


中国国际金融股份有限公司公开发行公司债券

2022 年度跟踪评级报告

项目负责人：戚 楚 chqi01@ccxi.com.cn

项目组成员：谭嘉庆 jqtan@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2022 年 5 月 20 日

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。
- 本评级报告的评级结论是中诚信国际遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccx.com.cn）公开披露。
- 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。
- 本次信用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。
- 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]跟踪 0291 号

中国国际金融股份有限公司：

中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司及贵公司存续期内相关债项进行了跟踪评级。经中诚信国际信用评级委员会最后审定：

维持贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；

维持“19 中金 04”、“20 中金 G1”、“20 中金 G2”、“20 中金 G3”、“20 中金 G4”、“20 中金 G5”、“20 中金 Y1”、“20 中金 07”、“20 中金 09”、“20 中金 11”、“20 中金 12”、“20 中金 13”、“20 中金 14”、“21 中金 Y1”、“21 中金 C1”、“21 中金 C2”、“21 中金 G1”、“21 中金 G2”、“21 中金 G3”、“21 中金 G4”、“21 中金 Y2”、“21 中金 G5”、“21 中金 G6”、“21 中金 G7”、“21 中金 G8”、“22 中金 Y1”的信用等级为 **AAA**。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二二年五月二十日

评级观点：中诚信国际维持中国国际金融股份有限公司（以下称“中金公司”或“公司”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；维持“19 中金 04”、“20 中金 G1”、“20 中金 G2”、“20 中金 G3”、“20 中金 G4”、“20 中金 G5”、“20 中金 Y1”、“20 中金 07”、“20 中金 09”、“20 中金 11”、“20 中金 12”、“20 中金 13”、“20 中金 14”、“21 中金 Y1”、“21 中金 C1”、“21 中金 C2”、“21 中金 G1”、“21 中金 G2”、“21 中金 G3”、“21 中金 G4”、“21 中金 Y2”、“21 中金 G5”、“21 中金 G6”、“21 中金 G7”、“21 中金 G8”、“22 中金 Y1”的信用等级为 **AAA**。中诚信国际肯定了中金公司市场地位较高，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。

概况数据

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

注：[1]数据来源为公司提供的 2019-2021 年经审计的财务报表；[2]公司净资本及风险控制指标按照母公司口径；[3]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、数据不可比或者不披露，特此说明。

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

正面

- **具有较高的市场地位、品牌优势和综合实力。**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，并形成较强的综合竞争实力。
- **优质的客户群体。**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，资本实力有所提升。**公司股权结构多元化，

同行业比较

| 2021 年主要指标 | 中金公司 | 海通证券 | 广发证券 | 招商证券 |
|------------|----------|----------|----------|----------|
| 总资产(亿元) | 6,497.95 | 7,449.25 | 5,358.55 | 5,972.21 |
| 净资本(亿元) | 482.29 | 852.22 | 661.67 | 727.35 |
| 净利润(亿元) | 108.10 | 137.48 | 120.55 | 116.58 |
| 平均资本回报率(%) | 13.81 | 7.95 | 11.32 | 10.67 |
| 风险覆盖率(%) | 151.62 | 200.25 | 197.71 | 265.66 |

注：“海通证券”为“海通证券股份有限公司”简称；“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。

资料来源：各公司年度报告，中诚信国际整理

股东资源丰富，促进公司业务协同发展；此外，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。

■ **经纪业务及整体竞争实力增强。**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。

■ **资产规模及盈利能力快速提升，各大业务全面高质量发展。**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

■ **经营稳定性和盈利能力承压。**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。

■ **业务发展对管理水平提出更高要求。**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。此外，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。

■ **杠杆水平仍处于行业较高水平。**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。

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。

■ **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。

本次跟踪债项情况

| 债券简称 | 本次债项信用等级 | 上次债项信用等级 | 上次评级时间 | 发行金额(亿元) | 债券余额(亿元) | 债券期限(年) | 起息日期 | 特殊条款 |
|----------|----------|----------|------------|----------|----------|---------|------------|-------------------------------|
| 19 中金 04 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 15.00 | 15.00 | 3+3 | 2019-11-21 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 G1 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 15.00 | 15.00 | 3+3 | 2020-04-03 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 G2 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 10.00 | 10.00 | 5+2 | 2020-04-03 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 G3 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 33.00 | 33.00 | 3+3 | 2020-05-06 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 G4 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 7.00 | 7.00 | 5+2 | 2020-05-06 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 G5 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 15.00 | 15.00 | 3+3 | 2020-06-22 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 Y1 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 50.00 | 50.00 | 5+N | 2020-08-28 | 发行人特定条件赎回权、票面利率调整、利息递延条款、偿付顺序 |
| 20 中金 07 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 50.00 | 50.00 | 3+2 | 2020-09-10 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 09 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 50.00 | 50.00 | 3+2 | 2020-09-23 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 11 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 25.00 | 25.00 | 2+1 | 2020-10-19 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 12 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 25.00 | 25.00 | 3+2 | 2020-10-19 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 13 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 20.00 | 20.00 | 2+1 | 2020-10-28 | 回售、调整票面利率 |
| 20 中金 14 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 30.00 | 30.00 | 3+2 | 2020-10-28 | 回售、调整票面利率 |
| 21 中金 Y1 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 15.00 | 15.00 | 5+N | 2021-01-29 | 发行人特定条件赎回权、票面利率调整、利息递延条款、偿付顺序 |
| 21 中金 C1 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 10.00 | 10.00 | 3 | 2021-02-08 | 偿付顺序 |
| 21 中金 C2 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 10.00 | 10.00 | 5 | 2021-02-08 | 偿付顺序 |
| 21 中金 G1 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 20.00 | 20.00 | 3+2 | 2021-03-16 | 回售、调整票面利率 |
| 21 中金 G2 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 20.00 | 20.00 | 10 | 2021-03-16 | -- |
| 21 中金 G3 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 15.00 | 15.00 | 3+2 | 2021-03-25 | 回售、调整票面利率 |
| 21 中金 G4 | AAA | AAA | 2021-05-21 | 25.00 | 25.00 | 10 | 2021-03-25 | -- |
| 21 中金 Y2 | AAA | AAA | 2021-04-19 | 20.00 | 20.00 | 5+N | 2021-04-26 | 发行人特定条件赎回权、票面利率调整、利息递延条款、偿付顺序 |
| 21 中金 G5 | AAA | AAA | 2021-08-06 | 10.00 | 10.00 | 3+2 | 2021-08-16 | 回售、调整票面利率 |
| 21 中金 G6 | AAA | AAA | 2021-08-06 | 15.00 | 15.00 | 5+2 | 2021-08-16 | 回售、调整票面利率 |
| 21 中金 G7 | AAA | AAA | 2021-11-26 | 25.00 | 25.00 | 3 | 2021-12-08 | -- |
| 21 中金 G8 | AAA | AAA | 2021-11-26 | 10.00 | 10.00 | 10 | 2021-12-08 | -- |

| | | | | | | | | |
|----------|-----|-----|------------|-------|-------|-----|------------|---|
| 22 中金 Y1 | AAA | AAA | 2021-12-29 | 39.00 | 39.00 | 5+N | 2022-01-13 | 发行人特定条件 赎回权、票面利 率调整、利息递 延条款、偿付顺 序、续期选择权 |
|----------|-----|-----|------------|-------|-------|-----|------------|---|

跟踪评级原因

根据国际惯例和主管部门要求，中诚信国际需对公司存续期内的债券进行定期或不定期跟踪评级，对其风险程度进行跟踪监测。本次评级为定期跟踪评级。

募集资金使用情况

截至本评级报告出具日，公司各期债券募集资金已使用完毕，与募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定一致。

