



华林证券股份有限公司

2026 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

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20253434D-03

声 明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、评级对象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，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 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，亦不对评级委托方、评级对象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。
- 本次评级结果有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，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。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 5 月 27 日

发行人及评级结果	华林证券股份有限公司	AA+/稳定
债项及评级结果	华林证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	AA+
发行要素	本期债券发行规模不超过 10 亿元，期限为 2 年期。本次债券票面利率为固定利率形式，单利按年计息，不计复利，到期一次还本。本期债券的募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于偿还有息债务。	
评级观点	中诚信国际肯定了华林证券股份有限公司（以下简称“华林证券”、“公司”或“发行人”）作为上市公司融资渠道较为多元化、持续推进科技金融战略举措落地使得财富管理业务稳健发展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，公司拟筹划股份受让事项、盈利稳定性有待提升、内部控制及合规管理需进一步完善、业务多元化程度有待提高、流动性管理及短期偿债压力需持续关注等因素对公司经营及信用状况造成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，华林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	<p>可能触发评级上调因素：公司资本实力显著增强，盈利大幅增长且具有可持续性，或资产质量显著提升。</p> <p>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；外部支持能力及意愿大幅弱化。</p>	
正面		
<ul style="list-style-type: none"> ■ 作为 A 股上市公司，公司可以通过股权融资、债权融资等多种方式补充流动性，融资渠道较为多元化 ■ 公司持续推进科技金融战略举措落地，优化分支机构结构布局，发挥互联网渠道获客优势，完善和优化金融产品和服务体系；近年来财富管理业务稳健发展 		
关注		
<ul style="list-style-type: none"> ■ 2026 年 5 月，公司公告称拟以现金方式受让海航资本集团有限公司及陕西扬航云企业管理有限公司所持有的海航期货股份有限公司合计 94% 股份，需对后续进展及其对公司业务开展的影响保持关注 ■ 宏观经济不确定性、证券市场震荡对公司经营及盈利稳定性带来一定挑战 ■ 近年来公司由于资管业务、投行业务、经纪业务、内部控制及信息披露等方面的问题受到监管措施，部分业务内部控制及合规管理仍需进一步完善 ■ 公司营业收入主要来源于财富管理业务及自营投资业务，业务多元化程度有待提高 ■ 公司总债务规模持续增长，短期债务占比很高，需持续关注公司流动性管理及短期偿债压力 		

项目负责人：张云鹏 ypzhang@ccxi.com.cn
 项目组成员：郭悦婷 ytguo@ccxi.com.cn
 许文安 waxu@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877
 传真：(010)66426100

财务概况

华林证券	2023	2024	2025	2026.03/2026.1-3
总资产（亿元）	196.02	244.64	275.95	364.71
股东权益（亿元）	63.45	66.60	72.58	73.52
净资本（亿元）	43.46	48.74	54.80	56.92
营业收入（亿元）	10.15	14.35	16.98	3.74
净利润（亿元）	0.32	3.53	5.06	0.94
平均资本回报率（%）	0.50	5.43	7.27	--
营业费用率（%）	73.18	64.57	64.42	69.36
风险覆盖率（%）	342.97	226.00	373.25	225.69
资本杠杆率（%）	35.62	33.89	40.52	25.45
流动性覆盖率（%）	199.83	217.37	392.92	300.87
净稳定资金率（%）	153.84	172.57	230.89	219.16

注：[1]数据来源为公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年度财务报告、经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2024 年度财务报告、经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2025 年度财务报告以及未经审计的 2026 年第一季度财务报表，已审计财务报告的审计意见类型均为标准无保留意见；其中 2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数；2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数；2025 年财务数据为 2025 年审计报告期末数。[2]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；2025 年起母公司口径净资本及风险控制指标根据中国证监会《证券公司风险控制指标计算标准规定》（【2024】13 号）编制，对 2024 年末相关数据已按相同口径进行重述。[3]本报告中所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（2025 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（%）
华林证券	275.95	54.80	5.06	7.27	373.25
华源证券	199.71	--	2.02	4.01	--

注：“华源证券”为“华源证券股份有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 评级模型

华林证券股份有限公司评级模型打分
(C230300_2026_05_2026_1)

BCA级别	aa ⁻
外部支持提升	1
模型级别	AA

注：

外部支持：华林证券的控股股东为深圳市立业集团有限公司（以下简称“立业集团”或“集团”），华林证券作为立业集团控股的唯一上市金融平台，在公司科技金融战略转型、业务拓展等各方面获得了集团的大力支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

模型级别：模型级别仅作为信用评级委员会评定最终信用等级的重要参考，模型级别与最终级别之间可能存在差异。

方法论：中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230300_2026_05。

发行人概况

华林证券前身为江门证券（有限）公司，成立于 1988 年 4 月；1992 年 10 月，公司重新登记为江门证券公司，注册资本为 1,000 万元，中国人民银行江门分行和江门市财政局分别出资 700.00 万元和 300.00 万元。1996 年 11 月，江门证券公司改制，并更名为江门证券有限责任公司。2003 年 2 月，公司更名为华林证券有限责任公司。2016 年 3 月，公司整体改制变更为华林证券股份有限公司。2019 年 1 月 17 日，公司向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 27,000 万股并在深圳证券交易所上市。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 27.00 亿元，控股股东为深圳市立业集团有限公司，持股比例 64.46%，实际控制人为自然人林立。

表 1：截至 2026 年 3 月末前十大股东持股情况（单位：%）

股东名称	持股比例
深圳市立业集团有限公司	64.46
深圳市怡景食品饮料有限公司	17.96
深圳市希格玛计算机技术有限公司	7.59
中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.29
中国建设银行股份有限公司—华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.21
香港中央结算有限公司	0.18
金虹	0.07
中国农业银行股份有限公司—中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	0.06
国泰海通证券股份有限公司—天弘中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.06
招商银行股份有限公司—银华中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.06
合计	90.94

