



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

CREDIT RATING REPORT

报告名称

华创证券有限责任公司主体与 相关债项2024年度跟踪评级报告

目录

评定等级及主要观点

被跟踪债券及募集资金使用情况

主体概况

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2024】00451

大公国际资信评估有限公司通过对华创证券有限责任公司及“23 华创 C1”、“24 华创 01”、“24 华创 02”的信用状况进行跟踪评级，确定华创证券有限责任公司的主体信用等级维持 AAA，评级展望维持稳定，“23 华创 C1”的信用等级维持 AA+，“24 华创 01”、“24 华创 02”的信用等级维持 AAA。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二四年六月十四日



评定等级

主体信用					
跟踪评级结果		AAA	评级展望		稳定
上次评级结果		AAA	评级展望		稳定
债项信用					
债券简称	发行额 (亿元)	年限 (年)	跟踪 评级 结果	上次 评级 结果	上次 评级 时间
23 华创 C1	10.00	3	AA+	AA+	2023.06
24 华创 01	15.00	3	AAA	AAA	2024.03
24 华创 02	5.00	5	AAA	AAA	2024.03

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）			
项目	2023	2022	2021
总资产	450.20	457.83	453.80
所有者权益	165.68	162.40	130.95
净资产*	136.23	138.99	103.17
营业收入	30.84	25.09	37.48
净利润	6.35	4.39	11.83
总资产收益率	1.66	1.15	3.16
加权平均净资产收益率	3.84	3.24	9.46
净资本/净资产*	86.88	89.69	84.35
净资本/负债*	64.57	62.92	41.52
风险覆盖率*	275.60	360.89	226.55
资本杠杆率*	31.74	32.65	25.26
流动性覆盖率*	641.92	422.55	285.61
净稳定资金率*	145.79	164.22	149.36

注：公司提供了 2023 年财务报表，北京大华国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司财务报表进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告；2022 年财务数据采用 2023 年审计报告期初数；*为母公司口径；因四舍五入本报告中部分表格数据加总不等于合计。

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

主要观点

华创证券有限责任公司（以下简称“华创证券”或“公司”）仍主要从事经纪、信用交易、投资银行及投资等证券业务。跟踪期内，公司证券经纪业务客户结构进一步优化，同时公司是华创云信数字技术股份有限公司（以下简称“华创云信”）的核心子公司，能够在多方面获得股东较大支持，2023 年公司收入水平回升，且净资产规模继续上升，融资渠道仍保持畅通；但另一方面，公司盈利能力易受证券市场行情波动影响，个别投资资产风险处置情况仍需持续关注，公司仍面临一定短期偿债压力，且“23 华创 C1”具有次级性质。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 2023 年，公司 A 股资金账户客户数量继续增加，客户结构进一步优化，为证券经纪业务稳定发展奠定了较好基础；
- 公司是 A 股上市公司华创云信的核心子公司，能够在资本补充、业务拓展和人力资源等方面获得股东较大支持；
- 2023 年，公司收入水平回升，且净资产规模继续上升，对未来业务拓展形成支撑；
- 公司融资渠道仍保持畅通，能够继续为业务开展提供有力的资金支持。

主要风险/挑战：

- 公司盈利能力易受到市场行情波动影响，其稳定性仍有待提升；
- 公司个别投资资产存在违约，风险处置情况仍需持续关注；
- 2023 年末，公司债务结构仍以短期为主，面临一定短期偿债压力。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法为《证券公司信用评级方法》，版本号为 PF-ZQGS-2022-V. 5. 1，该方法已在大公国际官网公开披露。本次评级模型及结果如下表所示：

评级要素	分数
要素一：财富创造能力	4. 60
（一）市场竞争力	4. 17
（二）运营能力	6. 46
（三）可持续发展能力	3. 38
要素二：偿债来源与负债平衡	6. 27
（一）盈利能力	6. 23
（二）资产质量	5. 70
（三）筹资能力	5. 00
（四）债务结构	4. 73
（五）保障能力分析	6. 69
调整项	无
基础信用等级	aa+
外部支持	1
模型结果	AAA

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

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

评级模型所用的数据根据公开及公司提供资料整理。

最终评级结果由评审委员会确定，可能与上述模型结果存在差异。

评级历史关键信息

主体评级	债项名称	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	24 华创 01	AAA	2024/03/28	张瑶、李欣蕊	证券公司信用评级方法（V. 5. 1）	点击阅读全文
	24 华创 02	AAA				
AAA/稳定	23 华创 C1	AA+	2023/06/07	张瑶、李欣蕊	证券公司信用评级方法（V. 5. 1）	点击阅读全文
AAA/稳定	-	-	2023/04/17	张瑶、李欣蕊	证券公司信用评级方法（V. 5. 1）	点击阅读全文



评级报告声明

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

一、本报告中所载的主体信用等级仅作为大公国际对华创证券有限责任公司及相关债项跟踪评级使用，未经大公国际书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。

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

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

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

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

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

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

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

七、本次评级结果中的信用等级自本评级报告出具之日起生效，华创证券主体信用等级有效期为 2024 年 6 月 14 日至 2025 年 6 月 13 日（若受评债券在该日期前均不再存续，则有效期至受评债券到期日），债券信用等级有效期为受评债券存续期。在有效期限内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

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



跟踪评级说明

根据大公国际承做的华创证券有限责任公司信用评级的跟踪评级安排，大公国际对评级对象的经营和财务状况以及履行债务情况进行了信息收集和分析，并结合其外部经营环境变化等因素，得出跟踪评级结论。

本次跟踪评级为定期跟踪。

被跟踪债券及募集资金使用情况

本次跟踪债券概况及募集资金使用情况如下表所示：

表 1 本次跟踪债券概况及募集资金使用情况（单位：亿元）					
债券简称	发行额度	债券余额	发行期限	募集资金用途	进展情况
23 华创 C1	10.00	10.00	2023.07.06-2026.07.06	补充营运资金	已按募集资金要求使用
24 华创 01	15.00	15.00	2024.04.19-2027.04.19	补充营运资金，偿还有息负债	
24 华创 02	5.00	5.00	2024.04.19-2029.04.19		

