



信用等级通知书

信评委函字[2017]跟踪060号

海通证券股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司及贵公司已发行的“海通证券股份有限公司2013年公司债券（第二期）”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持贵公司本期债券信用等级AAA，维持本次发债主体信用等级为AAA，评级展望稳定。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
信用评级委员会
二零一七年四月二十六日

海通证券股份有限公司 2013 年公司债券（第二期）跟踪评级报告（2017）

发行主体	海通证券股份有限公司		
发行规模	人民币 110 亿元		
存续期限	3 年期, 56.5 亿元, 2014/7/14—2017/7/14 5 年期, 45.5 亿元, 2014/7/14—2019/7/14 10 年期, 8.0 亿元, 2014/7/14—2024/7/14		
上次评级时间	2016/4/27		
上次评级结果	债项级别 AAA	主体级别 AAA	评级展望 稳定
跟踪评级结果	债项级别 AAA	主体级别 AAA	评级展望 稳定

概况数据

海通证券	2014	2015	2016
资产总额 (亿元)	3,526.22	5,764.49	5,608.66
所有者权益 (亿元)	722.64	1,169.28	1,219.58
净资本 (亿元)	371.10	937.07	786.64
营业收入 (亿元)	179.78	380.86	280.12
净利润 (亿元)	81.19	168.41	89.31
EBITDA (亿元)	149.14	345.41	235.36
资产负债率 (%)	73.42	73.87	73.30
摊薄的净资产收益率 (%)	11.28	14.71	7.30
净资本/净资产 (%)	57.07	92.67	77.70
EBITDA 利息倍数 (X)	3.54	2.63	1.96
总债务/EBITDA (X)	12.31	8.35	11.49
风险覆盖率 (%)	819.66	365.64	258.90
资本杠杆率 (%)	-	25.18	27.64
流动性覆盖率 (%)	-	322.01	155.23
净稳定资金率 (%)	-	128.47	131.65
净资本/负债 (%)	26.71	49.00	52.56
净资产/负债 (%)	46.80	52.87	67.65
自营权益类证券及 证券衍生品/净资本 (%)	61.21	26.67	29.66
自营固定收益类证券/ 净资本 (%)	78.78	-	-
自营非权益类证券及 其衍生品/净资本 (%)	-	76.72	80.98

注：1、公司净资产、净资本及风险控制指标按照母公司口径；
2、资产负债率计算已扣除代理买卖证券款；
3、《证券公司风险控制指标管理办法》（2016 年修订版）新增“自营非权益类证券及其衍生品/净资本”、“资本杠杆率”、“流动性覆盖率”及“净稳定资金率”指标，取消“自营固定收益类证券/净资本”指标；
4、2015 年末及 2016 年末的净资本及相关比例为根据《证券公司风险控制指标管理办法》（2016 年修订版）口径计算的数据，2014 年末的净资本及相关比例为修订前口径计算的数据。

基本观点

2016 年，国内证券市场行情在经历年初的急剧下跌后整体呈缓慢回升态势，同期受资本市场波动、监管趋严影响，证券行业整体业绩出现较大幅度下滑。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）肯定了海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”或“公司”）突出的行业地位、创新业务发展态势良好，业务结构有所优化、多个业务板块竞争实力较强等优势。同时，我们也关注到证券行业竞争日趋激烈、行业监管全面趋严、宏观经济下行压力较大、公司收入及盈利规模所有下滑等因素可能对公司经营及整体信用状况造成的影响。

综上，中诚信证评维持海通证券主体信用等级 AAA，评级展望稳定，维持“海通证券股份有限公司 2013 年公司债券（第二期）”信用等级为 AAA。

正面

- 突出的行业地位。就目前已已在证券业协会或交易所网站公开披露年报信息的证券公司而言，2016 年度公司在净资本、净资产、总资产、营业收入和净利润等主要经营指标上保持行业领先。
- 创新业务发展态势良好，业务结构有所优化。公司始终将创新作为推动战略转型的关键驱动力，多次被监管机构指定首批参与新业务试点，为公司培育了新的利润增长点。2016 年公司创新业务收入占比持续提升，达到 37%，有效抵御了传统业务收入下滑带来的不利影响。
- 多个业务板块竞争实力较强。2016 年末，公司融资类业务规模、股票基金交易金额、股权及债券融资主承销金额等继续排名行业前列；下属控股孙公司海通国际证券集团有限公司主要业务指标亦位列在港投行前列。公