宏观经济与政策环境

宏观经济：2021年中国经济持续修复，全年实现8.1%的同比增长，两年复合增速5.2%，基本回归至潜在增速水平，受基数效应影响，全年经济增长呈现出显著的前高后低特征。展望2022年，虽然经济运行面临供给冲击、需求收缩和预期转弱三重压力，但考虑到政策稳增长力度加强，经济下行仍有“底”，预计全年增速或呈现前低后稳走势，但下半年能否企稳仍取决于稳增长政策实施的力度和效果。

回顾2021年，经济运行基本遵循疫后修复的逻辑，低基数影响下一季度GDP同比大幅上升，二、三季度以来经济增速逐季回调。从生产端来看，工业生产总体保持较高增速但全年走势前高后低，疫情反复散发服务业生产增长较为缓慢。从需求端来看，投资、消费及出口呈现结构分化的特征。在投资内部，政策性因素影响的投资修复力度弱化、市场化因素驱动的投资修复有所加快，具体来看，基建投资增速总体保持低位运行，房地产投资在行业严调控以及局部风险释放拖累下增速持续回落，市场化程度较高的制造业投资成为投资增长的主要贡献力量。居民消费受疫情反复拖累总体表现偏弱，两年复合增速仅有3.9%。出口总体保持了一定韧性，2021年全年出口累计同比增长29.9%，对我国制造业投资修复起到了有力支撑。从价格端来看，CPI与PPI经历了一轮走势分化过程，特别是供给冲击影响下PPI突破近年来新高，直至11月

才出现回调拐点。总体看，供给冲击、需求收缩、预期转弱三重压力影响下2021年经济修复动能边际趋弱。

宏观风险：尽管经济持续修复，但2022年经济运行仍面临内外多重挑战。从外部环境看，新冠疫情发展的不确定性依然存在，全球主要经济体的货币政策转向收紧也会扰动我国金融市场运行与货币政策稳定，此外大国博弈风险仍需担忧，外部不确定性、不稳定性持续存在。从国内因素看，经济复苏仍然面临多重挑战。首先，疫情反复叠加严格的疫情防控政策，消费与生产之间的失衡或仍延续，潜在增速或在前期各种结构性政策的非预期性叠加影响下延续下行。其次，碳达峰、碳中和目标的长期约束或会对我国短期经济增长起到一定拖累作用，碳减排下的产业结构调整可能会导致行业分化加剧与行业尾部风险上升。再次，房地产行业风险暴露加速，降低经济增长的地产依赖进程中仍需警惕其风险的外溢与传导。第四，债务压力持续处于高位，债务风险依然是我国经济运行中必须直面的“灰犀牛”。

宏观政策：2021年12月中央经济工作会议明确提出，“各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前”，这意味着2022年宏观经济政策总体将偏向稳增长。财政政策将在2022年更加注重效能，并着力于节奏前置和结构优化；货币政策将坚持稳健灵活，保持流动性合理充裕，适度宽货币、宽信用，推动稳增长政策效果尽早显现。随着短期结构性政策约束的边际缓解，宏观政策将对绿色低碳、创新驱动等长期增长要素延续扶持力度，经济增长的新旧动能转换或有所加速。

宏观展望：2022年宏观经济增速或将持平于潜在增速。从全年经济增速水平来看，2022年中国经济增长中枢将显著低于2021年。随着财政前置落地以及宽信用政策效果的持续显现，2022年各季度增速或将整体呈现前低后稳的态势，其中下半年能否企稳仍取决于稳增长政策实施的力度和效果。

中诚信国际认为，2022年政策性因素对经济的

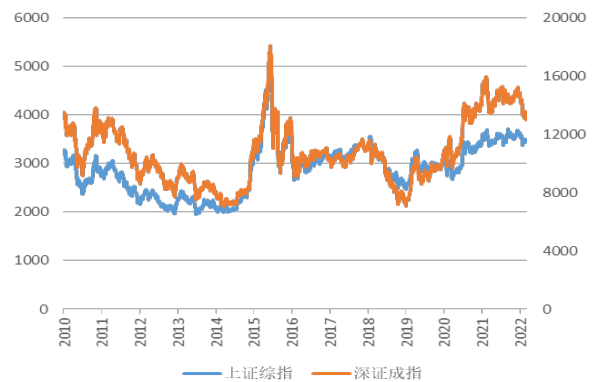
支撑将持续显现，市场性因素的修复也有望保持稳定或改善，经济修复态势将持续，但仍需警惕疫情反复可能导致的“黑天鹅”以及房地产等领域的风险释放。中长期看，中国内需释放的潜力依然巨大，能源结构转型也将带来新的投资机会，畅通内循环将带动国内供应链、产业链运行更为顺畅，中国经济增长韧性持续存在。

近期关注

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 1：2019-2021 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 |

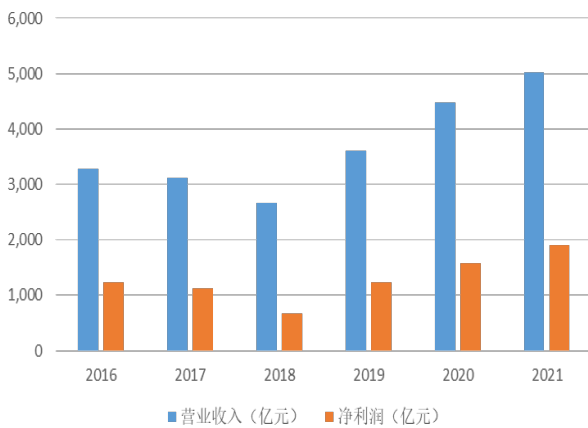
资料来源：东方财富 Choice，中诚信国际整理

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%。

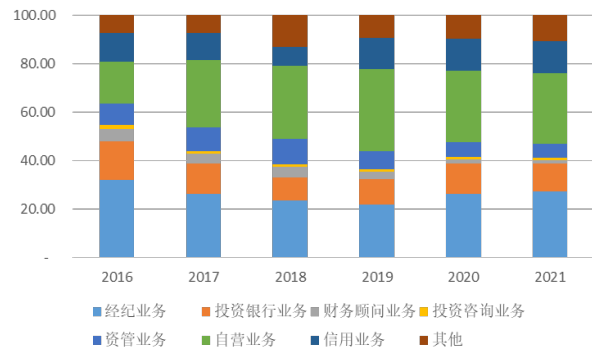
图 2：2016-2021 年证券公司营业收入和净利润情况



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。

表 2：2019 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。 |
| 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

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；股权融资承销规模位居行业前列；债券融资承销规模持续增长，财务顾问保持市场领先地位

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。

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。

表 3：近年来公司股权业务开展情况

| 项目 | 2019 | | 2020 | | 2021 | | |
|------|-----------------|--------|-------|--------|-------|----------|----|
| | 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 |
| | 再融资发行(亿元) | 78.30 | 6 | 404.33 | 19 | 813.14 | 37 |
| | 优先股 | 381.25 | 5 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 |
| 港股 | IPO(亿美元) | 42.01 | 30 | 40.06 | 33 | 40.00 | 41 |
| | 再融资发行(亿美元) | 13.73 | 10 | 28.21 | 22 | 53.07 | 21 |
| 中资美股 | 账簿管理人主承IPO(亿美元) | 4.22 | 10 | 13.03 | 7 | 12.56 | 8 |
| | 再融资发行(亿美元) | 3.16 | 1 | 30.01 | 6 | 0.60 | 1 |

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。

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。

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。

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，QFII 客户覆盖率超 55%，连续 18 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) 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。

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，加强支持区域发展、绿色金融等方面的产品布局，推出首单银行理财碳中和配置指数。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，股票自营业务平稳发展，权益类资产配置能力有所提升。

国际业务方面，公司加大国际布局力度，中金（香港）跨境业务持续领先，互联互通交易份额保持市场前列；中金（新加坡）交易台已正式展业；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。同时，股票业务继续拓展德国、瑞士等其他国际市场，积极推进中欧通。境外团队配合执行 90 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。

2021 年，公司持续加强中控平台建设，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。

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

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创新，持续加强风控能力和运营体系建设。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。

强化业务能力建设，资产管理业务规模持续增长；公募基金发展较快

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。

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，本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%。

表4：近年来资产管理业务规模（全资）（单位：亿元）

| 项目 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------------------------|----------|----------|----------|
| 集合资产管理 | 490.46 | 1,690.21 | 5,726.35 |
| 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 |
| 专项资产管理 | 1,529.59 | 2,099.66 | 1,719.63 |

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。

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、地产基金、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。

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；风险可控的情况下稳步推进两融业务发展，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。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。

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。

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；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。

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。

财务分析

以下列示及分析所用财务数据均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 年、2020 年及 2021 年度财务报告；其中 2019 年财务数据为 2020 年审计报告期初数；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。除风险监控指标采用母公司口径数据外，财务分析所用数据均为合并报表口径。

盈利能力

2021 年证券市场交投活跃，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

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。当年公司经纪业务手续费净收入为 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大幅增长，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 5：2019-2021 年公司营业收入情况（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 | 9,546.72 | 60.59 | 13,625.62 | 57.59 | 16,828.40 | 55.85 |
| 其中：经纪业务净收入 | 2,978.60 | 18.91 | 4,610.47 | 19.49 | 6,030.82 | 20.02 |

| | | | | | | |
|----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| 投资银行业务净收入 | 4,247.59 | 26.96 | 5,956.14 | 25.17 | 7,036.29 | 23.35 |
| 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 |
| 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 |
| 利息净收入 | (1,095.33) | (6.95) | (1,068.88) | (4.52) | (990.22) | (3.29) |
| 其他业务收入 | 22.03 | 0.14 | 15.68 | 0.07 | 21.33 | 0.07 |
| 汇兑收益/(损失) | 128.16 | 0.81 | (2,182.26) | (9.22) | (740.35) | (2.46) |
| 资产处置收益 | 0.02 | 0.00 | 8.57 | 0.04 | 3.85 | 0.01 |
| 其他收益 | 134.62 | 0.85 | 134.94 | 0.57 | 157.02 | 0.52 |
| 营业收入合计 | 15,755.27 | 100.00 | 23,659.53 | 100.00 | 30,131.05 | 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，主要是自有资金及客户资金日均规模增加。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 年分别上升 0.21 和 1.74 个百分点。

表 6: 2019-2021 年主要盈利指标 (金额单位: 亿元)

| | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------|---------|----------|----------|
| 经调整后的营业收入 | 157.52 | 236.59 | 301.30 |
| 业务及管理费 | (99.39) | (138.23) | (174.27) |
| 营业利润 | 55.69 | 87.47 | 129.77 |
| 净利润 | 42.48 | 72.62 | 108.10 |
| 综合收益总额 | 45.62 | 63.93 | 105.76 |
| 营业费用率(%) | 63.08 | 58.42 | 57.84 |
| 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 |

资料来源：中金公司，中诚信国际整理

中诚信国际认为，2021 年以来，证券市场整体活跃度提升，在全面深化资本市场改革背景下，公司总体保持稳健发展，盈利水平持续且快速提升。未来公司将继续巩固投资银行业务的传统优势，同时积极开拓经纪、资管、股票及固收等业务收入来

源，以进一步实现业务收入的多元化。此外，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

资产规模持续较快增长，2021年以来适度加大股票/股权投资资产配置力度；同时债券质押式回购业务增速较快，需密切关注市场行情对公司资产质量的影响

2021年，公司各项业务持续较好发展，资产规模稳定增长。截至2021年末，公司资产总额为6,497.95亿元，同比增长24.57%；剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后，年末公司资产总额为5,490.46亿元，同比增长21.75%。同时，得益于发行永续次级债券及经营积累，截至2021年末，公司股东权益为847.31亿元，同比增长17.98%。

