

# 华泰证券股份有限公司

## 2026 年跟踪评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2026〕3135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相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持华泰证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“26 华泰 G1”“26 华泰 C2”“26 华泰 C1”“25 华泰 C7”“25 华泰 C6”“25 华泰 C5”“25 华泰 C4”“25 华泰 C3”“25 华泰 C2”“25 华泰 C1”“25 华泰 Y1”“25 华泰 G8”“25 华泰 G6”“25 华泰 G5”“25 华泰 G4”“25 华泰 G3”“24 华泰 Y1”“23 华泰 16”“23 华泰 15”“23 华泰 Y2”“23 华泰 14”“23 华泰 11”“23 华泰 Y1”“23 华泰 10”“23 华泰 G9”“23 华泰 G7”“23 华泰 G5”“23 华泰 G3”“22 华泰 11”“22 华泰 G7”“22 华泰 Y3”“22 华泰 Y2”“22 华泰 Y1”“21 华泰 Y3”“21 华泰 Y2”“21 华泰 Y1”信用等级为 AAA，维持“25 华泰证券科创债 01B”“25 华泰证券科创债 01A”信用等级为 AAA<sub>sti</sub>，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：

二〇二六年五月二十八日

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

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

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

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受华泰证券股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次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。

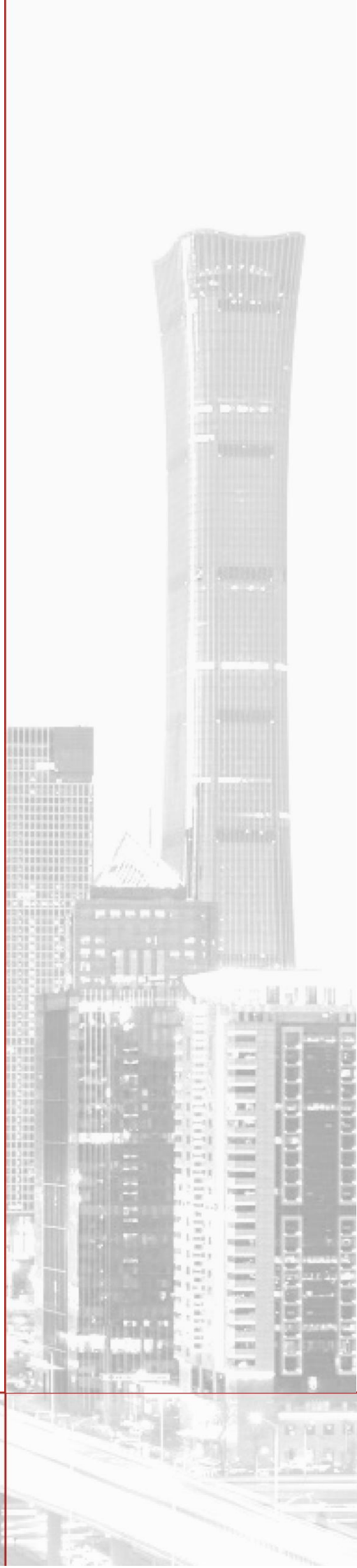
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告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。

八、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。

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。



# 华泰证券股份有限公司 2026 年跟踪评级报告

项 目	本次评级结果	上次评级结果	本次评级时间
华泰证券股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
26 华泰 G1/26 华泰 C2/26 华泰 C1/25 华泰 C7/			
25 华泰 C6/25 华泰 C5/25 华泰 C4/25 华泰 C3/			
25 华泰 C2/25 华泰 C1/25 华泰 Y1/25 华泰 G8/			
25 华泰 G6/25 华泰 G5/25 华泰 G4/25 华泰 G3/			
24 华泰 Y1/23 华泰 16/23 华泰 15/23 华泰 Y2/	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/05/28
23 华泰 14/23 华泰 11/23 华泰 Y1/23 华泰 10/			
23 华泰 G9/23 华泰 G7/23 华泰 G5/23 华泰 G3/			
22 华泰 11/22 华泰 G7/22 华泰 Y3/22 华泰 Y2/			
22 华泰 Y1/21 华泰 Y3/21 华泰 Y2/21 华泰 Y1			
25 华泰证券科创债 01B/25 华泰证券科创债 01A	AAA <sub>stt</sub> /稳定	AAA/稳定	

## 评级观点

华泰证券股份有限公司（以下简称“公司”）作为全国大型综合性上市证券公司之一，股东背景很强，具有突出的行业地位；公司治理架构和风险管理体系完善，风险管理水平很高；公司金融科技实力领先，分支机构分布广泛，2025 年，公司业务运营多元化程度维持很高，主要业务排名均居行业前列，业务综合竞争力维持很强；财务方面，2025 年及 2026 年一季度，公司利润总额同比增长，盈利能力很强；截至 2026 年 3 月末，公司资本实力很强，资本充足性很好；债务规模很大，债务期限偏短，但仍处于行业合理范围，流动性指标整体表现很好。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

## 评级展望

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

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司出现重大亏损，对资本造成严重侵蚀；公司发生重大风险、合规事件或治理内控问题，预期对公司业务开展、融资能力等造成严重影响。

## 优势

- **股东背景很强，支持力度较大。**公司第一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，能够在资金、业务资源等方面提供较大支持。
- **市场地位及竞争优势显著。**2025 年，公司分支机构维持广泛的布局，金融科技实力领先，业务运营多元化程度很高且主要业务排名居行业前列，综合实力领先。
- **资本实力很强，盈利能力很强。**截至 2026 年 3 月末，公司净资产 1034.11 亿元，排名行业前列，资本充足性很好；2025 年，公司利润总额规模很大且同比增长，盈利水平处于行业上游，盈利能力很强。

## 关注

- **公司经营易受外部环境影响。**公司主要业务与证券市场高度关联，经济周期变化、国内证券市场波动及相关监管政策调整等外部环境因素可能导致公司未来收入产生较大波动性。
- **债务期限偏短。**截至 2026 年 3 月末，公司存量债务规模很大，且债务结构以短期为主，需关注公司短期流动性管理情况。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

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	现金流	盈利能力	1
			资本充足性	1
			杠杆水平	2
		流动性	1	
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动

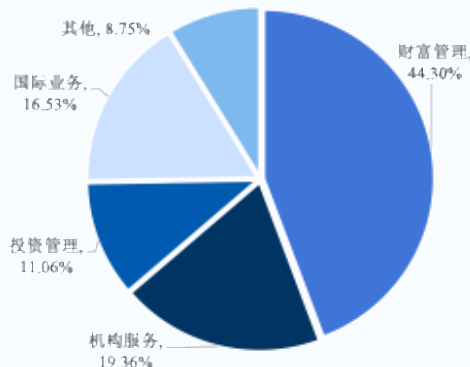
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件

## 主要财务数据

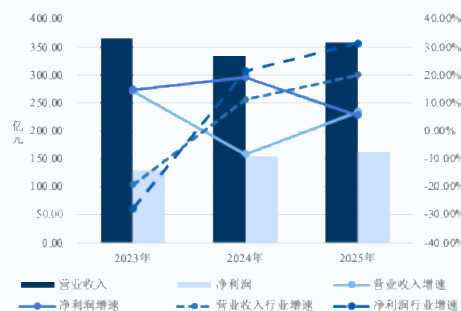
项目	合并口径			
	2023年	2024年	2025年	2026年3月
资产总额（亿元）	9055.08	8142.70	10773.48	12254.06
自有资产（亿元）	7558.42	6258.48	8333.19	/
自有负债（亿元）	5736.24	4339.54	6263.23	/
所有者权益（亿元）	1822.17	1918.94	2069.96	2114.73
自有资产负债率（%）	75.89	69.34	75.16	/
营业收入（亿元）	365.78	335.19	358.10	104.22
利润总额（亿元）	142.05	153.52	184.05	58.70
营业利润率（%）	40.15	46.45	51.34	56.35
营业费用率（%）	46.69	52.01	44.80	41.41
薪酬收入比（%）	25.56	29.99	27.23	/
自有资产收益率（%）	1.80	2.25	2.24	/
净资产收益率（%）	7.45	8.30	8.21	2.30
盈利稳定性（%）	11.60	9.26	11.09	--
短期债务（亿元）	2732.18	2238.26	3036.90	3382.58
长期债务（亿元）	1619.31	1164.73	1842.75	2188.73
全部债务（亿元）	4351.49	3403.00	4879.65	5571.30
短期债务占比（%）	62.79	65.77	62.24	60.71
信用业务杠杆率（%）	64.67	70.92	92.65	/
核心净资本（亿元）	627.18	691.02	672.07	711.01
附属净资本（亿元）	313.59	250.40	273.60	323.10
净资本（亿元）	940.77	941.42	945.67	1034.11
优质流动性资产（亿元）	1296.45	1246.84	1648.55	/
优质流动性资产/总资产（%）	22.36	24.62	24.63	/
净资本/净资产（%）	60.67	58.51	55.33	59.36
净资本/负债（%）	22.15	27.25	18.97	18.63
净资产/负债（%）	36.51	46.57	34.28	31.38
风险覆盖率（%）	247.80	431.31	298.67	310.47
资本杠杆率（%）	13.98	18.02	13.27	12.98
流动性覆盖率（%）	152.51	260.99	190.37	409.47
净稳定资金率（%）	130.84	159.70	142.88	152.57

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. 本报告涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径；3. 2026年1—3月财务数据未经审计，相关指标未年化；4. “/”表示相关数据未获取到，“--”表示数据不适用  
资料来源：联合资信根据公司定期报告及提供材料整理

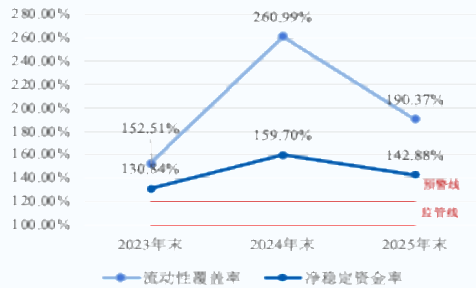
2025年公司收入构成



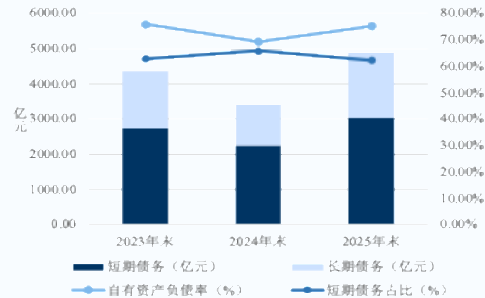
公司营业收入及净利润情况



公司流动性指标



公司债务及杠杆水平



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日	特殊条款
26 华泰 G1	40.00	40.00	2029/02/09	偿债保障承诺
26 华泰 C2	35.00	35.00	2031/01/11	偿债保障承诺
26 华泰 C1	40.00	40.00	2029/01/21	偿债保障承诺
25 华泰证券科创债 01B	7.00	7.00	2030/12/22	--
25 华泰证券科创债 01A	3.00	3.00	2028/12/22	--
25 华泰 C7	11.00	11.00	2030/11/11	偿债保障承诺
25 华泰 C6	15.00	15.00	2028/11/11	偿债保障承诺
25 华泰 C5	9.00	9.00	2030/10/14	偿债保障承诺
25 华泰 C4	41.00	41.00	2028/10/14	偿债保障承诺
25 华泰 C3	10.00	10.00	2030/09/22	偿债保障承诺
25 华泰 C2	20.00	20.00	2030/09/10	偿债保障承诺
25 华泰 C1	12.00	12.00	2030/08/15	偿债保障承诺
25 华泰 Y1	50.00	50.00	2030/05/26	续期选择权, 赎回权, 满足特定条件时赎回选择权, 递延支付利息权, 偿债保障承诺
25 华泰 G8	36.00	36.00	2026/08/24	偿债保障承诺
25 华泰 G6	87.00	87.00	2027/09/06	偿债保障承诺
25 华泰 G5	20.00	20.00	2026/06/06	偿债保障承诺
25 华泰 G4	19.00	19.00	2028/02/27	偿债保障承诺
25 华泰 G3	80.00	80.00	2027/02/27	偿债保障承诺
24 华泰 Y1	26.00	26.00	2029/11/26	续期选择权, 赎回权, 满足特定条件时赎回选择权, 递延支付利息权, 偿债保障承诺
23 华泰 16	25.00	25.00	2033/11/06	偿债保障承诺
23 华泰 15	10.00	10.00	2026/08/06	偿债保障承诺
23 华泰 Y2	40.00	40.00	2028/10/20	续期选择权, 赎回权, 满足特定条件时赎回选择权, 递延支付利息权, 偿债保障承诺
23 华泰 14	16.00	16.00	2033/10/16	偿债保障承诺
23 华泰 11	25.00	25.00	2026/09/21	偿债保障承诺
23 华泰 Y1	25.00	25.00	2028/09/08	续期选择权, 赎回权, 满足特定条件时赎回选择权, 递延支付利息权, 偿债保障承诺
23 华泰 10	20.00	20.00	2026/08/24	偿债保障承诺
23 华泰 G9	58.00	58.00	2028/05/10	偿债保障承诺
23 华泰 G7	22.00	22.00	2028/02/27	偿债保障承诺
23 华泰 G5	40.00	40.00	2028/02/13	偿债保障承诺
23 华泰 G3	20.00	20.00	2028/01/16	偿债保障承诺
22 华泰 11	5.00	5.00	2027/12/12	偿债保障承诺
22 华泰 G7	14.00	14.00	2027/11/21	偿债保障承诺
22 华泰 Y3	35.00	35.00	2027/10/21	续期选择权, 赎回权, 满足特定条件时赎回选择权, 递延支付利息权
22 华泰 Y2	30.00	30.00	2027/07/11	续期选择权, 赎回权, 满足特定条件时赎回选择权, 递延支付利息权
22 华泰 Y1	27.00	27.00	2027/01/26	续期选择权, 赎回权, 满足特定条件时赎回选择权, 递延支付利息权
21 华泰 Y3	20.00	20.00	2026/11/18	续期选择权, 赎回权, 满足特定条件时赎回选择权, 递延支付利息权
21 华泰 Y2	50.00	50.00	2026/10/28	续期选择权, 赎回权, 满足特定条件时赎回选择权, 递延支付利息权
21 华泰 Y1	30.00	30.00	2026/09/17	续期选择权, 赎回权, 满足特定条件时赎回选择权, 递延支付利息权

注: 1. 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; 2. 永续次级债券所列到期兑付日按首个重定价周期期末续期行权日计算  
资料来源: 联合资信整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
26 华泰 G1	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/02/02	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <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>
26 华泰 C2	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/01/15	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <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>
26 华泰 C1	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/01/15	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <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>
25 华泰证券 科创债 01B	AAA <sub>stf</sub> /稳定	AAA/稳定	2025/12/05	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <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>
25 华泰证券 科创债 01A	AAA <sub>stf</sub> /稳定	AAA/稳定	2025/12/05	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <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>
25 华泰 C7	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/10/10	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <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>
25 华泰 C6	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/10/10	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <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>
25 华泰 C5	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/09/29	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <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>



23 华泰 G5	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/02/02	陈凝 刘嘉	<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>
23 华泰 G3	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2023/01/09	陈凝 刘嘉	<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>
22 华泰 11	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/12/05	陈凝 刘嘉	<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>
22 华泰 G7	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/11/09	陈凝 刘嘉	<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>
22 华泰 Y3	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/07/28	陈凝 张晨露	<a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表） V3.2.202204</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 华泰 Y2	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/07/04	陈凝 张晨露	<a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表） V3.2.202204</a>	<a href="#">阅读全文</a>
22 华泰 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/01/20	陈凝 张帆	<a href="#">证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 华泰 Y3	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/11/11	陈凝 张帆	<a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 华泰 Y2	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/10/22	陈凝 张帆	<a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011</a>	<a href="#">阅读全文</a>
21 华泰 Y1	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	姜羽佳 梁兰琼	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/09/13	陈凝 张帆	<a href="#">证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011</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  
 资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：姜羽佳 [jiangyj@lhratings.com](mailto:jiangyj@lhratings.com)

项目组成员：韩璐 [hanlu@lhratings.com](mailto:hanlu@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



## 一、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、企业基本情况

公司前身为成立于 1991 年的江苏省证券公司，总部设于南京，初始注册资本 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”）。在经历多次增资扩股及限制性股票回购注销后，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 90.27 亿元；公司股权较分散，无控股股东，江苏省国信集团有限公司（以下简称“江苏国信”）为公司第一大股东；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”）通过下属企业间接持有公司约 30.00% 股份，为公司实际控制人。截至 2026 年 3 月末，公司前十大股东均无将公司股份质押的情况。

