

# 中国中金财富证券有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2025〕5657号

联合资信评估股份有限公司通过对中国中金财富证券有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持中国中金财富证券有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 中财 G3”“20 中财 G6”“21 中财 G2”“21 中财 G3”“21 中财 G4”“21 中财 G5”“22 中财 G2”“22 中财 G3”“22 中财 G4”“22 中财 G5”“22 中财 G6”“23 中财 G1”“23 中财 G2”“23 中财 G3”“23 中财 G4”“24 中财 G1”“24 中财 G2”“24 中财 G3”“24 中财 G4”“25 中财 G1”“25 中财 G2”信用等级为 AAA，“21 中财 C4”“22 中财 C2”“23 中财 C1”“23 中财 C2”“23 中财 C3”“23 中财 C4”“24 中财 C1”“24 中财 C2”“25 中财 C1”“25 中财 C2”“25 中财 C3”“25 中财 C4”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

评级总监：

二〇二五年六月二十六日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受中国中金财富证券有限公司（以下简称“该公司”）委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由该公司或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

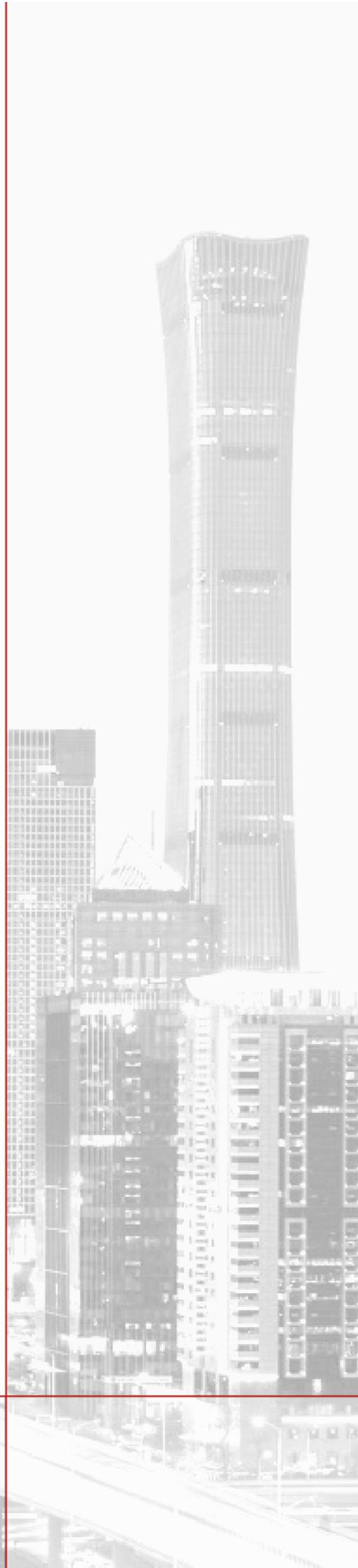
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 中国中金财富证券有限公司

## 2025 年跟踪评级报告

项目	本次评级结果	上次评级结果	评级时间
中国中金财富证券股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
20 中财 G3、20 中财 G6、21 中财 G2、21 中财 G3、21 中财 G4、21 中财 G5、22 中财 G2、22 中财 G3、22 中财 G4、22 中财 G5、22 中财 G6、23 中财 G1、23 中财 G2、23 中财 G3、23 中财 G4、24 中财 G1、24 中财 G2、24 中财 G3、24 中财 G4、25 中财 G1、25 中财 G2	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/26
21 中财 C4、22 中财 C2、23 中财 C1、23 中财 C2、23 中财 C3、23 中财 C4、24 中财 C1、24 中财 C2、25 中财 C1、25 中财 C2、25 中财 C3、25 中财 C4	AA+/稳定	AA+/稳定	

### 评级观点

中国中金财富证券有限公司（以下简称“公司”）作为中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）的财富管理及零售经纪业务板块的子公司，具有较强的行业竞争力；2024 年，公司与中金公司的业务整合已完成，向财富管理机构转型，营业收入同比持平，盈利能力很强，整体业务发展良好；公司内控和治理水平很好，风险管理体系和风险管理水平无变动；截至 2024 年末，公司资本实力较强，资产质量较高，资本充足性很好，杠杆水平较高。

**个体调整：**无。

**外部支持调整：**无。

### 评级展望

未来，随着资本市场的持续发展、各项业务的推进，公司业务规模有望进一步提升，整体竞争实力将进一步增强。

**可能引致评级上调的敏感性因素：**不适用。

**可能引致评级下调的敏感性因素：**公司资产质量恶化，预计资产质量将持续下降或公司资产减值计提严重不足；公司风险偏好显著上升，主要风险控制指标低于监管最低要求，且无及时补充资本的可行性方案；公司发生重大风险、合规事件或治理内控问题，预期对公司业务开展、融资能力等造成严重影响。

### 优势

- **股东背景很强，股东能够为公司提供较大支持。** 依托中金公司强大的研究能力和丰富的交易型业务经验，公司向财富管理机构转型；中金公司的风控与合规管理体系很强，对公司的风险管理和合规工作开展具有指导作用，公司可在品牌形象、风控管理及业务拓展等方面获得股东较大支持。
- **公司分支机构布局广泛，有利于发挥业务协同效应，代理买卖证券交易金额处于行业上游水平。** 截至 2024 年末，公司在全国拥有 213 家营业部及 23 家分公司，分支机构布局广泛，有利于保持传统经纪业务优势和发挥业务协同效应，代理买卖证券交易金额处于行业上游水平。

## 关注

- **公司经营易受环境影响。**公司主要业务与证券市场高度关联，经济周期变化、国内证券市场波动及相关监管政策变化等因素可能导致公司未来收入有较大波动性。
- **面临一定短期集中偿付压力。**截至 2024 年末，公司债务规模有所增长，杠杆水平较高且短期债务占比 48.90%，面临一定短期集中偿付压力，需对其偿债能力和流动性状况保持关注。
- **严监管态势持续，公司合规内控压力加大。**2024 年以来，严监管趋势延续，中介机构责任被进一步压实，公司面临行业内普遍存在的合规与内部控制压力增加。

## 本次评级使用的评级方法、模型、打分表及结果

评级方法 证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208

评级模型 证券公司主体信用评级模型（打分表）V4.0.202208

评价内容	评价结果	风险因素	评价要素	评价结果
经营风险	A	经营环境	宏观经济	2
			行业风险	3
		自身竞争力	公司治理	2
			风险管理	1
			业务经营分析	1
财务风险	F1	偿付能力	未来发展	2
			盈利能力	2
			资本充足性	1
		流动性	杠杆水平	3
指示评级				aaa
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aaa
外部支持调整因素：无				--
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：指示评级和个体调整情况较上次评级均未发生变动。

外部支持变动说明：外部支持调整因素和调整幅度较上次评级无变动。

评级模型使用说明：评级映射关系矩阵参见联合资信最新披露评级技术文件。

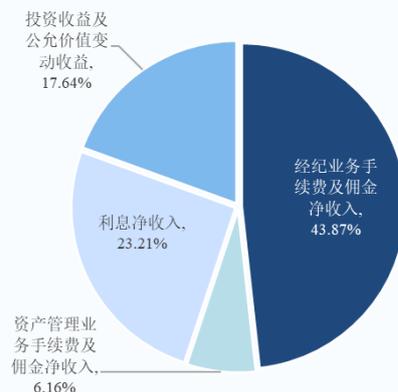
## 主要财务数据

项目	合并口径		
	2022年	2023年	2024年
资产总额（亿元）	1546.23	1544.72	1834.03
自有资产（亿元）	933.31	975.39	1129.89
自有负债（亿元）	749.96	781.55	936.82
所有者权益（亿元）	183.35	193.84	193.07
自有资产负债率（%）	80.36	80.13	82.91
营业收入（亿元）	59.45	66.70	66.65
利润总额（亿元）	13.41	20.65	15.79
营业利润率（%）	22.85	31.19	24.06
营业费用率（%）	76.27	67.79	75.13
薪酬收入比（%）	54.13	47.28	53.18
自有资产收益率（%）	1.20	1.71	1.19
净资产收益率（%）	6.00	8.67	6.45
盈利稳定性（%）	25.46	25.31	18.13
短期债务（亿元）	255.78	321.93	437.78
长期债务（亿元）	428.42	421.09	457.49
全部债务（亿元）	684.20	743.02	895.28
短期债务占比（%）	37.38	43.33	48.90
信用业务杠杆率（%）	168.88	186.09	231.33
核心净资本（亿元）	110.87	125.72	125.53
附属净资本（亿元）	55.43	62.86	62.76
净资本（亿元）	166.30	188.58	188.29
优质流动性资产	266.82	216.53	277.14
优质流动性资产/总资产（%）	28.96	22.35	24.67
净资本/净资产（%）	93.23	99.43	99.82
净资本/负债（%）	22.38	24.20	20.14
净资产/负债（%）	24.00	24.33	20.17
风险覆盖率（%）	284.89	309.96	257.31
资本杠杆率（%）	11.90	12.81	11.12
流动性覆盖率（%）	185.09	226.77	206.57
净稳定资金率（%）	189.89	185.00	189.17

注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径

资料来源：联合资信根据公司财务报表及风险控制指标监管报表整理

2024年公司收入构成



2022—2024年公司营业收入及净利润情况



2022—2024年末公司流动性指标



2022—2024年末公司债务及杠杆水平



## 跟踪评级债项概况

债券简称	发行规模 (亿元)	债券余额 (亿元)	到期兑付日	特殊条款
25 中财 G2	10.00	10.00	2028/04/25	经营维持承诺,交叉保护
25 中财 G1	15.00	15.00	2027/04/25	经营维持承诺,交叉保护
25 中财 C4	10.00	10.00	2030/03/21	经营维持承诺,交叉保护
25 中财 C3	10.00	10.00	2028/03/21	经营维持承诺,交叉保护
25 中财 C2	10.00	10.00	2030/01/13	经营维持承诺,交叉保护
25 中财 C1	10.00	10.00	2028/01/13	经营维持承诺,交叉保护
24 中财 G4	15.00	15.00	2029/11/29	经营维持承诺,交叉保护
24 中财 G3	15.00	15.00	2027/11/29	经营维持承诺,交叉保护
24 中财 G2	20.00	20.00	2026/11/27	经营维持承诺,交叉保护
24 中财 G1	10.00	10.00	2025/11/27	经营维持承诺,交叉保护
24 中财 C2	20.00	20.00	2029/01/15	经营维持承诺,交叉保护
24 中财 C1	10.00	10.00	2027/01/15	经营维持承诺,交叉保护
23 中财 C4	5.00	5.00	2028/10/26	经营维持承诺,交叉保护
23 中财 C3	25.00	25.00	2026/10/26	经营维持承诺,交叉保护
23 中财 G3	20.00	20.00	2026/08/24	经营维持承诺,交叉保护
23 中财 G4	10.00	10.00	2028/08/24	经营维持承诺,交叉保护
23 中财 G1	15.00	15.00	2026/04/13	经营维持承诺,交叉保护
23 中财 G2	15.00	15.00	2028/04/13	经营维持承诺,交叉保护
23 中财 C1	25.00	25.00	2026/02/13	经营维持承诺,交叉保护
23 中财 C2	5.00	5.00	2028/02/13	经营维持承诺,交叉保护
22 中财 G5	15.00	15.00	2025/08/29	经营维持承诺,交叉保护
22 中财 G6	15.00	15.00	2027/08/29	经营维持承诺,交叉保护
22 中财 G3	20.00	20.00	2025/07/18	经营维持承诺,交叉保护
22 中财 G4	10.00	10.00	2027/07/18	经营维持承诺,交叉保护
22 中财 C2	5.00	5.00	2027/03/24	经营维持承诺,交叉保护
22 中财 G2	5.00	5.00	2027/03/08	经营维持承诺,交叉保护
21 中财 G5	30.00	4.60	2026/12/09	调整票面利率,回售,经营维持承诺,交叉保护
21 中财 G3	30.00	30.00	2026/04/22	调整票面利率,回售
21 中财 G4	20.00	20.00	2026/04/22	--
21 中财 C4	10.00	10.00	2026/04/09	--
21 中财 G2	30.00	21.90	2026/03/26	调整票面利率,回售
20 中财 G6	10.00	2.96	2025/12/15	调整票面利率,回售
20 中财 G3	10.00	10.00	2025/10/21	--

注：“--”代表该债项不含特殊条款  
 资料来源：联合资信根据 WIND 公开信息整理

## 评级历史

债项简称	债项评级结果	主体评级结果	评级时间	项目小组	评级方法/模型	评级报告
20 中财 G3	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27	汪海立 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/10/14	刘嘉 姚雷	(原联合信用评级有限公司) 证券公司行业信用评级方法 (2020年7月)	<a href="#">阅读全文</a>
20 中财 G6	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27	汪海立 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2020/12/07	刘嘉 姚雷	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	<a href="#">阅读全文</a>
21 中财 G2	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27	汪海立 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/03/19	刘嘉 姚雷	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	<a href="#">阅读全文</a>
21 中财 G3	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27	汪海立 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/04/13	刘嘉 姚雷	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	<a href="#">阅读全文</a>
21 中财 G4	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27	汪海立 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/04/13	刘嘉 姚雷	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	<a href="#">阅读全文</a>
21 中财 G5	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27	汪海立 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2021/12/06	张帆 张晨露	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	<a href="#">阅读全文</a>
22 中财 G2	AAA/稳定	AAA/稳定	2024/06/27	汪海立 刘鹏	证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V4.0.202208	<a href="#">阅读全文</a>
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/02/28	张帆 张晨露	证券公司行业信用评级方法 V3.1.202011 证券公司主体信用评级模型 (打分表) V3.1.202011	<a href="#">阅读全文</a>



25 中财 C1	AA <sup>+</sup> /稳定	AAA/稳定	2024/12/26	汪海立 刘鹏	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
25 中财 C2	AA <sup>+</sup> /稳定	AAA/稳定	2024/12/26	汪海立 刘鹏	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
25 中财 C3	AA <sup>+</sup> /稳定	AAA/稳定	2025/03/06	汪海立 刘鹏	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>
25 中财 C4	AA <sup>+</sup> /稳定	AAA/稳定	2025/03/06	汪海立 刘鹏	<a href="#">证券公司主体信用评级方法 V4.0.202208</a> <a href="#">证券公司主体信用评级模型（打分表） V4.0.202208</a>	<a href="#">阅读全文</a>

注：上述历史评级项目的评级报告通过报告链接可查阅  
资料来源：联合资信整理

## 评级项目组

项目负责人：汪海立 [wanghl@lhratings.com](mailto:wanghl@lhratings.com)

项目组成员：韩璐 [hanlu@lhratings.com](mailto:hanlu@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

电话：010-85679696 传真：010-85679228

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层（100022）



## 一、跟踪评级原因

根据有关法规要求，按照联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）关于中国中金财富证券有限公司（以下简称“公司”或“中金财富证券”）及其相关债券的跟踪评级安排进行本次跟踪评级。

## 二、主体概况

公司原名“中国中投证券有限责任公司”，成立于 2005 年 9 月，前身为中国建银投资证券有限责任公司，系由中国建银投资有限责任公司在购买原南方证券股份有限公司相关证券类资产的基础上成立的一家全国性、综合类的证券公司。后经多次增资和股权变更，其中，2008 年 12 月，公司股权从中国建银投资有限责任公司划转至中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）。

2016 年 11 月，中央汇金将持有的 100.00%中国中投证券有限责任公司股权以协议转让方式注入中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”），中金公司向中央汇金定向增发股份作为支付对价，公司控股股东变更为中金公司。截至 2025 年 3 月末，公司注册资本和实收资本均为 80.00 亿元，中金公司持有公司 100.00%股权，为公司控股股东；中央汇金直接持有中金公司 40.11%的股权，为中金公司控股股东。截至 2025 年 3 月末，公司股东持有公司的股权不存在被质押的情况（股权结构图见附件）。

公司主营证券业务，主要包括财富管理业务、自营投资、信用交易、资产管理等业务板块。

截至 2025 年 4 月末，公司建立了完整的前中后台部门架构（组织架构图详见附件 1-2）；公司子公司 2 家（详见下表）。

图表 1 • 截至 2024 年末公司子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	实收资本 (亿元)	持股比例 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)
中金瑞石投资管理有限责任公司	中金瑞石	私募股权投资	5.00	100.00	5.37	5.30
中金财富期货有限公司	中金财富期货	期货经纪业务	10.00	100.00	118.23	12.22

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司注册地址：深圳市南山区粤海街道海珠社区科苑南路 2666 号中国华润大厦 L4601-L4608；法定代表人：王建力。

## 三、债券概况及募集资金使用情况

本次跟踪债券情况见下表，募集资金均已按募集说明书约定使用，应付息的债券均已足额按时付息。截至 2025 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券合计 33 只，合计发行规模 485.00 亿元，其中公开发行普通公司债券 21 只，合计发行规模 340.00 亿元；公开发行次级债券 12 只，合计发行规模 145.00 亿元，清偿顺序劣后于公司普通债务，先于公司股权资本。

本次跟踪债券中，截至 2025 年 5 月末，“20 中财 G6”“21 中财 G2”均已在首个行权日行权，调整了票面利率，债券持有人分别回售了 7.04 亿元和 8.10 亿元；“21 中财 G3”在首个行权日调整了票面利率，债券持有人回售 23.50 亿元，公司转售 23.50 亿元；“21 中财 G5”在首个行权日调整了票面利率，债券持有人回售 25.40 亿元。

图表 2 • 本次跟踪债券概况

债券简称	发行金额 (亿元)	债券余额 (亿元)	起息日	期限 (年)	品种
25 中财 G2	10.00	10.00	2025/04/25	3.00	公司债券
25 中财 G1	15.00	15.00	2025/04/25	2.00	公司债券
25 中财 C4	10.00	10.00	2025/03/21	5.00	次级债券
25 中财 C3	10.00	10.00	2025/03/21	3.00	次级债券
25 中财 C2	10.00	10.00	2025/01/13	5.00	次级债券
25 中财 C1	10.00	10.00	2025/01/13	3.00	次级债券
24 中财 G4	15.00	15.00	2024/11/29	5.00	公司债券
24 中财 G3	15.00	15.00	2024/11/29	3.00	公司债券
24 中财 G2	20.00	20.00	2024/05/27	2.50	公司债券
24 中财 G1	10.00	10.00	2024/05/27	1.50	公司债券
24 中财 C2	20.00	20.00	2024/01/15	5.00	次级债券

24 中财 C1	10.00	10.00	2024/01/15	3.00	次级债券
23 中财 C4	5.00	5.00	2023/10/26	5.00	次级债券
23 中财 C3	25.00	25.00	2023/10/26	3.00	次级债券
23 中财 G3	20.00	20.00	2023/08/24	3.00	公司债券
23 中财 G4	10.00	10.00	2023/08/24	5.00	公司债券
23 中财 G1	15.00	15.00	2023/04/13	3.00	公司债券
23 中财 G2	15.00	15.00	2023/04/13	5.00	公司债券
23 中财 C1	25.00	25.00	2023/02/13	3.00	次级债券
23 中财 C2	5.00	5.00	2023/02/13	5.00	次级债券
22 中财 G5	15.00	15.00	2022/08/29	3.00	公司债券
22 中财 G6	15.00	15.00	2022/08/29	5.00	公司债券
22 中财 G3	20.00	20.00	2022/07/18	3.00	公司债券
22 中财 G4	10.00	10.00	2022/07/18	5.00	公司债券
22 中财 C2	5.00	5.00	2022/03/24	5.00	次级债券
22 中财 G2	5.00	5.00	2022/03/08	5.00	公司债券
21 中财 G5	30.00	4.60	2021/12/09	5.00 (3+2)	公司债券
21 中财 G3	30.00	30.00	2021/04/22	5.00 (3+2)	公司债券
21 中财 G4	20.00	20.00	2021/04/22	5.00	公司债券
21 中财 C4	10.00	10.00	2021/04/09	5.00	次级债券
21 中财 G2	30.00	21.90	2021/03/26	5.00 (3+2)	公司债券
20 中财 G6	10.00	2.96	2020/12/15	5.00 (3+2)	公司债券
20 中财 G3	10.00	10.00	2020/10/21	5.00	公司债券

资料来源：公开资料，联合资信整理

## 四、宏观经济和政策环境分析

2025 年一季度国民经济起步平稳、开局良好，延续回升向好态势。各地区各部门着力打好宏观政策“组合拳”，生产供给较快增长，国内需求不断扩大，股市楼市价格总体稳定。宏观政策认真落实全国两会和中央经济工作会议精神，使用超长期特别国债资金支持“两重两新”政策，加快专项债发行和使用；创新金融工具，维护金融市场稳定；做好全方位扩大国内需求、建设现代化产业体系等九项重点工作。

2025 年一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。宏观政策持续发力，一季度经济增长为实现全年经济增长目标奠定坚实基础。信用环境方面，人民银行实施适度宽松的货币政策。综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。健全市场化的利率调控框架，下调政策利率及结构性货币政策工具利率，带动存贷款利率下行。推动优化科技创新和技术改造再贷款，用好两项资本市场支持工具。坚持市场在汇率形成中起决定性作用，保持汇率预期平稳。接下来，人民银行或将灵活把握政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。

下阶段，保持经济增长速度，维护股市楼市价格稳定，持续推进地方政府债务化解对于完成全年经济增长目标具有重大意义。进入 4 月之后，全球关税不确定性肆意破坏贸易链。预计财政和货币政策将会适时适度加码，稳住经济增长态势。中国将扩大高水平对外开放，同各国开辟全球贸易新格局。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察（2025 年一季度报）](#)》。

## 五、行业分析

2024 年，沪深两市指数和成交规模总体呈“先抑后扬”的格局；受益于 9 月下旬国家经济利好政策的颁布，四季度市场交投活跃度显著提升，证券公司经纪、信用、自营等核心业务收入实现情况较好。2025 年一季度，股票市场保持了较高的交投活跃程

度，债券市场指数较年初有较大幅度的回落；证券公司业绩增长与资本市场波动性相关度很高，仍存在较大不确定性；证券公司业务同质化明显，头部效应显著；行业严监管基调持续，整体行业风险可控。

证券公司业绩和市场高度挂钩、盈利波动性大。2024年，A股沪深两市总体呈“先抑后扬”的格局，受益于9月下旬行业利好政策的颁布，三季度末股票指数快速上涨，交投活跃度显著上升，全年沪深两市成交额同比有所增长。截至2024年末，债券市场收益率震荡上行，期末债券市场指数较年初大幅上涨，市场存量债券余额较上年末有所增长。2025年一季度，股票市场保持了较高的交投活跃程度，投资者信心持续修复，预计未来一段时间内证券行业景气度将稳步提升，带动证券公司业务收入增长，但证券行业易受经济环境变化、国内证券市场波动以及相关监管政策调整等因素影响，未来证券公司收入仍存在不确定性。

证券公司发展过程中存在业务同质化严重等特点，大型证券公司在资本实力、风险定价能力、金融科技运用等方面较中小券商具备优势，行业集中度维持在较高水平。2024年以来，证券公司并购重组的步伐明显加快，推动行业竞争格局重塑；区域资源的重组、民营股东的退出也可能是后续券商并购的主要导向；中小券商需谋求差异化、特色化的发展道路。

“严监管，防风险”仍是监管的主旋律，新《证券法》等纲领性文件的出台，将进一步推动资本市场和证券行业健康有序发展。根据Wind统计数据，2025年一季度，各监管机构对证券公司共作出处罚55次，同比减少60次，证券公司合规意识增强，严监管显现成效。证券公司出现重大风险事件的概率较小，但合规与风险管理压力有所提升，涉及业务资质暂停的重大处罚是影响券商个体经营的重要风险之一。未来，我国将坚持“稳中求进”的经济发展策略，该策略有助于实体经济和资本市场的稳健发展，但证券公司业绩增长与资本市场波动性相关度很高，国内经济的多重不确定性因素和严峻复杂的国际形势仍给证券公司经营带来较大不确定性。

完整版证券行业分析详见《[2025年一季度证券行业分析](#)》。

## 六、跟踪期主要变化

### （一）基础素质

**跟踪期内，公司股权结构未发生变化，业务特色突出，保持了较强的行业竞争力。**

跟踪期内，公司控股股东和其持股比例未发生变化，实际控制人无变化。

截至2024年末，公司在全国31个省、直辖市、自治区和5个计划单列市设有213家营业部和23家分公司，基本覆盖了国内省会城市；分支机构的广泛布局 and 数量优势为公司业务向财富管理转型提供了较大的支持。截至2024年末，公司注册和实收资本均为80.00亿元，资本实力较强，根据WIND公开数据显示，2024年公司经纪业务收入排名行业第18名，整体行业竞争力较强。

### （二）管理水平

**2024年以来，公司内控机制运行良好；董事、监事和高级管理人员存在变动，但对公司经营发展无重大不利影响；存在被采取监管措施的情形，内控管理水平有待进一步提高。**

2024年以来，公司内部管理体系及主要制度未发生重大变化，内控机制运行良好。

2024年以来，公司董事长高涛因到龄退休不再履职，公司总裁王建力开始代为履行董事长职责，公司多名董事、监事及高级管理人员因个人/工作等原因发生变更，上述变更对公司经营发展无重大不利影响。

监管处罚方面，自2024年以来，公司被采取行政监管措施2次；涉及公司营业部和分公司在为客户服务过程中，存在向投资者主动推介风险等级高于其风险承受能力的产品、未能妥善处理投资者投诉和纠纷等行为，被厦门和青岛证监局分别出具警示函；公司针对上述事项进行了整改。整体看，公司内控管理水平仍有待进一步提高。

### （三）经营方面

#### 1 经营概况

**2024年，公司营业收入同比变动不大，业务稳步发展，收入结构变化不大，经纪业务板块仍为公司第一大收入来源；但公司业务经营受市场行情波动影响较大，收入存在波动性。**

2024年，公司实现营业收入同比变动不大，低于行业平均水平（行业营收增长11.15%）。

从收入构成看，2024年，各项业务收入同比均变动不大，经纪业务板块仍为公司第一大收入来源；公司不再开展投资银行业务，除存续的持续督导项目外，其他部分已全部转移至中金公司；公司其他类收入占比较小，主要系政府补助及资产处置收益等，整体业务多元化一般。

图表4·公司营业收入结构

项目	2022年		2023年		2024年	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
手续费及佣金净收入	39.94	67.18	39.72	59.54	38.94	58.42
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	31.67	53.27	29.14	43.69	29.24	43.87
投资银行业务手续费及佣金净收入	0.04	0.07	0.00	0.00	0.00	0.00
资产管理业务手续费及佣金净收入	3.80	6.38	4.21	6.31	4.10	6.16
利息净收入	14.92	25.10	14.66	21.98	15.47	23.21
投资收益+公允价值变动收益	3.73	6.28	11.89	17.83	11.76	17.64
其他	0.86	1.44	0.43	0.65	0.48	0.72
<b>合计</b>	<b>59.45</b>	<b>100.00</b>	<b>66.70</b>	<b>100.00</b>	<b>66.65</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

## 2 业务经营分析

### (1) 证券经纪业务

公司分支机构数量较多，布局广泛，2024年，其代理买卖证券成交金额和代理买卖股票市场份额均同比上升，经纪业务发展良好。

公司经纪业务资格齐全，能够为客户提供证券代理交易买卖、代销金融产品以及期货中间介绍等多种服务。公司借助与中金公司整合带来的业务开展条件的变化，向财富管理转型，业务特色突出。

2024年，公司营业部调整较少，截至2024年末，公司在全国31个省、直辖市、自治区和5个计划单列市设有213家营业部和23家分公司，基本覆盖了国内省会城市；其中广东地区设有30家营业部和4家分公司，具有一定区域优势。公司分支机构的广泛布局和数量优势为公司经纪业务的开展提供了较强的支持。

2024年，公司代理买卖证券交易额同比增长24.28%。从市场份额来看，2024年，公司代理买卖股票市场份额同比上升0.05个百分点，代理买卖基金和债券市场份额亦有所上升。

公司通过加强客户分层服务体系建设和产品分级管理，满足客户资产配置需求。2024年，公司实现代销金融产品收入8.25亿元，同比下降30.38%，主要系2024年9月前资本市场交投活跃度较低，对公司金融产品销售造成较大影响所致。

图表5·公司代理交易金额数据

业务类型	2022年		2023年		2024年	
	交易额(万亿元)	市场份额(%)	交易额(万亿元)	市场份额(%)	交易额(万亿元)	市场份额(%)
股票	7.56	1.68	8.02	1.89	9.90	1.94
基金	0.19	0.42	0.43	0.77	0.87	1.14
债券(含回购)	5.81	0.53	6.09	0.60	7.30	0.66
<b>合计</b>	<b>13.56</b>	<b>0.85</b>	<b>14.54</b>	<b>1.09</b>	<b>18.07</b>	<b>1.07</b>

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

### (2) 信用交易业务

受市场环境及政策导向影响，2024年，公司期末融资融券业务余额有所增长，利息收入小幅下降；期末股票质押业务规模和利息收入同比增长；截至2024年末，公司信用业务杠杆率处于较高水平。公司信用交易业务受市场波动影响较大且面临一定信用风险。

公司信用交易业务主要包括融资融券业务、约定购回及股票质押式回购业务等。公司信用业务策略为重点发展融资融券业务，以开户和资产引进为抓手，积极参与中金公司科创板战略跟投项目，利用科创板券源优势，引进高净值两融客户；稳健发展股票质押业务。

融资融券业务方面，2024 年末，受市场行情影响，公司融资融券余额较上年末增长 8.12%；全年融资融券业务实现利息收入同比下降 13.51%，主要系利率中枢下移致使业务费率下降所致。

股票质押业务方面，截至 2024 年末，公司股票质押余额为 52.80 亿元，较年初大幅增长 40.28%，主要系中金公司将部分往期到期股票质押业务迁移给公司，由公司重新续约所致；随着业务规模的增加，全年股票质押回购利息收入同比增长 49.32%。

截至 2024 年末，公司信用业务杠杆率较上年末有所增长，主要系两融和股票质押业务规模较上年末增长所致，属于行业内较高水平。

2024 年，公司未新增两融和股票质押业务违约项目，历史遗留风险违约项目，均已减值计提完毕。

图表 6 • 公司信用交易业务情况（单位：亿元）

项目	2022 年/末	2023 年/末	2024 年/末
期末融资融券余额（亿元）	330.62	359.05	388.19
融资融券利息收入（亿元）	22.93	22.57	19.52
期末股票质押业务回购余额（亿元）	23.93	37.64	52.80
股票质押业务利息收入（亿元）	1.30	1.46	2.18
信用业务杠杆率（%）	168.88	186.09	231.33

注：1. 本表中余额均为业务端口口径；2. 本表中信用业务杠杆率的分子采用审计报告中融出资金和卖出回购金融资产款中股票质押业务余额

资料来源：公司提供，联合资信整理

### （3）自营投资业务

2024 年，公司期末自营投资规模较为稳定，投资结构以高等级信用债和利率债为主，且债券投资占比有所提升，投资收益与公允价值变动收益合计金额同比大幅增长。

公司自营投资业务以固定收益类投资业务为主。此外，公司坚持贯彻“中金一家”战略，积极参与中金公司战略跟投优质项目，通过为实体企业提供融资主动服务实体经济，但跟投规模相对较小，2024 年，公司全年跟投科创板股票 2 家，全年累计跟投金额 0.74 亿元，跟投规模同比大幅下降。

2024 年，公司投资收益与公允价值变动收益合计金额同比变动不大。截至 2024 年末，公司自营投资规模较上年末小幅增长 7.20%，主要系债券投资规模增长所致。投资结构方面，截至 2024 年末，公司自营投资以债券为主且其规模和占比较上年末有所增长。债券投资结构方面，截至 2024 年末，公司自营债券持仓中，信用债持仓 275.95 亿元，信用债持仓中 AAA 债券、AA+ 及以下债券和无评级债券（主要为政策性银行发行的金融债）分别占比 78.99%、6.95%和 14.06%；利率债（国债、地方债）持仓规模 40.74 亿元。截至 2024 年末，受市场波动影响，公司主动控制了股票投资和基金投资规模，相关投资规模均较上年末有所下降。

2024 年，公司不存在新增的自营投资业务违约项目，历史遗留的 2 例风险违约项目，已基本减值计提完毕。

截至 2024 年末，自营非权益类证券及其衍生品和自营权益类证券及其衍生品占净资本比重均优于监管标准（ $\leq 500\%$  和  $\leq 100\%$ ）。

图表 7 • 公司自营投资结构情况

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
股票	29.33	6.50	28.38	6.30	15.13	3.13
债券	296.03	65.64	344.23	76.35	411.61	85.16
基金	119.90	26.58	74.00	16.41	50.83	10.52
信托产品	4.71	1.04	2.66	0.59	3.15	0.65
其他	1.04	0.24	1.57	0.35	2.59	0.54
合计	451.01	100.00	450.85	100.00	483.30	100.00

自营权益类证券及其衍生品/净资本 (%)	28.56	22.28	9.09
自营非权益类证券及其衍生品/净资本 (%)	244.21	214.60	235.43

资料来源：公司提供，联合资信整理

#### (4) 资产管理业务

2024 年，公司资产管理业务规模有所增长，主动管理业务占比有所提升，业务收入同比持平。

2020 年，根据整合工作安排，公司资产证券化等业务转入中金公司统一管理，公司专注于开展财富管理性质的资产管理业务，为客户提供买方资产配置服务。目前，公司资产管理业务的客户以机构类为主，未来将积极拓展零售客户。

2024 年，公司资产管理业务手续费及佣金净收入同比变动不大；截至 2024 年末，公司资产管理规模较年初增长 12.99%，主要来自集合产品的增加；从产品类型结构来看，公司资管业务以定向类为主，且占比有所提升，2024 年末占比为 75.05%；从管理方式结构来看，资管业务以主动管理类为主且其占比较上年末提升 0.52 个百分点至 96.92%。

