香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

China International Capital Corporation Limited
中國國際金融股份有限公司
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：03908)

海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條而作出。

茲載列中國國際金融股份有限公司(「**本公司**」)在上海證券交易所網站刊登的本公司2026年面向專業投資者公開發行公司債券(第八期)信用評級報告，僅供參閱。

承董事會命
中國國際金融股份有限公司
董事會秘書
梁東擎

中國，北京
2026年10月28日

於本公告日期，本公司執行董事為陳亮先生及王曙光先生；非執行董事為張薇女士、孔令岩先生及田汀女士；以及獨立非執行董事為吳港平先生、陸正飛先生及周禹先生。

中国国际金融股份有限公司
2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20264004D-02

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

2026 年 10 月 26 日

发行人及评级结果	中国国际金融股份有限公司	**AAA/稳定**
债项及评级结果	**中国国际金融股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）品种一、中国国际金融股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）品种二**	**AAA**
发行要素	本期债券发行金额为不超过 60 亿元（含 60 亿元），不设置超额配售。本期债券分为两个品种。本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券品种一债券期限为 6 年，设置投资者回售选择权，债券持有人有权在本期债券存续期的第 3 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人；品种二债券期限为 8 年，设置投资者回售选择权，债券持有人有权在本期债券存续期的第 5 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。本期债券设置票面利率调整选择权，其中品种一：发行人有权在本期债券存续期的第 3 年末决定是否调整本期债券后续计息期间的票面利率；品种二：发行人有权在本期债券存续期的第 5 年末决定是否调整本期债券后续计息期间的票面利率。本期债券的募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于补充流动资金。	
评级观点	中诚信国际肯定了中国国际金融股份有限公司（以下称“中金公司”、“公司”或“发行人”）综合竞争力较强，客户群体优质，股东提供较强支持，各项业务均衡发展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、业务发展对管理水平提出更高要求以及杠杆水平处于行业较高水平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，中国国际金融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

- 作为国内首家中外合资投资银行，在国内投行业建立了较高的市场地位、品牌优势，形成较强的综合竞争实力；同时，得益于较早的国际化布局，具有突出的跨境业务能力
- 作为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）综合金融平台的重要业务板块，在中央汇金体系中具有重要的战略地位，能够获得其在多个方面的有力支持
- 充分吸收和借鉴国际投行的管理经验和经营理念，拥有高素质的人才队伍，积累了大批优质客户
- 围绕“机构化”、“国际化”、“产品化”进行能力建设，推动以资产管理业务、私募股权业务及财富管理业务为代表的新兴业务均衡发展

关 注

- 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；公司衍生品持仓规模及价值波动较大，需对此保持关注
- 虽然近年通过 A 股上市提升资本实力，但杠杆水平仍然处于行业较高水平，资本补充压力仍然存在
- 2025 年 11 月 19 日，中金公司公告称与东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）、信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）正在筹划由公司通过向东兴证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向信达证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并东兴证券、信达证券，并于 2025 年 12 月 17 日发布《中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司预案》，公司于 2026 年 5 月 18 日、2026 年 8 月 18 日、2026 年 8 月 20 日、2026 年 9 月 8 日分别发布《中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司报告书（草案）》、《中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司报告书（修订稿）》、《中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司报告书（上会稿）》、《中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司报告书》，需对此重组事项的后续进展保持关注

项目负责人：赵婷婷 ttzhao@ccxi.com.cn
项目组成员：王忆泽 yzwang@ccxi.com.cn
郑添翼 tyzheng@ccxi.com.cn

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

财务概况

中金公司	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
总资产（亿元）	6,243.07	6,747.16	7,828.26	8,697.66
股东权益（亿元）	1,048.97	1,156.22	1,243.88	1,379.21
净资本（亿元）	441.26	494.31	481.43	497.24
营业收入（亿元）	229.90	213.33	284.81	88.25
净利润（亿元）	61.64	56.74	98.00	36.01
综合收益总额（亿元）	69.52	66.29	89.78	27.36
平均资本回报率(%)	6.03	5.15	8.17	--
营业费用率(%)	68.82	67.04	57.65	48.39
风险覆盖率(%)	192.32	223.97	183.03	162.81
资本杠杆率(%)	11.44	12.73	12.18	11.73
流动性覆盖率(%)	201.13	293.64	259.74	401.98
净稳定资金率(%)	132.42	154.04	134.07	152.65

注：[1]数据来源为公司提供的经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2023 年度财务报告，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 2024、2025 年度财务报告，以及未经审计的 2026 年一季度财务报表；其中，2023 年财务数据为 2024 年经审计财务报表期初数，2024 年财务数据为 2025 年经审计财务报表期初数，2025 年财务数据为 2025 年经审计财务报表期末数。[2]本报告中对净资产、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]中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）于 2024 年 9 月修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告〔2024〕13 号），新计算标准于 2025 年 1 月 1 日实施。根据该规定，公司对 2024 年 12 月 31 日的净资本及各项风险控制指标进行重述。[4]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（2025 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(%)
中金公司	7,828.26	481.43	98.00	8.17	183.03
招商证券	7,534.77	895.50	123.18	9.18	257.08
中信建投	6,768.16	795.99	94.54	8.38	236.50

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

中国国际金融股份有限公司评级模型打分 (C230300_2026_05_2026_1)	
BCA 级别	aaa
外部支持提升	0
模型级别	AAA

注：

外部支持：中金公司控股股东为中央汇金，是由国家出资设立的国有独资公司，具有很强的资本实力。中金公司作为中央汇金综合金融平台的重要业务板块，在中央汇金体系中具有重要的战略地位，能够获得其在多个方面的有力支持。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：中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230300_2026_05

发行人概况

中金公司的前身中国国际金融有限公司（2015 年 6 月整体改制）成立于 1995 年 7 月，成立时注册资本为 1 亿美元。后经过多次增资及股权转让，截至 2015 年 6 月，注册资本变更为人民币 16.67 亿元。2015 年 11 月，中金公司成功在香港联交所上市（3908.HK），公司注册资本变更为 23.07 亿元。2017 年 4 月，公司完成向中央汇金投资有限责任公司发行 1,678,461,809 股内资股作为对价，完成对中金财富 100%控股合并，合并完成后公司注册资本达到人民币 39.85 亿元。2018 年 3 月，公司向 Tencent Mobility Limited 发行 207,537,059 股 H 股新股，发行后公司注册资本达到 41.93 亿元。2019 年 10 月公司以每股 14.40 港元向若干名投资者配售 1.76 亿股 H 股，本次配售完成后公司注册资本增至 43.69 亿元。2020 年 11 月，公司成功在上海证券交易所完成 A 股挂牌上市（601995.SH），以每股人民币 28.78 元的价格发行 4.59 亿股 A 股股票，A 股上市后公司注册资本增加至 48.27 亿元。截至 2026 年 3 月末，中央汇金直接及间接持股比例为 40.17%[1]，为公司第一大股东。