数据来源：根据公司提供资料整理

主体概况

截至 2023 年末，公司注册资本和实收资本仍为 113.39 亿元，控股股东华创云信¹持股比例为 100.00%，公司无实际控制人（见附件 1-1）。华创云信质押公司股份用于自身融资活动，同期末，公司合计 14.14%的股权仍处于被质押状态²。

2023 年，公司新设分公司 1 家、营业部 4 家，1 家营业部升级为分公司；截至 2023 年末，公司共有 19 家分公司、74 家证券营业部，4 家并表子公司（见附件 1-3）和 1 家结构化主体。

2022 年 5 月，公司以 17.26 亿元竞得北京嘉裕投资有限公司（以下简称“北京嘉裕”）持有的太平洋证券股份有限公司（以下简称“太平洋证券”）7.44 亿股股份，占总股本的 10.92%，竞得太平洋证券股权后，公司将成为太平洋证券主要股东；2023 年 9 月，中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）已依法受理太平洋证券变更主要股东或者实际控制人申请³。

2023 年以来，由于人员离职、退休、任期届满，公司部分监事会成员、高级管理人员发生变动。截至 2024 年 4 月末，公司董事会和监事会分别由 9 名和 5 名成员组成，执行委员会由 12 名委员组成，高级管理人员包含总裁 1 名、副总裁 7 名，财务总监、合规总监、首席风险官、首席投资官、首席信息官和董事会秘书各 1 名⁴。

主要关联交易方面，公司关联交易主要包括资金拆借、债券交易、债券回购等。2023 年，公司与中国民生银行股份有限公司发生信用拆借 110.50 亿元；与关联方的债券买卖交易发生额为 290.85 亿元，债券回购交易发生额 37.33 亿元；截至 2023 年末，公司未持有华创云信发行的债券。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2024 年 3 月 20 日，公

¹ 华创云信原名为华创阳安股份有限公司，2023 年 5 月更为现名。

² 2022 年 3 月和 2022 年 12 月，华创云信分别将其所持公司 9.23 亿元股份和 6.80 亿元股份质押给深圳市深担增信融资担保有限公司和中证信用融资担保有限公司，用于上述两家担保公司为华创云信债券发行提供融资担保服务。

³ 2023 年 9 月 25 日，公司发布《华创证券有限责任公司关于申请太平洋证券股份有限公司股东资格获得中国证监会受理的公告》称，2023 年 9 月 21 日，公司收到太平洋证券转发的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：221565），证监会已依法受理太平洋证券变更主要股东或者实际控制人申请。根据监管规定，公司股东资格尚需取得证监会核准。

⁴ 首席风险官由合规总监兼任，副总裁兼任董事会秘书和财务总监。



司本部未发生不良信贷事件。截至本报告出具日，公司在公开债券市场发行的各类债务融资工具本息均正常支付。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济总体回升向好，高质量发展扎实推进，2024 年一季度 GDP 同比增长 5.3%，实现良好开局，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

2023 年，面对复杂严峻的国际环境和艰巨繁重的国内发展任务，我国坚持稳中求进的工作总基调，着力扩大内需、优化结构，全年经济总体回升向好，GDP 同比增长 5.2%，在世界主要经济体中名列前茅。高质量发展扎实推进，科技创新引领产业加快转型升级，制造业绿色化、高端化、智能化发展特征显著。政策组合拳有力有效，其中财政政策加力提效，加强重点领域支出保障，全年新增税费优惠超 2.2 万亿元，增发 1 万亿国债支持灾后恢复重建等。货币政策精准有力，两次降低存款准备金率、两次下调政策利率，推动实体经济融资成本持续下降，加强科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融和数字金融发展，制定实施一揽子化解地方债务方案，有效防范化解风险，各项政策协同发力，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

2024 年，我国经济发展坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，在转方式、调结构、提质量、增效益上持续发力，一季度实现良好开局，GDP 同比增长 5.3%，其中基建投资、制造业投资、出口表现强劲，消费对经济增长的主引擎作用持续显著。政策方面，积极的财政政策适度加力，支出结构不断优化、资金效益不断提升，财政政策靠前发力护航投资项目提速增效。稳健的货币政策灵活适度、精准有效，资源优化配置作用逐步完善，注重引导资金流向新能源、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本，助力新质生产力加速发展。总体来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，全年经济回升向好态势将持续巩固和增强。

（二）行业环境

2023 年，证券行业收入水平回升，资本实力进一步增强，信用风险缓释能力提高；同时，资本市场改革进一步深化，监管政策继续优化，为证券行业规范平稳发展提供重要保障。

我国证券行业服务实体经济和投资者能力稳步提升，股票发行注册制全面实行、债券市场发行规模扩大、城镇居民人均可支配收入增加、金融科技持续赋能数字化转型等为证券公司多项业务拓展带来机遇和支撑。但另一方面，证券市场行情波动、债券违约率上升等因素也增加了证券公司发展环境的复杂性。

表 2 2021~2023 年我国证券行业主要经营数据（单位：万亿元）			
项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	11.83	11.06	10.59
期末净资产	2.95	2.79	2.57
期末净资本	2.18	2.09	2.00
营业收入（亿元）	4,059.02	3,949.73	5,024.10
净利润（亿元）	1,378.33	1,423.01	1,911.19
数据来源：中国证券业协会			

2023 年，自营业务收入水平修复推动行业营业收入有所回升；随着业务重心逐步向重资本业务倾斜，证券公司更加注重资本补充，提高信用风险缓释能力，资本实力进一步增强，对证券公司市



场竞争力的提升形成重要支撑。同时，资本市场改革进一步深化，监管层面仍延续“防范化解金融风险”的主基调，一系列多维度政策落地，将持续构建资本市场新生态，引导证券行业合规稳健运行，实现高质量发展。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司营业收入排名继续保持行业中上游水平且有所提升，营业网点在省内覆盖广泛，为其在域内业务拓展奠定良好基础。

