



中诚信国际
CCXI

海通证券股份有限公司 2024 年度 公开发行公司债券跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2024]跟踪 0188 号

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。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 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。
- 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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 4 月 29 日

本次跟踪发行人及评级结果

海通证券股份有限公司

AAA / 稳定

本次跟踪债项及评级结果

“13 海通 06”、“17 海通 03”、“20 海通 05”、“21 海通 04”、“21 海通 05”、“21 海通 06”、“21 海通 07”、“21 海通 08”、“21 海通 09”、“21 海通 10”、“21 海通 11”、“22 海通 01”、“22 海通 02”、“22 海通 03”、“22 海通 C1”、“22 海通 C2”、“22 海通 C3”、“22 海通 04”、“22 海通 05”、“22 海通 06”、“22 海通 07”、“23 海通 01”、“23 海通 02”、“23 海通 03”、“23 海通 04”、“23 海通 05”、“23 海通 06”、“23 海通 07”、“23 海通 08”、“23 海通 09”、“23 海通 10”、“23 海通 11”、“23 海通 12”、“23 海通 13”、“23 海通 14”、“23 海通 15”、“23 海通 16”、“24 海通 01”、“24 海通 02”、“24 海通 03”、“24 海通 04”、“24 海通 05”和“24 海通 06”

AAA

“23 海通 S1”

A-1

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，业务较为多元化，网点布局优势明显且财富管理持续转型升级，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、国际业务经营业绩持续下滑导致盈利水平出现较大幅度下降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，公司业务多元化，综合金融服务能力较强
- 公司海内外网点分布广泛，客户基础良好，持续推进财富管理转型升级
- 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
- 受金融机构“减费让利”政策影响，公司手续费及佣金收入承压
- 外部环境不确定性增加及资本市场底部震荡对公司经营稳定性及持续盈利能力构成压力；2023年公司主要受境外子公司大幅亏损影响，盈利水平出现较大幅度下降
- 公司国际业务经营业绩持续下滑，需关注其未来业务开展情况

项目负责人：张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：赵紫祎 zyzhao@ccxi.com.cn

柳华逸 hylu.leo@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

海通证券	2021	2022	2023
资产总额 (亿元)	7,449.25	7,536.08	7,545.87
股东权益 (亿元)	1,777.55	1,776.22	1,748.00
净资本 (母公司口径) (亿元)	852.22	938.19	808.36
营业收入 (亿元)	432.05	259.48	229.53
净利润 (亿元)	137.48	51.96	(3.11)
平均资本回报率 (%)	7.95	2.92	(0.18)
营业费用率 (%)	32.76	38.33	48.35
风险覆盖率 (%)	200.25	241.25	197.71
资本杠杆率 (%)	22.28	21.12	17.68
流动性覆盖率 (%)	259.39	293.75	223.69
净稳定资金率 (%)	157.72	162.85	141.88
EBITDA 利息覆盖倍数 (X)	2.71	1.74	1.21
总债务/EBITDA (X)	12.35	18.72	23.41

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 2021 年度、2022 年度以及 2023 年度财务报告; 2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数; 2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数; 2023 年财务数据为 2023 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 (2023 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	7,545.87	808.36	(3.11)	(0.18)	197.71
中信建投	5,227.52	668.59	70.47	7.39	162.21
招商证券	6,958.53	793.70	87.69	7.39	177.28
中金公司	6,243.07	441.26	61.64	6.03	192.32

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

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项评级结果	上次债项评级结果	上次评级时间	发行金额 (亿元)	债项余额 (亿元)	存续期	特殊条款
13 海通 06	AAA	AAA	2023-04-26	8.00	8.00	2014/07/14~2024/07/14	--
17 海通 03	AAA	AAA	2023-04-26	55.00	55.00	2017/09/22~2027/09/22	--
20 海通 05	AAA	AAA	2023-04-26	7.00	7.00	2020/04/30~2025/04/30	--
21 海通 04	AAA	AAA	2023-04-26	28.00	28.00	2021/05/27~2024/05/27	--
21 海通 05	AAA	AAA	2023-04-26	21.00	21.00	2021/06/10~2024/06/10	--
21 海通 06	AAA	AAA	2023-04-26	20.00	20.00	2021/07/29~2024/07/29	--
21 海通 07	AAA	AAA	2023-04-26	30.00	30.00	2021/08/20~2024/08/20	--
21 海通 08	AAA	AAA	2023-04-26	20.00	20.00	2021/08/30~2024/08/30	--
21 海通 09	AAA	AAA	2023-04-26	20.00	20.00	2021/08/30~2026/08/30	--
21 海通 10	AAA	AAA	2023-04-26	50.00	50.00	2021/11/10~2024/11/10	--
21 海通 11	AAA	AAA	2023-04-26	50.00	50.00	2021/11/22~2024/11/22	--
22 海通 01	AAA	AAA	2023-04-26	50.00	50.00	2022/01/20~2024/12/25	--
22 海通 02	AAA	AAA	2023-04-26	29.00	29.00	2022/02/21~2025/02/21	--
22 海通 03	AAA	AAA	2023-04-26	5.00	5.00	2022/03/07~2025/03/07	--
22 海通 C1	AAA	AAA	2023-04-26	50.00	50.00	2022/01/12~2025/01/12	偿付顺序
22 海通 C2	AAA	AAA	2023-04-26	20.00	20.00	2022/02/25~2025/02/25	偿付顺序