注：以上数据经四舍五入处理，故单项数和数与合计数存在尾差

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

截至 2025 年末，公司在中国境内设立 34 家分公司、75 家证券营业部。此外，华林证券共有 3 家全资子公司。2026 年 5 月，公司发布《华林证券股份有限公司关于筹划受让海航期货股份的提示性公告》，公告中提到为完善公司综合金融服务布局，拓展衍生品业务领域，公司拟以现金方式受让海航资本集团有限公司及陕西扬航云企业管理有限公司所持有的海航期货股份有限公司合计 94% 股份，截至该公告披露日，公司已就本次股份受让事项与交易对方进行了沟通，但尚未签订任何形式的交易协议，相关尽职调查、审计、评估等工作尚未正式开展，中诚信国际将持续关注本次筹划对公司业务开展的影响。

表 2：截至 2026 年 3 月末公司主要子公司

全称	简称	主营业务	持股比例
华林资本投资有限公司	华林资本	股权投资、创业投资、创业投资管理	100.00%
华林创新投资有限公司	华林创新	创业投资、企业管理、创业投资管理	100.00%
西藏海豚信息科技有限公司（原“北京文星在线科技有限公司”）	海豚信息	信息技术服务	100.00%

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行规模不超过 10 亿元，期限为 2 年期。本期债券票面利率为固定利率形式，单利按年

计息，不计复利，到期一次还本。

本期债券的募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于偿还有息债务。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

2026 年一季度中国经济开局良好，实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.94%，伴随价格水平温和回升，名义与实际增速差值大幅收窄。多项宏观指标呈现积极改善态势，工业生产维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业增速快于全部规上工业增加值增速 2.8 和 6.4 个百分点；开年出口增速重回两位数，但在中东冲突影响下 3 月出口边际回落；政策靠前发力下基建投资同比增长 8.9%，带动整体投资实现止跌回正；服务消费支撑一季度消费环比改善，但“以旧换新”政策效应边际递减下商品消费增速放缓。

中诚信国际认为，中东地缘冲突对国内经济的影响或于二季度进一步显现，但整体可控。一方面，输入型通胀压力上升将推动 PPI 结构性上行，在终端需求偏弱背景下下游企业利润承压，行业分化加剧；另一方面，能源供给紧张对部分行业生产形成制约，航运受阻与全球贸易环境收紧对出口的短期扰动将持续显现。此外，消费与民间投资修复缓慢、房地产底部盘整等对经济拖累仍存。但也要看到中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是伴随人工智能商业化应用爆发，创新技术与产业融合加快，新动能对经济增长贡献将不断增强；二是在 AI 产业链需求上升、新兴国家工业化进程加速、新能源产业优势凸显等因素支撑下，出口仍是今年经济增长的主要动力；三是在重大项目提前布局、企业盈利改善、新兴产业投资热潮推动下，基建与高技术产业投资将成为促进投资延续回稳的重要力量；四是在输入性通胀压力加大、海外大宗商品供应紧张、反内卷治理持续推进以及全球 AI 投资热等内外多重因素影响下，物价有望延续温和回升，宏微观温差边际改善。

政策层面，二季度是存量政策加快落实、增量政策储备的关键窗口期，综合考虑 2026 年全国两会对于“发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度”的要求，一方面，年内各项政策工具的落地效率将加快，推动财政、准财政工具靠前发力，尽快形成实物量；另一方面，促消费与稳民生是重点方向，适时推出增量举措，“真金白银”增强居民和企业的获得感，结合反内卷治理与新质生产力，引导产业升级与创新竞合。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年二季度中国 GDP 增速将在 4.7% 左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，[报告链接](#)：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，2025 年，以“新国九条”为核心的“1+N”体系持续完善，引领证券行业高质量发展，业绩高增长为行业主基调；未来证券公司并购整合与国际化进展有望提速，头部券商集中趋势加剧，中小券商差异化发展加速。预计良好的资本市场环境将继续推动证券行业向好发展，整体信用水平维持稳定。

2025 年，以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速落地，从服务新质生产力、加强投资者保护、完善证券公司监管等方面重塑市场生态，中长期资金入市、科创板改革、分类评价新规等政策引领行业规范发展。行业“强监管”底色不变，头部券商集中趋势加剧、中小券商差异化发展加速，并购重组浪潮延续，国际化步伐加快，发展态势整体向好。经纪业务量质齐升，“两融”业务爆发，权益投资驱动自营业绩提升，投行业务回暖，资管业务规范化增长但费率改革短期承压，行业竞争逻辑由规模扩张向资本效率、风控能力与综合服务能力转变。展望 2026 年，良好的市场环境将继续推动证券行业向高质量发展迈进，预计证券行业经纪业务、信用业务、自营业务及投行业务将实现温和增长，同时需警惕市场波动对各项业务稳健运行形成的潜在扰动；资管业务增长或将承压，行业转型阵痛仍将持续。在政策完善、市场向好与转型深化的共同作用下，2026 年证券行业有望实现稳健发展，整体信用水平维持稳定。

详见《中国证券行业展望，2026 年 3 月》，[报告链接](#)：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12447?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，财富管理业务为公司主要的收入来源，公司积极推进科技金融转型，近年来财富管理业务稳健发展；同时，2025 年受资本市场震荡影响，公司自营业务收入同比减少；此外，2025 年公司另类投资业务表现较好，其他业务收入同比大幅增长。

公司营业收入以财富管理业务和自营业务收入为主，2025 年营业收入实现较好增长。

表 3：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理业务	818.77	80.66	898.52	62.63	1,150.31	67.75
自营业务	(42.48)	(4.19)	485.07	33.81	347.71	20.48
投资银行业务	103.63	10.21	16.82	1.17	17.84	1.05
资产管理业务	49.80	4.91	20.81	1.45	10.95	0.64
其他	85.33	8.41	13.53	0.94	171.02	10.07
营业收入合计	1,015.05	100.00	1,434.75	100.00	1,697.82	100.00
其他业务成本	(0.11)		(0.11)		(0.11)	
经调整后的营业收入	1,014.94		1,434.64		1,697.71	

