广发证券股份有限公司
2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号:CCXI-20254154D-01

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

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

2025 年 10 月 30 日

发行人及评级结果	广发证券股份有限公司	AAA/稳定
债项及评级结果	广发证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）（品种一）、 广发证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）（品种二）	AAA
发行要素	本期债券发行规模合计不超过人民币 44.70 亿元（含）。本期债券分为两个品种，设品种间回拨选择权。本期债券品种一发行期限为 2 年，品种二发行期限为 5 年。本期债券的募集资金扣除发行费用后，拟用于补充流动资金。	
评级观点	中诚信国际肯定了广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”、“公司”或“发行人”）竞争实力较强、综合金融服务能力持续提升、拥有业内领先的科技金融模式以及财富管理转型成效显著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，行业竞争日趋激烈、盈利稳定性面临一定挑战、业务发展对风险管理提出更高要求以及投行业务恢复成效仍待持续检验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，广发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
- 业务牌照齐全，各项主要业务均衡发展，综合金融服务能力持续提升
- 一直致力于各项管理、服务及技术创新，逐渐打造业内领先的科技金融模式
- 拥有行业领先的财富管理能力，财富管理转型成效显著

关注

- 随着国内证券行业加速对外开放，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的竞争
- 宏观经济增速放缓和证券市场的波动性对公司盈利稳定性带来一定挑战
- 创新业务及国际化的拓展对公司内部控制、风险管理水平和合规运营能力提出更高要求
- 投行业务恢复成效仍待持续检验

项目负责人：孟　航　hmeng@ccxi.com.cn
项目组成员：郑添翼　tyzheng@ccxi.com.cn
评级总监：
电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

主体财务概况

广发证券	2022	2023	2024	2025.06/2025.1-6
总资产（亿元）	6,172.56	6,821.82	7,587.45	8,158.39
股东权益（亿元）	1,247.93	1,406.76	1,530.85	1,565.80
净资本（亿元）	798.47	931.66	958.60	939.33
营业收入（亿元）	251.32	233.00	271.99	153.98
净利润（亿元）	88.98	78.63	105.45	70.06
综合收益总额（亿元）	85.88	84.65	130.40	73.68
平均资本回报率（%）	7.55	5.92	7.18	--
营业费用率（%）	54.95	59.59	54.38	45.81
风险覆盖率（%）	186.58	233.36	276.22	264.86
资本杠杆率（%）	13.04	12.03	13.29	12.87
流动性覆盖率（%）	213.79	222.43	183.17	170.78
净稳定资金率（%）	147.26	129.57	153.18	152.48

注：[1]数据来源为公司提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2022-2024 年度审计报告，以及未经审计的 2025 年上半年财务报告；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 年财务数据为审计报告期末数。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；[2]2024 年度末的净资本及相关数据已根据中国证监会公告[2024]13 号《证券公司风险控制指标计算标准规定》进行重述，母公司各项风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》有关规定；[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（%）
广发证券	7,587.45	958.60	105.45	7.18	276.22
招商证券	7,211.60	874.12	103.90	8.24	239.03
中信建投	5,664.18	746.75	72.36	7.09	209.25

注：“招商证券”为“招商证券股份有限公司”简称；“中信建投”为“中信建投证券股份有限公司”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

广发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：广发证券无实际控制人及控股股东，但公司前三大股东吉林敖东药业集团股份有限公司（以下简称“吉林敖东”）、辽宁成大股份有限公司（以下简称“辽宁成大”）和中山公用事业集团股份有限公司（以下简称“中山公用”）连续 25 年位列前三大股东，长期稳定的股权结构确保公司管理团队的连续性和稳定性，但需关注辽宁成大授权管理层出售广发证券部分股权对公司治理稳定性可能产生的影响；上述股东发展历史悠久，盈利能力较强，杠杆率低，财务弹性较好。此外，作为总部在广东省的全国综合类证券公司，公司在当地金融体系的重要性较高，能够获得当地政府的一定支持。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

发行人概况

广发证券股份有限公司前身是 1991 年成立的广东发展银行（现称“广发银行”）证券交易营业部。2010 年 2 月，公司在完成反向收购延边公路建设股份有限公司后，成为在深交所上市的公司。公司于 2015 年 4 月在香港联合交易所有限公司（简称“香港联交所”）上市，完成 H 股发行 17.02 亿股，成功募集资金 320.79 亿港币。2025 年 2 月，公司注销回购专用证券账户中的全部 15,242,153 股 A 股股份并相应减少公司注册资本，截至 2025 年 6 月末，公司注册资本降至 76.06 亿元人民币，无控股股东和实际控制人。同期末，公司共有普通股股东 166,445 户，其中吉林敖东药业集团股份有限公司（以下简称“吉林敖东”；股票代码：000623.SZ）、辽宁成大股份有限公司（以下简称“辽宁成大”；股票代码：600739.SH）和中山公用事业集团股份有限公司（以下简称“中山公用”；股票代码：000685.SZ）及其一致行动人持股比例分别为 20.11%、17.97%和 10.57%。

截至 2025 年 6 月末，广发证券主要一级控股子公司 7 家，主要参股公司 1 家。2025 年 1 月 9 日，公司披露了《关于广发控股（香港）有限公司实缴资本增加至 103.37 亿港元的公告》，公司向广发控股（香港）有限公司增资 21.37 亿港元，增资后广发控股（香港）有限公司的实缴资本增加至 103.37 亿港元。截至 2025 年 6 月末，公司已在中国 31 个省、直辖市、自治区设有 26 家分公司及 330 家营业部。

表 1：截至 2025 年 6 月末公司主要子公司及参股公司持股比例

子公司名称	简称	业务性质	持股比例(%)
广发期货有限公司	广发期货	商品期货经纪、金融期货经纪等	100.00
广发信德投资管理有限公司	广发信德	股权投资、为客户提供财务顾问服务等	100.00
广发乾和投资有限公司	广发乾和	项目投资、投资管理	100.00
广发证券资产管理（广东）有限公司	广发资管	证券资产管理业务	100.00
广发控股（香港）有限公司	广发控股香港	投资控股	100.00
广发融资租赁（广东）有限公司	广发融资租赁	融资租赁业务、租赁业务等	100.00
广发基金管理有限公司	广发基金	基金募集、基金销售、资产管理等	54.53
易方达基金管理有限公司	易方达基金	公开募集证券投资基金管理、基金销售、特定客户资产管理	22.65

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行规模合计不超过人民币 44.70 亿元（含）。本期债券分为两个品种，设品种间回拨选择权。本期债券品种一发行期限为 2 年，品种二发行期限为 5 年。

本期债券的募集资金扣除发行费用后，拟用于补充流动资金。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2025 年三季度受政策效应边际递减、关税预期扰动以及“抢出口”放缓、“反内卷”治理短期阵痛等影响，中国经济基本面走弱，增长压力显现，四季度或延续供强需弱的局面，高基数下增速或进

一步放缓，但伴随“两新”“两重”政策加力扩围，扩大内需、活跃资本市场、整治“内卷”等一系列政策发力显效，全年实现 5%的经济增长目标仍有支撑。

2025 年 7 月以来，内外需扰动加剧，生产、消费、投资、出口等数据全面下滑，经济增长压力逐渐显现，三季度实际 GDP 同比增长 4.8%，较二季度回落 0.4 个百分点，前三季度实际 GDP 同比增长 5.2%，仍高于全年经济增长目标。经济数据下滑背后存在多重因素制约：一是“以旧换新”政策效应边际递减，家电家具、汽车等置换需求逐步见顶，叠加居民可支配收入增速持续放缓，社零额增速已连续 4 个月回落；二是“反内卷”推进下，上游原材料价格企稳迹象显现，但也伴随着部分行业生产放缓、投资下滑；三是房地产尚未止跌，投资增速再创新低，叠加专项债投资效率和空间不足，基建投资大幅下滑拖累固定资产投资增速转负。但也要看到，生产端韧性较强，高技术制造业生产和投资表现亮眼，外需在短暂回落后再度反弹，特别是对非美地区出口增速再创新高，对经济增长形成有力支撑。

中诚信国际认为，四季度中美关税博弈再遇新变数，出口边际承压但影响或有限，叠加内生性消费和投资需求仍有待改善、房地产企稳回升动能减弱、价格水平整体低迷等问题尚存，中国经济或延续供强需弱的格局，高基数影响下经济增速或进一步放缓。但也要看到中国经济的韧性，实现全年 5%的经济增长目标有多重支撑：一是“国补”剩余限额资金下达叠加传统消费旺季来临，消费仍将延续结构性修复；二是“反内卷”推进下产能治理显效，部分领域价格水平有所企稳，企业利润改善对内需形成结构性支撑；三是财政增量政策已陆续出台，目前 5000 亿元新型政策性金融工具已启动投放，5000 亿结存限额较去年加量升级，相当于为地方提供了万亿增量财政资金，有望带动配套融资需求释放，基建投资回升或带动整体投资改善；四是新动能持续蓄势为经济增长打开空间，今年以来中国在人工智能、量子计算、生物医药等科技前沿领域取得重要突破，同时低空经济、深海科技、人形机器人等新兴行业布局持续深化，创新驱动的新格局正在形成。四季度将召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划，可能会有配套新政策出台。伴随宏观政策连续性与稳定性加强，中国经济将延续企稳回升态势，预计全年实现 5%左右的增长目标压力不大。

综合以上因素，中诚信国际预计 2025 年四季度中国 GDP 增速将在 4.6%左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的基本面未变。

详见《供强需弱的格局再强化，年内完成增速目标压力不大》，报告链接：

https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12184?type=1

行业概况

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，广发证券的业务状况较好，多项经营指标位于行业前列。同时，公司业务收入的多元化程度较高，业务分布较为均衡，财富管理业务、投资管理业务、交易及机构业务收入占比较高，且上述业务收入行业排名靠前，已形成一定的竞争优势；投行业务稳健恢复，受资本市场回暖影响，2024 年及 2025 年上半年公司营业收入同比均有所增长。

公司业务稳步发展，多元化程度高，具备较强的市场竞争力，未来发展前景良好。

表 2：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

营业收入	2022		2023		2024		2025.1-6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
财富管理业务	111.02	44.17	105.31	45.20	117.40	43.17	61.72	40.08
投资管理业务	99.43	39.56	78.91	33.87	76.00	27.94	38.45	24.97
交易及机构业务	28.66	11.40	37.09	15.92	69.72	25.63	49.69	32.27
投资银行业务	6.02	2.40	5.82	2.50	7.86	2.89	3.29	2.14
其他	6.19	2.46	5.86	2.52	1.00	0.37	0.83	0.54
营业收入合计	**251.32**	**100.00**	**233.00**	**100.00**	**271.99**	**100.00**	**153.98**	**100.00**
其他业务成本	(10.60)		(3.55)		(8.19)		(0.11)	
经调整的营业收入	**240.72**		**229.45**		**263.80**		**153.87**	

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：广发证券，中诚信国际整理

财富管理板块

公司聚焦财富经纪业务“高质量客群和高效率线上运营”重点发展方向，持续推进财富经纪系列改革落地，加快向买方投顾转型，2024 年财富管理业务板块收入同比实现增长，截至 2024 年末，融资融券业务规模有所增长，股票质押业务规模有所减少；2025 年上半年，财富管理业务板块收

入仍实现同比增长，截至 2025 年 6 月末，融资融券业务规模与上年末基本持平，股票质押业务规模持续收缩。

公司财富管理板块主要包括财富管理及经纪、融资融券、回购交易和融资租赁。受市场行情回暖及交易量增长影响，2024 年公司财富管理业务板块实现收入同比有所增长，在营业收入中占比有所下降仍处较高水平，仍为公司营业收入最主要来源。2025 年上半年，公司财富管理业务板块收入同比有所增长，在营业收入中占比较上年略有下降。

财富管理及经纪业务方面，公司坚守主责主业，紧跟公司高质量发展主基调和数字化、平台化战略，聚焦财富经纪业务“高质量客群和高效率线上运营”重点发展方向，线上线下并举，做好客户拓展服务和标准化运营；持续推进财富经纪系列改革落地，为高质量发展提供组织能力、资源投放和人才保障；在费率和利率持续下降、公募降佣降费等政策导向下，加快向买方投顾转型，与投资者利益高度一致；坚持“看不清管不住则不展业”，严守合规底线。截至 2024 年末，公司代销金融产品保有规模超过 2,600 亿元，较上年末增长约 22%。根据中国证券业协会统计，共有超过 4,600 人获得投资顾问资格，行业排名第一（母公司口径）。2024 年公司沪深股票基金成交量 23.95 万亿元（双边统计），同比增长 28.98%。境外业务方面，公司进一步丰富产品种类，持续向财富管理转型，金融产品销售净收入、保有量及多市场交易佣金均实现同比增长。2025 年上半年，公司坚定做好社会财富“管理者”，深化财富管理转型，加快向买方投顾转型，强化多元资产配置能力；不断丰富产品供给体系与交易支持工具，完善机构客户综合服务体系，提升客户体验；全面建设人工智能服务功能，统筹推广财富经纪 AI 大模型的应用与赋能；持续推进财富经纪系列改革落地，为高质量发展提供组织能力、资源投放和人才保障。截至 2025 年 6 月末，公司代销金融产品保有规模超过 3,000 亿元，较上年末增长约 14.13%；根据中国证券业协会统计，共有超过 4,600 人获得投资顾问资格，行业排名第二（母公司口径）；2025 年 1-6 月公司沪深股票基金成交金额 15.14 万亿元（双边统计），同比增长 62.12%。境外方面，金融产品销售净收入、保有量及多市场交易佣金均实现同比增长。

表 3：近年来公司代理买卖证券交易金额（单位：万亿元、%）

证券种类	2022		2023		2024		2025.06	
	交易额	市场份额	交易额	市场份额	交易额	市场份额	交易额	市场份额
股票	16.99	3.78	15.79	3.71	19.89	3.86	12.42	3.81
基金	2.91	6.29	2.78	5.00	4.05	5.32	2.72	4.63
债券	42.05	4.76	49.82	4.94	53.50	4.85	34.72	5.57
总成交量	**61.96**	**4.49**	**68.38**	**4.59**	**77.45**	**4.57**	**49.86**	**4.95**

注：上表数据为母公司数据，市场份额是指该类证券交易额占沪深两市该类证券同一时期交易总额的比例。
资料来源：广发证券，中诚信国际整理

期货经纪业务方面，公司通过下属全资子公司广发期货开展期货经纪业务，且通过广发期货的全资子公司广发期货（香港）有限公司及其全资子公司广发金融交易（英国）有限公司在国际主要商品及衍生品市场为客户提供交易及清算服务，2024 年 10 月，公司决议向广发期货增资 1.5 亿元人民币，截至 2024 年末，广发期货注册资本金增至 20.50 亿元。2024 年，广发期货坚持做强主责主业，深挖产业链及价值链，成交量及成交金额市场份额同比增长，境内外业务稳步发展。广发期货成交量市场份额 2.12%，较上年同期增长 0.60 个百分点；成交金额市场份额 2.08%，较上

年同期增长 0.51 个百分点。2025 年上半年，广发期货深挖产业客户需求，强化科技研究赋能，持续提升服务实体经济质效，成交量市占率、成交额市占率同比分别增加 0.28 个百分点和 0.34 个百分点。在境外，广发证券通过间接全资持股的子公司广发证券（香港）经纪有限公司（以下简称“广发经纪（香港）”）向客户提供经纪服务，涵盖在香港联交所及海外交易所上市的股票、债券等金融产品，利用自主开发的易淘金国际版交易系统，着力拓展海外财富管理业务。2024 年，广发期货境外子公司合并营业收入、净利润分别实现同比增长，广发期货（香港）荣获新加坡交易所颁发的 2024 年新交所铁矿石衍生品、新交所美元/离岸人民币期货的“前五大中资期货经纪商”。2024 年，广发期货实现营业收入 19.93 亿元，净利润 3.70 亿元。

融资融券业务方面，得益于公司雄厚的客户基础、广泛的经纪网络，公司融资融券业务实现稳健发展。2024 年以来，公司坚持“客户中心导向”，持续提升客户服务质效，业务规范发展。截至 2024 年末，公司融资融券业务期末余额较上年末有所增长，市场占有率 5.56%。融资融券业务有负债客户平均维持担保比例较上年末有所上升。2024 年公司融资融券利息收入同比有所减少，主要原因为利率下降。截至 2024 年末，公司境内外融资融券业务的担保物公允价值合计 2,983.03 亿元，较上年末有所增长。境内融出资金减值准备余额 1.45 亿元，与上年末基本持平。此外，截至 2024 年末，公司境外孖展业务减值准备余额为 2.57 亿元，在境外孖展业务总额的占比为 23.49%，占比较上年末有所提升。截至 2025 年 6 月末，公司境内融资融券余额为 1,036.38 亿元，与上年末基本持平，市场份额 5.60%，境内融资融券业务的担保物公允价值 2,887.97 亿元，较上年末小幅增加，境内融出资金减值准备余额 1.40 亿元，较上年末有所减少；境外孖展业务减值准备余额为 2.54 亿元，较上年末有所减少，未来仍需关注该类业务的风险情况。

回购交易业务方面，2024 年公司稳健开展股票质押业务，严格落实存续期管理各项举措，持续优化资产结构，股票质押业务规模有所减少。截至 2024 年末，公司通过自有资金开展场内股票质押式回购业务余额为 94.55 亿元，较上年末有所减少，股票质押式回购业务平均履约保障比例较上年末有所上升，受市场利率下降影响，2024 年公司股票质押式回购利息收入同比有所下降。截至 2024 年末，公司买入返售金融资产担保物公允价值合计 497.42 亿元，较上年末有所增长；买入返售金融资产减值准备余额 5.84 亿元，较上年末有所增加。2025 年以来，公司强化风险管理，截至 2025 年 6 月末，通过自有资金开展场内股票质押式回购业务余额较上年末有所减少，平均履约保障比例较上年末有所上升。

表 4：近年来公司资本中介业务情况（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.06/2025.1-6
融资融券业务余额	830.25	889.89	1,036.86	1,036.38
维持担保比例	262.72	247.73	254.28	265.85
融出资金利息收入	54.56	52.08	49.44	26.69
以自有资金开展场内股票质押式回购业务余额	96.29	123.26	94.55	78.74
履约保障比例	298.42	237.11	284.97	293.29
股票质押式回购利息收入	6.58	5.10	4.79	1.57

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

另外，公司通过子公司广发融资租赁开展融资租赁。广发融资租赁持续加强全面风险管理体系的建设与完善，新增投放租赁业务本金 0.89 亿元。截至 2025 年 6 月末，租赁应收款净额为 0.93 亿

元。

投资银行板块

股权融资及债务融资业务稳步回升，2024 年投资银行业务收入同比有所增长，债权业务规模持续增长，但未来仍需持续关注监管措施带来的潜在影响，投行业务恢复成效仍待持续检验。

公司投资银行业务主要包含股权融资业务、债务融资业务和财务顾问业务。2020 年 7 月，广东证监局对公司采取责令改正、暂停公司保荐机构资格 6 个月、暂不受理公司债券承销业务有关文件 12 个月及责令限制高级管理人员权利的行政监管措施。截至目前，公司相关业务资格已经恢复，业务正稳步回升。2024 年公司投资银行业务板块收入及在营业收入中占比均同比有所上升。2025 年上半年，公司投资银行业务板块收入同比有所减少，在营业收入中占比较上年有所下降。

股权融资方面，公司深入贯彻国家战略与监管要求，坚守金融服务实体经济初心，把功能性放在首要位置。坚持行业引领，加强重点赛道的资源积累、客户开拓与专业能力建设，着力打造产业投行、科技投行；深耕重点区域，持续巩固大湾区竞争力；以客户为中心，推进境内外一体化深入实施，加强集团化业务协同，进一步增强综合金融服务能力；聚焦业务增效、合规风控、管理赋能，加速投行数智化转型。持续强化投行业务全流程质量管控，切实履行资本市场“看门人”责任。2024 年，公司完成股权融资主承销家数 8 家，股权融资主承销金额 86.66 亿元，其中首次公开发行主承销家数 3 家，主承销金额 8.05 亿元；再融资发行承销家数 5 家，主承销金额 78.61 亿元。2025 年上半年，公司立足服务实体经济高质量发展，积极发挥直接融资“服务商”及资本市场“看门人”功能。公司完成 A 股股权融资项目 5 单，主承销金额 156.22 亿元，其中首次公开发行主承销家数 2 家，主承销金额 5.39 亿元；再融资发行承销家数 3 家，主承销金额 150.83 亿元。

债务融资方面，公司严控展业风险的基础上，整合资源，发挥集团作战优势，持续深耕重点区域，稳步提升市场地位。2024 年公司主承销发行债券 665 期，同比增长 59.86%，主承销金额 2,963.22 亿元，同比增长 21.22%。2024 年公司主承销的主要信用债规模排名第 6 位，较 2023 年提升 2 位。公司高度重视债券业务服务国家战略，以金融力量助推高质量发展。2024 年公司主承销各品种科技创新债券 110 期，承销金额 344.79 亿元，主承销各品种低碳转型和绿色债券 18 期，承销金额 56.31 亿元，主承销乡村振兴债券 5 期，承销金额 11.19 亿元。在中资离岸债券业务方面，完成 60 单债券发行，承销金额 110.22 亿美元。2025 年上半年，公司持续开拓重点区域客户，推动数智化建设，夯实项目执业质量，公司主承销发行债券 419 期，主承销金额 1,537.21 亿元，行业排名第 7。主承销各品种科技创新债券 66 期，承销金额 256.63 亿元；主承销各品种低碳转型和绿色债券 11 期，承销金额 38.50 亿元；主承销乡村振兴债券 4 期，承销金额 14 亿元。在中资境外债业务方面，完成 29 单债券发行，承销金额 498.65 亿美元。

表 5：近年来公司投资银行业务情况（单位：家、期、亿元）

		2022	2023	2024	2025.1-6
股票承销保荐	主承销家数	17	17	8	5
	主承销金额	184.07	163.67	86.66	156.22
债券承销	主承销期数	188	416	665	419

	主承销金额	1,420.76	2,444.42	2,963.22	1,537.21

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

财务顾问业务方面，公司的财务顾问业务主要包括上市公司并购重组、新三板挂牌等，2024 年实现财务顾问业务净收入 0.57 亿元，同比有所增长。并购重组业务方面，2024 年，公司紧密围绕国家产业政策、金融政策、区域发展政策指导方向，践行“一个广发”展业模式，主办新质生产力并购论坛、广东资本市场并购联盟成立大会等多个大型并购主题活动，致力于构建并购业务生态圈，为客户提供多层次、全方位的综合服务，促进资产资本有序循环。2024 年公司完成境内具有行业及区域影响力的重大资产重组项目与财务顾问项目 5 单，涉及交易总额 133.57 亿元。新三板业务方面，截至 2024 年末，公司作为主办券商持续督导挂牌公司共计 44 家，其中“专精特新”企业占比达近 84.09%。2025 年，公司完成新三板挂牌 2 单，截至 2025 年 6 月末，公司作为主办券商持续督导挂牌公司共计 47 家，其中“专精特新”企业占比达 82.98%。

此外，在境外投资银行业务领域，公司主要通过间接全资持股的子公司广发融资（香港）有限公司（以下简称“广发融资香港”）开展相关业务。2024 年，公司完成 14 单境外股权融资项目，其中包括 12 单港股 IPO 项目，发行规模 68 亿美元；1 单美股 IPO 项目，发行规模 2,189 万美元；1 单再融资项目，发行规模 25 亿美元。根据 Dealogic 统计，按 IPO 和再融资项目发行总规模在所有承销商中平均分配的口径计算，在香港市场股权融资业务排名中资证券公司第 4。此外，2024 年广发融资（香港）完成 3 单财务顾问类项目，涉及交易金额 14.46 亿港币。2025 年上半年，公司完成 11 单境外股权融资项目，均为港股 IPO 项目，发行规模 427.73 亿港元；按 IPO 和再融资项目发行总规模在所有承销商中平均分配的口径计算，在香港市场股权融资业务排名中资证券公司第 4。

投资管理业务板块

公司持续提升资产配置等核心能力，公募基金业务管理规模居于行业领先地位，具有较高的市场知名度和认可度；私募基金重点布局生物医药、智能制造、新能源等行业，部分项目通过并购、上市等实现退出；资产管理业务 2024 年末管理规模有所回升，但受基金费率下降影响，整体投资管理业务板块收入同比减少；截至 2025 年 6 月末，资产管理业务管理规模与上年末基本持平，基金业务规模有所增长。

公司的投资管理业务板块主要包括资产管理业务、公募基金管理业务及私募基金管理业务。2024 年，受基金费率下降导致相应收入减少影响，公司投资管理业务板块实现收入同比有所减少，在营业收入中占比同比亦有所下降。2025 年上半年，公司投资管理业务板块实现收入同比有所增长，在营业收入中占比较上年有所下降。

资产管理业务方面，公司通过旗下广发资管、广发期货及间接全资持股的广发资产管理（香港）有限公司（以下简称“广发资管（香港）”）开展资产管理业务。广发资管管理投资于多种资产类别及各种投资策略的客户资产，包括固定收益类、权益类、量化投资类及跨境类产品，广发资管的客户主要包括商业银行、信托公司、其他机构投资者和满足监管要求的客户群体。2024 年，广发资管坚持发挥社会财富“管理者”的功能，持续加强投研体系建设，提升主动管理能力，积极推进产品创设与业务拓展，资产管理规模有所增长。截至 2024 年末，广发资管管理的集合资产

管理计划、单一资产管理计划和专项资产管理计划的净值规模均较 2023 年末有所增长。2024 年，广发资管营业总收入-2.74 亿元，净利润-5.93 亿元。2025 年上半年，广发资管深化投研核心体系及主动管理能力建设，持续丰富完善产品布局和多元资产配置产品线策略，依托集团全业务链加强内部协同，业务结构持续优化。截至 2025 年 6 月末，广发资管管理的单一资产管理计划和专项资产管理计划的净值规模较 2024 年末分别增长 4.56%、39.49%，集合资产管理计划的净值规模较 2024 年末下降 8.85%，合计规模较 2024 年末下降 1.13%。截至 2025 年 6 月末，广发资管净资产 51.64 亿元，2025 年上半年，广发资管营业总收入-3.05 亿元，净利润-4.86 亿元。

在境外资产管理业务领域，公司通过广发资管（香港）向客户就证券提供意见及资产管理服务，截至 2025 年 6 月末，广发资管（香港）管理 3 只基金产品。广发控股香港是香港首批获 RQFII 资格的中资金融机构之一。

表 6：近年来广发资管资产管理净值规模情况（单位：亿元）

项目	2022	2023	2024	2025.06
资产管理业务规模	2,711.83	2,046.62	2,535.16	2,506.45
其中：集合资产管理	2,106.69	1,186.55	1,543.83	1,407.22
单一资产管理	539.30	801.24	811.70	848.68
专项资产管理	65.84	58.83	179.62	250.55

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

公募基金管理业务方面，公司主要通过控股子公司广发基金和参股公司易方达基金开展公募基金管理业务。广发基金和易方达基金皆为全国社保基金、基本养老保险基金的国内投资管理人之一，亦向保险公司、财务公司、其他机构投资者及广大投资者等提供资产管理服务，并可在中国境内募集资金通过合格境内机构投资者计划（QDII）、在境外募集资金通过 QFII 及 RQFII 方式投资于中国境内资本市场；广发基金可在中国境内通过合格境内有限合伙人计划（QDLP）投资于境外资本市场。广发基金方面，2024 年广发基金坚持高质量发展主线，持续强化投研核心能力建设，提高资产供给的丰富度和质量，进一步增强专业化的客户服务水平，截至 2024 年末，广发基金管理的公募基金规模合计 14,655.07 亿元，较 2023 年末增长 19.93%；剔除货币市场型基金后的规模合计 8,403.56 亿元，行业排名第三[1]。2024 年，广发基金实现营业收入 72.60 亿元，净利润 20.00 亿元。截至 2025 年 6 月末，广发基金管理的公募基金规模合计 15,093.56 亿元，较 2024 年末增长 2.90%；剔除货币市场型基金后的规模合计 8,944.82 亿元，行业排名第三[2]。2025 年上半年，广发基金实现净利润 11.80 亿元。易方达基金方面，2024 年易方达基金专注主业，把功能性摆在首位，做好金融“五篇大文章”，持续增进投研核心能力，不断优化适配投资者需求的多样化产品与服务体系，稳步推进全球化战略，更好地服务实体经济和居民理财需求。截至 2024 年末，易方达基金的公募基金规模合计 20,536.08 亿元，较 2023 年末增长 22.43%；剔除货币市场型基金后的规模合计 14,309.81 亿元，行业排名第一[3]。2024 年，易方达基金实现营业收入 121.09 亿元，净利润 39.00 亿元。2025 年上半年，易方达基金积极服务新质生产力发展和中国式现代化建设，进一步完善投研体系、提升价值发现能力，截至 2025 年 6 月末，易方达基金管理的公募基金规模

[1] 数据来源，公司统计、WIND，2024
[2] 数据来源，公司统计、WIND，2025
[3] 数据来源，公司统计、WIND，2024

合计 21,645.91 亿元，较 2024 年末增长 5.40%；剔除货币市场型基金后的规模合计 15,231.34 亿元，行业排名第一[4]。2025 年上半年，易方达基金实现净利润 18.77 亿元。

私募基金管理业务方面，公司主要通过全资子公司广发信德从事私募基金管理业务。2025 年，广发信德聚焦布局人工智能、机器人、生物医药、智能制造、新能源、企业服务等行业。截至 2025 年 6 月末，广发信德管理基金总规模约 195 亿元。在境外市场，公司主要通过间接全资持股的子公司广发投资（香港）有限公司及其下属机构开展境外私募股权基金业务，广发投资（香港）管理股权投资类基金产品 4 只，已完成的投资主要覆盖高端制造、TMT、大消费、生物医疗等领域，部分投资项目已通过并购退出或在香港、美国等证券交易所上市。2025 年上半年，广发信德实现净利润 0.21 亿元。

交易及机构业务板块

公司权益投资坚持价值投资策略，根据市场波动控制仓位；固收业务较好地控制了投资组合的久期、杠杆和规模；2024 年 A 股市场和债券市场整体稳定向好，公司投资总收益同比大幅增长；2025 年上半年，投资总收益同比保持增长。

公司的交易及机构业务板块主要包括权益投资及交易业务、固定收益销售及交易业务、股权衍生品销售及交易业务、另类投资业务、投资研究业务及资产托管业务。2024 年受 A 股市场及债券市场整体稳定向好影响，全年公司交易及机构业务板块实现收入同比有所增长，在营业收入中占比有所上升。2025 年上半年，公司交易及机构业务板块收入同比有所增长，在营业收入中占比较上年有所提升。截至 2024 年末，公司金融资产投资合计 3,733.91 亿元，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融投资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 26.99%和 69.82 %。截至 2025 年 6 月末，公司金融资产投资合计 4,183.44 亿元，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融投资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 28.00 %和 69.11%。投资收益方面，公司 2024 年实现投资总收益[5]139.03 亿元，同比大幅增长 76.96%。2025 年上半年实现投资总收益 74.21 亿元，同比小幅增长。

公司权益投资及交易业务主要从事股票及新三板股票的做市及交易。2024 年，A 股市场主要股指年度涨幅均为正值。公司权益类投资坚持价值投资思路，强化自上而下的宏观策略与行业及个股的研究相结合，利用多策略投资工具降低投资收益波动，取得了较好的投资业绩。截至 2024 年末，公司股权投资和公募基金投资余额在金融投资组合中的占比均同比有所下降。2025 年上半年，A 股市场主要指数上涨，截至 2025 年 6 月末，公司股权投资余额及基金投资在金融投资组合中的占比较年初均有所上升。

公司固定收益销售及交易业务主要向机构客户销售公司承销的债券，亦从事固定收益金融产品及利率衍生品的做市及交易。公司的机构客户主要包括商业银行、保险公司、基金公司、财务公司、信托公司及合格境外机构投资者等。公司在中国银行间债券市场及交易所交易多类固定收益及相关衍生产品，并提供做市服务，如国债、政策性金融债、中期票据、短期融资券、企业债券、公

[4] 数据来源，公司统计、WIND，2025
[5] 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、处置长期股权投资产生的投资收益，下同。

司债券、国债期货、利率互换及标准债券远期等。公司通过订立固定收益衍生工具（如利率互换、国债期货）以对冲因交易及做市业务中产生的利率风险。2024 年公司较好地控制了债券投资组合的久期、杠杆和投资规模，有效把握市场结构性机会，取得了较好的投资业绩。截至 2024 年末，公司债券类投资在金融投资组合中的占比有所上升。2025 年上半年，公司控制债券投资组合的久期、杠杆和投资规模，截至 2025 年 6 月末，公司债券类投资余额持续增长，但在金融投资组合中的占比较上年末有所下降。

表 7：近年来公司金融投资组合情况（单位：亿元、%）

	2022		2023		2024		2025.06	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	1,887.10	61.78	2,083.44	56.89	2,147.49	57.51	2,247.51	53.72
公募基金	630.68	20.65	665.65	18.18	567.74	15.21	671.46	16.05
股权（含融出证券）	350.74	11.48	528.41	14.43	525.30	14.07	601.64	14.38
衍生金融资产	26.42	0.87	50.34	1.37	38.79	1.04	32.90	0.79
银行理财	11.33	0.37	40.56	1.11	67.97	1.82	79.41	1.90
证券公司理财产品	20.88	0.68	25.72	0.70	16.60	0.44	14.55	0.35
其他	127.47	4.17	268.18	7.32	370.00	9.91	535.97	12.81
合计	**3,054.63**	**100.00**	**3,662.30**	**100.00**	**3,733.91**	**100.00**	**4,183.44**	**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：广发证券，中诚信国际整理

公司股权衍生品销售及交易业务包括非标准化产品、收益凭证以及场外衍生品等；同时，通过柜台市场为非标产品以及收益凭证产品提供流动性支持，并从事股票挂钩金融产品及股票衍生产品等品种做市及交易。公司作为场外衍生品业务一级交易商，立足衍生品定价和交易的专业优势，不断强化团队及系统建设，提升产品创设、策略创新及交易销售能力，丰富和拓展产品体系、挂钩标的种类及收益结构，持续为机构客户提供以场外衍生品为载体的资产配置和风险管理解决方案。公司做市业务继续保持在市场第一梯队，为上交所、深交所的 900 多只基金及全部 ETF 期权提供做市服务，为中金所的沪深 300 股指期权、中证 1000 股指期权提供做市服务，为 2 家科创板企业、1 家北交所企业、40 家新三板企业提供做市服务。2024 年，公司通过中证机构间报价系统和柜台市场发行私募产品 84,691 只，合计规模人民币 9,007.44 亿元；2025 年上半年，公司通过中证机构间报价系统和柜台市场发行私募产品 51,508 只，合计规模人民币 5,011.80 亿元。此外，公司还为中金所股指期权主做市商。

公司的投资研究业务主要为机构客户提供包括宏观经济、策略、固定收益、金融工程、行业与上市公司等多领域的投资研究服务。截至 2025 年 6 月末，公司的股票研究涵盖中国 28 个行业和 997 家 A 股上市公司，207 家香港及海外上市公司。公司积极推动研究业务的数智化建设，并进一步探索 AI 智能投研功能应用，借助于广发研究门户网站、小程序等构建多平台、多渠道、多维度的客户服务体系。2025 年上半年，公司产业研究院持续打造产、学、研、投、融生态，聚焦重点赛道深化产业生态圈建设，赋能公司各业务板块发展，为各级政府政策制定及产业规划提供多项研究咨询服务，深化与重点科研院校、科学家团队、专业股权投资机构、各类企业及政府部门间的联系，建立科研成果转化与产业对接孵化的合作机制，发挥金融赋能科技向生产力转化的桥梁作用。

公司的资产托管业务主要为各类资产管理产品提供优质的资产托管和基金服务业务，所提供服务的对象涵盖商业银行及其理财子公司、证券公司及其子公司、基金公司及其子公司、期货公司及其子公司、私募基金管理人等各类资产管理机构。2024 年，公司持续推进公募基金产品布局，重点布局指数化公募基金托管；积极落实私募基金新规，为基金管理人提供专业服务；加强基础系统建设，提升综合服务和风险管理能力，推动资产托管业务稳健发展。截至 2024 年末，公司托管产品数量 3,775 只，提供基金运营外包服务产品数量 4,367 只。根据 Wind 统计，公司公募基金托管存续规模排名行业第 5。2025 年上半年，公司重点推进指数类和固收类公募基金托管，增强业务系统建设和风险管理能力。截至 2025 年 6 月末，公司托管产品数量 3,707 只，提供基金运营外包服务产品数量 4,380 只。

另类投资业务方面，公司通过全资子公司广发乾和以自有资金积极开展另类投资业务，目前以股权投资业务为主。2021 年 8 月，公司董事会决议向广发乾和增资 30 亿元人民币。2025 年上半年，广发乾和聚焦布局硬科技、AI+、先进制造、医疗健康、特殊机会投资等领域。截至 2025 年 6 月末，广发乾和累计投资项目 330 个。2024 年，广发乾和营业总收入-8.57 亿元，净利润-6.98 亿元。2025 年上半年，广发乾和营业总收入 2.84 亿元，净利润 2.07 亿元。

财务风险

中诚信国际认为，2024 年广发证券受资本市场回暖影响，盈利水平同比大幅提升，2025 年上半年盈利水平保持增长态势。较好的内部流动性、多元外部融资渠道及较强的外部融资能力为公司到期债务续接提供一定保障，整体偿债能力仍保持在较好水平。

盈利能力及盈利稳定性

2024 年资本市场震荡上行态势，市场交投活跃度上升，公司财富管理、交易及机构业务条线业绩实现较好增长，整体盈利水平大幅提升。2025 年上半年，公司盈利水平同比实现增长。

证券公司的盈利状况变化趋势和经济环境以及证券市场的走势具有较强的相关性。2024 年受下半年政策支持影响，股票市场整体呈先抑后扬、震荡上行态势，交投活跃度较上年有所上升，在此推动下，公司财富管理、交易及机构等业务条线营业收入同比实现较好增长。受上述因素共同影响，2024 年公司全年营业收入同比有所增加。