22 海通 C3	AAA	AAA	2023-04-26	24.80	24.80	2022/03/09~2025/03/09	偿付顺序
22 海通 04	AAA	AAA	2023-04-26	50.00	50.00	2022/07/26~2025/07/26	--
22 海通 05	AAA	AAA	2023-04-26	50.00	50.00	2022/09/09~2025/09/09	--
22 海通 06	AAA	AAA	2023-04-26	47.00	47.00	2022/10/14~2025/10/14	--
22 海通 07	AAA	AAA	2023-04-26	30.00	30.00	2022/11/10~2025/11/10	--
23 海通 01	AAA	AAA	2023-04-26	25.00	25.00	2023/02/08~2025/02/08	--
23 海通 02	AAA	AAA	2023-04-26	30.00	30.00	2023/02/08~2026/02/08	--
23 海通 03	AAA	AAA	2023-04-26	25.00	25.00	2023/03/06~2025/03/06	--
23 海通 04	AAA	AAA	2023-04-26	17.00	17.00	2023/03/06~2026/03/06	--
23 海通 05	AAA	AAA	2023-04-26	33.00	33.00	2023/03/22~2025/03/22	--
23 海通 06	AAA	AAA	2023-04-26	27.00	27.00	2023/03/22~2026/03/22	--
23 海通 07	AAA	AAA	2023-04-12	20.00	20.00	2023/04/24~2025/04/24	--
23 海通 08	AAA	AAA	2023-04-12	40.00	40.00	2023/04/24~2026/04/24	--
23 海通 09	AAA	AAA	2023-05-08	36.00	36.00	2023/05/18~2026/05/18	--
23 海通 10	AAA	AAA	2023-05-08	14.00	14.00	2023/05/18~2028/05/18	--
23 海通 11	AAA	AAA	2023-06-05	30.00	30.00	2023/06/15~2026/06/15	--
23 海通 12	AAA	AAA	2023-06-05	20.00	20.00	2023/06/15~2028/06/15	--
23 海通 13	AAA	AAA	2023-06-30	20.00	20.00	2023/07/25~2026/07/25	--
23 海通 14	AAA	AAA	2023-06-30	27.00	27.00	2023/07/25~2028/07/25	--
23 海通 15	AAA	AAA	2023-08-09	32.00	32.00	2023/08/18~2026/08/18	--
23 海通 16	AAA	AAA	2023-11-15	18.00	18.00	2023/11/24~2026/11/24	--
23 海通 S1	A-1	A-1	2023-11-02	50.00	50.00	2023/11/15~2024/10/25	--
24 海通 01	AAA	AAA	2024-02-01	10.00	10.00	2024/02/22~2027/02/22	--
24 海通 02	AAA	AAA	2024-02-01	50.00	50.00	2024/02/22~2029/02/22	--
24 海通 03	AAA	AAA	2024-02-23	17.00	17.00	2024/03/05~2027/03/05	--
24 海通 04	AAA	AAA	2024-02-23	33.00	33.00	2024/03/05~2029/03/05	--
24 海通 05	AAA	AAA	2024-03-11	41.00	41.00	2024/03/20~2027/03/20	--
24 海通 06	AAA	AAA	2024-03-11	30.00	30.00	2024/03/20~2029/03/20	--

● 评级模型

海通证券股份有限公司评级模型打分
(C230400_2024_04_2024_01)

BCA 级别	aa ⁺
外部支持提升	1
模型级别	AAA

注：

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。

方法论：中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230400_2024_04

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

截至评级报告出具日，公司各期债券募集资金均已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年中国经济实现恢复性增长但复苏力度较为温和，在多项有利因素支撑下，2024 年中国经济有望延续向好，但经济运行仍将面临多重压力，“进”与“立”的政策措施仍需加快落实。

2023 年中国经济在复杂形势下保持韧性，GDP 同比增长 5.2%，较前值加快 2.2 个百分点，两年复合增速为 4.1%，总体实现温和复苏。虽然经济复苏节奏波动起伏，但产出缺口逐季收窄，三大产业与三大需求的增长贡献率总体恢复至常态。在经济恢复性增长的过程中，随着增长动能的持续调整与“多重压力”的交织影响，经济运行呈现出名义增速偏低，需求不足仍存，修复结构分化，以及价格水平较弱等特征。

中诚信国际认为，2024 年中国经济持续向好有多项有利因素支撑。其中，房地产等拖累因素有望减轻，工业生产将保持韧性，超额储蓄有望释放，新动能将持续蓄势，前期政策效果延续显现，后续政策空间也将形成有力支撑。但是，以下五个重点领域能否顺利实现“再平衡”依然面临一定的挑战与风险：一是投资需求和投资结构转换过程中的挑战；二是消费需求和供给结构重新匹配中的挑战；三是新旧动能转换与传统动能平稳衔接中的挑战；四是房地产调整转型与行业向新发展模式转变中的风险与挑战；五是债务风险化解过程中的结构性与尾部风险释放与挑战。

中诚信国际认为，2024 年宏观经济政策将落实“稳中求进、以进促稳、先立后破”总基调，并且“进”和“立”的政策力度将有所加强。从财政政策来看，积极的财政政策将适度加力、提质增效，注重用好政策空间，提高资金效益，优化支出结构，在操作节奏上或将“财政前置”。从货币政策来看，稳健的货币政策将灵活适度、精准有效，注重引导实体经济融资成本稳中有降，推动宽货币向宽信用传导，或将侧重支撑价格水平有所改善。总体来看，宏观政策操作仍将坚持在“稳增长”与“防风险”中寻求平衡。

综合以上因素，中诚信国际预计 2024 年中国 GDP 增速将为 5.0%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。

详见《2023 年四季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10948?type=1>

近期关注

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；“新国九条”的出台系统提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施。

