

信用等级通知书

东方金诚债评字【2026】0069号

中银国际证券股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“中银国际证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年二月二十八日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。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一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，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。东方金诚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，亦不对评级委托方、受评对象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。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，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。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评估有限公司
2026年2月28日

中银国际证券股份有限公司2026年面向专业投资者
公开发行公司债券（第一期）信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	本期债项信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2026/2/28	李柯莹	魏洋、张兰兰

主体概况

中银国际证券股份有限公司（以下简称“中银证券”或“公司”）为中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）旗下全国性综合类上市证券公司，业务资质齐全，业务范围覆盖全国主要地市。截至2025年9月末，公司注册资本及实收资本均为27.78亿元，第一大股东（以下简称“中银国际控股”）持股比例33.42%，无控股股东及实际控制人。

债券概况

发行规模：本期债券发行总规模不超过20亿元（含）

债券期限：本期债券期限为3年，不设含权条款

募集资金用途：本期债券募集资金将全部用于偿还公司债券（23中银01）到期本金。

评级模型

一级指标	二级指标	权重（%）	得分
业务竞争力	市场占有率	20.00	13.88
	业务集中度	5.00	2.99
	专项业务竞争力	10.00	8.00
流动性水平	流动性覆盖率	10.00	10.00
	净稳定资金率	10.00	9.78
盈利能力	净利润	5.00	3.65
	净资产收益率	5.00	3.09
资本充足性	净资本	15.00	10.57
	风险覆盖率	10.00	10.00
	资本杠杆率	10.00	10.00

调整因素

无

个体信用状况

aa+

外部支持

+1

评级模型结果

AAA

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

作为全国性大型综合类证券公司，中银证券业务牌照体系健全、经营范围覆盖全国28个省份，资管业务和债券承销业务保持行业领先地位，具备很强的市场竞争力。公司杠杆水平较低，自有资产流动性较强，资本充足性和流动性处于较好水平。但公司业务集中度较高，易受宏观经济波动、监管政策、资本市场行情变化等影响，同时权益类资产价格对证券市场行情变化敏感，自营业务面临的市场风险有所上升。

外部支持方面，作为中国银行旗下证券公司，公司在中国银行体系内具有重要的战略地位，能够在公司治理、业务协同和资源共享方面获得较大支持。

综合分析，东方金城认为中银证券偿债能力极强，本期债券受保障程度极高，违约风险极低。

同业对比

2024年	中银证券	中原证券	国海证券	山西证券
资产总额（亿元）	749.09	516.14	595.91	806.61
所有者权益（亿元）	179.89	142.83	229.28	182.93
净资本（亿元）	153.11	94.69	162.25	116.73
营业收入（亿元）	28.88	16.90	42.18	31.52
净利润（亿元）	9.06	2.22	5.11	6.91
净资产收益率（%）	5.14	1.76	1.94	3.99
流动性覆盖率（%）	308.42	286.47	195.25	144.26
净稳定资金率（%）	275.55	204.62	168.77	147.10
风险覆盖率（%）	284.53	287.40	411.42	206.26
资本杠杆率（%）	38.95	22.66	33.42	16.01

数据来源：各证券公司2024年年报、交易所官网，东方金城整理

¹ 本次主体评级结果有效期自2026年2月28日至2027年2月27日有效，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

注：本表选取的对比组为公开级别 AAA 的证券公司，除特别说明外，财务数据均为合并口径，净资产及涉及净资产等风险控制指标均为母公司口径，下同。

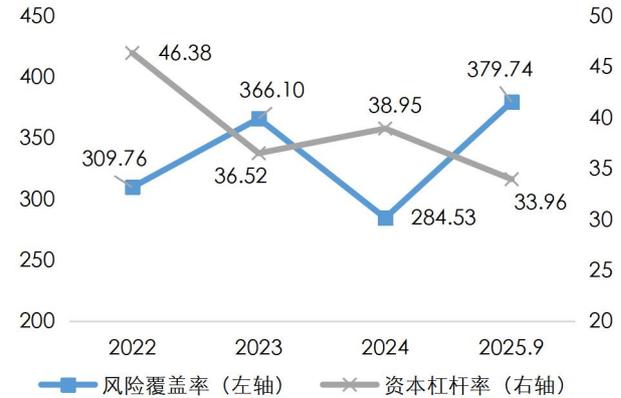
主要指标及依据

收入结构



单位：亿元	2022	2023	2024	2025.9
自有资产	288.55	390.69	383.59	454.14
自有负债	124.43	218.45	203.70	267.06
所有者权益	164.12	172.23	179.89	187.08
净资本	139.77	146.16	153.11	160.15
营业收入	29.59	29.40	28.88	24.38
净利润	8.11	9.02	9.06	8.54

资本充足性 (%)



单位：%	2022	2023	2024	2025.9
资产负债率 ²	43.12	55.91	53.10	58.81
加权平均净资产收益率 ³	5.03	5.36	5.14	4.64
流动性覆盖率	266.29	347.11	308.42	335.00
净稳定资金率	276.22	279.75	275.55	225.53
风险覆盖率	309.76	366.10	284.53	379.74
资本杠杆率	46.38	36.52	38.95	33.96

优势

- 作为全国性综合类上市证券公司，中银证券业务牌照体系健全、经营范围覆盖全国 28 个省份，资管业务和债券承销业务保持行业领先地位，具备较强的市场竞争力；
- 公司杠杆水平较低，自有资产流动性较强，截至 2025 年 9 月末公司流动性覆盖率和净稳定资金率分别为 335.00% 和 225.53%，整体流动性处于较好水平；
- 公司母公司口径净资本持续增长，且各项风险控制指标持续优于监管标准，资本充足性较好；
- 作为中国银行旗下证券公司，公司在中国银行集团内具有重要的战略地位，能够在公司治理、业务协同和资源共享方面获得较大支持。

关注

- 公司收入主要来自证券经纪业务和资产管理业务，集中度较高，易受宏观经济波动、监管政策、资本市场行情变化等影响；
- 公司权益类资产价格对证券市场行情变化敏感，自营业务面临的市场风险有所上升。

评级展望

预计未来，公司各项业务将保持稳步发展，资产管理和债券承销业务继续保持较强的市场竞争力。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金城证券公司评级方法及模型 (RTFF003202208) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法与模型	评级报告
AAA	AAA	2025/11/18	李柯莹、魏洋、黄庭玮	《东方金城证券公司评级方法及模型》	阅读全文

² 资产负债率计算口径为：资产负债率=（负债总计-代理买卖证券款-代理承销证券款-应付货币保证金-应付质押保证金）/（资产总计-代理买卖证券款-代理承销证券款-应付货币保证金-应付质押保证金）。

³ 加权平均净资产收益率=归属于公司普通股股东的净利润/加权平均净资产。

(RTFF003202208) »

AAA

AAA_{stf}

2025/7/23

李柯莹、魏洋、潘姝月

《东方金城证券公司评级方
法及模型

阅读全文

(RTFF003202208) »

注：以上为不完全列示。

主体概况

中银证券为全国性综合类上市证券公司之一，业务资质齐全，业务范围覆盖全国主要地

中银证券成立于 2002 年 2 月，原名为中银国际证券有限责任公司，由中银国际控股有限公司（以下简称“中银国际控股”）等 6 家公司共同发起设立，初始注册资本 15.00 亿元。2013 年 12 月，根据上海证监局沪证监机构字[2013]331 号文《关于核准中银国际证券有限责任公司变更注册资本的批复》，核准公司变更注册资本，注册资本变更至 19.79 亿元。2014 年 11 月，公司以资本公积转增资本，注册资本变更为 25.00 亿元。2017 年 12 月，公司由有限责任公司变更为股份有限公司，并更为现名。2020 年 2 月，公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票 2.78 亿股并在上海证券交易所上市（证券简称“中银证券”，股票代码：601696.SH），募集资金 15.21 亿元，注册资本及实收资本由 25.00 亿元增至 27.78 亿元。截至 2025 年 9 月末，公司注册资本及实收资本均为 27.78 亿元，其中第一大股东中银国际控股持股比例 33.42%，公司无控股股东及实际控制人。

图表 1：截至 2025 年 9 月末中银证券前十名股东持股情况（单位：%）

序号	股东名称	股东性质	持股比例
1	中银国际控股有限公司	国有法人	33.42
2	中国石油集团资本有限责任公司	国有法人	14.32
3	江西铜业股份有限公司	国有法人	4.70
4	江苏洋河酒厂股份有限公司	国有法人	1.84
5	香港中央结算有限公司	境外法人	1.58
6	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	其他	1.55
7	中国通用技术（集团）控股有限责任公司	国有法人	1.20
8	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	其他	1.02
9	中国农业银行股份有限公司－中证 500 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.88
10	朱晔	境内自然人	0.77
合计			61.28

资料来源：中银证券提供，东方金城整理
注：因四舍五入原因，各分项之和可能不等于合计数

中银证券为全国性综合类证券公司，拥有证券业务全牌照，业务范围涵盖证券经纪、资产管理、投资银行、投资交易、研究与机构销售业务等。截至 2025 年 9 月末，公司设有 105 家证券营业部，主要分布在东部和中部经济较发达地区，同时设有 14 家分公司进行管理，网点布局较为全面。同期末，公司全资直接控股子公司 3 家，分别为中银国际期货有限责任公司（以下简称“中银国际期货”）、中银国际投资有限责任公司（以下简称“中银国际投资”）和中银资本投资控股有限公司（以下简称“中银资本投控”），分别从事期货业务、私募股权投资业务和另类投资业务。

图表 2：截至 2025 年 9 月末中银证券主要子公司情况（单位：亿元、%）

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务
中银国际期货有限责任公司	3.50	100.00	商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询及资产管理
中银国际投资有限责任公司	6.00	100.00	投资管理、股权投资、投资咨询
中银资本投资控股有限公司	17.00	100.00	实业投资（涉及外商投资准入特别管理措施的项目除外）、股权投资、投资管理

资料来源：中银证券提供，东方金城整理

本期债券概况及募集资金用途

根据《公司债券发行与交易管理办法》等相关规定，结合中银证券财务状况及未来资金需求，经公司第二届董事会第二十九次会议和 2024 年第三次临时股东大会审议通过，公司拟发行不超过人民币 140 亿元（含）的公开发行公司债券，采取分期发行。本期债券发行总规模不超过 20 亿元（含），具体发行条款以中银证券与主承销商共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 3：拟发行债券概况

债券名称	中银国际证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）
发行规模	本期债券发行总规模不超过 20 亿元（含）
债券期限	本期债券期限为 3 年，不设含权条款
债券利率及其确定方式	本期债券的票面利率为固定利率
发行对象	本期债券面向专业机构投资者公开发行
偿付顺序	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
票面金额及发行价格	本期债券面值为 100 元，按面值平价发行
募集资金用途	本期债券募集资金将全部用于偿还公司债券（23 中银 01）到期本金

资料来源：中银证券提供，东方金城整理

个体信用状况

宏观经济与政策环境

受内需放缓影响，2025 年四季度 GDP 增速回落，但顺利完成全年增长目标

2025 年四季度 GDP 同比增长 4.5%，增速较三季度回落 0.3 个百分点，主要原因是在当季出口较快增长的同时，投资和消费增速下行幅度加大。其中，四季度固定资产投资同比下降 13.1%，降幅较三季度扩大一倍，背后是房地产市场持续调整，地方财政偏紧，以及外部波动对制造业投资信心冲击较大等。另外，受上年同期基数抬高，以及当前消费信心偏弱影响，四季度居民商品消费减速，服务消费增速则有所加快。

整体上看，2025 年 GDP 同比增长 5.0%，顺利完成全年增长目标，好于市场预期。主要有三个支撑因素：一是尽管美国大幅加征关税导致我国对美出口下滑 20%，但出口多元化取得显著进展，制造业转型升级塑造出口新动能，2025 年出口额同比增速达到 5.5%，外需对经济增长的拉动力不降反升；二是宏观政策定调更加积极有为，财政加力、货币宽松，逆周期调节

力度加大；三是以高技术制造业为代表的新质生产力领域增长较快。不过，二季度以来房地产市场调整压力加大，抑制居民消费动能，固定资产投资出现有历史统计数据以来的首次负增长，宏观经济“供强需弱”格局凸显，物价水平偏低。

2026年宏观政策延续稳增长取向，重点是财政加力、货币宽松、着力稳定房地产市场，同时坚持不搞大水漫灌，持续推动新老动能转换

短期来看，尽管受投资、消费动能减弱影响，2025年四季度经济增速下行，但当前就业形势稳定，物价出现回暖势头，加之2026年1月“两新”政策优化，结构性货币政策工具降息落地，前期出台的“两个5000亿”扩投资政策效果也会逐步显现，以及年初出口有望保持较快增长，预计2026年一季度GDP增速将有所回升，短期内宏观政策将处于观察期。

全年来看，伴随美国高关税对全球贸易和我国出口的影响进一步显现，2026年外需对经济增长的拉动力会相应减弱，需要内需及时顶上来。预计2026年宏观政策将进一步加大稳增长力度，其中，财政政策有可能“一平三升”，在目标赤字率保持在4.0%的同时，增加新增专项债、超长期特别国债和政策性金融工具规模；在结构性政策工具降息先行落地后，货币政策还将实施全面降息降准，其中降息幅度有可能达到20至30个基点，降准幅度达到0.5个百分点；2026年房地产支持政策会在放松限购、下调房贷利率等方向加码。不过，在持续推进新旧动能转换、深入整治“内卷式”竞争过程中，2026年宏观政策还会坚持不搞大水漫灌。预计2026年GDP同比增速将在4.8%左右，物价水平偏低状况会有所缓解，以高技术制造业为代表的新质生产力领域将延续较快增长势头。

