



海通证券股份有限公司 2023 年 面向专业机构投资者公开发行人公司债 券（第五期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20231115D-01

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发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人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，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。
- 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法、评级程序做出的独立判断，未受发行人和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级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，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更评级结果或暂停、终止评级等。
- 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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定、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，本公司将在信用评级结果有效期内，持续关注本期债券发行人经营或财务状况变化等因素，对本期债券的信用风险进行定期和不定期跟踪评级，并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。
- 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，自本次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。
- 如发行主体、担保主体（如有）未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，本公司将根据有关情况进行分析并据此确认或调整主体、债券评级结果或采取终止、撤销评级等行动。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2023 年 5 月 8 日

发行人及评级结果

海通证券股份有限公司

AAA/稳定

本期债项评级结果

品种一：AAA

品种二：AAA

发行要素

本期债券发行规模为不超过 50 亿元（含 50 亿元），分为两个品种，品种一债券期限为 3 年，品种二债券期限为 5 年，发行人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。本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次性偿还本金。本期债券的募集资金将用于偿还到期或回售的公司债券和补充流动资金。

评级观点

中诚信国际肯定了海通证券股份有限公司（以下称“海通证券”、“公司”或“发行人”）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，融资渠道畅通以及资本实力较强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、国际业务经营业绩下滑、盈利水平波动较大等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

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。

调级因素

可能触发评级上调因素：不适用。

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。

正面

- 公司多项经营指标位于行业前列，行业地位突出
- 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
- 公司各主营业务竞争实力很强，综合金融服务能力突出
- 作为A股和港股上市公司，公司融资渠道多元化，通过股东增资和利润留存补充资本，资本实力较强

关注

- 随着国内证券行业加速对外开放，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的竞争
- 外部环境不确定性增加及资本市场的波动性对公司经营稳定性及持续盈利能力构成压力；2022年公司交易及机构业务经营业绩下滑，造成公司整体盈利水平波动较大
- 公司国际业务经营业绩出现下滑，对公司整体业绩产生负面影响，需关注未来业务开展情况

项目负责人：张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：高萌露 mlgao@ccxi.com.cn

赵紫伟 zyzhao@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

海通证券	2020	2021	2022
资产总额 (亿元)	6,940.73	7,449.25	7,536.08
股东权益 (亿元)	1,681.26	1,777.55	1,776.22
净资本 (母公司口径) (亿元)	841.30	852.22	938.19
营业收入 (亿元)	382.20	432.05	259.48
净利润 (亿元)	120.37	137.48	51.96
平均资本回报率 (%)	7.78	7.95	2.92
营业费用率 (%)	31.26	32.76	38.33
风险覆盖率 (%)	344.45	200.25	241.25
资本杠杆率 (%)	26.03	22.28	21.12
流动性覆盖率 (%)	208.11	259.39	293.75
净稳定资金率 (%)	157.16	157.72	162.85
EBITDA 利息覆盖倍数 (X)	2.36	2.71	1.74
总债务/EBITDA (X)	12.61	12.35	18.72

注: [1]数据来源为公司提供的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、2021 年度以及 2022 年度财务报告; 2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数; 2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数; 2022 年财务数据为 2022 年审计报告期末数; 已审计的财务报告审计意见类型均为标准无保留意见; 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; [2]本报告中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。

同行业比较 (2022 年数据)

公司名称	总资产 (亿元)	净资本 (母公司口径) (亿元)	净利润 (亿元)	平均资本回报率 (%)	风险覆盖率 (母公司口径) (%)
海通证券	7,536.08	938.19	51.96	2.92	241.25
中信建投	5,099.55	651.98	75.17	8.68	222.66
招商证券	6,116.62	704.45	80.79	7.09	264.95
中金公司	6,487.64	453.37	75.95	8.25	182.42

注: “中信建投”为“中信建投证券股份有限公司”简称; “招商证券”为“招商证券股份有限公司”简称; “中金公司”为“中国国际金融股份有限公司”简称。

资料来源: 公司提供及公开信息, 中诚信国际整理

● 评级模型

海通证券股份有限公司评级模型打分(2023_01)

BCA 级别	aa ⁺
外部支持提升	1
模型级别	AAA

● 方法论

中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230400_2022_02

■ 个体信用状况（BCA）：

依据中诚信国际的评级模型，海通证券具有 aa⁺的个体基础信用等级，反映了其极低的业务风险和很低的财务风险。

■ 外部支持：

公司第一大股东上海国盛（集团）有限公司及其全资子公司上海国盛集团资产有限公司持有公司 10.38%的股份，上海市国资委全资控股上海国盛（集团）有限公司，鉴于海通证券在行业内的重要地位，地方政府对海通证券具有较强的支持意愿。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

发行人概况

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）。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 2022 年末，公司注册资本为 130.64 亿元。公司股东持股较为分散，无控股股东及实际控制人。

截至 2022 年末，公司在中国境内拥有 29 家证券分公司、337 家证券及期货营业部（其中证券营业部 301 家，期货营业部 36 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 15 个国家和地区设有分行、代表处或子公司。截至 2022 年末，公司在境内外拥有超 2,100 万名客户。

表 1：截至 2022 年末公司主要控股及参股公司持股情况

全称	公司简称	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	83.22
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

本期债券概况

本期债券发行规模为不超过 50 亿元（含 50 亿元），分为两个品种，品种一债券期限为 3 年，品种二债券期限为 5 年。发行人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，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，回拨比例不受限制。本期债券面向专业机构投资者公开发行。本期债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商协商确定。本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次性偿还本金。本期债券不设定增信措施。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。

本期债券的募集资金将用于偿还到期或回售的公司债券和补充流动资金。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化。

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性持续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

