



国信证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行 公司债券（第四期）信用评级报告

中诚信国际信用评级有限责任公司 | 编号：CCXI-20260944D-02

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 5 月 26 日

发行人及评级结果	国信证券股份有限公司	AAA/稳定
债项及评级结果	国信证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行 公司债券（第四期）（品种一）、 国信证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行 公司债券（第四期）（品种二）	AAA
发行要素	本期债券发行总规模不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。本期债券分为 2 个品种发行，设品种间回拨选择权，品种间可以回拨，回拨比例不受限制。本期债券品种一的期限为 3 年，品种二的期限为 5 年。本期债券募集资金拟全部用于偿还公司有息债务。	
评级观点	中诚信国际肯定了国信证券股份有限公司（以下称“国信证券”、“公司”或“发行人”）较强的综合实力和市场竞争能力、各项业务均衡发展、证券经纪业务的传统优势、投资银行较强的服务能力以及畅通的融资渠道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，证券行业日趋激烈的竞争、盈利稳定性存在压力且短期债务规模占比较高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，国信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	<p>可能触发评级上调因素：不适用。</p> <p>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。</p>	

正面

- 作为国内经营历史最长的券商之一，业务发展全面且均衡，综合实力较强，在行业中具有较强的品牌影响力和市场竞争力
- 证券经纪业务具有传统优势，着力构建一体化的互联网金融平台，加速推进财富管理转型，经纪业务行业排名市场前列
- 投资银行业务在深圳区域优势明显，同时注重业务创新，债券承销业务呈多元化发展趋势，行业地位和市场基础较强
- 作为上市公司，建立了长效融资机制，并逐步提升公司治理和信息披露水平

关注

- 随着国内证券行业加速对外开放及放宽混业经营的限制，公司面临来自境内外券商、商业银行等金融机构的激烈竞争
- 宏观经济缓慢复苏和证券市场的波动性对公司盈利能力及盈利稳定性构成一定压力
- 公司短期债务规模占比较高，对偿债安排和流动性管理提出更高要求

项目负责人：郑耀宗 yzheng@ccxi.com.cn

项目组成员：郑添翼 tyzheng@ccxi.com.cn

评级总监：

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

财务概况

国信证券	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
总资产（亿元）	4,629.60	5,015.06	5,767.72	5,935.01
股东权益（亿元）	1,104.60	1,186.92	1,316.10	1,405.08
净资本（亿元）	821.40	742.78	810.31	903.32
营业收入（亿元）	173.17	188.31	241.43	49.21
净利润（亿元）	64.27	82.17	110.74	21.04
综合收益总额（亿元）	74.56	120.95	101.92	24.98
平均资本回报率(%)	5.91	7.17	8.85	--
营业费用率(%)	43.44	48.68	45.56	44.35
风险覆盖率(%)	290.71	345.40	359.32	398.35
资本杠杆率(%)	13.55	22.47	21.94	22.50
流动性覆盖率(%)	267.92	410.81	425.07	341.84
净稳定资金率(%)	133.51	185.79	186.40	196.88

注：1、数据来源为公司提供的经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2023 年度审计报告及经容诚会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的标准无保留意见的 2024 年度、2025 年度审计报告，以及未经审计的 2026 年一季度财务报告。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、公司净资本及风险控制指标按照母公司口径，2024 年 9 月中国证监会发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》，公司于 2025 年 1 月 1 日起实施，对 2024 年末相关指标已按相同口径进行重述；3、根据财政部会计司于 2025 年 7 月 8 日发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答，以及财政部、国务院国资委、金融监管总局和中国证监会联合发布的《关于严格执行企业会计准则切实做好企业 2025 年年报工作的通知》，公司仓单买卖合同的收入确认相关会计政策需进行变更，公司自 2025 年 1 月 1 日起执行上述实施问答和年报通知的该项规定，并对可比期间的财务报表数据进行追溯调整。本报告中 2025 年财务数据及可比期间财务数据均来源于公司公开披露的 2025 年度报告，对 2024 年度财务数据已进行追溯调整；4、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“--”表示不适用或数据不可比，特此说明。

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

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 （%）
国信证券	5,767.72	810.31	110.74	8.85	359.32
东方证券	4,868.76	535.50	56.34	6.87	372.89
光大证券	3,181.14	460.36	37.58	5.29	322.31

注：“东方证券”为“东方证券股份有限公司”简称；“光大证券”为“光大证券股份有限公司”简称。

资料来源：公司提供及公开信息，中诚信国际整理

● 评级模型

国信证券股份有限公司评级模型打分
(C230300_2026_05_2026_1)

BCA级别	aaa
外部支持提升	0
模型级别	AAA

注：

外部支持：国信证券控股股东为深圳市投资控股有限公司（以下称“深投控”），实际控制人为深圳市人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“深圳市国资委”）。公司是深投控及深圳市国资委旗下重要的证券业务平台，在深投控科技金融板块具有较高的战略地位，公司在业务拓展、资本补充等方面能获得股东的有力支持。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

国信证券股份有限公司起源于中国证券市场最早的三家营业部之一的深圳国投证券业务部，该营业部成立于 1989 年。1994 年，深圳国投证券有限公司正式成立，注册资本 1 亿元。1996 年，深圳市政府为振兴深圳证券市场，在深圳国投证券的基础上战略性改组成立国信证券，历经两次增资扩股和四次股权转让，截至 2014 年 6 月末，公司注册资本为 70.00 亿元。2014 年 12 月，国信证券完成首次公开发行，在深交所正式挂牌上市，募得资金 68.40 亿元，注册资本增至 82.00 亿元。2020 年 8 月，公司向 10 名特定投资者非公开发行 A 股股票，新增股份 1,412,429,377 股，募集资金总额为 147.82 亿元。2025 年 8 月 26 日，公司完成万和证券股份有限公司（以下简称“万和证券”）96.08%股份的过户，国信证券成为万和证券股东，持有万和证券 96.08%股份，公司本次发行股份购买资产新增股份数量为 629,313,683 股，并于 2025 年 9 月 10 日在深交所上市。截至 2026 年 3 月末，公司注册资本为 102.42 亿元。

