华泰证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第四期）信用评级报告

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

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



www.lhratings.com

信用评级公告

联合〔2026〕9180 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面向专业投资者公开发行的 2026 年永续次级债券（第四期）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 2026 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第四期）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：

二〇二六年十一月六日

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

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

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

七、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

华泰证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第四期）信用评级报告

主体评级结果	债项评级结果	评级时间
AAA/稳定	AAA/稳定	2026/11/06

债项概况

本期债项发行规模为不超过50.00亿元（含）。本期债项设置续期选择权。本期债项以每5个计息年度为1个重定价周期，在每个重定价周期末，华泰证券股份有限公司（以下简称“公司”）有权选择将本期债项期限延长1个重定价周期，或全额兑付本期债项。在公司不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次。本期债项在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务。本期债项的募集资金扣除发行费用后将用于补充流动资金。本期债项无担保。

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，行业地位突出；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，业务运营多元化程度很高，主要业务排名均居行业前列，业务综合竞争力很强；财务方面，2023年以来公司利润总额持续增长，盈利能力很强；截至2026年6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。综合公司经营风险和财务风险表现，公司整体偿债能力极强。相较于公司现有债务规模，本期债项发行规模较小，主要财务指标对发行后全部债务的覆盖程度较发行前变化不大。

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政府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。**公司分支机构布局广泛，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。**公司净资本排名行业前列，资本充足性很好；2023年以来，公司利润总额规模很大且持续增加，盈利规模处于行业上游水平，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。**2023－2026年6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、模型及结果

评级方法与模型 证券与期货公司信用评级方法与模型 V4.1.202606

债项评级方法 债项评级基本方法 V3.0.202207

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	结果档次
经营风险	A	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	经营实力	1
			公司治理	1
			风险管理	1
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	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				--
模型级别				**AAA**

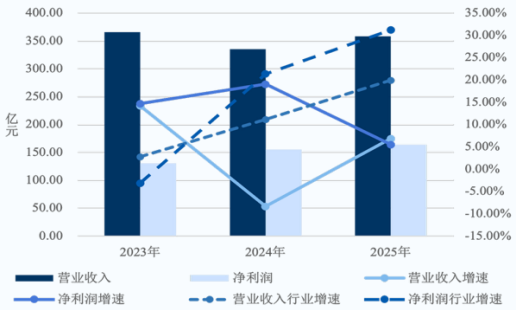
个体信用状况变动说明：公司指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。
外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。
其他说明：受评对象的信用等级由联合资信信用评级委员会最终确定。

主要财务数据

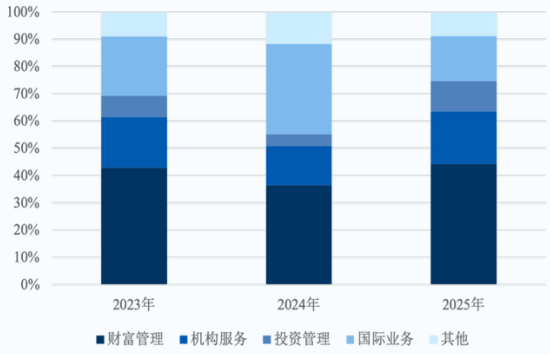
合并口径				
项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 6 月
资产总额（亿元）	9055.08	8142.70	10773.48	13516.17
自有资产（亿元）	7558.42	6258.48	8333.19	10114.24
自有负债（亿元）	5736.24	4339.54	6263.23	7952.10
短期债务（亿元）	2732.18	2238.26	3036.90	3535.91
长期债务（亿元）	1619.31	1164.73	1842.75	2128.69
全部债务（亿元）	4351.49	3403.00	4879.65	5664.60
所有者权益（亿元）	1822.17	1918.94	2069.96	2162.14
核心净资本（亿元）	627.18	691.02	672.07	665.37
附属净资本（亿元）	313.59	250.40	273.60	332.68
净资本（亿元）	940.77	941.42	945.67	998.05
营业收入（亿元）	365.78	335.19	358.10	236.58
利润总额（亿元）	142.05	153.52	184.05	137.72
自有资产负债率（%）	75.89	69.34	75.16	78.62
短期债务占比（%）	62.79	65.77	62.24	62.42
营业利润率（%）	40.15	46.45	51.34	58.29
营业费用率（%）	46.69	52.01	44.80	35.85
自有资产收益率（%）	1.80	2.25	2.24	1.27
净资产收益率（%）	7.45	8.30	8.21	5.53
盈利稳定性（%）	11.60	9.26	11.09	--
净资本/净资产（%）	60.67	58.51	55.33	56.52
净资本/负债（%）	22.15	27.25	18.97	16.76
净资产/负债（%）	36.51	46.57	34.28	29.65
风险覆盖率（%）	247.80	431.31	298.67	262.55
资本杠杆率（%）	13.98	18.02	13.27	11.27
流动性覆盖率（%）	152.51	260.99	190.37	167.08
净稳定资金率（%）	130.84	159.70	142.88	135.71

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—6 月财务数据未经审计，相关指标未年化；4. “--”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

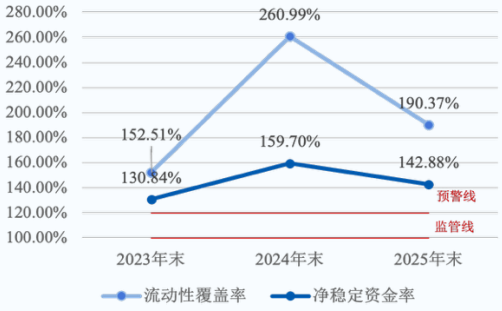
公司营业收入及净利润情况



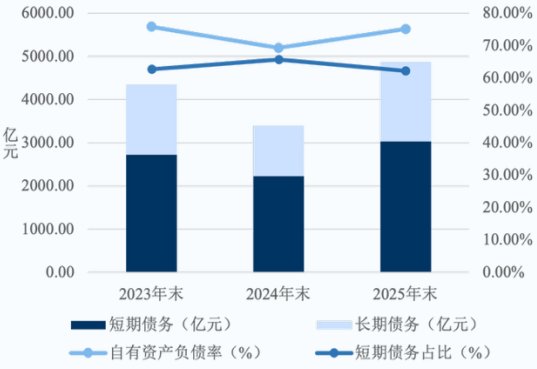
公司营业收入构成情况



公司流动性指标



公司债务及杠杆水平



同业比较（截至 2025 年末/2025 年）

主要指标	信用等级	净资本（亿元）	净资产收益率（%）	盈利稳定性（%）	流动性覆盖率（%）	净稳定资金率（%）	风险覆盖率（%）	资本杠杆率（%）
公司	AAA	945.67	8.21	11.09	190.37	142.88	298.67	13.27
中信证券	AAA	1571.46	9.93	18.97	137.80	125.27	210.46	13.83
中国银河	AAA	1152.00	8.69	23.48	298.00	154.59	250.17	14.92
招商证券	AAA	895.50	9.18	17.03	159.16	164.85	257.08	11.91

