

华宝投资有限公司
公开发行 2015 年公司债券
跟踪评级报告

主体信用等级： AAA 级

15 华宝债信用等级： AAA 级

评级时间： 2016 年 6 月 24 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 年公司债券跟踪评级报告

概要

编号:【新世纪跟踪[2016]100353】

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
本次跟踪:	AAA 级	稳定	AAA 级	2016 年 6 月
前次评级:	AAA 级	稳定	AAA 级	2015 年 9 月

主要财务数据

项 目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 一季度
金额单位: 人民币亿元				
母公司数据				
货币资金	0.64	2.85	4.79	5.21
有息债务	26.25	26.11	47.87	57.71
所有者权益	202.20	241.70	301.72	298.23
投资收益	16.53	18.10	45.68	1.32
营业利润	14.89	17.95	41.99	0.80
合并数据及指标				
总资产	253.30	310.39	459.81	454.26
总资产*	246.19	286.84	412.72	394.25
股东权益	209.37	249.61	312.12	308.50
总负债*	36.82	37.23	100.59	85.75
有息债务	35.20	32.46	70.21	69.73
营业收入	2.34	3.39	8.38	1.45
营业利润	15.50	18.74	44.21	-0.48
净利润	15.28	18.14	39.72	-0.20
资产负债率*(%)	14.96	12.98	24.37	21.75
短期债务/有息债务 (%)	25.86	20.06	27.61	27.09
营业利润率 (%)	663.85	552.94	527.77	-32.97
平均资产回报率 (%)	6.51	6.81	11.36	-
平均资本回报率 (%)	7.58	7.90	14.14	-

注: 表中数据依据华宝投资经审计的 2013-2015 年财务报告及未经审计的 2016 年一季度财务数据整理、计算, 其中 2016 年一季度母公司口径财务数据不包括中国太保。

跟踪评级观点

跟踪期内, 该公司运营平稳, 营业收入及利润水平呈增长态势。公司债务有所增加, 但得益于资本实力的提升, 公司整体杠杆水平较为稳定。公司负债以长期负债为主, 短期刚性债务占比较低, 且货币资金存量充裕, 能够对即期债务偿付形成保障。

- 华宝投资资本实力较雄厚, 杠杆水平较低。
- 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。
- 华宝投资作为宝钢集团内唯一的金融板块投资管理平台, 在资本补充和业务发展等方面能够得到宝钢集团的有力支持。
- 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, 公司投资业务风险加大。
- 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。

分析师

李萍 liping@shxsj.com
何泳萱 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

评级机构: 上海新世纪资信评估投资服务有限公司



本报告表述了新世纪公司对华宝投资及其发行的本期债券的评级观点, 并非引导投资者买卖或持有华宝投资发行的金融产品或债权人向华宝投资授信、放贷、赊销的一种建议。报告中引用的资料主要由华宝投资提供, 所引用资料的真实性由华宝投资负责。

跟踪评级报告

按照华宝投资有限公司公开发行人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,本评级机构根据华宝投资有限公司(以下简称“华宝投资”)提供的经审计的2015年及未经审计的2016年一季度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,该公司于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2015年末,该公司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2015年末公司已发行尚未到期债券情况

债券名称	种类	发行日	发行金额 (亿元)	票面利率 (%)	到期日
15华宝债	公司债	2015年11月09日	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) 公司管理

2015年以来,该公司股权结构未发生变化,宝钢集团有限公司(以下简称“宝钢集团”)仍持有公司100%股权,为公司实际控制人。

截至2015年末,该公司纳入合并范围的二级子公司共1家,为华宝证券。2015年,公司合并报表范围无变化。

(二) 业务运营

该公司主要业务包括股权投资和闲置资金的中短期投资,并通过子公司开展证券业务。公司对于股权投资业务较为审慎,已投资项目多与宝钢集团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（或委托管理）企业的金融产品进行投资，以期实现资产的保值增值。此外，公司通过并表子公司华宝证券从事证券经纪、投资咨询、证券自营等业务。在资本市场低位震荡及固定收益产品信用事件频发的环境下，公司未来面临的投资业务风险加大。

该公司利润主要来源于投资收益，得益于 2015 年股票市场的阶段性回暖及中国太保较好的经营情况，公司 2015 年实现了较好的盈利。2013-2015 年，公司分别实现收入合计（包括营业总收入、投资收益以及公允价值变动损益）20.32 亿元、24.21 亿元和 54.79 亿元，其中，投资收益占比分别为 87.90%、80.40%和 85.53%。

股权投资方面，该公司对投资企业有重大影响的有两家，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”）和法兴华宝汽车租赁（上海）有限公司（以下简称“法兴华宝”）。

图表 2. 截至 2016 年一季度末，华宝投资长期股权投资情况(单位:亿元,%)

公司名称	注册资本	持股比例	成立时间	是否并表
中国太平洋保险（集团）股份有限公司	90.62	14.17	1991.05.13	否
法兴华宝汽车租赁（上海）有限公司	2.00	50.00	2009.08.25	否

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。2015 年末及 2016 年一季度末，中国太保总资产分别为 9238.43 亿元和 9442.39 亿元，归属于上市公司股东的净资产分别为 1333.36 亿元和 1324.11 亿元，2015 年度及 2016 年一季度，寿险市场占有率分别为 6.85%和 5.43%，分列寿险行业第 4 位和第 5 位，与去年同期水平持平；同期财产险原保费市场占有率分别为 11.21%和 11.04%，均位列财险行业第 3 位，与去年同期水平持平。2015 年，中国太保保费收入规模和投资收益增长显著，营业利润和净利润水平较 2014 年有显著增长。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 3. 中国太保盈利情况 (单位: 亿元)

类别	2013 年	2014 年	2015 年
营业收入	1931.37	2197.78	2472.02
其中: 保险业务收入	1769.23	1918.05	2033.05
营业支出	1812.69	2053.56	2230.22
其中: 退保金	197.83	290.28	252.17
赔付支出	588.16	684.28	841.83
提取保险责任准备金	586.63	540.96	521.67
营业利润	118.68	144.22	241.20
归属中国太保母公司所有者的净利润	92.61	110.49	177.28
归属于华宝投资的净利润	13.12	15.66	25.12

资料来源: 中国太保 2013-2015 年年报

注: 归属于华宝投资的净利润=归属中国太保母公司所有者的净利润 × 14.17%。

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 2015 年末, 法兴华宝资产总额 5.97 亿元, 净资产 1.32 亿元, 当年实现营业收入 2.11 亿元, 净利润-0.13 亿元。

此外, 该公司还参股了中石油管道有限责任公司(以下简称“中油管道”)等公司。跟踪期内, 公司新增 1 家股权投资公司, 为上海欧冶金融信息服务股份有限公司(以下简称“欧冶金融”)。按照新会计准则要求, 公司将此类不具有控制或共同控制、不具有重大影响, 公允价值不能可靠计量的股权投资转入可供出售金融资产项下。2015 年末, 该类股权投资金额为 22.98 亿元, 占可供出售金融资产比重为 20.37%。

图表 4. 截至 2016 年一季度末, 华宝投资可供出售金融资产中股权类投资情况 (单位: 亿元, %)

公司名称	公司简称	注册资本	持股比例	成立时间	是否并表
中石油管道有限责任公司 ¹	中油管道	800.00	0.88	2015.12	否
上海科技创业投资股份有限公司	上海科技	4.06	9.84	1993.06.30	否
赛领资本管理有限公司	赛领资本	2.81	18.18	2011.09.09	否
上海宝钢包装股份有限公司	宝钢包装	8.33	3.20	2004.03.26	否

¹ 2015 年 12 月 24 日, 根据《中国石油天然气股份有限公司 2015 年第 8 次董事会会议决议公告》(临 2015-034) 以及《中国石油天然气股份有限公司 关于对外投资暨以中石油管道有限责任公司为平台对相关管道公司整合的公告》(临 2015-035), 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中油管道股权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。

司					
朗泽新西兰有限公司	朗泽新西兰	-	0.74	2005.01	否
上海欧冶金融信息服务股份有限公司	欧冶金融	3.00	10.00	2015.02.11	否

资料来源：华宝投资

中短期投资业务方面，出于保值增值的考虑，该公司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固定收益产品信用事件频发的环境下，公司未来面临的投资业务风险加大。

2015年末及2016年一季度末，该公司以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产分别为58.83亿元和38.62亿元，占公司总资产*比重分别为14.26%和9.80%，公司以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产主要投向为货币型基金、股票型基金和混合型资管产品，2015年末货币型基金投资比为48.89%。2015年末及2016年一季度末，持有至到期投资分别为2.42和2.04亿元，占公司总资产*比重分别为0.59%和0.52%；2015年末及2016年一季度末，可供出售的金融资产分别为112.81亿元和112.49亿元，占公司总资产*比重分别为27.33%和28.53%，公司可供出售金融资产主要投资产品为权益类信托计划、委托理财产品和偏债性基金，2015年末权益类信托计划及委托理财产品投资占可供出售金融资产比为58.24%，偏债性基金投资占可供出售金融资产比为10.40%。

该公司部分中短期投资投向了关联公司的金融产品，2015年末公司投资于华宝信托旗下信托产品的本金为21.41亿元，2015年实现公允价值变动及退出投资收益合计0.57亿元；投资于华宝兴业基金旗下理财产品及基金产品的本金为57.68亿元，2015年实现公允价值变动及退出投资收益合计4.45亿元。

图表 5. 华宝投资中短期资产金额及占比情况（单位：亿元，%）

类别	2013年末		2014年末		2015年末		2016年一季度末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金*	2.22	0.90	3.69	1.29	12.31	2.98	17.25	4.37
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	14.69	5.97	18.08	6.30	58.83	14.26	38.62	9.80
其中：交易性债券投资	2.33	0.95	0.45	0.16	4.11	1.00	4.18	1.06

交易性权益工具投资	3.93	1.60	8.50	2.96	6.55	1.59	5.12	1.30
其他(基金)	8.43	3.42	9.12	3.18	48.17	11.67	29.32	7.44
持有至到期投资	-	-	-	-	2.42	0.59	2.04	0.52
可供出售金融资产(剔除股权投资部分)	53.35	21.67	52.57	18.33	88.97	21.56	88.67	22.49
其中:可供出售债券	13.56	5.51	5.25	1.83	8.72	2.11	10.11	2.56
可供出售权益工具	6.14	2.49	2.26	0.79	2.04	0.49	2.08	0.53
其他	33.66	13.67	45.07	15.71	78.21	18.95	76.48	19.40
小计	70.27	28.54	74.34	25.92	163.39	39.59	146.58	37.18

资料来源:华宝投资

注1:以上资产占比均为其占总资产*的比例,总资产*为总资产剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后的值;

注2:华宝投资债券投资主要为一般企业债投资,公司以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产中其他部分主要为货币型基金,可供出售金融资产中其他部分主要为权益类信托计划、委托理财产品和偏债型基金。

证券经纪及自营业务方面,该公司通过唯一并表子公司华宝证券从事证券业务。华宝证券成立于2002年3月,总部位于上海,注册资金15.00亿元。2015年4月,华宝证券注册资本增至40.00亿元。根据中国证券业协会2015年统计的全国125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76位和第103位,分别较去年同期上升了8位和下降了6位。截至2015年末,华宝证券在全国设有15家营业部,员工人数共计486人。

从财务数据来看,2015年华宝证券业务发展较快,且增资到位,其总资产*及所有者权益占华宝投资合并报表总资产*和所有者权益的比重有所上升,2015年已分别达19.68%和14.54%。2015年华宝证券净利润占华宝投资合并报表净利润的比重为3.98%。

图表 6. 华宝证券财务情况 (单位: 亿元, %)

类别	2013 年		2014 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总资产*	26.68	10.84	25.27	8.81	81.22	19.68
所有者权益	17.17	8.20	17.92	7.18	45.39	14.54
净利润	0.46	3.01	0.60	3.30	1.58	3.98

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%

发展战略方面, 该公司作为宝钢集团六大多元化产业中金融板块的投资管理平台, 承担了管控宝钢集团现有金融企业, 推进各金融企业之间的资源共享和业务互动的职责。公司在明确业务定位和控制业务风险的基础上, 组织和指导板块内各公司进行事业部制改革, 划细业务单元, 强化责任落实, 完善相应考核体制, 为金融板块整体稳健发展带来持续的驱动力。

