

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之內容概不負責，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分內容而產生或因依賴該等內容而引致之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關於本公司2022年面向專業投資者公開發行永續次級債券(第二期)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
2022年9月28日

於本公告日期，本公司執行董事為黃朝暉先生；非執行董事為沈如軍先生、譚麗霞女士及段文務先生；以及獨立非執行董事為劉力先生、吳港平先生、陸正飛先生及彼得·諾蘭先生。



中国国际金融股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券 (第二期) 信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号: CCXI-20223039D-01

发行人及评级结果

中国国际金融股份有限公司

本期债项评级结果



发行要素

本期债券发行金额为不超过 50 亿元（含 50 亿元）。本期债券于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。本期债券附有发行人赎回权、递延支付利息条款、偿付顺序、票面利率调整等条款。

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增强，以及资产规模及盈利能力快速提升，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，经营稳定性和盈利能力承压，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
- 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，资本实力得到提升
- 收购中国中投证券有限责任公司（后更名为中国中金财富证券有限公司，以下简称“中金财富”）后，公司业务规模大幅增加，2021年公司进一步完成财富管理业务整合，经纪业务实力及整体竞争实力增强
- 2021年公司资产规模及盈利能力快速提升，各项业务收入均有所增长，在全面高质量发展上取得新的突破

关注

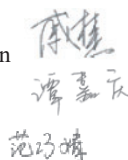
- 本期债券本金和利息的清偿顺序位于发行人一般债务之后、先于本公司股权资本；除非发行人结业、破产或清算，投资者不能要求发行人偿还本期债券的本金
- 宏观经济增速放缓和证券市场的波动性对证券行业经营稳定性及盈利能力构成压力
- 创新业务及国际化的拓展对公司内部控制、风险管理水平和合规运营能力提出更高要求；公司海外子公司衍生品持仓规模及价值波动较大，需对此保持关注
- 虽然2020年通过A股上市提升资本实力，但杠杆水平仍然处于行业较高水平，资本补充压力仍然存在

项目负责人：戚 楚 chqi01@ccxi.com.cn

项目组成员：谭嘉庆 jqtan@ccxi.com.cn

范巧婧 qjfan@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 9 月 19 日

财务概况

中金公司	2019	2020	2021	2022.06
总资产（亿元）	3,449.71	5,216.20	6,497.95	6,799.94
股东权益（亿元）	485.32	718.15	847.31	910.90
净资本（亿元）	287.02	466.02	482.29	475.82
营业收入（亿元）	157.55	236.60	301.31	121.32
净利润（亿元）	42.48	72.62	108.10	38.50
平均资本回报率（%）	9.35	12.07	13.81	--
营业费用率（%）	63.08	58.42	57.84	62.61
风险覆盖率（%）	132.49	162.87	151.62	162.83
资本杠杆率（%）	10.47	14.36	12.81	11.73
流动性覆盖率（%）	251.91	248.55	316.68	497.48
净稳定资金率（%）	128.85	124.96	136.45	149.92
EBITDA 利息倍数（X）	2.08	2.50	2.78	2.28
总债务/EBITDA（X）	14.73	15.87	13.11	--

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 2019-2021 年度财务报表，以及未经审计的 2022 年中期财务报表；其中，2019 年财务数据为 2020 年经审计财务报表期初数；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（2021 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	6,497.95	482.29	108.10	13.81	151.62
中信建投	4,527.91	669.32	102.35	13.82	282.07
招商证券	5,972.21	727.35	116.58	10.67	265.66

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

BCA 级别	aaa
外部支持提升	--
模型级别	AAA

● 方法论

中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230400_2022_02

■ 个体信用状况：

依据中诚信国际的评级模型，中金公司具有 aaa 的个体基础信用等级，反映了其极低的业务风险和极低的财务风险。

■ 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，公司控股股东具很强的支持意愿及支持能力。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

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，持续关注本期债券发行人经营或财务状况变化等因素，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）年度报告公布后两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 6 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。

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，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（以下简称“中央汇金”）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，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 2022 年 6 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。

2022 年 9 月 13 日，中金公司发布公司 2022 年度配股公开发行证券预案公告，公告表明，公司公开发行证券拟采用向原股东配售股份（以下简称“本次配股”）的方式进行。公司控股股东中央汇金投资有限责任公司已承诺以现金方式全额认购其在本次配股方案中的可配售股份。本次配股发行的股票种类为 A 股和 H 股，按照每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体 A 股股东配售；每 10 股配售不超过 3 股的比例向全体合格的 H 股股东配售。本次配股募集资金总额预计为不超过人民币 270 亿元，扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于补充资本金支持各项业务发展，以及补充其他营运资金。本次配股预案已于 2022 年 9 月 13 日经公司第二届董事会第二十六次会议审议通过，待公司股东大会、A 股类别股东会议及 H 股类别股东会议审议通过，并报中国证券监督管理委员会核准后方可实施。中诚信国际将持续关注本次配股后续进展及其对公司业务运营、偿债能力等方面的影响。

表 1：截至 2022 年 6 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	6.32%
中国投融资担保股份有限公司	2.64%
香港中央结算有限公司	0.60%
中国人寿资管-中国银行-国寿资产-鼎坤优势甄选 2232 保险资产管理产品	0.43%
中国人寿资管-中国银行-国寿资产-鼎坤优势甄选 2265 保险资产管理产品	0.43%
中国人寿资管-中国银行-国寿资产-鼎坤优势甄选 2231 保险资产管理产品	0.43%
中国人寿资管-中国银行-国寿资产-鼎坤优势甄选 2266 保险资产管理产品	0.39%
阿布达比投资局	0.30%
其他 A+H 股公众股东	8.94%
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]据公司合理查询所知，Des Voeux Investment Company Limited 为阿里巴巴集团控股有限公司的全资子公司，其通过香港中央结算（代理人）有限公司持有公司 202,844,235 股 H 股非登记股份。阿里巴巴集团控股有限公司亦通过全资子公司阿里巴巴（中国）网络技术有限公司持有公司

13,757,670 股 A 股；[5] 据公司合理查询所知，Tencent Mobility Limited 为腾讯控股有限公司的全资子公司，其通过香港中央结算（代理人）有限公司持有公司 216,249,059 股 H 股非登记股份；[6] 由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。

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、投资管理业务等。截至 2022 年 6 月末，中金公司在上海、深圳、厦门、成都等地设有分公司，在中国大陆 30 个省、直辖市拥有 200 多个营业网点，直接控股 2 家境外子公司，直接控股 6 家境内子公司。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 2022 年 6 月末公司主要子公司持股情况

子公司名称	公司简称	持股比例 (%)
中国国际金融（国际）有限公司	中金国际	100.00
中国中金财富证券有限公司	中金财富	100.00
中金浦成投资有限公司	中金浦成	100.00
中金基金管理有限公司	中金基金	100.00
中金期货有限公司	中金期货	100.00
中金资本运营有限公司	中金资本	100.00
中金私募股权投资管理有限公司	中金私募股权	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。本期债券于发行人依照发行条款的约定赎回之前长期存续，并在发行人依据发行条款的约定赎回时到期。本期债券采用固定利率计息。本期债券前 5 个计息年度的票面利率将由发行人和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，在前 5 个计息年度内保持不变。自第 6 个计息年度起，每 5 年重置一次票面利率。前 5 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差，其中初始基准利率为发行首日前 5 个工作日中国债券信息网站（www.chinabond.com.cn）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）；初始利差为票面利率与初始基准利率之间的差值，由发行人根据发行时的市场情况确定。如果发行人不行使赎回权，则从第 6 个计息年度开始票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点，在第 6 个计息年度至第 10 个计息年度内保持不变。当期基准利率为票面利率重置日前 5 个工作日中国债券信息网站（www.chinabond.com.cn）公布的中债银行间固定利率国债收益率曲线中，待偿期为 5 年的国债收益率算术平均值（四舍五入计算到 0.01%）。此后每 5 年重置票面利率以当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。如果未来因宏观经济及政策变化等因素影响导致当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点确定。在本期债券第 5 个和其后每个付息日，发行人有权按面值加应付利息（包括所有递延支付的利息及其孳息）赎回本期债券。

本期债券附设发行人递延支付利息权，除非发生强制付息事件，本期债券的每个付息日，发行人可自行选择将当期利息以及按照本条款已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制；前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支

付利息的行为。如发行人决定递延支付利息的，应在付息日前 10 个交易日披露《递延支付利息公告》。递延支付的金额将按照当期执行的利率计算复息。在下个利息支付日，若发行人继续选择延后支付，则上述递延支付的金额产生的复息将加入已经递延的所有利息及其孳息中继续计算利息。利息递延下的限制事项：若发行人选择行使延期支付利息权，则在延期支付利息及其孳息未偿付完毕之前，不得从事下列行为：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。强制付息事件：付息日前 12 个月，发生以下事件的，发行人不得递延当期利息及已经递延的所有利息及其孳息：（1）向普通股股东分红；（2）减少注册资本。

本期债券本金和利息的清偿顺序位于发行人一般债务之后、先于本公司股权资本；除非发行人结业、破产或清算，投资者不能要求发行人偿还本期债券的本金。本期债券在发行人不行使递延支付利息权的情况下，每年付息一次。

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟全部用于补充流动资金。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2022 年上半年中国经济在面对超预期因素冲击时体现出了较强的韧性，随着一揽子稳增长政策措施落地见效，下半年宏观经济或将结构性修复，考虑到经济不同部门修复节奏的不统一以及政策效果显现具有一定延迟与滞后，经济修复或总体呈现非对称“W”型走势。从中长期来看，中国经济拥有广阔的内部市场空间，创新发展能够持续为经济运行注入新的增长动能，经济长期发展韧性犹存。

详见《2022 年上半年宏观经济与政策分析》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/8778?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。近年来证券行业资产规模、资本实力和盈利能力持续增强；同时行业分化加剧，头部券商突出主业、做优做强；中小券商发展特色优势业务。2022 年以来资本市场宽幅震荡下跌，证券公司一季度业绩表现受到较大不利影响，预计全年盈利不及上年。但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，证券行业资产规模、资本实力和盈利能力均持续增强；但 2022 年一季度以来资本市场宽幅震荡，相关指数同比大幅下滑，或将对 2022 年证券行业盈利产生一定冲击。证券行业资本补充需求较大，已建立多渠道的资本补充机制，次级债常态化发行以及股权融资渠道打开，使得证券公司资本实力大幅提升。证券公司基本形成经纪业务、投行业务、自营业务、信用业务和资管业务五大业务板块，经纪及自营业务占比较高，综合实力强的证券公司业务收入更加多元化。行业分化加剧，头部券商竞争优势将进一步加强，证券公司营业收入及净利润集中度仍将保持较高水平；中小券商竞争更加激烈，逐渐形成部分有特色的精品券商，推动证券行业加快整合。证券公司直接融资占比高，发行主体整体信用水平较好，不同等级、期限利差分化趋势明显。

详见《中国证券行业展望，2022 年 6 月》，报告链接 <https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/8689?type=1>

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。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，各项业务均稳步发展。

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、%）

	2019		2020		2021		2022.1-6	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资银行	36.16	22.95	56.27	23.78	62.95	20.89	14.44	11.91
股票业务	32.29	20.49	55.29	23.37	84.89	28.17	34.34	28.31
固定收益	25.09	15.92	31.20	13.19	32.16	10.67	18.66	15.38
资产管理	5.71	3.62	11.76	4.97	14.15	4.70	6.36	5.24
私募股权	13.86	8.80	19.01	8.04	24.44	8.11	6.39	5.27
财富管理	32.86	20.86	56.18	23.74	75.38	25.02	34.48	28.43
其他	11.58	7.35	6.89	2.91	7.34	2.44	6.63	5.47
营业收入合计	157.55	100.00	236.60	100.00	301.31	100.00	121.32	100.00
其他业务成本	(0.03)	--	(0.01)	--	(0.01)	--	(0.00)	--
经调整的营业收入	157.52	--	236.59	--	301.30	--	121.31	--

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 年上半年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，2021 年投资银行分部实现营业收入 62.95 亿元，较上年增加 11.87%，占公司营业收入的 20.89%，较上年下降 2.89 个百分点。2022 年上半年投资银行分部实现营业收入 14.44 亿元，相当于 2021 年全年的 22.95%。

公司积极把握一级市场机遇，巩固标杆项目优势，探索创新融资工具，为深化供给侧结构性改革和加快新经济发展提供全方位融资服务。股权融资方面，公司继续全力服务实体经济融资。A 股方面，2021 年，公司持续巩固大项目优势，牵头完成了包括中国电信、百济神州在内的 A 股 IPO 项目。全年公司作为主承销商完成 A 股 IPO 项目 23 单，主承销金额 1,005.38 亿元，排名市场第二；完成 A 股再融资项目 37 单，主承销金额 813.14 亿元，排名市场第二。港股方面，公司作为保荐人主承销港股 IPO 项目 31 单，包括理想汽车、携程等项目，主承销规模 59.81 亿美元，排名市场第二；作为全球协调人主承销港股 IPO 项目 38 单，主承销规模 56.51 亿美元，排名市场第一；作为账簿管理人主承销港股 IPO 项目 41 单，主承销规模 40.00 亿美元，排名市场第一。公司作为账簿管理人主承销港股再融资及减持项目 21 单，主承销规模 53.07 亿美元，排名市场第五。中资美股方面，公司作为账簿管理人主承销中资企业美股 IPO 项目 8 单，主承销规模 12.56 亿美元，排名市场第四。2021 年，公司作为账簿管理人主承销中资企业美股再融资项目 1 单，主承销规模 0.60 亿美元。在服务国家科技创新方面，公司 2021 年完成科创板和创业板 IPO 融资规模近 600 亿元，包括时代电气、铁建重工等标杆项目。在服务绿色发展战略方面，完成相关股本项目交易规模 1,323.07 亿元，市场规模排名第一，完成包括新疆大全科创板 IPO、阳光电源 A 股再融资、比亚迪 H 股配售等项目。2022 年上半年，公司作为主承销商完成了 A 股 IPO 项目 14 单，主承销金额人民币 222.25 亿元，牵头完成了包括中一科技、凌云光在内的 A 股 IPO 项目。公司作为主承销商完成 A 股再融资项目 21 单，主承销金额人民币 480.66 亿元，市场排名第一，完成了东方证券配股、大全能源非公开发行等标杆项目。2022 年上半年，公司作为保荐人主承销港股 IPO 项目 9 单，主承销规模 6.44 亿美元，完成汇通达、法拉帝等项目，市场排名第一；作为全球协调人主承销港股 IPO 项目 12 单，主承销规模 5.77 亿美元，市场排名第一；作为账簿管理人主承销港股 IPO 项目 12 单，主承销规模 2.27 亿美元，市场排名第二。本公司作为账簿管理人主承销港股再融资及减持项目 6 单，主承销规模 3.18 亿美元。

表 5：近年来公司股权业务开展情况

项目	2019		2020		2021		2022.1-6	
	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)	402.62	18	624.17	32	1,005.38	23	222.25	14
再融资发行(亿元)	78.30	6	404.33	19	813.14	37	480.66	21
优先股	381.25	5	0.00	0	0.00	0	0.00	0
港股								
IPO(亿美元)	42.01	30	40.06	33	40.00	41	2.27	12
再融资发行(亿美元)	13.73	10	28.21	22	53.07	21	3.18	6
中资美股								
账簿管理人主承销 IPO(亿美元)	4.22	10	13.03	7	12.56	8	0.00	0
再融资发行(亿美元)	3.16	1	30.01	6	0.60	1	0.00	0

注：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。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

债务融资方面，中金公司通过深化区域布局、强化重点业务领域，以专业化为核心，在探索业务创新、提升销售能力等方面取得了显著的发展。2021 年，公司已累计完成固定收益项目 1,062 个，同比增长 29.4%，其中包括境内债券承销项目 850 个，承销规模 7,296.84 亿元；境外债券承销项

目 212 个，承销规模 125.09 亿美元。2021 年，公司债务及结构化融资业务坚持以服务实体经济为目标，在推进基础设施公募 REITs 产品、支持国家双碳战略、助力乡村振兴等方面取得了较好成绩。2021 年，公司境内债券承销规模排名行业第五、资产支持证券承销规模排名行业第二、境内可转债承销规模排名行业第二。基础设施公募 REITs 领域，公司财务顾问规模排名市场第一，并在做市、战略投资与研究覆盖等方面持续市场领先。境外债券方面，中金公司中资企业境外债承销规模排名全市场第一，细分领域中，在中资企业境外可转债承销数量排名行业第一，并连续 6 年保持中资企业投资级美元债券承销规模中资券商第一。2022 年上半年，中金公司境内债券承销规模为人民币 4,947.42 亿元；境外债券承销规模为 36.87 亿美元。2022 年上半年，中金公司境内债券承销规模排名行业第四、利率债承销规模排名行业第三、资产支持证券承销规模排名行业第三。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，细分领域中，境外 ESG 债券市场份额显著提升，承销规模排名中资券商第一，并连续超过 6 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。2021 年，根据 Dealogic 数据，公司并购业务在中国并购市场连续第八年排名第一，保持领先地位。2021 年，根据 Dealogic 数据，公司已公告并购交易 116 宗，涉及交易总额约 1,170.23 亿美元，其中境内并购交易 95 宗，涉及交易总额约 1,078.76 亿美元；跨境及境外并购交易 21 宗，涉及交易总额约 91.47 亿美元。此外，公司亦公告多宗大型央企重组交易，涉及总资产逾万亿元。根据 Dealogic 数据，2022 年上半年，中金公司并购业务继续位列中国并购市场第一，保持领先地位。2022 年上半年，本公司已公告并购交易 49 宗，涉及交易总额约 667.88 亿美元，其中境内并购交易 42 宗，涉及交易总额约 638.31 亿美元，跨境及境外并购交易 7 宗，涉及交易总额约 29.57 亿美元。

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；持续提升产品创新能力与客户综合服务能力，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。2021 年公司股票业务分部实现营业收入 84.89 亿元，较上年增加 53.54%，占公司营业收入的 28.17%，较上年上升 4.81 个百分点。2022 年上半年公司股票业务分部实现营业收入 34.34 亿元，相当于 2021 年全年的 40.45%。

客户拓展方面，公司股票业务加大线上线下服务力度，创新服务模式，保障境内外新老客户开发力度和服务效率。2021 年，公司深耕机构客群，以客户为中心，全面覆盖多元客群，为境内外机构投资者提供“投研、销售、交易、产品、跨境”等一站式综合金融服务。在此推动下，2021 年公司股票业务新户数量、交易额及市场份额均有所增长。其中，公募及保险客户投研服务能力持续提升，市场排名居前；重点私募客群全面覆盖，外资私募(WFOE)排名市场领先；与银行理财子公司构建全方位合作，多家银行客户投研排名第一。2022 年上半年，新开户数量持续增长，经纪业务交易额和市场份额保持高位；QFII 交易佣金分仓市场份额约 55%，客户覆盖率连续 19 年排名市场首位；公募及保险客户投研服务能力持续提升，市场排名居前；重点私募客群全面覆盖，

外资私募(WFOE)客群覆盖率市场排名领先；与银行理财子公司构建全方位合作，多家银行客户投研排名第一。

资本业务方面，公司作为衍生品核心交易商，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，深化产品创新，积极落实国家战略，加强支持区域发展、绿色金融、科技创新等方面的产品布局，推出中金低碳领先指数、中金战略硬科技指数等。境外产品业务不断丰富产品及客户结构，形成具有国际竞争力的产品线，在境外中资券商中名列前茅。资本引荐业务品牌效应逐步显现。

国际业务方面，公司加大国际布局力度，中金国际跨境业务持续领先，为客户提供一流的全球资本市场服务，互联互通交易份额保持市场前列；中金（新加坡）交易平台已正式展业；中金（美国）在当地市场进一步确立中资机构领导地位；中金（英国）成为广大欧洲机构客户的主要中资券商合作伙伴，并成为首家互联互通机制全枢纽交易所（英国、德国、瑞士）布局的中资公司。境外团队配合执行 20 余个一级、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，公司持续加强中台平台建设，提升运营效率和竞争优势；全面建立部门风险防线，形成多层次、全方位合规风控体系，防范金融风险；加快推进数字化进程，实现科技赋能。

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、交易、研究、咨询和产品开发等一体化综合服务，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。2021 年，公司固定收益业务收入为 32.16 亿元，较上年增加 3.10%，在营业收入中占比 10.67%，较上年下降 2.51 个百分点。2022 年上半年，公司固定收益业务收入为 18.66 亿元，相当于 2021 年全年的 58.03%。

