



中信证券股份有限公司 2018 年度短期融资券信用评级报告

大公报 CYD【2018】1616 号

本期债券信用等级：**A-1**
发债主体信用等级：**AAA**
评级展望：**稳定**

发行主体：中信证券股份有限公司
每期债券期限：不超过 91 天

主要财务数据和指标 (人民币亿元)

项目	2017.9	2016	2015	2014
总资产	6,317.73	5,974.39	6,161.08	4,796.26
所有者权益	1,505.13	1,457.89	1,417.37	1,011.31
净资本*	779.92	935.04	944.54	443.19
营业收入	284.99	380.02	560.13	291.98
净利润	83.38	109.82	203.60	118.61
总资产收益率(%)	1.36	1.81	3.72	0.03
加权平均净资产收益率(%)*	5.45	7.36	16.63	12.18
净资本/净资产(%)*	64.45	78.66	81.82	-
净资本/负债(%)*	27.20	37.02	35.32	-
风险覆盖率(%)*	156.41	170.79	252.45	-
资本杠杆率(%)*	16.73	21.62	20.04	-
流动性覆盖率(%)*	214.45	166.77	180.70	-
净稳定资金率(%)*	111.58	143.29	130.70	-

注：*为母公司口径数据。2017 年 1~9 月财务数据未经审计。

评级观点

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“公司”）主要从事证券经纪、证券投资咨询、证券自营、证券承销与保荐、证券资产管理、融资融券等业务。评级结果反映了公司各项主要业务规模及市场排名均位居同行业前列，债券承销数量与承销金额实现稳定增长，具有较强的抗风险能力，融资渠道丰富等优势；同时也反映了公司收益稳定性有待提高，投资类资产占比较高不利因素。综合分析，中信证券能够对到期债务的偿还提供极强的保障，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

预计未来 1~2 年，随着我国证券市场的逐步完善，公司业务转型的不断推进和长期以来所形成的较强综合实力，中信证券能够应对不利挑战，确保自身经营和偿债能力的稳定。大公对中信证券的评级展望为稳定。

主要优势/机遇

- 公司各项主要业务规模及市场排名均位居同行业前列，市场竞争力很强；
- 公司推进结构化融资业务转型及业务模式创新，债券承销数量与承销金额实现稳定增长；
- 公司各项业务风险指标符合监管要求，具有较强的抗风险能力；
- 公司融资渠道丰富，融资能力较强，有利于提高对债务的保障程度。

主要风险/挑战

- 公司经纪业务和证券投资业务受市场环境整体情况变化影响波动较大，收益稳定性有待提高；
- 公司投资类资产的金额及占比较高，投资风险值得关注。

评级小组负责人：徐 律
评级小组成员：牟小兰 潘亦平
联系电话：010-51087768
客服电话：4008-84-4008
传 真：010-84583355
Email : rating@dagongcredit.com

大公国际资信评估有限公司
二〇一八年一月十日

大公信用评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、大公及其评级分析师、评审人员与发债主体之间，除因本次评级事项构成的委托关系外，不存在其他影响评级客观、独立、公正的关联关系。

二、大公及评级分析师履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正的原则。

三、本报告的评级结论是大公依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因发债主体和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。本评级报告所依据的评级方法在大公官网（www.dagongcredit.com）公开披露。

四、本报告引用的受评对象资料主要由发债主体提供，大公对该部分资料的真实性、准确性、完整性和及时性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

五、本报告的分析及结论只能用于相关决策参考，不构成任何买入、持有或卖出等投资建议。

六、本报告债项信用等级在本报告出具之日至本期融资券到期兑付日有效，主体信用等级自本报告出具日起一年内有效，在有效期限内，大公拥有跟踪评级、变更等级和公告等级变化的权利。

七、本报告版权属于大公所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。

发债主体

中信证券的前身中信证券有限责任公司，成立于1995年10月25日，注册资本3.00亿元，主要股东为中国中信集团有限公司（以下简称“中信集团”），直接持股比例为95.00%。1999年，中信证券有限责任公司完成增资扩股工作，改制为中信证券股份有限公司，注册资本增至20.82亿元，中信集团的直接持股比例降至37.85%。2002年12月，公司首次公开发行A股4.00亿股，并于2003年1月在上海证券交易所挂牌上市（股票代码600030）。2011年10月，公司首次公开发行H股10.71亿股（含部分行使超额配售权的部分），在香港联合交易所上市（股票代码6030）。2015年6月23日，公司完成配售新H股11亿股。2016年2月，中国中信有限公司（以下简称“中信有限”）增持公司股份，持股比例上升至16.50%。截至2017年9月末，公司注册资本和实收资本均为121.17亿元，股东总数500,513户，其中A股股东500,350户，H股登记股东163户；公司第一大股东为香港中央结算（代理人）有限公司，持股比例为18.79%；第二大股东为中信有限，持股比例为16.50%；其余股东持股比例均低于5.00%。

表1 截至2017年9月末公司前五大股东持股情况（单位：亿股，%）

序号	股东名称	股东性质	持股数量	持股比例
1	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	22.77	18.79
2	中国中信有限公司	国有法人	20.00	16.50
3	中国证券金融股份有限公司	-	5.85	4.83
4	中国人寿保险（集团）公司—传统—普通保险产品-005L-CT001 沪	境内非国有法人	3.10	2.56
5	中央汇金投资资产管理有限责任公司	国有法人	1.99	1.64
	合计	-	53.71	44.32

注：公司前五名股东中，香港中央结算（代理人）有限公司为公司H股非登记股东所持股份的名义持有人；中信有限为中信集团的全资子公司。

数据来源：根据公司提供资料整理

截至2017年6月末，中信证券在境内外共设有26家分公司、214家证券营业部；拥有一级全资子公司14家，分别为中信证券（山东）有限责任公司、金石投资有限公司（以下简称“金石投资”）、中信证券国际有限公司、中信证券投资有限公司（以下简称“中信证券投资”）、青岛中信证券培训中心、中信证券信息与量化服务（深圳）有限责任公司、金通证券有限责任公司（以下简称“金通证券”）、CITICS GLOBAL ABSOLUTE RETURN FUND、CITICS PAN-ASIAN MULTI-STRATEGY FUND、CITICS GLOBAL SPECIAL SITUATION FUND、中信证券海外投资有限公司和中信中证投资服务有限公司、天津京证物业服务有限公司和天津深证物业服务有限公司；拥有主要一级控股子公司3家，分别



为华夏基金管理有限公司（以下简称“华夏基金”）、中信期货有限公司和新疆股权交易中心有限公司。

中信证券经营范围主要包括证券经纪（限山东省、河南省、浙江省天台县、浙江省苍南县以外区域）；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品；股票期权做市等。

截至 2016 年末，中信证券总资产为 5,974.39 亿元，所有者权益为 1,457.89 亿元，母公司口径的净资本为 935.04 亿元。2016 年，公司实现营业收入 380.02 亿元，净利润 109.81 亿元；总资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 1.81%和 7.36%。

截至 2017 年 9 月末，中信证券总资产为 6,317.73 亿元，所有者权益为 1,505.13 亿元，母公司口径的净资本为 779.92 亿元。2017 年 1~9 月，公司实现营业收入 284.99 亿元，净利润 83.38 亿元¹；总资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 1.36%和 5.45%。

发债情况

本期债券概况

中信证券拟于 2018 年在银行间市场分期发行短期融资券，每期期限不超过 91 天，待偿还短期融资券余额不超过主管部门核定的余额上限²。本期短期融资券采取通过中国人民银行债券发行系统公开招标的方式发行，最终票面利率将通过招标系统招标确定。本期债券无担保。

募集资金用途

本期短期融资券募集资金主要用于补充中信证券流动资金，保证公司经营活动的顺利进行。

运营环境

我国经济运行保持在合理区间，但当前内外部发展环境中不稳定不确定因素较多，证券行业运行和发展所倚赖的宏观经济金融环境较为复杂

近年来，我国经济逐步由高速增长阶段转向高质量发展阶段，并进入转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻坚期。初步核

¹ 中信证券提供了 2014~2016 年度财务报告，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对 2014 年财务报告进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对 2015~2016 年财务报告进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告。中信证券 2017 年 1~9 月财务报表未经审计。

² 根据《中国人民银行关于核定中信证券股份有限公司短期融资券最高待偿还余额的通知》（银发[2017]292 号），中国人民银行核定中信证券待偿还短期融资券的最高余额为人民币 159 亿元。同时，根据《证券公司短期融资券管理办法》，中国人民银行可根据宏观审慎管理要求，视中信证券经营情况，对中信证券短期融资券最高余额进行动态调整。



算，2017年前三季度，我国实现国内生产总值59.33万亿元，同比增长6.9%¹。从主要经济运行指标看，粮食生产形势较好，工业生产加快发展，服务业保持较快发展，固定资产投资稳中略缓，房地产开发投资平稳增长，市场销售继续较快增长，进出口快速增长，居民消费价格温和上涨，居民收入增幅加快，供给侧结构性改革取得新进展。

与此同时，我国经济发展仍面临内外部多重挑战，不稳定不确定因素依然较多，主要表现为世界经济增长低迷态势仍在延续，“逆全球化”思潮和保护主义倾向抬头，主要经济体政策走向及外溢效应变数较大，不稳定不确定因素明显增加；我国经济增长内生动力仍需增强，部分行业产能过剩严重，一些企业生产困难较多，地区经济走势分化，财政收支矛盾较大，经济金融风险隐患不容忽视。

2017年10月召开的中国共产党第十九次全国代表大会做出了中国特色社会主义进入新时代的重大政治判断，对实现“两个一百年”奋斗目标做出战略安排，并据此要求以深化供给侧结构性改革、加快建设创新型国家、实施乡村振兴战略、实施区域协调发展战略、加快完善社会主义市场经济体制、推动形成全面开放新格局为抓手建设现代化经济体系，推动经济持续健康发展。

此前，中共中央政治局于2017年7月对2017年下半年经济工作做出部署，提出坚持稳中求进工作总基调，保持政策连续性和稳定性，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，坚持以供给侧结构性改革为主线，适度扩大总需求，加强预期引导，深化创新驱动，确保经济平稳健康发展，提高经济运行质量和效益；确保供给侧结构性改革得到深化，推动经济结构调整取得实质性进展；确保守住不发生系统性金融风险的底线。

总体而言，我国经济运行保持在合理区间，主要指标好于预期，但当前内外部发展环境中不稳定不确定因素较多，特别是金融领域尚处在风险易发高发期，潜在风险和隐患正在积累，脆弱性明显上升，证券行业运行和发展所倚赖的宏观经济金融环境较为复杂。

我国资本市场已初具规模，但经济新常态的发展和供给侧结构性改革对证券公司平稳经营和风险管理提出较高要求

近年来，随着经济的快速发展，我国资本市场成长迅速，资本市场初具规模，市场基础设施不断改善，法律法规体系逐步健全，市场规范化程度有所提高。资本市场已逐渐发展成为经济要素市场化配置的重要平台，并推动了现代金融体系建设，促进了我国企业的发展。

