

中信证券（600030.SH）——H 股定增快评

资本助力，全球化布局领先

优于大市

◆ 公司研究 · 公司快评

◆ 非银金融 · 证券 II

◆ 投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：孔祥	021-60375452	kongxiang@guosen.com.cn	执证编码：S0980523060004
证券分析师：王德坤	021-61761035	wangdekun@guosen.com.cn	执证编码：S0980524070008

事项：

公司公告：中信证券拟向特定对象—中信金控发行 H 股股票，募资总额为人民币 160 亿元，全部由中信金控以现金方式认购。本次发行价格为 23.13 港元/股，较 5 月 28 日收盘价折价率为 8.0%。此次资金将主要用于夯实公司资本基础、推动国际化战略和提升风险抵御能力。

国信非银观点：本次向中信金控定向发行 H 股并募集高达 160 亿元人民币现金，对中信证券具有多重意义：（1）充足的资金将直接增强公司的资本实力，有助于提升净资本和风险覆盖能力，为中信证券在持续扩展资本消耗型业务时提供重要资源保障；（2）本次发行有利于加快公司国际化步伐，有利于中信证券继续深化其香港平台和境外业务布局，强化国际资本市场的影响力和服务能力，积极响应建设世界一流投资银行的战略。募集资金可用于投资海外业务、金融科技和创新业务领域，为未来多元化业务发展奠定基础；（3）控股股东现金认购、持股比例提升，进一步彰显大股东对公司中长期发展的坚定支持，有助于稳定公司治理结构和市场信心；（4）对证券行业而言，中信证券本次大额定向增发 H 股，是证券行业资本补充与资源整合的示范性案例。其本质反映金融供给侧结构性改革以及“高质量发展”要求下，头部券商加速提升资本充足率和全球化能力，为行业创新和国际竞争力提供示范。考虑到公司龙头地位稳固，资本实力进一步增强，我们维持公司“优于大市”评级。

评论：

◆ 中信证券拟向其关联方中信金控定向增发 H 股股票 160 亿元人民币

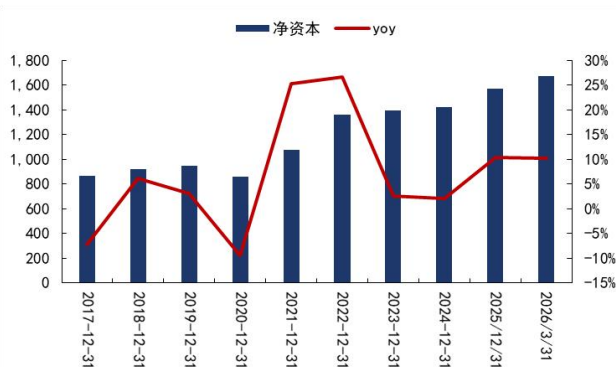
本次定向增发方案对中信证券的短期与中长期影响主要体现在以下几个方面：

首先，最直接的影响是显著补充核心资本，优化资本结构。一次性募集 160 亿元资金，将大幅提升公司的净资本和风险覆盖率等核心监管指标。在《证券公司风险控制指标管理办法》的框架下，充裕的资本是券商扩大业务规模、发展资本消耗型业务（如做市、产品创设、直接投资等）的前提。此次增资将有力支持中信证券在激烈的行业竞争中保持资本优势，为拓展重资本业务、提升杠杆水平创造空间。

其次，资金用途紧扣战略目标，助力国际化与综合服务能力建设。公告明确募资用于“加快建设国际一流投资银行”和“深入推动国际化战略”。募集资金可能投向海外网点布局、国际业务人才招聘、跨境业务系统建设，以及提升全球资产配置和服务能力。在资本市场双向开放深化的背景下，补充资本金有助于中信证券巩固其在国内的龙头地位，并增强在国际市场上的竞争力。

第三，交易体现了控股股东的大力支持。认购方中信金控是公司的持股 5%以上股东，其全额现金认购体现了控股股东体系对中信证券长远发展的信心和坚定支持，有利于稳定市场预期。短期内，增发可能对每股收益产生摊薄效应，但从中长期看，若资本补充能有效转化为盈利能力的提升，则将为公司价值提供支撑。

图1：公司净资本规模及增速（单位：亿元）



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

图2：公司有效杠杆率变化



资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

◆ 对行业影响：资本补充和资源整合的示范性案例

中信证券本次大额定向增发H股，全部由头部金控集团现金认购，是国内证券行业资本补充与资源整合的案例。其本质反映金融供给侧结构性改革以及“高质量发展”要求下，头部券商加速提升资本充足率和全球化能力，为行业创新和国际竞争力提供示范。大股东全额参与彰显对上市公司的信心，有助于提振行业投资者情绪和提升外部资本对行业龙头的认可度。此外，跨境发行与规范的关联交易审批流程，为证券行业深化合规管理和境内外业务协同提供实践经验，对推动行业健康发展和促进头部机构做优做强具有示范意义。

◆ 投资建议：龙头地位稳固，资本实力进一步增强，维持“优于大市”评级

本次定增方案若能顺利实施，将实质性夯实公司的资本基础，为其在国际化布局、重资本业务创新及风险抵御方面提供强大弹药，巩固其行业龙头地位。此外，控股股东全额认购且锁定48个月，传递了长期看好的坚定信号，有助于稳定股价预期。我们维持公司“优于大市”评级。

◆ 风险提示

政策风险，资本市场波动风险，境外监管风险，汇率大幅波动风险，定增进度低于预期等。

相关研究报告：

- 《中信证券（600030.SH）-龙头优势巩固，全业务线高增》——2026-04-26
- 《中信证券（600030.SH）-龙头韧性凸显，上调盈利预测》——2026-04-10
- 《中信证券（600030.SH）-业绩创新高，国际业务步入收获期》——2026-03-27
- 《中信证券（600030.SH）-股债平衡配置，投资收益延续高增》——2025-10-25
- 《中信证券（600030.SH）-投资收益高增，经纪资管同步扩张》——2025-08-29

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032