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：华林证券，中诚信国际整理

财富管理业务板块

公司深度践行科技金融战略，持续提升 AI 技术及专业服务能力，完善和优化金融产品和服务体系；受资本市场震荡上行，交投活跃度持续回暖推动，2025 年公司财富管理业务收入明显上升。

公司财富管理业务主要包括证券经纪业务、信用业务、代销金融产品、股票期权及投资顾问等业务。2025 年公司深度践行科技金融战略，依托 AI 技术与专业服务能力，深化人工智能在投研分析、趋势判断、资产配置等场景的应用，搭建涵盖迅投 QMT、非凸智能交易算法等工具系统的交易服务体系，构建多层次、差异化服务体系，精准满足机构及高净值客户的多元化交易需求，全年机构交易量同比大幅增长。受资本市场活跃度持续回升推动，2025 年公司财富管理业务收入同比明显增长，在营业收入中的占比同比提升。2025 年，公司财富管理总客户数为 314 万户，以线上客户数为主，科技金融战略成效显著。

表 4：近年来公司经纪业务开展情况

	2023	2024	2025
分支机构数量（家）	112	112	109
客户保证金余额（亿元）	82.19	118.87	140.26
股票基金交易量（万亿元）	1.639	2.137	3.421
股票基金交易量市场份额(%)	0.3873	0.4200	0.4134
佣金费率(%)	0.35	0.34	0.28

注：分支机构为已取得牌照并开展业务。

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

分支机构布局方面，公司持续优化线下分支机构布局，缩减经营效能较低的网点，提升整体运营效率；通过“线上用户引流+线下客户服务”的 OMO 协同机制，搭建标准化服务流程与数字化工具包，提升用户转化率，形成“科技赋能、全域触达、生态闭环”的新型财富管理格局。截至 2025 年末，公司已设立 34 家分公司、75 家证券营业部，广泛分布于北京、上海、深圳、广州、拉萨等大部分省会城市及沿海经济发达城市。

代销金融产品方面，公司持续走“精品化”路线，优化金融产品服务体系与金融产品研究评价体系，从客户需求出发，重点推进优质权益产品销售，同时不断丰富产品类型，结合市场变化趋势新增 ETF 产品供给，同步推进优质资管产品，满足投资者多样化的投资需求。2025 年，公司代理销售金融产品金额为 429.23 亿元，同比大幅增长。

信用业务方面，公司坚持“稳健增长、风险可控”的核心原则，大力拓展高净值客户，转化优质存量客户，搭建线上线下一体化服务场景，提升运营效率。截至 2025 年末，公司融资融券业务融出资金余额较上年末有所上升，平均维持担保比例亦有所上升，整体风险水平可控；同期末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 181.24 亿元，担保物较为充足；2025 年全年计提减值准备 36.93 万元，截至 2025 年末减值准备余额为 0.04 亿元。此外，由于近年来股票质押风险加剧，监管机构进一步加强对股票质押业务的规范管理，受监管政策导向及市场风险等因素影响，近年来公司未开展股票质押业务。

表 5：近年来公司信用业务情况（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
--	------	------	------

融资融券余额	46.39	51.57	57.00
维持担保比例	239.27	255.76	277.78
融资融券利息收入	2.54	2.55	2.81

注：融资融券余额为融资融券业务融出本金。

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

自营业务板块

2025 年受资本市场波动走强叠加权益投资规模调整等因素影响，公司自营业务收入及占比同比有所下降。

公司自营业务以固定收益类投资交易为主，标的主要包括利率债、银行债、银行同业存单、票据、国债期货等固定收益类证券或衍生品。公司于 2016 年获得全国同业拆借中心“银行间债券市场做市商（综合做市）”资格，积极开展银行间做市业务。2025 年受 A 股市场结构性分化加剧、资本市场波动走强，叠加公司权益投资规模调整等因素影响，全年权益类投资公允价值变动损益及投资收益同比有所减少，导致公司自营业务营业收入及贡献度均同比有所下降。截至 2025 年末，公司投资资产规模为 48.30 亿元，较上年末增长 11.98%。其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融投资合计在公司金融及衍生品投资资产总额中占比分别为 1.23%和 66.40%。公司 2025 年实现投资总收益¹6.68 亿元，同比增长 65.97%，主要受公司其他权益工具投资公允价值变动同比大幅增加的影响。

公司固定收益业务主要包括交易业务（做市交易、撮合交易等）和自营投资业务（债券投资、票据投资等）。公司秉承稳健的投资理念，以利率债投资为核心，叠加国债期货、利率互换等产品，积极开展相对价值交易；积极运用量化数据分析工具，精准把握投资时机与做市交易机会，密切关注关键宏观经济数据发布、央行公开市场操作、超长期国债发行等财政、金融政策出台时点，适时调整投资策略；销售交易方面研判市场走势，挖掘一、二级市场套利机会。同时，公司以现券、期货、利率互换及利率期权等工具搭建各类利率模型对冲因交易和做市产生的风险。公司权益类投资业务主要为股票投资和衍生品投资。股票投资方面，公司制定以高股息、低波动及稳健为核心的投资策略，目前以银行、公共事业板块为主。衍生品业务凭借精准的市场研判与政策分析，及时调整交易策略，精准捕捉波段趋势，以增厚投资收益。截至 2025 年末，受市场利率变动及公司投资策略影响，公司提升债权类投资资产持仓规模，其在自营投资资产中的占比较上年末有所上升；同时公司股权类投资余额及占比均较上年末有所下降。

表 6：近年来公司自营投资资产余额分布情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债权类投资	8.18	24.19	22.25	51.59	32.06	66.38
股权类投资	25.62	75.77	19.88	46.09	15.98	33.08
衍生金融资产	0.01	0.04	1.00	2.32	0.26	0.54
合计	33.81	100.00	43.13	100.00	48.30	100.00

注：[1]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；[2]股权类投资包括股票、其他权益工具投资中的非交易性权益工具和交易性金融资产中的其他，其中交易性金融资产中的其他主要为华林创新投资的未上市股权。

¹ 含公允价值变动损益、投资收益、债权投资利息收入、其他债权投资利息收入、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，不含对联营及合营企业投资收益、处置长期股权投资产生的投资收益，下同

