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2026年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第三期)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
梁東擎

中國，北京
2026年3月11日

於本公告日期，本公司執行董事為陳亮先生及王曙光先生；非執行董事為張薇女士、孔令岩先生及田汀女士；以及獨立非執行董事為吳港平先生、陸正飛先生及周禹先生。

中国国际金融股份有限公司
2026 年面向专业投资者公开发行
永续次级债券（第三期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20260576D-01

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

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者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 3 月 4 日

发行人及评级结果	**中国国际金融股份有限公司**	**AAA/稳定**
债项及评级结果	**中国国际金融股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第三期）**	**AAA**
发行要素	本期债券发行金额为不超过 40 亿元（含 40 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。本期债券设置发行人续期选择权、满足特定条件时发行人赎回选择权、发行人递延支付利息权，不设投资者回售选择权。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，投行业绩下滑对公司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，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均衡发展

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
- 受监管政策影响，公司投资银行业绩表现下滑，盈利水平面临一定下行压力
- 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
- 2025 年 11 月 19 日，中金公司公告称与东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）、信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）正在筹划由公司通过向东兴证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向信达证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并东兴证券、信达证券，并于 2025 年 12 月 17 日发布《中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司预案》，需对此重组事项的后续进展保持关注

项目负责人：赵婷婷 ttzhao@ccxi.com.cn
项目组成员：郑添翼 tyzheng@ccxi.com.cn
贾天玮 twjia@ccxi.com.cn

评级总监：王雅方
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

主体财务概况

中金公司	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
总资产（亿元）	6,487.64	6,243.07	6,747.16	7,649.41
股东权益（亿元）	994.75	1,048.97	1,156.22	1,178.20
净资本（亿元）	453.37	441.26	494.31	460.25
营业收入（亿元）	260.87	229.90	213.33	207.61
净利润（亿元）	75.95	61.64	56.74	65.65
综合收益总额（亿元）	88.55	69.52	66.29	59.57
平均资本回报率(%)	8.25	6.03	5.15	--
营业费用率(%)	64.62	68.82	67.04	61.92
风险覆盖率(%)	182.42	192.32	188.54	196.04
资本杠杆率(%)	11.24	11.44	12.85	12.08
流动性覆盖率(%)	239.71	201.13	224.00	237.37
净稳定资金率(%)	154.27	132.42	137.25	139.00

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 2022-2023 年度财务报告，经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2024 年度财务报告，以及未经审计的 2025 年三季度财务报表；其中，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 2024 年经审计财务报表期初数，2024 年财务数据为 2024 年经审计财务报表期末数。[2]本报告中对净资产、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。[3]2025 年起母公司口径净资本及风险控制指标根据中国证监会《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告〔2024〕13 号）编制。[4]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（2024 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	6,747.16	494.31	56.74	5.15	188.54
中信建投	5,664.18	746.75	72.36	7.09	209.25
招商证券	7,211.60	874.12	103.90	8.24	239.03

注：1、“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。2、中信建投和招商证券 2024 年末母公司口径净资本及风险控制指标根据证监会《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告〔2024〕13 号）进行重述。
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_2025_1)	
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 2025 年 9 月末，中央汇金直接及间接持股比例为 40.17%[1]，为公司第一大股东。

2025 年 11 月 19 日，公司公告称与东兴证券、信达证券正在筹划由公司通过向东兴证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向信达证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并东兴证券、信达证券（以下简称“本次交易”）。公司于 2025 年 12 月 17 日发布《中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司预案》（以下简称“预案”），自本次合并的交割日起，中金公司将承继及承接东兴证券、信达证券的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务；合并完成后，东兴证券、信达证券将终止上市并注销法人资格。中金公司因本次换股吸收合并所发行的 A 股股票将申请在上交所主板上市流通。具体重组方案细节详见预案。自本次交易预案披露以来，公司及相关各方正在积极推进本次交易的相关工作。截至 2026 年 2 月 13 日，本次交易相关的审计等工作尚未完成，公司将在相关工作完成后，再次召开董事会审议本次交易的相关议案。本次交易方案尚需吸收合并各方董事会再次审议通过、各方股东会批准及有权监管机构的批准、核准、注册或同意后方可正式实施；本次交易能否取得相关批准、核准、注册或同意，以及最终取得的时间均存在不确定性。中诚信国际将对本次重组事项的后续进展保持关注。

表 1：截至 2025 年 9 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
香港中央结算有限公司	2.54
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	0.63
中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	0.41
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	0.41
中国建设银行股份有限公司－易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	0.30
中国工商银行股份有限公司－华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	0.22
文莱投资局	0.21

[1] 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银投资有限责任公司间接持有中金公司 0.06%股权

安联保险资管－兴业银行－安联万泰 9 号资产管理产品	0.20
安联保险资管－兴业银行－安联万泰 8 号资产管理产品	0.20
其他 A 股及 H 股公众股东	15.35
合计	**100.00**

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 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。
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 28 个省、自治区、直辖市拥有 200 多个证券营业部，直接控股 7 家子公司。随着业务范围的不断拓展，中金公司亦积极开拓海外市场，在中国香港、纽约、伦敦、新加坡等地设有子公司或分支机构，国际网络不断丰富。

表 2：截至 2024 年末中金公司主要子公司

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	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 40 亿元（含 40 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。本期债券设置发行人续期选择权、满足特定条件时发行人赎回选择权、发行人递延支付利息权，不设投资者回售选择权。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，2025 年中国经济在内外压力增大背景下顺利完成 5%增长目标，经济总量迈上 140 万亿台阶，充分体现出经济增长的韧性以及宏观调控的前瞻性与有效性。展望 2026 年，中国经济仍面临新旧动能转换、内需疲弱等挑战，但也存在重大项目落地、科技创新突破、新兴国家工业化加速等机遇，支撑 2026 年经济延续回升向好。

2025 年以来，尽管面临中美博弈等外部扰动加剧、周期性结构性趋势性因素交织的压力，中国经济实现 GDP 同比增长 5 %目标，与前值持平，经济总量超过 140 万亿元，总体延续稳中有进态势。全年经济走势呈现“前高后低”，名义增速低于实际增速，宏微观温差已连续三年未见明显改善。经济结构延续分化格局，工业生产新旧分化、出口韧性超预期、“两新”对全年经济支撑较大但效果逐渐走弱，消费和三大投资同步下滑，尤其是年度投资增速首次转负，在过去稳增长时期较为罕见。

中诚信国际认为，2026 年中国经济仍然面临着全球经济环境变化以及过去传统路径依赖所形成的老问题：一是全球经济增长中枢下降，大国博弈和非美贸易摩擦仍对出口带来扰动；二是有效需求不足仍是制约经济改善的核心症结，供需结构性错配亟待解决；三是当前微观主体的行为未走出“后疫情”范式，收入与就业承压下居民预防性动机增强，投资效益下滑与“反内卷”压制下企业投资扩产意愿较弱；四是政府债务化解推进、土地财政弱化以及付息压力上升仍对地方经济活力形成一定制约；五是新旧动能转换伴随财政、就业缺口，新动能持续蓄势但暂难完全补位。但也要看到中国经济的韧性，2026 年作为“十五五”开局之年，经济增长有多重支撑：一是重大项目提前布局、新动能培育加快下，基建与新兴产业投资将成为促进投资止跌回稳的重要力量，新动能的成长也将打开经济增长新空间；二是伴随以人为本新型城镇化建设，内需潜力将进一步释放，叠加当前我国消费结构正处于向服务消费主导转型的关键时期，服务消费或成为未来消费增长的亮点；三是“反内卷”的治理效果将持续显现，PPI 和 CPI 或实现温和修复，宏微观温差有望边际改善；四是中美博弈阶段性战术性缓和、部分新兴市场国家快速工业化对中间品需求较高，支撑出口保持韧性。

中央经济工作会议提出，2026 年宏观政策要“发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度”，将继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。预计 2026 年财政政策力度不减，财政赤字保持在 4%以上，更加注重支出结构和效率，从建设型财政向民生型财政转型；货币政策将更加注重经济稳定增长与物价合理回升，降准降息仍有空间和必要性，灵活运用结构性政策工具，与财政政策形成合力，提升宏观治理效能。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年中国 GDP 增速将在 4.8%左右。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《于变局中开新局，寻求新均衡的 2026》，报告链接：
https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12348?type=1

行业概况

中诚信国际认为，2024 年证券行业发展整体呈现先抑后扬趋势，主要指标均实现正增长。以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速构建，强监管、严监管仍为未来的主基调；未来证券公司仍将延续目前股权收购、兼并整合浪潮，头部券商与中小券商分化加大。同时不同证券公司对新技术的理解和运用能力或将成为行业竞争格局演化的重要因素。

2024 年资本市场在一系列利好政策的推动下呈现积极变化，主要指数均较上年末有所上涨，证券行业发展整体呈现先抑后扬趋势。同时以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速构建，强