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，全面注册制、个人养老金试点、买方投顾、科创板做市、两融标的扩容等政策出台，为证券行业带来更广阔的发展空间。伴随全面注册制下的市场扩容及制度优化，证券公司或将以“投资+投行”模式拓宽收入空间，增厚资本化收入；随着居民财富从房地产向金融资产转移的大趋势，叠加资产配置效率提升，证券公司财富管理及资产管理的业务空间将增加；散户机构化趋势延续，机构客户群体逐渐壮大，以及客需驱动的衍生品业务快速发展，证券公司的投研能力、交易能力、产品能力等机构业务发展空间广阔；资本市场双向开放，市场和客户的国际化发展加快证券公司的国际化进程，国际化业务将迎来较大的发展空间。资本市场深化改革下的财富管理、主动资管、大投行、机构业务、国际化业务等具备更高的增速，也对证券公司专业综合服务能力提出了更高的要求；在此背景下，业务结构多元、资本实力强、风控水平领先以及合规安全经营的综合型头部证券公司有望获得更高的市场份额，而聚焦细分领域的特色型证券公司以及属地资源调动能力强的中小证券公司亦有望获得差异化发展优势，行业竞争格局呈现综合化与差异化并举的局面。此外，证监会支持头部证券公司通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强，或将促使证券行业出现股权收购、兼并整合现象。2024 年 4 月 12 日，国务院发文《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（以下简称“新国九条”），“新国九条”坚持远近结合、标本兼治、综合施策，明确了资本市场高质量发展“五个必须”的深刻内涵，分阶段规划了未来 5 年、2035 年、本世纪中叶资本市场高质量发展的目标，系统提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施。同时证监会为系统性推进落实“新国九条”，已出台或将出台若干配套制度规则，共同形成“1+N”政策体系。

[详见《中国证券行业展望，2024 年 4 月》，报告链接。](#)

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。

公司主要经营指标位于行业前列，业务多元化程度高，具备较强的市场竞争力。

表 1：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理	109.68	25.39	94.53	36.43	83.15	36.23
融资租赁	51.75	11.98	50.90	19.62	51.22	22.32
投资银行	56.59	13.10	42.62	16.42	36.31	15.82
资产管理	46.32	10.72	30.86	11.89	26.49	11.54
交易及机构	109.11	25.25	(17.05)	(6.57)	(29.24)	(12.74)
其他	58.60	13.56	57.62	22.21	61.58	26.83
收入合计	432.05	100.00	259.48	100.00	229.53	100.00
其他业务成本	(64.62)		(61.20)		(66.72)	
经调整后的营业收入	367.43		198.29		162.81	

资料来源：海通证券，中诚信国际整理

经纪及证券金融板块

海通证券持续深化财富管理转型升级，强化数字金融平台建设，客户服务体系和产品体系进一步完善；2023 年市场交投活跃度降低以及股基佣金率下降导致公司财富管理业务收入同比下滑；受市场利率下行影响，公司两融业务收入有所减少，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。公司坚持以客户需求为导向，构建金融产品全生命周期平台系统，同时强化数字金融平台建设，提升服务质量、拓宽服务边界。截至 2023 年末，公司财富管理客户数量较上年末增长 6.20% 至 1,809 万户，托管客户总资产同比增加 0.60% 至 3.0 万亿元。但年内受权益市场不景气影响，股票及基金交投活跃度有所降低，公司股票基金交易量持续下降。并且受监管减费让利政策导向及市场竞争激烈影响，公司经纪业务股基佣金率也持续下降。2023 年公司实现财富管理业务收入同比下降 12.03%，在营业收入中占比基本保持稳定，在收入贡献中仍位居首位。

表 2：近年来经纪业务开展情况

	2021	2022	2023
营业部数量（家）	340	337	341
代理买卖证券款（亿元）	1,232.02	1,155.13	1,065.39
股票基金交易量（万亿元）	20.86	17.06	16.01

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，2023 年以来，公司持续推进财富管理机构化转型，提升面向客户全生命周期的综合金融服务，加快推动分支机构改革，打造具有特色业务属性的综合金融平台；构建战略客户服务体系，初步形成服务特色；搭建区域合作平台生态，通过“招、投、保”联动等方式推进园区覆盖，截至 2023 年末，公司已与 80 余家政府、园区及企业签署战略合作协议。此外，公司打造企业家服务品牌，聚焦企业家客户，初步搭建私人客户权益服务体系；强化投顾服务能力，升级“盈投顾”特色服务品牌，为客户提供多层次、多维度、多元化的服务工具。数智化赋能方面，公司围绕财富管理、机构服务完成重点领域的数智化规划，持续丰富和迭代作为线上客户服务的入口的“e 海通财”和“e 海方舟”两大 APP 的服务场景和功能。2023 年，“e 海通财”APP 月均活跃数 582 万人；“e 海方舟”APP 客户资产规模近 1,400 亿元，同比增长 60%。

金融产品销售方面，近年来公司以优化客户体验为抓手提升产品保有量，加强与外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。公司开展全光谱产品规划并不断优化产品布局。截至 2023 年末，公司金融产品保有量 1,298 亿元，同比增长 12.36%。此外，公司以券结公募产品为重要销售抓手，一方面强化与优质基金公司法人合作，建立券结业务生态圈，完善基金产品池，另一方面精准定位金融机构及大型企业客户的场外基金投资需求，推出场外基金综合服务系统“e 海通合”，提升客户体验感，扩大公司金融产品服务品牌影响力。

期货经纪业务方面，公司主要通过控股子公司海通期货股份有限公司（以下简称“海通期货”）开展期货业务。近年来海通期货各项业务稳步推进。截至 2023 年末，海通期货的期货资管业务

规模超 220 亿元，较上年末增长 117.5%；年内基金销售新增销量 28 亿元，同比大幅增长；2022 年海通期货成功申报广期所会员，2023 年实现上期所集运指数（欧线）期货上市首日首单交易。截至 2023 年末，海通期货客户权益 502.2 亿元，市场占比 3.6%；2023 年实现期货代理交易额 31.8 万亿元（单边计算），市场占比 5.6%。全年海通期货实现营业收入 73.33 亿元，净利润 2.01 亿元。