注：中信证券股份有限公司简称为中信证券，中国银河证券股份有限公司简称为中国银河；招商证券股份有限公司简称为招商证券
资料来源：联合资信根据公开信息整理

主体评级历史

评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AAA/稳定	2026/10/12	姜羽佳 韩璐	证券与期货公司信用评级方法与模型 V4.1.202606	阅读全文
AAA/稳定	2020/10/30	陈凝 姚雷	（联合信用评级有限公司）证券公司行业信用评级方法	阅读全文

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅
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

项目组成员：韩 璐 hanlu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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

一、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 9 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 9 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 9 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	4.00
香港中央结算有限公司	3.53
江苏省苏豪控股集团有限公司	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	2.15
江苏苏豪国际集团股份有限公司	1.55
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	1.30
新华人寿保险股份有限公司－分红－个人分红－018L-FH002 沪	0.93

资料来源：联合资信根据公司 2026 年三季度报告整理

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 2026 年 6 月末，公司主要子公司 6 家（详见下表），主要参股公司 3 家，分别为南方基金管理股份公司（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”）和江苏银行股份有限公司。

图表 2 • 截至 2026 年 6 月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	66.66	47.70	7.22	1.03
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	121.19	110.85	10.22	4.79
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）3570.73	（港币）308.12	（港币）72.97	（港币）30.91
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	130.71	108.54	7.24	5.14
华泰创新投资有限公司	华泰创投	创新投资	35.00	100.00	53.89	46.28	5.49	3.72
华泰期货有限公司	华泰期货	期货经纪	39.39	100.00	1003.18	55.84	9.03	2.64

注：营业收入、净利润为 2026 年 1－6 月数据
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。

二、本期债项概况

公司拟发行“华泰证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第四期）”，发行规模为不超过 50.00 亿元（含）；票面金额 100 元，按面值平价发行。本期债项设置公司续期选择权、满足特定条件时公司赎回选择权和递延支付利息权。

本期债项采用单利按年计息，在债项存续的前 5 个计息年度的票面利率将根据发行时的市场情况及相关规定依法确定，在前 5 个计息年度内保持不变。自第 6 个计息年度起，每 5 年重置一次票面利率。前 5 个计息年度的票面利率为初始基准利率[1]加上初始利差。如果公司选择将本期债项延长 1 个重定价周期，则从第 6 个计息年度开始票面利率调整为当期基准利率[2]加上初始利差再加上 200 个基点，在第 6 个计息年度至第 10 个计息年度内保持不变。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上 200 个基点确定。在公司不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次。

公司续期选择权：本期债项以每 5 个计息年度为 1 个重定价周期，在每个重定价周期末，公司有权选择将本期债项延长 1 个重定价周期，或全额兑付本期债项。

满足特定条件时公司赎回选择权：在满足特定条件时公司可行使赎回选择权，具体条件详见本期债项募集说明书。

递延支付利息权：本期债项附设公司递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债项的每个付息日，公司可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于公司未能按照约定足额支付利息的行为。

利息递延下的限制事项：若公司选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，不得从事下列行为：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

强制付息事件：付息日前 12 个月，发生以下事件的，公司不得递延当期利息及已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

偿付顺序：本期债项在破产清算时的清偿顺序劣后于公司普通债务。

会计处理：根据本期债项的条款，在符合《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会〔2017〕14 号）、《永续债相关会计处理的规定》（财会〔2019〕2 号）相关要求的前提下，公司本期债项将分类为权益工具。

担保情况：本期债项无担保。

募集资金用途：本期债项的募集资金扣除发行费用后将用于补充流动资金。

三、宏观经济和政策环境分析

2026 年上半年，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，更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策同向发力，为“十五五”良好开局筑牢根基。货币政策延续“适度宽松”基调，总量与结构双轮驱动的政策框架持续深化；财政政策延续更加积极有为的基调，税收增幅持续提高，民生领域保障有力；结构政策继续着力优化科技创新企业发展环境，支持中小企业发展，明确就业支持和城市更新规划。

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，国民经济整体运行在合理区间，上半年 GDP 同比增长 4.7%，节奏前高后低。量价共振、结构持续升级驱动出口超预期高增，新质生产力持续培育壮大，高端制造、现代服务等新动能快速成长，一定程度上对冲了传统经济板块的下行压力，保障了宏观经济大盘稳定。但经济复苏的结构性矛盾突出，供强需弱、外强内弱、新强旧弱的格局持续分化，经济增长动能阶段性回落。当前经济运行的核心压力集中于内需偏弱，固定资产投资由一季度小幅正增态势转为同比下降 5.7%，其中房地产深度调整持续拖累投资修复，居民消费内生动力不足、修复节奏偏缓，社会消费品零售总额同比增长 1.3%；同时外部不确定性加剧，中东地缘冲突推升能源价格，带来输入性成本压力，叠加全球贸易博弈持续扰动，经济持续向好的基础仍有待稳固。信用方面，信贷“降速提质”成为新常态，信贷结构持续优化，直接融资比例显著提升。宏观杠杆率结束上行趋势，名义 GDP 增长回升缓解被动上升压力。工业企业效益显著改善，新质生产力构成核心驱动力。商业银行资产质量总体平稳，信用利差压缩至历史低位。

