



# CREDIT RATING REPORT

## 报告名称

# 华创证券有限责任公司2026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

## 目录

评定等级及主要观点
发债概况
发债主体
偿债环境
财富创造能力
偿债来源与负债平衡
外部支持
评级结论



## 信用等级公告

DGZX-R【2026】00516

大公国际资信评估有限公司通过对华创证券有限责任公司主体及其拟发行的 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）信用状况进行分析和评估，确定华创证券有限责任公司的主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定，华创证券有限责任公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）品种一的信用等级为 AAA，品种二的信用等级为 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年六月五日



## 评定等级

发债主体：	华创证券有限责任公司
债项信用等级：	<b>品种一：AAA</b> <b>品种二：AAA</b>
主体信用等级：	<b>AAA</b>
评级展望：	<b>稳定</b>

## 债项概况

注册总额：	不超过 40 亿元
本期发行规模：	不超过 15 亿元（含 15 亿元）， 分为 2 个品种，设双向回拨选择权，回拨比例不受限制
本期债券期限：	品种一为 3 年，品种二为 5 年
偿还方式：	按年付息，到期一次性偿还本金
发行目的：	扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司有息负债

## 主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2025	2024	2023
总资产	502.30	493.36	450.20
所有者权益	167.58	165.62	165.68
净资本*	143.35	129.73	136.23
营业总收入	26.31	28.49	30.84
净利润	4.03	4.07	6.35
总资产收益率	1.04	1.07	1.66
加权平均净资产收益率	2.44	2.41	3.84
净资本/净资产*	89.12	82.26	86.88
净资本/负债*	65.02	59.47	64.57
风险覆盖率*	332.34	291.96	275.60
资本杠杆率*	35.67	35.12	31.74
流动性覆盖率*	453.12	554.91	641.92
净稳定资金率*	165.16	160.40	145.79

注：公司提供了 2021~2025 年财务报表，北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021~2023 年财务报表进行了三年连审，对公司 2024 年和 2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；\*为母公司口径；由于四舍五入和小数位原因，本报告各细项加总不一定等于合计数。

评级小组负责人：张瑶  
 评级小组成员：姜力  
 电话：010-67413300  
 传真：010-67413555  
 客服：4008-84-4008  
 Email: dagongratings@dagongcredit.com

## 主要观点

华创证券有限责任公司（以下简称“华创证券”或“公司”）主要从事经纪、信用交易、投资银行及投资等证券业务。本次评级结果表明，近年来公司能够在多方面获得股东华创云信数字技术股份有限公司（以下简称“华创云信”）的较大支持，并持续发挥区域资本市场服务优势，必要时能够获得政府支持，融资渠道保持畅通；但公司盈利能力易受市场行情波动及减值计提等因素影响，需持续关注盈利稳定性及风险项目处置进展。

## 优势与风险关注

### 主要优势/机遇：

- 公司是 A 股上市公司华创云信的核心子公司，能够在业务拓展和人力资源等方面获得股东较大支持；同时，作为贵州省本地法人证券公司，公司持续发挥区域资本市场服务优势，必要时能够获得政府支持；
- 公司融资渠道保持畅通，能够为业务开展提供资金支持。

### 主要风险/挑战：

- 公司净利润和资产收益率整体下降，需持续关注市场行情波动及减值计提等因素对公司盈利稳定性的影响；
- 公司个别投资项目及部分股票质押式回购项目出现风险，相关项目风险处置进展需持续关注。

## 展望

预计未来，随着业务转型的持续推进，华创证券各项业务将稳步拓展。综合考虑，大公国际对未来 1~2 年华创证券的评级展望为稳定。



## 评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《证券公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-ZQGS-2024-V. 5. 2，该方法与模型已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4.49
要素二：偿债来源与负债平衡	6.06
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	2
模型结果	AAA

外部支持说明：公司是注册地在贵州省的本地法人证券公司，在贵州省纾困、债务化解等工作中发挥积极作用，必要时能够获得政府支持。

注：大公国际对上述每个指标都设置了 1~7 分，其中 1 分代表最差情形，7 分代表最佳情形。

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

## 评级历史关键信息

主体评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
AAA/稳定	2025/07/07	张瑶、李欣蕊	证券公司信用评级方法与模型 (V. 5. 2)	<a href="#">点击阅读全文</a>
AAA/稳定	2023/04/17	张瑶、李欣蕊	证券公司信用评级方法 (V. 5. 1)	<a href="#">点击阅读全文</a>



## 评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、本报告所载的主体信用等级仅作为华创证券有限责任公司发行华创证券有限责任公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

二、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

三、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

四、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

五、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

六、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

七、本报告债项信用等级有效期为本次债券的存续期，主体信用等级有效期为 2026 年 6 月 5 日至 2027 年 4 月 21 日。在有效期限内，大公国际将根据《跟踪评级安排》对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

八、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



## 发债概况

### （一）本期债券情况

公司拟在上海证券交易所面向专业投资者公开发行公司债券，注册总额不超过 40 亿元，采取分期发行。其中，第一期 5.00 亿元已于 2025 年 7 月发行完毕。本期债券为 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期），发行规模不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元），分为 2 个品种，其中品种一债券期限为 3 年，品种二债券期限为 5 年。公司和主承销商将根据本期债券发行申购情况，决定是否行使品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券面值为 100.00 元，按面值平价发行，为固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

本期债券无担保。

### （二）募集资金用途

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司有息负债。

## 发债主体

### （一）主体概况

公司前身为华创证券经纪有限责任公司，在剥离原贵州实联信托投资股份有限公司和原贵州省国际信托投资公司的证券资产的基础上，通过增资扩股于 2002 年 1 月成立，初始注册资本 2.00 亿元。后经多次增资扩股、股权转让、利润分配及资本公积转增，截至 2025 年末，公司实收资本为 113.39 亿元，由华创云信全资持有（见附件 1-1）。

截至 2026 年 3 月末，华创云信将其所持公司 9.07 亿元股份质押给深圳市深担增信融资担保有限公司，用于该担保公司为华创云信债券发行提供融资担保服务，质押比例为 8.00%。

公司经营范围主要包括证券经纪；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金销售业务；融资融券业务；代销金融产品业务等。截至 2025 年末，公司纳入合并报表范围的子公司共 4 家（见附件 1-3），结构化主体 2 家。同期末，公司共有 19 家分公司，75 家证券营业部。

2022 年 5 月，公司以 17.26 亿元竞得北京嘉裕投资有限公司（以下简称“北京嘉裕”）持有的太平洋证券股份有限公司（以下简称“太平洋证券”）7.44 亿股股份，占总股本的 10.92%，竞得太平洋证券股权后，公司将成为太平洋证券主要股东；2023 年 9 月，中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）已依法受理太平洋证券变更主要股东或者实际控制人申请，公司股东资格尚需取得证监会核准。截至 2026 年 5 月末，上述事项尚无最新进展。