司各主营业务竞争实力较强，综合金融服务能力突出。

关注

- 市场竞争日趋激烈。随着国内证券行业加速对外开放、放宽混业经营的限制以及越来越多的券商通过上市、收购兼并的方式增强自身实力，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的激烈竞争。
- 行业监管全面趋严。2016年以来，监管部门全面加强了对证券市场的监督力度，并大幅提高处罚力度，证券公司合规经营压力增大。
- 宏观经济下行压力较大。目前我国宏观经济增速放缓，同时受人民币贬值、美联储加息等国内外市场及政策因素影响，证券市场增长面临一定压力。
- 收入和盈利规模有所下滑。2016年，证券市场行情整体较为低迷，公司整体收入和盈利下滑幅度较大，当期营业收入和净利润同比分别减少26.45%和46.97%。

分析师

梁晓佩 xpliang@ccxr.com.cn

钟晓南 xnzhong@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2017年4月26日

信用评级报告声明

1

2

3

www.ccxr.com.cn

4

/

5

6

基本情况

2016 年受资本市场震荡、监管趋严影响，证券公司经纪业务量价齐跌，自营业务规模及收益率显著回落，两融业务规模亦有所收缩；同期投行及资管业务延续良好发展态势，但对证券公司收入增长贡献仍较为有限，证券行业全年业绩呈较大幅度下滑。

2016 12 31

5.79

4.35

1.64

1.47

9.81% 0.23%

13.10% 17.60%

/

3.00

2.65

2016

3,279.94

42.97%

1,234.45

49.57%

40%~60%

2016

1,052.95

519.99

164.16

50.54

296.46

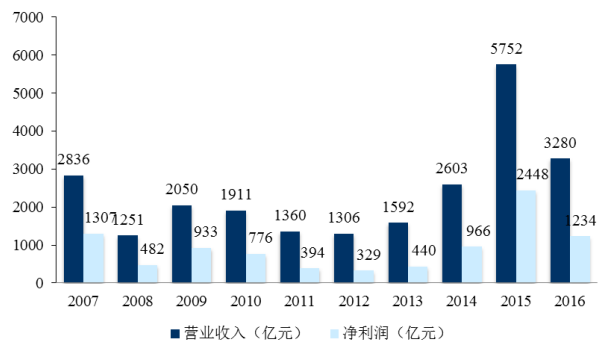
568.47

381.79

60.87% 59.78% 35.43%

32.14% 19.02% 7.85%

1 2007~2016



2016

2016

280.12

26.45%

85.14

47.60%

21.71

19.75%

18.00

48.78%

83.25

7.09% 2016

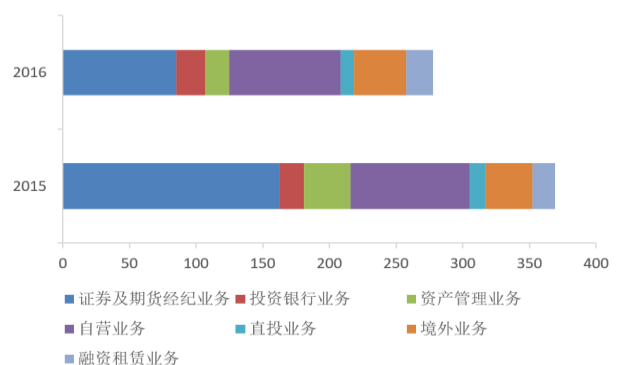
30.30% 7.75%

6.43% 29.72%

12.26 2.8

2.99 6.19

2 2015~2016



2016

AA BBB

2015

2

5

3

2016

2016

85.14

47.60%

30.40%

12.26

2016

4

332

290

42

30

13

1 2013 2015

	2013	2014	2015
1	1	2	2
2	2	2	2
2	2	2	2
2	2	3	5
1	1	2	3

2016

980

2016

196

4.47%

2016

8.43%

2.53%

11.9%

8%

2016

138.91

48.72% A

5,215

2016

52.93%

2016

10

2016

A

2016

60.87%

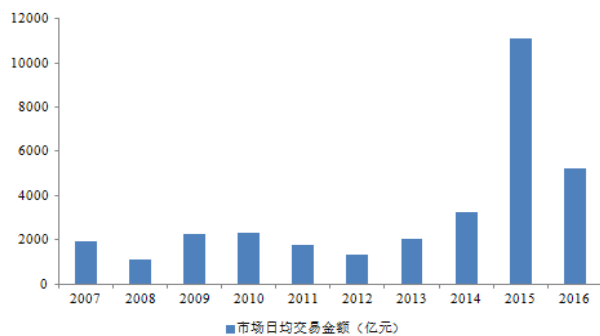
9,392

20.02% 2016

3 2007~2016

632.31

17.20%



2016

1,406

2016

2016 年证券市场发行和融资规模继续保持高速增长，证券公司投行业务获得较大发展。公司积极推动业务创新，投资银行业务发展态势良好，股权融资、债券融资和财务顾问业务继续排名行业前列。

2016 年，资管、基金行业规模呈上升态势，股权投资市场活跃。公司资产管理规模快速增长，受市场影响资管业务收入有所下滑；同期其私募股权基金业务稳步发展。

2016			2016		
IPO					
			51.79		35.58%
	2016	A			17.58
1,232		54.20%	47.86%		
	19,048.08	17.08%		2016	
IPO	248	10.17%	IPO	9.14	9.08%
1,633.56		3.50%			16.89
17,414.52		18.62%	34.05%		
		36.15			
	54.81%				
		2016			
	21.71	19.75%	2016		1.48
		7.75%	57%	2016	
	2.99		18.00		48.78%
	A+B	A			
				2015	
			2016	PE	
			185	3.35%	8
300				28	
25			2016		
23					
		443.9			
	2016				

面对低迷的市场环境，公司自营和直投业务收入规模呈现萎缩。同期公司境外业务发展良好，国际化步伐保持业内领先；融资租赁业务规模亦呈现上升态势。

2%

2016

2016

PPP

2016

FICC

83.25

7.09%

2016

90

40

10.14

9.21%

财务分析

HaitongBank

S.A 2016

IPO

2014~2016

IPO

/

资产质量

2016

560

2016

5,608.66

2.70%

4,568.07

2.10%

2016

1,219.58

4.30%

2016

2016

19.86

19.15%

2016

485

2016

363.94

33.20%

2016

1,012.45

0.12%

786.64

16.05%

/

77.70%

14.97

20%

2016

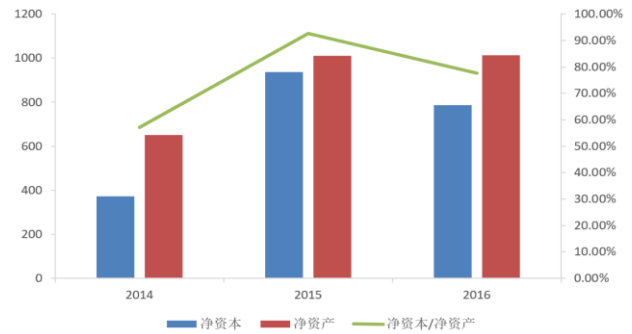
16.82%

17.40%

2 2014 2016

4 2014 2016

	2014	2015	2016
	140.11	177.87	145.38
	313.61	402.61	533.33
	111.75	485.74	170.55
	6.11	38.20	74.22
	571.58	1,104.40	923.47
	47.31	82.84	116.40
	18.15	41.40	125.64
	9.30	57.78	73.40
	52.30	262.88	264.85
	127.05	444.90	580.29
	1.47	0.83	0.84
	1.66	-	-
	3.13	0.83	0.84
	701.76	1,550.13	1,504.60



