渤海证券股份有限公司
Bohai Securities Co.,Ltd.

（住所：天津经济技术开发区第二大街42号写字楼101室）

渤海证券股份有限公司公开发行2019年公司债券（第二期）募集说明书摘要

（面向合格投资者）

主承销商/债券受托管理人

中泰证券股份有限公司

（住所：济南市市中区经七路86号）

签署日期：2019年7月17日

声明

募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书（2015年修订）》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本次债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

除非另有说明或要求，本募集说明书摘要所用简称和相关用语与募集说明书相同。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、公司本期债券评级为AAA；本公司主体长期信用评级为AAA。截至2018年12月31日，公司的股东权益合计为199.04亿元，其中归属于母公司股东权益合计为199.04亿元，合并口径资产负债率为53.14%，母公司口径资产负债率为52.33%（资产合计、负债合计均扣除代理买卖证券款额）；债券上市前，本公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为5.68亿元（2016年度、2017年度及2018年度合并报表归属于母公司净利润），预计不少于本期债券一年利息的1.5倍。本期债券发行及上市安排请参见发行公告。

二、公司债券属于利率敏感型投资品种，受国家宏观经济运行状况、货币政策、国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期公司债券采用固定利率且期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、证券公司经营状况对证券市场的长期发展及其短期运行趋势都有较强的依赖性。如果证券市场行情走弱，证券公司投资银行、财富管理、交易及机构客户服务及投资管理等业务经营难度将会增大，盈利水平可能受到较大影响。证券市场行情受国民经济发展速度、宏观经济政策、行业发展状况以及投资者心理等诸多因素影响，存在一定的不确定性。因此，公司存在因证券市场波动而导致收入和利润不稳定的风险。

四、公司2016年、2017年及2018年合并现金流量表中经营活动现金流量净额分别为-106.76亿元、-73.31亿元及19.74亿元。2016-2017年受入股市场种种因素、盘整震荡走势的影响，经营性现金流减少，2018年由于公司自营业务取得了较好的收益，经营活动现金流入增加，因此经营活动现金流量净额增长较快。在本期债券存续期间，证券行业受市场需求等因素的影响，发行人未来经营业绩可能发生较大幅度波动，经营性现金流可能为负，从而对本期债券的偿付带来一定的负面影响。

五、公司2016年、2017年及2018年的EBITDA利息倍数分别为254.1、136和169，公司EBITDA利息倍数有所上升，对利息的保障能力充足。随着未来公司业务的发展，债务规模有可能继续增加，从而对本期债券的偿付带来不利影响。

六、本期债券为无担保债券，尽管发行时，公司已根据实际情况安排了偿债保障措施来控制和保障本期债券按时还本付息，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全或无法履行，进而对本期债券持有人的利益产生不利影响。

七、经中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）综合评定，本公司的主体信用等级为AAA，本期发行债券的信用等级为AAA，说明本期债券发行主体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。考虑到信用评级机构对公司和本期债券的评级是一个动态评估的过程，如果未来信用评级机构调低对公司主体或者本期债券的信用评级，本期债券的市场价格将可能随之发生波动从而给持有本期债券的投资者造成损失。

八、中诚信证评将在本期债券信用等级有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。在跟踪评级期间，将于本期债券发行主体年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告。此外，自评级报告出具之日起，中诚信证评将密切关注与发行主体以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信证评并提供相关资料，中诚信证评将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，做该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。中诚信证评的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将同时通过中诚信证评网站（www.ccxr.com.cn）及上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）予以公告，且上海证券交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

九、债券发行后拟在上海证券交易所上市交易。由于本期债券具体交易流通的审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司无法保证本期债券能够按照预期上市交易，也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，可能会出现公司债券在二级市场交易不活跃甚至无法持续成交的情况，投资者可能会面临债券流动性风险。

十、遵照《公司法》、《证券法》、《管理办法》等法律、法规及现行有效的其他法律、法规的规定，以及本募集说明书的约定，为维护债券持有人享有的法定权利和本募集说明书约定的权利，公司已制定《债券持有人会议规则》，债券持有人认购、交易或其他合法方式取得本期公司债券，即视作同意公司制定的《债券持有人会议规则》，并受该规则的约束。债券持有人会议规则《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人）以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）均有同等约束力和影响力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。

十一、为明确约定受托人、债券持有人及债券受托管理人之间的权利、义务及法约责任，公司聘任了中泰证券担任本次公司债券的债券受托管理人，并订立了《债券受托管理协议》，投资者通过认购、交易或者其他合法方式取得本期债券视作同意公司制定的《债券受托管理协议》。

十二、投资者认购或持有本期公司债券视作同意债券受托管理协议、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。债券持有人会议按照《管理办法》的规定及会议规则的程序要求形成的决议对全体债券持有人具有约束力。

第一节发行概况

一、发行人基本情况

中文名称：渤海证券股份有限公司

英文名称：BOHAI SECURITIESCO.,LTD.

法定代表人：王春峰

注册资本：8,037,194,486元人民币

成立日期：1988年03月01日

住所：天津经济技术开发区第二大街42号写字楼101室

办公地址：天津市南开区水上公园东路东侧宁汇大厦A座

邮政编码：300381

联系电话：022-28451906

传真号码：022-28451607 互联网地址：http://www.bhzq.com

经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；中国证监会批准的其他业务；融资融券业务；代销金融产品业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

二、本次债券的发行批准情况

1、本次债券发行经本公司于2018年1月29日召开的第三届董事会第十次会议审议通过，并经2018年3月20日召开的2018年度第一次临时股东大会审议通过，同意发行不超过80亿元公司债券。2018年9月7日，发行人经管理层通过了公开发行总额不超过70亿元（含70亿元），期限不超过5年（含5年）的公司债券的发行方案。

2、经中国证监会“证监许可【2019】12号”文核准，公司获准在中国境内面向合格投资者公开发行面值总额不超过人民币70亿元的公司债券，期限不超过5年，本次债券将分期发行，发行人将根据市场情况等因素确定本次债券的发行时间、发行规模及其他发行条款。

三、本次债券的主要条款

（一）发行主体：渤海证券股份有限公司。

（二）债券名称：渤海证券股份有限公司公开发行2019年公司债券（第二期）。

（三）发行总额：本期债券发行总额不超过人民币20亿元（含人民币20亿元）。

（四）债券期限：本期债券期限为3年期。

（五）票面金额及发行价格：本期债券票面金额为100元，按面值平价发行。

（六）债券形式：本期债券采取实名制记账式。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关规定进行债券的转让、质押等操作。

（七）票面利率及其确定方式：本期债券的票面利率将根据网下询价结果，由公司与主承销商按照国家有关规定协商确定。票面利率不超过国务院规定的利率水平。本期债券为固定利率，票面利率在债券存续期内保持不变。本期债券票面利率按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

（八）发行方式和发行对象：本期债券面向合格投资者公开发行。

（九）还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自本金兑付日起不另计利息。

（十）起息日：本期债券的起息日为2019年8月1日。

（十一）利息登记日：按照上交所和中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的相关规定办理。

（十二）付息日：本期债券的付息日为2020年至2022年每年的8月1日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日，每次付息款项不另计利息）。

（十三）兑付日：本期债券的兑付日为2022年8月1日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日。顺延期间兑付款项不另计利息）。

（十四）计息期间：本期债券的计息期限自2019年8月1日至2022年7月31日。

（十五）相保方式：本期债券无担保。

（十六）信用级别及债券信评级机构：经中诚信证评综合评定，本公司的主体信用等级为AAA级，本期债券的信用级别为AAA级。

（十七）主承销商：中泰证券股份有限公司。

（十八）债券受托管理人：中泰证券股份有限公司。

（十九）承销方式：由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

（二十）向公司股东配售安排：本期债券不向公司股东优先配售。

（二十一）拟上市交易场所：上海证券交易所。

（二十二）募集资金用途：本期募集资金全部用于补充公司营运资金。

（二十三）募集资金专项账户：招商银行天津分行体育中心支行，022900005861034O。

（二十四）新质押式回购：本公司主体信用等级和本期债券信用等级均为AAA级，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，发行人拟向上交所及债券登记机构申请新质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜按上交所及债券登记机构的相关规定执行。

（二十五）税务提示：根据国家有关税收法律法规规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者自行承担。

四、本期债券发行及上市安排

（一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2019年7月29日

簿记建档日：2019年7月30日

发行首日：2019年7月31日

预计发行期限：2019年7月31日至2019年8月1日

（二）本期债券上市安排

本期发行结束后，本公司将尽快向上交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

五、本次发行的有关机构

（一）发行人

名称：渤海证券股份有限公司

法定代表人：王春峰

住所：天津经济技术开发区第二大街42号写字楼101室

办公地址：天津市南开区水上公园东路东侧宁汇大厦A座

联系人：胡晨怡

电话：022-28451695

传真：022-28451607

邮政编码：300381

（二）主承销商、簿记管理人、债券受托管理人

名称：中泰证券股份有限公司

法定代表人：李玮

住所：济南市市中区经七路86号

办公地址：北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦五层

联系人：孙雄飞、李超、翁慧雅、雷绪扬、廖青云、张津、水冰

电话：010-59013929

传真：010-59013945

邮政编码：100032

（三）发行人律师

名称：北京中银律师事务所

住所：北京市朝阳区东三环中路39号建外SOHO-A座31层

负责人：李阳

办公地址：北京市朝阳区东三环中路39号建外SOHO-A座31层

经办律师：邹健、赵旭

联系电话：010-58698899

传真：010-58698666

邮政编码：100022

（四）会计师事务所

名称：普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

住所：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴环路1318号星展银行6楼

办公地址：中国上海市黄浦区西藏南路202号领展企业广场2座普华永道中心11楼

负责人：李丹

联系人：许少宽

电话：010-65332300

传真：010-65338800

邮政编码：100086

（五）资信评级机构

名称：中诚信证券评估有限公司

住所：上海市青浦区工业园区郏一工业区7号3幢1层C区113室

办公地址：上海市黄浦区西藏南路760号安基大厦8楼

法定代表人：闫珺

联系人：郑耀崇、张茹

电话：021-60330988

传真：021-60330991

邮政编码：200011

（六）募集资金专项账户开户银行

开户行：招商银行股份有限公司天津分行

联系人：郭耀东

电话：022-28255583

（七）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路528号证券大厦

总经理：蒋锋

电话：021-68808888

传真：021-68804868

邮政编码：200120

（八）公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦36楼

总经理：戴杰

电话：021-68873878

传真：021-68870064

邮政编码：200120

六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至2018年12月31日，发行人与本次发行有关的中介机构及其法定代表人或负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第二节发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

中诚信证券评估有限公司出具了《渤海证券股份有限公司公开发行2019年（第二期）公司债券信用评级报告》，经中诚信证评综合评定，本公司的主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA。该评级报告将通过资信评级机构网站（www.ccxr.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）予以公告。

二、发行人近三年信用评级结果变化情况

（一）根据中诚信国际信用评级有限责任公司2015年4月1日出具的《2015年渤海证券股份有限公司信用评级公告》（信评委函字[2015]0389M号），公司的主体信用等级为AA，评级展望由稳定调整为正面。

（二）根据中诚信国际信用评级有限责任公司2016年4月1日出具的《2016年渤海证券股份有限公司信用评级公告》（信评委函字[2016]0282M号），公司的主体信用等级为AA+，评级展望维持正面。

（三）根据中诚信国际信用评级有限责任公司2017年8月31日出具的《2017年渤海证券股份有限公司跟踪评级公告》（信评委函字[2017]跟踪1066号），公司的主体信用等级由AA+调升至AAA，评级展望为稳定。

（四）根据中诚信国际信用评级有限责任公司2018年9月21日出具的《2018年渤海证券股份有限公司跟踪评级公告》（信评委函字[2018]跟踪1169号），公司的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。

（五）根据中诚信国际信用评级有限责任公司2019年4月1日出具的《2019年渤海证券股份有限公司主体信用评级报告》（信评委函字[2019]0610M号），公司的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司分别在2016年和2017年出具的有关评级报告，在2016年和2017年分别上调了公司的主体信用等级，报告中按高调整原因主要为：该等级是中诚信国际在对国内证券行业发展状况、公司内部管理和财务状况进行综合评估的基础之上确定的，反映了公司经纪业务和投行业务具有地缘优势、经营和决策权为政府、国有控股企业所成一定的竞争力以及增资后资本实力得到加强等优势。

此外，天津泰达投资控股有限公司（以下简称“泰达控股”）间接持有公司40.03%的股份，泰达控股隶属于天津市国资委，在公司业务拓展、资本补充等方面给予了大力支持，中诚信国际也将此因素纳入本期评级考虑。

三、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及有关标识所代表的涵义

经中诚信证评综合评定，公司的主体信用等级为AAA级，表示受评主体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。本期债券信用级别为AAA级，该级别反映了本期债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。本期债券评级展望为稳定，表示评级大致不会改变。

（二）评级报告的主要内容

中诚信证评通过对发行人经营环境、管理与战略、业务运营、风险管理以及财务状况的综合分析，肯定了公司股东实力较强，资本实力较强，部分领域具有竞争力等正面因素对公司及本期债券信用状况的有力支撑。同时，中诚信证评也关注到宏观经济放底，市场信心不足，证券业务竞争加剧，业务发展均衡性有待提升，盈利能力有待提升等因素可能对公司经营及整体信用状况造成的影响。

1、正面

（1）股东实力较强。公司第一大股东天津市泰达国际控股（集团）有限公司（以下简称“泰达国际”）和第二大股东天津泰达投资有限公司（以下简称“泰达投资”）的控股股东均为天津泰达投资控股有限公司（简称“泰达控股”）。泰达控股隶属于天津市国资委，在公司业务拓展、资本补充等方面给予了大力支持。

（2）资本实力较强。公司自2015年增资后，资本实力进一步增强，在2018年的证券公司经营业绩排名中总资产、净资本、净资产分别位列30、22、21位，资本实力较强。

（3）风控指标远高于标准。截至2018年末，公司以净资本和流动性为核心的各项风险指标均远高于证监会制定的监管标准，资本杠杆率处于行业较高水平，反映出公司较高的资产质量和安全性。

2、劣势

（1）宏观经济筑底，行业发展承压。2018年中国经济仍处于“L”型筑底阶段，证券市场信心不足，同时，资本市场延续熊市趋势，受A股行情震荡下行，市场流动性下降，信用违约事件频发、项目审核趋严趋缓以及资管新规出台等因素的影响，证券行业发展承压。

（2）收入结构仍需优化。2018年公司自营业务收入占比较高，经纪业务在证券市场萎靡和行业竞争加剧的双重压力下，市场占有率、收入贡献率均有所下滑。公司经营状况受市场行情波动影响较大，营收的持续性和稳定性较弱，后续收入结构仍有待优化。

（3）信用风险的所暴露。2018年，债市违约频现，公司债券投资组合中包含违约债券4.54亿元，相应减值准备和公允价值损失2.52亿元，需关注违约债券进一步减值的可能。

（3）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定，评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级。此外，自本期评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级。

六、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至2018年12月31日，发行人与本次发行有关的中介机构及其法定代表人或负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第二节发行人及本期债券的资信状况

一、本期债券的信用评级情况

中诚信证券评估有限公司出具了《渤海证券股份有限公司公开发行2019年（第二期）公司债券信用评级报告》，经中诚信证评综合评定，本公司的主体信用等级为AAA，本期债券的信用等级为AAA。该评级报告将通过资信评级机构网站（www.ccxr.com.cn）和上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）予以公告。

二、发行人近三年信用评级结果变化情况

（一）根据中诚信国际信用评级有限责任公司2015年4月1日出具的《2015年渤海证券股份有限公司信用评级公告》（信评委函字[2015]0389M号），公司的主体信用等级为AA，评级展望由稳定调整为正面。

（二）根据中诚信国际信用评级有限责任公司2016年4月1日出具的《2016年渤海证券股份有限公司信用评级公告》（信评委函字[2016]0282M号），公司的主体信用等级为AA+，评级展望维持正面。

（三）根据中诚信国际信用评级有限责任公司2017年8月31日出具的《2017年渤海证券股份有限公司跟踪评级公告》（信评委函字[2017]跟踪1066号），公司的主体信用等级由AA+调升至AAA，评级展望为稳定。

（四）根据中诚信国际信用评级有限责任公司2018年9月21日出具的《2018年渤海证券股份有限公司跟踪评级公告》（信评委函字[2018]跟踪1169号），公司的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。

（五）根据中诚信国际信用评级有限责任公司2019年4月1日出具的《2019年渤海证券股份有限公司主体信用评级报告》（信评委函字[2019]0610M号），公司的主体信用等级为AAA，评级展望为稳定。

根据中诚信国际信用评级有限责任公司分别在2016年和2017年出具的有关评级报告，在2016年和2017年分别上调了公司的主体信用等级，报告中按高调整原因主要为：该等级是中诚信国际在对国内证券行业发展状况、公司内部管理和财务状况进行综合评估的基础之上确定的，反映了公司经纪业务和投行业务具有地缘优势、经营和决策权为政府、国有控股企业所成一定的竞争力以及增资后资本实力得到加强等优势。

此外，天津泰达投资控股有限公司（以下简称“泰达控股”）间接持有公司40.03%的股份，泰达控股隶属于天津市国资委，在公司业务拓展、资本补充等方面给予了大力支持，中诚信国际也将此因素纳入本期评级考虑。

三、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及有关标识所代表的涵义

经中诚信证评综合评定，公司的主体信用等级为AAA级，表示受评主体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。本期债券信用级别为AAA级，该级别反映了本期债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。本期债券评级展望为稳定，表示评级大致不会改变。

（二）评级报告的主要内容

中诚信证评通过对发行人经营环境、管理与战略、业务运营、风险管理以及财务状况的综合分析，肯定了公司股东实力较强，资本实力较强，部分领域具有竞争力等正面因素对公司及本期债券信用状况的有力支撑。同时，中诚信证评也关注到宏观经济放底，市场信心不足，证券业务竞争加剧，业务发展均衡性有待提升，盈利能力有待提升等因素可能对公司经营及整体信用状况造成的影响。

1、正面

（1）股东实力较强。公司第一大股东天津市泰达国际控股（集团）有限公司（以下简称“泰达国际”）和第二大股东天津泰达投资有限公司（以下简称“泰达投资”）的控股股东均为天津泰达投资控股有限公司（简称“泰达控股”）。泰达控股隶属于天津市国资委，在公司业务拓展、资本补充等方面给予了大力支持。

（2）资本实力较强。公司自2015年增资后，资本实力进一步增强，在2018年的证券公司经营业绩排名中总资产、净资本、净资产分别位列30、22、21位，资本实力较强。

（3）风控指标远高于标准。截至2018年末，公司以净资本和流动性为核心的各项风险指标均远高于证监会制定的监管标准，资本杠杆率处于行业较高水平，反映出公司较高的资产质量和安全性。

2、劣势

（1）宏观经济筑底，行业发展承压。2018年中国经济仍处于“L”型筑底阶段，证券市场信心不足，同时，资本市场延续熊市趋势，受A股行情震荡下行，市场流动性下降，信用违约事件频发、项目审核趋严趋缓以及资管新规出台等因素的影响，证券行业发展承压。

（2）收入结构仍需优化。2018年公司自营业务收入占比较高，经纪业务在证券市场萎靡和行业竞争加剧的双重压力下，市场占有率、收入贡献率均有所下滑。公司经营状况受市场行情波动影响较大，营收的持续性和稳定性较弱，后续收入结构仍有待优化。

（3）信用风险的所暴露。2018年，债市违约频现，公司债券投资组合中包含违约债券4.54亿元，相应减值准备和公允价值损失2.52亿元，需关注违约债券进一步减值的可能。

（3）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定，评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级。此外，自本期评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级。

本公司的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxr.com.cn）及上海证券交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，本公司将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

四、发行人的资信情况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

公司资信状况良好，多年来与多家商业银行保持着长期良好的信贷业务关系，具有较强的间接融资能力。公司良好的还贷纪录以及高信用等级表明公司具有较强的间接融资能力。

截至2018年12月末，在经兴业银行、浦发银行、光大银行、建设银行等银行给予公司的授信总额度为人民币467亿元，其中已使用额度约为41.82亿元，未使用额度为425.18亿元。

（二）最近三年与主要客户业务往来的违约情况

最近三年，公司在与主要客户业务往来中，未曾发生严重违约的情况。

（三）最近三年发行的债券以及偿还情况

截至本募集说明书签署之日，公司已发行的债券情况如下：

表2-1：已发行债务融资工具情况

单位：亿元、天、%

证券简称	发行总额	起息日期	到期日期	债券期限	债券余额	票面利率	评级（发行）		债券类型
							债项	主体	
19渤海证券CP007	20	2019-07-15	2019-10-14	91	20	2.99	A-1	AAA	短期融资券
19渤海证券CP006	20	2019-06-10	2019-09-09	91	20	3.46	A-1	AAA	短期融资券
19渤海证券CP005	20	2019-06-13	2019-08-12	91	20	3.09	A-1	AAA	短期融资券
19渤海证券CP004	20	2019-04-03	2019-07-03	91	已偿付	2.89	A-1	AAA	短期融资券
19渤海证券CP003	20	2019-03-05	2019-06-04	91	已偿付	2.84	A-1	AAA	短期融资券
19渤海证券CP002	20	2019-02-13	2019-05-15	91	已偿付	2.85	A-1	AAA	短期融资券
19渤海01	20	2019-01-21	2022-01-21	3年	20	3.99	AAA	AAA	证券公司债
19渤海证券CP001	20	2019-01-07	2019-04-08	91	已偿付	3.08	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP012	20	2018-12-06	2019-03-07	91	已偿付	3.27	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP011	20	2018-11-16	2019-02-15	91	已偿付	3.28	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP010	20	2018-10-10	2019-01-09	91	已偿付	3.26	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP009	20	2018-09-04	2018-12-04	91	已偿付	2.98	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP008	20	2018-08-08	2018-11-07	91	已偿付	2.54	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP007	20	2018-07-13	2018-10-12	91	已偿付	3.74	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP006	20	2018-06-07	2018-09-06	91	已偿付	4.46	A-1	AAA	短期融资券
债券1901	5	2018-06-18	2019-06-18	365	已偿付	5.2	-	AAA	证券公司债
18渤海证券CP005	20	2018-05-04	2018-08-03	91	已偿付	4.18	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP004	20	2018-04-10	2018-07-10	91	已偿付	4.08	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP003	20	2018-03-12	2018-06-11	91	已偿付	4.70	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP002	20	2018-02-06	2018-05-08	91	已偿付	4.77	A-1	AAA	短期融资券
18渤海证券CP001	20	2018-01-10	2018-04-11	91	已偿付	4.80	A-1	AAA	短期融资券
17渤海证券CP012	20	2017-12-07	2018-03-08	91	已偿付	5.01	A-1	AAA	短期融资券
17渤海证券CP011	20	2017-11-09	2018-02-08	91	已偿付	4.74	A-1	AAA	短期融资券
17渤海证券CP010	20	2017-10-13	2018-01-12	91	已偿付	4.60	A-1	AAA	短期融资券
17渤海证券CP009	20	2017-09-11	2017-12-11	91	已偿付	4.44	A-1	AAA	短期融资券
17渤海证券CP008	20	2017-08-14	2017-11-13	91	已偿付	4.46	A-1	AA+	短期融资券
17渤海证券CP007	20	2017-07-18	2017-10-17	91	已偿付	4.17	A-1	AA+	短期融资券
17渤海证券CP006	20	2017-06-14	2017-09-13	91	已偿付	4.99	A-1	AA+	短期融资券
17债券C1	15	2017-05-26	2020-05-26	3年	15	5.65	-	AA+	次级债
17渤海证券CP005	20	2017-05-17	2017-08-16	91	已偿付	4.79	A-1	AA+	短期融资券
17渤海证券CP004	20	2017-04-13	2017-07-13	91	已偿付	4.35	A-1	AA+	短期融资券
17渤海证券CP003	20	2017-03-17	2017-06-16	91	已偿付	4.58	A-1	AA+	短期融资券
17渤海证券CP002	20	2017-02-17	2017-05-19	91	已偿付	4.45	A-1	AA+	短期融资券
17渤海证券CP001	20	2017-01-16	2017-04-17	91	已偿付	3.89	A-1	AA+	短期融资券
16渤海证券CP008	11	2016-10-26	2017-01-25	91	已偿付	2.79	A-1	AA+	短期融资券
16渤海证券CP007	11	2016-10-12	2017-01-11	91	已偿付	2.67	A-1	AA+	短期融资券
16渤海证券CP006	11	2016-08-12	2016-11-11	91	已偿付	2.56	A-1	AA+	短期融资券
16渤海证券CP005	11	2016-07-15	2016-10-14	91	已偿付	2.67	A-1	AA+	短期融资券
16渤海证券CP004	11	2016-06-17	2016-08-16	91	已偿付	2.91	A-1	AA+	短期融资券
16渤海证券CP003	11	2016-04-11	2016-07-10	90	已偿付	2.77	A-1	AA+	短期融资券
16渤海证券CP002	11	2016-02-19	2016-05-19	90	已偿付	2.75	A-1	AA	短期融资券
16渤海证券CP001	11	2016-01-14	2016-04-13	90	已偿付	2.63	A-1	AA	短期融资券
15渤海证券CP008	11	2015-11-25	2016-02-23	90	已偿付	3.28	A-1	AA	短期融资券
15渤海证券CP007	9	2015-10-20	2016-01-18	90	已偿付	3.00	A-1	AA	短期融资券
15渤海证券CP006	8	2015-09-02	2015-12-01	90	已偿付	3.14	A-1	AA	短期融资券
15渤海证券CP005	8	2015-07-24	2015-10-22	90	已偿付	3.00	A-1	AA	短期融资券
15渤海证券CP004	9	2015-06-11	2015-09-09	90	已偿付	3.30	A-1	AA	短期融资券
15渤海证券CP003	8	2015-04-29	2015-07-28	90	已偿付	4.10	A-1	AA	短期融资券
15渤海02	5	2015-04-24	2019-04-24	4年	已偿付	5.95	-	AA	次级债
15渤海01	5	2015-04-22	2020-04-22	5年	已偿付	6.20	-	AA	次级债
15渤海证券CP002	8	2015-03-16	2015-06-14	90	已偿付	5.08	A-1	AA	短期融资券
15渤海证券CP001	9	2015-02-03	2015-05-05	91	已偿付	5.05	A-1	AA	短期融资券
14渤海证券CP004	10	2014-11-07	2015-02-06	90	已偿付	4.05	A-1	AA	短期融资券
14渤海02	5	2014-11-04	2019-11-04	5年	5	9.00	-	AA	次级债
14渤海01	5	2014-08-28	2019-08-28	5年	5	9.30	-	AA	次级债
14渤海证券CP003	10	2014-08-07	2014-11-05	90	已偿付	4.64	A-1	AA	短期融资券
14渤海证券CP002	10	2014-05-15	2014-08-13	90	已偿付	4.60	A-1	AA	短期融资券
14渤海证券CP001	9	2014-02-21	2014-05-22	90	已偿付	5.54	A-1	AA	短期融资券
13渤海证券CP002	7	2013-11-25	2014-02-23	90	已偿付	6.50	A-1	AA	短期融资券
13渤海证券CP001	7	2013-09-13	2013-12-12	90	已偿付	5.35	A-1	AA	短期融资券

截至本募集说明书签署之日，发行人未出现过已发行债券违约情形。

（四）本次发行后累计公司债券余额及其占发行人净资产的比例

本次公司债券发行后，公司累计公司债券余额不超过公司债券净资产（不包括负债、短期、永续债券及收益凭证）余额不超过人民币70亿元，占本公司截至2018年12月31日经审计的净资产199.04亿元的35.17%，未超过净资产的40.00%。

（五）发行人报告期内合并财务报表口径下的主要财务指标

表2-2：发行人主要财务指标

项目	2018年末/度	2017年末/度	2016年末/度
总资产（亿元）	489.84	564.45	532.13