



中信建投证券股份有限公司 2024 年面 向专业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-20241180D-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。

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

2024 年 5 月 10 日

发行人及评级结果

中信建投证券股份有限公司

AAA/稳定

本期债项评级结果

A-1

发行要素 本期债券发行金额不超过 65 亿元（含 65 亿元）。本期债券期限为 1 年。本期债券为固定利率债券，到期时一次性还本付息。本期债券的募集资金将用于补充流动资金。

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，市场竞争加剧、盈利能力及盈利稳定性面临一定压力、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，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
- 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
- 宏观经济增速放缓和证券市场的波动性对公司盈利能力和盈利稳定性构成一定压力
- 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：陶美娟 mjtao@ccxi.com.cn 

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

● 财务概况

中信建投	2021	2022	2023	2024.03/2024.1-3
总资产(亿元)	4,527.91	5,092.06	5,227.52	5,322.26
股东权益(亿元)	800.06	932.96	975.26	1,031.29
净资本(母公司口径)(亿元)	669.32	662.52	668.59	--
营业收入(亿元)	298.72	275.65	232.43	42.94
净利润(亿元)	102.35	75.30	70.47	12.31
综合收益总额(亿元)	106.03	74.26	73.18	13.73
平均资本回报率(%)	13.82	8.69	7.39	--
营业费用率(%)	34.75	39.87	49.35	59.81
风险覆盖(%)	282.07	226.26	162.21	--
资本杠杆率(%)	15.85	15.17	14.02	--
流动性覆盖率(%)	228.96	235.00	208.63	--
净稳定资金率(%)	137.31	142.44	151.21	--

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)审计的2021年、2022年度财务报告和经毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)审计的2023年度财务报告,以及未经审计的2024年一季度财务报表。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。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(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(%)
中信建投	5,227.52	668.59	70.47	7.39	162.21
招商证券	6,958.53	793.70	87.69	7.39	177.28
中金公司	6,243.07	441.26	61.64	6.03	192.32

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

● 评级模型

中信建投证券股份有限公司评级模型打分
(C230400_2024_04_2024_01)

BCA 级别	aaa
外部支持提升	0
模型级别	AAA

注:

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 2023 年末, 上述股东对公司持股比例分别为 35.81% (含 A 股及 H 股) 和 30.76%, 且近年来保持稳定, 对公司具有较强的支持意愿; 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能力, 同时对中信建投具有很强的支持意愿。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

发行人概况

中信建投证券股份有限公司前身为 2005 年 11 月成立的中信建投证券有限责任公司，由中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）与中国建银投资有限责任公司（以下简称“建银投资”）共同发起设立，初始注册资本 27 亿元。同年，公司受让华夏证券股份有限公司原有的证券业务及相关资产。2010 年，北京国有资本经营管理中心（以下简称“北京国管中心”）、中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）及世纪金源投资集团有限公司（以下简称“世纪金源”）依法受让中信证券和建银投资持有的股权，受让后北京国管中心、中央汇金、世纪金源及中信证券持股比例分别为 45.00%、40.00%、8.00% 及 7.00%。2011 年 9 月，中信建投证券有限责任公司依法改制为股份有限公司，并更名为中信建投证券股份有限公司。

2016 年 12 月，公司首次公开发行 H 股并于香港联合交易所上市；2018 年 6 月，公司首次公开发行 A 股并在上海交易所上市。2020 年 11 月，北京国管中心将所持公司 35.11% 的股份无偿划转至北京金融控股集团有限公司（以下简称“北京金控集团”），北京国管中心持有北京金控集团 100% 的股权，北京金控集团由北京市国资委履行实际出资人职责，故其实际控制人为北京市国资委。2020 年 12 月，公司完成非公开发行 A 股股票 1.10 亿股，募集资金总额 38.84 亿元。截至 2023 年末，公司注册资本及实收资本均为 77.57 亿元，北京金控集团和中央汇金分别持股 35.81%（含 A 股及 H 股）和 30.76%，公司无控股股东和实际控制人。

截至 2023 年末，公司在全国共设有 40 家分公司、278 家证券营业部，拥有 5 家全资子公司，分别开展期货、直接投资、国际业务、另类投资与基金管理业务等。

表 1：截至 2023 年末公司主要子公司

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

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行金额不超过 65 亿元（含 65 亿元），期限为 1 年。本期债券为固定利率债券，债券票面利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与主承销商协商确定。本期债券到期时一次性还本付息。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。本期债券不设定增信措施。

本期债券的募集资金将用于补充流动资金。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，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。

2024 年一季度中国经济增长好于预期, GDP 同比增长 5.3%, 环比增长 1.6%, 皆较上年四季度有所加快。从生产角度看, 第二产业特别是制造业对经济增长的贡献率较上年显著提升, 第三产业的贡献率边际回落。从支出角度看, 最终消费对经济增长的贡献率为 73.7%, 但较上年四季度有所下行, 货物和服务净出口的贡献率由负转正, 资本形成的贡献率保持稳定。

中诚信国际认为, 当前经济增长好于预期主要来自于工业生产的加快, 其背后是出口回升以及设备更新政策效应显现之下制造业投资显著加快, 特别是装备制造与高技术制造主要行业的投资增速普遍超过 10%, 民间投资增长也略有改善。但与此同时, 经济保持较高增长的可持续性依然不够牢固。从外部环境看, 美欧对于中国出口“新三样”发起贸易挑战, 装备制造出口面临不确定性; 从增长动能看, 消费特别是服务消费恢复性增长的势头有所放缓, 房地产开发投资依然在大幅下滑, 新旧动能转换仍需时间; 从微观预期看, GDP 平减指数延续为负, 微观感受与宏观数据之间的偏差仍存; 从债务压力看, 在名义增长较低的背景下宏观杠杆率或将进一步上行, 加剧了经济金融的脆弱性, 制约了稳增长政策的发力空间。

中诚信国际认为, 中国宏观政策将持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。财政政策继续“加力提效”, 坚持用好政策空间, 优化政策工具组合, 其中新增专项债的加快发行以及超长期特别国债的落地, 将持续支撑二至四季度的基建投资, 结构性减税降费将重点支持新质生产力持续蓄能。货币政策保持宽松并更加注重“精准有效”, 在保持流动性合理充裕的同时兼顾价格水平预期目标的实现, 并引导社会综合融资成本稳中有降。此外, 大规模设备更新和消费品以旧换新政策或将持续推动生产与消费形成良性循环。

综合以上因素, 中诚信国际维持对于 2024 年中国经济同比增长 5% 左右的预期。从中长期来看, 新质生产力有助于推动新旧动能平稳转换与经济高质量发展, 中国经济长期向好的基本面未变。

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>

行业概况

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、并购重组等方式做强做优，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。](#)

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2：近年来公司营业收入构成(单位：亿元、%)

	2021	2022		2023		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资银行业务	55.28	18.51	58.38	21.18	48.03	20.66
财富管理业务	63.84	21.37	61.40	22.27	60.66	26.10
交易及机构客户服务	89.87	30.08	67.24	24.39	80.17	34.49
资产管理业务	17.89	5.99	16.80	6.10	14.63	6.29
其他	71.85	24.05	71.83	26.06	28.95	12.46
营业收入合计	298.72	100.00	275.65	100.00	232.43	100.00
其他业务成本	(65.51)		(66.08)		(22.65)	
经调整后的营业收入	233.21		209.58		209.79	

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。2023年，沪深A股市场股票基金日均交易量同比下降，主要宽基指数行情承压，投资者对股票交易和权益理财的态度更为审慎，公司财富管理业务收入同比有所回落。

从营业网点设置情况来看，截至2023年末，公司在全国设有40家分公司、278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。

2023 年,公司积极整合资源,打造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、多样化的财富管理需求。证券经纪及财富管理业务方面,截至 2023 年末,公司证券经纪业务新开发客户 121.76 万户,累计客户总数 1,337.32 万户,同比增长 10.20%,客户总资产人民币 5.14 万亿元;代销金融产品收入同比增长 3.97%,金融产品保有规模同比增长 2.37%。同时,经过多年来的稳步发展,经纪业务的收入结构更加均衡,产品类业务收入在证券经纪业务收入的占比由 2019 年的 20.63% 提升至 2023 年的 42.99%,处于行业领先水平。公司不断优化移动交易客户端“蜻蜓点金”APP 的客户体验,客户月均活跃数位居行业第 7 名;继续强化股票投顾服务业务领先优势,基金投顾业务进展良好;持续优化金融产品体系,不断完善各类产品供给。

表 3: 近年来公司经纪业务情况

	2021	2022	2023
营业部数量 (家)	275	273	278
托管证券市值 (万亿元)	5.59	3.94	4.11
股票基金交易量 (万亿元)	17.19	13.85	12.52
股票基金交易量市场份额 (%)	3.56	3.41	3.32

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,2023 年,我国期货市场明显回暖,累计成交量和成交额分别为 85.01 亿手、人民币 568.51 万亿元,同比分别增长 25.60%、6.28%。中信建投期货在近年来取得的良好发展基础上,持续提升互联网营销及协同合作水平,实现了主要财务指标和业务指标的持续向好发展。2023 年,中信建投期货营业收入和净利润均取得较好成绩,实现代理交易额人民币 20.69 万亿元,同比增长 39.18%;新增客户数同比增长 28.78%;期末客户权益规模同比增长 17.08%;期末资产管理规模位居行业第 2 名。截至 2023 年末,中信建投期货设有 29 家分支机构,并在重庆设有风险管理子公司,为期货经纪及风险管理业务的发展打下了坚实的基础。2023 年中信建投期货实现营业收入 35.26 亿元,净利润 6.39 亿元。

国际业务方面,2023 年,中信建投国际累计代理股票交易金额 721.35 亿港元;新增客户 232 户,截至 2023 年末,累计客户数 25,907 户,客户托管股份总市值 236.08 亿港元。2023 年,中信建投国际及时调整业务发展策略,深化集团协同合作,加强高净值个人客户和公司机构类业务开发,加强金融产品销售能力建设,交易量排名显著提升,2023 年三季度交易量首次进入香港交易所 B 组券商行列,市场认可度不断提高。