在股权市场方面，以主板（含中小板）、创业板和“新三板”（全国中小企业股份转让系统）构成的多层次市场体系已初步建立。截至2017年9月末，境内上市公司（A、B股）3,399家，股票市价（A、B股）总值为56.89万亿元²，较2016年末增长11.94%。

¹ 数据来源：国家统计局。

² 数据来源：证监会。

在债券市场方面，初步形成了银行间债券市场、证券交易所债券市场和商业银行柜台市场组成的分层有序的市场体系。2016年，我国债券市场共发行债券35.60万亿元，同比增长55.59%，其中公司信用类债券（不包括政府支持机构债券）发行8.24万亿元，同比增长22.58%。截至2017年9月末，我国债券市场总托管余额为71.9万亿元¹。

在期货市场方面，截至2017年9月末，我国期货品种总数共52个，其中商品期货品种47个，金融期货品种5个。2017年1~9月，期货市场成交量和成交额分别为23.59亿手和140.75万亿元，同比分别下降27.26%和2.97%，其中金融期货累计成交1,851.23万手，成交金额18.40万亿元，占期货市场的13.07%，同比增长41.65%²。

我国证券公司发展目前正处于规范发展期。截至2017年6月末，我国境内共有证券公司129家，总资产5.81万亿元，净资产1.75万亿元，净资本1.50万亿元。2017年1~6月，境内证券公司实现营业收入1,436.96亿元，其中代理买卖证券业务净收入388.54亿元，证券承销与保荐业务净收入169.23亿元、资产管理业务净收入139.98亿元、证券投资收益(含公允价值变动)365.89亿元、利息净收入197.93亿元；实现净利润552.58亿元，117家证券公司实现盈利³。

另一方面，我国资本市场需要更好地服务于经济新常态的发展和供给侧结构性改革，市场发展水平和市场化水平有所不足，法律建设、监管和投资者保护有待加强。2015年6月以来，我国股票市场出现大幅震荡，市场流动性风险和金融系统性风险凸显，进一步暴露了我国股票市场不成熟、制度不健全、监管不适应以及上市公司和投资者结构不合理、短期投机炒作过多等问题。

2013年11月通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出了健全多层次资本市场体系、推进股票发行注册制改革、多渠道推动股权融资、发展并规范债券市场、提高直接融资比重等重大措施，为我国资本市场的发展指明了方向。2014年5月，《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》出台，要求加快建设多渠道、广覆盖、严监管、高效率的股权市场，规范发展债券市场，拓展期货市场，着力优化市场体系结构、运行机制、基础设施和外部环境，实现发行交易方式多样、投融资工具丰富、风险管理功能完备、场内场外和公募私募协调发展。2016年12月，深港通正式开通，进一步扩大了内地与香港股票市场互联互通的投资标的范围和额度，利于促进内地资本市场开放和改革，进一步学习借鉴香港比较成熟的发展经验。

2017年7月召开的第五次全国金融工作会议围绕服务实体经济、

¹ 数据来源：中国人民银行。

² 数据来源：证监会。

³ 数据来源：中国证券业协会。



防控金融风险、深化金融改革三项任务做出重大部署。金融机构必须坚持稳中求进工作总基调，遵循金融发展规律，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，创新和完善金融调控，健全现代金融企业制度，完善金融市场体系，推进构建现代金融监管框架，加快转变金融发展方式，健全金融法治，保障国家金融安全，促进经济和金融良性循环、健康发展。

总体而言，我国资本市场经过多年发展已初具规模，并不断向市场化、法治化和国际化迈进，但经济新常态的发展和供给侧结构性改革对证券公司平稳经营和风险管理提出较高要求。

一系列旨在推动资本市场健康发展和证券行业把控风险的政策和措施相继出台，有利于避免证券市场系统性风险的发生并促进证券公司的规范发展

随着证券市场的发展，我国证券行业已形成了以中国证监会依法进行集中统一监督管理为主，证券业协会和证券交易所等自律性组织对会员实施自律管理为辅的管理体制和集中监管与自律监管相结合，全方位、多层次的监管体系。同时，以《证券法》、《证券公司监督管理条例》等为核心的证券业监管法律法规体系初步建立并不断完善。

2014年以来，监管机构按照《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》的要求，出台了《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司收购管理办法》、《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》、《全国中小企业股份转让系统股票转让细则（试行）》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《优先股试点管理办法》等一系列法规制度，加快发展多层次股权市场，积极推进企业并购重组，规范发展债券市场，建立健全私募市场监管规则体系，稳步推动期货市场创新，促进资本市场长期稳定健康发展。针对证券公司的发展，监管机构于2014年3月发布《关于鼓励证券公司进一步补充资本的通知》，鼓励证券公司通过首次公开发行及在全国中小企业股权转让系统挂牌、增资扩股、留存利润等方式多渠道补充资本，并推出证券公司短期公司债券试点，允许证券公司以私募方式发行一年期以内债券，无须事前核准。

面对2015年6月以来出现的股票市场异常波动，监管部门采取包括暂缓新股发行，加大对操纵市场、内幕交易、违反规定和承诺减持上市公司股份等违法违规行为的查处力度，提前发布《证券公司融资融券业务管理办法》，对交易股指期货合约部分账户限制开仓和提高期货卖出持仓交易保证金比例等多种措施，维护股市稳定，避免可能发生的系统性风险。

随着我国资本市场的不断发展，证券公司业务模式逐渐多元化，相关风险类别日趋复杂，2016年6月，证监会发布了《关于修改〈证券公司风险控制指标管理办法〉的决定》，以适应新形势下风险管理的需要，提升风险控制指标的持续有效性，促进证券公司稳定健康发展。



为配合该办法实施，同年 12 月，中国证券业协会发布了《关于修订〈证券公司全面风险管理规范〉等四项自律规则的通知》，进一步推动证券公司强化风险管理意识，建立健全风险管理体系，提高自身风险管理能力和水平。

进入 2017 年，防控金融风险受到进一步重视，中共中央明确提出金融安全是国家安全的重要组成部分，要高度重视防控金融风险，加强监管协调，加强金融服务实体经济，加大惩处违规违法行为工作力度。面对国家最新要求和行业风险形势，2017 年以来，监管机构先后出台了《公司债券受托管理人处置公司债券违约风险指引》、《区域性股权市场监督管理试行办法》和《关于发布〈证券公司私募投资基金子公司管理规范〉及〈证券公司另类投资子公司管理规范〉的通知》，分别从公司债券违约风险应急处置、区域性股权市场监管职责和证券公司各类子公司自律管理体系的角度防范金融创新引发的风险，完善监管体系与制度。

总体而言，我国证券行业监管体系和法律法规体系初步建立并不断完善，一系列旨在推动资本市场健康发展和证券行业把控风险的政策和措施相继出台，有利于避免证券市场系统性风险的发生并促进证券公司的规范发展。

营运价值

受证券市场波动影响，公司以手续费及佣金净收入为主要构成的营业收入波动较大

2014~2016 年，中信证券分别实现营业收入 291.98 亿元、560.13 亿元和 380.02 亿元，同比分别增长 81.18%、91.84%和下降 32.15%。2014 年，由于公司将中信里昂证券有限公司（以下简称“中信里昂证券”）和华夏基金纳入并表范围，使得手续费及佣金净收入对营业收入的贡献度有所增加，2015 年受到股票市场上半年快速上涨和债券市场上上涨行情延续的影响，公司手续费及佣金净收入和投资收益水平大幅增加，而 2016 年受证券市场环境整体情况低迷影响，公司营业收入同比显著下滑。

中信证券形成了以手续费及佣金净收入和投资收益为主、利息净收入、公允价值变动收益和汇兑收益等为辅的营业收入结构。2014~2016 年，公司手续费及佣金净收入分别为 171.16 亿元、296.31 亿元和 224.44 亿元，同比分别增长 77.59%、73.12%和下降 24.26%，增速波动较大，主要是因为公司手续费及佣金净收入和证券市场行情关联度较高，而 2016 年证券市场较之前两年在活跃度及交易量等方面有较大程度回落，从而使得 2016 年公司手续费及佣金净收入大幅下降。同期，手续费及佣金净收入在公司营业收入中占比分别为 58.62%、52.90%和 59.06%，作为公司营业收入的主要来源，占比较为稳定。公司手续费及佣金净收入主要由经纪业务、投资银行业务以及资产管理业务产

生。2014~2016年，公司经纪业务净收入分别为88.34亿元、183.67亿元和94.95亿元，在公司手续费及佣金净收入的占比分别为51.61%、61.99%和42.31%，受二级市场波动影响规模起伏较大，但仍保持在较高水平。同期，公司投资银行业务净收入分别为34.72亿元、44.77亿元和53.89亿元，资产管理业务净收入分别为42.98亿元、61.06亿元和63.79亿元，收入水平均持续上升。

投资收益方面，2014~2016年，中信证券分别实现投资收益103.11亿元、188.01亿元和100.28亿元，同比分别增长70.83%、82.33%和下降46.66%，其中2014~2015年的增长主要由于公司对金融工具的持有、处置及对联营企业和合营企业的投资所取得收益持续大幅的增加，而2016年的下降主要是金融工具处置收益减少所致。2014~2016年，公司公允价值变动收益分别为5.22亿元、13.55亿元和-14.13亿元，其中2016年为负主要是由于证券市场波动导致金融工具公允价值变动。

表2 2014~2016年及2017年1~9月公司营业收入分利润表科目构成情况（单位：亿元，%）

项目	2017年1~9月		2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	138.86	48.72	224.44	59.06	296.31	52.90	171.16	58.62
其中：经纪业务净收入	62.71	22.00	94.95	24.99	183.67	32.79	88.34	30.26
投资银行业务净收入	30.48	10.69	53.89	14.18	44.77	7.99	34.72	11.89
资产管理业务净收入	39.08	13.71	63.79	16.78	61.06	10.90	42.98	14.72
利息净收入	19.52	6.85	23.48	6.18	27.91	4.98	9.50	3.25
投资收益	73.38	25.75	100.28	26.39	188.01	33.56	103.11	35.32
公允价值变动收益	-4.71	-1.65	-14.13	-3.72	13.55	2.42	5.22	1.79
汇兑收益	-0.53	-0.19	1.20	0.31	-0.41	-0.07	-0.96	-0.33
其他业务收入	57.11	20.04	44.76	11.78	34.77	6.21	3.93	1.35
营业收入	284.99	100.00	380.02	100.00	560.13	100.00	291.98	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2017年1~9月，中信证券实现营业收入284.99亿元，同比增长5.40%。公司手续费及佣金净收入为138.86亿元，同比下降14.89%，在营业收入中占比为48.72%，其中经纪业务净收入为62.71亿元，在手续费及佣金净收入中占比为45.16%，仍为手续费及佣金净收入的主要来源。同期，公司投资收益为73.38亿元，同比增长11.26%，在营业收入中的占比为25.75%。2017年1~9月，公司利息净收入和其他业务收入分别为19.52亿元和57.11亿元，其中其他业务收入同比增长79.63%，主要是由于下属子公司大宗商品贸易销售收入增加导致。

公司营业收入主要来自于经纪业务、资产管理业务、证券投资业务和证券承销业务，各项主营业务规模均位居同行业前列，其中经纪业务和证券投资业务受市场环境整体情况变化影响波动较大，收益稳定性有待提高

中信证券营业收入主要由经纪业务、资产管理业务、证券投资业务、证券承销业务和其他业务收入构成，其中经纪业务收入、资产管理业务收入和证券投资业务收入占比较高。

2014~2016年，中信证券经纪业务收入分别为101.77亿元、217.12亿元和121.12亿元，占营业收入的比重分别为34.86%、38.76%和31.87%；资产管理业务收入分别为61.11亿元、77.24亿元和71.61亿元，占营业收入的比重分别为20.93%、13.79%和18.84%；证券投资业务收入分别为67.60亿元、176.35亿元和48.86亿元，占营业收入的比重分别为23.15%、31.48%和12.86%；证券承销业务收入分别为35.82亿元、45.22亿元和52.54亿元，占营业收入的比重分别为12.27%、8.07%和13.83%；其他业务收入分别为25.67亿元、44.20亿元和85.90亿元，占营业收入的比重分别为8.79%、7.89%和22.60%。2014~2015年，得益于股票、债券、基金市场活跃度的增加，公司各项业务收入同比均实现较大幅度的增长。2016年，受证券市场行情波动、市场交易活跃度下降等因素影响，公司经纪业务收入同比下降44.22%，证券投资业务收入同比下降72.30%；同期，证券承销业务收入同比增长16.17%，主要是我国债券市场发行规模保持快速增长所致。

表3 2014~2016年及2017年1~6月公司营业收入分业务构成情况（单位：亿元，%）

项目	2017年1~6月		2016年		2015年		2014年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
经纪业务	51.83	27.72	121.12	31.87	217.12	38.76	101.77	34.86
资产管理业务	33.10	17.71	71.61	18.84	77.24	13.79	61.11	20.93
证券投资业务	31.47	16.83	48.86	12.86	176.35	31.48	67.60	23.15
证券承销业务	18.44	9.86	52.54	13.83	45.22	8.07	35.82	12.27
其他	52.11	27.37	85.90	22.60	44.20	7.89	25.67	8.79
营业收入	186.94	100.00	380.02	100.00	560.13	100.00	291.98	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

2017年1~6月，中信证券经纪业务、投资管理业务、证券投资业务以及证券承销业务分别实现收入51.83亿元、33.10亿元、31.47亿元和18.44亿元，在营业收入中占比分别为27.72%、17.71%、16.83%和9.86%。

● 经纪业务板块

中信证券的经纪业务主要是证券及期货经纪业务，代销金融产品。



公司持续构建差异化、专业化的服务体系，深化个人客户、财富管理客户、机构客户的开发及经营，不断提升综合金融服务能力，经纪业务保持行业前列；公司加强渠道建设，优化网点布局，为业务拓展奠定了良好基础

近年来，中信证券经纪业务推进“以客户为中心”的组织架构变革，构建差异化、专业化的服务体系，深化个人客户、财富管理客户、机构客户的开发及经营，为客户提供多样化的综合金融服务。公司经纪业务响应“做大客户市场规模，提升综合服务能力”要求，持续加速客户积累，强化客户服务，突出集团协同作用。客户开发方面，公司依托渠道经营管理体系，全面开展个人客户批量化开发工作；不断优化精准营销开发模式，在有效梳理分析财富客户群体市场需求的基础上，提供具有市场竞争力的金融产品，满足财富管理客户产品配置需要；公司积极整合集团资源，推动协同开发，持续推进上市公司、同业机构、资产管理机构为核心的机构客户的开发与经营。客户服务方面，公司积极落实标准化客户服务体系，丰富服务内容、规范服务流程；推动投顾队伍培养，搭建智能投顾平台，优化投研产品、投顾服务体系；丰富产品种类，提升综合收益，加强产品全生命周期的标准化管理与运营。

2014~2015年，中信证券在沪深交易所的股票、基金交易总额分别为9.8万亿元和33.8万亿元，市场份额分别为6.46%和6.43%，保持市场领先水平。2016年及2017年上半年，公司经纪业务继续保持市场第一梯队，关键性市场指标有所提升。截至2016年末，公司代理股票基金交易总额人民币14.92万亿元，市场份额5.72%，排名维持第二；代理买卖手续费净收入市场份额5.31%，同比增长4%，排名提升三位至市场第二；托管客户资产维持市场第一，流通市值的市场份额上升17%。公司及中信证券(山东)共代销金融产品人民币2,424亿元。公司新增客户108万户，新增客户资产人民币8,216亿元，托管客户资产总计人民币4.3万亿元。2017年上半年，公司代理股票基金交易总额人民币6.08万亿元，市场份额5.72%，排名第二；代理买卖手续费净收入市场份额5.45%，排名第二。同期，公司经纪业务新增客户65万户，新增客户资产人民币3,369亿元，托管客户资产人民币4.5万亿元。截至2017年6月末，公司经纪业务零售客户超过730万户；一般法人机构客户3.2万户。

中信证券持续推动网点转型，加强网点新设力度、优化网点布局，促进新网点在开户引资方面发挥作用。2016年，公司新设证券营业部36家，境内证券分支机构数量上升至310家，其中证券营业部284家，网点逐渐向发达地区集中，并加强空白市场覆盖。其中，广东、深圳、天津等省市网点数量较2014年实现翻番，重庆、内蒙古、甘肃等空白区域实现首次入驻。同时，公司继续加强区域监管、银行渠道对接，并继续推动分公司建设进程。截至2017年6月末，公司所辖分公司已上升至26家。



总体来看，中信证券经纪业务规模受市场行情变化而产生波动，但公司凭借自身优势，持续构建差异化、专业化的服务体系，加速客户积累，强化客户服务，突出集团协同作用，经纪业务继续保持行业前列。

● 投资银行业务板块

中信证券的投资银行业务主要包括股权融资、债券及资产证券化和财务顾问业务。

公司投资银行业务始终保持较快发展，A 股主承销量和主承销金额排名保持行业领先地位，市场竞争优势明显

为适应经济结构转型、供给侧改革和市场政策变化，中信证券在巩固传统行业客户优势的基础上，把握大型国企客户新一轮国企改革业务机会，更加关注民营企业及外资企业等客户群体，提高对新兴行业和有成长潜力的中小企业客户的开拓力度，公司投资银行业务市场竞争优势明显。2014 年，公司共完成 A 股主承销项目 40 单，同比增长 150%；主承销金额 959.19 亿元，同比增长 77%；市场份额 10.41%，发行数量及主承销金额均排名市场第一，其中 IPO 项目 4 单，主承销金额 62.52 亿元；再融资项目 36 单，主承销金额 896.67 亿元。2015 年，公司共完成 A 股主承销项目 64 单，主承销金额 1,773.33 亿元（市场份额 10.72%），主承销数量及主承销金额均排名市场第一，其中 IPO 项目 10 单，主承销金额 120.95 亿元；再融资项目 54 单，主承销金额 1,652.38 亿元。2016 年，公司完成 A 股主承销项目 79 单，主承销金额 2,407.66 亿元（含资产类定向增发），市场份额 11.76%，主承销单数和主承销金额均排名市场第一。其中，IPO 主承销项目 19 单，主承销金额 119.02 亿元；再融资主承销项目 60 单，主承销金额 2,288.64 亿元。2017 年上半年，公司完成 A 股主承销项目 40 单，主承销金额 1,134.57 亿元（含资产类定向增发），市场份额 13.51%，主承销金额排名市场第一，主承销单数排名市场第二，其中，IPO 主承销项目 12 单，主承销金额 71.81 亿元；再融资主承销项目 28 单，主承销金额 1,062.76 亿元。

总体来看，中信证券投资银行业务始终保持较快发展，A 股主承销量和主承销金额排名保持行业领先地位，市场竞争优势明显。

公司推进结构化融资业务转型及业务模式创新，债券承销数量与承销金额实现稳定增长；同时，公司进一步开拓创新类财务顾问业务和“新三板”业务，不断提升综合竞争优势

债券及结构化融资方面，2014 年，中信证券共完成企业债、公司债、金融债、中期票据、短期融资券及资产支持证券主承销项目 262 单，主承销金额 3,347.57 亿元，市场份额 5.42%，债券承销数量与承销金额均排名同业第一；在传统债券业务保持领先地位的同时，公司抓住资产证券化业务市场发展机遇，推进结构化融资业务转型及业务



模式创新，在市场份额及业务创新方面均取得显著成效。2015年，公司完成企业债、公司债、金融债、中期票据、短期融资券及资产支持证券主承销项目321单，主承销金额3,856.94亿元，市场份额3.35%（含地方政府债口径），债券承销数量与承销金额均排名同业第一，保持领先地位。2016年，公司主承销各类信用债券合计320支，主承销金额人民币3,797.14亿元，市场份额2.55%，债券承销金额排名同业第二，承销支数排名同业第三。公司项目储备充足，继续保持在债券承销市场的领先优势，资产证券化业务继续保持行业领先，在个人汽车抵押贷款证券化等细分市场上的优势明显。2017年上半年，公司主承销各类信用债券合计196支，主承销金额人民币1,996.52亿元，市场份额4.34%，债券承销金额、承销单数均排名同业第一。

财务顾问业务方面，中信证券在前期提前布局的基础上，有效抓住市场热点，完成了部分市场影响力大、创新性突出的复杂并购重组交易，进一步加深上市公司跨境并购重组的布局，同时积极开拓常规通道业务外的多元化并购交易与投资机会，进一步提升了市场影响力，探索新的业务盈利模式。2014年，公司以交易金额513.36亿美元、交易单数44单位居全球财务顾问排行榜交易金额第2名和单数第1名。2015年，在已公告的涉及中国企业参与的全球并购交易排名中，公司以交易金额700亿美元和交易单数58单位居全球财务顾问排行榜前3位。2016年，公司完成的A股重大资产重组交易规模人民币1,197亿元，市场份额14.15%，排名行业第一，完成了长江电力收购川云公司、中国动力整合中船重工集团旗下动力资产、天利高新通过重组打造中石油工程建设业务上市平台、顺丰快递和韵达快递通过重组上市等多单并购重组交易，在市场上形成显著影响力。2016年，全球宣布的涉及中国企业参与的并购交易中，公司参与的交易金额位列中资券商第二名。此外，公司积极推进并购重组业务的境内外一体化联动，于2016年完成了航天科技收购Hiwinglex等公司、美的集团要约收购德国库卡集团、首旅酒店收购如家酒店、蓝英装备收购德国杜尔集团的工业清洗业务等兼具影响力和创新性的上市公司跨境并购交易。2017年上半年，公司参与完成的A股重大资产重组的交易规模人民币957.82亿元，交易规模排名行业第一。同时，公司在并购多元化业务方面展开了新的尝试，完成了深圳地铁协议收购华润集团所持万科A股。公司以交易金额152亿美元和交易单数10单，位居已宣布涉及中国企业参与并购交易的全球财务顾问交易金额排名第六位，交易单数排名第八位，交易金额和交易单数继续在资券商中保持领先地位。根据中国证券业协会于2017年12月发布的《证券公司从事上市公司并购重组财务顾问执业能力专业评价结果》，2017年公司继续获得财务顾问A类评级。

