东方财富证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20263944D-01

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING CO.,LTD.

声　明

- 本次评级为委托评级，中诚信国际及其评估人员与评级委托方、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。
- 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，以及其他根据监管规定收集的信息，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，但中诚信国际对于相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。
- 中诚信国际及项目人员履行了尽职调查和诚信义务，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、评级程序做出的独立判断，未受评级委托方、评级对象和其他第三方的干预和影响。
- 本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，也不能作为任何人购买、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使用本报告所述的评级结果而出现的任何损失负责，亦不对评级委托方、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。
- 本次评级结果有效期为受评债项的存续期。受评债项存续期内，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。
- 根据监管要求，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。对于任何未经充分授权而使用本报告的行为，中诚信国际不承担任何责任。

跟踪评级安排

- 根据相关监管规定以及评级委托协议约定，中诚信国际将在评级结果有效期内进行跟踪评级。
- 中诚信国际将在评级结果有效期内对评级对象风险程度进行全程跟踪监测。发生可能影响评级对象信用水平的重大事项，评级委托方或评级对象应及时通知中诚信国际并提供相关资料，中诚信国际将就有关事项进行必要调查，及时对该事项进行分析，据实确认或调整评级结果，并按照相关规则进行信息披露。
- 如未能及时提供或拒绝提供跟踪评级所需资料，或者出现监管规定的其他情形，中诚信国际可以终止或者撤销评级。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2026 年 10 月 12 日

发行人及评级结果	**东方财富证券股份有限公司**	**AAA/稳定**
债项及评级结果	**东方财富证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种一）、东方财富证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）**	**AAA**
发行要素	本期债券发行总额不超过人民币 40 亿元（含 40 亿元），设两个品种，品种一期限为 3 年期、品种二期限为 5 年期，设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，到期一次还本。本期债券募集资金净额中不超过 25 亿元用于置换已偿还公司债券的自有资金，剩余部分用于补充公司营运资金。	
评级观点	中诚信国际肯定了东方财富证券股份有限公司（以下简称“东方财富证券”、“公司”或“发行人”）有力的股东支持，资本水平较为充足，零售经纪业务客户基础广泛、营业收入及利润保持稳定增长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，经营环境复杂多变，市场竞争加剧、公司零售业务面临一定竞争压力、业务多元化程度有待提升以及新业务开展对风险管理提出更高要求等因素对公司经营及信用状况形成的影响。	
评级展望	中诚信国际认为，东方财富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。	
调级因素	**可能触发评级上调因素：**不适用。 **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。	

正面

- 控股股东东方财富信息股份有限公司（以下简称“东方财富”）金融科技技术领先，凭借股东在金融科技领域的有力支持，公司零售业务具有较强的竞争实力
- 控股股东作为上市公司融资渠道较为通畅，2025 年对公司增资，公司资本水平较为充足，杠杆水平较低
- 打造一站式互联网财富管理生态，零售经纪业务客户基础广泛，形成差异化竞争优势
- 营业收入及利润持续增长，各类风控指标处于良好水平

关注

- 宏观经济复苏缓慢、监管政策趋严以及资本市场不确定性因素增加，对公司业务运营带来更多挑战
- 随着各家券商互联网转型进程加速，交易费率降低趋势延续，公司零售业务或面临一定竞争压力
- 经纪及信用业务收入占比较高，未来仍需推动业务结构多元化发展
- 业务的拓展和创新对公司的风险控制能力、经营管理能力等提出新的挑战

项目负责人：王晓宇 wangxiaoyu@ccxi.com.cn
项目组成员：张传玺 chxzhang@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877
传真：(010)66426100

财务概况

东方财富证券	2023	2024	2025	2026.6/2026.1~6
资产总额（亿元）	2,110.42	2,658.77	3,455.05	4,415.61
股东权益（亿元）	589.18	647.58	751.64	813.33
净资本（亿元）	558.47	615.50	714.97	793.54
营业收入（亿元）	93.77	118.46	148.06	97.55
净利润（亿元）	54.77	71.51	90.02	62.09
综合收益总额（亿元）	55.34	73.40	88.25	61.59
平均资本回报率（%）	9.75	11.56	12.87	--
营业费用率（%）	32.78	29.65	28.76	23.96
风险覆盖率（%）	482.17	519.06	755.09	693.59
资本杠杆率（%）	34.51	39.13	44.64	41.83
流动性覆盖率（%）	436.72	514.41	275.51	275.32
净稳定资金率（%）	167.77	239.56	215.53	209.40

注：[1]数据来源为公司提供的经安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的无保留意见的 2023 年度、2024 年度和 2025 年度审计报告，以及未经审计的 2026 年半年度财务报表。其中 2023 年财务数据为 2024 年审计报告期初数；2024 年财务数据为 2025 年审计报告期初数；2025 年财务数据为 2025 年审计报告期末数。[2]报告中对净资产、净资本、净资本/负债等风险控制指标的描述和分析均采用母公司口径数据，自 2025 年 1 月 1 日起，公司母公司口径净资本及风险控制指标根据中国证监会《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告〔2024〕13 号）编制，报告中 2024 年末相关指标已重述。[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，其中“--”表示不适用、数据不可比或不披露，特此说明。

同行业比较（2025 年数据）

公司名称	总资产（亿元）	净资本（母公司口径）（亿元）	净利润（亿元）	平均资本回报率（%）	风险覆盖率（%）
东方财富证券	3,455.05	714.97	90.02	12.87	755.09
中泰证券	2,535.31	335.45	16.73	3.41	307.52
长城证券	1,349.90	273.53	23.52	7.48	356.45

注：“中泰证券”为“中泰证券股份有限公司”简称；“长城证券”为“长城证券股份有限公司”简称。
资料来源：各公司公开披露年度报告，中诚信国际整理

评级模型

东方财富证券股份有限公司评级模型打分（C230300_2026_05_2026_1）	
BCA级别	aa^{+}
外部支持提升	1
模型级别	AAA

注：

外部支持：东方财富证券作为东方财富综合金融平台的重要业务板块之一，其展业过程中持续获得东方财富在技术层面的有力支持，同时东方财富对东方财富证券的多次增资使得东方财富证券的资本实力大幅增强。中诚信国际认为，东方财富证券可获得东方财富的持续有力支持。受个体信用状况的支撑，外部支持提升子级是实际使用的外部支持力度。

方法论：中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230300_2026_05

发行人概况

东方财富证券前身为西藏证券经纪有限责任公司，成立于 2000 年 3 月，由西藏自治区信托投资公司单独出资。2007 年公司引进郑州宇通集团有限公司为控股股东。2015 年东方财富信息股份有限公司全资收购公司，并于 2016 年 3 月将公司更名为西藏东方财富证券股份有限公司，变更完成后公司股东为东方财富信息股份有限公司及其全资子公司上海东方财富证券投资咨询有限公司（原名“上海东方财富证券研究所有限公司”）。2020 年 3 月，公司更名为东方财富证券股份有限公司。此后经过多次增资，截至本报告出具日，公司注册资本为 127.00 亿元；东方财富信息股份有限公司和上海东方财富证券投资咨询有限公司分别持股 99.95%和 0.05%；其实先生持有东方财富 19.23%的股权，系公司的实际控制人。

表 1：截至报告出具日公司主要股东持股情况（单位：%）

股东名称	持股比例
东方财富信息股份有限公司	99.95
上海东方财富证券投资咨询有限公司	0.05
合计	**100.00**

资料来源：东方财富证券，中诚信国际整理

公司的主要业务范围包括证券业务、公募证券投资基金销售、证券投资基金托管业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。公司于 2012 年 3 月控股了上海久恒期货经纪有限公司（现更名为“上海东方财富期货有限公司”），于 2014 年 7 月、2018 年 10 月、2019 年 5 月分别设立了西藏东方财富投资管理有限公司、东财基金管理有限公司、西藏东方财富创新资本有限公司。

表 2：截至报告出具日公司重要子公司情况（单位：%）

全称	简称	主营业务	持股比例
东财基金管理有限公司	东财基金	公募基金管理、基金销售等	99.00
西藏东方财富创新资本有限公司	东财创新资本	另类投资	100.00
西藏东方财富投资管理有限公司	东财投资	股权投资	100.00
上海东方财富期货有限公司	东方财富期货	期货经纪	100.00

资料来源：东方财富证券，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行金额为不超过人民币 40 亿元（含 40 亿元）。本期债券设两个品种，品种一期限为 3 年期、品种二期限为 5 年期，设品种间回拨选择权，回拨比例不受限制。本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，到期一次还本。本期债券募集资金净额中不超过 25 亿元用于置换已偿还公司债券的自有资金，剩余部分用于补充公司营运资金。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年二季度中国经济延续弱修复、强分化，生产维持韧性，出口超预期增长，新动能持

续较快增长、对经济增长贡献超四成。但同时，内需延续疲弱，投资下滑、消费延续放缓，叠加中东地缘冲突外溢效应集中释放，输入型通胀压力对供需形成短期扰动。整体来看，中国经济顶住压力运行在合理区间，发展韧性持续彰显。

2026 年二季度，受地缘冲突风险外溢、前期政策效应边际递减以及极端天气等短期扰动影响，经济增速较一季度下滑，实际 GDP 同比增长 4.3%，名义 GDP 同比增长 5.89%，GDP 平减指数时隔三年回正。从增长结构看，经济运行呈现“新旧分化、内外需分化、上下游分化”，一方面，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经济增长贡献率超四成（不含对传统产业的改造升级），房地产、传统基建等旧动能仍处于深度调整中；另一方面，出口增速维持在两位数，高科技产品是主要亮点，而内需依然疲软，投资增速持续下探，消费边际回暖但整体低迷。此外，PPI 结构性回升加剧上下游行业利润分化，中下游传统制造、消费行业盈利承压。整体来看，中国经济顶住压力，维持经济增长在合理区间。

中诚信国际认为，下半年中国经济修复压力和韧性支撑兼具，GDP 增速有望逐季回升，“内外需分化、新旧分化”的格局将延续。剔除基数效应，**下半年经济回温主要有三点支撑因素：**一是以 AI 为核心的科技革命带动全球制造业需求上升，利好全年出口与高技术生产、投资。在 AI 产业链资本开支加速、新兴经济体工业化推进、我国供给替代优势凸显支撑下，出口有望保持高速增长，同时，高技术产业相关投资、生产也将成为支撑经济增长的主要力量。二是来自地缘冲突等的外部压力边际缓解。短期内美伊或保持“边打边谈”状态，叠加下半年美国中期选举来临，政治重心或回归国内，地缘冲突对经济的外溢影响有望进一步下降。三是伴随政策性金融工具大规模投放、新增专项债发行节奏加快以及超长期特别国债进入集中发行阶段，三季度基建投资增速有望回升。同时，**需关注经济修复面临的四点制约：**一是当前居民人均可支配收入中位数增速明显低于整体增速，也低于 GDP 增速，叠加 AI 对就业替代的担忧，居民就业和收入预期仍低迷。二是房地产尚未迎来周期拐点，房价整体仍处于下行通道，销售端的边际改善未传导至投资端，地产链的拖累仍将持续一段时间。三是下游行业同时面临成本上升及需求回落压力，叠加近两年“反内卷”相关行业的资本开支已大幅收窄，民间投资短期内难以快速反弹。四是宏观债务问题仍制约经济有效循环，居民、企业新增贷款持续收缩，加杠杆意愿不足，地方化债虽取得初步成效但存量付息压力、城投经营性债务、政府拖欠款等问题仍存，财政趋缓与债务约束下地方经济活力受限。

政策层面，三季度存量政策将加速落地，增量政策有望接续出台，有效发挥政策托底作用。一方面，财政与货币政策需协同发力，在稳就业、促消费、稳民生上加大力度，改善市场预期；另一方面，大力发展新动能的同时引导新旧动能协同发展，探索建立适应新业态的分配机制。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年三季度中国 GDP 增速将在 4.6%左右。从中长期来看，稳增长政策效应持续释放加之改革措施持续深化落地，中国经济持续回升向好的态势将会延续。

详见《新动能贡献超四成，下半年经济增速有望回升但分化延续》，报告链接：

https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12644?type=1

行业概况

中诚信国际认为，2025 年，以“新国九条”为核心的“1+N”体系持续完善，引领证券行业高质量发展，业绩高增长为行业主基调；未来证券公司并购整合与国际化进展有望提速，头部券商集中趋势加剧，中小券商差异化发展加速。预计良好的资本市场环境将继续推动证券行业向好发展，整体信用水平维持稳定。

2025 年，以“新国九条”为核心的“1+N”政策体系加速落地，从服务新质生产力、加强投资者保护、完善证券公司监管等方面重塑市场生态，中长期资金入市、科创板改革、分类评价新规等政策引领行业规范发展。行业“强监管”底色不变，头部券商集中趋势加剧、中小券商差异化发展加速，并购重组浪潮延续，国际化步伐加快，发展态势整体向好。经纪业务量质齐升，“两融”业务爆发，权益投资驱动自营业绩提升，投行业务回暖，资管业务规范化增长但费率改革短期承压，行业竞争逻辑由规模扩张向资本效率、风控能力与综合服务能力转变。展望 2026 年，良好的市场环境将继续推动证券行业向高质量发展迈进，预计证券行业经纪业务、信用业务、自营业务及投行业务将实现温和增长，同时需警惕市场波动对各项业务稳健运行形成的潜在扰动；资管业务增长或将承压，行业转型阵痛仍将持续。在政策完善、市场向好与转型深化的共同作用下，2026 年证券行业有望实现稳健发展，整体信用水平维持稳定。

详见《中国证券行业展望，2026 年 3 月》，报告链接

https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12447?type=1

运营实力

中诚信国际认为，东方财富证券致力于构建互联网财富管理生态，零售业务竞争实力较强，零售经纪和信用业务收入占比较高，已形成一定的竞争优势；2025 年债市震荡调整，证券投资业务收入和投资总收益有所下滑，需关注利率低位震荡环境下，债券投资盈利空间收窄对收入的影响情况；持续扩充资管产品线，资管业务收入增幅明显；投行业务收入贡献较小，业务多元化程度有待提高。

公司业务稳步发展，零售业务具备较强的市场竞争力，2025 年受益于资本市场行情回暖，零售经纪业务和信用业务增速较快；证券投资业务收入有所下降；资管业务规模快速增长，收入规模增幅明显；投行业务以维系客户为主，收入贡献较小。

表 3：近年来公司主营业务收入构成（单位：亿元、%）

主营业务收入	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
零售经纪业务	48.40	52.63	59.52	51.35	85.61	58.95
其中：证券经纪业务	42.40	46.11	50.79	43.82	76.23	52.50
期货经纪业务	6.00	6.53	8.73	7.53	9.38	6.46
信用业务	13.84	15.05	13.24	11.42	23.95	16.49
证券投资业务	11.42	12.42	21.30	18.38	14.28	9.83
资产管理业务	0.10	0.10	0.25	0.22	1.38	0.95
投资银行业务	0.10	0.11	0.10	0.09	0.27	0.19
投资咨询业务	0.10	0.11	0.12	0.11	1.80	1.24
其他业务	18.00	19.58	21.36	18.43	17.92	12.34

主营业务收入合计	**91.96**	**100.00**	**115.89**	**100.00**	**145.22**	**100.00**

注：证券投资业务收入、信用业务收入为扣除资金成本后数据；其他业务收入主要为子公司开展的基金管理业务收入以及公司资金存放收益等；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：东方财富证券，中诚信国际整理

零售经纪业务

零售经纪业务系公司最主要的收入来源，公司持续加强研发科技投入，充分利用互联网终端引流效应并结合数字技术优势，提升客户体验，同时坚持以用户为中心提供全方位财富管理服务；受益于资本市场回暖，2025 年公司股票基金交易量同比大幅上升，零售经纪业务收入同比上升。

公司零售经纪业务主要包括证券经纪业务和期货经纪业务，是公司最主要的收入来源。受益于资本市场持续回暖，2025 年公司零售经纪业务收入同比增长 43.85%，在营业收入中占比较上年增加 7.60 个百分点，其中证券经纪业务收入同比增长 50.11%，期货经纪业务收入同比增长 7.44%。

证券经纪业务方面，公司依托东方财富构建的互联网财富管理生态圈和海量用户资源，发挥互联网终端引流效应，深化集团协同，进一步加强研发科技投入，充分利用数字技术优势，满足客户需求，提升客户体验。同时公司致力于打造一站式互联网财富管理生态，坚持以用户为中心提供全方位财富管理服务，持续提升用户黏性和品牌知名度，报告期内客户数量、资产规模、客户服务能力和水平等稳步增长。截至 2025 年末，公司设立分支机构 187 家，遍及 31 个省、自治区、直辖市，形成覆盖全国主要城市的业务网络。2025 年，公司股票基金交易量，代销金融产品总额均同比大幅上升。

表 4：近年来公司证券经纪业务开展情况

	2023	2024	2025
营业部数量（家）	174	174	174
分公司数量（家）	13	13	13
股票基金交易量（万亿元）	19.27	24.24	38.46
代销金融产品总额（亿元）	9,829.87	12,010.73	19,910.83

资料来源：东方财富证券，中诚信国际整理

期货经纪业务方面，公司通过下属全资子公司东方财富期货开展期货经纪业务，截至 2025 年末，上海东方财富期货有限公司共有一家分公司、一家营业部。2025 年东方财富期货实现手续费净收入为 9.38 亿元，同比增长 7.44%；实现营业利润 2.80 亿元，同比增长 73.48%。

信用业务

依托公司强大的零售客户基础，公司融资融券业务发展较好。2025 年资本市场延续回暖趋势，年末公司融资融券余额同比增长，当年信用业务收入同比大幅增长；股票质押业务已于 2022 年结清。

近年来，公司未开展股质业务，信用业务主要为融资融券业务，是除经纪业务外公司另一主要收入来源。2025 年证券市场行情好转带动公司融资融券业务开户数量、年末余额同比上升，2025 年公司信用业务收入同比增长 80.92%，在营业收入中的占比较上年增加 5.07 个百分点。

融资融券业务方面，得益于公司庞大的客户基础以及不断增强的资本实力，公司在风险控制的基

础上加大了信用业务的资源投入力度，融资融券业务实现快速发展。截至 2025 年末，公司共有 187 家分支机构有资格开展融资融券业务，受资本市场回暖影响，期末融资融券业务余额同比增长 37.24%。截至 2025 年末，公司融资融券业务负债客户平均维持担保比例较上年末增加 13.02 个百分点。截至 2025 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 2,283.81 亿元，担保物较为充足。

表 5：近年来公司信用业务开展情况（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
融资融券业务（不含孖展业务）			
融资融券业务余额	455.31	574.99	789.11
融资融券利息收入	24.46	25.88	35.34
维持担保比例	240.43	244.61	257.63
股票质押式回购业务			
股票质押式回购业务余额	0.00	0.00	0.00
股票质押利息收入	0.00	0.00	0.00
履约保障比例	--	--	--

资料来源：东方财富证券，中诚信国际整理

证券投资业务

公司金融资产投资规模保持增长，其中债券投资规模较大，品种以利率债及高等级信用债为主；2025 年债券市场整体震荡调整，公司证券投资业务收入及投资总收益有所下降，需要关注利率低位震荡环境下，债券投资盈利空间收窄对该板块收入的影响。

公司的证券投资业务板块以利率债等债券投资为主，权益投资规模较小。截至 2025 年末，公司金融资产投资（其中，债券仅包含母公司本部投资债券）同比增长 30.50%，其中债券类投资占比下降明显，公司加大对于银行理财、基金等产品的配置。2025 年债券市场整体震荡调整，市场活跃度下降显著压制交易空间，交易与配置难度均明显加大，全年公司证券自营业务收入同比下降 32.96%，在营业收入中占比同比减少 8.55 个百分点；公司 2025 年实现投资总收益[1]22.79 亿元，同比下降 40.40%。总体来看，公司仍保持低波稳健风格，继续通过波段交易、中性策略等增厚债券投资回报。

公司固定收益类投资以利率债为主，同时配置有部分高等级信用债，整体交易策略相对稳健。利率债投资方面，公司投资策略较为灵活，根据市场行情波动调整久期及杠杆水平，并通过国债期货、利率互换固定收益衍生工具对冲利率债投资的市场风险。信用债投资方面，公司以金融债、头部央企、优质城投为主，此外根据券种性价比、信用资质情况及信用利差等在公司既定风险偏好和风控限额基础上挖掘优质信用标的。

权益投资方面，截至 2025 年末，公司权益投资保持稳健，存量个股方面，主要来源于场外衍生品收益互换业务对冲，持仓分散度较高，风险敞口控制严格；自主权益投资方面，主要持仓为宽基指数类 ETF，已通过衍生品进行敞口控制，整体风险度较低。

[1] 含公允价值变动损益、其他债权投资利息收入、债权投资利息收入、其他综合收益中的其他权益工具投资公允价值变动及其他债权投资公允价值变动，不含对联营及合营企业投资收益及处置长期股权投资产生的投资收益。

表 6：近年来公司金融投资组合情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	626.03	73.12	589.72	64.50	594.26	49.81
银行理财	52.24	6.10	172.34	18.85	316.33	26.51
基金	70.53	8.24	95.92	10.49	196.66	16.48
股票（含融出证券）	89.66	10.47	34.69	3.79	41.45	3.47
券商资管产品	1.04	0.12	1.65	0.18	16.99	1.42
衍生金融资产	3.17	0.37	1.30	0.14	1.09	0.09
信托计划	1.50	0.18	2.18	0.24	0.00	0.00
其他	12.04	1.41	16.44	1.80	26.31	2.20
合计	**856.21**	**100.00**	**914.24**	**100.00**	**1,193.08**	**100.00**

注：1、债券包含永续债且仅包含母公司本部投资债券；2、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：东方财富证券，中诚信国际整理

资产管理业务

2025 年公司产品供给能力与业务发展动能持续增强，带动业务规模大幅增长，资产管理业务收入大幅提升，但在营业收入中占比依然较低，业务竞争力仍需增强。

2025 年公司持续提升资产管理能力和业务规模，服务居民财富管理和中长期资金入市；资管产品积极打造“天添财富”品牌，在主动权益、FOF、固收、ETF 等条线积极布局，基本形成品类齐全的基金产品体系；通过多样化的产品满足客户从短期现金管理到长期财富增值的需求，产品供给能力与业务发展动能持续增强，推动资管业务规模提速增量，2025 年公司资产管理业务实现收入 1.38 亿元（上年为 0.25 亿元），在营业收入中的占比较上年略有提升，但占比仍然较低。

公司资产管理业务存续产品以集合产品和单一产品为主。其中，集合产品主要以银行理财产品定制、公司各渠道直销以及天天基金等代销零售类产品为主。投资策略方面，公司资管产品投资策略较为多元化，包含利率、信用债、转债、REITs、权益、商品期货、股指期货等品种，已经形成纯债、固收加、FOF 定制条线、FOF 私募策略工具条线、权益 smart beta 系列、量化直投系列等多条产品线。2025 年公司集合资产管理计划和单一资产管理计划产品规模均延续增长态势。

表 7：近年来公司资产管理业务开展情况（单位：亿元）

项目	2023	2024	2025
资产管理业务规模	**245.42**	**719.61**	**992.94**
其中：集合资产管理计划规模	139.00	491.89	744.04
单一资产管理计划规模	104.19	225.51	246.70
专项资产管理计划规模	2.24	2.21	2.20

资料来源：东方财富证券，中诚信国际整理

财务风险

中诚信国际认为，2025 年资本市场回暖行情持续，公司经纪业务收入和信用业务收入增势明显推动净利润及综合收益同比增长；公司各项风控指标远超监管标准，同时凭借其较好的内部流动性以及较强的外部融资能力实现到期债务续接，整体偿债能力保持在较好水平。

