

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**China International Capital Corporation Limited**

**中國國際金融股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：03908)

### 海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條而作出。

茲載列中國國際金融股份有限公司(「本公司」)在上海證券交易所網站刊登的本公司2024年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第二期)信用評級報告，僅供參閱。

承董事會命  
中國國際金融股份有限公司  
董事會秘書  
孫男

中國，北京  
2024年12月12日

於本公告日期，本公司執行董事為陳亮先生；非執行董事為張薇女士及孔令岩先生；以及獨立非執行董事為吳港平先生、陸正飛先生、彼得·諾蘭先生及周禹先生。



# 中国国际金融股份有限公司

## 2024 年面向专业投资者

### 公开发行永续次级债券（第二期）

## 信用评级报告

---

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20244418D-01

---

## 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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，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撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司  
2024 年 12 月 6 日



**发行人及评级结果** 中国国际金融股份有限公司**本期债项评级结果**

AAA

**发行要素**

本期债券发行金额不超过 35 亿元（含 35 亿元）。本期债券以每 5 个计息年度为 1 个重定价周期。在每个重定价周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个重定价周期（即延续 5 年），或全额兑付本期债券。本期债券采用固定利率计息，票面利率在前 5 个计息年度内保持不变，自第 6 个计息年度起，每 5 年重置一次票面利率。本期债券采用单利计息，在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次。本期债券附设发行人递延支付利息权。本期债券附设赎回权，于本期债券第 5 个和其后每个付息日，发行人有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回本期债券。本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。本期债券不设定增信措施。本期债券的募集资金将用于补充流动资金。

**评级观点**

中诚信国际肯定了中国国际金融股份有限公司（以下称“中金公司”、“公司”或“发行人”）综合竞争力较强，客户群体优质，股权结构多元化，各项业务均衡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，外部环境不确定性、证券市场波动性以及监管政策的出台对经营稳定性和盈利能力构成的压力，业务发展对管理水平提出更高要求以及杠杆水平处于行业较高水平、公司部分主营业务板块营收下滑等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

**评级展望**

中诚信国际认为，中国国际金融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**

**可能触发评级上调因素：**不适用。

**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。

**正面**

- 作为国内首家中外合资投资银行，在国内投行业建立了较高的市场地位、品牌优势，形成较强的综合竞争实力；同时，得益于较早的国际化布局，具有突出的跨境业务能力
- 充分吸收和借鉴国际投行的管理经验和经营理念，拥有高素质的人才队伍，积累了大批优质客户
- 股权结构多元化，股东资源丰富，促进公司业务协同发展
- 围绕“机构化”、“国际化”、“产品化”进行能力建设，业务布局均衡发展，推动以资产管理业务、私募股权业务及财富管理业务为代表的新兴业务发展均衡

**关注**

- 本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务
- 外部环境的不确定性、证券市场的波动性以及监管政策的出台，证券行业盈利稳定性承压
- 创新业务及国际化的拓展对公司内部控制、风险管理水平和合规运营能力提出更高要求；公司衍生品持仓规模及价值波动较大，需对此保持关注
- 虽然近年通过A股上市提升资本实力，但杠杆水平仍然处于行业较高水平，资本补充压力仍然存在
- 受资本市场震荡影响，公司部分主要业务条线营收有所下降

项目负责人：郑耀宗 yzzheng@ccxi.com.cn

项目组成员：赵紫祎 zyzhao@ccxi.com.cn

郑添翼 tyzheng@ccxi.com.cn

郑耀宗  
赵紫祎  
郑添翼

评级总监：王雅方

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

## 财务概况

中金公司	2021	2022	2023	2024.6/2024.1-6
总资产（亿元）	6,497.95	6,487.64	6,243.07	5,991.04
股东权益（亿元）	847.31	994.75	1,048.97	1,059.27
净资本（亿元）	482.29	453.37	441.26	464.37
营业收入（亿元）	301.31	260.87	229.90	89.11
净利润（亿元）	108.10	75.95	61.64	22.29
综合收益总额（亿元）	105.76	88.55	69.52	25.59
平均资本回报率(%)	13.81	8.25	6.03	--
营业费用率(%)	57.84	64.62	68.82	71.49
风险覆盖率(%)	151.62	182.42	192.32	201.38
资本杠杆率(%)	12.81	11.24	11.44	12.55
流动性覆盖率(%)	316.68	239.71	201.13	268.21
净稳定资金率(%)	136.45	154.27	132.42	144.14

注：[1]数据来源为公司提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2021-2023 年度财务报告，以及未经审计的 2024 年上半年财务报表，其中，2021 年财务数据为 2022 年经审计财务报表期初数；2022 年财务数据为 2023 年经审计财务报表期初数；2023 年财务数据为 2023 年经审计财务报表期末数。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；[2]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（2023 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 (%)
中金公司	6,243.07	441.26	61.64	6.03	192.32
中信建投	5,227.52	668.59	70.47	7.39	162.21
招商证券	6,958.53	793.70	87.69	7.39	177.28

注：“中信建投”为“中信建投证券股份有限公司”简称；“招商证券”为“招商证券股份有限公司”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

中国国际金融股份有限公司评级模型打分  
(C230400\_2024\_04\_2024\_01)

BCA 级别	aaa
外部支持提升	0
模型级别	AAA

注：

**外部支持：**中金公司控股股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”），是由国家出资设立的国有独资公司，具有很强的资本实力。中金公司作为中央汇金综合金融平台的重要业务板块，在中央汇金体系中具有重要的战略地位，能够获得其在多个方面的有力支持。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。

**方法论：**中诚信国际证券与期货行业评级方法与模型 C230400\_2024\_04



## 发行人概况

中金公司的前身中国国际金融有限公司（2015 年 6 月整体改制）成立于 1995 年 7 月，成立时注册资本为 1 亿美元。后经过多次增资及股权转让，截至 2015 年 6 月，注册资本变更为人民币 16.67 亿元。2015 年 11 月，中金公司成功在香港联交所上市（3908.HK），公司注册资本变更为 23.07 亿元。2017 年 4 月，公司完成向中央汇金投资有限责任公司发行 1,678,461,809 股内资股作为对价，完成对中金财富 100%控股合并，合并完成后公司注册资本达到人民币 39.85 亿元。2018 年 3 月，公司向 Tencent Mobility Limited 发行 207,537,059 股 H 股新股，发行后公司注册资本达到 41.93 亿元。2019 年 10 月公司以每股 14.40 港元向若干名投资者配售 1.76 亿股 H 股，本次配售完成后公司注册资本增至 43.69 亿元。2020 年 11 月，公司成功在上海证券交易所完成 A 股挂牌上市（601995.SH），以每股人民币 28.78 元的价格发行 4.59 亿股 A 股股票，A 股上市后公司注册资本增加至 48.27 亿元。截至 2024 年 6 月末，中央汇金直接及间接持股比例为 40.17%<sup>1</sup>，仍为公司第一大股东。

**表 1：截至 2024 年 6 月末公司股东持股比例**

股东名称	持股比例(%)
中央汇金投资有限责任公司	40.11
香港中央结算（代理人）有限公司	39.42
海尔集团（青岛）金盈控股有限公司	2.20
中国投融资担保股份有限公司	2.14
香港中央结算有限公司	0.72
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	0.40
杭州灏月企业管理有限公司	0.28
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	0.26
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2374 资产管理产品	0.24
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2372 资产管理产品	0.24
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2375 资产管理产品	0.24
其他 A 股及 H 股公众股东	13.75
<b>合计</b>	<b>100.00</b>

注：[1]上表持股比例等来源于公司自股份登记机构取得的在册信息或根据该等信息计算；[2]香港中央结算（代理人）有限公司为公司 H 股非登记股东所持股份的名义持有人，其持股中包括 Tencent Mobility Limited 及 Des Voeux Investment Company Limited 登记在其名下的股份；[3]香港中央结算有限公司为沪股通投资者所持公司 A 股股份的名义持有人；[4]阿里巴巴（中国）网络技术有限公司实施存续分立，报告期内，其持有的 13,757,670 股公司 A 股股份全部由分立后新设公司杭州灏月企业管理有限公司承继并完成过户；[5]表格中持股比例各加数直接相加之和与 100.00%略有差异，主要系四舍五入所致。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

