



信达证券股份有限公司

2026 年面向专业投资者公开发行 公司债券（第五期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20263915D-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 10 月 9 日



中诚信国际
CCXI

信达证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行
公司债券（第五期）信用评级报告



发行人及评级结果

信达证券股份有限公司

AAA/稳定

债项及评级结果

信达证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行
公司债券（第五期）

AAA

发行要素

本期债券发行金额为不超过 32 亿元（含 32 亿元）。本期债券期限为 2 年，设置投资者回售选择权，债券持有人有权在本期债券存续期的第 1 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。本期债券募集资金拟用于偿还到期公司债券本金。

评级观点

中诚信国际肯定了信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”、“公司”或“发行人”）较强的股东支持、不断提升的资本实力、较好的盈利稳定性、较优的资产质量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，证券行业日趋激烈的竞争、业绩稳定性或仍存压力、短期债务规模占比较高对偿债能力和流动性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，信达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

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

- 信达证券作为中国信达资产管理股份有限公司（以下简称“中国信达”或“集团”）旗下唯一的证券公司，具备较为丰富的业务资质，能够获得集团在业务资源、管理人才、资本补充等方面的支持
- 公司于 2023 年 2 月在上海证券交易所挂牌上市，融资渠道得以拓宽，资本实力大幅提升
- 得益于稳健的投资风格，盈利稳定性处于行业较好水平
- 持续强化风险管理，风险偏好较低，资产质量较优

关注

- 随着国内证券行业加速对外开放及放宽混业经营的限制，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
- 宏观经济增速放缓及证券市场波动背景下公司盈利水平及盈利稳定性或仍面临一定下行压力
- 债务规模持续增长，且短期债务占比较高，对偿债安排和流动性管理提出更高要求
- 2025 年 11 月 19 日，公司公告与中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）正在筹划由中金公司通过向信达证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式吸收合并信达证券。2026 年 6 月 8 日，信达证券召开 2026 年第一次临时股东会，审议通过了《关于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方案的议案》等与本次交易相关的议案。2026 年 8 月 31 日，公司公告根据上交所并购重组审核委员会发布的《上海证券交易所并购重组审核委员会 2026 年第 17 次审议会议结果公告》，本次会议的审议结果为：本次交易符合重组条件和信息披露要求。2026 年 9 月 7 日，中金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等事项获得中国证券监督管理委员会同意注册及核准批复。中诚信国际将对本次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

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

赵婷婷
郑添翼

王雅方

财务概况

信达证券	2023	2024	2025	2026.6/2026.1-6
总资产（亿元）	779.24	1,069.02	1,299.51	1,202.50
股东权益（亿元）	183.40	244.41	287.53	291.88
净资本（亿元）	148.04	209.89	249.26	252.13
营业收入（亿元）	34.83	32.92	40.44	24.35
净利润（亿元）	15.43	14.15	19.51	11.28
综合收益总额（亿元）	17.20	18.99	22.21	6.88
平均资本回报率(%)	9.49	6.61	7.34	--
营业费用率(%)	50.76	51.09	42.44	34.99
风险覆盖率(%)	194.25	227.09	205.98	279.19
资本杠杆率(%)	25.00	19.36	18.01	21.00
流动性覆盖率(%)	174.27	213.53	190.34	239.64
净稳定资金率(%)	156.41	241.21	170.51	186.12

注：1、中诚信国际基于公司提供的经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2023 年度财务报告、经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2024 年度、2025 年度财务报告及未经审计的 2026 年半年度财务报表；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、公司净资本及风险控制指标均为母公司口径；2023 年度末风险控制指标数据根据《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告[2020]10 号）计算。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，对 2024 年末已按相同口径进行重述；3、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。

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

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（%）
信达证券	1,299.51	249.26	19.51	7.34	205.98
国联民生	2,032.18	184.43	20.31	5.66	304.82

注：“国联民生”为“国联民生证券股份有限公司”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

信达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：公司控股股东中国信达拥有多年金融资产管理经营历史，在不良资产经营、托管清算等方面具有较强的专业能力，同时依托银行、租赁、证券、信托等子公司提供综合金融服务，逐步形成成熟的多元化业务协同发展模式。信达证券系中国信达旗下唯一的证券公司，具备较为丰富的业务资质，在投资银行、资产管理等业务板块能够与集团形成业务协同，在业务资源、管理人才、资本补充等方面获得集团支持。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

信达证券股份有限公司成立于 2007 年 9 月，是经中国证券监督管理委员会批准，由中国信达资产管理公司（现名中国信达资产管理股份有限公司）作为主要发起人，联合中海信托投资有限责任公司（现名中海信托股份有限公司）和中国材料工业科工集团公司（现名中国中材集团有限公司）在承接中国信达资产管理公司投资银行业务和收购原汉唐证券有限责任公司、辽宁省证券公司的证券类业务基础上成立的证券公司，初始注册资本 15.11 亿元。2011 年，公司股东对公司实施增资，注册资本由 15.11 亿元增至 25.69 亿元。2020 年 3 月，公司完成新一轮增资扩股，并引入 5 家战略投资者，公司注册资本和股本由 25.69 亿元增加至 29.19 亿元。信达证券于 2023 年 2 月在上海证券交易所挂牌上市，募资净额 25.81 亿元，发行后总股本增至 32.43 亿元。截至 2026 年 6 月末，公司注册资本和股本均为 32.43 亿元。公司于 2025 年 2 月 14 日收到控股股东中国信达通知，中华人民共和国财政部（以下简称“财政部”）拟将其所持有的中国信达的股权全部划转至中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）。2025 年 5 月 8 日，公司收到控股股东中国信达通知，中国信达股权变更获得国家金融监督管理总局的批准。2025 年 6 月 7 日，公司已取得中国证券监督管理委员会批复，核准汇金公司成为公司实际控制人。2025 年 9 月 4 日，中国信达完成股权结构的变更。本次划转完成后，汇金公司持有中国信达 58.00% 股份，中国信达对公司持股比例不变，公司控股股东仍为中国信达，实际控制人由财政部变更为汇金公司。

此外，2025 年 11 月 19 日，公司公告与中金公司正在筹划由中金公司通过向信达证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式吸收合并信达证券（以下简称“本次重组”）。公司于 2026 年 5 月 19 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报告书（草案）》。本次吸收合并采取中金公司换股吸收合并信达证券的方式，即中金公司向信达证券全体 A 股换股股东发行中金公司 A 股股票，并且拟发行的 A 股股票将申请在上交所上市流通，信达证券的 A 股股票相应予以注销，信达证券亦将终止上市；自本次吸收合并交割日起，中金公司将承继及承接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；于交割日后，中金公司将办理注册资本等相关的工商变更登记手续，信达证券将注销法人资格。2026 年 6 月 8 日，信达证券召开 2026 年第一次临时股东会，审议通过了《关于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方案的议案》等与本次交易相关的议案。2026 年 6 月 12 日，公司收到上交所出具的《关于受理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与信达证券股份有限公司申请的通知》（上证上审（并购重组）〔2026〕38 号）。上交所依据相关规定对申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。2026 年 7 月 14 日，公司公告中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）就本次交易涉及的包括中金公司与东兴证券、信达证券合并，信达澳亚基金管理有限公司变更主要股东，信达期货有限公司变更控股股东等行政许可申请依法予以受理，并出具《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：261957、261967、261953）。公司于 2026 年 8 月 21 日、2026 年 8 月 29 日分别发布《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报告书（上会稿）》、《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报告书（注册稿）》。2026 年 8 月 31 日，公司公告上交所并购重组审核委员会于 2026 年 8 月 27 日召

开 2026 年第 17 次并购重组审核委员会审议会议，对公司本次交易的申请进行了审议。根据上交所并购重组审核委员会发布的《上海证券交易所并购重组审核委员会 2026 年第 17 次审议会议结果公告》，本次会议的审议结果为：本次交易符合重组条件和信息披露要求。2026 年 9 月 7 日，中国证监会出具了《关于同意中国国际金融股份有限公司吸收合并东兴证券股份有限公司和信达证券股份有限公司注册、核准中国国际金融股份有限公司吸收合并东兴证券股份有限公司和信达证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司变更主要股东、东兴基金管理有限公司变更主要股东、信达澳亚基金管理有限公司变更主要股东、东兴期货有限责任公司、信达期货有限公司变更股权的批复》（证监许可〔2026〕2377 号）。2026 年 9 月 8 日，公司发布《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报告书》。公司已于 2026 年 9 月 18 日向上交所提交公司 A 股股票主动终止上市的申请，并于 2026 年 9 月 23 日收到上交所出具的《关于受理信达证券股份有限公司股票主动终止上市申请的通知》（上证函〔2026〕3129 号）。根据该通知，上交所决定受理公司关于股票主动终止上市的申请。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 2026 年 6 月末公司前十大股东情况

股东名称	持股比例（%）
中国信达资产管理股份有限公司	78.67
深圳市前海梦工场运营有限公司	1.23
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	0.92
中天金投有限公司	0.87
榆林市千树塔矿业投资有限公司	0.64
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	0.59
香港中央结算有限公司	0.41
中荷人寿保险有限公司—分红险	0.33
上海宁苑资产管理有限公司—宁苑配置五号私募证券投资基金	0.29
中荷人寿保险有限公司—传统险	0.26
合计	84.21

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

公司的经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；代销金融产品；证券投资基金销售业务；证券公司为期货公司提供中间介绍业务；证监会核准的其他业务。截至 2026 年 6 月末，公司纳入合并范围内共有 5 家子公司。

表 2：截至 2026 年 6 月末公司主要控股子公司

全称	简称	主营业务	持股比例（%）
信达期货有限公司	信达期货	期货经纪和资产管理	100.00
信风投资管理有限公司	信风投资	投资管理咨询	100.00
信达创新投资有限公司	信达创新	投资管理	100.00
信达澳亚基金管理有限公司	信达澳亚	基金募集销售	54.00
信达证券（香港）控股有限公司	信达证券香港	证券经纪与投资	100.00

资料来源：信达证券，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 32 亿元（含 32 亿元）。本期债券期限为 2 年，设置投资者回售选择权，债券持有人有权在本期债券存续期的第 1 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。

本期债券募集资金拟用于偿还到期公司债券本金。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

2026 年二季度，受地缘冲突风险外溢、前期政策效应边际递减以及极端天气等短期扰动影响，经济增速较一季度下滑，实际 GDP 同比增长 4.3%，名义 GDP 同比增长 5.89%，GDP 平减指数时隔三年回正。从增长结构看，经济运行呈现“新旧分化、内外需分化、上下游分化”，一方面，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经济增长贡献率超四成（不含对传统产业的改造升级），房地产、传统基建等旧动能仍处于深度调整中；另一方面，出口增速维持在两位数，高科技产品是主要亮点，而内需依然疲软，投资增速持续下探，消费边际回暖但整体低迷。此外，PPI 结构性回升加剧上下游行业利润分化，中下游传统制造、消费行业盈利承压。整体来看，中国经济顶住压力，维持经济增长在合理区间。

中诚信国际认为，下半年中国经济修复压力和韧性支撑兼具，GDP 增速有望逐季回升，“内外需分化、新旧分化”的格局将延续。剔除基数效应，下半年经济回温主要有三点支撑因素：一是以 AI 为核心的科技革命带动全球制造业需求上升，利好全年出口与高技术生产、投资。在 AI 产业链资本开支加速、新兴经济体工业化推进、我国供给替代优势凸显支撑下，出口有望保持高速增长，同时，高技术产业相关投资、生产也将成为支撑经济增长的主要力量。二是来自地缘冲突等的外部压力边际缓解。短期内美伊或保持“边打边谈”状态，叠加下半年美国中期选举来临，政治重心或回归国内，地缘冲突对经济的外溢影响有望进一步下降。三是伴随政策性金融工具大规模投放、新增专项债发行节奏加快以及超长期特别国债进入集中发行阶段，三季度基建投资增速有望回升。同时，需关注经济修复面临的四点制约：一是当前居民人均可支配收入中位数增速明显低于整体增速，也低于 GDP 增速，叠加 AI 对就业替代的担忧，居民就业和收入预期仍低迷。二是房地产尚未迎来周期拐点，房价整体仍处于下行通道，销售端的边际改善未传导至投资端，地产链的拖累仍将持续一段时间。三是下游行业同时面临成本上升及需求回落压力，叠加近两年“反内卷”相关行业的资本开支已大幅收窄，民间投资短期内难以快速反弹。四是宏观债务问题仍制约经济有效循环，居民、企业新增贷款持续收缩，加杠杆意愿不足，地方化债虽取得初步成效但存量付息压力、城投经营性债务、政府拖欠款等问题仍存，财政趋缓与债务约束下地方经济活力受限。

政策层面，三季度存量政策将加速落地，增量政策有望接续出台，有效发挥政策托底作用。一方面，财政与货币政策需协同发力，在稳就业、促消费、稳民生上加大力度，改善市场预期；另一方面，大力发展新动能的同时引导新旧动能协同发展，探索建立适应新业态的分配机制。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年三季度中国 GDP 增速将在 4.6% 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《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：
<https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?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，信达证券多项经营指标位于行业中等水平；公司证券经纪业务保持平稳较快发展，收入占比较高，资产管理业务收入占比有所下降，仍需提高业务收入多元化程度。未来需关注宏观经济复苏缓慢、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。

公司主要经营指标及业务收入排名均位于行业中等水平，营业收入多元化程度有待提高；业务资质较为齐全，未来发展前景较好。

表 3：近年来公司营业收入构成（金额单位：亿元）

	2023		2024		2025	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
证券及期货经纪业务	13.32	38.23	15.05	45.72	18.60	46.00
证券自营业务	6.11	17.55	6.48	19.68	10.42	25.76
资产管理业务	10.66	30.59	5.86	17.80	5.31	13.12
投资银行业务	1.39	4.00	1.56	4.73	1.22	3.02

其他业务	3.35	9.63	3.97	12.08	4.89	12.10
营业收入合计	34.83	100.00	32.92	100.00	40.44	100.00
其他业务成本	(0.00)		0.00		0.00	
经调整的营业收入	34.83		32.92		40.44	

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数可能存在尾差。

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

证券及期货经纪业务

2025 年公司大力拓展有效客户，优化客户结构，经纪业务基础进一步得到夯实；股基交易量提升推动代理买卖证券业务净收入同比增长；两融业务规模增长，担保物较为充足；股票质押式回购余额较上年末有所增长。2025 年公司证券及期货经纪业务收入及占比皆较上年有所增长。

证券及期货经纪业务主要包括代理买卖证券业务、信用业务、代销金融产品、投资顾问在内的多项业务，通过线下和线上相结合的方式，向客户提供综合金融服务；通过信达期货为客户提供商品、金融等期货服务。证券及期货经纪业务收入是公司目前最主要的收入来源，但受市场波动的影响较大，2025 年公司证券及期货经纪业务收入同比增长 23.59%，在营业收入中占比升至 46.00%。

证券经纪业务方面，公司以精准营销与精细化服务为抓手，大力拓展有效客户，优化客户结构，深化客户经营，经纪业务基础进一步得到夯实；2025 年公司股基交易量持续提升，代理买卖证券业务手续费及佣金净收入同比增长 41.00%。同时，公司发力机构与量化赛道，聚焦机构客户与量化交易需求，提升专业服务与系统支持能力，推动机构经纪业务高速增长；公司以“客户资产增值”为核心目标，着力打造财富管理新生态，一方面通过优化产品供给与加强投后跟踪，有效促进保有规模的稳健增长；另一方面以专业的投顾能力带动服务价值的提升，驱动业务收入持续保持高速增长，公司财富管理转型成效切实显现。营业网点方面，截至 2025 年末，公司共设有 21 家分公司和 81 家证券营业部。

融资融券业务方面，2025 年面对市场环境变化，公司持续强化风险控制，筑牢业务安全防线，两融日均余额市场份额和两融利息收入市场份额实现持续增长。截至 2025 年末，公司融资融券业务余额同比增长 35.31%，无新增违约客户，信用风险管理能力保持稳健。截至 2025 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 492.19 亿元，平均维持担保比例为 259.33%，担保物较为充足；截至 2025 年末，融出资金减值准备余额 1.13 亿元，较上年末大幅增长 85.69%。股票质押式回购业务方面，公司审慎开展股票质押业务，截至 2025 年末，公司股票质押式回购余额 14.37 亿元；买入返售金融资产担保物金额为 47.95 亿元，买入返售金融资产减值准备余额 0.31 亿元，均为未来 12 个月预期信用损失。

表 4：近年来公司信用业务情况（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
融资融券业务余额	111.25	120.90	163.59
平均维持担保比例	239.15	242.55	259.33
融资融券利息收入	6.04	5.74	6.92
股票质押式回购余额	0.00	4.44	14.37
股票质押式回购利息收入	0.03	0.15	0.64

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

期货经纪业务方面，2025 年信达期货新客户开户数、成交额均保持快速增长，客户权益增长创新高。期货资产管理业务主动管理转型见效，产品数量大幅增长；IB 业务指标增长良好；数金业务规模稳定增长，成为新的收入源和增长点；研发能力攀升，交易咨询业务收入占比逐年提升。截至 2025 年末，信达期货共有 13 家分公司、4 家营业部；总资产规模为 107.29 亿元，净资产 8.35 亿元，2025 年实现营业收入 1.75 亿元，实现净利润 0.48 亿元，皆同比有不同程度的下降。

投资银行业务

受政策及市场因素影响，2025 年，公司股票承销业务规模以及债券承销业务规模皆同比有所上升，但受承销费率下降影响，业务收入同比有所下降。

公司投资银行业务主要包括股权融资业务、债券融资业务和财务顾问业务。2025 年，受内部收入切分及承销费率下降影响，公司投资银行业务收入同比下降 21.46%。

2025 年公司投资银行业务根据监管导向，结合自身资源禀赋调整业务重点。债券市场方面，在全面覆盖公司债、金融债、企业 ABS 以及银行间不良资产支持证券等市场主流固定收益类品种的基础上，公司积极推进产品创新，成功发行了多单科技创新公司债券以及绿色 ABS，取得较好的经济效益和社会效益；在服务好央企国企融资的基础上，服务主体进一步细化。股权市场方面，公司聚焦服务科技创新，赋能实体经济高质量发展，成功完成 1 单北交所 IPO 项目和 1 单主板上市公司再融资项目。

表 5：近年来公司投资银行业务情况（单位：亿元、个）

	项目	2023		2024		2025	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额
权益	首次公开发行	0	0.00	0	0.00	1	1.90
	再融资发行	1	5.17	1	4.17	3	20.31
	合计	1	5.17	1	4.17	4	22.21
债券	债券	19	141.71	20	80.62	38	203.18
	ABS	3	283.11	3	70.08	9	48.41
	合计	22	424.82	23	150.70	47	251.59

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

资产管理业务

2025 年公司的证券公司资产管理规模实现同比增长；主要受公募基金管理业务收入下降影响，公司资产管理业务收入及占比皆有所下降。

公司的资产管理业务主要包括证券公司资产管理业务和公募基金管理业务等。2025 年，主要受公募基金管理业务收入下降影响，公司资产管理业务收入同比下降，在营业收入中的占比亦随之下降。

公司的证券公司资产管理业务为客户提供集合资产管理、单一资产管理、专项资产管理等各类资产管理服务。2025 年以来，公司结合自身禀赋与优势特点，在市场波动的背景下不断探索资产管理业务新模式，不断丰富资产管理产品销售渠道，合作营销模式取得有效突破；与银行理财子、

保险、信托等建立资管业务合作，拓宽产品发行渠道，产品设计和销售能力明显提高。同时，公司不断加强资产管理投研能力，加强产品研发力度，全面提升主动管理与创新投资能力。截至 2025 年末，公司资产管理规模较上年末增长 45.36%，集合及单一资管均有不同程度增长；但受管理费下降影响，公司资产管理业务净收入 1.42 亿元，同比下降 9.01%。

表 6：近年来公司证券公司资产管理业务情况（单位：亿元）

	2023	2024	2025
管理资产总规模	714.01	610.94	888.06
其中：集合资产管理业务	80.17	120.93	328.79
单一资产管理业务	271.40	284.07	432.64
专项资产管理业务	362.44	205.94	126.63

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

此外，信达证券通过子公司信达澳亚为客户提供公募基金管理服务。2025 年信达澳亚面对市场波动与行业变革，公司坚持投研为核心，在巩固主动权益优势的同时，加大固收+绝对收益策略以及基金专户布局，优化业务结构。截至 2025 末，信达澳亚总资产 9.38 亿元，较上年末增长 12.91%；净资产 7.14 亿元，较上年末增长 5.32%；2025 年实现营业收入 6.16 亿元，净利润 0.66 亿元，皆同比有所下降。

证券自营业务

公司根据市场行情动态调整投资结构并不断丰富完善投资策略，债券投资规模持续增长，股票投资规模大幅增长，2025 年公司证券自营业务收入同比增长。

公司的证券自营业务以固定收益类证券投资为业务主线，根据市场环境动态调整权益投资敞口。总体来看，截至 2025 年末，公司金融投资资产规模为 750.47 亿元，较上年末增长 20.14%，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融投资在以公允价值计量的金融投资资产总额中占比分别为 16.24%和 75.55%。2025 年公司证券自营业务收入同比增长 60.86%，在营业收入中的占比亦有所增长，实现投资总收益¹28.25 亿元，同比增长 27.95%。

固定收益类投资方面，2025 年债券市场波动加大，中长端收益率明显上行。面对复杂的市场环境，公司加强宏观经济形势研判，重点通过大类资产配置研究，建立大类资产配置模型，利用量化模型来对战略配置方向作出数据支撑，以“固收+”策略取得了较好的投资业绩。同时，积极落实金融“五篇大文章”，持续进行科技金融、绿色金融、普惠金融等相关领域投资。

此外，公司动态调整大类资产配置，不断提升投研能力，布局科创、红利类型的权益投资，2025 年股票投资规模实现大幅增长，实现了较好的投资回报。

表 7：近年来公司投资组合情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	328.91	77.26	452.52	72.44	503.01	67.03
银行理财产品	12.10	2.84	46.16	7.39	36.67	4.89

¹ 投资总收益包含公允价值变动损益、投资收益、其他债权投资利息收入、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，下同。

公募基金	24.03	5.64	35.16	5.63	29.26	3.90
资管计划和私募基金	20.28	4.76	25.74	4.12	15.61	2.08
信托计划	3.39	0.80	11.47	1.84	31.99	4.26
股票	4.65	1.09	8.13	1.30	81.22	10.82
衍生金融资产	0.00	0.00	0.21	0.03	1.09	0.14
其他	32.38	7.61	45.27	7.25	51.64	6.88
合计	425.73	100.00	624.65	100.00	750.47	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，单项求和数与合计数可能存在尾差。

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

其他业务

公司通过信达国际控股有限公司（以下简称“信达国际”）开展境外业务，2025 年净利润同比大幅增长；信风投资和信达创新发展较为平稳；2025 年公司其他业务收入同比有所增长。

公司的其他业务包括境外业务、研究业务、私募股权投资基金、另类投资业务等其他业务。2025 年公司其他业务实现营业收入 4.89 亿元，同比增长 23.08%，在营业收入中占比小幅提升至 12.10%。

境外业务方面，公司通过香港上市平台信达国际（00111.HK）为客户提供境外资本市场服务。信达国际坚持资管、投行、销售交易业务均衡发展的策略。信达国际企业融资业务均衡拓展 IPO、财务顾问、股债发行与承销三大板块。信达国际抓住港股 IPO 扩张的窗口期，积极布局 IPO 保荐业务，年内递表一个并储备了多个 IPO 保荐项目。同时，加大债券承销业务拓展，债券承销收入同比增长。信达国际投资管理业务包括资产管理业务和自营投资业务。信达国际大力发展市场化资管业务，年内成功发起设立公募债券基金-信鑫价值固定收益基金，该产品是信达国际首只公募债券基金产品。同时，年内抓住中资国有企业境外债投资窗口，信达国际自营投资营业收入同比增长。信达国际销售交易业务抓住港股回暖、成交量上涨的有利市场环境，佣金收入同比增长。截至 2025 年末，信达国际总资产 23.13 亿元，净资产 9.58 亿元，皆较上年末有所增长；2025 年信达国际实现营业收入 1.70 亿元，同比增长 23.49%；实现净利润 0.74 亿元，同比大幅增长 680.87%。

研究业务方面，公司致力于打造产业与卖方并重的研究机构。2025 年公司已服务近百家核心客户，研究实力获得行业认可，获得多项权威奖项。

私募股权投资与另类投资方面，信风投资是从事私募股权投资基金管理及相关业务的专业性私募投资基金公司。2024 年 6 月 7 日，公司第六届董事会第五次会议审议通过《关于审议<信风投资管理有限公司减少注册资本方案>的议案》，同意信风投资将注册资本从 40,000 万元减少到 10,000 万元。截至 2025 年末，信风投资总资产 3.21 亿元，净资产 2.73 亿元，同比均有所增长。2025 年度，信风投资在管基金项目底层资产减持，实现了优异的投资回报，2025 年实现营业收入 1.21 亿元，净利润 0.97 亿元，皆同比大幅增长。信达创新是开展另类投资业务的子公司，通过直接股权投资方式服务实体经济。2024 年 11 月 20 日，公司第六届董事会第九次会议审议通过《关于增加信达创新投资有限公司注册资本的议案》，同意信达创新将注册资本从 70,000 万元增加到 100,000 万元。截至 2025 年末，信达创新总资产 11.00 亿元，净资产 10.95 亿元；2025 年实现营业收入 0.56 亿元，净利润 0.48 亿元，皆同比大幅增长。

财务风险

中诚信国际认为，受资本市场活跃度提升影响，2025 年公司营业收入及净利润均实现同比增长，综合收益亦同比增长，盈利水平及稳定性仍处于行业较好水平。2025 年以来公司通过发行永续次级债券补充资本，资本实力有所提升，各项风险指标均优于监管标准，资产质量较优，可凭借较好的资产流动性、多重外部融资渠道及较强的外部融资能力实现到期债务接续，但仍需关注短期偿债压力。

盈利能力及盈利稳定性

2025 年受资本市场交投活跃度提升影响，公司营业收入及净利润均实现同比增长，综合收益总额持续增长；此外，2025 年公司利润总额变动系数有所增长，但盈利水平及稳定性均处于行业较好水平。

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 年资本市场交投活跃度提升，公司各业务板块收入均实现同比提升，全年营业收入同比增长 22.86%。

从收入结构来看，信达证券以手续费及佣金净收入为主，主要来源于经纪业务、投行业务和资产管理业务，2025 年手续费及佣金净收入规模同比有所提升，但其占营业收入的比重有所下降。具体来看，受资本市场行情回暖、股票基金市场交易活跃度上升影响，公司经纪业务手续费净收入同比有所增加；受市场环境、监管政策等影响，2025 年公司股债承销数量及规模均有所增长，投资银行业务手续费净收入同比有所增长；2025 年公司不断探索资产管理业务新模式，丰富产品销售渠道，当期资产管理及基金管理业务手续费净收入同比有所下降。

利息净收入方面，2025 年公司融出资金利息收入、买入返售金融资产利息收入和其他债权投资利息收入均同比增长，带动当期利息收入同比增长 14.08%。2025 年公司总债务规模同比增加，推动利息支出同比增长 25.92%。受上述两方面影响，2025 年公司利息净收入同比有所下降。

投资收益方面，2025 年 A 股市场整体呈现上涨趋势，公司系统性把握资本市场投资机会，投资收益同比大幅增加，推动全年投资收益及公允价值变动损益实现增长。

表 8：近年来公司营业收入构成（金额单位：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	1,916.14	55.01	1,618.82	49.18	1,789.17	44.24
其中：经纪业务	779.11	22.37	853.07	25.92	1,060.85	26.23
投资银行业务	154.28	4.43	126.73	3.85	137.77	3.41
资产管理业务	232.33	6.67	155.81	4.73	141.76	3.51
基金管理业务	651.65	18.71	420.14	12.76	371.02	9.17
投资收益及公允价值变动收益	1,114.78	32.00	1,178.46	35.80	1,772.67	43.84
利息净收入	423.72	12.16	473.28	14.38	415.64	10.28
其他业务收入	8.08	0.23	4.20	0.13	5.73	0.14
汇兑损益	(1.44)	(0.04)	(7.91)	(0.24)	13.52	0.33
资产处置损益	0.72	0.02	0.13	0.00	(0.25)	(0.01)
其他收益	21.49	0.62	24.56	0.75	47.40	1.17

营业收入合计	3,483.49	100.00	3,291.55	100.00	4,043.87	100.00
--------	----------	--------	----------	--------	----------	--------

注：以上数据均经四舍五入处理，单项求和数与合计数可能存在尾差。

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

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小幅增长 2.04%；但受营业收入同比大幅增长影响，营业费用率同比下降 8.66 个百分点至 42.44%。2025 年公司计提信用减值损失 1.37 亿元，主要系买入返售金融资产、应收款项和融出资金本年度计提的减值损失。

受上述因素共同影响，公司 2025 年净利润实现同比增长。受其他债权投资公允价值下降影响，2025 年公司其他综合收益同比有所下降，综合收益总额实现同比增长。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均有所提升。盈利稳定性方面，得益于公司较低的风险偏好及稳健的投资风格，近年来公司盈利水平在市场波动中相对平稳，2025 年利润总额变动系数有所增长，盈利稳定性仍处于行业较好水平。

表 9：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
经调整的营业收入	34.83	32.92	40.44
业务及管理费	(17.68)	(16.82)	(17.16)
营业利润	17.35	15.40	21.64
净利润	15.43	14.15	19.51
其他综合收益	1.78	4.84	2.70
综合收益总额	17.20	18.99	22.21
营业费用率	50.76	51.09	42.44
平均资产回报率	2.89	1.97	2.12
平均资本回报率	9.49	6.61	7.34
利润总额变动系数	7.59	6.16	12.93

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

2025 年以来公司通过发行永续次级债券补充资本，资本充足性有所提升；各项风险指标均高于监管标准，由于总债务规模持续增长，公司杠杆水平有所提高。

从公司各项风险控制指标来看，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。

2025 年以来公司通过发行永续次级债券的方式进一步补充资本，截至 2025 年末，信达证券母公司口径净资产和净资本均较上年末有所增长；净资本/净资产比率较上年末略有上升；风险覆盖率较上年末有所下降；由于总债务规模持续增长，公司资本杠杆率与母公司口径净资本/负债比率较上年末均有所下降，杠杆水平有所提高。

从资产减值准备情况看，截至 2025 年末，公司资产减值准备余额为 4.82 亿元，较上年末增长 39.59%，包括商誉减值准备 1.93 亿元，系以前年度收购信达国际及信达期货形成的商誉并已全额

计提减值准备；以及金融工具及其他项目减值准备 2.88 亿元，主要包括融出资金减值准备 1.13 亿元、其他债权投资减值准备 0.32 亿元和买入返售金融资产减值准备 0.31 亿元。上述减值准备中整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）为 1.19 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	监管标准	2023	2024	2025
净资本	--	148.04	209.89	249.26
净资产	--	172.54	231.62	272.05
风险覆盖率	≥100	194.25	227.09	205.98
资本杠杆率	≤8	25.00	19.36	18.01
流动性覆盖率	≥100	174.27	213.53	190.34
净稳定资金率	≥100	156.41	241.21	170.51
净资本/净资产	≥20	85.80	90.62	91.62
净资本/负债	≥8	36.40	36.67	36.20
净资产/负债	≥10	42.42	40.47	39.51
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	4.52	4.88	29.38
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	272.08	285.12	256.46

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

偿债能力

截至 2025 年末，公司总债务规模较上年末同比增长，且短期债务占比较高；2025 年公司 EBITDA 对利息支出的覆盖程度有所下降，但对总债务的覆盖程度有所提升，仍需持续关注短期偿债压力。

从债务结构来看，公司探索了包括多种融资工具在内的长、中、短期相结合的融资方式，对其业务稳健发展起到重要支撑。截至 2025 年末，公司总债务规模为 693.93 亿元，较上年末增长 21.28%，主要系公司债券质押式回购业务规模增长以及债券融资规模增长所致。短期债务占比 92.27%，较上年末有所提升，处于行业较高水平，债务期限结构有待优化。此外，截至 2025 年末，公司永续次级债存续规模为 70 亿元。

从资产负债率来看，公司整体负债率不高，近年来维持在 70%左右，截至 2025 年末，资产负债率为 71.58%，较上年有所增长。

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 年主要受利润总额同比增长影响，公司 EBITDA 同比增长 31.91%。从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2025 年受总债务规模上升影响，利息支出增加，EBITDA 利息覆盖倍数略有下降；由于 2025 年公司 EBITDA 增速高于债务规模增速，总债务/EBITDA 有所下降。

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下降，主要系为交易目的而持有的金融资产净增加额、回购业务资金减少额和融出资金净增加额均同比增长。

表 11：近年来公司偿债能力指标

指标	2023	2024	2025
资产负债率(%)	69.77	70.62	71.58
经营活动净现金流（亿元）	24.18	102.85	19.45

EBITDA（亿元）	28.38	27.24	35.93
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	3.10	2.86	2.85
总债务/EBITDA(X)	14.20	21.00	19.31

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。

资料来源：信达证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2025 年末，公司所有权或使用权受限的资产账面价值合计 281.32 亿元，占资产总额的比例为 21.65%。上述权属受到限制的资产主要是交易性金融资产和其他债权投资中因回购融资、债券借贷等业务而设定质押的资产以及货币资金中的专户风险准备金。

对外担保方面，截至 2025 年末，公司不存在对内、对外的担保。

诉讼、仲裁事项方面，截至 2025 年末，公司不存在《上海证券交易所股票上市规则》中要求披露的涉案金额超过人民币 1,000 万元并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。

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 2025 年末，公司自有资金及结算备付金余额为 44.39 亿元，较上年末小幅增长 0.96%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 4.39%，较上年末下降 0.90 个百分点。从流动性风险管理指标上看，截至 2025 年末，公司流动性覆盖率和净稳定资金率均较上年末有所下降，但仍高于监管要求。

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，与包括大型国有银行及股份制银行在内的多家金融机构建立授信关系，截至 2026 年 3 月末，公司共获得主要贷款银行授信额度合计 927.23 亿元，其中已使用额度 283.44 亿元，尚未使用额度 643.79 亿元。

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，公司作为中国信达旗下唯一的证券公司，在投资银行、资产管理等业务板块能够与集团形成业务协同，能够获得集团在业务资源、管理人才、资本补充等方面的支持。

公司控股股东中国信达成立于 1999 年 4 月，是中国政府为应对亚洲金融危机、化解金融风险、促进国有银行和企业改革而组建的第一家金融资产管理公司。2010 年以来，中国信达在同行业公司中率先完成股份制改制、引入战略投资者向商业化转型，并于 2013 年 12 月在港交所上市，截至 2024 年末，中国信达股本为 381.65 亿元，财政部直接持股 58.00%，为其实际控制人。2025 年 2 月 14 日中国信达接到财政部通知，财政部拟将其持有的全部 22,137,239,084 股公司内资股无偿划

转至汇金公司。2025 年 5 月 8 日，中国信达公告本次无偿划转事项已获得国家金融监督管理总局的批准。2025 年 9 月 4 日，中国信达完成股权结构的变更。本次划转完成后，财政部不再持有中国信达股份，汇金公司直接持有中国信达 22,137,239,084 股内资股，占已发行股份总额的 58.00%，成为中国信达控股股东。

中国信达拥有多年金融资产管理经营历史，在不良资产经营、托管清算等方面具有较强的专业能力，同时依托银行、租赁、证券、信托等子公司提供综合金融服务，逐步形成成熟的多元化业务协同发展模式。截至 2025 年末，资产总计 17,212.27 亿元，股东权益合计 2,236.57 亿元，当年实现营业收入 602.44 亿元，实现净利润 2.93 亿元，同比均大幅下降。

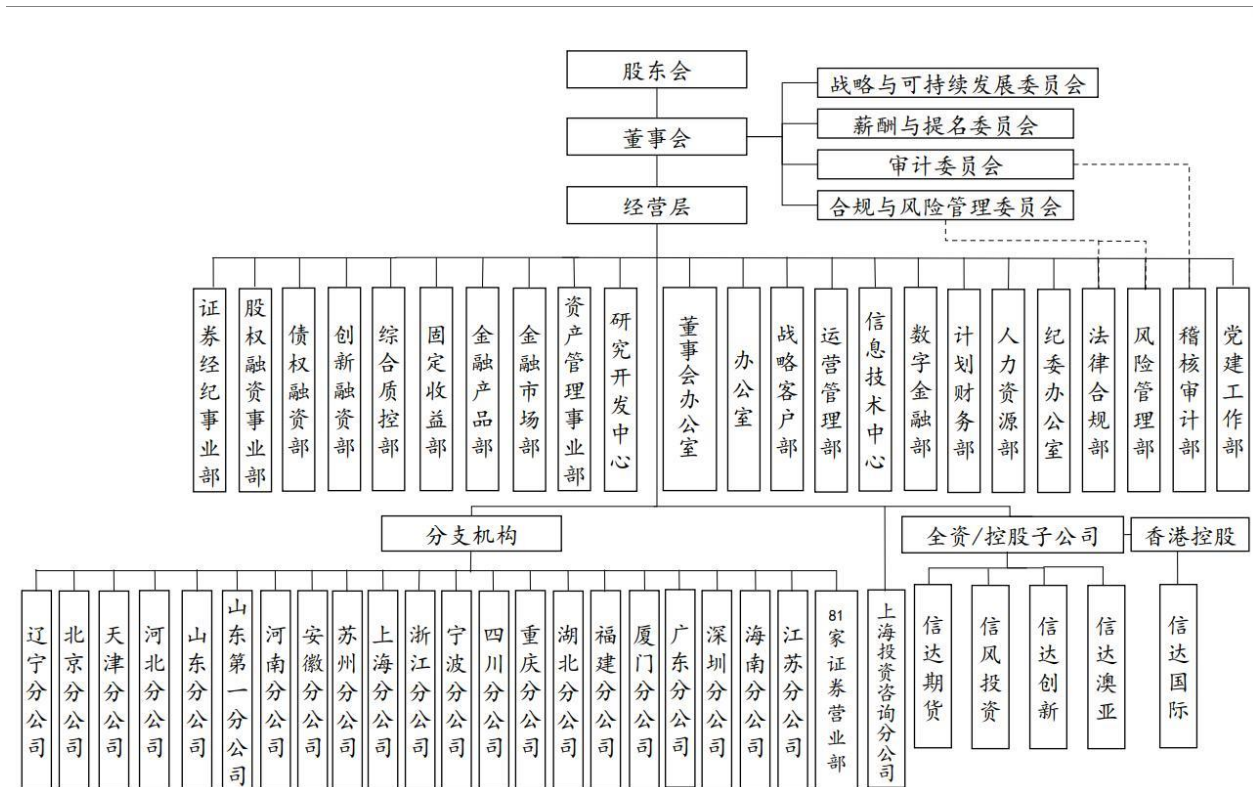
信达证券系中国信达旗下唯一的证券公司，具备较为丰富的业务资质，在投资银行、资产管理等业务板块能够与集团形成业务协同，能够获得集团在业务资源、管理人才、资本补充等方面的支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定信达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“信达证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）”的信用等级为 **AAA**。

附一：信达证券前十大股东及组织结构图（截至 2026 年 6 月末）

股东名称	持股比例（%）
中国信达资产管理股份有限公司	78.67
深圳市前海梦工场运营有限公司	1.23
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	0.92
中天金投有限公司	0.87
榆林市千树塔矿业投资有限公司	0.64
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	0.59
香港中央结算有限公司	0.41
中荷人寿保险有限公司—分红险	0.33
上海宁苑资产管理有限公司—宁苑配置五号私募证券投资基金	0.29
中荷人寿保险有限公司—传统险	0.26
合计	84.21



资料来源：公司提供

附二：信达证券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	2026.6/2026.1-6
货币资金及结算备付金	19,474.62	26,801.68	30,586.50	34,229.82
买入返售金融资产	188.27	541.99	1,562.20	761.19
交易性金融资产	29,161.86	34,463.31	42,355.41	33,074.63
其他债权投资	13,075.05	25,802.02	23,705.57	17,447.21
其他权益工具投资	336.14	2,178.60	8,877.39	9,973.49
长期股权投资	448.89	465.83	400.54	388.71
融出资金	11,067.29	12,569.95	16,726.89	18,548.04
总资产	77,923.77	106,902.40	129,950.82	120,249.97
代理买卖证券款	17,264.79	23,719.20	28,787.72	31,574.05
短期债务	37,225.27	45,804.62	64,029.71	47,834.78
长期债务	3,072.55	11,410.90	5,362.95	8,156.24
总债务	40,297.82	57,215.52	69,392.66	55,991.02
拆入资金	13,828.95	15,853.02	25,531.40	18,568.06
卖出回购金融资产款	11,802.61	19,749.46	20,240.35	15,922.34
总负债	59,583.95	82,461.05	101,197.55	91,062.38
股东权益	18,339.82	24,441.36	28,753.27	29,187.58
净资本（母公司口径）	14,803.52	20,988.98	24,925.91	25,213.47
手续费及佣金净收入	1,916.14	1,618.82	1,789.17	938.78
其中：经纪业务净收入	779.11	853.07	1,060.85	577.60
投资银行业务净收入	154.28	126.73	137.77	40.81
资产及基金管理业务净收入	883.98	575.95	512.78	279.35
利息净收入	423.72	473.28	415.64	262.16
投资收益及公允价值变动损益	1,114.78	1,178.46	1,772.67	1,215.44
营业收入	3,483.49	3,291.55	4,043.87	2,435.00
业务及管理费	(1,768.21)	(1,681.76)	(1,716.03)	(852.10)
营业利润	1,734.62	1,539.78	2,163.76	1,558.22
净利润	1,542.59	1,414.69	1,951.34	1,128.20
综合收益	1,720.11	1,898.56	2,221.15	687.77
EBITDA	2,838.10	2,724.14	3,593.33	2,295.97
财务指标	2023	2024	2025	2026.6/2026.1-6
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	2.89	1.97	2.12	--
平均资本回报率(%)	9.49	6.61	7.34	--
营业费用率(%)	50.76	51.09	42.44	34.99
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	194.25	227.09	205.98	279.19
资本杠杆率(%)	25.00	19.36	18.01	21.00
流动性覆盖率(%)	174.27	213.53	190.34	239.64
净稳定资金率(%)	156.41	241.21	170.51	186.12
净资本/净资产(%)	85.80	90.62	91.62	91.27
净资本/负债(%)	36.40	36.67	36.20	44.90

净资产/负债(%)	42.42	40.47	39.51	49.20
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	4.52	4.88	29.38	33.19
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	272.08	285.12	256.46	194.51
偿债能力				
资产负债率(%)	69.77	70.62	71.58	67.09
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	3.10	2.86	2.85	3.63
总债务/EBITDA(X)	14.20	21.00	19.31	--

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-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+其他利息支出+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+其他利息支出）
	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+交易性金融负债+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+租赁负债
	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
	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+租赁负债
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-应付期货保证金)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-应付期货保证金)

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 Hutong, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn