



中信建投证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行 科技创新公司债券（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-20261520D-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 28 日

发行人及评级结果	中信建投证券股份有限公司	AAA/稳定
债项及评级结果	中信建投证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）（品种一）、中信建投证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）（品种二）	AAA _{st1}
发行要素	本期债券分为两个品种，引入品种间回拨选择权，品种一、品种二总计发行金额不超过 30 亿元（含 30 亿元）。品种一债券期限为 2 年；品种二债券期限为 3 年。本期债券募集资金不低于 70% 部分拟通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务，包括但不限于置换四川沃飞长空科技股份有限公司、北京轨道辰光科技有限公司等科技创新领域项目投资，剩余部分用于补充流动资金。	
评级观点	中诚信国际肯定了中信建投证券股份有限公司（以下称“中信建投”、“公司”或“发行人”）突出的行业地位、行业领先的投行业务、显著的网点布局优势以及融资渠道多元化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，市场竞争加剧、业务模式面临转型与创新以及债务规模增长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，中信建投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
- 投行业务在业内具有较强的竞争优势，多项指标保持行业领先
- 客户基础稳固、网点分布广泛，财富管理业务发展较好，收入增长较快
- 作为“A+H 股”上市公司，公司已建立长效融资机制，实现外部融资渠道多元化

关注

- 随着国内证券行业加速对外开放、放宽混业经营的限制以及越来越多的券商通过上市、收购兼并等方式增强自身实力，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的激烈竞争
- 行业经营模式转型和创新业务的拓展对公司风险管理水平和合规运营能力提出更高要求
- 随着业务持续拓展，公司债务规模持续扩大，未来需对流动性状况和偿债能力保持关注

项目负责人：赵婷婷 ttzhao@ccxi.com.cn

项目组成员：葛雪阳 xyge@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

中信建投	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
总资产（亿元）	5,227.52	5,664.18	6,768.16	7,796.14
股东权益（亿元）	975.26	1,065.19	1,191.50	1,268.74
净资产（母公司口径）（亿元）	668.59	746.75	795.99	781.13
营业收入（亿元）	232.43	190.53	233.22	76.96
净利润（亿元）	70.47	72.36	94.54	36.70
综合收益总额（亿元）	73.18	78.34	99.29	35.89
平均资本回报率(%)	7.39	7.09	8.38	--
营业费用率(%)	49.35	52.65	47.25	39.56
风险覆盖率(%)	162.21	209.25	236.50	205.55
资本杠杆率(%)	14.02	15.78	15.46	14.66
流动性覆盖率(%)	208.63	423.26	266.44	308.90
净稳定资金率(%)	151.21	216.29	190.75	192.44

注：1、数据来源为公司提供的经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2023 年度、2024 年度、2025 年度财务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。已审计的财务报告审计意见类型均为标准无保留意见。2、中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）于 2024 年 9 月修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告〔2024〕13 号），新计算标准于 2025 年 1 月 1 日实施。公司 2025 年以来的风险控制指标按照新计算标准实施，并对 2024 年末风险控制指标按照此口径进行了重述。3、财政部于 2025 年 7 月 8 日发布了标准仓单交易相关会计处理实施问答，公司对于频繁买卖标准仓单以赚取差价、不提取标准仓单对应商品实物的交易，原按总额确认收入成本，现改为按收取对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益。公司自 2025 年 1 月 1 日起执行上述企业会计准则实施问答的有关规定，并采用追溯调整法对 2024 年度财务报表进行追溯调整。本次追溯调整对公司 2024 年度各期利润总额和净利润均没有影响，对资产负债表没有影响。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）	净资产（母公司口径）（亿元）	净利润（亿元）	平均资本回报率（%）	风险覆盖率（%）
中信建投	6,768.16	795.99	94.54	8.38	236.50
招商证券	7,534.77	895.50	123.18	9.18	257.08
中金公司	7,828.26	481.43	98.00	8.17	183.03

注：“招商证券”为“招商证券股份有限公司”简称；“中金公司”为“中国国际金融股份有限公司”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

中信建投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：中信建投无实际控制人及控股股东，公司第一大股东为北京金融控股集团有限公司，其实际控制人为北京市国资委。公司第二大股东为中央汇金投资有限责任公司，是由国家出资设立的国有独资公司。上述股东对公司持股比例较高且近年来保持稳定，能够在必要时给予公司有力支持。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：中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230300_2026_05

发行人概况

中信建投证券股份有限公司前身为 2005 年 11 月成立的中信建投证券有限责任公司，由中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）与中国建银投资有限责任公司（以下简称“建银投资”）共同发起设立，初始注册资本 27 亿元。同年，公司受让华夏证券股份有限公司原有的证券业务及相关资产。2010 年，北京国有资本经营管理中心（以下简称“北京国管中心”）、中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）及世纪金源投资集团有限公司（以下简称“世纪金源”）依法受让中信证券和建银投资持有的股权，受让后北京国管中心、中央汇金、世纪金源及中信证券持股比例分别为 45%、40%、8%及 7%。2011 年 9 月，中信建投证券有限责任公司依法改制为股份有限公司，并更名为中信建投证券股份有限公司。

2016 年 12 月，公司首次公开发行 H 股并于香港联合交易所上市；2018 年 6 月，公司首次公开发行 A 股并在上海证券交易所上市。2020 年 11 月，北京国管中心将所持公司 35.11%的股份无偿划转至北京金融控股集团有限公司（以下简称“北京金控集团”），北京国管中心持有北京金控集团 100%的股权，北京金控集团由北京市国资委履行实际出资人职责，故北京金控集团的实际控制人为北京市国资委。2020 年 12 月，公司完成非公开发行 A 股股票 1.10 亿股，募集资金总额 38.84 亿元。2023 年北京金控集团通过上交所港股通交易系统以集中竞价方式合计增持公司股份占总股份总数 1.20%。截至 2025 年末，公司注册资本及实收资本均为 77.57 亿元，北京金控集团和中央汇金分别持股 35.81%（含 A 股及 H 股）和 30.76%，公司无控股股东和实际控制人。

分支机构方面，截至 2025 年末，公司拥有 45 家证券分公司和 272 家证券营业部，此外期货子公司共有 30 家分支机构。子公司方面，截至 2025 年末，公司拥有 5 家全资子公司，分别开展期货、直接投资、国际业务、另类投资与基金管理业务等。

表 1：中信建投证券主要子公司情况（金额单位：亿元）

子公司名称	公司简称	主营业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	净利润
中信建投期货有限公司	中信建投期货	期货	14.00	521.16	46.31	14.36	6.51
中信建投资本管理有限公司	中信建投资本	直接投资	35.00	47.99	27.28	2.93	1.00
中信建投（国际）金融控股有限公司	中信建投国际	国际业务	实收资本 40 亿港元	601.68	51.30	14.92	8.91
中信建投基金管理有限公司	中信建投基金	基金管理	4.50	11.46	9.33	3.73	0.70
中信建投投资有限公司	中信建投投资	另类投资	61.00	62.25	55.52	6.64	4.73

注：1、上表中子公司注册资本、总资产、净资产为 2025 年末数据，营业收入、净利润为 2025 年数据；2、因公司于 2026 年 2 月完成对中信建投国际增资，截至本报告出具日，中信建投国际注册资本变更为“实收资本 55 亿港元”。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券分为两个品种，引入品种间回拨选择权，品种一、品种二总计发行金额不超过 30 亿元（含 30 亿元）。品种一债券期限为 2 年；品种二债券期限为 3 年。

本期债券募集资金不低于 70%部分拟通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业

务，包括但不限于置换四川沃飞长空科技股份有限公司、北京轨道辰光科技有限公司等科技创新领域项目投资，剩余部分用于补充流动资金。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，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/creditResearch/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/creditResearch/detail/12447?type=1>

运营实力

中诚信国际认为，中信建投是国内大型综合性券商之一，公司业务条线齐全，覆盖投资银行、财富管理、交易及机构客户服务、资产管理四大板块，其中交易及机构客户服务、财富管理业务板块收入贡献度较高；公司业务多元化程度高，具备较强的市场竞争力，综合实力较强。

公司近年来业务稳步发展，多元化程度高，具备较强的市场竞争力；2025 年各业务板块营业收入均有所增长，业务发展态势较好。

表 2：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	金额	金额	占比
财富管理业务	60.66	26.10	66.10	34.69	82.21	35.25
投资银行业务	48.03	20.66	24.91	13.07	31.32	13.43
交易及机构客户服务	80.17	34.49	80.53	42.27	97.24	41.70
资产管理业务	14.63	6.29	12.56	6.59	14.28	6.12
其他	28.95	12.46	6.43	3.38	8.16	3.50
营业收入合计	232.43	100.00	190.53	100.00	233.22	100.00
其他业务成本	(22.65)		(0.08)		(0.09)	
经调整的营业收入	209.79		190.45		233.12	

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：中信建投，中诚信国际整理

财富管理业务板块

中信建投证券经纪业务网点资源丰富，综合服务能力领先；经纪业务及信用业务多项指标处于行业上游水平，2025 年公司财富管理业务板块收入贡献度进一步上升。

公司的财富管理业务板块主要包括经纪及财富管理业务、融资融券业务、回购业务。经纪与财富管理业务是公司的核心基础业务，是公司重要收入来源之一。2025 年 A 股市场股票基金日均交易量同比大幅增长，公司财富管理业务收入同比有所增长，在营业收入中占比有所上升。

从营业网点设置情况来看，截至 2025 年末，公司下辖 317 家证券经纪业务分支机构（不含上海自贸区分公司），其中北京地区分支机构 56 家。公司营业网点数量众多且分布有序，为财富管理业务的稳健发展奠定坚实基础。

证券经纪及财富管理业务方面，公司坚守“以客户为中心”的经营理念，依托全品类综合金融服务平台，精准匹配大众客户、零售客户及高净值客户多元化、多层次的财富管理需求，推动业务规模稳步扩张与服务质效同步提升。2025 年公司证券经纪业务新开发客户 173.25 万户，截至 2025 年末，客户总量 1,712.31 万户；金融产品时点规模突破人民币 4,100 亿元，同比增长 60.27%。同时，继续强化股票投顾服务业务领先优势，基金投顾业务进展良好，线上投顾平台服务人次大幅增长。2025 年公司实现买方业务规模人民币 110.39 亿元，同比增长 189.81%。此外，公司不断优化移动交易客户端“蜻蜓点金”APP 的客户体验，客户月均活跃数位居行业第 7 名。2025 年，受益于 A 股市场股票基金日均交易量同比大幅提升，公司代理买卖证券业务净收入同比增长 51.73%；随着金融产品保有规模突破新高，公司全年代销金融产品业务收入同比增长 42.69%。

表 3：近年来公司经纪业务情况（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025
代理买卖证券业务净收入	27.17	34.20	51.79
代销金融产品业务收入	8.16	6.84	9.76

注：代理买卖证券业务净收入、代销金融产品业务收入数据来源于审计报告，其中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：中信建投，中诚信国际整理

期货经纪业务方面，2025 年中信建投期货实现代理交易额人民币 32.60 万亿元，同比增长 25.73%；期末客户权益规模同比增长 35.47%。截至 2025 年末，中信建投期货设有 30 家分支机构，并在重庆设有风险管理子公司。截至 2025 年末，中信建投期货总资产 521.16 亿元，净资产 46.31 亿元；2025 年中信建投期货实现营业收入 14.36 亿元，净利润 6.51 亿元，同比大幅增长。

国际业务方面，2025 年中信建投国际累计代理股票交易金额 1,783.46 亿港元；截至 2025 年末，累计客户数 15,401 户，客户托管股份总市值 231.19 亿港元。2025 年，中信建投国际持续深化综合金融服务能力，聚焦金融产品体系建设与布局优化，通过跨境理财通业务、企业融资项目协同等举措丰富客户类型，精准对接各类客户境外投资需求，实现交易总量显著增长。2025 年，中信建投国际实现营业收入 14.92 亿元，净利润 8.91 亿元，均同比大幅增长。

2025 年“两融”业务规模快速扩张，风险整体可控，持续优化智能风控及投顾产品，助力客户进行投资风险管理；回购业务规模收缩，相关利息收入同比有所减少。

融资融券业务方面，融资融券业务市场需求持续释放，行业整体呈现规模扩张与风控升级并行的特征。截至 2025 年末，公司融资融券余额人民币 851.12 亿元，较上年末增长 35.49%；市场占比为 3.35%，较上年末略有下降；融资融券业务整体维持担保比例为 261.38%，业务风险整体可控。国际业务方面，截至 2025 年末，中信建投国际开展融资业务余额 2.99 亿港元，较上年大幅下降。风险方面，截至 2025 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 2,703.82 亿元，担保物较为充足。截至 2025 年末融出资金减值准备余额 19.08 亿元，较上年末有所增长，减值计提比例相对平稳。受规模增长影响，2025 年公司实现融资融券利息收入同比增加 12.36%。此外，公司持续优化智能风控及投顾产品“北极星账户诊断产品”，为两融客户构建全链条诊断服务体系，全方位提示潜在市场风险、诊断持仓个股风险、解析非理性行为风险；持续推进普通账户版产品研发工作。截至 2025 年末，该产品累计签约两融客户数量近 3 万户，助力客户进行投资风险管理。

回购业务方面，公司稳健、审慎开展股票质押式回购交易业务，业务风险整体可控。截至 2025 年末，公司股票质押式回购业务本金余额人民币 57.91 亿元，较上年末减少 25.98%。其中，投资类（表内）股票质押式回购业务本金余额人民币 18.99 亿元，平均履约保障比例为 339.50%；管理类（表外）股票质押式回购业务本金余额人民币 38.92 亿元。截至 2025 年末，公司买入返售金融资产项下担保物公允价值合计 115.30 亿元，风险相对可控；截至 2025 年末买入返售金融资产项下减值准备余额 3.03 亿元，较上年末有所减少，减值计提比例有所上升。2025 年公司实现股票质押式回购利息收入同比减少 10.58%，主要系股票质押式回购业务规模减少，叠加利率下行较快。

表 4：近年来公司信用业务情况

	2023	2024	2025
融资融券余额（亿元）	589.97	628.20	851.12
融资融券余额市场占比(%)	3.57	3.37	3.35
整体维持担保比（%）	290.59	290.59	261.38
融资融券利息收入（亿元）	37.69	30.70	34.49
股票质押式回购业务本金余额（亿元）	88.20	78.24	57.91
表内股票质押式回购业务平均履约保障比（%）	248.35	296.63	339.50
股票质押式回购业务利息收入（亿元）	2.72	2.08	1.86

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

投资银行业务板块

中信建投投行业务是其核心竞争力之一，整体发展保持行业领先地位。2025 年，公司股权融资项目主承销金额大幅增长，投资银行业务收入同比增长。

公司的投资银行业务板块主要包括股权融资业务、债务融资业务及财务顾问业务。中信建投的投资银行业务是其核心竞争力之一，也是其收入的重要来源。2025 年随着股权融资市场恢复，公司投资银行业务营业收入同比有所增长，在营业收入中占比有所上升。

股权融资业务方面，2025 年境内股权融资一级市场有所修复，IPO 及再融资家数、募集资金规模均有所增长。在此背景下，公司积极应对挑战，股权融资业务继续位居市场前列。2025 年，境内业务方面，公司股权融资项目主承销金额同比大幅增加 509.38%，股权融资项目家数和主承销金额分别位居行业第 3 名、第 5 名，排名较以前年度有所下滑。其中，IPO 主承销家数和主承销金

额分别位居行业第 3 名、第 2 名；完成股权再融资家数和主承销金额分别位居行业第 3 名、第 5 名。同时，公司深度服务国家创新体系，服务科技型企业股权融资项目 22 家，承销金额超人民币 300 亿元，

国际业务方面，2025 年，香港股权融资一级市场项目数量和募集资金规模均大幅增长，中信建投国际在香港市场共参与并完成港股 IPO 保荐项目 7 家，股权融资规模 458.39 亿港元。另外，中信建投国际在香港市场参与并完成再融资项目 3 家，合计募资 23.50 亿美元。

表 5：近年来公司保荐承销的境内股权融资业务情况（单位：人民币亿元、家）

项目	2023		2024		2025	
	主承销金额	数量	主承销金额	数量	主承销金额	数量
首次公开发行	407.54	33	61.77	12	196.61	12
再融资发行	540.22	34	88.83	15	721.12	21
合计	947.76	67	150.60	27	917.73	33

注：再融资统计范围为配股、公开增发、融资类定向增发（包括非公开发行、重组配套融资）、优先股，不含资产类定向增发。
资料来源：中信建投，中诚信国际整理

债务融资业务方面，2025 年全市场信用债及地方政府债发行规模同比增长，公司境内债务融资业务继续保持良好发展势头，主承销规模同比增长 8.91%，主承销项目单数和主承销规模均位居行业第 2 名。此外，公司积极践行国家战略，主承销绿色债券家数、金额均位居行业第 3 名；主承销科技创新公司债券家数、金额均位居行业第 2 名。

国际业务方面，受美联储降息等影响，2025 年中资企业离岸债券发行量同比大幅增长。在此背景下，公司持续提高境内外协同服务水平，发挥一体化战略合作资源优势，提供多元化债务融资产品，增强境外债全链条服务能力，不断提升在境外债券融资领域的市场影响力。2025 年，中信建投国际在离岸市场参与并完成债券承销项目 222 单，承销金额 4,591.27 亿港元。其中，全球协调人项目共 81 单，承销金额 1,663.81 亿港元。

表 6：近年来公司境内债务融资业务主承销金额（单位：人民币亿元）

	2024	2025
公司债	4,728.24	5,523.53
金融债	3,335.63	3,277.05
债务融资工具	2,017.98	1,835.04
资产支持证券	1,490.67	1,613.48
地方政府债	4,333.86	4,913.73
其他	10.00	172.07
合计	15,916.38	17,334.90

注：1、表中金额为相关债券项目中公司主承销金额；2、“公司债”项目包括企业债，“其他”项目包括国际机构债、政府支持机构债。
资料来源：中信建投，中诚信国际整理

财务顾问业务方面，2025 年公司完成 A 股发行股份购买资产及重大资产重组项目 12 单，位居行业第 1 名；交易金额人民币 1,044.46 亿元，位居行业第 2 名。国际业务方面，2025 年中信建投国际在香港市场参与并完成财务顾问类项目 3 单。

交易及机构客户服务业务板块

中信建投交易及机构客户服务业务涵盖范围较广；近年来公司投资资产规模持续增长，投资策略相对稳健，2025 年投资总收益同比有所增长。

公司的交易及机构客户服务业务板块主要包括股票销售及交易业务、固定收益产品销售及交易业务、投资研究业务、主经纪商业务、QFI 业务、WFOE 业务和另类投资业务。2025 年交易及机构客户服务业务板块收入同比有所增长，在营业收入中占比有所下降。

投资资产方面，截至 2025 年末，公司金融及衍生品投资资产合计较上年末增长 12.36%，其中第一层次和第二层次以公允价值计量的金融及衍生品投资资产占比分别为 13.68% 和 81.75%。公司投资资产以债权类投资为基本盘，2025 年投资占比有所下降；资本市场主要指数上行带动权益类资产投资收益大幅提升，占比提升至约 20%。公司 2025 年实现投资总收益¹为 116.17 亿元，同比增长 8.97%。

表 7：近年来公司金融及衍生品投资情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债权类投资	1,836.19	62.42	1,875.47	63.00	1,986.55	59.39
股票及权益工具	343.49	11.71	220.50	7.41	241.09	7.21
公募基金	100.09	3.40	105.03	3.53	187.32	5.60
银行理财	12.85	0.44	10.15	0.34	34.89	1.04
信托计划	14.93	0.51	11.11	0.37	18.79	0.56
券商资管	204.74	6.96	228.46	7.67	194.47	5.81
衍生金融资产	41.85	1.42	33.58	1.13	22.82	0.68
其他	387.66	13.21	492.81	16.62	659.25	19.71
合计	2,941.81	100.00	2,977.11	100.00	3,345.18	100.00

注：1、上表中“股票及权益工具”包含“交易性金融资产”项下股票和“其他权益工具投资”项下非交易性权益工具；2、上表中“其他”主要资产支持证券、私募基金、未上市股权投资、同业存单等；3、因四舍五入原因，分项加总与合计数存在差异。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

另类投资业务方面，2025 年中信建投投资紧扣科技创新与新质生产力主线，持续加强对国家战略重点领域的投研能力，积极发掘优质企业，加大对战略性新兴产业和未来产业的支持力度和覆盖范围，推动业绩稳步提升。2025 年，中信建投投资完成项目投资 26 个，投资金额 10.67 亿元，其中超过 90% 投资于新质生产力项目。截至 2025 年末，中信建投投资总资产 62.25 亿元，净资产 55.52 亿元；2025 年实现营业收入 6.64 亿元，净利润 4.73 亿元，同比大幅增长。

资产管理业务板块

2025 年公司资产管理业务不断加强专业能力建设，着力构建全产品、全客户、全生命周期的资产管理服务体系，受托资产管理规模有所增长，资产管理业务收入同比增加。同时，基金管理及私募股权投资业务均实现较好发展。

¹ 公司投资总收益包括：投资收益（不含处置长期股权投资产生的投资收益和对联营及合营企业的投资收益）、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。

公司的资产管理业务板块主要包括资产管理业务、基金管理业务及私募股权投资业务。2025 年公司资产管理业务收入恢复增长。

资产管理业务方面，公司资产管理业务积极布局养老金融领域，同时，锚定长期价值创造，聚焦投研能力与主动管理能力提升，持续夯实风险识别与资产配置能力，着力构建全产品、全客户、全生命周期的资产管理服务体系；完善产品线布局，丰富差异化产品供给；深化跨境一体化与国际化布局，增强海外资产配置专业能力，满足客户全球资产高效配置；依托数智化转型全面赋能业务发展。截至 2025 年末，公司受托资产管理规模较上年末增长 5.99%，主要系专项资产管理业务规模增长，集合资产管理规模较上年末减少 6.69%。

表 8：近年来公司资产管理情况（金额单位：亿元）

	2023	2024	2025
管理资产总规模	4,694.00	4,948.58	5,245.08
其中：集合资产管理业务	1,207.36	1,120.57	1,045.63
单一资产管理业务	1,604.23	1,796.05	1,799.47
专项资产管理业务	1,882.42	2,031.96	2,399.98

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

基金管理业务方面，2025 年中信建投基金着力提升投研能力，做好产品投资业绩，结合客户需求不断丰富产品线，拓宽拓深各类销售渠道，提升客户服务能力，努力为投资者创造良好收益。截至 2025 年末，中信建投基金资产管理规模 1,759.89 亿元，较上年末增长 23.78%。截至 2025 年末，中信建投基金总资产 11.46 亿元，净资产 9.33 亿元；2025 年实现营业收入 3.73 亿元，净利润 0.70 亿元，同比小幅增长。

私募股权投资业务方面，2025 年，中信建投资本聚焦人工智能、商业航天、未来材料、未来能源等前沿科技领域，系统性布局未来产业与硬科技赛道，持续发挥国有金融资本在推动“科技—产业—金融”良性循环中的引领作用。2025 年中信建投资本完成项目投资人民币 35 亿元，其中投资科技型企业 60 余家，投资金额超人民币 22 亿元，既往已投项目中完成 IPO 上市 2 单；新增备案基金 6 只，完成基金扩募 1 只，新增规模人民币 77.81 亿元，新增规模位居券商私募子公司第 5 名。截至 2025 年末，中信建投资本在管备案基金 83 只，基金管理规模超过人民币 780 亿元。截至 2025 年末，中信建投资本总资产 47.99 亿元，净资产 27.28 亿元，2025 年实现营业收入合计 2.93 亿元，净利润 1.00 亿元，同比大幅增长。

财务风险

中诚信国际认为，中信建投 2025 年各业务板块发展态势较好，营业收入同比增长，投资业绩有所上升，盈利水平有所提高；公司可通过其良好的盈利获现能力为债务付息提供保障，同时凭借其较好的内部流动性、多重外部融资渠道及较强的外部融资能力实现到期债务续接，整体偿债能力亦保持在较好水平。

盈利能力及盈利稳定性

2025 年受市场行情好转等因素影响，各业务板块发展态势较好，营业收入同比增长，净利润和综合收益总额均实现较好增长，盈利水平有所提高。

公司整体的盈利状况变化趋势和证券市场的走势具有较大的相关性。2025 年在证券市场行情好转及政策调整等因素影响下，公司各业务板块营业收入均实现增长，业务发展态势较好，全年营业收入同比增长 22.41%。

从营业收入的构成来看，手续费及佣金净收入仍是公司主要收入来源，2025 年手续费及佣金净收入同比有所增长，在营业收入中的占比上升。具体来看，受证券市场交投活跃度提升影响，公司经纪业务净收入同比有所增长；受股权融资市场恢复影响，投资银行业务净收入有所回升；受公司加强专业能力建设、完善产品线布局等因素影响，资产管理业务规模及净收入同比均小幅增长。

利息净收入方面，受融资融券业务市场需求持续释放影响，公司融资融券业务规模有所上升，使得融资融券业务利息收入同比有所增长；2025 年公司为应对市场环境变化，审慎开展股票质押式回购交易业务，买入返售金融资产利息收入同比有所下滑；由于其他债权投资规模提升，其他债权投资利息收入同比有所增长；受市场收益率持续收窄影响，货币资金及结算备付金利息收入同比呈下降趋势。同时，由于市场资金成本下降，公司利息支出同比小幅降低。受上述因素综合影响，2025 年公司利息净收入同比有所增长。

投资方面，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。2025 年国内股票市场整体向好，处置交易性金融资产收益增加推动全年投资收益实现增长；受交易性金融资产浮盈增加影响，公允价值变动损益同比大幅增长。总体来看，公司投资收益及公允价值变动损益同比有所增长。

其他业务收入方面，由于公司不断扩展做市业务品类与规模，其他业务收入和其他业务成本均同比有所增长。

表 9：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	12,070.10	51.93	10,141.20	53.23	13,166.86	56.46
其中：经纪业务净收入	5,563.14	23.93	5,817.64	30.53	7,970.45	34.18
投资银行业务净收入	4,796.42	20.64	2,490.40	13.07	3,129.17	13.42
资产管理及基金管理业务净收入	1,313.68	5.65	1,343.23	7.05	1,345.20	5.77
投资收益及公允价值变动损益	6,849.12	29.47	7,771.37	40.79	8,694.72	37.28
利息净收入	1,711.82	7.36	785.79	4.12	1,095.02	4.70
其他业务收入	2,368.69	10.19	143.74	0.75	227.25	0.97
其他	243.58	1.05	210.60	1.11	137.87	0.59
营业收入合计	23,243.30	100.00	19,052.71	100.00	23,321.71	100.00
其他业务成本	(2,264.74)		(7.91)		(9.37)	
经调整的营业收入	20,978.56		19,044.79		23,312.35	

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：中信建投，中诚信国际整理

营业支出方面，证券公司业务具有知识密集型特征，人力成本在业务及管理费用中占比相对较高，且具有一定的刚性。2025 年公司业务及管理费同比有所增长，但由于营业收入增幅较大，营业费

用率下降至 47.25%。此外，2025 年公司计提信用减值损失 2.99 亿元，主要是其他债权投资信用减值损失增加。

受上述因素共同影响，2025 年公司营业利润同比增长 34.65%，净利润同比增长 30.66%。受其他其他债权投资公允价值下滑影响，2025 年公司其他综合收益同比有所减少，综合收益总额同比上升 26.75%。从利润率来看，2025 年公司的平均资本回报率和平均资产回报率均有所上升。盈利稳定性方面，2025 年公司利润总额变动系数同比有所提高，盈利稳定性有所下降，但仍处于行业较好水平。

表 10：近年来主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
经调整的营业收入	209.79	190.45	233.12
业务及管理费	(114.72)	(100.31)	(110.20)
营业利润	94.99	87.84	118.27
净利润	70.47	72.36	94.54
其他综合收益	2.70	5.98	4.75
综合收益总额	73.18	78.34	99.29
营业费用率	49.35	52.65	47.25
平均资产回报率	1.72	1.69	2.02
平均资本回报率	7.39	7.09	8.38
利润总额变动系数	19.28	5.23	15.80

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

中信建投各项风险指标均高于监管标准，反映出较强的资本充足性；未来随着业务开展，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各项风险控制指标均持续符合监管标准，进一步反映出公司较高的资产安全性和资本充足性。

得益于利润积累及永续次级债发行，截至 2025 年末，公司母公司口径净资产与净资产均较上年末有所增加，净资产/总资产比率较上年末有所下降；风险覆盖率较上年末有所上升，资本杠杆率与净资产/负债较上年末有所下降，杠杆水平有所提高。整体来看，公司各项风险指标均远高于监管标准，反映出公司较高的资本充足性和资产安全性，但随着未来业务的开展仍可能对资本补充形成一定压力。

从公司资产减值准备情况看，截至 2025 年末，公司资产减值准备主要包括融出资金减值准备 19.08 亿元、买入返售金融资产减值准备 3.03 亿元和其他债权投资减值准备 5.82 亿元，上述资产减值准备合计为 27.94 亿元，较上年末增长 12.66%。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 14.87 亿元。公司减值准备计提较为充分。

表 11：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（单位：亿元、%）

项目	标准	2023	2024	2025
净资产	--	668.59	746.75	795.99

净资产	--	918.56	1,009.64	1,118.81
风险覆盖率	≥100	162.21	209.25	236.50
资本杠杆率	≥8	14.02	15.78	15.46
流动性覆盖率	≥100	208.63	423.26	266.44
净稳定资金率	≥100	151.21	216.29	190.75
净资本/净资产	≥20	72.79	73.96	71.15
净资本/负债	≥8	22.21	25.50	24.49
净资产/负债	≥10	30.51	34.47	34.42
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	13.98	24.22	22.43
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	350.13	306.33	306.44

注：中国证券监督管理委员会于 2024 年 9 月修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告〔2024〕13 号），新计算标准于 2025 年 1 月 1 日实施。公司 2025 年以来的风险控制指标按照新计算标准实施，并对 2024 年末风险控制指标按照此口径进行了重述。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

偿债能力

中信建投短期债务占比较高，2025 年偿债指标有所优化，未来仍需持续关注债务期限结构及整体偿债能力的变化情况。截至 2025 年末，公司总债务余额及永续次级债务余额均较上年末有所增长。

从公司的债务结构来看，公司主要通过发行公司债、次级债及收益凭证等多种方式对外融资。截至 2025 年末，中信建投总债务余额为 3,380.91 亿元，同比增加 16.23%，其中短期债务占比为 70.66%，较上年末有所上升，处于较高水平。此外，截至 2025 年末，公司共存续十三期永续次级债券，永续债余额为 361.45 亿元，分类为其他权益工具。从资产负债率来看，截至 2025 年末，公司资产负债率较上年末小幅上升。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，由于利润总额增加，2025 年公司 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 对债务本金及利息的覆盖能力均有所增强。从经营活动净现金流方面看，2025 年公司经营活动净现金流量同比大幅增加，主要系回购业务及代理买卖证券款变动导致经营活动现金流入增加。

表 12：近年来公司偿债能力指标

指标	2023	2024	2025
资产负债率(%)	76.81	75.49	76.21
经营活动净现金流（亿元）	(200.57)	295.00	830.52
EBITDA（亿元）	171.68	173.66	203.08
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.24	2.34	2.76
总债务/EBITDA(X)	16.45	16.75	16.65

数据来源：中信建投，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 1,622.49 亿元，占同期末资产总额的比例为 23.97%。上述权属受到限制的资产主要是转融通业务和债券借贷业务中作为担保物的交易性金融资产和其他债权投资，以及有承诺条件和存在限售期的其他权益工具投资等。

对外担保方面，截至 2025 年末，公司无对外担保（不包括对子公司担保）。

未决诉讼方面，截至 2025 年末，公司不存在涉案金额超过人民币 1,000 万元并且占公司最近一期经审计净资产绝对值 10% 以上的重大诉讼、仲裁等事项。截至 2025 年末，公司预计负债余额 1.49 亿元。

重大事项方面，2025 年中国证监会北京监管局及福建监管局针对投行业务、衍生品业务及经纪业务对公司采取行政监管措施。对此，公司积极落实整改，通过强化内控管理、加强适当性管理力度、开展专题培训、优化业务系统、细化业务要求等方式，进一步提升管理水平和管理标准。在严监管背景下，未来公司在业务开展中仍需进一步提高风险管理水平和合规运营能力。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性充足，流动性覆盖率及净稳定资金率均高于监管要求，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

从公司资产流动性来看，截至 2025 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 546.86 亿元，较上年末增长 17.67%，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 10.92%，较上年末基本持平。

从流动性风险管理指标看，截至 2025 年末，公司流动性覆盖率及净稳定资金率均较上年末有所下降，但总体来看，公司流动性风险管理指标均高于监管要求，公司长短期流动性管理处于较好水平。

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，截至 2025 年末，公司已获得国有银行、全国性股份制银行等大型金融机构累计逾人民币 4,011 亿元的授信额度，其中已使用授信额度约人民币 1,221 亿元，未使用授信额度约人民币 2,790 亿元，间接融资能力较强，备用流动性充足。

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。

外部支持

中诚信国际认为，中信建投主要股东盈利能力较好，能够在必要时给予公司有力支持。

截至 2025 年末，公司无控股股东和实际控制人，前两大股东分别为北京金控集团和中央汇金，对公司的持股比例分别为 35.81% 和 30.76%。

北京金控集团是中国人民银行首批获颁金融控股公司牌照的 2 家公司之一，定位于打造牌照齐全、资源协同、业务联动、防控有效的金融投资控股平台，致力于建设科技驱动、面向未来的智慧型金融体系，通过运用多种金融工具和手段，提供全方位服务。北京国有资本运营管理有限公司持有北京金控集团 100% 的股权，北京金控集团的实际控制人为北京市国资委。

中央汇金成立于 2003 年，是由国家出资设立的国有独资公司，代表国家依法行使对国有商业银行等重点金融企业出资人的权利和义务。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。

整体来看，公司主要股东盈利能力强，财务弹性好，能够在必要时给予公司有力支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定中信建投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“中信建投证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）”品种一的信用等级为 **AAA_{stt}**，品种二的信用等级为 **AAA_{stt}**。

附二：中信建投主要财务数据及财务指标（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	130,565.63	168,750.05	217,316.67	271,979.59
其中：自有货币资金及结算备付金	36,620.73	46,473.11	54,686.35	62,928.07
买入返售金融资产	13,942.30	11,103.21	6,494.29	9,165.02
交易性金融资产	214,192.42	201,971.42	186,664.85	212,704.67
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	75,736.27	77,559.63	93,348.02	80,350.00
其他权益工具投资	66.99	14,821.66	52,222.81	71,745.39
长期股权投资	114.66	122.78	102.59	102.35
融出资金	56,392.57	62,948.80	84,384.37	91,562.20
总资产	522,752.19	566,418.22	676,815.79	779,613.66
代理买卖证券款	100,923.67	130,641.94	175,840.03	224,369.98
短期债务	196,876.43	190,368.54	238,890.26	--
长期债务	85,603.22	100,511.83	96,696.24	--
总债务	282,479.65	290,880.37	338,091.29	381,569.45
总负债	425,225.78	459,899.27	557,665.48	652,739.42
股东权益	97,526.41	106,518.95	119,150.31	126,874.24
净资本（母公司口径）	66,859.25	74,674.77	79,598.68	78,112.66
手续费及佣金净收入	12,070.10	10,141.20	13,166.86	3,595.12
其中：经纪业务	5,563.14	5,817.64	7,970.45	2,377.33
投资银行业务	4,796.42	2,490.40	3,129.17	612.04
资产管理及基金管理业务	1,313.68	1,343.23	1,345.20	364.06
利息净收入	1,711.82	785.79	1,095.02	363.71
投资收益及公允价值变动收益	6,849.12	7,771.37	8,694.72	3,462.19
营业收入	23,243.30	19,052.71	23,321.71	7,695.57
业务及管理费	(11,471.63)	(10,031.50)	(11,019.56)	(3,044.43)
净利润	7,047.35	7,235.53	9,454.02	3,669.94
综合收益	7,317.76	7,833.61	9,929.21	3,588.64
EBITDA	17,168.01	17,366.49	20,308.38	--
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(%)	1.72	1.69	2.02	--
平均资本回报率(%)	7.39	7.09	8.38	--
营业费用率(%)	49.35	52.65	47.25	39.56
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	162.21	209.25	236.50	205.55
资本杠杆率(%)	14.02	15.78	15.46	14.66
流动性覆盖率(%)	208.63	423.26	266.44	308.90
净稳定资金率(%)	151.21	216.29	190.75	192.44
净资本/净资产(%)	72.79	73.96	71.15	65.84
净资本/负债(%)	22.21	25.50	24.49	21.33

净资产/负债(%)	30.51	34.47	34.42	32.39
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	13.98	24.22	22.43	28.38
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	350.13	306.33	306.44	345.72
偿债能力				
资产负债率(%)	76.81	75.49	76.21	77.14
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.24	2.34	2.76	--
总债务/EBITDA(X)	16.45	16.75	16.65	--

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	净资产/各项风险资本准备之和
	资本杠杆率	核心净资产/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-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
	投资总收益	投资收益-对联营及合营企业投资收益+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 利息保障倍数	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+一年以内到期应付债券+一年内到期长期借款+一年内到期的交易性金融负债
	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+一年以上到期的交易性金融负债
	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+交易性金融负债
	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：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。

中长期科技创新债券 信用等级符号	含义
AAA _{sti}	科技创新债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA _{sti}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A _{sti}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB _{sti}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB _{sti}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B _{sti}	科技创新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 _{sti}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
CC _{sti}	基本不能保证偿还科技创新债券。
C _{sti}	不能偿还科技创新债券。

注：除 AAA_{sti} 级，CCC_{sti} 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。

短期科技创新债券 信用等级符号	含义
A-1 _{sti}	为最高级短期科技创新债券，还本付息风险很小，安全性很高。
A-2 _{sti}	还本付息能力较强，科技创新债券安全性较高。
A-3 _{sti}	还本付息能力一般，科技创新债券安全性易受不利环境变化的影响。
B _{sti}	还本付息能力较低，科技创新债券有很高信用风险。
C _{sti}	还本付息能力极低，科技创新债券信用风险极高。
D _{sti}	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