



中信股份
CITIC Limited

2025半年度业绩

2025年08月29日



整体业绩



经营利润保持增长，股东回报连续提升

单位：人民币亿元/元

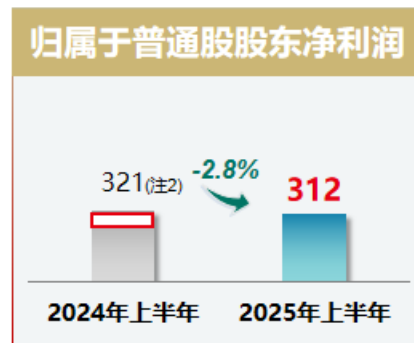
营业收入



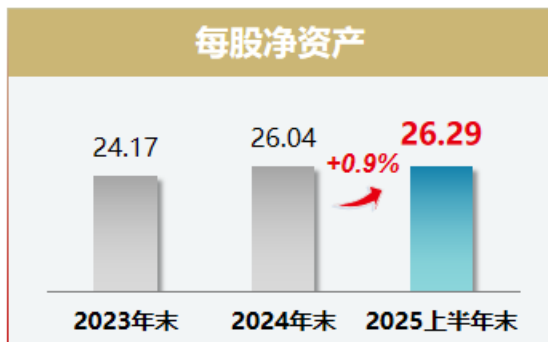
净利润



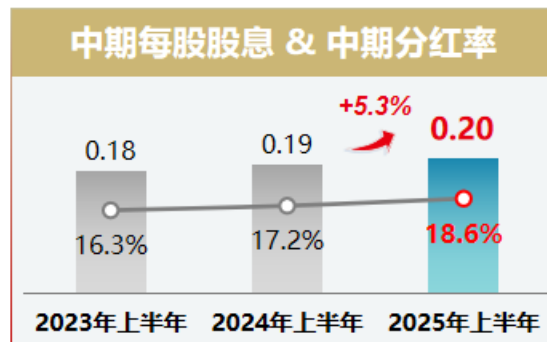
归属于普通股股东净利润



每股净资产



中期每股股息 & 中期分红率



注：(1) 根据财政部2025年7月8日发布的《标准仓单相关会计处理实施问答》相关规定，中信证券对于符合条件的标准仓单交易业务按照金融工具准则进行会计处理，按净额法将销售收入与销售成本之间的差额计入投资收益，上年同期比较数据已进行追溯调整。

(2) 2024年6月，公司投资的艾芬豪通过增发股票方式赎回可转债，带动公司确认被动稀释收益10亿元。若不含该影响，公司上半年经营性利润同比增长0.4%。

收入结构优化，轻资本、国际化收入占比提升

单位：人民币亿元

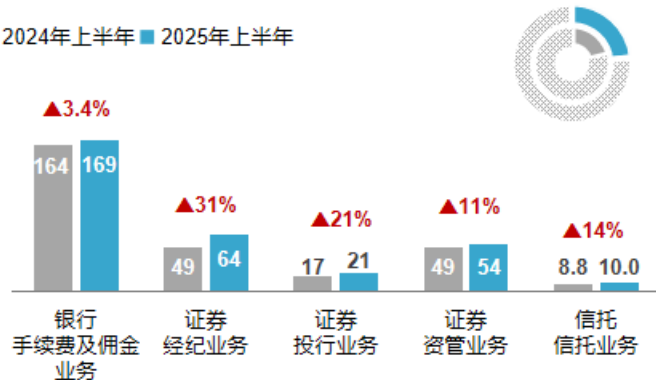
轻资本收入(金融业务)

持续推动金融业务轻资本转型，上半年实现手续费及佣金净收入326亿元，同比增长12%，占金融业务收入比例达到23.3%，同比提升2.1个百分点。

- 中信银行上半年债券承销业务排名同业首位，托管业务排名股份行同业第2，手续费及佣金净收入同比增长3.4%；
- 中信证券把握资本市场回暖和政策组合拳落地机遇，经纪、投行、资管业务收入分别同比增长31%、21%和11%；
- 中信信托推进业务转型，信托资产规模较年初增长12.6%至2.96万亿元，信托收入同比增长14%。