融资类业务方面，2023 年公司紧抓资本市场改革机遇，持续加大重点客户和重点业务的拓展力度，引入高净值客户和专业投资者，夯实客户基础，优化客户结构，借助“一个海通”的综合服务优势，为客户提供投资、融资、风险管理一体化服务。截至 2023 年末，公司融资融券余额较上年末有所上升；平均维持担保比例与上年末基本持平。截至 2023 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 2,184.75 亿元，担保物较为充足。2023 年，受境外孖展业务影响，公司计提融出资金信用减值损失由上年的 4.39 亿元大幅增加至 12.58 亿元，截至 2023 年末，公司融出资金减值准备余额 34.62 亿元，同比增长 58.61%，主要为整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）。受市场利率下降影响，2023 年公司融资融券利息收入同比下滑 10.02%。

股票质押式回购业务方面，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 2023 年末，公司自有资金出资股票质押式回购业务待回购金额较上年末略有下降，平均履约保障比例有所下降。截至 2023 年末，公司股票质押式回购业务的担保物公允价值合计 716.02 亿元，担保物较为充足，风险相对可控；截至 2023 年末，公司股票质押式回购业务减值准备余额 6.63 亿元，同比上升 17.41%。2023 年公司股票质押式回购利息收入同比下降 13.17%。

表 3：近年来融资类业务情况（单位：亿元、%）

	2021	2022	2023
融资融券余额	739.26	611.64	655.62
维持担保比例	282.40	261.31	261.27
融资融券利息收入	53.26	46.44	41.79
自有资金出资股票质押余额	312.24	273.68	262.06
履约保障比例	293.14	252.87	234.47
股票质押式回购利息收入	17.89	16.64	14.45

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

海通证券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。2023 年公司实现投资银行业务收入同比下降 14.80%，在总营业收入中占比有所下滑。

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。公司持续优化大投行组织架构，把握全面注册制契机，坚持“行业化”、“区域化”战略。此外，公司完善投行业务制度流程，强调内部控制理念，提高执业质量。2023 年，公司共完成股权融资项目 42 单，实现融资总额 637 亿元，其中，完成 IPO 项目 22 单，融资金额

466 亿元，挂牌数量及融资规模分别位列市场第三和第二；完成再融资项目 20 单，融资金额 171 亿元。科创板方面，2023 年，公司完成科创板 IPO 项目 10 单，市场排名第二，实现融资金额 380 亿元，市场排名第一。同年，公司完成北交所上市项目 3 单。公司坚定专业化路线，扩大在集成电路领域的优势，2023 年，公司在集成电路领域共完成 IPO 项目 7 单。此外，公司积极推动绿色金融发展，通过绿色股权融资服务 11 家绿色企业，募资金额 249 亿元。公司股权项目储备丰富，截至 2023 年末，公司在审及待发 IPO 数量 51 家，市场排名第三。

在境外股权融资业务方面，2023 年，海通国际控股有限公司（以下简称“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”）在香港市场共完成 IPO 保荐项目 4 单，数量位列香港市场第五。海通国际践行“一个海通”理念，发挥业务协同作用，并且积极拓展费类业务收入。

债券融资业务方面，近年来公司积极以创新驱动业务发展，境内债券发行稳步增长，整体承销数量及规模较去年有所上升，2023 年公司承销各类债券 1,228 期，承销金额 4,847 亿元，其中，企业债承销金额 106 亿元，公司债承销金额 1,049 亿元。年内公司主承销各品种绿色债券 46 期，融资规模 150 亿元；主承销科技创新债券 66 期，承销规模 209 亿元，并且发行全国首单券商上海自贸区离岸债券（明珠债）。

境外债券融资业务方面，截至 2023 年末，海通国际积极践行 ESG 理念，2023 年共完成 11 笔绿色债券及可持续债券承销，融资规模为 23.8 亿美元。此外，海通国际把握市场机会，拓展债务管理及重组业务，2023 年共完成 9 笔债务管理项目。

表 4：近年来公司境内股票和债券主承销情况

	2021	2022	2023
股票承销业务			
主承销数量（家）	61	47	42
承销金额（亿元）	613	600	637
债券承销业务			
主承销数量（期）	1,436	999	1,228
承销金额（亿元）	5,222	3,267	4,847

注：债券承销口径包括企业债、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。

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”、市场环境等因素影响，近年来海通资管业务规模持续下降，加之基金管理业务费率下降等因素导致资产管理业务收入下滑。

公司资产管理业务主要通过上海海通证券资产管理有限公司（以下简称“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，券商资管仍处于去通道、转集合的转型阶段，并且逐步压降私募业务规模；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，2023

年，受海通资管管理资产规模下降以及基金管理业务费率下降等因素综合影响，公司实现资产管理业务收入同比减少 14.16%，在营业收入中占比与上年基本持平。

海通资管的主要业务包括集合业务、单一业务和专项业务等。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；单一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 6 月海通资管恢复私募产品备案。海通资管一方面积极谋划资管业务转型并布局公募市场，同时，在私募方面，积极拓展与银行、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产品体系。截至 2023 年末，海通资管资产管理总规模同比下降 20.38%。大集合公募改造方面，截至 2023 年末，海通资管 17 只产品初步形成了风险等级、持有期限差异化的公募产品矩阵。2023 年，海通资管实现营业收入 5.37 亿元，实现净利润 2.63 亿元，同比均有较大幅度的下滑。

表 5：近年来海通资管资产管理情况（单位：亿元）

	2021	2022	2023
资产管理总规模	1,110	888	707
其中：集合资产管理业务	399	337	225
单一资产管理业务	326	198	121
专项资产管理业务	385	353	361

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 2023 年末，海富通基金管理总规模 4,129 亿元，较上年末略有增长。截至 2023 年末，富国基金管理资产总规模 1.4 万亿元，公募基金管理规模保持行业前列水平，其中权益类 ETF 规模超 500 亿元，市场排名前十；非公募业务方面，各类养老金业务管理规模上升超 10%，在基金公司中位列第六。