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

投资银行业务板块

受政策变化及市场环境影响，公司传统投行业务规模较小，2025 年公司主要开展财务顾问业务，全年实现收入同比略有增长。

自获得保荐业务资格以来，公司投行业务不断适应市场变化，积极实施业务转型。近年来，受行业政策及市场环境影

响，A 股 IPO 市场持续低迷，IPO 数量和募资规模均显著下降。随着全面注册制深入推行，2025 年以来再融资市场有所回暖，全年募资总额同比大幅增长，在此背景下公司持续实施业务转型，重点围绕企业并购重组、再融资、询价转让、债券分销等领域展业；公司积极拓展财务顾问业务，挖掘存量客户，为企业投融资提供咨询及方案规划，夯实业务资源基础。2025 年，公司投行业务收入主要为财务顾问业务收入，全年实现投行业务收入同比有所增长，在营业收入中占比略有下降。

股权融资业务方面，近年来受行业政策及市场环境影

表 7：近年来公司股票和债券主承销情况（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025
股票承销业务			
主承销家数（家）	2	0	0
发行金额	14.25	0.00	0.00
债券承销业务			
主承销数量（支）	0	0	0
发行金额	0.00	0.00	0.00
并购及财务顾问业务			
并购及财务顾问业务净收入	0.28	0.11	0.18

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

资产管理业务板块

受市场环境及监管措施影响，公司资管业务规模持续下滑，资管业务收入亦有所减少。

公司于 2012 年 10 月获得证监会批准的证券资产管理业务资格，2013 年 5 月成立第一只资管产品，目前公司资产管理业务主要包括集合资产管理、单一资产管理和专项资产管理业务。近年来证券公司资产管理业务受监管规则趋严、市场行情波动、减费让利等因素影响，业务发展面临较多挑战。截至 2025 年末，公司资产管理业务规模较上年末明显下降，全年实现资产管理业务收入及占比亦同比有所减少。

2025 年，公司持续推进精品化主动管理战略，围绕“固收筑基、权益突围、多资产制胜”战略主

线，坚持以稳健为产品核心定位，不断提升主动投资管理能力和风险管控水平，恪守“长期稳健、持续收益”的投资理念；同时公司稳步推进历史遗留的风险项目处置与清算，降低存量业务风险。2024 年 1 月，公司收到西藏证监局《行政监管措施决定书》，西藏证监局对公司采取责令改正并暂停新增私募资产管理产品备案六个月的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案；公司已 于 2025 年 11 月重启该板块业务，但受上述因素影响叠加行业竞争的日益激烈，公司资管业务规模持续下滑。截至 2025 年末，公司受托资产管理规模较上年末有所下降，主要由于集合资产管理和单一资产管理规模的下降。

表 8：近年来公司资产管理业务情况（单位：亿元）

	2023	2024	2025
管理资产总规模	135.16	93.41	75.95
其中：集合资产管理	55.43	26.73	18.41
单一资产管理	68.55	55.86	48.34
专项资产管理	11.18	10.82	9.20
其中：主动管理规模	104.37	64.67	53.85

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

子公司业务板块

公司通过设立子公司开展私募股权投资基金业务和另类投资业务，2025 年相关业务营业收入均较上年有明显增长。

公司通过设立全资子公司华林资本投资有限公司开展私募股权投资基金业务，通过设立华林创新投资有限公司开展另类投资业务。

华林资本成立于 2013 年 6 月，注册资本 6,000.00 万元，为华林证券的私募基金子公司，于 2018 年 1 月完成私募基金管理人登记。2025 年，华林资本在航空航天、汽车设计、互联网金融、AI 数字等行业板块挖掘投资机会；截至 2025 年末累计管理 4 只基金，期末投资规模为 1.43 亿元。2025 年华林资本实现营业总收入 154.47 万元，由负转正，主要系所投资企业公允价值上升。

华林创新成立于 2014 年 9 月，截至 2025 年末注册资本为 20.60 亿元，实收资本为 8.90 亿元，业务范围包括另类股权直投业务与注册制战略配售业务。2025 年，华林创新继续秉持稳健的投资风格，坚守价值发现，重点挖掘高成长潜力企业，对优质赛道中的优秀企业进行深度关注并战略布局。截至 2025 年末，华林创新持有 12 家企业股份及 1 家产业基金，总投资规模为 10.02 亿元，同比略有下降。2025 年华林创新实现营业总收入 0.60 亿元，当年实现净利润 0.49 亿元，同比大幅增长，主要系所投资企业公允价值上升。

财务风险

中诚信国际认为，2025 年以来市场环境持续向好，公司经纪业务收入有所上升，投资收益及公允价值变动损益小幅下降，综合影响下公司综合收益总额同比上升；公司各项风险控制指标远高于监管要求的最低标准；偿债能力因盈利水平改善而有所上升，未来仍需持续关注整体偿债能力的变化情况。

盈利能力及盈利稳定性

2025 年市场整体活跃度较高，推动公司经纪业务收入显著上升，投资银行业务收入小幅增长，资产管理业务收入明显下滑；同期，公司投资收益及公允价值变动损益同比小幅下降，上述情况共同推动公司净利润及综合收益总额同比增长，盈利水平同比提升。

公司整体的盈利状况变化趋势和证券市场的走势有较大的相关性。2025 年资本市场波动走强，股基交投活跃度显著提升，推动公司经纪业务向好发展，2025 年实现营业收入同比增长 18.34%。

从营业收入的构成来看，近年来手续费及佣金净收入在公司营业收入中占据主要地位。2025 年公司手续费及佣金净收入较上年显著增长，在营业收入中占比提升 6.10 个百分点。具体来看，经纪业务方面，2025 年公司经纪业务手续费及佣金净收入及占比显著上升；投资银行业务方面，公司主要收入来源为财务顾问业务，2025 年公司投资银行业务手续费及佣金净收入同比有所提升；资产管理业务方面，2025 年公司产品规模同比下降，管理费收入减少，全年资产管理业务手续费及佣金净收入明显下降。