监管、严监管仍为未来的主基调，合规稳健经营始终是证券公司行稳致远、可持续发展的生命线。证券行业集中度高，业务同质化严重，证券公司之间发展较不平衡，有较大的整合空间，预计未来证券公司将延续目前股权收购、兼并整合浪潮，行业集中度或将进一步提升，同时政策红利向头部券商倾斜，头部效应将更加凸显，而中小券商特色化经营转型有望进一步加速，行业分化加剧。受益于一系列利好政策，2024 年证券行业资产规模、资本实力、营业收入及净利润均实现增长，其中经纪业务、资管业务、自营业务收入均实现不同程度增长，投行及信用业务收入有所下降。国际化战略纵深推进，或成为证券公司利润增长的重要突破点，但复杂的国际政治经济局势对其风险管理能力提出更高要求。数字化转型及 AI 技术的迅猛发展正在改变证券公司的业务逻辑，未来将深入渗透至客户服务、风险管理、合规管理等场景，预计不同证券公司对新技术的理解和运用能力或将成为行业竞争格局演化的重要因素。

详见《中国证券行业展望，2025 年 4 月》，报告链接
https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11816?type=1

运营实力

中诚信国际认为，中金公司业务状况较好，公司总资产和净资本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。

公司持续巩固投资银行、股票业务、固定收益等传统业务优势，推动以资产管理、私募股权及财富管理为代表的新兴业务持续发展，各项业务发展较为均衡。

表 3：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资银行	54.31	20.82	32.42	14.10	25.83	12.11
股票业务	59.70	22.88	52.52	22.84	44.39	20.81
固定收益	31.13	11.93	25.19	10.96	37.06	17.37
资产管理	11.30	4.33	9.53	4.15	10.96	5.14
私募股权	21.11	8.09	17.45	7.59	7.68	3.60
财富管理	69.36	26.59	68.75	29.91	69.82	32.73
其他	13.97	5.36	24.04	10.46	17.60	8.25
营业收入合计	**260.87**	**100.00**	**229.90**	**100.00**	**213.33**	**100.00**
其他业务成本	(0.01)	--	(0.01)	--	(0.03)	--
经调整的营业收入	**260.87**	**--**	**229.89**	**--**	**213.31**	**--**

注：表格中所示的算术结果与列示在其之前的数字计算所得不符，均为四舍五入所致。
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竞争优势；股权融资承销和债务融资承销规模位居行业前列，财务顾问保持市场领先地位。2024 年境内股权融资节奏放缓，公司投行业务规模及收入下滑。

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、债务融资及资产证券化和财务顾问等业务，2024 年主要受境内资本市场股权融资节奏放缓影响，公司投资银行分部营业收入及在营业收入中的占比较上年有所下滑。

股权融资方面，2024 年公司作为主承销商完成了 A 股 IPO 项目 6 单，主承销金额 35.90 亿元，牵头完成了包括合合信息、星宸科技、上大股份、美新科技在内的 A 股 IPO 项目。公司作为主承销商完成 A 股再融资项目 15 单，主承销金额 123.49 亿元，排名市场第三。2024 年公司作为保荐人主承销港股 IPO 项目 19 单，完成美的集团、毛戈平、茶百道、西锐飞机等 IPO 项目，主承销规模 38.35 亿美元，排名市场第一；作为全球协调人主承销港股 IPO 项目 24 单，主承销规模 20.13 亿美元，排名市场第一；作为账簿管理人主承销港股 IPO 项目 24 单，主承销规模 9.72 亿美元，排名市场第二；公司作为账簿管理人主承销港股再融资及减持项目 9 单，主承销规模 12.45 亿美元，排名市场第二。2024 年公司作为账簿管理人主承销中资企业美股 IPO 项目 3 单，主承销规模 0.87 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 0.36 亿美元。

表 4：近年来公司股权业务开展情况

	项目	2022		2023		2024	
		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)	528.63	32	322.45	17	35.90	6
	再融资发行(亿元)	1,256.61	46	643.17	29	123.49	15
港股	IPO(亿美元)	35.88	34	12.26	21	38.35	19
	再融资及减持(亿美元)	4.76	10	4.83	7	12.45	9
中资美股	IPO(亿美元)	0.15	1	0.37	2	0.87	3
	再融资及减持(亿美元)	0.00	0	0.21	1	0.36	1

注：1、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及减持包括增发、配股和大宗减持交易；2、A 股首次公开发行及再融资发行为主承销口径，港股首次公开发行为保荐人口径，港股再融资及减持为账簿管理人口径，中资美股首次公开发行及再融资及减持为账簿管理人主承销口径。
资料来源：中金公司，中诚信国际整理

此外，公司因涉嫌上海思尔芯技术股份有限公司（“思尔芯”）首次公开发行股票保荐业务未勤勉尽责，中国证监会对中金公司立案调查，并于 2024 年 12 月 20 日作出行政处罚决定，对中金公司责令改正，给予警告，没收保荐业务收入并处以罚款；对思尔芯项目保荐代表人给予警告，并分别处以罚款。中诚信国际将对该事项及其影响进行持续关注。

债务融资方面，2024 年中金公司境内债券承销规模[2]为 7,112.24 亿元，同比上升 0.4%；境外债券承销规模[3]为 52.66 亿美元，同比上升 61.5%。2024 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，在产品创新、科技金融、绿色金融、养老金融、支持高水平对外开放及支持民营企业发展等多个领域实现重点项目突破，助力债券市场高质量发展和金融高水平开放。2024 年中金公司境内债券承销规模排名行业第四、持有型不动产 ABS 管理规模排名市场第一，基础设施公募 REITs 已上市项目管理规模市场排名第二，并在扩募、做市、战略投资与研究覆盖

[2] 境内债券承销规模不含地方政府债，下同。
[3] 境外债券承销规模不含存款证交易。

等方面持续市场领先。境外债券方面，公司积极牵头主权及地方政府债券发行境外国债及离岸人民币债券，服务多家央企机构、地方国企及产业类民企完成美元债券、离岸人民币债券及 ESG 债券发行。中资企业境外债券承销规模保持中资券商第一。

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。2024 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[4]。2024 年，公司深度服务国家战略，助力央国企战略性重组，牵头多单 A 股标杆交易，同时发挥境内外联动优势，实现多个跨境及境外并购项目落地，当年已完成并购交易 73 宗，涉及交易总额约 505.88 亿美元，其中境内并购交易 59 宗，涉及交易总额约 317.89 亿美元，跨境及境外并购交易 14 宗，涉及交易总额约 187.98 亿美元。2024 年公司实现财务顾问业务净收入 9.16 亿元，同比有所上升。

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，持续提升客户综合服务能力，完善风险防控机制，推动股票业务高质量发展；2024 年客户需求减少导致场外衍生品业务规模下降，公司股票业务收入同比下降。

公司股票业务包括向境内外专业投资者提供“投研、销售、交易、产品、跨境”的一站式股票业务综合金融服务，包括机构交易服务和主经纪商、场外衍生品、资本引荐、做市交易等资本服务。2024 年主要受场外衍生品业务规模随客户交易需求减少而下降影响，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，公司继续夯实机构客群优势，全面覆盖多元客群，2024 年公司新开户数量实现稳健增长。QFII 客户市占率连续 21 年排名市场首位，多家全球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、重点保险机构投研排名持续位于第一梯队；私募客群覆盖率进一步提升；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。

产品能力方面，公司积极应对市场变化，落实监管要求，加强全面服务客户能力体系建设，完善风险防控管理机制体系，维护资本市场稳定。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，2024 年新增覆盖哈萨克斯坦、韩国、马来西亚三个亚洲市场，支持美国、日本、新加坡等全球股票市场交易，并协助监管机构、政府机构和上市公司等开展国际路演。作为首批“港币－人民币”双柜台做市交易商之一，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

[4] 以中国并购市场完成交易口径计算。

务客户水平。

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；2024 年债权投资收益同比增加推动固定收益业务收入上升。

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。2024 年境内债券市场利率下行，整体交易活跃度提升，公司债权投资产生的收益净额同比增加，推动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。

2024 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，中资外币债券排名全市场第一；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、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。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。

资产管理板块

中金公司持续加强客群建设及投研能力建设，丰富产品线布局，提升数字化赋能，资产管理业务规模稳步增长，其中子公司中金基金保持高速增长。

公司资产管理业务主要由资产管理部及中金基金开展。2024 年公司资产管理业务规模稳步增长，同时自有资金投入产生的投资收益及公允价值变动损益同比增加，公司实现资产管理分部实现营业收入及其在公司营业收入的占比有所上升。

2024 年公司持续打造投资管理能力、塑造投研核心竞争力，巩固战略客户合作，扩展对社保、年金、银行、保险等客户的服务深度和广度；拓展企业客群，开拓零售渠道，丰富产品供给，多措并举推动业务提质拓面。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。截至 2024 年末，公司资产管理部业务规模为 5,520.34 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 1,667.33 亿元和 3,853.00 亿元，管理产品数量 783 只。

表 5：近年来资产管理部业务规模（单位：亿元）

项目	2022	2023	2024
集合资产管理	2,306.69	1,388.42	1,667.33
单一资产管理(含社保、企业年金、养老金及职业年金)	4,718.10	4,137.29	3,853.00
合计	**7,024.79**	**5,525.71**	**5,520.34**

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。2024 年中金基金积极丰富产品线布局，推出多支匹配各类市场需求的产品，并通过加强投研能力建设，逐步积累中长期业绩，保障公司业务经营稳健发展。2024 年中金基金新发 5 只公募基金，完成中金印力消费 REIT、中金联东科创 REIT、中金重庆两江 REIT 的发行，公募 REITs 管理规模持续保持行业前列，成立中金金辰债券、中金成长领航混合 2 支传统公募基金。截至 2024 年末，中金基金管理公募基金规模同比增长 63% 至 2,073.3 亿元。2024 年中金基金实现营业收入 4.58 亿元，净利润 1.09 亿元，均同比有所上升。

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；2024 年受私募股权市场阶段性调整影响，私募股权业务收入有所下滑。

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。2024 年私募股权市场仍处于阶段性调整期，主要受私募股权投资基金的估值下降影响，公司私募股权分部收入较上年降幅较大，在公司营业收入的占比亦有所下滑。

2024 年，公司私募股权业务新募资规模逆势增长，与各级政府、产业集团、金融机构等深度合作，落地具有重大战略意义的中金启元二期科创母基金、四川省先进制造投资引导基金、西部（重庆）科学城基金等；布局高新技术、先进制造、新能源、新材料、医疗健康领域硬科技企业，推动科技创新和产业升级。截至 2024 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 4,576 亿元。2024 年中金资本实现营业收入 10.61 亿元，净利润 3.95 亿元，同比均有所下滑。

财富管理板块

公司升级买方投顾服务，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；在财富管理买方投顾业务模式和规模上继续保持领先地位；同时加强风险管控，平稳开展信用类业务。

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，具体包括交易服务、资本服务、产品配置服务等，其中资本服务主要包括融资融券业务及股票质押式回购业务等。2024 年资本市场先抑后扬，交投活跃度提升，公司财富管理分部实现营业收入及其在公司营业收入中的占比均小幅上升。

财富管理业务方面，公司坚持买方投顾转型战略，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 2024 年末公司财富管理业务的产品保有规模约 3,700 亿元，规模连续五年正增长。同时，公司持续加大普惠性金融产品推动力度，持续提高创新个人交易服务渗透率，创新交易服务累计覆盖客户超 35 万人次，签约客户资产超 2,500 亿元。此外，公司通过全渠道、多场景获客模式，服务更广客群，财富管理总客户数近 850 万户，客户账户资产总值人民币 3.18 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，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 年末，公司融资融券余额为 446.48 亿元，较上年末上升 5.24%，维持担保比例较上年末上升 6.50 个百分点至 268.8%，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 1,200.12 亿元；2024 年公司计提融出资金信用减值损失 0.22 亿元，截至 2024 年末，公司融出资金减值准备余额 1.83 亿元，较上年末上升 14.04%，融资融券业务整体风险可控。截至 2024 年末，公司股票质押式回购余额为 55.08 亿元，较上年末上升 6.72%，履约保障比为 279.9%，较上年末上升 16.4 个百分点，公司股票质押式回购抵押品市值为 154.20 亿元；2024 年公司转回买入返售金融资产减值损失 0.11 亿元，截至 2024 年末，公司买入返售金融资产减值准备余额为 0.43 亿元，较上年末下降 20.41%。

表 6：近年来公司信用业务开展情况（单位：亿元）

	2022	2023	2024
融资融券余额	411.54	424.25	446.48
融资融券利息收入	26.72	27.44	21.94
自有资金股票质押余额	56.57	51.61	55.08
股票质押利息收入	3.55	2.50	2.30

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，2024 年外部环境不确定性上升，国内宏观经济承压，资本市场改革持续深化，在此背景下，中金公司盈利水平持续弱化，但整体盈利水平稳定性尚好。公司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

2024 年公司经纪业务、投资银行业务、资产管理及基金管理业务手续费及佣金净收入出现下滑；公司投资收益及公允价值变动损益同比小幅下降，公司整体盈利水平持续弱化，但整体盈利稳定性尚好。

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。2024 年外部环境不确定性上升，国内宏观经济承压，资本市场改革持续深化，在此背景下，公司主营业务板块业绩均有不同程度的下滑。2024 年公司营业收入同比下降 7.21%。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，2024 年公司手续费及佣金净收入同比下降 10.23%，在营业收入中的占比有所下降。手续费及佣金净收入主要包括经纪业务净收入、投资银行业务净收入、资产管理及基金管理业务净收入等。公司经纪业务净收入与市场行情紧密相关，2024 年 A 股市场先抑后扬，9 月以来交投活跃度显著抬升，但公司代销金融产品规模同比下降，当年公司经纪业务净收入同比下降 5.89%。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；2024 年主要受 A 股 IPO 及再融资规模同比显著下行影响，公司实现投资银行业务净收入同比下降 16.41%，但降幅较 2023 年有所收窄；收入贡献度持续下滑。资产管理业务方面，2024 年公司资产管理部业务规模小幅下滑，全年资产管理业务净收入同比小幅下降。基金管理业务方面，

2024 年公司公募基金规模同比增长，但主要受公募基金费率改革影响，公司基金管理业务净收入同比下降 10.89%。

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。2024 年公司公募基金投资产生的收益净额同比大幅增长；年内处置以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的境内债券规模增加，在 2024 年整体表现较好的境内债券市场环境下，处置产生的相关收益增加；同时 2024 年公司新增其他权益工具投资，当年确认股利收入 1.75 亿元；但主要由于场外衍生品业务规模随客户交易需求量减少而下降，相关权益投资收益净额同比减少；全年公司投资收益及公允价值变动损益合计同比下降 4.55%，但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、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	159.43	61.11	120.88	52.58	108.52	50.87
其中：经纪业务净收入	52.32	20.06	45.30	19.70	42.63	19.98
投资银行业务净收入	70.06	26.86	37.02	16.10	30.95	14.51
资产管理及基金管理业务净收入	29.14	11.17	29.69	12.91	27.74	13.00
投资收益及公允价值变动损益	106.04	40.65	105.90	46.07	101.09	47.38
利息净收入/（支出）	(10.23)	(3.92)	(13.35)	(5.81)	(13.90)	(6.52)
其他业务收入	0.29	0.11	0.72	0.32	0.61	0.29
汇兑收益	3.40	1.30	13.61	5.92	16.00	7.50
资产处置收益	0.12	0.05	0.03	0.01	0.03	0.01
其他收益	1.82	0.70	2.10	0.91	0.99	0.46
营业收入合计	**260.87**	**100.00**	**229.90**	**100.00**	**213.33**	**100.00**

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。2024 年公司实现的利息收入同比下降 7.37%至 87.13 亿元，其中融资融券利息收入同比下降 20.02%；同时，主要受拆入资金、代理买卖证券款及公司债券利息支出同比下降影响，公司利息支出同比下降 5.93%至 101.03 亿元。在利息收入与支出的共同影响下，2024 年公司利息净支出同比增长 4.14%。

此外，公司 2024 年发生的汇兑收益同比上升 17.61%，主要为因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的损益波动影响。

在营业支出方面，2024 年由于公司经营业绩较 2023 年有所下降，员工成本、业务拓展费、差旅费等随之相应下降，公司业务及管理费同比下降 9.61%，营业费用率同比下降 1.79 个百分点。此外，公司 2024 年计提信用减值损失 0.75 亿元，同比大幅增长，主要为对应收款项及其他债权投资确认的减值损失较 2023 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，2024 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；考虑新增其他权益工具投资的公允价值变动及外币财务报表折算差额同比增长的影响，公司实现的其他综合收益同比上升 21.08%，综合收益总额同比下降 4.65%。从回报率来看，2024 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，2024 年公司利润总额变动系数仍处于行业较好水平。

表 8：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元）

	2022	2023	2024
经调整的营业收入	260.87	229.89	213.31
业务及管理费	(168.57)	(158.23)	(143.02)
营业利润	91.28	70.74	68.53
净利润	75.95	61.64	56.74
其他综合收益	12.60	7.89	9.55
综合收益总额	88.55	69.52	66.29
营业费用率(%)	64.62	68.82	67.04
平均资产回报率(%)	1.37	1.12	1.02
平均资本回报率(%)	8.25	6.03	5.15
利润总额变动系数(%)	18.88	26.45	13.98

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，杠杆水平有所下降，但仍处于行业较高水平，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 年末有所上升，净资本/净资产较 2023 年末基本持平；资本杠杆率较 2023 年末小幅上升，风险覆盖率较 2023 年末有所下降。从杠杆水平来看，截至 2024 年末，母公司口径净资本/负债、净资产/负债比率均较 2023 年末有所上升，杠杆水平有所下降，但仍处于行业较高水平。

