

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 中信建投証券股份有限公司

## CSC FINANCIAL CO., LTD.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：6066)

### 截至2025年12月31日止年度業績公告

中信建投証券股份有限公司（「本公司」）董事會謹此宣佈本集團截至2025年12月31日止年度綜合業績。董事會審計委員會已審閱此年度業績。本公告列載本公司2025年度報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關年度業績初步公告附載的資料之要求。本公司2025年度報告將於2026年4月末之前在香港交易及結算所有限公司披露易網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 [www.csc108.com](http://www.csc108.com) 刊發。

承董事會命  
中信建投証券股份有限公司  
劉成  
董事長

中國北京  
2026年3月26日

於本公告日期，本公司執行董事為劉成先生及金劍華先生；本公司非執行董事為李岷先生、朱永先生、閆小雷先生、王廣龍先生、楊棟先生、華淑蕊女士、王華女士及戴波先生；以及本公司獨立非執行董事為浦偉光先生、賴觀榮先生、張崢先生、吳溪先生及鄭偉先生。

## 重要提示

---

- 一. 本公司董事會及董事、高級管理人員保證年度報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。
- 二. 本報告經本公司第三屆董事會第二十二次會議審議通過。公司全體董事出席董事會會議，未有董事對本報告提出異議。其中，閻小雷董事因工作原因委托出席。
- 三. 畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）和畢馬威會計師事務所為本公司出具了標準無保留意見的審計報告。
- 四. 公司董事長劉成先生，總經理、主管會計工作負責人（代行）金劍華先生及會計機構負責人（會計主管人員）張賀信先生聲明：保證年度報告中財務報告的真實、準確、完整。
- 五. 董事會決議通過的本報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

2025年11月21日，公司2025年第四次臨時股東大會審議通過了2025年中期利潤分配方案，即：每10股派發現金紅利人民幣1.65元（含稅），該方案已實施完畢。

公司的2025年末期利潤分配預案如下：公司擬採用現金分紅方式，以2025年12月31日的股本總數7,756,694,797股為基數，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.75元（含稅）。該預案尚需提交本公司股東會審議批准。

截至報告期末，母公司不存在未彌補虧損的相關情況。

### 六. 前瞻性陳述的風險聲明

本報告所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成本公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。

七. 本公司不存在被控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金的情況。

八. 本公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。

九. 本公司不存在半數以上董事無法保證公司所披露年度報告的真實性、準確性和完整性的情況。

### 十. 重大風險提示

公司可能面臨的主要風險包括市場風險、信用風險、流動性風險和合規風險。具體而言，包括：股票、債券、商品、外匯市場的波動給公司投資組合帶來市場風險；融資類業務中融資人、場外衍生品業務中的交易對手還款能力不足或作為擔保品（質押物、保證金）的證券價格異常下跌給公司帶來信用風險，債券發行人違約或資質下降給公司債券投資組合帶來信用風險；資金供給整體合理充裕的預期環境下，資產負債配置失當、個別時點的資金面緊張、資金價格飆升或融資操作失誤帶來流動性風險；內控漏洞、違反監管規定等給公司帶來合規風險。此外，公司還面臨戰略風險、操作風險、法律風險、技術風險和聲譽風險等，上述風險相互交織，對公司經營構成一定挑戰。

公司已在本報告中詳細描述可能存在的相關風險，敬請參閱本報告第三節「管理層討論與分析」中「可能面對的風險」及「風險管理」部分的內容。

### 十一. 其他

本公司以中英文兩種語言編製本年度報告。在對本年度報告的中英文版本理解上發生歧義時，以中文為準。

本報告中，金額幣種主要為人民幣或港幣，無特別說明的，金額幣種為人民幣，按照2025年12月31日匯率計算；若出現總數與各分項數值之和尾數不符的情況，系四捨五入原因造成。

# 董事長致辭

## 各位股東：

星霜荏苒，華章再起。2025年，是「十四五」收官之年，五年來，我們胸懷國之大者，以金融報國之熱忱投身於金融強國事業，在功能性中實現盈利性，高質量實現「十四五」規劃任務，公司事業蒸蒸日上。2025年，是公司設立的第二十個年頭，在黨的領導下，我們踐行國有金融企業使命擔當，歷屆領導班子和全體幹部員工不忘初心、奮勇爭先、改革創新、幹事創業，在資本市場中深耕篤行，公司逐步成長為一家國內領先的大型綜合證券公司，在中國式現代化新徵程上鑄刻了踔厲奮發、勇毅前行的奮鬥足跡。

2025年，面對國內外形勢的深刻複雜變化，公司新一屆領導班子沉著應對市場波動，以政治建設引領校準經營戰略，促進黨業融合，提升管理效能，凝聚奮進力量，選拔了一批年輕人走上管理崗位，釋放組織優勢、管理優勢，在「十四五」開局歸母淨利潤歷史第一的高基數下，最終以歷史第三好的歸母淨利潤成績收官。根據中國企業會計準則審計後的財務數據，公司全年實現營業收入人民幣233.22億元，歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣94.39億元。公司努力實現更多價值創造，推動業務發展向新向好，以商業價值反哺股東投入，實現多次利潤分配，派發2024年末期、2025年中期現金紅利合計人民幣25.60億元。

國家興衰，金融有責。過去這一年，我們堅持金融服務實體經濟的根本宗旨，恪守金融服務社會財富管理的本分，著力做好金融「五篇大文章」。我們深入理解「產業－科技－金融」循環的重要性，圍繞產業發展需要、投資者金融服務需求，加快推進各項業務創新發展，主動提升金融產品和金融方案與科創發展、產業升級和社會財富管理需求的適配性，助推新質生產力企業茁壯成長、助推實體經濟健康發展、助推居民財富保值增值，在服務與被服務、支撐與被支撐中，不斷找到公司發展的方位感、使命感、責任感，在服務國家戰略、服務實體經濟和服務社會財富管理中持續提升專業性，夯實公司核心競爭力。

過去這一年，我們主動適應經濟由要素驅動向創新驅動的演變趨勢，加快打造多業務、多層次支持科創、綠色發展的服務體系。全年服務科技型企業股權融資項目22家，承銷金額超人民幣300億元；承銷科創債券只數、規模均穩居市場第二；管理股權基金投資科技型企業60餘家，投資金額超人民幣22億元；新增自營股權投資資金超過90%投資於新質生產力項目。響應「雙碳」目標，服務綠色金融，構建股債一體支撐體系，累計完成境內外綠色股權融資近400億元，主承銷綠色債145隻，承銷金額人民幣648億元，有效盤活綠色產業資金流。成功保薦全球新能源龍頭寧德時代赴港上市，融資規模410億港元，為近四年來港股最大IPO、歷史上最大新能源行業港股IPO項目。

過去這一年，我們主動適應從單一交易提供商向社會財富管理者的角色轉變，持續打造普惠金融、養老金融和社會財富管理相融合的服務體系。公司以財富管理業務為錨點，融合投行、資管等專業力量，構建起覆蓋中小投資者、覆蓋農村農業的全場景服務體系，代銷公募個人養老基金產品308隻，覆蓋率達到100%。主承銷鄉村振興債券13隻，承銷金額人民幣62.13億元，為農業農村重大項目提供穩定資金支持。在行業內首次探索建立「1家總部普惠中心+3家區域分中心」的數字普惠服務架構，覆蓋中小投資者616萬戶；企業家辦公室創設「柏年向善」慈善項目，服務200餘位愛心投資人聚焦公益事業；推出「家鑫相傳」系列資管產品，為券商普惠金融、慈善事業、養老金融服務創新貢獻了「中信建投方案」。

過去這一年，我們主動擁抱科技，加力推進數字金融，全面實施「人工智能+」行動，在賦能客戶、賦能員工和賦能管理上取得喜人進展。全年榮獲行業內外各類獎項50餘次，實現量、質齊升。其中，「投行『看門人』數智綜合業務平台」項目榮獲2024年度中國人民銀行金融科技發展獎一等獎，成為證券行業首個獲此殊榮的投行業務系統。AI創新成果入選國際頂級學術會議，獲得國際認可。知識產權規模穩居行業前列，充分展現了持續的創新活力和過硬的技術實力。「人工智能+」賦能業務成效顯著，完成從算力到垂域模型、從知識中台到智能體平台的全鏈路能力構建，形成覆蓋各業務條線的AI賦能體系，產出「『八爪魚』固收對客業務一體化大數據智能平台」「信諦聽(DeepTiming)AI智數平台」等一批明星項目。

過去這一年，總體而言，公司各業務板塊共同發力，朝著一流投資銀行和投資機構建設邁出堅定步伐。投資銀行業務繼續保持行業領先，優勢鞏固，競爭力凸顯。經紀業務主動融入財富管理和人工智能雙轉型，提質增效，韌性更強、基石更穩。機構業務抓住投資者機構化趨勢，實現規模增長、能級躍升。研究業務內外協同，充分發揮智庫功能，多項成果獲政府部門肯定和採用，實力彰顯，成為公司新名片。買方業務創收多元化，做市功能發揮有力有效，貢獻突出。資管業務規模穩健提升，底層資配結構持續優化。國際業務增長快速，全資子公司中信建投國際營業收入、歸母淨利潤同比增長分別超100%、150%，成為未來發展新希望。

銳始者必圖其終，成功者先計於始。2025年，黨的二十屆四中全會勝利召開，擘畫了未來五年發展的宏偉藍圖。我們深入學習會議精神，紮實推進公司「十五五」規劃編製，系統研究公司現狀、發展方向和具體措施，圍繞國家所需，發揮建投所能，同時注重用好基層經驗，廣泛集中員工智慧，初步提出了「十五五」時期的發展戰略，要打造價值投行、新質投行、數智投行，加快建立客戶驅動新發展模式，著力提升國際化水平，以此進一步打造和壯大「國內一流」的綜合實力，到2030年全面達到與行業優質頭部機構相稱的引領水平。

二十年來，中信建投證券砥礪奮進、不斷發展，在市場的檢驗中成長，在客戶的認可中精進，行業知名度與影響力穩步提升。我謹代表公司董事會和經營管理層，向始終堅定信任、鼎力支持的各位股東，向一路關心厚愛、攜手相伴的社會各界，向二十載同心同德、拼搏奉獻的全體中信建投人，致以最衷心的感謝和最崇高的敬意！

所當乘者勢也，不可失者時也。2026年是「十五五」開局之年，站在新的歷史起點，公司將全力把握「十五五」開局機遇，錨定一流投行建設目標，深化服務新質生產力新動能，提升社會財富管理新效能，推動國際化業務發展新佈局。矢志不渝、奮楫揚帆，以穩健發展駕馭風浪、以創新開放擁抱機遇，以卓越服務創造價值，與廣大投資者攜手並進，把握周期、駕馭周期、穿越周期，共享未來！

董事長

劉成

2026年3月26日

# 目錄

重要提示 .....	i
董事長致辭.....	iii
第一節 釋義 .....	1
第二節 公司簡介和主要財務指標 .....	4
第三節 管理層討論與分析 .....	29
第四節 董事會報告 .....	89
第五節 重要事項 .....	99
第六節 股份變動及股東情況.....	110
第七節 董事、高級管理人員和員工情況 .....	119
第八節 企業管治報告.....	142
附錄 獨立核數師報告及財務報表附註 .....	168

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

本集團	指	中信建投證券股份有限公司及其子公司
中信建投、中信建投證券、公司、本公司、母公司	指	中信建投證券股份有限公司
中信建投期貨	指	中信建投期貨有限公司
中信建投資本	指	中信建投資本管理有限公司
中信建投國際	指	中信建投(國際)金融控股有限公司
中信建投基金	指	中信建投基金管理有限公司
中信建投投資	指	中信建投投資有限公司
北京金控集團	指	北京金融控股集團有限公司
中央匯金	指	中央匯金投資有限責任公司
中信集團	指	中國中信集團有限公司
中信金控	指	中國中信金融控股有限公司
中信証券	指	中信証券股份有限公司
鏡湖控股	指	鏡湖控股有限公司
董事	指	本公司董事
董事會	指	本公司董事會
監事	指	本公司監事
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
財政部	指	中華人民共和國財政部
滬深交易所	指	上海證券交易所及深圳證券交易所
上交所	指	上海證券交易所
《上交所上市規則》	指	《上海證券交易所股票上市規則》(經不時修訂)
香港	指	中國香港特別行政區

## 第一節 釋義

---

香港交易所	指	香港交易及結算所有限公司
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
《香港上市規則》	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂)
深交所	指	深圳證券交易所
北交所	指	北京證券交易所
中證協	指	中國證券業協會
中基協	指	中國證券投資基金業協會
《公司章程》、公司章程	指	本公司章程
A股	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的上市內資股，該等股份在上交所上市及以人民幣交易
H股	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，該等股份在香港聯交所上市及以港幣交易
IPO	指	首次公開發行
新三板	指	全國中小企業股份轉讓系統
全國股轉公司	指	全國中小企業股份轉讓系統有限責任公司
關聯交易	指	與《上交所上市規則》中「關聯交易」的定義相同
關連交易	指	與《香港上市規則》中「關連交易」的定義相同
關聯／連交易	指	關聯交易及關連交易
QFI	指	合格境外投資者
WFOE	指	外商獨資企業
FICC	指	固定收益證券、貨幣及商品的統稱
ESG	指	環境、社會及管治的統稱
ETF	指	交易型開放式指數基金
AI	指	人工智能
De-SPAC	指	特殊目的收購公司併購上市

《公司法》	指	《中華人民共和國公司法》
《證券法》	指	《中華人民共和國證券法》
新「國九條」	指	《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》
金融「五篇大文章」	指	科技金融、綠色金融、普惠金融、養老金融、數字金融
股東	指	股份持有人
股份	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括A股及H股
本報告期／報告期／2025年	指	2025年1月1日至2025年12月31日
本報告期末／報告期末／ 2025年末	指	2025年12月31日
本報告披露日／披露日	指	2026年3月26日
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
港元／港幣	指	中國香港特別行政區法定貨幣港元
美元	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
萬得資訊	指	萬得信息技術股份有限公司

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

### 一. 公司信息

公司中文名稱	中信建投證券股份有限公司
公司中文簡稱	中信建投證券
公司外文名稱	China Securities Co., Ltd. CSC Financial Co., Ltd. (在香港以該註冊英文名稱開展業務)
公司外文名稱縮寫	CSC
公司法定代表人	劉成
公司總經理	金劍華
公司授權代表	劉成、金劍華
公司替任授權代表	劉乃生
公司聯席公司秘書	劉乃生、黃慧玲

### 公司註冊資本和淨資本

單位：元 幣種：人民幣

	本報告期末 (2025年12月31日)	上年度末 (2024年12月31日)
註冊資本	7,756,694,797.00	7,756,694,797.00
淨資本	79,598,680,087.45	74,674,773,535.87

### 公司經營範圍和各單項業務資格情況

經依法登記，公司《營業執照》所載的經營範圍包括：證券業務；結匯、售匯業務；外匯業務；證券投資諮詢；證券投資基金託管；公募證券投資基金銷售；證券公司為期貨公司提供中間介紹業務；金銀製品銷售。

公司《經營證券期貨業務許可證》所載的證券期貨業務範圍包括：證券經紀；證券投資諮詢；與證券交易、證券投資活動有關的財務顧問；證券承銷與保薦；證券自營；證券資產管理；公募證券投資基金銷售；融資融券；代銷金融產品；股票期權做市；證券投資基金託管；上市證券做市交易。

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

公司還擁有如下主要單項業務資格：

### 中國證監會及其派出機構核准或備案的業務資格

開展直接投資業務資格、證券公司參與股指期貨交易業務資格、債券質押式報價回購業務資格、證券自營業務參與利率互換交易業務資格、約定購回式證券交易業務資格、自營業務參與國債期貨交易業務資格、信用風險緩釋工具賣出業務資格、貴金屬現貨合約代理和黃金現貨合約自營業務資格、合格境內機構投資者從事境外證券投資管理業務資格、場外期權一級交易商、跨境業務試點資格、信用衍生品業務資格、股指期權做市業務資格、基金投資顧問業務試點資格、證券公司賬戶管理功能優化試點業務資格、國債期貨做市業務資格、自營參與碳排放權交易業務資格、跨境理財通業務資格、互換便利業務資格

### 中國人民銀行核准的業務資格

同業拆借資格、「南向通」業務資格<sup>註</sup>

### 國家外匯管理局核准或備案的業務資格

證券業務外匯經營許可證（外幣有價證券經紀業務、外幣有價證券承銷業務）、結售匯業務試點經營資格、代客外匯業務資格、非銀行金融機構開展代客結售匯試點業務資格

### 中國證券業協會核准或備案的業務資格

櫃台交易業務資格、金融衍生品業務（互換類金融衍生品與場外期權櫃台交易業務）資格、互聯網證券業務試點資格

### 中國證券投資基金業協會備案的業務資格

私募基金業務外包服務

註： 報告期內，公司新取得「南向通」業務資格。

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

### 交易所／交易中心核准或備案的業務資格

上交所固定收益證券綜合電子平台一級交易商、滬港通下港股通業務資格、上交所股票期權交易參與人、上交所上市基金主做市商、上交所信用保護合約核心交易商、上交所信用保護憑證創設機構、上證50ETF期權主做市商、滬深300ETF期權主做市商、上交所及深交所股票質押式回購交易業務資格、上交所及深交所債券做市主做市商、深交所上市公司股權激勵行權融資業務資格、深港通下港股通業務資格、深交所信用保護合約核心交易商、深交所信用保護憑證創設機構、深交所股票期權業務資格、上海黃金交易所銀行間黃金詢價業務資格、上海黃金交易所國際會員、上海黃金交易所特別會員、中國票據交易系統參與者、中國金融期貨交易所滬深300股指期權做市資格、中國金融期貨交易所國債期貨主做市商、上海環境能源交易所會員資格、全國銀行間債券市場交易業務資格、中國外匯交易中心外幣拆借會員、農發標準債券遠期報價機構、「北向通」報價機構、銀行間外匯市場會員、外幣對市場會員、利率期權市場成員、利率期權報價機構、CFETS-SHCH-GTJA高等級CDS指數報價機構、北京股權交易中心中介服務機構資格、廣州碳排放權交易中心機構會員資格、湖北碳排放權交易中心碳金融服務會員

### 全國中小企業股份轉讓系統備案的業務資格

全國中小企業股份轉讓系統主辦券商、全國中小企業股份轉讓系統做市業務資格

### 銀行間市場清算所股份有限公司核准或備案的業務資格

銀行間市場清算所股份有限公司結算成員、參與人民幣利率互換集中清算業務資格、參與債券交易淨額清算業務資格、參與標準債券遠期集中清算業務資格、A類普通清算會員、參與航運及大宗商品金融衍生品中央對手自營清算業務資格、參與信用違約互換集中清算業務資格

### 中國銀行間市場交易商協會核准或備案的業務資格

非金融企業債務融資工具主承銷商、信用風險緩釋憑證創設機構、信用風險緩釋工具核心交易商、信用聯結票據創設機構、非金融企業債務融資工具受託管理人、獨立開展非金融企業債務融資工具主承銷業務資格、銀行間債券市場現券做市商

### 中國證券金融股份有限公司核准的業務資格

轉融通業務資格（轉融券及轉融資）、科創板做市借券業務資格

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

### 其他業務資格

中國證券登記結算有限責任公司乙類結算參與人、投資者證券登記業務代理資格、H股全流通業務資格、受信用保護債券質押式回購業務合格創設機構、證券賬戶開戶代理資格；中央國債登記結算有限責任公司結算成員；中證資本市場發展監測中心機構私募產品報價與服務系統參與人；中債金融估值中心有限公司中債估值夥伴；國家開發銀行人民幣金融債券承銷做市團成員；財政部記賬式國債承銷團成員

## 二. 聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	劉乃生	都寧寧
聯繫地址	北京市朝陽區光華路10號	北京市朝陽區光華路10號
電話	010-56052830	010-56052830
傳真	010-56118200	010-56118200
電子信箱	601066@csc.com.cn	601066@csc.com.cn

## 三. 基本情況簡介

公司註冊地址	北京市朝陽區安立路66號4號樓
公司註冊地址的郵政編碼	100101
公司註冊地址的歷史變更情況	不適用
公司主要辦公地址	北京市朝陽區光華路10號
公司主要辦公地址的郵政編碼	100020
香港營業地址	香港中環交易廣場二期18樓
公司網址	www.csc108.com
電子信箱	601066@csc.com.cn
全國客戶服務熱線	95587/4008888108
投資者聯繫電話	010-56052830
傳真電話	010-56118200
統一社會信用代碼	91110000781703453H

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

### 四. 信息披露及備置地地點

公司披露年度報告的媒體名稱及網址	中國證券報(www.cs.com.cn) 上海證券報(www.cnstock.com) 證券時報(www.stcn.com) 證券日報(www.zqrb.cn)
公司披露年度報告的證券交易所網站	上交所網站(www.sse.com.cn) 香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk)
公司年度報告備置地地點	北京市朝陽區光華路10號 北京市朝陽區安立路66號4號樓 香港中環交易廣場二期18樓

### 五. 公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上交所	中信建投	601066
H股	香港聯交所	中信建投證券	6066

### 六. 公司其他情況

#### (一) 公司歷史沿革情況

##### 1. 公司的設立

公司前身為中信建投證券有限責任公司(以下簡稱中信建投有限)。2005年,經中國證監會《關於同意中信建投證券有限責任公司開業的批覆》(證監機構字[2005]112號)批准,由中信證券和中國建銀投資有限責任公司(以下簡稱中國建銀)共同出資設立。2005年11月2日,中信建投有限取得工商行政管理部門核發的企業法人營業執照,註冊地址為北京市朝陽區安立路66號4號樓,註冊資本人民幣27億元,其中中信證券以現金出資人民幣16.20億元,出資比例為60%,中國建銀以現金出資人民幣10.80億元,出資比例為40%。中信建投有限以受讓華夏證券股份有限公司原有的證券業務及相關資產為基礎,按照綜合類證券公司的標準進行經營。

### 2. 2010年股權變更

#### (1) 北京國有資本經營管理中心成為股東

2010年11月9日，中國證監會出具《關於核准中信建投證券有限責任公司變更持有5%以上股權的股東的批覆》(證監許可[2010]1588號)，核准北京國有資本經營管理中心(2021年7月更名為北京國有資本運營管理有限公司，以下統稱為北京國管)作為持有中信建投有限5%以上股權的股東資格，並對北京國管依法受讓中信證券掛牌轉讓的中信建投有限人民幣12.15億元股權(佔出資總額45%)無異議。2010年11月15日，中信建投有限就該項股權變更事宜完成了工商變更登記手續。

#### (2) 中央匯金投資有限責任公司成為股東

根據《財政部關於中國建銀投資有限責任公司向中央匯金投資有限責任公司劃轉資產的批覆》(財金函[2009]77號)，原持股40%的中信建投有限股東中國建銀向中央匯金無償劃轉其持有的中信建投有限股權。2010年11月18日，中國證監會出具《關於核准中信建投證券有限責任公司變更持有5%以上股權的股東的批覆》(證監許可[2010]1659號)，核准中央匯金作為持有中信建投有限5%以上股權的股東資格，並對中央匯金依法取得中信建投有限人民幣10.80億元股權(佔出資總額40%)無異議。2010年12月16日，中信建投有限就該項股權變更事宜完成了工商變更登記手續。

#### (3) 世紀金源投資集團有限公司成為股東

2010年11月23日，中國證監會出具《關於核准中信建投證券有限責任公司變更持有5%以上股權的股東的批覆》(證監許可[2010]1693號)，核准世紀金源投資集團有限公司(以下簡稱世紀金源)作為持有中信建投有限5%以上股權的股東資格，並對世紀金源依法受讓中信證券掛牌轉讓的中信建投有限人民幣2.16億元股權(佔出資總額8%)無異議。2010年12月16日，中信建投有限就該項股權變更事宜完成了工商變更登記手續。

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

---

### 3. 2011年整體變更為股份有限公司

2011年6月30日，中國證監會出具《關於核准中信建投證券有限責任公司變更為股份有限公司的批覆》（證監許可[2011]1037號），核准中信建投有限整體變更為股份有限公司，變更後公司名稱為中信建投證券股份有限公司，註冊資本人民幣61億元。2011年9月28日，公司就整體變更為股份有限公司事宜完成了工商變更登記手續。

### 4. 2016年股權變更

#### (1) 西藏山南世紀金源投資管理有限公司成為股東

2016年3月8日，世紀金源與西藏山南世紀金源投資管理有限公司（以下簡稱山南金源，後更名為西藏騰雲投資管理有限公司）簽訂了《股權轉讓協議》，約定世紀金源向山南金源轉讓所持300,000,000股公司股份，佔公司總股本的4.92%。上述轉讓於2016年7月完成。

#### (2) 上海商言投資中心（有限合夥）成為股東

2016年8月22日，世紀金源與上海商言投資中心（有限合夥）（以下簡稱上海商言）簽訂了《股份轉讓合同》，約定世紀金源向上海商言轉讓所持150,624,815股公司股份，佔公司總股本的2.47%。上述轉讓於2016年9月完成。

### 5. 2016年首次公開發行H股

2016年11月3日，中國證監會出具《關於核准中信建投證券股份有限公司發行境外上市外資股的批覆》（證監許可[2016]2529號），核准本公司在境外首次公開發行不超過1,237,940,000股境外上市外資股，每股面值人民幣1元，全部為普通股。

2016年12月9日，本公司在香港聯交所主板上市交易，首次公開發行1,130,293,500股H股股票（其中新股1,076,470,000股），股票代碼為6066.HK；並於2016年12月30日行使部分超額配售權，額外發行73,411,000股H股股票（其中新股69,915,238股），共計發行H股股票1,203,704,500股（其中新股1,146,385,238股），每股發行價格為6.81港元。

根據國務院國有資產監督管理委員會《關於中信建投證券股份有限公司國有股轉持有關問題的批覆》（國資產權[2016]967號）和全國社會保障基金理事會（以下簡稱社保基金）《關於中信建投證券股份有限公司香港上市國有股減轉持問題的函》（社保基金發[2016]152號），本公司國有股東按實際發行股份數量的10%履行國有股減持義務，共向社保基金劃轉114,638,524股。國有股東向社保基金劃轉減持股份後，該等股份轉為境外上市外資股（H股）。根據社保基金的委託，本公司將劃轉股份中的57,319,262股公開出售，並將所得款項上繳社保基金。

本公司首次公開發行H股股票並上市後，總股本由6,100,000,000股變更為7,246,385,238股，其中內資股5,985,361,476股，H股1,261,023,762股。

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

---

### 6. 2018年首次公開發行A股

2018年5月18日，中國證監會出具《關於核准中信建投證券股份有限公司首次公開發行股票的批覆》(證監許可[2018]828號)，核准本公司公開發行不超過4億股A股。

2018年6月20日，本公司在上海證券交易所主板上市，首次公開發行400,000,000股A股股票，股票代碼為601066.SH，每股發行價格為人民幣5.42元。

本公司首次公開發行A股股票並上市後，公司總股本由7,246,385,238股變更為7,646,385,238股，其中A股6,385,361,476股，H股1,261,023,762股。

### 7. 2020年股權變更

2020年10月19日，中國證監會出具《關於核准中信建投證券股份有限公司變更主要股東的批覆》(證監許可[2020]2619號)，核准北京金控集團成為本公司主要股東，對北京金控集團依法受讓原北京國管全部持有的本公司2,684,309,017股股份(佔股份總數35.11%)無異議。2020年11月30日，本次股份過戶登記完成，北京國管不再直接持有本公司股份，北京金控集團成為本公司第一大股東。

### 8. 2020年非公開發行A股股票

2020年2月28日，中國證監會出具《關於核准中信建投證券股份有限公司非公開發行股票的批覆》(證監許可[2020]345號)，核准本公司非公開發行不超過1,277,072,295股A股。

2020年12月28日，本次非公開發行的110,309,559股A股新增股份在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢股份登記手續。本次非公開發行完成後，公司總股本由7,646,385,238股變更為7,756,694,797股，其中A股6,495,671,035股，H股1,261,023,762股。

### 9. 2023年股東增持

2023年5月18日-11月20日，北京金控集團通過上交所港股通交易系統，以集中競價方式合計增持公司93,080,000股H股股份（佔股份總數1.20%）。本次增持結束後，北京金控集團共持有公司2,777,389,017股股份（佔股份總數35.81%），其中A股2,684,309,017股，H股93,080,000股。

### （二）公司組織機構情況

公司嚴格遵循《公司法》《證券法》《證券公司內部控制指引》、中國證監會有關規章制度、《上交所上市規則》《香港上市規則》與主管部門對國有金融企業治理的各項要求和《公司章程》、公司內部制度等規定，規範運作，不斷完善公司黨委、股東會、董事會及經營管理層的運作機制和制度建設，構建了規範、科學的公司治理結構，建立了符合公司發展需要的組織架構。

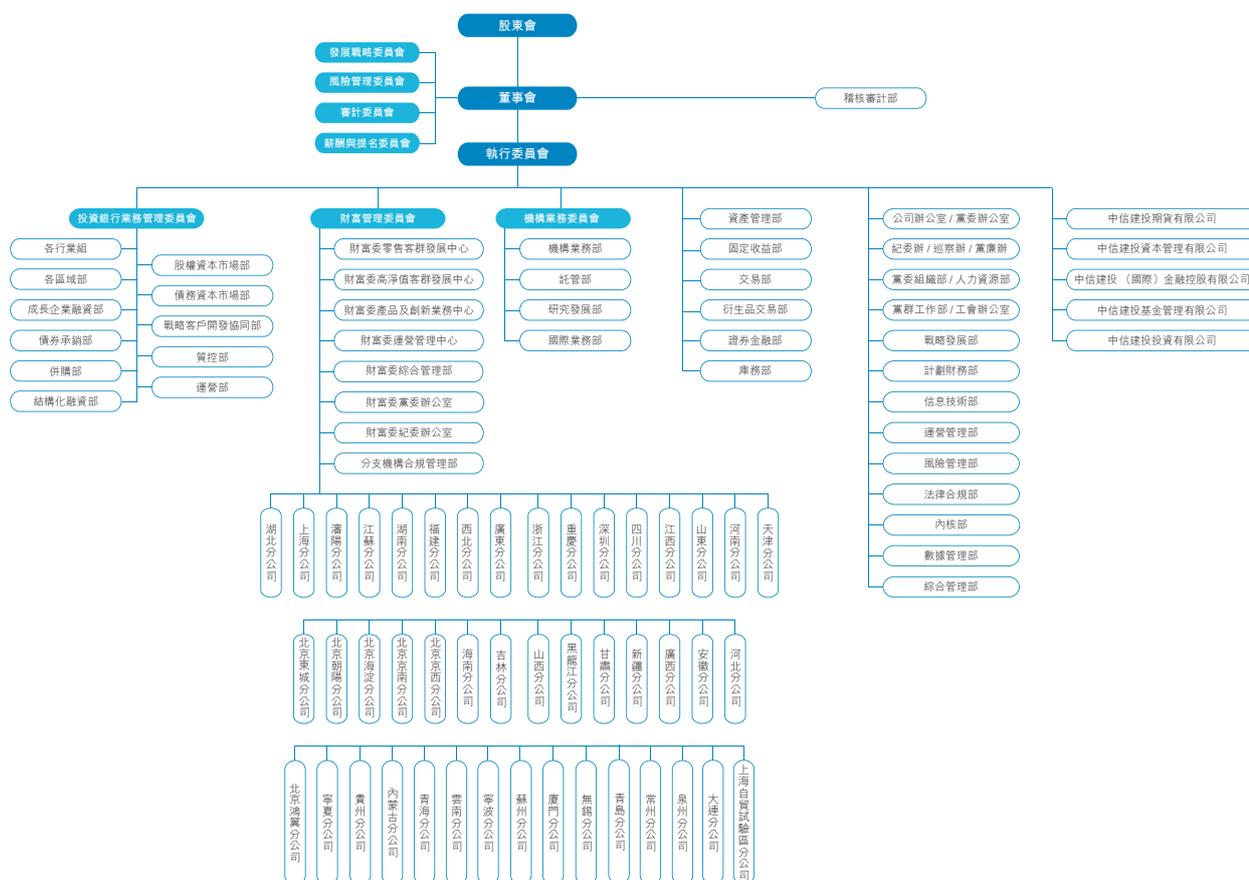
2025年3月，公司第三屆董事會第十三次會議審議通過《關於調整經管委部門名稱與核心職責的議案》，同意將原經紀業務管理委員會更名為財富管理委員會，並優化調整其職責。

#### 期後事項

2026年1月，公司第三屆董事會第二十次會議審議通過《關於設立戰略發展部的議案》，同意設立戰略發展部。

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

截至本報告披露日，公司組織架構情況如下：



截至本報告期末，本公司擁有5家一級子公司，均為全資子公司，分別為中信建投期貨、中信建投資本、中信建投國際、中信建投基金及中信建投投資。詳情請參閱本報告第三節「管理層討論與分析」中「主要控股參股公司分析」部分。

### (三) 公司證券分支機構的數量和分佈情況

#### 1. 證券分公司

截至本報告期末，本公司共擁有45家證券分公司，具體情況如下：

序號	分公司名稱	設立時間	註冊地址	負責人	聯繫電話
1	湖北分公司	2012年2月6日	武漢市武昌區中北路24號龍源大廈A座3層	梁峻	027-87890128
2	上海分公司	2012年2月6日	上海市楊浦區霍山路398號T2座18層01、02、06、07號	牟春	021-55137961
3	瀋陽分公司	2012年2月7日	瀋陽市瀋河區北站路61號12層1號	吳立力	024-22556761
4	江蘇分公司	2012年2月13日	南京市鼓樓區龍園西路58號黃河大廈一層、二層	李英虎	025-83156571
5	湖南分公司	2013年3月1日	長沙市芙蓉區芙蓉中路2段9號	毛小虎	0731-82229568
6	福建分公司	2013年4月16日	福州市鼓樓區東街33號武夷中心3樓	謝劍鋒	0591-87612358
7	浙江分公司	2013年4月18日	浙江省杭州市上城區慶春路225號6樓604室	劉翹	0571-87067245
8	西北分公司	2013年4月19日	陝西省西安市碑林區南大街56號	馬品亮	029-87265999-202
9	廣東分公司	2013年4月24日	廣州市天河區天河北路233號6804、6805房	馬君	020-38381917
10	重慶分公司	2014年4月14日	重慶市渝北區龍山街道龍山路195號逸靜•豐豪2幢2-2	周朝兵	023-63624398
11	深圳分公司	2014年4月21日	深圳市福田區蓮花街道福新社區鵬程一路9號廣電金融中心35E	田野	0755-23953860
12	四川分公司	2014年4月25日	成都市武侯區一環路南三段25號	況文強	028-85576963
13	山東分公司	2014年5月23日	濟南市歷下區龍奧北路8號4號樓十一層	陳翔	0531-68655601
14	江西分公司	2014年5月28日	江西省南昌市東湖區沿江北路69號[和平國際大酒店]2#樓第30層05單元	李文朝	0791-86700091

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

序號	分公司名稱	設立時間	註冊地址	負責人	聯繫電話
15	河南分公司	2014年6月3日	河南自貿試驗區鄭州片區(鄭東)金水東路88號1號樓8層802、803、804號	吳小駒	0371-69092409
16	上海自貿試驗區分公司	2014年9月26日	中國(上海)自由貿易試驗區浦東南路528號北幢2206室	江偉	010-56050584
17	天津分公司	2014年11月10日	天津市和平區南市街道南市大街與福安大街交口天匯中心5-1-201	郭世海	022-23660571
18	北京鴻翼分公司	2019年3月19日	北京市朝陽區景輝街16號院1號樓-5至45層101內8層801、802	李靜怡	010-65726085
19	海南分公司	2020年12月29日	海口市海府大道38號銀都大廈一、二層	劉運寧	0898-65357208
20	寧夏分公司	2020年12月30日	寧夏銀川市興慶區鳳凰北街515號中瀛御景二期25號商業樓101(複式)室	隋傳哲	0951-6737057
21	貴州分公司	2020年12月31日	貴州省貴陽市雲岩區延安中路13號1-8層2號	譚汀	0851-83879300
22	吉林分公司	2021年1月5日	長春市南關區長春大街621號正榮大廈裙樓2層	馬文睿	0431-81939388
23	山西分公司	2021年1月7日	太原市杏花嶺區新建路252號皇冠大廈第7層	李衛國	0351-4073321
24	黑龍江分公司	2021年1月8日	黑龍江省哈爾濱市道里區中醫街99號	樊宏偉	0451-87536666
25	新疆分公司	2021年1月12日	新疆烏魯木齊市水磨溝區南湖北路446號	徐榮榮	0991-4165678
26	甘肅分公司	2021年1月12日	甘肅省蘭州市城關區皋蘭路58號永利大廈B座2層001室	瞿建萍	0931-8826000
27	內蒙古分公司	2021年1月12日	內蒙古自治區呼和浩特市賽罕區烏蘭察布東路園藝新家園105號樓101室	武星	0471-6248166
28	廣西分公司	2021年1月14日	南寧市青秀區民族大道136-1號南寧華潤中心東寫字樓22層05、06-01單元	鄧琳瑋	0771-8022233
29	北京東城分公司	2021年1月15日	北京市東城區東直門南大街6號	王穎	010-64156666

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

序號	分公司名稱	設立時間	註冊地址	負責人	聯繫電話
30	安徽分公司	2021年1月15日	安徽省合肥市蜀山區長江西路499號豐樂世紀公寓1、2幢113、114室	劉勇	0551-65501717
31	青海分公司	2021年1月18日	青海省西寧市城西區西關大街126號1號樓26-2號	孫瑜	0971-8276771
32	北京朝陽分公司	2021年1月20日	北京市朝陽區安立路66號4號樓	秦紅亮	010-56326080
33	北京海淀分公司	2021年1月20日	北京市海淀區丹棱街18號一層108號與二層整層	劉子慧	010-82666923
34	北京京南分公司	2021年1月26日	北京市豐台區南大紅門路15號梅源市場南段	王石	010-68759957
35	北京京西分公司	2021年1月29日	北京市海淀區三里河路39號	孟慶峰	010-58739666
36	雲南分公司	2021年2月2日	雲南省昆明市盤龍區人民東路115號水電科技大廈2樓	黃駿	0871-63117584
37	河北分公司	2021年2月9日	石家莊市長安區西大街88號五方大廈1號辦公樓601號房屋和101、102號商鋪	陳綱	0311-86682430
38	寧波分公司	2021年10月9日	浙江省寧波市海曙區鎮明路562號(3-1)室	琚鋒亮	0574-87705128
39	廈門分公司	2022年6月8日	廈門市思明區民族路50號廈門世紀中心8層01、02、03單元	陳凌	0592-2075995
40	蘇州分公司	2022年6月13日	蘇州工業園區星海街200號星海國際商務廣場101、501室	黃志軍	0512-67152188
41	青島分公司	2024年7月1日	青島市市南區南京路49號	楊凱	0532-82650714
42	常州分公司	2024年7月10日	常州市延陵西路23、25、27、29號	高波	0519-88854580
43	無錫分公司	2024年7月10日	無錫市新江南花園88-1	黃耀	0510-81811155
44	泉州分公司	2024年7月12日	泉州市豐澤區豐澤街中段煌星大廈西區裙樓一樓	林哲夫	0595-28391976
45	大連分公司	2024年8月15日	遼寧省大連市中山區一德街20號新星國際中心1-1、躍1-1-1號、6層07、08號	樸一	0411-82658669

註：上述分公司設立時間中，2020年1月1日後發生的，均以獲得《經營證券期貨業務許可證》之日期為準。

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

### 2. 證券營業部

截至本報告期末，本公司共擁有272家證券營業部。證券營業部的分佈情況如下：

省／自治區／直轄市	證券營業部數量
北京	50
廣東	32
江蘇	19
上海	18
湖北	16
浙江	16
江西	15
福建	14
湖南	12
山東	12
重慶	11
陝西	10
四川	9
河南	8
河北	6
天津	6
遼寧	5
海南	3
安徽	2
甘肅	2
黑龍江	2
吉林	1
山西	1
廣西	1
新疆	1
合計	272

#### (四) 其他分支機構的數量與分佈情況

截至本報告期末，本公司全資子公司中信建投期貨共有30家分支機構，具體分佈如下：上海3家、北京3家、重慶3家、廣州2家；濟南、長沙、大連、南昌、鄭州、廊坊、漳州、合肥、西安、成都、深圳、杭州、寧波、武漢、南京、太原、海南、福州、蘇州各1家。

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

### 七、其他相關資料

公司聘請的會計師事務所 (境內)	名稱 辦公地址 簽字會計師姓名	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合伙) 北京市東城區東長安街1號東方廣場東2座 辦公樓8層 管禕銘、王國蓓
公司聘請的會計師事務所 (境外)	名稱 辦公地址 簽字會計師姓名	畢馬威會計師事務所 香港中環遮打道10號太子大廈8樓 李樂文
股份登記處	A股股份登記處 H股股份登記處	中國證券登記結算有限責任公司 香港中央證券登記有限公司

### 八、主要會計數據

單位：人民幣百萬元

項目	2025年度	2024年度	本期比 上年同期增減 (%)	2023年度
總收入及其他收入	<b>34,985</b>	30,140	16.07	31,730
營業利潤	<b>11,733</b>	8,682	35.14	8,364
稅前利潤	<b>11,737</b>	8,690	35.06	8,372
歸屬於母公司股東的淨利潤	<b>9,439</b>	7,223	30.68	7,034
經營活動產生的現金流量淨額	<b>42,720</b>	1,065	3,911.27	-10,127

單位：人民幣百萬元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	本期末比 上年度末增減 (%)	2023年 12月31日
資產總額	<b>676,816</b>	566,418	19.49	522,752
負債總額	<b>557,665</b>	459,899	21.26	425,226
歸屬於母公司股東的權益	<b>119,102</b>	106,469	11.87	97,478
總股本	<b>7,757</b>	7,757	-	7,757

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

### 九、主要財務指標

項目	2025年度	2024年度	本期比 上年同期增減 (%)	2023年度
基本每股收益(元/股)	1.09	0.79	37.97	0.78
稀釋每股收益(元/股)	1.09	0.79	37.97	0.78
加權平均淨資產收益率(%)	10.53	8.24	上升2.29個 百分點	8.61

註： 以上加權平均淨資產收益率系根據國際會計準則進行計算，與根據中國證監會《公開發行證券公司信息披露編報規則第9號－淨資產收益率和每股收益計算及披露》(2010年修訂)相關規定計算的數據存在差異。

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	本期比 上年同期增減 (%)	2023年 12月31日
歸屬於母公司股東的 每股淨資產(元/股)	15.35	13.73	11.80	12.57
資產負債率(%)	76.21	75.49	上升0.72個 百分點	76.81

註：

- (1) 上表所示歸屬於母公司股東的每股淨資產，包含公司發行的永續次級債。扣除該影響後，本報告期末的歸屬於母公司普通股股東的每股淨資產為人民幣10.69元(2024年12月31日：人民幣9.88元)。
- (2) 資產負債率=(負債總額－代理買賣證券款－代理承銷證券款)/(資產總額－代理買賣證券款－代理承銷證券款)

### 十、母公司的淨資本及相關風險控制指標

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日
淨資本(人民幣百萬元)	<b>79,599</b>	74,675
淨資產(人民幣百萬元)	<b>111,881</b>	100,964
各項風險準備之和(人民幣百萬元)	<b>33,658</b>	35,687
風險覆蓋率(%)	<b>236.50</b>	209.25
資本槓桿率(%)	<b>15.46</b>	15.78
流動性覆蓋率(%)	<b>266.44</b>	423.26
淨穩定資金率(%)	<b>190.75</b>	216.29
淨資本／淨資產(%)	<b>71.15</b>	73.96
淨資本／負債(%)	<b>24.49</b>	25.50
淨資產／負債(%)	<b>34.42</b>	34.47
自營權益類證券及其衍生品／淨資本(%)	<b>22.43</b>	24.22
自營非權益類證券及其衍生品／淨資本(%)	<b>306.44</b>	306.33

註：中國證監會於2024年9月修訂了《證券公司風險控制指標計算標準規定》(證監會公告[2024]13號)，新計算標準於2025年1月1日實施。根據該規定，公司對2024年12月31日的淨資本及各項風險控制指標進行重述。

### 十一、近5年財務狀況

#### 盈利狀況

單位：人民幣百萬元

項目	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度	2021年度
總收入及其他收入	<b>34,985</b>	30,140	31,730	29,877	32,497
支出合計	<b>23,252</b>	21,458	23,366	20,419	19,478
分佔聯營公司收益	<b>3</b>	8	7	14	2
稅前利潤	<b>11,737</b>	8,690	8,372	9,472	13,021
歸屬於母公司股東的淨利潤	<b>9,439</b>	7,223	7,034	7,519	10,239

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

### 資產狀況

單位：人民幣百萬元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	2023年 12月31日	2022年 12月31日	2021年 12月31日
已發行股本	7,757	7,757	7,757	7,757	7,757
股東權益總額	119,150	106,519	97,526	93,296	80,006
歸屬於母公司股東的權益	119,102	106,469	97,478	93,251	79,818
負債總額	557,665	459,899	425,226	415,910	372,785
代理買賣證券款	175,840	130,642	100,924	109,294	93,083
代理承銷證券款	95	1,137	1,263	607	478
資產總額	676,816	566,418	522,752	509,206	452,791

### 關鍵財務指標

項目	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度	2021年度
每股股利(元/股)	0.340(預案)	0.255	0.250	0.270	0.395
基本每股收益(元/股)	1.09	0.79	0.78	0.86	1.25
稀釋每股收益(元/股)	1.09	0.79	0.78	0.86	1.25
加權平均淨資產收益率(%)	10.53	8.24	8.61	10.05	15.86
資產負債率(%)	76.21	75.49	76.81	76.64	77.73

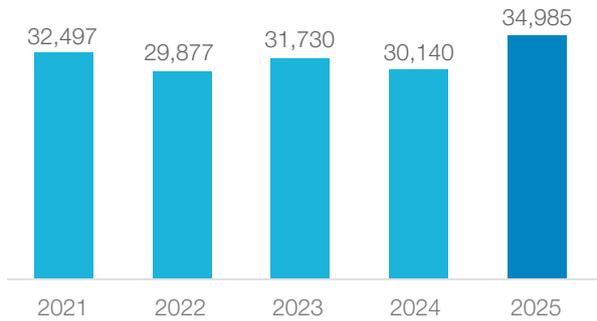
註：

- (1) 上述代理買賣證券款為本集團於正常業務過程中代理客戶進行證券買賣而收到的並應付給客戶的款項，該款項接受第三方存款機構的監管。
- (2) 2025年度每股股利預案包括中期已分配的現金紅利人民幣0.165元/股。

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

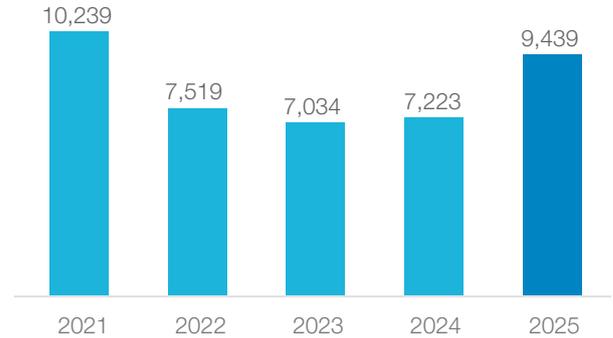
### 總收入及其他收入

(單位：人民幣百萬元)



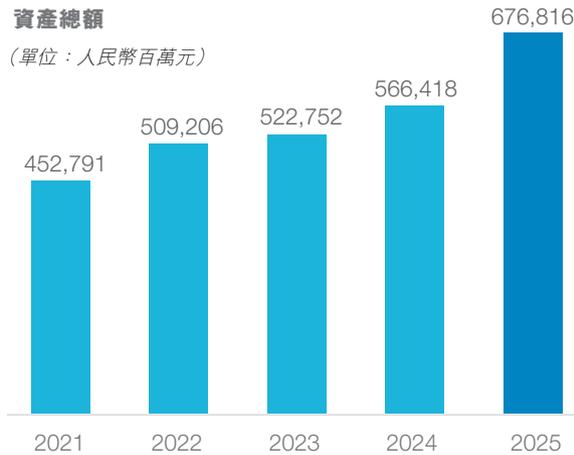
### 歸屬於母公司股東的淨利潤

(單位：人民幣百萬元)



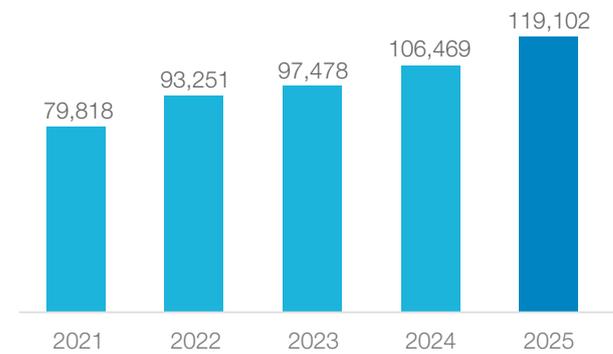
### 資產總額

(單位：人民幣百萬元)

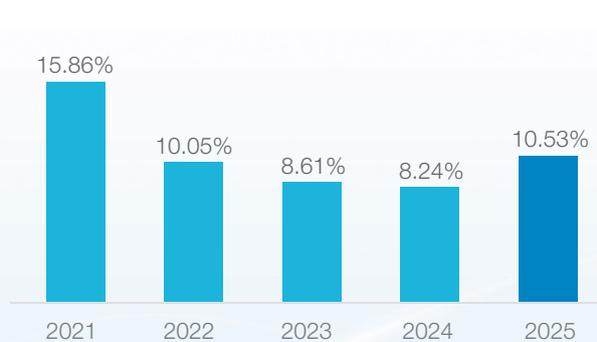


### 歸屬於母公司股東的權益

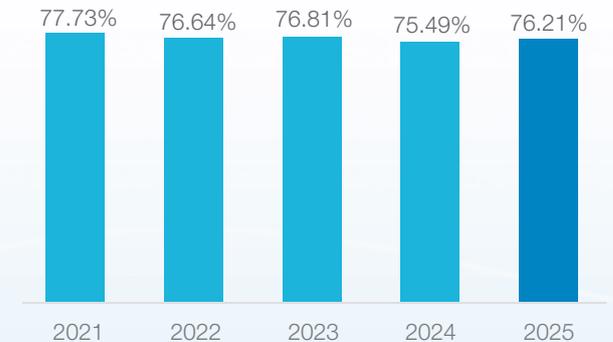
(單位：人民幣百萬元)



### 加權平均淨資產收益率



### 資產負債率



## 第二節 公司簡介和主要財務指標

### 十二、2025年度本集團所獲榮譽

獎項類別	頒獎單位	獎項名稱
綜合獎項	中國人民銀行	2024年度金融科技發展獎一等獎
	中國上市公司協會	2025上市公司董事會最佳實踐案例
		2025上市公司董事會辦公室最佳實踐案例
		2025年上市公司可持續發展最佳實踐案例
		2025年上市公司內部控制優秀實踐案例
		2024年度上市公司投資者關係管理最佳實踐案例
		上市公司2024年報業績說明會優秀實踐案例
	《中國證券報》	2025證券公司金牛獎： 金牛證券公司、證券行業ESG金牛獎
	中國電子信息聯合會	2025年度數據管理「百項優秀案例」、「數智杯」數據管理 創新應用大賽二等獎
	《證券時報》	2025中國期貨業君鼎獎： 中國優秀服務實體經濟期貨公司(中信建投期貨)
《期貨日報》《證券時報》	第十八屆中國最佳期貨經營機構暨最佳期貨研究團隊評選： 中國最佳期貨公司、中國期貨公司金牌管理團隊、綠色金 融服務卓越貢獻獎、最佳全面鄉村振興及社會責任公益獎、 最佳期貨行業文化建設踐行獎、最佳風輿管理及企業品牌建 設獎等(中信建投期貨)	

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

獎項類別	頒獎單位	獎項名稱
投資銀行業務板塊	《證券時報》	2025中國證券業投資銀行君鼎獎： 全能投行、股權融資投行、債券融資投行、併購重組財務顧問、境外投行 「十四五」金融創新優秀案例－協同創新案例
	《新財富》	2025新財富雜誌最佳投行評選： 本土最佳投行、最佳股權承銷投行、最佳IPO投行、最佳再融資投行、大消費產業最佳投行、大健康產業最佳投行、科技與智能製造產業最佳投行、新能源產業最佳投行、最佳債權承銷投行、最佳併購投行、海外市場能力最佳投行、最佳踐行ESG投行、最佳公司債投行、最佳資產證券化(ABS)投行
	《每日經濟新聞》	2025年度證券行業金鼎獎： 年度券商投行最佳管理人
	中央廣播電視總台央廣網	央廣財經2025年度「金頂」優秀案例
	萬得資訊	2025年度wind最佳投行評選： 年度最佳投行、最佳A股股權承銷商、最佳A股IPO承銷商、最佳A股再融資承銷商、最佳科創板股權承銷商、最佳新三板主辦券商、最佳A股股權承銷商－智能製造產業、最佳A股股權承銷商－信息技術產業、最佳港股IPO保薦人、最佳中國併購重組財務顧問、最佳債券承銷商、最佳信用類債券承銷商、最佳中長期債券承銷商、最佳資產支持證券承銷商、最佳信貸ABS承銷商、最佳企業ABS承銷商、最佳ABN承銷商、最佳金融債承銷商、最佳公司債承銷商、最佳企業債承銷商、最佳可轉債承銷商、最佳綠色債券承銷商、最佳產業債承銷商、最佳科創債承銷商、最佳中資離岸債承銷商

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

獎項類別	頒獎單位	獎項名稱
	上海證券交易所 深圳證券交易所 北京證券交易所 中國證券業協會	投資者教育工作評估A等
	《證券時報》	2025中國證券業財富經紀商君鼎獎： 全能財富經紀商、APP先鋒、APP運營團隊、機構服務商 2025中國證券業數字化實踐全能君鼎獎
	新浪財經	2025金麒麟最佳財富管理機構評選： 最佳全域流量運營先鋒獎
財富管理業務板塊	《新財富》	第八屆新財富最佳投資顧問評選： 最佳投資顧問團隊、卓越組織獎
	《財聯社》	第二屆財富管理華尊獎： 最佳財富管理機構、最佳ETF生態獎
	《中國基金報》	第九屆中國券商英華示範案例： 優秀券商財富管理示範機構、優秀券商金融科技示範機構、優秀券商APP示範案例
		第十屆中國證券私募英華示範案例： 優秀私募銷售券商
	《每日經濟新聞》	2025年度最佳券商APP、投教活動最佳組織獎、最具影響力券商實體投教基地
	中國期貨業協會	2024年期貨交易者教育優秀案例、2024年度期貨經營機構服務實體經濟優秀案例(中信建投期貨)

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

獎項類別	頒獎單位	獎項名稱
交易及機構客戶 服務業務板塊	中國外匯交易中心	優秀人民幣外匯非銀會員、優秀人民幣外匯會員、優秀人民幣外匯即期會員、優秀人民幣外匯期權會員、優秀外幣對會員和外幣對進步會員
	中央國債登記結算 有限責任公司	2025年度中債成員業務發展質量評價：自營結算100強
	債券通有限公司	2025債券通優秀機構： 北向通優秀做市商、一級市場優秀機構－承銷商
	《中國證券報》	2025年第十六屆中國證券業分析師金牛獎： 金牛研究機構、最佳行業分析師團隊（醫藥生物、有色金屬、紡織服飾）
	《證券時報》	2025證券時報最佳分析師評選： 最具影響力研究機構、最佳研究團隊SSR、最佳產業研究團隊（金融、科技）、最佳分析師（醫藥生物、銀行、新能源和電力設備、金屬和金屬新材料、房地產、海外市場研究）
	新浪財經	2025年第七屆新浪財經「金麒麟」最佳分析師評選： 最佳研究機構、最佳前沿科技研究機構、最具榮耀研究機構等
	《上海證券報》	2025年上海證券報最佳分析師評選： 最具影響力證券研究機構、最佳分析師團隊（醫藥生物、房地產、新能源電力設備、材料、北交所研究等）
	《證券市場周刊》	2025第十九屆賣方分析師水晶球獎評選： 最具影響力機構、最佳分析師團隊（醫藥生物、新能源、電力設備、有色金屬、中小盤和新興產業等）
	《中國基金報》	第十屆中國證券私募英華示範案例： 優秀私募託管券商
	《財資》基準研究 (The Asset Benchmark Research)	「G3債券頂級投資機構」香港地區證券公司第1名、「本地貨幣（離岸人民幣）債券頂級投資機構」香港地區證券公司第1名（中信建投國際）

## 第二節 公司簡介和主要財務指標

獎項類別	頒獎單位	獎項名稱
資產管理業務板塊	《中國證券報》	2025 證券公司集合資管計劃金牛獎： 一年期混合債券型（二級）金牛資管計劃、三年期混合債券型（一級）金牛資管計劃
		第九屆股權投資金牛獎： 金牛券商股權投資卓越機構、人工智能領域投資機構金牛獎（中信建投資本）
	《證券時報》	2025 中國證券業資產管理君鼎獎： 全能資管機構、資管量化團隊、資管權益團隊
	《財聯社》	第三屆財聯社「金榛子」資管機構卓越案例甄選： 優秀券商資管機構、券商資管優秀固收團隊； 最佳期貨資管、收益明星多資產混合策略產品 （中信建投期貨）
	《中國基金報》	第九屆中國券商英華示範案例： 優秀券商資管示範機構
		2025 中國資產管理行業英華典型案例： ESG 發展資產管理機構
	《每日經濟新聞》	2025 證券行業金鼎獎： 年度最佳權益資管團隊
	投中網	中國最佳國資投資機構TOP20、中國最受LP關注的私募股權投資機構TOP10、中國最佳創業投資領域有限合夥人TOP30（中信建投資本）
	清科集團	2025 年中國股權投資年度排名： 中國股權投資市場機構有限合夥人50強、中國私募股權投資機構50強、中國「專精特新」投資機構50強、中國新材料領域投資機構20強（中信建投資本）
	中國REITs50人論壇、 珠海市不動產投資信託 基金協會、中國金融前沿 論壇	2025 年度不動產證券化「前沿獎」評選： 年度最佳基金管理人、年度優秀團隊、年度最具投資價值 公募REITs（中信建投基金）

註： 以上未特別標註的獎項榮譽系由母公司獲得。

### 一、經營情況討論與分析

截至2025年12月31日，本集團總資產為人民幣6,768.16億元，較2024年12月31日增長19.49%；歸屬於母公司股東的權益為人民幣1,191.02億元，較2024年12月31日增長11.87%；報告期本集團總收入及其他收入合計為人民幣349.85億元，同比增長16.07%；支出總額為人民幣232.52億元，同比增長8.36%；歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣94.39億元，同比增長30.68%。

本集團的主要業務分為四個板塊：投資銀行業務板塊、財富管理業務板塊、交易及機構客戶服務業務板塊以及資產管理業務板塊。報告期內，投資銀行業務板塊實現總收入及其他收入合計人民幣32.77億元，同比增長22.41%；財富管理業務板塊實現總收入及其他收入合計人民幣124.94億元，同比增長20.53%；交易及機構客戶服務業務板塊實現總收入及其他收入合計人民幣167.46億元，同比增長13.23%；資產管理業務板塊實現總收入及其他收入合計人民幣14.53億元，同比增長12.90%。

#### （一）投資銀行業務板塊

本集團的投資銀行業務板塊主要包括股權融資業務、債務融資業務及財務顧問業務。

##### 1. 股權融資業務

2025年，境內股權融資一級市場共發行股權融資項目255家，同比增長15.91%，募集資金人民幣8,561.01億元，同比增長308.26%。其中，IPO項目112家，同比增長9.80%，募集資金人民幣1,308.35億元，同比增長97.40%；股權再融資項目143家，同比增長21.19%，募集資金人民幣7,252.66億元，同比增長405.71%。（數據來源：萬得資訊，按發行日統計，IPO項目含北交所上市項目，再融資項目不含資產類向特定對象發行股票、不含可轉債）

## 第三節 管理層討論與分析

2025年，香港市場共發行股權融資項目450家，同比增長89.87%，募集資金7,407.89億港元，同比增長174.62%。其中，IPO項目114家<sup>1</sup>，同比增長70.15%，募集資金2,864.62億港元，同比增長226.15%；發行再融資項目336家<sup>2</sup>，同比增長97.65%，募集資金4,543.27億港元，同比增長149.74%。（數據來源：Dealogic，按發行日統計）