行业分析

在监管引领证券业高质量发展进程中，证券公司差异化转型加速推进，合并重组的加快将推动行业集中度进一步提升，但其经营业绩仍易受监管政策、资本市场波动等多重因素影响

2024年，监管持续推进资本市场和证券行业高质量发展，以新“国九条”和“1+N”系列政策为代表的资本市场改革和风险化解制度措施加速落地，资本市场重要性全面提升。证券公司经营业绩与监管政策、资本市场波动高度相关，在政策呵护及债股市场回暖下，2024年证券行业营业收入与净利润增速由负转正，其中自营、经纪和资管业务为核心增长驱动，投行、利息净收入同比有所下滑。2024年以来，证券公司持续推进财富管理转型及资管业务主动管理转型，轻资产业务差异化竞争持续深入，但在政策环境趋严及平衡投融资节奏下，投行股权融资业务拓展难度上升，行业同质化竞争和两极分化更趋明显。证券行业资本实力稳步提升，且财务杠杆倍数仍处于低位，整体资本充足性水平较高。

2024年以来，券商资产结构持续调整，投资资产规模增长较快，融资融券业务规模波动上升，股票质押回购业务规模持续下降，但在市场波动加剧背景下，自营业务规模的增加使券商面临的市场风险上升。在行业再融资监管趋严、资本金扩充步伐放缓的背景下，证券公司主要通过发行债券等方式进行融资，整体债务结构较为稳定。在监管处罚力度加大且合规管控持续高压下，券商行业两极分化进一步加剧，部分券商公司治理缺失、投行等业务缺乏合规程序等问题加速暴露。

行业竞争格局方面，资本市场改革推动证券行业差异化、特色化竞争格局的形成。2024年9月，证监会出台《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，提出要加大产业整合支持力度。在政策推动下，证券行业并购重组显著加速，多家券商释放出行业内并购整合的信号，预计行业集中度将进一步提升。在政策持续倾斜背景下，行业马太效应愈发显著，大型券商凭借创新业务试点先发、强大的资本实力和丰富的资源条件，竞争优势仍在扩大，市场地位稳固，而中小型券商面临向差异化、特色化、精品化的方向发展。同时伴随我国金融市场对外开放持续深化，外资券商加速布局中国市场，行业竞争态势将进一步加剧。

图表 4：证券公司财务概况（单位：亿元、%）



数据来源：中国证券业协会，东方金城整理

公司治理与战略

中银证券建立了健全的公司治理架构，组织结构稳定运行，治理水平较好；公司社会履责情况良好，战略定位清晰，符合其自身发展阶段及需求

中银证券根据《公司法》《证券法》《证券公司监督管理条例》《证券公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的规定，建立了由股东会、董事会和公司管理层组成的健全、完善的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的完整的议事、决策、授权、执行的公司治理体系，并形成了前中后三线职能部门相互独立、相互协调、相互制衡的组织机构。截至报告出具日，公司董事会由12名董事组成，其中独立董事5名；高级管理人员由6名成员组成。公司董事及高级管理人员均具有丰富的证券及相关金融行业从业经验，履职能力较强。公司根据公司章程等公司治理制度，明确了股东会、董事会、管理层之间的权责范围和工作程序并分别制定相关议事规则，公司治理水平较高。

社会责任履行方面，公司以服务实体经济、推动绿色发展为目标，充分聚焦具有环境与社会效益的产业领域，加大对相关产业和项目的支持力度，积极落实国家政策方针及可持续发展目标。2025年上半年，公司债券业务主承销规模992.63亿元，位居行业第15名；金融债承销规模862.57亿元，位居行业第7名。科技金融方面，公司积极践行创新驱动发展战略，抢抓债市“科技板”重大机遇；公司作为独家主承销商助力长兴产业投资发展集团有限公司发行全国首单县域科技创新中小微企业支持债券。绿色金融方面，公司主承销绿色债券规模95.73亿元，位居行业第10名。环境保护方面，公司自身的碳足迹和环境影响均较小，短期内不存

在碳减排压力。

根据公司战略发展规划，公司将秉持发展成为中国特色一流证券公司的战略目标，坚持“践行国家战略、服务实体经济”的经营宗旨，坚持党建引领，加强党的全面领导。依托股东资源，发挥“投行+投资+商行”优势，聚焦服务实体经济和居民财富管理，同时加强风险意识，坚持底线思维，强化审慎合规经营。

整体来看，中银证券公司治理结构健全，社会责任履行情况良好。同时，公司根据自身经营发展现状，制定了清晰合理的战略规划，业务实现稳健发展，战略实施情况良好。

业务运营

中银证券资产规模、资本实力整体处于同业中上水平，证券经纪业务和资产管理业务对收入贡献较高，近年来受政策环境及资本市场行情影响，公司营业收入小幅波动

作为全国性大型上市综合类证券公司之一，中银证券构建了包括经纪、投行、资管、自营投资、公募基金、期货和私募股权基金等在内的综合化业务格局，业务资质齐全。近年来，公司依托股东资源，发挥“投行+投资+商行”优势，聚焦服务实体经济和居民财富管理，在资管业务和债券承销业务领域已逐步建立起独特的竞争优势，具备较强的市场竞争力。截至 2025 年 9 月末，公司合并口径资产总额 910.01 亿元，母公司口径净资本 160.15 亿元，资产规模和资本实力整体处于同业中上水平。

公司营业收入来源多元化，其中证券经纪业务和资产管理业务贡献度较高。2022 年~2024 年，受证券行业政策环境变化、资本市场波动影响，公司营业收入小幅下降。2024 年，公司实现营业收入 28.88 亿元，同比下降 1.79%，其中证券经纪业务和资产管理业务收入占比分别为 60.05%和 17.58%，业务集中度较高。2025 年以来，得益于市场交投活跃度提升，公司证券经纪、投资银行业务收入同比增长，2025 年 1~9 月公司实现营业收入 24.38 亿元，同比增长 26.95%。

图表 5：中银证券营业收入结构（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.1~6
证券经纪业务（含信用交易业务）	16.98	16.82	17.34	9.65
资产管理业务	7.66	5.30	5.08	2.48
投资银行业务	1.12	2.55	1.21	0.97
期货业务	1.99	1.91	2.16	0.84
证券自营业务	0.57	0.90	2.55	0.65
私募股权投资业务	-0.18	0.44	0.20	0.20
其他	1.44	1.49	0.34	0.26
合计	29.59	29.40	28.88	15.05

数据来源：中银证券提供，东方金城整理
注：因四舍五入原因，以上各分项之和可能不等于合计数。

证券经纪业务

中银证券已形成覆盖全国 28 个省、自治区、直辖市的营销网络，经纪业务基础较好，但受证券市场行情和交投活跃度影响，公司经纪业务收入有所波动

经纪业务是中银证券的核心基础业务，为公司营业收入最主要来源。公司已形成覆盖全国大部分省份的营销网络，为公司经纪业务开展奠定良好基础。截至 2025 年末，公司设有 87 家证券营业部，在境内除西藏、宁夏和青海三省区尚无网点外，在其他省、自治区、直辖市均设有网点；主要分布在东部和中部经济较发达地区的省会城市和经济发达城市，网点布局较为全面。此外，公司设有 32 家分公司进行管理。近年来，受证券市场行情和交投活跃度影响，公司经纪业务收入有所波动。2022 年~2024 年及 2025 年前三季度，公司经纪业务手续费净收入分别为 9.43 亿元、8.44 亿元、9.50 亿元和 9.78 亿元。

公司经纪业务主要为代理买卖证券业务，交易单元席位租赁业务和代销金融产品业务收入贡献较小。2022 年~2023 年，受证券市场指数下行、交易量下降的影响，公司代理买卖证券交易额有所下降，导致代理买卖证券收入小幅下滑。2024 年，受益于 9 月以来的市场放量反弹，公司代理买卖证券交易额和市场份额均有所回升，当年代理买卖证券业务实现的手续费及佣金净收入同比增长 25.99%至 7.14 亿元。2025 年以来，得益于市场交易活跃程度提高，上半年公司代理买卖证券业务实现的手续费及佣金净收入 4.29 亿元，较上年同期增长 60.50%。佣金率方面，公司证券经纪业务客户主要为个人客户，佣金率相对较高且较为稳定，2025 年公司平均佣金费率为 0.24%，较上年小幅下降。

图表 6：中银证券经纪业务开展情况

	2022	2023	2024
营业部数量（家）	107	101	106
代理买卖证券交易额（万亿元）	2.29	2.06	2.60
代理买卖证券交易市场份额（%）	0.45	0.49	0.51
平均佣金率（‰）	0.23	0.23	0.25

数据来源：中银证券提供，东方金城整理

公司信用业务以融资融券业务为主，两融业务余额整体实现稳步增长，股票质押业务出于风险控制的考虑持续压降，目前余额较小

中银证券信用业务主要包括融资融券业务和股票质押式回购业务，其中以融资融券业务为主。近年来，公司信用业务以审慎发展为原则，持续加强全面风险管理。同时，公司依托科技金融持续优化信用业务客户服务，致力于满足客户个性化的证券投资需求和融资需求，两融业务余额和收入整体实现稳步增长。2022 年末~2024 年末及 2025 年 6 月末，公司融出资金⁴余额分别为 105.34 亿元、125.40 亿元、141.01 亿元和 130.27 亿元，同期公司融资融券业务利息收入⁵分别为 6.52 亿元、6.64 亿元、6.62 亿元和 3.49 亿元。

近年来，为落实有关股票质押式回购业务的各项监管要求，公司持续收缩业务规模，压降潜在风险较大的股票质押项目，并审慎开展新增股票质押业务。截至 2025 年 6 月末，公司表内股票质押式回购业务余额 2.59 亿元，较上年末下降 41.93%，其中 0.77 亿元系历史违约项目，已全额计提减值准备。公司股票质押式回购业务利息收入规模较小，2022 年~2024 年及

⁴ 数据为财务报表口径，下同。

⁵ 税后收入，财务报表口径，下同。

2025年上半年公司股票质押式回购业务利息收入⁶分别为0.24亿元、0.23亿元、0.16亿元和0.05亿元。

图表 7：中银证券信用业务开展情况（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.6
融出资金余额	105.34	125.40	141.01	130.27
融资融券利息收入	6.52	6.64	6.62	3.49
股票质押式回购余额	4.37	5.52	4.46	2.59
股票质押业务利息收入	0.24	0.23	0.16	0.05

数据来源：中银证券提供，东方金城整理

资产管理业务

中银证券资产管理业务牌照齐全，资管业务规模和收入位居行业前列，但受市场行情和产品转型影响，公司资产管理业务规模有所波动，收入呈现下滑趋势

中银证券于2015年8月获批公募基金业务牌照，目前已形成包括集合资产管理、单一资产管理、专项资产管理和公募基金管理的资产管理体系。近年来，公司不断完善风险合规管控体系，持续加强资管数字化建设，完善公募业务产品布局，积极推进销售体系建设，同时加快推进私募资管业务转型，受托客户资产管理业务资金规模和收入均位居行业前列。但受市场行情和产品转型影响，公司资产管理业务收入有所下滑。2022年~2024年及2025年上半年公司资产管理业务营业收入分别为7.66亿元、5.30亿元、5.08亿元和2.48亿元。

公司资产管理业务以固定收益投资为基础，持续提升权益和多策略投资管理能力，建立差异化竞争优势，同时按照资管新规要求稳步压降通道类业务。受资本市场波动较大及公司推进产品转型改造影响，公司资产管理业务规模有所波动。截至2025年6月末，公司资产管理规模为4686.82亿元，较年初下降7.43%，其中公募基金、集合、单一和专项资产管理业务规模占比分别为25.84%、41.14%、29.08%和3.94%。

图表 8：中银证券资产管理规模（单位：百亿元）



数据来源：中银证券提供，东方金城整理

⁶ 税后收入，财务报表口径，下同。

投资银行业务

公司债券承销业务保持行业领先地位，受监管政策及发行节奏影响，投行业务收入有所波动

中银证券投资银行业务包括股权融资业务、债券融资业务、财务顾问及新三板业务三大业务条线。近年来，受监管政策及发行节奏影响，公司投行业务收入有所波动，2022年~2024年公司投资银行业务营业收入分别为1.12亿元、2.55亿元和1.21亿元，其中2023年收入大幅增长主要系保荐上市项目落地。2025年以来，得益于利好政策持续出台以及市场信心回暖，投资银行业务收入迎来显著增长，公司上半年实现投资银行业务收入0.97亿元，较上年同期增长216.81%。

公司债券承销业务包括公司债券（含企业债券）、金融债券、资产支持证券等的发行承销。近年来，公司不断巩固在金融债业务上的传统优势，加强金融机构客户的覆盖深度与广度，同时以公司债为核心持续推进创收转型，提升公司债发行家数和承销规模的市场排名。2025年上半年，公司债券业务主承销规模992.63亿元，位居行业第15名，金融债承销规模862.57亿元，位居行业第7名。同时，公司积极践行创新驱动发展战略和绿色金融战略，抢抓债市“科技板”重大机遇，作为独家主承销商助力长兴产业投资发展集团有限公司发行全国首单县域科技创新中小微企业支持债券；主承销绿色债券规模95.73亿元，位居行业第10名。

公司股权融资业务主要包括首次公开发行股票保荐与承销、上市公司再融资的保荐与承销等。公司积极践行国家创新驱动发展战略，坚持服务实体经济高质量发展，重点聚焦专精特新客群上市业务。2022年和2023年，公司完成IPO主承销项目数量分别为2个和3个，主承销金额分别为23.14亿元和27.56亿元。2024年，受监管收紧发行节奏影响，公司无保荐项目完成发行上市。2025年3月，公司作为独家保荐人及独家主承销商，助力国家级专精特新小巨人合肥汇通控股股份有限公司首次公开发行股票并在上交所主板成功上市，承销金额7.62亿元。再融资项目方面，2025年6月，公司作为联席保荐机构及联席主承销商，助力中国银行股份有限公司向特定对象发行A股股票，募集资金1650亿元；公司作为联席主承销商，助力中国邮政储蓄银行股份有限公司向特定对象发行A股股票，募集资金1300亿元。

财务顾问及新三板业务方面，公司将并购重组作为重点产品，积极推进并购重组专项营销。2025年以来，公司积极响应监管导向，发力并购重组业务。上半年，公司并购家数行业排名第5，新增受理2单，并作为海通证券独立财务顾问及募集配套资金联席主承销商完成国泰君安换股吸收合并海通证券项目。截至2025年6月末，公司新三板持续督导挂牌企业11家，其中创新层2家。

图表 9：中银证券投资银行类业务情况（单位：个、亿元）

	2022	2023	2024	2025.6
股权融资业务				
IPO 主承销数量	2	3	-	1
IPO 主承销金额	23.14	27.56	-	7.62
再融资项目主承销发行数量	3	3	-	3
再融资项目主承销金额	67.84	32.00	-	510.71
债券融资业务				
债券主承销数量	164	197	326	136
债券主承销金额	2227.26	2549.65	2505.54	992.63

数据来源：中银证券提供，东方金城整理

自营投资业务

中银证券自营投资以债券及基金投资为主，投资风格较稳健，自营业务收入实现较快增长

中银证券自营投资业务包括债券投资业务、权益证券投资业务、做市业务和金融衍生品业务。近年来，公司根据市场行情动态调整持仓规模与结构，积极把握波动性和结构性机会，自营业务收入实现较快增长。2022 年末~2024 年末及 2025 年 6 月末，公司自营投资规模分别为 130.94 亿元、216.24 亿元、173.54 亿元和 148.88 亿元。

2025 年上半年，公司投资交易业务遵循公司“稳健进取”的业务发展战略，面对复杂多变的市场环境，积极加强投研体系建设，锻造投资交易能力，推动业务转型。投资结构方面，债券、基金和银行理财为公司最主要的投资品种，占比合计保持在 90%以上。截至 2025 年 6 月末，公司债券投资持仓为 85.51 亿元，占自营投资规模的 57.43%；基金及银行理财产品持仓合计 49.58 亿元，占自营投资规模的 33.30%。债券投资方面，公司加强对宏观和市场趋势研判，灵活安排投资策略，通过对债券投资组合久期、杠杆和品种等的优化调整和精细化管理，组合收益取得较好成绩。权益投资方面，公司持续推进“低风险业务模式”转型，动态优化持仓结构，稳妥推进多策略的落地实施，降低市场波动对业绩的影响，整体股票投资占比较低。截至 2025 年 6 月末股票投资余额为 6.75 亿元，占自营投资规模的 4.53%。

未来，公司投资交易业务将以提升投资回报及收益的稳定性为重点，加强风险管理，强化市场研判，全力把握配置和交易机会。但公司自营投资公允价值受市场影响较大，预计自营业务收入将有所波动。

图表 10：中银证券自营投资业务情况（单位：亿元）

	2022	2023	2024	2025.6
债券类投资	91.86	184.07	117.98	85.51
基金	25.87	18.43	32.17	38.16
银行理财	6.84	9.53	13.13	11.42
股票（含融出证券）	4.74	3.02	5.80	6.75
信托计划	0.63	0.09	-	-
资管计划	0.02	0.07	0.48	0.59
衍生金融资产	0.01	0.01	-	-
其他	0.98	1.03	3.98	6.46
合计	130.94	216.24	173.54	148.88

数据来源：中银证券提供，东方金城整理

其他业务

中银证券期货业务、私募投资基金业务及另类投资业务分别由下设的 3 家专业子公司运营管理，整体业务规模较小，对公司的盈利贡献度较低

公司其他业务包括期货业务、私募投资基金业务及另类投资业务等。公司期货业务由全资子公司中银期货负责运营管理。中银期货通过提升专业服务能力、强化特色业务、布局新品种期货、借助科技助力金融，稳步提升公司整体实力，业务规模实现稳步发展。截至 2025 年 6 月末，中银期货下属 5 家分公司及 1 家期货营业部，总资产 98.15 亿元，净资产 7.94 亿元；2025 年上半年实现营业收入 8433.38 万元，净利润 2304.34 万元。

公司通过全资子公司中银国际投资开展私募投资基金业务。中银国际投资积极与地方国资、产业资本等开展合作，推动科创母基金、产业引导基金、直投资基金等各类型基金的筹集与设立，重点布局医疗健康、先进制造、新能源、新材料、新一代信息技术等战略性新兴产业。截至 2025 年 6 月末，中银国际投资总资产 9.25 亿元，净资产 9.09 亿元；2025 年上半年实现营业收入 1461.98 万元，净利润 523.18 万元。

公司通过全资子公司中银资本投控从事另类投资业务。中银资本投控主要开展股权投资业务，推进科创板、创业板跟投相关业务，挖掘医疗健康、先进制造、低碳能源等领域内专精特新类企业的投资机会，同时加强存量项目的管理和退出工作。截至 2025 年 6 月末，中银资本投控总资产 2.55 亿元，净资产 2.41 亿元；2025 年上半年实现营业收入 490.85 万元，净利润 244.61 万元。

风险管理

中银证券根据相关法律法规及行业监管要求建立了较为完善的全面风险管理体系。风险架构建设方面，公司已形成董事会及其风险控制委员会、管理层及其风险管理委员会（含子委员会）、风险管理部门、各部门各分支机构各子公司履行风险合规管理职责的团队或岗位的风险管理多层次矩阵式风险管理组织架构，实现风险管理全覆盖，并在部门和业务线层面建立全面

风险管理三道防线。风险管理制度体系方面，公司建立健全“全面风险管理政策—各类型风险管理办法—各项业务风险管理办法或细则”三个层级的风险管理制度体系，加强风险偏好对业务的引导，规范各类风险识别、计量、监测、评估与报告流程，不断完善各类业务风险管理制度。

风险监测与风险偏好方面，根据中国证监会《证券公司风险控制指标管理办法》要求，公司已建立以净资本为核心的风控指标监控机制，制定相应的管理制度并通过集中风险监测、风险预警、处置、报告等手段，持续将风险水平控制在监管要求的范围内。公司定期运用情景模拟法对净资本和监管风险控制指标进行敏感性分析和压力测试。情景模拟包括股东分红、重大对外投资、预计压力测试损失在内的净资本扣减、子公司及各业务板块业务规模扩张因素，综合评估上述因素对净资本、监管风险控制指标的影响。公司修订《公司风险偏好陈述书》，完善整体风险控制指标框架，内容包括监管风险控制指标、市场风险限额、信用风险限额等。针对难以量化的操作风险，公司通过对操作风险涉及的流程、人员、IT系统、外部事件等设立相应的定性指标进行评估监测。2024年，公司重检风险偏好陈述书，明确了公司总体风险偏好、主要风险类型风险偏好及增加相应的偏好容忍度指标。2025年，公司风险管理部持续优化全面风险管理一体化平台，进一步强化全面风险的管理能力。

整体来看，公司建立了较为健全的全面风险管理体系，风险管理组织架构较为完善，能够适应当前业务发展需要。

信用风险

公司债券投资以安全性较好的利率债和高等级信用债为主，融资融券维持担保比例处于较高水平，股票质押风险项目持续压降，面临的信用风险管理压力较小

公司信用风险主要来源于债券投资业务、股票质押式回购业务及融资融券业务等。公司固定收益类投资以利率债和高等级信用债为主，截至2024年末，公司投资的信用债中AAA级债券占比为99.89%。同期末，公司自营投资业务涉及的风险项目金额为0.70亿元，已进行估值减值0.62亿元。股票质押式回购业务方面，公司近年来审慎开展股票质押业务，并逐步压降存量风险项目。截至2025年6月末，公司表内股票质押式回购业务余额2.59亿元，较上年末下降1.87亿元，表内股票质押式回购业务正常项目加权平均履约保障比为343%。同期末，公司存量股票质押违约客户共1笔、违约金额0.77亿元，已全额计提减值准备，近年来未新增违约项目。融资融券业务方面，公司不断完善融资融券业务风险管理体系，启用集中度分级分类管理机制，推动风险防控与化解工作，近年来未新增违约项目。截至2024年末，公司融资融券维持担保比例为249.65%，远高于监管要求水平。

整体来看，公司债券投资以安全性较好的利率债和高等级信用债为主，融资融券维持担保比例处于较高水平，股票质押风险项目持续压降，面临的信用风险管理压力较小。

市场风险和流动性风险

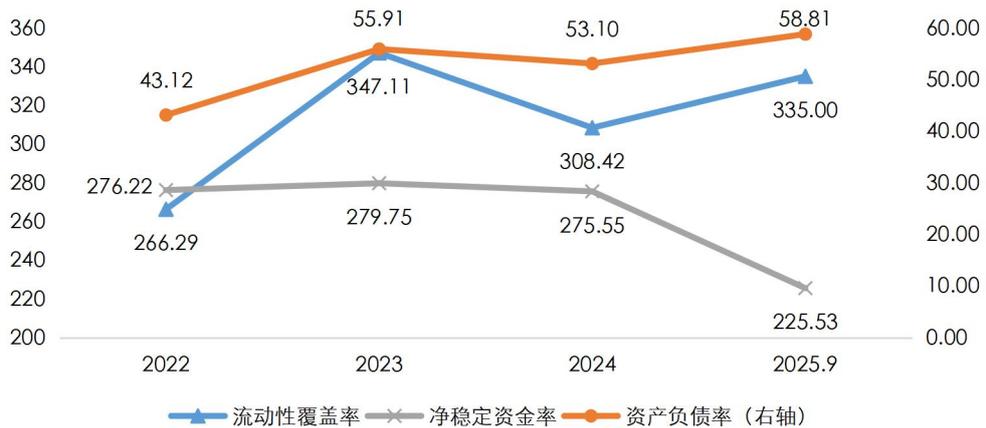
公司权益类资产价格对证券市场行情变化敏感，自营业务面临的市场风险有所上升；公司自有资产流动性较强，主要流动性指标优于行业平均水平，面临的流动性风险较小

公司所面临的市场风险是指因市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不利变动

而使公司发生损失的风险，主要包括自营权益类证券和相关衍生品风险、自营非权益类证券和相关衍生品风险。针对市场风险管理，公司建立了以风险价值（VaR）、压力测试限额为核心，包括损益值、敏感度、集中度等指标在内的市场风险监控评估体系，主要采用风险限额的方式对市场风险进行管理。业务部门作为市场风险的直接承担者和一线管理人员，动态管理其持仓部分所暴露出的市场风险；风险管理部每日计量市场风险水平，监测业务部门执行风险限额的情况及公司整体市场风险状况，及时向业务板块进行风险提示，定期向公司管理层汇报风险状况。针对新产品、新业务的开展，公司审慎评估业务方案，梳理风险要点，完善风险控制措施，并要求相关业务部门履行必要的风险审查程序。整体来看，公司市场风险管理机制较为完善，但公司股票、衍生品等权益类资产价格对证券市场行情变动较为敏感，自营业务面临的市場风险有所上升。

为防范流动性风险，公司建立了流动性风险管理架构、管理制度、应急应对机制。公司对流动性风险管理主要根据监管规定及公司整体资产负债、流动性、资金情况，设定风险限额、监控指标结果、分析整体现金流缺口、储备高流动性资产等手段来控制。同时根据资金供需情况，建立优质流动性资产储备、外部授信额度。从资产负债结构来看，公司资产主要包括货币资金、结算备付金、融出资金、交易性金融资产和其他债权投资等。其中，公司投资类资产以利率债及高等级信用债为主，变现能力较强。公司负债主要由应付短期融资款、拆入资金、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付债券和应付货币保证金等组成。截至 2025 年 9 月末，公司自有资产负债率为 58.81%，杠杆水平较低，自有资产流动性较强，对债务保障程度较高。同期末，公司流动性覆盖率和净稳定资金率分别为 335.00%和 225.53%，主要流动性风险指标均优于行业平均水平。整体来看，公司面临的流动性风险较小。

图表 11：中银证券流动性指标（单位：%）



数据来源：中银证券提供，东方金城整理

财务状况

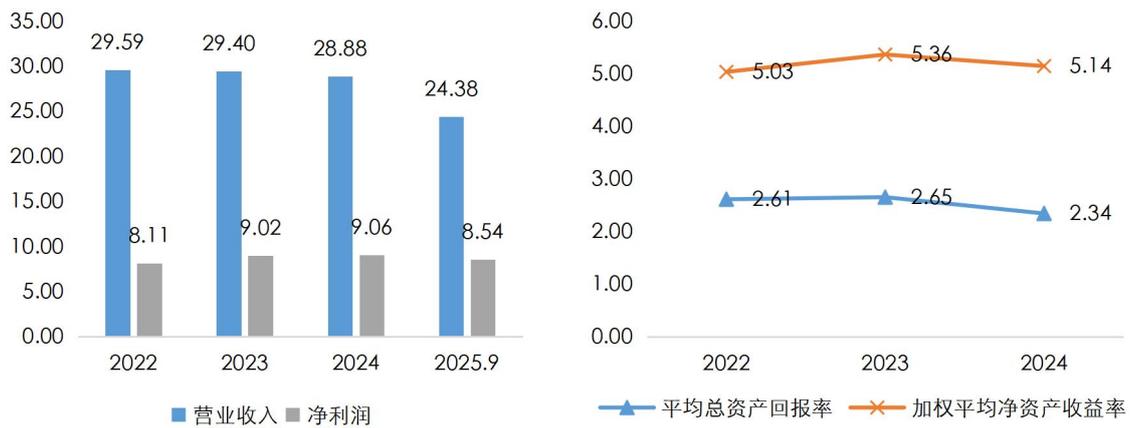
中银证券提供了 2022 年~2024 年经审计的财务报告及 2025 年 9 月末未经审计的财务报表，审计意见均为标准无保留意见。

收入与盈利能力

受政策环境及资本市场行情影响，公司营业收入呈小幅波动，盈利能力处于行业中等水平。中银证券的业绩变化趋势和监管政策、市场环境波动具有很强的相关性，2022年~2024年公司营业收入分别为29.59亿元、29.40亿元和28.88亿元，其中2024年营业收入较上年小幅下降1.79%，主要系政策环境和市场行情影响下资管和投行业务收入下降，拖累营业收入增长。公司营业成本主要由业务及管理费构成，公司通过核定费用预算限额、加强预算过程监督、严格大额采购评审等措施强化成本管理，业务及管理费支出逐年下降。综上因素影响，2022年~2024年公司净利润分别为8.11亿元、9.02亿元和9.06亿元；同期加权平均净资产收益率分别为5.03%、5.36%和5.14%，处于同业中等水平。

2025年前三季度，公司实现营业收入24.38亿元，同比增长26.95%；实现净利润8.54亿元，同比增长29.27%。预计随着证券市场交投活跃度的上升，公司营业收入有望保持增长，但整体经营业绩仍易受宏观经济波动、监管政策变化及资本市场波动等因素影响。

图表 12：中银证券收入与盈利统计（单位：亿元、%）



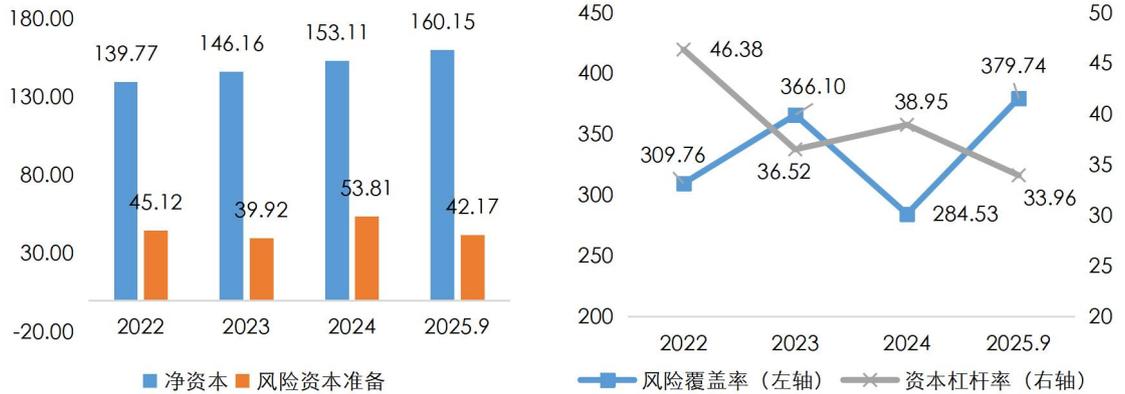
数据来源：中银证券提供，东方金城整理

资本充足性

受益于经营积累，公司资本实力持续提升，主要风险控制指标均高于监管标准，资本较为充足。

得益于利润积累，公司近年来资本实力持续提升，截至2025年9月末，公司净资产及母公司口径净资本分别为187.08亿元和160.15亿元，延续增长态势。同期末，公司风险覆盖率和资本杠杆率分别为379.74%和33.96%，主要风险控制指标均高于监管标准，为其业务发展提供了充足支撑。

图表 13：中银证券资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：中银证券提供，东方金城整理

过往债务履约情况

根据中银证券提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至 2026 年 1 月 16 日，公司在过往债务履约方面不存在不良信用记录。

外部支持

作为中国银行旗下证券公司，公司在中国银行体系内具有重要的战略地位，能够在公司治理、业务协同和资源共享等方面获得较大支持

公司第一大股东为中银国际控股，直接持股比例为 33.42%。中银国际控股为中国银行的全资子公司，中国银行是全球系统重要性银行和中国六大国有银行之一，经营历史悠久、品牌效应突出、客户基础稳固，商业银行业务市场份额稳居国内银行前列，全球化经营优势突出，整体市场竞争力极强。依托集团资源，中国银行投资银行、资产管理、保险和租赁等多元化金融业务稳步发展，集团业务协同优势凸显。截至 2025 年 9 月末，中国银行资产总额 37.55 万亿元，净资产规模 3.24 万亿元；2024 年实现营业收入 6300.90 亿元，净利润 2527.19 亿元，综合实力极强。

作为中国银行旗下的证券公司，公司在中国银行体系内具有重要的战略地位，能够在公司治理、业务协同和资源共享方面获得较大支持。在公司治理方面，公司纳入中国银行风险合并报表进行统一管理，在中国银行指导下公司建立了健全、完善的全面风险管理体系，同时强大的股东实力有助于公司建立科学、规范的法人治理结构和良好的决策机制。在业务协同和资源共享方面，依托股东资源，公司持续发挥“投行+投资+商行”的优势，进一步整合内外部优势资源，在满足股东及关联企业全方位的综合金融需求的同时，不断提升核心竞争力。

本期债券偿债能力分析

中银证券偿债资金主要来源于各项业务产生的现金流及新增融资。本期债券发行总规模不超过 20 亿元（含），假设按照 20 亿元测算，预计每年债券利息为 0.398 亿元⁷。以公司 2022

