

华宝投资有限公司  
公开发行 2015 年公司债券  
不定期跟踪评级报告

主体信用等级： AAA 级

债项信用等级： AAA 级

评级时间： 2017 年 9 月 12 日



上海新世纪资信评估投资服务有限公司

*Shanghai Brilliance Credit Rating & Investors Service Co., Ltd.*

# 华宝投资有限公司公开发行 2015 年公司债券不定期跟踪评级报告 **概要**

编号:【新世纪跟踪[2017]101024】

**存续期间** 3 年期债券 40 亿元人民币, 2015 年 11 月 09 日-2018 年 11 月 09 日

	主体信用等级	评级展望	债项信用等级	评级时间
<b>本次跟踪:</b>	AAA 级	稳定	AAA 级	2017 年 9 月
<b>前次评级:</b>	AAA 级	稳定	AAA 级	2017 年 6 月

## 主要财务数据

	2014 年	2015 年	2016 年 (资产 划转前)	2016 年 (资产 划转后)
金额单位: 亿元				
<b>母公司数据</b>				
货币资金	2.85	4.79	9.20	9.20
有息债务	26.11	47.87	56.80	56.80
所有者权益	241.70	301.72	304.16	304.16
投资收益	18.10	45.68	21.60	21.60
营业利润	17.95	41.99	16.48	16.48
<b>合并数据及指标</b>				
总资产	310.39	459.81	450.41	329.95
总资产*	286.84	412.72	404.21	329.95
股东权益	249.61	312.12	320.83	269.47
总负债*	37.23	100.59	83.37	60.48
有息债务	32.46	84.15	71.68	56.80
营业收入	3.39	8.38	6.29	0.47
营业利润	18.74	44.21	19.78	17.70
净利润	18.14	39.72	20.41	18.68
资产负债率*(%)	12.98	24.37	20.63	18.33
短期债务/有息债务(%)	20.06	27.61	22.19	1.81
营业利润率(%)	552.94	527.77	314.51	3796.81
平均资产回报率(%)	6.81	11.36	5.00	-
平均资本回报率(%)	7.90	14.14	6.45	-

注 1: 表中数据依据华宝投资经审计的 2014-2016 年财务报告及未经审计的 2016 年备考报告数据整理、计算; 其中 2016 年(资产划转后)数据根据未经审计的 2016 年备考报表数据整理、计算。

## 分析师

李萍 liping@shxsj.com  
 何泳莹 hyx@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

2017 年 9 月 5 日, 华宝投资召开了第三届董事会第十五次会议, 表决通过了《关于华宝板块实施混合所有制改革的议案》, 该议案提出: 为配合中国宝武金融板块实施混合所有制改革, 华宝投资拟无偿划转其持有的华宝证券、华宝租赁、华宝股权、四源合及上海都鼎的全部股权至中国宝武其他控股子公司。

上述资产划转后, 华宝投资的证券、租赁及部分投资业务将剥离, 资产规模将有一定程度下滑, 营业收入降幅较大, 但由于公司主要盈利来源于投资收益, 此次资产划转对其营业利润及净利润影响相对有限。此次股权划转完成后, 公司仍将是中宝武全资的、重要的金融股权投资平台, 仍能获得股东的有力支持; 公司所持中国太保股权的盈利能力及资产流动性优; 货币资金及高流动性金融资产对或有债务覆盖度仍较高。基于上述原因, 新世纪评级维持公司的 AAA 主体信用等级, 评级展望为稳定; 认为本期债券还本付息安全性极强, 维持其 AAA 信用等级, 但新世纪评级将持续关注在中国宝武混改过程中, 公司资产划转情况、定位调整及其对公司经营和财务状况的影响。

- 资产划转后, 华宝投资资本实力仍较雄厚, 杠杆水平进一步降低, 货币资金及高流动性资产对其有息负债的保障程度仍较高。
- 华宝投资所持中国太保股权等核心资产的盈利能力和流动性均较优。
- 资产划转后, 华宝投资仍将是中宝武全资的、重要的金融股权投资平台, 在资本补充和业务发展等方面仍能够得到中国宝武的有力支持。但在中国宝武混改过程中, 未来公司资产划转情况、定位的调整及其对公司经营和财务状况的影响仍需持续关注。
- 华宝投资以股权投资及证券投资为业务发展重点, 盈利易受宏观经济和金融市场的波动影响。在资本市场波动加大及固定收益产品信用事件频发的环境下, 公司中短期投资业务风控压力加大。