利息净收入方面，公司的利息收入以融出资金利息收入、货币资金及结算备付金利息收入、其他债权投资利息收入以及买入返售金融资产利息收入为主；2025 年公司实现利息收入 5.54 亿元，同比小幅增长。公司的利息支出主要由卖出回购、拆入资金等业务产生的利息支出构成；2025 年公司产生利息支出 1.32 亿元，同比有所减少。受上述因素共同影响，2025 年公司实现利息净收入同比上升，在营业收入中的占比略有下降。

投资收益及公允价值变动收益方面，2025 年公司固定收益投资秉持稳健投资理念，以利率债投资为核心，精准把握投资时机与做市机会，实现较好收益；权益投资方面，公司重点持仓高股息板块，在市场行业结构分化背景下，收益水平有所波动。2025 年公司投资收益及公允价值变动损益同比小幅下降，在营业收入中的占比较上年降低 5.20 个百分点。

表 9：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	634.18	62.48	631.19	43.99	850.50	50.09
其中：经纪业务净收入	434.16	42.77	564.47	39.34	764.06	45.00
投资银行业务净收入	103.39	10.19	16.82	1.17	17.84	1.05
资产管理业务净收入	49.71	4.90	20.81	1.45	10.93	0.64
投资收益及公允价值变动损益	(11.68)	(1.15)	387.43	27.00	370.12	21.80
利息净收入	365.68	36.03	372.10	25.93	421.26	24.81
其他业务收入	0.09	0.01	0.09	0.01	0.09	0.01
汇兑损益	0.52	0.05	0.34	0.02	2.34	0.14
资产处置收益	0.88	0.09	0.01	0.00	0.02	0.00
其他收益	25.38	2.50	43.59	3.04	53.49	3.15
营业收入合计	1,015.05	100.00	1,434.75	100.00	1,697.82	100.00
其他业务成本	(0.11)		(0.11)		(0.11)	
经调整后的营业收入	1,014.94		1,434.64		1,697.71	

注：由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

营业支出方面，由于证券公司各项业务均具有知识密集型的特征，人力成本在公司营业支出中占比相对较高，同时受公司金融科技转型加大信息技术投入的影响，2025 年公司业务及管理费同比增加 18.05%，但得益于营业收入增幅较大，营业费用率同比小幅降低。此外，2025 年公司计提信用减值损失 0.04 亿元，主要系其他应收款减值损失变动影响，需关注未来公司资产质量情况。

综合上述因素影响，华林证券 2025 年利润水平进一步提升，同时，公司其他权益工具投资公允价值变动同比大幅增加，推动 2025 年公司其他综合收益扭亏为盈；全年综合收益总额同比大幅上升。从利润率来看，2025 年公司平均资本回报率和平均资产回报率均同比上升。盈利稳定性方面，公司盈利水平易受证券市场震荡影响，2025 年公司利润总额变动系数较上年有所增长，盈利稳定性有待提升。

表 10：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
经调整后的营业收入	10.15	14.35	16.98
业务及管理费	(7.43)	(9.26)	(10.94)
营业利润	2.74	4.98	5.92
净利润	0.32	3.53	5.06
其他综合收益	0.86	(0.27)	2.00
综合收益	1.17	3.26	7.06
营业费用率	73.18	64.57	64.42
平均资产回报率	0.27	2.95	3.89
平均资本回报率	0.50	5.43	7.27
利润总额变动系数	62.05	61.47	64.64

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

公司各项风险指标均远高于监管要求的最低标准；截至 2025 年末，公司净资本及风险覆盖率同比显著提升，杠杆水平同比有所下降，反映出较强的资本充足性。

从公司各项风险控制指标看，近年来净资本等各项风险控制指标均持续符合《证券公司管理办法》及《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定，进一步反映出公司较高的资产安全性和资本充足性。

近年来公司主要依靠自身留存收益的累积扩充资本实力，截至 2025 年末，母公司口径净资本、净资产均持续增长；净资本/净资产比率较上年末略有增长。同时 2025 年以来公司积极调整投资策略及结构，截至 2025 年末，公司风险覆盖率较上年末明显增长；资本杠杆率、净资本/负债和净资产/负债比率较上年末均显著提升，杠杆水平有所降低，公司各项风险指标均远高于监管要求的最低标准。

从公司资产减值准备情况看，截至 2025 年末，公司针对仲裁事项综合评估，计提预计负债 2.58 亿元，截至 2025 年末，公司资产减值准备余额为 0.22 亿元，较上年末增长 23.74%，主要包括应收款项和其他应收款坏账准备 0.13 亿元、融出资金减值准备 0.04 亿元、商誉减值准备 0.04 亿元，

上述减值准备主要为未来 12 个月预期信用损失，金额为 0.11 亿元。

表 11：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

项目	标准	2023	2024	2025
净资本	--	43.46	48.74	54.80
净资产	--	59.14	62.59	68.14
风险覆盖率	≥100	342.97	226.00	373.25
资本杠杆率	≥8	35.62	33.89	40.52
流动性覆盖率	≥100	199.83	217.37	392.92
净稳定资金率	≥100	153.84	172.57	230.89
净资本/净资产	≥20	73.49	77.86	80.43
净资本/负债	≥8	91.47	86.36	92.38
净资产/负债	≥10	124.48	110.91	114.85
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	23.02	33.19	6.47
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	47.57	68.52	65.74

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

偿债能力

公司总债务规模持续上升，短期债务占比高，债务期限结构有待进一步优化；EBITDA 对利息支出保障程度较好，但随着公司债务规模不断扩张，需关注未来公司偿债能力的变化情况。

从公司的债务结构来看，2025 年公司综合运用短期和中长期融资渠道筹措资金，包括开展同业拆借、债券回购、转融通、以及发行长、短期收益凭证等。2025 年，公司在保持合理的资产负债率水平下进一步提升财务杠杆比率，债务规模有所增长，截至 2025 年末，华林证券的总债务规模为 55.19 亿元，较上年末增长 3.94%，其中短期债务规模较上年末减少 1.37%，在总债务中占比 94.89%，债务结构有待进一步优化。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额及利息支出，2025 年得益于公司利润总额同比增长，全年 EBITDA 同比持续增长，EBITDA 利息覆盖倍数同比有所提升。在代理买卖证券款现金净流入同比减少、回购业务资金净流入同比减少以及融出资金净流入同比增加共同推动下，公司 2025 年经营活动净现金流同比有所减少。

