50.61  | 2204.45     | 50.79  |
| 股票                | 300.73  | 10.56  | 589.88  | 17.40  | 1162.67 | 29.21  | 918.83      | 21.17  |
| 基金                | 290.41  | 10.19  | 244.10  | 7.20   | 496.35  | 12.47  | 948.78      | 21.86  |
| 理财产品              | 29.87   | 1.05   | 13.35   | 0.39   | 3.12    | 0.08   | 4.82        | 0.11   |
| 信托计划              | 28.23   | 0.99   | 48.80   | 1.44   | 7.02    | 0.18   | 9.87        | 0.23   |
| 资管计划              | 16.38   | 0.57   | 27.91   | 0.82   | 77.57   | 1.95   | 19.50       | 0.45   |
| 其他                | 170.51  | 5.99   | 235.10  | 6.93   | 218.85  | 5.50   | 233.90      | 5.39   |
| 合计                | 2867.51 | 100.00 | 3390.53 | 100.00 | 3979.82 | 100.00 | 4340.14     | 100.00 |
| 自营权益类证券及其衍生品/净资产  | 56.82   |        | 49.91   |        | 49.80   |        | 49.91       |        |
| 自营非权益类证券及其衍生品/净资产 | 275.33  |        | 296.70  |        | 291.29  |        | 366.60      |        |

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：公司年度及 2022 年半年度报告，联合资信整理

### （3）投资管理业务

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

资产管理业务具有很强竞争力。受资管新规影响，2019 以来，公司资产管理业务规模持续下降，业务结构亦发生较大变化；主动管理业

### 务规模持续增长，主动管理能力不断提升。

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）。2019—2021年，公司资产管理业务收入行业排名均为第3位，位于行业前列。

从受托管理规模来看，受资管新规影响，2019年以来，公司受托管理规模持续下降。截至2021年末，华泰资管受托管理规模5185.73亿元，较上年末下降12.34%，在资管新规进入落地关键期背景下，华泰资管持续压降通道类业务规模，单一和集合资管业务受托规模均有所收缩。根据Wind资讯统计数据，华泰资管公司企业ABS(资产证券化)发行规模为1671.12亿元，行业排名第3。

从各业务条线来看，2019—2021年，单一和集合资产管理业务规模均持续下降，专项资产管理业务和公募基金管理业务规模持续增长。2021年，华泰资管集合资产管理业务落实新规转型，完成重点产品天天发公募基金转型，截至2021年末合计管理集合资管计划182只，受托管理规模696.18亿元，较上年末下降47.45%；单一资产管理业务加快探索净值型委外业务，截至2021年末合计管理单一资管计划428只，受托资金规模1804.56亿元，较上年末下降41.55%；专项资产管理业务推出多单碳中和和ABS项目，截至2021年末合计管理专项资管计划179只，受托管

理规模1947.82亿元，较上年末增长54.24%；公募基金管理业务针对投资者不同的流动性需求制定净值化理财解决方案，截至2021年末合计管理公募基金产品23只，受托管理规模737.17亿元，较上年末增长206.25%。

2019—2021年，华泰资管持续推进主动管理方向转型，主动管理能力不断提升，截至2021年末，华泰资管主动管理规模4869.00亿元，占比受托管理规模的93.89%，较上年末提升约22.00个百分点。

2022年上半年，公司资产管理业务规模延续了下降趋势，截至2022年6月末，华泰资管资产管理总规模5016.13亿元，较上年末下降3.27%。2022年1—6月，公司资产管理业务净收入16.69亿元，同比增长13.51%，主要系主动管理能力的提升。在业务结构方面，单一资产管理业务规模明显下降，集合资产管理业务规模大幅增长，专项资产管理业务规模小幅下降。具体来看，集合资产管理业务落实新规转型，完成重点产品货币增强公募基金转型，截至2022年6月末合计管理集合资管计划189只，合计管理规模701.96亿元；单一资产管理业务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450只，合计管理规模1480.75亿元；专项资产管理业务持续推进产品创新，合计管理专项资管计划180只，合计管理规模1861.06亿元。公募基金管理业务积极打造针对投资者不同流动性需求的净值化理财解决方案，合计管理公募基金产品27只，合计管理规模972.36亿元。

表 11 资产管理业务情况表（单位：亿元、%）

| 项目       | 2019 年末 |        | 2020 年末 |        | 2021 年末 |        | 2022 年 6 月末 |        |
|----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-------------|--------|
|          | 受托规模    | 占比     | 受托规模    | 占比     | 受托规模    | 占比     | 受托规模        | 占比     |
| 单一资产管理业务 | 4438.82 | 61.17  | 3087.13 | 52.19  | 1804.56 | 34.80  | 701.96      | 13.99  |
| 集合资产管理业务 | 1474.18 | 20.31  | 1324.84 | 22.40  | 696.18  | 13.42  | 1480.75     | 29.52  |
| 专项资产管理业务 | 1116.24 | 15.38  | 1262.86 | 21.35  | 1947.82 | 37.56  | 1861.06     | 37.10  |
| 公募基金管理业务 | 227.37  | 3.13   | 240.71  | 4.07   | 737.17  | 14.22  | 972.36      | 19.38  |
| 合计       | 7256.61 | 100.00 | 5915.54 | 100.00 | 5185.73 | 100.00 | 5016.13     | 100.00 |

资料来源：公司提供，联合资信整理

2021 年，私募股权基金资产管理业务受证券市场波动影响，营业收入同比大幅下滑。

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资产管理业务，包括私募股权基金的

投资与管理。2021 年，华泰紫金投资实现营业收入 9.35 亿元，同比下降 70.90%，主要系部分项目估值大幅下滑所致。截至 2022 年 6 月末，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 526.26 亿元，合计实缴规模 425.68 亿元。2022 年 1—6 月，上述私募股权投资基金实施投资项目合计 16 家，投资金额<sup>2</sup>合计 5.61 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 年第二季度的统计，华泰紫金投资私募基金月均规模排名行业第二。

**公募基金管理业务发展稳定，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 2021 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 6 月末，南方基金总资产 135.01 亿元，管理资产规模合计 16984.81 亿元。其中，公募业务管理基金数量合计 296 个，管理资产规模合计 10502.11 亿元；非公募业务管理资产规模合计 6482.70 亿元。2022 年 1—6 月，南方基金实现营业收入 32.73 亿元，利润总额 11.43 亿元，净利润 8.86 亿元。

华泰柏瑞方面，截至 2022 年 6 月末，华泰柏瑞总资产 25.07 亿元，管理资产规模合计 2936.25 亿元。其中，公募业务管理基金数量合计 117 个，管理资产规模合计 2750.48 亿元；非公募业务管理资产规模合计 185.76 亿元。2022 年 1—6 月，华泰柏瑞实现营业收入 6.81 亿元，利润总额 2.58 亿元，净利润 1.96 亿元。

**（4）国际业务**

**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、个人金融平台、基金平台和旗舰投行业务。2019 年 9 月，华泰金控（香港）获得了伦交所会员资格，并完成上交所沪伦通全球存托凭证英国跨境转换机构备案，能够为客户提供 GDR 发行与交易的全流程服务。2020 年 12 月，华泰金控（香港）成为首家取得伦交所做市商资格的亚洲金融机构。2021 年 12 月，华泰金控（香港）正式成为伦交所集团旗下绿宝石交易平台（Turquoise）会员，成为获得伦交所、绿宝石平台双会员资格资产规模最大的亚洲券商。

2021 年，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 720.76 亿元、股票交易总量港币 3284.47 亿元；就证券提供意见方面，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，参与上市及配售项目 23 个、债券发行项目 79 个，总交易发行规模约港币 263.77 亿元；提供证券保证金融资方面，累计授信金额港币 18.26 亿元。2021 年，华泰金控（香港）共完成财务顾问项目 10 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。2019 年 7 月，AssetMark Financial 在美国纽约证券交易所完成挂牌上市。2021 年 7 月，AssetMark 完成对 Voyant 收购，进一步优化技术平台及运营环境，保持在统包资产管理平台领域的领先地位。

截至 2021 年末，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 11.1%，排名第三。截至 2021 年末，AssetMark 平台资产总规模为 934.88 亿美元，较 2020 年末增长约 25.45%；AssetMark 平台总计服务 8649 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 2858

<sup>2</sup> 指公司自有资金投资。



名，较 2020 年末增长 12.70%；AssetMark 平台总计服务的终端账户覆盖了近 21.00 万个家庭，较 2020 年末增长约 12.30%。2021 年，新增 811 名投资顾问与 AssetMark 签订合作协议。此外，AssetMark 于 2021 年 7 月完成对金融科技子公司 Voyant 的收购，进一步加强细分领域科技实力。

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。2021 年，华泰证券（美国）继续完善系统和平台建设，并不断推进各项业务发展，合计完成 2 单美股 IPO 项目。

2022 年 1—6 月，公司香港业务均衡发展，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，进一步巩固提升了国际化发展能力以及在主流国际资本市场的参与能力。截至 2022 年 6 月末，AssetMark 平台资产总规模约 821.27 亿美元；AssetMark 平台总计服务 8688 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 2663 名；AssetMark 平台总计服务的终端账户覆盖了逾 22.0 万个家庭，较 2021 年年末增长约 4.89%。2022 年 1—6 月，新增 388 名投资顾问与 AssetMark 签订合作协议。

### 3. 未来发展

**公司战略目标清晰，定位明确，战略规划和实施措施符合自身特点和未来发展的需要。**

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，努力实现对客户负责、对股东负责、对员工负责、对社会负责的和谐统一。公司战略措施为深化打造全业务链、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。

## 八、风险管理分析

**公司建立了较为完善的风险监控体系和全面的风险管理制度，能够较好地支撑各项业务的稳步运行。**

公司根据监管要求及公司业务发展的实际情况，建立了较为完善的全面风险管理体系。公司风险管理组织架构包括五个主要部分：董事会及合规与风险管理委员会，监事会，经营管理层及风险控制委员会，风险管理部及各类专业风险管理部门，其他各部门、分支机构及子公司。

公司董事会是风险管理的最高决策机构，承担公司全面风险管理的最终责任，负责审议批准公司全面风险管理的基本制度，批准公司的风险偏好、风险容忍度及重大风险限额，审议公司定期风险评估报告等。公司董事会设合规与风险管理委员会，对风险管理的总体目标、基本政策进行审议并提出意见；对需董事会审议的重大决策的风险和重大风险的解决方案进行评估并提出意见。

公司监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和经营管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改。公司经营管理层根据董事会的授权和批准，结合公司经营目标，具体负责实施风险管理工作，公司经营管理层对全面风险管理承担主要责任。公司经营管理层下设风险控制委员会，风险控制委员会根据经营管理层授权负责经营过程中风险管理事项的决策，并对各业务条线进行风险承担。公司设首席风险官，负责分管领导公司全面风险管理工作。

公司指定风险管理部履行全面风险管理职责，并牵头管理公司的市场风险、信用风险和操作风险；指定资金运营部负责牵头管理公司的流动性风险；指定信息技术部负责牵头管理公司的



信息技术风险；指定战略发展部负责牵头管理公司的声誉风险。公司其他各部门、分支机构及子公司对各系条线的各类风险管理工作负责，负责落实公司及各类专业风险牵头管理部门制定的各项政策、流程和措施，接受各类风险牵头管理部门的指导以及对各类风险管理、执行责任的分解。稽查部将全面风险管理纳入审计范畴，对全面风险管理的充分性和有效性进行独立、客观的审查和评价，并负责牵头或委托外部专业机构定期对公司全面风险管理体系进行评估。