行业概况

中诚信国际认为，资本市场改革进程提速，改革利好持续释放，证券行业迎来较好的发展机遇。近年来证券行业资产规模、资本实力和盈利能力持续增强；同时行业分化加剧，头部券商突出主业、做优做强；中小券商发展特色优势业务。2022 年以来资本市场宽幅震荡下跌，证券公司一季度业绩表现受到较大不利影响，预计全年盈利不及上年。但证券行业信用基本面未发生变化，仍保持稳定。

证券行业与宏观经济环境高度相关，随着资本市场改革深入推进，改革利好持续释放，证券行业资产规模、资本实力和盈利能力均持续增强；但 2022 年一季度以来资本市场宽幅震荡，相关指数同比大幅下滑，或将对 2022 年证券行业盈利产生一定冲击。证券行业资本补充需求较大，已建立多渠道的资本补充机制，次级债常态化发行以及股权融资渠道打开，使得证券公司资本实力大幅提升。证券公司基本形成经纪业务、投行业务、自营业务、信用业务和资管业务五大业务板

块，经纪及自营业务占比较高，综合实力强的证券公司业务收入更加多元化。行业分化加剧，头部券商竞争优势将进一步加强，证券公司营业收入及净利润集中度仍将保持较高水平；中小券商竞争更加激烈，逐渐形成部分有特色的精品券商，推动证券行业加快整合。证券公司直接融资占比高，发行主体整体信用水平较好，不同等级、期限利差分化趋势明显。

运营实力

中诚信国际认为，海通证券是国内大型综合性券商之一，公司业务条线齐全，覆盖财富管理、交易及机构、投资银行、融资租赁、资产管理等业务板块，综合实力强，2022 年主要受到交易及机构业务经营业绩下滑的影响，盈利水平波动较大。

公司主要财务及经营指标位于行业前列，近年来业务稳步发展，多元化程度高，具备较强的市场竞争力。

表 2：近年来公司经营业绩排名

	2019	2020	2021
总资产排名	6	6	7
净资产排名	4	2	2
净资本排名	3	3	4
营业收入排名	4	6	5
净利润排名	2	3	4
证券经纪业务收入排名	9	10	11
投资银行业务收入排名	4	4	6
资产管理业务收入排名	9	6	5
融资类业务利息收入排名	3	5	7
证券投资收入排名	3	8	10

注：除净利润为合并口径下归属于母公司股东的净利润外，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，中诚信国际整理

表 3：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理	102.60	26.85	109.68	25.39	94.53	36.43
融资租赁	44.18	11.56	51.75	11.98	50.90	19.62
投资银行	55.76	14.59	56.59	13.10	42.62	16.42
资产管理	43.15	11.29	46.32	10.72	30.86	11.89
交易及机构	85.01	22.24	109.11	25.25	(17.05)	(6.57)
其他	51.49	13.47	58.60	13.56	57.62	22.21
收入合计	382.20	100.00	432.05	100.00	259.48	100.00
营业收入合计	382.20		432.05		259.48	
其他业务成本	(56.33)		(64.62)		(61.20)	
经调整后的营业收入	325.87		367.43		198.29	

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

经纪及证券金融板块

海通证券深化财富管理转型升级，2022 年市场交投活跃度下降，公司财富管理业务收入有所下滑；推动分支机构改革和互联网综合金融服务建设，优化客户结构，客户服务体系和产品体系进一步完善；融资融券市场规模震荡下行，导致公司两融业务规模有所收缩，同时受监管政策、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。公司坚持“以客户为中心”，通过组织架构调整，强化交易服务、投资顾问以及基于资产配置的产品销售能力，推动财富管理业务转型。同时，公司强化数字金融平台建设，提升服务质量、拓宽服务边界。2022 年以来，公司财富管理业务稳步发展，截至 2022 年末，母公司财富管理客户数量较上年末增长 6.9% 至 1,700 万户，托管客户总资产为 3.0 万亿元。面对错综复杂的国内外经济形势，2022 年 A 股市场整体出现明显震荡调整，市场交投活跃度下降，公司股票基金交易额为 17.06 万亿元。同期，公司实现财富管理业务收入 94.53 亿元，同比下降 13.81%，在营业收入中占比 36.43%，较上年上升 11.04 个百分点，在收入贡献中位居首位。

表 4：近年来经纪业务开展情况

	2020	2021	2022
营业部数量（家）	343	340	337
代理买卖证券款（亿元）	1,081.68	1,232.02	1,155.13
股票基金交易量（万亿元）	16.63	20.86	17.06
代销金融产品（亿元）	5,016	--	--

注：2020 年基金交易量不含场内货币基金交易量，与市场交易口径不同。

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，2022 年以来，公司加快推动分支机构改革，从服务社区的传统经纪业务网点向扎根园区服务企业发展的综合金融平台转型；通过构建战略客户服务体系，公司扎根重点区域，深耕重点城市，找准重点行业，瞄准重点企业，制订战略客户服务标准、客户画像，构建股权价值链，打造客户生态圈；强化区域政府园区合作，2022 年，公司已与 40 余家区域政府及大型企业签署战略合作协议。打造全方位投顾服务体系，正式推出“盈投顾”特色服务品牌，全面提升服务能级。此外，公司着力塑造私人银行服务品牌，为私行客户提供投融资一体化、个人和公司业务一体化的私行服务。

作为线上客户服务的入口，公司以“e 海通财”和“e 海方舟”两大品牌为基础，针对零售、财富、高净值机构及量化交易客户完善分级交易终端建设，满足不同层级客户的综合理财及专业交易需求。2022 年，公司发布“e 海通财”长辈版和 9.0 大版本，精准定位客群差异化需求，构建多层次客户服务体系。截至 2022 年末，“e 海通财”移动平台装机量超 4,300 万，月均活跃数超 530 万。

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。2022 年以来，公司以优化客户体验为抓手提升产品保有量，加强与头部基金公司深度合作，并建立以产品细分为基础的专业化评估跟踪机制，覆盖公募、私募、资管等各类产品以及产品售前、售中和售后全生命周期。截至 2022 年末，公司产品日均保有量 1,214 亿元，同比增长 23.9%。其中，非货产品日均保有量 829 亿，同比增长 23.3%；公募产品日均保有量 775 亿，同比增长 51.1%；ETF 产品保有量 224 亿元，同比增长 431.2%。同年，公司获得首批个人养老金基金销售资格，完成全部 40 家基金管理公司共计 126 只个人养老金基金产品的上线，基本实现个人养老金公募基金产品全覆盖。此外，公司以券结模式公募及

头部量化私募为主要销售抓手，提升客户对公司代销产品认可度和品牌影响力。

期货经纪业务方面，公司主要通过控股子公司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和机构客户拓展，各项业务稳步推进。2021 年海通期货取得基金代销业务资格，正式开展基金销售业务；2022 年海通期货成功申报广期所会员，推动互联网金融业务落地，探索财富管理业务新赛道。截至 2022 年末，客户权益同比增长 7.4%至 541 亿元；2022 年实现期货代理交易额 30.5 万亿元（单边计算），市场占比 5.7%。全年，海通期货实现营业收入 66.69 亿元，净利润 2.24 亿元。

融资类业务方面，2022 年，公司平稳有序推进融资类业务发展，进一步优化融资类业务结构，持续拓宽券源供给渠道，多方式多渠道保持市场份额稳定；同时，公司持续优化客户结构，开拓高净值客户和专业投资者，机构与产品客户余额占比保持在较高水平。受融资融券业务市场规模呈震荡下行态势的影响，截至 2022 年末，公司融资融券余额为 611.64 亿元，较上年末下降 17.26%，其中融出证券余额较上年末下降 42.11%至 44.19 亿元；平均维持担保比例为 261.31%，较上年末下降 21.09 个百分点。截至 2022 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 2,159.22 亿元，担保物较为充足；2022 年，公司计提融出资金信用减值损失 4.39 亿元，主要为整个存续期预期信用损失（已发生信用减值），截至 2022 年末融出资金减值准备余额 21.83 亿元，较上年末增长 27.37%，整体风险较为可控。

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 2022 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 273.68 亿元，较上年末下降 12.35%，平均履约保障比例为 252.87%，较上年末下降 40.27 个百分点。截至 2022 年末，公司股票质押式回购业务的担保物公允价值合计 825.35 亿元，担保物较为充足，风险相对可控；截至 2022 年末，公司股票质押式回购业务减值准备余额 5.64 亿元，较上年末大幅减少 68.50%，主要系公司股票质押式回购业务规模压降及部分风险项目收回，转回部分减值准备所致。

表 5：近年来融资类业务情况（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
融资融券余额	676.83	739.26	611.64
维持担保比例	279.19	282.40	261.31
股票质押余额	333.02	312.24	273.68
履约保障比例	276.44	293.14	252.87

注：上表股票质押余额不含表外资管股票质押式回购业务。

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

投资银行板块

2022 年海通证券投资银行业务收入下滑，但股权和债券融资业务承销规模仍位居行业前列，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。2022 年，公司实现投资银行业务收入 42.62 亿元，同比下降 24.69%，主要系香港市场股权融资规模大幅缩减导致境外投行收入同比减少，在总营业收入中占比为 16.42%，较上年上升 3.32

个百分点。

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。2022 年，公司坚持“行业化”、“区域化”战略，全年共完成 IPO 项目 30 单（口径包括北交所），市场排名第三，实现融资总额 396 亿元，市场排名第四。再融资方面，2022 年，公司完成再融资项目 17 单，实现融资总额 204 亿元。科创板方面，2022 年，公司完成科创板 IPO 项目 17 单，实现融资金额 311 亿元，挂牌数量及融资规模均位居市场第二位。公司股权项目储备丰富，行业品牌优势向纵深拓展，在集成电路领域共完成 IPO 项目 8 单，再融资项目 2 单，融资金额 245 亿，并储备多单市场重点关注项目；在生物医药领域完成 10 家企业挂牌，市场份额超 20%，排名市场第一，融资 116 亿元，排名市场第三。此外，公司不断优化属地化布局，长三角地区共挂牌 IPO 项目 19 单，融资金额超 278 亿元，数量及融资规模均位居市场第一，其中上海地区优势最为明显。截至 2022 年末，公司在审及待发 IPO 项目 70 单，项目储备较为充足。

在境外股权融资业务方面，2022 年，海通国际控股有限公司之子公司海通国际证券集团有限公司（以下简称“海通国际”）在香港市场共完成 30 单股权融资项目，位列香港所有投行第三。海通国际持续业务创新，积极捕捉市场机会，年内完成首单港股 SPAC 及首单美股 SPAC 项目；深化境内外业务联动，完成 4 单欧洲 GDR 项目；此外，海通国际还完成 2 单印度本地企业融资财务顾问项目。

债券融资业务方面，2022 年以来，公司继续夯实执业质量，同时积极以创新驱动业务发展，完成多个首单债券的发行。但受境内债券发行整体规模较去年略有下降的影响，2022 年，公司共完成 999 期债券发行，承销金额 3,267 亿元，其中企业债券承销金额 231 亿元，市场排名第二。

境外债券融资业务方面，2022 年海通国际证券继续保持在香港债券资本市场上的领先地位，截至 2022 年末，海通国际在中国风险 G3+CNY 债券发行市场中，发行数量位列香港所有投行第三；同时海通国际积极践行 ESG 理念，加大对绿色债券的承销力度，全年共完成了 24 笔绿色债券及可持续债券承销，融资规模达 80 亿美元。

表 6：近年来公司境内股票和债券主承销情况

	2020	2021	2022
股票承销业务			
主承销数量	51	61	47
承销金额（亿元）	791	613	600
债券承销业务			
主承销数量	883	1,436	999
承销金额（亿元）	4,276	5,222	3,267

注：2021 年和 2022 年的债券口径包括企业债、公司债、地方政府债、非政策性金融债、短期融资券、中期票据、定向工具、资产支持证券、可转债、可交换债，与 2020 年口径略有差异。

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

资产管理板块

受“资管新规”、市场竞争以及监管处罚影响，2022 年以来海通资管业务规模继续下降导致资

产管理业务收入下滑，但主动管理规模占比持续提升；海富通基金养老金和职业年金管理规模均有所提升，富国基金资产管理规模持续提升。

公司资产管理业务主要通过海通资管、海富通基金管理有限公司（以下简称“海富通基金”）和富国基金管理有限公司（以下简称“富国基金”）开展。近年来，“资管新规”及其细则实施以来，券商资管去通道化效果显著，私募业务规模逐步压降，并着力推动公募化业务转型；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，2022 年，公司实现资产管理业务收入 30.86 亿元，同比下降 33.37%，在营业收入中占比 11.89%，较上年上升 1.17 个百分点。

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。2022 年，海通资管积极谋划资管业务转型并布局公募市场，同时持续提升主动管理能力，积极拓展和恢复与银行、三方等销售机构的业务合作，打造客户类型、投资市场以及投资策略全覆盖的私募资管产品体系。自 2022 年 6 月恢复私募产品备案以来，海通资管全年合计发行 55 只产品，但受“资管新规”、市场竞争，以及暂停新增私募资产管理产品备案 6 个月的监管措施的影响，截至 2022 年末，海通资管资产管理总规模为 888 亿元，较上年末下降 20.00%，其中主动管理规模 876 亿元，占比提升至 98.65%，主动管理能力进一步提升。大集合公募改造方面，截至 2022 年末，海通资管 17 只产品已全部取得证监会批文。

表 7：近年来海通资管资产管理情况（单位：亿元）

	2020	2021	2022
资产管理总规模	2,444	1,110	888
其中：集合资产管理业务	768	399	337
定向资产管理业务	1,302	326	198
专项资产管理业务	374	385	353
其中：主动管理规模	1,707	1,069	876

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 2022 年末，海富通基金管理总规模 4,063 亿元，较上年末减少 2.36%，其中公募基金管理规模为 1,410 亿元，较上年末下降 14.70%；养老金业务规模 2,239 亿元，较上年末增长 11.03%；职业年金规模 767 亿元，较上年末增长 27.64%。截至 2022 年末，富国基金管理资产总规模超过 1.37 万亿元。

公司亦通过海富产业投资基金管理有限公司（以下简称“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 2022 年末，公司私募股权投资基金管理数量共 55 只，管理规模余额 300 亿元。2022 年公司私募股权投资业务新增投资项目 42 个，投资金额

35 亿元；实现上市项目 9 个，过会待发项目 11 个。

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权的证券公司，拓展了公司的境外资产管理业务市场，产品线日趋完善。2022 年，海通国际资产管理团队加强与其他业务团队的协同联动，强化投研实力，持续优化资产管理业务结构，提升资产质量。

证券销售及交易业务板块

受资本市场震荡调整的影响，2022 年公司自营投资业务出现较大幅度的亏损；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。

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。2022 年资本市场波动较大，一方面 A 股市场经历大幅调整和宽幅震荡，主要股指均呈下跌态势；另一方面，受美联储多次加息、国内宏观环境变化等因素影响，债券价格亦呈现年内涨跌转换的态势。受上述因素共同影响，2022 年公司交易及机构业务实现营业收入-17.05 亿元，主要系资本市场震荡调整导致投资收益大幅减少所致。截至 2022 年末，公司金融投资资产（含衍生金融资产）合计 2,758.30 亿元，较上年末略有上升，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融投资资产¹合计分别为 221.14 亿元和 1,991.14 亿元，在公司以公允价值计量的金融投资资产总额中占比分别为 8.19%和 73.74%。2022 年公司实现投资总收益²-13.12 亿元，较上年 115.73 亿元大幅下降，主要系公司处置交易性金融资产造成投资损失及交易性金融资产公允价值变动较大所致。

交易业务方面，2022 年公司境内权益及衍生品与交易业务面对市场震荡下行的不利影响，不断优化持仓结构，降低趋势投资暴露仓位等措施控制风险，积极响应国家战略创新，丰富产品服务体系；年内公司获得 6 个新场内期权品种首批做市资格，ETF 做市业务品种增加至近 400 只，贡献股基交易量 1.45 万亿元。与此同时，固定收益市场方面，2022 年公司固定收益业务把握市场机遇，强化交易能力建设，不断提高信用研究能力和风险定价能力。此外，公司兼顾常规的债券投资与量化投资策略，并积极开展债券衍生品业务，实现了多元均衡发展。公司大宗商品量化投资业务全面覆盖国内四大期货交易所流动性较好品种，2022 年成功取得上期所首批商品互换一级交易商资格；场外衍生品业务实现突破，成功落地挂钩黄金场外期权、债券指数收益互换及收益凭证、跨境债券收益互换。截至 2022 年末，公司股票类投资规模 303.44 亿元，较上年末减少 13.19%，在金融投资中占比较上年末上升下降 1.78 个百分点至 11.00%；债券类投资规模 1,602.92 亿元，较上年末略有增长，在金融投资中占比较上年末上升 0.03 个百分点至 58.11%。