### （二）公司治理结构

公司建立了以股东、董事会、执行委员会和高级管理人员为基础的公司治理结构。公司不设股东会，由股东行使委派和更换由股东代表出任的董事等职权；董事会对股东负责，行使执行股东决定、决定公司经营计划和投资方案等职权；执行委员会是公司为落实董事会确定的经营方针和战略而设立的最高经营管理机构。2025 年 11 月，公司取消监事会及监事，由审计委员会行使监事会职权，负责审核公司财务信息及其披露、监督及评估内外部审计工作和内部控制等工作。截至 2025 年末，公司董事会由 10 名成员组成，其中独立董事 3 名；审计委员会由 4 名成员组成；执行委员会由 12 名委员组成，高级管理人员包含总裁 1 名、副总裁 7 名，财务总监、首席风险官等其他高级管理人员若干名。公司组织结构情况见附件 1-2。



关联交易方面，公司关联交易主要包括资金拆借、债券交易等。2025 年，公司与中国民生银行股份有限公司发生信用拆借 101.00 亿元；与关联方的债券买卖交易发生额为 409.74 亿元，债券回购交易发生额 19.25 亿元；截至 2025 年末，公司持有华创云信发行的债券面值为 300.00 万元。

### （三）征信信息

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的企业信用报告，截至 2026 年 4 月 21 日，公司本部未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在债券市场公开发行的各类债务融资工具本息均正常支付。

## 偿债环境

### （一）宏观环境

**2026 年一季度，我国经济实现良好开局，呈现稳中有进、结构优化的发展态势；二季度在面临输入性通胀压力等挑战下，预计 GDP 增速运行在 4.8%左右。**

2026 年作为“十五五”规划的开局之年，中国经济在一季度展现出强劲的韧性和活力。一季度 GDP 同比增长 5.0%，达到全年 4.5%-5.0%增长目标的上限，比上年四季度加快 0.5 个百分点。从生产端看，规模以上工业增加值同比增长 6.1%，比上年四季度加快 1.1 个百分点，服务业增加值同比增长 5.2%；从需求端看，社会消费品零售总额同比增长 2.4%，比上年四季度加快 0.7 个百分点，固定资产投资增速由负转正，同比增长 1.7%，货物进出口总额同比增长 15.0%，为近五年最高季度增速。就业物价总体平稳，CPI 同比上涨 0.9%，PPI 在 3 月同比上涨 0.5%，结束了连续 41 个月同比下降的态势。从结构看，一季度经济呈现“供给强于需求、外需强于内需、新动能强于传统动能”的基本特征。新质生产力持续领跑，高技术制造业增加值同比增长 12.5%，装备制造业增长 8.9%，对规上工业增加值增长的贡献率近 50%；以旧换新政策持续显效，一季度消费品以旧换新销售额超 4300 亿元，服务零售额同比增长 5.5%，高于商品零售增速；基础设施投资同比增长 8.9%，制造业投资增长 4.1%，高技术产业投资增长 7.4%，投资结构持续优化。与此同时，房地产市场在核心城市出现局部企稳迹象，一线城市房价环比率先转正。

一季度经济实现“开门红”，为全年目标打下基础，但内需修复不均衡、房地产持续低迷、就业压力抬头等问题仍需关注。4 月中央政治局会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策。财政政策要加快专项债、超长期特别国债落地节奏，确保二季度形成更多实物工作量，发挥对经济的支撑作用；货币政策要保持流动性充裕，降准有望优先落地。在扩大内需方面，会议提出要深入挖掘内需潜力，扩大优质商品和服务供给，深入实施服务业扩能提质行动，推动消费升级。在防范风险方面，会议强调要努力稳定房地产市场，有序化解地方政府债务风险，稳定和增强资本市场信心。总体看，会议释放了积极的政策信号，旨在以高质量发展的确定性应对外部不确定性，努力实现“十五五”良好开局。展望二季度，经济可能面临以下挑战：一是中东地缘冲突导致油价高企，可能抑制企业开工和居民消费意愿；二是输入性通胀推动上游价格走高，中下游企业盈利空间面临压缩；三是一季度财政靠前发力后，二季度财政进一步加力的空间有所收窄。受基数抬升等因素影响，预计二季度 GDP 增速将运行在 4.8%左右，经济韧性持续显现。



## （二）行业环境

2025 年以来，在政策引导与市场回暖的双重驱动下，证券行业实现稳健发展，整体资本实力持续增强。预计未来，依托多重利好因素的协同作用，证券行业将延续稳健高质量发展态势，对实体经济与科技创新等领域的服务效能将持续增强，同时行业内并购重组进程将继续深化。

我国证券行业服务实体经济和投资者能力稳步提升，债券市场发行规模持续扩大、城镇居民人均可支配收入增加、金融科技持续赋能数字化转型等为证券公司多项业务拓展带来机遇和支撑。同时，资本市场改革全面深化。2025 年，国家及监管机构出台多项政策文件，引导行业回归服务实体经济本源，促进行业高质量发展。一方面，要求证券公司发挥债券市场融资功能，推动公司债券扩容和发展科技创新债券等特色产品，加大对突破关键核心技术的科技型企业的股权融资支持力度，健全投资和融资相协调的资本市场功能；另一方面，持续完善证券行业评价体系和分类监管体系，引导中长期资金入市，全面加强金融监管，构建风险防范化解体系。在政策与市场的双重驱动下，证券行业正加速提升经营质量，聚焦做好金融“五篇大文章”。

2025 年以来，在适度宽松货币政策的精准滴灌与资本市场改革持续深化的双重驱动下，中长期资金加速布局权益市场，对“新质生产力”相关领域的战略支持力度不断增强，权益市场迎来产业升级背景下的结构性价值重估，市场行情呈现稳健复苏态势，证券公司经纪业务、自营业务和信用业务收入明显提升，并推动行业整体经营业绩增长。2025 年，境内证券公司营业收入和净利润同比分别增长 19.95%和 31.20%。同时，在内生盈利与外部补充的共同作用下，行业净资产及净资本规模持续增长，风险缓释能力不断提高。

**表 1 2023~2025 年我国证券行业主要经营数据（单位：万亿元）**

项目	2025 年	2024 年	2023 年
期末总资产	14.83	12.93	11.83
期末净资产	3.34	3.13	2.95
期末净资本	2.44	2.31	2.18
营业收入（亿元）	5,411.71	4,511.69	4,059.02
净利润（亿元）	2,194.39	1,672.57	1,378.33

数据来源：中国证券业协会

预计未来，证券行业依托多重利好因素的协同作用，将延续稳健高质量发展态势。一方面，资本市场制度包容性与适应性显著提升、投融资功能协同增强以及科技创新与产业深度融合等政策的精准引导，将为行业提供坚实的制度支撑与发展动能；另一方面，权益市场向好趋势有望巩固，监管层持续强化风险防控与价值竞争导向，推动业务结构随市场回暖与制度革新不断优化。此外，行业内并购重组进程继续深化，市场集中度或将进一步提升，逐步形成“头部机构优势巩固、中小机构特色发展”的差异化竞争格局；在强监管与行业分化加剧的背景下，中小证券公司内控合规的薄弱环节、资本与融资能力的天然短板，以及业务转型的滞后压力将是其面临的主要挑战。总体来看，证券行业将延续稳健高质量发展态势，整体信用质量保持稳定。



## 财富创造能力

### （一）市场竞争力

公司营业网点在贵州省内覆盖广泛，为其在域内业务拓展奠定良好基础，但营业收入和净利润排名有所下降，公司面临一定的市场竞争压力。

公司营业收入和净利润排名有所下降，但营业收入排名保持在行业中上游水平，净利润排名处于行业中游水平。2023~2025 年，随着财富管理、投资与交易和债券承销等业务持续拓展，公司证券经纪业务、证券投资和投资银行业务收入排名相对靠前；但行业竞争不断加剧，公司相关业务收入排名均整体有所下降，同时融资类业务利息收入排名随公司股票质押业务利息收入的整体减少而下降，资产管理业务收入排名保持中游水平。另一方面，公司总资产、净资产及净资本的排名保持在行业中上游水平。

公司坚持立足贵州、面向全国的业务布局理念，截至 2025 年末，公司 75 家证券营业部中有 47 家位于贵州省，营业网点在贵州省内覆盖广泛，为其在域内业务拓展奠定良好基础。

### （二）运营能力

受债券市场行情波动、子公司业绩表现等多重内外部因素影响，公司营业收入持续下降；其中，投资与交易、财富管理和机构业务是主要收入来源，投资银行和资产管理业务对营业收入的贡献度始终较低。

近年来，公司营业收入持续下降，收入主要来自投资与交易、财富管理和机构业务，投资与交易收入占比有所下降，投资银行和资产管理业务对营业收入的贡献度始终较低。

具体来看，公司财富管理业务收入易受债券市场行情及客户交易情绪波动影响，规模有所波动。公司积极开拓保险、私募等机构客户，2025 年研究所非公募客户产生的分仓收入提升推动机构业务收入及占比提升，信用交易业务发展较为稳健。另一方面，2024 年，受区域经济复苏步伐缓慢、市场活力不足等因素影响，所投项目经营业绩下滑导致子公司兴贵投资有限公司（以下简称“兴贵投资”）公允价值变动收益亏损 1.01 亿元；2025 年，债券市场行情波动导致债券投资收益减少，共同导致投资与交易业务收入持续下滑。受承销项目数量、规模及费率变动影响，公司投资银行业务收入持续减少。资产管理业务收入变动易受受托管理规模及债券市场行情变动影响。其他业务收入始终为负，主要因公司将总部中后台营运支出和融资利息支出等成本划分至该板块所致。

表 2 2023~2025 年公司营业总收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资与交易业务	8.57	32.57	11.22	39.39	12.61	40.89
财富管理业务	8.08	30.69	6.66	23.39	7.97	25.85
机构业务	6.46	24.57	5.85	20.55	6.16	19.98
信用交易业务	2.95	11.20	2.81	9.85	2.90	9.40
投资银行业务	1.86	7.08	2.60	9.13	2.62	8.50
资产管理业务	0.67	2.53	1.05	3.69	0.83	2.71
其他业务	-2.27	-8.64	-1.71	-5.99	-2.26	-7.32
<b>营业总收入</b>	<b>26.31</b>	<b>100.00</b>	<b>28.49</b>	<b>100.00</b>	<b>30.84</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理



## 1、投资与交易业务

债券始终是公司最主要的投资品种，受其配置规模变动影响，公司投资与交易业务规模有所波动；其中，公司通过纾困基金投资的上市公司股票被实施其他风险警示，需持续关注相关投资风险。

公司采取以固定收益类资产为核心的配置策略，债券为最主要的投资品种。公司投资债券以城投债为主，所投城投债外部评级主要为 AA+及以上；2024 年，公司通过发行债券、卖出回购等方式增加融入资金规模，并用于债券投资；2025 年，考虑到市场处于回调过程，公司相应减少了债券投资规模，投资与交易业务规模随之波动。近年来，公司股票/股权投资规模占比保持在 12%左右，但公司通过纾困基金投资的上市公司股票被实施其他风险警示，需持续关注相关投资风险。公司基于整体投资策略和市场行情走势调配基金持仓规模，相关投资规模有所波动，主要为货币基金和 ETF 基金。公司理财产品配置规模相对较小；其他投资主要为子公司兴贵投资开展的另类投资，以数字经济、旅游、新能源、白酒等行业的非上市企业股权投资为主，规模有所减少。

**表 3 2023~2025 年末公司投资与交易业务构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	160.84	68.70	173.55	73.42	151.97	66.42
股票/股权	29.68	12.68	26.43	11.18	27.86	12.18
基金	17.60	7.52	13.52	5.72	21.12	9.23
理财产品	5.40	2.31	1.10	0.47	3.10	1.35
其他	20.59	8.79	21.77	9.21	24.76	10.82
合计	234.11	100.00	236.37	100.00	228.81	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

## 2、财富管理业务

得益于证券市场行情回暖，公司代理买卖股票、基金的规模均持续增长，A 股资金账户客户数量持续增加，为证券经纪业务稳定发展奠定了较好基础。

财富管理业务是公司主要业务板块之一，主要包括证券经纪业务、代销金融产品和期货经纪业务。近年来，公司综合金融服务平台依托线上标准化服务与线下本地化、差异化服务结合的方式，满足客户资产配置和财富管理需求，并加快推进分支机构组织重构，以财富管理和机构经纪业务为重点业务方向并拓展非传统业务，持续优化迭代客户 APP 数字化工具，完善客户服务和管理，加强业务协同；同时，得益于 2024 年三季度末以来证券市场行情回暖，公司代理买卖股票、基金的规模均持续增长，A 股资金账户客户数量持续增加，为证券经纪业务稳定发展奠定了较好基础。受市场预期变化等因素影响，公司代理债券回购交易规模持续增长，代理债券现券交易规模持续下降。佣金率方面，2023~2025 年，公司整体佣金率分别为 0.38%、0.32%和 0.27%；受市场佣金水平下行影响，客户整体佣金率持续下降。



**表 4 2023~2025 年公司代理买卖股票、基金及债券交易情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	市场份额	金额	市场份额	金额	市场份额
A 股股票	17,837.83	0.43	10,223.07	0.40	7,994.32	0.38
B 股股票	0.71	0.12	0.80	0.12	0.53	0.13
基金	893.15	0.11	644.67	0.17	567.73	0.20
债券回购	12,109.02	0.19	9,691.36	0.19	8,406.15	0.18
债券现券	277.43	0.00	281.31	0.07	313.92	0.07
<b>合计</b>	<b>31,118.14</b>	<b>0.18</b>	<b>20,841.21</b>	<b>0.25</b>	<b>17,282.65</b>	<b>0.23</b>
期末 A 股资金账户客户数（万户）	141.59		129.90		118.39	

数据来源：根据公司提供资料整理

代销金融产品方面，公司围绕财富管理转型，丰富代销金融产品种类，并提升金融产品的销售能力，但受 2024 年前三季度权益行情下行影响，叠加私募可转债备案发行产品数量减少，公司 2024 年代销金融产品规模和收入均有所下降；2025 年，受前期收益凭证类产品于 2024 年清盘并停止新产品上架影响，叠加代销费率持续下调，公司金融产品申购赎回量和销售收入继续下滑。

**表 5 2023~2025 年公司代销金融产品情况（单位：亿元）**

项目	2025 年	2024 年	2023 年
金融产品申购赎回量	456.66	476.96	561.28
金融产品销售收入	1.66	1.85	3.95

数据来源：根据公司提供资料整理

公司期货经纪业务由子公司华创期货有限责任公司（以下简称“华创期货”）负责运营，华创期货在开展直销业务、IB 业务的同时，持续强化业务协同发展，发展网络金融业务、机构经纪业务，推动业务结构向多元化、专业化方向转型。近年来，公司加强证券经纪业务与期货经纪业务的内部协调，期货成交金额持续增加，年末客户权益持续提升，但受市场佣金率不断下滑影响，期货业务收入逐年下降。

**表 6 2023~2025 年公司期货经纪业务情况（单位：亿元、户）**

项目	2025 年	2024 年	2023 年
成交金额	10,628.97	10,606.39	9,565.40
成交手数（亿手）	0.15	0.16	0.17
期末客户权益	14.98	10.96	9.80
期货业务收入	0.43	0.48	0.50
期末累计有效开户数	11,897	10,375	10,389

数据来源：根据公司提供资料整理

### 3、机构业务

公司机构业务主要由机构交易与研究服务业务和机构投顾业务构成，近年来研究服务影响力有所提升，并通过科技赋能与协同机制提升机构投顾业务的客户服务水平。

公司机构业务主要由机构交易与研究服务业务和机构投顾业务构成，其中机构交易与研究服务业务主要收入来源为基金分仓收入；机构投顾业务主要包括研报业务、投顾业务、债券销售顾问业务和机构咨询业务。

机构交易与研究服务业务方面，公司积极应对市场变化以及降佣带来的挑战，通过持续加强研究组织与策划提升研究服务质量，保持公募端竞争优势，并提升保险及私募端研究服务质量，研究



服务影响力有所提升。

机构投顾业务方面，公司依托投研能力和服务能力，通过科技赋能与协同机制，整合投研能力与数字化工具，实现金融产品投顾业务全流程线上化运营。同时，公司持续完善对信托、银行理财等机构客户综合服务体系，为合作机构提供定制化的科技服务支持，拓宽机构投顾业务服务覆盖面，提升客户服务水平。

#### 4、信用交易业务

**受外部政策及市场行情变动等因素影响，公司融资融券业务规模有所波动，整体维持担保比例始终处于较好水平；同时，股票质押式回购业务规模不断收缩。**

公司信用交易业务主要包括融资融券业务和股票质押式回购业务。公司不断完善融资融券业务配套设施，加强公募基金券源合作并引入持牌机构，提升客户多元化水平，推动客户数量持续增长，且整体维持担保比例始终处于较好水平。受融券业务政策调整，叠加二级市场行情波动和市场竞争加剧等因素影响，公司 2024 年末融资融券业务规模有所下降；2025 年以来，得益于二级市场行情回暖，公司融资融券业务规模回升。

近年来，公司优化股票质押业务结构，取得股权激励行权融资业务资格，但考虑到市场行情变动情况公司谨慎拓展股票质押业务，股票质押式回购业务规模不断收缩。同时，担保资产公允价值的提升推动 2025 年末股票质押式回购业务履约保障比例增长。2023~2025 年，股票质押式回购业务分别实现利息收入 0.75 亿元、0.77 亿元和 0.68 亿元。

**表 7 2023~2025 年末公司信用交易业务情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
融资融券业务余额	55.37	39.87	42.84
融资融券业务余额市场占有率	0.22	0.21	0.26
融资融券账户数（万户）	1.94	1.86	1.81
整体维持担保比例	308.66	265.79	246.73
股票质押式回购和约定购回式证券交易融出资金*	8.94	12.61	14.66
履约保障比例	372.74	223.00	227.82

注：\*为母公司口径的表内股票质押式回购和约定购回式证券交易融出资金规模

数据来源：根据公司提供资料整理

#### 5、投资银行业务

**公司以债券承销为主的投资银行业务规模有所波动，同时公司并购重组业务数量较为稳定。**

公司投资银行业务主要包括股权融资业务、债权融资业务、新三板业务和财务顾问业务，规模有所波动。股权融资业务以上市公司再融资业务为主，规模波动较大。债券承销是公司投资银行业务最主要的构成，2024 年，为助力区域经济韧性与信用环境的修复提升，公司通过债券承销业务参与公开市场债务化解，债券承销业务量和业务规模明显增长。2025 年，公司聚焦科创金融、绿色金融等重点方向，加大创新品种的承销力度，拓展非金融企业债主承销业务，但受市场发行结构调整、同业竞争较为激烈等因素影响，公司承销的债券项目量有所下降，债券承销业务规模整体有所减少，债权融资业务承销金额随之下降。此外，公司拓展并购重组业务，业务数量较为稳定。

**表 8 2023~2025 年公司投资银行业务情况（单位：个、亿元）**

项目	2025 年		2024 年		2023 年		
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	
股权	IPO	0	0	0	0	0	
	再融资	0	0	2	13.13	2	9.00
	小计	0	0	2	13.13	2	9.00
债权	债券	64	266.62	73	327.97	53	246.21
	ABS	0	0	1	13.54	1	3.00
	小计	64	266.62	74	341.51	54	249.21
新三板挂牌	0	0	2	-	5	-	
并购重组	2	5.39	2	24.68	2	4.85	

注：公司股权、债券承销金额按主承销口径统计，并购重组按担任财务顾问口径统计

数据来源：根据公司提供资料整理

## 6、资产管理业务

公司持续提升资产管理业务的主动管理和投研能力，2025 年以来整体业务规模回升，但近年来受市场行情变动影响，平均受托资金管理收益率有所波动。

公司资产管理业务包括定向资产管理、集合资产管理和专项资产管理等券商资产管理业务，产品类型以定向理财为主。公司持续提升主动管理及投研能力，优化产品运营、信用研究和风控运营体系，并通过大型银行、城农商银行等代销渠道拓展客户群体，但受同业竞争加剧及压降被动型产品规模等因素影响，2024 年末资产管理业务规模有所收缩；2025 年以来，公司加大定向资产管理产品和集合资产管理产品的创设规模，推动整体业务规模回升。

