

惠誉博华信用评级有限公司授予国海证券股份有限公司“BBB”长期主体评级，展望稳定。



关键评级驱动因素

业务多元，区域内优势明显：国海证券股份有限公司（以下简称“国海证券”或“该公司”）成立于广西，是一家综合性证券公司，业务涵盖财富管理、企业金融服务、销售交易与投资、投资管理、研究等多个领域，并通过国海富兰克林基金管理有限公司、国海良时期货有限公司开展公募基金及期货业务。该公司区域优势明显，证券经纪与债券融资业务于广西保持领先，与区内企业客户建立保持良好合作关系。

长期主体评级较个体实力评级上调一个子级：国海证券的控股股东、实际控制人为广西投资集团有限公司（以下简称“广西投资集团”），2024 年末直接持股比例 23.3%。广西投资集团信用质量较强，在必要时有能力对国海证券提供支持。但考虑到广西投资集团投资企业涉及行业较多，金融相较铝、能源等领域并非控股股东的主导行业板块，加之广西投资集团与国海证券的协同性较为局限，且广西投资集团直接持股国海证券的比例较低，因此股东支持意愿相对有限。经惠誉博华评估，国海证券的长期主体评级将受益于可能来自控股股东相对有限的支持，其长期主体评级较个体实力评级上调一个子级反映了这一潜在支持的可能性。

评级敏感性

可能“单独或共同”导致“正面评级行动/上调评级”的因素：

个体实力评级

- 盈利能力持续改善，“营业利润/平均净资产”长期稳定高于 7.5%以上；
- 流动性水平大幅度提升，流动性覆盖率长期稳定高于 250 %以上水平。

外部支持

- 若股权结构改变，使得该公司外部支持发生积极影响，惠誉博华可能更改外部支持的评估方法，或改变上调幅度，推动最终长期主体评级结果上调。

可能“单独或共同”导致“负面评级行动/下调评级”的因素：

个体实力评级

- 流动性水平恶化，流动性覆盖率长期低于 120%以下；
- 资本缓冲削弱，风险覆盖率低于 150%以下。

外部支持

- 若股权结构改变，使得该公司外部支持发生负面影响，惠誉博华可能降低或取消现有外部支持的调整。

首要分析师

李沅桥

+ 86 10 5663 3821

Yunqiao.li@fitchbohua.com

第二分析师

刘萌

+ 86 10 5663 3822

Meng.liu@fitchbohua.com

相关评级标准:

惠誉博华非银行金融机构评级标准-202507