2021 年，公司以客户为中心，持续推动固定收益业务发展，债券承销和交易量实现较快增长，市场排名取得突破。其中，中资美元债承销全市场第一；记账式国债现货交易量全市场第一。同时，公司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，不断加强国际化客户覆盖和交易服务能力，跨境做市结算量排名券商第二。公司积极把握机遇，加强产品创新和客户服务，持续发展衍生品业务。率先布局公募 REITs、碳交易、绿色金融、专精特新等市场机会，成为国内领先的公募 REITs 做市商，践行服务国家战略；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。此外，公司大力推进业务和科技的融合，积极探索前沿金融科技，持续加强风控能力和运营体系建设。2022 年上半年，固定收益业务以客户为中心，做大做强市场规模，债券承销和交易量持续快速增长，保持市场领先地位。保持中资美元债承销全市场第一，记账式国债承销团成员国债现货交易量全市场第一；不断加强国际业务客户覆盖和

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。

资产管理板块

中金公司资产管理强化业务能力建设，公募基金发展较快；2022 年上半年资产管理业务规模有所下降。

公司资产管理业务主要由资产管理部及中金基金开展。2021 年，公司资产管理分部实现营业收入 14.15 亿元，较上年增加 20.26%，占公司营业收入的 4.70%，较上年下降 0.28 个百分点。2022 年上半年，公司资产管理分部实现营业收入 6.36 亿元，相当于 2021 年全年的 44.95%。

2021 年，公司持续丰富产品线，加强绿色金融、科技创新等方面的产品布局，结合市场环境、围绕客户需求加大力度研发创新策略、创新产品及综合解决方案，不断加强客户综合服务能力；强化投研能力建设，改进投研管理体系，加强团队建设与人才培养，提升投资研究能力；扩大客户覆盖范围，延伸客户服务深度和广度，加大央企、行业性客户年金业务开发力度，深挖银行理财子公司需求，大力开拓城农商行业务，加强与零售渠道的深度合作，提升客户响应及增值服务能力，不断加强国际客户及海外中资机构覆盖，拓展境外渠道，整体资产管理规模实现大幅增长。同时，公司加快推动资产管理业务数字化、机构服务平台、投研一体化平台建设，加速金融科技转型，通过数字化服务增强客户黏性，助力业务发展。此外，公司进一步加强风险管控，提升全员风险意识，加强制度流程梳理及系统建设，提升管理效能。

截至 2021 年末，公司资产管理部的业务规模为人民币 11,283.47 亿元，较 2020 年末增加 120.0%。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、养老金及职业年金）分别为 5,683.21 亿元和 5,600.26 亿元。管理产品数量 747 只，较 2020 年末增加 24.9%。截至 2022 年 6 月末，公司资产管理部的业务规模为人民币 8,248.51 亿元，较上年末有所下降，主要系公司调整业务结构，压缩通道类业务规模所致。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、养老金及职业年金）分别为人民币 3,145.61 亿元和人民币 5,102.90 亿元，管理产品数量 788 只。

表 6：近年来资产管理业务规模（全资，含业务部门及子公司）（单位：亿元）

项目	2019	2020	2021	2022.06
集合资产管理	490.46	1,690.21	5,726.35	3,191.16
单一资产管理 (含社保、企业年金、养老金及职业年金)	2,713.85	3,808.58	6,074.45	5,596.35
专项资产管理	1,529.59	2,099.66	1,719.63	1,642.79

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管理有限公司（以下简称“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。针对投资者的个性化需求，中金基金为机构和高净值客户量身定制投资专户。2021 年，中金基金坚持打造投研能力，继续推动完善产品布局，抓住行业发展新机遇，加大数字化转型力度，在“中金一家”的紧密联动下推出新产品、拓展新客户。全年中金基金新发行公募产品 9 支，推出

了首支短债基金、ETF 基金、成功参与首批公募 REITs 试点发行了最大的产权类公募 REITs，并完成了公募 FoF、同业存单指数基金、行业 ETF 等新产品的布局。此外，公司继续投入投研团队建设，坚持稳扎稳打，提升长期业绩；渠道区域化布局深化，继续开拓重要机构客户，服务客户多元化投资需求；推动第三方线上营销和销量转化，系统开展线上直播。全面推进公司数字化建设，通过金融科技助力业务发展。截至 2021 年末，中金基金管理资产规模为人民币 851.91 亿元，同比增长 298.93 亿元。其中，公募基金规模增长至 813.07 亿元，同比增长 50.6%；私募资产管理计划规模为 38.84 亿元。截至 2022 年 6 月末，中金基金管理资产规模为人民币 967.22 亿元，较去年末增长人民币 115.31 亿元，增幅 13.54%。其中，公募基金规模增长至人民币 914.35 亿元，较去年末增长 12.46%。

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。

公司通过子公司中金资本运营有限公司（以下简称“中金资本”）开展公司境内外私募投资基金业务，中金资本致力于打造统一、开放的管理平台，对内实现资源集中和管理协同，对外形成开放性的平台生态。中金资本在管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。投资行业覆盖高新技术、高端制造、大健康、大消费等。2021 年，中金资本紧跟中金公司指引，积极推进国际化、区域化与数字化进程，促进业务发展。在基金募集方面，截至 2021 年末，在管认缴规模 3,278.18 亿元，业务规模持续扩大，保持行业龙头地位。2021 年中金资本围绕“科技创新”、“碳中和”等国家战略完成多支基金的募集，全年新募集认缴规模超过 550 亿元，并在中金启元国家引导基金层面引入全国社保基金资金，同时完成对北京科创基金管理公司的控股。此外，中金资本管理部以高质量投资助推中国双创事业，依托“中金一家”平台优势，为政府、产业集团、企业家提供多元服务，将投行业务与投资管理相结合，为被投企业提供多样化赋能。截至 2022 年 6 月末，中金资本管理部通过多种方式在管的资产规模达到人民币 3,317 亿元。2022 年上半年，中金资本管理部围绕“科技创新”、“碳中和”等国家战略完成多支基金的募集，并运用综合型基金以及行业主题基金系统性布局科技创新、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，多家被投企业实现上市。

财富管理板块

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；完成境内财富管理业务整合，为公司未来财富管理转型升级奠定坚实基础；2022 年上半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等。2021 年，公司财富管理分部实现营业收入为 75.38 亿元，较上年增加 34.17%，占公司营业收入的 25.02%，较上年上升 1.27 个百分点。2022 年上半年，公司财富管理分部实现营业收入为 34.48 亿元，相当于 2021 年的 45.75%。

2021 年，公司产品配置业务实现跨越式增长，平台“留长钱”能力持续加强。截至 2021 年末，

产品保有量突破 3,000 亿，同比增长近 90%。尤其在买方投顾模式上，继续引领行业转型，在“中国 50”之后推出“微 50”（为券商行业领先的低门槛配置类产品），惠及更多的财富人群。截至 2021 年末，财富管理买方收费资产近 800 亿元，同比大幅增长超 180%，进一步确立了在财富管理业务模式和规模上的领先地位。交易业务方面，公司持续加强系统建设、产品联动及客户运营，交易市场份额进一步提升至 2.24%。同时，公司不断夯实全光谱客群基础，以线上线下多渠道覆盖更广大的客群。截至 2021 年末，公司财富管理客户数量达 453.51 万户，较上年增长 22.9%，客户账户资产总值 3.00 万亿元，较上年增长 16.2%。其中，高净值个人客户数量为 3.49 万户，较上年增长 36.2%，高净值个人客户账户资产总值 8,204.35 亿元，较上年增长 22.0%。此外，2021 年公司将境内从事财富管理业务的 20 家营业部整合至中金财富，未来，中金财富将作为全资附属公司开展财富管理业务。本次业务整合将加快公司财富管理转型升级，为财富管理发展奠定坚实基础。2022 年上半年，产品保有规模以及买方投顾类产品保有规模继续稳步提升，进一步巩固了公司在财富管理模式和规模上的领先地位。2022 年上半年，公司财富管理业务稳定增长，强调金融普惠性，“全渠道、多场景、数字化”获客模式见成效，财富管理客户数量达 547 万户，客户总资产达人民币 2.70 万亿元，新开户占市场新增投资者比例持续提高。

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 2021 年末，公司融资融券余额为 502.11 亿元，同比增长 13.95%，维持担保比例为 284.9%，较上年末增加 12.8 个百分点，安全垫较为充足。截至 2022 年 6 月末，公司融资融券余额为 435.75 亿元，较上年末减少 13.22%，维持担保比例较上年末略有下降至 279.8%，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 1,219.22 亿元，2022 年上半年转回减值损失 0.16 亿元，截至 2022 年 6 月末减值准备余额 1.47 亿元，较上年末减少 9.49%，融资融券业务整体风险可控。截至 2021 年末，公司股票质押式回购余额为 82.69 亿元，同比减少 14.62%，履约保障比为 357.4%，较上年末增长 21.2 个百分点。截至 2022 年 6 月末，公司股票质押式回购余额为 68.44 亿元，较上年末减少 17.23%，履约保障比较上年末有所上升至 363.2%，公司股票质押式回购抵押品市值为 248.58 亿元，2022 年上半年转回买入返售金融资产减值损失 0.07 亿元，截至 2022 年 6 月末买入返售金融资产减值准备余额为 0.62 亿元，较上年末减少 10.32%。

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；成立中金研究院，定位公司一级部门，为政府、企业及相关机构提供服务与支持。

在研究平台方面，中金公司非常重视通过高质量的研究为国内和国际机构客户和高净值客户提供更高的附加值，为公司机构经纪业务的发展奠定了良好基础。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。公司的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 2021 年末，公司的研究团队由逾 300 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上市的 1,300 余家公司。中金研究部因为独立性、

客观性及透彻性获得国内及国际投资者的认可。2021 年，公司共发表中英文研究报告 16,000 余篇。此外，为服务对接国家战略贡献中金智慧，公司成立中金研究院。作为公司一级部门，研究院定位于新时代、全球变革形式下的新型高端智库，支持中国公共政策研究与决策，参与国际政策讨论和交流，并为中国金融市场尤其是资本市场发展建言献策；研究院将致力于打造研究中国和全球经济、金融和资本市场中长期发展重大问题的能力和团队，对涉及国计民生的重大课题进行前瞻性研究，并通过研究咨询、高端论坛、国际交流、系列讲座等形式为政府、企业及相关机构提供服务与支持。中金研究院自成立以来，积极开展各项工作，全方位打造公共政策研究品牌及社会影响力，取得丰硕成果。截至 2022 年 6 月末，公司的研究团队由逾 300 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上市的 1,400 余家公司。2022 年上半年，公司共发表中外文研究报告 9,000 余篇。

财务风险

中诚信国际认为，近年来，中金公司积极开拓投行、经纪、股票及固收等收入来源，推动盈利能力持续、较快提升。公司各项风险指标高于监管标准，但杠杆水平仍然处于行业较高水平，未来业务规模持续增长或将对资本产生压力。此外，2022 年以来，公司短期债务规模有所上升，仍需持续关注债务期限结构及整体偿债能力的变化情况。

盈利能力及盈利稳定性

2021 年证券市场交投活跃，中金公司投行、经纪等业务呈现较好的发展态势，各主要业务板块收入均有所增加，推动公司盈利水平快速提升；2022 年上半年，受证券市场波动影响，公司盈利水平较去年同期有所下滑。

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。2021 年以来，受益于证券市场行情向好，公司主要业务板块业绩均有所提升，2021 年公司实现营业收入 301.31 亿元，同比增长 27.35%。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，2021 年公司实现手续费及佣金净收入共计 168.28 亿元，同比增长 23.51%，在营业收入中的占比为 55.85%，较 2020 年下降 1.74 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，2021 年证券市场行情震荡上行，交投较为活跃，证券公司整体实现较好收益。当年公司经纪业务净收入为 60.31 亿元，同比增长 30.81%。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。2021 年，公司实现投资银行业务净收入 70.36 亿元，同比增长 18.14%，主要是股权融资和债务及结构化融资承销与保荐收入以及财务顾问收入显著增加所致。资产管理业务方面，2021 年公司资产管理规模增长，得益于此，公司全年实现资产管理业务净收入 15.33 亿元，同比增长 34.93%。基金管理业务方面，2021 年公司实现基金管理业务净收入 15.11 亿元，同比增长 6.08%。

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。2021 年，

公司投资收益及公允价值变动损益合计数较上年增长 13.14%至 148.51 亿元，主要由于基金相关投资规模增加，使得产生的收益也有所增长；其在营业收入中的占比较上年下降 6.19 个百分点至 49.29%。

表 7：近年来公司营业收入情况（单位：百万元、%）

	2019		2020		2021		2022.1-6	
	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	9,546.72	60.59	13,625.62	57.59	16,828.40	55.85	7,097.57	58.50
其中：经纪业务净收入	2,978.60	18.91	4,610.47	19.49	6,030.82	20.02	2,582.28	21.29
投资银行业务净收入	4,247.59	26.96	5,956.14	25.17	7,036.29	23.35	2,681.02	22.10
资产管理及基金管理业务净收入	1,866.41	11.85	2,560.45	10.82	3,043.85	10.10	1,445.52	11.92
投资收益及公允价值变动损益	7,019.05	44.55	13,125.85	55.48	14,851.02	49.29	5,060.50	41.71
利息净收入	(1,095.33)	(6.95)	(1,068.88)	(4.52)	(990.22)	(3.29)	(371.36)	(3.06)
其他业务收入	22.03	0.14	15.68	0.07	21.33	0.07	7.19	0.06
汇兑收益/（损失）	128.16	0.81	(2,182.26)	(9.22)	(740.35)	(2.46)	214.03	1.76
资产处置收益	0.02	0.00	8.57	0.04	3.85	0.01	3.93	0.03
其他收益	134.62	0.85	134.94	0.57	157.02	0.52	119.73	0.99
营业收入合计	15,755.27	100.00	23,659.53	100.00	30,131.05	100.00	12,131.59	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。2021 年公司实现利息收入共计 72.76 亿元，同比增长 28.90%。其中，受市场整体活跃度较高影响，公司融资融券利息收入同比增长 40.17%至 28.57 亿元；存放金融同业利息收入同比增长 29.89%至 21.31 亿元，主要是银行结余及代客户持有的日均规模增加。利息支出方面，2021 年，公司利息支出为 82.67 亿元，较上年增长 23.13%，主要是由于已发行公司债券、次级债券及收益凭证等债务工具相关利息支出及转融通利息支出增加。在利息收入与支出的共同影响下，2021 年公司利息净支出为 9.90 亿元，同比下降 7.36%。

此外，公司 2021 年发生汇兑损失为 7.40 亿元，较 2020 年的汇兑损失 21.82 亿元的变动主要是由于汇率波动导致外汇衍生金融工具产生的损益变动。

在营业支出方面，2021 年由于公司业绩上升，且员工人数增加，使得员工成本相应增加。2021 年公司业务及管理费较上年增长 26.08%至 174.27 亿元，但由于营业收入增幅更为明显，营业费用率较上年下降 0.59 个百分点至 57.84%，经营效率有所提升。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 2021 年共转回信用减值损失 4.08 亿元，主要为应收款项、其他资产以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，2021 年中金公司盈利能力持续增强。全年公司营业利润为 129.77 亿元，

同比增长 48.36%；净利润为 108.10 亿元，同比增长 48.85%；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 105.76 亿元，同比增长 65.44%。从回报率来看，2021 年公司平均资产回报率和平均资本回报率为分别为 2.16%和 13.81%，较 2020 年分别增加 0.21 和 1.74 个百分点。盈利稳定性方面，近年来公司业务发展稳健，盈利稳定性较好，2021 年公司利润总额变动系数为 34.90%，处于行业平均水平。

2022 年上半年，公司实现营业收入 121.32 亿元，相当于 2021 年全年的 40.26%。从收入结构来看，上半年公司实现手续费及佣金净收入 70.98 亿元，相当于 2021 年全年的 42.18%，其中经纪业务及投资银行业务手续费净收入分别为 25.82 亿元和 26.81 亿元，在营业收入中占比与上年相比均保持相对稳定。2022 年上半年公司实现利息净支出为 3.71 亿元，相当于 2021 年全年的 37.50%。同时，上半年公司实现投资收益及公允价值变动收益合计 50.61 亿元，相当于 2021 年全年的 34.08%。营业支出方面，2022 年上半年公司发生业务及管理费 75.96 亿元，相当于 2021 年全年的 43.59%，营业费用率为 62.61%。受上述因素共同影响，2022 年上半年公司实现净利润 38.50 亿元，相当于 2021 年全年的 35.61%。考虑其他债权投资公允价值变动及外币报表折算差额，2022 年上半年公司实现综合收益总额 44.34 亿元，相当于 2021 年全年的 41.92%。

表 8：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元）

	2019	2020	2021	2022.1-6
经调整后的营业收入	157.52	236.59	301.30	121.31
业务及管理费	(99.39)	(138.23)	(174.27)	(75.96)
营业利润	55.69	87.47	129.77	45.38
净利润	42.48	72.62	108.10	38.50
综合收益总额	45.62	63.93	105.76	44.34
营业费用率（%）	63.08	58.42	57.84	62.61
平均资产回报率（%）	1.61	1.95	2.16	--
平均资本回报率（%）	9.35	12.07	13.81	--
利润总额变动系数（%）	15.69	30.34	34.90	--

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，但杠杆水平有所上升，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 2022 年 6 月末，母公司口径净资产为 717.37 亿元，较上年末增长 7.62%；母公司口径净资产为 475.82 亿元，较上年末小幅下降 1.34%；母公司风险覆盖率较上年末上升 11.21 个百分点至 162.83%，母公司资本杠杆率较上年末下降 1.08 个百分点至 11.73%，净资本/净资产为 66.33%，较上年末下降 6.02 个百分点。从杠杆水平来看，公司业务发展使得融资需求不断上升，截至 2022 年 6 月末，母公司口径净资产/负债的比率为 26.86%，较上年下降 0.33 个百分点，杠杆水平有所上升。2022 年 9 月 13 日，公司发布 2022 年度配股公开发行证券预案，拟募集资金不超过 270

亿元，用于补充资本金支持各项业务发展，以及补充其他营运资金。本次增资将有助于改善公司的资本充足性。

从公司资产减值准备情况看，截至 2022 年 6 月末，公司资产减值准备余额为 7.79 亿元，较上年末减少 7.88%，主要包括应收款项减值准备 4.54 亿元，融出资金减值准备 1.47 亿元，买入返售金融资产减值准备 0.62 亿元和其他债权投资减值准备 0.89 亿元。上述减值准备主要为整个存续期预期信用损失，金额为 4.93 亿元。公司减值准备已充分反映资产风险，计提较为充分。

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，2022 年度配股或将从一定程度上缓解公司资本补充压力。

表 9：近年来公司各风险控制指标情况（单位：亿元、%）

项目	标准	2019	2020	2021	2022.06
净资本	--	287.02	466.02	482.29	475.82
净资产	--	408.85	603.20	666.57	717.37
风险覆盖率	≥100	132.49	162.87	151.62	162.83
资本杠杆率	≥8	10.47	14.36	12.81	11.73
流动性覆盖率	≥100	251.91	248.55	316.68	497.48
净稳定资金率	≥100	128.85	124.96	136.45	149.92
净资本/净资产	≥20	70.20	77.26	72.35	66.33
净资本/负债	≥8	24.65	22.73	19.67	17.82
净资产/负债	≥10	35.11	29.42	27.19	26.86
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	44.94	45.62	58.01	43.24
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	290.10	278.46	306.44	347.00

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

2021 年中金公司资产负债率随着债务规模增长小幅上升；偿债指标随着盈利能力提升而有所增强。2022 年以来，公司债务规模进一步扩大，且短期债务占比有所上升。未来仍需持续关注债务期限结构及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 2022 年 6 月末，公司总债务为 3,151.85 亿元，较上年末增加 8.58%。其中，短期债务规模 2,139.31 亿元，较上年末上升 30.03%，在总债务中的占比较上年末上升 11.20 个百分点至 67.87%，主要系卖出回购金融资产款大幅增加所致。从资产负债率来看，近年来该指标随着公司总负债的增长有所上升，截至 2022 年 6 月末，公司资产负债率为 84.12%，较上年末下降 0.45 个百分点。

现金获取能力方面，2021 年主要受利润总额增长的影响，公司 EBITDA 同比大幅增长 36.67%至 221.33 亿元。从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2021 年，总债务/EBITDA 为 13.11 倍，较上年下降 2.75 倍；EBITDA 利息倍数为 2.78 倍，较上年增加 0.28 倍。2021 年公司经营活

生的现金流量净额为 319.50 亿元。2022 年上半年，公司 EBITDA 为 94.05 亿元，相当于 2021 年的 42.49%，EBITDA 利息倍数为 2.28 倍，较上年下降 0.50 倍。2022 年上半年，公司经营活动产生的现金流量净额为 239.65 亿元，较上年同期经营活动使用的现金流量净额 55.31 亿元的变动，主要为为交易目的而持有的金融工具带来的现金净流入较 2021 年同期的现金净流出导致的现金流量净额变化；卖出回购金融资产款增幅较 2021 年同期增加；上述现金净流入的增加被衍生品业务交易款项导致的现金净流出部分抵消。

表 10：近年来公司偿债能力指标

指标	2019	2020	2021	2022.06
资产负债率(%)	83.39	84.08	84.57	84.12
经营活动净现金流（亿元）	(171.04)	(212.51)	319.50	239.65
EBITDA（亿元）	119.46	161.95	221.33	94.05
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.08	2.50	2.78	2.28
总债务/EBITDA(X)	14.73	15.87	13.11	--

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 2022 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 805.37 亿元，占 2022 年 6 月末资产总额的比例为 11.84%。上述权属受到限制的资产主要是为卖出回购、央票互换、充抵保证金及债券借贷业务而对交易性金融资产项下的债券及其他债权投资设定的质押。

对外担保方面，截至 2022 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 2022 年 8 月末，公司不存在未决重大诉讼或仲裁事项。

其他调整因素

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 2022 年 6 月末，公司自有资金及现金等价物余额为 689.72 亿元，同比增长 4.28%，主要系存放银行的自有资金增加所致，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 12.02%，较上年末小幅下降 0.02 个百分点。

从流动性风险管理指标上看，截至 2022 年 6 月末，母公司流动性覆盖率为 497.48%，较上年末大幅上升 180.79 个百分点；母公司净稳定资金率为 149.92%，较上年末提升 13.47 个百分点。公司流动性管理水平显著提升，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。

ESG 分析

中诚信国际认为，中金公司 ESG 表现较好，ESG 对持续经营和信用风险无负面影响。

环境方面，公司为金融行业，无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司认真贯彻落实党中央决策部署，将巩固脱贫攻坚成果与助力乡村振兴有效衔接。在定点帮扶和结对帮扶的甘肃省会宁县、安徽省岳西县、湖南省古丈县、重庆市开州区、重庆市奉节县深入开展金融帮扶、民生帮扶、教育帮扶、党建帮扶、消费帮扶等工作。此外，公司长期关注企业社会责任，积极参与社会公益事业，关注教育、医疗、弱势群体等公益领域，持续推进公益项目常态化发展。2012 年公司独家发起设立北京中金公益基金会（以下简称“中金公益基金会”），是最早发起设立慈善公益组织的券商之一。中金公益基金会作为公司开展公益活动的重要平台之一，聚焦教育公平发展、环境改善、乡村振兴和公益文化建设，持续开展和支持了多个高质量项目，包括“乡村医生培训”项目、“慧育中国”儿童早期养育项目、山村幼儿园计划等。此外，中金公益基金会积极开展灾害救助和灾后重建，2021 年参与河南水灾救灾和灾后重建、山西隰县水灾灾后重建、湖南古丈抗击新冠疫情等。

治理方面，公司建立了由股东大会、董事会、监事会和经营管理层组成的治理架构，形成了权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡机制。股东大会是公司的最高权力机构，负责决定公司重大经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务决算方案等。公司设立董事会，对股东大会负责。截至 2022 年 6 月末，公司董事会由 8 名董事组成，由选举产生，包括 1 名执行董事、3 名非执行董事及 4 名独立非执行董事。中金公司董事会下设有 6 个专门委员会，分别为战略与 ESG 委员会、薪酬委员会、提名与公司治理委员会、审计委员会、风险控制委员会和关联交易控制委员会。公司监事会由 3 名监事组成，负责监察公司财务并监督董事及高级管理层成员的履职情况。经营管理层面，公司设首席执行官、首席运营官和首席财务官，由董事会聘任或解聘。首席执行官对董事会负责，主持公司的经营管理工作及行使《公司章程》或董事会授予的其他职权。首席运营官和首席财务官对首席执行官负责，协助首席执行官完成《公司章程》和董事会赋予的与公司日常运营、公司财务有关的职责。管理委员会根据董事会及首席执行官授权，协助首席执行官行使经营管理职权。管理委员会由首席执行官、首席运营官、首席财务官及经董事会批准后确定的其他人员组成，由首席执行官担任主席。合规管理层面，公司设合规总监，由董事长提名，对公司及其工作人员的经营管理的执业行为的合规性进行审查、监督和检查。经营风险管理层，公司设首席风险官，负责全面风险管理工作。

特殊事项

凭借独特的国际化基因和较早的国际化布局，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”，在中资企业海外 IPO、海外债发行、跨境并购等领域取得了一定优势地位，在跨境交易、互联互通等新兴领域保持良好发展势头，沪港通、深港通交易额市场领先，在国际资本市场赢得更多话语权和定价权。从境外收入占比这项证券公司分类评价指标来看，公司 2021 年境外营业收入占集团合并营业收入约 24%，排名位居行业首位，

2022 年上半年，公司该项比例约为 20%，继续保持行业领先水平。

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。根据中央汇金未经审计的 2022 年一季度财务报表，截至 2022 年 3 月末，中央汇金注册资本为人民币 8,282.09 亿元；总资产为 6.31 万亿元，所有者权益为 5.87 万亿元。2022 年一季度，中央汇金实现营业收入 1,257.72 亿元；实现净利润 1,222.66 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金公司给予支持，并将此因素纳入本次评级考虑。

同行业比较

中诚信国际选取了中信建投、招商证券作为中金公司的可比公司，上述公司均为证券行业第一梯队企业，在外部经营环境风险、业务风险和财务风险并无显著差异，经营实力、风险控制能力、财务情况等均表现良好，最终主体信用等级处于同一档次。

中诚信国际认为，与同业相比，中金公司具有较高的市场地位，在多项综合指标排名行业前列，其中投行业务、资产管理业务及私募股权投资业务等积累深厚，业务竞争力较强；同时，公司业务较为均衡，多元化程度高，且公司积极国际业务布局，境外业务收入占比优于大部分同业公司；盈利能力持续提升，盈利稳定性较好，且各项风险指标均符合监管要求。此外，公司为 A+H 上市公司，融资渠道畅通，资本实力不断提升。

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 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第二期）”的信用等级为 **AAA**。

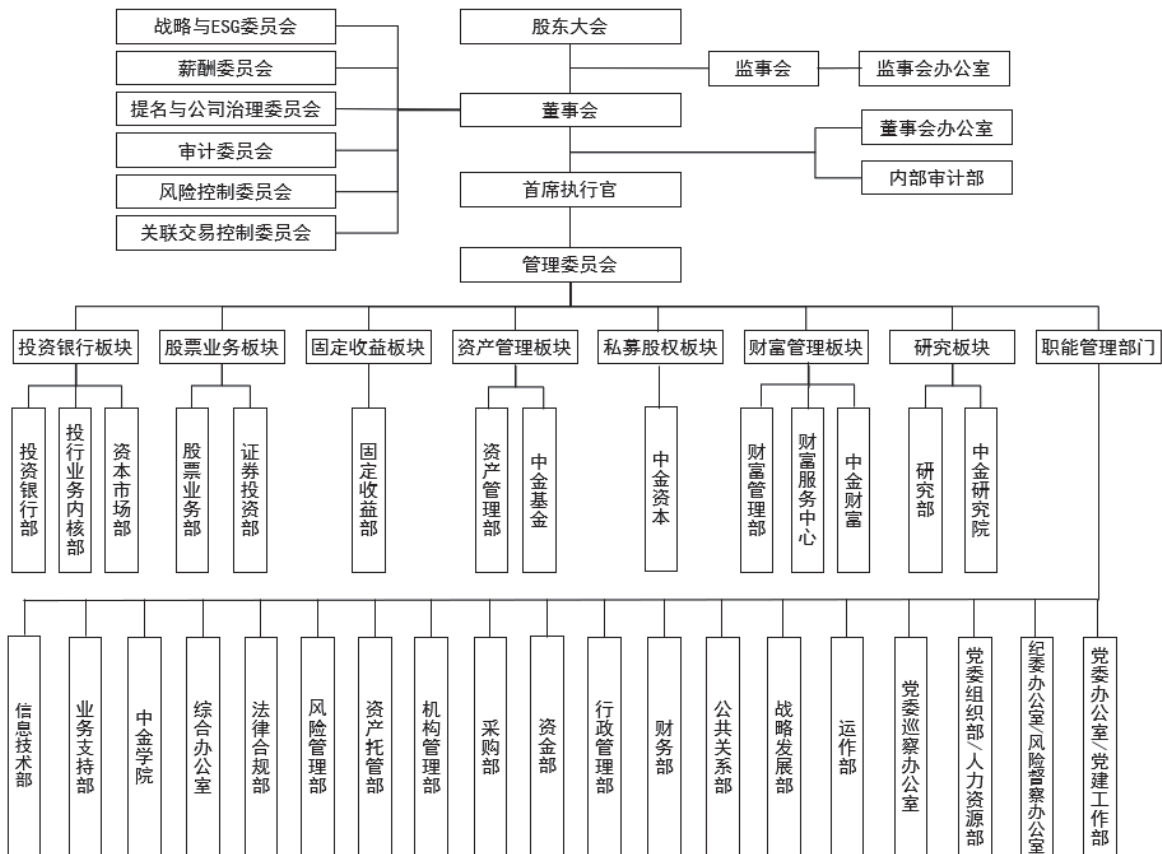
附一：中金公司股权结构及组织结构图

截至 2022 年 6 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	6.32%
中国投融资担保股份有限公司	2.64%
香港中央结算有限公司	0.60%
中国人寿资管-中国银行-国寿资产-鼎坤优势甄选 2232 保险资产管理产品	0.43%
中国人寿资管-中国银行-国寿资产-鼎坤优势甄选 2265 保险资产管理产品	0.43%
中国人寿资管-中国银行-国寿资产-鼎坤优势甄选 2231 保险资产管理产品	0.43%
中国人寿资管-中国银行-国寿资产-鼎坤优势甄选 2266 保险资产管理产品	0.39%
阿布达比投资局	0.30%
其他 A+H 股公众股东	8.94%
合计	100.00%

注：由于四舍五入的原因，可能存在分项数加和与总数有尾差。

截至 2021 年 12 月末公司组织结构图



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。

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)	2019	2020	2021	2022.06
货币资金及结算备付金	72,417.73	108,111.79	157,180.49	163,437.58
买入返售金融资产	14,298.94	18,430.70	25,858.49	38,509.75
金融投资：交易性金融资产	168,191.89	247,605.70	301,174.22	296,686.46
金融投资：其他债权投资	28,985.82	37,212.19	43,009.97	47,955.75
长期股权投资	1,168.48	1,188.85	1,086.94	1,092.90
融出资金	23,189.95	33,884.81	39,479.06	35,147.75
资产总计	344,971.24	521,620.50	649,795.49	679,994.37
代理买卖证券款	48,337.87	70,655.18	93,445.17	105,975.16
短期债务	118,407.38	152,388.06	164,523.25	213,931.34
长期债务	57,585.27	104,614.52	125,755.30	101,253.67
总债务	175,992.65	257,002.58	290,278.54	315,185.01
负债合计	296,439.71	449,805.37	565,064.65	588,904.73
股东权益合计	48,531.54	71,815.13	84,730.84	91,089.63
净资本(母公司口径)	28,702.02	46,601.69	48,228.68	47,582.05
手续费及佣金净收入	9,546.72	13,625.62	16,828.40	7,097.57
其中：经纪业务净收入	2,978.60	4,610.47	6,030.82	2,582.28
投资银行业务净收入	4,247.59	5,956.14	7,036.29	2,681.02
资产管理及基金管理业务净收入	1,866.41	2,560.45	3,043.85	1,445.52
利息净收入	(1,095.33)	(1,068.88)	(990.22)	(371.36)
投资收益及公允价值变动损益	7,019.05	13,125.85	14,851.02	5,060.50
营业收入	15,755.27	23,659.53	30,131.05	12,131.59
业务及管理费	(9,938.77)	(13,822.99)	(17,427.43)	(7,595.89)
营业利润	5,569.16	8,747.23	12,977.12	4,537.69
净利润	4,247.83	7,262.14	10,809.92	3,849.53
综合收益总额	4,562.17	6,392.61	10,575.88	4,433.57
EBITDA	11,946.09	16,194.67	22,133.39	9,404.56

附三：中金公司主要财务指标

财务指标	2019	2020	2021	2022.06
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	1.61	1.95	2.16	--
平均资本回报率(%)	9.35	12.07	13.81	--
营业费用率(%)	63.08	58.42	57.84	62.61
资产安全性及资本充足性(母公司口径)				
风险覆盖率(%)	132.49	162.87	151.62	162.83
资本杠杆率(%)	10.47	14.36	12.81	11.73
流动性覆盖率(%)	251.91	248.55	316.68	497.48
净稳定资金率(%)	128.85	124.96	136.45	149.92
净资本/净资产(%)	70.20	77.26	72.35	66.33
净资本/负债(%)	24.65	22.73	19.67	17.82
净资产/负债(%)	35.11	29.42	27.19	26.86
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	44.94	45.62	58.01	43.24
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	290.10	278.46	306.44	347.00
偿债能力				
资产负债率(%)	83.39	84.08	84.57	84.12
EBITDA 利息倍数(X)	2.08	2.50	2.78	2.28
总债务/EBITDA(X)	14.73	15.87	13.11	--

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+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

基础信用评估等级符号	含义
aaa	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	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	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	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	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	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	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	无外部特殊支持下，受评对象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	无外部特殊支持下，受评对象不能偿还债务。

注：[1]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	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。

中长期债券等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
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。

短期债券等级符号	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	还本付息风险较小，安全性较高。
A-3	还本付息风险一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息风险较高，有一定的违约风险。
C	还本付息风险很高，违约风险较高。
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