

海通证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者 公开发行公司债券（第八期）信用评级报告

项目负责人：张 璐 lzhang@ccxi.com.cn 张璐
项目组成员：周子健 zjzhou@ccxi.com.cn 周子健
郑凯迪 kdzheng@ccxi.com.cn 郑凯迪

评级总监：薛天宇

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2021 年 8 月 19 日

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。
- 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将按照《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级，并及时对外公布。
- 本评级报告及评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

信用等级通知书

信评委函字 [2021]2354D 号

海通证券股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司拟发行的“海通证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）”的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定，本期公司债券品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二一年八月十九日



发行要素

发行主体	本期规模	发行期限	偿还方式	发行目的
海通证券股份有限公司	本期债券发行总额不超过人民币80亿元(含80亿元),分为两个品种,其中品种一初始发行规模不超过40亿元(含40亿元),品种二初始发行规模不超过40亿元(含40亿元),附品种间回拨选择权;品种一、品种二的最终发行规模合计不超过80亿元(含80亿元)	品种一为3年期,品种二为5年期	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	品种一募集资金在扣除发行费用后,拟全部用于偿还公司到期债务;品种二募集资金在扣除发行费用后,拟全部用于补充流动资金

评级观点: 中诚信国际评定海通证券股份有限公司(以下简称“海通证券”、“公司”或“发行人”)主体信用等级为 **AAA**, 评级展望为稳定; 评定其拟发行的“海通证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券(第八期)”品种一的信用等级为 **AAA**, 品种二的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了海通证券行业地位突出, 网点布局优势明显且财富管理转型进一步深化, 多个业务板块竞争实力很强, 融资渠道畅通及盈利能力提升等正面因素对公司整体经营及信用水平的支撑作用; 同时, 中诚信国际关注到, 金融业对外开放步伐加快、市场竞争加剧、宏观经济筑底及证券市场波动对公司经营稳定性形成挑战以及受到行政监管措施等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

海通证券	2018	2019	2020	2021.03
资产总额(亿元)	5,746.24	6,367.94	6,940.73	7,035.71
股东权益(亿元)	1,301.86	1,411.19	1,681.26	1,716.08
净资产(亿元)	713.77	732.08	841.30	--
营业收入(亿元)	237.65	348.60	382.20	111.92
净利润(亿元)	57.71	105.41	120.37	39.28
平均资本回报率(%)	4.44	7.77	7.78	--
营业费用率(%)	39.48	31.83	31.26	28.93
风险覆盖率(%)	253.27	361.43	344.45	--
资本杠杆率(%)	26.03	21.70	26.03	--
流动性覆盖率(%)	477.91	275.59	208.11	--
净稳定资金率(%)	137.11	148.84	157.16	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.64	2.10	2.36	--
总债务/EBITDA(X)	16.52	13.00	12.61	--

注: [1]数据来源为公司提供的2018年、2019年和2020年审计报告以及未经审计的2021年一季度财务报表; [2]本报告中所引用数据除特别说明外,均为中诚信国际统计口径,其中“-”表示不适用或数据不可比,特此说明。
资料来源:海通证券,中诚信国际整理

正面

■ **行业地位突出, 头部券商优势明显。** 公司多项经营指标位于行业前列, 综合实力较强, 行业地位突出; 同时监管提出打造航母级券商, 政策利好将更偏向头部券商, 预计公司将获得更多的市场资源。

■ **网点布局优势明显。** 公司海内外网点分布广泛, 国际化布局逐步扩展, 建立了良好的客户基础, 财富管理转型进一步深化。

■ **多个业务板块竞争实力很强, 综合金融服务能力突出。** 近年

来, 公司融资类业务收入、股权及债券融资主承销金额等排名行业前列, 科创板 IPO 业绩突出; 融资租赁业务运营主体市场竞争力较强, 已在香港联交所主板成功上市; 期货子公司保持了较高的市场份额, 并完成新三板挂牌上市; 公司各主营业务竞争实力很强, 综合金融服务能力突出。

■ **融资渠道畅通, 资本实力增强。** 作为 A 股和港股上市公司, 公司建立了集股权、债券、银行借款、转融通以及同业拆借等融资工具于一体的融资平台, 融资渠道多元化。2020 年 8 月, 公司完成 200 亿元非公开发行 A 股股票, 资本实力进一步增强。

■ **盈利能力保持较好水平。** 受益于 2020 年证券市场行情上涨, 公司主要板块业务均取得较好发展, 盈利能力保持较好水平。

关注

■ **金融业对外开放步伐加快, 市场竞争加剧。** 随着国内证券行业加速对外开放、放宽混业经营的限制以及越来越多的券商通过上市、收购兼并的方式增强自身实力, 公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的竞争。

■ **宏观经济筑底及证券市场波动对公司经营稳定性形成挑战。** 宏观经济持续底部运行和证券市场的波动对公司经营稳定性及持续盈利能力构成压力; 2020 年公司计提信用减值损失 45.86 亿元, 同比大幅增加, 仍需关注后续资产质量变化情况。

■ **行政监管措施实施后整改情况有待观察。** 2021 年 3 月公司及子公司上海海通证券资产管理有限公司受到中国证券监督管理委员会上海监管局暂停部分业务开展的行政监管措施, 其相关业务的整改情况有待观察。

评级展望

中诚信国际认为, 海通证券股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

可能触发评级下调因素。 公司治理和内部控制出现重大漏洞和缺陷; 财务状况的恶化, 如资产质量下降、资本金不足等。

同行业比较

2020 年主要指标	海通证券	中信证券	招商证券	广发证券
总资产（亿元）	6,940.73	10,529.62	4,997.27	4,574.64
净资本（母公司口径）（亿元）	841.30	859.06	586.54	648.97
净利润（亿元）	120.37	155.17	95.04	107.71
平均资本回报率（%）	7.78	8.83	9.95	10.97
风险覆盖率（%）	344.45	154.96	225.96	197.62

注：“中信证券”为“中信证券股份有限公司”简称；“招商证券”为“招商证券股份有限公司”简称；“广发证券”为“广发证券股份有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年度报告，中诚信国际整理

发行主体概况

海通证券前身为上海海通证券公司，成立于1988年，注册资本人民币1,000万元，注册地为上海。1994年9月27日，上海海通证券公司改制成为海通证券有限公司，注册资本增至人民币10.00亿元。2000年12月29日，海通证券有限公司完成增资扩股，资本金增至人民币37.47亿元。2002年，经证监会批准，海通证券有限公司整体变更为股份有限公司，更名为“海通证券股份有限公司”，并于同年增资至87.34亿元。2005年5月，经中国证券业协会评审通过，公司成为创新试点类券商。2007年7月公司与上海市都市农商社股份有限公司（以下简称“都市股份”）吸收合并，同年7月31日，公司在上交所挂牌上市（股票代码：600837.SH）。2012年4月，公司在香港联合交易所上市（股票代码：6837.HK）。截至2020年6月末，公司注册资本为115.02亿元。2020年8月，公司向特定投资者非公开发行普通股（A股）15.63亿股，发行价格为12.80元/股，共募集资金200.00亿元；截至2021年3月末，公司注册资本增至130.64亿元。增发后公司股东持股仍较为分散，无控股股东及实际控制人。

截至2020年末，公司在中国境内拥有29家证券分公司、343家证券及期货营业部（其中证券营业部302家，期货营业部41家），遍布30个省、直辖市和自治区；境外方面，在亚洲、欧洲、北美洲、南美洲、大洋洲等全球5大洲14个国家和地区设有分行或子公司。截至2020年末，公司在境内外拥有近1,800万名客户。

表1：截至2020年末公司主要子公司及参股公司

全称	简称	持股比例 (%)
海通国际控股有限公司	海通国际控股	100.00
海通开元投资有限公司	海通开元	100.00
海通创新证券投资有限公司	海通创新证券	100.00
上海海通证券资产管理有限公司	海通资管	100.00
上海惟泰置业管理有限公司	上海惟泰置业	100.00
海富通基金管理有限公司	海富通基金	51.00
海通期货股份有限公司	海通期货	66.67
海富产业投资基金管理有限公司	海富产业	67.00

上海泽春投资发展有限公司	上海泽春	100.00
海通恒信国际融资租赁股份有限公司	海通恒信	85.00
富国基金管理有限公司	富国基金	27.78

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

截至2020年末，公司资产总额6,940.73亿元，所有者权益1,681.26亿元；剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后，公司总资产5,856.73亿元；全年公司实现营业收入382.20亿元，净利润120.37亿元。

截至2021年3月末，公司资产总额7,035.71亿元，所有者权益1,716.08亿元；剔除代理买卖证券款后，公司总资产5,964.37亿元。2021年一季度，公司实现营业收入111.92亿元，净利润39.28亿元。

2021年3月，公司及子公司海通资管分别收到中国证券监督管理委员会上海监管局（以下简称“上海证监局”）出具的行政监管措施决定书，上海证监局对公司采取责令暂停为机构投资者提供债券投资顾问业务12个月、增加内部合规检查次数并提交合规检查报告的监管措施；对海通资管采取责令暂停为证券期货经营机构私募资管产品提供投资顾问服务12个月、暂停新增私募资产管理产品备案6个月的监管措施。此次事项反映出公司在开展部分投资顾问、私募资产管理业务过程中未能有效控制和防范风险、内部合规风控机制存在缺失、投资银行业务内部控制存在漏洞等问题；该事项或将对公司及其子公司的业务开展以及市场声誉产生影响。

