

信用评级公告

联合〔2022〕2380号

联合资信评估股份有限公司通过对华宝证券股份有限公司及其拟面向专业投资者公开发行人公司债券的信用状况进行综合分析和评估，确定华宝证券股份有限公司主体长期信用等级为AA⁺，华宝证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行人公司债券等级为AA⁺，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：

刘哲

二〇二二年四月十九日



华宝证券股份有限公司 2022 年面向 专业投资者公开发行公司债券信用评级报告

评级结果

主体长期信用等级: AA⁺

本次债券信用等级: AA⁺

评级展望: 稳定

债项概况:

本次债券发行规模: 不超过 20.00 亿元(含), 拟分期发行

本次债券期限: 不超过 3 年(含), 可为单一期限品种, 也可为多种期限的混合品种

偿还方式: 按年付息, 到期一次性偿还本金

募集资金用途: 扣除相关发行费用后, 拟将用于偿还有息债务和补充公司运营资金

评级时间: 2022 年 4 月 19 日

本次评级使用的评级方法、模型:

名称	版本
证券公司行业信用评级方法	V3.1.202011
证券公司主体信用评级模型(打分表)	V3.1.202011

注: 上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

评级观点

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对华宝证券股份有限公司(以下简称“公司”或“华宝证券”)的评级反映了其作为综合证券公司, 近年来经纪业务发展较好, 2020 年底保荐业务资格获批, 业务牌照进一步得到丰富。2019—2021 年, 公司营业收入持续增长, 资产质量较高, 资本充足性较好。公司控股股东华宝投资有限公司(以下简称“华宝投资”)作为中国宝武钢铁集团有限公司(以下简称“宝武集团”)产业金融板块的投资管理平台, 承担了管控宝武集团现有金融企业的职责。公司作为宝武集团旗下金融板块的核心子公司之一, 能够在品牌、客户、资金以及渠道等方面获得宝武集团很强的支持。

联合资信也关注到经济周期变化、国内证券市场波动、相关监管政策变化, 以及市场信用风险上升等因素可能对公司经营带来不利影响。目前公司具备差异化的行业竞争力, 盈利水平一般, 负债偏短期, 未来需要关注公司流动性情况。

本次债券发行规模较大, 发行后, 公司债务负担将有所增加, 主要财务指标对发行前、后公司全部债务覆盖程度有所下降, 仍属一般水平。

未来随着公司业务的持续发展及股东的支持, 公司整体综合竞争力有望得以提升。

基于对公司主体长期信用以及本次债券偿还能力的综合评估, 联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺, 本次债券信用等级为 AA⁺, 评级展望为稳定。

优势

1. 作为宝武集团金融板块核心子公司之一, 公司能够获得宝武集团很强的支持。宝武集团能够在品牌、客户、资金以及渠道等方面给予公司很强的支持; 借助宝武集团的产业背景, 公司充分发挥业务协同效应, 培育核心竞争力。
2. 证券经纪业务形成了细分市场的竞争优势。公司经纪业务侧重于交易技术支持的量化业务服务, 上交所期权交易量市场份额稳居前列, 形成了细分市场的竞争优势。
3. 公司牌照逐渐丰富, 营业收入和利润总额持续增长。公司作为综合证券公司, 2020 年底保荐业务资格获批, 业

本次评级模型打分表及结果：

指示评级	aa ⁺	评级结果		AA ⁺
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	C	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	3
			风险管理	3
			业务经营分析	3
			未来发展	2
财务风险	F2	偿付能力	盈利能力	2
			资本充足性	3
			杠杆水平	1
		流动性因素	资金来源与流动性	2
			调整因素和理由	

控股股东宝武集团背景很强，公司在中国宝武钢铁集团有限公司内具有重要地位，能够在资金和业务层面得到股东的支持

注：经营风险由低至高划分为 A、B、C、D、E、F 共 6 个等级，各级因子评价划分为 6 档，1 档最好，6 档最差；财务风险由低至高划分为 F1-F7 共 7 个等级，各级因子评价划分为 7 档，1 档最好，7 档最差；财务指标为近三年加权平均值；通过矩阵分析模型得到指示评级结果

分析师：张晨露

刘 嘉

邮箱：lianhe@lhratings.com

电话：010-8567 9696

传真：010-8567 9228

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

网址：www.lhratings.com

务牌照进一步得到丰富，2019—2021 年，营业收入和利润总额持续增长。

关注

1. 公司收入来源较为集中，盈利能力一般，经营易受经营环境变化影响。公司收入主要来源于财富管理业务、证券自营业务，盈利水平一般，需要关注经营环境变化可能对公司经营带来的不利影响。
2. 监管趋严带来的合规和管理压力。证券行业保持严监管的趋势，公司内控和合规管理仍需不断加强。
3. 短期债务占比较高。截至 2021 年末，公司全部债务大幅增长，短期债务占比较高，需要对公司流动性管理保持关注。

主要财务数据：

合并口径			
项目	2019 年	2020 年	2021 年
自有资产（亿元）	120.18	113.91	150.23
自有负债（亿元）	76.23	68.86	103.09
所有者权益（亿元）	43.95	45.05	47.14
优质流动性资产/总资产（%）	33.47	17.07	19.76
自有资产负债率（%）	63.43	60.45	68.62
营业收入（亿元）	6.87	7.75	10.39
利润总额（亿元）	1.24	1.48	2.16
营业利润率（%）	17.88	19.89	20.21
净资产收益率（%）	2.15	2.60	3.47
净资本（亿元）	42.07	43.04	45.48
风险覆盖率（%）	286.17	284.22	233.44
资本杠杆率（%）	36.23	40.92	29.54
短期债务（亿元）	68.06	39.09	62.28
全部债务（亿元）	69.69	55.37	80.91

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在微小差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据除非特别说明均为合并口径；2. 本报告中涉及净资产等风险控制指标均为母公司口径；3. 数据来源于公司 2019—2021 年三年连审审计报告、监管报表

资料来源：公司审计报告，联合资信整理

主体评级历史：

信用等级	评级展望	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
AA ⁺	稳定	2021/11/12	张晨露 刘 嘉	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型（打分表） V3.1.202011	阅读全文

声 明

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

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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

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

五、本报告系联合资信接受华宝证券股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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

八、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。

分析师：张晨露

联合资信评估股份有限公司



华宝证券股份有限公司 2022 年面向 专业投资者公开发行公司债券信用评级报告

一、主体概况

华宝证券股份有限公司（以下简称“公司”或“华宝证券”）前身为富成证券经纪有限公司（以下简称“富成证券”），富成证券于2002年成立，初始注册资本为1.63亿元，出资人包括华宝信托有限责任公司（以下简称“华宝信托”）等，其中华宝信托作为单一最大股东出资比例为36.82%。

2006年8月，公司股东海南鑫力实业有限公司等分别与华宝信托签订《股权转让协议》，约定将其持有的富成证券的全部股权分别转让给华宝信托，股权转让完成后，华宝信托持有公司76.09%的股份。2006年12月，河南中原汽车贸易集团股份有限公司等公司分别与宝钢集团有限公司（2016年重组为中国宝武钢铁集团有限公司，以下简称“宝武集团”）签订了《股权转让协议》，约定将其持有的富成证券全部股权分别转让给宝武集团，股权转让完成后，宝武集团持有公司23.91%的股份。2007年，公司减少注册资本弥补亏损，同时华宝信托以现金方式增资4.98亿元，公司注册资本变更为5.00亿元。变更完成后，华宝信托和宝武集团出资比例分别为99.92%和0.08%。2007年及2009年，经过两次更名，公司名称变更为华宝证券有限责任公司。

2010年，公司注册资本增至15.00亿元，其中华宝投资有限公司（以下简称“华宝投资”）、华宝信托和宝武集团出资比例变更后分别为59.41%、40.56%和0.03%，华宝投资成为公司第一大股东。2015年，宝武集团与华宝投资签订了《股权转让协议》，约定宝武集团将其持有的华宝证券全部股权转让给华宝投资。2015年，公司注册资本增至40.00亿元，由华宝投资及华宝信托分别持股83.0678%和16.9322%。2021年3月5日，华宝证券改制为股份有限公司，并更名为现名，改制后注册资本及股本仍为40.00亿元，华宝

投资与华宝信托持股比例未变。

截至2021年末，公司注册资本及股本均为40.00亿元，华宝投资持有公司83.0678%的股份，为公司的控股股东。国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）通过宝武集团间接持有华宝投资90.00%股权，国务院国资委为公司实际控制人，公司股权结构详见附件1-1。截至2022年2月末，公司股东不存在质押公司股权的情况。

公司经营范围：一般项目：证券公司为期货公司提供中间介绍业务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：证券业务（证券经纪；证券投资咨询；证券自营；证券资产管理；融资融券；代销金融产品；证券承销与保荐；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务）；证券投资基金销售服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

截至2021年末，公司设有资产管理业务总部、财富管理业务总部、投资银行业务总部、债券业务总部和资金运营业务总部等业务部门以及营运管理部、信息技术部、合规管理部和风险管理部等职能部门；设有25家分支机构；公司在册员工总数616人。

截至2021年末，公司合并资产总额203.24亿元，其中自有资产150.23亿元；负债总额156.10亿元，其中自有负债103.09亿元；所有者权益47.14亿元；母公司口径净资产45.48亿元。2021年，公司实现营业收入10.39亿元，利润总额2.16亿元，净利润1.60亿元；经营活动产生的现金流量净额为11.80亿元，现金及现金等价物净增加额12.98亿元。

公司注册地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路370号2、3、4层；法定代表人：刘加海。

二、本次债券概况

本次债券名称为“华宝证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行公司债券”。本次债券发行总规模不超过人民币20.00亿元(含)。本次债券为固定利率债券,最终的票面利率采取簿记建档方式确定。本次债券面值100.00元,平价发行。

本次债券到期一次性偿还本金,单利计息,按年付息。付息日如遇法定节假日或休息日,则顺延至下一个工作日付息及兑付,顺延期间不另计息。本次债券期限不超过3年(含),可为单期限品种,也可多种期限的混合品种。

本次债券无担保。

本次债券募集资金在扣除相关发行费用后,拟将用于偿还有息债务和补充公司运营资金。

三、宏观经济与政策环境分析

1. 宏观政策环境和经济运行情况

2021年,我国统筹经济发展和疫情防控、积极应对经济下行压力,宏观经济政策保持了连贯性、稳定性。积极的财政政策保持了一定力度,加大了对中小微企业的支持,保持了市场主体的

活跃度;稳健的货币政策灵活精准,货币供应量和社会融资规模同名义经济增速基本匹配。整体看,2021年实现了“十四五”良好开局,宏观政策稳健有效。

经初步核算,2021年我国国内生产总值114.37万亿元,按不变价计算,同比增长8.10%,两年平均增长5.11%。分季度来看,GDP当季同比增速在基数影响下逐季回落,分别为18.30%、7.90%、4.90%和4.00%。从两年平均增速来看,上半年我国经济稳定修复,一、二季度分别增长4.95%、5.47%;三季度两年平均增速回落至4.85%,主要是受供给端约束和内生动能不足的共同影响所致;随着保供稳价和助企纾困政策的有力推进,供给端限电限产的约束有所改善,四季度经济增长有所加快,GDP两年平均增速小幅回升至5.19%。

三大产业中,第三产业增速受局部疫情影响仍未恢复至疫前水平。2021年,第一、二产业增加值两年平均增速分别为5.08%和5.31%,均高于疫情前2019年的水平,恢复情况良好;第三产业增加值两年平均增速为5.00%,远未达到2019年7.20%的水平,主要是受局部疫情反复影响较大所致。