从公司信用减值准备情况看，截至 2024 年末，公司信用减值准备余额为 8.87 亿元，较上年末增长 9.39%，主要为应收款项减值准备 5.57 亿元，融出资金减值准备 1.83 亿元，买入返售金融资产减值准备 0.43 亿元和其他债权投资减值准备 0.93 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 3.91 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 2024 年末，公司持有交易性金融资产共计 2,789.75 亿元，同比小幅减少，在总资产中占比降至 41.35%。其中，直接持有的债券投资 1,295.96 亿元，较 2023 年末大幅增长 65.27%，占交易性金融资产总额的 46.45%，大部分为投资级别以上的信用类债券及证券化产品；以对冲场外衍生品业务市场风险为目的所持有的衍生品交易对冲持仓投资余额为 978.44 亿元，较 2023 年末下降 25.20%，在交易性金融资产中的占比降至 35.07%；直接持有的基金及其他投资 234.17 亿元，较

2023 年末下降 43.48%，占交易性金融资产总额的 8.39%，大部分为流动性强、风险较低的货币市场基金、公募基金及理财产品。截至 2024 年末，公司持有其他债权投资共计 849.02 亿元，较 2023 年末增长 29.39%；持有衍生金融资产 164.67 亿元，较 2023 年末增长 37.17%，主要是由于权益合约、货币合约及利率合约项下的衍生金融资产增加。此外，2024 年公司新增其他权益工具投资，截至 2024 年末其他权益工具投资余额为 78.64 亿元，在总资产中占比 1.17%。整体而言，截至 2024 年末，公司金融投资资产规模为 3,882.08 亿元，较 2023 年末增长 7.15%；其中债券类投资规模大幅提升，占比升至 58.07%；权益投资及基金投资规模有所下降，占比分别降至 27.16%、8.81%。2024 年公司实现投资总收益[5]138.12 亿元，同比增长 10.44%。

表 9：近年来公司各风险控制指标情况（单位：亿元、%）

项目	标准	2022	2023	2024
净资本	--	453.37	441.26	494.31
净资产	--	771.07	781.37	874.81
风险覆盖率	≥100	182.42	192.32	188.54
资本杠杆率	≥8	11.24	11.44	12.85
流动性覆盖率	≥100	239.71	201.13	224.00
净稳定资金率	≥100	154.27	132.42	137.25
净资本/净资产	≥20	58.80	56.47	56.50
净资本/负债	≥8	18.10	18.78	20.93
净资产/负债	≥10	30.79	33.26	37.03
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	57.48	61.95	49.71
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	339.50	348.48	333.34

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

2024 年中金公司总债务规模小幅上升，短期债务规模及占比同步上升，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 年末，公司总债务为 3,277.18 亿元，较 2023 年末小幅上升 3.57%。其中，短期债务规模为 2,211.09 亿元，较 2023 年末增长 5.56%，在总债务中的占比亦随之上升 1.27 个百分点至 67.47%。从资产负债率来看，截至 2024 年末，公司资产负债率较 2023 年末略有下降。

现金获取能力方面，2024 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，2024 年公司总债务/EBITDA 倍数同比有所上升；EBITDA 利息覆盖倍数略有上升，利息偿付能力有所增强。2024 年公司经营活动产生的现金流量净额较 2023 年使用的现金流量净额的变化，主要是由于代理买卖证券规模扩大较 2023 年规模缩减的变化、拆入资金降幅较 2023 年缩小以及衍生品业务交易款项相关的现金净流出较 2023 年现金净流入的变化等

[5] 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。

因素综合导致经营活动相关的现金流量净额的变化。

表 10：近年来公司偿债能力指标

指标	2022	2023	2024
资产负债率(%)	82.13	80.65	79.86
经营活动净现金流（亿元）	499.42	(105.84)	418.74
EBITDA（亿元）	195.46	189.69	185.27
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.21	1.83	1.89
总债务/ EBITDA(X)	16.36	16.68	17.69

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 2025 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 1,117.81 亿元，占资产总额的比例为 15.97%，其中，交易性金融资产及其他债权投资的受限原因为公司为卖出回购、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，认购的基金份额承诺不退出，或存在限售期；其他权益工具投资的受限原因为公司为债券借贷业务而设定的质押，或存在限售期；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 2025 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 2025 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 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 644.89 亿元，较 2023 年末下降 10.60%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 11.23%，较 2023 年末下降 2.08 个百分点。

从流动性风险管理指标上看，截至 2024 年末，母公司口径流动性覆盖率较上年末提升 22.87 个百分点至 224.00%，母公司口径净稳定资金率较上年末提升 4.83 个百分点至 137.25%，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 2024 年末，中央汇金实收资本为人民币 8,282.09 亿元；总资产为 8.54 万亿元，所有者权益为 7.30 万亿元；全年实现营业收入 8,459.03 亿元；实现净利润 8,187.93 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 2026 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第三期）”的信用等级为 **AAA**。

附一：中金公司股权结构图及组织结构图

截至 2025 年 9 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
香港中央结算有限公司	2.54
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	0.63
中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	0.41
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	0.41
中国建设银行股份有限公司－易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	0.30
中国工商银行股份有限公司－华夏沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	0.22
文莱投资局	0.21
安联保险资管－兴业银行－安联万泰 9 号资产管理产品	0.20
安联保险资管－兴业银行－安联万泰 8 号资产管理产品	0.20
其他 A 股及 H 股公众股东	15.35
合计	**100.00**

截至 2024 年末公司组织结构图

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（合并口径）

财务数据(单位：百万元)	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
货币资金及结算备付金	168,806.19	146,986.77	156,975.04	190,986.34
买入返售金融资产	27,135.80	19,921.40	22,710.74	14,950.82
金融投资：交易性金融资产	269,396.98	284,681.25	278,974.82	301,911.20
金融投资：其他债权投资	66,689.43	65,619.11	84,901.86	103,006.54
金融投资：其他权益工具投资	0.00	0.00	7,863.93	11,358.28
长期股权投资	1,015.58	1,076.11	1,006.30	1,014.55
融出资金	31,626.19	35,809.57	43,481.81	62,204.02
资产总计	648,764.04	624,306.59	674,715.82	764,940.86
代理买卖证券款	92,099.96	82,311.01	100,668.40	138,752.39
短期债务	232,468.85	209,472.02	221,108.65	--
长期债务	87,273.12	106,936.99	106,609.35	--
总债务	319,741.97	316,409.00	327,717.99	350,869.97
负债合计	549,289.34	519,409.19	559,094.15	647,120.44
股东权益合计	99,474.70	104,897.40	115,621.67	117,820.41
净资本(母公司口径)	45,336.90	44,125.91	49,431.08	46,025.04
手续费及佣金净收入	15,943.05	12,088.39	10,851.78	10,300.78
其中：经纪业务净收入	5,232.23	4,529.86	4,263.18	4,515.75
投资银行业务净收入	7,006.03	3,702.28	3,094.64	2,940.44
资产管理及基金管理业务净收入	2,914.27	2,968.78	2,774.26	2,265.41
利息净收入	(1,023.18)	(1,334.77)	(1,390.09)	(1,019.89)
投资收益及公允价值变动损益	10,604.41	10,590.45	10,108.63	11,032.18
营业收入	26,087.37	22,990.20	21,333.44	20,760.60
业务及管理费	(16,857.04)	(15,822.72)	(14,301.67)	(12,854.87)
营业利润	9,127.90	7,073.88	6,852.78	7,682.78
净利润	7,594.88	6,163.64	5,674.31	6,565.48
其他综合收益的税后净额	1,259.93	788.57	954.77	(608.59)
综合收益总额	8,854.81	6,952.21	6,629.08	5,956.89
EBITDA	19,545.57	18,968.77	18,527.30	--

附三：中金公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2022	2023	2024	2025.9/2025.1-9
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	1.37	1.12	1.02	--
平均资本回报率(%)	8.25	6.03	5.15	--
营业费用率(%)	64.62	68.82	67.04	61.92
资产安全性及资本充足性(母公司口径)				
风险覆盖率(%)	182.42	192.32	188.54	196.04
资本杠杆率(%)	11.24	11.44	12.85	12.08
流动性覆盖率(%)	239.71	201.13	224.00	237.37
净稳定资金率(%)	154.27	132.42	137.25	139.00
净资本/净资产(%)	58.80	56.47	56.50	56.05
净资本/负债(%)	18.10	18.78	20.93	18.76
净资产/负债(%)	30.79	33.26	37.03	33.47
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	57.48	61.95	49.71	46.48
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	339.50	348.48	333.34	344.02
偿债能力				
资产负债率(%)	82.13	80.65	79.86	81.18
EBITDA 利息倍数(X)	2.21	1.83	1.89	--
总债务/EBITDA(X)	16.36	16.68	17.69	--

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