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。公司私募股权投资基金聚焦国家重点鼓励发展的先进制造、集成电路、生物医药、新能源等产业，同时践行“投早、投小、投科技”的投资策略。2023 年公司私募股权投资基金在母基金业务取得初步成效。截至 2023 年末，公司私募股权投资基金管理数量共 63 只，管理规模余额 333 亿元。2023 年公司私募股权投资业务新增投资项目 52 个，投资金额 31 亿元；共完成 3 只母基金的签约，合计规模超 140 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权的证券公司，拓展了公司的境外资产管理业务市场，服务客户在境内外市场的投资及配置需求，帮助海外机构客户投资中国市场，产品线日趋完善。近年来海通国际资产管理团队强调客户导向、加速产品转型、优化资产结构、深度挖掘和服务境内外客户的投资及配置需求。2023 年，海通国际不断压降投资风险敞口、优化资产管

理结构，外部客户资产管理规模有所增长。此外，2023 年海通国际成功改造 ESG 主题型公募股票基金一支，并且发行了一支于欧洲注册的主动管理型亚洲投资级债券基金。

证券销售及交易业务板块

2023 年海通证券交易及机构业务营业收入亏损幅度同比扩大；同时，持续丰富做市产品，提升综合金融服务实力。

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。2023 年，一方面国内货币政策较为宽松，债券市场相对平稳；另一方面，A 股市场先扬后抑，上证指数、沪深 300 指数、创业板指数、科创板指数以及恒生指数均有不同程度的下滑。受上述因素共同影响，2023 年，公司交易及机构业务营业收入为-29.49 亿元，亏损幅度同比扩大。截至 2023 年末，公司金融投资资产（含衍生金融资产）合计 2,996.71 亿元，同比增加 8.64%，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 390.29 亿元和 2,079.01 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 13.33%和 70.99%。2023 年公司实现投资总收益²23.81 亿元，较上年的-13.12 亿元有较大幅度增加，主要系公司处置交易性金融资产造成投资损失收窄。

交易业务方面，2023 年公司境内权益投资业务面对市场不利行情，优化持仓结构，多措并举控制风险；衍生品与交易业务通过场外衍生品工具丰富公司表内非标准化衍生产品，并推出股指、商品、利率、策略指数的收益凭证；做市业务获得基金做市业务和权益类期权做市业务的所有资格，基金做市业务主做市品种超过 440 只，实现头部基金公司全覆盖。与此同时，固定收益市场方面，公司一方面稳定自营债券投资基本盘，一方面积极开展客需业务，推动报价回购、衍生品业务发展，2023 年公司各品种交易量均有所提升。截至 2023 年末，公司股票类投资规模较上年末增加 17.71%，在金融投资中占比较上年末上升 0.92 个百分点；债券类投资规模较上年末增加 19.97%，在金融投资中占比较上年末上升 6.06 个百分点；衍生金融资产类投资规模较上年末大幅增加至 22.79 亿元，在金融投资中占比较上年末上升 0.22 个百分点。

表 6：近年来公司投资组合情况（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券类投资	1,588.63	58.08	1,602.92	58.11	1,923.03	64.17
股票/股权	349.55	12.78	303.44	11.00	357.18	11.92
基金	316.33	11.57	397.55	14.41	406.40	13.56
银行理财	34.27	1.25	44.29	1.61	37.77	1.26
信托计划	6.67	0.24	25.64	0.93	18.36	0.61
券商资管	20.74	0.76	16.94	0.61	2.51	0.08
衍生金融资产	10.85	0.40	14.77	0.54	22.79	0.76
其他	408.16	14.92	352.75	12.79	228.67	7.63
合计	2,735.20	100.00	2,758.30	100.00	2,996.71	100.00

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。

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

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。近年来海通恒信资产规模保持稳健，收益持续提升。2023 年融资租赁板块营业收入同比增长 0.63%，在总营业收入中占比较上年略有上升。

2023 年海通恒信紧跟国家战略及政策导向，推动经营业绩稳健提升；立足租赁本源，优化资产布局，聚焦先进制造、能源环保及交通物流等领域，加速推动产业生态圈建设，深耕属地化战略，强化科技赋能，夯实资产质量。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 2023 年末，海通恒信总资产 1,233.51 亿元，所有者权益 202.45 亿元，不良资产率为 1.12%，不良资产拨备覆盖率为 265.82%。2023 年，海通恒信实现收入总额 84.12 亿元，净利润 16.07 亿元，同比增加 4.9%。

财务风险

中诚信国际认为，海通证券主要受到子公司海通国际大额亏损的不利影响，2023 年盈利水平大幅下滑，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，整体偿债能力仍保持良好。

盈利能力及盈利稳定性

经纪业务、投行业务、资管业务等主营业务条线收入均有不同程度的下降，同时主要受子公司海通国际大额亏损的不良影响，公司盈利水平大幅下降。

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。2023 年以来，国内宏观经济复苏不及预期，市场整体呈现波动态势加之 A 股市场监管趋严、发行节奏放缓，公司经纪业务、投行业务、资产管理业务等主要业务条线营业收入有所下降，受此影响，2023 年公司营业收入同比有所减少。

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、投资收益（含公允价值变动收益）及其他业务收入。2023 年公司手续费及佣金净收入及在营业收入中的占比均较上年有所下降。具体来看，经纪业务方面，由于 2023 年股票市场震荡调整，交易活跃度有所下降，年内公司经纪业务手续费及佣金净收入较上年有所下降。投行业务方面，公司坚持“专业化、区域化”战略，不断巩固科创板领域业务优势，不过 2023 年以来受境内外市场 IPO 融资金额同

比下降影响，公司股权承销收入有所减少，公司全年投资银行业务手续费及佣金净收入较上年有所下降。资管业务方面，虽然 2022 年 6 月海通资管恢复私募产品备案，不过受该处罚事件的持续影响，其业务规模进一步下降；同时受基金管理业务费率下降等因素影响，2023 年公司资产管理业务手续费及佣金净收较上年有所减少。

