

招商证券股份有限公司

2026 年主体长期信用评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务



声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受招商证券股份有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、该评级结果自 2026 年 5 月 29 日至 2027 年 5 月 28 日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、未经联合资信事先书面同意，本评级报告及评级结论不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



本次评级使用的评级方法、模型和打分表及结果

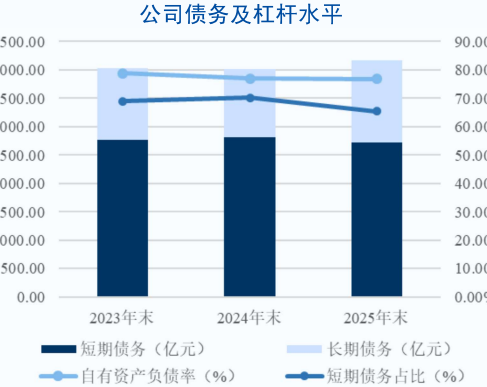
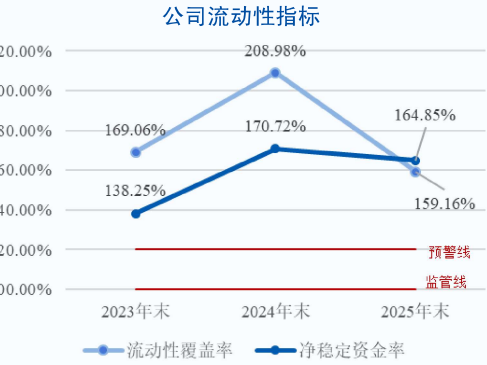
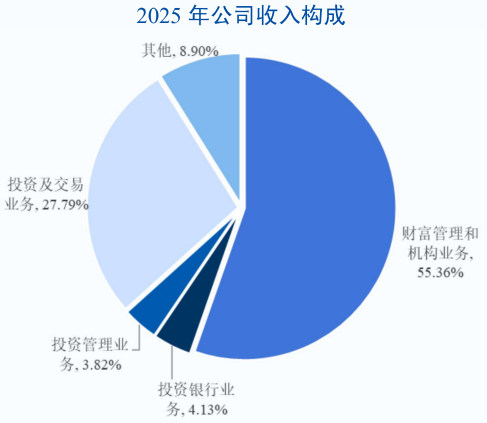
评级方法 证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208				
评级模型 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208				
评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	1
			业务经营分析	1
			未来发展	1
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	1
			杠杆水平	2
		流动性		
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：招商证券指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动
外部支持变动说明：招商证券外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动
评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件

主要财务数据

合并口径			
项目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	6958.53	7211.60	7534.77
自有资产（亿元）	5760.89	5675.46	5964.45
自有负债（亿元）	4540.52	4372.94	4583.98
所有者权益（亿元）	1220.37	1302.52	1380.47
自有资产负债率（%）	78.82	77.05	76.86
营业收入（亿元）	198.21	208.91	249.72
利润总额（亿元）	92.96	112.19	140.76
营业利润率（%）	46.91	53.74	56.23
营业费用率（%）	44.13	46.20	42.12
薪酬收入比（%）	21.95	23.73	22.30
自有资产收益率（%）	1.62	1.82	2.12
净资产收益率（%）	7.39	8.24	9.18
盈利稳定性（%）	21.69	11.68	17.03
短期债务（亿元）	2774.90	2816.54	2723.41
长期债务（亿元）	1251.56	1194.67	1441.14
全部债务（亿元）	4026.46	4011.21	4164.54
短期债务占比（%）	68.92	70.22	65.40
信用业务杠杆率（%）	86.48	83.97	107.61
净资本（亿元）	793.70	874.12	895.50
优质流动性资产（亿元）	1022.48	1153.75	1084.42
优质流动性资产/总资产（%）	19.06	21.98	19.64
净资本/净资产（%）	72.16	74.79	72.00
净资本/负债（%）	18.61	21.42	20.94
净资产/负债（%）	25.78	28.63	29.09
风险覆盖率（%）	177.28	239.03	257.08
资本杠杆率（%）	13.12	15.27	11.91
流动性覆盖率（%）	169.06	208.98	159.16
净稳定资金率（%）	138.25	170.72	164.85

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币，财务数据均为合并口径；2. 本报告涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径
资料来源：联合资信根据公司定期报告整理



