

华宝证券股份有限公司
及其发行的 20 华证 01 与 20 华证 02
跟踪评级报告

跟踪评级概述

编号：【新世纪跟踪[2022]100400】

评级对象： 华宝证券股份有限公司及其发行的 20 华证 01 与 20 华证 02

	20 华证 01	20 华证 02
主体/展望/债项/评级时间		
本次跟踪：	AA+/稳定/AAA/2022 年 6 月 17 日	AA+/稳定/AAA/2022 年 6 月 17 日
前次跟踪：	AA+/稳定/AAA/2021 年 6 月 23 日	AA+/稳定/AAA/2021 年 6 月 23 日
首次评级：	AA+/稳定/AAA/2019 年 12 月 31 日	AA+/稳定/AAA/2019 年 12 月 31 日

主要财务数据

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 一季度
合并数据及指标：				
总资产（亿元）	146.22	148.69	203.24	210.17
总资产*（亿元）	120.25	113.97	150.26	154.79
股东权益（亿元）	43.95	45.05	47.14	46.91
归属于母公司所有者权益（亿元）	43.95	45.05	47.14	46.91
净资本（亿元）	42.07	43.04	45.48	45.26
总负债*（亿元）	76.30	68.92	103.12	107.88
营业收入（亿元）	6.87	7.75	10.39	1.18
净利润（亿元）	0.96	1.16	1.60	-0.43
资产负债率（%）	63.45	60.47	68.63	69.69
净资本/总负债*（%）	55.14	62.44	44.10	41.95
净资本/有息债务（%）	60.37	77.77	58.57	55.24
流动性覆盖率（%）	278.96	681.72	273.57	-
员工费用率（%）	42.54	36.88	39.87	-
受托客户资产管理与基金管理业务净收入/营业收入（%）	6.56	8.35	4.58	5.97
营业利润率（%）	17.88	19.89	20.21	-36.63
平均资产回报率（%）	0.80	0.99	1.21	-
平均资本回报率（%）	2.23	2.60	3.47	-
担保方数据（合并口径）：				
总资产（亿元）	595.30	621.67	747.04	-
所有者权益（亿元）	247.57	254.53	266.84	-
营业收入（亿元）	8.23	10.04	12.67	-
净利润（亿元）	14.70	6.59	6.21	-

注 1：根据华宝证券 2019-2021 年三年联审财务报表及 2022 年一季度未经审计的财务报表，2019-2021 年末母公司三年联审净资本及风险控制指标专项审计报告等整理、计算，其中净资本为母公司数据；

注 2：担保方数据根据华宝投资经审计的 2019-2021 年财务数据整理、计算；其中 2019 年度数据取自经审计的 2020 年财务报表的追溯数，2020 年度数据取自经审计的 2021 年财务报表的追溯数。

注 3：本评级报告除特别说明外，所有数值保留 2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

分析师

魏昊 weihao@shxsj.com
李玉鼎 lyd@shxsj.com
Tel: (021) 63501349 Fax: (021)63500872

上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F
http://www.shxsj.com

跟踪评级观点

上海新世纪资信评估投资服务有限公司（简称本评级机构）对华宝证券股份有限公司（简称华宝证券、该公司或公司）及其发行的 20 华证 01 与 20 华证 02 的跟踪评级反映了 2021 年以来华宝证券在股东支持、细分领域等方面保持优势，同时也反映了公司在行业竞争、业务集中度、风险管理等方面继续面临压力。

主要优势：

- **股东支持。**中国宝武是国内产能规模、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。作为中国宝武旗下金融板块的核心子公司之一，华宝证券能够在资本补充和业务协同等方面获得中国宝武和华宝投资的有力支持。
- **量化服务优势。**华宝证券致力于量化交易服务体系的建设，积累了一定的市场声誉及专业优势，在证券市场参与主体机构化、专业化的趋势下迎来一定的市场机遇。
- **不可撤销的连带责任保证担保。**华宝投资为上述债券提供不可撤销的连带责任保证担保，能够有效提高债券本息的偿付安全性。

主要风险：

- **证券业市场竞争激烈。**国内证券公司同质化竞争较严重，其他金融机构也在部分业务领域对证券公司构成竞争，同时，互联网金融发展对证券公司业务构成冲击，加之证券行业放宽外资准入，华宝证券将持续面临激烈的市场竞争压力。
- **业务相对集中。**华宝证券收入及利润主要集中于经纪业务及自营投资收益，投资银行及资产管理

业务业绩贡献较弱，公司盈利波动性较大。

- **风险管理压力。**华宝证券固定收益类投资占比较高，面临较大的资产价值波动风险及信用风险管理压力。2021年以来，公司负债经营水平进一步提升，面临一定流动性管理压力。

➤ 未来展望

通过对华宝证券及其发行的上述债券主要信用风险要素的分析，本评级机构给予公司 AA⁺主体信用等级，评级展望为稳定；认为上述债券还本付息安全性极强，并给予上述债券 AAA 信用等级。

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



华宝证券股份有限公司 及其发行的 20 华证 01 与 20 华证 02

跟踪评级报告

跟踪评级原因

按照华宝证券有限责任公司 2020 年公开发行公司债券（第一期）（简称“20 华证 01”）以及华宝证券有限责任公司 2020 年公开发行公司债券（第二期）（简称“20 华证 02”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构根据华宝证券提供的 2019-2021 年三年联审财务报表、未经审计的 2022 年一季度财务报表及相关经营数据，对公司的财务状况、经营状况、现金流量及相关风险进行了动态信息收集和分析，并结合行业发展趋势等方面因素，进行了定期跟踪评级。

华宝证券分别于 2020 年 3 月和 11 月在上海证券交易所公开形式发行了“20 华证 01”和“20 华证 02”。“20 华证 01”为 3 年期固定利率债券，发行规模为 10.00 亿元。“20 华证 02”为 3 年期固定利率债券，发行规模为 5.00 亿元。截至报告出具日，华宝证券已发行且尚在存续期内的债券余额为 30.00 亿元。

图表 1. 华宝证券已发行债券概况

债券名称	种类	起息时间	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	票面利率 (%)	期限 (年)
20 华证 01	公募	2020 年 3 月	10.00	10.00	3.10	3 年
20 华证 02	公募	2020 年 11 月	5.00	5.00	3.70	3 年
21 华宝证券 CP001	公募	2021 年 12 月	5.00	5.00	2.85	0.7 年
22 华宝证券 CP001	公募	2022 年 1 月	5.00	5.00	2.72	0.5 年
22 华宝证券 CP002	公募	2022 年 6 月	5.00	5.00	2.50	0.7 年
合计	-	-	30.00	30.00	-	-