⁷ 本期债券票面利率根据公司上期发行公司债券票面利率 1.99% 进行简单测算。

年末~2024年末的财务数据测算，公司净利润和净资产对拟发行债券的偿付保障能力很强。

图表 14：本期债券偿付保障能力分析（单位：倍）

项目	2022	2023	2024
净利润/本期债券预计年利息	20.37	22.65	22.78
净资产/本期债券发行规模上限	8.21	8.61	8.99

数据来源：中银证券提供，东方金城整理

结论

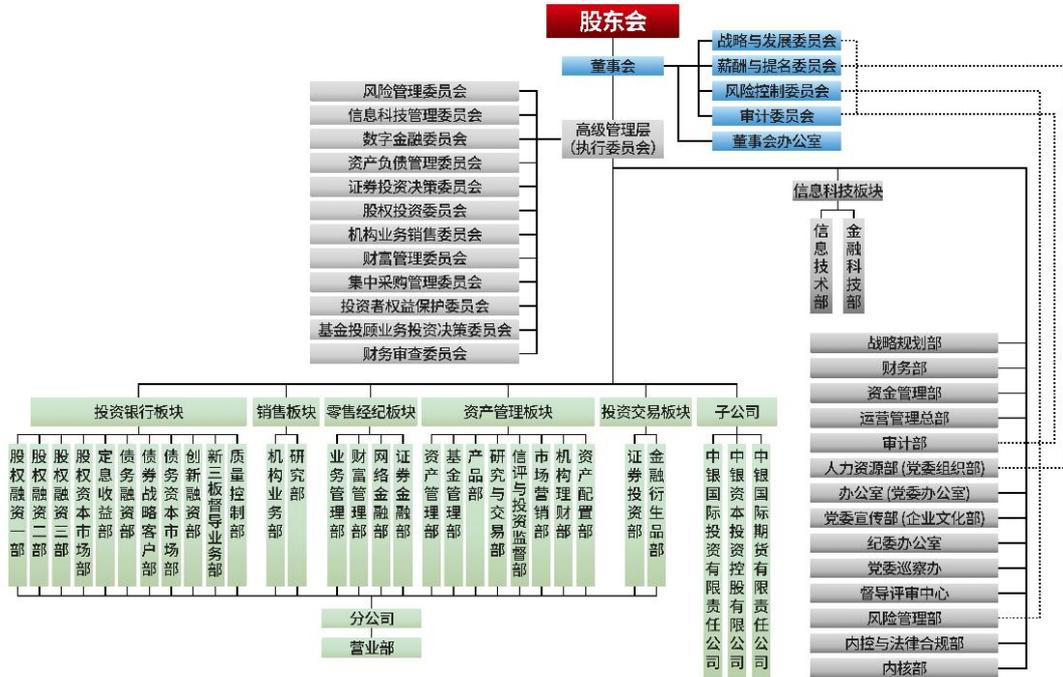
作为全国性综合类上市证券公司，中银证券业务牌照体系健全、经营范围覆盖全国 28 个省份，资管业务和债券承销业务保持行业领先地位，具备较强的市场竞争力；公司杠杆水平较低，自有资产流动性较强，截至 2025 年 9 月末公司流动性覆盖率和净稳定资金率分别为 335.00%和 225.53%，整体流动性处于较好水平；公司母公司口径净资本持续增长，且各项风险控制指标持续优于监管标准，资本充足性较好；作为中国银行旗下证券公司，公司在中国银行集团内具有重要的战略地位，能够在公司治理、业务协同和资源共享方面获得较大支持。

同时，东方金城关注到，公司收入主要来自证券经纪业务和资产管理业务，集中度较高，易受宏观经济波动、监管政策、资本市场行情变化等影响；公司权益类资产价格对证券市场行情变化敏感，自营业务面临的市场风险有所上升。

综上所述，东方金城评定中银国际证券股份有限公司主体信用等级⁸为 AAA，评定“中银国际证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”债券信用等级为 AAA，评级展望稳定。

⁸ 本次主体评级结果有效期自 2026 年 2 月 28 日至 2027 年 2 月 27 日有效，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

附件一：截至报告出具日中银证券组织结构图



附件二：中银证券主要财务及监管指标（单位：亿元、%）

项目名称	2022年	2023年	2024年	2025年9月
自有资产结构与质量				
自有资产总额	288.55	390.69	383.59	454.14
融出资金	105.34	125.40	141.01	164.38
投资资产	130.94	216.24	173.54	228.32
经营效率与盈利能力				
营业收入	29.59	29.40	28.88	24.38
营业支出	20.57	19.22	18.48	13.86
其中：业务及管理费	20.42	19.00	18.28	13.70
信用减值损失	-0.08	0.05	0.03	-0.03
净利润	8.11	9.02	9.06	8.54
成本收入比	69.02	64.60	63.29	56.17
总资产收益率	2.61	2.65	2.34	-
加权平均净资产收益率	5.03	5.36	5.14	4.64
净资产收益率（母公司口径）	5.65	5.77	5.62	-
自有负债与流动性				
自有负债总额	124.43	218.45	203.70	267.06
自有资产负债率	43.12	55.91	53.10	58.81
流动性覆盖率	266.29	347.11	308.42	335.00
净稳定资金率	276.22	279.75	275.55	225.53
EBITDA 利息保障倍数	4.01	4.20	3.91	5.48
资本充足性				
所有者权益	164.12	172.23	179.89	187.08
净资本	139.77	146.16	153.11	160.15
风险覆盖率	309.76	366.10	284.53	379.74
资本杠杆率	46.38	36.52	38.95	33.96
自营权益类证券及其衍生品/净资本	3.72	1.51	4.79	9.96
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	83.80	141.24	105.08	127.59

附件三：主要财务指标及监管指标计算公式

指标	计算公式
自有资产	
自有资产	资产总额-代理买卖证券款-代理承销证券款-应付货币保证金-应付质押保证金
流动资产	货币资金+结算备付金+拆出资金+融出资金+融出证券+交易性金融资产+买入返售金融资产+应收利息+存出保证金+可供出售金融资产+其他债权投资+可计入流动资产的其他资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-期货客户保证金
经营效率与盈利能力	
成本收入比	业务及管理费/营业收入×100%
总资产收益率	净利润/(上期末自有资产+本期末自有资产)×200%
净资产收益率	净利润/(上期末净资产+本期末净资产)×200%
净资本收益率	净利润/(上期末净资本+本期末净资本)×200%
负债与流动性	
自有负债	总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-应付货币保证金-应付质押保证金
流动负债	短期借款+应付短期融资款+拆入资金+交易性金融负债+卖出回购金融资产款+应付职工薪酬+应交税费+应付利息
资产负债率	自有负债/自有资产×100%
流动性覆盖率	优质流动资产/未来30天现金净流出量×100%
净稳定资金比例	可用稳定资金/所需稳定资金×100%
EBITDA 利息保障倍数	EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/(利息支出-客户资金存款利息支出)，其中 EBITDA=利润总额+利息支出-客户资金利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+摊销
资本充足性	
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%

附件四：企业主体及长期债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	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	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

注：除 AAA 级和 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。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金城将在“中银国际证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与中银国际证券股份有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金城在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金城将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金城认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用评级的事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金城，并提供相关资料，东方金城将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金城将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金城出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金城网站(<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金城国际信用评级有限公司
2026年2月28日