2025 年 11 月 19 日，公司公告称与东兴证券、信达证券正在筹划由公司通过向东兴证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向信达证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并东兴证券、信达证券（以下简称“本次交易”）。公司于 2025 年 12 月 17 日发布《中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司预案》（以下简称“预案”），自本次合并的交割日起，中金公司将承继及承接东兴证券、信达证券的全部资产、负债、业务、人员、合同、资质及其他一切权利与义务；合并完成后，东兴证券、信达证券将终止上市并注销法人资格。中金公司因本次换股吸收合并所发行的 A 股股票将申请在上海证券交易所（以下简称“上交所”）主板上市流通。具体重组方案细节详见预案。公司于 2026 年 5 月 18 日发布《中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司、信达证券股份有限公司报告书（草案）》（以下简称“重组报告书”），本次重组报告书较预案的主要修改为更新根据中金公司、东兴证券、信达证券 2025 年度利润分配方案对换股价格和换股比例、吸收合并方异议股东收购请求权价格和被吸收合并方异议股东现金选择权价格进行调整的情况，具体重组方案细节详见重组报告书。2026 年 6 月 8 日，本次交易已经中金公司 2026 年第一次临时股东会、2026 年第一次 A 股类别股东会议、2026 年第一次 H 股类别股东会议分别审议通过。2026 年 6 月 12 日，公司收到上交所出具的《关于受理中国国际金融股份有限公司换股吸收合并东兴证券股份有限公司与信达证券股份有限公司申请的通知》（上证上审（并购重组）〔2026〕38 号）。上交所依据相关规定对申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。上交所并购重组审核委员会于 2026 年 8 月 27 日召开 2026 年第 17 次并购重组审核委员会审议会议，对公司本次交易的申请进行了审议。根据上交所并购重组审核委员会发布的《上海证券交易所并购重组审核委员会 2026 年第 17 次审议会议结果公告》，本次会议的审议结果为：本次交易符合重组条件和信息披露要求。2026 年 9 月 7 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具了《关于同意中国国际金融股份有限公司吸收合并东兴证券股份有限公司和信达证券股份有限公司注册、核准中国国际金融股份有限公司吸收合并东兴证券股份有限公司

[1] 中央汇金直接持有中金公司股权比例为 40.11%，并通过其全资拥有的建投投资有限责任公司、中国投资咨询有限责任公司以及中国建银投资有限责任公司间接持有中金公司 0.06%股权。

和信达证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司变更主要股东、东兴基金管理有限公司变更主要股东、信达澳亚基金管理有限公司变更主要股东、东兴期货有限责任公司、信达期货有限公司变更股权的批复》（证监许可〔2026〕2377 号）。中诚信国际将对本次重组事项的后续进展保持关注。

表 1：截至 2026 年 3 月末公司股东持股比例

股东名称	持股比例(%)
中央汇金投资有限责任公司	40.11
香港中央结算（代理人）有限公司	39.42
香港中央结算有限公司	1.18
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	0.71
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	0.48
文莱投资局	0.21
安联保险资管－兴业银行－安联万泰 9 号资产管理产品	0.20
安联保险资管－兴业银行－安联万泰 8 号资产管理产品	0.20
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	0.19
安联保险资管－兴业银行－安联万泰 5 号资产管理产品	0.18
其他 A 股及 H 股公众股东	17.11
合计	**100.00**

注：[1]上表持股比例等来源于公司自股份登记机构取得的在册信息或根据该等信息计算；[2]香港中央结算（代理人）有限公司为公司 H 股非登记股东所持股份的名义持有人，其持股中包括 Tencent Mobility Limited 登记在其名下的股份；[3]香港中央结算有限公司为沪股通投资者所持公司 A 股股份的名义持有人。
资料来源：中金公司，中诚信国际整理

中金公司致力于为国内外机构及个人客户提供全方位的服务，业务范围包括投资银行业务、股票业务、固定收益业务、财富管理业务、资产管理业务、私募股权业务等。截至 2025 年末，中金公司总部位于北京，于境内上海、深圳、厦门、成都等地设有分公司，在中国大陆 28 个省、自治区、直辖市拥有 200 多个证券营业部，直接控股 7 家境内子公司及 1 家境外子公司。随着业务范围的不断拓展，中金公司亦积极开拓海外市场，在中国香港、纽约、伦敦、新加坡等地设有子公司或分支机构，国际网络不断丰富。

表 2：截至 2025 年末中金公司主要子公司

子公司名称	简称	主营业务收入板块	持股比例(%)
中国国际金融（国际）有限公司	中金国际	控股公司服务	100.00
中国中金财富证券有限公司	中金财富证券	证券经纪交易服务	100.00
中金资本运营有限公司	中金资本	私募股权投资基金业务	100.00
中金基金管理有限公司	中金基金	公开募集证券投资基金	100.00
中金浦成投资有限公司	中金浦成	另类投资业务	100.00
中金期货有限公司	中金期货	期货经纪业务	100.00
中金私募股权投资管理有限公司	中金私募股权	私募股权投资基金业务	100.00
金腾科技信息（深圳）有限公司	金腾科技	信息技术服务	51.00

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行金额为不超过 60 亿元（含 60 亿元），不设置超额配售。本期债券分为两个品种。

本期债券引入品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券品种一债券期限为 6 年，设置投资者回售选择权，债券持有人有权在本期债券存续期的第 3 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人；品种二债券期限为 8 年，设置投资者回售选择权，债券持有人有权在本期债券存续期的第 5 年末将其持有的全部或部分本期债券回售给发行人。本期债券设置票面利率调整选择权，其中品种一：发行人有权在本期债券存续期的第 3 年末决定是否调整本期债券后续计息期间的票面利率；品种二：发行人有权在本期债券存续期的第 5 年末决定是否调整本期债券后续计息期间的票面利率。

本期债券的募集资金在扣除发行费用后，拟全部用于补充流动资金。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

2026 年二季度，受地缘冲突风险外溢、前期政策效应边际递减以及极端天气等短期扰动影响，经济增速较一季度下滑，实际 GDP 同比增长 4.3%，名义 GDP 同比增长 5.89%，GDP 平减指数时隔三年回正。从增长结构看，经济运行呈现“新旧分化、内外需分化、上下游分化”，一方面，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经济增长贡献率超四成（不含对传统产业的改造升级），房地产、传统基建等旧动能仍处于深度调整中；另一方面，出口增速维持在两位数，高科技产品是主要亮点，而内需依然疲软，投资增速持续下探，消费边际回暖但整体低迷。此外，PPI 结构性回升加剧上下游行业利润分化，中下游传统制造、消费行业盈利承压。整体来看，中国经济顶住压力，维持经济增长在合理区间。

中诚信国际认为，下半年中国经济修复压力和韧性支撑兼具，GDP 增速有望逐季回升，“内外需分化、新旧分化”的格局将延续。剔除基数效应，**下半年经济回温主要有三点支撑因素：**一是以 AI 为核心的科技革命带动全球制造业需求上升，利好全年出口与高技术生产、投资。在 AI 产业链资本开支加速、新兴经济体工业化推进、我国供给替代优势凸显支撑下，出口有望保持高速增长，同时，高技术产业相关投资、生产也将成为支撑经济增长的主要力量。二是来自地缘冲突等的外部压力边际缓解。短期内美伊或保持“边打边谈”状态，叠加下半年美国中期选举来临，政治重心或回归国内，地缘冲突对经济的外溢影响有望进一步下降。三是伴随政策性金融工具大规模投放、新增专项债发行节奏加快以及超长期特别国债进入集中发行阶段，三季度基建投资增速有望回升。同时，**需关注经济修复面临的四点制约：**一是当前居民人均可支配收入中位数增速明显低于整体增速，也低于 GDP 增速，叠加 AI 对就业替代的担忧，居民就业和收入预期仍低迷。二是房地产尚未迎来周期拐点，房价整体仍处于下行通道，销售端的边际改善未传导至投资端，地产链的拖累仍将持续一段时间。三是下游行业同时面临成本上升及需求回落压力，叠加近两年

“反内卷”相关行业的资本开支已大幅收窄，民间投资短期内难以快速反弹。四是宏观债务问题仍制约经济有效循环，居民、企业新增贷款持续收缩，加杠杆意愿不足，地方化债虽取得初步成效但存量付息压力、城投经营性债务、政府拖欠款等问题仍存，财政趋缓与债务约束下地方经济活力受限。

政策层面，三季度存量政策将加速落地，增量政策有望接续出台，有效发挥政策托底作用。一方面，财政与货币政策需协同发力，在稳就业、促消费、稳民生上加大力度，改善市场预期；另一方面，大力发展新动能的同时引导新旧动能协同发展，探索建立适应新业态的分配机制。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年三季度中国 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态势将会延续。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：
https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1

行业概况

中诚信国际认为，2025 年，以“新国九条”为核心的“1+N”体系持续完善，引领证券行业高质量发展，业绩高增长为行业主基调；未来证券公司并购整合与国际化进展有望提速，头部券商集中趋势加剧，中小券商差异化发展加速。预计良好的资本市场环境将继续推动证券行业向好发展，整体信用水平维持稳定。

2025 年，以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速落地，从服务新质生产力、加强投资者保护、完善证券公司监管等方面重塑市场生态，中长期资金入市、科创板改革、分类评价新规等政策引领行业规范发展。行业“强监管”底色不变，头部券商集中趋势加剧、中小券商差异化发展加速，并购重组浪潮延续，国际化步伐加快，发展态势整体向好。经纪业务量质齐升，“两融”业务爆发，权益投资驱动自营业绩提升，投行业务回暖，资管业务规范化增长但费率改革短期承压，行业竞争逻辑由规模扩张向资本效率、风控能力与综合服务能力转变。展望 2026 年，良好的市场环境将继续推动证券行业向高质量发展迈进，预计证券行业经纪业务、信用业务、自营业务及投行业务将实现温和增长，同时需警惕市场波动对各项业务稳健运行形成的潜在扰动；资管业务增长或将承压，行业转型阵痛仍将持续。在政策完善、市场向好与转型深化的共同作用下，2026 年证券行业有望实现稳健发展，整体信用水平维持稳定。

详见《中国证券行业展望，2026 年 3 月》，报告链接
https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12447?type=1

运营实力

中诚信国际认为，中金公司业务状况较好，公司总资产和净资本规模在业内处于领先地位，有利于公司在满足外部监管的条件下，推动各项业务的发展。但仍需关注宏观经济增速放缓、资本市场波动及证券行业竞争加剧对公司经营稳定性及盈利增长带来的压力。

公司持续巩固投资银行、股票业务等传统业务优势，推动以资产管理、私募股权及财富管理为代表的新兴业务持续发展，各项业务发展较为均衡。

表 3：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资银行	32.42	14.10	25.83	12.11	45.97	16.14
股票业务	52.52	22.84	44.39	20.81	73.45	25.79
固定收益	25.19	10.96	37.06	17.37	30.77	10.80
资产管理	9.53	4.15	10.96	5.14	12.75	4.48
私募股权	17.45	7.59	7.68	3.60	10.64	3.74
财富管理	68.75	29.91	69.82	32.73	94.89	33.32
其他	24.04	10.46	17.60	8.25	16.33	5.74
营业收入合计	**229.90**	**100.00**	**213.33**	**100.00**	**284.81**	**100.00**
其他业务成本	(0.01)	--	(0.03)	--	(0.03)	--
经调整的营业收入	**229.89**	**--**	**213.31**	**--**	**284.78**	**--**

注：表格中所示的算术结果与列示在其之前的数字计算所得不符，均为四舍五入所致。
资料来源：公司提供，中诚信国际整理

投资银行板块

中金公司为客户提供全方位融资服务，保持公司在投行领域竞争优势；股权融资承销和债务融资承销规模位居行业前列，财务顾问保持市场领先地位。2025 年公司股权及债务融资规模同比上升，投行业务收入及占比皆有所提升。

投资银行业务是中金公司最具竞争力和品牌优势的业务，也是公司重要的收入来源。公司投资银行业务包含股权融资、债务融资及资产证券化和财务顾问等业务，2025 年 A 股 IPO 及再融资回暖，叠加港股一级市场融资量高增，公司投资银行分部营业收入同比大幅增长，在营业收入中的占比有所提升。

股权融资方面，2025 年公司作为主承销商完成了 A 股 IPO 项目 7 单，主承销金额 162.38 亿元；作为主承销商完成 A 股再融资项目 18 单，主承销金额 919.22 亿元。2025 年公司作为保荐人主承销港股 IPO 项目 41 单，完成宁德时代、赛力斯、三花智控、海天味业等 IPO 项目，主承销规模 79.00 亿美元，排名市场第一；作为全球协调人主承销港股 IPO 项目 52 单，主承销规模 56.66 亿美元，排名市场第一；作为账簿管理人主承销港股 IPO 项目 52 单，主承销规模 34.91 亿美元，排名市场第一；公司作为账簿管理人主承销港股再融资及减持项目 27 单，主承销规模 39.34 亿美元。2025 年公司作为账簿管理人主承销中资企业美股 IPO 项目 2 单，主承销规模 0.74 亿美元；作为账簿管理人主承销中资企业美股再融资及减持项目 2 单，主承销规模 0.62 亿美元。

表 4：近年来公司股权业务开展情况

	项目	2023		2024		2025	
		主承销金额	发行数量	主承销金额	发行数量	主承销金额	发行数量
A 股	IPO(亿元)	322.45	17	35.90	6	162.38	7
	再融资发行(亿元)	643.17	29	123.49	15	919.22	18
港股	IPO(亿美元)	12.26	21	38.35	19	79.00	41
	再融资及减持(亿美元)	4.83	7	12.45	9	39.34	27

中资美股	IPO(亿美元)	0.37	2	0.87	3	0.74	2
	再融资及减持(亿美元)	0.21	1	0.36	1	0.62	2

注：1、境内再融资包括定向增发、公开增发和配股，港股和中资美股再融资及减持包括增发、配股和大宗减持交易；2、A 股首次公开发行及再融资发行为主承销口径，港股首次公开发行为保荐人口径，港股再融资及减持为账簿管理人口径，中资美股首次公开发行及再融资及减持为账簿管理人主承销口径。
资料来源：中金公司，中诚信国际整理

债务融资方面，2025 年中金公司境内债券承销规模[2]为 8,250.35 亿元，同比上升 16.1%；境外债券承销规模为 59.69 亿美元，同比上升 12.8%。2025 年中金公司债务融资及资产证券化业务坚持以服务实体经济为目标，在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融、资产盘活等多个领域实现重点项目突破，助力债券市场高质量发展和金融高水平开放。2025 年中金公司境内债券承销规模排名行业第四，交易所机构间 REITs 挂牌参与规模排名市场第一，基础设施公募 REITs 已上市项目管理规模市场排名第二，中资发行人境外债券承销规模排名中资券商第一。境外债券方面，公司全面参与主权及地方政府债券发行，协助发行境外国债及离岸人民币债券，服务多家央企机构、地方国企及产业类民企完成美元债券、离岸人民币债券、多币种境外债券及 ESG 债券发行。中资发行人境外债券承销规模保持中资券商第一。

财务顾问业务方面，公司具备极强的竞争优势，并保持市场领先地位。2025 年，根据 Dealogic 数据，中金公司并购业务继续位列中国并购市场第一[3]。2025 年，公司深度服务国家战略，助力央国企战略性重组，牵头多单 A 股标杆交易，同时发挥境内外联动优势，实现多个跨境及境外并购项目落地，当年已公告并购交易 64 宗，涉及交易总额约 820.81 亿美元，其中境内并购交易 53 宗，涉及交易总额约 729.59 亿美元，跨境及境外并购交易 11 宗，涉及交易总额约 91.22 亿美元。2025 年公司实现财务顾问业务净收入 7.99 亿元，同比有所下降。

股票业务板块

中金公司深度挖掘机构客户，加强跨境业务布局，持续提升客户综合服务能力，完善风险防控机制，推动股票业务高质量发展；2025 年股市回暖推动场外衍生品业务相关投资收益净额显著增加，公司股票业务收入同比大幅增长。

公司股票业务包括向境内外专业投资者提供“投研、销售、交易、产品、跨境”的一站式股票业务综合金融服务，包括机构交易服务和主经纪商、场外衍生品、资本引荐、做市交易等资本服务。2025 年股票市场整体回暖，场外衍生品业务相关投资收益净额显著增加，公司股票业务分部实现营业收入及其在公司营业收入中的占比均同比显著提升。

客户拓展方面，公司继续夯实机构客群优势，全面覆盖多元客群，2025 年公司覆盖境内外投资者超 15,000 家。QFII 客户市占率连续 22 年排名市场首位，多家 QFII 及全球长线基金投研排名领先；互联互通交易份额在中资券商中持续领先；全国社保基金投研排名领先；主要公募基金、重点保险机构投研排名持续位于第一梯队；银行理财子全面覆盖；私募客群覆盖持续提升；为多家央国企及上市公司提供增减持、市值管理等综合金融服务。

[2] 境内债券承销规模不含利率债，下同。
[3] 以中国并购市场公告交易口径计算。

产品能力方面，公司积极应对市场变化，落实监管要求，维护资本市场稳定，持续提升全生命周期产品服务能力，保持市场优势地位。通过产品创新，丰富资产配置选择和机构投资渠道，扎实做好金融“五篇大文章”。公司积极开展境内科创板做市、北交所做市等牌照业务，持续为市场提供流动性。境外产品业务不断扩大覆盖市场、丰富产品种类，抓住市场机会，提升业务规模，国际竞争力进一步增强。

国际业务方面，公司加大国际布局力度，深化跨境联动优势，高质量践行“引进来、走出去”，加大力度吸引和利用外资。境内外团队配合执行多个一级、二级市场项目，为上市公司引入境外战略、基石投资者，引入长线资金入市；重点拓展新兴市场及“一带一路”国家客户，助力中金境外业务扩展，提高综合服务客户水平。

固定收益板块

中金公司持续提升综合服务能力，提高跨境业务能力，不断完善国际化布局；2025 年债市低位震荡，公司固定收益业务收入同比下降。

公司的固定收益业务主要为境内外企业和机构客户提供固定收益类、大宗商品类和外汇类证券及衍生品的销售以及做市交易等一体化综合服务，具体包括利率业务、信用业务、结构化业务（含证券化产品和非标产品等）、外汇业务、大宗商品业务（含期货业务）等。2025 年境内债券市场低位震荡，公司持有的债券收益减少，使得固定收益业务收入及在营业收入中的占比均同比有所下降。

2025 年公司持续推动固定收益业务发展，作为公开市场业务一级交易商，积极参与金融市场建设，交易业务坚持审慎稳健的投资策略，灵活调整资产配置和交易策略，持续提升投资交易能力，投资规模稳步提升；对客交易业务不断扩展客户覆盖范围，加强产品创新和客户服务，跨境业务保持领先；销售业务积极开展业务协同，提高债券销售能力，不断加强对境内外主权机构的服务，主要品种排名保持行业头部地位；投顾业务深耕多元策略，服务客户资产配置需求。

资产管理板块

中金公司持续加强客群建设及投研能力建设，丰富产品线布局，提升数字化赋能，资产管理业务规模稳步增长，其中子公司中金基金保持高速增长。

公司资产管理业务主要由资产管理部及中金基金开展。2025 年公司资产管理业务规模稳步增长，公司资产管理分部实现营业收入同比增长，但在公司营业收入的占比小幅下降。

2025 年公司立足投资管理本源，持续锻造核心投研能力，坚持梯队建设，夯实为客户创造持续稳健收益的能力；深挖客户需求，持续提升拓客力度，提升对客服务综合质效；持续通过数字化建设赋能业务发展，全面提升公司投研交易、风控运营能效及管理质量。截至 2025 年末，公司资产管理部业务规模为 5,969.22 亿元。产品类别方面，集合资管计划和单一资管计划管理规模（含社保、企业年金、职业年金及养老金）分别为 1,986.47 亿元和 3,982.75 亿元，管理产品数量 1,156 只。

表 5：近年来资产管理部业务规模（单位：亿元）

项目	2023	2024	2025
集合资产管理	1,388.42	1,667.33	1,986.47
单一资产管理(含社保、企业年金、养老金及职业年金)	4,137.29	3,853.00	3,982.75
合计	**5,525.71**	**5,520.34**	**5,969.22**

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

公司通过子公司中金基金开展基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理等业务。目前公募基金产品线已经涵盖货币、债券、股票、量化等。2025 年中金基金全面贯彻《推动公募基金高质量发展行动方案》精神，将以投资者利益为核心的经营理念作为根本遵循，在公司治理完善、产品创新发行、投资策略优化、考核机制升级等运营管理各环节精准落地，切实提升投研效能与服务水平。2025 年中金基金发行 13 只公募产品，包括 8 只股票指数型、1 只混合型、1 只债券型及 3 只公募 REITs，合计发行规模 121.59 亿元，进一步丰富公司的产品线；公募 REITs 业务持续稳健发展，资产管理规模与运营能力保持行业领先水平。截至 2025 年末，中金基金管理公募基金规模同比增长 24.7%至 2,733.7 亿元。2025 年中金基金实现营业收入 6.08 亿元，净利润 1.34 亿元，均同比有所上升。

私募股权投资板块

中金公司深耕战略新兴产业，推进私募股权投资业务持续发展；2025 年主要受私募股权市场回暖推动，私募股权业务收入同比增长。

中金资本为公司境内外私募投资基金业务的主要主体，基金类型主要包括境内企业股权投资基金、母基金、美元基金、实物资产基金、基础设施基金等。2025 年国内私募股权投资市场整体呈现回暖态势，投资活跃度显著提升，整体退出环境得以改善，公司私募股权分部收入同比增长 38.69%，在公司营业收入的占比略有提升。

2025 年，公司私募股权业务实现管理规模高质量增长，携手各级政府、国内外产业集团、金融机构落地多支母基金、直投基金、产业基金，管理目标规模 500 亿元的国家级旗舰基金—京津冀创业投资引导基金，并拓展特殊机会投资基金、S 基金等多元化产品；同时持续以产业投行思维赋能被投企业，为优质企业提供覆盖全生命周期的支持，年内被投企业上市数量保持业内领先。截至 2025 年末，公司的私募股权业务通过多种方式在管的资产规模达到 5,242 亿元。2025 年中金资本实现营业收入 8.95 亿元，净利润 2.57 亿元，同比均有所下滑；中金私募股权实现营业收入 2.34 亿元，净利润 0.88 亿元，同比显著提升。

财富管理板块

公司升级买方投顾服务，引领行业财富管理转型；坚持以客户为中心，客户规模稳定增长；在财富管理买方投顾业务模式和规模上继续保持领先地位；同时加强风险管控，平稳开展信用类业务。

公司财富管理业务致力于为财富管理客户提供高附加值服务，具体包括交易服务、资本服务、产品配置服务等，其中资本服务主要包括融资融券业务及股票质押式回购业务等。2025 年 A 股市场震荡上行，市场交投活跃度显著提升，公司财富管理分部实现营业收入及其在公司营业收入中

的占比均同比上升。

财富管理业务方面，公司坚持买方投顾战略，积极响应“长钱长投”政策导向，助力拓宽居民财产性收入渠道。由中国 50、微 50、公募 50、股票 50、ETF50 等产品与服务组成的买方投顾体系不断完善，截至 2025 年末公司财富管理业务的产品保有规模超 4,600 亿元，规模连续六年正增长；其中买方投顾产品保有规模创历史新高，增长至超 1,300 亿元。同时，公司不断丰富创新交易服务体系，创新交易服务累计覆盖客户超 45 万人次，签约客户资产超 4,000 亿元。此外，公司通过全渠道、多场景获客模式，服务更广客群，财富管理总客户数近 1,000 万户，客户账户资产总值人民币 4.28 万亿元。

信用业务方面，根据公司总体战略、竞争优势和资本规模的实际情况，公司积极开发信用类业务，并将其定位为综合金融服务的配套产品。公司对信用类业务制定了严格的风险控制措施，将客户信用风险管理和对质押物的市场风险管理有效结合。截至 2025 年末，公司融资融券余额为 671.56 亿元，较上年末大幅增长 50.41%，维持担保比例较上年末上升 26.9 个百分点至 295.7%，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 1,986.12 亿元；2025 年公司净计提融出资金信用减值损失 2.27 亿元，截至 2025 年末，公司融出资金减值准备余额 4.10 亿元，较上年末增长 123.83%，融资融券业务整体风险可控。截至 2025 年末，公司股票质押式回购余额为 45.92 亿元，较上年末下降 16.63%，履约保障比为 292.4%，较上年末上升 12.5 个百分点，公司股票质押式回购抵押品市值为 134.25 亿元；2025 年公司净转回买入返售金融资产减值损失 0.02 亿元，截至 2025 年末，公司买入返售金融资产减值准备余额为 0.40 亿元，较上年末下降 5.47%。