资料来源：华宝证券（截至报告出具日）

公司管理

华宝证券股份有限公司前身为华宝证券有限责任公司，华宝证券有限责任公司系在重组富成证券经纪有限责任公司（以下简称“富成证券”）的基础上成立。富成证券成立于 2002 年，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 6 家企业，其中华宝信托作为最大单一股东出资比例为 36.82%。2007 年，公司减少注册资本弥补亏损并接受股东现金增资，注册资本变更为 5 亿元，其中华宝信托及宝钢集团有限公司（2016 年重组为中国宝武钢铁集团有限公司，以下简称“宝钢集团”、“中国宝武”或“集团”）出资比例分别为 99.92% 和 0.08%。2007 年及 2009 年，公司经过两次更名，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 亿元，其中华宝信托、宝钢集团及华宝投资有限公司（以下简称“华宝投资”）出资比例分别为 40.56%、0.03%和 59.41%。2015 年，公司注册资本增至 40 亿元，由华宝信托及华宝投资分别持股 16.9322%和 83.0678%。鉴于华宝信托及华宝投资最终同受中国宝武控制，公司的最终控制方一直为中国宝武。此后，公司注册资本及股权结构未再变更。

2021 年一季度，华宝证券改制为股份有限公司，并更名为“华宝证券股份有限公司”，改制后股本为 40 亿元，华宝信托及华宝投资分别持股 16.9322%和 83.0678%。公司拟在 A 股 IPO 上市，推进混合所有制改革，实现股权多元化。2021 年 3 月，公司已报上海证监局 IPO 辅导备案。保荐机构已向监管部门递交共计五期辅导工作进展报告。目前，公司正在积极准备向监管部门申报的材料。

作为中小型综合类证券公司，华宝证券已获取证券业主要特许经营资质，业务资格相对齐全，其中保荐业务资格于 2020 年 12 月获得中国证监会核准批复。目前公司业务范围涵盖证券经纪、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、与证券交易及证券投资活动有关的财务顾问、为期货公司提供中间介绍业务等。成立以来，公司依托中国宝武，以服务产业生态圈为主基调，坚持产融结合道路，大力发展投行、财富管理、资管、研究等业务条线。

截至 2021 年末，华宝证券经审计的合并会计报表口径资产总额为 203.24 亿元，所有者权益为 47.14 亿元（其中，归属于母公司所有者权益为 47.14 亿元），2021 年实现营业收入 10.39 亿元，净利润 1.60 亿元（其中，归属于母公司所有者的净利润 1.60 亿元）。

截至 2022 年 3 月末，华宝证券未经审计的合并会计报表口径资产总额为 210.17 亿元，所有者权益为 46.91 亿元（其中，归属于母公司所有者权益为 46.91 亿元），2022 年第一季度实现营业收入 1.18 亿元，净利润-0.43 亿元（其中，归属于母公司所有者的净利润-0.43 亿元）。

业务运营

2021 年，新冠疫情常态化趋势下，我国经济修复进程前高后低，经济发展仍存在压力；同时，规模性政策逐步退出，宏观政策边际收紧，证券市场波动加剧，整体震荡分化。全年，上证综指及深证成指微升，沪深 300 指数微跌；股票一级市场融资额、二级市场日均股基交易量、两融规模等市场核心数据保持同比正增长，证券行业营业收入、净利润亦保持同比正增长。具体来看，与市场景气度关联最紧密的经纪业务及自营业务收入保持增长；由于 IPO 监管趋严，证券公司投行业务较去年增速明显放缓；市场两融规模持续回暖，证券公司的利息净收入水平有所增长；受益于主动管理转型的持续推进，资产管理业务盈利有所改善，但定向资管业务规模的减少，仍在一定程度上影响了资管业务的盈利水平。从证券公司资产负债端配置来看，随股票市场指数的波动以及固定收益类投资规模的增加，证券公司资产端自营业务规模逐年增长，受益于两融规模上涨，资本中介业务融出资金规模有所回升；负债端为满足相应业务规模增长及流动性需求，证券公司债务规模有所上升，其中长期负债及卖出回购金融资产规模保持增长。

综合来看，证券公司经营业绩受市场周期影响较大，在市场交投活跃的情况下，整体盈利仍保持增长，且因监管环境转变及非通道业务的贡献，收入结构持续调整。疫情常态化和经济结构转型背景下，市场的结构性行情或成为常态，这将持续挑战证券公司的营收稳定性和风险管理。债务融资工具的多样化发行使得证券公司整体流动性风险可控，但在债市存在波动以及信用风险持续暴露的背景下，固定收益自营业务风格较激进的证券公司面临一定的市场风险和信用风险管理压力。

华宝证券具有证券业主要特许经营业务资格，业务发展基础较好。公司财富管理业务以量化交易服务为特色，是其最主要的收入来源。近年来得益于来市场股基交易额的持续走高及两融规模持续提升，公司财富管理业务收入及盈利水平有所上升。近年来公司自营业务提供了一定的收益支撑，2021 年以来公司自营业务向获取稳健收益的资本中介业务和投资策略倾斜，自营业务收入趋于稳健。公司资产管理业务近年来收入及盈利有所波动，2021 年，受集合资产管理业务规模及收入下降影响，公司资管业务收入同比下降。公司投资银行业务尚处于起步阶段，2020 年末获得保荐牌照后经营业绩亦有所提升。综合来看，近年来随着证券行业监管趋严，加之证券市场震荡、调整的影响，证券行业利润集中度进一步提升且或将强化，公司作为中小型券商面临较大的挑战。

图表 2. 华宝证券营业收入来源（单位：亿元，%）

营业收入	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
财富管理业务	2.81	40.90	4.47	57.68	6.23	59.96
证券自营业务	3.14	45.71	1.84	23.74	3.16	30.41
资产管理业务	0.92	13.39	1.28	16.52	0.74	7.12
投资银行业务	0.02	0.29	0.05	0.65	0.28	2.69
其他	-0.03	-0.44	0.11	1.42	-0.03	-0.29
合计	6.87	100.00	7.75	100.00	10.39	100.00

资料来源：华宝证券

注：表中 2019-2020 年数据按照华宝证券 IPO 三年期审计数据进行调整。

图表 3. 华宝证券营业收入分区域结构（单位：亿元，%）

营业收入	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	金额	金额	比例	金额	比例
上海市	6.02	87.60	6.46	83.26	8.71	83.79
浙江省	0.47	6.79	0.60	7.79	0.64	6.13
其他省	0.39	5.61	0.69	8.94	1.05	10.08
合计	6.87	100.00	7.75	100.00	10.39	100.00