从公司所持有金融投资的结构来看，2021年公司坚持稳健投资、加强风险管理，根据市场行情调整投资策略和投资结构，股票投资规模和股权投资规模均有所增加。具体来看，公司金融投资以债权类投资、股票/股权、基金为主，流动性相对较好。截至2021年末，公司金融投资规模3,441.84亿元，较上年末增长20.84%。其中，公司持有的场外衍生品交易对冲权益持仓增加是公司股票/股权投资增加的主要原因，该部分持仓的目的是为了对冲基于客户需求而进行的场外衍生品交易的市场风险，其公允价值变动主要由客户承担。截至2021年末，

公司金融投资中股票/股权和债权类投资公允价值分别为1,277.49亿元和1,251.00亿元，分别较上年末增加15.17%和5.99%。此外，截至2021年末，公司融出资金账面价值为394.79亿元，较上年末增长16.51%，主要为对境内客户的融出资金；融资融券业务担保物公允价值合计1,438.22亿元。截至2021年末，公司买入返售金融资产账面价值为258.58亿元，较上年末大幅上升40.30%，主要系债券质押式回购业务规模上升所致，剩余期限大部分在一年以内，买入返售金融资产担保物价值为487.06亿元，担保物相对充足。

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2021年末，母公司口径净资产为666.57亿元，较上年末增长10.50%；母公司口径净资本为482.29亿元，较上年末增长3.49%；母公司风险覆盖率较上年末下降11.25个百分点至151.62%，母公司资本杠杆率较上年末下降1.55个百分点至12.81%，净资本/净资产为72.35%，较上年末下降4.91个百分点。各项指标均高于监管要求的最低标准。

表7：2019-2021年各风险控制指标情况（金额单位：亿元）

| 项目 | 标准 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------|------|--------|--------|--------|
| 净资本 | -- | 287.02 | 466.02 | 482.29 |
| 净资产 | -- | 408.85 | 603.20 | 666.57 |
| 风险覆盖率(%) | ≥100 | 132.49 | 162.87 | 151.62 |
| 资本杠杆率(%) | ≥8 | 10.47 | 14.36 | 12.81 |
| 流动性覆盖率(%) | ≥100 | 251.91 | 248.55 | 316.68 |
| 净稳定资金率(%) | ≥100 | 128.85 | 124.96 | 136.45 |
| 净资本/净资产(%) | ≥20 | 70.20 | 77.26 | 72.35 |
| 净资本/负债(%) | ≥8 | 24.65 | 22.73 | 19.67 |
| 净资产/负债(%) | ≥10 | 35.11 | 29.42 | 27.19 |

| | | | | |
|----------------------|-------|--------|--------|--------|
| 自营权益类证券及其衍生品/净资本(%) | <=100 | 44.94 | 45.62 | 58.01 |
| 自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%) | <=500 | 290.10 | 278.46 | 306.44 |

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

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 2021 年末，母公司口径净资产/负债的比率为 27.19%，较上年下降 2.23 个百分点，杠杆水平有所上升。

总体来看，随着中金公司融资渠道的不断丰富，资本实力进一步增强。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，杠杆水平仍维持较高水平，资本补充压力仍然存在。

流动性和偿债能力

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 2021 年末，公司自有资金及现金等价物余额为 661.43 亿元，同比增长 40.25%，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 12.05%，较上年末增加 1.59 个百分点。

从流动性风险管理指标上看，截至 2021 年末，母公司流动性覆盖率为 316.68%，较上年末大幅上升 68.13 个百分点；母公司净稳定资金率为 136.45%，较上年末提升 11.49 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。

资产负债率随债务规模扩大小幅上升；偿债指标随着盈利能力提升而有所增强，近年来均处于安全水平

2021 年以来，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 2021 年末，中金公司总债务 2,902.79 亿元，较上年增长 12.95%。

公司不断拓展融资渠道，优化负债结构。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 2021 年末，公司资产负债率为 84.57%，较上年末增加 0.49 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 年公司经营活动产生的现金流量净额为 319.50 亿元，较上年同期经营活动使用的现金流量净额 212.51 亿元有所改善，主要系 2021 年以交易目的持有的金融工具投资的减少以及代理承销证券款和衍生品业务相关的应付交易款增加，同时存出保证金产生的现金净流出减少所致。

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。

对外担保方面，截至 2021 年末，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 2021 年末，公司不存在未决重大诉讼或仲裁事项。公司全资子公司中金财富无未决重大仲裁案件，有 1 起未决重大诉讼案件，对中金财富生产经营、财务状况及偿债能力无重大影响。

表 8：2019-2021 年公司偿债能力指标

| 指标 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------|----------|----------|--------|
| 资产负债率(%) | 83.39 | 84.08 | 84.57 |
| 经营活动净现金流(亿元) | (171.04) | (212.51) | 319.50 |
| EBITDA(亿元) | 119.46 | 161.95 | 221.33 |
| EBITDA 利息倍数(X) | 2.08 | 2.50 | 2.78 |
| 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

外部支持

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，中央汇金公司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。中央汇金公司根据国务院授权，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。中央汇金公司不开展其他任何商业性经营活动，不干预其控股的国有重点金融企业的日常经营活动。截至 2021 年 9 月末，中央汇金注册资本为人民币 8,282.09 亿元，总资产为 6.12 万亿元，所有者权益为 5.64 万亿元；2021 年 1-9 月实现营业收入 4,271.88 亿元，实现净利润 4,146.67 亿元（上述数据均未经审计）。

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。

评级结论

综上所述，中诚信国际维持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；维持“19 中金 04”、“20 中金 G1”、“20 中金 G2”、“20 中金 G3”、“20 中金 G4”、“20 中金 G5”、“20 中金 Y1”、“20 中金 07”、“20 中金 09”、“20 中金 11”、“20 中金 12”、“20 中金 13”、“20 中金 14”、“21 中金 Y1”、“21 中金 C1”、“21 中金 C2”、“21 中金 G1”、“21 中金 G2”、“21 中金 G3”、“21 中金 G4”、“21 中金 Y2”、“21 中金 G5”、“21 中金 G6”、“21 中金 G7”、“21 中金 G8”、“22 中金 Y1”的信用等级为 **AAA**。

附一：中金公司股权结构及组织结构图

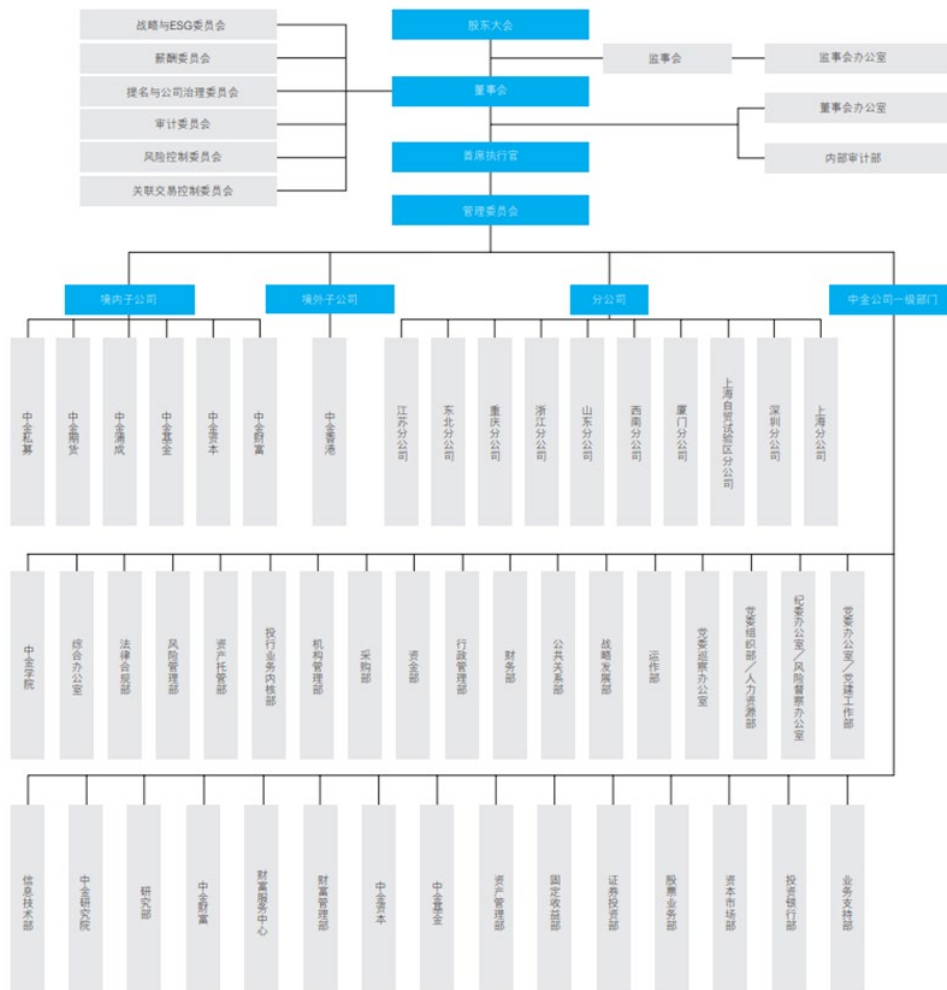
截至 2021 年末公司前十大股东持股比例

| 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 | 8.26% |
| 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 | 0.32% |
| 国新投资有限公司 | 0.30% |
| 阿布达比投资局 | 0.29% |
| 阿里巴巴（中国）网络技术有限公司 | 0.28% |
| 全国社保基金一一八组合 | 0.23% |
| 中国人寿保险股份有限公司—传统—普通保险产品—005L—CT001 沪 | 0.21% |
| 合计 | 92.06% |

截至 2021 年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（香港）有限公司 | 中金香港 | 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 |
| CICC Financial Trading Limited | -- | CICC Financial Holdings Limited 100%持股 |

截至 2021 年末公司组织结构图



注：1、内部审计部独立于公司业务部门直接向董事会审计委员会汇报。

2、风险管理部和法律合规部在日常工作中向管理委员会汇报，并同时向董事会风险控制委员会汇报。

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

附三：中金公司主要财务指标

| 财务指标 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---------------------------|--------|--------|--------|
| 盈利能力及营运效率 | | | |
| 平均资产回报率(%) | 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 |
| 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 |
| 资本杠杆率(%) | 10.47 | 14.36 | 12.81 |
| 流动性覆盖率(%) | 251.91 | 248.55 | 316.68 |
| 净稳定资金率(%) | 128.85 | 124.96 | 136.45 |
| 净资本/净资产(%) | 70.20 | 77.26 | 72.35 |
| 净资本/负债(%) | 24.65 | 22.73 | 19.67 |
| 净资产/负债(%) | 35.11 | 29.42 | 27.19 |
| 自营权益类证券及其衍生品/净资本(%) | 44.94 | 45.62 | 58.01 |
| 自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%) | 290.10 | 278.46 | 306.44 |
| 偿债能力 | | | |
| 资产负债率(%) | 83.39 | 84.08 | 84.57 |
| EBITDA 利息倍数(X) | 2.08 | 2.50 | 2.78 |
| 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-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] |
| | 平均资本回报率 | 净利润/[当期末股东权益+上期末股东权益]/2] |
| | 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+（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 | 长期债务+短期债务 |
| | 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。