



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

华创云信数字技术股份有限公司 2025年面向专业投资者公开发行公 司债券（第一期）信用评级报告

目录

评定等级及主要观点

发债概况

发债主体

偿债环境

财富创造能力

偿债来源与负债平衡

公司本部信用质量分析

外部支持

评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2025】00015

大公国际资信评估有限公司通过对华创云信数字技术股份有限公司主体及其拟发行的 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）的信用状况进行分析和评估，确定华创云信数字技术股份有限公司的主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定，华创云信数字技术股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）的信用等级为 AA+。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二五年一月七日



评定等级

发债主体：	华创云信数字技术股份有限公司
债项信用等级：	AA+
主体信用等级：	AA+
评级展望：	稳定

债项概况

注册总额：	不超过 15 亿元
本期发行规模：	不超过 4 亿元（含 4 亿元）
本期债券期限：	3 年
偿还方式：	按年付息，到期一次性偿还本金
发行目的：	置换公司已用于偿还“23 阳安 02”到期本金的自有资金

主要财务数据和指标（单位：亿元、%）

项目	2024.9	2023	2022	2021
总资产	574.16	517.50	527.01	517.42
所有者权益	210.63	198.41	196.04	162.82
实收资本	22.61	22.61	22.61	17.40
营业总收入	21.90	30.04	25.32	37.66
净利润	0.24	4.66	3.86	9.75
净利润*	-1.60	1.56	1.11	-2.42
总资产收益率	0.04	0.89	0.74	1.94
净资产收益率	0.12	2.36	2.15	6.18
资产负债率	63.32	61.66	62.80	68.53
资产负债率*	17.66	16.10	16.45	17.49
流动比率（倍）	2.34	2.20	2.71	2.29
流动比率（倍）*	15.44	13.19	15.97	15.97
EBITDA 利息保障 倍数（倍）	-	2.69	2.11	3.21

注：公司提供了 2021~2023 年及 2024 年 1~9 月财务报表，北京德皓国际会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2021~2023 年财务报表进行了三年联审，并出具了标准无保留意见的审计报告。公司 2024 年 1~9 月财务报表未经审计，且总资产收益率和净资产收益率未经年化。*为公司本部口径数据。由于四舍五入原因，本报告部分数据加总不一定等于合计数。

评级小组负责人：赵子媛

评级小组成员：马时伊

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com

主要观点

华创云信数字技术股份有限公司（以下简称“华创云信”或“公司”）主要从事财富管理、信用交易、投资银行及投资等证券业务和数字科技业务。本次评级结果表明公司重要子公司华创证券有限责任公司（以下简称“华创证券”）业务具有一定竞争优势，作为贵州省本地法人证券公司，必要时能够获得政府支持，同时公司净资产持续增长，资本实力有所增强，且融资渠道较为多元畅通，能够为业务开展提供有力的资金支持；但公司盈利能力易受证券市场行情波动及减值计提等影响，盈利能力稳定性有待提升，子公司华创证券个别投资资产及股票质押式回购项目的风险处置进展需持续关注，同时公司短期有息债务占比较高，面临较大短期偿债压力。

优势与风险关注

主要优势/机遇：

- 公司重要子公司华创证券业务具有一定竞争优势，同时作为贵州省本地法人证券公司，在省内纾困、债务化解等工作中发挥积极作用，且业务规模较大，必要时能够获得贵州省政府支持；
- 近年来，公司净资产持续增长，资本实力有所增强；
- 公司融资渠道较为多元畅通，能够为业务开展提供有力的资金支持。

主要风险/挑战：

- 公司盈利能力易受证券市场行情波动及减值计提等影响，稳定性有待提升；
- 公司子公司华创证券个别投资资产及股票质押式回购项目出现风险，相关项目风险处置进展需持续关注；
- 公司短期有息债务占比较高，面临较大短期偿债压力。



展望

预计未来,随着子公司华创证券各项业务的拓展和业务转型的逐步推进,公司证券业务市场竞争力有望增强,且公司资本实力及融资能力将保持稳健。综合考虑,大公国际对未来 1~2 年华创云信的评级展望为稳定。



评级模型打分表结果

本评级报告所依据的评级方法与模型为《综合金融服务公司信用评级方法与模型》，版本号为 PFM-ZHJR-2024-V. 1. 2, 该方法与模型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	4.62
（一）市场竞争力	4.96
（二）运营能力	4.83
（三）可持续发展能力	1.00
要素二：偿债来源与负债平衡	5.45
（一）盈利能力	4.77
（二）资产质量	5.79
（三）筹资能力	6.00
（四）债务结构	4.56
（五）保障能力分析	6.61
（六）现金流量分析	1.00
调整项	无
基础信用等级	aa
外部支持	1
模型结果	AA+

外部支持说明：公司在省内数联网建设运营中与贵州省政府深入合作，同时重要子公司华创证券是贵州省本地法人证券公司，在省内纾困、债务化解等工作中发挥积极作用，且业务规模较大，必要时能够获得贵州省政府支持。

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	债项评级	评级时间	项目组成员	评级方法和模型	评级报告
-	-	-	-	-	-



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、本报告所载的主体信用等级仅作为华创云信数字技术股份有限公司发行华创云信数字技术股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）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义务以及诚信义务，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、本报告债项信用等级在本报告出具之日起生效，有效期为本期债券的存续期，主体信用等级有效期为 2024 年 3 月 28 日至 2025 年 3 月 27 日，在有效期内，大公国际将根据《跟踪评级安排》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。



发债概况

（一）本期债券情况

本次债券是公司面向专业投资者公开发行的公司债券，注册规模为不超过 15 亿元，分期发行。本期债券为 2025 年第一期，发行总额不超过 4 亿元（含 4 亿元），期限为 3 年，债券面值为 100 元，按面值平价发行，为固定利率债券，采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次性偿还本金。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。

本期债券无担保。

（二）募集资金用途

本期债券的募集资金扣除发行费用后，拟全部用于置换公司已用于偿还“23 阳安 02”到期本金的自有资金。

发债主体

（一）主体概况

公司成立于 1998 年 7 月，前身为河北宝硕股份有限公司，初始总股本为 20,000 万股。1998 年 9 月，公司股票在上海证券交易所挂牌交易（现股票简称“华创云信”，股票代码为 600155.SH），后历经股权分置改革、破产重整等事项。2016 年，公司实施发行股份购买华创证券 95.01% 股权并募集配套资金方案，华创证券成为公司控股子公司，公司总股本增至 17.40 亿股。2018 年 7 月，公司更名为华创阳安股份有限公司。2022 年 11 月，通过非公开发行股票，公司总股本增至 22.61 亿股。2023 年 5 月，公司更为现名。截至 2024 年 9 月末，公司注册资本和实收资本为 22.61 亿元，第一大股东新希望化工投资有限公司（以下简称“新希望化工”）持股比例为 5.35%，由于股权较为分散，公司无控股股东和实际控制人（见附件 1-1）。2024 年 11 月，公司注销 0.37 亿股回购股份并减少注册资本，注册资本变更为 22.24 亿元。

公司经营范围包括：企业管理咨询服务；互联网信息服务、信息技术咨询服务；数据处理和存储服务（不含数据中心、呼叫中心）；接受金融机构委托从事金融信息技术外包、接受金融机构委托从事金融业务流程外包、接受金融机构委托从事金融知识流程外包；项目投资；投资管理。

截至 2024 年 9 月末，公司纳入合并范围的一级子公司包括华创证券、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）等 9 家（见附件 1-3），其中思特奇于 2024 年 3 月 31 日纳入合并范围。同期末，公司纳入合并范围的结构化主体包括贵州云码通生态科技中心（有限合伙）（以下简称“云码通合伙企业”）和华创证券 1 号 FOF 单一资管计划。

2022 年 5 月，华创证券通过司法拍卖以 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%。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关于变更华创证券为主要股东或者实际控制人的申请。

（二）公司治理结构

公司建立了以股东大会、董事会、监事会和经理层为框架的治理结构。股东大会是公司的权力机构，行使决定公司的经营方针和投资计划等职权；董事会行使执行股东大会的决议等职权，对股东大会负责；监事会行使检查公司财务等职权；高级管理人员包括总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书。截至 2024 年 9 月末，公司董事会成员 9 名，其中董事长 1 名，独立董事 3 名；监事



会成员 5 名，其中监事会主席 1 名，职工监事 2 名；高级管理人员包括总经理（兼任财务总监）1 名、常务副总经理 1 名、副总经理 1 名和董事会秘书 1 名。同期末，公司组织结构情况见附件 1-2。

（三）征信信息

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 12 月 16 日，公司本部未结清信贷中被追偿债务余额为 0.62 亿元，逾期本金余额 1.89 亿元，是公司破产重整之前（2007 年以前）产生，相关银行已出具重整债务结清证明。截至 2024 年 10 月 14 日，子公司华创证券未曾发生信贷违约事件；截至 2024 年 12 月 23 日，子公司思特奇未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司本部在公开债券市场发行的各类债务融资工具均正常还本付息。

偿债环境

（一）宏观环境

2023 年我国经济恢复向好，高质量发展扎实推进，2024 年三季度 GDP 同比增长 4.6%，一揽子增量政策支撑全年经济发展目标实现。

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 万亿元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，助力经济持续恢复向好。

2024 年三季度我国 GDP 同比增长 4.6%，环比增长 0.9%，三季度经济数据虽小幅回落，但多项内需数据一定程度边际改善，四季度经济有望小幅回升。从供需端来看，消费复苏不足和房地产市场继续筑底成为经济增长的主要拖累，新质生产力大力发展促进制造业和出口表现较好，成为三季度宏观经济的主要支撑点。央行再次执行降准降息，释放流动性的同时进一步带动实体经济综合融资成本的下降，持续提振市场信心。财政加快专项债发行使用进度，超长期特别国债发挥政府投资带动作用，为增强经济持续回升向好提供有效支撑。展望四季度，近期国家集中出台“一揽子增量政策”持续加大逆周期调节力度，在扩大消费投资、支持实体经济发展、稳定房地产等多方面具有重要意义，预计我国经济将继续保持稳中有进的发展态势，为实现全年经济社会发展目标积蓄新动能。

（二）行业环境

我国证券公司短期盈利波动，但整体资本实力持续增强，同时资本市场改革的全面深化和行业监管机制的持续完善，为证券行业高质量发展提供有力保障。

证券公司是资本市场重要参与主体。近年来，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、债券市场发行规模持续扩大、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。

近年来，受市场行情变化影响，我国证券公司收入及利润水平有所波动。2021 年，证券行业营业收入和净利润同比均保持较快增长；2022 年，受多重超预期因素冲击，证券行业营业收入和净利润出现“双降”；2023 年，自营业务收入水平修复推动行业营业收入有所回升；2024 年 1~6 月，



由于市场行情波动及政策调整，证券行业经纪业务及投资银行业务收入同比下滑，行业收入水平下降。另一方面，证券公司更加注重资本补充，提高信用风险缓释能力，资本实力持续增强，对证券公司市场竞争力的提升形成重要支撑。

表 1 2021~2023 年及 2024 年 1~6 月我国证券行业主要经营数据（单位：万亿元）

项目	2024 年 1~6 月	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	11.75	11.83	11.06	10.59
期末净资产	3.01	2.95	2.79	2.57
期末净资本	2.23	2.18	2.09	2.00
营业收入（亿元）	2,033.16	4,059.02	3,949.73	5,024.10
净利润（亿元）	799.90	1,378.33	1,423.01	1,911.19

数据来源：中国证券业协会

随着资本市场改革的全面深化，证券行业监管机制持续完善，以引导行业回归服务实体经济本源，促进行业高质量发展。2021 年，《公司债券发行与交易管理办法》《关于依法从严打击证券违法活动的意见》和《证券公司短期融资券管理办法》相继出台。2022 年，围绕注册制发行制度改革证监会出台多项文件，规范注册制下证券公司上市保荐业务，进一步细化了上市公司退市流程和相关监管要求，多层次资本市场的构建与发展继续走向深入。2023 年，证监会发布一系列全面实行股票发行注册制相关制度规则，注册制推广到全市场和各类公开发行股票行为，注册制的制度安排基本定型；另一方面，证监会指出要合理把握 IPO、再融资节奏，对于金融行业上市公司的大额再融资，实施预沟通机制，关注融资必要性和发行时机。同年，证监会就《证券公司监督管理条例（修订草案征求意见稿）》公开征求意见，将提升证券行业服务实体经济能力写入立法，引导证券行业回归服务实体经济本源，并规范证券公司融资行为、要求其完善约束机制，压实证券公司主责主业，补充部分领域业务规则。2024 年以来，证监会对证券公司风险控制指标体系进行优化完善，督促证券公司落实全面风险管理要求，促进行业机构高质量发展。

总体来看，监管层面“防范化解金融风险”主基调不变，且随着资本市场改革不断深化，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。

财富创造能力

（一）市场竞争力

公司重要子公司华创证券业务具有一定竞争优势，近年来华创证券营业收入排名保持行业中上游水平，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。

公司核心业务是证券业务，旗下重要子公司华创证券业务具有一定竞争优势。近年来，华创证券业务布局逐步多元，营业收入排名保持行业中上游水平。其中，随着财富管理、投资业务持续拓展，华创证券的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，2022 年华创证券投资银行和资产管理业务收入排名有所下降；2023 年，随着债券承销数量增加，华创证券投资银行业务收入排名回升；融资类业务利息收入排名随融资融券业务规模的收缩而下降。随着 2022 年 11 月增资的完成，华创证券资本实力有所增强，2022 年末净资产和净资本排名均明显提升；2023 年，由于华创证券追加对子公司兴贵投资有限公司（以下简称“兴贵投资”）的投资，消耗了净资本，导致 2023 年末净资本和净资产排名有所下降。华创证券坚持立足贵州、面向



全国的业务布局理念，截至 2024 年 6 月末，华创证券 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、证券业务

公司核心业务为华创证券经营的证券业务，华创证券业务主要包括财富管理业务、投资业务、信用交易业务、投资银行业务和资产管理业务等。

财富管理业务

华创证券 A 股资金账户客户数量持续增加，客户结构有所优化，为证券经纪业务稳定发展奠定了较好基础；但 2021~2023 年华创证券代理买卖股票、基金交易规模下降。

财富管理业务是华创证券主要业务板块之一，主要包括证券经纪业务、代销金融产品和期货经纪业务。近年来，华创证券综合金融服务平台依托线上标准化服务与线下本地化、差异化服务结合的方式，满足客户资产配置和财富管理需求，推动证券经纪业务向财富管理方向转型，A 股资金账户客户数量持续增加，为证券经纪业务稳定发展奠定了较好基础。同时，华创证券持续完善营业网络区域布局，2023 年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，客户结构有所优化，机构客户佣金收入占比同比增加 3.38 个百分点至 28.47%。2021~2023 年，华创证券客户整体佣金率持续上升，分别为 0.17%、0.37%和 0.38%；2024 年 1~6 月，受市场佣金水平下行影响，华创证券客户整体佣金率降至 0.32%。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，2021~2023 年华创证券代理买卖股票、基金交易规模下降。