中长期目标方面, 在国有企业混合所有制改革的大背景下, 该公司将重点关注受益于经济转型加速和产业结构优化、符合国家产业政策鼓励方向、具有爆发性发展机会的行业及标的项目, 按照私募股权投资的标准严格筛选投资标的和风险控制, 争取形成优质长期资产。中短期目标方面, 公司将逐步调整资本市场业务布局, 构建新的盈利增长点, 借助于投资业务专业水平的提高来适时启动 PE 类投资业务, 并不断完善金融板块风险管控体系和审计管理体系的建设, 以提升金融板块整体风控能力。

(三) 财务质量

目前该公司收入及利润来源主要为投资收益, 得益于 2015 年股票市场的阶段性回暖及中国太保较好的经营情况, 公司 2015 年实现了较好的盈利。2015 年公司开始通过发行债券等直接融资方式筹措中长期资金支持公司业务发展, 整体债务有所上升, 但得益于公司资本的补充, 公司整体负债水平稳定。公司短期债务规模较小, 且资产流动性较好, 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)对该公司 2015 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。

2013-2015年及2016年一季度,该公司分别实现营业利润15.50亿元、18.74亿元、44.21亿元和-0.48亿元,主要来源于投资收益。由于资本市场波动及所投资的部分可供出售金融资产未到收益分配时间等因素,2016年一季度利润总额(未含中国太保投资收益)为负。

图表 7. 华宝投资利润构成情况(单位:亿元)

类别	2013年	2014年	2015年	2016年 一季度
营业总收入	2.34	3.39	8.38	1.45
营业总成本	4.82	5.46	10.58	2.16
其他经营收益	17.98	20.82	46.42	0.23
其中:投资收益	17.86	19.46	46.86	1.70
公允价值变动收益	0.12	1.36	-0.45	-1.47
汇兑收益	-0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	15.50	18.74	44.21	-0.48
营业外收入	0.01	0.06	0.03	0.10
营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	15.51	18.80	44.24	-0.38

资料来源:华宝投资

2015年上半年我国股票二级市场继续上行,该公司投资的权益类资产获益较多,下半年我国股市大幅震荡,公司在股灾发生前及时兑现了主要盈利,并在市场波动的情况下保持较低仓位,2015年公司实现投资收益46.86亿元,较上年大幅提升。其中中国太保为公司盈利贡献了稳定且可观的长期股权投资收益,2015年中国太保归属于华宝投资的净利润为25.12亿元,较2014年上升了60.45%。公司以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产中权益工具占比较高,其中超过半数的投向为货币型基金,2015年公司以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产投资收益贡献与去年基本持平。得益于2015年上半年股票市场阶段性走高及下半年公司适时保持较低仓位,公司全年实现可供出售金融资产投资收益15.07亿元。预计中短期内,在资本市场低位震荡及固定收益产品信用事件频发的情况下,公司中短期投资业务盈利压力有所加大。

图表 8. 华宝投资投资收益构成(单位:亿元,%)

类别	2013年		2014年		2015年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产投资收益	1.00	5.59	2.73	14.02	6.65	14.19
持有至到期投资投资收益	-	-	-	-	0.02	0.04
可供出售金融资产投资收益	3.74	20.95	1.23	6.30	15.07	32.16
长期股权投资收益	13.12	73.46	15.53	79.78	25.14	53.64
其他	-	-	-0.02	-0.10	-0.01	-0.03
合计	17.86	100.00	19.46	100.00	46.86	100.00

资料来源：华宝投资

偿债能力方面，该公司资本实力较强。2015年4月公司获增资25.00亿元，注册资本增至93.69亿元，截至2016年一季度末，股东权益为308.50亿元。2013-2015年末及2016年一季度末，公司总负债*分别为36.82亿元、37.23亿元、100.59亿元和85.75亿元，同期资产负债率*维持在较低水平，分别为14.96%、12.98%、24.37%和21.75%。