展望后续，宏观政策将继续加大逆周期调节力度，推动存量政策加紧落地，储备增量政策，提振经济走势，确保完成全年经济增长目标。宏观经济运行有望延续结构性修复态势，呈现“外需韧性托底、内需逐步修复、新动能持续发力”的格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《宏观经济信用观察半年报（2026 年 6 月）》。

1. 初始基准利率为发行首日前 5 个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值
2. 当期基准利率为票面利率重置日前 5 个工作日中国债券信息网（www.chinabond.com.cn）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。此后每 5 年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 200 个基点确定

四、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，证券投资收益仍为主要收入来源，代理买卖证券业务收入占比提升。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 年二季度，股票市场指数震荡上行，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；债券市场利率中枢下移，自营投资固定收益业务收入承压；投资银行业务股权融资和债券融资业务规模增长空间有限，收入实现整体承压；资产管理产品存续规模小幅提升，对证券公司营业收入贡献度仍较弱。预计证券行业业绩稳步上升，经营风险可控。完整版证券行业分析详见《2026 年二季度证券行业分析》。

五、基础素质分析

公司行业地位突出，金融科技实力领先，资本实力和综合竞争力很强。

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。在分支机构架设方面，截至 2026 年 6 月末，公司共有分公司 27 家，营业部 256 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。

融资方面，公司有股权融资和债务融资两种方式。债务融资方面，公司在境内通过交易所、银行间和柜台市场等场所进行融资，其中短期债务融资渠道包括信用拆借、债券回购、短期公司债券、短期收益凭证和转融资等，中长期债务融资渠道包括发行公司债券、次级债券、永续次级债券、长期收益凭证等；同时，公司还可以通过发行境外债券等方式融入境外资金，融资渠道多样且畅通。2025 年，公司综合融资成本处于行业较低水平。

公司综合实力很强，故联合资信选取了综合实力位居上游的可比企业。与可比企业相比，公司资本实力中等，盈利指标表现一般，盈利稳定性很强，杠杆水平适中。

图表 3 • 2025 年同行业公司竞争力对比情况

对比指标	华泰证券	中信证券股份有限公司	中国银河证券股份有限公司	招商证券股份有限公司
净资本（亿元）	945.67	1571.46	1152.00	895.50
净资产收益率（%）	8.21	9.93	8.69	9.18
盈利稳定性（%）	11.09	18.97	23.48	17.03
资本杠杆率（%）	13.27	13.83	14.92	11.91

资料来源：联合资信根据公开资料整理

六、管理水平分析

1 法人治理与内控水平

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；“三会一层”稳定运行，治理水平较好，管理层经验丰富且较稳定。

公司依照《公司法》《证券法》《证券公司治理准则》《香港联合交易所有限公司证券上市规则》《上市公司章程指引》等相关法律法规以及公司《章程》的规定，建立了股东会、董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。

公司股东会由全体股东组成。股东会是公司的权力机构。

公司设董事会，为公司的决策机构，对股东会负责。截至 2026 年 6 月末，公司董事会由 13 位董事组成，其中执行董事 3 名，非执行董事 5 名，独立非执行董事 5 名；董事会设董事长 1 名。公司董事会下设审计委员会、合规与风险管理委员会、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。

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。截至 2026 年 6 月末，公司董事会审计委员会成员 3 名，设主任委员（召集人）1 名。

截至 2026 年 6 月末，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。公司高级管理人员包括执行委员会委员、合规总监、首席风险官、首席信息官、首席财务官、人力资源总监和董事会秘书等。

公司董事长、党委书记王会清先生，1970 年 2 月出生，博士，法学、财政学专业，注册会计师、公司律师。王会清先生曾任江苏省国际信托有限责任公司总经理，利安人寿保险股份有限公司董事长，江苏国信副总经理、党委委员，江苏高科技投资集团有限公司党委书记、董事长；2025 年 11 月起任公司党委书记，2026 年 1 月起任公司董事长，目前兼任江苏毅达股权投资基金管理有限公司董事、江苏紫金文化产业发展基金（有限合伙）副理事长等职务。

公司董事、首席执行官、执行委员会主任周易先生，1969 年 3 月出生，大学本科学历。周易先生曾任职于江苏省邮电管理局电信中心和南京欣网视讯科技股份有限公司等。周易先生自 2007 年 12 月起任公司执行董事，自 2019 年 10 月起任公司首席执行官、执行委员会主任，目前兼任南方东英资产管理有限公司董事长、南方基金管理股份有限公司董事长等职务。

公司机构设置清晰，内部控制水平很高。

公司根据业务发展逐步调整和完善内部组织架构，形成了较为严密的内控机制。机构设置方面，公司设置了完整的前、中、后台部门，各部门职责划分明确，能够满足公司当前业务发展的需要。

公司董事会下设 5 个专门委员会统筹监督内部控制的各项工作。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。

2023 年以来，公司围绕监管要求和发展战略、经营目标，持续深化内控体系运行。公司定期或不定期组织开展制度梳理更新工作，确保制度规范的全面性、审慎性、有效性、适用性，避免空白或漏洞；加强重点机构、重点业务和关键领域风险梳理评估检查和管控，保障风险可测、可控、可承受；积极开展宣导培训，强化内控文化宣导。公司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，持续深化对控制缺陷的分析及整改跟踪，提升控制措施的设计及执行有效性。2025 年，公司完成了包括《章程》《市值管理制度》《客户证券异常交易行为管理制度》《诚信准则》在内的多项制度的制定和修订。

作为上市公司，公司建立了年度内部控制评价报告披露制度，内部控制评价的范围涵盖了公司总部及其分支机构、主要控股子公司的主要业务。根据公司公告的内部控制审计报告，2023－2025 年，审计机构均认为公司在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制，内部控制机制运行良好。

监管处罚方面，2023－2026 年 6 月末，公司受到证券监管部门及中国人民银行的监管措施及行政处罚涉及投行子公司履行持续督导职责过程中未能尽到勤勉尽责义务、自营业务合规风控把关不到位、跟投业务内部控制不完善、融资融券业务对客户交易行为管理不到位、场外期权业务违规、分支机构合规管理不到位、资管子公司交易对手尽职调查不充分、资管计划资金使用未达到规定比例等方面。针对上述事项，公司按照监管要求完成了相应整改工作并对相关人员进行了问责，未对公司正常生产经营产生重大不利影响。

2 风险管理水平

公司建立了较完善的全面风险管理体系，能够较好地支撑各项业务的运行。

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：董事会及

其下设的合规与风险管理委员会、审计委员会，经营管理层及其下设的风险管理委员会，首席风险官，各部门、分支机构、子公司，风险管理部门以及稽查部。

公司董事会承担公司全面风险管理的最终责任，负责树立与公司相适应的风险管理理念、全面推进风险文化建设，审议批准公司风险管理战略、全面风险管理的基本制度、风险偏好及风险容忍度，审议公司定期风险评估报告等。公司董事会下设合规与风险管理委员会，为董事会审议决策提出意见。公司董事会下设审计委员会承担全面风险管理的监督责任，对发生重大风险事件负有主要责任或者领导责任的董事、高级管理人员提出罢免的建议。

公司经营管理层根据董事会的授权和批准，对全面风险管理承担主要责任，践行公司风险文化，负责实施风险管理工作，解决风险管理中存在的问题并向董事会报告。公司经营管理层下设风险管理委员会，负责统筹境内外一体化全面风险管理工作，推动构建和完善与公司发展战略相适应的风险管理体系。公司设置首席风险官，负责全面风险管理工作。

公司指定风险管理委员会及风险管理部履行风险管理职责，在首席风险官的领导下推动全面风险管理工作，具体组织、推动和实施各项风险管理工作，牵头管理公司的市场风险、信用风险、操作风险和模型风险。公司指定资金运营部负责牵头管理公司的流动性风险，指定战略发展部负责牵头管理公司的声誉风险，指定信息技术部负责牵头管理公司的信息技术风险。

公司各部门、分支机构及子公司负责人是所辖单位风险管理的第一责任人，承担本单位风险管理的直接责任，在日常工作中宣导并督促员工践行公司风险文化，组织落实公司风险管理制度、流程措施和风控要求，从源头识别、分析、评估、监测、控制、应对和报告风险。

公司稽查部将全面风险管理纳入内部审计范畴，定期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，并督促相关单位及人员整改落实审计发现问题。

公司信用风险主要来源于融资类业务、投资类业务、交易类业务和担保交收类业务等。2023－2026 年 6 月末，公司未发生重大信用风险事件。融资类业务方面，公司严格执行风险客户与风险资产持续监控、及时化解的管理措施，深化重点客户贷后跟踪，优化个股退市风险应对机制，强化业务逆周期调节管理，灵活调节业务风险结构，控制业务常规风险、防范底线风险。投资类业务方面，公司持续深化集团各业务线信用债标的统一管理体系及系统化建设，加强宏观趋势及行业风险前瞻性研究能力，紧跟重点行业监管政策变化并动态调整风险管理方案，引导优化持仓结构。交易类业务方面，公司持续优化完善集团层面交易对手统一管理体系及系统化建设，执行严格的交易对手授信及保证金管理机制，强化存续期持续监控，不断提升业务全流程风险管理成效。担保交收类业务方面，公司严格把控客户准入，完善风控指标设计，推进前端管控及系统化建设，强化风险事件应对处置和风险传导管理能力。

七、经营分析

1 经营概况

2023－2025 年，公司营业收入先减后增，财富管理业务始终为公司的最主要收入来源，2025 年因上年出售子公司获得收益不具有持续性，国际业务收入同比大幅下降。2026 年 1－6 月，公司营业收入同比增长，保持较好的发展势头。

2023－2025 年，公司营业收入先减后增、整体变化不大。其中 2024 年，公司营业收入同比下降 8.36%，主要系华泰期货标准仓单交易收入确认方法改变所致；2025 年同比增长 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长，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，2023－2025 年，财富管理业务始终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%；机构服务业务收入先减后增，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波动所致；投资管理业务收入先减后增、波动较大，主要系私募股权基金及另类投资项目估值变化所致；国际业务收入呈现大幅波动，2024 年增幅较大主要系出售控股子公司 AssetMark Financial Holdings, Inc.（以下简称“AssetMark”）及华泰金融控股（香港）有限公司（以下简称“华泰金控（香港）”）业绩提升所致，因出售子公司获得一次性收益抬高可比基数，2025 年国际业务收入同比下降；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 1－6 月，公司营业收入 236.58 亿元，同比增长 45.86%，主要系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
合计	**365.78**	**100.00**	**335.19**	**100.00**	**358.10**	**100.00**

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。人员方面，截至 2026 年 6 月末，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 3961 人。

代理买卖证券业务方面，2023－2025 年，公司代理买卖证券业务收入持续增加，2025 年为 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，近年来，公司持续加强证期联动。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 2026 年 6 月末，华泰期货共有 9 家分公司、38 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 168 个；公司获准从事期货 IB 业务的证券营业部共 251 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，2026 年 1－6 月，公司金融产品保有数量（除现金管理产品“天天发”外）17304 只，金融产品销售规模（除现金管理产品“天天发”外）3512.64 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。

2023－2025 年，受股基交投活跃度变动及佣金费率下降影响，公司证券经纪业务净收入持续增加，其中 2025 年实现净收入 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；期货经纪业务净收入先减后增，其中 2025 年实现净收入 5.46 亿元，同比增长 14.46%。2026 年 1－6 月，公司证券经纪业务净收入 59.32 亿元，同比增长 67.94%，主要系代理买卖证券业务收入增加所致；期货经纪业务净收入 3.33 亿元，同比增长 50.18%。

公司资本中介业务具有很强竞争优势，2023－2025 年末，受市场活跃程度提升影响，融资融券业务规模持续增加；股票质押式回购业务规模先降后稳。截至 2026 年 6 月末，融资融券业务和股票质押式回购业务规模均较上年末有所增长。

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。2023－2025 年末，公司融资融券余额持续增长。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，整体维持担保比例为 280.00%。2023－2025 年，公司融资融券业务利息收入先降后增，2025 年为 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，2023－2025 年末，公司股票质押式回购业务余额先降后稳；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，平均履约保障比例为 254.42%，其中表内业务待购回余额 62.85 亿元，表外业务待购回余额 98.95 亿元。2023－2025 年，公司股票质押式回购业务利息收入呈逐年减少趋势，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 2026 年 6 月末，公司母公司融资融券业务余额较上年末增长 22.57%，整体维持担保比例为 299.80%；股票质押式回购业务待购回余额较上年末增长 2.89%，平均履约保障比例为 272.41%。2026 年 1－6 月，公司融资融券利息收入同比增长 28.46%，股票质押回购利息收入同比增长 128.91%。

2023 年－2026 年 6 月末，公司信用业务杠杆率受业务规模增长的影响持续上升，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	2026 年 1－6 月
期末融资融券余额（亿元）	1225.15	1301.07	1840.89	2256.40
融资融券利息收入（亿元）	78.39	67.73	78.00	45.08
期末股票质押业务回购余额（亿元）	260.49	162.01	161.80	166.47
股票质押业务利息收入（亿元）	2.74	1.46	1.38	1.49
信用业务杠杆率（%）	64.67	70.92	92.65	108.56

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，2023－2025 年股权融资业务规模先降后增，债券融资业务规模持续增长；2026 年 1－6 月，仍保持很强的行业竞争力。

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。2023－2025 年，公司投资银行业务收入先减后增，2025 年为 31.58 亿元。

股权融资业务方面，2023－2025 年，受市场及政策影响，公司股权主承销金额先降后增。2025 年，根据 Wind 统计数据，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，2023－2025 年，公司债券融资业务发展良好，承销金额持续增长。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。

2026 年 1－6 月，公司投资银行业务保持了很强的行业竞争力，根据 Wind 统计数据，公司 2026 年 1－6 月股权主承销 21 单，主承销金额 532.62 亿元，同比增长 8.68%；债券融资方面，公司 2026 年 1－6 月全品种债券主承销 1971 单，主承销金额 7188.65 亿元，累计承销 28 单 95.90 亿元绿色债券、110 单 283.85 亿元科技创新债券；财务顾问业务方面，根据上市公司公开披露信息统计，公司 2026 年 1－6 月担任独立财务顾问并获交易所审核通过的重组项目数量 7 单，行业排名第一，规模 933.85 亿元，行业排名第二；场外业务方面，公司 2026 年 1－6 月完成新三板挂牌项目 6 单。

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 2026 年 6 月末，基金托管业务累计上线产品 16481 只，托管业务规模 7437.75 亿元；基金服务业务累计上线产品 23614 只（含华泰资管产品 1808 只），服务业务规模 14261.87 亿元（含华泰资管业务规模 5447.45 亿元）。根据中国证券投资基金业协会截至 2026 年二季度的统计，公司私募基金托管业务备案存续产品数量行业排名第四。

研究所与机构销售业务实力强。

研究与机构销售业务主要包括研究业务和机构销售业务。研究业务方面，公司主要为客户提供各种专业化研究咨询服务。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。

2023 年以来，公司持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。2026 年 1－6 月，公司开展多种形式的研究服务活动，发布研究报告 5306 篇（含英文报告），开展机构路演 33478 场、专题电话会议 399 场，并举办投资策略峰会等。

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。2026 年 1－6 月，公募基金分仓交易量 16014.91 亿元。

2023－2025 年，公司期末投资交易业务规模先减后增，其中 2025 年末股票投资较上年末增加较多，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持续增加。截至 2026 年 6 月末投资交易规模较上年末有所增长，其中股票投资占比有所上升。

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。

2023－2025 年，公司投资收益和公允价值变动损益之和持续增加，年均复合增长 9.80%；其中 2025 年为 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。

2023－2025 年末，公司证券投资规模先减后增、波动增加。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，2023－2025 年末，公司证券投资以债券为主，占比始终超过 50%；股票投资占比波动下降、公募基金投资占比持续上升。2023－2025 年末，公司债券投资无新增违约事件。

截至 2026 年 6 月末，公司证券投资规模较上年末增长 20.10%，主要系债券和股票投资规模增加所致。

2023－2025 年末，公司（母公司口径）自营权益类证券及其衍生品/净资本和自营非权益类证券及其衍生品/净资本指标均有所波动，均远优于监管标准（≤100%和≤500%）；截至 2026 年 6 月末，两项指标均较上年末变化不大。

图表 6 • 公司证券投资情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 6 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（%）
债券	2619.63	54.58	2294.94	63.78	2576.62	53.33	2752.17	47.43
股票	1235.54	25.74	567.35	15.77	1064.86	22.04	1846.93	31.83
公募基金	617.67	12.87	610.76	16.97	881.17	18.24	788.80	13.59
私募基金	223.44	4.66	35.49	0.99	55.96	1.16	52.41	0.90
理财产品	3.98	0.08	29.44	0.82	38.01	0.79	29.98	0.52
信托计划	0.29	0.01	0.17	0.00	0.78	0.02	2.25	0.04
资管计划	9.91	0.21	7.95	0.22	4.08	0.08	9.41	0.16
其他	89.17	1.86	51.91	1.44	210.39	4.35	321.23	5.54
合计	**4799.63**	**100.00**	**3598.02**	**100.00**	**4831.88**	**100.00**	**5803.18**	**100.00**
自营权益类证券及其衍生品/净资本（%）（母公司口径）		28.58		26.98		56.81		53.51
自营非权益类证券及其衍生品/净资本（%）（母公司口径）		366.74		254.96		305.53		291.79

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竞争力，2023 年－2026 年 6 月末，资产管理业务规模持续增加。

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，2023－2025 年末，华泰资管受托管理规模持续增加，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，2023－2025 年末，华泰资管集合资产管理业务规模持续增加，2025 年末合计管理集合资管计划 409 只；单一资产管理业务持续增长，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先稳后增，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持续增长，2025 年末合计管理公募基金产品 43 只。

截至 2026 年 6 月末，华泰资管资产管理规模较上年末增长 4.62%，其中集合资产管理业务规模较上年末增长 13.19%，公募基金管理业务规模较上年末增长 8.18%。根据 Wind 统计数据，2026 年 1－6 月，华泰资管企业 ABS 计划管理人发行项目数量 87 单，排名行业第一；发行规模 793.60 亿元，排名行业第三。