“新三板”业务方面，2015年，中信证券作为主办券商已累计推荐100家企业在全国中小企业股份转让系统挂牌，其中2015年新增推荐挂牌75家，所督导挂牌公司全年融资金额约43亿元。同时，2015



年公司还为 104 家挂牌公司提供了做市服务，做市服务总成交金额约 66 亿元。在“新三板”分层管理和加强监管的形势下，公司一方面落实聚焦精品、树立品牌的战略，加强对战略新兴行业重点客户的综合服务，推荐了一批具有市场影响力的挂牌公司；另一方面高度重视质量控制工作，进一步完善风险管理制度和流程。截至 2016 年末，公司作为主办券商持续督导挂牌公司共计 174 家，所督导挂牌公司融资金额约人民币 141 亿元，市场份额 10.15%，市场排名第一。2016 年，公司为 188 家挂牌公司提供做市服务（其中 121 家公司进入创新层），做市服务总成交金额约人民币 51 亿元。截至 2017 年 6 月末，公司作为主办券商持续督导挂牌公司共计 159 家，并为 180 家挂牌公司提供做市服务（其中 123 家公司进入创新层），做市服务总成交金额约人民币 22 亿元。

总体而言，中信证券不断巩固和提高传统债券承销业务的优势，债券承销数量与承销金额排名靠前；同时，公司通过开拓创新类财务顾问业务和“新三板”业务，提升综合竞争优势。

● 交易业务板块

中信证券的交易业务主要包括权益产品、固定收益产品、衍生品的交易及做市、融资融券业务、另类投资和大宗交易业务。

资本中介型业务

公司积极发展股权类资本中介业务和固定收益业务，加大大宗商品业务的探索力度，融资融券业务市场份额排名靠前；但公司融资融券业务在开展过程中存在违规行为且多次受到监管调查，公司业务风险和合规管理能力有待提高

股权衍生品业务方面，中信证券为企业客户提供包括约定购回式证券交易、股票质押回购、市值管理等股权管理服务；面向机构客户开展结构性产品、股票收益互换、场外期权报价、股票挂钩收益凭证等柜台衍生品业务；克服不利市场环境继续发展做市交易类业务，包括交易所交易基金(ETF)的做市业务、上证 50ETF 期权做市业务、白糖期权做市业务。近年来，公司基本形成服务客户群广泛、产品类型齐全、收益相对稳定的业务形态。2017 年上半年，公司股权管理类业务规模排名同业第一；柜台衍生品类业务处于市场领先水平；做市交易类业务向多元化策略发展，上证 50ETF 期权做市持续排名市场前列。

固定收益业务方面，公司充分发挥客户资源优势，提升服务客户的综合能力，2017 年上半年利率产品销售总规模保持同业第一。同时，通过加强各业务板块之间的合作，丰富交易品种，交易做市涵盖各类固定收益产品、市场、客户，加强市场研判及信用研究，提高风险管理能力。此外，公司积极推动股份制银行、城商行等金融机构的投顾服务，满足客户的财富管理需求。

大宗商品业务方面，公司坚持金融服务实体经济的原则，继续加



强在大宗商品市场方面的业务探索力度。公司继续扩大金属、贵金属交易业务的规模；在上海清算所开展航运指数、动力煤、铁矿石及铜溢价、铜全价等场外掉期交易，场外大宗商品做市交易量市场排名第一；开展境内外商品场外期权业务，继续开展碳排放权交易业务。公司积极拓展现货相关业务的布局，期望通过多种方式为境内外各类产业客户提供大宗商品相关的、全面的金融服务。

大宗经纪业务方面，截至 2016 年末，公司融资融券规模约人民币 626.76 亿元，占全市场业务规模的 6.67%，排名市场第一，其中，融资规模人民币 626.44 亿元，融券规模人民币 0.32 亿元。2017 年上半年受到市场影响，公司融资余额大幅下降；同时由于对冲手段的缺乏，融券业务一度暂停后缓慢恢复。截至 2017 年 6 月末，公司融资融券规模约人民币 613.28 亿元，占全市场业务规模的 6.97%，排名市场第一。其中，融资规模人民币 610.25 亿元，融券规模人民币 3.03 亿元。近年来，公司融资融券业务在开展过程中存在违规行为且多次受到监管调查，公司相关业务风险和合规管理能力有待提高。2015 年 1 月 16 日，公司因存在到期合约违规展期问题，受到证监会暂停融资融券新开信用账户三个月的处罚；2015 年 11 月 26 日，公司收到中国证监会调查通知书，因存在“未按照规定与客户签订业务合同”规定之嫌，中国证监会决定对公司立案调查；2017 年 5 月 25 日，公司收到中国证监会行政处罚事先告知书（处罚字[2017]57）号，主要内容为公司在司度（上海）贸易有限公司（以下简称“司度”）从事证券交易时间连续计算不足半年的情况下，为司度提供融资融券服务的行为违反了《证券公司融资融券业务管理办法》（证监会公告[2011]31 号），证监会依据相关规定责令公司改正，给予警告，没收违法所得并处以违法所得 5 倍罚款，对直接负责的主管及相关人员给予警告，并分别处以 10 万元罚款。

证券自营投资

公司持续推进股票自营战略转型，积极抓住市场机会的同时严格管理风险；公司积极开拓多市场、多元化的投资策略，有效分散投资风险

近年来，中信证券持续推进股票自营战略转型，以风险收益比作为投资决策的重要参考指标，积极抓住市场机会的同时严格管理风险，加强基本面研究力度，加强前瞻性研究，完善研究对投资的支撑作用。

中信证券通过灵活运用各种金融工具和衍生品进行风险管理，克服了市场的不利影响。同时，公司积极开拓多市场、多元化的投资策略，有效的分散了投资风险，丰富了收益来源。目前已开展的业务或策略包括：股指期货现套利、境内宏观策略、统计套利、基本面量化、可转债套利、商品策略、期权策略、组合对冲基金投资、全球多策略基金、全球股票统计套利等。与此同时，公司积极开发客户业务，成功地为境内量化策略和 FOF 策略引入了银行等机构客户资金。

● 资产管理业务板块

中信证券在中国及全球范围内为客户提供资产管理服务及产品，已开展的资产管理业务包括集合资产管理、定向资产管理、专项资产管理、基金管理及其他投资账户管理。

公司不断加强投研建设、做大客户市场，资产管理规模及行业占比保持行业第一；同时，控股子公司华夏基金各项业务稳步发展，盈利水平进一步提升

近年来，中信证券资产管理业务坚持“立足机构，做大平台”的发展路径，坚持“积极稳健、创新卓越”的工作原则，着力提高主动管理规模，打造主动管理投研能力；以发展机构业务为重点，以财富管理业务和另类业务为双轮驱动；加强投研建设、做大客户市场、完善产品服务、提升管理水平。2014年，公司资产管理业务积极参与和推动监管机构、交易所、行业协会牵头的各种创新，通过产品创新创设、老产品优化改造等方式持续完善集合资产管理计划产品线，成功发行首支QDII集合资产管理计划；同时，公司资产管理业务新设集合资产管理计划94支，集合计划管理规模同比增加448.97亿元。截至2014年末，公司受托管理资产总规模为7,550.07亿元，其中集合理财产品规模、定向资产管理业务规模（含企业年金、全国社保基金）与专项资产管理业务的规模分别为779.61亿元、6,611.29亿元和159.17亿元。2015年，公司资产管理业务进行了深化转型。截至2015年末，公司资产管理业务受托管理资产规模为10,712.89亿元，其中集合理财产品规模、定向资产管理业务规模（含企业年金、全国社保基金）与专项资产管理业务的规模分别为1,329.15亿元、9,146.21亿元和237.53亿元。公司资产管理业务受托总规模及行业占比保持行业第一。截至2016年末，公司资产管理规模为人民币18,151.80亿元，市场份额10.50%，同比增加了人民币7,393.26亿元。其中，集合理财产品规模、定向资产管理业务规模（含企业年金、全国社保基金）与专项资产管理业务的规模分别为人民币1,815.97亿元、15,900.82亿元和435.01亿元。公司资产管理规模及行业占比继续保持行业第一。截至2017年6月末，公司资产管理规模为人民币18,709.57亿元，市场份额10.57%，较2016年末减少了人民币499.93亿元。其中，集合理财产品规模、定向资产管理业务规模（含企业年金、全国社保基金）与专项资产管理业务的规模分别为人民币1,658.41亿元、17,032.14亿元和19.02亿元。

近年来，作为中信证券控股子公司的华夏基金坚持“人才、投研、产品、销售”四轮驱动政策，持续完善公募基金产品线布局，加强与机构客户合作，推动各项业务稳步发展，盈利水平进一步提升。截至2014年末，华夏基金管理资产规模为4,583.62亿元，其中公募基金管理规模3,322.41亿元，机构业务资产管理规模1,261.21亿元（未包括投资咨询等业务），同比增长42.25%。截至2015年末，华夏基金资



产规模为 8,643.71 亿元，其中公募基金管理规模 5,902.24 亿元，机构业务资产管理规模 2,741.48 亿元（未包括投资咨询等业务），同比增长 117.37%。截至 2016 年末，华夏基金本部管理资产规模人民币 10,058.46 亿元，同比增长 16.37%。其中，机构业务资产管理规模人民币 5,918.57 亿元（未包括投资咨询等业务），同比增长 115.89%。截至 2017 年 6 月末，华夏基金管理资产规模人民币 8,364.15 亿元，其中公募基金资产管理规模人民币 3,420.32 亿元，机构业务资产管理规模人民币 4,943.83 亿元（未包括投资咨询等业务）。

总体来看，中信证券加强投研建设、做大客户市场，资产管理规模及行业占比继续保持行业第一；同时，控股子公司华夏基金各项业务稳步发展、盈利水平进一步提升。

● 投资业务板块

中信证券的投资业务主要包括私募股权投资业务。

公司投资业务通过全资子公司金石投资和中信证券投资开展，股权投资规模稳步扩大

2017 年以前，中信证券主要通过全资子公司金石投资开展私募股权投资业务。金石投资充分运用母公司网络、金石投资团队的项目资源，针对中国市场的中大型股权投资交易机会进行战略投资。金石投资的全资子公司青岛金石灏纳投资有限公司（以下简称“金石灏纳”）作为公司自有资金进行直接股权投资的平台，主要投资于信息技术、医疗服务、高端制造等领域。2014 年，金石灏纳完成直接股权投资项目和股权投资基金项目共 23 单，投资金额合计 7.89 亿元。此外，金石灏纳还通过认购可转债、参与新三板挂牌企业增发等多种方式进行投资。2015 年，金石灏纳完成直接股权投资项目 33 单，投资金额 12.8 亿元。截至 2015 年末，金石灏纳累计完成直接股权投资项目 65 单，累计投资金额 23.90 亿元，已投资项目中，4 个项目已经重新注入上市公司。2016 年，金石灏纳完成直接股权投资项目 30 单，投资金额人民币 29.85 亿元。截至 2016 年末，金石灏纳累计完成直接股权投资项目 96 单，累计投资金额人民币 56.78 亿元。

根据中国证券业协会于 2016 年 12 月 30 日颁布的《证券公司另类投资子公司管理规范》和《证券公司私募基金子公司管理规范》，自 2017 年起，中信证券自营投资品种清单以外的另类投资业务将由公司全资子公司中信证券投资全面承担，其中包括原由金石投资开展的自有资金直接投资业务，金石投资转型为私募股权投资基金管理平台公司，投资方向转为行业整合投资为主、其他投资为辅，按募、投、管、退的专业化分工原则，调整组织架构。2017 年上半年，中信证券投资新增股权投资项目近 20 单，总金额近人民币 17 亿元。同期，金石投资完成股权投资项目数十单，投资金额超过人民币 10 亿元，并与中旅金融控股（深圳）有限公司共同发起设立了中国旅游产业基金管理有限公司（以下简称“旅游产业基金公司”）。作为金石投资与产业资本的



股权投资合作平台，旅游产业基金公司发起募集了中国旅游产业基金，该基金首期规模为人民币 100 亿元。

● 其他业务板块

中信证券的其他业务主要包括托管、研究业务以及国际业务。公司国际业务主要从事机构经纪业务及固定收益等交易业务，并在全球为各类企业及其它机构客户提供企业融资及财务顾问服务、研究服务。

通过发挥综合金融服务平台优势，公司资产托管和基金服务规模快速增长；公司持续推进研究团队的整合和新设，实现研究领域全覆盖；公司完成境外平台整合，实现国际业务的管理一体化，推动跨境业务发展，投行业务协同效应凸显

托管业务方面，中信证券通过持续优化基金服务体系，细化服务流程，发挥公司的综合金融服务平台优势，保持了资产托管和基金服务规模快速增长。同时，公司严格执行资产管理行业法律法规，忠实履行资产托管和基金服务义务，维护投资人的合法权益。截至 2017 年 6 月末，由公司提供资产托管服务的证券投资基金、资产管理计划等共 3,605 支，提供基金服务的证券投资基金、资产管理计划等共 3,247 支。

研究业务方面，中信证券研究部结合市场及客户需求，对研究团队进行了部分整合，其中新设立“前瞻研究”团队，并对房地产与建筑、计算机与通信等团队进行了资源整合，目前共有 30 个专业研究团队，基本实现了研究领域的全覆盖。2016 年，研究部共外发研究报告 6,439 篇，为客户提供路演服务 9,317 次，组织调研及电话会议 2,387 场；此外，还组织了“流动性变局下的资产配置主题研讨会”、“孩童消费产业研讨会”、“人工智能产业研讨会”等 17 场大中型投资者论坛，累计服务客户逾 7,500 人次。2017 年上半年，公司研究部结合市场及客户需求，通过市场和校园招聘补充了人员力量，目前共有 34 个专业研究团队，维持了研究领域的全覆盖。2017 年上半年，研究部共外发研究报告 3,224 篇，为客户提供路演服务 4,349 次，新增港股覆盖 40 家；公司组织了“‘万物在线’主题论坛”、“中信证券国企改革专题研讨会”、“2017 年中期策略会”等 21 场大中型投资者论坛，累计服务客户逾 6,400 人次。此外，研究业务继续积极推进与中信里昂证券合作的深度和广度，加强海外研究服务，加快研究业务的国际化进程，提高公司研究业务的海外品牌和影响力。2017 年上半年，公司共向海外机构投资者提供各类英文报告 961 份，为全球机构投资者提供路演服务 120 次，平均每月 20 次，除香港市场外，积极开拓了美国、日本、韩国和新加坡等市场的研究服务。

国际业务方面，2017 年上半年，中信证券海外平台完成境外平台整合，实现管理一体化，带动跨境业务发展，投行业务协同效应凸显。中信里昂证券目前在亚洲、澳大利亚、美洲和欧洲 20 个城市营运，业务覆盖经纪、企业融资及资本市场和资产管理，在亚洲地区 13 家交易



所拥有会员资格；其全球销售平台拥有超过 41,000 位客户联系人，服务机构客户 2,200 家。在海外机构经纪业务领域，2017 年上半年，香港市场交易量比 2016 年上升 12%。亚洲市场的月均交易量较 2016 年上升 6%。中信里昂证券的月均交投量较 2016 年上升 13%，2017 年上半年的市场份额随之上升。在海外投资银行业务方面，2017 年上半年，香港 IPO 市场仍然疲弱。债务资本市场部（DCM）团队的发行交易量则较 2016 年上半年显著上升，主要由于中国企业为满足资金需求而发行海外债券所带动。2017 年上半年，DCM 团队参与了斯里兰卡政府美元债发行等标志性的“一带一路”项目。在海外固定收益业务方面，2017 年上半年，公司美元债券做市业务于中资券商中继续名列前茅；人民币债券成交则于中资券商中名列三甲；固收、外汇及大宗商品（FICC）业务在伦敦已开展逾一年，交易量及利润正稳步提升。2017 年 2 月，公司正式开展新加坡业务。

管理与战略

公司建立了符合监管要求的法人治理架构，但 2015 年发生的部分高级管理人员和员工涉嫌内幕交易等违法事件对公司经营和声誉产生了一定的负面影响

作为在中国大陆和中国香港两地上市的公司，中信证券按照境内外上市地的法律、法规及规范性文件的要求，不断完善法人治理结构，形成了股东大会、董事会、监事会和经营管理层相互分离、相互制衡的公司治理结构，使各层次在各自的职责、权限范围内，各司其职，各负其责，确保公司的规范运作。

股东大会是中信证券的最高权力机构，股东通过股东大会行使权力。公司严格按照相关规定召集、召开股东大会，确保所有股东，特别是中小股东享有平等的地位，能够充分行使自己的权利。董事会是公司的决策机构，对股东大会负责；截至 2017 年 9 月末由 6 名董事组成，其中执行董事 2 名，非执行董事 1 名，独立非执行董事 3 名；下设发展战略委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会、风险管理委员会、关联交易控制委员会，负责从不同方面协助董事会履行职责。

中信证券拥有经营证券业务所需的各项特许权利，具有独立完整的经营系统，业务运营不受股东单位及关联/连方的控制或影响，能独立面向市场参与竞争。

但另一方面，2015 年 8 月，包括总经理在内的中信证券多名高级管理人员和员工因涉嫌内幕交易、泄露内幕信息以及有关问题被公安机关要求接受或协助调查。本次案件对公司平稳经营和声誉形象产生一定的负面影响。

总体来看，中信证券建立了符合监管要求的法人治理架构，但 2015

年发生的部分高级管理人员涉嫌内幕交易等违法事件，对公司经营和声誉产生了一定的负面影响。

公司坚持向差异化竞争、多元化业务模式和以客户为中心三大方向转型，综合竞争优势显著

为应对外部环境变化，中信证券坚持业务转型，提出了差异化竞争、多元化业务模式、以客户为中心、大力发展资本中介业务等转型方向，提出了从被动的通道提供者转向市场组织者、流动性提供者、产品创造者、产品销售商、财富管理者和交易对手方的目标。公司业务转型取得了积极成效，但新的商业模式尚未成熟，全面深化战略转型将是公司的发展策略。在全牌照竞争及创新市场化的背景下，公司加强各业务间的合作，充分发挥资金、客户、人力、牌照等资源方面的综合优势，提升整体协同能力。公司将以解决“中小企业多，融资难；民间资本多，投资难”的问题为核心，以金融业综合经营为契机，以盘活各类社会资产为切入点，做大客户资产规模，保持或提升市场占有率，巩固行业领先地位。

中信证券传统中介业务不断转型，保持市场领先地位，综合竞争优势显著。公司经纪业务从传统通道业务拓展至金融产品销售、柜台市场、新三板等非通道业务；投行业务形成了股票、债券、并购和财务顾问等多元业务结构，并持续贯彻以客户为中心“全产品覆盖”的业务策略，积极推进创新业务，开拓跨境业务，继续向“交易型投行”和“产业服务型投行”转型；财务顾问业务着重于扩大境内市场份额、开拓跨境业务，积极围绕“投资-顾问”业务打造双轮驱动。公司搭建起涵盖公募基金、直接投资、并购基金、证券公司资产管理等多层次的财富管理体系。作为战略转型的重点，公司资本中介和资本型业务保持先发优势，债券做市、融资融券、约定式购回、股票质押融资等资本中介业务快速增长，规模优势显现，成为新的收入增长点；股票投资、直接投资、另类投资、跨境投资等资本型业务稳步发展，收入来源日趋多元化。为发挥综合优势，公司积极培育、发展协同机制和协同文化，加强跨业务、跨部门、跨区域的沟通与合作，极大促进了创新业务的发展。

风险管理

公司不断完善风险管理和内部控制制度，但合规风险管理能力有待提高

中信证券坚信有效的风险管理和内部控制对公司的成功运作至关重要。通过实施全面的风险管理机制和内部控制流程，公司对业务活动中的金融、操作、合规、法律风险进行检测、评估与管理，对子公司通过业务指导、运营支持、决策管理等不同模式进行垂直的风险管理。根据各类法律法规及监管要求，公司建立了完整有效的治理结构



体系。公司股东大会、董事会和监事会根据《公司法》、《证券法》、公司《章程》履行职权，对公司的经营运作进行监督管理。董事会通过加强对内部控制有关工作的安排、完善公司的内部控制环境和内部控制结构，使内部控制与风险管理成为公司决策的必要环节。

公司董事会下设的风险管理委员会、经营管理层下设的专业委员会、相关内部控制部门与业务部门/业务线共同构成公司风险管理的主要组织架构，形成由委员会进行集体决策、内部控制部门与业务部门/业务线密切配合，较为完善的三层次风险管理体系，从审议、决策、执行和监督等方面管理风险。

在市场风险方面，公司建立了自上而下，由董事会风险管理委员会、公司风险管理委员会及各业务部门/业务线、内部控制部门组成的三道风险防线。公司通过将风险限额分配至各业务部门/业务线，内部控制部门监督执行，重大风险事项及时评估与报告等方式，将公司整体市场风险水平管理在恰当的范围之内。

在信用风险方面，公司通过内部信用评级体系对交易对手或发行人的信用级别进行评估，采用压力测试、敏感性分析等手段进行计量，并基于这些结果通过授信制度来管理信用风险。同时，公司通过信息管理系统对信用风险进行实时监控；跟踪业务品种及交易对手的信用风险状况，出具分析及预警报告并及时调整授信额度。

在流动性风险方面，公司一贯坚持资金的整体运作，并由资金运营部统一管理公司的资金调配。目前，在境内交易所和银行间市场，公司具有较好的自信水平，维持着比较稳定的拆解、回购等短期融资通道；同时也通过公募私募的方式发行公司债、次级债、收益凭证和开展黄金租借等补充公司长期运营资金，从而使公司的整体流动性状态保持在较为安全的水平。此外，风险管理部会独立地对公司未来一段时间内的资金负债情况进行每日监测与评估，通过对特定时间点和时间段的资产负债匹配情况的分析以及对资金缺口等指标的计算，来评估公司的资金支付能力。风险管理部每日发布公司流动性风险报告，对公司的资产负债状况，限额管理等情况进行报告。同时，公司对内外部流动性风险指标设置了预警阈值，当超过阈值时，风险管理部将依照相关制度向公司风险管理委员会和公司管理层以及相关部门进行风险警示，并由相关的管理部门进行适当操作以将公司的流动性风险调整到公司允许的范围内。公司还建立流动性储备池制度，持有充足的高流动性资产已满足公司应急流动性需求。

在操作性风险方面，风险管理部和合规部是中信证券操作风险的牵头管理部门，各业务部门/业务线、内控和支持部门等按照职能分工，分别执行本业务领域的操作风险管控。公司不断加强和细化投行项目信息披露等流程的管理，改进经纪业务新股异常交易监控机制，加强风险管理系统对境内外风险垂直管理的支持以及内部数据的整合，并完善创新业务的风险管理流程，保障风险管理有效及监控措施到位。

在此基础上，公司逐步推进关键风险指标（KRI）体系，及时对运营中的风险进行预警，实现前瞻性的管理模式。制度建设方面，公司根据试行期间积累的经验，结合最新监管要求和公司管理实践，对已试运行近两年的三项操作风险管理规范进行了修订，正式发布，包括：《新业务评估流程》、《操作风险实践报告流程》、《操作风险管理小组议事规则》。系统建设方面，公司操作风险管理系统一期已上线，共包括七个功能板块，通过系统自动化辅助手段，提升了操作风险的管理效率。

另一方面，2015年8月，中信证券包括总经理在内的多名高级管理人员和员工因涉嫌内幕交易、泄露内幕信息以及有关问题被公安机关要求接受或协助调查。2015年1月16日，公司因存在到期合约违规展期问题，受到证监会暂停融资融券新开信用账户三个月的处罚；2015年11月26日，公司收到中国证监会调查通知书，因存在“未按照规定与客户签订业务合同”规定之嫌，中国证监会决定对公司立案调查。

根据中国证监会2014~2017年历年公布的证券公司分类结果，中信证券除2016年被列为BBB等级，其余年份均为AA等级。

公司各项业务风险指标符合监管要求，具有较强的抗风险能力

近年来，中信证券各项业务风险控制指标均符合《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定，保持较强的抗风险能力。

截至2016年末，中信证券净资本为935.04亿元，净资本/负债和净资产/负债分别为37.02%和47.06%，风险覆盖率、资本杠杆率、流动性覆盖率和净稳定资金率等各项风险指标均处于良好水平，具有较强的抵御风险能力。截至2017年9月末，公司净资本为779.92亿元，较2016年末下降16.59%。

表4 2015~2016年末及2017年9月末公司主要监管指标情况（单位：亿元，%）

项目	监管要求	2017年9月末	2016年末	2015年末
净资本	-	779.92	935.04	944.54
净资本/净资产	≥20.00	64.45	78.66	81.82
净资本/负债	≥8.00	27.20	37.02	35.32
净资产/负债	≥10.00	42.20	47.06	43.45
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	≤100.00	38.44	38.99	33.74
自营非权益类债券及其衍生品/净资本	≤500.00	131.03	127.18	134.91
风险覆盖率	≥100.00	156.41	170.79	252.45
资本杠杆率	≥8.00	16.73	21.62	20.04
流动性覆盖率	≥100.00	214.45	166.77	180.70
净稳定资金率	≥100.00	111.58	143.29	130.70

注：本表数据均为母公司口径

数据来源：根据公司提供资料整理

财务分析

中信证券提供了2014~2016年审计报告及2017年1~9月财务报表，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2014财务报告进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告，普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2015~2016年财务报告进行了审计并出具了标准无保留意见的审计报告，2017年1~9月财务报告未经审计。

公司总资产规模有所波动，投资类资产金额及占比较高，投资风险值得关注

2014~2016年末，中信证券总资产分别为4,796.26亿元、6,161.08亿元和5,974.39亿元，同比分别增长76.75%、28.46%和下降3.03%，资产规模有所波动。

从构成上来看，中信证券的资产主要为货币资金、融出资金、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、买入返售金融资产和可供出售金融资产。2014~2016年末，公司货币资金分别为1,097.61亿元、1,793.19亿元和1,328.57亿元，在资产中占比分别为22.88%、29.11%和22.24%，有所波动，其中，2015年末同比增长63.37%，主要是因为2015年上半年股票、基金市场行情向好，交易量明显上升，使得客户资金存款大幅上升；2016年末货币资金同比下降25.91%，主要是因为受证券市场低迷影响，客户存款下降。2014~2016年末，公司融出资金分别为741.35亿元、755.23亿元和650.21亿元，在资产中占分别为15.46%、12.26%和10.88%，占比持续降低。

中信证券资产以投资类资产¹为主，2014~2016年末，公司投资类资产分别为2,251.66亿元、2,772.93亿元和3,074.53亿元，在资产中占比分别为46.95%、45.01%和51.46%，规模及占比较高，投资风险值得关注。其中，公司买入返售金融资产为428.63亿元、367.71亿元和591.75亿元，在资产中占比分别为8.94%、5.97%和9.90%；公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及可供出售金融资产合计分别为1,750.21亿元、2,289.27亿元和2,444.97亿元，在资产中占比分别为36.49%、37.16%和40.92%，规模和占比均持续增长，其中，2015年末同比增长97.07%是因为公司加大了债券、股票及银行理财产品的投资力度。

¹ 投资类资产包括以公允价值计量且其变动计入当期损益的资产、衍生金融资产、买入返售金融资产和可供出售金融资产。

表 5 2014~2016 年末及 2017 年 9 月末公司主要资产构成情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 9 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	1,075.26	17.02	1,328.57	22.24	1,793.19	29.11	1,097.61	22.88
其中：客户资金存款	696.09	11.02	1,009.94	16.90	1,161.39	18.85	760.08	15.85
融出资金	698.23	11.05	650.21	10.88	755.23	12.26	741.35	15.46
买入返售金融资产	1,093.07	17.30	591.75	9.90	367.71	5.97	428.63	8.94
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,615.83	25.58	1,596.19	26.72	1,367.92	22.20	1,261.85	26.31
可供出售金融资产	670.33	10.61	848.79	14.21	921.35	14.95	488.36	10.18
结算备付金	311.99	4.94	337.33	5.65	331.42	5.38	250.47	5.22
其中：客户备付金	248.78	3.94	288.83	4.83	274.15	4.45	208.33	4.34
应收款项	408.53	6.47	231.23	3.87	139.38	2.26	156.84	3.27
小计	5,913.87	93.61	5,623.81	94.14	5,721.04	92.86	4,464.73	93.09
资产总计	6,317.73	100.00	5,974.39	100.00	6,161.08	100.00	4,796.26	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2017 年 9 月末，中信证券总资产为 6,317.73 亿元，较 2016 年末增长 5.75%，资产规模小幅上升。其中，货币资金、可供出售金融资产及买入返售金融资产合计、融出资金和以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产分别为 1,075.26 亿元、2,286.17 亿元、698.23 亿元和 1,615.83 亿元，在资产占比分别为 17.02%、27.91%、11.05%和 25.58%，其中买入返售金融资产较 2016 年末增长 84.72%。截至 2017 年 9 月末，公司投资类资产为 3,421.28 亿元，在资产中占比为 54.15%。

公司负债主要由卖出回购金融资产款、代理买卖证券款和应付债券构成，负债规模有所波动

2014~2016 年末，中信证券负债总额分别为 3,784.95 亿元、4,743.71 亿元和 4,516.50 亿元，同比分别上升 108.02%、25.33%和下降 4.79%，有所波动。其中，2014 年末负债大幅上升主要是由于卖出回购金融资产大幅增长，以及证券市场活跃导致的代理买卖证券款金额增加；2015 年末的增长主要是代理买卖证券款和应付债券的增加。截至 2017 年 9 月末，公司负债总额为 4,812.60 亿元。

从负债结构来看，中信证券负债的主要由代理买卖证券款、应付短期融资款、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、卖出回购金融资产款以及应付债券构成。2014~2016 年末，公司代理买卖证券款分别为 1,018.46 亿元、1,504.5 亿元和 1,343.98 亿元，在负债中占比分别为 26.91%、31.72%和 29.76%，有所波动，其中 2015 年末同比增长 47.73%，主要是因为经纪业务客户保证金存款增加所致，

而 2016 年规模下降是个人客户的经纪业务规模下降所致。同期，公司以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以及卖出回购金融资产款合计分别为 1,559.79 亿元、1,537.28 亿元和 1,526.33 亿元，占比分别为 41.21%、32.41%和 33.79%，占比较高，金额有所下降，其中，卖出回购金融资产规模主要由质押式回购、买断式回购、质押式报价回购和黄金掉期业务组成。2014~2016 年末，公司应付短期融资款和应付债券合计分别为 611.65 亿元、856.81 亿元和 918.98 亿元，占负债中比例分别为 16.16%、18.06%和 20.35%，规模和占比均持续较快增长，主要来源于公司各项业务快速发展的筹资需求。

表 6 2014~2016 年末及 2017 年 9 月末公司主要负债构成情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 9 月末		2016 年末		2015 年末		2014 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付短期融资款	410.92	8.54	213.46	4.73	128.48	2.71	179.98	4.76
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债	382.89	7.96	312.18	6.91	259.39	5.47	310.65	8.21
卖出回购金融资产款	1,086.27	22.57	1,214.14	26.88	1,277.89	26.94	1,249.14	33.00
代理买卖证券款	1,118.44	23.24	1,343.98	29.76	1,504.57	31.72	1,018.46	26.91
应付债券	935.36	19.44	705.52	15.62	728.33	15.35	431.67	11.41
小计	3,933.88	81.75	3,789.28	83.90	3,898.66	82.19	3,189.90	84.28
负债总计	4,812.60	100.00	4,516.50	100.00	4,743.71	100.00	3,784.95	100.00

数据来源：根据公司提供资料整理

截至 2017 年 9 月末，中信证券代理买卖证券款、卖出回购金融资产款、应付短期融资款和应付债券分别为 1,118.44 亿元、1,086.27 亿元、410.92 亿元和 935.36 亿元，占负债总额比例分别为 23.24%、22.57%、8.54%和 19.44%，其中应付短期融资款及应付债券与 2016 年末相比分别上升了 92.50%和 32.58%，主要是公司发行收益凭证及债券所致。

公司杠杆水平有所波动，仍存在一定债务融资空间

2014~2016 年末及 2017 年 9 月末，中信证券资产负债率分别为 73.23%、69.56%、68.51%和 71.04%，净资产负债率分别为 273.55%、228.49%、217.52%和 245.30%，均有所波动，公司杠杆水平处于较高水平，但仍存在一定的债务融资空间。同期，公司自有资产总额分别为 3,777.73 亿元、4,655.90 亿元、4,629.07 亿元和 5,197.21 亿元，其中 2015 年末，公司自有资产同比上升 28.46%，主要是因为 2015 年公司业务规模上升，货币资金和可供出售金融资产规模大幅提升；2017 年 9 月末公司自有资产较 2016 年末上升 12.27%，主要是因为公司买入返售金融资产大幅上升。2014~2016 年末及 2017 年 9 月末，公司自有负债总额分别为 2,766.41 亿元、3,238.53 亿元、3,171.18 亿元和 3,692.08 亿元，规模维持在较高水平，主要是因为公司为大力发展资

本中介业务，拓展融资渠道及规模。

表 7 2014~2016 年末及 2017 年 9 月末公司资产负债情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 9 月末	2016 年末	2015 年末	2014 年末
自有资产总额	5,197.21	4,629.07	4,655.90	3,777.73
自有负债总额	3,692.08	3,171.18	3,238.53	2,766.41
资产负债率	71.04	68.51	69.56	73.23
净资产负债率	245.30	217.52	228.49	273.55

数据来源：根据公司提供资料整理

公司净利润受近年来证券市场行情波动影响较大，但持续位居国内证券公司前列

2014~2016 年，中信证券净利润分别为 118.61 亿元、203.60 亿元和 109.82 亿元，同比分别增长 123.46%、71.56%和下降 46.06%，有所波动，主要受证券市场行情波动影响较大。同期，公司总资产收益率分别为 3.16%、3.72%和 1.81%；加权平均净资产收益率分别为 12.18%、16.63%和 7.36%，其中，2016 年受市场整体下行影响，公司总资产收益率及加权平均净资产收益率同比分别下降 1.91 个百分点和 9.27 个百分点。2014~2016 年，公司营业支出分别为 160.17 亿元、283.59 亿元和 238.00 亿元，成本收入比分别为 48.45%、35.89%和 44.66%，有所波动。2017 年 1~9 月，公司净利润为 83.38 亿元，同比下降 0.17%。总资产收益率和加权平均净资产收益率分别为 1.36%和 5.45%；公司营业支出为 174.77 亿元，成本收入比为 41.11%。根据中国证券业协会历年发布的《证券公司经营业绩指标排名情况》，2014~2016 年公司净利润排名分别为第一、第一和第二，持续位列同行业前列。

表 8 2014~2016 年及 2017 年 1~9 月公司盈利情况（单位：亿元，%）

项目	2017 年 1~9 月	2016 年	2015 年	2014 年
营业支出	174.77	238.00	283.59	160.17
业务及管理费	117.15	169.72	201.06	141.47
成本收入比	41.11	44.66	35.89	48.45
净利润	83.38	109.82	203.60	118.61
总资产收益率	1.36	1.81	3.72	3.16
加权平均净资产收益率	5.45	7.36	16.63	12.18

数据来源：根据公司提供资料整理

公司融资渠道丰富，融资能力较强，有利于提高对债务的保障程度

作为国内大型上市证券公司，中信证券的融资渠道丰富，融资能力较强，有利于提高对债务的保障程度。公司目前主要采用债券回购、拆借、质押贷款、发行短期融资券、发行收益凭证、发行证券公司短



期公司债券等手段融资，根据主管部门有关政策、法规，通过上交所、深交所、全国银行间同业市场向商业银行等投资者融入短期资金。此外，公司还可根据市场环境和自身需求，通过增发、配股、发行债券、可转换债券、次级债券、私募债券、票据及其它主管部门批准的方式进行融资。截至 2017 年 6 月末，公司获得的外部授信规模接近 4,000 亿元，外部融资渠道畅通。

债务履约情况

根据中信证券提供的中国人民银行企业基本信用信息报告，截至 2017 年 4 月 5 日，公司本部未曾发生信贷违约事件。截至本报告出具日，公司已发行并在存续期内的“06 中信债”、“13 中信 01”、“13 中信 02”、“14 中信 C1”、“14 中信 C2”、“15 中信 C1”、“15 中信 C2”、“15 中信 01”、“15 中信 02”、“16 中信 G1”和“16 中信 G2”均正常偿付债券利息，“17 中信次 01”、“17 中信次 02”、“17 中信 03”、“17 中信 04”、“17 中信 C1”、“17 中信 C2”、“17 中信 C3”、“17 中信 C4”、“17 中信 G1”、“17 中信 G2”、“17 中信 G3”和“17 中信 G4”等尚未到达付息日。

结论

近年来，中信证券各项主营业务排名均位居同行前列，债券承销数量与承销金额实现稳定增长，具有较强抗风险能力，融资能力强；并且公司在巩固传统经纪业务的同时，投资银行业务和资产管理业务竞争优势明显，研究业务及海外业务也完成整合，公司境外投行业务协同效应凸显。综合分析，公司能够对到期债务的偿还提供极强的保障，本期短期融资券到期不能偿还的风险极低。

预计未来 1~2 年，尽管收益稳定性有待提高，投资类资产占比较高，但得益于长期以来所建立的较强综合实力，中信证券能够应对不利挑战，确保自身经营和偿债能力的稳定。大公对中信证券的评级展望为稳定。



中信证券股份有限公司（以下简称“发债主体”）拟发行 2018 年度短期融资券。在本期短期融资券的存续期内，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公”）将对其进行跟踪评级。跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公将持续关注发债主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发债主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映发债主体本期融资券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1) 跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将自本报告正式出具起每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

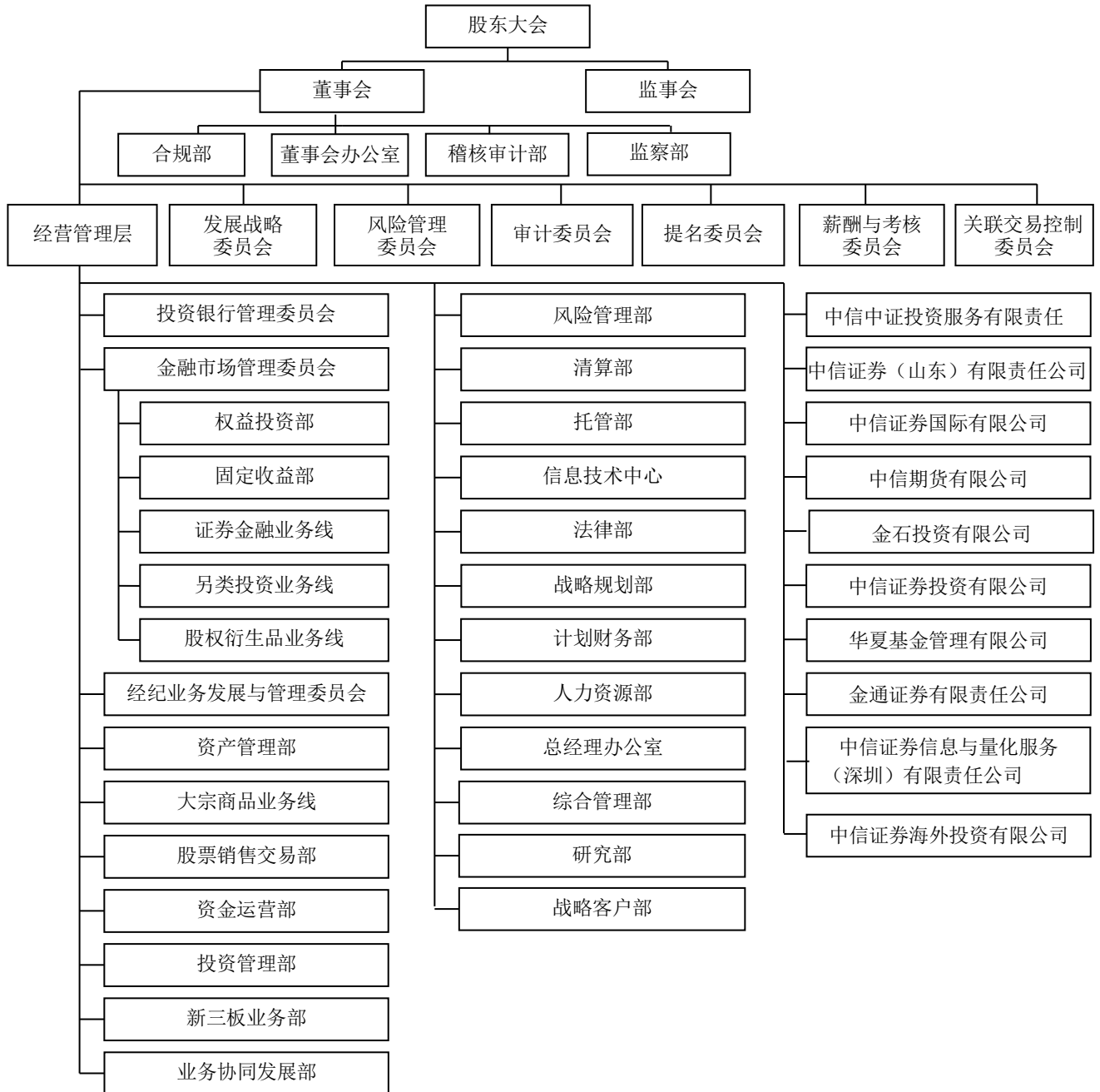
2) 跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对发债主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3) 如发债主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发债主体提供所需评级资料。

附件 1 截至 2017 年 9 月末中信证券组织架构图



附件 2 中信证券（合并口径）主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2017 年 9 月末 (未经审计)	2016 年末	2015 年末	2014 年末
资产类				
货币资金	1,075.26	1,328.57	1,793.19	1,097.61
其中：客户资金存款	696.09	1,009.94	1,161.39	760.08
结算备付金	311.99	337.33	331.42	250.47
其中：客户备付金	248.78	288.83	274.15	208.33
融出资金	698.23	650.21	755.23	741.35
以公允价值计量且其变动计入当期 损益的金融资产	1,615.83	1,596.19	1,367.92	1,261.85
衍生金融资产	42.04	37.80	115.95	72.82
买入返售金融资产	1,093.07	591.75	367.71	428.63
应收款项	408.53	231.23	139.38	156.84
应收利息	37.06	41.26	37.39	31.53
存出保证金	10.19	16.00	34.63	33.53
可供出售金融资产	670.33	848.79	921.35	488.36
长期股权投资	40.63	39.74	44.84	39.62
投资性房地产	8.78	0.68	0.71	0.74
固定资产	80.19	36.59	33.20	9.82
在建工程	3.07	2.64	5.36	2.40
无形资产	35.00	38.20	39.85	18.87
商誉	103.13	104.06	102.65	100.75
递延所得税资产	29.39	28.11	31.41	25.96
其他资产	55.00	45.24	38.88	33.69
资产总计	6,317.73	5,974.39	6,161.08	4,796.26

附件 2 中信证券（合并口径）主要财务数据和指标（续表 1）

单位：亿元

项目	2017年1~9月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
负债类				
短期借款	53.77	34.79	47.22	46.51
应付短期融资款	410.92	213.46	128.48	179.98
拆入资金	163.00	195.50	180.33	117.51
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	382.89	312.18	259.39	310.65
衍生金融负债	95.44	25.77	47.65	53.39
卖出回购金融资产款	1,086.27	1,214.14	1,277.89	1,249.14
代理买卖证券款	1,118.44	1,343.98	1,504.57	1,018.46
代理承销证券款	2.09	1.34	0.62	0.08
应付职工薪酬	95.29	95.37	96.86	52.67
应交税费	19.26	24.33	46.19	32.95
应付款项	353.54	264.67	315.40	159.84
应付利息	24.37	24.23	32.42	15.67
长期借款	11.22	11.21	29.12	23.14
应付债券	935.36	705.52	728.33	431.67
递延所得税负债	22.02	15.66	25.42	26.10
其他负债	34.37	29.99	19.46	17.18
负债总计	4,812.60	4,516.50	4,743.71	3,784.95
权益类				
股本	121.17	121.17	121.17	110.17
资本公积	543.71	544.59	544.50	341.19
盈余公积	78.13	78.13	75.25	70.93
一般风险准备	189.01	187.97	171.74	133.39
未分配利润	508.72	471.92	447.87	327.10
归属于母公司所有者权益合计	1,470.37	1,426.96	1,391.38	990.99
少数股东权益	34.76	30.93	25.99	20.33
所有者权益合计	1,505.13	1,457.89	1,417.37	1,011.31
其他综合收益	29.63	23.19	30.84	8.21
负债和所有者权益总计	6,317.73	5,974.39	6,161.08	4,796.26

附件 2 中信证券（合并口径）主要财务数据和指标（续表 2）

单位：亿元

项目	2017年1~9月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
损益类				
营业收入	284.99	380.03	560.13	291.98
手续费及佣金净收入	138.86	224.44	296.31	171.16
其中：经纪业务净收入	62.71	94.95	183.67	88.34
投资银行业务净收入	30.48	53.89	44.77	34.72
资产管理业务净收入	39.08	63.79	61.06	42.98
利息净收入	19.52	23.48	27.91	9.50
投资收益	73.38	100.29	188.01	103.11
其中：对联营企业和合营企业的 投资收益	2.89	3.49	6.46	6.29
公允价值变动收益	-4.71	-14.13	13.55	5.22
汇兑收益	-0.53	1.20	-0.41	-0.96
其他业务收入	57.11	44.76	34.77	3.93
营业支出	174.77	238.00	283.59	160.17
营业税金及附加	1.89	7.97	27.68	12.57
业务及管理费	117.15	169.72	201.06	141.47
资产减值损失	2.46	19.35	24.81	6.00
其他业务成本	53.27	40.96	30.04	0.14
营业利润	110.22	142.03	276.54	131.80
加：营业外收入	1.06	1.98	1.04	22.57
减：营业外支出	2.12	1.38	4.71	0.16
利润总额	109.16	142.64	272.87	154.22
减：所得税费用	25.78	32.81	69.27	35.60
净利润	83.38	109.82	203.60	118.61
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	-762.37	-493.92	862.46	304.32
投资活动产生的现金流量净额	214.36	99.38	-379.10	0.24
筹资活动产生的现金流量净额	280.94	-79.99	273.09	362.73
现金及现金等价物净增加额	-278.61	-461.18	768.15	666.15
期初现金及现金等价物余额	1,631.07	2,092.25	1,324.09	657.94
期末现金及现金等价物余额	1,352.46	1,631.07	2,092.25	1,324.09

附件 3 中信证券主要财务指标和风险控制指标

单位：亿元，%

项目	2017年1~9月(末) (未经审计)	2016年(末)	2015年(末)	2014年(末)
财务指标及风险控制指标				
资产负债率	71.04	68.51	69.56	73.23
净资产负债率	245.30	217.52	228.49	273.55
成本收入比	41.11	44.66	35.89	48.45
总资产收益率	1.36	1.81	3.72	0.03
加权平均净资产收益率	5.63	7.64	16.77	12.45
净资本*	779.92	935.04	894.15	-
各项风险资本准备之和*	498.64	547.46	374.15	-
净资本/净资产*	64.45	78.66	76.94	-
净资本/负债*	27.20	37.02	33.43	-
净资产/负债*	42.20	47.06	43.44	-
风险覆盖率*	156.41	170.79	252.45	-
资本杠杆率*	16.73	21.62	20.04	-
流动性覆盖率*	214.45	166.77	180.70	-
净稳定资金率*	111.58	143.29	130.70	-
自营权益类证券及证券衍生品/净资本*	38.44	35.01	54.29	-
自营非权益类债券及其衍生品/净资本*	131.03	143.30	120.99	-
注：*为母公司口径数据。				

附件 4 中信证券（母公司口径）主要财务数据和指标

单位：亿元

项目	2017年9月末 (未经审计)	2016年末	2015年末	2014年末
资产类				
货币资金	632.76	849.92	1,278.85	614.30
其中：客户资金存款	389.62	672.55	815.38	425.15
结算备付金	152.80	181.43	202.53	67.11
其中：客户备付金	132.07	161.42	174.74	58.44
融出资金	610.71	564.54	657.08	487.03
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	949.15	1,075.92	1,000.13	950.69
衍生金融资产	56.37	27.86	32.97	11.23
买入返售金融资产	1,102.90	617.02	381.72	379.29
应收款项	51.29	57.94	46.98	36.08
应收利息	24.65	33.67	32.31	26.08
存出保证金	14.40	17.10	31.79	41.27
可供出售金融资产	464.71	682.30	766.01	400.48
长期股权投资	365.56	260.40	260.89	257.45
投资性房地产	0.66	0.68	0.71	0.74
固定资产	4.61	5.80	5.54	3.83
在建工程	2.87	2.48	3.25	1.46
无形资产	22.33	23.16	23.75	1.53
商誉	0.44	0.44	0.44	-
递延所得税资产	17.87	17.91	23.76	20.57
其他资产	119.27	97.55	92.92	183.67
资产总计	4,593.34	4,516.10	4,841.26	3,484.31

附件 4 中信证券（母公司口径）主要财务数据和指标（续表 1）

单位：亿元

项目	2017年9月末 (未经审计)	2016年末	2015年末	2014年末
负债类				
短期借款	-	-	-	10.00
应付短期融资款	451.71	200.17	128.48	179.98
拆入资金	163.00	180.50	180.00	111.40
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	43.99	58.17	30.03	41.87
衍生金融负债	96.91	30.01	53.78	55.03
卖出回购金融资产款	974.20	1,114.80	1,213.61	1,204.61
代理买卖证券款	513.38	799.99	1,004.30	464.87
代理承销证券款	2.08	1.34	0.61	0.08
应付职工薪酬	61.42	61.01	64.68	27.92
应交税费	14.24	18.25	38.01	17.47
应付款项	145.93	164.33	234.08	87.79
应付利息	21.35	22.97	31.40	14.72
长期借款	-	-	5.45	55.45
应付债券	789.12	607.37	635.38	344.53
递延所得税负债	11.43	6.07	9.77	18.06
其他负债	90.04	58.07	45.22	63.69
负债总计	3,383.17	3,327.41	3,679.18	2,697.47
权益类				
股本	121.17	121.17	121.17	110.17
资本公积	543.86	544.93	544.88	343.66
盈余公积	62.64	62.64	62.64	57.14
一般风险准备	170.19	170.19	155.14	111.06
未分配利润	288.88	276.85	277.23	152.83
其他综合收益	23.43	12.91	1.02	11.99
所有者权益合计	1,210.18	1,188.70	1,162.08	786.84
负债和所有者权益总计	4,593.34	4,516.10	4,841.26	3,484.31

附件 4 中信证券（母公司口径）主要财务数据和指标（续表 2）

单位：亿元

项目	2017年1~9月 (未经审计)	2016年	2015年	2014年
损益类				
营业收入	176.49	195.76	340.93	130.49
手续费及佣金净收入	129.42	136.44	159.19	72.81
其中：经纪业务净收入	82.19	54.14	96.61	32.00
投资银行业务净收入	28.19	49.41	37.76	28.24
资产管理业务净收入	14.20	21.00	17.50	8.14
利息净收入	10.26	11.60	4.05	-11.60
投资收益	32.43	53.66	156.36	58.64
其中：对联营企业和合营企业的 投资收益	1.21	1.68	4.50	4.61
公允价值变动收益	5.20	-9.88	15.09	10.27
汇兑收益	-1.09	3.62	5.90	0.12
其他业务收入	0.26	0.33	0.33	0.25
营业支出	58.01	100.93	137.33	67.04
营业税金及附加	1.13	5.74	20.55	7.85
业务及管理费	55.25	82.34	100.43	56.93
资产减值损失	1.61	12.81	16.31	2.22
其他业务成本	0.02	0.03	0.04	0.05
营业利润	118.48	94.83	203.60	63.45
加：营业外收入	0.37	0.91	0.52	21.95
减：营业外支出	0.18	0.20	4.48	0.09
利润总额	118.67	95.54	199.65	85.31
减：所得税费用	17.16	-	48.67	19.25
净利润	101.51	95.54	150.98	66.06
现金流量类				
经营活动产生的现金流量净额	-748.09	-515.91	227.03	181.53
投资活动产生的现金流量净额	145.87	127.08	245.12	-45.18
筹资活动产生的现金流量净额	357.53	-64.46	321.56	215.04
现金及现金等价物净增加额	-245.78	-449.67	799.61	351.51
期初现金及现金等价物余额	1,031.35	1,481.02	681.41	329.90
期末现金及现金等价物余额	785.56	1,031.35	1,481.02	681.41

附件 5 主要财务指标计算公式

- 1、资产负债率 = (总负债 - 代理买卖证券款) / (总资产 - 代理买卖证券款) × 100%
- 2、净资产负债率 = (总负债 - 代理买卖证券款) / 年末净资产 × 100%
- 3、加权平均净资产收益率为按照监管口径计算的归属于公司普通股股东的净利润加权平均净资产收益率
- 4、总资产收益率 = 净利润 × 2 / (当年年末总资产 - 当年年末代理买卖证券款 + 上年年末总资产 - 上年年末代理买卖证券款) × 100%
- 5、成本收入比 = 业务及管理费 / 营业收入 × 100%
- 6、自有资产总额 = 总资产 - 代理买卖证券款
- 7、自有负债总额 = 总负债 - 代理买卖证券款

附件 6 企业信用等级符号和定义

大公主体信用等级符号和定义：

AAA 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：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 级：不能偿还债务。

注：除 **AAA 级**、**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。

大公评级展望定义：

正面：存在有利因素，一般情况下，未来信用等级上调的可能性较大。

稳定：信用状况稳定，一般情况下，未来信用等级调整的可能性不大。

负面：存在不利因素，一般情况下，未来信用等级下调的可能性较大。



附件 7

短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。