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。

2023 年,全市场融资融券业务规模有所上升。截至 2023 年末,公司融资融券余额人民币 589.97 亿元,市场占比 3.57%,整体维持担保比例为 290.59%;融资融券账户 18.34 万户,同比增长 4.04%。国际业务方面,2023 年港股市场融资规模有明显回落。在行情回落时,中信建投国际严格遵守监管机构和公司制定的各项融资类业务风险管理政策和规定,做好客户信用和持仓证券的

管理监控，在满足客户融资需求的同时，严格控制风险。截至 2023 年末，中信建投国际孖展融资业务余额 1.60 亿港元。截至 2023 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 1,808.61 亿元，担保物较为充足，但需要关注市场下跌行情下两融业务的穿仓风险；截至 2023 年末融出资金减值准备余额 13.62 亿元，较上年末小幅增长，其中国际孖展业务减值准备余额为 1.24 亿元，占国际孖展业务账面余额的 46.10%，需对国际孖展业务的信用风险保持关注。

2023 年，市场股票质押式回购业务平稳健康发展。截至 2023 年末，公司股票质押式回购业务本金余额人民币 88.20 亿元。其中，投资类（表内）股票质押式回购业务本金余额人民币 55.18 亿元，平均履约保障比例 248.35%；管理类（表外）股票质押式回购业务本金余额人民币 33.02 亿元。截至 2023 年末，公司股票质押业务担保物公允价值合计 142.45 亿元，担保物较为充足，风险相对可控；截至 2023 年末股票质押业务减值准备余额 5.29 亿元，与上年末基本持平。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

	2021	2022	2023
融资融券余额（亿元）	670.16	600.03	589.97
融资融券余额市场占比(%)	3.66	3.90	3.57
整体维持担保比(%)	327.15	291.88	290.59
融资融券利息收入（亿元）	41.13	37.70	37.15
股票质押式回购业务本金余额（亿元）	104.29	108.92	88.20
表内股票质押式回购业务平均履约保障比(%)	322.15	268.74	248.35
股票质押式回购业务利息收入（亿元）	4.16	3.84	2.72

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。2023 年受监管政策调整影响，公司股权发行规模及家数均有所减少，投资银行业务收入同比大幅下降。

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。受全市场股权发行规模及家数减少影响，公司投资银行业务收入同比大幅下降。

股权融资业务方面，2023 年，公司完成股权融资项目 67 家，主承销金额人民币 947.76 亿元，均位居行业第 2 名。其中，IPO 主承销家数 33 家，主承销金额人民币 407.54 亿元，分别位居行业第 2 名、第 3 名；完成股权再融资 34 家，主承销金额人民币 540.22 亿元，分别位居行业第 2 名、第 3 名。公司保荐央企 IPO 项目 4 家，连续五年位居行业第 1 名。公司切实发挥金融支持实体经济的作用，积极围绕国家战略开展业务。服务战略性新兴产业 IPO 项目 30 家，服务国家级专精特新“小巨人”企业 IPO 项目 15 家，科创板、创业板、专精特新“小巨人”企业 IPO 保荐家数均位居市场第 1 名。此外，公司还完成可转债项目 8 家，主承销金额人民币 135.38 亿元。2023 年，公司完成新三板挂牌 13 家，完成新三板挂牌企业定增 21 单，募集资金人民币 5.20 亿元；

截至 2023 年末，持续督导新三板创新层企业 51 家。项目储备方面，截至 2023 年末，公司在审 IPO 项目 61 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。国际业务方面，中信建投国际将持续推进内地和香港投行一体化工作，继续拓展在香港市场的业务范围，实现中概股回归、港股私有化、跨境收购等不同类型产品的多样化发展，进一步增强全方位服务客户的能力。

表 5：近年来公司股权融资业务情况（单位：亿元、个）

项目	2021		2022		2023	
	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	533.52	47	587.06	41	407.54	33
再融资发行	859.32	53	746.82	38	540.22	34
合计	1,392.84	100	1,333.88	79	947.76	67

注：再融资统计范围为配股、公开增发、融资类定向增发（包括非公开发行、重组配套融资）、优先股，不含资产类定向增发。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

债务融资业务方面，2023 年，公司债务融资业务继续保持良好发展势头，共计完成主承销项目 3,280 单，主承销规模人民币 15,457.06 亿元，双双位居行业第 2 名。其中，公司债主承销项目 1,007 单，位居行业第 1 名，主承销规模人民币 4,179.67 亿元，位居行业第 2 名。2023 年，公司积极落实国家重大战略政策，主承销绿色债券 105 只，主承销规模人民币 626.21 亿元，其中碳中和专项债 21 只，主承销规模人民币 77.02 亿元。公司主承销科技创新公司债及科创票据 148 只，主承销规模人民币 645.60 亿元。公司主承销科技创新公司债券家数、金额均位居行业第 2 名。国际业务方面，2023 年，中信建投国际在离岸市场参与并完成债券承销项目 105 单，承销规模 2,238 亿港元，其中全球协调人项目共 44 单，承销规模 719 亿港元。

表 6：近年来公司债务融资业务主承销情况（单位：亿元）

项目	2021	2022	2023
公司债	4,572.20	4,342.19	4,179.67
企业债	417.61	298.14	236.92
可转债	253.24	460.30	135.38
金融债	2,451.75	2,539.78	3,085.21
其他	7,598.90	5,427.21	7,819.89
合计	15,293.70	13,067.62	15,457.06

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

公司财务顾问业务方面，公司完成发行股份购买资产及重大资产重组项目 9 单，位居行业第 3 名；交易金额人民币 696.09 亿元，位居行业第 2 名。项目储备方面，截至 2023 年末，公司在审及审结尚未完成项目 2 单，位居行业第 4 名。国际业务方面，截至 2023 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 4 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涵盖股票、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；2023 年公司坚持绝对收益的业务定位，公司交易及机构服务业务收入同比有所增长。

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。2023 年公司坚持绝对收益的业务定位，公司交易及机构服务业务收入同比实现大幅增长。截至 2023 年末，公司金融及衍生品投资资产合计 2,941.81 亿元，较年初增加 12.76%，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 484.37 亿元和 2,284.73 亿元，在公司金融及衍生品投资资产总额中占比分别为 16.46% 和 77.66%。公司 2023 年实现投资总收益¹97.72 亿元，较去年同期的 55.82 亿元大幅回升。

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，2023 年在 A 股市场整体高波动、结构分化明显的环境下，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。衍生品交易业务方面，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；稳步推进场外衍生品业务，不断加强数字化建设，满足客户资产配置及风险管理需求；积极拓展跨境衍生品业务，为海内外客户提供全球资产配置服务和风险管理服务，交易品种覆盖国际主流市场；不断完善以“中信建投世界大类资产配置宏观对冲指数（WARPMACRO）”为代表的策略指数产品体系，通过持续提升产品设计能力为客户提供多元化的产品服务和交易服务。股票销售业务方面，2023 年公司完成 67 单主承销股票项目的销售工作，累计销售金额人民币 947.76 亿元，涵盖 33 单 IPO 项目、33 单非公开发行股票项目、1 单配股项目的销售工作，并完成 8 单可转债项目。公司整体股票销售业务再创佳绩，完成多单有较高市场影响力项目，IPO 项目和股权再融资项目的承销金额均排名行业第 3 名。

公司固定收益业务涵盖 FICC 领域的自营、做市、销售、投资顾问及相关跨境业务等，为境内外企业和机构客户提供全方位、多层次、一站式综合服务，服务范围涉及利率、信用、汇率、商品、结构化产品及相关衍生品等领域。2023 年，公司固定收益业务稳步推进买方投研与客需交易“双平台”体系建设。公司继续保持债券销售业务行业领先地位，信用债销售规模位居国内金融机构第 2 名，并在依托债券产品业务传统优势的基础上，大力发展非方向性交易，中性、量化策略不断迭代升级；持续丰富衍生品、外汇、商品等相关 FICC 产品类型，外汇、黄金交易量均位居同业前列；新获自营参与碳排放权交易业务资格，在上海、湖北碳市场完成多笔碳配额交易。完成横跨银行间、沪深交易所以及国债期货市场的做市全版图构建，公司自主研发的做市系统助推国债期货全年做市量超人民币 3 万亿元名义本金；新开展交易所债券做市业务，全年做市量超人民币 2 万亿元；银行间市场交易量超人民币 11 万亿元，连续 2 年被债券通公司评为“北向通优秀做市商”。

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，2023 年，中信建投国际机构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

¹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。

票。中信建投国际形成了跨行业、跨市场、跨资产类别的投资研究服务矩阵，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 2023 年末，中信建投国际机构销售与交易业务累计机构客户数 528 户，2023 年累计实现机构客户股票交易量 464.74 亿港元。债券方面，固定收益业务一体化管理及协同日趋稳健，内部运营运转顺畅。FICC 多资产投资业务规模稳步增加，投资收益率表现稳健，投资品种日益丰富。销售与交易业务服务质量进一步提升，做市交易和代客交易日趋活跃，境内外客户覆盖程度深化。跨境收益互换、结构化票据等多种产品业务逐步向客需服务转型，业务类型进一步完善，中性策略收入提升。

表 7：近年来公司金融及衍生品投资情况（单位：亿元、%）

	2021		2022		2023	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债权类投资	1,330.57	62.64	1,612.69	61.81	1,836.19	62.42
股票（含融出证券）	234.07	11.02	285.60	10.95	342.82	11.65
基金	96.38	4.54	104.83	4.02	100.09	3.40
银行理财	1.74	0.08	3.25	0.12	12.85	0.44
信托计划	20.64	0.97	5.89	0.23	14.93	0.51
券商资管	176.01	8.29	162.61	6.23	204.74	6.96
衍生金融资产	25.18	1.19	28.63	1.10	41.85	1.42
其他	239.63	11.28	405.44	15.54	388.33	13.20
合计	2,124.24	100.00	2,608.95	100.00	2,941.81	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宏观经济、固定收益、经济及产业政策、大类资产配置、市场策略、金融工程、行业、公司等领域的研究咨询服务，主要客户包括公募基金、保险公司、全国社保基金、银行及银行理财子公司、私募基金、券商、信托公司等境内外金融机构等，为其提供研究报告及各类个性化研究咨询服务。2023 年，公司加强研究深度，提升产业链研究协同，积极组织各类产业链主题调研，大力提升战略客户覆盖率，对重点客户的服务频次大幅增长，强化收入来源的多元化，同时利用信息化率的提高进一步增强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 2023 年末，公司研究及销售团队共 292 人，研究业务分为 10 个产业大组，涵盖 38 个研究领域。2023 年，公司共完成证券研究报告 6,685 篇，其中有 714 篇研究报告面向香港市场（含单独或两地同步）发布。

主经纪商业务方面，公司向机构客户提供市场领先的全链条主经纪商服务，包括交易服务、账户服务、产品设计代销、机构投融资服务、资产托管服务、产品运营服务、研究服务、融资解决方案和增值服务等。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。2023 年，公司主经纪商业务成交量持续增长，算法交易的交易效果持续优化，客户种类和规模持续扩大。截至 2023 年末，公司主经纪商（PB）系统存续客户数为 12,953 户，同比增加 38.71%；共有 31 家公募基金

公司和 10 家保险资管机构实盘使用公司算法交易服务, 共有 193 家客户使用公司代理委托服务, 合计交易 266 个标的。截至 2023 年末, 公司托管 88 只公募基金, 公募基金托管数量位居行业第 1 名。同期末, 公司资产托管及运营服务总规模为人民币 8,417.94 亿元, 同比增长 5.83%。其中, 资产托管产品 6,132 只、运营服务产品 6,405 只, 分别同比增长 5.56% 和 6.73%。

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外的优势业务资源, 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。目前, 公司已经形成以丰富的证券研究服务、北京-上海双交易中心、先进的交易系统和智能的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, 2023 年中信建投投资秉承“行稳致远”的原则, 坚持“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。2023 年, 中信建投投资完成项目投资 26 个(其中科创板 IPO 跟投项目 10 个), 投资金额人民币 13.35 亿元。截至 2023 年末, 中信建投投资总资产 66.56 亿元, 净资产 63.06 亿元; 2023 年实现营业收入 1.65 亿元, 净利润人民币 1.02 亿元。

资产管理业务板块

中信建投投资管业务为客户提供产品全策略、多元化服务; 基金管理业务加强投研能力建设, 持续发力布局公募基金业务, 优化产品结构; 私募股权投资围绕建设现代化产业体系和高质量发展的产业方向进行布局。

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。2023 年资产管理业务受监管规则趋严、市场行情波动等因素影响, 业务发展面临较多挑战, 公司资产管理业务收入有所下滑。

2023 年, 公司资产管理业务坚持“以客户为中心”理念, 大力提升主动管理能力, 注重发挥券商资产管理独特优势, 全面布局产品线, 打造特色产品谱系, 提供产品全策略、多元化服务, 满足投资者不同期限、策略和风险偏好需求, 市场营销和客户服务水平显著提升。同时, 公司有序推进资管子公司设立工作。截至 2023 年末, 公司受托资产管理规模较上年有所下降, 其中集合资产管理规模较上年大幅下滑, 管理产品合计 648 只。国际业务方面, 中信建投国际积极提升主动管理能力以及客户拓展能力, 增加资产管理规模。截至 2023 年末, 中信建投国际的资产管理类业务规模约为 10,510 万美元, 其中债券类投资管理规模约为 570 万美元, 平衡型基金管理规模约为 1,940 万美元, 专户管理规模约为 8,000 万美元。

表 8: 近年来公司资产管理情况 (金额单位: 亿元)

	2021	2022	2023
管理资产总规模	4,272.72	4,774.51	4,694.00
其中: 集合资产管理业务	1,612.90	2,048.52	1,207.36
单一资产管理业务	1,286.45	1,303.18	1,604.23
专项资产管理业务	1,373.37	1,422.81	1,882.42

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，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。2023 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 2023 年末，中信建投基金资产管理规模人民币 937.59 亿元，其中公募产品管理规模人民币 681.52 亿元，同比增长 20.71%；专户产品管理规模人民币 254.94 亿元，同比下降 44.46%；ABS 产品管理规模人民币 1.13 亿元，同比下降 47.22%。截至 2023 年末，中信建投基金总资产 9.39 亿元，净资产 8.12 亿元；2023 年实现营业收入 3.33 亿元，净利润 0.30 亿元。

公司于 2009 年 7 月成立子公司中信建投资本，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。2023 年，中信建投资本积极围绕建设现代化产业体系和高质量发展的产业方向进行布局，持续提升投研能力与投资业绩。2023 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 6 单，过会 7 单。新增备案基金 13 只，新增备案规模人民币 116 亿元。截至 2023 年末，中信建投资本在管备案基金 73 只，基金管理规模超人民币 650 亿元。截至 2023 年末，中信建投资本月均实缴规模位居券商私募子公司第 5 名。截至 2023 年末，中信建投资本总资产 43.64 亿元，净资产 27.40 亿元，2023 年实现营业收入合计 3.47 亿元，净利润 1.01 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，2023 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

2023 年中信建投投资业绩有所回升，但受市场行情和监管政策调整影响，公司经纪、投资银行、资产管理等业务收入均有所下滑，同时在营业外支出大幅增加影响下，公司盈利水平有所下降。

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。2023 年，受 A 股市场持续低迷，监管环境趋严及市场行情影响，公司经纪业务、投资银行、资产管理及大宗商品销售等收入均出现不同程度的下滑，全年营业收入同比有所下降。

从营业收入的构成来看，手续费及佣金净收入仍是公司主要收入来源，2023 年手续费及佣金净收入有所下降，但在营业收入中的占比有所增加。具体来看，受证券市场交投活跃度下降影响，公司经纪业务手续费净收入有所下降；2023 年债券融资环境相对宽松，公司债券承销规模稳步增长，但受政策调整影响，公司股权承销规模下降明显，使得全年投资银行业务净收入同比有所下降；受银行理财子赎回影响，公司资产管理业务规模和净收入均有所下降。

利息净收入方面，受监管政策和市场行情影响，公司融券业务规模大幅下降，使得融资融券业务余额和利息收入均有所减少；2023 年公司稳步开展股票质押业务，但买入返售金融资产利息收

入同比有所下滑，主要系 2022 年部分存量股票质押风险项目完成化解工作，收到对应的利息和罚息所致；得益于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，2023 年公司利息收入同比有所增长。同时，受总债务规模增加影响，全年利息支出同比增速较快，受此影响，公司 2023 年利息净收入同比有所减少。

投资收益方面，2023 年国内债券市场整体向好，同时公司把握权益市场结构性投资机会，推动全年投资收益及公允价值变动损益同比实现较快增长。

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。由于期现结合业务机会减少，公司其他业务收入和其他业务成本均大幅下降。

表 9：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	13,436.62	44.98	13,769.47	49.95	12,070.10	51.93
其中：经纪业务净收入	6,236.36	20.88	5,930.35	21.51	5,563.14	23.93
投资银行业务净收入	5,631.37	18.85	5,926.61	21.50	4,796.42	20.64
资产管理及基金管理业务净收入	1,394.64	4.67	1,473.20	5.34	1,313.68	5.65
投资收益及公允价值变动损益	8,026.23	26.87	4,545.67	16.49	6,849.12	29.47
利息净收入	1,750.44	5.86	2,390.61	8.67	1,711.82	7.36
其他业务收入	6,602.47	22.10	6,644.42	24.10	2,368.69	10.19
其他收益	89.39	0.30	114.76	0.42	186.67	0.80
汇兑损益	(33.12)	(0.11)	101.81	0.37	54.90	0.24
资产处置收益	0.00	0.00	(1.54)	(0.01)	2.01	0.01
营业收入合计	29,872.02	100.00	27,565.20	100.00	23,243.30	100.00
其他业务成本	(6,551.41)		(6,607.52)		(2,264.74)	
经调整后的营业收入	23,320.60		20,957.68		20,978.56	

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。随着业务开展，公司电子设备运转费和差旅费有所增加，2023 年公司业务及管理费同比有所增长，同时由于营业收入减少，公司营业费用率较上年大幅上升。此外，2023 年公司转回其他债权投资减值损失 5.03 亿元，主要系信用债规模减少所致，受此影响，全年公司净转回信用减值损失 1.30 亿元。

受上述因素共同影响，2023 年公司营业利润同比小幅下降。2023 年 4 月，广东紫晶信息存储技术股份有限公司（以下简称“紫晶存储”）因涉及欺诈发行和信息披露违法违规行为受到中国证监会行政处罚，公司作为紫晶存储的保荐机构和主承销商，与其他中介机构共同出资设立紫晶存储事件先行赔付专项基金，用于先行赔付适格投资者的投资损失。2023 年，公司已针对上述事件计提预计负债，并计入当期营业外支出。2023 年公司发生营业外支出 11.32 亿元，同比大幅增长。受此影响，公司 2023 年净利润同比有所下降。受其他债权投资公允价值上升影响，2023 年公司其他综合收益由 2022 年的-1.04 亿元上升至 2.70 亿元。2023 年公司综合收益总额同比有所

下降。从利润率来看，2023 年公司的平均资本回报率和平均资产回报率均有所下降。盈利稳定性方面，2023 年公司利润总额变动系数有所上升，但仍处于行业较好水平。

表 10：近年来主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2021	2022	2023
经调整后的营业收入	233.21	209.58	209.79
业务及管理费	(103.79)	(109.90)	(114.72)
营业利润	130.40	95.01	94.99
净利润	102.35	75.30	70.47
其他综合收益	3.68	(1.04)	2.70
综合收益	106.03	74.26	73.18
营业费用率	34.75	39.87	49.35
平均资产回报率	3.12	1.99	1.72
平均资本回报率	13.82	8.69	7.39
利润总额变动系数	23.97	13.06	19.28

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；未来随着业务开展，仍需关注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。

随着利润积累，截至 2023 年末，公司母公司口径净资产和净资本均有所增加；净资本/净资产比率较上年末有所下降；2023 年公司监管分类评级变动，计量风险资本准备的折算系数有所提高，公司风险覆盖率较上年末大幅下降；资本杠杆率较上年末有所下降；净资本/负债较上年末有所下降。整体来看，公司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 2023 年末，公司资产减值准备主要包括融出资金减值准备 13.62 亿元，买入返售金融资产减值准备 5.29 亿元和其他债权投资减值准备 4.98 亿元，上述资产减值准备合计为 23.89 亿元，较上年末减少 6.27%。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 15.90 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	2021	2022	2023
净资本	--	669.32	662.52	668.59
净资产	--	764.41	888.48	918.56
风险覆盖率	≥100	282.07	226.26	162.21
资本杠杆率	≥8	15.85	15.17	14.02
流动性覆盖率	≥100	228.96	235.00	208.63
净稳定资金率	≥100	137.31	142.44	151.21
净资本/净资产	≥20	87.56	74.57	72.79

净资本/负债	≥8	24.98	22.92	22.21
净资产/负债	≥10	28.53	30.73	30.51
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	12.97	9.57	13.98
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	258.72	321.63	350.13

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，短期债务占比较高。2023 年，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，债务总量有所增长。截至 2023 年末，中信建投的总债务为 2,824.80 亿元，同比增长 6.29%，其中短期债务占比为 69.70%，较上年末有所下降，但仍处于较高水平。此外，截至 2023 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，截至 2023 年末，公司资产负债率较上年末小幅上升。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，由于利息支出增加，2023 年公司 EBITDA 小幅上升。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2023 年公司 EBITDA 对债务本息的覆盖能力有所减弱。

从经营活动净现金流方面看，2023 年公司经营活动净现金流量较上年大幅减少，主要系代理买卖证券款变动导致经营活动现金净流出同比增加。

表 12：近年来公司偿债能力指标

指标	2021	2022	2023
资产负债率(%)	77.73	76.64	76.81
经营活动净现金流（亿元）	111.19	399.90	(200.57)
EBITDA（亿元）	206.67	170.52	171.68
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.00	2.60	2.24
总债务/EBITDA(X)	11.59	15.58	16.45

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 2023 年末，公司受限资产账面价值合计 1,454.38 亿元，占期末资产总额的比例为 27.82%。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 2023 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 2023 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 0.77 亿元，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。

重大事项方面，2023 年 4 月 21 日，上市公司紫晶存储因欺诈发行、信息披露违法违规收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《行政处罚决定书》((2023) 30 号)。为保护投资者合法利益，维护证券市场稳定，公司作为紫晶存储的保荐机构和主承销商，与其他中介机构共同出资设立紫晶存储事件先行赔付专项基金，用于先行赔付适格投资者的投资损失，专项基金已于 2023 年 7 月 26 日存续期满并进入清算及审计阶段。中国证监会已对公司开展紫晶存储项目情况进行了相关调查工作。根据《证券期货行政执法当事人承诺制度实施规定》的规定，公司已向中国证监会申请适用证券期货行政执法当事人承诺制度，并于 2023 年 6 月 30 日获中国证监会正式受理。2023 年 12 月 29 日，公司与中国证监会签署《行政执法当事人承诺认可协议》（以下简称协议）。公司将按照《证券期货行政执法当事人承诺制度实施办法》相关条款，严格执行协议约定交纳相应承诺金，根据协议提出的整改要求认真做好自查整改，并及时履行信息披露义务。

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 2023 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 366.21 亿元，较上年末减少 5.97%，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 8.71%，较上年末下降 1.05 个百分点。

从流动性风险管理指标看，截至 2023 年末，公司流动性覆盖率较上年末有所下降，净稳定资金率较上年末有所上升。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 2023 年末，公司已获得各国有及股份制大型商业银行等累计逾人民币 5,816 亿元的授信额度，其中已使用授信额度约人民币 1,319 亿元，未使用授信额度约人民币 4,497 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。

外部支持

中诚信国际认为，中信建投主要股东实力很强，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 2023 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 35.81% 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。

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。

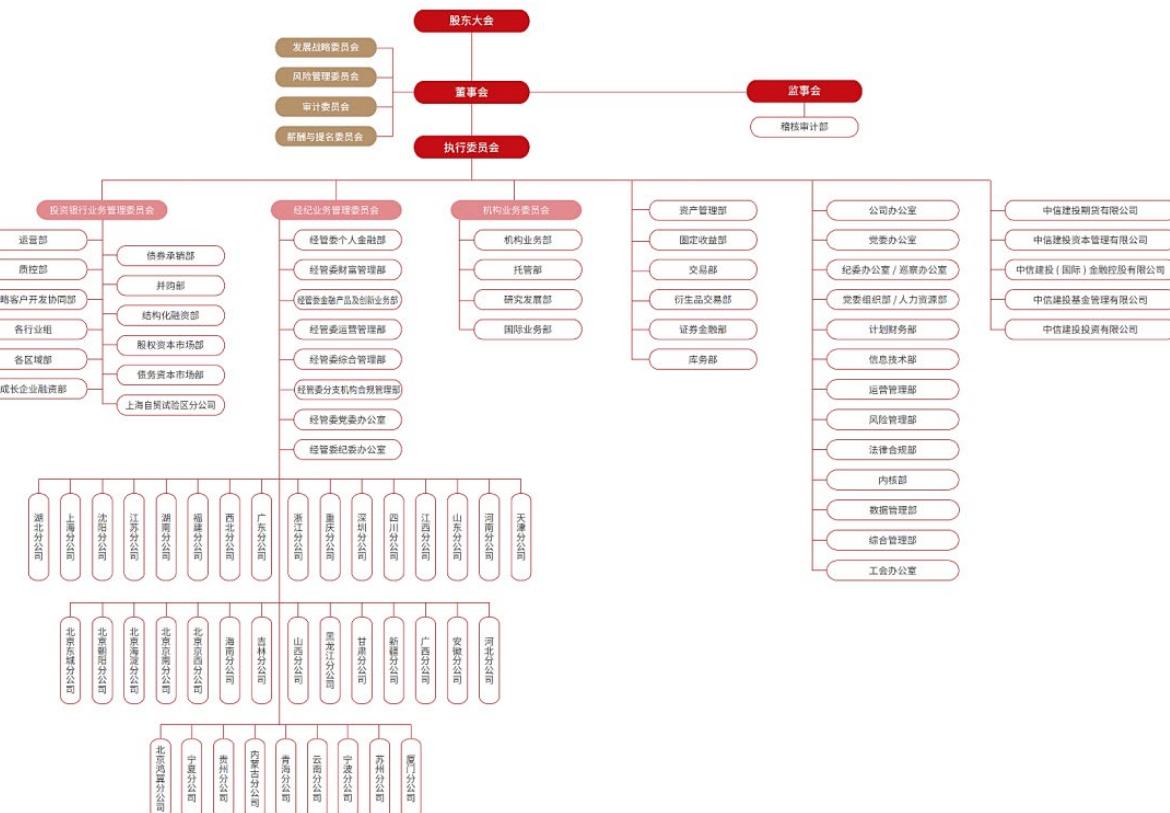
评级结论

综上所述，中诚信国际评定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；评定“中信建投证券股份有限公司 2024 年面向专业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：中信建投前十大股东情况及组织结构图（截至 2024 年 3 月末）

股东名称	持股比例(%)
北京金融控股集团有限公司	35.81
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	10.52
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	1.05
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	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	0.24
合计	90.11

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 股股东；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

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）	2021	2022	2023	2024.03/2024.1-3
货币资金及结算备付金	124,121.47	142,849.83	130,565.63	133,416.94
其中：自有货币资金及结算备付金	36,002.72	38,944.88	36,620.73	36,904.31
买入返售金融资产	19,021.75	25,551.30	13,942.30	11,046.96
交易性金融资产	161,547.92	187,311.14	214,192.42	225,628.95
债权投资	0.00	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	48,260.54	70,629.67	75,736.27	72,163.23
其他权益工具投资	97.61	90.31	66.99	230.83
长期股权投资	111.00	107.52	114.66	114.26
融出资金	57,808.15	52,870.59	56,392.57	53,955.06
总资产	452,791.43	509,206.01	522,752.19	532,225.76
代理买卖证券款	93,082.81	109,294.15	100,923.67	103,765.31
拆入资金	8,528.66	8,724.57	1,904.05	3,866.84
卖出回购金融资产款	99,595.67	122,153.95	129,461.73	131,422.20
短期债务	174,041.17	197,726.26	196,876.43	--
长期债务	65,474.58	68,026.01	85,603.22	--
总债务	239,515.75	265,752.28	282,479.65	281,034.61
总负债	372,785.14	415,910.47	425,225.78	429,097.07
股东权益	80,006.28	93,295.54	97,526.41	103,128.69
净资本（母公司口径）	66,931.60	66,252.30	66,859.25	--
手续费及佣金净收入	13,436.62	13,769.47	12,070.10	2,109.12
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	6,236.36	5,930.35	5,563.14	1,254.13
投资银行业务手续费及佣金净收入	5,631.37	5,926.61	4,796.42	448.00
资产管理及基金管理业务手续费及佣金净收入	1,394.64	1,473.20	1,313.68	278.26
利息净收入	1,750.44	2,390.61	1,711.82	161.70
投资收益及公允价值变动收益	8,026.23	4,545.67	6,849.12	1,506.19
营业收入	29,872.02	27,565.20	23,243.30	4,294.34
业务及管理费	(10,379.30)	(10,989.89)	(11,471.63)	(2,568.24)
净利润	10,235.06	7,529.58	7,047.35	1,230.82
综合收益	10,603.13	7,425.91	7,317.76	1,373.46
EBITDA	20,666.82	17,052.16	17,168.01	--
财务指标	2021	2022	2023	2024.03/2024.1-3
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	3.12	1.99	1.72	--
平均资本回报率(%)	13.82	8.69	7.39	--
营业费用率(%)	34.75	39.87	49.35	59.81
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	282.07	226.26	162.21	--
资本杠杆率(%)	15.85	15.17	14.02	--

流动性覆盖率(%)	228.96	235.00	208.63	--
净稳定资金率(%)	137.31	142.44	151.21	--
净资本/净资产(%)	87.56	74.57	72.79	--
净资本/负债(%)	24.98	22.92	22.21	--
净资产/负债(%)	28.53	30.73	30.51	--
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	12.97	9.57	13.98	--
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	258.72	321.63	350.13	--
偿债能力				
资产负债率(%)	77.73	76.64	76.81	75.84
EBITDA 利息保障倍数(X)	3.00	2.60	2.24	--
总债务/EBITDA(X)	11.59	15.58	16.45	--

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
偿债能力	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
	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)
偿债能力	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) 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