



中信证券股份有限公司 2026 年面向专业机构投资者公开发行 短期公司债券（第三期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20261406D-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20日



中诚信国际
CCXI

中信证券股份有限公司 2026 年面向专业机构投资者公开发行短期公司债券
(第三期) 信用评级报告

发行人及评级结果

中信证券股份有限公司

AAA/稳定

债项及评级结果

中信证券股份有限公司 2026 年面向专业机构投资者公开发行短期公司债券 (第三期)

A-1

发行要素

本期债券发行金额为不超过 80 亿元；本期债券期限为 365 天；本期债券的募集资金将用于偿还公司债券及补充流动资金。

评级观点

中诚信国际肯定了中信证券股份有限公司（以下称“中信证券”、“公司”或“发行人”）强大的资本实力、突出的行业地位、较强的股东支持、全面的业务体系与战略布局、资本市场较强的融资能力等正面因素对公司整体经营和信用水平的支撑作用；同时，中诚信国际关注到，证券市场竞争日趋激烈、外部环境不确定性及证券市场波动性对公司经营稳定性及盈利增长构成压力、衍生品业务规模较大、部分风险控制指标低于行业平均水平等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

评级展望

中诚信国际认为，中信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

- 多项主要经营指标连续多年位居行业前列，综合竞争实力极强，行业地位突出，近年来资本实力进一步提升
- 作为中国中信集团有限公司（以下简称“中信集团”或“集团”）金融板块的重要组成部分，在集团内具有较高的战略地位，能够在资本、业务等方面得到强有力的支持
- 公司业务牌照齐全，已实现国内全品种、全市场、全业务覆盖，财富管理转型效果明显，并且代理股票基金交易、股权及债权融资承销、融资融券等多项业务市场份额均居行业前列
- 公司为主板和港股上市证券公司，具有很强的直接融资能力；同时间接债务融资能力很强，外部授信规模及备用流动性充足

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、收购兼并的方式增强自身实力，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
- 外部环境不确定性及证券市场的波动性对公司经营稳定性及盈利增长构成压力
- 衍生品业务规模较大，部分风险控制指标低于行业平均水平，需对公司偿债能力和流动性状况保持关注

项目负责人：孟 航 hmeng@ccxi.com.cn

项目组成员：葛雪阳 xyge@ccxi.com.cn

孟航
葛雪阳

评级总监：王雅方

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

中信证券	2023	2024	2025
总资产(亿元)	14,533.59	17,107.11	20,819.03
股东权益(亿元)	2,741.99	2,987.67	3,258.22
净资本(亿元)	1,396.15	1,424.86	1,571.46
营业收入(亿元)	600.68	581.19	748.54
净利润(亿元)	205.39	225.89	310.07
综合收益总额(亿元)	214.56	225.91	297.45
平均资本回报率(%)	7.71	7.89	9.93
营业费用率(%)	48.27	51.76	44.24
风险覆盖率(%)	187.21	213.06	210.46
资本杠杆率(%)	16.32	15.06	13.83
流动性覆盖率(%)	148.28	151.18	137.80
净稳定资金率(%)	124.86	139.14	125.27

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）审计并出具标准无保留意见的2023年度、2024年度和2025年度财务报告；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。根据中华人民共和国财政部会计司于2025年7月8日发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答，公司自2025年1月1日起执行相关规定，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。2、报告中对净资产、净资本、净资本/负债等风险控制指标的描述和分析均采用母公司口径数据。3、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(%)
中信证券	20,819.03	1,571.46	310.07	9.93	210.46
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

注：“广发证券”为“广发证券股份有限公司”简称，“招商证券”为“招商证券股份有限公司”简称。

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：中信证券无控股股东及实际控制人，中国中信金融控股有限公司为公司第一大股东。中信证券作为中信集团金融板块的重要组成部分，在集团内具有较高的战略地位，能够在资本、业务等方面得到强有力的支持。同时，中信证券作为头部证券公司，在金融体系中具有一定重要性，能够获得中央政府的支持。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

中信证券前身为中信证券有限责任公司，成立于 1995 年 10 月 25 日，初始注册资本人民币 3.00 亿元，主要股东为中信集团，直接持股比例 95%。1999 年，中信证券有限责任公司完成增资扩股工作，改制为中信证券股份有限公司，注册资本增至人民币 20.82 亿元，中信集团的直接持股比例降至 37.85%。2002 年 12 月，公司首次公开发行 A 股 4.00 亿股，并于 2003 年 1 月在上海证券交易所（以下简称“上交所”）挂牌上市交易（股票代码 600030.SH）。2011 年 10 月，公司首次公开发行 H 股 10.71 亿股，在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）上市交易（股票代码 6030.HK）。2015 年 6 月 23 日，公司完成 11 亿股 H 股发行。2016 年 2 月，中国中信有限公司（以下简称“中信有限”）增持公司股份，持股比例上升至 16.50%。截至 2019 年末，公司注册资本为 121.17 亿元。2020 年 3 月，公司以每股 16.62 元的价格发行 8.10 亿股股份购买资产。2022 年 2 月，公司 A 股配股发行 15.52 亿股在上交所上市；2022 年 3 月，公司 H 股配股发行 3.42 亿股在香港联交所上市。

2023 年 8 月，公司原第一大股东中信有限、中国中信股份有限公司将所持公司股权无偿划转至中国中信金融控股有限公司（以下简称“中信金控”）。自 2023 年 8 月起，中信证券已作为并表子公司，经营表现及财务状况被合并于中信金控的财务报表内。截至 2025 年末，公司注册资本为 148.21 亿元，无控股股东及实际控制人；中信金控合计持股占公司已发行股份总数的 19.84%，为公司第一大股东。

中信证券的业务牌照齐全，主营业务包括：证券经纪（限山东省、河南省、浙江省天台县、浙江省苍南县以外区域）；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（全国社会保障基金境内委托投资管理、基本养老保险基金证券投资、企业年金基金投资管理和职业年金基金投资管理）；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品；股票期权做市；上市证券做市交易（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。截至 2025 年末，公司拥有主要全资子公司 7 家，拥有主要控股子公司 1 家。

表 1：截至 2025 年末中信证券主要子公司持股比例

子公司名称	子公司简称	业务性质	持股比例
中信证券（山东）有限责任公司	中信证券（山东）	证券业务	100.00%
中信证券国际有限公司	中信证券国际	控股、投资	100.00%
中信金石投资有限公司 （原金石投资有限公司）	中信金石	实业投资、投资咨询、管理	100.00%
中信证券投资有限公司	中信证券投资	金融产品投资、证券投资、股权投资	100.00%
中信期货有限公司	中信期货	期货经纪、资产管理、基金代销业务	100.00%
中信证券华南股份有限公司	中信证券华南	证券业务	100.00%
中信证券资产管理有限公司	中信证券资管	资产管理	100.00%
华夏基金管理有限公司	华夏基金	资产管理	62.20%

注：2025 年上半年，公司对中信证券投资减资人民币 40 亿元，对中信金石减资人民币 9 亿元。

资料来源：中信证券，中诚信国际整理

截至 2026 年 3 月末，中信证券总资产 22,446.74 亿元，所有者权益 3,402.56 亿元；2026 年 1-3 月，

实现营业总收入 231.55 亿元，净利润 104.59 亿元，综合收益总额 103.61 亿元。

本期债券概况

本期债券发行金额为不超过 80 亿元；本期债券期限为 365 天；本期债券的募集资金将用于偿还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，中信证券作为国内大型综合性券商之一，各项业务发展较为均衡，综合实力强，经营业绩良好，多项经营指标位于行业首位；公司 2025 年营业收入同比增长。

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	占比(%)	金额	占比(%)
经纪业务	152.01	25.31	165.57	28.49	207.87	27.77
资产管理业务	108.46	18.06	114.73	19.74	142.94	19.10
证券投资业务	193.95	32.29	240.40	41.36	276.05	36.88
证券承销业务	62.46	10.40	40.33	6.94	60.55	8.09
其他业务	83.80	13.95	20.15	3.47	61.12	8.17
营业收入合计	600.68	100.00	581.19	100.00	748.54	100.00
其他业务成本	(49.61)		(3.02)		(2.54)	
经调整的营业收入	551.07		578.17		746.00	

注：由于四舍五入原因，明细加总与合计数不完全一致。

资料来源：中信证券，中诚信国际整理

经纪业务板块

中信证券财富管理聚焦精细化客户经营，机构股票经纪业务优化服务模式和产品创新，持续保持行业领先地位，2025 年经纪业务收入同比实现增长。

经纪业务与市场景气度密切相关，公司经纪业务收入的波动主要源自证券市场波动以及交易量变化的影响。2025 年，国内证券市场整体表现强劲，主要股指全线上涨，证券市场交易活跃度显著提升，股票基金交易量日均规模人民币 2.05 万亿元，同比提升 69.77%。2025 年公司实现经纪业务收入同比有所增长，在营业收入中占比较上年小幅下降。

公司经纪业务分为财富管理业务和机构股票经纪业务等。财富管理业务主要从事证券及期货经纪业务、代销金融产品、投资顾问服务等。2025 年，公司境内财富管理持续优化多市场、多资产、多策略、多场景的金融产品体系，丰富多层次财富配置服务体系内涵，金融产品保有规模超人民币 8,000 亿元，买方投顾业务规模等各项指标取得新突破。发布“信 100”财富管理品牌，覆盖个人和家庭全生命周期不同阶段的财富管理需求，满足社会公众的差异化、个性化配置需求。深化财富管理的综合服务生态，贯彻全员投顾人才发展战略，更好为客户提供涵盖“人-家-企-社”全生命周期综合金融解决方案。截至 2025 年末，客户数量累计超 1,700 万户，较上年末增长 10%，托管客户资产规模超人民币 15 万亿元，较上年末增长 24%。公司境外财富管理全球化布局有序推进，以亚太地区为重心，聚焦全球主要经济体的核心金融市场，引领全球业务扩展，构建跨地域、跨市场、跨资产类别的财富管理及综合服务平台，为全球高净值客户及机构投资者提供更加多元化、个性化和全球化的资产配置解决方案。2025 年，境外财富管理产品销售交易规模和产品保有规模实现倍增。

公司机构股票经纪业务在复杂多变的市场环境中，坚持以客户为中心，深化全球一体化销售和交易平台优势，通过“客户经理+产品经理”双驱动机制，持续优化服务模式和产品创新。在经营举措上，积极拓展全球专业投资机构客群，深化境内外市场联动，提升算法交易、跨境服务和综合解决方案能力；同时，加强客户分级管理，整合研究资源，推动路演、调研和投研服务差异化升级，有效满足多元化、定制化需求。全年机构经纪业务收入稳步增长，公募基金 A+H 股交易量市场份额 7.65%，保持行业领先地位，WIND 公募基金佣金分仓排名保持市场第一，合格境外投资者交易量同比增长 162.7%，其中股票交易量同比增长 127%。客户覆盖范围持续扩大，公募、海外机构、金融同业等重点客群的服务渗透率和满意度均大幅提升，为业务可持续发展奠定了坚实基础。

除本部经纪业务外，公司还通过其控股子公司中信期货开展期货业务。截至 2025 年末，中信期货注册资本为 76.00 亿元，总资产 2,637.88 亿元，净资产 150.80 亿元，拥有分支机构 51 家。中信期货以丰富中信证券的业务链为目标谋求协同发展，以股指期货等金融期货业务为重点，着力 IB 业务拓展，重点开发基金、上市公司等机构客户。2025 年，中信期货实现营业收入 40.20 亿元，实现净利润 10.72 亿元。

营业网点方面，截至 2025 年末，公司及中信证券（山东）、中信证券华南、金通证券有限责任公司（以下简称“金通证券”）在境内共拥有分公司 55 家，营业部 297 家；中信期货在境内拥有

47 家分公司、4 家期货营业部。此外，中信证券国际通过其下属公司在香港拥有 4 家分行。

表 3：近年来公司经纪业务开展情况

	2023	2024	2025
营业部数量（家）	317	307	301

注：证券营业部包括中信证券、中信证券（山东）、金通证券、中信证券华南、中信期货。

资料来源：中信证券，中诚信国际整理

投资银行板块

中信证券股权融资、债务融资和财务顾问业务继续保持行业领先地位。

公司的投资银行业务一直占据行业领先地位，业务类型涵盖股权融资、债务融资以及财务顾问业务。2025 年，A 股股权融资发行规模同比大幅上升，债券融资发行规模及中国市场并购（包含中国企业跨境并购）交易规模同比亦有所上升，公司实现证券承销业务收入及在营业收入中的占比均较上年有所上升。

境内股权融资业务方面，2025 年公司完成 A 股主承销项目 72 单，主承销规模（现金类及资产类）人民币 2,706.46 亿元，同比大幅增长，市场份额 24.36%，承销规模排名市场第一；积极响应国家战略部署，全力服务首批四家国有大行定增落地；深度融入国家创新驱动发展战略，独家保荐 2025 年科创板最大规模 IPO、国产全功能 GPU 第一股摩尔线程 IPO；践行资本市场深化改革，独家保荐科创板成长层首批新注册三家企业中的两家成功上市。境外股权融资业务方面，2025 年，公司深入推进国际化发展，港股 IPO 保荐规模排名市场第二，并在东南亚、印度、欧洲、日澳等市场完成多单 IPO、配售与跨境并购交易；2025 年，公司完成 91 单境外股权项目，按项目发行总规模在所有账簿管理人中平均分配的口径计算，承销规模合计 79.11 亿美元。其中，香港市场 IPO 项目 51 单，再融资项目 32 单，香港市场股权融资业务承销规模 75.49 亿美元，排名市场第二，包括港股第二大 IPO 紫金黄金国际、港股第三大 IPO 三一重工、港股第一大再融资比亚迪配售等标杆项目；在印尼、马来西亚、印度、澳大利亚等海外市场完成股权融资项目 8 单，承销规模 3.62 亿美元。

债务融资方面，2025 年，公司债务融资业务继续保持行业领先地位，继续保持同业第一，同业中首家实现连续两年债券承销规模突破人民币 2 万亿元，共完成发行境内债券 6,221 只，承销规模合计人民币 22,094.62 亿元，占全市场承销总规模的 6.95%，占证券公司承销总规模的 14.11%，金融债、公司债、交易商协会产品、资产支持证券承销规模均排名同业第一，积极推动债券业务创新，科技创新债券、绿色债券、乡村振兴债券承销规模均排名同业第一，公募 REITs 参与单数与发行规模均排名市场第一。境外中资离岸债券业务方面，2025 年公司中资离岸债承销规模排名市场第一，公司共完成 311 单中资离岸债项目，合计承销规模 53.46 亿美元，市场份额 4.30%，包括百度集团、腾讯控股、国家电网等重要离岸债券项目，并为客户提供结构化及杠杆融资、风险解决方案、跨境流动性管理等多元化服务，助力国内优质企业全球化布局与高质量发展。同时积极拓展海外市场，发掘外资发行人债务融资业务机会，完成安达保险离岸人民币债券、匈牙利储蓄银行离岸人民币债券、沙迦酋长国熊猫债等项目。

表 4：近年来公司境内股票和债券主承销情况（单位：家、只、亿元）

	2023	2024	2025
股票承销业务			
主承销数量	140	55	72
主承销金额	2,779.13	703.59	2,706.46
债券承销业务			
主承销数量	4,200	5,088	6,221
主承销金额	19,099.92	20,912.37	22,094.62

资料来源：中信证券，中诚信国际整理

财务顾问业务方面，2025 年，公司完成中国市场并购 45 单，交易规模人民币 2,828.99 亿元，排名市场第一。其中，完成 A 股重大资产重组交易 11 单，交易规模人民币 1,682.78 亿元，市场份额 35.59%，包括中国船舶换股吸收合并中国重工、中航电测发行股份购买资产等大型并购重组交易。公司完成中资企业全球并购交易规模排名市场第一，完成 72 单中资企业全球并购项目，交易规模 771.83 亿美元，包括渤海租赁出售 Sesco Global、恒美光电收购三星 SDI 偏光片业务、瑞士龙沙集团资产转让及战略合作、汇顶科技出售德国芯片公司 Dream Chip Technologies GmbH、中色股份收购秘鲁 RAURA 多金属矿等跨境并购项目。

资产管理板块

2025 年资产管理行业整体保持稳健发展态势，公司资产管理规模与板块收入均有所增长；华夏基金整体资产管理规模保持增长态势。

公司于 2002 年获得资产管理业务资格，主要为客户提供基金理财和顾问服务。2023 年，中信证券资管取得经营证券期货业务许可证并开业，公司的证券资产管理业务（不含全国社会保障基金境内委托投资管理、基本养老保险基金证券投资管理、企业年金基金投资管理和职业年金基金投资管理）、合格境内机构投资者从事境外证券投资管理业务（QDII）、受托管理保险资金资格由中信证券资管承继。目前公司的资产管理业务包括通过中信证券资管、公司本部的相关业务条线及中信证券国际开展的客户资产受托管理业务，以及通过控股子公司华夏基金开展基金管理业务。2025 年资产管理行业整体保持稳健发展态势，公司实现资产管理业务收入同比有所增长，在营业收入中的占比略有下降。

2023 年，中信证券资管正式开业，实现公司资产管理业务向中信证券资管平稳过渡多牌照业务。2025 年，公司资产管理业务持续完善养老业务并升级投资管理体系，推进投研专业化、体系化和精细化建设实现更高水平。深入推进策略产品分层管理体系，发展高质量产品线，打造清晰稳定的品牌产品系列，夯实“客群×区域”的矩阵式客户营销网络，扩大客户服务广度、提升服务深度。加速推动国际化发展战略，完善垂直一体化管理、加强境内外业务深度融合，整体提升境外系统建设水平。截至 2025 年末，公司集合资产管理计划、单一资产管理计划和专项资产管理计划规模同比均有所增长，公司私募资产管理业务（不包括养老业务、资产证券化产品）市场份额约 14.02%，排名行业第一。

表 5：近年来公司资产管理情况（单位：亿元）

	2023	2024	2025
管理资产总规模	13,884.61	15,424.46	17,615.41
其中：集合资管计划	2,977.04	3,432.43	4,289.78
单一资管计划	8,417.15	9,089.82	9,858.57
专项资管计划	2,490.42	2,902.21	3,467.06

注：集合资管计划不包括养老金产品；单一资管计划包括养老业务；专项资管计划包括资产证券化产品。资产管理规模包括公司本部及中信证券资管。

资料来源：中信证券，中诚信国际整理

基金管理业务方面，2025 年，华夏基金积极参与重大产品创新项目，权益 ETF 规模保持行业龙头地位，货币基金规模实现较快增长，积极推进养老三大支柱业务，REITs 业务保持行业领先，海外业务开拓取得新进展；数字化转型取得成效，各项领先技术应用高效赋能业务发展，整体资产管理规模进一步提升。截至 2025 年末，华夏基金本部管理资产规模人民币 30,144.84 亿元。其中，公募基金管理规模人民币 22,832.20 亿元；机构及国际业务资产管理规模人民币 7,312.64 亿元。

自营投资板块

中信证券根据市场行情调整投资资产结构，固定收益投资加强多资产配置与多策略迭代，股票类投资坚持聚焦上市公司基本面逐步优化权益市场资产配置，2025 年公司投资总收益较上年有所增长，投资业务表现较为稳健。

中信证券的自营投资业务由股权及固定收益业务条线运用自有资金进行投资。2025 年沪深 300 指数上涨 17.66%，中证 500 指数上涨 30.39%，A 股连续两年取得双位数回报，市场重心稳步抬升。境外主要市场多数上涨。中国债券市场主要指数全年震荡，长端利率在历史低位有所上行，债券净价指数多数下跌，中债新综合财富指数全年涨幅 0.65%。2025 年，公司证券投资业务板块实现收入同比有所增长，在营业收入中占比小幅下降。截至 2025 年末，公司金融资产投资账面价值为 9,979.19 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 37.28%和 53.12%。2025 年实现投资总收益¹为 389.79 亿元，较上年增长 29.52%。

固定收益业务方面，公司秉承守正创新思路，着力发展自营投资和对客业务，加强国际化战略部署，推动境内外一体化协同，取得显著成效。自营投资通过加强多资产配置与多策略迭代，持续提升债券、外汇、大宗商品及各类 FICC 衍生品的交易能力，为业务创新提供底层能力支撑；对客业务聚焦金融服务实体经济核心使命，依托对客业务构建服务体系，完善产品谱系、深化客户合作，精准响应综合服务需求。境外方面，践行公司国际化战略，深耕跨境业务，客户覆盖与服务网络持续扩大，客户服务深度进一步加强，塑造离岸人民币业务服务品牌。

权益及另类投资业务方面，公司以大容量、多策略、低波动为目标，构建平台化体系，逐步优化权益市场资产配置。坚持聚焦上市公司基本面，通过对沪深港大型蓝筹公司系统性配置，同时顺应产业趋势加强对新质生产力产业布局，提升投资收益，人工智能技术也逐步融入策略体系，香

¹ 含公允价值变动损益、投资收益、其他债权投资利息收入、债权投资利息收入、其他综合收益中的其他权益工具投资公允价值变动及其他债权投资公允价值变动，不含对联营及合营企业投资收益。

港跨境投资平台初步建立。得益于宏观及市场环境相对稳定，同时经过多年转型深耕，整体业务风险收益特征显著改善，韧性不断增强。

表 6：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
债券类投资	2,995.49	40.02	4,192.41	46.03	3,737.11	37.45
股票（含融出证券）	2,208.67	29.51	2,004.56	22.01	2,563.38	25.69
基金	481.23	6.43	526.84	5.78	1,002.79	10.05
银行理财	17.26	0.23	64.25	0.71	93.21	0.93
信托计划	63.79	0.85	42.93	0.47	60.52	0.61
券商资管	113.03	1.51	94.80	1.04	165.27	1.66
衍生金融资产	327.54	4.38	489.97	5.38	395.94	3.97
其他	1,277.97	17.07	1,691.94	18.58	1,960.96	19.65
合计	7,484.99	100.00	9,107.71	100.00	9,979.19	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：中信证券，中诚信国际整理

股权投资板块

中信证券股权投资业务践行国家战略，深入产业链研究，重点布局战略性新兴产业和未来产业，做服务科技创新的耐心资本和战略资本；以服务“中企出海”为主线策略，投资助力优质中国企业进行全球产业链发展与商业拓展。

公司股权投资业务由下属全资子公司中信证券投资及中信金石开展。根据《证券公司另类投资子公司管理规范》和《证券公司私募基金子公司管理规范》，公司自营投资品种清单以外的另类投资业务将由全资子公司中信证券投资全面承担，其中包括原由中信金石开展的自有资金直接投资业务；全资子公司中信金石转型为私募股权投资基金管理平台，拥有统一的募、投、退体系。

作为公司自有资金股权投资平台，中信证券投资坚持践行国家战略，深入产业链研究，重点布局战略性新兴产业和未来产业，围绕投硬科技、投长期，不断加大对关键核心技术、前沿科技领域的投入和陪伴。2025 年，中信证券投资投资多个符合新质生产力发展要求的优质项目，覆盖具身智能、半导体装备、国产 GPU、国产服务器等关键领域，做服务科技创新的耐心资本和战略资本。同时，中信证券投资以股权投资为支点，撬动全链条综合金融服务，助力已投企业成长为细分赛道龙头、登陆资本市场，为科技金融生态创新提供了可复制、可推广的实践范本。2025 年，公司为统筹资金使用对中信证券投资减资人民币 40 亿元，中信证券投资注册资本由 170 亿元降至 130 亿元，截至 2025 年末，中信证券投资总资产人民币 226.51 亿元，净资产人民币 201.52 亿元，2025 年实现净利润 19.86 亿元。

作为公司募集并管理私募股权投资基金的平台，中信金石在募资端持续发挥自身优势，管理规模进一步提高，投资人结构持续优化，投资策略不断丰富。2025 年，中信金石加大了财务投资人开发力度，新增了并购策略并落地了并购基金，完成新基金备案人民币 110.5 亿元。中信金石全资子公司中信金石基金管理有限公司（以下简称“中信金石基金”），作为公司的不动产投资平台，截至 2025 年末，累计设立不动产私募基金共计约人民币 433.66 亿元，累计管理规模在国内不动

产基金中排名前列。中信金石基金进一步加强以保险为代表的机构投资人服务，加大购物中心及保障性租赁住房的投资，完成新基金备案合计人民币 43 亿元。截至 2025 年末，中信金石基金所管理基金，持有购物中心建筑面积合计约 67.27 万平方米，持有保障性租赁住房建筑面积合计约 47.07 万平方米。

作为公司的美元一级私募投资平台，中信证券国际资本（CITIC CLSA Capital Partners）通过亚洲策略美元综合基金 CAGF 持续开展科技领域布局，并在此基础上开展联合投资，服务“走出去”“引进来”，投资于中国的高端制造、信息科技、新能源、生物科技等战略性新兴产业，支持实体经济发展；以服务“中企出海”为主线策略，投资助力优质中国企业进行全球产业链发展与商业拓展。此外，中信证券国际资 2025 年内发起设立以锚定与基石投资为主的一级半基金；成功募集韩国主权基金及知名机构资金；发起设立风投母基金，进一步完善了产品矩阵。

资本中介板块

股权衍生品业务客户群体广泛，产品供给丰富，持续优化业务模式，加强全球交易能力建设；2025 年以来，融资融券规模有所增长，业务总体保持稳健。

资本中介业务是公司近年来业务拓展的重点方向之一，目前公司资本中介业务主要包括股权衍生品业务以及证券融资类业务。

股权衍生品业务方面，公司主要面向机构客户提供包括场外期权报价交易、股票收益互换、跨境收益互换在内的场外衍生品服务，解决客户的风险管理、全球资产配置、策略投资等需求；为机构客户和零售客户提供浮动收益挂钩收益凭证、结构性产品等柜台产品，满足客户的财富管理、大类资产配置需求；为交易所交易的基金产品、场内期权、期货产品提供流动性做市服务。2025 年，公司以服务实体经济为目标，持续优化业务模式，探索和储备创新策略，提升业务竞争力，整体保持客户群体广泛、产品供给丰富、交易能力突出、收入相对稳定的业务形态。公司推动中长期资金入市进一步扩大产品供给，加强策略研发输出，为客户稳健投资配置提供附加值；完善业务基础设施建设，加强全球交易能力建设，提升业务资源整合能力，优化全球可交易资产、规模和交易体验，赋能客户全球化风险管理；加速融入海外市场，在东南亚、欧洲、中东等海外市场实现新客户、新产品、新模式的突破，提升公司海外品牌形象和业务竞争力。

证券融资融券业务方面，公司从产品设计、展业赋能、权益体系、商机体系、定价管理、风险管理和金融科技等维度全面升级，打造“证金百宝箱”权益服务体系，业内首创为个人客户提供融资融券交易、投研、账户等多维智能服务的权益体系，推进综合融资服务转型与业务创新，带动融资份额稳步提升。截至 2025 年末，公司融资融券融出资金（含孖展融资）较上年末有所增长，融资融券业务存量负债客户平均维持担保比例较上年末有所上升，融资融券业务的担保物公允价值合计 6,464.57 亿元，较上年末大幅增长。截至 2025 年末融出资金减值准备余额 31.25 亿元，较上年末有所增长。

公司股票质押业务坚持风险可控为前提，着力提升担保品质量、拓展优质客群，业务规模市场领先。截至 2025 年末，公司自有资金出资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；公司管理的资管产品股票质押式回购业务规模为 56.68 亿元，较上年末有所减少。公司买入

返售金融资产的担保物公允价值合计 1,542.02 亿元，较上年末有所增长，2025 年买入返售金融资产科目转回减值准备 13.97 亿元，截至 2025 年末买入返售金融资产减值准备余额 38.30 亿元，较上年末有所减少。

表 7：近年来公司资本中介业务（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
融出资金余额	1,206.38	1,406.26	2,107.77
融出证券余额	178.20	16.47	31.36
两融业务平均维持担保比例	275	277	299
融出资金利息收入	83.43	71.41	82.18
自有资金出资股票质押式回购待回购金额	386.51	--	--
自有资金出资股票质押业务平均履约保障比例	223	259	315
股票质押式回购利息收入	15.44	19.23	23.18

注：融出资金业务余额包括开展融资，融出资金和融出证券数据均来自中信证券年报，融出资金未计提减值。

资料来源：中信证券，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，中信证券 2025 年盈利水平有所提高，处于行业领先地位。公司各项风险控制指标均满足监管要求，2025 年末债务规模有所增长，资产负债率持续上升。公司可通过其良好的盈利获现能力为债务付息提供保障，同时能够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

中信证券 2025 年手续费和佣金净收入同比增长，投资净收益持续提升，营业收入、净利润及综合收益总额均实现较好增长，盈利水平有所提高。

公司盈利状况整体的变化趋势和证券市场的走势具有较大的相关性。2025 年，A 股股权融资发行规模同比大幅上升，债券融资发行规模及中国市场并购（包含中国企业跨境并购）交易规模同比亦有所上升，对公司投行业务条线业绩产生较大利好；国内资本市场整体活跃度提高推动经纪业务向好发展；在利率中枢保持低位和波动性抬升的背景下，国内居民财富管理需求持续升级，促使公司资产管理业务规模稳步扩容，收入持续增长；同时证券市场整体表现强劲，主要股指全线上涨推动投资业务达成较好收益，2025 年公司实现营业收入同比增长 28.79%。

从营业收入的构成来看，手续费及佣金净收入是公司主要收入来源，2025 年公司实现手续费及佣金净收入同比有所增长，在营业收入中的占比也有所上升。具体来看，2025 年公司经纪业务手续费净收入同比增长 37.72%，在营业收入中的占比提升至 19.71%；投资银行业务手续费净收入同比大幅增长，在营业收入中的占比提升至 8.46%；资产管理业务净收入同比增长，在营业收入中的占比稳定在 16%以上。

利息净收入方面，主要由于融资融券利息收入增加，2025 年公司实现利息净收入同比大幅增长，在营业收入中的占比提高至 2.18%。投资方面，2025 年处置金融工具取得的收益增加推动公司投资收益同比增长；同期，交易性金融资产公允价值变动收益增加导致公允价值变动收益有所回升，

但仍为负。受上述因素共同影响，公司 2025 年实现投资净收益（含公允价值变动收益）同比大幅增长，在营业收入中的占比上升至 50% 以上。此外，汇率变动及汇率衍生工具产生的损失使得 2025 年汇兑收益由正转负。

表 8：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	27,201.94	45.29	26,081.62	44.88	34,847.74	46.55
其中：经纪业务	10,222.61	17.02	10,712.76	18.43	14,753.46	19.71
投资银行业务	6,293.26	10.48	4,159.19	7.16	6,336.35	8.46
资产管理业务	9,848.55	16.40	10,505.94	18.08	12,176.74	16.27
投资净收益（含公允价值变动损益）	22,487.24	37.44	26,552.98	45.69	39,113.95	52.25
利息净收入	4,029.09	6.71	1,083.78	1.86	1,630.42	2.18
其他业务收入	5,426.27	9.03	676.49	1.16	623.36	0.83
汇兑损益	534.70	0.89	3,427.89	5.90	(1,568.92)	(2.10)
资产处置收益	0.56	0.00	(3.72)	(0.01)	3.01	0.00
其他收益	388.19	0.65	299.97	0.52	204.81	0.27
营业收入合计	60,067.99	100.00	58,119.00	100.00	74,854.37	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：中信证券，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有所增长，但由于营业收入增幅较大，营业费用率同比下降至 44.24%。此外，公司运用三阶段减值模型计量预期信用损失，2025 年计提信用减值损失 8.37 亿元，主要系买入返售金融资产及融出资金计提信用减值损失增加。

受上述因素共同影响，公司 2025 年实现净利润 310.07 亿元，同比增长 37.26%。此外，公司 2025 年实现其他综合收益由正转负，主要系其他权益工具投资公允价值及其他债投资公允价值下降所致。受此影响，2025 年公司实现综合收益总额 297.45 亿元，同比增长 31.67%。从利润率来看，2025 年公司平均资本回报率同比上升，处于同业较好水平。盈利稳定性方面，2025 年公司利润总额变动系数为 18.97%。

表 9：近年来主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
经调整的营业收入	551.07	578.17	746.00
业务及管理费	(289.92)	(300.84)	(331.14)
营业利润	261.14	285.06	401.65
净利润	205.39	225.89	310.07
其他综合收益	9.17	0.01	(12.62)
综合收益总额	214.56	225.91	297.45
营业费用率	48.27	51.76	44.24
平均资产回报率	1.88	1.80	2.13
平均资本回报率	7.71	7.89	9.93
利润总额变动系数	8.03	4.30	18.97

注：会计政策变更对公司可比期间的利润总额、净利润以及资产总额无影响。

资料来源：中信证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

中信证券各项风险控制指标均高于监管标准，2025 年末净资产、净资本均较年初上升，风险覆盖率较年初有所下降，杠杆水平有所上升；资产减值准备计提总体较为充分。

近年来公司净资本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。

截至 2025 年末，公司注册资本为 148.21 亿元，母公司口径净资产、净资本均较上年末有所增长，净资本/净资产较上年末有所提高。叠加投资结构的调整，同期末公司各项风险准备之和较上年末有所增长，风险覆盖率下降至 210.46 %。随着金融投资资产规模等业务规模增加，截至 2025 年末，资本杠杆率较上年末下降至 13.83%，母公司口径净资本/负债比率较上年末有所下降，杠杆水平有所上升。

从资产减值准备情况看，截至 2025 年末，公司合并口径资产减值准备余额为 141.38 亿元，较年初增长 1.38%，其中买入返售金融资产减值准备较年初下降 6.12%至 38.30 亿元，商誉减值准备 34.82 亿元，应收款项和其他应收款减值准备 23.86 亿元，融出资金减值准备较年初增长 36.23%至 31.25 亿元，其他债权投资减值准备较年初减少 5.04%至 6.90 亿元，拨备计提总体较为充分。

表 10：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
净资本	--	1,396.15	1,424.86	1,571.46
净资产	--	2,207.68	2,369.48	2,565.13
风险覆盖率	≥100	187.21	213.06	210.46
资本杠杆率	≥8	16.32	15.06	13.83
流动性覆盖率	≥100	148.28	151.18	137.80
净稳定资金率	≥100	124.86	139.14	125.27
净资本/净资产	≥20	63.24	60.13	61.26
净资本/负债	≥8	19.95	18.63	18.51
净资产/负债	≥10	31.55	30.98	30.22
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	51.42	25.81	38.89
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	292.66	348.53	343.11

注：母公司各项业务风险控制指标均符合中国证监会《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。

资料来源：中信证券，中诚信国际整理

偿债能力

2025 年末债务规模有所增长，资产负债率持续上升，未来仍需持续关注整体偿债能力的变化情况。

随着业务规模的增长，公司对外融资需求增加，主要通过发行公司债、次级债、永续次级债、短期公司债及收益凭证等多种方式对外融资。2025 年，公司在保持合理的资产负债率水平下进一步提升财务杠杆比率，债务规模有所增长，主要系交易性金融负债及应付债券增长较快。截至 2025

年末，公司总债务规模为 8,695.69 亿元，较上年末增长 14.46%，其中短期债务在总债务中占比 88.26%。此外，公司将永续次级债券计入其他权益工具，截至 2025 年末，其他权益工具余额为 382.62 亿元，较年初增加 75.00 亿元。

从资产负债率来看，近年来公司资产负债水平持续增长，截至 2025 年末公司资产负债率上升至 84.35%，扣除代理买卖证券款、代理承销证券款的资产负债率较年初上升至 79.16%。现金获取能力方面，在利润总额增长的推动下，2025 年 EBITDA 同比增长，EBITDA 利息覆盖倍数有所提升。2025 年公司经营活动产生的现金流量净额同比下降，主要系回购业务现金净流入减少及融出资金现金流出增加。

表 11：近年来公司偿债能力指标

指标	2023	2024	2025
资产负债率(%)	81.13	82.54	84.35
资产负债率(扣除代理款)(%)	76.55	77.82	79.16
经营活动净现金流(亿元)	(408.37)	1,725.63	741.04
EBITDA(亿元)	440.58	477.82	592.29
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.77	2.77	3.44
总债务/EBITDA(X)	14.36	15.90	14.68

数据来源：中信证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2025 年末，公司受限资产主要存在于货币资金、交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资中，其中受到限制的货币资金为 108.37 亿元，交易性金融资产中存在限售期限或有承诺条件的金融资产账面价值为 3,185.36 亿元，其他债权投资中有承诺条件的金融资产账面价值为 220.91 亿元，其他权益工具投资中存在限售期限或有承诺条件的金融资产账面价值为 938.89 亿元。

对外担保方面，截至 2025 年末，公司无对外担保（不包括对子公司的担保）。

诉讼、仲裁事项方面，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、仲裁事项。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司授信较为充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖，但仍需持续关注流动性管理压力。

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 1,165.67 亿元，与年初基本持平；自有资金及结算备付金占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 7.46%，较年初有所下降。

从流动性风险管理指标来看，截至 2025 年末，公司流动性覆盖率较年初下降 13.38 个百分点至

137.80%，净稳定资金率较年初下降 13.87 个百分点至 125.27%，均高于监管要求，但业务的发展使得公司资金需求规模增长，流动性管理或将面临一定压力。

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，公司获得外部授信规模超过人民币 4,700 亿元，其中已使用约 2,600 亿元，尚未使用的额度近 2,100 亿元，备用流动性较为充足。

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，但流动性覆盖率和净稳定资金率低于行业平均水平，仍需持续关注流动性管理压力。

外部支持

公司作为中信集团金融板块的重要组成部分，具有较高的战略地位，能够获得中央政府及中信集团的支持。

截至 2025 年末，中信证券注册资本为 148.21 亿元，无控股股东及实际控制人；中信金控持股 19.84%，为公司第一大股东。自 2023 年 8 月起，中信证券已作为并表子公司，经营表现及财务状况被合并于中信金控的财务报表内。

中信金控于 2022 年 3 月注册成立，注册资本 50.00 亿元，由中信有限 100%控股，为中信集团综合金融服务板块下的金控平台。中信金控成立以来，先后接受中信有限无偿划转中信银行股份有限公司、中信证券股份有限公司、中信保诚人寿保险有限公司、中信信托有限责任公司、中信消费金融有限公司相关股权。中信金控力求打造中信集团内部一流金控平台，提升全面风险防控、综合金融服务、统一客户服务、先进科技赋能四大功能体系，构建财富管理、资产管理、综合融资三大核心能力，做强银行、证券、信托、保险、资管五大细分领域，为客户提供境内外全面金融服务。

中信集团间接持有中信金控 100%股权。中信集团前身为“中国国际信托投资公司”，2002 年经体制改革后更名为“中国中信集团公司”，2011 年中国中信集团公司整体改制为国有独资公司，更名为“中国中信集团有限公司”。中信集团现已发展成为一家国有大型综合性跨国企业集团，业务涉及金融、资源能源、制造、工程承包、房地产和其他领域，其发起设立的中国中信股份有限公司（中信股份，HK：00267）为香港恒生指数最大成分股之一。

中信证券是在整合中信集团旗下证券业务基础上成立的，在中信集团全力支持下，从一家中小证券公司发展成为大型综合化的证券集团。作为中信集团金融板块的重要组成部分，中信证券在集团内具有较高的战略地位，能够在资本、业务等方面得到强有力的支持。同时，中信证券作为国内头部证券公司，在金融体系中具有一定重要性，能够获得中央政府的支持。

评级结论

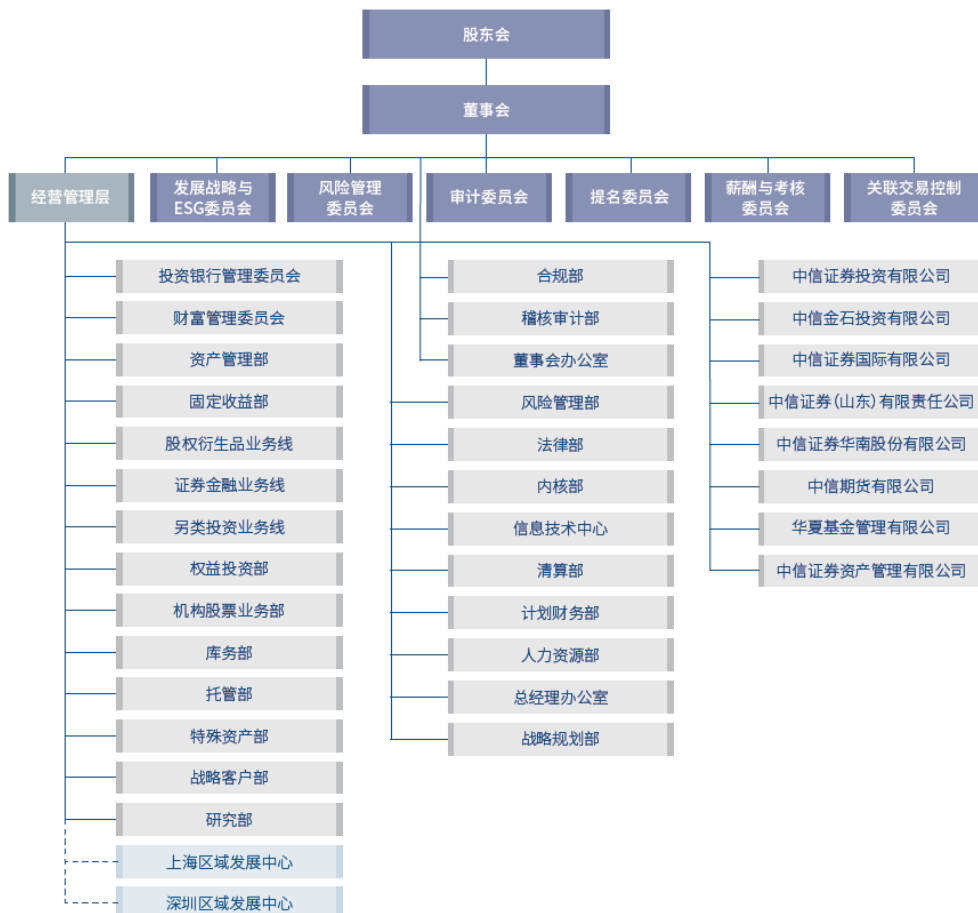
综上所述，中诚信国际评定中信证券股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“中信证券股份有限公司 2026 年面向专业机构投资者公开发行短期公司债券（第三期）”的信

用等级为 **A-1**。

附一：中信证券股份有限公司前十大股东及组织结构图

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	中国中信金融控股有限公司	18.45
2	香港中央结算(代理人)有限公司	14.74
3	广州越秀资本控股集团有限公司	4.23
4	香港中央结算有限公司	2.91
5	广州越秀资本控股集团股份有限公司	1.87
6	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	1.81
7	中央汇金资产管理有限责任公司	1.38
8	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	1.26
9	中国工商银行—上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	1.22
10	大成基金—农业银行—大成中证金融资产管理计划	1.19
合计		49.06

注：1、前十大股东情况时点截至 2025 年末；2、截至 2025 年末，中国中信金融控股有限公司持有公司 2,299,650,108 股 A 股、640,182,604 股 H 股（其中 434,311,604 股作为登记股东持有，205,871,000 股通过港股通持有），合计持有公司 2,939,832,712 股，占比 19.84%；3、香港中央结算（代理人）有限公司为公司 H 股非登记股东所持股份的名义持有人；4、截至 2025 年末，广州越秀资本控股集团股份有限公司直接持有公司 276,764,912 股 A 股，广州越秀资本控股集团有限公司直接持有公司 626,191,828 股 A 股，作为港股通非登记股东间接持有公司 257,954,100 股 H 股，并通过其全资子公司越秀金融国际控股有限公司间接持有公司 105,035,593 股 H 股，合计持有公司 1,265,946,433 股，占比 8.54%；5、香港中央结算有限公司名下股票为沪股通的非登记股东所持股份；6、A 股股东性质为股东在中国结算上海分公司登记的账户性质；7、因公司股票为融资融券标的证券，股东持股数量按照其通过普通证券账户、信用证券账户持有的股票及权益数量合并计算。



注：1、上表仅包括部分一级子公司；2、组织结构图时点截至 2025 年末。

资料来源：中信证券，中诚信国际整理

附二：中信证券股份有限公司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
货币资金及结算备付金	348,792.09	432,255.32	550,399.49
买入返售金融资产	62,209.16	44,268.50	54,362.31
金融投资：交易性金融资产	625,046.78	690,862.19	777,323.60
金融投资：债权投资	0.00	0.00	0.00
金融投资：其他债权投资	81,183.38	80,243.13	57,264.89
金融投资：其他权益工具投资	9,514.21	90,667.79	123,736.05
长期股权投资	9,650.01	9,607.51	9,952.73
融出资金	118,745.73	138,331.66	207,651.67
总资产	1,453,359.13	1,710,710.83	2,081,902.59
代理买卖证券款	283,820.89	362,448.64	518,683.33
短期债务	523,705.90	663,615.29	767,440.29
长期债务	109,016.69	96,085.72	102,129.03
总债务	632,722.59	759,701.01	869,569.32
总负债	1,179,159.92	1,411,944.16	1,756,080.21
股东权益	274,199.21	298,766.67	325,822.38
净资本（母公司口径）	139,615.49	142,486.26	157,145.57
手续费及佣金净收入	27,201.94	26,081.62	34,847.74
其中：经纪业务净收入	10,222.61	10,712.76	14,753.46
投资银行业务净收入	6,293.26	4,159.19	6,336.35
资产管理业务净收入	9,848.55	10,505.94	12,176.74
利息净收入	4,029.09	1,083.78	1,630.42
投资收益及公允价值变动损益	22,487.24	26,552.98	39,113.95
营业收入	60,067.99	58,119.00	74,854.37
业务及管理费	(28,992.49)	(30,084.23)	(33,114.09)
营业利润	26,113.68	28,506.22	40,165.45
净利润	20,539.35	22,589.46	31,006.68
综合收益总额	21,456.13	22,590.77	29,744.67
EBITDA	44,058.49	47,782.32	59,229.21
财务指标	2023	2024	2025
盈利能力及营运效率			
平均资产回报率(%)	1.88	1.80	2.13
平均资本回报率(%)	7.71	7.89	9.93
营业费用率(%)	48.27	51.76	44.24
流动性及资本充足性（母公司口径）			
风险覆盖率(%)	187.21	213.06	210.46
资本杠杆率(%)	16.32	15.06	13.83
流动性覆盖率(%)	148.28	151.18	137.80
净稳定资金率(%)	124.86	139.14	125.27
净资本/净资产(%)	63.24	60.13	61.26
净资本/负债(%)	19.95	18.63	18.51
净资产/负债(%)	31.55	30.98	30.22

自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	51.42	25.81	38.89
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	292.66	348.53	343.11
偿债能力			
资产负债率(%)	81.13	82.54	84.35
资产负债率（扣除代理款）(%)	76.55	77.82	79.16
EBITDA 利息覆盖倍数(%)	2.77	2.77	3.44
总债务/EBITDA(X)	14.36	15.90	14.68

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×100
	资本杠杆率	核心净资产/表内外资产总额×100
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来30天现金净流出量×100
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金×100
盈利能力	经调整的营业收入	营业收入-其他业务成本
	平均资产回报率	净利润/[当期末总资产-当期末代理买卖证券款-代理承销证券款)+(上期末总资产-上期末代理买卖证券款-代理承销证券款)/2]
	平均资本回报率	净利润/[当期末所有者权益+上期末所有者权益)/2]×100
	营业费用率	业务及管理费/营业收入×100
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+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息覆盖倍数	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+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付短期融资款+一年以内到期应付债券
	长期债务	一年以外到期的应付债券+长期借款
	总债务	短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产款+应付债券+应付短期融资款+长期借款
	资产负债率	总负债/总资产
	资产负债率(扣除代理款)	(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: [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