表 1：截至 2026 年 3 月末公司前十大股东情况

股东名称	持股比例（%）
深圳市投资控股有限公司	31.47
华润深国投信托有限公司	20.57
云南合和（集团）股份有限公司	15.74
全国社会保障基金理事会	4.46
深圳市资本运营集团有限公司	3.40
北京城建投资发展股份有限公司	2.44
深圳市鲲鹏股权投资有限公司	1.53
香港中央结算有限公司	1.22
一汽股权投资（天津）有限公司	0.89
中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.88
合计	82.60

注：1、公司控股股东深投控持有公司第二大股东华润深国投信托有限公司（以下简称“华润信托”）49%的股权。因此，深投控与华润信托具有关联关系。2、深投控与公司第五大股东深圳市资本运营集团有限公司（以下简称“深圳资本集团”）同为实际控制人深圳市国资委的全资下属企业。深圳市国资委、深投控、深圳资本集团分别持有公司第七大股东深圳市鲲鹏股权投资有限公司的全资股东深圳市鹏股权投资管理有限公司 99.56%、0.22%、0.22%的股权。

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

公司的经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；金融产品代销；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金托管；股票期权做市。截至 2025 年末，公司纳入合并范围内共有 14 家子公司。

表 2：截至 2025 年末公司主要控股及参股公司

全称	简称	主营业务	持股比例（%）
国信证券（香港）金融控股有限公司	国信香港	股票及期货经纪、投资银行、资产管理	100.00
国信期货有限责任公司	国信期货	商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理	100.00
国信弘盛私募基金管理有限公司	国信弘盛	私募股权基金管理	100.00
国信资本有限责任公司	国信资本	股权投资	100.00
国信证券资产管理有限公司	国信资管	证券资产管理	100.00

万和证券股份有限公司	万和证券	证券业务	96.08
鹏华基金管理有限公司	鹏华基金	基金募集、基金销售、资产管理	50.00

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

本期债券概况

本期债券发行总规模不超过人民币 30 亿元（含 30 亿元）。本期债券分为 2 个品种发行，设品种间回拨选择权，品种间可以回拨，回拨比例不受限制。本期债券品种一的期限为 3 年，品种二的期限为 5 年。

本期债券募集资金拟全部用于偿还公司有息债务。

业务风险

宏观经济和政策环境

中诚信国际认为，2026 年一季度中国经济开局良好，生产、出口、投资等多项宏观指标增速回升，新动能持续较快增长，对经济贡献增强。但同时，内需延续疲弱、供强需弱矛盾依然突出，叠加中东地缘冲突引发的输入型通胀压力上升，全球能源供给与供应链扰动加剧，中国经济增长边际承压但稳中有进态势不改。

2026 年一季度中国经济开局良好，实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.94%，伴随价格水平温和回升，名义与实际增速差值大幅收窄。多项宏观指标呈现积极改善态势，工业生产维持韧性，新动能表现亮眼，装备制造业和高技术制造业增速快于全部规上工业增加值增速 2.8 和 6.4 个百分点；开年出口增速重回两位数，但在中东冲突影响下 3 月出口边际回落；政策靠前发力下基建投资同比增长 8.9%，带动整体投资实现止跌回正；服务消费支撑一季度消费环比改善，但“以旧换新”政策效应边际递减下商品消费增速放缓。

中诚信国际认为，中东地缘冲突对国内经济的影响或于二季度进一步显现，但整体可控。一方面，输入型通胀压力上升将推动 PPI 结构性上行，在终端需求偏弱背景下下游企业利润承压，行业分化加剧；另一方面，能源供给紧张对部分行业生产形成制约，航运受阻与全球贸易环境收紧对出口的短期扰动将持续显现。此外，消费与民间投资修复缓慢、房地产底部盘整等对经济拖累仍存。但也要看到中国经济继续保持稳中有进的态势有多重支撑：一是伴随人工智能商业化应用爆发，创新技术与产业融合加快，新动能对经济增长贡献将不断增强；二是在 AI 产业链需求上升、新兴国家工业化进程加速、新能源产业优势凸显等因素支撑下，出口仍是今年经济增长的主要动力；三是在重大项目提前布局、企业盈利改善、新兴产业投资热潮推动下，基建与高技术产业投资将成为促进投资延续回稳的重要力量；四是在输入性通胀压力加大、海外大宗商品供应紧张、反内卷治理持续推进以及全球 AI 投资热等内外多重因素影响下，物价有望延续温和回升，宏观温差边际改善。

政策层面，二季度是存量政策加快落实、增量政策储备的关键窗口期，综合考虑 2026 年全国两会对于“发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度”的要求，一方面，年内各项政策工具的落地效率将加快，推动财政、准财政工具靠前发力，尽快形成实物量；另一方

面，促消费与稳民生是重点方向，适时推出增量举措，“真金白银”增强居民和企业的获得感，结合反内卷治理与新质生产力，引导产业升级与创新竞合。

综合以上因素，中诚信国际预计 2026 年二季度中国 GDP 增速将在 4.7%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《一季度经济开局良好,地缘风险外溢的扰动或于二季度显现》，[报告链接：
https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?type=1](https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12516?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](https://www.ccxi.com.cn/coreditResearch/detail/12447?type=1)

运营实力

中诚信国际认为，国信证券作为国内经营历史最长的券商之一，业务发展全面，综合实力较强，多项经营指标位于行业前列。同时，公司财富管理与机构业务、投资与交易业务收入占比较高，且上述业务收入行业排名靠前，已形成一定的竞争优势。

公司业务稳步发展，业务多元化程度高，主要经营指标及业务收入排名均位于行业前列，具备较强的市场竞争力，未来发展前景良好。

表 3：近年来公司营业收入构成（金额单位：亿元）

	2023		2024		2025	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
财富管理与机构业务	74.68	43.13	88.10	46.78	124.20	51.44
投资银行业务	14.19	8.20	10.51	5.58	9.61	3.98
投资与交易业务	53.31	30.79	90.02	47.80	105.18	43.56
资产管理业务	5.31	3.06	8.52	4.52	6.61	2.74
其他业务	25.67	14.82	(8.84)	(4.69)	(4.16)	(1.72)

营业收入合计	173.17	100.00	188.31	100.00	241.43	100.00
其他业务成本	(24.61)		(0.55)		(0.44)	
经调整的营业收入	148.56		187.77		240.99	

注：2025 年 7 月财政部会计司发布标准仓单交易相关会计处理实施问答，根据问答内容，公司仓单买卖合同的收入确认相关会计政策需进行变更，公司自 2025 年 1 月 1 日起执行上述问答的有关规定，并对可比期间财务报表数据进行追溯调整，本报告中 2025 年度财务数据及可比期间财务数据均来源于公司公开披露的 2025 年度报告，对 2024 年度财务数据已进行追溯调整，故 2024 年及 2025 年分部业务营业收入构成与 2023 年不可比。以上数据均经四舍五入处理，故单项求和数与合计数可能存在尾差。

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

财富管理与机构业务板块

财富管理与机构业务打造以客户为中心的服务体系，推进全价值链财富管理转型；2025 年股票日均成交额大幅增长，财富管理与机构业务收入同比增长；两融业务规模增长，股质业务规模有所下降。

公司财富管理与机构业务主要包括：为个人和机构客户提供证券及期货经纪、证券投资顾问、证券投资咨询、融资融券、代销金融产品、股票质押式回购、约定购回、行权融资、资产托管等全价值链财富管理服务。财富管理与机构业务收入是公司目前最主要的收入来源，2025 年随着股票日均成交额大幅增长，公司财富管理与机构业务营业收入同比增长 40.97%，在营业收入中占比较高。

零售业务方面，2025 年公司切实践行金融为民理念，以专业的投顾服务、丰富的产品体系、智能化系统平台不断满足居民多元化、个性化的财富管理需求；打造约 4,000 人的专业投资顾问团队，为广大投资者提供一站式财富管理服务；推动业务结构深刻变革和专业服务下沉，实现全国服务资源的优化配置与效能提升；积极抢抓资本市场发展机遇，不断扩大普惠金融服务的广度和深度，实现公司金融产品客户数量及保有规模双提升。截至 2025 年末，公司经纪业务客户数超 2,300 万，较上年增长 17%，托管资产超过 3.2 万亿元，较上年增长 30.5%；金太阳手机证券用户总数超过 3,700 万，较上年增长 27.6%，微信公众号用户数达 306 万；公募股票型指数基金保有规模较上年增长 60%。

机构经纪业务方面，2025 年公司持续强化综合金融服务能力，着力构筑差异化竞争壁垒。深耕服务实体经济，聚焦企业回购增持等市值管理需求，提供特殊方式委托交易、股权激励管理、合规交易管控等服务；做强特色服务品牌，打通机构客户圈层，促进业务交流与资源整合；致力打造一体化综合金融服务平台，为各类机构客户提供全链条财富管理服务；针对银行理财子、保险公司等持牌金融机构，搭建快速稳定的交易系统，依托多品种、全牌照优势深化交易服务；稳步推进海外机构业务，构建多层次服务体。2025 年，公司机构客户股基交易量同比增长超过 80%。

在营业网点方面，截至 2025 年末，公司共设有 55 家分公司和 236 家证券营业部，分布于全国 117 个城市和地区。公司共有证券及期货营业网点 258 个，其中广东营业网点 71 个。2025 年广东地区网点营业总收入为 34.94 亿，占公司营业总收入的 14.47%。

研究业务方面，2025 年公司着力强化专业能力和服务能力建设，对外强优势、补短板、求创新，不断提升研究综合水平和影响力，为政府决策、资本市场和产业发展提供智库支持；对内坚持客户驱动、投研先行，充分发挥研究定价和产业资源优势，对公司投行、财富、投资、国际等业务条

线增值赋能。2025 年，公司研究业务通过合理调配资源、精准布局人才、强化内部管理、推进智能化转型，研究影响力持续攀升。

资本中介业务方面，公司持续巩固提升零售客户业务优势，聚焦高净值客户拓展，围绕精准化营销服务、专业投研支撑、金融科技赋能、差异化风控保障等多维度协同发力，全面提升客户服务体验和智能化运营效能。截至 2025 年末，公司融资融券余额 940.00 亿元，较上年末增长 34.05%。截至 2025 年末，公司融资融券业务的担保物公允价值合计 2,958.10 亿元，平均维持担保比例为 269.64%，担保物较为充足；截至 2025 年末融出资金减值准备余额 2.42 亿元，较上年末增长 34.72%。股票质押式回购方面，公司在以流动性为核心的授信模型下，增加赋强公证等风险管控手段，强化资产安全保障。截至 2025 年末，公司股票质押式回购业务融出资金 26.61 亿元，较上年末有所减少。截至 2025 年末，公司买入返售金融资产的担保物公允价值合计 73.58 亿元，买入返售金融资产已计提减值准备 14.50 亿元，同比有所减少，股票质押式回购交易负债客户平均维持担保比例为 241.37%。

表 4：近年来公司资本中介业务情况（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
融资融券业务余额	573.19	694.40	940.00
平均维持担保比例	253.92	247.79	269.64
融资融券利息收入	35.90	34.03	40.20
股票质押式回购待回购融出资金	50.26	32.08	26.61
平均维持担保保障比例	175.94	201.66	241.37
股票质押式回购利息收入	1.57	0.96	0.63

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

期货类经纪业务方面，2025 年国信期货锚定高质量发展目标，以多元协同战略为引领，推动核心业务提质增效。期货经纪业务强化专业研究支持，深耕产业、机构、个人三大客群，年度成交量、成交额分别同比增长 26.58%、32.72%。2025 年，国信期货资产管理业务紧跟市场动态，丰富产品矩阵，优化交易策略，主动管理规模创历史新高。风险管理业务聚焦夯实专业能力根基，新增多个做市业务品种，稳步提升场外衍生品业务规模，服务实体经济能力进一步增强。截至 2025 年末，国信期货总资产 318.30 亿元，净资产 38.81 亿元；2025 年实现营业总收入 6.85 亿元，实现净利润 2.56 亿元。

投资银行板块

2025 年公司股票承销业务规模及债券承销业务规模有所增长，但受行业竞争加剧影响，投行业务收入同比有所下降；未来仍需关注投行业务质量控制及合规风险。

投行业务作为公司传统优势业务，是公司重要的收入来源。目前公司的投资银行板块向机构客户提供股票承销保荐、债券承销、并购重组财务顾问和新三板挂牌推荐等综合化服务。2025 年，A 股上市股票家数、募集资金规模同比均有所上升；公司投资银行业务营业收入同比有所下降。

股票承销保荐业务方面，公司不断提升保荐承销服务能力，持续做好上市公司、专精特新、国资国企等重点客群服务，在发挥功能性定位、推进业务转型和发展等方面取得了积极进展。2025 年，