表1 2017-2021年中国主要经济数据

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2021年 两年平均
GDP(万亿元)	83.20	91.93	98.65	101.36	114.37	--
GDP增速(%)	6.95	6.75	6.00	2.20	8.10	5.11
规模以上工业增加值增速(%)	6.60	6.20	5.70	2.80	9.60	6.15
固定资产投资增速(%)	7.20	5.90	5.40	2.90	4.90	3.90
社会消费品零售总额增速(%)	10.20	8.98	8.00	-3.90	12.50	3.98
出口增速(%)	7.90	9.87	0.51	3.62	29.90	--
进口增速(%)	16.11	15.83	-2.68	-0.60	30.10	--
CPI增幅(%)	1.60	2.10	2.90	2.50	0.90	--
PPI增幅(%)	6.30	3.50	-0.30	-1.80	8.10	--
城镇失业率(%)	3.90	4.90	5.20	5.20	5.10	--
全国居民人均可支配收入增速(%)	7.32	6.50	5.80	2.10	8.10	5.06

1 为剔除基数效应影响,方便对经济实际运行情况进行分析判断,文中使用的两年平均增长率为以2019年同期为基期计算的几何平均增长率,下同。

一般公共预算收入增速(%)	7.40	6.20	3.80	-3.90	10.70	--
一般公共预算支出增速(%)	7.70	8.70	8.10	2.80	0.30	--

注: 1. GDP 总额按现价计算; 2. 出口增速、进口增速均以美元计价统计; 3. GDP 增速、规模以上工业增加值增速、全国居民人均可支配收入增速为实际增长率, 表中其他指标增速均为名义增长率; 4. 城镇失业率统计中, 2017 年为城镇登记失业率, 2018 年开始为城镇调查失业率, 指标值为期末数;

资料来源: 联合资信根据国家统计局和 Wind 数据整理

需求端整体表现为外需强、内需弱的格局, 内生增长动能偏弱。消费方面, 2021 年我国社会消费品零售总额 44.08 万亿元, 同比增长 12.50%; 两年平均增速 3.98%, 与疫情前水平 (2019 年为 8.00%) 差距仍然较大, 主要是疫情对消费特别是餐饮等聚集型服务消费造成了较大冲击。投资方面, 2021 年全国固定资产投资 (不含农户) 54.45 万亿元, 同比增长 4.90%; 两年平均增长 3.90%, 较疫情前水平 (2019 年为 5.40%) 仍有一定差距。其中, 房地产开发投资持续走弱; 基建投资保持低位运行; 制造业投资持续加速, 是固定投资三大领域中的亮点。外贸方面, 海外需求缺口、出口替代效应以及价格等因素共同支撑我国出口高增长。2021 年, 我国货物贸易进出口总值 6.05 万亿美元, 达到历史最高值。其中, 出口金额 3.36 万亿美元, 同比增长 29.90%; 进口金额 2.69 万亿美元, 同比增长 30.10%; 贸易顺差达到 6764.30 亿美元, 创历史新高。

2021 年, CPI 温和上涨, PPI 冲高回落。2021 年, CPI 同比上涨 0.90%, 扣除食品和能源价格后的核心 CPI 同比上涨 0.80%, 总体呈现波动上行的态势; 2021 年 PPI 同比上涨 8.10%, 呈现冲高回落的态势。输入性因素和供给端偏紧等因素推动 PPI 升至高位, 而随着四季度保供稳价政策落实力度不断加大, 煤炭、金属等能源和原材料价格快速上涨势头在年底得到初步遏制, 带动 PPI 涨幅高位回落。

2021 年, 社融增速整体呈现高位回落的态势, 货币供应量和社融规模的增速同名义经济增速基本匹配。截至 2021 年末, 社融存量余额为 314.13 万亿元, 同比增长 10.30%, 增速较 2020 年末低 3 个百分点。从结构看, 人民币贷款是主要支撑项; 政府债券同比大幅下降, 但显著高于 2019 年水平, 发行错期效应使得政府债

券支撑社融增速在年底触底回升; 企业债券融资回归常态; 非标融资规模大幅压降, 是拖累新增社融规模的主要因素。货币供应方面, M1 同比增速持续回落, M2 同比增速相对较为稳定, 2021 年 M2-M1 剪刀差整体呈扩大趋势, 反映了企业融资需求减弱, 投资意愿下降。

财政收入呈现恢复性增长, 重点领域支出得到有力保障。2021 年, 全国一般公共预算收入 20.25 万亿元, 同比增长 10.70%, 财政收入呈现恢复性增长态势。其中, 全国税收收入 17.27 万亿元, 同比增长 11.90%, 主要得益于经济修复、PPI 高位运行、企业利润较快增长等因素。同时, 2021 年全国新增减税降费超过 1 万亿元, 各项减税降费政策得到有效落实。支出方面, 2021 年全国一般公共预算支出 24.63 万亿元, 同比增长 0.30%。其中, 教育、科学技术、社会保障和就业领域支出分别同比增长 3.50%、7.20%、3.40%, 高于整体支出增速, 重点领域支出得到有力保障。2021 年, 全国政府性基金预算收入 9.80 万亿元, 同比增长 4.80%。其中国有土地使用权出让收入 8.71 万亿元, 同比增长 3.50%, 增速较上年 (15.90%) 明显放缓; 全国政府性基金预算支出 11.37 万亿元, 同比下降 3.70%, 主要是受专项债项目审核趋严、项目落地与资金发放有所滞后等因素影响。

就业形势总体稳定, 居民收入增幅放缓。2021 年, 全国各月城镇调查失业率均值为 5.10%, 低于全年 5.50% 左右的调控目标。2021 我国全国居民人均可支配收入 3.51 万元, 实际同比增长 8.10%; 两年平均增速 5.06%, 仍未恢复到疫情前 2019 年 (5.80%) 水平, 也对居民消费产生了一定的抑制作用。

2. 宏观政策和经济前瞻

2022 年我国经济发展面临“三重压力”, 宏

观政策以稳增长为重点。2021 年 12 月，中央经济工作会议指出我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱“三重压力”，提出 2022 年经济工作要稳字当头、稳中求进，政策发力适当靠前，宏观政策要稳健有效：积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。在宏观政策托底作用下，2022 年我国经济或将维持稳定增长，运行在合理区间。

2022 年经济增长更加依赖内生动力。从三大需求来看，2022 年出口的拉动作用或将有所减弱，但固定资产投资，尤其是以政府投资为主的基建投资有望发力，房地产投资增速也有望企稳回升；随着疫情影响弱化、居民增收和相关政策的刺激，消费需求增长可期，2022 年我国经济有望实现更加依赖内生动力的稳定增长。

四、行业分析

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

1. 证券行业概况

近年来股票市场波动较大，债券市场规模持续增长；2020 年，股指全年表现强势，交易活跃度大幅回升，市场利率出现大幅波动；债券违约向国企蔓延。

近年来，股票市场震荡加剧，2018 年，经济环境下行叠加不利外部影响导致沪深指数出现较大幅度下跌，投资交易量进一步萎缩；2019 年，市场预期回暖，股票市场先扬后抑，股票市场一季度贡献全年大部分涨幅，市场成交量亦大幅增长；2020 年，股票市场全年表现强势，呈现震荡上涨的“慢牛”格局，市场交易额大幅提升。根据证券交易所公布的数据，截至 2020 年底，上交所和深交所上市的公司合计 4154 家；股票市

场总市值为 79.72 万亿元，较 2019 年底增长 34.46%；平均市盈率为 25.64 倍，较 2019 年增长 5.29 倍。2020 年全部 A 股成交额为 206.02 万亿元，同比增长 62.37%。截至 2020 年底，市场融资融券余额为 1.62 万亿元，较 2019 年底增长 58.84%，其中融资余额占比为 91.54%，融券余额占比为 8.46%。2020 年，上交所和深交所共实际募集资金 1.67 万亿元，同比增长 8.20%；完成 IPO、增发、配股和发行优先股的企业分别为 396 家、362 家、18 家和 8 家；完成可转债和可交债发行的企业分别为 206 家和 41 家。

债券市场方面，近年来，在宽松货币政策和金融严监管双重影响下，债券市场规模不断扩大，整体利率水平波动下降，信用债市场有所分化，高等级债券需求增长。2017 年，在严监管和“降杠杆”政策下，债券市场有所调整；2018 年下半年以来，定向降准配合积极财政政策使债市出现分化，地方债和高等级债券认购资金充裕，同时资金链断裂导致的违约事件不断发生；2019 年，债券市场违约常态化，货币市场利率延续下降趋势，国债收益率保持平稳；2020 年，债券市场规模持续增长，受疫情以及货币政策影响，市场利率出现大幅波动，5 月份利率探底后逐步回升，中债信用债净价指数总体平稳，但债券违约向国企蔓延。根据 Wind 统计，截至 2020 年底，债券余额为 114.30 万亿元，较 2019 年底增长 17.72%。债券发行方面，2020 年境内共发行各类债券 5.03 万只，发行额 56.89 万亿元，同比增长 25.90%。2020 年境内债券交易总金额为 1282.19 万亿元。其中，现券交易成交金额为 241.09 万亿元，回购交易成交金额为 893.97 万亿元，同业拆借金额为 147.13 万亿元。

衍生品市场方面，根据中国期货业协会统计数据，2020 年全国期货市场累计成交额为 437.53 万亿元，同比增长 50.56%。其中，中国金融期货交易所的交易金额为 115.44 万亿元，同比增长 65.80%，占全国市场份额的 26.38%。

图1 股票市场指数和成交额情况 (单位: 点、亿元)

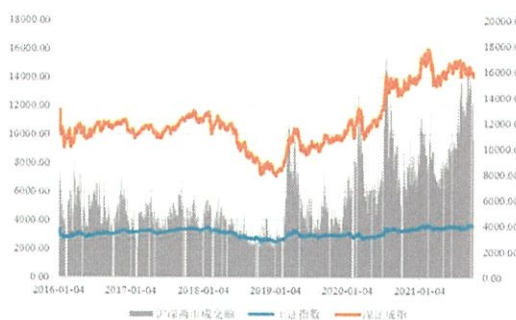
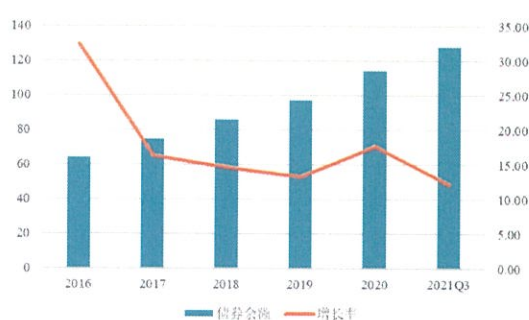


图2 债券市场余额和增长率 (单位: 万亿元、%)



资料来源: Wind, 联合资信整理

多层次资本市场已初步建立并不断完善。

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

位为“服务创新型中小企业的主阵地”的北京证券交易所注册成立，我国资本市场的层次布局不断完善。

随着证券市场规模的逐步扩大，证券公司规模逐年增长，盈利水平受市场行情及政策影响较大；2020年，证券公司业绩大幅增长。

近年来，证券公司的数量呈稳步增长态势。2016—2020年，证券公司总资产和净资产规模逐年扩大，2019年以来增幅较大；净利润呈现U型走势，2018年受中美贸易战带来的股市下跌冲击的影响，证券行业盈利水平大幅下降；2019年和2020年，受市场行情和利好政策等因素影响，证券公司业绩大幅改善。从目前收入结构来看，证券公司收入来源以经纪业务、投资银行业务以及自营业务为主，营业收入水平较易受到市场行情的影响，未来转型压力较大。

表2 证券行业概况

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年1—9月
证券公司家数(家)	129	131	131	133	139	140
盈利家数(家)	124	120	106	120	127	124
盈利家数占比(%)	96.12	91.60	80.92	90.23	91.37	88.57
营业收入(亿元)	3279.94	3113.28	2662.87	3604.83	4484.79	3663.57
净利润(亿元)	1234.45	1129.95	666.20	1230.95	1575.34	1439.79
总资产(万亿元)	5.79	6.14	6.26	7.26	8.90	10.31
净资产(万亿元)	1.64	1.85	1.89	2.02	2.31	2.49
净资本(万亿元)	1.47	1.58	1.57	1.62	1.82	1.94

