



信用等级通知书

信评委函字[2019]跟踪433号

中国中信有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司已发行的“中国中信有限公司2017年公开发行公司债券（第一期）”、“中国中信有限公司2019年公开发行公司债券（第一期）”、“中国中信有限公司2019年公开发行公司债券（第二期）”及“中国中信有限公司2019年公开发行公司债券（第三期）”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持贵公司主体信用等级为AAA，评级展望稳定；维持上述债券的信用等级为AAA。

特此通告。



中国中信有限公司 2017 年公开发行公司债券（第一期）、 中国中信有限公司 2019 年公开发行公司债券 （第一期、第二期、第三期）跟踪评级报告（2019）

债券名称	中国中信有限公司 2017 年公开发行公司债券（第一期）		
债券代码、简称	143278 17 信债 01		
发行规模	人民币 20 亿元		
存续期限	2017/09/04-2022/09/04，如投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日期为 2020/09/04。		
上次评级时间	2018/06/26		
上次评级结果	债项级别 AAA 主体级别 AAA	评级展望	稳定
跟踪评级结果	债项级别 AAA 主体级别 AAA	评级展望	稳定

债券名称	中国中信有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）		
债券代码、简称	品种一：155191 19 信债 01 品种二：155192 19 信债 02		
发行规模	品种一：人民币 35 亿元 品种二：人民币 15 亿元		
存续期限	品种一：3 年期，2019/02/25-2022/02/25 品种二：5 年期，2019/02/25-2024/02/25		
上次评级时间	2019/02/12		
上次评级结果	债项级别 AAA 主体级别 AAA	评级展望	稳定
跟踪评级结果	债项级别 AAA 主体级别 AAA	评级展望	稳定

债券名称	中国中信有限公司 2019 年公开发行公司债券（第二期）		
债券代码、简称	品种二：155250 19 中信 02		
发行规模	品种二：人民币 20 亿元		
存续期限	品种二：10 年期：2019/03/19-2029/03/19		
上次评级时间	2019/03/08		
上次评级结果	债项级别 AAA 主体级别 AAA	评级展望	稳定
跟踪评级结果	债项级别 AAA 主体级别 AAA	评级展望	稳定

基本观点

2018 年以来，全球经济增速放缓，对外贸易紧张局势加剧，中国供给侧结构性改革持续推进，经济形势稳中有变；国内银行业业务结构持续调整，回归存贷业务，净息差水平延续改善趋势，总体保持稳健运行。中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）肯定了中国中信有限公司（以下简称“中信有限”或“公司”）金融板块加快转型和产品创新，综合服务能力持续增强，非金融板块发展向好，营业收入规模进一步扩大等正面因素对公司业务发展及信用质量的支撑。同时，我们也关注到市场竞争日趋激烈及投资管理难度加大等因素可能对公司经营及整体信用状况造成的影响。

综上，中诚信证评维持中信有限主体信用等级 AAA，评级展望稳定；维持“中国中信有限公司 2017 年公开发行公司债券（第一期）”信用等级为 AAA，维持“中国中信有限公司 2019 年公开发行公司债券（第一期）”信用等级为 AAA，维持“中国中信有限公司 2019 年公开发行公司债券（第二期）”信用等级为 AAA，维持“中国中信有限公司 2019 年公开发行公司债券（第三期）”信用等级为 AAA。

正 面

- 金融板块加快转型和产品创新，综合服务能力持续增强。公司金融牌照较为齐全，在提供综合金融产品和全方位金融服务方面拥有很强的综合竞争力。2018 年，公司继续加速金融板块业务转型，回归主业，银行、证券、信托、保险等业务继续保持行业领先，综合服务能力持续增强。
- 非金融板块发展向好。2018 年，公司非金融板块业绩表现良好，中信戴卡推进产品技术创新，升级生产流程，盈利实现逆势增长；中信重工在重型装备业务方面保持增长态势；中信建设拓展国内外市场，业绩表现良好。公司非

债券名称	中国中信有限公司 2019 年公开发行公司债券（第三期）		
债券代码、简称	155349 19 中信 03		
发行规模	人民币 20 亿元		
存续期限	10 年期，2019/04/22-2029/04/22		
上次评级时间	2019/04/04		
上次评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	
跟踪评级结果	债项级别	AAA	评级展望 稳定
	主体级别	AAA	

概况数据 单位：亿元

中信有限 (合并口径)	2016	2017	2018	2019.3
总资产	62,236.63	60,017.47	64,057.77	65,572.96
所有者权益	5,161.05	5,605.72	6,059.89	6,227.76
营业收入	2,467.19	2,678.05	2,740.84	629.08
税前利润	705.99	725.57	686.52	183.62
净利润	547.62	599.34	570.92	153.19
平均总资产回报率 (%)	0.94	0.98	0.92	0.95
平均资本回报率(%)	11.49	11.13	9.79	9.97
中信有限本部 (母公司口径)	2016	2017	2018	2019.3
总资产	2,786.98	2,910.35	2,906.53	3,019.78
所有者权益	2,219.81	2,288.64	2,294.81	2,313.18
净利润	126.43	140.97	127.55	18.38
总债务	412.41	428.11	445.10	535.37
资产负债率(%)	20.35	21.36	21.05	23.40
总资本化率(%)	15.67	15.76	16.25	18.79
EBITDA	150.01	168.20	147.84	-
EBITDA 利息覆盖倍 数(X)	6.03	8.04	6.29	-
总债务/EBITDA(X)	2.75	2.55	3.62	-

注：1、所有者权益包含少数股东权益，净利润包含少数股东权益；
2、2019 年 1-3 月平均总资产回报率及平均资本回报率指标经年化处理；
3、2016 年财务数据已重述；
4、对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“-”表示。

分析师

王 维 wwang@ccxr.com.cn

汪智慧 zhhwang@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2019 年 6 月 13 日

金融板块竞争优势持续提升。

- 营业收入规模进一步扩大。2018 年，公司实现营业收入 2,740.84 亿元，同比增长 2.34%，营收规模进一步增长。

关 注

- 市场竞争日趋激烈。随着国内金融行业加速对外开放，不断进行创新发展，业务品种及规模均快速增加，对公司创新能力及业务发展提出新的挑战。
- 投资管理难度加大。近年来，受全球经济结构性变化、国内经济增速放缓、金融市场波动加剧等多重因素影响，公司下属企业经营环境复杂性有所提升，公司投资管理的难度有所增加。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程 and 标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本次评级结果中的主体信用等级自本评级报告出具之日起生效，有效期为一年。债券存续期内，中诚信证评将根据监管规定及《跟踪评级安排》，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评级结果的维持、变更、暂停或中止，并按照相关法律、法规及时对外公布。

募集资金用途

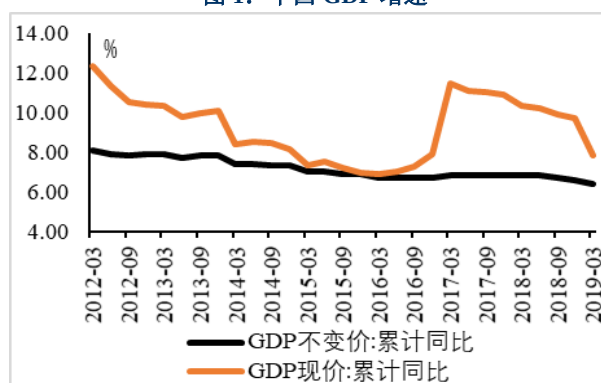
经中国证券监督管理委员会证监许可[2017]1534号文核准，公司获准向社会公开发行不超过人民币500亿元公司债券，采用分期发行方式。其中，中国中信有限公司2017年公开发行公司债券（第一期）（以下简称“17新债01”）实际发行金额20亿元，发行期限为5年，附第3年末公司调整票面利率选择权和投资者回售选择权；中国中信有限公司2019年公开发行公司债券（第一期）（品种一）（3年期）实际发行金额35亿元，中国中信有限公司2019年公开发行公司债券（第一期）（品种二）（5年期）实际发行金额15亿元；中国中信有限公司2019年公开发行公司债券（第二期）（品种二）实际发行金额20亿元，发行期限为10年；中国中信有限公司2019年公开发行公司债券（第三期）实际发行金额20亿元，发行期限为10年（以下简称“以上债券”）。以上债券扣除发行费用后进入专项偿债账户。截至2018年末，“17新债01”募集资金已使用完毕；“19信债01”、“19信债02”于2019年2月完成发行，“19中信02”于2019年3月完成发行，“19中信03”于2019年4月完成发行，2018年内均不涉及募集使用情况。募集资金专户运作正常，募集资金的使用已履行公司内部审批程序，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

行业分析

2018年，在内部去杠杆和外部贸易冲突的双重压力下，中国经济运行稳中有变，短期内高杠杆下经济转型所面临的阵痛将持续

2018年，在内部去杠杆和外部贸易冲突的双重压力下，中国经济运行稳中有变，GDP增速逐季回落，全年GDP同比增长6.6%，虽然达到预期目标，但较上年回落0.2个百分点。展望2019年，高杠杆下经济转型所面临的阵痛持续，政策托底力度依然有限，供需两端仍有放缓压力，预计全年GDP增速仍面临较大的下行压力。

图1：中国GDP增速



资料来源：国家统计局，中诚信证评整理

2018年，经济供需两端均有所放缓。从需求端来看，土地购置费支撑下房地产投资保持较快增长，制造业投资回暖，但地方政府债务严监管导致基建投资大幅下行，拉低投资整体增速；居民收入增长放缓叠加居民部门高负债，社零额增速跌至个位数；全球经济复苏走弱和中美贸易冲突持续，出口压力显现，外需对经济增长贡献率持续为负。从供给端来看，工业生产缓慢回落，服务业生产走弱，工业企业和服务业企业盈利增长均放缓，经济运行微观基础恶化。从价格水平来看，通胀走势分化，CPI中枢有所上移，大宗商品价格上涨趋缓带动PPI回落。此外，严监管下社融收缩明显，流动性风险加剧，信用风险抬升。

经济虽下行，但积极因素仍存：第三产业对经济增长的贡献率维持在60%以上，最终消费对经济增长贡献率接近80%，产业与需求结构持续转型；以高技术产业、战略性新兴产业等为代表的新动能增长持续快于规模以上工业，工业内部结构优化；民间投资保持较快增长，新动能投资占制造业投资比重提升，投资结构继续改善。

当前中国经济的下行是长期因素与短期因素共同作用的结果，是中国经济由高速增长转向高质量发展不得不经历的过程，是高杠杆下的经济转型所必须面临的阵痛。在此经济下行与结构转型期，结构性问题和风险仍需要高度警惕。短期来看，需重点关注三大问题：其一，投资依旧面临多方面放缓压力，或将对经济下行产生较大的影响；其二，通缩压力下，企业盈利或继续恶化，制约企业扩大再生产，加剧经济下行；其三，新动能的发展面临

发达国家遏制加剧和财政收入增长放缓、财政资金支持力度或减弱等不利因素，能否继续快速发展存在不确定性。从中长期来看，需警惕四方面宏观风险：全球经济回调和国际金融市场波动给中国经济带来冲击的风险、经济下行和财政收支压力加大背景下的地方政府隐性债务风险、货币信贷传导机制不畅导致的实体经济信用风险、经济下行期就业质量下滑和失业增多的风险。

在当前经济转型与结构调整关键期，宏观政策面临高杠杆等多重约束，依托基建、房地产投资稳定经济增长的传统路径难以为继，宏观政策调整尤需注重稳增长、防风险、促改革的多重平衡。2019年，政策将继续边际宽松、动态求稳，稳增长、稳杠杆思路延续，总体呈现“稳监管、宽货币、宽信用”特征。从货币政策来看，未来仍有降准可能，政策利率或小幅下调，流动性有望合理充裕；财政政策加力提效，考虑专项债后的“赤字率”或将出现较大幅度提升。此外，金融监管将以“稳”为主，避免力度和节奏不当加大对金融体系的冲击。

中诚信证评认为，经济转型与调整是长期过程，多重约束下宏观政策“托底”力度依然有限，大国博弈背景下外部不确定性仍存，2019年中国经济下行压力将继续显现。但是，中国经济迈向高质量发展的方向并未改变，未来随着改革开放政策效应的持续释放，中国经济长期平稳健康发展仍具备一定基础。

2018年银行业延续严监管态势，业务结构持续调整，压缩同业与非标回归存贷业务，专注于服务实体经济，同时理财新规出台引导理财业务规范健康发展。得益于资产结构调整和同业业务利差回升，银行业净息差水平延续改善趋势。但行业不良贷款率整体有所上升

2018年，宏观经济面临外部贸易战、内部去杠杆双重挑战，经济增速总体有所下行；随着宏观经济变化，货币政策从“稳货币”向“保持流动性合理充裕”调整；同时，银行业延续严监管，多项政策出台引导银行业进一步回归服务实体经济，规范同业、理财业务开展，加快不良确认和处置，促进银

行业有序健康发展。2018年1月中旬，原银监会发布《关于进一步深化整治银行业市场乱象的通知》（以下简称“4号文”），圈出“八大方面”，接力“三三四十”，为2018年银行业的金融监管工作划定提纲，强调要在全中国范围内进一步深化整治银行业市场乱象，切实巩固前期专项治理成果，对2018年深化整治银行业市场乱象提出一些具体的、操作性的工作要求。2018年2月末，原银监会下发《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（银监发[2018]7号，以下简称“7号文”），将拨备覆盖率要求由150%调整为120%~150%，贷款拨备率监管要求由2.5%调整为1.5%~2.5%，同时要求各级监管部门在上述调整区间范围内，按照同质同类、一行一策原则，明确银行贷款损失准备监管要求。在确定单家银行具体监管要求时，以贷款分类的准确性、处置不良贷款的积极性以及资本的充足性等作为主要的参考指标。7号文的落地有利于提升银行业的盈利水平和资本实力，释放资金以支持实体经济发展。差异化监管将更有益于原先不良确认较严格、处置力度和资本充足率维持高水平的银行，同时也体现了监管层引导银行主动确认和处置不良的明显意图，有利于行业不良加速出清。2018年4月，资管新规正式落地，作为资管新规配套细则，理财新规于2018年9月发布，理财新规在非标期限匹配要求、净值化管理、非标投资余额占比上限、不得嵌套投资、集中度限制、杠杆监管、过渡期安排等重要方面与资管新规保持一致。过渡期安排方面，自理财新规发布实施后至2020年12月31日，银行新发行的理财产品应符合理财新规规定，同时，可以发行老产品对接未到期资产，但应控制存量理财产品的整体规模，过渡期结束后，不得再发行或者存续违反规定的理财产品。这意味着，过渡期内预期收益型理财产品仍然可以发行，但各家银行净值化转型进度将直接影响其在2020年后理财市场的竞争地位，在过渡期内成功培育出净值型产品开发、销售、投资研究、风险管理等能力是银行业面临的重大挑战。

截至2018年末，我国银行业金融机构（境内）总资产为261.4万亿元，同比增长6.4%，增速较上

年下降 2.2 个百分点，增速继续小幅放缓，同时资产结构持续调整；总负债为 239.9 万亿元，同比增长 6.0%，增速较上年下降 2.3 个百分点；资本充足率较上年末上升 0.92 个百分点至 14.20%。得益于资产结构调整和同业业务利差回升，银行业净息差有所扩大，2018 年商业银行实现净利润 1.83 万亿元，同比增长 4.72%，较上年下降 1.27 个百分点；平均资产利润率和平均资本利润率分别为 0.90% 和 11.73%，较上年分别下降 0.02 个百分点和 0.83 个百分点。

2018 年以来，在去杠杆、强监管叠加经济下行压力加大的背景下，金融机构风险偏好下降，货币政策传导阻滞，民营企业融资难融资贵问题凸显。进入 2019 年，监管针对民营、小微定向引导政策持续加码。2019 年 1 月，银保监会印发《关于推进农村商业银行坚守定位 强化治理 提升金融服务能力的意见》，旨在推进农商行回归县域法人机构本源、专注支农支小信贷主业、促进解决小微企业融资难融资贵问题。2019 年 2 月，银保监会发布《关于进一步加强金融服务民营企业有关工作的通知》，要求进一步缓解民营企业融资难融资贵问题，增强金融机构服务民营企业意识和能力，扩大对民营企业的有效金融供给，完善对民营企业的纾困政策措施。2019 年 3 月，银保监会印发《关于 2019 年进一步提升小微企业金融服务质效的通知》，对小微企业信贷工作提了一系列目标。

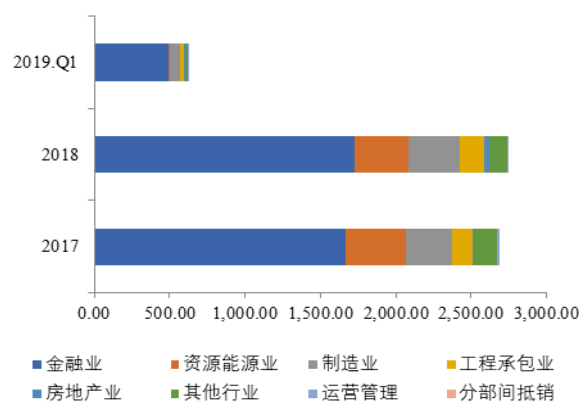
截至 2018 年末，商业银行不良贷款余额 2.03 万亿元，同比增长 18.74%，不良贷款率 1.83%，较上年末上升 0.09 个百分点，主要系城商行和农商行整体不良率的抬升；贷款损失准备余额同比增长 21.94% 至 3.77 万亿元，拨备覆盖率较上年末上升 4.89 个百分点至 186.31%，其中农商行整体拨备覆盖率较上年末下降 31.77 个百分点至 132.54%，有待提升。在宏观经济下行和监管从严的背景下，部分城商行和农商行受到的冲击较大，出现盈利能力弱化、资本充足率下降和资产质量恶化等问题，需关注城商行和农商行资产质量和风险抵补能力的变动。

业务运营

公司是国内规模领先的综合性企业集团，业务主要涵盖金融、资源能源、制造、工程承包及房地产等业务。2018 年，公司经营情况良好，实现营业收入 2,740.84 亿元，同比增长 2.34%，其中，金融服务、资源能源业、制造业、工程承包业、房地产业及其他行业分别实现收入 1,728.02 亿元、358.7 亿元、337.23 亿元、166.93 亿元、25.95 亿元和 120.53 亿元，同比分别增长 3.54%、-10.36%、10.08%、27.20%、88.45% 和 -21.61%。

图 2：公司各业务板块收入构成情况

单位：亿元



资料来源：公司提供，中诚信证评整理

2018 年，在宏观经济发展模式转变和强监管形势下，公司金融板块推进业务转型和产品创新，回归本源，银行业务营收及利润规模实现增长，信托和证券业绩下滑，但仍保持行业领先，保险业务发展较快

金融板块是公司重点发展的业务。经过多年的发展，目前中信有限的金融业务已形成了银行、证券、信托、保险、期货、基金等门类齐全、协同发展的格局。

中信银行

中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）是目前中信有限金融业务盈利的主要来源。2018 年，中信银行推进轻型发展，向质量型效益转型，回归本源，平衡风险与收益，经营实力稳步提高，全年实现营业收入 1,648.54 亿元，同比增长 5.20%；利润总额 543.26 亿元，同比增长 3.92%；净利润

453.76 亿元，同比增长 5.83%。分板块来看，2018 年，中信银行公司银行业务、零售银行业务及金融市场业务分别实现营业收入 870.80 亿元、543.47 亿元和 110.80 亿元，同比分别增长 0.12%、5.12%和 62.96%，对总营业收入的贡献度分别为 52.89%、34.66%和 10.95%，盈利结构更趋均衡。

2018 年，中信银行不良贷款认定标准趋严，加大不良资产处置及核销力度，对于拨备消耗增加，年末拨备覆盖率比上年下降 11.46 个百分点至 157.98%；不良贷款率较上年末上升 0.09 个百分点至 1.77%。

表 1：2017~2018 年中信银行各业务板块经营情况

单位：亿元

业务线	2017		2018	
	营业收入	利润总额	营业收入	利润总额
公司银行业务	870.80	207.43	871.84	242.44
零售银行业务	543.47	202.83	571.32	157.32
金融市场业务	110.80	87.64	180.56	137.44
其他业务	42.01	24.86	24.82	6.06
合计	1,567.08	522.76	1,648.54	543.26

资料来源：中信银行年报，中诚信证评整理

公司银行业务是中信银行的传统优势，2018 年中信银行全面启动对公业务转型，实施新客户“名单制”准入和存量客户“四分类”管理，分类管理授信客户，完善风控制度体系等，强化对公客群建设，深挖客户全产业链价值。截至 2018 年末，中信银行（母公司口径）对公客户总数 63 万户，较上年末增加 3.5 万户。对公存款方面，中信银行推广“交易+”交易银行，多渠道获取稳定低成本结算存款，适度压缩承兑保证金、协定存款等较高成本的存款，对公存款结构持续优化，截至 2018 年末，中信银行公司存款 29,039.14 亿元，较上年末增长 1.03%，占中信银行存款余额的比重为 80.30%；年末存款成本率 1.89%，同比上升 0.25 个百分点。对公贷款方面，中信银行将信贷资源向重点区域、重点行业和重点客户倾斜，新增贷款主要投向医药制造、商务服务业等积极支持和优化调整类行业，严格控制及压缩退出批发业、金属制品、低端制造业等行业贷款。截至 2018 年末，中信银行对公贷款余额 18,811.25 亿元，比上年末增长 1.25%，其中，

制造业、房地产业、批发零售业、租赁商服以及水利、环境和公共设施管理业在总贷款余额占比分别为 15.68%、16.63%、8.05%、15.03%和 11.11%。投资银行方面，中信银行推进债券承销、结构化融资、基金业务、并购贷款和牵头银团等项目及产品。2018 年，中信银行（母公司口径）债务融资工具承销规模 3,755.10 亿元，承销债务融资工具 481 只，资产支持票据 ABN 承销规模突破百亿元。交易银行方面，中信银行发布“生态金融”云平台，升级交易银行产品体系。资产托管方面，中信银行深化“商行+投行+托管”的业务发展模式，持续完善托管营运和机构体系建设，2018 年中信银行资产托管规模增长 4.78%至 8.44 万亿元。此外，2018 年，中信银行国际收支市场份额保持在股份制银行首位。

从零售银行来看，中信银行重点推动私人银行、信用卡、个人消费贷等业务，对个人客户分层管理并提供差异化金融服务，建立对公、零售业务联动机制，有效提升其高净值客户数量。截至 2018 年末，中信银行零售客户 8,831.76 万户，比上年末增长 22.65%；零售中高端客户 73.50 万户，比上年末增长 25.11%。个人贷款方面，中信银行抓住国内个人贷款快速发展的市场机会，加大对个人信贷业务的投入，重点发展不动产抵押贷款、金融资产质押贷款、个人信用贷款和个人供应链金融产品等产品，个人消费贷业务保持平稳增长。截至 2018 年末，中信银行（母公司口径）个人贷款（不含信用卡）余额 10,164.84 亿元，较上年末显著增长 15.94%。其中，住房抵押贷款余额 6,292.15 亿元，同比增长 10.54%。私人银行方面，中信银行拓展结算性存款获取渠道，推出月月息、个人大额存单、结构性存款等负债创新产品。截至 2018 年末，中信银行（母公司口径）个人存款余额 5,900.94 亿元，同比增长 35.26%；其中个人活期存款余额占个人存款余额的比重为 40.24%，较上年末减少 7.82 个百分点。银行卡业务方面，截至 2018 年末，中信银行（母公司口径）信用卡累计发卡 6,705.69 万张，较上年末增长 35.27%；信用卡贷款余额 4,420.46 亿元，较上年末增长 32.63%。

中信银行金融市场业务具有较强的竞争力，通

过深化客户经营体系建设，聚焦重点业务，有效降低成本，同业资产利差显著扩大，资产质量不断提升。同业业务方面，截至 2018 年末，中信银行（母公司口径）同业负债（包括同业及其他金融机构存放款项和拆入资金）余额 8,500.65 亿元，较上年增长 2.01%；同期，同业资产（包括存放同业款项和拆出资金）2,223.04 亿元，较上年末下降 11.66%。此外，中信银行持续对重点同业金融服务平台“中信同业+”进行新产品研发和功能优化，不断提升客户体验，2018 年平台交易量突破 1.43 万亿元，较上年增长 12.77%；截至 2018 年末，“金融同业+”平台签约金融同业法人机构达 1,216 户，比上年末增长 49.02%。票据业务方面，中信银行实现票据业务集中运营管理，提高票据周转速度，有效提升规模资源利用率，紧跟对公客户融资需求，多措并举开展票据直贴业务，服务实体经济能力显著增强。截至 2018 年末，中信银行（母公司口径）票据资产余额 3,358.65 亿元，较上年末增长 82.08%；全年电子票据业务占比 99.37%，较上年增长 0.85 个百分点；全年票据直贴量突破 5,000 亿元，其中支持民营企业融资超过 1,200 亿元。

证券投资方面，中信银行压降收益较低的票据类资产，加大同业非保本理财、资产证券化、信用债等较高收益资产的配置，并通过资产证券化等渠道加快金融资产流转速度。截至 2018 年末，中信银行证券投资余额为 15,884.16 亿元，同比增长 9.67%；证券投资余额占总资产的比例为 26.18%，较上年末增加 0.67 个百分点。中信银行投资品种主要以债券、信托及资管计划投资、基金为主，截至 2018 年末，中信银行债券投资、信托及资管计划投资、基金投资、存款证及同业存单和权益工具投资占比分别为 59.47%、25.60%、11.91%、2.57%和 0.45%。债券投资方面，中信银行债券投资以政府债券、金融机构债券、政策性银行债券和企业债券投资为主。截至 2018 年末，中信银行政府债券、金融机构债券、政策性银行债券及企业债券投资占债券投资的比重分别为 52.02%、21.94%、12.50%和 13.32%，其债券投资资产安全性和流动性较好。

资本充足性方面，截至 2018 年末，中信银行

的资本充足率和核心一级资本充足率分别为 12.47%和 8.62%，较上年末分别上升 0.82 个百分点和 0.13 个百分点；截至 2019 年 3 月末，中信银行各级资本充足率稳中有升，资本充足率及核心一级资本充足率上升至 12.63%和 8.78%。

总体来看，2018 年中信银行经营较为稳健，收入结构更加均衡，推动资产业务轻型发展。近年来银行业监管从严旨在规范同业、理财和表外业务，中诚信证评将对监管政策收紧对该行资金流动性和整体盈利水平的影响保持关注。

信托业务

在宏观经济发展模式转变和强监管形势下，信托业资产管理规模收缩，盈利有所回落，截至 2018 年末，全国 68 家信托公司管理的信托资产规模为 22.70 万亿元，同比减少 13.50%；从盈利情况看，2018 年，68 家信托公司中，有 43 家出现了净利润的下滑。

截至 2018 年末，中信信托有限责任公司（以下简称“中信信托”）主动降低信托资产规模，信托资产管理规模为 16,521.97 亿元，同比减少 16.84%。2018 年，中信信托推进业务转型升级，提升资产主动管理能力，回归本源，突出主业，优化业务结构，服务实体经济，全年实现营业收入 53.65 亿元，同比减少 27.49%；净利润 33.59 亿元，同比减少 6.45%，净利润规模位居行业首位。2018 年中信信托的手续费及佣金收入实现同比增长 22%至 55.67 亿元。

信托业务方面，2018 年主动管理型信托资产规模占比 34%，同比增加 10 个百分点。融资业务方面，截至 2018 年末，公司直接或间接投入实体经济的信托资金约 1.15 万亿元，包括参与基础设施、民生工程、“一带一路”等国家战略和政策引导的重点领域。投资银行业务方面，2018 年，中信信托深化产融结合，服务实体经济，进一步深耕贵州、江苏、四川、云南、湖南、山东、浙江、广东、重庆等传统优势市场，深化与当地政府和大型企业客户的合作。财富管理业务方面，2018 年，公司继续加大财富中心建设，完善销售团队，拓宽客户服务渠道，家族信托与保险金信托业务行业领先。服务信托业务方面，2018 年，公司大力拓展资产证券化业

务，资产证券化业务规模 1,129 亿元，稳居行业领军地位；首次作为承销商与定向投资人开展 ABN 业务，债券承销规模超 30 亿元。固有业务方面，固有资产总额达人民币 379 亿元，同比增长 5%，受资本市场影响，权益投资收益有所下降，固定收益投资收益基本持平。专业子公司业务方面，公司打造集股权投资基金、公募基金、货币经纪、海外投资等业务于一体的综合金融服务平台，截至 2018 年末，公司下属专业子公司管理的资产规模超过人民币 2,600 亿元。