盈利能力及盈利稳定性

2025 年证券市场行情回暖持续，市场交投活跃度进一步上升，公司经纪业务收入和信用业务收入增势明显，推动净利润及综合收益同比增长。

2025 年，受证券市场行情回暖持续，市场整体活跃度进一步上升影响，公司经纪业务收入和信用业务收入均同比大幅增长，2025 年全年实现营业收入 148.06 亿元，同比增长 24.99%。

从营业收入的构成来看，2025 年公司手续费及佣金净收入同比增长 48.88%，占比较上年上升 9.76 个百分点至 60.79%。具体来看，经纪业务方面，得益于资本市场活跃度提升，公司经纪业务净收入同比增长 43.85%，是公司最主要的收入来源。投资银行业务方面，2025 年投行业务净收入同比有所增长，但对于收入的贡献有限。资产管理业务方面，2025 年公司加大渠道拓展力度，丰富产品线布局，业务规模显著增长，推动资产管理业务净收入同比大幅增长 441.97%，但在营业收入中占比仍处于较低水平。

除手续费及佣金净收入以外，利息净收入也是公司的主要收入来源。2025 年融资融券利息收入同比增长推动利息收入同比增长 22.55%。利息支出方面，2025 年主要受卖出回购证券利息支出大幅降低影响，利息支出同比降低 0.12%。受上述两方面共同影响，2025 年利息净收入同比大幅增长 45.75%。

投资收益及公允价值变动收益方面，公司以固定收益类投资为主并根据市场行情灵活调整持仓结构，2025 年固收类投资行情同比转弱，当年公司实现投资收益及公允价值变动收益合计同比降低 31.92%。

表 8：近年来公司营业收入构成（单位：百万元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
手续费及佣金净收入	4,907.39	52.34	6,045.59	51.04	9,000.81	60.79
其中：经纪业务手续费净收入	4,840.05	51.62	5,951.54	50.24	8,561.25	57.82
投资银行业务手续费净收入	9.77	0.10	8.69	0.07	27.24	0.18
资产管理业务手续费净收入	9.63	0.10	25.47	0.22	138.04	0.93
投资收益及公允价值变动收益	2,185.10	23.30	3,289.60	27.77	2,239.40	15.13
利息净收入	2,099.75	22.39	2,250.37	19.00	3,279.92	22.15
其他业务收入	3.52	0.04	3.54	0.03	2.43	0.02
汇兑收益	0.19	0.00	0.21	0.00	(0.28)	(0.00)
资产处置收益	(0.04)	(0.00)	0.68	0.01	0.55	0.01
其他收益	180.91	1.93	255.56	2.16	282.92	1.91
营业收入合计	**9,376.83**	**100.00**	**11,845.55**	**100.00**	**14,805.75**	**100.00**

资料来源：东方财富证券，中诚信国际整理

在营业支出方面，公司业务管理费主要由咨询及中介费用、职工薪酬、交易所设施使用费、电子设备运转费构成。2025 年主要受信息技术投入相关的咨询及中介费用及职工薪酬同比增加影响，

业务及管理费较上年上升 21.24%，但得益于收入规模增长，营业费用率较上年下降 0.89 个百分点。此外，2025 年公司计提信用减值损失 0.50 亿元，同比增长 10.36%，主要系融出资金规模增加使得两融减值准备计提增加。

受上述因素共同影响，2025 年东方财富证券净利润同比增长 25.88%。受其他权益工具投资和其他债权投资公允价值变动均由正转负影响，其他综合收益的税后净额为-1.77 亿元（上年同期为 1.89 亿元），但基于经纪业务和信用业务的贡献，2025 年公司综合收益总额同比增长 20.23%。从利润率来看，公司的平均资本回报率较上年上升 1.30 个百分点；平均资产回报率较上年上升 0.16 个百分点。盈利稳定性方面，2025 年公司利润总额变动系数有所上升，盈利稳定性有所下降。

表 9：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
经调整的营业收入	93.77	118.46	148.06
业务及管理费	(30.73)	(35.12)	(42.58)
营业利润	62.42	82.22	104.09
净利润	54.77	71.51	90.02
综合收益总额	55.34	73.40	88.25
营业费用率	32.78	29.65	28.76
平均资产回报率	3.85	4.37	4.53
平均资本回报率	9.75	11.56	12.87
利润总额变动系数	3.76	14.14	20.57

注：根据中诚信国际证券行业评级方法与模型 C230300_2026_05，经调整的营业收入=营业收入-其他业务成本。
资料来源：东方财富证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

各项风险指标均远高于监管标准，反映出较高的资产安全性和资本充足性。

近年来公司净资本等主要风险控制指标均持续符合《证券公司风险控制指标管理办法》及《证券公司风险控制指标计算标准规定》的有关规定，反映出公司较高的资产安全性和资本充足性，对吸收非预期损失的能力较强。

凭借股东增资以及利润留存，公司近年来净资产（母公司口径）规模保持较快增长。2022 年 3 月，东方财富对公司增资 160.05 亿元，其中 33.00 亿元增加至注册资本，127.05 亿元计入资本公积。2025 年 12 月，东方财富以现金 30.90 亿元对公司进行增资，其中 6.00 亿元计入实收资本，24.90 亿元计入资本公积。截至 2025 年末，母公司口径净资产和净资本均较上年末有所增加，净资本/净资产较上年末小幅上升；风险覆盖率较年初大幅提升；资本杠杆率较年初有所上升，主要风控指标仍远超监管标准。

从公司减值准备情况看，截至 2025 年末，公司金融工具及其他项目信用减值准备余额为 3.03 亿元，较上年末增长 19.58%，主要为融出资金减值准备余额增加所致。