图表 8 • 资产管理业务情况表（单位：亿元）

项目	2022 年/末		2023 年/末		2024 年/末		
	规模	管理费收入	规模	管理费收入	规模	管理费收入	
产品类型	集合	51.83	0.64	57.97	0.71	143.00	1.06
	定向	456.51	3.50	469.12	3.50	453.57	3.05
	专项	7.79	*	7.79	*	7.79	*
合计	516.13	4.14	534.88	4.21	604.36	4.10	
管理方式	主动管理		495.08		515.32		585.72
	被动管理		21.05		19.56		18.64

注：1. 上表数据为母公司口径，与合并报表口径区别主要系资管产品管理费收入与产品支出合并抵消所致；2. “\*”表示数据存在但小于 0.01

资料来源：公司提供，联合资信整理

### 3 未来发展

公司战略目标清晰，定位明确，发展前景良好。

展望 2025 年，公司将继续做好财富管理业务，保持买方投顾转型战略，随着客户风险偏好回升，积极把握市场机遇，落地“拓市场、提质效、固优势、强管理”四大举措。1、拓市场，提升普惠金融规模，做好规模化、高质量获客；2、提质效，传统和创新手段并举，提升客户服务质效；3、固优势，巩固买方投顾和全球资产配置领先者地位，助力资本市场投融资综合改革和国家高水平对外开放；4、强管理，打造行业一流组织能力。

#### (四) 财务方面

公司提供的 2022—2023 年审计报告经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024 年审计报告经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均被出具了无保留的审计意见。公司 2022—2023 年财务数据分别取自 2023—2024 年审计报告期初数据，2024 年财务数据取自当期审计报告期末数。

2022—2024 年，公司无重要会计政策变更。

2022 及 2024 年，公司合并范围无重大变化，2023 年，公司合并范围内减少一家子公司，但资产规模相对较小，对财务数据可比性影响不大。

综上，公司财务数据可比性较强。

### 1 资金来源与流动性

截至 2024 年末，公司负债规模有所增长，杠杆水平较高；公司债务期限偏短，需持续加强流动性管理。

公司主要通过卖出回购金融资产、发行收益凭证、次级债、公司债券、拆入资金等方式来满足业务发展对资金的需求，融资方式较为多元化。

截至 2024 年末，公司负债总额较上年末增长 21.47%，主要系代理买卖证券款增长所致，仍以自有负债为主，自有负债占比超过 50%。按科目来看，应付短期融资款主要是公司发行的收益凭证；卖出回购金融资产款是回购业务形成，标的物以债券为主，其他还有同业存单等；代理买卖证券款是代理客户买卖证券业务形成；应付债券是公司发行的公司债券和次级债券。

图表 9 • 公司负债结构（单位：亿元）

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>负债总额</b>	<b>1362.89</b>	<b>100.00</b>	<b>1350.88</b>	<b>100.00</b>	<b>1640.96</b>	<b>100.00</b>
按权属分：自有负债	749.96	55.03	781.55	57.85	936.82	57.09
非自有负债	612.93	44.97	569.33	42.15	704.14	42.91
按科目分：应付短期融资款	87.25	6.40	74.83	5.54	71.45	4.35
卖出回购金融资产款	121.72	8.93	193.59	14.33	198.76	12.11
应付债券	428.42	31.43	421.09	31.17	457.49	27.88
代理买卖证券款	612.92	44.97	569.33	42.14	704.14	42.91
拆入资金	43.61	3.20	49.72	3.68	146.87	8.95
其他	68.97	5.07	42.32	3.14	62.25	3.80

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2024 年末，公司全部债务规模较上年末增长 20.49%，主要系自营投资规模增长等因素引起的资金需求增加所致。从债务结构来看，截至 2024 年末，公司一年内到期的有息债务占比 61.17%，有息债务期限偏短，存在一定的短期流动性压力。

从杠杆水平来看，截至 2024 年末，公司自有资产负债率小幅上升，属行业较高水平；母公司口径净资产/负债和净资产/负债能够满足相关监管要求。

图表 10 • 公司债务及杠杆水平

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末
<b>全部债务 (亿元)</b>	<b>684.20</b>	<b>743.02</b>	<b>895.28</b>
其中：短期债务 (亿元)	255.78	321.93	437.78
长期债务 (亿元)	428.42	421.09	457.49
<b>短期债务占比 (%)</b>	<b>37.38</b>	<b>43.33</b>	<b>48.90</b>
<b>自有资产负债率 (%)</b>	<b>80.36</b>	<b>80.13</b>	<b>82.91</b>
净资产/负债 (%)	22.38	24.20	20.14
净资产/负债 (%)	24.00	24.33	20.17

资料来源：联合资信根据公司财务报表及风险控制指标监管报表整理

图表 11 • 截至 2024 年末公司有息债务到期期限结构

到期期限	金额 (亿元)	占比 (%)
1 年以内 (含 1 年)	547.66	61.17
1~2 年 (含 2 年)	215.52	24.07
2~3 年 (含 3 年)	60.85	6.80
大于 3 年	71.25	7.96
<b>合计</b>	<b>895.28</b>	<b>100.00</b>

注：一年内到期债务与上表短期债务金额差异主要系未拆分应付债券所致

资料来源：公司提供，联合资信整理

### 公司流动性指标表现较好。

截至 2024 年末，公司优质流动性资产占总资产比重很高；流动性覆盖率略有下降，净稳定资金率小幅上升，均远高于监管标准；高流动性资产应对短期内资金流失的能力很强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力较好。

图表 12• 公司流动性相关指标



## 2 资本充足性

截至 2024 年末，公司所有者权益较上年末基本持平，利润留存对资本的补充作用一般；各项风险控制指标均满足监管标准，资本充足性很好。

截至 2024 年末，公司所有者权益较上年末基本持平，均为归属于母公司的股东权益；实收资本和资本公积合计占比为 41.58%，所有者权益稳定性一般。利润分配方面，2024 年，公司分配现金红利 15.00 亿元，占上年归属于母公司所有者净利润的 91.69%，分红力度较大，利润留存对资本补充的作用一般。

图表 13 • 公司所有者权益结构

项目	2022 年末		2023 年末		2024 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
<b>归属于母公司所有者权益</b>	<b>183.35</b>	<b>100.00</b>	<b>193.84</b>	<b>100.00</b>	<b>193.07</b>	<b>100.00</b>
其中：实收资本	80.00	43.63	80.00	41.27	80.00	41.44
资本公积	0.27	0.15	0.27	0.14	0.27	0.14
一般风险准备	44.56	24.31	48.15	24.84	50.77	26.29
未分配利润	36.15	19.71	40.71	21.00	34.19	17.71
其他	22.36	12.20	24.71	12.75	27.84	14.42
<b>所有者权益合计</b>	<b>183.35</b>	<b>100.00</b>	<b>193.84</b>	<b>100.00</b>	<b>193.07</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

公司母公司口径风险控制指标方面，截至 2024 年末，公司向股东中金公司提供了 23.50 亿元的资本担保承诺，较 2023 年末无变动，公司按照承诺金额 100.00%扣减核心净资本，故截至 2024 年末，公司净资本规模较上年末基本持平。

从主要风控指标来看，截至 2024 年末，公司（母公司口径）各项风险控制指标表现良好，满足相关监管要求。

图表 14 • 母公司口径期末风险控制指标

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年末	监管标准	预警标准
核心净资本 (亿元)	110.87	125.72	125.53	--	--
附属净资本 (亿元)	55.43	62.86	62.76	--	--
净资本 (亿元)	166.30	188.58	188.29	--	--
净资产 (亿元)	178.38	189.67	188.63	--	--
各项风险资本准备之和 (亿元)	58.38	60.84	73.18	--	--
风险覆盖率 (%)	284.89	309.96	257.31	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率 (%)	11.90	12.81	11.12	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产 (%)	93.23	99.43	99.82	≥20.00	≥24.00

资料来源：公司风险控制指标监管报表，联合资信整理

### 3 盈利能力

2024年，公司营业收入同比基本持平，受营业支出增加的影响，净利润同比有所下降，盈利指标有所下降，盈利稳定性很好，整体盈利能力很强。

2024年，公司营业收入情况详见“经营概况”。2024年，公司净利润同比下降23.68%，低于行业平均增幅（行业利润增长21.35%）。

图表 15 · 公司营业收入和净利润情况



2024年，公司营业支出同比增长10.28%。从构成来看，业务及管理费是公司营业支出最主要的组成部分，2024年公司减值规模较小。

图表 16 · 公司营业支出构成

项目	2022年		2023年		2024年	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
业务及管理费	45.34	98.86	45.22	98.53	50.08	98.93
各类减值损失 (“+”表示损失)	0.03	0.07	0.28	0.60	0.13	0.26
其他业务成本	0.01	0.01	0.01	0.02	0.01	0.03
其他	0.48	1.05	0.39	0.85	0.39	0.78
<b>营业支出</b>	<b>45.87</b>	<b>100.00</b>	<b>45.90</b>	<b>100.00</b>	<b>50.62</b>	<b>100.00</b>

注：各类减值损失含资产减值损失、信用减值损失及其他资产减值损失  
资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

2024年，公司营业费用率有所上升，成本控制能力仍属一般；公司营业支出增幅大于营业收入增幅，受此影响，公司各级利润同比均有不同程度的减少，营业利润率、自有资产收益率和净资产收益率均有所下降，但盈利能力仍属很强，盈利稳定性仍处于很好水平。

图表 17 · 公司盈利指标表

项目	2022年	2023年	2024年
营业费用率 (%)	76.27	67.79	75.13
薪酬收入比 (%)	54.13	47.28	53.18
营业利润率 (%)	22.85	31.19	24.06
自有资产收益率 (%)	1.20	1.71	1.19
净资产收益率 (%)	6.00	8.67	6.45
盈利稳定性 (%)	25.46	25.31	18.13

资料来源：联合资信根据公司财务报告整理

## 4 其他事项

公司或有风险较小。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司无对外担保。

截至 2025 年 3 月末，联合资信未发现公司存在涉案金额超过 5000 万元并且占公司最新一期经审计净资产绝对值 5% 以上的重大诉讼、仲裁事项。整体看，公司或有风险较小。

公司过往债务履约情况良好。

根据公司提供的《企业信用报告》，截至 2025 年 5 月 7 日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类信贷信息记录。

截至 2025 年 6 月 25 日，根据公司过往在公开市场发行债务融资工具的本息偿付记录，联合资信未发现公司存在逾期或违约记录，履约情况良好，联合资信未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2025 年 3 月末，公司获得商业银行的授信总额度约 810.00 亿元，其中已使用授信额度约 219.50 亿元，授信规模很大，能满足公司业务发展需求。

## （五）ESG 方面

公司环境风险很小，较好地履行了企业的社会责任，治理结构和内控制度完善。整体来看，公司 ESG 表现较好，对其持续经营无负面影响。

环境方面，公司所属行业为金融行业，面临的环境风险很小。在绿色金融方面，公司发展科技金融、绿色金融，发挥“中金一家”纽带作用，为 200 余家企业提供金融支持。

社会责任方面，截至 2024 年末，公司母公司共解决就业 6752 人。2024 年，公司持续履行帮扶政治责任，助力会宁巩固脱贫成果，稳步推动帮扶项目落实落地；累计捐赠帮扶资金 1149.7 万元，支持会宁乡村振兴项目，开展“一帮一传递爱”爱心帮扶甘肃会宁学生活动，帮助数百名学生家庭减轻学业经济负担；积极协调助力引入中国妇基会帮扶资金，在支持会宁县的发展的同时，支持贵州施秉、甘肃静宁、青海循化县开展女性健康关爱和爱心捐助项目，实现帮扶资源共享。

公司贯彻中金公司的 ESG 风险管理体系，ESG 信息披露质量较好。公司推行董事会的多元化建设，截至 2025 年 3 月末，公司董事会 7 名成员中，独立董事 2 人，女性董事 3 人，董事会多元化程度尚可。

## 七、外部支持

公司控股股东中金公司综合实力很强，能够为公司业务发展提供较大支持。

中金公司是中国第一家中外合资投资银行，经过近三十年的发展，中金公司形成以研究和信息技术为基础，投资银行、股票业务、固定收益、资产管理、私募股权、财富管理 6 大业务为支柱的“双基六柱”均衡业务结构，成为了能够为客户提供全方位金融产品服务和具有较强国际业务竞争力的综合性投资银行。根据中金公司 2024 年年度报告，截至 2024 年末，中金公司资产总额 6747.16 亿元，所有者权益 1156.22 亿元；2024 年，中金公司营业收入 213.33 亿元，净利润 56.74 亿元。

公司为中金公司负责财富管理及零售经纪业务板块的子公司，中金公司强大的研究能力和广泛的机构业务可为公司财富管理业务提供很大支撑。近年来，公司逐步推进经纪业务向财富管理转型，借助中金公司整合带来的品牌效应和研究能力的提升，公司从多方面提升经纪业务竞争力，推进经纪业务向财富管理转型。此外，中金公司的风控与合规管理体系很强，对公司的风险管理和合规工作开展具有指导作用。

## 八、债券偿还能力分析

公司主要指标对其债务的整体覆盖程度一般；考虑公司资本实力较强、资产流动性较好、融资渠道畅通及跟踪债券属性特点等因素，公司对本次跟踪普通债券的偿还能力极强，次级债券的偿还能力很强。

### 1 普通债券

截至 2025 年 5 月末，公司存续期普通债券 21 期，合计余额 299.46 亿元。

## 2 次级债券

截至 2025 年 5 月末，公司存续期次级债券共 13 期，余额合计 155.00 亿元，次级债券的清偿顺序位于公司一般债务之后、先于本公司股权资本。

截至 2024 年末，公司全部债务 895.28 亿元，公司所有者权益、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务的覆盖程度一般。

图表18 • 公司债券偿还能力测算

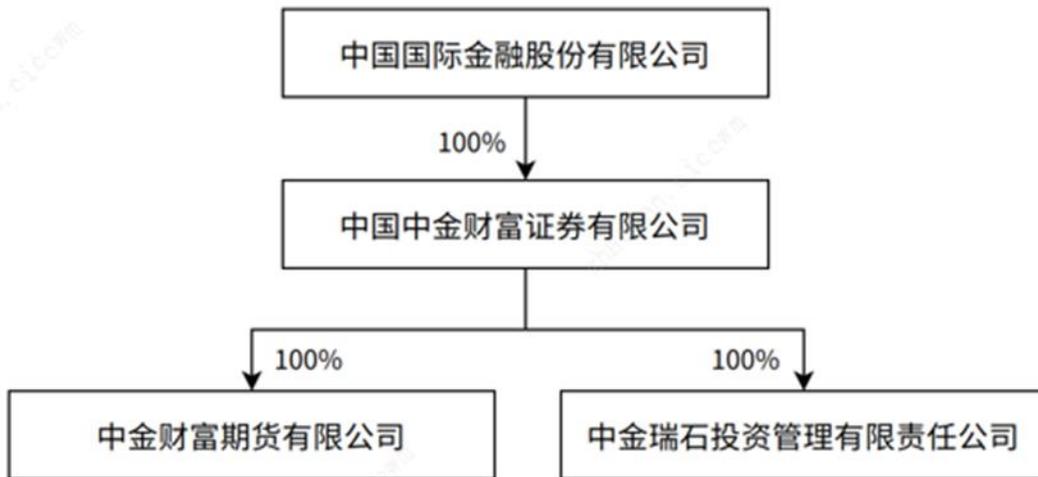
项目	2024 年/末
全部债务（亿元）	895.28
所有者权益/全部债务（倍）	0.22
营业收入/全部债务（倍）	0.07
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.40

资料来源：联合资信根据公司财务报告、提供资料整理

## 九、评级结论

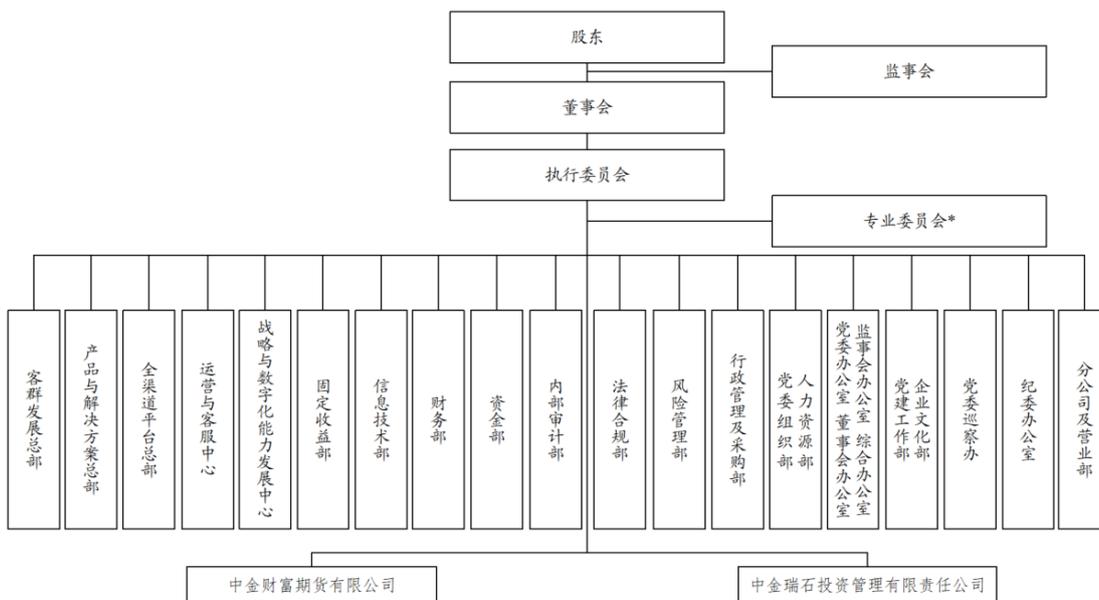
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持中国中金财富证券有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“20 中财 G3”“20 中财 G6”“21 中财 G2”“21 中财 G3”“21 中财 G4”“21 中财 G5”“22 中财 G2”“22 中财 G3”“22 中财 G4”“22 中财 G5”“22 中财 G6”“23 中财 G1”“23 中财 G2”“23 中财 G3”“23 中财 G4”“24 中财 G1”“24 中财 G2”“24 中财 G3”“24 中财 G4”“25 中财 G1”“25 中财 G2”信用等级为 AAA，“21 中财 C4”“22 中财 C2”“23 中财 C1”“23 中财 C2”“23 中财 C3”“23 中财 C4”“24 中财 C1”“24 中财 C2”“25 中财 C1”“25 中财 C2”“25 中财 C3”“25 中财 C4”信用等级为 AA<sup>+</sup>，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2025 年 3 月底）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年 4 月底）



资料来源：公司提供

## 附件 2 主要财务指标的计算公式

指标名称	计算公式
增长率	(1) 2 年数据: 增长率=(本期-上期)/上期×100% (2) n 年数据: 增长率=[(本期/前 n 年) <sup>1/(n-1)</sup> -1]×100%
自有资产	总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-信用交易代理买卖证券款-结构化主体其他份额持有人投资份额
自有资产负债率	自有负债/自有资产×100%
营业利润率	营业利润/营业收入×100%
薪酬收入比	职工薪酬/营业收入×100%
营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
自有资产收益率	净利润/[ (期初自有资产+期末自有资产) /2]×100%
净资产收益率	净利润/[ (期初所有者权益+期末所有者权益) /2]×100%
盈利稳定性	近三年利润总额标准差/利润总额均值的绝对值×100%
信用业务杠杆率	信用业务余额/所有者权益×100%;
优质流动性资产/总资产	优质流动性资产/总资产×100%; 优质流动性资产取自监管报表; 总资产=净资产+负债 (均取自监管报表)
短期债务	短期借款+卖出回购金融资产款+拆入资金+应付短期融资款+融入资金+交易性金融负债+其他负债科目中的短期有息债务
长期债务	长期借款+应付债券+租赁负债+其他负债科目中的长期有息债务
全部债务	短期债务+长期债务

### 附件 3-1 主体长期信用等级设置及含义

联合资信主体长期信用等级划分为三等九级，符号表示为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 级（含）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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

具体等级设置和含义如下表。

信用等级	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约概率较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约概率很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约概率极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

### 附件 3-2 中长期债券信用等级设置及含义

联合资信中长期债券信用等级设置及含义同主体长期信用等级。

### 附件 3-3 评级展望设置及含义

评级展望是对信用等级未来一年左右变化方向和可能性的评价。评级展望通常分为正面、负面、稳定、发展中等四种。

评级展望	含义
正面	存在较多有利因素，未来信用等级调升的可能性较大
稳定	信用状况稳定，未来保持信用等级的可能性较大
负面	存在较多不利因素，未来信用等级调降的可能性较大
发展中	特殊事项的影响因素尚不能明确评估，未来信用等级可能调升、调降或维持