利息净收入方面，主要受融出资金利息收入减少以及卖出回购金融资产款、借款和应付债券利息支出增加的影响，2023 年公司实现利息净收入 40.89 亿元，同比减少 34.16%，在营业收入中的占比较上年下降 6.12 个百分点至 17.81%。

投资收益及公允价值变动收益方面，由于公司处置交易性金融资产和衍生金融工具产生的亏损同比减少，2023 年公司投资收益为 64.77 亿元，同比大幅增长 130.60%；同时，受市场波动和欧美央行大幅加息影响，公司境外金融资产估值降幅较大，年内公允价值变动收益-54.52 亿元，较上年的-30.57 亿元进一步下降。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）10.25 亿元，较上年有明显提升。

公司的其他业务收入主要为通过公司子公司开展现货贸易业务实现的收入和服务收入等，其他业务成本主要为现货贸易业务相关成本，由于现货贸易业务本身特点，其营业收入规模较大，但对公司的利润贡献较低，2023 年公司实现其他业务收入 78.38 亿元，同时发生其他业务成本为 66.71 亿元，其他业务净收入为 11.67 亿元，同比有明显下降增长，主要为服务收入同比明显下降。

表 7：近年来公司营业收入构成（金额单位：百万元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	14,992.10	34.70	11,585.04	44.65	9,352.96	40.75
其中：经纪业务	6,024.22	13.94	4,673.49	18.01	3,829.63	16.68
投资银行业务	4,925.46	11.40	4,178.91	16.10	3,421.05	14.90
资产管理业务	3,663.54	8.48	2,253.42	8.68	1,913.77	8.34
投资收益（含公允价值变动）	12,328.74	28.54	(247.86)	(0.96)	1,024.77	4.46
利息净收入	6,620.76	15.32	6,209.86	23.93	4,088.55	17.81
汇兑收益	279.94	0.65	(425.40)	(1.64)	(343.96)	(1.50)
其他	8,983.92	20.79	8,826.55	34.02	8,830.42	38.47
营业收入合计	43,205.47	100.00	25,948.19	100.00	22,952.75	100.00
其他业务成本	(6,461.97)		(6,119.59)		(6,671.76)	
经调整后的营业收入	36,743.49		19,828.59		16,280.99	

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。2023 年由于员工人数增长导致职工薪酬有所增长，从而推动公司业务及管理费较上年上升 11.58%至 110.97 亿元，由于营业收入呈下降趋势，公司营业费用率较上年增加 10.02 个百分点至 48.35%。2023 年公司其他业务成本为 66.72 亿元，较上年小幅增加，主要为大宗商品销售成本。此外，2023 年公司信用减值损失主要为融出资金及融资租赁资产减值损失，共计 31.89 亿元，同比增加 91.44%，主要因为公司大幅增加融出资金信用减值损失以及上年买入返售金融资产减值损失有较大金额冲回；计提其他资产减值损失 3.08 亿元，较上年明显增长，主要由于当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，2023 年公司盈利水平大幅弱化，全年实现净利润-3.11 亿元，较上年大幅下降。由于其他权益工具投资公允价值变动增长的影响，2023 年公司其他综合收益有所增长。2023 年公司实现综合收益-1.84 亿元，较上年大幅下降。2023 年平均资产回报率和平均资本回报率分别为-0.05%和-0.18%，分别较上年下降 0.88 和 3.10 个百分点。其中公司全资子公司海通国际控股下属的海通国际证券集团有限公司 2023 年实现营业收入-42.16 亿元，较 2022 年的-10.32 亿元明显下滑；实现净利润-72.91 亿元，较 2022 年的-56.38 亿元明显下滑，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。此外，由于近年来公司盈利水平变动幅度较大，2023 年公司利润总额变动系数大幅增长至 74.70%，公司盈利表现需保持密切关注。

表 8：近年来主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2021	2022	2023
经调整后的营业收入	367.43	198.29	162.81
业务及管理费	(141.54)	(99.45)	(110.97)
营业利润	184.54	79.12	14.51
净利润	137.48	51.96	(3.11)
其他综合收益	(3.51)	(1.39)	1.27
综合收益	133.97	50.57	(1.84)
营业费用率	32.76	38.33	48.35
平均资产回报率	2.28	0.83	(0.05)
平均资本回报率	7.95	2.92	(0.18)
利润总额变动系数	11.95	31.64	74.70

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

公司净资本有所减少，风险覆盖率及资本杠杆率指标有所下滑，但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 2023 年末，母公司口径净资产较上年末略有增加；随着公司将海通恒信金融集团有限公司由全资二级子公司变更为全资一级子公司使得母公司口径长期股权投资增加，母公司口径净资产较上年末有所减少；净资产/净资产比率较上年末有所下降。受净资本减少影响，截至 2023 年末，公司风险覆盖率较上年末有较大幅度下降，资本杠杆率较上年末略有下降。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。

从公司资产减值准备情况看，由于融出资金减值准备和长期应收款减值准备增加，截至 2023 年

末，公司资产减值准备余额为 104.54 亿元，较上年末增长 26.22%，主要包括融出资金减值准备 34.62 亿元、应收融资租赁款减值准备 9.17 亿元和长期应收款减值准备 18.74 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 65.42 亿元。

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，资本实力处于较好水平。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 9：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

项目	标准	2021	2022	2023
净资本	--	852.22	938.20	808.36
净资产	--	1,445.09	1,490.46	1,532.71
风险覆盖率	≥100	200.25	241.26	197.71
资本杠杆率	≥8	22.28	21.12	17.68
流动性覆盖率	≥100	259.39	293.75	223.69
净稳定资金率	≥100	157.72	162.85	141.88
净资本/净资产	≥20	58.97	62.95	52.74
净资本/负债	≥8	34.48	36.97	28.96
净资产/负债	≥10	58.47	58.74	54.91
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	24.03	16.59	16.92
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	201.85	193.66	229.18

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

公司总体债务规模略有扩大；由于盈利下降，公司盈利对债务的保障程度亦有所减弱；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 2023 年末，公司总债务规模为 4,338.57 亿元，较上年末增长 3.38%，公司短期债务/总债务为 63.60%，较上年末增加 5.93 个百分点，目前公司短期债务占比较高。

从资产负债率来看，近年来该指标随着公司总负债的增加有所上升，但仍处于安全水平。现金获取能力方面，受 2023 年公司盈利水平下降影响，年内 EBITDA 同比有所下降。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2023 年 EBITDA 利息覆盖倍数较上年有明显下降，总债务/EBITDA 较上年明显上升。整体来看，公司盈利水平对利息的覆盖能力有所下降；公司盈利对债务的保障程度亦有所减弱，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 10：近年来公司偿债能力指标

指标	2021	2022	2023
资产负债率（%）	71.34	72.16	73.03
经营活动净现金流（亿元）	709.70	88.19	30.53
EBITDA（亿元）	317.14	224.13	185.32
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	2.71	1.74	1.21
总债务/EBITDA（X）	12.35	18.72	23.41

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 2023 年末，公司受限资产账面价值合计 1,342.79 亿元，占 2023 年末资产总额的比例为 17.80%。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 2023 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 2023 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。2023 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 6 笔，其中涉及 1 笔财产损害赔偿纠纷、2 笔质押式回购业务、1 笔股权回购业务、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。

2023 年 5 月，上海证监局出具《关于对海通证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（沪证监决〔2023〕95 号），对公司采取出具警示函的行政监管措施。该监管函件认定公司未严格规范有关从业人员的执业行为等。

2023 年 10 月，安徽证监局出具《关于对海通证券股份有限公司六安大别山路证券营业部采取出具警示函措施的决定》（〔2023〕26 号），对公司予以监管警示。该监管函件认定公司营业部在客户资金管理、印章使用管理存在问题。

2023 年 11 月，因在保荐江苏沃得农业机械股份有限公司首次公开发行股票并上市过程中，未勤勉尽责履行相关职责等行为，中国证监会对海通证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施（〔2023〕36 号）。

2023 年 11 月，因在开展湖北超卓航空科技股份有限公司保荐业务的持续督导工作期间未勤勉尽责，中国证监会湖北证监局对海通证券及相关人员采取出具警示函的行政监管措施（〔2023〕47 号）。

2024 年 4 月，公司收到了中国证监会《行政处罚事先告知书》（处罚字〔2024〕56 号），因公司在相关主体违反限制性规定转让中核钛白 2023 年非公开发行股票过程中涉嫌违法违规。

自 2023 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。公司持续夯实合规审查、合规监测、合规检查、合规考核、合规问责等合规管理基础职能，加强合规人员队伍建设，提升合规管理精细度与科技化水平。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。

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 2023 年末，公司自有货币资金及结算备付金余额为 607.64 亿元，

较上年末减少 13.83%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 9.38%。从流动性风险管理指标上看，截至 2023 年末，公司流动性覆盖率较上年末大幅下降，净稳定资金率有所下降，距监管预警值均有一定的安全边际。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 2023 年末，公司获得授信总额超 5,000 亿元，其中未使用额度 4,000 亿元左右，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。

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 2023 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 64,690.88 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。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持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；维持“13 海通 06”、“17 海通 03”、“20 海通 05”、“21 海通 04”、“21 海通 05”、“21 海通 06”、“21 海通 07”、“21 海通 08”、“21 海通 09”、“21 海通 10”、“21 海通 11”、“22 海通 01”、“22 海通 02”、“22 海通 03”、“22 海通 C1”、“22 海通 C2”、“22 海通 C3”、“22 海通 04”、“22 海通 05”、“22 海通 06”、“22 海通 07”、“23 海通 01”、“23 海通 02”、“23 海通 03”、“23 海通 04”、“23 海通 05”、“23 海通 06”、“23 海通 07”、“23 海通 08”、“23 海通 09”、“23 海通 10”、“23 海通 11”、“23 海通 12”、“23 海通 13”、“23 海通 14”、“23 海通 15”、“23 海通 16”、“24 海通 01”、“24 海通 02”、“24 海通 03”、“24 海通 04”、“24 海通 05”和“24 海通 06”的信用等级为 **AAA**；维持“23 海通 S1”的信用等级为 **A-1**。