中金公司致力于为国内外机构及个人客户提供全方位的服务，业务范围包括投资银行业务、股票业务、固定收益业务、财富管理业务、资产管理业务、私募股权业务等。截至 2024 年 6 月末，中金公司总部位于北京，于境内上海、深圳、厦门、成都等地设有分公司，在中国大陆 30 个省、自治区、直辖市拥有 200 多个证券营业部，直接控股的子公司有 7 家。随着业务范围的不拓展，中金公司亦积极开拓海外市场，在中国香港、纽约、伦敦、新加坡、旧金山、法兰克福、东京 7 个国际金融中心设有子公司或分支机构，为成为中国的国际一流投资银行奠定坚实的基础。

<sup>1</sup> 中央汇金直接持有中金公司股权比例为 40.11%，并通过其全资拥有的建投投资有限责任公司、中国投资咨询有限责任公司以及中国建投投资有限责任公司间接持有中金公司 0.06%股权



**表 2：截至 2024 年 6 月末中金公司子公司及主要参股公司**

子公司名称	简称	主营业务收入板块	持股比例 (%)
中国国际金融（国际）有限公司 （原中国国际金融（香港）有限公司）	中金国际	控股公司服务	100.00
中国中金财富证券有限公司	中金财富证券	证券经纪交易服务	100.00
中金资本运营有限公司	中金资本	私募股权投资基金业务	100.00
中金基金管理有限公司	中金基金	公开募集证券投资基金	100.00
中金浦成投资有限公司	中金浦成	另类投资业务	100.00
中金期货有限公司	中金期货	期货经纪及资产管理业务	100.00
中金私募股权投资管理有限公司	中金私募股权	私募股权投资基金业务	100.00

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

## 本期债券概况

本期债券发行金额为不超过 35 亿元（含 35 亿元）。本期债券以每 5 个计息年度为 1 个重定价周期。在每个重定价周期末，公司有权选择将本期债券期限延长 1 个重定价周期（即延续 5 年），或全额兑付本期债券。本期债券采用固定利率计息。本期债券前 5 个计息年度的票面利率将由发行人和主承销商根据网下询价簿记结果在票面利率询价区间内协商确定，在前 5 个计息年度内保持不变。自第 6 个计息年度起，每 5 年重置一次票面利率。前 5 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差，其中初始基准利率为发行首日前 5 个工作日中国债券信息网站（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值，由发行人根据发行时的市场情况确定。如果发行人不行使赎回权，则从第 6 个计息年度开始票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 200 个基点，在第 6 个计息年度至第 10 个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前 5 个工作日中国债券信息网站（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。此后每 5 年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 200 个基点确定。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上 200 个基点确定。本期债券采用单利计息，在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次。

本期债券附设赎回权，于本期债券第 5 个和其后每个付息日，发行人有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回本期债券。本期债券附设发行人递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为。

本期债券在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务。本期债券不设定增信措施。

本期债券的募集资金将用于补充流动资金。

## 业务风险

### 宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年三季度中国经济增速边际放缓，最终消费的增长贡献率边际走低是主因。随着一揽子增量政策出台，各部门资产负债表修复的节奏有望加快，加之四季度可以落地使用的财政支出空间仍大，全年经济增长“保五”虽有压力但仍有增量支撑。

2024 年前三季度中国经济增长逐季放缓，GDP 同比增长 4.8%，其中三季度同比增长 4.6%，环比增长 0.9%，名义 GDP 增速依然低于实际增速。从三大产业看，第二产业对经济增长的贡献率相较上半年略有下行，第三产业的贡献率边际上行。从三大需求看：最终消费的增长贡献率相较上半年下行 10.6 个百分点至 49.9%，是经济增速边际放缓的主因；资本形成总额的增长贡献率总体稳定；货物与服务净出口的增长贡献率显著上行，外需较强对于内需不足形成了一定补充。

中诚信国际认为，前三季度中国经济仍保持在预期增长目标附近，特别是高技术制造业与现代服务业对生产端形成了有力支撑。其中，装备制造业、高技术制造业增加值分别增长 7.5% 与 9.1%，信息传输、软件和信息技术服务业生产指数增长 11.4%。但是，经济供需失衡的基本矛盾尚未根本缓解，终端消费需求持续偏弱已经开始向生产端传导。同时，拖累需求改善的内外压力也持续存在。从外部看，全球地缘冲突持续加剧，欧美在“去风险”框架下针对中国出口不断施压。从内部看：居民消费支出增速边际走低，居民消费倾向尚未恢复至常态；房地产投资持续收缩对于固定资产投资形成拖累，房价下行带来的财富缩水效应压低居民预期；价格水平偏低对于企业利润修复形成制约，实际利率偏高也不利于企业投资意愿的改善。

中诚信国际认为，9 月以来出台的一揽子增量政策有利于中国经济修复斜率回升，9 月当月工业增加值、社会消费品零售总额等指标出现积极变化，政策效应或将在四季度进一步释放。从货币政策来看，调降存量房贷利率，创设新的货币政策工具支持股票市场发展，有利于通过财富效应改善居民的消费意愿和能力；延续降准降息有助于实体经济降低融资成本。从财政政策来看，较大规模增加债务额度支持地方化解隐性债务，有助于缓解地方财政紧张局面，支撑基层“三保”，激发地方活力。此外，发行特别国债支持国有大型商业银行补充资本金，利用专项债等政策工具推动房地产市场止跌回稳，以及加大对重点群体的支持保障力度等增量财政政策，也有助于加快微观主体的资产负债表修复节奏。

综合以上因素，中诚信国际认为中国经济增长将在四季度边际回升，再考虑到年内可以落地使用的财政支出空间仍较大，实现全年 5% 的增速目标虽有压力但仍有增量支撑。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基本面未变。

详见《2024 年三季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11529?type=1>

### 行业概况

中诚信国际认为，资本市场改革进程提速，改革利好持续释放，证券行业迎来较好的发展机遇；“新国九条”的出台系统提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施。

证券行业与宏观经济环境高度相关，随着资本市场改革深入推进，改革利好持续释放，全面注册制、个人养老金试点、买方投顾、科创板做市、两融标的扩容等政策出台，为证券行业带来更广阔的发展空间。伴随全面注册制下的市场扩容及制度优化，证券公司或将以“投资+投行”模式拓宽收入空间，增厚资本化收入；随着居民财富从房地产向金融资产转移的大趋势，叠加资产配置效率提升，证券公司财富管理及资产管理的业务空间将增加；散户机构化趋势延续，机构客户群体逐渐壮大，以及客需驱动的衍生品业务快速发展，证券公司的投研能力、交易能力、产品能力等机构业务发展空间广阔；资本市场双向开放，市场和客户的国际化发展加快证券公司的国际化进程，国际化业务将迎来较大的发展空间。资本市场深化改革下的财富管理、主动资管、大投行、机构业务、国际化业务等具备更高的增速，也对证券公司专业综合服务能力提出了更高的要求；在此背景下，业务结构多元、资本实力强、风控水平领先以及合规安全经营的综合型头部证券公司有望获得更高的市场份额，而聚焦细分领域的特色型证券公司以及属地资源调动能力强的中小证券公司亦有望获得差异化发展优势，行业竞争格局呈现综合化与差异化并举的局面。此外，证监会支持头部证券公司通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强，或将促使证券行业出现股权收购、兼并整合现象。2024 年 4 月 12 日，国务院发文《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（以下简称“新国九条”），“新国九条”坚持远近结合、标本兼治、综合施策，明确了资本市场高质量发展“五个必须”的深刻内涵，分阶段规划了未来 5 年、2035 年、本世纪中叶资本市场高质量发展的目标，系统提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施。同时证监会为系统性推进落实“新国九条”，已出台或将出台若干配套制度规则，共同形成“1+N”政策体系。

详见《中国证劵行业展望，2024 年 4 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11074?type=1>

## 运营实力

中诚信国际认为，中金公司业务状况较好，公司总资产和净资产规模在业内处于领先地位，有利于公司在满足外部监管的条件下，推动各项业务的发展。但仍需关注宏观经济增速放缓、资本市场波动及证券行业竞争加剧对公司经营稳定性及盈利增长带来的压力。