资料来源: 中国证券业协会

2020年，国内新冠肺炎疫情爆发，为应对疫情，国家出台一系列流动性宽松政策，加之资本

市场改革政策不断推出，国内经济逐步恢复，证券市场整体表现较好。2020年，证券公司行业维

持严监管态势,随着新证券法落地实施以及资本市场深化改革推进,监管层对资本市场违规行为从严处罚。根据证监会及其派出机构披露,2020年以来涉及证券公司的罚单超过150张,远高于上年罚单数量,多家证券公司投资银行业务、资产管理业务和自营业务遭到重罚。从业务表现看,2020年证券公司经营业绩大幅提升,各业务板块收入均实现不同程度增长;业务结构方面,经纪、自营、投资银行仍是收入的主要构成,经纪和投资银行业务收入占比较2019年有所提升。截至2020年底,139家证券公司总资产为8.90万亿元,较2019年底增长22.50%;净资产为2.31万亿元,较2019年底增长14.10%,净资本为1.82万亿元,较2019年底增长12.35%。2020年,139家证券公司实现营业收入4484.79亿元,实现净利润1575.34亿元,分别同比增长24.41%和27.98%,经营业绩同比大幅增长,其中有127家公司实现盈利。

2021年前三季度,国民经济稳中向好,证券行业保持增长态势。截至2021年9月底,140家证券公司总资产为10.31万亿元,较2020年底增长15.84%;净资产为2.49万亿元,较2020年底增长7.79%;净资本为1.94万亿元,较2020年底增长6.59%。2021年前三季度,140家证券公司实现营业收入3663.57亿元,实现净利润1439.79亿元,分别同比增长7.00%和8.51%,经营业绩保持增长态势,其中有124家证券公司实现盈利(中国证券业协会统计数据,下同)。

2. 行业政策

在资本市场深化改革背景下,证券公司严监管态势将延续;2020年以来多项利好政策密集出台,新《证券法》等纲领性文件出台,将推动资本市场和证券行业健康有序发展。

2020年2月,《关于修改<上市公司证券发行管理办法>的决定》《关于修改<创业板上市公司证券发行管理暂行办法>的决定》等再融资新规颁布,为上市公司再融资松绑,增强资本市场服务实体经济的能力,助力上市公司抗击疫情,国内经济全面修复。

2020年3月,新《证券法》正式实施,加大

了资本市场违法违规成本并全面推行注册制,公司债、企业债注册制已全面实施,创业板注册制改革正式落地。2020年6月,《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》等文件发布,创业板试点注册制。

2020年5月,《关于修改<证券公司次级债管理规定>的决定》发布,证券公司次级债公开发行的放开拓宽了证券公司融资渠道,有助于证券公司降本增效。

2020年7月,证监会发布《关于修改<证券公司分类监管规定>的决定》,此次修订进一步体现合规审慎导向,引导差异化发展,对规模指标有所弱化,利好中小型券商,但总体上大型券商仍保有优势地位。

2021年3月,证监会发布《关于修改<证券公司股权管理规定>的决定》及配套规定,修改证券公司主要股东定义,适当降低主要股东资质要求,落实新《证券法》并简化股权相关审批事项等,进一步完善了证券公司股东准入和监管的相关要求。

2021年4月,证监会修订《科创属性评价指引(试行)》,新增研发人员占比超过10%的常规指标,按照支持类、限制类、禁止类分类界定科创板行业领域,建立负面清单制度;在咨询委工作规则中,完善专家库和征求意见制度,形成监管合力;交易所在发行上市审核中,按照实质重于形式的原则,重点关注发行人的自我评估是否客观,保荐机构对科创属性的核查把关是否充分,并做出综合判断。

2021年5月,证监会首批证券公司“白名单”公布,对纳入白名单的证券公司取消部分监管意见书要求,同时对确有必要保留的监管意见书,简化工作流程,从事前把关转为事中事后从严监督检查。后续,证监会将根据证券公司合规风控情况对“白名单”持续动态调整。

2021年7月,中国人民银行公布《证券公司短期融资券管理办法》,自2021年9月1日起开始正式实施。中国人民银行对证券公司发行短期融资券实施宏观管理,可根据货币市场流动性和金融市场运行情况,调整证券公司发行的短期融资券余额与净资本比例上限和最长期限。

2021年7月，证监会发布《关于注册制下督促证券公司从事投行业务归位尽责的指导意见》，强化监管力度，督促证券公司认真履职尽责，更好发挥中介机构“看门人”作用。2021年9月，证监会发布《关于修改〈创业板首次公开发行股票发行与承销特别规定〉的决定》，取消新股发行定价与申购安排、投资风险特别公告次数挂钩的要求；删除累计投标询价发行价格区间的相关规定，由深圳证券交易所在其业务规则中予以明确。沪深证券交易所、中国证券业协会同步完善了科创板、创业板新股发行定价相关业务规则。同月，证监会发布《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》，进一步规范辅导相关工作，积极为稳步推进全市场注册制改革创造条件。

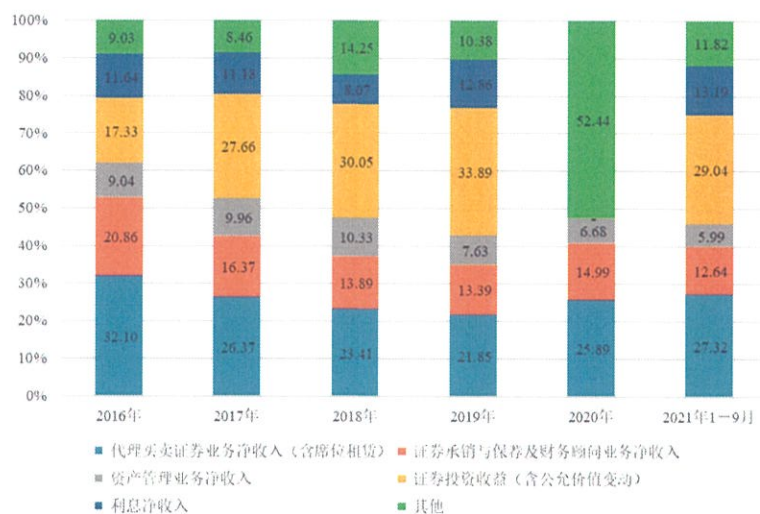
3. 业务分析

我国证券公司业务结构以经纪业务、投资银行业务、资产管理业务、信用业务和自营业务为主；2020年证券公司盈利水平显著上升，服务

实体经济能力和服务市场投资理财需求能力持续提升。

经纪业务、自营业务和投资银行业务是我国证券公司主要的业务收入来源，近年来证券公司不断加大创新业务开拓力度，同时经纪业务佣金率水平逐年下探，经纪业务收入占比呈下降态势，但收入占比仍保持20%以上。证券公司各业务板块收入受市场行情影响较大。2018年，受证券市场震荡下行、交投活跃度不高以及股权融资低迷等因素影响，证券公司各板块收入均有所下滑，自营业务收入占比升至30%以上，投资银行业务和经纪业务收入占比下降。2019年，受股票市场回暖、交投活跃度提升影响，以自营为主的投资收益和以信用业务为主的利息净收入占比均有明显提升。2020年，经纪业务收入占比连续多年下降后有所回升，投资银行业务占比小幅提升，证券行业服务实体经济能力和服务市场投资理财需求能力持续提升，财富管理转型初见成效。

图3 我国证券行业业务收入结构图



注：证券业协会未披露2020年全行业证券投资收益（含公允价值变动）和利息净收入的数据，2020年其他包括证券投资收益（含公允价值变动）、利息净收入和其他收入
资料来源：中国证券业协会网站

经纪业务是证券公司传统业务，易受市场交易量和佣金率的影响，收入实现存在较大的波动性。

近年来，竞争加剧使佣金率下行，经纪业务的收入对证券公司的收益贡献度在2016—2019年持续下降；同时，证券公司客户资金账户非现

场开户服务的推出将对传统依赖营业部营销的经纪业务模式形成挑战。近年来，证券公司加大经纪业务向财富管理转型力度，经纪业务从传统的股票交易业务转为逐步开展多金融产品交叉营销。同时，重塑经纪业务条线组织架构、增加投顾人员、提升服务专业化水平等措施将为经纪

业务带来新的增长动力。

收入规模方面,经纪业务与股票市场景气度呈强相关性,具有较大的波动性。2018年,随着中美贸易战的持续以及部分创新型上市公司违规经营,股票市场投资热情减退,成交量有所下降;受此影响,2018年131家证券公司实现代理买卖证券业务净收入623.42亿元,同比下降24.06%。2019年,市场预期有所回暖,股票市场先扬后抑,市场成交量亦大幅增长。2019年,133家证券公司实现代理买卖证券业务净收入(含席位租赁)787.63亿元,同比增长26.34%。2020年,股票市场指数于二季度快速上涨,下半年随着货币政策逐步退出,市场指数横盘调整,全年交易量大幅增长,证券公司实现代理买卖证券业务净收入(含席位租赁)1161.10亿元,同比增长47.42%。2021年前三季度,沪深两市成交量190.30万亿元,同比增长20.47%;证券公司实现代理买卖证券业务净收入1000.79亿元(含交易单元席位租赁),同比增长11.19%,证券经纪业务仍具备较强的增长动力。

投行业务收入与资本市场融资规模呈较高相关性;投资银行业务以证券承销与保荐业务为主,再融资、并购重组政策松绑以及科创板开板、创业板注册制落地等利好政策将为投行业务带来增量。

目前证券公司的投资银行业务以证券承销与保荐业务为主。随着近年来证券市场融资产品的日趋多样化,企业融资需求不断增加,债市市场融资规模也快速扩大。

证券公司投行业务收入与资本市场融资规模呈较高相关性。2019年以来,受益于IPO审核常态化、科创板落地、货币政策边际宽松,投资银行业务收入大幅增长;年末再融资、并购重组政策松绑为2020年投行业务增长蓄力。2020年以来,A股IPO审核家数及过会率明显提升,2020年,发审委审核IPO家数634家,其中605家通过审核,过会率达95.43%,远高于2019年全年277家审核家数、247家通过家数及89.17%的通过率。2020年,IPO发行规模合计4699.63亿元,发行家数396家,分别同比增长85.57%和95.07%。受再融资新规利好政策影响,2020

年,再融资规模8854.34亿元,同比增长26.10%,扭转下降趋势。科创板方面,2020年共有229家科创类公司提交上交所上市委审核,218家获得通过,通过率很高,预计募集资金规模2262.60亿元。债券市场方面,2020年,证券公司积极促成疫情防控领域企业发行公司债券进行融资,2020年证券公司承销各类债券金额10.05万亿元,同比增长32.09%。基于上述因素,2020年,全行业实现投资银行业务净收入672.11亿元,同比增长39.26%。2021年前三季度,证券公司实现证券承销与保荐业务净收入416.00亿元,同比下降3.61%。

就市场格局来看,证券公司投资银行业务形成了较明显的阶梯式竞争格局。一些大型证券公司依靠资本实力、技术优势以及股东背景,在大型融资项目上具有明显的竞争优势,几乎垄断了百亿元以上规模的发行承销项目,显示该业务集中度较高。2020年,股权承销金额排名前五的证券公司市场份额为52.83%;债券承销金额排名前五的证券公司市场份额为43.94%。

自营业务主要包括权益类投资和固定收益类投资,该类业务与证券市场关联度高,面临较高市场风险。

自营业务主要包括权益类投资和固定收益类投资,2012年证券公司业务范围和投资方式限制的放宽以及另类投资子公司设立政策的颁布,意味着证券公司自营业务从传统单边投资向多领域投资、多交易工具的方向转变。2018年,股票市场跌幅较大,其中权重股持续下跌,创业板指数由涨转跌。在定向降准等利好政策下,中债新综合净价指数全年上涨4.00%,债券投资收益减缓了自营业务降幅,但债券市场出现集中违约;2018年债券市场新增43家违约主体,较2017年的9家大幅增加,违约金额达1154.50亿元,系2017年违约金额的3.42倍,违约主体以民企和上市公司居多。2019年,市场预期有所回暖,股票市场先扬后抑,市场成交量亦大幅增长;资金市场利率延续2018年下降趋势,证券公司自营投资收入大幅增长;同时,2019年债券市场违约呈常态化,需关注相关投资风险。2020年,股票市场指数大幅上涨,其中深证成指上涨

36.02%；债券市场违约向国企蔓延，个别国企违约超预期，造成信用利差走阔。2021 年前三季度，证券公司实现投资收益（含公允价值变动）1064.04 亿元，同比增长 4.97%。

证券公司资产管理规模较小，主动管理业务是其发展方向。

目前，证券公司资产管理业务初步形成了包括集合资产管理、定向资产管理及专项资产管理等在内的产品体系。2013 年以来，证监会鼓励证券公司加强业务创新，发展资产管理业务，推动资产管理业务模式从目前单一产品管理向全面的客户资产配置转型。2018 年 4 月，中国人民银行等多部委联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，控制资管产品杠杆水平，并限制通道类业务，促使证券公司提升主动管理能力。2018 年 11 月，证监会发布的《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》要求证券公司存量集合资产管理业务对标公募基金进行管理，符合特定情况的业务需转为私募产品。近年来，证券公司资产管理业务发展趋势由通道转主动型管理，定向资管产品仍是主要部分，但其占比有所下降；受资管新规及资管“去通道”等政策影响，证券公司资管业务规模呈下降趋势。证券公司资产管理业务向主动管理转型，对其增值服务和产品附加值能力提出更高要求。随着证券公司投研能力和主动管理能力的不断提升，资产业务有望成为证券公司收入增长点。截至 2020 年末，证券公司资产管理业务规模为 10.51 万亿元，较 2019 年末下降 14.48%；2020 年，证券公司实现资产管理业务净收入 299.60 亿元，同比增长 8.88%。2021 年前三季度，证券公司实现资产管理业务净收入 219.62 亿元，同比增长 3.28%。

近年来证券公司信用业务发展速度较快，但该类业务面临较高市场风险和信用风险；2020 年融资融券业务大幅增长但风险可控，股票质押业务风险继续化解。

近年来证券公司信用业务发展速度较快，为自身业绩的提升作出一定贡献。融资融券业务自 2010 年 3 月 31 日开展以来，在业务规模上呈数

量级的攀升，融资融券余额与股票市场具有较高相关性。根据沪深交易所公布的数据，截至 2020 年末，融资融券余额 1.62 万亿元，较 2019 年末增长 58.84%，融资融券业务规模大幅增长且总体风险可控。股票质押业务方面，2018 年以来因市场下跌而导致质押风险暴露，证券公司普遍提高股票质押风控标准、降低业务规模以化解风险；同时，随着质押品市值回升以及纾困资金逐步到位，股票质押业务风险有所缓解。截至 2020 年末，全市场质押股份市值占总市值的比重为 5.42%，较年初下降 0.79 个百分点；控股股东持股质押比例超过 80% 的上市公司家数亦持续下降，高比例质押风险继续化解。但目前质押规模仍然较大，未来依然要谨慎关注政策推进情况、市场行情变化以及个股“黑天鹅”事件。截至 2021 年 9 月末，沪深两市两融余额为 18415.25 亿元，较年初增长 13.74%。随着两融余额的稳步增长，信用业务利息净收入亦呈增长态势。2021 年前三季度，证券公司实现利息净收入 483.07 亿元，同比增长 8.41%。

4. 市场竞争

近年来，随着监管理念及市场环境的变化，证券行业竞争越来越激烈，并由分散化、低水平竞争向集中化、差异化和专业化竞争演变。

随着以净资本为核心的监管体系的建立以及资本中介业务的开展，净资本规模成为制约证券公司竞争力的重要因素。2020 年 7 月，证监会提出，鼓励有条件的证券公司、基金管理公司实施市场化并购重组。证券公司之间收、并购成为其发展壮大的重要手段。2020 年 3 月，中信证券股份有限公司完成对广州证券股份有限公司 100% 股权的并购，进一步稳固了其龙头券商的地位；4 月，天风证券已基本完成对恒泰证券 29.99% 股权的收购；10 月，国联证券和国金证券因合并过程中未就核心条款达成一致意见，宣布终止并购，成为继 6 月华创证券终止收购太平洋证券后的又一并购流产事件。即便如此，证券公司整合仍是未来发展的趋势。随着行业“马太效应”的凸显，市场化并购有助于龙头证券公司稳固行业地位，弥补自身业务短板，实现跨区域

的资源调配。

近年来，证券公司持续补充净资本，2019年，国内有红塔证券、华林证券等2家证券公司实现上市，2020年以来，湘财证券和英大证券通过并购重组方式“曲线上市”，中银国际、中泰证券、国联证券、中金公司、财达证券已实现A股上市，首创证券、信达证券、万联证券、国开证券等证券公司已处于IPO辅导期或已过会阶段。2020年，共计16家上市证券公司完成增发和配股，其中海通证券和国信证券分别增发募资200.00亿元和150.00亿元，招商证券完成配股募资126.83亿元，资本金规模大幅提升，行业内头部效应有所加强。区域竞争方面，部分证券公司在特定地域、特定业务类型等方面形成了比较竞争优势，比如西南证券在重庆等西南区域具备较强竞争优势等。

2019年10月，证监会宣布，自2020年4月1日起，取消证券公司外资股比限制。截至2020年末，中国内地外资控股证券公司已达8家，其中四家为新设立合资证券公司，系野村东方国际证券有限公司、大和证券（中国）有限责任公司、星展证券（中国）有限公司、摩根大通证券（中国）有限公司，另外4家是外资股东通过提升持股比例获得控股权的证券公司，系瑞银证券有限责任公司、瑞信证券（中国）有限公司、摩根史丹利华鑫证券有限公司、高盛高华证券有限责任公司。此外，证监会批准新设金圆统一证券有限

公司和甬兴证券有限公司2家国内证券公司，行业竞争进一步加剧。短期来看，国内证券公司拥有网点布局和客户资源等绝对领先优势，证券行业对外开放对本土证券公司冲击有限；长期来看，随着证券行业进一步开放，外资证券公司在产品创设和财富管理等创新类业务方面的优势将使国内证券公司面临挑战，放宽证券公司外资准入将成为国内金融机构转变经营理念、规范业务发展的一个重要契机，有利于证券行业整体优化。

2019年11月，证监会明确表态要打造“航母级证券公司”，同时《证券公司股权管理规定》及配套政策的出台将进一步加剧证券公司分化局面，具有强大股东实力的证券公司在业务发展、风险防范、盈利表现、资本实力以及信用水平等方面明显优于弱股东证券公司，也将引导证券公司实现差异化和专业化发展，重塑证券公司竞争格局。

随着行业的发展和证券公司的兼并重组，证券公司行业市场集中度大幅提高。按2020年末证券公司所有者权益排序，2020年前十大证券公司实现营业收入合计2994.25亿元，净利润995.85亿元，占全行业营业收入和净利润的比重分别为66.76%和63.21%。截至2020年底，前十大证券公司资产总额为5.85万亿元，占全行业总资产的65.70%。前十大证券公司上述财务指标占比均超过60%，行业集中度较高。

表3 截至2020年末/2020年主要证券公司财务数据（单位：亿元）

序号	证券公司	所有者权益	资产总额	营业收入	净利润
1	中信证券	1858.83	10529.62	543.83	155.17
2	海通证券	1681.26	6940.73	382.20	120.37
3	国泰君安	1462.38	7028.99	352.00	117.37
4	华泰证券	1323.12	7167.51	314.45	108.70
5	招商证券	1058.25	4997.27	242.78	95.04
6	广发证券	1022.74	4574.64	291.53	107.71
7	申万宏源证券	827.32	4537.33	205.53	79.57
8	中国银河	820.08	4457.30	237.49	73.12
9	国信证券	809.24	3027.56	187.84	66.18
10	中金公司	718.15	5216.20	236.60	72.62
合计		11581.37	58477.15	2994.25	995.85

资料来源：Wind 未来动向

随着监管力度的加强，证券行业严监管态势将延续；需关注外部经济不确定性对国内资本市场的冲击以及证券公司合规风险事件的发生。

2020年7月，广发证券及14名高管因康美药业造假事件被处以“史上最严”的监管措施，同月新时代证券和国盛证券被证监会实行接管，监管事件频发，处罚力度很大，预计严监管态势将延续。同时，中央经济工作会议针对2021年资本市场提到“要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为”，“金融机构治理”“打击逃废债行为”或成为2021年的一个工作重点，因此风险控制和合规管理依然是证券行业的工作重点，对于证券公司相关风险事件的发生仍需保持关注。

证券公司业务转型压力加大，证券行业“强者恒强”的局面进一步凸显，专业化、特色化发展或成中小证券公司转型方向，兼并收购及协同发展有望成为行业战略发展的重要主题。

2019年以来，证券公司业绩改善主要受益于行情回暖带来的收入增长，业务转型压力仍较大，行业同质化竞争态势并未改善。值得注意的是，2019年以来多家证券公司牵手互联网巨头，如中金公司将与腾讯控股成立一家合资技术公司；财通证券宣布联合蚂蚁金服、阿里云正式建立金融科技全面战略合作伙伴关系；东方证券与华为在云计算领域、与阿里云在场景应用领域展开深度合作。同时，多家证券公司先后在金融科技领域加大投入，并希望借助智能科技搭建新型财富管理业务模式，如平安证券、招商证券等。大型证券公司在资本实力、风险定价能力、金融科技运用等方面具有较强竞争力，在创新业务领域获得的先发优势将加速证券行业集中度的提升。此外，证监会于2019年明确表态要打造“航母级证券公司”，于2020年表示鼓励有条件的证

券公司并购重组且行业内收并购事件已有发生，这将有助于大型证券公司巩固市场地位，实现优势互补及自身快速发展，亦加剧证券行业“强者恒强”的局面。2019年出台的《证券公司股权管理规定》及配套政策也将引导证券公司实现差异化和专业化发展，中小证券公司面临竞争将愈加激烈，走特色化、专业化之路或为其转型方向，谋求新股东亦或是其发展路径之一，未来中小证券公司股权变更或增加。

五、基础素质分析

1. 产权状况

截至2021年末，公司注册资本和股本均为40.00亿元，公司控股股东为华宝投资，持股83.0678%，实际控制人为国务院国资委。

2. 规模与竞争力

公司资质齐全，作为综合类券商，具备差异化的行业竞争力。

公司作为宝武集团旗下金融板块的核心子公司之一，依托于宝武集团的产业背景，聚焦钢铁生态圈。近年来，公司培育市场化经营能力，目前已成为具备经纪、自营、投资咨询、资产管理、融资融券、股票质押回购、证券承销与保荐、财务顾问业务资格的综合类券商。公司量化业务发展较好，沪深交易所期权交易量市场份额稳居前列，在市场中形成了具备一定差异化的竞争能力和影响力。在公司各项业务中，证券经纪业务发展较好，排名处于行业中位；融资类业务收入排名持续提升，但是由于公司体量较小，各项业务整体排名不高。

截至2021年末，公司共有25家分支机构，其中上海市和浙江省营业部较为集中。

表4 公司主要业绩排名（单位：名）

项目	2018年	2019年	2020年
净资本	76	75	76
营业收入	78	81	79
证券经纪业务收入	62	68	65
客户资产管理业务收入	--	--	--

投资银行业务收入	92	95	95
融资类业务收入	84	78	77
证券投资收入	48	69	78

注：证券公司资产管理收入排名指标仅公布位于行业中位数以上公司的排名，2021 年经营业绩排名暂未披露
资料来源：证券业协会证券公司经营业绩排名情况，联合资信整理

3. 人员素质

公司管理层从业经验丰富，管理经验丰富；员工的学历水平较高，能够满足公司持续发展的需要。

公司党委书记、董事长刘加海，1994 年 7 月至 1995 年 7 月，在上海财经大学计算机中心工作；1995 年 7 月至 2006 年 10 月，在联合证券有限责任公司（原中国华诚集团财务有限责任公司）工作，历任上海中兴路证券营业部电脑部经理、上海大连路证券营业部副总经理、公司经纪业务部副总经理、上海威海路证券营业部总经理；2006 年 10 月至 2007 年 6 月，在富成证券经纪有限公司工作，任总经理助理；2007 年 6 月至 2021 年 2 月，在华宝证券有限责任公司工作，历任公司总经理助理、副总经理、党总支书记、总裁（原总经理）、董事、党委副书记、首席信息官；2021 年 2 月起至今，在华宝证券股份有限公司工作，历任公司总裁、董事、党委副书记、首席信息官、财务负责人，现任公司董事长、党委书记。