图表 7 • 资产管理业务情况表

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 6 月末	
	规模（亿元）	占比（%）	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	1634.74	22.05
集合资产管理业务	534.18	11.23	632.71	11.37	1355.28	19.13	1534.07	20.70

专项资产管理业务	1954.02	41.09	1980.95	35.61	2271.48	32.06	2278.64	30.74
公募基金管理业务	959.38	20.18	1386.69	24.93	1816.12	25.63	1964.73	26.51
合计	**4755.09**	**100.00**	**5562.67**	**100.00**	**7084.65**	**100.00**	**7412.18**	**100.00**

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，2023－2025 年华泰紫金投资收入规模波动较大。

公司主要通过全资子公司华泰紫金投资开展私募股权基金管理业务，包括私募股权基金的投资与管理。2023－2025 年，华泰紫金投资受项目估值变化影响实现收入有所波动，分别为 4.99 亿元、-6.21 亿元和 11.49 亿元。截至 2026 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存续的私募股权投资基金合计 35 只，合计认缴规模 719.74 亿元，合计实缴规模 503.88 亿元。2026 年 1－6 月，上述私募股权投资基金实施投资项目合计 34 个，投资金额合计 12.08 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（2026 年 6 月末公司持股比例 41.16%）、华泰柏瑞（2026 年 6 月末公司持股比例 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 2026 年 6 月末，南方基金管理资产规模合计 31044.55 亿元，其中，公募业务管理资产规模合计 15406.36 亿元。2026 年 1－6 月，南方基金实现营业收入 50.14 亿元，净利润 15.03 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 2026 年 6 月末，华泰柏瑞管理资产规模合计 6209.39 亿元，其中，公募业务管理资产规模合计 5911.82 亿元。2026 年 1－6 月，华泰柏瑞实现营业收入 12.09 亿元，净利润 1.88 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。2024 年，公司出售子公司 AssetMark，产生较大投资收益，但该项收益不具有持续性。

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。2026 年，华泰金控（香港）获准成为香港期货交易所有限公司美元兑人民币期货的首批券商类流动性提供商。2026 年 1－6 月，根据内外部统计数据，华泰金控（香港）完成 12 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为 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 年以来，华泰证券（美国）持续推进企业与机构投资人跨境互动业务，服务客户跨境并购交易，扩展美元存单发行银行及交易对手名单，并拓展 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 年以来，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。

八、财务分析

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 1－6 月财务数据未经审计。

2023－2024 年及 2026 年 1－6 月，公司无对财务数据产生重大影响的会计政策及会计估计变更事项。2025 年，公司按照财政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。

2023 年、2025 年及 2026 年 1－6 月，公司合并范围无重大变化。2024 年，公司完成了持有的 AssetMark 全部股权的出售，并不再将 AssetMark 纳入公司合并范围，上述合并范围的变化对如少数股东权益等少数财务科目产生了较大影响。

综上，公司财务数据可比性较强。

1 资金来源与流动性

2023－2025 年末，公司负债总额波动增加，全部债务规模很大，杠杆水平适中。截至 2026 年 6 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。

2023－2025 年末，公司负债总额波动增加，年均复合增长 9.70%；负债以自有负债为主，自有负债占比均超过 65%。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。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 6 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（%）
负债总额	**7232.91**	**100.00**	**6223.77**	**100.00**	**8703.51**	**100.00**	**11354.03**	**100.00**
按权属分：自有负债	5736.24	79.31	4339.54	69.73	6263.23	71.96	7952.10	70.04
非自有负债	1496.67	20.69	1884.23	30.27	2440.28	28.04	3401.93	29.96
按科目分：交易性金融负债	526.71	7.28	404.48	6.50	364.22	4.18	507.45	4.47
应付短期融资款	254.76	3.52	288.53	4.64	603.29	6.93	491.44	4.33
卖出回购金融资产款	1440.56	19.92	1210.48	19.45	1481.57	17.02	1839.49	16.20
代理买卖证券款	1447.01	20.01	1845.87	29.66	2409.10	27.68	3350.24	29.51
应付款项	1102.87	15.25	722.96	11.62	1061.37	12.19	1384.04	12.19
应付债券	1598.16	22.10	1154.59	18.55	1830.92	21.04	2117.11	18.65
其他	862.84	11.92	596.86	9.58	953.04	10.96	1664.26	14.65

资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

2023－2025 年末，公司全部债务先减后增，年均复合增长 5.90%。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，公司短期债务占比先升后降，截至 2025 年末短期债务占比 62.24%，债务结构以短期为主，需持续做好流动性管理。

从杠杆水平来看，2023－2025 年末，公司自有资产负债率先降后升，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 6 月末，公司负债总额较上年末增长 30.45%，主要系衍生金融负债（增加主要系衍生金融工具规模及公允价值变动所致）、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付款项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 16.09%，债务期限结构仍以短期为主。

图表 9 • 公司债务及杠杆水平

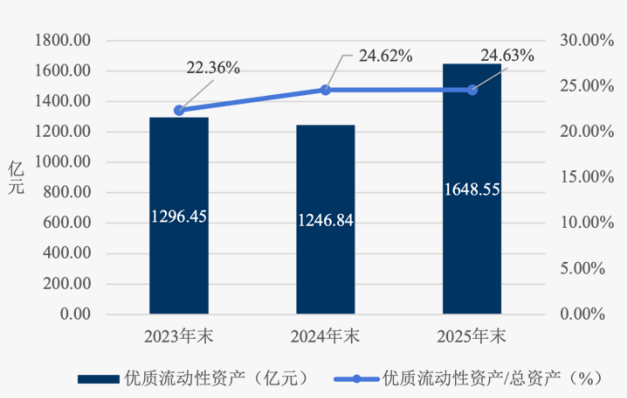
项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 6 月末
全部债务（亿元）	**4351.49**	**3403.00**	**4879.65**	**5664.60**
其中：短期债务（亿元）	2732.18	2238.26	3036.90	3535.91
长期债务（亿元）	1619.31	1164.73	1842.75	2128.69
短期债务占比（%）	**62.79**	**65.77**	**62.24**	**62.42**
自有资产负债率（%）	**75.89**	**69.34**	**75.16**	**78.62**
净资本/负债（%）（母公司口径）	22.15	27.25	18.97	16.76
净资产/负债（%）（母公司口径）	36.51	46.57	34.28	29.65

资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

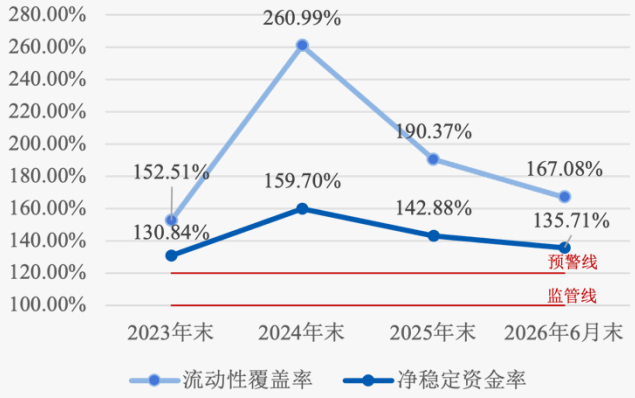
公司流动性指标整体表现很好。

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。2023 年－2026 年 6 月末，公司流动性覆盖率和净稳定资金率均先升后降，流动性指标表现很好。

图表 10 • 公司流动性相关指标



资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理



资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

2 资本充足性

2023 年－2026 年 6 月末，公司所有者权益持续增长，资本充足性很好。

2023－2025 年末，公司所有者权益持续增加，年均复合增长 6.58%，主要系公司发行永续次级债券及利润留存所致。截至 2024 年末，公司少数股东权益较上年末大幅下降 92.92%，主要系出售非全资子公司 AssetMark 股权所致。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 2023－2025 年利润，公司分别分配现金红利（含中期已分配的现金红利）38.83 亿元、46.94 亿元和 49.65 亿元，分别占当年归属于母公司股东净利润的 30.45%、30.58%和 30.30%。整体来看，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 6 月末，公司所有者权益规模较上年末增长 4.45%，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 6 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**	**2161.45**	**99.97**
其中：股本	90.75	4.98	90.27	4.70	90.27	4.36	90.27	4.17
其他权益工具（永续次级债券）	257.00	14.10	283.00	14.75	333.00	16.09	373.00	17.25
资本公积	696.02	38.20	688.38	35.87	688.40	33.26	688.36	31.84
一般风险准备	234.58	12.87	254.85	13.28	280.86	13.57	281.46	13.02
未分配利润	424.31	23.29	486.94	25.38	558.72	26.99	633.53	29.30
其他	88.42	4.85	113.30	5.90	118.14	5.71	94.83	4.39
少数股东权益	**31.09**	**1.71**	**2.20**	**0.11**	**0.57**	**0.03**	**0.69**	**0.03**
所有者权益	**1822.17**	**100.00**	**1918.94**	**100.00**	**2069.96**	**100.00**	**2162.14**	**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，2023－2025 年末，公司（母公司口径）净资产和净资本规模均持续增加；截至 2026 年 6 月末，公司净资本较上年末增长 5.54%，主要系发行永续次级债券使得附属净资本增加所致。公司主要风险控制指标保持良好，资本充足性很好。本期永续次级债券发行后可以对公司净资本有一定的补充。

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 6 月末	监管标准	预警标准
核心净资本（亿元）	627.18	691.02	672.07	665.37	--	--
附属净资本（亿元）	313.59	250.40	273.60	332.68	--	--
净资本（亿元）	940.77	941.42	945.67	998.05	--	--
净资产（亿元）	1550.53	1608.86	1708.98	1765.91	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	379.64	218.27	316.62	380.14	--	--
风险覆盖率（%）	247.80	431.31	298.67	262.55	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	13.98	18.02	13.27	11.27	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	60.67	58.51	55.33	56.52	≥20.00	≥24.00

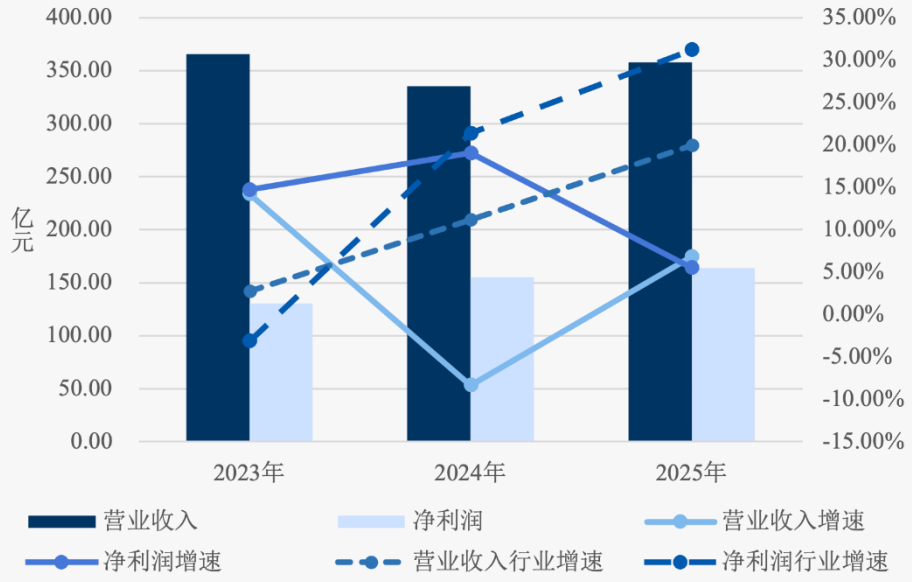
资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

3 盈利能力

2023－2025 年，公司净利润持续增加，盈利指标波动上升，整体盈利能力很强。2026 年 1－6 月，公司营业收入和净利润同比均有所增长。

2023－2025 年，公司营业收入先减后增，具体详见“经营概况”；同期，公司净利润持续增加，年均复合增长 12.07%，其中 2025 年同比增长 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



