



中信建投证券股份有限公司 2025 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[2025]跟踪 0172 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

2025 年 4 月 30 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	“21 信投 Y1”、“22 信投 C2”、“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”、“22 信投 G7”、“23 信投 C1”、“23 信投 C2”、“23 信投 C3”、“23 信投 C4”、“23 信投 C5”、“23 信投 C6”、“23 信投 C7”、“23 信投 C8”、“23 信投 G2”、“23 信投 G3”、“23 信投 G4”、“23 信投 G5”、“23 信投 G6”、“23 信投 G7”、“23 信投 G8”、“23 信投 G9”、“23 信投 10”、“23 信投 11”、“23 信投 13”、“23 信投 14”、“24 信投 Y1”、“24 信投 G1”、“24 信投 G2”、“24 信投 G4”、“24 信投 G5”、“24 信投 G6”、“24 信投 Y2”、“24 信投 G8”、“24 信投 G9”、“24 信投 10”、“24 信投 11”、“24 信投 Y3”、“25 信投 Y1”、“25 信投 G1”、“25 信投 G2”、“25 信投 Y2”		AAA
	“24 信投 S3”		A-1
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、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较强的竞争优势，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
- 投行业务收入存在一定不确定性，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
- 随着业务持续拓展，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：盛雪宁 xnsheng@ccxi.com.cn

葛雪阳 xyge@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

中信建投	2022	2023	2024
总资产（亿元）	5,092.06	5,227.52	5,664.18
股东权益（亿元）	932.96	975.26	1,065.19
净资产（母公司口径）（亿元）	662.52	668.59	746.75
营业收入（亿元）	275.65	232.43	211.29
净利润（亿元）	75.30	70.47	72.36
综合收益总额（亿元）	74.26	73.18	78.34
平均资本回报率(%)	8.69	7.39	7.09
营业费用率(%)	39.87	49.35	47.48
风险覆盖率(%)	226.26	162.21	182.06
资本杠杆率(%)	15.17	14.02	15.80
流动性覆盖率(%)	235.00	208.63	341.37
净稳定资金率(%)	142.44	151.21	199.70

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 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、2024 年度财务报告。其中，2022 年财务数据为 2023 年审计报告期初数，2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数，2024 年财务数据为 2024 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（2024 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	净资产（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	5,664.18	746.75	72.36	7.09	182.06
招商证券	7,211.60	874.12	103.90	8.24	216.73
中金公司	6,747.16	494.31	56.74	5.15	188.54

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	上次评级有效期	发行金额/ 债券余额 (亿元)	存续期	特殊条款
21 信投 Y1	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	50/50	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
22 信投 C2	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	20/20	2022/01/21~2027/01/21	偿付顺序
22 信投 C4	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	20/20	2022/02/22~2027/02/22	偿付顺序
22 信投 Y1	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	45/45	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	2024/04/28 至本报告出具日	10/10	2022/04/19~2027/04/19	偿付顺序
22 信投 Y2	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	35/35	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	2024/04/28 至本报告出具日	20/20	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	2024/04/28 至本报告出具日	20/20	2022/11/10~2025/11/10	--
22 信投 G2	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	20/20	2022/11/10~2027/11/10	--
22 信投 G3	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	25/25	2022/11/10~2032/11/10	--
22 信投 G4	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	20/20	2022/12/06~2025/12/06	--
22 信投 G5	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	10/10	2022/12/06~2027/12/06	--
22 信投 G6	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	15/15	2022/12/06~2032/12/06	--
22 信投 G7	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	40/40	2022/12/20~2025/12/20	--
23 信投 C1	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	15/15	2023/05/30~2025/05/30	偿付顺序
23 信投 C2	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	20/20	2023/05/30~2026/05/30	偿付顺序
23 信投 C3	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	30/30	2023/07/10~2025/07/10	偿付顺序
23 信投 C4	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	15/15	2023/07/10~2026/07/10	偿付顺序
23 信投 C5	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	10/10	2023/07/27~2025/07/27	偿付顺序
23 信投 C6	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	25/25	2023/07/27~2026/07/27	偿付顺序
23 信投 C7	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	10/10	2023/08/15~2025/08/15	偿付顺序
23 信投 C8	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	25/25	2023/08/15~2026/08/15	偿付顺序
23 信投 G2	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	15/15	2023/08/21~2028/08/21	--
23 信投 G3	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	25/25	2023/08/21~2033/08/21	--
23 信投 G4	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	10/10	2023/10/16~2026/10/16	--
23 信投 G5	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	10/10	2023/10/16~2028/10/16	--
23 信投 G6	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	10/10	2023/10/16~2033/10/16	--
23 信投 G7	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	5/5	2023/10/27~2026/10/27	--
23 信投 G8	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	5/5	2023/10/27~2028/10/27	--
23 信投 G9	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	15/15	2023/10/27~2033/10/27	--
23 信投 10	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	15/15	2023/11/20~2026/11/20	--
23 信投 11	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	23/23	2023/11/20~2028/11/20	--
23 信投 13	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	15/15	2023/12/07~2026/12/07	--

23 信投 14	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	25/25	2023/12/07~2028/12/07	--
24 信投 Y1	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	45/45	2024/01/18~2029/01/18 (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
24 信投 G1	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	7/7	2024/01/23~2027/01/23	--
24 信投 G2	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	20/20	2024/01/23~2034/01/23	--
24 信投 G4	AAA	AAA	2024/04/28 至本报告出具日	10/10	2024/03/27~2034/03/27	--
24 信投 S3	A-1	A-1	2024/12/17 至本报告出具日	65/65	2024/06/20~2025/06/20	--
24 信投 G5	AAA	AAA	2024/07/03 至本报告出具日	10/10	2024/07/15~2027/07/15	--
24 信投 G6	AAA	AAA	2024/07/03 至本报告出具日	10/10	2024/07/15~2029/07/15	--
24 信投 Y2	AAA	AAA	2024/07/25 至本报告出具日	25/25	2024/08/08~2029/08/08 (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
24 信投 G8	AAA	AAA	2024/10/31 至本报告出具日	15/15	2024/11/14~2026/11/14	--
24 信投 G9	AAA	AAA	2024/10/31 至本报告出具日	35/35	2024/11/14~2027/11/14	--
24 信投 10	AAA	AAA	2024/11/18 至本报告出具日	20/20	2024/12/05~2026/12/05	--
24 信投 11	AAA	AAA	2024/11/18 至本报告出具日	30/30	2024/12/05~2029/12/05	--
24 信投 Y3	AAA	AAA	2024/12/03 至本报告出具日	29/29	2024/12/12~2029/12/12 (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
25 信投 Y1	AAA	AAA	2024/12/24 至本报告出具日	21/21	2025/01/10~2030/01/10 (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
25 信投 G1	AAA	AAA	2025/03/14 至本报告出具日	15/15	2025/03/26~2027/03/26	--
25 信投 G2	AAA	AAA	2025/03/14 至本报告出具日	20/20	2025/03/26~2028/03/26	--
25 信投 Y2	AAA	AAA	2025/04/09 至本报告出具日	14/14	2025/04/22~2030/04/22 (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

主体简称	本次评级结果	上次评级结果	上次评级有效期
中信建投	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/04/09 至本报告出具日

● 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_2025_1)

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 2024 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，能够在必要时给予公司有力支持；同时，上述股东盈利能力强，财务弹性好。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际证券与期货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 年中国经济运行稳中趋缓，一揽子增量政策实施后呈现明显筑底企稳迹象。政策转型释放出更多积极因素，支撑 2025 年中国经济持续回升向好。但中国经济仍然面临多重风险与挑战，稳中求进需要政策更加积极有力，加大超常规逆周期调节力度。

详见《筑底企稳、稳中求进的中国经济—2024 年宏观经济及大类资产配置分析与 2025 年展望》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11667?type=1>

业务风险

中诚信国际认为，2024 年证券行业发展整体呈现先抑后扬趋势，主要指标均实现正增长。以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速构建，强监管、严监管仍为未来的主基调；未来证券公司仍将延续目前股权收购、兼并整合浪潮，头部券商与中小券商分化加剧。同时不同证券公司对新技术的理解和运用能力或将成为行业竞争格局演化的重要因素。

2024 年资本市场在一系列利好政策的推动下呈现积极变化，主要指数均较上年末有所上涨，证券行业发展整体呈现先抑后扬趋势。同时以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速构建，强监管、严监管仍为未来的主基调，合规稳健经营始终是证券公司行稳致远、可持续发展的生命线。证券行业集中度高，业务同质化严重，证券公司之间发展较不平衡，有较大的整合空间，预计未来证券公司将延续目前股权收购、兼并整合浪潮，行业集中度或将进一步提升，同时政策红利向头部券商倾斜，头部效应将更加凸显，而中小券商特色化经营转型有望进一步加速，行业分化加剧。受益于一系列利好政策，2024 年证券行业资产规模、资本实力、营业收入及净利润均实现增长，其中经纪业务、资管业务、自营业务收入均实现不同程度增长，投行及信用业务收入有所下降。国际化战略纵深推进，或成为证券公司利润增长的重要突破点，但复杂的国际政治经济局势对其风险管理能力提出更高要求。数字化转型及 AI 技术的迅猛发展正在改变证券公司的业务逻辑，未来将深入渗透至客户服务、风险管理、合规管理等场景，预计不同证券公司对新技术的理解和运用能力或将成为行业竞争格局演化的重要因素。

详见《中国证券行业展望，2025 年 4 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/11816?type=1>

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，其中交易及机构客户服务、财富管理业务板块收入贡献度较高，投资银行业务收入及贡献度逐年下降；公司业务多元化程度高，具备较强的市场竞争力，综合实力较强。

公司业务牌照齐全，设立多家子公司开展相关业务，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；2024 年主要受投资银行业务收入下降影响，营业收入同比下降。

表 1：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理业务	61.40	22.27	60.66	26.10	66.10	31.28

投资银行业务	58.38	21.18	48.03	20.66	24.91	11.79
交易及机构客户服务	67.24	24.39	80.17	34.49	80.53	38.12
资产管理业务	16.80	6.10	14.63	6.29	12.56	5.94
其他	71.83	26.06	28.95	12.46	27.19	12.87
营业收入合计	275.65	100.00	232.43	100.00	211.29	100.00
其他业务成本	(66.08)		(22.65)		(20.84)	
经调整的营业收入	209.58		209.79		190.45	

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

截至 2024 年末，公司在全国共设有 45 家分公司、275 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 2：截至 2024 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

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，2024 年公司代理买卖证券业务净收入同比增长，融资融券利息收入和股票质押式回购利息收入同比减少，财富管理业务板块收入贡献度进一步上升。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、回购业务。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。2024 年 A 股市场股票基金日均交易量同比增长，公司财富管理业务收入同比增长 8.97%，在营业收入中占比上升至 31.28%。

从营业网点设置情况来看，截至 2024 年末，公司下辖 319 家证券经纪业务分支机构（不含上海自贸区分公司），57%集中在五省二市（北京、上海、广东、福建、浙江、江苏和山东），其中北京地区分支机构 56 家，是北京地区设立营业网点最多的证券公司。公司营业网点数量众多且分布有序，为财富管理业务的稳健发展奠定坚实基础。

证券经纪及财富管理业务方面，2024 年市场活跃度、指数表现、投资者行为等诸多方面均呈现积极变化，特别是 9 月下旬以来，各主要证券指数显著上行，带动全年沪深 A 股市场股票基金日均交易量实现较好增长。在此背景下，2024 年公司积极整合资源，向不同客群精准提供股票、基金、固定收益产品、融资融券、投资顾问、期货等品种丰富的金融产品和服务，着力打造业务品种齐全的客户综合服务平台及业务生态链。2024 年，公司证券经纪业务新开发客户 199.02 万户，同比增长 62.73%，高净值客户数量创近 5 年新高；金融产品保有规模接近人民币 2,400 亿元，公司直接 A 股交易量市场占比保持行业前十名。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，线上投顾平台服务人次大幅增长；持续优化金融产品体系，不断完善各类产品供给。2024 年市场活跃度和交易量明显提升，公司代理买卖证券业务净收入同比增长 25.86%，主要受公募基金费率改革影响，公司全年代销金融产品业务收入同比下降 16.12%。

表 3：近年来公司经纪业务情况

	2022	2023	2024
营业部数量（家）	273	278	275
托管证券市值（万亿元）	3.94	4.11	--
股票基金交易量（万亿元）	13.85	12.52	--
股票基金交易量市场份额（%）	3.41	3.32	--
代理买卖证券业务净收入（亿元）	30.82	27.17	34.20
代销金融产品业务收入（亿元）	7.79	8.16	6.84

注：代理买卖证券业务净收入、代销金融产品业务收入数据来源于审计报告，其中代理买卖证券业务净收入=代理买卖证券业务收入-代理买卖证券业务支出。

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，2024 年受全球经济复苏放缓、各主要经济体分化加剧等多种因素影响，我国期货市场呈现“量减额增”的新态势，累计成交量同比下降，累计成交额同比增长。中信建投期货着力聚焦服务能力布局、业务转型布局和金融科技布局，深化内外部协同，各主要业务板块持续向好。2024 年，中信建投期货实现代理交易额人民币 25.93 万亿元，同比增长 25.32%；新增客户数同比增长 21.54%；期末客户权益规模同比增长 3.12%。截至 2024 年末，中信建投期货设有 30 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。截至 2024 年末，中信建投期货总资产 398.90 亿元，净资产 39.91 亿元；2024 年中信建投期货实现营业收入 35.01 亿元，净利润 4.51 亿元，同比有所下降。

国际业务方面，2024 年中信建投国际累计代理股票交易金额 1,036.37 亿港元；截至 2024 年末，累计客户数 16,407 户，客户托管股份总市值 394.36 亿港元。2024 年，中信建投国际持续加强高净值个人客户和公司金融类业务开发力度，不断完善金融产品线布局，提升产品销售能力，交易量和金融产品销量均显著提升。

融资融券业务方面，2024 年中国证监会全面加强融券业务监督管理，对业务开展提出了新的要求；2024 年 9 月下旬以来，证券市场活跃度大幅提高，境内全市场融资融券业务规模有所上升。截至 2024 年末，公司融资融券余额人民币 628.20 亿元，较上年末增长 11.87%；市场占比为 3.37%，较上年末略有下降；融资融券账户 19.49 万户，同比增长 6.30%；信用账户净新增开户市占率为 2.68%，同比增长 39.99%；融资融券业务整体维持担保比例为 290.59%，业务风险整体可控。国际业务方面，截至 2024 年末，中信建投国际开展融资业务余额 6.62 亿港元。整体来看，截至 2024 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 1,948.89 亿元，担保物较为充足。截至 2024 年末融出资金减值准备余额 16.62 亿元，较上年末有所增长，整体减值计提比例有所上升。截至 2024 年末，公司融出资金业务强制平仓后客户尚未归还款项金额为 12.99 亿元，较上年末增长 36.57%。2024 年公司实现融资融券利息收入同比减少 18.55%，主要系前三季度受市场不景气影响，融资业务日均余额有所下降，同时融资业务利率下行较快。

回购业务方面，2024 年中国证监会全面完善减持规则体系，细化违规责任条款，防范各类绕道减持行为。在此背景下，公司积极应对市场环境变化，审慎开展股票质押式回购交易业务，业务风险整体可控。截至 2024 年末，公司股票质押式回购业务本金余额人民币 78.24 亿元，较上年末减少 11.29%。其中，投资类（表内）股票质押式回购业务本金余额人民币 36.85 亿元，平均履约保障比例为 296.63%；管理类（表外）股票质押式回购业务本金余额人民币 41.39 亿元。截至 2024 年末，公司买入返售金融资产项下担保物公允价值合计 188.40 亿元，风险相对可控；截至 2024 年末买入返售金融资产项下减值准备余额 4.19 亿元，较上年末有所减少，整体减值计提比例略有下降。2024 年公司实现股票质押式回购利息收入同比减少 23.56%，主要系股票质押式回购业务规模减少，叠加利率下行较快。

表 4：近年来公司信用业务情况

	2022	2023	2024
融资融券余额（亿元）	600.03	589.97	628.20
融资融券余额市场占比(%)	3.90	3.57	3.37
整体维持担保比（%）	291.88	290.59	290.59
融资融券利息收入（亿元）	37.70	37.69	30.70
股票质押式回购业务本金余额（亿元）	108.92	88.20	78.24
表内股票质押式回购业务平均履约保障比（%）	268.74	248.35	296.63
股票质押式回购业务利息收入（亿元）	3.84	2.72	2.08

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。2024 年受境内股权融资一级市场发行规模及家数大幅减少影响，公司投资银行业务收入同比大幅下降，但整体排名仍行业领先。

公司的投资银行业务板块主要包括股权融资业务、债务融资业务及财务顾问业务。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。主要受境内股权融资一级市场发行规模及家数大幅减少影响，2024 年公司投资银行业务收入同比下降 48.14%，在营业收入中占比下降至 11.79%。

股权融资业务方面，2024 年境内股权融资一级市场政策和环境发生较大变化，发行和在审的 IPO、股权再融资项目数量均有所下降，融资规模大幅缩减。在此背景下，公司积极应对挑战，股权融资业务继续位居市场前列。2024 年，公司完成股权融资项目 27 家，主承销金额人民币 150.60 亿元，同比大幅下降 84.11%，分别位居行业第 2 名、第 3 名。其中，IPO 主承销家数 12 家，主承销金额人民币 61.77 亿元，分别位居行业第 1 名、第 3 名；完成股权再融资 15 家，主承销金额人民币 88.83 亿元，分别位居行业第 2 名、第 3 名。公司积极贯彻落实国家战略，服务实体经济高质量发展，扎实做好科技金融，助力新质生产力加快发展。同期，公司保荐北交所 IPO 项目 4 家，主承销金额人民币 8.89 亿元，均位居行业第 1 名；保荐战略性新兴产业 IPO 项目 11 家、国

家级专精特新“小巨人”企业 IPO 项目 9 家，保荐数量均位居行业第 1 名。股权再融资方面，公司保荐承销企业向特定对象发行股票 2 家。此外，公司完成上市公司可转债项目 6 家，主承销金额人民币 58.22 亿元，均位居行业第 1 名。2024 年，公司完成新三板挂牌 20 家，完成新三板挂牌企业定增 10 单，募集资金人民币 35.35 亿元；截至 2024 年末，持续督导新三板创新层企业 59 家。项目储备方面，截至 2024 年末，公司在审 IPO 项目 20 家，位居行业第 3 名；在审股权再融资项目（含可转债）13 家，位居行业第 2 名。

国际业务方面，2024 年香港股权融资一级市场呈现显著回暖态势，IPO 及再融资活动均展现出强劲的复苏势头。在此背景下，中信建投国际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。2024 年，中信建投国际在香港市场参与并完成港股 IPO 保荐项目 3 家，募集资金 73.62 亿港元。

表 5：近年来公司保荐承销的境内股权融资业务情况（单位：人民币亿元、家）

项目	2022		2023		2024	
	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	587.06	41	407.54	33	61.77	12
再融资发行	746.82	38	540.22	34	88.83	15
合计	1,333.88	79	947.76	67	150.60	27

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，2024 年境内债券市场活跃程度进一步提升，收益率全年震荡呈下降趋势，全市场信用债及地方政府债发行规模同比增长。在此背景下，2024 年公司境内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 4,021 单，主承销规模人民币 16,471.59 亿元，同比增长 6.56%，均位居行业第 2 名。其中，公司债主承销项目 1,130 单，主承销规模人民币 4,481.01 亿元，均位居行业第 2 名。2024 年，公司积极落实金融“五篇大文章”要求，大力拓展科技金融、绿色金融领域的债务融资业务，主承销绿色债券 107 只，主承销规模人民币 573.43 亿元，其中碳中和专项债 31 只，主承销规模人民币 231.16 亿元。公司主承销科技创新公司债券（含资产支持证券）及科创票据共 299 只，主承销规模人民币 1,004.07 亿元。其中，主承销科技创新公司债券家数、金额均位居行业第 2 名，科创票据主承销金额排名行业第 3 名。

国际业务方面，受美联储降息等影响，2024 年中资企业离岸债券发行量同比大幅增长。在此背景下，公司持续提高境内外协同服务水平，发挥一体化战略合作资源优势，提供多元化债务融资产品，增强境外债全链条服务能力，不断提升在境外债券融资领域的市场影响力。2024 年，中信建投国际在离岸市场参与并完成债券承销项目 215 单，承销金额 4,085.43 亿港元，均同比大幅增长，其中全球协调人项目共 73 单，承销金额 1,427.98 亿港元。

表 6：近年来公司境内债务融资业务主承销金额（单位：人民币亿元）

项目	2022	2023	2024
公司债	4,342.19	4,179.67	4,481.01
企业债	298.14	236.92	64.09
可转债	460.30	135.38	58.22

金融债	2,539.78	3,085.21	4,097.45
其他	5,427.21	7,819.89	7,770.81
合计	13,067.62	15,457.06	16,471.59

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

财务顾问业务方面，2024 年公司完成 A 股发行股份购买资产及重大资产重组项目 4 单，位居行业第 2 名；交易金额人民币 238.06 亿元，位居行业第 1 名。项目储备方面，截至 2024 年末，公司审结未完成、在审及草案阶段的发行股份购买资产及重大资产重组项目 6 单，位居行业第 3 名。国际业务方面，2024 年中信建投国际在香港市场参与并完成财务顾问类项目 2 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范围较广，2024 年交易及机构服务业务收入同比增长；投资资产有所增长，投资策略相对稳健，2024 年投资总收益同比增长。

公司的交易及机构客户服务业务板块主要包括股票销售及交易业务、固定收益产品销售及交易业务、投资研究业务、主经纪商业、QFI 业务、WFOE 业务和另类投资业务。2024 年交易及机构客户服务业务板块收入同比增长 0.46%，在营业收入中占比上升至 38.12%。

投资资产方面，截至 2024 年末，公司金融及衍生品投资资产合计较上年末增长 1.20%，其中第一层次和第二层次以公允价值计量的金融及衍生品投资资产占比分别为 12.28%和 82.51%。公司投资资产以债权类投资为基本盘，近年来占比维持在 60%左右；股票投资坚持绝对收益的业务定位，规模和占比视市场情况有所波动；公募基金投资规模较为稳定；券商资管投资规模和占比逐年上升，以跟投公司发行的资管产品为主。公司 2024 年实现投资总收益¹为 106.25 亿元，同比增长 8.73%。

表 7：近年来公司金融及衍生品投资情况（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债权类投资	1,612.69	61.81	1,836.19	62.42	1,756.70	59.01
股票（含融出证券）	285.60	10.95	342.82	11.65	191.06	6.42
公募基金	104.83	4.02	100.09	3.40	105.03	3.53
银行理财	3.25	0.12	12.85	0.44	10.15	0.34
信托计划	5.89	0.23	14.93	0.51	11.11	0.37
券商资管	162.61	6.23	204.74	6.96	228.46	7.67
衍生金融资产	28.63	1.10	41.85	1.42	33.58	1.13
其他	405.44	15.54	388.33	13.20	641.03	21.53
合计	2,608.95	100.00	2,941.81	100.00	2,977.11	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

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。

另类投资业务方面，2024 年中信建投投资加大布局战略新兴产业和未来产业力度，进一步挖掘新三板、北交所投资机会，积极探索长期资产配置的大类投资机遇，多措并举拓展公司利润增长点。2024 年，中信建投投资完成项目投资 19 个，投资金额 5.67 亿元。截至 2024 年末，中信建投投资总资产 64.04 亿元，净资产 55.79 亿元；2024 年实现营业收入-1.37 亿元，净亏损 1.27 亿元。

资产管理业务板块

中信建投资管业务为客户提供产品全策略、多元化服务，在单一和专项资管业务的推动下，2024 年受托资产管理规模实现增长；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；但受监管规则趋严、市场行情波动、减费让利等因素影响，资产管理业务收入呈下降趋势。

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。近年来证券公司资产管理业务受监管规则趋严、市场行情波动、减费让利等因素影响，业务发展面临较多挑战，公司资产管理业务收入有所下滑。2024 年公司资产管理业务收入延续下降趋势，同比减少 14.17%。

资产管理业务方面，2024 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，发挥券商资产管理特色优势，完善产品线布局，为个人和机构客户提供全方位资产管理服务，客群覆盖更加多元化、精细化，通过数字化建设赋能业务发展，合规风控、运营管理能力不断提升。同时，公司有序推进资管子公司设立工作。截至 2024 年末，公司受托资产管理规模较上年末增长 5.42%，主要系单一资产管理业务和专项资产管理业务规模增长，集合资产管理规模较上年末减少 7.19%。

表 8：近年来公司资产管理情况（金额单位：亿元）

	2022	2023	2024
管理资产总规模	4,774.51	4,694.00	4,948.58
其中：集合资产管理业务	2,048.52	1,207.36	1,120.57
单一资产管理业务	1,303.18	1,604.23	1,796.05
专项资产管理业务	1,422.81	1,882.42	2,031.96

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

基金管理业务方面，2024 年中信建投基金以公募基金为主营业务，不断丰富产品线，积极拓展销售渠道，增强客户服务水平，着力提升产品投资业绩，为投资者持续创造收益。截至 2024 年末，中信建投基金资产管理规模 1,421.79 亿元，较 2023 年末增长 51.64%。截至 2024 年末，中信建投基金总资产 10.36 亿元，净资产 8.62 亿元；2024 年实现营业收入 3.65 亿元，净利润 0.50 亿元。

私募股权投资业务方面，2024 年中信建投资本既往已投项目中完成上市 3 单，完成项目投资超过人民币 22 亿元；新增备案基金 11 只，新增备案规模人民币 125.01 亿元，新增规模位居券商私募子公司第 3 名。此外，中信建投资本还首次参与完成 S 基金（私募股权二级市场基金）交易。截至 2024 年末，中信建投资本在管备案基金 80 只，基金管理规模超过人民币 770 亿元。截

至 2024 年末，中信建投资本总资产 42.02 亿元，净资产 26.44 亿元，2024 年实现营业收入合计 1.85 亿元，净利润 0.14 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，中信建投营业收入及盈利水平受市场行情影响较大，2024 年各板块表现有所分化，营业收入同比下降，但投资业绩有所回升。公司可通过其良好的盈利获现能力为债务付息提供保障，同时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

2024 受市场行情和监管政策调整影响，各板块表现有所分化；由于投资银行业务收入大幅减少，公司营业收入同比有所下降，但投资业绩有所回升。

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。2024 年在证券市场行情变化及政策调整等因素影响下，各业务板块表现有所分化，全年营业收入同比下降 9.10%。

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，2024 年手续费及佣金净收入同比有所下降，在营业收入中的占比下降。具体来看，受证券市场交投活跃度回升影响，公司经纪业务手续费净收入有所增加；受 IPO 及再融资放缓影响，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；受公司加强市场扩展力度、提升主动管理能力、有序推进资管子公司设立工作影响，资产管理业务规模和净收入同比均有所回升。

利息净收入方面，受监管政策和市场行情影响，公司融券业务规模及费率均有所下降，使得融资融券业务利息收入有所减少；2024 年公司为应对市场环境变化，审慎开展股票质押式回购交易业务，买入返售金融资产利息收入同比有所下滑；由于市场收益率持续收窄，其他债权投资利息收入及客户资金利息收入均呈下降趋势。同时，由于市场利率下行，公司利息支出同比小幅降低。受上述因素综合影响，2024 年公司利息净收入同比大幅减少。

投资方面，公司投资收益及公允价值变动损益主要源于其持有或处置金融工具所产生的损益以及交易性金融工具和衍生金融工具产生的公允价值变动损益。2024 年国内股票及债券市场整体向好，交易性金融资产收益增加推动全年投资收益实现同比增长；受衍生金融工具公允价值大幅降低影响，公允价值变动损益大幅减少。总体来看，公司投资收益及公允价值变动损益同比有所增长。

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。受监管趋严与期现结合业务机会减少影响，公司其他业务收入和其他业务成本均同比有所下降。

表 9：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2022		2023		2024	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	13,769.47	49.95	12,070.10	51.93	10,141.20	48.00
其中：经纪业务净收入	5,930.35	21.51	5,563.14	23.93	5,817.64	27.53

投资银行业务净收入	5,926.61	21.50	4,796.42	20.64	2,490.40	11.79
资产管理及基金管理业务净收入	1,473.20	5.34	1,313.68	5.65	1,343.23	6.36
投资收益及公允价值变动损益	4,545.67	16.49	6,849.12	29.47	7,736.04	36.61
利息净收入	2,390.61	8.67	1,711.82	7.36	785.79	3.72
其他业务收入	6,644.42	24.10	2,368.69	10.19	2,255.12	10.67
其他	215.03	0.78	243.58	1.05	210.60	1.00
营业收入合计	27,565.20	100.00	23,243.30	100.00	21,128.75	100.00
其他业务成本	(6,607.52)		(2,264.74)		(2,083.95)	
经调整的营业收入	20,957.68		20,978.56		19,044.79	

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

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。2024 年公司持续完善费用管控制度，开展专项降费节支活动，业务及管理费与营业费用率同比均有所下降。此外，2024 年公司计提信用减值损失 0.91 亿元，主要系融出资金信用减值损失增加、其他债权投资及买入返售金融资产信用减值损失转回减少。

受上述因素共同影响，2024 年公司营业利润同比有所下降。此外，由于 2023 年公司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，并针对上述事件计提预计负债，计入当期营业外支出，2024 年公司营业外支出同比大幅减少，推动净利润同比增长 2.67%。受其他权益工具投资公允价值变动增加、其他债权投资信用减值准备转回减少影响，2024 年公司其他综合收益同比大幅增加，综合收益总额同比上升 7.05%。从利润率来看，2024 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，2024 年公司利润总额变动系数同比有所下降，盈利稳定性有所上升，处于行业较好水平。

表 10：近年来主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024
经调整的营业收入	209.58	209.79	190.45
业务及管理费	(109.90)	(114.72)	(100.31)
营业利润	95.01	94.99	87.84
净利润	75.30	70.47	72.36
其他综合收益	(1.04)	2.70	5.98
综合收益总额	74.26	73.18	78.34
营业费用率	39.87	49.35	47.48
平均资产回报率	1.99	1.72	1.69
平均资本回报率	8.69	7.39	7.09
利润总额变动系数	13.06	19.28	5.23

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 2024 年末，公司母公司口径净资产与净资本均较上年末有所增加，净资本/净资产比率较上年末有所上升；风险覆盖率、资本杠杆率和净资本/负债均较上年末有所上升，杠杆水平有所降低。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 2024 年末，公司资产减值准备主要包括融出资金减值准备 16.62 亿元、买入返售金融资产减值准备 4.19 亿元和其他债权投资减值准备 3.99 亿元，上述资产减值准备合计为 24.80 亿元，较上年末增长 3.80%。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 16.06 亿元。公司减值准备计提较为充分。

表 11：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（单位：亿元、%）

项目	标准	2022	2023	2024
净资本	--	662.52	668.59	746.75
净资产	--	888.48	918.56	1,009.64
风险覆盖率	≥100	226.26	162.21	182.06
资本杠杆率	≥8	15.17	14.02	15.80
流动性覆盖率	≥100	235.00	208.63	341.37
净稳定资金率	≥100	142.44	151.21	199.70
净资本/净资产	≥20	74.57	72.79	73.96
净资本/负债	≥8	22.92	22.21	25.50
净资产/负债	≥10	30.73	30.51	34.47
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	9.57	13.98	24.22
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	321.63	350.13	306.33

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

偿债能力

中信建投短期债务占比较高，2024 年部分偿债指标有所优化，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，公司主要通过发行公司债、次级债及收益凭证等多种方式对外融资。截至 2024 年末，中信建投总债务余额为 2,908.80 亿元，同比增加 2.97%，其中短期债务占比为 65.45%，较上年末有所下降，但仍处于较高水平。此外，截至 2024 年末，公司共存续八期永续次级债券，永续债余额为 298.26 亿元，分类为其他权益工具。从资产负债率来看，截至 2024 年末，公司资产负债率较上年末小幅下降。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，由于利润总额增加，2024 年公司 EBITDA 同比小幅上升。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2024 年公司 EBITDA 对债务本金的覆盖能力有所减弱，对利息的覆盖能力有所增强。从经营活动净现金流方面看，2024 年公司经营活动净现金流量同比大幅增加，转负为正，主要系为交易目的而持有的金融工具及代理买卖证券款变动导致经营活动现金净流入增加。

表 12：近年来公司偿债能力指标

指标	2022	2023	2024
资产负债率(%)	76.64	76.81	75.49

经营活动净现金流（亿元）	399.90	(200.57)	295.00
EBITDA（亿元）	170.52	171.68	173.66
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.60	2.24	2.34
总债务/EBITDA(X)	15.58	16.45	16.75

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 2024 年末，公司受限资产账面价值合计 1,355.26 亿元，占期末资产总额的比例为 23.93%。上述权属受到限制的资产主要是卖出回购业务、期货业务、转融通业务和债券借贷业务中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 2024 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 2024 年末，公司不存在涉案金额超过人民币 1,000 万元并且占公司最近一期经审计净资产绝对值 10%以上的重大诉讼、仲裁等事项。

重大事项方面，2024 年上交所、深交所多次针对投行业务对公司采取监管措施，中国证监会及各地证监局针对投行业务、衍生品业务、自营业务及经纪业务对公司采取监管谈话的行政监管措施。对此，公司积极整改，通过组织培训、完善制度流程、加强现场检查与督导、强化内部管理、开展问责与考核等措施，提升业务人员执业能力与合规意识，落实合规、风险管理及内部控制要求。在严监管背景下，未来公司在业务开展中仍需进一步提高风险管理水平和合规运营能力。

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 2024 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 464.73 亿元，较上年末增长 26.90%，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 10.69%，较上年末上升 1.98 个百分点。

从流动性风险管理指标看，截至 2024 年末，公司流动性覆盖率为 341.37%，净稳定资金率为 199.70%，均较上年末均有所上升。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 2024 年末，公司已获得国有银行、全国性股份制银行等大型金融机构累计逾人民币 3,788 亿元的授信额度，其中已使用授信额度约人民币 1,296 亿元，未使用授信额度约人民币 2,492 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，中信建投主要股东盈利能力较好，能够在必要时给予公司有力支持。

截至 2024 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，公司主要股东盈利能力强，财务弹性好，能够在必要时给予公司有力支持。

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。

“21 信投 Y1”、“22 信投 Y1”、“22 信投 Y2”、“22 信投 Y3”、“24 信投 Y1”、“24 信投 Y2”、“24 信投 Y3”、“25 信投 Y1”、“25 信投 Y2” 设置续期选择权条款和赎回条款，跟踪期内尚未进入续期选择期限，亦未进行票面利率调整，上述含权条款跟踪期内对债券的信用风险和公司的信用实力无影响。

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。公司多项主要经营指标连续多年位居行业前列，投行业务在业内具有较强的竞争优势，多项指标保持行业领先，综合竞争实力较强，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。

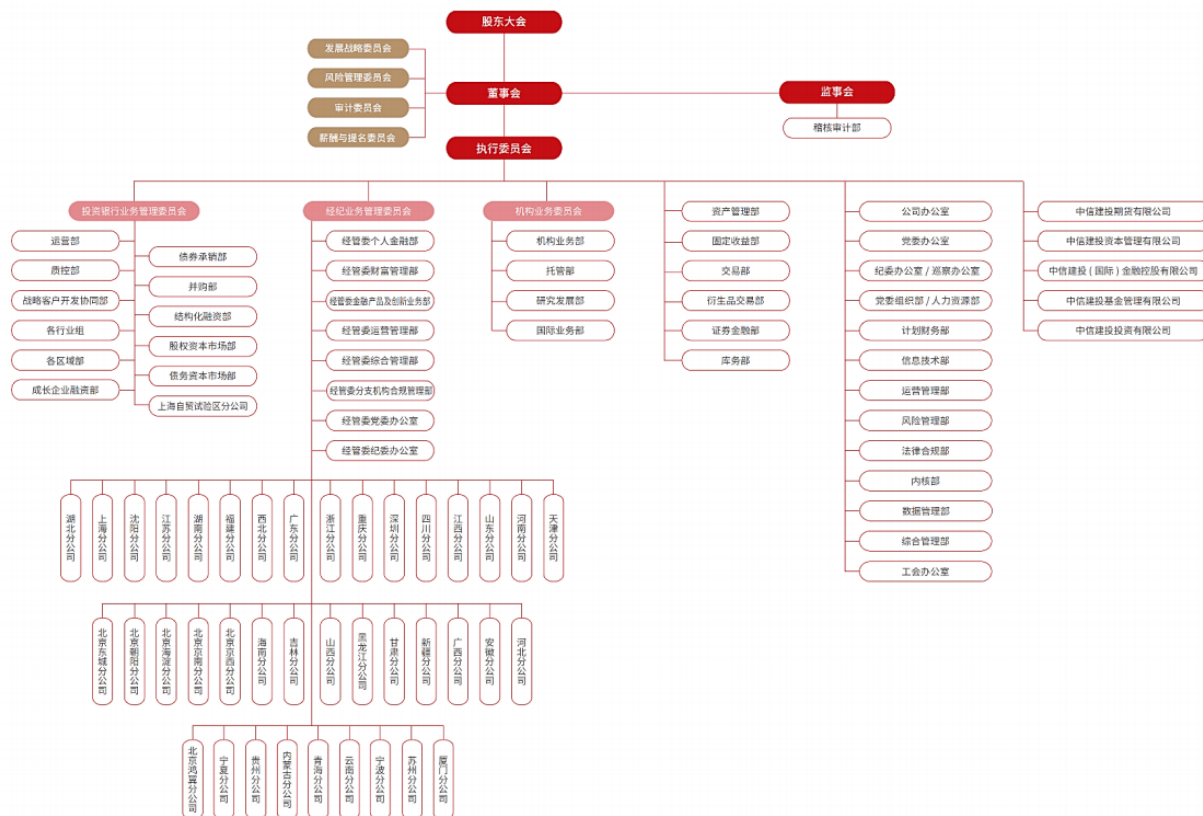
评级结论

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“21 信投 Y1”、“22 信投 C2”、“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”、“22 信投 G7”、“23 信投 C1”、“23 信投 C2”、“23 信投 C3”、“23 信投 C4”、“23 信投 C5”、“23 信投 C6”、“23 信投 C7”、“23 信投 C8”、“23 信投 G2”、“23 信投 G3”、“23 信投 G4”、“23 信投 G5”、“23 信投 G6”、“23 信投 G7”、“23 信投 G8”、“23 信投 G9”、“23 信投 10”、“23 信投 11”、“23 信投 13”、“23 信投 14”、“24 信投 Y1”、“24 信投 G1”、“24 信投 G2”、“24 信投 G4”、“24 信投 G5”、“24 信投 G6”、“24 信投 Y2”、“24 信投 G8”、“24 信投 G9”、“24 信投 10”、“24 信投 11”、“24 信投 Y3”、“25 信投 Y1”、“25 信投 G1”、“25 信投 G2”、“25 信投 Y2” 的信用等级为 **AAA**；维持“24 信投 S3” 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	1.03
福建贵安新天地旅游文化投资有限公司	0.50
中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金	0.29
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	0.24
合计	90.03

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北京金控集团、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

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）	2022	2023	2024
货币资金及结算备付金	142,849.83	130,565.63	168,750.05
其中：自有货币资金及结算备付金	38,944.88	36,620.73	46,473.11
买入返售金融资产	25,551.30	13,942.30	11,103.21
交易性金融资产	187,311.14	214,192.42	201,971.42
债权投资	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	70,629.67	75,736.27	77,559.63
其他权益工具投资	90.31	66.99	14,821.66
长期股权投资	107.52	114.66	122.78
融出资金	52,870.59	56,392.57	62,948.80
总资产	509,206.01	522,752.19	566,418.22
代理买卖证券款	109,294.15	100,923.67	130,641.94
短期债务	197,726.26	196,876.43	190,368.54
长期债务	68,026.01	85,603.22	100,511.83
总债务	265,752.28	282,479.65	290,880.37
总负债	415,910.47	425,225.78	459,899.27
股东权益	93,295.54	97,526.41	106,518.95
净资本（母公司口径）	66,252.30	66,859.25	74,674.77
手续费及佣金净收入	13,769.47	12,070.10	10,141.20
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	5,930.35	5,563.14	5,817.64
投资银行业务手续费及佣金净收入	5,926.61	4,796.42	2,490.40
资产管理及基金管理业务手续费及佣金净收入	1,473.20	1,313.68	1,343.23
利息净收入	2,390.61	1,711.82	785.79
投资收益及公允价值变动收益	4,545.67	6,849.12	7,736.04
营业收入	27,565.20	23,243.30	21,128.75
业务及管理费	(10,989.89)	(11,471.63)	(10,031.50)
净利润	7,529.58	7,047.35	7,235.53
综合收益	7,425.91	7,317.76	7,833.61
EBITDA	17,052.16	17,168.01	17,366.49
财务指标	2022	2023	2024
盈利能力及营运效率			
平均资产回报率(%)	1.99	1.72	1.69
平均资本回报率(%)	8.69	7.39	7.09
营业费用率(%)	39.87	49.35	47.48
流动性及资本充足性（母公司口径）			
风险覆盖率(%)	226.26	162.21	182.06
资本杠杆率(%)	15.17	14.02	15.80
流动性覆盖率(%)	235.00	208.63	341.37
净稳定资金率(%)	142.44	151.21	199.70
净资本/净资产(%)	74.57	72.79	73.96
净资本/负债(%)	22.92	22.21	25.50
净资产/负债(%)	30.73	30.51	34.47
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	9.57	13.98	24.22
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	321.63	350.13	306.33
偿债能力			

资产负债率(%)	76.64	76.81	75.49
EBITDA 利息保障倍数(X)	2.60	2.24	2.34
总债务/EBITDA(X)	15.58	16.45	16.75

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）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