



中银国际证券股份有限公司 2024 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[2024]跟踪 0393 号

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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 5 月 31 日

本次跟踪发行人及评级结果	中银国际证券股份有限公司	AAA/稳定
---------------------	--------------	--------

本次跟踪债项及评级结果	“21 中银 01”、“23 中银 01”、“23 中银 02”	AAA
--------------------	----------------------------------	-----

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。

评级观点

本次跟踪维持主体及债项上次评级结论，主要基于中银国际证券股份有限公司（以下称“中银证券”或“公司”）强大的股东背景、资产管理业务指标排名前列、已构建长效融资机制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、宏观经济总体增速放缓、经营稳定性有待提高以及业务结构有待进一步调整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，中银国际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

- 公司是中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行集团”）境内投资银行平台，中国银行集团实力强大，能够在业务协同、资源共享和战略管理等方面给予公司较大支持
- 公司业务牌照齐全，综合金融服务能力持续提升
- 各项业务发展良好，杠杆水平较低，业务发展潜力较大，近年来在市场波动增大的情况下保持了相对稳定的盈利水平

关 注

- 随着国内证券行业加速对外开放引入国际投行参与境内全牌照业务，更多金融机构参与资产管理和财富管理业务竞争；同时越来越多的券商通过上市、收购兼并的方式增强自身实力，公司需要积极应对外来自境内外券商、商业银行等不同金融机构的激烈竞争
- 宏观经济总体增速放缓、外部环境不确定性增加及证券市场的内在波动性对公司经营稳定性形成了挑战
- 公司投资银行业务需要关注规模和效益目标的平衡；同时在风险可承受前提下，借鉴行业实践尝试多元化的投资策略，稳步提升公司证券自营业务规模，提高对公司营收的贡献

项目负责人：费 腾 tfei@ccxi.com.cn
项目组成员：徐济衡 jhxu@ccxi.com.cn

评级总监：
 电话：(010)66428877
 传真：(010)66426100

财务概况

中银证券	2021	2022	2023
资产总额 (亿元)	626.72	643.31	694.46
股东权益 (亿元)	157.09	164.12	172.23
净资本 (亿元)	133.66	139.77	146.16
营业收入 (亿元)	33.34	29.59	29.40
净利润 (亿元)	9.63	8.11	9.02
综合收益总额 (亿元)	9.71	8.03	8.99
平均资本回报率 (%)	6.27	5.05	5.36
营业费用率 (%)	64.00	69.02	64.60
风险覆盖率 (%)	295.92	309.76	366.10
资本杠杆率 (%)	38.00	46.38	36.52
流动性覆盖率 (%)	321.50	266.29	347.11
净稳定资金率 (%)	288.48	276.22	279.75
EBITDA 利息覆盖倍数 (X)	3.34	4.01	4.20
总债务/EBITDA (X)	8.64	7.92	13.20

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）审计并出具标准无保留意见的 2021-2023 年度审计报告；其中 2021 年财务数据为 2022 年审计报告期初数；2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数；2023 年财务数据为 2023 年审计报告期末数；[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、数据不可比或不披露，特此说明。

同行业比较（2023 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 (%)
中银证券	694.46	146.16	9.02	5.36	366.10
国海证券	697.37	161.22	4.20	2.00	298.61
山西证券	775.90	121.67	5.92	3.29	216.38

注：“国海证券”为“国海证券股份有限公司”简称；“山西证券”为“山西证券股份有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年度报告，中诚信国际整理

本次跟踪债项情况

债券简称	本次债项 评级结果	上次债项 评级结果	上次评级有效期	发行金额/债券余额 (亿元)	存续期	特殊条款
21 中银 01	AAA	AAA	2023/6/26 至本报告出具日	15/15	2021/9/24-2024/9/24	--
23 中银 01	AAA	AAA	2023/6/26 至本报告出具日	25/25	2023/3/21-2026/3/21	--
23 中银 02	AAA	AAA	2023/7/13 至本报告出具日	10/10	2023/7/24-2026/7/24	--

主体简称	本次主体评级结果	上次主体评级结果	上次主体评级有效期
中银证券	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/1/30 至本报告出具日

● 评级模型

中银国际证券股份有限公司评级模型打分
(C230400_2024_04_2024_01)

BCA 级别	aa ⁺
外部支持提升	1
模型级别	AAA

注：

外部支持：中银证券在中银国际控股有限公司（以下简称“中银国际控股”）和中国银行集团内具有重要的战略地位，在业务协同、资源共享和战略管理等方面获得较大支持。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 C230400_2024_04

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2024 年一季度中国经济增长好于预期，工业生产与制造业投资加速是主要拉动因素，但消费恢复性增长的势头有所减弱，供需失衡的矛盾尚未缓解，宏观政策仍需着力推动经济实现供需良性循环。

详见《2024 年一季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11126?type=1>

业务风险

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；“新国九条”的出台系统提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施。

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，全面注册制、个人养老金试点、买方投顾、科创板做市、两融标的扩容等政策出台，为证券行业带来更广阔的发展空间。伴随全面注册制下的市场扩容及制度优化，证券公司或将以“投资+投行”模式拓宽收入空间，增厚资本化收入；随着居民财富从房地产向金融资产转移的大趋势，叠加资产配置效率提升，证券公司财富管理及资产管理的业务空间将增加；散户机构化趋势延续，机构客户群体逐渐壮大，以及客需驱动的衍生品业务快速发展，证券公司的投研能力、交易能力、产品能力等机构业务发展空间广阔；资本市场双向开放，市场和客户的国际化发展加快证券公司的国际化进程，国际化业务将迎来较大的发展空间。资本市场深化改革下的财富管理、主动资管、大投行、机构业务、国际化业务等具备更高的增速，也对证券公司专业综合服务能力提出了更高的要求；在此背景下，业务结构多元、资本实力强、风控水平领先以及合规安全经营的综合型头部证券公司有望获得更高的市场份额，而聚焦细分领域的特色型证券公司以及属地资源调动能力强的中小证券公司亦有望获得差异化发展优势，行业竞争格局呈现综合化与差异化并举的局面。此外，证监会支持头部证券公司通过业务创新、集团化经营、并购重组等方式做优做强，或将促使证券行业出现股权收购、兼并整合现象。2024 年 4 月 12 日，国务院发文《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（以下简称“新国九条”），“新国九条”坚持远近结合、标本兼治、综合施策，明确了资本市场高质量发展“五个必须”的深刻内涵，分阶段规划了未来 5 年、2035 年、本世纪中叶资本市场高质量发展的目标，系统提出了强监管、防风险、促高质量发展的一揽子政策措施。同时证监会为系统性推进落实“新国九条”，已出台或将出台若干配套制度规则，共同形成“1+N”政策体系。

详见《中国证券行业展望，2024 年 4 月》，报告链接。

中诚信国际认为，中银证券业务发展较为均衡，涵盖证券经纪、资产管理、投资银行、证券自营、研究与机构销售业务、期货业务、私募股权投资及另类投资业务，在业内位于中游水平。

中银证券主要财务及经营指标处于行业中游水平，近年来公司依托股东资源，发挥“投行+商行”优势，聚焦服务实体经济和居民财富管理，在部分业务领域已逐步建立起独特的竞争优势。但宏观经济总体增速放缓、外部环境不确定性增加等因素对公司经营稳定性形成一定挑战。

表 1：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

营业收入	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

证券经纪业务	19.61	58.82	16.98	57.39	16.82	57.19
资产管理业务	5.33	15.98	7.66	25.90	5.30	18.03
投资银行业务	2.47	7.40	1.12	3.77	2.55	8.66
证券自营业务	0.55	1.64	0.57	1.94	0.90	3.05
期货业务	1.99	5.96	1.99	6.73	1.91	6.49
私募股权投资业务	1.42	4.26	(0.18)	(0.59)	0.44	1.50
其他业务	1.98	5.94	1.44	4.86	1.49	5.08
营业收入合计	33.34	100.00	29.59	100.00	29.40	100.00
其他业务成本	(0.05)	--	(0.06)	--	(0.05)	--
经调整的营业收入	33.29	--	29.54	--	29.36	--

注：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：中银证券，中诚信国际整理

表 2：截至 2023 年末中银证券主要子公司情况（单位：%）

全称	简称	主营业务	持股比例
中银国际投资有限责任公司	中银国际投资	投资管理、股权投资、投资咨询	100.00
中银资本投资控股有限公司	中银资本投控	实业投资（涉及外商投资准入特别管理措施的项目除外）、股权投资、投资管理	100.00
中银国际期货有限责任公司	中银期货	商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询及资产管理	100.00

资料来源：中银证券，中诚信国际整理

证券经纪业务

证券经纪业务为公司营业收入最主要来源；持续推进财富管理和综合营销渠道转型以及互联网证券建设，但转型效果有待进一步观察。

证券经纪业务主要是公司为客户提供代理买卖证券业务及个性化的投资顾问和咨询服务。证券经纪业务与市场景气度密切相关，公司证券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。2023 年，公司财富管理业务积极布局，以“分层服务、平台运营、数字驱动、场景经营”为方针，不断推进财富管理业务做大做强，但受资本市场交投意愿下行等影响，公司经纪业务收入同比略有下降，在营业收入中占比较上年有所下滑。

2023 年公司财富管理业务围绕财富管理客户生态场景圈，全面提升专业服务能力，聚焦攻坚做大客户。在服务端，公司通过数字平台整合“研投顾”三大核心能力，为客户提供标准化、专业化、一体化的顾问型服务；在获客端，公司在巩固原有获客渠道的同时，积极拓展新的线上渠道，加强客户运营，有效客户占比提升。代理买卖证券方面，2023 年公司股票基金交易量同比有所下降，代理买卖证券交易市场份额有所提升，平均佣金率同比小幅上升。代理销售金融产品方面，公司在巩固现有获客渠道的基础上，进一步加大线上线下渠道拓展力度，以公募基金投顾业务为抓手，加强产品配置与服务能力建设，推出“智多星”投顾增值服务，丰富投顾产品类型。2023 年公司实现代理销售金融产品净收入 0.93 亿元，市场份额 6.54%，位居行业第 27 名（数据来源：证券业协会）。金融科技方面，2023 年公司继续加强数字金融建设，完善智能投顾平台，并建成企业微信服务平台，加快向数字化、智能化转型，截至 2023 年末，APP 月活客户数 122.02 万户，证券行业排名 21 名。