该公司有息债务主要由应付债券、长期借款、卖出回购金融资产款和短期借款构成，2015年末，公司有息债务总额为70.21亿元，较上年上升了37.75亿元，主要系公司于2015年11月公司发行40亿元3年期公司债券。总体来看，公司负债规模上升，但债务结构有所优化。或有负债方面，2015年末公司对华宝信托的担保金额上限为12.00亿元，实际担保金额为0.91亿元。

图表 9. 华宝投资有息债务构成情况 (单位：亿元)

类别	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年一季度末
短期借款	0.15	0.16	6.95	6.87
拆入资金	-	1.53	0.68	0.53
卖出回购金融资产款	8.95	4.82	11.76	11.49
长期借款	26.10	25.95	11.00	11.00
应付债券	-	-	39.82	39.84
合计	35.20	32.46	70.21	69.73

资料来源：华宝投资

资产质量与流动性方面，2013-2015年末及2016年一季度末，该公司总资产*分别为246.19亿元、286.84亿元、412.72亿元和394.25亿元，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及其他流动资产构成，其中公司对中国太保的长期股权投资占总资产*的比重较高。公司持有的短期可变现资产规模较大，短期可变现资产对短期债务的覆盖度较高。

图表 10. 华宝投资资产构成占比情况 (单位: %)

类别	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 一季度末
货币资金*	0.90	1.29	2.98	4.37
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	5.97	6.30	14.26	9.80
持有至到期投资	-	-	0.59	0.52
可供出售金融资产	30.43	25.84	27.33	28.53
长期股权投资	57.11	58.11	45.96	48.11
其中: 对中国太保投资	56.96	57.86	45.78	-
其他	5.60	8.45	8.88	8.67
总资产*	100.00	100.00	100.00	100.00

资料来源: 华宝投资

注: 以上资产占比均为各项资产占总资产*的比例。

图表 11. 华宝投资短期偿债能力 (单位: %)

类别	2013 年末	2014 年末	2015 年末	2016 年 一季度末
货币资金*/短期债务	24.42	56.63	63.50	91.30
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	1008.89	1472.45	948.87	891.27
(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	260.86	295.41	262.01	241.45

资料来源: 华宝投资

截至 2016 年一季度末, 该公司共获得各银行授信额度 38.87 亿元, 其中尚有 20.00 亿元未使用, 未使用额度占授信额度的 51.45%。

跟踪期内, 该公司运营平稳, 营业收入及利润水平呈增长态势。公司开始通过发行债券延长债务期限、优化债务结构、稳定杠杆水平。公司短期刚性债务占比不大, 且货币资金存量充裕, 能够对近期债务偿付形成保障。

本评级机构仍将持续关注: (1) 中国太保经营状况对该公司

盈利的影响；（2）信托市场、股票市场和债券市场波动对公司资产质量及盈利的影响；（3）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	2013年	2014年	2015年	2016年 一季度
金额单位：人民币亿元				
总资产(亿元)	253.30	310.39	459.81	454.26
总资产*(亿元)	246.19	286.84	412.72	394.25
货币资金*(亿元)	2.22	3.69	12.31	17.25
所有者权益(亿元)	209.37	249.61	312.12	308.50
归属于母公司所有者权益(亿元)	202.02	241.96	304.06	300.45
总负债(亿元)	43.94	60.77	147.68	145.76
总负债*(亿元)	36.82	37.23	100.59	85.75
有息债务(亿元)	35.20	32.46	70.21	69.73
短期债务(亿元)	9.10	6.51	19.39	18.89
营业总收入(亿元)	2.34	3.39	8.38	1.45
营业利润(亿元)	15.50	18.74	44.21	-0.48
净利润(亿元)	15.28	18.14	39.72	-0.20
资产负债率*(%)	14.96	12.98	24.37	21.75
权益负债率(%)	20.99	24.35	47.32	47.25
短期债务/有息债务(%)	25.86	20.06	27.61	27.09
货币资金*/短期债务(%)	24.42	56.63	63.50	91.30
营业利润率(%)	663.85	552.94	527.77	-32.97
平均资产回报率(%)	6.51	6.81	11.36	-
平均资本回报率(%)	7.58	7.90	14.14	-

注：表中数据依据华宝投资经审计的2013-2015年财务报告及未经审计的2016年一季度财务数据整理、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。