2025年，公司積極應對挑戰，股權融資業務繼續位居市場前列。境內業務方面，公司完成A股股權融資項目33家，主承銷金額人民幣917.73億元，分別位居行業第3名、第5名。其中，IPO主承銷家數12家，主承銷金額人民幣196.61億元，分別位居行業第3名、第2名；完成股權再融資項目21家，主承銷金額人民幣721.12億元，分別位居行業第3名、第5名。公司積極貫徹落實國家戰略，作為保薦機構或主承銷商，協助中國銀行、建設銀行、交通銀行、郵儲銀行完成向特定對象發行A股股票工作，助力首批四家國有大型商業銀行核心一級資本補充項目圓滿收官；深度服務國家創新體系，服務科技型企業股權融資項目22家，承銷金額超人民幣300億元，完成了中國鈷業、天有為、強一股份、昂瑞微、恒坤新材等IPO項目；全力響應國防和軍隊現代化建設要求，服務我國重點航空防務裝備研製企業中航沈飛股權再融資項目。此外，公司完成上市公司可轉債項目3家，主承銷金額人民幣42.49億元。（數據來源：萬得資訊、公司統計）

<sup>1</sup> 港股IPO項目統計口徑僅包括港股主板IPO，不包括GEM轉板、介紹上市或De-SPAC等。

<sup>2</sup> 港股再融資項目統計口徑包括股權融資（增發、配股、非公開發行等）及混合類融資工具（可轉債及可交債等）。

### 第三節 管理層討論與分析

境內項目儲備方面，截至報告期末，公司在審IPO項目30家，位居行業第3名；在審股權再融資項目(含可轉債)14家，位居行業第4名。(數據來源：中國證監會、滬深交易所、北交所、萬得資訊、公司統計)

2025年，公司在滬深交易所及北交所保薦承銷的境內股權融資業務情況如下表所示：

項目	2025年		2024年	
	主承銷金額 (人民幣億元)	發行數量 (家)	主承銷金額 (人民幣億元)	發行數量 (家)
首次公開發行	196.61	12	61.77	12
再融資發行	721.12	21	88.83	15
合計	917.73	33	150.60	27

數據來源：公司統計

註：再融資發行統計範圍為配股、公開增發、融資類定向增發(包括向特定對象發行股票、重組配套融資)、優先股，不含資產類向特定對象發行股票。

2025年，公司完成新三板掛牌22家，完成新三板掛牌企業定向發行項目7家，募集資金人民幣8.32億元(包含1家自辦發行)；截至報告期末，持續督導新三板創新層企業70家。(數據來源：全國股轉公司、Choice金融終端)

## 第三節 管理層討論與分析

國際業務方面，2025年，中信建投國際在香港市場共參與並完成港股IPO保薦項目7家，其中含1家De-SPAC項目，股權融資規模合計458.39億港元。其中，作為聯席保薦人，服務全球新能源龍頭寧德時代的港股IPO項目，募集資金410.06億港元，為近四年來港股最大IPO、歷史上最大新能源行業港股IPO項目；服務希迪智駕港股IPO項目，為2025年規模最大的港股18C項目<sup>3</sup>。另外，中信建投國際在香港市場參與並完成再融資項目3家，合計募資23.50億美元。其中，作為配售代理，服務古法手工金器品牌老鋪黃金再融資項目、全球鋁行業龍頭中國宏橋再融資項目；作為聯席全球協調人，服務通信與信息技術解決方案商中興通訊可轉債項目。（數據來源：Dealogic、公司統計）

### **2026年發展展望**

2026年，公司投資銀行業務機遇與挑戰並存。隨著境內資本市場制度的包容性和適應性不斷提升，投資銀行業務發展取得了良好的外部條件。公司將把投資銀行業務的功能性放在首要位置，在服務現代化產業體系建設、高水平科技自立自強等方面發揮積極作用，助力新質生產力加快發展。在股權融資領域，公司將繼續堅持「以客戶為中心」，深化「行業+區域+產品」的矩陣式佈局，不斷提升服務實體經濟質效，全力建設價值投行、新質投行、數智投行，構建客戶驅動的新發展模式，著力提升國際化水平。同時，進一步強化質量控制工作，不斷提高執業質量，努力做好資本市場「看門人」；緊跟市場做好估值定價和銷售工作；支持資本市場雙向開放，促進香港股權融資業務穩健發展；持續加強與投資及公司其他業務的協同發展，增強對客戶的綜合服務能力。

國際業務方面，中信建投國際將繼續拓展在香港市場的業務範圍，實現在中概股回歸、港股私有化、跨境收購等不同類型業務領域的多樣化發展，進一步增強全方位服務客戶的能力。

<sup>3</sup> 港股18C項目，指依據《香港上市規則》第18C章申請上市的特專科技公司股權融資項目。

### 2. 債務融資業務

2025年，境內債券市場收益率整體呈現震蕩格局，全市場信用債和地方政府債發行規模總計人民幣32.52萬億元，同比增長7.70%。其中，證券公司承銷規模總計人民幣15.97萬億元，同比增長12.97%。境外債券市場方面，2025年中資企業離岸債券發行量約2,856.90億美元，同比增長45.14%。（數據來源：萬得資訊、彭博終端）

2025年，公司境內債務融資業務繼續保持行業領先地位，共計完成主承銷項目5,131單，主承銷金額人民幣17,334.90億元，均位居行業第2名。其中，公司債主承銷項目1,497單，主承銷金額人民幣5,523.53億元，均位居行業第3名。（數據來源：萬得資訊）

2025年，公司積極踐行國家戰略，紮實做好金融「五篇大文章」。公司主承銷綠色債券家數、金額均位居行業第3名；主承銷科技創新公司債券家數、金額均位居行業第2名。（數據來源：萬得資訊）公司積極響應中央金融工作會議關於做好「科技金融」大文章的決策部署，作為牽頭主承銷商及簿記管理人，協助工商銀行率先落地首批科技創新債券，發行規模人民幣200億元；服務中國葛洲壩集團成功發行全市場首單長江經濟帶發展債券，發行規模人民幣20億元；作為計劃管理人和銷售機構，協助國家電投集團發行藍色碳中和類REITs項目，該項目實現年碳減排量約50萬噸，為山東首批海上風電示範項目，是積極推進新能源發展和綠色低碳轉型的良好典範。

### 第三節 管理層討論與分析

公司2025年境內債務融資業務情況如下表所示：

項目	2025年			2024年		
	主承銷金額 (人民幣億元)	項目總規模 (人民幣億元)	發行數量 (單)	主承銷金額 (人民幣億元)	項目總規模 (人民幣億元)	發行數量 (單)
公司債	5,523.53	16,821.76	1,497	4,728.24	12,913.58	1,160
金融債	3,277.05	30,189.60	355	3,335.63	25,885.20	299
債務融資工具	1,835.04	6,149.24	617	2,017.98	7,323.75	614
資產支持證券	1,613.48	4,089.73	955	1,490.67	3,289.49	753
地方政府債	4,913.73	71,749.49	1,693	4,333.86	61,743.25	1,234
其他	172.07	730.00	14	10.00	100.00	2
合計	<b>17,334.90</b>	<b>129,729.82</b>	<b>5,131</b>	<b>15,916.38</b>	<b>111,255.27</b>	<b>4,062</b>

數據來源：萬得資訊

註1：為詳細列示債務融資業務情況，本報告期依據萬得資訊公開信息調整統計項目類別並相應調整上年同期信息。

註2：「公司債」項目包括企業債，「其他」項目包括國際機構債、政府支持機構債。

國際業務方面，2025年，中信建投國際在離岸市場參與並完成債券承銷項目222單，承銷金額4,591.27億港元。其中，全球協調人項目共81單，承銷金額1,663.81億港元。

#### 2026年發展展望

在債券融資業務展業過程中，公司將紮實做好金融「五篇大文章」，服務實體經濟，支持國家戰略，深入推進「行業+區域+產品」的矩陣式佈局，堅持優質客戶開發戰略，持續加強業務風險防控，持續深耕重資產客戶的相關業務，不斷加強公司內部協同展業，為客戶提供綜合、高質量的金融服務。

國際業務方面，中信建投國際在境外債項目中將繼續聚焦和服務好核心客戶，持續發揮在國際信用評級、ESG顧問等領域的專業性優勢，拓寬與企業的合作領域；持續提高境內外協同服務水平，發揮一體化戰略合作資源優勢，提供多元化債務融資產品，增強境外債全鏈條服務能力，不斷提升在境外債券融資領域的市場影響力。

### 3. 財務顧問業務

2025年，A股上市公司合計完成發行股份購買資產及重大資產重組項目80單，交易金額人民幣4,705.71億元。其中，公司完成12單，位居行業第1名；交易金額人民幣1,044.46億元，位居行業第2名。公司通過併購重組業務積極助力國有資本優化佈局，在中國船舶換股吸收合併中國重工項目中擔任被吸並方獨立財務顧問，該項目是迄今為止A股資本市場完成的交易規模最大的行政許可類併購重組項目。同時，公司堅持以併購重組服務上市公司高質量發展，積極做好金融「五篇大文章」。在綠色金融領域，公司作為獨立財務顧問，在遠達環保發行股份及支付現金購買國家電投集團旗下新能源資產項目中助力國家電投集團打造水電資產整合平台；服務賽力斯發行股份購買龍盛新能源，高效推進新能源汽車資產整合。在科技金融領域，公司助力華海誠科發行股份、可轉債並支付現金收購衡所華威，推動半導體封裝材料實現同行業整合，是新質生產力併購的代表項目。（數據來源：萬得資訊、公司統計）

國際業務方面，中信建投國際在香港市場參與並完成財務顧問類項目3單。其中，中信建投國際充分發揮境內外一體化優勢，協助金屬包裝行業龍頭企業奧瑞金收購中糧包裝並完成私有化退市。

## 第三節 管理層討論與分析

### 2026年發展展望

2026年，公司將持續「以客戶為中心」，通過「投行+投資+投研」聯動機制，為客戶的併購交易提供專業服務，為推動產業升級、協助企業強鏈補鏈和打造第二增長曲線提供助力；堅持服務國家戰略，加大對央國企及民營鏈主企業併購業務的投入力度，助力企業實現高質量發展；加快提升交易撮合能力，推動市場化併購業務持續增長。此外，大力發展跨境併購業務，助力中國企業「走出去」和外資「引進來」，持續鞏固在上市公司破產重整財務顧問領域的優勢，實現各類型併購業務均衡發展，不斷提升公司併購業務的市場影響力和品牌知名度。

國際業務方面，2026年，中信建投國際將繼續拓展跨境收購、上市前引戰融資和私有化等業務，提升全球併購業務競爭力。

### (二) 財富管理業務板塊

本集團的財富管理業務板塊主要包括經紀及財富管理業務、融資融券業務、回購業務。

#### 1. 經紀及財富管理業務

2025年，A股市場交投活躍度顯著提升，整體呈現量價齊升運行態勢，市場交易規模大幅增長，全市場日均股基交易量約人民幣2.07萬億元，同比增長70.34%；主要市場指數表現亮眼，上證指數年內上漲18.40%，創近十年新高，深證成指年內上漲30.38%，資本市場整體運行態勢向好。（數據來源：上交所、深交所、萬得資訊）

證券經紀及財富管理業務方面，公司堅守「以客戶為中心」的經營理念，依托全品類綜合金融服務平台，精準匹配大眾客戶、零售客戶及高淨值客戶多元化、多層次的財富管理需求，推動業務規模穩步擴張與服務質效同步提升。公司持續優化線上線下一體化獲客渠道體系，互聯網渠道引流成效位居行業前列，客戶黏性與交易活躍度實現同步增長。2025年，公司證券經紀業務全年新增開戶客戶173.25萬戶，截至報告期末，客戶總量1,712.31萬戶。公司不斷豐富金融產品譜系，健全全鏈條財富管理服務體系，着力打造專業買方投顧服務能力，金融產品時點規模突破人民幣4,100億元，同比增長60.27%；非貨幣公募基金保有規模人民幣1,432億元，位居行業第5名，非貨幣公募保有增量人民幣606億元，位居行業第2名；投顧服務覆蓋108.52萬人，同比增長71.95%；代銷公募個人養老基金產品308隻，覆蓋率達100%。買方業務規模人民幣110.39億元，同比增長189.81%。公司持續迭代升級「蜻蜓點金」APP客戶體驗與功能體系，APP月均活躍用戶規模位居行業第7名。在行業內首次探索建立「1家總部普惠中心+3家區域分中心」的數字普惠服務架構，覆蓋中小投資者616萬戶；企業家辦公室創設「柏年向善」慈善項目，服務200餘位愛心投資人聚焦公益事業。（數據來源：公司統計、中基協、易觀千帆）公司自主打造「信諦聽(DeepTiming)AI智數平台」，以AI技術為核心驅動，為從入門到專業用戶提供智能投研策略研發與驗證等特色產品工具，通過連接客戶、賦能員工、驅動業務增長，持續推動財富管理轉型與普惠金融實踐深化。

期貨業務方面，2025年，全球大宗商品市場供需兩端都經歷深刻重構，科技革命與綠色轉型提速，全國期貨市場累計成交量和成交額同比均有增長。截至報告期末，全國期貨市場累計成交量約90.74億手，同比增長17.40%；累計成交額約人民幣766.25萬億元，同比增長23.74%。中信建投期貨聚焦期貨市場功能發揮，突出服務實體經濟重點任務，深入實施「人才強企、數字化轉型、嚴格風險管控和國際化發展」四大戰略，各項業務持續向好發展。2025年，中信建投期貨實現代理交易額人民幣32.60萬億元，同比增長25.73%；期末客戶權益規模同比增長35.47%。截至本報告期末，中信建投期貨設有30家分支機構，並在重慶設有風險管理子公司，為期貨經紀及風險管理業務的發展奠定了堅實基礎。（數據來源：中國期貨業協會、公司統計）

## 第三節 管理層討論與分析

國際業務方面，2025年，中信建投國際累計代理股票交易金額1,783.46億港元；截至本報告期末，累計客戶數15,401戶，客戶託管股份總市值231.19億港元。2025年，中信建投國際持續深化綜合金融服務能力，聚焦金融產品體系建設與佈局優化，通過跨境理財通業務、企業融資項目協同等舉措豐富客戶類型，精準對接各類客戶境外投資需求，實現交易總量顯著增長。

### **2026年發展展望**

證券經紀及財富管理業務方面，公司將緊扣高質量發展核心主線，全面構建客戶驅動的新發展模式，順應行業變革與轉型趨勢，以客戶需求為核心導向，深耕核心業務領域，全面提升綜合服務能力。一是持續推進「三方合作+自主渠道」的雙輪獲客模式，深化與核心互聯網渠道合作，擴大自主渠道覆蓋範圍，築牢客戶根基。以客戶需求為原點，構建完善「開發－服務－留存」全周期雙向賦能體系，依托數字化運營工具實施客戶精準分層精細化經營，深化客戶服務廣度與深度，擴大普惠金融服務覆蓋面，持續擦亮「企業家辦公室」「柏年」「點亮中國行」等特色服務品牌，以客戶價值創造驅動業務長效增長。二是立足客戶資產保值增值核心訴求，健全投資顧問與金融產品全生命周期服務機制，聚焦提升大類資產配置專業能力，穩步擴大「財富50」「基金投顧」買方投顧業務規模。三是圍繞客戶使用體驗與服務需求，加快數智化轉型升級步伐，持續優化「蜻蜓點金」APP等核心數字化服務載體功能，構建以客戶為中心的智能化、一站式財富管理服務生態。四是錨定客戶綜合金融服務需求，強化全業務鏈協同聯動，打造一體化綜合金融服務能力。五是深耕重點區域市場，優化區域業務佈局，持續提升重點區域市場競爭力與品牌影響力。

期貨業務方面，中信建投期貨將發揮期貨市場功能，提升服務實體經濟質效，融入地方發展大局，堅持均衡發展、全面深化協同、強化科技賦能，構建完善國際業務服務體系，夯實高質量發展的人才基石，牢牢守住防風險底線，穩步發展、守正創新，奮力打造一流衍生品投行。

國際業務方面，中信建投國際將持續拓展投資區域覆蓋、優化境外投資產品矩陣，精準滿足客戶多元化跨境投資需求，致力於以專業化、國際化的綜合服務，打造「引進來」與「走出去」雙向賦能的金融服務平台。

### 2. 融資融券業務

2025年，融資融券業務市場需求持續釋放，行業整體呈現規模擴張與風控升級並行的特徵。截至報告期末，境內全市場融資融券餘額人民幣25,406.82億元，同比上升36.26%。

截至報告期末，公司融資融券餘額人民幣851.12億元，市場佔比為3.35%；融資融券賬戶21.65萬戶，同比增長11.08%；信用賬戶淨新增開戶市佔率為3.35%，同比增長24.96%；融資融券業務整體維持擔保比例為261.38%，業務風險整體可控。（數據來源：萬得資訊、公司統計）

公司持續優化智能風控及投顧產品「北極星賬戶診斷產品」，為兩融客戶構建全鏈條診斷服務體系，全方位提示潛在市場風險、診斷持倉個股風險、解析非理性行為風險；持續推進普通賬戶版產品研發工作。截至報告期末，該產品累計簽約兩融客戶數量近3萬戶，產品活躍使用客群的風險標的持倉佔比情況、收益率情況具有向好趨勢，助力客戶進行投資風險管理。

國際業務方面，2025年，中信建投國際嚴格遵守監管機構和公司制定的各項融資類業務風險管理要求，做好客戶信用和持倉證券的管理監控，在滿足客戶融資需求的同時，嚴格控制風險。截至報告期末，中信建投國際孖展融資業務餘額2.99億港元。

#### **2026年發展展望**

2026年，公司融資融券業務將貫徹「基礎開戶戰略」，並不斷加強機構客戶、高淨值客戶開發，持續提升服務能力，邁向高質量發展與高品質服務的新階段。為此，公司將根據客群特徵建立多層次的客群服務體系，為客戶提供精細化服務；同時，進一步拓寬金融科技護城河，努力將「北極星賬戶診斷產品」打造為業內一流的智能風控及投顧產品，更好地滿足客戶風險管理需求。

## 第三節 管理層討論與分析

---

國際業務方面，中信建投國際在日常運營中嚴格恪守合規「三道防線」要求，切實築牢業務「第一道防線」，堅定踐行「融資業務服務於真實交易需求」的核心原則，嚴把優質項目篩選關，推動融資業務健康有序發展。

### 3. 回購業務

2025年，滬深交易所修訂發佈《股票質押式回購交易及登記結算業務辦法》等業務規則，進一步完善股票質押式回購交易業務違約處置機制，明確特殊情形下的合約延期要求，鼓勵證券公司通過多元方式紓解優質上市公司股東流動性壓力，在防範風險的同時服務好實體經濟，有效引導市場規範發展。

公司穩健、審慎開展股票質押式回購交易業務，業務風險整體可控。截至報告期末，公司股票質押式回購交易業務本金餘額人民幣57.91億元。其中，投資類（表內）股票質押式回購交易業務本金餘額人民幣18.99億元，平均履約保障比例為339.50%；管理類（表外）股票質押式回購交易業務本金餘額人民幣38.92億元。（數據來源：公司統計）

#### **2026年發展展望**

2026年，公司將在確保風險可測、可控、可承受的前提下，穩健、審慎推進股票質押式回購交易業務發展，圍繞優質上市公司客戶群體，整合投研、投行等內部資源，提供一站式綜合金融服務；通過在業務風控環節應用AI大模型，進一步強化風險識別與管控能力；積極響應監管導向，在服務實體經濟發展中實現業務質量與社會效益的共同提升。

### (三) 交易及機構客戶服務業務板塊

本集團的交易及機構客戶服務業務板塊主要包括股票銷售及交易業務、固定收益產品銷售及交易業務、投資研究業務、主經紀商業務、QFI和WFOE業務，以及另類投資業務。

#### 1. 股票銷售及交易業務

公司股票銷售及交易業務主要向機構客戶提供交易、諮詢和研究服務，並向其銷售由本公司承銷的股票。公司亦從事自營交易、做市業務及場外衍生品業務，品種涵蓋股票、基金、ETF、股指期貨、商品期貨、期權、收益互換等金融衍生品，其中場外衍生品業務為客戶提供與各類資產掛鈎的定制化期權及收益互換產品，滿足機構客戶的風險管理及資產配置需求。

股票交易業務方面，2025年，國內權益市場波動水平整體有所提升。隨著國內宏觀經濟結構調整持續推進以及資本市場政策不斷優化，市場長期穩健向好的態勢進一步加強。公司以絕對收益作為業務定位，在管理好市場風險的基礎上，緊密跟蹤市場及行業動態，在市場行情出現積極信號時，主動捕捉趨勢性和結構性投資機會。衍生品交易業務方面，公司作為行業首批場外期權一級交易商，穩步推進場外期權、收益互換等場外衍生品業務，進一步豐富掛鈎標的種類及收益結構，滿足境內外客戶個性化的風險管理及資產配置需求，為投資者提供多元化的全球衍生品資產配置解決方案。公司以衍生品工具為載體，持續推動「中信建投中國多資產風險平價指數2.0」「中信建投世界大類資產配置指數2.0」，複合策略指數「中信建投世界大類資產配置多空策略指數2.0」和「中信建投世界大類資產配置宏觀對沖指數2A」在財富管理及資產配置中的應用；在現有策略指數產品體系基礎之上，進一步豐富產品結構和策略體系，為財富市場提供多資產衍生品產品解決方案。此外，公司不斷擴展做市業務品類與規模，持續提升做市業務的市場競爭力。

## 第三節 管理層討論與分析

---

股票銷售業務方面，公司股票銷售業務在市場波動中繼續保持了優勢地位與市場影響力。2025年，公司完成33家主承銷A股股票項目的銷售工作，其中IPO項目12家、向特定對象發行股票項目21家，並完成可轉債項目3家，累計銷售金額人民幣960.22億元。（數據來源：公司統計、萬得資訊）

國際業務方面，中信建投國際機構銷售及交易業務主要向機構客戶提供交易、諮詢和研究服務，並向其銷售公司承銷的股票。中信建投國際形成了跨行業、跨市場、跨資產類別的研究服務矩陣，不斷完善針對機構客戶的服務體系，進一步提升公司在香港股票二級市場的影響力，逐步鞏固品牌知名度。中信建投國際持續完善股權衍生品業務服務體系，有效激發業務活力、提升市場競爭力，在模式創新、風險管理、基礎建設等方面均取得顯著成效與全新突破。

### **2026年發展展望**

2026年，公司將繼續堅持絕對收益業務導向，聚焦投研團隊能力建設，緊密跟蹤國內外宏觀經濟形勢及政策變化，深入研究行業及個股機會，秉承價值投資理念進行板塊和個股配置，在嚴格控制持倉風險的基礎上，積極關注階段性和結構性投資機會；逐步做大跨境業務規模，增加一體化收入佔比；積極提升做市服務能力和質量，拓展做市業務品種範圍，為市場提供優質的流動性服務，不斷提升公司在市場中的影響力和競爭力。

國際業務方面，中信建投國際將全力推進股票研究、銷售及交易業務，持續拓展知名買方機構客戶，進一步夯實客戶基礎。股權衍生品業務以服務客戶為導向深化產品創新，致力於構建產品豐富、交易高效、收益穩健的業務生態，並通過數字化運營提升市場流動性。通過不斷拓寬境外市場覆蓋範圍及豐富產品線，為客戶提供跨時區、跨市場的全球一站式投資交易服務。

### 2. 固定收益產品銷售及交易業務

公司固定收益產品銷售及交易業務涵蓋FICC領域的自營、做市、銷售、投資顧問及相關跨境業務等，為境內外客戶提供全方位、多層次、一站式綜合服務，服務範圍涉及利率、信用、匯率、商品、結構化產品及相關衍生品等領域，致力於成為境內外客戶可信賴的產品供應商、策略供應商和交易服務供應商。

2025年，公司以紮實推進金融「五篇大文章」為指引，持續完善境內外FICC業務佈局，助力資本市場高質量發展。公司積極開展科技創新債券與綠色債券的銷售業務，深耕上海、湖北碳市場，榮獲上海碳市場「碳金融實踐獎」、湖北碳市場「碳金融創新獎」。以加強投資能力建設為核心，強化市場研判，積極開拓新品種、新策略；做大做強國際化投資，積極把握境外市場機遇，連續2年獲評《財資》雜誌（《The Asset》）債券頂級投資機構。強化客戶服務能力，拓寬做市業務邊界，連續4年被債券通公司評為「北向通優秀做市商」；夯實債券銷售業務根基，債券銷售規模穩居市場第2名（數據來源：萬得資訊）；進一步創新服務模式，不斷豐富掛鈎境內外全品類FICC資產的對客產品與服務工具箱，推出「固收+場外衍生品」投顧策略服務，穩步做大對客業務規模，精準匹配境內客戶「走出去」與優質國際資本「引進來」的多元化需求，提升客戶綜合服務水平。持續推動業務數智化轉型，深化人工智能在投研、交易、風控及客戶服務等場景的應用。公司自主研發的「八爪魚」固收對客業務一體化大數據智能平台在AI可解釋性方向取得突破，相關研究論文被中國計算機學會認定的A類國際頂級學術會議ACM SIGKDD（國際數據挖掘與知識發現大會，KDD）錄用，系國內證券公司首次在該類會議發表金融科技智能化領域研究成果。

國際業務方面，中信建投國際持續完善FICC產品矩陣與服務生態，實現業務規模穩健增長，在風險可控前提下保持良好收益水平。依托多元化銷售服務體系，客戶覆蓋廣度與客戶黏性持續提升，特別是在境外一級市場承銷業務穩定輸出、背靠背交易業務持續發展、做市交易業務顯著突破、客需類結構化產品定制能力持續升級的驅動下，中信建投國際FICC業務整體銷售規模邁上新台階。

## 第三節 管理層討論與分析

---

### **2026年發展展望**

2026年，公司將繼續錨定一流投行建設目標，發揮在FICC業務領域的專業優勢，更好服務實體經濟高質量發展。秉持「專業立足、客戶至上、國際視野、追求卓越」的經營理念，持續強化投資能力建設，通過「強優勢、補短板」，深挖新機會、新模式、新策略，構建以價值創造為根本、創新發展為引擎、數智化轉型為支撐的核心競爭力；加速國際化佈局，拓展全球業務版圖，強化境內外協同，提升全球市場知名度與影響力；深耕客戶市場，做實做深客戶服務體系，豐富對客服務場景，提升全鏈條客戶服務能力。

國際業務方面，中信建投國際將進一步提升各類固定收益資產交易量，在鞏固既有的境外一級債及背靠背交易業務的基礎上，大力拓展做市交易、結構化票據、外匯和商品客需業務等，為境內外客戶提供有力的跨市場流動性支持和一站式跨境FICC業務解決方案，打造多資產銷售服務協同平台，在穩健的風險控制下進一步拓展資產類別邊界，持續優化資產組合的幣種配置、區域分佈及品種結構，構建更具韌性的全球資產配置體系。

### 3. 投資研究業務

公司投資研究業務主要為境內外機構客戶提供包括宏觀經濟、固定收益、經濟及產業政策、大類資產配置、市場策略、金融工程、行業、公司等領域的研究諮詢服務，主要客戶包括公募基金、保險資產管理機構、私募基金、全國社保基金、銀行及銀行理財子公司、證券公司及資產管理子公司、信託公司等境內外金融機構。

2025年是資本市場新「國九條」、公募佣金新規等重要政策法規落地實施的首個完整年度，相關監管政策有效統籌了行業的功能性和營利性之間的關係，促使行業加速回歸研究本源。公司注重發揮全行業研究優勢，聚焦做好金融「五篇大文章」、新質生產力發展等重點領域研究，持續加大研究投入，深入推進產業鏈協同深度研究。截至報告期末，公司擁有證券投資諮詢分析師181名，覆蓋國內A股上市公司、香港及海外上市公司1,600餘家；2025年共計發佈證券研究報告5,083篇，其中，有920篇面向香港市場（含單獨或兩地同步）發佈。公司持續深化投資研究業務數字化轉型，依托大模型技術成功建成行業領先的「智研、智問、智數」三位一體智能投研平台；成立全球研究團隊，持續深化研究業務境內外一體化運營，加大海外上市公司研究覆蓋範圍，舉辦全球投資者大會、中沙投資合作論壇等特色會議，組織開展東南亞和中東地區的製造業、物流和金融等板塊聯合調研活動，國際化研究邁出堅實步伐；完善不同類型客戶投研服務體系建設，努力為各類機構客戶提供專業、深度的研究服務。報告期內，公司研究品牌的行業影響力不斷提升，受到市場和機構客戶充分認可，在中國證券報、證券時報、上海證券報等多家權威媒體組織的各類評選中分別榮獲「本土最佳研究所」或「最具影響力研究機構」等重要獎項。同時，公司著力發揮智庫功能，為國家戰略、政府部門等提供有力智力支持，為公司各業務線提供全方位研究支持，有效發揮了參謀助手作用。

## 第三節 管理層討論與分析

### 2026年發展展望

2026年，公司投資研究業務將堅持「立足於外、服務於內」的戰略，堅持回歸研究本源，不斷提升研究專業能力、資產定價能力和市場影響力，進一步擴大上市公司的研究覆蓋範圍和機構客戶的服務覆蓋範圍，持續提升研究服務質量；加大國際化研究投入，不斷完善全球化的研究和服務體系，向境內外客戶提供更優質的全球綜合研究服務；進一步發揮好智庫功能，持續為政府部門提供高質量智庫研究，加強對公司各項業務的研究支持，努力打造公司「第一名片」，不斷增強公司的品牌影響力和市場認可度。

### 4. 主經紀商業務

公司向機構客戶提供市場領先的全鏈條主經紀商服務，包括交易服務、賬戶服務、產品設計代銷、機構投融資服務、資產託管服務、產品運營服務、研究服務、融資解決方案和增值服務等。

公司機構業務構建了包含主經紀商(PB)服務、機構通服務、策略算法總線服務、機構專用櫃台服務等多維一體的機構客戶交易服務體系。公司是擁有對接業務最全面、支持主經紀商系統種類最多的證券公司之一，目前已經支持上交所、深交所、北交所、融資融券、股指期貨、商品期貨、股票期權、港股通、場外公募基金等市場和交易品種，為客戶同時開展各類業務提供了便利和良好體驗。公司主經紀商系統內嵌自主研發的算法交易平台，保持著業內領先的算法交易執行效果，得到銀行、保險公司、公募基金、私募基金、企業和高淨值個人等客戶(含QFI業務客戶)的廣泛認可和信賴，商品期貨和期權算法交易等新型服務亦滿足了客戶多樣化的交易需求。公司自建的機構交易專用櫃台，為金融機構提供獨立且功能更豐富的交易通道，得到銀行、公募基金、保險資管機構等機構客戶的廣泛認可。2025年，公司主經紀商業務成交量持續增長，算法交易的交易效果持續優化，客戶種類和規模持續擴大。截至報告期末，公司主經紀商(PB)服務存續客戶23,394戶，同比增長25.34%；共有30家公募基金和13家保險資管機構實盤使用本公司算法交易服務，共有239家客戶使用本公司代理委託服務，合計交易329個標的。

託管業務方面，截至報告期末，公司託管公募基金122隻，公募基金託管規模、數量均位居行業前3名。公司資產託管及運營服務總規模為人民幣14,044.29億元，同比增長45.03%。其中，資產託管產品規模人民幣5,990.20億元，運營服務產品規模人民幣8,054.08億元，分別同比增長28.10%和60.83%。

### **2026年發展展望**

2026年，公司將以持續滿足專業機構投資者交易需求為目標，繼續完善各類主經紀商系統和機構專用櫃檯服務，通過內嵌算法平台提高交易績效、交易完成度及交易自動化程度，為客戶提供更加便捷的交易體驗。公司將緊跟市場環境和監管政策變化，進一步建設多種類、個性化的專業交易服務體系，以進一步滿足各類客戶的交易需求。託管業務方面，公司將創新客戶服務手段，打造「數字託管」，為客戶提供個性化問題解決方案。通過部門協同，做好「銷售、交易、投資、託管」動態循環，提升公司整體價值。緊跟政策導向，築牢託管業務合規風控防線，服務國家戰略。

### **5. QFI和WFOE業務**

2025年，國家進一步全面深化改革開放，QFI投資範圍擴大、流程簡化，持續吸引外資中長期配置。公司作為QFI、WFOE在國內的經紀券商，已積累多年外資客戶服務經驗，始終立足於為QFI、WFOE等外資機構提供全產品、一站式金融服務。2025年，公司縱深推進跨境一體化，重構境內外銷售佈局，持續深入挖掘QFI、WFOE等外資機構業務機會。公司憑藉一流的證券研究和企業關係服務加強客戶黏性，持續升級完善交易系統及交易算法，優化交易運營流程，努力提升外資客戶投資和交易體驗。目前，公司已經形成以豐富的證券研究服務、北京—上海雙交易中心、先進的交易系統和智能的交易算法為特色的專業化外資機構投資交易服務體系。

## 第三節 管理層討論與分析

---

### **2026年發展展望**

2026年，在中國資本市場持續高質量對外開放的背景下，公司將依托中信建投國際位於香港的橋頭堡優勢，深化跨境一體化佈局，持續拓展多元化外資客戶網絡，加強對頭部外資機構的覆蓋與服務。公司將不斷提高研究服務能力，重點推進研究業務的國際化佈局，升級交易系統功能，優化交易流程，加快業務數字化轉型，以更好地滿足客戶多元化的交易策略需求，為QFI、WFOE等外資客戶提供行業領先的證券研究及交易服務。同時，公司將整合優勢資源，致力於為外資機構客戶提供高層次、全方位、多元化、差異化的綜合金融解決方案，以專業化服務為核心，以研究業務為支撐，全面提升包含衍生品、融資融券、大宗交易等在內的全產品銷售能力與全鏈條服務能力，助力客戶實現收益最大化，進一步增強公司的國際影響力，推動境內外業務協同發展。

### **6. 另類投資業務**

2025年，在人工智能、具身智能等新興投資主題帶動下，疊加國家積極的產業和資本市場政策引導支持，境內股權投融資市場活躍度顯著提升。面對不斷變化的宏觀經濟和資本市場環境，中信建投投資緊扣科技創新與新質生產力主線，持續加強對國家戰略重點領域的投研能力，積極發掘優質企業，加大對戰略性新興產業和未來產業的支持力度和覆蓋範圍，推動業績穩步提升。報告期內，中信建投投資完成項目投資26個，投資金額人民幣10.67億元，其中超過90%投資於新質生產力項目。

### **2026年發展展望**

2026年是「十五五」規劃開局之年，受益於政策支持與產業升級，中國股權投資市場將迎來多重發展機會。中信建投投資將緊抓資本市場新機遇，積極踐行金融強國建設要求，強化戰略投資平台的功能定位，將投資業務深度嵌入國家創新體系。2026年，中信建投投資將進一步聚焦戰略性新興產業和未來產業，積極拓展投資佈局，全力服務新質生產力發展，促進資產規模穩步增長和資產結構持續優化。

### (四) 資產管理業務板塊

本集團的資產管理業務板塊主要包括證券公司資產管理業務、基金管理業務及私募股權投資業務。

#### 1. 證券公司資產管理業務

2025年，資本市場綜合改革持續深化，資產管理行業始終立足服務實體經濟本源，聚焦中長期資金入市與居民財富管理核心需求，保持穩健發展態勢。在此背景下，證券公司資產管理業務需聚焦主責主業，不斷加強專業能力建設，打造差異化競爭優勢。

報告期內，公司資產管理業務積極融入金融強國建設大局，紮實推進金融「五篇大文章」，特別是在養老金融領域，立足專業優勢，自主研發「家鑫相傳」系列資管產品，積極參與養老保險商業養老金和養老理財的受託投資管理，以創新實踐為養老金融發展貢獻「中信建投方案」。同時，錨定長期價值創造，聚焦投研能力與主動管理能力提升，持續夯實風險識別與資產配置能力，著力構建全產品、全客戶、全生命周期的資產管理服務體系；完善產品線佈局，豐富差異化產品供給；深化跨境一體化與國際化佈局，增強海外資產配置專業能力，滿足客戶全球資產高效配置需求；依托數智化轉型全面賦能業務發展。

截至報告期末，公司客戶資產管理受託資金規模人民幣5,245.08億元，同比增長5.99%。其中，集合資產管理業務規模人民幣1,045.63億元，單一資產管理業務規模人民幣1,799.47億元，專項資產管理業務規模人民幣2,399.98億元，管理產品合計1,041隻。

## 第三節 管理層討論與分析

公司資產管理業務規模如下表所示：

單位：億元 幣種：人民幣

類別	規模	
	2025年12月31日	2024年12月31日
集合資產管理業務	1,045.63	1,120.57
單一資產管理業務	1,799.47	1,796.05
專項資產管理業務	2,399.98	2,031.96
合計	5,245.08	4,948.58

數據來源：中證協

國際業務方面，中信建投國際的資產管理業務實現跨越式發展，截至報告期末，管理規模突破100億港元。2025年，中信建投國際首次發行於開曼交易所上市的基金產品，積極拓展股票及固收專戶業務，覆蓋境內多家大型商業銀行、地方性銀行、央企等優質客戶群體，客戶結構更趨多元均衡。同時，憑藉專業的投資管理能力，中信建投國際擔任多個產品的投資顧問。管理產品業績表現穩健優異，贏得客戶的廣泛認可，為資管業務的持續增長注入了強勁動力。

### 2026年發展展望

2026年，公司資產管理業務將持續強化功能性定位，堅持以客戶為中心，以協同效能與價值創造為導向，聚焦主動管理能力提升，以投研體系優化為核心抓手，持續構建多元化產品矩陣，滿足客戶多樣化資產管理需求；加速跨境業務佈局，完善跨境產品供給體系，提升全球大類資產配置能力；深化數智化轉型，以科技賦能投研決策、風險管理與客戶服務全鏈條，系統構建智能化、精益化運營生態，全面推動公司資產管理業務實現更高質量發展。

國際業務方面，中信建投國際將持續推動資管業務向高質量增長階段邁進，以管理規模和收入的協同提升為核心目標，致力於成為香港中資同業中具有顯著競爭力的資管平台。一方面，積極通過跨境理財通、互認基金等渠道拓展內地高淨值客戶及機構資金；另一方面，緊密把握中資企業及機構的境外資產配置需求，持續豐富多資產、多策略的產品體系，提升全球資源配置能力與服務效率，優化跨境服務流程，強化主動管理能力，為客戶創造持續穩健的長期回報。

### 2. 基金管理業務

2025年，公募基金行業迎來監管政策的密集發力。以中國證監會《推動公募基金高質量發展行動方案》為指引，行業從「規模導向」向「投資者回報導向」轉型，重塑基金公司與投資者的利益綁定機制。隨著權益市場行情扭轉，市場回暖帶來權益類基金業績上漲，投資者信心逐步恢復。受益於政策引導、市場環境、產品業績提升，行業資產管理總規模持續攀升、屢創新高。其中，股票型基金、貨幣型基金以及混合型基金規模增長較多，被動指數型基金成為規模增長的主力。

2025年，中信建投基金著力提升投研能力，做好產品投資業績，結合客戶需求不斷豐富產品線，拓寬拓深各類銷售渠道，提升客戶服務能力，努力為投資者創造良好收益。截至報告期末，中信建投基金資產管理規模人民幣1,759.89億元，較2024年末增長23.78%。其中，公募基金管理規模人民幣1,072.57億元，較2024年末增長13.87%；中信建投基金的專戶產品及其基金子公司的專戶產品管理規模合計人民幣687.32億元，較2024年末增長43.24%。中信建投基金深入落實公募基金高質量發展監管要求，關注中長期收益，截至報告期末，共管理公募基金68隻，三年期可參與市場排名的基金47隻。其中，28隻基金的近三年整體收益排名進入市場前50%，22隻基金進入市場前30%，16隻基金進入市場前20%，5隻基金進入市場前10%。（數據來源：萬得資訊、公司統計）

## 第三節 管理層討論與分析

### 2026年發展展望

2026年，中信建投基金將深入貫徹落實《推動公募基金高質量發展行動方案》，秉持「以投資者為本」的宗旨，將切實保護投資者利益放在首要位置，持續提升投研能力和產品投資業績，進一步優化產品佈局，豐富產品供給體系，加強客戶服務體系建設，努力提升投資者獲得感、信任感與長期持有體驗，在高質量發展道路上實現與投資者的共贏共生。

### 3. 私募股權投資業務

2025年，中國股權投資市場加速邁向高質量發展，硬科技成為市場投資主線，半導體、人工智能、生物醫藥等戰略性新興領域獲得資本高度聚焦。國資引導基金規模持續擴大，人民幣基金在募資格局中逐漸佔據主導地位，多元化退出渠道得到顯著改善。在政策支持與產業升級雙輪驅動下，市場活力得到有效釋放，為培育新質生產力和構建現代化產業體系提供了有力支撐。

2025年，中信建投資本聚焦人工智能、商業航天、未來材料、未來能源等前沿科技領域，系統性佈局未來產業與硬科技賽道，持續發揮國有金融資本在推動「科技－產業－金融」良性循環中的引領作用，為推進中國式現代化和建設金融強國貢獻專業力量。報告期內，中信建投資本完成項目投資人民幣35億元，其中投資科技型企業60餘家，投資金額超人民幣22億元，既往已投項目中完成IPO上市2單；新增備案基金6隻，完成基金擴募1隻，新增規模合計人民幣77.81億元，位居券商私募子公司第5名（數據來源：中基協、公司統計）。截至報告期末，中信建投資本在管備案基金83隻，管理規模逾人民幣780億元。

### 2026年發展展望

2026年，中信建投資本將立足服務實體經濟與科技創新的使命，以投資為核心，以賦能為抓手，以協同為特色，積極融入國家未來產業體系。聚焦新質生產力培育，加大對戰略性新興產業、「專精特新」企業及產業鏈關鍵環節的支持力度，強化「科技－產業－金融」良性循環。同時，持續優化「募投管退」全鏈條能力，拓寬多元化退出路徑，為高質量發展貢獻專業力量。

### 二. 報告期內核心競爭力分析

#### 1. 投行優勢鮮明，各業務均衡發展的綜合金融服務平台

公司是證券類全牌照經營的大型綜合證券公司，投資銀行業務名列前茅、能力卓越，股、債融資業務長期位居市場前列，整體業務結構均衡，形成了投行競爭力凸顯，各項業務服務鏈完整、價值鏈循環的業務生態，為客戶提供一站式綜合金融服務。圍繞企業發展生命週期、個人服務生命週期實現了投研覆蓋、價值發現、融資支持、資產配置、投資交易、財富管理、風險對沖等一系列公私聯動、投資投行、資管財管一站式滿足的境內外一體化服務體系。聚焦客需，著力於「一點觸達全域聯動」，全面與特色結合，提供「投研+投資+投行+投顧」四投聯動、「財富管理+資產管理+投資管理」三管齊下、「FICC+權益投資」雙向貫通的具體模式和方案。創新領先的業務模式和健康均衡的業務體系確保公司能助力客戶把握機遇、抵禦波動、穿越周期，綜合、穩健、均衡的業務發展體系成為滿足客戶價值、實現自身高質量發展的基石。

#### 2. 客戶基礎穩固，線上線下雙向互促的一體化服務網絡

公司積累了深厚穩固的優質客戶基礎，實體網點覆蓋境內30個省、自治區、直轄市和香港地區，以北京為總部，以上海、深圳為兩大區域中心，以香港為國際業務平台，交易網絡覆蓋A股、港股、美股、日股等國際主流市場的一體化服務網絡。在京津冀、長三角、粵港澳大灣區和成渝經濟圈深度佈局，為政府、企業、金融機構和個人提供更便捷、更高質量的服務。為各地提供規劃和產業佈局及融資服務、投資引導支持，為企業和金融機構客戶提供綜合金融服務，公司與多個地方政府、眾多優質企業和金融機構建立了長期互信的夥伴關係，成為地方發展和企業成長的戰略陪伴者。為廣大投資者提供專業、普惠和智能、便捷的資產配置及財富管理服務。總部與區域中心相配合、線上線下互聯通、境內外一體化的服務網絡，成為公司提高客戶觸達、提升客戶服務、增強客戶認知、做好客戶陪伴最有效的基礎。

## 第三節 管理層討論與分析

---

### 3. 技術應用領先，科技創新硬底座和業技融合軟實力並重的科技體系

公司構建了安全至上、行業領先、自主可控且深度融入業務的金融科技能力體系。公司嚴格遵循國家網絡安全等級保護要求，以ISO20000與ISO27001標準為基礎，構建了覆蓋網絡安全、數據安全與個人信息保護的全方位縱深防護機制，有力保障信息系統安全穩定運行。在安全可控前提下，積極主動擁抱技術變革，將人工智能、雲計算、大數據等技術系統性應用於投資研究、智能投顧、客戶服務、風險管理及運營管理等各個領域，自身業務能力和服務客戶能力均得到技術助力，是「數智投行」的提出者和堅定踐行者。公司擁有「蜻蜓點金」APP、「優問」服務平台、「信諦聽」AI智數平台、固收「八爪魚」「三叉戟」平台，機構業務「機構通」，投行業務「DCM六扇門」與「看門人」平台，研究領域「智研—智數—智問」，以及證券金融「北極星」系統等一批智能化標桿產品，構成了覆蓋前中後台、貫穿多條業務線的數字化產品和服務矩陣；通過國家數據管理能力成熟度(DCMM)量化管理級認證。本報告期內，公司獲金融科技類獎項共計55個，獲獎數量為歷年之最，其中「投行「看門人」數智綜合業務平台」獲中國人民銀行2024年度金融科技發展獎一等獎，為證券行業投行業務首個一等獎項目。賦能客戶服務、員工成長、管理提升的場景化、數智化科技應用，正在逐步成長為公司下一階段高質量發展的主要核心競爭力。

### 4. 堅持長期主義，持續打造一支黨的金融鐵軍

公司堅定地持續打造一支政治過硬、作風過硬、能力過硬、成績過硬的黨的金融鐵軍。以「誠實守信、以義取利、穩健審慎、守正創新、依法合規」為根本遵循，堅持「由我來辦，馬上就辦，辦就辦好」的「三辦」作風，大力倡導「追求卓越、求真務實、勇於創新、團結協作、艱苦奮鬥」五種新風。以黨的金融鐵軍為強大支撐，貫徹好中央的路線方針政策、落實好監管的要求，走邁向一流投行的康莊大道；按市場規律辦事，統籌金融的功能性和盈利性，走高效率發展之路；強化風控和合規管理，走安全發展之路；堅持穩中求進基本方法論，走又快又好的高質量發展之路。公司新一屆領導班子視野前瞻、經驗豐富、專業多元、老中青梯度搭配，引領「十五五」發展邁向新台階。公司拓寬人才選用渠道，加強僱主品牌建設，有序開展人才引進，不斷吸納和培養專業化、國際化、技術型人才，堅持「投資於人」，為員工提供多維發展空間和廣闊發展平台，同時確保人員規模、素質與發展戰略相適應。堅持胸懷國之大者、堅持事業長期主義，造就人才輩出的生動局面，成為公司陪伴廣大投資者把握周期、駕馭周期、努力成功穿越周期最強大的企業心智和事業基因。

## 第三節 管理層討論與分析

### 5. 堅持健康發展，擁有行業領先的合規風控和審慎穩健的經營思路

公司是國內證券行業首批六家併表監管試點及首批監管「白名單」機構之一，公司始終將合規風控置於經營發展的核心位置，堅持「實質重於形式」原則，構建了行業領先的全面風險管理體系，對各層級子公司，各類表內外、境內外、本外幣業務實現有效管控，確保無風險盲區。公司從戰略高度統籌發展和安全，持續推動全員樹立和貫徹「防風險有效，促發展有力」的核心理念，堅持「無制度，不業務」的剛性原則，織密風險防護網。公司持續健全內控體系，定期開展內控審計和專項檢查，確保內控機制有效性、適應性，嚴把資本市場「入口關」。公司建有較為系統的新業務風險管控體系，有效覆蓋新增風險類型、新增業務和新增機構，形成「同一業務同一客戶風險管理」行業優秀案例，牢牢守住不發生系統性金融風險的底線。公司秉持審慎穩健、健康發展的經營思路，致力於實現規模、效益與風險的長期動態平衡，更加注重風險調整後的長期價值。20年來的健康發展鑄就了深受市場認可的穩健經營形象，成為公司實現可持續高質量發展的基本保障。

### 6. 股東背景強大，保障公司治理科學且兼具戰略和業務協同價值

公司主要出資人為北京金融控股集團有限公司、中央匯金投資有限責任公司與中國中信金融控股有限公司。強大的國有股東背景奠定了公司「黨的國有金融企業」的根本屬性，構建了形成「權責清晰、流轉順暢、制衡有效、協同高效」的現代公司治理體系的穩健基石。複合型的股東背景賦予了公司獨特的資源稟賦，在宏觀層面，股東對國家政策的前瞻和深刻把握為公司提供了方向指引，確保公司發展與國家戰略同頻共振。在業務層面，股東體系內豐富的實體產業生態、綜合金融生態與渠道、客戶、合作商資源，為公司證券主業提供了豐富的場景。三大主要出資人均為資本實力雄厚、擁有成熟資本運作經驗、豐富市場資源和較高社會知名度的大型國有企業，是國家戰略的重要執行者和金融改革的重要探索者。強大的國有股東背景將為公司最終成長為一流的投資銀行和投資機構提供有效背書和強勁助力。

### 三. 財務報表分析

#### 盈利能力分析

2025年，本集團實現總收入及其他收入人民幣349.85億元，同比增長16.07%；實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣94.39億元，同比增長30.68%；實現基本每股收益人民幣1.09元，同比增長37.97%；加權平均淨資產收益率10.53%，同比上升2.29個百分點。

#### 資產結構和資產質量

報告期內，公司資產總額、負債總額均有增長。

截至2025年12月31日，本集團資產總額為人民幣6,768.16億元，較2024年12月31日增加人民幣1,103.98億元、增長19.49%；扣除代理買賣證券款和代理承銷證券款後，本集團資產總額為人民幣5,008.80億元，較2024年12月31日增加人民幣662.41億元、增長15.24%。其中，投資類的資產主要包括對聯營企業的投資及對金融資產的投資，佔比66.81%；融出資金及買入返售款項佔比18.14%；現金及銀行結餘佔比10.92%；其他資產合計佔比4.13%。

截至2025年12月31日，本集團負債總額為人民幣5,576.65億元，較2024年12月31日增加人民幣977.66億元、增長21.26%；扣除代理買賣證券款和代理承銷證券款後，本集團負債總額為人民幣3,817.30億元，較2024年12月31日增加人民幣536.10億元、增長16.34%。其中，賣出回購款項佔比35.50%；短期借款、拆入資金、應付短期融資款及一年內到期的已發行債券佔比25.39%；已發行債券佔比24.64%；以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債及衍生金融負債佔比4.75%；其他負債合計佔比9.72%。

### 第三節 管理層討論與分析

---

截至2025年12月31日，本集團歸屬於母公司股東的權益為人民幣1,191.02億元，較2024年12月31日增加人民幣126.33億元、增長11.87%。

截至2025年12月31日，本集團扣除代理買賣證券款和代理承銷證券款的資產負債率為76.21%，較2024年12月31日上升0.72個百分點。

#### 現金流轉情況

2025年，剔除代理買賣證券款變動的影響，本集團現金及現金等價物淨增加額為人民幣84.35億元，同比減少人民幣19.33億元，主要由於投資活動產生的現金淨流出同比增加。

2025年經營活動產生的現金淨流入為人民幣427.20億元，同比增加人民幣416.55億元，主要由於賣出回購款項變動導致經營活動現金淨流入同比增加。

2025年投資活動產生的現金淨流出為人民幣501.73億元，同比增加人民幣368.51億元，主要由於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產增加導致現金流出同比增加。

2025年籌資活動產生的現金淨流入為人民幣158.89億元，同比減少人民幣67.36億元，主要由於償付債務支付的現金流出同比增加。

#### 四. 利潤表項目分析

##### 財務業績摘要：

2025年，本集團實現稅前利潤人民幣117.37億元，同比增長35.06%，本集團主要財務業績摘要如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年度	2024年度
手續費及佣金收入	17,068	13,336
利息收入	8,856	8,683
投資收益	8,691	7,763
其他收入	370	358
支出合計	23,252	21,458
分佔聯營公司收益	3	8
稅前利潤	11,737	8,690
所得稅費用	2,283	1,455
歸屬於母公司股東的淨利潤	9,439	7,223

##### 總收入及其他收入結構

2025年，本集團實現營業總收入及其他收入人民幣349.85億元，同比增長16.07%，收入結構相對穩定。本集團近五年收入結構如下：

項目	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度	2021年度
手續費及佣金收入	48.79%	44.25%	45.39%	52.02%	47.26%
利息收入	25.31%	28.81%	31.89%	31.91%	27.65%
投資收益	24.84%	25.76%	21.61%	15.18%	24.77%
其他收入	1.06%	1.18%	1.11%	0.89%	0.32%
合計	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

### 第三節 管理層討論與分析

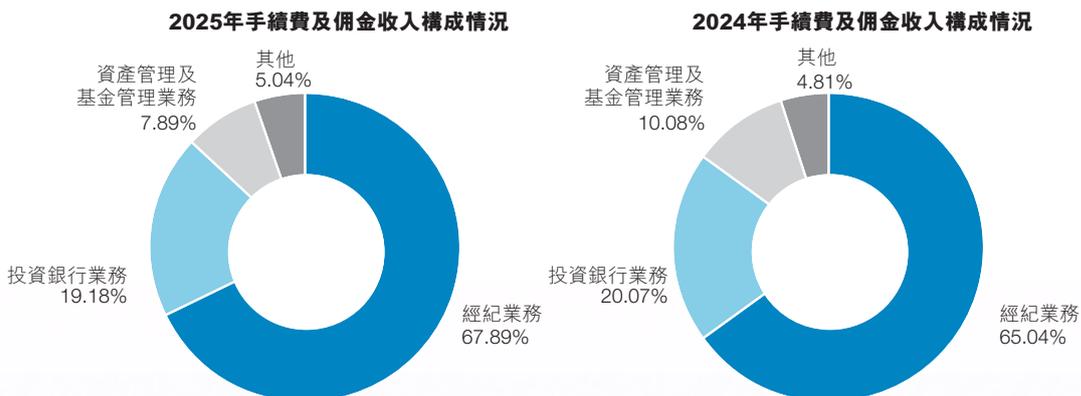
#### 手續費及佣金收入

2025年，本集團實現手續費及佣金淨收入人民幣131.67億元，同比增長29.84%，主要由於經紀業務手續費及佣金收入增加。本集團2024-2025年手續費及佣金收入的變動情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年度	2024年度	變動額	變動百分比 (%)
手續費及佣金收入				
— 經紀業務	11,588	8,673	2,915	33.61
— 投資銀行業務	3,274	2,677	597	22.30
— 資產管理及基金管理業務	1,346	1,344	2	0.15
— 其他	860	642	218	33.96
手續費及佣金支出	3,901	3,195	706	22.10
手續費及佣金淨收入	13,167	10,141	3,026	29.84

#### 2024-2025年手續費及佣金收入的構成情況



經紀業務手續費及佣金收入同比增加人民幣29.15億元，增長33.61%。主要由於代理買賣證券業務收入同比增加。

投資銀行手續費及佣金收入同比增加人民幣5.97億元，增長22.30%。主要由於股票類承銷業務收入同比增加。

資產管理及基金管理手續費及佣金收入同比增加人民幣0.02億元，增長0.15%，主要由於資產管理業務收入同比增加。

其他手續費及佣金收入同比增加人民幣2.18億元，增長33.96%，主要由於投資諮詢業務收入同比增加。

### 利息收入

2025年，本集團實現利息淨收入人民幣10.95億元，同比增長39.31%。下表列示出所示期間本集團利息淨收入的主要組成部分：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年度	2024年度	變動額	變動百分比 (%)
利息收入				
— 融資融券	3,449	3,070	379	12.35
— 買入返售款項	293	366	-73	-19.95
— 存放金融同業	2,740	3,080	-340	-11.04
— 以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	2,344	2,133	211	9.89
— 其他	30	34	-4	-11.76
利息支出				
— 代理買賣證券款	416	472	-56	-11.86
— 賣出回購款項	2,404	2,677	-273	-10.20
— 拆入資金	107	318	-211	-66.35
— 借款	146	45	101	224.44
— 已發行債券及應付短期融資款	4,598	4,218	380	9.01
— 其他	90	167	-77	-46.11
利息淨收入	<u>1,095</u>	<u>786</u>	<u>309</u>	<u>39.31</u>

融資融券利息收入同比增加人民幣3.79億元，增長12.35%，主要由於本年度融出資金平均規模上升，導致對應的利息收入增加。

存放金融同業利息收入同比減少人民幣3.40億元，下降11.04%，主要由於存放金融同業平均利率下降，導致對應的利息收入減少。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的利息收入同比增加人民幣2.11億元，增長9.89%，主要由於本年度以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的平均規模增加，導致對應的利息收入增加。

利息支出同比減少人民幣1.36億元，下降1.72%，主要由於賣出回購款項及拆入資金利息支出同比減少。

### 第三節 管理層討論與分析

#### 投資收益

2025年，集團實現投資收益人民幣86.91億元，同比增長11.95%，下表列示出所示期間本集團投資收益的主要組成部分：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年度	2024年度	變動額	變動百分比 (%)
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融工具	880	472	408	86.44
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融工具	16,335	7,787	8,548	109.77
衍生金融工具	-8,648	-600	-8,048	不適用
其他	124	104	20	19.23
合計	<u>8,691</u>	<u>7,763</u>	<u>928</u>	<u>11.95</u>

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具的投資收益同比增加人民幣4.08億元、增長86.44%。其中，持有以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具的投資收益同比增加人民幣6.06億元；處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融工具的投資收益同比减少人民幣1.98億元。

以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具的投資收益同比增加人民幣85.48億元、增長109.77%。其中，處置以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具的投資收益同比增加人民幣73.25億元；持有以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具的投資收益同比增加人民幣12.23億元。

衍生金融工具的投資收益同比减少人民幣80.48億元，其中，處置衍生金融工具的投資收益同比减少人民幣62.66億元；持有衍生金融工具的投資收益同比减少人民幣17.82億元。

### 支出合計

2025年，本集團支出（不考慮手續費及佣金支出和利息支出）為人民幣115.90億元，同比增長11.80%。下表列示出所示期間本集團支出的主要組成部分：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年度	2024年度	變動額	變動百分比 (%)
職工費用	7,044	6,309	735	11.65
稅金及附加	163	121	42	34.71
其他營業費用及成本	4,080	3,827	253	6.61
信用減值損失	299	91	208	228.57
其他資產減值損失	4	19	-15	-78.95
合計	<b>11,590</b>	<b>10,367</b>	<b>1,223</b>	<b>11.80</b>

本年度職工費用同比增加人民幣7.35億元、增長11.65%，主要由於職工薪酬同比增加。

本年度其他營業費用及成本同比增加人民幣2.53億元、增長6.61%，主要由於電子設備運轉費、交易所會員年費等同比增加。

本年度信用減值損失同比增加人民幣2.08億元、增長228.57%，主要由於以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的信用減值損失增加。

### 第三節 管理層討論與分析

下表列出所示期間本集團信用減值損失的組成部分：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年度	2024年度	變動額	變動百分比 (%)
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	184	-99	283	不適用
融出資金	250	298	-48	-16.11
買入返售款項	-116	-111	-5	不適用
其他	-19	3	-22	-733.33
合計	<u>299</u>	<u>91</u>	<u>208</u>	<u>228.57</u>