表 8：近年来公司投资组合情况（单位：亿元、%）

2020		2021		2022	
金额	占比	金额	占比	金额	占比

¹公司以公允价值计量的金融投资资产包括交易性金融资产、衍生金融资产、其他债权投资以及其他权益工具投资。

²公司投资总收益包括：投资收益（不含处置长期股权投资产生的投资收益和对联营及合营企业的投资收益）、公允价值变动损益、其他债权投资利息收入、债权投资利息收入、其他综合收益中的其他权益工具投资公允价值变动及其他债权投资公允价值变动。

债券类投资	1,272.35	49.83	1,588.63	58.08	1,602.92	58.11
股票/股权	312.41	12.23	349.55	12.78	303.44	11.00
基金	244.84	9.59	316.33	11.57	397.55	14.41
银行理财	36.47	1.43	34.27	1.25	44.29	1.61
信托计划	7.35	0.29	6.67	0.24	25.64	0.93
券商资管	27.84	1.09	20.74	0.76	16.94	0.61
衍生金融资产	18.38	0.72	10.85	0.40	14.77	0.54
其他	633.80	24.82	408.16	14.92	352.75	12.79
合计	2,553.45	100.00	2,735.20	100.00	2,758.30	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。2022 年，公司研究所共外发报告 6,000 余篇，为机构客户组织路演、反路演、拜访活动近 19,000 场。海通国际证券股票研究团队打通境内外研究平台，覆盖大中华、日本、美国、印度、韩国等多个地区逾 1,650 只股票，为客户提供专业、深入、及时且具备国际视野的研究咨询服务。同时，公司继续保持在 QFII/RQFII 机构客户服务的市场领先地位。资产托管服务方面，公司加强与头部基金公司合作，优化托管外包运营流程，深入挖掘产品线，在资管品牌系列产品打造、公募券结基金合作、FTF 基金研究、私募基金筛选等方面持续发力。

租赁业务板块

海通恒信作为海通证券融资租赁业务的运营主体，积极开拓有券商特色的多样化业务模式，盈利能力保持良好水平。

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国际融资租赁股份有限公司（以下简称“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。2022 年融资租赁板块实现收入 50.90 亿元，同比略有下降，在总营业收入中占比为 19.62%，较上年上升 7.64 个百分点。

2022 年，海通恒信密切关注宏观环境变化，紧跟国家产业政策导向，坚定立足租赁本源，充分发挥“融资+融物”的优势，进一步加大产业化发展力度，不断扩大业务区域布局，全面提升金融科技应用的广度与深度，持续激发内生动能，年内海通恒信实现业务投放 715.74 亿元，同比增长 7.2%。

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：01905.HK），成为国内首家上市的券商系融资租赁公司。截至 2022 年末，海通恒信总资产 1,245.14 亿元，所有者权益 188.27 亿元，不良资产率为 1.09%，不良资产拨备覆盖率为 252.02%。2022 年，海通恒信实现收入总额 85.25 亿元，净利润 15.33 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，海通证券主要受到投资业务的不利影响，2022 年净利润下滑幅度较大，不过各项风险指标均优于监管标准，具有较强的资本充足性，整体偿债能力保持较好水平。

盈利能力及盈利稳定性

2022 年证券市场整体波动幅度较大，海通证券主营业务条线收入均有不同程度的下降，投资收益（含公允价值变动）降幅较为显著，拨备计提有所减少，盈利水平下降幅度较大。

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。2022 年以来，国内外经济形势复杂，权益市场震荡调整明显，证券公司收入整体呈下降态势。公司主要业务条线营业收入均有所下降，受此影响，2022 年全年公司实现营业收入 259.48 亿元，同比减少 39.94%。

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、利息净收入和投资收益（含公允价值变动收益）。2022 年公司实现手续费及佣金净收入 115.85 亿元，同比减少 22.73%，但由于投资收益（含公允价值变动收益）呈亏损状态，手续费及佣金净收入在营业收入中的占比较上年上升 9.95 个百分点至 44.65%。具体来看，经纪业务方面，由于 2022 年股票市场震荡调整，市场成交额下降，公司实现经纪业务净收入 46.73 亿元，同比下降 22.42%。投行业务方面，2022 年以来，公司继续提升债券融资业务执业质量，承销只数和承销金额均有所下降；随着注册制改革的不断推进，资本市场改革不断深化，多层次资本市场布局进一步完善，公司境内股权融资业务紧抓资本市场发展机遇，坚持“专业化、区域化”战略，发展较为稳定，但香港市场股权融资规模大幅缩减导致境外投行收入减少，2022 年公司实现投资银行业务净收入 41.79 亿元，同比减少 15.16%。资管业务方面，2022 年公司资管业务持续推进业务结构转型，不过受海通资管监管处罚的持续影响，业务规模进一步下降，2022 年公司实现资产管理业务净收入 22.53 亿元，同比减少 38.49%。

投资收益及公允价值变动收益方面，由于宏观经济不稳定及市场调整导致公司处置交易性金融资产和衍生金融工具产生的投资收益下降，2022 年公司投资收益为 28.09 亿元，同比大幅下降 76.67%；同时，受市场波动影响，年内公允价值变动收益-30.57 亿元，较上年的 2.91 亿元大幅减少。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）-2.48 亿元。

利息净收入方面，主要受融出资金利息收入减少以及借款、应付债券利息支出增加的影响，2022 年公司实现利息净收入 62.10 亿元，同比减少 6.21%，在营业收入中的占比较上年上升 8.61 个百分点至 23.93%。

其他业务及汇兑损益方面，受大宗商品销售收入减少影响，2022 年公司其他业务收入同比下降

2.49%至 80.22 亿元，在营业收入中的占比较上年上升 11.87 个百分点至 30.91%。2022 年汇兑损益为-4.25 亿元，较上年下降幅度较大。

表 9：近年来公司营业收入构成（金额单位：百万元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	13,852.15	36.24	14,992.10	34.70	11,585.04	44.65
其中：经纪业务	5,208.10	13.63	6,024.22	13.94	4,673.49	18.01
投资银行业务	4,938.66	12.92	4,925.46	11.40	4,178.91	16.10
资产管理业务	3,371.66	8.82	3,663.54	8.48	2,253.42	8.68
投资收益及公允价值变动收益	11,620.00	30.40	12,328.74	28.54	(247.86)	(0.96)
利息净收入	4,890.54	12.80	6,620.76	15.32	6,209.86	23.93
汇兑收益	211.41	0.55	279.94	0.65	(425.40)	(1.64)
其他	7,645.73	20.00	8,983.92	20.79	8,826.55	34.02
营业收入合计	38,219.83	100.00	43,205.47	100.00	25,948.19	100.00
其他业务成本	(5,632.51)		(6,461.97)		(6,119.59)	
经调整后的营业收入	32,587.32		36,743.49		19,828.59	

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

公司营业支出主要包括业务及管理费、其他业务成本及信用减值损失。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，2022 年与营业收入相关的职工薪酬减少推动业务及管理费较上年下降 29.74%至 99.45 亿元，但由于营业收入下降幅度较大，公司营业费用率较上年增加 5.57 个百分点至 38.33%。2022 年公司其他业务成本为 61.20 亿元，较上年略有下降，主要为大宗商品销售成本。此外，2022 年公司信用减值损失主要为计提应收融资租赁款减值损失，共计 16.66 亿元，同比减少 50.30%，主要因为转回买入返售金融资产减值损失；计提其他资产减值损失 0.65 亿元，同比减少 86.95%，主要由于上年对商誉计提了较大金额的减值损失。

受以上因素共同影响，2022 年公司盈利水平有所下降，全年实现净利润 51.96 亿元，同比大幅下降 62.20%。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，2022 年公司实现综合收益 50.57 亿元，较上年减少 62.25%。2022 年平均资产回报率和平均资本回报率分别为 0.83%和 2.92%，分别较上年下降 1.45 和 5.03 个百分点。其中公司全资子公司海通国际控股 2022 年实现营业收入 30.41 亿港币，较 2021 年的 108.53 亿港币明显下滑；实现净利润-53.40 亿港币，较 2021 年的 10.16 亿港币明显下滑，国际业务盈利水平的下降对公司的盈利水平产生较大的负面影响。

表 10：近年来主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
经调整后的营业收入	325.87	367.43	198.29
业务及管理费	(119.47)	(141.54)	(99.45)
营业利润	158.62	184.54	79.12
净利润	120.37	137.48	51.96
综合收益	111.99	133.97	50.57
营业费用率	31.26	32.76	38.33

平均资产回报率	2.12	2.28	0.83
平均资本回报率	7.78	7.95	2.92
利润总额变动系数	28.23	11.95	31.64

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

公司风险覆盖率指标有所上升，且各项风险指标均优于监管标准，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，募集资金 200.00 亿元，注册资本由 2019 年末的 115.02 亿元增加至 130.64 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 2022 年末，母公司口径净资产为 1,490.46 亿元，较上年末增加 3.14%；母公司口径净资本为 938.19 亿元，较上年末增加 10.09%；净资本/净资产比率较上年末上升 3.98 个百分点至 62.95%；风险覆盖率较上年末上升 41.00 个百分点至 241.25%。截至 2022 年末，公司资本杠杆率较上年末下降 1.16 个百分点至 21.12%。总体看来，公司各项风险控制指标距监管预警值均有较高的安全边际。

从杠杆水平来看，随着净资产的增加，截至 2022 年末，母公司口径净资本/负债较上年末上升 2.49 个百分点至 36.97%，杠杆水平有所下降。

从公司资产减值准备情况看，截至 2022 年末，公司资产减值准备余额为 82.82 亿元，较上年基本持平，主要包括融出资金减值准备 21.83 亿元、应收融资租赁款减值准备 15.90 亿元和长期应收款减值准备 11.85 亿元。上述减值准备主要为整个存续期预期信用损失（已发生信用减值），金额为 46.85 亿元。公司减值准备已充分反映资产风险，计提较为充分。

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。

表 11：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

项目	标准	2020	2021	2022
净资本	--	841.30	852.22	938.19
净资产	--	1,374.45	1,445.09	1,490.46
风险覆盖率	≥100	344.45	200.25	241.25
资本杠杆率	≥8	26.03	22.28	21.12
流动性覆盖率	≥100	208.11	259.39	293.75
净稳定资金率	≥100	157.16	157.72	162.85
净资本/净资产	≥20	61.21	58.97	62.95
净资本/负债	≥8	43.70	34.48	36.97
净资产/负债	≥10	71.39	58.47	58.74
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	30.06	24.03	16.59
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	135.83	201.85	193.66

注：净资产、净资本及风险控制指标均为母公司口径。

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

偿债能力

公司总体债务规模持续扩大，长期债务占比略有上升；由于盈利下降，偿债能力有所降低；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、金融债、境外债券等多种方式对外融资，债务总量持续增长。截至 2022 年末，公司总债务规模为 4,196.65 亿元，较上年末增长 7.16%。其中短期债务规模 2,420.29 亿元，较上年末增加 4.79%；长期债务规模 1,776.36 亿元，较上年末上升 10.57%，长期债务占比较上年末上升 1.31 个百分点至 42.33%。

从资产负债率来看，该指标由上年末的 71.34% 上升至 2022 年末的 72.16%，尚处于安全水平。

现金获取能力方面，受 2022 年公司盈利水平下降影响，年内 EBITDA 同比下降 29.33% 至 224.13 亿元。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2022 年 EBITDA 利息覆盖倍数由上年的 2.71 倍下降至 1.74 倍，总债务/EBITDA 由上年的 12.35 倍上升至 18.72 倍。整体来看，公司盈利水平对利息的覆盖能力略有下降，但仍处于正常水平。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。

从经营活动净现金流方面看，受购买交易性金融资产影响，2022 年公司实现经营活动净现金流量 88.19 亿元，较上年有较大幅度的减少。

表 12：近年来公司偿债能力指标

指标	2020	2021	2022
资产负债率 (%)	71.29	71.34	72.16
经营活动净现金流 (亿元)	122.94	709.70	88.19
EBITDA (亿元)	296.79	317.14	224.13
EBITDA 利息覆盖倍数 (X)	2.36	2.71	1.74
总债务/EBITDA (X)	12.61	12.35	18.72

数据来源：海通证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2022 年末，公司受限资产账面价值合计 1,225.00 亿元，占 2022 年末资产总额的比例为 16.26%。上述权属受到限制的资产主要是卖出回购业务作为担保物的交易性金融资产和其他债权投资。

对外担保方面，截至 2022 年末，公司无对外担保（不包括对子公司担保）。

未决诉讼方面，截止 2022 年末，公司不存在涉案金额超过人民币 1,000 万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值 10% 以上的重大诉讼、仲裁事项。2022 年，公司及其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 7 笔，其中涉及 2 笔质押式回购业务，1 笔融资融券业务、1 笔股权回购业务、1 笔担保保证合同纠纷、1 笔金融委托理财合同纠纷及 1 笔证券虚假陈述合同纠纷。此外，公司（除境外上市子公司）尚处于执行阶段的案件共 1 起，涉及案

件金额 1.81 亿元。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

从公司资产流动性来看，截至 2022 年末，公司自有货币资金及结算备付金余额为 705.14 亿元，较上年末增长 16.86%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 11.05%。从流动性风险管理指标上看，截至 2022 年末，公司流动性覆盖率较上年末增加 34.36 个百分点至 293.75%，净稳定资金率增加 5.13 个百分点至 162.85%，距监管预警值均有较高的安全边际。总体来看，公司流动性水平仍保持良好。

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 2022 年末，公司获得授信总额近 5,000 亿元，其中未使用额度超 3,000 亿元，授信额度较为充足。

综上所述，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

ESG 分析³

中诚信国际认为，公司 ESG 表现较好，ESG 对持续经营和信用风险无负面影响。

环境方面，公司为金融行业，环境风险较小，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司秉承“务实、开拓、稳健、卓越”的经营理念，努力实现高质量发展，增强金融服务实体经济能力，为股东、客户、员工和社会创造价值。

治理方面，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，同时管理团队具有较好的连续性和稳定性。截至 2022 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。2023 年 1 月，公司一名执行董事离任，目前董事会共有董事 10 名，其中执行董事降至 2 名。董事会下设发展战略与 ESG 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共 4 个专业委员会。公司设立监事会，对股东大会负责，截至 2022 年末，监事会由 9 名监事组成，其中职工代表监事 3 名，非职工代表监事 6 名，监事会对董事会、高管履行职责的合法合规性进行监督。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。

特殊事项

2022 年 1 月，全国股转公司出具《关于给予海通证券股份有限公司及相关责任主体纪律处分的决定》（〔2022〕1 号），给予公司通报批评的纪律处分。该监管函件认定公司未按规定建立健全并有效执行持续督导工作制度。2022 年 8 月，中国证监会上海监管局出具《关于对海通证券

3 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

采取责令改正措施的决定》(沪证监决〔2022〕91 号)，对公司采取责令改正措施。该监管函认定公司新三板挂牌企业持续督导业务缺乏有效的内部控制机制等。公司针对上述问题已整改完毕。

2022 年 6 月，中国证监会出具《关于对海通证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》(〔2022〕25 号)、《关于对任澎、王建业采取监管谈话措施的决定》(〔2022〕26 号)，对公司采取责令改正措施，对高级管理人员采取监管谈话措施。该监管函认定公司在境外子公司规范整改过程中，存在境外子公司未按规定履行备案程序、境外经营机构股权架构梳理及整改方案制定存在重大错漏等情况。公司针对上述问题已提交整改报告。

2022 年 8 月，中国证监会辽宁监管局出具《关于对海通证券股份有限公司采取出具警示函监管措施的决定》(〔2022〕17 号)，对公司采取出具警示函措施。该监管函认定公司在华晨汽车集团控股有限公司债券承销业务中存在对部分事项尽职调查不充分等情况。公司针对上述问题已整改完毕。

2022 年 9 月，中国证监会上海监管局出具《关于对海通证券采取责令改正措施的决定》(沪证监决〔2022〕173 号)，对公司采取责令改正措施。该函件认定公司存在未按期完成子公司组织架构整改等事项。公司针对上述问题已提交整改报告。

自 2022 年以来，公司收到多个由中国证监会和地方证监局出具的责令改正措施决定。为进一步优化公司的合规管理水平，2022 年，公司在集团范围内推进合规内控文化建设，开展了培训宣导、反洗钱工作、队伍建设、问题查摆、制度执行等工作。未来随着公司业务规模的扩张，仍需持续关注公司的合规内控长效机制和管理效能。

外部支持

公司第一大股东为上海市国资委全资控股企业，地方政府对海通证券具有较强的支持意愿。

截至 2022 年末，公司无控股股东且无实际控制人，公司第一大股东上海国盛（集团）有限公司及其全资子公司上海国盛集团资产有限公司持有公司 A 股和 H 股共计 135,632.75 万股，占公司总股本的 10.38%；此外，上海电气控股集团有限公司持有公司 A 股和 H 股共计 64,715.88 万股，占公司总股本的 4.95%。上海国盛（集团）有限公司和上海电气控股集团有限公司均为上海市国资委全资控股企业，鉴于海通证券在行业内的重要地位，地方政府对海通证券具有较强的支持意愿。

同行业比较

中诚信国际选取了中信建投、招商证券以及中金公司作为海通证券的可比公司，上述公司均为证券行业第一梯队企业，外部经营环境风险、业务风险和财务风险并无显著差异，经营实力、风险控制能力、财务情况等均表现良好，最终主体信用等级处于同一档次。

中诚信国际认为，与同业相比，海通证券市场地位较高、多项综合指标排名行业前列；业务较为多元化，综合实力强。虽然公司盈利水平有所下降，但各项风险指标均符合监管要求；公司为 A+H 上市公司，

融资渠道畅通，资本实力处于行业前列。

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 2023 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第五期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

附一：海通证券股权结构图及组织结构图

编号	股东名称	持股比例 (%)
1	香港中央结算 (代理人) 有限公司	26.09
2	上海国盛 (集团) 有限公司	6.60
3	上海海烟投资管理有限公司	4.86
4	光明食品 (集团) 有限公司	3.63
5	上海电气控股集团有限公司	2.64
6	申能 (集团) 有限公司	2.47
7	中国证券金融股份有限公司	1.98
8	上海国盛集团资产有限公司	1.82
9	上海久事 (集团) 有限公司	1.80
10	上海百联集团股份有限公司	1.64
合计		53.53

注：此表仅列示截至 2022 年末公司前十大股东明细。



注：上图为截至 2023 年 3 月末海通证券组织结构图。

资料来源：海通证券

附二：海通证券股份有限公司主要财务数据及财务指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2020	2021	2022
货币资金及结算备付金	139,698.81	178,247.58	179,960.86
买入返售金融资产	57,965.39	39,761.02	32,645.15
金融投资：交易性金融资产	220,396.50	220,409.75	209,598.73
金融投资：债权投资	3,763.50	4,725.21	5,806.16
金融投资：其他债权投资	13,108.16	37,052.95	52,851.90
金融投资：其他权益工具投资	16,239.19	10,246.87	6,096.32
长期股权投资	4,428.31	6,454.42	7,013.71
融出资金	73,067.59	75,223.40	67,843.87
总资产	694,073.35	744,925.15	753,607.58
代理买卖证券款	108,167.57	123,202.20	115,513.46
短期债务	213,191.01	230,968.47	242,029.29
长期债务	160,967.52	160,651.17	177,635.90
总债务	374,158.54	391,619.65	419,665.19
总负债	525,947.04	567,170.36	575,985.52
股东权益	168,126.31	177,754.79	177,622.06
净资产（母公司口径）	84,129.72	85,222.47	93,818.68
手续费及佣金净收入	13,852.15	14,992.10	11,585.04
其中：经纪业务净收入	5,208.10	6,024.22	4,673.49
投资银行业务净收入	4,938.66	4,925.46	4,178.91
资产管理业务净收入	3,371.66	3,663.54	2,253.42
利息净收入	4,890.54	6,620.76	6,209.86
投资收益及公允价值变动	11,620.00	12,328.74	(247.86)
营业收入	38,219.83	43,205.47	25,948.19
业务及管理费	(11,946.76)	(14,154.21)	(9,945.26)
营业利润	15,861.64	18,453.94	7,911.52
净利润	12,037.23	13,747.86	5,196.15
综合收益	11,199.05	13,396.56	5,057.19
EBITDA	29,679.16	31,713.91	22,412.91
财务指标	2020	2021	2022
盈利能力及营运效率			
平均资产回报率(%)	2.12	2.28	0.83
平均资本回报率(%)	7.78	7.95	2.92
营业费用率(%)	31.26	32.76	38.33
流动性及资本充足性（母公司口径）			
风险覆盖率(%)	344.45	200.25	241.25
资本杠杆率(%)	26.03	22.28	21.12
流动性覆盖率(%)	208.11	259.39	293.75

净稳定资金率(%)	157.16	157.72	162.85
净资本/净资产(%)	61.21	58.97	62.95
净资本/负债(%)	43.70	34.48	36.97
净资产/负债(%)	71.39	58.47	58.74
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	30.06	24.03	16.59
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	135.83	201.85	193.66
偿债能力			
资产负债率(%)	71.29	71.34	72.16
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.36	2.71	1.74
总债务/EBITDA(X)	12.61	12.35	18.72

附三：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
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金
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-代理承销证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款-代理承销证券款)/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
	投资总收益	投资收益-对联营及合营企业投资收益+公允价值变动损益+其他债权投资利息收入+债权投资利息收入+其他权益工具投资公允价值变动+其他债权投资公允价值变动
	利润总额变动系数	近三年利润总额标准差/近三年利润总额算数平均数
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+使用权资产折旧+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息覆盖倍数	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+拆入资金+卖出回购金融资产+交易性金融负债+应付短期融资款+一年以内到期应付债券+一年内到期长期借款
	长期债务	一年以上到期的应付债券+一年以上到期的长期借款
	总债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+交易性金融负债+应付债券+应付短期融资款+长期借款+租赁负债
	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)

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估 (BCA) 等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高的违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。



独立 · 客观 · 专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：+86（10）6642 8877

传真：+86（10）6642 6100

网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn