



中信建投证券股份有限公司 2023 年度公开发行公司债券 跟踪评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：信评委函字[2023]跟踪 0189 号

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人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，未受发行人和其他第三方的干预和影响。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxi.com.cn）公开披露。
- 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，亦不对发行人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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，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。
- 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。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2023 年 5 月 12 日

本次跟踪发行人及评级结果	中信建投证券股份有限公司	AAA / 稳定
本次跟踪债项及评级结果	“20 信投 G2”、“20 信投 G4”、“20 信投 G5”、“20 信投 C2”、“20 信投 C4”、“21 信投 C2”、“21 信投 C4”、“21 信投 C6”、“21 信投 Y1”、“21 信投 C8”、“21 信投 10”、“21 信投 11”、“21 信投 12”、“21 信投 13”、“21 信投 14”、“21 信投 16”、“22 信投 C1”、“22 信投 C2”、“22 信投 C3”、“22 信投 C4”、“22 信投 Y1”、“22 信投 C6”、“22 信投 Y2”、“22 信投 Y3”、“22 信投 G1”、“22 信投 G2”、“22 信投 G3”、“22 信投 G4”、“22 信投 G5”、“22 信投 G6”和“22 信投 G7”	AAA

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、较为良好的盈利水平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，金融业对外开放步伐加快、市场竞争加剧、经营稳定性面临压力、公司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

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，综合竞争实力较强，行业地位突出
- 投行业务在业内具有极强的竞争力，确立了在金融、文化传媒、信息技术和军工等行业的优势地位，多项指标保持行业领先
- 网点分布广泛，建立了良好的客户基础，经纪业务市场份额保持行业领先，代理买卖证券净收入居行业前列
- 各项业务发展较为均衡，收入结构不断改善，在市场波动增大的情况下保持了相对良好的盈利水平
- 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
- 宏观经济持续底部运行和证券市场的波动性对公司经营尤其证券交易投资业绩稳定性及持续盈利能力构成压力
- 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
- 随着资产规模的增长，公司债务规模扩大，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：徐济衡 jhxu@ccxi.com.cn

高萌露 mlgao@ccxi.com.cn

评级总监：



电话: (010)66428877

传真: (010)66426100

财务概况

中信建投	2020	2021	2022
总资产（亿元）	3,712.28	4,527.91	5,099.55
股东权益（亿元）	680.71	800.06	932.89
净资本（母公司口径）（亿元）	650.35	669.32	651.98
营业收入（亿元）	233.51	298.72	275.65
净利润（亿元）	95.37	102.35	75.17
平均资本回报率(%)	15.26	13.82	8.68
营业费用率(%)	36.09	34.75	39.87
风险覆盖率(%)	309.29	282.07	222.66
资本杠杆率(%)	20.16	15.85	14.91
流动性覆盖率(%)	215.93	228.96	235.00
净稳定资金率(%)	156.82	137.31	141.47
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.33	3.00	2.60
总债务/EBITDA(X)	11.14	11.59	15.58

注：[1]数据来源为公司提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具无保留意见的 2020 年、2021 年和 2022 年度审计报告。其中，2020 年财务数据为 2021 年审计报告期初数；2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2022 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]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（2022 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（%）
中信建投	5,099.55	651.98	75.17	8.68	222.66
招商证券	6,116.62	704.45	80.79	7.09	264.95
中金公司	6,487.64	453.37	75.95	8.25	182.42

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

本次跟踪债项情况

债项简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级时 间	发行金额 （亿元）	债项余额 （亿元）	存续期	特殊条款
20 信投 G2	AAA	AAA	2022/05/20	10.00	10.00	2020/03/11~2025/03/11	--
20 信投 G4	AAA	AAA	2022/05/20	30.00	30.00	2020/07/14~2023/07/14	--
20 信投 G5	AAA	AAA	2022/05/20	45.00	45.00	2020/07/28~2023/07/28	--
20 信投 C2	AAA	AAA	2022/05/20	10.00	10.00	2020/11/24~2023/11/24	偿付顺序
20 信投 C4	AAA	AAA	2022/05/20	10.00	10.00	2020/12/10~2023/12/10	偿付顺序
21 信投 C2	AAA	AAA	2022/05/20	10.00	10.00	2021/01/20~2024/01/20	偿付顺序
21 信投 C4	AAA	AAA	2022/05/20	10.00	10.00	2021/03/19~2024/03/19	偿付顺序
21 信投 C6	AAA	AAA	2022/05/20	20.00	20.00	2021/04/15~2024/04/15	偿付顺序
21 信投 Y1	AAA	AAA	2022/05/20	50.00	50.00	2021/05/17~2026/05/17 (5+N 年)	发行人续期选择权、发 行人特定条件赎回权、 票面利率调整、利息递 延条款、偿付顺序
21 信投 C8	AAA	AAA	2022/05/20	25.00	25.00	2021/06/21~2024/06/21	偿付顺序
21 信投 10	AAA	AAA	2022/05/20	15.00	15.00	2021/07/12~2024/07/12	偿付顺序
21 信投 11	AAA	AAA	2022/05/20	40.00	40.00	2021/10/18~2023/10/18	偿付顺序
21 信投 12	AAA	AAA	2022/05/20	20.00	20.00	2021/10/18~2024/10/18	偿付顺序
21 信投 13	AAA	AAA	2022/05/20	40.00	40.00	2021/10/28~2024/10/28	偿付顺序
21 信投 14	AAA	AAA	2022/05/20	20.00	20.00	2021/11/25~2023/11/25	偿付顺序

21 信投 16	AAA	AAA	2022/05/20	30.00	30.00	2021/12/17~2023/12/17	偿付顺序
22 信投 C1	AAA	AAA	2022/05/20	40.00	40.00	2022/01/21~2024/01/21	偿付顺序
22 信投 C2	AAA	AAA	2022/05/20	20.00	20.00	2022/01/21~2027/01/21	偿付顺序
22 信投 C3	AAA	AAA	2022/05/20	10.00	10.00	2022/02/22~2025/02/22	偿付顺序
22 信投 C4	AAA	AAA	2022/05/20	20.00	20.00	2022/02/22~2027/02/22	偿付顺序
22 信投 Y1	AAA	AAA	2022/05/20	45.00	45.00	2022/03/07~2027/03/07 (5+N 年)	发行人续期选择权、发 行人特定条件赎回权、 票面利率调整、利息递 延条款、偿付顺序
22 信投 C6	AAA	AAA	2022/05/20	10.00	10.00	2022/04/19~2027/04/19	偿付顺序
22 信投 Y2	AAA	AAA	2022/06/09	35.00	35.00	2022/06/24~2027/06/24 (5+N 年)	发行人续期选择权、发 行人特定条件赎回权、 票面利率调整、利息递 延条款、偿付顺序
22 信投 Y3	AAA	AAA	2022/08/12	20.00	20.00	2022/08/25~2027/08/25 (5+N 年)	发行人续期选择权、发 行人特定条件赎回权、 票面利率调整、利息递 延条款、偿付顺序
22 信投 G1	AAA	AAA	2022/10/31	20.00	20.00	2022/11/10~2025/11/10	--
22 信投 G2	AAA	AAA	2022/10/31	20.00	20.00	2022/11/10~2027/11/10	--
22 信投 G3	AAA	AAA	2022/10/31	25.00	25.00	2022/11/10~2032/11/10	--
22 信投 G4	AAA	AAA	2022/11/15	20.00	20.00	2022/12/06~2025/12/06	--
22 信投 G5	AAA	AAA	2022/11/15	10.00	10.00	2022/12/06~2027/12/06	--
22 信投 G6	AAA	AAA	2022/11/15	15.00	15.00	2022/12/06~2032/12/06	--
22 信投 G7	AAA	AAA	2022/12/08	40.00	40.00	2022/12/20~2025/12/20	--