表 12：近年来公司偿债能力指标

指标	2023	2024	2025
资产负债率(%)	44.26	47.04	46.15
经营活动净现金流（亿元）	(3.49)	36.63	28.09
EBITDA（亿元）	3.45	7.90	8.25
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.03	5.11	6.63
总债务/EBITDA(X)	12.64	6.72	6.69

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。

资料来源：华林证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2026 年 3 月末，公司受限资产账面价值合计 22.58 亿元，占同期末资产

总额的比例为 6.19%。上述权属受到限制的资产主要系卖出回购交易质押以及债券借贷质押所致。

对外担保方面，截至 2026 年 3 月末，公司无对合并范围外公司提供担保的情况。

诉讼、仲裁事项方面，截至 2026 年 3 月末，公司及其子公司金额在 1,000 万元以上的未决诉讼、仲裁案件共计 4 例，涉案金额合计 6.90 亿元。公司为“红博会展信托受益权资产支持专项计划”管理人，因对违约责任存在争议，专项计划委托人大连银行股份有限公司（以下简称“大连银行”）、民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”）和中意资产管理有限公司（以下简称“中意资产”）先后向上海国际经济贸易仲裁委员会（上海国际仲裁中心）（以下简称“上国仲”）对公司提起仲裁。专项计划底层资产为位于哈尔滨市的商业房产和国有土地使用权，公司作为管理人，在底层资产两次流拍后，向哈尔滨市中级人民法院提交了以物抵债申请，该院于 2024 年 8 月做出《执行裁定书》（〔2023〕黑 01 执恢 545 号之一），裁决相关底层资产交付给华林证券抵偿相关债务。基于此，公司向上海国仲提交《仲裁申请书》，对大连银行提起仲裁，目前该仲裁尚未判决。截至报告出具日，大连银行仲裁案件已执行完毕，民生证券、中意资产仲裁案件以及公司对大连银行提起的仲裁尚未判决，中诚信国际将对该事项保持持续关注。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司长短期流动性管理均处于较好水平，但仍需关注业务扩张对流动性管理带来的压力。

从公司资产流动性来看，截至 2025 年末，公司自有资金及结算备付金余额为 4.60 亿元，较上年末下降 48.19%，占剔除代理买卖证券款后资产总额的 3.41%。

从流动性风险管理指标上看，截至 2025 年末，公司流动性覆盖率为 392.92%，较上年末增加 175.55 个百分点；净稳定资金率为 230.89%，较上年末增加 58.32 个百分点。流动性覆盖率和净稳定资金率均高于监管要求，体现出公司长短期流动性管理均处于较好水平，但仍需关注公司业务扩张对流动性管理带来的压力。

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 2026 年 3 月末，公司共获得 29 家商业银行合计人民币 82.40 亿元的综合授信额度，其中已使用额度为 13.10 亿元，备用授信较为充足。

ESG 分析²

中诚信国际认为，公司无环境方面的监管处罚，并积极履行社会责任；近年来公司由于资管业务、投行业务、经纪业务、内部控制及信息披露等方面的问题受到监管措施，部分业务内控制度及合规管理仍有待进一步完善，中诚信国际将密切关注后续整改情况及对公司经营情况的影响。

环境方面，公司为金融行业，无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

² 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

社会方面，公司贯彻“忠诚、正直、专业”的核心价值观，积极践行 ESG 理念，关注环境、社会、经济的可持续发展；践行“科技金融、绿色金融、金融向善”的企业使命；坚持绿色运营，积极响应“双碳”战略目标。公司履行对客户、员工、投资者及社会的责任，实现企业价值与社会价值相统一。

治理方面，公司“两会一层”权限职责清晰明确，股东会是公司的权力机构，依法行使重大决策职权。董事会是股东会的执行机构和公司的决策机构，由 5 名董事组成，包括 1 名董事长、1 名股东董事、1 名职工董事和 2 名独立董事。公司董事会负责执行股东会的决议、决定公司的经营计划和投资方案。董事会下设战略规划与 ESG 委员会、风险控制委员会、审计与关联交易委员会、薪酬与提名委员会。2025 年 6 月，公司依据新《公司法》相关规定开展第四届董事会换届选举工作，拟不再设置监事会及监事岗位，原由监事会行使的《公司法》规定职权，将转由董事会审计与关联交易委员会履行。