从营业收入的构成来看，手续费和佣金净收入是公司的主要收入来源之一，2024 年实现小幅增长。具体来看，财富管理业务方面，受市场活跃度上升影响，2024 年公司经纪业务手续费净收入同比有所增加。投资银行业务方面，年内公司债务融资业务实现较好发展，投资银行业务手续费净收入同比有所增加，但收入贡献度仍较低。资产管理业务方面，主要受业务规模增长影响，全年公司资产管理业务手续费净收入同比有所增加。基金管理业务方面，受公募基金费率改革影响，公司降低产品管理费，全年基金管理业务手续费净收入同比有所下降。

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、融出资金利息收入以及其他债权投资利息收入构成，2024 年公司适时调整投资策略，减少其他债权投资规模，同时受市

场利率下行影响融资融券利息收入亦有所减少，受此影响全年利息收入同比有所下降；利息支出主要由卖出回购金融资产款利息支出和应付债券利息支出等构成，同期，主要受市场资金成本下降影响，公司利息支出同比略有减少。受此影响，全年公司利息净收入较上年有所下降。

投资收益及公允价值变动收益方面，受资本市场行情较好影响，2024 年公司投资收益及公允价值变动收益合计同比均大幅提升，为营业收入增长的主要驱动因素。此外，受大宗商品销售相关期货现货业务增加影响，其他业务收入及其他业务成本均同比上升，但对营业收入的贡献较低。

表 8：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2022		2023		2024		2025.1-6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	16,363.19	65.11	14,512.34	62.29	14,710.45	54.08	8,198.28	53.24
其中：经纪业务	6,386.85	25.41	5,810.15	24.94	6,649.89	24.45	3,921.03	25.46
投资银行业务	610.37	2.43	566.32	2.43	778.25	2.86	320.14	2.08
基金管理业务	8,153.26	32.44	7,355.86	31.57	6,464.12	23.77	3,407.96	22.13
资产管理业务	785.89	3.13	371.79	1.60	421.11	1.55	260.64	1.69
投资净收益（含公允价值变动损益）	2,200.33	8.76	4,289.64	18.41	8,542.58	31.41	5,951.11	38.65
利息净收入	4,101.11	16.32	3,136.02	13.46	2,348.45	8.63	1,059.11	6.88
汇兑损益	(47.04)	(0.19)	(10.18)	(0.04)	68.63	0.25	(211.93)	(1.38)
其他	2,514.43	10.00	1,371.71	5.89	1,528.68	5.62	401.54	2.61
营业收入合计	**25,132.01**	**100.00**	**23,299.53**	**100.00**	**27,198.79**	**100.00**	**15,398.12**	**100.00**
其他业务成本	(1,059.76)		(354.63)		(818.71)		(10.85)	
经调整的营业收入	**24,072.26**		**22,944.90**		**26,380.08**		**15,387.27**	

注：由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。
资料来源：广发证券，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用中占比相对较高。2024 年公司业务及管理费较上年小幅上升，但受营业收入增幅较大影响，公司营业费用率较上年有所下降。信用减值损失方面，公司执行新金融工具准则，运用三阶段减值模型计量预期信用损失，2024 年转回信用减值损失 0.65 亿元，主要系其他债权投资减值转回所致。此外，受税前利润上升影响，2024 年公司计提所得税费用同比有所上升。

受上述因素共同影响，2024 年公司营业利润和净利润同比均有所增长。同期，其他权益工具投资公允价值变动增加推动其他综合收益的税后净额同比大幅增长，公司综合收益总额同比大幅增长。从利润率来看，2024 年公司平均资本回报率和平均资产回报率同比均有所上升，盈利能力有所提升。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。

2025 年上半年，证券市场回稳向好，公司营业收入同比大幅增长 34.38%。从收入结构来看，2025 年上半年公司手续费及佣金净收入同比增长 23.11%，具体来看，2025 年上半年公司经纪业务手续费净收入同比增长 41.95%，主要系资本市场交投活跃度提升所致；同期，公司资产管理及基金管理业务手续费净收入同比增长 8.44%；投资银行业务手续费净收入同比小幅下降 4.82%。2025 年上半年，主要受金融工具投资收益增加影响，公司投资净收益同比大幅增长 57.62%；同期，主要受拆入资金及应付债券利息支出减少影响，公司利息净收入同比增长 18.46%。营业支出方面，

公司业务及管理费同比增加 13.42%，营业费用率同比下降 8.46 个百分点；同期，公司转回信用减值损失 0.98 亿元。受上述因素共同影响，2025 年上半年，公司净利润同比大幅提升 47.94%。此外，其他债权投资公允价值变动大幅下降推动其他综合收益的税后净额同比大幅减少。受以上因素综合影响，综合收益总额同比增长 17.96%。

表 9：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2022	2023	2024	2025.1-6
经调整的营业收入	240.72	229.45	263.80	153.87
业务及管理费	(138.09)	(138.85)	(147.92)	(70.54)
营业利润	104.48	87.95	114.68	83.37
净利润	88.98	78.63	105.45	70.06
其他综合收益	(3.10)	6.02	24.96	3.63
综合收益总额	85.88	84.65	130.40	73.68
营业费用率	54.95	59.59	54.38	45.81
平均资产回报率	2.00	1.53	1.86	--
平均资本回报率	7.55	5.92	7.18	--
利润总额变动系数	14.77	23.15	12.29	--

资料来源：广发证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

各项风险指标均高于监管标准，且主要指标均保持较好水平，未来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主要风险控制指标均持续符合《证券公司风险控制指标管理办法》及《证券公司风险控制指标计算标准规定》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。

截至 2025 年 6 月末，公司注册资本为 76.06 亿元人民币。近年来凭借较为稳健的经营策略及有效的资本补充渠道，公司母公司口径净资产规模保持较高水平。截至 2025 年 6 月末，公司母公司口径净资产较上年末有所增长，净资本较上年末有所下降；净资本/净资产比率较上年末小幅下降；风险覆盖率较上年末有所下降；资本杠杆率、净资本/负债均较上年末有所下降。

从公司资产减值准备情况看，截至 2025 年 6 月末，公司金融工具及其他项目信用减值准备余额为 25.86 亿元，较上年末小幅下降 3.86%，主要包括租赁应收款减值准备 5.70 亿元、买入返售金融资产减值准备 5.21 亿元、债权投资减值准备 4.61 亿元和融出资金减值准备 3.93 亿元等。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 22.88 亿元。

表 10：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

项目	预警标准	标准	2022	2023	2024	2025.06
净资本	--	--	798.47	931.66	958.60	939.33
净资产	--	--	1,047.97	1,202.46	1,315.24	1,343.69
风险覆盖率	≥120	≥100	186.58	233.36	276.22	264.86
资本杠杆率	≥9.6	≥8	13.04	12.03	13.29	12.87
流动性覆盖率	≥120	≥100	213.79	222.43	183.17	170.78

净稳定资金率	≥120	≥100	147.26	129.57	153.18	152.48
净资本/净资产	≥24	≥20	76.19	77.48	72.88	69.91
净资本/负债	≥9.6	≥8	24.29	24.99	25.06	23.27
净资产/负债	≥12	≥10	31.88	32.25	34.38	33.29
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤80	≤100	47.87	31.10	31.55	41.44
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤400	≤500	311.13	294.25	296.51	336.11

注：2024 年度末的净资本及相关数据已根据中国证监会公告[2024]13 号《证券公司风险控制指标计算标准规定》进行重述，母公司各项风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》有关规定。
资料来源：广发证券，中诚信国际整理

偿债能力

总债务规模持续上升，债务期限结构有待进一步优化；EBITDA 对利息支出保障程度较好，但随着公司债务规模不断扩张，需关注未来公司偿债能力的变化情况。

从公司的债务结构来看，近年来公司不断拓宽融资渠道。广发证券的总债务[6]包括拆入资金、卖出回购金融资产、应付短期融资款、应付债券及长短期借款，截至 2024 年末，广发证券的总债务规模为 3,655.19 亿元，较上年末增长 10.04%，长期债务占比为 19.32%，较上年末上升 0.14 个百分点，整体债务期限结构有待进一步优化。此外，截至 2024 年末，公司存续永续债规模 266.00 亿元，较上年末增加 41.22 亿元，计入其他权益工具。截至 2025 年 6 月末，公司总债务规模为 3,812.15 亿元，较年初增长 4.29%；长期债务占比为 18.62%，较年初小幅下降；存续永续债规模 266.00 亿元。

从资产负债率来看，近年来该指标基本保持稳定。从长期来看，随着证券公司债务融资渠道的不断拓宽，公司的负债结构将持续优化。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，2024 年在利润总额增长的推动下，当年 EBITDA 同比有所上升。从公司 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2024 年公司 EBITDA 对利息覆盖倍数较上年有所上升，总债务/EBITDA 较上年有所下降，偿债压力小幅下降。2024 年公司经营活动净现金流较上年大幅增长，主要系代理买卖证券等产生的现金净额增加影响。2025 年上半年，在利润总额同比增长及利息支出同比减少的影响下，公司 EBITDA 对利息覆盖倍数同比有所提升。同期，公司经营活动净现金流出额同比大幅收窄，主要系回购业务产生的现金净流入增加所致。

表 11：近年来公司偿债能力指标

指标	2022	2023	2024	2025.06/2025.1-6
资产负债率(%)	73.98	74.43	73.76	74.90
经营活动净现金流（亿元）	500.22	(89.19)	99.71	(12.30)
EBITDA（亿元）	193.61	195.04	225.34	134.88
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.37	1.98	2.33	2.91
总债务/EBITDA(X)	15.59	17.03	16.22	--

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。
资料来源：广发证券，中诚信国际整理

[6] 公司交易性金融负债主要系结构化主体和权益互换，故总债务计算未予考虑。

其他事项

资产受限情况方面，截至 2025 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 1,907.58 亿元，占同期末资产总额的比例为 23.38%。上述权属受到限制的资产主要是为回购业务而设定质押或转让过户的金融资产等。

对外担保方面，截至 2025 年 6 月末，公司不存在对合并报表范围外的公司进行对外担保的情况。

诉讼、仲裁事项方面，公司于 2024 年 12 月 17 日披露了《广发证券股份有限公司重大诉讼公告》。根据公告，公司收到了广东省深圳市中级人民法院于 2024 年 12 月 13 日出具的《民事裁定书》，裁定适用普通代表人诉讼程序审理美尚生态案。目前 12 名原告的合计诉讼请求金额为人民币 950,202.89 元。2024 年 12 月 20 日，中证中小投资者服务中心（以下简称“投服中心”）发布《投资者服务中心密切关注美尚生态案诉讼进展的公告》，称投服中心将密切关注诉讼进展，如深圳中院后续发布普通代表人诉讼权利登记公告，拟依据《证券法》、最高人民法院《关于证券纠纷代表人诉讼若干问题的规定》（法释〔2020〕5 号）等相关规定，接受 50 名以上（含 50 名）投资者特别授权后，申请转换为特别代表人诉讼。鉴于本案为特别代表人诉讼，索赔投资者范围尚未确定，公司最终涉诉金额存在不确定性，中诚信国际将持续关注该案件对公司经营情况及偿债状况的影响。除上述重大诉讼外，截至 2025 年 6 月末，公司（含下设全资及控股子公司）未取得终审判决或裁决以及未执行完毕的诉讼、仲裁案件共计 1,224 起（含主动起诉与被诉），其中公司主动起诉案件共计 96 起，涉及标的金额合计约为 91.94 亿元；公司被诉案件共计 1,128 起，涉及标的金额合计约为 40.38 亿元。同期末，公司已对上述诉讼或仲裁事项计提相关负债约为 0.11 亿元人民币。

此外，广发证券于 2023 年 4 月 17 日收到中国证监会《立案告知书》（证监立案字 0382023005 号），因公司在美尚生态景观股份有限公司（以下简称“美尚生态”）2018 年非公开发行股票的保荐业务中未勤勉尽责，涉嫌违法，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司立案。2023 年 7 月 17 日，公司收到中国证监会《行政处罚事先告知书》（处罚字〔2023〕40 号），中国证监会拟决定：对广发证券责令改正，给予警告，没收保荐业务收入 94.34 万元，并处以 94.34 万元罚款；没收承销股票违法所得 783.02 万元，并处以 50 万元罚款。2023 年 9 月 22 日，公司收到中国证监会对上述事项的《行政处罚决定书》。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，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 2025 年 6 月末，公司自有资金及结算备付金余额为 341.79 亿元，较上年末下降 13.76%，占剔除代理买卖证券款后资产总额的 5.48%，较上年末下降 1.31 个百分点。从流动性风险管理指标上看，截至 2025 年 6 月末，公司流动性覆盖率及净稳定资金率均较上年末略有下降，但仍高于监管要求。

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，获得多家商业银行的授信额度；截至 2025 年 6 月末，公司获得主要银行的授信额度超过 7,000 亿元，其中已使用授信规模超过 1,200 亿元，无到期未清偿银行贷款。

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，但业务规模扩张使得公司流动性覆盖率面临一定管理压力。

外部支持 [7]

公司股东吉林敖东、辽宁成大和中山公用对公司有一定的支持能力。

截至 2025 年 6 月末，公司无实际控制人，吉林敖东及其一致行动人、辽宁成大及其一致行动人、中山公用及其一致行动人持有公司 A 股和 H 股占公司总股本的比例分别为 20.11%、17.97%和 10.57%，为公司的重要股东。

吉林敖东的前身是 1957 年成立的国营延边敦化鹿场，于 1981 年建立敖东制药厂，1996 年 10 月 28 日在深圳证券交易所挂牌上市。吉林敖东主要从事中药、化学药品研发、制造和销售，目前业务范围涵盖中成药、中药配方颗粒、中药饮片、化学药品等，同时积极布局保健食品、食品、养殖、种植等领域，逐步形成“医药+金融+大健康”多轮驱动的发展模式。截至 2024 年末，吉林敖东总资产为 330.02 亿元，所有者权益为 292.82 亿元；2024 年实现营业收入 26.11 亿元，净利润 15.19 亿元。

辽宁成大在 1991 年 3 月成立的辽宁省针棉毛织品进出口公司的基础上，于 1993 年 6 月经改制创立，并于 1996 年 8 月在上海证券交易所挂牌上市。辽宁成大业务分为医药医疗、金融投资、国内外贸易和能源开发四大板块，公司持续深化“医药医疗健康产业与金融投资”双轮驱动发展战略，核心产业发展稳步推进。截至 2024 年末，辽宁成大总资产为 478.38 亿元，所有者权益为 323.83 亿元；2024 年实现营业收入 112.89 亿元，净利润 6.64 亿元。2025 年 3 月 1 日，辽宁成大发布了《辽宁成大股份有限公司关于控股股东、实际控制人变更完成的公告》，公司控股股东由辽宁省国有资产经营有限公司变更为韶关高腾，实际控制人由辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会变更为无实际控制人。2025 年 3 月 4 日，辽宁成大发布了《辽宁成大股份有限公司关于授权管理层进行资产处置的进展公告》，披露辽宁成大于 2025 年 2 月 28 日召开了第一次临时股东会决议，审议并通过了《关于授权管理层处置资产的议案》，同意授权公司管理层通过符合法律法规规定的方式处置所持有的不超过广发证券总股本 3%的 A 股股份。中诚信国际将持续关注上述事项对广发证券公司治理稳定性可能产生的影响。

中山公用成立于 1998 年，是中山市国有控股主板上市公司。截至 2024 年末，中山公用旗下一级全资子公司共 11 家，拥有 16 家一级参、控股公司。中山公用主要从事包括环保水务、固废、新能源、工程建设等业务，依托“环境与资源”双核发展战略，以环保水务、固废处理、新能源三大主营业务为核心，并在区域市场、技术创新、资本运作、管理效能等方面构建了多维核心竞争力。截至 2024 年末，中山公用总资产为 324.11 亿元，所有者权益为 178.24 亿元；2024 年实现营

[7] 本节内容及数据来源自各公司公开披露年度报告及社会责任报告。

业收入 56.78 亿元，净利润 12.11 亿元。

公司股东吉林敖东、辽宁成大和中山公用 25 年来一直在公司前三大股东之列（不含香港结算代理人），长期稳定的股权结构，确保了公司管理团队的连续性和稳定性，为公司战略实施提供坚实保障，但需关注辽宁成大授权管理层出售广发证券部分股权对公司治理稳定性可能产生的影响。此外，三大股东发展历史悠久，盈利能力较强，杠杆率较低，财务弹性较好。此外，作为总部在广东省的全国综合类证券公司，公司在当地金融体系的重要性较高，能够获得当地政府的一定支持。

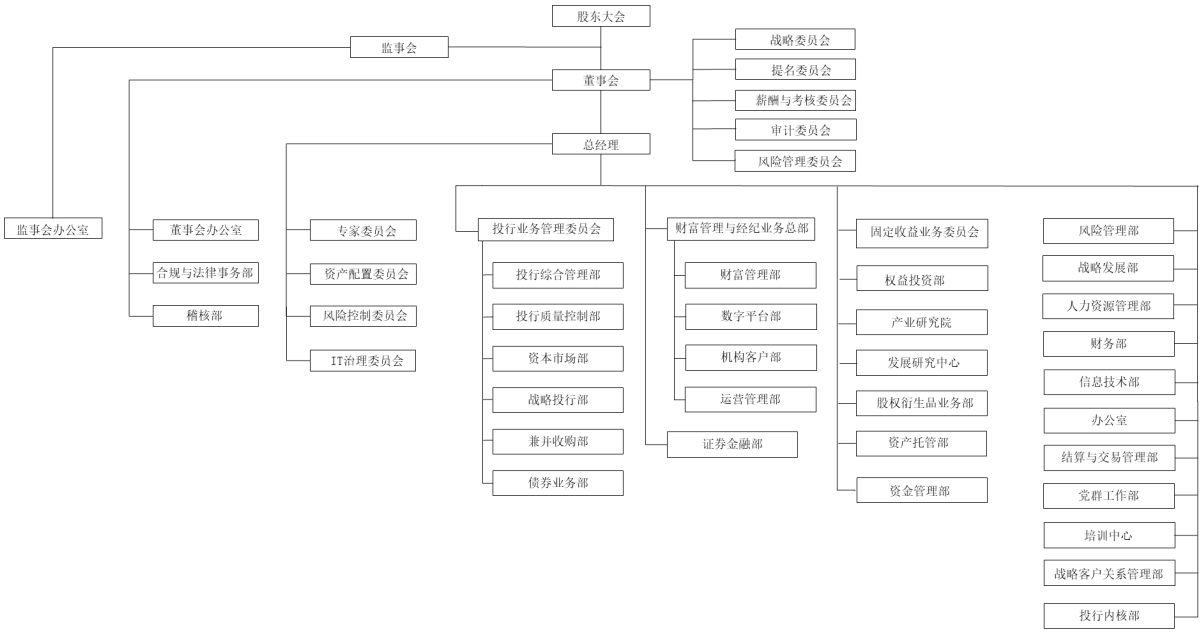
评级结论

综上所述，中诚信国际评定广发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“广发证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

附一：广发证券股份有限公司前十大股东及组织结构图（截至 2025 年 6 月末）

股东名称	持股比例(%)
香港中央结算（代理人）有限公司	22.36
吉林敖东药业集团股份有限公司	16.47
辽宁成大股份有限公司	16.44
中山公用事业集团股份有限公司	9.03
中国证券金融股份有限公司	3.00
香港中央结算有限公司	2.95
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	0.69
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	0.60
中国建设银行股份有限公司－易方达沪深 300 交易型开放式指数发起式证券投资基金	0.49
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	0.46
合计	**72.49**

注：截至 2025 年 6 月末，吉林敖东药业集团股份有限公司及其一致行动人、辽宁成大股份有限公司及其一致行动人、中山公用事业集团股份有限公司及其一致行动人持有公司 A 股和 H 股占公司总股本的比例分别为 20.11%、17.97%、10.57%。



资料来源：广发证券

附二：广发证券股份有限公司主要财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2022	2023	2024	2025.06/2025.1-6
货币资金及结算备付金	156,856.72	153,325.60	204,583.87	211,968.21
其中：自有货币资金及结算备付金	25,851.53	28,839.22	39,630.67	34,178.88
买入返售金融资产	18,940.29	19,720.90	20,565.24	18,958.17
交易性金融资产	157,800.51	216,074.35	242,824.24	288,717.66
债权投资	354.13	129.71	35.65	94.44
其他债权投资	143,937.77	139,295.12	104,334.35	91,178.50
其他权益工具投资	727.78	5,696.95	22,317.78	35,063.28
长期股权投资	8,744.15	9,225.27	11,006.92	11,219.29
融出资金	82,822.99	91,107.90	108,939.93	108,660.84
总资产	617,256.28	682,181.68	758,745.11	815,839.28
代理买卖证券款	137,585.26	132,010.53	175,339.65	191,915.61
短期债务	222,970.88	268,475.83	294,916.41	310,233.83
长期债务	78,910.21	63,707.81	70,602.19	70,981.39
总债务	301,881.09	332,183.64	365,518.60	381,215.22
总负债	492,463.44	541,505.97	605,659.73	659,259.02
股东权益	124,792.84	140,675.71	153,085.38	156,580.26
净资本（母公司口径）	79,847.25	93,165.50	95,860.23	93,933.07
手续费及佣金净收入	16,363.19	14,512.34	14,710.45	8,198.28
其中：经纪业务净收入	6,386.85	5,810.15	6,649.89	3,921.03
投资银行业务净收入	610.37	566.32	778.25	320.14
基金管理业务净收入	8,153.26	7,355.86	6,464.12	3,407.96
资产管理业务净收入	785.89	371.79	421.11	260.64
利息净收入	4,101.11	3,136.02	2,348.45	1,059.11
投资收益及公允价值变动损益	2,200.33	4,289.64	8,542.58	5,951.11
营业收入	25,132.01	23,299.53	27,198.79	15,398.12
业务及管理费	(13,809.46)	(13,885.24)	(14,791.69)	(7,054.43)
营业利润	10,447.73	8,794.80	11,467.79	8,336.65
净利润	8,898.00	7,862.92	10,544.67	7,005.51
综合收益总额	8,587.86	8,464.82	13,040.39	7,368.26
EBITDA	19,360.52	19,504.17	22,534.44	13,488.37
财务指标	**2022**	**2023**	**2024**	**2025.06/2025.1-6**
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	2.00	1.53	1.86	--
平均资本回报率(%)	7.55	5.92	7.18	--
营业费用率(%)	54.95	59.59	54.38	45.81
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	186.58	233.36	276.22	264.86
资本杠杆率(%)	13.04	12.03	13.29	12.87
流动性覆盖率(%)	213.79	222.43	183.17	170.78
净稳定资金率(%)	147.26	129.57	153.18	152.48
净资本/净资产(%)	76.19	77.48	72.88	69.91

净资本/负债(%)	24.29	24.99	25.06	23.27
净资产/负债(%)	31.88	32.25	34.38	33.29
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	47.87	31.10	31.55	41.44
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	311.13	294.25	296.51	336.11
偿债能力				
资产负债率(%)	73.98	74.43	73.76	74.90
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.37	1.98	2.33	2.91
总债务/EBITDA(X)	15.59	17.03	16.22	--

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+上期末总资产-上期末代理买卖证券款)/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-处置长期股权投资产生的投资收益+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+卖出回购金融资产+应付短期融资款+一年以内到期的应付债券+一年以内到期的长期借款
	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
	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
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款) / (总资产-代理买卖证券款)

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