- 华宝投资资产中对中国太保的投资占比较高，收入和盈利稳定性易受中国太保经营的影响。
- 华宝投资风险管理体系仍待进一步完善，未来随着股权投资业务及证券投资业务的发展，公司风险管控能力将面临一定挑战。

**评级机构：上海新世纪资信评估投资服务有限公司**



## 跟踪评级报告

中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）正在对旗下金融板块开展混合所有制改革，华宝投资有限公司（以下简称“华宝投资”、“该公司”和“公司”）作为本次混改参与方之一，将无偿划转部分经营性资产。按照华宝投资有限公司公开发行 2015 年公司债券（以下简称“15 华宝债”）信用评级的跟踪评级安排，本评级机构对华宝投资进行不定期跟踪评级，根据华宝投资提供的经审计的 2014-2016 年财务报表、未经审计的 2016 年备考财务报表及相关经营数据，对华宝投资的财务状况、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，得出不定期跟踪评级结论。

### 一、债券发行情况

经中国证监会证监许可【2015】2359 号文件批准，华宝投资于 2015 年 11 月公开发行了 40 亿元人民币公司债券，期限为 3 年。

截至 2016 年末，华宝投资已发行且尚在存续期内的债券余额为 40.00 亿元。

图表 1. 截至 2016 年末，公司已发行尚未到期债券情况（单位：亿元，%）

债券名称	种类	起息时间	发行金额	票面利率	到期日
15 华宝债	公司债	2015 年 11 月	40.00	3.55	2018 年 11 月 09 日
合计	-	-	40.00	-	-

资料来源：华宝投资

### 二、跟踪评级结论

#### （一）公司概况

华宝投资原为宝钢集团有限公司（以下简称“宝钢集团”）的全资子公司。2016 年 12 月，宝钢集团与武汉钢铁（集团）公司重组为中国宝武钢铁集团有限公司，截至 2016 年末，中国宝武持有公司 100% 股权，为公司实际控制人<sup>1</sup>。

<sup>1</sup>截至 2016 年末，中国宝武的注册资本为 527.91 亿元，总资产为 7416.83 亿元，所有者权益 3371.57 亿元。2016 年，中国宝武实现营业收入 3096.21 亿元，净利润 52.19 亿元。

## (二) 资产划转概况

2017年7月27日,中国宝武召开了第一届董事会第四次会议,表决通过了《关于中国宝武金融板块实施混合所有制改革的议案》;2017年9月5日,华宝投资召开了第三届董事会第十五次会议,表决通过了《关于华宝板块实施混合所有制改革的议案》。根据上述议案,华宝投资作为本次中国宝武金融板块混改的参与方之一,拟无偿划转华宝证券有限责任公司(以下简称“华宝证券”)83.07%股权、华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司(以下简称“华宝租赁”)69.80%股权、华宝(上海)股权投资基金管理有限公司(以下简称“华宝股权”)100.00%股权、四源合股权投资管理有限公司(以下简称“四源合”)25.00%股权和上海都鼎企业管理中心(有限合伙)(以下简称“上海都鼎”)0.96%股权等经营性资产。此次股权划转的交易对手方为中国宝武控股子公司,交易对手方未来将借助社会资本和资源,提高中国宝武金融板块的业务竞争力,打造市场化、平台化的金融控股平台。

本次资产划转完成后,华宝投资资产规模将有一定程度下滑,营业收入降幅较大,但由于公司盈利主要来源于投资收益,资产划转对其净利润影响相对有限。

图表 2. 资产划转对华宝投资主要财务数据的影响(单位:亿元,%)

科目	2016年(资产划转前)	2016年(资产划转后)
总资产*	404.21	329.95
货币资金*	31.92	24.50
所有者权益	320.83	269.47
有息债务	71.68	56.80
营业总收入	6.29	0.47
净利润	20.41	18.68
资产负债率*	20.63	18.33

资料来源:华宝投资

## (三) 业务运营

此次划转的5家公司中,华宝证券业务规模较大,运营时间较长,对华宝投资盈利贡献相对稳定。其余划转子公司均成立于2016年下半年或2017年,规模均较小,对公司业务运营的影响较小。此次资产划转后,公司仍将是**中国宝武全资的、重要的金融股权投资**