监管措施方面，2023 年 4 月，西藏证监局向公司出具《关于对华林证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》（〔2023〕004 号），指出公司存在内部制衡和隔离不足，岗位授权管理和业务人员从业资格管理不到位，未及时报告或报备新业务的问题，对公司采取责令改正的行政监管措施；2024 年 1 月，西藏证监局对公司出具《关于对华林证券股份有限公司采取责令改正并暂停新增私募资产管理产品备案措施的决定》（行政监管措施决定书〔2024〕002 号），指出公司私募资产管理业务存在以下问题：一是存在个别资管产品投资最终投资者的关联债券，具有通道业务特征；二是投资标的、交易对手备选库管理不完善；三是交易系统风控指标设置存在缺陷；四是非标投资存续期管理存在不足；五是信息披露存在遗漏；六是关联交易管控机制不健全；七是人员及薪酬管理机制不健全，对公司采取责令改正并暂停新增私募资产管理产品备案六个月（为接续存量产品所投资的未到期资产而新发行的产品除外，但不得新增投资）的监督管理措施；2024 年 5 月，中国证监会西藏监管局向公司出具《关于对华林证券股份有限公司、林立、朱松、谢颖明采取出具警示函措施的决定》（〔2024〕14 号），指出公司业绩预告中未考虑红博会展仲裁案存在的风险迹象、未准确计提业务及管理费，导致 2023 年年报业绩预告归母净利润 1.72 亿元至 2.18 亿元与 2023 年业绩预告修正公告中归母净利润 0.25 亿元至 0.37 亿元存在较大差异，对公司采取警示函的监督管理措施；2024 年 5 月，中国证监会上海监管局对公司上海分公司出具《关于对华林证券股份有限公司上海分公司出具警示函措施的决定》（沪证监决〔2024〕203 号），指出公司上海分公司存在部分新开户投资者的回访未按要求在开通相应交易权限前完成，未就个别投资者的信息存疑情况进一步核实，未采取必要措施对金融资产超过一定金额的个别个人投资者强化身份识别的行为，对上海分公司采取出具警示函的行政监管措施；2024 年 6 月，深交所上市公司管理一部向公司出具《关于对华林证券股份有限公司及相关人员的监管函》（公司部监管函〔2024〕第 117 号），指出公司存在业绩预告披露不准确、未及时披露仲裁事项的行为，对公司采取出具警示函的自律监管措施；2024 年 8 月，西藏证监局对公司出具《关于对华林证券股份有限公司采取责令限期改正、责令增加内部合规检查的次数并提交合规检查报告措施的决定》（〔2024〕22 号），指出公司存在月度风险控制指标监管报表填报不准确，风控指标超标；业务数据报送不准确；多份情况说明前后不一致；是人员任免及执业资格管理存在明显漏洞的问题，对公司采取责令限期改正、责令增加内部合规检查的次数并提交合规检查报告的监督管理措施；2025 年 3 月，

中国证监会对公司出具《关于对华林证券股份有限公司、朱文瑾、葛其明采取监管谈话措施的决定》（〔2025〕8号），指出公司存在个别项目尽职调查不充分、质控与内核核查把关不严、立项程序不规范等问题，对公司及相关负责人员采取监管谈话措施；2025年9月，中国证监会上海证监局对公司上海分公司出具《关于对华林证券股份有限公司上海分公司采取出具警示函措施的决定》（沪证监决〔2025〕174号），指出上海分公司存在未严格规范员工执业行为、个别员工委托证券经纪人以外的第三方开展客户招揽活动的问题，对上海分公司采取出具警示函措施；2025年10月，西藏证监局对公司出具《关于对华林证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2025〕10号），指出公司存在人员招聘及薪酬管理授权体系执行不到位、代深圳市立业集团有限公司支付个别员工离职补偿金、立业集团个别工作人员参与公司经营活动等问题，监管部门对公司采取出具警示函措施；2025年12月，中国证监会江苏监管局对公司江苏分公司出具《关于对华林证券股份有限公司江苏分公司采取责令改正行政监管措施的决定》（〔2025〕215号），指出江苏分公司存在个别经纪人未严格按照授权范围展业、异常交易管理不到位、部分异常交易监控预警未留存核查记录、未按要求对客户进行回访等问题，监管部门对江苏分公司采取责令改正措施；2026年1月，中国证监会辽宁证监局对公司辽宁分公司出具《关于对华林证券股份有限公司辽宁分公司采取出具警示函措施的决定》（〔2026〕1号），因公司在处理投诉事项时存在不相容岗位未有效分离的情况，对公司采取出具警示函措施；2026年3月，中国证监会深圳证监局对公司出具《关于对华林证券股份有限公司、谢胜军、王粹萃、余斌、刘冬采取责令改正措施的决定》（〔2026〕54号），公司作为持续督导机构，存在持续督导核查程序不充分、勤勉尽责不到位，未及时发现募集资金被占用、关联担保未依规披露等问题；质控、内核审核把关不严，核查结论不审慎，投行业务内部控制存在薄弱环节，被深圳证监局采取责令改正监管措施；2026年4月，中国证监会西藏证监局对公司出具《关于对华林证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》（〔2026〕3号），因往年开展经纪业务时存在与第三方机构分佣、营销方案激励与开户数直接挂钩、对证券开户渠道二维码管理使用存在漏洞等情形，对经纪人管理不到位，对分支机构营销活动管理不到位，对公司采取出具警示函措施。针对上述监管处罚措施，公司高度重视，按照监管要求积极整改，并按照整改计划，在监管规定时间内报送书面整改报告。中诚信国际将密切关注后续整改情况及对公司经营情况的影响。

外部支持³

作为立业集团控股的唯一上市金融平台，在公司科技金融战略转型、业务拓展等方面获得立业集团的持续支持。

深圳市立业集团有限公司前身为成立于1995年4月的深圳市立业投资发展有限公司，初始注册资本1,000.00万元。截至2025年末，立业集团注册资本为100.00亿元，控股股东林立持股99.90%。立业集团是一家以实业投资为主、金融投资为辅的综合性产业控股集团，拥有20多年的发展历史和投资经验，主要从事投资电力行业、新能源行业和高科技项目（具体项目另行申报）；国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；经济信息咨询（不含限制项目）；计算机软件、通信产品的技术开发；金属新材料、非金属新材料的技术开发与销售及其他国内贸易；生物

³ 本节内容及数据来源于各公司公开披露年度报告及社会责任报告。

医药科技的技术开发及技术咨询。立业集团坚持“产业+金融”商业模式，旗下拥有电力设备制造、新能源、化工、生物医药、金融等，控、参股子公司已超百家，已形成“覆盖全国，辐射海外”网络布局。为积极响应国家“双碳”战略，立业集团构建了“锂资源开发”“采购供应链”“光伏投资运营”“智慧电力服务”“锂电池控股平台”五大新能源产业布局。子公司华林证券股份有限公司为立业集团金融板块主要的运营主体。

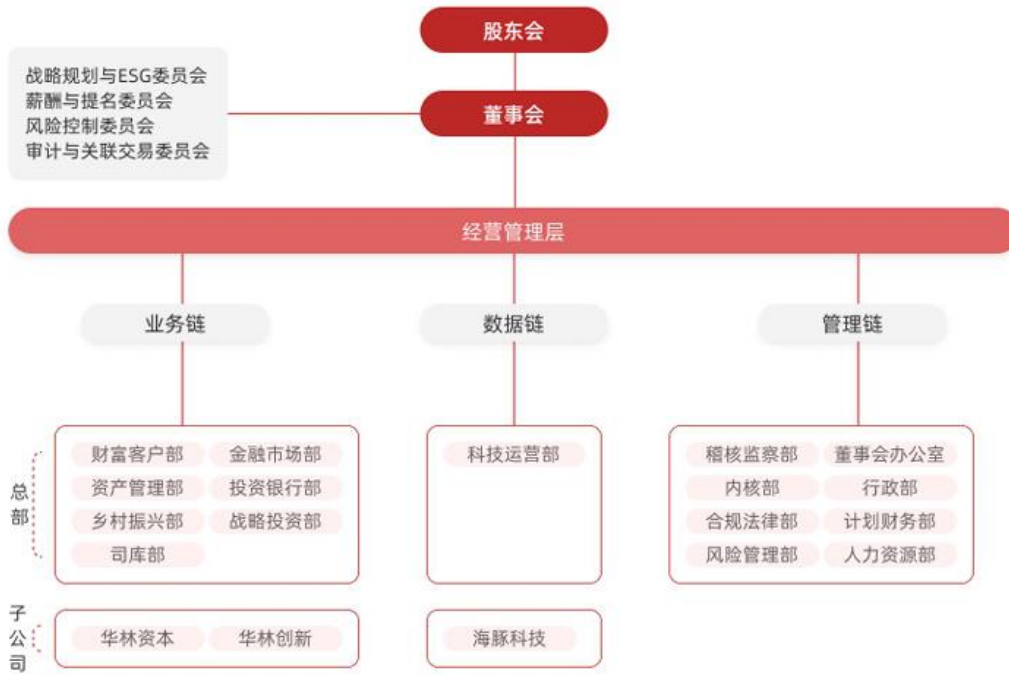
截至 2026 年 3 月末，立业集团持有华林证券 64.46% 的股份，其中已质押股份占其所持股份比例的 30.07%，合计占公司总股本比例的 19.38%；立业集团作为华林证券的控股股东，在公司科技金融战略转型、业务拓展等方面给予了较大支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定华林证券股份有限公司主体信用等级为 **AA⁺**，评级展望为稳定；评定“华林证券股份有限公司 2026 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⁺**。

附一：华林证券股份有限公司前十大股东及组织结构图(截至 2026 年 3 月末)

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	深圳市立业集团有限公司	64.46
2	深圳市怡景食品饮料有限公司	17.96
3	深圳市希格玛计算机技术有限公司	7.59
4	中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.29
5	中国建设银行股份有限公司—华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.21
6	香港中央结算有限公司	0.18
7	金虹	0.07
8	中国农业银行股份有限公司—中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	0.06
9	国泰海通证券股份有限公司—天弘中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.06
10	招商银行股份有限公司—银华中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.06
合计		90.94



注：由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。
资料来源：华林证券，中诚信国际整理

附二：华林证券股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2023	2024	2025	2026.03/2026.1-3
货币资金及结算备付金	10,450.14	12,771.34	14,660.85	15,457.83
其中：自有货币资金及结算备付金	2,083.93	887.86	460.03	479.64
买入返售金融资产	279.96	979.93	1,300.70	1,099.28
交易性金融资产	2,122.57	1,578.66	1,597.94	2,459.75
债权投资	203.06	202.80	0.00	0.00
其他债权投资	614.65	2,022.54	3,205.90	10,113.60
其他权益工具投资	439.19	409.19	0.00	0.00
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
融出资金	4,673.87	5,194.69	5,751.99	6,259.28
总资产	19,602.39	24,464.47	27,594.81	36,471.18
代理买卖证券款	8,218.97	11,887.27	14,116.87	14,974.94
短期债务	4,352.33	5,309.80	5,237.02	--
长期债务	7.87	0.00	282.00	--
总债务	4,360.20	5,309.80	5,519.02	13,472.78
总负债	13,257.55	17,804.08	20,336.56	29,118.70
股东权益	6,344.84	6,660.39	7,258.25	7,352.47
净资本（母公司口径）	4,345.84	4,873.61	5,480.29	5,691.73
手续费及佣金净收入	634.18	631.19	850.50	249.02
其中：证券经纪业务净收入	434.16	564.47	764.06	223.87
投资银行业务净收入	103.39	16.82	17.84	13.96
资产管理业务净收入	49.71	20.81	10.93	3.71
利息净收入	365.68	372.10	421.26	117.69
投资收益及公允价值变动损益	(11.68)	387.43	370.12	7.08
营业收入	1,015.05	1,434.75	1,697.82	373.91
业务及管理费	(742.80)	(926.47)	(1,093.68)	(259.34)
营业利润	273.81	498.13	591.87	110.36
净利润	31.69	353.15	506.23	93.76
综合收益总额	117.49	326.34	705.87	94.22
EBITDA	344.92	789.62	824.52	--
财务指标	2023	2024	2025	2026.03/2026.1-3
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	0.27	2.95	3.89	--
平均资本回报率(%)	0.50	5.43	7.27	--
营业费用率(%)	73.18	64.57	64.42	69.36
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	342.97	226.00	373.25	225.69
资本杠杆率(%)	35.62	33.89	40.52	25.45
流动性覆盖率(%)	199.83	217.37	392.92	300.87
净稳定资金率(%)	153.84	172.57	230.89	219.16
净资本/净资产(%)	73.49	77.86	80.43	81.14
净资本/负债(%)	91.47	86.36	92.38	41.02

净资产/负债(%)	124.48	110.91	114.85	50.55
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	23.02	33.19	6.47	19.23
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	47.57	68.52	65.74	200.02
偿债能力				
资产负债率(%)	44.26	47.04	46.15	65.80
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.03	5.11	6.63	--
总债务/EBITDA(X)	12.64	6.72	6.69	--

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+调整后无形资产摊销+使用权资产折旧+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息倍数	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
	长期债务	一年以上到期的应付债券
	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
	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。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

[3]全球序列、全球人民币序列下的个体信用评估等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

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：[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；

[2]对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

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。

短期债项等级符号	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