手续费及佣金净收入占比**23.3%**
同比提升**2.1**个百分点

■ 2024年上半年 ■ 2025年上半年



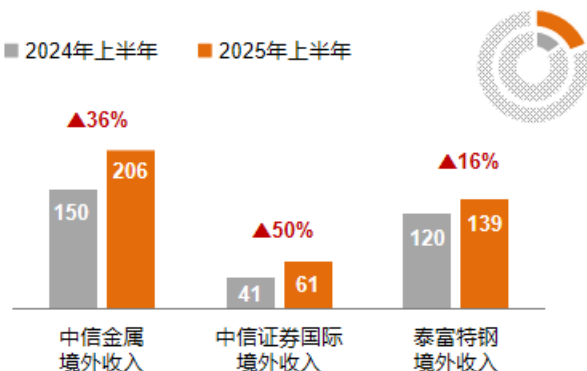
国际化收入

继续加力国际化发展，制定国际化和港澳业务发展战略，上半年实现境外收入658亿元，同比增长15%，占整体收入比例17.9%，同比提升2.6个百分点。

- 中信金属把握市场脉搏优化贸易品种结构，抢抓铜等核心贸易品种市场机遇，境外收入同比增长36%；
- 中信证券树立香港市场全面领先目标，进一步推动国际化发展，下属中信证券国际上半年实现收入61亿元，同比增长50%；
- 泰富特钢印尼焦炭项目投产，境外收入同比增长16%。

境外收入占比**17.9%**
同比提升**2.6**个百分点

■ 2024年上半年 ■ 2025年上半年

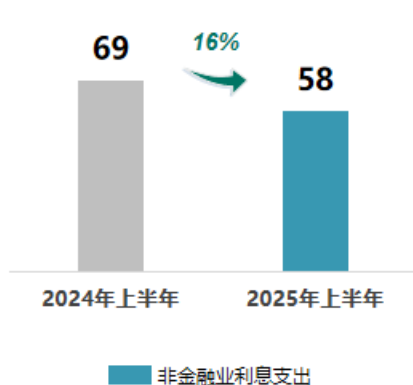


成本管控有效，融资成本、风险成本同步下降

单位：人民币亿元

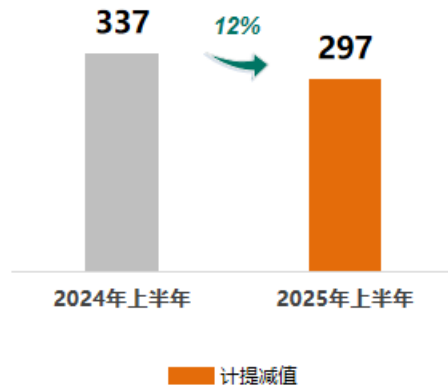
融资成本(非金融业务)

- 开展融资成本压降一揽子措施，加强与重点金融机构总对总合作，有序推进高息债务置换，提前偿还部分项目贷款，上半年对外利息支出58亿元，同比减少11亿元，降幅16%。



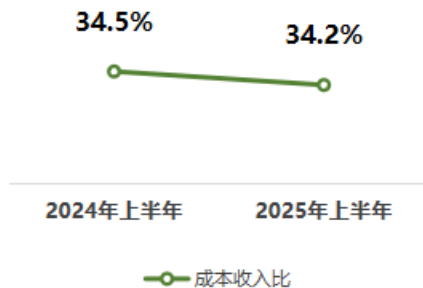
风险成本

- 加强资产质量管理，上半年计提信用及资产减值损失297亿元，同比减少40亿元，降幅12%。中信银行计提减值损失和核销规模同步下降，减值占收入比例同比收窄3.6个百分点至28.0%。



经营费用

- 锚定“成本收入比”同比下降，整体费用增速保持在合理水平”目标，系统优化费用管理体系，多措并举强化经营费用管控。上半年经营费用总额588亿元，基本持平，成本收入比34.2%，同比下降0.3个百分点。



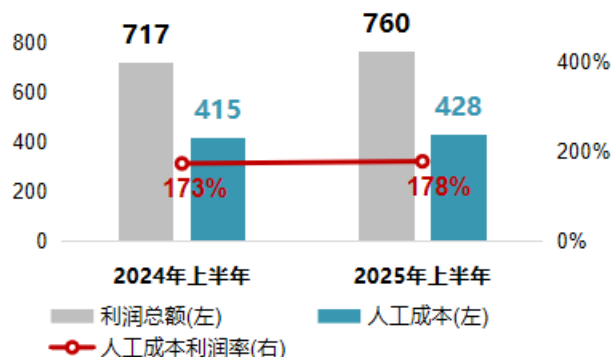
注：经营费用和成本收入比均为财政部考核口径。

管理效率改善，人均创利和收入创现能力同步提升

单位：人民币亿元

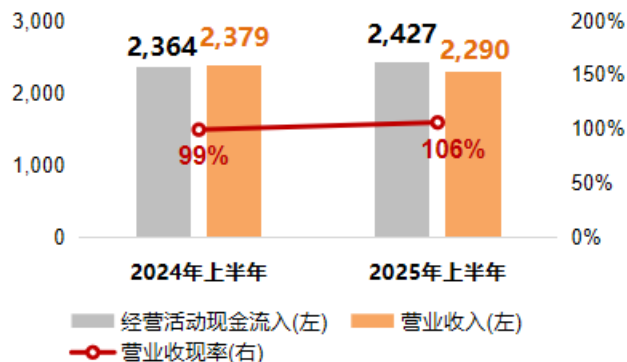
人工成本利润率

- 强化职工薪酬与经济效益挂钩机制，致力于提高人均产出。上半年，公司人工成本利润率(利润总额/人工成本)为**178%**，同比提升5个百分点。



营业收现率(非金融业务)

- 强调提高非金融业务收入的“含金量”。上半年，非金融业务经营活动现金流入同比增长2.7%，**营业收现率(经营活动现金流入/营业收入)**同比提升7个百分点至**106%**。

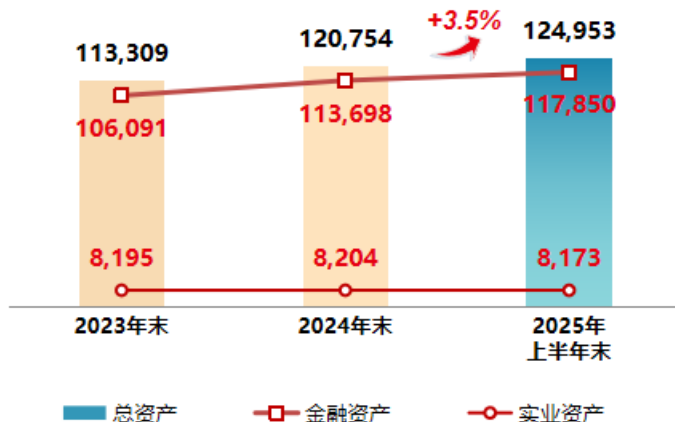


资产规模平稳增长，有息负债继续下降

单位：人民币亿元

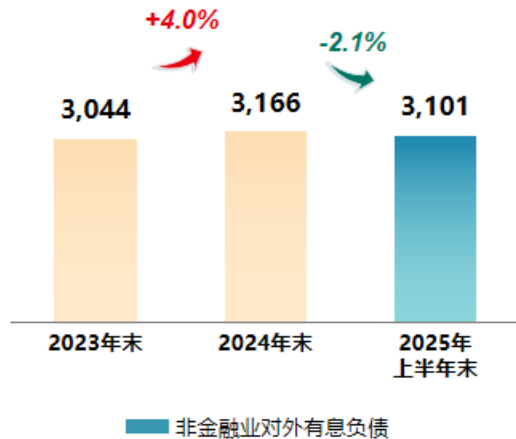
资产规模

- 上半年末，公司总资产12.5万亿元，较年初增长3.5%。
- 金融板块总资产11.78万亿元，较年初增长3.7%，主要是中信银行贷款及债券投资增加，以及中信证券自营业务规模扩张。金融板块不良率1.00%，较年初下降0.02个百分点。
- 实业板块总资产8,173亿元，较年初下降0.4%；实业板块资产负债率46.3%，较年初下降0.6个百分点。



有息负债(非金融业务)

- 上半年末，公司非金融业务对外有息负债余额3,101亿元，较年初下降2.1%。降幅较一季度降幅(-1.3%)继续扩大，已连续3个季度下降。



业务板块



综合金融服务

人民币亿元	2025年 上半年	2024年 上半年	上升/下降	
			金额	%
收入（2024年上半年已重述）	1,397.75	1,370.12	27.63	2.0%
归属于普通股股东净利润	283.84	278.95	4.89	1.8%
资产总额（与2024年末比）	117,849.63	113,697.87	4,151.76	3.7%
资本开支	11.33	41.18	(29.85)	(73%)