公司总裁、董事熊伟，1995 年 7 月至 1998 年 10 月，在湖南有色证券工作；1998 年 11 月至 2007 年 6 月，在联合证券有限责任公司工作，历任长沙营业部交易部、客户服务部、办公室部门经理，总部经纪业务管理组经营绩效分析专员、长沙营业部总经理助理、湖北十堰营业部代理总经理、总部经纪业务客户服务中心业务主管、上海夏碧路营业部总经理；2007 年 7 月至 2009 年 10 月，在华泰联合证券有限责任公司工作，任上海武定路营业部总经理；2009 年 11 月至 2016 年 9 月，在华泰证券股份有限公司工作，任上海武定路营业部总经理；2016 年 10 月至 2021 年 2 月，在华宝证券有限责任公司工作，任公司高级副总裁（原副总经理）；2021 年 2 月起至今，在华宝证券股份有限公司工作，历任公司高级副总裁，现任公司董事、总裁、财务负责人。

截至 2021 年末，全公司在册员工总数 616 人。其中研究生 241 人（博士 6 人，硕士 235 人），占比 39.12%；本科 348 人，占比 56.49%；大专及以下 27 人，占比 4.38%。

4. 企业信用记录

根据公司提供的人民银行征信报告，截至 2022 年 3 月 22 日，公司无未结清和已结清的不良信贷信息记录，公司过往债务履约情况良好，联合资信未发现存在关注类信贷记录。

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逾期或违约记录，履约情况良好。

截至 2022 年 3 月 31 日，根据中国执行信息公开网的查询结果，联合资信未发现公司被纳入失信被执行人名单。

截至 2021 年末，公司获得的外部授信规模 128.70 亿元，已使用额度 7.95 亿元，间接融资渠道畅通。

六、管理分析

1. 法人治理结构

公司建立了较为完善的公司治理结构，股东大会、董事会、监事会以及管理层运作规范。

公司按照《公司法》《证券法》《证券公司治理准则》《中国共产党章程》等法律法规的要求，制定了一整套公司治理制度，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层相互分离、相互制衡的公司治理结构和运作机制，并建立和逐步完善了涵盖基本制度、管理办法、工作细则三个层级的制度体系。

股东大会是公司的最高权力机构。公司按照相关法规以及公司章程的规定，召集、召开股东大会，确保股东对公司经营享有充分的知情权、参与权和表决权。

董事会是公司的非常设决策机构,对股东大会负责。根据《公司章程》,公司设董事会,截至2021年末,公司共有5名董事,其中独立董事2名。董事会人数和人员构成符合法律法规和《公司章程》的要求。董事由股东大会选举或更换,任期三年,可连选连任,独立董事连任时间不得超过6年。

公司设立党委,党委设书记1名,其他党委成员若干名。董事长、党委书记原则上由1人担任,设立主抓党建工作的专职副书记。符合条件的党委成员可以通过法定程序进入董事会、监事会。

公司设监事会,监事会是公司的内部监督机构,负责对董事、高级管理人员履职情况进行监督。截至2021年末,监事会共有监事4名,其中职工监事2名。近年来,监事会通过列席董事会和高级管理层会议、召开专题会议等方式实施监督职能,并对公司运营管理提出意见和建议。

高级管理层接受董事会的考核,并按照股东大会和董事会的要求进行日常经营管理工作。高级管理人员均拥有较丰富的金融机构经营管理经验,有助于提升公司的决策效能。

2. 管理水平

公司内部控制体系比较健全,为公司防范风险、规范运作提供了保障;但运营过程中仍暴露了一些问题,相关管控水平仍需提升。

根据实际情况,公司制订并完善各项内部控制制度,建立健全有效的内部控制机制,设置合理的组织架构,逐步形成“权责明确、相互制衡、严格监督”的治理结构。公司建立了完善的授权体系及经营管理权责体系,按照权限必要性、权限最小化的原则,明确各部门和各级管理人员的业务审批权限及内部操作流程。近年来,公司根据经营管理和业务发展需要,对组织架构进行了梳理和调整。

公司注重提高内控管理水平,加强业务管理规划,健全财务管理制度及资金计划控制制度,制定规范的业务流程及控制措施,持续提高内部控制的有效性。公司针对各业务条线和中后台部

门制定了内部控制制度,规范各项工作流程,将内部控制风险监测覆盖到公司各个工作环节。内部控制方面,公司注重提高内控管理水平,加强业务管理规划,健全财务管理制度及资金计划控制制度,制定规范的业务流程及控制措施,持续提高内部控制的有效性。

2019年9月,公司收到上海监管局《关于对华宝证券有限责任公司采取出具警示函措施的决定》,指出公司在开展股票质押式回购交易业务中存在部分项目融资用途管理不严格的问题;因同一事项,2019年12月,上海证券交易所和深圳证券交易所予以公司暂停新增股票质押式回购交易业务初始交易权限3个月的纪律处分。针对上述行政监管措施,公司已经按要求整改,并将整改结果报送上海证监局。

2020年6月,公司收到中国证监会《关于对华宝证券有限责任公司采取出具警示函措施的决定》,因公司开展债券交易业务中在岗位操作、系统功能完善、交易询价记录监控方面存在不足,中国证监会对公司采取出具警示函的监管措施。公司已经做出整改,并将整改结果报送中国证监会。

2019—2021年,公司证监会分类评级分别为BBB级、A级和A级。

七、经营分析

1. 经营概况

2019—2021年,受证券行业景气度改善的影响,公司营业收入持续增长;财富管理业务、证券自营业务为公司的主要收入来源;同时,公司主营业务受经济环境、证券市场及监管政策等因素影响较大,未来收入的增长仍存在不确定性。

2019—2021年,受证券行业景气度改善的影响,公司营业收入规模持续上升,年均复合增长22.98%。2021年,公司实现营业收入10.39亿元,同比增长33.99%,主要系财富管理业务和证券自营业务增长所致。2019—2021年,公司利润总额增长较快;2021年,公司实现利润总额2.16亿元,同比增长46.23%。

从收入构成看，2019—2021年，财富管理业务收入和证券自营业务始终是公司最大的两项收入来源，但是受市场行情影响，两项业务占比波动较大；投资银行业务由于处于发展初期，对

收入贡献很小，但收入呈持续增长趋势；资产管理业务收入和占比均波动下降；其他业务对营业收入影响较小，主要包括营运资本产生的利息收入和利息支出等。

表 5 公司营业收入及占比情况（单位：亿元、%）

项 目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理业务	2.81	40.96	4.47	57.76	6.23	59.99
证券自营业务	3.14	45.74	1.84	23.72	3.16	30.45
资产管理业务	0.92	13.43	1.28	16.48	0.74	7.16
投资银行业务	0.02	0.29	0.05	0.60	0.28	2.69
其他	-0.03	-0.42	0.11	1.44	-0.03	-0.28
合计	6.87	100.00	7.75	100.00	10.39	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2. 业务运营

（1）证券经纪业务

2019—2021 年，受市场景气度提升的影响，公司代理买卖证券交易量持续上升，但是随着竞争加剧，平均股基债净佣金率持续下降。

公司证券经纪业务资格齐全，主要向客户提供股票、基金、权证、债券等代理交易服务。公司证券经纪业务中，量化业务具有突出优势，量化业务侧重于交易技术支持服务，针对不同种类客户及市场需求的变化，积极调整业务开展策略，持续优化交易系统，提高技术服务能力，不断完善量化业务服务体系，沪深交易所期权交易量市

场份额稳居前列（2021 年公司上交所期权交易量市场份额行业排名第 2），形成了细分市场的竞争优势。财富管理业务总部负责拟订实施公司经纪业务发展规划和年度工作计划，负责公司经纪业务管理体系和人才队伍建设。

截至 2021 年末，公司证券经纪业务从业团队 272 人（公司财富管理业务总部+所有营业部，不含分公司），投资顾问人数 49 人。公司证券营业部在上海市和浙江省较为集中。公司证券财富管理业务主要来自上海，近年来占比在 70%左右，收入来源第二省份为浙江，近年来占比持续下降，其他地区收入占比持续增加。

表 6 公司财富管理业务收入及占比情况（单位：亿元、%）

项 目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
上海	1.96	69.74	3.18	71.03	4.55	72.98
浙江	0.47	16.57	0.60	13.49	0.64	10.22
其他	0.39	13.70	0.69	15.48	1.05	16.80
合计	2.81	100.00	4.48	100.00	6.23	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

证券经纪业务受证券市场行情的影响较大，2019 年以来，随着公司新增 3 家分支机构以及对量化服务平台的不断投入，股票及基金交易金额持续增长，公司股票及基金交易金额的市场份

额波动增长，市场份额上升至 0.42%。

随着业务竞争加剧，2019—2021 年，公司平均股基债净佣金率持续下降，但仍然处于行业合理水平。

表 7 公司经纪业务情况 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	交易金额	市场份额	交易金额	市场份额	交易金额	市场份额
股票及基金	8619.61	0.32	12163.63	0.28	22422.62	0.42
债券	17094.88	0.35	27243.57	0.44	37922.25	0.50
合计	25714.49	--	39407.20	--	60344.87	--
平均股基债净佣金率	0.177%		0.113%		0.077%	

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

(2) 信用交易业务

2019—2021 年末, 公司信用业务余额持续增长, 融资融券规模及利息收入持续增长, 股票质押式回购业务规模及利息收入持续下降。

公司信用交易业务主要为融资融券业务和股票质押式回购业务, 财富管理业务总部负责公司信用业务管理、场内、外衍生品业务管理和金融产品代销管理。

2019—2021 年末, 公司信用业务余额持续上升, 年均复合增长 32.66%; 截至 2021 年末, 信用业务余额较上年末增长 16.71%, 主要系融资余额增长所致。

融资融券业务方面, 从余额来看, 2019—2021 年末, 融资余额、融券余额均呈持续增长趋势, 截至 2021 年末, 公司融资融券余额为 24.41

亿元, 较上年末大幅增长 33.82%, 主要系个人客户融出资金增长较快所致。融资融券业务违约方面, 2019 年, 公司共 2 位客户发生违约, 涉及金额 21.24 万元, 均已清偿债务; 2020—2021 年, 融资融券业务未发生违约。

股票质押式回购业务方面, 2019—2021 年末, 公司股票质押式回购业务规模持续下降, 年均复合下降 27.54%; 截至 2021 年末, 公司股票质押式回购业务规模为 3.66 亿元, 较上年末下降 16.82%, 主要系公司持续压缩存量业务规模所致。截至 2021 年末, 股票质押业务未出现违约项目。

2019—2021 年末, 公司信用业务杠杆率分别为 32.30%、47.52%和 53.00%, 公司信用业务杠杆水平持续上升, 处于适中水平

表 8 公司信用交易类业务情况 (合并审计报告口径) (单位: 户、亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
融资余额	7.22	17.01	21.32
融券余额	0.0012	1.23	3.08
融资融券余额小计	7.22	18.24	24.41
股票质押式回购业务余额	6.97	4.40	3.66
信用业务余额	14.20	21.41	24.98

注: 信用业务余额不包含融券余额

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

2018—2020 年, 公司融资融券利息收入持续增长, 年均复合增长 84.39%; 股票质押式回

购利息收入持续下降, 年均复合下降 32.69%。

表 9 公司信用交易类业务利息收入情况 (合并审计报告口径) (单位: 亿元)

项目	2019 年	2020 年	2021 年
融资融券利息收入	0.50	0.89	1.70
股票质押式回购利息收入	0.64	0.46	0.29
合计	1.15	1.34	1.98

注: 收入为不含税口径

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

(3) 证券自营业务

2019—2021 年末，公司证券自营业务规模及收入均波动增长，投资结构以债券类投资为主。

公司证券自营业务由权益类投资、固定收益类投资以及其他投资组成。

2019—2021 年，公司证券自营业务收入波动增长。2020 年，证券自营业务收入 1.84 亿元，较上年下降 1.30 亿元，主要系公司权益投资（持仓结构以股息型蓝筹股为主）受股市波动影响以及投资规模下降等综合原因所致；2021 年，证券自营业务收入 3.16 亿元，同比增长 71.74%，主要系 2021 年度股市回暖以及投资规模增长所致。

2019—2021 年末，公司证券自营业务规模波动上升，截至 2020 年末，公司证券自营业务规模为 65.56 亿元，较上年末下降 19.42%，主要系持有的大量同业存单于 2020 年到期导致债券持仓规模出现大幅下降所致；截至 2021 年末，公司证券自营业务规模为 87.17 亿元，较上年末

增长 32.96%，主要系债券投资规模大幅上升所致。从持仓结构来看，公司持有的债券以信用债为主，信用债占比 76%（主要为城投债），利率债占比 24%；公司持有的信用债从外部评级来看，AAA 级债券占全部持仓债券的 17%，AA+ 占全部持仓债券的 37%，AA 占全部持仓债券的 22%。公司证券自营业务投资以债券为主，其次为基金、股票、理财产品、资管计划及信托计划，近年来基金投资规模逐年上升，持有的基金类型主要系货币基金和权益类基金，理财产品、资管计划及信托计划规模有所下降。

2019—2021 年末，公司（母公司口径）自营权益类证券及其衍生品/净资本指标、自营非权益类及证券衍生品/净资本指标波动增长，持续优于监管标准。

2018—2021 年末，公司证券投资业务不存在违约情况。

表 10 公司证券自营业务投资结构（单位：亿元、%）

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资规模	81.37	100.00	65.56	100.00	87.17	100.00
其中：债券	64.18	78.88	48.06	73.31	68.41	78.48
基金	2.61	3.20	9.02	13.76	12.77	14.64
股票	7.66	9.42	3.46	5.28	4.10	4.70
理财产品、资管计划及信托计划	6.92	8.50	5.02	7.65	1.89	2.17
自营权益类证券及衍生品/净资本	18.24		11.31		26.25	
自营非权益类证券及衍生品/净资本	188.11		155.20		198.13	

资料来源：公司提供，联合资信整理

(4) 资产管理业务

2019—2021 年，公司资产管理业务规模持续增长，管理费收入波动增长；资产管理业务以主动管理类业务为主，其占比持续上升。

公司资产管理业务由资产管理业务总部负责，以量化对冲母基金及创新性固收类产品为主要特色的产品。近年来，公司重点推进 FOF（私募及公募）、固定收益+结构式产品及资产证券化融资项目。

公司资产管理业务规模相对稳定。2019—2021 年末，公司资产管理业务总额三年复合增长 25.77%，主要系专项资产管理业务受托规模

增长所致。2021 年，公司部分集合资管产品按照资管新规要求进行规范整改提前结束，受托规模减少较年初有所减少。

2018—2020 年，公司资产管理业务管理费收入波动增长，年均复合增长 3.28%。2020 年，公司管理费收入同比增长 44.44%，主要系某产品业绩表现较好，按合同规定收取了一定的业绩报酬；2021 年，公司资产管理费收入同比下降 26.15%，主要受到未能收取超额业绩报酬以及增加的专项理财管理费率水平较低等因素综合影响。

表 11 公司资产管理业务情况表 (单位: 亿元)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
集合资产管理业务受托规模	72.00	75.11	46.07
单一资产管理业务受托规模	71.21	88.35	109.04
专项资产管理业务受托规模	4.10	0.41	77.90
受托规模小计	147.31	163.87	233.01
集合资产管理业务管理费收入	0.32	0.58	0.33
单一资产管理业务管理费收入	0.13	0.07	0.10
专项资产管理业务管理费收入	0.00	0.00	0.04
管理费收入合计	0.45	0.65	0.48

注: 受托规模为净值口径

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

2019—2021 年末, 公司资管业务主动管理类规模及占比逐渐提高, 截至 2021 年末, 主动管理规模占比进一步增长至 91.40%。

表 12 公司资产管理业务投资结构 (单位: 亿元、%)

项目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主动管理规模	116.49	79.08	138.73	84.66	212.96	91.40
被动管理规模	30.82	20.92	25.14	15.34	20.05	8.60
小计	147.31	100.00	163.87	100.00	233.01	100.00

资料来源: 公司提供, 联合资信整理

(5) 投资银行业务

公司投资银行业务尚处于起步阶段, 2020 年 12 月, 公司取得保荐业务资格批复, 未来投行业务将主要结合股东产业背景, 聚焦钢铁生态圈, 具有较好发展前景。

公司投资银行业务主要由投资银行业务总部、债券业务总部负责。2020 年 12 月, 公司正式获得中国证监会关于保荐业务资格的批复, 取得保荐牌照, 之后正式开展包括保荐、承销在内的全方位投行服务。

2019—2021 年, 公司实现投资银行业务收入 0.02 亿元、0.05 亿元、0.28 亿元。

债券业务方面, 公司将围绕宝武集团 30 多家核心子公司, 为宝武集团提供综合性产融服务; 公司也将依托宝武集团核心子公司所在城市, 大力拓展地方债券融资业务; 此外, 公司亦通过市场化竞争获取资源。股权业务方面, 公司将充分利用股东资源优势, 深度参与宝武集团产融、混改工作, 聚焦绿色产业, 同时也将积极开拓市场化业务, 走“精品投行”路线。

财务顾问业务方面, 公司立足钢铁生态圈, 聚焦绿色产业, 通过产融结合业务模式, 主要为宝武集团内部企业提供混合所有制改革、员工持股计划、兼并收购、重组、破产重整等财务顾问服务。公司充分发挥立足钢铁生态圈的特色资源禀赋, 发挥股东资源优势, 在财务顾问业务方面完成了多个具有代表性的案例, 有效服务了钢铁生态圈内外客户的资本运作需求。

从投行项目储备来看, 截至 2021 年末, 在审项目 6 个 (含 IPO 联主项目 1 个、债券项目 5 个); 已拿批文未实施项目 2 个 (债券项目 2 个); 上市辅导中 IPO 项目 1 个。

3. 未来发展

公司结合自身优势制定发展战略, 能够对公司业务开展形成良好的指导, 但公司经营易受经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素影响, 未来发展存在一定不确定性。

在头部券商集中度日益提高的行业背景下, 公司将继续走差异化发展道路。

财富管理业务是公司重要的利润和现金流来源,公司希望财富管理业务能够迅速做大规模、提升利润,同时,强化分支机构管理工作,丰富公司客户服务的手段。投资银行业务方面,公司将结合宝武集团的产业背景,加强与地方政府合作,提升市场化业务开拓力度,从而实现投行业务的多维度收入增长。证券投资业务方面,面对市场的复杂性和不确定性,公司将继续发挥量化投资的优势,适当保持整体资产流动性,避免个股踩雷,及时止盈止损。固定收益投资坚持既定的操作原则,在防范债券信用风险的基础上,建立驾驭一定风险度的投资能力,结合市场情况,提高收益水平。

另外,2021年3月12日公司在证监会上海监管局辅导备案,2022年1月辅导机构递交了华宝证券第四期辅导工作进展报告。

八、风险管理分析

公司建立了较为全面的风险管理制度,较好地保障了各项业务的稳健发展;但随着业务规模的扩张和创新业务的发展,公司需进一步提高风险管理水平。

华宝证券已建立了符合自身业务特点的风险管理架构,但内外部环境存在的不确定性和个体信用风险迁移将持续挑战其市场和信用风险管理能力,且公司仍需持续提升流动性风险管理能力。另外,创新业务迅速发展亦对传统的风险计量评估和控制方式形成挑战,公司需不断完善风险管理的组织体系、人才团队和信息技术支持。

公司在日常经营活动中面临的风险主要包括市场风险、流动性风险、信用风险和操作风险等。

华宝证券市场风险主要包括证券价格风险和利率风险。公司面临的信用风险主要来自于固定收益投资业务、融资类业务、债券承销业务及其他涉及信用风险的新产品或新业务。公司制定了《华宝证券全面风险管理制度》《华宝证券市场风险管理办法》《华宝证券信用风险管理办法》,完善了由董事会及下设的风险控制委员会、经营

管理层及风险管理委员会、各职能部门和各业务部门四个层级构成的风险管理体系,明确了各相关部门职责分工和管理流程,确定和规范了计量和监测方法及控制措施。在市场风险管理方面,华宝证券通过风险值(VaR)分析、风险因子敏感性分析(包括基点价值(DV01)和投资组合价值对标的物价格变化的敏感程度(Delta)等)、压力测试法等方式计量及评估市场风险。此外,公司还通过监控交易限额、市场风险敞口限额和止损限额等市场风险限额指标进行市场风险管理。

在信用风险管理方面,针对固定收益投资业务,华宝证券主要通过评级管理、交易限额、持仓限额、发行人敞口限额、集中度限额、交易对手准入条件设定和持有期间持续信用情况监测等方式进行信用风险管理。针对融资类业务,公司主要通过事前进行严格尽职调查、实施客户征信和授信、事中持续跟踪和统一监测并有针对性采取风险缓释措施、事后进行风险应急处置等方式进行信用风险管理。针对债券承销业务,公司主要通过对发行人进行尽职调查、运用压力测试评估发行风险、关注债券包销风险、建立重大风险项目关注池制度和强化存续期项目动态监测及风险预警等方式进行信用风险管理。在信用风险实际管理过程中,华宝证券针对信用业务个别担保比率过低的项目,通过强制平仓、补充担保品等方式进行了后续处置,目前信用业务的担保比率处于较好水平,但在股票市场波动较大的环境下,公司信用业务风控能力持续面临挑战。

流动性风险指不能有效筹资或所持资产在不受价值损失的情况下无法迅速变现的风险。华宝证券通过流动性风险限额管理、流动性风险管理指标动态监控、现金流量管理、优质流动性资产及流动性储备管理、融资管理、抵质押品管理、建立压力测试机制和应急预案等多种方式控制公司的流动性风险。公司坚持全面性、审慎性和预见性相统一的流动性风险管理原则,通过监测流动性覆盖率和净稳定资金率等流动性风险管理指标,以及业务规模、性质、复杂程度及风险状况,对各业务在正常情况和压力情况下未来不

用时间段的资产负债期限错配,融资来源的多元化和稳定程度、优质流动性资产及市场流动性等进行监测分析,并对异常情况及时报警。

2019—2021 年末,公司流动性指标持续优于预警标准和监管标准。

表 13 公司(母公司口径)流动性风险指标(单位: %)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	监管标准	预警标准
流动性覆盖率	278.96	681.72	273.57	≥100.00	≥120.00
净稳定资金率	172.73	187.06	187.30	≥100.00	≥120.00

资料来源:公司风险控制指标报表,联合资信整理

操作风险是指由于内部程序、人员或系统的不足或过时以及外部事件等带来亏损的风险,包括未能遵守现行法律、法规和公司内部制度所造成的损失。

公司建立了《华宝证券操作风险管理办法》《华宝证券操作风险事件收集与应对管理规程》等制度,明确操作风险的管理职责和分工,规范操作风险的处理流程;使用操作风险与控制自我评估、关键风险指标)及操作风险事件及损失数据收集等三大操作风险管理工具管理操作风险;通过梳理公司业务,识别业务流程中关键风险点,评估相关风险和建立风险管控措施等手段管控操作风险。

九、财务分析

1. 财务概况

公司提供的2019—2021年三年连审审计报告经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具无保留意见。2019—2021年合并报表的子公司合并范围无变化。

整体看,公司财务数据可比性强。

截至2021年末,公司合并资产总额203.24亿元,其中自有资产150.23亿元;负债总额156.10亿元,其中自有负债103.09亿元;所有者权益47.14亿元;母公司口径净资产45.48亿元。2021

年,公司实现营业收入10.39亿元,利润总额2.16亿元,净利润1.60亿元;经营活动产生的现金流量净额为11.80亿元,现金及现金等价物净增加额12.98亿元。

2. 资金来源与流动性

2019—2021 年末,公司自有负债规模波动增长,自有负债以卖出回购金融资产款、应付短期融资款和其他负债为主。截至 2021 年末,公司负债规模和杠杆水平较上年末均明显提升,但仍属行业合理水平,全部债务结构偏短期,需关注流动性管理情况。

2019—2021 年末,公司负债总额呈先稳定后大幅增长趋势,年均复合增长 23.55%。截至 2021 年末,公司负债总额 156.10 亿元,较上年末增长 50.62%,主要系卖出回购金融资产款、代理买卖证券款和其他负债增长所致。

2019—2021 年末,公司自有负债波动增长,年均复合增长 16.29%。截至 2021 年末,公司自有负债 103.09 亿元,较上年末增长 49.71%,主要系拆入资金、卖出回购金融资产款和其他负债增长所致,自有负债主要由应付短期融资款(占 19.99%)、拆入资金(占 11.13%)、卖出回购金融资产款(占 28.20%)、应付债券(占 15.88%)、其他负债(占 19.64%)构成。

表 14 公司负债情况表(单位:亿元、%)

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
负债总额	102.27	103.64	156.10
自有负债	76.23	68.86	103.09
其中:应付短期融资款	17.94	17.11	20.61
卖出回购金融资产款	37.99	14.08	29.08

拆入资金	12.06	6.53	11.48
应付债券	1.63	16.27	16.38
其他负债	5.03	12.23	20.25
非自有负债	26.04	34.78	53.01
其中：代理买卖证券款	25.97	34.72	52.98
全部债务	69.69	55.37	80.91
其中：短期债务	68.06	39.09	62.28
长期债务	1.63	16.27	18.63
短期债务占比	97.67	70.61	76.98
自有资产负债率	63.43	60.45	68.62
净资本/负债	55.19	63.70	44.13
净资产/负债	57.92	66.85	45.79

资料来源：公司审计报告及公司提供、监管报表，联合资信整理

2019—2021 年末，公司应付短期融资款波动增长，年均复合增长 7.19%。截至 2021 年末，公司应付短期融资款 20.61 亿元，较上年末增长 20.47%，主要系公司发行短期融资券所致。

2019—2021 年末，公司拆入资金波动下降，年均复合下降 2.45%。截至 2020 年末，公司拆入资金 6.53 亿元，较上年末下降 45.87%，主要系归还银行拆入资金 5.50 亿元所致；截至 2021 年末，公司拆入资金 11.48 亿元，较上年末增长 75.80%，主要系银行拆入资金增长所致。

2019—2021 年末，公司卖出回购金融资产款波动下降，年均复合下降 12.51%，主要系自营投资债券持仓波动以及杠杆变化等综合所致。

2019—2021 年末，公司应付债券连续增长，年均复合增长 217.24%；截至 2020 年末，应付债券较年初增长 900.17%，主要系公司新增发行“20 华证 01”“20 华证 02”等债券所致，新发行的债券期限 3 年；截至 2021 年末，公司应付债券 16.38 亿元，较上年末增长 0.62%，较上年末变化不大。

2019—2021 年末，公司其他负债连续增长，年均复合增长 100.63%。截至 2021 年末，公司其他负债 20.25 亿元，较上年末增长 65.55%，主要系收益互换应付客户款增长所致。

从负债水平来看，2019—2021 年末，公司自有资产负债率波动上升，杠杆水平适中。在净资产监管要求下，2019—2021 年末，公司母公司口径的净资本/负债和净资产/负债指标均波动下降。

从有息债务来看，2019—2021 年末，公司全

部债务规模波动增长，年均复合增长 7.75%；截至 2021 年末，公司全部债务规模较上年末增长 46.13%，其中，短期债务占 76.98%，长期债务占 23.02%，有息债务以短期为主。

截至 2021 年末，公司债务结构以短期为主，其中，2022 年到期的债务占比较高，需关注流动性管理。

表 15 截至 2021 年末公司全部债务到期结构（单位：亿元、%）

到期日	金额	占比
2022 年	62.28	76.98
2023 年	16.77	20.73
2024 年及以后	1.85	2.29
合计	80.91	100.00

资料来源：公司提供，联合资信整理

2019—2021 年末，公司资产规模持续上升；公司自有资产规模波动增长，另外，公司资产中优质流动性资产占比较高，变现能力较强，整体资产流动性良好，质量较高。

2019—2021 年，公司资产总额持续增长，年均复合增长 17.90%。截至 2021 年末，公司资产总额为 203.24 亿元，较上年末增长 36.69%，主要系结算备付金、融出资金、交易性金融资产和其他债权投资增长所致，资产总额由主要由结算备付金（占 14.80%）、融出资金（占 10.59%）、交易性金融资产（占 16.41%）、其他债权投资（占 27.89%）和存出保证金（占 10.47%）构成。

公司资产以自有资产为主，2019—2021 年末，公司自有资产波动增长，年均复合增长

11.81%。截至 2021 年末，公司自有资产为 150.23 亿元(占资产总额的比重为 73.92%)，较上年末增长 31.89%；受限资产 32.34 亿元，占资产总额 15.91%。

表 16 公司资产情况表 (单位: 亿元、%)

项 目	2019 年末		2020 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产总额	146.22	100.00	148.69	100.00	203.24	100.00
货币资金	27.44	18.77	25.20	16.95	30.56	15.04
结算备付金	12.04	8.23	22.41	15.07	30.08	14.80
融出资金	7.28	4.98	17.18	11.55	21.52	10.59
买入返售金融资产	9.27	6.34	4.63	3.11	3.88	1.91
交易性金融资产	23.67	16.19	28.83	19.39	33.34	16.41
债权投资	9.98	6.82	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	52.03	35.58	42.60	28.65	56.68	27.89
自有资产	120.18	82.19	113.91	76.61	150.23	73.92
优质流动性资产	40.28	--	19.24	--	29.69	--
优质流动性资产/总资产		33.47		17.07		19.76

资料来源：公司审计报告、财务报表、监管报表，联合资信整理

2019—2021 年，公司货币资金波动增长，年均复合增长 5.53%；截至 2021 年末，公司货币资金为 30.56 亿元，较上年末增长 21.28%，主要系客户资金存款增长所致，其中客户资金 29.41 亿元，自有资金 1.15 亿元。截至 2021 年末，公司自有资金中受限货币资金为 0.04 亿元，占比很低。

2019—2021 年末，公司结算备付金持续增长，年均复合增长 58.08%。截至 2021 年末，公司结算备付金 30.08 亿元，较上年末增长 34.18%，主要系客户普通备付金增长所致，其中客户备付金为 28.57 亿元。

2019—2021 年末，公司融出资金持续增长，年均复合增长 71.91%。截至 2021 年末，公司融出资金 21.52 亿元，较上年末增长 25.28%，主要系个人客户融出资金增长所致；融出资金账龄在 1~3 月的占比 48.54%，账龄在 3~6 月的占比 21.25%，整体来看，融出资金期限较短。

2019—2021 年末，公司交易性金融资产持续增长，年均复合增长 18.69%。截至 2021 年末，公司交易性金融资产 33.34 亿元，较上年末增长 15.64%，主要系持有的债券、基金增长所致。截至 2021 年末，变现有限制的交易性金融资产合计 5.54 亿元，其中作为回购交易质押品的债券

4.54 亿元。

2019—2021 年末，公司其他债权投资波动增长，年均复合增长 4.37%。截至 2020 年末，公司其他债权投资 42.60 亿元，较上年末下降 18.12%，主要系持有的国债、金融债规模下降所致；截至 2021 年末，公司其他债权投资 56.68 亿元，较上年末增长 33.04%，主要系持有的企业债和地方债规模增长所致；截至 2021 年末，变现有限制的其他债权投资账面价值 25.34 亿元，主要是持有的债券作为回购交易的质押品。

根据风控指标监管报表中数据，2019—2021 年末，公司优质流动性资产波动下降，年均复合下降 14.15%，优质流动性资产占比波动下降。截至 2021 年末，公司优质流动性资产为 29.69 亿元，较年初增长 54.31%，主要系国债、中央银行票据、国开债、地方政府债券、信用评级 AAA 级的信用债券增长所致；优质流动性资产在总资产中占比较高。

3. 资本充足性

公司所有者权益规模持续上升，所有者权益稳定性较好，利润留存力度大；公司主要风险控制指标均持续优于监管指标，整体资本充足性较好。

2019—2021 年末，公司所有者权益持续增长，年均复合增长 3.57%，主要系留存收益增长所致。截至 2021 年末，公司所有者权益为 47.14 亿元，较上年末增长 4.65%，较上年末变化不大。

截至 2021 年末，归属于母公司所有者权益 47.14 亿元，实收资本 40.00 亿元、资本公积 3.35 亿元、一般风险准备 1.91 亿元、未分配利润 1.43 亿元，分别占比 84.85%、7.10%、4.05%和 3.04%，公司所有者权益的稳定性较好。

公司于 2019 年向股东分配利润 0.14 亿元，2020 年、2021 年末未分配利润，利润留存力度大。2021 年净利润分配方案尚未确定。2021 年度，公司以 2020 年 7 月 31 日的净资产进行折股，将

其他资本公积 0.02 亿元、盈余公积 0.78 亿元、未分配利润 2.15 亿元转至股本溢价。

2019—2021 年末，公司确保了各项风险控制指标持续符合监管标准。2019—2021 年末，净资本呈持续增长趋势，年均复合增长 3.97%。截至 2021 年末，公司净资本规模为 45.48 亿元，较上年末增长 5.67%，变化不大，均为核心净资本。

从主要风控指标来看，截至 2021 年末，公司净资本/净资产指标为 96.38%，较上年末进一步增加；资本杠杆率指标较上年末有所下降；各项风险资本准备之和有所增长；风险覆盖率指标下降至 233.44%。

表 17 公司风险控制指标监管报表（母公司口径）（单位：亿元、%）

项 目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	监管标准	预警指标
核心净资本	42.07	43.04	45.48	--	--
附属净资本	0.00	0.00	0.00	--	--
净资本	42.07	43.04	45.48	--	--
净资产	44.15	45.16	47.19	--	--
各项风险资本准备之和	14.70	15.14	19.48	--	--
风险覆盖率	286.17	284.22	233.44	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率	36.23	40.92	29.54	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产	95.29	95.30	96.38	≥20.00	≥24.00

数据来源：公司风险控制指标监管报表

4. 盈利能力

2019—2021 年，公司营业收入和净利润持续增长，营业利润率持续提升，成本控制能力有所改善，但整体盈利水平仍属一般。

2019—2021 年，公司营业收入持续增长，年均复合增长 22.98%。2021 年，公司营业收入为 10.39 亿元，同比增长 33.99%，主要系财富管理业务、证券自营业务增长所致。2021 年度公司营业收入主要来源于手续费及佣金净收入、利息净收入和投资收益，占比分别为 45.43%、28.11%和 27.58%。

从营业支出来看，2019—2021 年，公司营业支出持续增长，年均复合增长 21.22%。2021 年，公司营业支出为 8.29 亿元，同比增长 33.45%，主要系业务及管理费中的职工费用增长所致。从

营业支出构成来看，2019—2021 年，公司业务及管理费连续增长，年均复合增长 21.76%，2021 年，公司业务及管理费为 8.24 亿元，占比 99.45%。

2019—2021 年，公司信用减值损失整体金额较小，主要系计提金额较小以及存在冲回情况等综合所致。

从盈利规模来看，综合以上因素，2019—2021 年，公司利润总额规模连续增长，年均复合增长 32.21%。

从盈利能力指标来看，2019—2021 年，公司营业利润率波动下降；2021 年，公司营业利润率为 20.21%，同比上升了 0.32 个百分点。

2019—2021 年，公司净资产收益率和自有资产收益率持续增长，但仍处于一般水平。

表 18 公司盈利情况表 (单位: 位、%)

项 目	2019 年	2020 年	2021 年
营业费用率	80.95	79.45	79.34
薪酬收入比	42.54	36.88	39.87
营业利润率	17.88	19.89	20.21
自有资产收益率	0.80	0.99	1.21
净资产收益率	2.15	2.60	3.47
盈利稳定性	55.29	41.61	24.10

资料来源: 公司审计报告及公司提供, 联合资信整理

从同行业对比来看, 公司收益率指标低于样 稳定性好于样本企业。
本企业, 自有资产负债率略高于样本企业, 盈利

表 19 截至 2020 年末同类证券公司行业财务指标比较 (单位: %)

项目	净资产收益率	自有资产收益率	营业费用率	盈利稳定性	自有资产负债率
中邮证券有限责任公司	3.75	2.37	56.59	33.26	36.52
恒泰证券股份有限公司	4.82	2.38	72.50	377.17	55.19
国都证券股份有限公司	8.85	3.38	42.13	107.92	62.13
上述样本企业平均值	5.81	2.71	57.07	172.78	51.28
公司 (2020 年)	2.60	0.99	79.45	41.61	60.45
公司 (2021 年)	3.47	1.21	79.34	24.10	68.62

资料来源: 公司审计报告、公开资料, 联合资信整理

5. 或有事项

截至 2021 年末, 公司无对外担保。

截至 2021 年末, 公司无重大未决诉讼、或有负债。

十、外部支持

公司股东背景很强, 能够在品牌、客户、资金以及渠道等方面获得很强的支持。

宝武集团是国内产能规模、市场份额、技术创新、盈利能力领先的钢铁产业龙头企业, 具有丰富的优质上下游企业资源。华宝投资作为宝武集团产业金融板块的投资管理平台, 承担了管控宝武集团现有金融企业、推进各金融企业之间的资源共享和业务互动的职责, 充分发挥各企业的协同效应。华宝投资旗下拥有信托、租赁、基金以及证券等多家金融子公司。作为宝武集团旗下金融板块的核心子公司之一, 公司在发展过程中获得多次增资, 同时, 公司能够在业务协同等方面获得宝武集团的很大支持。其中在国有企业混改和国有资本证券化进程中, 公司结合钢铁行业的发展趋势与宝武集团的实际需求, 开展资产证

券化、产融结合、并购重组等一系列业务。

十一、本次债券偿还能力分析

本次债券发债规模较大, 公司债务负担将有所增加; 相关指标对本次债券的保障程度一般。但考虑到公司股东背景很强、自身资产质量较好且资本充足等因素, 因此, 公司对本次债券偿还能力很强。

1. 本次债券发行对公司目前负债的影响

截至2021年末, 公司全部债务规模80.91亿元, 本次拟发行债券规模不超过20.00亿元(含), 相对于公司目前的债务规模, 本次债券发行规模较大。假设本次债券募集资金净额为20.00亿元, 本次债券发行后, 在其他因素不变的情况下, 公司自有资产负债率将上升3.69个百分点至72.31%, 杠杆水平有所提升, 结合所处的证券行业来看, 整体仍处于行业正常水平。

2. 本次债券偿还能力分析

以 2021 年末财务数据为基础, 按照发行规

模 20.00 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次债券发行前、后的全部债务覆盖程度有所下降，本次债券发行对公司偿债能力有所影响。

表 20 本次债券偿还能力指标（单位：倍）

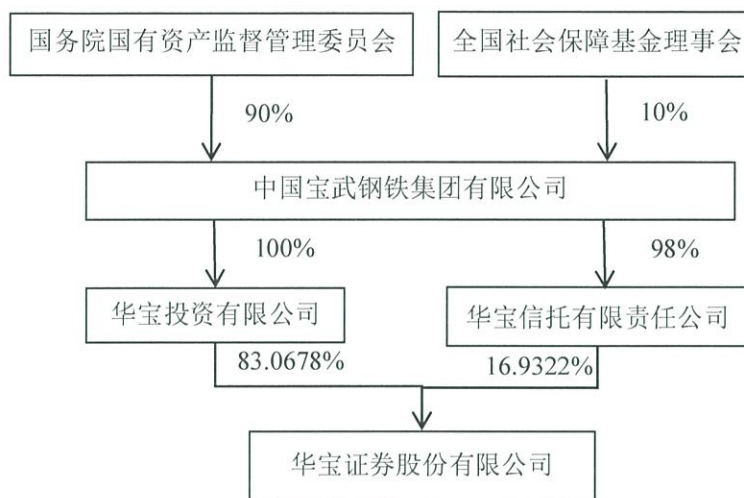
项目	2021 年/2021 年末	
	发行前	发行后
全部债务	80.91	100.91
所有者权益/全部债务	0.58	0.47
营业收入/全部债务	0.13	0.10
经营活动现金流入额/全部债务	0.79	0.63

资料来源：公司财务报告，联合资信整理

十二、综合评价

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AA⁺，本次债券信用等级为 AA⁺，评级展望为稳定。

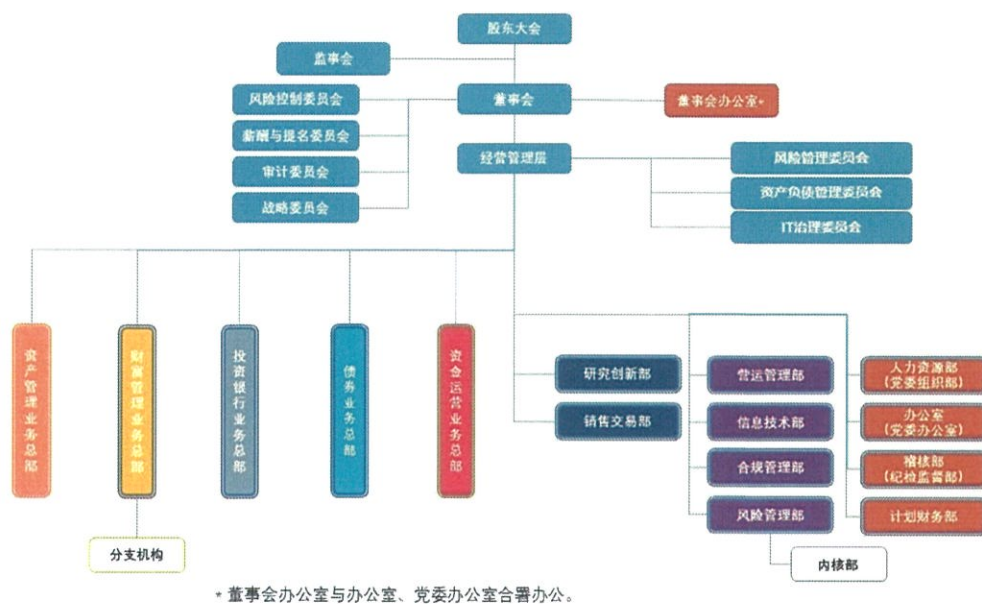
附件 1-1 截至 2021 年末华宝证券股份有限公司股权结构图



注：截至 2021 年末，中国宝武钢铁集团有限公司已根据《关于划转国家电网等中央企业部分国有资本有关问题的通知》（财资【2019】118 号）的要求，完成了《国家出资企业产权登记证》的“出资人”信息变更。工商变更登记暂未完成。

资料来源：公司提供

附件 1-2 截至 2021 年末华宝证券股份有限公司组织结构图



资料来源：公司提供

附件 2 华宝证券股份有限公司（合并口径） 主要财务指标

项目	2019 年	2020 年	2021 年
自有资产（亿元）	120.18	113.91	150.23
所有者权益（亿元）	43.95	45.05	47.14
自有负债（亿元）	76.23	68.86	103.09
自有资产负债率（%）	63.43	60.45	68.62
优质流动性资产/总资产（%）	33.47	17.07	19.76
营业收入（亿元）	6.87	7.75	10.39
利润总额（亿元）	1.24	1.48	2.16
营业利润率（%）	17.88	19.89	20.21
营业费用率（%）	80.95	79.45	79.34
薪酬收入比（%）	42.54	36.88	39.87
自有资产收益率（%）	0.80	0.99	1.21
净资产收益率（%）	2.15	2.60	3.47
盈利稳定性（%）	55.29	41.61	24.10
净资本（亿元）	42.07	43.04	45.48
风险覆盖率（%）	286.17	284.22	233.44
资本杠杆率（%）	36.23	40.92	29.54
流动性覆盖率（%）	278.96	681.72	273.57
净稳定资金率（%）	172.73	187.06	187.30
信用业务杠杆率（%）	32.30	47.52	53.00
短期债务（亿元）	68.06	39.09	62.28
长期债务（亿元）	1.63	16.27	18.63
全部债务（亿元）	69.69	55.37	80.91

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在微小差异系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据除非特别说明均为合并口径；2. 本报告中涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径 3. 资料来源：公司审计报告及公司提供、监管报表

附件 3 主要财务指标的计算公式

指标	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×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)
EBITDA	利润总额+费用化利息支出+固定资产折旧+摊销

注: 短期债务=短期借款+应付短期融资款+拆入资金+融入资金+交易性金融负债+衍生金融负债+卖出回购金融资产+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

企业执行新会计准则后, 所有者权益=归属于母公司所有者权益+少数股东权益

附件 4-1 主体长期信用等级设置及含义

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

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

具体等级设置和含义如下表：

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

附件 4-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

附件 4-3 评级展望设置及含义

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：

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

联合资信评估股份有限公司关于 华宝证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者 公开发行公司债券的跟踪评级安排

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

华宝证券股份有限公司（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。



中国证券监督管理委员会
CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

数据专业 服务权威

首页
HOME

政
务

信息公开
信息披露

政策法规
统计数据

新闻发布
人事招聘

服
务

办事指南
业务资格

在线申报
人员资格

监管对象
投资者保护

互
动

公众留言
在线访谈

信访专栏
征求意见

举报专栏
廉政评议



您的位置: 首页 > 公司债券监管部 > 资信评级机构备案

完成首次备案的证券评级机构名录

中国证监会 www.csrc.gov.cn 时间: 2020-10-21

来源

完成首次备案的证券评级机构名录 (按照系统报送时间排序)

序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	东方金诚国际信用评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
2	浙江大普信用评级股份有限公司	首次备案	浙江省	2020-10-21
3	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	首次备案	上海市	2020-10-21
4	标普信用评级(中国)有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
5	联合资信评估股份有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
6	中证鹏元资信评估股份有限公司	首次备案	深圳市	2020-10-21
7	大公国际资信评估有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
8	安融信用评级有限公司	首次备案	北京市	2020-10-21
9	中诚信国际信用评级有限责任公司	首次备案	北京市	2020-10-21

关于我们 | 联系我们 | 法律声明

版权所有: 中国证券监督管理委员会 京ICP备 05035542号 京公网安备 11040102700080号

您现在的位置: 首页 > 工作动态 > 公告通知 > 公告

附件5

关于认可7家信用评级机构能力备案的公告

发布时间: 2013-10-17

分享到:



【字体: 大 中 小】

- 阅读排行 周排行 | 月排行
- 1 《中国第二代偿付能力监管...
 - 2 中国保监会发布第二代偿付...
 - 3 《关于印发〈保险公司业务...
 - 4 中国保监会通报部分保险公...
 - 5 首届保险业“优秀服务标兵...
 - 6 《关于规范有限合伙制股权...
 - 7 中央国家机关纪工委到保监...
 - 8 中国保监会工作组现场指导...
 - 9 保险业积极开展抗震救灾和...
 - 10 保监会迅速启动地震应急三...

保监公告〔2013〕9号

根据《中国保监会关于加强保险资金投资债券使用外部信用评级监管的通知》（保监发〔2013〕61号）的规定，中国保监会对下列7家信用评级机构能力认可的备案材料进行了评估，现予以公告。

具体名单如下（按公司名称字母顺序排列）：

大公国际资信评估有限公司

东方金诚国际信用评估有限公司

联合信用评级有限公司

联合资信评估有限公司

上海新世纪资信评估投资服务有限公司

中诚信国际信用评级有限责任公司

中诚信证券评估有限公司

上述信用评级机构承诺接受中国保监会的持续监管及行业协会的自律管理，配合中国保监会对相关信用评级业务的询问和检查，依规履行报告义务。