平台，仍能得到中国宝武较大力度的支持。

本次资产划转完成后，华宝投资主要业务包括股权投资和闲置资金的中短期投资。公司对于股权投资业务较为审慎，已投资项目多与中国宝武或其它资本实力较强的公司合作投资。公司闲置资金多用于中短期投资业务，并在允许范围内对下属企业（或关联企业）的金融产品进行投资，以期实现资产的保值增值。在资本市场低位震荡及信用事件频发的环境下，公司中短期投资的业务风控压力有所加大。

### 1. 本次划转资产情况

#### 华宝证券

截至 2016 年末，华宝投资持有华宝证券股份有限公司（以下简称“华宝证券”）83.07% 股权，在本次混改中，将被无偿划转。资产划转后，公司将不再从事证券公司业务。

华宝证券成立于 2002 年 3 月，总部位于上海，注册资金 15 亿元。截至 2016 年末，华宝证券注册资本为 40.00 亿元。根据 Wind 数据，已披露 2016 年报的 113 家证券公司中，华宝证券母公司口径总资产及母公司口径净利润排名分别为第 81 位和第 86 位，分别较去年同期下降 5 位和上升 17 位。截至 2016 年末，华宝证券在全国设有 16 家营业部。

从财务数据来看，2016 年，华宝证券的业务增速有所放缓，其总资产\*占华宝投资合并报表总资产的比重有所下降，但净利润及所有者权益占华宝投资合并报表净利润和所有者权益的比重有所上升。2015 年获得增资后，华宝证券存续金融资产投资规模有所上升，2016 年，华宝证券根据市场判断，优化资产配置，加大货币基金配置比重，合并口径实现投资收益 3.07 亿元，较上年有所增加 1.89 亿元。

图表 3. 华宝证券财务情况（单位：亿元，%）

类别	2014 年		2015 年		2016 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产*	25.27	8.81	86.42	20.94	74.47	18.42
所有者权益	17.92	7.18	45.41	14.55	51.37	16.01
净利润	0.60	3.30	1.67	4.20	1.73	8.47

资料来源：华宝投资

注：占比为华宝证券总资产\*/华宝投资总资产\*\*×100%

### 其他划转资产

在本次混改中，华宝投资所持有的华宝租赁、华宝股权、四源合和上海都鼎的全部股权将被无偿划转。但由于4家公司成立时间较短，资产规模较小，盈利水平较低，相关股权的划转对公司资产规模及盈利能力的影响较小。

图表 4. 截至 2017 年 6 月末，其他划转公司财务情况（单位：亿元，%）

公司名称	注册资本	持股比例	成立时间	总资产	净资产	营业总收入	净利润
华宝租赁	3.00	69.80	2017.02	6.15	3.04	0.26	0.14 <sup>注1</sup>
华宝股权	0.20	100.00	2016.12	0.20	0.20	-	-0.001
四源合	10.00	25.00	2017.07	-	-	-	-
上海都鼎	0.156	0.96	2016.07	0.16	0.16	-	-

资料来源：华宝投资

注 1：归属于母公司股东的净利润

### 2. 本次资产划转完成后，华宝投资存续业务运营情况

本次资产划转完成后，华宝投资的业务可分为股权投资及利用闲置资金进行的中短期投资。

股权投资方面，华宝投资能对被投资企业有重大影响的有3家，分别为中国太平洋保险（集团）股份有限公司（以下简称“中国太保”）、法兴华宝汽车租赁（上海）有限公司（以下简称“法兴华宝”）和上海欧冶金融服务股份有限公司（以下简称“欧冶金融”）。

图表 5. 截至 2016 年末，华宝投资长期股权投资情况（单位：亿元，%）

公司名称	账面价值	注册资本	持股比例	成立时间
中国太平洋保险（集团）股份有限公司	186.71	90.62	14.17	1991.05
法兴华宝汽车租赁（上海）有限公司	0.56	2.00	50.00	2009.08
上海欧冶金融服务股份有限公司	3.58	14.00	25.00	2015.02

资料来源：华宝投资

中国太保成立于 1991 年 5 月 13 日，是我国成立较早的综合性保险公司，并分别于 2007 年和 2009 年在上海证交所和香港联交所成功上市，主要股东有香港中央结算（代理人）有限公司、华宝投资有限公司、申能（集团）有限公司、上海海烟投资管理有限公司和上海国有资产经营有限公司等。中国太保综合实力较强，在国内保险行业具有较突出的市场地位。2016 年末，中国太保总资产为