本期债券概况

本期债券发行总额不超过人民币80亿元（含80亿元），分两个品种，其中品种一初始发行规模不超过40亿元（含40亿元），品种二初始发行规模不超过40亿元（含40亿元），品种一和品种二的最终发行规模将根据网下询价结果，由发行人决定是否使用品种间回拨选择权后最终确定。但品种一、品种二的最终发行规模合计不超过80亿元（含80亿元）。本期债券品种一为3年期，品种二为5

年期。本期债券为固定利率债券，票面利率将根据网下询价结果，由公司与主承销商按照国家有关规定共同协商确定。本期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。

本期债券品种一的募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于偿还公司到期债务。本期债券品种二的募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于补充流动资金。

宏观经济和政策环境

宏观经济：2021年上半年，经济延续修复态势，低基数下GDP同比实现12.7%的高增长，两年复合增速提升至5.3%，产需缺口进一步收窄。展望下半年，基数抬升作用下GDP同比增速或将逐季下调，剔除基数效应后全年增速或将大抵回归至潜在增速水平。

上半年中国经济总体呈现出不平衡修复的特征：需求修复弱于生产；生产端服务业修复力度弱于工业；需求端基建与制造业投资修复力度弱于房地产，社零额两年复合增速仍显著低于疫情前。从生产端看，第二产业及工业的两年复合增速略超疫情前，第三产业的两年复合增速较疫情前虽仍有一定距离，但对经济增长的贡献率延续上升，服务业持续修复态势未改。从需求端看，投资、社零额两年复合增速仍低于疫情前，需求虽持续修复但修复力度落后于生产。其中，房地产投资保持了较高增长，制造业投资、基建投资两年复合增速依旧较低，居民收入结构及消费结构的扭曲带来国内消费倾向反弹节奏偏慢，但海外需求回暖带动出口实现了较高增长，内外需修复不平衡。从价格水平看，在海外大宗商品出现供需错配及国内“双碳”政策带来的上游减产预期影响下，上半年PPI出现快速上升，与CPI之差不断扩大，不过，随着全球供需错配逐步修正以及国内保供稳价政策效果显现，后续PPI涨幅或将持续回落。

宏观风险：虽然中国经济向常态化水平不断修复，但经济运行中仍面临多重风险与挑战。从外部环境看，中美大国博弈仍将持续，全球经济修复或会带来主要经济体宽松政策的边际调整，需关注其带来的外溢效应对我国政策正常化及金融市场运行带来的扰动。同时，内部挑战依然不减：首先，虽然PPI涨势趋缓，但大宗商品价格高位运行对企业利润空间的挤压依然存在，需关注PPI回落的幅度和节奏；其次，地方政府收支压力依然较为突出，如何稳妥化解地方政府债务风险依然是后疫情时代面临的巨大挑战；再次，信用风险释放虽然短期平静但仍在持续酝酿，尾部信用风险暴露的可能性加大；第四，虽然随着经济修复就业整体呈现改善态势，但就业结构性压力突出，尤其是青年人口及农民工的就业压力值得高度重视。这些挑战和风险的存在，不仅会对后续经济修复的节奏和力度产生约束，也对宏观调控提出了更高要求，需要综合考虑内外环境的变化、经济运行中存在的多重结构性风险精准施策，在进一步巩固前期经济复苏的成果同时妥善应对和缓释风险。

宏观政策：2021年上半年宏观政策延续向常态化过度，稳杠杆政策成效显著。从货币政策看，货币供给与名义经济增速基本匹配，7月初全面降准落地释放长期资金1万亿元，但货币政策稳健基调未改，下半年货币政策或坚持以我为主、总量适度、精准导向，进一步促进实体经济成本稳中有降。从财政政策看，财政收支紧平衡状态延续，政府性基金支出回落显著，下半年政府性基金支出有望加快，地方政府专项债发行也将提速，地方财政支出对基建投资的支撑作用或有一定加强，积极财政政策料将继续聚焦呵护微观主体与促进就业，但仍需关注政府部门去杠杆对财政支出的约束。

宏观展望：虽有多重不均衡与多重压力共存，中国宏观经济仍不断向常态化水平回归，基数效应扰动下全年GDP季度增速或呈现“前高后

低”走势，剔除基数效应后的复合年度增速将回归至潜在增速水平。

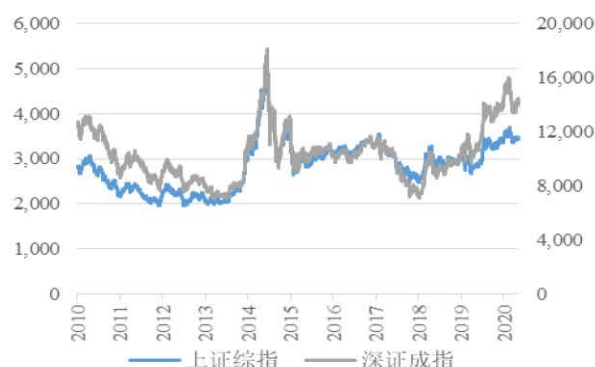
中诚信国际认为，2021 年中国经济持续修复的基本态势不改，供需缺口将不断收窄，宏观政策注重对于微观主体修复的呵护，并为未来政策相机抉择预留了空间。从中长期来看，中国市场潜力巨大，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济增长韧性持续存在。

行业及政策环境

2020 年以来资本市场改革利好持续释放，行业景气度高，交投活跃度提升；多层次资本市场体系建设逐步深入；证券公司收入结构有所优化但对传统经纪业务和自营业务的依赖度仍较高；证券公司分类评价体系进一步完善，行业整体风控指标仍优于监管标准，但部分证券公司风控指标同比下滑，未来仍需关注市场波动及监管政策对行业信用状况的影响

证券行业与宏观经济环境高度相关。2020 年，国内资本市场改革覆盖面持续扩大，改革利好持续释放，行业景气度较高，截至 2020 年末，上证综指收于 3,473.07 点，较上年末上涨 13.87%，深证成指收于 14,470.68 点，较上年末上涨 38.73%。上市公司数量及市值方面，2020 年，受注册制改革持续深化等制度革新影响，IPO 过会企业数量大幅增加，截至 2020 年末，我国境内上市公司数（A、B 股）4,154 家，较上年增加 377 家，总市值较上年末增加 34.46%至 79.72 万亿元。交易量方面，2020 年在科创板及创业板交易机制革新的带动下，叠加资本市场走强，交投活跃度显著抬升，2020 年两市股基成交额为 220.45 万亿元，同比大幅增加 61.40%。融资融券方面，截至 2020 年末，两市融资融券余额为 1.62 万亿元，同比增加 58.84%。

图 1：2010 年以来上证综指和深证成指变化趋势图



资料来源：东方财富 Choice，中诚信国际整理

表 2：2018-2020 股票市场主要指标

指标	2018	2019	2020
上市公司总数（家）	3,584	3,777	4,154
总市值（万亿元）	43.49	59.29	79.72
股基交易金额（万亿元）	100.57	136.58	220.45
两融余额（万亿元）	0.76	1.02	1.62

资料来源：东方财富 Choice，中诚信国际整理

多层次资本市场体系建设方面，我国已经形成了包括主板、科创板、创业板、新三板、区域股权市场、私募股权市场以及债券市场和期货市场在内的多层次资本市场体系。我国不断完善各市场板块的差异化定位和相关制度安排，促进各层次市场协调发展，有机互联；同时增强多层次资本市场对科技创新企业的包容性，突出不同市场板块的特色，丰富市场内涵。此外，充分发挥债券市场和期货市场服务实体经济的积极作用。2020 年，证券行业通过股票 IPO、再融资分别募集 5,260.31 亿元、7,315.02 亿元，同比增加 74.69%、41.67%；通过债券融资 13.54 万亿元，同比增加 28.02%，服务实体经济取得显著成效。

从证券公司的营业收入来看，2020 年围绕新证券法、提高上市公司质量、注册制、服务实体经济、扩大对外开放水平等领域推进全面深化改革落地，证券行业充分享有政策面红利，同时证监会又通过多项举措支持证券公司充实资本，增强风险抵御能力，对证券行业长期信用提升形成利好。2020 年，证券行业 2020 年度实现营业收入 4,484.79 亿元，同比增长 24.41%；实现净利润 1,575.34 亿元，同比

增长 27.98%，127 家证券公司实现盈利。截至 2020 年末，证券行业总资产为 8.90 万亿元，净资产为 2.31 万亿元，分别同比增加 22.50%、14.10%。客户交易结算资金余额（含信用交易资金）1.66 万亿元，受托管理资金本金总额 10.51 万亿元。

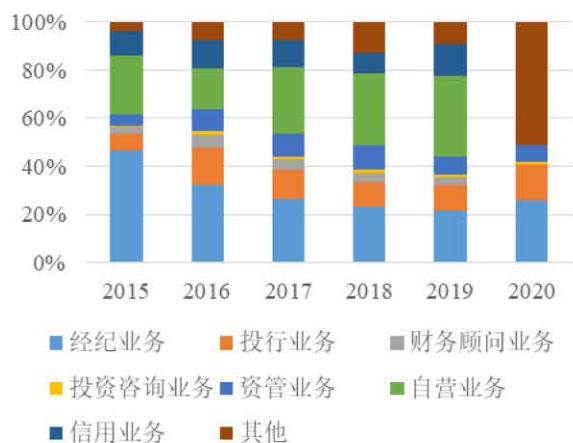
图 2：2015-2020 年证券公司营业收入和净利润情况



资料来源：证券业协会，中诚信国际整理

从证券公司业务结构来看，目前国内证券公司已逐步确立了经纪业务、投行业务、自营业务、信用业务和资产管理业务五大业务板块。从中国证券行业的收入结构来看，虽然经纪业务占比呈现震荡下降态势，收入结构得到优化，但从绝对占比看，仍较大程度的依赖于传统的经纪业务和自营业务，因而整体的经营状况与宏观经济及证券市场景气度息息相关。2020 年，证券公司经纪业务收入在营业收入中的占比为 25.89%，较上年增加 4.04 个百分点。