表 2 2021~2023 年及 2024 年 1~6 月华创证券代理买卖股票、基金及债券交易情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~6 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	市场份额	金额	市场份额	金额	市场份额	金额	市场份额
A 股股票	3,951.81	0.39	7,994.32	0.38	8,741.24	0.39	11,461.94	0.44
B 股股票	0.42	0.14	0.53	0.13	0.75	0.11	0.92	0.13
基金	260.27	0.18	567.73	0.20	1,619.86	0.70	15,253.26	8.32
债券回购	4,330.15	0.19	8,406.15	0.18	7,687.57	0.19	6,922.15	0.20
债券现券	139.27	0.07	313.92	0.07	494.11	0.13	333.27	0.12
合计	8,681.92	0.24	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）	124.40		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，华创证券围绕财富管理转型，不断丰富代销金融产品种类，满足不同类型客户的投资需求。但因证券市场行情表现不佳，股指出现下调，2022 年华创证券金融产品申购赎回量和金融产品销售收入均同比减少；2023 年，华创证券提高销售能力，代销金融产品规模和收入有所回升；2024 年 1~6 月，受证券市场行情下行影响，华创证券金融产品销售收入同比下滑。

表 3 2021~2023 年及 2024 年 1~6 月华创证券代销金融产品情况（单位：亿元）

项目	2024 年 1~6 月	2023 年	2022 年	2021 年
金融产品申购赎回量	303.32	561.28	464.18	478.61
金融产品销售收入	0.94	3.95	3.62	3.72

数据来源：根据公司提供资料整理



华创证券期货经纪业务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。2022 年，受市场行情、客户规模及结构、客户交易习惯等因素影响，期货经纪业务成交金额及收入下降；2023 年，华创证券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 4 2021~2023 年及 2024 年 1~6 月华创证券期货经纪业务情况（单位：亿元、户）

项目	2024 年 1~6 月	2023 年	2022 年	2021 年
成交金额	5,581.30	9,565.40	8,469.80	8,847.00
成交手数（亿手）	0.08	0.17	0.13	0.14
期末客户权益	11.69	9.80	8.24	7.01
期货业务收入	0.24	0.50	0.60	1.02
期末累计有效开户数	10,521	10,389	10,580	11,286

数据来源：根据公司提供资料整理

投资业务

华创证券投资品种以固定收益类证券为主，受债券配置规模变动影响，华创证券投资业务规模有所波动；另一方面，华创证券通过纾困基金投资的上市公司股票处于特别处理状态，需持续关注相关投资风险。

华创证券使用自有资金开展投资业务，债券始终是其最主要的投资资产配置品种。华创证券投资债券以城投债和低风险利率债为主，所投城投债外部评级主要为 AA+；2023 年，因资金调配需要，华创证券卖出了部分债券，年末投资业务规模随之收缩；2024 年以来，华创证券通过发行债券、卖出回购等方式增加融入资金规模，并用于债券投资，推动投资业务规模回升。近年来，华创证券基金投资规模有所波动，主要为货币基金。股票/股权投资规模整体有所增长，但受权益市场行情波动影响，投资收益变动较大，其稳定性有待提升；另一方面，华创证券通过纾困基金投资的上市公司股票处于特别处理状态，需持续关注相关投资风险。理财产品配置规模始终很小；其他投资主要为华创证券子公司兴贵投资开展的另类投资，以非上市公司股权为主，规模持续增长。

表 5 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末华创证券投资业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 6 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	202.74	74.30	151.97	66.42	180.63	72.41	168.54	72.52
基金	17.89	6.56	21.12	9.23	21.74	8.71	18.34	7.89
股票/股权	26.49	9.70	27.86	12.18	24.67	9.89	24.51	10.55
理财产品	0.60	0.22	3.10	1.35	0.10	0.04	0	0
其他	25.16	9.22	24.76	10.82	22.32	8.95	21.01	9.04
合计	272.88	100.00	228.81	100.00	249.46	100.00	232.40	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

信用交易业务

受融券等监管力度加强和证券市场行情波动影响，华创证券融资融券业务规模有所下降；同时，股票质押式回购业务规模整体收缩。

华创证券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。2022 年末，受证券市场行情波动影响，华创证券融资融券业务余额有所下降。2023 年，华创证券优化融资配套机制，年末



融资业务余额为 34.80 亿元，同比上升 5.68%；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，2023 年以来融券业务余额持续减少，华创证券融资融券业务规模随之下降，但整体维持担保比例始终处于较好水平。

近年来，华创证券股票质押式回购业务规模整体收缩。2022 年末，华创证券压降股票质押式回购业务的资金配比，相关业务规模收缩；2023 年，华创证券新增业务投放，并通过盘活存量资产持续回收风险资产，年末业务余额小幅回升。2021~2023 年及 2024 年 1~6 月，股票质押式回购业务分别实现利息收入 3.14 亿元、2.11 亿元、0.75 亿元和 0.35 亿元；其中 2021~2022 年业务收入规模较大，主要是处置历史风险项目收到的利息收入。

表 6 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末华创证券信用交易业务情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 6 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
融资融券业务余额	35.08	42.84	44.77	53.82
融资融券业务余额市场占有率	0.24	0.26	0.29	0.29
融资融券账户数(万户)	1.82	1.81	1.77	1.68
整体维持担保比例	249.89	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*	13.97	14.66	14.38	20.30
履约保障比例	160.99	227.82	251.32	210.92

注：*为华创证券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

投资银行业务

2021 年以来，受政策环境变化等因素影响，华创证券股权承销规模逐年下降。

华创证券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。华创证券股权融资业务以再融资业务为主，2021 年以来，由于部分股权融资项目仍在培育期，叠加在监管趋严的背景下，全市场 IPO、再融资节奏放缓，同时华创证券主动进行业务收缩，股权承销规模逐年下降。华创证券债权融资业务以债券承销为主，ABS 承销规模较小；2023 年，华创证券加强投行、投资和研究的协同联动，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，承销规模有所减少。其他业务方面，2023 年，华创证券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 2024 年 6 月末，华创证券投资银行业务待发行项目 17 个，均为已获得批文的债权融资项目。

表 7 2021~2023 年及 2024 年 1~6 月华创证券投资银行业务情况（单位：个、亿元）

项目	2024 年 1~6 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
股权	IPO	0	0	0	0	0	3	7.18
	再融资	0	0	2	9.00	3	6	31.26
	小计	0	0	2	9.00	3	9	38.43
债权	债券	20	136.32	53	246.21	36	44	201.88
	ABS	1	13.54	1	3.00	3	3	14.50
	小计	21	149.85	54	249.21	39	47	216.38
新三板挂牌		0	0	5	-	5	0	0
并购重组		0	0	2	4.85	0	1	-

注：华创证券股权、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



资产管理业务

华创证券持续提升主动管理能力，主动管理型产品占比不断提升，业务转型成效显著，但华创证券受托管理资管产品回撤上升，平均受托资金管理收益率持续下降。

华创证券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。近年来，华创证券持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，同时持续压降被动型产品规模，主动管理型产品占比不断提升，业务转型成效显著；但受同业竞争加剧和市场行情波动影响，2023 年以来资产管理业务规模收缩。

表 8 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末华创证券资产管理业务构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 6 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比	规模	占比
定向资产管理业务	211.77	51.74	246.91	53.18	251.70	50.35	293.91	63.32
集合资产管理业务	172.45	42.14	196.23	42.27	200.16	40.04	105.03	22.63
专项资产管理业务	25.03	6.12	21.12	4.55	48.01	9.60	65.19	14.05
合计	409.25	100.00	464.26	100.00	499.87	100.00	464.13	100.00
主动型	346.80	84.74	374.82	80.73	390.16	78.05	320.05	68.96
被动型	62.45	15.26	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

收益率方面，2021~2023 年及 2024 年 1~6 月，华创证券资产管理业务平均受托资金管理收益率分别为 0.27%、0.18%、0.16%和 0.15%；证券市场波动下行导致华创证券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持续下降。

2、数字科技业务

公司数字科技业务主要由子公司思特奇负责，思特奇客户以三大电信运营商等为主，客户集中度较高，业务开展易受三大运营商的经营战略、采购需求等变化影响；近年来，思特奇营业收入和净利润有所波动，需关注未来思特奇经营业绩对公司整体盈利水平的影响。

公司数字科技业务主要由子公司思特奇负责。思特奇属于软件与信息技术服务业，以员工为主体进行自主研发和生产运营，以技术为核心竞争力。思特奇业务主要是向电信运营商提供以 BOSS 系统（电信业务运营支持系统）为核心的电信软件产品和技术服务，根据客户需求进行软件开发，并提供后续技术维护等服务，营业收入主要来自软件开发、技术服务和商品销售。思特奇与中国移动有限公司、中国联合网络通信股份有限公司、中国电信股份有限公司等客户建立了长期合作关系，2023 年，来自三大电信运营商的收入占比为 90%左右，集中度较高，其业务开展易受三大运营商的经营战略、采购需求等变化影响。

近年来，思特奇总资产和净资产整体增长，其中 2022 年末，思特奇总资产和净资产同比大幅增长，主要是向特定对象发行股票募集资金净额 5.96 亿元计入股本和资本公积所致；2024 年 9 月末，受未分配利润减少影响，思特奇总资产和净资产较 2023 年末有所下降。2021~2023 年，思特奇营业收入和净利润有所波动，其中 2022 年，思特奇净利润大幅下降，主要是由于人力成本上升、参与战略性项目等导致毛利率下降，对亏损合同计提减值及投资收益同比下降；2023 年，随着业务拓展，思特奇净利润有所回升。2024 年 1~9 月，思特奇营业收入同比下降 19.55%，净利润亏损，主要是



由于思特奇业务结算和确认收入通常集中在第四季度，同时人力成本有所上升。整体来看，思特奇营业收入和净利润有所波动，需关注未来思特奇经营业绩对公司整体盈利水平的影响。

表 9 2021~2023 年及 2024 年 1~9 月思特奇主要财务数据情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~9 月	2023 年	2022 年	2021 年
期末总资产	23.90	25.04	25.27	18.13
期末净资产	14.14	16.05	15.47	9.52
营业收入	3.23	8.70	8.34	9.04
其中：软件开发	-	5.54	5.69	6.03
技术服务	-	3.14	2.61	2.53
商品销售	-	0.02	0.03	0.48
其他	-	0	0.01	0.00
净利润	-1.57	0.20	0.13	0.60

注：2021 年，思特奇其他收入为 20 万元

数据来源：根据公开资料整理

（三）可持续发展能力

公司建立了符合公司实际情况的发展战略，制定了较为全面的内部控制制度，但外部环境的复杂因素对公司全面风险管理带来一定挑战。

经过多年布局，公司业务已由传统证券业务转型拓展为综合数字金融服务、新型数联网建设运营和数字化交易组织服务业务，并建立了符合公司实际情况的发展战略，即充分发挥公司在数字科技、产业研究等领域的优势，促进综合数字金融服务、新型数联网建设运营、数字化交易组织服务业务的协同发展，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，推动公司高质量发展。

风险管理方面，公司按照“健全、合理、制衡、独立”的原则，建立健全内部控制制度和体系，涵盖募集资金管理、对外担保、投资、信息披露等方面，通过不断完善治理结构，持续加强风险管理和内部控制，力争保证内部控制的完整性、合理性、有效性。公司核心业务是证券业务，主要由子公司华创证券经营，华创证券构建了全面风险管理体系，将华创证券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，为华创证券未来持续稳健发展提供一定保障。华创证券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，华创证券加强业务监控、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，华创证券以“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，确保各项风控指标持续符合监管要求。但另一方面，证券行业监管制度机制的日益完善及监管力度的不断加强，对华创证券合规内控管理能力提出更高要求。2021 年以来，华创证券所受监管处罚主要包括因投资银行类业务部分撤否项目内控意见未被有效落实等原因，被证监会采取出具警示函的行政监督管理措施；因作为贵州中毅达股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请项目的独立财务顾问存在违规情形，被上海证券交易所予以监管警示等。

作为控股型公司，公司主要依托子公司华创证券开展证券业务，近年来，监管机构对证券公司的严监管趋势依旧，加之证券市场行情波动等因素也增加了证券公司发展环境的复杂性。整体来看，外部环境的复杂因素对公司全面风险管理带来一定挑战。



偿债来源与负债平衡

（一）偿债来源

1、盈利能力

公司营业总收入主要来自证券业务，盈利能力易受证券市场行情波动和减值计提等影响，稳定性有待提升，且公司成本收入比始终处于较高水平，成本控制能力有待增强。

2021~2023 年，公司营业总收入主要来自子公司华创证券的各类证券业务收入，近年来，受证券市场行情波动影响，公司证券业务收入波幅较大，使得公司营业总收入波动较大。具体来看，受证券市场交投规模及活跃度影响，华创证券财富管理业务收入规模有所波动。2022 年，受股票市场行情波动和信用债违约风险上升影响，华创证券固收投资和权益投资的收益均有所减少，且所投部分金融产品公允价值下调，导致投资业务收入规模同比降幅明显；2023 年，固收和权益投资业绩上升推动投资业务收入显著增长，需关注华创证券投资业务收入的稳定性。近年来，受融资融券业务规模减少影响，华创证券信用交易业务收入规模持续下降。2022 年，投资银行业务收入下降，主要因华创证券股权承销业务规模收缩；2023 年，得益于华创证券债券承销项目数量增加，投资银行业务收入回升。资产管理业务收入占比始终较低，2022 年，华创证券受托管理的产品收益率下滑，资产管理业务所得分成收益减少，相关业务收入同比下降；2023 年，华创证券业务规模收缩、产品收益率进一步下行，资产管理业务收入继续下降。2021 年以来，公司证券业务中其他业务收入以华创证券的综合金融服务收入为主，规模持续下降，主要是华创证券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所致；公司其他业务收入核算除证券业务收入和数字科技业务收入以外的所有收入，包括原经营塑料管型材业务的子公司产生的收入¹、公司本部的利息净收入等，占比很低，2023 年和 2024 年 1~9 月，公司其他业务收入为负主要是公司本部利息净收入为负且同比减少所致。2024 年 1~9 月，由于公司将思特奇纳入合并范围，公司新增数字科技业务收入，营业总收入同比增长 4.89%。

表 10 2021~2023 年及 2024 年 1~9 月公司营业总收入情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~9 月		2023 年		2022 年		2021 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
证券业务	20.98	95.81	30.84	102.69	25.09	99.09	37.48	99.54
其中：投资业务	9.85	44.96	12.61	41.99	4.37	17.27	11.81	31.35
财富管理业务	6.68	30.52	10.78	35.89	10.36	40.90	10.85	28.82
信用交易业务	1.99	9.09	2.90	9.65	4.53	17.89	6.22	16.52
投资银行业务	1.77	8.10	2.62	8.72	2.08	8.21	3.85	10.22
资产管理业务	0.79	3.61	0.82	2.74	0.86	3.40	1.50	3.98
其他业务	-0.10	-0.46	1.11	3.69	2.89	11.41	3.26	8.66
数字科技业务	2.21	10.10	0	0	0	0	0	0
其他业务	-1.30	-5.91	-0.81	-2.69	0.23	0.91	0.17	0.46
营业总收入	21.90	100.00	30.04	100.00	25.32	100.00	37.66	100.00