表 10：近年来公司各风险控制指标情况（母公司口径）（单位：亿元、%）

指标名称	监管标准	2023	2024	2025
净资本	--	558.47	615.50	714.97

净资产	--	586.81	644.67	747.48
风险覆盖率	>=100	482.17	519.06	755.09
资本杠杆率	>=8	34.51	39.13	44.64
流动性覆盖率	>=100	436.72	514.41	275.51
净稳定资金率	>=100	167.77	239.56	215.53
净资本/净资产	>=20	95.17	95.47	95.65
净资本/负债	>=8	58.60	58.13	48.05
净资产/负债	>=10	61.57	60.89	50.24
自营权益类证券及证券衍生品/净资本	<=100	3.12	2.52	4.65
自营非权益类证券及证券衍生品/净资本	<=500	128.57	140.73	154.42

资料来源：东方财富证券，中诚信国际整理

偿债能力

债务规模持续扩大，2025 年末长期债务占比有所上升，负债期限结构仍有待改善，且资产负债率逐年上升，未来仍需持续关注整体偿债能力的变化情况。

从公司的债务结构来看，近年来公司不断拓宽融资渠道，通过发行公司债、短期融资券、收益凭证等负债品种改善公司负债的期限结构，对公司业务稳健发展起到重要支撑。截至 2025 年末，公司债务余额 1,429.71 亿元，较年初增长 39.00%；其中长期债务占比 19.37%，较年初增长 1.21 个百分点。

从资产负债率来看，近年来该指标随着公司业务发展、债务规模增长而逐年增长。截至 2025 年末，公司资产负债率同比增加 4.43 个百分点。

现金获取能力方面，2025 年得益于盈利规模大幅增长，公司 EBITDA 同比上升 20.94%。从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，2025 年公司总债务/EBITDA 较上年有所上升，EBITDA 利息倍数较上年上升 0.92 倍。

表 11：近年来公司偿债能力指标

指标	2023	2024	2025
资产负债率（%）	62.14	62.31	66.74
经营活动净现金流（亿元）	(26.69)	359.54	(115.43)
EBITDA（亿元）	83.83	105.69	127.82
EBITDA 利息覆盖倍数（X）	4.33	4.79	5.71
总债务/EBITDA（X）	10.39	9.73	11.19

资料来源：东方财富证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2026 年 6 月末，公司受限资产账面价值合计 732.58 亿元，占同期末资产总额的比例为 16.59%。上述权属受到限制的资产主要系作为债券卖出回购交易担保物质押、作为债券借贷担保物质押、作为期货保证金及一般风险准备金等。

对外担保方面，截至 2026 年 6 月末，公司无对外担保（不包括对子公司的担保）。

重大未决诉讼方面，截至 2026 年 6 月末，公司不存在重大未决诉讼情况。

此外，中国证券监督管理委员会西藏监管局（以下简称“西藏证监局”）于 2023 年 3 月 31 日公示了《关于对东方财富证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》(〔2023〕3 号)，经查，东方财富证券在 2023 年 3 月 21 日的网络安全事件中，存在信息系统升级论证测试不充分、未及时报告网络安全事件的问题。上述行为违反了《证券期货业信息安全保障管理办法》（证监会令第 82 号）第二十二条、第三十二条第一款以及《证券期货业网络安全事件报告与调查处理办法》（证监会公告〔2021〕12 号）第四条、第十八条第一项。西藏证监局决定对公司采取责令改正的监督管理措施。截至报告出具日，公司已完成相关整改工作，中诚信国际将对此保持关注。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，公司流动性覆盖率和净稳定资金率均高于监管标准，流动性管理水平较好。公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

从公司资产流动性来看，截至 2025 年末，公司自有货币资金及结算备付金余额为 103.52 亿元，同比降低 5.64%，占剔除代理买卖证券款后资产总额的 4.58%。

从流动性风险管理指标上看，截至 2025 年末，公司流动性覆盖率为 275.51%、净稳定资金率为 215.53%，分别较上年同比降低 238.90 个百分点和 24.03 个百分点。综合来看，公司流动性覆盖率和净稳定资金率均远高于监管要求，流动性管理水平较好。

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 2025 年末，公司已获得银行授信总额约 3,000 亿元，未使用额度超过 2,100 亿元，备用流动性充足。

综上所述，公司流动性充足，未来一年流动性来源可对流动性需求形成有效覆盖。

ESG 分析[2]

中诚信国际认为，公司 ESG 表现较好，ESG 对持续经营和信用风险无负面影响。

环境方面，公司为金融行业，无环境风险，目前尚未受到环境方面的监管处罚。

社会方面，公司立足西藏，反哺全国，持续开展社会公益活动，通过“慈善光明行”项目帮助西藏高原地区白内障患者重获光明；通过“爱在边疆点亮国门”、“雏鹰展翅”等教育公益项目改善西藏当地教育生态；发起乐善 1 号、乐善 2 号资管计划，将其项目收益全部用于乡村振兴事业；通过拉萨南北山国土绿化项目，助力高原生态修复。

治理方面，公司根据《公司法》《证券法》《证券公司监督管理条例》《证券公司内部控制指引》等法律、法规及规范性文件的要求，建立了由股东会、董事会、董事会审计委员会和管理层组成的健全、完善的公司治理架构，公司已于 2025 年 12 月公告取消监事会，由董事会审计委员会行

[2] 中诚信国际的 ESG 因素评估结果以中诚信绿金科技(北京)有限公司的 ESG 评级结果为基础，结合专业判断得到。

使监事会相关职权。股东会为公司最高权力机构，股东通过股东会行使权力。董事会为公司决策机构，最新公司章程规定董事会由 8 名董事组成，包括董事长 1 名、独立董事 2 名、职工董事 1 名。董事会下设战略与发展委员会、薪酬与提名委员会、审计委员会和合规与风险管理委员会。管理层由公司董事会聘任，截至 2025 年末，公司共有 10 名高级管理人员，包括总经理、副总经理、首席风险官、首席信息官、合规总监、财务总监、董事会秘书以及总经理助理等。