附一：海通证券股权结构图及组织结构图

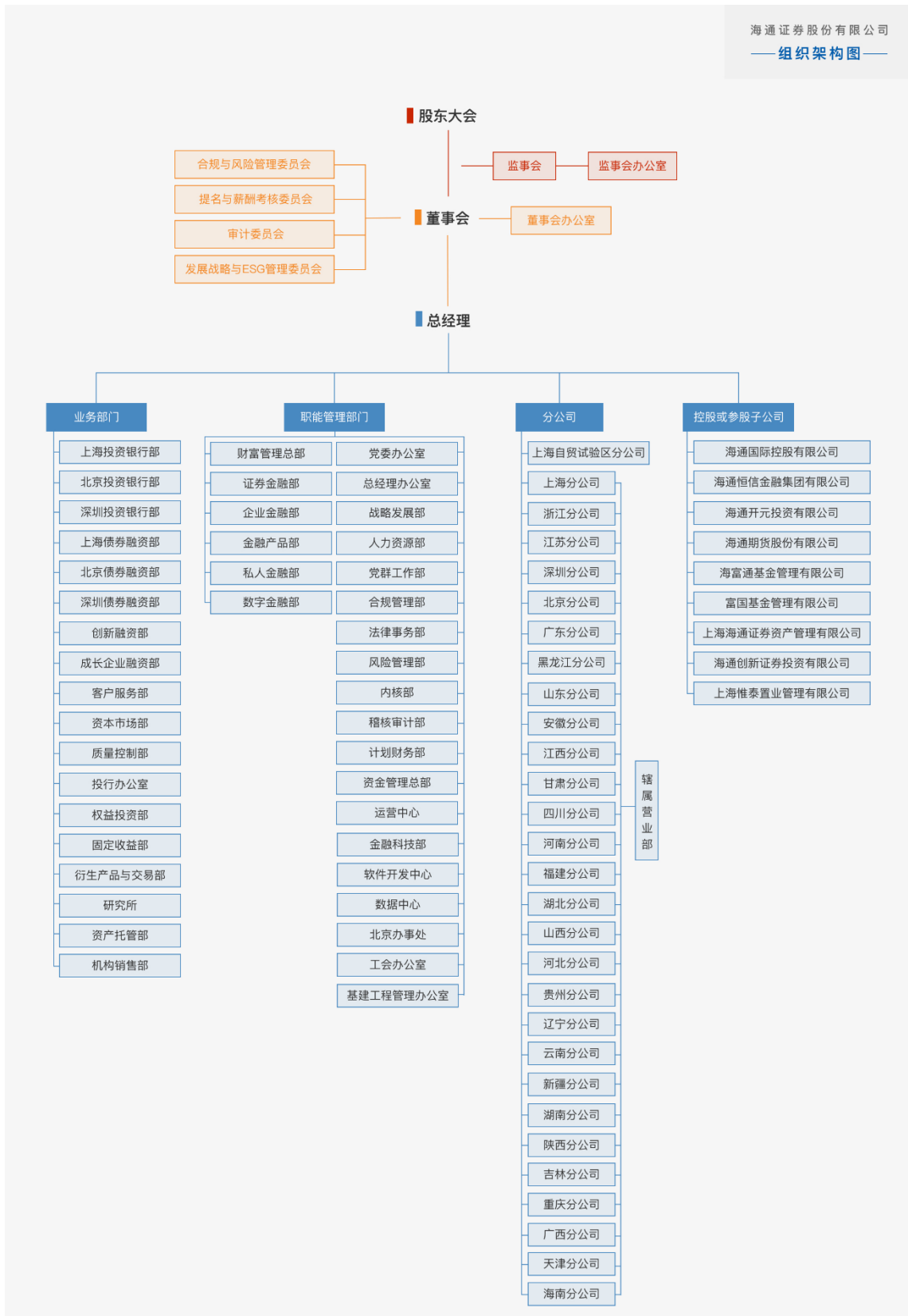
编号	股东名称	持股比例 (%)
1	香港中央结算（代理人）有限公司	26.09
2	上海国盛（集团）有限公司	6.60
3	上海海烟投资管理有限公司	4.86
4	光明食品（集团）有限公司	3.68
5	上海电气控股集团有限公司	2.64
6	申能（集团）有限公司	2.47
7	中国证券金融股份有限公司	1.98
8	上海国盛集团资产有限公司	1.82
9	上海久事（集团）有限公司	1.76
10	上海百联集团股份有限公司	1.64
合计		53.54

注：此表仅列示截至 2023 年末公司前十大股东明细。

截至 2023 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
海通恒信金融集团有限公司	恒信金融集团	100.00
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



注：上图为截至 2023 年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）	2021	2022	2023
货币资金及结算备付金	178,247.58	179,960.86	158,315.16
买入返售金融资产	39,761.02	32,645.15	36,783.23
金融投资：交易性金融资产	220,409.75	209,598.73	221,273.09
金融投资：债权投资	4,725.21	5,806.16	6,797.78
金融投资：其他债权投资	37,052.95	52,851.90	61,310.75
金融投资：其他权益工具投资	10,246.87	6,096.32	8,010.84
长期股权投资	6,454.42	7,013.71	8,115.63
融出资金	75,223.40	67,843.87	68,418.21
总资产	744,925.15	753,609.30	754,586.79
代理买卖证券款	123,202.20	115,513.46	106,538.72
短期债务	230,968.47	242,029.29	275,938.75
长期债务	160,651.17	177,635.90	157,918.37
总债务	391,619.65	419,665.19	433,857.12
总负债	567,170.36	575,987.25	579,787.23
股东权益	177,754.79	177,622.06	174,799.56
净资本（母公司口径）	85,222.47	93,820.24	80,835.52
手续费及佣金净收入	14,992.10	11,585.04	9,352.96
其中：经纪业务净收入	6,024.22	4,673.49	3,829.63
投资银行业务净收入	4,925.46	4,178.91	3,421.05
资产管理业务净收入	3,663.54	2,253.42	1,913.77
利息净收入	6,620.76	6,209.86	4,088.55
投资收益及公允价值变动	12,328.74	(247.86)	1,024.77
营业收入	43,205.47	25,948.19	22,952.75
业务及管理费	(14,154.21)	(9,945.26)	(11,097.17)
营业利润	18,453.94	7,911.52	1,450.55
净利润	13,747.86	5,196.15	(311.04)
综合收益	13,396.56	5,057.19	(183.56)
EBITDA	31,713.91	22,412.91	18,532.15
财务指标	2021	2022	2023
盈利能力及营运效率			
平均资产回报率(%)	2.28	0.83	(0.05)
平均资本回报率(%)	7.95	2.92	(0.18)
营业费用率(%)	32.76	38.33	48.35
流动性及资本充足性（母公司口径）			
风险覆盖率(%)	200.25	241.26	197.71
资本杠杆率(%)	22.28	21.12	17.68
流动性覆盖率(%)	259.39	293.75	223.69

净稳定资金率(%)	157.72	162.85	141.88
净资本/净资产(%)	58.97	62.95	52.74
净资本/负债(%)	34.48	36.97	28.96
净资产/负债(%)	58.47	58.74	54.91
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	24.03	16.59	16.92
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	201.85	193.66	229.18
偿债能力			
资产负债率(%)	71.34	72.16	73.03
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.71	1.74	1.21
总债务/EBITDA(X)	12.35	18.72	23.41

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