### 五. 資產負債表項目分析

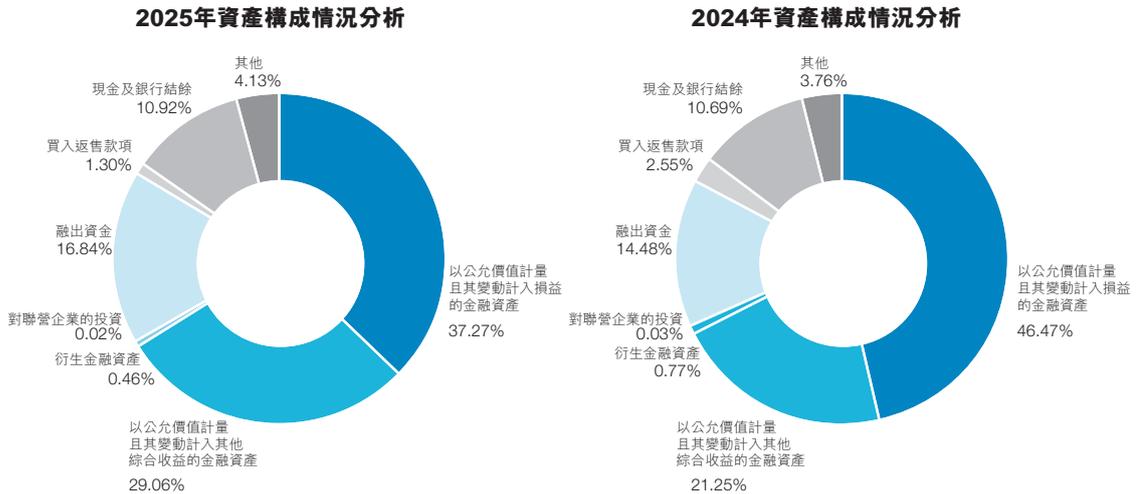
#### 資產

截至2025年12月31日，本集團資產總額為人民幣6,768.16億元，較2024年12月31日增加人民幣1,103.98億元、增長19.49%。剔除代理買賣證券款和代理承銷證券款的影響後，本集團於2025年12月31日的資產總額為人民幣5,008.80億元，較2024年12月31日增加人民幣662.41億元、增長15.24%。本集團主要資產變動情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	變動額	變動百分比 (%)
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產	186,665	201,971	-15,306	-7.58
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	145,571	92,381	53,190	57.58
衍生金融資產	2,282	3,358	-1,076	-32.04
對聯營企業的投資	103	123	-20	-16.26
融出資金	84,384	62,949	21,435	34.05
買入返售款項	6,494	11,103	-4,609	-41.51
現金及銀行結餘	54,686	46,473	8,213	17.67
其他	20,695	16,281	4,414	27.11
合計	<u>500,880</u>	<u>434,639</u>	<u>66,241</u>	<u>15.24</u>

2024-2025年資產的構成情況



投資

本集團的投資包括以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、衍生金融資產、對聯營企業的投资。

截至2025年12月31日，本集團對外投資總額為人民幣3,346.21億元，較2024年12月31日增加人民幣367.88億元、增長12.35%。下表列示出截至所示日期，本集團按類別劃分的投資情況及其佔資產總額（不含代理買賣證券款和代理承銷證券款）的比例：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金額	佔資產總額的比例 (%)	金額	佔資產總額的比例 (%)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	186,665	37.27	201,971	46.47
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	145,571	29.06	92,381	21.25
衍生金融資產	2,282	0.46	3,358	0.77
對聯營企業的投资	103	0.02	123	0.03
合計	<u>334,621</u>	<u>66.81</u>	<u>297,833</u>	<u>68.52</u>

### 第三節 管理層討論與分析

#### 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

截至2025年12月31日，本集團以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣1,866.65億元，較2024年12月31日減少人民幣153.06億元、下降7.58%，主要由於債務工具投資同比減少。本集團以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產變動情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	變動額	變動百分比 (%)
債務工具	65,339	102,420	-37,081	-36.20
權益投資	22,514	26,590	-4,076	-15.33
基金投資	41,978	21,480	20,498	95.43
其他	56,834	51,481	5,353	10.40
合計	186,665	201,971	-15,306	-7.58

#### 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

截至2025年12月31日，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產為人民幣1,455.71億元，較2024年12月31日增加人民幣531.90億元、增長57.58%，主要由於權益投資同比增加。本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產變動情況如下：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	變動額	變動百分比 (%)
債務工具	93,348	77,559	15,789	20.36
權益投資	52,223	14,822	37,401	252.33
合計	145,571	92,381	53,190	57.58

### 對聯營企業的投資

截至2025年12月31日，本集團對聯營企業的投資為人民幣1.03億元，較2024年12月31日減少人民幣0.20億元、下降16.26%，主要由於報告期內聯營企業分紅。

單位：人民幣百萬元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	變動額	變動百分比 (%)
對聯營企業的投資	<u>103</u>	<u>123</u>	<u>-20</u>	<u>-16.26</u>

### 現金及銀行結餘

截至2025年12月31日，現金及銀行結餘為人民幣546.86億元，較2024年12月31日增加人民幣82.13億元、增長17.67%，主要由於經營活動和籌資活動產生的現金淨流入之和大於投資活動產生的現金淨流出。

單位：人民幣百萬元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	變動額	變動百分比 (%)
現金及銀行結餘	<u>54,686</u>	<u>46,473</u>	<u>8,213</u>	<u>17.67</u>

### 截至報告期末主要資產受限情況

截至2025年12月31日，主要資產受限情況請參閱本年度報告合併財務報表附註22「以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產」、附註23「以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產」和附註32「現金及銀行結餘」。

### 第三節 管理層討論與分析

#### 負債

截至2025年12月31日，本集團負債總額為人民幣5,576.65億元，較2024年12月31日增加人民幣977.66億元、增長21.26%。剔除代理買賣證券款和代理承銷證券款的影響後，本集團於2025年12月31日負債總額為人民幣3,817.30億元，較2024年12月31日增加人民幣536.10億元，增長16.34%。下表列出截至所示日期，本集團負債總額變動情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	變動額	變動百分比 (%)
代理買賣證券款	175,840	130,642	45,198	34.60
代理承銷證券款	95	1,137	-1,042	-91.64
短期借款、拆入資金、應付短期 融資款及一年內到期的 已發行債券	96,942	70,203	26,739	38.09
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債	11,610	9,105	2,505	27.51
衍生金融負債	6,529	4,072	2,457	60.34
賣出回購款項	135,496	113,713	21,783	19.16
已發行債券	94,043	97,859	-3,816	-3.90
其他	37,110	33,168	3,942	11.88
合計	<b>557,665</b>	<b>459,899</b>	<b>97,766</b>	<b>21.26</b>

截至2025年12月31日，本集團代理買賣證券款總額為人民幣1,758.40億元，佔本集團負債總額的31.53%，較2024年12月31日增加人民幣451.98億元，增長34.60%。下表列出截至所示日期，本集團按地域類型和客戶類型劃分的代理買賣證券款情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日	變動額	變動百分比 (%)
中國大陸	173,706	128,578	45,128	35.10
— 個人	102,468	80,892	21,576	26.67
— 機構	71,238	47,686	23,552	49.39
中國大陸以外地區	2,134	2,064	70	3.39
合計	<b>175,840</b>	<b>130,642</b>	<b>45,198</b>	<b>34.60</b>

## 第三節 管理層討論與分析

截至2025年12月31日短期借款、拆入資金、應付短期融資款及一年內到期的已發行債券合計為人民幣969.42億元，較2024年12月31日增加人民幣267.39億元、增長38.09%。主要由於應付短期融資款同比增加。

截至2025年12月31日，賣出回購款項為人民幣1,354.96億元，較2024年12月31日增加人民幣217.83億元、增長19.16%，主要由於質押式回購期末餘額同比增加。

截至2025年12月31日，本集團已發行債券人民幣940.43億元，較2024年12月31日減少人民幣38.16億元、下降3.90%。主要由於已發行次級債期末餘額同比減少。

### 權益

截至2025年12月31日，本集團權益總額為人民幣1,191.50億元，較2024年12月31日增加人民幣126.31億元、增長11.86%，主要由於發行其他權益工具及本年盈利。下表列示出截至所示日期本集團權益總額構成情況：

單位：人民幣百萬元

項目	2025年 12月31日	2024年 12月31日
股本	7,757	7,757
其他權益工具	36,145	29,826
資本公積	12,328	12,371
盈餘公積	8,767	7,874
一般準備	18,582	16,893
投資重估準備	1,587	1,028
外幣報表折算差額	364	481
未分配利潤	33,571	30,239
非控制性權益	49	50
合計	119,150	106,519

### 第三節 管理層討論與分析

#### 六. 主要控股參股公司分析

單位：億元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	設立日期	主要業務	註冊地址	負責人	聯繫電話	註冊資本
中信建投期貨	子公司	1993年 3月16日	商品期貨經紀、金融期貨經紀、期貨投資諮詢、資產管理、基金銷售	重慶市渝中區中山三路131號希爾頓商務中心27樓、30樓	王廣學	023-86769605	14.00
中信建投資本	子公司	2009年 7月31日	項目投資、投資管理、資產管理、財務顧問(不含中介)	北京市東城區朝陽門內大街188號6層東側2間	李鐵生	010-56121567	35.00
中信建投國際	子公司	2012年 7月12日	控股、投資，其下設的子公司可從事證券經紀、資產管理、企業融資、投資諮詢、期貨交易、自營投資、保險經紀等業務	香港中環康樂廣場8號交易廣場二期18樓	蔣月勤	+852-34655600	實收資本 40億港元
中信建投基金	子公司	2013年 9月9日	基金募集、基金銷售、特定客戶資產管理、資產管理、中國證監會許可的其他業務	北京市懷柔區橋梓鎮八龍橋雅苑3號樓1室	黃凌	010-59100288	4.50
中信建投投資	子公司	2017年 11月27日	投資管理、股權投資管理、投資諮詢(中介除外)、項目投資	北京市房山區長溝鎮金元大街1號北京基金小鎮大廈C座109	李旭東	010-56014168	61.00

註1：因公司於2026年2月完成對中信建投國際增資，截至本報告披露日，中信建投國際註冊資本變更為「實收資本55億港元」。

註2：截至本報告披露日，中信建投國際負責人變更為武超則。

### 1. 中信建投期貨

截至2025年12月31日，中信建投期貨總資產人民幣521.16億元，淨資產人民幣46.31億元；2025年實現總收入及其他收入人民幣33.18億元，淨利潤人民幣6.51億元。

### 2. 中信建投資本

截至2025年12月31日，中信建投資本總資產人民幣47.99億元，淨資產人民幣27.28億元；2025年實現總收入及其他收入人民幣2.94億元，淨利潤人民幣1.00億元。

### 3. 中信建投國際

截至2025年12月31日，中信建投國際總資產人民幣601.68億元，淨資產人民幣51.30億元；2025年實現總收入及其他收入人民幣29.55億元，淨利潤人民幣8.91億元。

### 4. 中信建投基金

截至2025年12月31日，中信建投基金總資產人民幣11.46億元，淨資產人民幣9.33億元；2025年實現總收入及其他收入人民幣3.73億元，淨利潤人民幣0.70億元。

### 5. 中信建投投資

截至2025年12月31日，中信建投投資總資產人民幣62.25億元，淨資產人民幣55.52億元；2025年實現總收入及其他收入人民幣6.69億元，淨利潤人民幣4.73億元。

## 七. 報表合併範圍的說明

截至2025年12月31日，公司納入財務報表一級合併範圍內的結構化主體共計12支。納入公司財務報表合併範圍的一級單位為17家。

## 第三節 管理層討論與分析

### 八. 關於公司未來發展的討論與分析

#### (一) 行業格局和趨勢

展望2026年，證券行業有望在服務國家戰略和紮實推進自身建設中邁向高質量發展新階段。

從宏觀經濟看，2026年世界經濟預計將保持溫和增長，全球流動性有望進一步寬鬆，同時大國博弈、地緣政治風險可能持續為國際市場帶來不確定性和不穩定性。以人工智能、商業航天、生物醫藥、綠色能源等為代表的新一輪科技革命和產業變革正加速推進，科技競爭將成為國際競爭格局的關鍵因素。面對複雜多變的外部環境，我國經濟韌性強、潛能大的特點沒有改變，長期向好的支撐條件和基本趨勢依然穩固。宏觀政策將堅持「穩中求進、提質增效」的總基調，繼續實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，引導金融機構加力支持擴大內需、科技創新、中小微企業等重點領域。

從資本市場看，2026年資本市場改革將持續深化。監管機構將緊扣「防風險、強監管、促高質量發展」的工作主線，通過持續完善「長錢長投」的制度環境，精準聚焦服務科技創新企業服務、賦能新質生產力發展，加快培育一流投資銀行與投資機構，並進一步提升監管執法精準性、有效性，更好推動資本市場高質量發展。證券行業發展趨勢穩健向好，預計繼續沿三個方向縱深演進：一是併購整合持續加速，行業集中度進一步提升；二是國際化佈局不斷深化，國際業務升級為第二增長引擎；三是科技賦能創新升級，AI等前沿技術加快融入業務與服務生態，有力推動行業數智化轉型。

新的發展形勢為公司帶來了新的發展機遇及挑戰。政策引導資本市場服務新質生產力，為公司投行業務鞏固與擴大市場優勢提供了長期發展空間；「長錢長投」的制度環境，為公司財富管理業務轉型提供了新動力；股票市場預計在震蕩中延續「慢牛」行情，為買方業務、資產管理業務提供了豐富的投資和服務機會；中國資本市場高水平雙向開放，為公司國際化業務深化發展創造了有利環境。與此同時，行業競爭格局深化、監管要求持續強化、外部宏觀環境波動以及金融科技加速滲透，正推動行業向更專業、更規範和更數智化的方向演進。這要求公司必須不斷增強綜合金融服務能力、風險合規管理水平和數智轉型實效，以構築面向未來的持續競爭優勢。

### (二) 公司發展戰略

新形勢下，中信建投證券旨在打造和壯大「國內一流」的綜合實力，到2030年全面達到與行業優質頭部機構相稱的引領水平；再用5年時間，到2035年，力爭全面達到國內一流水平，努力成為具備國際競爭力和市場引領力的一流投資銀行和投資機構。為此，中信建投證券將貫徹落實「專注主業、完善治理、錯位發展」的要求，以價值創造為核心，以新質生產力為方向，以數智化為引擎，打造價值投行、新質投行、數智投行，加快建立客戶驅動新發展模式，著力提升國際化水平，把公司各項工作切實融入到金融強國建設大局中。

為實現以上戰略願景，公司將強化全方位支撐保障，築牢公司治理、合規風控、組織機構、基礎管理、數智科技五大保障體系，打造一支政治過硬、作風過硬、能力過硬、成績過硬的黨的金融鐵軍。

### (三) 經營計劃

2026年是「十五五」規劃的開局之年，更是公司全力推進「一流投行」建設的關鍵之年。公司將持續加強黨的建設，強化黨建引領作用；加快建立客戶驅動新發展模式，打通業務價值鏈循環；聚焦服務新質生產力，打造「產業整合型」投行；推進財富管理業務轉型，加強與資產管理業務的融合；完善區域管理架構，深入發掘區域價值；增強國際業務競爭力，提升國際業務收入比重；推進「人工智能+」，建設「數智投行」；加強人力資源保障，完善人才激勵機制；夯實合規風控管理架構，加強合規風控保障力度。

各業務線的具體經營計劃請參閱本章節中「經營情況討論與分析」部分。

## 第三節 管理層討論與分析

---

### (四) 可能面對的風險(包括落實全面風險管理以及合規風控、信息技術投入情況)

#### 1. 可能面對的風險

公司可能面臨的主要風險包括市場風險、信用風險、流動性風險和合規風險。具體而言，包括：股票、債券、商品、外匯市場的波動給公司投資組合帶來市場風險；融資類業務中融資人、場外衍生品業務中的交易對手還款能力不足或作為擔保品(質押物、保證金)的證券價格異常下跌給公司帶來信用風險，債券發行人違約或信用資質下降給公司債券投資組合帶來信用風險；資金供給整體較寬鬆的預期環境下，資產負債配置或現金流管理失當、融資渠道不暢或額度不足、個別時點的資金面緊張或資金價格飆升、融資操作失誤或公司面臨重大負面輿情帶來流動性風險；內控漏洞、違反監管規定等給公司帶來合規風險。此外，公司還面臨戰略風險、操作風險、法律風險、技術風險和聲譽風險等，上述風險相互交織，對公司經營構成一定挑戰。

#### 2. 公司落實全面風險管理情況

公司高度重視風險管理工作，經過十多年的探索和實踐，遵照各類監管規則及自律規則要求，建立了較為完備的全面風險管理體系，並於2020年3月被中國證監會正式納入併表監管試點範圍。2025年，公司遵照新發佈的自律規則，修訂《全面風險管理辦法》，制定《併表管理辦法》，進一步完善全面風險管理體系，優化健全各類風險管理工作機制流程；持續推進資本精細化管理，促進資本增長，提升資本使用效率；強化預警協同研究和系統建設，提升風險預警能力；在一體化管理框架下持續加強境外業務風險管理；規範減值核銷機制流程，健全風險處置機制，並持續加強對地方政府債務、房地產等重點領域客戶和項目的風險排查、防範與化解工作。公司全面風險管理的具體內容請參閱本章節中「風險管理」部分。

### 3. 風險控制指標動態監控體系建立情況

為落實中國證監會《證券公司風險控制指標管理辦法》要求，公司制定《風險控制指標管理辦法》《風險控制指標動態監控細則》，健全風險控制指標的動態監控機制。公司建立淨資本動態監控及評估系統，安排專崗人員逐日對各項風險控制指標計量、監測與風險預警，及時報告處理各種異常情況。公司以監管部門規定的風控指標監管標準和預警標準為基礎，並增加更為嚴格的公司標準作為監控閾值，形成以公司預警線、監管部門預警線、監管部門監管線為主的風險控制指標三級預警（控制）標準，並建立健全相應的匯報路徑和應對預案，確保淨資本等風險控制指標持續滿足監管部門要求。

公司2025年發佈《淨資本常態化管理實施方案》，對淨資本進行全面性、前瞻性的監測管理，建立淨資本補足機制，明確相關部門的職責分工，細化資本補充啟動及決策程序。公司淨資本補足途徑包括但不限於通過股權融資及發行次級債、可轉換債券等方式補充資本，並科學管理向子公司增資、為子公司提供擔保等淨資本扣減項目。公司建立風險控制指標前瞻性調整機制，當風險控制指標出現異常變化或預警時，通過補充淨資本、調整資產負債結構以及壓縮業務規模等確保風險控制指標持續保持在穩健、合規水平。

2025年，公司淨資本等各項風險控制指標持續符合監管標準，主要風險控制指標在穩健水平，無觸及預警標準的情況。

## 第三節 管理層討論與分析

### 4. 公司合規風控投入及信息技術投入情況

公司高度重視合規經營和風險管理，持續優化完善合規管理及全面風險管理體系建設，不斷優化風控合規人員結構，加強內外部培訓及交流，提升人員專業素養；公司以自主開發及外部採購相結合的方式推進合規風控系統建設，持續加大投入，每年設定「抓手工程」，有效促進合規風控時效性、專業性、智能化的提升。公司合規風控投入主要包括：合規風控人員投入、合規風控相關系統建設投入及合規風控相關部門運營費用等。2025年，按照母公司口徑，公司合規風控投入總額人民幣74,229.00萬元。

公司持續加大信息技術投入，一方面在基礎環境的建設改造、系統功能的持續優化和創新開發等方面持續投入，另一方面加快推進數字化轉型。公司持續加大信息技術人才引入力度，著重加大自主開發和新技术的人才培養，逐步形成公司的信息技術核心競爭力。公司信息技術投入主要包括：信息技術相關資本性支出、日常運維費用、租賃和折舊費用以及信息技術人員薪酬等。2025年，按照母公司口徑，公司信息技術投入總額人民幣169,428.57萬元。

### (五) 公司的融資渠道和融資能力

公司具有多元化的融資渠道，可根據市場環境和自身需求，通過債券回購、拆借、短期融資券、公司債券、金融債券、次級債券、永續次級債券、增發、配股等主管部門批准的方式進行短期融資和中長期融資。

公司經營情況穩定，盈利能力和償債能力良好，獲批國有及股份制大型商業銀行的授信額度充足，為公司及時融入資金提供了有力保障。2026年，公司將根據業務發展需要，科學安排負債規模和結構，保持合理穩健的槓桿水平，做好負債與流動性管理。

### 九. 風險管理

#### (一) 總體描述

公司一直高度重視風險管理體系建設。公司堅持健康發展的戰略方針，樹立將風險管理放在重要位置、「風控優先、全員風控」的經營理念。公司風險管理符合公司的總體經營戰略目標，確保風險可測、可控、可承受，並獲取合理的風險收益。公司根據自身業務發展需要、市場環境變化及監管要求，不斷完善全面風險管理體系，提高一體化風險管理能力。報告期內，公司全面風險管理機制健全並得到有效運行，整體風險在可測、可控、可承受的範圍內。

#### (二) 風險治理組織架構

董事會是公司風險管理的最高決策機構，經營管理層是執行機構，各級單位負責業務或管理的一線風險控制；公司設立了風險管理部、法律合規部以及稽核審計部三個風險控制專職部門，按照分工獨立行使事前、事中以及事後的風險控制和監督職能。

董事會對公司風險管理的戰略及政策、風險基本管理制度、內部控制安排等公司重大風險管理事項等做出決策。

董事會下設風險管理委員會，對公司的總體風險進行整體監督管理，並將其控制在合理的範圍內，以確保公司能夠對與經營活動相關聯的各種風險實施有效的風險管理。董事會風險管理委員會審議合規管理和風險管理總體目標及基本政策，並提出意見；明確風險管理、併表管理的戰略安排和資源配置，使其與公司的風險管理、併表管理政策相匹配；制定重要風險的界限；對相關的風險管理政策進行監督、審查和向董事會提出建議。

### 第三節 管理層討論與分析

---

董事會下設審計委員會，對公司的全面風險管理進行監督及評估，對董事會和公司執行委員會在風險管理方面的履職盡責情況進行監督檢查並督促整改。

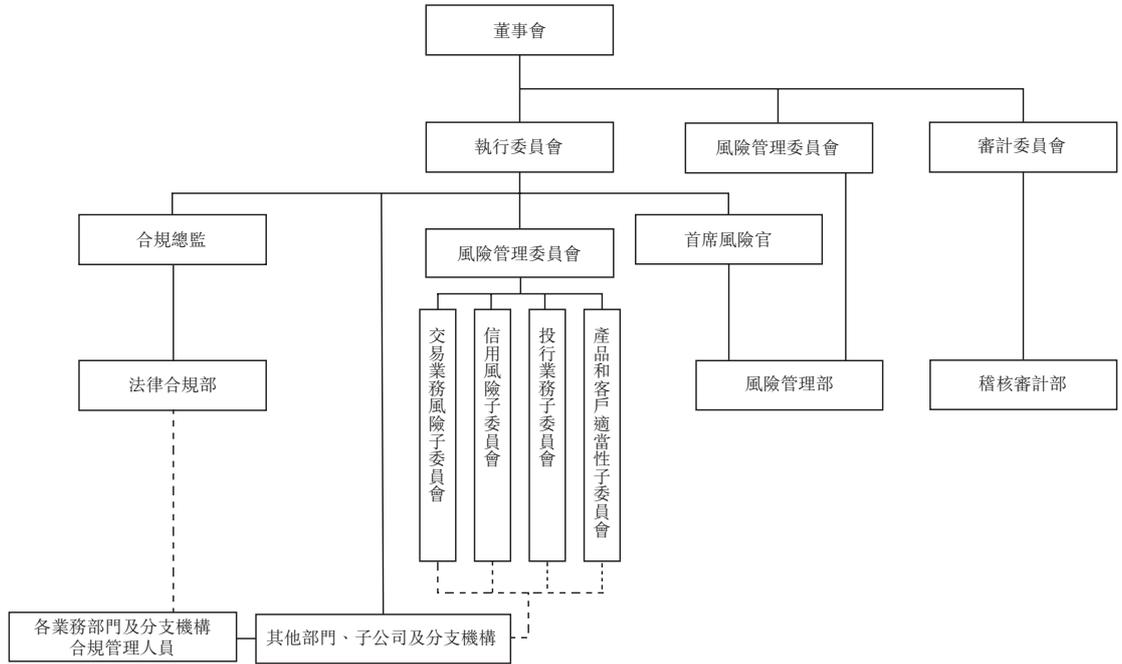
執行委員會按照董事會確定的風險管理戰略及政策，對經營管理中的具體風險管理事項進行審議或決策，對完善公司風險管理與內部控制的制度、控制措施等做出決策。

執行委員會下設風險管理委員會，組織擬定公司風險偏好、容忍度、整體風險限額，審批各業務線具體風險限額及風控標準，擬定並推動執行公司各項風險管理制度，審核新業務新產品，研究重大業務事項風險控制策略、方案等。

公司設首席風險官，負責全面風險管理工作，組織擬定風險管理制度、風險偏好等重要風險管理政策，完善公司全面風險管理體系，領導風險管理部開展風險識別、評估、監測、報告等工作。

公司各部門、各分支機構在其職責範圍內，貫徹執行公司規章制度和風險管理與內部控制制度，在工作開展中負責實施風險控制措施，開展一線風險控制，其負責人為本單位風險管理第一責任人；公司每一名員工對風險管理有效性承擔勤勉盡責、審慎防範、及時報告的責任。

公司專門設置負責風險管理的風險管理部、負責法律事務和合規管理的法律合規部、負責內部審計的稽核審計部，三個部門獨立於其他業務部門和管理部門，各自建立工作制度，規範業務流程，獨立運作，履行各自的風險管理職能。風險管理部通過風險監測、風險評估進行事前、事中風險管理，法律合規部牽頭管理公司法律和合規風險，稽核審計部對全面風險管理的充分性和有效性進行獨立、客觀的審查和評價，並督促整改。



另外，公司設置內核部，通過公司層面審核的形式對公司投資銀行類項目進行出口管理和終端風險控制，履行以公司名義對外提交、報送、出具或披露材料和文件的最終審批決策職責，加強對投資銀行業務的風險管理。

### (三) 風險管理運行機制

公司風險管理部與業務及管理部門共同識別各業務與管理活動中的主要風險，明確關鍵控制措施，發佈並結合業務變化情況和監測結果不斷完善風險目錄。

公司建立事前風控機制。公司針對各主要業務線制定具體風險限額和風控標準，明確風險控制流程；風險管理部、法律合規部參與新業務新產品審核，參與重要項目、業務系統的事前審核評估並獨立發表意見；風險管理部對業務系統重要風控參數進行直接管控，對金融工具估值模型上線前進行獨立驗證。

### 第三節 管理層討論與分析

---

風險管理部制定主要業務和管理的風險監測流程和監測指標。風險管理部利用風險管理信息技術系統，建立實時監測及日終監測機制，動態監控關鍵風險指標情況；利用業務跟蹤以及現場檢查等方法，對各項業務與管理活動中的風險獨立地進行持續監測，監測內容同時涵蓋子公司主要業務。

公司制定風險評估操作流程，確定各類風險的主要評估方法和風險評估分級標準。風險管理部日常對風險事項進行風險級別評定，定期對主要業務風險控制情況進行評估，年終對各部門和分支機構的風險控制過程狀況、風險事件情況及風險事故發生情況、風險調整後收益水平進行綜合評價，評價結果作為績效考核評價的重要組成部分。

公司制定市場風險、信用風險、操作風險、流動性風險、聲譽風險、信息技術風險等各類風險管控指引，指導和規範各業務條線應對風險。公司建立危機處理機制和程序，針對各項業務制定切實有效的應急處理措施和預案，特別對流動性危機、交易系統故障等重點風險和突發事件建立應急處理機制，並定期與不定期進行演練。

公司建立風險信息溝通機制，開展風險信息傳送、管理及重大風險預警工作；風險管理部制定風險信息報送與風險預警操作流程，各部門、各分支機構向風險管理部、分管領導、首席風險官報送或預警本機構所識別的風險；風險管理部集中分析監測到的風險信息和各部門報送的風險信息，形成各類風險報告，在規定的時間內按規定路徑進行報送；通過跟蹤相關部門對風險報告提出的風控意見的落實情況，持續監測風險和風險控制情況。

法律合規部通過合規諮詢、合規審查、合規檢查、合規監測、合規報告、投訴與糾紛處理、合規問責、信息隔離牆、反洗錢等一系列合規管理方式以及合同、訴訟管理等參與各項業務事前、事中管理，控制法律和合規風險。

稽核審計部通過審計查實發現重大制度、流程缺陷或內控缺失，向董事會審計委員會、經營管理層、法律合規部和風險管理部予以揭示，並督促整改。

報告期內，公司作為併表監管試點券商，完善境外子公司一體化管理，並根據自律規則最新變化，制定《併表管理辦法》，修訂《全面風險管理辦法》《市場風險管理指引》等風險管理制度及多項管理細則，並在新業務新產品風險管控、ESG風險及國別風險管理機制等方面持續進行優化，完善風險預警體系，健全風險處置機制，公司風險識別與管控能力進一步提升。

### （四）公司經營中面臨的主要風險及管理情況詳細介紹

公司日常經營活動中的風險主要包括戰略風險、信用風險、流動性風險、市場風險、操作風險、信息技術風險、法律風險與合規風險、聲譽風險等。公司制定相應政策和程序來識別及分析這些風險，並設定適當的風險限額及內部控制流程，通過健全的控制機制及信息技術系統有效管控上述各類風險。報告期內，公司主要風險及風險管理情況如下：

#### 1. 戰略風險管理

戰略風險是影響公司整體的發展方向、企業文化、信息和生存能力或企業效益的風險。

公司立足於服務實體經濟、服務國家戰略，落實國家金融政策，依托中國特色資本市場發展環境，以公司核心價值觀、發展願景與目標作為制定各類戰略規劃的內在遵循，踐行金融工作的政治性、人民性，發揮功能性，落實中國特色金融文化有關要求，追求高質量發展；公司建立合理的戰略管理組織架構，完善戰略管理機制，明確戰略規劃制定與執行的流程及方法；公司建立戰略風險評估機制，密切關注國內外宏觀經濟形勢、本行業狀況、國家產業政策，關注科技進步、技術創新，關注戰略夥伴、競爭對手和市場需求，識別、分析和評估戰略風險；公司基於對戰略規劃執行情況的評估在必要時進行調整或採取針對性措施，有效防範、控制戰略風險。

## 第三節 管理層討論與分析

---

### 2. 信用風險管理

信用風險是指交易對手、債務融資工具發行人(或融資方)未能履行約定義務而造成經濟損失的風險。

公司建立相對完善的信用風險管理體系，健全涵蓋盡職調查、信用評級、授信管理、擔保品管理、後續管理、資產分類等各個環節的管理流程，並強化同一客戶管理以及行業、地域、特定產品的集中度管控。

公司證券金融業務的信用風險主要包括交易對手還款能力不足、交易對手提供的擔保物價值下跌或流動性不足、擔保物資產涉及法律糾紛等引起的客戶不能及時、足額償還負債的風險，以及因虛假徵信數據、交易行為違反合同約定及監管規定等引起的信用風險。證券金融業務的信用風險控制主要通過客戶風險教育、客戶徵信與資信評估、授信管理、擔保(質押)證券風險評估、合理設定限額指標、逐日盯市、客戶風險提示、強制平倉、司法追索等方式實現。另外，對於違約客戶、擔保證券不足客戶、正常客戶的融資，公司均遵循會計準則要求計提減值準備，並對違約客戶積極進行債務追討。

債券投資相關的信用風險主要包括債券融資工具發行人違約或發行人信用水平下降、債券交易的交易對手違約等風險。公司對發行人、交易對手進行必要的盡職調查，建立內評體系對發行人、債項、交易對手進行內部評級，並根據內部、外部評級進行准入控制以及額度管理，結合定期與不定期風險排查、投後跟蹤等控制債券投資信用風險。為控制櫃台衍生品交易信用風險，公司建立交易對手評級與授信制度，事前控制交易對手交易額度和信用敞口；逐日監測、計量交易對手信用敞口；實施衍生品交易合約及履約保證品估值與盯市制度、強制平倉制度，將客戶信用風險敞口控制在其授信限額內。

為了控制經紀與託管業務中的結算風險，在中國大陸代理客戶進行的證券交易均以全額保證金結算，很大程度上控制了交易業務相關的結算風險。公司嚴格執行相關交易與結算規則，杜絕違規為客戶融資的行為，同時對融資回購客戶實行分類管理，通過進行客戶盡調與合理設定客戶交易額度、實施標準券內部折算率標準、規範應急處置流程等措施防範客戶透支或欠庫；對於期權交易客戶，通過執行保證金管理、限倉制度、強制平倉制度等控制客戶信用風險。

另外，風險管理部對信用風險進行監測和風險預警，跟蹤交易對手及債券發行人的信用資質變化狀況並進行風險提示，監測證券金融業務擔保物覆蓋狀況，督促業務部門切實履行投後管理責任；通過壓力測試、敏感性分析等手段計量評估主要業務信用風險。

### 3. 流動性風險管理

流動性風險是指公司無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。

公司建立分級決策授權機制與歸口管理、分級控制機制，明確董事會、經營管理層、庫務部門及業務部門在流動性風險控制方面的職責權限。公司實施流動性風險限額管理，建立覆蓋公司、業務線和產品三個層面以及母子公司的流動性風險限額指標體系。公司建立每日頭寸分析和每月流動性分析機制，及時掌握流動性變化，定期與不定期評估資產負債配置與調整對流動性風險的影響。公司建立證券投資、證券金融業務中的證券集中度管理制度和固定收益證券投資的債券信用等級標準，有效控制證券的市場流動性風險。公司還建立流動性儲備資產管理制度，通過持有充裕的可隨時變現的優質流動性資產應對潛在資金需求；實施內部資金轉移定價(FTP)制度，引導資產負債合理配置。此外，公司通過實施壓力測試、應急演練並完善流動性應急計劃等，持續健全流動性風險日常管控機制。

## 第三節 管理層討論與分析

報告期內，公司根據發展戰略、市場環境合理規劃資產負債規模，保持合理的負債期限結構，保持充足流動性儲備，完善對境外子公司提供流動性支持的機制；流動性覆蓋率和淨穩定資金率在合規、穩健區間，流動性風險可測可控。

### 4. 市場風險管理

市場風險是指因市場價格（利率、匯率、證券價格和商品價格）的不利變動而使公司表內和表外業務發生損失的風險。

本公司的投資結構以權益類證券、固定收益類證券及其衍生品業務為主，主要承擔股票價格風險及利率風險。公司建立完整的市場風險管理體系，實施逐級授權，明確董事會、經營管理層及業務部門在市場風險控制中的職責與權限，建立覆蓋投前、投中、投後的風險管理流程，全面推行風險限額管理。公司每年度審批公司整體及各自營業務線風險限額，包括敞口限額、止損限額、風險價值限額、敏感性指標限額、壓力測試限額等，並由風險管理部監控、監督其執行情況；公司建立各類金融工具估值方法、估值模型驗證評估機制；公司建立逐日盯市制度，實施與交易策略相適應的止損制度；公司定期對自營業務線風險承擔水平、風險控制效果及風險調整後收益水平進行評估，並納入其績效考核；公司不斷優化完善自營業務管理系統，逐步實現對相關限額指標的前端控制。

公司採用風險價值(VaR)作為衡量公司證券及其衍生品投資組合市場風險的工具。風險價值是一種用以估算在某一給定時間範圍，相對於某一給定的置信區間，由利率或者股價等市場價格變動而引起的最大可能的持倉虧損的方法。鑒於該方法主要依賴歷史數據的相關信息，存在一定限制，作為補充，公司還實施日常和專項壓力測試，評估風險因素極端不利變化對公司淨資本等風險控制指標、自營組合盈虧等的影響，根據評估情況提出相關建議和措施，並擬定應急預案。

公司利用敏感性分析作為監控利率風險的主要工具。採用敏感性分析衡量在其他變量不變、市場整體利率發生平行移動且不考慮公司為降低利率風險而可能採取的風險管理活動的假設下，利率發生合理、可能變動時，期末持有的各類金融工具公允價值變動對收入總額和股東權益產生的影響。

對於外幣資產及境外子公司的資產，公司建立外匯風險管理機制，通過限定外幣資產、負債規模及結售匯綜合頭寸，設定公司自營投資止損限額、風險敞口限額以及利用外匯衍生品風險對沖工具等管理外匯風險。公司收入結構中，絕大部分賺取收入的業務均以人民幣進行交易，外幣資產及負債主要由境外子公司中信建投國際持有，公司認為匯率風險對公司目前的經營影響總體上並不重大。

對於黃金、大宗商品及其衍生品交易等其他投資，公司承擔除股票價格、利率和外匯價格以外的市場價格因素波動導致公司投資組合公允價值下降的其他價格風險。報告期內，公司在該類業務中以提供流動性服務、套利策略及對沖交易為主，風險敞口較小，其他價格風險對公司目前的經營影響並不重大。

### 5. 操作風險管理

操作風險是指由不完善或有問題的內部程序、員工和信息技術系統，以及外部事件所造成損失的風險。

針對公司各業務與管理活動中可能存在的操作風險，公司實施不同業務相互隔離，各業務線建立三道防線，建立前中後台分離制衡機制；建立健全許可證管理與問責制度，建立健全各業務管理制度、流程與風險控制措施；在公司授權範圍內，採用人員或業務外包及在必要時購買保險等方式轉移及緩釋操作風險；健全信息交流、重大事項報告及信息反饋機制等。

## 第三節 管理層討論與分析

風險管理部對經紀業務等業務的操作風險進行監測、評估並定期進行風險控制評價；梳理各業務與管理線的重要風險點，設定關鍵控制措施並落實到具體業務流程中；建立與完善內部控制矩陣；組織業務部門開展風險與控制自評估以識別新的重大風險並採取相應風險控制措施；至少每年對各類操作風險事件進行一次統計分析以統計其發生的頻率和損失程度及評估風險變動趨勢和分佈。報告期內，公司持續進行各類風險提示、風險教育，舉辦風險管理專題培訓，規範同一業務內控矩陣要求，強化業務連續性管理，積極應對各類突發事件，保持業務平穩運行。

### 6. 信息技術風險管理

信息技術風險是指公司在運用信息技術過程中，由於自然因素、人為因素、技術漏洞和管理缺陷產生的操作、法律和聲譽等風險。

公司信息技術部負責管理信息技術系統規劃、建設與運行維護。公司對交易系統數據進行集中管理及備份；實行信息技術系統開發測試與運行維護的崗位相分離以及數據管理與應用系統操作崗位相分離，實施嚴格的訪問權限控制與留痕記錄；控制信息技術系統相關軟件、硬件及外部供貨商的選擇；加強外接系統管理；對重要通訊線路的連通情況及重要業務系統的運行情況進行實時、自動監控。公司數據管理部牽頭負責實施數據治理體系建設，推進數據相關規範制度落地執行，統籌數據管理工作，促進公司數據質量提升及信息技術應用效果。針對人工智能服務及模型風險，公司持續開展安全評估工作，覆蓋訓練數據的合法性、模型架構設計的合規性以及內容過濾機制的有效性等；並切實履行算法備案、變更及註銷等相關手續。另外，公司業務連續性的應急管理由風險管理部組織，信息技術部提供技術支持，相關業務部門全面參與。報告期內，公司持續高度重視信息系統安全穩定運行，未發生重大信息系統網絡安全事件及重大數據安全事件。

### 7. 法律風險與合規風險管理

法律風險是指由於合約在法律範圍內無效而無法履行，或者合約訂立不當等原因引起的風險；合規風險是指公司因未能遵循法律法規、監管規則、自律規則以及適用於公司自身業務活動的行為準則，而可能遭受法律制裁或監管處罰、重大財務損失或聲譽損失的風險。

法律合規部統一管理公司法律事務，控制法律風險。法律合規部牽頭審核公司各項協議合同，對公司各重大業務事項出具法律意見；統一管理、指導處理各項訴訟與仲裁案件等。法律合規部同時作為負責合規管理的部門，接受合規總監的領導，獨立開展公司的合規管理工作。法律合規部的合規管理職責主要為：跟蹤、解析、宣講現行有效的法律與監管規則；通過合規諮詢、合規審查、合規檢查、合規監測等方法，及時對公司業務開展和業務創新中的合規風險進行識別、評估和管理。公司在所有職能部門、業務線及分支機構設立專職或兼職合規管理員，合規管理員負責所在部門日常的合規管理。公司合規管理貫穿於決策、執行、監督、反饋各個環節，已納入到公司運營管理的全過程。公司積極培育合規文化，完善自我約束機制，保證合規運營與規範發展。

### 8. 聲譽風險管理

聲譽風險是指由公司經營、管理及其他行為或外部事件導致利益相關方對公司負面評價的風險。公司建立聲譽風險管理機制，明確聲譽風險管理框架、職責分工、管理要求。公司遵循預防第一的管理原則，重視客戶及投資者等利益相關方的關係管理，制定有關投訴處理機制和措施；公司規範信息發佈流程，建立新聞發言人制度；公司實施輿情監測及分級管理，及時發現、積極穩妥應對各類聲譽風險事件。報告期內，公司在公司辦公室下設品牌管理部，加強聲譽風險日常管控；公司立足於早發現、早識別、早報告、早處置，有效應對各類輿情，未發生重大聲譽風險事件，保持了正常、良好的經營環境。

## 第三節 管理層討論與分析

---

### (五) 業務創新情況

報告期內，公司新增債券通「南向通」業務，為公司自營業務和客戶進一步拓展投資標的範圍，提升公司全球債券市場配置能力；新增多個期貨期權做市品種，更加充分發揮為市場提供流動性的功能。

報告期內，公司持續完善新業務新產品管理機制，優化審批流程，強化新業務開展前的準備工作。公司高度重視業務創新風險管理工作，將新業務新產品納入全面風險管理體系，建立新業務新產品風險管理制度，通過事前評估審批、事中持續管理和事後回顧跟蹤，確保新增風險可測、可控、可承受，保障業務創新穩健發展。

### 十. 賬戶規範情況

2025年，公司持續強化賬戶全生命周期管理，嚴格落實中國證監會及中國證券登記結算有限責任公司各項監管要求，紮實推進賬戶日常運營工作，從嚴把控賬戶開立標準，堅決杜絕不合格賬戶新增。在賬戶規範與賬戶日常管理方面，公司針對休眠賬戶、不合格賬戶、司法凍結賬戶及歷史風險處置賬戶建立專項事件管控機制，持續強化賬戶全流程日常管控，嚴格落實實名制管理要求，通過人臉識別、身份證讀卡器校驗、公安聯網核查、運營商手機號碼比對等多維度手段加強投資者身份信息核驗，不斷健全賬戶規範長效管理機制。在賬戶管理體系方面，圍繞公司綜合賬戶管理體系建設，持續提升運營服務能力；優化公司客戶賬戶和基礎信息統一管理平台、員工統一工作平台，深化同一客戶識別與公司級集中運營管理；同步升級影像管理系統，為賬戶規範長效運行提供系統保障。截至報告期末，公司財富管理業務共有資金賬戶總數17,698,782戶。其中，不合格資金賬戶963戶，佔比不足0.01%；司法凍結資金賬戶479戶，佔比不足0.01%。

### 一. 業務回顧與審視

2025年，面對複雜多變的市場環境，公司積極應對、穩紮穩打，各項業務保持良好發展。本集團主要業務、經營模式及具體所處行業情況，請參閱本年度報告「第三節、管理層討論與分析」。

### 二. 主要風險及不明朗因素

公司面對的主要風險包括市場風險、信用風險和流動性風險和合規風險。公司的風險管理目標及政策請參閱本年度報告「風險管理」部分。公司面對的主要風險及不明朗因素請參閱本年度報告「可能面對的風險」部分。

### 三. 有重大影響的有關法律及規例

本公司長期以來一直堅持依法合規經營的理念，遵守國家法律法規、規範性文件及各項監管規定。公司為控制經營風險，建立了健全的公司制度體系。在公司層面制定基本制度，各業務線、各部門及分支機構以此為基礎制定可操作性強的管理制度、操作流程、標準化條例等。公司制度覆蓋了所有業務和流程。2025年，公司根據監管規定和公司業務管理需要，制定和修訂了230餘份內部管理制度，以提升內部控制水平；公司法律合規部是公司制度的管理部門，負責審核公司制度、督促公司業務及管理部門及時將監管機構和自律組織的要求落實到公司業務制度中，以確保公司各項內部制度符合法律法規、規範性文件及監管要求，並保證公司制度間的協調、統一。

### 四. 利潤分配及建議股息

#### 現金分紅政策的制定、執行情況或調整情況

《公司章程》載明利潤分配政策的基本原則和具體政策，規定「公司優先採用現金分紅的利潤分配方式」，並規定「如公司無重大投資計劃或重大現金支出等事項發生，且滿足公司正常經營的資金需求情況下，公司每年以現金方式分配的利潤不低於當年實現的可分配利潤的10%，且在任意連續的三個年度內，公司以現金方式累計分配的利潤不少於該三年實現的年均可分配利潤的30%」。

公司注重對投資者的合理投資回報，公司的利潤分配政策保持連續性和穩定性，同時兼顧公司的長遠利益、全體股東的整體利益及公司的可持續發展。公司利潤分配政策尤其是現金分紅政策的制定和執行，嚴格遵照《公司章程》及審議程序的相關規定，分紅標準和比例明確、清晰，相關的決策程序和機制完備。

## 第四節 董事會報告

2025年6月27日，公司2024年度股東大會審議通過了2024年度末期利潤分配方案，即：每10股派發現金紅利人民幣1.65元（含稅），該方案已於2025年8月21日實施完畢。2024年度公司現金分紅總額（含中期和末期分配金額）為人民幣1,977,957,173.24元（含稅），佔2024年度合併報表歸屬於母公司股東的淨利潤（不含永續次級債利息）的32.13%。

2025年11月21日，公司2025年第四次臨時股東大會審議通過了2025年中期利潤分配方案，即：每10股派發現金紅利人民幣1.65元（含稅），按7,756,694,797股進行分配，共分配股利人民幣1,279,854,641.51元（含稅），該方案已實施完畢。

### 2025年度利潤分配預案

綜合考慮公司長遠發展和股東利益，2025年度末期利潤分配方案擬為：

公司擬採用現金分紅方式，以2025年12月31日的股本總數7,756,694,797股為基數，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.75元（含稅），擬派發現金紅利合計為人民幣1,357,421,589.47元（含稅）。本年度公司現金分紅（包括中期已分配的現金紅利）總額為人民幣2,637,276,230.98元，佔2025年度合併報表歸屬於母公司股東的淨利潤（不含永續次級債利息）的31.24%，現金紅利以人民幣計值和宣佈，以人民幣向A股股東支付，以港幣向H股股東支付。港幣實際派發金額按照公司2025年度股東會召開日前一個公曆星期中國人民銀行公佈的港幣兌換人民幣匯率的中間價的平均值計算。

本方案經股東會審議通過後，公司將於該次股東會召開之日起兩個月內派發現金紅利。本公司預期將於2026年8月20日（星期四）前後支付本次股息。有關本次股息派發的股權登記日、具體發放日等事宜，公司將另行公告。

## 五. 稅項減免

### A股股東稅項減免

根據財政部、國家稅務總局、中國證監會《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅[2015]101號）、《關於實施上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅[2012]85號），對於個人投資者從上市公司取得的股息紅利，自個人投資者取得公司股票之日起至股權登記日止，持股期限超過1年的，暫免徵收個人所得稅；持股期限未超過1年（含1年）的，上市公司暫不代扣代繳個人所得稅，在個人投資者轉讓股票時根據上述通知要求作相應調整。

對於居民企業股東，股息紅利所得稅由其按規定自行計算繳納。

對於合格境外機構投資者(QFII)，根據國家稅務總局《關於中國居民企業向QFII支付股息、紅利、利息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2009]47號)的規定，上市公司按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。如QFII股東取得的股息紅利收入需要享受稅收協定(安排)待遇的，可按照規定在取得股息紅利後自行向主管稅務機關提出退稅申請。

根據財政部、國家稅務總局、中國證監會《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)的規定，對香港市場投資者(包括企業和個人)投資上交所上市A股取得的股息紅利所得，在香港中央結算有限公司不具備向中國結算提供投資者的身份及持股時間等明細數據的條件之前，暫不執行按持股時間實行差別化徵稅政策，由上市公司按照10%的稅率代扣代繳所得稅，並向其主管稅務機關辦理扣繳申報。對於香港投資者中屬於其他國家稅收居民且其所在國與中國簽訂的稅收協定規定股息紅利所得稅率低於10%的，企業或個人可以自行或委託代扣代繳義務人，向上市公司主管稅務機關提出享受稅收協定待遇的申請，主管稅務機關審核後，應按已徵稅款和根據稅收協定稅率計算的應納稅款的差額予以退稅。

### H股股東稅項減免

根據國家稅務總局《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)的規定，境外居民個人股東從境內非外商投資企業在香港發行股票取得的股息紅利所得，應按照「利息、股息、紅利所得」項目，由扣繳義務人依法代扣代繳個人所得稅。境內非外商投資企業在香港發行股票，其境外居民個人股東根據其居民身份所屬國家與中國簽署的稅收協定及內地和香港(澳門)間稅收安排的規定，享受相關稅收優惠。根據相關稅收協定及稅收安排規定，個人取得股息紅利適用協定稅率一般為10%，為簡化稅收徵管，在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息紅利時，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜。對個人取得股息紅利協定稅率不屬10%的情況，按以下規定辦理：(1)低於10%稅率的協定國家居民，扣繳義務人可代為辦理享受有關協定待遇申請，經主管稅務機關審核批准後，對多扣繳稅款予以退稅；(2)高於10%低於20%稅率的協定國家居民，扣繳義務人派發股息紅利時應按協定實際稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請批准事宜；(3)沒有稅收協定國家居民及其他情況，扣繳義務人派發股息紅利時應按20%扣繳個人所得稅。

## 第四節 董事會報告

---

根據國家稅務總局《關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》(國稅函[2008]897號)的規定，中國居民企業向境外非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。

根據財政部、國家稅務總局、中國證監會《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2016]127號)、《關於繼續執行滬港、深港股票市場交易互聯互通機制和內地與香港基金互認有關個人所得稅政策的公告》(財政部公告2019年第93號)及《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》(財稅[2014]81號)的規定，對內地個人投資者通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市H股取得的股息紅利，H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。對內地證券投資基金通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，按照上述規定計徵個人所得稅。對內地企業投資者通過滬港通或深港通投資香港聯交所上市股票取得的股息紅利所得，計入其收入總額，依法計徵企業所得稅。其中，內地居民企業連續持有H股滿12個月取得的股息紅利所得，依法免徵企業所得稅。

### 六. 公司對會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的原因和影響分析說明

本集團對不符合自用豁免的且實物結算的買賣大宗商品合同的會計政策作出變更，考慮到相關監管機構的實務指引，對可比期間財務報表數據進行追溯調整。本次追溯調整對公司各期稅前利潤、淨利潤、權益總額均沒有影響。

### 七. 重大融資情況

關於公司報告期內發生的重大融資情況請參閱本年度報告中「證券發行與上市情況」部分。

### 八. 回購、出售或購回公司證券

報告期內，公司在上交所發行的「23信投F1」「22信投F1」和「22信投F3」觸發了發行人投資者回售選擇權，具體情況如下：

#### (一) 23信投F1

公司「23信投F1」附設發行人票面利率調整選擇權，公司有權在「23信投F1」存續期的第2年末決定是否調整債券後續計息期間的票面利率；附設投資者回售選擇權，投資者有權在「23信投F1」存續期的第2年末將其持有的全部或部分「23信投F1」回售給公司。公司於2024年12月13日公告將於2025年1月17日調整「23信投F1」票面利率為1.50%，投資者在回售登記期內選擇將全部「23信投F1」回售給公司，回售金額為人民幣5.00億元。公司對「23信投F1」的回售不進行轉售。2025年1月17日，公司已完成「23信投F1」的全額兌付。

#### (二) 22信投F1

公司「22信投F1」附設發行人票面利率調整選擇權，公司有權在「22信投F1」存續期的第3年末決定是否調整債券後續計息期間的票面利率；附設投資者回售選擇權，投資者有權在「22信投F1」存續期的第3年末將其持有的全部或部分「22信投F1」回售給公司。公司於2025年8月28日公告將於2025年9月26日調整「22信投F1」票面利率為1.50%，投資者在回售登記期內選擇將全部「22信投F1」回售給公司，回售金額為人民幣10.00億元。公司對「22信投F1」的回售不進行轉售。2025年9月26日，公司已完成「22信投F1」的全額兌付。

#### (三) 22信投F3

公司「22信投F3」附設發行人票面利率調整選擇權，公司有權在「22信投F3」存續期的第3年末決定是否調整債券後續計息期間的票面利率；附設投資者回售選擇權，投資者有權在「22信投F3」存續期的第3年末將其持有的全部或部分「22信投F3」回售給公司。公司於2025年9月12日公告將於2025年10月19日調整「22信投F3」票面利率為1.55%，投資者在回售登記期內選擇將全部「22信投F3」回售給公司，回售金額為人民幣10.00億元。公司對「22信投F3」的回售不進行轉售。2025年10月20日，公司已完成「22信投F3」的全額兌付。

報告期內，除上文所披露者外，本公司或其附屬公司未發生回購、出售或贖回本公司證券（包括庫存股份）的行為。截至報告期末，本公司或其附屬公司未持有任何庫存股份。

## 第四節 董事會報告

---

### 九. 董事及高級管理人員簡歷

公司的董事及高級管理人員的簡歷及其變動情況和原因載列於本年度報告「第七節、董事、高級管理人員和員工情況」。

### 十. 董事服務合約

公司與全體董事簽署了服務合約，就其任期、薪酬、權利和義務、承諾事項等內容進行約定。董事的任期自股東會或職工代表大會選舉通過其任職議案之日起，至該屆董事會任期結束之日止。獨立非執行董事還需遵守法律法規對其連任年限的規定。

此外，董事未與公司或公司的附屬公司訂立任何在一年內不可以不作賠償（法定賠償除外）方式終止的服務合約。

### 十一. 准許的補償條文

公司已為董事、離任監事因履行職務而產生的法律責任購買了責任保險，相關保單的適用法律為中國法律。公司每年審閱保險適用範圍，本報告期內概無針對董事、離任監事提出的索償。

### 十二. 管理合約

除僱員聘任合約外，報告期內公司概無訂立或存在與本公司全部或任何業務的主要部分相關的管理及行政合約。

### 十三. 薪酬政策

公司董事和高級管理人員報酬政策的詳情載列於本年度報告「第七節、董事、高級管理人員和員工情況」。

公司員工薪酬政策及員工薪酬詳情載列於本年度報告「第七節、董事、高級管理人員和員工情況」及「合併財務報表附註」。

### 十四. 董事、離任監事在重大合約中的權益

報告期內，公司或公司的附屬公司均未訂立任何令公司董事或離任監事或其各自的關聯實體直接或間接享有重大權益的重要交易、安排或合約。

### 十五. 董事在與公司構成競爭的業務中所佔的權益

報告期內，除本報告所披露者外，公司董事在與公司構成競爭的業務中不持有任何權益。

### 十六. 根據《證券及期貨條例》股東、董事和最高行政人員須披露的權益及淡倉

根據《證券及期貨條例》，本公司股東、董事和最高行政人員須披露的權益及淡倉的詳情載列於本年度報告「第六節、股份變動及股東情況」。

### 十七. 優先認購股權

公司目前無優先認購股權安排。

### 十八. 儲備、可供分配利潤的儲備

有關儲備、可供分配利潤的儲備變動情況，請參閱本年度報告「合併權益變動表」及「合併財務報表附註46」。

### 十九. 物業、廠房及設備

截至2025年12月31日，本集團物業、廠房及設備情況請參閱本年度報告「合併財務報表附註17」。

### 二十. 或有負債

截至2025年12月31日，本集團無需要披露的重大或有事項。

### 二十一. 主要客戶和供應商

公司擁有高質量、多元化的客戶基礎（主要包括各個行業內的領先公司、機構投資者及高淨值個人）。本公司與多類型客戶建立並保持長期合作，並致力為其提供全面的產品和服務。公司通過與客戶的深入接觸，以及對客戶業務的深刻理解，贏得了眾多客戶的信任。

2025年，公司前五名客戶的手續費及佣金收入佔公司營業收入（按中國企業會計準則計算）的3.07%。鑒於公司的業務性質，公司無主要供應商。

### 二十二. 與員工、客戶、供應商及有重要關係人士的關係

公司員工薪酬由固定工資、績效獎金及保險福利構成。公司繼續推進和實施全面規劃、分層落實、重點突出的員工培訓計劃。有關本公司的員工薪酬及培訓計劃詳細資料，請參閱本年度報告「第七節、董事、高級管理人員和員工情況」中「薪酬政策」及「培訓計劃」部分。

## 第四節 董事會報告

有關本公司與證券經紀人的關係，請參閱本年度報告「第七節、董事、高級管理人員和員工情況」中「證券經紀人情況」部分。有關本公司與主要客戶及供應商的關係，請參閱本節「主要客戶和供應商」部分。

### 二十三. 足夠的公眾持股量

根據本公司從公開途徑所得資料及根據董事於本年度報告刊發前的最後實際可行日期所知，本公司滿足公眾持股量規定。

關於公眾持股量的聲明詳情載列於本年度報告「第六節、股份變動及股東情況」。

### 二十四. 審計師及審計委員會

有關聘任、解聘會計師事務所的情況，請參閱本年度報告「第五節、重要事項」中「聘任、解聘會計師事務所情況」部分。

### 二十五. 環境政策及表現

公司全面貫徹新發展理念，落實國家「雙碳」戰略、金融「五篇大文章」部署要求，通過開展股權融資、債務融資、財務顧問、產業投資、碳金融等業務，為節能環保、清潔能源、生態環境等綠色低碳相關產業提供金融支持，深入做好「綠色金融」大文章。公司構建「股權+債券」一體化綠色融資服務體系，累計完成境內外綠色股權融資折合人民幣近400億元，主承銷綠色債145隻，承銷金額人民幣648.11億元，有效盤活綠色產業資金流。公司積極踐行綠色投資，持續運作「生物多樣性」資管產品中信建投信銀多樣性1號單一資產管理計劃，創新性地以綠色環保指數為投資主題，響應「五篇大文章」中綠色金融的號召，在服務客戶的基礎上，提升綠色金融服務能力，助推經濟綠色低碳轉型，產品存續規模人民幣5.16億元。公司建立碳金融服務體系，持續在上海、湖北開展碳交易，運用雙邊報價、借碳、碳回購等工具提升市場流動性，服務國家「雙碳」目標，2025年碳市場各類品種交易金額人民幣908萬元，累計碳配額交易量23.95萬噸。

作為金融行業企業，公司在經營過程中的能源消耗與碳排放主要來自日常辦公，涉及能源類型為電力、天然氣、自有車輛使用汽油等；使用的水資源來源為市政用水，在求取水源方面無任何問題；產生的廢棄物主要為辦公垃圾、廚余垃圾等無害廢棄物和廢棄電子產品等有害廢棄物。

公司嚴格遵守《中華人民共和國節約能源法》《中華人民共和國環境保護法》等法律法規及相關規定，發佈《「節能降碳，你我同行」綠色低碳倡議書》，將綠色運營理念貫穿於公司經營辦公全過程，通過規範資源使用管理、推行無紙化辦公、倡導綠色出行、推進綠色數據中心建設以及實施綠色採購等措施，減少公司碳足跡，以實際行動助力美麗中國建設。

有關公司2025年環境政策及表現情況的詳細內容請參閱與本年度報告同步披露的《中信建投證券股份有限公司2025年度可持續發展暨環境、社會及管治(ESG)報告》。

### 二十六. 履行社會責任情況

公司深刻把握金融工作的政治性、人民性，積極踐行國有金融企業使命擔當，發揮綜合金融專業優勢服務國家戰略和實體經濟，聚焦可持續發展領域，做好金融「五篇大文章」，推動經濟社會高質量發展，努力為各利益相關方創造長期可持續共享價值。

2025年，公司持續做好客戶服務及投資者保護工作，投教基地「京信學堂」全年現場接待及線上直播參訪超5.5萬人次，多次組織「一帶一路」沿線國家經濟外交人員投教活動，連續四年獲得中證協、上交所、深交所及北交所「證券公司投資者教育工作A等」最高評級。公司積極投身公益事業，凝聚社會向善力量，全年對外公益性支出及幫扶金額合計人民幣1,273.89萬元，向香港大埔宏福苑嚴重火災事故捐贈400萬元港幣，專項用於火災救援及災後重建工作。公司企業家辦公室創建「柏年向善」公益慈善項目，服務超過200位愛心投資人，將財富管理與社會責任緊密聯結。此外，公司積極推進志願活動規範化發展，推動青年員工投身公益活動，在「志願北京」平台註冊「中信建投證券青年志願服務隊」，組織80餘名青年員工赴北京市房山區長陽農場實訓基地開展「踐行金融責任 助力綠色發展」2025年義務植樹活動，並圍繞兒童關愛、特殊群體幫扶、公共健康與環境保護等領域，組織開展「黨心暖人心與關愛同行」智障兒童關愛慰問、「口罩天使中途宿舍」血液病患兒捐贈、「熱血傳真情奉獻踐初心」無償獻血等志願活動，弘揚奉獻、友愛、互助、進步的志願精神。