公司累计完成主承销项目 5.67 家，其中 IPO 项目 1.5 家，再融资项目 4.17 家；累计募集资金 270.01 亿元。公司保荐绿色低碳企业古麒绒材完成深主板首发上市，担任联席主承销商助力交通银行完成定增发行，作为独家保荐机构助力胜宏科技完成定增发行，服务实体经济取得积极成效。

表 5：近年来公司股权承销业务情况（单位：亿元、个）

项目	2023		2024		2025	
	主承销金额	数量	主承销金额	数量	主承销金额	数量
首次公开发行	89.98	11.5	27.94	4	14.04	1.50
再融资发行	170.46	12.33	98.11	7.17	255.97	4.17
合计	260.45	23.83	126.05	11.17	270.01	5.67

注：联合主承销家数及金额以 1/N 计算。

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

债券承销业务方面，公司稳步深化“品种+区域”综合展业模式，通过持续优化业务布局、加快推动三级区域体系建设，发展韧性持续增强、重点区域服务能力显著提升；深度聚焦深圳“20+8”产业集群，将债券融资创新工作常态化，积极引导社会资本投向绿色转型、科技创新及普惠金融等重点领域，加快培育新质生产力；以加强执业质量、内控管理和服务能力为重要抓手，强化全流程质量把控。2025 年，公司完成债券承销 878 只，主承销金额 2,576.54 亿元。

表 6：近年来公司债务融资业务主承销情况（单位：亿元）

项目	2023	2024	2025
公司债	771.68	861.05	1,133.07
金融债	707.16	398.68	289.50
债务融资工具	647.09	771.39	667.77
企业债	19.03	24.83	14.00
其他债券	54.81	363.22	472.20
合计	2,199.77	2,419.17	2,576.54

注：联合主承销家数及金额以 1/N 计算。

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

并购重组业务方面，公司紧抓市场机遇，持续提升实体经济服务质效。2025 年，公司担任买方财务顾问，完成麦捷科技定增收购安可远 100% 股权和金之川 20% 股权项目；担任卖方财务顾问，完成鲲鹏资本向 TCL 科技出售华星光电 21.53% 股权项目。公司加大对并购重组业务的资源投入和战略布局，做好客户开拓，强化能力建设，推动并购业务高质量规范发展。

北交所与新三板业务方面，2025 年公司申报并获受理北交所项目 6 家；完成新三板挂牌项目 14 家。公司将积极推动北交所项目申报，持续提升执业质量；加大新三板优质项目储备力度，持续提升新三板业务规模和市场地位。

境外投行业务方面，2025 年国信香港以联席全球协调人、联席账簿管理人、财务顾问等角色合计完成 35 个境外资本市场项目，包括境外债券发行、香港上市及上市公司顾问等。国信香港将加快推进国际业务垂直一体化建设，在服务对外开放新格局中更好地发挥专业服务能力。

投资与交易板块

2025 年证券投资规模小幅上升，投资以债券为主，同时开展私募股权投资和另类投资业务；受权

益类资产大幅上涨影响，2025 年投资与交易业务收入有所增长。

公司的投资与交易业务主要是从事权益类、固定收益类、衍生类产品、其他金融产品的交易和做市业务、私募股权投资及另类投资业务等。截至 2025 年末，公司金融投资资产为 2,882.51 亿元，较上年末小幅上升，其中第一层次和第二层次公允价值计量的金融投资在以公允价值计量的金融投资资产总额中占比分别为 18.79%和 77.84%；2025 年公司投资与交易业务营业收入同比有所增长，在营业收入中的占比小幅下滑，实现投资总收益¹114.54 亿元，同比下降 31.30%。

权益类投资方面，2025 年，权益市场结构分化明显，成长股板块热度不断提升，相对收益显著。公司坚持以基本面研究为基础，以风险限额为底线，有效把握市场的结构性机会，在震荡环境中获取了较好收益，保障了业务开展的稳健性与可持续性。固定收益类投资方面，2025 年，公司固定收益投资业务坚持稳健投资，通过主动把握结构性机会，动态优化资产结构，充分挖掘细分资产及策略的超额收益，同时持续推进向中性、服务型业务转型，实现了较为稳健且具有弹性的经营成果。衍生类产品投资业务方面，2025 年，公司平稳有序新增交易，严格控制风险暴露，稳步推进场外期权、收益互换等业务发展；积极助力服务市场中长期资金，努力提升投资者长期回报，围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等领域发挥衍生品风险管理能力；持续发力金融科技，打造以交易与风控为核心的场外衍生品一体化业务平台，提升产品综合竞争力。

表 7：近年来公司投资组合情况（单位：亿元、%）

	2023		2024		2025	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
债券	2,111.92	71.20	1,781.11	62.05	1,581.80	54.88
公募基金	259.22	8.74	376.44	13.11	510.74	17.72
股票及权益工具	376.81	12.70	449.85	15.67	484.53	16.81
银行理财产品	7.28	0.25	41.68	1.45	84.41	2.93
券商理财产品	46.51	1.57	38.62	1.35	23.52	0.82
信托计划	6.82	0.23	8.05	0.28	7.87	0.27
衍生金融资产	5.68	0.19	8.00	0.28	5.79	0.02
其他	151.76	5.12	166.63	5.81	183.84	6.38
合计	2,966.00	100.00	2,870.38	100.00	2,882.51	100.00

注：1、其他主要为私募基金等；2、以上数据均经四舍五入处理，单项求和数与合计数可能存在尾差。

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

另类投资方面，2025 年国内股权投资市场全面回暖。硬科技领域持续成为市场投资焦点，创投行业发展空间依然广阔。国信资本始终坚持以服务实体经济为根本，积极响应国家政策要求，稳健扩张战新产业链核心领域，为新质生产力发展筑基赋能。2025 年新增投资项目 14 个，投资总金额 5.2 亿元，同比增长 56%，主要投向新一代信息技术、高端装备制造等硬科技产业。2025 年国信资本实现营业收入 0.56 亿元，实现净利润 0.45 亿元，均同比有所上升。

资产管理板块

2025 年资产管理规模有所下降，私募股权投资和私募股权基金管理业务收入略有增长，公募基金

¹ 投资总收益包含公允价值变动损益、投资收益、其他债权投资利息收入、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，下同。

业务稳步发展，资产管理业务收入有所下降。

公司资产管理业务主要是根据客户需求开发资产管理产品并提供相关服务，包括集合、单一、专项资产管理及私募股权基金管理等。2025 年公司资产管理业务营业收入同比有所下降，在总营业收入的占比较小。

2025 年初国信资管顺利开业运营，公司资产管理业务迈入专业化、规范化发展新阶段。国信资管围绕“固基础、拓市场、调结构、重协同、促发展”等重点工作，持续夯实稳健发展根基。固收投资方面，面对低利率市场环境，国信资管保持固收业务稳健收益水平，有效拓展固收策略体系，推动固收业务由纯债为主加速向多元化“固收+”转型发展。权益投资方面，国信资管积极把握权益市场机会，不断深化 FOF、权益等含权业务布局，资管整体业务结构进一步优化。业务创新方面，国信资管把握跨境资管试点机遇，重点布局跨境财富管理、全球资产配置等创新业务。此外，国信资管对内进一步加强资管与财富、投行等业务条线协同，为客户提供综合金融服务；对外持续深化与银行、保险、互联网第三方平台等各类机构合作，不断拓宽资管业务边界。截至 2025 年末，公司集合资产管理业务大幅下降，导致管理资产总规模同比有所下降。截至 2025 年末，国信资管总资产 15.46 亿元，净资产 12.78 亿元；2025 年实现营业收入 4.55 亿元，实现净利润 1.25 亿元。

表 8：近年来公司资产管理情况（单位：亿元）

	2023	2024	2025
管理资产总规模	1,550.60	1,447.64	1,239.42
其中：集合资产管理业务	774.82	703.75	307.38
单一资产管理业务	496.06	397.39	466.09
专项资产管理业务	279.72	346.50	465.95

注：以上数据均经四舍五入处理，单项求和数与合计数可能存在尾差
 资料来源：国信证券，中诚信国际整理

此外，国信证券通过全资子公司国信弘盛开展私募股权投资和私募股权基金管理业务。2025 年，国信弘盛积极把握市场机遇，基金创设实现多领域新突破，基金投资和项目储备保持良好势头。全年完成赣深产业母基金、弘盛天宝海河基金、芜湖弘盛未来基金等 3 支新基金备案，新增基金规模 11.8 亿元，不断拓展完善大湾区、京津冀、长三角等核心区域的基金布局。新增投资 PE 项目 11 个、总投资金额 3.7 亿元，新增投资 FOF 项目 3 个、总认缴金额 1.88 亿元，重点投向新一代半导体、先进制造、生物医药、新能源新材料等前沿科技领域，持续提升公司在硬科技赛道的产业投资影响力。2025 年，国信弘盛实现营业总收入 1.07 亿元，实现净利润 0.30 亿元，均较上年有所增长。

公司通过重要参股公司鹏华基金管理有限公司从事基金管理业务。鹏华基金牢固树立以投资者最佳利益为核心的经营理念，积极落实公募基金改革举措，持续夯实投研体系建设，努力为投资者提供专业、高效、多元、普惠的资产管理服务，不断提升服务国家战略和实体经济的能力。截至 2025 年末，鹏华基金资产管理规模 13,677 亿元（不含子公司），同比增长 12%，其中公募管理规模 10,502 亿元，较年初增长 15%。2025 年鹏华基金实现营业收入 40.28 亿元，净利润 8.01 亿元，同比分别上升 12.06%和 6.74%。

财务风险

中诚信国际认为，国信证券收入及盈利水平受市场行情影响较大，2025 年资本市场巩固稳中向好态势，公司净利润同比增长，综合收益总额同比下降。公司各项风险指标均优于监管标准，且其可凭借较好的内部流动性、多重外部融资渠道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 年资本市场稳中向好，公司财富管理与机构业务、投资与交易业务条线营业收入实现较好增长，公司净利润同比增长；但受其他债权投资及其他权益工具投资公允价值变动同比下降影响，公司综合收益总额同比有所下降。

公司整体的盈利状况变化趋势和证券市场的走势具有较大的相关性。2025 年资本市场整体稳中向好，A 股市场呈现稳健活跃的上升态势，债券市场延续结构性分化特征，主要受财富管理与机构业务、投资与交易业务条线营业收入实现较好增长推动，公司全年营业收入同比增长 28.21%。

从收入结构来看，手续费及佣金净收入是公司的主要收入来源之一。公司手续费及佣金净收入主要来源于经纪业务、投行业务及资产管理业务，2025 年手续费及佣金净收入及其占营业收入的比重同比均有所上升。具体来看，2025 年受证券市场交投活跃度上升影响，公司经纪业务手续费净收入同比大幅增长 55.09%；年内公司股票承销保荐业务及债券承销业务规模皆同比增长，主要受行业竞争加剧导致债券承销费率下降影响，2025 年公司投资银行业务手续费净收入同比下降 11.77%；同期末，公司资产管理业务规模有所下降，同时叠加债市低位震荡使得业绩报酬减少影响，2025 年公司资产管理业务手续费净收入同比下降 23.52%。

利息净收入方面，2025 年公司两融业务规模同比大幅增长，融资融券业务利息收入同比增加；同时在 2025 年市场固定收益类资产收益承压背景下，公司适时调整投资策略，其他债权投资规模有所下降，相应利息收入亦同比减少；公司全年利息收入同比有所下降。同期，主要受市场资金成本下降影响，公司利息支出同比减少。受上述两方面因素影响，2025 年公司利息净收入同比增长 26.38%。

投资收益及公允价值变动收益方面，2025 年主要受其他权益工具投资持有期间取得的收益、处置交易性金融工具取得的收益增加影响，公司投资收益同比增长 27.13%。同期，公司交易性金融资产公允价值变动收益、交易性金融负债、衍生金融工具公允价值有所下跌，公司全年公允价值变动收益同比有所下降。受上述因素影响，2025 年公司投资收益及公允价值变动损益同比增长 20.68%。

表 9：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	6,470.71	37.37	7,657.97	40.67	10,543.10	43.67
其中：经纪业务	4,354.52	25.15	5,578.42	29.62	8,651.71	35.83
投资银行业务	1,362.99	7.87	1,019.57	5.41	899.53	3.73
资产管理业务	495.52	2.86	819.70	4.35	626.87	2.60