中信信托以净资本为核心的各项风控指标整体处于监管要求的较好水平。截至 2018 年末，中信信托净资本为 168 亿元，同比增长 4.35%；净资本/各项风险资本之和为 190%，较上年末上升 23 个百分点，净资本/净资产为 69%，较上年末下降 6 个百分点。

中信保诚人寿

中信保诚人寿保险有限公司（以下简称“中信保诚人寿”）是公司与英国保诚集团股份有限公司的合营企业，依托中信的品牌与资源，同时借助保诚集团在产品、技术、管理、营销方面的优势以及其在亚洲的业务经验，销售渠道不断拓展，业务发展较为迅速。截至 2018 年末，中信保诚人寿在国内 87 个城市设立了超过 200 家分支机构。截至 2018 年 12 月 31 日，中信保诚人寿总资产为 746.4 亿元，总负债为 681.32 亿元，净资产为 65.09 亿元；2018 年实现营业收入 175.22 亿元，净利润 11.04 亿元，分别同比增长 24.15% 和 5.03%。截至 2019 年 3 月 31 日，中信保诚人寿总资产为 857.36 亿元，总负债为 784.52 亿元，净资产为 72.85 亿元；2019 年 1~3 月实现营业收入 79.46 亿元，净利润 1.25 亿元。

近年来，随着销售力度加强，中信保诚人寿人寿保险、健康保险及意外伤害保险的保费收入获得显著增长，2018 年实现保险业务收入 153.85 亿元，同比增长 27.97%。偿付能力指标方面，截至 2018 年末，中信保诚人寿综合偿付能力充足率为 271.48%，较上年末下降 18.28 个百分点，其偿付充足率仍远高于警戒线及行业平均水平。

中信证券

中信有限是中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）第一大股东。中信证券作为国内综合类券商，各项业务资质齐全，主要业务板块包括投资银行业务、经纪业务、交易业务、资产管理业务及投资业务等。

2018 年，在 A 股行情震荡下行、信用违约事件频发、项目审核趋严趋缓以及资管新规出台等背景下，中信证券营业收入和净利润较上年度有所减少，但主要业务仍保持市场前列。截至 2018 年末，中信证券资产总额 6,531.33 亿元，所有者权益 1,568.31 亿元；2018 年实现营业收入 372.21 亿元，同比减少 14.02%；净利润 98.76 亿元，同比减少 17.54%。营业网点方面，中信证券继续向财富管理转型，截至 2019 年 3 月末，中信证券（母公司口径）、中信证券（山东）有限责任公司及金通证券有限责任公司在全国设有 273 家证券营业部和 39 家分公司，中信证券子公司中信期货拥有分公司 39 家和期货营业部 4 家。

从各项风险控制指标看，中信证券以净资本为核心的各项风险指标均远高于证监会制定的监管标准，反映出中信证券具有较高的资产质量和安全性。截至 2018 年末，净资产为 1,254.76 亿元（母公司口径，下同），较上年末增长 1.83%；净资本（母公司口径，下同）为 919.96 亿元，较上年末增长 6.10%。截至 2018 年末，中信证券净资本/净资产的比率为 73.32%，较上年末小幅上升 2.95 个百分点，仍远高于 20% 的监管标准。

总体来看，2018 年中信证券各项业务稳步发展，受市场行情影响，业绩有所下滑，但下滑幅度小于行业整体下滑水平，多业务条线仍保持行业领先，业务结构有所优化，保持很强的盈利能力。就各项业务开展规模及负债规模而言，目前中信证券资本充足水平高，综合实力和抗风险能力极强。

2018 年，全球经济增速放缓，国内供给侧结构性改革持续推进、效果显现，公司非金融板块整体业绩表现较好，收入实现增长

中信有限非金融业务包括资源能源、制造业、工程承包、房地产等业务。

中信有限的资源能源业务主要包括资源勘探、开采加工及资源贸易业务。中信有限资源能源业务以中信资源控股有限公司（以下简称“中信资源”）、中信金属集团有限公司（以下简称“中信金属”）等为运营主体，其中，2018 年中信金属从公司合并报表范围内划出。2018 年，原油和商品价格上升后震荡下行，中信资源业务发展较好，营收及净利润规模同比增长。2018 年，公司资源能源业务实现营业总收入 358.70 亿元，同比减少 10.36%。

中信有限的制造业包括重型机械、特钢制造、铝车轮及铝铸件制造等，且在国内拥有领先的市场地位。制造业板块的主要子公司包括中信重工机械股份有限公司（以下简称“中信重工”）和中信戴卡股份有限公司（以下简称“中信戴卡”）。2018 年，中信重工收入的主要来源为重型装备、机器人及智能装备、工程成套等领域的大型设备，占比分别为 60.54%、19.28%和 6.52%。2018 年实现营业收入 52.01 亿元，净利润 1.51 亿元，同比均实现增长，主要系特种机器人业务表现较好。截至 2019 年 3 月 31 日，中信重工总资产为 195.75 亿元，总负债为 122.08 亿元，净资产为 73.67 亿元；2019 年 1~3 月实现营业收入 10.64 亿元，净利润 0.15 亿元。2018 年，随着全球汽车行业销售放缓，中信戴卡优化产品结构，推出更多高附加值产品，升级自动化生产流程，盈利能力保持强劲，铝车轮和铝铸件销售收入均有所上升，铝车轮销量 5,401 万只，铝铸件销量 7.72 万吨，分别同比增长 5.32%和 0.13%。2018 年中信戴卡实现营业收入 285.22 亿元，净利润约为 12.05 亿元。2019 年 1~3 月中信戴卡的营业收入为 63.41 亿元，净利润约为 2.38 亿元。2018 年，中信有限的制造业板块合计实现营业收入 337.23 亿元，同比上升 10.08%。

工程承包业务方面，中信有限的工程承包业务主要由中信建设有限责任公司（以下称“中信建设”）运营。中信建设业务领域包括房屋建筑、基础设施、工程建设等工程的总承包及机电设备进出口业务，同时也积极探索更多在资源能源工程、农业开发工程等领域的发展机会。中信建设业务主要分布在非洲、拉丁美洲等海外市场，逐步拓展到英国等欧洲

市场，同时寻求扩大国内市场，业务领域包括房屋建筑、基础设施及工程建设等工程的承包，同时也积极探索更多在资源、能源、环保等领域的发展机会。2018 年，中信建设实现营业收入 96.42 亿元，净利润 13.64 亿元，同比分别增长 0.73%和 12.91%，其中，净利润增长主要系由于节税及投资收益增加；2019 年 1~3 月，中信建设实现营业收入 12.64 亿元，净利润为 1.12 亿元。

房地产业务方面，中信有限的房地产业务主要由全资子公司中信城市开发运营有限责任公司（以下称“中信城开”）和中信和业投资有限公司（以下称“中信和业”）运营。中信城开主要开展城市综合开发运营业务，2018 年中信城开实现签约销售额 17.02 亿元，同比增长 353.83%；实现签约销售面积为 6.60 万平方米，同比增长 168.29%。中信和业成立于 2011 年 5 月，主要负责北京 CBD 核心区“中信大厦”项目的开发建设。北京 CBD 核心区“中信大厦”项目于 2013 年开工，于 2018 年底实现初步接收，当前正在努力推进工程收尾和竣工验收事宜，届时将成为北京新的地标式建筑。2018 年，中信有限的房地产板块实现营业收入 25.95 亿元，同比上升 88.45%。

此外，中信有限其他业务主要涉及基础设施、环保、出版等领域。其中，基础设施业务主要由旗下的中信兴业投资集团有限公司（以下称“中信兴业”）运营。中信兴业已投资的高速公路项目包括重庆成渝高速、渝黔高速和沪渝高速，在港口、码头业务以液化油品码头及仓储业务的投资和自主经营为主。中信兴业在基础设施领域的投资格局已初步形成，总体效益良好，特别是与地方政府建立了良好的合作关系，为其业务发展提供了良好的基础。

总的来看，2018 年，中信有限金融业及资源能源、制造业、房地产业等非金融领域的多元化业务保持稳健发展，总体经营情况良好。

财务分析

以下分析基于中信有限提供的由普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准

无保留意见的 2016~2018 年审计报告以及未经审计的 2019 年 1~3 月财务报表。

资本实力

中信有限以金融业为主业，同时经营资源能源业、制造业、工程承包业、房地产业等业务。截至 2018 年末，中信有限资产总额为 64,057.77 亿元，同比增长 6.73%。分板块看，截至 2018 年末，公司金融业、资源能源业、制造业、工程承包业、房地产业及其他行业总资产分别为 61,879.87 亿元、128.43 亿元、445.44 亿元、485.69 亿元、373.33 亿元及 620.92 亿元，同比分别增长 6.94%、-62.32%、6.98%、25.96%、2.66%和-10.18%。其中金融业资产主要为银行资产，2018 年末中信银行总资产为 60,667.14 亿元，占中信有限资产总额的 94.71%。

由于中信有限的资产构成主要为中信银行的资产，从中信银行的资本充足水平来看，随着银行业监管趋严，2018 年末中信银行的资本充足率和核心一级资本充足率分别上升至 12.47%和 8.62%。截至 2019 年 3 月末，中信银行的资本充足率和核心一级资本充足率分别进一步上升至 12.63%和 8.78%。从财务杠杆比率来看，截至 2018 年末和 2019 年 3 月末，中信有限本部资产负债率分别为 21.05%和 23.40%，处于合理水平。

表 2：2016~2019 年 3 月末中信银行资本充足率情况

单位：%				
项目	2016	2017	2018	2019.3
核心一级资本充足率	8.64	8.49	8.62	8.78
资本充足率	11.98	11.65	12.47	12.63

资料来源：中信银行年报，中诚信证评整理

总体来看，中信有限资产以银行资产为主，2018 年以来随着银行业监管趋严，中信银行资本充

足率逐步提升。此外，随着非金融企业自身经营状况的改善，非金融业的资本实力也逐步增强。

资产质量

中信有限的不良资产大部分表现为中信银行的不良贷款。受宏观经济下行等内外部经济环境的影响，公司不良贷款余额出现逐年上升的趋势，截至 2018 年末，中信银行不良贷款余额 640.28 亿元，同比增长 19.35%，不良贷款率较上年略升 0.09 个百分点至 1.77%；中信银行资产减值损失准备也逐步增加，贷款损失准备金 1,011.54 亿元，比年初增长 3.21%；贷款拨备率为 2.80%，较上年末下降 0.04 个百分点；拨备覆盖率较上年末下降 11.46 个百分点至 157.98%。截至 2019 年 3 月末，中信银行不良贷款余额 642.25 亿元，不良贷款率 1.72%，贷款拨备率为 2.93%，拨备覆盖率为 169.89%。

整体来看，受经济下行压力加大影响，中信银行不良贷款增加较快，资产管控承压，但仍处于较好水平，未来资产质量需持续关注。

盈利能力

2018 年，随着各业务板块转型升级及创新发展，公司营业收入持续稳定增长，全年实现营业收入 2,740.84 亿元，同比增长 2.34%。2019 年 1~3 月，公司实现营业收入 629.08 亿元，同比减少 3.05%。

从收益来源来看，金融业是公司最重要的利润来源，2018 年金融业务收入为 1,728.02 亿元，同比增长 3.54%，主要由银行业务贡献；非金融业务随着各板块转型升级及创新发展，实现收入 1,009.34 亿元，同比小幅增长 0.40%。

表 3：2016~2019 年 3 月公司盈利情况

单位：亿元				
	2016	2017	2018	2019.3
营业收入	2,467.19	2,678.05	2,740.84	629.08
投资收益	132.89	87.75	49.42	5.01
公允价值变动损益	1.83	-4.44	2.78	1.19
资产处置收益	1.05	0.06	3.71	0.20
其他收益	-	5.01	5.52	0.30
减：营业成本	735.20	833.20	886.50	109.71
期间费用	557.04	582.42	633.64	147.06

营业税金及附加	56.88	20.54	21.80	5.32
营业利润	698.57	717.86	672.36	183.60
营业外收支净额	7.43	7.71	14.16	0.02
减：所得税费用	158.37	126.23	115.60	30.43
少数股东收益	150.05	168.29	184.37	48.36
归属母公司净利润	397.57	431.05	386.56	104.83
三费前利润率(%)	67.90	68.12	66.86	81.71

注：2016 年财务数据已重述

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

表 4：2016~2018 年公司营业收入结构及毛利率情况

单位：亿元、%

项目	2016		2017		2018	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
金融服务业	1,624.83	-	1,668.95	-	1,728.02	-
资源能源业	347.02	4.72	400.17	5.83	358.70	5.42
制造业	234.68	14.86	306.35	15.65	337.23	15.44
工程承包业	96.92	16.62	131.23	21.59	166.93	14.71
房地产业	103.68	22.70	13.77	54.97	25.95	48.98
其他行业	77.48	15.29	153.75	39.41	120.53	11.31
运营管理	19.29	-	12.46	-	5.17	-
分部间抵消	-36.71	-	-8.64	-	-1.68	-
合计	2,467.19	-	2,678.05	-	2,740.84	-

注：2016 年度数据已重述

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

偿债能力

截至 2018 年末，中信有限本部的总负债为 611.72 亿元，资产负债率为 21.05%，较上年末下降 0.31 个百分点，总负债中总债务为 445.10 亿元，其中一年内到期的短期债务为 68.98 亿元，长期债务为 375.12 亿元，总资本化率和长期资本化率分别为 16.25%和 14.05%，分别较上年末上升了 0.49 个百分点和 1.18 个百分点。截至 2019 年 3 月末，中信有限本部总负债 706.60 亿元，资产负债率为 23.40%，其中总债务 535.37 亿元，总资本化率为 18.79%。考虑到中信有限下属公司的负债较多地依赖中信有限的信誉，其实际的负债水平依然受到旗下公司经营情况的影响。此外，中信有限本部的偿债高峰期分布较为分散，有利于公司有序安排偿债资金。

与此同时，截至 2018 年末，中信有限本部的长期股权投资为 2,142.25 亿元，比年初减少 0.36%；同期股东权益增长 0.27%，导致双重杠杆率由 2017

年末的 93.95%下降至 2018 年末的 93.35%，显示过度投资的情况有一定程度改善，转投资的负债率有所下降。

表 5：近年来中信有限本部债务压力变化

单位：亿元

	2016	2017	2018	2019.3
总负债	567.18	621.71	611.72	706.60
资产负债率(%)	20.35	21.36	21.05	23.40
短期债务	44.98	89.97	68.98	-
长期债务	367.43	338.15	375.12	-
总债务	412.41	428.11	445.10	535.37
总资本化率(%)	15.67	15.76	16.25	18.79
长期资本化率(%)	14.20	12.87	14.05	-

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

2018 年，中信有限本部的 EBITDA 为 147.84 亿元，EBITDA 利息倍数为 6.29 倍，总债务/EBITDA 比例为 3.62 倍，对债务本息的保障仍处于良好水平。

表 6：2016~2018 年中信有限本部偿债能力变化

单位：亿元

	2016	2017	2018
税前利润	124.78	146.93	123.99
利息支出	24.87	20.93	23.50
折旧和摊销	0.36	0.35	0.34
EBITDA	150.01	168.20	147.84
EBITDA 利息倍数 (X)	6.03	8.04	6.29
总债务/EBITDA (X)	2.75	2.55	3.62

资料来源：公司提供，中诚信证评整理

从公司的发展前景来看，其主要利润来源中信银行业务规模稳步增长，经营态势良好；证券和信托业盈利能力较强，领先同业；保险业目前虽然不是主要的利润来源，但获利潜力较大；实业投资的盈利能力已经显现，随着整合的逐步完成，其效益有望进一步提高。因此，我们认为中信有限本部的盈利能力有望在保持稳定的基础上逐步增强。

截至 2018 年末，除已确认为负债的担保外，公司对外提供的担保合计为人民币 116.28 亿元，约占当期净资产的 1.92%，其中对关联方提供担保为 101.90 亿元。诉讼、仲裁事项方面，截至本报告出具日，公司本部无重大未决诉讼或仲裁事项。

财务弹性方面，考虑到原中信集团多年来在资金筹措与运用方面所积累的丰富经验，以及在国内资本市场良好的信誉，中信有限融资渠道较通畅。截至本报告出具日，中信有限（母公司口径）获得主要贷款银行的授信额度为 774 亿元，其中未使用授信额度为 574 亿元，未使用额度占总授信额度的 74.16%。

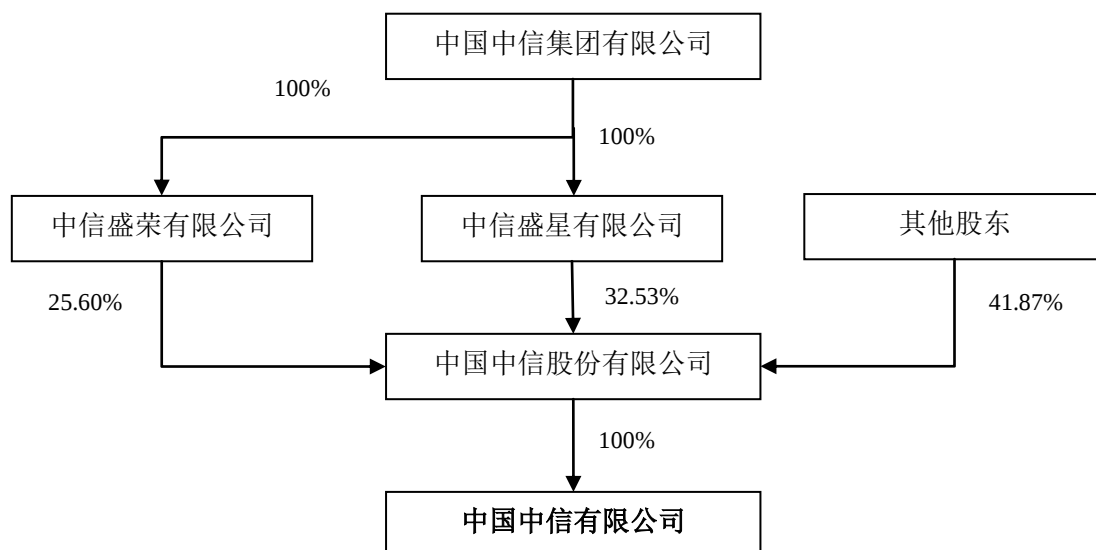
总体来看，2018 年以来，公司业务继续稳步发展，资产规模较大，可变现的资产较多，整体资产质量较好，资产安全性高，财务弹性大。公司多元化业务布局保持行业领先，金融服务业务能力突出，盈利水平和盈利能力始终保持在同行业前列。公司的综合实力和抗风险能力极强。

结 论

综上，中诚信证评维持中国中信有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望稳定；维持“中国中信有限公司 2017 年公开发行公司债券（第一期）”信用等级为 **AAA**，维持“中国中信有限公司 2019 年

公开发行公司债券（第一期）”信用等级为 **AAA**，维持“中国中信有限公司 2019 年公开发行公司债券（第二期）”信用等级为 **AAA**，维持“中国中信有限公司 2019 年公开发行公司债券（第三期）”信用等级为 **AAA**。

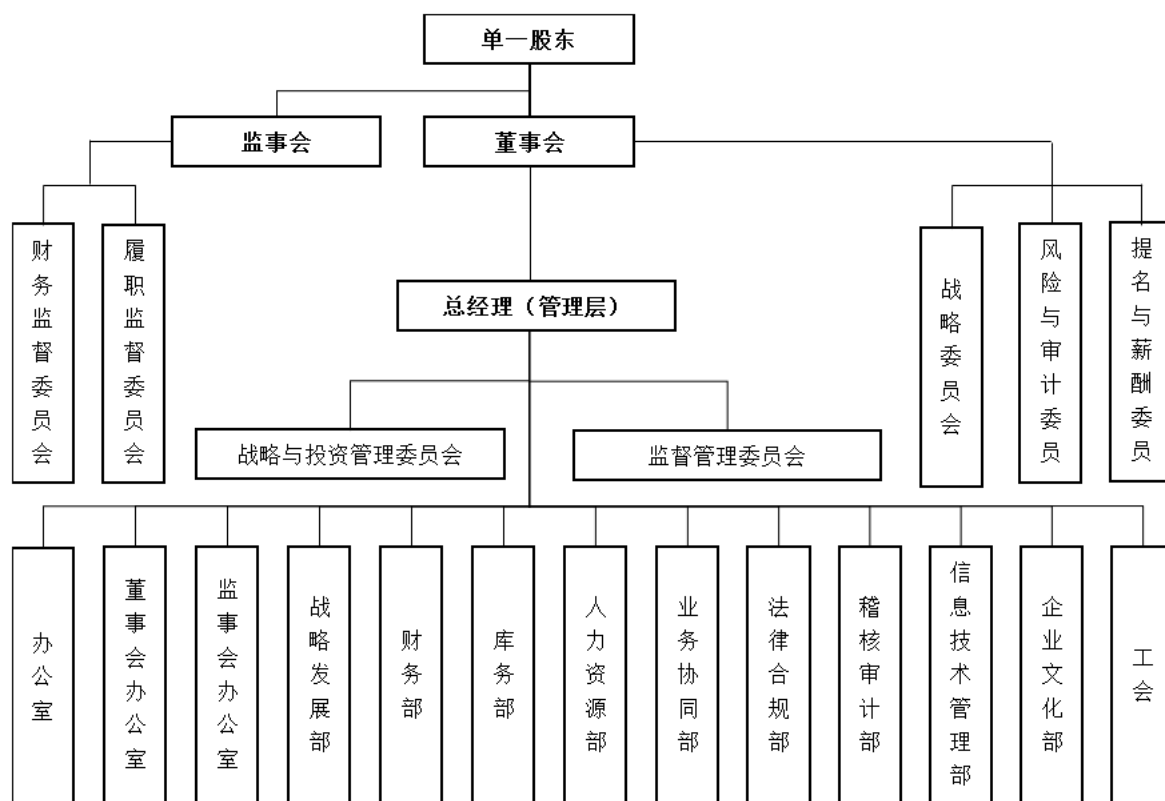
附一：中国中信有限公司股权结构图（截至 2019 年 3 月 31 日）



附二：中国中信有限公司合并范围内的主要子公司（截至 2018 年 12 月 31 日）

子公司全称	注册地	业务性质	注册资本 (百万元)	币种	公司直接和间接持股比例
中信控股有限责任公司	中国大陆	服务业	650.00	人民币	100%
中信银行股份有限公司	中国大陆	金融业	48,934.80	人民币	65.39%
中信信托有限责任公司	中国大陆	金融业	10,000.00	人民币	100%
中信财务有限公司	中国大陆	金融业	2,820.00	人民币	70.36%
中信城市开发运营有限责任公司	中国大陆	房地产业	7,860.00	人民币	100%
中信兴业投资集团有限公司	中国大陆	基础设施业	2,600.00	人民币	100%
中信和业投资有限公司	中国大陆	房地产业	100.00	人民币	100%
中信建设有限责任公司	中国大陆	工程承包业	6,637.00	人民币	100%
中信工程设计建设有限公司	中国大陆	工程承包业	1,000.00	人民币	100%
中信资源控股有限公司	百慕大	资源能源业	500.00	港币	59.50%
中信澳大利亚有限公司	澳大利亚	资源能源业	85.88	澳元	100%
中信哈萨克斯坦有限公司	哈萨克斯坦	资源能源业	0.01	美元	100%
中信重工机械股份有限公司	中国大陆	制造业	4,339.42	人民币	67.27%
中信投资控股有限公司	中国大陆	投资控股	928.00	人民币	100%
中信戴卡股份有限公司	中国大陆	制造业	1,377.96	人民币	100%
中信亚洲卫星控股有限公司	英属维珍群岛	信息产业	60.52	美元	100%
中信出版集团股份有限公司	中国大陆	出版业	142.61	人民币	98.00%
中国中海直有限责任公司	中国大陆	通用航空业	1,000.00	人民币	51.03%
中信旅游集团有限公司	中国大陆	服务业	185.90	人民币	100%
中信京城大厦有限责任公司	中国大陆	房地产业	800.00	人民币	100%
北京中信国际大厦物业管理有限公司	中国大陆	房地产业	27.40	人民币	100%
中信资产运营有限公司	中国大陆	房地产业	200.00	人民币	100%
中信环境投资集团有限公司	中国大陆	节能环保业	4,000.00	人民币	100%

附三：中国中信有限公司组织结构图（截至 2019 年 3 月 31 日）



附四：中国中信有限公司主要财务数据

财务数据（单位：百万元）	2016	2017	2018	2019.3
现金及存放款项	810,389.38	747,606.80	700,888.25	464,514.03
存放款项及吸收存款	4,597,801.66	4,196,767.26	4,435,506.74	-
贷款总额	2,886,424.45	3,210,562.85	3,548,379.93	-
减：贷款损失准备	(79,267.36)	(94,756.68)	(105,153.56)	-
贷款净额	2,807,157.09	3,115,806.17	3,539,746.16	3,650,480.49
总资产	6,223,663.39	6,001,746.52	6,405,776.61	6,557,295.70
借款及应付债券	479,893.81	532,237.64	640,584.95	670,284.78
总负债	5,707,558.13	5,441,174.32	5,799,787.52	5,934,519.90
所有者权益	516,105.26	560,572.20	605,989.09	622,775.80
净利息收入	107,525.91	101,125.84	106,514.77	-
手续费及佣金净收入	46,654.46	51,335.60	50,726.08	-
投资净收益	13,288.78	8,774.71	4,942.42	-
非利息净收入	84,705.42	96,869.48	102,009.27	-
营业总收入	246,718.82	267,804.65	274,084.26	62,907.76
三费合计	55,704.03	58,242.35	62,401.79	14,499.49
扣除资产减值损失前利润	111,806.56	124,188.77	120,851.85	36,904.98
税前利润	70,599.45	72,557.23	68,651.98	18,361.61
归属母公司净利润	39,757.29	43,105.45	38,655.61	10,482.75

附五：中国中信有限公司主要财务指标

	2016	2017	2018	2019.3
增长率（%）				
总资产	13.73	-3.57	6.73	2.37
归属母公司股东权益	11.78	8.51	8.11	2.60
营业总收入	-2.87	8.55	2.34	-3.05
归属母公司净利润	-3.16	8.42	-10.32	16.30
盈利能力及营运效率（%）				
税前利润/平均总资产	1.21	1.19	1.11	1.13
所得税/税前利润	22.44	17.40	16.84	16.57
平均资产回报率	0.94	0.98	0.92	0.95
平均资本回报率	11.49	11.13	9.79	9.97
三费前利润率	67.90	68.12	66.86	81.71
融资及流动性（母公司）（%）				
短期债务/总债务	12.24	26.61	13.07	-
偿债能力（母公司）				
资产负债率（%）	20.35	21.36	21.05	23.40
EBITDA 利息倍数（X）	6.03	8.04	6.29	-
总债务/EBITDA（X）	2.75	2.55	3.62	-
双重杠杆率（%）	95.37	93.95	93.35	92.93

附六：基本财务指标的计算公式

拨备前利润=税前利润+贷款损失准备-营业外收支净额-以前年度损失调整

平均资产回报率=净利润/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2]

平均资本回报率=净利润/[（当期末净资产+上期末净资产）/2]

营业费用率=（主营业务成本+管理费用+财务费用+营业费用）/主营业务收入净额

三费前利润率=（营业总收入-营业成本-利息支出-手续费及佣金收入-退保金-赔付支出净额-提取保险合同准备金净额-保单红利支出-分保费用-营业税金及附加）/营业总收入

EBIT（息税前盈余）=利润总额+计入财务费用的利息支出

EBITDA（息税折旧摊销前盈余）=EBIT+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

EBITDA 利息覆盖倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）

流动比率=流动资产/流动负债

短期债务=短期借款+应付票据+应付短期融资券+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债

长期债务=长期借款+应付债券

总债务=长期债务+短期债务

资产负债率=负债总额/资产总额

双重杠杆率=集团本部长期股权投资/集团本部所有者权益

总资本化率=总债务/（总债务+所有者权益）

附七：信用等级的符号及定义

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体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	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

评级展望的含义

内容	含义
正面	表示评级有上升趋势
负面	表示评级有下降趋势
稳定	表示评级大致不会改变
待决	表示评级的上升或下调仍有待决定

评级展望是评估发债人的主体信用评级在中至长期的评级趋向。给予评级展望时，主要考虑中至长期内受评主体可能发生的经济或商业基本因素变动的预期和判断。

长期债券信用评级等级符号及定义

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，违约风险极低
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	基本不能保证偿还债券
C	不能偿还债券

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

短期债券信用评级等级符号及定义

等级	含义
A-1	为最高短期信用等级，还本付息能力很强，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，有一定的违约风险。
C	还本付息能力很低，违约风险较高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行“+”、“-”微调。