

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2024年面向專業機構投資者公開發行公司債券(第一期)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
孫男

中國，北京
2024年2月27日

於本公告日期，本公司執行董事為陳亮先生；非執行董事為張薇女士、孔令岩先生及段文務先生；以及獨立非執行董事為吳港平先生、陸正飛先生、彼得·諾蘭先生及周禹先生。



中国国际金融股份有限公司 2024 年面向专业机构投资者公开发行 公司债券（第一期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20240380D-01

声 明

- 本次评级为发行人委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与发行人构成委托关系外，中诚信国际及其评估人员与发行人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，未受发行人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，亦不对发行人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。
- 本次评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为受评债券的存续期。债券存续期内，中诚信国际将定期或不定期对发行人进行跟踪评级，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。
- 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。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定、评级行业惯例以及本公司评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，本公司将在信用评级结果有效期内，持续关注评级对象的政策环境、行业风险、经营策略、财务状况等因素的重大变化，对本期债券的信用风险进行定期和不定期跟踪评级，并根据监管要求或约定在本公司网站（www.ccxi.com.cn）和交易所网站予以公告。
- 在跟踪评级期限内，本公司将于本期债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后三个月内完成该年度的定期跟踪评级，并根据上市规则于每一会计年度结束之日起 7 个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。此外，自本次评级报告出具之日起，本公司将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本期债券有关的信息，如发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知本公司并提供相关资料，本公司将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。
- 如发行主体、担保主体（如有）未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，本公司将根据有关情况进行分析并据此确认或调整主体、债券评级结果或采取终止、撤销评级等行动。

中诚信国际信用评级有限责任公司
2024 年 2 月 21 日





发行人及评级结果

中国国际金融股份有限公司

品种一：AAA

本期债项评级结果

品种二：AAA

品种三：AAA

发行要素

本期债券发行金额为不超过 50 亿元（含 50 亿元），不设置超额配售。本期债券分为三个品种。其中品种一发行金额为不超过 50 亿元（含 50 亿元）；品种二发行金额为不超过 50 亿元（含 50 亿元）；品种三发行金额为不超过 50 亿元（含 50 亿元）；本期债券品种一、品种二和品种三总计发行不超过 50 亿元（含 50 亿元）。本期债券引入品种间回拨选择权。本期债券分为三个品种，其中品种一债券期限为 4 年，设置投资者回售选择权；品种二债券期限为 5 年，设置投资者回售选择权；品种三债券期限为 10 年。本期债券为固定利率债券，品种一和品种二设置票面利率调整选择权。本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。本期债券到期一次性偿还本金。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。本期债券不设定增信措施。本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于置换回售的公司债券。

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”）市场地位较高，客户群体优质，股权结构多元化，投行业务、经纪业务及整体竞争实力较强，各大业务全面高质量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，外部环境不确定性增加及证券市场波动性对经营稳定性和盈利能力构成的压力，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
- 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
- 股权结构多元化，股东资源丰富，促进公司业务协同发展；2019年公司完成H股配售，2020年11月完成A股上市，资本实力进一步提升
- 围绕“机构化”、“国际化”、“产品化”进行能力建设，业务布局均衡发展，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持续发展

关注

- 宏观经济增速放缓和证券市场的波动性对证券行业经营稳定性及盈利能力构成压力
- 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；公司海外子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2020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
- 2023年以来，受资本市场融资规模下降影响，公司投资银行业务规模及手续费净收入均较上年同期有所下降

项目负责人：郑耀宗 yzzheng@ccxi.com.cn 

项目组成员：范巧婧 qjfan@ccxi.com.cn 

赵紫祎 zyzhao@ccxi.com.cn 

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

中金公司	2020	2021	2022	2023.6/2023.1-6	2023.9/2023.1-9
总资产（亿元）	5,216.20	6,497.95	6,487.64	6,503.65	6,248.74
股东权益（亿元）	718.15	847.31	994.75	1,026.68	1,035.13
净资本（亿元）	466.02	482.29	453.37	460.86	--
营业收入（亿元）	236.60	301.31	260.87	124.21	174.66
净利润（亿元）	72.62	108.10	75.95	35.82	46.31
平均资本回报率(%)	12.07	13.81	8.25	--	--
营业费用率(%)	58.42	57.84	64.62	65.38	69.33
风险覆盖率(%)	162.87	151.62	182.42	183.46	--
资本杠杆率(%)	14.36	12.81	11.24	11.70	--
流动性覆盖率(%)	248.55	316.68	239.71	247.67	--
净稳定资金率(%)	124.96	136.45	154.27	134.44	--
EBITDA 利息倍数(X)	2.50	2.78	2.21	1.97	--
总债务/EBITDA(X)	15.87	13.11	16.36	--	--

注：[1]中诚信国际基于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 2020-2022 年度财务报告以及未经审计的 2023 年半年度和三季度财务报表，其中，2020 年财务数据为 2021 年经审计财务报表期初数；2021 年财务数据为 2022 年经审计财务报表期初数；2022 年财务数据为经审计财务报表期末数。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；[2]本报告中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（2022 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	6,487.64	453.37	75.95	8.25	182.42
中信建投	5,099.55	651.98	75.17	8.68	222.66
招商证券	6,116.62	704.45	80.79	7.09	264.95

注：“中信建投”为“中信建投证券股份有限公司”简称；“招商证券”为“招商证券股份有限公司”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(2023_01)	
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，具有很强的支持能力。中金公司在中央汇金体系中具有重要的战略地位，始终获得其在多个方面的有力支持。中诚信国际认为，公司控股股东具有很强的支持意愿及支持能力。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 C230400_2023_03

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，是中国第一家中外合资投资银行，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 2023 年 9 月末，中央汇金直接及间接持股比例为 40.17%，仍为公司第一大股东。

表 1：截至 2023 年 9 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%
海尔集团（青岛）金盈控股有限公司	3.96%
中国投融资担保股份有限公司	2.57%
香港中央结算有限公司	0.56%
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	0.33%
阿布达比投资局	0.28%
阿里巴巴（中国）网络技术有限公司	0.28%
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2374 资产管理产品	0.24%
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2372 资产管理产品	0.24%
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2375 资产管理产品	0.24%
其他 A+H 股股东	11.75%
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 及 Des Voeux Investment Company 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；[4]表格中持股比例各加数直接相加之和与 100.00%略有差异，主要系四舍五入所致。

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 2023 年 6 月末，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 11 家分公司，在中国大陆 30 个省、市、自治区拥有 200 多个营业网点（含中金财富），直接控股的子公司有 7 家。随着业务范围的不拓展，中金公司亦积极开拓海外市场，在香港、纽约、伦敦、新加坡、旧金山、法兰克福、东京等国际金融中心设有分支机构，为成为植根中国的国际投资银行奠定了基础。

表 2：截至 2023 年 6 月末公司主要展业的子公司持股情况

子公司名称	公司简称	业务性质	持股比例 (%)
中国国际金融（国际）有限公司	中金国际	境外投资控股业务	100.00
中国中金财富证券有限公司	中金财富	财富管理及证券经纪业务	100.00

中金浦成投资有限公司	中金浦成	金融产品、股权等另类投资业务	100.00
中金基金管理有限公司	中金基金	基金管理业务	100.00
中金期货有限公司	中金期货	期货经纪及资产管理业务	100.00
中金资本运营有限公司	中金资本	私募股权投资业务	100.00
中金私募股权投资管理有限公司	中金私募股权	私募股权投资业务	100.00

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 50 亿元（含 50 亿元），不设置超额配售。本期债券分为三个品种。其中品种一发行金额为不超过 50 亿元（含 50 亿元）；品种二发行金额为不超过 50 亿元（含 50 亿元）；品种三发行金额为不超过 50 亿元（含 50 亿元）；本期债券品种一、品种二和品种三总计发行不超过 50 亿元（含 50 亿元）。本期债券引入品种间回拨选择权，发行人和主承销商将根据本期债券发行申购情况，在总发行规模内决定是否行使品种间回拨选择权，即减少其中一个品种的发行规模，同时对另一品种的发行规模增加相同金额，回拨比例不受限制，但品种一、品种二和品种三的最终发行金额合计不超过 50 亿元（含 50 亿元）。本期债券分为三个品种，其中品种一债券期限为 4 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 2 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 5 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；品种三债券期限为 10 年。

本期债券为固定利率债券，债券票面利率将由主承销商根据网下询价簿记结果在票面利率询价区间内协商确定。本期债券品种一和品种二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 2 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 3 年末决定是否调整本期债券后续计息期间的票面利率。本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。本期债券到期一次性偿还本金。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于发行人普通债务。本期债券不设定增信措施。

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于置换回售的公司债券。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2023 年中国经济实现恢复性增长但复苏力度较为温和，在多项有利因素支撑下，2024 年中国经济有望延续向好，但经济运行仍将面临多重压力，“进”与“立”的政策措施仍需加快落实。

2023 年中国经济在复杂形势下保持韧性，GDP 同比增长 5.2%，较前值加快 2.2 个百分点，两年复合增速为 4.1%，总体实现温和复苏。虽然经济复苏节奏波动起伏，但产出缺口逐季收窄，三大产业与三大需求的增长贡献率总体恢复至常态。在经济恢复性增长的过程中，随着增长动能的持续调整与“多重压力”的交织影响，经济运行呈现出名义增速偏低，需求不足仍存，修复结构分化，以及价格水平较弱等特征。

中诚信国际认为，2024 年中国经济持续向好有多项有利因素支撑。其中，房地产等拖累因素有

望减轻，工业生产将保持韧性，超额储蓄有望释放，新动能将持续蓄势，前期政策效果延续显现，后续政策空间也将形成有力支撑。但是，以下五个重点领域能否顺利实现“再平衡”依然面临一定的挑战与风险：一是投资需求和投资结构转换过程中的挑战；二是消费需求和供给结构重新匹配中的挑战；三是新旧动能转换与传统动能平稳衔接中的挑战；四是房地产调整转型与行业向新发展模式转变中的风险与挑战；五是债务风险化解过程中的结构性与尾部风险释放与挑战。

中诚信国际认为，2024 年宏观经济政策将落实“稳中求进、以进促稳、先立后破”总基调，并且“进”和“立”的政策力度将有所加强。从财政政策来看，积极的财政政策将适度加力、提质增效，注重用好政策空间，提高资金效益，优化支出结构，在操作节奏上或将“财政前置”。从货币政策来看，稳健的货币政策将灵活适度、精准有效，注重引导实体经济融资成本稳中有降，推动宽货币向宽信用传导，并或将侧重支撑价格水平有所改善。总体来看，宏观政策操作仍将坚持在“稳增长”与“防风险”中寻求平衡。

综合以上因素，中诚信国际预计 2024 年中国 GDP 增速将为 5.0%左右。从中长期来看，中国式现代化持续推进为经济高质量发展提供支撑，中国经济长期向好的基本面未变。

详见《2023 年四季度宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/10948?type=1>

行业概况

中诚信国际认为，资本市场改革进程提速，改革利好持续释放，证券行业迎来较好的发展机遇；证券行业信用基本面未发生变化，仍保持稳定。

证券行业与宏观经济环境高度相关，随着资本市场改革深入推进，改革利好持续释放，全面注册制、个人养老金试点、买方投顾、科创板做市、两融标的扩容等政策出台，为证券行业带来更广阔的发展空间。党的二十大报告提出“健全资本市场功能，提高直接融资比重”的顶层设计也为证券行业发展指明方向。伴随全面注册制下的市场扩容及制度优化，证券公司或将以“投资+投行”模式拓宽收入空间，增厚资本化收入；随着居民财富从房地产向金融资产转移的大趋势，叠加资产配置效率提升，证券公司财富管理及资产管理的业务空间将增加；散户机构化趋势延续，机构客户群体逐渐壮大，证券公司的投研能力、交易能力、产品能力等机构业务发展空间广阔；资本市场双向开放，市场和客户的国际化发展加快证券公司的国际化进程，国际化业务将迎来较大的发展空间。资本市场深化改革下的财富管理、主动资管、大投行、机构业务、国际化业务等具备更高的增速，也对证券公司专业综合服务能力提出了更高的要求；在此背景下，业务结构多元、资本实力强、风控水平领先以及合规安全经营的综合型头部证券公司有望获得更高的市场份额，而聚焦细分领域的特色型证券公司以及属地资源调动能力强的中小证券公司亦有望获得差异化发展优势，行业竞争格局呈现综合化与差异化并举的局面。

运营实力

中诚信国际认为，中金公司业务状况较好，多项经营指标位于行业前列，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下行、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。

公司投资银行业务、资产管理业务等收入行业排名靠前，已形成一定的竞争优势；同时，公司通过收购中金财富，进一步巩固了经纪和财富管理业务的客户基础，各项业务稳步发展。

表 3：近年来公司经营业绩排名

	2019	2020	2021
总资产排名	10	9	9
净资产排名	13	11	11
净资本排名	11	11	11
营业收入排名	11	10	8
净利润排名	11	10	7
证券经纪业务收入排名	10	11	9
投资银行业务收入排名	3	3	3
资产管理业务收入排名	12	10	7
融资类业务利息收入排名	15	13	11
证券投资收入排名	11	4	3

注：除净利润为合并财务报表中归属于母公司股东的净利润外，其余指标均为专项合并（指证券公司及其证券类子公司数据口径）。
 资料来源：中国证券业协会，中诚信国际整理

表 4：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2020		2021		2022		2023.1-6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资银行	56.27	23.78	62.95	20.89	54.31	20.82	19.35	15.58
股票业务	55.29	23.37	84.89	28.17	59.70	22.88	30.33	24.42
固定收益	31.20	13.19	32.16	10.67	31.13	11.93	13.10	10.55
资产管理	11.76	4.97	14.15	4.70	11.30	4.33	5.28	4.25
私募股权	19.01	8.04	24.44	8.11	21.11	8.09	7.91	6.37
财富管理	56.18	23.74	75.38	25.02	69.36	26.59	34.94	28.13
其他	6.89	2.91	7.34	2.44	13.97	5.36	13.30	10.71
营业收入合计	236.60	100.00	301.31	100.00	260.87	100.00	124.21	100.00
其他业务成本	(0.01)	--	(0.01)	--	(0.01)	--	(0.00)	--
经调整的营业收入	236.59	--	301.30	--	260.87	--	124.21	--

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较强的竞争优势；股权融资承销和债券融资承销规模位居行业前列，财务顾问保持市场领先地位。2022 年以来，中金公司持续保持领先的市场地位，但在市场行情整体走势较弱的影响下，公司投行业务发展有所放缓。

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业务，债券及结构化融资业务和财务顾问业务，2022 年投资银行分部实现营业收入 54.31 亿元，较上年减少 13.72%，占公司营业收入的 20.82%，较上年下降 0.07 个百分点。2023 年上半年，公司投行业务分部收入为 19.35 亿元，相当于 2022 年全年的 35.63%。

2022 年，公司积极服务国家战略，持续推动投行业务高质量发展。股权融资方面，2022 年，公司作为主承销商完成了 A 股 IPO 项目 32 单，主承销金额 528.63 亿元，排名市场第三，完成了包括联影医疗、华夏眼科、萤石网络、万凯新材、诺诚健华在内的 A 股 IPO 项目。公司作为主承销商完成 A 股再融资项目 46 单，主承销金额 1,256.61 亿元。2022 年，公司作为保荐人主承销

港股 IPO 项目 31 单，完成中国中免、天齐锂业、阳光保险、力勤资源等项目，主承销规模 35.88 亿美元，排名市场第一；作为全球协调人主承销港股 IPO 项目 34 单，主承销规模 22.80 亿美元，排名市场第一；作为账簿管理人主承销港股 IPO 项目 34 单，主承销规模 10.12 亿美元，排名市场第一。公司持续巩固大项目优势，港股十大 IPO 中承销七单。2022 年，公司作为账簿管理人主承销港股再融资及减持项目 10 单，主承销规模 4.76 亿美元。2023 年上半年，公司作为主承销商完成了 A 股 IPO 项目 9 单，主承销金额 202.18 亿元，排名市场第三，完成的项目包括晶合集成和中电港等。公司作为主承销商完成 A 股再融资项目 13 单，主承销金额 354.75 亿元。公司作为保荐人主承销港股 IPO 项目 8 单，完成了九方财富、来凯医药等项目，主承销规模 5.08 亿美元，排名市场第一。公司作为账簿管理人主承销港股 IPO 项目 9 单，主承销规模 2.58 亿美元；作为账簿管理人主承销港股再融资及减持项目 7 单，主承销规模 4.83 亿美元。

表 5：近年来公司股权业务开展情况

项目	2020		2021		2022		2023.1~6		
	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	主承销金额	发行数量	
A 股	IPO(亿元)	624.17	32	1,005.38	23	528.63	32	202.18	9
	再融资发行(亿元)	404.33	19	813.14	37	1,256.61	46	354.75	13
	优先股	0.00	0	0.00	0	0.00	0	25.00	1
港股	IPO(亿美元)	40.06	33	59.81	31	35.88	31	2.58	9
	再融资发行(亿美元)	28.21	22	53.07	21	4.76	10	4.83	7
中资美股	账簿管理人主承 IPO(亿美元)	13.03	7	12.56	8	0.15	1	--	--
	再融资发行(亿美元)	30.01	6	0.60	1	0.00	0	--	--

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包括增发、配股和大宗减持交易；[2]“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

债务融资方面，2022 年，中金公司境内债券承销规模为 9,181.51 亿元，同比上升 10.2%；境外债券承销规模为 50.77 亿美元，同比下降 59.4%。2022 年，中金公司债务及结构化融资业务在严格控制风险底线的基础上，以服务实体经济为目标，在服务国家科技自强、支持国家双碳战略、助力化解债市风险等方面取得了较好的成绩。2022 年，中金公司境内债券承销规模排名券商第四、利率债承销规模排名券商第三、资产支持证券承销规模排名券商第三、境内承销绿色债券发行规模排名券商第一。境外方面，中金公司中资企业境外债承销规模排名中资券商第一。2023 年上半年，中金公司境内债券承销规模为 5,051.90 亿元，同比上升 2.3%；境外债券承销规模为 28.17 亿美元，同比下降 9.3%。2023 年上半年，中金公司在境内债券承销规模、资产支持证券承销规模和利率债承销规模方面排名与 2022 年保持一致。基础设施公募 REITs 领域，中金公司已上市项目管理规模市场排名第一。境外债券方面，中金公司中资企业境外债承销规模中资券商排名较 2022 年全年保持一致，并连续超过 7 年保持中资企业投资级美元债承销规模中资券商第一。

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。2022 年，根据 Dealogic 数据，中金公司并购业务排名中国并购市场第一，过去 10 年中 8 年位列第一，保持领先地位。2022

年，公司已公告并购交易 94 宗，涉及交易总额约 995.95 亿美元，其中境内并购交易 83 宗，涉及交易总额约 912.77 亿美元，跨境及境外并购交易 11 宗，涉及交易总额约 83.18 亿美元。2023 年上半年，公司已公告并购交易 33 宗，涉及交易总额约 304.65 亿美元，其中境内并购交易 27 宗，涉及交易总额约 240.15 亿美元，跨境及境外并购交易 6 宗，涉及交易总额约 64.49 亿美元，中金公司并购业务继续位列中国并购市场第一。

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；强化产品创新能力，加快数字化转型，持续提升客户综合服务能力，推动股票业务高质量发展。

公司股票业务包括向机构投资者提供经纪业务、资本业务、投资咨询业务及产品设计及交易业务等。2022 年公司股票业务分部实现营业收入 59.70 亿元，较上年减少 29.68%，占公司营业收入的 22.88%，较上年下降 5.29 个百分点。2023 年上半年，公司股票业务分部营业收入为 30.33 亿元，相当于 2022 年全年的 50.80%。

客户拓展方面，公司覆盖多元客群，覆盖境内外机构投资者 9,000 余家，为境内外机构投资者提供“投研、销售、交易、产品、跨境”等一站式股票业务平台金融服务。2022 年以来，新开户数量实现增长；QFII 客户市占率连续 20 年排名市场首位，多家 QFII 及海外长线基金投研排名领先；港股交易市场份额在中资券商中持续领先；主要公募基金投研排名名列前茅；重点私募客群全面覆盖；全国社保基金投研排名保持领先。

资本业务方面，公司作为衍生品一级交易商，境内产品业务持续提升全生命周期产品服务能力，保持市场优势地位。2023 年上半年，公司落地北交所首批两融交易业务，并获得科创板做市资格。境外产品业务不断丰富产品及客户结构，提升产品销售团队能力，国际竞争力进一步增强，综合优势在境外中资券商中名列前茅。

国际业务方面，中国国际金融香港证券有限公司（以下简称“中金香港证券”）跨境业务持续领先，互联互通交易份额保持市场前列；中金（新加坡）（China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited）已成功落地产品业务，不断拓展东南亚影响力；中金（美国）（China International Capital Corporation (USA) Holdings Inc.）在当地市场进一步确立中资机构领导地位；中金（英国）（China International Capital Corporation (UK) Limited）获批成为全球首家及独家完成沪、深交易所对德国、英国、瑞士三国备案的互联互通 GDR 跨境转换机构，并成为首家获批加入卢森堡证券交易所的中资上市和交易会员。同时，股票业务继续拓展中东、东南亚、日韩等其他国际市场，扩大海外客户服务广度和深度。2023 年上半年，公司互联互通交易份额保持市场前列；中金香港证券成为首批“港币—人民币双柜台”做市商；境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，积极吸引长线资金入市。

此外，公司加快数字赋能转型，优化客户体验。着力构建覆盖场内交易、场外衍生品、做市、主经纪商、客户管理等五大系统平台，提升业务效率。同时，公司持续加强中控平台建设，严守风险底线。筑牢拓宽部门 1.5 道防线管控体系，形成多层次、全方位合规风控体系。

固定收益板块

中金公司持续提升综合服务能力，稳步推进固定收益业务发展；提高跨境业务能力，不断完善国际化布局。

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。2022 年，公司固定收益业务收入为 31.13 亿元，较上年减少 3.21%，在营业收入中占比 11.93%，较上年上升 1.26 个百分点。2023 年上半年，公司固定收益分部营业收入为 13.10 亿元，相当于 2022 年全年的 42.08%。

2022 年以来，公司债券承销和交易量持续增长，保持市场领先地位，记账式国债承销团成员国债现货交易量全市场第一，中资美元债承销稳居券商第一；不断加强国际化客户覆盖和交易服务能力，以境内和香港为双中心，搭建纽约、伦敦、新加坡、东京等地的全球化销售网络，跨境结算量持续增加。公司持续加强产品创新和客户服务，发展衍生品业务。公司持续布局公募 REITs、碳交易、绿色金融、专精特新等市场机会；加强境内外产品创新，实现诸多创新业务落地，打造定制化服务能力；持续发展跨境衍生品业务，拓展利率和外汇业务范围，大宗商品做市重点品种排名市场前列。公司大力推进业务和科技的融合，积极探索前沿金融科技创新，持续加强风控能力和运营体系建设。

资产管理板块

2022 年以来，中金公司资产管理主动进行结构优化调整，开展“重质增效”战略转型，资产管理业务规模有所下降，业务规模保持行业前列。

公司资产管理业务主要由资产管理部及中金基金开展。2022 年，公司资产管理分部实现营业收入 11.30 亿元，较上年减少 20.15%，占公司营业收入的 4.33%，较上年下降 0.36 个百分点。2023 年上半年，公司资产管理分部营业收入为 5.28 亿元，相当于 2022 年全年的 46.73%。

2022 年，公司主动进行结构优化调整，开展“重质增效”战略转型，积极响应国家政策导向，持续完善产品布局，把握国家战略带来的发展机遇及养老第三支柱需求，提高资源配置效率，积极推动科技创新、绿色金融、普惠金融等方面的产品创新，丰富金融产品供给；持续夯实资管核心投研能力建设，完善投研组织管理，加强团队建设与人才培养，打造高质量人才梯队；坚持以客户为中心，巩固并拓展现有银行及企业等机构客户，不断深化零售及线上渠道客群开发，优化零售业务布局，积极促进共同富裕，加大社保、年金业务客户的服务力度，加强海外客户覆盖，开拓更多境外渠道；推进资产管理数字化平台建设，聚焦科技赋能，以数字化转型牵引业务体系和流程体系的优化，加快对客服务平台和投研一体化平台建设，通过便捷专业的数字化工具提升客户体验。

截至 2023 年 6 月末，公司资产管理部业务规模为 6,110.97 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 1,707.05 亿元和 4,403.92 亿元，管理产品数量 796 只。

表 6: 近年来资产管理部业务规模（单位：亿元）

项目	2020	2021	2022	2023.6
集合资产管理	1,654.30	5,683.20	2,306.70	1,707.05
单一资产管理(含社保、企业年金、养老金及职业年金)	3,475.00	5,600.30	4,718.10	4,403.92
合计	5,129.30	11,283.50	7,024.80	6,110.97

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。中金基金针对投资者个性化需求，为机构和高净值客户量身定制投资专户。2022 年，中金基金新发公募产品 11 只，发行首批保障性租赁住房 REITs 产品和市场规模最大的公募 REITs 产品，推出同业存单指数基金及中金基金首只 FOF 基金，继续布局中低波动型及权益种子产品，并完善量化指数产品线。2023 年上半年，中金基金布局“中金中证 1,000 指数增强型发起式证券投资基金”和“中金优选长兴稳健 6 个月持有期混合型发起式基金中基金”(FOF)等新产品；成功完成中金普洛斯 REITs 首次扩募和中金湖北科技光谷 REITs 发行，公募 REITs 管理规模保持行业第一。2022 年以来，中金基金业务总体运行平稳，无重大违法违规情况及重大合规风险隐患。截至 2023 年 6 月末，中金基金管理资产规模为 1,303.09 亿元，较去年末增长 192.52 亿元；其中，公募基金规模增长至 1,208.28 亿元，较去年末增长 19.7%。

私募股权投资板块

中金公司积极打造统一、开放的管理平台，围绕“三化一家”战略推进私募股权投资业务持续发展。

中金资本运营有限公司（以下简称“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。2023 年上半年，公司私募股权分部收入为 7.91 亿元，相当于 2022 年全年的 37.48%。

2022 年中金资本管理部围绕“科技创新”、“碳中和”等主题募集多支基金，新募集基金认缴规模超过 500 亿元。投资领域包括科技创新、高端制造、生命健康、产业互联网和绿色环保等战略性新兴产业。退出方面，中金资本管理部被投资企业 IPO 数量超过 30 家。投资区域方面，中金资本管理部在深耕北京、长三角、河南、福建等优势区域的同时，加大对湖北、陕西、川渝地区的布局。截至 2023 年 6 月末，中金资本管理部在管资产规模为 3,869 亿元。2023 年以来，中金资本管理部围绕“科技自立自强”、“绿色发展”等方向完成多支直投基金的募集，同时中标多支地方引导基金。中金资本背靠中金公司的系统资源，发挥投资投行联动优势，目前多家被投资企业实现上市。2023 年上半年，中金资本实现营业收入 7.52 亿元，净利润 3.45 亿元。

财富管理板块

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；中金公司在财富管理业务模式和规模上继续保持领先地位；2022 年两融业务与股票质押业务规模有所减少，信用业务安全边际较高。

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，具体包括顾问服务、交易服务、资本业务及产品服务。2022 年，公司财富管理分部实现营业收入为 69.36 亿元，较上年减少 7.99%，占公司营业收入的 26.59%，较上年上升 1.57 个百分点。2023 年上半年，公司财富管理分部实现营业收入 34.94 亿元，相当于 2022 年全年的 50.38%。

2022 年，公司坚定引领行业财富管理转型，通过中国 50、微 50、公募 50 等买方投顾实践，陪伴客户穿越周期，其中，公募 50 目标盈、定投红绿灯等服务升级；微 50 一键调仓功能上线。全年公司财富管理业务产品保有量逆市增长，超 3,400 亿元，较上年增长超 10%；买方投顾产品保有量稳定在近 800 亿元，进一步巩固了公司在财富管理模式和规模上的领先地位。同时，公司始终坚持以客户为中心，持续优化“全渠道、多场景”获客模式，强调金融普惠性并持续完善“线上+线下”服务体系，全年对客线上直播超 750 场，其中创新栏目“中国 50 中国行—云会客厅”与“向往的投资”场均观看人次近两万；线下活动两千余场，九大品牌活动走进近百个城市。在此推动下，公司财富管理业务客户规模稳定增长，客户数量达 581.65 万户，较上年增长 28.3%；客户账户资产总值 2.76 万亿元。其中，高净值个人客户 3.44 万户，高净值个人客户账户资产总值人民币 7,796.02 亿元。此外，公司财富管理业务正式走出国门，落子新加坡开启业务新航线，迈出国际化重要一步。2023 年以来，公司财富管理客户数量进一步上升，截至 2023 年 6 月末，财富管理客户数量达 645.81 万户，客户账户资产总值达人民币 3.14 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，中金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 2023 年 6 月末，公司融资融券余额为 425.40 亿元，较上年末增加 3.37%，维持担保比例增至 278.80%，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 1,175.29 亿元；2023 年上半年公司融出资金转回资产减值损失 0.35 亿元，截至 2023 年 6 月末，公司融出资金减值准备余额 1.50 亿元，较上年末微增，融资融券业务整体风险可控。截至 2023 年 6 月末，公司股票质押式回购余额为 47.54 亿元，较上年末减少 15.96%，履约保障比为 314.90%，较上年末有所下降，公司股票质押式回购抵押品市值为 149.69 亿元。截至 2023 年 6 月末，公司买入返售金融资产担保物的公允价值为 374.59 亿元，较上年末下降 8.26%；2023 年转回买入返售金融资产减值损失 0.09 亿元，截至 2023 年 6 月末，公司买入返售金融资产减值准备余额为 0.52 亿元，较上年末微降。

研究业务板块

研究业务旨在为海内外客户提供最具前瞻性的投资分析，市场影响力较大；加大数字化投研品牌投入，建立卖方投研数字化行业领先地位。

公司研究团队关注全球市场，通过公司的全球机构及平台向国内及国际客户提供服务。公司研究产品及投资分析涵盖宏观经济、市场策略、固定收益、金融工程、资产配置、股票、大宗商品及外汇。截至 2023 年 6 月末，公司研究团队由近 400 名经验丰富的专业人士组成，覆盖 40 多个行业及在中国内地、香港特区、纽约、新加坡、法兰克福、伦敦及巴黎证券交易所等上市近 1,700 家公司。2023 年上半年，公司共发表中英文研究报告 8,800 余篇。在大量的行业和公司报告基础

之上，还发布了“AI 浪潮之巅”、“数智中国”、“探索中国特色估值体系”、“全面注册制研究”、“中金前沿科技”等系列专题报告。基于研究报告广度和深度上的双重优势，公司在客户中赢得了“中国专家”的声誉。

财务风险

中诚信国际认为，2022 年，证券市场整体呈现较大幅度波动，中金公司盈利水平有所下滑；公司债务规模有所增长，且短期债务占比有所上升，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盈利能力、资本充足性和整体偿债能力的变化情况。2023 年上半年，公司营业收入、利润及主要风险指标基本保持稳定。

盈利能力及盈利稳定性

2022 年，资本市场波动剧烈，市场整体活跃度下降，公司主要业务板块收入较上年同期均呈现不同幅度下降，公司整体盈利水平有所下滑。2023 年上半年，资本市场震荡调整，公司各业务板块经营情况有所波动，但整体营业收入和净利润保持稳定。

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。2022 年，国内外经济形势复杂，资本市场震荡调整明显，在此背景下，公司主要业务板块业绩均有所下滑。2022 年公司实现营业收入 260.87 亿元，同比下降 13.42%。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占主导地位。

手续费及佣金净收入方面，2022 年公司实现手续费及佣金净收入共计 159.43 亿元，同比下降 5.26%，在营业收入中的占比为 61.11%，较 2021 年上升 5.26 个百分点。手续费及佣金净收入主要由经纪业务净收入、投资银行业务净收入、资产管理及基金管理业务净收入三部分组成。公司经纪业务净收入与市场行情紧密相关，2022 年证券市场出现较大波动，投资者交易活跃度下降，当年公司经纪业务净收入为 52.32 亿元，同比下降 13.24%。投资银行业务一直是公司的核心竞争力，系公司主要的收入来源。2022 年，公司实现投资银行业务净收入 70.06 亿元，同比下降 0.43%，与 2021 年基本持平。资产管理业务方面，2022 年公司资产管理业务规模同比有所下降，全年实现资产管理业务净收入 13.65 亿元，同比下降 10.94%。基金管理业务方面，2022 年公司实现基金管理业务净收入 15.49 亿元，同比增长 2.52%。

投资收益及公允价值变动损益方面，公司投资收益及公允价值变动损益主要源于其持有或处置金融工具所产生的损益以及交易性金融工具和衍生金融工具产生的公允价值变动损益。2022 年，公司科创板跟投所持有的证券市值随股票市场行情变化而下降；同时，受市场行情下行影响，公司所持有的公募基金、货币基金及私募证券投资基金净值下降，加之汇率波动等因素影响，导致相关基金投资产生的收益净额减少。多重因素综合影响下，全年公司投资收益及公允价值变动损益合计同比下降 28.59%至 106.04 亿元，其在营业收入中的占比较上年下降 8.64 个百分点至 40.65%。

表 7：近年来公司营业收入情况（单位：亿元、%）

2020		2021		2022		2023.1~6	
金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

手续费及佣金净收入	136.26	57.59	168.28	55.85	159.43	61.11	64.01	51.53
其中：经纪业务净收入	46.10	19.49	60.31	20.02	52.32	20.06	24.98	20.11
投资银行业务净收入	59.56	25.17	70.36	23.35	70.06	26.86	19.92	16.04
资产管理及基金管理业务净收入	25.60	10.82	30.44	10.10	29.14	11.17	14.67	11.81
投资收益及公允价值变动损益	131.26	55.48	148.51	49.29	106.04	40.65	44.29	35.65
利息净收入/（支出）	(10.69)	(4.52)	(9.90)	(3.29)	(10.23)	(3.92)	(4.19)	(3.38)
其他业务收入	0.16	0.07	0.21	0.07	0.29	0.11	0.38	0.31
汇兑收益/（损失）	(21.82)	(9.22)	(7.40)	(2.46)	3.40	1.30	18.01	14.50
资产处置收益	0.09	0.04	0.04	0.01	0.12	0.05	0.01	0.01
其他收益	1.35	0.57	1.57	0.52	1.82	0.70	1.70	1.37
营业收入合计	236.60	100.00	301.31	100.00	260.87	100.00	124.21	100.00

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

利息收入方面，公司的利息收入以融资融券利息收入、存放金融同业利息收入、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。2022 年公司实现利息收入共计 81.53 亿元，同比增长 12.05%。其中，受客户融资需求下降影响，公司融资融券利息收入同比下降 6.47%至 26.72 亿元；存放金融同业利息收入同比增长 33.51%至 28.45 亿元，主要是银行结余及代客户持有的日均规模增加。2022 年，公司利息支出为 91.77 亿元，较上年增长 11.01%，主要是由于回购业务利息支出、拆入资金利息支出以及其他外部融资利息支出增加。在利息收入与支出的共同影响下，2022 年公司利息净支出为 10.23 亿元，同比增加 3.33%。

此外，公司 2022 年发生汇兑收益为 3.40 亿元，较 2021 年的汇兑损失 7.40 亿元的变动主要是由于外币交易因汇率波动而产生的损益变动。

在营业支出方面，2022 年由于公司业绩有所下滑，员工成本相应下降。2022 年公司业务及管理费较上年下降 3.27%至 168.57 亿元，但由于营业收入降幅相较更大，营业费用率较上年上升 6.78 个百分点至 64.62%。未来随着业务进一步开展，成本上升的压力仍存，未来仍需持续加强成本管控能力。此外，公司 2022 年共转回信用减值损失 0.21 亿元，主要为应收款项、融出资金及股票质押式回购业务确认的减值转回。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，2022 年中金公司盈利能力有所弱化。全年公司营业利润为 91.28 亿元，同比减少 29.66%；净利润为 75.95 亿元，同比下降 29.74%；考虑其他债权投资公允价值变动及外币报表折算差额等因素的影响，公司实现综合收益总额 88.55 亿元，同比下降 16.27%。从回报率来看，2022 年公司平均资产回报率和平均资本回报率为分别为 1.37%和 8.25%，较 2021 年分别下降 0.79 和 5.56 个百分点。盈利稳定性方面，总体上，近年来公司盈利稳定性较好，但 2022 年，在市场行情整体走势较弱的影响下，盈利水平有所下滑。2022 年公司利润总额变动系数为 18.88%，处于行业较好水平。

2023 年上半年，资本市场震荡调整，公司上半年实现营业收入 124.21 亿元，相当于 2022 年全年

的 47.61%。从收入结构来看，上半年公司实现手续费及佣金净收入 64.01 亿元，相当于 2022 年全年的 40.15%。具体来看，上半年市场成交额小幅回落、金融产品代销仍有压力、行业佣金率边际下行，公司实现经纪业务手续费净收入 24.98 亿元，相当于 2022 年全年的 47.74%，在营业收入中的占比为 20.11%；受资本市场融资规模下降影响，上半年公司 A 股 IPO 融资规模和再融资规模均较上年同期有所下降，1-6 月实现投资银行业务手续费净收入 19.92 亿元，同比有所下降，相当于 2022 年全年的 28.43%，在营业收入中的占比下降至 16.04%；上半年公司资产管理和基金管理业务平稳发展，实现资产管理及基金管理业务净收入 14.67 亿元，相当于 2022 年全年的 50.35%，在营业收入中占比为 11.81%。投资业务方面，2023 年上半年，以公允价值计量的金融工具产生的收益净额减少，公司实现投资收益及公允价值变动损益合计 44.29 亿元，同比有所减少，相当于 2022 年全年的 41.76%。此外，上半年公司发生利息净支出 4.19 亿元，相当于 2022 年全年的 40.99%。同时，公司上半年实现汇兑收益 18.01 亿元，较上年同期大幅增长 15.87 亿元，主要为用于对冲外币敞口而开展的外汇衍生品业务因汇率波动而产生的损益变动。营业支出方面，2023 年上半年公司发生业务及管理费 81.21 亿元，相当于 2022 年全年的 48.17%，营业费用率为 65.38%；此外，上半年公司信用减值损失转回为 769.63 万元。受上述因素共同影响，2023 年上半年公司实现净利润 35.82 亿元，较去年同期下降 6.96%，相当于 2022 年全年的 47.16%。考虑其他债权投资公允价值变动及外币报表折算差额，2023 年上半年公司实现综合收益总额 47.23 亿元，较去年同期增长 6.53%，相当于 2022 年全年的 53.34%。

表 8：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元）

	2020	2021	2022	2023.6/2023.1-6
经调整后的营业收入	236.59	301.30	260.87	124.21
业务及管理费	(138.23)	(174.27)	(168.57)	(81.21)
营业利润	87.47	129.77	91.28	42.59
净利润	72.62	108.10	75.95	35.82
综合收益总额	63.93	105.76	88.55	47.23
营业费用率(%)	58.42	57.84	64.62	65.38
平均资产回报率(%)	1.95	2.16	1.37	--
平均资本回报率(%)	12.07	13.81	8.25	--
利润总额变动系数(%)	30.34	34.90	18.88	--

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，2023 年以来杠杆水平有所下降；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 2023 年 6 月末，母公司口径净资产为 782.99 亿元，较上年末增长 1.55%；母公司口径净资本为 460.86 亿元，较上年末增长 1.65%；母公司风险覆盖率较上年末上升 1.04 个百分点至 183.46%；母公司净资本/净资产为 58.86%，较上年末上升 0.06 个百分点。从杠杆水平来看，母公司资本杠杆率较上年末上升 0.46 个百分点至 11.70%，杠杆水平有所下降；母公司

净资本/负债为 19.39%，较上年上升 1.29 个百分点；母公司净资产/负债为 32.94%，较上年上升 2.15 个百分点。

从公司信用减值准备情况看，截至 2023 年 6 月末，公司信用减值准备余额为 8.00 亿元，较上年末减少 0.51%，主要包括应收款项减值准备 5.40 亿元，融出资金减值准备 1.50 亿元，买入返售金融资产减值准备 0.52 亿元和其他债权投资减值准备 0.46 亿元。上述信用减值准备包括未来 12 个月预期信用损失和整个存续期预期信用损失（已发生信用减值），金额分别为 3.65 亿元和 3.45 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。截至 2022 年末，公司持有交易性金融资产共计 2,693.97 亿元，较上年末下降 10.55%。其中，以对冲场外衍生品业务市场风险为目的所持有的场外衍生品余额为 1,091.46 亿元，在交易性金融资产中的占比为 40.51%；直接持有的债券投资 748.14 亿元，占交易性金融资产的 27.77%，大部分为投资级别以上的信用类债券及证券化产品；直接持有的基金及其他投资 585.23 亿元，占交易性金融资产总额的 21.72%，大部分为流动性强、风险较低的货币市场基金及公募基金；此外，持有权益的合并结构化主体项下的金融资产以及直接持有的股票及股权投资在交易性金融资产中的占比分别为 5.35%和 4.64%。截至 2022 年末，公司持有其他债权投资共计 666.89 亿元，较上年末上升 55.06%。其中国债余额 214.21 亿元，占比为 32.12%；金融债余额 141.15 亿元，占比为 21.17%；企业债余额 128.36 亿元，占比为 19.25%；其他为同业存单、中票及地方债等，合计 183.17 亿元，占比为 27.47%。截至 2023 年 6 月末，公司持有交易性金融资产共计 2,866.60 亿元，较上年末增长 6.41%，持有其他债权投资共计 569.98 亿元，较上年末下降 14.53%。

总体来看，从公司各项风险控制指标来看，公司以净资本和流动性为核心的各项风险指标均高于证监会制定的监管标准，但未来业务规模扩张和创新业务的开展仍可能对其资本形成一定压力。

表 9：近年来公司各风险控制指标情况（单位：亿元、%）

项目	标准	2020	2021	2022	2023.6
净资本	--	466.02	482.29	453.37	460.86
净资产	--	603.20	666.57	771.07	782.99
风险覆盖率	≥100	162.87	151.62	182.42	183.46
资本杠杆率	≥8	14.36	12.81	11.24	11.70
流动性覆盖率	≥100	248.55	316.68	239.71	247.67
净稳定资金率	≥100	124.96	136.45	154.27	134.44
净资本/净资产	≥20	77.26	72.35	58.80	58.86
净资本/负债	≥8	22.73	19.67	18.10	19.39
净资产/负债	≥10	29.42	27.19	30.79	32.94
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	45.62	58.01	57.48	53.83
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	278.46	306.44	339.50	316.00

注：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

偿债能力

2023 年以来，中金公司总体债务规模有所下降，短期债务占比较高；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，债务规模有所扩大。截至 2023 年 6 月末，公司总债务为 3,047.65 亿元，较上年末下降 4.68%。其中，短期债务规模 2,218.79 亿元，较上年末下降 4.56%，在总债务中的占比较上年末小幅上升 0.09 个百分点至 72.80%。从资产负债率来看，截至 2023 年 6 月末，公司资产负债率为 81.36%，较上年末下降 0.77 个百分点。

现金获取能力方面，2022 年主要受利润总额下降影响，公司 EBITDA 同比下降 11.69% 至 195.46 亿元。从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2022 年公司总债务/EBITDA 为 16.36 倍，较上年增长 3.24 倍；EBITDA 利息倍数为 2.21 倍，较上年减少 0.57 倍，利息偿付能力略有下降。2022 年公司经营活动产生的现金流量净额为 499.42 亿元，较上年同期增长 56.31%，主要系为交易目的而持有的金融工具投资带来的现金净流入较 2021 年的现金净流出导致的现金流量净额变化，同时，卖出回购金融资产款及融出资金增幅较 2021 年增加，上述现金流入的增加被衍生品业务交易款项导致的现金净流出所部分抵消。

2023 年上半年，公司 EBITDA 为 101.26 亿元，相当于 2022 年的 51.80%，EBITDA 利息倍数为 1.97 倍，较上年下降 0.24 倍。2023 年上半年，公司经营活动使用的现金流量净额为 46.36 亿元。

表 10：近年来公司偿债能力指标

指标	2020	2021	2022	2023.6/2023.1-6
资产负债率(%)	84.08	84.57	82.13	81.36
经营活动净现金流（亿元）	(212.51)	319.50	499.42	(46.36)
EBITDA（亿元）	161.95	221.33	195.46	101.26
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.50	2.78	2.21	1.97
总债务/EBITDA(X)	15.87	13.11	16.36	--

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 2023 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 774.05 亿元，占 2023 年 6 月末资产总额的比例为 11.90%。上述权属受到限制的资产主要是交易性金融资产及其他债权投资中，用于转融通业务相关担保物，为卖出回购、央票互换、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，存在限售期，认购的基金份额及资产管理计划份额承诺不退出；货币资金项下的受限资产，主要是公司为资产管理业务持有的风险准备金存款、新股申购款及私募基金募集款。

对外担保方面：截至 2023 年 6 月末，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 2023 年 9 月末，公司不存在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 2023 年 6 月末，公司自有资金及现金等价物余额为 736.61 亿元，较上年末下降 14.14%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 13.38%，较上年末下降 2.03 个百分点。

从流动性风险管理指标上看，截至 2023 年 6 月末，母公司口径流动性覆盖率为 247.67%，较上年末上升 7.96 个百分点；母公司净稳定资金率为 134.44%，较上年末下降 19.83 个百分点。公司流动性覆盖率和净稳定资金率均高于监管要求，流动性较为充足，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。

特殊事项

凭借较早的国际化布局，经过二十多年的积累和沉淀，中金公司已形成突出的跨境业务能力，具有领先的跨境业务市场地位，较好发挥了服务跨境资本往来、推动金融市场双向开放的积极作用。国际布局方面，公司建立了覆盖中国香港、纽约、伦敦、新加坡、旧金山、法兰克福和东京七个金融中心在内的国际网络，按照业务线条垂直统一管理，能够充分调动境内外的研究、团队、产品等资源，为客户提供一站式的跨境服务。跨境业务方面，公司长期服务于产业资本、金融资本的“引进来”、“走出去”，在中资企业境外 IPO、境外债发行、跨境并购等领域取得了一定优势地位，在跨境交易、互联互通等业务领域保持良好发展势头，沪深股通交易额市场领先。2023 年 6 月末，公司境外资产为人民币 1,844.64 亿元，占总资产的比例为 28.36%。从境外收入占比这项证券公司分类评价指标来看，公司 2023 年上半年境外营业收入占集团合并营业收入的比重为 24.06%，保持行业领先水平。

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 2023 年 9 月末，中央汇金实收资本为人民币 8,282.09 亿元；总资产为 6.76 万亿元，所有者权益为 6.30 万亿元。2022 年中央汇金实现营业收入 5,524.73 亿元；实现净利润 5,387.81 亿元；2023 年 1-9 月，实现营业收入 4,787.31 亿元，实现净利润 4,684.83 亿元。

综上所述，中诚信国际认为，中央汇金具有很强的意愿和能力在有需要时对中国金公司给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

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 2024 年面向专业机构投资者公开发行公司债券（第一期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**，品种三的信用等级为 **AAA**。

附一：中金公司股权结构及组织结构图

截至 2023 年 9 月末公司前十大股东持股比例

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%
海尔集团（青岛）金盈控股有限公司	3.96%
中国投融资担保股份有限公司	2.57%
香港中央结算有限公司	0.56%
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	0.33%
阿布达比投资局	0.28%
阿里巴巴（中国）网络技术有限公司	0.28%
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2374 资产管理产品	0.24%
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2372 资产管理产品	0.24%
中国人寿资管—兴业银行—国寿资产—乾元优势甄选 2375 资产管理产品	0.24%
其他 A+H 股股东	11.75%
合计	100.00%

注：表格中持股比例各加数直接相加之和与 100.00%略有差异，主要系四舍五入所致。

截至 2022 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：中金公司主要财务数据

财务数据(单位: 百万元)	2020	2021	2022	2023.6/2023.1-6	2023.9/2023.1-9
货币资金及结算备付金	108,111.79	157,180.49	168,806.19	162,832.46	137,932.16
买入返售金融资产	18,430.70	25,858.49	27,135.80	24,590.78	19,328.37
金融投资: 交易性金融资产	247,605.70	301,174.22	269,396.98	286,660.14	299,177.84
金融投资: 其他债权投资	37,212.19	43,009.97	66,689.43	56,998.30	57,680.37
长期股权投资	1,188.85	1,086.94	1,015.58	1,028.12	1,025.82
融出资金	33,884.81	39,479.06	31,626.19	33,992.38	34,452.85
资产总计	521,620.50	649,795.49	648,764.04	650,364.56	624,873.89
代理买卖证券款	70,655.18	93,445.17	92,099.96	98,708.41	85,740.69
短期债务	152,388.06	164,523.25	232,468.85	221,879.45	--
长期债务	104,614.52	125,755.30	87,273.12	82,885.66	--
总债务	257,002.58	290,278.54	319,741.97	304,765.12	308,515.89
负债合计	449,805.37	565,064.65	549,289.34	547,696.32	521,360.97
股东权益合计	71,815.13	84,730.84	99,474.70	102,668.23	103,512.93
净资本(母公司口径)	46,601.69	48,228.68	45,336.90	46,085.99	--
手续费及佣金净收入	13,625.62	16,828.40	15,943.05	6,401.00	8,999.03
其中: 经纪业务净收入	4,610.47	6,030.82	5,232.23	2,498.10	3,514.14
投资银行业务净收入	5,956.14	7,036.29	7,006.03	1,991.79	2,622.80
资产管理及基金管理业务净收入	2,560.45	3,043.85	2,914.27	1,467.22	--
利息净收入	(1,068.88)	(990.22)	(1,023.18)	(419.41)	(827.76)
投资收益及公允价值变动损益	13,125.85	14,851.02	10,604.41	4,428.64	6,993.38
营业收入	23,659.53	30,131.05	26,087.37	12,420.86	17,465.55
业务及管理费	(13,822.99)	(17,427.43)	(16,857.04)	(8,120.54)	(12,108.03)
营业利润	8,747.23	12,977.12	9,127.90	4,258.77	5,289.57
净利润	7,262.14	10,809.92	7,594.88	3,581.66	4,630.63
综合收益总额	6,392.61	10,575.88	8,854.81	4,723.04	5,567.74
EBITDA	16,194.67	22,133.39	19,545.57	10,125.50	--

附三：中金公司主要财务指标

财务指标	2020	2021	2022	2023.6/2023.1-6	2023.9/2023.1-9
盈利能力及营运效率					
平均资产回报率(%)	1.95	2.16	1.37	--	--
平均资本回报率(%)	12.07	13.81	8.25	--	--
营业费用率(%)	58.42	57.84	64.62	65.38	69.33
资产安全性及资本充足性(母公司口径)					
风险覆盖率(%)	162.87	151.62	182.42	183.46	--
资本杠杆率(%)	14.36	12.81	11.24	11.70	--
流动性覆盖率(%)	248.55	316.68	239.71	247.67	--
净稳定资金率(%)	124.96	136.45	154.27	134.44	--
净资本/净资产(%)	77.26	72.35	58.80	58.86	--
净资本/负债(%)	22.73	19.67	18.10	19.39	--
净资产/负债(%)	29.42	27.19	30.79	32.94	--
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	45.62	58.01	57.48	53.83	--
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	278.46	306.44	339.50	316.00	--
偿债能力					
资产负债率(%)	84.08	84.57	82.13	81.36	80.80
EBITDA 利息倍数(X)	2.50	2.78	2.21	1.97	--
总债务/EBITDA(X)	15.87	13.11	16.36	--	--

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	经调整后的营业收入	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-代理承销证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款-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-对联营及合营企业投资收益+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/近三年利润总额算数平均数
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+交易性金融负债+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，有很高的违约风险。
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 Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn