

2022 年度中信建投证券股份有限公司

信用评级报告

项目负责人：张凤华 fhzhang@ccxi.com.cn 

项目组成员：徐济衡 jhxu@ccxi.com.cn 

评级总监：


电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 4 月 25 日

声 明

- 本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象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；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦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，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。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，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了勤勉尽责和诚信义务，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，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。
- 本信用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，也不能作为使用人购买、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（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对评级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。
- 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起生效，有效期为 2022 年 4 月 25 日至 2023 年 4 月 24 日。主体评级有效期内，中诚信国际将定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，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。
- 未经中诚信国际事先书面同意，本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。

信用等级通知书

信评委函字 [2022]0901M 号

中信建投证券股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会最后审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；该信用评级结果有效期为 2022 年 4 月 25 日至 2023 年 4 月 24 日。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年四月二十五日

评级观点：中诚信国际评定中信建投证券股份有限公司（以下称“中信建投”或“公司”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。中诚信国际肯定了中信建投突出的行业地位、行业领先的投行业务、显著的网点布局优势、较为稳定的盈利水平、稳步增长的资本资产规模以及领先的公司治理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，金融业对外开放步伐加快、市场竞争加剧、经营稳定性面临压力、公司业务模式面临转型与创新以及债务规模增长等因素对公司经营及信用状况形成的影响。

概况数据

中信建投	2019	2020	2021
总资产（亿元）	2,856.70	3,712.28	4,527.91
股东权益（亿元）	568.95	680.71	800.06
净资产（母公司口径）（亿元）	547.89	650.35	669.32
营业收入（亿元）	136.93	233.51	298.72
净利润（亿元）	55.30	95.37	102.35
平均资本回报率(%)	10.56	15.26	13.82
营业费用率(%)	47.17	36.09	34.75
风险覆盖率(%)	311.65	309.29	282.07
资本杠杆率(%)	24.56	20.16	15.85
流动性覆盖率(%)	227.69	215.93	228.96
净稳定资金率(%)	172.29	156.82	137.31
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.72	3.33	3.00
总债务/EBITDA(X)	11.54	11.14	11.59

注：[1]数据来源为公司提供的 2019 年、2020 年和 2021 年审计报告；[2]公司净资产及风险控制指标按照母公司口径计算，公司根据中国证监会公告[2020]10 号《证券公司风险控制指标计算标准规定》，对 2019 年 12 月 31 日的净资产及各项风险控制指标进行重述；[3]本报告中所引用数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，特此说明；对于基础数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，使用“--”表示。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

正面

- **行业地位突出。**多项主要经营指标连续多年位居行业前列，综合竞争实力较强，行业地位突出。
- **投行业务行业领先。**投行业务在业内具有极强的竞争力，确立了在金融、文化传媒、信息技术和军工等行业的优势地位，多项指标保持行业领先。
- **网点布局优势明显。**网点分布广泛，建立了良好的客户基础，

同行业比较

2021 年主要指标	中信建投	广发证券	招商证券	海通证券
总资产（亿元）	4,527.91	5,358.55	5,972.21	7,449.25
净资产（亿元）	669.32	661.67	727.35	852.22
净利润（亿元）	102.35	120.55	116.58	137.48
平均资本回报率（%）	13.82	11.32	10.67	7.95
风险覆盖率（%）	282.07	197.71	265.66	200.25

注：“广发证券”为“广发证券股份有限公司”简称；“招商证券”为“招商证券股份有限公司”简称；“海通证券”为“海通证券股份有限公司”简称。

资料来源：各公司公开披露年报，中诚信国际整理

经纪业务市场份额保持行业领先，代理买卖证券净收入居行业前列。

- **盈利水平较为稳定。**各项业务发展较为均衡，收入结构不断改善，在市场波动增大的情况下保持了较为稳定的盈利水平。
- **资本、资产规模稳步增长。**近年来，公司资本、资产规模保持稳步增长，为业务均衡发展以及利润增长奠定良好基础。
- **公司治理等方面行业领先。**作为“A+H 股”上市公司，建立了长效融资机制，公司治理、风险控制及信息披露等处于行业较好水平。

关注

- **金融业对外开放步伐加快，市场竞争加剧。**随着国内证券行业加速对外开放、放宽混业经营的限制以及越来越多的券商通过上市、收购兼并的方式增强自身实力，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的竞争。
- **经营稳定性面临压力。**宏观经济持续底部运行和证券市场的波动性对公司经营尤其证券交易投资业绩稳定性及持续盈利能力构成压力。
- **业务模式面临转型与创新。**行业经营模式转型和创新业务的拓展对公司风险管理水平和合规运营能力提出更高要求。
- **债务规模增长。**随着资产规模的增长，公司债务规模扩大，未来需对流动性状况和偿债能力保持关注。

评级展望

中诚信国际认为，中信建投证券股份有限公司信用水平在未来 12~18 个月内将保持稳定。

- **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。

评级对象概况

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”或“公司”）前身为2005年11月成立的中信建投证券有限责任公司，由中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）与中国建银投资有限责任公司（以下简称“建银投资”）共同发起设立，初始注册资本27亿元。同年，公司受让华夏证券股份有限公司原有的证券业务及相关资产。2010年，北京国有资本经营管理中心（以下简称“北京国管中心”）、中央汇金投资有限责任公司（以下简称“中央汇金”）及世纪金源投资集团有限公司（以下简称“世纪金源”）依法受让中信证券和建银投资持有的股权，受让后北京国管中心、中央汇金、世纪金源及中信证券持股比例分别为45.00%、40.00%、8.00%及7.00%。2011年9月，中信建投证券有限责任公司依法改制为股份有限公司，并更名为中信建投证券股份有限公司。

2016年12月，公司首次公开发行H股并于香港联合交易所上市；2018年6月，公司首次公开发行A股并在上海交易所上市。2020年11月，北京国管中心将所持公司35.11%的股份无偿划转至北京金融控股集团有限公司（以下简称“北京金控集团”），北京国管中心持有北京金控集团100%的股权，北京金控集团实际出资人职责由北京市国资委履行，其实际控制人仍为北京市国资委。2020年12月，公司完成非公开发行A股股票1.10亿股，募集资金总额38.84亿元。截至2021年末，公司注册资本及实收资本均为77.57亿元，北京金控集团和中央汇金分别持股34.61%和30.76%，公司无控股股东和实际控制人。

表 1：截至 2021 年末公司前十大股东情况

股东名称	持股比例
北京金融控股集团有限公司	34.61%
中央汇金投资有限责任公司	30.76%
香港中央结算（代理人）有限公司其他代持股份	11.72%
中信证券股份有限公司	4.94%
镜湖控股有限公司	4.53%
西藏腾云投资管理有限公司	1.46%
香港中央结算有限公司	0.53%
福建贵安新天地旅游文化投资有限公司	0.50%

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	0.31%
中国建设银行股份有限公司—华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.21%
合计	89.58%

注：1、香港中央结算（代理人）有限公司为H股非登记股东所持股份的名义持有人，上表所示股份为其代持的除镜湖控股以外的其他H股股份；2、香港中央结算有限公司所持股份为沪股通非登记股东所持A股股份；3、上表加总数如与合计数不一致，均系四舍五入所致。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

公司的主要业务范围包括证券承销与保荐、证券经纪、与证券交易和证券投资活动有关的财务顾问、证券投资咨询、证券自营、证券资产管理、证券投资基金代销、融资融券业务、为期货公司提供中间介绍业务、代销金融产品业务、股票期权做市业务、证券投资基金托管业务、销售贵金属制品以及经证监会批准的其它业务。

截至2021年末，公司在全国共设有38家分公司、275家证券营业部，拥有4家全资子公司和1家控股子公司，分别开展期货、直接投资、国际业务与基金管理业务等。

表 2：截至 2021 年末公司主要子公司

全称	简称	持股比例
中信建投期货有限公司	中信建投期货	100%
中信建投资本管理有限公司	中信建投资本	100%
中信建投（国际）金融控股有限公司	中信建投国际	100%
中信建投投资有限公司	中信建投投资	100%
中信建投基金管理有限公司	中信建投基金	75%

注：2022年2月，公司完成受让航天科技财务有限责任公司持有的中信建投基金25%股权的工商变更登记事宜。本次股权转让完成后，公司对中信建投基金的持股比例从75%变更为100%，中信建投基金成为公司全资子公司。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

截至2021年末，公司总资产为4,527.91亿元，股东权益为800.06亿元；剔除代理买卖证券款和代理证券承销款后，公司总资产为3,592.31亿元。2021年公司实现营业收入298.72亿元，实现净利润102.35亿元。

宏观经济与政策环境

宏观经济：2022年一季度GDP同比增长4.8%，总体上扭转了去年二至四季度当季同比增速不断回落的局面，但低于去年同期两年复合增速，且增

速企稳主要源于政策性因素的支撑。随着稳增长政策持续发力及政策效果显现，我们维持后续各季度同比增速“稳中有进”的判断，但疫情多地爆发或会加剧需求收缩及预期转弱，实现全年 5.5% 的预期增长目标仍有较大压力。

从一季度经济运行来看，供需常态化趋势受疫情扰动影响较大，实体融资需求偏弱背景下金融数据总量强但结构弱，多因素影响下价格水平基本保持稳定。从生产端来看，第二产业及工业增加值保持在常态增长水平，但疫情影响下月度数据逐月放缓；第三产业当季同比增速仍低于第二产业，服务业生产指数 3 月同比增速再度转负。从需求端来看，政策性因素支撑较强的需求修复较好，表现为基建和高技术制造业投资延续高增长；政策性因素支撑较弱的需求相对疲软，表现为房地产投资持续回落，社零额增速延续放缓，替代效应弱化出口增速有所回调。从金融数据来看，社融规模增量同比高增，但剔除政府债券净融资之后社融增速仅与去年末持平。从价格水平来看，受食品价格低位运行影响，CPI 总体保持平稳运行，大宗商品价格走高输入型通胀压力有所上升，但市场需求偏弱背景下 PPI 同比延续回落。

宏观风险：2022 年经济运行面临的风险与挑战有增无减。首先，疫情扩散点多、面广、频发，区域经济活动受限带来的负面影响或在二季度进一步显现。其次，内生增长动能不足经济下行压力加大，政策稳增长的压力也随之上升。第三，债务压力依然是经济运行的长期风险，重点区域重点领域的风险不容小觑；房地产市场依然处在探底过程中，不仅对投资增速修复带来较大拖累，并有可能将压力向地方财政、城投企业以及金融机构等其他领域传导。与此同时，尾部企业的信用风险释放依然值得关注。第四，全球大宗商品价格高位波动，输入型通胀压力有所加大，加之中美利差时隔 12 年后再次出现倒挂，或会对我国货币总量持续宽松及政策利率继续调降形成一定掣肘。第五，海外经济活动正常化进程加快，或对我国出口增速持续带来

回落压力；俄乌冲突加剧地缘政治不稳定性，或将在能源、金融以及供应链等领域对我国经济产生一定外溢性影响。

宏观政策：2022 年政府工作报告提出的 5.5% 增速目标是“高基数上的中高速增长”，因此“政策发力应适当靠前，及时动用储备政策工具”，我们认为，稳增长将是全年宏观调控的重心。其中，货币政策宽松取向仍将延续，4 月全面降准之后总量宽松依然有操作空间，但在实体融资需求较弱及流动性充裕背景下，货币政策的结构性功能或更加凸显，后续央行或优先通过增加支农支小再贷款额度、扩大普惠小微贷款支持工具规模、配合地方政府因城施策稳定房地产市场等结构性措施引导“宽信用”。财政政策的发力空间依然存在，与传统财政扩张不同，今年将主要实施以减税退税为重点的组合式税费政策，并通过动用特定国有金融机构和专营机构利润等非常规方式解决财政资金来源问题，以避免加大长期风险积累，加之专项债投资绩效约束压力并未放松，总体上看，当前财政政策或仍在力图避免过度刺激和无效刺激，主要通过提前发力、精准发力叠加扩大转移支付的方式支撑经济尽快企稳，并为后续调整预留政策空间。

宏观展望：疫情再次扰动中国宏观经济运行，实现全年经济增长目标压力有所加大，延续我们此前判断，政策性因素将持续支撑经济运行企稳，2022 年 GDP 增速或将呈现“稳中有进”走势。

中诚信国际认为，2022 年中国经济面临的风险与挑战进一步加大，实现目标增长任务需要宏观政策更加稳健有效，需要微观政策进一步激发市场主体活力。从中长期看，亿万人民追求美好生活的愿望强烈，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，扩大内需的基础更加广泛，中国经济运行长期向好的基本面未改。

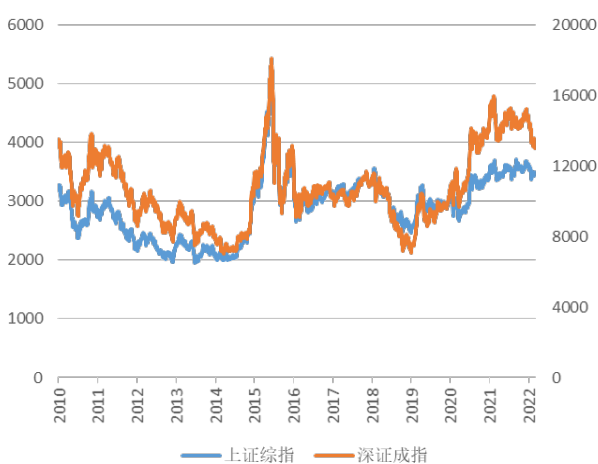
行业环境

2021 年以来资本市场改革利好持续释放，交投活跃度提升；北交所的设立，推动多层次资本市场体系

建设逐步深入；证券公司收入结构有所优化但对传统经纪业务和自营业务的依赖度仍较高；证券公司分类评价体系进一步完善，行业整体风控指标仍优于监管标准，行业杠杆率水平有所提升，未来仍需关注市场波动及监管政策对行业信用状况的影响

证券行业与宏观经济环境高度相关。2021年，国内资本市场深化改革进程提速，改革利好持续释放，市场交投活跃度提升，两市股票、基金交易量以及直接融资规模同比有所增长，截至2021年末，上证综指收于3,639.78点，较上年末上涨4.80%，深证成指收于14,857.35点，较上年末上涨2.67%，涨幅均较上年有所回落。上市公司数量及市值方面，2021年，受注册制改革持续深化等制度革新影响，IPO过会企业数量大幅增加，截至2021年末，我国境内上市公司数（A、B股）4,615家，较上年末增加461家，总市值较上年末增加14.91%至91.61万亿元。交易量方面，2021年在科创板及创业板交易机制革新的带动下，叠加财富管理转型初见成效，交投活跃度显著抬升，2021年两市股基成交额为276.30万亿元，同比增加25.33%。融资融券方面，截至2021年末，两市融资融券余额为1.83万亿元，同比增加13.17%。

图 1：2010 年以来上证综指和深证成指变化趋势图



资料来源：东方财富 Choice，中诚信国际整理

表 3：2019-2021 年资本市场主要指标

指标	2019	2020	2021
上市公司总数 (家)	3,777	4,154	4,615
总市值 (万亿元)	59.29	79.72	91.61

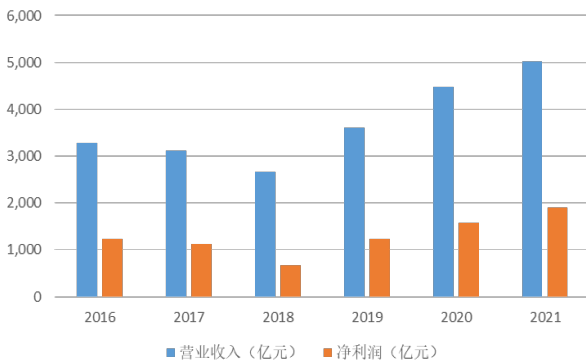
股基交易金额 (万亿元)	136.58	220.45	276.30
两融余额 (万亿元)	1.02	1.62	1.83

资料来源：东方财富 Choice，中诚信国际整理

多层次资本市场体系建设方面，我国已经形成了包括主板、科创板、创业板、新三板、区域股权市场、私募股权市场以及债券市场和期货市场在内的多层次资本市场体系。为加快完善中小企业金融支持体系，推动创新驱动发展和经济转型升级，2021年9月，我国推动成立北京证券交易所（以下简称“北交所”），北交所的成立加快了资本市场金融供给侧结构性改革，进一步完善多层次资本市场体系。同时，我国不断完善各市场板块的差异化定位和相关制度安排，促进各层次市场协调发展，有机互联；同时增强多层次资本市场对科技创新企业的包容性，突出不同市场板块的特色，丰富市场内涵。此外，充分发挥债券市场和期货市场服务实体经济的积极作用。2021年证券公司共服务481家企业完成境内首发上市，融资金额达到5,351.46亿元，分别同比增加87家、增长13.87%。2021年证券公司服务527家境内上市公司实现再融资，融资金额达到9,575.93亿元，分别同比增加132家、增长8.10%。证券公司承销债券15.23万亿元，同比增长12.53%。证券行业服务实体经济成效显著。

从证券公司的营业收入来看，2021年围绕新证券法、提高上市公司质量、注册制、服务实体经济、扩大对外开放水平等领域推进全面深化改革落地，证券行业充分享有政策面红利，同时证监会又通过多项举措支持证券公司充实资本，增强风险抵御能力，对证券行业长期信用提升形成利好。2021年，证券行业实现营业收入5,024.10亿元，同比增长12.03%；实现净利润1,911.19亿元，同比增长21.32%。截至2021年末，证券行业总资产为10.59万亿元，净资产为2.57万亿元，分别同比增加19.07%、11.34%。客户交易结算资金余额（含信用交易资金）1.90万亿元，受托管理资金本金总额10.88万亿元，同比增长3.53%。

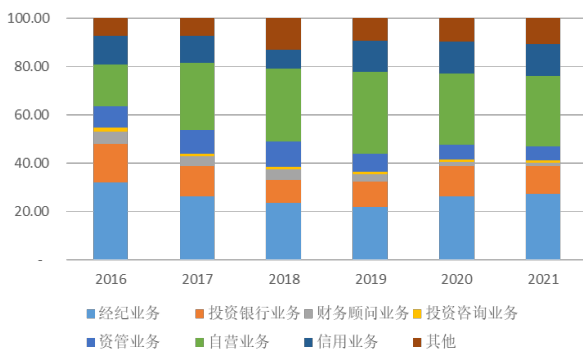
图 2：2016-2021 年证券公司营业收入和净利润情况



资料来源：证券业协会，中诚信国际整理

从证券公司业务结构来看，目前国内证券公司已逐步确立了经纪业务、投行业务、自营业务、信用业务和资产管理业务五大业务板块。从中国证券行业的收入结构来看，目前我国证券公司仍较大程度的依赖于传统的经纪业务和自营业务，整体的经营状况与宏观经济及证券场景气度息息相关。2021 年前三季度，证券公司经纪业务收入在营业收入中的占比为 27.32%，较上年同期增加 1.03 个百分点。

图 3：2016-2021 年证券公司营业收入构成情况



注：基于数据获取的便利性考虑，2020 年及 2021 年营业收入构成均采用当年三季度数据。

资料来源：证券业协会，中诚信国际整理

从行业风险管理能力看，随着中国证券市场的发展，国内证券公司经历了从松散到规范的发展历史。

表 4：2019 年以来证券业主要行业政策

时间	文件	说明
2019 年 3 月	《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《科创板上市公司持续监管办法（试行）》	就设立科创板并试点注册制主要制度规则正式发布，共 2+6+1 个相关政策，对科创企业注册要求和程序、减持制度、信息披露、上市条件、审核标准、询价方式、股份减持制度、持续督导、登记结算等方面进行了规定。
2019 年 7 月	《证券公司股权管理规定》	主要从股东资质及出资来源等方面进行了要求。第一要引入优质股东给予券商支持能力；另一方面穿透核查资金来源，禁止以委托资金、负债资金等非自有资金入股。

程。为进一步提高证券公司的风险管理能力和合规管理水平，证监会出台《证券公司分类监管规定》，将证券公司分为 A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E 等 5 大类 11 个级别。其中，A、B、C 三大类中各级别公司均为正常经营公司，D 类、E 类公司分别为潜在风险可能超过公司可承受范围及被依法采取风险处置措施的公司。在 2021 年分类评价中，有 103 家证券公司参评，其中 A 类有 50 家、B 类有 39 家、C 类有 13 家、D 类有 1 家，评级最高的 AA 级维持 15 家；与 2020 年相比，有 26 家评级上调，25 家评级下滑，45 家评级持平，7 家首次参与评级。主要风险指标方面，截至 2021 年末，证券行业净资本 2.00 万亿元，其中核心净资本 1.72 万亿元。截至 2021 年末，行业平均风险覆盖率 249.87%（监管标准 $\geq 100\%$ ），平均资本杠杆率 20.90%（监管标准 $\geq 8\%$ ），平均流动性覆盖率 233.95%（监管标准 $\geq 100\%$ ），平均净稳定资金率 149.64%（监管标准 $\geq 100\%$ ），行业整体风控指标优于监管标准，合规风控水平整体稳定。在业务发展持续扩张的压力下，证券行业整体杠杆水平有所上升。

总体来看，受市场环境及政策利好等因素影响，近年来证券行业营业收入和净利润整体保持增长，但目前对传统的经纪业务及自营业务依赖仍较大。随着资本市场改革的进一步推进以及证券公司财富管理转型，行业仍有较大的发展空间，且逐渐形成差异化的发展格局，大型综合类证券公司在业务布局、渠道建设、风控能力等方面拥有显著优势，市场集中度呈上升趋势；中小型证券公司竞争将更为激烈，逐渐形成部分有特色的精品券商，推动证券行业加快整合。

2019年8月	修订《融资融券交易实施细则》	取消最低维持担保比例要求，完善维持担保比例计算公式，将融资融券标的股票数量由950只扩大至1,600只。
2019年8月	修订《证券公司风险控制指标计算标准》	对高分类评级龙头公司风险准备金比率进一步放松，全面放松各项业务风险准备金基准比率。于2020年1月发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》，并于2020年6月1日正式施行。
2019年12月	修订《证券法》	推行证券发行注册制；进一步加强信息披露义务人的信息披露责任；增设投资者保护专章，加强投资者保护力度；加大对违反证券监督法律行为的处罚力度；优化债券公开发行条件；取消现行规定下的暂停上市制度，推行更加严格的退市制度。新证券法于2020年3月1日正式实施。
2020年2月	发布上市公司《再融资规则》	精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面；优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者；适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口。
2020年5月	发布《关于修改〈证券公司次级债管理规定〉的决定》	为落实新《证券法》有关要求，支持证券公司充实资本，增强风险抵御能力，更好服务实体经济，允许证券公司公开发行次级债券以及为证券公司发行减记债等其他债券品种预留空间。
2020年6月	发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《创业板上市公司持续监管办法（试行）》、《证券发行上市保荐业务管理办法》	推动创业板改革并试点注册制。
2020年7月	发布《科创板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》	推动科创板试点注册制。
2020年7月	修订《证券投资基金托管业务管理办法》	允许外国银行在华分行申请证券投资基金；适当调整基金托管人净资产准入标准，强化基金托管业务集中统一管理；简化申请材料，优化审批程序，实行“先批后筹”；统一商业银行及其他金融机构的准入标准与监管要求。
2020年9月	发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》	降低准入门槛，便利投资运作；稳步有序扩大投资范围；加强持续监管。
2021年2月	修订《公司债券发行与交易管理办法》	落实公开发行公司债券注册制，明确公开发行公司债券的发行条件、注册程序以及对证券交易场所审核工作的监督机制；加强事中事后监管，压实发行人及其控股股东、实际控制人，以及承销机构和证券服务机构责任，严禁逃废债等损害债券持有人权益的行为。
2021年2月	发布《证券市场资信评级业务管理办法》	取消证券评级业务行政许可，改为备案管理；取消公开发行公司债券强制评级，降低第三方评级依赖的基础上，完善证券评级业务规则，规范评级执业行为；增加独立性要求；提高证券评级业务违法违规成本。
2021年3月	修订《证券公司股权管理规定》	证券公司主要股东定义进行调整；适当降低证券公司主要股东资质要求；调整证券公司变更注册资本、变更5%以上股权的实际控制人相关审批事项。
2021年10月	《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法（试行）》、《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法（试行）》、《北京证券交易所上市公司持续监管办法（试行）》	出台并完善北京证券交易所相关配套规则，支持创新性中小企业融资发展，保护投资者合法权益和社会公众利益，建立和完善契合创新型中小企业特点的股票发行上市制度。

资料来源：公开资料，中诚信国际整理

业务运营

作为国内大型综合性券商之一，公司各项业务发展较为均衡，综合实力强，经营业绩良好。在中国证券业协会公布的2020年度证券公司经营业绩排名中，公司多项指标均位于行业前列。2019-2021年，公司在中国证监会对证券公司的监管分类结果中均被评为A类AA级。

表 5：2018-2020 年公司经营业绩排名

	2018	2019	2020
--	------	------	------

总资产排名	12	9	10
净资产排名	12	9	10
净资本排名	10	9	8
营业收入排名	9	8	4
净利润排名	9	8	6
证券经纪业务收入排名	11	11	9
投资银行业务收入排名	1	2	1
客户资产管理业务收入排名	15	--	--
资产管理业务收入排名	--	11	12
融资类业务收入排名	10	--	--
融资类业务利息收入排名	--	10	10
证券投资收入排名	8	10	2

注：除2018年营业收入为合并口径、2019-2020年净利润为合并口径

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

作为全国性大型综合类券商之一，公司业务条线齐全，覆盖投资银行业务、财富管理业务、交易及机构客户服务、资产管理业务四大板块，以及以大宗商品贸易及总部的营运资金运作为主的其他业务。近年来证券市场交投活跃度提升，公司营业收入逐年增长。2021年公司实现营业收入298.72亿

元，同比增长27.93%；其中，交易及机构客户服务业务、财富管理业务、投资银行业务、资产管理业务和其他收入在营业收入中的占比分别为30.08%、21.37%、18.51%和5.99%；其他业务收入在期货子公司大宗商品销售业务规模增加的影响下大幅增长至71.85亿元，较2020年大幅增长294.43%，收入贡献度较上年上升16.25个百分点至24.05%，成为公司营业收入的重要来源之一。

表 6：近年来公司营业收入构成（单位：亿元、%）

	2019		2020		2021	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
投资银行业务	36.75	26.84	58.43	25.02	55.28	18.51
财富管理业务	40.87	29.85	54.39	23.29	63.84	21.37
交易及机构客户服务	37.05	27.06	86.12	36.88	89.87	30.08
资产管理业务	16.26	11.87	16.35	7.00	17.89	5.99
其他	6.00	4.38	18.22	7.80	71.85	24.05
营业收入合计	136.93	100.00	233.51	100.00	298.72	100.00
其他业务成本	(0.30)		(12.06)		(65.51)	
经调整后的营业收入	136.64		221.45		233.21	

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

经纪业务网点资源丰富，综合服务能力领先；信用业务多项指标处于行业前列；得益于资本市场交投活跃度提升，相关业务规模及收入持续增长；未来以防范风险为总体原则，积极向财富管理转型

公司的财富管理业务板块主要包括经纪及财富管理业务、融资融券业务及股票质押业务。经纪与财富管理业务是公司的核心基础业务，是公司重要收入来源之一。2020年以来资本市场交投活跃度提升，公司经纪业务规模及收入稳步增长，2021年公司财富管理业务板块实现收入63.84亿元，同比增长17.36%，在营业收入中占比21.37%，较2020年下降1.92个百分点。

从营业网点设置情况来看，截至2021年末，公司在全国设有38家分公司、275家证券营业部，是国内网点覆盖面较广的证券公司之一，主要集中在北京、广东、江苏和上海等地区。

2021年以来，公司积极整合资源，打造客户综合服务平台及业务生态链，继续坚持以客户为中心，通过提升服务水平和丰富服务手段，持续增强经纪业务核心竞争力，努力满足各类客户多层次、多样化的财富管理与投融资需求。2021年，公司代理买卖证券业务净收入市场占比3.40%，位居行业第9名¹；截至2021年末，公司代理股票基金交易额17.19万亿元，代理股票基金交易量市场份额3.56%；重点金融产品销量人民币1,077亿元，代理销售金融产品净收入市场份额4.70%，位居行业第6名；新增客户115.36万户，客户资金账户总数达1,023.15万户，市场占比3.44%，位居行业第10名；客户托管证券市值人民币5.59万亿元，市场份额7.91%，位居行业第2名。

表 7：近年来公司经纪业务情况

	2019	2020	2021
营业部数量（家）	295	292	275

¹ 报告中涉及2021年度行业排名，如无特别说明，均来自中信建投2021年度报告。

托管证券市值（万亿元）	2.32	4.31	5.59
股票基金交易量（万亿元）	7.14	12.93	17.19
股票基金交易量市场份额（%）	2.91	3.31	3.56

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

期货经纪业务方面，2021年，中信建投实现期货代理交易额人民币13.94万亿元，同比增长21.92%；新增客户23,339户，同比下降1.92%；年末客户权益规模人民币205.65亿元，同比增长44.29%；截至2021年末，中信建投期货设有26家分支机构，并在重庆设有1家风险管理子公司，为期货经纪及风险管理业务的发展打下了坚实的基础。

国际业务方面，中信建投国际依托公司在内地的客户基础，通过国际化产品和服务，满足国内高净值客户海外投资理财的需求。截至2021年末，中信建投国际累计代理股票交易金额673.70亿港元，2021年全年新增客户11,708户，截至2021年末累计客户数22,101户²；客户托管股份总市值233.64亿港元。

未来，公司将持续聚焦线上战略渠道、建立标准化的线上获客和运营服务体系，提高资产配置服务水平，丰富机构及专业交易型客户的服务内容，强化科技赋能，打造高素质财富管理队伍，不断夯实“好投顾、好产品、好交易”的核心竞争力，坚持走具有公司特色的财富管理转型之路。

公司证券金融部统筹管理运营融资融券、股票质押式回购交易、约定购回式证券交易、融信通互联网股票质押式回购交易、证券出借和股权激励行权融资等证券金融业务。公司信用业务以融资融券和股票质押融资两大核心业务为基础，致力于满足客户个性化的证券投资、融资和理财需求。

2021年以来，全市场融资融券业务规模稳中有升。截至2021年末，公司融资融券余额人民币670.16亿元，同比增长21.51%，市场占比3.66%，同比增长0.25个百分点；2021年融资融券利息收入位居行业第10名；融资融券账户16.87万户，同

比增长6.46%。国际业务方面，截至2021年末，中信建投国际的孖展融资业务余额为1.70亿港元³，同比增加56%。

2021年，股票质押业务风险得到进一步缓释，但受监管严控、减持新规等持续影响，各机构对该业务的审批标准趋严，股票质押式回购业务延续收缩趋势。截至2021年末，公司股票质押式回购业务本金余额为104.29亿元，其中，投资类（表内）股票质押式回购业务本金余额43.45亿元，平均履约保障比例322.15%，管理类（表外）股票质押式回购业务本金余额60.85亿元；2021年公司股票质押回购业务利息收入位居行业第9名。未来公司将继续在确保风险可测、可控、可承受的前提下，稳健、审慎开展股票质押式回购业务。

表 8：近年来公司信用业务情况

	2019	2020	2021
融资融券余额（亿元）	292.82	551.52	670.16
融资融券余额市场占比(%)	2.87	3.41	3.66
股票质押式回购业务本金余额（亿元）	289.63	190.50	104.29

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

投行业务深度挖掘客户全方位需求，股权融资业务品牌影响力扩张、项目储备丰富，债务融资业务呈现多元化发展，并购重组与新三板业务稳步发展，国际业务专业服务能力强，整体发展保持行业领先地位

公司充分利用股东资源优势，吸收和借鉴同业发展经验，选择适合自身的发展模式并建立良好的激励机制，逐步确立投行业务领先的市场地位。中信建投的投资银行业务是其核心竞争力之一，也是其收入的重要来源。2021年公司投资银行业务板块实现收入55.28亿元，同比减少5.39%，主要由于监管政策较上年有所收紧；投行业务收入在营业收入中占比18.51%，较2020年下降6.52个百分点。

公司投资银行业务条线由各股权行业组、股权区域部、债券承销部、并购部、成长企业融资部、结构化融资部、股权资本市场部、债务资本市场部

² 休眠账户于2020年3月开始从累计客户数的统计中剔除。

³ 未包括港股打新孖展业务。

等组成。公司投行业务在金融、文化传媒、信息技术和军工等行业具有一定优势地位，近年来股票及债券承销金额、主承销家数稳居行业前十名。

股权融资业务方面，2021 年公司完成股权融资项目 100 家，主承销金额人民币 1,392.84 亿元，分别位居行业第 2 名、第 3 名。其中，IPO 主承销家

数 47 家，主承销金额人民币 533.52 亿元，分别位居行业第 2 名、第 3 名；股权再融资主承销家数 53 家，主承销金额人民币 859.32 亿元，均位居行业第 2 名。项目储备方面，截至 2021 年末，公司在审 IPO 项目 68 家，位居行业第 2 名；在审股权再融资项目（含可转债）27 家，并列行业第 1 名。

表 9：近年来公司股权承销业务情况（单位：亿元、个）

项目	2019		2020		2021	
	主承销金额	数量	主承销金额	数量	主承销金额	数量
首次公开发行	164.24	21	832.00	39	533.52	47
再融资发行	217.70	17	786.78	29	859.32	53
合计	381.94	38	1,618.78	68	1,392.84	100

注：再融资不包括资产类定向增发。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

债务融资业务方面，2021 年，公司债务融资业务继续保持良好发展势头，共计完成主承销项目 2,467 单，主承销规模人民币 15,293.70 亿元，均连续 7 年位居行业前二。其中，公司债主承销家数 699 单，主承销规模人民币 4,572.20 亿元，均连续 7 年位居行业第 1 名。2021 年，公司作为主承销商为多家客户发行绿色债券，其中包括交易所首批碳中和专项公司债；作为牵头主承销商为交通银行发行人民币 415 亿元无固定期限资本债券，是交通银行单次申报发行规模最大的无固定期限资本债券。

表 10：近年来公司债务融资业务主承销情况（金额单位：亿元）

项目	2019	2020	2021
公司债	3,830.34	4,406.59	4,572.20
企业债	268.01	325.50	417.61
可转债	155.61	305.00	253.24
金融债	1,527.05	1,725.45	2,451.75
其他	3,634.97	5,349.43	7,598.90
合计	9,415.98	12,111.97	15,293.70

注：表中金额为相关债券项目中公司主承销金额，其他主要包括中期票据、短期融资券、非公开定向债务融资工具、资产证券化、政府支持机构债券、可交换债券等。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

公司财务顾问业务主要包括上市公司并购重组和三板挂牌业务等。2021 年，公司完成发行股份购买资产及重大资产重组项目 10 单，位居行业第 3 名；交易金额人民币 627.00 亿元，位居行业第 3 名。项目储备方面，截至 2021 年末，公司在审项目 3 单，并列行业第 2 名。

国际业务方面，2021 年，中信建投国际在香港市场共参与并完成 IPO 项目 3 家，股权融资规模 41.82 亿港元；在离岸市场参与并完成债券承销项目 101 单，承销规模 2,999 亿港元，其中全球协调人项目共 42 单，承销规模 1,155 亿港元。截至 2021 年末，中信建投国际在香港市场参与并完成财务顾问类项目 3 单。

交易及机构客户服务业务秉承价值投资的理念，持续推进投资品种和策略的多元化，提升特色研究及服务水平，收益实现稳步增长

公司的交易及机构客户服务业务板块主要包括股票、固定收益产品销售及交易业务、投资研究业务、主经纪商业务、QFII 业务、RQFII 业务和另类投资业务。得益于证券市场交投活跃度提升，2021 年公司交易及机构客户服务业务实现收入 89.87 亿元，同比增长 4.35%，占营业收入的比重为 30.08%，较 2020 年下降 6.80 个百分点。

公司股票、固定收益产品销售及交易业务条线下设交易部、衍生品交易部和固定收益部，分别在公司授权额度内开展权益类资产、衍生品及债券投资和交易业务。

公司股票销售及交易业务主要向机构客户提供交易、咨询和研究服务，并向其销售公司承销的股票。公司亦从事自营交易及做市业务，品种涵盖

股票、基金、股指期货、商品期货、期权、收益互换等金融衍生品，为客户提供与各类资产挂钩的定制化期权及掉期产品，满足机构客户的对冲及投资需求。股票交易业务方面，2021年，在高波动、板块快速轮动的市场环境下，公司股票交易业务坚持绝对收益的业务定位，强化风险控制。股票销售业务方面，2021年，公司完成100单主承销股票项目的销售工作，累计销售金额人民币1,392.84亿元，涵盖47单IPO、52单非公开发行股票、1单配股的销售工作，并完成13单可转债项目。公司完成多单有较高市场影响力的项目，IPO项目和股权再融资项目的承销金额分别位居行业第3名和第2名。

衍生品交易业务方面，公司在稳步推进现有业务的同时，加快推进创新业务，丰富自有资金投资策略，提供满足客户各类服务需求的解决方案。公司进一步扩充交易品种，拓展做市服务范围，为交易所的基金产品、场内期权、期货品种提供流动性做市服务；稳步推进场外期权、非融资互换等场外衍生品业务，积极探索新的挂钩标的种类及收益结构，丰富期权品种，满足客户个性化的投资需求；同时，公司积极布局跨境衍生品业务，有效满足了境内机构客户配置港股、美股、ETF等海外资产的需求。

固定收益产品销售及交易业务方面，2021年公司继续保持稳健的自营投资风格，精准把握市场行情，灵活调整投资策略，综合运用现券与各类衍生品管理头寸，同时积极拓展非方向性交易业务；

“债券通”（北向通）做市业务综合排名位于行业前5名（数据来源：公司统计）；外汇业务运用即期和多种衍生品、货币对开展交易，收入在同业名列前茅。2020年1月，公司成功获得国家外汇管理局批复的结售汇业务经营资格，并试点开展结售汇业务，FICC全牌照业务体系初步建成，公司FICC业务将积极践行“国际化、数字化”的发展战略，秉持“专业立足、客户至上、国际视野、追求卓越”的经营理念，致力于成为境内外客户可信赖的产品供应商、策略供应商和交易服务供应商。

国际业务方面，公司继续开展境外债券的销售和交易业务。2021年，香港一体化业务全面推进，内部运营管理体系初步搭建完成，运转顺畅。FICC投资、做市、对客交易等业务类型和具体品种日渐丰富，业务规模稳步增加，风险控制能力和投资收益率表现稳健。2021年，中信建投国际在离岸市场参与并完成债券承销项目101单，承销规模2,999亿港元。中信建投国际在2021年中资美元债承销金额及项目家数排名中均跃居中资券商第5名。

表 11：近年来公司证券投资情况（单位：亿元、%）

	2019		2020		2021	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债权类投资	828.31	65.02	1,270.33	68.02	1,330.57	63.39
股票（含融出证券）	124.28	9.76	188.25	10.08	234.07	11.15
基金	73.72	5.79	82.86	4.44	96.38	4.59
银行理财	21.18	1.66	12.84	0.69	1.74	0.08
信托计划	8.64	0.68	17.90	0.96	20.64	0.98
券商资管	112.85	8.86	155.16	8.31	176.01	8.39
其他	105.01	8.24	140.19	7.51	239.63	11.42
合计	1,274.00	100.00	1,867.53	100.00	2,099.06	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项数和数与合计数存在尾差。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

公司研究业务主要为机构客户提供包括宏观经济、固定收益、策略、金融工程、大类资产配置、基金研究、行业研究等领域的研究咨询服务，主要客户包括全国社保基金、所有主流公募基金、保险

资产管理公司、银行、证券私募基金、股权类基金和境外金融机构等。2021年，公司进一步完善研究业务产品矩阵体系，以丰富多元的数字化研究产品并借助数据治理为业务赋能，为机构投资者提供高

效且高品质的研究服务。同时，公司加强研究业务人力资源投入，继续完善研究领域全覆盖体系。截至 2021 年末，公司研究及销售团队共 229 人，研究业务分为 10 个产业大组，涵盖 36 个研究领域。2021 年公司共完成证券研究报告 5,238 篇，为机构客户提供线上线下路演 36,168 次，调研 2,225 次。

主经纪商业务方面，公司向机构客户提供市场领先的全链条主经纪商服务，包括交易服务、账户服务、产品设计代销、机构投融资服务、资产托管服务、产品运营服务、研究服务、融资解决方案和增值服务等。公司于 2015 年取得证券投资基金托管资格。截至 2021 年末，公司资产托管及运营服务总规模为人民币 7,512.47 亿元，同比增长 85.75%。其中资产托管产品 4,468 只、运营服务产品 4,542 只，分别同比增长 72.58% 和 85.09%。

公司还开展 QFII、RQFII 机构经纪委托代理交易业务，借助和整合公司境内业务的优势资源以及海外平台，持续开拓国际市场，已形成以丰富的投资研究服务、先进的交易系统和交易算法为特色的专业化机构服务。

另类投资业务方面，中信建投投资承担证券自营投资品种清单以外的另类投资业务。2021 年，面对全球经济疫情后震荡复苏的环境以及主要经济体流动性收紧的态势，中信建投投资保持规模化投资力度，进一步完善投资布局，全年完成项目投资 34 个（其中科创板 IPO 跟投项目 12 个），投资金额人民币 16.87 亿元。

资管业务产品体系完善，客户范围不断拓展，主动管理能力增强，业务转型效果明显；基金管理业务加强投研能力建设，提升公募基金管理规模，完善客户服务体系；私募股权投资基金规模增长，取得较好收益

公司的资产管理业务板块主要包括资产管理业务、基金管理业务及私募股权投资业务。2021 年公司资产管理业务板块实现收入 17.89 亿元，同比增长 9.43%，在营业收入中占比 5.99%，较 2020 年

下降 1.01 个百分点。

公司资产管理业务提供集合资产管理、单一资产管理、资产证券化和投资顾问等专业化资产管理服务，已构建涵盖货币型、债券型、股票型、混合型、项目投资、挂钩指数产品、量化投资、资产证券化等类型齐全的产品线。

公司资产管理业务客户包括大型商业银行、股份制银行、地方城商行、农村商业银行。2021 年，公司资产管理业务全面布局固定收益类、权益类、量化类和 FOF 类等领域，加速优化资产管理业务结构，深入推进主动管理业务转型。2021 年，公司主动管理类固定收益产品规模稳步提升；权益类主动管理规模增长显著。截至 2021 年末，公司受托资产管理规模人民币 4,272.72 亿元，其中主动管理型产品规模人民币 3,858.14 亿元，占资产管理总规模的 90.30%，同比增长 21.63 个百分点。

表 12：近年来公司资产管理情况
 （金额单位：亿元）

	2019	2020	2021
管理资产总规模	5,478	4,903	4,273
其中：集合资产管理业务	286	502	1,613
单一资产管理业务	4,386	2,982	1,286
专项资产管理业务	806	1,419	1,373
其中：主动管理规模	2,323	3,367	3,858

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项数和与合计数存在尾差。
 资料来源：中信建投，中诚信国际整理

公司于 2013 年 9 月成立基金管理子公司中信建投基金，中信建投基金于 2015 年 6 月 8 日成立元达信资本管理（北京）有限公司。中信建投基金机构客户涵盖商业银行、证券公司、信托公司、财务公司、私募基金等。2021 年，中信建投基金着力在公募基金产品的投资、销售、服务等方面提升市场竞争力，积极调整业务结构，开拓新业务，不断丰富产品体系。截至 2021 年末，中信建投基金资产管理规模人民币 598.99 亿元，其中公募产品管理规模人民币 482.91 亿元，同比增长 80.95%；专户产品管理规模人民币 114.96 亿元，同比下降 58.76%；ABS 产品管理规模人民币 1.13 亿元，同比下降 85.08%。截至 2021 年末，中信建投基金共管理公

募基金 33 只，在参与排名的 21 只产品中有 12 只排名进入市场前 50%。2021 年，中信建投基金实现营业收入 2.25 亿元，净利润 1,598.29 万元。

作为公司开展私募股权投资业务的战略平台，中信建投资本依托公司在投行业务的竞争优势和综合业务平台，能够为所投资企业提供从股权融资到上市的全方位资本市场服务。截至 2021 年末，中信建投资本共管理 54 只基金，在管备案规模人民币 538.56 亿元。截至 2021 年末，中信建投资本累计投资企业超过 230 家，累计投资金额超过人民币 140 亿元，项目退出的平均投资收益率达 115%。

战略规划及管理

从客户服务、队伍建设、资本实力、信息技术、风控能力及运营效率等方面着手，旨在发展成为具备综合优势的大型券商

公司旨在成为一家客户信赖、员工认同、股东满意的国内一流投资银行。公司的使命是“汇聚人才，服务客户，创造价值，回报社会”，强调“以人为本、以邻为师、以史为鉴”的企业文化。公司坚持正确而清晰的战略方向，坚持发展速度与质量的平衡，坚持把风险管理放在重要位置，坚持先人后事和五湖四海的用人理念，坚持走健康发展之路。公司期望通过建立长期有效战略，致力提升客户服务能力，支持实体经济，提升财富积累与管理的效率，实现自身与证券行业共同的高质量发展。

为实现以上愿景，公司将巩固价值创造能力领先的优势，着重加强客户开发和客户服务工作，提高服务质量；强化人才战略，提升队伍素质；增强资本和资金实力，做优做大资产负债表；提升信息技术能力，推进公司数字化转型；持续完善合规风控能力，确保公司健康发展；不断加强现代管理和运营能力，提升效率和效益。

作为上市券商，形成了股东大会、董事会、监事会和经理层相互分离、相互制衡的公司治理结构，公

司治理良好；建立了较为健全的管理架构，能够有效支持不同业务条线间的相互配合与协同作业

作为上市券商，公司根据法律法规的规定，建立了由股东大会、董事会（并下设专门委员会）、监事会与经营管理层组成的较完善的企业法人治理架构，并制定了相关的规章制度明确各自的职责范围和决策程序。截至 2021 年末，公司董事会由 14 名董事组成，包括 5 名独立非执行董事，设董事长 1 名。董事会根据公司章程与董事会议事规则，负责召集股东大会、执行股东大会决议、决定公司经营计划和投资方案、聘任或者解聘经理层高级管理人员、决定内部管理机构设置、制订基本管理制度等事项。董事会下设发展战略委员会、风险管理委员会、审计委员会和薪酬与提名委员会。截至 2021 年末，公司监事会由 6 名监事组成⁴，其中职工代表监事 2 名，公司监事会根据公司章程与监事会议事规则，主要负责检查公司财务，对董事、经理层高级管理人员执行公司职务的行为进行监督。

在经营管理层面，公司设立执行委员会行使经营管理职权。截至 2021 年末，公司前台业务部门主要包括投资银行业务管理委员会（下设各股权行业组、各股权区域部及成长企业融资部等）、经纪业务管理委员会（下设个人金融部、财富管理部、金融产品 & 创新业务部、运营管理部等）、机构业务委员会（下设机构业务部、研究发展部、托管部、国际业务部）、固定收益部、交易部、衍生品交易部、资产管理部、证券金融部和资金运营部，中后台部门包括公司办公室、人力资源部、计划财务部、信息技术部、运营管理部、法律合规部、风险管理部、内核部和综合管理部。

财务分析

以下分析基于中信建投提供的经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具无保留意见的 2019 年、2020 年和 2021 年度审计报告，其中 2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；

⁴ 截至本报告出具日，公司第二届监事会共 5 名监事。

2020年财务数据为2021年审计报告期初数；2021年财务数据为2021年审计报告期末数。报告中除风险控制指标以外的数据均为合并口径。

盈利能力

2021年证券市场交投活跃，公司经纪、资管和信用业务发展较好，收入显著提升，推动公司盈利水平保持较平稳的发展态势；但受市场行情震荡影响，公司投资收益有所波动

公司整体的盈利状况变化趋势和证券市场的走势具有较大的相关性。2021年以来，证券市场整体呈现震荡格局，市场交投活跃度提升，资本市场深化改革进程提速，证券行业整体实现较好收益。公司较好地把握了结构性机会，全年实现营业收入298.72亿元，同比增长27.93%。

从营业收入的结构来看，2021年中信建投仍以手续费及佣金净收入为主，但近年来随着公司逐步优化收入结构，手续费及佣金净收入在营业收入中的占比逐步下降；投资收益及公允价值变动损益规模与收入贡献同比均有所下降；融资融券利息收入同比大幅增加，推动利息净收入对收入贡献略有提升；其他业务收入规模与收入贡献同比均大幅上升。

2021年证券市场交投活跃，公司经纪业务手续费净收入有所上升，全年实现经纪业务净收入62.36

亿元，同比增长28.95%；公司投资银行业务继续保持优势，但由于资本市场深化改革稳步推进、监管政策有所收紧，2021年投资银行业务净收入为56.31亿元，同比下降3.85%；资产管理业务主动管理能力持续提升，2021年实现净收入10.01亿元，同比增长12.89%。

利息净收入方面，受融资融券业务利息收入增加影响，2021年公司利息收入同比增加26.48%至89.85亿元，同时利息支出同比增加25.31%至72.34亿元，利息净收入同比增加31.54%至17.50亿元，收入贡献略有提升。

投资收益方面，受证券市场板块轮动、行情波动影响，2021年公司自营投资表现较去年略有下滑，全年投资收益及公允价值变动损益同比下降7.59%至80.26亿元，在公司营业收入中占比下降10.33个百分点至26.87%，主要系金融工具投资收益减少所致。

其他业务收入方面，公司其他业务收入主要是大宗商品销售收入。2021年公司实现其他业务收入66.02亿元，同比大幅增长430.68%，在公司营业收入中占比同比增长16.77个百分点至22.10%，主要系期货子公司大宗商品销售业务规模增加。扣除大宗商品采购等其他业务成本后，公司实现其他业务净收入0.51亿元。

表 13：近年来公司营业收入构成情况（金额单位：百万元、%）

	2019		2020		2021	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	7,625.04	55.68	12,024.39	51.49	13,436.62	44.98
其中：经纪业务净收入	2,846.68	20.79	4,836.32	20.71	6,236.36	20.88
投资银行业务净收入	3,684.65	26.91	5,856.57	25.08	5,631.37	18.85
资产管理业务净收入	792.85	5.79	886.77	3.80	1,001.04	3.35
投资收益及公允价值变动损益	4,398.90	32.12	8,685.19	37.19	8,026.23	26.87
利息净收入	1,559.14	11.39	1,330.72	5.70	1,750.44	5.86
其他业务收入	61.57	0.45	1,244.16	5.33	6,602.47	22.10
其他收益	48.24	0.35	82.90	0.36	89.39	0.30
汇兑损益	0.29	0.00	(16.47)	(0.07)	(33.12)	(0.11)
营业收入合计	13,693.19	100.00	23,350.88	100.00	29,872.02	100.00

注：以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数存在尾差。

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

营业支出方面，证券公司业务具有知识密集型特征，人力成本在业务及管理费用中占比相对较高，且具有一定的刚性。受职工薪酬增加影响，2021 年公司业务及管理费同比增长 23.15% 至 103.79 亿元，但由于营业收入增幅较大，营业费用率较上年下降 1.35 个百分点至 34.75%。此外，2021 年公司转回买入返售金融资产减值损失 4.44 亿元，主要系公司调整股票质押业务发展方向，逐步收回到期项目回款，年末股票质押业务规模大幅下降。受此影响，2021 年公司转回信用减值损失 2.98 亿元。

受营业收入和营业支出两方面影响，2021 年公司实现净利润 102.35 亿元，同比增长 7.32%。考虑到公司其他权益投资工具公允价值变动、外币财务报表折算差额等因素，2021 年公司综合收益为 106.03 亿元，同比增长 11.39%。从利润率来看，2021 年公司的平均资本回报率和平均资产回报率较上年分别下降 1.44 个百分点和 0.60 个百分点至 13.82% 和 3.12%。

表 14：近年来公司主要盈利指标（金额单位：亿元）

	2019	2020	2021
经调整后的营业收入	136.64	221.45	233.21
业务及管理费	(64.59)	(84.28)	(103.79)
营业利润	71.65	121.65	130.40
净利润	55.30	95.37	102.35
综合收益	58.00	95.19	106.03
营业费用率(%)	47.17	36.09	34.75
平均资产回报率(%)	2.94	3.72	3.12
平均资本回报率(%)	10.56	15.26	13.82

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

中诚信国际认为，公司经纪业务受证券市场整体环境影响较大，但近年来仍保持行业的领先地位；在全面深化资本市场改革背景下，公司投行业务在行业内的竞争优势明显，市场竞争力较强；公司交易及机构客户服务业务近年表现出色，但自营投资业务易受市场行情影响。同时公司努力促进资产管理业务转型并发展创新业务，增强收入来源的多样化，减少对传统业务的依赖。预计随着传统业

务转型、业务结构和盈利渠道日趋多元以及跨境和创新业务的不断发展，中信建投仍存在较大的发展空间和盈利增长点。未来中诚信国际也将持续关注证券市场走势以及政策和市场环境对公司盈利的影响。

资产质量和资本充足性

资产规模稳步增长，金融资产以债权类投资为主

2021 年，公司资本中介业务和经纪业务规模扩大，同时自营投资规模明显扩大，年末总资产规模同比增长 21.97% 至 4,527.91 亿元，剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后，年末总资产规模同比增长 21.18% 至 3,592.31 亿元。

从公司金融投资的结构来看，2021 年公司金融投资仍以债券为主，但权益投资占比较上年有所增加。截至 2021 年末，公司金融投资规模 2,099.06 亿元，较年初增长 12.40%，其中债券类投资规模为 1,330.57 亿元，在金融投资中的占比较年初下降 4.63 个百分点至 63.39%。股票类投资规模为 234.07 亿元，在金融投资中占比为 11.15%，较年初略有上升，受资本市场震荡影响该部分资产公允价值变动较大。其余为公司持有的基金、证券公司资管计划、银行理财产品、信托计划等。截至 2021 年末，公司以公允价值计量的金融资产⁵合计为 2,124.24 亿元，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融资产合计分别为 411.08 亿元和 1,602.60 亿元，在公司以公允价值计量的金融资产总额中的占比分别为 19.35% 和 75.44%。

截至 2021 年末，公司融出资金规模为 578.08 亿元，同比增长 24.28%，主要为对客户的融资业务融出的资金，担保充足，融出资金在 6 个月以内的占一半以上。公司买入返售金融资产主要由股票和债券回购业务形成，截至 2021 年末，余额为 190.22 亿元，同比增长 18.02%。受股票质押式回购业务规模收缩所致，买入返售金融资产中股票质押式回购

其他权益工具投资。

⁵ 截至 2021 年年末，公司以公允价值计量的金融资产包括：交易性金融资产、衍生金融资产、其他债权投资以及

业务（净值）占比 19.50%，股票质押式回购业务剩余期限大部分集中于 3 个月到 1 年，担保物相对充足。2021 年，公司融出资金与买入返售金融资产减值损失分别计提 0.15 亿元和转回 4.44 亿元，担保物均较为充足，截至 2021 年末，公司融出资金与买入返售金融资产累计计提资产减值准备分别为 11.80 亿元和 6.42 亿元。

各项风险指标均高于监管标准，反映出较强的资本充足性；仍需关注业务规模增长对资本产生的压力

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。

2016 年 12 月与 2018 年 6 月，公司相继于 H 股

表 15：近年来公司各风险控制指标情况（母公司口径）

项目	标准	2019	2020	2021
净资本(亿元)	--	547.89	650.35	669.32
净资产(亿元)	--	549.01	653.11	764.41
风险覆盖率(%)	≥100	311.65	309.29	282.07
资本杠杆率(%)	≥8	24.56	20.16	15.85
流动性覆盖率(%)	≥100	227.69	215.93	228.96
净稳定资金率(%)	≥100	172.29	156.82	137.31
净资本/净资产(%)	≥20	99.80	99.58	87.56
净资本/负债(%)	≥8	36.84	30.24	24.98
净资产/负债(%)	≥10	36.92	30.36	28.53
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤100	16.17	19.64	12.97
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	≤500	192.49	236.63	258.72

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

整体来看，随着公司的上市和监管资本补充工具的放开，公司资本补充渠道进一步丰富，且各项风险指标均远高于监管标准，反映出公司较高的资本充足性和资产安全性，但随着未来业务的开展仍可能对资本补充形成一定压力。

流动性和偿债能力

流动性覆盖率有所回升，净稳定资金率总体呈下降趋势，但仍高于监管标准

从公司资产流动性来看，截至 2021 年末，公司

和 A 股上市，净资本及净资产大幅增加。2020 年 12 月，公司非公开发行 A 股，进一步补充公司净资本。截至 2021 年末，公司母公司口径净资产规模为 764.41 亿元，同比增长 17.04%；净资本规模为 669.32 亿元，同比增长 2.92%，净资本/净资产比率较年初降低 12.02 个百分点至 87.56%；2021 年末公司风险覆盖率较年初降低 27.22 个百分点至 282.07%。

从杠杆水平来看，截至 2021 年末，母公司口径资本杠杆率较年初降低 4.31 个百分点至 15.85%；净资本/负债比率和净资产/负债比率分别较年初下降 5.26 个百分点和 1.83 个百分点至 24.98%和 28.53%，杠杆水平有所上升。总体来看，各项指标仍远高于监管要求的最低标准。

自有资金及现金等价物余额为 360.03 亿元，同比增长 25.97%，主要系公司为交易目的而持有的金融资产净增加额减少导致经营活动产生的现金流量净额增加所致，占剔除代理买卖证券款和代理承销证券款后资产总额的 10.02%，较 2020 年末上升 0.38 个百分点。

从流动性风险管理指标看，截至 2021 年末，公司流动性覆盖率较年初上升 13.03 个百分点至 228.96%；净稳定资金率较年初下降 19.51 个百分点至 137.31%，主要由于短期债务到期较多以及部分

衍生品业务保证金占用较大所致。总体来看，公司流动性风险管理指标高于监管要求，公司长短期流动性管理均处于较好水平，但随着业务开展仍面临一定管理压力。

债务规模和资产负债率总体呈上升趋势，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

随着业务规模的增加，公司对外融资需求增加，通过发行公司债、次级债及收益凭证等多种方式对外融资，债务总量整体有所增长。截至 2021 年末，中信建投的总债务为 2,395.16 亿元，同比增长 17.76%，其中长期债务和短期债务占比分别为 28.01% 和 71.99%。资产负债率方面，近年来随着公司总负债增长，该指标也有所上升，截至 2021 年末，公司资产负债率较年初上升 0.69 个百分点至 77.73%，但仍处于安全水平。此外，2021 年公司发行一期永续次级债券，规模为 50.00 亿元，截至 2021 年末，公司永续次级债券余额为 149.38 亿元，分类为其他权益工具。

偿债能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，得益于利润总额增长，2021 年公司 EBITDA 为 206.67 亿元，同比增长 13.19%；总债务/EBITDA 为 11.59 倍，较上年上升 0.45 倍；EBITDA 利息倍数为 3.00 倍，较上年下降 0.33 倍，债务压力有所上升。

表 16：近年来公司偿债能力指标

指标	2019	2020	2021
资产负债率(%)	73.66	77.04	77.73
经营活动净现金流(亿元)	366.91	(207.56)	111.19
EBITDA(亿元)	122.31	182.59	206.67
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.72	3.33	3.00
总债务/EBITDA(X)	11.54	11.14	11.59

资料来源：中信建投，中诚信国际整理

财务弹性方面，公司在各大银行等金融机构的资信情况良好，截至 2021 年末，公司已获得各国有及股份制大型商业银行等累计约人民币 4,200 亿元的授信额度，其中已使用授信额度约人民币 1,300 亿元，未使用授信额度约人民币 2,900 亿元，间接

融资能力较强，备用流动性充足。

对外担保方面，截至 2021 年末，公司无对外担保。诉讼、仲裁事项方面，截至 2021 年末，公司没有涉及重大法律或仲裁的案件，因未决诉讼而形成的预计负债余额为 897.56 万元，涉及金额较小，预期不会对公司日常经营产生重大财务影响。

外部支持

股东实力较强，能够在必要时给予公司一定支持

2020 年 11 月，北京国管中心将所持公司 35.11% 的股份无偿划转至北京金控集团，北京金控集团成为公司第一大股东。2020 年 12 月公司完成非公开发行 A 股股票，截至 2021 年末，公司无实际控制人，前两大股东分别为北京金控集团和中央汇金，对公司的持股比例分别为 34.61% 和 30.76%。

北京金控集团是中国人民银行确定的全国 5 家金控公司模拟监管试点之一，定位于打造牌照齐全、资源协同、业务联动、防控有效的金融投资控股平台，致力于建设科技驱动、面向未来的智慧型金融体系，通过运用多种金融工具和手段，提供全方位服务。北京国管中心持有北京金控集团 100% 的股权，北京金控集团实际出资人职责由北京市国资委履行，其实际控制人仍为北京市国资委。

中央汇金成立于 2003 年，代表国家依法行使对国有商业银行等重点金融企业出资人的权利和义务，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。

整体来看，公司主要股东实力极强，能够在必要时给予公司一定支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定中信建投证券股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

中诚信国际关于中信建投证券股份有限公司 的跟踪评级安排

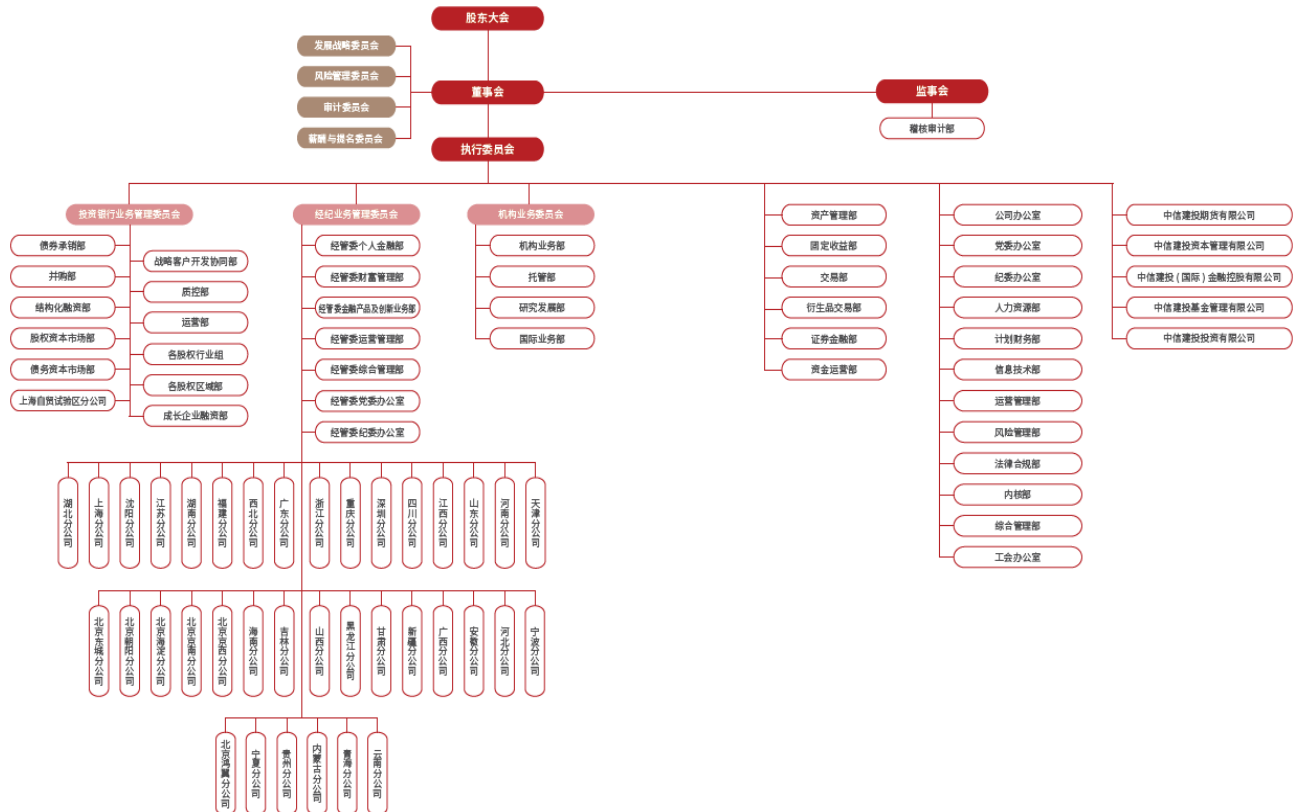
根据国际惯例和主管部门的要求，我公司将在评级对象的评级有效期内进行跟踪评级。

我公司将在评级对象的评级有效期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注评级对象公布的季度报告、年度报告及相关信息。如评级对象发生可能影响信用等级重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并根据监管要求进行披露。

附一：中信建投前十大股东情况及组织结构图（截至 2021 年末）

股东名称	持股比例
北京金融控股集团有限公司	34.61%
中央汇金投资有限责任公司	30.76%
香港中央结算（代理人）有限公司其他代持股份	11.72%
中信证券股份有限公司	4.94%
镜湖控股有限公司	4.53%
西藏腾云投资管理有限公司	1.46%
香港中央结算有限公司	0.53%
福建贵安新天地旅游文化投资有限公司	0.50%
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	0.31%
中国建设银行股份有限公司—华宝中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.21%
合计	89.58%

注：1、香港中央结算（代理人）有限公司为 H 股非登记股东所持股份的名义持有人，上表所示股份为其代持的除镜湖控股以外的其他 H 股股份；2、香港中央结算有限公司所持股份为沪股通非登记股东所持 A 股股份；3、上表加总数如与合计数不一致，均系四舍五入所致。



资料来源：中信建投

附二：中信建投主要财务数据（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2019	2020	2021
货币资金及结算备付金	99,916.71	98,848.47	124,121.47
其中：自有货币资金及结算备付金	47,221.06	28,580.08	36,002.72
买入返售金融资产	21,118.76	16,117.20	19,021.75
交易性金融资产	91,755.93	138,655.65	161,547.92
债权投资	0.00	0.00	0.00
其他债权投资	32,430.03	44,816.76	48,260.54
其他权益工具投资	3,213.80	3,280.09	97.61
长期股权投资净额	269.51	229.29	111.00
融出资金	27,806.14	46,515.18	57,808.15
总资产	285,669.62	371,228.14	452,791.43
代理买卖证券款	54,625.74	74,710.49	93,082.81
拆入资金	9,263.54	9,035.70	8,528.66
卖出回购金融资产款	55,532.98	84,512.24	99,595.67
短期债务	105,228.82	152,120.54	172,420.10
长期债务	35,963.58	51,264.84	67,095.65
总债务	141,192.40	203,385.38	239,515.75
总负债	228,774.89	303,156.70	372,785.14
股东权益	56,894.73	68,071.45	80,006.28
净资本（母公司口径）	54,789.34	65,034.97	66,931.60
手续费及佣金净收入	7,625.04	12,024.39	13,436.62
其中：经纪业务手续费及佣金净收入	2,846.68	4,836.32	6,236.36
投资银行业务手续费及佣金净收入	3,684.65	5,856.57	5,631.37
资产管理业务手续费及佣金净收入	792.85	886.77	1,001.04
利息净收入	1,559.14	1,330.72	1,750.44
投资收益及公允价值变动收益	4,398.90	8,685.19	8,026.23
营业收入	13,693.19	23,350.88	29,872.02
业务及管理费	(6,459.34)	(8,427.84)	(10,379.30)
净利润	5,529.65	9,536.69	10,235.06
综合收益	5,799.70	9,519.33	10,603.13
EBITDA	12,231.24	18,258.95	20,666.82

附三：中信建投主要财务指标

财务指标	2019	2020	2021
盈利能力及营运效率			
平均资产回报率(%)	2.94	3.72	3.12
平均资本回报率(%)	10.56	15.26	13.82
营业费用率(%)	47.17	36.09	34.75
流动性及资本充足性(母公司口径)			
风险覆盖率(%)	311.65	309.29	282.07
资本杠杆率(%)	24.56	20.16	15.85
流动性覆盖率(%)	227.69	215.93	228.96
净稳定资金率(%)	172.29	156.82	137.31
净资本/净资产(%)	99.80	99.58	87.56
净资本/负债(%)	36.84	30.24	24.98
净资产/负债(%)	36.92	30.36	28.53
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	16.17	19.64	12.97
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	192.49	236.63	258.72
偿债能力			
资产负债率(%)	73.66	77.04	77.73
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.72	3.33	3.00
总债务/EBITDA(X)	11.54	11.14	11.59

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-当期末代理承销证券款+上期末总资产-上期末代理买卖证券款-上期末代理承销证券款]/2]×100%
	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]×100%
	营业费用率	业务及管理费/营业收入×100%
偿债能力	EBITDA	利润总额+应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/（应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出）
	短期债务	短期借款+短期交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付短期融资款+一年以内到期应付债券
	长期债务	长期交易性金融负债+一年以上到期应付债券+长期借款
	总债务	短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付债券+应付短期融资款+长期借款
	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

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。