2022 年，公司营业收入排名继续保持行业中上游水平，且有所提升。其中，随着公司财富管理、投资业务持续拓展，证券经纪业务和证券投资收入排名上升；但受市场竞争加剧、政策环境变化等因素影响，投资银行、融资类业务和资产管理业务收入排名下降。得益于股东增资的完成，2022 年末公司资本实力有所增强，净资产和净资本排名均提升。

公司继续坚持立足贵州、面向全国的业务布局理念，截至 2023 末，公司 74 家证券营业部中有 47 家位于贵州省，营业网点在贵州省内覆盖广泛，为其在域内业务拓展奠定良好基础。

（二）运营能力

1、财富管理业务

公司 A 股资金账户客户数量继续增加，客户结构进一步优化，为证券经纪业务稳定发展奠定了较好基础；但 2023 年公司代理买卖股票、基金交易规模继续下降。

财富管理业务仍是公司主要业务板块之一，主要包括证券经纪业务、代销金融产品和期货经纪业务。2023 年，公司以财富管理和机构经纪业务为重点业务方向推进分支机构组织调整，并继续优化迭代客户 APP 数字化工具，完善客户服务和管理，A 股资金账户客户数量继续增加，为证券经纪业务稳定发展奠定了较好基础。同期，公司客户整体佣金率同比上升 0.001 个百分点至 0.38%，机构客户佣金收入占比同比增加 3.38 个百分点至 28.47%，客户结构进一步优化。另一方面，受市场整体交易量下滑及部分机构客户和产品调整交易策略影响，2023 年公司代理买卖股票、基金交易规模继续下降。

表 3 2021~2023 年公司代理买卖股票、基金及债券交易情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	市场份额	金额	市场份额	金额	市场份额
A 股股票	7,994.32	0.38	8,741.24	0.39	11,461.94	0.44
B 股股票	0.53	0.13	0.75	0.11	0.92	0.13
基金	567.73	0.20	1,619.86	0.70	15,253.26	8.32
债券回购	8,406.15	0.18	7,687.57	0.19	6,922.15	0.20
债券现券	313.92	0.07	494.11	0.13	333.27	0.12
合计	17,282.65	0.23	18,543.53	0.27	33,971.56	0.52
期末 A 股资金账户客户数（万户）	118.39		110.35		92.29	

数据来源：根据公司提供资料整理

代销金融产品方面，公司继续财富管理转型丰富代销金融产品种类，提高销售能力，2023 年公司代销金融产品规模和收入有所回升。



表 4 2021~2023 年公司代销金融产品情况（单位：亿元）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
金融产品申购赎回量	561.28	464.18	478.61
金融产品销售收入	3.95	3.62	3.72

数据来源：根据公司提供资料整理

公司期货经纪业务仍由子公司华创期货有限责任公司（以下简称“华创期货”）负责运营，华创期货主要依托期货营业部和证券营业部（期货中间介绍业务）进行线下推广及客户挖掘，并通过网上平台为客户提供服务。2023 年，公司加强证券经纪业务与期货经纪业务的内部协调，期货成交金额有所增加，但受市场佣金率下滑影响，期货业务收入同比继续减少。

表 5 2021~2023 年公司期货经纪业务情况（单位：亿元、户）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
成交金额	9,565.40	8,469.80	8,847.00
成交手数（亿手）	0.17	0.13	0.14
期末客户权益	9.80	8.24	7.01
期货业务收入	0.50	0.60	1.02
期末累计有效开户数	10,389	10,580	11,286

数据来源：根据公司提供资料整理

2、投资业务

2023 年末，公司投资品种仍以固定收益类证券为主，因资金调配需要，公司卖出部分债券，投资业务规模随之收缩。

2023 年末，债券仍是公司最主要的投资资产配置品种，以城投债、低风险的利率债为主，所投城投债外部评级主要为 AA+；但因资金调配需要，公司卖出了部分债券，导致债券投资规模同比减少，投资业务规模随之收缩。公司基金投资规模保持稳定，仍主要为货币基金。公司股票/股权投资规模继续增长，但受权益市场行情波动影响，公司股票/股权投资收益变动较大，其稳定性仍有待提升。公司理财产品配置规模进一步增加，但投资规模始终很小；其他投资仍主要为纾困计划投资和子公司持有的非上市公司股权，由于子公司兴贵投资有限公司股权投资增加，规模同比增长。

表 6 2021~2023 年末公司投资业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	151.97	66.42	180.63	72.41	168.54	72.52
基金	21.12	9.23	21.74	8.71	18.34	7.89
股票/股权	27.86	12.18	24.67	9.89	24.51	10.55
理财产品	3.10	1.35	0.10	0.04	0	0
其他	24.76	10.82	22.32	8.95	21.01	9.04
合计	228.81	100.00	249.45	100.00	232.40	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

3、信用交易业务

2023 年，受融券监管力度加强和证券市场行情波动影响，公司融资融券业务规模小幅下降；股票质押式回购业务规模小幅回升，但存量风险项目后续处置进展及未来减值风险仍需持续关注。

公司信用交易业务主要包括融资融券业务和股票质押式回购业务。2023 年，公司优化融资配套



机制，年末融资业务余额为 34.80 亿元，同比上升 5.68%；但受融券和转融通监管力度加强，叠加二级市场行情波动影响，融券业务余额同比下降 32.09%至 8.04 亿元，受此影响，公司融资融券业务规模同比小幅下降，但整体维持担保比例仍处于较好水平。

表 7 2021~2023 年末公司信用交易业务情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
融资融券业务余额	42.84	44.77	53.82
融资融券业务余额市场占有率	0.26	0.29	0.29
融资融券账户数(万户)	1.81	1.77	1.68
整体维持担保比例	246.73	254.54	275.18
股票质押式回购和约定购回式证券交易融出资金*	14.96	14.38	20.30
履约保障比例	227.82	251.32	210.92

注：*为母公司口径的表内股票质押式回购和约定购回式证券交易融出资金规模

数据来源：根据公司提供资料整理

股票质押式回购业务方面，2023 年，公司新增业务投放，并通过盘活存量资产持续回收风险资产，股票质押式回购业务实现利息收入 0.75 亿元，年末业务余额小幅回升。截至 2023 年末，公司股票质押业务存量风险项目共 6 个，涉及违约本金合计 3.61 亿元，累计计提减值准备 1.13 亿元，减值准备计提比例为 31.19%，公司已与融资方沟通补充增信或已向司法机构提起诉讼，后续处置进展及未来减值风险仍需持续关注。

4、投资银行业务

2023 年，受政策环境和信用债市场融资环境变化等多重因素影响，公司投资银行业务承销规模有所减少。

公司投资银行业务主要包括股权融资业务、债权融资业务、财务顾问业务和新三板业务。公司股权融资业务仍以再融资业务为主，2023 年在监管趋严的背景下，全市场 IPO、再融资节奏放缓，公司主动进行业务收缩，股权承销规模继续下降。同期，公司加强投行、投资、研究的协同联动，债券承销项目数量同比回升，但受信用债市场融资环境变化影响，债券承销规模有所减少；ABS 承销规模仍较小且有所减少。其他业务方面，2023 年，公司完成新三板挂牌项目 5 个、并购重组项目 2 个，承做项目数量有所增加。

从投行项目储备来看，截至 2023 年末，公司投资银行业务待发行项目 39 个；其中股权融资项目 1 个，债权融资项目批文 38 个，无新三板项目。

表 8 2021~2023 年公司投资银行业务情况（单位：个、亿元）

项目		2023 年		2022 年		2021 年	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额
股权	IPO	0	0	0	0	3	7.18
	再融资	2	9.00	3	15.19	6	31.26
	小计	2	9.00	3	15.19	9	38.43
债权	债券	53	246.21	36	248.38	44	201.88
	ABS	1	3.00	3	15.55	3	14.50
	小计	54	249.21	39	263.93	47	216.38
新三板挂牌		5	-	5	0.74	0	0
并购重组		2	4.85	0	0	1	-

注：公司股权、债券承销金额按主承销口径统计，并购重组按担任财务顾问口径统计

数据来源：根据公司提供资料整理



5、资产管理业务

公司继续提升主动管理能力，2023 年末主动管理型产品占比进一步提升，业务转型成效显著，但公司受托管理资管产品回撤上升，平均受托资金管理收益率有所下降。

公司资产管理业务包括定向资产管理、集合资产管理和专项资产管理等券商资产管理业务，产品类型以定向理财为主。2023 年末，受同业竞争加剧和市场行情波动影响，公司资产管理业务规模收缩；但公司继续提升主动管理能力，加强合规风控，并积极开拓主动管理渠道，大行代销渠道取得突破，同时进一步压降被动型产品规模，主动管理型产品占比继续提升，业务转型成效显著。

收益率方面，2023 年，证券市场波动下行导致公司受托管理资管产品回撤上升，资产管理业务平均受托资金管理收益率同比下降 0.02 个百分点至 0.16%。

表 9 2021~2023 年末公司资产管理业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
定向资产管理业务	196.23	42.27	251.70	50.35	293.91	63.32
集合资产管理业务	246.91	53.18	200.16	40.04	105.03	22.63
专项资产管理业务	21.12	4.55	48.01	9.60	65.19	14.05
合计	464.26	100.00	499.87	100.00	464.13	100.00
主动型	374.82	80.73	390.16	78.05	320.05	68.96
被动型	89.44	19.27	109.71	21.95	144.08	31.04

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）可持续发展能力

公司制定了明确的战略发展规划，并构建了全面风险管理体系，继续为公司未来持续稳健发展提供一定保障。

公司制定了明确的经营方针和业务发展方向，坚持“数字生态的开发运营商、区域资本市场的发展服务商、服务实体经济的产业投行”的战略定位，并将充分发挥在数字科技、产业研究等领域的优势，促进数字科技业务及资本市场业务的协同发展，构建产业互联生态圈，创新服务模式，提高服务效率，加快转型升级，推动公司未来业务的高质量发展。

公司构建了全面风险管理体系，将所有子公司以及比照子公司管理的孙公司纳入全面风险管理体系，进行垂直风险管理，强化分支机构风险管理能力，实现风险管理全覆盖，为公司未来持续稳健发展提供一定保障。跟踪期内，公司以数字化转型战略为核心，持续推进风险管理分析系统升级改造，实现数据穿透，推动风险管理数字化升级；同时，公司加强业务监控、风险监测和限额管理，持续开展制度建设，强化风险防控工作；此外，公司以“使公司各类风险可控可测可承受”为目标，加强量化模型建设应用，优化资产减值模型和金融资产估值方法，完善压力测试工作机制，确保公司各项风控指标持续符合监管要求。2023 年，公司在证监会证券公司分类结果保持 A 类 A 级，内控管理仍处于较好水平。

2023 年 9 月，公司因投资银行类业务部分撤否项目内控意见未被有效落实，保荐工作报告未完整披露质控及内核关注问题，内核委员履职不尽责等原因，被证监会采取出具警示函的行政监督管理措施，要求公司加强对投资银行业务的内控管理，对相关责任人员进行内部问责。2023 年 12 月，贵州证监局对公司采取责令定期报告并对个人采取出具警示函措施，责令公司在 2024 年 1 月至 2024 年 12 月期间，每月前 3 个工作日向贵州证监局书面报告公司上月落实内控管理制度、防范风险所采



取的措施、进展、成效及打算；要求公司在收到决定书后 15 个工作日内提交整改报告。

偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

2023 年，投资业务收入成为公司营业收入的最主要构成，其增长推动公司收入水平回升，但公司盈利能力易受到市场行情波动影响，其稳定性仍有待提升。

2023 年，公司营业收入同比回升，投资业务收入成为其最主要构成。具体来看，固收、权益投资业绩上升推动投资业务收入同比增长，财富管理业务收入小幅回升；得益于债券承销项目数量增加，投资银行业务收入小幅回升；但受融资融券业务规模收缩影响，信用交易业务收入同比下降；资产管理业务收入占比仍较低，且因受托管理的产品规模减少和收益率下滑，资产管理业务收入同比略有下降；因子公司贵州兴黔财富资本管理有限公司的区域股权市场服务收入减少，公司其他业务收入降幅较大。

表 10 2021~2023 年公司主营业务收入构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资业务	12.61	40.89	4.37	17.42	12.29	32.78
财富管理业务	10.78	34.95	10.36	41.28	12.81	34.18
信用交易业务	2.90	9.40	4.53	18.06	5.74	15.31
投资银行业务	2.62	8.50	2.08	8.29	3.85	10.26
资产管理业务	0.82	2.66	0.86	3.43	1.50	4.00
其他业务	1.11	3.60	2.89	3.43	1.30	3.47
营业收入	30.84	100.00	25.09	100.00	37.48	100.00

注：2022 年，经纪业务更名为财富管理业务

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，公司营业支出仍以业务及管理费为主，随着人员规模扩大、业绩激励支出增加，业务及管理费同比增加；信用减值损失主要来自股票质押式回购业务，随着存量风险逐步处置，部分损失陆续收回，信用减值损失继续转回。同期，得益于收入水平提升，公司成本收入同比回落、净利润同比回升，但公司盈利能力易受到市场行情波动影响，其稳定性仍有待提升。

表 11 2021~2023 年公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
营业收入	30.84	25.09	37.48
其中：手续费及佣金净收入	16.44	16.03	18.95
投资收益	13.93	10.75	12.44
公允价值变动收益	2.19	-4.13	1.86
营业支出	22.03	19.14	21.75
其中：业务及管理费	22.30	19.27	20.78
信用减值损失	-0.50	-0.46	0.32
净利润	6.35	4.39	11.83
成本收入比	72.30	76.80	55.43
总资产收益率	1.66	1.15	3.16
加权平均净资产收益率	3.84	3.24	9.46

数据来源：根据公司提供资料整理



2、筹资能力

跟踪期内，公司融资渠道仍保持畅通，能够继续为业务开展提供有力的资金支持。

跟踪期内，公司融资渠道仍保持畅通，能够继续为业务开展提供有力的资金支持。公司短期融资方式仍主要为同业拆借、债券回购、发行短期融资券和收益凭证；长期融资方式包括发行公司债、次级债等，主要用于补充运营资金、偿还到期债务、充实资本。2023 年末，公司短期融资规模为 143.10 亿元⁵，应付债券 38.51 亿元。同期末，公司取得中国人民银行批复的同业拆借额度 111.52 亿元；取得全国银行间同业拆借中心授权公布的证券公司短期融资券余额上限 70.00 亿元；取得银行授信额度 562.95 亿元，其中未使用授信额度 453.77 亿元，授信额度仍充裕。

3、资产质量

2023 年末，因使用自有货币资金归还到期债务，公司资产规模有所减少；同时，个别投资资产存在违约，风险处置情况仍需持续关注。

2023 年末，因归还到期债务，公司自有货币资金减少，资产规模有所减少。结算备付金规模在总资产中占比仍较小；融资业务规模增加推动融出资金同比小幅增加，主要担保物仍为股票，年末计提减值准备金额降至 430 万元；公司买入返售金融资产仍主要由股票质押式回购和债券买断式回购业务形成，年末计提资产减值准备为 1.12 亿元；其他资产主要是应收北京嘉裕清偿款和终止回购进入司法途径的股票质押式回购业务形成的其他应收款，其中终止回购进入司法途径的股票质押式回购客户款账面余额 4.82 亿元，年末计提坏账准备 4.76 亿元，回款情况需持续关注。公司金融投资类资产主要是由债券、股票/股权、公募基金构成的交易性金融资产，截至 2023 年末，上述资产公允价值分别为 148.23 亿元、26.33 亿元和 21.12 亿元。因债券到期赎回，公司债权投资、其他债权投资规模继续下降，其他权益工具投资主要为对非上市公司的股权投资，规模始终较小。

表 12 2021~2023 年末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	78.60	17.46	82.41	18.00	80.74	17.79
其中：客户资金存款	55.16	12.25	54.52	11.91	52.16	11.49
结算备付金	23.54	5.23	19.36	4.23	24.61	5.42
其中：客户备付金	13.81	3.07	13.31	2.91	18.18	4.01
融出资金	34.97	7.77	33.01	7.21	38.50	8.48
买入返售金融资产	26.69	5.93	23.64	5.16	36.99	8.15
其他资产	22.55	5.01	23.35	5.10	18.99	4.18
金融投资类资产	228.81	50.82	249.45	54.49	232.40	51.21
其中：交易性金融资产	223.53	49.65	240.24	52.47	216.15	47.63
债权投资	0.30	0.07	2.35	0.51	5.19	1.14
其他债权投资	3.44	0.76	5.23	1.14	9.71	2.14
其他权益工具投资	1.55	0.34	1.63	0.36	1.36	0.30
资产总计	450.20	100.00	457.83	100.00	453.80	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

资产质量方面，2022 年，公司投资的武汉当代科技产业集团股份有限公司发行的 4 只债券发生违约，投资本金合计 2.67 亿元；投资的武汉当代科技投资有限公司发行的 2 只债券发生利息逾期，

⁵ 包含拆入资金、应付短期融资款和卖出回购金融资产款。



投资本金合计 1.30 亿元；上述债券投资计入交易性金融资产，已调减公允价值。截至 2023 年末，公司已提起诉讼或仲裁追回投资损失，风险处置情况仍需持续关注。

（二）债务及资本结构

2023 年末，公司负债规模进一步下降，但债务结构仍以短期为主，面临一定短期偿债压力。

2023 年末，因部分业务规模收缩，公司资金需求减弱，叠加到期偿还债务增加，公司负债规模进一步减少。公司拆入资金同比回升，主要因转融通融入资金增加；出于短期资金配置需要，公司新增发行短期融资券规模增加，使得应付短期融资款同比大幅增加；卖出回购金融资产款的规模继续减少，交易担保物均为债券；随着公司发行的部分债券陆续到期，应付债券规模进一步下降；此外，衍生工具保证金增加导致其他负债同比大幅增加。2023 年下半年以来，二级市场行情波动下降，导致公司年末代理买卖证券款规模有所减少。

表 13 2021~2023 年末公司主要负债情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
拆入资金	19.84	6.97	14.92	5.05	19.32	5.98
应付短期融资款	35.81	12.59	0.57	0.19	9.51	2.94
卖出回购金融资产款	87.45	30.74	108.85	36.85	114.49	35.46
代理买卖证券款	72.10	25.34	73.03	24.72	72.89	22.58
应付债券	38.51	13.54	81.63	27.63	88.35	27.37
其他负债	16.43	5.78	4.89	1.66	3.80	1.18
负债合计	284.51	100.00	295.43	100.00	322.85	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2023 年末，随着债务到期偿还，公司资产负债率和净资产负债率下降；但因新增发行短期融资券规模增加，自有流动性负债占比同比上升明显。同期末，公司有息债务合计 184.26 亿元，同比减少 21.71 亿元；其中将于 1 年内到期的有息债务占比 83.72%，面临一定短期偿债压力。

截至 2023 年末，公司无对外担保。

表 14 2021~2023 年末公司债务结构情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
自有资产总额	378.10	384.80	380.91
自有负债总额	212.42	222.40	249.96
自有流动性负债	154.53	133.12	154.11
自有流动性负债/自有负债总额	72.75	59.86	61.65
资产负债率	56.18	57.80	65.62
净资产负债率	128.21	136.94	190.88

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，公司净资产规模继续上升，对未来业务拓展形成支撑，公司流动性指标仍处于较好水平，盈利对债务本息的保障能力有所增强；但受应收款项账龄延长影响，风险覆盖率同比下降。

2023 年末，得益于盈利水平上升，公司未分配利润增加，推动净资产规模继续上升，对未来业务拓展形成支撑。

**表 15 2021~2023 年末公司所有者权益构成情况（单位：亿元）**

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
实收资本	113.39	113.39	92.26
资本公积	8.79	8.79	0.13
盈余公积	5.33	4.84	4.32
未分配利润	25.42	23.75	24.06
一般风险准备	11.80	10.66	9.55
所有者权益合计	165.68	162.40	130.95

数据来源：根据公司提供资料整理

公司各项业务风险控制指标均符合相关监管要求。2023 年末，因应收北京嘉裕清偿款的账龄由一年内变动至一年以上，市场风险资本准备计算比例由 10.00% 上升至 100.00%，导致公司各项风险资本准备之和增加，风险覆盖率同比下降。

表 16 2021~2023 年末母公司口径风险控制指标情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求	2023 年末	2022 年末	2021 年末
净资本	-	136.23	138.99	103.17
净资产	-	156.81	154.97	122.32
风险覆盖率	≥ 100.00	275.60	360.89	226.55
资本杠杆率	≥ 8.00	31.74	32.65	25.26
净资本/净资产	≥ 20.00	86.88	89.69	84.35
净资本/负债	≥ 8.00	64.57	62.92	41.52
净资产/负债	≥ 10.00	74.32	70.16	49.22
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤ 100.00	5.94	7.11	14.29
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤ 500.00	144.09	157.73	197.75

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年末，因未来 30 天短期负债到期导致的现金流出减少，而买入返售金融资产收回现金增加，使得流动性覆盖率同比大幅增加。同期末，由于应收北京嘉裕清偿款账龄延长，对应的净稳定资金折算率由 50.00% 上升至 100.00%，导致所需稳定资金增加，净稳定资金率同比下降，但仍处于较好水平。

表 17 2021~2023 年末公司流动性指标情况（单位：%）

项目	2023 年末	2022 年末	2021 年末
流动性覆盖率*	641.92	422.55	285.61
净稳定资金率*	145.79	164.22	149.36
流动比率（倍）	2.20	2.58	2.18

注：*为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

2023 年，得益于盈利水平回升，公司盈利对债务本息的保障能力有所增强。

表 18 2021~2023 年公司盈利对利息覆盖情况（单位：亿元、倍）

项目	2023 年	2022 年	2021 年
息税折旧摊销前利润（EBITDA）	18.68	15.80	27.08
EBITDA 全部债务比（%）	10.13	7.66	11.64
EBITDA 利息保障倍数	2.20	1.86	2.76

数据来源：根据公司提供资料整理



外部支持

公司是 A 股上市公司华创云信的核心子公司，能够在资本补充、业务拓展和人力资源等方面获得股东较大支持，同时作为贵州省本地法人证券公司，2023 年，公司进一步发挥区域资本市场服务优势，继续在贵州省内纾困、债务化解等工作中发挥积极作用，必要时能够获得政府支持。

公司控股股东华创云信是 A 股上市公司，2023 年，华创云信分别实现营业总收入、净利润 30.04 亿元和 4.66 亿元；截至 2023 年末，华创云信总资产规模 517.50 亿元⁶。公司是华创云信唯一控股的证券公司，作为其核心子公司，能够在资本补充、业务拓展和人力资源等方面获得较大支持。

资本补充方面，2022 年 11 月，华创云信以其通过非公开发行股票募集到的资金向公司增资 29.80 亿元，主要用于公司发展投资、信用交易、资产管理等业务，进一步增强资本实力及风险抵御能力。此外，根据华创证券公司章程，公司股东负有为公司经营创造条件和提供方便的义务、不得抽回出资且应当在必要时向证券公司补充资本。业务拓展方面，2022 年 12 月，华创云信参与认购北京思特奇信息技术股份有限公司（以下简称“思特奇”，股票代码：300608.SZ）向特定对象发行的 6,849 万股 A 股股票，认购金额 5.50 亿元⁷；2023 年 12 月，华创云信全资子公司云信数网（上海）投资有限公司（以下简称“云信投资”）出资 0.35 亿元协议受让思特奇 1,660 万股股份，截至 2023 年末，华创云信及其子公司云信投资合计持有思特奇 25.70% 的股权，华创云信成为思特奇的控股股东⁸。该事项有利于加快推进华创云信在数字经济生态建设、运营领域的业务拓展和盈利提升，并为公司数字经济、金融科技等方面的布局提供支持。人力资源方面，华创云信持续推进员工持股计划，完善人才激励机制，有利于增强公司人员稳定性。

作为注册地在贵州省的本地法人证券公司，2023 年，公司继续发挥区域资本市场服务优势，引导业务服务团队向贵州重点帮扶地区倾斜，帮助贫困区县防范化解债务风险，为地方政府产业发展，保持流量、盘活存量、做大增量、优化质量提供支持，在贵州省内纾困、债务化解等工作中发挥积极作用，2023 年公司帮助 15 个重点帮扶地区直接融资 80.03 亿元；同时，公司业务规模较大，必要时能够获得政府支持。

评级结论

综合分析，大公国际维持华创证券信用等级为 AAA，评级展望维持稳定。“23 华创 C1”信用等级维持 AA+，“24 华创 01”、“24 华创 02”信用等级维持 AAA。

⁶ 数据来源：《华创云信数字技术股份有限公司 2023 年年度报告》。

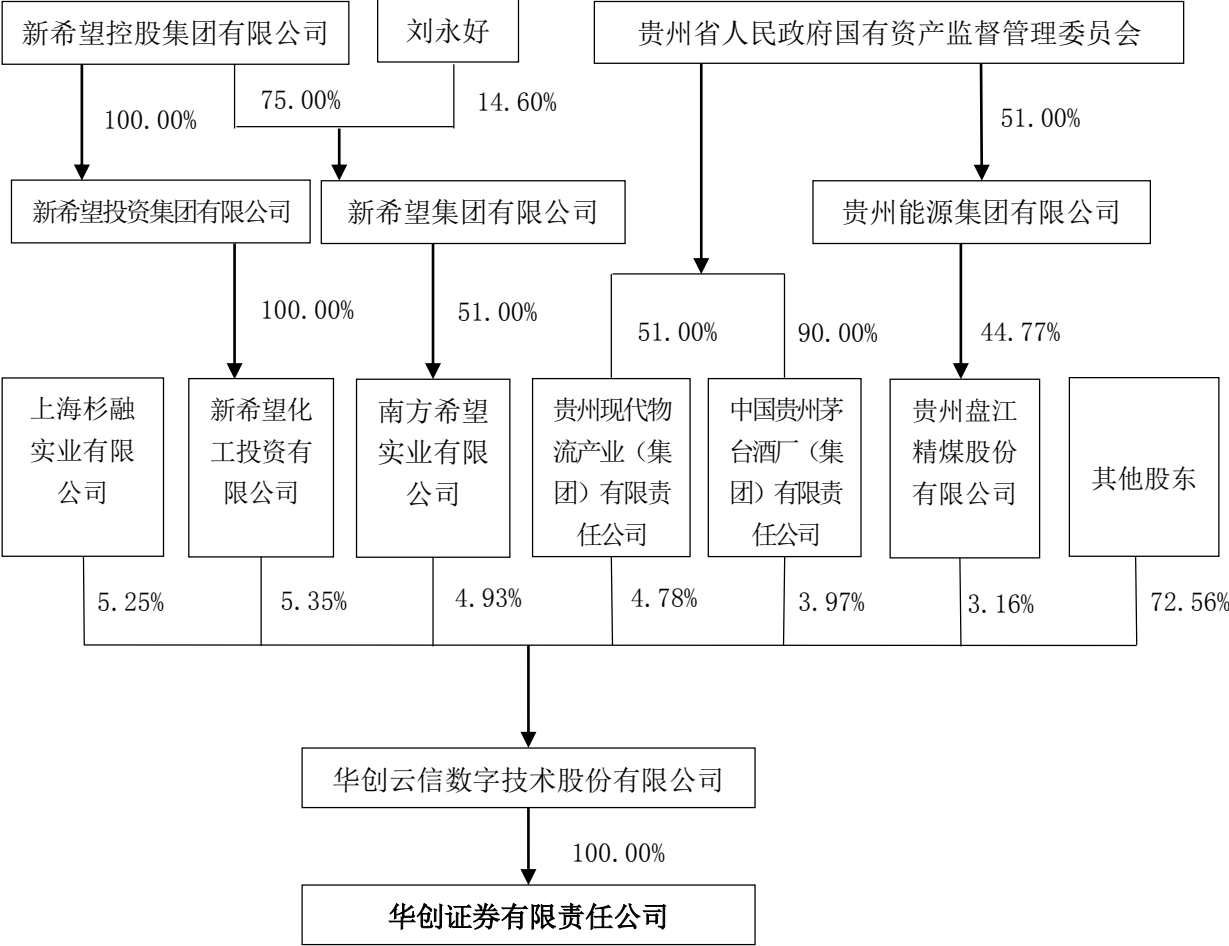
⁷ 数据来源：《华创阳安股份有限公司关于参与认购思特奇向特定对象发行股票的公告》。

⁸ 数据来源：《华创云信数字技术股份有限公司关于协议受让北京思特奇信息技术股份有限公司 5.01% 股份暨关联交易的公告》。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2023 年末华创证券股权结构图

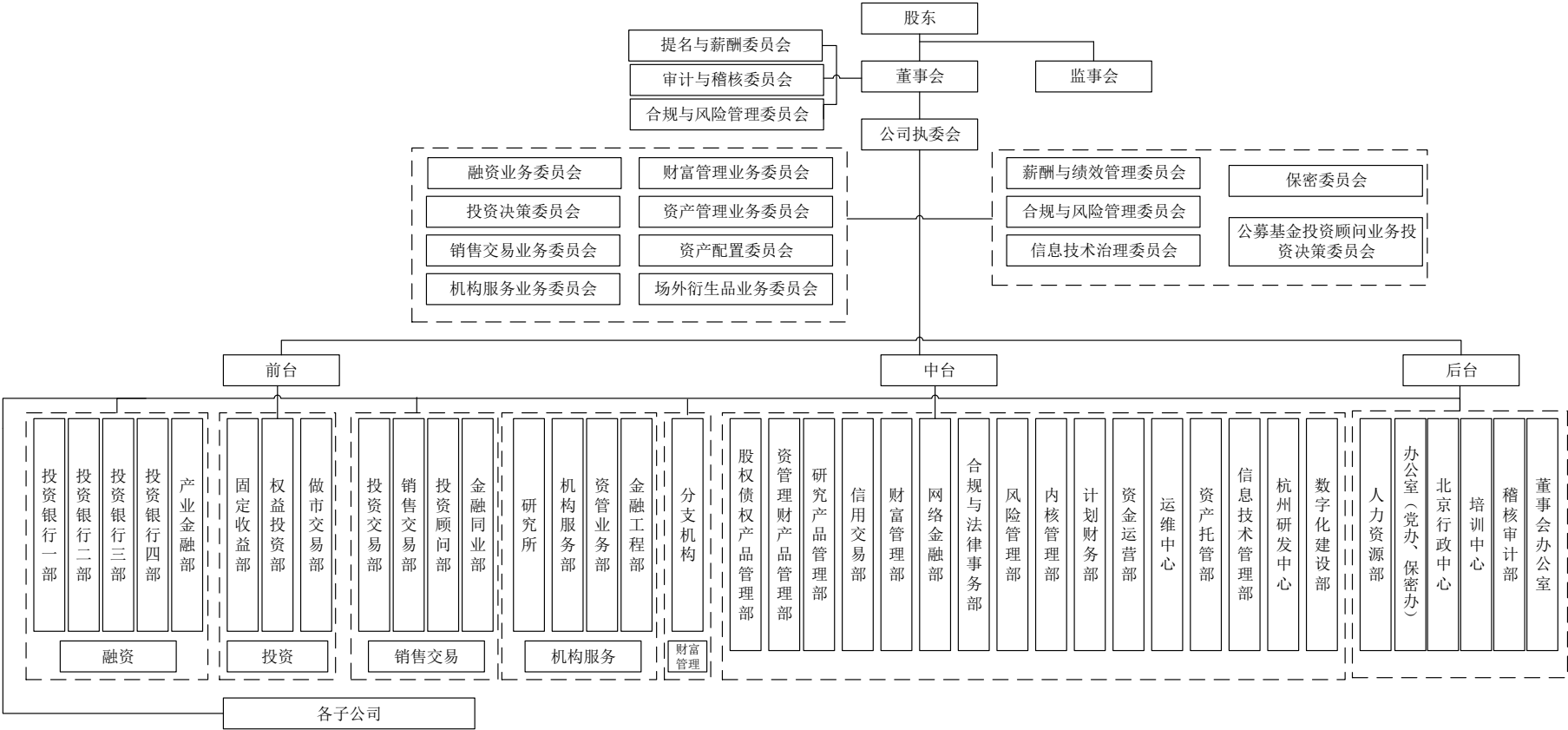


注：图中仅列示截至 2023 年末华创云信部分前十大股东股权构成情况

数据来源：根据公司提供资料及公开资料整理



1-2 截至 2023 年末华创证券组织结构图



数据来源：根据公司提供资料整理



1-3 截至 2023 年末华创证券并表子公司情况

(单位：亿元、%)

序号	子公司名称	持股比例	注册资本	取得方式
1	金汇财富资本管理有限公司	100.00	1.00	设立
2	兴贵投资有限公司	100.00	25.00	设立
3	华创期货有限责任公司	62.50	1.00	非同一控制下企业合并
4	贵州兴黔财富资本管理有限公司	100.00	0.30	非同一控制下企业合并

注：2024 年，公司受让重庆市永耀投资有限公司持有的华创期货 13.81%股权，受让金额 0.51 亿元，本次受让完成后，公司持有华创期货股权比例上升至 76.31%，上述事项已于 2024 年 2 月 20 日完成工商信息变更手续

数据来源：根据公司提供资料整理



附件 2 华创证券主要财务指标

(单位: 亿元、%)

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	78.60	82.41	80.74
期末结算备付金	23.54	19.36	24.61
期末融出资金	34.97	33.01	38.50
期末买入返售金融资产	26.69	23.64	36.99
期末交易性金融资产	223.53	240.24	216.15
期末资产总计	450.20	457.83	453.80
期末拆入资金	19.84	14.92	19.32
期末卖出回购金融资产款	87.45	108.85	114.49
期末代理买卖证券款	72.10	73.03	72.89
期末应付债券	38.51	81.63	88.35
期末负债合计	284.51	295.43	322.85
期末实收资本	113.39	113.39	92.26
期末所有者权益合计	165.68	162.40	130.95
营业收入	30.84	25.09	37.48
手续费及佣金净收入	16.44	16.03	18.95
投资收益	13.93	10.75	12.44
净利润	6.35	4.39	11.83
经营活动产生的现金流量净额	16.50	-8.46	29.51
投资活动产生的现金流量净额	-0.96	-0.88	-1.05
筹资活动产生的现金流量净额	-15.17	5.75	-13.04
总资产收益率	1.66	1.15	3.16
加权平均净资产收益率	3.84	3.24	9.46
期末资产负债率	56.18	57.80	65.62
期末净资产负债率	128.21	136.94	190.88
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	2.20	1.86	2.76
期末净资本*	136.23	138.99	103.17
期末自营权益类证券及证券衍生品/净资本*	5.94	7.11	14.29
期末自营非权益类证券及证券衍生品/净资本*	144.09	157.73	197.75
期末风险覆盖率*	275.60	360.89	226.55
期末资本杠杆率*	31.74	32.65	25.26
期末流动性覆盖率*	641.92	422.55	285.61
期末净稳定资金率*	145.79	164.22	149.36

注: *为母公司口径



附件 3 主要指标的计算公式

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



附件 4 信用等级符号和定义

4-1 一般主体评级信用等级符号及定义

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

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

4-2 中长期债项信用等级符号及定义

信用等级		定义
AAA		偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA		偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A		偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB		偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB		偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B		偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC		偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC		在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C		不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。