资料来源：华宝证券

注：表中 2019-2020 年数据按照华宝证券 IPO 三年期审计数据进行调整。

华宝证券致力于成为集团资本运作的服务者、成为行业产融结合业务的引领者，成为聚焦产业生态圈的一流券商，以满足客户投资、交易、融资等需求为导向的资产管理平台和财富管理机构。公司秉承“为客户创造价值、为股东实现收益、为员工创造机会、为社会创造效益”的经营宗旨，坚持以诚信、创新、协同、共享的企业价值观和合规、诚信、专业、稳健的行业文化，专注于产业生态圈的证券服务，充分发挥投行、资管、研究咨询等牌照资源，助推国有资本做强做优做大。

1. 财富管理业务

在财富管理业务的开展方面，华宝证券侧重于交易技术支持的量化业务服务，其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，在相关业务领域目前已积累了一定的市场声誉，形成了细分市场的竞争优势。在开拓业务的同时，公司落实投资者适当性管理要求，基于更为全面的尽职调查，针对投资者差异化的需求设计产品，同时防范业务风险。

华宝证券经营区域集中于长三角地区，另外在北京、广州、深圳、重庆、福州、成都、武汉及长沙等城市设有营业机构。截至 2022 年 3 月末，公司共有 2 家分公司和 23 家营业部，营业部家数与上年期末一致。公司营业网点分布于全国 11 个省、直辖市和自治区，其中上海市和浙江省营业部较为集中，各有 5 家。此外，公司通过互联网渠道推进金融产品销售及智能交易，自主开发互联网金融交易平台及交易软件，建立核心账户与智能交易体系，多维度推进金融产品销售及智能交易，提供投顾服务。

图表 4. 华宝证券经纪业务规模情况

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
营业网点（个）	23	23	23
机构客户家数（户）	1320	1389	1510
零售客户家数（户）	294513	526859	867250

资料来源：华宝证券

(1) 经纪业务

受行业竞争日趋激烈影响，华宝证券代理买卖证券业务收入（含席位租赁）排名小幅波动，2018-2020 年分别为 62 位、68 位和 65 位。在投资者机构化、专业化的趋势下，公司通过持续提升量化业务服务水平，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来打造经纪业务核心竞争力。同时，公司在互联网证券方面以构建场内外结合的理财交易工具为基础，打造整合现金管理工具、定期理财产品、基金组合、股票、债券等的账户与交易体系，聚焦智能投资，培育云端大数据金融计算的核心竞争力，从交易端向客户渠道端、内容服务端整个业务面延伸，为投资者提供行情、资讯、数据、交易、社交、投顾等综合金融服务。

证券经纪业务受证券市场行情的影响较大，2019 年以来，受益于新增 3 家分支机构以及对量化服务平台的不断投入，华宝证券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，2021 年，公司市场份额上升至 0.42%。近年来，随行业平均股基佣金率继续下行，公司经纪业务佣金率受市场竞争及交易结构影响有所下滑。公司的经纪业务佣金率较行业水平略低，其中量化交易客户占比较高，近年来量化客户佣金费率相对稳定。

图表 5. 华宝证券经纪业务国内市场金额和份额情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年		2020 年		2021 年	
	金额	份额	金额	份额	金额	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
经纪业务佣金率		0.018		0.011		0.008

项目	2019年		2020年		2021年	
	金额	份额	金额	份额	金额	份额
部均代理买卖证券业务净收入(万元/家)及排名	3093	7	4835	8	6965	-

资料来源：Wind、华宝证券

注1：经纪业务佣金率=代理买卖证券净收入/股债基交易额*100%；

注2：部均代理买卖证券业务净收入=(本年代理买卖证券业务净收入+交易单元席位租赁净收入)/年末营业部家数。

注3：股票及基金、债券交易金额口径有所调整，基金不含场内货币基金，债券包含了逆回购，2019-2020年相关数据根据调整后口径进行重述。

在衍生品交易方面，华宝证券致力于沪深证券交易所股票期权经纪业务服务。2019-2021年，公司上交所ETF期权经纪业务交易量市场占有率分别为2.85%、3.50%和3.90%，券商行业排名第8名、第4名和第2名，但是受到程序化交易、外接系统等限制，同时大型券商通过提供大额资金吸引量化私募客户，市场竞争愈加激烈。未来公司将持续推进场外信用互换等衍生品交易业务，以更好地服务于量化客户。

代销金融产品方面，2021年华宝证券代销金融产品规模为865.96亿元，实现服务收入0.24亿元，代销金融产品规模及业务收入同比均有所上升。

整体来看，近年来，华宝证券经纪业务市场占有率有所回升，但受行业竞争加剧，佣金率相对较低。随着证券市场投资者机构化趋势的显现，公司以量化业务服务为特色的经营模式将迎来一定的市场机遇，同时公司仍需持续推动机构类客户渠道的建设以及服务能力的提升，增强差异化竞争力。

(2) 信用业务

华宝证券信用业务主要包括融资融券业务及股票质押业务，是公司重要的盈利来源。2019-2021年，公司信用业务分别实现营业收入1.14亿元、1.35亿元和1.99亿元，在总营业收入中占比16.59%、17.42%和19.15%。

近年来，证券市场交投活跃，随着市场行情走暖及交易量不断放大，华宝证券融资融券业务规模有所上升；股票质押式回购主要以存量为主，规模有所下降。2021年末，公司融资融券余额为24.41亿元，维持担保比例为275.13%。公司股票质押回购业务行业主要集中在医药、信息及零售消费领域。2021年末，公司股票质押式回购业务待购回交易的客户数量为9位，待购回交易金额3.66亿元，履约保障比例为299.97%。

图表 6. 华宝证券信用交易业务情况 (单位: 亿元, 户)

项目	2019年末	2020年末	2021年末
融资融券业务客户的开户数量	4160	5155	6374
对全体客户融资余额	7.22	17.01	21.32
对全体客户累计融资买入额	127.31	228.24	276.83
对全体客户融券余额	0.0012	1.23	3.08
对全体客户累计融券卖出额	0.18	35.64	395.16
股票质押式回购业务交易规模	6.97	4.40	3.66
	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

资料来源：Wind、华宝证券

注：表中融资融券利息收入和股票质押式回购利息收入口径调整为不含税金额。

由于融资融券业务易随市场行情的变化而出现大幅波动，股票质押回购业务也较依赖于质押标的估值的稳定性，华宝证券仍需持续加强对该类业务信用风险的管理能力。

2. 投资银行业务

华宝证券投资银行业务尚处于起步阶段，初期主要发展公司债券承销业务；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，取得保荐业务牌照，正式开展包括保荐业务在内的全方位投行服务；此外，公司还作为财务顾问积极参与上市公司资产并购重组等业务。2019-2021年，公司实现投资银行业务收入分别为199.06万元、464.25万元和2,791.16万元。

华宝证券的投资银行业务围绕产融结合战略，视服务企业的具体情况和业务发展需求，提供包括股权融资、债权融资、财务顾问等资本运作服务。

债券融资业务方面，公司具有债券一级市场发行承销业务资格，主要业务品种为公司债、企业债、金融债及资产支持证券等债权融资品种。近三年来，公司主要作为主承销商或联席承销商服务于华宝投资、宝钢股份等中国宝武内企业的公司债券项目。2021年以来，公司作为主承销商之一与其他主承销商共同完成华宝投资2021年48亿元公开发行公司债券项目的发行，其中第一期35亿元于2021年9月完成发行，第二期13亿元于2022年4月完成发行。项目储备方面，截至2022年3月末，已获批准待发行债券项目3单，合计规模248亿元，主要为中国宝武内关联公司的公司债及城投债。

财务顾问业务方面，华宝证券一方面主要服务于中国宝武产融结合战略，为中国宝武内部的重组、改制、混改、员工持股与股权激励、管理咨询、战略规划等服务；另一方面公司财务顾问业务服务标的以上市公司为主，产业类型聚焦生物医药、TMT、节能环保和高端装备制造等高新技术和政府扶持的产业，同时公司作为独立财务顾问，协助上市公司股东进行权益变更及披露等核查工作。近年以来，公司开展了包括中国宝武间接收购重钢股份、宝钢财务吸收合并武钢财务、宝钢金属收购上市公司股权等多单财务顾问类业务。2021年，公司完成18单财务顾问业务。

股权融资业务方面，华宝证券于2020年12月21日正式获得中国证监会关于保荐业务资格的批复，取得保荐业务牌照，积极参与和推进集团内保荐业务，以联合保荐机构的身份参与集团内相关公司IPO业务，并致力于向集团内各家上市公司提供综合性资本运作服务；同时，公司还将借助“产业生态圈”的产业优势和研究优势，深度挖掘“双碳”、“新材料”、“新能源”等相关行业具有良好成长潜力企业作为储备项目。2021年6月，公司作为联席主承销商，与中信证券股份有限公司等机构共同承销“欧冶云商股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目”。截至2022年3月31日，该项目尚处于问询阶段。

整体来看，公司投资银行业务目前仍主要围绕中国宝武“一基五元”协同发展的战略规划开展，以集团内业务为基础、市场化业务并重。公司投资银行业务目前仍处于起步发展阶段。

3. 资产管理业务

华宝证券资管业务定位于绝对收益产品的组合定制服务商，管理能力已获得市场认

可。资管条线员工 40 余人，以硕士研究生以上学历为主，业务范围涵盖创新投资（FOF、量化投资、定增、股票质押等）、固定收益投资、权益投资、资产证券化业务等，及专业的渠道与产品创新、合规风控以及运营交易团队。

华宝证券资产管理业务以主动管理类为主，积极拓展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。以量化 FOF 业务为中心，发展配置能力，根据核心资产的突出能力，设计符合客户需求的产品。近年来，公司重点推进 FOF（私募及公募）、固定收益+产品及资产证券化融资项目。2019-2021 年末，公司资产管理净值总额分别为 147.31 亿元、163.87 亿元和 233.01 亿元，其中主动管理类占比分别为 79.08%、84.66% 和 91.40%。公司积极提升主动管理能力，稳步推进银证业务发展，资产管理业务规模有所提升。2019-2021 年，公司资产管理业务管理费收入分别为 0.45 亿元、0.65 亿元和 0.47 亿元。

跟踪期内，华宝证券资产管理业务结构有所变化。2021 年末，公司单一资产管理业务规模为 109.04 亿元，较上年末有所上升，占当期末资产管理业务总规模的 46.80%。同期末，公司集合资产管理业务规模为 46.07 亿元，较上年末下降明显，主要系资管新规整改要求下，部分集合产品整改所致。集合资产管理业务规模占当期末资产管理业务总规模的 19.77%。受益于公司积极拓展资产证券化业务，公司专项资产管理业务数量及规模均明显上升，截至 2021 年末专项资产管理业务规模为 77.90 亿元，管理产品 7 只。公司资产管理业务受托管理资产的市值具有一定的波动性，需关注该类业务市场及信用风险管理情况。2021 年末，公司自有资金投资于所管理的资产管理计划规模为 3.31 亿元，其中 2.17 亿投向资产支持计划，1.14 亿投向集合资产管理计划。

图表 7. 华宝证券资产管理业务情况

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
集合资产管理业务受托规模（亿元）	72.00	75.11	46.07
集合资产管理业务净收入（亿元）	0.32	0.58	0.33
单一资产管理业务受托规模（亿元）	71.21	88.35	109.04
单一资产管理业务净收入（亿元）	0.13	0.07	0.10
专项资产管理业务受托规模（亿元）	4.10	0.41	77.90
专项资产管理业务净收入（亿元）	0.00	0.00	0.04

资料来源：华宝证券

注 1：上表中受托规模数据为市值口径

图表 8. 华宝证券资产管理客户情况（单位：户）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
集合资产管理业务	69	197	497
个人客户	40	158	407
机构客户	29	39	90
单一资产管理业务	19	17	19
个人客户	0	0	0
机构客户	19	17	19
专项资产管理业务	9	2	72
个人客户	0	0	0
机构客户	9	2	72

资料来源：华宝证券

4. 证券自营业务

近年来，在资本市场持续震荡的环境下，华宝证券证券投资规模有所波动，仍以固定收益投资占比居高；2019-2021 年末，公司年末证券投资规模分别为 81.37 亿元、65.56 亿元和 87.17 亿元。同期，公司证券自营业务收入分别为 3.14 亿元、1.84 亿元和 3.16 亿元。其中，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受股市波动影响以及投资规模下降等综合原因所致。

固定收益投资方面，华宝证券主要投向利率债、信用债及资产管理计划等其他产品。2021 年，公司加大对国债、地方政府债及城投债投资，固定收益投资规模有所上升。从投资结构看，2021 年末，公司债券投资中信用债和利率债分布结构约为 76:24，固收组合久期为 2.57 年左右。其中信用债以城投债为主，信用等级以 AA-AA+级占比居多，发行人主要为浙江、湖北、江苏、湖南及河南等地区的市县级平台。公司的债券投资久期较长且发行人区域集中度较高，使其面临一定资产价值波动风险及信用风险管理压力。权益投资方面，公司权益类投资分布行业较为广泛，其中占比较高的行业为采掘、电子、有色金属、汽车和气设备等。此外，2021 年以来，公司新增场外衍生品业务，收益互换业务规模增长较快。截至 2021 年末，公司收益互换业务名义本金合计 57.68 亿元，自有资金占用 4.61 亿元。

图表 9. 华宝证券自营证券投资情况

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末
年末证券投资规模（亿元）	81.37	65.56	87.17
其中：债券（%）	78.88	73.31	78.48
股票（%）	9.42	5.28	4.70
基金（%）	3.20	13.76	14.64
理财产品、资管计划及信托计划（%）	8.50	7.65	2.17
净资本/年末证券投资规模（%）	51.70	65.64	52.17

资料来源：华宝证券

注 1：证券投资规模=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资。

注 2：表中 2019-2020 年数据按照华宝证券 IPO 三年期审计数据进行调整。

风险管理

华宝证券基本建立了符合监管要求、并与其业务发展相适应的风控体系与实施举措。证监会对公司 2017-2021 年的分类监管评级结果分别为 BBB 级、A 级、BBB 级、A 级和 A 级。面对监管趋严的环境，公司仍需加强内部控制及风险管控能力。

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。

1. 市场与信用风险

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、融资类业务和债券承销业务等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¹、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，公司主要通过通过对发行人进行详尽尽职调查、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。

华宝证券根据市场状况适时调整自营投资结构，近年来固定收益类证券配置比重维持在较高水平。2019-2021年，根据对市场的研判，公司权益类及固定收益类投资规模有所波动。2022年一季度，公司自营非权益类证券及其衍生品/净资本有所下降，自营权益类证券及证券衍生品/净资本有所上升，自营权益类证券及证券衍生品/净资本上升主要系一季度公司加大对二级市场股票配置所致。

图表 10. 华宝证券自营业务风控指标（单位：%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	预警标准	监管标准
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	188.11	155.20	198.13	185.49	≤400	≤500
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	18.24	11.31	26.25	36.58	≤80	≤100

资料来源：华宝证券

注：本表数据取自风险控制指标监管报表，为母公司数据

从权益类证券及其衍生品配置来看，2019-2021年末及2022年3月末，华宝证券权益类证券及其衍生品规模合计分别为7.67亿元、4.87亿元、11.94亿元和15.90亿元。结构上看，2021年以来，公司加大了对衍生品的投资，主要增量为收益互换业务。目前公司权益类资产主要投向上海180指数、深圳100指数、沪深300指数成分股、一般上市股票、权益类基金以及股指期货等。

从非权益类证券及其衍生品配置来看，2019-2021年末及2022年3月末，华宝证券

¹ 量化标准为采用95%的单尾置信区间逐周计算，并采用1天的市场价格变动计算持有期为1天的VaR值作为市场风险限额设定的依据。

非权益类证券及其衍生品规模合计分别为 79.14 亿元、66.79 亿元、90.10 亿元和 83.95 亿元。公司持有的债券类型以国债、地方政府债和信用债为主，其中信用债券主体和债项信用等级主要在 AA 级及以上，公司对信用债的持仓进行风险评估并动态跟踪重点关注债券。

综合而言，华宝证券已建立了满足自身发展需要的市场与信用风险管理体系，市场风险和信用风险能够得到较有效的控制。公司自营业务在市场方向不明确时适时降低仓位，控制权益类投资面临的市场风险。在债券市场信用事件频发的环境下，公司对固定收益投资信用风险的管理压力上升。

2. 流动性风险

华宝证券流动性风险主要是指无法以合理成本及时获取充足资金，以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。

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资金管理原则，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。

近年来，华宝证券证券投资规模有所波动，融出资金规模也随市场两融余额增长而有所增加。2021 年，公司金融资产投资及两融规模增长带动整体资产规模增长。截至 2021 年末，公司证券投资规模较 2020 年末增长 19.03 亿元至 90.47 亿元，占总资产*的比重为 60.21%；公司融出资金净额较 2020 年末增长 4.34 亿元至 21.52 亿元，占比略有下降；公司合并口径买入返售资产规模较 2020 年末减少 0.75 亿元至 3.88 亿元，占比亦降至 2.58%。受公司各业务板块资金运用规模上升影响，公司货币资金*余额呈下降趋势。此外，2021 年末，公司存出保证金、其他负债较上年末明显增长，主要系公司开展收益互换业务，收取的客户保证金形成收益互换应付客户款计入其他负债，对外缴纳的保证金形成收益互换保证金计入存出保证金所致。

图表 11. 华宝证券各项资产占总资产*比重情况（单位：%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
货币资金*	6.73	2.80	0.76	1.69
证券投资	72.02	62.68	60.21	57.98
买入返售金融资产	7.71	4.06	2.58	5.58
其中：股票质押式回购	5.80	3.86	2.44	2.36
融资融券：融出资金净额	6.06	15.07	14.32	11.94
小计	92.51	84.61	77.87	77.19
总资产*	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：华宝证券

注 1：本表货币资金已扣除客户资金存款，比例计算已扣除代理买卖和承销证券款；

注 2：证券投资规模=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资。

华宝证券融资渠道主要包括收益凭证、转融通、债券质押回购、收益权转让，主要为短期负债，公司通过债券正回购扩大债券投资规模，并借助转融通渠道进一步拓宽融资融券业务的资券来源。截至 2021 年末，公司债务水平有所回升，增幅主要来源于卖出回购金融资产及拆入资金的规模上升，公司卖出回购金融资产中，债券回购余额为 28.07 亿元，较上年末上升 14.00 亿元，债券交易杠杆较上年明显上升；拆入资金中银行拆入资金较上年明显增长；收益凭证和转融资余额分别为 15.42 亿元和 6.50 亿元，基本维持上年末规模，此外，当年公司新发行一期短期融资券，规模为 5.00 亿元。当年末，由于短期债务规模上升加之货币资金*规模下降，公司货币资金*占短期债务比重为 1.84%，较上年同期有明显下降。2021 年，由于公司短期债务规模增长，长期债务规模基本保持稳定，公司短期债务占比明显上升。

图表 12. 华宝证券债务结构和短期债务覆盖情况（单位：亿元，%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
卖出回购金融资产款	37.99	14.08	29.08	37.48
短期债务	68.06	39.09	62.53	66.42
有息债务	69.69	55.34	79.65	83.86
短期债务/有息债务	97.67	70.64	78.50	79.21
货币资金*/短期债务	11.88	8.16	1.84	3.94

资料来源：华宝证券

注 1：短期债务=短期借款+衍生金融负债+交易性金融负债+卖出回购金融资产+拆入资金+应付短期融资款；

注 2：有息债务=短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付短期融资款+应付债券+长期借款+租赁负债。

整体来看，华宝证券整体债务规模及期限分布有所波动，2020 年发行长期公司债券后，进一步丰富了公司的融资手段，改善了公司长短期的负债结构，提高了负债的稳定性；2021 年，随证券投资规模的回升，公司卖出回购金融资产规模有所上升，同时拆入资金规模有所上升，公司短期债务占比有所回升。融资融券等信用业务的波动以及债券投资业务将对公司的外部融资能力和风险管理能力形成一定挑战。

3. 操作风险

华宝证券操作风险主要是指由于不完善的流程、人员、系统和外部事件因素造成公司损失的风险类型，涉及事件包含内部欺诈事件、外部欺诈事件、客户产品和业务活动事件、执行交割和流程管理事件、信息科技系统事件和工作场所安全事件以及实物资产损坏事件等。

华宝证券建立《华宝证券操作风险管理办法》《华宝证券操作风险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（RCSA）、关键风险指标（KRI）及操作风险事件及损失数据收集（LDC）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。

综合而言，通过制度化管理、业务流程管控等措施，华宝证券操作风险能够得到较有效控制。

财务质量

由于华宝证券拟在 A 股 IPO 上市，IPO 辅导期内公司聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019-2021 年的三年财务报表进行审计，并出具了标准无保留意见的三年申报审计报告。三年申报审计报告中，基于谨慎性考虑，并参考同业会计处理，对 2019 年和 2020 年的部分科目进行追溯重述法调整。

1. 盈利能力

华宝证券业务规模较小，营业收入和净利润在行业内排名中下游。近年来，公司营业收入受资本市场环境影响波动上行，波动幅度小于行业总体水平。2019 年，受益于自营投资业务增长，公司盈利水平有所提升。2020 年，受益于资本市场交易活跃，公司财富管理业务收益明显增长，但自营投资收益同比减少，整体盈利增幅不及行业平均。2021 年，公司财富管理业务收益持续增长，自营投资收益回升，整体盈利水平表现较好。2022 年一季度，公司营业收入为 1.18 亿元，净利润为-0.43 亿元，净利润为负主要系受市场波动影响权益投资业绩回调所致。

图表 13. 华宝证券营业收入变化情况

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年一季度
营业收入（亿元）	6.87	7.75	10.39	1.18
同比变动（%）	22.89	12.88	33.99	-
证券行业营业收入变动（%）	35.37	24.41	12.03	-
净利润（亿元）	1.22	1.39	1.60	-0.43
同比变动（%）	155.54	13.62	38.45	-
证券行业净利润变动（%）	84.77	27.98	21.32	-
营业收入行业排名	81	79	-	-
净利润行业排名	74	71	-	-

资料来源：华宝证券、Wind、证券业协会

注：证券业协会相关行业数据尚未公布，故标注为“-”。

注：表中 2019-2020 年数据按照华宝证券 IPO 三年期审计数据进行调整。

从各业务条线的盈利状况来看，2021 年，受益于市场交易活跃度的提升，财富管理业务收入及盈利均有所上升。但华宝证券传统经纪业务市场占有率及平均佣金率水平均有所下降。固收业务及权益投资收益回升带动公司自营业务营业利润率有所上升。受集合产品规模下降影响，公司资管业务条线收入水平及利润率有所下降。

2021 年，华宝证券业务及管理费占营业收入的比重略有下降，但仍处于同业较高水平，其中职工薪酬占比较高，处于同业平均水平。此外，公司业务及管理费中，量化业务产生的相关费用占一定比重。公司仍需加强其自身成本控制能力，提升盈利能力。

图表 14. 华宝证券成本费用变化（单位：%）

项目	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入变动	22.89	12.88	33.99
业务及管理费用变动	8.53	10.80	33.81
职工薪酬变动	16.02	-2.12	44.84
业务及管理费/营业收入	80.95	79.45	79.34

项目	2019年	2020年	2021年
职工薪酬/业务及管理费	52.55	46.42	50.25

资料来源：华宝证券

注：表中 2019-2020 年数据按照华宝证券 IPO 三年期审计数据进行调整。

综合而言，华宝证券业务规模较小，收入和利润规模处于行业中下游水平。受益于市场景气度较高以及公司营业成本控制得当，公司营业利润率逐年提升。2019-2021 年公司的平均资产回报率分别为 0.80%、0.99% 和 1.21%，平均资本回报率分别为 2.15%、2.60%、和 3.47%。

2. 资本与杠杆

华宝证券资本实力处于行业中游偏下水平，2021 年末，公司母公司口径净资产和净资本分别为 47.19 亿元和 45.48 亿元，较上年均有所上升。

图表 15. 华宝证券资本实力（单位：亿元）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
净资产	44.15	45.16	47.19	46.96
行业排名	75	77	78	-
净资本	42.07	43.04	45.48	45.26
行业排名	76	75	76	-

注 1：上述数据及排名取自中国证券业协会

注 2：净资产及净资本均为母公司口径。

注：表中 2019-2020 年数据按照华宝证券 IPO 三年期审计数据进行调整。

从合并口径看，华宝证券净资产构成以实收资本为主，2019-2021 年末及 2022 年 3 月末占比分别为 91.01%、88.79%、84.85% 和 85.26%。公司按照净利润（减弥补亏损）的 10% 计提法定盈余公积；按照公司章程或者股东大会决议提取和使用任意盈余公积。整体来看，公司所有者权益结构较稳定。2021 年末，由于未分配利润及盈余公积转增资本公积，自有资本结构相应调整。

图表 16. 华宝证券净资产构成情况（单位：%）

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末
股本	91.01	88.79	84.85	85.26
资本公积	0.08	0.92	7.10	7.13
盈余公积	1.58	1.78	0.37	0.37
一般风险准备	3.17	3.56	4.05	4.07
未分配利润	3.62	4.99	3.04	2.13
其他综合收益	0.55	-0.04	0.59	1.03
股东权益合计	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源：华宝证券

注：表中 2019-2020 年数据按照华宝证券 IPO 三年期审计数据进行调整。

近年来，华宝证券杠杆水平波动上升，2020 年，随着公司投资策略的调整及央企年末管控要求，杠杆率有所回落。2021 年以来，公司杠杆率有所回升。从风险监管指标来看，公司各项监管指标维持良好，较预警标准仍有资产负债管理空间，为其业务发展提供了一定支撑。

图表 17. 华宝证券资本与杠杆情况 (单位: %)

项目	2019 年末	2020 年末	2021 年末	2022 年 3 月末	预警标准	监管标准
资产负债率*	63.45	60.47	68.63	69.69	-	-
净资本/净资产	95.29	95.30	96.38	96.38	≥24%	≥20%
净资本/负债	55.19	63.70	44.13	41.97	≥9.6%	≥8%
净资产/负债	57.92	66.85	45.79	43.55	≥12%	≥10%
风险覆盖率	286.17	284.22	233.44	224.58	≥120%	≥100 %

资料来源：华宝证券

注：本表监管口径指标取自风险控制指标监管报表，为母公司数据

附带特定条款的债项跟踪分析

上述债券由华宝投资提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保。华宝投资是中国宝武的全资子公司，实际控制人为国务院国资委，其作为集团内重要的金融股权投资管理平台，在资本补充和业务发展等方面能够得到股东方的有力支持。

华宝投资主要业务为投资及咨询业务，包括长期股权投资业务和中短期投资业务，此外，其通过并表子公司华宝证券从事证券经纪、咨询、投行等业务，通过子公司华宝租赁从事融资租赁业务。华宝投资开展股权投资业务较为审慎，已投资项目多与中国宝武或其他资本实力较强的企业合作投资。华宝投资闲置资金多用于中短期投资业务，以实现资产的保值增值，近年来该类投资规模有所波动，且部分投向关联公司发行的金融产品。

根据中国宝武资产重组方案，2018 年起，华宝投资虽继续持有中国太保股权，但股权投资收益由中国宝武享有，集团不将投资中国太保的相应权益纳入对华宝投资的考核，对中国太保投资产生的收益不计入其业绩，相应产生的分红也由中国宝武直接享有。此外，中国宝武计划将其所持的华宝信托股权无偿划转至华宝投资，但实际划转进度存在不确定性。由于中国宝武混改的最终方案尚未确定，需持续注集团混改方案对华宝投资的影响。目前，华宝投资的盈利主要来自中短期持有各类金融产品产生的投资收益及公允价值变动损益。在资本市场震荡，固定收益产品利率处于低点及信用风险事件频发的背景下，华宝投资的投资业务及盈利能力将面临较大挑战。

截至 2021 年末，华宝投资总资产为 747.04 亿元，所有者权益 266.84 亿元（其中，归属于母公司所有者权益为 221.54 亿元），当年实现营业总收入 26.19 亿元，投资净收益 9.92 亿元，净利润 6.21 亿元。

整体来看，华宝投资提供的担保进一步增强了上述债券的安全性。

跟踪评级结论

综上所述，当前我国经济正处在结构调整和增速换挡的阶段，经济下行压力较大，证券业运营风险较高。国内证券公司同质化竞争较严重，其他金融机构也在部分业务领域对证券公司构成竞争，同时，互联网金融发展对证券公司业务构成冲击，华宝证券将持续面临激烈的市场竞争压力。跟踪期内，得益于市场股基交易额的持续走高，公司财

富管理业务收入同比上升。公司自营投资向获取稳健收益的资本中介业务和投资策略倾斜，自营业务收入趋于稳健。资管业务整改基本完成，受集合产品规模下降影响，业绩有所下滑。跟踪期内，公司负债经营水平进一步提升，债务规模及杠杆率较上年均有所上升，同时，收入同比上升，盈利持续改善。上述债券由华宝投资提供无条件的不可撤销的连带责任保证担保，进一步增强了上述债券的偿债安全性。

同时，我们仍将持续关注（1）国内外经济形势变化及其对证券行业的影响；（2）金融市场监管环境与政策导向变化，对证券行业竞争格局与业务模式构成的影响；（3）华宝证券自营投资策略及相关市场风险控制情况；（4）华宝证券业务相对集中带来的公司盈利波动。（5）华宝证券负债经营水平上升情况下公司流动性管理情况。

附录一：

主要数据及指标表

主要财务数据与指标	2019年	2020年	2021年	2022年 一季度	-
总资产（亿元）	146.22	148.69	203.24	210.17	-
总资产*（亿元）	120.25	113.97	150.26	154.79	-
股东权益（亿元）	43.95	45.05	47.14	46.91	-
归属于母公司所有者权益（亿元）	43.95	45.05	47.14	46.91	-
营业收入（亿元）	6.87	7.75	10.39	1.18	-
营业利润（亿元）	1.23	1.54	2.10	-0.43	-
净利润（亿元）	0.96	1.16	1.60	-0.43	-
资产负债率（%）	63.45	60.47	68.63	69.69	-
权益负债率（%）	173.60	152.99	218.73	229.95	-
净资本/总负债*（%）	55.14	62.44	44.10	41.95	-
净资本/有息债务（%）	60.37	77.77	58.57	55.24	-
货币资金*/总负债*	10.60	4.63	1.11	2.43	-
员工费用率（%）	42.54	36.88	39.87	58.31	-
手续费及佣金净收入/营业收入（%）	31.57	45.60	45.43	87.08	-
受托客户资产管理与基金管理业务净收入/ 营业收入（%）	6.56	8.35	4.58	5.97	-
营业利润率（%）	17.88	19.89	20.21	-36.63	-
平均资产回报率（%）	0.80	0.99	1.21	-	-
平均资本回报率（%）	2.23	2.60	3.47	-	-
监管口径数据与指标	2019年末	2020年	2021年	2022年 一季度	监管标准值
净资本（亿元）	42.07	43.04	45.48	45.26	>2亿元
风险覆盖率（%）	286.17	284.22	233.44	224.58	>100%
净资本/净资产（%）	95.29	95.30	96.38	96.38	>40%
净资本/负债（%）	55.19	63.70	44.13	41.97	>8%
净资产/负债（%）	57.92	66.85	45.79	43.55	>20%
自营权益类证券及其衍生品/净资本	18.24	11.31	26.25	36.58	<100%
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	188.11	155.20	198.13	185.49	<500%

注：根据华宝证券 2019-2021 年三年联审财务报表及 2022 年一季度未经审计的财务报表，2019-2021 年末母公司三年联审净资本及风险控制指标专项审计报告等整理、计算，其中净资本为母公司数据；

附录二：

华宝证券调整后资产负债简表

财务数据	2019 年末	2020 年	2021 年	2022 年一季度
总资产* (亿元)	120.25	113.97	150.26	154.79
其中：货币资金* (亿元)	8.09	3.19	1.15	2.62
结算备付金* (亿元)	1.07	0.75	1.51	2.97
融出资金 (亿元)	7.28	17.18	21.52	18.47
买入返售金融资产 (亿元)	9.27	4.63	3.88	8.63
交易性金融资产 (亿元)	23.67	28.83	33.34	28.95
债权投资 (亿元)	9.98	-	-	-
其他债权投资 (亿元)	52.03	42.60	56.68	56.72
其他权益工具投资 (亿元)	0.93	-	0.45	4.08
总负债* (亿元)	76.30	68.92	103.12	107.88
其中：卖出回购金融资产款 (亿元)	37.99	14.08	29.08	37.48
拆入资金 (亿元)	12.06	6.53	11.48	7.52
应付短期融资款 (亿元)	17.94	17.11	20.61	17.97
股东权益 (亿元)	43.95	45.05	47.14	46.91
其中：股本 (亿元)	40.00	40.00	40.00	40.00
少数股东权益 (亿元)	-	-	-	-
负债*和股东权益 (亿元)	120.25	113.97	150.26	154.79

注：根据华宝证券 2019-2021 年三年联审财务报表及 2022 年一季度未经审计的财务报表整理、计算。其中，货币资金*和结算备付金*已分别剔除客户资金存款和客户备付金，总资产*和总负债*为剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后的净额。

附录三：

担保方主要数据及指标表

主要财务指标	2019年	2020年	2021年
金额单位：人民币亿元			
总资产(亿元)	595.30	621.67	747.04
总资产*(亿元)	570.36	586.95	696.05
货币资金* (亿元)	22.29	17.74	27.15
所有者权益 (亿元)	247.57	254.53	266.84
归属于母公司所有者权益 (亿元)	217.74	217.52	221.54
总负债 (亿元)	347.73	367.14	480.19
总负债* (亿元)	322.79	332.42	429.21
有息债务 (亿元)	221.58	229.34	314.10
短期债务 (亿元)	120.22	133.64	166.82
营业总收入 (亿元)	15.90	20.07	26.19
营业利润 (亿元)	17.64	7.61	8.73
净利润 (亿元)	14.70	6.59	6.21
资产负债率* (%)	56.59	56.64	61.66
权益负债率 (%)	140.46	144.24	179.95
短期债务/有息债务 (%)	54.26	58.27	53.11
货币资金*/短期债务 (%)	18.54	13.27	16.27
营业利润率 (%)	110.94	75.74	68.88
平均资产回报率 (%)	2.77	1.80	1.77
平均资本回报率 (%)	6.16	2.62	2.38

注1：表中数据依据华宝投资经审计的2019-2021年财务数据整理、计算；

注2：2019年度数据取自经审计的2020年财务报表的追溯数，2020年数据取自经审计的2021年财务报表的追溯数。

附录四：

各项财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
总资产*	期末资产总额-期末代理买卖证券款-期末信用交易代理买卖证券款-期末代理承销证券款-期末期货公司客户保证金-应付款项中应计入部分
总负债*	期末负债总额-期末代理买卖证券款-期末代理承销证券款-期末信用交易代理买卖证券款-应付款项中应计入部分
货币资金*	期末货币资金-期末客户存款
结算备付金*	期末结算备付金-期末客户备付金
有息债务	期末短期借款+期末交易性金融负债+期末拆入资金+期末卖出回购金融资产+期末应付短期融资款+期末应付债券+期末长期借款+期末租赁负债
短期债务	期末短期借款+期末衍生金融负债+期末以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债+期末卖出回购金融资产+期末拆入资金+期末应付短期融资券+期末其他负债中应计入部分
资产负债率	期末总负债*/期末总资产*×100%
权益负债率	期末总负债*/期末所有者权益×100%
净资本/总负债*	报告期净资本/期末总负债*×100%
货币资金/总负债*	期末货币资金*/期末总负债*×100%
员工费用率	报告期职工费用/报告期营业收入×100%
营业利润率	报告期营业利润/报告期营业收入×100%
平均资产回报率	报告期净利润/[(期初总资产*+期末总资产*)/2]×100%
平均资本回报率	报告期净利润/[(期初股东权益+期末股权权益)/2]×100%

注：上述指标计算以公司合并财务报表数据为准，其中，净资本及风险控制指标为母公司数据。

附录五：

评级结果释义

本评级机构主体信用等级划分及释义如下：

等级	含义	
投资级	AAA 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
	BBB 级	发行人偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
投机级	BB 级	发行人偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
	B 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人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 级	发行人不能偿还债务

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。

本评级机构中长期债券信用等级划分及释义如下：

等级	含义	
投资级	AAA 级	债券的偿付安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
	AA 级	债券的偿付安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
	A 级	债券的偿付安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
	BBB 级	债券的偿付安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
投机级	BB 级	债券的偿付安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B 级	债券的偿付安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC 级	债券的偿付安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
	CC 级	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债券本息。
	C 级	不能偿还债券本息。

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。

评级声明

除因本次评级事项使本评级机构与评级对象构成委托关系外，本评级机构、评级人员与评级对象不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

本评级机构与评级人员履行了评级调查和诚信义务，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。

本跟踪评级报告的评级结论是本评级机构依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本评级机构的信用评级和其后的跟踪评级均依据评级对象所提供的资料，评级对象对其提供资料的合法性、真实性、完整性、正确性负责。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

本次跟踪评级的信用等级自本跟踪评级报告出具之日起至被评债券本息的约定偿付日有效。在被评债券存续期内，新世纪评级将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象实施跟踪评级并形成结论，决定维持、变更、暂停或中止评级对象信用等级。

本评级报告所涉及的有关内容及数字分析均属敏感性商业资料，其版权归本评级机构所有，未经授权不得修改、复制、转载、散发、出售或以任何方式外传。

未经本评级机构书面同意，本评级报告、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。

本次评级所依据的评级技术文件

- 《新世纪评级方法总论》（发布于 2014 年 6 月）
- 《证券行业信用评级方法》（发布于 2018 年 3 月）

上述评级技术文件可于新世纪评级官方网站查阅。