10206.92 亿元，归属于上市公司股东的净资产分别为 1317.64 亿元，同期寿险规模保费及原保费市场份额分别为 4.34% 和 6.33%，同比分别减少 0.42 个百分点和 0.51 个百分点，分列行业第 7 位和第 3 位；同期财产险的原保费市场份额为 10.37%，同比减少 0.84 个百分点，保持行业第 3 位。2016 年，中国太保保费收入保持增长，但受二级市场环境变化及折现率波动影响，投资收益有所下降，准备金计提力度有所上升，营业利润和净利润水平较上年有显著下降。长期而言我国保险业仍具有较大的发展潜力，中国太保业务仍有较大增长空间。

**图表 6. 中国太保盈利情况（单位：亿元）**

类别	2014 年	2015 年	2016 年
营业收入	2197.78	2472.02	2670.14
其中：保险业务收入	1918.05	2033.05	2340.18
投资收益	444.09	555.52	456.30
营业支出	2053.56	2230.22	2509.42
其中：退保金	290.28	252.17	135.38
赔付支出	684.28	841.83	912.38
提取保险责任准备金	540.96	521.67	723.68
营业利润	144.22	241.20	160.72
归属母公司股东的净利润	110.49	177.28	120.57
<b>华宝投资当期按权益法确认的投资收益</b>	<b>15.66</b>	<b>25.12</b>	<b>17.08</b>

资料来源：中国太保年度报告

法兴华宝成立于 2009 年，为华宝投资和 ALD 国际控股有限公司共同出资组建的汽车租赁公司。ALD 国际控股有限公司为法国兴业银行全资子公司，是欧洲最大的汽车金融租赁品牌之一。截至 2016 年末，法兴华宝资产总额 6.05 亿元，净资产 1.12 亿元，当年实现营业收入 2.50 亿元，净利润-0.11 亿元。

欧冶金融成立于 2015 年，系由华宝投资和欧冶云商股份有限公司（以下简称“欧冶云商”）共同出资组建的金融服务公司。欧冶云商，是中国宝武于 2015 年 2 月整合原有钢铁电子交易相关资源，依托互联网、物联网、大数据、移动互联等技术打造的生态型钢铁服务平台。2016 年，公司对欧冶金融追加投资 3.21 亿元，持股比例增加 15 个百分点至 25.00%。截至 2016 年末，欧冶金融资产总额 65.87 亿元，净资产 15.25 亿元，当年实现营业收入 0.28 亿元，净利润 0.23 亿元。

此外，华宝投资还对中石油管道有限责任公司（以下简称“中管道”）等开展未上市股权投资。此类投资中，公司对于被投资企业无重大影响，且股权公允价值无法可靠计量，故以成本法计入可供出售金融资产项下。2016年末，此类投资余额为23.70亿元，主要为对中石油管道有限责任公司的股权投资，期末账面价值为21.61亿元。

**图表 7. 2016 年末，华宝投资本部可供出售金融资产中未上市股权投资情况（单位：亿元，%）**

公司名称	账面价值	注册资本	持股比例	成立时间
中石油管道有限责任公司 <sup>2</sup>	21.61	800.00	0.88	2015.12
其他	2.09	-	-	-
<b>合计</b>	<b>23.70</b>	-	-	-

资料来源：华宝投资

注：以上数据取自未经审计的华宝投资 2016 年末备考报表

中短期投资业务方面，出于保值增值的考虑，华宝投资在证券市场从事中短期金融产品投资，投资范围包括股票、债券、基金、信托计划和银行理财产品等，在资本市场低位震荡及信用事件频发的环境下，公司中短期投资业务面临的风控压力有所加大。

本次资产划转完成后，根据备考报表，2016 年末，华宝投资以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产为 31.64 亿元，占公司总资产\*比重为 9.59%，较划转前减少 4.39 个百分点，主要投向为货币型基金、债券和股票；可供出售的金融资产（剔除股权投资）余额为 51.91 亿元，占公司总资产\*比重为 15.73%，与划转前基本保持一致，包括信托计划、货币基金和委托理财（主要为权益类委托理财产品）等。

华宝投资部分中短期投资投向了关联公司的金融产品，2016 年末，公司投资于华宝信托旗下信托产品余额为 17.13 亿元，全年实现公允价值变动及投资收益合计 0.55 亿元；投资于华宝兴业基金旗下委托理财产品及基金产品余额为 32.72 亿元，全年实现公允价值变动及投资收益合计 1.28 亿元。