● 评级模型

中信建投证券股份有限公司评级模型打分(2023_01)

BCA 级别	aaa
外部支持提升	0
模型级别	AAA

● 方法论

中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230400_2022_02

■ 个体信用状况（BCA）：

依据中诚信国际的评级模型，中信建投具有 aaa 的个体基础信用等级，反映了其极低的业务风险和很低的财务风险。

■ 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（以下简称“北京金控集团”），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（以下简称“中央汇金”），是由国家出资设立的国有独资公司。截至 2022 年末，上述股东对公司持股比例分别为 34.61% 和 30.76%，且近年来保持稳定，对公司具有很强的支持意愿；同时，上述股东盈利能力强，财务弹性好，具有很强的支持能力。中诚信国际认为，公司前两大股东具有很强的支持意愿及支持能力。外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

截至评级报告出具日，公司各期债券募集资金均已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年一季度中国经济修复略超预期，产出缺口较去年四季度有所收窄，但需要持续关注经济修复过程中的结构分化。

2023 年一季度中国经济修复略超预期，GDP 同比增长 4.5%，环比增长 2.2%，第三产业和最终消费对经济增长的贡献率明显提升，微观主体预期边际改善，产出缺口相较去年四季度有所收窄。

中诚信国际认为，当前经济修复呈现出一定结构分化特征，服务业修复好于工业，消费恢复以接触型消费回暖为主，基建投资高位运行，房地产投资降幅收窄但延续下降，出口短期反弹但高新技术产品出口偏弱。同时，在经济持续复苏的过程中风险与挑战仍存。从外部环境看，地缘冲突及大国博弈风险持续，科技等领域的竞争压力或加大；从增长动能看，消费虽有所回暖但“明强实弱”，投资仍较为依赖政策性因素的驱动，全球经济走弱下出口下行压力仍存；从微观预期看，居民谨慎性动机下消费动力不足，企业预期改善尚未转化为民间投资的回升；从债务压力看，高债务压力加剧经济金融脆弱性，制约政策稳增长空间，尤其是地方政府债务压力上扬，结构性及区域性风险较为突出。

中诚信国际认为，随着经济修复进入关键期，中国宏观经济政策将继续保持连续性与精准性。财政政策继续“加力提效”，准财政政策或有所延续，发挥稳增长的主力作用，并以有效带动全社会投资和促进消费为主要着力点。货币政策保持宽松但更加注重“精准有力”，结构性货币政策重要性持续提升，并注重配合财政政策落地见效。2023 年政府工作报告对恢复与扩大消费、建设现代产业体系、支持民营经济以及扩大利用外资等重点领域做出有针对性的部署，宏观政策充分注重短期稳增长与中长期调整的结合。

综合以上因素，中诚信国际认为，未来中国宏观经济将延续复苏态势，受低基数影响，二季度经济增速将成为年内高点，2023 年全年 GDP 增速为 5.7%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

近期关注

中诚信国际认为，资本市场改革进程提速，改革利好持续释放，证券行业迎来较好的发展机遇。近年来证券行业资产规模、资本实力和盈利能力持续增强；同时行业分化加剧，头部券商突出主业、做优做强；中小券商发展特色优势业务。2022 年以来资本市场宽幅震荡下跌，证券公司一季度业绩表现受到较大

不利影响，预计全年盈利不及上年。但证券行业信用基本面未发生变化，仍保持稳定。

证券行业与宏观经济环境高度相关，随着资本市场改革深入推进，改革利好持续释放，证券行业资产规模、资本实力和盈利能力均持续增强；但 2022 年一季度以来资本市场宽幅震荡，相关指数同比大幅下滑，或将对 2022 年证券行业盈利产生一定冲击。证券行业资本补充需求较大，已建立多渠道的资本补充机制，次级债常态化发行以及股权融资渠道打开，使得证券公司资本实力大幅提升。证券公司基本形成经纪业务、投行业务、自营业务、信用业务和资管业务五大业务板块，经纪及自营业务占比较高，综合实力强的证券公司业务收入更加多元化。行业分化加剧，头部券商竞争优势将进一步加强，证券公司营业收入及净利润集中度仍将保持较高水平；中小券商竞争更加激烈，逐渐形成部分有特色的精品券商，推动证券行业加快整合。证券公司直接融资占比高，发行主体整体信用水平较好，不同等级、期限利差分化趋势明显。

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，近年来公司经营业绩良好，综合实力强，在市场竞争中处于有利地位。

公司主要财务及经营指标位于行业前列，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，未来发展前景较好。

表 1：近年来公司经营业绩排名

	2019	2020	2021
总资产排名	9	10	10
净资产排名	9	10	10
净资本排名	9	8	10
营业收入排名	8	4	6
净利润排名	8	6	9
证券经纪业务收入排名	11	9	10
投资银行业务收入排名	2	1	2
资产管理业务收入排名	11	12	12
融资类业务利息收入排名	10	10	10
证券投资收入排名	10	2	9

注：除净利润为合并口径下归属于母公司股东的净利润外，其余指标均为专项合并（指证券公司及其证券类子公司数据口径）。

资料来源：中国证券业协会，中诚信国际整理

表 2：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资银行业务	58.43	25.02	55.28	18.51	58.38	21.18
财富管理业务	54.39	23.29	63.84	21.37	61.40	22.27
交易及机构客户服务	86.12	36.88	89.87	30.08	67.24	24.39
资产管理业务	16.35	7.00	17.89	5.99	16.80	6.10
其他	18.22	7.80	71.85	24.05	71.83	26.06
营业收入合计	233.51	100.00	298.72	100.00	275.65	100.00
其他业务成本	(12.06)		(65.51)		(66.08)	
经调整后的营业收入	221.45		233.21		209.58	

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；未来以防范风险为总体原则，积极向财富管理转型。

公司的财富管理业务板块主要包括经纪及财富管理业务、融资融券业务及股票质押业务。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。2022 年 A 股市场股票基金日均交易量同比下滑，公司经纪业务收入有所回落，2022 年公司财富管理业务板块实现收入 61.40 亿元，同比下降 3.82%，在营业收入中占比 22.27%，较 2021 年上升 0.90 个百分点。

从营业网点设置情况来看，截至 2022 年末，公司在全国设有 40 家分公司、273 家证券营业部，是国内网点覆盖面较广的证券公司之一，主要集中在北京、广东、江苏和上海等地区。

