

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。



GF SECURITIES CO., LTD.

廣發證券股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1776)

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條刊發。

根據中華人民共和國的有關法例規定，廣發證券股份有限公司（「本公司」）在深圳證券交易所網站(<http://www.szse.cn>)刊發的《廣發證券股份有限公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券（第四期）信用評級報告》。茲載列如下，僅供參閱。

承董事會命
廣發證券股份有限公司
林傳輝
董事長

中國，廣州
2026年5月25日

於本公告日期，本公司董事會成員包括執行董事林傳輝先生、秦力先生、孫曉燕女士及肖雪生先生；非執行董事李秀林先生、尚書志先生及郭敬誼先生；獨立非執行董事梁碩玲女士、黎文靖先生、張闖先生及王大樹先生。



广发证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行 公司债券（第四期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20261367D-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5月18日





中诚信国际
CCXI



广发证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行
公司债券（第四期）信用评级报告

发行人及评级结果	广发证券股份有限公司	AAA/稳定
债项及评级结果	广发证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行 公司债券（第四期）（品种一）、 广发证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行 公司债券（第四期）（品种二）	AAA
发行要素	本期债券发行规模合计不超过人民币 60 亿元（含）。本期债券分为两个品种，设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券品种一发行期限为 3 年，品种二发行期限为 5 年。本期债券的募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还到期公司债券及补充流动资金。	
评级观点	中诚信国际肯定了广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”、“公司”或“发行人”）竞争实力较强、综合金融服务能力持续提升、拥有业内领先的科技金融模式以及财富管理转型成效显著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，行业竞争日趋激烈、盈利稳定性面临一定挑战以及业务发展对风险管理提出更高要求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，广发证券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	<p>可能触发评级上调因素：不适用。</p> <p>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。</p>	

正面

- 多项主要经营指标连续多年位居行业前列，综合竞争实力较强，行业地位突出
- 业务牌照齐全，各项主要业务均衡发展，综合金融服务能力持续提升
- 一直致力于各项管理、服务及技术创新，逐渐打造业内领先的科技金融模式
- 拥有行业领先的财富管理能力和财富转型成效显著

关注

- 随着国内证券行业加速对外开放，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的竞争
- 宏观经济增速放缓和证券市场的波动性对公司盈利稳定性带来一定挑战
- 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

项目负责人：孟 航 hmeng@ccxi.com.cn

项目组成员：郑添翼 tyzheng@ccxi.com.cn

孟航
郑添翼

评级总监：王雅方

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

广发证券	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
总资产（亿元）	6,821.82	7,587.45	9,754.84	11,222.27
股东权益（亿元）	1,406.76	1,530.85	1,624.58	1,782.33
净资本（亿元）	931.66	958.60	985.31	1,130.72
营业收入（亿元）	233.00	264.22	354.93	116.82
净利润（亿元）	78.63	105.45	149.52	51.12
综合收益总额（亿元）	84.65	130.40	144.88	51.10
平均资本回报率（%）	5.92	7.18	9.48	--
营业费用率（%）	59.59	55.98	46.37	45.93
风险覆盖率（%）	233.36	276.22	231.61	244.32
资本杠杆率（%）	12.03	13.29	11.32	11.50
流动性覆盖率（%）	222.43	183.17	185.72	202.34
净稳定资金率（%）	129.57	153.18	145.32	152.70

注：[1]数据来源为公司提供的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 2023-2025 年度审计报告，以及未经审计的 2026 年一季度财务报告；其中 2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数；2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数；2025 年财务数据为 2025 年审计报告期末数。[2]财政部会计司于 2025 年 7 月发布标准仓单交易相关会计处理实施问答，明确了在期货交易所买卖标准仓单且不涉及实物提取的合同应视同金融工具，并按照《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》的规定进行会计处理，公司自 2025 年 1 月 1 日起执行相关规定，并对可比期间财务报表数据进行追溯调整，本报告中 2025 年度财务数据及可比期间财务数据均来源于公司公开披露的 2025 年度报告，对 2024 年度财务数据已进行追溯调整，对 2023 年度财务数据未进行追溯调整，2026 年一季度财务数据及可比期间财务数据均来源于公司公开披露的 2026 年一季度财务报告；[3]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；2024 年度末的净资本及相关数据已根据中国证监会公告[2024]13 号《证券公司风险控制指标计算标准规定》进行重述，母公司各项风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》有关规定；[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（2025 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 (%)
广发证券	9,754.84	985.31	149.52	9.48	231.61
招商证券	7,534.77	895.50	123.18	9.18	257.08
中信建投	6,768.16	795.99	94.54	8.38	236.50

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

广发证券股份有限公司评级模型打分
(C230300_2026_05_2026_1)

BCA级别	aaa
外部支持提升	0
模型级别	AAA

注：

外部支持：广发证券无实际控制人及控股股东，但公司前三大股东吉林敖东药业集团股份有限公司（以下简称“吉林敖东”）、辽宁成大股份有限公司（以下简称“辽宁成大”）和中山公用事业集团股份有限公司（以下简称“中山公用”）连续 26 年位列前三大股东，长期稳定的股权结构确保公司管理团队的连续性和稳定性，但需关注辽宁成大授权管理层出售广发证券部分股权及为发行可交换公司债券将广发证券部分 A 股划转至担保及信托财产专户对公司治理稳定性可能产生的影响；上述股东发展历史悠久，盈利能力较强，杠杆率低，财务弹性较好。此外，作为总部在广东省的全国综合类证券公司，公司在当地金融体系的重要性较高，能够获得当地政府的一定支持。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：中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230300_2026_05

发行人概况

广发证券股份有限公司前身是 1991 年成立的广东发展银行（现称“广发银行”）证券交易营业部。2010 年 2 月，公司在完成反向收购延边公路建设股份有限公司后，成为在深交所上市的公司。公司于 2015 年 4 月在香港联合交易所有限公司（简称“香港联交所”）上市，完成 H 股发行 17.02 亿股，成功募集资金 320.79 亿港元。2025 年 2 月，公司注销回购专用证券账户中的全部 15,242,153 股 A 股股份并相应减少公司注册资本。2026 年 1 月 14 日，公司向不少于六名承配人（为独立专业、机构及/或其他投资者）以每股配售股份 18.15 港元的配售价配售合共 219,000,000 股配售股份；同时发行完成合共本金总额为 2,150 百万港元的 H 股可转债，根据条款及条件，H 股可转债可在相关情况下转换为公司 H 股，初始转换价为每股 H 股 19.82 港元（可予调整）。假设 H 股可转债按初始转换价每股 H 股 19.82 港元悉数转换，债券将可转换为约 108,476,287 股公司 H 股。2026 年 1 月 14 日，公司完成 H 股配售，公司股本变更为人民币 7,824,845,511 元，相应增加公司注册资本人民币 219,000,000 元，公司注册资本从人民币 7,605,845,511 元变更为 7,824,845,511 元。本次 H 股配售的所得款项总额约为 39.75 亿港元，扣除佣金及开支后的配售所得款项净额总额约为 39.46 亿港元。H 股可转债的本金总额为 21.50 亿港元，扣除佣金及开支后，本次 H 股可转债发行的所得款项净额约为 21.55 亿港元。公司拟将本次发行所得款项用于向境外附属公司增资，以支持广发证券及其附属公司（以下简称“集团”）的国际业务发展。在经过相关监管部门同意后，公司预计本次发行所得款项净额将于 2027 年 12 月 31 日前给予境外附属公司增资。中诚信国际将对本次配售新增 H 股及发行 H 股可转换债券的后续进展保持关注。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 78.25 亿元人民币，无控股股东和实际控制人。同期末，公司共有普通股股东 159,822 户，其中吉林敖东（股票代码：000623.SZ）、辽宁成大（股票代码：600739.SH）和中山公用（股票代码：000685.SZ）及其一致行动人持股比例分别为 19.55%、17.47%和 10.27%。

截至 2026 年 3 月末，公司已在中国 31 个省、直辖市、自治区设有 27 家分公司及 331 家营业部。截至 2025 年末，广发证券主要一级控股子公司 7 家，主要参股公司 1 家。2025 年 1 月 9 日，公司披露了《关于广发控股（香港）有限公司实缴资本增加至 103.37 亿港元的公告》，公司向广发控股（香港）有限公司增资 21.37 亿港元，增资后广发控股（香港）有限公司的实缴资本增加至 103.37 亿港元。2026 年 3 月 13 日，公司披露了《关于向广发控股（香港）有限公司增资的公告》，根据公司业务发展的需要及广发香港的实际情况，公司拟向广发香港增资不超过 61.01 亿港元，公司根据实际情况可一次性增资或分批增资完成，资金来源为公司根据一般性授权配售新增 H 股与发行 H 股可转换债券的募集资金及自有资金。本次增资事宜尚需获得相关监管部门备案/认可后实施。中诚信国际将对其后续进展保持关注。

表 1：截至 2025 年末公司主要子公司及参股公司持股比例

子公司名称	简称	业务性质	持股比例(%)
广发期货有限公司	广发期货	商品期货经纪、金融期货经纪等	100.00
广发信德投资管理有限公司	广发信德	股权投资、为客户提供财务顾问服务等	100.00
广发乾和投资有限公司	广发乾和	项目投资、投资管理	100.00
广发证券资产管理（广东）有限公司	广发资管	证券资产管理业务	100.00
广发控股（香港）有限公司	广发控股香港	投资控股	100.00
广发融资租赁（广东）有限公司	广发融资租赁	融资租赁业务、租赁业务等	100.00

广发基金管理有限公司	广发基金	基金募集、基金销售、资产管理等	54.53
易方达基金管理有限公司	易方达基金	公开募集证券投资基金管理、基金销售、特定客户资产管理	22.65

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行规模合计不超过人民币 60 亿元（含）。本期债券分为两个品种，设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券品种一发行期限为 3 年，品种二发行期限为 5 年。

本期债券的募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还到期公司债券及补充流动资金。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

2026 年一季度中国经济开局良好，实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.94%，伴随价格水平温和回升，名义与实际增速差值大幅收窄。多项宏观指标呈现积极改善态势，工业生产维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业增速快于全部规上工业增加值增速 2.8 和 6.4 个百分点；开年出口增速重回两位数，但在中东冲突影响下 3 月出口边际回落；政策靠前发力下基建投资同比增长 8.9%，带动整体投资实现止跌回正；服务消费支撑一季度消费环比改善，但“以旧换新”政策效应边际递减下商品消费增速放缓。

中诚信国际认为，中东地缘冲突对国内经济的影响或于二季度进一步显现，但整体可控。一方面，输入型通胀压力上升将推动 PPI 结构性上行，在终端需求偏弱背景下下游企业利润承压，行业分化加剧；另一方面，能源供给紧张对部分行业生产形成制约，航运受阻与全球贸易环境收紧对出口的短期扰动将持续显现。此外，消费与民间投资修复缓慢、房地产底部盘整等对经济拖累仍存。但也要看到中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是伴随人工智能商业化应用爆发，创新技术与产业融合加快，新动能对经济增长贡献将不断增强；二是在 AI 产业链需求上升、新兴国家工业化进程加速、新能源产业优势凸显等因素支撑下，出口仍是今年经济增长的主要动力；三是在重大项目提前布局、企业盈利改善、新兴产业投资热潮推动下，基建与高技术产业投资将成为促进投资延续回稳的重要力量；四是在输入性通胀压力加大、海外大宗商品供应紧张、反内卷治理持续推进以及全球 AI 投资热等内外多重因素影响下，物价有望延续温和回升，宏观温差边际改善。

政策层面，二季度是存量政策加快落实、增量政策储备的关键窗口期，综合考虑 2026 年全国两会对于“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”的要求，一方面，年内各项政策工具的落地效率将加快，推动财政、准财政工具靠前发力，尽快形成实物量；另一方面，促消费与稳民生是重点方向，适时推出增量举措，“真金白银”增强居民和企业的获得感，

结合反内卷治理与新质生产力，引导产业升级与创新竞合。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年二季度中国 GDP 增速将在 4.7% 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态势将会延续。

详见《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，报告链接：

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，2025 年，以“新国九条”为核心的“1+N”体系持续完善，引领证券行业高质量发展，业绩高增长为行业主基调；未来证券公司并购整合与国际化进展有望提速，头部券商集中趋势加剧，中小券商差异化发展加速。预计良好的资本市场环境将继续推动证券行业向好发展，整体信用水平维持稳定。

2025 年，以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速落地，从服务新质生产力、加强投资者保护、完善证券公司监管等方面重塑市场生态，中长期资金入市、科创板改革、分类评价新规等政策引领行业规范发展。行业“强监管”底色不变，头部券商集中趋势加剧、中小券商差异化发展加速，并购重组浪潮延续，国际化步伐加快，发展态势整体向好。经纪业务量质齐升，“两融”业务爆发，权益投资驱动自营业绩提升，投行业务回暖，资管业务规范化增长但费率改革短期承压，行业竞争逻辑由规模扩张向资本效率、风控能力与综合服务能力转变。展望 2026 年，良好的市场环境将继续推动证券行业向高质量发展迈进，预计证券行业经纪业务、信用业务、自营业务及投行业务将实现温和增长，同时需警惕市场波动对各项业务稳健运行形成的潜在扰动；资管业务增长或将承压，行业转型阵痛仍将持续。在政策完善、市场向好与转型深化的共同作用下，2026 年证券行业有望实现稳健发展，整体信用水平维持稳定。

详见《中国证券行业展望，2026 年 3 月》，报告链接

<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12447?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，广发证券的业务状况较好，多项经营指标位于行业前列。同时，公司业务收入的多元化程度较高，业务分布较为均衡，财富管理业务、投资管理业务、交易及机构业务收入占比较高，且上述业务收入行业排名靠前，已形成一定的竞争优势；投行业务稳健回升，受资本市场回暖影响，2025 年公司营业收入同比有所增长。

公司业务稳步发展，多元化程度高，具备较强的市场竞争力，未来发展前景良好。

表 2：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

营业收入	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理业务	105.31	45.20	109.64	41.49	140.69	39.64
交易及机构业务	37.09	15.92	69.72	26.39	111.69	31.47
投资管理业务	78.91	33.87	76.00	28.76	92.44	26.04
投资银行业务	5.82	2.50	7.86	2.97	8.96	2.53
其他	5.86	2.52	1.00	0.38	1.15	0.32

营业收入合计	233.00	100.00	264.22	100.00	354.93	100.00
其他业务成本	(3.55)		(0.47)		(1.29)	
经调整的营业收入	229.45		263.76		353.64	

注：上表加总数如与合计数不一致，均系四舍五入所致
 资料来源：广发证券，中诚信国际整理

财富管理板块

公司聚焦财富经纪业务，坚定做好社会财富“管理者”，厚植客户基础，深化财富管理转型，2025 年财富管理业务板块收入同比实现增长；截至 2025 年末，融资融券业务规模有所增长，股票质押业务规模有所减少。

公司财富管理板块主要包括财富管理及经纪、融资融券、回购交易和融资租赁。受市场行情回暖及交易量增长影响，2025 年公司财富管理业务板块实现收入同比有所增长，在营业收入中占比有所下降但仍处较高水平，仍为公司营业收入最主要来源。

财富管理及经纪业务方面，公司坚定做好社会财富“管理者”，紧跟公司高质量发展战略，厚植客户基础，深化财富管理转型，强化投研驱动，产品销售保有规模创新高，由传统代销向以研究为核心驱动力的解决方案化、资产配置化、买方投顾化的转型升级加速推进；积极探索线上规模化获客道路，深化机构与企业客群拓展服务，加强交易型客户服务，积极拥抱 AI 技术变革，探索全新高效的客户服务模式；坚持“看不清管不住则不展业”，严守合规底线。截至 2025 年末，公司代销金融产品保有规模超过 3,700 亿元，较上年末增长约 42.65%。根据中国证券业协会统计，公司共有超过 4,800 人获得投资顾问资格，行业排名第三（母公司口径）。2025 年公司沪深股票基金成交量 40.38 万亿元（双边统计），同比增长 68.64%。境外业务方面，公司进一步丰富产品种类，持续向财富管理转型，收入规模、托管资产规模、产品保有规模和高净值客户规模等均实现同比增长。

表 3：近年来公司代理买卖证券交易金额（单位：万亿元、%）

证券种类	2023		2024		2025	
	交易额	市场份额	交易额	市场份额	交易额	市场份额
股票	15.79	3.71	19.89	3.86	34.11	4.05
基金	2.78	5.00	4.05	5.32	6.27	3.70
债券	49.82	4.94	53.50	4.85	71.95	5.39
总成交量	68.38	4.59	77.45	4.57	112.34	4.79

注：上表数据为母公司数据，市场份额是指该类证券交易额占沪深两市该类证券同一时期交易总额的比例。
 资料来源：广发证券，中诚信国际整理

期货经纪业务方面，公司通过下属全资子公司广发期货开展期货经纪业务，且通过广发期货的全资子公司广发期货（新加坡）有限公司、广发期货（香港）有限公司及其全资子公司广发金融交易（英国）有限公司在国际主要商品及衍生品市场为客户提供交易及清算服务，2024 年 10 月，公司决议向广发期货增资 1.5 亿元人民币，截至 2025 年末，广发期货注册资本金增至 20.50 亿元。2025 年广发期货深挖产业客户需求，强化科技研究赋能与专业服务，持续提升服务实体经济质效，境内外业务稳步发展。广发期货成交量、成交额市占率同比分别增加 0.45 个百分点和 0.41 个百分点。国际化业务纵深推进，广发期货（新加坡）有限公司完成设立，境外子公司合并营业收入、

净利润均实现同比增长。2025 年，广发期货实现营业总收入 14.65 亿元，净利润 4.45 亿元。

融资融券业务方面，得益于公司雄厚的客户基础、广泛的经纪网络，公司融资融券业务实现稳健发展。2025 年公司坚守客户中心导向，围绕客户需求、资源禀赋及市场环境持续优化服务体系，以“专业赋能、精细服务”为核心，丰富对客产品与服务，强化业务精细化管理能力，完善产品矩阵与服务体验，健全合规风控，推动两融业务健康有序发展。截至 2025 年末，公司融资融券业务期末余额较上年末有所增长，市场占有率 5.47%。融资融券业务有负债客户平均维持担保比例较上年末有所上升。2025 年公司融资融券利息收入同比有所增长。截至 2025 年末，公司境内外融出资金和融出证券业务的担保物公允价值合计 3,937.46 亿元，较上年末有所增长。境内融出资金减值准备余额 1.81 亿元，较上年末有所增加。此外，截至 2025 年末，公司境外开展业务减值准备余额为 1.42 亿元，在境外开展业务总额的占比为 8.03%，占比较上年末有所下降。

回购交易业务方面，2025 年公司稳健开展股票质押业务，强化风险管理，严格落实存续期管理各项举措，持续优化资产结构，资产质量稳中向好。截至 2025 年末，公司通过自有资金开展场内股票质押式回购业务余额较上年末有所减少，股票质押式回购业务平均履约保障比例较上年末有所上升，2025 年公司股票质押式回购利息收入同比有所下降。截至 2025 年末，公司买入返售金融资产担保物公允价值合计 568.63 亿元，较上年末有所增长；买入返售金融资产减值准备余额 4.17 亿元，较上年末有所减少。

表 4：近年来公司资本中介业务情况（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
融资融券业务余额	889.89	1,036.86	1,389.79
维持担保比例	247.73	254.28	270.91
融出资金利息收入	52.08	49.44	57.46
以自有资金开展场内股票质押式回购业务余额	123.26	94.55	72.63
履约保障比例	237.11	284.97	322.67
股票质押式回购利息收入	5.10	4.79	2.76

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

另外，公司通过子公司广发融资租赁开展融资租赁。广发融资租赁持续加强全面风险管理体系的建设与完善。截至 2025 年末，集团租赁应收款净额为 0.15 亿元。

投资银行板块

股权融资及债务融资业务稳步回升，2025 年投资银行业务收入同比有所增长。

公司投资银行业务主要包含股权融资业务、债务融资业务和财务顾问业务。2025 年资本市场韧性和活力明显增强，公司投资银行业务板块收入同比有所增长，在营业收入中占比较上年略有下降。

股权融资方面，公司紧扣服务实体经济高质量发展主线，深入贯彻国家战略与监管要求，积极发挥直接融资“服务商”及资本市场“看门人”作用。坚持行业引领，聚焦重点赛道，积累产业资源，建立产业生态，提升专业能力，产业投行转型初见成效。深耕重点区域，大湾区、长三角等区域竞争力提升。持续深化境内外一体化战略，完善跨境人才培养与协同机制，全面提升跨境服务质效，有效助力中国企业出海布局。加强 AI 投行建设，以科技赋能业务提质增效与全面风险管

控。2025 年公司完成股权融资主承销家数 8 家，股权融资主承销金额 187.93 亿元，其中首次公开发行主承销家数 3 家，主承销金额 13.18 亿元；再融资发行承销家数 5 家，主承销金额 174.75 亿元。

债务融资方面，公司深入推进资源整合，聚焦重点区域客户拓展，加快推进数智化建设，全面提升项目执业质量。2025 年公司主承销发行债券 869 期，主承销金额 3,188.57 亿元，行业排名第 9。公司围绕科技创新、绿色低碳等国家重大战略方向，推动债券创新产品落地。2025 年公司主承销各品种科技创新债券 138 期，承销金额 395.46 亿元；主承销各品种低碳转型和绿色债券 34 期，承销金额 78.94 亿元；主承销乡村振兴债券 10 期，承销金额 24.72 亿元。公司持续健全债券业务质量管控体系，不断夯实执业基础，在中国证券业协会公布的 2025 年证券公司债券业务执业质量评价中荣获 A 类。在中资境外债券业务方面，完成 59 单债券发行，承销金额 870.97 亿港元。

表 5：近年来公司投资银行业务情况（单位：家、期、亿元）

		2023	2024	2025
股票承销保荐	主承销家数	17	8	8
	主承销金额	163.67	86.66	187.93
债券承销	主承销期数	416	665	869
	主承销金额	2,444.42	2,963.22	3,188.57

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

财务顾问业务方面，公司的财务顾问业务主要包括上市公司并购重组、新三板挂牌等，2025 年实现财务顾问业务净收入 0.80 亿元，同比有所增长。并购重组业务方面，2025 年公司紧跟国家产业政策与区域发展战略导向，依托广东资本市场并购联盟平台举办人工智能主题并购论坛，持续完善并购业务生态圈建设，为客户提供多层次、全方位的综合金融服务，助力资产与资本高效有序循环。2025 年公司完成具有行业及区域影响力的上市公司重大资产重组项目和发行股份购买资产项目 2 单，上市公司控制权收购项目 7 单。新三板业务方面，2025 年公司完成新三板挂牌 8 单，截至 2025 年末，公司作为主办券商持续督导挂牌公司共计 52 家，其中“专精特新”企业占比达 80.77%。

此外，在境外投资银行业务领域，公司主要通过间接全资持股的子公司广发融资（香港）有限公司（以下简称“广发融资香港”）开展相关业务。2025 年，公司完成 23 单境外股权融资项目，其中包括 22 单港股 IPO 项目和 1 单港股再融资项目，发行规模 1,067.75 亿港元。根据彭博统计，按 IPO 和再融资项目发行总规模在所有承销商中平均分配的口径计算，在香港市场股权融资业务排名中资证券公司第 5。此外，2025 年广发融资（香港）完成 1 单财务顾问类项目。

投资管理业务板块

公司持续提升资产配置等核心能力，公募基金业务管理规模居于行业领先地位，私募基金重点布局生物医药、智能制造、新能源等行业。截至 2025 年末，资产管理业务管理规模受部分产品转型影响有所减少，但整体投资管理业务板块收入同比增长；基金业务规模有所增长。

公司的投资管理业务板块主要包括资产管理业务、公募基金管理业务及私募基金管理业务。2025 年公司投资管理业务板块实现收入同比有所增长，在营业收入中占比较上年有所下降。

资产管理业务方面，公司通过旗下广发资管、广发期货及间接全资持股的广发资产管理（香港）有限公司（以下简称“广发资管（香港）”）开展资产管理业务。广发资管管理投资于多种资产类别及各种投资策略的客户资产，包括固定收益类、权益类、量化投资类及跨境类产品，广发资管的客户主要包括商业银行、信托公司、其他机构投资者和满足监管要求的客户群体。2025 年，广发资管积极响应新“国九条”等政策号召，主动回归行业本源，不断提升专业水平，规范转型稳步推进。截至 2025 年末，广发资管管理的单一资产管理计划和专项资产管理计划的净值规模均较 2024 年末有所增长，但集合资产管理计划受部分产品大集合改造转型影响，净值规模有所减少。截至 2025 年末，广发资管净资产 49.81 亿元，2025 年，广发资管营业总收入-2.76 亿元，净利润-6.70 亿元。

在境外资产管理业务领域，公司通过广发资管（香港）向客户就证券提供意见及资产管理服务。广发控股香港是香港首批获 RQFII 资格的中资金融机构之一。

表 6：近年来广发资管资产管理净值规模情况（单位：亿元）

项目	2023	2024	2025
资产管理业务规模	2,046.62	2,535.16	2,108.74
其中：集合资产管理	1,186.55	1,543.83	946.64
单一资产管理	801.24	811.70	914.09
专项资产管理	58.83	179.62	248.02

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

公募基金管理业务方面，公司主要通过控股子公司广发基金和参股公司易方达基金开展公募基金管理业务。广发基金和易方达基金皆为全国社保基金、基本养老保险基金的国内投资管理人之一，亦向保险公司、财务公司、其他机构投资者及广大投资者等提供资产管理服务，并可在中国境内募集资金通过合格境内机构投资者计划（QDII）投资于境外资本市场；广发基金可通过其全资子公司广发国际资产管理有限公司在境外募集资金通过 QFII 方式投资于中国境内资本市场；易方达基金可通过其全资子公司易方达资产管理（香港）有限公司以 QFII 及 RQFII 方式将在境外募集资金投资于中国境内资本市场。广发基金方面，2025 年广发基金坚持高质量发展主线，积极强化投研核心能力建设，持续提升产品供给质量，紧跟国家战略与政策导向丰富产品布局，扎实提升投资者服务水平。截至 2025 年末，广发基金管理的公募基金规模合计 16,632.10 亿元，较 2024 年末增长 13.43%；剔除货币市场型基金后的规模合计 10,151.60 亿元，行业排名第三¹。2025 年，广发基金实现净利润 27.53 亿元。易方达基金方面，2025 年易方达基金严格执行各项政策法规要求，紧密围绕公募基金行业高质量发展主线，持续提升服务实体经济与国家战略、资本市场改革发展以及居民财富管理需求的能力，致力于构建一流投资机构，通过自身高质量发展服务经济社会高质量发展。截至 2025 年末，易方达基金的公募基金规模合计 25,705.40 亿元，较 2024 年末增长 25.17%；剔除货币市场型基金后的规模合计 18,178.55 亿元，行业排名第一²。2025 年，易方达基金实现净利润 38.06 亿元。

私募基金管理业务方面，公司主要通过全资子公司广发信德从事私募基金管理业务。2025 年，广发信德聚焦布局人工智能、机器人、生物医药、智能制造、新能源、企业服务等行业。截至 2025

¹ 数据来源，公司统计、WIND，2025

² 数据来源，公司统计、WIND，2025

年末，广发信德管理基金总规模超 190 亿元。在境外市场，公司主要通过间接全资持股的子公司广发投资（香港）有限公司及其下属机构开展境外私募股权基金业务，广发投资（香港）有限公司通过下属子公司管理股权投资类基金产品 4 只，已完成的投资主要覆盖高端制造、TMT、大消费、生物医疗等领域，部分投资项目已通过并购退出或在香港、美国等证券交易所上市。2025 年，广发信德实现净利润 1.70 亿元。

交易及机构业务板块

公司权益投资坚持价值投资策略，根据市场波动控制仓位；固收业务较好地控制了投资组合的久期、杠杆和规模；2025 年主要受 A 股市场整体向好推动，公司投资总收益同比增长。

公司的交易及机构业务板块主要包括权益投资及交易业务、固定收益销售及交易业务、股权衍生品销售及交易业务、另类投资业务、投资研究业务及资产托管业务。2025 年主要受 A 股市场整体向好影响，全年公司交易及机构业务板块实现收入同比有所增长，在营业收入中占比有所上升。截至 2025 年末，公司金融资产投资合计 4,890.66 亿元，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融投资在公司以公允价值计量的金融投资资产总额中占比分别为 23.71%和 72.88%。投资收益方面，公司 2025 年实现投资总收益³143.56 亿元，同比增长 3.42%。

公司权益投资及交易业务主要从事股票及新三板股票的做市及交易。2025 年，A 股与港股市场整体表现强劲，A 股主要指数全线收涨。公司权益类投资坚持价值投资思路，强化自上而下的宏观策略与行业及个股的研究相结合，持续锻造核心投研能力，利用多策略投资工具降低投资收益波动，取得了较好的投资业绩。截至 2025 年末，公司股权投资和公募基金投资余额在金融投资组合中的合计占比同比略有下降。

公司固定收益销售及交易业务主要向机构客户销售公司承销的债券，亦从事固定收益金融产品及利率衍生品的做市及交易。公司的机构客户主要包括商业银行、保险公司、基金公司、财务公司、信托公司及合格境外机构投资者等。公司在中国银行间债券市场及交易所交易多类固定收益及相关衍生产品，并提供做市服务，如国债、政策性金融债、中期票据、短期融资券、企业债券、公司债券、国债期货、利率互换及标准债券远期等。公司通过订立固定收益衍生工具（如利率互换、国债期货）以对冲因交易及做市业务中产生的利率风险。2025 年，公司控制债券投资组合的久期、杠杆和投资规模，有效把握市场结构性机会，实现较好的投资业绩。公司 FICC 多资产多策略投资规模持续增长。此外，公司强化公募 REITs、可转换债券、可交换债券及跨境投资等前瞻性研究及布局，持续提升多资产多策略投资能力。截至 2025 年末，公司债券类投资余额持续增长，但在金融投资组合中的占比较上年末有所下降。

表 7：近年来公司金融投资组合情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	2,083.44	56.89	2,147.49	57.51	2,763.56	56.51
股权（含融出证券）	528.41	14.43	525.30	14.07	785.86	16.07

³ 含公允价值变动损益、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，不含对联营及合营企业投资收益、处置长期股权投资产生的投资收益，下同。

公募基金	665.65	18.18	567.74	15.21	533.19	10.90
银行理财	40.56	1.11	67.97	1.82	147.04	3.01
衍生金融资产	50.34	1.37	38.79	1.04	57.31	1.17
券商资管产品	25.72	0.70	16.60	0.44	10.49	0.21
其他	268.18	7.32	370.00	9.91	593.20	12.13
合计	3,662.30	100.00	3,733.91	100.00	4,890.66	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

公司股权衍生品销售及交易业务包括非标准化产品、收益凭证以及场外衍生品等；同时，通过柜台市场为非标产品以及收益凭证产品提供流动性支持，并从事权益产品及衍生产品等品种做市及交易。公司作为场外衍生品业务一级交易商，立足衍生品定价和交易的专业优势，不断强化团队及系统建设，深耕产品创设、策略创新、交易销售及客户服务能力，丰富和拓展产品体系、挂钩标的种类及收益结构，持续为机构客户提供以场外衍生品为载体的资产配置和风险管理解决方案。公司做市业务继续保持在市场第一梯队，为上交所、深交所的 1,100 多只基金及全部 ETF 期权提供做市服务，为中金所的沪深 300 股指期货、中证 1000 股指期货提供做市服务，为 15 家科创板企业、10 家北交所企业、33 家新三板企业提供做市服务。2025 年，公司通过中证机构间报价系统和柜台市场发行私募产品 110,115 只，合计规模人民币 10,592.76 亿元。

公司的投资研究业务主要为机构客户提供包括宏观经济、策略、固定收益、金融工程、行业与上市公司等多领域的投资研究服务。截至 2025 年末，公司的股票研究涵盖中国 28 个行业、951 家 A 股上市公司，以及 232 家海外上市公司。公司积极推动研究业务的数智化建设，并进一步探索 AI 智能投研功能应用，借助广发研究门户网站、小程序等构建多平台、多渠道、多维度的客户服务体系。2025 年，公司产业研究院持续打造产学研投融一体化生态，聚焦核心赛道深化产业研究，聘请科学顾问引领产业认知升级，整合科学家、科研院校、投资机构、企业及政府等多方资源，搭建协同平台，以金融赋能科技成果高效转化为现实生产力，助力科创经济并赋能公司业务高质量发展。同时，强化资本市场与区域经济研究，积极参与广东省“十五五”规划前期研究，积极服务国家及粤港澳大湾区经济、产业与资本市场发展，持续提升智库品牌影响力。

公司的资产托管业务主要为各类资产管理产品提供优质的资产托管和基金服务业务，公司立足于为基金、证券、期货、银行、信托等各类资产管理机构提供优质的资产托管和基金运营外包服务。2025 年，公司重点推进指数类公募基金托管，优化私募基金业务结构，持续提升运营服务能力和风险管理能力，推动资产托管业务稳健发展。截至 2025 年末，公司托管产品数量 3,853 只，提供基金运营外包服务产品数量 4,342 只，根据 Wind 统计，非货公募基金托管存续规模排名行业第 4。

另类投资业务方面，公司通过全资子公司广发乾和以自有资金积极开展另类投资业务，目前以股权投资业务为主。2021 年 8 月，公司董事会决议向广发乾和增资 30 亿元人民币。2025 年，广发乾和聚焦布局硬科技、AI+、先进制造、医疗健康、特殊机会投资等领域。截至 2025 年末，广发乾和累计投资项目 342 个。2025 年，广发乾和营业总收入 8.75 亿元，净利润 6.48 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，2025 年资本市场稳中求进，广发证券坚持推动高质量发展，盈利水平持续提升，2026 年一季度公司盈利水平保持增长态势。较好的内部流动性、多元外部融资渠道及较强的外部融资能力为公司到期债务续接提供一定保障，整体偿债能力仍保持在较好水平。

盈利能力及盈利稳定性

2025 年资本市场稳中向好态势持续巩固，市场交投活跃度显著提升，公司交易及机构、财富管理、投资管理、投资银行等业务条线业绩实现较好增长，整体盈利水平持续提升。2026 年一季度，公司盈利水平保持增长态势。

证券公司的盈利状况变化趋势和经济环境以及证券市场的走势具有较强的相关性。2025 年资本市场稳中向好态势持续巩固，韧性和活力明显增强，市场交投活跃度显著提升，在此推动下，公司交易及机构、财富管理、投资管理、投资银行等业务条线营业收入皆同比实现较好增长。受上述因素共同影响，2025 年公司全年营业收入同比增长 34.33%。

从营业收入的构成来看，手续费及佣金净收入是公司的主要收入来源之一，2025 年公司手续费及佣金净收入同比增长，但在营业收入中的占比同比小幅下降。具体来看，经纪业务方面，受市场活跃度上升影响，2025 年公司经纪业务手续费净收入同比大幅增长 44.32%。投资银行业务方面，年内公司股权融资及债务融资业务规模皆同比上升，投资银行业务手续费净收入同比有所增加，但收入贡献度仍有待持续提升。资产管理业务方面，2025 年末公司将部分产品划转至广发基金管理使得年末公司资管规模有所下降，但主要受 A 股、H 股行情较好及部分高管理费业务规模增长推动，全年公司资产管理业务手续费净收入同比增长 29.66%。基金管理业务方面，主要受公司控股公司广发基金管理的公募基金规模等增长推动，2025 年公司基金管理业务手续费净收入同比增长 10.72%。

投资收益及公允价值变动收益方面，2025 年主要受处置衍生金融工具产生的投资损失增加影响，公司投资收益同比小幅下降；同期，主要得益于持有的交易性金融资产公允价值变动收益增加，公司全年实现公允价值变动收益 53.47 亿元，较去年全年的-0.31 亿元大幅改善。受上述因素共同影响，2025 年公司投资收益及公允价值变动收益合计同比大幅增长 61.60%，为营业收入增长的主要驱动因素之一。此外，受大宗商品销售相关期货现货业务增加影响，2025 年公司其他业务收入及其他业务成本均同比上升，但对营业收入的贡献较低。

利息净收入方面，公司利息收入主要由融出资金利息收入、货币资金及结算备付金利息收入以及其他债权投资利息收入构成。2025 年公司两融业务规模同比大幅增长，融资融券利息收入同比增加；同时在 2025 年债券市场低位震荡背景下，公司适时调整投资策略，减少其他债权投资规模，相应利息收入同比下降；同期，公司货币资金及结算备付金利息收入同比减少；综合影响下，公司全年利息收入同比小幅下降。公司利息支出主要由卖出回购金融资产款利息支出和应付债券利息支出等构成，主要受市场资金成本下降影响，2025 年公司利息支出同比略有减少。受此影响，全年公司利息净收入较上年有所下降。

表 8：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2023		2024		2025		2026.1-3	
	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	14,512.34	62.29	14,710.45	55.67	18,869.45	53.16	6,003.61	51.39
其中：经纪业务	5,810.15	24.94	6,649.89	25.17	9,597.27	27.04	3,139.53	26.88
投资银行业务	566.32	2.43	778.25	2.95	884.10	2.49	164.81	1.41
基金管理业务	7,355.86	31.57	6,464.12	24.46	7,157.38	20.17	2,460.98	21.07
资产管理业务	371.79	1.60	421.11	1.59	546.01	1.54	--	--
投资净收益（含公允 价值变动损益）	4,289.64	18.41	8,520.04	32.25	13,768.74	38.79	5,607.22	48.00
利息净收入	3,136.02	13.46	2,348.45	8.89	2,224.57	6.27	445.85	3.82
汇兑损益	(10.18)	(0.04)	68.63	0.26	(67.60)	(0.19)	(448.63)	(3.84)
其他	1,371.71	5.89	774.49	2.93	697.63	1.97	73.94	0.63
营业收入合计	23,299.53	100.00	26,422.06	100.00	35,492.78	100.00	11,681.98	100.00
其他业务成本	(354.63)		(46.53)		(128.55)		(16.41)	
经调整的营业收入	22,944.90		26,375.53		35,364.24		11,665.57	

注：[1]2026 年一季度手续费及佣金净收入中的基金管理业务净收入包含资产管理业务净收入；[2]由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

在营业支出方面，由于证券公司各项业务均具有知识密集型的特征，人力成本在公司业务及管理费用中占比相对较高。2025 年公司业务及管理费同比上升 11.25%，但受营业收入增幅较大影响，公司营业费用率较上年有所下降。信用减值损失方面，公司执行新金融工具准则，运用三阶段减值模型计量预期信用损失，2025 年转回信用减值损失 1.07 亿元，主要系买入返售金融资产及债权投资减值转回所致。

受上述因素共同影响，2025 年公司营业利润同比大幅增长，计提所得税费用亦同比上升；净利润同比实现大幅增长。同期，公司其他权益工具投资公允价值变动和其他债权投资公允价值变动同比下降，公司实现其他综合收益的税后净额为-4.64 亿元，较上年全年的 24.96 亿元大幅减少。综合影响下，2025 年公司综合收益总额同比增长 11.10%。从利润率来看，2025 年公司平均资本回报率和平均资产回报率同比均有所上升，盈利能力有所提升。盈利稳定性方面，2025 年公司利润总额变动系数有所上升，未来仍需关注公司盈利稳定性的变化情况。

2026 年一季度，公司营业收入同比大幅增长 64.33%。具体来看，手续费及佣金净收入同比增加 48.35%，其中经纪业务手续费净收入较上年同期增加 53.49%，主要系资本市场活跃度提升所致；资产管理及基金管理业务手续费净收入较上年同期增长 45.48%，主要系基金管理业务手续费净收入增长；投资银行业务手续费净收入较上年同期小幅增长 6.89%。同期，权益市场结构分化明显，债券市场震荡加剧，公司投资净收益同比大幅增长 123.21%；利息净收入同比下降 16.12%。营业支出方面，公司业务及管理费同比增加 51.94%，受营业收入增幅更大影响，营业费用率同比下降 3.75 个百分点；同期，公司转回信用减值损失 0.10 亿元。受上述因素共同影响，2026 年一季度，公司净利润同比大幅提升 72.10%。此外，其他权益工具投资公允价值变动同比减少、其他债权投资公允价值降幅同比收窄，公司实现其他综合收益的税后净额-0.02 亿元，亏损同比减少；受此影响，公司综合收益总额同比大幅增长 86.83%。

表 9：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025	2026.1-3
经调整的营业收入	229.45	263.76	353.64	116.66
业务及管理费	(138.85)	(147.92)	(164.56)	(53.66)
营业利润	87.95	114.68	187.93	62.44
净利润	78.63	105.45	149.52	51.12
其他综合收益	6.02	24.96	(4.64)	(0.02)
综合收益总额	84.65	130.40	144.88	51.10
营业费用率	59.59	55.98	46.37	45.93
平均资产回报率	1.53	1.86	2.25	--
平均资本回报率	5.92	7.18	9.48	--
利润总额变动系数	23.15	12.29	29.82	--

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

各项风险指标均高于监管标准，且主要指标均保持较好水平，未来仍需关注业务规模与债务水平的增长对资本产生的压力。

近年来公司净资产等主要风险控制指标均持续符合《证券公司风险控制指标管理办法》及《证券公司风险控制指标计算标准规定》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。

2026 年 1 月，公司完成配售新增 H 股及发行 H 股可转换债券，截至 2026 年 3 月末，公司注册资本从 2025 年末的 76.06 亿元人民币升至 78.25 亿元人民币。近年来凭借较为稳健的经营策略及有效的资本补充渠道，公司母公司口径净资产规模保持较高水平。截至 2026 年 3 月末，公司母公司口径净资产及净资产皆较上年末大幅增长；净资产/净资产比率较上年末有所增长；风险覆盖率有所回升；资本杠杆率、净资产/负债均较上年末有所增长，杠杆水平较年初基本稳定。

从公司资产减值准备情况看，截至 2025 年末，公司金融工具及其他项目信用减值准备余额为 22.08 亿元，较上年末下降 17.91%，主要包括租赁应收款减值准备 5.68 亿元、买入返售金融资产减值准备 4.17 亿元、融出资金减值准备 3.24 亿元和其他债权投资减值准备 2.99 亿元等。上述减值准备主要为整个存续期预期信用损失（已发生减值），金额为 18.91 亿元。

表 10：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

项目	预警标准	标准	2023	2024	2025	2026.3
净资产	--	--	931.66	958.60	985.31	1,130.72
净资产	--	--	1,202.46	1,315.24	1,376.07	1,519.90
风险覆盖率	≥120	≥100	233.36	276.22	231.61	244.32
资本杠杆率	≥9.6	≥8	12.03	13.29	11.32	11.50
流动性覆盖率	≥120	≥100	222.43	183.17	185.72	202.34
净稳定资金率	≥120	≥100	129.57	153.18	145.32	152.70
净资产/净资产	≥24	≥20	77.48	72.88	71.60	74.39
净资产/负债	≥9.6	≥8	24.99	25.06	20.00	20.11
净资产/负债	≥12	≥10	32.25	34.38	27.93	27.03

自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤80	≤100	31.10	31.55	44.13	44.49
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤400	≤500	294.25	296.51	364.24	357.31

注：2024 年度末的净资本及相关数据已根据中国证监会公告[2024]13 号《证券公司风险控制指标计算标准规定》进行重述，母公司各项风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》有关规定。

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

偿债能力

总债务规模持续上升，债务期限结构有待进一步优化；EBITDA 对利息支出保障程度较好，但随着公司债务规模不断扩张，需关注未来公司偿债能力的变化情况。

从公司的债务结构来看，近年来公司不断拓宽融资渠道。广发证券的总债务包括拆入资金、卖出回购金融资产、应付短期融资款、应付债券及长短期借款，截至 2025 年末，广发证券的总债务规模为 4,481.55 亿元，较上年末增长 22.61%，长期债务占比为 19.83%，较上年末上升 0.51 个百分点，整体债务期限结构有待进一步优化。截至 2026 年 3 月末，公司总债务规模为 5,009.78 亿元，较上年末增长 11.79%。此外，截至 2026 年 3 月末，公司存续永续债规模 336.40 亿元，较上年末增长 70.40 亿元，计入其他权益工具。

从资产负债率来看，近年来该指标基本保持稳定。从长期来看，随着证券公司债务融资渠道的不断拓宽，公司的负债结构将持续优化。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，2025 年在利润总额增长的推动下，当年 EBITDA 同比有所上升。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2025 年公司 EBITDA 对利息覆盖倍数较上年有所上升，总债务/EBITDA 较上年有所下降，偿债压力小幅下降。2025 年公司经营活动净现金流为负，主要系交易性金融工具和融出资金等产生的现金净流出所致；2026 年 1-3 月，公司经营活动净现金流为正，主要系代理买卖证券收到的现金净额增加所致，符合证券公司的行业性质。

表 11：近年来公司偿债能力指标

指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
资产负债率(%)	74.43	73.76	78.28	78.70
经营活动净现金流（亿元）	(89.19)	99.71	(277.81)	189.23
EBITDA（亿元）	195.04	225.34	286.35	--
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.98	2.33	2.99	--
总债务/EBITDA(X)	17.03	16.22	15.65	--

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 2,373.96 亿元，占同期末资产总额的比例为 24.34%。上述权属受到限制的资产主要是为卖出回购、融券业务、债券借贷和拆入资金的担保物及期货业务保证金等。

对外担保方面，截至 2025 年末，公司不存在对合并报表范围外的公司进行对外担保的情况。

诉讼、仲裁事项方面，公司于 2024 年 12 月 17 日披露了《广发证券股份有限公司重大诉讼公告》。根据公告，公司收到了广东省深圳市中级人民法院于 2024 年 12 月 13 日出具的《民事裁定书》，裁定适用普通代表人诉讼程序审理美尚生态案。目前 12 名原告的合计诉讼请求金额为人民币 950,202.89 元。2024 年 12 月 20 日，中证中小投资者服务中心（以下简称“投服中心”）发布《投资者服务中心密切关注美尚生态案诉讼进展的公告》，称投服中心将密切关注诉讼进展，如深圳中院后续发布普通代表人诉讼权利登记公告，拟依据《证券法》、最高人民法院《关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》（法释〔2020〕5 号）等相关规定，接受 50 名以上（含 50 名）投资者特别授权后，申请转换为特别代表人诉讼。2024 年 12 月 31 日，深圳中院发布《广东省深圳市中级人民法院特别代表人诉讼权利登记公告》，该公告载明 2024 年 12 月 30 日，投服中心接受徐习龙等 60 名权利人的特别授权，向深圳中院申请作为代表人参加诉讼。深圳中院将适用特别代表人诉讼程序审理本案，并据此发布特别代表人诉讼权利登记公告。2025 年 10 月 11 日，深圳中院就本案举行开庭审理。鉴于本案为特别代表人诉讼，公司最终涉诉金额存在不确定性，中诚信国际将持续关注该案件对公司经营情况及偿债状况的影响。

除上述重大诉讼外，截至 2025 年末，公司（含下设全资及控股子公司）未取得终审判决或裁决以及未执行完毕的诉讼、仲裁案件共计 1,135 起（含主动起诉与应诉），其中公司主动起诉案件共计 94 起，涉及标的金额合计约为 90.48 亿元；公司被诉案件共计 1,041 起，涉及标的金额合计约为 35.98 亿元。同期末，公司已对上述诉讼或仲裁事项计提相关负债约为 0.27 亿元人民币。

此外，广发证券于 2023 年 4 月 17 日收到中国证监会《立案告知书》（证监立案字 0382023005 号），因公司在美尚生态景观股份有限公司（以下简称“美尚生态”）2018 年非公开发行股票的保荐业务中未勤勉尽责，涉嫌违法，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司立案。2023 年 7 月 17 日，公司收到中国证监会《行政处罚事先告知书》（处罚字〔2023〕40 号），中国证监会拟决定：对广发证券责令改正，给予警告，没收保荐业务收入 94.34 万元，并处以 94.34 万元罚款；没收承销股票违法所得 783.02 万元，并处以 50 万元罚款。2023 年 9 月 22 日，公司收到中国证监会对上述事项的《行政处罚决定书》。2025 年 8 月，公司收到深交所《关于对广发证券股份有限公司及相关当事人给予纪律处分的决定》（深证会[2025]307 号），指出公司在美尚生态景观股份有限公司 2018 年非公开发行股票的保荐业务中未勤勉尽责，深交所对公司给予公开谴责的处分。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

从公司资产流动性来看，截至 2026 年 3 月末，公司自有资金及结算备付金余额为 424.75 亿元，较上年末增长 17.25%，占剔除代理买卖证券款后资产总额的 5.08%，较上年末上升 0.23 个百分点。从流动性风险管理指标上看，截至 2026 年 3 月末，公司流动性覆盖率、净稳定资金率皆较上年末有所上升，高于监管要求。

财务弹性方面，公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，获得多家商业银行的授信额度；截至 2025 年末，公司获得主要银行的授信额度超过 8,000 亿元，其中已使用授信规模超过 1,500 亿元，无逾期未清偿银行贷款。

综上所述，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖，但业务规模扩张使得公司流动性覆盖率面临一定管理压力。

外部支持⁴

公司股东吉林敖东、辽宁成大和中山公用对公司有一定的支持能力。

截至 2026 年 3 月末，公司无实际控制人，吉林敖东及其一致行动人、辽宁成大及其一致行动人、中山公用及其一致行动人持有公司 A 股和 H 股占公司总股本的比例分别为 19.55%、17.47%和 10.27%，为公司的重要股东。

吉林敖东的前身是 1957 年成立的国营延边敦化鹿场，于 1981 年建立敖东制药厂，1996 年 10 月 28 日在深圳证券交易所挂牌上市。吉林敖东主要从事中药、化学药品研发、制造和销售，目前业务范围涵盖中成药、中药配方颗粒、中药饮片、化学药品等，同时积极布局保健食品、食品、养殖、种植等领域，逐步形成“医药+金融+大健康”多轮驱动的发展模式。截至 2025 年末，吉林敖东总资产为 344.18 亿元，所有者权益为 308.87 亿元；2025 年实现营业收入 23.35 亿元，净利润 23.61 亿元。

辽宁成大在 1991 年 3 月成立的辽宁省针棉毛织品进出口公司的基础上，于 1993 年 6 月经改制创立，并于 1996 年 8 月在上海证券交易所挂牌上市。辽宁成大业务分为医药医疗、金融投资、国内外贸易和能源开发四大板块，公司持续深化“医药医疗健康产业与金融投资”双轮驱动发展战略，核心产业发展稳步推进。截至 2025 年末，辽宁成大总资产为 490.71 亿元，所有者权益为 324.77 亿元；2025 年实现营业收入 99.02 亿元，净利润 3.30 亿元。2025 年 3 月 1 日，辽宁成大发布了《辽宁成大股份有限公司关于控股股东、实际控制人变更完成的公告》，公司控股股东由辽宁省国有资产经营有限公司变更为韶关高腾，实际控制人由辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会变更为无实际控制人。2025 年 3 月 4 日，辽宁成大发布了《辽宁成大股份有限公司关于授权管理层进行资产处置的进展公告》，披露辽宁成大于 2025 年 2 月 28 日召开了第一次临时股东会决议，审议并通过了《关于授权管理层处置资产的议案》，同意授权公司管理层通过符合法律法规规定的方式处置所持有的不超过广发证券总股本 3% 的 A 股股份。此外，2025 年 11 月 4 日，辽宁成大面向专业机构投资者非公开发行可交换公司债券（第一期），债券简称为“25 成大 E1”，债券代码为“117242”，发行规模为人民币 18 亿元，债券期限为 3 年，初始换股价格为 24.58 元/股，换股期为自本期可交换公司债券发行结束之日满 6 个月后的第一个交易日起至本期可交换公司债券到期日前一交易日止。2025 年 12 月 29 日，辽宁成大面向专业机构投资者非公开发行可交换公司债券（第二期），债券简称为“25 成大 E2”，债券代码为“117247”，发行规模为人民币 10 亿元，债券期限为 3 年，初始换股价格为 24.58 元/股，换股期为自本期可交换公司债券发行结束

⁴ 本节内容及数据来源于各公司公开披露年度报告及社会责任报告。

之日满 6 个月后的第一个交易日起至本期可交换公司债券到期日前一交易日止。2025 年辽宁成大为其可交换公司债券发行需要，分别将 130,000,000 股和 75,000,000 股广发证券 A 股划转至辽宁成大与其可交换公司债券受托管理人中信建投证券股份有限公司开立的辽宁成大一中信建投证券—25 成大 E1 担保及信托财产专户和辽宁成大一中信建投证券—25 成大 E2 担保及信托财产专户。2026 年 4 月 28 日，广发证券公告收到持股 5%以上股东辽宁成大通知，辽宁成大面向专业机构投资者非公开发行可交换公司债券（第一期）将进入换股期，换股期为 2026 年 5 月 6 日至 2028 年 11 月 3 日，换股期内，“25 成大 E1”持有人有权将其持有的债券交换为公司股票。截至 2026 年 4 月 28 日，辽宁成大及其一致行动人持有公司的 A 股及 H 股股份合计 1,366,927,688 股，占公司总股本的比例为 17.47%。进入换股期后，辽宁成大所持有的公司股份可能因债券持有人选择换股而减少。本次可交换债券的换股不会导致公司股权结构发生重大变化。中诚信国际将持续关注上述事项对广发证券公司治理稳定性可能产生的影响。

中山公用成立于 1998 年，是中山市国有控股主板上市公司。截至 2025 年末，中山公用旗下一级全资子公司共 15 家，拥有 13 家一级参、控股公司。中山公用主要从事包括环保水务、固废、新能源、工程建设等业务，依托“环境与资源”双核发展战略，以环保水务、固废处理、新能源三大主营业务为核心，并在区域市场、技术创新、资本运作、管理效能等方面构建了多维核心竞争力。截至 2025 年末，中山公用总资产为 365.95 亿元，所有者权益为 192.74 亿元；2025 年实现营业收入 46.12 亿元，净利润 18.76 亿元。

公司股东吉林敖东、辽宁成和中山公用 26 年来一直在公司前三大股东之列（不含香港结算代理人），长期稳定的股权结构，确保了公司管理团队的连续性和稳定性，为公司战略实施提供坚实保障，但需关注辽宁成大授权管理层出售广发证券部分股权及为发行可交换公司债券将广发证券部分 A 股划转至担保及信托财产专户对公司治理稳定性可能产生的影响。此外，三大股东发展历史悠久，盈利能力较强，杠杆率较低，财务弹性较好。同时，作为总部在广东省的全国综合类证券公司，公司在当地金融体系的重要性较高，能够获得当地政府的一定支持。

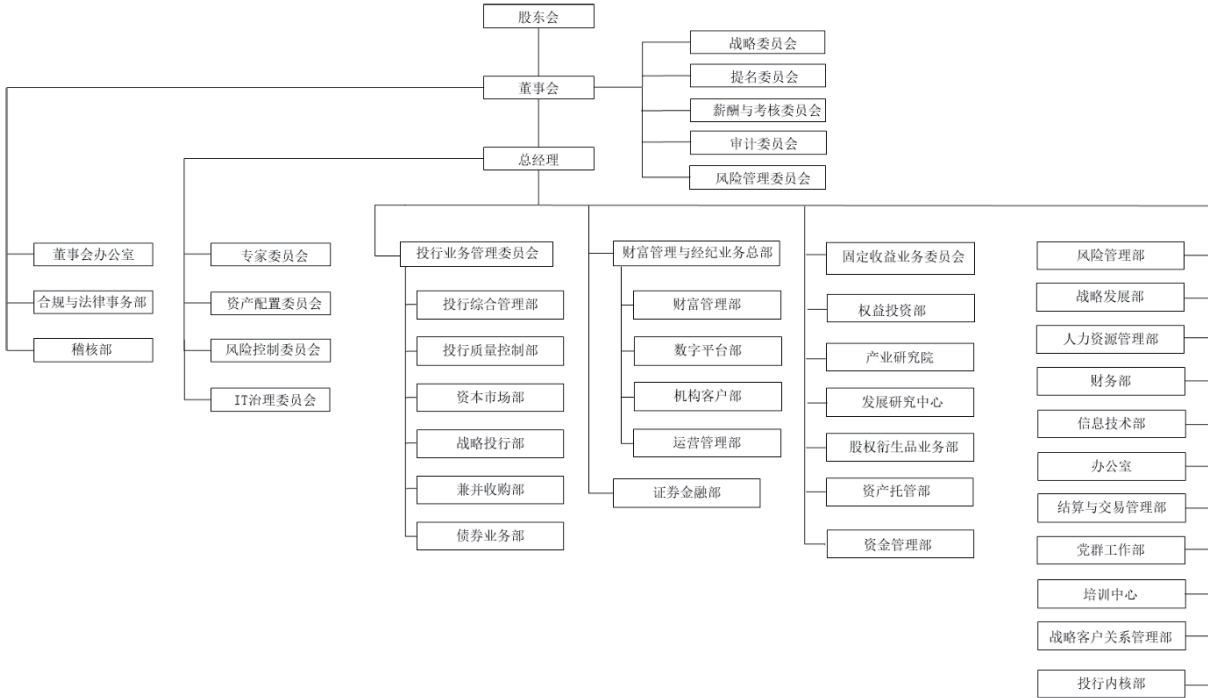
评级结论

综上所述，中诚信国际评定广发证券股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“广发证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

附一：广发证券股份有限公司前十大股东及组织结构图(截至 2026 年 3 月末)

股东名称	持股比例(%)
香港中央结算（代理人）有限公司	24.53
吉林敖东药业集团股份有限公司	16.01
辽宁成大股份有限公司	13.36
中山公用事业集团股份有限公司	8.78
香港中央结算有限公司	2.86
中国证券金融股份有限公司	2.50
辽宁成大—中信建投证券—25 成大 E1 担保及信托财产专户	1.66
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	1.11
辽宁成大—中信建投证券—25 成大 E2 担保及信托财产专户	0.96
全国社保基金一一三组合	0.84
合计	72.61

注：截至 2026 年 3 月末，吉林敖东药业集团股份有限公司及其一致行动人、辽宁成大股份有限公司及其一致行动人、中山公用事业集团股份有限公司及其一致行动人持有公司 A 股和 H 股占公司总股本的比例分别为 19.55%、17.47%、10.27%。



资料来源：广发证券

附二：广发证券股份有限公司主要财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
货币资金及结算备付金	153,325.60	204,583.87	245,605.42	303,389.92
其中：自有货币资金及结算备付金	28,839.22	39,630.67	36,225.46	42,474.90
买入返售金融资产	19,720.90	20,565.24	27,414.10	18,836.44
交易性金融资产	216,074.35	242,824.24	362,399.52	449,332.98
债权投资	129.71	35.65	1.43	1.40
其他债权投资	139,295.12	104,334.35	90,423.73	74,106.73
其他权益工具投资	5,696.95	22,317.78	30,509.88	38,794.92
长期股权投资	9,225.27	11,006.92	11,985.39	11,921.39
融出资金	91,107.90	108,939.93	144,023.51	153,404.76
总资产	682,181.68	758,745.11	975,484.25	1,122,227.20
代理买卖证券款	132,010.53	175,339.65	227,638.76	285,350.15
短期债务	268,475.83	294,916.41	359,306.89	--
长期债务	63,707.81	70,602.19	88,848.47	--
总债务	332,183.64	365,518.60	448,155.36	500,978.26
总负债	541,505.97	605,659.73	813,026.40	943,994.03
股东权益	140,675.71	153,085.38	162,457.85	178,233.17
净资本（母公司口径）	93,165.50	95,860.23	98,531.07	113,072.29
手续费及佣金净收入	14,512.34	14,710.45	18,869.45	6,003.61
其中：经纪业务净收入	5,810.15	6,649.89	9,597.27	3,139.53
投资银行业务净收入	566.32	778.25	884.10	164.81
基金管理业务净收入	7,355.86	6,464.12	7,157.38	2,460.98
资产管理业务净收入	371.79	421.11	546.01	--
利息净收入	3,136.02	2,348.45	2,224.57	445.85
投资收益及公允价值变动损益	4,289.64	8,520.04	13,768.74	5,607.22
营业收入	23,299.53	26,422.06	35,492.78	11,681.98
业务及管理费	(13,885.24)	(14,791.69)	(16,456.28)	(5,365.95)
营业利润	8,794.80	11,467.79	18,793.26	6,243.70
净利润	7,862.92	10,544.67	14,952.11	5,112.19
综合收益总额	8,464.82	13,040.39	14,488.45	5,109.95
EBITDA	19,504.17	22,534.44	28,635.23	--
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	1.53	1.86	2.25	--
平均资本回报率(%)	5.92	7.18	9.48	--
营业费用率(%)	59.59	55.98	46.37	45.93
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	233.36	276.22	231.61	244.32
资本杠杆率(%)	12.03	13.29	11.32	11.50
流动性覆盖率(%)	222.43	183.17	185.72	202.34
净稳定资金率(%)	129.57	153.18	145.32	152.70
净资本/净资产(%)	77.48	72.88	71.60	74.39

净资本/负债(%)	24.99	25.06	20.00	20.11
净资产/负债(%)	32.25	34.38	27.93	27.03
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	31.10	31.55	44.13	44.49
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	294.25	296.51	364.24	357.31
偿债能力				
资产负债率(%)	74.43	73.76	78.28	78.70
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.98	2.33	2.99	--
总债务/EBITDA(X)	17.03	16.22	15.65	--

注：[1]2026 年 1-3 月基金管理业务净收入包含资产管理业务净收入；[2]表内指标为中诚信国际统计口径，与公司年报披露口径有差异。

附三：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
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金
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+上期末总资产-上期末代理买卖证券款)/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
	投资总收益	投资收益-对联营及合营企业投资收益-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+应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出+折旧+无形资产摊销+使用权资产折旧+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/(应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出)
	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+应付短期融资款+一年以内到期的应付债券+一年以内到期的长期借款
	长期债务	一年以上到期的应付债券+一年以上到期的长期借款
	总债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券+应付短期融资款+长期借款
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款)/(总资产-代理买卖证券款)

附四：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：[1]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。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

[3]全球序列、全球人民币序列下的个体信用评估等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

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：[1]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；

[2]对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

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