

中国中金财富证券有限公司

2026 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〔2026〕3329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“21 中财 G5”“22 中财 G2”“22 中财 G4”“22 中财 G6”“23 中财 G2”“23 中财 G3”“23 中财 G4”“24 中财 G2”“24 中财 G3”“24 中财 G4”“25 中财 G1”“25 中财 G2”“25 中财 G3”“25 中财 G4”“25 中财 G5”“25 中财 G6”“25 中财 G7”“25 中财 G8”信用等级为 AAA，上调“22 中财 C2”“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”“25 中财 Y1”“26 中财 Y1”“26 中财 Y2”信用等级为 AAA，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：

二〇二六年六月十八日

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。

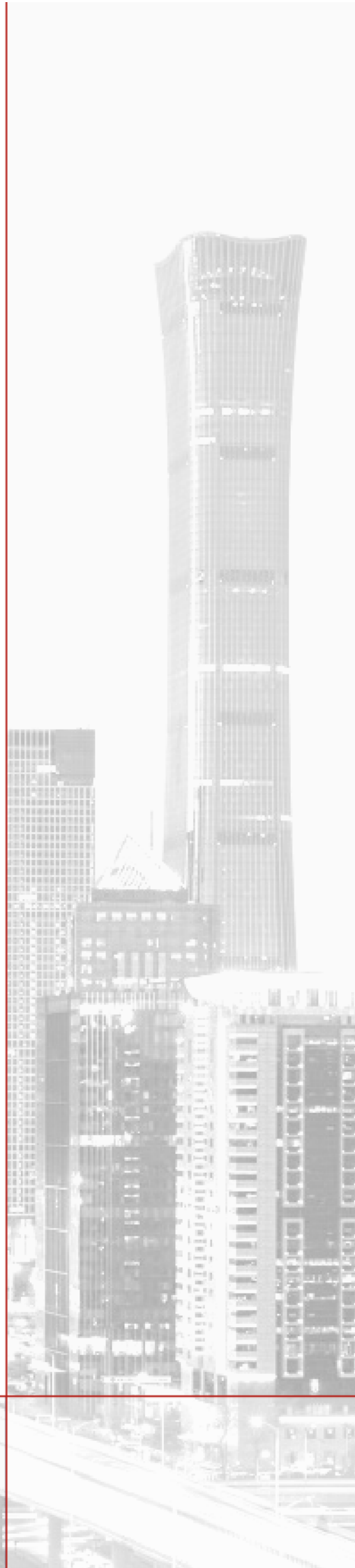
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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

2026 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
中国中金财富证券有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	
21 中财 G5、22 中财 G2、22 中财 G4、 22 中财 G6、23 中财 G2、23 中财 G3、 23 中财 G4、24 中财 G2、24 中财 G3、 24 中财 G4、25 中财 G1、25 中财 G2、 25 中财 G3、25 中财 G4、25 中财 G5、 25 中财 G6、25 中财 G7、25 中财 G8、 22 中财 C2、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、25 中财 Y1、26 中财 Y1、 26 中财 Y2	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/06/18
	AAA/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，截至 2025 年末，在全国拥有 208 家营业部及 25 家分公司，分支机构布局广泛，经纪业务市场份额有所上升，具有较强的行业竞争力；公司内控和治理水平较好，风险管理水平较高；2025 年，公司证券经纪业务和信用交易业务发展良好，营业收入同比增长，净利润同比大幅增长，盈利能力很强；截至 2025 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，整体竞争实力有望保持。

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。

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，经纪业务市场份额有所上升。**截至 2025 年末，公司在全国拥有 208 家营业部及 25 家分公司，分支机构布局广泛，经纪业务市场份额有所上升。
- **盈利能力很强。**公司业务发展较好，2025 年，公司营业收入和净利润均大幅增长，净资产收益率同比增长至 10.48%，整体盈利能力很强。

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 2025 年末，公司债务规模有所增长，杠杆水平较高且一年内到期的有息债务占比 69.16%，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。**2025 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
			未来发展	2
财务风险	F1	偿付能力	盈利能力	1
			资本充足性	1
			杠杆水平	3
		流动性		
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。

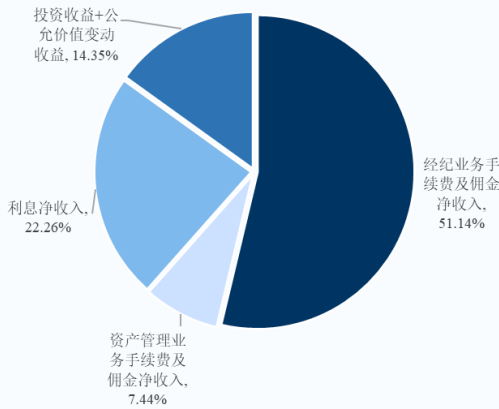
主要财务数据

合并口径			
项 目	2023 年	2024 年	2025 年
资产总额（亿元）	1544.72	1834.03	2237.93
自有资产（亿元）	975.39	1129.89	1321.76
自有负债（亿元）	781.55	936.82	1088.20
所有者权益（亿元）	193.84	193.07	233.57
自有资产负债率（%）	80.13	82.91	82.33
营业收入（亿元）	66.70	66.65	86.10
利润总额（亿元）	20.65	15.79	29.21
营业利润率（%）	31.19	24.06	34.34
营业费用率（%）	67.79	75.13	62.83
薪酬收入比（%）	47.28	53.18	43.94
自有资产收益率（%）	1.71	1.19	1.82
净资产收益率（%）	8.67	6.45	10.48
盈利稳定性（%）	25.31	18.13	25.35
短期债务（亿元）	321.93	437.78	431.50
长期债务（亿元）	421.09	457.49	586.31
全部债务（亿元）	743.02	895.28	1017.82
短期债务占比（%）	43.33	48.90	42.39
信用业务杠杆率（%）	186.09	231.33	257.95
核心净资本（亿元）	125.72	125.53	155.17
附属净资本（亿元）	62.86	62.76	77.59
净资本（亿元）	188.58	188.29	232.76
优质流动性资产	216.53	277.14	280.30
优质流动性资产/总资产（%）	22.35	24.67	21.32
净资本/净资产（%）	99.43	99.82	102.02
净资本/负债（%）	24.20	20.14	21.43
净资产/负债（%）	24.33	20.17	21.00
风险覆盖率（%）	309.96	257.31	322.13
资本杠杆率（%）	12.81	11.12	16.79
流动性覆盖率（%）	226.77	206.57	255.13
净稳定资金率（%）	185.00	189.17	181.87

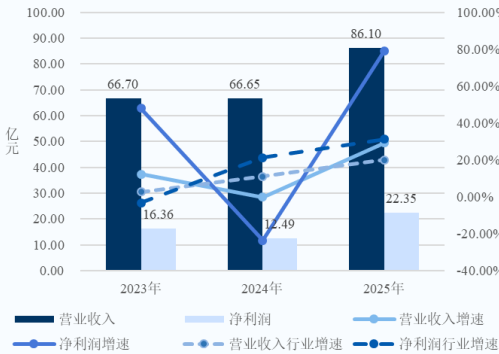
注：1. 本报告中部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2. 本报告涉及净资本等风险控制指标均为母公司口径

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

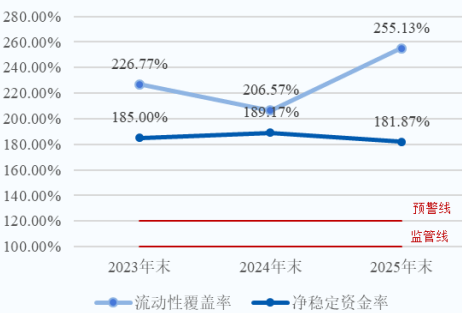
2025 年公司收入构成



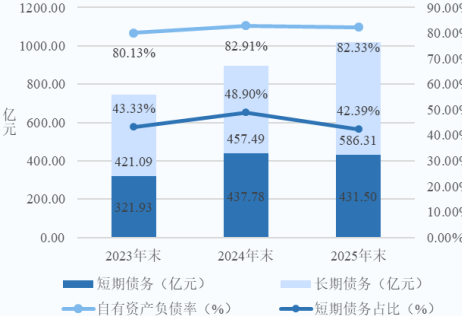
2023—2025 年公司营业收入及净利润情况



2023—2025 年末公司流动性指标



2023—2025 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
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
22 中财 C2	5.00	5.00	2027/03/24	--
22 中财 G2	5.00	5.00	2027/03/08	--
22 中财 G4	10.00	10.00	2027/07/18	--
22 中财 G6	15.00	15.00	2027/08/29	--
23 中财 C2	5.00	5.00	2028/02/13	--
23 中财 C3	25.00	25.00	2026/10/26	--
23 中财 C4	5.00	5.00	2028/10/26	--
23 中财 G2	15.00	15.00	2028/04/13	--
23 中财 G3	20.00	20.00	2026/08/24	--
23 中财 G4	10.00	10.00	2028/08/24	--
24 中财 C1	10.00	10.00	2027/01/15	--
24 中财 C2	20.00	20.00	2029/01/15	--
24 中财 G2	20.00	20.00	2026/11/27	--
24 中财 G3	15.00	15.00	2027/11/29	--
24 中财 G4	15.00	15.00	2029/11/29	--
25 中财 C1	10.00	10.00	2028/01/13	--
25 中财 C2	10.00	10.00	2030/01/13	--
25 中财 C3	10.00	10.00	2028/03/21	--
25 中财 C4	10.00	10.00	2030/03/21	--
25 中财 G1	15.00	15.00	2027/04/25	--
25 中财 G2	10.00	10.00	2028/04/25	--
25 中财 G3	20.00	20.00	2027/08/25	--
25 中财 G4	10.00	10.00	2028/08/25	--
25 中财 G5	10.00	10.00	2027/10/29	--
25 中财 G6	20.00	20.00	2028/10/29	--
25 中财 G7	15.00	15.00	2027/11/24	--
25 中财 G8	20.00	20.00	2028/11/24	--
25 中财 Y1	20.00	20.00	2030/09/22	有条件赎回,交叉保护,调整票面利率,资信维持承诺,延期,利息递延权
26 中财 Y1	30.00	30.00	2031/01/23	有条件赎回,交叉保护,调整票面利率,资信维持承诺,延期,利息递延权
26 中财 Y2	30.00	30.00	2031/04/24	有条件赎回,交叉保护,调整票面利率,资信维持承诺,延期,利息递延权

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
21 中财 G5	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/26	汪海立 韩璐	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	阅读全文
	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	阅读全文
22 中财 C2	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/06/26	汪海立 韩璐	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	阅读全文
	AA+/稳定	AAA/稳定	2022/03/15	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	阅读全文
22 中财 G2	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/26	汪海立 韩璐	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	阅读全文
	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	阅读全文
22 中财 G4	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/26	汪海立 韩璐	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	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/07/11	张祎 张晨露	证券公司主体信用评级方法 V3.2.202204 证券公司主体信用评级模型（打分表） V3.2.202204	阅读全文
22 中财 G6	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/06/26	汪海立 韩璐	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	阅读全文
	AAA/稳定	AAA/稳定	2022/08/19	张祎 张晨露	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	阅读全文
23 中财 C2	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/06/26	汪海立 韩璐	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	阅读全文
	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/02/03	张祎 薛峰	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	阅读全文
23 中财 C3	AA+/稳定	AAA/稳定	2025/06/26	汪海立 韩璐	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	阅读全文
	AA+/稳定	AAA/稳定	2023/10/12	梁兰琼 汪海立	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	阅读全文

[illegible]

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：刘嘉 liujia@lhratings.com

项目组成员：韩璐 hanlu@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：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。后经多次增资，截至 2025 年末，公司注册资本和实收资本均为 80.00 亿元。2026 年 5 月，中金公司将中金财富证券持有的中金财富期货有限公司（以下简称“中金财富期货”）100%股权划转至中金公司，截至 2026 年 5 月末公司注册资本和实收资本变更为 71.73 亿元（工商信息尚未完成变更），控股股东仍为中金公司；中央汇金直接持有中金公司 40.11%的股权，为公司实际控制人。截至 2026 年 5 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 2026 年 5 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 1 家（详见下表）。

图表 1 • 截至 2026 年 5 月末公司子公司情况

子公司全称	简称	业务性质	实收资本 (亿元)	持股比例 (%)
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

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 2026 年 5 月末，公司由联合资信评级的存续债券合计 31 只，合计发行规模 465.00 亿元，其中公开发行普通公司债券 18 只，合计发行规模 275.00 亿元；公开发行次级债券 10 只和永续次级债券 3 只，合计发行规模 190.00 亿元，清偿顺序劣后于公司普通债务，先于公司股权资本。

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

24 中财 C2	20.00	20.00	2024/01/15	5.00	次级债券
24 中财 G2	20.00	20.00	2024/05/27	2.5041	公司债券
24 中财 G3	15.00	15.00	2024/11/29	3.00	公司债券
24 中财 G4	15.00	15.00	2024/11/29	5.00	公司债券
25 中财 C1	10.00	10.00	2025/01/13	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 C3	10.00	10.00	2025/03/21	3.00	次级债券
25 中财 C4	10.00	10.00	2025/03/21	5.00	次级债券
25 中财 G1	15.00	15.00	2025/04/25	2.00	公司债券
25 中财 G2	10.00	10.00	2025/04/25	3.00	公司债券
25 中财 G3	20.00	20.00	2025/08/25	2.00	公司债券
25 中财 G4	10.00	10.00	2025/08/25	3.00	公司债券
25 中财 G5	10.00	10.00	2025/10/29	2.00	公司债券
25 中财 G6	20.00	20.00	2025/10/29	3.00	公司债券
25 中财 G7	15.00	15.00	2025/11/24	2.00	公司债券
25 中财 G8	20.00	20.00	2025/11/24	3.00	公司债券
25 中财 Y1	20.00	20.00	2025/09/22	5.00 (5+N)	永续次级债券
26 中财 Y1	30.00	30.00	2026/01/23	5.00 (5+N)	永续次级债券
26 中财 Y2	30.00	30.00	2026/04/24	5.00 (5+N)	永续次级债券

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

2026 年一季度，宏观政策认真落实中央经济工作会议精神，坚持稳中求进、提质增效，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。财政收入稳步修复，支出强度显著提升、进度加快，政府债券发行节奏显著前置。货币政策延续“适度宽松”基调，1 月 15 日推出结构性降息、再贷款额度扩容等八项举措。政策继续着力扩大内需，稳妥应对中东冲突带来的能源化工供给冲击。

2026 年是“十五五”规划开局之年，面对地缘冲突加剧、全球供应链成本攀升以及国内结构调整阵痛等多重压力，宏观政策坚持稳中求进、靠前发力，推动经济实现超预期开局。整体来看，一季度经济呈现“生产供给增长加快、市场需求继续改善”的良好态势，但需求端结构分化明显：出口在外需回暖与“抢出口”效应共振下保持两位数高增长，固定资产投资在基建的拉动下实现由负转正，而消费修复斜率相对平缓，“供强需弱”矛盾仍存。信用方面，一季度社融增量同比少增，企业债券净融资成为主要支撑。宏观杠杆率继续温和上行，名义 GDP 增长回升部分缓解被动升压。工业企业利润高位增长，“量价利”齐升下结构性隐忧仍存。银行资产质量总体稳定，消费贷不良生成压力上升。信用利差低位震荡，流动性宽松驱动中低等级利差压缩。

展望后续，4 月政治局会议肯定“起步有力”，但指出“持续稳中向好的基础还需进一步巩固”，政策重心更重效能。财政加快资金落地并推动支出向“投资于人”转型，货币保持适度宽松并引导资金向科创、绿色、消费倾斜，合力巩固回升向好态势。“六张网”建设首次在政治局会议层面明确。外部挑战仍是经济运行面临的重大变量：中东冲突引发的能源价格上涨风险正在逐步传导，油价上涨带来的通胀压力、贸易成本上升和需求收缩，可能在二季度开始更充分地显现。内部方面，“供强需弱”格局尚未根本扭转，房地产市场的深度调整仍在持续，居民消费信心修复尚需时日，而基建投资在“十五五”开局项目储备支撑下有望维持较高增速，成为短期内稳增长的核心抓手。

完整版宏观经济与政策环境分析详见《[宏观经济信用观察季报（2026 年 3 月）](#)》。

五、行业分析

2025 年以来，A 股沪深两市总体呈“先抑后扬”的格局，主要指数全年涨幅均创近年新高，交投活跃度显著上升，全年沪深两市成交额同比有所增长，债券市场收益率震荡上行；受市场行情向好影响，全行业实现收入和利润同比均有所增长，代理买卖证

券业务收入占比提升，但证券投资收益仍为主要收入来源。截至 2025 年末，证券公司数量稳定，但随着证券公司并购重组持续推进，行业集中度加速提升，中小证券公司生存空间受到挤压。

2026 年一季度，股票市场指数冲高回落，沪深两市成交额同比大幅增长，预计财富管理业务收入持续增长；债券市场指数小幅上行，自营投资固定收益业务收入将保持稳定；股票市场指数冲高回落，自营权益类收益同比有所降低；投资银行业务股权融资业务回暖，但整体压力仍在；资产管理产品存续规模小幅提升，但对证券公司营业收入贡献度仍较弱；整体行业业绩预计稳步上升，经营风险可控。

完整版证券行业分析详见[《2026 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；公司将持有的中金财富期货 100% 股权划转至中金公司并冲减实收资本，深耕主业赛道，差异化竞争力增强。

2025 年以来，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；公司将持有的中金财富期货 100% 股权划转至中金公司并冲减实收资本至 71.73 亿元，截至 2026 年 5 月末，注册资本和实收资本尚未完成工商变更登记。本次公司拟减少注册资本金额占公司 2025 年净资产的 3.54%，金额及占比较小，对公司无重大不利影响；公司深耕主业赛道，差异化竞争力增强。

截至 2025 年末，公司在全国 28 个省、直辖市、自治区和 5 个计划单列市设有 208 家营业部和 25 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 2026 年 5 月末，公司注册资本和实收资本均为 71.73 亿元，资本实力维持较强水平，根据 WIND 公开数据显示，2025 年公司经纪业务收入排名行业第 18 名，较去年持平，整体行业竞争力维持较强。

（二）管理水平

2025 年以来，公司内控机制运行良好，风险管理水平较高；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。

2025 年以来，公司内部管理体系及主要制度未发生重大变化，公司进一步完善内控制度、流程和业务系统，建立了具备自我约束、合理制衡、责任体系明确的良性内控机制，未出现重大风险事件；公司持续加强声誉风险管理，修订完善制度机制，风险管理水平较高。

2025 年以来，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。2025 年 11 月，公司任命陈亮先生担任中金财富董事长，上述变更对公司经营发展无重大不利影响。

公司董事长陈亮，历任新疆宏源信托投资股份有限公司计算机部主任、证券部副总经理兼文艺路证券营业部经理、证券业务总部副总经理，宏源证券股份有限公司乌鲁木齐业务总部总经理、总经理助理、新疆营销经纪中心总经理、经纪业务总部总经理，宏源证券股份有限公司副总经理、宏源期货有限公司董事长，中国银河证券股份有限公司总裁、副董事长、董事长，中国国际金融股份有限公司董事长等职务，2025 年 11 月起，任公司董事长。

监管处罚方面，自 2025 年以来，公司被采取行政监管措施 3 次；涉及公司不具备债务融资工具主承销商资质但实质开展了部分主承销工作、未严格履行投资者适当性管理义务、未落实人员资质管理要求等行为，被中国银行间市场交易商协会予以警告 1 次、厦门证监局实施监督管理措施 1 次和上海证监局出具警示函 1 次；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）重大事项

公司股东中金公司换股吸收合并东兴证券、信达证券，本次重大资产重组事项已经中金公司董事会和股东会审议通过，尚需有权机构的批准注册，需关注后续进展。

根据中金公司于 2026 年 6 月发布的《中国国际金融股份有限公司关于重大资产重组的进展公告》，公司股东中金公司筹划通过向东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向信达证券股份有限公司（以下简称“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，自交割日起，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。截至 2026 年 6 月 8 日，本次重大资产重组事项已经中金公司董事会和股东会审议通过，尚需有权机构的批准注册，需关注本次重组后续实施进展以及对公司未来在中金体系内的职能定位、经营战略和协同效应带来的影响。

（四）经营方面

1 经营概况

2025 年，公司营业收入同比增长，业务稳步发展；经纪业务板块仍为公司第一大收入来源且占比有所增长。

2025 年，公司实现营业收入 86.10 亿元，同比增长 29.18%，主要系代理买卖证券交易额增长带动经纪业务手续费增加所致。

从收入构成看，2025 年，经纪业务手续费及佣金净收入仍为公司第一大收入来源且占比有所提升；利息净收入为第二大收入来源，占比相对稳定；资产管理业务手续费及佣金净收入金额及占比均较小；投资收益和公允价值变动损益合计金额有所增加但占比有所下降；公司其他类收入规模很小，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 3 • 公司营业收入结构

项目	2023 年		2024 年		2025 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	39.72	59.54	38.94	58.42	54.30	63.06
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	29.14	43.69	29.24	43.88	44.04	51.14
资产管理业务手续费及佣金净收入	4.21	6.31	4.10	6.16	6.41	7.44
利息净收入	14.66	21.98	15.47	23.21	19.16	22.26
投资收益+公允价值变动损益	11.89	17.83	11.76	17.64	12.35	14.35
其他	0.43	0.64	0.48	0.73	0.29	0.34
合计	66.70	100.00	66.65	100.00	86.10	100.00

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

2025 年，公司代理买卖证券成交金额和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。

2025 年，公司代理买卖证券交易额同比增长 61.54%，其中代理买卖股票交易额同比大幅增长 74.75%。从市场份额来看，2025 年，公司代理买卖证券市场份额同比上升 0.18 个百分点，代理买卖股票和债券市场份额亦有所上升，代理买卖基金市场份额略有下降。

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。2025 年，公司实现代销金融产品收入 11.89 亿元，同比增长 44.11%，主要系资本市场交投情绪回暖，公司金融产品销售规模增加所致。

图表 4 • 公司代理交易金额数据

业务类型	2023 年		2024 年		2025 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	8.02	1.89	9.90	1.94	17.30	2.06
基金	0.43	0.77	0.87	1.14	1.66	0.98

债券（含回购）	6.09	0.60	7.30	0.66	10.23	0.77
合计	14.54	1.09	18.07	1.07	29.19	1.25

资料来源：联合资信根据公司提供的资料整理

（2）信用交易业务

受市场环境及政策导向影响，2025 年，公司期末融资融券业务余额大幅增长，利息收入有所增长；期末股票质押业务规模和利息收入同比下降；截至 2025 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，2025 年，受资本市场交投情绪回暖影响，公司期末融资融券余额较上年末增长 43.26%；全年融资融券业务实现利息收入同比增长 13.85%。

股票质押业务方面，截至 2025 年末，公司股票质押余额为 44.33 亿元，较上年末下降 16.05%，主要系公司审慎开展股票质押业务所致；受此影响，全年股票质押回购利息收入同比下降 20.35%。

截至 2025 年末，公司信用业务杠杆率较上年末有所增长，处于行业内较高水平。

截至 2025 年末，公司融出资金强制平仓后客户尚未归还款项金额共计 0.05 亿元，股票质押业务非正常合约 1 笔，公司涉及风险的本金规模合计 0.01 亿元，均已全额计提减值准备。

图表 5 • 公司信用交易业务情况（单位：亿元）

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
期末融资融券余额（亿元）	359.05	388.19	556.11
融资融券利息收入（亿元）	22.57	19.52	22.22
期末股票质押业务回购余额（亿元）	37.64	52.80	44.33
股票质押业务利息收入（亿元）	1.46	2.18	1.74
信用业务杠杆率（%）	186.09	231.33	257.95

注：1. 本表中余额均为业务端口径；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

2025 年，公司期末自营投资规模较上年末小幅增长，投资结构以高等级信用债和利率债为主。

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。

截至 2025 年末，公司自营投资规模较上年末增长 3.45%，主要系其他投资规模增长所致；投资结构方面，公司债券投资规模和占比较上年末有所下降，但仍是公司自营投资最主要部分；债券投资结构方面，公司自营债券持仓中，信用债持仓 304.38 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 79.13%、8.98% 和 11.89%；利率债（国债、地方债）持仓规模 39.67 亿元；公司股票投资和基金投资规模和占比均较上年末有所下降，主要系公司根据市场行情动态调整持仓规模与结构所致；其他投资主要系公司持有的永续债。

截至 2025 年末，公司自营投资业务风险违约项目 1 例，涉及投资金额 1.29 亿元，已按估值全额计提减值准备。

截至 2025 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（≤500%和≤100%）。

图表 6 • 公司自营投资结构情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）	金额 （亿元）	占比 （%）
股票	28.38	6.30	15.13	3.13	6.55	1.31
债券	344.23	76.35	411.61	85.16	408.70	81.74

基金	74.00	16.41	50.83	10.52	42.13	8.43
信托产品	2.66	0.59	3.15	0.65	5.10	1.02
其他	1.57	0.35	2.59	0.54	37.50	7.50
合计	450.85	100.00	483.30	100.00	499.98	100.00
自营权益类证券及其衍生品/净资本（%）	22.28		9.09		3.83	
自营非权益类证券及其衍生品/净资本（%）	214.60		235.43		200.62	

资料来源：公司提供，联合资信整理

（4）资产管理业务

2025 年，公司资产管理业务规模有所增长，主动管理业务占比变动不大，业务收入同比增长。

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。

2025 年，公司资产管理业务手续费及佣金净收入同比增长 56.23%，主要系资管业务规模增长所致；截至 2025 年末，公司资产管理规模较上年末增长 20.98%，主要系定向产品较上年末增加 55.07%；集合产品较上年末下降 86.00%，主要系原中金财富聚金利货币型集合资产管理计划变更管理人导致产品规模减少所致；专项产品管理费收入为负主要系收入不足以覆盖业务相关支出所致。从产品类型结构来看，公司资管业务以定向类为主，且占比大幅提升，2025 年末占比为 96.20%；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保持在 96%以上，2025 年末占比为 96.39%。

图表 7 • 资产管理业务情况表（单位：亿元）

项目		2023 年/末		2024 年/末		2025 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	57.97	0.71	143.00	1.06	20.02	1.73
	定向	469.12	3.50	453.57	3.05	703.33	4.69
	专项	7.79	0.00	7.79	*	7.79	-0.01
合计		534.88	4.21	604.36	4.10	731.14	6.41
管理方式	主动管理	515.32		585.72		704.71	
	被动管理	19.56		18.64		26.43	

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. “*”处数据为-830.19 元
 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 2026 年，公司财富管理业务将继续做好金融“五篇大文章”，保持买方投顾转型战略定力，奋力成为值得客户信赖、助力客户实现资产配置目标并切实为客户提供获得感的财富投行。客户方面，加速高质效获客，为更广大居民提供财富管理服务。产品业务方面，持续创新发展买方投顾体系，发挥中金公司“资产投行”合力，助力实现“长钱长投”。交易与两融业务方面，为客户提供定制化、差异化方案，并加强产品交易联动。国际化业务方面，巩固国际化资产配置优势，服务高水平对外开放。数智化方面，探索以“人+数智”双驱动模式，提升客户服务质效。

（五）财务方面

公司提供的 2023 年财务报告经德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024—2025 年财务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。

2023—2025 年，公司无重要会计政策变更。

2023—2025 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 2025 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 2025 年末，公司负债总额较上年末增长 22.15%，主要系代理买卖证券款增长所致；仍以自有负债为主，但占比小幅下降。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，客户主要为个人客户；应付债券是公司发行的公司债券和次级债券。

图表 8 • 公司负债结构（单位：亿元）

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
负债总额	1350.88	100.00	1640.96	100.00	2004.36	100.00
按权属分：自有负债	781.55	57.85	936.82	57.09	1088.20	54.29
非自有负债	569.33	42.15	704.14	42.91	916.17	45.71
按科目分：应付短期融资款	74.83	5.54	71.45	4.35	64.84	3.23
卖出回购金融资产款	193.59	14.33	198.76	12.11	166.45	8.30
应付债券	421.09	31.17	457.49	27.88	545.80	27.23
代理买卖证券款	569.33	42.14	704.14	42.91	916.17	45.71
拆入资金	49.72	3.68	146.87	8.95	190.16	9.49
其他	42.32	3.14	62.25	3.80	120.95	6.03

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

截至 2025 年末，公司全部债务规模较上年末增长 13.69%，主要系应付债券增加所致。从债务结构来看，截至 2025 年末，公司一年内到期的有息债务占比 69.16%，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 2025 年末，公司自有资产负债率小幅下降，仍属行业较高水平；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 9 • 公司债务及杠杆水平

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末
全部债务 (亿元)	743.02	895.28	1017.82
其中：短期债务 (亿元)	321.93	437.78	431.50
长期债务 (亿元)	421.09	457.49	586.31
短期债务占比 (%)	43.33	48.90	42.39
自有资产负债率 (%)	80.13	82.91	82.33
净资产/负债 (%)	24.20	20.14	21.43
净资产/负债 (%)	24.33	20.17	21.00

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 10 • 截至 2025 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)	703.92	69.16
1~2 年 (含 2 年)	141.67	13.92
2~3 年 (含 3 年)	116.25	11.42
大于 3 年	55.98	5.50
合计	1017.82	100.00

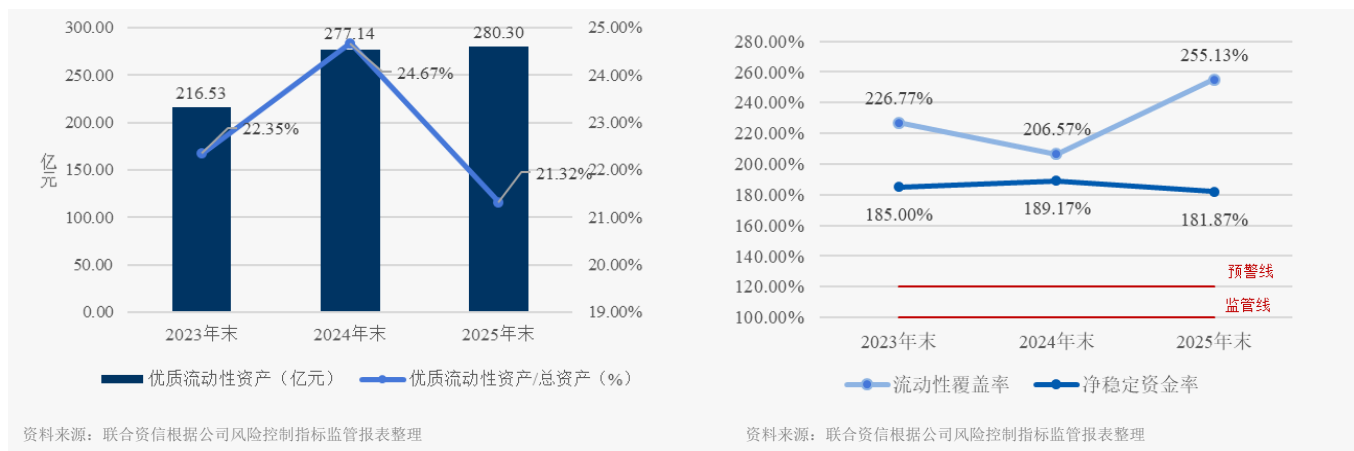
注：一年内到期债务与上表短期债务金额差异主要系未拆分应付债券所致

资料来源：公司提供，联合资信整理

公司流动性指标表现很好。

截至 2025 年末，公司优质流动性资产占总资产比重很高；流动性覆盖率有所上升，净稳定资金率略有下降，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 11 • 公司流动性相关指标



2 资本充足性

截至 2025 年末，受利润留存和发行永续次级债券影响，公司所有者权益较上年有所增长，资本充足性很好。

2025 年 9 月，公司发行了永续次级债券，实际募集资金为人民币 20.00 亿元，受此影响，截至 2025 年末，公司所有者权益较上年末增长 20.97%，均为归属于母公司股东权益；实收资本和资本公积合计占比为 34.37%，所有者权益稳定性一般。利润分配方面，2025 年，公司未分配现金红利，未分配利润占比 21.19%，利润留存对资本补充的作用较好。

图表 12 • 公司所有者权益结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
其中：实收资本	80.00	41.27	80.00	41.44	80.00	34.25
其他权益工具（永续债）	0.00	0.00	0.00	0.00	20.00	8.56
资本公积	0.27	0.14	0.27	0.14	0.27	0.12
一般风险准备	48.15	24.84	50.77	26.29	55.50	23.76
未分配利润	40.71	21.00	34.19	17.71	49.50	21.19
其他	24.71	12.75	27.84	14.42	28.30	12.12
所有者权益合计	193.84	100.00	193.07	100.00	233.57	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

母公司口径风险控制指标方面，截至 2025 年末，公司向股东中金公司提供了 13.50 亿元的资本担保承诺，较上年末减少 42.55%，公司按照承诺金额 100.00%扣减核心净资本，截至 2025 年末，公司净资本规模较上年末增长 23.62%。

从主要风控指标来看，截至 2025 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 13 • 母公司口径期末风险控制指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	监管标准	预警标准
核心净资本 (亿元)	125.72	125.53	155.17	--	--
附属净资本 (亿元)	62.86	62.76	77.59	--	--
净资本 (亿元)	188.58	188.29	232.76	--	--
净资产 (亿元)	189.67	188.63	228.14	--	--
各项风险资本准备之和 (亿元)	60.84	73.18	72.26	--	--
风险覆盖率 (%)	309.96	257.31	322.13	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率 (%)	12.81	11.12	16.79	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产 (%)	99.43	99.82	102.02	≥20.00	≥24.00

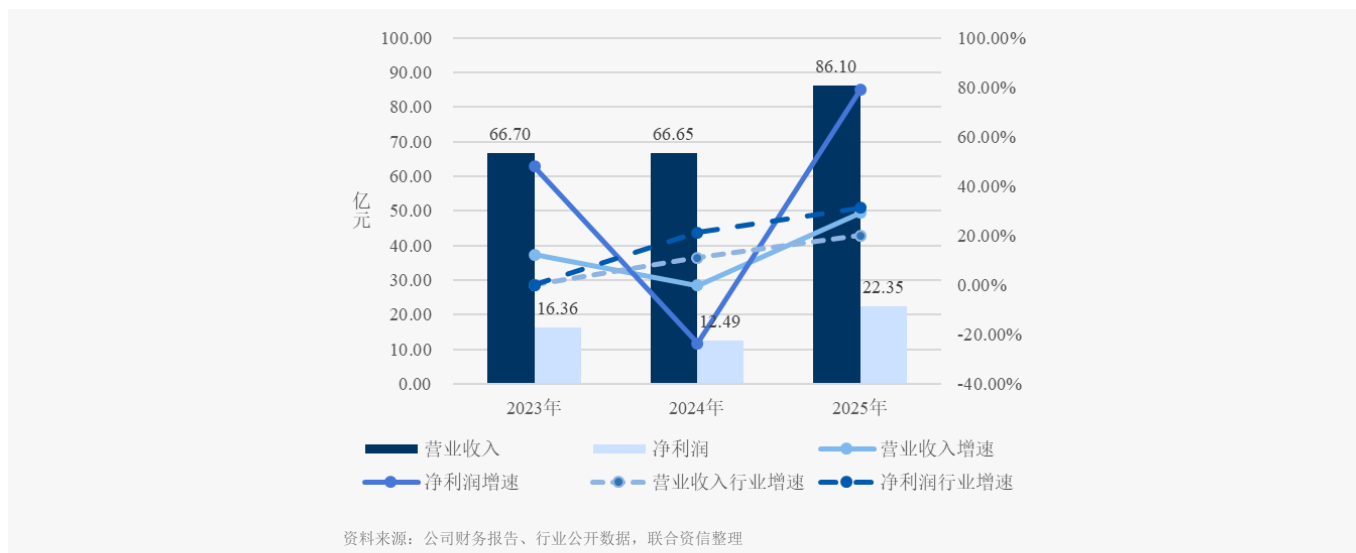
资料来源：公司风险控制指标监管报表，联合资信整理

3 盈利能力

2025 年，公司营业收入同比增长，营业支出同比增加，净利润同比大幅增长，盈利指标有所增长，盈利稳定性很好，整体盈利能力很强。

2025 年，公司营业收入情况详见“经营概况”。2025 年，公司净利润同比大幅增长 79.01%，高于行业平均增幅（行业利润增长 31.20%）。

图表 14 • 公司营业收入和净利润情况



2025 年，公司营业支出同比增长 11.69%。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，2025 年公司计提减值损失同比增长较大，主要系两融业务规模增长导致融出资金信用减值损失增加所致。

图表 15 • 公司营业支出构成

项目	2023 年		2024 年		2025 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	45.22	98.53	50.08	98.93	54.10	95.70
各类减值损失 (“+”表示损失)	0.28	0.60	0.13	0.26	1.87	3.31
其他业务成本	0.01	0.02	0.01	0.03	0.01	0.03
其他	0.39	0.85	0.39	0.78	0.54	0.96
营业支出	45.90	100.00	50.62	100.00	56.53	100.00

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

2025 年，公司营业费用率同比下降 12.30 个百分点；公司营业支出增幅小于营业收入增幅，受此影响，公司各级利润同比均有不同程度的增长，营业利润率、自有资产收益率和净资产收益率均有所增长，盈利能力很强，盈利稳定性处于很好水平。

图表 16 • 公司盈利指标表

项目	2023 年	2024 年	2025 年
营业费用率 (%)	67.79	75.13	62.83
薪酬收入比 (%)	47.28	53.18	43.94
营业利润率 (%)	31.19	24.06	34.34
自有资产收益率 (%)	1.71	1.19	1.82
净资产收益率 (%)	8.67	6.45	10.48
盈利稳定性 (%)	25.31	18.13	25.35

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 2026 年 3 月末，联合资信未发现公司存在对外担保。

截至 2026 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 2026 年 5 月 18 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 2026 年 6 月 17 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 2026 年 3 月末，公司获得商业银行的授信总额度约 1051.50 亿元，其中已使用授信额度约 295.29 亿元，授信规模很大，能满足公司业务发展需求。

（六）ESG 方面

公司环境风险很小，较好地履行了企业的社会责任。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，2025 年，公司持续深化定点帮扶工作，共向甘肃省会宁县投入无偿扶贫资金 1100 万元（含中金财富期货 90 万元），采购帮扶地区农副产品 692.6 万元（含中金财富期货 12.6 万元），持续开展“一帮一·传递爱”爱心帮扶活动资助 40 万元，为 200 名学生家庭减轻学业经济负担。继续选派帮扶干部驻扎会宁一线，引进基质无土栽培技术，带动当地农户搭建 500 余座大棚开展高品质番茄种植，实现经济产值超 200 万元；因地制宜推广籽用西葫芦，带动种植 700 亩，预计产值 120 余万元，相关产业获央视农业农村频道报道，持续助力巩固拓展脱贫攻坚成果和促进乡村振兴发展。截至 2025 年末，公司员工人数 6730 人。

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 年末，公司董事会 8 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并且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 2025 年年度报告，截至 2025 年末，中金公司资产总额 7828.26 亿元，所有者权益 1243.88 亿元；2025 年，中金公司营业收入 284.81 亿元，净利润 98.00 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，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，公司对本次跟踪债券的偿还能力极强。

1 普通债券和次级债券

截至 2026 年 5 月末，公司公开发行并由联合资信评级的存续普通债券 18 期，合计余额 249.60 亿元；次级债券（不含永续次级债券）10 期，合计余额 110.00 亿元。

截至 2025 年末，公司全部债务 1017.82 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17 • 公司债券偿还能力指标

项目	2025 年/末
全部债务（亿元）	1017.82
所有者权益/全部债务（倍）	0.23
营业收入/全部债务（倍）	0.08
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.43

资料来源：联合资信根据公司财务报告、提供资料整理

2 永续次级债券

截至 2026 年 5 月末，公司公开发行并由联合资信评级的存续永续次级债券 3 期，合计余额 80.00 亿元，其清偿顺序位于公司普通债和次级债务之后、先于本公司股权资本。

公司永续次级债券按照相关会计准则计入权益，若将永续次级债券计入公司全部债务进行测算，截至 2025 年末，公司公开发行并由联合资信评级的存续永续次级债券余额 20.00 亿元，调整后的全部债务为 1037.82 亿元，所有者权益（调整后）、营业收入和经营活动现金流入额对全部债务（调整后）的覆盖程度一般。

图表 18 • 公司永续债券偿还能力指标

项目	2025 年/末
全部债务*（亿元）	1037.82
所有者权益*/全部债务*（倍）	0.21
营业收入/全部债务*（倍）	0.08
经营活动现金流入额/全部债务*（倍）	0.42

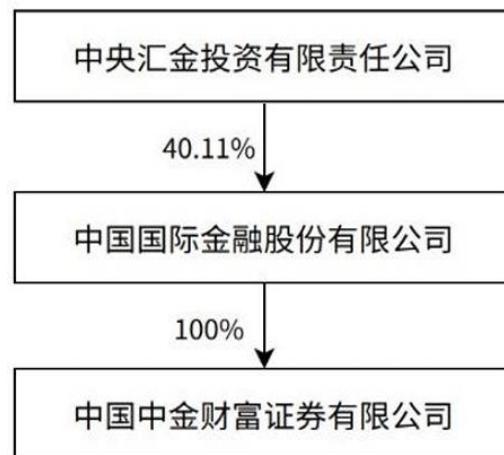
注：“*”代表上表中全部债务额外计入永续债本金，同时所有者权益中剔除了永续债账面价值
 资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

2025 年，公司经营稳步向好，经纪业务作为第一大收入板块，市场份额有所上升，具有较强的行业竞争力；公司证券经纪业务和信用交易业务发展良好，营业收入同比增长，净利润同比大幅增长，盈利能力很强，整体竞争力进一步提升，对于本期跟踪的次级债券的偿还能力有所增强。

九、评级结论

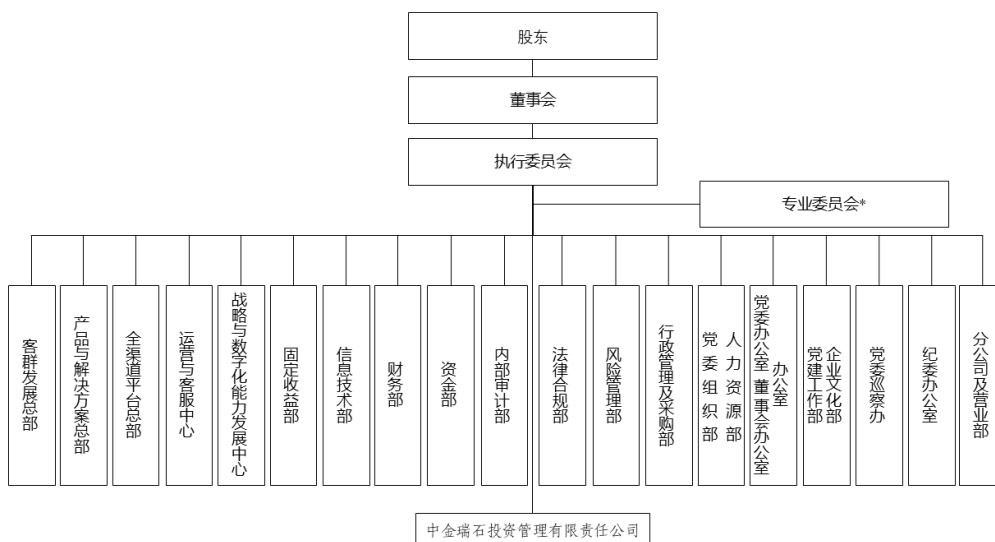
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项发行条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持中国中金财富证券有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“21 中财 G5”“22 中财 G2”“22 中财 G4”“22 中财 G6”“23 中财 G2”“23 中财 G3”“23 中财 G4”“24 中财 G2”“24 中财 G3”“24 中财 G4”“25 中财 G1”“25 中财 G2”“25 中财 G3”“25 中财 G4”“25 中财 G5”“25 中财 G6”“25 中财 G7”“25 中财 G8”信用等级为 AAA，上调“22 中财 C2”“23 中财 C2”“23 中财 C3”“23 中财 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”“25 中财 Y1”“26 中财 Y1”“26 中财 Y2”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司股权结构图（截至 2026 年 5 月末）



资料来源：公司提供

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2026 年 5 月末）



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) ^{1/(n-1)} - 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