2022 年以来，公司积极整合资源，打造涵盖金融产品、融资融券、新三板、投资顾问、期货、期权、贵金属在内的客户综合服务平台及业务生态链，继续坚持以客户为中心，通过提升服务水平和丰富服务手段，持续增强经纪业务核心竞争力，努力满足客户多层次、多样化的财富管理与投融资需求。证券经纪及财富管理业务方面，2022 年公司证券经纪业务净收入市场占比 4.03%，位居行业第 6 名¹；代理买卖证券业务净收入（含席位租赁）市场占比 3.85%，位居行业第 8 名；代理销售金融产品净收入市场份额 5.37%，位居行业第 6 名；托管证券市值市场占比 5.93%，位居行业第 3 名；A 股资金账户数市场占比 3.83%，位居行业第 9 名。公司股票和混合公募基金保有量人民币 723 亿元、非货币公募基金保有量人民币 807 亿元，均位居行业第 4 名。截至 2022 年末，公司代理股票基金交易额 13.85 万亿元，代理股票基金交易量市场份额 3.41%；公司全年股票基金交易量市占率创历史新高，直接 A 股交易量在沪、深两市分别位居第 8 名和第 9 名，各同比上升 2 名和 1 名。2022 年，公司重点金融产品销量人民币 1,212 亿元，新增客户 132.63 万户。

表 3：近年来公司经纪业务情况

	2020	2021	2022
营业部数量（家）	292	275	273
托管证券市值（万亿元）	4.31	5.59	3.94
股票基金交易量（万亿元）	12.93	17.19	13.85
股票基金交易量市场份额（%）	3.31	3.56	3.41

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

期货经纪及财富管理业务方面，2022 年，中信建投实现期货代理交易额人民币 14.87 万亿元，同比增长 6.64%；新增客户数同比增长 30.28%；期末客户权益规模同比增长 36.32%；期末资产管理规模位居行业第 2 名。2022 年，中信建投董事会批准对全资子公司中信建投期货有限公司（以下简称：“中信建投期货”）增资 4.00 亿元，截至 2022 年末，中信建投期货的注册资本增至 14.00 亿元。截至 2022 年末，中信建投期货设有 28 家分支机构，并在重庆设有 1 家风险管理子公司，

¹报告中涉及 2022 年度行业排名，如无特别说明，均来自中信建投 2022 年度报告。

为期货经纪及风险管理业务的发展打下了坚实的基础。截至 2022 年末，中信建投期货总资产人民币 320.13 亿元，净资产人民币 31.79 亿元；2022 年实现营业收入合计人民币 77.66 亿元，净利润人民币 5.83 亿元。

国际业务方面，中信建投（国际）金融控股有限公司（以下简称：“中信建投国际”）依托公司在内地的客户基础，通过国际化产品和服务，满足国内高净值客户海外投资理财的需求。截至 2022 年末，中信建投国际累计代理股票交易金额 604.43 亿港元，2022 年新增客户 5,421 户，截至 2022 年末累计客户数 26,432 户²；客户托管股份总市值 268.13 亿港元。

公司证券金融部统筹管理运营融资融券、股票质押式回购交易、约定购回式证券交易、融信通互联网股票质押式回购交易、证券出借和股权激励行权融资等证券金融业务。公司信用业务以融资融券和股票质押融资两大核心业务为基础，致力于满足客户个性化的证券投资、融资和理财需求。

2022 年，全市场融资融券业务规模受市场环境有所下滑。截至 2022 年末，公司融资融券余额人民币 600.03 亿元，同比下降 10.47%，市场占比 3.90%，同比增长 0.24 个百分点；融资融券利息收入位居行业第 10 名；融资融券账户 17.63 万户，同比增长 4.46%。国际业务方面，截至 2022 年末，中信建投国际的开展融资业务余额为 2.96 亿港元³。截至 2022 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 1,838.95 亿元，担保物较为充足；截至 2022 年末融出资金减值准备余额 12.76 亿元，较上年末增加 8.13%。

2022 年，市场股票质押业务平稳健康发展。截至 2022 年末，公司股票质押式回购业务本金余额为 108.92 亿元，其中，投资类（表内）股票质押式回购业务本金余额 52.90 亿元，平均履约保障比例 268.74%，管理类（表外）股票质押式回购业务本金余额 56.02 亿元；2022 年公司股票质押回购业务利息收入位居行业第 9 名。截至 2022 年末，公司股票质押业务担保物公允价值合计 146.68 亿元，担保物较为充足，风险相对可控；截至 2022 年末股票质押业务减值准备余额 5.30 亿元，同比下降 17.47%。未来公司将继续在确保风险可测、可控、可承受的前提下，稳健、审慎开展股票质押式回购业务。

表 4：近年来公司信用业务情况

	2020	2021	2022
融资融券余额（亿元）	551.52	670.16	600.03
融资融券余额市场占比(%)	3.41	3.66	3.90
股票质押式回购业务本金余额（亿元）	190.50	104.29	108.92

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

投资银行业务板块

中信建投投行业务深度挖掘客户全方位需求，股权融资业务品牌影响力扩张、项目储备丰富，债务融资业务呈现多元化发展，此外，公司国际业务专业服务能力较强，整体发展保持行业领先地位，但 2022 年以来受市场环境的影响，股债发行规模有所收缩。

²休眠账户于 2020 年 3 月开始从累计客户数的统计中剔除。

³未包括港股打新开展业务。

公司充分利用股东资源优势，吸收和借鉴同业发展经验，选择适合自身的发展模式并建立良好的激励机制，逐步确立投行业务领先的市场地位。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。2022 年公司投资银行业务板块实现收入 58.38 亿元，同比增长 5.60%，在营业收入中占比 21.18%，较 2021 年上升 2.67 个百分点。

公司投资银行业务条线由各股权行业组、股权区域部、债券承销部、并购部、成长企业融资部、结构化融资部、股权资本市场部、债务资本市场部等组成。公司投行业务在金融、文化传媒、信息技术和军工等行业具有一定优势地位，近年来股票及债券承销金额、主承销家数稳居行业前五名。

股权融资业务方面，2022 年公司完成股权融资项目 79 家，主承销金额人民币 1,333.88 亿元，分别位居行业第 2 名、第 3 名。其中，IPO 主承销家数 41 家，主承销金额人民币 587.06 亿元，均位居行业第 2 名；股权再融资主承销家数 38 家，主承销金额人民币 746.82 亿元，均位居行业第 3 名。项目储备方面，截至 2022 年末，公司在审 IPO 项目 79 家，位居行业第 2 名；在审股权再融资项目（含可转债）24 家，位居行业第 2 名。

表 5：近年来公司股权承销业务情况（单位：亿元、个）

项目	2020		2021		2022	
	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	832.00	39	533.52	47	587.06	41
再融资发行	786.78	29	859.32	53	746.82	38
合计	1,618.78	68	1,392.84	100	1,333.88	79

注：再融资不包括资产类定向增发。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

债务融资业务方面，2022 年，公司积极落实国家重大战略政策，共计完成债券主承销项目 2,501 单，主承销规模人民币 13,067.62 亿元，均位居行业第 2 名。其中，公司债主承销项目 789 单，主承销规模人民币 4,342.19 亿元，均连续 8 年位居行业第 1 名。服务绿色发展方面，2022 年公司主承销绿色债券 78 只，承销规模人民币 414.84 亿元，其中碳中和专项债 24 只，承销规模人民币 66.00 亿元；服务国家创新驱动发展战略方面，主承销科技创新公司债券 33 只，承销规模人民币 210.05 亿元，其中牵头主承销的华鲁控股集团有限公司债是全国首单科技创新低碳转型公司债券。

表 6：近年来公司债务融资业务主承销情况（单位：亿元）

项目	2020	2021	2022
公司债	4,406.59	4,572.20	4,342.19
企业债	325.50	417.61	298.14
可转债	305.00	253.24	460.30
金融债	1,725.45	2,451.75	2,539.78
其他	5,349.43	7,598.90	5,427.21
合计	12,111.97	15,293.70	13,067.62

