

信达证券股份有限公司

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〕3076号

联合资信评估股份有限公司通过对信达证券股份有限公司及其相关债券的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持信达证券股份有限公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 信达 06”“24 信达 05”“24 信达 03”和“24 信达 02”的信用等级为 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：

二〇二六年五月二十九日

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信达证券股份有限公司（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。根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）为该公司提供了绿色债券（含碳中和）第三方认证。鉴于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司及非评级业务的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

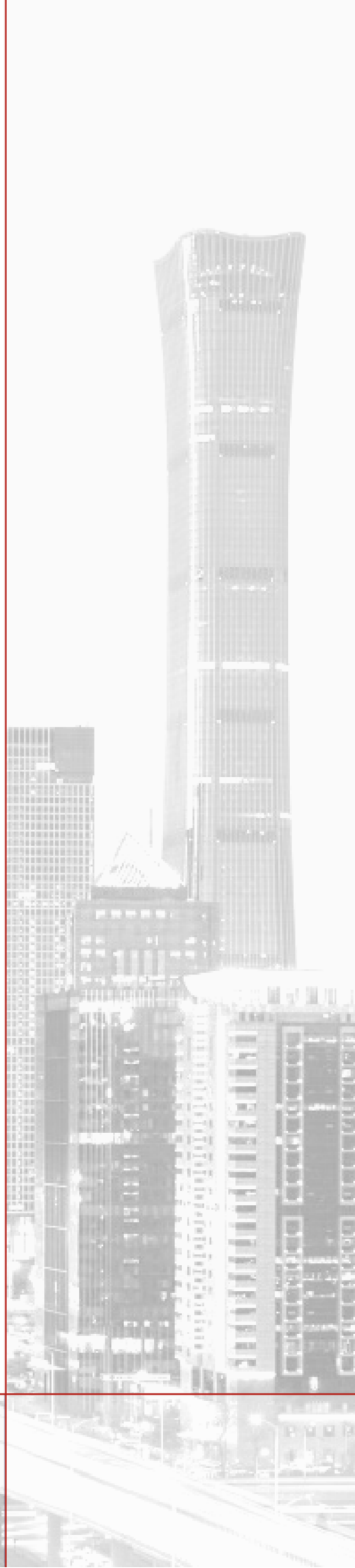
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



信达证券股份有限公司

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
信达证券股份有限公司	AAA/稳定	AAA/稳定	2026/5/29
24 信达 06、24 信达 05、24 信达 03、24 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	

评级观点

信达证券股份有限公司（以下简称“公司”或“信达证券”）作为全国综合性上市证券公司之一，股东背景很强；公司法人治理结构完善，内部控制体系健全，风险管理水平较高；公司业务资质齐全，并通过下属子公司开展期货、投资以及基金等业务，具备很强的综合运营实力；2025 年，公司主要业务经营发展良好，随着市场行情回暖，公司营业收入同比增加，各项盈利指标随之上升，盈利能力很强。截至 2025 年末，公司资本实力较强，杠杆水平一般，资产流动性很好。2025 年 11 月，中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）拟吸收合并公司，需关注该事项进展情况。

个体调整：无。

外部支持调整：公司控股股东信达资产能够在资本补充和业务资源等方面为公司提供很大支持。

评级展望

未来，随着资本市场持续发展、各项业务推进，公司业务规模有望进一步增长，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：公司股东综合实力显著下降，对公司支持力度大幅降低；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不利影响。

优势

- **股东背景很强，能够对公司提供很大支持。**公司控股股东信达资产实力雄厚，能够在品牌、客户、资金以及渠道等方面给予公司很大支持，有利于公司发挥业务协同效应，培育核心竞争力。
- **业务资质齐全，经营实力较强。**公司是全国性综合类上市证券公司之一，各类牌照较为齐全，业务发展较为全面，具有较强的综合经营实力。2025 年，公司主要业务经营发展良好，公司营业收入及净利润同比均有所增加。
- **盈利能力很强，资本实力较强。**2025 年，公司各项盈利指标处行业很高水平，盈利能力很强；截至 2025 年末，公司母公司口径净资本 249.26 亿元，资本实力较强，流动性指标整体表现很好。

关注

- **公司经营易受环境影响。**经济周期变化、国内证券市场波动以及相关监管政策变化等因素可能对公司经营带来不利影响。
- **债务偏短期，需关注流动性管理。**截至 2025 年末，公司债务规模较大且期限偏短，面临一定短期集中偿付压力，需对其流动性状况保持关注。
- **关注重大资产重组进展。**中国国际金融股份有限公司拟吸收合并公司。本次重组方案的议案已经公司董事会审议通过，仍待股东大会审议及监管机构批准后实施，需关注该事项进展情况。

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	B	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	2
			业务经营分析	2
			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	2
		流动性	1	
指示评级				aa ⁺
个体调整因素：无				--
个体信用等级				aa ⁺
外部支持调整因素：股东支持				+1
评级结果				AAA

个体信用状况变动说明：公司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。

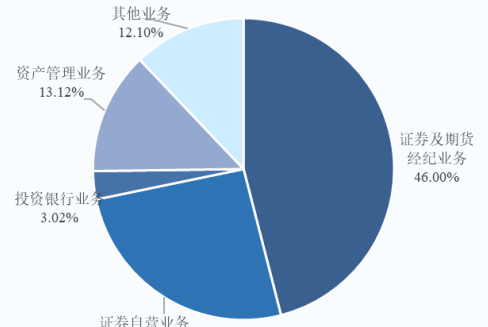
主要财务数据

合并口径				
项目	2023年	2024年	2025年	2026年1-3月
资产总额(亿元)	779.24	1069.02	1299.51	1259.12
自有资产(亿元)	601.58	828.23	994.48	/
自有负债(亿元)	418.18	583.81	706.95	/
所有者权益(亿元)	183.40	244.41	287.53	298.88
自有资产负债率(%)	69.51	70.49	71.09	/
营业收入(亿元)	34.83	32.92	40.44	10.92
利润总额(亿元)	17.35	15.36	20.95	5.43
营业利润率(%)	49.80	46.78	53.51	49.72
营业费用率(%)	50.76	51.09	42.44	50.59
薪酬收入比(%)	31.98	31.61	26.85	/
自有资产收益率(%)	2.91	1.98	2.14	/
净资产收益率(%)	9.49	6.61	7.34	1.56
盈利稳定性(%)	7.59	6.16	12.93	--
短期债务(亿元)	372.32	458.05	640.30	/
长期债务(亿元)	131.61	299.36	283.48	/
全部债务(亿元)	503.93	757.41	923.78	/
短期债务占比(%)	73.88	60.48	69.31	/
信用业务杠杆率(%)	60.66	53.56	63.62	/
核心净资本(亿元)	148.04	157.89	174.26	/
附属净资本(亿元)	0.00	52.00	75.00	/
净资本(亿元)	148.04	209.89	249.26	261.77
优质流动性资产(亿元)	247.24	349.89	433.00	/
优质流动性资产/总资产(%)	42.68	43.52	45.08	/
净资本/净资产(%)	85.80	90.62	91.62	92.26
净资本/负债(%)	36.40	36.67	36.20	42.49
净资产/负债(%)	42.42	40.47	39.51	46.05
风险覆盖率(%)	194.25	227.09	205.98	241.84
资本杠杆率(%)	25.00	19.36	18.01	20.60
流动性覆盖率(%)	174.27	213.53	190.34	183.55
净稳定资金率(%)	156.41	241.21	170.51	175.06

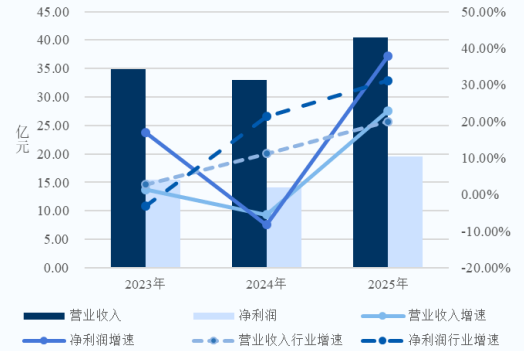
注：1.本报告部分合计数与各相加数之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；除特别说明外，均指人民币；2.本报告涉及净资产等风险控制指标均为母公司口径；3.公司2026年1-3月财务报表未经审计，相关财务指标未年化；4.本报告中“/”表示未能获取相关数据，“--”表示相关指标不适用

资料来源：联合资信根据公司定期报告及公司提供资料整理

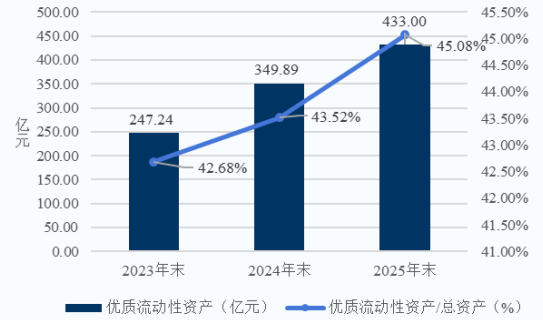
2025年公司收入构成



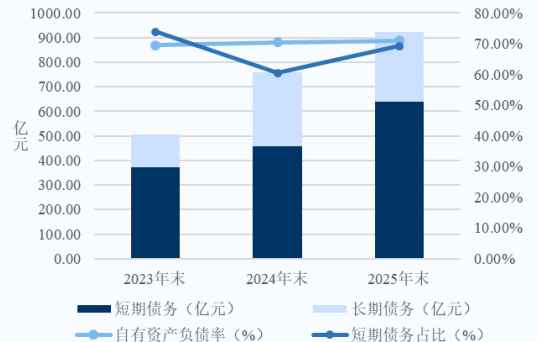
2023—2025年公司营业收入及净利润情况



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
24 信达 06	30.00	30.00	2026/12/12	偿债保障承诺
24 信达 05	20.00	20.00	2027/11/25	偿债保障承诺
24 信达 03	11.00	11.00	2029/03/19	偿债保障承诺
24 信达 02	12.00	12.00	2027/03/19	偿债保障承诺

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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
24 信达 06	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	张晨露 余晓艳	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	2024/12/04	张晨露 余晓艳	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
24 信达 05	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	张晨露 余晓艳	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	2024/11/15	张晨露 余晓艳	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
24 信达 03	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	张晨露 余晓艳	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	2024/03/06	张晨露 吴一凡	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
24 信达 02	AAA/稳定	AAA/稳定	2025/05/23	张晨露 余晓艳	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	2024/03/06	张晨露 吴一凡	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

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：张晨露 zhangcl@lhratings.com

项目组成员：刘 鹏 liupeng@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”）关于信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”或“公司”）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

公司成立于 2007 年 9 月，初始注册资本 15.11 亿元。后经多次增资扩股。其中，2022 年 12 月，公司首次向社会公众发行普通股 3.24 亿股，并于 2023 年 2 月在上海证券交易所上市，股票简称“信达证券”，代码“601059.SH”，募资净额为 25.81 亿元，发行后总股本增至 32.43 亿元。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本和股本均为 32.43 亿元，中国信达资产管理股份有限公司（曾用名中国信达资产管理公司，以下简称“信达资产”）持有公司 78.67% 的股份，为公司控股股东；实际控制人为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“汇金公司”）¹。截至 2026 年 3 月末，公司前十大股权持有公司的股份不存在质押、标记或冻结情况。

公司主要业务包括证券及期货经纪业务、证券自营业务、投资银行业务、资产管理业务及境外业务等；组织架构图详见附件 1-2。截至 2025 年末，公司经纪业务条线在全国共设有分支机构 102 家，包括 21 家分公司、81 家证券营业部；公司主要子公司 5 家（详见图表 1）。

图表 1 • 截至 2025 年末公司主要子公司情况

名称	简称	成立时间	注册资本 (亿元)	持股比例 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	营业收入 (亿元)	净利润 (亿元)
信达期货有限公司	信达期货	1995 年 10 月	6.00	100.00	107.29	8.35	1.75	0.48
信风投资管理有限公司	信风投资	2012 年 4 月	1.00	100.00	3.21	2.73	1.21	0.98
信达创新投资有限公司	信达创新	2013 年 8 月	10.00	100.00	11.00	10.95	0.56	0.48
信达澳亚基金管理有限公司	澳亚基金	2006 年 6 月	1.00	54.00	9.38	7.14	6.16	0.66
信达国际控股有限公司	香港控股	2022 年 9 月	6.44 (港币)	100.00	23.13	9.58	1.70	0.74

资料来源：联合资信根据公司定期报告整理

公司注册地址：北京市西城区宣武门西大街甲 127 号 1 幢 5 层；法定代表人：林志忠。

三、债券概况及募集资金使用情况

截至本报告出具日，公司本次跟踪债券情况见下表，均为普通债券，合计金额为 73.00 亿元；募集资金均已按指定用途使用，跟踪债券均在付息日正常付息。

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
24 信达 06	30.00	30.00	2024/12/12	2 年
24 信达 05	20.00	20.00	2024/11/25	3 年
24 信达 03	11.00	11.00	2024/03/19	5 年
24 信达 02	12.00	12.00	2024/03/19	3 年

资料来源：联合资信根据公开资料整理

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。

¹ 2025 年 9 月，中华人民共和国财政部将其所持有的信达资产的股权全部划转至汇金公司，公司实际控制人由财政部变更为汇金公司。

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最大变量：中东冲突引发的能源价格上行风险正在逐步传导，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，公司控股股东无变化，实控人由财政部变更为汇金公司；作为全国性综合类证券公司，2025 年，公司经营状况良好，仍保持较强的综合运营实力。

跟踪期内，公司控股股东无变化；2025 年 9 月，中华人民共和国财政部将其所持有的信达资产的股权全部划转至汇金公司，公司实际控制人由财政部变更为汇金公司。

公司是全国性综合类上市证券公司之一，经营资质较为齐全，具备完整的证券业务板块，同时控股或参股期货公司和基金公司，具有综合化经营的发展模式。2025 年，公司业务整体保持了良好的发展趋势，主要经营指标排名行业中上游水平。截至 2025 年末，母公司口径净资本 249.26 亿元，资本实力较强。截至 2025 年末，公司设有分公司共 21 家，证券营业部共 81 家，分布于北京市、上海市、辽宁省、广东省、浙江省等全国多个省市地区，覆盖范围广泛。

（二）管理水平

2025 年，公司持续完善内控制度体系，取消监事会，董事及高管人员存在变动，但对公司无重大不利影响，公司整体内控管理水平较好，在监管持续从严的背景下，公司内控管理仍需持续提升。

2025 年，公司内部控制制度体系未发生重大变化。公司根据监管要求以及新业务开展的需要，累计制定或修订完善各项制度及操作规程 198 项，涵盖了公司经纪、投行、研究、自营、资产管理等主要业务，以及合规管理、风险管理、稽核审计、人力资源、运营管理、信息系统等职能管理的多个层面。公司按照企业内部控制规范体系的规定，建立健全和有效实施内部控制，整体内控管

理水平较好。根据公司公告的《2025 年度内部控制审计报告》，2025 年，审计机构认为公司在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。

董事、监事及高管变动方面，2025 年 7 月，公司董事会决议聘任程远先生为公司副总经理；同月，公司原总经理祝瑞敏女士因工作调整原因，辞去董事、总经理职务。2025 年 8 月，经公司董事会审议通过，授权副总经理、财务总监、董事会秘书张毅先生代行公司总经理职责；同月，经公司董事会审议及股东会决议，补选林志忠先生、张毅先生作为公司非独立董事；同月，公司原董事刘力一辞去董事及相应职务。2025 年 9 月，公司原董事长艾久超先生因工作调整，辞去公司董事长、董事及董事会下设专门委员会职务，经股东会决议，选举林志忠先生为新任董事长。公司已于 2025 年 11 月正式取消监事会和监事，由董事会审计委员会承接原监事会相关职权；同月，马建勇先生被选举为公司第六届董事会职工代表董事。整体看，2025 年，公司董事、监事及高管变动较为频繁，但未对公司经营造成重大不利影响。截至 2026 年 3 月末，公司董事会共 7 名董事，其中独立董事 3 名，职工代表董事 1 名，管理层整体具有较丰富的从业及管理经验。

公司董事长林志忠，1969 年 9 月出生，博士研究生学历，中国国籍，无境外永久居留权。曾任职于中国建设银行股份有限公司，信达资产总部、湖南省分公司、深圳市分公司等。曾任信达资产福建省分公司党委书记、总经理，信达资产总部股权经营部总经理、战略客户一部总经理，信达资产上海市分公司党委书记、总经理，中国金谷国际信托有限责任公司党委书记、董事长、董事。2025 年 8 月至今任公司董事，2025 年 9 月至今任公司董事长。

公司副总经理张毅，1978 年 12 月出生，本科学历，中国国籍，无境外永久居留权。曾任职于中国国际金融股份有限公司、北京中科金财科技股份有限公司、上海百川金智智能科技有限公司。现任信达期货有限公司董事长、信达证券（香港）控股有限公司董事、董事会主席。2019 年加入信达证券，自 2022 年 4 月，任公司财务总监；自 2024 年 8 月，任公司副总经理、董事会秘书；自 2025 年 8 月，任公司董事以及代行公司总经理职责。

受到行政处罚及监管措施方面，公司及分支机构于 2025 年公司收到 2 次警示函，主要涉及财富管理业务和资产管理业务；2026 年 1 月因两融业务相关问题收到警示函行政监管措施。公司针对上述问题已完成整改。整体来看，公司内控管理及风险控制水平仍需进一步加强。

（三）重大事项

公司正在筹划被中金公司吸收合并事项，本次重组方案的议案已经公司董事会审议通过，仍待股东大会审议及监管机构批准后实施，需关注本次重组进展。

根据公司于 2025 年 11 月发布的《信达证券股份有限公司关于筹划重大资产重组的停牌公告》，公司与中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）、东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”）正在筹划由中金公司通过向东兴证券全体 A 股换股股东发行 A 股股票、向公司全体 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、公司（以下简称“本次重组”）。2026 年 5 月，公司董事会已审议通过了《关于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方案的议案》，涵盖本次交易的交易结构、定价机制、合规依据、股东保护、过渡安排等核心事项，尚需提交 2026 年第一次临时股东大会审议，同时本次交易尚需获得中国证券监督管理委员会（中国证监会）的注册批准。在获得中国证监会注册后，各方将正式启动换股实施相关程序，包括确定换股实施股权登记日、现金选择权与收购请求权的实施日等关键时点，需关注本次重组的进展情况。

中金公司控股股东为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）是由国家出资设立的国有独资公司，是我国维护金融稳定、防范和化解金融风险的重要平台，在国有金融资本管理中具有极高定位。中金公司作为中央汇金旗下综合金融平台的重要业务板块，具有重要的战略地位，综合实力很强。截至 2025 年末，中金公司资产总额 7828.26 亿元，净资产 1243.88 亿元。2025 年，中金公司实现营业收入 284.81 亿元，净利润 98.00 亿元。

（四）经营方面

1 经营概况

2025 年，公司营业收入同比有所上升；其中，证券及期货经纪业务和证券自营业务对营业收入的贡献度较大。2026 年一季度，营业收入同比增长。

2025 年，公司营业收入同比上升 22.86%，主要系市场行情回暖带动公司证券及期货经纪业务和证券自营业务收入大幅增加所致。

收入结构方面，2025 年，公司收入仍主要来自证券及期货经纪业务和证券自营业务，且占比均较上年有所提升。公司资产管理业务对公司收入形成良好补充，但其收入及占比同比小幅下降；公司投资银行业务收入及占比同比均有所下降，规模相对较小；其他业务分部主要包括境外业务、私募股权投资业务、另类投资业务以及研究业务等总部其他业务，对收入形成较好补充，2025 年公司其他业务收入有所提升，主要系信达国际的收入增加所致。

2026 年 1—3 月，公司实现营业收入 10.92 亿元，较上年同期增长 13.01%，主要系证券自营业务投资收益同比增长带动。

图表 3 · 公司营业收入构成情况

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（%）
证券及期货经纪业务	13.32	38.23	15.05	45.72	18.60	46.00
证券自营业务	6.11	17.55	6.48	19.68	10.42	25.76
投资银行业务	1.39	4.00	1.56	4.73	1.22	3.02
资产管理业务	10.66	30.59	5.86	17.80	5.31	13.12
其他业务	3.35	9.63	3.97	12.08	4.89	12.10
合计	34.83	100.00	32.92	100.00	40.44	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

2 业务经营分析

（1）证券及期货经纪业务

2025 年，随市场行情回暖，公司证券及期货经纪业务收入同比有所增长，其中代理买卖证券业务和信用业务收入均有所增加；信用业务以融资融券业务为主，信用业务杠杆率处于较低水平。

公司的证券及期货经纪业务主要包括证券经纪业务（含信用业务）和期货经纪业务等。2025 年，公司证券及期货经纪业务收入同比增长 32.98%，主要系代理买卖证券业务收入增加和信用业务收入增加所致。

截至 2025 年末，公司设有分公司共 21 家，证券营业部共 81 家，其中辽宁省营业部数量最多，共有 33 家营业部，辽宁省内营业部所在城市较为分散。2025 年，公司代理买卖证券业务收入同比增长 45.44%；交易单元席位租赁业务收入同比下降 38.38%。

图表 4 · 公司经纪业务情况（单位：亿元）

项目	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
经纪业务收入	9.10	100.00	9.88	100.00	13.14	100.00
其中：代理买卖证券业务	6.45	70.88	8.15	82.43	11.85	90.15
交易单元席位租赁	2.43	26.70	1.51	15.25	0.93	7.07
代销金融产品业务	0.22	2.42	0.23	2.32	0.37	2.78
经纪业务支出		2.18		2.17		3.42
经纪业务净收入		6.92		7.71		9.72

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

信用业务方面，截至 2025 年末，融资融券余额较上年末增长 33.29%，主要系市场交投活跃度增加，同时公司加大对两融业务的拓展力度所致。2025 年，融资融券利息收入同比增长 20.53%。截至 2025 年末，公司融出资金逾期余额合计 0.39 亿元，已计提减值准备 0.12 亿元，计提比例 29.94%；公司融资融券业务整体维持担保比例为 259.33%，整体风险可控。

股票质押业务方面，2025 年，公司在严格遵循监管要求，控制业务风险的前提下，加强了与优质上市公司股东相关战略合作，期末股票质押业务规模较上年末快速增长至 14.37 亿元，当期股票质押利息收入大幅增长至 0.65 亿元。自公司 2025 年 11 月公司宣布资产重组以来，已暂停股票质押业务开展。截至 2025 年末，公司股票质押业务无违约情形。

截至 2025 年末，公司信用业务杠杆率较上年末有所增长，但仍处于行业较低水平。

图表 5 • 公司信用业务情况

项目	2023 年/末	2024 年/末	2025 年/末
期末融资融券余额（亿元）	111.25	126.47	168.57
融出资金利息收入（亿元）	6.04	5.74	6.92
期末股票质押待回购余额（亿元）	0.00	4.44	14.37
股票质押业务利息收入（亿元）	0.03	0.15	0.65
信用业务杠杆率（%）	60.66	53.56	63.62

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

期货业务方面，公司通过信达期货为客户提供商品、金融等期货服务。2025 年，公司期货经纪业务净收入为 0.89 亿元，同比增长 8.51%。

（2）投资银行业务

2025 年，公司股权承销和债券承销金额同比增加；受市场竞争影响，当期投资银行业务收入同比下降。

公司投资银行业务主要包括股权融资业务、债券融资业务和财务顾问业务。2025 年，公司投资银行业务实现收入 1.22 亿元，同比下降 21.46%，主要系市场竞争加剧，承销费率下降所致。

股权承销业务方面，2025 年，公司聚焦服务科技创新，完成 1 单北交所 IPO 项目和 3 单再融资项目。

债券融资业务方面，在全面覆盖公司债、金融债、企业 ABS 以及银行间不良资产支持证券等市场主流固定收益类品种的基础上，公司推进产品创新，发行了多单科技创新公司债券以及绿色 ABS。2025 年，公司债券发行业务承销金额同比增长 152.02%，主要系客户发行需求增加所致；ABS 承销金额同比下降 30.92%，主要系信达资产发行 ABS 规模下降所致。

图表 6 • 公司投资银行业务情况（单位：单、亿元）

项目	2023 年		2024 年		2025 年		
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	
股权	IPO	0	0.00	0	0	1	1.90
	再融资	1	5.17	1	4.17	3	20.31
	合计	1	5.17	1	4.17	4	22.21
债券发行	19	141.71	20	80.62	38	203.18	
ABS 承销	3	283.11	3	70.08	9	48.41	

资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

（3）证券自营业务

2025 年，公司期末金融资产投资规模较上年末有所增长，仍以债券投资为主；当期证券自营业务收入同比大幅增长。近年来，债券违约事件频发且证券市场波动加剧，需关注证券自营业务所面临的信用风险和市场风险。

目前，公司的证券自营业务主要以固定收益类证券投资为业务主线，根据市场环境动态调整权益投资敞口。2025 年，公司证券自营业务实现收入 10.42 亿元，同比增长 60.80%，主要系投资规模增加及市场行情有所回暖所致。

从投资规模来看，截至 2025 年末，公司金融资产投资规模较上年末增长 19.97%，主要系债券及股票投资规模增加所致。公司投资债券主要以利率债、地方债及高等级信用债为主，整体信用风险可控。具体从会计科目构成来看，交易性金融资产中，仍以债券为主，较上年末增长 36.73%；其余主要系持有的公募基金、资管计划、资产支持证券、信托计划、银行理财、股票等，其中信托计划较上年末大幅增长。其他债权投资较上年末有所下降，主要系持有的地方债，另有少量企业债。其他权益工具投资较上年末大幅增加，其中股票合计 73.44 亿元。整体来看，截至 2025 年末，公司金融资产投资仍以债券投资为主，占比合计 67.12%

截至 2025 年末，公司母公司口径自营权益类证券及证券衍生品/净资本指标较上年末上升 24.50 个百分点；自营非权益类证券及证券衍生品/净资本指标较上年末降低 28.66 个百分点，两项指标均优于监管标准（≤100%和≤500%）。

截至 2026 年 3 月末，信达证券母公司层面投资债券无违约情况。

图表 7 · 公司金融资产投资规模情况

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 (%)
交易性金融资产	291.62	68.50	344.63	55.19	423.55	56.52
其中：债券	198.16	46.54	194.50	31.15	265.95	35.49
公募基金	24.03	5.64	35.16	5.63	29.26	3.90
资管计划和私募基金	20.28	4.76	25.74	4.12	15.61	2.08
资产支持证券	32.26	7.58	29.49	4.72	35.32	4.71
信托计划	3.39	0.80	11.47	1.84	31.99	4.27
银行理财产品	12.10	2.84	46.16	7.39	36.67	4.89
股票	1.28	0.30	1.10	0.18	7.77	1.04
其他	0.12	0.03	1.02	0.16	0.99	0.13
其他债权投资	130.75	30.71	258.02	41.32	237.06	31.63
其他权益工具投资	3.36	0.79	21.79	3.49	88.77	11.85
合计	425.73	100.00	624.44	100.00	749.38	100.00
自营权益类证券及其衍生品/净资本（母公司）（%）		4.52		4.88		29.38
自营固定收益类证券及其衍生品/净资本（母公司）（%）		272.08		285.12		256.46

资料来源：联合资信根据公司财务报表和风险控制指标监管报表整理

（4）资产管理业务

截至 2025 年末，公司证券资产管理业务规模较上年末大幅增加，业务规模很大，均为主动管理类业务。2025 年，公募基金管理费收入下降带动当期资产管理业务收入同比下降。

公司的资产管理业务主要包括证券公司资产管理业务和公募基金管理业务等。2025 年，公司资产管理业务实现营业收入 5.31 亿元，同比下降 9.43%，主要系受费率下降影响导致管理费收入减少所致。

2025 年，公司不断丰富资产管理产品销售渠道，与银行理财子、保险、信托等建立资管业务合作，拓宽产品发行渠道。截至 2025 年末，证券公司资产管理业务规模较上年末增加 45.36%，主要系新产品募集规模增加所致，其中集合和定向资产管理业务规模均大幅增加，受 ABS 存续项目到期及新项目募集资金减少影响，专项资产业务规模有所下降；均为主动管理类业务。

图表 8 · 公司资产管理业务情况

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		
	规模 (亿元)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)	规模 (亿元)	占比 (%)	
产品类型	集合	80.17	11.23	120.93	19.79	328.79	37.02
	定向	271.40	38.01	284.07	46.50	432.64	48.72
	专项	362.44	50.76	205.94	33.71	126.63	14.26
管理方式	主动管理	707.50	99.09	610.94	100.00	888.06	100.00
	被动管理	6.51	0.91	0.00	0.00	0	0.00
合计	714.01	100.00	610.94	100.00	888.06	100.00	

注：上述资管业务规模口径为母公司口径
资料来源：联合资信根据公司提供资料整理

子公司信达澳亚为客户提供公募基金管理服务。2025 年，面对市场波动与行业变革，信达澳亚坚持投研为核心，在巩固主动权益优势的同时，加大固收+绝对收益策略以及基金专户布局。截至 2025 年末，主动权益类基金近 7 年、近 10 年绝对收益率均排名行业前 10，固定收益类基金近 5 年、近 7 年、近 10 年绝对收益率均位列全市场前 5；基金专户规模显著增长，创新多元策略产品数量增加，货币基金规模 564 亿元。受公募降费政策等影响，2025 年，信达澳亚营业收入 6.16 亿元，同比有所下降。

3 未来发展

公司战略规划较为明确，符合公司自身的特点和优势，需关注宏观经济环境及市场环境变化对公司发展规划带来的不确定性影响。

公司将立足服务实体经济和信达资产连接资本市场桥梁的功能定位，以战略客户为抓手，市场化开拓与信达资产协同并举，将公司打造成为有行业影响力和差异化品牌特色的一流投资银行。

2026年，公司紧抓历史性整合机遇，坚持稳中求进工作总基调，高标准完成各项经营目标。经营方针上，聚焦主业、保持定力，不追逐短期风口；绩效评价上，注重考核连续性，激励团队着眼长远、创造真实价值；合规风控上，完善内控体系，确保业务在规范中稳健运行。守正创新上，持续巩固差异化竞争优势，经纪业务深化客户经营，加快财富管理、资本中介、机构化及数字化转型；投行业务坚持差异化，巩固并购重组、破产重整及复杂固收项目优势；资管业务提升主动管理能力，自营坚守绝对收益目标。研究、期货、投资、基金及境外业务等各条线聚焦核心能力，强化协同、提质增效，在服务实体经济中彰显担当，实现自身发展与经济社会进步的共生共荣。

(五) 财务方面

公司提供了2023—2025年财务报表和2026年一季度财务报表。其中，2023年财务报表经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2024—2025年财务报表经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，均出具了无保留的审计意见。2026年一季度财务报表未经审计。

评估期内，公司无对财务报表产生重大影响的会计政策、会计估计及合并范围变更情形。

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，公司负债及债务规模较上年末有所增长，杠杆水平有所上升，处于行业合理水平；公司债务规模较大且短期债务占比较高，需关注其流动性管理情况。截至2026年3月末，公司负债规模较上年末小幅下降。

公司主要通过拆入资金、卖出回购金融资产、发行短期融资券、公司债券的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22.72%。其中，自有负债规模较上年末增长21.09%，自有负债构成小幅变动，其中拆入资金、卖出回购金融资产款、应付债券均有所增加，应付短期融资款较上年末下降至0；非自有负债规模较上年末增长26.67%，主要系代理买卖证券款增加所致。

图表9 · 公司负债结构

项目	2023年末		2024年末		2025年末		2026年3月末	
	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)	金额(亿元)	占比(%)
负债总额	595.84	100.00	824.61	100.00	1011.98	100.00	960.24	100.00
按权属分：自有负债	418.18	70.18	583.81	70.80	706.95	69.86	/	/
非自有负债	177.66	29.82	240.80	29.20	305.03	30.14	/	/
按科目分：应付短期融资款	46.69	7.84	28.14	3.41	0.00	0.00	0.00	0.00
拆入资金	138.29	23.21	158.53	19.22	255.31	25.23	212.79	22.16
卖出回购金融资产款	118.03	19.81	197.49	23.95	202.40	20.00	167.65	17.46
应付债券	96.46	16.19	181.82	22.05	226.54	22.39	216.97	22.60
代理买卖证券款	172.65	28.98	237.19	28.76	287.88	28.45	311.37	32.43

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21.97%，仍以短期债务为主，短期债务占比有所增加，存在一定集中偿付压力，需对公司流动性管理保持关注。

从杠杆水平来看，截至2025年末，公司自有资产负债率较上年末小幅上升，仍处于行业合理水平；母公司口径净资产/负债和净资产/负债较上年末均小幅下降。

图表 10 · 公司债务及杠杆水平

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
全部债务 (亿元)	503.93	757.41	923.78	/
其中：短期债务 (亿元)	372.32	458.05	640.30	/
长期债务 (亿元)	131.61	299.36	283.48	/
短期债务占比 (%)	73.88	60.48	69.31	/
自有资产负债率 (%)	69.51	70.49	71.09	/
净资本/负债 (%) (母公司)	36.40	36.67	36.20	42.49
净资产/负债 (%) (母公司)	42.42	40.47	39.51	46.05

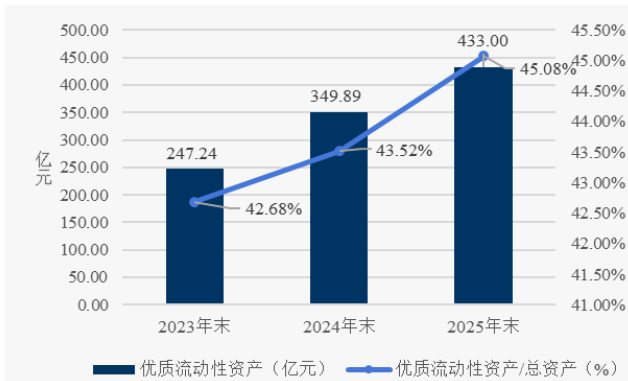
资料来源：联合资信根据公司提供资料及风险控制指标监管报表整理

截至 2026 年 3 月末，公司负债总额较上年末小幅下降 5.11%，其中拆入资金、卖出回购金融资产款和应付债券均有所下降，代理买卖证券款较年初进一步增加，负债构成变动不大。

公司流动性指标整体表现很好。

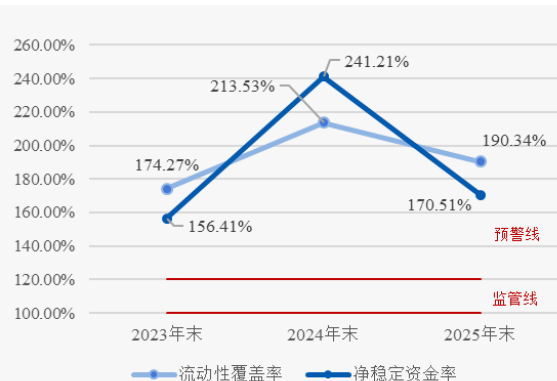
截至 2025 年末，公司优质流动性资产规模较上年末增长 23.75%，优质流动性资产占比很高；流动性覆盖率和净稳定资金率均较上年末有所下降，但仍处于较高水平。高流动性资产应对短期内资金流失的能力很强；长期稳定资金支持公司业务发展的能力很强。

图表 11 · 公司优质流动性资产指标图



资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

表 12 · 公司流动性相关指标



资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

2 资本充足性

截至 2025 年末，公司所有者权益规模较上年末有所增长，主要系发行永续债和利润留存所致；权益稳定性偏弱，资本充足性很好。截至 2026 年 3 月末，所有者权益规模较上年末小幅增加。

截至 2025 年末，公司所有者权益规模较上年末增长 17.64%，主要系发行永续债券和利润留存所致，其中归属于母公司所有者权益占比较高；股本和资本公积合计占归属于母公司所有者权益的 25.82%，权益稳定性偏弱。

利润分配方面，2025 年，公司股东分红 2.40 亿元，占 2024 年归属于母公司股东净利润的 17.58%；针对 2025 年度利润，公司拟现金分红 2.82 亿元，占 2025 年度归属于母公司股东净利润的 14.90%；整体看公司分红力度不大，利润留存对资本能够形成一定补充。

截至 2026 年 3 月末，公司所有者权益规模较上年末小幅增加，构成较上年末变动不大。

图表 13 · 公司所有者权益结构

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末		2026 年 3 月末	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
归属于母公司所有者权益	177.59	96.83	238.09	97.41	280.70	97.63	292.03	97.71
其中：股本	32.43	18.26	32.43	13.62	32.43	11.55	32.43	11.11

其他权益工具（永续债）	0.00	0.00	45.00	18.90	70.00	24.94	70.00	23.97
资本公积	40.16	22.61	40.12	16.85	40.05	14.27	40.05	13.71
一般风险准备	24.67	13.89	27.56	11.58	31.24	11.13	31.24	10.70
未分配利润	68.11	38.35	74.74	31.39	84.59	30.14	89.41	30.62
其他	12.22	6.88	18.24	7.66	22.39	7.97	28.89	9.89
少数股东权益	5.81	3.17	6.33	2.59	6.83	2.37	6.86	2.29
所有者权益合计	183.40	100.00	244.41	100.00	287.53	100.00	298.88	100.0

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

从母公司口径风险控制指标来看，截至 2025 年末，公司净资产较上年末增长 17.46%；净资本较上年末增长 18.76%，其中核心净资本及附属净资本均有所增长；主要风险控制指标保持良好水平。

截至 2026 年 3 月末，净资产和净资本较上年末均变动不大，净资本/净资产指标亦维持稳定；风险覆盖率有所提升。整体看，公司资本充足性很好。

图表 14 · 母公司口径风险控制指标

项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末	监管标准	预警标准
核心净资本（亿元）	148.04	157.89	174.26	/	--	--
附属净资本（亿元）	0.00	52.00	75.00	/	--	--
净资本（亿元）	148.04	209.89	249.26	261.77	--	--
净资产（亿元）	172.54	231.62	272.05	283.73	--	--
各项风险资本准备之和（亿元）	76.21	92.42	121.01	108.24	--	--
风险覆盖率（%）	194.25	227.09	205.98	241.84	≥100.00	≥120.00
资本杠杆率（%）	25.00	19.36	18.01	20.60	≥8.00	≥9.60
净资本/净资产（%）	85.80	90.62	91.62	92.26	≥20.00	≥24.00

注：中国证监会于 2024 年 9 月修订了《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告〔2024〕13 号），该新计算标准自 2025 年 1 月 1 日起正式实施。为确保财务数据的可比性和一致性，公司根据监管要求，对 2024 年末的净资本及各项风险控制指标进行了重述，以适用新的计算标准，上表 2024 年数据为重述后数据

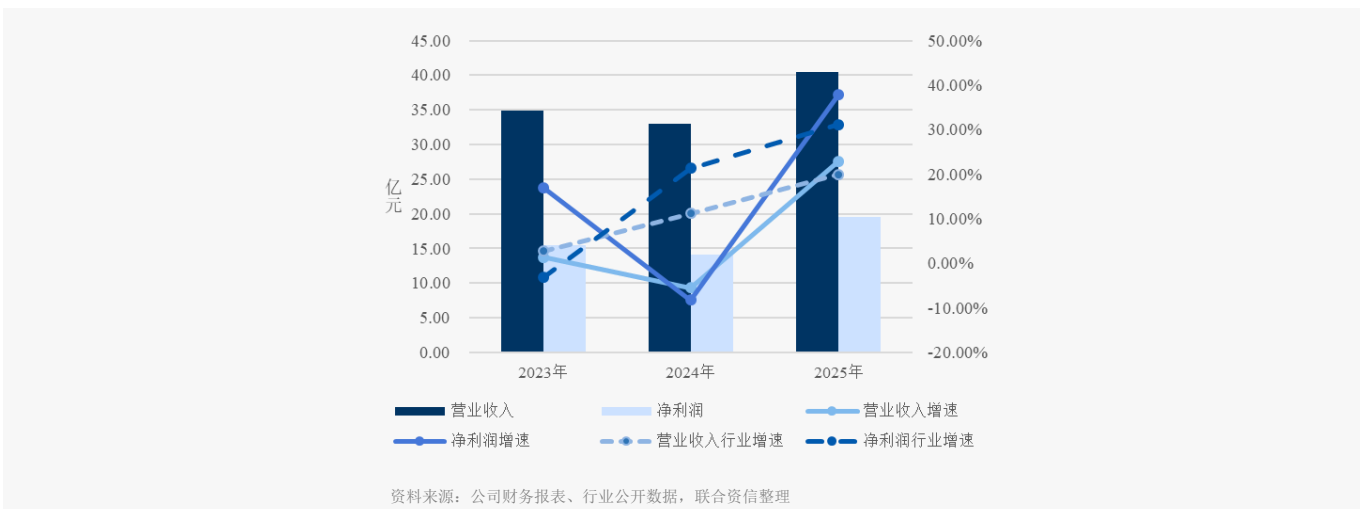
资料来源：联合资信根据公司风险控制指标监管报表整理

3 盈利能力

2025 年，公司收入和利润规模均同比增加，盈利指标有所提升，盈利能力很强。2026 年一季度，公司收入和利润规模均同比增长。

2025 年，公司营业收入情况详见本报告“经营概况”部分。

图表 15 · 公司营业收入和净利润情况



资料来源：公司财务报表、行业公开数据，联合资信整理

2025 年，公司营业支出同比变化不大，略微增加；业务及管理费用同比小幅增加 2.04%，主要由职工费用（2025 年占比 63.28%）构成；计提信用减值损失 1.37 亿元，主要为应收账款坏账损失（主要针对应收款项计提）、融出资金减值损失和买入返售金融资产

减值损失。

图表 16 · 公司营业支出构成

项目	2023 年		2024 年		2025 年		2026 年 1—3 月	
	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)
业务及管理费	17.68	101.11	16.82	96.00	17.16	91.27	5.53	100.61
信用减值损失	-0.40	-2.28	0.51	2.92	1.37	7.30	-0.12	-2.20
其他	0.20	1.17	0.19	1.08	0.27	1.43	0.09	1.58
营业支出	17.49	100.00	17.52	100.00	18.80	100.00	5.49	100.00

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

受上述因素综合影响，2025 年，公司利润总额和净利润分别同比增加 36.37%和 37.93%。

2025 年，公司营业费用率、薪酬收入比同比下降，成本控制能力较好；营业利润率、自有资产收益率和净资产收益率均有不同程度上升，盈利能力很强，盈利稳定性仍很好。

2026 年 1—3 月，公司营业收入同比增长 13.01%；营业支出同比减少 28.21%，主要系管理费用下降所致；净利润为 4.57 亿元，同比增加 119.05%；经营状况良好。

图表 17 · 公司盈利指标

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年 1—3 月
营业费用率 (%)	50.76	51.09	42.44	50.59
薪酬收入比 (%)	31.98	31.61	26.85	/
营业利润率 (%)	49.80	46.78	53.51	49.72
自有资产收益率 (%)	2.91	1.98	2.14	/
净资产收益率 (%)	9.49	6.61	7.34	1.56
盈利稳定性 (%)	7.59	6.16	12.93	-

注：2026 年 1—3 月财务指标未年化

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

4 其他事项

公司或有负债风险较小。

截至 2025 年末，联合资信未发现公司存在对外担保的情况。

截至 2025 年末，联合资信未发现公司存在作为被告的重大未决诉讼、仲裁事项。

公司过往债务履约情况良好，间接融资渠道畅通。

根据公司提供的中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2026 年 3 月 13 日查询日，公司无未结清和已结清的关注类和不良/违约类贷款信息记录。

截至 2025 年 5 月 28 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，公司履约情况良好；联合资信亦未发现公司被列入全国失信被执行人名单。

截至 2025 年末，公司获得银行授信额度合计 833 亿元，其中尚未使用授信额度 605.15 亿元；授信规模很大，能满足公司业务需求。

(六) ESG 分析

公司履行作为国企的社会责任，治理结构和内控制度较为完善。整体看，目前公司 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。2025 年，公司持续推进绿色金融业务发展，通过产品创新、服务升级与资源配置，全面支持绿色产业与可持续发展；承销绿色债券总额 52.86 亿元；作为计划管理人和牵头销售机构，成功发行“信达瑞远 4 号绿色资产支持专项计划（可续发型）”，发行总规模 52.86 亿元，为证券交易所市场年度最大规模绿色 ABS 产品。

社会责任方面，2025 年，公司所得税费用为 1.44 亿元。截至 2025 年末，母公司和主要子公司员工合计 2756 人。2025 年，公司（含信达期货）向青海乐都、贵州织金、贵州纳雍、云南元阳、新疆阿克陶、四川甘孜、贵州安顺、新疆阿克苏等地区持续开展公益活动，累计对外捐赠公益资金 400.00 万元；公司（含信达期货）在向青海乐都、贵州纳雍、贵州织金、云南元阳、新疆阿克陶、贵州安顺、四川九龙、四川稻城、新疆阿克苏、新疆阿拉尔、湖南辰溪、内蒙古翁牛特旗等结对帮扶县及其他脱贫地区投入帮扶资金 554.78 万元，在生态、产业、公益、组织、消费等 5 个领域开展 47 个帮扶项目。

公司治理方面，公司设立独立的战略与可持续发展委员会，公司搭建了较完善的法人治理架构和内控管理结构，并针对各业务条线制定了相关管理制度。公司推行董事会的多元化建设，截至 2025 年末，公司独立董事占比 3/7，女性董事占比为 1/7。

七、外部支持

公司控股股东为信达资产，股东背景很强，业务资源丰富，能够在资本补充和业务资源等方面为公司提供很大支持。

公司控股股东信达资产是经国务院批准，为推动国有银行和企业改革发展而成立的首家金融资产管理公司，2013 年 12 月信达资产在香港联合交易所主板上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。截至 2025 年末，信达资产的资产总额为 17212.27 亿元，净资产 2236.57 亿元；2025 年，信达资产实现营业收入 602.44 亿元，净利润 2.93 亿元。信达资产已逐步形成了以不良资产处置经营为主业，证券、银行、基金、信托、租赁等业务平台协同运作的多元化经营格局，综合实力很强。

截至 2026 年 3 月末，公司控股股东信达资产持有公司 78.67% 的股权。公司系信达资产旗下唯一的证券板块公司，信达资产丰富的业务资源和业务平台为公司投资银行、经纪和资产管理等业务发展提供很大的支持。

八、债券偿还风险分析

公司各项指标对全部债务的覆盖程度较小，考虑到公司股东背景很强且作为央企、上市证券公司，资本实力较强，融资渠道畅通等因素，公司对本次跟踪债项的偿还能力极强。

截至 2026 年 5 月 26 日，公司本部在国内市场发行的债券共 16 只，合计金额 243 亿元；其中普通优先债券共 8 只，合计金额 153.00 亿元，均为公开发行债券。

截至 2025 年末，公司全部债务 923.78 亿元，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偏弱。

图表 18 • 公司普通优先债券偿还能力指标

项目	2025 年
全部债务（亿元）	923.78
所有者权益/全部债务（倍）	0.31
营业收入/全部债务（倍）	0.04
经营活动现金流入额/全部债务（倍）	0.22

资料来源：联合资信根据公司财务报表整理

九、跟踪评级结论

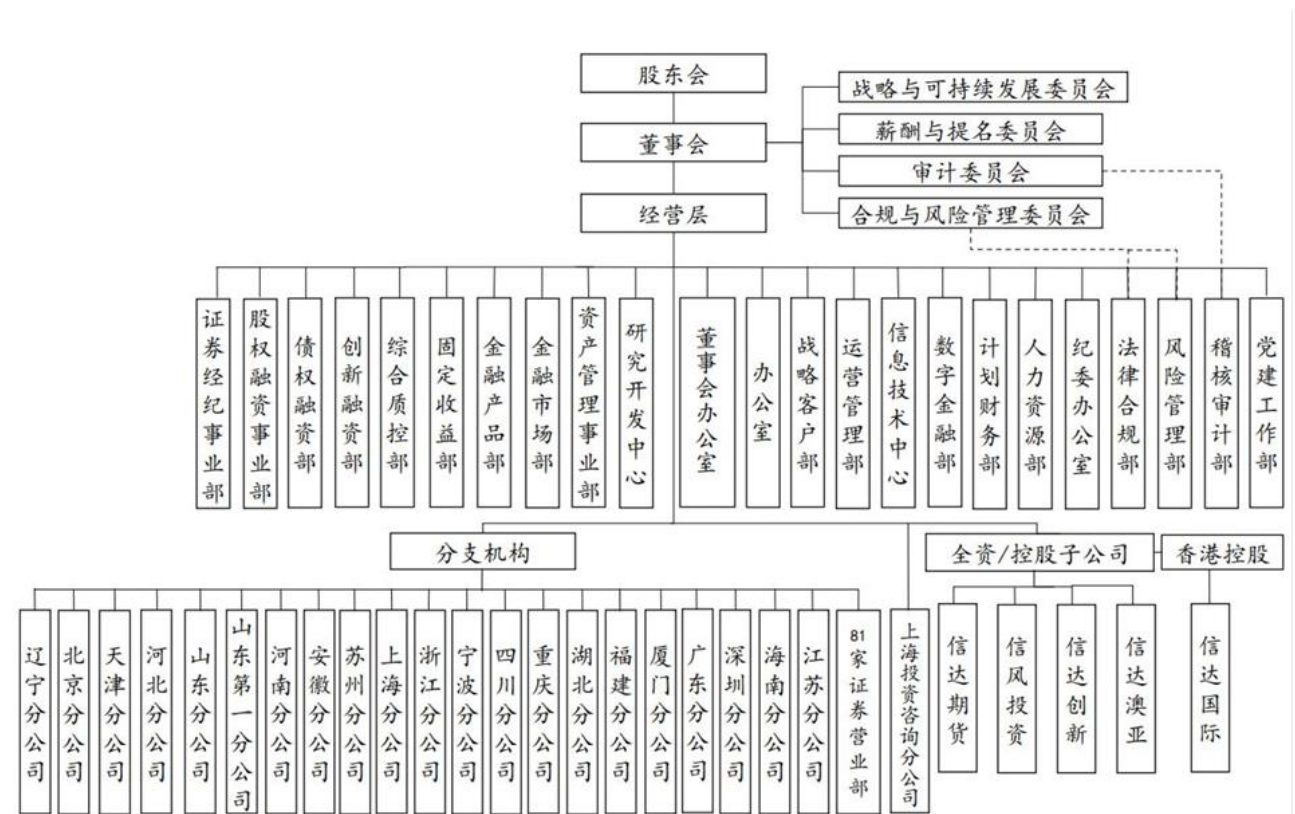
基于对公司经营风险、财务风险、外部支持及债项条款等方面的综合分析评估，联合资信确定维持公司主体长期信用等级为 AAA，维持“24 信达 06”“24 信达 05”“24 信达 03”和“24 信达 02”的信用等级为 AAA，评级展望为稳定。

附件 1-1 公司前十大股东持股情况（截至 2026 年 3 月末）

序号	股东名称	持股比例 (%)
1	中国信达资产管理股份有限公司	78.67
2	深圳市前海梦工场运营有限公司	1.23
3	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	0.88
4	中天金投资有限公司	0.87
5	榆林市千树塔矿业投资有限公司	0.64
6	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	0.60
7	香港中央结算有限公司	0.33
8	上海宁苑资产管理有限公司—宁苑配置五号私募证券投资基金	0.29
9	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	0.24
10	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	0.21
--	合计	83.96

资料来源：公司 2025 年年度报告

附件 1-2 公司组织架构图（截至 2025 年末）



资料来源：公司 2025 年年度报告

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