图表 1 • 截至 2026 年 3 月末公司前十大股东持股情况

股东	持股比例 (%)
江苏省国信集团有限公司	15.22
香港中央结算(代理人)有限公司	14.46
江苏交通控股有限公司	5.42
江苏高科技投资集团有限公司	3.95
江苏省苏豪控股集团有限公司	2.61
香港中央结算有限公司	2.61
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	1.90
江苏苏豪国际集团股份有限公司	1.51
中国证券金融股份有限公司	1.50
中国建设银行股份有限公司-华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	1.29

资料来源：联合资信根据公司 2026 年一季度报告整理

公司主营证券业务，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。

截至 2025 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）；截至 2025 年末，公司主要子公司 6 家（详见下表），主要参股公司 4 家，分别为南方基金管理股份有限公司（以下简称“南方基金”）、华泰柏瑞基金管理有限公司（以下简称“华泰柏瑞”）、江苏股权交易中心有限责任公司和江苏银行股份有限公司。

图表 2 • 截至 2025 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 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
华泰联合证券有限责任公司	华泰联合	投资银行	9.97	100.00	66.45	46.67	21.99	1.68
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	118.22	106.04	22.06	11.42
华泰国际金融控股有限公司	华泰国际	控股投资	(港币) 102.00	100.00	(港币) 2054.45	(港币) 276.29	(港币) 92.91	(港币) 32.84
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	120.20	103.39	11.49	7.98
华泰创新投资有限公司	华泰创投	创新投资	35.00	100.00	49.47	42.55	7.23	4.65
华泰期货有限公司	华泰期货	期货经纪	39.39	100.00	883.26	53.44	16.29	2.54

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司注册地址：江苏省南京市江东中路 228 号；法定代表人：王会清。

### 三、债券概况及募集资金使用情况

截至 2026 年 5 月 19 日，公司由联合资信评级的存续债券见下表，募集资金均按约定用途使用完毕，除未到首个付息日的债券外，均在约定付息日按时、足额付息。

截至 2026 年 5 月 19 日，公司由联合资信评级的存续债券合计 38 只，合计发行规模 1073.00 亿元，其中普通优先债券 19 只，合计发行规模 547.00 亿元；次级债券 9 只，合计发行规模 193.00 亿元，清偿顺序劣后于公司普通债务；永续次级债券 10 只，合计发行规模 333.00 亿元，均附续期选择权、赎回权、满足特定条件时赎回选择权、递延支付利息权且均未行权，清偿顺序劣后于公司普通债务。

图表 3 • 截至 2026 年 5 月 19 日公司由联合资信评级的存续债券概况

债券简称	发行金额（亿元）	债券余额（亿元）	起息日	期限（年）
26 华泰 G1	40.00	40.00	2026/02/09	3.00
26 华泰 C2	35.00	35.00	2026/01/21	4.97
26 华泰 C1	40.00	40.00	2026/01/21	3.00
25 华泰证券科创债 01B	7.00	7.00	2025/12/22	5.00
25 华泰证券科创债 01A	3.00	3.00	2025/12/22	3.00
25 华泰 C7	11.00	11.00	2025/11/11	5.00
25 华泰 C6	15.00	15.00	2025/11/11	3.00
25 华泰 C5	9.00	9.00	2025/10/14	5.00
25 华泰 C4	41.00	41.00	2025/10/14	3.00
25 华泰 C3	10.00	10.00	2025/09/22	5.00
25 华泰 C2	20.00	20.00	2025/09/10	5.00
25 华泰 C1	12.00	12.00	2025/08/15	5.00
25 华泰 Y1	50.00	50.00	2025/05/26	5.00+N
25 华泰 G8	36.00	36.00	2025/03/24	1.42
25 华泰 G6	87.00	87.00	2025/03/06	2.50
25 华泰 G5	20.00	20.00	2025/03/06	1.25
25 华泰 G4	19.00	19.00	2025/02/27	3.00
25 华泰 G3	80.00	80.00	2025/02/27	2.00
24 华泰 Y1	26.00	26.00	2024/11/26	5.00+N
23 华泰 16	25.00	25.00	2023/11/06	10.00
23 华泰 15	10.00	10.00	2023/11/06	2.75
23 华泰 Y2	40.00	40.00	2023/10/20	5.00+N
23 华泰 14	16.00	16.00	2023/10/16	10.00
23 华泰 11	25.00	25.00	2023/09/21	3.00
23 华泰 Y1	25.00	25.00	2023/09/08	5.00+N
23 华泰 10	20.00	20.00	2023/08/24	3.00
23 华泰 G9	58.00	58.00	2023/05/10	5.00
23 华泰 G7	22.00	22.00	2023/02/27	5.00
23 华泰 G5	40.00	40.00	2023/02/13	5.00
23 华泰 G3	20.00	20.00	2023/01/16	5.00
22 华泰 11	5.00	5.00	2022/12/12	5.00

22 华泰 G7	14.00	14.00	2022/11/21	5.00
22 华泰 Y3	35.00	35.00	2022/10/21	5.00+N
22 华泰 Y2	30.00	30.00	2022/07/11	5.00+N
22 华泰 Y1	27.00	27.00	2022/01/26	5.00+N
21 华泰 Y3	20.00	20.00	2021/11/18	5.00+N
21 华泰 Y2	50.00	50.00	2021/10/28	5.00+N
21 华泰 Y1	30.00	30.00	2021/09/17	5.00+N

资料来源：联合资信根据公开资料整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

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（2026 年 3 月）》](#)。

## 五、行业分析

2025 年以来，A 股沪深两市总体呈“先抑后扬”的格局，主要指数全年涨幅均创近年新高，交投活跃度显著上升，全年沪深两市成交额同比有所增长，债券市场收益率震荡上行；受市场行情向好影响，全行业实现收入和利润同比均有所增长，代理买卖证券业务收入占比提升，但证券投资收益仍为主要收入来源。截至 2025 年末，证券公司数量稳定，但随着证券公司并购重组持续推进，行业集中度加速提升，中小证券公司生存空间受到挤压。

2026 年一季度，股票市场指数冲高回落，沪深两市成交额同比大幅增长，预计财富管理业务收入持续增长；债券市场指数小幅上行，自营投资固定收益业务收入将保持稳定；股票市场指数冲高回落，自营权益类收益同比有所降低；投资银行业务股权融资业务回暖，但整体压力仍在；资产管理产品存续规模小幅提升，但对证券公司营业收入贡献度仍较弱；整体行业业绩预计稳步上升，经营风险可控。完整版证券行业分析详见[《2026 年一季度证券行业分析》](#)。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

跟踪期内，公司股权结构未发生重大变化，综合竞争力仍保持行业前列。

2025年，公司回购注销了部分A股限制性股票，截至2026年3月末，公司注册资本90.27亿元，较2024年末小幅下降；公司无控股股东，第一大股东仍为江苏国信；实际控制人无变化，仍为江苏省国资委。

公司作为全国大型综合性上市证券公司之一，资本实力很强，业务规模很大。截至2025年末，公司合并资产总额10773.48亿元，净资本（母公司口径）945.67亿元，排名行业第5位（Wind统计口径数据）。公司具备多元化的业务经营体系，主要业务排名居行业前列。截至2025年末，公司共有分公司27家，营业部243家，其中90家营业部位于江苏省内，分支机构分布广泛，并在江苏省内保持很强竞争优势。

公司具有领先的金融科技实力，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之一，能够为大规模客户提供高效的专业服务。根据易观千帆统计数据，2025年“涨乐财富通”平均月活1143.56万，位居券商自营类APP第一名。领先的金融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。

## （二）管理水平

**2025年以来，公司内控机制运行良好；董事、监事和高级管理人员存在一定变动，但对公司经营发展无重大不利影响。**

2025年10月，公司公告不再设置监事会，并撤销监事会办公室，由董事会审计委员会行使法律法规规定的监事会职权，除此之外，2025年以来，公司法人治理、内部控制及风险管理主要机制无重大变化，并根据最新监管要求和业务实际持续完善内部管理制度。2025年，审计机构认为公司按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制，公司内部控制机制运行良好。

2025年以来，因换届及工作调动，公司多名董事、高级管理人员变动。上述人员变动对公司经营发展无重大不利影响。

监管处罚方面，2025年以来，公司受到的监管措施及行政处罚主要涉及投行子公司华泰联合未勤勉尽责履行募集资金持续督导职责、公司营业部财务报销管理不到位、未对部分投资者进行有效的持续身份识别等。针对上述事项，公司按照监管要求进行了相应整改工作并对相关人员进行了问责，上述事项未对公司正常生产经营产生重大不利影响。

## （三）经营方面

### 1 经营概况

**2025年，公司营业收入同比增长，财富管理业务仍为公司的最主要收入来源。2026年1—3月，公司营业收入同比增长，保持较好的发展势头。**

2025年，公司营业收入同比增长6.83%，其中财富管理、机构服务和投资管理业务收入同比均有所增加，但受国际业务收入降幅较大的影响，营业收入增速低于行业同期平均水平（同期行业平均水平为增长19.95%）。

从收入构成看，2025年，财富管理业务仍为公司第一大收入来源，得益于市场较高的交投活跃度及公司良好的客户基础，2025年财富管理业务实现收入同比增长29.85%；机构服务业务收入同比增长，主要系受市场及政策波动影响，投资银行业务和投资交易业务收入增加所致；投资管理业务收入同比增长，主要系私募股权基金及另类投资项目估值增加所致；国际业务收入大幅下降，主要系2024年出售控股子公司AssetMark Financial Holdings, Inc.（以下简称“AssetMark”）获得一次性收益抬高可比基数所致；其他收入主要包括利息收入、母公司对参股联营公司所享有的权益等。

2026年1—3月，公司营业收入104.22亿元，同比增长41.48%，主要系因市场交投活跃及公司经营策略的持续推进，公司财富管理、机构服务、国际业务等主要业务线收入均有增加所致。

图表4·公司营业收入结构

项目	2023年		2024年		2025年	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
财富管理	157.21	42.98	122.17	36.45	158.64	44.30
机构服务	67.89	18.56	48.68	14.52	69.33	19.36

投资管理	28.86	7.89	14.33	4.27	39.59	11.06
国际业务	79.26	21.67	111.15	33.16	59.18	16.53
其他	32.56	8.90	38.86	11.60	31.35	8.75
<b>合计</b>	<b>365.78</b>	<b>100.00</b>	<b>335.19</b>	<b>100.00</b>	<b>358.10</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

## 2 业务经营分析

### (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、金融产品销售业务、基金投资顾问业务以及资本中介业务等。

**公司利用金融科技赋能业务发展，经纪业务业绩表现突出；分支机构分布广泛，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。

公司重点聚焦大众客群、财富客群、高净值客群及企业家客群，着力升级交易服务和资产配置服务能力，不断拓展深化分类分层的一体化客户服务体系，构建精细化、智能化、定制化、品牌化的服务能力，提升客户全生命周期的服务深度和服务体验。公司持续强化金融与科技双驱动的专业投资工具和策略服务体系建设，迭代升级财富管理平台基础服务功能和增值服务效能，在行业率先推出“AI 涨乐”APP，着力打造 AI 驱动的新交易服务模式。在分支机构架设方面，截至 2025 年末，公司共设有分公司 27 家、营业部 243 家，其中 9 家分公司、90 家营业部位于江苏省内，在江苏省内具有很强竞争优势。人员方面，截至 2025 年末，公司在中国证券业协会登记为从事证券投资咨询（投资顾问）业务类别的人员数量为 3906 人。

代理买卖证券业务方面，2025 年，公司代理买卖证券业务收入 109.12 亿元，同比增幅 49.24%，主要系市场交投活跃及公司进一步夯实客群所致。

期货经纪业务方面，公司主要通过子公司华泰期货开展相关业务，2025 年，公司继续加强证期联动。根据 Wind 统计数据，2025 年华泰期货成交量在期货公司中排名第四。截至 2025 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 164 个；公司获准从事期货 IB 业务的证券营业部共 245 家。

公司以满足客户差异化、多层次的资产配置需求为导向，协同推动金融产品销售与基金投资顾问业务发展，为客户提供多样化的组合策略及产品配置解决方案。根据公司内部统计数据，2025 年，公司金融产品保有数量（除现金管理产品“天天发”外）17095 只，金融产品销售规模（除现金管理产品“天天发”外）6732.56 亿元；基金投资顾问业务稳健发展，截至 2025 年末，业务规模 305.92 亿元。

2025 年，受股基交投活跃及佣金费率下降的综合影响，2025 年公司实现证券经纪业务净收入 85.76 亿元，同比增长 43.66%，仍以代理买卖证券业务净收入为主；实现期货经纪业务净收入 5.46 亿元，同比增长 14.46%。

**公司资本中介业务具有很强竞争优势，截至 2025 年末，受市场活跃程度提升影响，融资融券业务规模保持增长；股票质押式回购业务规模变化不大。**

公司资本中介业务主要包括融资融券和股票质押式回购等业务。

融资融券业务方面，融资业务上，公司通过客户分类分层、聚焦重点客群、创新业务模式等举措推动业务发展，融券业务上，公司严格执行监管政策要求，强化券池运营管理，推进资券一体化服务，引导和陪伴客户转型，提升业务竞争力。根据监管报表数据口径，截至 2025 年末，公司母公司口径融资融券余额 1840.89 亿元，保持增长态势，整体维持担保比例为 280.00%。2025 年，公司融资融券业务利息收入增加至 78.00 亿元。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。截至 2025 年末，公司融出资金累计计提减值准备余额 23.70 亿元，其中第三阶段（下文中第三阶段均指整个存续期预期信用损失已发生信用减值）风险账户平均减值损失率为 92.74%，减值准备 1.69 亿元；融券业务无违约情况。

股票质押式回购业务方面，截至 2025 年末，公司股票质押式回购业务待回购余额 161.80 亿元，较上年末变化不大，平均履约保障比例为 254.42%，其中表内业务待回购余额 62.85 亿元，表外业务待回购余额 98.95 亿元。2025 年，公司股票质押式回购业务

利息收入继续减少，主要系日均规模及费率下降所致。截至 2025 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 57.67 亿元，已计提减值准备 4.92 亿元，其中已纳入第三阶段的股票质押业务账面余额 4.72 亿元，已计提减值准备 4.72 亿元，减值计提较充分。

截至 2025 年末，公司信用业务杠杆率受业务规模增长的影响有所上升，处于行业偏高水平。

图表 5 • 公司资本中介业务情况

项目	2023 年	2024 年	2025 年
期末融资融券余额（亿元）	1225.15	1301.07	1840.89
融资融券利息收入（亿元）	78.39	67.73	78.00
期末股票质押业务回购余额（亿元）	260.49	162.01	161.80
股票质押业务利息收入（亿元）	2.74	1.46	1.38
信用业务杠杆率（%）	64.67	70.92	92.65

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，股票质押业务利息收入为买入返售金融资产中股票质押回购利息收入  
 资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

## （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。

**公司投资银行业务保持很强的行业竞争力，2025 年股权融资业务规模和债券融资业务规模均有所增长。**

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。2025 年，公司投资银行业务收入增加至 31.58 亿元。

股权融资业务方面，2025 年，受市场及政策影响，公司股权主承销金额有所增加。根据 Wind 统计数据，2025 年，公司股权主承销数量（含首次公开发行、增发、配股、优先股、可转债、可交换债）40 单、主承销金额 667.12 亿元，主承销金额同比增长 21.52%。

债券融资业务方面，公司承销的债券以企业债券和公司债券为主。根据公司年报披露，2025 年，公司债券融资业务发展良好，承销金额保持增长。2025 年，公司继续推进绿色债券、科技创新债券发行，累计承销 82 单合计 223.70 亿元绿色债券、290 单合计 810.72 亿元科技创新债券。根据 Wind 统计数据，公司 2025 年全品种债券主承销数量 4062 单，主承销金额 14115.20 亿元，主承销金额同比增长 8.91%。

财务顾问业务方面，公司积极参与并购重组市场，发挥交易撮合作用。2025 年，根据上市公司公开披露信息统计，公司担任独立财务顾问的审核类重组项目过会数量 8 单、获中国证监会注册数量 8 单，行业排名均为第一；担任财务顾问的控制权变更交易首次披露数量 16 单、完成数量 12 单，行业排名均为第一。

场外业务方面，公司利用新三板与北交所的衔接路径，发挥大投行一体化优势，持续为科技创新型成长企业提供多层次的资本市场服务。2025 年，公司完成新三板挂牌项目 10 单，同时着重筛选、培养更多优质且符合条件的北交所储备项目，在北交所、全国股转公司公布的 2025 年证券公司执业质量评价中，公司行业排名第二。

**主经纪商服务发展较好，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交易、融资融券、金融产品销售、衍生品研究和其他增值服务。

公司发挥全业务链资源优势，串联客户需求，为私募基金及持牌金融机构等核心客户群体提供智能化、一站式综合金融服务解决方案，构建专业机构客户服务生态圈，打造以底层资产风险识别为核心的竞争优势，致力于促进资产价值的多元化实现。截至 2025 年末，基金托管业务累计上线产品 15127 只，托管业务规模 6070.71 亿元；基金服务业务累计上线产品 22085 只（含华泰资管产品 1580 只），服务业务规模 13553.25 亿元（含华泰资管业务规模 5268.52 亿元）。根据中国证券投资基金业协会截至 2025 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行业第四。

**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咨询服务。机构销售业务方面，公司主要向机构客户推广和销售多元化证券产品及服务。

2025 年以来，公司继续完善研究资源配置，积极打造战略研究、机构研究和财富研究等研究服务体系，坚定推进研究模式转型，深入研究价值挖掘，拓展国际化业务布局，并持续优化升级数字平台，推进智能研究建设。2025 年，公司开展多种形式的研究服务活动，发布研究报告 11729 篇（含英文报告），组织研究路演服务 65663 场、专题电话会议 962 场，并举办投资策略峰会、主题电话会议、海外系列调研等。

机构销售业务发挥全业务链一体化、平台化的机构客户服务体系效能，进一步扩大机构客户覆盖面并深化全面业务合作，通过多项业务抓手实施跨业务线和资产类别的联动，构建差异化竞争优势。2025 年，公募基金分仓交易量 20514.28 亿元。

**截至 2025 年末，公司投资交易业务规模较上年末增长，其中股票投资增加较多，投资结构仍以债券为主；投资收益和公允价值变动损益之和保持增加。**

投资交易业务主要包括权益投资、FICC 交易业务及场外衍生品交易业务。

2025 年，公司投资收益和公允价值变动损益之和为 171.86 亿元，同比小幅增长 2.49%。

权益投资方面，公司开展股票、ETF 和衍生工具的投资与交易，并从事科创板股票、金融衍生品及金融产品等做市服务；公司持续迭代升级绝对收益投资交易体系，围绕宏观对冲、大数据交易及创新投资业务，构建完善多元化投资业务体系框架，不断提升专业化投资能力和风险管控能力。FICC 交易方面，公司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，并从事银行间市场、交易所市场做市服务，以及碳排放权交易等；公司进一步完善投研框架，迭代升级交易策略，强化量化赋能交易，根据市场变化灵活调整资产配置，捕捉各类利差组合机会，推进交易决策的系统化、科学化。场外衍生品交易方面，公司为客户创设及交易 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；公司依托全业务链资源，以核心交易能力为牵引，通过数字化、平台化整合交易撮合、智能定价、做市流动性管理、创新产品设计及专业合规风控等核心要素，构建集效率、效能与安全于一体的综合性服务体系。

截至 2025 年末，基于外部环境研判及公司投资策略，公司证券投资规模较上年末增长 34.29%，其中债券、股票、公募基金投资规模分别较上年末增长 12.27%、87.69%和 44.27%。从投资资产结构来看，截至 2025 年末，公司证券投资仍以债券为主，但占比有所下降；股票、公募基金投资占比有所上升。2025 年，公司债券投资无新增违约事件。

截至 2025 年末，公司（母公司口径）自营权益类证券及其衍生品/净资产和自营非权益类证券及其衍生品/净资产指标均有所上升，均远优于监管标准（≤100%和≤500%）。

图表 6 • 公司证券投资情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
债券	2619.63	54.58	2294.94	63.78	2576.62	53.33
股票	1235.54	25.74	567.35	15.77	1064.86	22.04
公募基金	617.67	12.87	610.76	16.97	881.17	18.24
私募基金	223.44	4.66	35.49	0.99	55.96	1.16
理财产品	3.98	0.08	29.44	0.82	38.01	0.79
信托计划	0.29	0.01	0.17	0.00	0.78	0.02
资管计划	9.91	0.21	7.95	0.22	4.08	0.08
其他	89.17	1.86	51.91	1.44	210.39	4.35
<b>合计</b>	<b>4799.63</b>	<b>100.00</b>	<b>3598.02</b>	<b>100.00</b>	<b>4831.88</b>	<b>100.00</b>
自营权益类证券及其衍生品/净资产 (%) (母公司口径)		28.58		26.98		56.81
自营非权益类证券及其衍生品/净资产 (%) (母公司口径)		366.74		254.96		305.53

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，未包含衍生金融资产  
 资料来源：公司定期报告，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、基金公司资产管理业务等。

**公司资产管理业务具有很强的竞争力，截至 2025 年末，资产管理业务规模保持增长。**

公司证券公司资产管理业务通过全资子公司华泰资管运营，主要业务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）。2025 年，华泰资管推进平台化与差异化发展战略，以投资资管和投行资管服务为抓手，探索迭代国内低利率环境下的资产定价逻辑，提升主动投资管理能力，持续优化产品及服务体系，满足客户全生命周期的资产管理需求。根据 Wind 统计数据，2025 年，华泰资管企业 ABS 计划管理人发行项目数量 165 单、发行规模 1380.40 亿元，均排名行业第二。

从受托管理规模来看，截至 2025 年末，华泰资管资产管理规模较上年末增长 27.36%。

在管产品结构方面，截至 2025 年末，华泰资管集合资产管理业务规模保持增长，2025 年末合计管理集合资管计划 409 只；单一资产管理业务有所增长，2025 年末合计管理单一资管计划 872 只；专项资产管理业务规模亦有所增长，2025 年末合计管理专项资管计划 299 只；公募基金管理业务规模保持增长，2025 年末合计管理公募基金产品 43 只。

图表 7· 资产管理业务情况表

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	规模 (亿元)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)
单一资产管理业务	1307.51	27.50	1562.32	28.09	1641.76	23.17
集合资产管理业务	534.18	11.23	632.71	11.37	1355.28	19.13
专项资产管理业务	1954.02	41.09	1980.95	35.61	2271.48	32.06
公募基金管理业务	959.38	20.18	1386.69	24.93	1816.12	25.63
<b>合计</b>	<b>4755.09</b>	<b>100.00</b>	<b>5562.67</b>	<b>100.00</b>	<b>7084.65</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

**公司私募股权基金管理业务规模较大，受投资项目估值变化影响，2025 年华泰紫金投资收入规模由负转正。**

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。2025 年，华泰紫金投资受项目估值变化影响实现收入由 2024 年的-6.21 亿元增至 11.49 亿元。截至 2025 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存续的私募股权投资基金合计 33 只，合计认缴规模 649.19 亿元，合计实缴规模 486.14 亿元。2025 年，上述私募股权投资基金实施投资项目合计 50 个，投资金额合计 17.49 亿元。

**公募基金管理业务发展良好，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（2025 年末公司持股比例 41.16%）、华泰柏瑞（2025 年末公司持股比例 49.00%）开展公募基金管理业务。

南方基金持续拓展、优化产品布局，锚定新质生产力发展航向，锻造“平台化、一体化、多策略”投研体系，构建新质生产力属性的产品体系矩阵，截至 2025 年末，南方基金管理资产规模合计 28278.68 亿元，其中，公募业务管理资产规模合计 15125.66 亿元。2025 年，南方基金实现营业收入 87.67 亿元，净利润 27.05 亿元。

华泰柏瑞不断优化产品设计和投资策略，持续丰富产品线品类，截至 2025 年末，华泰柏瑞管理资产规模合计 8729.64 亿元，其中，公募业务管理资产规模合计 8452.46 亿元。2025 年，华泰柏瑞实现营业收入 21.52 亿元，净利润 4.55 亿元。

### (4) 国际业务

**国际业务发展态势良好，相关业务资质逐步丰富。**

公司通过全资子公司华泰国际及其持有的华泰金控（香港）、华泰证券（美国）有限公司（Huatai Securities(USA)Inc.）（以下简称“华泰证券（美国）”）、新加坡子公司等运营主体经营国际业务，业务范围覆盖多个国家及地区。

香港业务方面，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、FICC 业务、投行业务、财富管理业务和投资管理业务等。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。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。2024 年，华泰金控（香港）作为“跨境理财通”首批试点券商顺利展业；取得日本东京证券交易所颁发的东京专业债券市场（TOKYO PRO-BOND Market）承销资格。2025 年，公司香港业务平稳发展，根据内外部统计数据，华泰金控（香港）完成 22 单港股 IPO 保荐项目，保荐数量位居全市场第三。

AssetMark 方面，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 2024 年 6 月末，AssetMark 平台资产总规模为 1193.87 亿美元。根据公司于 2024 年 9 月 6 日披露的《华泰证券股份有限公司关于出售所持美国控股子公司 AssetMark Financial Holdings, Inc. 全部股权完成的公告》，公司整体出售境外全资子公司华泰国际投资控股有限公司所持 AssetMark 的全部股权（5087.38 万股普通股，约占 AssetMark 已发行普通股的 68.40%）事项已于纽约时间 2024 年 9 月 5 日（以下简称“交割日”）完成交割，最终交易对价 17.93 亿美元。自交割日起，公司不再持有 AssetMark 任何股权。本次交易处置的净资产 95.99 亿元，产生的投资收益 63.36 亿元。

美国业务方面，公司美国业务主要由子公司华泰证券（美国）负责运营。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。2022 年，华泰证券（美国）获得欧洲主要证券交易所的市场准入；于 2023 年成为美国期货产品的介绍经纪商；于 2024 年获得美国国债经纪经销商资格以及美国纳斯达克证券交易所有限承销会员资格；于 2025 年获得非美国主权债经纪经销商资格（包括欧洲、英国、加拿大、拉美、日本、东南亚国债）以及美国纽约交易所 IPO 主承销商会员资格。2025 年，华泰证券（美国）持续推进中资企业与中资机构投资人跨境互动业务服务，积极参与跨境并购交易，不断拓展 FICC 业务交易产品体系，优化跨境联动协同机制。

新加坡业务方面，2022 年，华泰国际在新加坡设立了全资子公司 Huatai Securities (Singapore) Pte. Limited。2023 年，新加坡子公司获得新加坡金融管理局颁发的资本市场服务牌照和豁免财务顾问资质，在新加坡合法合规开展证券交易及企业融资业务；2025 年，新加坡子公司获得新加坡金融管理局批准解除企业融资咨询业务投资者限制、获得新加坡交易所主板认证发行经理人资质、获得印度市场外国组合投资者资质。2025 年，新加坡子公司稳步推进各业务发展，不断提升区域承载能力和影响力。

### 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。公司以客户为中心，持续推动对内“一个客户”、对外“一个华泰”的服务理念。公司战略导向为秉持金融报国、金融为民的发展理念，坚持以客户为中心，持续深化科技赋能下的财富管理与机构服务“双轮驱动”核心发展战略，推动智能化、国际化发展；巩固提升资产规模、资本实力、盈利能力、主营业务竞争力及金融科技实力等在行业的地位，持续增强市场引领力与国际竞争力，打造一流投资银行；践行长期主义理念，发挥耐心资本的作用，做深度价值的执炬者、长期价值的创造者，为服务实体经济和资本市场的高质量发展贡献力量。

#### （四）财务方面

公司 2023—2025 年财务报告均经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，三年财务报告均被出具了标准无保留的审计意见。公司 2026 年 1—3 月财务数据未经审计。

2025 年，公司按照财务部发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答及《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》的规定，将华泰期货取得标准仓单后短期内再将其出售的不确认销售收入，而将收取的对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益，公司自 2025 年 1 月 1 日起执行上述会计政策，并采用追溯调整法对 2024 年同期财务报表数据进行追溯调整。本次会计政策变更对可比期间利润总额、净利润无影响，可比期间营业收入和营业成本均大幅下降。

2025年，公司合并范围无重大变化。

综上，公司财务数据可比性较强。

## 1 资金来源与流动性

截至2025年末，公司负债总额较上年末大幅增长，全部债务规模很大，杠杆水平适中。截至2026年3月末，公司负债总额及全部债务均较上年末有所增长，债务期限仍以短期为主。

公司主要通过卖出回购金融资产款、发行各类债务融资工具等方式来满足日常业务发展对资金的需求，融资方式较为多元化。

截至2025年末，公司负债总额较上年末增长39.84%，主要系对外融资增加导致自有负债增加所致；负债以自有负债为主，自有负债占比有所上升。按科目来看，负债主要构成中，交易性金融负债主要是债务工具；应付短期融资款主要是公司发行的短期公司债及境外债；卖出回购金融资产款是回购业务形成，标的物以债券为主、股票为辅；代理买卖证券款是代理客户买卖证券业务形成；应付款项主要是应付客户保证金；应付债券是公司发行的公司债、次级债、金融债、境外债和收益凭证。

图表8·公司负债结构

项目	2023年末		2024年末		2025年末		2026年3月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
<b>负债总额</b>	<b>7232.91</b>	<b>100.00</b>	<b>6223.77</b>	<b>100.00</b>	<b>8703.51</b>	<b>100.00</b>	<b>10139.33</b>	<b>100.00</b>
按权属分：自有负债	5736.24	79.31	4339.54	69.73	6263.23	71.96	/	/
非自有负债	1496.67	20.69	1884.23	30.27	2440.28	28.04	/	/
按科目分：交易性金融负债	526.71	7.28	404.48	6.50	364.22	4.18	527.99	5.21
应付短期融资款	254.76	3.52	288.53	4.64	603.29	6.93	601.40	5.93
卖出回购金融资产款	1440.56	19.92	1210.48	19.45	1481.57	17.02	1847.35	18.22
代理买卖证券款	1447.01	20.01	1845.87	29.66	2409.10	27.68	2961.52	29.21
应付款项	1102.87	15.25	722.96	11.62	1061.37	12.19	1194.85	11.78
应付债券	1598.16	22.10	1154.59	18.55	1830.92	21.04	2176.50	21.47
其他	1117.60	15.44	885.39	14.22	1556.33	17.89	1431.12	14.11

资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

截至2025年末，公司全部债务规模较上年末增长43.39%，长、短期债务规模均有所增加。从债务结构来看，截至2025年末，公司短期债务占比有所下降至62.24%，债务结构仍以短期为主，需持续做好流动性管理。

从杠杆水平来看，截至2025年末，公司自有资产负债率有所上升，属行业适中水平；母公司口径净资本/负债和净资产/负债指标能够满足相关监管要求。

截至2026年3月末，公司负债总额较上年末增长16.50%，主要系卖出回购金融资产款、代理买卖证券款和应付债券增加所致，构成较上年末变化不大；全部债务规模较上年末增长14.17%，债务期限结构仍以短期为主。

图表9·公司债务及杠杆水平

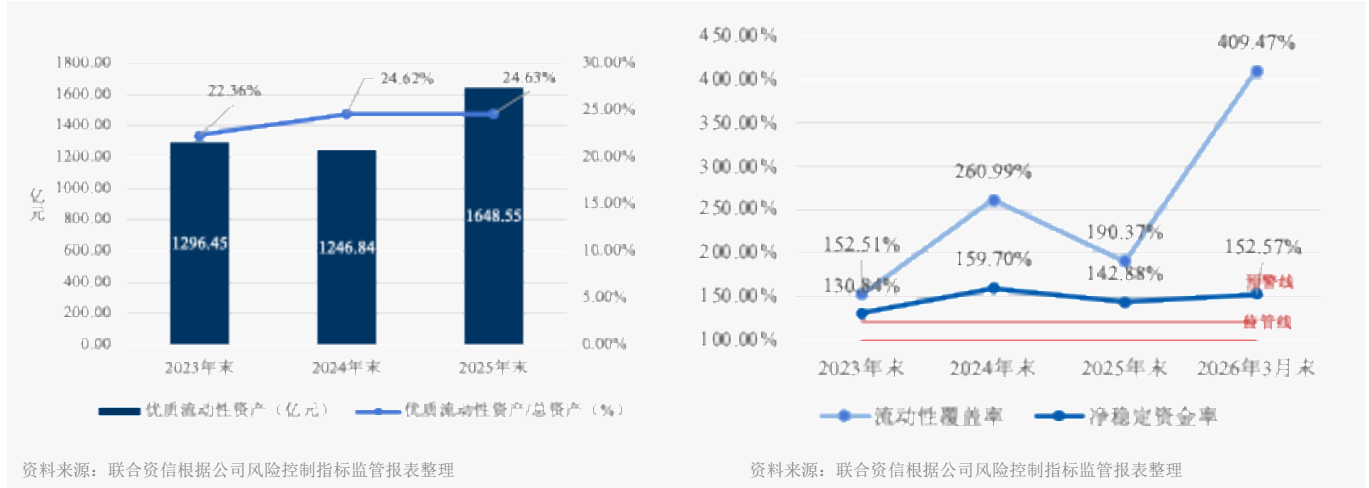
项目	2023年末	2024年末	2025年末	2026年3月末
<b>全部债务(亿元)</b>	<b>4351.49</b>	<b>3403.00</b>	<b>4879.65</b>	<b>5571.30</b>
其中：短期债务(亿元)	2732.18	2238.26	3036.90	3382.58
长期债务(亿元)	1619.31	1164.73	1842.75	2188.73
<b>短期债务占比(%)</b>	<b>62.79</b>	<b>65.77</b>	<b>62.24</b>	<b>60.71</b>
<b>自有资产负债率(%)</b>	<b>75.89</b>	<b>69.34</b>	<b>75.16</b>	<b>/</b>
净资本/负债(%) (母公司口径)	22.15	27.25	18.97	18.63
净资产/负债(%) (母公司口径)	36.51	46.57	34.28	31.38

资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

公司流动性指标整体表现很好。

公司持有充足的高流动性资产以满足公司应急流动性需求。截至 2025 年末，公司优质流动性资产合计 1648.55 亿元，优质流动性资产占总资产比重处于行业很高水平。截至 2026 年 3 月末，公司流动性覆盖率和净稳定资金率均较上年末有所上升，流动性指标表现很好。

图表 10 • 公司流动性相关指标



## 2 资本充足性

2025 年以来，公司所有者权益持续增长，资本充足性很好。

截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末增长 7.87%，主要系公司发行永续次级债券及利润留存所致。公司所有者权益以资本公积、未分配利润、一般风险准备及其他权益工具为主，所有者权益稳定性一般。

利润分配方面，针对 2025 年利润，公司分配现金红利（含中期已分配的现金红利）49.65 亿元，占当年归属于母公司股东净利润的 30.30%。公司分红力度一般，留存收益规模较大，利润留存对资本补充的作用良好。

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益规模较上年末增长 2.16%，构成较上年末变化不大。

图表 11 • 公司所有者权益结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
归属于母公司所有者权益	1791.08	98.29	1916.74	99.89	2069.39	99.97	2114.07	99.97
其中：股本	90.75	4.98	90.27	4.70	90.27	4.36	90.27	4.27
其他权益工具（永续次级债券）	257.00	14.10	283.00	14.75	333.00	16.09	333.00	15.75
资本公积	696.02	38.20	688.38	35.87	688.40	33.26	688.40	32.55
一般风险准备	234.58	12.87	254.85	13.28	280.86	13.57	281.19	13.30
未分配利润	424.31	23.29	486.94	25.38	558.72	26.99	606.52	28.68
其他	88.42	4.85	113.30	5.90	118.14	5.71	114.70	5.42
少数股东权益	31.09	1.71	2.20	0.11	0.57	0.03	0.67	0.03
所有者权益	1822.17	100.00	1918.94	100.00	2069.96	100.00	2114.73	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

从主要风控指标来看，截至 2025 年末，公司（母公司口径）净资产和净资本规模均有所增加；截至 2026 年 3 月末，公司净资产较上年末增长 9.35%，其中核心净资本和附属净资本均有所增加。公司主要风险控制指标保持良好，资本充足性很好。

图表 12 • 母公司口径期末风险控制指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	监管标准	预警标准
核心净资本（亿元）	627.18	691.02	672.07	711.01	--	--
附属净资本（亿元）	313.59	250.40	273.60	323.10	--	--
净资本（亿元）	940.77	941.42	945.67	1034.11	--	--
净资产（亿元）	1550.53	1608.86	1708.98	1742.01	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	379.64	218.27	316.62	333.08	--	--
风险覆盖率（%）	247.80	431.31	298.67	310.47	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	13.98	18.02	13.27	12.98	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	60.67	58.51	55.33	59.36	≥20.00	≥24.00

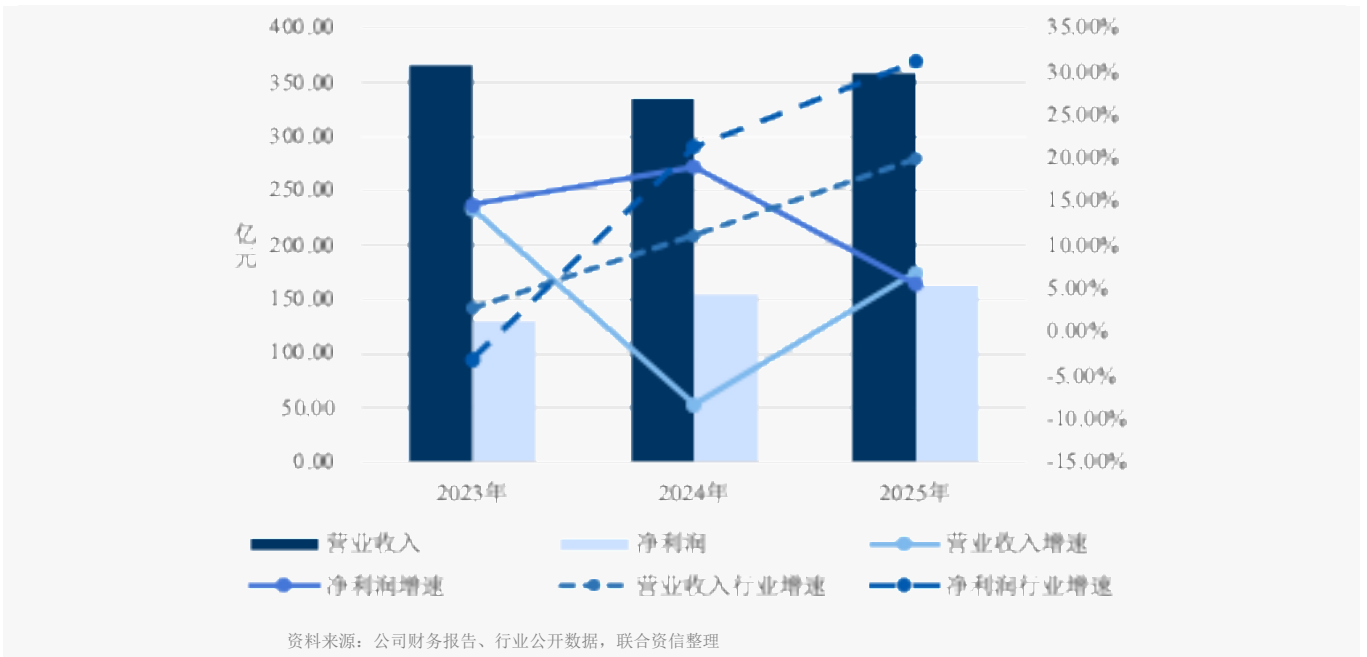
资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

### 3 盈利能力

2025 年，公司净利润同比增加，盈利指标小幅下降，整体盈利能力很强。2026 年 1—3 月，公司营业收入和净利润同比均有所增长。

2025 年，公司营业收入同比增长，具体详见“经营概况”；同期，公司净利润同比增长 5.50%，低于同业平均水平（同期行业平均水平为增长 31.20%）。

图表 13 • 公司营业收入和净利润情况



2025 年，公司营业支出同比减少。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。2025 年，公司各类减值损失同比增长，主要为对融出资金的减值计提。

图表 14 • 公司营业支出构成

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
业务及管理费	170.79	78.02	174.34	97.12	160.42	92.06	43.16	94.87
各类减值损失	-4.11	-1.88	2.46	1.37	5.94	3.41	0.69	1.52
其他业务成本	50.35	23.00	0.91	0.50	5.72	3.28	0.90	1.97

其他	1.88	0.86	1.79	1.00	2.18	1.25	0.75	1.64
<b>营业支出</b>	<b>218.90</b>	<b>100.00</b>	<b>179.50</b>	<b>100.00</b>	<b>174.26</b>	<b>100.00</b>	<b>45.49</b>	<b>100.00</b>

注：各类减值损失含资产减值损失、信用减值损失及其他资产减值损失  
 资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

2025 年，公司营业费用率、薪酬收入比均有所下降，成本控制能力较好；营业利润率保持上升，自有资产收益率和净资产收益率均小幅下降，盈利水平很强，盈利稳定性很强。

图表 15 • 公司盈利指标表

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业费用率 (%)	46.69	52.01	44.80	41.41
薪酬收入比 (%)	25.56	29.99	27.23	/
营业利润率 (%)	40.15	46.45	51.34	56.35
自有资产收益率 (%)	1.80	2.25	2.24	/
净资产收益率 (%)	7.45	8.30	8.21	2.30
盈利稳定性 (%)	11.60	9.26	11.09	--

注：2026 年 1—3 月相关指标未年化  
 资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

2026 年 1—3 月，公司实现营业收入 104.22 亿元，同比增长 41.48%，具体变动详见“经营概况”；营业支出 45.49 亿元，同比增长 40.94%；综合影响下，实现净利润 48.10 亿元，同比增长 32.06%。

#### 4 其他事项

**公司或有风险一般。**

截至 2025 年末，联合资信未发现公司存在对外担保情况。

截至 2025 年末，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 万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值 10% 以上的重大诉讼、仲裁事项。截至 2025 年末，公司预计负债 6.94 亿元，其中较大金额的法律诉讼具体情况如下：公司子公司华泰联合作为“华泰美吉特灯都资产支持专项计划”（以下简称“美吉特 ABS”）的财务顾问，于 2020 年 9 月收到上海金融法院下发的《应诉通知书》，原告中国邮政储蓄银行股份有限公司因投资“美吉特 ABS”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，赔偿原告投资损失 5.27 亿元及相关利息，上海金融法院 2023 年 4 月一审判决华泰联合承担连带赔偿责任，后华泰联合提交上诉申请，一审判决尚未生效。二审案件已于 2024 年 12 月正式开庭，截至公司 2025 年财务报表批准报出日未宣判判决结果。结合一审判决结果以及企业会计准则相关要求，公司认为该案件已达到预计负债的确认条件，对该案赔偿金额确认预计负债 6.75 亿元。

**公司过往债务履约情况良好。**

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2026 年 5 月 13 日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类信贷信息记录。

截至 2026 年 5 月 28 日，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，亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2025 年末，公司获得商业银行授信总额度约 8300 亿元，授信规模很大，能满足公司业务发展需求。

#### （五）ESG 方面

公司环境风险很小，较好地履行了作为上市公司的社会责任，治理结构和内控制度较完善，公司 ESG 表现很好，对其持续经营无负面影响。

公司的 MSCI ESG 评级自 2021 年起保持国内证券公司最高评级，并在 2024 年由 AA 级升至 AAA 级，达到全球投资银行业最高评级。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。公司坚持可持续发展理念，加强气候风险管理，践行绿色运营，打造绿色供应链。公司聚焦服务国家“双碳”目标，做好绿色金融大文章，着力发挥投资交易、产品创设、风险管理等综合服务能力，响应实体经济绿色金融需求，积极拓展碳金融业务，服务国家碳市场建设发展，助力经济社会绿色低碳转型。2025 年，华泰联合绿色股权承销规模 230.01 亿元，承销绿色债券发行 82 只，承销规模 223.70 亿元；子公司华泰资管累计发行绿色金融产品 9 只，发行规模 82.26 亿元。2025 年，公司碳排放权自营投资交易量 113 万吨，交易规模 6314 万元。

社会责任方面，公司深耕乡村振兴、教育医疗、生态保护等公益领域，积极履行社会责任。2025 年，公司切实履行依法纳税义务。2025 年，公司解决就业 15511 人，员工人均培训时长 74.78 小时，客户满意度达 99.89%。2025 年，公司承销乡村振兴及“三农”债券 20 只，承销规模 54.84 亿元。公司依托“益心华泰”系列公益项目持续加大对乡村教育等公益领域的投入力度，截至 2025 年末，累计惠及儿童 171287 人次，受益教师 15522 人次。2025 年，公司对外捐赠总投入 2934.86 万元。

公司设立由公司董事会与经营管理层直接领导和管理的 ESG 委员会，构建高效协同、上下联动的 ESG 管理机制，并定期披露社会责任报告。公司董事会全面把控 ESG 顶层设计与策略方针，履行 ESG 相关事项的监督决策职责；经营管理层负责战略规划并监督执行落地，确保公司 ESG 管理体系行稳有效。公司推行董事会的多元化建设，截至 2026 年 4 月末，公司董事会成员在技能、经验、知识及独立性方面均呈现多样化，其中独立董事占比 5/13，女性董事占比 2/13。

## 七、外部支持

**公司实际控制人为江苏省国资委，股东背景很强，受股东支持力度较大。**

公司无控股股东，江苏省国资委间接持有公司约 30% 股份，对公司形成实际控制。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，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，具有很强的竞争实力。江苏国信资产规模很大，资本实力很强；截至 2025 年末，江苏国信资产总额 2589.32 亿元，所有者权益合计 1312.35 亿元，2025 年，实现营业收入 506.21 亿元，净利润 111.19 亿元。

公司作为江苏省国资委实际控制下的证券公司，服务了大量江苏省属企业，在江苏省金融系统中具有重要地位，且公司在服务江苏中小微企业，支持实体经济发展方面作出了贡献。考虑到上述因素，公司股东及实际控制人对公司的支持意愿较强，能够在资金、业务资源等方面为公司发展提供较大支持。

## 八、债券偿还能力分析

截至 2026 年 5 月 19 日，公司境内存续债券 69 只，余额合计 2070.00 亿元，发行品种包括普通优先债券、次级债券及永续次级债券。

### 1 普通优先债券

截至 2026 年 5 月 19 日，公司存续期普通优先债券 49 只，余额合计 1537.00 亿元。

### 2 次级债券

截至 2026 年 5 月 19 日，公司存续期次级债券为 10 只，合计金额 200.00 亿元。

截至 2025 年末，公司全部债务 4879.65 亿元，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度一般。

图表 16 • 公司债券偿还能力指标

项目	2025 年/末
全部债务（亿元）	4879.65
所有者权益/全部债务（倍）	0.42

营业收入/全部债务（倍）	0.07
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.34

资料来源：公司财务报表，联合资信整理

### 3 永续次级债券

截至 2026 年 5 月 19 日，公司存续期永续次级债券 10 只，合计金额 333.00 亿元。

截至 2025 年末，公司全部债务\*5212.65 亿元，所有者权益\*、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务\*的覆盖程度一般。

图表 17• 公司永续债券偿还能力指标

项目	2025 年/末
全部债务*（亿元）	5212.65
所有者权益*/全部债务*（倍）	0.33
营业收入/全部债务*（倍）	0.07
经营活动现金流入额/全部债务*（倍）	0.52

注：报告中的全部债务\*为将永续次级债券计入后的金额，所有者权益\*为将永续次级债券剔除后的金额  
 资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

## 九、跟踪评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“26 华泰 G1”“26 华泰 C2”“26 华泰 C1”“25 华泰 C7”“25 华泰 C6”“25 华泰 C5”“25 华泰 C4”“25 华泰 C3”“25 华泰 C2”“25 华泰 C1”“25 华泰 Y1”“25 华泰 G8”“25 华泰 G6”“25 华泰 G5”“25 华泰 G4”“25 华泰 G3”“24 华泰 Y1”“23 华泰 16”“23 华泰 15”“23 华泰 Y2”“23 华泰 14”“23 华泰 11”“23 华泰 Y1”“23 华泰 10”“23 华泰 G9”“23 华泰 G7”“23 华泰 G5”“23 华泰 G3”“22 华泰 11”“22 华泰 G7”“22 华泰 Y3”“22 华泰 Y2”“22 华泰 Y1”“21 华泰 Y3”“21 华泰 Y2”“21 华泰 Y1”信用等级为 AAA，维持“25 华泰证券科创债 01B”“25 华泰证券科创债 01A”信用等级为 AAA<sub>stt</sub>，评级展望为稳定。

附件 1 公司组织架构图（截至 2025 年末）



注：2026 年 2 月，公司完成所持江苏股权交易中心有限责任公司 32% 股权的转让，不再持有其股权  
资料来源：公司提供

## 附件2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n年数据: 增长率=[(本期/前n年) <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+卖出回购金融资产款+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+交易性金融负债+其他负债科目中的短期有息债务
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他负债科目中的长期有息债务
全部债务	短期债务+长期债务

### 附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

### 附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

### 附件 3-3 中长期科技创新债券信用等级设置及含义

联合资信中长期科技创新债券信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA<sub>sti</sub>、AA<sub>sti</sub>、A<sub>sti</sub>、BBB<sub>sti</sub>、BB<sub>sti</sub>、B<sub>sti</sub>、CCC<sub>sti</sub>、CC<sub>sti</sub>、C<sub>sti</sub>，除 AAA<sub>sti</sub> 级、CCC<sub>sti</sub> 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顺序，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 <sub>sti</sub>	科技创新债券的偿还债务能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA <sub>sti</sub>	科技创新债券的偿还债务能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A <sub>sti</sub>	科技创新债券的偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB <sub>sti</sub>	科技创新债券的偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB <sub>sti</sub>	科技创新债券的偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B <sub>sti</sub>	科技创新债券的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 <sub>sti</sub>	科技创新债券的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 <sub>sti</sub>	科技创新债券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 <sub>sti</sub>	科技创新债券不能偿还债务

## 附件 3-4 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持