一、主体概况

招商证券股份有限公司（以下简称“公司”或“招商证券”）前身是招商银行证券业务部。1993年8月1日，经中国人民银行深圳经济特区分行批准，招商银行证券业务部获准注册登记为企业法人，成为招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）的二级法人单位，注册资金为2500万元。2009年，公司首次在A股上市（股票代码“600999.SH”）。2016年，公司首次在H股上市（股票代码“06099.HK”）。截至2026年3月末，公司注册资本和股本均为86.97亿元，其中招商局金融控股有限公司（以下简称“招商金控”）直接及间接持有公司44.17%的股权，为公司控股股东；招商局集团有限公司（以下简称“招商局集团”）通过其子公司间接合计持有公司44.17%的股份，为公司实际控制人。股东持股情况详见附件1-1。截至2026年3月末，公司前十大股东持有公司股份不存在被冻结或质押的情况。

公司主营证券业务，主要业务包括财富管理和机构业务、投资银行业务、投资管理业务、投资及交易业务等；截至2025年末，公司在全国设有265家证券营业部。截至2025年末，公司下设财富管理及机构业务总部、投资银行委员会、金融市场投资总部等多个职能部门（详见附件1-2）；截至2025年末，公司共有5家一级子公司。

图表1·截至2025年末公司一级子公司及主要参股公司情况

子公司及主要参股公司	简称	业务性质	持股比例(%)	注册资本(亿元)
招商证券国际有限公司	招证国际	国际业务	100.00	64.54 亿港元
招商期货有限公司	招商期货	期货经纪	100.00	35.98
招商致远资本投资有限公司	招商致远资本	私募股权基金投资业务	100.00	21.00
招商证券投资有限公司	招证投资	另类投资业务	100.00	101.00
招商证券资产管理有限公司	招商资管	资产管理	100.00	10.00
博时基金管理有限公司	博时基金	基金管理	49.00	2.50
招商基金管理有限公司	招商基金	基金管理	45.00	13.10

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司注册地址：广东省深圳市福田区福华一路111号；法定代表人：朱江涛¹。

二、宏观经济和政策环境分析

2026年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，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。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1月15日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义GDP增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根

¹尚未完成工商变更；公司将按照规定尽快完成相关工商登记变更手续。

根据公司章程，公司设董事会，董事会由 15 名董事组成，其中，职工代表董事 1 名，独立董事人数不少于董事会人数的三分之一，且至少包括一名符合法律法规规定的会计专业人士。公司董事会下设战略与可持续发展委员会、风险管理委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会等专门委员会。截至 2025 年末，公司有 15²名董事，其中 5 名独立董事，2 名执行董事，1 名职工代表董事。

2025 年 12 月，经公司 2025 年第二次临时股东大会决议通过，公司撤销监事会，由审计委员会行使《公司法》及其他法律法规规定的监事会职权，并负责审核公司财务信息及其披露、监督及评估内外部审计工作和内部控制。

根据公司章程，公司设总裁 1 名，副总裁若干名。公司总裁、副总裁、董事会秘书、财务负责人、合规负责人、首席风险官、首席信息官以及董事会决议确认为高级管理人员的其他人员为公司高级管理人员，由董事会决定聘任或解聘。非独立董事可受聘兼任高级管理人员。截至 2025 年末，公司有总裁 1 名³，副总裁 5 名（其中 1 名兼任董事会秘书、联席公司秘书、香港联交所授权代表；另 1 名兼任合规总监、首席风险官）。

公司董事长朱江涛先生，经济学硕士，高级经济师；2026 年 5 月起任公司董事长并代行总裁职责；2025 年 6 月起任公司总裁、执行董事、香港联交所授权代表；2023 年 8 月至 2025 年 5 月任招商银行执行董事；2021 年 9 月至 2025 年 5 月任招商银行副行长；2020 年 7 月至 2024 年 5 月任招商银行首席风险官。朱江涛先生曾任招商银行南昌青山湖支行行长，广州分行风险控制部总经理、授信审批部总经理、行长助理、副行长，重庆分行行长，招商银行总行信用风险管理部总经理、风险管理部总经理。朱江涛先生亦曾任职于中国工商银行股份有限公司江西省分行、南昌市赣江支行及广发银行股份有限公司上海分行。

2 管理水平

公司内部控制体系健全，内部控制水平较高；但随着外部监管环境趋严，公司合规管理及风险控制水平仍需进一步加强。

公司按照境内外相关法律法规以及监管机构、交易所及其他自律组织关于内部控制的相关规则，建立了完备的内部控制制度体系，涵盖事前、事中和事后控制，渗透到公司决策、执行、监督、反馈等各个环节，将内部控制建设贯穿于公司的经营发展之中，不断完善制度建设，强化制度执行，落实监督检查。

作为上市公司，公司建立了年度内部控制评价报告披露制度，内部控制评价的范围涵盖了公司总部及其分支机构、主要控股子公司。根据公司公告的内部控制审计报告，2023—2025 年，审计机构均认为公司在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制，内部控制机制运行良好。

子公司管理方面，公司对下属子公司按照子公司管理制度进行规范管理。公司对全资子公司的管理遵循统一管理、独立决策、规范运作、灵活高效的基本原则。公司各职能部门按职能条线对子公司进行战略管理、人力资源管理、财务管理、风险合规管理等。此外，公司还通过金蝶系统、OA 系统等管理系统软件加强对子公司内部管理控制，提高子公司经营管理水平。

监管处罚方面，2023 年以来，公司受到的监管措施主要涉及发布证券研究报告业务存在相关问题；债券受托管理方面，存在未督导发行人做好募集资金管理、未持续跟踪和监督发行人履行有关信息披露义务等情形；公司财富相关业务合规内控管理不到位；公司投资银行类业务部分投行项目持续督导工作存在督导上市公司规范运作力度不足，对于其他证券服务机构专业意见的审慎运用及独立核查不够，底稿不完善等问题；公司经纪业务管理方面和场外衍生品业务管理方面存在相关问题；公司投资银行业务中，对发行人信息系统内控缺陷核查、销售相关核查等程序执行不到位等问题。针对上述情况，公司已严格按照监管要求进行全面深入的整改。

整体来看，随着外部监管环境趋严，公司合规管理及风险控制水平仍需进一步加强。

² 2026 年 5 月 8 日，公司董事长霍达辞任，目前董事会成员共 14 名，暂缺 1 名董事席位。公司已启动董事补选程序。

³ 公司原总裁朱江涛于 2026 年 5 月 26 日起任公司董事长并代行总裁职责，至董事会聘任新任总裁之日止。

股票基金交易量市场份额（%）	5.23	4.51	/
代理买卖证券业务净收入（亿元）	37.95	48.24	71.42
代销金融产品总金额（亿元）	859.93	810.47	/
代销金融产品收入（亿元）	4.25	4.43	6.38
期货经纪业务手续费及佣金净收入（亿元）	5.15	4.07	5.05

注：代理买卖证券业务净收入=代理买卖证券业务收入-代理买卖证券业务支出

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

除本部经纪业务外，公司还通过其子公司招商期货开展期货业务。2023 年以来，招商期货充分发挥招商局集团资源优势，深耕客群经营，深化业务协同，推动业务稳健增长。2025 年，招商期货总交易量同比增长 46.62%，成交金额同比增长 34.00%，手续费收入市场份额同比上升 0.17 个百分点。收入实现方面，2023—2025 年，期货经纪业务手续费及佣金净收入波动下降，整体保持稳定。

公司主要通过招证国际开展海外财富管理及经纪业务；截至 2025 年末，招证国际托管客户资产规模 2687.38 亿港元，较上年末增长 24.64%，2025 年招证国际港股市场交易量同比增长，市场排名亦同比提升。

公司信用业务具有较强竞争优势，信用业务杠杆率处于行业较高水平；2023—2025 年末，受市场行情活跃影响，融资融券业务规模持续增长且风险可控；同期，股票质押式回购业务规模波动下降。

公司的资本中介业务（信用业务）主要包括融资融券、转融通、股票质押式回购业务等。2023—2025 年末，公司信用业务余额持续增长，信用业务杠杆率处于行业较高水平。

融资融券业务方面，2023—2025 年末，受市场行情影响，公司融资融券余额持续增长，年均复合增长 24.67%；同期公司融资融券业务市场份额先降后升，整体在 5%左右；维持担保比例在 280%左右，整体维保比例较高、风险可控。

收入实现方面，2023—2025 年，公司融资融券业务收入先降后增、波动下降；2025 年公司实现融资融券利息收入同比增长 12.92%，收入增长规模低于业务增长规模，主要系行业竞争加剧，市场利率下行，两融业务利率承压所致。

图表 5 • 公司资本中介业务情况（单位：亿元）

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
信用业务余额	1055.36	1093.68	1485.51
融资融券余额	827.61	908.79	1286.38
股票质押式回购待回购金额（含资管计划出资业务）	227.75	184.89	199.13
其中：股票质押式回购待回购金额（自有资金）	185.29	145.94	173.30
信用业务杠杆率（%）	86.48	83.97	107.61
融资融券整体维持担保比例（%）	278.95	288.41	279.88
融资融券市场份额（%）	5.01	4.87	5.06
融资融券利息收入	52.83	45.06	50.88
股票质押式回购整体履约保障比例（含资管计划出资业务）（%）	211.31	243.79	313.67
股票质押式回购整体履约保障比例（自有资金）（%）	254.93	315.24	342.35
股票质押式回购利息收入	7.75	6.60	5.01

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

2023—2025 年末，公司股票质押式回购待回购金额（含资管计划出资业务）波动下降，年均复合下降 6.49%；股票质押式回购整体履约保障比例（含资管计划出资业务）持续上升。2023—2025 年末，公司股票质押式回购待回购金额（自有资金）余额波动下降，股票质押式回购整体履约保障比例（自有资金）持续上升，整体处于较高水平。截至 2025 年末，公司买入返售资产中包含的股票质押式回购已计提的减值准备余额 10.58 亿元，其中针对第三阶段（已发生信用减值）已计提的减值准备 8.60 亿元，计提比例 100%。受规模下降影响，2023—2025 年，股票质押式回购利息收入持续下降。

境外市场方面，截至 2025 年末，招证国际开展融资规模为 33.85 亿港元，维持担保比例为 324.44%，担保较为充足。

收入 8.21 亿元，同比增长 12.77%。境外业务方面，招证国际资管聚焦构建多元化产品体系，重点推进 ETF 产品发行，满足投资者跨境资产配置需求，招商恒生科技指数 ETF（3423.HK）被纳入 ETF 通，成为港股通（南向交易）合资格证券。截至 2025 年末，招证国际资产管理总规模 220.73 亿港元，较上年末增长 107.73%。

图表 7 • 招商资管资产管理业务情况表

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
管理资产总规模	2948.54	100.00	2673.92	100.00	2610.50	100.00
其中：集合资管计划	1151.96	39.07	1265.62	47.33	424.46	16.26
单一资管计划	1071.02	36.32	758.72	28.37	779.55	29.86
专项资管计划	725.56	24.61	648.53	24.25	702.48	26.91
公募基金管理业务	0.00	0.00	1.06	0.04	704.01	26.97
资产管理业务净收入（亿元）	7.08		7.28		8.21	

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

私募股权基金管理业务方面，招商致远资本坚持“股权类基金+REITs 类基金”的多元发展布局，锚定新一代信息技术、高端装备、新能源、新材料等战略新兴产业赛道，努力做好金融“五篇大文章”，支持科技创新突破，服务社会绿色低碳转型。2025 年，招商致远资本新设、扩募基金共 10 只，募集基金总规模 60.04 亿元；项目投资 12 个，投资金额 12.39 亿元；项目退出金额 15.28 亿元。

基金管理方面，招商基金深入贯彻公募基金高质量发展要求，聚焦“以最佳客户体验为引领，打造世界一流资产管理公司”战略愿景，各项工作取得积极进展。截至 2025 年末，招商基金资产管理规模（含子公司管理规模）15944 亿元，较上年末增长 1.63%；其中公募基金管理规模（剔除联接基金）9615 亿元，非货币公募基金管理规模 5891 亿元，排名行业前列。博时基金坚持稳中求进工作总基调，实现资产管理规模与经营效益同步增长。截至 2025 年末，博时基金资产管理规模（含子公司管理规模）17742 亿元，较上年末增长 2.93%。其中公募基金管理规模（剔除联接基金）10966 亿元，非货币公募基金管理规模 6321 亿元，排名行业前列。

（4）投资及交易业务

2023—2025 年，公司期末投资规模持续增长，投资及交易业务收入持续增长；公司金融投资以债券、基金和股权投资为主。

公司投资及交易业务主要包括权益投资、衍生金融工具的交易和做市、固定收益投资、大宗商品、外汇业务以及另类投资业务等。2023—2025 年，公司投资及交易业务收入持续增长，年均复合增长 40.10%。

2023—2025 年末，公司金融投资规模持续增长，年均复合上升 0.61%；从投资类型看，公司金融投资始终以债券、基金和股权投资为主，债券投资占比 70%左右；除债券、基金和股权投资，其余投资占比均在 5%以下。

2023—2025 年末，公司债券投资金额先增后降；截至 2025 年末，公司债券投资规模较上年末下降 9.51%，主要系永续债投资规模下降所致。2023—2025 年末，公司基金投资金额先降后增；截至 2025 年末，公司基金投资规模较上年末增长 21.79%。2023—2025 年末，公司股权投资金额先降后增；截至 2025 年末，公司股权投资规模较上年末增长 55.58%。

2023—2025 年末，公司（母公司口径）自营权益类证券及证券衍生品/净资本指标先降后升，自营非权益类及其证券衍生品/净资本指标持续下降，二者均优于监管标准（≤100%和≤500%）。

图表 8 • 公司金融投资组合情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
债券类投资	2626.32	70.11	2895.31	76.43	2619.89	69.10
基金	416.63	11.12	372.45	9.83	453.59	11.96
股权投资	423.95	11.32	296.06	7.82	460.62	12.15
衍生金融资产	66.79	1.78	46.47	1.23	29.47	0.78
银行理财产品	10.70	0.29	32.33	0.85	102.57	2.71

风险管理制度方面，公司建立了以《全面风险管理制度》《董事会风险管理委员会工作规则》为纲领，涵盖全面风险、市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险、声誉风险、洗钱风险等齐备的风险管理制度体系，明确了各类风险管理的边界及一般性原则。

八、财务分析

公司提供的 2023 年财务报告经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024—2025 年财务报告经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计，上述审计报告均被出具了无保留的审计意见。

重大会计政策变更方面，2023—2025 年，公司无对财务数据产生重大影响的会计政策及会计估计变更事项。

2023—2025 年，公司财务合并范围无重大变化。

总体上，公司财务数据可比性较强。

1 资金来源与流动性

2023—2025 年末，公司负债规模持续增长，杠杆水平处于行业一般水平；债务规模较大，短期债务占比较高，需持续加强流动性管理。

公司主要通过卖出回购金融资产款、发行各类债务融资工具等方式来满足日常业务发展对资金的需求，融资方式较为多元化。

2023—2025 年末，公司负债总额持续增长，年均复合增长 3.56%；负债以自有负债为主，占比均超过 70%，融资渠道多元，主要以卖出回购金融资产款及应付债券、短期融资券为主。

图表 9 • 公司负债结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
负债总额	5738.16	100.00	5909.08	100.00	6154.30	100.00
按权属分：自有负债	4540.52	79.13	4372.94	74.00	4583.98	74.48
非自有负债	1197.64	20.87	1536.14	26.00	1570.33	25.52
按科目分：应付短期融资款	570.26	9.94	573.84	9.71	643.81	10.46
交易性金融负债	445.36	7.76	536.48	9.08	421.79	6.85
卖出回购金融资产款	1426.85	24.87	1509.31	25.54	1523.78	24.76
应付款项	380.85	6.64	250.25	4.24	282.04	4.58
应付债券	1219.92	21.26	1149.71	19.46	1402.97	22.80
代理买卖证券款	1178.52	20.54	1516.11	25.66	1550.16	25.19
其他	516.41	9.00	373.38	6.32	329.74	5.36

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2023—2025 年末，公司全部债务波动增长，年均复合增长 1.70%。从债务结构来看，公司短期债务占比先上升后下降，但整体占比较高；截至 2025 年末，公司一年内到期的债务占比为 77.18%（根据公司年报口径披露，与短期债务口径不一致），占比较高，存在一定流动性管理压力。

从杠杆水平来看，2023—2025 年末，公司自有资产负债率持续下降，杠杆水平处于行业一般水平；母公司口径净资产/负债和净资产/负债指标能够满足相关监管要求。

图表 10 • 公司债务及杠杆水平

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
全部债务（亿元）	4026.46	4011.21	4164.54
其中：短期债务（亿元）	2774.90	2816.54	2723.41

其他	57.41	4.71	71.28	5.48	58.29	4.22
少数股东权益	0.76	0.06	0.74	0.06	0.42	0.03
所有者权益	1220.37	100.00	1302.52	100.00	1380.47	100.00

注：股本、其他权益工具（永续债）、资本公积、一般风险准备、未分配利润、其他的占比均为占归属母公司所有者权益的比重，其余项目的占比为占所有者权益的比重
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

从主要风控指标来看，2023—2025 年末，公司（母公司口径）净资本和净资产规模均持续增长，各项风险资本准备之和持续下降，主要风险控制指标保持良好。

图表 13 • 母公司口径风险控制指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管标准	预警标准
净资本（亿元）	793.70	874.12	895.50	--	--
净资产（亿元）	1099.86	1168.77	1243.69	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	447.70	365.69	348.33	--	--
风险覆盖率（%）	177.28	239.03	257.08	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	13.12	15.27	11.91	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	72.16	74.79	72.00	≥20.00	≥24.00

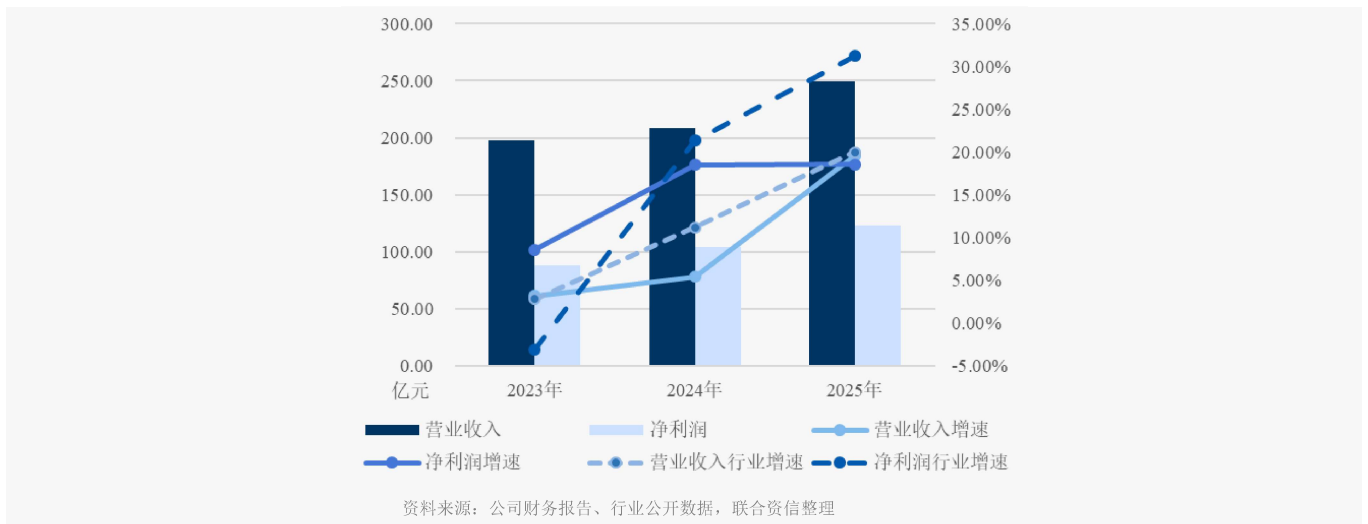
资料来源：公司定期报告，联合资信整理

3 盈利能力

2023—2025 年，受证券市场行情活跃等因素影响，公司营业收入和净利润均持续增长，盈利指标表现良好，整体盈利能力很强。

2023—2025 年，公司营业收入持续增长，2025 年同比增长 19.53%，营业收入具体分析详见“经营概况”。同期，公司净利润亦持续增长，年均复合增长 18.52%，其中，2025 年同比增长 18.56%，主要系营业收入增速大于营业支出增速所致。

图表 14 • 公司营业收入和净利润情况



2023—2025 年，公司营业支出波动增长，年均复合增长 1.92%，公司营业支出主要是业务及管理费。其中，2024 年，公司营业支出较上年下降 8.16%，主要系当期其他业务成本大幅下降（主要为大宗商品交易成本下降）及减值损失冲回（主要为融出资金减值损失转回）所致。2025 年，公司营业支出较上年增长 13.12%，主要系业务及管理费中职工工资增长及当期减值损失增长（主要为融出资金减值损失和买入返售金融资产减值损失）所致。

念，截至 2025 年末，招商资管通过资管产品投资绿色债券约 19.08 亿元，涉及 44 只投资标的，支持相关主体单位绿色项目债务性融资。2025 年，招商致远资本新设 ESG/绿色相关投资基金 5 只，认缴规模 40 亿元，主要投资于高端装备、新能源、新材料、智能汽车及新能源汽车产业链、合成生物等领域；新增绿色领域项目投资 6 个，投资金额 4.99 亿元，主要投资于新能源、新材料、新能源汽车产业链等领域。截至 2025 年末，招商致远资本在绿色领域投资余额为 21.54 亿元。

社会责任方面，公司在服务国家战略和实体经济发展的过程中，积极发挥资本市场中介作用，践行“金融强国”使命。2025 年，公司作为保荐机构、主承销商，累计为 171 家实体经济企业提供股权保荐承销、债券承销等投行业务服务，协助募集资金共计 5747.46 亿元，承销金额为 1278.13 亿元。公司通过“羚跃计划”为中小微企业提供综合金融服务，丰富普惠金融供给，满足中小微企业融资需求和居民财富保值增值需求。公益慈善方面，公司各部门及其党支部、子公司亦积极结合自身优势资源组织开展各类慈善捐赠和社区公益活动。2025 年，招商证券公益基金会捐赠总额达 287.22 万元；公司参与志愿服务 340 人次，总计服务时长 1799 小时。公司还于 2025 年向招商局慈善基金会有限公司捐赠港币 1000 万元（按付款日中间价折合人民币 904.47 万元），用于支持香港公益慈善生态建设，助力香港民生改善与公益事业发展，为促进社会和谐稳定贡献力量。此外，公司通过开展多维度的公益捐赠活动，系统推进相对落后地区的民生与教育发展。

公司建立了完善的 ESG 治理架构，并定期披露社会责任报告。公司始终高度重视 ESG 治理，设置专门的可持续发展治理架构，负责 ESG 管理体系的建立、实施、维护与改进。公司持续完善可持续发展治理架构，将 ESG 理念融入经营管理流程，推动可持续发展理念与公司业务发展和日常运营的深度融合。通过健全内部制度和控制措施，公司切实推动各项 ESG 行动方案的落实。目前，公司已形成“董事会决策 ESG 策略，管理层统筹实施，各部门和子公司协作推进”的自上而下的 ESG 工作机制，持续推动公司可持续发展目标和各项工作计划的实现。公司推行董事会的多元化建设，截至 2025 年末，公司董事会成员在性别、技能、经验、知识及独立性方面均呈现多样化，其中独立董事占比 1/3，女性董事占比 4/15。

十、外部支持

公司作为招商局集团金融板块的重要组成部分，股东背景很强，受股东支持力度较大。

招商局集团是国务院国资委直接管理的大型中央企业，综合实力雄厚。招商局集团历史悠久，是我国近代民族工商业的先驱，其业务主要集中于交通物流、综合金融、城市与园区综合开发、战略性新兴产业，旗下拥有招商证券、招商银行、招商局港口集团股份有限公司、招商局轮船有限公司以及招商局蛇口工业区控股股份有限公司等一系列优秀公司，综合实力非常强。截至 2025 年末，招商局集团总资产为 29601.50 亿元，所有者权益合计 11080.21 亿元；2025 年，招商局集团营业总收入达 4326.12 亿元，净利润为 777.63 亿元。

公司是招商局集团控股的唯一证券业务平台，积极推动与招商局集团各单位的业务协同和业务融合，在产融结合和业务协同方面取得了成绩，在业务资源、资本补充和品牌等方面得到招商局集团的较大支持。

十一、评级结论

基于对公司经营风险、财务风险、外部支持等方面的综合分析评估，联合资信确定公司主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率= (本期-上期) / 上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) ^{1/(n-1)} -1]×100%
自有资产	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有资产负债率	自有负债/自有资产×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
自有资产收益率	净利润/[(期初自有资产+期末自有资产) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[(期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
盈利稳定性	近三年利润总额标准差/利润总额均值的绝对值×100%
信用业务杠杆率	信用业务余额/所有者权益×100%;
优质流动性资产/总资产	优质流动性资产/总资产×100%; 优质流动性资产取自监管报表; 总资产=净资产+负债 (均取自监管报表)
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产款+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+交易性金融负债+其他负债科目中的短期有息债务
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他负债科目中的长期有息债务
全部债务	短期债务+长期债务

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在招商证券股份有限公司（以下简称“公司”）信用评级有效期内持续进行跟踪评级。

贵公司应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在贵公司信用评级有效期内完成跟踪评级工作。

贵公司如发生重大变化，或发生可能对信用评级产生较大影响的重大事项，应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注贵公司的经营管理状况及外部经营环境等相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如贵公司不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管政策规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。



统一社会信用代码

91110000722610855P

营业执照

(副本)⁽²⁻¹⁾



扫描市场主体身份码
了解更多登记、备案、
许可、监管信息，体
验更多应用服务。

名称 联合资信评估股份有限公司

类型 其他股份有限公司(非上市)

法定代表人 王少波

注册资本 42600 万元

成立日期 2000 年 07 月 17 日

住所 北京市朝阳区建国门外大街 2 号院 2 号楼
17 层

经营范围 一般项目：企业信用评级服务；大数据服务；数据处理服务；企业信用调查和评估；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；信息技术咨询服务；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；企业信用管理咨询服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

登记机关



2025 年 04 月 11 日



中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导
self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	薛峰	性别	男	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0150222060001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2022-06-06			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0150222060001	2022-06-06	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

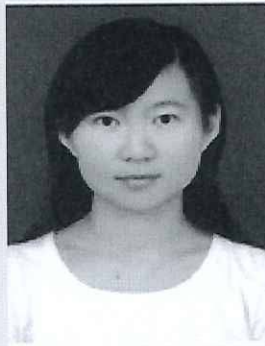


中国证券业协会
Securities Association of China

自律 服务 传导

self-regulation service communication

登记基本信息

姓名	陈凝	性别	女	
执业机构	联合资信评估股份有限公司	登记编号	R0040215040001	
执业岗位	证券投资咨询(其他)	学历	硕士研究生	
登记日期	2015-04-07			

登记变更记录

登记编号	登记日期	执业机构	执业岗位	登记状态	离职登记日期
R0040215040001	2015-04-07	联合资信评估股份有限公司	证券投资咨询(其他)	正常	

联合资信中国证监会完成备案的证明文件



中国证券监督管理委员会

CHINA SECURITIES REGULATORY COMMISSION

繁体 | English

移动端 | 微博 | 微信 | 无障碍

请输入关键字

首页

机构概况

新闻发布

政务信息

办事服务

互动交流

统计信息

专题专栏

当前位置: 首页 > 政务信息 > 政府信息公开 > 主动公开目录 > 按主题查看 > 证券服务机构监管 > 证券资信评级机构

索引号	bm56000001/2024-00006454	分类	证券资信评级机构(依申请)
发布机构		发布日期	2024年06月04日
名称	完成2023年度备案的证券评级机构名录(按照系统报送时间排序)		
文号		主题词	

完成2023年度备案的证券评级机构名录（按照系统报送时间排序）

完成2023年度备案的证券评级机构名录				
(按照系统报送时间排序)				
序号	资信评级机构名称	备案类型	机构注册地	备案公示时间
1	广州普信信用评价有限公司	2023年度备案	广东	2024-01-29
2	中证资信信用评价股份有限公司	2023年度备案	深圳	2024-04-28
3	北京中北联信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
4	安融信用评级有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
5	大信信用评级股份有限公司	2023年度备案	浙江	2024-04-30
6	上海资信有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
7	远东资信评估有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
8	安泰信用评级有限责任公司	2023年度备案	湖北	2024-05-27
9	联合资信评估股份有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
10	上海新世纪资信评估投资服务有限公司	2023年度备案	上海	2024-04-30
11	标普信用评级(中国)有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
12	大公国际资信评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
13	中诚信国际信用评级有限责任公司	2023年度备案	北京	2024-05-20
14	东方金诚国际信用评估有限公司	2023年度备案	北京	2024-05-20

- 附中国证监会官方网站链接:
- <http://www.csrc.gov.cn/csrc/c105944/c7485030/content.shtml>