注：表中金额为相关债券项目中公司主承销金额，其他主要包括中期票据、短期融资券、非公开定向债务融资工具、资产证券化、政府支持机构债券、可交换债券等。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

公司财务顾问业务主要包括上市公司并购重组和新三板挂牌业务等。2022 年公司完成发行股份购买资产及重大资产重组项目 12 单，位居行业第 2 名；交易金额人民币 285.79 亿元，位居行业

第 3 名。项目储备方面，截至 2022 年末，公司在审项目 3 单，位居行业第 2 名。2022 年，公司完成新三板挂牌 13 家，完成新三板挂牌企业定增 18 家，募集资金人民币 6.40 亿元；截至 2022 年末，持续督导新三板创新层企业 47 家。

国际业务方面，2022 年，中信建投国际在香港市场共参与并完成 IPO 保荐项目 7 家，股权融资规模 37.03 亿港元；在离岸市场参与并完成债券承销项目 81 单，承销规模 1,740 亿港元，其中全球协调人项目共 35 单，承销规模 634 亿港元。截至 2022 年末，中信建投国际在香港市场参与并完成财务顾问类项目 1 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秉承价值投资的理念，持续推进投资品种和策略的多元化，提升特色研究及服务水平，2022 年受资本市场波动加剧影响收益有所下降。

公司的交易及机构客户服务业务板块主要包括股票、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。2022 年受 A 股市场波动幅度较大影响，全年公司交易及机构客户服务业务实现收入 67.24 亿元，同比下降 25.17%，占营业收入的比重为 24.39%，较 2021 年下降 5.69 个百分点。截至 2022 年末，公司金融及衍生品投资资产合计 2,608.95 亿元，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融及衍生品投资资产合计分别为 481.91 亿元和 1,978.76 亿元，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 18.47% 和 75.85%。公司 2022 年实现投资总收益⁴55.82 亿元，同比下降 41.20%。

公司股票、固定收益产品销售及交易业务条线下设交易部、衍生品交易部和固定收益部，分别在公司授权额度内开展权益类资产、衍生品及债券投资和交易业务。

公司股票销售及交易业务主要向机构客户提供交易、咨询和研究服务，并向其销售公司承销的股票。公司亦从事自营交易及做市业务，品种涵盖股票、基金、ETF、股指期货、商品期货、期权、收益互换等金融衍生品，为客户提供与各类资产挂钩的定制化期权及掉期产品，满足机构客户的对冲及投资需求。股票交易业务方面，2022 年在 A 股市场整体波动幅度较大的环境下，公司股票交易业务坚持绝对收益的业务定位，强化风险控制。截至 2022 年末，公司股权、基金投资余额分别为 285.60 亿元和 104.83 亿元，在金融及衍生品投资组合中的占比分别为 10.95% 和 4.02%。股票销售业务方面，2022 年公司完成 79 单主承销股票项目的销售工作，累计销售金额人民币 1,333.88 亿元，涵盖 41 单 IPO、38 单非公开发行股票的销售工作，并完成 19 单可转债项目。公司完成多单有较高市场影响力的项目，IPO 项目和股权再融资项目的承销金额分别位居行业第 2 名和第 3 名。

衍生品交易业务方面，公司积极应对市场变化，丰富自有资金投资策略，持续推进业务模式创新，结合市场需求，提供标准化和定制化的客户解决方案。此外，公司进一步扩充投资交易品种，拓展做市服务范围，为交易所的股票、基金、期权、期货等品种提供流动性做市服务。截至 2022 年

⁴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。

末，公司衍生金融资产余额为 28.63 亿元，在金融及衍生品投资组合中的占比为 1.10%。

固定收益产品销售及交易业务方面，2022 年公司固定收益业务加快 FICC 全业务体系建设。公司保持债券销售行业领先地位，信用债销售规模位居国内金融机构第 2 名，公司债承销金额和只数均连续 8 年位居市场第 1 名，协会产品主承销金额连续 5 年位居券商第 1 名；持续发力做市业务，新获中金所国债期货做市商资格，并荣获北向通优秀做市商、债券通市场推广奖；探索发展非方向性交易，构建中性策略，提高中间业务收入，截至 2022 年末，公司债券类投资余额为 1,612.69 亿元，在金融及衍生品投资组合中的占比为 61.81%；大力推动外汇和商品业务发展，外汇交易收入和市场活跃度在同业名列前茅，商品业务覆盖国内期货交易所的 20 多个品种；积极布局客需转型，中资美元债收益互换（南向）、人民币债券收益互换（北向）、香港结构化票据、外汇 Quanto 期权等多个 FICC 客需新业务落地见效。未来，公司 FICC 业务将继续秉持“专业立足、客户至上、国际视野、追求卓越”的经营理念，积极践行“专业化、国际化、数字化”的发展战略，致力于成为境内外客户可信赖的产品供应商、策略供应商和交易服务供应商。

国际业务方面，公司继续开展境外股票和债券的销售和交易业务。股票方面，中信建投国际形成了跨行业、跨市场、跨资产类别的研究服务矩阵，不断完善针对机构客户的服务体系，进一步提升公司在香港股票二级市场的影响力，逐步建立品牌知名度。截至 2022 年末，中信建投国际机构销售与交易业务累计机构客户数 551 户，2022 年累计实现机构客户股票交易量 409.62 亿港元。债券方面，2022 年，香港一体化业务全面推进，内部运营管理体系运转顺畅。FICC 投资、做市、对客交易等业务类型和具体品种日渐丰富，业务规模稳步增加，风险控制能力和投资收益率表现稳健。公司积极探索碳交易，助力“双碳”目标顺利实现，成功落地公司首单欧盟碳排放配额交易，实现碳交易零的突破；落地香港交易所国际碳市场交易，并成为该市场首批交易参与者。中信建投国际的中资美元债承销金额位居中资券商第 5 名。

表 7：近年来公司金融及衍生品投资情况（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债权类投资	1,270.33	67.43	1,330.57	62.64	1,612.69	61.81
股票（含融出证券）	188.25	9.99	234.07	11.02	285.60	10.95
基金	82.86	4.40	96.38	4.54	104.83	4.02
银行理财	12.84	0.68	1.74	0.08	3.25	0.12
信托计划	17.90	0.95	20.64	0.97	5.89	0.23
券商资管	155.16	8.24	176.01	8.29	162.61	6.23
衍生金融资产	16.32	0.87	25.18	1.19	28.63	1.10
其他	140.19	7.44	239.63	11.28	405.44	15.54
合计	1,883.85	100.00	2,124.24	100.00	2,608.95	100.00

注：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

公司投资研究业务主要为机构客户提供包括宏观经济、固定收益、策略、金融工程、大类资产配置、基金研究、行业研究等领域的研究咨询服务，主要客户包括社保基金、所有主流公募基金、保险资产管理公司、银行、证券私募基金、股权类基金和境外金融机构等，为其提供专业的证券

研究报告及各类个性化研究服务。2022 年，公司不断完善客户服务体系，大力提升战略客户覆盖率，强化收入来源的多元化，继续完善研究领域全覆盖体系，同时利用信息化率的提高进一步提高业务管理的精细化和合规管理的有效性，持续优化业务管理流程，提高数据统计、共享与分析功能。截至 2022 年末，公司研究及销售团队共 295 人，研究业务分为 10 个产业大组，涵盖 38 个研究领域。2022 年公司共完成证券研究报告 6,838 篇，为机构客户提供线上线下路演 52,974 次，开展调研 2,087 次。

主经纪商业务方面，公司是行业中拥有对接业务最全面、支持主经纪商系统种类最多的证券公司之一，目前已经支持融资融券、股指期货、商品期货、股票期权、北交所、港股通、场外公募基金等市场和交易品种，为客户同时开展各类业务提供了便利和良好体验。公司于 2015 年取得证券投资基金托管资格。截至 2022 年末，公司资产托管及运营服务总规模为人民币 7,954.05 亿元，同比增长 5.88%。其中，资产托管产品 5,809 只、运营服务产品 6,001 只，分别同比增长 30.01% 和 32.12%。

公司还开展 QFI 和 WFOE 机构经纪委托代理交易业务，借助并整合公司境内的优势业务资源，充分发挥子公司中信建投国际的地域优势，推动跨境一体化发展。公司作为 QFI、WFOE 在国内的经纪券商，已积累多年外资客户服务经验，始终立足于为 QFI、WFOE 等外资机构提供全产品、一站式金融服务。2022 年，公司持续深入挖掘 QFI 和 WFOE 业务机会，借助一流的证券研究服务资源加强客户粘性，通过持续升级完善交易系统及交易算法，不断优化开户和交易流程，努力提升外资客户投资和交易体验。目前，公司已经形成以丰富的证券研究服务、先进的交易系统和交易算法为特色的专业化外资机构投资交易服务体系。

另类投资业务方面，2022 年，在复杂严峻的经济形势以及震荡下行的资本市场环境下，中信建投投资有限公司（以下简称：“中信建投投资”）秉承“行稳致远”的原则和“服务实体经济、服务科技创新、服务经济转型、服务国家战略”的理念，聚焦以股权投资为主、泛股权投资及创新投资业务为辅的投资范围，在严控项目质量的前提下，有序做好项目开发、储备及投资布局工作。2022 年，中信建投投资完成项目投资 42 个（其中科创板 IPO 跟投项目 14 个），投资金额人民币 20.97 亿元。截至 2022 年末，中信建投投资总资产人民币 66.84 亿元，净资产人民币 62.04 亿元；2022 年实现营业收入合计人民币 4.33 亿元，净利润人民币 3.04 亿元。

资产管理业务板块

中信建投资管业务产品体系完善，客户范围不断拓展，主动管理能力增强，业务转型效果明显；基金管理业务加强投研能力建设，提升公募基金管理规模，完善客户服务体系；私募股权投资基金规模稳步增长，位居行业前列。

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。2022 年公司资产管理业务板块实现收入 16.80 亿元，同比下降 6.07%，主要系公司按照监管要求将资管业务的投顾收入调整至财富管理业务收入所致，在营业收入中占比 6.10%，较上年基本持平。

公司资产管理业务提供集合资产管理、单一资产管理、资产证券化和投资顾问等专业化资产管理服务，已构建涵盖货币型、债券型、股票型、混合型、项目投资、挂钩指数产品、量化投资、资

产证券化等类型齐全的产品线。

公司资产管理业务客户包括大型商业银行、股份制银行、地方城商行、农村商业银行。2022 年，公司资产管理业务坚持以客户为中心，持续完善客户服务体系，全面布局产品线，不断丰富资管产品矩阵，提供产品全策略、多元化服务，满足各类客户不同期限、策略和风险偏好的投资需求。公司资产管理业务固收类、权益类等类型产品规模稳步增长，量化类、衍生品类、FOF 类产品形成特色系列，并有序推进资管子公司设立工作。截至 2022 年末，公司受托资产管理规模人民币 4,774.51 亿元，较 2021 年末增长 501.79 亿元，同比增长 11.74%。

表 8：近年来公司资产管理情况（金额单位：亿元）

	2020	2021	2022
管理资产总规模	4,902.82	4,272.72	4,774.51
其中：集合资产管理业务	501.76	1,612.90	2,048.52
单一资产管理业务	2,982.15	1,286.45	1,303.18
专项资产管理业务	1,418.91	1,373.37	1,422.81

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

公司于 2013 年 9 月成立基金管理子公司中信建投基金管理有限公司（以下简称：“中信建投基金”），中信建投基金于 2015 年 6 月 8 日成立元达信资本管理（北京）有限公司。中信建投基金机构客户涵盖商业银行、证券公司、信托公司、财务公司、私募基金等。2022 年，中信建投基金以公募基金为主营业务，着力在公募基金产品的投资、销售、服务等方面提升市场竞争力，积极调整业务结构，开拓新业务，不断丰富产品体系。截至 2022 年末，中信建投基金资产管理规模人民币 1,025.71 亿元，其中公募产品管理规模人民币 564.60 亿元，同比增长 16.92%；专户产品管理规模人民币 458.98 亿元，同比增长 299.27%；ABS 产品管理规模人民币 2.14 亿元，同比增长 89.22%。截至 2022 年末，中信建投基金共管理公募基金 48 只（含 2022 年新成立的 15 只产品），在参与排名的 33 只产品中有 19 只排名进入市场前 50%，其中 7 只进入市场前 20%、4 只进入市场前 10%。2022 年，中信建投基金实现营业收入 3.06 亿元，净利润 2,305.85 万元。

公司于 2009 年 7 月成立子公司中信建投资本管理有限公司（以下简称：“中信建投资本”），作为公司开展私募股权投资业务的战略平台，中信建投资本依托公司在投行业务的竞争优势和综合业务平台，能够为所投资企业提供从股权融资到上市的全方位资本市场服务。2022 年，中信建投董事会批准对全资子公司中信建投资本增资 18.50 亿元，截至 2022 年末，中信建投资本的注册资本增至 35.00 亿元。2022 年，中信建投资本始终坚持“大基金”战略，不断拓宽募资渠道，扩大基金管理规模，结合市场热点，坚持在重点领域进行深入研究，持续提升项目开发效率和项目投资质量。2022 年，中信建投资本完成项目投资超过人民币 40 亿元，已投项目中完成上市 8 单，过会 6 单。截至 2022 年末，中信建投资本在管备案基金 63 只，基金管理规模超过人民币 650 亿元。截至 2022 年末，中信建投资本月均实缴规模位居券商私募子公司第 6 名。截至 2022 年末，中信建投资本总资产人民币 40.58 亿元，净资产人民币 26.48 亿元；2022 年实现营业收入合计人民币 4.50 亿元，净利润人民币 1.61 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，2022 年中信建投利润水平下滑，杠杆水平有所上升。但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

2022 年中信建投投资银行业务继续保持优势,净收入稳中有升,但受证券市场震荡调整,交投活跃度下降等因素影响,公司其他主营业务条线收入均有不同程度的下降,其中投资收益(含公允价值变动)降幅较为显著,拨备计提增加,公司整体盈利水平有所下滑。

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。2022 年以来,资本市场深化改革进程提速,面对错综复杂的国内外经济形势,A 股市场整体出现明显震荡调整,市场交投活跃度下降,证券行业整体经营情况出现较大幅度下滑。在市场整体调整的背景下,公司全年实现营业收入 275.65 亿元,同比下降 7.72%,下滑幅度低于行业平均水平。

手续费及佣金净收入方面,近年来随着公司逐步优化收入结构,手续费及佣金净收入在营业收入中的占比逐步下降。但受市场行情波动影响,2022 年公司手续费及佣金净收入贡献占比有所回升,全年实现手续费及佣金净收入 137.69 亿元,同比增长 2.48%。具体来看,受证券市场交投活跃度下降的影响,公司经纪业务手续费净收入有所下降,全年实现经纪业务净收入 59.30 亿元,同比下降 4.91%;公司投资银行业务继续保持优势,得益于证券承销业务净收入的增长,2022 年投资银行业务净收入为 59.27 亿元,同比增长 5.24%;资产管理业务主动管理能力持续提升,2022 年实现资产管理业务净收入 9.82 亿元,同比略有下降。此外,2022 年公司按照监管要求将资管业务的投顾收入调整至财富管理业务中的投资咨询业务收入,年内公司实现投资咨询业务净收入 4.02 亿元,同比大幅增长。

利息净收入方面,受融资融券业务市场规模呈震荡下行态势的影响,2022 年公司融资融券业务利息收入有所减少;同期,公司加大其他债权投资规模,推动其他债权投资利息收入增加,客户资金存款的增长亦推动客户资金利息收入的增长。受上述因素综合影响,2022 年公司利息收入同比增长 6.10%至 95.33 亿元,同时利息支出同比下降 1.27%至 71.42 亿元,利息净收入同比增长 36.57%至 23.91 亿元,收入贡献较上年提升 2.81 个百分点至 8.67%。

投资收益方面,受证券市场板块轮动、行情波动以及利率变动影响,2022 年公司自营投资表现较去年有较大幅度下滑,全年投资收益及公允价值变动损益同比下降 43.36%至 45.46 亿元,在公司营业收入中占比下降 10.38 个百分点至 16.49%,主要系处置金融工具取得的收益和交易性金融资产公允价值变动收益均减少所致。

其他业务收入方面,公司其他业务收入主要是大宗商品销售收入。2022 年公司实现其他业务收入 66.44 亿元,同比略有增长,在公司营业收入中占比较上年增长 2.00 个百分点至 24.10%,主要系期货子公司大宗商品销售业务规模增加。扣除大宗商品采购等其他业务成本后,公司实现其他业务净收入 0.37 亿元。

表 9: 近年来公司营业收入构成 (单位: 百万元、%)

2020		2021		2022	
金额	占比	金额	占比	金额	占比

手续费及佣金净收入	12,024.39	51.49	13,436.62	44.98	13,769.47	49.95
其中：经纪业务净收入	4,836.32	20.71	6,236.36	20.88	5,930.35	21.51
投资银行业务净收入	5,856.57	25.08	5,631.37	18.85	5,926.61	21.50
资产管理业务净收入	886.77	3.80	1,001.04	3.35	982.19	3.56
投资收益及公允价值变动损益	8,685.19	37.19	8,026.23	26.87	4,545.67	16.49
利息净收入	1,330.72	5.70	1,750.44	5.86	2,390.61	8.67
其他业务收入	1,244.16	5.33	6,602.47	22.10	6,644.42	24.10
其他收益	82.90	0.36	89.39	0.30	114.76	0.42
汇兑损益	(16.47)	(0.07)	(33.12)	(0.11)	101.81	0.37
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	(1.54)	(0.01)
营业收入合计	23,350.88	100.00	29,872.02	100.00	27,565.20	100.00
其他业务成本	(1,205.67)		(6,551.41)		(6,607.52)	
经调整后的营业收入	22,145.22		23,320.60		20,957.68	

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。受使用权资产折旧费和公杂费增加影响，2022 年公司业务及管理费同比增长 5.88%至 109.90 亿元，由于同期营业收入下滑，公司营业费用率较上年上升 5.12 个百分点至 39.87%。此外，2022 年公司转回买入返售金融资产减值损失 1.12 亿元，主要系风险项目逐步化解并收到项目回款；同期，公司其他债权投资规模增长较快，亦导致其他债权投资减值计提增加。受上述因素影响，2022 年公司计提信用减值损失 2.85 亿元。

受营业收入和营业支出两方面影响，2022 年公司实现净利润 75.17 亿元，同比下降 26.55%。考虑到公司其他权益投资工具公允价值变动、其他债权投资公允价值变动、外币财务报表折算差额等因素，2022 年公司综合收益为 74.14 亿元，同比下降 30.08%。从利润率来看，2022 年公司的平均资本回报率和平均资产回报率较上年分别下降 5.14 个百分点和 1.14 个百分点至 8.68%和 1.98%。盈利稳定性方面，近年来公司业务发展稳健，盈利稳定性较好，2022 年公司利润总额变动系数为 13.06%，处于行业较好水平。

表 10：近年来主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2020	2021	2022
经调整后的营业收入	221.45	233.21	209.58
业务及管理费	(84.28)	(103.79)	(109.90)
营业利润	121.65	130.40	95.01
净利润	95.37	102.35	75.17
综合收益	95.19	106.03	74.14
营业费用率	36.09	34.75	39.87
平均资产回报率	3.72	3.12	1.98
平均资本回报率	15.26	13.82	8.68
利润总额变动系数	42.76	23.97	13.06

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；近年来公司杠杆水平有所上

升，需关注未来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。

2016 年 12 月与 2018 年 6 月，公司相继于 H 股和 A 股上市，净资本及净资产大幅增加。2020 年 12 月，公司非公开发行 A 股，进一步补充公司净资本。截至 2022 年末，公司母公司口径净资产规模为 888.42 亿元，较上年末增长 16.22%；净资本规模为 651.98 亿元，同比略有减少，净资本/净资产比率较上年末下降 14.17 个百分点至 73.39%；截至 2022 年末，公司风险覆盖率较上年末下降 59.41 个百分点至 222.66%。

从杠杆水平来看，截至 2022 年末，母公司口径资本杠杆率较上年末下降 0.94 个百分点至 14.91%，杠杆水平有所上升；净资本/负债比率和净资产/负债比率分别较上年末下降 2.48 个百分点和上升 2.12 个百分点至 22.50%和 30.65%。总体来看，公司各项指标仍远高于监管要求的最低标准。

整体来看，随着公司的上市和监管资本补充工具的放开，公司资本补充渠道进一步丰富，且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 2022 年末，公司资产减值准备主要包括融出资金减值准备 12.76 亿元，买入返售金融资产减值准备 5.30 亿元和其他债权投资减值准备 7.43 亿元，上述资产减值准备合计为 25.49 亿元，较上年末增长 13.13%，主要系公司其他债权投资规模增加，计提减值损失所致。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 15.87 亿元。公司减值准备已充分反映资产风险，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）（亿元、%）

项目	标准	2020	2021	2022
净资本	--	650.35	669.32	651.98
净资产	--	653.11	764.41	888.42
风险覆盖率	≥100	309.29	282.07	222.66
资本杠杆率	≥8	20.16	15.85	14.91
流动性覆盖率	≥100	215.93	228.96	235.00
净稳定资金率	≥100	156.82	137.31	141.47
净资本/净资产	≥20	99.58	87.56	73.39
净资本/负债	≥8	30.24	24.98	22.50
净资产/负债	≥10	30.36	28.53	30.65
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	19.64	12.97	9.73
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	236.63	258.72	326.83

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

偿债能力

随着业务规模的扩大，近年来中信建投的债务规模呈逐年上升态势。2022 年以来，公司长期债务占比略有下降，同时盈利水平下滑导致公司部分偿债能力指标有所下降，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。

从公司的债务结构来看，随着业务规模的增长，公司对外融资需求增加，通过发行公司债、次级债及收益凭证等多种方式对外融资，债务总量整体有所增长。截至 2022 年末，中信建投的总债务为 2,657.52 亿元，同比增长 10.95%，其中长期债务和短期债务占比分别为 25.60%和 74.40%，长期债务占比略有下降。此外，2022 年公司发行三期永续次级债券，规模合计为 100.00 亿元。截至 2022 年末，公司共存续六期永续次级债券，发行规模合计 250.00 亿元，分类为其他权益工具。

从资产负债率来看，近年来随着公司总负债增长，该指标也有所上升。2022 年以来，得益于资产规模增速更快和永续债次级债的发行，截至 2022 年末，公司资产负债率较上年末下降 1.05 个百分点至 76.68%。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，由于利润总额下降，2022 年公司 EBITDA 为 170.52 亿元，同比下降 17.49%。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2022 年公司总债务/EBITDA 为 15.58 倍，较上年上升 3.99 倍；EBITDA 利息保障倍数为 2.60 倍，较上年下降 0.40 倍，债务压力有所上升。

从经营活动净现金流方面看，2022 年公司实现经营活动净现金流量 399.90 亿元，较上年 111.19 亿元的金额增加 288.71 亿元，主要系年内公司融出资金减少所致。

表 12：近年来公司偿债能力指标

指标	2020	2021	2022
资产负债率(%)	77.04	77.73	76.68
经营活动净现金流（亿元）	(207.56)	111.19	399.90
EBITDA（亿元）	182.59	206.67	170.52
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.33	3.00	2.60
总债务/EBITDA(X)	11.14	11.59	15.58

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 2022 年末，公司受限资产账面价值合计 1,483.72 亿元，占 2022 年末资产总额的比例为 29.10%。上述权属受到限制的资产主要是卖出回购业务作为担保物的交易性金融资产和其他债权投资。

对外担保方面，截至 2022 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 2022 年末，公司没有涉及重大法律或仲裁的案件，因未决诉讼而形成的预计负债余额为 62.86 万元，涉及金额较小，预期不会对公司日常经营产生重大财务影响。

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 2022 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 389.45 亿元，较上年末增长 8.17%，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 9.73%，较上年末下降 0.29 个百分点。

从流动性风险管理指标看，截至 2022 年末，公司流动性覆盖率较上年末上升 6.04 个百分点至 235.00%；净稳定资金率较上年末上升 4.16 个百分点至 141.47%。总体来看，公司流动性风险管理指标高于监管要求，公司长短期流动性管理均处于较好水平，但随着业务开展仍面临一定管理压力。

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 2022 年末，公司已获得各国及股份制大型商业银行等累计约人民币 4,884 亿元的授信额度，其中已使用授信额度约人民币 1,480 亿元，未使用授信额度约人民币 3,404 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。

ESG 分析⁵

中诚信国际认为，公司 ESG 表现较好，ESG 对持续经营和信用风险无负面影响。

环境方面，公司为金融行业，无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司积极履行社会责任，秉承为员工搭建更好平台、为客户提供更优服务、为社会作出更大贡献的目标，严格落实国家产业政策和环保政策，按照监管要求，切实履行金融机构的经济责任、社会责任、环境责任，促进公司与社会、环境的和谐可持续发展。公司按照职责分工，建立了落实社会责任的长效工作机制。2022 年，公司持续与利益相关方保持沟通，结合国内外政策趋势、交易所信息披露要求及资本市场关注重点，识别出可持续金融、负责任投资、ESG 风险管理、人力资本发展、商业道德与防范金融犯罪、信息安全与隐私保护等 18 个实质性议题，根据重要性排序，开展针对性管理实践。2022 年，公司累计主承销 ESG 主题债券（含绿色债券、乡村振兴及扶贫债券）承销规模人民币 427.49 亿元，占公司主承销债券项目承销总规模的 3.27%；主承销 ESG 主题相关股权融资项目合计金额 602.46 亿元（不含中信建投国际），占全部股权融资项目的 45.17%。

治理方面，作为上市券商，公司根据法律法规的规定，建立了由股东大会、董事会（并下设专门委员会）、监事会与经营管理层组成的较完善的企业法人治理架构，并制定了相关的规章制度明确各自的职责范围和决策程序。截至 2022 年末，公司董事会由 14 名董事组成⁶，包括 5 名独立非执行董事，设董事长 1 名。董事会根据公司章程与董事会议事规则，负责召集股东大会、执行

⁵ 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

⁶截至本报告出具日，公司董事会成员共 11 名。

股东大会决议、决定公司经营计划和投资方案、聘任或者解聘经理层高级管理人员、决定内部管理机构设置、制订基本管理制度等事项。董事会下设发展战略委员会、风险管理委员会、审计委员会和薪酬与提名委员会。截至 2022 年末，公司监事会由 6 名监事组成⁷，其中职工代表监事 2 名，公司监事会根据公司章程与监事会议事规则，主要负责检查公司财务，对董事、经理层高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。

外部支持

中诚信国际认为，中信建投股东实力很强，能够在必要时给予公司一定支持，主要体现在以下方面：

截至 2022 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 34.61%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。根据中央汇金未经审计的 2022 年三季度财务报表，截至 2022 年 9 月末，中央汇金注册资本为人民币 8,282.09 亿元；总资产为 6.27 万亿元，所有者权益为 5.87 万亿元。2022 年前三季度，中央汇金实现营业收入 4,155.23 亿元；实现净利润 4,053.36 亿元。

整体来看，公司主要股东实力很强，能够在必要时给予公司一定支持。

同行业比较⁸

中诚信国际选取了招商证券和中金公司作为中信建投的可比公司，上述公司均为证券行业第一梯队企业，外部经营环境风险、业务风险和财务风险并无显著差异，经营实力、风险控制能力、财务情况等均表现良好，最终主体信用等级处于同一档次。

中诚信国际认为，与同业相比，中信建投市场地位较高、多项综合指标排名行业前列；业务较为多元化，投行业务突出，同时财富管理业务、交易及机构客户服务业务等有一定积累，业务竞争力较强。2022 年公司盈利水平下滑，但整体小于行业的波动幅度，各项风险指标均符合监管要求；公司为 A+H 上市公司，融资渠道畅通，资本实力不断提升。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持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；维持“20 信投 G2”、“20 信投 G4”、“20 信投 G5”、“20 信投 C2”、“20 信投 C4”、“21

⁷截至本报告出具日，公司第二届监事会共 5 名监事。

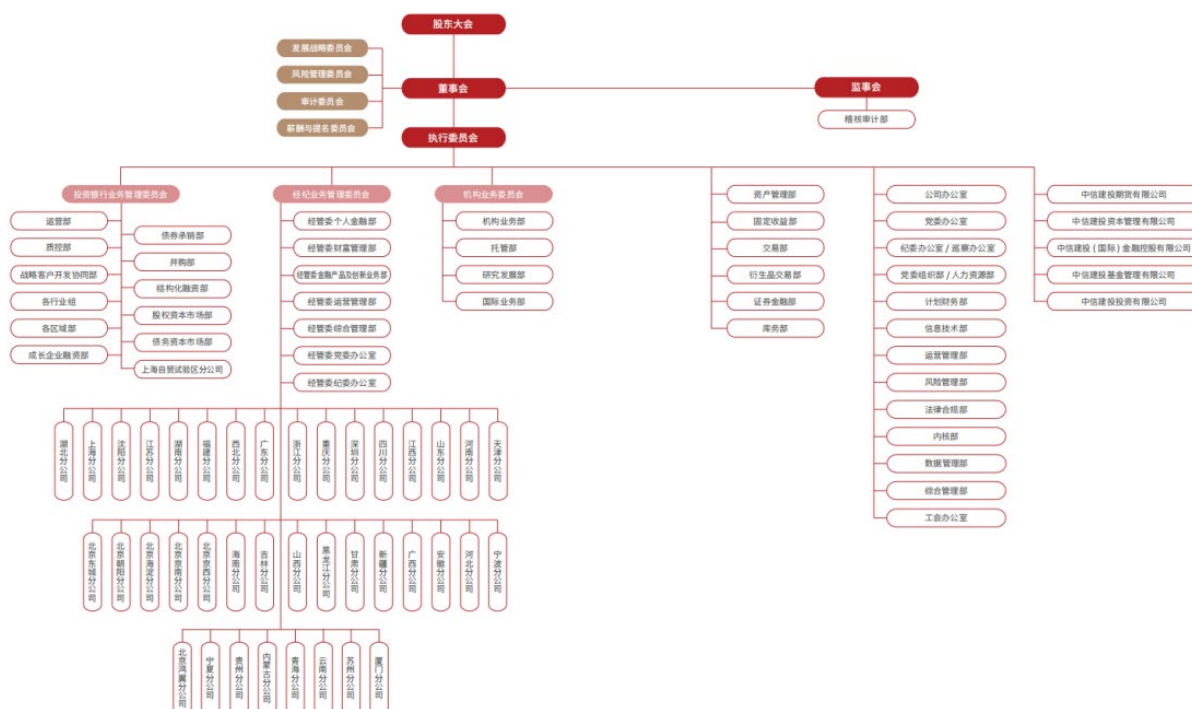
⁸均为与标杆企业的比较。

信投 C2”、“21 信投 C4”、“21 信投 C6”、“21 信投 Y1”、“21 信投 C8”、“21 信投 10”、“21 信投 11”、“21 信投 12”、“21 信投 13”、“21 信投 14”、“21 信投 16”、“22 信投 C1”、“22 信投 C2”、“22 信投 C3”、“22 信投 C4”、“22 信投 Y1”、“22 信投 C6”、“22 信投 Y2”、“22 信投 Y3”、“22 信投 G1”、“22 信投 G2”、“22 信投 G3”、“22 信投 G4”、“22 信投 G5”、“22 信投 G6”和“22 信投 G7”的信用等级为 **AAA**。

附一：中信建投前十大股东情况（截至 2022 年末）及组织结构图（截至 2023 年 3 月末）

股东名称	持股比例 (%)
北京金融控股集团有限公司	34.61
中央汇金投资有限责任公司	30.76
香港中央结算（代理人）有限公司其他代持股份	11.72
中信证券股份有限公司	4.94
镜湖控股有限公司	4.53
西藏腾云投资管理有限公司	1.41
香港中央结算有限公司	0.73
福建贵安新天地旅游文化投资有限公司	0.50
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	0.35
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	0.26
合计	89.81

注：1、香港中央结算（代理人）有限公司为 H 股非登记股东所持股份的名义持有人，上表所示股份为其代持的除镜湖控股以外的其他 H 股股份；2、香港中央结算有限公司所持股份为沪股通非登记股东所持 A 股股份；3、上表加总数如与合计数不一致，均系四舍五入所致。



资料来源：中信建投

截至 2022 年末公司主要子公司

子公司名称	公司简称	持股比例(%)
中信建投期货有限公司	中信建投期货	100
中信建投资本管理有限公司	中信建投资本	100
中信建投（国际）金融控股有限公司	中信建投国际	100
中信建投投资有限公司	中信建投投资	100
中信建投基金管理有限公司	中信建投基金	100

注：2022 年 2 月，公司完成受让航天科技财务有限责任公司持有的中信建投基金 25%股权的工商变更登记事宜。本次股权转让完成后，公司对中信建投基金的持股比例从 75%变更为 100%，中信建投基金成为公司全资子公司。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

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）	2020	2021	2022
货币资金及结算备付金	98,848.47	124,121.47	142,849.83
其中：自有货币资金及结算备付金	28,580.08	36,002.72	38,944.88
买入返售金融资产	16,117.20	19,021.75	25,551.30
交易性金融资产	138,655.65	161,547.92	187,311.14
债权投资	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	44,816.76	48,260.54	70,629.67
其他权益工具投资	3,280.09	97.61	90.31
长期股权投资净额	229.29	111.00	107.52
融出资金	46,515.18	57,808.15	52,870.59
总资产	371,228.14	452,791.43	509,955.50
代理买卖证券款	74,710.49	93,082.81	109,294.15
拆入资金	9,035.70	8,528.66	8,724.57
卖出回购金融资产款	84,512.24	99,595.67	122,153.95
短期债务	152,120.81	174,041.17	197,726.26
长期债务	51,264.57	65,474.58	68,026.01
总债务	203,385.38	239,515.75	265,752.28
总负债	303,156.70	372,785.14	416,666.82
股东权益	68,071.45	80,006.28	93,288.68
净资本（母公司口径）	65,034.97	66,931.60	65,197.73
手续费及佣金净收入	12,024.39	13,436.62	13,769.47
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	4,836.32	6,236.36	5,930.35
投资银行业务手续费及佣金净收入	5,856.57	5,631.37	5,926.61
资产管理业务手续费及佣金净收入	886.77	1,001.04	982.19
利息净收入	1,330.72	1,750.44	2,390.61
投资收益及公允价值变动收益	8,685.19	8,026.23	4,545.67
营业收入	23,350.88	29,872.02	27,565.20
业务及管理费	(8,427.84)	(10,379.30)	(10,989.89)
净利润	9,536.69	10,235.06	7,517.46
综合收益	9,519.33	10,603.13	7,413.79
EBITDA	18,258.95	20,666.82	17,052.16
财务指标	2020	2021	2022
盈利能力及营运效率			
平均资产回报率(%)	3.72	3.12	1.98
平均资本回报率(%)	15.26	13.82	8.68
营业费用率(%)	36.09	34.75	39.87
流动性及资本充足性（母公司口径）			
风险覆盖率(%)	309.29	282.07	222.66

资本杠杆率(%)	20.16	15.85	14.91
流动性覆盖率(%)	215.93	228.96	235.00
净稳定资金率(%)	156.82	137.31	141.47
净资本/净资产(%)	99.58	87.56	73.39
净资本/负债(%)	30.24	24.98	22.50
净资产/负债(%)	30.36	28.53	30.65
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	19.64	12.97	9.73
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	236.63	258.72	326.83

偿债能力

资产负债率(%)	77.04	77.73	76.68
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.33	3.00	2.60
总债务/EBITDA(X)	11.14	11.59	15.58

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	经调整后的营业收入	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，有很高的违约风险。
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）66428877

传真：+86（10）66426100

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）66428877

Fax: +86（10）66426100

Web: www.ccxi.com.cn