图 3：2015-2020 年证券公司营业收入构成情况



注：2020 年财务顾问、自营业务、信用业务的业务数据未披露，均归入其他。

资料来源：证券业协会，中诚信国际整理

从行业风险管理能力看，随着中国证券市场的发展，国内证券公司经历了从松散到规范的发展历程。为进一步提高证券公司的风险管理能力和合规管理水平，证监会出台《证券公司分类监管规定》，将证券公司分为 A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E 等 5 大类 11 个级别。其中，A、B、C 三大类中各级别公司均为正常经营公司，D 类、E 类公司分别为潜在风险可能超过公司可承受范围及被依法采取风险处置措施的公司。在 2021 年分类评价中，有 103 家证券公司参评，其中 A 类有 50 家、B 类有 39 家、C 类有 13 家、D 类有 1 家，评级最高的 AA 级维持 15 家；与 2020 年相比，有 26 家评级上调，25 家评级下滑，45 家评级持平，7 家首次参与评价。主要风险指标方面，截至 2020 年末，证券行业净资本 1.82 万亿元，其中核心净资本 1.60 万亿元。截至 2020 年末，行业平均覆盖率 252.34%（监管标准 $\geq 100\%$ ），平均资本杠杆率 23.59%（监管标准 $\geq 8\%$ ），平均流动性覆盖率 235.89%（监管标准 $\geq 100\%$ ），平均净稳定资金率 153.66%（监管标准 $\geq 100\%$ ），行业整体风控指标优于监管标准，但在业务发展扩张的压力下，部分证券公司风险指标出现下滑。

总体来看，受市场环境及监管趋严等因素影响，近年来证券行业营业收入和净利润有所波动，行业竞争日趋激烈。大型综合类证券公司在业务布局、渠道建设、风控能力等方面拥有显著优势，市场集中度呈上升趋势。未来，中小型证券公司竞争将更为激烈，推动证券行业加快整合。

表 3：2019 年以来证券业主要行业政策

时间	文件	说明
2019 年 3 月	《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《科创板上市公司持续监管办法（试行）》	就设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布，共 2+6+1 个相关政策，对科创企业注册要求和程序、减持制度、信息披露、上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导、登记结算等方面进行了规定。
2019 年 7 月	《证券公司股权管理规定》	主要从股东资质及出资来源等方面进行了要求。第一要引入优质股东给予券商支持能力；另一方面穿透核查资金来源，禁止以委托资金、负债资金等非自有资金入股。
2019 年 8 月	修订《融资融券交易实施细则》	取消最低维持担保比例要求，完善维持担保比例计算公式，将融资融券标的股票数量由 950 只扩大至 1,600 只。
2019 年 8 月	修订《证券公司风险控制指标计算标准》	对高分评级龙头公司风险准备金比率进一步放松，全面放松各项业务风险准备金基准比率。于 2020 年 1 月发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》，并于 2020 年 6 月 1 日正式施行。
2019 年 12 月	修订《证券法》	推行证券发行注册制；进一步加强信息披露义务人的信息披露责任；增设投资者保护专章，加强投资者保护力度；加大对违反证券法律行为的处罚力度；优化债券公开发行条件；取消现行规定下的暂停上市制度，推行更加严格的退市制度。新证券法于 2020 年 3 月 1 日正式实施。
2020 年 2 月	发布上市公司《再融资规则》	精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面；优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者；适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口。
2020 年 5 月	发布《关于修改〈证券公司次级债管理规定〉的决定》	为落实新《证券法》有关要求，支持证券公司充实资本，增强风险抵御能力，更好服务实体经济，允许证券公司公开发行次级债券以及为证券公司发行减记债等其他债券品种预留空间。
2020 年 6 月	发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司持续监管办法（试行）》、《证券发行上市保荐业务管理办法》	推动创业板改革并试点注册制
2020 年 7 月	发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》	推动科创板试点注册制
2020 年 7 月	修订《证券投资基金托管业务管理办法》	允许外国银行在华分行申请证券投资基金；适当调整基金托管人净资产准入标准，强化基金托管业务集中统一管理；简化申请材料，优化审批程序，实行“先批后筹”；统一商业银行及其他金融机构的准入标准与监管要求
2020 年 9 月	发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》	降低准入门槛，便利投资运作；稳步有序扩大投资范围；加强持续监管。
2021 年 2 月	修订《公司债券发行与交易管理办法》	落实公开发行公司债券注册制，明确公开发行公司债券的发行条件、注册程序以及对证券交易场所审核工作的监督机制；加强事中事后监管，压实发行人及其控股股东、实际控制人，以及承销机构和证券服务机构责任，严禁逃废债等损害债券持有人权益的行为
2021 年 2 月	发布《证券市场资信评级业务管理办法》	取消证券评级业务行政许可，改为备案管理；取消公开发行公司债券强制评级，降低第三方评级依赖的基础上，完善证券评级业务规则，规范评级执业行为；增加独立性要求；提高证券评级业务违法违规成本。
2021 年 3 月	修订《证券公司股权管理规定》	证券公司主要股东定义进行调整；适当降低证券公司主要股东资质要求；调整证券公司变更注册资本、变更 5%以上股权的实际控制人相关审批事项。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

业务运营

作为国内大型综合性券商之一，公司业务较为全面，综合实力强，经营业绩良好。在中国证券业协会公布的 2020 年度证券公司经营业绩排名中，公司净资产、净资本、净利润等多项指标均位于行业前列。此外，2018-2020 年，公司在中国证监会

对证券公司的分类评价结果中均被评为 A 类 AA 级，为评价最高的券商之一。但 2021 年公司在证监会对证券公司的分类评价结果中被评为 B 类 BBB 级，未来仍需关注分类评级下调对公司主营业务和新业务带来的影响。

表 4：2018-2020 年公司经营业绩行业排名

	2018	2019	2020
营业收入排名	2	4	6
净利润排名	3	2	3
净资产排名	3	4	2
净资本排名	3	3	3
总资产排名	4	6	6
证券经纪业务收入排名	9	9	10
投资银行业务收入排名	3	4	4
客户资产管理业务收入排名	12	--	--
资产管理业务收入排名	--	9	6
融资类业务利息收入排名	--	3	5
证券投资收入排名	9	3	8

注：除 2018 年营业收入为合并口径、2019-2020 年净利润为合并口径外，其余指标均为专项合并（指证券公司及其证券类子公司数据口径）。

资料来源：中国证券业协会网站，中诚信国际整理

海通证券的业务范围涵盖财富管理、投资银行、资产管理、交易及机构、融资租赁等。近年来证券市场景气度逐步提升，资本市场政策利好，公司抓住机遇布局新业务，各板块业务均实现较好发展，近三年实现营业收入复合增长率 26.82%；2020 年公司实现营业收入 382.20 亿元，同比增长 9.64%。其中，投资银行和资产管理业务贡献突出，营业收入同比分别增长 53.06%和 48.05%，在总营业收入中占比分别为

14.59%和 11.29%；融资租赁和财富管理业务营业收入同比分别增长 17.47%和 9.23%，在总营业收入中占比分别为 11.56%和 26.85%；交易与机构业务营业收入与上年基本持平，在总营业收入中占比 22.24%；其他业务收入主要来自为机构客户提供的综合性金融及信息服务，其营业收入占比为 13.47%，其他业务收入占比虽高，但其营业利润贡献度极低。

表 5：2018-2020 年公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2018		2019		2020	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理	90.93	38.26	93.94	26.95	102.60	26.85
交易及机构	8.26	3.48	83.92	24.07	85.01	22.24
投资银行	32.93	13.86	36.43	10.45	55.76	14.59
融资租赁	28.72	12.09	37.61	10.79	44.18	11.56
资产管理	22.29	9.38	29.15	8.36	43.15	11.29
其他	54.51	22.94	67.56	19.38	51.49	13.47
营业收入合计	237.65	100.00	348.60	100.00	382.20	100.00
其他业务成本	(54.53)	--	(69.56)	--	(56.33)	--
经调整后的营业收入	183.12	--	279.04	--	325.87	--

注：2020 年审计报告对 2019 年分部营业收入进行调整。

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

深化财富管理转型升级，股基交易量大幅增长，推动板块收入稳步提升；持续推进互联网综合金融服务建设，线上网络渠道和产品体系进一步完善；融资融券业务规模快速增长，但受监管政策、风险排查等因素影响，股质业务规模仍呈下行趋势

作为传统优势业务和基础业务，财富管理业务是公司的主要收入来源之一。近年来公司持续推进财富管理转型，完善以销售交易、融资融券、企业金融、跨境交易和投资咨询等各方面相结合的财富管理体系，旨在建立覆盖全目标客户群体的客户服

务体系。截至 2020 年末，公司财富管理客户数量（剔除休眠账户）同比增长 14.5%至 1,315 万户，可交易客户总资产同比增长 31.4%至 2.44 万亿元。同期证券市场交投活跃，年内公司股票基金交易金额 16.63 万亿元，同比增加 57.7%。在财富管理转型深入和市场交投需求旺盛的共同驱动下，2020 年公司实现财富管理业务收入 102.60 亿元，在收入贡献中位居首位。

表 6：2018-2020 年末经纪业务开展情况

	2018	2019	2020
营业部数量（家）	330	340	343
代理买卖证券款（亿元）	718.94	874.64	1,081.68
股票基金交易量（万亿元）	7.67	10.55	16.63
代销金融产品（亿元）	--	3,609	5,016

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

零售经纪与互联网金融业务方面，近年来公司持续优化网点布局，强化客户服务与拓展，建立以“标准化、信息化、轻量化”为核心的网点管理体系，充分发挥线下网点对业务发展的支持作用。同时公司全面推动客户经理制，充分发挥正向激励作用，激发客户经理展业积极性，从而促进分支机构核心指标提升。2020 年公司在粤港澳大湾区、海峡西岸经济区、京津冀经济圈、成渝经济圈等核心地区完成了 2 家分公司及 15 家营业部的新设工作，随着重点区域网点布局的持续完善，其市场影响力进一步提升。

作为公司线上客户服务的入口，公司持续完善以“e 海通财”为核心品牌的互联网综合金融服务建设，为客户提供智能交易工具服务、五星基金榜单、基金持仓服务以及投顾增值服务等四大维度近百项专属服务。截至 2020 年末，“e 海通财”APP 下载量超过 3,800 万，月均平台活跃用户数量稳居行业前 5 名，在公司交易净佣金贡献中占比超过 60%。

金融产品销售方面，近年来公司持续推进金融产品体系建设，搭建了涵盖现金理财、固收类、权益类、量化对冲、另类投资的金融产品体系。2020

年公司代销金融产品规模同比增长 39%至 5,016 亿元，全年金融产品保有量突破 900 亿元。此外，公司打造“盈”系列和“海鸥”系列等自主品牌，不断丰富公司的金融产品线。

期货经纪业务方面，公司主要通过海通期货开展期货业务。近年来海通期货持续推进期货新品种布局 and 机构客户拓展，发展势头良好，截至 2020 年末，客户权益同比增长 55.2%至 325 亿元；2020 年实现期货代理交易额 30.4 万亿元，市场占比 6.94%。此外，海通期货连续 4 年获期货公司分类评价 AA 级。

融资类业务方面，得益于 A 股市场成交维持高位，截至 2020 年末，公司融资融券余额同比增加 62.06%至 676.83 亿元，平均维持担保比例为 279.19%；其中得益于双创保券跟投券源领先优势，公司融券业务规模大幅增长，截至年末融出证券余额同比增长 57.92 亿元至 63.70 亿元。与此同时，由于近年股票质押风险加剧，监管机构进一步加强了对股票质押业务的规范管理，受业务新规、减持新规等持续影响，截至 2020 年末，公司自有资金出资股票质押式回购业务待回购金额为 333.02 亿元，较上年末减少 20.31%，整体履约保障比例为 276.44%，担保品较为充足。

表 7：2018-2020 年末融资类业务情况（单位：亿元、%）

	2018	2019	2020
融资融券余额	347.16	417.63	676.83
维持担保比例	224.00	272.00	279.19
股票质押余额	556.04	417.87	333.02
履约保障比例	195.31	300.00	276.44

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

把握政策利好机遇，股权和债券融资业务承销规模快速增长；科创板业务优势突出，专业化转型成效显著，股权项目储备丰厚

海通证券的投资银行业务位居行业前列，业务类型主要包括股权融资、债券融资及并购重组业务等。2020 年公司实现投资银行业务收入 55.76 亿元，同比增长 53.06%，在总营业收入中占比 14.59%。

在境内股权融资业务方面，公司把握科创板和创业板注册制改革深入的机遇，积极部署科技创新企业的培育和挖掘。2020 年共完成 47 单股权融资项目，实现融资总额 771 亿元，同比增长 166.78%；其中，IPO 项目 25 家，实现融资总额 627 亿元，排名行业第二。公司在科创板业绩突出，全年科创板 IPO 融资额 540 亿元，市场份额 24.26%，排名行业第一。通过主承中微公司、沪硅产业、中芯国际、芯原微电子等集成电路行业龙头企业科创板项目和完成复旦张江、君实生物两家 H 股回 A 股项目，公司已逐步建立起在半导体集成电路和生物医药领域的品牌优势和市场影响力。在项目储备方面，截至 2020 年末，公司在证监会、上交所和深交所申报项目 83 家，其中 IPO 57 家，IPO 过会待发 25 家，储备项目丰厚。

在境外股权融资业务方面，2020 年，海通国际控股之子公司海通国际证券集团有限公司（以下简称“海通国际”）在香港市场完成 56 单股权融资项目，排名香港全体投行第一；完成 13 单保荐项目（不含介绍上市），排名香港全体投行第二。海通国际亦在美国、新加坡、印度市场完成 9 单股权融资项目，其中 2020 年在印度完成的首单 IPO 保荐项目为印度资本市场最大集资规模的生物医药 IPO。

债券融资业务方面，2020 年货币政策整体宽松，市场流动性充裕，债券一级市场融资规模同比增长 25.89%至 56.89 万亿元。受此影响，2020 年公司境内债券承销金额 4,776 亿元，同比增长 23%。其中，企业债承销金额 397 亿元，排名行业第一；公司债承销金额 1,494 亿元，排名行业第五。但 2021 年 1 月，公司及子公司海通期货和海通资管因协助永城煤电控股集团有限公司违规发行及交易债券而受到中国银行间市场交易商协会警告处分，其后续整改情况仍需关注。

境外债券融资业务方面，2020 年海通国际累计完成 216 单债券发行项目，在“中国风险 G3+人民币债券”发行市场中，海通国际承销数量排名全球

金融机构第二；在亚洲除日本外的 G3 高收益债排名中，海通国际承销数量排名全球金融机构第一；同时海通国际全年完成了 12 单绿色债券的发行项目，融资规模超过 30 亿美元。

表 8：2018-2020 年公司境内股票和债券主承销情况

	2018	2019	2020
股票承销业务			
主承销数量	24	21	47
主承销金额（亿元）	471	289	771
债券承销业务			
主承销数量	415	640	883
主承销金额（亿元）	2,550	3,688	4,276

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

受“资管新规”及市场竞争影响，近年来海通资管业务规模有所下降，但主动管理能力持续提升；海富通基金养老金管理规模增幅显著，富国基金资产管理规模接近万亿元

公司资产管理业务主要通过海通资管、海富通基金和富国基金开展。近年来，“资管新规”及其细则陆续发布，打破刚兑、净值化管理、聚焦主动管理成为行业发展方向；同时，商业银行理财子公司和保险资管公司的加入使得资管行业竞争日趋激烈。公司在监管与市场的双重压力下，通过加强投研团队建设，提升主动管理水平，收入规模快速增长，2020 年公司资产管理业务实现营业收入 43.15 亿元，同比增长 48.05%，对公司营业收入的贡献度上升至 11.29%。

海通资管的主要业务包括定向业务、集合业务和专项业务等。其中集合资产管理产品覆盖股票投资、债券投资、货币类产品、量化投资、套利投资和指数投资等各个领域；定向资产管理以客户需求及风险偏好为导向提供定制化专业服务；专项资产管理为客户提供全行业、标准化、专业化的资产证券化产品。同时，海通资管积极研究科创板发行上市及其战略配售相关政策，创设科创板及其战略配售资管产品。近年来海通资管主动管理转型成效显著，截至 2020 年末，海通资管资产管理总规模为 2,444 亿元，其中主动管理规模 1,707 亿元，占比

69.8%，同比上升 22.1 个百分点。由于主动管理能力的提升，2020 年海通资管实现资产管理业务净收入 14.02 亿元，同比增加 45.43%。

表9：2018-2020年末海通资管资产管理情况

(单位：亿元)

	2018	2019	2020
管理资产总规模	2,944.43	2,583.74	2,444.00
其中：集合资产管理	611.38	772.60	768.00
定向资产管理	2,171.17	1,506.42	1,302.00
专项资产管理	161.88	304.72	374.00
其中：主动管理规模	1,083.00	1,398.00	1,707.00

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

海富通基金、富国基金的主要业务包括共同基金（含 QDII）管理业务、企业年金、全国社保基金和特定客户资产管理等。截至 2020 年末，海富通基金管理总规模 3,236 亿元，同比增长 22%；其中，公募基金管理规模为 1,251 亿元，同比增长 12%；非货币基金规模为 792 亿元，同比增长 54%；养老金规模为 1,599 亿元，同比增长 53%。同时，年金、社保及主动管理专户等产品超额收益显著，基本养老保险中小盘股票组合 2020 年超额收益 42%。截至 2020 年末，富国基金管理资产总规模接近万亿元；公募基金管理规模 5,880 亿元，其中主动权益类管理规模突破 2,000 亿元。

公司亦通过海富产业、海通吉禾股权投资基金管理有限责任公司、海通创新资本管理有限公司和海通创意资本管理有限公司等多家私募基金管理子公司提供私募股权基金投资管理服务。截至 2020 年末，公司私募股权投资业务管理规模 254 亿元，在会项目 13 个，其中科创板项目 5 个。2020 年公司私募股权投资业务新增募集资金 29 亿元，完成投资项目 40 个，新增上市过会项目 20 个，实现退出收益 22.9 亿元。

境外业务方面，公司在成功收购并整合香港第二大独立券商大福证券（现为海通国际）后，成为国内首批通过收购而拥有全方位海外证券平台控股的证券公司，拓展了公司的境外资产管理业务市场，产品线日趋完善。截至 2020 年末，海通国际证券资产管理规模为 608 亿港元，同比增长 13.64%

权益投资坚持价值导向，把握市场机遇，取得较好收益；固定收益投资规模同比有所下降，收益未达预期；打造业内领先的研究品牌，全面优化托管外包业务运营流程；未来仍需进一步优化业务模式，提高与其他业务条线的协同

公司交易及机构业务主要是指向全球机构投资者提供全球主要金融市场的股票销售交易、大宗经纪、股票借贷、股票研究，以及固定收益产品、货币及商品产品、期货及期权、交易所买卖基金及衍生品等多种金融工具的发行、做市。2020 年公司交易及机构业务实现营业收入 85.01 亿元，同比增长 1.30%，对公司营业收入的贡献度为 22.24%。

交易业务方面，2020 年，尽管遭受新冠肺炎疫情冲击，但沪深两市仍延续了上涨行情，尤其是各行业龙头公司涨幅显著。在此背景下，公司坚持价值投资，适度增加股票自营投资规模，获取稳健投资收益。与此同时，货币政策收紧预期始终存在，债券市场冲高回落，2020 年下半年债券违约频发，信用债市场分化加剧，公司适时减少债券类投资规模。截至 2020 年末，公司证券投资账面价值为 2,535.07 亿元，较上年末增长 1.75%，其中债券类和股票类占比为 50.19%和 12.32%，分别较上年末下降 4.62 个百分点和上升 2.72 个百分点。

表 10：2018-2020 年末公司投资组合情况（单位：亿元、%）

	2018		2019		2020	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券类投资	1,190.19	57.15	1,365.72	54.81	1,272.35	50.19
股票/股权	176.53	8.48	239.30	9.60	312.41	12.32
基金	183.88	8.83	210.72	8.46	244.84	9.66

理财产品（银行/证券公司）	46.67	2.24	23.33	0.94	36.47	1.44
信托计划	5.58	0.27	3.66	0.15	7.35	0.29
券商资管	109.15	5.24	56.53	2.27	27.84	1.10
其他	370.48	17.79	592.29	23.77	633.80	25.00
合计	2,082.48	100.00	2,491.55	100.00	2,535.07	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

机构业务方面，公司的证券研究所成立于1993年，是国内较早成立的证券专业研究与咨询机构。研究所目前主要从事宏观经济研究、投资策略研究、行业及上市公司研究、政策研究、金融工程研究等，并于2010年5月获得首批基金评价资格。研究所产品种类较为丰富，主要销售给基金公司、保险公司、证券公司等机构投资者，同时还为公司固定收益部、销售交易总部、国际业务部等部门提供业务支持。2020年公司通过网络直播、电话会议等形式精准服务机构客户，举办线上会议1,542场次，客户总流转人数近23万人次。在2020年“新财富最佳分析师”评比中，公司研究所获颁本土最佳研究团队第三名、最佳产业研究团队（金融）第一名等25个奖项。同时，公司持续推进PB系统功能完善，上线算法交易、融资融券、场外基金、组合交易等业务模块，并自主研发“e海通达”PB交易系统，为机构客户的拓展夯实基础。资产托管服务方面，2020年公司全面优化托管外包业务运营流程，托管外包各类产品规模4,579亿，较上年末增加32.4%。

总体来看，2020年以来，公司抓住权益市场反弹机遇，优化自有资金资产配置，权益投资取得较好收益；但债券投资收益不及预期。同时，公司持续发力研究业务，保持了较强的市场影响力。未来交易业务仍需进一步优化业务模式，充分利用公司综合化的金融平台强大的规模效应和交叉销售潜力，提高与其他业务条线的协同。

海通恒信作为融资租赁业务运营主体，积极开拓有券商特色的多样化业务模式，港股上市进一步提升其资本实力及融资能力；2020年受疫情冲击，拨备计提大幅增加，盈利水平有所下降

公司在2014年逐步进入融资租赁市场，租赁业务主要由子公司海通恒信开展运营。近年来海通恒信保持稳健发展势头，租赁收入持续提升。2020年实现融资租赁业务收入44.18亿元，同比增长17.47%，对公司营业收入的贡献度为11.56%。

针对新冠疫情对实体经济的冲击，海通恒信在以大客户大项目夯实业务整体规模的同时，有序推进复工复产，加大对中小微企业和抗疫领域的金融支持力度，2020年实现业务投放604.4亿元，同比增长4.6%。此外，海通恒信结构性优化资产布局，研究布局疫情后市场机遇，积极介入新型领域，向新业态转型，以国家供给侧结构性改革、互联网+、绿色经济等产业经济政策为指引制定公司战略方向和业务规划，重点聚焦于交通物流、IDC大数据、高端智能制造、智慧城市、TMT、政府PPP、普惠医疗等行业领域。

业务模式方面，与国内融资租赁行业发展趋势相同，海通恒信以售后回租项目为主，同时随着客户多元化融租需求的增加，公司也灵活运用委贷、保理等方式实现项目投放。近年来海通恒信借助海通证券网点渠道优势、在高端客户中的品牌影响力和综合金融服务能力，通过与海通证券及下属子公司采用交叉销售等方式，进一步扩大了自身客户基础，并提升了客户质量。海通恒信形成了业务总部专业功能、分公司营销功能的业务模式，分支机构投放已超过总部投放。2019年6月3日，海通恒信在香港联交所正式上市（股票代码：1905.HK），成为国内首家上市的券商系融资租赁公司。截至2020年末，海通恒信总资产1,081.41亿元，同比增长9.2%，所有者权益158.54亿元，租赁资产不良率为1.10%，不良资产拨备覆盖率为255.16%。2020年，

面对疫情冲击，海通恒信实现收入总额 79.15 亿元，同比增长 10.8%；全年计提信用减值损失 19.18 亿元，同比增加 50.71%，净利润同比下降 17.63%至 11.16 亿元。

战略规划及管理

以“成为国内一流、国际有影响力的标杆式投行”为发展愿景和目标，制定具有可行的战略规划，但未来战略的实施进度可能受市场环境、监管力度和同业竞争变化的影响

公司的总体发展战略是坚持以客户为中心，以经纪、投资银行、资产管理等中介业务为核心，以资本型中介业务和投资业务为两翼，以集团化、国际化和信息化为驱动力，加强风控合规、人才、IT 和研究四根支柱建设，加强资本与投资管理、投行承揽与销售定价、资产管理、机构经纪与销售交易和财富管理等五大能力建设，打造智慧海通，以国际一流投行为使命，致力于把海通建设成为国内一流、国际有影响力的中国标杆式投行。

现阶段，公司将继续把握创新发展机遇，锁定目标，稳步推进全能投行建设，提供一站式投资银行服务，强化投行承揽与销售定价能力建设，巩固投行业务市场地位；以客户为中心，以产品为纽带，依托优势强化服务，完善财富管理业务体系，树立品牌，寻求突破；强化机构经纪与销售交易能力建设，加大机构客户拓展，完善机构客户服务体系，创新业务模式，提升服务能力；加大产品创新和市场拓展，强化主动管理能力，做大主动管理规模，全力打造资管业务各子公司专业品牌；培育创新动力，进一步提升境外子公司的综合核心竞争力、经营管理能力和盈利能力，巩固国际化先发优势，进一步谋求差异化发展的突破；完善业务布局，推动租赁业务实现高质量发展；围绕科学筹划、严密组织落实资产负债管理；聚焦重点领域、加大人力资源保障；建设“数字海通 2.0”，将公司打造成一家科技全面赋能业务发展、管理提升和集团化管控的科技型投行；加强健康行业文化建设，以“合规、

诚信、专业、稳健的文化理念”为支撑，培育良好的企业文化和职业操守，为构建资本市场良好生态做贡献。

总体来看，海通证券制定了切合自身实际、具有可行性的战略规划，但未来战略的实施进度可能受市场环境、监管力度和同业竞争变化的影响，其落实情况仍需持续观察。

作为上市券商，形成了股东大会、董事会、监事会和经理层相互分离、相互制衡的公司治理结构，公司治理良好

海通证券按照相关法律法规要求建立了较为完善的管理架构，形成了股东大会、董事会、监事会和经营管理层相互分离、相互制衡的“三会一层”公司治理结构，各层级在职责和权限范围内各司其职，确保了公司的规范经营。截至 2020 年末，董事会由 11 名董事组成，其中执行董事 3 名，非执行董事 4 名，独立非执行董事 4 名。董事会下设发展战略与投资管理委员会、合规与风险管理委员会、提名与薪酬考核委员会和审计委员会等 4 个专业委员会。公司设立监事会，对股东大会负责，由 8 名监事组成，其中职工代表监事 3 名，股东监事 5 名，监事会对董事会、高管履行职责的合法合规性进行监督。

经营管理层面，公司实行董事会领导下的总经理负责制，由总经理执行股东大会及董事会的决议，并全面负责公司的经营管理。总经理下设经纪业务委员会、金融产品委员会、投资银行委员会、资产负债配置委员会、自营决策委员会、信息技术治理委员会、国际业务委员会和 PE 与产业资本委员会。

建立了较为健全的管理架构，并设立专业子公司，能够有效支持不同业务条线间的相互配合与协同作业

在管理架构方面，海通证券建立了较为完整的组织结构和业务体系。前台业务方面，公司设有 16 个业务部门，其中针对投行业务设立了投资银行总

部、深圳投资银行部和北京投资银行部共 3 个部门；针对债券融资业务设立了债券融资总部、深圳债券融资部、上海债券融资部和北京债券融资部共 4 个部门。此外，公司设置了并购融资部、新三板与结构融资部、机构与国际业务部、权益投资交易部、固定收益部、研究所、柜台市场部、基金托管部和财富管理中心。同时，公司设有人力资源部、风险管理部、计划财务部、合规法务部等职能管理部门。

截至 2020 年末，公司在中国境内拥有 29 家证券分公司、343 家证券及期货营业部（其中证券营业部 302 家，期货营业部 41 家），遍布 30 个省、直辖市和自治区；境外方面，在亚洲、欧洲、北美洲、南美洲、大洋洲等 14 个国家和地区设有分行或子公司。公司拥有多家控股参股公司，主要包括海通国际控股、海通开元、海通创新证券、海通资管、上海泽春、上海惟泰置业、海富通基金、海通期货、海富产业和富国基金等。

建立全面风险管理体系，风险管理覆盖主要业务领域，但行政监管措施实施后相关业务的风控体系整改情况有待观察

自成立以来，海通证券注重风险管理和内部控制。公司按照证监会及相关法律的要求，不断调整并形成完善的“董事会—监事会—经营层—职能部门—业务经营部门”五级风险控制架构，将风险管理及控制活动覆盖到公司的各个部门、各个层级和经营管理的各个环节，实现了事前、事中、事后的全流程风险管理。

公司自上而下建立了监管指标、容忍度和限额指标、业务风控指标的三层指标体系并进行持续监测，通过各类压力测试评估极端风险；针对市场、信用、流动性等风险分别开展计量并不断优化量化模型和方法；定期编制各类报告，针对重大风险事件编制不定期报告，并将子公司纳入报告范围，每月开展风控指标并表，分析集团及各子公司风控并表指标运行情况，向公司管理层及时汇报；根据风险评估和预警的结果，选择合适的应对策略，建立

了有效的应对机制，并制定了具体的应急制度。此外，公司通过风险文化宣导、完善风控制度体系、健全系统和数据、加强风控专业人才培养、加大风险管理投入等措施为全面风险管理提供支持和保障。

2021 年 3 月，公司及子公司海通资管及相关责任人员分别收到上海证监局出具的行政监管措施决定书，反映出公司在开展部分投资顾问、私募资产管理业务过程中未能有效控制和防范风险、内部合规风控机制存在缺失、投资银行业务内部控制存在漏洞等问题；后续全面合规风控体系整改情况有待观察。

财务分析

以下分析基于海通证券提供的经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2018 年度财务报告、经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2019 年度财务报告、经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2020 年度财务报告以及未经审计的 2021 年一季度财务报表，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留；其中 2018 年财务数据为 2019 年审计报告期初数；2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；2020 年财务数据为 2020 年审计报告期末数。报告中对净资产、净资本、净资本/负债等风险控制指标的描述和分析均采用母公司口径数据。

盈利能力

2020 年证券市场整体延续上行走势，公司经纪、投行、资管等主营业务稳步发展；拨备计提大幅增加，手续费及佣金净收入增长拉动净利润增长，综合收益保持稳定

公司整体的盈利状况变化趋势和证券市场的走势具有较大的相关性。2020 年以来，市场呈现普涨态势，交投较为活跃，证券公司整体实现较好收益。公司各业务条线盈利同比均有所增长，受此影响，2020 年全年公司实现营业收入 382.20 亿元，

同比增长 9.64%。

从营业收入构成来看，公司收入主要来自手续费及佣金净收入、投资净收益和利息净收入。2020 年公司实现手续费及佣金净收入 138.52 亿元，同比增加 39.51%，在营业收入中的占比较上年上升 7.76 个百分点至 36.24%。具体来看，经纪业务方面，2020 年证券市场行情上涨，A 股股基交易量同比大幅上升；同时公司持续推进财富管理转型，着重挖掘高净值客户价值，2020 年公司实现经纪业务净收入 52.08 亿元，同比增加 45.84%。投行业务方面，2020 年以来，资本市场改革不断深化，注册制改革持续推进，新三板精选层推出，再融资定增业务新规等各项利好政策落地，A 股市场 IPO 发行提速，发行数量大幅增长，同时债券一级市场融资规模显著增长，受此推动，2020 年公司实现投资银行业务净收入 49.39 亿元，同比增加 42.87%。资管业务方面，应资管新规要求海通资管继续进行策略调整，主动管理规模持续扩大，同时富国基金、海富通基金管理规模同比增长显著，受此影响，2020 年公司实现资产管理业务净收入 33.72 亿元，同比增加 40.79%。

投资收益及公允价值变动收益方面，得益于证券市场行情上涨，2020 年公司处置金融工具产生的投资收益有所增加，致使投资收益同比增长 12.12% 至 103.49 亿元；同时，主要受债券估值波动影响，年内公允价值变动收益较上年减少 46.36% 至 12.71 亿元。受上述因素共同影响，公司实现投资净收益（含公允价值变动损益）116.20 亿元，同比微增 0.17%；在营业收入中的占比较上年下降 2.88 个百分点至 30.40%。

利息净收入方面，2020 年以来受长期应收款利息收入增加以及应付债券利息支出减少影响，全年公司实现利息净收入 48.91 亿元，同比增加 17.91%，在营业收入中的占比较上年上升 0.90 个百分点至 12.80%。

其他业务方面，受疫情影响，子公司大宗商品销售收入有所减少，导致 2020 年公司其他业务收入同比减少 16.47% 至 70.39 亿元，在营业收入中的占比较上年下降 5.76 个百分点至 18.42%。

表 11：2018-2020 年及 2021 年 1-3 月公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2018		2019		2020		2021.1-3	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	8,514.37	35.83	9,929.36	28.48	13,852.15	36.24	3,565.44	31.86
其中：经纪业务净收入	3,005.77	12.65	3,571.01	10.24	5,208.10	13.63	1,342.81	12.00
投资银行业务净收入	3,217.48	13.54	3,456.86	9.92	4,938.66	12.92	1,289.26	11.52
资产管理业务净收入	1,924.74	8.10	2,394.89	6.87	3,371.66	8.82	859.86	7.68
投资收益及公允价值变动损益	3,516.23	14.80	11,599.96	33.28	11,620.00	30.40	3,018.44	26.97
利息净收入	4,820.27	20.28	4,147.85	11.90	4,890.54	12.80	1,663.34	14.86
其他业务收入	6,674.76	28.09	8,427.69	24.18	7,039.30	18.42	2,476.04	22.12
汇兑损益	219.13	0.92	243.05	0.70	211.41	0.55	47.54	0.42
其他收益	28.16	0.12	536.97	1.54	610.60	1.60	448.38	4.01
资产处置收益	(7.90)	(0.03)	(24.56)	(0.07)	(4.16)	(0.01)	(27.17)	(0.24)
营业收入合计	23,765.01	100.00	34,860.32	100.00	38,219.83	100.00	11,192.00	100.00

注：因四舍五入原因，分项加总与合计数存在差异

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

营业成本方面，公司一直以来较为注重成本管控，同时职工费用等营运成本与营业收入具有一定的正相关性，2020 年与营业收入相关的职工薪酬增加致使业务及管理费较上年增长 7.68% 至 119.47 亿

元。但得益于营业收入增幅较大，公司营业费用率较上年微降 0.57 个百分点至 31.26%。此外，公司 2020 年计提信用减值损失 45.86 亿元，同比增长 61.07%，主要与融资租赁业务、股票质押回购业务、

两融业务和其他贷款和应收款项相关；计提其他资产减值损失 0.11 亿元。此外，2020 年其他业务成本同比减少 19.03%至 56.33 亿元，主要受疫情影响，子公司大宗商品业务有所放缓所致。

受以上因素共同影响，2020 年公司盈利水平有所提升，全年实现净利润 120.37 亿元，同比增加 14.20%。考虑到其他债权投资及其他权益工具投资公允价值变动等的影响，2020 年公司实现综合收益 111.99 亿元，与上年基本持平。2020 年平均资产回报率和平均资本回报率分别为 2.12%和 7.78%，分别较上年上升 0.12 和 0.01 个百分点。

2021 年 1-3 月，公司实现手续费及佣金净收入 35.65 亿元，相当于 2020 年全年手续费及佣金净收入的 25.74%，其中经纪业务净收入、投资银行业务净收入以及资产管理业务净收入分别为 13.43 亿元、12.89 亿元以及 8.60 亿元。2021 年 1-3 月，公司实现利息净收入 16.63 亿元，实现投资收益（含公允价值变动）30.18 亿元。同时，2021 年 1-3 月公司发生业务及管理费 32.38 亿元，相当于 2020 年的 27.10%，营业费用率较年初下降 2.33 个百分点至 28.93%。受上述因素共同影响，2021 年 1-3 月公司实现净利润 39.28 亿元，相当于 2020 年全年净利润的 32.64%。此外，考虑到其他权益工具投资公允价值变动收益，公司同期实现综合收益 32.16 亿元，相当于 2020 年综合收益总额的 28.72%。

表 12：2018-2020 年及 2021 年 1-3 月主要盈利指标

（单位：亿元、%）

	2018	2019	2020	2021.1-3
经调整后的营业收入	183.12	279.04	325.87	89.49
业务及管理费	(93.83)	(110.95)	(119.47)	(32.38)
营业利润	71.10	138.08	158.62	52.14
净利润	57.71	105.41	120.37	39.28
综合收益	41.84	112.01	111.99	32.16
平均资产回报率	1.21	2.00	2.12	--
平均资本回报率	4.44	7.77	7.78	--
营业费用率	39.48	31.83	31.26	28.93

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

中诚信国际认为，公司盈利水平很大程度与市场景气度相关，在市场环境不确定性因素增强、金融去杠杆和防风险的背景下，公司总体保持稳健发展，盈利水平持续提升，处于行业领先地位。未来随着公司财富管理业务转型升级、国际业务平台的搭建以及金融产品服务的日益丰富，公司仍具有较好的发展空间和盈利增长点。

资产质量和资本充足性

资产规模稳步增长，金融资产以债券投资为主；信用类业务减值计提大幅增加，其中，2020 年以来受疫情影响，海通恒信针对融资租赁业务加大信用减值损失计提力度，未来仍需关注资产质量变化情况

2020 年，公司经纪业务规模有所增加，同时证券投资规模扩大，公司总资产有所增长。截至 2020 年末，公司资产总额为 6,940.73 亿元，同比增加 9.00%；剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后，年末公司资产总额为 5,856.73 亿元，同比增加 6.62%。同时，主要得益于 2020 年非公开发行股票的完成，公司注册资本由 115.02 亿元增加至 130.64 亿元，受此影响，公司 2020 年末所有者权益为 1,681.26 亿元，同比增长 19.14%。截至 2021 年 3 月末，公司资产总额为 7,035.71 亿元，较年初增加 1.37%，剔除代理买卖证券款后的资产总额为 5,964.37 亿元，较年初增加 1.84%。

从公司所持有金融资产的结构来看，公司根据市场情况适时调整债券、股票、基金等资产的投资比例，同时大力发展衍生品业务，积极开展国债期货、利率互换等衍生品交易。具体来看，公司金融资产以债权、股票、基金为主，流动性相对较好，其中以债权投资规模最大，截至 2020 年末，公司债券类投资余额为 1,272.35 亿元，在金融资产中占比 50.19%，较上年减少 4.62 个百分点。随着证券市场行情的上涨，2020 年末公司股票/股权投资余额占比增长至 12.32%，基金投资占比增至 9.66%；其余金融资产投资以银行理财、券商资管、信托计划为主。

资产质量方面，由于公司持有的个别债券发生违约，截至 2020 年末，公司其他债权投资信用减值准备余额为 7.48 亿元，其他债权投资公允价值损失 8.48 亿元。此外，截至 2020 年末，公司融出资金余额 730.68 亿元，较上年末增长 38.39%；担保物公允价值合计 2,644.75 亿元，较为充足。2020 年公司计提融出资金信用减值损失 10.24 亿元，同比增加 100.49%，主要由融出资金中已发生信用减值的资产占比上升所致。买入返售金融资产余额 579.65 亿元，较上年末增加 0.84%，主要为股票及债券质押式回购业务形成的资产；其中股票质押式回购剩余期限大部分分布于一年以内。受相关标的股票价格下行影响，2020 年共计提买入返售金融资产减值损失 8.51 亿元，同比增加 139.33%；买入返售金融资产担保物价值为 1,321.97 亿元，担保相对充足。截至 2020 年末，公司应收融资租赁款及长期应收款余额合计 836.26 亿元，较上年末增加 11.67%，主要为子公司海通恒信开展的融资租赁业务形成的资产（包括直租和回租业务）；2020 年以来受疫情影响，租赁资产质量有所承压，为此，海通恒信增加信用减值损失计提力度。从海通证券合并口径看，2020 年公司共计提应收融资租赁款和长期应收款减值损失 14.98 亿元，同比增加 51.53%，主要系直租业务计提的应收融资租赁款减值损失。

非公开发行股票完成后公司资本实力进一步提升；各项风险指标均高于监管标准，反映出较强的资本充足性

公司于 2007 年在上交所挂牌上市，于 2012 年在香港联交所主板挂牌上市，并通过股票增发等方式提升资本实力。2020 年 8 月 5 日，公司非公开发行 A 股股票完成新增股份登记，公司以 12.8 元每股向 13 名投资者增发人民币普通股（A 股）15.63 亿股，注册资本由 2019 年末的 115.02 亿元增加至 130.64 亿元，本次非公开发行 A 股募集资金 200.00 亿元，公司资本实力得到进一步提升。

按照 2016 年中国证券监督管理委员会修订的《证券公司风险控制指标管理办法》及中国证监会公告[2020]10 号《证券公司风险控制指标计算标准规定》，截至 2020 年末，母公司口径净资产为 1,374.45 亿元，较上年末增加 20.90%；母公司口径净资本为 841.30 亿元，较上年末增加 14.92%；净资本/净资产比率较上年末下降 3.18 个百分点至 61.21%；风险覆盖率较上年末下降 16.98 个百分点至 344.45%。截至 2020 年末，公司资本杠杆率较上年末上升 4.33 个百分点至 26.03%。总体看来，公司各项风险控制指标均好于监管要求的最低标准。

表 13：2018-2020 年末各风险控制指标情况（母公司口径）（单位：亿元、%）

指标名称	预警标准	监管标准	2018	2019	2020
净资本	--	--	713.77	732.08	841.30
净资产	--	--	1,081.95	1,136.87	1,374.45
风险覆盖率	≥120	≥100	253.27	361.43	344.45
资本杠杆率	≤9.6	≤8	26.03	21.70	26.03
流动性覆盖率	≥120	≥100	477.91	275.59	208.11
净稳定资金率	≥120	≥100	137.11	148.84	157.16
净资本/净资产	≥24	≥20	65.97	64.39	61.21
净资本/负债	≥9.6	≥8	46.07	42.61	43.70
净资产/负债	≥12	≥10	69.84	66.17	71.39
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	≤80	≤100	28.94	34.25	30.06
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤400	≤500	117.20	151.28	135.83

注：净资产、净资本及风险控制指标均为母公司口径；2020 年 1 月，中国证监会发布了《证券公司风险控制指标计算标准规定》，上述规定自 2020 年 6 月 1 日起施行；2019 年末海通证券各项风险控制指标按照该规定进行调整计算。

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

从杠杆水平来看，随着净资产的增加，截至 2020 年末，母公司口径净资产/负债较上年末上升 1.09 个百分点至 43.70%，杠杆水平有所下降。

总体来看，海通证券凭借 A+H 股上市、增发等股权融资方式以及较好的内生资本补充能力，资本实力得以持续增强。同时公司的融资渠道不断拓宽，且各项风险指标均高于监管标准，较高的资本充足性为业务发展奠定基础。

流动性和偿债能力

流动性覆盖率和净稳定资金率均高于监管要求，流动性水平保持充裕

从公司资产流动性来看，截至 2020 年末，公司自有资金及结算备付金余额为 395.68 亿元，同比减少 7.32%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 6.76%。截至 2021 年 3 月末，公司自有资金及结算备付金余额为 671.28 亿元，较年初增加 69.65%，占剔除代理买卖证券款后资产总额的 11.25%。

从流动性风险管理指标来看，截至 2020 年末，公司流动性覆盖率为 208.11%，较上年末减少 67.48 个百分点；净稳定资金率为 157.16%，较上年末增加 8.32 个百分点。现有流动性覆盖率和净稳定资金率均高于监管要求，体现出公司长短期流动性管理均处于较好水平。

总体债务规模持续扩大，但债务期限结构有所优化；由于盈利改善，偿债能力有所提升，未来仍需持续关注整体偿债能力的变化情况

随着业务规模的增长，公司对外融资需求增加，通过发行公司债、次级债、收益凭证、资产支持证券、非公开定向债务融资工具、可转债及境外私募债等多种方式对外融资，债务总量持续增长。截至 2020 年末，公司总债务规模为 3,741.59 亿元，较上年末增长 0.40%。其中短期债务规模 2,142.53 亿元，较上年末减少 8.87%；长期债务规模 1,599.06 亿元，较上年末增加 16.26%，长期债务占比由 2019

年末的 36.91% 上升 5.83 个百分点至 42.74%，债务结构有所优化。截至 2021 年 3 月末，公司总债务较年初微增 0.76% 至 3,770.07 亿元。

从资产负债率来看，该指标随着公司所有者权益的增加有所下降，且处于安全水平，截至 2020 年末，海通证券的资产负债率为 71.29%，较上年末下降 3.02 个百分点。截至 2021 年 3 月末，公司资产负债率较年初微降 0.06 个百分点至 71.23%。

现金获取能力方面，得益于 2020 年公司盈利水平整体提升，年内 EBITDA 同比增长 3.50% 至 296.79 亿元。

从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2020 年 EBITDA 利息覆盖倍数由 2019 年的 2.10 倍升至 2.36 倍，总债务/EBITDA 由 2019 年的 13.00 倍下降至 12.61 倍，EBITDA 对债务本息的覆盖程度有所增强。未来随着债务规模的继续扩大，仍需关注公司整体偿债能力的变化情况。

表 14：2018-2020 年末及 2021 年 3 月末偿债能力指标

指标	2018	2019	2020	2021.03
EBITDA (亿元)	208.36	286.77	296.79	--
资产负债率(%)	74.10	74.31	71.29	71.23
经营活动净现金流 (亿元)	(50.16)	226.58	122.94	279.30
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.64	2.10	2.36	--
总债务/EBITDA(X)	16.52	13.00	12.61	--

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

财务弹性方面，公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，截至 2020 年末，公司获得近百家银行的授信，各授信品种额度共计超过 5,000 亿元，其中未使用额度超 3,000 亿元，授信额度较为充足。

对外担保方面，截至 2020 年末，公司无对外担保（不包括对子公司的担保）。诉讼、仲裁事项方面，截至 2020 年末，公司不存在涉案金额超过人民币 1,000 万元并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。同时，2020 年公司及子公司新增或有新进展（金额超过人民币 1 亿元）的诉讼、仲裁事项共 6 笔，其中涉

及 4 笔质押式回购业务。此外，公司尚处于执行阶段的案件共 9 起，涉及案件金额 21.08 亿元。公司诉讼、仲裁事项涉案金额合计相对较小，预期不会对公司业务经营、财务状况及偿债能力产生重大影响。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定海通证券股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“海通证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

中诚信国际关于海通证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）的跟踪评级安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 6 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本期评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

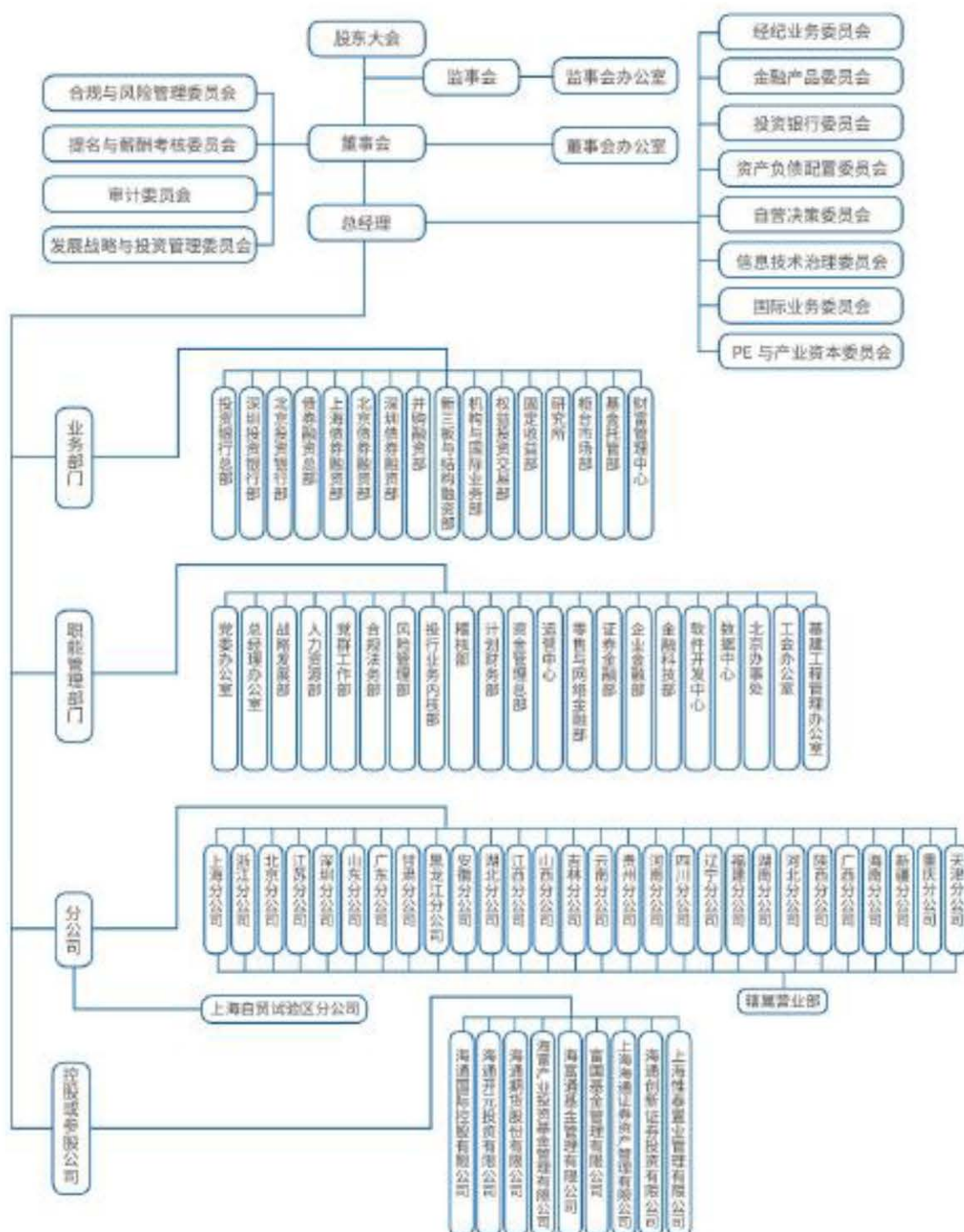
中诚信国际信用评级有限责任公司

2021 年 8 月 19 日

附一：海通证券股权结构及组织结构图（截至 2020 年末）

编号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	香港中央结算（代理人）有限公司	3,408,817,495	26.09
2	上海国盛（集团）有限公司	862,489,059	6.60
3	上海海烟投资管理有限公司	635,084,623	4.86
4	光明食品（集团）有限公司	480,275,000	3.68
5	中国证券金融股份有限公司	343,901,259	2.63
6	申能（集团）有限公司	310,582,086	2.38
7	上海国盛集团资产有限公司	238,382,008	1.82
8	上海久事（集团）有限公司	235,247,280	1.80
9	上海电气（集团）总公司	225,813,318	1.73
10	上海百联集团股份有限公司	214,471,652	1.64

注：此表仅列示公司前十大股东明细



资料来源：海通证券

附二：海通证券主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2018	2019	2020	2021.03
货币资金及结算备付金	108,489.02	125,627.92	139,698.81	166,609.26
买入返售金融资产	82,678.79	57,485.19	57,965.39	45,495.43
交易性金融资产	177,205.41	219,593.07	220,396.50	215,289.65
债权投资	683.30	2,624.09	3,763.50	3,728.60
其他债权投资	15,131.23	11,154.22	13,108.16	15,473.43
其他权益工具投资	15,228.29	15,783.98	16,239.19	8,588.25
长期股权投资净额	5,312.88	4,942.94	4,428.31	4,490.95
融出资金	48,861.01	52,797.93	73,067.59	79,735.87
总资产	574,623.63	636,793.63	694,073.35	703,570.93
代理买卖证券款	71,893.53	87,464.14	108,167.57	107,133.58
短期债务	190,017.48	235,113.58	214,252.81	--
长期债务	154,168.62	137,546.93	159,905.73	--
总债务	344,186.10	372,660.51	374,158.54	377,007.35
总负债	444,437.71	495,674.89	525,947.04	531,963.06
股东权益	130,185.92	141,118.74	168,126.31	171,607.87
净资产（母公司口径）	71,377.01	73,207.98	84,129.72	--
手续费及佣金净收入	8,514.37	9,929.36	13,852.15	3,565.44
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	3,005.77	3,571.01	5,208.10	1,342.81
投资银行业务手续费及佣金净收入	3,217.48	3,456.86	4,938.66	1,289.26
资产管理业务手续费及佣金净收入	1,924.74	2,394.89	3,371.66	859.86
利息净收入	4,820.27	4,147.85	4,890.54	1,663.34
投资收益及公允价值变动收益	3,516.23	11,599.96	11,620.00	3,018.44
营业收入	23,765.01	34,860.32	38,219.83	11,192.00
业务及管理费	(9,382.87)	(11,094.67)	(11,946.76)	(3,237.52)
净利润	5,770.71	10,540.66	12,037.23	3,928.41
综合收益	4,183.99	11,200.76	11,199.05	3,215.84
EBITDA	20,835.87	28,676.52	29,679.16	--

附三：海通证券主要财务指标

财务指标	2018	2019	2020	2021.03
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	1.21	2.00	2.12	--
平均资本回报率(%)	4.44	7.77	7.78	--
营业费用率(%)	39.48	31.83	31.26	28.93
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	253.27	361.43	344.45	--
资本杠杆率(%)	26.03	21.70	26.03	--
流动性覆盖率(%)	477.91	275.59	208.11	--
净稳定资金率(%)	137.11	148.84	157.16	--
净资本/净资产(%)	65.97	64.39	61.21	--
净资本/负债(%)	46.07	42.61	43.70	--
净资产/负债(%)	69.84	66.17	71.39	--
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	28.94	34.25	30.06	--
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	117.20	151.28	135.83	--
偿债能力				
资产负债率(%)	74.10	74.31	71.29	71.23
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.64	2.10	2.36	--
总债务/EBITDA(X)	16.52	13.00	12.61	--

附四：基本财务指标的计算公式

指标		计算公式
资本充足性及流动性	风险覆盖率	净资本/各项风险资本准备之和 $\times 100\%$;
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额 $\times 100\%$
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量 $\times 100\%$
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金 $\times 100\%$
盈利能力	经调整后的营业收入	营业收入-其他业务成本
	平均资产回报率	净利润/[(当期末总资产+当期末代理买卖证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款)/2]
	平均资本回报率	净利润/[(当期末所有者权益+上期末所有者权益)/2]
	营业费用率	业务及管理费/营业收入 $\times 100\%$
偿债能力	EBITDA	利润总额+应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/ (应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出)
	短期债务	短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付短期融资款+一年以内到期应付债券
	长期债务	一年以外到期的应付债券+长期借款
	总债务	短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券+应付短期融资款+长期借款
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)

附五：信用等级的符号及定义

主体等级符号	含义
AAA	受评对象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	受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	受评对象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	受评对象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	受评对象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	受评对象不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC	基本不能保证偿还债券。
C	不能偿还债券。

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，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。

短期债券等级符号	含义
A-1	为最高级短期债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。