2025年，公司踐行社會責任展現擔當，獲得多項ESG榮譽，MSCI ESG評級提升至AA級，位居行業領先水平。

有關公司2025年社會責任履行情況的詳細內容請參閱與本年度報告同步披露的《中信建投證券股份有限公司2025年度可持續發展暨環境、社會及管治(ESG)報告》。

### 二十七. 企業管治

有關公司企業管治的詳情載列於本年度報告「第八節、企業管治報告」。

## 第四節 董事會報告

---

### 二十八. 退休金計劃

本集團向中國大陸及中國大陸以外的司法管轄區全職員工提供了政府或當地勞工法規定的相應養老保險計劃（包括中國大陸的基本養老保險及香港強積金），本集團於該等養老保險計劃下未有任何沒收的供款。

本集團亦向部分中國大陸員工另外提供設定提存計劃（即中國大陸的企業年金計劃）。根據計劃規定，員工離職時根據實際在職時間可能會有部分未歸屬員工的企業繳費額度劃回企業年金企業賬戶，該劃回款項不會影響現有員工的年金供款水平，不存在動用已沒收的供款以減低現有供款水平的情况。

### 二十九. 重大期後事項

截至本報告披露日，除本報告所披露者外，本公司並無其他重大期後事項。

### 三十. 未來發展揭示／前瞻

公司未來發展前瞻，請參閱本年度報告「第三節、管理層討論與分析」中「關於公司未來發展的討論與分析」部分。

承董事會命  
董事長  
**劉成**

中國北京  
2026年3月26日

### 一、 承諾事項履行情況

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間	是否有履行期限	承諾期限	是否及時嚴格履行
與A股首次 公開發行 相關的承諾	其他	本公司	對招股說明書不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏的承諾	2018年6月5日	是	長期	是
	其他	公司董事、高級管理人員	對招股說明書不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏的承諾	2018年6月5日	是	長期	是
	其他	聯席保薦機構、會計師、發行人律師、承銷商	對招股說明書不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏的承諾	2018年6月5日	是	長期	是
	其他	公司董事、高級管理人員	攤薄即期回報採取填補措施的承諾	2018年6月5日	是	長期	是
與A股再融資 相關的承諾	其他	公司董事	對發行申請文件真實性、準確性和完整性的承諾	2020年12月29日	是	長期	是
	其他	公司董事、高級管理人員	攤薄即期回報採取填補措施的承諾	2020年12月29日	是	長期	是
與股東變更 相關的承諾	其他	北京金控集團	關於避免同業競爭的承諾	2020年12月1日	是	長期	是
	其他	北京金控集團	關於規範並減少關聯交易的承諾	2020年12月1日	是	長期	是
	其他	北京金控集團	關於保證上市公司獨立性的承諾	2020年12月1日	是	長期	是
	其他	北京金控集團	關於持股意向及減持意向的承諾	2020年12月1日	是	長期	是

## 第五節 重要事項

### 二. 公司對會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的原因和影響的分析說明

本公司董事會對會計政策、會計估計和核算辦法變更的原因和影響分析說明載列於本年度報告「第四節、董事會報告—六、公司對會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正的原因和影響分析說明」。

### 三. 聘任、解聘會計師事務所情況

單位：人民幣萬元

現聘任	
境內會計師事務所名稱	畢馬威華振會計師事務所 (特殊普通合夥)
境內會計師事務所報酬	152.5
境內會計師事務所審計年限	3年
境內會計師事務所註冊會計師姓名	管禕銘、王國蓓
境內會計師事務所註冊會計師審計服務的連續年限	3年
境外會計師事務所名稱	畢馬威會計師事務所
境外會計師事務所報酬	93
境外會計師事務所審計年限	3年

單位：人民幣萬元

名稱	報酬	
內部控制審計會計師事務所	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)	32

#### 聘任、解聘會計師事務所的情況說明

經公司2024年度股東大會審議批准，公司續聘畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)和畢馬威會計師事務所為公司2025年外部審計機構，分別負責按照中國企業會計準則和國際財務報告準則提供相關審計及審閱服務。續聘畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)為公司2025年度內部控制的審計機構。

### 四. 重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本公司不存在《上交所上市規則》中要求披露的涉案金額超過人民幣1,000萬元並佔公司最近一期經審計淨資產絕對值10%以上的重大訴訟、仲裁等情形。

### 五、 上市公司及其董事、高級管理人員、控股股東、實際控制人涉嫌違法違規、受到處罰及整改情況

1. 2025年1月10日，中國證監會北京監管局對公司採取責令改正的行政監管措施，指出公司衍生品業務、經紀業務的投資者適當性管理、內控管理不完善，反映公司合規管理覆蓋不到位。

針對該處罰，公司積極落實整改，通過強化內控管理、加強適當性管理力度、開展專題培訓、優化業務系統等方式，進一步提升對於衍生品業務、經紀業務的管理水平和管理標準。

2. 2025年9月23日，中國證監會福建監管局對公司採取出具警示函的行政監管措施，指出公司作為陽光中科(福建)能源股份有限公司(以下簡稱陽光中科)的主辦券商，未督促陽光中科規範履行信息披露義務，未勤勉盡責。

針對該處罰，公司積極落實整改，加強專項培訓，細化業務要求，不斷加強新三板掛牌公司持續督導工作，持續關注掛牌公司業務經營、公司治理、財務等方面的重大變化，指導、督促掛牌公司規範履行信息披露義務，勤勉盡責履行持續督導職責。

### 六、 關聯／連交易

本公司嚴格按照《香港上市規則》《上交所上市規則》及《公司關聯交易管理制度》開展關聯／連交易，本公司的關聯／連交易遵循公平、公開、公允的原則，關聯／連交易協議的訂立遵循平等、自願、等價、有償的原則。

報告期內，本公司已遵守《香港上市規則》第14A章對於關連交易的規定。報告期內，本公司並無根據該規則需進行披露的關連交易。根據《上交所上市規則》披露的關聯交易情況，請參閱本公司於上交所與本年度報告同日披露的《中信建投證券股份有限公司2025年年度報告》「第五節重要事項」中的「重大關聯交易」部分。根據相關會計準則，有關關聯方的交易的詳情已載於所附合併財務報表附註51。

## 第五節 重要事項

### 七. 重大合同及其履行情况

報告期內，公司根據《上交所上市規則》要求披露的擔保情況如下：

單位：億元 幣種：人民幣

公司對外擔保情況（不包括對子公司的擔保）	
報告期內擔保發生額合計（不包括對子公司的擔保）	0
報告期末擔保餘額合計(A)（不包括對子公司的擔保）	0
公司及其子公司對子公司的擔保情況	
報告期內對子公司擔保發生額合計	335.41
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)	438.75
公司擔保總額情況（包括對子公司的擔保）	
擔保總額(A+B)	438.75
擔保總額佔公司歸母淨資產的比例(%)	36.84
其中：	
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)	0
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)	305.28
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)	0
上述三項擔保金額合計(C+D+E)	305.28
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明	-

### 擔保情況說明

#### (1) 本公司的擔保事項

報告期內，本公司存在對中信建投國際全資附屬公司CSCIF Hong Kong Limited以及CSCIF Asia Limited的票據計劃發行提供擔保的事項，皆為滿足上述全資附屬公司日常業務開展而進行。截至本報告期末，上述擔保餘額約合人民幣91.25億元。

前述直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務類擔保金額約合人民幣91.25億元，全部為公司向中信建投國際的併表子公司提供的擔保，用於滿足其日常業務開展需要。

#### (2) 控股子公司的擔保事項

報告期內，公司控股子公司中，中信建投國際存在擔保事項，相關擔保均是中信建投國際對其併表子公司提供，且為滿足日常業務開展而進行，主要包括票據計劃發行擔保、銀行授信擔保等。截至本報告期末，上述擔保餘額約合人民幣347.50億元。其中，中信建投國際對其併表子公司簽署的國際衍生品框架協議(ISDA)、全球總回購協議(GMRA)提供擔保乃依據國際銀行業及資本市場常規作出且符合香港行業慣例，用於保障中信建投國際及其子公司與作為交易對手方的其他金融機構交易類業務的正常開展。截至本報告期末，此類交易類擔保的擔保餘額約合人民幣112.45億元。

前述直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務類擔保金額約合人民幣214.03億元，全部為中信建投國際向中信建投國際的併表子公司提供的擔保，用於滿足其日常業務開展需要。

報告期內，除上文所披露者外，本公司不存在《上交所上市規則》中要求披露的託管、承包、租賃或其他重大合同，亦無以前期間延續至報告期的此類安排。

## 第五節 重要事項

### 八. 重大收購及出售情況

報告期內，本集團沒有進行有關子公司、聯營、合營或合資公司的重大收購、出售或置換以及資產重組事項。

### 九. 重大投資

報告期內，本集團未實施任何重大投資（包括對一家被投資公司的任何投資於2025年12月31日佔本集團資產總值5%或以上）。截至2025年12月31日，本集團並無任何重大投資或購入資本資產的未來計劃。

### 十. 營業網點變更情況

#### （一） 中信建投證券

##### 1. 證券分公司

報告期內，本公司完成4家證券分公司註冊地址的變更，具體情況如下：

序號	分公司名稱	變更前地址	變更後地址
1	廣西分公司	南寧市青秀區中文路10號 領世郡1號1號樓07號	南寧市青秀區民族大道136-1號 南寧華潤中心東寫字樓 22層05、06-01單元
2	天津分公司	天津市河西區解放南路389號	天津市和平區南市街道南市大街 與福安大街交口天匯 中心5-1-201
3	北京鴻翼分公司	北京市東城區朝陽門內大街2號 B座9層05單元920	北京市朝陽區景輝街16號院 1號樓-5至45層101內8層 801、802
4	河南分公司	河南自貿試驗區鄭州片區（鄭東） 商務外環路3號中華大廈二樓	河南自貿試驗區鄭州片區（鄭東） 金水東路88號1號樓8層 802、803、804號

2. 證券營業部

(1) 報告期內，本公司完成17家證券營業部名稱的變更，具體情況如下：

序號	營業部原名稱	營業部現名稱
1	南京江寧金箔路證券營業部	南京天元中路證券營業部
2	贛州文清路證券營業部	贛州登峰大道證券營業部
3	天津南京路證券營業部	天津金街證券營業部
4	重慶江北嘴證券營業部	重慶中山三路證券營業部
5	深圳深南中路中核大廈證券營業部	深圳中信國際大廈證券營業部
6	南通工農北路證券營業部	南通青年中路證券營業部
7	重慶綦江雙龍路證券營業部	重慶綦江證券營業部
8	鄭州商務西七街證券營業部	鄭州金水東路證券營業部
9	長樂吳航路證券營業部	福州長樂朝陽中路證券營業部
10	桂林中山北路證券營業部	桂林輔星路證券營業部
11	天津育梁道證券營業部	天津水上東路證券營業部
12	佛山順德大良證券營業部	佛山順德東樂路證券營業部
13	上海華靈路證券營業部	上海寶山區華靈路證券營業部
14	上海徐家匯路證券營業部	上海黃浦區徐家匯路證券營業部
15	上海五蓮路證券營業部	上海浦東新區五蓮路證券營業部
16	上海控江路證券營業部	上海楊浦區控江路證券營業部
17	宿遷恒山路證券營業部	宿遷洪澤湖東路證券營業部

## 第五節 重要事項

(2) 報告期內，本公司完成20家證券營業部註冊地址的變更，具體情況如下：

序號	營業部名稱	變更前地址	變更後地址
1	龍岩龍岩大道證券營業部	福建省龍岩市新羅區龍岩大道286號（龍岩商會大廈） F幢1層101號	福建省龍岩市新羅區龍岩大道中369號1401室
2	南京天元中路證券營業部	南京市江寧區東山街道金箔路1039號黃金海岸廣場	南京市江寧區秣陵街道天元中路229號21世紀現代國際公寓55幢F2-3-1（江寧開發區）
3	贛州登峰大道證券營業部	江西省贛州市章貢區文清路12號天譽廣場五樓	江西省贛州市章貢區登峰大道21號達芬奇城市中心1號酒店4層18#-44#，104#-115#
4	天津金街證券營業部	天津市和平區五大道街南京路129號世貿廣場A幢首層A-E	天津市和平區南市街道南市大街與福安大街交口天匯中心5-1-202
5	重慶中山三路證券營業部	重慶市江北區東升門路58號附1號	重慶市渝中區中山三路131號6層611、613室
6	深圳中信國際大廈證券營業部	深圳市福田區深南中路中核大廈瑋鵬花園綜合樓第6層618房	深圳市福田區深南中路2001號信雲大廈8層804單元

## 第五節 重要事項

序號	營業部名稱	變更前地址	變更後地址
7	宜春高士路證券營業部	江西省宜春市袁州區高士路91號 銀泰廣場銀泰大廈一層	江西省宜春市袁州區高士北路 91號19棟101室
8	南通青年中路證券營業部	南通市工農北路18號附6幢	南通市萊茵濠庭3幢102室
9	東營東三路證券營業部	東營市東城區東三路176號華泰 商務大廈110室	山東省東營市開發區東三路176 號1幢101
10	北京望京證券營業部	北京市朝陽區望京東園 523號樓5層20606	北京市朝陽區望京東園一區119 號樓101內1層14A號、2層7A 號和2層14號
11	重慶綦江證券營業部	重慶市綦江區文龍街道 雙龍路55號	重慶市綦江區文龍街道白龍街1 號寫字樓二層
12	蕪湖中山南路證券營業部	安徽省蕪湖市弋江區蕪湖 金鷹世界中心寫字樓A118、 3305、3306	安徽省蕪湖市弋江區中南街道中 山南路289號蕪湖金鷹世界中心 寫字樓A座3305、3306室
13	鄭州金水東路證券營業部	河南自貿試驗區鄭州片區(鄭東) 商務外環路3號中華大廈一樓	河南自貿試驗區鄭州片區(鄭 東)金水東路88號1號樓3層 302號

## 第五節 重要事項

序號	營業部名稱	變更前地址	變更後地址
14	福州長樂朝陽中路證券營業部	福建省福州市長樂區吳航街道國豐新村郵政南裙樓4-6間	福建省福州市長樂區吳航街道航華路167號力恒大廈二層2F-01單元
15	廣州中山三路證券營業部	廣州市越秀區中山三路33號1002鋪(自編號:1002鋪之A),A塔1501、1502、1503房	廣州市越秀區中山三路33號A塔1501、1502房
16	桂林輔星路證券營業部	桂林市疊彩區中山北路35號龍湖大廈一樓B1區、五樓A5區	桂林市七星區輔星路13號甲天下旅遊休閒中心1棟1-2號商業辦公及1棟8-1號商業辦公
17	天津水上東路證券營業部	南開區育梁道26號天津理工大學國際交流中心國交中心南樓	天津市南開區水上公園東路魯能城購物中心1F-32及魯能國際中心1009
18	佛山順德東樂路證券營業部	廣東省佛山市順德區大良街道中區社區東康三街2號東城花園西山上築106號二層、107-3號、108-1號、108-2號鋪	廣東省佛山市順德區大良街道府又社區東樂路266號萬邦商業廣場1號商鋪、1座2101號之一、2102號之二
19	三亞迎賓路證券營業部	海南省三亞市吉陽區迎賓路陽光名邸D棟1號鋪面	海南省三亞市吉陽區迎賓路128號五礦國際廣場2層214商鋪
20	紹興勝利東路證券營業部	浙江省紹興市越城區勝利東路412號-2	浙江省紹興市越城區迪蕩街道勝利東路410號-202室、203室-2

- (3) 報告期內，公司撤銷上海浦東新區成山路證券營業部、邵陽敏州東路證券營業部和淮南朝陽西路證券營業部。

## (二) 中信建投期貨

報告期內，中信建投期貨完成1家分支機構註冊地址的變更，具體情況如下：

序號	分公司名稱	變更前地址	變更後地址
1	南京分公司	南京市黃埔路2號黃埔大廈 11層D1、D2座	南京市秦淮區漢中路1號24樓 2401室GHI-1單元

## 十一、重大行政許可事項

序號	批覆名稱	批覆文號	批覆單位
1	企業借用外債審核登記證明	發改辦外債[2025]63號	中華人民共和國國家發展 和改革委員會
2	關於同意中信建投證券股份有限公司向專業 投資者公開發行科技創新公司債券註冊的 批覆	證監許可[2025]1136號	中國證監會
3	准予行政許可決定	銀許准予決字[2025] 第74號	中國人民銀行
4	關於核准中信建投(國際)資產管理有限公司 合格境外投資者資格的批覆	證監許可[2025]1245號	中國證監會
5	關於同意中信建投證券股份有限公司向專業 投資者公開發行永續次級公司債券註冊的 批覆	證監許可[2025]1336號	中國證監會

註： 本表未包含公司作為資產管理計劃管理人而獲得的重大行政許可事項。

## 第六節 股份變動及股東情況

### 一. 股本變動情況

報告期內，公司股份總數及股本結構未發生變化。截至報告期末，公司總股本為7,756,694,797股，其中A股6,495,671,035股，H股1,261,023,762股。

### 二. 證券發行與上市情況

本公司報告期內的證券發行情況如下：

幣種：人民幣

證券種類	發行首日	發行價格 (或利率)	發行數量	上市日期	獲准上市 交易數量	交易終止日期
<b>普通股股票類</b>						
-						
<b>可轉換公司債券、分離交易可轉債</b>						
-						
<b>債券(包括企業債券、公司債券以及非金融企業債務融資工具)</b>						
永續次級債券	2025-01-09	2.05%	21億元	2025-01-16	21億元	-
公司債券	2025-03-25	1.98%	15億元	2025-04-01	15億元	2027-03-26
公司債券	2025-03-25	2.01%	20億元	2025-04-01	20億元	2028-03-26
永續次級債券	2025-04-21	2.19%	14億元	2025-04-28	14億元	-
科技創新公司債券	2025-05-12	1.69%	10億元	2025-05-19	10億元	2028-05-13
永續次級債券	2025-05-14	2.17%	16億元	2025-05-21	16億元	-
短期公司債券	2025-05-21	1.62%	10億元	2025-05-28	10億元	2025-06-22
永續次級債券	2025-07-18	2.03%	30億元	2025-07-24	30億元	-
短期公司債券	2025-07-22	1.54%	15億元	2025-07-29	15億元	2025-08-24
短期公司債券	2025-07-22	1.54%	20億元	2025-07-29	20億元	2025-09-27
永續次級債券	2025-08-08	2.10%	10億元	2025-08-14	10億元	-
公司債券	2025-09-12	2.00%	35億元	2025-09-19	35億元	2027-09-15
公司債券	2025-09-12	2.08%	15億元	2025-09-19	15億元	2028-09-15
公司債券	2025-10-17	2.03%	33億元	2025-10-24	33億元	2027-10-20
公司債券	2025-10-17	2.10%	15億元	2025-10-24	15億元	2028-10-20
永續次級債券	2025-11-19	2.25%	22億元	2025-11-26	22億元	-
公司債券	2025-11-21	1.91%	30億元	2025-11-27	30億元	2027-11-24
<b>其他衍生證券</b>						
-						

### 報告期內證券發行情況的說明

報告期內，公司並無任何發行股份或出售庫存股份的行為。本公司的債券（包括企業債券、公司債券以及非金融企業債務融資工具）發行情況如下：

1. 2025年1月，公司公開發行面值人民幣21億元永續次級債券「25信投Y1」，該期債券以每5個計息年度為1個重定價周期，在每個重定價周期末，公司有權選擇將該期債券期限延長1個重定價周期（即延續5年），或全額兌付債券。該期債券首個重定價周期票面利率為2.05%，若公司選擇行使續期選擇權，則自第6個計息年度起，每5年重置一次票面利率。
2. 2025年3月，公司公開發行面值人民幣35億元公司債券，其中「25信投G1」發行規模人民幣15億元，債券期限2年，票面利率1.98%；「25信投G2」發行規模人民幣20億元，債券期限3年，票面利率2.01%。本期債券採用固定利率形式，單利按年計息，每年付息一次，為無擔保債券。
3. 2025年4月，公司公開發行面值人民幣14億元永續次級債券「25信投Y2」，該期債券以每5個計息年度為1個重定價周期，在每個重定價周期末，公司有權選擇將該期債券期限延長1個重定價周期（即延續5年），或全額兌付債券。該期債券首個重定價周期票面利率為2.19%，若公司選擇行使續期選擇權，則自第6個計息年度起，每5年重置一次票面利率。
4. 2025年5月，公司公開發行面值人民幣10億元科技創新公司債券「25信投K1」，債券期限3年，票面利率1.69%。本期債券採用固定利率形式，單利按年計息，每年付息一次，為無擔保債券。
5. 2025年5月，公司公開發行面值人民幣16億元永續次級債券「25信投Y3」，該期債券以每5個計息年度為1個重定價周期，在每個重定價周期末，公司有權選擇將該期債券期限延長1個重定價周期（即延續5年），或全額兌付債券。該期債券首個重定價周期票面利率為2.17%，若公司選擇行使續期選擇權，則自第6個計息年度起，每5年重置一次票面利率。
6. 2025年5月，公司公開發行面值人民幣10億元短期公司債券「25信投S1」，債券期限31天，票面利率1.62%，到期一次還本付息。本期債券採用固定利率形式，為無擔保債券。
7. 2025年7月，公司公開發行面值人民幣30億元永續次級債券「25信投Y4」，該期債券以每5個計息年度為1個重定價周期，在每個重定價周期末，公司有權選擇將該期債券期限延長1個重定價周期（即延續5年），或全額兌付債券。該期債券首個重定價周期票面利率為2.03%，若公司選擇行使續期選擇權，則自第6個計息年度起，每5年重置一次票面利率。

## 第六節 股份變動及股東情況

8. 2025年7月，公司公開發行面值人民幣35億元短期公司債券，其中「25信投S2」發行規模人民幣15億元，債券期限31天，票面利率1.54%；「25信投S3」發行規模人民幣20億元，債券期限65天，票面利率1.54%。本期債券採用固定利率形式，到期一次還本付息，為無擔保債券。
9. 2025年8月，公司公開發行面值人民幣10億元永續次級債券「25信投Y5」，該期債券以每5個計息年度為1個重定價周期，在每個重定價周期末，公司有權選擇將該期債券期限延長1個重定價周期（即延續5年），或全額兌付債券。該期債券首個重定價周期票面利率為2.10%，若公司選擇行使續期選擇權，則自第6個計息年度起，每5年重置一次票面利率。
10. 2025年9月，公司非公開發行面值人民幣50億元公司債券，其中「25信投F1」發行規模人民幣35億元，債券期限2年，票面利率2.00%；「25信投F2」發行規模人民幣15億元，債券期限3年，票面利率2.08%。本期債券採用固定利率形式，單利按年計息，每年付息一次，為無擔保債券。
11. 2025年10月，公司非公開發行面值人民幣48億元公司債券，其中「25信投F3」發行規模人民幣33億元，債券期限2年，票面利率2.03%；「25信投F4」發行規模人民幣15億元，債券期限3年，票面利率2.10%。本期債券採用固定利率形式，單利按年計息，每年付息一次，為無擔保債券。
12. 2025年11月，公司公開發行面值人民幣22億元永續次級債券「25信投Y6」，該期債券以每5個計息年度為1個重定價周期，在每個重定價周期末，公司有權選擇將該期債券期限延長1個重定價周期（即延續5年），或全額兌付債券。該期債券首個重定價周期票面利率為2.25%，若公司選擇行使續期選擇權，則自第6個計息年度起，每5年重置一次票面利率。
13. 2025年11月，公司非公開發行面值人民幣30億元公司債券「25信投F5」，債券期限2年，票面利率1.91%。本期債券採用固定利率形式，單利按年計息，每年付息一次，為無擔保債券。

其他類型債務融資工具發行情況請參閱合併財務報表附註41應付短期融資款和附註43已發行債券。

### 三. 股東和實際控制人情況

#### （一）股東總數

截至報告期末，公司共有普通股股東122,318戶，其中A股股東122,259戶，H股登記股東59戶。

截至2026年2月末，公司共有普通股股東138,946戶，其中A股股東138,889戶，H股登記股東57戶。

## 第六節 股份變動及股東情況

### (二) 截至報告期末前十名股東持股情況表

單位：股

股東名稱	前十名股東持股情況			持有有限售		質押、標記或凍結情況		股東性質
	報告期內增減	期末持股數量	比例(%)	條件股份數量	股份狀態	數量		
北京金融控股集團有限公司 <sup>(註1)</sup>	0	2,777,389,017	35.81	-	無	-	國有法人	
中央匯金投資有限責任公司	0	2,386,052,459	30.76	-	無	-	國家	
香港中央結算(代理人)有限公司	4,300	816,041,728	10.52	-	未知	-	境外法人	
其他代持股份 <sup>(註2)</sup>								
中信證券股份有限公司	0	382,849,268	4.94	-	質押	189,401,000	國有法人	
中國中信金融控股有限公司 <sup>(註3)</sup>	351,647,000	351,647,000	4.53	-	無	-	國有法人	
香港中央結算有限公司 <sup>(註4)</sup>	-4,951,888	74,939,320	0.97	-	無	-	境外法人	
世紀金源投資集團有限公司	55,014,913	55,015,913	0.71	-	無	-	境內非國 有法人	
福建貴安新天地旅遊文化投資有限公司	8,340,600	47,201,600	0.61	-	質押	22,000,000	境內非國 有法人	
中國建設銀行股份有限公司－國泰中證 全指證券公司交易型開放式指數證券 投資基金	16,774,642	35,709,481	0.46	-	無	-	其他	
中國建設銀行股份有限公司－華寶中證 全指證券公司交易型開放式指數證券 投資基金	9,097,500	24,875,265	0.32	-	無	-	其他	

## 第六節 股份變動及股東情況

單位：股

前十名無限售條件股東持股情況			
股東名稱	持有無限售條件 流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
北京金融控股集團有限公司	2,684,309,017	人民幣普通股	2,684,309,017
	93,080,000	境外上市外資股	93,080,000
中央匯金投資有限責任公司	2,386,052,459	人民幣普通股	2,386,052,459
香港中央結算(代理人)有限公司	816,041,728	境外上市外資股	816,041,728
其他代持股份			
中信証券股份有限公司	382,849,268	人民幣普通股	382,849,268
中國中信金融控股有限公司	351,647,000	境外上市外資股	351,647,000
香港中央結算有限公司	74,939,320	人民幣普通股	74,939,320
世紀金源投資集團有限公司	55,015,913	人民幣普通股	55,015,913
福建貴安新天地旅遊文化投資有限公司	47,201,600	人民幣普通股	47,201,600
中國建設銀行股份有限公司－國泰中證 全指證券公司交易型開放式指數證券 投資基金	35,709,481	人民幣普通股	35,709,481
中國建設銀行股份有限公司－華寶中證 全指證券公司交易型開放式指數證券 投資基金	24,875,265	人民幣普通股	24,875,265

## 第六節 股份變動及股東情況

註1：本行中「期末持股數量」包含北京金控集團持有的2,684,309,017股A股股份和93,080,000股H股股份。

註2：香港中央結算（代理人）有限公司為H股非登記股東所持股份的名義持有人，上表所示股份為其代持的除北京金控集團以外的其他H股股份。

註3：2025年3月，鏡湖控股轉讓其全部持有的351,647,000股本公司H股股份（佔總股本的4.53%）至中信金控。鏡湖控股與中信金控同為中國中信股份有限公司之全資附屬公司，實際控制人均為中國中信集團有限公司。

註4：香港中央結算有限公司所持股份為滬股通非登記股東所持A股股份。

註5：股東性質認定主要依據為中國證券登記結算有限責任公司上海分公司登記的持有人類別，並綜合參考其他公開披露資料。

### 上述股東關聯關係或一致行動的說明

1. 根據《中信證券股份有限公司2025年第三季度報告》，中國中信金融控股有限公司持有中信證券股份有限公司股份比例超過5%，兩者因而存在關聯關係。
2. 公司自股東處獲悉，世紀金源投資集團有限公司與福建貴安新天地旅遊文化投資有限公司存在關聯關係。

## 第六節 股份變動及股東情況

### 四. 控股股東及實際控制人情況

截至報告期末，公司不存在按《上交所上市規則》認定的控股股東和實際控制人。

### 五. 其他持股在百分之十以上的法人股東

單位：億元 幣種：人民幣

法人股東名稱	法定代表人	總經理	成立日期	組織機構代碼	註冊資本	主要經營業務或管理活動等情況
北京金融控股集團有限公司	范元寧	韓旭	2018年 10月19日	91110000MA01F60KX1	120.00	金融控股公司業務，依法經批准的其他業務
中央匯金投資有限責任公司	張青松	劉加旺	2003年 12月16日	911000007109329615	8,282.09	接受國務院授權，對國有重點金融企業進行股權投資；國務院批准的其他相關業務

### 六. 董事和最高行政人員需披露的權益及淡倉

截至報告期末，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據《證券及期貨條例》第352條須備存的登記冊所記錄或根據《香港上市規則》附錄C3《上市公司董事進行證券交易的標準守則》所載須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

截至報告期末，概無授予任何董事或彼等各自配偶或未滿18歲的子女通過購入本公司股份或債券的方式而獲益的權利，或由彼等行使任何該等權利；亦無由本公司或其任何附屬公司作出安排以令董事或彼等各自配偶或未滿18歲的子女於任何其他法人團體獲得該等權利。

### 七. 主要股東需披露的權益及淡倉

根據《證券及期貨條例》第336條，股東持有本公司A股或H股有投票權股份數量分別達到5%或以上時需進行權益披露，並在其後權益變動達到規定比例時再次披露。

截至報告期末，據本公司及董事於香港交易所披露易網站查詢所知，下列股東（董事或最高行政人員除外）於本公司的任何股份及相關股份中，擁有根據《證券及期貨條例》第336條須記入本公司備存的登記冊的權益或淡倉：

單位：股

序號	股東名稱	身份	股份類別	權益性質	股份數量 <sup>(註1)</sup>	佔總股本的比例(%)	在相關股份類別中的比例(%)
1	北京金融控股集團有限公司	實益擁有人	A股	好倉	2,684,309,017	34.61	41.32
		實益擁有人	H股	好倉	89,249,500	1.15	7.08
2	中央匯金投資有限責任公司	實益擁有人	A股	好倉	2,386,052,459	30.76	36.73
3	中信證券股份有限公司	實益擁有人	A股	好倉	382,849,268	4.94	5.89
			A股	淡倉	250,000	不足0.01	不足0.01
		核准借出代理人	A股	好倉	250,000	不足0.01	不足0.01
				(可供借出的股份)			
4	中國中信集團有限公司 <sup>(註2)</sup>	受控法團權益	H股	好倉	351,647,000	4.53	27.89
5	易方達基金管理有限公司	投資經理	H股	好倉	113,965,500	1.47	9.04

註1：因權益變動僅在達到規定比例時披露，上表股份數量與截至本報告期末的股東實際權益可能存在不一致情形。

註2：根據香港交易所披露易網站所提供的信息及據本公司所知，2025年3月，鏡湖控股轉讓其全部持有的351,647,000股本公司H股股份至中信金控。鏡湖控股與中信金控同為中國中信股份有限公司之全資附屬公司，實際控制人均為中信集團。因此，於2025年12月31日，中信集團通過其受控制法團中信金控間接持有本公司351,647,000股H股。

截至報告期末，除本報告所披露者外，就本公司所知概無其他人士於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據《證券及期貨條例》第336條須記錄於該條所指之本公司備存之登記冊的權益和淡倉。

## 第六節 股份變動及股東情況

---

### 八. 足夠的公眾持股量

公司於H股上市時已獲香港聯交所豁免，批准本公司的最低公眾持股百分比為(1)本公司已發行股本總額的15%；或(2)緊隨全球發售完成後公眾持有H股的百分比(假設超額配股權並無獲行使)；及(3)緊隨全球發售完成後公眾持有H股的百分比(因超額配股權獲行使而導致發行H股增加)三者中的最高者。全球發售(包含超額配股權部分行使)完成後及按香港聯交所授予的最低公眾持股標準，公司H股的最低公眾持股比例為不低於17.40%。

緊隨2018年A股首次公開發行完成後，公眾持有的H股數目不少於全部已發行股份的16.49%；緊隨2020年A股非公開發行完成後，公眾持有的H股數目不少於全部已發行股份的16.26%；緊隨2023年第一大股東北京金控集團增持H股股份完成後，公眾持有的H股數目不少於全部已發行股份的15.06%。根據本公司從公開途徑所得資料及根據董事於本年度報告刊發前的最後實際可行日期所知，本公司滿足公眾持股量規定，持續保持不少於17.40%之A股股份加H股股份及不少於5%之H股股份由公眾人士持有。

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

### 一、董事和高級管理人員的情況

#### (一) 現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及薪酬情況

單位：股

姓名	職務	性別	出生年月	任期 起始日期	任期 終止日期	年初 持股數	年末 持股數	年度內 股份增減 變動量	報告期內 從公司獲得的 稅前薪酬總額 (人民幣萬元)	是否在 公司關聯方 獲取薪酬
劉成	董事長、執行董事、 執行委員會主任	男	1967年12月	2025年3月	至屆滿	0	0	0	147.94	否
李岷	副董事長、非執行董事	男	1976年9月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	-	是
朱永	副董事長、非執行董事	男	1969年6月	2025年8月	至屆滿	0	0	0	-	否
金劍華	執行董事、總經理、 執行委員會委員	男	1971年1月	2024年11月	至屆滿	0	0	0	141.74	否
閻小雷	非執行董事	男	1975年7月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	-	是
王廣龍	非執行董事	男	1984年8月	2025年8月	至屆滿	0	0	0	-	是
楊棟	非執行董事	男	1976年7月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	-	否
華淑蕊	非執行董事	女	1979年6月	2024年6月	至屆滿	0	0	0	-	否
王華	非執行董事	女	1976年8月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	-	否
戴波	非執行董事、 職工代表董事	男	1971年12月	2025年11月	至屆滿	0	0	0	20.20	否
浦偉光	獨立非執行董事	男	1957年1月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	34.50	否
賴觀榮	獨立非執行董事	男	1962年12月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	34.50	否
張崢	獨立非執行董事	男	1972年8月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	34.50	否
吳溪	獨立非執行董事	男	1977年11月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	34.50	否
鄭偉	獨立非執行董事	男	1974年3月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	34.50	否
蔣月勤	執行委員會委員	男	1966年12月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	129.74	否
黃凌	執行委員會委員	男	1976年10月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	122.36	否
武超則	執行委員會委員	女	1986年9月	2025年6月	至屆滿	0	0	0	55.04	否

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

姓名	職務	性別	出生年月	任期 起始日期	任期 終止日期	年初 持股數	年末 持股數	年度內 股份增減 變動量	報告期內 從公司獲得的 稅前薪酬總額 (人民幣萬元)	是否在 公司關聯方 獲取薪酬
劉乃生	執行委員會委員、 董事會秘書	男	1971年2月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	122.42	否
李鐵生	執行委員會委員	男	1971年7月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	103.82	否
王廣學	執行委員會委員	男	1972年6月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	125.18	否
張昕帆	執行委員會委員	男	1968年12月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	106.22	否
丁建強	執行委員會委員、 合規總監	男	1973年5月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	94.82	否
肖鋼	執行委員會委員、 首席信息官	男	1969年6月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	112.82	否
彭文德	執行委員會委員、 首席風險官	男	1966年6月	2024年4月	至屆滿	0	0	0	112.22	否
王常青(離任)	原董事長、執行董事、 執行委員會主任	男	1963年6月	2024年4月	2025年3月	0	0	0	44.50	否
劉延明(離任)	原非執行董事	男	1978年9月	2024年4月	2025年8月	0	0	0	-	是
<b>合計</b>	/	/	/	/	/	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	1,611.52	/

註1：上表現任董事及高級管理人員的「任期起始日期」「任期終止日期」均為本屆日期。存在連選連任情形的，首次任期起始日期詳見下文其工作簡歷。

註2：上述人員有多項職務的，「任期」按照董事或首個高級管理人員職務標注。

註3：以上稅前報酬總額數據為董事和高級管理人員擔任相關職務期間歸屬於2025年度計提並發放的薪酬。報告期內在本公司領取薪酬的董事和高級管理人員最終薪酬仍在確認過程中，其餘部分在確認之後再行披露。

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

### (二) 公司現任董事及高級管理人員工作簡歷

姓名	主要工作經歷
<b>劉成</b>	<p>本公司黨委書記、董事長、執行董事、執行委員會主任。劉先生於2025年1月加入本公司，自2025年3月起擔任董事長、執行董事、執行委員會主任。劉先生目前還擔任中國證券業協會副會長。</p> <p>劉先生曾任職於中央財政金融學院（現中央財經大學），國家計劃委員會（現國家發改委），國務院辦公廳。2018年4月至2025年1月歷任中信銀行股份有限公司（上交所及香港聯交所上市公司）黨委委員、黨委副書記，監事會主席、常務副行長、行長與執行董事，兼任中信國際金融控股有限公司、中信銀行（國際）有限公司、信銀（香港）投資有限公司董事。</p> <p>劉先生自中央財政金融學院（現中央財經大學）獲得經濟學學士與經濟學碩士學位，自中國人民大學獲得經濟學博士學位，具有研究員職稱。</p>
<b>李岷</b>	<p>本公司副董事長、非執行董事。李先生自2023年5月起擔任本公司董事，自2023年6月起擔任本公司副董事長，現任北京金融控股集團有限公司副總經理。</p> <p>李先生曾任中國工商銀行股份有限公司個人金融業務部理財產品銷售管理處副處長、私人銀行部專家團隊部副總經理，華夏銀行股份有限公司個人業務部副總經理、資產管理部副總經理（主持工作）、資產管理部總經理、副行長，還曾兼任華夏理財有限責任公司籌備組組長、董事長。</p> <p>李先生自山西財經大學取得國際金融專業學士學位，自中國農業大學取得農業經濟管理專業碩士學位，具有經濟師資格。</p>

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

---

姓名	主要工作經歷
<b>朱永</b>	<p>本公司副董事長、非執行董事。朱先生自2025年8月起擔任本公司副董事長、董事，現任中央匯金投資有限責任公司派出董事、中國出口信用保險公司董事。</p> <p>朱先生曾任審計署金融審計司副處長，天津濱海農村商業銀行股份有限公司法律審計部總經理、人力資源部總經理、黨委組織部部長，中國出口信用保險公司監察審計部處長，中國投資有限責任公司監事會辦公室／內審部高級副經理、高級經理、監事會工作組組長，中央匯金投資有限責任公司派駐中國再保險（集團）股份有限公司（香港聯交所上市公司）監事、派駐恒豐銀行股份有限公司董事。</p> <p>朱先生自北京大學獲得經濟學博士學位，具有高級審計師職稱。</p>
<b>金劍華</b>	<p>本公司黨委副書記、執行董事、總經理、執行委員會委員。金先生於2024年11月加入本公司，自2024年11月起擔任執行董事、總經理、執行委員會委員。金先生目前還擔任中國證券業協會子公司專業委員會主任委員、深圳證券交易所股票發行規範委員會主任委員、北京證券交易所證券發行承銷自律委員會委員。</p> <p>金先生曾任中信證券股份有限公司投資銀行部副總經理（北京）、投資銀行管理委員會委員、金融行業組負責人、裝備製造行業組負責人、併購業務線負責人、公司高級管理層成員，金石投資有限公司總經理，中信產業投資基金管理有限公司董事長，中信投資控股有限公司副總經理，中信私募基金管理有限公司總經理，曾任上海寶鋼包裝股份有限公司（上交所上市公司）董事。</p> <p>金先生自西安交通大學獲得工業外貿專業學士學位和技術經濟專業碩士學位，自中歐國際工商學院獲得工商管理碩士學位。</p>

---

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

姓名	主要工作經歷
<b>閻小雷</b>	<p>本公司非執行董事。閻先生自2023年5月起擔任本公司董事，現任北京市國有資產經營有限責任公司總會計師。</p> <p>閻先生曾任北京汽車股份有限公司董事會秘書，北京汽車集團有限公司證券與金融總監，北京汽車股份有限公司(香港聯交所上市公司)董事，北汽藍谷新能源科技股份有限公司(上交所上市公司)董事，渤海汽車系統股份有限公司(上交所上市公司)董事，璟泉私募基金管理(北京)有限公司董事長，北京金融控股集團有限公司總經理助理、首席投資官，北京北金期貨有限公司董事長，北京金控資本有限公司董事長。</p> <p>閻先生自財政部財政科學研究所(現中國財政科學研究院)獲得會計學專業管理學博士學位，具有正高級經濟師職稱，持有中國註冊會計師、特許金融分析師(CFA)資格。</p>
<b>王廣龍</b>	<p>本公司非執行董事。王先生自2025年8月起擔任本公司董事，現任北京金控資本有限公司董事長，兼任北京財富管理有限公司執行董事、總經理，北京北金期貨有限公司董事長。</p> <p>王先生曾任中國銀行保險監督管理委員會政策研究局國際研究處副處長，中國人民銀行宏觀審慎管理局副處長(掛職)，北京金融控股集團有限公司戰略創新部副總經理、投資併購部總經理、金融投資部總經理。</p> <p>王先生自清華大學獲得經濟學學士學位與經濟學博士學位。</p>

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

---

姓名	主要工作經歷
<b>楊棟</b>	<p>本公司非執行董事。楊先生自2021年10月起擔任本公司董事，現任中央匯金投資有限責任公司專職派出董事。</p> <p>楊先生曾任職於中國人民銀行天津分行、天津銀監局等機構，曾歷任中央匯金投資有限責任公司銀行部高級副經理、高級經理等職務。</p> <p>楊先生自中國人民大學獲得經濟學博士學位，具有高級經濟師職稱。</p>
<b>華淑蕊</b>	<p>本公司非執行董事。華女士自2024年6月起擔任本公司董事，現任中央匯金投資有限責任公司專職派出董事。</p> <p>華女士曾任吉林省信託有限責任公司副總經理、光大證券股份有限公司財富管理中心總經理、中國華電集團資本控股有限公司總經理助理、宜賓發展控股集團公司董事長、宜賓市政府副市長，曾兼任華鑫國際信託有限公司董事、建信基金管理有限責任公司董事和宜賓天原集團股份有限公司(深交所上市公司)董事，曾掛任宜賓市金融工作局局長。</p> <p>華女士自吉林工學院(現長春工業大學)獲得工學學士學位，自吉林大學獲得文學碩士學位與經濟學博士學位。</p>

---

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

姓名	主要工作經歷
<b>王華</b>	<p>本公司非執行董事。王女士自2021年6月起擔任本公司董事，現任中國中信集團有限公司黨委組織部副部長、人力資源部副總經理，兼任中信國際電訊集團有限公司（香港聯交所上市公司）董事。</p> <p>王女士曾任中國中信集團有限公司財務部稅務處處長、財務部總經理助理兼稅務處處長、財務部副總經理兼稅務處處長、財務部副總經理，中信重工機械股份有限公司（上交所上市公司）董事，中海信託股份有限公司董事，中國農業產業發展基金有限公司董事、中信城市開發運營有限責任公司董事。</p> <p>王女士自東北財經大學獲得會計學學士學位和碩士學位。</p>
<b>戴波</b>	<p>本公司職工代表董事、交易部行政負責人、衍生品交易部行政負責人。戴先生於2010年6月加入本公司，自2012年11月起擔任衍生品交易部行政負責人，2013年7月起兼任交易部行政負責人，自2025年11月起擔任公司職工代表董事，此外還兼任中信建投期貨有限公司董事、中信建投（國際）金融控股有限公司董事、建投（海外）投資有限公司董事、中信建投（國際）財務有限公司董事。</p> <p>戴先生曾任中信證券股份有限公司研究部高級研究員、中信基金管理有限責任公司研究總監、中信證券股份有限公司資管部執行總經理，本公司交易部執行總經理、董事總經理，中信建投投資有限公司董事長、總經理，本公司職工代表監事。</p> <p>戴先生自清華大學獲得工學學士學位、經濟學學士學位，自中歐國際工商學院獲得工商管理碩士學位，自清華大學獲得工學博士學位。</p>

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

---

姓名	主要工作經歷
<b>浦偉光</b>	<p>本公司獨立非執行董事。浦先生自2021年5月起擔任本公司獨立董事，目前還擔任花旗銀行(香港)有限公司獨立董事、香港恒生指數顧問委員會委員和香港投資基金公會榮譽顧問。</p> <p>浦先生曾任香港證券及期貨事務監察委員會高級總監、香港保險業監管局執行董事及中國證監會國際顧問委員會委員、光大證券股份有限公司(上交所及香港聯交所上市公司)獨立董事。</p> <p>浦先生自香港中文大學獲得工商管理學士學位和碩士學位，也是一位會計師。</p>
<b>賴觀榮</b>	<p>本公司獨立非執行董事。賴先生自2021年5月起擔任本公司獨立董事。此外，賴先生還擔任中軟國際有限公司(香港聯交所上市公司)獨立董事、東興證券股份有限公司(上交所上市公司)獨立董事。</p> <p>賴先生曾任閩發證券有限責任公司副總經理(主持工作)，中國人民銀行福建省分行辦公室副主任，福建省閩南僑鄉信託投資公司總經理，華福證券有限責任公司總裁，嘉禾人壽保險股份有限公司黨委書記、總裁，農銀人壽保險股份有限公司副董事長，北京中關村科學城建設股份有限公司監事會主席，深圳市遠致富海投資管理有限公司首席經濟學家、投委會委員，信源企業集團有限公司(香港聯交所上市公司)獨立董事，中科實業集團(控股)有限公司董事，新華人壽保險股份有限公司(上交所及香港聯交所上市公司)獨立董事。</p> <p>賴先生自廈門大學獲得經濟學學士學位，自中國人民銀行研究生部獲得貨幣銀行學碩士學位，自廈門大學獲得經濟學博士學位。</p>

---

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

姓名	主要工作經歷
<b>張崢</b>	<p>本公司獨立非執行董事。張先生自2022年9月起擔任本公司獨立董事，現任北京大學光華管理學院教授、副院長，兼任建信信託有限責任公司獨立董事、保利發展控股集團股份有限公司（上交所上市公司）獨立董事。張先生目前還擔任北京大學國家金融研究中心主任。</p> <p>張先生曾任中國信達資產管理股份有限公司（香港聯交所上市公司）外部監事、哈爾濱銀行股份有限公司（香港聯交所上市公司）獨立董事。</p> <p>張先生自南開大學獲得應用數學專業學士學位與碩士學位，自北京大學獲得金融學博士學位。</p>
<b>吳溪</b>	<p>本公司獨立非執行董事。吳先生自2022年9月起擔任本公司獨立董事，現任中央財經大學會計學院教授、院長，兼任大家保險集團有限責任公司獨立董事、信美人壽相互保險社外部監事。吳先生目前還擔任中國註冊會計師協會行業人才工作委員會委員、中國審計學會理事會常務理事。</p> <p>吳先生曾任中央財經大學會計學院院長助理、副院長，曾任中國出版傳媒股份有限公司（上交所上市公司）獨立董事、河南中孚實業股份有限公司（上交所上市公司）獨立董事。</p> <p>吳先生自浙江財經學院（現浙江財經大學）獲得會計學專業學士學位，自中央財經大學獲得會計學專業碩士學位與博士學位。</p>

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

---

姓名	主要工作經歷
<b>鄭偉</b>	<p>本公司獨立非執行董事。鄭先生自2023年10月起擔任本公司獨立董事，現任北京大學經濟學院風險管理與保險學系教授、系主任，北京大學中國保險與社會保障研究中心主任，兼任施羅德基金管理(中國)有限公司獨立董事。</p> <p>鄭先生曾任北京大學經濟學院風險管理與保險學系主任助理、系副主任，曾任新華人壽保險股份有限公司(上交所及香港聯交所上市公司)獨立董事、中信銀行股份有限公司(上交所及香港聯交所上市公司)外部監事、人保再保險股份有限公司外部監事。</p> <p>鄭先生自北京大學經濟學院獲得經濟學學士學位、碩士學位與博士學位。</p>
<b>蔣月勤</b>	<p>本公司黨委委員、執行委員會委員。蔣先生於2007年1月加入本公司，自2009年5月起擔任執行委員會委員，此外還兼任建投(海外)投資有限公司董事。</p> <p>蔣先生曾任職於深圳蛇口新欣軟件公司，曾任中信證券股份有限公司深圳分公司副總經理、交易部總經理、首席交易員，長盛基金管理有限公司總經理，本公司總經理助理、機構業務部行政負責人(兼任)、資產管理部行政負責人(兼任)、中信建投基金管理有限公司董事長(兼任)、中信建投(國際)金融控股有限公司董事長及執行委員會主任(兼任)。</p> <p>蔣先生自中國電子科技大學獲得工學學士和工學碩士學位。</p>

---

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

姓名	主要工作經歷
<b>黃凌</b>	<p>本公司黨委委員、執行委員會委員、財富管理委員會主任。黃先生於2005年11月加入本公司，自2014年1月起擔任執行委員會委員，自2025年12月起擔任財富管理委員會主任，此外還兼任中信建投基金管理有限公司董事長。</p> <p>黃先生曾任華夏證券股份有限公司綜合管理部高級業務董事，本公司債券業務部總經理助理、債券承銷部行政負責人、投資銀行業務委員會聯席主任、機構業務委員會主任。</p> <p>黃先生自中國金融學院獲得經濟學學士學位，自中國人民銀行研究生部（現清華大學五道口金融學院）獲得經濟學碩士學位，自湖南大學獲得經濟學博士學位，具有高級經濟師職稱。</p>
<b>武超則</b>	<p>本公司黨委委員、執行委員會委員、機構業務委員會主任、國際業務部行政負責人。武女士於2011年7月加入本公司，自2025年6月起擔任執行委員會委員，自2025年12月起擔任機構業務委員會主任，此外還兼任中信建投（國際）金融控股有限公司董事長。</p> <p>武女士曾任本公司研究發展部助理分析師、通信行業首席分析師、TMT行業首席分析師、行政負責人。</p> <p>武女士自大連海事大學獲得法學學士學位，自英國斯旺西大學獲得法學碩士學位。</p>

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

---

姓名	主要工作經歷
<b>劉乃生</b>	<p>本公司黨委委員、執行委員會委員、董事會秘書、投資銀行業務管理委員會主任。劉先生於2006年3月加入本公司，自2014年1月起擔任執行委員會委員，自2021年1月起擔任投資銀行業務管理委員會主任，自2024年7月起擔任公司董事會秘書，此外還兼任中信建投（國際）金融控股有限公司董事、北京股權交易中心有限公司董事、北京順隆致遠企業管理諮詢有限公司董事。劉先生目前還擔任中國證券業協會投資銀行委員會副主任委員、中國上市公司協會併購融資專業委員會委員、中國資本市場學會市場微觀結構專業委員會委員。</p> <p>劉先生曾任職於中國新興（集團）總公司、中國科技國際信託投資有限責任公司、中國科技證券有限責任公司，曾任本公司投資銀行部行政負責人、投資銀行業務委員會主任、公司辦公室行政負責人。</p> <p>劉先生自北京機械工業學院（現北京信息科技大學）獲得工學學士學位，自清華大學獲得工商管理碩士學位，具有A股保薦代表人資格。</p>
<b>李鐵生</b>	<p>本公司執行委員會委員。李先生於2013年6月加入本公司，自2013年6月起擔任執行委員會委員，此外還兼任中信建投資本管理有限公司董事長。</p> <p>李先生曾任中國人保信託投資公司證券部、期貨部業務經理，深圳市中保信財務顧問有限公司總經理，香港江南財務有限公司副總經理，長城證券有限責任公司副總裁，新江南投資有限公司總經理，招商銀行股份有限公司北京分行黨委委員、副行長。</p> <p>李先生自北京理工大學獲得工學學士學位，自中國人民大學獲得經濟學碩士學位。</p>

---

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

姓名	主要工作經歷
<b>王廣學</b>	<p>本公司執行委員會委員。王先生於2005年11月加入本公司，自2014年1月起擔任執行委員會委員，此外還兼任中信建投期貨有限公司董事長。目前，王先生還擔任中國期貨業協會理事及發展戰略專業委員會副主任委員、大連商品交易所第四屆理事會信息技術應用委員會主任委員及戰略諮詢委員會委員。</p> <p>王先生曾任江蘇省溧陽市計劃委員會（現溧陽市發展和改革委員會）外經科科員，華夏證券股份有限公司投資銀行部業務經理、高級業務董事、總經理助理，本公司投資銀行部總經理助理、副總經理、公司辦公室行政負責人、董事會秘書、財富管理委員會主任。</p> <p>王先生自青島海洋大學（現中國海洋大學）獲得理學學士學位，自復旦大學獲得經濟學碩士學位和經濟學博士學位，具有高級經濟師職稱。</p>
<b>張昕帆</b>	<p>本公司執行委員會委員、證券金融部行政負責人。張先生於2005年11月加入本公司，自2014年1月起擔任執行委員會委員，自2025年5月起擔任證券金融部行政負責人，此外還兼任中信建投期貨有限公司董事。</p> <p>張先生曾任中國工商銀行股份有限公司大連分行證券營業部主任，華夏證券股份有限公司大連證券營業部經理、瀋陽分公司副總經理、經紀業務管理總部副總經理，本公司經紀業務管理部副總經理、北京東直門南大街證券營業部經理、經紀業務管理委員會主任、機構業務委員會聯席主任。</p> <p>張先生自東北財經大學獲得經濟學學士學位，自北京大學獲得工商管理碩士學位，具有高級經濟師職稱。</p>

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

---

姓名	主要工作經歷
<b>丁建強</b>	<p>本公司執行委員會委員、合規總監、法律合規部行政負責人。丁先生於2005年11月加入本公司，自2007年1月起擔任法律合規部行政負責人，自2019年4月起擔任執行委員會委員，自2019年5月起擔任合規總監。丁先生還擔任中國證券業協會證券合規管理委員會委員、北京證券業協會證券合規委員會委員、中國資本市場學會法治與投資者保護專業委員會委員。</p> <p>丁先生曾任華夏證券股份有限公司法律事務部總經理助理，本公司法律合規部總經理助理、首席律師。</p> <p>丁先生自中國政法大學獲得法學學士學位，具有律師資格。</p>
<b>肖鋼</b>	<p>本公司執行委員會委員、首席信息官、信息技術部行政負責人。肖先生於2005年11月加入本公司，自2012年8月起擔任信息技術部行政負責人，自2019年4月起擔任執行委員會委員、首席信息官。肖先生目前還擔任中國證券業協會信息技術委員會委員、北京證券業協會金融科技與信息技術委員會主任委員、深交所證券期貨業金融科技研究發展中心(深圳)專家、全國金融標準化技術委員會證券分技術委員會WG22工作組成員、WG43首席專家。</p> <p>肖先生曾任職於北京康泰克電子技術有限公司，曾任華夏證券股份有限公司電腦中心資深工程師，本公司信息技術部資深工程師、副總經理。</p> <p>肖先生自北京聯合大學獲得計算機應用學士學位，具有高級工程師職業資質。</p>

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

姓名	主要工作經歷
<b>彭文德</b>	<p>本公司執行委員會委員、首席風險官、風險管理部行政負責人。彭先生於2005年11月加入本公司，自2019年7月起擔任本公司執行委員會委員，自2023年2月起擔任風險管理部行政負責人、3月起擔任首席風險官。彭先生還擔任中國證券業協會風險管理委員會副主任委員、北京證券業協會證券風險控制委員會副主任委員、上海證券交易所風險管理委員會委員、中國證券投資者保護基金有限責任公司統計分析專家組成員。</p> <p>彭先生曾任鑫達實業有限公司工程部主管，華夏證券股份有限公司廣州分公司副總經理、北京三里河證券營業部總經理、重慶分公司總經理，本公司西南管理總部總經理，中信建投期貨有限公司董事長，中信建投(國際)金融控股有限公司董事、總經理、執委會主任。</p> <p>彭先生自華中理工大學獲得工學學士學位，自華南理工大學獲得管理工程學碩士學位，自中山大學獲得企業管理專業博士學位。</p>

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

### 二. 現任及報告期內離任董事和高級管理人員的任職情況

#### (一) 在股東單位任職情況

任職人員姓名	股東單位名稱	在股東單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
李岷	北京金控集團	副總經理	2021年2月	至期滿
朱永	中央匯金	專職派出董事	2020年9月	至期滿
閻小雷	北京金控集團	首席投資官	2020年7月	2025年10月
王廣龍	北京金控集團	金融投資部總經理	2025年1月	2026年1月
楊棟	中央匯金	專職派出董事	2021年10月	至期滿
華淑蕊	中央匯金	專職派出董事	2024年6月	至期滿
劉延明(離任)	北京金控集團	數字經濟部總經理	2025年1月	至期滿

在股東單位任職情況的說明 離任人員在股東單位擔任的職務，以其自公司離任時所擔任的職務列示。

#### (二) 在其他單位任職情況

任職人員姓名	其他單位名稱	在其他單位擔任的職務	任期起始日期	任期終止日期
閻小雷	北京市國有資產經營 有限責任公司	總會計師	2025年10月	至期滿
王廣龍	北京金控資本 有限公司	董事長	2025年11月	至期滿
王華	中信集團	黨委組織部副部長、 人力資源部副總經理	2023年3月	至期滿
張崢	北京大學	教授、光華管理學院副院長	2020年1月	至期滿
吳溪	中央財經大學	教授、會計學院院長	2019年9月	至期滿
鄭偉	北京大學	教授、經濟學院風險管理 與保險學系主任	2010年9月	至期滿

在其他單位任職情況的說明 僅在其他單位擔任獨立非執行董事的人員未予列示。其他任職情況參見本報告本節「公司現任董事及高級管理人員工作簡歷」。

### 三. 董事、高級管理人員薪酬情況

董事、高級管理人員薪酬的決策程序	公司董事會下設薪酬與提名委員會，負責制訂、審查公司董事、高級管理人員的薪酬政策和方案並提出建議。董事會及／或股東會負責根據《公司章程》《董事會議事規則》進行議事和決策。公司制定薪酬管理有關制度規範薪酬決策程序。
董事在董事會討論本人薪酬事項時是否回避	是
薪酬與提名委員會或獨立董事專門會議關於董事、高級管理人員薪酬事項發表建議的具體情況	根據公司經營業績，審議關於公司董事、高級管理人員薪酬相關的議案，按照穩健薪酬制度等行業要求，審議績效薪酬遞延支付相關內容。
董事、高級管理人員薪酬確定依據	公司獨立非執行董事參照同業標準領取津貼，其他非執行董事未在公司領取報酬。高級管理人員年薪根據公司整體業績情況、職責分工、個人年度考核結果，綜合考慮市場因素進行分配。
董事和高級管理人員薪酬的實際支付情況	詳見本節「現任及報告期內離任董事和高級管理人員持股變動及薪酬情況」。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得的薪酬合計	人民幣1,611.52萬元。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的考核依據和完成情況	詳見本節「高級管理人員的考評激勵機制和履職情況」。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的遞延支付安排	公司制定薪酬遞延支付有關制度，高級管理人員績效年薪40%以上採取延期支付的方式，且延期支付期限不少於3年，延期支付薪酬的發放遵循等分原則。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的止付追索情況	報告期內無相關情況

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

### 四. 公司董事、高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形	變動原因
劉成	董事長、執行董事、 執行委員會主任	選舉	增補
朱永	副董事長、非執行董事	選舉	增補
王廣龍	非執行董事	選舉	增補
戴波	非執行董事、職工代表董事	選舉	增補
武超則	執行委員會委員	聘任	聘任
王常青	原董事長、執行董事、 執行委員會主任	離任	到齡退休
劉延明	原非執行董事	離任	工作變動

### 五. 董事和高級管理人員之間的關係

除本報告所披露者外，公司董事和高級管理人員之間不存在任何關係，包括財務、業務、親屬或其他重大關係。

### 六. 董事、高級管理人員的履職情況

#### (一) 董事的履職情況

2025年，公司全體董事按照境內外法律法規、監管要求和《公司章程》的規定，恪盡職守、勤勉盡責，認真審議董事會與董事會專門委員會各項議題，在戰略與發展規劃、治理制度、業務發展、風險管理與合規管理等方面提出了寶貴的意見和建議，切實維護了股東權益，推動了公司持續健康發展。

在這一年里，執行董事認真履行決策和執行的雙重職責，積極貫徹落實股東會和董事會決議，深入研究公司發展戰略和經營策略，推動公司取得良好經營業績；非執行董事按規定出席董事會和董事會專門委員會會議，通過審議會議文件、聽取專項報告、開展調研以及審閱公司經營匯報文件等方式，及時了解公司經營發展狀況，實現科學謹慎決策；獨立非執行董事堅持獨立、客觀地發表個人意見，充分發揮專業優勢為公司發展建言獻策，忠實履行職責，維護公司與公司股東權益，尤其是關注中小股東的合法權益。

有關公司董事的履職情況詳情請參閱本年度報告「第八節、企業管治報告」。

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

### (二) 高級管理人員的考評激勵機制和履職情況

報告期內，公司董事會為高級管理人員績效考核與薪酬管理的責任主體，依據公司相關制度與年度經營目標，對高級管理人員實施年度考核評價。考核緊密結合高管職責分工，重點關注經營業績、分管領域發展、市場競爭力提升、年度重點工作落實、合規風控與廉潔從業等內容，全面評價履職成效與責任擔當，考核結果與公司整體業績緊密掛鉤。

報告期內，公司高級管理人員勤勉盡責、規範履職，整體績效表現良好，高質量完成董事會部署的各項工作任務。持續健全內部控制與風險管控體系，強化協同效能與專業化服務能力，積極把握行業發展機遇，堅持穩健經營導向，優化業務佈局與人才結構，加快推進公司戰略落地，實現經營管理提質增效與高質量發展。

公司高級管理人員的年薪根據公司整體業績情況、職責分工、個人年度考核結果，綜合考慮市場因素進行分配，經董事會審議通過後執行。

有關公司經營管理層的主要業績舉措詳情請參閱本年度報告「第三節、管理層討論與分析」。

## 七. 母公司和主要子公司的人員情況

### (一) 員工情況

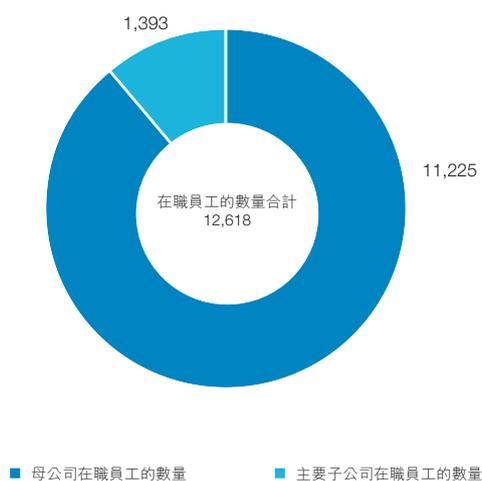
截至報告期末，本集團共有人員12,618人(含勞務外包人員)，母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工540人。在職員工的具體構成情況如下：

### (二) 薪酬政策

公司遵守中國法律有關勞動合同、勞動保護等的規定，在內部建立完善的人力資源管理體系，制定有關薪酬、崗位職級、績效考核、福利及假期等各項規章制度並嚴格執行，切實保護員工在勞動保護、工作環境、工資支付、社會保險、健康醫療與休假等各方面的權益。公司在國有企業工資總額管理的基礎上，根據年度經營業績情況，按照市場化原則，合理確定員工薪酬水平，員工薪酬包括基本薪酬、獎金、津貼補貼及保險福利。基本薪酬根據崗位職級確定，崗位職級標準綜合崗位職責、員工資歷、工作能力、專業知識與經驗等因素確定。獎金根據員工當年的戰略執行、業績表現、績效評估結

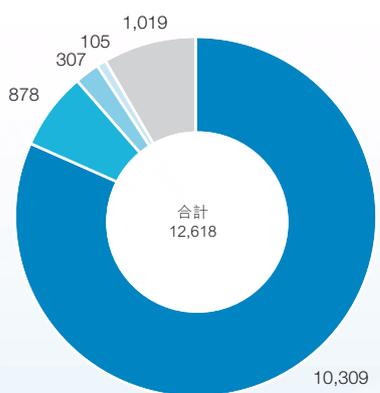
## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

果、合規風控評價、廉潔從業評價等綜合決定。公司貫徹穩健經營和可持續發展理念，建立完整、穩健的薪酬管理體系，建立薪酬遞延支付機制，避免過度激勵、短期激勵。公司足額為員工繳納社會保險及住房公積金，並建立全面的福利保障體系，涵蓋補充醫療保險、企業年金、帶薪假期、健康體檢等各方面。



### 專業構成

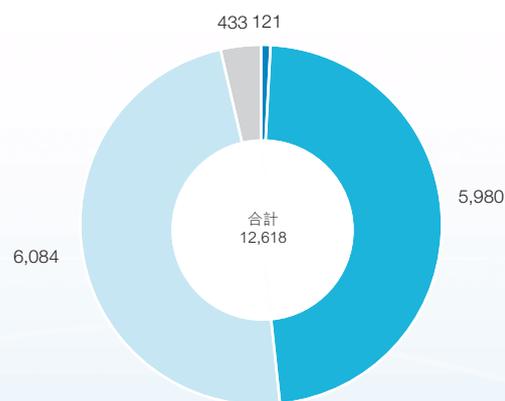
數量 (人)



■ 業務人員 ■ 信息技術人員  
■ 財務人員 ■ 行政人員 ■ 其他

### 教育程度

數量 (人)



■ 博士 ■ 碩士 ■ 本科 ■ 大專及以下

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

---

### (三) 培訓計劃

鍛造一支政治過硬、作風過硬、專業過硬的高素質專業化幹部人才隊伍是公司不斷實現新跨越、新發展的核心動力。2025年，公司繼續抓實現任幹部、年輕幹部、黨務幹部及專業人才的培訓教育，不斷健全人才培養制度建設，完善多層次的幹部人才培養體系，在持續學習貫徹習近平新時代中國特色社會主義思想的基礎上，深入學習中央八項規定及其實施細則精神，推動實施「燈塔」「遠航」「霞光」「薪火」「星辰」「登峰」等六個幹部人才培養計劃，為中層及以上幹部、分支機構負責人、總部及分支機構年輕幹部梯隊、管理培訓生及重點領域專業人才等提供專項培訓支持。

1. 面向公司中層及以上幹部開展「燈塔計劃」，持續開展黨的理論學習、黨性教育和履職能力培訓，着力提升領導人員的政治素養、戰略思維與領導力。
2. 面向分支機構負責人開展「遠航計劃」，針對分公司總經理、不同發展階段的營業部經理分別開展培訓，幫助分支機構負責人提升政治站位，加強合規風控與經營意識，掌握先進管理理念和方法。
3. 對優秀年輕幹部分類開展「霞光」「薪火」培養計劃。對公司總部管理人才聚焦高素質金融管理人才應具備的勝任素質，着重幫助年輕幹部加強黨性修養和理論素養。對總部及子公司團隊長提升其日常團隊管理中的「理人管事」能力，對管培生統籌規劃、統一選拔、集中培養鍛煉。對分公司管理人才梯隊強化理想信念和戰略執行力，建立大局觀念和系統思維，提升統籌協調和經營決策能力；對營業部管理人才梯隊促進角色轉換，建立經營意識和管理思維，夯實管理技能，加速從業務幹部向管理幹部成長。

## 第七節 董事、高級管理人員和員工情況

4. 面向專業人才開展「登峰計劃」。推進金融科技和數字化人才培養，組織「科技－金融」雙向輪崗交流，舉辦金融科技通識班、數據分析實戰訓練營基礎班和進階班；持續推進投研人才通識培訓和實戰訓練；舉辦區域合規人員訓練營，進一步提高分支機構合規管理成效，落實風險內控關口前移，加強財富管理業務線合規隊伍培養與業務質控中台建設；持續為國際化人才舉辦境外工作行前培訓班、商務英語提升訓練營，助力境外掛職交流員工擴展國際視野，提升境外工作能力和安全保密意識，促進跨境業務開展。
5. 組織全體黨員開展年度培訓，組織全體基層黨組織書記參加黨務幹部輪訓班、形勢政策與理論學習線上培訓班，舉辦黨務工作人員專業能力提升系列培訓，開展入黨積極分子年度培訓，舉辦當年度黨員發展對象培訓班。
6. 高度重視全員合規執業教育、廉潔從業教育、保密教育、信息安全教育，常態化加強員工的思想認識和能力提升。
7. 高度重視校園招聘工作，為廣大優秀畢業生、在校學生提供工作、實習機會。本報告期內，公司為在校學生提供實習崗位2,800餘個，為錄用的應屆畢業生提供63小時的崗前網課，並組織舉辦新員工入職集中培訓。

### （四）證券經紀人情況

截至2025年末，公司共有5家分支機構實施證券經紀人制度，通過中證協的審批並獲得證券經紀人執業資格的經紀人共計26名。

## 第八節 企業管治報告

---

### 一. 公司治理概況

作為「A+H」股上市公司，公司嚴格遵守境內外上市地法律法規及監管要求，秉持高質量發展理念，持續提升公司治理水平。公司深入推進黨的領導與公司治理有機融合，堅守金融工作的政治性、人民性；股東會、董事會與經營管理層權責明晰、運作規範，董事會專門委員會及獨立董事履職效能充分發揮；公司決策、執行、監督各環節相互協調、相互促進，治理效能持續提升。公司制定公司章程、股東會議事規則、董事會議事規則、執行委員會議事規則等治理制度，明確股東會、董事會和經營管理層的職責邊界和工作程序，為公司規範運作築牢制度根基。董事會下設發展戰略委員會、風險管理委員會、審計委員會、薪酬與提名委員會，配套制定各專門委員會議事規則，明晰其職責範圍和工作流程，充分發揮各專門委員會為董事會決策提供專業支持的作用。為提升獨立董事履職質效，公司制定獨立董事工作制度、獨立董事專門會議事規則和獨立董事年報工作制度，切實保障獨立董事在公司治理中有效發揮參與決策、監督制衡、專業諮詢的重要作用。

報告期內，公司及董事會嚴格遵守《公司法》《證券法》《上市公司治理準則》《上海證券交易所股票上市規則》《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》相關守則條文及證券監管機構關於公司治理的相關規定，確保股東會、董事會的召集、召開及表決程序合法合規；嚴格履行信息披露義務，保證信息披露及時、公平、真實、準確、完整；高度重視投資者權益保護，持續提供全面、有效的投資者關係服務；進一步提升獨立董事治理參與度，切實加強對中小股東合法權益的保護。公司治理整體情況符合法律法規、證券監管機構及證券交易所的相關監管要求。董事會於報告期內已充分履行企業管治職責。

### 二. 董事會與經營管理層

#### (一) 董事會的構成

公司設董事會，對股東會負責。根據《公司章程》規定，公司董事會應當由15名董事組成，其中包括5名獨立非執行董事、1名職工代表董事，內部董事不得超過董事人數的二分之一。董事會設董事長1名，副董事長2名，均由全體董事的過半數同意選舉和罷免。公司董事每屆任期為3年，任期屆滿可連選連任，但法律法規及《公司章程》另有規定的除外。公司董事會成員採用多元化政策，提名董事候選人時，多方面考慮董事會成員的多元化，包括年齡、性別、教育背景及專業經驗等因素。

截至本報告期末，公司董事會由15位董事組成，包括2位執行董事（劉成先生和金劍華先生）、8位非執行董事（李岷先生、朱永先生、閔小雷先生、王廣龍先生、楊棟先生、華淑蕊女士、王華女士和戴波先生），以及5位獨立非執行董事（浦偉光先生、賴觀榮先生、張崢先生、吳溪先生和鄭偉先生）。內部董事人數遠未觸及全體董事人數的二分之一，獨立非執行董事人數不少於全體董事人數的三分之一，董事會的構成符合相關法律法規和監管規則的要求。

關於報告期內董事的辭任、新任情況，請參閱本年度報告「第七節、董事、高級管理人員和員工情況」中「公司董事、高級管理人員變動情況」部分。

#### (二) 執行董事（董事長與總經理）

本公司兩位執行董事分別擔任董事長與總經理。董事長為公司法定代表人，負責領導董事會運作，確保董事會以符合公司及全體股東最佳利益的方式高效運作，保障董事獲得及時、準確、清晰的履職信息，推動完善公司治理，實現公司穩健發展。總經理主持公司經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作。董事長與總經理的具體職責詳見《公司章程》相關規定。

### (三) 董事會的職權

根據《公司章程》的規定，公司董事會行使下列職權：(1)召集股東會，並向股東會報告工作；(2)執行股東會的決議；(3)決定公司的經營計劃和投資方案；(4)決定公司的合規管理目標，對公司合規管理的有效性承擔責任，履行相應合規管理職責；(5)決定公司全面風險管理及併表管理的目標、戰略和政策，履行相應風險管理、併表管理職責；(6)制定公司的財務預算方案、決算方案；(7)制訂利潤分配和彌補虧損方案；(8)制訂公司增加或者減少註冊資本、發行公司債券或其他證券及上市方案；(9)擬訂公司合併、分立、解散或變更公司形式的方案；(10)擬訂公司重大收購、收購本公司股票的方案；(11)根據董事長或董事會專門委員會的提名，決定聘任或者解聘公司總經理、合規總監、首席風險官、董事會秘書，決定其報酬和獎懲事項；根據董事長、董事會專門委員會或總經理的提名，聘任或者解聘財務負責人、首席信息官、執行委員會委員等高級管理人員並決定其報酬和獎懲事項；(12)決定公司內部管理機構的設置；(13)決定董事會專門委員會的組成及董事會各專門委員會主任委員（召集人）；(14)制定公司的基本管理制度；(15)制訂章程的修改方案；(16)代表公司提出破產申請；(17)擬訂公司重大對外投資、重大資產收購與處置、重大擔保、重大關聯交易等方案；(18)審議批准未達到章程規定的股東會批准權限的對外投資事項；(19)審議批准未達到章程規定的股東會批准權限的資產收購與處置事項；(20)審議批准未達到章程規定的股東會批准權限的對外擔保事項；(21)審議批准法律、法規、公司股票上市地上市規則規定應當由董事會審議批准的關聯交易；(22)審議批准公司在一個會計年度內累計捐贈金額未超過（含）貳仟伍佰萬元（25,000,000元）的對外捐贈事項；(23)在股東會授權範圍內，決定公司對外投資、收購出售資產、資產抵押、對外擔保事項、委託理財等事項；(24)決定合併、分立、設立或者撤銷分支機構；(25)管理公司信息披露事項；(26)向股東會提請聘請或更換為公司審計的會計師事務所；(27)聽取公司總經理的工作匯報並檢查總經理的工作；(28)指導督促公司加強文化建設，確立並完善能夠有效支撐公司戰略的文化理念體系，實現二者融合發展；(29)法律、行政法規、部門規章、規範性文件、公司上市地上市規則、章程或者股東會授予的其他職權。

本報告期內，公司全體董事恪盡職守、勤勉盡責，忠實誠信地履行董事職責。獨立非執行董事持續具備相關規則要求的獨立性，在董事會中充分發揮參與決策、監督制衡、專業諮詢的作用，維護上市公司整體利益與中小股東合法權益。

### **(四) 經營管理層的職責**

根據《公司章程》的規定，公司設立執行委員會行使經營管理職權。公司執行委員會根據董事會的決議或有關要求，行使以下職責：(1)貫徹執行公司經營方針，決定公司經營管理中的重大事項；(2)落實公司合規管理、風險管理、併表管理目標，對公司合規運營、全面風險管理、併表管理承擔責任，履行相應管理職責；(3)擬訂公司財務預算草案，並報由董事會制訂；(4)擬訂公司財務決算草案、利潤分配草案和彌補虧損草案，並報由董事會制訂；(5)擬訂公司註冊資本變更草案及發行債券草案，並報由董事會制訂；(6)擬訂公司的合併、分立、變更、解散草案，並報由董事會制訂；(7)擬訂公司經營計劃及投資、融資、資產處置草案，並按權限報董事會批准；(8)擬訂公司內部管理機構設置方案，並報董事會批准；(9)決定聘任或者解聘管理人員（除公司董事及高級管理人員）；(10)制定和批准職工（除公司董事及高級管理人員）薪酬方案和獎懲方案；(11)落實行業文化建設要求，促進公司文化建設與經營管理工作緊密結合，實現公司戰略與文化理念融合發展；(12)董事會授予的其他職權。

本報告期內，公司經營管理層全面落實董事會各項決議和要求，在嚴峻的市場環境和激烈的同行業競爭中發揮了關鍵作用，取得了良好的經營業績，較好地完成了董事會交付的經營管理任務。

### (五) 董事會成員及員工多元化政策

政策目的：旨在訂明實現董事會成員多元化的方法。為實現可持續及均衡的發展，公司視董事會層面的多元化為支持達到策略目標及可持續發展的必要元素。

董事會成員多元化政策聲明：於設計董事會組成時，公司已從多方面（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識以及服務任期）考慮董事會成員多元化。所有董事會成員的委任均以用人唯賢為原則，候選人遴選以多元化目標為基準，並顧及董事會成員多元化的裨益予以考慮，按照人選的優勢及可為董事會提供專業支持而確定。

可計量目標：候選人的篩選將基於多個方面（包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識以及服務任期）。最終決定將基於獲選的候選人可為董事會帶來的價值及貢獻而定。薪酬與提名委員會每年審查並監督董事會成員多元化政策的執行，以確保其行之有效。

於本報告期，公司董事會成員多元化政策得到較好的執行。公司董事擁有均衡的知識及技能組合，包括在財務、會計、投資管理及一般企業管理領域的知識及經驗。董事會有男性及女性董事，年齡覆蓋40歲至60歲各年齡階段，具有不同行業工作經驗。於本報告期內，董事會新委任一名女性董事為薪酬與提名委員會委員，以便更好適應《香港上市規則》附錄C1《企業管治守則》對董事會成員多元化的要求。截至本報告期末，15名董事中有2名為女性，女性董事佔全體董事的比例約為13.33%。董事會將盡最大努力積極甄別有資格成為公司董事會成員的女性，以確保董事會性別多元化政策的有效實施。本公司將繼續於招聘中高級別員工時確保性別多元化，以令適時將有女性高級管理層及潛在繼任者加入董事會，以確保董事會性別多元化。公司將繼續重視培訓女性人才，為女性員工提供長遠發展機會。截至報告期末，公司員工男女比例約為1.29:1。

鑒於社會進步和經濟發展對董事會多元化要求日益增強，公司將進一步對照優化公司治理目標，採取增加女性人才培訓、加強年輕人才培養、鼓勵多元化技術及經驗型員工發展以及增強與股東關於董事會多元化探討等多種舉措，致力於繼續推動董事會成員多元化。

### (六) 董事會會議召開情況

2025年，本公司共召開8次董事會會議，具體情況如下：

2025年2月20日，公司第三屆董事會第十二次會議審議通過《關於豁免董事會會議提前通知時限的議案》《關於提名公司執行董事及選舉董事長、董事會專門委員會委員的議案》《關於聘任公司高級管理人員的議案》《關於委任公司授權代表的議案》《關於召集公司臨時股東大會的議案》。

2025年3月27日，公司第三屆董事會第十三次會議審議通過《關於經營管理層2024年度經營情況報告的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度董事會工作報告〉的議案》《關於2024年度獨立非執行董事述職報告及獨立性情況的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司董事會審計委員會2024年度履職情況報告〉的議案》《關於2024年度財務決算方案的議案》《關於2024年度利潤分配方案的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年年度報告〉的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度合規報告〉的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度反洗錢工作報告〉的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度信息技術管理專項報告〉的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度內部控制評價報告〉的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度可持續發展暨環境、社會及管治(ESG)報告〉的議案》《關於對合規負責人2024年度考核的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司董事會審計委員會對會計師事務所2024年度履職監督情況報告〉的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度會計師事務所履職情況評估報告〉的議案》《關於內部審計2024年工作情況和2025年工作計劃的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2025年反洗錢工作計劃〉的議案》《關於續聘2025年會計師事務所的議案》《關於制定市值管理制度的議案》《關於調整經管委部門名稱與核心職責的議案》《關於召集年度股東大會的議案》。

2025年4月29日，公司第三屆董事會第十四次會議審議通過《關於〈中信建投證券股份有限公司2025年第一季度報告〉的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度風險報告〉的議案》《關於2025年工作計劃的議案》《關於2025年財務計劃的議案》《關於2025年風險管理政策的議案》《關於2025年自營投資額度的議案》《關於預計2025年日常關聯交易／持續性關連交易的議案》，聽取《關於反洗錢工作專項審計情況的報告》《關於2024年度洗錢和恐怖融資風險自評估的報告》《關於2024年度投資者權益保護工作情況的報告》《關於2024年度債務融資工具發行情況的報告》《關於2024年度中信建投資本管理有限公司增資使用相關情況的報告》。

2025年6月20日，公司第三屆董事會第十五次會議審議通過《關於增補非執行董事及董事會專門委員會委員的議案》《關於聘任高級管理人員的議案》《關於召集臨時股東大會的議案》。

## 第八節 企業管治報告

2025年7月30日，公司第三屆董事會第十六次會議審議通過《關於增補非執行董事的議案》《關於選舉副董事長的議案》《關於調整董事會專門委員會委員的議案》。

2025年8月28日，公司第三屆董事會第十七次會議審議通過《關於〈中信建投證券股份有限公司2025年半年度報告〉的議案》《關於2025年中期利潤分配方案的議案》《關於對中信建投（國際）金融控股有限公司增資的議案》《關於完善呆賬核銷管理的議案》《關於修訂〈中信建投證券股份有限公司融資融券業務管理辦法〉的議案》《關於召集臨時股東大會的議案》，聽取《關於2025年上半年經營成果及財務狀況分析的報告》《關於2025年中期風險管理工作的報告》《關於2025年中期合規管理工作的報告》《關於2025年中期反洗錢合規管理工作的報告》《關於證券公司洗錢風險及反洗錢履職典型問題通報的報告》《關於2025年中期內部審計工作的報告》。

2025年10月30日，公司第三屆董事會第十八次會議審議通過《關於〈中信建投證券股份有限公司2025年第三季度報告〉的議案》《關於不再設置監事會及相關事項的議案》《關於修訂公司章程及股東大會議事規則與董事會議事規則的議案》《關於修訂董事會專門委員會議事規則的議案》《關於2024年度工資總額清算方案的議案》，聽取《關於2025年三季度經營成果及財務狀況分析的報告》《關於AI大模型應用情況的報告》。

2025年12月30日，公司第三屆董事會第十九次會議審議通過《關於增補董事會專門委員會委員的議案》《關於修訂全面風險管理制度的議案》《關於制定併表管理制度的議案》《關於修訂內部審計管理制度的議案》《關於修訂信息披露相關制度的議案》《關於聘請外部專業機構開展合規管理有效性評估的議案》。

### （七）董事會對股東會決議的執行情況

本報告期，董事會對股東會決議的執行情況主要如下：

- (1) 2025年6月27日，公司2024年度股東大會審議通過《關於2024年度利潤分配方案的議案》。公司2024年度利潤分配採用現金分紅方式，共派發現金紅利人民幣1,279,854,641.51元（含稅），於2025年8月21日完成派發。
- (2) 2025年6月27日，公司2024年度股東大會審議通過《關於預計2025年日常關聯交易／持續性關聯交易的議案》。報告期內公司日常關聯交易的實際執行情況詳見本報告「重要事項－重大關聯交易」。

- (3) 2025年6月27日，公司2024年度股東大會審議通過《關於續聘2025年會計師事務所的議案》。畢馬威華振會計師事務所（特殊普通合夥）及畢馬威會計師事務所已完成對公司的2025年度審計工作。
- (4) 2025年11月21日，公司2025年第四次臨時股東大會審議通過《關於2025年中期利潤分配方案的議案》。公司2025年中期利潤分配採用現金分紅方式，共派發現金紅利人民幣1,279,854,641.51元（含稅），已於該次股東會召開後兩個月內完成派發。
- (5) 2025年11月21日，公司2025年第四次臨時股東大會審議通過《關於不再設置監事會及相關事項的議案》《關於修訂公司章程及股東大會議事規則與董事會議事規則的議案》。公司於2025年12月完成與上述事項相關的公司登記備案。

**(八) 董事參加董事會和股東會的情況**

董事姓名	是否獨立董事	本年應參加董事會次數	參加董事會情況				參加股東會情況	
			親自出席次數	以通訊方式參加次數	委託出席次數	缺席次數	是否連續兩次未親自參加會議	出席股東會的次數
劉成	否	7	7	2	0	0	否	3/3
李岷	否	8	8	7	0	0	否	5/5
朱永	否	2	2	0	0	0	否	1/1
金劍華	否	8	8	3	0	0	否	5/5
閔小雷	否	8	8	8	0	0	否	5/5
王廣龍	否	2	2	0	0	0	否	1/1
楊棟	否	8	8	1	0	0	否	5/5
華淑蕊	否	8	8	2	0	0	否	5/5
王華	否	8	8	4	0	0	否	5/5
戴波	否	1	1	0	0	0	否	0/0
浦偉光	是	8	8	8	0	0	否	5/5
賴觀榮	是	8	8	7	0	0	否	5/5
張崢	是	8	8	8	0	0	否	5/5
吳溪	是	8	8	8	0	0	否	5/5
鄭偉	是	8	8	8	0	0	否	5/5
王常青（離任）	否	1	1	0	0	0	否	2/2
劉延明（離任）	否	6	6	2	0	0	否	4/4

註：「出席次數」包括現場方式出席和通訊方式出席。「出席股東會的次數」按照「實際出席次數／應出席次數」形式列示。

## 第八節 企業管治報告

---

年內召開董事會會議次數	8
其中：現場會議次數	7
通訊方式召開會議次數	1
現場結合通訊方式召開會議次數	7

### (九) 董事培訓情況

公司高度重視並持續滿足每位董事的培訓需求，充分借助監管機構、自律組織及證券交易所等各方培訓平台，通過組織內部培訓、協調參加外部培訓、提供書面資料等多種方式，協助董事持續接受履職相關培訓，保障其及時了解公司最新發展情況以及法律法規和監管規則的最新要求。

2025年，公司董事接受的培訓內容豐富多樣，涵蓋對境內外法律法規、政策和市場形勢的解讀、人工智能應用、可持續發展(ESG)政策分析及提升方向、上市公司行政處罰案例解析等若干專題類別；新任董事還接受了與初次任職相關的培訓，培訓內容涵蓋上市公司監管理念與實踐、關鍵少數履職與持股變動管理要點、公司治理與董事履職規範等。此外，公司提供《每日資訊》，協助董事及時了解政策與行業現狀，每月提供《經營情況快報》，協助董事及時了解公司經營的全面情況。報告期內，公司董事的培訓情況符合監管機構及證券交易所要求，人均參加履職相關培訓時長超過15小時。

於報告期至披露日，公司所有新任董事在任職前均已取得香港上市規則第3.09D條所述的法律意見，並明白其作為公司董事的責任。公司新任董事取得法律意見的日期及公司現任董事於報告期內獲得有關職責、監管及業務發展的持續專業發展培訓記錄概要如下：

董事	新任董事取得法律意見的日期	培訓類型 <sup>(附註)</sup>
<b>執行董事</b>		
劉成	2025年3月4日	A/B
金劍華	/	A/B
<b>非執行董事</b>		
李岷	/	A/B
朱永	2025年8月13日	A/B
閔小雷	/	A/B
王廣龍	2025年8月13日	A/B
楊棟	/	A/B
華淑蕊	/	A/B
王華	/	A/B
戴波	2025年11月19日	A/B
<b>獨立非執行董事</b>		
浦偉光	/	A/B
賴觀榮	/	A/B
張崢	/	A/B
吳溪	/	A/B
鄭偉	/	A/B

附註：培訓類型

A: 出席培訓課程，包括但不限於監管培訓、研討會、討論會及工作會等。

B: 閱讀相關快訊、報刊、周刊、雜誌及相關刊物。

### (十) 董事提名政策

《公司章程》第一百一十七條對董事的提名方式和程序予以明確規定：(一)在本章程規定的人數範圍內，按照擬選任的人數，董事候選人可由董事會提名；(二)單獨或合併持有公司百分之十以上股份的股東可以提名董事候選人，但提名的人數必須符合本章程的規定，並且不得多於擬選任的人數；(三)董事候選人應在公司股東會召開之前作出書面承諾，同意接受提名，承諾提供的董事候選人的資料真實、完整並保證當選後切實履行董事職責；(四)有關提名董事候選人的意圖以及候選人表明願意接受提名的書面通知，應當在股東會召開七天前發給公司；(五)公司給予有關提名人以及被提名人提交前述通知及文件的期間(該期間於股東會議通知發出之日的次日計算)應不少於七日。此外，公司董事會、單獨或者合計持有公司已發行股份百分之十(10%)以上股份的股東可以提名獨立董事候選人，但提名的人數必須符合公司章程的規定，並且不得多於擬選任的人數。另，《公司章程》第一百二十三條規定：公司董事會設獨立董事，獨立董事的人數不少於3名且不得少於全體董事成員的三分之一，其中至少包括一名會計專業人士，且一名獨立董事常居於香港。獨立董事的任職資格和義務除適用《公司章程》關於董事的相關規定之外，還應當具備證券監管機構及公司股票上市地證券交易所要求的獨立性。

薪酬與提名委員會在評估董事候選人時將參考以下因素：包括但不限於個人聲譽；在金融服務業尤其是證券業的成就及經驗；可投入的時間；董事會各方面的多元化，包括但不限於監管要求、性別、年齡、文化及教育背景、工作經歷、專業經驗及服務年限等方面。

### (十一) 董事的證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納《香港上市規則》附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已就任何不遵守標準守則的事宜向所有董事作出特定查詢，所有董事皆於本報告期至本報告披露日期間完全遵守標準守則所載的規定標準。

凡本段所提及的董事，亦包括於報告期內在任期間的監事。

### 三. 董事會下設專門委員會情況

#### (一) 發展戰略委員會

##### 1. 委員會職能

發展戰略委員會主要負責對公司長期發展戰略和重大投資決策進行研究並提出建議。截至本報告期末，發展戰略委員會由9名董事組成，即劉成先生、李岷先生、朱永先生、金劍華先生、王廣龍先生、華淑蕊女士、王華女士、戴波先生及賴觀榮先生。劉成先生擔任發展戰略委員會主任。

根據《公司章程》規定，發展戰略委員會主要職責如下：(1)了解並掌握公司經營的全面情況；(2)了解、分析、掌握國際和國內行業現狀；(3)了解並掌握國家相關政策；(4)了解公司文化建設情況，評估公司文化理念與戰略融合發展機制運行狀況，提升公司文化與發展戰略的契合度；(5)研究公司近期、中期、長期發展戰略或其相關問題；(6)對公司長期發展戰略、重大投資、改革等重大決策提供諮詢建議；(7)審議通過發展戰略專項研究報告；(8)對公司可持續發展／ESG管理進行研究並提供決策諮詢建議，督促公司加強與利益相關方就重要可持續發展／ESG事項的溝通，審閱公司可持續發展／ESG報告並向董事會提供建議；(9)定期或不定期出具日常研究報告；(10)董事會確定的其他職責和公司股票上市地上市規則或監管規則要求的其他職責。

##### 2. 委員會工作摘要和會議情況

報告期內，發展戰略委員會按照《公司章程》《公司董事會發展戰略委員會議事規則》等規定及要求召開會議、履行職責，2025年共召開4次會議，會議情況如下：

會議召開日期	主要內容
2025年3月26日	審議《關於經營管理層2024年度經營情況報告的議案》
2025年4月28日	審議《關於2025年工作計劃的議案》《關於2025年財務計劃的議案》
2025年8月27日	審議《關於2025年上半年經營成果及財務狀況分析的報告》《關於對中信建投（國際）金融控股有限公司增資的議案》
2025年10月29日	審議《關於修訂董事會發展戰略委員會議事規則的議案》

## 第八節 企業管治報告

### 3. 委員出席會議情況

姓名	於董事會及本委員會擔任的職務	出席次數／ 應出席次數
劉成	董事長、執行董事、發展戰略委員會主任	4/4
李岷	副董事長、非執行董事、發展戰略委員會委員	4/4
朱永	副董事長、非執行董事、發展戰略委員會委員	1/1
金劍華	執行董事、發展戰略委員會委員	4/4
王廣龍	非執行董事、發展戰略委員會委員	1/1
華淑蕊	非執行董事、發展戰略委員會委員	4/4
王華	非執行董事、發展戰略委員會委員	4/4
戴波	非執行董事、職工代表董事、發展戰略委員會委員	0/0
賴觀榮	獨立非執行董事、發展戰略委員會委員	4/4
王常青(離任)	董事長、執行董事、發展戰略委員會主任	0/0
劉延明(離任)	非執行董事、發展戰略委員會委員	3/3
楊棟(曾任)	非執行董事、發展戰略委員會委員	3/3

註：朱永董事、王廣龍董事自2025年8月29日起擔任董事會發展戰略委員會委員；戴波董事自2025年12月30日起擔任董事會發展戰略委員會委員。

### (二) 風險管理委員會

#### 1. 委員會職能

風險管理委員會主要負責對公司的總體風險進行監督管理，並將之控制在合理的範圍內，以確保公司能夠對與公司經營活動相關聯的各種風險實施有效的風險管理計劃。截至報告期末，風險管理委員會由7名董事組成，即楊棟先生、金劍華先生、閻小雷先生、華淑蕊女士、王華女士、張崢先生及鄭偉先生。楊棟先生擔任風險管理委員會主任。

根據《公司章程》規定，風險管理委員會主要職責如下：(1)對合規管理和風險管理的總體目標、基本政策進行審議並提出意見；(2)明確公司風險管理、併表管理的整體戰略安排和資源配置，並確保與公司風險管理、併表管理政策相匹配；(3)對合規管理和風險管理的機構設置及其職責進行審議並提出意見；(4)對需董事會審議的重大決策的風險和重大風險的解決方案進行評估並提出意見；(5)制定重要風險的界限；(6)對相關的風險管理政策進行監督、審查和向董事會提出建議；(7)對需董事會審議的合規報告和風險評估報告進行審議並提出意見；(8)董事會確定的其他職責和公司股票上市地上市規則或監管規則要求的其他職責。

#### 2. 委員會工作摘要及會議情況

報告期內，風險管理委員會按照《公司章程》《公司董事會風險管理委員會議事規則》等規定及要求召開會議、履行職責，2025年共召開5次會議，會議情況如下：

會議召開日期	主要內容
2025年3月26日	審議《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度合規報告〉的議案》 《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度反洗錢工作報告〉的議案》 《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度內部控制評價報告〉的議案》 《關於〈中信建投證券股份有限公司2025年反洗錢工作計劃〉的議案》
2025年4月28日	審議《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度風險報告〉的議案》 《關於2025年風險管理政策的議案》 《關於2025年自營投資額度的議案》，聽取《關於反洗錢工作專項審計情況的報告》 《關於2024年度洗錢和恐怖融資風險自評估的報告》

## 第八節 企業管治報告

會議召開日期	主要內容
2025年8月27日	審議《關於2025年中期風險管理工作的報告》《關於2025年中期合規管理工作的報告》《關於2025年中期反洗錢合規管理工作的報告》
2025年10月29日	審議《關於修訂董事會風險管理委員會議事規則的議案》，聽取《關於2025年前三季度風險管理情況的報告》
2025年12月29日	審議《關於修訂全面風險管理制度的議案》《關於制定併表管理制度的議案》

### 3. 委員出席會議情況

姓名	於董事會及本委員會擔任的職務	出席次數／ 應出席次數
楊棟	非執行董事、風險管理委員會主任	5/5
金劍華	執行董事、風險管理委員會委員	5/5
閻小雷	非執行董事、風險管理委員會委員	5/5
華淑蕊	非執行董事、風險管理委員會委員	2/2
王華	非執行董事、風險管理委員會委員	5/5
張崢	獨立非執行董事、風險管理委員會委員	5/5
鄭偉	獨立非執行董事、風險管理委員會委員	5/5

註：華淑蕊女士自2025年8月29日起擔任董事會風險管理委員會委員。

### (三) 審計委員會

#### 1. 委員會職能

審計委員會主要負責審核公司財務信息及其披露、監督及評估內外部審計工作和公司內部控制。截至報告期末，審計委員會由5名董事組成，即吳溪先生、朱永先生、閻小雷先生、浦偉光先生及鄭偉先生。吳溪先生擔任審計委員會主任。

根據《公司章程》規定，審計委員會的主要職責如下：(1)監督及評估外部審計工作，提議聘請或者更換外部審計機構，並監督外部審計機構的執業行為；(2)監督年度審計工作，就審計後的財務報告信息的真實性、準確性和完整性作出判斷，提交董事會審議；(3)監督及評估內部審計工作，負責內部審計與外部審計的協調；(4)審核公司的財務信息及其披露；(5)監督及評估公司的內部控制；(6)監督檢查董事會和高級管理人員在風險管理、併表管理方面的履職盡責情況並督促整改；(7)行使《公司法》第七十八條規定的監事會的職權；(8)董事會確定的其他職責和公司股票上市地上市規則或監管規則要求的其他職責。

此外，下列事項應當經審計委員會全體成員過半數同意後，提交董事會審議：(1)披露財務會計報告及定期報告中的財務信息、內部控制評價報告；(2)聘用或者解聘承辦公司審計業務的會計師事務所；(3)聘任或者解聘公司財務負責人；(4)因會計準則變更以外的原因作出會計政策、會計估計變更或者重大會計差錯更正；(5)法律、行政法規、證券監管機構規定和章程規定的其他事項。

### 2. 委員會工作摘要及會議情況

報告期內，審計委員會按照《公司章程》《公司董事會審計委員會議事規則》等規定及要求召開會議、履行職責，2025年共召開7次會議，會議情況如下：

會議召開日期	主要內容
2025年1月14日	聽取《關於2024年度財務會計報表情況的報告》《關於公司2024年度外部審計工作計劃的報告》
2025年2月20日	聽取《關於2024年度經年審會計師初審後財務會計報表情況的報告》
2025年3月25日	審議《關於2024年度外部審計工作情況的議案》《關於2024年度財務決算方案的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年年度報告〉的議案》《關於內部審計2024年工作情況和2025年工作計劃的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度內部控制評價報告〉的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司董事會審計委員會2024年度履職情況報告〉的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司董事會審計委員會對會計師事務所2024年度履職監督情況報告〉的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2024年度會計師事務所履職情況評估報告〉的議案》《關於續聘2025年會計師事務所的議案》

## 第八節 企業管治報告

會議召開日期	主要內容
2025年4月28日	審議《關於〈中信建投證券股份有限公司2025年第一季度報告〉的議案》《關於預計2025年日常關聯交易／持續性關連交易的議案》
2025年8月27日	審議《關於2025年中期審閱工作報告的議案》《關於〈中信建投證券股份有限公司2025年半年度報告〉的議案》《關於2025年中期內部審計工作報告的議案》，聽取《關於2025年上半年經營成果及財務狀況分析的報告》
2025年10月28日	審議《關於〈中信建投證券股份有限公司2025年第三季度報告〉的議案》《關於修訂董事會審計委員會議事規則的議案》，聽取《關於2025年三季度經營成果及財務狀況分析的報告》
2025年12月29日	審議《關於修訂內部審計管理制度的議案》《關於聘請外部專業機構開展合規管理有效性評估的議案》《關於修訂董事會審計委員會年度報告工作規程的議案》

### 3. 委員出席會議情況

姓名	於董事會及本委員會擔任的職務	出席次數／ 應出席次數
吳溪	獨立非執行董事、審計委員會主任	7/7
朱永	副董事長、非執行董事、審計委員會委員	2/2
閔小雷	非執行董事、審計委員會委員	7/7
浦偉光	獨立非執行董事、審計委員會委員	7/7
鄭偉	獨立非執行董事、審計委員會委員	7/7
華淑蕊(曾任)	非執行董事、審計委員會委員	5/5

註：朱永先生自2025年8月29日起擔任董事會審計委員會委員。

#### (四) 薪酬與提名委員會

##### 1. 委員會職能

截至報告期末，薪酬與提名委員會由9名董事組成，即賴觀榮先生、劉成先生、李岷先生、楊棟先生、王華女士、浦偉光先生、張崢先生、吳溪先生及鄭偉先生。賴觀榮先生擔任薪酬與提名委員會主任。

根據《公司章程》規定，薪酬與提名委員會主要負責制訂公司董事、高級管理人員的考核標準並進行考核；負責制訂、審查公司董事、高級管理人員的薪酬政策與方案（包括但不限於績效評價標準、程序及主要評價體系，獎勵和懲罰的主要方案和制度等）；擬定董事、高級管理人員的選擇標準和程序，對董事、高級管理人員人選及其任職資格進行遴選、審核，並就下列事項向董事會提出建議：(1)董事、高級管理人員的薪酬；(2)制定或者變更股權激勵計劃、員工持股計劃，激勵對象獲授權益、行使權益條件的成就；(3)董事、高級管理人員在擬分拆所屬子公司安排持股計劃；(4)提名或者任免董事；(5)聘任或者解聘高級管理人員；(6)董事會確定的其他職責和公司股票上市地上市規則或監管規則要求的其他職責。

##### 2. 委員會工作摘要及會議情況

報告期內，薪酬與提名委員會按照《公司章程》《公司董事會薪酬與提名委員會議事規則》等規定及要求召開會議、履行職責，2025年共召開5次會議，會議情況如下：

會議召開日期	主要內容
2025年2月19日	審議《關於提名公司執行董事的議案》《關於聘任公司高級管理人員的議案》
2025年3月26日	審議《關於對合規負責人2024年度考核的議案》
2025年6月19日	審議《關於增補非執行董事的議案》《關於聘任高級管理人員的議案》
2025年7月29日	審議《關於增補非執行董事的議案》
2025年10月29日	審議《關於修訂董事會薪酬與提名委員會議事規則的議案》《關於2024年度工資總額清算方案的議案》

## 第八節 企業管治報告

### 3. 委員出席會議情況

姓名	於董事會及本委員會擔任的職務	出席次數／ 應出席次數
賴觀榮	獨立非執行董事、薪酬與提名委員會主任	5/5
劉成	董事長、執行董事、薪酬與提名委員會委員	4/4
李岷	副董事長、非執行董事、薪酬與提名委員會委員	5/5
楊棟	非執行董事、薪酬與提名委員會委員	5/5
王華	非執行董事、薪酬與提名委員會委員	0/0
浦偉光	獨立非執行董事、薪酬與提名委員會委員	5/5
張崢	獨立非執行董事、薪酬與提名委員會委員	5/5
吳溪	獨立非執行董事、薪酬與提名委員會委員	5/5
鄭偉	獨立非執行董事、薪酬與提名委員會委員	0/0
王常青(離任)	董事長、執行董事、薪酬與提名委員會委員	1/1

註： 劉成先生自2025年3月13日起擔任董事會薪酬與提名委員會委員；王華女士、鄭偉先生自2025年12月30日起擔任董事會薪酬與提名委員會委員。

### 四. 審計委員會對年度業績的審閱情況

審計委員會已審閱本公司截至2025年12月31日止的年度業績。

### 五. 董事就財務報表所承擔的責任

以下所載的董事對財務報表的責任聲明應與本報告中審計報告的註冊會計師責任聲明一並閱讀。兩者的責任聲明應分別獨立理解。

公司全體董事確認其有責任為每一財政年度編製能真實反映公司經營成果的財務報表。就董事所知，並無任何應當披露但未予披露的可能對公司持續經營產生重大不利影響的事件或情況。

### 六. 公司秘書

劉乃生先生作為本公司董事會秘書及聯席公司秘書，負責就公司治理有關事宜向董事會提出建議，確保董事會政策及程序以及適用的法律、法規及規則獲得嚴格遵守。

為維持良好公司治理及確保本公司嚴格遵守上市規則及適用香港法例，本報告期內，本公司亦已委任方圓企業服務集團(香港)有限公司黃慧玲女士為本公司聯席公司秘書，協助劉乃生先生履行公司秘書的職責。劉乃生先生已參加必要的培訓，包括公司股票上市地的法律法規、上市規則、董事及董事會秘書職責、信息披露規則、關聯／連交易規則、須予公佈交易、董事及高級管理人員證券交易、權益披露及市場失當行為的規則以及有關內部制度的施行。同時，劉乃生先生已通過上交所組織的董事會秘書考試及後續培訓，持續具備董事會秘書任職資格。劉乃生先生及黃慧玲女士均已確認，截至2025年12月31日，2025年度已接受不少於15小時的相關專業培訓。

報告期內，公司董事會秘書及聯席公司秘書已全面履行其法定及上市規則項下之各項職責，確保本公司企業管治常規及運作持續符合監管要求。

## 第八節 企業管治報告

### 七. 投資者關係

公司注重維護投資者關係，通過全面、有效的投資者關係管理工作推進公司規範運作並保護投資者權益。公司積極履行上市公司職責，強化投資者關係管理工作，建立健全投資者關係管理制度，組建由董事會秘書領導的投資者關係管理團隊，在公司與投資者之間搭建有效的溝通渠道，促進公司與投資者之間的良性關係，全力提升投資者的獲得感和滿意度。

2025年，公司在年度、半年度和三季度業績發佈後，及時以現場直播或網絡互動方式舉辦業績說明會，廣泛徵集市場關注問題並積極回應。公司積極組織路演等投資者交流活動，接待分析師和機構投資者調研，持續加強與市場溝通，努力提升資本市場對公司投資價值的發現和認可。公司高度重視中小投資者溝通和維護，通過投資者聯繫電話、投資者聯繫郵箱及上交所「e互動平台」等多種方式回應投資者問詢，使投資者能更加方便、快捷地了解公司情況。同時，公司充分認識到與投資者共同成長的重要意義，及時將投資者建議反饋至經營管理層及相關部門，推動公司不斷提升治理水平和價值創造能力。在投資者關係管理工作中，公司嚴格遵守關於信息披露的各項監管要求。報告期內，公司對投資者關係活動的實施情況及有效性進行評估。結合年度股東溝通數據、反饋意見、監管合規要求及市場實踐等情況評估顯示，公司股東通訊政策整體執行到位，信息披露及時規範，股東溝通渠道多元有效。

### 八. 處理及發佈內幕信息的程序

公司制定《公司信息披露事務管理辦法》《公司內幕信息知情人登記管理制度》，對信息披露的原則、職責分工、處理並披露內幕信息及判定其他應披露信息的程序以及內幕信息知情人管理等予以規定。根據上述制度，公司須在知道任何內幕信息或有可能造成虛假市場的情況下，在切實可行的合理範圍內，盡快向公眾披露該消息。

報告期內，本公司修訂上述制度並經董事會審議通過後實施。公司嚴格按照境內外法律法規、上市規則、《公司章程》以及公司上述制度要求，保證所披露信息真實、準確、完整，無虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，以確保投資者能夠及時、公平及有效地取得所披露的消息。公司內幕信息知情人登記管理工作合規有序開展，未發生內幕信息洩露等違規情形。

### 九. 與股東溝通

股東會為本公司的最高權力機關，股東按照法律法規、《公司章程》及《公司股東會議事規則》行使權力及職責。

《公司章程》規定了股東的權利。本公司嚴格按照有關規則及程序召開股東會，以使全體股東尤其是中小股東獲得平等對待並充分行使自己的合法權利。單獨或者合計持有公司10%以上表決權股份的股東有權向董事會請求召開臨時股東會，並應當以書面形式向董事會提出。公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合計持有公司1%以上股份的股東，有權向公司提出提案。股東可以親自出席股東會，也可以委託代理人代為出席和表決。具體適用規則詳見《公司章程》，《公司章程》載於本公司、上交所和香港聯交所的官方網站。

股東會提供本公司與股東進行溝通的機會。本公司鼓勵股東親自出席股東會，倘未能出席，可委託代理人代為出席及於會上投票。本公司歡迎所有股東出席股東會，並為股東會作適當安排以鼓勵股東出席會議。本公司董事及相關高級管理人員會列席股東會。根據香港聯交所《企業管治守則》，董事長及董事會專門委員會主任應出席年度股東會及在會上回答提問，且須確保外部審計機構出席年度股東會並回答股東提出的相關問題。本公司2025年度股東會將安排董事及高級管理人員回答股東提問。有關投票表決的詳細程序及議案詳情將載於股東會資料或通函內。

本公司高度重視股東的意見、提議及關注事項，並已委派專人積極開展各類投資者關係活動，與股東保持溝通，及時滿足股東的合理需求。

本公司官方網站([www.csc108.com](http://www.csc108.com))為股東提供公司信息，例如本公司主要業務活動及最新發展、本公司的公司治理以及董事會及本公司各委員會的結構及職能。作為促進與股東有效溝通的渠道，本公司網站「投資者關係」欄目亦刊登公告、股東會通告與通函、財務數據及根據上市規則本公司不時須予披露的其他信息。我們鼓勵股東直接致電或以電子郵件以及寄送函件至本公司辦公地址等方式查詢相關信息，並會及時以適當方式處理上述查詢。本公司具體聯繫方式請參閱本報告「公司簡介和主要財務指標」章節。

## 第八節 企業管治報告

---

### 十. 修訂《公司章程》

為進一步完善公司治理，根據中國證監會、上交所、香港聯交所等管理機構的相關要求，並結合公司治理實踐，公司於本報告期內對《公司章程》進行了修訂。該等修訂已經公司2025年第四次臨時股東大會審議通過。修訂後的《公司章程》自2025年11月21日起生效。詳情請參閱相關公告。

### 十一. 風險管理、合規管理及內部控制

董事會已審視公司在報告期內的風險管理、合規管理及內部控制工作，認為公司的風險管理、合規管理及內部控制系統有效且充足。

#### (一) 風險管理

公司的風險管理目標及政策請參閱本年度報告「風險管理」部分。

董事會確認其負責風險管理及內部控制系統，並至少每年一次審查其有效性。該等系統旨在管理而非消除未能實現業務目標的風險，且只能對重大錯報或損失提供合理而非絕對的保證。

#### (二) 合規管理

公司建立了董事會、合規總監、法律合規部、各業務部門和分支機構及各層級子公司合規管理崗四個層級合規管理架構體系。以合規總監為核心的合規管理體系與公司經營管理體系相互獨立，具有獨立出具合規報告的權利。

公司董事會決定合規管理目標，對公司合規管理的有效性承擔責任；經營管理層負責落實合規管理目標，對公司合規運營承擔責任；公司各部門、各分支機構和各層級子公司負責人負責落實本單位的合規管理目標，對本單位合規運營承擔責任。

公司合規總監為公司高級管理人員，直接向董事會負責，是公司合規負責人，對公司及員工的經營管理和執業行為的合規性進行審查、監督和檢查。

公司設立法律合規部，作為合規管理的專職部門，接受合規總監的領導，獨立開展公司的合規管理工作。法律合規部的主要職責是協助合規總監制訂、修訂公司的合規管理制度，並推動其貫徹落實；提供合規建議、合規諮詢、合規培訓，指導公司工作人員準確理解法律法規和準則；對公司新產品、新業務提供合規審核意見，識別和評估其合規風險；進行合規檢查、合規問責、合規報告，組織梳理並評估公司制度和流程的合規性；對可疑交易、員工行為等的合規性進行合規監測；負責公司反洗錢、合規人員管理、信息隔離及利益衝突等專項合規管理工作；倡導和推進合規文化建設，培育全體工作人員合規意識。

公司在各業務部門、各分支機構配備符合監管規定要求的合規管理人員，合規管理人員負責所在單位日常的合規監測、檢查、管理及培訓等合規管理工作。公司合規總監根據監管要求，對專職和兼職合規管理人員進行考核。

公司將各層級子公司的合規管理納入統一體系，明確子公司向公司報告的合規管理事項，對子公司的合規管理制度進行審查，對子公司經營管理行為的合規性進行監督和檢查，確保子公司合規管理工作符合公司的要求。

### **(三) 內部控制**

公司自成立以來，為加強內控管理、控制經營風險，建立了完善的公司制度體系。目前，公司制定了各項業務及職能管理制度流程，規範公司經營管理與業務運作。公司制度體現了決策、執行和監督等各環節相互制約制衡、相互聯繫協調的原則以及分級授權、分級管理的原則，全面覆蓋公司所有業務和流程。公司制度分為公司治理類制度、基本類制度、實施類制度、部門管理類制度。公司建立新規動態追蹤和制度重檢機制，及時按照法律法規、監管規定、自律規則等完善內部制度，法律合規部、風險管理部對公司制度進行審核，以確保各項制度符合法律、法規的要求。

## 第八節 企業管治報告

---

2025年，公司及時跟進最新出台的外部監管規定，並結合內部業務管理需要，制定、修訂了《員工手冊》《知識產權管理辦法》《外部數據管理辦法》《採購管理辦法》《市值管理制度》《公開募集證券投資基金投資顧問業務管理辦法》《融資融券業務管理辦法》等內部管理制度230餘項，確保公司業務在法律法規和監管規則的要求下順利進行，強化公司內部管理流程，保護廣大股東及投資者的合法權益。公司對各項業務與管理事項均已建立內部控制制度，並得到有效執行，達到了公司內部控制的目標。

### 十二. 審計機構聘任情況

審計機構聘任情況請參閱本年度報告「聘任、解聘會計師事務所情況」部分。

公司董事有編製賬目的責任，審計師的責任是在執行審計工作的基礎上對財務報表發表審計意見。

#### （一）非審計工作情況

報告期內，公司及子公司聘請畢馬威華振會計師事務所提供商定程序等非審計服務，收費情況請參見本年報合併財務報表附註10。

#### （二）建立財務報告內部控制的依據

報告期內，公司持續按照《企業內部控制基本規範》及其配套指引、《證券公司內部控制指引》等法律、法規和規則的要求，結合公司實際情況，進一步建立健全財務報告內部控制。

報告期內，公司嚴格按照《公司法》《會計法》《企業會計準則》《會計工作基礎規範》《企業內部控制基本規範》等相關法律法規的規定，結合行業特點及公司實際情況，制定或修訂完善了公司的《企業負責人履職待遇和業務支出實施細則》《呆賬核銷管理辦法》《經營房租賃管理規則》等財務會計管理制度及其他內部控制制度。公司通過設置科學的財務會計組織架構、配備合格財務會計專業人員、使用規範嚴密的財務會計管理系統、選用恰當的會計政策和合理的會計估計等確保公司編製的財務報告符合會計準則的要求，並能夠真實、準確、完整地反映公司財務狀況、經營成果和現金流量等有關信息。公司監事會以及外部審計機構等依據《公司章程》和相關規定對公司財務進行有效地檢查監督，並對公司財務報告發表專業的審計意見。

報告期內，公司財務報告相關內部控制制度健全，運行情況良好，能夠保障財務報告質量，確保財務信息的高度可靠性。報告期內，公司財務報告相關的內部控制不存在重大缺陷，公司年度財務報告真實、準確、完整。

### 十三. 內部稽核審計情況

報告期內，公司在完成監管機構要求的審計項目基礎上，聚焦業務風險，防範違規、舞弊行為，提高內部控制水平，審慎開展稽核審計監督工作。

報告期內，公司共計完成審計項目190項。其中：公司總部、子公司審計39項，分支機構審計151項。具體如下：公司總部38項審計，業務審計項目涉及的部門包括投資銀行業務管理委員會、資產管理部、固定收益部、交易部、衍生品交易部、計劃財務部、庫務部、託管部、證券金融部、機構業務部、信息技術部、運營管理部等，合規管理有效性評估、內部控制評價、文化建設質量評估、關聯交易審計等項目涉及的審計範圍包括公司各部門及子公司；子公司審計涉及中信建投資本審計及其部分高管履職情況審計；分支機構審計151項，包括分公司負責人強制離崗審計10項，分公司負責人離任審計10項，營業部負責人強制離崗審計91項，營業部負責人離任審計39項，持續審計1項。

通過上述審計，公司對被審單位合規管理、風險管理和內部控制的健全性和有效性進行了檢查評價，對存在的主要風險進行了揭示，有效提高了各部門、子公司和分支機構的風險防範意識、風險管理水平。

# 獨立核數師報告

---

致中信建投證券股份有限公司股東  
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

## 意見

我們審計了列載於第178至292頁中的中信建投證券股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)的合併財務報表，包括二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況表，截至二零二五年十二月三十一日止年度的合併利潤表、合併綜合收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及合併財務報表附註，包括主要會計政策。

我們認為，該等合併財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》真實且公允地反映貴集團於二零二五年十二月三十一日的合併財務狀況，及截至該日止年度的合併經營成果和合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

## 形成意見的基礎

我們按照《國際審計準則》的規定執行了審計工作。審計報告的「核數師對合併財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照國際會計師職業道德準則理事會頒佈的適用於公眾利益實體財務報表審計的《國際會計師職業道德守則(包含國際獨立性標準)》(以下簡稱「IESBA守則」)，道德守則適用於公眾利益實體的財務報表審計，我們獨立於貴集團。我們亦已履行道德守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們獲得的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期合併財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對合併財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。

### 結構化主體的合併

請參閱重要會計政策及重大會計判斷和會計估計3.2 (5)、財務報表附註48及編製基準2.3。

#### 關鍵審計事項

結構化主體通常是為實現具體而明確的目的設計並成立的，並在確定的範圍內開展業務活動。中信建投證券可能通過發起設立、直接持有投資等方式在結構化主體中享有權益。

當判斷是否應該將結構化主體納入中信建投證券的合併範圍時，管理層應考慮中信建投證券對結構化主體相關活動擁有的權力，享有的可變回報，以及通過運用該權力而影響其可變回報的能力。在某些情況下，即使中信建投證券並未持有結構化主體的權益，也可能需要合併該主體。

#### 在審計中如何應對該事項

與評價結構化主體的合併相關的審計程序中包括以下程序：

- 通過詢問管理層和檢查與管理層對結構化主體是否合併作出的判斷過程相關的文檔，以評價中信建投證券就此設立的流程是否適當；
- 就各主要產品類型中的結構化主體選取項目，對每個所選取的結構化主體執行以下程序：
  - 檢查相關合同和內部記錄，以了解結構化主體的設立目的和中信建投證券對結構化主體的參與程度，並評價管理層關於中信建投證券對結構化主體是否擁有權力的判斷；

## 獨立核數師報告 (續)

### 結構化主體的合併 (續)

請參閱重要會計政策及重大會計判斷和會計估計3.2 (5)、財務報表附註48及編製基準2.3。

#### 關鍵審計事項

在確定是否應合併結構化主體時，管理層需要考慮的因素並非完全可量化的，需要進行綜合考慮。

由於在確定是否應將結構化主體納入中信建投證券的合併範圍時需要涉及重大的管理層判斷，且合併結構化主體可能對財務報表產生重大影響，因此，我們將中信建投證券結構化主體的合併識別為關鍵審計事項。

#### 在審計中如何應對該事項

- 檢查結構化主體對風險和報酬的結構設計，包括對任何資本或回報的擔保、佣金的支付以及收益的分配等，以評價管理層就中信建投證券因參與結構化主體的相關活動而擁有的對結構化主體的風險敞口及可變回報所作的判斷；
- 檢查管理層對結構化主體的分析，包括定性分析和中信建投證券對享有結構化主體的經濟利益的比重及可變動性的計算，以評價管理層關於中信建投證券影響其來自結構化主體可變回報的能力所作的判斷；
- 評價管理層就是否應合併結構化主體所作的判斷；
- 根據相關會計準則，評價與結構化主體合併相關披露的合理性。

### 融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)預期信用損失準備

請參閱重要會計政策及重大會計判斷和會計估計3.1 (5)(e)、3.2 (1)。

#### 關鍵審計事項

中信建投證券運用預期信用損失模型確定融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)的預期信用損失準備的過程中涉及到若干關鍵參數和假設的應用，包括發生信用減值的階段劃分、違約概率、違約損失率、違約風險暴露等參數估計，同時考慮前瞻性調整等，在這些參數的選擇和假設的應用過程中涉及較多的管理層判斷。

外部宏觀環境和中信建投證券內部信用風險管理策略對預期信用損失模型的確定有很大的影響。在評估關鍵參數和假設時，中信建投證券對於融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)所考慮的因素包括歷史違約情況、內部信用評級、外部信用評級及其他因素。

#### 在審計中如何應對該事項

與評價融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)預期信用損失準備的確定相關的審計程序中包括以下程序：

- 了解和評價與融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)在審批、記錄、監控以及預期信用損失準備計提相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性；
- 利用畢馬威的金融風險管理專家的工作，評價管理層評估預期信用損失準備時所用的預期信用損失模型和參數的可靠性，包括評價發生階段劃分方案、違約概率、違約損失率、違約風險暴露及前瞻性調整等，並評價其中所涉及的關鍵管理層判斷的合理性；

## 獨立核數師報告 (續)

### 融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (債務工具) 預期信用損失準備 (續)

請參閱重要會計政策及重大會計判斷和會計估計3.1 (5)(e)、3.2 (1)。

#### 關鍵審計事項

在運用判斷確定違約損失率時，管理層會考慮多種因素。這些因素包括可收回金額、融資人的財務狀況、抵押物可收回金額、索賠受償順序、是否存在其他債權人及其配合程度。在涉及以上市公司股票作為擔保物的情形下，還會考慮標的證券的波動水平、流動水平、集中度、履約保障情況及上市公司的運營狀況等。

由於融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (債務工具) 預期信用損失準備的確定存在固有不確定性以及涉及到管理層判斷，同時其對中信建投證券的經營狀況和資本狀況會產生重要影響，我們將融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (債務工具) 預期信用損失準備的確定識別為關鍵審計事項。

#### 在審計中如何應對該事項

- 評價預期信用損失模型的參數使用的關鍵數據的完整性和準確性。針對與原始檔案相關的關鍵內部數據，我們將管理層用以評估預期信用損失準備的融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產 (債務工具) 清單總額與總賬進行比較以評價清單的完整性；選取單項金融資產的信息，與相關協議以及其他有關文件進行比較，以評價清單的準確性；針對關鍵外部數據，我們將其與公開信息來源進行核對，以檢查其準確性；
- 針對涉及主觀判斷的輸入參數，我們進行了審慎評價，包括從外部尋求支援證據，比對內部記錄。我們對比模型中使用的經濟因素與市場信息，評價其是否與市場以及經濟發展情況相符；

### 融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)預期信用損失準備(續)

請參閱重要會計政策及重大會計判斷和會計估計3.1(5)(e)、3.2(1)。

#### 關鍵審計事項

#### 在審計中如何應對該事項

- 評價管理層作出的關於融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)的信用風險自初始確認後是否顯著增加的判斷以及是否已發生信用減值的判斷的合理性。基於風險導向的方法選取金融資產檢查管理層發生信用減值的階段劃分結果的合理性。我們在選取項目的基礎上查看相關資產的逾期信息、了解融資人的信用狀況、履約保障情況等；
- 我們在選取金融資產的基礎上，評價已發生信用減值的金融資產違約損失率的合理性。在此過程中，我們評價了擔保物及其他信用增級的預期現金流，就金融資產的回收計劃的可靠性進行考量；
- 基於上述工作，我們選取金融資產，利用預期信用損失模型覆核了融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)的預期信用損失準備的計算準確性；
- 根據相關會計準則，評價與融出資金、買入返售款項和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)預期信用損失準備相關的披露的合理性。

### 第三層次公允價值計量的金融工具估值

請參閱財務報表附註52(1)、(2)、(3)、重要會計政策及重大會計判斷和會計估計3.1(5)(d)、3.2 (3)。

#### 關鍵審計事項

截至2025年12月31日，中信建投證券的金融工具包括公允價值層次中分類為第三層次公允價值計量的金融工具，該等金融工具採用重要不可觀察參數作為關鍵假設計量公允價值。

由於第三層次金融工具金額重大，公允價值的評估較為複雜，且在確定估值模型使用的輸入值時涉及管理層判斷的程度重大，我們將第三層次公允價值計量的金融工具估值的確定識別為關鍵審計事項。

#### 在審計中如何應對該事項

與評價第三層次公允價值計量的金融工具估值的確認相關的審計程序中包括以下程序：

- 了解和評價與估值、獨立價格驗證及金融工具估值模型審批相關的關鍵財務報告內部控制的設計和運行有效性；
- 就第三層次公允價值計量的金融工具，選取金融工具，查閱本年度簽署的投資協議，了解相關投資條款，並識別與金融工具估值相關的條件；
- 利用畢馬威估值專家的工作，評價中信建投證券用於第三層次公允價值計量的金融工具的估值方法的適當性。同時選取金融工具，對第三層次公允價值計量的金融工具進行獨立估值，並將我們的估值結果與中信建投證券的估值結果進行比較。上述程序具體包括將中信建投證券的估值模型與我們了解的現行行業慣例進行比較，測試公允價值計算的輸入值，以及進行平行分析測算；
- 根據相關會計準則，評價與第三層次公允價值計量的金融工具估值相關的披露的合理性。

### 年度報告中涵蓋的其他信息

貴公司董事對其他信息負責。其他信息包括年度報告中涵蓋的信息，但不包括合併財務報表和我們的核數師報告。

我們對合併財務報表發表的意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

### 董事對合併財務報表的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定編製合併財務報表，以使合併財務報表作出真實且公允的反映，及落實其認為編製合併財務報表所必要的內部控制，以使合併財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯報。

在編製合併財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團的持續經營能力，並在適用的情況下披露與持續經營有關的事項，以及採用持續經營會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清算、終止運營或別無其他現實的選擇。

審計委員會協助 貴公司董事履行職責監督貴集團的財務報告過程。

### 核數師對合併財務報表審計的責任

我們的目標是對合併財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們的報告僅為全體股東編製，除此之外並不可作其他用途。我們不會就本報告的內容對其他任何人士負責或承擔責任。

## 獨立核數師報告 (續)

---

合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照《國際審計準則》執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依據合併財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在根據《國際審計準則》執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，保持了職業懷疑態度。同時，我們也執行了以下工作：

- 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的合併財務報表重大錯報風險，設計及實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為我們意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事使用持續經營會計基礎的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，國際審計準則要求我們的核數師報告中提請報表使用者注意合併財務報表中的相關披露。如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的審計證據。然而，未來的事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於集團內實體或業務單位財務信息的充足、適當的審計憑證，作為對集團財務報表形成意見的基礎。我們負責指導、監督和覆核就集團審計目的而執行的審計工作。我們為審計意見承擔全部責任。

我們與審計委員會就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的任何內部控制重大缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向審計委員會提供聲明，並與審計委員會溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下相關的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是李樂文先生。

### **畢馬威會計師事務所**

執業會計師

香港中環  
遮打道十號  
太子大廈八樓

2026年3月26日

# 合併利潤表

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

	附註	截至12月31日止年度 2025年	2024年
<b>收入</b>			
手續費及佣金收入	6	17,067,873	13,335,952
利息收入	7	8,856,060	8,682,791
投資收益	8	8,691,455	7,763,057
		<b>34,615,388</b>	29,781,800
其他收入	9	369,692	358,390
<b>總收入及其他收入合計</b>		<b>34,985,080</b>	30,140,190
手續費及佣金支出	10	(3,901,008)	(3,194,754)
利息支出	10	(7,761,045)	(7,897,001)
職工費用	10	(7,044,220)	(6,308,855)
稅金及附加		(162,899)	(120,549)
其他營業費用及成本	10	(4,079,353)	(3,827,931)
信用減值損失	13	(299,392)	(90,598)
其他資產減值損失		(3,729)	(18,582)
<b>支出合計</b>		<b>(23,251,646)</b>	(21,458,270)
<b>營業利潤</b>		<b>11,733,434</b>	8,681,920
分佔聯營公司收益		3,263	8,318
<b>稅前利潤</b>		<b>11,736,697</b>	8,690,238
所得稅費用	14	(2,282,674)	(1,454,710)
<b>本年淨利潤</b>		<b>9,454,023</b>	7,235,528
歸屬於：			
本公司股東		9,439,424	7,223,220
非控制性權益		14,599	12,308
		<b>9,454,023</b>	7,235,528
歸屬於本公司普通股股東每股收益(以每股人民幣元列示)			
— 基本及稀釋	16	1.09	0.79

後附合併財務報表附註為本合併財務報表的組成部分。

# 合併綜合收益表

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
<b>本年淨利潤</b>	<b>9,454,023</b>	7,235,528
<b>其他綜合收益</b>		
<b>預計將重分類計入損益的項目</b>		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具投資的淨收益	230,206	586,856
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 債務工具投資在處置時重分類至損益的淨收益	(401,903)	(145,924)
上述相關項目的所得稅	57,395	(100,082)
	(114,302)	340,850
按照權益法核算的在被投資單位其他綜合收益中所享有的份額	5	7
外幣報表折算差額	(117,284)	87,381
<b>預計不能重分類計入損益的項目</b>		
指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 權益工具投資的淨收益	937,049	222,488
上述相關項目的所得稅	(230,286)	(52,644)
	706,763	169,844
<b>本年稅後其他綜合收益</b>	<b>475,182</b>	598,082
<b>本年綜合收益總額</b>	<b>9,929,205</b>	7,833,610
綜合收益總額歸屬於：		
本公司股東	9,914,606	7,821,302
非控制性權益	14,599	12,308
	<b>9,929,205</b>	7,833,610

後附合併財務報表附註為本合併財務報表的組成部分。

# 合併財務狀況表

2025年12月31日

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	17	595,080	701,822
使用權資產	18	880,281	1,141,474
投資性房地產		40,778	39,761
無形資產	19	867,269	863,461
對聯營企業的投資	21	102,588	122,782
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	22	9,979,099	8,589,334
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	23	52,162,155	14,742,205
存出保證金	24	20,552,895	12,829,143
遞延所得稅資產	25	557,083	80,410
其他非流動資產	26	207,602	267,672
<b>非流動資產總額</b>		<b>85,944,830</b>	<b>39,378,064</b>
<b>流動資產</b>			
融出資金	27	84,384,373	62,948,804
應收款項	28	9,807,004	9,139,736
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	22	176,685,752	193,382,082
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	23	93,408,671	77,639,092
衍生金融資產	29	2,282,312	3,358,209
買入返售款項	30	6,494,291	11,103,213
代客戶持有之現金	31	162,630,325	122,276,940
現金及銀行結餘	32	54,686,344	46,473,105
其他流動資產	33	491,889	718,973
<b>流動資產總額</b>		<b>590,870,961</b>	<b>527,040,154</b>
<b>資產總額</b>		<b>676,815,791</b>	<b>566,418,218</b>
<b>流動負債</b>			
代理買賣證券款	34	175,840,031	130,641,940
租賃負債	35	460,735	581,904
衍生金融負債	29	6,529,374	4,072,192
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	36	10,438,273	6,452,426
賣出回購款項	37	135,495,884	113,712,825
拆入資金	38	6,560,614	800,037
應交稅費	39	1,499,753	956,368
短期借款	40	7,978,408	3,858,353
應付短期融資款	41	53,860,415	38,450,587
其他流動負債	42	63,205,006	59,039,250
<b>流動負債總額</b>		<b>461,868,493</b>	<b>358,565,882</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>129,002,468</b>	<b>168,474,272</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>214,947,298</b>	<b>207,852,336</b>

後附合併財務報表附註為本合併財務報表的組成部分。

## 合併財務狀況表(續)

2025年12月31日

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>非流動負債</b>			
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	36	<b>1,171,983</b>	2,653,036
已發行債券	43	<b>94,043,200</b>	97,858,791
租賃負債	35	<b>435,668</b>	660,698
遞延所得稅負債	25	<b>124,245</b>	157,616
其他非流動負債		<b>21,891</b>	3,245
<b>非流動負債總額</b>		<b>95,796,987</b>	101,333,386
<b>資產淨額</b>		<b>119,150,311</b>	106,518,950
<b>權益</b>			
已發行股本	44	<b>7,756,695</b>	7,756,695
其他權益工具	45	<b>36,145,019</b>	29,825,830
儲備	46	<b>41,628,897</b>	38,647,219
未分配利潤		<b>33,571,045</b>	30,238,990
歸屬於本公司股東的權益		<b>119,101,656</b>	106,468,734
非控制性權益		<b>48,655</b>	50,216
<b>權益總額</b>		<b>119,150,311</b>	106,518,950

後附合併財務報表附註為本合併財務報表的組成部分。

董事會於2026年3月26日核准並許可發出。

劉成

董事長

金劍華

執行董事、總經理

# 合併權益變動表

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

附註	歸屬於本公司股東的權益										合計	
	已發行股本	其他權益工具	儲備					外幣報表折算差額	未分配利潤	小計		非控制性權益
			資本公積	盈餘公積	一般準備	投資重估儲備						
2025年1月1日	7,756,695	29,825,830	12,370,888	7,873,801	16,892,706	1,027,871	481,953	30,238,990	106,468,734	50,216	106,518,950	
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	9,439,424	9,439,424	14,599	9,454,023	
本年其他綜合收益	-	-	-	-	-	592,466	(117,284)	-	475,182	-	475,182	
本年綜合收益總額	-	-	-	-	-	592,466	(117,284)	9,439,424	9,914,606	14,599	9,929,205	
股東投入/(減少)資本												
— 其他權益工具												
持有者投入資本	45	6,319,189	(42,634)	-	-	-	-	-	6,276,555	-	6,276,555	
提取盈餘公積	46	-	-	893,078	-	-	-	(893,078)	-	-	-	
提取一般準備	46	-	-	-	1,689,084	-	-	(1,689,084)	-	-	-	
對股東的分配	15	-	-	-	-	-	-	(2,559,709)	(2,559,709)	-	(2,559,709)	
對其他權益工具												
持有者的分配	15	-	-	-	-	-	-	(998,530)	(998,530)	-	(998,530)	
對少數股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,160)	(16,160)	
股東權益內部結轉												
— 其他綜合收益												
結轉留存收益	-	-	-	-	-	(33,032)	-	33,032	-	-	-	
2025年12月31日	<u>7,756,695</u>	<u>36,145,019</u>	<u>12,328,254</u>	<u>8,766,879</u>	<u>18,581,790</u>	<u>1,587,305</u>	<u>364,669</u>	<u>33,571,045</u>	<u>119,101,656</u>	<u>48,655</u>	<u>119,150,311</u>	

後附合併財務報表附註為本合併財務報表的組成部分。

## 合併權益變動表(續)

截至2024年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

附註	歸屬於本公司股東的權益												
	已發行 股本	其他 權益工具	儲備					投資 重估儲備	外幣報表 折算差額	未分配利潤	小計	非控制性 權益	合計
			資本公積	盈餘公積	一般準備								
2024年1月1日	7,756,695	24,906,528	12,417,001	7,063,893	15,273,437	516,895	394,572	29,149,026	97,478,047	48,360	97,526,407		
本年淨利潤	-	-	-	-	-	-	-	7,223,220	7,223,220	12,308	7,235,528		
本年其他綜合收益	-	-	-	-	-	510,701	87,381	-	598,082	-	598,082		
本年綜合收益總額	-	-	-	-	-	510,701	87,381	7,223,220	7,821,302	12,308	7,833,610		
股東投入/(減少)資本													
- 其他權益工具													
持有者投入資本	45	-	4,919,302	(46,113)	-	-	-	-	4,873,189	-	4,873,189		
提取盈餘公積	46	-	-	809,908	-	-	-	(809,908)	-	-	-		
提取一般準備	46	-	-	-	1,619,269	-	-	(1,619,269)	-	-	-		
對股東的分配	15	-	-	-	-	-	-	(2,637,276)	(2,637,276)	-	(2,637,276)		
對其他權益工具													
持有者的分配	15	-	-	-	-	-	-	(1,066,528)	(1,066,528)	-	(1,066,528)		
對少數股東的分配		-	-	-	-	-	-	-	-	(10,452)	(10,452)		
股東權益內部結轉													
- 其他綜合收益													
結轉留存收益		-	-	-	-	275	-	(275)	-	-	-		
2024年12月31日	<u>7,756,695</u>	<u>29,825,830</u>	<u>12,370,888</u>	<u>7,873,801</u>	<u>16,892,706</u>	<u>1,027,871</u>	<u>481,953</u>	<u>30,238,990</u>	<u>106,468,734</u>	<u>50,216</u>	<u>106,518,950</u>		

後附合併財務報表附註為本合併財務報表的組成部分。

# 合併現金流量表

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
<b>經營活動產生的現金流量</b>		
稅前利潤	11,736,697	8,690,238
調整：		
發行債務工具、應付短期融資款、借款及租賃負債利息支出	4,776,805	4,311,153
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
金融資產的股利收入和利息收入	(3,016,574)	(2,199,310)
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
金融資產的淨收益	(207,284)	(405,217)
分佔聯營及合營企業收益	(3,263)	(8,318)
處置物業、房產及設備和其他資產淨損失／(收益)	2,960	(159)
金融工具公允價值變動收益	(339,821)	(135,521)
匯兌收益淨額	(123,643)	(38,746)
折舊及攤銷	1,226,190	1,251,728
信用減值損失	299,392	90,598
其他資產減值損失	3,729	18,582
	<b>14,355,188</b>	<b>11,575,028</b>
<b>經營資產的淨變動</b>		
融出資金	(21,737,061)	(7,096,210)
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	19,458,265	14,809,581
代客戶持有之現金	(40,331,964)	(28,435,514)
買入返售款項	4,723,328	2,943,254
其他經營資產	(7,325,735)	1,567,764
	<b>(45,213,167)</b>	<b>(16,211,125)</b>
<b>經營負債的淨變動</b>		
代理買賣證券款	45,198,091	29,718,265
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	1,732,164	(1,930,773)
賣出回購款項	21,774,476	(15,618,036)
拆入資金	5,760,000	(1,100,000)
其他經營負債	1,460,065	(4,018,670)
	<b>75,924,796</b>	<b>7,050,786</b>
<b>所得稅前經營活動產生的現金流量淨額</b>	<b>45,066,817</b>	<b>2,414,689</b>
支付的所得稅	(2,347,108)	(1,349,822)
<b>經營活動產生的現金流量淨額</b>	<b>42,719,709</b>	<b>1,064,867</b>

後附合併財務報表附註為本合併財務報表的組成部分。

## 合併現金流量表(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
<b>投資活動產生的現金流量</b>		
購買或處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產的現金流量淨額	(52,512,012)	(15,164,024)
收到以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產的股利收入和利息收入	2,855,530	2,380,207
購入物業、廠房及設備和其他資產所付現金	(529,438)	(538,839)
收到其他與投資活動有關的現金	12,800	935
<b>投資活動所用的現金流量淨額</b>	<b>(50,173,120)</b>	<b>(13,321,721)</b>
<b>籌資活動產生的現金流量</b>		
發行永續債收到的現金	11,300,000	9,900,000
取得借款收到的現金	60,895,361	27,601,133
發行債券及短期融資款收到的現金	104,855,564	88,383,770
分配股利、利潤支付的現金	(2,524,014)	(3,631,478)
償付債務支付的現金	(148,288,126)	(89,618,248)
償還利息支付的現金	(4,600,778)	(4,280,432)
償付永續債支付的現金	(5,000,000)	(5,000,000)
支付其他與籌資活動有關的現金	(749,135)	(729,739)
<b>籌資活動產生的現金流量淨額</b>	<b>15,888,872</b>	<b>22,625,006</b>
<b>現金及現金等價物變動淨額</b>	<b>8,435,461</b>	<b>10,368,152</b>
年初現金及現金等價物餘額	45,751,205	36,068,227
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(98,415)	(685,174)
<b>年末現金及現金等價物餘額(附註47(1))</b>	<b>54,088,251</b>	<b>45,751,205</b>

後附合併財務報表附註為本合併財務報表的組成部分。

# 合併財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

## 1 一般資料

中信建投證券股份有限公司(以下簡稱「本公司」)的前身中信建投證券有限責任公司，於2005年11月2日根據中國證券監督管理委員會(以下簡稱「中國證監會」)的批覆，在中華人民共和國北京註冊成立，初始註冊資本為人民幣2,700,000,000元，註冊地址為北京市朝陽區安立路66號4號樓。

本公司於2011年6月30日收到中國證監會的批覆，核准本公司變更為股份有限公司，註冊資本變更為人民幣6,100,000,000元。

本公司於2016年12月9日在香港聯合交易所有限公司完成了境外上市外資股份(「H股」)的首次公開募股。在此次公開募股中，本公司共發行了1,076,470,000股，每股股份的面值為人民幣1元。於2017年1月5日，本公司通過部分行使超額配售權額外發行69,915,238股H股，每股股份的面值為人民幣1元。本次發行境外上市外資股後，本公司註冊資本變更為人民幣7,246,385,238元。本公司於2017年6月5日辦理了工商登記變更，並於2017年6月9日換領了統一社會信用代碼為91110000781703453H的營業執照。

本公司於2018年6月20日在上海證券交易所完成人民幣普通股(「A股」)的首次公開發售。本公司共發行400,000,000股，每股股份的面值為人民幣1元。本次A股發行後，本公司股本總額增至人民幣7,646,385,238元。本公司於2020年12月28日在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢非公開發行A股股份登記手續。本次發行新增110,309,559股，每股股份的面值為人民幣1元。本次非公開發行後，本公司股本總額增至人民幣7,756,694,797元，並於2021年6月25日完成了註冊資本相關的營業執照變更登記手續。

本公司業務範圍主要包括：許可項目：證券業務；結匯、售匯業務；外匯業務；證券投資諮詢；證券投資基金託管；公募證券投資基金銷售；證券公司為期貨公司提供中間介紹業務。(依法須經批准的項目，經相關部門批准後方可開展經營活動，具體經營項目以相關部門批准文件或許可證件為準)一般項目：金銀製品銷售。

### 2 編製基準

本合併財務報表是按照國際會計準則理事會頒佈的「國際財務報告準則」及其釋義而編製。此外，本合併財務報表亦遵循香港聯合交易所有限公司的「證券上市規則」和香港「公司條例」(第622章)的相關披露要求。

如後文會計政策中所述，除衍生金融工具、以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產和負債及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產以公允價值計量外，本合併財務報表均以歷史成本為計價基礎。本合併財務報表以人民幣列示，除有特別說明外，所有金額均以湊整至最接近的千元列示。

#### 2.1 本集團已於2025年度首次採用下列準則修訂

- (1) 國際會計準則第21號(修訂) 缺乏可兌換性

##### 1) 國際會計準則第21號(修訂)：缺乏可兌換性

該修訂規定貨幣之間缺乏可兌換性時如何確定外匯匯率。當缺乏可兌換性時，應對披露額外信息幫助使用者理解缺乏可兌換的影響以及預期對的經營成果、財務狀況和現金流量的影響。本集團該修訂的採用未對本集團的合併財務報表產生重大影響。

此外，本集團對不符合自用豁免的且實物結算的買賣大宗商品合同的會計政策作出變更。此前，對於涉及賣出大宗商品的合同，本集團在客戶取得大宗商品控制權時確認銷售收入及銷售成本。考慮到相關監管機構的實務指引，自2025年1月1日起，此類交易不再確認任何銷售收入或銷售成本，而是視為賣出大宗商品合同的結算。本集團已對可比期間財務報表數據進行追溯調整。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 2 編製基準(續)

#### 2.2 已頒佈但尚未生效且未被本集團採用的準則及修訂

已公佈但尚未生效且未被本集團提前採用的準則及修訂如下：

			於此日期起／之後的年度內生效
(1)	國際財務報告準則第10號和國際會計準則第28號(修訂)	投資者與其合營及聯營企業之間的資產出售／資產出資	該修訂原定於自2016年1月1日或之後的年度內生效。目前，其生效日期已無限期推遲，但允許提前採用本次修訂。
(2)	國際財務報告準則第7號和國際財務報告準則第9號(修訂)	金融工具分類和計量	2026年1月1日
(3)	國際財務報告準則第18號	財務報表列示和披露	2027年1月1日
(4)	國際財務報告準則第19號及其修訂	非公共受託責任子公司的披露	2027年1月1日
(5)	國際會計準則第21號(修訂)	匯率變動的影響	2027年1月1日

#### 1) 國際財務報告準則第10號、國際會計準則第28號(修訂)：投資者與其合營及聯營企業之間的資產出售／資產出資

該修訂解決了國際財務報告準則第10號－合併財務報表與國際會計準則第28號－對聯營和合營企業的投資在投資者與其合營及聯營企業之間的資產出售／資產出資等方面會計處理的不一致。當交易涉及一項業務，須全額確認利得或虧損。當交易涉及不構成一項業務的資產項，只能部分確認利得或虧損，即使該等資產在子公司以內。本集團預期上述修訂的採用不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

#### 2) 國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號(修訂)：金融工具分類和計量

該修訂明確了以下三方面：(i)具有環境、社會或治理(ESG)目標和類似特徵的金融資產分類。(ii)採用電子支付系統結算的金融負債的終止確認。(iii)關於指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具和具有或有特徵的金融工具投資的披露。本集團預期上述修訂的採用不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

### 2 編製基準(續)

#### 2.2 已頒佈但尚未生效且未被本集團採用的準則及修訂(續)

##### 3) 國際財務報告準則第18號：財務報表列示和披露

該準則將取代國際會計準則第1號，旨在提高業績報告可比性和透明度。其改進了以下三方面：(i)改進利潤表結構。(ii)引入管理層業績指標的披露。(iii)強化了信息匯總和分解。本集團正在評估該準則的影響。

##### 4) 國際財務報告準則第19號及其修訂：非公共受託責任子公司的披露

該準則允許不負有公共受託責任的且其母公司遵循國際財務報告會計準則編製合併財務報表的子公司在遵循國際財務報告會計準則編報時採用簡化的披露要求。本集團預期該準則的採用不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

##### 5) 國際會計準則第21號(修訂)：匯率變動的影響

該修訂要求公司在將非惡性通貨膨脹經濟中的功能貨幣折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣時，財務報表的折算匯率應當為最近資產負債表日的期末匯率。本集團預期上述修訂的採用不會對本集團的合併財務報表產生重大影響。

#### 2.3 合併基礎

本合併財務報表包括本公司及所有子公司的財務報表。本公司及所有子公司的財務報表採用一致的會計政策和會計期間。

本集團對一個實體(包括結構化主體)擁有控制權時，該實體為本集團的子公司。控制，是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。在判斷本集團是否對某個實體擁有控制權時，本集團會考慮目前可實現或轉換的潛在表決權以及其他合同安排的影響。

當期購入或處置的子公司產生的收益和費用，自本公司獲得控制權之日起，至本公司停止對子公司實施控制之日止，納入合併範圍。合併時，所有集團內部發生的交易相關的集團內部資產和負債、權益、收益、費用和現金流量均予以抵銷。

## 合併財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

（除另有標明外，金額單位均為人民幣千元）

### 2 編製基準（續）

#### 2.3 合併基礎（續）

子公司的部分權益以及當期損益中不屬於本公司所擁有的部分，作為非控制性權益。非控制性權益指不由本公司佔有的子公司利潤或損失及淨資產的份額，在合併利潤表中單獨列示，在合併財務狀況表中在權益項下與歸屬於本公司股東的權益分開列示。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計

#### 3.1 重要會計政策

##### (1) 會計年度

會計年度為公曆1月1日起至12月31日止。

##### (2) 記賬本位幣及列報貨幣

本公司記賬本位幣為人民幣。

本公司下屬子公司根據其經營所處的主要經濟環境確定其記賬本位幣。編製財務報表時折算為人民幣。

##### (3) 現金及現金等價物

現金，是指庫存現金以及可以隨時用於支付的存款。

現金等價物，是指本集團持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額的現金、價值變動風險很小的投資。

##### (4) 外幣業務和外幣報表折算

外幣業務採用分賬制記賬方法。外幣業務發生時，分別不同的幣種按照原幣記賬。

資產負債表日，分別對外幣貨幣性項目和外幣非貨幣性項目進行處理：外幣貨幣性項目採用資產負債表日的即期匯率（中國人民銀行或授權單位公佈的人民幣匯率中間價）折算為記賬本位幣，產生的匯兌差額計入當期匯兌損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，於資產負債表日採用交易發生日的即期匯率折算。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (4) 外幣業務和外幣報表折算(續)

為編製合併財務報表，以外幣為記賬本位幣的子公司的外幣財務報表按以下方法折算為人民幣報表：外幣資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益中除未分配利潤項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算。外幣利潤表中的收入與費用項目，採用交易發生日近似的匯率折算。上述折算產生的外幣報表折算差額，計入其他綜合收益。外幣現金流量項目，採用現金流量發生日近似的匯率折算。匯率變動對現金的影響額，在現金流量表中單獨列示。

##### (5) 金融工具

###### (a) 金融工具的初始確認、分類和計量

當本集團成為金融工具合同的一方時，確認相關的金融資產或金融負債。以常規方式買賣金融資產，於交易日進行確認。交易日，是指本集團承諾買入或賣出金融資產的日期。

於初始確認時，本集團按公允價值計量金融資產或金融負債，對於不是以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債，則還應該加上或減去可直接歸屬於獲得或發行該金融資產或金融負債的交易費用。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債的交易費用作為費用計入當期損益。

###### 金融資產

本集團根據管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵，將金融資產劃分為：(i)以攤餘成本計量的金融資產；(ii)以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產；(iii)以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

業務模式反映了本集團如何管理金融資產以產生現金流。也就是說，本集團的目標是僅為收取資產的合同現金流量，還是既以收取合同現金流量為目標又以出售金融資產為目標。如果以上兩種情況都不適用(例如，以交易為目的持有金融資產)，那麼該組金融資產的業務模式為「其他」，並分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益。本集團在確定一組金融資產業務模式時考慮的因素包括：以往如何收取該組資產的現金流、該組資產的業績如何評估並上報給關鍵管理人員、風險如何評估和管理、以及業務管理人員獲得報酬的方式。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (5) 金融工具(續)

###### (a) 金融工具的初始確認、分類和計量(續)

###### 金融資產(續)

如果業務模式為收取合同現金流量，或包括收取合同現金流量和出售金融資產的雙重目的，那麼本集團將評估金融資產的現金流量是否僅為對本金和利息的支付。進行該評估時，本集團考慮合同現金流量是否與基本借貸安排相符，即利息僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及與基本借貸安排相符的成本和利潤的對價。若合同條款引發了與基本借貸安排不符的風險或波動敞口，則相關金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

對於含嵌入式衍生工具的金融資產，在確定合同現金流量是否僅為本金和利息的支付時，應將其作為一個整體分析。

本集團對債務工具資產和權益工具資產的分類具體如下：

###### 債務工具

債務工具是指從發行方角度分析符合金融負債定義的工具，例如政府債券、公司債、次級債等。債務工具的分類與後續計量取決於：(i)本集團管理該資產的業務模式；及(ii)該資產的現金流量特徵。

基於這些因素，本集團將其債務工具劃分為以下三種計量類別：

- (i) 以攤餘成本計量：如果管理該金融資產是以收取合同現金流量為目標，且該金融資產的合同現金流量僅為對本金和利息的支付，同時並未指定該資產為以公允價值計量且其變動計入當期損益，那麼該資產按照攤餘成本計量。
- (ii) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益：如果管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標，該金融資產的合同現金流量僅為對本金和利息的支付，同時並未指定該金融資產為以公允價值計量且其變動計入當期損益，那麼該金融資產按照以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。
- (iii) 以公允價值計量且其變動計入當期損益：不滿足以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益標準的資產，以公允價值計量且其變動計入當期損益。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (5) 金融工具(續)

###### (a) 金融工具的初始確認、分類和計量(續)

###### 金融資產(續)

###### 債務工具(續)

在初始確認時，如果能夠消除或顯著減少會計錯配，本集團可以將金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。該指定一經做出，不得撤銷。

###### 權益工具

權益工具是指從發行方角度分析符合權益定義的工具；即不包含付款的合同義務且享有發行人淨資產和剩餘收益的工具，例如普通股。

本集團的權益工具投資以公允價值計量且其變動計入當期損益，但管理層已做出不可撤銷指定為公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的除外。本集團對上述指定的政策為，將非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。

###### 金融負債

本集團將金融負債分類為以攤餘成本計量的負債，但以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債除外。分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債適用於衍生工具、交易性金融負債(交易頭寸中的空頭債券)以及初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的其他金融負債。

在非同一控制下的企業合併中，作為購買方確認的或有對價形成金融負債的，該金融負債應當按照以公允價值計量且其變動計入當期損益進行會計處理。

在初始確認時，滿足下列條件的金融負債可以指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：(i)能夠消除或顯著減少會計錯配；(ii)根據正式書面文件載明的本集團風險管理或投資策略，以公允價值為基礎對金融負債組合或金融資產和金融負債組合進行管理和業績評價，並在本集團內部以此為基礎向關鍵管理人員報告。該指定一經做出，不得撤銷。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (5) 金融工具(續)

###### (b) 金融工具的重分類

本集團改變其管理金融資產的業務模式時，將對所有受影響的相關金融資產進行重分類，且自重分類日起採用未來適用法進行相關會計處理，不得對以前已經確認的利得、損失(包括減值損失或利得)或利息進行追溯調整。重分類日，是指導致本集團對金融資產進行重分類的業務模式發生變更後的首個報告期間的第一天。

###### (c) 金融工具的後續計量

金融工具的後續計量取決於其分類：

###### 以攤餘成本計量的金融資產和金融負債

對於金融資產或金融負債的攤餘成本，應當以該金融資產或金融負債的初始確認金額經下列調整後的結果確定：(i)扣除已償還的本金；(ii)加上或減去採用實際利率法將該初始確認金額與到期日金額之間的差額進行攤銷形成的累計攤銷額；(iii)扣除累計計提的損失準備(僅適用於金融資產)。

實際利率，是指將金融資產或金融負債在預計存續期的估計未來現金流量，折現為該金融資產賬面餘額(即，扣除損失準備之前的攤餘成本)或該金融負債攤餘成本所使用的利率。計算時不考慮預期信用損失，但包括交易費用、溢價或折價、以及支付或收到的屬於實際利率組成部分的費用。對於源生或購入已發生信用減值的金融資產，本集團根據該金融資產的攤餘成本(而非賬面餘額)計算經信用調整的實際利率，並且在估計未來現金流量時將預期信用損失的影響納入考慮。

當本集團調整未來現金流量估計值時，金融資產或金融負債的賬面價值按照新的現金流量估計和原實際利率折現後的結果進行調整，變動計入損益。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (5) 金融工具(續)

###### (c) 金融工具的後續計量(續)

###### 以攤餘成本計量的金融資產和金融負債(續)

本集團根據金融資產賬面餘額乘以實際利率計算確定利息收入，但下列情況除外：(i)對於購入或源生的已發生信用減值的金融資產，自初始確認起，按照該金融資產的攤餘成本和經信用調整的實際利率計算確定其利息收入；(ii)對於購入或源生的未發生信用減值、但在後續期間成為已發生信用減值的金融資產，按照該金融資產的攤餘成本(即，賬面餘額扣除預期信用損失準備之後的淨額)和實際利率計算確定其利息收入。若該金融工具在後續期間因其信用風險有所改善而不再存在信用減值，並且這一改善在客觀上可與應用上述規定之後發生的某一事件相聯繫，應轉按實際利率乘以該金融資產賬面餘額來計算確定利息收入。

###### 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

###### 債務工具

該金融資產攤餘成本相關的減值損失或利得、利息收入及外匯利得或損失計入當期損益。除此以外，賬面價值的變動均計入其他綜合收益。

###### 權益工具

將非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的，該金融資產的公允價值變動在其他綜合收益中進行確認，且後續不得重分類至損益(包括處置時)。作為投資回報的股利在同時滿足以下條件時進行確認並計入當期損益：(i)本集團收取股利的權利已經確立；(ii)與股利相關的經濟利益很可能流入本集團；(iii)股利的金額能夠可靠計量。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (5) 金融工具(續)

###### (c) 金融工具的後續計量(續)

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

債務工具

對於後續以公允價值計量且其變動計入當期損益並且不屬於套期關係一部分的債務投資產生的利得或損失，這些資產的期間損失或利得計入當期損益，並在損益表中列報為「投資收益」。

權益工具

以公允價值計量且其變動計入當期損益的權益工具投資對應的利得或損失計入當期損益表中的「投資收益」。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

該金融負債以公允價值計量，其產生的所有利得或損失計入當期損益，除非是將金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的，則該金融負債所產生的利得或損失應當按照下列規定進行處理：(i)由本集團自身信用風險變動引起的該金融負債公允價值的變動金額，應當計入其他綜合收益；(ii)該金融負債的其他公允價值變動計入當期損益。按照(i)對該金融負債的自身信用風險變動的影響進行處理會造成或擴大損益中的會計錯配的，本集團應當將該金融負債的全部利得或損失(包括自身信用風險變動的影響金額)計入當期損益。

###### (d) 金融工具的公允價值

公允價值是出售該項資產所能收到或者轉移該項負債所需支付的價格(即脫手價格)。該價格是假定市場參與者在計量日出售資產或者轉移負債的交易，是在當前市場條件下的有序交易中進行的。本集團以主要市場的價格計量相關資產或負債的公允價值。不存在主要市場的，以最有利市場的價格計量相關資產或負債的公允價值。在確定公允價值時，本集團採用市場參與者在對該資產或負債定價時為實現其經濟利益最大化所使用的假設。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (5) 金融工具(續)

###### (d) 金融工具的公允價值(續)

對於存在活躍市場的金融資產或金融負債，本集團採用活躍市場中的報價確定其公允價值。金融工具不存在活躍市場的，本集團採用估值技術確定其公允價值。本集團使用的估值技術主要包括市場法、收益法和成本法。估值技術的應用中，本集團優先使用相關可觀察輸入值，只有在相關可觀察輸入值無法取得或取得不切實可行的情況下，才可以使用不可觀察輸入值。

對於以公允價值計量的負債，本集團已考慮不履約風險，並假定不履約風險在負債轉移前後保持不變。不履約風險是指企業不履行義務的風險，包括但不限於企業自身信用風險。

本集團對於以公允價值計量的資產和負債，按照其公允價值計量所使用的輸入值劃分為以下三個層次：

第一層次：輸入值是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。

第二層次：輸入值是除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。

第三層次：輸入值是相關資產或負債的不可觀察輸入值。

公允價值計量結果所屬的層次，由對公允價值計量整體而言具有重要意義的輸入值所屬的最低層次決定。

###### (e) 金融工具的減值

對於以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具金融資產，本集團結合前瞻性信息進行預期信用損失評估。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (5) 金融工具(續)

##### (e) 金融工具的減值(續)

預期信用損失，是指以發生違約的風險為權重的金融工具信用損失的加權平均值。信用損失，是指本集團按照原實際利率折現的、根據合同應收的所有合同現金流量與預期收取的所有現金流量之間的差額，即全部現金短缺的現值。其中，對於本集團購買或源生的已發生信用減值的金融資產，應按照該金融資產經信用調整的實際利率折現。

本集團對預期信用損失的計量反映了以下各種要素：(i)通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額；(ii)貨幣時間價值；(iii)在資產負債表日無需付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

對於納入預期信用損失計量的金融工具，本集團評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加，運用「三階段」減值模型分別計量其損失準備、確認預期信用損失：

第1階段：如果該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，本集團按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。

第2階段：如果該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，但並未將其視為已發生信用減值，本集團按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。

第3階段：對於已發生信用減值的金融工具，本集團按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資，本集團在其他綜合收益中確認其損失準備，並將減值損失或利得計入當期損益，且不應減少該金融資產在資產負債表中列示的賬面價值。

在前一會計期間已經按照相當於金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量了損失準備，但在當期資產負債表日，該金融工具已不再屬於自初始確認後信用風險顯著增加的情形的，本集團在當期資產負債表日按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量該金融工具的損失準備，由此形成的損失準備的轉回金額作為減值利得計入當期損益，但購買或源生的已發生信用減值的金融資產除外。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (5) 金融工具(續)

###### (f) 衍生金融工具

衍生金融工具初始以衍生交易合同簽訂當日的公允價值進行計量，並以其公允價值進行後續計量。公允價值為正數的衍生金融工具確認為一項資產，公允價值為負數的確認為一項負債。

衍生金融工具公允價值變動直接計入當期損益。處置時，公允價值與初始入賬金額之間的差額確認為投資收益。

###### (g) 金融工具的終止確認

金融資產滿足下列條件之一的，予以終止確認：(i)收取該金融資產現金流量的合同權利終止；(ii)該金融資產已轉移，且本集團將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；(iii)該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產控制。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資終止確認時，其賬面價值與收到的對價以及原直接計入其他綜合收益的公允價值變動累計額之和的差額，計入留存收益；其餘金融資產終止確認時，其賬面價值與收到的對價以及原直接計入其他綜合收益的公允價值變動累計額之和的差額，計入當期損益。

當金融負債的現時義務全部或部分已經解除時，本集團終止確認該金融負債或義務已解除的部分。終止確認部分的賬面價值與支付的對價之間的差額，計入當期損益。被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失應當從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

###### (h) 金融工具的抵銷

當本集團具有抵銷已確認金融資產和金融負債的法定權利，且目前可執行該種法定權利，同時本集團計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產和金融負債以相互抵銷後的金額在資產負債表內列示。除此以外，金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，不予相互抵銷。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (6) 租賃

###### (a) 使用權資產及租賃負債的確認及初始計量

###### 使用權資產的確認及初始計量

使用權資產，是指本集團作為承租人可在租賃期內使用租賃資產的權利。租賃期，是指本集團作為承租人有權使用租賃資產且不可撤銷的期間。

使用權資產應當按照成本進行初始計量。該成本包括：

- (i) 租賃負債的初始計量金額；
- (ii) 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額；
- (iii) 承租人發生的初始直接費用；
- (iv) 承租人為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本。

初始直接費用，是指為達成租賃所發生的增量成本。增量成本是指若企業不取得該租賃，則不會發生的成本。

###### 租賃負債的確認及初始計量

租賃負債應當按照租賃期開始日尚未支付的租賃付款額的現值進行初始計量。

在計算租賃付款額的現值時，承租人應當採用租賃內含利率作為折現率；無法確定租賃內含利率的，應當採用承租人增量借款利率作為折現率。

租賃內含利率，是指出租人的租賃收款額的現值與未擔保餘值的現值之和等於租賃資產公允價值與出租人的初始直接費用之和的利率。

承租人增量借款利率，是指承租人在類似經濟環境下為獲得與使用權資產價值接近的資產，在類似期間以類似抵押條件借入資金須支付的利率。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (6) 租賃(續)

###### (b) 使用權資產及租賃負債的後續計量

###### 使用權資產的後續計量

在租賃期開始日後，本集團作為承租人，採用成本模式對使用權資產進行後續計量，並採用與自有固定資產相一致的折舊政策。能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，應當在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，應當在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

###### 租賃負債的後續計量

對於租賃負債，本集團按照固定的週期性利率計算在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益。

###### (c) 短期租賃和低價值資產租賃的確認

短期租賃，是指在租賃期開始日，租賃期不超過12個月的租賃。低價值資產租賃，是指單項租賃資產為全新資產時價值較低的租賃。本集團對於短期租賃和低價值資產租賃，選擇不確認使用權資產和租賃負債。

##### (7) 買入返售金融資產和賣出回購金融資產款

具有固定回購日期和價格的標準回購合約中，作為抵押品而轉移的金融資產無需終止確認，其繼續按照交易前的金融資產項目分類列報，向交易對手收取的款項作為賣出回購金融資產款列示。

為按返售合約買入的金融資產所支付的對價作為買入返售金融資產列示，相應買入的金融資產無需在合併資產負債表中確認。

買入返售或賣出回購業務產生的利得或損失，在交易期間內採用實際利率法攤銷，計入當期損益。

# 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

## 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

### 3.1 重要會計政策(續)

#### (8) 融資融券業務

融資融券業務，是指本集團向客戶出借資金供其買入證券或者出借證券供其賣出，並由客戶交存相應擔保物的經營活動。

本集團對融出的資金，確認應收債權，並確認相應利息收入；對融出的證券，不終止確認該證券，仍按原金融資產類別進行會計處理，並確認相應利息收入。

對客戶融資融券並代客戶買賣證券時，作為證券經紀業務進行會計處理。

#### (9) 受託理財業務的確認和計量

本集團的受託理財業務，包括定向資產管理業務、集合資產管理業務和專項資產管理業務，以託管客戶為主體或集合計劃，獨立建賬，獨立核算，定期與託管人的會計核算和估值結果進行覆核。

#### (10) 聯營公司

聯營公司是指本集團能夠施加重大影響的實體。重大影響，是指對一個企業的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

本集團對聯營公司的投資採用權益法進行核算。採用權益法核算後，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益的份額，確認投資損益並調整聯營公司的賬面價值。合併利潤表與合併儲備反映本集團所佔聯營公司的經營成果和儲備的份額。本集團與聯營公司發生交易所產生的損益，已按本集團在聯營公司的份額予以抵銷。

#### (11) 投資性房地產

投資性房地產，是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產，包括已出租的土地使用權、已出租的建築物。

本集團的投資性房地產按成本模式計量。出租的房屋、建築物的初始計量和後續計量比照同類固定資產的計價和折舊方法等。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (12) 物業、廠房及設備

###### (a) 物業、廠房及設備的確認條件

物業、廠房及設備指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有，並且使用壽命超過一個會計年度的有形資產。物業、廠房及設備在同時滿足下列條件時予以確認。

- (i) 與該物業、廠房及設備有關的經濟利益很可能流入企業；
- (ii) 該物業、廠房及設備的成本能夠可靠地計量。

###### (b) 物業、廠房及設備的初始計量以成本計價

外購物業、廠房及設備的成本，包括購買價款、相關稅費、使物業、廠房及設備達到預定可使用狀態前所發生的可歸屬於該項資產的運輸費、裝卸費、安裝費和專業人員服務費等。

投入使用後發生的修理及保養等支出，計入當期損益。物業、廠房及設備採用平均年限法按月計提折舊。

根據本集團經營所需的物業、廠房及設備狀態，其折舊年限和預計淨殘值做如下會計估計：

物業、廠房及設備類別	折舊年限	月折舊率	預計淨殘值率
房屋及建築物	35年	2.262‰	5%
電子設備	2-5年	1.667%-4.167%	0%
運輸設備	5年	1.617%	3%
通訊設備	5年	1.617%	3%
辦公設備	3年	2.778%	0%
安全防衛設備	5年	1.617%	3%
其他設備	5年	1.617%	3%

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (12) 物業、廠房及設備(續)

###### (b) 物業、廠房及設備的初始計量以成本計價(續)

確認本集團物業、廠房及設備折舊年限時，要扣除已使用年限。年末對物業、廠房及設備的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，與上述估計數有差異的，將調整以上估計數。預計淨殘值率估計，綜合考慮物業、廠房及設備清理時的變價收入和處理費用及稅費支出等因素。

###### (c) 在建工程

在建工程成本按實際工程支出確定，包括在建期間發生的各項必要工程支出、工程達到預定可使用狀態前的應予資本化的借款費用以及其他相關費用等。在建工程在達到預定可使用狀態時轉入物業、廠房及設備。

##### (13) 無形資產

無形資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認，並以成本進行初始計量。但企業合併中取得的無形資產，其公允價值能夠可靠地計量的，即單獨確認為無形資產並按照公允價值計量。

無形資產按照其能為本集團帶來經濟利益的期限確定使用壽命，無法預見其為本集團帶來經濟利益期限的作為使用壽命不確定的無形資產。

使用壽命有限的無形資產，在其使用壽命內採用直線法攤銷。本集團至少於每年年度終了，對使用壽命有限的無形資產的使用壽命及攤銷方法進行覆核，必要時進行調整。無形資產的殘值一般為零，除非有第三方承諾在無形資產使用壽命結束時願意以一定的價格購買該項無形資產，或者存在活躍市場，通過市場可以得到無形資產使用壽命結束時的殘值信息，並且從目前情況看，在無形資產使用壽命結束時，該市場還可能存在的情況下，可以預計無形資產的殘值。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (13) 無形資產(續)

滬深交易所的交易席位費按10年攤銷(以後行業有規定時從其規定)，其中自用席位計入當期費用，出租席位計入「其他業務成本」。外購軟件按照5年攤銷。自行開發的軟件，取得的專利權、非專利技術、商標權和客戶關係等無形資產，按照其可使用年限進行攤銷。

對使用壽命不確定的無形資產，無論是否存在減值跡象，每年均進行減值測試。此類無形資產不予攤銷，在每個會計期間對其使用壽命進行覆核。如果有證據表明使用壽命是有限的，則按上述使用壽命有限的無形資產的政策進行會計處理。

##### (14) 長期待攤費用

經營租賃方式租入的物業、廠房及設備發生的改良支出按租賃合同期限與5年孰短年限平均攤銷，其他長期待攤費用項目按費用項目的受益期平均攤銷，但最長不得超過10年。

##### (15) 收入

本集團在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品控制權時確認收入。取得相關商品控制權，是指能夠主導該商品的使用並從中獲得幾乎全部的經濟利益。

滿足下列條件之一的，屬於在某一時段內履行履約義務；否則，屬於在某一時點履行履約義務：

- (一) 客戶在本集團履約的同時即取得並消耗本集團履約所帶來的經濟利益。
- (二) 客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品。
- (三) 本集團履約過程中所產出的商品具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (15) 收入(續)

對於在某一時段內履行的履約義務，本集團應當在該段時間內按照履約進度確認收入，但是，履約進度不能合理確定的除外。

當履約進度不能合理確定時，本集團已經發生的成本預計能夠得到補償的，應當按照已經發生的成本金額確認收入，直到履約進度能夠合理確定為止。

對於在某一時點履行的履約義務，本集團應當在客戶取得相關商品控制權時點確認收入：

- 代理承銷業務通常於發行項目完成後，即客戶取得服務控制權時確認結轉收入；
- 代買賣證券業務在證券買賣交易日確認收入；
- 委託資產管理業務按合同約定方式確認當期收入；
- 其他業務在完成合同義務時確認收入。

本集團對以攤餘成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資，根據相關金融資產賬面餘額乘以實際利率計算確定利息收入，但對於已發生信用減值的金融資產，改按該金融資產的攤餘成本和實際利率計算確定利息收入，均列報為「利息收入」。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具投資，持有期間產生的利得計入當期損益，列報為「投資收益」。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (16) 所得稅

所得稅包括當期稅項及遞延稅項。當期所得稅是按照當期應納稅所得額計算的當期應交所得稅金額。應納稅所得額系根據有關稅法規定對本年度稅前會計利潤作相應調整後得出。

對於當期和以前期間形成的當期所得稅負債或資產，按照稅法規定計算預期應交納或可抵扣的所得稅金額。

本集團根據資產與負債於資產負債表日的賬面價值與計稅基礎之間的暫時性差異，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的賬面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法計提遞延所得稅。

各種應納稅暫時性差異均據以確認遞延所得稅負債，除非：

- (i) 應納稅暫時性差異是在以下交易中產生的：商譽的初始確認，或者具有以下特徵的交易中產生的資產或負債的初始確認：該單項交易不是企業合併，並且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額或可抵扣虧損、且初始確認的資產和負債並未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異。
- (ii) 對於與子公司、聯營公司及合營公司投資相關的應納稅暫時性差異，該暫時性差異轉回的時間能夠控制並且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (16) 所得稅(續)

對於可抵扣暫時性差異、能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認由此產生的遞延所得稅資產，除非：

- (i) 可抵扣暫時性差異是在以下交易中產生的：該單項交易不是企業合併，並且交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額或可抵扣虧損、且初始確認的資產和負債並未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異。
- (ii) 對於與子公司、聯營公司及合營公司投資相關的可抵扣暫時性差異，同時滿足下列條件的，確認相應的遞延所得稅資產：暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額。

於資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，依據稅法規定，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量，並反映資產負債表日預期收回資產或清償負債方式的所得稅影響。

於資產負債表日，對遞延所得稅資產的賬面價值進行覆核。如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，減記遞延所得稅資產的賬面價值。於資產負債表日，在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

同時滿足下列條件的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：

- (i) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債與同一稅收徵管部門對本集團內同一納稅主體徵收的所得稅相關；
- (ii) 本集團內該納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (17) 職工薪酬

職工薪酬，是指企業為獲得職工提供的服務或解除勞動關係而給予的各種形式的報酬或補償。在職工提供服務的會計期間，將應付的職工薪酬確認為負債。職工薪酬包括短期薪酬、離職後福利、辭退福利和其他長期職工福利。

短期薪酬具體包括：職工工資、獎金、津貼和補貼，職工福利費，醫療保險費、工傷保險費和生育保險費等社會保險費，住房公積金，工會經費和職工教育經費，短期帶薪缺勤，短期利潤分享計劃，非貨幣性福利以及其他短期薪酬。

離職後福利計劃，是指企業與職工就離職後福利達成的協議，或者企業為向職工提供離職後福利制定的規章或辦法等。其中，設定提存計劃，是指向獨立的基金繳存固定費用後，企業不再承擔進一步支付義務的離職後福利計劃。

##### (18) 政府補助

政府補助在能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

政府文件規定用於購建或以其他方式形成長期資產的，作為與資產相關的政府補助；政府文件不明確的，以取得該補助必須具備的基本條件為基礎進行判斷，以購建或以其他方式形成長期資產為基本條件的作為與資產相關的政府補助，除此之外的作為與收益相關的政府補助。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關成本費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間計入當期損益或沖減相關成本；用於補償已發生的相關費用或損失的，直接計入當期損益或沖減相關成本。與資產相關的政府補助，應沖減相關資產的賬面價值或確認為遞延收益。與資產相關的政府補助確認為遞延收益的，在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分期計入損益。但按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。

## 合併財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

（除另有標明外，金額單位均為人民幣千元）

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計（續）

#### 3.1 重要會計政策（續）

##### (19) 資產減值

本集團對除遞延所得稅資產、金融資產外的資產減值，按以下方法確定：

本集團於資產負債表日判斷資產是否存在可能發生減值的跡象，存在減值跡象的，本集團將估計其可收回金額，進行減值測試。對因企業合併所形成的商譽和使用壽命不確定的無形資產，無論是否存在減值跡象，至少於每年末進行減值測試。對於尚未達到可使用狀態的無形資產，也每年進行減值測試。

可收回金額根據資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間較高者確定。本集團以單項資產為基礎估計其可收回金額；難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。資產組的認定，以資產組產生的主要現金流入是否獨立於其他資產或者資產組的現金流入為依據。

當資產或者資產組的可收回金額低於其賬面價值時，本集團將其賬面價值減記至可收回金額，減記的金額計入當期損益，同時計提相應的資產減值準備。

就商譽的減值測試而言，對於因企業合併形成的商譽的賬面價值，自購買日起按照合理的方法分攤至相關的資產組；難以分攤至相關的資產組的，將其分攤至相關的資產組組合。相關的資產組或者資產組組合，是能夠從企業合併的協同效應中受益的資產組或者資產組組合，且不大於本集團確定的報告分部。

對包含商譽的相關資產組或者資產組組合進行減值測試時，如與商譽相關的資產組或者資產組組合存在減值跡象的，首先對不包含商譽的資產組或者資產組組合進行減值測試，計算可收回金額，確認相應的減值損失。然後對包含商譽的資產組或者資產組組合進行減值測試，比較其賬面價值與可收回金額，如可收回金額低於賬面價值的，減值損失金額首先抵減分攤至資產組或者資產組組合中商譽的賬面價值，再根據資產組或者資產組組合中除商譽之外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值。

上述資產減值損失一經確認，在以後會計期間不再轉回。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (20) 關聯方

一方控制、共同控制另一方或對另一方施加重大影響，以及兩方或兩方以上同受一方控制、共同控制的，構成關聯方。

滿足如下條件的一方是本集團的關聯方：

- (a) 該方是個人或與該個人關係密切的家庭成員，且該個人：
  - (i) 對本集團實施控制或共同控制；
  - (ii) 對本集團實施重大影響；或者
  - (iii) 是本集團或本集團母公司的關鍵管理人員；或者，
- (b) 該方是滿足如下任一條件的企業：
  - (i) 該企業與本集團是同一集團的成員；
  - (ii) 一方是另一方的聯營或合營企業(或是另一方的母公司、子公司或同系附屬子公司的聯營或合營企業)；
  - (iii) 該企業和本集團是相同第三方的合營公司；
  - (iv) 一方是第三方的合營公司並且另一方是該第三方的聯營公司；
  - (v) 該主體是為本集團或與本集團關聯的主體的僱員福利而設的離職後福利計劃；
  - (vi) 該企業受(a)項所述的個人的控制或共同控制；並且
  - (vii) (a)(i)項所述的個人能夠實施重大影響的企業或(a)(i)項所述的個人是該企業(或其母公司)關鍵管理人員。

## 合併財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

（除另有標明外，金額單位均為人民幣千元）

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計（續）

#### 3.1 重要會計政策（續）

##### (21) 預計負債及或有事項

當與或有事項相關的義務同時符合以下條件，本集團將其確認為預計負債：

- 該義務是本集團承擔的現時義務；
- 該義務的履行很可能導致經濟利益流出本集團；
- 該義務的金額能夠可靠地計量。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。每個資產負債表日對預計負債的賬面價值進行覆核。有確鑿證據表明該賬面價值不能反映當前最佳估計數的，按照當前最佳估計數對該賬面價值進行調整。

或有負債，是指過去的交易或者事項形成的潛在義務，其存在須通過未來不確定事項的發生或不發生予以證實；或過去的交易或事項形成的現時義務，履行該義務不是很可能導致經濟利益流出企業或該義務的金額不能可靠計量。

##### (22) 永續債

本集團發行的永續債等金融工具，同時符合以下條件的，作為權益工具：(i)該金融工具不包括交付現金或其他金融資產給其他方，或在潛在不利條件下與其他方交換金融資產或金融負債的合同義務；(ii)將來須用或可用企業自身權益工具結算該金融工具的，如該金融工具為非衍生工具，不包括交付可變數量的自身權益工具進行結算的合同義務；如為衍生工具，企業只能通過以固定數量的自身權益工具交換固定金額的現金或其他金融資產結算該金融工具。

本集團發行的永續債歸類為權益工具的，如在存續期間分派股利，作為利潤分配處理。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.1 重要會計政策(續)

##### (23) 利潤分配

本公司當年實現的稅後利潤，在彌補以前年度虧損後，按10%提取法定公積金、按10%提取一般風險準備金、並按證監會等監管機構規定的比例10%提取交易風險準備金後，經年度股東會批准，以一定比例提取任意公積金，餘額按股東會批准方案進行分配。公司法定公積金累計額達到公司註冊資本的50%時，可以不再提取。

公司計提的一般風險準備金和交易風險準備金，用於彌補證券交易的損失。公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司股本，但資本公積不得用於彌補公司的虧損。法定公積金轉為股本時，所留存的該項公積金不得少於轉增前公司註冊資本的25%。

股利在經股東會批准和宣告發放前不能從權益中扣除，在股東會批准及宣告發放後確認為負債，並且從權益中扣除。

#### 3.2 重大會計判斷和會計估計

資產負債表日，在編製本集團財務報表過程中，管理層會針對未來不確定事項對收入、費用、資產和負債以及或有負債披露等的影響作出判斷、估計和假設。管理層在報告期末就主要未來不確定事項作出下列的判斷及主要假設，可能導致會計期間的資產負債的賬面價值作出調整。

##### (1) 預期信用損失的計量

對於以攤餘成本計量和公允價值計量且其變動計入其他綜合收益計量的金融資產債務工具投資，其預期信用損失的計量中使用了模型和假設。這些模型和假設涉及未來的宏觀經濟情況和客戶的信用行為(例如，客戶違約的可能性及相應損失)。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.2 重大會計判斷和會計估計(續)

##### (1) 預期信用損失的計量(續)

根據會計準則的要求對預期信用損失進行計量涉及許多重大判斷，例如：

- 選擇恰當的模型，並確定計量相關的關鍵參數；
- 信用風險顯著增加、違約和已發生信用減值的判斷標準；
- 確定需要使用的前瞻性信息和權重；及
- 階段三金融資產的未來現金流預測。

##### **參數、假設及估計技術**

本集團在計量預期信用損失時，充分考慮了前瞻性信息。預期信用損失為考慮了前瞻性影響的違約概率、違約風險敞口及違約損失率三者乘積折現後的結果。

##### **預期信用損失模型中包括的前瞻性信息**

根據新金融工具準則計量預期信用損失時應充分考慮前瞻性信息。信用風險顯著增加的評估及預期信用損失的計算均涉及前瞻性信息。本集團通過進行歷史數據分析，識別出影響各資產組合的信用風險及預期信用損失的關鍵經濟指標。這些經濟指標及其對違約概率的影響，對不同的金融工具有所不同。本集團通過進行回歸分析確定這些經濟指標與違約概率之間的關係，以理解這些指標歷史上的變化對違約率的影響。

關於上述會計判斷和會計估計的具體信息請參見附註53.1。

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.2 重大會計判斷和會計估計(續)

##### (2) 金融資產的分類

本集團在確定金融資產的分類時可能涉及業務模式和合同現金流量特徵的重大判斷。本集團在金融資產組合的層次上確定管理金融資產的業務模式，考慮的因素包括以往如何收取該組資產的現金流、該組資產的業績如何評估並上報給關鍵管理人員、風險如何評估和管理、以及業務管理人員獲得報酬的方式。

本集團在評估金融資產的合同現金流量是否與基本借貸安排相一致時，存在以下主要判斷：本金是否可能因提前還款等原因導致在存續期內的時間分佈或者金額發生變動；利息是否僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及與成本和利潤的對價。

##### (3) 金融工具的公允價值

對於缺乏活躍市場的金融工具，本集團運用估值方法確定其公允價值。估值方法包括參照在市場中具有完全信息且有買賣意願的經濟主體之間進行公平交易時確定的交易價格，參考市場上另一類似金融工具的公允價值，或運用現金流量折現分析及期權定價模型進行估算。估值方法在最大程度上利用可觀察市場信息；當可觀察市場信息無法獲得時，將對估值方法中包括的重大不可觀察信息做出估計。

##### (4) 所得稅

本集團需要對某些交易未來的稅務處理作出判斷以確認所得稅。本集團根據有關稅收法規，謹慎判斷交易對應的所得稅影響並相應地計提所得稅。遞延所得稅資產只會在有可能有未來應納稅利潤並可用作抵銷有關暫時性差異時才可確認。對此需要就某些交易的稅務處理作出重大判斷，並需要就是否有足夠的未來應納稅利潤以抵銷遞延所得稅資產的可能性作出重大的估計。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 3 重要會計政策及重大會計判斷和會計估計(續)

#### 3.2 重大會計判斷和會計估計(續)

##### (5) 結構化主體的合併

管理層需要對是否控制以及合併結構化主體作出重大判斷，確認與否會影響會計核算方法及本集團的財務狀況和經營成果。

本集團在評估控制時，需要考慮：1)投資方對被投資方的權力；2)參與被投資方的相關活動而享有的可變回報；以及3)有能力運用對被投資方的權力影響其回報的金額。如上述三項控制要素中其中一項或多項發生變化，本集團會重新評估是否仍具有控制。

本集團在判斷是否控制結構化主體時，還需考慮本集團的決策行為是以主要責任人的身份進行還是以代理人的身份進行。考慮的因素通常包括本集團對結構化主體的決策權範圍、其他方享有的實質性權利、本集團的報酬水平、以及本集團因持有結構化主體的其他利益而承擔可變回報的風險等。

### 4 稅務事項

按照國家規定的稅收政策，現行的稅項如下：

#### (1) 所得稅

本公司自2008年1月1日起所得稅執行《中華人民共和國企業所得稅法》和《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》。所得稅的計算和繳納按照國家稅務總局公告[2012]57號《國家稅務總局關於印發〈跨地區經營匯總納稅企業所得稅徵收管理辦法〉的公告》的通知執行。適用的所得稅稅率為25%。

子公司按其稅收居民身份所在地及稅收優惠政策適用的稅率計繳稅費。

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 4 稅務事項(續)

#### (2) 增值稅

根據財政部、國家稅務總局《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)、《財政部、國家稅務總局關於進一步明確全面推開營改增試點金融業有關政策的通知》(財稅[2016]46號)、《關於金融機構同業往來等增值稅政策的補充通知》(財稅[2016]70號)等規定，自2016年5月1日起，本集團的主營業務收入適用增值稅，稅率為6%。

根據財政部和國家稅務總局《關於明確金融、房地產開發、教育輔助等增值稅政策的通知》(財稅[2016]140號)、《關於資管產品增值稅政策有關問題的補充通知》(財稅[2017]2號)以及《關於資管產品增值稅有關問題的通知》(財稅[2017]56號)規定，本集團作為資管產品管理人運營資管產品過程中發生的增值稅應稅行為，自2018年1月1日(含)起，暫適用簡易計稅方法，按照3%的徵收率繳納增值稅。

#### (3) 城市維護建設稅、教育費附加和地方教育費附加分別按實際繳納流轉稅額的7%/5%/1%、3%、2%計繳。

#### (4) 車船使用稅、房產稅、印花稅等按稅法有關規定繳納。

### 5 分部報告

出於管理目的，本集團的經營業務根據其業務運營和所提供服務的性質，區分為不同的管理結構並進行管理。本集團的每一個業務分部均代表一個策略性業務單位。

投資銀行業務分部：提供投資銀行服務，包括財務顧問、保薦服務、股票承銷及債券承銷等。

財富管理業務分部：代理一般企業及個人客戶買賣股票、基金、債券及期貨；及向其提供融資融券等服務。

交易及機構客戶服務分部：從事金融產品交易，亦代理機構客戶(指金融機構)買賣股票、基金、債券，向其提供融資融券等服務；同時向機構客戶提供銷售金融產品服務，專業研究服務，以協助彼等作出投資決策。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 5 分部報告(續)

資產管理業務分部：開發資產管理產品、基金管理產品服務，及私募股權投資，並透過子公司及合併的結構化主體向客戶提供上述服務。

其他分部：主要為大宗商品貿易及總部的營運資金運作等。

管理層監控各業務分部的經營成果，以決定向其分配資源和其他經營決策。

所得稅實行統一管理，不在分部間分配。

	截至2025年12月31日止年度					合計
	投資銀行 業務	財富管理 業務	交易及機構 客戶服務	資產管理 業務	其他	
分部收入及其他收入						
手續費及佣金收入	3,274,103	7,702,936	4,744,867	1,345,967	-	17,067,873
利息收入	-	4,709,654	3,570,119	88	576,199	8,856,060
投資收益	-	-	8,485,638	100,016	105,801	8,691,455
其他收入	3,000	81,242	(54,816)	6,665	333,601	369,692
總收入及其他收入合計	<u>3,277,103</u>	<u>12,493,832</u>	<u>16,745,808</u>	<u>1,452,736</u>	<u>1,015,601</u>	<u>34,985,080</u>
分部支出合計	(2,111,840)	(8,878,871)	(10,980,775)	(720,608)	(559,552)	(23,251,646)
其中：利息支出	-	(1,747,428)	(5,925,369)	(23,464)	(64,784)	(7,761,045)
信用減值損失	(1,153)	(88,667)	(207,145)	(7)	(2,420)	(299,392)
其他資產減值損失	-	-	-	-	(3,729)	(3,729)
營業利潤	<u>1,165,263</u>	<u>3,614,961</u>	<u>5,765,033</u>	<u>732,128</u>	<u>456,049</u>	<u>11,733,434</u>
分佔聯營公司收益	-	-	-	-	3,263	3,263
稅前利潤	<u>1,165,263</u>	<u>3,614,961</u>	<u>5,765,033</u>	<u>732,128</u>	<u>459,312</u>	<u>11,736,697</u>
所得稅費用						<u>(2,282,674)</u>
淨利潤						<u>9,454,023</u>
分部資產	673,777	193,331,249	417,471,085	5,842,404	58,940,193	676,258,708
遞延所得稅資產						557,083
資產總額						<u>676,815,791</u>
分部負債	803,500	157,914,880	367,125,662	3,206,040	28,491,153	557,541,235
遞延所得稅負債						124,245
負債總額						<u>557,665,480</u>
補充信息：						
折舊和攤銷費用	169,889	462,222	452,341	57,487	84,251	1,226,190
資本性支出	73,132	195,471	201,410	27,723	31,702	529,438

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 5 分部報告(續)

	截至2024年12月31日止年度					合計
	投資銀行 業務	財富管理 業務	交易及機構 客戶服務	資產管理 業務	其他	
分部收入及其他收入						
手續費及佣金收入	2,677,265	5,785,384	3,529,558	1,343,745	-	13,335,952
利息收入	-	4,502,037	3,425,317	1,415	754,022	8,682,791
投資收益	-	-	7,792,382	(64,663)	35,338	7,763,057
其他收入	102	78,498	41,413	6,871	231,506	358,390
總收入及其他收入合計	<u>2,677,367</u>	<u>10,365,919</u>	<u>14,788,670</u>	<u>1,287,368</u>	<u>1,020,866</u>	<u>30,140,190</u>
分部支出合計	(2,193,156)	(7,899,912)	(10,029,416)	(719,219)	(616,567)	(21,458,270)
其中：利息支出	-	(1,548,424)	(6,085,841)	(31,161)	(231,575)	(7,897,001)
信用減值損失	(951)	(144,508)	57,448	275	(2,862)	(90,598)
其他資產減值損失	-	-	-	-	(18,582)	(18,582)
營業利潤	484,211	2,466,007	4,759,254	568,149	404,299	8,681,920
分佔聯營公司收益	-	-	-	-	8,318	8,318
稅前利潤	<u>484,211</u>	<u>2,466,007</u>	<u>4,759,254</u>	<u>568,149</u>	<u>412,617</u>	<u>8,690,238</u>
所得稅費用						<u>(1,454,710)</u>
淨利潤						<u>7,235,528</u>
分部資產	1,536,624	139,983,411	376,150,112	5,013,529	43,654,132	566,337,808
遞延所得稅資產						<u>80,410</u>
資產總額						<u>566,418,218</u>
分部負債	1,688,508	113,187,769	325,446,438	2,772,579	16,646,358	459,741,652
遞延所得稅負債						<u>157,616</u>
負債總額						<u>459,899,268</u>
補充信息：						
折舊和攤銷費用	163,077	410,824	495,443	63,708	118,676	1,251,728
資本性支出	<u>66,949</u>	<u>179,485</u>	<u>209,441</u>	<u>35,599</u>	<u>47,365</u>	<u>538,839</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 6 手續費及佣金收入

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
經紀業務收入	11,588,111	8,673,494
投資銀行業務收入	3,274,103	2,677,265
資產管理及基金管理業務收入	1,345,967	1,343,745
其他	859,692	641,448
合計	<u>17,067,873</u>	<u>13,335,952</u>

### 7 利息收入

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
融資融券	3,449,113	3,069,630
存放金融同業	2,740,013	3,079,531
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	2,343,880	2,132,995
買入返售款項	293,253	365,826
其他	29,801	34,809
合計	<u>8,856,060</u>	<u>8,682,791</u>

### 8 投資收益

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的淨收益	17,638,816	9,366,893
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的 股利收入	672,694	66,315
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產投資淨收益	207,284	405,217
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的淨損失	(1,304,233)	(1,579,571)
衍生金融工具淨損失	(8,648,350)	(599,622)
其他	125,244	103,825
合計	<u>8,691,455</u>	<u>7,763,057</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 9 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
政府補助	68,817	97,923
外匯淨收益	45,734	75,117
租金收入	14,837	14,093
處置物業、廠房及設備產生的損益	(2,960)	159
其他	243,264	171,098
合計	<u>369,692</u>	<u>358,390</u>

### 10 支出明細

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
<b>手續費及佣金支出</b>		
經紀業務支出	3,617,658	2,855,858
投資銀行業務支出	144,928	186,862
其他	138,422	152,034
合計	<u>3,901,008</u>	<u>3,194,754</u>
<b>利息支出</b>		
已發行債券	3,612,121	3,377,612
賣出回購款項	2,403,582	2,676,615
應付短期融資款	985,895	840,143
代理買賣證券款	415,548	472,476
借款	146,363	45,352
拆入資金	106,658	318,313
租賃負債	32,426	48,046
其他	58,452	118,444
合計	<u>7,761,045</u>	<u>7,897,001</u>
<b>職工費用(包括董事及監事薪酬)</b>		
職工工資	5,282,831	4,567,689
其他社會福利	724,527	739,508
定額福利供款計劃(i)	691,430	723,977
其他	345,432	277,681
合計	<u>7,044,220</u>	<u>6,308,855</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 10 支出明細(續)

(i) 其中包括養老保險金計劃，其性質列示如下：

本集團為中國內地的全職員工提供了政府規定的養老保險金計劃，包括基本養老保險及企業年金繳費，即本集團根據員工薪金總額的一定比例，按月向政府規定的社會保險機構繳納養老保險金，員工退休後，由政府承擔向其支付養老金的義務。根據上述設定提存計劃，本集團無須就超出上述供款的退休後福利承擔責任。向該等計劃提供的供款於應發生時計入費用。

此外，本集團為其在中國內地以外的國家或司法轄區的符合資格員工根據當地勞工法提供相應設定提存計劃。

#### 其他營業費用及成本：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
電子設備運轉費	554,558	467,570
使用權資產折舊費	531,219	560,363
交易所會員年費	314,847	269,941
無形資產攤銷	311,416	272,044
折舊費	262,103	290,756
差旅費	206,414	211,410
營業外支出	94,643	97,374
核數師酬金	5,563	5,291
其中：核數服務	5,178	5,253
非核數服務	385	38
其他	1,798,590	1,653,182
合計	4,079,353	3,827,931

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 11 董事及監事薪酬

(1) 董事及監事薪酬列呈如下：

姓名	截至2025年12月31日止年度					稅前薪酬
	工資及 津貼	酌定花紅	其他福利	退休福利	袍金	
<b>執行董事</b>						
劉成(董事長)(a)	1,479	-	80	135	-	1,694
王常青(b)	445	-	24	40	-	509
金劍華(c)	1,417	-	97	158	-	1,672
<b>非執行董事</b>						
朱永(副董事長)(e)	-	-	-	-	-	-
李岷(副董事長)	-	-	-	-	-	-
王廣龍(e)	-	-	-	-	-	-
閔小雷	-	-	-	-	-	-
華淑蕊(g)	-	-	-	-	-	-
劉延明(i)	-	-	-	-	-	-
楊棟	-	-	-	-	-	-
王華	-	-	-	-	-	-
戴波(j)	202	-	16	27	-	245
<b>獨立非執行董事</b>						
浦偉光	-	-	-	-	345	345
賴觀榮	-	-	-	-	345	345
張崢	-	-	-	-	345	345
吳溪	-	-	-	-	345	345
鄭偉	-	-	-	-	345	345
<b>監事(k)</b>						
董洪福	-	-	-	-	-	-
戴波	1,016	-	80	135	-	1,231
林煊	1,036	-	88	144	-	1,268
李放	-	-	-	-	-	-
王曉光	-	-	-	-	-	-
趙明	979	-	88	131	-	1,198
合計	<u>6,574</u>	<u>-</u>	<u>473</u>	<u>770</u>	<u>1,725</u>	<u>9,542</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 11 董事及監事薪酬(續)

(1) 董事及監事薪酬列呈如下：(續)

姓名	截至2024年12月31日止年度					
	工資及 津貼	酌定花紅	其他福利	退休福利	袍金	稅前薪酬
<b>執行董事</b>						
王常青(b)	1,837	—	94	162	—	2,093
金劍華(c)	234	—	16	30	—	280
鄒迎光(d)	1,082	—	78	135	—	1,295
<b>非執行董事</b>						
李岷(副董事長)	—	—	—	—	—	—
武瑞林(f)	—	—	—	—	—	—
閻小雷	—	—	—	—	—	—
華淑蕊(g)	—	—	—	—	—	—
朱佳(h)	—	—	—	—	—	—
劉延明(i)	—	—	—	—	—	—
楊棟	—	—	—	—	—	—
王華	—	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事</b>						
浦偉光	—	—	—	—	365	365
賴觀榮	—	—	—	—	370	370
張崢	—	—	—	—	365	365
吳溪	—	—	—	—	370	370
鄭偉	—	—	—	—	365	365
<b>監事</b>						
董洪福	—	—	—	—	—	—
戴波(j)	101	—	8	14	—	123
周笑予	1,184	—	86	148	—	1,418
林煊	1,189	—	94	156	—	1,439
李放	—	—	—	—	—	—
艾波	—	—	—	—	—	—
王曉光	—	—	—	—	—	—
趙明	1,006	—	94	141	—	1,241
合計	6,633	—	470	786	1,835	9,724

### 11 董事及監事薪酬(續)

(1) 董事及監事薪酬列呈如下：(續)

於2025年度，以上稅前薪酬數據為董事、監事擔任相關職務期間歸屬於2025年度計提並發放的薪酬以及保險福利。報告期內在本集團領取薪酬的董事、監事最終薪酬仍在確認過程中，其餘部分在確認之後再行披露。

於2024年度，以上稅前薪酬數據為董事、監事擔任相關職務期間歸屬於2024年度計提並發放的薪酬以及保險福利。報告期內在本集團領取薪酬的董事、監事最終薪酬仍在確認過程中，其餘部分在確認之後再行披露。

於2025年度及2024年度，本集團董事及監事並未放棄其薪酬安排。上述董事及監事薪酬披露中，稅前薪酬總額為零的非執行董事和監事未在本集團領酬。

- (a) 劉成於2025年3月獲委任董事長及執行董事。
- (b) 王常青於2025年3月卸任董事長及執行董事。
- (c) 金劍華於2024年11月獲委任執行董事及總經理。
- (d) 鄒迎光於2024年11月卸任執行董事。
- (e) 朱永於2025年8月獲委任非執行董事及副董事長，王廣龍於2025年8月獲委任非執行董事。
- (f) 武瑞林於2024年10月卸任非執行董事及副董事長。
- (g) 華淑蕊於2024年6月獲委任非執行董事。
- (h) 朱佳於2024年4月卸任非執行董事。

## 合併財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

（除另有標明外，金額單位均為人民幣千元）

### 11 董事及監事薪酬（續）

(1) 董事及監事薪酬列呈如下：（續）

- (i) 劉延明於2024年4月獲委任非執行董事，於2025年8月卸任非執行董事。
- (j) 戴波於2024年12月獲委任監事，於2025年11月獲委任非執行董事及職工代表董事。
- (k) 經2025年第四次臨時股東大會審議通過，自2025年11月21日起，本公司不再設置監事會。本屆監事會成員林煊、董洪福、李放、王曉光、趙明和戴波自2025年11月21日起不再擔任公司監事，林煊亦不再擔任監事會主席。

(2) 董事和監事的其他利益和權益

於2025年度及2024年度，本集團沒有向任何董事或監事支付薪酬，以吸引其加入本集團、或作為其加入本集團的獎勵、或是作為其被解職的補償。除上述披露中包含的基本養老保險和企業年金外，董事和監事無其他退休福利。同時，本集團未有向第三方支付補償使以上董事或監事為本集團提供服務。

於2025年度及2024年度，董事或監事並未在本集團簽訂的任何重要交易、安排或合約中直接或間接享有重大權益。本集團亦並未向任何董事和監事及其相關聯企業在貸款、類貸款及其他信用交易中提供任何擔保或保證。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 12 五位最高薪酬人士

於2025年度及2024年度，五位最高薪酬人士均非薪酬披露於附註11的董事或監事。五位最高薪酬人士的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
工資、津貼及其他福利	14,970	12,285
退休福利	497	351
酌定花紅	—	—
合計	<u>15,467</u>	<u>12,636</u>

薪酬位於以下範圍的僱員人數列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
人民幣2,000,001元至人民幣3,000,000元	2	5
人民幣3,000,001元至人民幣4,000,000元	3	—
合計	<u>5</u>	<u>5</u>

以上人員2025年薪酬中包含歸屬於2025年度計提並發放的薪酬以及保險福利。公司2025年度最終薪酬仍在確認過程中。

以上人員2024年薪酬中包含歸屬於2024年度計提並發放的薪酬以及保險福利。公司2024年度最終薪酬仍在確認過程中。

於2025年度及2024年度，本集團並未向該等人士提供任何酬金，以作為促使其加入或於加入本集團時的獎金或離職時的補償。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 13 信用減值損失

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	183,586	(98,867)
買入返售款項	(115,947)	(110,869)
融出資金	249,736	297,657
其他	(17,983)	2,677
合計	<u>299,392</u>	<u>90,598</u>

### 14 所得稅費用

#### (1) 所得稅

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
當年所得稅		
— 中國大陸	2,838,480	1,227,774
— 中國大陸以外地區	126,907	42,973
小計	<u>2,965,387</u>	<u>1,270,747</u>
遞延所得稅	<u>(682,713)</u>	<u>183,963</u>
合計	<u>2,282,674</u>	<u>1,454,710</u>

#### (2) 所得稅費用和會計利潤的關係

根據稅前利潤及中國法定稅率25%計算得出的所得稅費用與本集團實際稅率下所得稅費用的調節如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
稅前利潤	<u>11,736,697</u>	<u>8,690,238</u>
按中國法定稅率計算的所得稅費用	2,934,174	2,172,560
其他地區採用不同稅率的影響	(86,834)	(104,015)
不可抵扣支出	45,211	111,709
免稅收入	(487,507)	(679,302)
其他	(122,370)	(46,242)
本集團實際所得稅費用	<u>2,282,674</u>	<u>1,454,710</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 15 股利分配

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
對股東的分配	<b>2,559,709</b>	2,637,276
其中：已派發普通股股利	<b>1,487,924</b>	2,637,276
已批准的擬派發普通股股利	<b>1,071,785</b>	—
對其他權益工具持有者的分配	<b>998,530</b>	1,066,528

本公司於2025年11月21日召開的2025年第四次臨時股東大會上決議通過2025年中期利潤分配方案的議案，2025年中期利潤分配方案為每10股派發現金紅利人民幣1.65元(含稅)，按7,756,694,797股進行分配，共分配股息人民幣1,279.85百萬元(含稅)。上述股利已於2026年1月8日派發完畢。

本公司於2025年6月27日召開的2024年度股東大會上決議通過2024年度利潤分配方案的議案，2024年末期利潤分配方案為每10股派發現金紅利人民幣1.65元(含稅)，按7,756,694,797股進行分配，共分配股息人民幣1,279.85百萬元(含稅)。上述股利已於2025年8月21日派發完畢。

### 16 歸屬於本公司普通股股東每股收益

基本每股收益按照歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤，除以已發行普通股的加權平均數計算。基本每股收益與稀釋每股收益的具體計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
<b>利潤：</b>		
歸屬於本公司股東的淨利潤	<b>9,439,424</b>	7,223,220
減：歸屬於本公司其他權益持有者的當年淨利潤	<b>(998,530)</b>	(1,066,528)
歸屬於本公司普通股股東的淨利潤	<b>8,440,894</b>	6,156,692
<b>股份：</b>		
已發行普通股的加權平均數(千股)	<b>7,756,695</b>	7,756,695
基本及稀釋每股收益(每股人民幣元)	<b>1.09</b>	0.79

於2025年度及2024年度，本公司並無潛在可稀釋的普通股。因此，稀釋每股收益與基本每股收益相等。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 17 物業、廠房及設備

	房屋及 建築物	通訊設備	辦公設備	運輸設備	安全 防衛設備	電子設備	其他設備	合計
<b>原值</b>								
2024年12月31日	426,162	3,942	65,254	34,348	11,979	1,495,965	24,996	2,062,646
本年增加	-	74	4,771	2,656	1,127	150,074	64	158,766
本年減少	-	(64)	(2,413)	(2,541)	(593)	(37,770)	(613)	(43,994)
轉入投資性房地產	(5,173)	-	-	-	-	-	-	(5,173)
外幣報表折算差額	-	-	(117)	-	-	(434)	-	(551)
2025年12月31日	<b>420,989</b>	<b>3,952</b>	<b>67,495</b>	<b>34,463</b>	<b>12,513</b>	<b>1,607,835</b>	<b>24,447</b>	<b>2,171,694</b>
<b>累計折舊</b>								
2024年12月31日	(190,588)	(2,630)	(45,504)	(30,180)	(7,046)	(1,072,886)	(11,990)	(1,360,824)
本年計提	(11,502)	(360)	(9,056)	(1,467)	(1,504)	(235,502)	(2,712)	(262,103)
本年減少	-	61	2,386	2,465	576	37,708	607	43,803
轉入投資性房地產	2,041	-	-	-	-	-	-	2,041
外幣報表折算差額	-	-	116	-	-	353	-	469
2025年12月31日	<b>(200,049)</b>	<b>(2,929)</b>	<b>(52,058)</b>	<b>(29,182)</b>	<b>(7,974)</b>	<b>(1,270,327)</b>	<b>(14,095)</b>	<b>(1,576,614)</b>
<b>淨值</b>								
2025年12月31日	<b>220,940</b>	<b>1,023</b>	<b>15,437</b>	<b>5,281</b>	<b>4,539</b>	<b>337,508</b>	<b>10,352</b>	<b>595,080</b>
2024年12月31日	235,574	1,312	19,750	4,168	4,933	423,079	13,006	701,822

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 18 使用權資產

	房屋及建築物	其他	合計
<b>原值</b>			
2024年12月31日	2,566,907	325,807	2,892,714
本年增加	270,997	4,584	275,581
本年減少	(386,202)	(424)	(386,626)
外幣報表折算差額	(3,972)	-	(3,972)
2025年12月31日	<b>2,447,730</b>	<b>329,967</b>	<b>2,777,697</b>
<b>累計折舊</b>			
2024年12月31日	(1,490,009)	(261,231)	(1,751,240)
本年增加	(469,804)	(61,415)	(531,219)
本年減少	380,282	413	380,695
外幣報表折算差額	4,348	-	4,348
2025年12月31日	<b>(1,575,183)</b>	<b>(322,233)</b>	<b>(1,897,416)</b>
<b>賬面價值</b>			
2025年12月31日	<b>872,547</b>	<b>7,734</b>	<b>880,281</b>
2024年12月31日	1,076,898	64,576	1,141,474

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 19 無形資產

	軟件	自行開發 的數據資源	交易席位費 及其他	合計
<b>原值</b>				
2024年12月31日	1,951,070	2,356	75,408	2,028,834
本年增加	317,692	409	–	318,101
本年減少	(102,465)	–	–	(102,465)
外幣報表折算差額	(966)	–	(23)	(989)
2025年12月31日	<b>2,165,331</b>	<b>2,765</b>	<b>75,385</b>	<b>2,243,481</b>
<b>累計攤銷</b>				
2024年12月31日	(1,095,446)	(327)	(69,600)	(1,165,373)
本年增加	(310,596)	(820)	–	(311,416)
本年減少	99,815	–	–	99,815
外幣報表折算差額	762	–	–	762
2025年12月31日	<b>(1,305,465)</b>	<b>(1,147)</b>	<b>(69,600)</b>	<b>(1,376,212)</b>
<b>淨值</b>				
2025年12月31日	<b>859,866</b>	<b>1,618</b>	<b>5,785</b>	<b>867,269</b>
2024年12月31日	855,624	2,029	5,808	863,461

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 20 對子公司的投資

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
子公司	<b>11,700,844</b>	11,700,844

本公司的重要子公司基本情況如下：

子公司	主要 經營地	註冊地	註冊資本	持股／表決權比例		直接／ 間接持有	業務性質
				2025年 12月31日	2024年 12月31日		
中信建投期貨有限公司	重慶市	重慶市	人民幣140,000萬元	100%	100%	直接	期貨經紀
中信建投資本管理有限公司	北京市	北京市	人民幣350,000萬元	100%	100%	直接	項目投資
中信建投(國際)金融控股 有限公司 <sup>(i)</sup>	香港	香港	不適用	100%	100%	直接	控股、投資
中信建投基金管理有限公司	北京市	北京市	人民幣45,000萬元	100%	100%	直接	基金業務、資產管理
中信建投投資有限公司	北京市	北京市	人民幣610,000萬元	100%	100%	直接	投資管理、股權投資 管理、投資諮詢、 項目管理

- (i) 中信建投(國際)金融控股有限公司根據中國香港地區法律註冊為有限公司；其餘子公司根據中國法律註冊為有限責任公司。

## 合併財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

（除另有標明外，金額單位均為人民幣千元）

### 21 對聯營企業的投資

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
對聯營企業的投資	<b>102,588</b>	122,782

聯營企業投資明細：

被投資單位名稱	2025年 1月1日	本年增加	本年減少	權益法 核算之變動	宣告發放 現金股利 或利潤	本年計提 減值準備	2025年 12月31日
信城發展私募股權投資 基金管理(深圳) 有限公司	63,546	-	-	269	(23,200)	-	40,615
北京順隆致遠企業管理 諮詢有限公司	30,170	-	-	3,789	(262)	-	33,697
北京股權交易中心 有限公司	29,066	-	-	(790)	-	-	28,276
合計	<b>122,782</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,268</b>	<b>(23,462)</b>	<b>-</b>	<b>102,588</b>

被投資單位名稱	2024年 1月1日	本年增加	本年減少	權益法 核算之變動	宣告發放 現金股利 或利潤	本年計提 減值準備	2024年 12月31日
信城發展私募股權投資 基金管理(深圳) 有限公司	59,120	-	-	4,426	-	-	63,546
北京順隆致遠企業管理 諮詢有限公司	28,172	-	-	2,197	(199)	-	30,170
北京股權交易中心 有限公司	27,364	-	-	1,702	-	-	29,066
合計	<b>114,656</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,325</b>	<b>(199)</b>	<b>-</b>	<b>122,782</b>

(1) 於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的聯營企業投資不存在新增減值跡象，故未計提減值準備。

(2) 中信城市發展股權投資基金管理(深圳)有限公司於2024年8月29日更名為信城發展私募股權投資基金管理(深圳)有限公司。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 22 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>非流動</b>		
債務工具	19,504	27,641
權益投資	9,128,140	7,581,711
基金投資	264,853	182,564
其他	566,602	797,418
非流動合計	<u>9,979,099</u>	<u>8,589,334</u>
投資分類：		
上市	730,654	283,657
非上市	9,248,445	8,305,677
非流動合計	<u>9,979,099</u>	<u>8,589,334</u>
<b>流動</b>		
債務工具	65,319,225	102,392,451
權益投資	13,385,728	19,008,672
基金投資	41,713,049	21,297,840
其他	56,267,750	50,683,119
流動合計	<u>176,685,752</u>	<u>193,382,082</u>
投資分類：		
上市	121,883,040	151,065,762
非上市	54,802,712	42,316,320
流動合計	<u>176,685,752</u>	<u>193,382,082</u>
合計	<u><u>186,664,851</u></u>	<u><u>201,971,416</u></u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 22 以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(續)

於2025年12月31日，本集團有承諾條件的金融資產公允價值為人民幣56,957.04百萬元(2024年12月31日：人民幣83,805.18百萬元)。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的餘額中包含融出證券，詳細信息參見附註27。

於2025年12月31日，本集團持有的上述金融資產中含存在限售期的金融資產公允價值為人民幣1,663.88百萬元(2024年12月31日：人民幣1,513.13百萬元)。

### 23 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<strong>非流動</strong>		
權益投資	<u>52,162,155</u>	<u>14,742,205</u>
投資分類：		
上市	<u>51,980,755</u>	<u>14,730,805</u>
非上市	<u>181,400</u>	<u>11,400</u>
非流動合計	<u>52,162,155</u>	<u>14,742,205</u>
<strong>流動</strong>		
債務工具	<u>93,348,017</u>	<u>77,559,632</u>
權益投資	<u>60,654</u>	<u>79,460</u>
流動合計	<u>93,408,671</u>	<u>77,639,092</u>
投資分類：		
上市	<u>93,408,671</u>	<u>77,639,092</u>
流動合計	<u>93,408,671</u>	<u>77,639,092</u>
合計	<u><u>145,570,826</u></u>	<u><u>92,381,297</u></u>

於2025年12月31日，本集團有承諾條件的金融資產公允價值為人民幣101,976.14百萬元(2024年12月31日：人民幣47,838.25百萬元)。

於2025年12月31日，本集團持有的上述金融資產中含存在限售期的金融資產公允價值為人民幣605.56百萬元(2024年12月31日：人民幣1,346.06百萬元)。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 24 存出保證金

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
履約保證金	19,851,255	12,254,691
交易保證金	595,500	509,377
信用保證金	106,140	65,075
合計	<u>20,552,895</u>	<u>12,829,143</u>

### 25 遞延所得稅資產／負債

未經抵銷的遞延所得稅資產／負債的變動如下：

遞延所得稅資產	應付職工 薪酬	金融工具 公允價值 變動淨額	減值損失 準備	租賃負債	其他	合計
2025年1月1日	859,843	11,438	606,575	308,086	64,357	1,850,299
(借記)／貸記入合併利潤表	(110,596)	774,127	69,670	(92,858)	11,822	652,165
借記入其他綜合收益	-	-	(55)	(287)	(266)	(608)
2025年12月31日	<u>749,247</u>	<u>785,565</u>	<u>676,190</u>	<u>214,941</u>	<u>75,913</u>	<u>2,501,856</u>

遞延所得稅資產	應付職工 薪酬	金融工具 公允價值 變動淨額	減值損失準備	租賃負債	其他	合計
2024年1月1日	1,028,325	26,477	584,472	379,136	96,148	2,114,558
(借記)／貸記入合併利潤表	(168,482)	(5,115)	22,055	(71,101)	(31,947)	(254,590)
(借記)／貸記入其他綜合收益	-	(9,924)	48	51	156	(9,669)
2024年12月31日	<u>859,843</u>	<u>11,438</u>	<u>606,575</u>	<u>308,086</u>	<u>64,357</u>	<u>1,850,299</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 25 遞延所得稅資產／負債(續)

遞延所得稅負債	金融工具公允 價值變動淨額	使用權資產	其他	合計
2025年1月1日	1,642,683	282,936	1,886	1,927,505
借記／(貸記)入合併利潤表	41,952	(71,844)	(656)	(30,548)
借記／(貸記)入其他綜合收益	172,384	(286)	(37)	172,061
2025年12月31日	<u>1,857,019</u>	<u>210,806</u>	<u>1,193</u>	<u>2,069,018</u>

遞延所得稅負債	金融工具公允 價值變動淨額	使用權資產	其他	合計
2024年1月1日	1,489,059	362,274	1,741	1,853,074
借記／(貸記)入合併利潤表	8,651	(79,383)	105	(70,627)
借記入其他綜合收益	144,973	45	40	145,058
2024年12月31日	<u>1,642,683</u>	<u>282,936</u>	<u>1,886</u>	<u>1,927,505</u>

以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產／負債

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	遞延所得稅 資產／負債 互抵金額	抵銷後遞延 所得稅資產 ／負債餘額	遞延所得稅 資產／負債 互抵金額	抵銷後遞延 所得稅資產 ／負債餘額
遞延所得稅資產	(1,944,773)	557,083	(1,769,889)	80,410
遞延所得稅負債	<u>(1,944,773)</u>	<u>124,245</u>	<u>(1,769,889)</u>	<u>157,616</u>

### 26 其他非流動資產

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的其他非流動資產主要是由包括租入固定資產改良支出、網路工程的長期待攤費用構成的。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 27 融出資金

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
融出資金		
— 個人	74,866,654	55,900,596
— 機構	11,426,196	8,710,104
	86,292,850	64,610,700
減值準備	(1,908,477)	(1,661,896)
合計	84,384,373	62,948,804

於2025年12月31日，本集團融出證券規模為人民幣456.15百萬元(2024年12月31日：人民幣307.99百萬元)。

於2025年12月31日，本集團融資融券業務收到的擔保物公允價值為人民幣270,381.95百萬元(2024年12月31日：人民幣194,889.33百萬元)。

### 28 應收款項

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
應收衍生業務款項	7,141,267	6,901,025
應收清算款	1,157,063	915,654
應收資管及基金管理費收入	257,895	223,483
其他	1,276,830	1,121,067
	9,833,055	9,161,229
壞賬準備(i)	(26,051)	(21,493)
合計	9,807,004	9,139,736

(i) 適用於《國際財務報告準則第15號—與客戶之間的合同產生的收入》產生的應收款項，本集團運用預期信用損失簡化模型計量其減值準備。本集團採用預期信用損失一般模型計量其餘應收賬款減值準備，於2025年12月31日，適用預期信用損失一般模型計量減值準備的應收款項均處於信用減值階段一(2024年12月31日：階段一)。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 28 應收款項(續)

(ii) 按賬齡分析

項目	2025年12月31日			
	賬面餘額 金額	比例	壞賬準備 金額	比例
按組合計提壞賬準備				
1年以內	9,187,602	93.44%	(933)	3.59%
1-2年	574,531	5.84%	(2,004)	7.69%
2-3年	25,449	0.26%	(2,351)	9.02%
3年以上	45,473	0.46%	(20,763)	79.70%
合計	<u>9,833,055</u>	<u>100.00%</u>	<u>(26,051)</u>	<u>100.00%</u>

項目	2024年12月31日			
	賬面餘額 金額	比例	壞賬準備 金額	比例
按組合計提壞賬準備				
1年以內	9,067,752	98.99%	(1,751)	8.15%
1-2年	48,004	0.52%	(2,986)	13.89%
2-3年	24,902	0.27%	(3,639)	16.93%
3年以上	20,571	0.22%	(13,117)	61.03%
合計	<u>9,161,229</u>	<u>100.00%</u>	<u>(21,493)</u>	<u>100.00%</u>

### 29 衍生金融工具

	名義金額	2025年12月31日 公允價值	
		資產	負債
利率衍生工具	611,453,282	25,097	29,567
貨幣衍生工具	521,245,057	231,247	718,059
權益衍生工具	192,238,363	1,077,027	4,977,309
信用衍生工具	981,000	27,091	276
其他衍生工具	85,908,277	921,850	804,163
合計	<u>1,411,825,979</u>	<u>2,282,312</u>	<u>6,529,374</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 29 衍生金融工具(續)

	名義金額	2024年12月31日	
		公允價值	
		資產	負債
利率衍生工具	470,011,046	13,477	5,870
貨幣衍生工具	358,386,445	452,798	1,028,479
權益衍生工具	192,971,776	2,498,341	2,800,328
信用衍生工具	1,297,000	17,658	844
其他衍生工具	61,648,570	375,935	236,671
合計	<u>1,084,314,837</u>	<u>3,358,209</u>	<u>4,072,192</u>

在當日無負債結算制度下，本集團於本期末所持有的部分衍生金融工具與相關的暫收暫付款按抵銷後的淨額列示。

### 30 買入返售款項

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>流動</b>		
按抵押品分類：		
債券	<b>4,896,566</b>	7,833,263
股票	<b>1,900,406</b>	3,688,578
	<b>6,796,972</b>	11,521,841
減值準備	<b>(302,681)</b>	(418,628)
合計	<b>6,494,291</b>	11,103,213

本集團根據部分買入返售協議持有的擔保物，在擔保物所有人無任何違約的情況下可以再次用於擔保。如果持有的擔保物價值下跌，本集團在特定情況下可以要求增加擔保物。本集團並負有在合同到期時將擔保物返還至交易對手的義務。

本集團在買入返售業務中收到的擔保物、持有的可用於再次擔保的擔保物及已用於再次擔保的擔保物的公允價值如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
收到的擔保物	<b>11,529,560</b>	18,839,777
其中：可用於再次擔保的擔保物	<b>1,671,395</b>	—
其中：已用於再次擔保的擔保物	<b>1,671,395</b>	—

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 31 代客戶持有之現金

本集團於銀行和認可機構開設獨立銀行賬戶，以存放客戶於正常業務過程中產生的款項，本集團將此類客戶款項分類為流動資產項下的代客戶持有之現金，並根據其須就客戶款項的任何損失或挪用所負責任之基礎上而確認為應付予相關客戶的賬款(附註34)。在中國大陸，根據證監會規定，客戶交易和清算備付的代客戶持有之現金需接受第三方存款機構的監管。在香港地區，根據證券期貨法令規定，代客戶持有之現金需接受證券和期貨(客戶資金)條款的監管。

### 32 現金及銀行結餘

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
銀行結餘	<u>54,686,344</u>	<u>46,473,105</u>

於2025年12月31日，本集團使用受限的貨幣資金為人民幣589.98百萬元(2024年12月31日：人民幣715.14百萬元)。

### 33 其他流動資產

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
大宗商品存貨	126,868	304,592
應收利息	13,776	48,399
預付款項	7,941	6,577
待攤費用	5,284	5,765
預繳稅款	4,644	5,695
其他	<u>380,959</u>	<u>422,839</u>
	<u>539,472</u>	<u>793,867</u>
減值準備	<u>(47,583)</u>	<u>(74,894)</u>
合計	<u>491,889</u>	<u>718,973</u>

### 34 代理買賣證券款

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
代理買賣證券款	<u>175,840,031</u>	<u>130,641,940</u>

上述代理買賣證券款為本集團於正常業務過程中代理客戶進行證券買賣而收到的並應支付給客戶的款項。具體請參見代客戶持有之現金(附註31)。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 35 租賃負債

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>流動</b>		
租賃負債	<u>460,735</u>	<u>581,904</u>
<b>非流動</b>		
租賃負債	<u>435,668</u>	<u>660,698</u>
合計	<u><b>896,403</b></u>	<u><b>1,242,602</b></u>

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團已簽約但尚未開始執行的租賃導致的預計未來年度現金流出并不重大。

### 36 以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>流動</b>		
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債 (為交易目的而持有)		
— 債務工具	<u>973,226</u>	<u>2,417,316</u>
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		
— 收益憑證(i)	<u>7,626,192</u>	<u>3,488,443</u>
— 結構化票據	<u>1,838,855</u>	<u>546,667</u>
流動合計	<u><b>10,438,273</b></u>	<u><b>6,452,426</b></u>
<b>非流動</b>		
指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		
— 收益憑證(i)	<u>1,171,983</u>	<u>2,653,036</u>
非流動合計	<u><b>1,171,983</b></u>	<u><b>2,653,036</b></u>
合計	<u><b>11,610,256</b></u>	<u><b>9,105,462</b></u>

(i) 於2025年12月31日及2024年12月31日，上述收益憑證的收益主要掛鉤權益類指數。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 37 賣出回購款項

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>流動</b>		
按抵押品分類：		
債券	120,890,283	95,148,611
其他	14,605,601	18,564,214
合計	135,495,884	113,712,825

### 38 拆入資金

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>流動</b>		
銀行拆入資金	6,560,614	800,037

### 39 應交稅費

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>流動</b>		
所得稅	995,233	236,155
增值稅	260,910	207,959
其他	243,610	512,254
合計	1,499,753	956,368

### 40 短期借款

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>流動</b>		
按性質分類：		
信用貸款	7,978,408	3,858,353

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團短期借款利率為固定利率，利率區間為1.80%至4.78%及2.45%至6.04%。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 41 應付短期融資款

債券名稱	面值	發行金額	起息日期	期限	票面利率	2025年1月1日	本年增加額	本年減少額	2025年12月31日
24中信建投CP001	2,500,000	2,500,000	26/06/2024	294天	2.05%	2,526,538	14,743	2,541,281	-
24中信建投CP002	2,500,000	2,500,000	09/07/2024	308天	1.98%	2,523,868	17,902	2,541,770	-
24中信建投CP003	3,000,000	3,000,000	14/10/2024	365天	2.10%	3,013,636	49,364	3,063,000	-
24中信建投CP004	4,000,000	4,000,000	17/10/2024	330天	2.00%	4,016,658	55,671	4,072,329	-
24中信建投CP005	4,000,000	4,000,000	23/10/2024	303天	1.99%	4,015,266	50,813	4,066,079	-
24中信建投CP006	3,000,000	3,000,000	28/10/2024	365天	2.03%	3,010,845	50,055	3,060,900	-
24中信建投CP007	1,300,000	1,300,000	25/11/2024	365天	1.92%	1,302,530	22,430	1,324,960	-
25中信建投CP001	2,000,000	2,000,000	27/03/2025	365天	1.93%	-	2,029,611	-	2,029,611
25中信建投CP002	4,000,000	4,000,000	10/04/2025	365天	1.82%	-	4,053,054	-	4,053,054
25中信建投CP003	3,000,000	3,000,000	30/07/2025	51天	1.59%	-	3,006,665	3,006,665	-
25中信建投CP004	3,000,000	3,000,000	13/08/2025	70天	1.60%	-	3,009,205	3,009,205	-
25中信建投CP005	2,000,000	2,000,000	21/08/2025	85天	1.64%	-	2,007,638	2,007,638	-
25中信建投CP006	2,500,000	2,500,000	22/08/2025	90天	1.64%	-	2,510,110	2,510,110	-
25中信建投CP007	3,000,000	3,000,000	26/08/2025	136天	1.70%	-	3,017,885	-	3,017,885
25中信建投CP008	3,000,000	3,000,000	25/09/2025	176天	1.72%	-	3,013,854	-	3,013,854
25中信建投CP009	3,000,000	3,000,000	15/10/2025	118天	1.66%	-	3,010,642	-	3,010,642
25中信建投CP010	3,000,000	3,000,000	23/10/2025	244天	1.73%	-	3,009,953	-	3,009,953
25中信建投CP011	3,000,000	3,000,000	13/11/2025	154天	1.67%	-	3,006,726	-	3,006,726
25中信建投CP012	3,000,000	3,000,000	17/12/2025	182天	1.71%	-	3,002,108	-	3,002,108
25中信建投CP013	3,000,000	3,000,000	29/12/2025	200天	1.71%	-	3,000,422	-	3,000,422
24信投S1	1,500,000	1,500,000	16/01/2024	一年	2.52%	1,536,157	1,643	1,537,800	-
24信投S2	1,500,000	1,500,000	24/04/2024	一年	2.05%	1,520,369	10,381	1,530,750	-
24信投S3	6,500,000	6,500,000	20/06/2024	一年	2.05%	6,565,515	67,735	6,633,250	-
25信投S1	1,000,000	1,000,000	22/05/2025	31天	1.62%	-	1,002,319	1,002,319	-
25信投S2	1,500,000	1,500,000	24/07/2025	31天	1.54%	-	1,504,792	1,504,792	-
25信投S3	2,000,000	2,000,000	24/07/2025	65天	1.54%	-	2,007,371	2,007,371	-
票據	800,000	800,000	27/09/2024	364天	2.50%	805,121	20,042	825,163	-
票據	200,000	200,000	18/02/2025	359天	2.80%	-	204,829	306	204,523
票據	300,000	300,000	27/02/2025	364天	2.80%	-	307,421	313	307,108
票據	50,000千美元	50,000千美元	27/02/2025	364天	4.70%	-	371,336	5,866	365,470
票據	50,000千美元	50,000千美元	27/02/2025	364天	SOFR + 0.50%	-	370,735	18,492	352,243
票據	70,000千美元	70,000千美元	24/02/2025	354天	SOFR + 0.50%	-	519,414	25,787	493,627
票據	300,000	300,000	05/03/2025	364天	2.80%	-	307,241	233	307,008
票據	500,000	500,000	25/03/2025	364天	2.50%	-	510,305	777	509,528
票據	30,000千美元	30,000千美元	22/10/2025	92天	4.20%	-	215,842	3,255	212,587
票據	500,000	500,000	08/10/2025	364天	1.96%	-	502,310	86	502,224
票據	260,000	260,000	21/10/2025	59天	1.80%	-	260,796	260,796	-
收益憑證 <sup>(i)</sup>						4,632,551	26,396,020	12,212,089	18,816,482
結構化票據 <sup>(ii)</sup>						2,981,533	5,619,595	3,955,768	4,645,360
合計						<u>38,450,587</u>	<u>78,138,978</u>	<u>62,729,150</u>	<u>53,860,415</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 41 應付短期融資款(續)

債券名稱	面值	發行金額	起息日期	期限	票面利率	2024年1月1日	本年增加額	本年減少額	2024年12月31日
23中信建投CP002	2,000,000	2,000,000	17/01/2023	360天	2.78%	2,053,163	1,675	2,054,838	-
23中信建投CP003	3,000,000	3,000,000	14/02/2023	358天	2.72%	3,071,763	8,272	3,080,035	-
23中信建投CP007	3,000,000	3,000,000	16/03/2023	362天	2.78%	3,066,492	15,997	3,082,489	-
23中信建投CP009	2,000,000	2,000,000	29/03/2023	359天	2.72%	2,041,433	11,927	2,053,360	-
23中信建投CP011	3,000,000	3,000,000	25/05/2023	274天	2.39%	3,043,413	10,264	3,053,677	-
23中信建投CP012	3,000,000	3,000,000	21/06/2023	307天	2.42%	3,038,587	22,310	3,060,897	-
23中信建投CP013	2,500,000	2,500,000	28/06/2023	365天	2.45%	2,531,380	29,703	2,561,083	-
23中信建投CP014	3,000,000	3,000,000	18/09/2023	361天	2.51%	3,021,662	52,609	3,074,271	-
24中信建投CP001	2,500,000	2,500,000	26/06/2024	294天	2.05%	-	2,526,538	-	2,526,538
24中信建投CP002	2,500,000	2,500,000	09/07/2024	308天	1.98%	-	2,523,868	-	2,523,868
24中信建投CP003	3,000,000	3,000,000	14/10/2024	365天	2.10%	-	3,013,636	-	3,013,636
24中信建投CP004	4,000,000	4,000,000	17/10/2024	330天	2.00%	-	4,016,658	-	4,016,658
24中信建投CP005	4,000,000	4,000,000	23/10/2024	303天	1.99%	-	4,015,266	-	4,015,266
24中信建投CP006	3,000,000	3,000,000	28/10/2024	365天	2.03%	-	3,010,845	-	3,010,845
24中信建投CP007	1,300,000	1,300,000	25/11/2024	365天	1.92%	-	1,302,530	-	1,302,530
23信投S1	5,000,000	5,000,000	24/11/2023	一年	2.69%	5,002,840	131,660	5,134,500	-
23信投S2	5,500,000	5,500,000	19/12/2023	一年	2.76%	5,490,393	161,879	5,652,272	-
24信投S1	1,500,000	1,500,000	16/01/2024	一年	2.52%	-	1,538,987	2,830	1,536,157
24信投S2	1,500,000	1,500,000	24/04/2024	一年	2.05%	-	1,523,199	2,830	1,520,369
24信投S3	6,500,000	6,500,000	20/06/2024	一年	2.05%	-	6,577,779	12,264	6,565,515
票據	800,000	800,000	27/09/2024	364天	2.50%	-	805,121	-	805,121
收益憑證 <sup>(i)</sup>						4,546,943	6,309,473	6,223,865	4,632,551
結構化票據 <sup>(ii)</sup>						793,590	3,358,154	1,170,211	2,981,533
合計						<u>37,701,659</u>	<u>40,968,350</u>	<u>40,219,422</u>	<u>38,450,587</u>

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團發行的應付短期融資款沒有出現拖欠本金、利息或贖回款項的違約情況。

- (i) 於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團發行的收益憑證採用固定年利率或浮動年利率計息，其中採用固定年利率計息方式的利率區間分別為1.80%至2.08%及1.75%至2.22%。
- (ii) 於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團發行的結構化票據採用固定年利率計息，利率區間分別為1.78%至4.75%及2.25%至5.75%。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 42 其他流動負債

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
一年內到期的已發行債券	28,542,509	27,094,310
應付衍生業務款項	20,420,634	18,326,432
應付職工薪酬	3,872,962	4,308,110
應付股利	1,716,003	665,619
以公允價值計量的合併結構化主體形成的其他負債	1,491,258	1,192,273
應付清算款項	1,048,908	693,686
應付期貨結算風險金	330,346	274,551
預計負債	149,234	109,942
代理承銷證券款	95,296	1,136,874
應付證券投資者保護基金	53,807	47,540
代理兌付證券款	5,913	5,913
其他	5,478,136	5,184,000
合計	<u>63,205,006</u>	<u>59,039,250</u>

### 43 已發行債券

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
已發行債券及中期票據	91,774,521	96,073,816
已發行收益憑證	2,268,679	1,784,975
合計	<u>94,043,200</u>	<u>97,858,791</u>

- (1) 於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團已發行債券沒有出現拖欠本金、利息或贖回款項的違約情況。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 43 已發行債券(續)

#### (2) 已發行債券的明細情況

債券名稱	面值	發行金額	起息日期	期限	票面利率	2024年12月31日	2025年12月31日
公司債							
22信投F1 (i)	1,000,000	1,000,000	26/09/2022	5年	2.65%	1,006,515	-
22信投F2	5,000,000	5,000,000	26/09/2022	7年	3.02%	5,026,842	5,029,548
22信投F3 (i)	1,000,000	1,000,000	19/10/2022	5年	2.68%	1,003,817	-
22信投F4	3,000,000	3,000,000	19/10/2022	7年	2.99%	3,012,208	3,013,408
22信投G2	2,000,000	2,000,000	10/11/2022	5年	2.89%	2,004,928	2,006,082
22信投G3	2,500,000	2,500,000	10/11/2022	10年	3.29%	2,504,076	2,504,960
22信投G5	1,000,000	1,000,000	06/12/2022	5年	3.29%	1,000,644	1,001,221
22信投G6	1,500,000	1,500,000	06/12/2022	10年	3.55%	1,500,319	1,500,713
23信投F1 (ii)	500,000	500,000	17/01/2023	3年	3.20%	514,633	-
23信投F2	2,500,000	2,500,000	17/01/2023	5年	3.35%	2,574,195	2,576,110
23信投G2	1,500,000	1,500,000	21/08/2023	5年	2.97%	1,512,054	1,513,179
23信投G3	2,500,000	2,500,000	21/08/2023	10年	3.15%	2,520,395	2,521,258
23信投G4 (iii)	1,000,000	1,000,000	16/10/2023	3年	2.91%	1,003,869	-
23信投G5	1,000,000	1,000,000	16/10/2023	5年	3.10%	1,003,639	1,004,385
23信投G6	1,000,000	1,000,000	16/10/2023	10年	3.34%	1,003,671	1,004,012
23信投G7 (iii)	500,000	500,000	27/10/2023	3年	2.94%	501,504	-
23信投G8	500,000	500,000	27/10/2023	5年	3.13%	501,368	501,741
23信投G9	1,500,000	1,500,000	27/10/2023	10年	3.35%	1,504,009	1,504,521
23信投10 (iii)	1,500,000	1,500,000	20/11/2023	3年	2.87%	1,501,367	-
23信投11	2,300,000	2,300,000	20/11/2023	5年	3.07%	2,301,292	2,303,003
23信投13 (iii)	1,500,000	1,500,000	07/12/2023	3年	2.95%	1,500,274	-
23信投14	2,500,000	2,500,000	07/12/2023	5年	3.15%	2,499,758	2,501,150
24信投G1	700,000	700,000	23/01/2024	3年	2.72%	716,128	716,985
24信投G2	2,000,000	2,000,000	23/01/2024	10年	2.99%	2,049,274	2,049,959
24信投F1	4,000,000	4,000,000	01/02/2024	3年	2.80%	4,091,917	4,097,001
24信投F2 (iii)	3,000,000	3,000,000	07/03/2024	30個月	2.58%	3,056,069	-
24信投G4	1,000,000	1,000,000	27/03/2024	10年	2.78%	1,017,809	1,018,153
24信投F3	1,000,000	1,000,000	19/04/2024	3年	2.38%	1,013,856	1,015,120
24信投F4	2,000,000	2,000,000	19/04/2024	5年	2.55%	2,029,379	2,030,856
24信投G5	1,000,000	1,000,000	15/07/2024	3年	2.13%	1,006,723	1,007,980

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 43 已發行債券(續)

#### (2) 已發行債券的明細情況(續)

債券名稱	面值	發行金額	起息日期	期限	票面利率	2024年12月31日	2025年12月31日
公司債(續)							
24信投G6	1,000,000	1,000,000	15/07/2024	5年	2.25%	1,007,043	<b>1,007,778</b>
24信投F5 (iii)	2,600,000	2,600,000	16/10/2024	2年	2.21%	2,603,673	-
24信投F6	3,300,000	3,300,000	16/10/2024	3年	2.23%	3,307,090	<b>3,308,041</b>
24信投F7 (iii)	800,000	800,000	24/10/2024	2年	2.20%	800,590	-
24信投F8	3,200,000	3,200,000	24/10/2024	34個月	2.23%	3,202,213	<b>3,206,496</b>
24信投G8 (iii)	1,500,000	1,500,000	14/11/2024	2年	2.05%	1,504,044	-
24信投G9	3,500,000	3,500,000	14/11/2024	3年	2.12%	3,509,758	<b>3,501,478</b>
24信投10 (iii)	2,000,000	2,000,000	05/12/2024	2年	1.91%	2,002,826	-
24信投11	3,000,000	3,000,000	05/12/2024	5年	2.10%	3,004,660	<b>2,998,085</b>
25信投G1	1,500,000	1,500,000	26/03/2025	2年	1.98%	-	<b>1,521,122</b>
25信投G2	2,000,000	2,000,000	26/03/2025	3年	2.01%	-	<b>2,028,129</b>
25信投K1	1,000,000	1,000,000	13/05/2025	3年	1.69%	-	<b>1,008,551</b>
25信投F1	3,500,000	3,500,000	15/09/2025	2年	2.00%	-	<b>3,515,077</b>
25信投F2	1,500,000	1,500,000	15/09/2025	3年	2.08%	-	<b>1,505,823</b>
25信投F3	3,300,000	3,300,000	20/10/2025	2年	2.03%	-	<b>3,307,789</b>
25信投F4	1,500,000	1,500,000	20/10/2025	3年	2.10%	-	<b>1,503,655</b>
25信投F5	3,000,000	3,000,000	24/11/2025	2年	1.91%	-	<b>3,001,492</b>
次級債							
22信投C2	2,000,000	2,000,000	21/01/2022	5年	3.45%	2,062,826	<b>2,064,017</b>
22信投C4	2,000,000	2,000,000	22/02/2022	5年	3.49%	2,057,359	<b>2,058,547</b>
22信投C6	1,000,000	1,000,000	19/04/2022	5年	3.57%	1,023,352	<b>1,024,141</b>
23信投C2 (iii)	2,000,000	2,000,000	30/05/2023	3年	3.15%	2,033,698	-
23信投C4 (iii)	1,500,000	1,500,000	10/07/2023	3年	3.04%	1,519,692	-
23信投C6 (iii)	2,500,000	2,500,000	27/07/2023	3年	2.95%	2,526,952	-
23信投C8 (iii)	2,500,000	2,500,000	15/08/2023	3年	3.00%	2,523,412	-
金融債							
25中信建投科 創債01	500,000	500,000	01/07/2025	5年	1.76%	-	<b>504,347</b>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 43 已發行債券(續)

#### (2) 已發行債券的明細情況(續)

債券名稱	面值	發行金額	起息日期	期限	票面利率	2024年12月31日	2025年12月31日
中期票據							
中期票據(iii)	1,500,000	1,500,000	27/04/2023	3年	3.25%	1,506,917	-
中期票據(iii)	500,000	500,000	19/12/2023	3年	3.45%	500,385	-
中期票據(iii)	710,000	710,000	19/12/2023	3年	3.45%	710,547	-
中期票據(iii)	790,000	790,000	19/12/2023	3年	3.45%	790,635	-
中期票據	500,000千美元	500,000千美元	31/05/2024	3年	SOFR + 0.67%	3,592,490	3,512,704
中期票據	150,000千美元	150,000千美元	27/09/2024	3年	SOFR + 0.68%	1,077,450	1,052,208
中期票據	100,000千美元	100,000千美元	13/11/2024	3年	SOFR + 0.70%	723,672	705,542
中期票據	110,000千美元	110,000千美元	04/03/2025	3年	SOFR + 0.70%	-	774,481
中期票據	2,700,000	2,700,000	25/04/2025	2年	2.48%	-	2,709,608
中期票據	700,000	700,000	28/07/2025	3年	2.03%	-	705,851
中期票據	400,000千美元	400,000千美元	31/07/2025	3年	SOFR + 0.60%	-	2,828,214
收益憑證(iv)						1,784,975	2,268,679
合計						97,858,791	94,043,200

- (i) 根據債券發行條款，本公司選擇於該債券存續期第三年末下調票面利率，投資者全部選擇行使回售權，本公司已全額兌付該公司債券本金及相應的利息。
- (ii) 根據債券發行條款，本公司選擇於該債券存續期第二年末下調票面利率，投資者全部選擇行使回售權，本公司已全額兌付該公司債券本金及相應的利息。
- (iii) 於2025年12月31日，餘額為零的已發行債券為一年內到期，列報於其他流動負債。
- (iv) 截至2025年12月31日及2024年12月31日，本公司已發行尚未到期的原始期限大於一年的收益憑證採用固定年利率或固定加浮動利率計息，其中採用固定年利率計息方式的利率均為2.40%。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 44 已發行股本

本公司發行的所有股份均為繳足普通股，每股股份的面值為人民幣1元。本公司的股份數目及其股本面值如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
註冊、發行及已繳足股款(千股)		
– A股	6,495,671	6,495,671
– H股	1,261,024	1,261,024
合計	7,756,695	7,756,695

### 45 其他權益工具

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
永續次級債券	36,145,019	29,825,830

本集團其他權益工具情況如下：

- 於2019年8月，本公司發行2019年第一期永續次級債券，發行規模為人民幣50億元，於2024年8月全額兌付。
- 於2020年3月，本公司發行2020年第一期永續次級債券，發行規模為人民幣50億元，於2025年3月全額兌付。
- 於2021年5月，本公司發行2021年永續次級債券，發行規模為人民幣50億元。
- 於2022年3月，本公司發行2022年第一期永續次級債券，發行規模為人民幣45億元。
- 於2022年6月，本公司發行2022年第二期永續次級債券，發行規模為人民幣35億元。
- 於2022年8月，本公司發行2022年第三期永續次級債券，發行規模為人民幣20億元。
- 於2024年1月，本公司發行2024年第一期永續次級債券，發行規模為人民幣45億元。
- 於2024年8月，本公司發行2024年第二期永續次級債券，發行規模為人民幣25億元。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 45 其他權益工具(續)

- 於2024年12月，本公司發行2024年第三期永續次級債券，發行規模為人民幣29億元。
- 於2025年1月，本公司發行2025年第一期永續次級債券，發行規模為人民幣21億元。
- 於2025年4月，本公司發行2025年第二期永續次級債券，發行規模為人民幣14億元。
- 於2025年5月，本公司發行2025年第三期永續次級債券，發行規模為人民幣16億元。
- 於2025年7月，本公司發行2025年第四期永續次級債券，發行規模為人民幣30億元。
- 於2025年8月，本公司發行2025年第五期永續次級債券，發行規模為人民幣10億元。
- 於2025年11月，本公司發行2025年第六期永續次級債券，發行規模為人民幣22億元。

與上述本年年末存續的其他權益工具的權益屬性相關的發行條款如下：

- 以每5個計息年度為1個重定價週期，附設發行人續期選擇權，每個重定價週期末，發行人有權選擇將債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付債券；
- 不設投資者回售選擇權，在債券存續期內，投資者無權要求發行人贖回債券；
- 附設發行人延期支付利息權，除非發生強制付息事件，每個付息日，發行人可自行選擇將當期利息以及按照募集說明書相關條款已經遞延的所有利息及其孳息推遲至下一個付息日支付，且不受到任何遞延支付利息次數的限制。其中，強制付息事件僅限於向普通股股東分紅、減少註冊資本的情形；
- 前述全部永續次級債券的清償順序在本公司的普通債務和次級債務之後；除非公司清算，投資者不能要求公司加速償還本期債券的本金。

本公司發行的永續次級債分類為權益工具，列於合併資產負債表股東權益中。

### 46 儲備

本集團於本報告期各項儲備餘額及變動已在合併股東權益變動表中反映。

#### (1) 資本公積

資本公積主要包括發行新股形成的股本溢價。

#### (2) 盈餘公積

##### (i) 法定盈餘公積

根據《中華人民共和國公司法》，本公司需要按淨利潤的10%提取法定盈餘公積。當本公司法定盈餘公積累計額為本公司註冊資本的50%以上時，可以不再提取法定盈餘公積。

經股東會批准，本公司提取的法定盈餘公積可用於彌補本公司的虧損或者轉增本公司的資本。在運用法定盈餘公積轉增資本時，所留存的法定盈餘公積不得少於本公司轉增前註冊資本的25%。

##### (ii) 任意盈餘公積

在提取法定盈餘公積後，經年度股東會批准，本公司可自行決定按中國企業會計準則所確定的淨利潤提取任意盈餘公積。經股東會批准，本公司提取的任意盈餘公積可用於彌補本公司的虧損或者轉增本公司的資本。

#### (3) 一般準備

根據中國財政部及證監會等監管機構的規定，本公司按照淨利潤的10%分別計提一般風險準備及交易風險準備(附註3.1(23))。此外，一般風險準備還包括本公司及下屬子公司根據所屬行業或所屬地區適用法規提取的一般風險準備。

#### (4) 投資重估儲備

投資重估儲備為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產的公允價值變動所產生的儲備。

#### (5) 外幣報表折算差額

外幣報表折算差額為折算境外子公司財務報表時所產生的差額。

## 合併財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

（除另有標明外，金額單位均為人民幣千元）

### 47 合併現金流量表附註

#### (1) 現金及現金等價物

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
現金及銀行結餘	54,686,344	46,473,105
減：受限資金（附註32）	(589,978)	(715,137)
應收利息	(8,115)	(6,763)
現金及現金等價物	<u>54,088,251</u>	<u>45,751,205</u>

#### (2) 籌資活動引起的負債變動

	短期借款	應付短期 融資款	已發行債券	合計
2024年12月31日	3,858,353	38,450,587	124,953,101	167,262,041
籌資活動現金流量變動	4,025,895	14,529,306	(5,771,553)	12,783,648
非現金變動				
利息支出	146,363	985,895	3,612,121	4,744,379
匯率影響	(52,203)	(105,373)	(207,960)	(365,536)
2025年12月31日	<u>7,978,408</u>	<u>53,860,415</u>	<u>122,585,709</u>	<u>184,424,532</u>

## 48 於結構化主體的權益

本集團主要在投資及資產管理業務中會涉及結構化主體。本集團會分析判斷是否對這些結構化主體存在控制，以確定是否將其納入合併財務報表範圍。

### (1) 納入合併範圍的結構化主體

由於本公司或本公司的子公司作為部分結構化主體的管理人或投資顧問制定投資決策，且以自有資金投資了部分份額，承擔了產品絕大部分或所有的風險且享有產品絕大部分或所有的可變收益。因此，本集團將其納入財務報表的合併範圍。

於2025年12月31日及2024年12月31日，納入合併範圍的結構化主體資產總額，本集團對納入合併範圍的結構化主體的初始投資及最大風險敞口載列如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
資產總額	8,796,386	6,831,280
初始投資	6,637,913	5,469,600
最大風險敞口	<u>7,183,850</u>	<u>5,552,299</u>

### (2) 未納入合併範圍的結構化主體

#### (i) 本集團發起設立的結構化主體

本集團發起設立的未納入合併財務報表範圍的結構化主體，主要包括本集團發起設立的資產管理計劃及投資基金。作為這些結構化主體的管理人，本集團代理客戶將募集到的資金根據產品合同的約定投入相關基礎資產。本集團在這些未納入合併財務報表範圍的結構化主體中享有的權益主要包括直接持有投資和／或通過管理這些結構化主體收取管理費收入、手續費收入及業績報酬。本集團所承擔的與這些結構化主體收益相關的可變回報表明本集團為該結構化主體的代理人而非主要責任人。因此，本集團未合併此類結構化主體。

截至2025年12月31日止年度及2024年12月31日止年度，本集團從由本集團發起設立但未納入合併財務報表範圍的、且於資產負債表日在該結構化主體中沒有權益的投資基金和資產管理計劃中獲取的管理費收入、手續費收入及業績報酬合計為人民幣1,001.02百萬元和人民幣931.85百萬元。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 48 於結構化主體的權益(續)

(2) 未納入合併範圍的結構化主體(續)

#### (i) 本集團發起設立的結構化主體(續)

於2025年12月31日以及2024年12月31日，本集團通過直接持有本集團發起設立的未納入合併財務報表範圍的結構化主體中享有的權益在本集團資產負債表中的相關資產負債項目賬面價值及最大風險敞口列示如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		
— 賬面價值	10,238,959	7,793,837
— 最大風險敞口	10,426,670	7,896,632

#### (ii) 第三方金融機構發起的結構化主體

於2025年12月31日以及2024年12月31日，本集團通過直接投資在第三方金融機構發起設立的結構化主體中享有的權益在本集團資產負債表的相關資產負債項目賬面價值及最大風險敞口金額一致，列示如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
金融投資	94,929,127	71,734,217

### 49 金融資產的轉讓

在日常業務中，本集團進行的某些交易會將已確認的金融資產轉讓給第三方或客戶。這些金融資產轉讓若符合終止確認條件，相關金融資產全部或部分終止確認。當本集團保留了已轉讓資產的絕大部分風險與回報時，本集團繼續在財務狀況表中確認此類資產。

#### 賣出回購交易

全部未終止確認的已轉讓金融資產包括賣出回購交易中買斷式回購業務下作為擔保物交付給交易對手的證券，此種交易下交易對手在本集團無任何違約的情況下，可以將上述證券再次用於擔保，但同時需承擔在協議規定的到期日將上述證券歸還於本集團的義務。在某些情況下，若相關證券價值上升或下降，本集團可以要求交易對手歸還部分抵押物或需要向交易對手支付額外的抵押物。對於上述交易，本集團認為本集團保留了相關證券的大部分風險和報酬，故未對相關證券進行終止確認。同時，本集團將收到的現金確認為一項金融負債。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 49 金融資產的轉讓(續)

#### 融券業務

全部未終止確認的已轉讓金融資產還包括融券業務出借給客戶供其賣出的證券，此種交易下本集團要求客戶提供能夠完全覆蓋融券信用敞口的充分的擔保物，並且按照協議規定，客戶需承擔將上述證券歸還於本集團的義務。在某些情況下，若相關證券價值上升或下降，本集團需要向客戶歸還部分擔保物或可以要求客戶支付額外的擔保物。對於上述交易，本集團認為保留了相關證券的大部分風險和報酬，故未對相關證券進行終止確認。

下表為已轉讓給第三方或客戶而不符合終止確認條件的金融資產及相關金融負債的賬面價值分析：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	轉讓資產的 賬面價值	轉讓負債的 賬面價值	轉讓資產的 賬面價值	轉讓負債的 賬面價值
賣出回購交易	13,729,429	12,138,819	8,671,717	7,633,392
融出證券	456,153	-	307,992	-
合計	<u>14,185,582</u>	<u>12,138,819</u>	<u>8,979,709</u>	<u>7,633,392</u>

### 50 承諾事項和或有負債

#### (1) 資本性支出承諾

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
已簽約但未撥付	<u>17,112</u>	<u>15,540</u>

上述主要為本集團購買設備和房屋裝修的資本性支出承諾。

#### (2) 未決訴訟

本集團在日常經營中會涉及索賠、法律訴訟或監管機構調查。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團管理層認為本集團沒有涉及重大法律或仲裁的案件。此類重大案件是指如果發生不利的判決，本集團預期將會對自身財務狀況或經營成果產生重大的影響。

#### (3) 其他

本集團無需要披露的重大或有事項。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 51 關聯方披露

#### (1) 與北京金控集團及其旗下公司

截至2025年12月31日及2024年12月31日，北京金控集團對本公司的持股比例均為35.81%。

北京金控集團是由北京市國資委代表北京市政府履行出資人職責出資設立的綜合金融投資控股平臺，按照市屬一級企業管理。

本集團與北京金控集團及其旗下公司的交易以一般交易價格為定價基礎，按正常商業條款進行。主要交易及餘額的詳細情況如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
手續費及佣金收入	1,714	972
利息收入	4	7
手續費及佣金支出	(316)	(189)
利息支出	(1,398)	(6,105)
其他營業費用及成本	(128)	(165)
	<u>1,176</u>	<u>(2,370)</u>

	2025年	2024年
	12月31日	12月31日
<strong>資產</strong>		
現金及銀行結餘	<u>3,433</u>	<u>255</u>
<strong>負債</strong>		
代理買賣證券款	109,372	103
其他流動負債	<u>47</u>	<u>44</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 51 關聯方披露(續)

#### (2) 與中央匯金及其旗下公司

於2025年12月31日及2024年12月31日，中央匯金投資有限責任公司(簡稱「中央匯金」)對本公司的持股比例均為30.76%。

中央匯金是中國投資有限責任公司的全資子公司，註冊地為中國北京。根據中央政府的指示，中央匯金對部分銀行及非銀行金融機構進行股權投資，不從事其他商業性經營活動。中央匯金代表中國政府依法行使對本公司的權利和義務。

本集團與中央匯金及其旗下公司進行的日常業務交易，按正常商業條款進行。主要交易及餘額的詳細情況如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
手續費及佣金收入	81,541	129,491
利息收入	533,285	386,224
其他收入	31,020	—
手續費及佣金支出	(110,746)	(119,596)
利息支出	(115,951)	(271,365)
其他營業費用及成本	(8,884)	(9,299)
	<b>2025年</b>	<b>2024年</b>
	<b>12月31日</b>	<b>12月31日</b>
<b>資產</b>		
使用權資產	1,595	2,970
應收款項	353,621	2,271,686
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	7,223,570	5,874,987
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	1,537,319	3,484,834
衍生金融資產	50,724	90,158
代客戶持有之現金	34,924,303	18,880,554
現金及銀行結餘	7,684,195	5,019,210
其他流動資產	34	—
<b>負債</b>		
代理買賣證券款	29,744	9,687
租賃負債	1,021	2,787
衍生金融負債	177,504	352,783
賣出回購款項	3,000,182	2,950,347
拆入資金	1,000,077	300,015
短期借款	1,686,994	1,693,744
其他流動負債	217,303	318,931

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 51 關聯方披露(續)

#### (3) 與政府相關主體

根據「國際會計準則第24號關聯方披露」的規定，受中國政府控制、共同控制的政府相關的實體及他們的子公司(以下簡稱「政府相關實體」)也視為本集團的關聯方。

本集團的一部分業務活動是與政府相關實體進行，包括證券及期貨買賣及經紀、承銷債務證券、購買及銷售政府債券及其他政府相關實體發行的股權及債務證券。該等交易按一般商業條款及條件進行。

本公司董事認為與政府相關實體的交易是在日常業務過程中進行的，並無因本集團及有關實體與政府相關而受重大或不利影響。本集團亦設立產品及服務的定價政策，該等定價政策並非取決於交易對手是否屬於政府相關實體。

#### (4) 與其他主要權益持有者及其關聯方

本集團與其他主要權益持有者及其關聯方的主要交易及餘額的詳細情況如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
手續費及佣金收入	134,677	50,056
利息收入	270,787	332,481
其他收入	8,924	767
手續費及佣金支出	(23,119)	(27,071)
利息支出	(59,911)	(48,772)
其他營業費用及成本	(58,642)	(51,360)

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 51 關聯方披露(續)

#### (4) 與其他主要權益持有者及其關聯方(續)

本集團與其他主要權益持有者及其關聯方的主要交易及餘額的詳細情況如下：(續)

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<strong>資產</strong>		
使用權資產	136,133	274,721
應收款項	17,761	235,665
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	3,651,386	3,648,879
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	269,484	1,173,183
衍生金融資產	10,862	1,911
代客戶持有之現金	20,154,357	9,938,675
現金及銀行結餘	1,882,007	3,560,830
其他流動資產	28,527	10,195
<strong>負債</strong>		
代理買賣證券款	14,455	20,121
租賃負債	194,060	404,177
衍生金融負債	22,168	2,797
拆入資金	-	200,009
賣出回購款項	536,400	580,246
應付短期融資款	250,610	-
短期借款	588,022	-
其他流動負債	4,307	4,531

#### (5) 與本集團投資的聯營企業

本集團與聯營企業的交易以一般交易價格為定價基礎，按正常商業條款進行。管理層認為本集團與聯營企業的交易並不重大。

#### (6) 關鍵管理人員

關鍵管理人員指有職權及責任直接或間接規劃、指示及控制本集團經營活動的人士，包括董事及其他高級管理人員。2025年度，本集團向關鍵管理人員支付的薪酬總額為人民幣19.06百萬元。

2025年度，本集團向關鍵管理人員支付的薪酬總額為歸屬於2025年度計提並發放的薪酬及保險福利，最終薪酬仍在確認過程中，其餘部分在確認之後再行披露。

## 合併財務報表附註（續）

---

截至2025年12月31日止年度

（除另有標明外，金額單位均為人民幣千元）

### 52 公允價值及公允價值層次

本集團根據以下層次確定及披露金融工具的公允價值：

第一層次： 輸入值是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。

第二層次： 輸入值是除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。

第三層次： 輸入值是相關資產或負債的不可觀察輸入值。

當無法從公開市場獲取報價時，本集團通過一些估值技術或者詢價來確定公允價值。

本集團在估值技術中使用的主要參數包括目標價格、利率、匯率、波動水平等，均為可觀察到的且可從公開市場獲取的參數。

對於本集團持有的未上市股權（私募股權）、未流通股權、資產支持證券次級檔、部分場外衍生合約及信託計劃，管理層從交易對手處詢價或使用估值技術確定公允價值。

對於持續的以公允價值計量的資產和負債，本集團在每個報告期末通過重新評估分類（基於對整體公允價值計量有重大影響的最低層級輸入值），判斷各層級之間是否存在轉換。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 52 公允價值及公允價值層次(續)

#### (1) 以公允價值計量的金融工具

	2025年12月31日			合計
	第一層次	第二層次	第三層次	
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產				
— 債務工具	3,504,558	61,814,498	19,673	65,338,729
— 權益投資	12,333,820	827,014	9,353,034	22,513,868
— 基金投資	18,154,381	23,823,521	—	41,977,902
— 其他	717,275	50,535,457	5,581,620	56,834,352
小計	34,710,034	137,000,490	14,954,327	186,664,851
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產				
— 債務工具	—	93,348,017	—	93,348,017
— 權益投資	9,896,794	42,324,615	1,400	52,222,809
小計	9,896,794	135,672,632	1,400	145,570,826
衍生金融資產	1,152,203	811,498	318,611	2,282,312
資產合計	45,759,031	273,484,620	15,274,338	334,517,989
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債				
— 為交易而持有的金融負債	—	973,226	—	973,226
— 指定為以公允價值計量且 其變動計入損益的金融負債	—	1,838,856	8,798,174	10,637,030
小計	—	2,812,082	8,798,174	11,610,256
衍生金融負債	1,305,594	2,423,167	2,800,613	6,529,374
負債合計	1,305,594	5,235,249	11,598,787	18,139,630

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 52 公允價值及公允價值層次(續)

(1) 以公允價值計量的金融工具(續)

	2024年12月31日			合計
	第一層次	第二層次	第三層次	
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產				
— 債務工具	6,651,518	95,740,764	27,810	102,420,092
— 權益投資	17,747,067	385,432	8,457,884	26,590,383
— 基金投資	9,786,076	11,694,328	—	21,480,404
— 其他	271,759	45,352,788	5,855,990	51,480,537
小計	34,456,420	153,173,312	14,341,684	201,971,416
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產				
— 債務工具	—	77,559,632	—	77,559,632
— 權益投資	1,363,924	13,456,341	1,400	14,821,665
小計	1,363,924	91,015,973	1,400	92,381,297
衍生金融資產	742,899	1,453,390	1,161,920	3,358,209
資產合計	36,563,243	245,642,675	15,505,004	297,710,922
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債				
— 為交易而持有的金融負債	—	2,417,316	—	2,417,316
— 指定為以公允價值計量且 其變動計入損益的金融負債	—	546,666	6,141,480	6,688,146
小計	—	2,963,982	6,141,480	9,105,462
衍生金融負債	482,565	1,358,899	2,230,728	4,072,192
負債合計	482,565	4,322,881	8,372,208	13,177,654

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 52 公允價值及公允價值層次(續)

#### (2) 公允價值計量的第三層次金融工具變動情況

下表列示了以公允價值計量的第三層次金融工具各年的變動情況：

	截至2025年12月31日止年度				
	以公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入其他綜合 收益的金融資產	衍生金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融負債	衍生金融負債
2025年1月1日	14,341,684	1,400	1,161,920	6,141,480	2,230,728
本年損益影響合計	467,723	-	(1,638,316)	652,789	1,034,465
增加	4,918,264	-	789,847	7,919,450	3,203,148
減少	(4,288,322)	-	5,160	(5,915,545)	(3,667,728)
自第三層次轉入第一層次	(485,022)	-	-	-	-
2025年12月31日	<u>14,954,327</u>	<u>1,400</u>	<u>318,611</u>	<u>8,798,174</u>	<u>2,800,613</u>
年末持有資產/負債於本年確認 在利潤表的損益金額	<u>467,723</u>	<u>-</u>	<u>(1,638,316)</u>	<u>(652,789)</u>	<u>(1,034,465)</u>

	截至2024年12月31日止年度				
	以公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入其他綜合 收益的金融資產	衍生金融資產	以公允價值 計量且其變動 計入損益的 金融負債	衍生金融負債
2024年1月1日	14,856,818	1,400	2,413,399	8,518,567	2,770,275
本年損益影響合計	194,865	-	(694,195)	559,981	21,056
增加	5,260,389	-	655,838	4,247,196	3,885,224
減少	(4,515,976)	-	(1,213,122)	(7,184,264)	(4,445,827)
自第三層次轉入第一層次	(1,373,448)	-	-	-	-
自第三層次轉入第二層次	(80,964)	-	-	-	-
2024年12月31日	<u>14,341,684</u>	<u>1,400</u>	<u>1,161,920</u>	<u>6,141,480</u>	<u>2,230,728</u>
年末持有資產/負債於本年確認 在利潤表的損益金額	<u>194,865</u>	<u>-</u>	<u>(694,195)</u>	<u>(559,981)</u>	<u>(21,056)</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 52 公允價值及公允價值層次(續)

#### (3) 第三層次公允價值計量的重要不可觀察輸入值

就第三層次金融工具而言，公允價值主要採用現金流量折現模型、期權定價模型、可比公司法等方法進行釐定。將公允價值歸為第三層次的判斷主要是基於不可觀察參數對整體公允價值計量的重要性釐定。其中，重要不可觀察參數主要包括流動性折讓、市場乘數、標的資產波動率等。於2025年12月31日以及2024年12月31日，劃分至第三層次的金融資產和金融負債的公允價值對這些不可觀察輸入值的合理變動無重大敏感性。本集團已建立相關內部控制程序監控集團對此類金融工具的敞口。

#### (4) 第一層次及第二層次之間的轉換

於2025年度，從第二層次轉入第一層次的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產分別為人民幣493.50百萬元及1,533.66百萬元，從第一層次轉入第二層次的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣32.97百萬元。

於2024年度，從第二層次轉入第一層次的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣11.45百萬元，從第一層次轉入第二層次的以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產為人民幣51.30百萬元。

#### (5) 不以公允價值計量的金融資產和金融負債

下表列示了在合併財務狀況表中不以公允價值計量的金融資產和金融負債的賬面價值以及相應的公允價值。賬面價值和公允價值相近的金融資產和金融負債，例如：買入返售款項、存出保證金、融出資金、應收款項、代客戶持有之現金、現金及銀行結餘、租賃負債、代理買賣證券款、賣出回購款項、拆入資金、短期借款和應付短期融資款未包括於下表中。

於2025年12月31日及2024年12月31日，已發行債券(包括一年內到期的已發行債券)的賬面價值以及相應的公允價值如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
已發行債券(包括一年內到期的已發行債券)		
— 賬面價值(附註42和43)	122,585,709	124,953,101
— 公允價值	124,584,291	127,855,846

### 53 金融工具風險管理

管理層認為，有效的風險管理對於集團的成功運營至關重要。因此，本集團設計了一套風險管理與控制體系，以衡量、監控和管理在經營過程中面臨的金融風險，主要包括信用風險、流動性風險、市場風險與操作風險等。

本集團的風險管理與控制體系與2024年12月31日相比沒有重大變化。

風險管理組織架構

#### 董事會

公司董事會是風險管理工作的最高決策機構，經營管理層是執行機構，各級單位負責業務與管理活動的一線風險控制；公司建立了風險管理部、法律合規部以及稽核審計部三個風險控制專職部門，按照分工獨立行使事前、事中以及事後的風險控制和監督職能。

董事會是集團風險管理工作的最高決策機構，對集團風險管理的戰略及政策、風險管理基本制度、內部控制安排等重大風險管理事項做出決策。

董事會風險管理委員會對集團的總體風險進行整體監督管理，並將之控制在合理的範圍內，以確保集團能夠對與集團經營活動相關聯的各種風險實施有效的風險管理。董事會風險管理委員會審議合規管理和風險管理總體目標及基本政策，並提出意見；明確用於集團風險管理的戰略安排和資源配置，並使之與集團風險管理、併表管理政策相匹配；制定重要風險的界限；對相關的風險管理政策進行監督、審查和向董事會提出建議。

#### 經營管理層

公司執行委員會按照董事會確定的風險管理戰略及政策，對經營管理中的具體風險管理事項進行審議或決策，對完善集團風險管理與內部控制的制度、控制措施等做出決策。

## 合併財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

（除另有標明外，金額單位均為人民幣千元）

### 53 金融工具風險管理（續）

風險管理組織架構（續）

#### 經營管理層（續）

公司執行委員會另設公司風險管理委員會，組織擬定集團風險偏好、容忍度、整體風險限額，審批各業務線具體風險限額及風控標準，擬定並推動執行集團各項風險管理制度，審核新業務新產品，研究重大業務事項風險控制策略、方案等。

公司設首席風險官，全面負責全面風險管理工作，組織擬定風險管理制度、風險偏好等重要風險管理政策，完善集團全面風險管理體系，領導風險管理部開展風險識別、評估、監測、報告等工作。

#### 集團各部門、分支機構、子公司

集團各部門、各分支機構、各子公司在其職責範圍內，貫徹執行集團各項決定、規章制度和風險管理政策，在工作開展中負責實施風險控制措施，開展一線風險控制，其負責人為本單位風險管理第一責任人；集團每一名員工對風險管理有效性承擔勤勉盡責、審慎防範、及時報告的責任。

公司專門設置負責集團風險管理的風險管理部、負責法律事務和合規管理的法律合規部、負責集團內部審計的稽核審計部，三個部門獨立於其他業務部門和管理部門，各自建立工作制度，規範業務流程，獨立運作，履行各自的風險管理職能。風險管理部通過風險監測、風險評估進行事前、事中風險管理，法律合規部牽頭管理集團法律和合規風險，稽核審計部對全面風險管理的充分性和有效性進行獨立、客觀的審查和評價，並督促整改。

另外，公司根據投資銀行業務風險管理需要，結合監管要求，設置內核部，通過公司層面審核的形式對公司投資銀行類項目進行出口管理和終端風險控制，履行以公司名義對外提交、報送、出具或披露材料和文件的最終審批決策職責。

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 風險分析及控制狀況

集團在日常經營活動中涉及的金融風險主要包括市場風險、信用風險、流動性風險與操作風險。集團制定了政策和程序來識別及分析這些風險，並設定適當的風險限額及內部控制流程，通過健全的機制及信息技術系統持續管控上述各類風險。

#### 53.1 信用風險

信用風險是指交易對手、債務融資工具發行人(或融資方)未能履行約定契約中的義務而造成經濟損失的風險。

集團證券金融業務的信用風險主要包括客戶提供的擔保物價值下跌或流動性不足、擔保物資產涉及法律糾紛等引起的客戶不能及時、足額償還負債的風險，以及因虛假徵信數據、交易行為違反合同約定及監管規定等操作失誤引起的信用風險。證券金融業務的信用風險控制主要通過對客戶風險教育、客戶徵信與資信評估、授信管理、擔保(質押)證券風險評估、合理設定限額指標、逐日盯市、客戶風險提示、強制平倉、司法追索等方式實現。另外，對於正常客戶、擔保證券不足客戶、違約客戶的融資，集團均按照國際財務報告準則第9號預期信用損失模型計提減值準備，並對違約客戶積極進行債務追討。

債券投資相關的信用風險主要包括債券融資工具發行人信用等級下降或違約、債券交易的交易對手違約等風險。集團對發行人、交易對手進行必要的盡職調查，對發行人、債項、交易對手進行內部評級，並根據內部、外部評級進行准入以及額度管理，結合其他後續監測管理工具控制信用風險。報告期內，集團持續保持較好的投資組合信用質量，優化完善發行人評級授信及集中度管理機制，加強風險預警，有效控制違約損失。

為控制櫃台衍生品交易信用風險，集團建立交易對手評級與授信制度，加強衍生合約條款審查，事前控制交易對手交易額度和信用敞口；逐日監測、計量交易對手信用敞口；實施衍生品交易合約及履約保證品估值與盯市制度、強制結算制度，將客戶信用風險敞口控制在其授信限額內。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.1 信用風險(續)

為了控制經紀與託管業務中的結算風險，在中國大陸代理客戶進行的證券交易均以全額保證金結算，很大程度上控制了交易業務相關的結算風險。集團嚴格執行相關交易與結算規則，杜絕違規為客戶融資的行為，同時對於債券融資回購客戶，通過進行客戶盡調、合理設定客戶交易額度、質押物折算率、設定標準券留存比例、最大放大倍數、單一債券質押集中度、規範應急處置流程等措施防範客戶透支或欠庫；對於期權交易客戶，通過執行保證金管理、限倉制度、強平制度等控制客戶信用風險。

另外，公司風險管理部對信用風險進行監測和風險預警，包括進行同一客戶信用交易總額及信用敞口監測，跟蹤交易對手及債券發行人的信用資質變化狀況並進行風險提示，監測證券金融業務擔保物覆蓋狀況，督促業務部門切實履行投後管理責任；通過壓力測試、敏感性分析等手段計量評估主要業務信用風險。

#### 預期信用損失計量

對於以攤餘成本計量和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具金融資產，其預期信用損失計量使用了模型和假設。這些模型和假設涉及未來的宏觀經濟情況和客戶的信用行為，例如客戶違約的可能性及相應損失。

對納入預期信用損失計量的金融資產，本集團運用自金融資產初始確認之後信用質量發生「三階段」變化的減值模型計量其預期信用損失，具體包括：

- 自初始確認後信用風險未發生顯著增加的金融工具進入「階段一」，本集團對其信用風險進行持續監控。
- 如果識別出自初始確認後信用風險發生顯著增加，但並未將其視為已發生信用減值的工具，則本集團將其轉移至「階段二」。
- 對於已發生信用減值的金融工具，則劃分為「階段三」。

階段一金融工具按照相當於該金融工具未來12個月預期信用損失的金額計量損失準備，階段二和階段三金融工具按照相當於該金融工具整個存續期預期信用損失的金額計量損失準備。購入或原生已發生信用減值的金融資產是指在初始確認時即存在信用減值的金融資產，這些金融資產按照相當於該金融資產整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備。

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.1 信用風險(續)

##### 預期信用損失計量(續)

對於階段一和階段二的融資類業務和債券投資業務金融資產，管理層運用包含違約概率、違約損失率及違約風險敞口等關鍵參數的風險參數模型法評估損失準備。對於階段三已發生信用減值的上述金融資產，管理層考慮了前瞻性因素，通過預估未來與該金融資產相關的現金流，計量損失準備。

根據會計準則的要求在預期信用損失計量中所包含的重大管理層判斷和假設主要包括：

- 選擇恰當的模型，並確定計量相關的關鍵參數；
- 信用風險顯著增加、違約和已發生信用減值的判斷標準；
- 確定需要使用的前瞻性信息和權重；
- 階段三金融資產的未來現金流預測。

##### 預期信用損失計量的模型和參數

根據信用風險是否顯著增加以及是否發生信用減值，本集團對不同的金融資產分別以12個月或整個存續期的預期信用損失計量減值準備。

本集團在計量預期信用損失時，充分考慮了前瞻性信息。預期信用損失為考慮了前瞻性影響的違約概率(PD)、違約損失率(LGD)及違約風險敞口(EAD)三者乘積折現後的結果：

- 違約概率是指借款人在未來12個月或在整個剩餘存續期，無法履行其償付義務的可能性。本集團計算違約概率考慮的主要因素有：擔保物價值與融資類債務之間的比例(簡稱「維持擔保比」)及擔保證券的波動特徵等；債券投資業務經評估後的內部信用評級信息等。
- 違約損失率是指本集團對違約風險敞口發生損失程度作出的預期。本集團計算違約損失率考慮的主要因素有：融資類業務強制平倉後擔保證券變現價值；債券投資業務的發行人和債券的類型等。
- 違約風險敞口是指，在未來12個月或在整個剩餘存續期中，在違約發生時，本集團應被償還的金額。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.1 信用風險(續)

##### 預期信用損失計量(續)

##### 信用風險顯著增加的標準

本集團在每個資產負債表日評估相關債務金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。本集團在進行金融資產損失準備階段劃分時，充分考慮了反映金融工具的信用風險是否發生顯著變化的各種合理且有依據的信息，包括前瞻性信息。當觸發以下一個或多個定量和定性指標時，本集團認為金融工具的信用風險已發生顯著增加。

針對融資類業務，本集團充分考慮融資主體的信用資質、經營情況、融資合約期限、擔保證券波動性及流動性、以往履約情況等綜合因素，為不同融資主體或合約設置不同的預警線及追保平倉線，其中追保平倉線一般不低於130%。

針對融資類業務，維持擔保比低於追保平倉線表明作為抵押的擔保品價值或第三方擔保質量顯著下降，本集團認為該類融資類業務的信用風險顯著增加。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團超過95%的融資類業務維持擔保比不低於追保平倉線。

針對債券投資業務，違約概率的估算方法採用了集團內部評級體系計量結果。若債券發行人或債券的最新內部評級較購買日時點債券發行人或債券的評級下遷超過2級，且債券發行人或債券的最新內部評級在安全級別以下，本集團認為該類債券投資業務的信用風險顯著增加。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的債券投資業務絕大部分為投資等級及以上，且不存在信用風險顯著增加的情況。

如果借款人或債務人在合同付款日後逾期超過30天仍未付款，則視為該金融工具已經發生信用風險顯著增加。

本集團將貨幣資金、結算備付金、存出保證金以及買入返售金融資產中的債券逆回購等金融工具視為具有較低信用風險，而不再比較資產負債表日的信用風險與初始確認時相比是否顯著增加。

## 53 金融工具風險管理(續)

### 53.1 信用風險(續)

#### 預期信用損失計量(續)

##### 違約和已發生信用減值資產的定義

判斷金融工具是否已發生信用減值時，本集團所採用的界定標準，與內部針對相關金融工具的信用風險管理目標保持一致，同時考慮定性、定量和上限指標。當金融工具符合以下一項或多項條件時，本集團將該金融資產界定為已發生信用減值，其標準與已發生違約的定義一致：

- 債務人在合同付款日後逾期超過90天仍未付款；
- 融資類業務採取強制平倉措施且擔保物價值已經不能覆蓋融資金額；
- 債券發行人或債券的最新內部評級存在違約級別；
- 債務人、債券發行人或交易對手發生重大財務困難；
- 由於債務人財務困難導致相關金融資產的活躍市場消失；
- 債權人由於債務人、債券發行人或交易對手的財務困難作出讓步；
- 債務人、債券發行人或交易對手很可能破產或其他財務重組，等。

金融資產發生信用減值時，有可能是多個事件的共同作用所致，未必是可單獨識別的事件所致。

綜上，融資類業務的階段劃分標準如下：

- 對於維持擔保比大於等於追保平倉線，且本息逾期30日及以內的融資類業務，劃分為階段一；
- 對於維持擔保比大於等於100%，小於追保平倉線的融資類業務，或本息逾期超過30日且未超90日的，劃分為階段二；
- 對於維持擔保比小於100%的融資類業務，或本息逾期超過90日的，劃分為階段三。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.1 信用風險(續)

##### 預期信用損失計量(續)

###### 前瞻性信息

信用風險顯著增加的評估及預期信用損失的計算均涉及前瞻性信息。本集團通過歷史數據分析，識別出影響各資產組合的信用風險及預期信用損失的關鍵經濟指標，本集團使用這些經濟指標作為宏觀因子的代理變量，通過對不同情景宏觀因子的預測，利用Merton模型將對未來的宏觀預測作用至預期信用損失的計算中。

本集團認為所有資產組合均應當考慮應用三種不同情景來恰當反映關鍵經濟指標發展的非線性特徵。本集團結合統計分析及專家判斷來確定情景權重，也同時考慮了各情景所代表的可能結果範圍。本集團在每一個資產負債表日重新評估情景的數量及特徵。於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團針對主要產品類型分析，設定了樂觀、基準和悲觀三種場景，目前本集團採用的基準情景權重超過非基準情景權重。

於2025年度，本集團使用宏觀經濟景氣指數先行指數和融資融券市場平均擔保比作為宏觀經濟前瞻性預測代理變數。使用不同置信度環比相對變化歷史分佈區分樂觀、基準、悲觀情景。

本集團在判斷信用風險是否發生顯著增加時，使用了基準及其他情景下的整個存續期違約概率乘以情景權重，並考慮了定性、定量和上限指標。本集團以加權的12個月預期信用損失或加權的整個存續期預期信用損失計量相關的損失準備。上述加權的信用損失是由各情景下預期信用損失乘以相應情景的權重計算得出。

於2025年12月31日，本集團綜合考慮當前經濟情況、國際形勢等影響，根據最新經濟預測情況更新了用於前瞻性計量的相關經濟指標。與其他經濟預測類似，對預計經濟指標和發生可能性的估計具有高度的固有不确定性，因此實際結果可能同預測存在重大差異。本集團認為這些預測體現了對可能結果的最佳估計。

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.1 信用風險(續)

##### 預期信用損失計量(續)

###### 敏感性分析

預期信用損失計量對模型中使用的參數、前瞻性預測的宏觀經濟變量、經濟場景權重及運用專家判斷時考慮的其他因素等是敏感的。這些參數、假設和判斷的變化將對預期信用損失計量產生影響。

本集團對前瞻性計量所使用的經濟指標進行了敏感性分析，當樂觀、悲觀情景權重變動10%時，對本集團已計提的預期信用損失的影響不重大。

同時，本集團還對信用風險顯著增加進行了敏感性分析。於2025年12月31日及2024年12月31日，假設相關金融資產的信用風險自初始確認後未發生顯著變化，導致階段二的金融資產全部進入階段一，對財務狀況表中確認的預期信用損失影響不重大。

###### 擔保物及其他信用增級措施

本集團採用一系列政策和信用增級措施來降低信用風險敞口至可接受水平。其中，最為普遍的方法是提供抵押物或擔保。本集團根據交易對手的信用風險評估決定所需的擔保物金額及類型。對於融出資金和買入返售協議下的擔保物主要為股票、債券和基金等。本集團管理層會定期檢查擔保物的市場價值，根據相關協議要求追加擔保物，並在進行損失準備的充足性審查時監測擔保物的市場價值變化。

###### 融資類業務的減值計提情況

於2025年12月31日，本集團融資類業務階段一、階段二和階段三的減值準備計提比例分別為0.85%，5.20%和98.02%(2024年12月31日：0.74%，2.35%和79.76%)。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.1 信用風險(續)

##### 預期信用損失計量(續)

##### 信用風險敞口分析

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團融資類業務客戶資產質量良好，超過95%的融資類業務維持擔保比不低於追保平倉線，存在充分的抵押物信息表明資產預期不會發生違約。集團債券投資業務同時採用公開市場信用評級和內部信用評級作為准入標準，同時滿足內外部評級標準的方可准入。本集團持有的絕大部分債券投資外部評級均為投資等級(AA)以上。

不考慮任何擔保物及其他信用增級措施的最大信用風險敞口詳情如下：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	152,759,373	168,529,957
代客戶持有之現金	162,630,325	122,276,940
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 的金融資產	93,348,017	77,559,632
融出資金	84,384,373	62,948,804
現金及銀行結餘	54,686,344	46,473,105
存出保證金	20,552,895	12,829,143
買入返售款項	6,494,291	11,103,213
衍生金融資產	2,282,312	3,358,209
其他	10,152,818	9,501,533
最大信用風險敞口總額	587,290,748	514,580,536

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.1 信用風險(續)

##### 預期信用損失計量(續)

本集團納入預期信用損失減值評估範圍的金融工具的信用風險敞口按損失所處階段劃分如下：

##### (i) 融出資金減值準備

	預期信用損失階段			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失	
2025年1月1日	479,621	488	1,181,787	1,661,896
本年計提	380,649	93	82,690	463,432
本年轉回	(141,205)	(76)	(72,415)	(213,696)
階段轉移：				
階段一轉移至階段二	(21)	21	-	-
階段一轉移至階段三	(4)	-	4	-
階段二轉移至階段一	412	(412)	-	-
外匯及其他變動	(89)	-	(3,066)	(3,155)
2025年12月31日	<u>719,363</u>	<u>114</u>	<u>1,189,000</u>	<u>1,908,477</u>

	預期信用損失階段			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失	
2024年1月1日	288,330	85	1,073,108	1,361,523
本年計提	392,716	367	105,919	499,002
本年轉回	(201,244)	(101)	-	(201,345)
階段轉移：				
階段一轉移至階段二	(210)	210	-	-
階段一轉移至階段三	(97)	-	97	-
階段二轉移至階段一	73	(73)	-	-
外匯及其他變動	53	-	2,663	2,716
2024年12月31日	<u>479,621</u>	<u>488</u>	<u>1,181,787</u>	<u>1,661,896</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.1 信用風險(續)

##### 預期信用損失計量(續)

##### (ii) 買入返售款項減值準備

	預期信用損失階段			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	
2025年1月1日	8,109	-	410,519	418,628
本年計提	15,489	-	68,429	83,918
本年轉回	(5,602)	-	(194,263)	(199,865)
階段轉移：				
階段一轉移至階段三	(256)	-	256	-
2025年12月31日	<u>17,740</u>	<u>-</u>	<u>284,941</u>	<u>302,681</u>

	預期信用損失階段			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	
2024年1月1日	25,442	267	503,788	529,497
本年計提	6,492	-	8,879	15,371
本年轉回	(23,825)	(267)	(102,148)	(126,240)
2024年12月31日	<u>8,109</u>	<u>-</u>	<u>410,519</u>	<u>418,628</u>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.1 信用風險(續)

##### 預期信用損失計量(續)

##### (iii) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(債務工具)減值準備

	預期信用損失階段			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	
2025年1月1日	376,169	9,475	13,362	399,006
本年計提	370,608	35,996	-	406,604
本年轉回	(216,220)	(6,798)	-	(223,018)
階段轉移：				
階段一轉移至階段二	(960)	960	-	-
外匯及其他變動	(212)	-	-	(212)
2025年12月31日	<u>529,385</u>	<u>39,633</u>	<u>13,362</u>	<u>582,380</u>

	預期信用損失階段			合計
	第1階段	第2階段	第3階段	
	未來12個月 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	
2024年1月1日	484,383	-	13,372	497,755
本年計提	186,972	7,794	401	195,167
本年轉回	(293,623)	-	(411)	(294,034)
階段轉移：				
階段一轉移至階段二	(1,681)	1,681	-	-
外匯及其他變動	118	-	-	118
2024年12月31日	<u>376,169</u>	<u>9,475</u>	<u>13,362</u>	<u>399,006</u>

## 合併財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

（除另有標明外，金額單位均為人民幣千元）

### 53 金融工具風險管理（續）

#### 53.2 流動性風險

流動性風險是指集團無法以合理成本及時獲得充足資金，以償付到期債務、履行其他支付義務和滿足正常業務開展的資金需求的風險。

集團建立了分級決策授權機制與歸口管理、分級控制機制，明確董事會、經營管理層、庫務部及業務部門在流動性風險控制方面的職責權限。執行委員會下設資產負債管理委員會，負責統籌管理集團的資產負債配置計劃，審批資金內部計價利率，審批流動性風險應急方案；庫務部開展自有資金的流動性管理，負責拓展中長期的、穩定的融資渠道，合理調整各業務線資產配置，逐步優化資產負債結構。集團實施流動性風險限額管理，並建立每日頭寸分析和每月流動性分析機制，及時掌握流動性變化，定期與不定期評估資產負債配置與調整對流動性風險的影響。在業務管理方面，建立了證券投資、證券金融業務中的證券集中度管理制度和固定收益證券投資的債券信用等級標準以管理市場流動性風險；集團通過建立流動性儲備資產管理制度、持續完善內部資金轉移定價(FTP)制度、建立並完善流動性應急計劃、壓力測試等，完善流動性風險日常管控機制。報告期內，公司根據發展戰略、市場環境合理規劃資產負債規模，保持合理的負債期限結構，保持充足流動性儲備，完善對境外子公司提供流動性支援的機制；流動性覆蓋率和淨穩定資金率在合規、穩健區間，流動性風險可測可控。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.2 流動性風險(續)

於各報告年末，金融負債按照到期日分析的未折現合同現金流如下所示：

	逾期/ 實時償還	2025年12月31日				合計
		3個月內	3個月至1年	1至5年	5年以上	
代理買賣證券款	175,840,031	-	-	-	-	175,840,031
衍生金融負債	6,095,067	218,791	183,101	32,415	-	6,529,374
以公允價值計量且其變動計入 損益的金融負債	2,812,081	1,015,235	6,610,957	1,078,463	93,520	11,610,256
賣出回購款項	10,513,372	124,603,006	411,548	-	-	135,527,926
拆入資金	-	6,561,699	-	-	-	6,561,699
短期借款	-	7,067,936	941,028	-	-	8,008,964
應付短期融資款	-	27,656,662	26,761,351	-	-	54,418,013
已發行債券	-	607,729	1,931,667	86,249,962	13,108,600	101,897,958
租賃負債	-	150,553	326,621	428,820	17,707	923,701
其他(i)	28,778,856	3,252,600	28,072,980	20,250	1,640	60,126,326
合計	<u>224,039,407</u>	<u>171,134,211</u>	<u>65,239,253</u>	<u>87,809,910</u>	<u>13,221,467</u>	<u>561,444,248</u>
以淨額交割的衍生金融負債	<u>6,095,067</u>	<u>175,468</u>	<u>169,179</u>	<u>276</u>	-	<u>6,439,990</u>
以總額交割的衍生金融負債	-	43,323	13,922	32,139	-	89,384
應收合約條款	-	-	-	-	-	-
應付合約條款	-	43,323	13,922	32,139	-	89,384

(i) 其他主要包括一年內到期的已發行債券和應付衍生業務款項。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.2 流動性風險(續)

於各報告年末，金融負債按照到期日分析的未折現合同現金流如下所示(續)：

	逾期/ 實時償還	2024年12月31日				合計
		3個月內	3個月至1年	1至5年	5年以上	
代理買賣證券款	130,641,940	-	-	-	-	130,641,940
衍生金融負債	3,769,240	134,820	166,822	1,310	-	4,072,192
以公允價值計量且其變動計入						
損益的金融負債	2,963,983	343,289	3,145,154	2,501,406	151,630	9,105,462
賣出回購款項	5,203,044	107,216,634	1,324,799	-	-	113,744,477
拆入資金	-	800,075	-	-	-	800,075
短期借款	-	3,862,442	-	-	-	3,862,442
應付短期融資款	-	3,389,503	35,428,748	-	-	38,818,251
已發行債券	-	4,065,790	16,907,220	91,785,590	13,494,100	126,252,700
租賃負債	-	175,220	436,278	674,479	8,689	1,294,666
其他(i)	26,665,485	3,809,673	6,816,927	2,358	886	37,295,329
合計	<u>169,243,692</u>	<u>123,797,446</u>	<u>64,225,948</u>	<u>94,965,143</u>	<u>13,655,305</u>	<u>465,887,534</u>
以淨額交割的衍生金融負債	<u>3,769,240</u>	<u>7,487</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,776,727</u>
以總額交割的衍生金融負債	-	127,333	166,822	1,310	-	295,465
應收合約條款	-	-	-	-	-	-
應付合約條款	-	127,333	166,822	1,310	-	295,465

(i) 其他主要包括一年內到期的已發行債券和應付衍生業務款項。

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.2 流動性風險(續)

於資產負債表日，本集團已簽訂但尚未開始執行的租賃合同現金流量按到期日列示如下：

	2025年12月31日				合計
	一年以內	一到二年	二到五年	五年以上	
租賃負債	<u>1,566</u>	<u>1,671</u>	<u>4,556</u>	<u>992</u>	<u>8,785</u>

	2024年12月31日				合計
	一年以內	一到二年	二到五年	五年以上	
租賃負債	<u>4,655</u>	<u>6,115</u>	<u>10,412</u>	<u>7,266</u>	<u>28,448</u>

#### 53.3 市場風險

市場風險，是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動而發生波動的風險。市場風險主要包括股票價格風險、利率風險、外匯風險和其他價格風險。

針對市場風險，集團建立健全的風險管理組織架構，建立覆蓋投前、投中、投後的風險管理流程，全面推行風險限額管理。集團每年度審批集團整體及各自營業務線風險限額，包括敞口限額、止損限額、風險價值限額、敏感性指標限額、壓力測試限額等，並由風險管理部監控、監督其執行情況；集團建立逐日盯市制度，實施與交易策略相適應的止損制度；集團定期對評估自營業務線風險承擔水平、風險控制效果及風險調整後收益水平，並納入其績效考核；集團不斷優化完善自營業務管理系統，逐步實現對相關限額指標的自動控制。

報告期內，集團根據自律規則變化及集團實際情況，進一步規範了市場風險管理機制，在獲取合理投資回報的同時，市場風險有效控制在各項風險限額指標範圍內。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.3 市場風險(續)

##### (1) 風險價值(VaR)

集團採用風險價值(VaR)作為衡量集團各類金融工具構成的整體證券投資組合的市場風險的工具，風險價值(VaR)是一種用以估算在某一給定時間範圍，相對於某一給定的置信區間來說，由於市場利率或者股票價格變動而引起的最大可能的持倉虧損的方法。

本集團根據組合歷史數據信息計算集團投資組合的VaR。雖然VaR分析是衡量市場風險的重要工具，但VaR模型主要依賴歷史數據的相關信息，因此存在一定限制，不一定能準確預測風險因素未來的變化，特別是難以反映市場最極端情況下的風險。作為補充，集團實施日常和專項壓力測試，評估風險因素極端不利變化對集團淨資本等風險控制指標、自營組合盈虧等的影響，根據評估情況提出相關建議和措施，並擬定應急預案。

為與集團內部風險管理政策有效對接，並便於同業比較，本集團及本公司風險價值採用95%置信度、1個交易日的展望期口徑管理。本集團按風險類別分類的風險價值(VaR)分析概括如下(單位：人民幣千元)：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
股價敏感型金融工具	169,413	114,255
利率敏感型金融工具	207,814	151,694

##### (2) 利率風險

本集團面臨的利率風險是指金融工具的公允價值或未來現金流量因市場利率的不利變動而發生損失的風險。持有的具有利率敏感性的各類金融工具因市場利率不利變動導致公允價值變動的風險是本集團利率風險的主要來源。

本集團利用敏感性分析作為監控利率風險的主要工具。採用敏感性分析衡量在其他變量不變、市場整體利率發生平行移動且不考慮管理層為降低利率風險而可能採取的風險管理活動的假設下，利率發生合理、可能的變動時，期末持有的各類金融工具公允價值變動對收入總額和股東權益產生的影響。

53 金融工具風險管理(續)

53.3 市場風險(續)

(2) 利率風險(續)

本集團的利率敏感性分析如下(單位：人民幣千元)：

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
收入敏感性：		
利率基點變化		
上升25個基點	(771,508)	(817,797)
下降25個基點	<u>777,985</u>	<u>830,238</u>

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
權益敏感性：		
利率基點變化		
上升25個基點	(530,671)	(376,226)
下降25個基點	<u>536,779</u>	<u>384,823</u>

(3) 外匯風險

截至2025年12月31日，外匯淨敞口約為人民幣6,755百萬元(2024年12月31日：人民幣3,651百萬元)。本集團通過實施境內外固定收益證券、貨幣及商品業務(簡稱「FICC」)及衍生品業務一體化管理，通過限定外幣資產、負債規模及結售匯綜合頭寸，設定公司自營投資止損限額、風險敞口限額，利用外匯衍生品風險對沖工具，以及強化國別風險管理等管理外匯風險。在本集團收入結構中，絕大部分賺取收入的業務均以人民幣進行交易。集團持有的外幣資產及負債主要由境外子公司中信建投(國際)金融控股有限公司持有，本集團認為匯率風險對本集團目前的經營影響總體上並不重大。

(4) 其他價格風險

其他價格風險是指除股票價格、利率和外匯價格以外的市場價格因素波動導致集團投資組合公允價值下降的風險，主要是商品價格因素。本集團的投資結構以權益類證券、固定收益及其衍生品業務為主，其他價格因素相關業務包括黃金交易、大宗商品衍生品交易等，集團以提供流動性服務和套利交易為主，風險敞口較小。本集團認為其他價格風險對本集團目前的經營影響並不重大。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 53 金融工具風險管理(續)

#### 53.4 資本管理

本集團的資本管理目標為：

- 保障本集團的持續經營能力，以便持續為股東及其他利益相關者帶來回報及利益；
- 支持本集團的穩定及增長；
- 維持穩健的資本基礎以支持業務發展；及
- 遵守中國法規的資本要求。

中國證監會於2020年頒佈《證券公司風險控制指標管理辦法》(2020年修訂版)，於2024年9月頒佈《證券公司風險控制指標計算標準規定》(證監會公告[2024]13號)(於2025年1月1日施行)。根據上述要求，本公司持續符合下列風險控制指標標準：

- 風險覆蓋率不得低於100%；
- 資本槓桿率不得低於8%；
- 流動性覆蓋率不得低於100%；
- 淨穩定資金率不得低於100%；

其中：

風險覆蓋率 = 淨資本 / 各項風險資本準備之和 × 100%；

資本槓桿率 = 核心淨資本 / 表內外資產總額 × 100%；

流動性覆蓋率 = 優質流動性資產 / 未來30日內現金淨流出量 × 100%；

淨穩定資金率 = 可用穩定資金 / 所需穩定資金 × 100%。

核心淨資本指淨資產扣除計算標準所指若干類別資產的風險調整。

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 54 母公司財務狀況表

	附註	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		568,637	668,221
使用權資產		748,301	1,090,666
投資性房地產		40,778	39,761
無形資產		828,784	818,619
對子公司的投資	20	11,700,844	11,700,844
對聯營企業的投資		61,975	59,237
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		856,455	987,394
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產		52,160,755	14,740,805
存出保證金		7,713,992	5,306,100
遞延所得稅資產		460,677	—
其他非流動資產		187,029	256,349
<b>非流動資產總額</b>		<b>75,328,227</b>	<b>35,667,996</b>
<b>流動資產</b>			
融出資金		84,128,744	62,335,868
應收款項		6,787,598	7,423,603
以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		140,121,545	166,929,793
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產		73,262,441	64,600,074
衍生金融資產		1,966,492	3,479,936
買入返售款項		4,994,007	10,710,807
代客戶持有之現金		139,426,379	104,220,257
現金及銀行結餘		49,655,654	42,405,984
其他流動資產		940,922	1,299,785
<b>流動資產總額</b>		<b>501,283,782</b>	<b>463,406,107</b>
<b>資產總額</b>		<b>576,612,009</b>	<b>499,074,103</b>

## 合併財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 54 母公司財務狀況表(續)

	2025年 12月31日	2024年 12月31日
<b>流動負債</b>		
代理買賣證券款	139,586,769	104,476,718
租賃負債	428,140	548,528
衍生金融負債	5,782,107	3,919,650
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	8,599,418	5,905,759
賣出回購款項	121,967,726	104,746,755
拆入資金	6,560,614	800,037
應交稅費	1,132,598	657,203
應付短期融資款	45,960,738	34,663,933
其他流動負債	51,442,434	50,036,783
<b>流動負債總額</b>	<b>381,460,544</b>	<b>305,755,366</b>
<b>流動資產淨額</b>	<b>119,823,238</b>	<b>157,650,741</b>
<b>總資產減流動負債</b>	<b>195,151,465</b>	<b>193,318,737</b>
<b>非流動負債</b>		
已發行債券	81,754,591	88,956,694
以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	1,171,982	2,653,036
租賃負債	340,229	642,960
遞延所得稅負債	-	98,831
其他非流動負債	4,022	3,243
<b>非流動負債總額</b>	<b>83,270,824</b>	<b>92,354,764</b>
<b>資產淨額</b>	<b>111,880,641</b>	<b>100,963,973</b>
<b>權益</b>		
已發行股本	7,756,695	7,756,695
其他權益工具	36,145,019	29,825,830
儲備	39,560,168	36,845,782
未分配利潤	28,418,759	26,535,666
<b>權益總額</b>	<b>111,880,641</b>	<b>100,963,973</b>

## 合併財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度  
(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 55 母公司權益變動表

	附註	已發行股本	其他 權益工具	儲備			投資 重估儲備	未分配利潤	合計
				資本公積	盈餘公積	一般準備			
2025年1月1日		7,756,695	29,825,830	12,382,301	7,213,336	16,257,183	992,962	26,535,666	100,963,973
本年淨利潤		-	-	-	-	-	-	7,752,872	7,752,872
本年其他綜合收益		-	-	-	-	-	445,480	-	445,480
本年綜合收益總額		-	-	-	-	-	445,480	7,752,872	8,198,352
股東投入/(減少)資本									
— 其他權益工具持有者投入資本	45	-	6,319,189	(42,634)	-	-	-	-	6,276,555
提取盈餘公積	46	-	-	-	775,287	-	-	(775,287)	-
提取一般準備	46	-	-	-	-	1,569,285	-	(1,569,285)	-
對股東的分配	15	-	-	-	-	-	-	(2,559,709)	(2,559,709)
對其他權益工具持有者的分配	15	-	-	-	-	-	-	(998,530)	(998,530)
股東權益內部結轉									
— 其他綜合收益結轉留存收益		-	-	-	-	-	(33,032)	33,032	-
2025年12月31日		<u>7,756,695</u>	<u>36,145,019</u>	<u>12,339,667</u>	<u>7,988,623</u>	<u>17,826,468</u>	<u>1,405,410</u>	<u>28,418,759</u>	<u>111,880,641</u>

2025年度，本公司實現淨利潤人民幣77.53億元（2024年：人民幣75.21億元）。

## 合併財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

（除另有標明外，金額單位均為人民幣千元）

### 55 母公司權益變動表（續）

	附註	已發行股本	其他 權益工具	儲備			投資 重估儲備	未分配利潤	合計
				資本公積	盈餘公積	一般準備			
2024年1月1日		7,756,695	24,906,528	12,428,414	6,461,218	14,733,506	575,181	24,994,358	91,855,900
本年淨利潤		-	-	-	-	-	-	7,521,182	7,521,182
本年其他綜合收益		-	-	-	-	-	417,506	-	417,506
本年綜合收益總額		-	-	-	-	-	417,506	7,521,182	7,938,688
股東投入/(減少)資本									
— 其他權益工具持有者投入資本	45	-	4,919,302	(46,113)	-	-	-	-	4,873,189
提取盈餘公積	46	-	-	-	752,118	-	-	(752,118)	-
提取一般準備	46	-	-	-	-	1,523,677	-	(1,523,677)	-
對股東的分配	15	-	-	-	-	-	-	(2,637,276)	(2,637,276)
對其他權益工具持有者的分配	15	-	-	-	-	-	-	(1,066,528)	(1,066,528)
股東權益內部結轉									
— 其他綜合收益結轉留存收益		-	-	-	-	-	275	(275)	-
2024年12月31日		7,756,695	29,825,830	12,382,301	7,213,336	16,257,183	992,962	26,535,666	100,963,973

### 56 期後事項

#### (1) 發行公司債券

於2026年1月，本公司面向專業投資者非公開發行了面值人民幣60億元的公司債券，其中「26信投F1」發行規模為人民幣45億元，債券期限2年，票面利率為1.92%；「26信投F2」發行規模為人民幣15億元，債券期限3年，票面利率為1.98%。本期債券採用固定利率形式，單利按年計息，每年付息一次，為無擔保債券。

於2026年1月，本公司面向專業投資者公開發行了面值人民幣10億元的科技創新公司債券「26信投K1」，債券期限3年，票面利率為1.82%。本期債券採用固定利率形式，單利按年計息，每年付息一次，為無擔保債券。

於2026年2月，本公司面向專業投資者公開發行了面值人民幣25億元的公司債券「26信投G1」，發行規模為人民幣25億元，債券期限2年，票面利率為1.79%。本期債券採用固定利率形式，單利按年計息，每年付息一次，為無擔保債券。

於2026年2月，本公司面向專業投資者非公開發行了面值人民幣40億元的公司債券，其中「26信投F3」發行規模為人民幣30億元，債券期限2年，票面利率為1.90%；「26信投F4」發行規模為人民幣10億元，債券期限3年，票面利率為1.97%。本期債券採用固定利率形式，單利按年計息，每年付息一次，為無擔保債券。

於2026年3月，本公司面向專業投資者非公開發行了面值人民幣25億元的公司債券，其中「26信投F5」發行規模為人民幣14億元，債券期限2年，票面利率為1.81%；「26信投F6」發行規模為人民幣11億元，債券期限3年，票面利率為1.90%。本期債券採用固定利率形式，單利按年計息，每年付息一次，為無擔保債券。

#### (2) 發行永續次級債券

於2026年3月，本公司面向專業投資者公開發行了面值人民幣44億元的永續次級債券「26信投Y1」，以每5個計息年度為1個重定價週期，在每個重定價週期末，本公司有權選擇將本期債券期限延長1個重定價週期(即延續5年)，或全額兌付本期債券。本期債券採用浮動利率形式，在債券存續的前5個計息年度內保持不變(為2.25%)，自第6個計息年度起每5年重置一次票面利率，單利按年計息，在不行使遞延支付利息權的情況下，每年付息一次，為無擔保永續次級債券。

## 合併財務報表附註(續)

---

截至2025年12月31日止年度

(除另有標明外，金額單位均為人民幣千元)

### 56 期後事項(續)

#### (3) 發行短期融資券

於2025年12月31日後至本報告披露日，本公司發行短期融資券7期，累計規模為人民幣201億元，票面利率為1.57%至1.70%。

#### (4) 股利分配

於2026年3月26日，董事會提議本公司2025年度末期利潤分配方案擬為：採用現金分紅方式，以2025年12月31日的股本總數7,756,694,797股為基數，向全體股東每10股派發現金紅利人民幣1.75元(含稅)，擬派發現金紅利合計為人民幣1,357.42百萬元(含稅)。末期分紅方案尚待股東會批准。

### 57 比較數字

如附註2所述，本集團對部分會計政策進行了變更，並按規定進行了追溯調整(包括對可比期間數字的調整)。