### 市场风险管理

市场风险是指由于股价、利率、汇率、商品等风险因子波动导致公司资产损失的风险。

公司坚持交易创造价值，对冲控制风险的理念，积极控制风险敞口，通过各项风险管控措施管理持仓资产的市场风险。公司建立统一的风险限额体系，从市场风险价值（VAR）、止损、压力测试、敏感性等多个维度对各业务进行管控。公司建立压力测试体系，识别防范各类极端风险，持续提升风险应对能力。权益类证券投资方面，公司持续推进去方向化投资转型，同时根据市场变化灵活调整对冲头寸，控制投资组合下行风险。固定收益类证券投资方面，公司严格控制信用债组合的久期，通过利率互换及国债期货等利率衍生品有效对冲债券组合利率风险。衍生品业务方面，公司的场外衍生品业务和场内期权做市业务均采取市场中性的策略，将 Delta、Gamma、Vega 等希腊值敞口风险控制可在承受范围内；针对场外衍生品业务，公司建立了标的入池、交易对手履约担保比例、标的流动性及集中度等管理标准，有效防范市场风险及交易对手违约风险。

### 信用风险管理

信用风险是指由于产品或债券发行人违约、交易对手（客户）违约导致公司资产受损失的风险。

融资类业务方面，受益于市场成交活跃，公司融资融券业务规模持续增长，公司执行严格的客户及标的管理、持续动态监控、及时风险化解等全流程管控措施，两融业务待追索金额保持在

较低水平。同时，研究建立针对市场过热的业务风险应对机制，完善针对各类差异化客户、大额客户的管理体系及回溯检验要求；此外，公司审慎开展股票质押业务，强化业务风险审核，严控业务风险敞口。债券投资类业务方面，公司建立发行人统一管理体系，通过系统实现集团各业务单位同一发行人投资总额的汇总监测。此外，公司进一步完善对重点行业信用债投资的底线管控机制，强化了持仓债券监控预警。交易对手管理方面，公司推进交易对手统一管理体系建设，进一步拓展集团层面交易对手授信额度统一管理的覆盖范围，将资管受托资金全部纳入集团交易对手统一管理。

### 流动性风险管理

流动性风险是指公司无法以合理成本及时获得充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。

公司秉持“稳健安全”的流动性风险偏好，遵循全面性、重要性、适用性、有效性、审慎性和预见性的总体原则，按照集中管理、分层防控的管理模式，持续强化流动性风险的识别、计量、监测和控制机制，提升公司流动性风险管理水平。在掌控整体流动性风险的基础上，公司通过定期的存量流动性风险梳理和不定期的新业务评估，识别各条业务线潜在的流动性风险，并提出针对性的管控措施。公司搭建了包括现金流在内的流动性指标分析框架，并适当设置风险限额，通过信息技术系统实施每日监控，提升流动性风险的监控频率和控制水平。同时，公司不断完善资金计划体系，强化资金头寸管理和建立流动性日间监控体系，及时掌握业务用款情况及日间支付进度，进一步将流动性风险防控的阵线前移。公司定期和不定期开展流动性风险专项压力测试，从现金流量和流动性指标角度评估公司在压力情境下的流动性风险承受能力，并针对性改进和提升公司流动性风险抗压能力。为确保在压力情景下能够及时满足流动性需求，公司根据风险偏好建立规模适当的优质流动性资产储备，同时，多角度拓宽负债融资渠道和额度，以及持续提升公司的应急融资能力。此外，公司以并表监管试点为抓手持续加强对子公司流动性风险管

理的辅导力度,尤其是对香港子公司进行垂直管理,加大对其流动性的管理力度,提高子公司的流动性风险应对能力,提升集团整体流动性风险

防控水平。2019—2022年6月末,公司流动性覆盖率和净稳定资金率持续满足监管要求。

表 12 公司(母公司口径)期末流动性风险指标

| 项目        | 2019 年末 | 2020 年末 | 2021 年末 | 2022 年 6 月末 | 监管标准    | 预警指标    |
|-----------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|
| 流动性覆盖率(%) | 357.58  | 230.31  | 169.68  | 142.18      | ≥100.00 | ≥120.00 |
| 净稳定资金率(%) | 142.38  | 130.22  | 126.98  | 131.44      | ≥100.00 | ≥120.00 |

资料来源:公司提供,联合资信整理

### 操作风险管理

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、人员、系统或外部事件所造成公司损失的风险。

公司持续强化操作风险识别梳理精细度及发现精准度,多途径提升集团操作风险管控质效。公司以横向共性领域及纵向跨部门流程为梳理抓手,打破部门壁垒,聚焦共性问题推动机制优化完善;从重点业务重点环节入手梳理风险发现规则并强化对操作风险的反向主动发现;以操作风险管理工具为基础开展基础数据清洗重塑,针对三大工具进一步细化管控要求;持续完善新业务风险管理机制,加强新业务质量控制及回溯管理,持续指导子公司从新业务材料及评估内容、回溯管理、评估模板等维度进一步完善新业务管理机制;完善业务连续性的常态化和标准化管理,提升中断事件防控和应急处置的有效性。

## 九、财务分析

### 1. 财务概况

公司2019—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,并均被出具了无保留的审计意见。公司提供的2022年1—6月财务报表未经审计。2019—2021年,公司合并范围无重大变化;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。2022年1—6月,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”,净资产规模6.74亿元)。

综上,公司财务数据可比性较强。

截至2021年末,公司合并资产总额8066.51亿元,其中客户资金存款1106.31亿元;负债总

额6546.15亿元,其中代理买卖证券款1475.02亿元;所有者权益(含少数股东权益)1520.36亿元,其中归属于母公司所有者权益1484.23亿元;母公司口径净资产823.14亿元。2021年,公司实现营业收入379.05亿元,利润总额162.73亿元,净利润136.01亿元,其中,归属于母公司所有者的净利润133.46亿元;经营活动产生的现金流量净额-446.42亿元,期末现金及现金等价物净增加额-10.50亿元。

截至2022年6月末,公司合并资产总额8493.23亿元,其中客户资金存款1304.48亿元;负债总额6929.30亿元,其中代理买卖证券款1587.78亿元;所有者权益(含少数股东权益)1563.93亿元,其中归属于母公司所有者权益1524.70亿元;母公司口径净资产861.90亿元。2022年1—6月,公司实现营业收入161.66亿元,利润总额67.74亿元,净利润55.52亿元,其中,归属于母公司所有者的净利润53.75亿元;经营活动产生的现金流量净额302.23亿元,期末现金及现金等价物净增加额111.65亿元。

### 2. 资金来源与流动性

**2019年以来,公司负债规模持续增长,杠杆水平持续较快提升,处于行业较高水平;公司债务期限偏短,需持续加强流动性管理。**

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。

2019—2021年末,公司负债总额持续增长,年均复合增长22.64%,其中自有负债亦持续增长,年均复合增长36.22%。截至2021年末,公司负债总额6546.15亿元,较年初增长12.01%;

其中自有负债5030.78亿元，较年初增长30.66%，主要系应付款项以及应付债券的增长；自有负债主要由卖出回购金融资产款（占25.98%）、应付款项（占20.60%）、应付短期融资款（占10.65%）和应付债券（占26.50%）构成。

2019—2021年末，公司卖出回购金融资产款先增后减、波动增长。截至2020年末，卖出回购金融资产款较年初增长27.51%，主要系公司加大了债券自营业务杠杆，质押式回购等业务规模增长所致。截至2021年末，公司卖出回购金融资产款1307.10亿元，较年初下降6.57%，主要系公司债券及贵金属回购业务规模收缩所致。

公司应付款项主要为应付交易款项，2019—2021年末，公司应付款项年均复合增长202.69%。截至2021年末，公司应付款项1036.37

亿元，较上年末增长137.12%；随着衍生品业务客户保证金的增长，应付交易款项由年初363.14亿元增至841.66亿元。

2019—2021年末，应付短期融资款规模先减后增、波动增长。截至2020年末，应付短期融资款较年初下降5.33%。截至2021年末，公司应付短期融资款535.99亿元，较年初增长21.95%，主要系公司发行多期短期公司债券所致。

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。2019—2021年末，公司应付债券持续增长，年均复合增长43.65%。截至2021年末，公司应付债券1333.38亿元，较上年末增长37.39%，公司债、次级债以及境外债存续发行规模较上年末均有所增长。

表 13 公司负债结构（单位：亿元、%）

| 项目           | 2019 年末        | 2020 年末        | 2021 年末        | 2022 年 6 月末    |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>自有负债</b>  | <b>2711.20</b> | <b>3850.36</b> | <b>5030.78</b> | <b>5288.06</b> |
| 其中：卖出回购金融资产款 | 1097.19        | 1399.00        | 1307.10        | 1332.89        |
| 应付款项         | 113.11         | 437.06         | 1036.37        | 1019.44        |
| 应付短期融资款      | 464.25         | 439.51         | 535.99         | 488.40         |
| 应付债券         | 646.16         | 970.53         | 1333.38        | 1249.12        |
| <b>非自有负债</b> | <b>1654.06</b> | <b>1994.03</b> | <b>1515.37</b> | <b>1641.24</b> |
| 其中：代理买卖证券款   | 898.18         | 1363.88        | 1475.02        | 1587.78        |
| 第三方结构化主体     | 755.84         | 629.45         | 39.97          | 47.67          |
| <b>负债总额</b>  | <b>4365.26</b> | <b>5844.39</b> | <b>6546.15</b> | <b>6929.30</b> |

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：公司年度及 2022 年半年度报告，联合资信整理

2019—2021 年末，公司全部债务规模持续增长，年均复合增长 22.92%。截至 2021 年末，公司全部债务规模 3732.34 亿元，较年初增长 18.82%。从债务结构来看，截至 2021 年末，公司短期债务占比 63.75%，长期债务占比 36.25%，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，2019—2021 年末，公司自有资产负债率持续上升。截至 2021 年末，公

司自有资产负债率为 76.79%，较年初上涨 2.37 个百分点，杠杆水平略有上升，属行业较高水平；母公司口径净资产/负债和净资产/负债较上年末有所下降，但能够满足相关监管要求。

截至 2022 年 6 月末，公司负债总额 6929.30 亿元，较上年末增长 5.85%，负债构成较上年末变化不大；杠杆水平较上年末基本持平；全部债务规模 3991.86 亿元，较上年末增长 6.95%，债务结构仍以短期为主。

表 14 公司期末债务和杠杆水平（单位：亿元、%）

| 项目          | 2019 年末        | 2020 年         | 2021 年末        | 2022 年 6 月末    |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>全部债务</b> | <b>2470.41</b> | <b>3141.25</b> | <b>3732.34</b> | <b>3991.86</b> |

|                |              |              |              |              |
|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 其中：短期债务        | 1806.11      | 2153.48      | 2379.43      | 2720.12      |
| 长期债务           | 664.30       | 987.77       | 1352.92      | 1271.73      |
| <b>自有资产负债率</b> | <b>68.33</b> | <b>74.42</b> | <b>76.79</b> | <b>77.18</b> |
| 净资本/负债（母公司口径）  | 26.73        | 21.86        | 21.42        | 20.98        |
| 净资产/负债（母公司口径）  | 45.64        | 36.04        | 32.97        | 31.36        |

资料来源：公司年度及 2022 年半年度报告，联合资信整理

2019 年以来，公司资产规模持续增长，构成方面以货币资金和投资资产为主；资产流动性保持较好水平，资产质量较高。

2019—2021 年末，公司资产总额持续增长，年均复合增长 19.79%。截至 2021 年末，公司资产总额为 8066.51 亿元，较上年末增长 12.54%，主要系自营业务投资规模大幅增长所致；自有资产 6551.14 亿元，较上年末增长 26.63%，占资

产总额的比重为 81.21%，较上年末增长 8.03 个百分点。截至 2021 年末，公司资产主要由货币资金（占 18.33%）、结算备付金（占 5.16%）、融出资金（占 14.50%）和交易性金融资产（占 44.14%）构成。截至 2021 年末，公司折算前优质流动性资产 1000.47 亿元，较上年末增长 36.30%，占母公司口径总资产的 19.58%，资产流动性较好。

表 15 公司资产情况（单位：亿元、%）

| 项目          | 2019 年末        |               | 2020 年末        |               | 2021 年末        |               | 2022 年 6 月末    |               |
|-------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|             | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            | 金额             | 占比            |
| 货币资金        | 1170.98        | 20.83         | 1531.62        | 21.37         | 1478.68        | 18.33         | 1704.65        | 20.07         |
| 其中：自有货币资金   | 498.53         | 8.87          | 496.51         | 6.93          | 372.38         | 4.62          | 400.17         | 4.71          |
| 融出资金        | 690.06         | 12.27         | 1025.74        | 14.31         | 1169.42        | 14.50         | 1033.46        | 12.17         |
| 结算备付金       | 224.71         | 4.00          | 281.13         | 3.92          | 415.91         | 5.16          | 246.14         | 2.90          |
| 交易性金融资产     | 2527.96        | 44.97         | 2926.95        | 40.84         | 3560.82        | 44.14         | 3872.82        | 45.60         |
| 债权投资        | 197.40         | 3.51          | 304.12         | 4.24          | 324.22         | 4.02          | 396.28         | 4.67          |
| 其他债权投资      | 20.13          | 0.36          | 52.68          | 0.73          | 93.15          | 1.15          | 69.81          | 0.82          |
| 其他权益工具投资    | 103.45         | 1.84          | 106.78         | 1.49          | 1.63           | 0.02          | 1.24           | 0.01          |
| <b>资产总额</b> | <b>5621.81</b> | <b>100.00</b> | <b>7167.51</b> | <b>100.00</b> | <b>8066.51</b> | <b>100.00</b> | <b>8493.23</b> | <b>100.00</b> |
| <b>自有资产</b> | <b>3967.75</b> | <b>70.58</b>  | <b>5173.48</b> | <b>72.18</b>  | <b>6551.14</b> | <b>81.21</b>  | <b>6851.98</b> | <b>80.68</b>  |
| 受限资产        | 1239.34        | 22.05         | 1605.34        | 22.40         | 1576.37        | 19.54         | 10.92          | 0.13          |
| 优质流动性资产/总资产 | 23.18          |               | 17.37          |               | 19.58          |               | /              |               |

资料来源：公司年度及 2022 年半年度报告，联合资信整理

货币资金主要为银行存款。2019—2021 年末，公司货币资金先增后减、波动增长，年均复合增长 12.37%。截至 2021 年末，公司货币资金 1478.68 亿元，较上年末下降 3.46%；其中自有货币资金 372.38 亿元，较上年末下降 25.00%；其中使用受限的货币资金 15.89 亿元，系最低流动资本限制、结构化主体中的风险准备金、待缴纳结构化主体增值税及诉讼冻结资金等。

2019—2021 年末，公司融出资金持续增长，年均复合增长 30.18%。截至 2021 年末，公司融出资金 1169.42 亿元，较上年末增长 14.01%，主要系融资业务规模的增长。截至 2021 年末，

公司融出资金已计提减值准备 19.14 亿元，计提比例 1.64%；融出资金担保物公允价值 4675.08 亿元，是相应融出资金账面价值的 4.00 倍。

2019—2021 年末，公司交易性金融资产持续增长，年均复合增长 18.68%。截至 2021 年末，公司交易性金融资产 3560.82 亿元，较上年末增长 21.66%，主要系权益类投资规模扩大所致。截至 2021 年末，交易性金融资产中债券 1605.97 亿元（占 45.10%）、股票 1162.67 亿元（占 32.65%）、基金 496.35 亿元（占 13.94%），其余投资品种占比较小。



截至 2022 年 6 月末，公司资产总额 8493.23 亿元，较上年末增长 5.25%，资产构成较上年末变化不大。

### 3. 资本充足性

**2019 年以来，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；各项风险控制指标显著优于监管标准，资本充足性很好。**

2019—2021 年末，公司所有者权益呈持续增长趋势，年均复合增长 10.00%，主要系利润滚存以及发行股票、全球存托凭证带动股本、资本公积整体增长所致。截至 2021 年末，公司所有者权益为 1520.36 亿元，较上年末增长 14.91%，主要系利润留存所致；其中归属于母公司的股东权益为 1484.23 亿元，实收资本 90.77 亿元、资本公积 705.62 亿元、一般风险准备 181.06 亿元、未分配利润 355.60 亿元，分别占比 6.12%、47.54%、12.20%和 23.96%，公司股东权益的稳定性一般。利润分配方面，公司 2019—2021 年分别分配现金红利 27.01 亿元、36.13 亿元和 40.64 亿元，分别占比当年归属于母公司所有者净利润的 30.01%、48.41%和 30.81%，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，2019—2021 年末，公司净资本和净资产规模均持续增长。截至 2021 年末，公司净资本规模为 823.14 亿元，较上年末增长 21.21%；其中核心净资本规模为 583.14 亿元，较上年末下降 7.31%，附属净资本规模为 240.00 亿元，较上年末增长 380.00%，主要系公司新增发行较大规模次级债和永续次级债所致。

2019—2021 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 2021 年末，公司母公司口径净资本/净资产 64.97%，较上年末上升 4.32 个百分点；资本杠杆率为 15.99%，较上年末下降 5.09 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 334.00 亿元，较上年末增长 16.40%。受净资本增长影响，2021 年风险覆盖率 246.45%，较上年末上升 9.77 个百分点。

截至 2022 年 6 月末，公司所有者权益 1563.93 亿元，较上年末增长 2.87%；所有者权益规模和构成均较上年末变化不大；净资本规模 861.90 亿元，较上年末增长 4.71%，资本实力有所增强。风险覆盖率较年初基本持平，资本杠杆率较年初小幅下降，但仍能满足监管要求。

表 16 母公司口径期末风险控制指标（单位：亿元、%）

| 项目         | 2019 年末 | 2020 年  | 2021 年末 | 2022 年 6 月末 | 监管标准    | 预警标准    |
|------------|---------|---------|---------|-------------|---------|---------|
| 核心净资本      | 631.81  | 629.10  | 583.14  | 594.90      | --      | --      |
| 附属净资本      | 14.00   | 50.00   | 240.00  | 267.00      | --      | --      |
| 净资本        | 645.81  | 679.10  | 823.14  | 861.90      | --      | --      |
| 净资产        | 1102.56 | 1119.72 | 1267.02 | 1288.16     | --      | --      |
| 各项风险资本准备之和 | 184.02  | 286.93  | 334.00  | 347.12      | --      | --      |
| 风险覆盖率      | 350.95  | 236.68  | 246.45  | 248.30      | ≥100.00 | ≥120.00 |
| 资本杠杆率      | 26.81   | 21.08   | 15.99   | 15.21       | ≥8.00   | ≥9.60   |
| 净资本/净资产    | 58.57   | 60.65   | 64.97   | 66.91       | ≥20.00  | ≥24.00  |

资料来源：公司年度及 2022 年半年度报告，联合资信整理

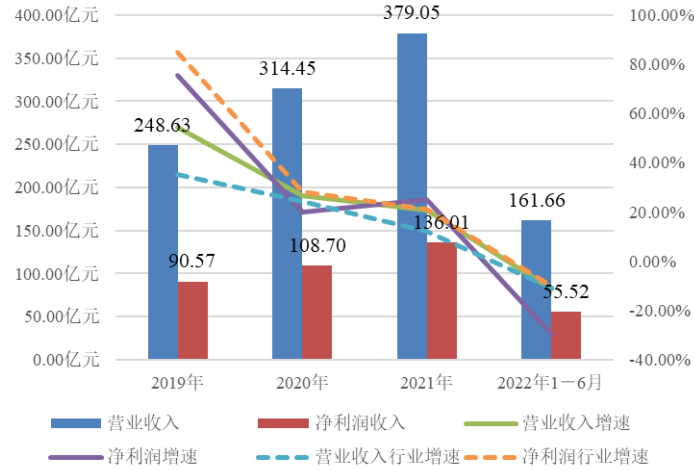
### 4. 盈利能力

**2019—2021 年，公司营业收入和净利润水平持续提升，盈利能力很强。受证券市场波动影响，2022 年上半年，公司营业收入和利润水平同比均有所下滑。**

2019—2021 年，公司营业收入持续增长，年均复合增长 23.47%，其中 2021 年同比增长 20.55%，除投资管理板块外，其余业务板块收入同比均有所增长。2019—2021 年，公司利润规模持续增长，利润总额和净利润的年均复合增长率分别为 18.51%和 22.54%。2021 年，公司

利润总额和净利润分别为 162.73 亿元和 136.01 亿元，分别同比增长 20.50%和 25.12%。2021 年，公司营业收入和净利润增速均高于行业平均增速水平。

图 4 公司营业收入和净利润情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司财务报告、行业公开数据，联合资信整理

2019—2021 年，公司营业支出持续增长，年均复合增长 27.56%，2021 年，公司发生营业支出 179.44 亿元，同比增长 20.19%，主要系业务及管理费支出增长所致。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。2019—2021 年，公司分别计提信用减值损失 7.20 亿元、13.06 亿元和 5.48 亿元，主要是对两融业务融出资金计提的减值损失。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。

2019—2021 年，公司营业费用率和薪酬收入比波动小幅下降，成本控制能力较好；营业利润率和自有资产收益率波动下降，净资产收益率持续增长，盈利能力和稳定性均处于很好水平。

与类似规模的证券公司相比，公司 2021 年盈利能力低于样本平均值；盈利稳定性很好；杠杆水平略低于样本均值。

表 17 公司盈利指标表（单位：%、名）

| 项目       | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 1—6 月 |
|----------|--------|--------|--------|--------------|
| 营业费用率    | 45.72  | 48.23  | 45.57  | 47.09        |
| 薪酬收入比    | 30.85  | 33.04  | 29.94  | 28.58        |
| 营业利润率    | 46.69  | 42.94  | 43.10  | 42.04        |
| 自有资产收益率  | 2.74   | 2.38   | 2.32   | /            |
| 净资产收益率   | 7.86   | 8.43   | 9.57   | 3.60         |
| 净资产收益率排名 | 11     | 25     | 20     | /            |
| 盈利稳定性    | 24.53  | 28.33  | 13.95  | --           |

注：2022 年 1—6 月相关指标未年化

资料来源：公司年度及 2022 年半年度报告，联合资信整理

表 18 2021 年公司与同业企业财务指标比较（单位：%）

| 项目           | 净资产收益率 | 自有资产收益率 | 营业费用率 | 盈利稳定性 | 自有资产负债率 |
|--------------|--------|---------|-------|-------|---------|
| 申万宏源证券有限公司   | 10.05  | 2.34    | 40.64 | 18.99 | 76.86   |
| 中国银河证券股份有限公司 | 11.62  | 2.70    | 27.35 | 25.57 | 77.04   |
| 中信证券股份有限公司   | 12.07  | 2.59    | 36.76 | 24.70 | 78.92   |

| 上述样本企业平均值 | 11.25 | 2.54 | 34.92 | 23.09 | 77.61 |
|-----------|-------|------|-------|-------|-------|
| 华泰证券      | 9.57  | 2.32 | 45.57 | 13.95 | 76.79 |

资料来源：公司财务报表、公开资料，联合资信整理

2022年1—6月，公司实现营业收入161.66亿元，同比下降11.34%，较行业平均降幅基本持平（11.10%）；营业支出93.70亿元，同比增长14.41%，主要系现货交易业务成本支出增加所致；实现净利润55.52亿元，同比下降29.60%，高于行业净利润平均降幅（10.06%）。

#### 5. 或有事项

##### 公司或有风险较小。

截至2022年9月末，公司无对外担保。

截至2022年9月末，公司作为被告方的重大法律诉讼列示如下：

公司于2022年3月收到法院发送的《应诉通知书》等相关诉讼材料。湖北稻花香酒业股份有限公司因投资“吴声春雨纯债2号私募证券投资基金基金合同”未得到全额兑付，诉至法院要求基金管理人吴声资产管理（广州）有限公司（被告一）及托管人华泰证券（被告二）承担连带赔偿责任，案件标的1.27亿元，截至本报告出具日，本案尚在审理过程中。

公司于2021年收到上海国际经济贸易仲裁委员会的仲裁文件，光大证券股份有限公司因于2018年12月与海航集团财务有限公司（以下简称“海航财务”）开展的4笔债券质押式协议回购交易在2019年6月到期后海航财务未履行回购义务申请仲裁，要求债券质押式协议回购的交易商华泰证券偿还相关融资款、利息及违约金，案件标的合计2.40亿元。本案于2021年10月29日开庭审理，截至本报告出具日公司未披露该事项的更新进展。

华泰联合于2020年收到北京市第一中级人民法院发送的《应诉通知书》等相关诉讼材料，中信信托有限责任公司因投资“亿阳集团股份有限公司2015年获准向合格投资者公开分期发行面值不超过25亿元的公司债券”未得到全额兑

付，诉至法院要求该债券主承销商（被告一）及联席主承销商华泰联合（被告二）承担连带赔偿责任，案件标的合计2353.64万元。一审判决华泰联合胜诉，原告上诉，二审已于2022年1月庭审，截至本报告出具日公司未披露该事项的更新进展。

华泰联合于2020年收到上海金融法院发送的《应诉通知书》等相关诉讼材料，原告中国邮政储蓄银行股份有限公司因投资“华泰美吉特灯都资产支持专项计划”未得到全额兑付，诉至法院要求该专项计划管理人（被告一）、法律顾问（被告二）、评级机构（被告三）、原始权益人（被告四）及财务顾问华泰联合（被告五）承担连带赔偿责任，案件标的人民币5.98亿元。上海金融法院分别于2021年7月9日、10月25日、12月24日一审三次开庭审理该案，截至本报告出具日公司未披露该事项的更新进展。

上述4起案件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2021年末，江苏国信资产总额2128.17亿元，所有者权益合计155.19亿元。

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竞争优势。

## 十一、本期债券偿还能力分析

相较于公司的债务规模,本期债券发行规模较小,债券的发行对公司债务负担影响有限,各项指标对全部债务的覆盖程度较发行前变化不大。考虑到公司资本实力很强,资产流动性较好,综合实力很强,融资渠道畅通等因素,公司对本期债券的偿还能力极强。

### 1. 本期债券发行对公司目前负债的影响

截至 2022 年 6 月末,公司全部债务规模 3991.86 亿元。本期债券发行规模合计不超过 50.00 亿元,相较于公司的债务规模,本期债券

的发行规模较小。

以 2022 年 6 月末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,本期债券发行后,公司债务规模将增长 1.25%,同时公司债务期限结构将有所改善,长期债务占比将有一定提升。

### 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 50.00 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券发行前、后的全部债务覆盖程度变化不大,本期债券发行对公司偿债能力影响不大。

表19 本期债券偿还能力测算 (单位:亿元、倍)

| 项目             | 2021 年/2021 年末 |         | 2022 年 1—6 月/2022 年 6 月末 |         |
|----------------|----------------|---------|--------------------------|---------|
|                | 发行前            | 发行后     | 发行前                      | 发行后     |
| 全部债务           | 3732.34        | 3782.34 | 3991.86                  | 4041.86 |
| 所有者权益/全部债务     | 0.41           | 0.40    | 0.39                     | 0.39    |
| 营业收入/全部债务      | 0.10           | 0.10    | 0.04                     | 0.04    |
| 经营活动现金流入额/全部债务 | 0.34           | 0.34    | 0.22                     | 0.22    |

资料来源:公司财务报告、公司提供资料,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评估,联合资信确定公司主体长期信用评级为 AAA,本期债券信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

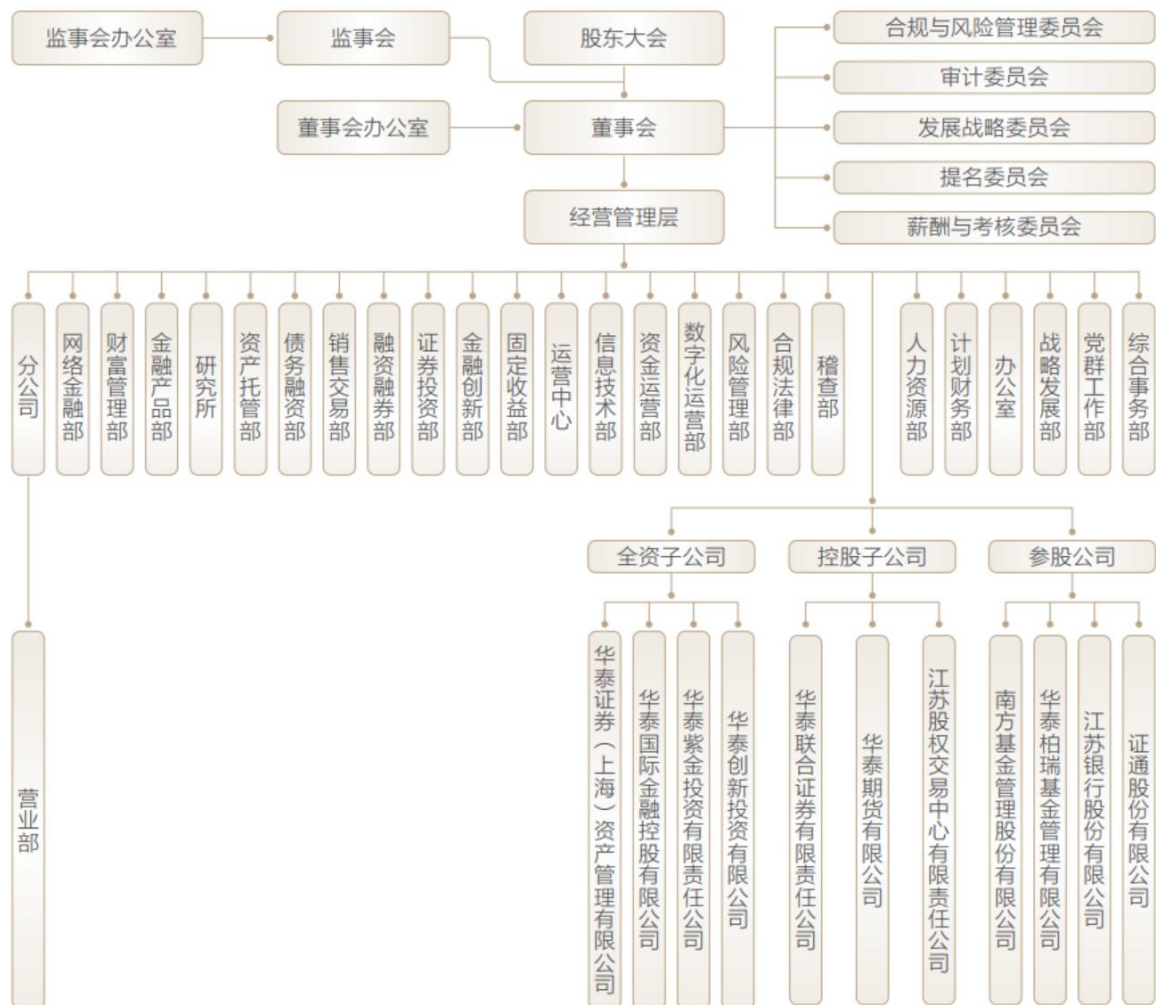


附件1-1 截至2022年9月末华泰证券股份有限公司  
前十大股东及其持股情况

| 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                       | 14.06   |
| 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    |
| 阿里巴巴（中国）网络技术有限公司                      | 2.96    |
| 江苏省苏豪控股集团有限公司                         | 2.81    |
| 中国证券金融股份有限公司                          | 1.68    |
| 香港中央结算有限公司                            | 1.58    |
| 江苏苏豪国际集团股份有限公司                        | 1.45    |
| 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 | 1.44    |
| 合计                                    | 50.42   |

资料来源：公司 2022 年第三季度报告

附件1-2 截至2021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             | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年  | 2022 年<br>1—6 月 |
|----------------|---------|---------|---------|-----------------|
| 自有资产（亿元）       | 3967.75 | 5173.48 | 6551.14 | 6851.98         |
| 自有负债（亿元）       | 2711.20 | 3850.36 | 5030.78 | 5288.06         |
| 所有者权益（亿元）      | 1256.55 | 1323.12 | 1520.36 | 1563.93         |
| 优质流动性资产/总资产（%） | 23.18   | 17.37   | 19.58   | /               |
| 自有资产负债率（%）     | 68.33   | 74.42   | 76.79   | 77.18           |
| 营业收入（亿元）       | 248.63  | 314.45  | 379.05  | 161.66          |
| 利润总额（亿元）       | 115.86  | 135.04  | 162.73  | 67.74           |
| 营业利润率（%）       | 46.69   | 42.94   | 43.10   | 42.04           |
| 营业费用率（%）       | 45.72   | 48.23   | 45.57   | 47.09           |
| 薪酬收入比（%）       | 30.85   | 33.04   | 29.94   | 28.58           |
| 自有资产收益率（%）     | 2.74    | 2.38    | 2.32    | 0.83            |
| 净资产收益率（%）      | 7.86    | 8.43    | 9.57    | 3.60            |
| 盈利稳定性（%）       | 24.53   | 28.33   | 13.95   | /               |
| 净资本（亿元）        | 645.81  | 679.10  | 823.14  | 861.90          |
| 风险覆盖率（%）       | 350.95  | 236.68  | 246.45  | 248.30          |
| 资本杠杆率（%）       | 26.81   | 21.08   | 15.99   | 15.21           |
| 流动性覆盖率（%）      | 357.58  | 230.31  | 169.68  | 142.18          |
| 净稳定资金率（%）      | 142.38  | 130.22  | 126.98  | 131.44          |
| 信用业务杠杆率（%）     | 59.48   | 82.58   | 81.11   | 70.13           |
| 短期债务（亿元）       | 1806.11 | 2153.48 | 2379.43 | 2720.12         |
| 长期债务（亿元）       | 664.30  | 987.77  | 1352.92 | 1271.73         |
| 全部债务（亿元）       | 2470.41 | 3141.25 | 3732.34 | 3991.86         |

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. 2022 年 1—6 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%<br>(2) n 年数据: 增长率 = [(本期 / 前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> - 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 华泰证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者 公开发行公司债券（第一期）的跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本次（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。

华泰证券股份有限公司（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次（期）债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本次（期）债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本次（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、外部经营环境及本次（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次（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。