资料来源：公司财务报告、行业公开数据，联合资信整理

2023－2025 年，公司营业支出持续减少。其中 2024 年，公司营业支出同比下降 18.00%，主要系华泰期货标准仓单交易收入确认方法改变所致。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。2023－2025 年，公司各类减值损失变动较大，其中 2023 年各类减值损失整体为净转回状态，主要系融资融券业务和股票质押式回购业务均为减值损失净转回所致，2025 年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 1－6 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	84.83	85.96

各类减值损失	-4.11	-1.88	2.46	1.37	5.94	3.41	11.10	11.25
其他业务成本	50.35	23.00	0.91	0.50	5.72	3.28	1.51	1.53
其他	1.88	0.86	1.79	1.00	2.18	1.25	1.25	1.27
营业支出	**218.90**	**100.00**	**179.50**	**100.00**	**174.26**	**100.00**	**98.69**	**100.00**

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

2023－2025 年，公司营业费用率波动下降，薪酬收入比先升后降，成本控制能力较好；营业利润率持续上升，自有资产收益率和净资产收益率均波动上升，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 1－6 月
营业费用率（%）	46.69	52.01	44.80	35.85
薪酬收入比（%）	25.56	29.99	27.23	23.18
营业利润率（%）	40.15	46.45	51.34	58.29
自有资产收益率（%）	1.80	2.25	2.24	1.27
净资产收益率（%）	7.45	8.30	8.21	5.53
盈利稳定性（%）	11.60	9.26	11.09	--

注：2026 年 1－6 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 1－6 月，公司实现营业收入 236.58 亿元，同比增长 45.86%，具体变动详见“经营概况”；营业支出 98.69 亿元，同比增长 28.22%，主要系信用减值损失、业务及管理费增长所致；综合影响下，实现净利润 117.02 亿元，同比增长 54.97%。

4 其他事项

公司或有风险一般。

截至 2026 年 6 月末，联合资信未发现公司存在对外担保情况。

截至 2026 年 6 月末，公司不存在《上海证券交易所股票上市规则》中要求披露的涉案金额超过 1000 万元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 2026 年 6 月末，公司预计负债 6.78 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，2026 年 5 月，华泰联合收到上海高院送达的《中止诉讼裁定书》，二审诉讼中止。截至公司 2026 年半年度财务报表批准报出日尚未裁判。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，对该索赔金额确认预计负债 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 8 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 11 月 6 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 2026 年 6 月末，公司获得商业银行授信总额度约 9200 亿元，授信规模很大，能满足公司业务发展需求。

九、ESG 分析

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，响应实体企业绿色金融需求，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。2023－2025 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 6 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。

十、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。

十一、债券偿还风险分析

相较于公司的债务规模，本期债项发行规模较小，本期债项的发行对公司债务水平影响很小，主要指标对发行后全部债务*的覆盖程度较发行前变化不大。考虑到公司资本实力很强，资产流动性很好，融资渠道畅通及本期债项性质等因素，公司对本期债项的偿还能力极强。

1 本期债项对公司现有债务的影响

本期债项为永续次级债券，清偿顺序劣后于公司普通债务，公司根据相关规定将本期债项计入权益，但考虑到本篇报告需对本期债项偿还能力进行分析，故以下测算将视其为普通有息债务。

截至 2026 年 6 月末，公司全部债务*规模 6037.60 亿元（将永续债调整计入，下同），本期债项发行规模为不超过 50.00 亿元（含），相较于公司的债务规模，本期债项的发行规模较小。以 2026 年 6 月末财务数据为基础进行测算，在其他因素不变的情况

下，假设本期债项发行 50.00 亿元，本期债项发行后，公司全部债务*规模将增长 0.83%，但债务期限结构将略有改善。此外，本期债项的发行条款设置了公司续期选择权、递延支付利息权，上述条款的设置有利于公司合理安排偿还计划，减轻集中偿还压力。

2 本期债项偿还能力

以相关财务数据为基础，按照本期债项发行 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项发行前、后的全部债务*覆盖程度变化很小，本期债项发行对公司偿债能力影响不大。

图表 16 • 本期债项偿还能力测算

项目	以 2025 年/末财务数据测算		以 2026 年 1—6 月/末财务数据测算	
	发行前	发行后	发行前	发行后
全部债务*（亿元）	5212.65	5262.65	6037.60	6087.60
所有者权益*/全部债务*（倍）	0.33	0.33	0.30	0.29
营业收入/全部债务*（倍）	0.07	0.07	0.04	0.04
经营活动现金流入额/全部债务*（倍）	0.32	0.31	0.32	0.32

注：表中的全部债务*为将永续债计入后的金额，所有者权益*为将永续债剔除后的金额
资料来源：联合资信根据公司财务报告及定期报告整理

十二、评级结论

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

附件 1　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)^（1/(n-1)）-1]×100%
自有资产	总资产–代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有负债	总负债–代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有资产负债率	自有负债/自有资产×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
自有资产收益率	净利润/[（期初自有资产+期末自有资产）/2]×100%
净资产收益率	净利润/[（期初所有者权益+期末所有者权益）/2]×100%
盈利稳定性	近三年利润总额标准差/利润总额均值的绝对值×100%
信用业务杠杆率	信用业务余额/所有者权益×100%；
优质流动性资产/总资产	优质流动性资产/总资产×100%；优质流动性资产取自监管报表；总资产=净资产+负债（均取自监管报表）
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产款+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+交易性金融负债+其他负债科目中的短期有息债务
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他负债科目中的长期有息债务
全部债务	短期债务+长期债务

附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表。

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

附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 3-3 评级展望设置及含义

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

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

附件 3-4 列入评级观察设置及含义

列入评级观察是对于已对受评主体给出了评级结果，由于突发事件，且对突发事件暂时没有结论时，采取的一种评级行动。评级观察分为“列入正面观察名单”“列入负面观察名单”和“列入评级观察名单”。

评级观察分类	含义
列入正面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能上调
列入负面观察名单	未来 3~6 个月内信用评级有可能下调
列入评级观察名单	重大事件或者其他变动因素对受评对象信用水平的影响不明朗，未来 3~6 个月内信用评级的调整方向尚无法判断

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

华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期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司或本期债项如发生重大变化，或发生可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，贵公司应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况、外部经营环境及本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对贵公司或本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。