2016

6

2016

2016

3 2014 2016

				2014	2015	2016	
		-	-	371.10	937.07	786.64	
		-	-	650.22	1,011.20	1,012.45	
%		>=120	>=100	819.66	365.64	258.90	
%		>=9.6	>=8	-	25.18	27.64	
%		>=120	>=100	-	322.01	155.23	
%		>=120	>=100	-	128.47	131.65	
/	%	>=24	>=20	57.07	92.67	77.70	
/	%	>=9.6	>=8	26.71	49.00	52.56	
/	%	>=12	>=10	46.80	52.87	67.65	
	/	%	<=80	<=100	61.21	26.67	29.66
	/	%	<=400	<=500	78.78	-	-
	/	%	<=400	<=500	-	76.72	80.98

1

2

3

2016

/

4 2015

2016

2016

2014

2016 12 31 73.30%
0.57

4 2016

		786.64	803.38	935.04	668.19	455.24	397.47	133.57
		1,012.45	902.26	1,188.70	716.79	568.84	466.60	134.87
	%	258.90	313.10	170.79	256.32	319.28	352.65	249.06
	%	27.64	26.53	21.62	21.37	24.30	35.14	21.21
	%	155.23	180.03	166.77	305.17	151.00	235.85	226.32
	%	131.65	127.17	143.29	139.14	134.94	152.59	144.65
	/ %	77.70	89.04	78.66	93.22	80.03	85.18	99.04
	/ %	52.56	56.80	37.02	40.61	43.03	74.25	33.58
	/ %	67.65	63.79	47.06	43.57	53.77	87.16	33.91
	/ %	29.66	32.23	35.01	32.09	37.01	28.36	1.94
	/ %	80.98	82.46	143.30	156.62	98.12	53.53	238.40

盈利能力

38.98%
39.14% 8.04 2016
53.14
57.78%
2016 33.56
44.89%
5.90
280.12 26.45% 56.34%
38.40
5 2014 2016 19.26%
65.40

	2014	2015	2016
	82.21	179.70	109.65
	51.47	125.86	53.14
	16.17	23.16	33.56
	4.50	13.51	5.90
	33.60	47.56	38.40
	27.37	134.62	65.40
	31.39	-19.23	-2.31
	-0.27	1.73	0.58
	5.49	36.49	68.41
	179.78	380.86	280.12

2016 109.65

6 2016

	280.12	380.02	257.65	207.12	116.95	91.65	38.38
	95.64	169.72	97.48	92.85	48.29	48.00	21.79
	89.31	109.81	113.53	84.09	54.17	30.77	10.66
%	34.14	44.66	37.83	44.83	41.29	52.37	56.77

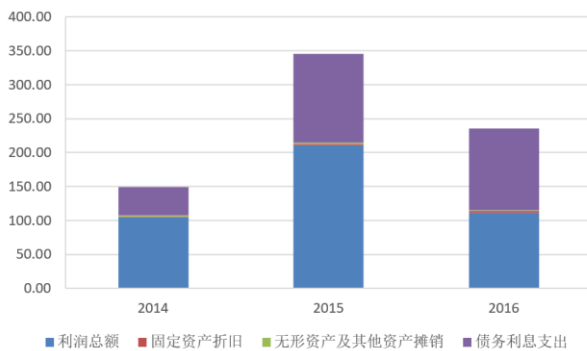
EBITDA

2016

EBITDA 235.36

31.86%

5 2014 2016 EBITDA



EBITDA

2016

EBITDA

EBITDA

/EBITDA

2015

8.35

11.49

EBITDA

2015

2.63

1.96

7 2014 2016

	2014	2015	2016
	1,836.40	2,883.94	2,703.41
%	73.42	73.87	73.30
%	276.20	282.65	274.56
	87.84	155.83	-501.78
EBITDA	149.14	345.41	235.36
EBITDA X	3.54	2.63	1.96
/EBITDA X	12.31	8.35	11.49

2016

2016 12 31

100

4,000

3,000

2016

2016

2016

偿债能力

2016

2016

2,703.41

6.26%

2016

结 论

2016

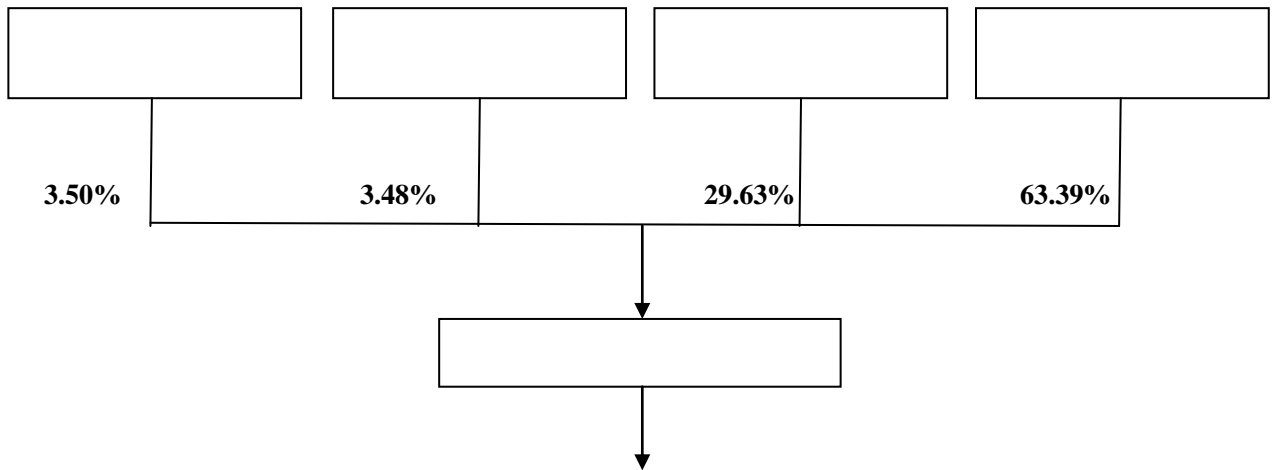
-501.78

AAA

2013

AAA

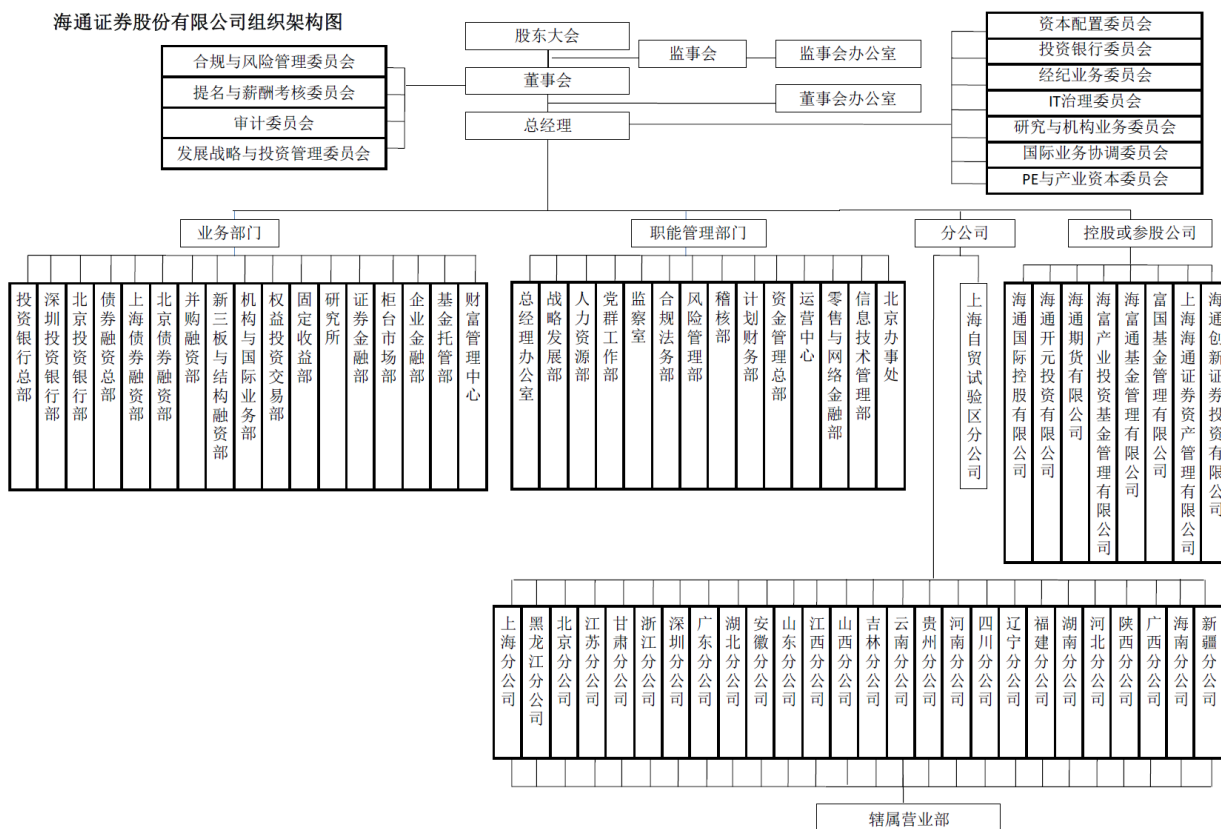
附一：海通证券股份有限公司股权结构图（截至 2016 年 12 月 31 日）



		%
1	15,000.00	51.00
2	10,000.00	67.00
3	130,000.00	66.67
4	885,000.00	100.00
5	1,065,000.00	100.00
6	350,000.00	100.00
7	220,000.00	100.00

H

附二：海通证券股份有限公司组织结构图（截至 2016 年 12 月 31 日）



附三：海通证券股份有限公司主要财务数据及指标

		2014	2015	2016
		247.77	544.81	363.94
		571.58	1,104.40	923.47
		127.05	444.90	580.29
		6.42	34.28	39.35
		3.13	0.83	0.84
		56.86	51.37	87.50
		10.43	11.33	14.21
		3,526.22	5,764.49	5,608.66
		807.67	1,290.26	1,040.59
		1,836.40	2,883.94	2,703.41
		722.64	1,169.28	1,219.58
		371.10	937.07	786.64
		179.78	380.86	280.12
		82.21	179.70	109.65
		16.17	23.16	33.56
		4.50	13.51	5.90
		33.60	47.56	38.40
		27.37	134.62	65.40
		31.39	-19.24	-2.31
		62.99	112.14	95.64
		102.18	209.52	106.49
		81.19	168.41	89.31
EBITDA		149.14	345.41	235.36
		87.84	155.83	-501.78
		2014	2015	2016
	%	73.42	73.87	73.30
	%	819.66	365.64	258.90
	%	-	25.18	27.64
	%	-	322.01	155.23
	%	-	128.47	131.65
/	%	57.07	92.67	77.70
/	%	26.71	49.00	52.56
/	%	46.80	52.87	67.65
	/ %	61.21	26.67	29.66
	/ %	78.78	-	-
	/ %	-	76.72	80.98
	%	35.04	29.44	34.14
	%	11.28	14.71	7.30
	%	15.30	15.80	7.28
EBITDA	X	3.54	2.63	1.96
/EBITDA	X	12.31	8.35	11.49
/	X	0.20	0.30	0.29
	/ X	0.05	0.05	-0.19

1

2

3 2015

2016

附四：基本财务指标的计算公式

	=		/	
			/	
EBIT	=	+		
EBITDA	=	EBIT+	+	+
			/	
			/	
		+		+
	+	+	+	+
	=	/	+	
EBITDA		EBITDA/		
		/		×100%
		/		×100%
		/	30	×100%
		/		×100%

附五：信用等级的符号及定义

债券信用评级等级符号及定义

AAA			
AA			
A			
BBB			
BB			
B			
CCC			
CC			
C			
AAA	CCC	CCC	-

主体信用评级等级符号及定义

AAA			
AA			
A			
BBB			
BB			
B			
CCC			
CC			
C			
AAA	CCC	CCC	-

评级展望的含义