本次资产划转完成后，华宝投资仍将是中石油全资的、重要的金融股权投资平台，仍能得到中石油较大力度的支持。

<sup>2</sup> 2015 年 12 月 24 日，根据《中国石油天然气股份有限公司 2015 年第八次董事会会议决议公告》（临 2015-034），中国石油天然气股份有限公司（以下简称“中石油”）全资子公司中油管道以现金为对价收购中石油和其他转让方各自持有的中石油东部管道有限公司、中石油管道联合有限公司和中石油西北联合管道有限公司全部股权。截至本评级报告出具日，此次收购已完成工商变更，中油管道注册资本由 0.50 亿元增至 800 亿元，公司持有中油管道 0.88% 的股权。

#### (四) 财务质量

此次资产划转完成后，华宝投资资产规模将有一定程度下滑，营业收入降幅较大，但由于公司盈利主要来源于投资收益，资产划转对其净利润影响相对有限。资产划转后，公司有息债务有所下降，短期债务占比降幅较大，货币资金及高流动性金融资产对债务覆盖程度仍较高。总体来看，资产划转后，公司自身盈利能力及资产流动性仍较好，能为债务偿还提供较好保障。

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对华宝投资 2016 年的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。公司执行企业会计准则（2006 版）和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释、2014 年修改的具体准则等有关规定。

由于华宝投资的营业总收入主要来自华宝证券，资产划转后，公司营业总收入降幅较大，但由于中国太保股权投资及其他中短期投资产品的投资收益对公司盈利贡献度较高，本次资产划转对公司盈利能力的影响相对有限。

图表 8. 华宝投资利润构成情况（单位：亿元）

类别	2014 年	2015 年	2016 年 (资产划转前)	2016 年 (资产划转后)
营业总收入	3.39	8.38	6.29	0.47
营业总成本	5.46	10.58	8.78	2.91
其他经营收益	20.82	46.42	22.27	20.14
其中：投资收益	19.46	46.86	25.83	24.13
公允价值变动收益	1.36	-0.45	-3.56	-3.99
营业利润	18.74	44.21	19.78	17.70

资料来源：华宝投资

中国太保历年来均为华宝投资盈利贡献了可观的长期股权投资收益。资产划转后，源自中国太保股权的投资收益对公司利润贡献度进一步上升。

图表 9. 华宝投资的投资收益构成 (单位: 亿元, %)

类别	2014 年	2015 年	2016 年 (资产划转前)	2016 年 (资产划转后)
投资收益	19.46	46.48	25.83	24.13
其中: 中国太保股权投资收益	15.66	25.12	17.08	17.08
其他	3.80	21.36	8.75	7.05
中国太保投资收益/投资收益 (%)	80.47	54.04	66.12	70.78

资料来源: 华宝投资

华宝投资战略发展的重点为金融股权投资, 以目前盈利结构及未来业务发展规划来看, 公司的盈利水平将较大程度取决于金融市场的走势。

本次资产划转完成后, 华宝投资的资本实力及负债水平将同时下降, 负债程度进一步降低。根据备考报表, 资产划转后, 2016 年末, 公司股东权益降至 269.47 亿元, 总负债降至 60.48 亿元, 资产负债率\*较划转前降低 2.30 个百分点至 18.33%。

华宝投资有息债务主要由应付债券、长期借款、卖出回购金融资产款、短期借款和应付短期融资款构成, 资产划转后, 公司有息债务将有所下降, 且短期债务占比降幅较大。根据备考报表, 2016 年末, 公司有息债务总额为 56.80 亿元, 较划转前减少 20.76%, 主要由长期借款和应付债券构成, 期末余额分别为 15.89 亿元和 39.88 亿元; 短期债务占有息债务的比重较划转前下降 20.38 个百分点至 1.81%。总体来看, 资产划转后, 公司负债规模有所下降, 债务结构进一步优化。或有负债方面, 2016 年公司对华宝信托的担保金额上限从 12.00 亿元下调至 2.00 亿元, 年末实际担保金额为 0.99 亿元。

资产质量与流动性方面, 截至 2016 年末, 根据华宝投资备考报表, 公司总资产\*为 329.95 亿元, 较划转前减少 18.37%, 主要由长期股权投资、可供出售金融资产、以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产和货币资金\*构成, 期末占总资产比重分别为 57.84%、22.92%、9.59%和 7.43%。2016 年末, 公司长期股权投资占总资产\*的比重较高, 主要为中国太保流通股, 占期末总资产\*比重为 56.59%, 长期股权投资资产质量及流动性均较优。资产划转后, 公司持有的短期可变现资产规模略有下降, 但由于短期债务降幅较大, 公司短期可变现资产对短期债务的覆盖度进一步上升; 公司短期可变现资产对有息负债的覆盖程度略有下降, 但仍处于较高水平。