表 6：近年来公司信用业务开展情况（单位：亿元）

	2023	2024	2025
融资融券余额	424.25	446.48	671.56
融资融券利息收入	27.44	21.94	25.17
自有资金股票质押余额	51.61	55.08	45.92
股票质押利息收入	2.50	2.30	1.90

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，2025 年资本市场交易活跃度提升叠加 A 股市场 IPO 及再融资回暖，在此背景下，中金公司盈利水平有所增强，盈利水平稳定性尚好。公司杠杆水平仍然处于行业较高水平；但公司各项风险指标高于监管标准，整体偿债能力保持较好水平；未来需持续关注公司资本充足性和整体偿债能力的变化情况。

盈利能力及盈利稳定性

2025 年资本市场交易活跃度提升叠加 A 股市场 IPO 及再融资回暖，公司经纪业务、投资银行业务及资产管理业务手续费及佣金净收入同比上升；公司投资收益及公允价值变动损益亦同比上升，公司整体盈利水平有所加强，整体盈利稳定性尚好。

证券公司的盈利状况变化和证券市场走势有极大的相关性。2025 年资本市场交易活跃度提升叠加 A 股市场 IPO 及再融资回暖，公司主营业务板块业绩均有所增长。2025 年公司营业收入同比增长

33.50%。从营业收入的构成来看，手续费及佣金净收入、投资收益及公允价值变动损益在营业收入中仍占主导地位。

手续费及佣金净收入方面，2025 年公司手续费及佣金净收入同比增长 39.84%，在营业收入中的占比亦有所上升。手续费及佣金净收入主要包括经纪业务净收入、投资银行业务净收入、资产管理及基金管理业务净收入等。公司经纪业务净收入与市场行情紧密相关，2025 年 A 股市场交投活跃度提升，同时公司代销金融产品规模同比上升，当年公司经纪业务净收入同比增长 44.75%。投资银行业务一直是公司具有核心竞争力的业务板块，系公司主要的收入来源；2025 年受 A 股 IPO 及再融资回暖，叠加港股一级市场融资量高增影响，公司实现投资银行业务净收入同比大幅增长 62.57%，收入贡献度同比提升。资产管理业务方面，2025 年公司资产管理业务规模有所增长，全年资产管理业务净收入同比增长 30.84%。基金管理业务方面，2025 年公司公募基金规模同比增长，但主要受公募基金费率改革影响，公司基金管理业务净收入同比小幅下降。

投资收益及公允价值变动损益方面，2025 年投资收益及公允价值变动损益同比大幅增长 41.23%，在营业收入中的占比有所提升，主要是以公允价值计量的金融工具产生的收益净额增加。其中，公司持有其他权益工具投资的收益同比大幅增长 218.46%，主要是由于公司拟长期持有的非交易性股票及公募 REITs 产生的分红收入增加；交易性金融工具中权益投资的收益净额同比增长 100.73%，主要是由于 2025 年股票市场整体回暖，场外衍生品业务相关投资收益净额显著增加；交易性金融工具及衍生金融工具中其他投资的收益净额同比增长 129.31%，主要是公司持有的公募及私募证券投资基金产生的收益净额同比大幅增长。同时受债券市场低位震荡影响，与债券投资相关的收益有所减少，处置其他债权投资的收益同比减少 41.23%，交易性金融资产中债券投资的收益净额同比减少 68.03%。

表 7：近年来公司营业收入情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	120.88	52.58	108.52	50.87	151.75	53.28
其中：经纪业务净收入	45.30	19.70	42.63	19.98	61.71	21.67
投资银行业务净收入	37.02	16.10	30.95	14.51	50.31	17.66
资产管理及基金管理业务净收入	29.69	12.91	27.74	13.00	31.33	11.00
投资收益及公允价值变动损益	105.90	46.07	101.09	47.38	142.77	50.13
利息净收入/（支出）	(13.35)	(5.81)	(13.90)	(6.52)	(10.38)	(3.64)
其他业务收入	0.72	0.32	0.61	0.29	0.70	0.24
汇兑收益	13.61	5.92	16.00	7.50	(0.78)	(0.28)
资产处置收益	0.03	0.01	0.03	0.01	0.05	0.02
其他收益	2.10	0.91	0.99	0.46	0.71	0.25
营业收入合计	**229.90**	**100.00**	**213.33**	**100.00**	**284.81**	**100.00**

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

利息收入方面，公司的利息收入以存放金融同业利息收入、融资融券利息收入、其他债权投资利息收入及买入返售金融资产利息收入为主。2025 年公司实现的利息收入同比小幅下降 0.71%至 86.51 亿元，其中融资融券利息收入同比上升 14.70%至 25.17 亿，主要系境内融资业务平均规模

上升所致；同时，主要受代理买卖证券款及公司债券利息支出同比下降影响，公司利息支出同比下降 4.10%至 96.89 亿元。在利息收入与支出的共同影响下，2025 年公司利息净支出同比下降 25.34%。

此外，公司 2025 年发生的汇兑收益同比大幅下降 104.90%，主要为因对冲外币敞口而开展的外汇衍生品交易因汇率变动而产生的损益波动影响。

在营业支出方面，2025 年由于公司经营业绩较 2024 年有所上升，员工成本、业务活动费等随之相应上升，公司业务及管理费同比上升 14.81%，但营业收入增幅更大，故营业费用率同比下降 9.39 个百分点。此外，公司 2025 年计提信用减值损失 3.23 亿元，同比大幅增长，主要为对融出资金计提的减值损失增加。公司根据客户的信用状况及履约担保情况，并结合前瞻性宏观信息，审慎评估信用风险，充分合理计提减值准备。

受上述因素共同影响，2025 年中金公司盈利能力有所增强。全年公司营业利润及净利润均同比大幅上升，但考虑其他权益工具投资及其他债券投资的公允价值变动及外币财务报表折算差额同比下降的影响，公司实现的其他综合收益同比大幅下降并由正转负，综合收益总额同比上升 35.43%。从回报率来看，2025 年公司平均资产回报率和平均资本回报率均较上年有所上升。盈利稳定性方面，总体上公司盈利稳定性较好。

表 8：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元）

	2023	2024	2025
经调整的营业收入	229.89	213.31	284.78
业务及管理费	(158.23)	(143.02)	(164.20)
营业利润	70.74	68.53	116.05
净利润	61.64	56.74	98.00
其他综合收益	7.89	9.55	(8.22)
综合收益总额	69.52	66.29	89.78
营业费用率(%)	68.82	67.04	57.65
平均资产回报率(%)	1.12	1.02	1.60
平均资本回报率(%)	6.03	5.15	8.17
利润总额变动系数(%)	26.45	13.98	27.34

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

中金公司各项风险指标高于监管标准，杠杆水平有所提升，处于行业较高水平，未来仍需关注业务规模增长对资本产生的压力。

从公司各项风险控制指标看，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。

截至 2025 年末，公司注册资本为 48.27 亿元，母公司口径净资产及净资本均较 2024 年末有所下滑，净资本/净资产、资本杠杆率、风险覆盖率均较 2024 年末有所下降。从杠杆水平来看，截至

2025 年末，母公司口径净资本/负债、净资产/负债比率均较 2024 年末有所下降，杠杆水平有所提升，处于行业较高水平。

从公司信用减值准备情况看，截至 2025 年末，公司信用减值准备余额为 12.06 亿元，较上年末增长 35.94%，主要为应收款项减值准备 5.99 亿元，融出资金减值准备 4.10 亿元，买入返售金融资产减值准备 0.40 亿元和其他债权投资减值准备 1.34 亿元，其中整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）金额为 3.86 亿元。

公司金融投资资产包括交易性金融资产、其他债权投资、衍生金融资产及其他权益工具投资。截至 2025 年末，公司持有交易性金融资产共计 2,953.57 亿元，同比有所增长，在总资产中占比降至 37.73%。其中，直接持有的债券投资 1,118.00 亿元，较 2024 年末同比下降 13.73%，占交易性金融资产总额的 37.85%，大部分为投资级别以上的信用类债券及证券化产品；以对冲场外衍生品业务市场风险为目的所持有的衍生品交易对冲持仓投资余额为 1,277.53 亿元，较 2024 年末上升 30.57%，在交易性金融资产中的占比升至 43.25%；直接持有的基金及其他投资 269.76 亿元，较 2024 年末上升 15.20%，占交易性金融资产总额的 9.13%，大部分为流动性强、风险较低的货币市场基金及公募基金。截至 2025 年末，公司持有其他债权投资共计 1,193.43 亿元，较 2024 年末增长 40.57%；持有衍生金融资产 127.18 亿元，较 2024 年末下降 22.76%，主要是由于权益合约及利率合约项下的衍生金融资产减少。截至 2025 年末，其他权益工具投资余额为 120.15 亿元，在总资产中占比 1.53%。整体而言，截至 2025 年末，公司金融投资资产规模为 4,394.34 亿元，较 2024 年末增长 13.20%；其中债券类投资规模小幅提升，占比降至 55.12%；权益投资及基金投资规模同比有所增长，占比分别升至 29.92%、9.16%。2025 年公司实现投资总收益[4]171.24 亿元，同比增长 23.98%。

表 9：近年来公司各风险控制指标情况（单位：亿元、%）

项目	标准	2023	2024	2025
净资本	--	441.26	494.31	481.43
净资产	--	781.37	874.81	871.65
风险覆盖率	≥100	192.32	223.97	183.03
资本杠杆率	≥8	11.44	12.73	12.18
流动性覆盖率	≥100	201.13	293.64	259.74
净稳定资金率	≥100	132.42	154.04	134.07
净资本/净资产	≥20	56.47	56.50	55.23
净资本/负债	≥8	18.78	20.93	19.53
净资产/负债	≥10	33.26	37.03	35.36
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	61.95	50.06	46.33
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	348.48	333.39	338.37

注：1、中国证监会于 2024 年 9 月修订《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告〔2024〕13 号），新计算标准于 2025 年 1 月 1 日实施。根据该规定，公司对 2024 年 12 月 31 日的净资本及各项风险控制指标进行重述；2、上表风险控制指标均为母公司口径数据。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

[4] 投资总收益含公允价值变动损益、投资收益、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，不含权益法核算的长期股权投资收益、处置长期股权投资产生的投资收益。

偿债能力

2025 年中金公司总债务规模有所上升，短期债务规模及占比同步上升，未来仍需持续关注整体偿债能力的变化情况。

公司为满足业务发展需要及监管指标要求，发行了多期公司债券、次级债券及美元中期票据，融资渠道较为通畅。截至 2025 年末，公司总债务为 3,653.34 亿元，较 2024 年末增长 11.48%。其中，短期债务规模为 2,962.74 亿元，较 2024 年末增长 33.99%，在总债务中的占比亦随之上升 13.63 个百分点至 81.10%。从资产负债率来看，截至 2025 年末，公司资产负债率较 2024 年末略有上升。

现金获取能力方面，2025 年主要受利润总额上升影响，公司 EBITDA 同比上升。从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2025 年公司总债务/EBITDA 倍数同比有所下降；EBITDA 利息覆盖倍数有所上升，利息偿付能力有所增强。2025 年公司经营活动产生的现金流量净额较 2024 年增长 69.74%，主要是由于为交易目的而持有的金融工具净减少额较 2024 年有所上升，同时拆入资金规模增加较 2024 年规模下降的变动，共同带来现金净流入增加；该增加被回购业务资金净增加额的下降所部分抵消。

表 10：近年来公司偿债能力指标

指标	2023	2024	2025
资产负债率(%)	80.65	79.86	80.94
经营活动净现金流（亿元）	(105.84)	418.74	710.76
EBITDA（亿元）	189.69	185.27	229.99
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	1.83	1.89	2.42
总债务/ EBITDA(X)	16.68	17.69	15.88

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。
资料来源：中金公司，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面：截至 2025 年末，公司受限资产账面价值合计 1,391.09 亿元，占资产总额的比例为 17.77%，其中，交易性金融资产及其他债权投资的受限原因为公司为卖出回购、充抵保证金及债券借贷业务而设定的质押，证券出借业务中已借出证券，融券业务中已融出证券，认购的基金份额承诺不退出，或存在限售期；其他权益工具投资的受限原因为公司为债券借贷业务而设定的质押，或存在限售期；受限货币资金主要是公司为资产管理业务持有的风险准备金存款和代非经纪业务客户持有的临时性存款。

对外担保方面：截至 2025 年末，公司不存在为外部公司提供担保情况。

诉讼、仲裁事项方面：截至 2025 年末，公司不存在根据《上交所上市规则》需要披露的未决重大诉讼或仲裁事项。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，中金公司自有资金及现金等价物充足，流动性覆盖率和净稳定资金率高于监管要求。

从公司资产流动性来看，截至 2025 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 609.22 亿元，较 2024 年末下降 5.53%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 9.33%，较 2024 年末下降 1.90 个百分点。

从流动性风险管理指标上看，截至 2025 年末，母公司口径流动性覆盖率较上年末下降 33.90 个百分点至 259.74%，母公司口径净稳定资金率较上年末下降 19.97 个百分点至 134.07%，皆高于监管要求，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖，但随着业务的开展，公司仍需加强长短期流动性管理水平。

财务弹性方面，公司与各大商业银行保持着良好的合作关系，有较为充裕的银行授信以满足业务开展的资金需求。

外部支持

中诚信国际认为，公司作为中央汇金综合金融平台的重要业务公司之一，始终获得其在多个方面的有力支持，在中央汇金体系中具有重要的战略地位。

中央汇金是由国家出资设立的国有独资公司，中央汇金的重要股东职责由国务院行使，董事会、监事会成员由国务院任命，对国务院负责。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。中央汇金不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。截至 2025 年末，中央汇金实收资本为人民币 8,282.09 亿元；总资产为 9.79 万亿元，所有者权益为 8.33 万亿元；全年实现营业收入 9,732.87 亿元；实现净利润 9,408.20 亿元。公司作为中央汇金综合金融平台的重要业务板块，能够获得其在多个方面的有力支持，在中央汇金体系中具有重要的战略地位。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定中国国际金融股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“中国国际金融股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第八期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

附一：中金公司股权结构图及组织结构图

截至 2026 年 3 月末公司股东持股比例

股东名称	持股比例(%)
中央汇金投资有限责任公司	40.11
香港中央结算（代理人）有限公司	39.42
香港中央结算有限公司	1.18
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	0.71
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	0.48
文莱投资局	0.21
安联保险资管—兴业银行—安联万泰 9 号资产管理产品	0.20
安联保险资管—兴业银行—安联万泰 8 号资产管理产品	0.20
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	0.19
安联保险资管—兴业银行—安联万泰 5 号资产管理产品	0.18
其他 A 股及 H 股公众股东	17.11
合计	**100.00**

截至 2025 年末公司组织结构图



注：1. 内部审计部独立于公司业务部门直接向董事会审计委员会汇报。
2. 风险管理部和法律合规部在日常工作中向管理委员会汇报，并同时向董事会风险控制委员会汇报。
3. 本组织架构图中，境内子公司、境外子公司下所列示子公司为组织架构上属于二级架构的控股并表子公司，不包含合营联营公司。
资料来源：中金公司

附二：中金公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据(单位：百万元)	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
货币资金及结算备付金	146,986.77	156,975.04	182,838.40	211,918.29
买入返售金融资产	19,921.40	22,710.74	22,419.15	38,457.63
金融投资：交易性金融资产	284,681.25	278,974.82	295,356.61	313,625.39
金融投资：其他债权投资	65,619.11	84,901.86	119,343.28	127,496.94
金融投资：其他权益工具投资	0.00	7,863.93	12,015.41	13,292.81
长期股权投资	1,076.11	1,006.30	982.52	1,003.16
融出资金	35,809.57	43,481.81	65,854.10	66,856.54
资产总计	624,306.59	674,715.82	782,826.17	869,766.09
代理买卖证券款	82,311.01	100,668.40	130,104.68	158,231.36
短期债务	209,472.02	221,108.65	296,274.03	--
长期债务	106,936.99	106,609.35	69,060.18	--
总债务	316,409.00	327,717.99	365,334.21	397,158.78
负债合计	519,409.19	559,094.15	658,437.70	731,845.04
股东权益合计	104,897.40	115,621.67	124,388.47	137,921.04
净资本(母公司口径)	44,125.91	49,431.08	48,142.52	49,724.38
手续费及佣金净收入	12,088.39	10,851.78	15,174.95	4,636.84
其中：经纪业务净收入	4,529.86	4,263.18	6,170.76	2,005.03
投资银行业务净收入	3,702.28	3,094.64	5,031.11	1,544.94
资产管理及基金管理业务净收入	2,968.78	2,774.26	3,132.68	832.11
利息净收入	(1,334.77)	(1,390.09)	(1,037.86)	108.18
投资收益及公允价值变动损益	10,590.45	10,108.63	14,276.51	4,201.22
营业收入	22,990.20	21,333.44	28,481.07	8,825.24
业务及管理费	(15,822.72)	(14,301.67)	(16,419.52)	(4,270.46)
营业利润	7,073.88	6,852.78	11,605.05	4,463.87
净利润	6,163.64	5,674.31	9,800.38	3,601.25
其他综合收益的税后净额	788.57	954.77	(822.37)	(865.23)
综合收益总额	6,952.21	6,629.08	8,978.01	2,736.02
EBITDA	18,968.77	18,527.30	22,998.89	--

附三：中金公司主要财务指标（合并口径）

财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	1.12	1.02	1.60	--
平均资本回报率(%)	6.03	5.15	8.17	--
营业费用率(%)	68.82	67.04	57.65	48.39
资产安全性及资本充足性(母公司口径)				
风险覆盖率(%)	192.32	223.97	183.03	162.81
资本杠杆率(%)	11.44	12.73	12.18	11.73
流动性覆盖率(%)	201.13	293.64	259.74	401.98
净稳定资金率(%)	132.42	154.04	134.07	152.65
净资本/净资产(%)	56.47	56.50	55.23	51.97
净资本/负债(%)	18.78	20.93	19.53	18.95
净资产/负债(%)	33.26	37.03	35.36	36.47
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	61.95	50.06	46.33	48.15
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	348.48	333.39	338.37	342.25
偿债能力				
资产负债率(%)	80.65	79.86	80.94	80.62
EBITDA 利息倍数(X)	1.83	1.89	2.42	--
总债务/EBITDA(X)	16.68	17.69	15.88	--

附四：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×100%
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额×100%
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量×100%
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金×100%
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-当期末代理承销证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款-上期末代理承销证券款)/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×100%
	投资总收益	投资收益-权益法核算的长期股权投资收益、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/近三年利润总额算术平均数
偿债能力	EBITDA	利润总额+（利息支出-客户存款利息支出）+折旧及摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/（利息支出-客户存款利息支出）
	短期债务	交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产款+已发行的短期债务工具+已发行的将于一年以内到期的长期债务工具
	长期债务	已发行的长期债务工具
	总债务	短期债务+长期债务
	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）

附五：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 Hutong, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010
Tel: +86（10）6642 8877
Fax: +86（10）6642 6100
Web: www.ccxi.com.cn