收益率方面，2023~2025 年，公司资产管理业务平均受托资金管理收益率有所波动，分别为 0.16%、0.25%和 0.16%；其中 2024 年，得益于三季度末权益市场行情回暖，公司平均受托资金管理收益率回升；2025 年，受债券市场行情波动冲击，公司管理的固定收益类产品投资收益走低，导致平均受托资金管理收益率回落。

**表 9 2023~2025 年末公司资产管理业务构成情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
定向资产管理业务	234.03	54.55	206.60	53.81	246.91	53.18
集合资产管理业务	173.61	40.47	153.49	39.98	196.23	42.27
专项资产管理业务	21.39	4.99	23.85	6.21	21.12	4.55
合计	429.03	100.00	383.94	100.00	464.26	100.00
主动型	395.08	92.09	325.72	84.84	374.82	80.73
被动型	33.95	7.91	58.22	15.16	89.44	19.27

数据来源：根据公司提供资料整理

### （三）可持续发展能力

公司制定了明确的战略发展规划，并构建了全面风险管理体系，为公司未来持续稳健发展提供一定保障；但另一方面，证券行业监管制度机制日益完善、监管力度不断加强，同时公司开展部分业务助力区域经济韧性与信用环境的修复提升，对公司合规和风险管理能力提出更高要求。

公司制定了明确的经营方针和业务发展方向，未来将坚持立足贵州，辐射全国，积极服务实体经济的价值取向，利用新兴金融工具和信息技术，开展场景金融和客户服务创新。同时，公司将“资产管理+金融科技”为重点，以产品为导向，通过自主开发、并购整合，创新金融服务，探索金



融科技运用，建设具有金融科技研发优势和差异化核心竞争力的科技型投资银行。

公司构建了全面风险管理体系，将所有子公司纳入全面风险管理体系，进行垂直风险管理，强化分支机构风险管理能力，实现风险管理全覆盖，为公司未来持续稳健发展提供一定保障。公司以数字化转型战略为核心，持续推进风险管理分析系统升级改造，实现数据穿透，进一步实现风险管理数字化升级。同时，公司加强子公司风险管理，增加风险监测及评估业务范围，完善风控指标体系，强化业务监控和限额管理，提升风险预警能力，并持续开展制度建设工作。此外，公司持续强化量化模型建设应用，完善操作风险管理机制，优化资产减值模型和金融资产评估方法，完善压力测试工作机制，确保公司各项风控指标持续符合监管要求。

但另一方面，2023 年以来，公司因内控管理制度、防范风险措施需进一步完善，投资银行类业务部分撤否项目内控意见未被有效落实，保荐工作报告未完整披露质控及内核关注问题，经纪业务活动中存在未根据投资者不同分类对其适合购买的产品或接受的服务做出判断等问题，被监管局采取了监管措施，并要求整改。近年来，证券行业监管制度机制日益完善、监管力度不断加强，同时贵州省债务负担较重，公司开展部分业务助力区域经济韧性与信用环境的修复提升，对公司合规和风险管理能力提出更高要求。

## 偿债来源与负债平衡

### （一）偿债来源

#### 1、盈利能力

公司净利润和资产收益率整体下降，需持续关注市场行情波动及减值计提等因素对公司盈利稳定性的影响。

近年来，受多重内外部因素影响，公司收入水平持续下降。业务及管理费始终是公司营业总支出的最主要构成，随职工薪酬、业绩激励支出等变动而有所下降。近年来，公司成本收入比水平较高且有所上升，成本控制能力有待增强。信用减值损失方面，2023 年，随着股票质押式回购业务存量风险逐步处置，公司部分损失陆续收回；2024 年以来，公司基于账龄及款项回收可能性对应收业务款等加大了减值计提力度，信用减值损失规模整体有所增加。

盈利方面，2023~2025 年，公司净利润和资产收益率整体下降，盈利水平易受市场行情波动、子公司业绩表现、减值计提等内外部因素影响，盈利稳定性有待增强。

表 10 2023~2025 年公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
营业总收入	26.31	28.49	30.84
营业总支出	20.76	22.06	22.03
其中：业务及管理费	20.00	21.16	22.30
信用减值损失	0.56	0.66	-0.50
净利润	4.03	4.07	6.35
成本收入比	76.01	74.25	72.30
总资产收益率	1.04	1.07	1.66
加权平均净资产收益率	2.44	2.41	3.84

数据来源：根据公司提供资料整理



## 2、筹资能力

公司能够通过多种方式融入资金，融资渠道保持畅通，为业务开展提供资金支持。

公司短期融资方式主要为同业拆借、债券回购、发行短期融资券和收益凭证；长期融资方式包括发行公司债、次级债等，主要用于补充运营资金、偿还到期债务和充实资本。2025 年末，公司短期融资规模为 118.76 亿元<sup>1</sup>，应付债券 79.52 亿元。同期末，公司取得授信额度 850.95 亿元，其中未使用授信额度 720.44 亿元，授信额度充裕。截至 2026 年 3 月末，公司取得全国银行间同业拆借中心授权公布的证券公司短期融资券余额上限 69.00 亿元，公司存续证券公司短期融资券的余额为 30.00 亿元。

## 3、资产质量

以债券为主的金融投资类资产是公司资产的最主要构成，个别投资项目和部分股票质押式回购项目出现风险，相关项目风险处置进展需持续关注。

公司以金融投资类资产为主的资产结构整体保持稳定，资产规模持续增长。具体来看，公司货币资金主要为客户资金存款和自有资金银行存款，随着财富管理等业务的拓展客户资金存款规模持续增长。公司融出资金主要由融资融券业务形成，融资业务拓展推动融出资金规模持续增加，担保物主要为股票。公司买入返售金融资产主要由股票质押式回购和债券质押式回购业务形成，2023~2025 年末，买入返售金融资产计提资产减值准备分别为 1.12 亿元、0.93 亿元和 0.63 亿元，主要来自股票质押式回购业务；截至 2025 年末，公司对 8 个股票质押式回购业务风险项目计提减值准备 0.62 亿元，计提比例为 10.61%，相关项目涉及违约本金 5.86 亿元，其中 1 笔项目涉及的上市公司股票被实施其他风险警示，违约本金为 3.61 亿元，公司已提起诉讼以追回损失，后续处置进展及未来减值风险需持续关注。其他资产主要是应收北京嘉裕清偿款和终止回购进入司法途径的股票质押式回购业务形成的其他应收款。

表 11 2023~2025 年末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	114.74	22.84	111.10	22.52	78.60	17.46
其中：客户资金存款	89.94	17.91	70.04	14.20	55.16	12.25
结算备付金	28.05	5.58	26.89	5.45	23.54	5.23
其中：客户备付金	16.58	3.30	15.24	3.09	13.81	3.07
融出资金	54.75	10.90	38.81	7.87	34.97	7.77
买入返售金融资产	21.37	4.25	24.06	4.88	26.69	5.93
其他资产	22.84	4.55	24.25	4.92	22.55	5.01
金融投资类资产	234.11	46.61	236.37	47.91	228.81	50.82
<b>资产总计</b>	<b>502.30</b>	<b>100.00</b>	<b>493.36</b>	<b>100.00</b>	<b>450.20</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司金融投资类资产配置以债券为主，近年来规模有所波动。资产质量方面，2022 年公司投资的武汉当代科技产业集团股份有限公司（以下简称“当代集团”）发行的 4 只债券发生违约，投资本金合计 2.67 亿元；投资的武汉当代科技投资有限公司发行的 2 只债券发生利息逾期，投资本金合计 1.30 亿元；上述债券投资均计入交易性金融资产并已调减公允价值。公司已通过诉讼或仲裁追回投资损失，截至 2025 年末，当代集团已进入破产重整阶段，公司对上述 4 只违约债券进行了债权申

<sup>1</sup> 包含拆入资金、应付短期融资款和卖出回购金融资产款。



报，相关风险处置情况需持续关注。

## （二）债务及资本结构

随着融入资金整体增加及业务的不断拓展，公司负债规模持续增长，有息债务以短期为主。

公司通过卖出回购、发行债券融入资金等方式调配可用资金规模，且证券市场行情回暖推动客户资金存款增加，负债规模随之增长。其他负债规模波动主要受衍生交易业务保证金规模变动影响。

**表 12 2023~2025 年末公司主要负债情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年末		2024 年末		2023 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
拆入资金	16.43	4.91	18.92	5.77	19.84	6.97
应付短期融资款	30.61	9.15	10.01	3.06	35.81	12.59
卖出回购金融资产款	71.71	21.42	98.68	30.11	87.45	30.74
代理买卖证券款	113.05	33.78	91.25	27.84	72.10	25.34
应付债券	79.52	23.76	67.19	20.50	38.51	13.54
其他负债	12.32	3.68	9.93	3.03	16.43	5.78
<b>负债合计</b>	<b>334.71</b>	<b>100.00</b>	<b>327.74</b>	<b>100.00</b>	<b>284.51</b>	<b>100.00</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

主动负债方面，公司拆入资金由银行拆入资金和转融通拆入资金构成，应付短期融资款和应付债券主要为公司发行的长短期债券和收益凭证，卖出回购金融资产款由债券回购业务形成。公司根据偿还债务安排及流动性需求调整各类资金融入规模，因此以上负债科目存在不同程度的变动。整体来看，公司有息债务规模持续增长，资产负债率和净资产负债率有所波动；截至 2025 年末，将于 1 年内到期的有息债务占比 72.51%，需关注公司流动性管理情况。

**表 13 2023~2025 年末公司债务结构情况（单位：亿元、%）**

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
自有资产总额	389.24	385.08	378.10
自有负债总额	221.66	219.46	212.42
自有流动性负债	127.17	139.03	154.53
自有流动性负债/自有负债总额	57.37	63.35	72.75
有息债务	200.10	198.14	184.26
资产负债率	56.95	56.99	56.18
净资产负债率	132.27	132.51	128.21

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2025 年末，公司无对外担保。

公司净资产规模整体增长，对未来业务拓展形成支撑，流动性指标始终处于较好水平，盈利能够覆盖对债务利息形成覆盖。

近年来，公司净资产规模整体增长，对未来业务拓展形成支撑。

**表 14 2023~2025 年末公司所有者权益主要构成情况（单位：亿元）**

项目	2025 年末	2024 年末	2023 年末
实收资本	113.39	113.39	113.39
未分配利润	25.72	24.55	25.42
一般风险准备	13.65	12.73	11.80
<b>所有者权益合计</b>	<b>167.58</b>	<b>165.62</b>	<b>165.68</b>

数据来源：根据公司提供资料整理

公司各项业务风险控制指标均符合相关监管要求。2024 年末，因公司发行的证券公司次级债到期期限缩短，相关债券余额计入附属净资本的比例降低，导致净资本有所减少；2025 年末，随着公司发行证券公司次级公司债券补充资本，公司资本实力有所增强，风险覆盖率随之增长。整体而言，公司风险覆盖率处于较好水平，资本充足性较好，同时杠杆水平相对稳定。公司流动性覆盖率和净稳定资金率均优于监管预警标准；其中，受期末时点所持优质流动性资产及未来 30 日资金净流出规模变动的影响，流动性覆盖率有所下降，但始终处于较高水平。

**表 15 2023~2025 年末母公司口径风险控制指标情况（单位：亿元、%）**

项目	监管要求	2025 年末	2024 年末	2023 年末
净资本	-	143.35	129.73	136.23
净资产	-	160.86	157.71	156.81
风险覆盖率	$\geq 100.00$	332.34	291.96	275.60
资本杠杆率	$\geq 8.00$	35.67	35.12	31.74
净资本/净资产	$\geq 20.00$	89.12	82.26	86.88
净资本/负债	$\geq 8.00$	65.02	59.47	64.57
净资产/负债	$\geq 10.00$	72.96	72.29	74.32
自营权益类证券及其衍生品/净资本	$\leq 100.00$	3.97	1.61	5.94
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	$\leq 500.00$	137.42	161.09	144.09
流动性覆盖率	$\geq 100.00$	453.12	554.91	641.92
净稳定资金率	$\geq 100.00$	165.16	160.40	145.79

数据来源：根据公司提供资料整理

公司盈利能力易受市场行情波动等影响，同时利息费用持续下降，共同影响盈利对债务利息的覆盖能力随之波动，但整体可形成覆盖。

**表 16 2023~2025 年公司盈利对利息覆盖情况（单位：亿元、倍）**

项目	2025 年	2024 年	2023 年
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	13.13	14.32	18.68
EBITDA 利息保障倍数	2.13	1.99	2.20

数据来源：根据公司提供资料整理

## 外部支持

公司是 A 股上市公司华创云信的核心子公司，能够在业务拓展和人力资源等方面获得股东较大支持，同时作为贵州省本地法人证券公司，公司持续发挥区域资本市场服务优势，在贵州省内纾困、债务化解等工作中发挥积极作用，必要时能够获得政府支持。

公司控股股东华创云信是 A 股上市公司，2025 年，华创云信实现营业总收入和净利润分别为



31.48 亿元和 0.28 亿元；截至 2025 年末，华创云信总资产规模 591.59 亿元<sup>2</sup>。公司是华创云信唯一控股的证券公司，作为其核心子公司，能够在业务拓展和人力资源等方面获得较大支持。

根据华创证券公司章程，公司股东负有为公司经营创造条件和提供方便的义务、不得抽回出资且应当在必要时向证券公司补充资本。业务拓展方面，华创云信通过控股子公司北京思特奇信息技术股份有限公司（以下简称“思特奇”，股票代码：300608.SZ）推进在数字经济生态建设、运营领域的布局，能够为公司在数字经济、金融科技等方面的布局提供支持。人力资源方面，华创云信持续推进员工持股计划，完善人才激励机制，有利于增强公司人员稳定性。

作为注册地在贵州省的本地法人证券公司，公司持续发挥区域资本市场服务优势，在贵州省内纾困、债务化解等工作中发挥积极作用，且业务规模较大，必要时能够获得政府支持。在贵州省省委、省政府以及监管部门的支持下，公司坚持深耕贵州，服务实体，加快建设综合服务智能体，落地证券金融数字服务基础设施。同时，公司以服务县域经济为重点，通过服务公司债券发行、资产重组等方式，2023 年公司帮助 15 个重点帮扶地区直接融资 80.03 亿元，2024 年公司累计帮助贵州、江西、四川、河南等省份脱贫区县企业融资 46.43 亿元，2025 年累计帮助贵州、四川等省份脱贫区县企业融资 37.25 亿元，支持地方实体和产业发展。

## 评级结论

综合分析，大公国际评定华创证券信用等级为 AAA，评级展望为稳定。评定本期债券品种一信用等级为 AAA，评定本期债券品种二信用等级为 AAA。

---

<sup>2</sup> 数据来源：《华创云信数字技术股份有限公司 2025 年度报告》。



## 跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况，并根据相关监管规定以及评级委托协议约定对其进行跟踪评级。

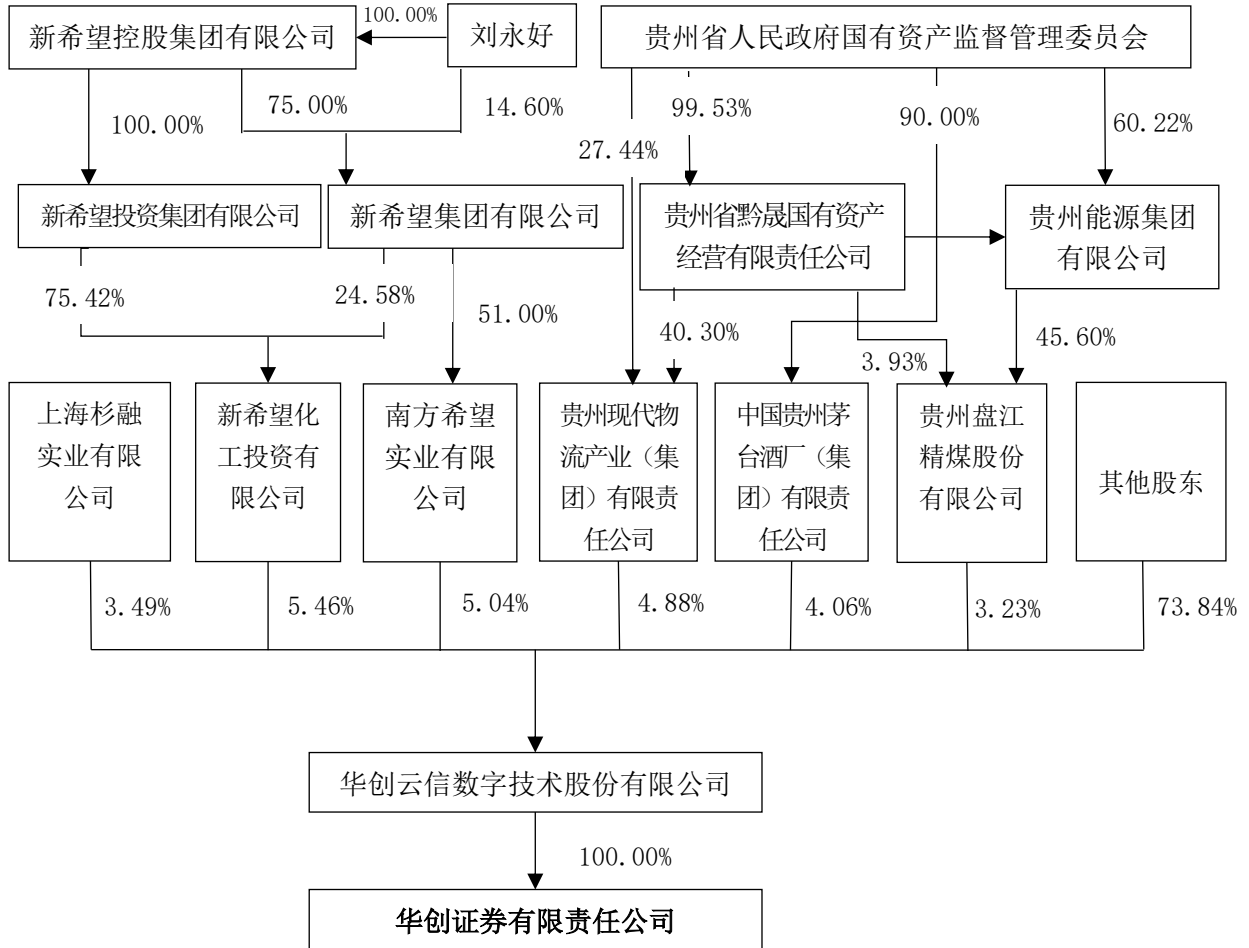
大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如未能及时提供跟踪评级所需资料，或出现监管规定的其他情形，大公国际可根据相关监管规定延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或采取宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



## 附件 1 公司治理

1-1 截至 2025 年末华创证券有限责任公司股权结构图

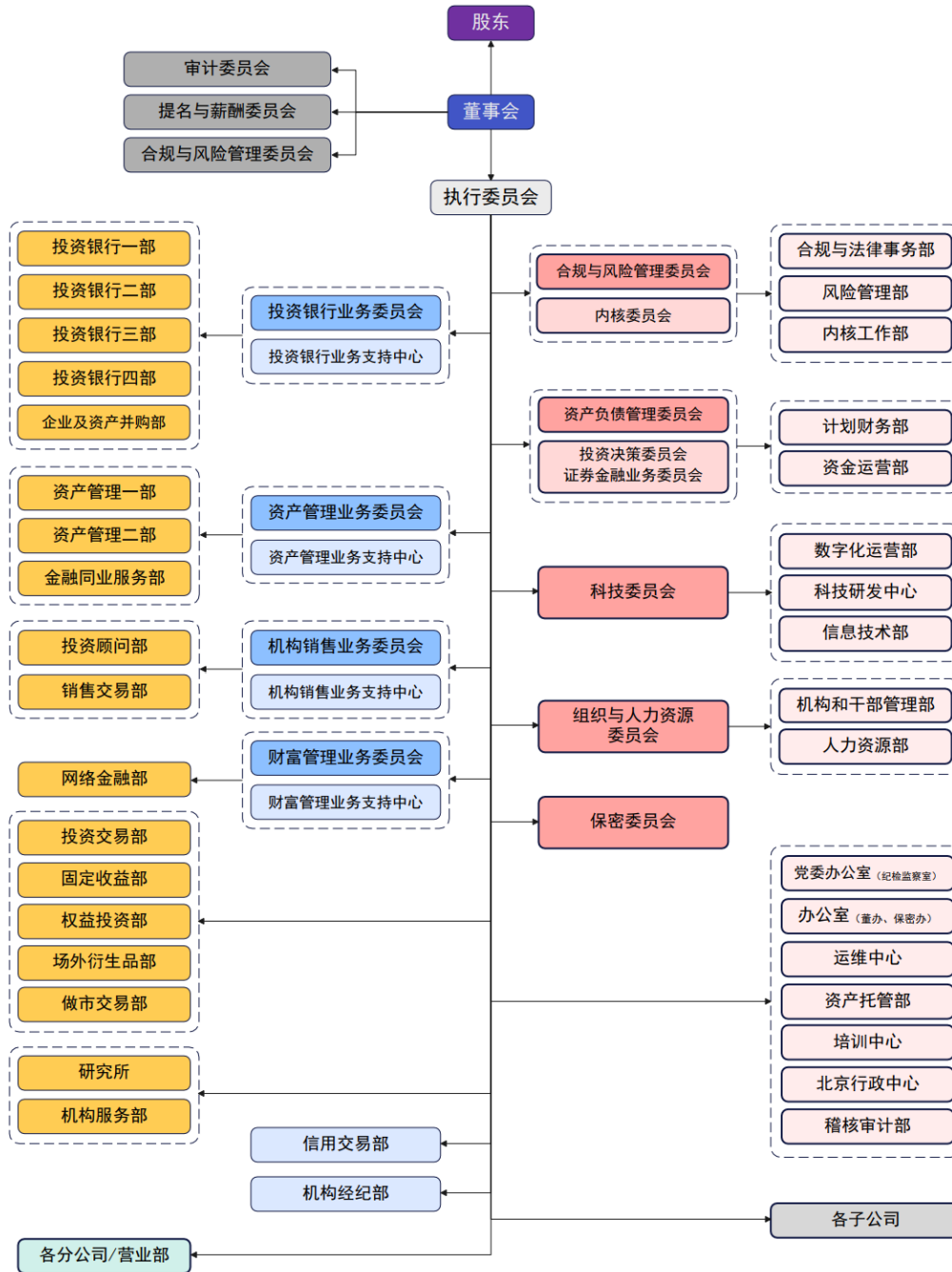


注：图中仅列示截至 2025 年末华创云信部分前十大股东股权结构情况；根据公开信息，刘永好间接持有新希望控股集团有限公司 100.00% 股权

数据来源：根据公司提供资料及公开资料整理



1-2 截至 2025 年末华创证券有限责任公司组织结构图



数据来源：根据公司提供资料整理



## 1-3 截至 2025 年末华创证券有限责任公司合并范围内子公司情况

(单位: 亿元、%)

序号	子公司名称	持股比例	注册资本	取得方式
1	金汇财富资本管理有限公司	100.00	1.00	设立
2	兴贵投资有限公司	100.00	25.00	设立
3	华创期货有限责任公司	100.00	1.00	非同一控制下企业合并
4	贵州兴黔财富资本管理有限公司	100.00	0.30	非同一控制下企业合并

数据来源: 根据公司提供资料整理



## 附件 2 华创证券有限责任公司主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2025 年	2024 年	2023 年
期末货币资金	114.74	111.10	78.60
期末结算备付金	28.05	26.89	23.54
期末融出资金	54.75	38.81	34.97
期末买入返售金融资产	21.37	24.06	26.69
期末交易性金融资产	232.10	232.41	223.53
<b>期末资产总计</b>	<b>502.30</b>	<b>493.36</b>	<b>450.20</b>
期末拆入资金	16.43	18.92	19.84
期末应付短期融资款	30.61	10.01	35.81
期末卖出回购金融资产款	71.71	98.68	87.45
期末代理买卖证券款	113.05	91.25	72.10
期末应付债券	79.52	67.19	38.51
<b>期末负债合计</b>	<b>334.71</b>	<b>327.74</b>	<b>284.51</b>
期末实收资本	113.39	113.39	113.39
期末资本公积	8.72	8.64	8.79
期末盈余公积	6.25	5.79	5.33
期末未分配利润	25.72	24.55	25.42
<b>期末所有者权益合计</b>	<b>167.58</b>	<b>165.62</b>	<b>165.68</b>
营业总收入	26.31	28.49	30.84
手续费及佣金净收入	15.79	15.05	16.44
投资收益	11.39	15.90	13.93
净利润	4.03	4.07	6.35
经营活动产生的现金流量净额	-22.35	41.04	16.50
投资活动产生的现金流量净额	-0.70	-0.59	-0.96
筹资活动产生的现金流量净额	27.85	-4.60	-15.17
总资产收益率	1.04	1.07	1.66
加权平均净资产收益率	2.44	2.41	3.84
期末资产负债率	56.95	56.99	56.18
期末净资产负债率	132.27	132.51	128.21
EBITDA 利息保障倍数（倍）	2.13	1.99	2.20
期末净资本*	143.35	129.73	136.23
期末自营权益类证券及证券衍生品/净资本*	3.97	1.61	5.94
期末自营非权益类证券及证券衍生品/净资本*	137.42	161.09	144.09
期末风险覆盖率*	332.34	291.96	275.60
期末资本杠杆率*	35.67	35.12	31.74
期末流动性覆盖率*	453.12	554.91	641.92
期末净稳定资金率*	165.16	160.40	145.79

注：\*为母公司口径



### 附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
自有资产总额	总资产－代理买卖证券款－代理承销证券款
自有负债总额	总负债－代理买卖证券款－代理承销证券款
资产负债率	自有负债总额/自有资产总额×100%
净资产负债率	自有负债总额/所有者权益×100%
自有流动性负债	短期借款+应付短期融资款+拆入资金+交易性金融负债+衍生金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息+应付款项
自有流动性资产	存出保证金+结算备付金+衍生金融资产+融出资金+应收利息+货币资金+买入返售金融资产+交易性金融资产+应收款项+拆出资金－代理承销证券款－代理买卖证券款
风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率、净稳定资金率	根据证监会监管口径计算
总资产收益率	净利润×2/(当年年末自有资产+上年年末自有资产)×100%
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
EBITDA	利润总额+（利息支出-客户资金存款利息支出）+折旧+摊销
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA/（利息支出-客户资金存款利息支出）



## 附件 4 信用等级符号和定义

### 4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

信用等级	定义	
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。	
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。	
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。	
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。	
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。	
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。	
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。	
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。	
展望	正面	存在有利因素，一般情况下，信用等级上调的可能性较大。
	稳定	信用状况稳定，一般情况下，信用等级调整的可能性不大。
	负面	存在不利因素，一般情况下，信用等级下调的可能性较大。

注：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。

### 4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

注：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。