图表 10. 华宝投资短期偿债能力 (单位: %)

类别	2014 年末	2015 年末	2016 年末 (资产划转前)	2016 年末 (资产划转后)
货币资金*/短期债务	56.63	36.94	200.65	2379.10
(货币资金*+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产)/短期债务	1472.45	551.97	1129.98	12792.47
(货币资金*+以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产+可供出售金融资产)/有息债务	295.41	218.60	250.77	231.96

资料来源: 华宝投资

截至 2016 年末, 华宝投资共获得各银行授信额度 37.86 亿元, 其中尚有 20.00 亿元未使用, 未使用额度占授信额度的 52.83%。

本次资产划转完成后, 华宝投资将剥离证券业务、租赁业务及部分股权投资业务。公司资产规模将有一定程度下滑, 营业收入降幅较大, 但由于公司盈利主要来源于投资收益, 资产划转对其净利润影响相对有限。资产划转后, 公司有息债务尤其是短期债务降幅较大, 货币资金及高流动性资产对有息债务及短期债务的覆盖度高。公司较强的盈利能力及充裕的高流动性资产, 能够对即期债务偿付形成有力保障。此外, 公司仍将是中国宝武全资的、重要的金融股权投资平台, 在业务发展及资本补充方面仍能得到中国宝武的大力支持。

本评级机构仍将持续关注: (1) 在中国宝武混改过程中, 华宝投资资产划转情况、在中国宝武的定位调整对公司经营及财务状况的影响; (2) 中国太保经营状况对公司盈利的影响; (3) 股票市场和债券市场波动对公司资产质量及盈利的影响; (4) 公司长期股权投资业务开展情况及相关业务风险。

附录一：

## 主要财务数据及指标表

主要财务指标	2014 年	2015 年	2016 年 (资产划转前)	2016 年 (资产划转后)
<b>金额单位：人民币亿元</b>				
总资产(亿元)	310.39	459.81	450.41	329.95
总资产*(亿元)	286.84	412.72	404.21	329.95
货币资金*(亿元)	3.69	12.31	31.92	24.50
所有者权益(亿元)	249.61	312.12	320.83	269.47
归属于母公司所有者权益(亿元)	241.96	304.06	307.15	269.47
总负债(亿元)	60.77	147.68	129.57	60.48
总负债*(亿元)	37.23	100.59	83.37	60.48
有息债务(亿元)	32.46	84.15	71.68	56.80
短期债务(亿元)	6.51	33.33	15.91	1.03
营业总收入(亿元)	3.39	8.38	6.29	0.47
营业利润(亿元)	18.74	44.21	19.78	17.70
净利润(亿元)	18.14	39.72	20.41	18.68
资产负债率*(%)	12.98	24.37	20.63	18.33
权益负债率(%)	24.35	47.32	40.39	22.45
短期债务/有息债务(%)	20.06	27.61	22.19	1.81
货币资金*/短期债务(%)	56.63	63.50	200.65	2379.10
营业利润率(%)	552.94	527.77	314.51	3796.81
平均资产回报率(%)	6.81	11.36	5.00	-
平均资本回报率(%)	7.90	14.14	6.45	-

注 1: 表中数据依据华宝投资经审计的 2014-2016 年财务数据及未经审计的 2016 年备考财务数据整理、计算；其中 2016 年（资产划转后）数据根据未经审计的 2016 年备考报表数据整理、计算。

附录二：

## 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-期末代理承销证券款
货币资金*	期末货币资金-期末客户存款
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
有息债务	期末短期借款+期末拆入资金+期末卖出回购金融资产款+期末一年内到期的长期债务+期末长期借款+期末应付债券+期末其他负债中中应计入部分
短期债务	期末短期借款+期末拆入资金+期末卖出回购金融资产款+期末一年内到期的长期债务+期末短期债券+期末其他负债中中应计入部分
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%
营业利润率	报告期营业利润/报告期营业总收入×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+期末股东权益)/2] ×100%

注：上述指标计算以华宝投资合并财务报表数据为准。

附录三：

## 评级结果释义

本评级机构债务人长期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、CCC 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。

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	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	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	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	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	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级	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	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	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	不能偿还债务。

注：除 AAA 级，CCC 级以下等级外，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。