注：2022 年，经纪业务更名为财富管理业务

数据来源：根据公开资料整理

公司营业总支出以业务及管理费为主，业务及管理费主要由职工薪酬构成，随人力资源投入、业绩激励支出变动而有所波动。公司信用减值损失主要是华创证券的股票质押式回购业务等形成，

¹ 因历史遗留原因，公司塑料管型材业务已停产。



2022~2023 年，随着华创证券存量风险逐步处置，部分损失陆续收回并转回信用减值损失；2024 年 1~9 月，公司信用减值损失同比大幅增加，主要是由于华创证券基于新增股票质押式回购业务风险项目情况及存量风险项目处置情况，加大了信用减值损失的计提力度。2024 年 1~9 月，公司其他业务成本同比大幅增长，主要是思特奇并表后其数字科技业务成本计入其他业务成本所致。公司成本收入比始终处于较高水平，2022 年受营业总收入下降影响，成本收入比大幅上升，成本控制能力有待增强。

盈利方面，2021~2023 年，受证券市场行情波动及减值计提等影响，公司净利润水平和资产收益率波动较大，盈利能力稳定性有待提升；2024 年 1~9 月，受思特奇亏损影响，公司净利润同比大幅下降 93.01%。

表 11 2021~2023 年及 2024 年 1~9 月公司盈利情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~9 月	2023 年	2022 年	2021 年
营业总支出	20.13	22.92	19.89	24.02
其中：业务及管理费	17.13	22.91	19.88	22.97
信用减值损失	0.60	-0.25	-0.36	0.32
其他业务成本	2.22	0.03	0.13	0.42
净利润	0.24	4.66	3.86	9.75
成本收入比	78.21	76.27	78.51	60.99
总资产收益率	0.04	0.89	0.74	1.94
净资产收益率	0.12	2.36	2.15	6.18

注：2024 年 1~9 月，公司总资产收益率及净资产收益率未经年化

数据来源：根据公开资料整理

2、筹资能力

公司融资渠道较为多元畅通，能够为业务开展提供有力的资金支持。

公司主要通过公司本部及子公司华创证券和思特奇融资。公司本部融资渠道方面，2021~2023 年，公司本部发行债券规模分别为 16.00 亿元、17.00 亿元和 15.00 亿元；截至 2023 年末，公司本部获得的银行授信额度为 2.00 亿元，其中未使用授信额度为 1.00 亿元。此外，公司作为 A 股上市公司，可以通过发行股票进行融资，2022 年，公司非公开发行股票，募集资金总额为 30.27 亿元。

公司主要通过子公司华创证券开展业务，华创证券融资方式较为畅通，短期融资方式主要为同业拆借、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。截至 2024 年 6 月末，华创证券短期融资规模为 168.10 亿元²；应付债券 56.24 亿元。同期末，华创证券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 692 亿元，其中未使用授信额度 569.10 亿元。2024 年 3 月 31 日，公司将思特奇纳入合并范围，思特奇为上市公司，可以通过发行股票融资。整体看，公司融资渠道较为多元畅通，能够为业务开展提供有力的资金支持。

² 包含拆入资金、应付短期融资款和卖出回购金融资产款。



3、资产质量

近年来，公司总资产规模有所波动，资产结构较为稳定；子公司华创证券个别投资资产出现违约，同时股票质押式回购业务风险项目处置进展及未来减值风险需持续关注。

公司总资产主要由货币资金和交易性金融资产等构成，资产结构较为稳定，2021~2023 年末，受华创证券归还到期债务及融入资金规模增加影响，规模有所波动；2024 年 9 月末，公司总资产规模较 2023 年末增加，主要是将思特奇纳入合并范围及华创证券金融投资资产规模增加所致。

具体来看，公司货币资金主要由华创证券客户资金存款和自有资金银行存款构成，2022 年末，随着华创证券经纪业务发展货币资金规模有所增加；2023 年末，因华创证券使用自有资金归还到期债务，货币资金同比减少；2024 年 9 月末，思特奇货币资金并表及华创证券通过卖出回购等增加可用资金规模推动货币资金规模较 2023 年末增长。公司融出资金主要由华创证券融资融券业务形成，融出资金担保物主要为股票；2021~2023 年末，公司融出资金减值准备余额分别为 640 万元、987 万元和 430 万元。公司买入返售金融资产主要由华创证券股票质押式回购和债券质押式回购业务形成，2021~2023 年末，公司买入返售金融资产减值准备余额分别为 1.46 亿元、0.80 亿元和 1.12 亿元，主要来自股票质押式回购业务，截至 2024 年 6 月末，华创证券对 6 个股票质押式回购业务风险项目计提减值准备 2.40 亿元，计提比例为 33.32%，相关项目涉及违约本金合计 7.21 亿元，较 2023 年末增加 3.60 亿元，主要因新增 1 笔风险项目所致，华创证券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需持续关注。公司交易性金融资产主要由债券、股票、公募基金等构成，截至 2023 年末，上述资产公允价值分别为 148.68 亿元、30.32 亿元和 21.12 亿元。2022 年，华创证券所投武汉当代科技产业集团股份有限公司的 4 只债券发生违约，投资本金合计 2.67 亿元；同时，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，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，华创证券已提起诉讼或仲裁追回投资损失，风险处置进展需持续关注。公司商誉是合并华创证券和思特奇形成，截至 2024 年 6 月末，未计提商誉减值准备；其他资产主要是华创证券应收北京嘉裕的太平洋证券股权竞拍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，其中截至 2024 年 6 月末，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 4.84 亿元，计提坏账准备 4.76 亿元，回款情况需持续关注。

表 12 2021~2023 年末及 2024 年 9 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 9 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	96.49	16.81	79.67	15.40	82.93	15.74	81.34	15.72
其中：客户资金存款	69.42	12.09	55.16	10.66	54.52	10.35	52.16	10.08
融出资金	32.36	5.64	34.97	6.76	33.01	6.26	38.50	7.44
买入返售金融资产	28.33	4.93	26.69	5.16	23.64	4.49	36.99	7.15
交易性金融资产	252.37	43.95	229.48	44.34	250.87	47.60	225.80	43.64
商誉	41.00	7.14	36.40	7.03	36.40	6.91	36.40	7.04
其他资产	30.53	5.32	26.33	5.09	23.67	4.49	19.23	3.72
资产总计	574.16	100.00	517.50	100.00	527.01	100.00	517.42	100.00

数据来源：根据公开资料整理



截至 2024 年 6 月末，公司受限资产合计为 156.82 亿元，主要为子公司华创证券的卖出回购抵押证券和存出保证金等，受限资产占总资产的比重为 26.95%。

（二）债务及资本结构

近年来，公司负债总额有所波动，短期有息债务占比较高，面临较大短期偿债压力。

2021~2023 年末，因华创证券部分业务规模收缩，资金需求减弱，叠加到期偿还债务增长，公司负债规模持续下降；2024 年 9 月末，由于华创证券通过卖出回购、发行债券等融入资金，用于补充投资业务等可用资金规模，公司负债规模随之增加。其中，公司拆入资金由银行拆入资金和转融通融入资金构成，因华创证券融资融券及转融通业务资金需求变动，规模有所波动；应付短期融资款包含华创证券发行的收益凭证和短期融资券，受华创证券到期偿还债务规模及短期流动性需求变动等因素影响，规模波动较大；卖出回购金融资产款由子公司华创证券产生，交易担保物均为债券，方式主要为质押式卖出回购；代理买卖证券款规模随二级市场行情变动有所波动；2021 年以来，受公司及子公司发行及兑付债券规模变动影响，应付债券规模有所波动。

表 13 2021~2023 年末及 2024 年 9 月末公司主要负债情况（单位：亿元、%）

项目	2024 年 9 月末		2023 年末		2022 年末		2021 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
拆入资金	16.93	4.66	19.84	6.22	14.92	4.51	19.32	5.45
应付短期融资款	15.91	4.38	35.81	11.22	0.57	0.17	9.51	2.68
卖出回购金融资产款	105.07	28.90	87.45	27.40	108.85	32.89	114.49	32.29
代理买卖证券款	91.03	25.04	72.10	22.59	73.03	22.07	72.89	20.55
应付债券	90.03	24.77	71.43	22.39	115.54	34.91	118.39	33.39
其他负债	18.02	4.96	17.53	5.49	5.93	1.79	4.87	1.37
负债合计	363.54	100.00	319.10	100.00	330.98	100.00	354.59	100.00

数据来源：根据公开资料整理

公司有息债务包括拆入资金、应付短期融资款、卖出回购金融资产款和应付债券，2021~2023 年末，公司总有息债务分别为 261.70 亿元、239.89 亿元和 217.19 亿元，其中短期有息债务占比分别为 73.46%、79.31%和 79.28%，处于较高水平，面临较大短期偿债压力。

截至 2024 年 9 月末，公司无对外担保。同期末，公司合并范围内作为被告的重大未决诉讼标的额合计为 1.46 亿元，均为子公司华创证券被诉案件，主要涉及证券侵权责任纠纷、证券虚假陈述责任纠纷等。

近年来，公司净资产持续增长，资本实力有所增强；子公司华创证券各项风险控制指标均符合相关监管要求。

2021~2023 年末，公司净资产持续增长，资本实力有所增强，其中 2022 年末净资产增长较快，主要是由于公司非公开发行股票及随之产生的股本溢价推动公司实收资本及资本公积增长。随着利润积累和子公司华创证券按规定提取一般风险准备，公司未分配利润和一般风险准备逐年增长。截至 2024 年 9 月末，由于将思特奇纳入合并范围，公司少数股东权益较 2023 年末大幅增长，推动净资产规模进一步增长。2021~2023 年末，公司流动比率有所波动，流动资产始终能够对流动负债形成覆盖；资产负债率有所下降。2021~2023 年，公司 EBITDA 利息保障倍数有所波动。



表 14 2021~2023 年末及 2024 年 9 月末公司资本结构与偿债指标（单位：亿元、%）

项目	2024 年 9 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
所有者权益	210.63	198.41	196.04	162.82
其中：实收资本	22.61	22.61	22.61	17.40
资本公积	158.83	159.01	159.01	134.32
一般风险准备	11.68	11.68	10.53	9.43
未分配利润	12.25	11.17	7.70	5.01
少数股东权益	12.32	0.82	0.79	0.75
流动比率（倍）	2.34	2.20	2.71	2.29
资产负债率	63.32	61.66	62.80	68.53
当期 EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.69	2.11	3.21

数据来源：根据公司提供资料整理

公司子公司华创证券各项风险控制指标均符合相关监管要求。2022 年公司非公开发行股票募集资金用于向华创证券增资，华创证券净资本规模同比大幅增加，风险覆盖率上升明显。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，华创证券市场风险资本准备计算比例由 10.00%上调至 100.00%，导致华创证券各项风险资本准备之和增加，风险覆盖率同比下降。

表 15 2021~2023 年末及 2024 年 6 月末华创证券风险控制指标情况（单位：亿元、%）

项目	监管要求	2024 年 6 月末	2023 年末	2022 年末	2021 年末
净资本	-	132.53	136.23	138.99	103.17
净资产	-	158.28	156.81	154.97	122.32
风险覆盖率	≥100.00	252.45	275.60	360.89	226.55
资本杠杆率	≥8.00	28.56	31.74	32.65	25.26
净资本/净资产	≥20.00	83.73	86.88	89.69	84.35
净资本/负债	≥8.00	52.40	64.57	62.92	41.52
净资产/负债	≥10.00	62.59	74.32	70.16	49.22
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100.00	2.93	5.94	7.11	14.29
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500.00	184.60	144.09	157.73	197.75

注：本表为华创证券本部口径

数据来源：根据公司提供资料整理

（三）现金流

公司证券业务相关现金流主要计入经营性现金流，2022 年受二级市场活跃度降低影响，公司经营净现金流转为净流出，经营性净现金流对利息支出的覆盖稳定性较弱。

公司主要业务为证券业务，证券业务相关现金流主要计入经营性现金流，公司经营净现金流对利息支出的覆盖稳定性较弱。2022 年，公司经营净现金流转为净流出，主要是由于二级市场交易活跃度降低，华创证券代理买卖证券支付的现金净额增加，以及拆入资金由净流入转为净流出；2023 年，公司经营净现金流转为净流入，主要是为交易目的而持有的金融资产净额减少所致。公司投资支付的现金逐年减少，2022 年投资性净现金流净流出规模下降，2023 年投资性净现金流转为净流入。筹资性现金流方面，受筹资及债务偿还规模变动影响，公司筹资性净现金流规模有所波动。



表 16 2021~2023 年及 2024 年 1~9 月公司现金流情况（单位：亿元）

项目	2024 年 1~9 月	2023 年	2022 年	2021 年
经营性净现金流	18.87	15.97	-9.09	29.34
投资性净现金流	1.73	2.13	-4.71	-8.68
筹资性净现金流	-2.66	-17.16	10.12	-4.81
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	2.59	1.54	-0.88	2.54

数据来源：根据公司提供资料整理

公司本部信用质量分析

公司本部总资产主要由长期股权投资和交易性金融资产构成，负债以应付债券为主，2021 年以来规模均整体增长，资产负债率处于很低水平；公司为控股型公司，本部营业总收入主要来自利息净收入和投资收益，盈利能力稳定性有待提升。

2021 年以来，公司本部总资产规模整体增长，主要由长期股权投资和交易性金融资产构成。其中，长期股权投资主要是对华创证券等子公司及其他联营企业的投资，2022 年末，公司本部长股权投资同比大幅增长，主要是向华创证券增资及新增对思特奇投资所致；交易性金融资产主要包括公司本部对理财产品及对云码通合伙企业和莱商银行股份有限公司等的投资。2021 年以来，公司本部总负债规模整体增长，以应付债券为主，截至 2024 年 9 月末，公司本部总负债较 2023 年末增长主要是新增长期借款所致。2021 年末以来，公司本部资产负债率有所波动，但始终处于很低水平。2022 年末，公司本部所有者权益大幅增长，主要是非公开发行股票募集资金计入实收资本和资本公积所致；2023 年以来，受未分配利润持续为负影响，公司本部所有者权益有所下降。

公司为控股型公司，本部营业总收入主要来自于利息净收入和投资收益，其中利息净收入持续为负，主要是公司本部理财产品等利息收入规模较小，而应付债券利息支出规模较大所致。公司本部投资收益主要来自子公司分红，规模有所波动，使得营业总收入有所波动。公司本部营业总支出主要由业务及管理费和信用减值损失等构成，其中 2021 年业务及管理费规模较大主要是包含了 1.54 亿元股份支付费用所致；2022 年信用减值损失大幅增长主要是公司本部对保定地区子公司的前期往来款计提减值损失所致。受上述因素影响，公司本部净利润规模变动较大，2021 年及 2024 年 1~9 月出现亏损。整体来看，公司本部盈利水平易受子公司分红规模等影响，盈利能力稳定性有待提升。

现金流方面，公司本部主要现金回款来源为被投资企业分红及收回投资款等，均计入投资活动现金流；而日常运营费用均列支为经营活动现金流出，因此经营性净现金流持续为净流出。2022 年，公司本部对华创证券增资并新增对思特奇的投资，投资性净现金流净流出规模大幅增长；2023 年，公司本部投资支付的现金大幅减少，投资性净现金流转为净流入；2024 年 1~9 月，由于收到的子公司分红较少，投资性净现金流转为净流出。公司本部筹资性净现金流主要受融资及偿还债务规模波动影响，其中 2022 年，公司本部筹资性现金流净流入规模同比大幅增长，主要是非公开发行股票所致。



外部支持

公司在省内数联网建设运营中与贵州省政府深入合作，在推动落实贵州省战略发展规划，赋能经济转型升级中发挥积极作用，同时公司重要子公司华创证券是贵州省本地法人证券公司，在省内纾困、债务化解等工作中发挥积极作用，且业务规模较大，必要时能够获得贵州省政府支持。

公司核心业务为证券业务，重要子公司华创证券是注册地在贵州省的本地法人证券公司，根据《贵州省“十四五”金融改革发展规划》，贵州省支持地方法人证券公司打造成为中国一流券商。近年来，华创证券持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 年华创证券帮助 15 个重点帮扶地区直接融资 80.03 亿元；同时，华创证券业务规模较大，必要时能够获得贵州省政府支持。

数字科技业务方面，贵州省是全国首个国家大数据综合试验区，公司牵头建设运营贵州省新型数联网基础设施得到了政府大力支持，在推动落实贵州省战略发展规划，赋能经济转型升级中发挥积极作用。公司与贵州省政府开展深入合作，公司在贵州省黔南州建设数字经济运营平台，“数字黔南”已连接本地餐饮、住宿、景区等 25.98 万家，建立 410 万本地常住居民电子账户系统，实现互联互通和交易组织，累计交易达到 234.67 亿元，实现 10.9 亿元资金回流，助力当地数字经济快速发展，此外，新型数联网在贵州全省及全国各地已进入工程建设运营阶段，贵州省级产业数联网建设持续推进，以旅游行业为例，公司在贵州上线了全域旅游服务平台，联接服务全省 3A 景区、旅行社、酒店、车队等涉旅企业 3,239 家，累计交易规模超过 145.22 亿元³。

评级结论

综合分析，大公国际评定华创云信信用等级为 AA+，评级展望为稳定。评定本期债券信用等级为 AA+。

³ 资料来源：公司 2023 年年度报告。



跟踪评级安排

在本信用评级报告所载信用等级有效期内，大公国际将持续关注评级对象外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级对象履行债务的情况。

大公国际将在债券上市挂牌期间，在每年发债主体发布年度报告后 3 个月内，且不晚于每一会计年度结束之日起 7 个月出具一次定期跟踪评级报告；对于一年期内的受评证券，大公国际将于债券正式发行后的第 7 个月出具定期跟踪评级报告，另有规定的除外。此外，大公国际将在发生可能影响评级对象信用质量的重大事项后，启动不定期跟踪评级程序，并在评级分析结束后，将跟踪评级报告和评级结果向评级对象、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

如评级对象不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际可采取公告延迟披露跟踪评级报告，或根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布评级报告所公布的信用等级暂时失效、终止评级等评级行动。



附件 1 公司治理

1-1 截至 2024 年 9 月末华创云信数字技术股份有限公司前十大股东情况

（单位：万股、%）

序号	股东名称	股东性质	持股数	持股比例
1	新希望化工投资有限公司 ⁴	境内非国有法人	12,094	5.35
2	上海杉融实业有限公司 ⁵	境内非国有法人	11,864	5.25
3	南方希望实业有限公司	境内非国有法人	11,152	4.93
4	贵州现代物流产业（集团）有限责任公司 ⁶	国有法人	10,801	4.78
5	中国贵州茅台酒厂（集团）有限责任公司	国有法人	8,978	3.97
6	贵州盘江精煤股份有限公司	国有法人	7,157	3.16
7	深圳市前海禾丰正则资产管理有限公司—禾丰多元投资二期私募证券投资基金	其他	6,055	2.68
8	深圳市前海企翔投资实业有限公司	境内非国有法人	5,172	2.29
9	中意资管—工商银行—中意资产—卓越枫叶 36 号资产管理产品	其他	5,172	2.29
10	华创阳安股份有限公司—第三期员工持股计划	其他	4,941	2.19
合计		—	83,388	36.87

数据来源：根据公开资料整理

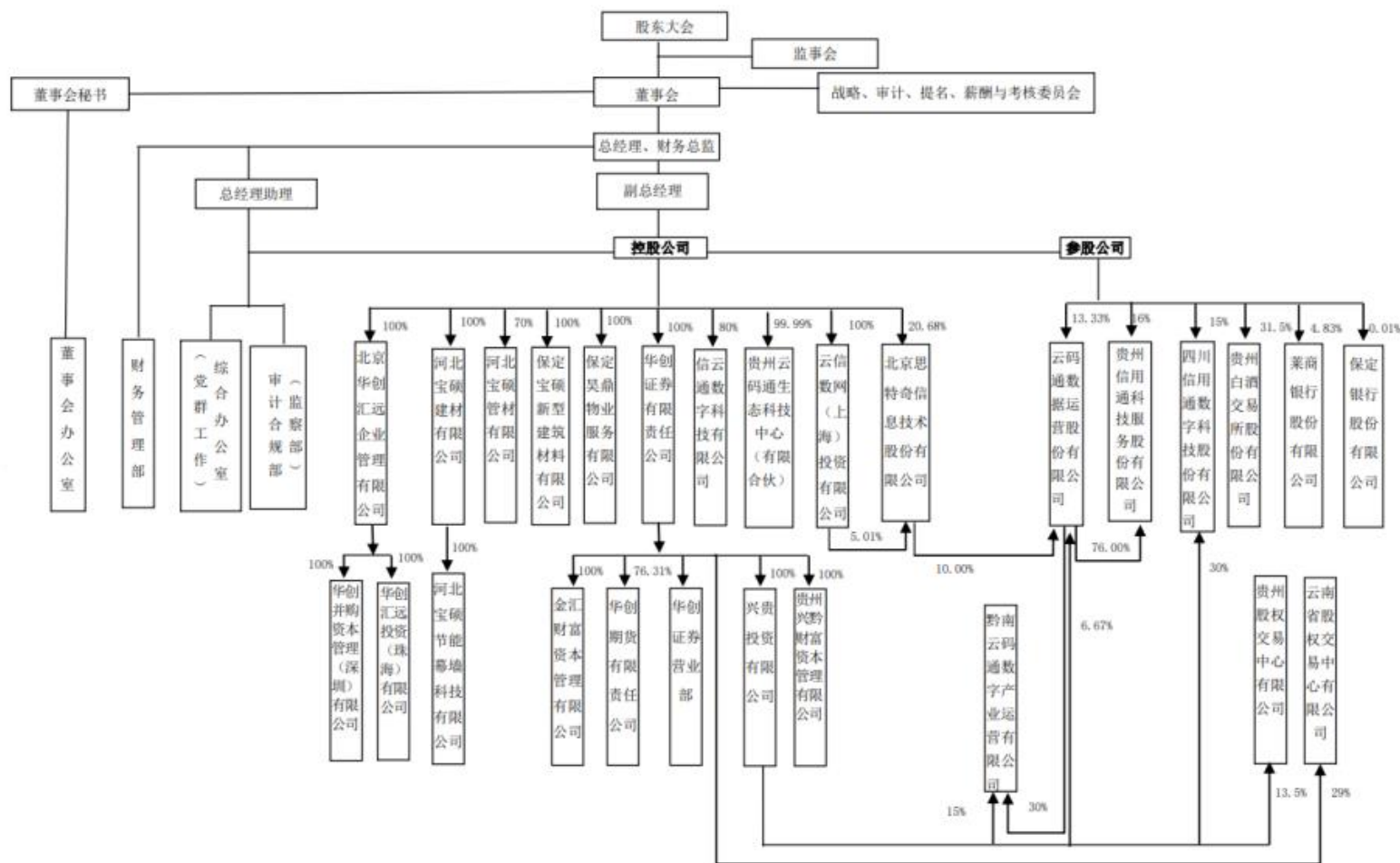
⁴ 截至 2024 年 9 月末，新希望化工投资有限公司持有的公司 4,500,000 股股份被冻结。

⁵ 截至 2024 年 9 月末，上海杉融实业有限公司共质押公司股份 118,636,365 股，持有的公司 41,455,000 股股份被冻结。

⁶ 截至 2024 年 9 月末，贵州现代物流产业（集团）有限责任公司共质押公司股份 53,750,000 股。



1-2 截至 2024 年 9 月末华创云信数字技术股份有限公司组织结构图



数据来源：根据公司提供资料整理



1-3 截至 2024 年 9 月末华创云信数字技术股份有限公司一级子公司情况

（单位：亿元、%）

序号	子公司名称	注册资本	持股比例	取得方式
1	华创证券有限责任公司 ⁷	113.39	100.00	非同一控制下并购
2	河北宝硕管材有限公司	1.00	70.00	非同一控制下并购
3	保定宝硕新型建筑材料有限公司	1.00	100.00	非同一控制下并购
4	河北宝硕建材有限公司	0.05	100.00	设立
5	保定昊鼎物业服务有限公司	0.01	100.00	设立
6	北京华创汇远企业管理有限公司	0.20	100.00	非同一控制下并购
7	信云通数字科技有限公司	1.00	80.00	设立
8	云信数网（上海）投资有限公司	2.00	100.00	设立
9	北京思特奇信息技术股份有限公司 ⁸	3.31	25.69	非同一控制下并购

数据来源：根据公司提供资料整理

⁷ 截至 2024 年 9 月末，公司质押华创证券 15.87 亿股股份，占比为 14.00%。

⁸ 截至 2024 年 9 月末，公司质押思特奇 0.63 亿股股份，占公司本部及全资子公司云信数网（上海）投资有限公司合计所持思特奇股份的 74.02%。



附件 2 华创云信数字技术股份有限公司主要财务指标

2-1 华创云信数字技术股份有限公司主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~9 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	96.49	79.67	82.93	81.34
期末融出资金	32.36	34.97	33.01	38.50
期末买入返售金融资产	28.33	26.69	23.64	36.99
期末交易性金融资产	252.37	229.48	250.87	225.80
期末商誉	41.00	36.40	36.40	36.40
期末其他资产	30.53	26.33	23.67	19.23
期末资产总计	574.16	517.50	527.01	517.42
期末拆入资金	16.93	19.84	14.92	19.32
期末应付短期融资款	15.91	35.81	0.57	9.51
期末卖出回购金融资产款	105.07	87.45	108.85	114.49
期末代理买卖证券款	91.03	72.10	73.03	72.89
期末应付债券	90.03	71.43	115.54	118.39
期末其他负债	18.02	17.53	5.93	4.87
期末负债合计	363.54	319.10	330.98	354.59
期末实收资本	22.61	22.61	22.61	17.40
期末资本公积	158.83	159.01	159.01	134.32
期末一般风险准备	11.68	11.68	10.53	9.43
期末未分配利润	12.25	11.17	7.70	5.01
期末少数股东权益	12.32	0.82	0.79	0.75
期末所有者权益合计	210.63	198.41	196.04	162.82
营业总收入	21.90	30.04	25.32	37.66
营业总支出	20.13	22.92	19.89	24.02
其中：业务及管理费	17.13	22.91	19.88	22.97
信用减值损失	0.60	-0.25	-0.36	0.32
净利润	0.24	4.66	3.86	9.75
经营性净现金流	18.87	15.97	-9.09	29.34
投资性净现金流	1.73	2.13	-4.71	-8.68
筹资性净现金流	-2.66	-17.16	10.12	-4.81
总资产收益率	0.04	0.89	0.74	1.94
净资产收益率	0.12	2.36	2.15	6.18
短期有息债务	-	172.24	190.17	192.24
总有息债务	-	217.19	239.89	261.70
期末资产负债率	63.32	61.66	62.80	68.53
EBITDA 利息保障倍数（倍）	-	2.69	2.11	3.21
期末流动比率（倍）	2.34	2.20	2.71	2.29

注：2024 年 1~9 月总资产收益率和净资产收益率未经年化。



2-2 华创云信数字技术股份有限公司（本部）主要财务指标

（单位：亿元、%）

项目	2024 年 1~9 月 (未经审计)	2023 年	2022 年	2021 年
期末货币资金	0.05	1.02	0.05	0.51
期末交易性金融资产	16.59	13.26	18.59	18.42
期末长期股权投资	191.37	191.49	189.50	154.52
期末资产总计	214.37	212.31	213.98	180.16
期末应付债券	32.63	32.88	33.85	30.10
期末长期借款	4.00	0	0	0
期末负债合计	37.86	34.19	35.20	31.51
期末实收资本	22.61	22.61	22.61	17.40
期末资本公积	162.80	162.80	162.80	138.18
期末未分配利润	-2.00	-0.40	-1.96	-3.07
期末所有者权益合计	176.51	178.12	178.78	148.65
营业总收入	-1.32	2.10	2.91	-0.42
其中：利息净收入	-1.27	-1.78	-1.42	-1.40
投资收益	-0.06	4.01	4.19	0.92
营业总支出	0.28	0.54	1.80	2.00
其中：业务及管理费	0.27	0.42	0.40	1.98
信用减值损失	-0.00	0.11	0.98	0.00
净利润	-1.60	1.56	1.11	-2.42
经营性净现金流	-0.25	-1.90	-0.37	-0.24
投资性净现金流	-3.13	7.98	-30.97	-7.56
筹资性净现金流	2.41	-5.10	30.87	8.09
总资产收益率	-0.75	0.73	0.56	-1.38
净资产收益率	-0.90	0.88	0.68	-1.62
期末资产负债率	17.66	16.10	16.45	17.49
期末流动比率（倍）	15.44	13.19	15.97	15.97

注：2021 年，公司本部信用减值损失为 21 万元；2024 年 1~9 月，公司本部信用减值损失为-0.10 万元，总资产收益率及净资产收益率未经年化



附件 3 主要指标的计算公式

指标名称	计算公式
成本收入比（%）	业务及管理费/营业总收入×100%
资产负债率（%）	当期期末总负债/当期期末总资产×100%
总资产收益率（%）	净利润×2/（当期期末总资产+上期期末总资产）×100%
净资产收益率（%）	净利润×2/（当期期末净资产+上期期末净资产）×100%
风险覆盖率、资本杠杆率	根据证监会监管口径计算
短期有息债务	应付短期融资款+拆入资金+交易性金融负债（付息项）+卖出回购金融资产款+一年以内到期的应付债券
长期有息债务	一年以上到期的应付债券
总有息债务	短期有息债务+长期有息债务
经营性净现金流利息保障倍数（倍）	经营性现金流量净额/利息支出
流动比率（倍）	采用公司年度报告披露数据
EBITDA 利息保障倍数（倍）	采用公司年度报告披露数据



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。