公司投资银行等业务已形成一定的竞争优势；同时，公司通过收购中金财富，进一步巩固了经纪和财富管理业务的客户基础，各项业务发展均衡。

表 3：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023		2024.1-6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资银行	62.95	20.89	54.31	20.82	32.42	14.10	5.79	6.49
股票业务	84.89	28.17	59.70	22.88	52.52	22.84	16.02	17.98
固定收益	32.16	10.67	31.13	11.93	25.19	10.96	21.80	24.46
资产管理	14.15	4.70	11.30	4.33	9.53	4.15	4.53	5.09
私募股权	24.44	8.11	21.11	8.09	17.45	7.59	5.84	6.56
财富管理	75.38	25.02	69.36	26.59	68.75	29.91	29.62	33.24
其他	7.34	2.44	13.97	5.36	24.04	10.46	5.51	6.18
<b>营业收入合计</b>	<b>301.31</b>	<b>100.00</b>	<b>260.87</b>	<b>100.00</b>	<b>229.90</b>	<b>100.00</b>	<b>89.11</b>	<b>100.00</b>
其他业务成本	(0.01)	--	(0.01)	--	(0.01)	--	(0.01)	--

经调整的营业收入	301.30	--	260.87	--	229.89	--	89.09	--
----------	--------	----	--------	----	--------	----	-------	----

资料来源：公司提供，中诚信国际整理

## 投资银行板块

*中金公司为客户提供全方位融资服务，保持公司在投行领域较强的竞争优势；股权融资承销和债券融资承销规模位居行业前列，财务顾问保持市场领先地位。2023 年及 2024 年上半年，境内外资本市场持续震荡，公司投行业务规模降幅较大。*

投资银行业务是中金公司最具竞争力和品牌优势的业务，也是公司重要的收入来源。公司投资银行业务包含股权融资业务，债券及结构化融资业务和财务顾问业务，2023 年受资本市场影响，投资银行分部营业收入及在营业收入中的占比较上年均出现较大幅度的下滑。2024 年上半年，受市场环境影响，投资银行分部营业收入同比下降幅度较大，其在营业收入中的占比亦同比有所下滑。

股权融资方面，2023 年，公司作为主承销商完成了 A 股 IPO 项目 17 单，主承销金额 322.45 亿元，排名市场第四，牵头完成了包括晶合集成科创板 IPO、阿特斯科创板 IPO、华勤技术主板 IPO 在内的 A 股 IPO 项目。公司作为主承销商完成 A 股再融资项目 26 单，主承销金额 493.35 亿元，排名市场第三。2023 年，公司作为保荐人主承销港股 IPO 项目 20 单，完成极兔速递香港 IPO、途虎养车港股 IPO、第四范式港股 IPO 等项目，主承销规模 12.18 亿美元，排名市场第一；作为全球协调人主承销港股 IPO 项目 22 单，主承销规模 9.86 亿美元，排名市场第一；作为账簿管理人主承销港股 IPO 项目 23 单，主承销规模 5.29 亿美元，排名市场第一；公司作为账簿管理人主承销港股再融资及减持项目 8 单，主承销规模 5.66 亿美元。2023 年，公司作为账簿管理人主承销中资企业美股 IPO 项目 2 单，主承销规模 0.37 亿美元；作为账簿管理人主承销中资企业美股再融资项目 1 单，主承销规模 0.21 亿美元。2024 年上半年，公司作为主承销商完成了 A 股 IPO 项目 4 单，主承销金额人民币 15.71 亿元，排名市场第八，牵头完成了美新科技、星辰科技、欧莱新材等公司的 A 股 IPO 项目；作为主承销商完成 A 股再融资项目 9 单，主承销金额人民币 86.55 亿元，排名市场第二。2024 年上半年，公司作为保荐人主承销港股 IPO 项目 9 单，主承销规模 5.64 亿美元；作为全球协调人主承销港股 IPO 项目 11 单，主承销规模 3.62 亿美元；作为账簿管理人主承销港股 IPO 项目 11 单，主承销规模 1.01 亿美元；作为账簿管理人主承销港股再融资及减持项目 4 单，主承销规模 8.50 亿美元，排名市场第一。2024 年上半年，公司作为账簿管理人主承销中资企业美股 IPO 项目 2 单，主承销规模 1.47 亿美元；作为账簿管理人主承销中资企业美股再融资项目 1 单，主承销规模 2.50 亿美元。

2024 年 10 月 11 日，公司因涉嫌思尔芯首次公开发行股票保荐业务未勤勉尽责，收到中国证监会立案告知书。截至 2024 年 10 月 29 日，公司发布公告，对案件已调查完毕、相关涉事人员拟依法作出行政处罚，并且称目前公司经营情况正常。中诚信国际将对立案事项及其影响进行持续关注。



**表 4：近年来公司股权业务开展情况**

项目	2021		2022		2023		2024.6		
	主承销金额	发行数量	主承销金额	发行数量	主承销金额	发行数量	主承销金额	发行数量	
A 股	IPO(亿元)	1,005.38	23	528.63	32	322.45	17	15.71	4
	再融资发行(亿元)	813.14	37	1,256.61	46	493.35	26	86.55	9
	优先股(亿元)	0.00	0	0.00	0	50.00	3	0.00	0
港股	IPO <sup>2</sup> (亿美元)	40.00	41	10.12	34	5.29	23	1.01	11
	再融资发行(亿美元)	53.07	21	4.76	10	5.66	8	8.50	4
中资美股	IPO <sup>3</sup> (亿美元)	12.56	8	0.15	1	0.37	2	1.47	2
	再融资发行(亿美元)	0.60	1	0.00	0	0.21	1	2.50	1

注：境内再融资包括定向增发、公开增发和配股；港股和中资美股再融资包括增发、配股和大宗减持交易。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

债务融资方面，2023 年，中金公司境内债券承销规模为 11,595.38 亿元，同比上升 26.3%；境外债券承销规模为 51.89 亿美元，同比上升 2.2%。2023 年，中金公司债务融资及资产证券化业务坚持以服务实体经济为目标，在服务国家科技自强、推进基础设施公募 REITs 产品、支持国家双碳战略等方面取得了突出成绩。2023 年，中金公司境内债券承销规模排名行业第四、非政策性银行金融债承销规模排名行业第二、资产支持证券承销规模排名行业第四、利率债承销规模排名行业第三。基础设施公募 REITs 领域，中金公司已上市项目管理规模市场排名第一，并在扩募、做市、战略投资与研究覆盖等方面持续市场领先。境外债券方面，中金公司中资企业境外债券承销规模连续三年排名中资券商第一，细分领域中，中资企业境外 ESG 债券承销规模排名中资券商第一。2024 年上半年，公司境内债券承销规模<sup>4</sup>为人民币 3,124.79 亿元，同比上升 1.7%；境外债券承销规模<sup>5</sup>为 21.99 亿美元，同比上升 24.2%。2024 年上半年，公司境内债券承销规模排名行业第四、非政策性银行金融债承销规模排名行业第三、境内绿色债券承销规模排名行业第三；基础设施公募 REITs 领域，公司已上市项目管理规模市场排名第一；中资企业境外债券承销规模在中资券商持续排名第一。

财务顾问业务方面，公司具备极强的竞争优势，并保持市场领先地位。2023 年，根据 Dealogic 数据，中金公司并购业务继续位列中国并购市场第一，保持领先地位。2023 年，公司已公告并购交易 70 宗，涉及交易总额约 690.56 亿美元，其中境内并购交易 56 宗，涉及交易总额约 516.42 亿美元，跨境及境外并购交易 14 宗，涉及交易总额约 174.13 亿美元。2023 年公司实现财务顾问业务收入 7.47 亿元，同比有所下降。2024 年上半年，根据 Dealogic 数据，公司并购业务继续位列中国并购市场第一，上半年公司已公告并购交易 29 宗，涉及交易总额 234.24 亿美元，其中境内并购交易 25 宗，涉及交易总额 232.31 亿美元，跨境及境外并购交易 4 宗，涉及交易总额 1.93 亿美元。2024 年上半年，公司实现财务顾问业务收入 4.47 亿元，同比大幅增加。