综合金融服务板块2025年上半年实现收入1,398亿元，归母净利润284亿元，分别同比增长2.0%和1.8%^注。

- “强核”工程纵深推进，子公司归母净利润实现全面增长。
- 做好“五篇大文章”成效明显。科技金融贷款较年初增长8.1%；绿色信贷余额较年初增长16.8%，绿色债券承销规模位居市场前列；普惠小微贷款余额、涉农贷款余额分别较年初增长5.1%和11.1%；养老金融年金管理规模较年初增长7.4%。
- 跨境金融积极有为。中信银行人民币跨境贷款余额突破700亿元，较年初增长63%；两家券商在港IPO保荐12单、规模约135亿港元，位居市场前列。

5.8万 亿元

▲ 1.4%

中信银行
贷款总额

6.1万 亿元

▲ 5.7%

中信银行
存款总额

11,873 亿元

▲ 23%

中信证券境内
股债承销

2.96万 亿元

▲ 12.6%

中信信托
信托资产规模

注：综合金融服务板块利润增幅低于子公司利润增幅，主要是本公司于2024年3月将所持中信银行可转债提前转股，阶段性提高对中信银行持股比例，带动公司2024年上半年分享中信银行利润较高。2025年中信银行剩余可转债完成转股后，公司对中信银行持股比例回落，分享利润相应减少。

综合金融服务

中信银行 601998.SH 00998.HK (65.79%)

手续费收入逆势增长3.4%，但受净息差收窄及金融投资收益波动影响，实现收入1,058亿元，同比下降3.0%（降幅较一季度收窄0.7个百分点）；加大成本管控，运营和风险成本分别同比下降4.5%和14%，归母净利润同比增长2.8%至365亿元（增幅较一季度扩大1.1个百分点）。

- **资负规模平稳增长**：存、贷款余额分别较年初增长5.7%和1.4%，绿色信贷、战略新兴、制造业中长期、普惠金融、涉农贷款等重点领域贷款保持良好增长。其中一般性贷款规模较年初增长5.8%，占总资产比例提升1.28个百分点至56.56%，资产结构进一步优化。
- **资产质量保持稳定**：上半年新不良发生率0.55%，同比降低0.07个百分点，6月末不良贷款率1.16%，与年初持平；拨备覆盖率207.53%，较一季度末上升0.42个百分点。

中信证券 600030.SH 06030.HK (19.84%)

各项主营业务齐头并进，实现收入330亿元^注、归母净利润137亿元，分别同比增长20%和30%，中期利润创历史新高。

- **境内龙头地位继续巩固**：境内股债承销规模11,873亿元，托管客户资产规模超12万亿，资产管理规模达1.56万亿，均继续保持行业第一。
- **境外业务拓展成效显著**：发挥全牌照优势推进国际化发展，获英国市场结算资格并有序推进日本等市场资格申请，推动德国、加拿大、中东地区机构设立，境外收入和利润均实现50%以上增长。

注：中信股份按净收入口径合并中信证券营业收入。

综合金融服务

中信信托

在信托业务、固有业务、战略投资、财富管理四个业务领域同时发力，实现收入29亿元、归母净利润16亿元，分别同比增长4.4%和13%。

- **巩固行业领先地位：**业务结构更趋合理，信托资产规模攀升至2.96万亿元，较年初增长12.6%，位居行业首位，新签约信托业务收入同比增长47%。
- **积极把握政策机遇：**特殊资产业务快速响应新政策出台，成功落地行业首单股权信托登记。

中信保诚人寿 (50%)

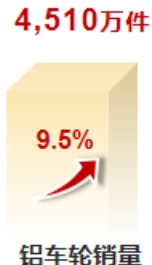
推进业务转型，强化资负联动，夯实差异化核心竞争力，实现原保费收入189亿元、新准则下归母净利润11亿元，分别同比增长11.4%和4.6%，在合外资寿险公司中名列前茅。

- **优化产品结构转型：**积极推动浮动收益型及保障型产品销售，新单年缴化保费同比增长12%，新业务价值同比增长51%，新业务价值率同比提升7.2个百分点至27.5%。

人民币亿元	2025年 上半年	2024年 上半年	上升/下降	
			金额	%
收入	272.77	254.61	18.16	7.1%
归属于普通股股东净利润	4.58	4.59	(0.01)	(0.2%)
资产总额（与2024年末比）	605.55	635.76	(30.21)	(4.8%)
资本开支	6.38	6.07	0.31	5.1%

先进智造板块2025年上半年实现收入273亿元，归母净利润4.6亿元，分别同比增长7.1%和下降0.2%^注。

- **传统业务保持优势。**中信戴卡核心产品销量再创新高，在全球汽车零部件企业百强榜排名升至42位；中信重工高强度金属铸锻件连续20次护航神舟飞船升空。
- **转型发展取得成效。**中信戴卡加速低空经济布局，完成相关客户eVTOL碳纤维座舱首批样件交付；中信重工新能源装备业务驱动绿色化转型，首次成功将高韧性抗疲劳海工钢应用于海上风电导管架制造领域。



注：中信重工2024年7月定向增发股票，本公司持有其股比由67.27%降至64.38%，分享利润减少导致先进智造板块利润同比下降。

中信戴卡 (42.11%)

克服多区域贸易壁垒压力，经营业绩保持稳定。

- **保持全球领先地位：**铝车轮、铝铸件等核心产品销量分别同比增长9.5%和7.0%。充分利用国际化布局优势，1月在摩洛哥点亮非洲首家“灯塔工厂”，铝车轮海外销量同比增长11.1%。
- **优势产品迭代升级：**自主研发的轻量化鸿叶车轮和激光套色低成本差异化表面项目进入量产阶段，无模旋压柔性制造项目进入中试阶段。

中信重工 601608.SH (64.38%)

传统产业竞争能力全面提升，新能源产业“第二增长曲线”打开新局面，实现收入40亿元、归母净利润2亿元，分别同比增长2.4%和6.4%。

- **矿山及重型装备业务展现发展新韧性：**国内市场推动“主机带动成套”中标行业领先客户，深耕战略大客户，签订11台主机设备，巩固高端矿业市场地位。国际市场订单量质齐升，市场结构显著优化，主机设备销往全球五大洲，出口近百台。

先进材料

人民币亿元	2025年 上半年	2024年 上半年	上升/下降	
			金额	%
收入	1,637.02	1,668.10	(31.08)	(1.9%)
归属于普通股股东净利润	51.84	66.53	(14.69)	(22%)
资产总额（与2024年末比）	3,604.71	3,576.14	28.57	0.8%
资本开支	61.73	63.01	(1.28)	(2.0%)

先进材料板块2025年上半年实现收入1,637亿元、归母净利润52亿元，分别同比下降1.9%和22%^注。

- **主要业务产销稳定。**钢铁业务克服需求不足影响，钢材总销量保持同比增长；中信金属铜、铌产品销量均同比增长13%，秘鲁邦巴斯和刚果KK铜矿产量分别增长67%和31%。
- **持续提升管理质效。**加强钢铁业务协同，两家钢企吨钢毛利实现同步提升，销售毛利率均创3年以来新高。中信澳矿加强成本精益管理，单位生产成本实现同比下降。

982万吨

中信特钢
钢材销量

449万吨

南钢股份
钢材销量

94万吨

▲13%

中信金属
铜产品贸易量

19亿千瓦时

▲130%

泰富能源
新能源发电量

注：上年同期艾芬豪可转债转股带来被动稀释收益10亿元，导致利润比较基数较高。若不含该影响，利润同比降幅为8%。

先进材料

中信泰富特钢 000708.SZ (83.85%)

积极应对严峻市场形势，钢材销量同比增长3.2%，受价格下跌影响，实现收入547亿元，同比下降4.0%；深化推进降本增效，实现归母净利润28亿元，同比增长2.7%。

- **把握下游契机，强化市场根基：**抢抓风电、氢能、抽水蓄能、新能源汽车等发展契机，加速产业链生态圈建设，轴承钢、特种焊丝用钢、风电圆坯销量分别同比增长13.2%、21%和2.6%。
- **攻关隐形冠军，应用核心技术：**“两高一特”产品（高温合金、高强钢、特种不锈钢）销量同比增长5%；“小巨人”品种（细分市场领域的隐形冠军）实现销量368.8万吨。2200兆帕级桥梁缆索钢丝用钢将用于世界最大跨度桥梁建设。

南钢股份 600282.SH (62.76%)

克服高炉及配套产线检修影响，完成钢材销量449万吨，实现营业收入289亿元，同比下降14%，得益于吨钢毛利上升，归母净利润14.6亿元，同比增长18.6%。

- **先进钢材巩固优势：**实现先进钢材销量134万吨，销量占比和毛利占比分别提升至30%和47%，毛利率同比提高2.3个百分点。
- **产业链条延伸打通：**“资源+新材料”双轮驱动，金安矿业竞拍取得范桥矿探矿权，上半年贡献净利润2.49亿元；在印尼建设年产650万吨焦炭项目，上半年合计焦炭销量191万吨。
- **引领产业转型升级：**联合华为打造垂直领域“元冶”钢铁大模型，带动“AI+钢铁”发展升级；牵头承担国家重点研发计划极低温清洁能源储罐用特种合金开发与示范应用项目。

先进材料

中信金属 601061.SH (89.77%)

面对关税政策扰动与大宗商品剧烈波动等不利因素，提前谋划且持续优化贸易品种结构，实现收入637亿元，同比基本持平，归母净利润14.5亿元，同比增长31%。

- **有色业务强势增长：**铜、铌产品销量均实现双位数增长，铌业务国内市占率稳定在80%，有色金属业务营收同比增长14%，业务基础和盈利能力不断提升。
- **投资业务管理加强：**秘鲁邦巴斯铜矿产销量同比增长均超50%，实现收购后首次分红；艾芬豪旗下KK铜矿生产铜精矿含铜24.5万吨，同比增长31%；巴西矿冶铌产品全球市占率保持在70%以上。

中信资源 01205.HK (59.50%)

- 稳步拓展贸易业务，油气贸易量超1,330万桶，实现收入94亿港元，同比增长138%。因大宗商品价格下跌，油气及煤炭业务毛利率回落，实现归母净利润1.5亿港元，同比下降57%。

中信澳矿

- 积极应对铁矿石价格持续下滑与减产影响，采取降本增效措施取得良好成效。2023版发展建议书顺利获批，历时多年的土地受限问题诉讼取得里程碑式进展，确保项目可持续运营。

中信泰富能源

- 克服上网电量与长协电价双降影响，灵活调整采购策略压降煤炭成本，实现收入43亿元、归母净利润8亿元，分别同比下降13%和增长14%。

人民币亿元	2025年 上半年	2024年 上半年	上升/下降	
			金额	%
收入	235.24	242.21	(6.97)	(2.9%)
归属于普通股股东净利润	1.45	0.32	1.13	353%
资产总额（与2024年末比）	559.00	561.93	(2.93)	(0.5%)
资本开支	17.08	4.54	12.54	276%

新消费板块2025年上半年实现收入235亿元，同比下降2.9%，归母净利润1.5亿元，同比增长353%。

- **行业地位继续巩固。**中信出版全国图书零售市场市占率、国际电讯澳门地区电讯5G用户量、中信农业海外重点国家杂交水稻市占率继续保持行业领先。
- **成果转化亮点纷呈。**中信农业旗下华智生物“液相生物芯片在分子与智能育种中的研发与应用”项目，被评为2025年金砖国家解决方案大赛生物经济赛道一等奖。

排名第一

全国图书零售
市场市占率

80万户

▲29%

澳门5G
用户量

5万辆

▲10%

汽车销量

巴基斯坦 菲律宾

40% 27%

保持领先

杂交水稻
市占率

中信出版 300788.SZ (73.50%)

图书出版主业优势稳固，数智化升级和IP生态化运营双轮驱动，上半年实现收入8.2亿元、归母净利润1.2亿元，分别同比增长2.2%和30%。

- **领跑大众出版市场：**在全国图书零售市场的实际市占率为3.06%，在单体出版社中排名第一；细分产线中，经管、传记、艺术、科普类图书位居第一。
- **动漫游戏产线跃升：**持续挖掘中国传统文化元素，实现图书与影、漫、游的协同营销，推出的“哪吒”、“黑神话：悟空”系列销量强劲，动漫游戏图书占有率升至市场第一。

中信国际电讯 01883.HK (57.54%)

践行“依托内地、立足港澳、联通世界”新定位，上半年实现收入48亿港元、归母净利润4.6亿港元，分别同比下降1.7%和增长1.3%。

- 澳门移动市场根基坚实，宽频市场能力跃升，规模价值经营持续深化。落地澳门首个“万兆小区”方案，持续推动“数码澳门”万兆智慧城市建设。
- 持续深化“智赋云网安”策略，持续革新网络安全技术，加速向云化、智能化转型，推动“云网安”融合产品与服务再升级，满足企业客户多场景业务需求。

新消费

大昌行

受新能源汽车转型及汽车行业价格战影响，上半年实现收入184亿元，同比下降3.6%；加强运营费用和利息支出管控，同比减亏0.6亿元（减亏71%）。

- **推动业务组合优化：**内地汽车团队积极争取厂家返利，弥补因价格战导致的低毛利率。优化业务组合，上半年完成13家低效公司处置。
- **加速拓展海外市场：**汽车、国际零件、游艇等业务在海外实现增长和突破。拓展日本五十铃商用车至新加坡、台湾、缅甸及越南等国家及地区，取得江淮汽车新加坡、台湾及泰国独家代理权。

中信农业

努力克服国内种业市场供给过剩和巴西种业市场加速去库存等影响，持续推动降本增效，灵活应对汇率变化，同比减亏1亿元（减亏41%）。

- **做优做强种业龙头：**5月完成隆平高科12亿元定增，对其持股比例提升至25.2%，助力其资本结构优化，增强研发投入、运营发展及产业整合的资金实力，进一步提升公司种业龙头地位。
- **持续发力全球推广：**杂交水稻在巴基斯坦、菲律宾推广面积分别同比增长8%和6%，市占率分别达到40%和27%。

新型城镇化

人民币亿元	2025年 上半年	2024年 上半年	上升/下降	
			金额	%
收入	144.37	213.61	(69.24)	(32%)
归属于普通股股东净利润	18.75	29.22	(10.47)	(36%)
资产总额（与2024年末比）	3,404.18	3,430.31	(26.13)	(0.8%)
资本开支	7.91	20.58	(12.67)	(62%)

新型城镇化板块2025年上半年实现收入144亿元、归母净利润19亿元，分别同比下降32%和36%，主要是受公司地产开发项目结转节奏等因素影响，上半年大额结转项目较少。

- **地产业务去化成果显著。**面对国内房地产市场需求复苏不及预期的不利环境，地产业务实现签约销售额80亿元，同比增长60%。
- **工程业务新签合同增长。**践行“一带一路”倡议和区域发展战略，境内外市场开拓取得积极进展，新签生效合同金额202亿元，同比增长50%。



新型城镇化

地产开发及运营业务

- **推进项目交付结算：**南京信泰中心、扬州信泰中心、武汉光谷、宁波奉化、无锡空港等项目实现顺利交付结算。
- **加快推进存量去化：**通过促销模式迭代、内外资源协同、多项目联动等方式，有效激活存量房产销售去化。上海普陀项目突破原土地合同不得早于2027年销售限制，向普陀区政府整栋出售33层超高办公楼，交易金额21.68亿元；佳兆业资产包东角头项目在解决长达十余年的土地确权问题后，启动一期工程全面施工。

工程建设及城市运营业务

- **不断开拓境外市场：**中信建设在阿联酋、乌兹别克斯坦等国家新生效、签约一批重大项目，哈萨克斯坦沥青厂改造项目投产，沙特利雅得社会住房项目一期住房预售量超90%。中信环境接管运营澳门路环污水处理厂，成为澳门最大污水处理服务商。
- **深度布局低空经济：**中信海直拓展海上油田服务等业务场景，成功开展全球首次2吨级eVTOL海洋石油平台试飞，融入成渝地区双城经济圈、前海蛇口低空经济先导区等地方低空经济发展。



中信股份
CITIC Limited

致谢

谨此提醒本公司的准投资者及股东（“准投资者及股东”），本简报之内容包括集团营运数据与财务数据摘要。所载数据仅供本简报之用，若干数据未经独立核证。准投资者及股东不应依赖本简报所呈示或载有的内容或意见之公正、准确性、完整性或正确性，本公司亦不会就此作出任何明确或隐含之声明或保证。有关本公司之经审阅业绩，准投资者及股东应参阅遵照香港联合交易所有限公司上市规则刊印之二零二五年半年度报告。本简报所载之集团表现与营运业绩仅属历史数据性质，过往表现并不保证集团日后之业绩。本简报所载之前瞻性陈述及意见乃基于现有计划、估计与预测作出，而当中因此涉及风险及不明朗因素。

实际业绩可能与前瞻性陈述及意见中论及之预期表现有重大差异。集团、各董事、雇员或代理概不承担(a)更正或更新本简报所载前瞻性陈述或意见之任何义务；及(b)倘因任何前瞻性陈述或意见不能实现或变成不正确而引致之任何责任。

准投资者及股东投资或买卖本公司证券时务请审慎行事。

