

信用等级通知书

东方金诚债评字【2026】0066号

中国中金财富证券有限公司：

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“中国中金财富证券有限公司 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

二〇二六年二月九日

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9日

中国中金财富证券有限公司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	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员
AAA	稳定	AAA	2026/2/9	朱萍萍	张琳琳

主体概况

中国中金财富证券有限公司（以下简称“中金财富证券”或“公司”）为中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）旗下经营财富管理及零售经纪业务板块的子公司，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80.00亿元，由中金公司全资持股，实际控制人为中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）。

债券概况

发行规模：不超过人民币30亿元（含30亿元）

债券期限：本期债券分为2个品种，其中品种一债券期限为3年；品种二债券期限为5年

募集资金用途：本期债券的募集资金拟用于偿还到期公司债券本金

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	16.20
	业务集中度	5.00	3.79
	专项业务竞争力	10.00	9.00
流动性水平	流动性覆盖率	10.00	9.49
	净稳定资金率	10.00	9.33
盈利能力	净利润	5.00	4.04
	净资本收益率	5.00	3.34
资本充足性	净资本	15.00	11.89
	风险覆盖率	10.00	9.95
	资本杠杆率	10.00	8.00

调整因素

无

个体信用状况

aaa

评级模型结果

AAA

本期债券信用等级

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

作为中金公司的财富管理及零售经纪业务子公司，中金财富证券经营范围覆盖全国31个省份，机构分布广泛，为各项业务开展奠定了有利基础。公司依托中金公司强大的研究能力与广泛的机构分布，积极向财富管理转型，经纪业务市场份额持续上升，同业竞争力很强。公司自有资产质量较好、流动性较强，资本充足性处于较好水平。但公司主营业务易受宏观经济波动、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，存在一定市场风险管理压力。

外部支持方面，作为中金公司旗下负责财富管理及零售经纪业务板块的子公司，公司在中金公司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，东方金诚认为中金财富证券偿债能力极强，本期债券受保障程度极高，违约风险极低。

同业对比

2024年	中金财富证券	浙商证券	国元证券	财信证券
资产总额（亿元）	1834.03	1540.86	1721.01	593.75
所有者权益（亿元）	193.07	365.24	370.60	165.73
净资本（亿元）	188.29	254.95	259.73	147.58
营业收入（亿元）	66.65	158.16	78.48	26.94
净利润（亿元）	12.49	20.07	22.45	10.54
净资产收益率（%）	6.45	6.19	6.27	6.55
流动性覆盖率（%）	206.57	306.34	338.56	363.79
净稳定资金率（%）	189.17	154.75	152.96	264.67
风险覆盖率（%）	257.31	298.88	196.77	516.31
资本杠杆率（%）	11.12	21.44	18.83	37.55

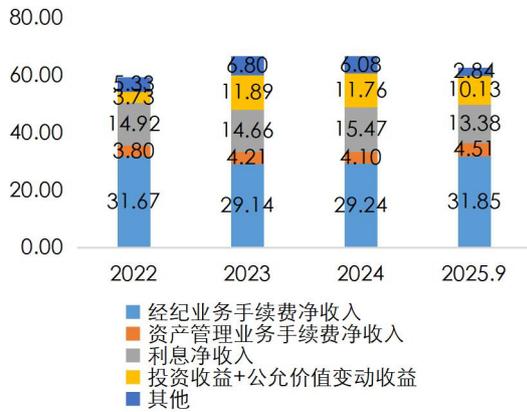
¹ 本次主体评级结果有效期自2026年2月9日至2027年2月8日有效，有效期满后自动失效，请报告使用者仅参考处于有效期内的主体评级信息。

数据来源：各证券公司2024年年报、交易所官网，东方金诚整理

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（亿元）



单位：亿元	2022	2023	2024	2025.9
自有资产	933.31	975.39	1129.89	1269.70
自有负债	749.97	781.55	936.82	1044.14
所有者权益	183.35	193.84	193.07	225.56
净资本	166.30	188.58	188.29	214.39
营业收入	59.45	66.70	66.65	62.71
净利润	11.06	16.36	12.49	14.44

资本充足性（%）



单位：%	2022	2023	2024	2025.9
资产负债率 ²	80.36	80.13	82.91	82.24
净资产收益率 ³	6.00	8.67	6.45	-
流动性覆盖率	185.09	226.77	206.57	212.90
净稳定资金率	189.89	185.00	189.17	182.34
风险覆盖率	284.89	309.96	257.31	307.52
资本杠杆率	11.90	12.81	11.12	16.09

优势

- 作为中金公司的财富管理及零售经纪业务子公司，中金财富证券经营范围覆盖全国31个省份，设有213家营业部和23家分公司，形成了广泛的营销网络，为各项业务开展奠定了有利基础；
- 公司依托中金公司强大的研究能力与广泛的机构分布，积极向财富管理转型，经纪业务市场份额持续上升，同业竞争力很强；
- 公司母公司口径净资本整体保持增长态势，2025年9月末净资本214.39亿元，且各项风险控制指标持续优于监管标准，资本充足性较好；
- 股东中金公司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，公司在中金公司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。

关注

- 公司收入主要来自证券经纪业务、自营投资、两融业务等，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，存在一定市场风险管理压力。

评级展望

预计未来，公司各项业务将保持稳步发展，经纪业务继续保持很强的市场竞争力。综上，评级展望为稳定。

评级方法及模型

《东方金诚证券公司评级方法及模型（RTFF003202208）》

历史评级信息

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。

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
-	-	-	-	-	-

主体概况

中金财富证券是中金公司负责财富管理及零售经纪业务板块的子公司，业务范围覆盖全国主要地市

中金财富证券成立于 2005 年 9 月，初始注册资本 15.00 亿元，前身为中国建银投资证券有限责任公司，系由中国建银投资有限责任公司在购买原南方证券股份有限公司相关证券类资产的基础上成立的一家全国性、综合类的证券公司。根据国务院有关批复精神及财政部财金函〔2009〕77 号文件精神，2008 年 12 月 31 日起，公司股权从中国建银投资有限责任公司划转至中央汇金。2011 年 11 月，公司名称变更为“中国中投证券有限责任公司”，由中央汇金全资控股。2016 年 11 月，中央汇金将持有的 100.00%中国中投证券有限责任公司股权以协议转让方式注入中金公司，中金公司向中央汇金定向增发股份作为支付对价。交易完成后，公司成为中金公司的全资子公司。2019 年 8 月，公司名称变更为现名。截至 2025 年 9 月末，公司注册资本和实收资本均为 80.00 亿元，中金公司持有公司 100.00%股权，为公司控股股东；中央汇金直接持有中金公司 40.11%的股权，为公司实际控制人。

母公司中金公司成立于 1995 年 7 月，作为国内首家中外合资投资银行，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 2024 年末，中金公司总部位于北京，于境内上海、深圳、厦门、成都等地设有分公司，直接控股 7 家子公司，中金公司及下属子公司在中国大陆 28 个省、自治区、直辖市拥有 200 多个证券营业部，在中国香港、纽约、伦敦、新加坡等地设有子公司或分支机构，国际网络不断丰富。

中金财富证券为全国综合性综合类证券公司，公司经营范围包括：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；证券资产管理；融资融券；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；代销金融产品。截至 2024 年末，公司在全国 31 个省、自治区、直辖市和 5 个计划单列市设有 213 家营业部和 23 家分公司。同期末，公司全资直接控股子公司 2 家，分别是中金瑞石投资管理有限责任公司和中金财富期货有限公司，分别从事私募股权投资业务和期货经纪业务。

图表 1：截至 2025 年 9 月末中金财富证券主要子公司情况（单位：亿元、%）

公司名称	简称	业务性质	注册资本	持股比例
中金瑞石投资管理有限责任公司	中金瑞石	私募股权投资	5.00	100.00
中金财富期货有限公司	中金财富期货	期货经纪业务	10.00	100.00

资料来源：中金财富提供，东方金诚整理

本期债券概况及募集资金用途

经公司董事会会议审议通过、股东批准和授权，并经中国证券监督管理委员会注册（证监许可〔2026〕176 号），本次债券发行规模为不超过 200 亿元（含 200 亿元），分期发行，本期债券发行规模为不超过 30 亿元（含 30 亿元），具体发行条款以中金财富证券与主承销商

共同确定并经主管部门审批通过的内容为准。

图表 2：拟发行债券概况

债券名称	中国中金财富证券有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）。
发行规模	本期债券发行规模为不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。
债券期限	本期债券分为 2 个品种，其中品种一债券期限为 3 年；品种二债券期限为 5 年。本期债券引入双向回拨选择权，回拨比例不受限制。
债券利率及其确定方式	本期债券为固定利率债券。
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公司普通债务。
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	本期债券的募集资金将在扣除发行费用后，拟将全部资金用于偿还到期公司债券本金。

资料来源：中金财富证券提供，东方金诚整理

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，在政策呵护及股债市场回暖下，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 3：证券公司财务概况（单位：亿元、%）



数据来源：中国证券业协会，东方金诚整理

公司治理与战略

中金财富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

公司按照《公司法》《证券法》《证券公司内部控制指引》等有关法律法规及《公司章程》的规定，建立董事会、执行委员会和经营管理层相互分离、相互制衡的公司治理结构和运作机制结构。公司不设股东会，股东享有决定公司发展战略、修改公司章程等权利。公司董事会由 8 名董事组成，其中独立董事 2 名，5 名董事由股东委派，1 名职工董事。董事会下设战略委员会、薪酬与提名委员会、审计委员会、风险控制委员会。在经营管理层面，公司设立执行委员会作为执行董事会决议的常设经营管理机构，对董事会负责。执行委员会由总裁与其他高级管理人员组成，是业务管理和风险控制的具体决策机构。公司高级管理层由总裁 1 名、副总裁 4 名、合规总监兼首席风险官 1 名和首席信息官 1 名组成。公司高级管理层成员具有丰富的经营管理经验，有助于公司的经营决策和稳健发展。

社会责任履行方面，公司积极推进服务实体经济、防范化解金融风险、推动乡村振兴、加强投资者教育等方面工作。普惠金融方面，公司协同股东中金公司开展“财富 1+1 春耕计划”创新项目，支持中小微企业发展；绿色金融和科技金融方面，公司募资端持续增强科技金融重点领域的产品覆盖与供给，2024 年科技和绿色投向产品规模过千亿；在支持脱贫攻坚方面，2024 年公司持续深化定点帮扶会宁工作，无偿捐赠帮扶资金 1149.7 万元，支持会宁乡村振兴项目，开展“一帮一传递爱”爱心帮扶甘肃会宁学生活动，同时积极协调助力引入中国妇基会帮扶资金，支持贵州施秉、甘肃静宁、青海循化三县开展女性健康关爱和爱心捐助项目。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，公司将继续做好财富管理业务，保持买方投顾转型战略，随着客户风险偏好回升，积极把握市场机遇，落地“拓市场、提质效、固优势、强管理”四大举措。在“拓市场”方面，公司将提升普惠金融规模，持续做好规模化、高质量获客。在“提质效”

方面，公司将传统和创新手段并举，提升客户服务质效。在“固优势”方面，公司将巩固买方投顾和全球资产配置领先者地位，助力资本市场投融资综合改革和国家高水平对外开放。在“强管理”方面，公司将打造行业一流组织能力。

整体来看，中金财富证券公司治理结构健全，社会责任履行情况良好。同时，根据自身经营发展现状，公司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

中金财富证券资产规模、资本实力整体处于同业中上水平，证券经纪业务对收入贡献较高，近年来受资本市场行情回暖影响，公司营业收入有所提升

中金财富证券公司作为中金公司的财富管理及零售经纪业务板块的子公司，自2021年以来加快推进与中金公司的业务整合，构建了包括经纪业务、自营投资、资产管理等在内的业务格局。同时，公司建立了广泛的分支机构，为业务向财富管理转型提供了较大的支持。截至2025年9月末，公司总资产2217.39亿元、净资产225.56亿元、实收资本80.00亿元，资本实力较强。近年来公司经纪业务收入排名行业中上游水平，市场竞争力很强。

公司营业收入来源多元化，其中经纪业务手续费及佣金净收入近年来占比保持在40%以上，且规模较为稳定。2023年以来，公司不再开展投资银行业务，除存续的持续督导项目外，其他部分已全部转移至中金公司。同时，得益于证券市场回暖，公司两融业务发展和自营投资业绩提升，带动投资收益与公允价值变动损益合计金额大幅增长，利息净收入亦有所增长。2025年1~9月，公司营业收入同比增长52.46%至62.71亿元，其中经纪业务手续费净收入、资产管理业务手续费净收入、利息净收入和投资收益（含公允价值变动损益）占比分别为50.79%、7.19%、21.33%、16.16%。

图表 4：中金财富证券营业收入结构（单位：亿元）

	2022年	2023年	2024年	2025年1~9月
手续费及佣金净收入	39.94	39.72	38.94	39.03
其中：经纪业务手续费净收入	31.67	29.14	29.24	31.85
投资银行业务手续费净收入	0.04	-	-	-
资产管理业务手续费净收入	3.80	4.21	4.10	4.51
利息净收入	14.92	14.66	15.47	13.38
投资收益+公允价值变动损益	3.73	11.89	11.76	10.13
其他	0.86	0.43	0.49	0.17
合计	59.45	66.70	66.65	62.71

数据来源：中金财富证券提供，东方金诚整理
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

中金财富证券已形成覆盖全国31个省、自治区、直辖市的营销网络，代理买卖证券业务规模及各类交易品种市场份额均持续增长

公司经纪业务资格齐全，能够为客户提供证券代理买卖交易、代销金融产品以及期货中间介绍等多种服务。公司持续借助与中金公司整合带来的业务开展条件的变化，向财富管理转型。

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 2024 年末，公司在全国 31 个省、直辖市、自治区和 5 个计划单列市设有 213 家营业部和 23 家分公司，基本覆盖了国内省会城市；其中广东地区设有 30 家营业部和 4 家分公司，具有一定区域优势。

近年来，随着证券市场回暖，以及营业网点的持续建设，公司代理买卖证券交易额和市场份额持续上升。2024 年，公司代理买卖证券交易额同比增长 24.28%至 18.07 万亿元，其中代理买卖股票、债券、基金市场份额均保持增长。公司证券经纪业务客户主要为个人客户，同期末，公司个人代理买卖证券款余额 400.32 亿元，占全部普通经纪业务代理交易金额的 62.38%。

公司通过加强客户分层服务体系建设和产品分级管理，满足客户资产配置需求。2023 年，公司实现代销金融产品收入 11.85 亿元，同比增长 3.41%。2024 年，公司实现代销金融产品收入 8.25 亿元，同比下降 30.38%，主要系 2024 年 9 月前资本市场交投活跃度较低，对公司金融产品销售造成较大影响所致。2025 年前三季度，公司实现代销金融产品收入约为 8.20 亿元。

图表 5：中金财富证券代理交易情况（万亿元、%）

业务类型	2022 年		2023 年		2024 年	
	交易额	市场份额	交易额	市场份额	交易额	市场份额
股票	7.56	1.68	8.02	1.89	9.90	1.94
基金	0.19	0.42	0.43	0.77	0.87	1.14
债券（含回购）	5.81	0.53	6.09	0.60	7.30	0.66
合计	13.56	-	14.54	-	18.07	-
普通经纪业务个人代理 买卖证券款（亿元）		314.12		299.51		400.32
普通经纪业务机构代理 买卖证券款（亿元）		226.82		216.58		241.40

数据来源：中金财富证券提供，东方金诚整理

信用交易业务

公司信用业务以融资融券业务为主，近年来随着市场交投情绪升温，两融业务余额持续增长，股票质押业务受政策收紧影响，目前余额较小

中金财富证券信用业务包括融资融券业务和股票质押式回购业务等。公司信用业务策略为重点发展融资融券业务，以开户和资产引进为抓手，利用科创板券源优势，引进高净值两融客户，稳健发展股票质押业务。

融资融券业务方面，近年来随着市场交投情绪回升，公司融资融券业务余额持续增长，2022 年~2024 年年均复合增长率为 8.36%。2025 年 9 月末，公司融资融券余额 519.69 亿元，较上年末增长 33.88%，增速提升较快。但受市场利率下行及同业竞争加剧影响，公司融资融券业务利息收入有所下滑，2024 年融资融券业务实现利息收入 19.52 亿元，同比下降 13.52%。

股票质押业务方面，由于中金公司将部分往期到期股票质押业务迁移给公司，由公司重新续约，2022 年~2024 年公司股票质押余额持续增长，年均复合增长率 48.54%。2025 年以来，随着上市公司股东减持政策收紧，公司审慎开展新增股票质押业务，9 月末股票质押余额较上

年末下降 24.73%至 39.74 亿元。由于整体业务规模相对较小，公司股票质押式回购业务利息收入对营业收入贡献度较低，2022 年~2024 年及 2025 年前三季度公司股票质押式回购业务利息收入⁴分别为 1.30 亿元、1.46 亿元、2.18 亿元和 1.36 亿元。

图表 6：中金财富证券信用业务开展情况（单位：亿元）

	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1~9 月
融资融券余额	330.62	359.05	388.19	519.69
融资融券利息收入	22.93	22.57	19.52	15.89
股票质押式回购余额	23.93	37.64	52.80	39.74
股票质押业务利息收入	1.30	1.46	2.18	1.36

数据来源：中金财富证券提供，东方金诚整理

自营投资业务

中金财富证券自营投资以债券及基金投资为主，自营业务收入受市场行情影响波动较大

中金财富证券自营投资业务主要包括固定收益类投资、股票、基金类投资等，其中以固定收益类投资为主。近年来，公司根据市场行情动态调整持仓规模与结构，其中债券投资规模保持增长，股票和基金投资规模持续下降。截至 2025 年 9 月末，公司自营投资规模为 497.85 亿元，较上年末增长 3.01%。

固定收益类投资方面，公司投资品种以利率债、信用债及部分 ABS 资产为主，投资策略随市场行情变化动态调整。截至 2024 年末，公司自营债券持仓⁵中信用债持仓 275.95 亿元、利率债（国债、地方债）持仓 40.74 亿元，其中信用债持仓中 AAA 债券、AA+及以下债券和无评级债券（主要为政策性银行发行的金融债）分别占比 78.99%、6.95%和 14.06%。此外，公司坚持贯彻“中金一家”战略，积极参与中金公司战略跟投优质项目，2022 年、2023 年和 2024 年，公司分别跟投科创板股票 15 家、8 家、2 家，当年累计跟投金额分别为 10.57 亿元、5.80 亿元和 0.74 亿元。

收益方面，2022 年~2024 年，受股票市场行情波动影响，公司权益类证券投资收益持续下滑，导致自营证券总收益有所减少。2024 年公司实现自营证券总收益 6.44 亿元，同比下降 35.99%。2025 年前三季度，得益于市场行情升温，公司实现自营证券总收益 6.85 亿元，其中固定收益类证券和权益类证券分别实现投资收益 4.39 亿元和 3.35 亿元。

图表 7：中金财富证券自营投资业务情况（单位：亿元）

	2022 年末	2023 年末	2024 年末	2025 年 9 月末
债券	296.03	344.23	411.61	430.63
基金	119.90	74.00	50.83	50.12
股票	29.33	28.38	15.13	6.67
信托及集合理财	4.71	2.66	3.15	3.74
其他	1.04	1.57	2.59	6.68

⁴ 税后收入，财务报表口径，下同。

⁵ 此处未包含公司投资的资产管理计划底层中债券投资的部分。

合计	451.01	450.85	483.30	497.85
----	--------	--------	--------	--------

数据来源：中金财富证券提供，东方金诚整理

资产管理业务

中金财富证券资产管理业务主要为配合财富管理业务开展，近年来管理规模和主动管理业务占比持续提升

2020年，根据整合工作安排，公司资产证券化等业务转入中金公司统一管理，公司专注于开展财富管理性质的资产管理业务，为客户提供买方资产配置服务。目前客户以机构类客户为主，未来将积极拓展零售客户。得益于资本市场回暖以及客户基础的不断巩固扩张，2022年以来，公司资产管理业务规模快速增长。公司资产管理产品配置策略以混合型投资为主，底层资产中固定收益类资产占比较高。截至2025年9月末，公司资产管理业务余额合计869.03亿元，较上年末增长43.79%，其中集合资产管理产品较上年末增长52.82%，占比由23.66%提高至25.15%。从管理方式来看，公司资产管理产品以主动管理为主，且占比逐年增加，截至2025年9月末，主动管理规模占比已增至97.86%。

管理费率方面，随着市场利率下行以及同业竞争日趋激烈，公司各类资产管理产品费率均呈下降趋势。2022年~2024年，公司资产管理业务收入有所波动。2025年前三季度，随着管理规模增速提升，公司实现资产管理业务净收入4.51亿元，为2024年全年的109.88%。

图表8：中金财富证券资产管理业务情况（亿元、%）

业务类型	2022年		2023年		2024年		2025年1~9月	
	期末规模	净收入	期末规模	净收入	期末规模	净收入	期末规模	净收入
集合资产管理	51.83	0.64	57.97	0.71	143.00	1.06	218.53	1.39
定向资产管理	456.51	3.50	469.12	3.50	453.57	3.05	642.71	3.12
专项资产管理	7.79	*	7.79	-	7.79	*	7.79	-
合计	516.13	4.14	534.88	4.21	604.36	4.10	869.03	4.51
主动管理占比		95.92		96.34		96.92		97.86

数据来源：中金财富证券提供，东方金诚整理

注：“*”表示数据存在但小于0.01

风险管理

中金财富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。公司风险管理的组织机构主要由董事会及风险控制委员会、审计委员会、执行委员会及风险委员会、首席风险官、风险管理部、内部审计部、各业务部门等构成。公司建立各部门、分支机构及子公司、风险管理部、内部审计部等中后台职能部门之间密切协作、相互衔接、有效制衡的运行机制，各主体根据其风险管理的职责对公司各项业务的事前、事中和事后风险开展不同层面的管理。

公司制定《风险管理办法》等一系列配套制度，明确了风险管理的目标、原则、管理架构和管理流程等。公司将面临的风险分为战略风险、流动性风险、市场风险、信用风险、操作风险、法律风险、合规风险、洗钱风险、信息科技风险、声誉风险、国别风险、气候风险、廉洁风险和新类型风险等。公司针对各项业务和管理活动不同类别的风险特点建立了分级决策、业

务授权审批、负面清单、限额管理、岗位分离制衡、独立风险评估、现场及非现场检查、压力测试、风险事件处置、信息技术固化等一系列风控机制，对面临的操作、流动性、信用和市场等风险进行监控、识别、评估报告、处置。同时，公司注重以净资本为核心的各项风险控制指标的动态监控和管理，持续计算各项风险资本准备和流动性风险指标，建立了净资本补足机制及压力测试与敏感性分析机制，确保各项风险控制指标持续达标。

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和股票质押回购业务履约保障比例处于较高水平，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 2025 年 9 月末，公司投资的信用债中 AAA 级债券占比为 79.66%。近年来，公司自营投资业务未新增违约项目，截至 2024 年末，历史遗留风险违约项目已基本完成减值计提。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，存量风险项目规模较小且已足额计提减值准备。截至 2025 年 9 月末，公司股票质押式回购业务正常项目加权平均履约保障比为 257.96%。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，强制平仓后客户尚未归还资金规模较小且已足额计提减值准备。截至 2025 年 9 月末，公司融资融券维持担保比例为 287.58%，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和股票质押回购项目履约保证比例处于较高水平，风险项目规模较小，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，存在一定市场风险管理压力；公司自有资产流动性较强，主要流动性指标远高于监管标准，面临的流动性风险较小

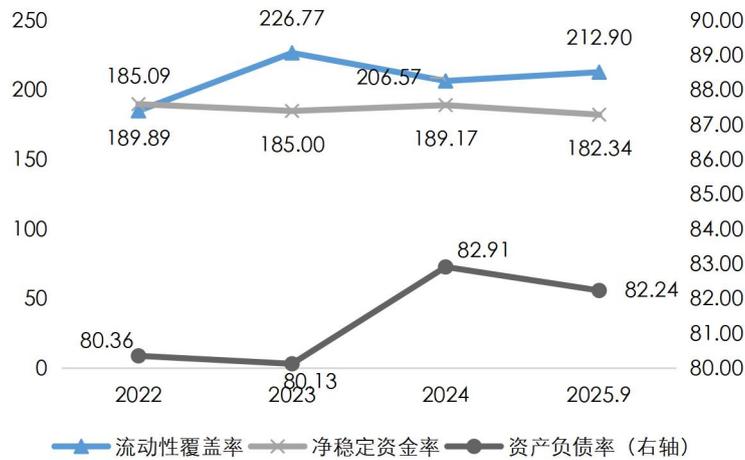
公司所面临的市场风险是指因市场价格（利率、汇率、股票价格和商品价格）的不利变动而使公司发生损失的风险，主要包括自营权益类证券和相关衍生品风险、自营非权益类证券和相关衍生品风险。针对市场风险管理，公司主要采用风险计量、负面清单、压力测试等方式对市场风险进行管理。对于触及止损线的产品，及时赎回止损，保护自有资金出资的安全性。针对非权益类业务利率波动的市场风险，公司通过跟踪市场，加强对市场利率走势的研判，关注债券组合各期限 DV01 分布，防范结构性风险，严格控制固收持仓 DV01 等限额使用情况。整体来看，公司市场风险管理机制较为完善，但公司股票、基金等权益类资产价格对证券市场行情变动较为敏感，存在一定的市场风险管理压力。

为防范流动性风险，公司建立以限额管控为基础的流动性指标体系；同时定期开展流动性压力测试，以提高在流动性压力情况下履行支付义务的能力；制定流动性风险事件相应触发条件和响应程序，每年至少开展一次流动性风险应急演练，确保应急计划的有效性及可操作性。同时，公司建立完备的流动性资产储备机制，用以保障公司抵御流动性风险能力、满足短

期流动性需求。此外，公司积极做好各银行的授信工作，保证银行融资渠道畅通，并通过储备公开及非公开公司债券、次级债券、短期公司债、收益凭证等多种筹资途径，分散融资渠道，灵活调节融资期限，降低融资成本。

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、应付债券等组成。截至 2025 年 9 月末，公司自有资产负债率为 82.24%，杠杆水平较高，但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 212.90%和 182.34%，均高于监管预警标准。整体来看，公司面临的流动性风险较小。

图表 9：中金财富证券流动性指标（单位：%）



数据来源：中金财富证券提供，东方金诚整理

财务状况

中金财富证券提供了 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，近年来公司营业收入和盈利水平波动上升

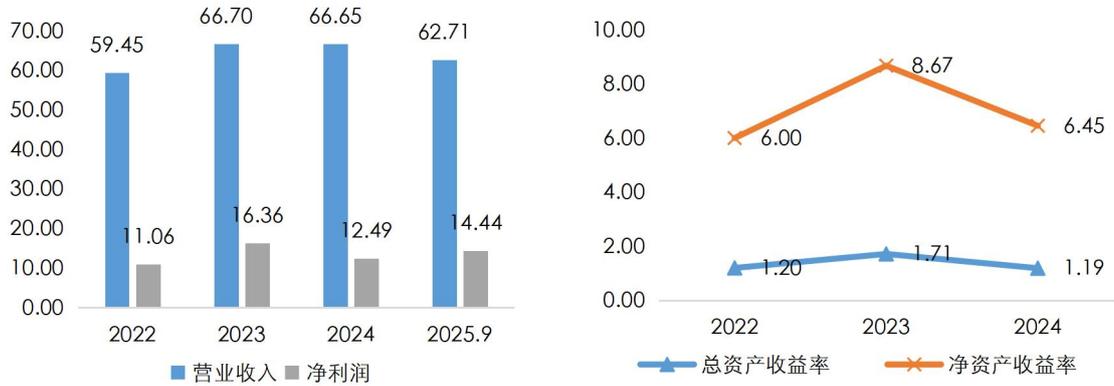
中金财富证券的业绩变化趋势和监管政策、市场环境波动具有很强的相关性，2023 年，得益于证券市场行情回暖，公司营业收入同比增长 12.20%，其中投资收益（含公允价值变动损益）同比增长 218.51%。2024 年，公司整体收入规模和结构保持平稳。2025 年前三季度，公司营业收入同比增长 52.46%，主要来自经纪业务、两融业务及资管业务收入提升。

公司营业成本主要由业务及管理费构成，收入成本比较高。2024 年，公司业务及管理费同比增长 10.74%，主要来自职工费用，以及折旧及摊销、业务拓展等方面费用的增长。2025 年前三季度，随着业务规模快速增长，以及经营场所和设备持续优化和更新，公司业务及管理费同比增长 37.60%。综上因素影响，2022 年~2024 年公司净利润分别为 11.06 亿元、16.36 亿元和 12.49 亿元；同期加权平均净资产收益率分别为 6.00%、8.67%和 6.45%，处于同业中

等水平。

2025年前三季度，公司实现净利润14.44亿元，同比增长85.84%。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 10：中金财富证券收入与盈利统计（单位：亿元、%）



数据来源：中金财富证券提供，东方金诚整理

资本充足性

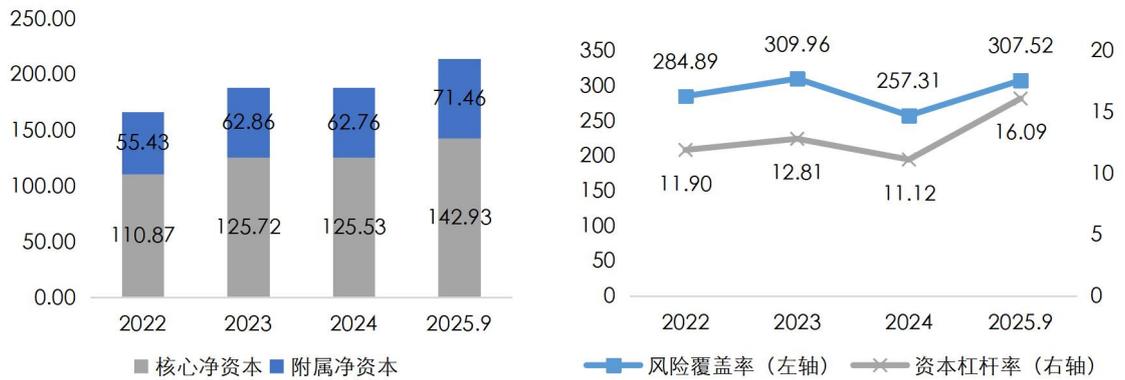
受益于经营积累及永续次级债的发行，公司资本实力持续提升，主要风险控制指标均高于监管标准，资本较为充足

2022年以来，得益于利润积累以及永续次级债的发行⁶，公司所有者权益波动增长，截至2025年9月末，公司净资产及母公司口径净资本分别为225.56亿元和214.39亿元。公司向股东中金公司提供了资本担保承诺，并按照承诺金额100.00%扣减核心净资本，2022年~2024年分别为30.00亿元、23.50亿元和23.50亿元。利润分配方面，2022年~2024年，公司分别分配现金红利13.00亿元、6.50亿元和15.00亿元，分别占上年归属于母公司所有者净利润的67.73%、58.76%和91.69%，分红力度较大。

截至2025年9月末，公司风险覆盖率和资本杠杆率分别为307.52%和16.09%，主要风险控制指标均高于监管标准，为其业务发展提供了较为充足的支撑。

⁶ 2025年9月公司公开发行了规模20亿元的永续次级债券。

图表 11：中金财富证券资本充足情况（单位：亿元、%）



数据来源：中金财富证券提供，东方金诚整理

外部支持

作为中金公司的财富管理及零售经纪业务子公司，公司在中金公司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

公司控股股东中金公司是中国第一家中外合资投资银行，经过多年发展，中金公司形成以研究和信息技术为基础，投资银行、股票业务、固定收益、资产管理、私募股权、财富管理 6 大业务为支柱的“双基六柱”均衡业务结构，能够为客户提供多种金融产品服务，并且作为综合性投资银行具有较强国际业务竞争力。近年来，中金公司业务状况较好，公司总资产和净资产规模在业内处于领先地位。截至 2025 年 9 月末，中金公司资产总额 7649.41 亿元，净资产规模 1178.20 亿元；2024 年实现营业收入 213.33 亿元，净利润 56.74 亿元，综合实力极强。

作为中金公司的财富管理及零售经纪业务子公司，中金财富是中金公司财富管理的业务平台，也是中金公司“双基六柱”中的重要一“柱”、普惠金融的牵头方和五篇大文章的重要抓手。基于公司在中金公司重要的战略地位，公司能够在公司治理、业务协同和资源共享等方面获得股东的较大支持。公司治理方面，中金公司通过授权管理机制明确中金财富董事会和经营管理层的决策权和经营管理权，派出董事加强对公司经营发展重大事项的指导支持。中金公司的风控与合规管理体系较为成熟，对公司的风险管理和合规工作开展具有指导作用。业务协同和资源共享方面，公司财富管理业务可得到中金公司强大研究能力与广泛机构业务的全方位、多层次的专业支撑。近年来，公司逐步推进经纪业务向财富管理转型，借助中金公司整合带来的品牌效应和研究能力的提升，公司从多方面提升经纪业务竞争力，推进经纪业务向财富管理转型。

过往债务履约情况

根据中金财富证券提供的中国人民银行《企业信用报告》，截至 2026 年 1 月 19 日，公司在过往债务履约方面不存在不良信用记录。

本期债券偿债能力分析

中金财富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。本期债券拟发行金额不超过 30 亿元（含），假设按照 30 亿元测算，预计每年债券利息为 0.55 亿元⁷。以公司 2022 年末~2024 年末的财务数据预算，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 12：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	20.15	29.80	22.74
净资产/本期债券本金余额	6.11	6.46	6.44

数据来源：中金财富证券提供，东方金诚整理

综合评价

作为中金公司的财富管理及零售经纪业务子公司，中金财富证券经营范围覆盖全国 31 个省份，设有 213 家营业部和 23 家分公司，形成了广泛的营销网络，为各项业务开展奠定了有利基础；公司依托中金公司强大研究能力与广泛机构积极向财富管理转型，经纪业务市场份额持续上升，同业竞争力很强；公司母公司口径净资本整体保持增长态势，2025 年 9 月末净资本 214.39 亿元，且各项风险控制指标持续优于监管标准，资本充足性较好；股东中金公司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，公司在中金公司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。

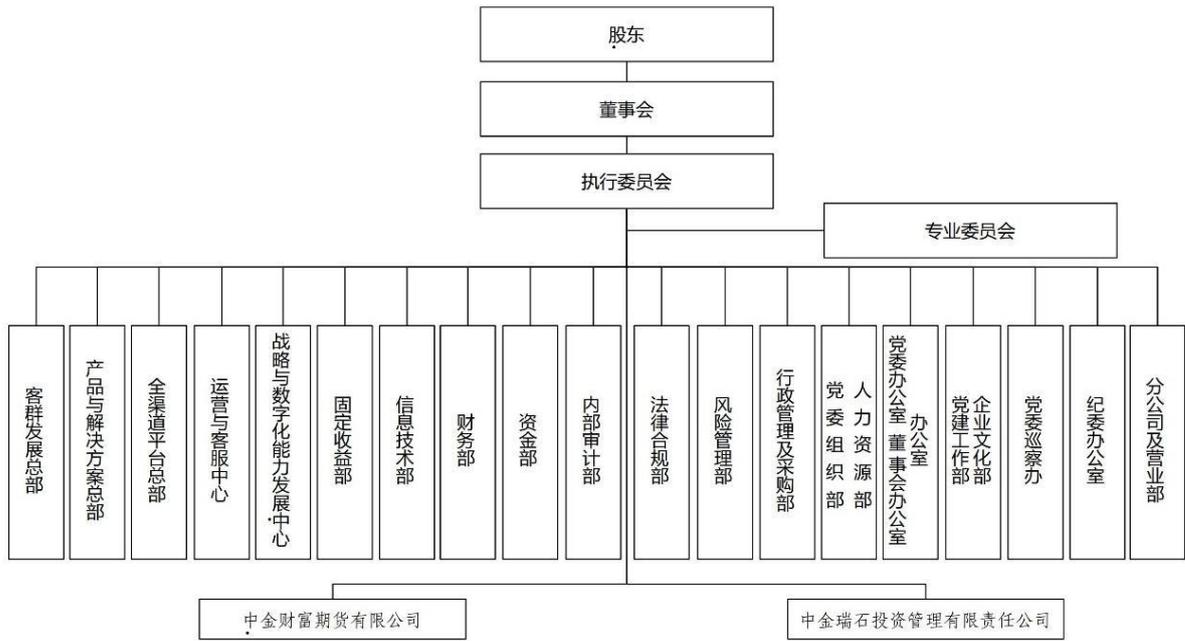
同时，东方金诚关注到，公司收入主要来自证券经纪业务、自营投资、两融业务等，易受宏观经济波动、监管政策、资本市场行情变化等影响；公司权益类资产价格对证券市场行情变化敏感，存在一定市场风险管理压力。

综上所述，东方金诚评定中国中金财富证券有限公司主体信用等级⁸为 AAA，评定“中国中金财富证券有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”为 AAA，评级展望稳定。

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 1.83%进行简单测算。

⁸ 本次主体评级结果有效期自 2026 年 2 月 9 日至 2027 年 2 月 8 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：截至报告出具日中金财富证券组织结构图



附件二：中金财富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	933.31	975.39	1129.89	1269.70
融出资金	285.70	323.06	393.84	519.55
投资资产	451.01	450.85	483.30	497.85
经营效率与盈利能力				
营业收入	59.45	66.70	66.65	62.71
营业支出	45.87	45.90	50.62	43.72
其中：业务及管理费	45.34	45.22	50.08	42.99
信用减值损失	0.03	0.28	0.13	0.31
净利润	11.06	16.36	12.49	14.44
成本收入比	76.27	67.79	75.13	68.55
总资产收益率	1.20	1.71	1.19	-
净资产收益率	6.00	8.67	6.45	-
净资本收益率（母公司口径）	5.90	9.67	6.48	-
自有负债与流动性				
自有负债总额	749.97	781.55	936.82	1044.14
自有资产负债率	80.36	80.13	82.91	82.24
流动性覆盖率	185.09	226.77	206.57	212.90
净稳定资金率	189.89	185.00	189.17	182.34
资本充足性				
所有者权益	183.35	193.84	193.07	225.56
净资本	166.30	188.58	188.29	214.39
风险覆盖率	284.89	309.96	257.31	307.52
资本杠杆率	11.90	12.81	11.12	16.09
自营权益类证券及其衍生品/净资本	28.56	22.28	9.09	5.00
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	244.21	214.60	235.43	224.36

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，东方金诚将在“中国中金财富证券有限公司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，持续关注与中国中金财富证券有限公司（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。东方金诚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，东方金诚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诚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诚，并提供相关资料，东方金诚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，东方金诚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。

东方金诚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、东方金诚网站(<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。

东方金诚国际信用评估有限公司
2026年2月9日