<sup>2</sup> 账簿管理人主承销口径。

<sup>3</sup> 账簿管理人主承销口径。

<sup>4</sup> 境内债券承销规模不含地方政府债。

<sup>5</sup> 境外债券承销规模不包含存款证交易。

## 股票业务板块

**中金公司深度挖掘机构客户，加强跨境业务布局；强化产品创新能力，加快数字化转型，持续提升客户综合服务能力，推动股票业务高质量发展。**

公司股票业务包括向机构投资者提供经纪业务、资本业务、投资咨询业务及产品设计及交易业务等。2023 年公司股票业务分部实现营业收入小幅下滑，在公司营业收入中的占比基本保持稳定。2024 年上半年，公司股票业务分部实现营业收入及其在公司营业收入中的占比均同比有所下滑。

客户拓展方面，公司覆盖多元客群，覆盖境内外机构投资者 11,000 余家，为境内外机构投资者提供“投研、销售、交易、产品、跨境”等一站式股票业务平台金融服务，重点服务国家创新驱动、科技自强、绿色发展、普惠金融等重要战略。2023 年以来，新开户数量实现稳健增长。QFII 客户市占率连续 20 年排名市场首位，多家 QFII 及海外长线基金投研排名领先；港股交易市场份额在中资券商中持续领先；主要公募基金投研排名持续位于第一梯队；重点私募客群全面覆盖，客户黏性提升；银行客群拓展取得新的突破；全国社保基金投研排名保持领先；为多家大型央企国企提供股份增减持等综合金融服务。

资本业务方面，公司积极应对市场变化，落实监管要求，不断推出产品创新，加强全面服务客户能力体系建设。境内产品业务持续提升全生命周期产品服务能力，保持市场优势地位，丰富资产配置选择和机构投资渠道。并且，公司积极开展境内科创板做市、北交所做市等牌照业务，助力多层次资本市场建设和服务高新科技企业发展。境外产品业务不断丰富客户结构和产品种类，国际竞争力进一步增强，综合优势在境外中资券商中名列前茅。

国际业务方面，公司加大国际布局力度，跨境业务影响力持续提升，为客户提供一流的全球资本市场服务。互联互通交易份额保持市场前列，中国国际金融香港证券有限公司（以下简称“中金香港证券”）获批成为首批“港币—人民币”双柜台做市交易商，助力人民币国际化；境外团队配合执行多个一级、二级市场项目，为上市公司引入境外战略、基石投资者，积极吸引长线资金入市；重点拓展新兴市场及“一带一路”国家客户，助力中金境外业务扩展，提高综合服务客户水平。

同时，公司持续加强中控平台建设，积极主动应对各类市场波动和突发情况，建立健全集中式管理、矩阵式落地的管控体系。此外，公司加快数字化赋能业务发展，构建平台化开放生态服务体系，以数智科技引领金融创新。

## 固定收益板块

**中金公司持续提升综合服务能力，提高跨境业务能力，不断完善国际化布局。**

公司的固定收益业务主要为境内外企业和机构客户提供固定收益类、大宗商品类和外汇类证券及衍生品的销售以及做市交易等一体化综合服务，具体包括利率业务、信用业务、结构化业务（含证券化产品和非标产品等）、外汇业务、大宗商品业务（含期货业务）等。2023 年，受公募 REITs 基金估值因市场环境的不利影响而下降、债券承销业务相关手续费及佣金净收入减少影响，公司

固定收益业务收入同比大幅下滑，在营业收入中的占比较上年有所下降。2024 年上半年，得益于债券市场整体表现较好以及公募 REITs 基金估值上升，公司固定收益业务收入及在营业收入中的占比均同比有所上升。

2023 年，公司持续推动固定收益业务发展，债券承销和交易量持续保持市场领先地位，中资美元债承销连续三年稳居券商第一；不断加强国际化客户覆盖和交易服务能力，以中国内地和中国香港为双中心，搭建纽约、伦敦、新加坡、东京等地的全球化销售网络，跨境结算量持续增加。公司加强产品创新和客户服务，持续发展衍生品业务。公司持续布局公募 REITs、碳交易、绿色金融、专精特新、非权益 ETF 等市场机会；加强境内外产品创新，实现诸多创新业务落地，打造定制化服务能力；持续发展跨境衍生品业务，拓展利率、信用和外汇业务范围，大宗商品做市重点品种排名市场前列。公司大力推进业务和科技的融合，积极探索前沿金融科技创新，持续加强风控能力和运营体系建设。2024 年上半年，公司债券承销和交易量持续保持市场领先地位，在中资企业境外债券承销规模排名中处于中资券商的第一位。

## 资产管理板块

**2023 年，中金公司资产管理业务持续加强客群建设，提升数字化赋能，但受资本市场波动加大影响，公司资产管理业务规模有所下降；截至 2024 年 6 月末公司资产管理业务规模有所下滑。**

公司资产管理业务主要由资产管理部及中金基金开展。2023 年，资本市场波动加大，行业竞争加剧，公司资产管理分部实现营业收入较上年有所下滑，在公司营业收入的占比基本稳定。2024 年上半年，公司资产管理分部营业收入同比有所下滑，但其在公司营业收入的占比略有上升。

2023 年，公司致力于客户群体多元化建设，拓宽布局零售及企业客群，深度服务社保、年金等战略客户的需求，持续加强国际客户覆盖。不断提升数字化能力，重点聚焦投研一体化和运营管理，深化平台能力建设和业务流程融合；强化风险管理，完善风险管理机制，健全风险管理制度。截至 2023 年末，公司资产管理部业务规模为 5,525.71 亿元。产品类别方面，集合资管计划和单一资管计划管理规模（含社保、企业年金、职业年金及养老金）分别为 1,388.42 亿元和 4,137.29 亿元，管理产品数量 758 只。2024 年以来，公司致力于为客户创造长期价值，不断推进投研能力、合规风控、综合运营能力建设。截至 2024 年 6 月末，公司资产管理部业务规模为 5,458.66 亿元，管理产品数量 765 只。

**表 5：近年来资产管理部业务规模（单位：亿元）**

项目	2021	2022	2023	2024.6
集合资产管理	5,683.21	2,306.69	1,388.42	1,598.02
单一资产管理(含社保、企业年金、养老金及职业年金)	5,600.26	4,718.10	4,137.29	3,860.64
<b>合计</b>	<b>11,283.47</b>	<b>7,024.79</b>	<b>5,525.71</b>	<b>5,458.66</b>

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

公司通过子公司中金基金开展基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理等业务。目前公募基金产品线已经涵盖货币、债券、股票、量化等。中金基金针对投资者个性化需求，为机构和高净值客户量身定制投资专户。2023 年，中金基金成立中金中证 1,000 指数增强型发起式证券



投资基金、中金先进制造混合型证券投资基金、中金优选长兴稳健 6 个月持有期混合型发起式基金中基金(FOF)等 6 只传统公募产品，产品线更加丰富完善；完成中金普洛斯 REIT 首次扩募与中金湖北科投光谷 REIT、中金山东高速 REIT 发行，公募 REITs 管理规模保持行业首位。同时，中金基金持续加强投研核心能力建设，多只产品业绩排名位于同类前列，中长期业绩不断积累；销售能力持续提升，传统渠道线上化转型探索成效显著，服务客户数持续增长。此外，中金基金坚持以客户为中心，完成在管产品管理费 / 托管费率调降；开展线上线下多样的投资者教育活动，助力投资者科学投资理念养成。2023 年，中金基金业务总体运行平稳，无重大违法违规情况及重大合规风险隐患。截至 2023 年末，中金基金管理资产规模为 1,384.77 亿元，较去年末增长 274.20 亿元；其中，公募基金规模增长至 1,272.04 亿元，较去年末增长 25.98%。2023 年，中金基金实现营业收入 3.52 亿元，净利润 0.40 亿元。2024 年上半年，中金基金践行新发与持营并重，成功发行中金金辰债券型证券投资基金，首发规模 41.50 亿元；成功完成首批获批消费基础设施 REITs 项目之一中金印力消费 REIT 首发上市；业务总体运行平稳，无重大违法违规情况。截至 2024 年 6 月末，中金基金管理资产规模为 1,727.86 亿元，较去年末增长 343.09 亿元；其中，公募基金规模增长至 1,631.27 亿元，较去年末增长 28.2%。