从营业网点设置情况来看，截至 2023 年末，公司设有 14 家分公司、101 家证券营业部，主要分布在东部和中部经济较发达地区。公司在境内除西藏、宁夏和青海三省区尚无网点外，在其他 28 个省、自治区、直辖市均设有网点。公司证券经营网点主要集中在省会城市和经济发达城市，上海、北京、深圳、河南、湖北等地区设有分公司进行管理。

除本部经纪业务外，公司还通过全资子公司中银期货开展期货业务。2023 年以来中银期货通过提升专业服务能力、强化特色业务、布局新品种期货、借助科技助力金融，稳步提升公司整体实力，业务规模实现稳步发展，全年中银期货完成营业收入 19,083 万元，实现期货经纪手续费收入 9,171 万元，截至 2023 年末拥有 1 家营业部，5 家分公司。

表 3：近年来公司经纪业务开展情况

	2021	2022	2023
证券营业部数量（家）	107	107	101
股票基金交易量（万亿元）	2.83	2.74	2.41
代理买卖证券交易市场份额（%）	0.488	0.449	0.487
客户保证金余额（亿元）	203.65	215.84	180.00
佣金费率（‰）	0.269	0.229	0.234

注：2023 年，公司根据业务发展及经营管理需要，将 6 家营业部变更为分公司。

资料来源：中银证券，中诚信国际整理

以审慎发展为原则，持续加强信用业务全面风险管理，信用业务规模略有增加，业务风险总体可控。

公司信用业务主要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需求和融资需求。公司通过融资融券业务为客户提供更多的投资工具，主要客户为个人、机构和产品客户。2023 年沪深市场融资融券日均余额有所下降，公司依托科技金融进一步优化信用业务客户服务，提升客户参与信用业务体验，截至 2023 年末公司融资融券业务融出资金和日均融资融券业务余额均同比有所增长，受市场行情等因素影响，平均维持担保比例有所下降，但风险整体可控，担保物公允价值合计 354.53 亿元。近年来公司未新增违约项目，截至 2023 年末，融出资金减值准备余额为 4.17 亿元。公司不断完善融资融券业务风险管理体系，强化客户准入及授信管理，启用集中度分级分类管理机制，上线风险排查系统，风险抵御能力有所提升。

表 4：近年来公司信用业务情况

	2021	2022	2023
融出资金余额（亿元）	118.98	105.34	125.40
融资融券业务利息收入（亿元）	7.64	6.52	6.64
维持担保比例（%）	277.11	255.51	232.84
表内股票质押式回购待回购金额（亿元）	5.89	4.37	5.52
股票质押式回购利息收入	0.67	0.24	0.23
履约保障比例（%）	287.12	222.13	239.84

资料来源：中银证券，中诚信国际整理

股票质押式回购业务方面，由于个股风险事件频发，监管亦进一步加强股票质押业务规范管理，近年来公司持续收缩业务规模，压降潜在风险较大的股票质押项目。2023 年随着市场行情趋于

稳定，公司以审慎发展为首要原则，在严守风险合规要求的前提下，围绕集团企业家优质客群进行营销，截至 2023 年末，公司表内股票质押式回购业务待购回金额 5.52 亿元，较年初增加 26.32%，履约保障比例为 239.84%，担保物公允价值合计 13.20 亿元；无表外股票质押式回购业务规模。截至 2023 年末，公司买入返售金融资产减值准备余额 180.05 万元。

投资银行业务

投资银行业务在债券承销规模方面及国有大型企业客群覆盖方面优势相对明显；得益于保荐上市项目落地，2023 年股票承销业务收入实现较快增长，但未来仍需关注外部环境及审批节奏变化的影响。

公司的投资银行业务分为股权融资业务、债券融资业务、财务顾问及新三板业务三大业务条线。公司客户类型以国有大型企业为主，近年来积极开拓科创型的民营企业客户。目前，公司在金融、文化传媒、汽车零配件、新一代信息技术、生物医药等领域拥有较为丰富的服务经验。得益于保荐上市项目落地，2023 年公司投资银行业务收入同比大幅增长，在营业收入中的占比亦同比大幅上升。

股权融资业务主要包括首次公开发行股票并上市的保荐与承销、上市公司再融资的保荐与承销等。2023 年，公司积极践行国家创新驱动发展战略，坚持服务实体经济高质量发展，重点聚焦专精特新客群上市业务，全年股权业务主承销金额 59.56 亿元。其中，IPO 项目 3 个，主承销金额 27.56 亿元；再融资项目 3 个，主承销金额 32.00 亿元。2023 年公司作为独家保荐机构助力国家级专精特新重点小巨人企业机科发展科技股份有限公司成功在北交所上市，作为独家保荐机构助力省级专精特新企业重庆溯联塑胶股份有限公司成功在创业板首发上市，作为独家保荐机构服务输电线路铁塔龙头企业宏盛华源铁塔集团股份有限公司成功在主板首发上市。

债券融资业务包括公司债券、企业债券、金融债券、资产支持证券等的发行承销。近年来公司不断夯实在金融债业务上的传统优势，同时强化专业能力围绕服务实体经济做好投行融资服务。2023 年，公司积极践行创新驱动发展战略，科技创新公司债承销规模市场份额相比去年大幅提升，全年债券业务主承销规模（不含地方政府债）2,549.65 亿元，位居行业第 11 名；金融债承销规模 2,338.31 亿元，位居行业第 4 名（数据来源：万得资讯）。此外，公司继续发挥服务绿色金融业务优势，承销绿色债券项目 14 只，总发行规模 2,701 亿元。

表 5：近年来公司股权及债务融资业务情况

	2021	2022	2023
股票承销业务			
主承销数量	8	5	6
主承销金额（亿元）	162.11	90.98	59.56
债券承销业务			
主承销数量	182	164	197
主承销金额（亿元）	1,937.19	2,227.26	2,549.65

资料来源：中银证券，中诚信国际整理

财务顾问及新三板业务方面，2023 年，公司作为独立财务顾问协助南宁化工股份有限公司以发

行股份的方式购买华锡集团持有的华锡矿业 100% 股权并募集配套资金。新三板业务方面，截至 2023 年末，公司新三板持续督导挂牌企业 11 家，其中创新层 3 家。

资产管理业务

资产管理业务牌照齐全，受托客户资产管理业务净收入行业排名前列；投资管理能力不断提升，资产管理结构不断优化，但 2023 年以来受托客户资产管理规模受市场影响下降较为明显。

2015 年 8 月 20 日公司获批公募基金业务牌照。公司目前已经形成包括集合资产管理、单一资产管理、专项资产管理和公募基金管理的资产管理体系。近年来，公司加大科技赋能力度，持续严格风险合规管控，强化公募产品布局，加强投研队伍和能力体系建设，发力突破重点客群，积极稳妥推进私募业务转型。2023 年由于受到市场变化以及部分产品在监管要求下转型改造影响，公司实现资产管理业务收入同比大幅下降，在营业收入中的占比也有所下滑。

公司资产管理业务以固定收益投资为基础，持续提升权益和多策略投资管理能力，打造差异化竞争优势，大力发展主动管理业务；巩固固定收益和绝对收益策略优势，以量化手段助推主动管理，发力大类资产配置，拓宽工具型产品布局，持续完善公募基金产品类型；积极拓展客户覆盖面，努力推进资产证券化业务，进一步助推公司资产管理业务发展。2023 年公司资管业务以风险合规管控为核心，不断提升主动管理和专业服务能力，推动业务高质量发展。公募业务进一步完善产品布局，积极推进销售体系建设；私募资管业务持续深化重点客群服务，加快推进业务转型。但受 2022 年末债券市场预期变化影响，2023 年产品赎回增加，同时公司加大集合类产品转型改造，资产管理规模下滑较为明显，截至 2023 年末，公司受托客户资产规模较上年末有所下降，市场排名第 6（数据来源：中国证券业协会），排名与上年末有所下滑，其中除公募基金管理规模以外，集合资产管理业务、单一资产管理业务和专项资产管理业务规模均同比有所下滑，主动管理规模在管理资产总规模中占比 85.02%，较上年末上升 1.15 个百分点，同期公司受托客户资产管理业务净收入 5.41 亿元，继续位居行业前列（数据来源：中国证券业协会）。

表 6：近年来公司资产管理情况（单位：亿元）

	2021	2022	2023
管理资产总规模	7,551	5,784	4,680
其中：公募基金管理业务	1,160	1,165	1,208
集合资管业务	2,131	2,017	1,523
单一资管业务	3,804	2,234	1,734
专项资管业务	456	368	215
其中：主动管理规模	6,084	4,851	3,979

注：以上数据不包含中银期货资产管理规模

资料来源：中银证券，中诚信国际整理

证券自营业务

自营投资坚持“稳健进取”的总体战略，以债券及基金投资为主；同时积极推进金融衍生品业务发展，得益于债券市场回暖，投资总收益实现较快增长。

中银证券的自营投资业务包括债券投资业务、权益证券投资业务、做市业务和金融衍生品业务。2023 年公司投资交易业务遵循“稳健进取”的发展策略，通过进一步加强投研能力建设，积极应对市场变化，灵活主动布局与调整投资策略，确保了自营业务的平稳运行。债券投资方面，公司以宏观研究为基础，以利率周期和区间研判为重点，基于对市场趋势和变化的充分研判，动态灵活调整投资策略，较好地把握市场节奏和交易性机会，绝对和相对收益均取得较好成绩，同时，加强交易策略的研发和运用，积极提高组合收益。权益投资方面，公司在市场波动较大情况下严控回撤，同时积极加强非方向性策略的开发和运用，有效降低组合波动性，报告期内自营权益投资表现平稳。此外，公司稳步推进衍生品业务，场外期权业务持续拓展交易对手，已上线量化交易策略保持低回撤平稳运行。2023 年 A 股整体呈震荡走势，同时债券市场震荡上行，公司适度提高投资组合杠杆，受此影响，截至 2023 年末公司证券投资账面价值为 216.24 亿元，较上年末上升 65.14%，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融投资合计分别为 23.21 亿元和 188.81 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 10.74%和 87.31%。其中，债券类和股票类占比分别为 85.12%和 1.40%，分别较上年末上升 14.97 个百分点和下降 2.23 个百分点；基金及银行理财产品的占比分别为 8.52%和 4.41%，分别较上年末下降 11.23 个百分点和 0.82 个百分点。投资收益方面，得益于债券市场利率下行导致的公允价值变动收益增加，公司 2023 年实现投资总收益 13.69 亿元，同比大幅增加 38.16%。

金融衍生品场外业务方面，公司稳步推进场外金融衍生品业务，开发机构客户资源，积极储备产品策略；场内金融衍生品业务方面，公司进一步夯实科技能力并着力提升量化策略水平，加快推进权益类量化策略交易的发展。

表 7：近年来公司投资组合情况（单位：亿元）

	2021		2022		2023	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
债券类投资	123.59	77.02	91.86	70.15	184.07	85.12
基金	21.51	13.40	25.87	19.75	18.43	8.52
银行理财	6.53	4.07	6.84	5.22	9.53	4.41
股票（含融出证券）	6.47	4.03	4.74	3.62	3.02	1.40
信托计划	1.72	1.07	0.63	0.48	0.09	0.04
资管计划	0.13	0.08	0.02	0.01	0.07	0.03
衍生金融资产	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00
其他	0.50	0.31	0.98	0.75	1.03	0.48
合计	160.45	100.00	130.94	100.00	216.24	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：中银证券，中诚信国际整理

私募股权投资业务

私募基金投资业务稳步发展，重点聚焦医疗健康、智能制造、节能环保和新材料等行业；另类投资业务着手开展科创板跟投及股权投资业务，积极挖掘医疗健康、先进制造、低碳能源等领域内专精特新类企业的投资机会。

公司通过全资子公司中银国际投资开展私募投资基金业务，通过全资子公司中银资本投控从事另

¹ 投资总收益含公允价值变动损益、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，不含对联营及合营企业投资收益及处置长期股权投资产生的投资收益。

类投资业务，运用公司网络及自身努力开发项目，针对金融“五篇大文章”相关领域的优质股权项目开展投资业务。

私募投资基金业务方面，中银国际投资发挥专业投资管理能力，不断提升团队投研能力，持续布局国家战略新兴产业，在医疗健康、智能制造、新能源新材料、新一代信息技术等领域加大投资。截至 2023 年末，中银国际投资及下设机构管理的备案基金数量为 8 只，基金实缴规模为 39.91 亿元，总资产 9.07 亿元，净资产 8.98 亿元；2023 年实现营业收入 2,495.79 万元，净利润 1,360.65 万元。

另类投资业务方面，公司于 2021 年 6 月 7 日同意以现金方式出资 14 亿元向中银资本投控增资，将中银资本投控注册资本增至 17 亿元。此外，中银国际证券于 2022 年 3 月 29 日同意以现金方式出资 3 亿元向中银资本投控增资，将中银资本投控注册资本增至 20 亿元，以期进一步优化业务布局以及提升综合竞争力，目前该增资事宜暂未取得实质性进展。2023 年以来，中银资本投控主要开展股权投资业务，积极推进科创板跟投和私募股权基金投资业务，挖掘医疗健康、先进制造、低碳能源等领域内专精特新类企业的投资机会。截至 2023 年末，中银资本投控总资产 2.57 亿元，净资产 2.44 亿元；2023 年实现营业收入 1,910.17 万元，净利润 1,049.47 万元。

财务风险

中诚信国际认为，2023 年公司整体经营业绩维持稳定，自营投资收益实现较快增长，盈利水平同比有所提升。杠杆水平仍处于低位，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

2023 年公司自营投资收益实现较快增长，整体盈利水平稳中有升。

公司整体盈利状况变化趋势和证券市场的走势表现出较大的相关性。2023 年，A 股市场受内外多重复杂因素影响总体呈震荡回落态势，市场交投活跃度走低，股票、基金交易量同比有所下降，受此影响，公司经纪业务收入和资产管理业务净收入均有所下滑。同期，公司投资银行净收入和投资收益及公允价值变动收益均同比大幅提升。受上述因素共同影响，2023 年公司全年营业收入同比微降，整体保持稳健发展。

从营业收入的构成来看，近年来公司手续费及佣金净收入在营业收入中的占比保持在 50%以上，是公司最主要的收入来源，2023 年公司手续费及佣金净收入同比有所下滑。具体来看，经纪业务方面，受交易活跃度下滑影响，年内公司经纪业务净收入同比有所减少。投行业务方面，得益于保荐上市项目落地实现较高创收，同时受上年基数较低影响，公司全年投资银行业务净收入同比大幅增加。资产管理业务方面，公司持续提升投资管理能力，但由于受托客户资产规模下降影响，年内公司资产管理业务净收入同比有所减少。基金管理业务方面，在公募基金费率改革的背景下，公司降低产品管理费与托管费率，全年公司基金管理业务净收入同比小幅减少。

利息净收入方面，公司利息收入主要由货币资金及结算备付金利息收入和融资融券利息收入等构成，2023 年在融出资金规模增长的推动下，公司利息收入同比小幅提升；利息支出主要由应付

债券利息支出和卖出回购金融资产款利息支出等构成，2023 年公司卖出回购金融资产规模快速增长，推动卖出回购金融资产款利息支出有所上升，但受客户存款利息支出下降影响，全年公司利息支出较上年基本持平。受上述因素影响，全年公司利息净收入同比有所上升，仍为公司主要收入来源之一。

投资收益及公允价值变动收益方面，2023 年债券市场震荡上行，公司适度提高投资组合杠杆，把握债市投资机会并取得较好收益，全年公司投资收益及公允价值变动收益同比大幅增长，其中投资收益同比有所下降，公允价值变动亏损同比大幅收窄。

表 8：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	2,200.85	66.02	1,817.54	61.42	1,651.92	56.18
其中：经纪业务净收入	1,152.11	34.56	943.29	31.88	843.54	28.69
投资银行业务净收入	247.22	7.42	112.95	3.82	258.15	8.78
资产管理业务净收入	408.49	12.25	352.40	11.91	166.80	5.67
基金管理业务净收入	377.81	11.33	391.67	13.24	376.15	12.79
投资收益及公允价值变动收益	105.03	3.15	220.16	7.44	326.36	11.10
利息净收入	890.91	26.73	809.39	27.35	830.21	28.23
其他业务收入	0.96	0.03	2.20	0.07	3.13	0.11
汇兑收益	(1.50)	(0.05)	5.84	0.20	1.16	0.04
资产处置收益	(0.23)	(0.01)	(0.26)	(0.01)	(0.34)	(0.01)
其他收益	137.50	4.12	104.41	3.53	128.02	4.35
营业收入	3,333.52	100.00	2,959.27	100.00	2,940.47	100.00

资料来源：中银证券，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中占比相对较高。2023 年公司加强对营销人员报酬和销售服务相关费用的管控力度，业务及管理费同比有所减少，同期营业费用率有所下降。此外，2023 年公司信用减值损失转回 0.05 亿元，主要为融出资金减值损失。

受上述因素共同影响，2023 年公司营业利润和净利润同比均有所上升。同期，公司其他债权投资公允价值变动亏损同比有所收窄，综合收益总额同比有所提升。利润率方面，2023 年公司平均资产回报率和平均资本回报率同比均有所上升。盈利稳定性方面，近年来公司业务发展稳健，2023 年公司利润总额变动系数同比小幅下降，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、%）

	2021	2022	2023
经调整后的营业收入	33.29	29.54	29.36
业务及管理费	(21.33)	(20.42)	(19.00)
营业利润	11.80	9.03	10.19
净利润	9.63	8.11	9.02
综合收益总额	9.71	8.03	8.99
营业费用率	64.00	69.02	64.60
平均资产回报率	2.43	1.91	1.92

平均资本回报率	6.27	5.05	5.36
利润总额变动系数	6.10	11.11	10.91

资料来源：中银证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

公司各项风险指标均优于监管要求，反映出较强的资本充足性和资产安全性，2023 年资本杠杆率有所下降但仍处于较高水平，未来仍需关注公司业务发展和债务水平增长对资本产生的压力。

从公司各项风险控制指标看，根据证监会《证券公司风险控制指标管理办法（2020 年修正）》及《证券公司风险控制指标计算标准规定（2020 年修订）》公司以净资本为核心的各项风险指标均高于证监会制定的监管标准，反映出公司较高的资产安全性和资本充足性，对吸收非预期损失的能力较强。

近年来中银证券通过留存收益和公开发行股票等方式提升资本实力，部分风险控制指标有所增强。公司于 2020 年 2 月在上交所上市，募集资金净额（扣除各项发行费用）14.78 亿元，资本实力大幅提升。截至 2023 年末，公司注册资本为 27.78 亿元，母公司口径净资本、净资产均较上年末有所增长，净资本/净资产较上年末基本持平，风险覆盖率较上年末有所上升，资本杠杆率较上年末有所下降，但仍处于较高水平。

从公司资产减值准备情况看，截至 2023 年末，公司金融工具及其他项目信用减值准备余额为 5.64 亿元，较上年末基本持平，主要包括融出资金减值准备 4.21 亿元，应收款项坏账准备 1.40 亿元，买入返售金融资产减值准备 237.65 万元和其他债权投资减值准备 16.32 万元。公司减值准备已充分反映资产风险，计提较为充分，整体资产质量较好。

表 10：近年来公司各风险控制指标情况（母公司口径）（单位：亿元、%）

指标名称	预警标准	监管标准	2021	2022	2023
净资本	--	--	133.66	139.77	146.16
净资产	--	--	151.72	158.37	165.75
风险覆盖率	≥120	≥100	295.92	309.76	366.10
资本杠杆率	≥9.6	≥8	38.00	46.38	36.52
流动性覆盖率	≥120	≥100	321.50	266.29	347.11
净稳定资金率	≥120	≥100	288.48	276.22	279.75
净资本/净资产	≥24	≥20	88.10	88.25	88.18
净资本/负债	≥9.6	≥8	76.23	113.13	67.13
净资产/负债	≥12	≥10	86.54	128.19	76.13
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	≤80	≤100	4.30	3.72	1.51
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本	≤400	≤500	109.08	83.80	141.24

资料来源：中银证券，中诚信国际整理

偿债能力

2023 年公司业务发展驱动总债务规模大幅增长，短期债务占比有所上升，整体偿债指标仍处于较好水平。

从公司的债务结构来看，近年来公司不断拓宽融资渠道，通过叙做信用拆借、债券回购、发行收

益凭证、短期融资券和公司债券等品种，调整优化公司负债的期限结构，满足公司投资交易业务、流动性管理、资产配置等资金需求。2023 年受发行公司债券以及卖出回购金融资产款增长影响，截至 2023 年末，中银证券总债务为 209.98 亿元，较上年末大幅增长 82.58%；短期债务在总债务中的占比较上年末下降 3.47 个百分点至 82.17%，短期债务占比仍处于较高水平。

从资产负债率来看，截至 2023 年末，公司资产负债率较上年末有所上升，主要系债务规模增长所致。现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，2023 年利润总额有所增长，当年 EBITDA 同比有所增加。同期，由于为交易目的而持有的金融资产净增加额同比大幅上升，公司经营活动现金流量净额较上年大幅减少。

表 11：近年来公司偿债能力指标

指标	2021	2022	2023
资产负债率（%）	52.84	43.12	55.99
经营活动净现金流（亿元）	71.86	69.55	(70.23)
EBITDA（亿元）	19.23	14.53	15.91
EBITDA 利息保障倍数（X）	3.34	4.01	4.20
总债务/EBITDA（X）	8.64	7.92	13.20

资料来源：中银证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2023 年末，公司受限资产账面价值合计 114.99 亿元，占同期末资产总额的比例为 16.56%。上述权属受到限制的资产主要是为回购业务设定质押的交易性金融资产等。

对外担保方面，截至 2023 年末，公司及子公司无对外担保。

重大未决诉讼方面，截至 2023 年末，公司不存在涉案金额超过人民币 1,000 万元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，公司流动性覆盖率和净稳定资金率均高于监管标准，流动性管理水平较好。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 2023 年末，公司自有货币资金及自有备付金余额合计为 23.15 亿元，较上年末下降 12.17%，占剔除代理买卖证券款后资产总额的 4.51%，较上年末下降 1.65 个百分点。

从流动性风险管理指标上看，截至 2023 年末，公司流动性覆盖率较上年末大幅上升；净稳定资金率较上年末小幅上升，均处于较高水平且远高于监管要求，公司长短期流动性管理均处于较好水平。

财务弹性方面，公司建立并完善了融资策略，大力拓宽融资渠道，加强同业合作，积极主动创新融资方式，不断提高融资来源的多元化和稳定程度，有效维持公司的整体流动性安全。截至 2023

年末，公司已获得国有大型及股份制大中型商业银行授信额度合计 701.1 亿元，其中未使用授信额度为 675.3 亿元。公司与各家银行均保持着良好的合作关系，具备较强的融资能力。

综上所述，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

外部支持

中诚信国际认为，中银证券在中国银行集团内具有重要的战略地位，在业务协同、资源共享和战略管理等方面获得较大支持。

截至 2023 年末，公司无实际控制人，公司第一大股东为中银国际控股有限公司，对公司的持股比例为 33.42%。

截至 2023 年末，中国银行集团资产总额为 32.43 万亿元，所有者权益为 2.76 万亿元，存款总额为 22.91 万亿元，贷款总额为 19.96 万亿元；2023 年中国银行集团实现净利润 2,463.71 亿元，核心一级资本充足率和资本充足率分别为 11.63% 和 17.74%，不良贷款率为 1.27%，拨备覆盖率为 191.66%。中国银行集团主要财务及业务指标保持较好水平。

自公司成立以来，中银证券在业务协同、资源共享等方面得到中国银行集团的较大支持，并建立了良好的品牌形象。中诚信国际认为，中国银行集团具有较强的支持能力，对中银证券具有较强的支持意愿，并将此因素纳入本期债券的评级考虑。

跟踪债券信用分析

本次跟踪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。

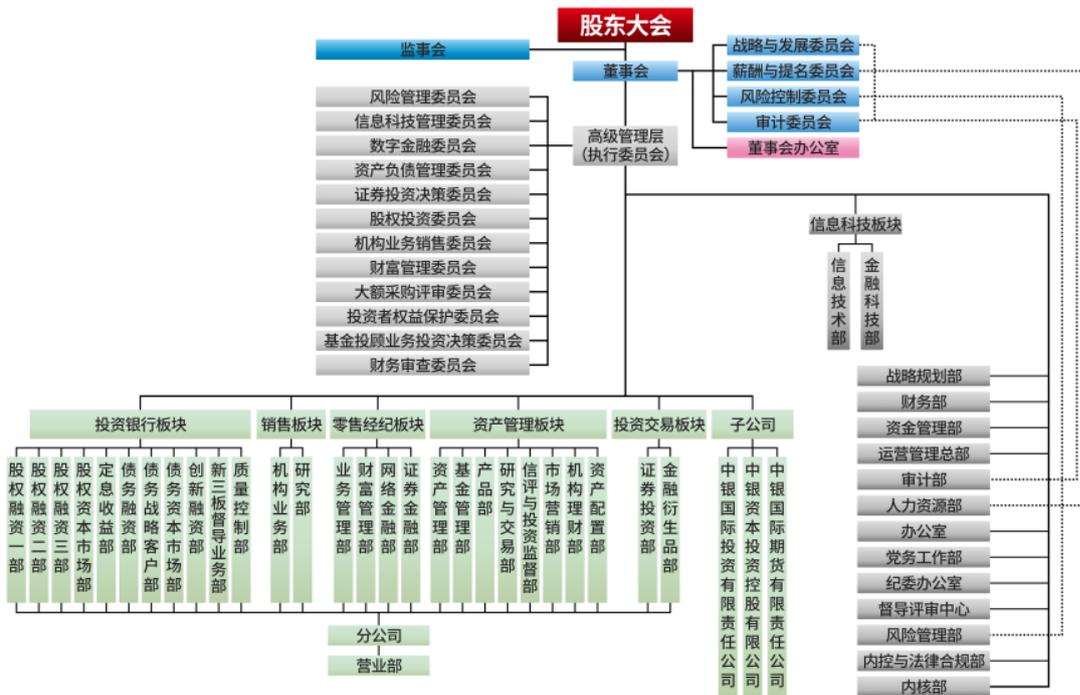
本次跟踪债券均未设置担保增信措施，债券信用水平与公司信用实力高度相关。公司为国内综合性券商之一，各项业务发展较为均衡，经营业绩良好，公司多项经营指标位于行业中游，且业务多元化程度较高。同时公司流动性良好，再融资渠道通畅，债券接续压力不大，跟踪期内信用质量无显著恶化趋势。目前跟踪债券信用风险极低。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持中银国际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“21 中银 01”、“23 中银 01”、“23 中银 02”的信用等级为 **AAA**。

附一：中银证券股权结构图及组织结构图（截至 2023 年末）

前十大股东名称	持股比例 (%)
中银国际控股有限公司	33.42
中国石油集团资本有限责任公司	14.32
江西铜业股份有限公司	4.70
江苏洋河酒厂股份有限公司	2.84
中国通用技术（集团）控股有限责任公司	2.38
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	1.29
香港中央结算有限公司	1.19
井冈山郝乾企业管理中心（有限合伙）	0.86
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	0.85
信泰人寿保险股份有限公司－传统产品	0.70
合计	62.55



资料来源：中银证券，中诚信国际整理

附二：中银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）	2021	2022	2023
货币资金及结算备付金	28,670.33	33,133.02	27,648.55
买入返售金融资产	510.32	658.80	492.60
金融投资：交易性金融资产	14,475.31	11,492.41	19,221.00
金融投资：债权投资	0.00	0.00	0.00
金融投资：其他债权投资	1,525.16	1,556.13	2,357.04
金融投资：其他权益工具投资	45.00	45.00	46.40
长期股权投资	0.00	0.00	0.00
融出资金	11,898.47	10,533.91	12,539.56
应收款项	255.50	320.31	250.36
总资产	62,672.29	64,331.35	69,446.05
代理买卖证券款	20,365.09	21,564.84	18,078.04
短期债务	12,319.28	9,848.65	17,254.10
长期债务	4,291.41	1,651.64	3,743.42
总债务	16,610.69	11,500.29	20,997.52
总负债	46,963.30	47,919.50	52,222.63
股东权益	15,708.99	16,411.85	17,223.42
净资本（母公司口径）	13,365.82	13,976.70	14,615.97
手续费及佣金净收入	2,200.85	1,817.54	1,651.92
其中：经纪业务净收入	1,152.11	943.29	843.54
投资银行业务净收入	247.22	112.95	258.15
资产管理业务净收入	408.49	352.40	166.80
基金管理业务净收入	377.81	391.67	376.15
利息净收入	890.91	809.39	830.21
投资收益及公允价值变动	105.03	220.16	326.36
营业收入	3,333.52	2,959.27	2,940.47
业务及管理费	(2,133.47)	(2,042.44)	(1,899.61)
营业利润	1,179.78	902.74	1,018.95
净利润	963.13	810.87	901.61
综合收益总额	970.62	802.87	898.60
EBITDA	1,922.51	1,452.77	1,590.90
财务指标	2021	2022	2023
盈利能力及营运效率			
平均资产回报率(%)	2.43	1.91	1.92
平均资本回报率(%)	6.27	5.05	5.36
营业费用率(%)	64.00	69.02	64.60
流动性及资本充足性表格（母公司口径）			
风险覆盖率(%)	295.92	309.76	366.10
资本杠杆率(%)	38.00	46.38	36.52
流动性覆盖率(%)	321.50	266.29	347.11
净稳定资金率(%)	288.48	276.22	279.75
净资本/净资产(%)	88.10	88.25	88.18
净资本/负债(%)	76.23	113.13	67.13

净资产/负债(%)	86.54	128.19	76.13
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	4.30	3.72	1.51
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	109.08	83.80	141.24
偿债能力			
资产负债率(%)	52.84	43.12	55.99
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	3.34	4.01	4.20
总债务/EBITDA(X)	8.64	7.92	13.20

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+交易性金融负债+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+一年以内到期长期借款+一年以内到期租赁负债
	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+一年以上到期租赁负债
	总债务	短期借款+拆入资金+交易性金融负债+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）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