外部支持

中诚信国际认为，公司作为东方财富一站式互联网财富管理生态圈重要业务板块之一，在东方财富体系内具有重要的战略地位，能够获得控股股东在技术、资金等方面的有力支持。

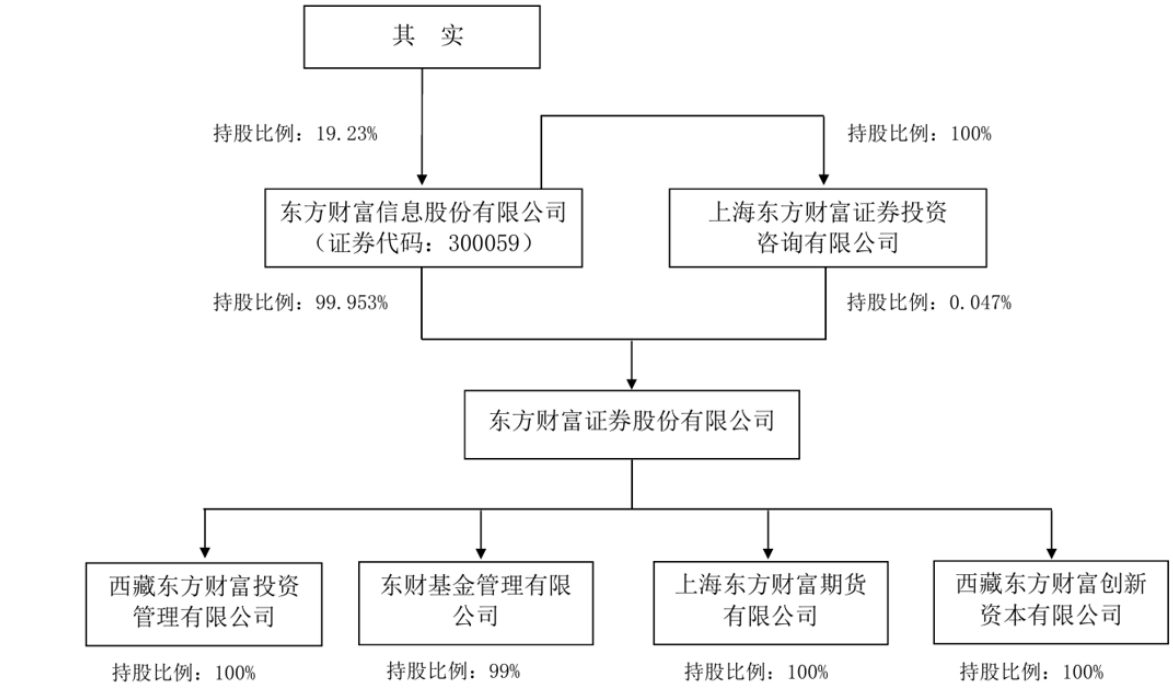
东方财富信息股份有限公司于 2005 年 1 月成立，于 2010 年 3 月在深圳证券交易所创业板上市。截至本报告出具日，东方财富股本为人民币 158.22 亿元，其实先生持有股份占东方财富总股本 19.23%，系东方财富的实际控制人。截至 2025 年末，东方财富总资产为 3,929.34 亿元，所有者权益为 918.75 亿元；2025 年东方财富实现营业总收入 160.68 亿元，净利润 120.85 亿元。

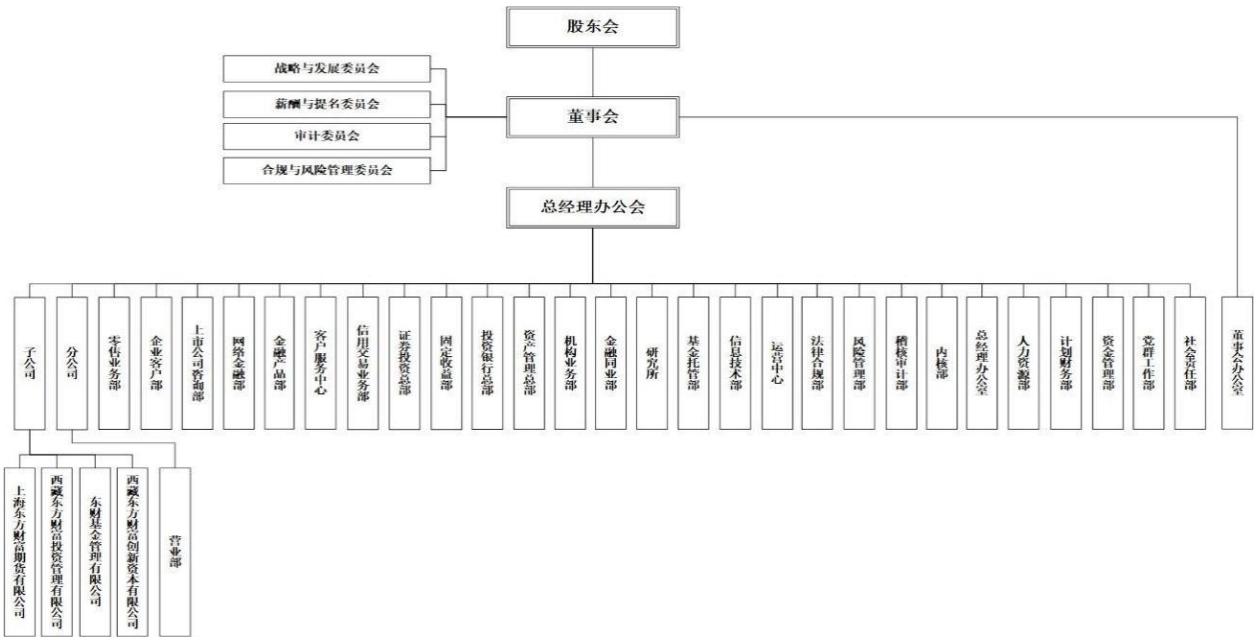
东方财富是中国领先的互联网财富管理综合运营商，经过多年发展和积累，形成了自身核心竞争力优势。证券业务主要依托构建的互联网财富管理生态圈，通过拥有相关业务牌照的东方财富证券、东方财富期货等公司，为海量用户提供证券、期货经纪等服务。金融电子商务服务业务主要通过天天基金，为用户提供基金销售服务。天天基金依托以“东方财富网”为核心的互联网财富管理生态圈所形成的用户资源优势和品牌形象优势，向用户提供一站式互联网基金理财服务。金融数据服务业务主要以智能金融数据终端为载体，通过 PC 端、移动端，向海量用户提供专业化金融数据服务。东方财富证券作为东方财富体系内的核心金融业务板块，能够将东方财富所积累的海量用户资源转化为自身的客群基础，并获得控股股东在技术、资金等方面的有力支持。2025 年，证券业务营业收入在东方财富营业总收入中占比由上年的 73.19%提升至 78.02%，东方财富证券在东方财富体系内具有重要的战略地位，控股股东可在技术、资金等方面为东方财富证券提供支持。

评级结论

综上所述，中诚信国际评定东方财富证券股份有限公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定；评定“东方财富证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种一）”的信用等级为 **AAA**；评定“东方财富证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）”的信用等级为 **AAA**。

附一：东方财富证券股权结构图及组织结构图（截至报告出具日）





资料来源：东方财富证券

附二：东方财富证券股份有限公司财务数据及主要指标（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2023	2024	2025	2026.6/2026.1~6
货币资金及结算备付金	58,903.40	103,084.41	124,195.43	153,652.69
买入返售金融资产	7,004.27	5,837.90	7,450.69	6,990.52
金融投资：交易性金融资产	67,334.34	69,240.88	104,613.45	118,693.81
金融投资：债权投资	4,140.49	1,189.81	1,173.03	1,107.53
金融投资：其他债权投资	9,374.22	10,988.44	7,989.51	12,164.67
金融投资：其他权益工具投资	4,461.10	9,877.10	5,425.44	7,420.25
长期股权投资净额	0.00	0.00	0.00	0.00
融出资金	45,389.73	57,720.66	79,183.32	94,828.17
总资产	211,041.89	265,876.68	345,505.46	441,560.93
代理买卖证券款	55,412.36	94,063.22	119,487.00	180,214.67
短期债务	70,060.72	84,165.54	115,270.84	--
长期债务	17,041.74	18,687.78	27,700.00	--
总债务	87,102.46	102,853.32	142,970.84	--
总负债	152,123.85	201,119.09	270,341.40	360,228.28
股东权益	58,918.04	64,757.58	75,164.05	81,332.66
净资本（母公司口径）	55,847.03	61,549.57	71,497.38	79,354.49
手续费及佣金净收入	4,907.39	6,045.59	9,000.81	5,908.25
其中：经纪业务手续费净收入	4,840.05	5,951.54	8,561.25	5,325.27
投资银行业务手续费净收入	9.77	8.69	27.24	58.82
资产管理业务手续费净收入	9.63	25.47	138.04	109.93
利息净收入	2,099.75	2,250.37	3,279.92	2,186.29
投资收益及公允价值变动	2,185.10	3,289.60	2,239.40	1,280.67
营业收入	9,376.83	11,845.55	14,805.75	9,754.66
业务及管理费	(3,073.37)	(3,512.24)	(4,258.20)	(2,337.28)
净利润	5,476.90	7,151.27	9,001.73	6,208.63
综合收益总额	5,534.38	7,340.32	8,825.14	6,159.08
EBITDA	8,382.82	10,568.80	12,781.52	--
财务指标	**2023**	**2024**	**2025**	**2026.6/2026.1~6**
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	3.85	4.37	4.53	--
平均资本回报率(%)	9.75	11.56	12.87	--
营业费用率(%)	32.78	29.65	28.76	23.96
流动性及资本充足性表格（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	482.17	519.06	755.09	693.59
资本杠杆率(%)	34.51	39.13	44.64	41.83
流动性覆盖率(%)	436.72	514.41	275.51	275.32
净稳定资金率(%)	167.77	239.56	215.53	209.40
净资本/净资产(%)	95.17	95.47	95.65	98.41
净资本/负债(%)	58.60	58.13	48.05	44.69
净资产/负债(%)	61.57	60.89	50.24	45.41

自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	3.12	2.52	4.65	3.21
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	128.57	140.73	154.42	170.27
偿债能力				
资产负债率(%)	62.14	62.31	66.74	68.88
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	4.33	4.79	5.71	--
总债务/EBITDA(X)	10.39	9.73	11.19	--

附三：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-代理承销证券款）+(上期末总资产-上期末代理买卖证券款-代理承销证券款)/2]
	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%
	投资总收益	投资收益-对联营及合营企业投资收益+公允价值变动损益+其他债权投资利息收入+债权投资利息收入+其他权益工具投资公允价值变动+其他债权投资公允价值变动
	利润总额变动系数	近三年利润总额标准差/近三年利润总额算数平均数
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+其他利息支出+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＋其他利息支出）
	短期债务	短期借款+交易性金融负债+拆入资金+卖出回购金融资产+应付短期融资款+一年以内到期应付债券
	长期债务	一年以外到期的应付债券+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）

附四：信用等级的符号及定义

个体信用评估（BCA）等级符号	含义
aaa	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响很小，违约风险很低。
a	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，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	在无外部特殊支持下，受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
c	在无外部特殊支持下，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。

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	受评对象基本不能偿还债务，违约很可能会发生。
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。

中长期债项等级符号	含义
AAA	债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，信用风险极低。
AA	债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，信用风险很低。
A	债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，信用风险较低。
BBB	债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，信用风险一般。
BB	债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高信用风险。
B	债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，信用风险很高。
CCC	债券安全性极度依赖于良好的经济环境，信用风险极高。
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。

短期债项等级符号	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	还本付息能力较强，安全性较高。
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不利环境变化的影响。
B	还本付息能力较低，有很高违约风险。
C	还本付息能力极低，违约风险极高。
D	不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

独立·客观·专业

地址：北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

邮编：100010
电话：+86（10）6642 8877
传真：+86（10）6642 6100
网址：www.ccxi.com.cn

Address: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Hutong, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code：100010
Tel：+86（10）6642 8877
Fax：+86（10）6642 6100
Web: www.ccxi.com.cn