## 私募股权投资板块

*中金公司积极打造统一、开放的管理平台，深耕战略新兴产业，推进私募股权投资业务持续发展。*

中金资本为公司境内外私募投资基金业务的主要主体，基金类型主要包括境内企业股权投资基金、母基金、美元基金、实物资产基金、基础设施基金等。2023 年，公司私募股权分部收入较上年有所下滑，在公司营业收入的占比基本稳定。2024 年上半年，公司私募股权分部收入同比有所下滑，其占公司营业收入的占比基本保持稳定。

2023 年，公司围绕“科技自立自强”、“绿色发展”等国家战略部署，中标多支省、市、区级政府引导基金，并完成多支直投资基金的募集，持续推动区域协调发展。不断提升投资能力与认知，持续迭代投资模式，深耕战略新兴产业，深化布局高新技术、先进制造、新能源、新材料、医疗健康等重点领域，推动科技创新和产业升级。积极赋能投资人与被投企业，提供金融、商务、人力资源等全方位支持，多家被投企业实现上市。截至 2023 年末，公司的私募股权业务通过多种方式在管的资产规模达到 4,018 亿元。2023 年，中金资本实现营业收入 15.89 亿元，净利润 7.50 亿元。2024 年上半年，公司完成多支直投资基金和母基金的设立，截至 6 月末，公司私募股权业务通过多种方式在管的资产规模达到人民币 4,229 亿元。2024 年上半年，中金资本实现营业收入 6.51 亿元，净利润 2.45 亿元。

## 财富管理板块

*升级买方投顾服务，引领行业财富管理转型；坚持以客户为中心，客户规模稳定增长；中金公司在财富管理业务模式和规模上继续保持领先地位；2023 年公司持续压降股票质押业务；信用业务安全边际较高。*

公司财富管理业务致力于为财富管理客户提供高附加值服务，具体包括顾问服务、交易服务、资本业务及产品服务。2023 年，公司财富管理分部实现营业收入较上年基本保持稳定，在公司营业收入中的占比小幅上升。2024 年上半年，公司财富管理分部实现营业收入同比有所下滑，但其在公司营业收入的占比略有上升。

2023 年，公司坚定引领行业财富管理转型，由中国 50、微 50、公募 50、股票 50、ETF50 等产品与服务组成的买方投顾体系不断完善，截至 2023 年末公司财富管理业务的产品保有规模约 3,500 亿元，规模连续四年正增长。同时，公司创新发布财富规划账户体系，以客户需求为基础，深化目标导向的买方投顾服务；通过“股票 50”、“ETF50”、“股票 T0”等创新个人交易服务，截至 2024 年 6 月末，累计覆盖客户超 30 万，签约客户资产超 3,000 亿元。此外，公司积极响应“活跃资本市场、提升投资者信心”精神，以专业陪伴客户，传播品牌声量，提升客户获得感。投教工作获得中国证券业协会公布 2023 年度投资者教育工作评估 A 等次。在此推动下，公司财富管理总客户数 680.38 万户，较上年增长 17.0%，客户账户资产总值 2.88 万亿元，较上年增长 4.3%。截至 2024 年 6 月末，公司财富管理总客户数 773.33 万户，客户账户资产总值人民币 2.76 万亿元。

信用业务方面，根据公司总体战略、竞争优势和资本规模的实际情况，中金公司积极开发信用类业务，并将其定位为综合金融服务的配套产品。公司对信用类业务制定了严格的风险控制措施，将客户信用风险管理和对质押物的市场风险管理有效结合。截至 2024 年 6 月末，公司融资融券余额为 367.94 亿元，较上年末下降 13.27%，维持担保比例较上年末下降 8.2 个百分点至 254.1%，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 935.08 亿元；2024 年上半年公司融出资金转回信用减值损失 0.14 亿元，截至 2024 年 6 月末，公司融出资金减值准备余额 1.46 亿元，较上年末下降 8.90%，融资融券业务整体风险可控。截至 2024 年 6 月末，公司股票质押式回购余额为 52.29 亿元，较上年末微升 1.31%，履约保障比为 250.5%，较上年末下降 13.0 个百分点，公司股票质押式回购抵押品市值为 130.98 亿元；2024 年上半年公司计提买入返售金融资产减值损失 0.05 亿元，截至 2024 年 6 月末，公司买入返售金融资产减值准备余额为 0.59 亿元，较上年末上升 9.02%。

**表6：近年来公司信用业务开展情况（单位：亿元）**

	2021	2022	2023	2024.6/1~6
融资融券余额	502.11	411.54	424.25	367.94
融资融券利息收入	28.57	26.72	27.44	11.31
自有资金股票质押余额	82.69	56.57	51.61	52.29
股票质押利息收入	5.42	3.55	2.50	1.17

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

## 财务风险

**中诚信国际认为，2023 年资本市场承压，市场交投活跃度下降，且监管倡导“减费让利”，中金公司盈利水平持续下滑；2024 年上半年，受资本市场低迷影响，公司盈利水平同比弱化。公司债务规模及短期债务占比持续下降，杠杆水平仍然处于行业较高水平；但公司各项风险指标高于监管标准，整体偿债能力保持较好水平；未来需持续关注公司盈利能力、资本充足性和整体偿债能力的变化情况。**

## 盈利能力及盈利稳定性

2023 年资本市场表现承压，市场整体活跃度持续下降，加之“减费让利”政策导向影响，公司手续费及佣金净收入出现下滑，投资收益及公允价值变动损益整体较为稳定，公司整体盈利水平持续弱化，但整体盈利水平稳定性尚好。2024 年上半年，公司盈利水平受资本市场低迷影响同比弱化。

证券公司的盈利状况变化和证券市场走势有极大的相关性。2023 年，资本市场表现承压，全球股市受到货币政策调整、地缘局势紧张、经济复苏与通胀压力等因素影响，各个市场分化差异明显，全年 A 股市场先扬后抑，加之“减费让利”政策的出台，公司主营业务板块业绩均有不同程度的下滑。2023 年公司营业收入同比下降 11.87%。从营业收入的构成来看，手续费及佣金净收入、投资收益及公允价值变动损益在营业收入中仍占主导地位。

手续费及佣金净收入方面，2023 年公司手续费及佣金净收入同比下降 24.18%，在营业收入中的占比有所下降。手续费及佣金净收入主要由经纪业务净收入、投资银行业务净收入、资产管理及基金管理业务净收入三部分组成。公司经纪业务净收入与市场行情紧密相关，2023 年证券市场处于波动调整状态，交投活跃度下降，并且受“减费让利”政策影响，当年公司经纪业务净收入同比下降。投资银行业务一直是公司具有核心竞争力的业务板块，系公司主要的收入来源。2023 年，由于受资本市场融资活动的活跃程度下降影响，公司实现投资银行业务净收入同比大幅下降 47.16%，收入贡献度同比下降。资产管理业务方面，2023 年公司资产管理业务规模持续下降，全年资产管理业务净收入同比下降。基金管理业务方面，2023 年得益于私募股权投资基金管理业务手续费及佣金收入的增加，公司基金管理业务净收入同比增长 13.38%。

投资收益及公允价值变动损益方面，公司投资收益及公允价值变动损益主要源于其持有或处置金融工具所产生的损益以及交易性金融工具和衍生金融工具产生的公允价值变动损益。2023 年，公司因科创板跟投而持有的证券产生的收益净额有所增加并且其持有的证券化产品及债券投资收益净额增加，但由于公司私募证券投资基金投资规模减少，并且公募 REITs 基金估值因市场环境的不利影响而下降导致相关基金投资产生的收益净额减少，全年公司投资收益及公允价值变动损益合计与上年相比基本持平，在营业收入中的占比同比略有上升。

表 7：近年来公司营业收入情况（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023		2024.1-6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	168.28	55.85	159.43	61.11	120.88	52.58	47.08	52.84
其中：经纪业务净收入	60.31	20.02	52.32	20.06	45.30	19.70	17.70	19.86
投资银行业务净收入	70.36	23.35	70.06	26.86	37.02	16.10	12.81	14.38
资产管理及基金管理业务净收入	30.44	10.10	29.14	11.17	29.69	12.91	13.33	14.96
投资收益及公允价值变动损益	148.51	49.29	106.04	40.65	105.90	46.07	42.62	47.84
利息净收入/（支出）	(9.90)	(3.29)	(10.23)	(3.92)	(13.35)	(5.81)	(8.14)	(9.13)
其他业务收入	0.21	0.07	0.29	0.11	0.72	0.32	0.29	0.32
汇兑收益/（损失）	(7.40)	(2.46)	3.40	1.30	13.61	5.92	6.57	7.37

资产处置收益	0.04	0.01	0.12	0.05	0.03	0.01	0.01	0.01
其他收益	1.57	0.52	1.82	0.70	2.10	0.91	0.67	0.75
<b>营业收入合计</b>	<b>301.31</b>	<b>100.00</b>	<b>260.87</b>	<b>100.00</b>	<b>229.90</b>	<b>100.00</b>	<b>89.11</b>	<b>100.00</b>

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

利息收入方面，公司的利息收入以存放金融同业利息收入、融资融券利息收入、其他债权投资利息收入及买入返售金融资产利息收入为主。2023 年公司实现的利息收入同比增长。其中，存放金融同业利息收入同比增长 20.19%，主要是由于境外存款利息上升。2023 年，受境外利率上升影响，公司利息支出同比增长 17.04%至 107.40 亿元，主要是由于拆入资金、回购业务以及其他外部融资利息支出增加。在利息收入与支出的共同影响下，2023 年公司利息净支出同比增长 30.45%。

此外，公司 2023 年发生的汇兑收益同比大幅增加，主要由于对冲外币敞口而开展的外汇衍生品交易因汇率变动而产生损益波动。

在营业支出方面，2023 年由于公司业绩下降，员工成本相应下降，使得公司业务及管理费同比下降，但由于营业收入降幅大于业务及管理费降幅，营业费用率同比上升。此外，公司 2023 年计提信用减值损失 0.05 亿元，2022 年公司转回 0.21 亿元，主要为对应收款项及买入返售金融资产确认的减值转回较去年的减少以及对融出资金确认的减值损失较去年减值转回的变动。公司根据客户的信用状况及履约担保情况，并结合前瞻性宏观信息，审慎评估信用风险，充分合理计提减值准备。

受上述因素共同影响，2023 年中金公司盈利能力持续弱化。全年公司营业利润及净利润均同比下滑；考虑外币财务报表折算差额较上年大幅减少，公司实现的其他综合收益及综合收益总额同比均有所下降。从回报率来看，2023 年公司平均资产回报率和平均资本回报率均较上年有所下滑。盈利稳定性方面，总体上公司盈利稳定性较好，2023 年公司利润总额变动系数仍处于行业较好水平。

2024 年上半年，主要受监管环境趋严、资本市场融资活动活跃度降低等因素影响，公司实现营业收入 89.11 亿元，同比下降 28.26%。从收入结构来看，2024 年上半年公司实现手续费及佣金净收入同比下降 26.45%，具体来看，2024 年上半年市场成交额同比下行、金融产品代销持续承压、行业佣金率边际下行，公司实现经纪业务净收入同比下降 29.15%；受资本市场 A 股 IPO 及再融资规模下降影响，公司实现投资银行业务净收入同比下降 35.68%；受资本市场波动及基金行业费改深化影响，2024 年上半年公司资产管理业务规模持续下滑，实现资产管理及基金管理业务净收入同比下降 9.13%。2024 年上半年，国内债券市场整体向好、但权益市场波动较大，公司实现投资收益及公允价值变动损益 42.62 亿元，同比下降 3.75%。同期，主要受融资融券利息收入同比减少影响，公司发生利息净支出同比大幅增长 93.97%至 8.14 亿元；公司发生汇兑收益同比下降 63.55%。营业支出方面，公司发生业务及管理费同比下降 21.56%，受营收规模减小影响营业费用率同比上升 6.11 个百分点至 71.49%。此外，2024 年上半年公司计提信用减值损失 0.26 亿元，主要为其他债权投资减值损失。受上述因素共同影响，2024 年上半年公司实现净利润 22.29 亿元，同比大幅下降 37.76%；同期公司新增其他权益工具投资，发生 0.66 亿公允价值



变动损失，同时考虑其他债权投资公允价值增加及外币报表折算差额影响，公司实现综合收益总额 25.59 亿元，同比大幅下降 45.83%。

**表 8：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元）**

	2021	2022	2023	2024.1-6
经调整的营业收入	301.30	260.87	229.89	89.09
业务及管理费	(174.27)	(168.57)	(158.23)	(63.70)
营业利润	129.77	91.28	70.74	24.80
净利润	108.10	75.95	61.64	22.29
其他综合收益	(2.34)	12.60	7.89	3.30
综合收益总额	105.76	88.55	69.52	25.59
营业费用率(%)	57.84	64.62	68.82	71.49
平均资产回报率(%)	2.16	1.37	1.12	--
平均资本回报率(%)	13.81	8.25	6.03	--
利润总额变动系数(%)	34.90	18.88	26.45	--

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

## 风险管理能力、杠杆及资本充足性

**中金公司各项风险指标高于监管标准，杠杆水平仍然处于行业较高水平，未来仍需关注业务规模增长对资本产生的压力。**

从公司各项风险控制指标看，近年来公司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。

截至 2024 年 6 月末，公司注册资本为 48.27 亿元，母公司口径净资产及净资本均较 2023 年末小幅增加，净资本/净资产较 2023 年末略有上升；资本杠杆率及风险覆盖率均较上年末有不同幅度的提升。

从公司信用减值准备情况看，截至 2024 年 6 月末，公司信用减值准备余额为 8.37 亿元，较上年末略有增加，主要为应收款项减值准备 5.18 亿元，融出资金减值准备 1.46 亿元，买入返售金融资产减值准备 0.59 亿元和其他债权投资减值准备 1.05 亿元，其中整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）金额为 3.69 亿元。

公司金融投资资产包括交易性金融资产、其他债权投资、衍生金融资产及其他权益工具投资。截至 2023 年末，公司持有交易性金融资产共计 2,846.81 亿元，同比有所增加，在总资产中占比 45.60%。其中，以对冲场外衍生品业务市场风险为目的所持有的权益投资余额为 1,224.37 亿元，较 2022 年末增长 12.18%，在交易性金融资产中的占比为 43.01%；直接持有的债券投资 784.16 亿元，较 2022 年末增长 4.81%，占交易性金融资产的 27.55%，大部分为投资级别以上的信用类债券及证券化产品；直接持有的基金及其他投资 498.08 亿元，较 2022 年末下降 14.89%，占交易性金融资产总额的 17.50%，大部分为流动性强、风险较低的货币市场基金及公募基金；此外，公司持有权益的合并结构化主体项下的金融资产以及直接持有的权益投资在交易性金融资产中的占比分别为 6.90%和 5.05%。截至 2023 年末，公司持有其他债权投资共计 656.19 亿元，同比

略有下降。其中国债余额 194.11 亿元，占比为 29.58%；金融债余额 153.21 亿元，占比为 23.35%；企业债余额 110.28 亿元，占比为 16.81%；其他为同业存单、中期票据及地方债等，合计 198.59 亿元，占比为 30.26%。截至 2023 年末，公司持有衍生金融资产 120.05 亿元，同比下降 32.52%，主要是由于权益合约及货币合约项下的衍生金融资产减少。2023 年公司实现投资总收益<sup>6</sup>125.06 亿元，同比增长 9.63%。截至 2024 年 6 月末，公司持有交易性金融资产共计 2,484.36 亿元，较上年末有所减少，在总资产中占比 41.47%。同期末公司持有其他债权投资共计 785.10 亿元，较上年末增长 19.65%，其中金融债余额 212.06 亿元，占比为 27.01%；企业债余额 159.63 亿元，占比为 20.33%；国债余额 100.69 亿元，占比 12.82%；中期票据及同业存单的余额较 2023 年末均有较大幅度增长，占比分别升至 17.47%和 15.48%。截至 2024 年 6 月末，公司持有衍生金融资产 115.20 亿元，较上年末小幅下降。此外，2024 年上半年公司新增其他权益工具投资，截至 2024 年 6 月末公司持有其他权益工具投资 17.20 亿元，在总资产中占比 0.29%。2024 年上半年公司实现投资总收益 0.02 亿元，为 2023 年全年的 47.99%。

总体来看，从公司各项风险控制指标来看，公司以净资本和流动性为核心的各项风险指标均高于证监会制定的监管标准，但未来业务规模扩张和创新业务的开展仍可能对其资本形成一定压力。

**表 9：近年来公司各风险控制指标情况（单位：亿元、%）**

项目	标准	2021	2022	2023	2024.6
净资本	--	482.29	453.37	441.26	464.37
净资产	--	666.57	771.07	781.37	799.74
风险覆盖率	≥100	151.62	182.42	192.32	201.38
资本杠杆率	≥8	12.81	11.24	11.44	12.55
流动性覆盖率	≥100	316.68	239.71	201.13	268.21
净稳定资金率	≥100	136.45	154.27	132.42	144.14
净资本/净资产	≥20	72.35	58.80	56.47	58.07
净资本/负债	≥8	19.67	18.10	18.78	20.64
净资产/负债	≥10	27.19	30.79	33.26	35.54
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	58.01	57.48	61.95	42.08
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	306.44	339.50	348.48	348.46

注：上表风险控制指标均为母公司口径数据  
 资料来源：中金公司，中诚信国际整理

## 偿债能力

**2023 年以来中金公司总体债务规模持续下降，短期债务占比亦同步下降；未来仍需持续关注整体偿债能力的变化情况。**

公司为满足业务发展需要及监管指标要求，发行了多期公司债券、次级债券及美元中期票据，融资渠道较为通畅。截至 2024 年 6 月末，公司总债务为 2,967.69 亿元，较 2023 年末有所下降。其中，短期债务规模较 2023 年末下降 15.52%至 1,769.71 亿元，在总债务中的占比亦随之下降 6.57 个百分点至 59.63%。从资产负债率来看，截至 2024 年 6 月末，公司资产负债率为 79.51%，较

<sup>6</sup>投资总收益含公允价值变动损益、投资收益、其他债权投资利息收入、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，不含权益法核算的长期股权投资收益、处置长期股权投资产生的投资收益。

上年末略有下降。

现金获取能力方面，2023 年主要受利润总额下降影响，公司 EBITDA 同比下降。从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2023 年公司总债务/EBITDA 倍数同比略有上升；EBITDA 利息倍数略有下滑，利息偿付能力有所下降。2023 年公司经营活动使用的现金流量净额为-105.84 亿元，变化幅度较大，主要系为交易目的而持有的金融工具投资带来的现金净流入同比减少，拆入资金 2023 年规模减少所带来的现金净流出较 2022 年规模增加所带来的现金净流入的变动，同时，融出资金 2023 年规模增加所带来的现金净流出较 2022 年规模减少所带来的现金净流入的变动，以及代理买卖证券款的降幅较 2022 年扩大，综合导致现金净流出增加，上述现金流出的增加被衍生品业务交易款项导致的现金流出的减少所部分抵消。

2024 年上半年，公司利润总额同比大幅下降，当期 EBITDA 同比下滑 16.34%；EBITDA 对利息保障程度有所减弱。2024 年上半年公司经营活动使用的现金流量净额为 101.14 亿元，主要系为交易目的而持有的金融工具投资带来的现金净流入增多所致。

表 10：近年来公司偿债能力指标

指标	2021	2022	2023	2024.6/2024.1-6
资产负债率(%)	84.57	82.13	80.65	79.51
经营活动净现金流（亿元）	319.50	499.42	(105.84)	101.14
EBITDA（亿元）	221.33	195.46	189.69	84.71
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.78	2.21	1.83	1.67
总债务/EBITDA(X)	13.11	16.36	16.68	--

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

## 其他事项

资产受限情况方面：截至 2024 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 858.34 亿元，占资产总额的比例为 14.33%，其中，交易性金融资产及其他债权投资的受限原因主要为卖出回购、央票互换、充抵保证金及债券借贷业务而设定的质押，证券出借业务中已借出证券，融券业务中已融出证券，存在限售期，认购的基金份额承诺不退出；其他权益工具投资的受限原因为处于限售期；受限货币资金主要是公司为资产管理业务持有的风险准备金存款和代非经纪业务客户持有的临时性存款。

对外担保方面：截至 2024 年 6 月末，公司不存在为外部公司提供担保情况。

诉讼、仲裁事项方面：截至 2024 年 6 月末，公司不存在根据《上交所上市规则》需要披露的未决重大诉讼或仲裁事项。

## 调整项

### 流动性评估

**中诚信国际认为，中金公司自有资金及现金等价物充足，流动性覆盖率和净稳定资金率高于监管要求。**

从公司资产流动性来看，截至 2024 年 6 月末，公司自有资金及现金等价物余额为 630.70 亿元，



较 2023 年末下降 12.57%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 12.20%，较 2023 年末下降 1.11 个百分点。

从流动性风险管理指标上看，截至 2024 年 6 月末，母公司口径流动性覆盖率较上年末大幅提升 67.08 个百分点至 268.21%，母公司口径净稳定资金率较上年末提升 11.73 个百分点至 144.14%，皆高于监管要求，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖，但随着业务的开展，公司仍需加强长短期流动性管理水平。

财务弹性方面，公司与各大商业银行保持着良好的合作关系，有较为充裕的银行授信以满足业务开展的资金需求。

## 外部支持

**中诚信国际认为，公司作为中央汇金综合金融平台的重要业务公司之一，始终获得其在多个方面的有力支持，在中央汇金体系中具有重要的战略地位。**

中央汇金是由国家出资设立的国有独资公司，中央汇金的重要股东职责由国务院行使、董事会、监事会成员由国务院任命，对国务院负责。中央汇金根据国务院授权，对国有重点金融企业进行股权投资，以出资额为限代表国家依法对国有重点金融企业行使出资人权利和履行出资人义务，实现国有金融资产保值增值。中央汇金不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。截至 2023 年末，中央汇金实收资本为人民币 8,282.09 亿元；总资产为 6.92 万亿元，所有者权益为 6.41 万亿元；全年实现营业收入 5,783.51 亿元；实现净利润 5,646.72 亿元。据未经审计的 2024 年上半年财报显示，截至 2024 年 6 月末，中央汇金实收资本为人民币 8,282.09 亿元；总资产为 7.76 万亿元，所有者权益为 6.78 万亿元；2024 年上半年，实现营业收入 3,363.70 亿元，实现净利润 3,246.21 亿元。公司作为中央汇金综合金融平台的重要业务板块，能够获得其在多个方面的有力支持，在中央汇金体系中具有重要的战略地位。

## 评级结论

综上所述，中诚信国际评定中国国际金融股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“中国国际金融股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第二期）”的信用等级为 **AAA**。

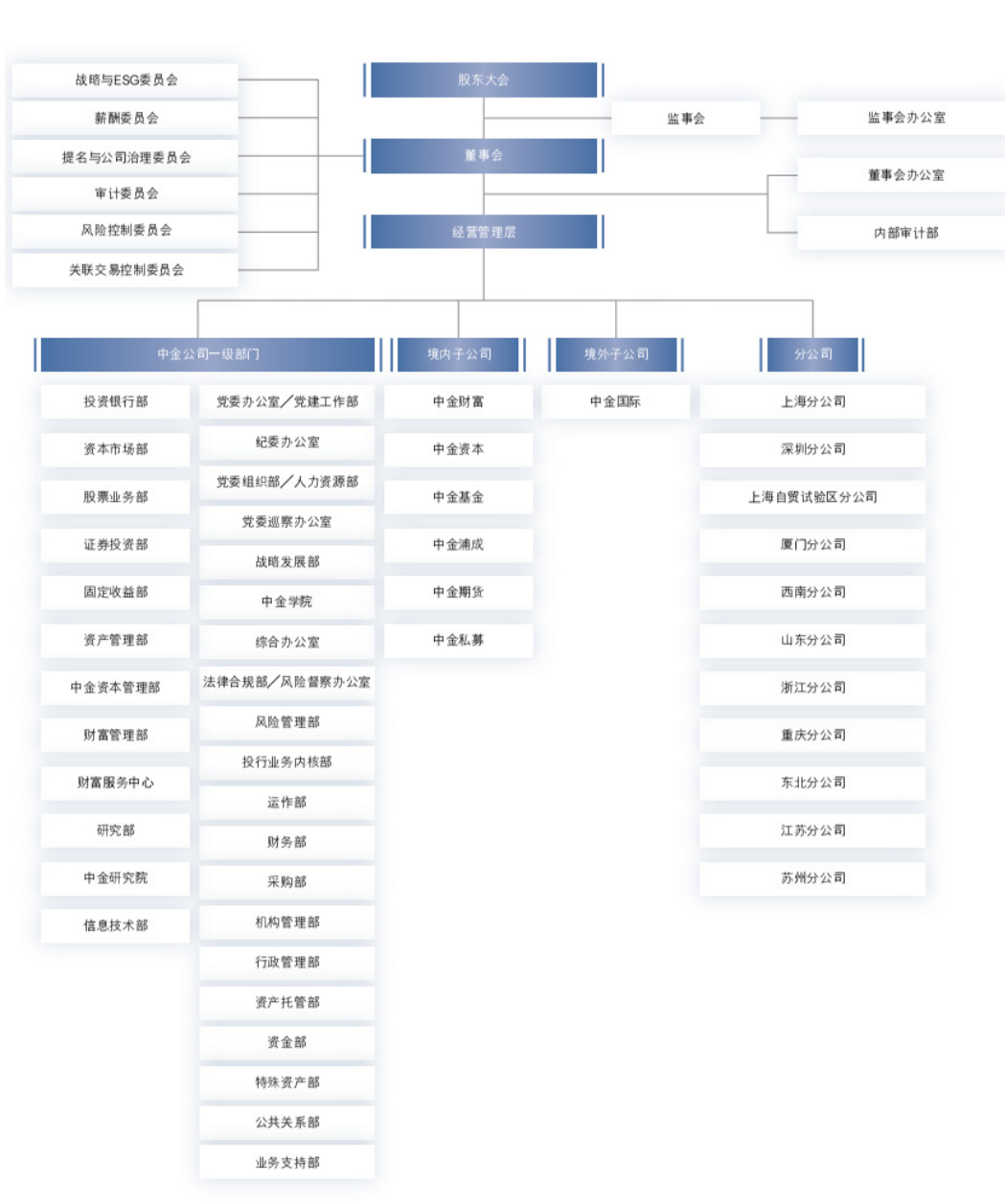
## 附一：中金公司股权结构及组织结构图

截至 2024 年 6 月末公司前十大股东持股比例

股东名称	持股比例
中央汇金投资有限责任公司	40.11%
香港中央结算（代理人）有限公司	39.42%
海尔集团（青岛）金盈控股有限公司	2.20%
中国投融资担保股份有限公司	2.14%
香港中央结算有限公司	0.72%
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	0.40%
杭州灏月企业管理有限公司	0.28%
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	0.26%
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2374 资产管理产品	0.24%
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2372 资产管理产品	0.24%
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2375 资产管理产品	0.24%
其他 A 股及 H 股公众股东	13.75%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>

注：表格中持股比例各加数直接相加之和与 100.00%略有差异，主要系四舍五入所致。

截至 2024 年 6 月末公司组织结构图



注：1. 内部审计部独立于公司业务部门直接向董事会审计委员会汇报。  
2. 风险管理部和法律合规部在日常工作中向管理委员会汇报，并同时向董事会风险控制委员会汇报。  
3. 本组织架构图中，境内子公司、境外子公司下所列示子公司为组织架构上属于二级架构的控股并表子公司，不包含合营联营公司。  
资料来源：中金公司

## 附二：中金公司主要财务数据

财务数据(单位: 百万元)	2021	2022	2023	2024.6/2024.1-6
货币资金及结算备付金	157,180.49	168,806.19	146,986.77	137,382.06
买入返售金融资产	25,858.49	27,135.80	19,921.40	28,760.59
金融投资：交易性金融资产	301,174.22	269,396.98	284,681.25	248,436.25
金融投资：其他债权投资	43,009.97	66,689.43	65,619.11	78,510.48
金融投资：其他权益工具投资	0.00	0.00	0.00	1,719.56
长期股权投资	1,086.94	1,015.58	1,076.11	1,088.10
融出资金	39,479.06	31,626.19	35,809.57	33,217.13
资产总计	649,795.49	648,764.04	624,306.59	599,104.37
代理买卖证券款	93,445.17	92,099.96	82,311.01	82,032.01
短期债务	164,523.25	232,468.85	209,472.02	176,971.28
长期债务	125,755.30	87,273.12	106,936.99	119,797.64
总债务	290,278.54	319,741.97	316,409.00	296,768.92
负债合计	565,064.65	549,289.34	519,409.19	493,177.78
股东权益合计	84,730.84	99,474.70	104,897.40	105,926.59
净资本(母公司口径)	48,228.68	45,336.90	44,125.91	46,437.18
手续费及佣金净收入	16,828.40	15,943.05	12,088.39	4,708.22
其中：经纪业务净收入	6,030.82	5,232.23	4,529.86	1,770.01
投资银行业务净收入	7,036.29	7,006.03	3,702.28	1,281.04
资产管理及基金管理业务净收入	3,043.85	2,914.27	2,968.78	1,333.30
利息净收入	(990.22)	(1,023.18)	(1,334.77)	(813.52)
投资收益及公允价值变动损益	14,851.02	10,604.41	10,590.45	4,262.48
营业收入	30,131.05	26,087.37	22,990.20	8,910.51
业务及管理费	(17,427.43)	(16,857.04)	(15,822.72)	(6,369.70)
营业利润	12,977.12	9,127.90	7,073.88	2,480.46
净利润	10,809.92	7,594.88	6,163.64	2,229.09
其他综合收益的税后净额	(234.04)	1,259.93	788.57	329.61
综合收益总额	10,575.88	8,854.81	6,952.21	2,558.70
EBITDA	22,133.39	19,545.57	18,968.77	8,470.83

### 附三：中金公司主要财务指标

财务指标	2021	2022	2023	2024.6/2024.1-6
<b>盈利能力及营运效率</b>				
平均资产回报率(%)	2.16	1.37	1.12	--
平均资本回报率(%)	13.81	8.25	6.03	--
营业费用率(%)	57.84	64.62	68.82	71.49
<b>资产安全性及资本充足性(母公司口径)</b>				
风险覆盖率(%)	151.62	182.42	192.32	201.38
资本杠杆率(%)	12.81	11.24	11.44	12.55
流动性覆盖率(%)	316.68	239.71	201.13	268.21
净稳定资金率(%)	136.45	154.27	132.42	144.14
净资本/净资产(%)	72.35	58.80	56.47	58.07
净资本/负债(%)	19.67	18.10	18.78	20.64
净资产/负债(%)	27.19	30.79	33.26	35.54
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	58.01	57.48	61.95	42.08
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	306.44	339.50	348.48	348.46
<b>偿债能力</b>				
资产负债率(%)	84.57	82.13	80.65	79.51
EBITDA 利息倍数(X)	2.78	2.21	1.83	1.67
总债务/EBITDA(X)	13.11	16.36	16.68	--

## 附四：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×100%
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额×100%
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量×100%
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金×100%
盈利能力	经调整的营业收入	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×100%
	投资总收益	投资收益-权益法核算的长期股权投资收益、处置长期股权投资产生的投资收益+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+（利息支出-客户存款利息支出）+折旧及摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/（利息支出-客户存款利息支出）
	短期债务	交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+已发行的短期债务工具+已发行的将于一年以内到期的长期债务工具
	长期债务	已发行的长期债务工具
	总债务	短期债务+长期债务
	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)

## 附五：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：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。

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：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。

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