投资收益及公允价值变动收益	6,616.42	38.21	9,645.59	51.22	11,640.10	48.21
利息净收入	1,747.76	10.09	1,422.94	7.56	1,798.26	7.45
其他业务收入	2,484.21	14.35	54.16	0.29	156.49	0.65
汇兑损益	(38.47)	(0.22)	(4.86)	(0.03)	(22.22)	(0.09)
资产处置损益	1.59	0.01	7.75	0.04	1.24	0.01
其他收益	34.65	0.20	47.90	0.25	26.32	0.11
营业收入合计	17,316.87	100.00	18,831.45	100.00	24,143.30	100.00

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

营业支出方面，由于证券公司各项业务均具有知识密集型的特征，人力成本在公司业务及管理费中占比相对较高。2025 年公司业务及管理费同比有所增长，但受营业收入增幅更大影响，营业费用率较上年有所下降。信用减值损失方面，2025 年公司转回信用减值损失 0.88 亿元，其中转回买入返售金融资产减值损失 1.70 亿元。

受上述因素共同影响，公司 2025 年净利润同比增长 34.77%。同期，主要受其他债权投资及其他权益工具投资公允价值变动同比下降影响，2025 年公司实现其他综合收益的税后净额为-8.82 亿元，较上年全年的 38.78 亿元大幅减少。综合影响下，2025 年公司综合收益总额同比下降 15.73%。从利润率来看，2025 年国信证券平均资本回报率和平均资产回报率同比均有所上升。盈利稳定性方面，公司盈利水平易受证券市场波动影响，2025 年公司利润总额变动系数有所上升。

表 10：近年来公司主要盈利指标（单位：亿元、%）

	2023	2024	2025
经调整后的营业收入	148.56	187.77	240.99
业务及管理费	(75.23)	(91.68)	(109.99)
营业利润	68.47	90.74	130.00
净利润	64.27	82.17	110.74
其他综合收益	10.29	38.78	(8.82)
综合收益	74.56	120.95	101.92
营业费用率	43.44	48.68	45.56
平均资产回报率	1.73	2.01	2.56
平均资本回报率	5.91	7.17	8.85
利润总额变动系数	33.66	16.54	26.26

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

风险管理能力、杠杆及资本充足性

国信证券各项风险指标均高于监管标准，且主要指标均保持较好水平。

近年来公司净资本等各项风险控制指标均持续符合监管标准，进一步反映出公司较高的资产安全性和资本充足性。

2025 年公司通过发行 A 股股份的方式购买万和证券 96.08% 股份，母公司股本由 96.12 亿元增至 102.42 亿元，资本公积由 201.46 亿元增至 247.56 亿元，同时受益于利润积累及永续次级债券发行，截至 2025 年末，国信证券母公司口径净资产及净资本皆较上年末明显增长；净资本/净资产比率较上年末有所下降。同期末，公司风险覆盖率、资本杠杆率、净资本/负债比率均处于较好水

平。

从公司资产减值准备情况看，截至 2025 年末，公司资产减值准备余额为 37.39 亿元，较上年末小幅下降，主要包括应收款项坏账准备 18.33 亿元、买入返售金融资产减值准备 14.50 亿元、融出资金减值准备 2.42 亿元和其他债权投资减值准备 1.80 亿元。上述减值准备主要为整个存续期预期信用损失（已发生信用减值），金额为 34.07 亿元；未来仍需关注资产质量变化及减值计提情况。

表 11：近年来公司风险控制指标情况（母公司口径）（亿元、%）

项目	监管标准	2023	2024	2025
净资本	--	821.40	742.78	810.31
净资产	--	1,075.78	1,156.74	1,279.35
风险覆盖率	≥100	290.71	345.40	359.32
资本杠杆率	≥8	13.55	22.47	21.94
流动性覆盖率	≥100	267.92	410.81	425.07
净稳定资金率	≥100	133.51	185.79	186.40
净资本/净资产	≥20	76.35	64.21	63.34
净资本/负债	≥8	30.25	27.72	27.85
净资产/负债	≥10	39.62	43.17	43.97
自营权益类证券及其衍生品/净资本	≤100	50.73	50.88	44.59
自营非权益类证券及其衍生品/净资本	≤500	300.74	326.08	296.33

注：2024 年 9 月中国证监会发布《证券公司风险控制指标计算标准规定》，公司于 2025 年 1 月 1 日起实施，对 2024 年末相关指标已按相同口径进行重述。

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

偿债能力

国信证券仍以短期债务为主，整体偿债指标处于较好水平，未来仍需持续关注债务期限结构及整体偿债能力的变化情况。

从公司的债务结构来看，公司探索了包括多种融资工具在内的长、中、短期相结合的融资方式，对公司业务稳健发展起到重要支撑。截至 2025 年末，国信证券的总债务规模为 2,711.46 亿元，较上年末增长 8.49%。其中短期债务占比 73.04%，较上年末增长 0.13 个百分点。此外，截至 2025 年末，公司存续永续债规模 336.00 亿元，计入其他权益工具。

从资产负债率来看，截至 2025 年末，公司资产负债率较上年末小幅下降。

现金获取能力方面，公司 EBITDA 主要包括利润总额和利息支出，2025 年主要受利润总额同比大幅增长影响，公司 EBITDA 同比增加。从 EBITDA 对债务本息的保障程度来看，EBITDA 利息覆盖倍数有所上升；总债务/EBITDA 有所下降。EBITDA 对债务本息的覆盖程度有所增加。

从经营活动净现金流方面看，2025 年公司经营活动净现金流同比大幅减少，主要系本期自营投资业务净流出及融出资金净增加额较去年同期增加所致。

表 12：近年来公司偿债能力指标

指标	2023	2024	2025
资产负债率(%)	72.85	71.11	71.02

经营活动净现金流（亿元）	(478.56)	337.47	170.73
EBITDA（亿元）	131.61	158.52	191.18
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.34	2.59	3.48
总债务/EBITDA(X)	19.46	15.77	14.18

注：EBITDA 相关指标为中诚信国际计算口径。

资料来源：国信证券，中诚信国际整理

其他事项

资产受限情况方面，截至 2025 年末，公司所有权或使用权受限的资产账面价值合计 1,106.07 亿元，占资产总额的比例为 19.18%。上述权属受到限制的资产主要是为回购业务设定质押或过户、为债券借贷业务设定质押、为互换便利业务设定质押、为期货业务充抵保证金设定质押的交易性金融资产、其他债权投资及其他权益工具投资。

对外担保方面，截至 2025 年末，公司不存在对外担保的情况（不包括为合并报表范围内子公司的担保）。

诉讼、仲裁事项方面，截至 2025 年末，公司未发生涉及金额占公司最近一期经审计净资产绝对值 10%以上且绝对金额超过 1,000 万元的重大诉讼、仲裁事项。2025 年，公司新增（涉案金额超过人民币 1 亿元）或前期已披露的与公司经营业务相关的诉讼、仲裁事项共 5 起，未来仍需持续关注公司诉讼、仲裁事项相关进展。其中成都华泽钴镍材料股份有限公司（以下简称“华泽钴镍”）部分投资者因证券虚假陈述造成相关投资损失的民事赔偿事宜，分别对华泽钴镍及其董事等相关人员、公司等中介机构提起诉讼，要求华泽钴镍赔偿损失及承担诉讼费用，并要求华泽钴镍董事等人员及相关中介机构承担连带赔偿责任。依照终审判决的标准，成都中院、四川高院陆续作出生效判决，要求华泽钴镍相关人员、公司等中介机构对华泽钴镍赔付义务合计 12,911.10 万元及相关诉讼费承担连带赔偿责任；公司另收到部分案件撤诉裁定。截至 2025 年末有 2 起案件尚未作出生效裁判（标的额合计 3,435.38 万元）。公司已基本履行完毕生效裁判文书确定的赔付义务。此外，2025 年 4 月，公司向成渝金融法院提起追偿权诉讼，要求华泽钴镍及相关人员、瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）及其相关人员向公司支付其在华泽钴镍系列虚假陈述案中已对外赔付款项及资金占用利息合计 14,656.38 万元并承担相关费用。2026 年 1 月 28 日，该案进行开庭审理，截至 2026 年 3 月末该案件尚未作出一审判决。

调整项

流动性评估

中诚信国际认为，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，公司自有资金及结算备付金余额为 207.66 亿元，较上年末大幅增长 55.34%，占剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额的 4.57%，较上年末上升 1.32 个百分点。从流动性风险管理指标上看，截至 2025 年末，公司流动性覆盖率和净稳定资金率均高于监管要求，但业务的发展使得公司资金需求规模增长，公司流动性管理面临一定压力。

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，获得多家商业银行的授信额度；截至 2026 年 3 月末，公司共获得多家商业银行合计超过 2,800 亿元的综合授信，其中已使用授信规模约 1,200 亿元。

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。

外部支持

中诚信国际认为，公司是深投控及深圳市国资委旗下重要的证券业务平台，作为深投控科技金融板块的重要组成部分，公司在业务拓展、资本补充等方面能获得股东的有力支持。

公司控股股东为深投控，截至 2026 年 3 月末深投控持股比例为 31.47%，深圳市国资委直接持有深投控 100% 股权，为公司实际控制人。

深投控是由原深圳市投资管理公司、深圳市商贸投资控股公司及深圳市建设投资控股公司合并设立的国有独资企业，初始注册资本为 40.00 亿元，出资人为深圳市国资委。作为深圳市政府重要的资本投资主体，公司对全资、控股和参股企业的国有股权进行投资、运营和管理，目前公司业务涵盖科技金融、科技产业、商贸流通、城市运营等板块。截至 2025 年末，深投控总资产 13,264.16 亿元，所有者权益 4,394.32 亿元；2025 年深投控实现营业总收入 2,779.04 亿元，实现净利润 155.48 亿元。

公司是深投控及深圳市国资委旗下重要的证券业务平台，在深投控科技金融板块具有较高的战略地位，公司在业务拓展、资本补充等方面能获得股东的有力支持。

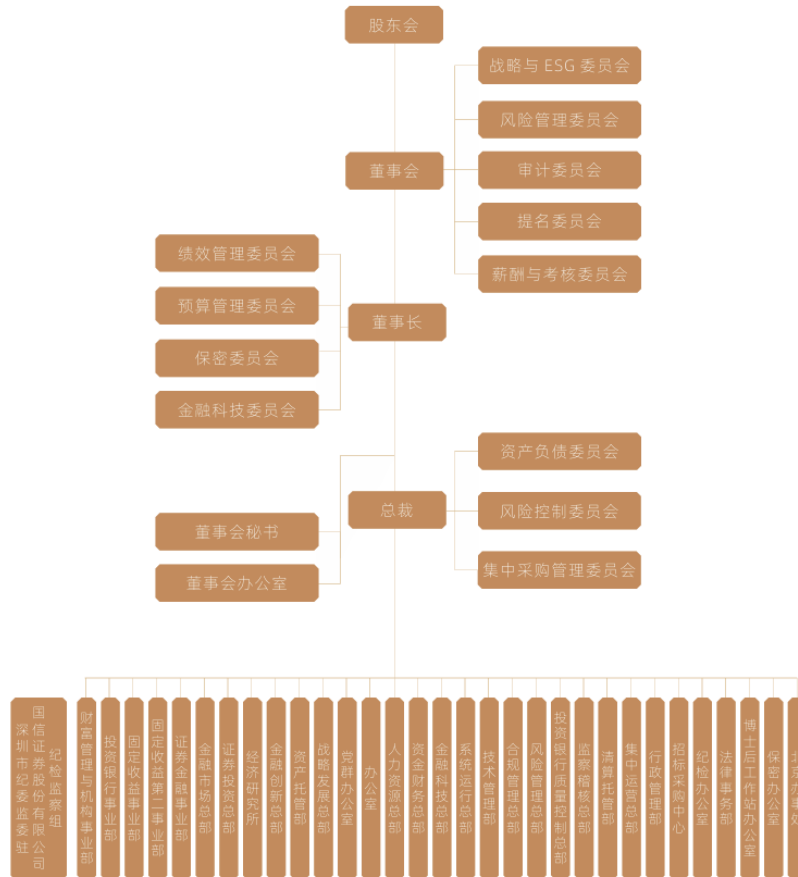
评级结论

综上所述，中诚信国际评定国信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“国信证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）”品种一的信用等级为 **AAA**，品种二的信用等级为 **AAA**。

附一：国信证券股份有限公司前十大股东（截至 2026 年 3 月末）及组织结构图（截至 2025 年末）

股东名称	持股比例（%）
深圳市投资控股有限公司	31.47
华润深国投信托有限公司	20.57
云南合和（集团）股份有限公司	15.74
全国社会保障基金理事会	4.46
深圳市资本运营集团有限公司	3.40
北京城建投资发展股份有限公司	2.44
深圳市鲲鹏股权投资有限公司	1.53
香港中央结算有限公司	1.22
一汽股权投资（天津）有限公司	0.89
中国建设银行股份有限公司—国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	0.88
合计	82.60

注：1、公司控股股东深投控持有公司第二大股东华润深国投信托有限公司 49%的股权。因此，深投控与华润信托具有关联关系。2、深投控与公司第五大股东深圳市资本运营集团有限公司（以下简称“深圳资本集团”）同为公司实际控制人深圳市国资委的全资下属企业。深圳市国资委、深投控、深圳资本集团分别持有公司第七大股东深圳市鲲鹏股权投资有限公司的全资股东深圳市鹏股权投资管理有限公司 99.56%、0.22%、0.22%的股权。



资料来源：国信证券

附二：国信证券股份有限公司主要财务数据及财务（合并口径）

财务数据（单位：百万元）	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
货币资金及结算备付金	77,082.26	115,770.70	158,495.76	175,865.09
其中：自有货币资金及结算备付金	11,885.71	13,367.80	20,765.71	28,234.05
买入返售金融资产	8,124.24	4,151.84	6,785.07	4,610.06
交易性金融资产	195,983.54	182,545.48	198,990.25	199,041.89
债权投资	291.90	489.54	534.48	577.25
其他债权投资	84,444.91	70,396.02	52,701.96	49,201.95
其他权益工具投资	15,311.50	32,807.11	35,445.47	38,181.03
长期股权投资	3,586.56	3,527.06	3,938.69	4,194.95
融出资金	55,881.51	70,226.43	95,556.79	97,105.66
总资产	462,960.17	501,506.04	576,771.66	593,500.99
代理买卖证券款	56,070.95	90,664.67	122,678.56	129,744.88
短期债务	204,859.48	182,200.71	198,032.07	--
长期债务	51,197.98	67,715.55	73,113.86	--
总债务	256,057.46	249,916.26	271,145.93	273,288.53
拆入资金	7,031.96	3,076.66	2,350.64	2,352.33
卖出回购金融资产款	124,275.59	110,151.88	104,900.78	103,390.94
总负债	352,500.65	382,814.00	445,161.95	452,992.81
股东权益	110,459.52	118,692.04	131,609.71	140,508.18
净资本（母公司口径）	82,140.19	74,277.55	81,030.84	90,331.85
手续费及佣金净收入	6,470.71	7,657.97	10,543.10	3,135.80
其中：经纪业务净收入	4,354.52	5,578.42	8,651.71	2,744.98
投资银行业务净收入	1,362.99	1,019.57	899.53	155.74
资产管理业务净收入	495.52	819.70	626.87	110.89
利息净收入	1,747.76	1,422.94	1,798.26	680.97
投资收益及公允价值变动损益	6,616.42	9,645.59	11,640.10	1,054.66
营业收入	17,316.87	18,831.45	24,143.30	4,921.04
业务及管理费	(7,522.91)	(9,167.64)	(10,999.44)	(2,182.52)
营业利润	6,846.76	9,073.95	12,999.64	2,658.43
净利润	6,427.29	8,216.85	11,073.69	2,104.46
综合收益	7,455.81	12,095.13	10,192.16	2,498.49
EBITDA	13,161.26	15,852.17	19,117.79	--
财务指标	2023	2024	2025	2026.3/2026.1-3
盈利能力及营运效率				
平均资产回报率(%)	1.73	2.01	2.56	--
平均资本回报率(%)	5.91	7.17	8.85	--
营业费用率(%)	43.44	48.68	45.56	44.35
流动性及资本充足性（母公司口径）				
风险覆盖率(%)	290.71	345.40	359.32	398.35
资本杠杆率(%)	13.55	22.47	21.94	22.50
流动性覆盖率(%)	267.92	410.81	425.07	341.84
净稳定资金率(%)	133.51	185.79	186.40	196.88

净资本/净资产(%)	76.35	64.21	63.34	66.07
净资本/负债(%)	30.25	27.72	27.85	31.26
净资产/负债(%)	39.62	43.17	43.97	47.31
自营权益类证券及其衍生品/净资本(%)	50.73	50.88	44.59	38.69
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	300.74	326.08	296.33	267.38
偿债能力				
资产负债率(%)	72.85	71.11	71.02	69.70
EBITDA 利息覆盖倍数(X)	2.34	2.59	3.48	--
总债务/EBITDA(X)	19.46	15.77	14.18	--

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
	资本杠杆率	核心净资本/表内外资产总额
	流动性覆盖率	优质流动性资产/未来 30 天现金净流出量
	净稳定资金率	可用稳定资金/所需稳定资金
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-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]
	营业费用率	业务及管理费/营业收入
	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+其它利息支出+折旧+无形资产摊销+使用权资产折旧+长期待摊费用摊销
	EBITDA 利息倍数	EBITDA/（应付债券利息支出+拆入资金利息支出+长、短期借款利息支出+委托贷款利息支出+其它利息支出）
	短期债务	短期借款+拆入资金+卖出回购金融资产+交易性金融负债+应付短期融资款+一年以内到期应付债券+一年内到期长期借款+租赁负债
	长期债务	一年以上到期的应付债券+一年以上到期的长期借款
	总债务	短期借款+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+租赁负债
	资产负债率	(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款-应付期货保证金)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款-应付期货保证金)

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：[1]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。

[2]个体信用评估：通过分析受评主体的经营风险和财务风险，在不考虑外部特殊支持情况下，对其自身信用实力的评估。特殊支持指政府或股东为了避免受评主体违约，对受评主体所提供的日常业务之外的任何援助。

[3]全球序列、全球人民币序列下的个体信用评估等级符号分别加角标“g”与“gr”，以示区分。

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：[1]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；

[2]对于符合条件的科创类主体，中诚信国际在其主体信用等级加下标“sti”以示区分。

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 Lane, Chaoyangmennei Avenue, Dongcheng District, Beijing

Postal Code: 100010

Tel: +86（10）6642 8877

Fax: +86（10）6642 6100

Web: www.ccxi.com.cn