

公司代码：601456

公司简称：国联民生

国联民生证券股份有限公司 2025 年年度报告

重要提示

一、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

二、公司全体董事出席董事会会议。

三、信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）及信永中和（香港）会计师事务所有限公司为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

四、公司负责人顾伟、主管会计工作负责人尹磊及会计机构负责人（会计主管人员）陈兴君声明：保证年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

五、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

公司拟采用现金分红方式，每10股派发现金红利人民币0.60元（含税）。该预案尚需提交本公司股东会审议批准。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

六、前瞻性陈述的风险声明

适用 不适用

本报告所涉及的公司发展战略、经营计划等前瞻性描述不构成本公司对投资者的实质承诺，敬请投资者注意投资风险。

七、是否存在被控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

否

八、是否存在违反规定决策程序对外提供担保的情况

否

九、是否存在半数以上董事无法保证公司所披露年度报告的真实性、准确性和完整性

否

十、重大风险提示

公司主营业务与国内宏观经济环境、资本市场走势高度相关，经济金融政策变化和资本市场的波动都将对公司经营业绩产生重大影响。公司已在本报告中详细描述可能存在的相关风险，敬请查阅本报告第三节“管理层讨论与分析”中“可能面对的风险”部分的内容。

十一、其他

适用 不适用

目录

第一节	释义.....	5
第二节	公司简介和主要财务指标.....	7
第三节	管理层讨论与分析.....	33
第四节	公司治理、环境和社会	66
第五节	重要事项.....	94
第六节	股份变动及股东情况.....	122
第七节	债券相关情况.....	135
第八节	财务报告.....	158
第九节	证券公司信息披露.....	159

备查文件目录	一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表。
	二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件。
	三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿。
	四、其他有关资料。

第一节 释义

一、 释义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

常用词语释义		
公司、本公司、国联证券、国联民生	指	国联民生证券股份有限公司（曾用名：国联证券股份有限公司）
本集团	指	国联民生证券股份有限公司及其子公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
中证协	指	中国证券业协会
上交所	指	上海证券交易所
深交所	指	深圳证券交易所
北交所	指	北京证券交易所
新三板	指	全国中小企业股份转让系统
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司
无锡市国资委	指	无锡市人民政府国有资产监督管理委员会
国联集团	指	无锡市国联发展（集团）有限公司
国联信托	指	国联信托股份有限公司
国联电力	指	无锡市国联地方电力有限公司
民生投资	指	无锡民生投资有限公司
一棉纺织	指	无锡一棉纺织集团有限公司
华光环保	指	无锡华光环保能源集团股份有限公司
沅泉峪	指	上海沅泉峪企业管理有限公司
兖矿资本	指	兖矿资本管理有限公司
厚润泽汇	指	嘉兴厚润泽汇创业投资合伙企业（有限合伙）
共青城民信	指	共青城民信投资合伙企业（有限合伙）
共青城民隆	指	共青城民隆投资合伙企业（有限合伙）
共青城民新	指	共青城民新投资合伙企业（有限合伙）
国联实业	指	无锡国联实业投资集团有限公司
国联金融投资	指	无锡国联金融投资集团有限公司
江苏新纺	指	江苏新纺实业股份有限公司
国联民生承销保荐	指	国联民生证券承销保荐有限公司（曾用名：华英证券有限责任公司）
国联通宝	指	国联通宝资本投资有限责任公司
国联创新	指	无锡国联创新投资有限公司
国联证券资管	指	国联证券资产管理有限公司
国联基金	指	国联基金管理有限公司
国联证券（香港）	指	国联证券（香港）有限公司
民生证券	指	民生证券股份有限公司
民生期货	指	民生期货有限公司
民生证券投资	指	民生证券投资有限公司
中海基金	指	中海基金管理有限公司
FICC 业务	指	固定收益、外汇和大宗商品业务
A 股	指	本公司普通股股本中每股面值为人民币 1.00 元的内资股，于上海证券交易所上市（股票代码：601456）
H 股	指	本公司普通股股本中每股面值为人民币 1.00 元的境外上市外资股，于香港联合交易所有限公司上市（股

		票代码：01456)
A 股股东	指	A 股持有人
H 股股东	指	H 股持有人
报告期	指	2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日
报告期末	指	2025 年 12 月 31 日

特别说明：本报告中，金额币种主要为人民币或港币，无特别说明的，金额币种为人民币；若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均系四舍五入原因造成。

第二节 公司简介和主要财务指标

一、公司信息

公司的中文名称	国联民生证券股份有限公司
公司的中文简称	国联民生
公司的外文名称	Guolian Minsheng Securities Company Limited
公司的外文名称缩写	Guolian Minsheng Sec
公司的法定代表人	顾伟
公司总经理	葛小波

公司注册资本和净资产

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末
注册资本	5,680,592,806.00	2,831,773,168.00
净资产	18,442,885,118.54	16,342,765,035.57

截至本报告披露日，公司总股本为5,680,592,806股，其中A股5,237,952,806股，H股442,640,000股。

公司的各单项业务资格情况

√适用 □不适用

公司持有《营业执照》和中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》，具备上交所、深交所和北交所的会员资格、中证协会员资格、中国证券投资基金业协会会员资格、中国证券登记结算有限责任公司结算参与人资格等。除此之外，公司取得的其他单项业务资格主要包括：

序号	许可证类型	批准部门	获取年份
1	网上交易委托业务资格	中国证监会	2002年3月
2	全国银行间同业拆借市场成员	中国人民银行	2002年10月
3	上证基金通业务资格	上交所会员部	2005年7月
4	创新类证券公司资格	中证协	2007年9月
5	大宗交易系统合格投资者资格	上交所	2008年6月
6	代办系统主办券商业务资格	中证协	2011年1月
7	客户资金第三方存管单客户多银行服务资格	中国证监会江苏监管局	2011年6月
8	转融通业务试点资格	中国证券金融股份有限公司	2013年1月
9	约定购回式证券交易资格	上交所 深交所	2013年3月 2013年4月
10	股票质押式回购业务资格	上交所 深交所	2013年7月 2013年7月
11	转融券业务试点资格	中国证券金融股份有限公司	2014年6月
12	新三板做市业务资格	全国中小企业股份转让系统有限责任公司	2014年8月
13	上交所港股通业务交易权限	上交所	2014年10月
14	上交所股票期权经纪及自营业务交易权限	上交所	2015年1月

15	互联网证券业务试点资格	中证协	2015年3月
16	私募基金综合托管业务资格	中国证券投资者保护基金公司	2015年5月
17	深港通下港股通业务交易权限	深交所	2016年11月
18	场外期权业务二级交易商	中证协	2018年12月
19	深交所股票期权业务交易权限	深交所	2019年12月
20	转融券科创板约定申报资格	中国证券金融公司	2020年2月
21	基金投资顾问业务试点资格	中国证监会	2020年2月
22	人民币利率互换业务资格	银行间市场交易商协会	2020年5月
23	深交所上市公司股权激励行权融资试点资格	深交所	2020年6月
24	深交所质押式报价回购交易权限	深交所	2020年7月
25	转融券创业板约定申报资格	中国证券金融股份有限公司	2020年8月
26	银行间债券市场做市商资格	全国银行间同业拆借中心	2024年3月
27	参与互换便利	中国证监会	2024年12月
28	账户管理功能优化试点资格	中国证监会证券投资基金机构监管司	2025年11月
29	非金融企业债务融资工具承销业务资格	中国银行间市场交易商协会	2025年12月

控股子公司取得的会员及单项业务资格主要包括：

序号	许可证类型	批准部门	获取年份
国联民生承销保荐			
1	深交所会员资格	深交所	2011年5月
2	保荐机构资格	中国证监会	2011年6月
3	全国银行间同业拆借中心债券交易资格	中国外汇交易中心全国银行间同业拆借中心	2011年6月
4	中国证券登记结算公司乙类结算参与者资格	中国证券登记结算公司	2011年6月
5	中证协会员资格	中证协	2011年7月
6	上交所会员资格	上交所	2011年11月
7	中国银行间市场交易商协会会员资格	中国银行间市场交易商协会	2012年8月
8	中小企业私募债券承销业务资格	中证协	2014年2月
9	机构间私募产品报价与服务系统资格	中证资本市场发展监测中心有限责任公司	2015年2月
10	北京金融资产交易所综合业务平台业务资格	北京金融资产交易所	2017年3月
11	军工涉密业务咨询服务资格	国家国防科技工业局	2018年1月
12	主办券商业务资格	全国中小企业股份转让系统有限责任公司	2019年8月

13	标准化票据业务资格	上海票据交易所股份有限公司	2020年8月
14	北交所会员资格	北交所	2021年11月
国联通宝			
1	中证协会员资格	中证协	2013年7月
2	私募投资基金管理人	中国证券投资基金业协会	2014年4月
3	中国证券投资基金业协会观察会员资格	中国证券投资基金业协会	2015年10月
4	央企投资协会会员资格	央企投资协会	2024年9月
国联创新			
1	中证协会员资格	中证协	2019年11月
国联证券（香港）			
1	第1类牌照（证券交易）（交易权牌照）	香港证券及期货事务监察委员会	2020年12月 2025年10月
2	第4类牌照（就证券提供意见）	香港证券及期货事务监察委员会	2020年12月
3	第9类牌照（提供资产管理）	香港证券及期货事务监察委员会	2020年12月
4	第6类牌照（就机构融资提供意见）	香港证券及期货事务监察委员会	2021年8月
5	合格境外投资者资格	中国证监会	2021年10月
国联证券资管			
1	证券资产管理业务资格（即：中华人民共和国经营证券期货业务许可证）	中国证监会	2024年5月
2	受托管理保险资金资格	中国保险监督管理委员会	2015年5月
3	受托投资管理业务资格	中国证监会	2002年10月
4	中国证券投资基金业协会会员资格	中国证券投资基金业协会	2024年6月
5	中证协会员资格	中证协	2024年7月
6	中国银行间市场交易商协会会员资格	中国银行间市场交易商协会	2024年9月
7	全国银行间同业拆借中心债券交易资格	中国银行间市场交易商协会	2024年9月
国联基金			
1	受托管理保险资金资格	中国保险监督管理委员会	2016年11月
2	合格境内机构投资者从事境外证券投资管理业务（QDII）资格	国家外汇管理局	2018年6月
3	中国证券投资基金业协会会员资格	中国证券投资基金业协会	2014年12月
4	全国银行间债券市场准入资格	中国人民银行	2023年11月
民生证券及下属子公司除持有《营业执照》和中国证监会颁发的《经营证券期货业务许可证》			

》外，其他的会员及单项业务资格主要包括：			
1	网上证券委托业务资格	中国证监会	2001年5月
2	受托投资管理业务资格	中国证监会	2002年6月
3	开放式证券投资基金代销业务资格	中国证监会	2003年1月
4	全国银行间同业拆借市场成员	中国人民银行	2003年4月
5	保荐资格	中国证监会	2004年12月
6	中国证券登记结算有限责任公司结算参与者资格	中国证券登记结算有限责任公司	2006年3月
7	客户交易结算资金第三方存管工作	中国证监会北京监管局	2007年3月
8	集合资产管理业务资格	中国证监会北京监管局	2009年4月
9	实施证券经纪人制度	中国证监会北京监管局	2010年1月
10	为期货公司提供中间介绍业务资格	中国证监会	2010年3月
11	代办系统主办券商业务资格	中证协	2010年11月
12	中小企业私募债券承销业务资格	中证协	2012年7月
13	融资融券业务资格	中国证监会	2012年7月
14	深交所会员资格	深交所	2012年8月
15	中证协会员资格	中证协	2012年8月
16	上交所会员资格	上交所	2012年8月
17	证券业务外汇经营资格	国家外汇管理局	2012年8月
18	向保险机构投资者提供交易单元的业务资格	中国保险监督管理委员会保险资金运用监管部	2012年9月
19	证券自营业务参与利率互换交易资格	中国证监会北京监管局	2012年12月
20	深交所约定购回式证券交易权限	深交所	2013年1月
21	上交所约定购回式证券交易权限	上交所	2013年2月
22	转融通业务资格	中国证券金融股份有限公司	2013年4月
23	债券质押式报价回购交易权限	上交所	2013年7月
24	股票质押式回购交易权限	深交所 上交所	2013年7月 2013年7月
25	转融券业务资格	中国证券金融股份有限公司	2014年6月
26	代销金融产品业务资格	中国证监会北京监管局	2014年7月
27	转融通证券出借交易权限	上交所	2014年7月

28	全国中小企业股份转让系统主办券商业务资格（做市业务）	全国中小企业股份转让系统	2014年8月
29	港股通业务资格	上交所	2014年10月
30	上交所股票期权交易参与者资格	上交所	2015年1月
31	互联网证券业务试点资格	中证协	2015年3月
32	上市公司股权激励行权融资业务资格	深交所	2015年5月
33	私募基金综合托管业务资格	中国证券投资者保护基金有限责任公司	2015年10月
34	中国证券投资基金业协会会员资格	中国证券投资基金业协会	2015年11月
35	上交所股票期权自营交易权限	上交所	2017年4月
36	北京金融资产交易所综合业务平台业务资格	北京金融资产交易所有限公司	2017年8月
37	深交所股票期权业务交易权限	深交所	2019年12月
38	投资管理人受托管理保险资金资格	中国银行保险监督管理委员会	2019年12月
39	科创板转融券业务资格	中国证券金融股份有限公司	2020年2月
40	ETF一级交易商资格	上交所	2020年4月
41	创业板转融券业务资格	中国证券金融股份有限公司	2020年8月
42	深交所质押式报价回购交易权限	深交所	2020年10月
43	北交所会员资格	北交所	2021年11月
44	银行间市场现券做市商资格	全国银行间同业拆借中心	2021年11月
45	中国保险资产管理业协会会员资格	中国保险资产管理业协会	2020年7月
46	上海期货交易所会员资格	上海期货交易所	2008年6月
47	大连商品交易所会员资格	大连商品交易所	2008年12月
48	经营证券期货业务许可证（商品期货经纪）	中国证监会	2008年3月
49	经营证券期货业务许可证（金融期货经纪）	中国证监会	2008年3月
50	郑州商品交易所会员资格	郑州商品交易所	2009年3月
51	中国金融期货交易所交易结算会员资格	中国金融期货交易所	2009年6月
52	经营证券期货业务许可证（期货投资咨询业务资格）	中国证监会	2013年1月
53	上海国际能源交易中心会员资格	上海国际能源交易中心	2017年6月
54	广州期货交易所会员资格	广州期货交易所	2022年6月

二、联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王捷	陈正章
联系地址	江苏省无锡市金融一街国联金融大厦	江苏省无锡市金融一街国联金融大厦
电话	0510-82833209	0510-82833209
传真	0510-82833124	0510-82833124
电子信箱	ir@glms.com.cn	ir@glms.com.cn

三、基本情况简介

公司注册地址	无锡市金融一街8号
公司注册地址的历史变更情况	1999年-2002年：无锡市中山路53号
	2002年-2003年：无锡市中山路153号
	2003年-2006年：无锡市县前东街8号
	2006年-2013年：无锡市县前东街168号
	2013年-至今：无锡市金融一街8号
公司办公地址	江苏省无锡市金融一街8号
公司办公地址的邮政编码	214000
公司香港营业地址	香港湾仔皇后大道东248号大新金融中心40楼
公司网址	www.glms.com.cn
电子信箱	ir@glms.com.cn
全国统一客服热线	95570
股东联络热线	0510-82833209
统一社会信用代码	91320200135914870B

四、信息披露及备置地点

公司披露年度报告的媒体名称及网址	中国证券报(www.cs.com.cn)、上海证券报(www.cnstock.com)、证券时报(www.stcn.com)、证券日报(www.zqrb.cn)
公司披露年度报告的证券交易所网站	上交所网站: http://www.sse.com.cn
	香港交易所披露易网站: http://www.hkexnews.hk
公司年度报告备置地点	江苏省无锡市金融一街国联金融大厦
	香港湾仔皇后大道东248号大新金融中心40楼

五、公司股票简况

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上交所	国联民生	601456	国联证券
H股	香港联交所	国联民生	01456	国联证券

六、公司其他情况

(一) 公司历史沿革的情况，主要包括以前年度经历的改制重组、增资扩股等情况

√适用 □不适用

公司由国联证券有限责任公司整体变更设立。国联证券有限责任公司前身为无锡证券有限责任公司，无锡证券有限责任公司系由全民所有制企业无锡市证券公司改制而来。2025 年 2 月 7 日公司更名为国联民生证券股份有限公司。

无锡证券有限责任公司成立于 1999 年 1 月 8 日，系经 1998 年 1 月 21 日中国人民银行无锡分行《关于无锡市证券公司增资扩股有关事项的批复》（锡银管〔1998〕15 号）、1998 年 11 月 19 日中国证监会《关于核准无锡市证券公司增资改制的批复》（证监机字〔1998〕38 号）批准，由无锡市证券公司增资改制设立的证券公司。成立时公司注册资本为 5,000 万元。

2002 年 1 月 29 日，经中国证监会于 2001 年 12 月 15 日出具的《关于同意无锡证券有限责任公司股权变更及增资扩股的批复》（证监机构字〔2001〕303 号）批准，公司注册资本由 5,000 万元增至 100,000 万元，公司名称更名为“国联证券有限责任公司”。

2008 年 5 月 26 日，经无锡市国资委于 2007 年 12 月 17 日出具的《关于国联证券有限责任公司的变更设立为国联证券股份有限公司的批复》（锡国资权〔2007〕53 号）、中国证监会于 2008 年 3 月 3 日出具的《关于核准国联证券有限责任公司变更为股份有限公司的批复》（证监许可〔2008〕322 号）核准，国联证券有限责任公司整体变更为股份有限公司，变更后公司名称为“国联证券股份有限公司”，公司注册资本为 150,000 万元。

2015 年 5 月 26 日，中国证监会出具了《关于核准国联证券股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证监许可〔2015〕1024 号），核准公司发行境外上市外资股事项。经香港联交所最终批准，公司在境外共发行 40,240 万股 H 股，股票面值为每股人民币 1.00 元，发行价格为每股 8.00 港元。2015 年 7 月 6 日，公司境外发行股份在香港联交所主板上市交易，股票简称：国联证券，股票代码：01456。本次发行后，公司注册资本（总股本）由 150,000 万元增至 190,240 万元。

2020 年 6 月 29 日，中国证监会出具了《关于核准国联证券股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2020〕1305 号），核准公司首次公开发行 A 股事项。公司首次公开发行 47,571.90 万股 A 股股票，股票面值为每股人民币 1.00 元，发行价格为每股人民币 4.25 元，股票简称：国联证券，股票代码：601456。公司发行的 A 股股票于 2020 年 7 月 31 日起在上交所主板上市交易。本次发行完成后，公司注册资本（总股本）由 190,240.00 万元增至 237,811.90 万元。

2021 年 7 月 21 日，中国证监会出具了《关于核准国联证券股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可〔2021〕2486 号），核准公司非公开发行 A 股事项。公司非公开发行 45,365.4168 万股 A 股股票，股票面值为每股人民币 1.00 元，发行价格为每股人民币 11.22 元。公司非公开发行的 A 股股票于 2021 年 10 月 15 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记、托管及限售手续。本次非公开发行完成后，公司注册资本（总股本）由 237,811.90 万元增至 283,177.3168 万元。

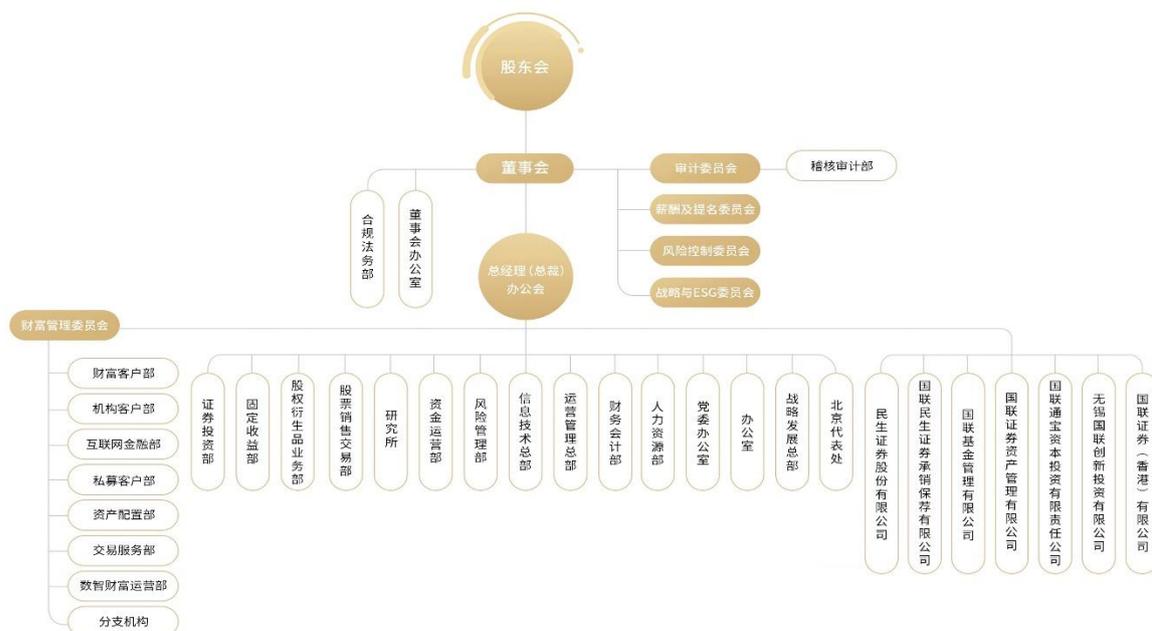
2024 年 12 月 26 日，中国证监会出具了《关于同意国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册、核准国联证券股份有限公司和民生证券股份有限公司变更主要股东、民生基金管理有限责任公司和民生期货有限公司变更实际控制人等的批复》（证监许可〔2024〕1911 号），

核准公司发行股份购买资产并募集配套资金等事项。本次发行股份购买资产部分新增 264,026.9065 万股 A 股股票，股票面值为每股人民币 1.00 元，发行价格为每股人民币 11.17 元。上述股份已于 2025 年 1 月 3 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记、托管及限售手续。本次发行购买资产部分完成后，公司注册资本（总股本）由 283,177.3168 万元增至 547,204.2233 万元。本次募集配套资金部分新增 20,855.0573 万股 A 股股票，股票面值为每股人民币 1.00 元，发行价格为每股人民币 9.59 元。上述股份已于 2025 年 3 月 10 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记、托管及限售手续。本次募集配套资金部分完成后，公司注册资本（总股本）由 547,204.2233 万元增至 568,059.2806 万元。

（二）公司组织机构情况

√适用 □不适用

1、公司组织架构



2、公司一级子公司情况

序号	名称	公司持股比例 (%)	设立日期	注册资本	注册地址	负责人	联系电话
1	国联民生承销保荐	100	2011-04-20	人民币 20,000 万元	中国(上海)自由贸易试验区浦明路 8 号	徐春	0510-85200510
2	国联通宝	100	2010-01-18	人民币 60,000 万元	无锡市梁溪区广益路 188 号 510 室	刘汉华	0510-82725172

3	国联创新	100	2019-07-09	人民币 50,000 万元	无锡市金融一街 8 号 7 楼 706	任凯锋	0510-82831138
4	国联证券 (香港)	100	2020-02-27	港币 30,000 万元	香港上环德辅道中 189 号李宝椿大厦 2103-4 室	葛小波	852-98059328
5	国联证券资管	100	2023-09-20	人民币 100,000 万元	山东省青岛市胶州市上合示范区长江路 3 号上合国际贸易中心 13 楼 1306 室	葛小波	0532-80996996
6	国联基金	75.5	2013-05-31	人民币 75,000 万元	深圳市福田区福田街道岗厦社区金田路 3086 号大百汇广场 31 层 02-04 单元	王瑶	010-56517118
7	民生证券	99.98	1997-01-09	人民币 1,151,025.2732 万元	中国(上海)自由贸易试验区浦明路 8 号	顾伟	021-80508627

注：除上述全资、控股一级子公司外，公司还参股中海基金管理有限公司 33.409% 股权、中证机构间报价系统股份有限公司 0.66% 股权。2026 年 2 月，公司完成所持江苏股权交易中心有限责任公司 12% 股权的转让，不再持有其股权。

(三) 公司（含民生证券）证券经纪营业部的数量和分布情况

√适用 □不适用

截至报告期末，公司共有 123 家证券营业部，分布在全国 15 个省、直辖市，具体分布情况如下：

省份/自治区/直辖市	营业部家数
江苏省	50
河南省	25
浙江省	10
北京市	8
上海市	7
广东省	7
山东省	5
湖南省	2
湖北省	2
四川省	2
山西省	1
河北省	1
辽宁省	1
天津市	1
重庆市	1
合计	123

(四) 其他证券经纪分支机构数量与分布情况

√适用 □不适用

截至报告期末，公司共有 47 家证券分公司，具体分布情况如下：

序号	名称	地址	成立时间	负责人	联系电话
1	国联民生宜兴分公司	宜兴市宜城街道人民南路 168 号	2013/2/8	陈毅敏	0510-87911790
2	国联民生北京分公司	北京市东城区安定门外大街 208 号 A 座 4 层 407 单元	2014/3/13	陆家为	010-84131751
3	国联民生上海分公司	上海市虹口区杨树浦路 188 号 B 座 6F	2014/3/11	周峻	021-61649996
4	国联民生江阴分公司	江阴市大桥北路 18-20 号	2014/5/9	单涛	0510-86876313
5	国联民生无锡分公司	无锡市中山路 153	2015/5/27	浦慧华	0510-80501590
6	国联民生南京分公司	南京市建邺区庐山路 268 号奥美大厦 1 栋 17 层 1701 室	2015/6/18	沈东晓	025-52857983
7	国联民生苏州分公司	中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区旺墩路 269 号星座商务广场 1 幢 1801、1802 室	2015/11/3	胡续耀	0512-65870074
8	国联民生深圳分公司	深圳市南山区粤海街道蔚蓝海岸社区创业路 1777 号海信南方大厦 17 层 05、06 户	2016/3/1	唐洋	0755-82527719
9	国联民生湖南分公司	湖南省长沙市岳麓区含光路 125 号当代滨江苑第 11 栋、12 栋 801-810	2016/9/1	任钊	0731-88570825
10	国联民生西南分公司	成都高新区交子大道 365 号 1 栋 18 层 1810、1811 号	2016/9/20	王晓春	028-65774528
11	国联民生常州分公司	常州市新北区荣盛锦绣华府 29 幢 5 号、6 号、7 号	2017/3/29	郭海峰	0519-86600196
12	国联民生湖北分公司	武昌区水果湖街道中北路 9 号长城汇 T2 号写字楼第 23 层（实际楼层 21F）R1、R2、R3a 单元	2017/12/29	梁粤雷	027-87319678
13	国联民生海南分公司	海南省海口市美兰区国兴大道全球贸易之窗 406 室	2022/5/13	李娜	0898-66862330
14	国联民生浙江分公司	浙江省杭州市上城区平安金融中心 3 幢 1801 室-06、07，1601 室-01、02、07、08	2022/6/16	韦波	0571-89776001
15	国联民生宁波分公司	浙江省宁波市鄞州区三眼桥街 51 号（31-1）3101-3103 室	2024/3/28	魏威	0574-87016868
16	国联民生青岛分公司	山东省青岛市崂山区秦岭路 19 号 1 号楼 2901 户	2025/2/18	史琪	0532-66006161
17	民生证券河南分公司	郑州市二七区民主路 10 号	2009/7/1	王发军	0371-61519801

18	民生证券深圳第二分公司	深圳市南山区粤海街道海珠社区海德三道 1066 号深创投广场 3906、3907A	1995/6/13	王炳乾	0755-88609131
19	民生证券广州分公司	广州市天河区兴民路 222 号之三 3504 房之 08-09	2003/11/25	陈磊	020-87378693
20	民生证券北京第一分公司	北京市海淀区北蜂窝路 5 号院 1 号写字楼 2 层	2003/1/22	冯诣深	010-63985287
21	民生证券四川分公司	成都市武侯区航空路 1 号国航世纪中心 A 座电梯楼层 19 楼	1997/5/15	叶攀峰	028-85226600
22	民生证券长沙分公司	湖南省长沙市芙蓉区五一大道 318 号佳兆业广场第 22 层 2203 号	2010/9/21	胡治宇	0731-89750708
23	民生证券福建分公司	福建省福州市鼓楼区古田路 60 号福晟财富中心 14 层 08-10 单元	2001/11/12	李向东	0591-88532803
24	民生证券安徽分公司	合肥市蜀山区望江西路 203 号金色名郡 1 号综合楼办 1101、1102、1108	2010/10/21	周喜	0551-62271505
25	民生证券大连分公司	辽宁省大连市中山区人民路 26 号中国人寿大厦 19 层 6 号	2010/11/2	孙强	0411-88135530
26	民生证券青岛分公司	青岛市李沧区文昌路 155 号甲-11 室	2010/10/28	王庆丰	0532-55578317
27	民生证券广西分公司	南宁市青秀区金湖路 26 号城市之光 1 号楼 2 层 201 号商场	2010/11/9	杨海威	0771-2869002
28	民生证券佛山分公司	佛山市禅城区文华北路 201 号 2 层 3 号铺（住所申报）	2011/1/25	李平	0757-63506298
29	民生证券重庆分公司	重庆市两江新区天宫殿街道财富大道 2 号 4-2	2011/1/27	杨瑞鸥	023-88755982
30	民生证券辽宁分公司	辽宁省沈阳市和平区南京北街 65 号（0200）二层 203 号	2011/9/26	崔文璐	024-31390070
31	民生证券江苏分公司	南京市建邺区庐山路 168 号 2408、2409 室	2011/9/26	杨玮琪	025-58010276
32	民生证券上海自贸试验区分公司	中国（上海）自由贸易试验区向城路 288 号、世纪大道 1501 号 1105 室	2015/4/27	毛建锋	021-80508959
33	民生证券新疆分公司	新疆乌鲁木齐市天山区光明路 276 号 E 阳臻品综合楼 1 栋 20 层写字间 4、写字间 5	2017/6/20	吴淳	0991-6550726
34	民生证券西安分公司	陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场 19 层（OB）01/02 号	2017/6/23	徐冉	029-85218373

35	民生证券昆明分公司	云南省昆明市西山区西华北路 18 号	2017/6/14	沈寒春	0871-65169976
36	民生证券贵阳分公司	贵州省贵阳市观山湖区长岭街道林城路贵阳国际金融中心一期商务区项目 12 号楼 4 层 1、2 号	2017/8/1	张茜	0851-85918894
37	民生证券宁波分公司	浙江省宁波市鄞州区福明街道海晏北路 55 号 9-4	2017/11/29	任凭	0574-87018191
38	民生证券苏州分公司	中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢 A 座 1802 室	2017/12/6	沈润燕	0512-65693398
39	民生证券无锡分公司	无锡市太湖新城金融一街 1 号 8 楼 807-811 室	2017/12/5	周辉	0510-85612176
40	民生证券扬州分公司	扬州市邗江区文昌西路 440 号国泰大厦 1 幢 1009、1010 室	2017/9/20	嵇雪松	0514-82826378
41	民生证券武汉分公司	湖北省武汉市东湖新技术开发区高新大道 797 号中建·光谷之星 GC 栋办公单元 2 层 1 号（自贸区武汉片区）	2017/7/24	柳建芳	027-83633550
42	民生证券厦门分公司	厦门市思明区鹭江道 8 号国际银行大厦 30 层 CD 单元	2017/12/21	骆汉锋	0592-5080326
43	民生证券海口分公司	海南省海口市龙华区金贸西路 6 号金山广场诚心阁四层	2017/12/6	冯冠	0898-36381818
44	民生证券山东第二分公司	山东省烟台市经济技术开发区珠江路 66 号 1617、1618、1619 室	2018/10/24	纪永强	0535-3386718
45	民生证券浙江分公司	浙江省杭州市上城区东恒大厦 301 室、302 室、304 室、305 室、307 室	2020/4/24	徐顺新	0571-56310702
46	民生证券泰州分公司	泰州市海陵区迎宾路 99-2、99-3	2022/1/20	许润清	0523-86285166
47	民生证券丹江口分公司	湖北省十堰市丹江口市均州一路 1 幢 101 号	2024/1/25	任海峰	0719-5909368

（五）报告期内公司证券经纪分支机构变动情况

1、分支机构新设情况

报告期内，公司新设 2 家分支机构，具体情况如下：

序号	分公司/营业部名称	地址
1	国联民生青岛分公司	山东省青岛市崂山区秦岭路 19 号 1 号楼 2901 户
2	国联民生宁波财神殿南路证券营业部	浙江省宁波市奉化区溪口镇财神殿南路 120 号 122 号

2、分支机构撤销情况

报告期内，公司撤销 5 家分支机构，具体情况如下：

序号	分公司/营业部名称	地址
1	国联民生北京中关村东路证券营业部	北京市海淀区北四环西路 9 号楼 2 层 211、213、215、217
2	国联民生无锡锡北镇泉山路证券营业部	无锡市锡北镇泾和苑 15 号
3	国联民生深圳泰然九路证券营业部	深圳市福田区泰然九路盛唐大厦东座 803B
4	国联民生苏中分公司	南通市崇川区工农路 155 号南通印象城 A 座 2309 室、2310 室
5	民生证券常州广化街证券营业部	江苏省常州市钟楼区广化街 216 号

3、分支机构名称、注册地址变更情况

报告期内，公司共有 14 家分支机构发生名称或注册地址变更，具体情况如下：

序号	分支机构原名称	分支机构现名称	变更前地址	变更后地址
1	国联民生浙江分公司	/	浙江省杭州市上城区平安金融中心 3 幢 1801 室-06、07，1401 室-04，1601 室-01、02、07、08	浙江省杭州市上城区平安金融中心 3 幢 1801 室-06、07，1601 室-01、02、07、08
2	国联民生上海飞虹路证券营业部	国联民生上海虹口区飞虹路证券营业部	上海市虹口区飞虹路 118 号 2 号楼 1606-1609A 室	/
3	国联民生上海田林东路证券营业部	国联民生上海徐汇区淮海中路证券营业部	上海市徐汇区田林东路 75 号（汇阳广场）1 层 128 单元	上海市徐汇区淮海中路 1325 号 1 幢 1501、1508 室
4	国联民生上海虹桥路证券营业部	国联民生上海长宁区虹桥路证券营业部	上海市长宁区虹桥路 1438 号 1 幢 1503A（名义楼层 18 层）	/
5	国联民生上海张杨路证券营业部	国联民生上海浦东新区张杨路证券营业部	上海市浦东新区崧山路 538 号、张杨路 2399 号 1 幢 803 室	/
6	国联民生上海杨树浦路证券营业部	国联民生上海虹口区杨树浦路证券营业部	上海市虹口区杨树浦路 188 号 101 室	/
7	国联民生青岛上实中心证券营业部	国联民生青岛秦岭路证券营业部	山东省青岛市崂山区香港东路 195 号上实中心 T6 号楼 2 单元 203 室	山东省青岛市崂山区秦岭路 19 号 1 号楼 29 层 2901B 室
8	国联民生盐城解放南路证券营业部	/	盐城市解放南路永基广场 133、224-226、319-321 室(3)	江苏省盐城市亭湖区解放南路 80 号永基广场 133 室、321 室(3)
9	民生证券北京东长安街证券营业部	民生证券北京望京证券营业部	北京市东城区建国门内大街 28 号 3 幢 01-105 号	北京市朝阳区广顺北大街 16 号院 2 号楼 1 层 104 等[100]套内 9 层 907 单元

10	民生证券北京宣武门外大街证券营业部	民生证券北京德胜门证券营业部	北京市西城区宣武门外大街 6；8；10；12；16；18 号 6 号楼 5 层 508-509	北京市西城区德胜门外大街 5 号 3 幢 7 层 701-702
11	民生证券贵阳分公司	/	贵阳市观山湖区长岭北路中天会展城 B 区金融商务区北区 3 栋 1 单元 19 层 1 号附 19-6、7、8、9 号	贵州省贵阳市观山湖区长岭街道林城路贵阳国际金融中心一期商务区项目 12 号楼 4 层 1、2 号
12	民生证券上海自贸试验区分公司	/	中国（上海）自由贸易试验区浦明路 132 号 1 层	中国（上海）自由贸易试验区向城路 288 号、世纪大道 1501 号 1105 室
13	民生证券重庆分公司	/	重庆市两江新区湖彩路 118 号 4 幢（15 层 7、8、9 号）	重庆市两江新区天宫殿街道财富大道 2 号 4-2
14	民生证券北京长虹桥证券营业部	/	北京市朝阳区农展馆南路 12 号 1 号楼 9 层 9001 室	北京市朝阳区农展馆南路 12 号 1 号楼 12 层 1202、1214、1217 室

（六）民生期货分支机构情况

1、报告期期货分支机构情况

截至报告期末，民生期货共有 20 家分支机构，具体分布情况如下：

序号	名称	地址	成立时间	负责人	联系电话
1	民生期货深圳分公司	深圳市龙华区民治街道白石龙社区新龙大厦 2709-2710 室	2021/12/15	唐世堃	0755-23735771
2	民生期货上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 588 号 21 层（实际楼层 21 层）2102 单元	2013/10/25	吴珂	021-61659053
3	民生期货广东分公司	广东省广州市天河区黄埔大道西 76 号 1106 房	2010/12/29	谢祥华	020-39007498
4	民生期货大连分公司	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2909 号房间	2009/11/17	李峻	0411-84807807
5	民生期货济南分公司	山东省济南市市中区魏家庄街道经四路 15 号 1503 室	2020/7/15	石秀凯	0531-55551694
6	民生期货山东分公司	山东省青岛市李沧区金水路 187 号 4 号楼 718 室	2019/2/28	白雪	0532-84670377
7	民生期货山西分公司	山西转型综合改革示范区学府产业园佳华街 7 号帅科大厦 7 层 710 室	2011/1/19	海振江	0351-7041913
8	民生期货福建分公司	厦门市思明区湖滨东路 93 号华润大厦 A 座 27 层 05-1 单元	2022/11/22	罗秋华	0592-2200098

9	民生期货江苏分公司	江苏省南京市建邺区庐山路 158 号 4 幢 1403 室	2022/12/1	王严成	025-82220305
10	民生期货浙江分公司	浙江省杭州市上城区笕桥街道环站东路 859 号铭腾大厦 A 幢 1109 室	2015/4/7	李卓异	0571-87560625
11	民生期货珠海分公司	珠海市横琴新区荣珠道 191 号写字楼 704 房-2	2023/7/10	周向锋	13530895161
12	民生期货江西分公司	江西省南昌市红谷滩区世贸元亨大厦 1304/1305 室	2023/7/17	袁梓皓	0791-82120620
13	民生期货广西分公司	南宁市青秀区民族大道 181 号 A 座 17 层 1701 号房	2008/12/8	李自博	0771-5608835
14	民生期货安徽分公司	安徽省合肥市政务区东流路 999 号新际商务中心 D 幢 1010 室	2024/5/11	吴凡	0551-65153171
15	民生期货郑州营业部	河南省郑州市金水区未来路街道未来大道 69 号未来大厦 903、905、906、907、508 室	2003/4/21	马振华	0371-65614395
16	民生期货天津营业部	天津市河西区解放南路 256 号泰达大厦 22 层 G 座	2001/8/2	张聪慧	022-23127710
17	民生期货昆明营业部	云南省昆明市盘龙区北京路与白云路交叉口心景假日大厦 1405-1406 室	2014/6/24	张金凤	0871-65710718
18	民生期货唐山营业部	河北省唐山市路北区天源里天源骏景中心俱乐部 3-189 号	2008/12/11	张斌	0315-2352030
19	民生期货大同营业部	山西省大同市平城区武定北路中段东侧美好家园二期洪泰大厦 10 层 1001、1010 号房	2001/3/27	王宇龙	0352-2050286
20	民生期货包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街 46 号金顶商务大厦 905	2009/5/15	张伟	0472-5134655

2、分支机构撤销情况

报告期内，民生期货撤销 1 家分支机构，具体情况如下：

序号	分支机构名称	地址
1	民生期货运城营业部	山西省运城市盐湖区人民北路 147 号财富大厦 1210 室

3、分支机构名称、注册地址变更情况

报告期内，民生期货共有 5 家分支机构发生注册地址变更，具体情况如下：

序号	分支机构原名称	分支机构现名称	变更前地址	变更后地址
1	民生期货浙江分公司	/	浙江省杭州市上城区笕桥街道东宁路 617 号东恒大厦 308 室	浙江省杭州市上城区笕桥街道环站东路 859 号铭腾大厦 A 幢 1109 室
2	民生期货山西分公司	/	山西转型综合改革示范区学府产业园佳华街 7 号帅科大厦 3 层 303 室	山西转型综合改革示范区学府产业园佳华街 7 号帅科大厦 7 层 710 室
3	民生期货珠海分	/	珠海市横琴新区琴朗道	珠海市横琴新区荣

	公司		88 号 1626 办公	珠道 191 号写字楼 704 房-2
4	民生期货福建分公司	/	厦门市思明区鹭江道 8 号国际银行大厦 7 层 B 单元	厦门市思明区湖滨东路 93 号华润大厦 A 座 27 层 05-1 单元
5	民生期货上海分公司	/	中国（上海）自由贸易试验区东方路 69 号 2001、2002 室	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 588 号 21 层（实际楼层 21 层）2102 单元

七、其他相关资料

公司聘请的会计师事务所（境内）	名称	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
	办公地址	北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 9 层
	签字会计师姓名	晁小燕、李源
公司聘请的会计师事务所（境外）	名称	信永中和（香港）会计师事务所有限公司
	办公地址	香港铜锣湾告士打道 311 号皇室大厦安达人寿大楼 17 楼
	签字会计师姓名	彭卫恒
报告期内履行持续督导职责的保荐机构	名称	华泰联合证券有限责任公司
	办公地址	深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路 128 号前海深港基金小镇 B7 栋 401
	签字的保荐代表人姓名	刘雪、肖闻逸、李骏、周济、张延鹏、孔乐骏
	持续督导的期间	2024 年 12 月 30 日-2025 年 12 月 31 日
股份登记处	A 股股份登记处	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
	H 股股份登记处	香港中央证券登记有限公司

八、近三年主要会计数据和财务指标

（一）主要会计数据

单位：元 币种：人民币

主要会计数据	2025年	2024年	本期比上年同期增减(%)	2023年
营业收入	7,673,396,283.93	2,683,134,475.63	185.99	2,955,461,374.61
利润总额	2,470,070,363.67	372,805,337.36	562.56	825,417,062.44
归属于母公司股东的净利润	2,008,916,574.40	397,419,308.25	405.49	671,319,142.04
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,949,714,928.73	380,523,994.09	412.38	593,688,750.71
经营活动产生的现金流量净额	-5,445,492,821.34	14,057,010,089.16	-138.74	-713,982,446.86
其他综合收益的税后净额	848,822,759.78	820,335,762.02	3.47	336,817,740.00

	2025年末	2024年末	本期末比上年 同期末增减（ %）	2023年末
资产总额	203,218,275,359.99	97,208,143,600.76	109.05	87,128,874,813.89
负债总额	150,345,882,609.69	78,260,127,254.77	92.11	69,005,316,900.50
归属于母公司股 东的权益	52,490,295,694.70	18,584,332,873.18	182.44	17,768,689,592.77
所有者权益总额	52,872,392,750.30	18,948,016,345.99	179.04	18,123,557,913.39

（二）主要财务指标

主要财务指标	2025年	2024年	本期比上年同 期增减(%)	2023年
基本每股收益（元 / 股）	0.36	0.14	157.14	0.24
稀释每股收益（元 / 股）	0.36	0.14	157.14	0.24
扣除非经常性损益后的基本每 股收益（元 / 股）	0.35	0.13	169.23	0.21
加权平均净资产收益率（%）	4.16	2.19	增加1.97个百 分点	3.89
扣除非经常性损益后的加权平 均净资产收益率（%）	4.04	2.09	增加1.95个百 分点	3.44

报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标的说明

适用 不适用

（三）母公司的净资本及风险控制指标

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期末	上年度末
净资本	18,442,885,118.54	16,342,765,035.57
净资产	50,773,983,675.39	18,090,201,219.93
各项风险资本准备之和	6,050,511,000.90	5,941,078,116.78
表内外资产总额	111,147,171,907.26	82,311,667,439.80
风险覆盖率（%）	304.82	275.08
资本杠杆率（%）	14.30	16.09
流动性覆盖率（%）	177.13	185.05
净稳定资金率（%）	134.92	173.65
净资本/净资产(%)	36.32	90.34
净资本/负债(%)	26.17	26.06
净资产/负债(%)	72.05	28.85
自营权益类证券及其衍生品/净资 本(%)	47.83	44.82
自营非权益类证券及其衍生品 / 净资本(%)	218.37	244.41

注：上年度末的净资本等风控指标数据已根据《证券公司风险控制指标计算标准规定》（证监会公告[2024]13号）等相关规定进行重述。报告期内，母公司净资本等主要风险控制指标均符合中国证监会《证券公司风险控制指标管理办法》的有关规定。

九、境内外会计准则下会计数据差异

(一) 同时按照国际会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

适用 不适用

(二) 同时按照境外会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

适用 不适用

(三) 境内外会计准则差异的说明：

适用 不适用

十、2025 年分季度主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	1,562,489,599.05	2,448,713,133.11	2,026,903,912.14	1,635,289,639.63
归属于上市公司股东的净利润	376,144,390.86	751,088,473.63	635,504,516.56	246,179,193.35
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	377,499,791.44	743,375,247.00	602,342,572.58	226,497,317.71
经营活动产生的现金流量净额	729,755,962.41	-230,488,075.37	-2,429,020,633.29	-3,515,740,075.09

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

十一、非经常性损益项目和金额

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

非经常性损益项目	2025 年金额	附注 (如适用)	2024 年金额	2023 年金额
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	18,522,875.53		4,811,552.45	81,249,918.83
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	60,774,403.14		20,326,268.05	22,454,352.65
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	34,355,170.57		-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-30,019,432.61		-2,448,221.03	134,552.73
减：所得税影响额	23,732,203.38		5,854,311.02	25,955,496.18

少数股东权益影响额（税后）	699,167.58		-60,025.71	252,936.70
合计	59,201,645.67		16,895,314.16	77,630,391.33

对公司将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益》未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号—非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目，应说明原因。

适用 不适用

十二、 存在股权激励、员工持股计划的公司可选择披露扣除股份支付影响后的净利润

适用 不适用

十三、 采用公允价值计量的项目

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	对当期利润的影响金额
交易性金融资产	37,920,651,400.16	77,998,328,073.15	40,077,676,672.99	2,273,645,918.62
其他权益工具投资	5,200,853,012.95	12,892,606,141.30	7,691,753,128.35	836,870,887.59
其他债权投资	5,561,036,036.17	609,958,783.00	-4,951,077,253.17	122,298,927.18
交易性金融负债	834,668,630.62	11,456,383,028.08	10,621,714,397.46	120,660,769.74
衍生金融工具	556,925,376.96	-44,119,832.36	-601,045,209.32	194,856,127.19
合计	50,074,134,456.86	102,913,156,193.17	52,839,021,736.31	3,548,332,630.32

十四、 按照《证券公司年度报告内容与格式准则》（2013 年修订）的要求计算的主要财务数据及财务报表中同比变动幅度超过 30% 的项目

（一） 主要财务数据

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年末		2024 年末		增减百分比 (%)	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
资产总额	203,218,275,359.99	141,159,415,821.66	97,208,143,600.76	95,138,069,572.84	109.05	48.37
负债总额	150,345,882,609.69	90,385,432,146.27	78,260,127,254.77	77,047,868,352.91	92.11	17.31
所有者权益总额	52,872,392,750.30	50,773,983,675.39	18,948,016,345.99	18,090,201,219.93	179.04	180.67
其中：归属于母公司所有者权益合计	52,490,295,694.70	50,773,983,675.39	18,584,332,873.18	18,090,201,219.93	182.44	180.67
项目	2025 年末		2024 年末		增减百分比 (%)	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
营业收入	7,673,396,283.93	3,574,318,941.37	2,683,134,475.63	1,596,653,382.95	185.99	123.86
净利润	2,030,723,680.04	1,350,319,041.45	406,234,460.44	249,996,414.73	399.89	440.14
其中：归属于母公司股东的净利润	2,008,916,574.40	1,350,319,041.45	397,419,308.25	249,996,414.73	405.49	440.14
其他综合收益的税后净额	848,822,759.78	243,237,942.43	820,335,762.02	816,412,040.35	3.47	-70.21

(二) 财务报表中变动幅度超过 30% 的项目

1. 合并数据

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年末	2024 年末	增减幅度 (%)
货币资金	39,903,605,517.91	15,412,356,391.80	158.91
融出资金	23,810,650,841.80	11,551,336,525.54	106.13
衍生金融资产	295,666,914.06	923,190,133.19	-67.97
存出保证金	3,970,199,509.42	369,914,499.23	973.27
应收款项	3,144,834,105.60	232,431,812.19	1,253.01
交易性金融资产	77,998,328,073.15	37,920,651,400.16	105.69
其他债权投资	609,958,783.00	5,561,036,036.17	-89.03
其他权益工具投资	12,892,606,141.30	5,200,853,012.95	147.89
固定资产	479,632,331.67	101,125,622.72	374.29
在建工程	48,229,703.59	14,075,474.04	242.65
使用权资产	541,278,428.36	241,152,715.34	124.45
商誉	14,071,921,593.91	1,142,579,370.00	1,131.59
递延所得税资产	720,242,868.21	40,014,143.73	1,699.97
其他资产	4,434,831,944.89	2,212,937,371.57	100.40
应付短期融资款	4,160,779,287.70	15,104,979.50	27,445.75
拆入资金	24,055,583,166.51	9,972,282,372.28	141.22
交易性金融负债	11,456,383,028.08	834,668,630.62	1,272.57
卖出回购金融资产款	25,222,252,641.35	17,349,423,895.94	45.38
代理买卖证券款	40,341,625,366.52	14,312,492,762.08	181.86
代理承销证券款	-	252,674,500.00	-100.00
应付职工薪酬	1,815,562,325.25	349,868,289.56	418.93
应交税费	343,448,404.91	113,813,268.86	201.76
应付款项	1,114,739,603.64	383,117,347.28	190.97
合同负债	61,799,164.95	18,122,860.68	241.00
预计负债	50,625,555.63	1,868,504.15	2,609.42
应付债券	33,980,816,564.95	24,787,367,815.42	37.09
租赁负债	565,746,322.63	241,061,272.09	134.69
实收资本（或股本）	5,680,592,806.00	2,831,773,168.00	100.60
资本公积	36,696,267,197.04	8,174,228,056.61	348.93
其他综合收益	1,948,549,699.60	1,142,249,662.63	70.59
未分配利润	4,417,662,317.06	3,387,996,377.56	30.39
项目	2025 年末	2024 年末	增减幅度 (%)
手续费及佣金净收入	3,959,631,591.40	1,783,348,697.95	122.03
利息净收入	179,455,779.36	-99,951,220.29	不适用
投资收益	3,769,251,321.98	1,955,327,358.03	92.77
其他收益	49,099,403.14	5,294,958.29	827.29
公允价值变动收益	-311,449,255.45	-977,526,112.76	不适用
汇兑收益	-3,323,633.85	-1,653,123.33	不适用
资产处置收益	21,066,205.92	4,954,051.97	325.23
税金及附加	58,571,267.17	21,311,553.29	174.83
业务及管理费	5,135,666,794.78	2,321,914,157.37	121.18
信用减值损失	-13,736,015.30	-20,455,983.18	不适用
其他业务成本	1,936,110.61	-	不适用

营业外支出	34,068,667.29	3,017,668.07	1,028.97
所得税费用	439,346,683.63	-33,429,123.08	不适用
经营活动产生的现金流量净额	-5,445,492,821.34	14,057,010,089.16	-138.74
投资活动产生的现金流量净额	25,264,934,596.31	1,373,771,798.36	1,739.09
筹资活动产生的现金流量净额	8,932,895,872.04	-2,261,523,192.01	不适用

2. 母公司数据

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年末	2024 年末	增减幅度 (%)
货币资金	18,200,843,806.72	13,828,368,941.53	31.62
融出资金	16,063,891,392.35	11,551,336,525.54	39.07
衍生金融资产	284,615,550.25	922,453,867.00	-69.15
存出保证金	729,924,430.50	367,867,399.80	98.42
应收款项	2,567,170,691.52	142,113,431.01	1,706.42
交易性金融资产	40,610,654,393.28	31,104,109,674.55	30.56
其他债权投资	609,958,783.00	5,561,036,036.17	-89.03
其他权益工具投资	8,024,405,436.03	5,200,853,012.95	54.29
长期股权投资	34,714,025,861.95	7,825,998,903.27	343.57
在建工程	30,095,577.58	13,824,530.64	117.70
使用权资产	97,890,659.40	160,980,891.82	-39.19
无形资产	89,792,921.74	65,285,262.45	37.54
其他资产	4,115,081,585.23	2,613,235,600.97	57.47
应付短期融资款	135,741,479.48	15,104,979.50	798.65
拆入资金	12,998,289,667.37	9,972,282,372.28	30.34
交易性金融负债	7,556,357,345.12	777,876,606.16	871.41
代理买卖证券款	19,199,193,300.64	14,298,745,091.07	34.27
应付职工薪酬	463,994,721.03	126,944,743.33	265.51
应交税费	172,153,244.01	98,183,603.51	75.34
应付款项	951,448,871.14	359,683,447.05	164.52
租赁负债	92,843,425.90	156,979,604.09	-40.86
其他负债	5,849,555,483.20	8,527,397,807.35	-31.40
实收资本（或股本）	5,680,592,806.00	2,831,773,168.00	100.60
资本公积	36,728,560,235.43	8,169,041,204.71	349.61
项目	2025 年末	2024 年末	增减幅度 (%)
手续费及佣金净收入	1,204,216,769.90	882,755,566.44	36.42
利息净收入	40,786,105.37	-113,801,144.05	不适用
投资收益	2,397,822,826.40	1,809,438,702.61	32.52
其他收益	5,391,988.15	2,871,473.81	87.78
公允价值变动收益	-104,540,785.15	-997,676,364.61	不适用
汇兑收益	-571,645.60	-149,470.29	不适用
其他业务收入	5,118,639.99	8,574,567.62	-40.30
资产处置收益	26,095,042.31	4,640,051.42	462.39
税金及附加	31,938,568.08	15,842,277.52	101.60
信用减值损失	-684,440.34	-19,670,565.54	不适用
营业外收入	2,192,417.98	4,767,146.91	-54.01
营业外支出	3,787,762.64	1,815,923.81	108.59
所得税费用	317,303,527.40	-88,717,894.00	不适用

其他综合收益的税后净额	243,237,942.43	816,412,040.35	-70.21
经营活动产生的现金流量净额	-8,847,809,438.74	13,530,358,522.07	-165.39
投资活动产生的现金流量净额	6,005,713,755.67	1,280,071,463.98	369.17
筹资活动产生的现金流量净额	6,927,193,560.34	-2,219,612,844.43	不适用

十五、 其他

√适用 □不适用

2025 年度本集团所获荣誉

本公司

1、金牛成长证券公司；金牛证券支持科创奖；基金投顾机构金牛奖；基金投顾顾问服务金牛奖；基金投顾智能科技金牛奖；金牛成长财富管理团队；金牛营业部奖；2025 中国证券业分析师金牛奖-金牛成长研究机构

颁奖单位：中国证券报

2、最佳成长财富管理华尊奖；最佳财富管理品牌华尊奖；最佳基金投顾华尊奖；2025 年度第二届“财联星引杯”金融教育年度评选创新投教活动奖

颁奖单位：财联社

3、基金投顾金谘机构

颁奖单位：新华财经

4、金理财基金投顾机构奖；新锐财富管理机构奖；基金投顾奖；并购重组奖

颁奖单位：上证报

5、成长券商财富管理示范机构；英华奖-成长券商财富管理示范机构、特色券商金融科技示范机构

颁奖单位：中国基金报

6、2025 年中国证券业投资顾问服务君鼎奖；2025 证券时报最佳分析师-最具潜力研究机构第四名

颁奖单位：证券时报

7、2025 年度最具特色基金投顾服务券商金鼎奖

颁奖单位：每日经济新闻

8、投资者服务 E 优秀支持单位；优秀投资者服务 E 站

颁奖单位：北交所

9、2025 年江苏省优秀金融教育案例征集活动一等奖

颁奖单位：国家金融监督管理总局江苏监管局、中国人民银行江苏省分行、中国证监会江苏监管局、江苏省地方金融管理局、新华日报社

10、年度最佳金融科技赋能奖；新浪财经 2025 第七届金麒麟最佳证券分析师-菁英研究机构第四名、最具特色研究机构第二名、进步最快研究机构第四名、最具荣誉研究机构第十名

颁奖单位：新浪财经

11、服务实体卓越机构金骏马奖

颁奖单位：证券日报

12、2025 年度江苏经济发展突出贡献机构

颁奖单位：新华报业传媒集团

13、优秀金融企业奖

颁奖单位：证券市场周刊

14、2025 “值得托付金融机构·年度证券公司”

颁奖单位：经济观察报

15、“年度证券公司”

颁奖单位：第一财经

16、2025 年度“数据挖掘价值”“金融科技创新”

颁奖单位：同花顺

17、2025 第五届 21 世纪金牌分析师评选-年度海外研究最佳机构

颁奖单位：南方财经全媒体集团

18、2025 年度进出口银行金融债券“优秀承销商”“优秀做市商”

颁奖单位：进出口银行

19、最受市场欢迎的利率债做市商；最受市场欢迎的信用债做市商

颁奖单位-外汇交易中心

20、2025 年四季度 iData 活跃机构

颁奖单位：外汇交易中心

国联民生承销保荐

1、“最佳股权承销投行”第八名；“最佳 IPO 投行”第五名；“最佳再融资投行”第九名；“科技与智能制造产业最佳投行”第六名

颁奖单位：新财富

2、金牛成长投资银行团队

颁奖单位：中国证券报

3、“十四五”金融创新案例“数字创新案例”“2025 中国证券业股权融资投行君鼎奖”“2025 中国证券业并购重组财务顾问君鼎奖”

颁奖单位：证券时报

4、“年度投行服务机构”

颁奖单位：第一财经

5、“年度科技金融领航机构”

颁奖单位：北京商报

6、2025 年度“金顶”优秀案例

颁奖单位：央广财经

7、“杰出 IPO 项目”“年度卓越保荐代表人”“杰出 IPO 保荐代表人”“杰出并购项目负责人”

颁奖单位：全景网

国联通宝

1、2025 年度中国券商私募子公司 TOP15

颁奖单位：融资中国

2、证券公司股权投资机构金牛奖、股权投资精英金牛奖

颁奖单位：中国证券报

3、英华奖-中国私募股权创投综合实力 50 强；消费行业投资示范案例

颁奖单位：中国基金报

国联证券（香港）

1、跨境金融及金融创新服务大奖-优秀方案奖

颁奖单位：香港中国金融协会

国联证券资管

1、英华奖-成长券商资管示范机构、券商资管英华产品示范案例（三年期纯债）、券商资管优秀投资经理（三年期固收）；五年期-券商集合资产管理计划-FOF 型计划金牛奖

颁奖单位：中国基金报

2、年度券商资管风云奖

颁奖单位：东方财富

3、2025 年度创新突破券商资管

颁奖单位：每日经济新闻

4、新锐资管机构君鼎奖；资管 ABS 团队君鼎奖

颁奖单位：证券时报

国联基金

1、2025 金麒麟基金“最具潜力基金公司”

颁奖单位：新浪财经

2、“IAMAC 推介”业务潜力基金公司奖

颁奖单位：中国保险资产管理业协会

民生证券及下属子公司

1、资本市场投教“星火计划”最受欢迎投教活动 IP 奖

颁奖单位：证券时报

2、2025 年度上海市防范打击非法金融活动图文组三等奖、视频组优秀奖

颁奖单位：上海市金融风险防范处置工作机制（市委金融办）

3、2025 年商丘市金融机构反洗钱技能竞赛团体优秀奖

颁奖单位：中国人民银行商丘市分行

4、“金融教育宣传周·与投资者同行”知识竞赛暨线上健步走活动优秀组织奖

颁奖单位：河南省证券期货基金业协会

5、2025 年上海金融系统职工立功竞赛三等奖

颁奖单位：上海市证券同业公会

6、2025 年证券业协会优秀课题

颁奖单位：中国证券业协会

7、新浪财经 2025 第七届金麒麟最佳证券分析师-菁英研究机构第八名

颁奖单位：新浪财经

8、Wind 第十三届金牌分析师评选-最受欢迎机构

颁奖单位：万得

9、2025 年一季度 iData 活跃机构；2025 年 8 月意向报价板活跃机构；2025 年 12 月 X-Lending 活跃机构

颁奖单位：外汇交易中心

第三节 管理层讨论与分析

一、报告期内公司从事的业务情况

(一) 经纪及财富管理业务

1、经纪及财富管理业务

市场环境

2025 年，国内证券市场整体活跃度较去年同期有明显上升，根据沪深北交易所数据，全年沪深北市场股票基金成交额 505.57 万亿元，日均股基成交额 20,805.19 亿元，同比上涨 70.19%。

经营举措及业绩

报告期内，公司持续推动买方投顾向广义财富管理转型，业务规模与质量双提升。产品销售与市场行情良性联动，一方面，引入持有期产品，引导长期投资，另一方面，构建多元化产品矩阵，强化组合配置，不断提升客户粘性。报告期内，公司金融产品销售规模（除现金管理产品外）1,237.14 亿元，期末金融产品保有量 328.78 亿元。以服务类信托、资管 FOF 为基础，为不同客户量身打造包含公募、私募产品在内的整体资产配置方案，形成“产品+投顾+服务”一体化模式，截至报告期末，基金投顾保有规模 145.11 亿元。探索新的交易模式和工具，加强业务精细化运营，缓解佣金率下滑压力。构建自主与渠道获客协同体系，线上获客实现突破，为业务增长注入新动能，报告期内，客户基础持续稳定增长，新增客户数 20.78 万户，累计总客户数 354.95 万户。

2026 年展望

2026 年，公司将持续深化财富管理转型，聚焦客户全生命周期需求，进一步完善产品与服务体系，持续推进线上获客体系升级。在产品端，持续优化“单品+组合”产品矩阵，提升定制开发产品的能力；在服务端，强化投顾专业能力建设，提升个性化策略配置服务效率，推动服务类信托与基金投顾业务深度协同，打造差异化综合财富管理服务优势；依托“好医生”服务体系深化获客渠道运营，提升线上线下渠道融合效能。同时，通过技术升级与策略优化提升业务竞争力，对冲市场波动与佣金率变化风险。此外，公司将持续优化考核与激励机制，巩固财富管理转型成果，引导业务向高质量发展迈进，全力打造客户信赖、行业认可的财富管理品牌。

2、研究业务

报告期内，公司研究业务积极应对市场变化，完成了全面整合与能力升级。首先，组织架构与能力建设取得突破：公司研究所成功整合形成超过 30 支专业研究团队与多支销售团队的立体化架构，并设有“人工智能研究院”“人形机器人研究院”等前沿领域特色研究单元，实现了人员、专业与领域经验的互补优势。其次，研究服务体系持续深化：着力完善产品体系，提升服务内外部客户的专业化与个性化能力，强化投资、投研、投行联动。同时，数字化与平台化建设成效显著：通过优化数字化平台，系统积累数据资源，提升智能运营水平，扩大了研究输出的覆盖广度

与应用深度。此外，机构销售精准施策，针对公募、保险、私募等不同客户类型，提供了差异化的研究服务策略，巩固了客户基础。

2026年，在行业佣金费率改革推动发展模式深刻变革的背景下，公司研究所将坚定推进转型，紧密围绕公司战略，着力构建“集团协同、本土深耕、科技赋能、全球布局”的研究新生态。一是巩固市场地位，公司研究业务将继续提升研究能力、扩大研究覆盖和机构客户的双向覆盖。二是深化产业赋能，聚焦无锡战略性新兴产业，通过前沿研究与跨团队协作提供高质量智库支持。三是强化内部协同，与公司各业务条线建立常态化、定制化的响应与服务机制。四是拓展海外业务，深入研究海外市场与政策环境，开发适配国际需求的研究产品，稳步推动研究能力与成果的全局化输出。五是科技赋能研究创新，将人工智能技术全面融入研究全流程，大幅提升研究效率与决策支持能力，塑造面向未来的核心竞争力。

3、期货业务

市场环境

2025年，根据中国期货业协会统计，以单边计算，我国期货市场累计成交量为90.74亿手，累计成交额为766.25万亿元，同比分别增长17.40%和23.74%，全年交易规模保持稳健增长态势。截至2025年12月末，我国期货市场上市期货及期权品种达164个，产业客户持仓占比升至七成左右，金融期货成交额占比显著提升。期货市场与现货产业链联动深度加强，为实体企业提供全链条风险管理服务，服务实体经济的精准性与效能全面提升。

期货行业政策制度持续完善，监管与自律协同增强使市场运行效率显著提升，为服务新发展格局筑牢制度保障。期货公司层面，行业分化态势进一步加剧，头部机构形成差异化竞争优势，中小机构仍面临同质竞争、盈利承压等问题，头部效应持续凸显。

经营举措和业绩

报告期内，公司期货业务持续优化经纪业务结构，深耕产业客户和机构客户，同时加大互联网投入支持，提升经营管理效能，同比增长速度领先行业，实现了合规稳健发展。全年公司期货经纪业务日均客户权益58亿元，市场成交额占比6.76%。

2026年展望

2026年，公司期货业务将严守合规底线，在稳中求进的基调下，坚持合规为生命线，以服务实体经济为宗旨，以客户需求为中心，推动传统经纪业务转型与创新业务发展双轮驱动，增强盈利稳定性，打造核心竞争力，实现公司高质量、可持续发展。

（二）投资银行业务

1、股权融资业务

市场环境

2025年，资本市场改革纵深推进，一级市场延续回暖态势，中概股加速回流，证券市场政策红利密集释放，特别是新一轮科创板改革“1+6”政策重磅落地，为培育新质生产力、服务实体经

济高质量发展注入强劲动能。根据 Wind 数据统计，2025 年，A 股市场完成股权融资项目 329 单，同比增加 57 单，同比增长 20.96%；实现募集资金 10,766.20 亿元，同比增加 7,642.65 亿元，同比增长 244.68%。其中，A 股市场 IPO 承销保荐项目落地 112 单，同比增加 10 单，同比增长 9.80%；IPO 实现募集资金 1,308.35 亿元，同比增加 645.55 亿元，同比增长 97.40%；A 股再融资发行 217 单，同比增加 47 单，同比增长 27.65%；再融资规模 9,457.85 亿元，同比增加 6,997.10 亿元，同比增长 284.35%。再融资规模大幅增长主要由于财政部主导的特别国债资本补充计划，直接推升 A 股市场的整体融资规模。若剔除前述政策性因素影响，2025 年 A 股市场股权融资项目合计规模调整至 5,566.20 亿元，同比增长 78.20%；再融资募资总规模为 4,257.85 亿元，同比增长 73.03%。

经营举措及业绩

公司股权融资业务坚持以专业金融服务赋能实体经济，通过精准对接资本市场，切实为实体经济注入发展动能，助力更多新质生产力实现高质量发展。2025 年，公司股权融资业务表现优异，完成股权融资项目 10 单，其中 IPO 项目 5 单（含 1 单联合主承销）、再融资项目 3 单及并购重组配套融资 2 单。

IPO 业务方面，公司成功完成兴福电子、太力科技、优优绿能、宏远股份、超颖电子 5 单项目，合计承销金额 26.98 亿元。根据 Wind 数据统计，公司 IPO 保荐家数和承销保荐收入均位居行业第 7 位，在审 IPO 项目数量和本年申报 IPO 数量均位列行业第 6 位。截至 2025 年末，公司有 3 单待发行项目，在审项目 10 单。

再融资业务方面，公司完成南山智尚、移远通信、上海雅仕 3 单项目，以及并购重组配套融资项目 2 单，合计承销金额 36.30 亿元。根据 Wind 数据统计，公司在审再融资项目数量位列行业第 6 位。截至 2025 年末，公司有 1 单待发行项目，在审项目 6 单。

报告期内，公司凭借专业实力和品牌影响力，斩获新财富“最佳股权承销投行”“最佳 IPO 投行”“最佳再融资投行”“科技与智能制造产业最佳投行”等 8 项市场大奖，进一步提升“产业投行、科技投行、财富投行”市场影响力。

2025 年股权承销保荐业务详细情况如下表所示：

项目	2025 年		2024 年	
	承销金额 (亿元)	发行数量 (单)	承销金额 (亿元)	发行数量 (单)
首次公开发行	26.98	5	0.17	1
再融资发行	36.30	5	26.33	5
合计	63.28	10	26.50	6

注：上述股权项目包括主承销、联合主承销和分销。

2026 年展望

2026 年，公司股权融资业务将统筹资源，深化“投行+投资+投研”三投联动机制，坚定践行产业投行、科技投行、财富投行战略定位，提质增效，推动已过会 IPO 项目完成发行、在审项目审核过会，在严守执业质量与合规风控的前提下有序推进项目申报；深度挖掘无锡等重点区域的市场潜能，积极参与无锡产业集群建设与发展，以无锡为核心战略支点，稳步拓展全国市场，持

续扩大品牌影响力；创新业务举措，深化股债业务协同，积极探索业务模式转型，加大对高成长潜力行业项目的开发、拓展力度，积极布局未来产业、科技创新和新质生产力，积极服务国家战略，持续提升核心竞争力。

2、债券融资业务

市场环境

2025 年中国债券市场在创新、治理与开放中行稳致远。根据中国人民银行发布数据显示，2025 年债券市场共发行各类债券 88.98 万亿元，同比增长 11.76%，其中金融债券发行 46.89 万亿元，信用类债券发行 15.63 万亿元，其他品种发行 26.46 万亿元。

经营举措及业绩

报告期内，公司债券融资业务延续良好发展态势，在严守风险底线的基础上，聚焦产品深耕，谋求创新突破，努力运用债券产品融资专业能力支持实体经济发展。公司债券融资业务全年完成债券承销项目 579 单，承销金额 1,398.43 亿元。

公司在科技创新、绿色金融、普惠金融等领域实现多项首创性突破，彰显“特色化、专业化”服务能力。在科技创新债领域，公司全年完成 20 单项目发行，多项创新品种扩容升级落地实施，实现全国“首单”突破。其中，“25 新 YK2”为全国首单专项用于新一代信息技术领域的公司债券，“25 象云 K2”为全国首单专项助力空天科技的公司债券，“25 神 YK01”为全国首单交易型增信可续期公司债创新品种，为科技创新注入强劲资本动力。在高成长产业债领域，公司完成 7 单项目发行，重点赋能区域优质产业主体。其中，“25 济康 01”高成长产业债，为重要产业投资运营平台提供稳定资金支持；“25 复星 02”高成长产业债，助力客户实现产业升级与业务拓展。在绿色与乡村振兴金融领域，公司发行乡村振兴债 5 单。其中，“25 濩泽 V1”乡村振兴债，为山西省历史首单非公开发行乡村振兴公司债券；同时完成“25 阳泰 01”“25 咸阳 02”等 6 单低碳转型挂钩公司债发行。在普惠金融领域，公司发行中小微企业债 2 单，民营企业债 5 单，精准赋能民营及中小微企业发展，充分彰显金融国企的责任担当。债券承销金额位居行业第 21 位，公司债承销金额排名行业第 17 位。截至报告期末，公司另有已取得批文待发行债券项目 62 单，在审债券项目 33 单。

2025 年债券承销业务详细情况如下表所示：

项目	2025 年		2024 年	
	承销金额（亿元）	发行数量（单）	承销金额（亿元）	发行数量（单）
企业债	-	-	0.30	1
公司债	794.40	297	356.07	130
金融债	155.90	12	9.93	6
地方政府债	448.13	270	36.38	37
合计	1,398.43	579	402.68	174

注：上述债券项目包括主承销、联合主承销和分销。

2026 年展望

2026 年，公司债券融资业务将从多维度夯实基础，提升业务质效。一是以无锡地区为核心战略发力点，加大无锡地区资源投入力度，组建专项服务团队，推动无锡地区业务市占率稳步攀升。二是丰富债券品种，响应监管号召，加强专项品种债券的政策解读和宣导，积极参与承销科技创新债、碳中和债、乡村振兴债、高成长产业债等国家重点支持品种。三是优化客户结构，充分利用协同资源，聚焦江苏区域内优质信用主体客户，积极争取央企债券承销团参团机会，全面提升优质客户占比。

3、财务顾问业务

市场环境

2025 年并购市场政策驱动效应显著，市场结构优化升级，整体呈现质效提升的态势。根据 Wind 数据统计，我国 2025 年并购重组市场（不含境外并购）公告的交易数量为 8,389 个，交易金额为 25,564.98 亿元，完成的交易数量为 3,919 个，交易金额为 9,421.37 亿元。

经营举措及业绩

报告期内，公司财务顾问业务整体成效显著。并购重组业务方面，公司完成宁波精达发行股份购买资产等 6 单项目，另有在审项目 2 单，助力优质资产与资本市场“双向奔赴”。新三板业务方面，公司完成新三板挂牌项目 26 单，服务客户涵盖国家级专精特新企业，覆盖智能制造、生物医药、新材料等高成长赛道，充分契合新三板服务中小微企业的市场定位；持续督导 203 家，为北交所储备优质项目奠定基础。根据 Wind 数据统计，公司新三板挂牌家数市场排名第一。

2026 年展望

2026 年，公司财务顾问业务将坚持服务实体经济，进一步提升综合服务能力。并购重组业务方面，公司将积极把握政策红利，紧抓并购重组市场回暖窗口，致力于将并购重组业务培育为新的利润增长点；新三板业务方面，公司将结合现有项目储备，加快客户培育与转化，增强多层次资本市场协同效应。

（三）资产管理及投资业务

1、证券资产管理业务

市场环境

2025 年，在金融供给侧改革深化、资本市场体系日益完善、监管制度持续优化的背景下，中国资产管理行业迎来高质量发展的重要转型窗口。行业整体运行稳健，朝着精细化、规范化方向持续升级。在低利率环境延续、全球配置需求旺盛的格局下，投资者对差异化、多策略配置的需求日益增长，推动行业进一步回归“受人之托、代客理财”的本源，加快产品结构和业务模式创新。金融科技与人工智能等前沿技术深度融合，全面赋能投研、风控及客户服务等核心环节，驱动行业向更高效、智能、数字化方向演进。面对深刻变革的市场环境，资产管理机构应坚持以投资者需求为中心，持续提升主动管理能力与投研核心竞争力，加强风险管理效能，构建多层次、

特色化的产品体系，优化投资策略与服务体验，系统塑造差异化竞争优势。这既是应对当前复杂挑战的关键举措，也是行业迈向一流、实现可持续发展的必然路径。

经营举措及业绩

报告期内，公司证券资产管理业务积极顺应市场与监管变化，秉持“专业创造价值，陪伴铸就成长”的理念，专注客户需求，致力交付投资确定性，深化投研专业化与精细化建设，打造特色产品谱系，优化业务布局，实现固收、权益、多元配置及 ABS 业务的协同发展。依托数智化平台建设，公司全面提升主动管理能力和综合服务效能，推动资产管理规模实现稳健增长，成功跻身中型资管机构行列，为投资者创造持续稳健的价值回报。

截至报告期末，公司证券资产管理业务受托资金 1,960.45 亿元，管理的资产管理计划共计 611 个，其中公募基金（含大集合）产品 1 个，资产管理规模 84.46 亿元；集合资产管理计划 327 个，资产管理规模 984.36 亿元；单一资产管理计划 186 个，资产管理规模 387.75 亿元；专项资产管理计划 97 个，资产管理规模 503.87 亿元。

类别	资产管理规模（亿元）		业务收入 （万元，中证协口径）	
	2025 年末	2024 年末	2025 年	2024 年
公募基金（含大集合）	84.46	110.84	5,875.27	5,514.46
集合资产管理计划	984.36	491.25	8,380.44	7,718.85
单一资产管理计划	387.75	402.40	4,035.91	3,377.14
专项资产管理计划	503.87	420.84	6,523.45	6,307.73
合计	1,960.45	1,425.33	24,815.07	22,918.18

2026 年展望

2026 年，公司证券资产管理业务将秉持专业精神，践行社会责任，深度融入国家经济发展战略。全面推动从“产品供应商”向“以客户为中心的解决方案服务商”的战略转型，在“系统化、工程化、数智化”的发展框架下，以客户需求为导向，持续优化动态资产配置，构建多层次、精细化的产品体系，打造智能化、陪伴式的服务体系，强化投研协同与全面风险管理，塑造差异化竞争优势，提升投研能力与价值创造水平。同时，公司证券资产管理业务将着力提升信息系统智能化水平和内控管理效能，全面提升核心竞争力与价值创造能力，迈向高质量发展新阶段。

2、公募基金管理业务

市场环境

2025 年，随着《推动公募基金高质量发展行动方案》出台和相关政策的落地与推行，公募基金行业经历从规模扩张向质量提升的深刻转型，总规模持续攀升突破 37 万亿。A 股市场在政策利好、流动性宽松和基本面改善的推动之下，呈现震荡上行趋势，交易活跃度显著提升。产品形态发生深刻的结构性变革，从“固收主导”转向“股债均衡”，股票型基金（尤其是 ETF）占比显著提升，权益类基金强势崛起，指数化工具产品成为主流，行业在激烈竞争中加速向高质量发展转型。

经营举措及业绩

报告期内，国联基金聚焦主业，持续优化业务结构和产品布局，积极拓展 ETF、指数增强、固收+等产品，为投资者提供丰富的投资工具，并持续提升投研能力、客户服务水平、合规风控水平和人才队伍等建设，全面推进业务高质量发展。截至 2025 年末，国联基金资产管理总规模稳步增长突破 1,993 亿元，管理公募基金 92 只，累计服务投资者数量超 965 万。根据中国银河证券基金研究中心数据显示，国联基金过去三年主动股票管理能力在 124 家公司中排名第 77 位，过去三年主动债券管理能力在 127 家公司中排名第 37 位。

2026 年展望

2026 年是“十五五”规划的开局之年，资本市场正处于深化改革、提质增效的关键阶段，立足这一战略机遇期，国联基金将锚定行业发展大势，坚定不移走高质量发展之路，以《推动公募基金高质量发展行动方案》为指引，积极把握市场机会，持续践行特色化、精品化发展路径。国联基金将以实现投资者财富长期保值增值为目标，立足更高标准深化投研能力建设，优化产品结构和业务布局，用专业实力锻造核心竞争力，全面推进各项业务高质量发展。

3、私募股权投资业务

市场环境

2025 年，中国一级市场延续复苏基调，募投市场呈结构性回暖，活跃度持续提升，迈向高质量发展。募资端实现止跌回升，新设基金数量及规模同比大增，机构募资信心修复。根据投中研究院数据，2025 年中国 VC/PE 市场新成立基金 6,127 只，同比增长 27%，募资规模合计 30,860 亿元，同比增长 26%，结束阶段性放缓态势，机构参与积极性显著提升。LP 出资结构多元优化，国资平台仍居核心，产业与金融资本协同发力。国家人工智能产业基金、创业投资引导基金等国家级大基金密集落地，撬动社会资本聚焦硬科技领域。投资端聚焦硬科技，头部赛道虹吸效应凸显，电子信息、先进制造、医疗健康为核心赛道，其中电子信息领域领跑市场，半导体、新材料、高端医疗设备等细分赛道也备受青睐。

经营举措及业绩

报告期内，公司私募股权投资业务积极推进新设基金及股权投资业务开展，顺利完成无锡益通医疗基金、无锡数智消费基金、济南产发基金等 13 只基金的募集与设立，存续备案基金达 60 只，存续基金认缴规模 228.70 亿元，在投项目 85 个。同时，公司私募股权品牌影响力持续攀升，先后荣获中国证券报“股权投资精英金牛奖”、中国基金报“中国私募股权创投英华奖综合实力 50 强”等荣誉。

2026 年展望

2026 年，公司私募股权投资业务将以价值创造为核心，不断提升基金运作质量核心竞争力，建立价值贡献导向考核体系，持续推动业务发展提质增效。同时，聚焦能源材料、装备及军工、汽车装备、高科技、医疗健康、大消费核心领域，打造专业化投资团队，提升行业洞察与前瞻能力。通过深

化与 LP 战略合作，重点培育产业并购基金与另类资产基金，联动产业方、上市公司，挖掘产业链并购机会，通过布局资产持有与跨境投资等领域，对接多元资金需求，打造新增长极，从而构建多元化产品矩阵，实现产业赋能与收益提升，助力全面夯实业务根基、提升综合竞争力，在一级市场高质量发展浪潮中实现稳健成长。此外，强化全流程风险管理，完善投前尽调与投后跟踪机制，动态开展风险分级评估，保障资金安全退出。

（四）信用交易业务

1、融资融券业务

市场环境

2025 年，国内融资融券市场随着经济回稳向好、资本市场改革深化以及投资者信心逐步修复，全市场两融余额屡创历史新高。截至报告期末，全市场融资融券余额达到 25,406.82 亿元，其中融资余额为 25,241.56 亿元，融券余额为 165.26 亿元，与 2024 年末全市场融资融券余额 18,645.83 亿元相比，增长 36.26%。

经营举措及业绩

报告期内，公司融资融券业务围绕“客户分层经营、差异化发展、数字服务支持”三大核心模式，持续优化客户分类与价值体系，在稳固存量客户的基础上，加强新客户拓展工作。通过差异化的拓客策略精准对标高净值客群，新开客户大幅增长；同步加强投教赋能、担保品分层、集中度管控与黑名单管理，确保业务稳健运行；深化科技应用，推进融资融券资讯服务支持产品的开发以提升交易体验，推动业务高质量发展。公司融资融券业务紧抓市场机遇，优化业务结构，强化风险管理，业务规模与市占率均实现显著提升。2025 年末，公司融资融券余额为 233.71 亿元，市占率 9.199%，增长幅度高于市场平均水平。

2026 年展望

2026 年，公司融资融券业务将进一步聚焦客户需求，整合内外部资源，推动业务向高质量发展转型。通过持续深化差异化业务发展策略，完善以客户价值和风险评级为核心的分层体系，增强业务的市场竞争力。同时，将持续深化金融科技应用，优化智能服务工具，推进担保品管理系统的动态升级，提升风险防控的数字化水平。通过创新业务应用场景，推动融资融券服务与客户综合金融需求的深度融合，构建差异化、综合化的业务体系。强化与投行、研究等机构的协同联动，提升服务能力，为客户提供全方位、一体化的金融解决方案，推动业务在行业竞争中形成特色化优势。

2、股票质押式回购业务

市场环境

2025 年，整体股票质押式回购业务市场规模依旧呈保守及下降态势，主要为存量融资需求的置换。客户新增融资需求依旧保持谨慎，主要投资于新质生产力产业。国内货币政策保持稳健偏宽松，市场利率在低位运行，存量业务竞争加剧。

经营举措及业绩

报告期内，公司股票质押式回购业务严格遵循稳健、审慎的经营原则，优化业务结构，持续压降存量风险规模。截至报告期末，公司股票质押式回购业务本金余额 11.27 亿元，较 2024 年末规模 15.21 亿元下降 3.94 亿元。其中，投资类（表内）股票质押式回购业务余额 9.00 亿元，较 2024 年末规模 13.30 亿元下降 4.30 亿元，平均履约保障比例 397.17%；管理类（表外）股票质押式回购业务余额 2.27 亿元，较 2024 年末规模 1.91 亿元增加 0.36 亿元，平均履约保障比例 261.67%。

2026 年展望

2026 年，公司股票质押式回购业务将坚持严控风险，审慎开展相关业务，依托公司股份管理平台，深化内部业务协同，构建综合金融服务生态，切实服务实体经济，推进业务高质量发展。

（五）证券投资业务

1、交易类业务

市场环境

2025 年，我国经济展现出强劲韧性，内外需同步改善，科技创新驱动产业升级，带动股票交易市场显著上涨，风险偏好整体回暖。2025 年股票交易市场整体呈现前低后高、稳步攀升走势。市场在春节前有所回升，节后受美国贸易政策预期影响，指数出现快速调整。二季度之后，随着美国贸易政策的缓和以及美联储降息的逐步落地，市场风险偏好逐步回升，指数稳步上行，Wind 全 A 指数全年上涨 27.65%。行业上来看，总体呈现普涨格局，其中以产品涨价为特点的有色金属和以 AIDC（人工智能数据中心）建设推动的通信、电子等板块涨幅显著，而红利板块如公用事业、煤炭等板块整体表现较弱。债券交易市场面临宏观环境、政策调整及供需格局的多重挑战。积极的财政政策推动政府债券供给大幅放量，而货币政策宽松幅度不及预期，同时债市需求端因股市分流与存款增速走弱而持续弱化，供需矛盾加剧了市场下跌压力。受此影响，债券交易市场经历了近年来较为显著的调整，10 年期和 30 年期国债收益率大幅上行，市场基准中债系列指数全年收益率为-1.95%，创下近五年最大跌幅。

经营举措及业绩

权益类证券投资业务方面，公司始终以绝对收益为目标，坚持价值投资理念，以基本面研究为抓手，在兼顾风险和收益的同时稳健开展业务。2025 年，证券投资业务继续围绕杠铃策略，以红利价值股配置为盾，稳步扩大成长股投资规模，充分抓住市场二、三季度整体的上涨行情，重点配置有色金属、国防军工等行业，实现了较高的投资收益，收益率大幅跑赢沪深 300 指数。

固定收益业务方面，公司秉持稳健经营的理念，通过前瞻性的策略布局和精细化的组合管理，有效抵御了系统性风险，在市场波动中表现出良好的稳定性，实现了优秀的超额投资回报和风险调整后收益。做市交易业务的核心优势持续巩固，交易活跃度和市场影响力进一步提升；债券承销业务继续保持行业领先水平；业务创新与资质拓展取得关键突破，为未来 FICC 业务布局奠定了坚实基础。

股权衍生品业务方面，公司围绕金融“五篇大文章”，通过设计并推广挂钩科技创新、绿色低碳主题的衍生工具，引导投资者关注并配置相关优质资产，助力新质生产力发展；聚焦居民养老财富管理需求，持续优化产品供给与服务体系。做市业务成功获批“股票期权做市业务资格”，并积极推进“上市证券做市交易业务资格”申请，为市场提供优质流动性。

2026 年展望

权益类证券投资业务方面，公司将继续加强宏观及市场研判，加大基本面研究力度，强化投研和风控体系建设，稳健开展股票投资业务。2026 年是“十五五”规划的开局之年，国内宏观基本面在政策推动以及反内卷背景下将会有所企稳，美联储降息步伐进一步推进，偏宽松的内外流动性格局和政策环境总体仍将有利于国内股票交易市场。2026 年，公司权益类证券投资业务将进一步精选成长行业和个股，重点配置具备反转或者长期成长空间的行业标的，辅以定增、可转债、量化中性等多策略投资模式来实现风险与收益的平衡，稳健开展权益类证券投资业务。

固定收益业务方面，公司将继续强化以做市交易为核心的优势，完善多品种做市模型；积极推动策略多元化，布局宏观对冲策略；全力拓展场外衍生品业务，构建 FICC 综合服务能力；依托新获资质拓展承销业务，推动销售团队为客户提供一站式综合服务；推动固收业务系统升级，深化 AI（人工智能）技术应用，加强金融科技对固收业务的赋能，持续提升做市交易和客户服务能力。

股权衍生品业务方面，公司将继续紧扣金融“五篇大文章”战略部署，坚持稳中求进工作总基调：一是强化全面风险管理能力，有效防范和控制持仓风险；二是优化金融产品与服务供给，围绕金融“五篇大文章”，丰富衍生工具体系，提升服务实体经济质效；三是稳步推进做市业务布局，以获批股票期权做市资格为契机，扎实迈出做市能力建设的关键一步，并持续推动细分业务牌照的申请与落地，夯实高质量发展基础。

2、另类投资业务

市场环境

根据投中数据，2025 年，中国 VC/PE 市场投资端回暖，同期共发生 11,015 起投资事件，同比增长 30.6%；投资规模 13,396.8 亿元，同比上升 23.43%。投资均值 1.22 亿元，较去年小幅回落。本期投资交易数量及金额均接近近十年投资平均线。2025 年，中国 VC/PE 市场热门行业主要聚集于电子信息、先进制造和医疗健康行业等，细分领域下，半导体、人工智能占据市场主要地位。

经营举措及业绩

报告期内，公司另类投资业务紧跟政策导向与市场形势，审慎开展投资工作，以支持实体经济发展为出发点，拓展硬科技领域内的投资布局。在存续项目管理上，优化退出机制，促进投资良性循环，通过二级市场减持、回购、并购等多种方式积极推动项目退出。

2026 年展望

2026 年，公司另类投资业务将持续稳步推进投资业务的高质量开展，聚焦半导体、航空航天、具

身智能、量子科技等硬科技核心领域，扎实做好行研工作，着力挖掘技术领先、成长潜力显著的优质项目，践行“长期投资、价值投资、理性投资”理念，积极服务实体经济。同时，持续做好存续项目的管理和退出，提高资金使用效率。

报告期内公司新增重要非主营业务的说明

适用 不适用

二、报告期内公司所处行业情况

本集团所属行业为证券行业，主要业务分为经纪及财富管理业务、投资银行业务、资产管理及投资业务、信用交易业务及证券投资业务五大板块。报告期内，公司主营业务未发生改变。

本集团各业务板块的发展情况具体请参阅本节第一项“报告期内公司从事的业务情况”。

三、经营情况讨论与分析

截至报告期末，本集团总资产 2,032.18 亿元,较上年末增长 109.05%；归属于本公司股东的权益 524.90 亿元,较上年末增长 182.44%；报告期内，本集团营业收入 76.73 亿元,同比增长 185.99%；归属于本公司股东的净利润 20.09 亿元，同比增长 405.49%。

经纪及财富管理业务实现收入 27.53 亿元，同比增长 180.31%；投资银行业务实现收入 9.23 亿元，同比增长 171.33%；资产管理及投资业务实现收入 7.42 亿元，同比增长 5.02%；信用交易业务实现收入 6.78 亿元，同比增长 165.54%；证券投资业务实现收入 20.84 亿元，同比增长 858.34%。

截至报告期末，公司主要经营财务数据详见本节第五项“报告期内主要经营情况”。

四、报告期内核心竞争力分析

适用 不适用

1、区位优势

长三角区域是国内经济总量最大、最具活力、发展质量最高的地区之一，上市公司和高净值人群密度居全国前列。区域经济总量与金融需求为券商业务提供了广阔空间。无锡作为近代民族工业的主要发祥地，制造业基础雄厚，是国家先进制造业集群（物联网、集成电路）和生物医药产业高地，在长三角“双循环”格局中具备战略新兴产业先发优势。公司作为深耕长三角的本土券商，将充分发挥地缘优势：依托无锡集成电路、生物医药等产业集群，打造“投行+投资+投研”联动服务模式，助力战略新兴企业全生命周期融资；针对长三角高净值人群集中特点，构建特色财富管理服务体系，满足多元化资产配置需求。

公司在报告期内已完成通过发行 A 股股份的方式收购民生证券控制权，形成“深耕长三角+辐射全国”的区域布局。公司深耕长三角重点区域，民生证券分支机构则集中于豫鲁等地，区域布局互补性强。整合完成后的国联民生证券分支机构近 180 家，覆盖北上广深、香港、无锡、郑州等全国重点城市，具备更广泛的区域协同效应，服务区域经济升级，实现公司跨越式发展。

2、A+H 股两地上市提高公司市场竞争力和抗风险能力

公司 H 股于 2015 年 7 月 6 日在香港联交所主板上市，A 股于 2020 年 7 月 31 日在上交所主板上市，是国内证券行业第 13 家 A+H 两地上市公司。公司通过 A+H 两地上市，有效提升了资本实力，为业务规模的扩张和抵御市场风险夯实了基础，品牌影响力、市场竞争力大幅提升，打开了两地资本市场的长期融资渠道，有利于未来进一步引进战略投资者和降低公司综合融资成本。

3、行业经验丰富的管理团队

公司的高级管理团队在证券和金融服务行业具备丰富的管理经验、卓越的管理能力和前瞻性的战略思考能力，能够深刻理解行业和市场的发展趋势，做出准确的商业判断，及时捕捉商机，并审慎科学地调整业务策略。特别是管理团队在境外和跨境业务领域的经历将有助于公司加快国际化发展步伐，开辟新的业务增长领域。在团队的带领下，公司将对照市场最佳实践，打造业内领先的发展理念和管理流程，加速成为一家具有现代化管理机制的投资银行。

4、稳健、高效的经营管理和审慎的风险管控

公司多年来坚持稳健发展的经营理念，稳步推动经营模式转型升级，优化公司收入结构和利润来源，实现了连续多年盈利，是目前我国证券公司中成立以来（1999 年至今）连续盈利的少数券商之一。报告期内，公司不断健全和完善合规管理和风险管理体系，确保公司规范经营和稳健发展。

公司严守合规底线，认真落实监管部门各项要求。持续修订完善公司合规管理制度，落实各项控制措施，加强合规考核，确保合规管理责任落实到位；借鉴行业最佳实践经验，积极建设高标准、高质量的内部信评体系和风险管理系统，及时防范化解业务风险；同时，强化对合规风控人员的履职保障。公司坚持“风险可测、可控、可承受”的原则，审慎开展创新业务，严格限定高风险类型业务的风险敞口，并加强风险监测。

五、报告期内主要经营情况

详情请参阅本节“三、经营情况讨论与分析”。

（一）主营业务分析

1、 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
营业收入	7,673,396,283.93	2,683,134,475.63	185.99
营业成本	5,182,438,157.26	2,322,769,727.48	123.11
经营活动产生的现金流量净额	-5,445,492,821.34	14,057,010,089.16	-138.74
投资活动产生的现金流量净额	25,264,934,596.31	1,373,771,798.36	1,739.09
筹资活动产生的现金流量净额	8,932,895,872.04	-2,261,523,192.01	不适用

利润表中变动幅度超过 30%的主要项目情况

单位：元 币种：人民币

项目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)	主要原因
利息净收入	179,455,779.36	-99,951,220.29	不适用	主要系新增并表子公司后业务规模扩大所致
手续费及佣金净收入	3,959,631,591.40	1,783,348,697.95	122.03	主要系公司经纪业务及投行业务收入增加所致
投资收益	3,769,251,321.98	1,955,327,358.03	92.77	主要系金融工具处置收益及持有期间收益增加所致
其他收益	49,099,403.14	5,294,958.29	827.29	主要系政府补助增加所致
公允价值变动收益	-311,449,255.45	-977,526,112.76	不适用	主要系衍生金融工具公允价值变动所致
资产处置收益	21,066,205.92	4,954,051.97	325.23	主要系固定资产处置利得增加所致
税金及附加	58,571,267.17	21,311,553.29	174.83	主要系新增并表子公司所致
业务及管理费	5,135,666,794.78	2,321,914,157.37	121.18	主要系新增并表子公司所致
信用减值损失	-13,736,015.30	-20,455,983.18	不适用	主要系应收款项及买入返售金融资产减值增加、其他应收款减值冲回综合所致
其他业务成本	1,936,110.61	0.00	不适用	主要系新增并表子公司所致
营业外支出	34,068,667.29	3,017,668.07	1,028.97	主要系税收滞纳金及预计诉讼损失计提增加所致
所得税费用	439,346,683.63	-33,429,123.08	不适用	主要系税前利润增加所致

营业收入变动原因说明：2025 年，本集团实现营业收入 76.73 亿元，同比增加 49.90 亿元，增幅 185.99%，其中：手续费及佣金净收入 39.60 亿元，同比增加 21.77 亿元，增幅 122.03%，主要系公司经纪业务及投行业务收入增加所致；投资收益及公允价值变动收益 34.58 亿元，同比增加 24.80 亿元，增幅 253.63%，主要系金融工具处置及持有期间收益增加、衍生金融工具公允价值变动所致；利息净收入 1.79 亿元，同比增加 2.79 亿元，主要系新增并表子公司后业务规模扩大所致。

营业成本变动原因说明：2025 年，本集团营业成本 51.82 亿元，同比增加 28.59 亿元，增幅 123.11%，主要系业务及管理费增加所致。

本期公司业务类型、利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

适用 不适用

2、 收入和成本分析

适用 不适用

2025 年，本集团实现营业收入 76.73 亿元，同比增加 49.90 亿元，增幅 185.99%，其中：手续费及佣金净收入 39.60 亿元，占营业收入的 51.61%；投资收益及公允价值变动收益 34.58 亿元，占营业收入的 45.07%；本集团营业成本 51.82 亿元，增幅 123.11%，其中：业务及管理费 51.36 亿元，同比增长 121.18%。

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
经纪及财富管理业务	2,753,406,164.45	1,781,873,015.89	35.28	180.31	161.82	增加 4.57 个百分点
信用交易业务	677,571,958.95	22,729,085.47	96.65	165.54	325.68	减少 1.26 个百分点
投资银行业务	923,428,302.48	1,015,418,350.58	-9.96	171.33	200.84	减少 10.78 个百分点
证券投资业务	2,084,354,191.18	482,925,877.25	76.83	858.34	264.91	增加 37.68 个百分点
资产管理及投资业务	742,483,329.49	697,900,897.27	6.00	5.02	22.59	减少 13.48 个百分点
其他	558,764,876.30	1,222,395,506.97	-118.77	158.97	98.75	增加 66.28 个百分点
分部间相互抵减	-66,612,538.92	-40,804,576.17	不适用	不适用	不适用	不适用
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
上海地区	3,113,300,247.25	1,884,628,716.74	39.47	664.87	390.50	增加 33.87 个百分点
江苏地区	2,899,389,756.92	1,800,435,352.20	37.90	91.11	44.11	增加 20.25 个百分点
广东地区	483,964,265.70	555,981,465.54	-14.88	6.67	49.04	减少 32.66 个百分点
河南地区	379,967,686.21	182,499,885.68	51.97	不适用	不适用	不适用
北京地区	285,570,903.55	289,007,184.71	-1.20	844.38	619.35	增加 31.66 个百分点
山东地区	277,780,606.45	217,727,436.24	21.62	55.99	56.46	减少 0.23 个百分点
其他地区	179,661,746.07	203,782,149.82	-13.43	231.17	105.74	增加 69.15 个百分点
香港地区	53,761,071.78	48,375,966.33	10.02	25.95	27.94	减少 1.39 个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况的说明

适用 不适用

(2). 重大采购合同、重大销售合同的履行情况

适用 不适用

(3). 报告期主要子公司股权变动导致合并范围变化

适用 不适用

详见本报告“第八节 财务报告”之“六、合并范围的变化”。

(4). 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

适用 不适用

3、 费用

适用 不适用

报告期内，本集团的业务及管理费情况请详见本报告“第八节 财务报告”之“五、48.业务及管理费”。

4、 研发投入

(1). 研发投入情况表

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

本期费用化研发投入	68,889,914.65
本期资本化研发投入	-
研发投入合计	68,889,914.65
研发投入总额占营业收入比例（%）	0.90
研发投入资本化的比重（%）	-

(2). 研发人员情况表

适用 不适用

公司研发人员的数量	172
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	3.12
研发人员学历结构	
学历结构类别	学历结构人数
博士研究生	0
硕士研究生	93
本科	79
专科	0
高中及以下	0
研发人员年龄结构	
年龄结构类别	年龄结构人数
30岁以下（不含30岁）	23
30-40岁（含30岁，不含40岁）	113
40-50岁（含40岁，不含50岁）	32
50-60岁（含50岁，不含60岁）	3
60岁及以上	1

(3). 情况说明

适用 不适用

(4). 研发人员构成发生重大变化的原因及对公司未来发展的影响

适用 不适用

5、 现金流

适用 不适用

2025 年度，本集团经营活动产生的现金流量净额-54.45 亿元。其中：现金流入 232.69 亿元，主要系代理买卖证券增加的现金净额 81.40 亿元、收取利息、手续费及佣金的现金 72.78 亿元、拆入资金净增加额 51.02 亿元、回购业务资金净增加额 23.23 亿元；现金流出 287.14 亿元，主要系支付其他与经营活动有关的现金 96.51 亿元、融出资金净增加额 67.71 亿元、为交易目的而持有的金融资产净增加额 58.45 亿元、支付给职工以及为职工支付的现金 34.35 亿元、支付利息、手续费及佣金的现金 20.13 亿元、支付的各项税费 9.99 亿元。

2025 年度，本集团投资活动产生的现金流量净额 252.65 亿元。其中：现金流入 331.92 亿元，主要为收到其他与投资活动有关的现金 222.75 亿元、收回投资所收到的现金 101.97 亿元；现金流出 79.27 亿元，主要为投资支付的现金 76.26 亿元。

2025 年度，本集团筹资活动产生的现金流量净额 89.33 亿元。其中：现金流入 233.71 亿元，主要为发行债券收到的现金 214.00 亿元、吸收投资收到的现金 19.71 亿元；现金流出 144.38 亿元，主要为偿还债务支付的现金 127.78 亿元、分配股利、利润或偿付利息支付的现金 12.34 亿元。

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

适用 不适用

(三) 资产、负债情况分析

适用 不适用

1、 资产及负债状况

单位：元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)	情况说明
货币资金	39,903,605,517.91	19.64	15,412,356,391.80	15.86	158.91	主要系新增并表子公司所致
结算备付金	6,279,329,157.56	3.09	5,220,251,629.83	5.37	20.29	
融出资金	23,810,650,841.80	11.72	11,551,336,525.54	11.88	106.13	主要系新增并表子公司所致
衍生金融资产	295,666,914.06	0.15	923,190,133.19	0.95	-67.97	主要系衍生金融工具价值波动所致
存出保证金	3,970,199,509.42	1.95	369,914,499.23	0.38	973.27	主要系新增并表子公司所致
应收款项	3,144,834,105.60	1.55	232,431,812.19	0.24	1,253.01	主要系期末应收清

						算款项增加所致
买入返售金融资产	13,300,838,899.78	6.55	10,473,606,761.06	10.77	26.99	
交易性金融资产	77,998,328,073.15	38.38	37,920,651,400.16	39.01	105.69	主要系新增并表子公司所致
其他债权投资	609,958,783.00	0.30	5,561,036,036.17	5.72	-89.03	主要系其他债权投资规模减少所致
其他权益工具投资	12,892,606,141.30	6.34	5,200,853,012.95	5.35	147.89	主要系新增并表子公司所致
长期股权投资	75,644,923.41	0.04	77,370,156.48	0.08	-2.23	
固定资产	479,632,331.67	0.24	101,125,622.72	0.10	374.29	主要系新增并表子公司所致
在建工程	48,229,703.59	0.02	14,075,474.04	0.01	242.65	主要系新增并表子公司所致
使用权资产	541,278,428.36	0.27	241,152,715.34	0.25	124.45	主要系新增并表子公司所致
无形资产	640,475,622.37	0.31	513,260,544.76	0.53	24.79	
商誉	14,071,921,593.91	6.92	1,142,579,370.00	1.18	1,131.59	主要系新增并表子公司所致
递延所得税资产	720,242,868.21	0.35	40,014,143.73	0.04	1,699.97	主要系新增并表子公司所致
其他资产	4,434,831,944.89	2.18	2,212,937,371.57	2.28	100.40	主要系应收衍生合约保证金及应收股利增加所致
应付短期融资款	4,160,779,287.70	2.05	15,104,979.50	0.02	27,445.75	主要系新增并表子公司所致
拆入资金	24,055,583,166.51	11.84	9,972,282,372.28	10.26	141.22	主要系新增并表子公司所致
交易性金融负债	11,456,383,028.08	5.64	834,668,630.62	0.86	1,272.57	主要系债券借贷卖空规模增加所致
衍生金融负债	339,786,746.42	0.17	366,264,756.23	0.38	-7.23	
卖出回购金融资产款	25,222,252,641.35	12.41	17,349,423,895.94	17.85	45.38	主要系新增并表子公司所致
代理买卖证券款	40,341,625,366.52	19.85	14,312,492,762.08	14.72	181.86	主要系新增并表子公司所致
代理承销证券款	0.00	0.00	252,674,500.00	0.26	-100.00	主要系代理承销证券款期末余额减少所致
应付职工薪酬	1,815,562,325.25	0.89	349,868,289.56	0.36	418.93	主要系新增并表子公司所致
应交税费	343,448,404.91	0.17	113,813,268.86	0.12	201.76	主要系新增并表子公司所致
应付款项	1,114,739,603.64	0.55	383,117,347.28	0.39	190.97	主要系期末应付清算款项增加所致
合同负债	61,799,164.95	0.03	18,122,860.68	0.02	241.00	主要系新增并表子公司所致
应付债券	33,980,816,564.95	16.72	24,787,367,815.42	25.50	37.09	主要系新增并表子公司所致
租赁负债	565,746,322.63	0.28	241,061,272.09	0.25	134.69	主要系新增并表子公司所致
递延所得税负债	679,834,026.66	0.33	717,208,075.86	0.74	-5.21	
预计负债	50,625,555.63	0.02	1,868,504.15	0.00	2,609.42	主要系新增并表子公司所致
其他负债	6,156,900,404.49	3.03	8,544,787,924.22	8.79	-27.95	

其他说明

截至 2025 年末,本集团总资产为 2,032.18 亿元,较上年末增加 1,060.10 亿元,增幅为 109.05%,主要是交易性金融资产、货币资金、融出资金、商誉、其他权益工具投资、买入返售金融资产、

存出保证金、应收款项增加所致。其中：本集团交易性金融资产为 779.98 亿元，占总资产的比例 38.38%；货币资金为 399.04 亿元，占总资产的比例 19.64%；融出资金为 238.11 亿元，占总资产的比例 11.72%；其他权益工具投资为 128.93 亿元，占总资产的比例 6.34%；商誉为 140.72 亿元，占总资产的比例 6.92%；买入返售金融资产为 133.01 亿元，占总资产的比例 6.55%；存出保证金为 39.70 亿元，占总资产的比例 1.95%；应收款项为 31.45 亿元，占总资产的比例 1.55%。

截至 2025 年末，本集团总负债 1,503.46 亿元，较上年末增加 720.86 亿元，增幅为 92.11%，主要是本报告期内代理买卖证券款、拆入资金、交易性金融负债、应付债券、卖出回购金融资产款、应付短期融资款增加所致。

2、 境外资产情况

适用 不适用

(1). 资产规模

其中：境外资产 56,229.42（单位：万元 币种：人民币），占总资产的比例为 0.28%。

(2). 境外资产占比较高的相关说明

适用 不适用

3、 截至报告期末主要资产受限情况

适用 不适用

所有权或使用权受到限制的资产，详见本报告“第八节 财务报告”之“五、57、所有权或使用权受到限制的资产”的相关内容。

4、 其他说明

适用 不适用

(四) 行业经营性信息分析

适用 不适用

详见本报告“第三节 管理层讨论与分析”中的相关内容。

(五) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

√适用 □不适用

报告期末，本集团长期股权投资 7,564.49 万元，较上年末 7,737.02 万元减少 172.53 万元，降幅 2.23%。本集团对外股权投资总体情况详见“第八节 财务报告”之“五、11、长期股权投资”。

(1). 重大的股权投资

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

被投资公司名称	主要业务	标的是否主营投资业务	投资方式	投资金额	持股比例	是否并表	资金来源	截至资产负债表日的进展情况	本期损益影响	是否涉诉	披露日期（如有）	披露索引（如有）
民生证券	证券业务、证券投资咨询	是	收购	29,663,046,028.52	99.98%	是	以发行权益性证券的方式收购 99.26% 的股权，以自有资金收购 0.72% 的股权	已完成	987,931,389.01	否	2024/4/26、2024/5/15、2024/8/9、2024/9/5、2024/9/28、2024/12/18、2024/12/28、2024/12/31、2025/1/7、	详见公司在上交所网站披露的 2024-010、015、032、045、047、060、062、064、2025-004、068、080 号等相关公告

											2025/11/13、 2025/12/30	
合 计	/	/	/	29,663,046,028.52	/	/	/	/	987,931,389.01	/	/	/

(2). 重大的非股权投资

适用 不适用

(3). 以公允价值计量的金融资产

适用 不适用

具体内容详见本报告“第二节 公司简介和主要财务指标”之“十三、采用公允价值计量的项目”披露的相关内容。

证券投资情况

适用 不适用

证券投资情况的说明

适用 不适用

证券投资业务是公司的主营业务之一，涉及交易品种较多且交易频繁，公司在本报告“第八节 财务报告”中披露了投资类别、公允价值变动及投资收益等情况，详见本报告“第八节 财务报告”中的相关内容。

私募基金投资情况

适用 不适用

衍生品投资情况

适用 不适用

(4). 报告期内重大资产重组整合的具体进展情况

适用 不适用

根据中国证监会出具的《关于同意国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册、核准国联证券股份有限公司和民生证券股份有限公司变更主要股东、民生基金管理有限公司和民生期货有限公司变更实际控制人等的批复》（证监许可〔2024〕1911号），公司通过发行A股股份的方式向国联集团、沅泉峪等45名交易对方购买其合计持有的民生证券99.26%的股份并募集配套资金。本次发行股份购买资产新增股份264,026.9065万股已于2025年1月3日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记、托管及限售手续。本次发行购买资产部分完成后，公司注册资本（总股本）由283,177.3168万元增至547,204.2233万元。本次募集配套资金部分新增股份20,855.0573万股，已于2025年3月10日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕登记、托管及限售手续。本次募集配套资金部分完成后，公司注册资本（总股本）由547,204.2233万元增至568,059.2806万元。

报告期内，公司妥善有序推进与民生证券整合工作，整体经营质效显著提升，业务创新、协同成效显现。2025年2月，公司完成工商名称变更登记手续，公司名称由“国联证券股份有限公司”变更为“国联民生证券股份有限公司”；2025年4月，公司投行子公司华英证券有限责任公司完成工商名称变更登记手续，其名称由“华英证券有限责任公司”变更为“国联民生证券承销保荐有限公司”；2025年9月，公司将国联民生承销保荐确定为公司投资银行业务整合后的业务开展主体，民生证券的投资银行业务客户与业务迁移并入国联民生承销保荐；2025年10月，公司完成民生证券经纪业务集中交易系统的整体切换；同月，公司子公司国联证券资管完成对民生证券资产管理产品管理人主体的变更，原民生证券资管产品项下管理人的全部权利和义务正式由国联证券资管承接；2025年12月，公司通过司法拍卖竞得泛海控股股份有限公司持有的民生证券81,543,019股股份（占民生证券总股本的0.72%），持有民生证券的股份比例由99.26%上升至99.98%。作为中央金融工作会议及新“国九条”后首单落地的券商市场化并购案例，公司将继续按照监管要求妥善有序推进各项整合工作。

独立董事意见

就公司重大资产重组整合的具体进展情况，独立董事认为：本次重组已经履行了必要的决策及审批程序，符合《公司法》《证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》等法律、法规及规范性文件的规定。本次重组涉及标的资产的过户手续已经办理完毕，涉及的新增股份已办理完成登记手续，重大资产重组实施情况与此前披露的信息不存在实质性差异；本次重大资产重组交易完成后，公司积极有序推进对标的资产的整合，报告期内整合工作进展良好、措施合理有效，未发现整合风险，效果符合预期。本次重大资产重组有利于完善公司的业务结构，有利于增强公司可持续发展能力和市场竞争力，有利于公司长远发展，符合公司及全体股东的整体利益。

(六) 重大资产和股权出售

√适用 □不适用

1、2025 年 12 月，公司召开第六届董事会第二次会议，审议通过《关于公开挂牌转让中海基金管理有限公司股权的议案》，同意公司与法国爱德蒙得洛希尔银行股份有限公司采用公开挂牌、联合转让的方式转让公司所持有的中海基金 33.409% 股权（双方联合转让的股权比例合计 58.409%）。受让方须同时摘牌公司和法国爱德蒙得洛希尔银行股份有限公司持有的中海基金股权。公司公开挂牌转让所持中海基金 33.409% 股权的首次挂牌价格不低于经国资备案的评估结果。具体情况详见公司 2025 年 12 月 31 日于上交所网站披露的相关公告。目前，公司正在推进公开挂牌转让相关工作。

(七) 主要控股参股公司分析

√适用 □不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10% 以上的参股公司情况

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
国联民生承销保荐	子公司	许可项目：证券业务；债券市场业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：证券财务顾问服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。	20,000.00	53,384.44	25,276.60	42,005.34	-12,495.84	-10,645.75
国联通宝	子公司	投资管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	60,000.00	49,454.60	25,338.82	2,420.01	-116.75	-0.17

国联创新	子公司	使用自有资金进行对外投资、创业投资、实业投资、股权投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	50,000.00	14,164.29	13,935.43	840.93	419.97	1,353.57
国联证券（香港）	子公司	控股、投资，通过下设的子公司从事境外证券业务。目前国联证券（香港）已取得香港证监会第1、4、6、9类牌照以及合格境外投资者业务资格。	港币30,000.00	56,229.42	24,108.49	5,376.11	538.51	519.31
国联证券资管	子公司	许可项目：证券业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：证券财务顾问服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	100,000.00	118,632.75	111,072.15	25,197.31	7,203.50	6,356.18
国联基金	子公司	基金募集、基金销售、特定客户资产管理。	75,000.00	139,399.43	125,081.09	47,236.01	11,551.26	8,590.89
民生证券	子公司	许可项目：证券业务；证券投资咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：证券财务顾问服务。（除依法须经	1,151,025.2732	7,717,204.96	1,808,154.81	330,559.85	122,597.77	98,793.14

		批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)						
--	--	-------------------------	--	--	--	--	--	--

注：2026 年 2 月，公司第六届董事会第三次会议审议通过《关于民生证券股份有限公司非公开协议增资的议案》，同意控股子公司民生证券增资事项。2026 年 3 月，民生证券完成注册资本工商变更登记手续，其注册资本由人民币 1,137,287.8460 万元变更为人民币 1,151,025.2732 万元。

报告期内取得和处置子公司的情况

适用 不适用

公司名称	报告期内取得和处置子公司方式	对整体生产经营和业绩的影响
民生证券股份有限公司	收购	详见本节“五、报告期内主要经营情况（一）主营业务分析、（三）资产、负债情况分析”

其他说明

适用 不适用

（八）公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

本集团综合考虑自身直接或间接享有权利而拥有的权力，评估所持有结构化主体连同享有的管理人报酬所产生的可变回报的风险敞口是否足够重大以致表明其对结构化主体拥有控制，而需将结构化主体纳入财务报表合并范围。

截至 2025 年 12 月 31 日，本集团纳入合并报表范围的结构化主体合计 5 只，主要为资管计划及公募基金等。本年度新增纳入合并范围的结构化主体 3 只；本年度因投资收回、享有的可变回报比例变化等原因不再享有控制权，于丧失控制权时点不再纳入合并范围的结构化主体共 2 只。

（九）公司融资情况及流动性管理

1、融资渠道和融资能力

公司通过股权融资、各类债务融资等多种融资方式，持续补充营运资金，不断增强资本实力，保障公司流动性的安全。报告期内，公司通过向 15 名特定对象发行股份募集配套资金，募集资金净额 19.71 亿元；通过各类债务工具融资（不含银行间拆借交易和发行的浮动收益型收益凭证）累计新增 227.21

亿元，累计偿还到期债务融资本金 148.93 亿元。2025 年末，公司未到期债务融资余额本金总计 407.58 亿元，新增债务融资平均利率水平较往年有所下降。另有银行间未到期信用拆借 209.42 亿元。

2、公司流动性水平管理情况

公司一贯重视流动性管理，在遵循全面性、审慎性和预见性原则下，强调资金的安全性、流动性和收益性的有机结合，确保了公司整体流动性的安全可控。公司资产负债委员会负责统筹资产、负债配置和结构，配以健全的管理制度和相应的业务流程进行管理，比照市场和行业发展情况，结合公司战略部署和实际情况对资产负债配置情况多维度分析，不断优化资产负债配置，确保资产负债的规模及期限结构在满足业务发展的同时，保有适度的优质流动性资产。公司建立健全流动性风险管理制度，加强对日常流动性情况和流动性风险的监测和管控，及时掌握资金使用需求和使用情况，定期报送流动性监管报表和变化情况分析。同时通过流动性风险压力测试，评估极端情况下的流动性压力，确保各期流动性监管指标持续达到监管要求，做好流动性应急预案，防范突发性流动性风险。

报告期内，公司整体流动性风险可控,状态保持在较为安全的水平。

(十) 公司创新业务和风险控制情况

1、报告期内业务创新情况

经纪及财富管理业务方面，报告期内公司正式获批开展账户管理功能优化试点，将实现客户的统一身份识别、统一适当性管理、统一风险管理，对公司赋能业务创新、提升管理效率、优化客户体验以及构筑竞争优势等方面均有重大意义。

投资银行业务方面，报告期内国联民生承销保荐助力发行人成功发行山西省首单非公开发行乡村振兴公司债券和全国首单小额贷款公司中小微企业支持债券。

资产管理业务方面，报告期内国联基金发行中证 A50ETF 及其联接基金、中证 800 指增等新产品，进一步完善多策略布局。

证券投资业务方面，报告期内公司正式获批股票期权做市业务资格和非金融企业债务融资工具承销商资格，进一步丰富了产品和服务体系，增强了投资交易业务综合竞争力。

境外业务方面，报告期内国联证券（香港）正式获批大 1 号牌，为开拓境外投行、股票销售交易和股票托管业务铺平了道路。

金融科技创新方面，报告期内公司牵头，联合 15 家证券公司及 5 家 RPA（机器人流程自动化）厂商共同编制的团体标准《证券行业应用 RPA 技术的通用功能和接口规范》（标准编号：T/TSAC 002—2025）获中证协正式批准并发布实施。此次团体标准的成功发布，不仅是公司在参与行业技术标准建设方面的重要里程碑，也为相关产业的高质量发展注入了新动力。

2、创新业务风险控制情况

公司持续加强创新业务的风险管理工作，完善了新业务（产品）的风险管理制度流程，修订《国联民生证券股份有限公司新业务（产品）风险管理办法》，理顺公司开展创新业务展业条件和审批要求。

公司坚持在合法合规及风险可测、可控、可承受的基础上，规范开展创新业务。公司将新业务（产品）纳入全面风险管理体系，坚持内部管理制度和业务流程先行的管理理念，通过各层级风险评估、合规审查以及其他相应评估工作，理清创新业务的运作模式及操作流程，对各类风险进行充分论证和评估，制定切实有效的措施，防范和控制新业务过程中可能出现的重大风险。

（十一）公司账户规范专项说明及客户资料管理情况

公司在客户数据保管方面要求分支机构为每位客户建立独立的纸质和电子档案，纸质档案由分支机构存入指定库房进行保管，电子档案上传公司服务器保管，并在灾备服务器中留档备份。个人业务档案留痕全面推广无纸化技术，各非现场渠道电子档案实现统一存储、统一管理，持续做好客户档案实物和电子化管理工作。

根据监管部门规定，公司已对小额休眠账户实行单独管理，同时为加强对此类账户的规范管理，制定了相关账户激活制度与操作流程。通过定期对资金账户与证券账户信息比对工作，核查客户名称、证件号码等关键信息的一致性，杜绝新增不合格账户。

截至报告期末，公司不合格证券账户 6,202 户，司法冻结证券账户 2 户，风险处置证券账户 0 户，纯资金账户 56,125 户，上述账户均按照中国证券登记结算有限责任公司要求进行规范管理。

六、公司关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业格局和趋势

√适用 □不适用

2025年，全球宏观经济经历多重挑战，主要经济体多数转向更加积极的财政或货币政策。美国在贸易、关税和外交上的政策对全球贸易和地缘形势产生了深远的影响，尽管美国关税最终落地的幅度小于预期，关税政策前景不确定性依然拖累了主要经济体：美国就业增长较2024年明显放缓，美联储于9月重启三次降息，关税政策亦战术性回撤；而欧洲、日本面临复杂的局面，开始诉诸于更加积极的财政政策。

2025年，面对复杂多变的外部环境，中国经济实现了全年增长5%的目标，“十四五”胜利收官。上半年，面对美国的关税挑战，宏观政策着眼于稳外贸、扩内需、稳预期，为全年经济打下了坚实的基础；下半年，在贸易博弈中逐步取得主动，经济上夯实成果、固本培元，为“十五五”开局做好准备。总体看，经济结构进一步优化，高技术制造业快速增长，现代服务业发展良好，核心通胀温和回升；此外，稳外贸取得成效，面对外部压力全年出口仍增长6.1%。2025年，在全球地缘政治不确定性加大的背景下中国股市表现亮眼，其中上证综指、深证成指和创业板指数分别上涨18.4%、29.9%和49.6%。与此同时，受股债跷跷板和反内卷预期影响，债市经历了近年来较为显著的调整，10年和30年国债利率分别上行14BP、36BP左右，中债净价总指数下跌1.98%，中债财富总指数仅上涨0.65%。

2025年，资本市场投融资综合改革迈向纵深，制度包容性、适应性不断提升，投资和融资相协调的资本市场功能进一步完善。具体呈现出以下特征：在融资端，支持科技创新、培育增长新动能的功能显著增强，从发行上市、并购重组等多方面加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务；在投资端，持续拓展中长期资金入市渠道，提高上市公司质量和投资价值。包括建立健全对各类中长期资金的长周期考核机制，落实公募基金高质量发展行动方案与引导上市公司加强市值管理，进一步夯实以投资者为本的市场生态。与此同时，在打造行业一流投资银行的目标下，行业“扶优限劣”与支持头部券商通过并购重组的趋势已然明确，未来行业头部集聚效应将更加显现。服务好新质生产力的发展，为居民财富保值增值，提升居民财产型收入正成为中国证券行业的时代课题。

(二) 公司发展战略

√适用 □不适用

作为中央金融工作会议及新“国九条”后首单落地的券商市场化并购案例，重组整合后的公司展现出强劲的增长势头。公司以“打造一家客户信赖、科技创新、产业驱动、具有国际影响力和核心竞争力的一流现代投资银行”为“1”个中心愿景，秉持深耕区域、精耕行业“2”大发展理念，打造产业投行、科技投行、财富投行“3”项战略目标，聚焦产融结合服务实体经济、坚持价值投资实现财富转型、围绕新兴赛道布局投研力量、强化科技基因构建数字平台“4”项行

动计划，依托大投行+大投资+大投研+大财富+大资管“5”大业务版图，致力于成为服务国家战略、赋能实体经济、守护国民财富的券商标杆。

(三) 经营计划

√适用 □不适用

2026年，公司将围绕年度经营目标，以资本效率提升与业务模式转型为主线，推进财富管理转型、交易型投行转型和金融市场业务多元化发展，强化覆盖企业全生命周期、客户全财富周期的服务能力，核心板块构建差异化竞争优势，强化国际业务布局，提升公司核心竞争力，同时持续推进精细化管理、加强数字化赋能，为全体股东创造价值。

(四) 资金需求

报告期内，公司各项业务持续稳健开展，付息成本整体呈下行趋势。未来公司将继续提升资金总体配置效率，并不断探索新的融资品种、融资模式，拓宽融资渠道，保证业务发展的资金需求，科学安排负债规模和结构，保持合理稳健的杠杆水平，加强风险意识，防范流动性风险，保障流动性安全。

(五) 可能面对的风险（包括落实全面风险管理以及合规风控、信息技术投入情况）

√适用 □不适用

1、公司可能面对的风险

2026年，宏观经济及证券市场的不确定因素仍然较多，对公司经营继续带来一定压力。公司风险治理总体描述、风险治理组织架构、经营中面临的主要风险详细介绍具体如下：

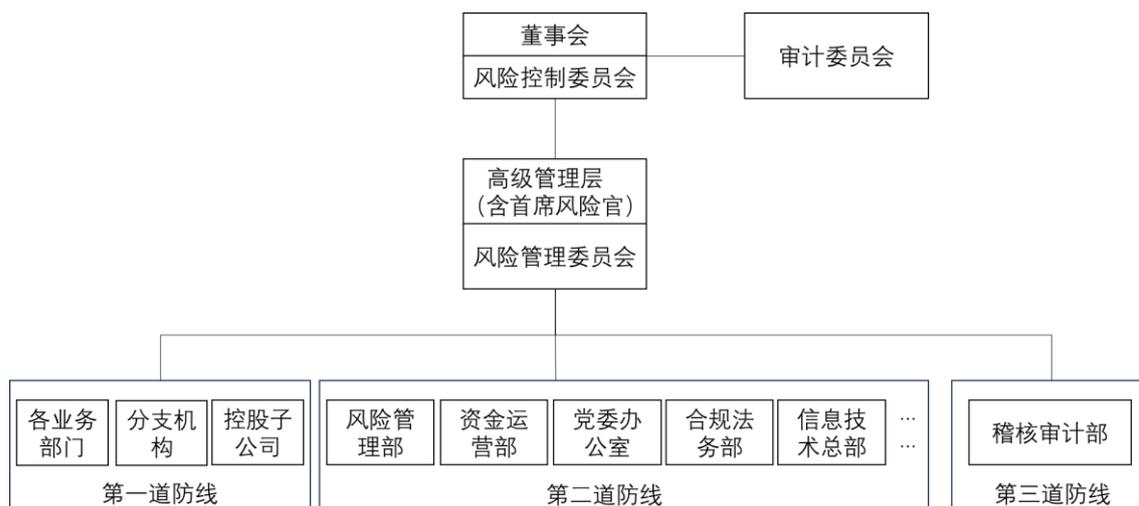
(1) 公司风险治理总体描述

公司以发展战略为指引，建立覆盖各类业务、各类风险、全流程的全面风险管理体系，合理运用量化指标为主的多种风险管理工具，确保公司承受的风险与总体发展战略目标相适应，以实现公司长期价值的最大化。公司全面风险管理遵循全覆盖、前瞻性、全局性、有效性和匹配性原则，同时促进公司形成良好风险管理文化，强化风险管理意识，为公司整体战略目标的实现“保驾护航”。

公司将所有并表主体纳入全面风险管理体系，对其风险管理工作实行垂直管理并逐步加强一体化管控，从风险指标管理、授权管理、风险报告、考核评价等方面强化对子公司的风险管理，保障全面风险管理的一致性和有效性。同时，公司正在推进并表管理的各项准备工作，以有效识别、计量、监测、评估和控制并表管理体系的总体风险状况。

(2) 公司风险治理组织架构

公司全面风险管理架构包括：董事会及风险控制委员会和审计委员会，高级管理层及风险管理委员会、首席风险官，各业务部门、分支机构、子公司，风险管理部及其他风险管理职能部门，稽核审计部。公司风险管理组织架构如下图所示：



① 董事会及风险控制委员会、审计委员会

董事会是公司风险管理的最高决策机构，对公司的风险管理负最终责任。董事会主要履行以下职责：树立与本公司相适应的风险管理理念，全面推进公司风险文化建设；审议批准公司风险管理战略，并推动其在公司经营管理中有效实施；审批公司全面风险管理基本制度；审批公司的风险偏好、风险容忍度及重大风险限额；审议公司定期风险评估报告；任免、考核首席风险官，确定其薪酬待遇；建立与首席风险官的直接沟通机制。董事会可以授权其下设的风险控制委员会履行其全面风险管理的部分职能。

公司董事会下设审计委员会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改，对发生重大风险事件负有主要责任或者领导责任的董事、高级管理人员提出罢免的建议。

② 高级管理层（包括首席风险官）及风险管理委员会

公司高级管理层承担在经营管理中组织落实全面风险管理各项工作的责任，主要履行以下职责：率先垂范，积极践行中国特色金融文化、行业文化及公司风险文化，恪守公司价值准则和职业操守；制定践行公司风险文化、风险管理理念的相关制度，引导全体员工遵循良好的行为准则和职业操守；拟定风险管理战略，制定风险管理制度，并适时调整；建立健全公司全面风险管理的经营管理架构，明确各部门在风险管理中的职责分工，建立部门之间有效制衡、相互协调的运行机制；根据董事会审批的风险偏好、风险容忍度及重大风险限额等，制定具体的风险管理执行方案，确保其有效落实；对执行情况进行监督，及时分析原因，并根据董事会的授权进行处理；定期评估公司整体风险和各类重要风险管理状况，解决风险管理中存在的问题并向董事会报告；建立体现风险管理有效性的绩效考核体系；建立完备的信息技术系统和数据质量控制机制。

公司在高级管理层设立风险管理委员会，在董事会和管理层授权范围内，负责公司整体的风险监控和管理工作，制定并调整公司的风险管理决策，审批新业务和风险额度，审议风险管理考核方案和结果，对涉及风险管理的重要事项进行决策审批。

公司设立首席风险官负责全面风险管理工作，首席风险官作为公司高级管理人员由董事会任免。首席风险官的主要职责有：组织实施公司的全面风险管理工作；指导建立风险文化培训、宣导计划；组织拟定风险管理制度、风险偏好等重要风险管理政策，参与公司战略规划和年度经营计划、重大业务、重大风险事件的研究或决策；组织识别、评估、监测、报告公司总体风险及各类风险情况；组织开展公司风险管理相关考核评价；风险管理相关的其他职责。

③ 各业务单位、风险管理职能部门、稽核审计部

公司确立了由各部门、分支机构和子公司承担风险管理的首要责任，风险管理部及其他风险管理职能部门对各类风险进行专业化管理，稽核审计部负责事后监督与评价的风险管理三道防线。

各业务部门、分支机构和子公司是风险管理的第一道防线，对风险管理承担直接责任。各业务部门、分支机构和子公司负责人的主要职责包括：在日常工作中宣导并督促员工积极践行公司风险文化、风险管理理念、遵循价值准则和职业操守；组织落实公司风险管理制度和流程措施、风险偏好、风险限额和风控标准；组织制定并实施本单位业务与管理活动相关风险管理制度、关键业务环节的操作流程；全面了解并在决策中充分考虑与业务、管理活动相关的各类风险，从源头识别、分析、评估和监测本单位的各类风险，并在授权范围内进行风险应对；按照公司风险信息报告机制、流程，组织本单位相关风险管理信息的传递和报送；发生重大风险事项的，应及时向风险管理部、分管领导、首席风险官、公司高级管理层报告。

风险管理部及其他风险管理职能部门构成了公司风险管理的第二道防线。公司全面风险管理工作的具体组织实施由风险管理部及其他风险管理职能部门共同承担。风险管理部及其他风险管理职能部门根据风险分类和职能分工，分别履行对风险的识别、计量、管控、报告等具体工作。公司其他风险管理职能部门包括：合规法务部、资金运营部、信息技术总部、党委办公室等。

风险管理部作为组织实施公司全面风险管理的专职部门，在首席风险官的领导下推动全面风险管理工作，主要职责有：推动构建并不断完善公司全面风险管理体系；建立公司风险文化培训、宣导及相应的监督考核机制，制定并实施覆盖公司全体员工的风险文化培训、宣导计划；组织拟定风险偏好、风险容忍度和风险限额等，为公司决策提供依据，并监控、监督其执行情况；组织识别公司各项业务与管理环节的风险，参与新业务的风险控制机制设计及方案审核评估；监测公司业务与管理活动中的风险，揭示公司整体及各类风险状况和水平，组织实施风险预警工作；组织开展风险评估，定性描述或定量计量公司风险水平；逐步提升对业务风险调整后收益水平的评估能力，为公司资源配置提供支持；建立通畅的风险信息沟通与传递机制，进行风险报告，为业务决策提供风险管理建议；指导和检查各部门、分支机构及子公司的风险管理工作，对各部门、分支机构及子公司进行风险管理考核；组织开发建设风险计量模型，对金融工具估值模型进行验证评估；推进建设风险管理信息技术系统。

稽核审计部是公司风险管理的第三道防线，全面负责内部稽核审计工作。公司将全面风险管理纳入内部审计范畴，定期对全面风险管理充分性和有效性进行独立、客观的审查和评价，对公

司风险文化建设和推进成果进行评估，频率不低于每三年一次；对于内部审计发现问题的，督促相关责任单位及责任人及时整改，并跟踪检查整改措施的落实情况。

（3）公司经营中面临的主要风险详细介绍

①市场风险

市场风险是指因市场价格的不利变动导致公司持有金融资产发生损失的风险，类别主要包括股票价格风险、利率风险、商品价格风险和汇率风险等。公司市场风险主要来自于权益投资业务、固定收益业务、场外衍生品业务等境内外以自有资金承担市场价格变动损失的各项业务。

公司建立了自上而下的市场风险限额管理体系，将公司整体的风险限额分配至各业务单位。业务单位作为市场风险的直接承担者和一线管理人员，对业务敞口和限额指标进行动态管理，风险管理部独立对公司整体的市场风险进行全面的评估、监测和管理，并将结果向公司管理层进行汇报。

公司持续对各类业务保持高频跟踪和监控，通过每日计算损益、敞口、基点、久期、衍生品希腊字母等指标对市场风险进行全面监测，不断完善 VAR 和压力测试计量机制，对公司的潜在损失进行监控和分析；持续优化互换业务的损益分析和期权损益归因，提升风险管理的敏感性。

②信用风险

信用风险是指因融资方、交易对手或发行人等违约导致损失的风险。公司的信用风险主要来自以下几个方面：股票质押式回购交易、融资融券等融资类业务；互换、场外期权、远期、信用衍生品等场外衍生品业务；债券投资交易（包括债券现券交易、债券回购交易、债券远期交易、债券借贷业务等债券相关交易业务），债券包括但不限于金融债、企业债、非金融企业债务融资工具、公司债、资产支持证券、同业存单；非标准化债权资产投资等；以及其他涉及信用风险的自有资金出资业务等。

公司通过内部信用评级体系对交易对手或发行人的信用级别进行评估，辅助压力测试、敏感性分析等方法开展风险计量，通过准入、集中度限额等手段来管理信用风险。公司建立了股票标的分层模型，用于融资（含融券）业务的风险管控。同时借助舆情数据和市场追踪，及时监测各类业务和交易对手的信用风险资质变化情况，加强敏感性管理，并及时开展预警和报告。公司建立了信用风险管理系统，对信用风险进行计量和管理。

③流动性风险

流动性风险是指公司无法以合理成本及时获得充足资金以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。公司各类业务的快速发展都对流动性提出了更高的要求。

公司建立每日头寸管理和定期流动性分析机制，对各业务资金使用规模进行动态管理，制定相应的融资计划，通过完善流动性应急计划、压力测试等，完善流动性风险日常管控机制。公司实施流动性风险限额管理，根据业务规模、性质、流动性风险偏好、市场情况等因素，设定流动性风险限额并对其执行情况进行监控。同时，公司还建立了流动性储备资产管理制度，通过持有充裕的可随时变现的优质流动性资产应对潜在资金需求。

④操作风险

操作风险是指由不完善或有问题的内部程序、人员、信息技术系统，以及外部事件造成损失的风险。

公司不断优化内控机制，针对性开展操作风险识别和有效性评估工作，持续开展各类业务评估、业务流程梳理与制度审核，规范业务流程，识别操作风险点，并形成控制方案，防范风险事件发生；持续收集整理内、外部风险事件，补充操作风险事件案例库。同时，公司建立了操作风险管理系统，实现操作风险三大工具的系统性管控。此外，公司通过内部培训、考核等多种方式不断强化各岗位人员的行为适当性与操作规范性，加强风险文化宣导，增强员工风险意识；完善风险应急处置预案并定期开展演练，确保设备、数据、系统的安全，防范信息系统故障造成的操作风险。

⑤合规风险

合规风险是指公司或其工作人员的经营管理或执业行为违反法律法规和准则而使公司被依法追究法律责任、采取监管措施、给予纪律处分、出现财产损失或商业信誉损失的风险。

公司建立了有效、完善的合规风险管理体系及合规管理组织体系。同时，公司通过合规监测、合规检查、合规审查、合规督导和合规培训等方式对公司运营中遇到的合规风险实施有效和全面的控制。

⑥声誉风险

声誉风险是指由于公司经营行为或外部事件、及其员工违反廉洁规定、职业道德、业务规范、行规行约等相关行为，导致投资者、发行人、监管机构、自律组织、社会公众、媒体等对公司形成负面评价，从而损害公司品牌价值，不利于正常经营，甚至影响到市场稳定和社会稳定的风险。

公司强化声誉风险防控人人有责的理念，形成有效职责分工，建立健全内部约束机制、舆情监测机制、应急处置机制、对外信息发布机制，加强日常舆情研判，提高风险防控前瞻性、针对性，多措并举提升声誉风险防范意识和管理水平。

2、公司风险控制指标管理和净资本补足机制建立情况

根据《证券公司风险控制指标管理办法》的要求，公司已建立风险控制指标的动态监控机制，风险管理部对各项风险控制指标进行动态监控，风险控制指标监控系统运行状态良好。报告期内，公司净资本、风险控制指标、流动性指标均符合监管规定。公司严格按照《证券公司风险控制指标管理办法》的要求，及时向监管部门书面报告风险控制指标数据及达标情况。针对指标变动达到一定幅度的情况，及时向当地证监局报告。公司合理运用敏感性分析和压力测试等手段，确保各项风险控制指标在任一时点均符合监管规定。

公司已建立净资本补足机制，当各项风险控制指标接近或触及监管预警时，公司将及时采取压缩自营投资规模、募集资本金、增资扩股、引进战略投资者和发行次级债等方式补充净资本。

3、公司落实全面风险管理情况

公司在合法合规、稳健经营的基础上，不断完善各项风险管理制度，健全风险管理组织架构，并在风险管理实践中不断提升专业团队的风险管控和应对能力。

(1) 在风险管理组织架构方面，公司建立了董事会及风险控制委员会和审计委员会，高级管理层及风险管理委员会、首席风险官，各业务部门、分支机构、子公司，风险管理部及其他风险管理职能部门，稽核审计部在内的风险管理架构，保障风险管理体系有效运行。公司已将子公司国联民生承销保荐、民生证券、国联通宝、国联证券（香港）、国联创新、国联基金、国联证券资管纳入全面风险管理体系。

(2) 在风险管理制度方面，公司以《国联民生证券全面风险管理基本制度》为基础，针对不同风险类型制定相应的风险管理办法，规范了各类风险的识别、评估、监测、应对和报告的方法和流程，以保证公司实现风险全覆盖及“可测、可控、可承受”管理目标。

(3) 在风险管理控制措施方面，公司建立了风险指标体系，通过风险管理系统实现对各类业务风险指标、监管指标的动态监控与预警。公司不断完善风险信息沟通机制和风险报告机制，确保相关信息传递与反馈及时、准确、完整。公司根据风险类别制定应急预案，明确应急触发条件、风险处置的组织体系、措施、方法和程序，并通过压力测试、应急演练等机制进行持续改进。

4、公司合规风控及信息技术投入情况

公司高度重视合规风控管理能力建设，持续提高全面风险管理和合规管理的专业化和自动化水平，保障各项业务平稳有序发展。公司合规风控投入主要包括合规和风控相关人员、系统和日常运营投入等。2025 年，按专项合并口径，公司合规风控方面投入 15,276.21 万元。

公司高度重视对信息技术的持续投入，不断进行基础设施改造、设备更新及其它技术升级。公司信息技术投入主要包括信息技术相关资本性支出、日常运维费用、线路租费以及信息技术人员薪酬等。2025 年，按专项合并口径，公司信息技术方面投入 54,949.51 万元。

(六) 其他

适用 不适用

七、公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

适用 不适用

第四节 公司治理、环境和社会

一、公司治理相关情况说明

适用 不适用

作为 A+H 两地上市的公司，公司严格遵守上市地的法律、法规及规范性文件，依法合规运作，始终致力于维护和提升公司良好的社会形象。公司秉承“合规、稳健、诚信、创新”的经营理念 and “打造客户信赖、科技创新、产业驱动、具有国际影响力和核心竞争力的一流现代投资银行”的企业愿景，更好地服务实体经济，服务社会财富管理，积极履行企业社会责任，将文化建设写入《公司章程》，融入公司治理，保障投资者的合法权益，谋求股东长期利益的最大化。公司根据《公司法》《证券法》等法律法规以及监管规定，建立了股东会、董事会和管理层之间分权制衡、各司其职的公司治理结构，确保了公司的规范运作。报告期内，公司根据《公司法》《上市公司章程指引》及《关于新<公司法>配套制度规则实施相关过渡期安排》的要求，并结合公司实际情况，取消监事会，由公司董事会审计委员会承接法律法规规定的监事会职权。公司严格按照公司治理制度的各项要求，确保股东会、董事会的召集、召开及表决程序合法合规；确保及时、公平地披露信息，并保证所披露信息的真实、准确、完整；重视维护投资者权益，力图提供全面、有效的投资者关系服务。此外，公司严格遵守香港联交所《企业管治守则》，并达到了《企业管治守则》第二部分中所列明的绝大多数守则条文及建议最佳常规条文的要求。

公司治理与法律、行政法规和中国证监会关于上市公司治理的规定是否存在重大差异；如有重大差异，应当说明原因

适用 不适用

二、公司控股股东、实际控制人在保证公司资产、人员、财务、机构、业务等方面独立性的具体措施，以及影响公司独立性而采取的解决方案、工作进度及后续工作计划

适用 不适用

控股股东、实际控制人及其控制的其他单位从事与公司相同或者相近业务的情况，以及同业竞争或者同业竞争情况发生较大变化对公司的影响、已采取的解决措施、解决进展以及后续解决计划

适用 不适用

根据中国证监会 2024 年 12 月 27 日出具的《关于同意国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册、核准国联证券股份有限公司和民生证券股份有限公司变更主要股东、民生基金管理有限公司和民生期货有限公司变更实际控制人等的批复》（证监许可〔2024〕1911 号）。公司通过发行 A 股股份的方式向国联集团、沅泉峪等 45 名交易对方购买其合计持有的民生证券 99.26% 的股份并募集配套资金。在本次交易完成后的一定时期内，公司控股股东的控股子公司国联期货股份有限公司与民生证券的全资子公司民生期货将存在期货业务各自并行经营格局。国联集团已出具《关于避免与国联证券股份有限公司同业竞争的承诺函》，承诺将按照《证券公司设立子公司试行规定》要求（若相关证券监管部门有更严格时限要求的，从其要求），本着有

利于国联民生发展和维护股东利益尤其是中小股东利益的原则，通过进行资产和业务整合或采取其他合法方式，稳妥解决国联期货股份有限公司和民生期货之间的利益冲突、同业竞争问题。在同业竞争消除前，国联集团将严格遵守相关法律、法规和规范性文件以及《公司章程》等内部管理制度的规定，通过股权关系依法行使股东权利，妥善处理涉及国联民生利益的事项，不利用控股股东地位谋取不当利益或进行利益输送，不从事任何损害国联民生及其中小股东合法权益的行为。

三、董事和高级管理人员的情况

(一) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及薪酬情况

√适用 □不适用

单位：股

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	年度内股份增减变动量	增减变动原因	报告期内从公司获得的税前薪酬总额(万元)	是否在公司关联方获取薪酬
顾伟	董事长	男	51	2025.08.08	至届满	0	0	0	-	-	是
	非执行董事			2025.02.06							
葛小波	董事长(离任)	男	55	2022.06.01	2025.08.08	0	0	0	-	203.47	否
	执行董事、总裁			2019.10.23	至届满						
周卫平	非执行董事	男	57	2016.06.16	至届满	0	0	0	-	-	是
吴卫华	非执行董事	男	48	2022.10.20	至届满	0	0	0	-	-	是
杨振兴	非执行董事	男	46	2025.02.06	至届满	0	0	0	-	-	是
陈兴君	职工董事	男	44	2025.12.15	至届满	0	0	0	-	9.39	否
高伟	独立非执行董事	男	59	2022.10.20	至届满	0	0	0	-	18.00	是
郭春明	独立非执行董事	男	50	2024.12.31	至届满	0	0	0	-	18.00	是
徐慧敏	独立非执行董事	女	56	2025.08.22	至届满	0	0	0	-	6.00	是
汪锦岭	执行副总裁	男	51	2025.06.06	至届满	0	0	0	-	144.77	否
熊雷鸣	执行副总裁	男	55	2025.08.08	至届满	0	0	0	-	119.38	否
江志强	首席风险官	男	55	2021.05.27	至届满	0	0	0	-	159.13	否
郑亮	副总裁	男	49	2025.08.08	至届满	0	0	0	-	107.36	否
王卫	副总裁	男	53	2025.06.06	至届满	0	0	0	-	127.82	否

尹磊	副总裁、财务负责人	男	55	2022.06.01	至届满	0	0	0	-	164.34	否
李钦	副总裁	男	49	2020.02.05	至届满	0	0	0	-	164.34	否
任凯锋	副总裁	男	48	2025.06.06	至届满	0	0	0	-	127.82	否
胡又文	副总裁	男	40	2025.08.08	至届满	0	0	0	-	107.36	否
徐春	副总裁	男	39	2023.12.27	至届满	0	0	0	-	242.25	否
杨海	副总裁	男	55	2025.06.06	至届满	0	0	0	-	127.82	否
王捷	董事会秘书	男	56	2019.06.13	至届满	0	0	0	-	164.52	否
戴洁春	合规总监	男	49	2020.08.27	至届满	0	0	0	-	164.34	否
吴哲锐	首席信息官	男	44	2025.06.06	至届满	0	0	0	-	127.82	否
华伟荣	非执行董事（离任）	男	60	2008.05.26	2025.02.06	0	0	0	-	-	是
李梭	非执行董事（离任）	女	46	2022.10.20	2025.02.06	0	0	0	-	-	是
刘海林	非执行董事（离任）	男	48	2008.05.26	2025.12.15	0	0	0	-	-	是
朱贺华	独立非执行董事（离任）	男	61	2019.06.27	2025.08.22	0	0	0	-	12.00	是
尹红卫	副总裁（离任）	女	59	2020.02.05	2025.04.29	0	0	0	-	54.20	否
马群星	副总裁（离任）	男	49	2020.03.01	2025.08.08	0	0	0	-	77.79	否
黄葳	首席信息官（离任）	男	47	2023.10.27	2025.06.06	0	0	0	-	30.30	否
合计	/	/	/	/	/	0	0	0	/	2,478.22	/

注 1：报告期内，公司董事和高级管理人员未领取非现金薪酬，公司未实施股权激励计划；

注 2：公司董事和高级管理人员报告期内从公司获得的税前薪酬总额为其担任职务期间领取的归属于 2025 年度计提并发放的薪酬。

注 3：在本公司领取薪酬的董事和高级管理人员最终薪酬仍在确认过程中，其余部分待确认之后另行披露。

公司现任董事和高级管理人员工作简历

姓名	主要工作经历
顾伟	顾伟先生，1975 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，公共管理硕士。现任无锡市国联发展（集团）有限公司党委副书记、董事、总裁；本公司党委书记、董事长；民生证券股份有限公司董事长；无锡国联金融投资集团有限公司董事；无锡国联实业投资集团有限公司董事；江苏省证券业协会会长等职务。曾任无锡市财贸信息中心科员；无锡市财贸办公室秘书处副处长；无锡市政府办公室综合一处副处长、行政处处长；无锡市南长区政府、梁溪区政府副区长；无锡市行政审批局局长、党组书记；无锡市地方金融监督管理局局长、党组书记；无锡市国发资本运营有限公司董事等职务。
葛小波	葛小波先生，1970 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理硕士。现任本公司党委副书记、执行董事、总裁，兼任国联证券资产管理有限公司董事长；国联证券（香港）有限公司董事长；国联基金管理有限公司董事等职务。曾任中信证券股份有限公司投资银行部经理、高级经理，保荐代表人，A 股上市办公室副主任，风险控制部副总经理和执行总经理，交易与衍生产品业务部、计划财务部、风险管理部、海外业务及固定收益业务行政负责人，执行委员会委员、财务负责人、首席风险官；中海基金管理有限公司董事；国联通宝资本投资有限责任公司董事长；国联民生证券承销保荐有限公司董事长等职务。
周卫平	周卫平先生，1968 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理硕士。现任国联信托股份有限公司董事长，兼任无锡农村商业银行股份有限公司董事等职务。2016 年 6 月至今任本公司董事。曾任无锡市探矿机械总厂会计；无锡恒达证券公司财务部经理；无锡市信托投资公司上海邯郸路营业部副经理；无锡市信托投资公司开信证券营业部副经理、经理；本公司经纪业务部总经理；无锡国联期货经纪有限公司总经理；无锡市国联发展（集团）有限公司财务部经理；无锡国联期货经纪有限公司董事长；尚德电力控股有限公司执行董事、总裁、临时 CEO、临时 CFO 等职务。
吴卫华	吴卫华先生，1978 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士，中级经济师。现任无锡市国联发展（集团）有限公司战略发展部总经理，兼任无锡国联金融投资集团有限公司董事、国联信托股份有限公司董事、无锡华光环保能源集团股份有限公司董事等职务。2022 年 10 月至今任本公司董事。曾任无锡市国联发展（集团）有限公司投资发展部经理助理、副经理、办公室副主任、金融投资管理部副总经理；无锡产权交易所有限公司总经理、执行董事、董事长等职务。
杨振兴	杨振兴先生，1979 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。现任上海沔泉峪企业管理有限公司董事长，兼任海南新春航空有限公司执行董事、总经理；天津艾琳飞机租赁有限公司执行董事、总经理；柬埔寨天空吴哥航空公司北京代表处首席代表等职务。2025 年 2 月至今任本公司董事。曾任山东博汇纸业股份有限公司总经理、董事长；山东博汇集团有限公司副董事长；江苏海力化工有限公司执行董事等职务。
陈兴君	陈兴君先生，1981 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，管理学学士，高级会计师。现任本公司财务会计部总经理，兼任民生证券股份有限公司执行委员会委员、副总裁、财务总监、首席风险官；民生期货有限公司董事；民生股权投资基金管理有限公司董事；国联通宝资本投资有限责任公司董事等职务。2025 年 12 月至今任本公司职工董事。曾任本公司风险管理部总经理、财务负责人、首席风险官、监事会主席；国联期货有限责任公司财务部总经理；无锡市国联发展（集团）有限公司财务会计部总经理助理等职务。
高伟	高伟先生，1966 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，法学博士，持有中国律师资格证书。现任香港公司治理公会北京代表处首席代表；中关村科技租赁股份有限公司(01601.HK)公司秘书；优品 360 控股有限公司(02360.HK)独立非执行董事；爱康医疗控股有限公司(01789.HK)

	独立非执行董事；中国国际经济贸易仲裁委员会、中国海事仲裁委员会、北京仲裁委员会以及上海等仲裁委员会仲裁员；中国上市公司协会独立董事专业委员会委员等职务。2022 年 10 月至今任本公司独立非执行董事。曾任中外运空运发展股份有限公司（600270.SH，已退市）董事、总经理、法定代表人；中国外运股份有限公司（00598.HK）董事会秘书、总法律顾问；中关村科技租赁股份有限公司董事会秘书、财务负责人；中国上市公司协会董事会秘书委员会副主任委员；香港公司治理公会理事会成员、副会长等职务。
郭春明	郭春明先生，1975 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，会计学副教授，管理学博士。现任博雅干细胞科技有限公司副总裁、天津力牧生物科技有限公司总经理等职务。2024 年 12 月至今任本公司独立非执行董事。曾任太原理工大学会计系讲师；南京财经大学会计学院副教授；万华化学集团股份有限公司（600309.SH）审计合规部总经理；万华化学（宁波）有限公司财务总监；梅花生物科技集团股份有限公司（600873.SH）独立董事等职务。
徐慧敏	徐慧敏女士，1970 年出生，中国香港居民，香港中文大学工商管理学士，美国注册会计师协会会员，香港会计师公会资深会计师。现任完美医疗健康管理有限公司（01830.HK）独立非执行董事；裕田中国发展有限公司（00313.HK）独立非执行董事；华显光电技术控股有限公司（00334.HK）独立非执行董事；北京燃气蓝天控股有限公司（06828.HK）独立非执行董事；圆美光电有限公司（08311.HK）独立非执行董事等职务。2025 年 8 月至今任本公司独立非执行董事。曾任香港安永会计师事务所审计师和审计合伙人等职务。
汪锦岭	汪锦岭先生，1974 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，工学博士。现任本公司执行副总裁，兼任民生证券股份有限公司党委书记、执行委员会主席。曾任中国人民人寿保险股份有限公司部门总经理助理；中国证监会研究员；中信证券股份有限公司部门执行总经理；国联民生证券股份有限公司首席信息官；无锡市国联发展（集团）有限公司总裁助理；民生证券股份有限公司董事、总裁等职务。
熊雷鸣	熊雷鸣先生，1970 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，经济学硕士，高级会计师。现任本公司执行副总裁，兼任民生期货有限公司董事；民生证券投资有限公司董事等职务。曾任湖北药检专科学校教师；长江证券股份有限公司财务总部总经理、总裁特别助理、财务总监；民生证券股份有限公司副总裁、代行总裁、代行执行委员会主席、财务总监、首席风险官、总裁、执行委员会委员等职务。
江志强	江志强先生，1970 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理硕士。现任本公司首席风险官，兼任中海基金管理有限公司董事等职务。曾任本公司证券投资部经理、证券营业部总经理、财富管理中心总经理、资产管理部总经理、公司总裁助理、公司副总裁、监事会主席；国联民生证券承销保荐有限公司董事；国联证券资产管理有限公司首席风险官等职务。
郑亮	郑亮先生，1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，经济学硕士。现任本公司副总裁。曾任公安部证券犯罪侦查局副局长、主任科员、副处长；华宝证券股份有限公司高级副总裁、合规总监、首席风险官、董事会秘书；民生证券股份有限公司执行委员会委员、副总裁等职务。
王卫	王卫先生，1972 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，经济学硕士。现任本公司副总裁。曾任成都财智软件有限公司总经理；第一创业证券股份有限公司副总裁；深圳市透镜科技有限公司总经理；深圳山溪投资管理有限公司总经理；北京菁融科技有限公司总经理；民生证券股份有限公司执行委员会委员、副总裁等职务。
尹磊	尹磊先生，1970 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，会计学硕士，持有中国注册会计师证书。现任本公司副总裁兼财务负责人，兼任国联民生证券承销保荐有限公司董事；中海基金管理有限公司董事；国联证券资产管理有限公司董事和财务负责人等职务。曾任中信证券股份有限公司计划财务部出纳、核算会计、会计主管和执行总经理；中信金通证券有限责任公司计划财务部总经理、财务总监；方正证券股份有限公司助理总裁、执行委员会委员、副总裁、财务负责人等职务。

李钦	李钦先生，1976 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，经济学硕士。现任本公司副总裁，兼任国联证券（香港）有限公司董事。曾就职于中信证券股份有限公司风险管理部，曾任方正证券股份有限公司风险管理部副总经理、行政负责人；无锡国联创新投资有限公司董事等职务。
任凯锋	任凯锋先生，1978 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，工学博士。现任本公司副总裁，兼任民生证券投资有限公司董事长；无锡国联创新投资有限公司董事长等职务。曾任江苏省启东市计划和经济委员会主任助理（挂职）；香港理工大学应用物理系访问学者；浦东新区发展和改革委员会经济体制改革处主任科员（团委书记）；浦东新区金融服务局办公室主任科员（团总支部书记）、经济社会发展服务处（上市公司服务处）副处长；上海陆家嘴金融贸易区管理委员会金融和航运服务处副处长、处长；上海陆家嘴金融城发展局金融和航运部总监；中国（上海）自由贸易试验区管理委员会陆家嘴管理局副局长、党组成员；上海昊海生物科技股份有限公司首席投资官；陆家嘴金融城发展基金会副理事长、理事长；民生股权投资基金管理有限公司董事长、总裁；民生证券股份有限公司执行委员会委员、副总裁等职务。
胡又文	胡又文先生，1985 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，理学硕士。现任本公司副总裁，兼任国联基金管理有限公司董事等职务。曾任安信证券股份有限公司销售交易员、计算机行业分析师、研究中心总经理；民生证券股份有限公司执行委员会委员、副总裁等职务。
徐春	徐春先生，1987 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，理学硕士，持有中国注册会计师协会非执业会员证书、法律职业资格证书。现任本公司副总裁，兼任国联民生证券承销保荐有限公司董事长。曾任长江证券股份有限公司行业研究员、研究所副总经理、总经理；本公司研究所总经理等职务。
杨海	杨海先生，1971 年出生，中国国籍，香港居留权，经济学硕士，EMBA。现任本公司副总裁，兼任民生股权投资基金管理有限公司董事长、总裁；国联通宝资本投资有限责任公司董事长等职务。曾任中信证券股份有限公司投资银行业务执行总经理；中信证券国际有限公司投资银行业务董事总经理；中信里昂证券有限公司直接投资业务董事总经理；国联通宝资本投资有限责任公司总经理；无锡市国联发展（集团）有限公司总裁助理；民生证券投资有限公司董事长；民生证券股份有限公司执行委员会委员、副总裁、董事会秘书等职务。
王捷	王捷先生，1970 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，经济学硕士。现任本公司董事会秘书，兼任国联民生证券承销保荐有限公司董事。曾任中信证券股份有限公司人力资源部总监、执行总经理、董事总经理、部门行政负责人；中信控股有限责任公司总裁办公室总经理助理；中信证券（山东）有限责任公司人力资源总监；上海恺讯企业管理咨询有限公司资深合伙人；本公司人力资源部总经理等职务。
戴洁春	戴洁春先生，1976 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理硕士，国际注册内部审计师、国际注册风险管理确认师、高级会计师。现任本公司合规总监。曾任江苏会计师事务所（现天衡会计师事务所）审计职员；中国证监会南京特派办机构监管处五级助手；江苏证监局机构监管处五级助手、科员；江苏证监局稽查处科员、副主任科员、主任科员；江苏证监局上市公司监管一处主任科员、副调研员、副处长；江苏证监局公司监管处副处长；江苏证监局会计监管处副处长、二级调研员等职务。
吴哲锐	吴哲锐先生，1981 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，工商管理硕士。现任本公司首席信息官，兼任民生证券股份有限公司执行委员会委员、首席信息官等职务。曾任摩根士丹利管理服务（上海）有限公司亚洲新兴市场开发团队负责人；华泰证券股份有限公司信息技术部上海研发中心负责人等职务。

其它情况说明

适用 不适用

(二) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员的任职情况

1、 在股东单位任职情况

√适用 □不适用

任职人员姓名	股东单位名称	在股东单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
顾伟	国联集团	党委副书记、董事、总裁	2023.11	至今
周卫平	国联信托	董事长	2014.01	至今
吴卫华	国联集团	战略发展部总经理	2021.08	至今
	华光环能	董事	2022.12	至今
	国联信托	董事	2023.06	至今
杨振兴	沅泉峪	董事长、总经理	2020.12	至今
在股东单位任职情况的说明	无			

2、 在其他单位任职情况

√适用 □不适用

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
顾伟	无锡国联金融投资集团有限公司	董事	2024.01	至今
	无锡国联实业投资集团有限公司	董事	2024.01	至今
	无锡市国发资本运营有限公司	董事	2023.11	2026.02
	民生证券	董事长	2024.03	至今
葛小波	国联证券（香港）	董事长	2020.02	至今
	国联基金	董事	2023.05	至今
	国联证券资管	董事长	2023.09	至今
	国联民生承销保荐	董事长	2021.12	2025.08
		董事	2019.11	2025.08
周卫平	无锡农村商业银行股份有限公司	董事	2020.06	至今
吴卫华	无锡国联金融投资集团有限公司	董事	2021.10	至今
	无锡拈花湾文化投资发展有限公司	董事	2021.10	至今
	国联人寿保险股份有限公司	董事	2023.04	2025.07
	无锡联泰创业投资有限公司	董事长	2023.03	至今
	无锡市德联投资有限公司	董事长	2023.03	至今
	无锡市宝联投资有限公司	董事长	2023.06	至今
	华虹半导体（无锡）有限公司	董事	2023.10	至今
	华虹半导体制造（无锡）	董事	2023.11	至今

	有限公司			
	无锡锡虹国芯投资有限公司	董事长、总经理	2023.12	至今
	无锡锡虹联芯投资有限公司	董事长、总经理	2024.01	至今
杨振兴	海南新春航空有限公司	执行董事、总经理	2021.12	至今
	天津艾琳飞机租赁有限公司	执行董事、总经理	2023.06	至今
	柬埔寨天空吴哥航空公司	北京代表处首席代表	2023.06	至今
	民生证券	董事	2021.08	2025.01
陈兴君	民生证券	副总裁、执行委员会委员、财务总监、首席风险官	2024.05	至今
	民生股权投资基金管理有限公司	董事	2024.06	至今
	国联通宝	董事	2025.07	至今
	民生期货	董事	2024.08	至今
高伟	中关村科技租赁股份有限公司	公司秘书	2019.06	至今
	云南瑞和锦程实业股份有限公司	独立董事	2021.02	至今
	优品 360 控股有限公司	独立董事	2023.09	至今
	香港公司治理公会北京代表处	首席代表	2024.01	至今
	爱康医疗控股有限公司	独立董事	2024.06	至今
	中再巨灾风险管理股份有限公司	独立董事	2025.12	至今
郭春明	博雅干细胞科技有限公司	副总裁	2016.06	至今
	天津力牧生物科技有限公司	总经理	2016.12	至今
徐慧敏	完美医疗健康管理有限公司	独立董事	2011.12	至今
	裕田中国发展有限公司	独立董事	2013.11	至今
	华显光电技术控股有限公司	独立董事	2015.06	至今
	北京燃气蓝天控股有限公司	独立董事	2020.07	至今
	圆美光电有限公司	独立董事	2020.09	至今
汪锦岭	民生证券	董事	2024.03	2025.05
		执行委员会主席	2024.05	至今
		党委书记	2024.06	至今
		总裁	2025.08	2025.12
熊雷鸣	民生证券	执行委员会委员	2018.12	2025.08
		总裁	2024.05	2025.08
	民生期货	董事	2019.02	至今
	民生证券投资	董事	2020.03	至今
江志强	中海基金	董事	2011.11	至今

	国联民生承销保荐	董事	2023.05	2025.08
	国联证券资管	首席风险官	2023.09	2025.10
郑亮	民生证券	副总裁、执行委员会委员	2021.09	2025.08
王卫	民生证券	副总裁、执行委员会委员	2018.11	2025.06
尹磊	国联民生承销保荐	董事	2023.05	至今
	中海基金	董事	2023.07	至今
	国联证券资管	董事、财务负责人	2023.09	至今
李钦	国联证券（香港）	董事	2020.02	至今
任凯锋	民生证券	副总裁、执行委员会委员	2022.01	2025.06
	民生股权投资基金管理有限公司	董事长	2023.01	2025.02
		总裁	2021.08	2025.08
	国联创新	董事长	2025.07	至今
	民生证券投资	董事长	2025.02	至今
中民创兴私募基金管理（北京）有限公司	董事长	2023.06	2025.04	
胡又文	民生证券	副总裁、执行委员会委员	2021.09	2025.08
	国联基金	董事	2025.08	至今
徐春	国联民生承销保荐	董事长	2025.08	至今
杨海	民生证券	副总裁、董事会秘书	2024.05	2025.06
		执行委员会委员	2024.06	2025.06
	民生证券投资	董事长	2024.07	2025.02
	民生股权投资基金管理有限公司	董事长、总裁	2025.02	至今
	中民创兴私募基金管理（北京）有限公司	董事长	2025.04	至今
	国联通宝	董事长	2025.07	至今
王捷	国联民生承销保荐	董事	2021.12	至今
	国联证券资管	监事	2023.09	2025.06
戴洁春	国联证券资管	合规总监	2023.09	2025.08
吴哲锐	民生证券	首席信息官、执行委员会委员	2024.12	至今
	国联证券资管	首席信息官	2025.10	至今
	国联民生承销保荐	首席信息官	2025.10	至今
在其他单位任职情况的说明	无			

(三)董事、高级管理人员薪酬情况

√适用 □不适用

董事、高级管理人员薪酬的决策程序	公司非执行董事（不含独立非执行董事、职工董事）不在公司领取薪酬；独立非执行董事薪酬参考同行业的平均水平，经董事会薪酬及提名委员会及董事会审议后，提交股东会审议决定；职工董事薪酬依据其在公司担任的具体职务和工作内容，按照公司相关薪酬管理制度确定和执行；执行董事薪酬，经董事会薪酬及提名委员会及董事会审议后，提交股东会审议决定；高级管理人员的薪酬由公司
------------------	--

	薪酬考核体系决定，经董事会薪酬及提名委员会审议通过后，再提交公司董事会审议决定。
董事在董事会讨论本人薪酬事项时是否回避	是
薪酬与考核委员会或独立董事专门会议关于董事、高级管理人员薪酬事项发表建议的具体情况	2025 年 1 月，董事会薪酬及提名委员会审议通过《关于经营管理团队 2024 年度绩效考核及奖金预分配的议案》。 2025 年 3 月，董事会薪酬及提名委员会审议通过《2024 年度董事履职考核及薪酬情况的议案》。 2026 年 2 月，董事会薪酬及提名委员会审议通过《关于经营管理团队 2025 年度绩效考核及奖金预分配的议案》。 2026 年 3 月，董事会薪酬及提名委员会审议通过《2025 年度董事履职考核及薪酬情况的议案》《2025 年度高级管理人员履行职责、绩效考核及薪酬情况的专项说明》。
董事、高级管理人员薪酬确定依据	公司董事薪酬标准参照同行业水平、市场情况及公司实际情况确定，高级管理人员的薪酬由公司薪酬考核体系决定，与岗位和绩效挂钩。
董事和高级管理人员薪酬的实际支付情况	实际支付情况详见本节“三、（一）现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及薪酬情况”。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得的薪酬合计	公司董事和高级管理人员在报告期内从公司获得的税前薪酬总额合计 2,478.22 万元。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的考核依据和完成情况	根据 2025 年公司经营目标计划完成情况及考核结果确定。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的递延支付安排	公司职工董事和高级管理人员绩效奖金的 40% 根据相关规定延期 3 年等分发放。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的止付追索情况	2025 年无止付追索情况。

注：公司董事和高级管理人员归属于当前计提并递延至以后年度发放的薪酬为：葛小波 40 万元、汪锦岭 40 万元、熊雷鸣 40.12 万元、江志强 40 万元、郑亮 40 万元、王卫 40 万元、尹磊 40 万元、李钦 40 万元、任凯锋 40 万元、胡又文 40 万元、徐春 40 万元、杨海 40 万元、王捷 40.12 万元、戴洁春 40 万元、吴哲锐 40 万元、陈兴君 2.93 万元、尹红卫 18 万元、马群星 15.63 万元。

(四) 公司董事、高级管理人员变动情况

√适用 □不适用

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因
顾伟	董事长	选举	第五届董事会第二十七次会议选举
	非执行董事	选举	2025 年第一次临时股东大会选举
葛小波	董事长	离任	工作调整
杨振兴	非执行董事	选举	2025 年第一次临时股东大会选举
徐慧敏	独立非执行董事	选举	2025 年第二次临时股东大会选举
陈兴君	职工董事	选举	第五届职工代表大会第九次会议选举
华伟荣	非执行董事	离任	工作变动
李梭	非执行董事	离任	工作变动
朱贺华	独立非执行董事	离任	任期届满辞职
刘海林	非执行董事	离任	董事会换届
汪锦岭	执行副总裁	聘任	第五届董事会第二十五次会议聘任

熊雷鸣	执行副总裁	聘任	第五届董事会第二十七次会议聘任
郑亮	副总裁	聘任	第五届董事会第二十七次会议聘任
王卫	副总裁	聘任	第五届董事会第二十五次会议聘任
任凯锋	副总裁	聘任	第五届董事会第二十五次会议聘任
胡又文	副总裁	聘任	第五届董事会第二十七次会议聘任
杨海	副总裁	聘任	第五届董事会第二十五次会议聘任
吴哲锐	首席信息官	聘任	第五届董事会第二十五次会议聘任
尹红卫	副总裁	离任	到龄退休
马群星	副总裁	离任	工作调整
黄葳	首席信息官	离任	工作调整

(五)近三年受证券监管机构处罚的情况说明

适用 不适用

(六)其他

适用 不适用

四、董事履行职责情况

(一)董事参加董事会和股东会的情况

董事姓名	是否独立董事	参加董事会情况						参加股东会情况
		本年应参加董事会次数	亲自出席次数	以通讯方式参加次数	委托出席次数	缺席次数	是否连续两次未亲自参加会议	出席股东会的次数
顾伟	否	11	11	3	0	0	否	3
葛小波	否	12	12	11	0	0	否	4
周卫平	否	12	12	2	1	0	否	4
吴卫华	否	12	12	4	0	0	否	4
杨振兴	否	11	11	11	0	0	否	3
陈兴君	否	2	2	0	0	0	否	/
高伟	是	12	12	12	0	0	否	4
郭春明	是	12	12	8	0	0	否	4
徐慧敏	是	5	5	4	0	0	否	1
华伟荣(离任)	否	1	1	0	0	0	否	1
李梭(离任)	否	1	1	0	0	0	否	1
刘海林(离任)	否	10	10	5	0	0	否	4
朱贺华(离任)	是	7	7	6	0	0	否	3

连续两次未亲自出席董事会会议的说明

适用 不适用

年内召开董事会会议次数	12
其中：现场会议次数	0
通讯方式召开会议次数	2
现场结合通讯方式召开会议次数	10

(二) 董事对公司有关事项提出异议的情况

适用 不适用

(三) 其他

适用 不适用

五、董事会下设专门委员会情况

适用 不适用

(一) 董事会下设专门委员会成员情况

专门委员会类别	成员姓名
审计委员会	郭春明（主任委员）、高伟、徐慧敏
薪酬及提名委员会	高伟（主任委员）、顾伟、徐慧敏
战略与 ESG 委员会	顾伟（主任委员）、葛小波、周卫平、吴卫华、徐慧敏
风险控制委员会	顾伟（主任委员）、葛小波、周卫平、郭春明、陈兴君

(二) 报告期内审计委员会召开 6 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025/3/25	审议通过《国联民生证券股份有限公司 2024 年年度报告》《董事会审计委员会 2024 年度履职情况报告》《董事会审计委员会对会计师事务所 2024 年度履行监督职责情况报告》《2024 年度财务决算报告》《关于续聘 2025 年度审计机构的议案》《公司对会计师事务所 2024 年度履职情况评估报告》《关于开展债务融资工作授权的议案》《<公司重大会计政策和会计估计>修订方案》《<公司财务管理制度>修订方案》《关于预计公司 2025 年度日常关联交易的议案》《关于确认公司关联方名单的议案》《2024 年度内部控制评价报告》《关于提请审议公司 2024 年度重大关联交易专项审计报告的议案》《关于审议公司 2024 年内部审计工作报告暨 2025 年内部审计工作计划的议案》。	同意	听取年报审计情况汇报。
2025/4/29	审议通过《国联民生证券股份有限公司 2025 年第一季度报告》。	同意	听取《2025 年一季度内部稽核审计工作情况报告》。
2025/7/24	审议通过《关于调整物业租赁及相关服务关联交易金额上限的议案》。	同意	-
2025/8/27	审议通过《国联民生证券股份有限公司 2025 年半年度报告》《关于公司 2025 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告》《关于审议<公司 2025 年半年度募集资金存放与实际使用情况专项检查报告>的议案》《关于确认公司关联方名单的议案》《关于设立国联通智科技资产股权投资基金暨关联交易的议案》。	同意	听取 2025 年半年度报告审阅情况汇报、《2025 年半年度内部稽核审计工作情况报告》。

2025/10/29	审议通过《国联民生证券股份有限公司 2025 年第三季度报告》《关于取消公司监事会的议案》《关于审查公司财务负责人候选人任职资格的议案》。	同意	听取《2025 年三季度内部稽核审计工作情况报告》。
2025/12/29	审议通过《关于修订〈国联民生证券股份有限公司董事会审计委员会会议事规则〉的议案》《关于为国联民生证券承销保荐有限公司提供担保的议案》。	同意	-

(三) 报告期内薪酬及提名委员会召开 8 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025/1/13	审议通过《关于提名非独立董事候选人的议案》。	同意	-
2025/1/23	审议通过《关于经营管理团队 2024 年度绩效考核及奖金预分配的议案》。	同意	-
2025/3/26	审议通过《2024 年度董事履职考核及薪酬情况的议案》。	同意	-
2025/6/6	审议通过《关于聘任公司高级管理人员等相关事项的议案》。	同意	-
2025/7/24	审议通过《关于提名公司第五届董事会独立董事候选人的议案》《关于修订〈薪酬管理制度〉和〈绩效考核管理制度〉的议案》。	同意	-
2025/8/8	审议通过《关于聘任公司高级管理人员等相关事项的议案》。	同意	-
2025/10/30	审议通过《关于提名公司第六届董事会非独立董事候选人的议案》《关于提名公司第六届董事会独立董事候选人的议案》《关于调整公司独立董事津贴标准的议案》《关于审查公司高级管理人员候选人任职资格的议案》。	同意	-
2025/12/30	审议通过《第六届董事会经营目标计划及经营管理团队考核方案》《关于修订〈国联民生证券股份有限公司董事会薪酬及提名委员会议事规则〉的议案》。	同意	-

(四) 报告期内战略与 ESG 委员会召开 2 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025/3/26	审议通过《2024 年度可持续发展报告》《2025 年风险偏好及风险容忍度》《关于公司 2025 年自营业务规模的议案》《关于开展债务融资工作授权的议案》《关于建议股东大会授予董事会发行股份一般性授权的议案》。	同意	-
2025/12/30	审议通过《关于修订〈国联民生证券股份有限公司董事会战略与 ESG 委员会议事规则〉的议案》《关于公开挂牌转让中海基金管理有限公司股权的议案》。	同意	-

(五) 报告期内风险控制委员会召开 4 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025/3/26	审议通过《2024 年度全面风险管理报告》《2025 年风险偏好及风险容忍度》《关于公司 2025 年自营业务规模的议案》《2024 年度合规管理工作报告》《关于开展债务融资工作授权的议案》。	同意	-
2025/8/28	审议通过《关于审议<国联民生证券股份有限公司 2025 年度中期全面风险管理报告>的议案》《关于修订<国联民生证券股份有限公司合规管理基本制度>的议案》。	同意	-
2025/10/30	审议通过《关于修订<国联民生证券股份有限公司全面风险管理基本制度>的议案》。	同意	-
2025/12/30	审议通过《关于修订<国联民生证券股份有限公司董事会风险控制委员会议事规则>的议案》。	同意	-

(六) 存在异议事项的具体情况

适用 不适用

六、审计委员会发现公司存在风险的说明

适用 不适用

审计委员会对报告期内的监督事项无异议。

七、报告期末母公司和主要子公司的员工情况

(一) 员工情况

母公司在职员工的数量	2,244
主要子公司在职员工的数量	3,261
在职员工的数量合计	5,505
母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数	383
专业构成	
专业构成类别	专业构成人数
经纪业务	2,457
投资银行业务	1,125
资产管理业务	183
证券投资类业务	171
信用交易业务	20
研究业务	216
机构销售业务	62
信息技术	299
计划财务	81
其他业务及行政人员	891
合计	5,505

教育程度	
教育程度类别	数量（人）
博士	43
硕士	2,473
本科	2,800
大专及以下	189
合计	5,505

（二）薪酬政策

√适用 □不适用

公司深植“合规、诚信、专业、稳健”的文化理念于薪酬管理体系之中，通过建立综合考量工作业绩、廉洁从业、合规诚信执业、风险管理以及践行行业和公司文化理念的薪酬绩效管理体系，确保员工的薪酬回报与公司经济效益、合规风控的成效及个人岗位绩效的表现紧密相连。公司员工的薪酬结构由工资、业绩奖励、保险福利以及津补贴构成。公司不断致力于薪酬体系的优化与精进，工资的设定综合考量了员工的岗位重要性、专业技能水平、价值贡献度以及当前市场的薪酬趋势，确保薪酬的竞争力与合理性。激励政策在业绩奖励中的应用将结合业绩、个人绩效表现、合规执业、风险控制、廉洁从业、职业道德，以及企业文化建设成果等多维度因素，力求实现薪酬激励机制的科学性、全面性、公正性与稳健性，实现有效的人员激励与退出，保持人才队伍的活力与稳定。公司坚定不移地遵循相关法律法规，严格落实薪酬递延政策，确保薪酬安排的合规性与长期激励效应的最大化，同时建立完善的薪酬追索扣回机制，对未勤勉尽责或违法违规行为导致公司出现过度风险敞口或损失的高级管理人员及相关责任人员，可视情节轻重进行薪酬止付、追索扣回及停止长效激励，实现激励与约束相结合，调动和提升员工的工作积极性，防范经营风险，促进公司稳健发展。

公司持续关注员工身心健康与福祉，不断完善福利保障体系。公司严格按照国家法律法规要求，及时足额为员工缴纳各项法定社会保险及住房公积金，并提供企业年金计划、补充医疗保险等福利，进一步健全员工保障体系，营造温馨和谐的工作与生活环境。

（三）培训计划

√适用 □不适用

基于多年人才培养实践，公司探索并搭建了覆盖公司不同条线、不同岗位、不同层级、不同年龄员工的分层分类的培养体系。由人力资源部整体统筹、用人部门联动配合，整合内外部资源，执行“覆盖员工全职业生涯周期，以通用类项目为基础、按‘人员梯次-业务类别’双维度匹配差异化系列项目，灵活运用多元化形式手段”的立体式人才培养培训体系，从而实现规范员工从业行为、宣贯管理要求、补足技能短板、促进横向协同、牵引潜在业务发展、达成文化共识的培训目的。

2025 年度，公司紧密围绕人才发展战略，整合内外部培训资源，运用多元化的培训方式，全面赋能业务发展与人才成长。一是内训体系构建与内部资源开发，围绕经验萃取、课程研发与激

励体系三大核心，组织开展经验萃取实战营，沉淀高质量内部课程资源，培育内训师队伍，逐步构建可持续的内部人才培养生态。二是搭建跨部门、跨条线的开放式学习平台，启动每周一课协同赋能计划，推动管理经验交流、业务知识共享与专业能力传承，促进组织知识资产沉淀与人才协同融合。三是内外联动提升全员综合素养，聚焦重点业务领域，通过内外结合模式开展资产配置、公募 REITs 创新等十余项专题培训，助力核心骨干提升专业能力、拓展行业视野；面向全员组织涵盖职场效能、合规风控、业务知识等五十余主题的通用类培训，采用线上线下融合方式，有效提升员工基础职业素养与综合能力。

(四) 劳务外包情况

适用 不适用

(五) 证券经纪人情况

截至报告期末，公司（含民生证券）共有 95 家分支机构开展证券经纪人业务，经中国证券业协会审批并取得证券经纪人执业资格的人员共计 333 人。

管理模式方面，公司（含民生证券）均采用总部集中管理为主的模式，由总部负责相关工作的统筹协调、组织实施及日常业务管理。公司通过持续加强考核管理，优化证券经纪人队伍，同时加强合规管理，保持证券经纪人队伍的素质及合规展业意识。报告期内，公司各分支机构严格按照公司制度规章开展证券经纪人业务，未发生不合规事项。

八、利润分配或资本公积金转增预案

(一) 现金分红政策的制定、执行或调整情况

适用 不适用

1、公司利润分配政策

根据《公司章程》，公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的形式分配股利。公司具备现金分红条件的，应当优先采用现金分红进行利润分配。公司充分考虑对投资者的回报，每年按当年实现的母公司可供分配利润的规定比例向股东分配股利。公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

2、公司 2024 年度利润分配执行情况

公司 2025 年 6 月 10 日召开的 2024 年度股东大会审议通过《国联民生证券股份有限公司 2024 年度利润分配方案》，批准公司以方案实施前的公司总股本 5,680,592,806 股为基数，向公司股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.56 元（含税），共计分配现金股利人民币 318,113,197.14 元（含税）。公司 2024 年度利润分配已于 2025 年 8 月 5 日实施完毕。

3、公司 2025 年度利润分配预案

经审计，母公司 2025 年度实现净利润 1,350,319,041.45 元。根据《公司法》《证券法》《金融企业财务规则》及《公司章程》等相关规定，分别提取法定盈余公积金、一般风险准备金共计

405,095,712.45 元、并加上其他综合收益转入未分配利润 -8,114,135.75 元后，本年度实现可供分配的利润为 937,109,193.25 元。

以前年度结余未分配利润 3,132,880,870.62 元，对股东利润分配 318,113,197.14 元，本年度累计未分配的利润 3,751,876,866.73 元。

综合考虑公司长远发展、股东利益等因素，公司 2025 年度利润分配预案如下：以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派送现金红利人民币 0.60 元（含税），以公司现有股本 5,680,592,806 股计算，共派送现金红利人民币 340,835,568.36 元，占 2025 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 16.97%。本次分配后，公司剩余未分配利润人民币 3,411,041,298.37 元转入下一年度。如在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。

为进一步加大投资者回报，优化投资者体验，并简化分红程序，拟提请股东会授权董事会根据《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》《公司章程》等相关规定，在符合利润分配的条件下，另行制定公司 2026 年中期分红方案。

本预案尚需提交公司股东会审议。

(二) 现金分红政策的专项说明

适用 不适用

是否符合公司章程的规定或股东会决议的要求	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
分红标准和比例是否明确和清晰	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
相关的决策程序和机制是否完备	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到了充分保护	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否

(三) 报告期内盈利且母公司可供股东分配利润为正，但未提出现金利润分配方案预案的，公司应当详细披露原因以及未分配利润的用途和使用计划

适用 不适用

(四) 本报告期利润分配及资本公积金转增股本预案

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

每 10 股送红股数（股）	-
每 10 股派息数（元）（含税）	0.60
每 10 股转增数（股）	-
现金分红金额（含税）	340,835,568.36
合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	2,008,916,574.40
现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	16.97
以现金方式回购股份计入现金分红的金额	-
合计分红金额（含税）	340,835,568.36

合计分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率 (%)	16.97
-------------------------------------	-------

(五) 最近三个会计年度现金分红情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

最近三个会计年度累计现金分红金额（含税）(1)	1,061,060,555.36
最近三个会计年度累计回购并注销金额(2)	-
最近三个会计年度现金分红和回购并注销累计金额(3)=(1)+(2)	1,061,060,555.36
最近三个会计年度年均净利润金额(4)	1,025,885,008.23
最近三个会计年度现金分红比例 (%) (5)=(3)/(4)	103.43
最近一个会计年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	2,008,916,574.40
最近一个会计年度母公司报表年度末未分配利润	3,751,876,866.73

九、公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的情况及其影响**(一) 相关激励事项已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的**

□适用 √不适用

(二) 临时公告未披露或有后续进展的激励情况

股权激励情况

□适用 √不适用

其他说明

□适用 √不适用

员工持股计划情况

√适用 □不适用

1、公司 2022 年度员工持股计划概览

为进一步建立和完善员工与公司的利益共享机制，提高员工的凝聚力和公司竞争力，吸引和保留优秀人才，促进公司长期、持续、健康发展，促进公司、股东和员工三方的利益最大化，公司实施了 2022 年度员工持股计划。

公司于 2022 年 4 月 29 日、6 月 10 日分别召开第四届董事会第二十五次会议、2021 年度股东大会，审议通过《关于〈国联证券股份有限公司 2022 年度员工持股计划（草案）〉及其摘要的议案》《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司 2022 年度员工持股计划相关事宜的议案》。

2022 年 6 月，公司完成 2022 年度员工持股计划的认购资金募集工作，实际参与人数为 342 人，对象包括公司或下属控股子公司的董事、监事、高级管理人员、VP 及以上职级人员以及其他核心骨干员工，认购总金额为 6,811 万元，任一持有人持有的员工持股计划份额所对应的标的股票数量累计不超过公司股本总额的 0.1%。员工持股计划的存续期为 5 年，自公司股东会审议通过之日起算。

2022 年 7 月 12 日，公司召开 2022 年度员工持股计划第一次持有人会议，会议审议通过《关于审议国联证券股份有限公司 2022 年度员工持股计划持有人会议规则的议案》《关于选举国联证券股份有限公司 2022 年度员工持股计划管理委员会委员的议案》及《关于授权国联证券股份有限公司员工持股计划管理委员会办理本次员工持股计划相关事宜的议案》。

截至 2022 年 12 月 22 日，公司员工持股计划已完成标的股票的购买及登记过户，通过二级市场累计购买公司 H 股股票 18,260,000 股，买入股票占公司总股本比例约为 0.6448%，成交总金额为港币 7,375.99 万元（不含交易费用），剩余资金用于流动性管理。公司员工持股计划所获标的股票的锁定期为 12 个月，自公司公告最后一笔标的股票完成登记过户之日起算。2023 年 12 月 22 日，公司 2022 年度员工持股计划锁定期届满，员工持股计划资产管理机构将根据员工持股计划持有人的意愿决定是否退出。

2、截至报告期末员工持股计划持有的股票总额及占公司股本总额的比例

公司 2022 年员工持股计划所获标的股票的锁定期已于 2023 年 12 月 22 日届满，部分持有人根据个人意愿退出员工持股计划，从而员工持股计划持有人数、持股数量及持股比例发生变动。

截至报告期末，本次员工持股计划持有人数合计 47 人，持股数量合计 3,100,500 股，持股数量占公司总股本比例约为 0.0546%。

3、报告期内实施计划的资金来源

本次员工持股计划的资金来源为员工个人的合法薪酬，以及法律、行政法规允许的其他方式取得的自筹资金。

4、报告期内资产管理机构的变更情况

报告期内，公司员工持股计划资产管理机构未发生变更。

5、员工持股计划持有人出现离职、退休、死亡或其他不再适合继续参加持股计划等情形的处置情况，或除前述情形外的其他处置情况

报告期内，公司严格按照员工持股计划中约定的持有人在本计划存续期内发生不适合参加员工持股计划情况时的处置办法执行。

6、员工持股计划管理委员会成员变化情况

报告期内，公司员工持股计划管理委员会成员未发生变化。

公司将持续关注 2022 年度员工持股计划实施进展情况，并按照相关法律法规的要求及时履行信息披露义务。

其他激励措施

适用 不适用

(三) 董事、高级管理人员报告期内被授予的股权激励情况

适用 不适用

(四) 报告期内对高级管理人员的考评机制，以及激励机制的建立、实施情况

√适用 □不适用

根据公司董事会制定的经营目标计划与经营管理团队考核方案，董事会薪酬及提名委员会在综合公司年度经营目标实现情况、高级管理人员分管工作完成情况、年度合规专项考核情况等指标的基础上对高级管理人员进行绩效考核（涉及合规考核独立性要求的按监管规定执行），依据考核结果制定薪酬分配方案并报董事会批准后实施，公司将高级管理人员个人收入与公司整体经营成果、个人分管工作业绩及合规从业等情况紧密挂钩，同时建立完善的薪酬追索扣回机制，对未勤勉尽责或违法违规行为导致公司出现过度风险敞口或损失的高级管理人员及相关责任人员，可视情节轻重进行薪酬止付、追索扣回及停止长效激励，实现激励与约束相结合，调动和提升高级管理人员工作积极性，防范经营风险，促进公司稳健发展。

十、报告期内的内部控制制度建设及实施情况

√适用 □不适用

1、内部控制责任声明

按照企业内部控制规范体系的规定，建立健全和有效实施内部控制，评价其有效性，并如实披露内部控制评价报告是公司董事会的责任。公司董事会及董事、高级管理人员保证内部控制报告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对报告内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

2、建立内部控制的依据以及内部控制制度建设情况

公司注重内部规章制度和管理体制的建设，按照《公司法》《证券法》《企业内部控制基本规范》及其配套指引以及中国证监会有关内部控制监管要求，建立健全公司内部控制制度，并将内部控制建设始终贯穿于公司的经营发展之中，在业务开展过程中坚持制度流程先行的原则，不断完善内部控制制度，规范制度执行，强化监督检查，促进公司持续健康发展。

公司建立了涵盖环境控制、业务控制、资金管理和会计控制、信息系统控制、人力资源与薪酬管理、合规管理与风险控制等方面的内控制度。公司建立的内部控制包括事前防范、事中监控和事后检查等机制，形成了部门内部岗位之间、部门之间的互相制衡及合规法务、风险管理、稽核审计部门独立监督的全方位、系统性的内部控制体系。

报告期内内部控制存在重大缺陷情况的说明

□适用 √不适用

十一、报告期内对子公司的管理控制情况

√适用 □不适用

公司注重子公司（包括全资子公司及控股子公司）的组织体系、制度体系、内控体系等建设，通过向子公司提名或推荐董事及高级管理人员，督促子公司建立健全法人治理和内控制度，聘请

会计师事务所进行审计监督，及时掌握子公司经营管理、财务管理、投资管理、审计监督、考核奖惩等方面的情况，促进子公司的规范运作。报告期内，根据《公司法》《关于新<公司法>配套制度规则实施相关过渡期安排》及国有企业监事会改革方案等相关规定，国联证券资管、国联民生承销保荐、国联通宝、国联创新、民生证券、国联基金等 6 家子公司完成了取消监事会的改革工作，由董事会下设审计委员会或内设稽核审计部全面承接原监事会职权。

对子公司的管理控制存在异常的风险提示
适用 不适用

十二、内部控制审计报告的相关情况说明

适用 不适用

公司聘请的信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）已就公司财务报告内部控制的有效性发表审计意见，出具了《国联民生证券股份有限公司内部控制审计报告》，认为公司于 2025 年 12 月 31 日按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。公司在披露本报告的同时披露《国联民生证券股份有限公司 2025 年度内部控制评价报告》及《国联民生证券股份有限公司内部控制审计报告》，其不存在意见不一致的情形。

是否披露内部控制审计报告：是

内部控制审计报告意见类型：标准的无保留意见

十三、上市公司治理专项行动自查问题整改情况

不适用

十四、纳入环境信息依法披露企业名单的上市公司及其主要子公司的环境信息情况

适用 不适用

其他说明

适用 不适用

十五、社会责任工作情况

(一) 是否单独披露社会责任报告、可持续发展报告或 ESG 报告

适用 不适用

《国联民生证券股份有限公司 2025 年度可持续发展报告》将与本报告同日刊登在上交所网站。

(二) 社会责任工作具体情况

适用 不适用

对外捐赠、公益项目	数量/内容	情况说明
总投入（万元）	32.89 /	

其中：资金（万元）	32.89	参与“红十字人道万人捐”合计捐款 27.57 万元；参与慈善“一日捐”合计捐款 5.32 万元。
物资折款（万元）	0	/
惠及人数（人）	逾 5000 人	/

具体说明

√适用 □不适用

6 月，公司积极参加无锡市红十字会、市文明办、市委市级机关工委等六部门联合倡议开展的“红十字人道万人捐”，总计捐款 27.57 万元，助力生命关爱、应急救护、救灾救援、扶危济困等方面工作，汇聚人道力量，谱写博爱篇章。

9 月，公司组织员工参加无锡市委宣传部、市文明办、市慈善总会等 9 部门联合倡议开展的慈善“一日捐”活动，合计捐赠 5.32 万元，助力保障和改善民生、促进共同富裕和社会文明等方面工作。

十六、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作具体情况

√适用 □不适用

扶贫及乡村振兴项目	数量/内容	情况说明
总投入（万元）	449.60	
其中：资金（万元）	449.16	向结对帮扶的 5 个脱贫县投入 57.51 万元，协同东西部协作项目投入 60 万元，用于开展包括智力帮扶、公益帮扶、文化帮扶、生态帮扶、金融帮扶等领域的公益帮扶行动；支出 261.65 万元用于购买青海、陕西、新疆等对口帮扶地区的农产品，积极开展消费帮扶；出资 10 万元助力市残联暖居工程项目；向“清华之友—国联民生证券英才奖学金”拨款 10 万元，用于支持绿色金融实践、ESG 理念等课题研究；向江苏省金科数字与科技金融研究院捐赠 50 万元，用于支持数字人民币公益推广。
物资折款（万元）	0.44	向新疆阿合奇捐赠 165 台护眼灯，合计价值逾 0.44 万元。
惠及人数（人）	逾 10,000 人	
帮扶形式（如产业扶贫、就业扶贫、教育扶贫等）	智力帮扶、消费帮扶、文化帮扶、生态帮扶、公益帮扶、金融帮扶	

具体说明

√适用 □不适用

2025 年，公司积极践行乡村振兴国家战略，响应协会“巩固拓展结对帮扶成果，担当推进乡村振兴新使命”倡议，接续乡村振兴。聚焦“一司一县”主阵地、东西部协作项目和“证券行业促进乡村振兴公益行动”，在结对帮扶的 5 个县以及新疆阿合奇、陕西延安、青海海东等地区开展智力、公益、文化、生态、消费、金融等系列帮扶行动。

（一）接续“一司一县”结对帮扶

1.智力帮扶:支持安徽宿松青年创业协会开展“乡村振兴青春建功行动”,通过青联思想汇、家乡观摩交流、“青创说”主题沙龙及长三角考察等活动,为青创注入发展动力;携手江西鄱阳公益协会走进高家岭镇葡萄种植基地开展“送技术进大棚”培训,助力当地村民产业技能提升;帮扶湖北巴东肢体残疾人协会开展残疾人技能培训,拓宽残友就业路。

2.公益帮扶:协助安徽团宿松县委启动“国联民生·青春助学”项目缓解困难学生就学压力,开办暑期公益托管班及“七彩假期”公益培训班解决特殊困难家庭及青年职工家庭暑期“看护难”问题;助力四川平昌百花社区实施“爱老护幼”行动,精准服务“一老一小”,传递社会温暖;支持贵州赫章田坝小学教育梯教室座椅安装提升教学环境,改善乡村学校基础办学条件;助力江西鄱阳东桥小学改造食堂用餐条件,优化学生就餐环境;助力湖北巴东慈善总会与妇联开展“暖童心·伴成长”活动,丰富困境儿童精神生活。

3.文化帮扶:助力安徽宿松开展青少年文南词培训活动,30余名青少年齐聚一堂,沉浸式感受国家级非遗文化的独特魅力,为传统戏曲传承注入青春活力;支持四川平昌铺垭社区文化空间打造,夯实基层文化阵地;协助贵州赫章水炉村建设乡村文化廊道,丰富群众文化生活;资助江西鄱阳非遗渔鼓文化传承推广。

4.生态帮扶:助力四川平昌凉亭村生态整修,赋能乡村绿色发展;支持贵州赫章中井村完成太阳能路灯安装,改善乡村夜间人居环境;推进湖北巴东“生态美村”建设,优化农村人居环境。

5.金融帮扶:成功设立国联-中和农信小额贷款1期资产支持专项计划(乡村振兴);助力脱贫县企业安徽富印新材料在新三板挂牌上市,为脱贫县企业高质量发展注入动能;助力阳城国投成功发行“2025年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券(第一期)”;助力桓台县金丰产业发展投资集团成功发行“2025年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券(第一期)”;助力重庆万州经济技术开发区成功发行“2025年面向专业投资者非公开发行公司债券”第三期、第四期;助力吉视传媒成功发行“2025年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券(第一期)”;助力莱阳市五龙产业发展有限公司成功发行“2025年面向专业投资者非公开发行乡村振兴公司债券(第一期)”。上述项目是公司深入贯彻落实乡村振兴战略、金融“五篇大文章”部署的重要金融实践。

（二）协同东西部协作项目

公司积极贯彻落实习近平总书记关于深化东西部协作和定点帮扶工作的重要指示精神,支出261.65万元用于购买新疆阿合奇、陕西延安、青海海东等对口帮扶地区的农产品,以消费帮扶助力巩固脱贫攻坚成果。

此外,公司在新疆阿合奇,携手航亚科技等党建共建单位,参加“大手牵小手,小手手拉手”与新疆阿合奇结对共建活动,以孩子们的心愿卡和祝福视频开启童真心灵对话,向阿合奇县学生们捐赠图书和护眼灯,助力改善校园学习和生活环境,巩固深化无锡市对口援疆共建成果;开展“老年健康设备援助项目”,为低收入老年群体配送血压仪和制氧机并指导使用,筑牢健康防线;

向县图书馆捐赠 5,000 册图书，助力文化润疆；助力实施阿合塔拉村道路沿线生态修复工程，改善人居环境。

在陕西延安，公司向延安市宝塔区高新学校捐赠笔记本电脑，补齐信息化教学短板；参与支持安塞腰鼓非遗传承培训。

在青海海东，公司联合海东市第二人民医院无锡援青医疗专家团队发起困难家庭泌尿外科手术补助计划；为青海高等职业技术学院职业规划大赛提供专项辅导；支持市级合唱与秦腔团队精品培训，赋能文化发展。

（三）助力乡村振兴公益行动

1.服务乡村振兴：协助团宿松县委举办青少年成长与自我探索系列讲座，助力青少年树立积极心态，提升自我认知。

2.践行新发展理念：进一步深化推进与清华大学社会实践基地的校企合作项目，通过国联民生证券公益慈善信托向“英才奖学金”拨款 10 万元，用于支持绿色金融实践、ESG 理念及金融创新业务等领域的探索性研究与人才培养，更好践行新发展理念和 service 文化建设实践；向江苏省金科数字与科技金融研究院捐赠 50 万元，用于支持数字人民币公益推广。

3.开展慈善公益活动：出资 10 万元支持无锡市汇爱助残服务中心建设“给他一个温馨的家”暖居工程项目，给残疾人家庭制定环境改善计划，逐步改善居家环境；动员公司全体干部职工赴无锡市中心血站积极参与义务献血，践行初心使命，展现国企担当。

十七、其他

√适用 □不适用

（一）合规管理体系建设及合规检查情况

1.合规管理体系建设情况

公司建立了在董事会领导下，由合规总监、合规法务部和部门、分支机构合规管理人员四个层级组成的合规管理架构体系。

公司董事会、高级管理人员重视公司经营的合规性，承担有效管理公司合规风险的责任，积极践行并推广合规文化，促进公司合规经营。

以合规总监为核心的合规管理体系在公司组织体系中具有独立地位，能够独立履行合规管理职能，不受业务部门、经营管理层等外部干扰。

合规总监是公司的合规负责人，直接向董事会负责，对公司及其工作人员的经营管理和执业行为的合规性进行审查、监督和检查。公司设立合规法务部，在董事会领导下，向合规总监负责，协助开展公司合规管理具体工作。合规法务部主要工作职责包括拟定公司合规管理基本制度及其他合规管理制度和合规管理政策等，并督导下属各单位实施；对内部规章制度、重大决策、新产品和新业务方案等提供合规审核意见，并按规定对向外部提交的申请材料或报告进行合规审查；

开展对各业务经营管理相关部门的合规检查，对工作人员证券投资行为进行监测；指导和督促公司有关部门处理涉及公司和工作人员违法违规行为的投诉和举报；组织落实信息隔离墙、关联交易及利益冲突管理、反洗钱、异常交易管理等专项合规管理工作机制，监测内幕交易、市场操控等不当行为；监督落实维护客户权益、公平交易、维护市场秩序、防范违法违规证券活动等相关措施；协助构建涵盖公司下属各单位的合规管理组织体系，按照规定落实公司下属各单位及相关人员的合规考核，组织实施合规管理人员的设置、管理、考核；为公司高级管理人员、下属各单位提供合规咨询，对重要事项的合规咨询作出书面回复；制定公司合规管理手册，组织合规培训，负责对各部门合规宣导培训工作的落实情况进行督导，推进公司合规文化建设。

公司在总部部门、分支机构配置了相应的合规管理人员。各部门合规管理人员协助部门负责人，在合规法务部的指导监督下具体组织开展合规审查、合规检查、合规培训、投诉处置及监管配合等合规管理工作，承担相应的管理责任。合规管理人员的人数、占比及任职资格均符合监管部门要求。

公司将各层级子公司纳入统一合规管理体系，实施统一的合规管理标准，保证合规文化的一致性。子公司根据中国证监会及中证协的规定成立合规管理部门或配备专职的合规管理人员。公司合规法务部负责开展对子公司合规管理工作的指导，对子公司基本合规管理制度及部分重大事项进行审查，明确子公司向公司报告的合规管理事项，形成以子公司合规管理人员定期报告及重大事项报告为基础的信息沟通机制，保障信息传递的及时性、完整性，确保子公司合规管理工作符合要求。

此外，公司合规法务部和风险管理部、稽核审计部以及其他职能管理部门建立工作协调机制，包括法律法规跟踪、监管政策动态通报、监控预警信息共享、风险处置协同机制、联合检查评价机制等。相关部门共同协作配合、各司其职，开展合规风险的防范工作。

2. 合规检查情况

合规法务部根据监管要求及检查计划，组织对业务部门、分支机构、子公司的合规检查。2025年度，合规法务部对研究所、资金运营部、国联通宝等部门/子公司开展了合规检查；对公司适当性管理工作、基金投顾业务等进行了专项检查；对南京分公司、无锡分公司、深圳分公司、浙江分公司的下辖营业部开展了合规检查；对苏州分公司、上海分公司开展了反洗钱专项检查。合规法务部针对检查中发现的问题，提出整改意见或建议，要求被检查部门积极整改反馈，落实后续跟踪。

截至报告期末，公司合规管理有效运行，各项业务平稳有序发展。

（二）稽核审计部工作情况

2025年，公司稽核审计部紧密围绕公司总体战略要求，深化风险导向，紧跟监管动态，严守合规底线，聚焦关键领域，统筹推进各项审计工作，全面完成年度审计工作计划，切实履行内部审计“第三道防线”监督保障职能。在此基础上，进一步压实审计整改主体责任，完善审计发现

问题闭环管理机制，有效助力公司治理体系和治理能力现代化建设。报告期内，公司稽核审计部共进行各类审计报告 99 个，其中离任审计 58 个，强制离岗审计 23 个，专项检查 17 个，高级管理人员任中审计 1 个。审计项目涵盖了经纪业务、代销金融产品业务、投资银行业务、信用交易业务、信息技术管理、风险管理、合规管理、内部控制等方面。通过现场审计与非现场审计结合，客观反映被审计对象执行国家法律法规、行业准则及公司制度的情况和经营管理状况。针对检查中发现的问题和不足，及时提出审计改进措施和建议，并着力督促审计整改事项的落实，促进和支持了公司各项业务的规范发展。

（三）投资者关系

公司重视投资者关系工作的开展，通过多渠道、多平台、多方式搭建与投资者的沟通桥梁，促进公司与投资者之间的良性互动。公司在官网设立“投资者关系”栏目，并披露投资者关系服务热线及邮箱，通过上证 e 互动、业绩说明会、投资者热线、股东会等多种渠道，不断强化与投资者的沟通交流，积极传递公司经营战略、管理举措和成效，及时回应投资者关切；为便于广大投资者更全面深入地了解公司业绩和经营情况，公司年内共举行 3 场业绩说明会，参加 2025 年无锡上市公司投资者集体接待日活动，就投资者关心的问题进行沟通交流。报告期内，公司严格遵守法律法规和监管规定，真实、准确、完整、及时地进行信息披露，平等对待全体投资者，确保投资者及时了解公司重大事项，最大程度保护投资者的利益。

（四）与股东的沟通

股东会是公司的最高权力机构，股东通过股东会行使权力。公司制定了《股东会议事规则》确保股东会召集、召开的合规性，公司在《公司章程》中明确规定了股东所享有的权利，确保股东尤其是中小股东的知情权，对所有股东均平等对待。

公司有专人负责与股东的沟通联络，对于股东的意见、建议，公司高度重视，对于股东的合理要求，公司尽量及时满足。公司在官网设立“投资者关系”栏目，刊登公司的公告、财务数据等信息。股东也可直接致电公司查询相关信息，公司会及时以适当方式处理上述查询。

公司欢迎所有股东出席股东会，并在允许的范围内为股东出席会议提供便利。公司董事和高级管理人员会列席股东会，根据《企业管治守则》第二部分第 F.1.3 条守则条文，董事长、审计委员会、薪酬及提名委员会及其他董事委员会主席应出席年度股东会并在会上回答提问，公司管理层应确保外聘审计师出席年度股东会，回答股东所提出的相关问题。经实施及检讨上述措施后，公司认为现有股东沟通政策属充足及有效。

（五）《公司章程》修订情况

报告期内，《公司章程》共修订三次，分别经 2025 年 2 月 6 日、2025 年 6 月 10 日及 2025 年 12 月 15 日股东会批准通过。有关修订内容请详见公司于 2025 年 1 月 18 日、2025 年 5 月 16 日及 2025 年 11 月 22 日在公司和上交所披露的相关公告。

第五节 重要事项

一、承诺事项履行情况

(一) 公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

√适用 □不适用

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间	是否有履行期限	承诺期限	是否及时严格履行	如未能及时履行应说明未完成履行的具体原因	如未能及时履行应说明下一步计划
与首次公开发行相关的承诺	解决同业竞争	国联集团	避免同业竞争承诺, 详见公司《招股说明书》第七节“同业竞争与关联交易”。	首发上市阶段	否	国联集团作为公司控股股东期间有效	是	不适用	不适用
	股份限售	国联集团	在股票锁定期满后两年内减持公司股票的, 减持价格不低于 A 股首发的发行价格。在股票锁定期满后两年内减持, 累计减持数量不超过公司股份总数的 5%。	首发上市阶段	是	股票锁定期满后 2 年内	是	不适用	不适用
	股份限售	国联信托、国联电力、民生投资、一棉纺织、华光环能	在股票锁定期满后两年内减持公司股票的, 减持价格不低于 A 股首发的发行价格。在股票锁定期满后两年内减持, 累计减持数量不超过公司股份总数的 1%。	首发上市阶段	是	股票锁定期满后 2 年内	是	不适用	不适用
与重大资产重组相关的承诺	解决关联交易	国联集团	1、本次重组完成后, 国联集团承诺持续规范与国联民生及其下属公司之间的关联交易。2、对于国联集团有合理原因而发生的关联交易以及其他持续经营与国联民生及其下属公司所发生的必要的关联交易, 在不与法律、法规相抵触的前提下, 在权利所	2024/8/8	否	国联集团作为公司控股股东期间有效	是	不适用	不适用

		<p>及范围内，国联集团承诺将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照国联民生公司章程、有关法律法规和《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害国联民生及其他股东的合法权益。3、国联集团不以与市场价格相比显失公允的条件与国联民生及其下属企业进行交易，亦不利用控制地位从事任何损害国联民生及国联民生其他股东合法权益的行为。4、国联集团将严格按照《公司法》《上市公司治理准则》等法律法规以及国联民生公司章程的有关规定行使股东权利；在股东大会对有关涉及国联集团事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。国联集团承诺杜绝一切非法占用国联民生的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求国联民生违规向国联集团提供任何形式的担保。5、国联集团有关规范关联交易的承诺，同样适用于国联集团控制的其他企业（国联民生及其子公司除外），国联集团将在合法权限范围内促成国联集团控制的其他企业履行规范与国联民生之间已经存在或可能发生的关联交易的义务。</p>						
--	--	---	--	--	--	--	--	--

	其他	国联集团	本次重组完成后，国联集团作为国联民生的控股股东将按照法律、法规及国联民生公司章程依法行使股东权利，不利用国联集团控股股东身份影响国联民生的独立性，保持国联民生在资产、人员、财务、业务和机构等方面的独立性。	2024/8/8	否	国联集团作为公司控股股东期间有效	是	不适用	不适用
	股份限售	国联集团	1、国联集团在本次重组中认购的国联民生股份，自国联集团取得标的资产之日（持股日）起 60 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。本次重组完成后 6 个月内如国联民生股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者重组完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，国联集团持有国联民生股份的锁定期自动延长至少 6 个月。2、本次重组结束后，国联集团因本次重组取得的股份若由于国联民生送红股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期的约定。3、如本次重组因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让国联集团在国联民生拥有权益的股份。若国联集团所认购股份的锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，国联集团将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。	2024/8/8	是	国联集团取得标的资产之日（持股日）起 60 个月	是	不适用	不适用

解决同业竞争	国联集团	国联集团承诺,将根据《证券公司设立子公司试行规定》要求(若相关证券监管部门有更严格时限要求的,从其要求),本着有利于国联民生发展和维护股东利益尤其是中小股东利益的原则,通过进行资产和业务整合或采取其他合法方式,稳妥解决国联期货与民生期货之间的利益冲突、同业竞争问题。	2024/8/8	否	国联集团作为公司控股股东期间有效	是	不适用	不适用
其他	国联集团	自本次发行股份购买资产完成之日起 36 个月内,如国联民生出现连续 20 个交易日股票收盘价均低于本次发行股份购买资产的发行价格(在本次发行股份购买资产定价基准日至发行日期间,国联民生如因派息、送股、资本公积转增股本、配股等除权、除息事项或者国联民生依照相关法律法规召开董事会、股东大会对发行价格进行调整的,触发增持的价格将相应调整)的 80%,国联集团将在上述情形发生之日起 6 个月内增持国联民生的股份,增持国联民生股份的金额不低于国联集团在上一个会计年度自国联民生取得的现金分红金额。	2024/8/8	是	自本次发行股份购买资产完成之日起 36 个月	是	不适用	不适用
其他	国联集团	截至 2024 年 11 月 6 日,民生证券存在 2 起尚未了结的 1,000 万元以上的诉讼/仲裁案件,具体请参见《国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》“第四章交易标的基本情况”之	2024/11/6	否	-	是	不适用	不适用

			“六、诉讼、仲裁、行政处罚及合法合规情况”的序号 1 和序号 2 案件。就上述 2 起尚未了结的诉讼案件，国联集团承诺如下：如民生证券未来根据届时生效的裁判文书承担赔偿责任并向案件对方实际支付补偿金、赔偿金等款项，本公司承诺将支付相应金额的款项至民生证券。						
其他	国联集团		鉴于近期张某以其作为原太原长治路证券营业部员工合同诈骗罪受害人为由对民生证券及太原长治路证券营业部提起侵权责任诉讼，国联集团就前述员工涉及的诈骗及合同诈骗刑事案件受害人的潜在纠纷赔偿风险承诺如下：“如民生证券（含民生证券太原长治路证券营业部）未来根据届时生效的裁判文书承担赔偿责任并向纠纷对方实际支付补偿金、赔偿金等款项，本公司承诺将支付相应金额的款项至民生证券。”	2024/12/6	否	-	是	不适用	不适用
其他	国联集团、国联信托、国联电力、民生投资、一棉纺织、华光环能		自本次重组复牌之日起至本次重组实施完毕期间，国联集团、国联信托、国联电力、民生投资、一棉纺织、华光环能无减持国联民生股份的计划。	2024/5/14	是	自本次重组复牌之日起至本次重组实施完毕期间	是	不适用	不适用
其他	国联民生		国联民生将根据《证券公司设立子公司试行规定》要求（若相关证券监管部门有更严格时限要求的，从其要求），通过进行资产和业务整合或采取其他合法方式，解决国联民生与国	2024/8/8	否	国联民生作为民生证券控股股东期间有效	是	不适用	不适用

			联民生控股子公司（包括民生证券）之间可能存在的利益冲突、同业竞争问题，包括国联基金与民生基金管理有限公司之间的利益冲突、同业竞争问题。						
其他	国联民生董事、监事及高级管理人员		自本次重组复牌之日起至本次重组实施完毕期间，如本人持有国联民生股份的，本人无减持国联民生股份的计划。	2024/5/14	是	自本次重组复牌之日起至本次重组实施完毕期间	是	不适用	不适用
股份限售	兖矿资本		1、兖矿资本在本次发行股份购买资产中以标的资产 1（兖矿资本于 2020 年 9 月起持有的民生证券 69,801,616 股股份）认购的国联民生股份，自本次发行股份购买资产涉及的新增股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。2、兖矿资本在本次发行股份购买资产中以标的资产 2（兖矿资本于 2022 年 3 月起持有的民生证券 36,737,693 股股份）认购的国联民生股份，自兖矿资本取得标的资产之日（持股日）起 48 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。3、本次发行股份购买资产结束后，兖矿资本因本次发行股份购买资产取得的股份若由于国联民生送红股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期的约定。4、如本次发行股份购买资产因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机	2024/8/8	是	1、兖矿资本在本次发行股份购买资产中以标的资产 1（兖矿资本于 2020 年 9 月起持有的民生证券 69,801,616 股股份）认购的国联民生股份，自本次发行股份购买资产涉及的新增股份发行结束之日起 12 个月；2、兖矿资本在本次发行股份购买资产中以标的资产 2（兖矿资本于 2022 年 3 月起持有的民生证	是	不适用	不适用

			关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让兖矿资本在国联民生拥有权益的股份。若兖矿资本所认购股份的锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，兖矿资本将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。			券 36,737,693 股股份) 认购的国联民生股份，自兖矿资本取得标的资产之日(持股日)起 48 个月。			
股份限售	厚润泽汇		1、厚润泽汇在本次发行股份购买资产中以标的资产认购的国联民生股份，自厚润泽汇取得标的资产之日(持股日)起 48 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。2、本次发行股份购买资产结束后，厚润泽汇因本次发行股份购买资产取得的股份若由于国联民生送红股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期的约定。3、如本次发行股份购买资产因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让厚润泽汇在国联民生拥有权益的股份。若厚润泽汇所认购股份的锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，厚润泽汇将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。	2024/8/8	是	厚润泽汇取得标的资产之日(持股日)起 48 个月	是	不适用	不适用
股份限售	共青城民信、共青城民隆、共青城民新		共青城民信、共青城民隆、共青城民新作为本次发行股份购买资产的交易对方，就其在本次发行股份购买资产中以其于 2021 年 8 月 24 日以前取	2024/8/8	是	1、共青城民信、共青城民隆、共青城民新在本次发行	是	不适用	不适用

			<p>得的民生证券股份（即“标的资产 1”）及于 2021 年 8 月 24 日以后取得的民生证券股份（即“标的资产 2”）认购取得的国联民生股份锁定期承诺如下：1、共青城民信、共青城民隆、共青城民新在本次发行股份购买资产中以标的资产 1 认购的国联民生股份，自本次发行股份购买资产涉及的新增股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。2、共青城民信、共青城民隆、共青城民新在本次发行股份购买资产中以标的资产 2 认购的国联民生股份，自共青城民信、共青城民隆、共青城民新取得标的资产之日（持股日）起 48 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。3、本次发行股份购买资产结束后，共青城民信、共青城民隆、共青城民新因本次发行股份购买资产取得的股份若由于国联民生送红股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期的约定。4、如本次发行股份购买资产因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让共青城民信、共青城民隆、共青城民新在国联民生拥有权益的股份。若共青城民信、共青城民隆、</p>			<p>股份购买资产中以标的资产 1 认购的国联民生股份，自本次发行股份购买资产涉及的新增股份发行结束之日起 12 个月；2、共青城民信、共青城民隆、共青城民新在本次发行股份购买资产中以标的资产 2 认购的国联民生股份，自共青城民信、共青城民隆、共青城民新取得标的资产之日（持股日）起 48 个月。</p>			
--	--	--	---	--	--	--	--	--	--

			共青城民新所认购股份的锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，共青城民信、共青城民隆、共青城民新将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。						
股份限售	除共青城民信、共青城民隆、共青城民新、厚润泽汇、尧矿资本等 5 名交易对方外的其余 39 名交易对方		1、39 名交易对方在本次发行股份购买资产中以标的资产认购的国联民生股份，自本次发行股份购买资产涉及的新增股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；但是，在适用法律许可前提下的转让不受此限。2、本次发行股份购买资产结束后，39 名交易对方因本次发行股份购买资产取得的股份若由于国联民生送红股、转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述锁定期的约定。3、如本次发行股份购买资产因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让 39 名交易对方在国联民生拥有权益的股份。若 39 名交易对方所认购股份的锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符，39 名交易对方将根据证券监管机构的监管意见进行相应调整。	2024/8/8	是	自本次发行股份购买资产涉及的新增股份发行结束之日起 12 个月	是	不适用	不适用
解决关联交易	沔泉峪		1、本次重组完成后，在不对国联民生及其全体股东的利益构成不利影响的前提下，沔泉峪承诺将尽可能地避免和减少与国联民生及其下属公司之间将来可能发生的关联交易。2、对	2024/8/8	否	-	是	不适用	不适用

			<p>于沅泉峪无法避免或者有合理原因而发生的关联交易以及其他持续经营与国联民生及其下属公司所发生的必要的关联交易，在不与法律、法规相抵触的前提下，在权利所及范围内，沅泉峪承诺将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照国联民生《公司章程》、有关法律法规和《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，保证不通过关联交易损害国联民生及其他股东的合法权益。3、沅泉峪不以与市场价格相比显失公允的条件与国联民生及其下属企业进行交易。4、沅泉峪将严格按照《公司法》《上市公司治理准则》等法律法规以及国联民生《公司章程》的有关规定行使股东权利；在股东大会对有关涉及沅泉峪事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务。沅泉峪承诺杜绝一切非法占用国联民生的资金、资产的行为，在任何情况下，不要求国联民生违规向沅泉峪提供任何形式的担保。5、沅泉峪有关规范关联交易的承诺，同样适用于沅泉峪控制的其他企业，沅泉峪将在合法权限范围内促成沅泉峪控制的其他企业履行规范与国联民生之间已经存在或可能发生的关联交易的义务。</p>						
--	--	--	---	--	--	--	--	--	--

	股份限售	江苏国有企业混合所有制改革基金（有限合伙）等 15 名发行对象	因国联民生发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金向特定对象发行股票认购所获股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。	2025/2	是	自发行结束之日起 6 个月	是	不适用	不适用
--	------	---------------------------------	--	--------	---	---------------	---	-----	-----

(二) 公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目

是否达到原盈利预测及其原因作出说明

已达到 未达到 不适用

(三) 业绩承诺情况

适用 不适用

业绩承诺变更情况

适用 不适用

其他说明

适用 不适用

二、报告期内控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

适用 不适用

三、违规担保情况

适用 不适用

四、公司董事会对会计师事务所“非标准意见审计报告”的说明

适用 不适用

五、公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正的原因和影响的分析说明

(一) 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

(二) 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

(三) 与前任会计师事务所进行的沟通情况

适用 不适用

(四) 审批程序及其他说明

适用 不适用

六、聘任、解聘会计师事务所情况

单位：万元 币种：人民币

	现聘任
境内会计师事务所名称	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
境内会计师事务所报酬	173
境内会计师事务所审计年限	2 年
境内会计师事务所注册会计师姓名	晁小燕、李源
境内会计师事务所注册会计师审计服务的累计年限	2 年
境外会计师事务所名称	信永中和（香港）会计师事务所有限公司
境外会计师事务所报酬	45
境外会计师事务所审计年限	2 年

注：以上未包含对并表子公司的审计费用。

	名称	报酬
内部控制审计会计师事务所	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）	30

聘任、解聘会计师事务所的情况说明

适用 不适用

经公司 2024 年度股东大会审议批准，公司聘任信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）及信永中和（香港）会计师事务所有限公司为公司 2025 年外部审计机构，分别负责根据中国企业会计准则与国际财务报告准则提供相关审计及审阅服务；聘任信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2025 年内部控制审计机构。详情请参阅公司相关公告。

审计期间改聘会计师事务所的情况说明

适用 不适用

审计费用较上一年度下降 20%以上（含 20%）的情况说明

适用 不适用

七、面临退市风险的情况

（一）导致退市风险警示的原因

适用 不适用

（二）公司拟采取的应对措施

适用 不适用

（三）面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

八、破产重整相关事项

适用 不适用

九、重大诉讼、仲裁事项

本年度公司有重大诉讼、仲裁事项 本年度公司无重大诉讼、仲裁事项

报告期内，本集团不存在上交所《上市规则》中要求披露的涉案金额超过人民币 1,000 万元且占公司最近一期经审计净资产绝对值 10%以上的重大诉讼、仲裁事项。

本集团已披露且报告期内有新进展的诉讼、仲裁事项进展如下：

1. 公司与广州汇垠华合投资企业（有限合伙）、张桂珍股票质押式回购交易纠纷案

2025 年 7 月 8 日，江苏省无锡市中级人民法院作出（2024）苏 02 民初 236 号民事判决书，驳回原告张桂珍全部诉讼请求，原告已提起上诉。截至本报告披露日，案件仍在审理中。

2. 子公司民生证券与聊城合杉海博科技咨询合伙企业（有限合伙）合同纠纷案

2025 年 1 月 14 日，四川省广安市广安区法院作出（2024）川 1602 民初 3952 号裁定，同意原告聊城合杉海博科技咨询合伙企业（有限合伙）撤诉。本案已结案。

3. 子公司民生证券与张某侵权责任纠纷案

2025 年 2 月 6 日，山西省太原市小店区人民法院一审判决民生证券、民生证券太原长治路营业部赔偿 34,902,861.5 元，驳回原告其他诉讼请求。民生证券、民生证券太原长治路营业部后提起上诉。2025 年 8 月 27 日，民生证券收到山西省太原市中级人民法院二审民事判决书，撤销一审判决，驳回原告全部诉讼请求。原判决已生效。2026 年 3 月 19 日，民生证券收到山西省高级人民法院（2026）晋民申 1008 号应诉通知书，张某不服原判决，申请再审，山西省高级人民法院已立案审查。截至本报告披露日，案件仍在审查过程中。

4. 子公司民生证券与武汉当代科技产业集团股份有限公司债券交易纠纷执行两案

2025 年 4 月 25 日，湖北省武汉市中级人民法院作出（2024）鄂 01 破 22 号之一公告，裁定批准武汉当代科技产业集团股份有限公司重整计划并终止重整程序。截至本报告披露日，因被执行人处于重整期间，执行程序中止。

5. 子公司民生证券投资与黄启镇股权回购纠纷案

2024 年 12 月 5 日，中国国际经济贸易仲裁委员会作出（2024）中国贸仲京裁字第 126157 号裁决书，支持民生证券投资的仲裁请求。2025 年 4 月 15 日，民生证券投资与黄启镇签署《和解协议》。截至本报告披露日，和解协议处于正常履行过程中。

6. 子公司国联民生承销保荐涉山东龙力生物科技股份有限公司证券虚假陈述责任纠纷案

2025 年 8 月 25 日，子公司收到山东省济南市中级人民法院（2021）鲁 01 民初 1377 号民事判决书，判令子公司在 276,395,624.50 元的 5% 范围内承担连带清偿责任，子公司已提起上诉。截至本报告披露日，案件仍在审理中。

7. 子公司民生证券与山东胜通集团股份有限公司、王秀生、国海证券股份有限公司、中天运会计师事务所（特殊普通合伙）、大公国际资信评估有限公司、山东鲁成律师事务所证券虚假陈述案

2025 年 12 月 16 日，民生证券收到山东省青岛市中级人民法院一审民事判决书，判决：一、实控人王秀生对胜通集团总计 210,053,200.45 元的赔偿责任承担连带责任；二、中天运会在上述金额的 60% 范围内承担连带责任；三、国海证券在上述金额的 30% 范围内承担连带责任；四、大公国际在上述金额的 3% 范围内承担连带责任；五、山东鲁成律所在上述金额的 1% 范围内承担连带责任。部分被告已提起上诉。截至本报告披露日，案件仍在审理中。

8. 子公司民生证券与山东胜通集团股份有限公司、王秀生、恒丰银行股份有限公司、中天运会计师事务所（特殊普通合伙）、大公国际资信评估有限公司、山东鲁成律师事务所证券虚假陈述案

2026 年 2 月 11 日，民生证券收到济南铁路运输中院一审判决书（2025）鲁 71 民初 44 号，一审判决被告王秀生对山东胜通集团股份有限公司总计 73,931,472.69 元的赔偿责任承担连带责任、中天运会计师事务所(特殊普通合伙)在 60% 范围内承担连带责任、恒丰银行在 10% 范围内承担连带责任、大公国际资信评估有限公司在 3% 范围内承担连带责任、山东鲁成律所在 1% 范围内承担连带责任。驳回原告的其他诉讼请求。原告和部分被告已提起上诉。截至本报告披露日，案件仍在审理中。

上述案件的前序事项，以及本集团已披露但报告期内无进展的诉讼、仲裁事项，详见本集团往期定期报告及《国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》等相关公告。

十、上市公司及其董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人涉嫌违法违规、受到处罚及整改情况

√适用 □不适用

1.2025 年 1 月 7 日，中国证监会就子公司国联民生承销保荐（原华英证券）保荐的苏州春秋电子科技股份有限公司可转债项目，发行人证券发行上市当年营业利润比上年下滑 50%以上，出具《关于对华英证券有限责任公司采取出具警示函措施的决定》。

针对上述函件，国联民生承销保荐已采取整改措施：（1）加强对发行人的持续督导；（2）在公司层面加强股权业务日常持续督导工作，开展持续督导培训，完善持续督导制度体系。

2.2025 年 1 月 17 日，江苏证监局针对公司在衍生品交易中存在的违规行为，对公司出具《江苏证监局关于对国联证券股份有限公司采取责令改正行政监管措施的决定》。

针对上述函件，公司高度重视，认真开展整改工作，并对照公司制度进行了相应的内部问责，要求责任部门不断提高业务能力和工作质量。

3.2025 年 2 月 8 日，中国证监会因子公司民生证券在公司债券业务中存在以下违规行为：一是债券类业务内部控制不完善，个别项目质控内核意见跟踪落实不到位；二是承销尽调不规范，部分项目未对可能影响发行人偿债能力的事项进行充分关注和核查；三是受托管理履职尽责不到位，个别项目未对存续期影响发行人偿债能力事项进行及时关注并督促信息披露。对民生证券出具《关于对民生证券股份有限公司采取责令改正措施的决定》。

针对上述函件，民生证券高度重视，已采取以下整改措施：（1）加强债券类业务内部控制审核力度，持续推进内部控制系统建设及制度建设；（2）制订《尽职调查工作底稿审核手册》，推进尽调底稿标准化、规范化管理；（3）细化债券存续期管理标准，推动受托管理履职归位尽责。

4.2025 年 4 月 30 日，深交所因子公司民生证券在担任迪嘉药业 IPO 项目保荐人过程中存在的违规行为，对民生证券出具《关于对民生证券股份有限公司的监管函》，对其保荐代表人出具《关于对保荐代表人包静静、何润勇给予通报批评处分的决定》。

针对上述函件，民生证券高度重视，已对该项目相关人员进行处罚：（1）对保荐代表人包静静、保荐代表人何润勇及投行上海十六部部门负责人钟德颂进行警示；（2）责令保荐代表人包静静、保荐代表人何润勇退还风险责任金；（3）取消保荐代表人包静静、保荐代表人何润勇 2025 年度评优资格。

5.2025 年 5 月 15 日，北交所因子公司民生证券作为保荐机构及其保荐代表人梁军、朱展鹏未能勤勉尽责，未能保证奥迪威发行上市申请文件和信息披露的真实、准确、完整，对民生证券及相关责任主体出具《关于对民生证券股份有限公司及相关责任主体采取自律监管措施的决定》。

针对上述函件，民生证券高度重视，已对该项目相关人员进行处罚：（1）对保荐代表人朱展鹏进行警告；（2）扣发保荐代表人朱展鹏风险责任金；（3）取消保荐代表人朱展鹏 2025 年度评优资格。（4）保荐代表人梁军已于 2024 年 7 月离职，递延奖金已按制度全额扣发。若后续有充分的证据表明存在新增、遗漏或本次未发现的主观过错，公司保留进一步问责的权利。

6.2025 年 6 月 25 日，北交所因子公司民生证券作为保荐机构及其保荐代表人曹文轩、刘娜未发现公发上市申请文件存在代签且未提交授权书的情况，在保荐业务中未勤勉尽责，对民生证券及相关责任主体出具《关于对民生证券股份有限公司及相关责任主体采取自律监管措施的决定》。

针对上述函件，民生证券高度重视，已对该项目相关人员进行处罚：（1）对保荐代表人曹文轩、刘娜进行事业部内部通报批评；（2）责令保荐代表人曹文轩、刘娜退还风险责任金；（3）取消保荐代表人曹文轩、刘娜 2025 年度评优资格。

7.2025 年 6 月 20 日，江苏证监局针对公司重大事项未报告、廉洁从业内部控制制度不完善等问题，对公司出具《江苏证监局关于对国联民生证券股份有限公司采取责令改正行政监管措施的决定》。

针对上述函件，公司高度重视，已采取整改措施：（1）完善重大事项报备机制，确保责任到人到岗，从制度层面筑牢工作根基；（2）完善相关管理制度，廉洁从业覆盖管理全流程。

8.2025 年 9 月 1 日，重庆证监局针对公司重庆五红路证券营业部未按照公司财富管理总部要求，跟踪并及时处理监测发现的 2 名客户账户登录异常情形的问题，对该营业部出具《关于对国联民生证券股份有限公司重庆五红路证券营业部采取出具警示函措施的决定》。

针对上述函件，公司高度重视，已采取整改措施：（1）完善客户账户使用监控处理相关制度，细化管控要求，确保闭环管理；（2）优化监测指标阈值与模型算法，提升风险识别的精准性与时效性；（3）加强法规学习与案例培训，并将异常处理情况纳入考核，强化考核结果应用。

9.2025 年 10 月 13 日，浙江证监局因子公司民生证券作为浙江维康药业股份有限公司首次公开发行股票持续督导机构，在持续督导履职过程中存在违规行为，任绍忠、钟德颂作为保荐代表人对违规行为负有主要责任，对民生证券、任绍忠、钟德颂出具《关于对民生证券股份有限公司、任绍忠、钟德颂采取出具警示函措施的决定》。

针对上述函件，民生证券高度重视，已对该项目相关人员进行处罚：（1）责令保荐代表人钟德颂退还一个月的月度工资总额；（2）取消保荐代表人钟德颂 2025 年度评优资格；（3）保荐代

表人任绍忠已于 2024 年 3 月离职，若后续有充分的证据表明存在新增、遗漏或本次未发现的主观过错，公司保留进一步问责的权利。

10.2025 年 12 月 25 日，山东证监局因子公司民生证券在自营业务中存在违规行为，对民生证券出具《关于对民生证券股份有限公司采取出具警示函措施的决定》。

针对上述函件，民生证券高度重视，已积极完成整改工作，并将加强证券法律法规学习，严格规范展业行为。

十一、报告期内公司及其控股股东、实际控制人诚信状况的说明

适用 不适用

报告期内，公司及控股股东、实际控制人诚信状况良好，不存在未履行法院生效判决、所负数额较大的债务到期未清偿等情况。

十二、重大关联交易

(一) 与日常经营相关的关联交易

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

公司第五届董事会第二十三次会议、2024 年度股东大会审议通过《关于预计公司 2025 年度日常关联交易的议案》，公司第五届董事会第二十六次会议审议通过《关于调整物业租赁及相关服务关联交易金额上限的议案》，日常关联交易的预计及调整情况详见公司于 2025 年 3 月 27 日披露的《关于预计公司 2025 年度日常关联交易的公告》（公告编号：2025-024 号）和 2025 年 7 月 25 日披露的《关于调整 2025 年度物业租赁及相关服务预计日常关联交易年度上限的公告》（公告编号：2025-044 号）。2025 年度，公司日常关联交易执行情况如下：

(1) 与国联集团及其相关企业发生的关联交易

单位：万元 币种：人民币

交易类别	交易内容	预计交易上限	实际交易金额
证券和金融产品交易	证券经纪服务收入	因业务的发生及规模的不确定性，以实际发生数计算。	778.31
	资产管理服务收入		303.92
	承销保荐收入		436.74
	财务顾问收入		28.30
	投资咨询收入		175.29
	期货交易手续费支出		156.93
	保险费支出		17.37
证券和金融产品交易	认购国联信托发行的信托计划		73,110.00

	信托计划收益分配	因业务的发生及规模的不确定性，以实际发生数计算。	1,661.77
	同业存放利息收入		21.88
物业租赁及相关服务	租赁收入	房屋出租收入不超过 300 万元；	0.00
	租赁支出	房屋租赁支出不超过 7,259 万元，	4,160.21
	物业及相关支出	物业相关服务支出不超过 2,300 万元。	1,610.67

注：2025 年度房屋租赁涉及的使用权资产折旧 4,040.40 万元、租赁负债利息支出 119.81 万元,对应租金支出为 4,157.27 万元。

(2) 与其他关联法人发生的关联交易

单位：万元 币种：人民币

交易类别	交易内容	关联法人	预计交易上限	实际交易金额
证券和金融产品服务	证券经纪服务收入	中海基金	因业务的发生及规模的不确定性，以实际发生数计算。	79.65
		其他		0.08
	资产管理服务收入	无锡农村商业银行股份有限公司		30.81
		湖州佳宁股权投资合伙企业（有限合伙）		42.89
		其他		5.38
	财务顾问收入	无锡拈花湾文化投资有限公司		28.30
	投资咨询收入	无锡农村商业银行股份有限公司		24.53
	销售服务费支出	无锡农村商业银行股份有限公司		0.12
证券和金融产品交易	债券交易	无锡农村商业银行股份有限公司	因业务的发生及规模的不确定性，以实际发生数计算。	169,407.96
	债券利息支出	无锡农村商业银行股份有限公司		279.00
	购买基金产品	中海基金		11,000.00

(3) 与关联自然人发生的关联交易

公司为关联自然人提供证券经纪服务取得收入 10.26 万元，提供投资咨询服务取得收入 8.43 万元，提供资产管理服务取得收入 3.85 万元，支付关联自然人认购公司质押式报价回购产品利息 0.06 万元。

本章节所载关联交易的披露系依据上交所上市规则确定，与财务报表附注中的关联交易数额（依据企业会计准则编制）可能存在差异。

3、临时公告未披露的事项

适用 不适用

(二) 资产或股权收购、出售发生的关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、 临时公告未披露的事项

适用 不适用

4、 涉及业绩约定的，应当披露报告期内的业绩实现情况

适用 不适用

(三) 共同对外投资的重大关联交易

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

事项概述	查询索引
<p>2025年8月28日，公司召开第五届董事会第二十八次会议审议通过《关于设立国联通智科技资产股权投资基金暨关联交易的议案》，同意公司全资私募投资基金子公司国联通宝出资人民币4.8亿元与关联人国联人寿保险股份有限公司共同设立无锡国联通智科技产业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“国联通智基金”)，基金规模人民币12.2亿元。</p> <p>2025年12月15日，国联通智基金召开2025年第一次合伙人会议，决定解散国联通智基金并办理工商注销手续，由国联通智基金执行事务合伙人国联通宝牵头负责国联通智基金清算及工商注销登记等相关事宜。</p>	<p>具体情况详见公司于2025年8月29日披露的《国联民生证券股份有限公司关于设立国联通智基金暨关联交易的公告》(公告编号：2025-059号)以及2025年12月16日披露的《国联民生证券股份有限公司关于终止设立国联通智基金暨关联交易的公告》(公告编号：2025-078号)。</p>

2、 已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、 临时公告未披露的事项

适用 不适用

(四) 关联债权债务往来

1、 已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、临时公告未披露的事项

适用 不适用

(五) 公司与存在关联关系的财务公司、公司控股财务公司与关联方之间的金融业务

适用 不适用

(六) 其他

适用 不适用

根据江苏证监局下发的《关于进一步加强证券公司关联交易监管有关事项的通知》（苏证监机构字[2018]64 号）的有关要求及公司《关联交易管理制度》等规定，公司对重大关联交易进行了专项审计。从本次审计的情况来看，公司已建立了关联方交易管理制度和内部控制体系，各项关联交易的审批、实施、管理等过程得到有效执行和控制。检查区间内，公司未发生金额在 3,000 万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的重大关联交易。公司第六届董事会审计委员会第三次会议、第六届董事会第四次会议审议通过了《国联民生证券股份有限公司 2025 年度重大关联交易专项审计报告》。

十三、重大合同及其履行情况

(一) 托管、承包、租赁事项

1、托管情况

适用 不适用

2、承包情况

适用 不适用

3、租赁情况

适用 不适用

(二) 担保情况

√适用 □不适用

单位: 元 币种: 人民币

公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）															
担保方	担保方与上市公司的关系	被担保方	担保金额	担保发生日期(协议签署日)	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保物(如有)	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	担保逾期金额	反担保情况	是否为关联方担保	关联关系	
-															
报告期内担保发生额合计（不包括对子公司的担保）															0
报告期末担保余额合计（A）（不包括对子公司的担保）															0
公司及其子公司对子公司的担保情况															
报告期内对子公司担保发生额合计															0
报告期末对子公司担保余额合计（B）															0
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）															
担保总额（A+B）															0
担保总额占公司净资产的比例(%)															0
其中：															
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额（C）															0
直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供的债务担保金额（D）															0
担保总额超过净资产50%部分的金额（E）															0
上述三项担保金额合计（C+D+E）															0
未到期担保可能承担连带清偿责任说明							不适用								
担保情况说明							2023年10月27日，公司第五届董事会第十二次会议审议通过《关于为国联证券（香港）有限公司提供担保续期的议案》。公司将为国联证券（香港）及其全资子公司提供总额不超过1亿美元的担保，自本次董事会会议审议通过之日起24个月内有效。截至报告期								

	<p>末，公司已实际为其提供的担保余额为0。具体情况详见公司于2023年10月28日披露的《关于为国联证券（香港）有限公司提供担保的公告》（公告编号：2023-049号）。</p> <p>2025年12月30日，公司第六届董事会第二次会议审议通过《关于为国联民生证券承销保荐有限公司提供担保的议案》。公司将为国联民生承销保荐提供不超过人民币1亿元的动态净资产担保承诺。截至报告期末，本次担保承诺尚未取得中国证监会等相关监管机构认可，公司已实际为其提供的担保余额为0。具体情况详见公司于2025年12月31日披露的《关于为全资子公司国联民生证券承销保荐有限公司提供净资产担保承诺的公告》（公告编号：2025-083号）。</p>
--	---

(三) 其他重大合同

适用 不适用

十四、A 募集资金使用进展说明

适用 不适用

(一) 募集资金整体使用情况

适用 不适用

单位：元

募集资金来源	募集资金到位时间	募集资金总额	募集资金净额 (1)	招股书或募集说明书中募集资金承诺投资总额 (2)	超募资金总额 (3) = (1) - (2)	截至报告期末累计投入募集资金总额 (4)	其中： 截至报告期末超募资金累计投入总额 (5)	截至报告期末募集资金累计投入进度 (%) (6) = (4)/(1)	截至报告期末超募资金累计投入进度 (%) (7) = (5)/(3)	本年度投入金额 (8)	本年度投入金额占比 (%) (9) = (8)/(1)	变更用途的募集资金总额
向特定对象发行股票	2025/2/26	1,999,999,995.07	1,970,895,307.90	1,970,895,307.90	/	0	/	0	/	0	0	/
合计	/	1,999,999,995.07	1,970,895,307.90	1,970,895,307.90	/	0	/	0	/	0	0	/

其他说明

适用 不适用

(二) 募投项目明细

适用 不适用

1、 募集资金明细使用情况

√适用 □不适用

单位：亿元

募集资金来源	项目名称	项目性质	是否为招股书或者募集说明书中的承诺投资项目	是否涉及变更投向	募集资金计划投资总额(1)	本年投入金额	截至报告期末累计投入募集资金总额(2)	截至报告期末累计投入进度(%) (3)=(2)/(1)	项目达到预定可使用状态日期	是否已结项	投入进度是否符合计划的进度	投入进度未达计划的具体原因	本年实现的效益	本项目已实现的效益或者研发成果	项目可行性是否发生重大变化,如是,请说明具体情况	节余金额
向特定对象发行股票	财富管理业务	其他	是	否	不超过10.00	-	-	不适用	不适用	否	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
向特定对象发行股票	信息技术	其他	是	否	不超过10.00	-	-	不适用	不适用	否	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
合计	/	/	/	/	不超过20.00			/	/	/	/	/	/	/	/	

注：根据公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易方案，募集资金总额不超过人民币 20 亿元，扣除发行费用后将全部用于向民生证券增资，增资后用于发展民生证券业务。本次实际发行募集资金净额为人民币 19.71 亿元。2026 年 2 月 7 日，公司召开第六届董事会第三次会议审议通过《关于民生证券股份有限公司非公开协议增资的议案》，同意使用募集资金向民生证券增资人民币 2 亿元。2026 年 2 月 9 日，公司向民生证券进行增资。资金到账后，用于民生证券财富管理业务发展和信息技术投入。

2、超募资金明细使用情况

□适用 √不适用

(三) 报告期内募投变更或终止情况

□适用 √不适用

(四) 报告期内募集资金使用的其他情况

1、 募集资金投资项目先期投入及置换情况

适用 不适用

2、 用闲置募集资金暂时补充流动资金情况

适用 不适用

3、 对闲置募集资金进行现金管理，投资相关产品情况

适用 不适用

4、 其他

适用 不适用

(五) 中介机构关于募集资金存储与使用情况的专项核查、鉴证的结论性意见

适用 不适用

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年度募集资金存放与使用情况进行了鉴证并出具了编号为 XYZH/2026BJAB1B0058 号专项报告，认为：募集资金年度存放、管理与使用情况专项报告已经按照上海证券交易所相关规定编制，在所有重大方面如实反映了国联民生证券 2025 年度募集资金的实际存放、管理与使用情况。

华泰联合证券有限责任公司认为：国联民生证券股份有限公司募集资金存放和使用符合中国证监会发布的《上市公司募集资金监管规则》、上海证券交易所颁布的《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——规范运作》及公司《募集资金管理制度》等文件的规定，对募集资金进行了专户存储和专项使用，不存在变相改变募集资金用途和损害股东利益的情况，不存在违规使用募集资金的情形。

核查异常的相关情况说明

适用 不适用

(六) 擅自变更募集资金用途、违规占用募集资金的后续整改情况

适用 不适用

十五、其他对投资者作出价值判断和投资决策有重大影响的重大事项的说明

适用 不适用

十六、重大资产负债表日后事项

(一) 董事和高级管理人员变动情况

报告期后至本报告披露日，公司董事和高级管理人员变化详见“第四节 公司治理、环境和社会”之“（四）公司董事、高级管理人员变动情况”。

（二）年度分配预案或决议

公司 2025 年度利润分配预案详见本报告“第四节 公司治理、环境和社会”之“八、利润分配或资本公积金转增预案”。

（三）重大投融资行为

无。

（四）重大诉讼、仲裁事项

报告期后至本报告披露日，本集团未发生上交所《上市规则》中要求披露的重大诉讼、仲裁。

（五）企业合并或处置子公司事项

无。

（六）其他可能对公司的财务状况、经营成果和现金流量发生重大影响的情况

无。

第六节 股份变动及股东情况

一、股本变动情况

(一) 股份变动情况表

1、股份变动情况表

单位：股

	本次变动前		本次变动增减(+,-)					本次变动后	
	数量	比例(%)	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例(%)
一、有限售条件股份	-	-	2,848,819,638	-	-	-1,979,256,177	869,563,461	869,563,461	15.31
1、国家持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2、国有法人持股	-	-	1,480,701,213	-	-	-660,383,710	820,317,503	820,317,503	14.44
3、其他内资持股	-	-	1,335,167,437	-	-	-1,285,921,479	49,245,958	49,245,958	0.87
其中：境内非国有法人持股	-	-	1,297,628,335	-	-	-1,248,382,377	49,245,958	49,245,958	0.87
境内自然人持股	-	-	37,539,102	-	-	-37,539,102	-	-	-
4、外资持股	-	-	32,950,988	-	-	-32,950,988	-	-	-
其中：境外法人持股	-	-	32,950,988	-	-	-32,950,988	-	-	-
境外自然人持股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、无限售条件流通股份	2,831,773,168	100.00	-	-	-	1,979,256,177	1,979,256,177	4,811,029,345	84.69
1、人民币普通股	2,389,133,168	84.37	-	-	-	1,979,256,177	1,979,256,177	4,368,389,345	76.90
2、境内上市的外资股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3、境外上市的外资股	442,640,000	15.63	-	-	-	-	-	442,640,000	7.79
4、其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
三、股份总数	2,831,773,168	100.00	2,848,819,638	-	-	-	2,848,819,638	5,680,592,806	100.00

注：其中 1,770,705,604 股限售股于 2025 年 12 月 31 日完成日终结算，于 2026 年 1 月 5 日可上市流通。具体情况详见本节“一、股本变动情况之(二)限售股份变动情况”。

2、股份变动情况说明

√适用 □不适用

1、根据中国证监会 2024 年 12 月 27 日出具的《关于同意国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册、核准国联证券股份有限公司和民生证券股份有限公司变更主要股东、民生基金管理有限公司和民生期货有限公司变更实际控制人等的批复》（证监许可〔2024〕1911 号）。公司通过发行 A 股股份的方式向国联集团、沅泉峪等 45 名交易对方购买其合计持有的民生证券 99.26% 的股份并募集配套资金。中国证券登记结算有限责任公司上海分公司于 2025 年 1

月 3 日出具了《证券变更登记证明》，本次发行股份购买资产的新增股份登记手续已办理完毕，新增 A 股股份 2,640,269,065 股，登记完成后公司 A 股股份总数为 5,029,402,233 股，股份总数（含 H 股）为 5,472,042,233 股。具体详见公司 2025 年 1 月 7 日于上交所网站披露的《关于发行股份购买资产之发行结果暨股本变动公告》（公告编号：2025-004 号）；中国证券登记结算有限责任公司上海分公司于 2025 年 3 月 10 日出具了《证券变更登记证明》，本次配套募集资金的新增股份登记手续已办理完毕，新增 A 股股份 208,550,573 股，登记完成后公司 A 股股份总数为 5,237,952,806 股，股份总数（含 H 股）为 5,680,592,806 股。具体详见公司 2025 年 3 月 12 日于上交所网站披露的《关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金向特定对象发行股票发行结果暨股本变动的公告》（公告编号：2025-019 号）。

2、公司向 15 名特定对象发行股份募集配套资金，新增股份共计 208,550,573 股，已于 2025 年 3 月 10 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记，该部分限售股锁定期 6 个月，于 2025 年 9 月 10 日上市流通。具体情况详见公司 2025 年 9 月 5 日披露的《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金向特定对象发行股票限售股上市流通公告》（公告编号：2025-060 号）。

3、公司通过发行 A 股股份的方式向国联集团、沅泉峪等 45 名交易对方购买其合计持有的民生证券 99.26% 的股份，新增股份共计 2,640,269,065 股，已于 2025 年 1 月 3 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记。其中 1,770,705,604 股限售股锁定期 12 个月，于 2026 年 1 月 5 日上市流通。具体情况详见公司 2025 年 12 月 27 日披露的《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之发行股份购买资产部分限售股上市流通公告》（公告编号：2025-079 号）。

3、 股份变动对最近一年和最近一期每股收益、每股净资产等财务指标的影响（如有）

适用 不适用

报告期内，公司通过发行股份购买资产并募集配套资金共新增 A 股股份 2,848,819,638 股，总股本由 2,831,773,168 股增至 5,680,592,806 股。本次股份变动影响公司每股收益及每股净资产增加，具体详见本报告“第二节 公司简介和主要财务指标”之“八、近三年主要会计数据和财务指标”。

4、 公司认为必要或证券监管机构要求披露的其他内容

适用 不适用

(二) 限售股份变动情况

适用 不适用

单位: 股

股东名称	年初限售股数	本年解除限售股数	本年增加限售股数	年末限售股数	限售原因	解除限售日期
无锡市国联发展(集团)有限公司	0	0	811,725,231	811,725,231	发行股份购买资产	2029/6/16
上海沅泉峪企业管理有限公司	0	361,431,213	361,431,213	0	发行股份购买资产	2026/1/5
西藏腾云投资管理有限公司	0	130,602,534	130,602,534	0	发行股份购买资产	2026/1/5
杭州东恒石油有限公司	0	120,291,807	120,291,807	0	发行股份购买资产	2026/1/5
山东省高新技术创业投资有限公司	0	102,019,670	102,019,670	0	发行股份购买资产	2026/1/5
上海张江(集团)有限公司	0	85,922,719	85,922,719	0	发行股份购买资产	2026/1/5
山东省鲁信投资控股集团有限公司	0	79,561,623	79,561,623	0	发行股份购买资产	2026/1/5
广州索菲亚投资有限公司	0	68,738,175	68,738,175	0	发行股份购买资产	2026/1/5
台州市国有资本运营集团有限公司	0	51,553,632	51,553,632	0	发行股份购买资产	2026/1/5
大众交通(集团)股份有限公司	0	51,553,631	51,553,631	0	发行股份购买资产	2026/1/5
青岛金源民福股权投资合伙企业(有限合伙)	0	49,147,795	49,147,795	0	发行股份购买资产	2026/1/5
嘉兴厚润泽汇创业投资合伙企业(有限合伙)	0	0	42,961,359	42,961,359	发行股份购买资产	2027/3/1
新乡白鹭投资集团有限公司	0	39,292,116	39,292,116	0	发行股份购买资产	2026/1/5
申能(集团)有限公司	0	34,369,088	34,369,088	0	发行股份购买资产	2026/1/5
上海华谊集团投资有限公司	0	34,369,088	34,369,088	0	发行股份购买资产	2026/1/5
洛阳利尔耐火材料有限公司	0	34,369,087	34,369,087	0	发行股份购买	2026/1/5

					资产	
上海雄筑投资管理合伙企业（有限合伙）	0	34,025,397	34,025,397	0	发行股份购买资产	2026/1/5
山东省国际信托股份有限公司	0	31,039,606	31,039,606	0	发行股份购买资产	2026/1/5
东方国际创业股份有限公司	0	30,932,179	30,932,179	0	发行股份购买资产	2026/1/5
山东鲁信实业集团有限公司	0	26,056,194	26,056,194	0	发行股份购买资产	2026/1/5
华峰集团有限公司	0	25,776,816	25,776,816	0	发行股份购买资产	2026/1/5
上海水遥企业管理咨询服务有限责任公司	0	25,776,815	25,776,815	0	发行股份购买资产	2026/1/5
尧矿资本管理有限公司	0	16,325,316	16,325,316	0	发行股份购买资产	2026/1/5
尧矿资本管理有限公司	0	0	8,592,272	8,592,272	发行股份购买资产	2026/4/7
嘉兴德宁生晖股权投资合伙企业（有限合伙）	0	24,573,897	24,573,897	0	发行股份购买资产	2026/1/5
绍兴越旺企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	0	24,557,572	24,557,572	0	发行股份购买资产	2026/1/5
共青城人和智胜股权投资合伙企业（有限合伙）	0	21,652,525	21,652,525	0	发行股份购买资产	2026/1/5
东方国际（集团）有限公司	0	20,621,452	20,621,452	0	发行股份购买资产	2026/1/5
嘉兴德宁正鑫股权投资合伙企业（有限合伙）	0	19,418,536	19,418,536	0	发行股份购买资产	2026/1/5
上海张江高科技园区开发股份有限公司	0	17,184,544	17,184,544	0	发行股份购买资产	2026/1/5
上海浦东创新投资发展（集团）有限公司	0	17,184,544	17,184,544	0	发行股份购买资产	2026/1/5
上海国际港务（集团）股份有限公司	0	17,184,544	17,184,544	0	发行股份购买资产	2026/1/5
上海韵筑投资有限	0	17,184,544	17,184,544	0	发行股	2026/1/5

公司					份购 买 资产	
上海久事投资管理 有限公司	0	17,184,544	17,184,544	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
时代出版传媒股份 有限公司	0	17,184,543	17,184,543	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
地素时尚股份有限 公司	0	17,184,543	17,184,543	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
青岛海洋发展集团 有限公司	0	17,184,543	17,184,543	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
杭州崇福众财投资 合伙企业（有限合 伙）	0	17,184,543	17,184,543	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
湖北华仓宏嘉股权 投资基金合伙企业 （有限合伙）	0	14,606,862	14,606,862	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
共青城民信投资合 伙企业（有限合伙）	0	10,802,205	10,802,205	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
共青城民信投资合 伙企业（有限合伙）	0	0	2,461,202	2,461,202	发行股 份购 买 资产	2026/9/28
共青城民新投资合 伙企业（有限合伙）	0	7,757,244	7,757,244	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
共青城民新投资合 伙企业（有限合伙）	0	0	1,919,490	1,919,490	发行股 份购 买 资产	2026/9/28
共青城民隆投资合 伙企业（有限合伙）	0	7,967,742	7,967,742	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
共青城民隆投资合 伙企业（有限合伙）	0	0	1,903,907	1,903,907	发行股 份购 买 资产	2026/9/28
四川鼎祥股权投资 基金有限公司	0	8,592,271	8,592,271	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
橙叶志远（东营）股 权投资基金中心 （有限合伙）	0	8,592,271	8,592,271	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
杭州普华晖阳投资 合伙企业（有限合 伙）	0	8,592,271	8,592,271	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5
嘉兴德宁宏阳一期 股权投资合伙企业 （有限合伙）	0	5,155,363	5,155,363	0	发行股 份购 买 资产	2026/1/5

江苏国有企业混合所有制改革基金（有限合伙）	0	10,427,528	10,427,528	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
诺德基金管理有限公司	0	47,340,986	47,340,986	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
UBS AG	0	12,304,483	12,304,483	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
摩根士丹利国际股份有限公司	0	12,304,483	12,304,483	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
李怡名	0	32,325,338	32,325,338	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
华宝基金管理有限公司	0	5,839,416	5,839,416	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
深圳市康曼德资本管理有限公司-康曼德 271 号私募证券投资基金	0	7,299,270	7,299,270	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
财通基金管理有限公司	0	36,079,249	36,079,249	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
华安证券资产管理有限公司	0	8,133,472	8,133,472	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
杨岳智	0	5,213,764	5,213,764	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
无锡金鸿通信集团有限公司	0	6,256,517	6,256,517	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
国泰君安金融控股有限公司	0	8,342,022	8,342,022	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
华商基金管理有限公司	0	6,256,517	6,256,517	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
华鑫证券有限责任公司	0	5,213,764	5,213,764	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
东方证券股份有限公司	0	5,213,764	5,213,764	0	向特定对象发行股份	2025/9/10
合计	0	1,979,256,177	2,848,819,638	869,563,461	/	/

注：沅泉峪等 43 名股东所持有的 1,770,705,604 股限售股，于 2025 年 12 月 31 日完成日终结算，于 2026 年 1 月 5 日可上市流通。具体情况详见公司 2025 年 12 月 27 日披露的《发行股份购买资

产并募集配套资金暨关联交易之发行股份购买资产部分限售股上市流通公告》（公告编号：2025-079 号）。

二、证券发行与上市情况

（一）截至报告期内证券发行情况

√适用 □不适用

单位：股 币种：人民币

股票及其衍生证券的种类	发行日期	发行价格(或利率)	发行数量	上市日期	获准上市交易数量	交易终止日期
普通股股票类						
A 股	2024/12/30	11.17 元/股	2,640,269,065	2025/1/3	2,640,269,065	/
A 股	2025/2/26	9.59 元/股	208,550,573	2025/3/10	208,550,573	/
可转换公司债券、分离交易可转债						
-	-	-	-	-	-	-
债券（包括企业债券、公司债券以及非金融企业债务融资工具）						
公司债券	2025-03-05	2.13%	15,000,000.00	2025-03-11	15,000,000.00	2028-03-06
科技创新公司债券	2025-05-16	1.89%	5,000,000.00	2025-05-22	5,000,000.00	2028-05-19
公司债券	2025-07-24	1.87%	15,000,000.00	2025-07-30	15,000,000.00	2028-07-25
公司债券	2025-09-16	1.95%	10,000,000.00	2025-09-22	10,000,000.00	2027-09-17
公司债券	2025-10-16	101.492 元	25,000,000.00	2025-10-22	25,000,000.00	2028-03-06
次级债券	2025-11-19	2.11%	15,000,000.00	2025-11-25	15,000,000.00	2028-11-20
公司债券	2025-12-16	2.01%	10,000,000.00	2025-12-22	10,000,000.00	2028-12-17
公司债券	2025-01-17	1.94%	10,000,000.00	2025-01-23	10,000,000.00	2026-01-20
公司债券	2025-03-20	2.27%	16,500,000.00	2025-03-26	16,500,000.00	2028-03-20
公司债券	2025-10-24	1.80%	15,000,000.00	2025-10-30	15,000,000.00	2026-10-27
公司债券	2025-12-05	1.79%	15,000,000.00	2025-12-11	15,000,000.00	2026-12-08
其他衍生证券						
-	-	-	-	-	-	-

截至报告期内证券发行情况的说明（存续期内利率不同的债券，请分别说明）：

√适用 □不适用

1、普通股股票类

报告期内，公司通过发行股份购买资产并募集配套资金共新增 A 股股份 2,848,819,638 股，具体情况详见本节“一、股本变动情况”。

2、公司债券

国联民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）于 2025 年 3 月 6 日起息，初始发行规模 15 亿元，3 年期，票面利率 2.13%。

国联民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）于 2025 年 5 月 19 日起息，发行规模 5 亿元，3 年期，票面利率 1.89%。

国联民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）于 2025 年 7 月 25 日起息，发行规模 15 亿元，3 年期，票面利率 1.87%。

国联民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）于 2025 年 9 月 17 日起息，发行规模 10 亿元，2 年期，票面利率 1.95%。

国联民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）于 2025 年 10 月 17 日完成续发行，续发行规模 25 亿元，发行价格 101.492 元。

国联民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）于 2025 年 12 月 17 日起息，发行规模 10 亿元，3 年期，票面利率 2.01%。

民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券（第一期）于 2025 年 1 月 20 日起息，发行规模 10 亿元，1 年期，票面利率 1.94%。

民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）于 2025 年 3 月 20 日起息，发行规模 16.5 亿元，3 年期，票面利率 2.27%。

民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券（第二期）于 2025 年 10 月 27 日起息，发行规模 15 亿元，1 年期，票面利率 1.80%。

民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券（第三期）于 2025 年 12 月 8 日起息，发行规模 15 亿元，1 年期，票面利率 1.79%。

3、次级债券

国联民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）于 2025 年 11 月 20 日起息，发行规模 15 亿元，3 年期，票面利率 2.11%。

(二) 公司股份总数及股东结构变动及公司资产和负债结构的变动情况

适用 不适用

公司股份总数及股东结构变动情况详见本节“一、股本变动情况”。公司资产和负债结构变动情况详见本报告“第三节 管理层讨论与分析”之“五、（三）资产、负债情况分析”。

(三) 现存的内部职工股情况

适用 不适用

三、股东和实际控制人情况

(一) 股东总数

截至报告期末普通股股东总数(户)	93,335
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	104,721
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	-
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	-

注：截至报告期末普通股股东总数中，A 股股东 93,246 户，H 股登记股东 89 户，年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数中，A 股股东 104,632 户，H 股登记股东 89 户。

(二) 截至报告期末前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位:股

前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 （全称）	报告期内增 减	期末持股数 量	比例 （%）	持有有限售 条件股份数 量	质押、标记或冻 结情况		股东性质
					股份 状态	数量	
无锡市国联发展（集团）有限公司	811,725,231	1,355,626,560	23.86	811,725,231	无	0	国有法人
香港中央结算（代理人）有限公司	-3,000	442,502,570	7.79	0	未知	0	境外法人
国联信托股份有限公司	0	390,137,552	6.87	0	无	0	国有法人
上海沅泉峪企业管理有限公司	361,431,213	361,431,213	6.36	0	无	0	境内非国有法人
无锡市国联地方电力有限公司	0	266,899,445	4.70	0	无	0	国有法人
西藏腾云投资管理有限公司	130,602,534	130,602,534	2.30	0	无	0	境内非国有法人
杭州东恒石油有限公司	120,291,807	120,291,807	2.12	0	无	0	境内非国有法人
山东省高新技术创业投资有限公司	102,019,670	102,019,670	1.80	0	无	0	国有法人
上海张江（集团）有限公司	85,922,719	85,922,719	1.51	0	无	0	国有法人
山东省鲁信投资控股集团有限公司	79,561,623	79,561,623	1.40	0	无	0	国有法人
前十名无限售条件股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称	持有无限售条件流通股的 数量		股份种类及数量				
			种类	数量			
无锡市国联发展（集团）有限公司	543,901,329		人民币普通股	543,901,329			
香港中央结算（代理人）有限公司	442,502,570		境外上市外资股	442,502,570			
国联信托股份有限公司	390,137,552		人民币普通股	390,137,552			
上海沅泉峪企业管理有限公司	361,431,213		人民币普通股	361,431,213			
无锡市国联地方电力有限公司	266,899,445		人民币普通股	266,899,445			
西藏腾云投资管理有限公司	130,602,534		人民币普通股	130,602,534			
杭州东恒石油有限公司	120,291,807		人民币普通股	120,291,807			
山东省高新技术创业投资有限公司	102,019,670		人民币普通股	102,019,670			
上海张江（集团）有限公司	85,922,719		人民币普通股	85,922,719			
山东省鲁信投资控股集团有限公司	79,561,623		人民币普通股	79,561,623			
前十名股东中回购专户情况说明	不适用						
上述股东委托表决权、受托表决权、放弃表决权的说明	不适用						
上述股东关联关系或一致行动的说明	截至报告期末，上述股东中公司控股股东无锡市国联发展（集团）有限公司直接持有本公司 23.86% 股份，并通过其控制的国联信托股份有限公司、无锡市国联地方电力有限公司、无锡民生投资有限公司、无锡一棉纺织集团有限公司、无锡华光环保能源集团股份有限公司间接持有本公司 14.65% 股份，合计持有本公司 38.52% 股份；山东省高新技术创业投资有限公司为山东省鲁信投资控股集团有限公司控股子公司。除上述外，公司未知其他关联关系或者一致行动安排。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用						

注：香港中央结算（代理人）有限公司所持股份为公司 H 股非登记股东所有。

持股 5% 以上股东、前十名股东及前十名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况

适用 不适用

前十名股东及前十名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化

适用 不适用

前十名有限售条件股东持股数量及限售条件

适用 不适用

单位：股

序号	有限售条件股东名称	持有的有限售条件股份数量	有限售条件股份可上市交易情况		限售条件
			可上市交易时间	新增可上市交易股份数量	
1	无锡市国联发展（集团）有限公司	811,725,231	2029/6/16	0	1、（1）取得民生证券股份之日起 60 个月；或（2）本次新增股份发行结束之日起 36 个月（以孰晚者为准） 2、本次重组完成后 6 个月内如上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价，或者重组完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，限售期自动延长至少 6 个月
2	嘉兴厚润泽汇创业投资合伙企业（有限合伙）	42,961,359	2027/3/1	0	（1）取得民生证券股份之日起 48 个月；或（2）本次新增股份发行结束之日起 12 个月（以孰晚者为准）
3	究矿资本管理有限公司	8,592,272	2026/4/7	0	（1）取得民生证券股份之日起 48 个月或（2）本次新增股份发行结束之日起 12 个月（以孰晚者为准）
4	共青城民信投资合伙企业（有限合伙）	2,461,202	2026/9/28	0	（1）取得民生证券股份之日起 48 个月或（2）本次新增股份发行结束之日起 12 个月（以孰晚者为准）
5	共青城民新投资合伙企业（有限合伙）	1,919,490	2026/9/28	0	（1）取得民生证券股份之日起 48 个月或（2）本次新增股份发行结束之日起 12 个月（以孰晚者为准）
6	共青城民隆投资合伙企业（有限合伙）	1,903,907	2026/9/28	0	（1）取得民生证券股份之日起 48 个月或（2）本次新增股份发行结束之日起 12 个月（以孰晚者为准）
上述股东关联关系或一致行动的说明		截至报告期末，上述股东中共青城民信投资合伙企业（有限合伙）、共青城民隆投资合伙企业（有限合伙）、共青城民新投资合伙企业（有限合伙）为受同一控制的主体。除上述外，公司未知其他关联关系或者一致行动安排。			

（三）战略投资者或一般法人因配售新股成为前 10 名股东

适用 不适用

四、控股股东及实际控制人情况

（一）控股股东情况

1、法人

适用 不适用

名称	无锡市国联发展（集团）有限公司
单位负责人或法定代表人	许可
总经理	顾伟
成立日期	1997-12-16
组织机构代码	91320200136008095K
主要经营业务	从事资本、资产经营；利用自有资金对外投资；贸易咨询；企业管理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	报告期内，除本公司外，国联集团下属实际控制的上市公司有华光环能（600475.SH）及远程电缆股份有限公司（002692.SZ）。
其他情况说明	无

2、 自然人

适用 不适用

3、 公司不存在控股股东情况的特别说明

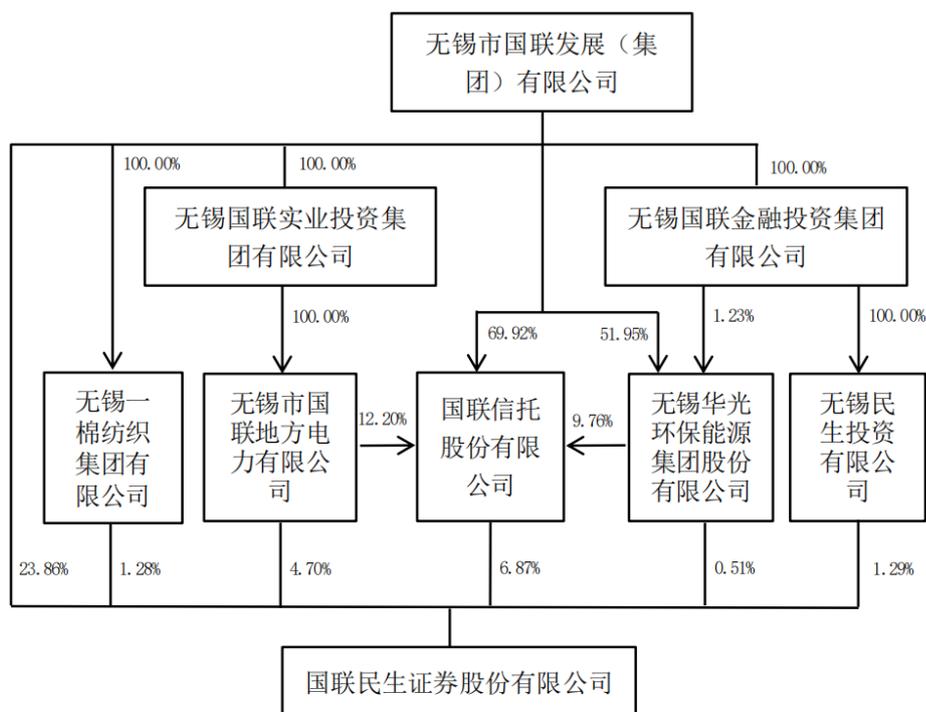
适用 不适用

4、 报告期内控股股东变更情况的说明

适用 不适用

5、 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



(二) 实际控制人情况

1、 法人

适用 不适用

名称	无锡市人民政府国有资产监督管理委员会
----	--------------------

2、 自然人

适用 不适用

3、 公司不存在实际控制人情况的特别说明

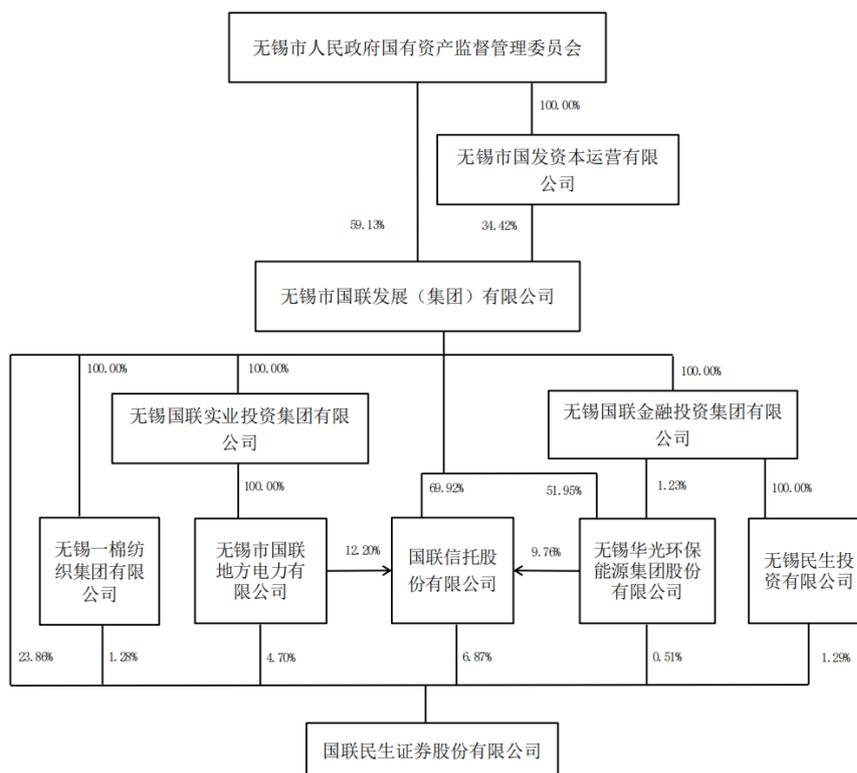
适用 不适用

4、 报告期内公司控制权发生变更情况的说明

适用 不适用

5、 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



6、 实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

适用 不适用

(三) 控股股东及实际控制人其他情况介绍

适用 不适用

五、公司控股股东或第一大股东及其一致行动人累计质押股份数量占其所持公司股份数量比例达到 80%以上

适用 不适用

六、其他持股在百分之十以上的法人股东

适用 不适用

七、股份限制减持情况说明

适用 不适用

八、股份回购在报告期的具体实施情况

适用 不适用

九、优先股相关情况

适用 不适用

第七节 债券相关情况

一、公司债券（含企业债券）和非金融企业债务融资工具

√适用 □不适用

(一) 公司债券

√适用 □不适用

1、 公司债券基本情况

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	简称	代码	发行日	起息日	2026年4月30日后的最近回售日	到期日	债券余额	利率(%)	还本付息方式	交易场所	主承销商	受托管理人	投资者适当性安排	交易机制	是否存在终止上市或挂牌的风险
国联证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	23国联02	115309.SH	2023-04-24	2023-04-25		2026-03-18	13	3.15	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐	东吴证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
国联证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次	23国联C1	115183.SH	2023-04-14	2023-04-17	-	2026-04-17	10	3.65	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐	东吴证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否

级债券(第一期)															
国联证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)	23 国联 C2	115666.SH	2023-07-20	2023-07-21	-	2026-07-21	10	3.28	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐	东吴证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
国联证券股份有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)	23 国联 F1	252085.SH	2023-08-24	2023-08-25	-	2026-08-25	20	2.89	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐	东吴证券股份有限公司	专业机构投资者	点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
国联证券股份有限公司2023年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	23 国联 F2	252781.SH	2023-10-19	2023-10-20	-	2026-10-20	30	3.14	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐	东吴证券股份有限公司	专业机构投资者	点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
国联证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	24 国联 01	240499.SH	2024-01-19	2024-01-22	-	2027-01-22	15	2.80	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐	东吴证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否

国联证券股份有限公司 2024 年面向 专业投资者 非公开发行 次级债券(第 一期)	24 国联 C1	253907. SH	2024- 02-22	2024- 02-23	-	2027- 02-23	15	2.84	每年付息一 次,到期一次 还本,最后一 期利息随本 金的兑付一 起支付	上交所	国联民 生承销 保荐、 中信建 投证券 股份有 限公司、 中泰证 券股份 有限公 司、国 泰海通 证券股 份有限 公司	中 信 建 证 券 股 份 有 限 公 司	专业机 构投资 者	点击、询价、 竞买和协商 成交的交易 方式	否
国联证券股 份有限公司 2022 年面向 专业投资者 公开发行公 司债券(第 一期)	22 国联 02	185591. SH	2022- 03-22	2022- 03-23	-	2027- 03-23	10	3.80	每年付息一 次,到期一次 还本,最后一 期利息随本 金的兑付一 起支付	上交所	国联民 生承销 保荐	东 吴 证 券 股 份 有 限 公 司	专业机 构投资 者	匹配、点击、 询价、竞买和 协商成交的 交易方式	否
国联证券股 份有限公司 2022 年面向 专业投资者 公开发行公 司债券(第 二期)	22 国联 03	185741. SH	2022- 04-27	2022- 04-28	-	2027- 04-28	10	3.60	每年付息一 次,到期一次 还本,最后一 期利息随本 金的兑付一 起支付	上交所	国联民 生承销 保荐	东 吴 证 券 股 份 有 限 公 司	专业机 构投资 者	匹配、点击、 询价、竞买和 协商成交的 交易方式	否

国联民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第三期)	25 国民 03	243783. SH	2025-09-16	2025-09-17	-	2027-09-17	10	1.95	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐	东吴证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
国联证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券 (第一期)	24 国联 C2	242068. SH	2024-12-03	2024-12-04	-	2027-10-13	15	2.14	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐、中信建投证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司	中信建投证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
国联证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第三期)	24 国联 03	241877. SH	2024-11-12	2024-11-13	-	2027-11-13	20	2.20	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐	东吴证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
国联民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发	25 国民 01	242448. SH	2025-03-05 (续发行: 2025-10-16)	2025-03-06	-	2028-03-06	40	2.13	每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐	东吴证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否

行公司债券 (第一期)															
国联民生证 券股份有限 公司 2025 年 面向专业投 资者公开发 行科技创新 公司债券(第 一期)	25 国民 K1	242901. SH	2025- 05-16	2025- 05-19	-	2028- 05-19	5	1.89	每年付息一 次,到期一次 还本,最后一 期利息随本 金的兑付一 起支付	上交所	国联民 生承销 保荐	东 吴 证 券 股 份 有 限 公 司	专业机 构投资 者	匹配、点击、 询价、竞买和 协商成交的 交易方式	否
国联民生证 券股份有限 公司 2025 年 面向专业投 资者公开发 行公司债券 (第二期)	25 国民 02	243417. SH	2025- 07-24	2025- 07-25	-	2028- 07-25	15	1.87	每年付息一 次,到期一次 还本,最后一 期利息随本 金的兑付一 起支付	上交所	国联民 生承销 保荐	东 吴 证 券 股 份 有 限 公 司	专业机 构投资 者	匹配、点击、 询价、竞买和 协商成交的 交易方式	否
国联民生证 券股份有限 公司 2025 年 面向专业投 资者公开发 行次级债券 (第一期)	25 国民 C1	244248. SH	2025- 11-19	2025- 11-20	-	2028- 11-20	15	2.11	每年付息一 次,到期一次 还本,最后一 期利息随本 金的兑付一 起支付	上交所	国联民 生承销 保荐、 中信建 投证券 股份有 限公司、 中泰证 券股份 有限公司	中 信 建 证 券 股 份 有 限 公 司	专业机 构投资 者	匹配、点击、 询价、竞买和 协商成交的 交易方式	否
国联民生证 券股份有限 公司 2025 年	25 国民 04	244119. SH	2025- 12-16	2025- 12-17	-	2028- 12-17	10	2.01	每年付息一 次,到期一次 还本,最后一	上交所	国联民 生承销 保荐	东 吴 证 券 股 份	专业机 构投资 者	匹配、点击、 询价、竞买和	否

面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）									期利息随本金的兑付一起支付			有限公司		协商成交的交易方式	
国联民生证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）	26 国民 C1	244703.SH	2026-02-11	2026-02-12	-	2029-02-12	15	2.04	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐、中信建投证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司	中信建投证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
国联民生证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）	26 国民 C2	244790.SH	2026-03-20	2026-03-23	-	2029-03-23	15	2.00	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付	上交所	国联民生承销保荐、中信建投证券股份有限公司、中泰证券股份有限公司	中信建投证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
国联民生证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公	24 国联 02	240712.SH	2024-03-29	2024-04-01	2029-04-01	2031-04-01	20	2.79	每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本	上交所	国联民生承销保荐	东吴证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否

司债券(第二期)									金的兑付一起支付						
民生证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	24 民生 G1	240894.SH	2024-04-16	2024-04-17	-	2026-04-17	15	2.45	本次债券采用单利按年计息,每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息同本金一同支付	上交所	国泰海通证券股份有限公司	国泰海通证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
民生证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行短期公司债券	25 民生 D2	280518.SH	2025-10-24	2025-10-27	-	2026-10-27	15	1.80	到期一次还本付息	上交所	国联民生承销保荐	国泰海通证券股份有限公司	专业机构投资者	点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
民生证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行短期公司债券(第三期)	25 民生 D3	280757.SH	2025-12-05	2025-12-08	-	2026-12-08	15	1.79	到期一次还本付息	上交所	国联民生承销保荐	国泰海通证券股份有限公司	专业机构投资者	点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
民生证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)	23 民生 C1	240379.SH	2023-12-12	2023-12-13	-	2026-12-13	10	4.20	本次债券采用单利按年计息,每年付息一次,到期一次还本,最后一期利息	上交所	国泰海通证券股份有限公司	国泰海通证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否

									同本金一同支付						
民生证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	25 民生 G1	242549. SH	2025-03-20	2025-03-20	-	2028-03-20	16.5	2.27	本次债券采用单利按年计息, 每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息同本金一同支付	上交所	华福证券有限责任公司、东吴证券股份有限公司	华福证券有限责任公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否
民生证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	26 民生 G1	244796. SH	2026-03-10	2026-03-11	-	2029-03-11	10	1.94	本次债券采用单利按年计息, 每年付息一次, 到期一次还本, 最后一期利息同本金一同支付	上交所	国联民生承销保荐、国泰海通证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司、中泰证券股份有限公司	国泰海通证券股份有限公司	专业机构投资者	匹配、点击、询价、竞买和协商成交的交易方式	否

注：25 国民 01 初始发行规模人民币 15 亿元，续发行规模人民币 25 亿元，合计债券余额人民币 40 亿元。

公司对债券终止上市或挂牌风险的应对措施
适用 不适用

报告期内债券付息兑付情况

√适用 □不适用

债券名称	付息兑付情况的说明
国联证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)	已于 2025 年 1 月 24 日按时足额兑付兑息
国联证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)	已于 2025 年 2 月 24 日按时足额兑付兑息
国联证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	已于 2025 年 3 月 23 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	已于 2025 年 4 月 28 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)	已于 2025 年 6 月 7 日按时足额兑付兑息
国联证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)	已于 2025 年 8 月 11 日按时足额兑付兑息
国联证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)	已于 2025 年 11 月 11 日按时足额兑付兑息
国联证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)	已于 2025 年 4 月 17 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	已于 2025 年 4 月 25 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)	已于 2025 年 7 月 21 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)	已于 2025 年 8 月 25 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)	已于 2025 年 10 月 20 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	已于 2025 年 1 月 22 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行次级债券(第一期)	已于 2025 年 2 月 23 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)	已于 2025 年 4 月 1 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)	已于 2025 年 11 月 13 日按时足额兑息
国联证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)	已于 2025 年 12 月 4 日按时足额兑息
民生证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)	已于 2025 年 1 月 27 日按时足额兑付兑息
民生证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	已于 2025 年 3 月 14 日按时足额兑付兑息
民生证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	已于 2025 年 4 月 17 日按时足额兑息
民生证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)	已于 2025 年 12 月 15 日按时足额兑息

2、 公司或投资者选择权条款、投资者保护条款的触发和执行情况

√适用 □不适用

公司“24 国联 02”附设发行人票面利率调整选择权、投资者回售选择权，截至本报告披露日尚未到行权日，均未触发。

公司存续债券均设置了“发行人偿债保障措施承诺、救济措施”的投资者保护条款，报告期内未发生触发投资者保护条款的情形。

截至本报告披露日，公司按照公司债券募集说明书对投资者保护条款、偿债保障措施的相关约定严格执行相关偿债保障措施，与募集说明书相关约定一致，并均按时、足额兑付各项债券的本金和/或利息。

3、为债券发行及存续期业务提供服务的中介机构

中介机构名称	办公地址	签字会计师姓名（如适用）	联系人	联系电话
德勤华永会计师事务所（特殊普通合伙）	上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼	马庆辉、韩健、孙维琦、朱玮琦、武翔宇	朱玮琦	021-61418888
信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）	北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层	晁小燕、李源、彭卫恒	李源	010-65542288
信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）	北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层	张玉虎、朱圣烽、刘雅璇	刘雅璇	010-65542288
上海新世纪资信评估投资服务有限公司（2023 年度及以前发行的各期债券评级机构）	上海市汉口路 398 号华盛大厦 14F	-	宫晨	021-63504375
中诚信国际信用评级有限责任公司（2024 年度及以后发行的各期债券评级机构）	北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号院 5 号楼	-	陶美娟	010-66428877
东吴证券股份有限公司（除 24 国联 C1、24 国联 C2、25 国民 C1、26 国民 C1、26 国民 C2 以外各期债券受托管理人）	苏州工业园区星阳街 5 号	-	尹鸣伟	0512-62938587
中信建投证券股份有限公司（24 国联 C1、24 国联 C2、25 国民 C1、26 国民 C1、26 国民 C2 受托管理人）	北京市朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦	-	白强	010-56051962
联合资信评估股份有限公司	北京市朝阳区建国门外大街 2 号院 2 号楼 17 层	-	冯锐	010-85679696
华福证券有限责任公司	福建省福州市鼓楼区鼓屏路 27 号 1#楼 3 层、4 层、5 层	-	刘华志	0591-87856503

东吴证券股份有限公司	苏州工业园区星阳街 5 号	-	汤佳伟	0512-62938520
国联民生证券承销保荐有限公司	中国（上海）自由贸易试验区浦明路 8 号	-	李跃林	18800076766
国泰海通证券股份有限公司	中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号	-	周林	010-88027267
北京天达共和律师事务所	北京市朝阳区东三环北路 8 号 4 号楼 18-20 层	-	杜国平	010-65107089
华泰联合证券有限责任公司	上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 20 层	-	肖闻逸	021-38966900
中泰证券股份有限公司	山东省济南市市中区经七路 86 号	-	齐莉莉	010-59013767
上海中联律师事务所	上海市浦东新区陆家嘴环路 1366 号富士康大厦 21 楼	-	王小伟	17321388912

上述中介机构发生变更的情况

适用 不适用

4、信用评级结果调整情况

适用 不适用

受评对象	评级机构名称	评级调整时间	评级级别变化	评级展望变化	评级结果变化的原因
24 国联 C1	中诚信国际信用评级有限责任公司	2025/2/7	由 AA+调升至 AAA	稳定	公司合并民生证券符合国家政策导向，合并后公司行业地位和资产规模有望快速提升，随着双方区域、业务等优质资源整合协同，公司业务竞争力和综合实力有望显著增强。
24 国联 C2	中诚信国际信用评级有限责任公司	2025/2/7	由 AA+调升至 AAA	稳定	公司合并民生证券符合国家政策导向，合并后公司行业地位和资产规模有望快速提升，随着双方区域、业务等优质资源整合协同，公司业务竞争力和综合实力有望显著增强。

其他说明

适用 不适用

5、担保情况、偿债计划及其他偿债保障措施在报告期内的变更、变化和执行情况及其影响

适用 不适用

担保情况、偿债计划及其他偿债保障措施在报告期内未发生变更，公司严格履行募集说明书中有关偿债计划和偿债保障措施的约定，按时、足额支付各项债券利息和/或本金，专项账户运作规范，相关计划和措施与募集说明书的相关承诺保持一致。

(二) 公司债券募集资金情况

√ 公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

□ 本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改

1、 基本情况

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	是否为专项品种债券	专项品种债券的具体类型	募集资金总额	报告期末募集资金余额	报告期末募集资金专项账户余额
242448.SH	25 国民 01	否	-	40	0	0
242901.SH	25 国民 K1	是	科技创新公司债券	5	1.72	0
243417.SH	25 国民 02	否	-	15	0	0
243783.SH	25 国民 03	否	-	10	0	0
244248.SH	25 国民 C1	否	-	15	5	0
244119.SH	25 国民 04	否	-	10	0	0
257161.SH	25 民生 D1	否	-	10	0	0
242549.SH	25 民生 G1	否	-	16.5	0	0
280518.SH	25 民生 D2	否	-	15	0	0
280757.SH	25 民生 D3	否	-	15	0	0

2、 募集资金用途变更调整情况

□ 适用 √ 不适用

3、 募集资金的使用情况

(1). 实际使用情况（此处不含临时补流）

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	报告期内募集资金实际使用金额	偿还有息债务（不含公司债券）金额	偿还公司债券金额	补充流动资金金额	固定资产投资项目涉及金额	股权投资、债权投资或资产收购涉及金额	其他用途金额
242448.SH	25 国民 01	40	-	15	25	-	-	-
242901.SH	25 国民 K1	3.28	-	-	1.5	-	1.78	-
243417.SH	25 国民 02	15	-	15	-	-	-	-
243783.SH	25 国民 03	10	-	-	10	-	-	-
244248.SH	25 国民 C1	10	-	10	-	-	-	-
244119.SH	25 国民 04	10	-	-	10	-	-	-
257161.SH	25 民生 D1	10	-	-	10	-	-	-
242549.SH	25 民生 G1	16.5	-	16.5	-	-	-	-
280518.SH	25 民生 D2	15	-	-	15	-	-	-
280757.SH	25 民生 D3	15	-	-	15	-	-	-

(2). 募集资金用于偿还公司债券及其他有息债务

√适用 □不适用

债券代码	债券简称	偿还公司债券的具体情况	偿还其他有息债务 (不含公司债券)的 具体情况
242448.SH	25 国民 01	15 亿元用于偿还 23 国联 01	-
243417.SH	25 国民 02	11 亿元用于偿还 22 国联 04 本金; 4 亿元用于偿还 22 国联 C2	-
244248.SH	25 国民 C1	10 亿元用于偿还 22 国联 05; 5 亿元于 2026 年用于偿还 23 国联 02	-
242549.SH	25 民生 G1	10 亿元用于偿还 22 民生 C1; 6.5 亿元用于偿还 23 民生 G1	-

(3). 募集资金用于补充流动资金 (此处不含临时补流)

√适用 □不适用

债券代码	债券简称	补充流动资金的具体情况
242448.SH	25 国民 01	25 亿元用于补充公司日常生产经营所需营运资金, 具体投向为公司固定收益类交易业务用途等。
242901.SH	25 国民 K1	1.5 亿元用于补充公司日常生产经营所需营运资金, 具体投向为公司固定收益类交易业务用途等。
243783.SH	25 国民 03	10 亿元用于补充公司日常生产经营所需营运资金, 具体投向为公司固定收益类交易业务用途等。
244119.SH	25 国民 04	10 亿元用于补充公司日常生产经营所需营运资金, 具体投向为公司固定收益类交易业务用途等。
257161.SH	25 民生 D1	10 亿元用于补充营运资金, 具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其他与主营业务相关的用途
280518.SH	25 民生 D2	15 亿元用于补充营运资金, 具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其他与主营业务相关的用途
280757.SH	25 民生 D3	15 亿元用于补充营运资金, 具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其他与主营业务相关的用途

(4). 募集资金用于特定项目

√适用 □不适用

债券代码	债券简称	项目进展情况	项目运营效益	项目抵押或质押事项办理情况 (如有) 等	其他项目建设需要披露的事项
242901.SH	25 国民 K1	0.09 亿元用于置换发行人子公司国联通宝对国联锡洲通瑞医疗投资 (无锡) 合伙企业 (有限合伙) 的出资。	截至报告期末, 国联锡洲通瑞医疗投资 (无锡) 合伙企业 (有限合伙) 已专项投资于主营业务为手术机器人的公司, 尚未退出, 实际投资 0.36 亿元, 总资产 0.61 亿元, 总体经营情况良好。	不适用	不涉及

报告期内项目发生重大变化, 可能影响募集资金投入使用计划: □是 √否

报告期末项目净收益较募集说明书等文件披露内容下降 50%以上，或者报告期内发生其他可能影响项目实际运营情况的重大不利事项：是 否

(5). 募集资金用于其他用途

适用 不适用

债券代码	债券简称	其他用途的具体情况
242901.SH	25 国民 K1	1.69 亿元用于置换发行人二级市场科创领域的投资。

(6). 临时补流

适用 不适用

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	债券简称	报告期内临时补流金额	临时补流的具体情况，包括但不限于临时补流用途、开始和归还时间、履行的程序
242901.SH	25 国民 K1	1.72	1.72 亿元履行完募集说明书约定的程序后临时用于偿还公司拆借，开始时间 2025 年 5 月 20 日。截至报告期末，临时补流剩余资金 1.72 亿元。
244248.SH	25 国民 C1	5	5 亿元履行完募集说明书约定的程序后临时用于偿还公司拆借，开始时间 2025 年 11 月 21 日。截至报告期末，临时补流剩余资金 5 亿元。

4、 募集资金使用的合规性

债券代码	债券简称	募集说明书约定的募集资金用途	截至报告期末募集资金实际用途（包括实际使用和临时补流）	实际用途与约定用途（含募集说明书约定用途和合规变更后的用途）是否一致	报告期内募集资金使用和募集资金专项账户管理是否合规	募集资金使用是否符合地方政府债务管理规定
242448.S H	25 国民 01	15 亿元拟全部用于偿还到期的公司债券本金。（初始发行）25 亿元拟全部用于补充营运资金。（续发行）	15 亿元全部用于置换偿还国联证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）兑付资金的自筹资金。（初始发行）25 亿元用于补充公司日常生产经营所需营运资金，具体投向为公司固定收益类交易业务用途等。（续发行）	是	是	不适用
242901.S H	25 国民 K1	本期债券募集资金不超过 10 亿元，其中 7 亿元通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新	该期债券实际发行 5 亿元。截至报告期末，募集资金中 1.78 亿元用于通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务，1.72 亿元	是	是	不适用

		领域业务,包括但不限于置换发行人子公司对国联锡洲通瑞医疗投资(无锡)合伙企业(有限合伙)的出资,新增发行人子公司对民富梅开(宁波)创业投资合伙企业(有限合伙)的出资,3.00 亿元用于补充营运资金。	用于临时补流,1.5 亿元用于补充营运资金。			
243417.S H	25 国民 02	拟全部用于偿还到期的公司债券本金。	该期债券实际发行 15 亿元。11 亿元用于置换偿还国联证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)的自筹资金,4 亿元用于偿还国联证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)的本金。	是	是	不适用
243783.S H	25 国民 03	拟全部用于补充营运资金。	10 亿元用于补充公司日常生产经营所需营运资金,具体投向为公司固定收益类交易业务用途等。	是	是	不适用
244248.S H	25 国民 C1	拟全部用于偿还到期的公司债券本金。	该期债券实际发行 15 亿元。10 亿元用于置换偿还国联证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)的自筹资金,5 亿元用于偿还国联证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)的本金。	是	是	不适用
244119.S H	25 国民 04	拟全部用于补充营运资金。	10 亿元用于补充公司日常生产经营所需营运资金,具体投向为公司固定收益类交易业务用途等。	是	是	不适用
257161.S H	25 民生 D1	拟全部用于补充营运资金,具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其	该期债券实际发行 10 亿元,用于补充营运资金,具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其他与主营业	是	是	不适用

		他与主营业务相关的用途，以满足业务短期内所需资金，扩大业务规模，改善公司负债结构，满足公司中长期业务发展需求。根据公司财务状况和资金使用需求，未来可能调整部分营运资金用于偿还到期公司债券本金。	务相关的用途，以满足业务短期内所需资金，扩大业务规模，改善公司负债结构，满足公司中长期业务发展需求。			
242549.S H	25 民生 G1	拟全部用于偿还公司债券本金或置换已用于偿还到期公司债券本金的自有资金。	16.5 亿元全部用于偿还 22 民生 C1 及 23 民生 G1 债券。	是	是	不适用
280518.S H	25 民生 D2	拟全部用于补充营运资金，具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其他与主营业务相关的用途，以满足业务短期内所需资金，扩大业务规模，改善公司负债结构，满足公司中长期业务发展需求。根据公司财务状况和资金使用需求，未来可能调整部分营运资金用于偿还到期公司债券本金。	15 亿元用于补充营运资金，具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其他与主营业务相关的用途，以满足业务短期内所需资金，扩大业务规模，改善公司负债结构，满足公司中长期业务发展需求。	是	是	不适用
280757.S H	25 民生 D3	拟全部用于补充营运资金，具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其他与主营业务相关的用途，以满足业务短期内所需资金，扩大业务规模，改善公司负债结构，满足公司中长期业务发展需求。根据公司财务状况和资金使用	该期债券实际发行 15 亿元，用于补充营运资金，具体包括但不限于公司财富管理业务、证券投资业务及其他与主营业务相关的用途，以满足业务短期内所需资金，扩大业务规模，改善公司负债结构，满足公司中长期业务发展需求。	是	是	不适用

		需求,未来可能调整部分营运资金用于偿还到期公司债券本金。				
--	--	------------------------------	--	--	--	--

募集资金使用和募集资金账户管理存在违规情况

适用 不适用

(三) 专项品种债券应当披露的其他事项

适用 不适用

1、公司为可交换公司债券发行人

适用 不适用

2、公司为绿色公司债券发行人

适用 不适用

3、公司为可续期公司债券发行人

适用 不适用

4、公司为扶贫公司债券发行人

适用 不适用

5、公司为乡村振兴公司债券发行人

适用 不适用

6、公司为一带一路公司债券发行人

适用 不适用

7、公司科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人

适用 不适用

单位：亿元 币种：人民币

本次债券所适用的发行人主体类别	<input type="checkbox"/> 科创企业类 <input type="checkbox"/> 科创升级类 <input type="checkbox"/> 科创投资类 <input type="checkbox"/> 科创孵化类 <input checked="" type="checkbox"/> 金融机构
债券代码	242901.SH
债券简称	25 国民 K1
债券余额	5.00
科创项目或金融机构募集资金投向科技创新领域进展情况	该期债券已通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务。截至报告期末,国联锡洲通瑞医疗投资(无锡)合伙企业(有限合伙)专项投资于主营业务为手术机器人的公司,目前暂未退出。
促进科技创新发展效果	该期债券通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务,其中国联锡洲通瑞医疗投资(无锡)合伙企业(有限合伙)聚焦于高端医疗设备与器械领域。
基金产品的运作情况(如有)	截至报告期末,国联锡洲通瑞医疗投资(无锡)合伙企业(有限合伙)已专项投资于主营业务为手术机器人的公司,尚未退

	出，实际投资 0.36 亿元，总资产 0.61 亿元，总体经营情况良好。
其他事项	无

8、公司为低碳转型（挂钩）公司债券发行人

适用 不适用

9、公司为纾困公司债券发行人

适用 不适用

10、公司为中小微企业支持债券发行人

适用 不适用

11、其他专项品种公司债券事项

适用 不适用

(四) 报告期内公司债券相关重要事项

适用 不适用

1、非经营性往来占款和资金拆借

(1). 非经营性往来占款和资金拆借余额

报告期初，公司合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：0 亿元；

报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0 亿元，收回：0 亿元；

报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

是 否

报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：0 亿元，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借合计：0 亿元。

(2). 非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，公司合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：0% 是否超过合并口径净资产的 10%：是 否

(3). 以前报告期内披露的回款安排的执行情况

完全执行 未完全执行 不适用

2、负债情况

(1). 有息债务及其变动情况

1.1 公司债务结构情况

报告期初和报告期末,公司(非公司合并范围口径)有息债务余额分别为 518.57 亿元和 552.71 亿元,报告期内有息债务余额同比变动 6.58%。

单位:亿元 币种:人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比(%)
	已逾期	1 年以内(含)	超过 1 年(不含)		
公司信用类债券	-	84.06	202.73	286.79	51.89
银行贷款	-	-	-	-	0
非银行金融机构贷款	-	-	-	-	0
其他有息债务	-	265.92	-	265.92	48.11
合计	-	349.98	202.73	552.71	-

报告期末公司存续的公司信用类债券中,公司债券余额 283 亿元,企业债券余额 0 亿元,非金融企业债务融资工具余额 0 亿元。

1.2 公司合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末,公司合并报表范围内公司有息债务余额分别为 521.25 亿元和 874.19 亿元,报告期内有息债务余额同比变动 67.71%。

单位:亿元 币种:人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比(%)
	已逾期	1 年以内(含)	超过 1 年(不含)		
公司信用类债券	-	159.73	220.32	380.05	43.47
银行贷款	-	-	-	-	0
非银行金融机构贷款	-	-	-	-	0
其他有息债务	-	494.14	-	494.14	56.53
合计	-	653.87	220.32	874.19	-

报告期末,公司合并口径存续的公司信用类债券中,公司债券余额 364.5 亿元,企业债券余额 0 亿元,非金融企业债务融资工具余额 0 亿元。

1.3 境外债券情况

截止报告期末,公司合并报表范围内发行的境外债券余额 0 亿元人民币。

(2). 报告期末公司及其子公司存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

适用 不适用

(3). 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，公司合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

适用 不适用

3、报告期内信息披露事务管理制度变更情况

发生变更 未发生变更

(五) 银行间债券市场非金融企业债务融资工具

适用 不适用

(六) 公司报告期内合并报表范围亏损超过上年末净资产 10%

适用 不适用

(七) 报告期末除债券外的有息债务逾期情况

适用 不适用

(八) 报告期内违反法律法规、公司章程、信息披露事务管理制度规定的情况以及债券募集说明书约定或承诺的情况对债券投资者权益的影响

适用 不适用

(九) 截至报告期末公司近 2 年的会计数据和财务指标

适用 不适用

单位:元 币种:人民币

主要指标	2025 年	2024 年	本期比上年 同期增减 (%)	变动原因
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,949,714,928.73	380,523,994.09	412.38	整合后公司证券投资、经纪及财富管理业务条线实现显著增长，同时由于上年同期比较基数较小，本期经营业绩同比大幅提升所致
流动比率	1.82	2.29	-20.52	
速动比率	1.82	2.29	-20.52	
资产负债率 (%)	67.54	77.07	减少 9.53 个百分点	
EBITDA 全部债务比	0.05	0.04	25.00	
利息保障倍数	2.45	1.29	89.92	主要系利润总额增加所致

现金利息保障倍数	-13.70	11.22	-222.10	主要系经营活动产生的现金流量净额减少所致
EBITDA 利息保障倍数	2.72	1.52	78.95	主要系利润总额增加所致
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	0.00	
利息偿付率（%）	100.00	100.00	0.00	

二、可转换公司债券情况

适用 不适用

第八节 财务报告

一、审计报告

适用 不适用

审计意见类型	标准无保留意见
审计报告签署日期	2026 年 3 月 27 日
审计机构名称	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
审计报告文号	XYZH/2026BJAB1B0060
注册会计师姓名	晁小燕、李源

审计报告正文（附后）。

二、财务报表

公司财务报表及附注（附后）。

董事长：顾伟

董事会批准报送日期：2026 年 3 月 27 日

修订信息

适用 不适用

第九节 证券公司信息披露

一、公司重大行政许可事项的相关情况

√适用 □不适用

(一) 本公司行政许可事项

序号	批复日期	批复标题及文号
1	2025-03-04	关于同意国联证券股份有限公司向专业投资者公开发行短期公司债券注册的批复（证监许可〔2025〕395号）

(二) 子公司行政许可事项

序号	批复日期	批复标题及文号
1	2025-03-14	关于准予国联稳健增益债券型证券投资基金注册的批复（证监许可〔2025〕489号）
2	2025-03-25	关于准予国联上证科创板综合指数增强型证券投资基金注册的批复（证监许可〔2025〕579号）
3	2025-04-08	关于准予国联中证 A50 交易型开放式指数证券投资基金联接基金注册的批复（证监许可〔2025〕731号）
4	2025-04-09	关于准予国联稳健添益债券型证券投资基金注册的批复（证监许可〔2025〕745号）
5	2025-04-27	关于准予国联中证 800 指数增强型证券投资基金注册的批复（证监许可〔2025〕919号）
6	2025-06-12	关于准予国联价值均衡混合型证券投资基金注册的批复（证监许可〔2025〕1226号）
7	2025-07-05	关于准予国联稳健鑫益债券型证券投资基金注册的批复（证监许可〔2025〕1422号）
8	2025-07-11	关于准予国联多元配置 3 个月持有期混合型基金中基金（FOF）注册的批复（证监许可〔2025〕1472号）
9	2025-08-22	关于准予国联中证港股通综合指数增强型证券投资基金注册的批复（证监许可〔2025〕1843号）
10	2025-09-24	关于准予国联汇富债券型集合资产管理计划变更注册的批复（证监许可〔2025〕2160号）
11	2025-09-24	关于准予国联金如意 3 个月滚动持有债券型集合资产管理计划变更注册的批复（证监许可〔2025〕2161号）
12	2025-09-24	关于准予国联金如意双利一年持有期债券型集合资产管理计划变更注册的批复（证监许可〔2025〕2162号）
13	2025-12-30	关于准予国联昭元债券型证券投资基金注册的批复（证监许可〔2025〕3012号）

二、监管部门对公司的分类结果

□适用 √不适用

国联民生证券股份有限公司

2025 年度

审计报告

索引	页码
审计报告	1-6
公司财务报表	
— 合并资产负债表	1-2
— 母公司资产负债表	3-4
— 合并利润表	5
— 母公司利润表	6
— 合并现金流量表	7
— 母公司现金流量表	8
— 合并股东权益变动表	9-10
— 母公司股东权益变动表	11-12
— 财务报表附注	13-142



信永中和会计师事务所

ShineWing
certified public accountants

北京市东城区朝阳门北大街
8号富华大厦A座9层

9/F, Block A, Fu Hua Mansion,
No.8, Chaoyangmen Beidajie,
Dongcheng District, Beijing,
100027, P.R.China

联系电话: +86 (010) 6554 2288
telephone: +86 (010) 6554 2288

传真: +86 (010) 6554 7190
facsimile: +86 (010) 6554 7190

审计报告

XYZH/2026BJAB1B0060

国联民生证券股份有限公司

国联民生证券股份有限公司全体股东:

一、 审计意见

我们审计了国联民生证券股份有限公司（以下简称国联民生证券）财务报表，包括 2025 年 12 月 31 日的合并及母公司资产负债表，2025 年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表，以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了国联民生证券 2025 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况以及 2025 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

二、 形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照中国注册会计师独立性准则和中国注册会计师职业道德守则中适用于公众利益实体财务报表审计的独立性要求，我们独立于国联民生证券，并履行了独立性和职业道德方面的其他责任。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、 关键审计事项

关键审计事项是我们根据职业判断，认为对本期财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景，我们不对这些事项单独发表意见。

1. 商誉减值测试事项	
关键审计事项	审计中的应对
<p>如财务报表附注五、16 所述，截至 2025 年 12 月 31 日，国联民生证券因于 2023 年度收购国联基金管理有限公司（以下简称“国联基金”）75.50% 的权益而产生的商誉为人民币 11.43 亿元、国联民生证券因于 2025 年度收购民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”）99.26% 的权益而产生的商誉为人民币 129.29 亿元。</p> <p>国联民生证券管理层（以下简称“管理层”）于 2025 年 12 月 31 日对上述商誉进行减值测试，将含有商誉的资产组的账面价值与其可收回金额进行比较以确定是否需要计提减值。</p> <p>由于商誉的账面价值对财务报表整体的重要性，同时商誉减值测试涉及管理层的重大判断和估计，因此我们将评价与国联基金及民生证券有关的商誉减值评估识别为关键审计事项。</p>	<p>我们就商誉减值测试事项执行的主要审计程序如下：</p> <p>（1）了解管理层与商誉减值测试相关的流程，结合会计准则相关规定评估管理层对相关商誉减值测试方法的合理性；</p> <p>（2）我们评价了管理层专家的胜任能力、专业素质和客观性；</p> <p>（3）我们获取并阅读管理层专家出具的专家报告，对专家报告中所披露的依据、关键假设和关键参数进行复核；</p> <p>（4）在内部估值专家的协助下，基于企业会计准则的要求，评估资产组可收回金额时管理层所采用的方法和假设的合理性；</p> <p>（5）检查管理层对商誉减值测试计算的准确性；</p> <p>（6）评价在合并财务报表中有关商誉的减值评估的披露是否符合现行会计准则的要求。</p>
2. 结构化主体的合并	
关键审计事项	审计中的应对
<p>国联民生证券在多项集合资产管理计划、投资基金等结构化主体中担任资产管理人或作为投资者持有权益。纳入合并范围的结构化主体和未纳入合并范围的结构化主体的详情参见财务报表附注七、3。</p> <p>确定合并范围时，国联民生证券将满足控</p>	<p>我们就结构化主体的合并事项执行的主要审计程序如下：</p> <p>（1）了解与评价管理层确定结构化主体是否纳入合并范围的流程以及采用的关键控制，测试相关控制的运行有效性；</p>

制定义的结构化主体纳入其合并报表范围。判断是否存在控制包括三个要素：（1）拥有对被投资方的权力；（2）因参与被投资方的相关活动而享有可变回报；以及（3）有能力运用其对被投资方的权力影响其回报的金额。

国联民生证券综合考虑其本身直接或间接享有权利而拥有的权力，评估所持有结构化主体连同享有的管理人报酬所产生的可变回报的风险敞口是否足够重大以致表明其对结构化主体拥有控制，而需将结构化主体纳入财务报表合并范围。

由于在确定结构化主体是否应纳入合并财务报表范围时，管理层需就是否对结构化主体存在控制作出重大判断，且结果与财务报表广泛相关，因此我们将该事项确定为关键审计事项。

（2）选取样本并执行下列审计程序：

- 检查相关合同和文件记录，了解结构化主体设立的目的，根据管理层在不同交易架构下的权利和义务，以及对结构化主体的参与程度，评估管理层对于其对结构化主体权力的判断是否合理；

- 检查管理层对可变回报的分析，可变回报包括但不限于作为资产管理人获得的固定管理费和浮动业绩报酬，以及因持有结构化主体份额而获取的回报等；

- 分析管理层对结构化主体的决策权范围、其他方享有的实质性权利、提供资产管理服务而获得的报酬水平以及因持有结构化主体中的其他权益而承担可变回报的风险等，检查管理层对可变回报的比重和可变动性的分析，判断管理层在结构化主体交易中是担任主要责任人还是代理人角色；

（3）评价财务报表中针对结构化主体的相关披露是否符合企业会计准则的披露要求。

通过执行以上程序，评价管理层对结构化主体是否合并所作出的判断。

3. 融出资金、股票质押式回购金融资产预期信用损失的计量

国联民生证券以预期信用损失为基础确认融出资金、股票质押式回购金融资产的损失准备。国联民生证券在评估预期信用损失时，需确定信用风险显著增加及已减值的标准、选择计量预期信用损失的适当模型、假设和参数。对于阶段一和阶段二的融出资金及股票质押式回购金融资产，关键参数包括违约概率、违约风险敞口、违约损失率以及模型中需要使用的前瞻性信息

我们就融出资金、股票质押式回购金融资产预期信用损失的计量事项执行的主要审计程序如下：

- （1）了解与评价管理层与融出资金、股票质押式回购金融资产预期信用减值损失评估相关的流程及关键控制，测试管理层针对预期信用损失评估所建立的相关控制的运行有效性；

等，对于阶段三的融出资金及股票质押式回购金融资产，国联民生证券结合融资人和担保人的财务状况以及担保物的可变现情况等因素判断其可收回程度。

如财务报表附注五、3所述，2025年12月31日，国联民生证券融资融券业务形成的融出资金账面余额为人民币238.27亿元，减值准备余额为人民币1,621.34万元。如财务报表附注五、7所述，2025年12月31日，国联民生证券股票质押业务形成的股票质押式回购金融资产账面余额为人民币9.01亿元，减值准备余额为人民币35.30万元。

由于国联民生证券融出资金、股票质押式回购金融资产金额重大，管理层确定融出资金、股票质押式回购金融资产预期信用损失时需作出重大判断和估计，因此我们将该事项确定为关键审计事项。

（2）在内部专家的协助下，评估管理层在运用预期信用损失模型确定融出资金、股票质押式回购金融资产损失准备的过程中运用的判断及假设的适当性及合理性，包括信用风险显著增加及已减值的标准、计量预期信用损失的模型、假设和参数，以及模型中使用的前瞻性信息；

（3）选取样本，检查管理层做出的假设和选择的参数，包括阶段划分、违约概率、违约损失率、预期未来现金流量、融资人和担保人的财务状况以及担保物的可变现情况；

（4）检查管理层对融出资金、股票质押式回购金融资产预期信用损失计算的准确性。

四、其他信息

国联民生证券管理层(以下简称管理层)对其他信息负责。其他信息包括国联民生证券2025年年度报告中涵盖的信息，但不包括财务报表和我们的审计报告。

我们对财务报表发表的审计意见不涵盖其他信息，我们也不对其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中了解到的情况存在重大不一致或者似乎存在重大错报。

基于我们已执行的工作，如果我们确定其他信息存在重大错报，我们应当报告该事实。在这方面，我们无任何事项需要报告。

五、管理层和治理层对财务报表的责任

管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估国联民生证券的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非管理层计划清算国联民生证券、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督国联民生证券的财务报告过程。

六、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

（1） 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。

（2） 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序。

（3） 评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。

（4） 对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能对国联民生证券持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致国联民生证券不能持续经营。

（5） 评价财务报表的总体列报、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。

（6）就国联民生证券中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表审计意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

我们还就已遵守与独立性相关的职业道德要求向治理层提供声明，并与治理层沟通可能被合理认为影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及相关的防范措施（如适用）。

从与治理层沟通过的事项中，我们确定哪些事项对本期财务报表审计最为重要，因而构成关键审计事项。我们在审计报告中描述这些事项，除非法律法规禁止公开披露这些事项，或在极少数情形下，如果合理预期在审计报告中沟通某事项造成的负面后果超过在公众利益方面产生的益处，我们确定不应在审计报告中沟通该事项。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：晁小燕

（项目合伙人）

中国注册会计师：李源

中国 北京

二〇二六年三月二十七日

合并资产负债表

2025年12月31日

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
资产：			
货币资金	五、1	39,903,605,517.91	15,412,356,391.80
其中：客户资金存款	五、1	30,578,762,742.53	11,096,743,458.94
结算备付金	五、2	6,279,329,157.56	5,220,251,629.83
其中：客户备付金	五、2	4,815,312,806.04	3,144,539,664.83
融出资金	五、3	23,810,650,841.80	11,551,336,525.54
衍生金融资产	五、4	295,666,914.06	923,190,133.19
存出保证金	五、5	3,970,199,509.42	369,914,499.23
应收款项	五、6	3,144,834,105.60	232,431,812.19
买入返售金融资产	五、7	13,300,838,899.78	10,473,606,761.06
金融投资：			
交易性金融资产	五、8	77,998,328,073.15	37,920,651,400.16
其他债权投资	五、9	609,958,783.00	5,561,036,036.17
其他权益工具投资	五、10	12,892,606,141.30	5,200,853,012.95
长期股权投资	五、11	75,644,923.41	77,370,156.48
固定资产	五、12	479,632,331.67	101,125,622.72
在建工程	五、13	48,229,703.59	14,075,474.04
使用权资产	五、14	541,278,428.36	241,152,715.34
无形资产	五、15	640,475,622.37	513,260,544.76
商誉	五、16	14,071,921,593.91	1,142,579,370.00
递延所得税资产	五、17	720,242,868.21	40,014,143.73
其他资产	五、18	4,434,831,944.89	2,212,937,371.57
资产总计		203,218,275,359.99	97,208,143,600.76

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

合并资产负债表（续）

2025年12月31日

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
负债：			
应付短期融资款	五、21	4,160,779,287.70	15,104,979.50
拆入资金	五、22	24,055,583,166.51	9,972,282,372.28
交易性金融负债	五、23	11,456,383,028.08	834,668,630.62
衍生金融负债	五、4	339,786,746.42	366,264,756.23
卖出回购金融资产款	五、24	25,222,252,641.35	17,349,423,895.94
代理买卖证券款	五、25	40,341,625,366.52	14,312,492,762.08
代理承销证券款	五、26		252,674,500.00
应付职工薪酬	五、27	1,815,562,325.25	349,868,289.56
应交税费	五、28	343,448,404.91	113,813,268.86
应付款项	五、29	1,114,739,603.64	383,117,347.28
合同负债	五、30	61,799,164.95	18,122,860.68
应付债券	五、31	33,980,816,564.95	24,787,367,815.42
租赁负债	五、32	565,746,322.63	241,061,272.09
递延所得税负债	五、17	679,834,026.66	717,208,075.86
预计负债	五、33	50,625,555.63	1,868,504.15
其他负债	五、34	6,156,900,404.49	8,544,787,924.22
负债合计		150,345,882,609.69	78,260,127,254.77
股东权益：			
股本	五、35	5,680,592,806.00	2,831,773,168.00
资本公积	五、36	36,696,267,197.04	8,174,228,056.61
其他综合收益	五、37	1,948,549,699.60	1,142,249,662.63
盈余公积	五、38	982,111,799.02	847,079,894.87
一般风险准备	五、39	2,765,111,875.98	2,201,005,713.51
未分配利润	五、40	4,417,662,317.06	3,387,996,377.56
归属于母公司股东权益合计		52,490,295,694.70	18,584,332,873.18
少数股东权益		382,097,055.60	363,683,472.81
股东权益合计		52,872,392,750.30	18,948,016,345.99
负债和股东权益总计		203,218,275,359.99	97,208,143,600.76

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

母公司资产负债表

2025 年 12 月 31 日

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
资产：			
货币资金		18,200,843,806.72	13,828,368,941.53
其中：客户资金存款		14,211,939,915.57	10,830,745,752.58
结算备付金		4,418,859,195.64	5,216,127,541.57
其中：客户备付金		3,294,110,437.29	3,144,091,895.78
融出资金		16,063,891,392.35	11,551,336,525.54
衍生金融资产		284,615,550.25	922,453,867.00
存出保证金		729,924,430.50	367,867,399.80
应收款项		2,567,170,691.52	142,113,431.01
买入返售金融资产		10,517,752,267.77	10,473,606,761.06
金融投资：			
交易性金融资产		40,610,654,393.28	31,104,109,674.55
其他债权投资		609,958,783.00	5,561,036,036.17
其他权益工具投资		8,024,405,436.03	5,200,853,012.95
长期股权投资	十四、1	34,714,025,861.95	7,825,998,903.27
固定资产		84,453,268.70	90,871,192.51
在建工程		30,095,577.58	13,824,530.64
使用权资产		97,890,659.40	160,980,891.82
无形资产		89,792,921.74	65,285,262.45
递延所得税资产			
其他资产		4,115,081,585.23	2,613,235,600.97
资产总计		141,159,415,821.66	95,138,069,572.84

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

母公司资产负债表（续）

2025年12月31日

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
负债：			
应付短期融资款		135,741,479.48	15,104,979.50
拆入资金		12,998,289,667.37	9,972,282,372.28
交易性金融负债		7,556,357,345.12	777,876,606.16
衍生金融负债		338,324,022.05	361,991,609.75
卖出回购金融资产款		13,458,101,910.32	17,095,402,310.03
代理买卖证券款		19,199,193,300.64	14,298,745,091.07
应付职工薪酬	十四、2	463,994,721.03	126,944,743.33
应交税费		172,153,244.01	98,183,603.51
应付款项		951,448,871.14	359,683,447.05
合同负债			
应付债券		28,679,168,427.02	24,774,465,635.41
租赁负债		92,843,425.90	156,979,604.09
递延所得税负债		488,391,744.84	480,942,039.23
预计负债		1,868,504.15	1,868,504.15
其他负债		5,849,555,483.20	8,527,397,807.35
负债合计		90,385,432,146.27	77,047,868,352.91
股东权益：			
股本		5,680,592,806.00	2,831,773,168.00
资本公积		36,728,560,235.43	8,169,041,204.71
其他综合收益		1,393,007,067.15	1,141,654,988.97
盈余公积		982,111,799.02	847,079,894.87
一般风险准备		2,237,834,901.06	1,967,771,092.76
未分配利润		3,751,876,866.73	3,132,880,870.62
股东权益合计		50,773,983,675.39	18,090,201,219.93
负债和股东权益总计		141,159,415,821.66	95,138,069,572.84

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

合并利润表

2025 年度

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	2025 年度	2024 年度
一、营业收入		7,673,396,283.93	2,683,134,475.63
手续费及佣金净收入	五、41	3,959,631,591.40	1,783,348,697.95
其中：经纪业务手续费净收入	五、41	2,102,818,644.38	718,103,751.54
投资银行业务手续费净收入	五、41	898,158,597.73	338,615,416.21
资产管理业务手续费净收入	五、41	782,898,046.90	660,195,421.78
利息净收入	五、42	179,455,779.36	-99,951,220.29
其中：利息收入	五、42	1,920,493,564.36	1,221,517,764.29
利息支出	五、42	1,741,037,785.00	1,321,468,984.58
投资收益(损失以“-”号填列)	五、43	3,769,251,321.98	1,955,327,358.03
其中：对联营企业的投资收益(损失以“-”号填列)	五、43	204,932.68	1,590,394.23
其他收益	五、50	49,099,403.14	5,294,958.29
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	五、44	-311,449,255.45	-977,526,112.76
汇兑收益(损失以“-”号填列)		-3,323,633.85	-1,653,123.33
其他业务收入	五、45	9,664,871.43	13,339,865.77
资产处置收益(损失以“-”号填列)	五、46	21,066,205.92	4,954,051.97
二、营业成本		5,182,438,157.26	2,322,769,727.48
税金及附加	五、47	58,571,267.17	21,311,553.29
业务及管理费	五、48	5,135,666,794.78	2,321,914,157.37
信用减值损失(收益以“-”号填列)	五、49	-13,736,015.30	-20,455,983.18
其他业务成本	五、45	1,936,110.61	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		2,490,958,126.67	360,364,748.15
加：营业外收入	五、51	13,180,904.29	15,458,257.28
减：营业外支出	五、52	34,068,667.29	3,017,668.07
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		2,470,070,363.67	372,805,337.36
减：所得税费用	五、53	439,346,683.63	-33,429,123.08
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		2,030,723,680.04	406,234,460.44
（一）按经营持续性分类		2,030,723,680.04	406,234,460.44
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		2,030,723,680.04	406,234,460.44
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类		2,030,723,680.04	406,234,460.44
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）		2,008,916,574.40	397,419,308.25
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）		21,807,105.64	8,815,152.19
六、其他综合收益的税后净额		848,822,759.78	820,335,762.02
（一）归属母公司股东的其他综合收益的税后净额		844,300,665.83	820,335,762.02
1.不能重分类进损益的其他综合收益		905,964,130.66	803,056,922.49
（1）其他权益工具投资公允价值变动		905,964,130.66	803,056,922.49
2.将重分类进损益的其他综合收益		-61,663,464.83	17,278,839.53
（1）其他债权投资公允价值变动		-52,705,663.07	18,979,970.26
（2）其他债权投资信用减值准备		-3,448,842.00	-5,624,852.40
（3）外币财务报表折算差额		-5,508,959.76	3,923,721.67
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		4,522,093.95	
七、综合收益总额		2,879,546,439.82	1,226,570,222.46
（一）归属于母公司股东的综合收益总额		2,853,217,240.23	1,217,755,070.27
（二）归属于少数股东的综合收益总额		26,329,199.59	8,815,152.19
八、每股收益			
（一）基本每股收益		0.36	0.14
（二）稀释每股收益		0.36	0.14

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

母公司利润表

2025 年度

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	2025 年度	2024 年度
一、营业收入		3,574,318,941.37	1,596,653,382.95
手续费及佣金净收入	十四、3	1,204,216,769.90	882,755,566.44
其中：经纪业务手续费净收入	十四、3	1,074,888,475.06	734,336,932.34
投资银行业务手续费净收入	十四、3	20,312,823.80	283,635.30
资产管理业务手续费净收入	十四、3		79,652,594.30
利息净收入	十四、4	40,786,105.37	-113,801,144.05
其中：利息收入	十四、4	1,230,157,278.77	1,204,077,187.33
利息支出	十四、4	1,189,371,173.40	1,317,878,331.38
投资收益(损失以“-”号填列)	十四、5	2,397,822,826.40	1,809,438,702.61
其中：对联营企业的投资收益(损失以“-”号填列)	十四、5	1,682,705.82	1,590,394.23
其他收益		5,391,988.15	2,871,473.81
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	十四、6	-104,540,785.15	-997,676,364.61
汇兑收益		-571,645.60	-149,470.29
其他业务收入		5,118,639.99	8,574,567.62
资产处置收益(损失以“-”号填列)		26,095,042.31	4,640,051.42
二、营业总成本		1,905,101,027.86	1,438,326,085.32
税金及附加		31,938,568.08	15,842,277.52
业务及管理费	十四、7	1,873,846,900.12	1,442,154,373.34
信用减值损失(收益以“-”号填列)		-684,440.34	-19,670,565.54
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		1,669,217,913.51	158,327,297.63
加：营业外收入		2,192,417.98	4,767,146.91
减：营业外支出		3,787,762.64	1,815,923.81
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		1,667,622,568.85	161,278,520.73
减：所得税费用		317,303,527.40	-88,717,894.00
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		1,350,319,041.45	249,996,414.73
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		1,350,319,041.45	249,996,414.73
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
六、其他综合收益的税后净额		243,237,942.43	816,412,040.35
1.不能重分类进损益的其他综合收益		299,392,447.50	803,056,922.49
(1) 其他权益工具投资公允价值变动		299,392,447.50	803,056,922.49
2.将重分类进损益的其他综合收益		-56,154,505.07	13,355,117.86
(1) 其他债权投资公允价值变动		-52,705,663.07	18,979,970.26
(2) 其他债权投资信用减值准备		-3,448,842.00	-5,624,852.40
(3) 外币财务报表折算差额			
七、综合收益总额		1,593,556,983.88	1,066,408,455.08

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

合并现金流量表

2025 年度

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	2025 年度	2024 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
收取利息、手续费及佣金的现金		7,278,336,392.11	3,314,864,585.44
拆入资金净增加额		5,102,000,000.00	4,657,000,000.00
回购业务资金净增加额		2,322,588,380.27	2,945,841,227.11
代理买卖证券增加的现金净额		8,139,591,398.40	5,519,068,562.22
为交易目的而持有的金融资产净减少额			2,480,524,762.22
收到其他与经营活动有关的现金	五、54	426,074,786.96	2,167,641,422.44
经营活动现金流入小计		23,268,590,957.74	21,084,940,559.43
为交易目的而持有的金融资产净增加额		5,844,951,097.38	
融出资金净增加额		6,771,408,083.65	1,516,793,549.19
支付利息、手续费及佣金的现金		2,012,433,105.05	784,105,294.79
支付给职工以及为职工支付的现金		3,434,985,033.59	1,598,397,373.14
支付的各项税费		998,965,978.03	175,239,099.75
支付其他与经营活动有关的现金	五、54	9,651,340,481.38	2,953,395,153.40
经营活动现金流出小计		28,714,083,779.08	7,027,930,470.27
经营活动产生的现金流量净额		-5,445,492,821.34	14,057,010,089.16
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金		10,197,284,211.44	10,082,194,490.43
取得投资收益收到的现金		672,105,190.01	472,888,017.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		47,791,795.87	43,893.66
收到其他与投资活动有关的现金	五、54	22,274,778,919.89	
投资活动现金流入小计		33,191,960,117.21	10,555,126,401.33
投资支付的现金		7,626,048,635.21	9,036,867,398.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		300,976,885.69	144,487,204.24
投资活动现金流出小计		7,927,025,520.90	9,181,354,602.97
投资活动产生的现金流量净额		25,264,934,596.31	1,373,771,798.36
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		1,970,895,307.90	
发行债券收到的现金		21,399,696,750.00	11,633,033,792.00
筹资活动现金流入小计		23,370,592,057.90	11,633,033,792.00
偿还债务支付的现金		12,778,486,192.00	12,466,992,398.00
偿还租赁负债支付的现金		205,976,722.07	139,444,940.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		1,234,225,145.43	1,288,119,645.93
支付其他与筹资活动有关的现金	五、54	219,008,126.36	
筹资活动现金流出小计		14,437,696,185.86	13,894,556,984.01
筹资活动产生的现金流量净额		8,932,895,872.04	-2,261,523,192.01
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-3,323,633.85	-1,653,123.33
五、现金及现金等价物净增加额	五、55	28,749,014,013.16	13,167,605,572.18
加：期初现金及现金等价物余额	五、55	28,854,000,645.64	15,686,395,073.46
六、期末现金及现金等价物余额	五、55	57,603,014,658.80	28,854,000,645.64

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

母公司现金流量表

2025 年度

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	2025 年度	2024 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
收取利息、手续费及佣金的现金		2,887,422,337.08	2,361,883,230.41
拆入资金净增加额		3,027,000,000.00	4,657,000,000.00
回购业务资金净增加额			2,817,273,972.71
代理买卖证券增加的现金净额		4,900,448,209.57	5,254,565,096.78
为交易目的而持有的金融资产净减少额			2,584,051,411.19
收到其他与经营活动有关的现金	十四、8	262,416,648.32	1,879,323,697.29
经营活动现金流入小计		11,077,287,194.97	19,554,097,408.38
为交易目的而持有的金融资产净增加额		2,899,491,879.36	
融出资金净增加额		4,521,853,145.39	1,516,793,549.19
回购业务资金净减少额		3,206,677,524.62	
支付利息、手续费及佣金的现金		877,669,099.39	728,179,322.00
支付给职工以及为职工支付的现金		965,101,372.31	993,662,013.21
支付的各项税费		483,365,652.61	91,629,900.33
支付其他与经营活动有关的现金	十四、8	6,970,937,960.03	2,693,474,101.58
经营活动现金流出小计		19,925,096,633.71	6,023,738,886.31
经营活动产生的现金流量净额		-8,847,809,438.74	13,530,358,522.07
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金		12,216,901,156.67	10,082,194,277.95
取得投资收益收到的现金		369,241,161.19	497,888,017.24
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		41,994,080.46	1,000.00
收到其他与投资活动有关的现金		245,269,146.28	
投资活动现金流入小计		12,873,405,544.60	10,580,083,295.19
投资支付的现金		6,706,826,087.39	9,036,867,398.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		160,865,701.54	128,144,432.48
支付其他与投资活动有关的现金			135,000,000.00
投资活动现金流出小计		6,867,691,788.93	9,300,011,831.21
投资活动产生的现金流量净额		6,005,713,755.67	1,280,071,463.98
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		1,970,895,307.90	
发行债券收到的现金		14,803,891,750.00	11,633,033,792.00
筹资活动现金流入小计		16,774,787,057.90	11,633,033,792.00
偿还债务支付的现金		8,690,340,192.00	12,466,992,398.00
偿还租赁负债支付的现金		91,648,597.73	86,648,415.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		1,017,365,223.36	1,299,005,823.37
支付其他与筹资活动有关的现金		48,239,484.47	
筹资活动现金流出小计		9,847,593,497.56	13,852,646,636.43
筹资活动产生的现金流量净额		6,927,193,560.34	-2,219,612,844.43
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-571,645.60	-149,470.29
五、现金及现金等价物净增加额	十四、9	4,084,526,231.67	12,590,667,671.33
加：期初现金及现金等价物余额	十四、9	27,897,365,491.49	15,306,697,820.16
六、期末现金及现金等价物余额	十四、9	31,981,891,723.16	27,897,365,491.49

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

合并股东权益变动表

2025 年度

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

2025 年度								
项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
一、本年年初余额	2,831,773,168.00	8,174,228,056.61	1,142,249,662.63	847,079,894.87	2,201,005,713.51	3,387,996,377.56	363,683,472.81	18,948,016,345.99
二、本年增减变动金额	2,848,819,638.00	28,522,039,140.43	806,300,036.97	135,031,904.15	564,106,162.47	1,029,665,939.50	18,413,582.79	33,924,376,404.31
（一）综合收益总额			844,300,665.83			2,008,916,574.40	26,329,199.59	2,879,546,439.82
（二）股东投入和减少资本	2,848,819,638.00	28,566,113,572.06						31,414,933,210.06
（三）利润分配				135,031,904.15	564,106,162.47	-1,017,251,263.76		-318,113,197.14
1、提取盈余公积				135,031,904.15		-135,031,904.15		
2、提取一般风险准备					564,106,162.47	-564,106,162.47		
3、对股东的分配						-318,113,197.14		-318,113,197.14
（四）股东权益内部结转			-38,000,628.86			38,000,628.86		
1、其他综合收益结转留存收益			-38,000,628.86			38,000,628.86		
（五）其他		-44,074,431.63					-7,915,616.80	-51,990,048.43
三、本年年末余额	5,680,592,806.00	36,696,267,197.04	1,948,549,699.60	982,111,799.02	2,765,111,875.98	4,417,662,317.06	382,097,055.60	52,872,392,750.30

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

合并股东权益变动表(续)

2025 年度

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

2024 年度								
项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润		
一、本年年初余额	2,831,773,168.00	8,174,228,056.61	321,191,984.30	822,080,253.40	2,075,702,790.06	3,543,713,340.40	354,868,320.62	18,123,557,913.39
二、本年增减变动金额			821,057,678.33	24,999,641.47	125,302,923.45	-155,716,962.84	8,815,152.19	824,458,432.60
（一）综合收益总额			820,335,762.02			397,419,308.25	8,815,152.19	1,226,570,222.46
（二）股东投入和减少资本								
（三）利润分配				24,999,641.47	125,302,923.45	-552,414,354.78		-402,111,789.86
1、提取盈余公积				24,999,641.47		-24,999,641.47		
2、提取一般风险准备					125,302,923.45	-125,302,923.45		
3、对股东的分配						-402,111,789.86		-402,111,789.86
（四）股东权益内部结转			721,916.31			-721,916.31		
1、其他综合收益结转留存收益			721,916.31			-721,916.31		
（五）其他								
三、本年年末余额	2,831,773,168.00	8,174,228,056.61	1,142,249,662.63	847,079,894.87	2,201,005,713.51	3,387,996,377.56	363,683,472.81	18,948,016,345.99

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

母公司股东权益变动表

2025 年度

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

2025 年度							
项目	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
一、本年年初余额	2,831,773,168.00	8,169,041,204.71	1,141,654,988.97	847,079,894.87	1,967,771,092.76	3,132,880,870.62	18,090,201,219.93
二、本年增减变动金额	2,848,819,638.00	28,559,519,030.72	251,352,078.18	135,031,904.15	270,063,808.30	618,995,996.11	32,683,782,455.46
（一）综合收益总额			243,237,942.43			1,350,319,041.45	1,593,556,983.88
（二）股东投入和减少资本	2,848,819,638.00	28,565,641,873.95					31,414,461,511.95
（三）利润分配				135,031,904.15	270,063,808.30	-723,208,909.59	-318,113,197.14
1、提取盈余公积				135,031,904.15		-135,031,904.15	
2、提取一般风险准备					270,063,808.30	-270,063,808.30	
3、对股东的分配						-318,113,197.14	-318,113,197.14
（四）股东权益内部结转			8,114,135.75			-8,114,135.75	
1、其他综合收益结转留存收益			8,114,135.75			-8,114,135.75	
（五）其他		-6,122,843.23					-6,122,843.23
三、本年年末余额	5,680,592,806.00	36,728,560,235.43	1,393,007,067.15	982,111,799.02	2,237,834,901.06	3,751,876,866.73	50,773,983,675.39

法定代表人：顾伟

主管会计工作负责人：尹磊

会计机构负责人：陈兴君

母公司股东权益变动表(续)

2025 年度

编制单位：国联民生证券股份有限公司

单位：人民币元

2024 年度							
项目	股本	资本公积	其他综合收益	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	股东权益合计
一、本年初余额	2,831,773,168.00	8,169,041,204.71	324,521,032.31	822,080,253.40	1,934,457,591.06	3,362,601,562.07	17,444,474,811.55
二、本年增减变动金额			817,133,956.66	24,999,641.47	33,313,501.70	-229,720,691.45	645,726,408.38
（一）综合收益总额			816,412,040.35			249,996,414.73	1,066,408,455.08
（二）股东投入和减少资本							
（三）利润分配				24,999,641.47	51,883,758.54	-478,995,189.87	-402,111,789.86
1、提取盈余公积				24,999,641.47		-24,999,641.47	
2、提取一般风险准备					51,883,758.54	-51,883,758.54	
3、对股东的分配						-402,111,789.86	-402,111,789.86
（四）股东权益内部结转			721,916.31			-721,916.31	
1、其他综合收益结转留存收益			721,916.31			-721,916.31	
（五）其他					-18,570,256.84		-18,570,256.84
三、本年年末余额	2,831,773,168.00	8,169,041,204.71	1,141,654,988.97	847,079,894.87	1,967,771,092.76	3,132,880,870.62	18,090,201,219.93

法定代表人： 顾伟

主管会计工作负责人： 尹磊

会计机构负责人： 陈兴君

一、公司的基本情况

国联民生证券股份有限公司(以下简称本公司,原名称国联证券股份有限公司)原为无锡市证券公司,于1992年11月经中国人民银行批准成立的一家全民所有制企业,初始注册资本为人民币32,000,000元。1999年1月8日,本公司改制为有限责任公司并更名为无锡证券有限责任公司。2008年5月16日,经中国证券监督管理委员会(以下简称中国证监会)批准,本公司改制为股份有限公司并更名为国联证券股份有限公司,注册资本为人民币1,500,000,000元。

本公司于2015年7月6日在香港联合交易所有限公司(以下简称联交所)完成了境外上市外资股票(以下简称H股)的首次公开募股。在此次公开募股中,本公司共发行了402,400,000股,每股股票的面值为人民币1元。公开募股完成后,本公司注册资本(股本)增加至人民币1,902,400,000元。

本公司于2020年7月31日在上海证券交易所有限公司(以下简称上交所)完成境内股票(以下简称A股)的首次公开发行并上市交易。在此次公开募股中,本公司共发行了475,719,000股,每股股票的面值为人民币1元。公开募股完成后,本公司注册资本(股本)增加至人民币2,378,119,000元。

本公司于2021年7月27日收到中国证监会出具的《关于核准国联证券股份有限公司非公开发行股票批复》(证监许可[2021]2486号),向23名特定对象非公开发行453,654,168股人民币普通股(A股)。上述发行的新增股份已于2021年10月15日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司(以下简称中登公司上海分公司)办理完毕股份登记手续。非公开发行完成后,本公司注册资本(股本)增加至人民币2,831,773,168元。

本公司于2024年12月26日收到中国证监会出具的《关于同意国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册、核准国联证券股份有限公司和民生证券股份有限公司变更主要股东、民生基金管理有限公司和民生期货有限公司变更实际控制人等的批复》(证监许可[2024]1911号)核准,公司已于本年度完成本次重组所涉及的标的资产交割过户及新股发行工作。公司本次重组发行股份购买资产发行新股数量为2,640,269,065股人民币普通股(A股),已于2025年1月3日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成股份登记手续。本次发行完成后,本公司注册资本(股本)增加至人民币5,472,042,233.00元。

本公司于2024年12月26日收到中国证监会出具的《关于同意国联证券股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金注册、核准国联证券股份有限公司和民生证券股份有限公司变更主要股东、民生基金管理有限公司和民生期货有限公司变更实际控制人

等的批复》(证监许可[2024]1911号)核准,向15名特定对象发行208,550,573股人民币普通股(A股),已于2025年3月10日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成登记手续。本次发行完成后,本公司注册资本(股本)增加至人民币5,680,592,806.00元。

本公司于2025年2月7日更名为国联民生证券股份有限公司。

截至2025年12月31日,本公司的注册资本为人民币5,680,592,806.00元。本公司持有统一社会信用代码为91320200135914870B经营证券期货业务许可证及营业执照。本公司的注册地址为无锡市金融一街8号。

截至2025年12月31日,本公司控股股东为无锡市国资委下属非全资子公司无锡市国联发展(集团)有限公司,无锡市国资委为本公司的实际控制人。

截至2025年12月31日,本公司共成立170个证券经纪业务分支机构,包括47家分公司和123家营业部,分公司和营业部主要分布江苏省、河南省内。

截至2025年12月31日,本公司及其子公司(以下统称本集团)从事以下主营业务:证券经纪;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券自营;证券资产管理;证券投资基金代销;融资融券业务;为期货公司提供中间介绍业务;代销金融产品业务;投资管理;使用自有资金进行对外投资、创业投资、实业投资、股权投资;股票(包括人民币普通股、外资股)和债券(包括政府债券、公司债券)的承销与保荐;基金销售、特定客户资产管理;资产管理;证券财务顾问服务;证监会批准的其他业务(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)。

二、财务报表的编制基础

1.编制基础

本集团财务报表根据实际发生的交易和事项,按照财政部颁布的《企业会计准则》及其应用指南、解释及其他相关规定(以下合称“企业会计准则”),中国证券监督管理委员会(以下简称“证监会”)《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号—财务报告的一般规定》(2023年修订)及相关规定编制。

2.持续经营

本集团对自2025年12月31日起12个月的持续经营能力进行了评价,未发现对持续经营能力产生重大怀疑的事项和情况。本财务报表以持续经营为基础列报。

三、重要会计政策和会计估计

1. 遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求,真实、完整地反映了本公司及本集团于2025年12月31日的财务状况,以及2025年度经营成果和现金流量等有关信息。

2. 会计期间

本集团会计期间为公历年度,即每年1月1日至12月31日。

3. 记账本位币

本集团以人民币为记账本位币,本集团之子公司根据其经营所处的主要经济环境中的货币确定记账本位币。本集团编制本财务报表时所采用的货币为人民币。

4. 记账基础和计价原则

本集团会计核算以权责发生制为记账基础。除某些金融工具以公允价值计量外,本财务报表以历史成本作为计量基础。资产如果发生减值,则按照相关规定计提相应的减值准备。

在历史成本计量下,资产按照购置时支付的现金或者现金等价物的金额或者所付出的对价的公允价值计量。负债按照因承担现时义务而实际收到的款项或者资产的金额,或者承担现时义务的合同金额,或者按照日常活动中为偿还负债预期需要支付的现金或者现金等价物的金额计量。

公允价值是市场参与者在计量日发生的有序交易中,出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。无论公允价值是可观察到的还是采用估值技术估计的,在本财务报表中计量和披露的公允价值均在此基础上予以确定。

公允价值计量基于公允价值的输入值的可观察程度以及该等输入值对公允价值计量整体的重要性,被划分为三个层次:

第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值。

5. 同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

企业合并分为同一控制下的企业合并和非同一控制下的企业合并。

(1) 同一控制下的企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制,且该控制并非暂时性的,为同一控制下的企业合并。

在企业合并中取得的资产和负债,按合并日其在被合并方的账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价的账面价值的差额,调整资本公积中的股本溢价,股本溢价不足冲减的则调整留存收益。

为进行企业合并发生的各项直接费用,于发生时计入当期损益。

(2) 非同一控制下的企业合并及商誉

参与合并的企业在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制,为非同一控制下的企业合并。

合并成本指购买方为取得被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债和发行的权益性工具的公允价值。通过多次交易分步实现非同一控制下的企业合并的,合并成本为购买日支付的对价与购买日之前已经持有的被购买方的股权在购买日的公允价值之和。购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用,于发生时计入当期损益。

购买方在合并中所取得的被购买方符合确认条件的可辨认资产、负债及或有负债在购买日以公允价值计量。

合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额,作为一项资产确认为商誉并按成本进行初始计量。合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的,首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核,复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的,计入当期损益。

因企业合并形成的商誉在合并财务报表中单独列报,并按照成本扣除累计减值准备后的金额计量。

6. 控制的判断标准和合并财务报表的编制方法

(1) 控制的判断标准

控制是指投资方拥有对被投资方的权力,通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报,并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。一旦相关事实和情况的变化导致上述控制定义涉及的相关要素发生了变化,本集团将进行重新评估。

(2) 合并财务报表的编制方法

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。

子公司的合并起始于本集团获得对该子公司的控制权时,终止于本集团丧失对该子公司的控制权时。

对于本集团处置的子公司,处置日(丧失控制权的日期)前的经营成果和现金流量已经适当地包括在合并利润表和合并现金流量表中。

对于通过非同一控制下的企业合并取得的子公司,其自购买日(取得控制权的日期)起的经营成果及现金流量已经适当地包括在合并利润表和合并现金流量表中。

子公司采用的主要会计政策和会计期间按照本公司统一规定的会计政策和会计期间厘定。

本公司与子公司及子公司相互之间发生的内部交易对合并财务报表的影响于合并时抵销。

子公司所有者权益中不属于母公司的份额作为少数股东权益,在合并资产负债表中股东权益项目下以“少数股东权益”项目列示。子公司当期净损益中属于少数股东权益的份额,在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项目列示。

少数股东分担的子公司的亏损超过了少数股东在该子公司年初所有者权益中所享有的份额,其余额仍冲减少数股东权益。

对于购买子公司少数股权或因处置部分股权投资但没有丧失对该子公司控制权的交易,作为权益性交易核算,调整归属于母公司所有者权益和少数股东权益的账面价值以反映其在子公司中相关权益的变化。少数股东权益的调整额与支付/收到对价的公允价值之间的差额调整资本公积,资本公积不足冲减的,调整留存收益。

因处置部分股权投资或其他原因丧失了对原有子公司控制权的,剩余股权按照其在

丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原子公司自购买日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益，在丧失控制权时转为当期投资收益。

7. 现金及现金等价物

现金是指本集团库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指本集团持有的期限短（一般指从购买日起三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

8. 外币业务和外币报表折算

外币交易在初始确认时采用交易发生日的即期汇率折算。

于资产负债表日，外币货币性项目采用该日即期汇率折算为人民币，因该日的即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，除：①符合资本化条件的外币专门借款的汇兑差额在资本化期间予以资本化计入相关资产的成本；②为了规避外汇风险进行套期的套期工具的汇兑差额按套期会计方法处理；③分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的货币性项目除摊余成本之外的其他账面余额变动产生的汇兑差额计入其他综合收益外，均计入当期损益。

编制合并财务报表涉及境外经营的，如有实质上构成对境外经营净投资的外币货币性项目，因汇率变动而产生的汇兑差额，列入其他综合收益的“外币报表折算差额”项目；处置境外经营时，计入处置当期损益。

以历史成本计量的外币非货币性项目仍以交易发生日的即期汇率折算的记账本位币金额计量。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动（含汇率变动）处理，计入当期损益或确认为其他综合收益。

为编制合并财务报表，境外经营的外币财务报表按以下方法折算为人民币报表：资产负债表中的所有资产、负债类项目按资产负债表日的即期汇率折算；股东权益项目按发生时的即期汇率折算；利润表中的所有项目及反映利润分配发生额的项目按与交易发生日即期汇率近似的汇率折算；折算后资产类项目与负债类项目和股东权益类项目合计数的差额确认为其他综合收益并计入股东权益。

外币现金流量以及境外子公司的现金流量，采用与现金流量发生日即期汇率近似的汇率折算，汇率变动对现金及现金等价物的影响额，作为调节项目，在现金流量表中以

“汇率变动对现金及现金等价物的影响”单独列示。

9. 金融工具

在本集团成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

对于以常规方式购买或出售金融资产的,在交易日确认将收到的资产和为此将承担的负债,或者在交易日终止确认已出售的资产。

金融资产和金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债,相关的交易费用直接计入损益,对于其他类别的金融资产和金融负债,相关交易费用计入初始确认金额。当本集团按照《企业会计准则第14号——收入》(“收入准则”)确认的未包含重大融资成分应收账款或不考虑不超过一年的合同中的融资成分的,初始确认的应收账款则按照收入准则定义的交易价格进行初始计量。

实际利率法是指计算金融资产或金融负债的摊余成本以及将利息收入或利息费用分摊计入各会计期间的方法。

实际利率,是指将金融资产或金融负债在预计存续期的估计未来现金流量,折现为该金融资产账面余额或该金融负债摊余成本所使用的利率。在确定实际利率时,在考虑金融资产或金融负债所有合同条款(如提前还款、展期、看涨期权或其他类似期权等)的基础上估计预期现金流量,但不考虑预期信用损失。

金融资产或金融负债的摊余成本是以该金融资产或金融负债的初始确认金额扣除已偿还的本金,加上或减去采用实际利率法将该初始确认金额与到期日金额之间的差额进行摊销形成的累计摊销额,再扣除累计计提的损失准备(仅适用于金融资产)。

(1) 金融资产的分类、确认与计量

初始确认后,本集团对不同类别的金融资产,分别以摊余成本、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益或以公允价值计量且其变动计入当期损益进行后续计量。

金融资产的合同条款规定在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付,且本集团管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标,则本集团将该金融资产分类为以摊余成本计量的金融资产。

金融资产的合同条款规定在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付,且本集团管理该金融资产的业务模式既以收取合同现金流量

为目标又以出售该金融资产为目标的，则该金融资产分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

初始确认时，本集团可以单项金融资产为基础，不可撤销地将非同一控制下的企业合并中确认的或有对价以外的非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。此类金融资产作为其他权益工具投资列示。

金融资产满足下列条件之一的，表明本集团持有该金融资产的目的是交易性的：

取得相关金融资产的目的，主要是为了近期出售。

相关金融资产在初始确认时属于集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明近期实际存在短期获利模式。

相关金融资产属于衍生工具。但符合财务担保合同定义的衍生工具以及被指定为有效套期工具的衍生工具除外。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产：

不符合分类为以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产条件的金融资产均分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

在初始确认时，为消除或显著减少会计错配，本集团可以将金融资产不可撤销地指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

1)以摊余成本计量的金融资产

以摊余成本计量的金融资产采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，发生减值时或终止确认产生的利得或损失，计入当期损益。

本集团对以摊余成本计量的金融资产按照实际利率法确认利息收入。除下列情况外，本集团根据金融资产账面余额乘以实际利率计算确定利息收入：

对于购入或源生的已发生信用减值的金融资产，本集团自初始确认起，按照该金融资产的摊余成本和经信用调整的实际利率计算确定其利息收入。

对于购入或源生的未发生信用减值、但在后续期间成为已发生信用减值的金融资产，

本集团在后续期间,按照该金融资产的摊余成本和实际利率计算确定其利息收入。若该金融工具在后续期间因其信用风险有所改善而不再存在信用减值,并且这一改善可与应用上述规定之后发生的某一事件相联系,本集团转按实际利率乘以该金融资产账面余额来计算确定利息收入。

2)以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产

分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产相关的减值损失或利得、采用实际利率法计算的利息收入及汇兑损益计入当期损益,除此以外该金融资产的公允价值变动均计入其他综合收益。该金融资产计入各期损益的金额与视同其一直按摊余成本计量而计入各期损益的金额相等。该金融资产终止确认时,之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出,计入当期损益。

指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资的公允价值变动在其他综合收益中进行确认,该金融资产终止确认时,之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出,计入留存收益。本集团持有该等非交易性权益工具投资期间,在本集团收取股利的权利已经确立,与股利相关的经济利益很可能流入本集团,且股利的金额能够可靠计量时,确认股利收入并计入当期损益。

3)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以公允价值进行后续计量,公允价值变动形成的利得或损失以及与该金融资产相关的股利和利息收入计入当期损益。

(2)金融工具减值

本集团对分类为以摊余成本计量的金融资产、分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具、应收账款以及其他应收款以预期信用损失为基础进行减值会计处理并确认损失准备。

本集团对由收入准则规范的交易形成的未包含重大融资成分或不考虑不超过一年的合同中的融资成分的合同资产与应收账款,按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。

对于其他金融工具,除购买或源生的已发生信用减值的金融资产外,本集团在每个资产负债表日评估相关金融工具的信用风险自初始确认后的变动情况。若该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加,本集团按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备;若该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加,本集团按照相当于该金融工具未来12个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。信

用损失准备的增加或转回金额，除分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产外，作为减值损失或利得计入当期损益。对于分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，本集团在其他综合收益中确认其信用损失准备，并将减值损失或利得计入当期损益，且不减少该金融资产在资产负债表中列示的账面价值。

本集团在前一会计期间已经按照相当于金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量了损失准备，但在当期资产负债表日，该金融工具已不再属于自初始确认后信用风险显著增加的情形的，本集团在当期资产负债表日按照相当于未来12个月内预期信用损失的金额计量该金融工具的损失准备，由此形成的损失准备的转回金额作为减值利得计入当期损益。

1)信用风险显著增加

本集团利用可获得的合理且有依据的前瞻性信息，通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。对于贷款承诺，本集团在应用金融工具减值规定时，将本集团成为做出不可撤销承诺的一方之日作为初始确认日。

本集团在评估信用风险是否显著增加时会考虑如下因素：

- ①债务人未能按合同到期日支付本金和利息的情况以及逾期天数；
- ②金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化；
- ③预期将导致债务人履行其偿债义务的能力是否发生显著变化的业务、财务或经济状况的不利变化；
- ④债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化；
- ⑤债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化；
- ⑥作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化，这些变化预期将降低债务人按合同规定期限还款的经济动机或者影响违约概率。

2)已发生信用减值的金融资产

于资产负债表日，若本集团判断金融工具只具有较低的信用风险，则本集团假定该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。

当本集团预期对金融资产未来现金流量具有不利影响的一项或多项事件发生时，该

金融资产成为已发生信用减值的金融资产。金融资产已发生信用减值的证据包括下列可观察信息:

- ①发行方或债务人发生重大财务困难;
- ②债务人违反合同,如偿付利息或本金违约或逾期等;
- ③债权人出于与债务人财务困难有关的经济或合同考虑,给予债务人在任何其他情况下都不会做出的让步;
- ④债务人很可能破产或进行其他财务重组;
- ⑤发行方或债务人财务困难导致该金融资产的活跃市场消失;
- ⑥以大幅折扣购买或源生一项金融资产,该折扣反映了发生信用损失的事实。

无论上述评估结果如何,若金融工具合同付款已发生逾期超过(含)90日,则本集团推定该金融工具已发生违约。

3)预期信用损失的确定

本集团对融出资金、买入返售金融资产以及其他债权投资等项目,在单项资产的基础上确定其信用损失,本集团对应收账款、其他应收款在组合基础上采用减值矩阵确定相关金融工具的信用损失。本集团以共同风险特征为依据,将金融工具分为不同组别。本集团采用的共同信用风险特征包括:金融工具类型、信用风险评级、担保物类型、初始确认日期、剩余合同期限、债务人所处行业、担保品相对于金融资产的价值等。

本集团按照下列方法确定相关金融工具的预期信用损失:

对于金融资产,信用损失应为本集团应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间差额的现值。

对于未提用的贷款承诺,信用损失应为在贷款承诺持有人提用相应贷款的情况下,本集团应收取的合同现金流量与预期收取的现金流量之间差额的现值。本集团对贷款承诺预期信用损失的估计,与其对该贷款承诺提用情况的预期保持一致。

对于资产负债表日已发生信用减值但并非购买或源生已发生信用减值的金融资产,信用损失为该金融资产账面余额与按原实际利率折现的估计未来现金流量的现值之间的差额。

本集团计量金融工具预期信用损失的方法反映的因素包括：通过评价一系列可能的结果而确定的无偏概率加权平均金额；货币时间价值；在资产负债表日无须付出不必要的额外成本或努力即可获得的有关过去事项、当前状况以及未来经济状况预测的合理且有依据的信息。

4)减记金融资产

当本集团不再合理预期金融资产合同现金流量能够全部或部分收回的，直接减记该金融资产的账面余额。这种减记构成相关金融资产的终止确认。

(3)金融资产的转移

满足下列条件之一的金融资产，予以终止确认：①收取该金融资产现金流量的合同权利终止；②该金融资产已转移，且将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方；③该金融资产已转移，虽然本集团既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但是未保留对该金融资产的控制。

若本集团既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有风险和报酬，且保留了对该金融资产控制的，则按照其继续涉入被转移金融资产的程度继续确认该被转移金融资产，并相应确认相关负债。本集团按照下列方式对相关负债进行计量：

被转移金融资产以摊余成本计量的，相关负债的账面价值等于继续涉入被转移金融资产的账面价值减去本集团保留的权利（如果本集团因金融资产转移保留了相关权利）的摊余成本并加上本集团承担的义务（如果本集团因金融资产转移承担了相关义务）的摊余成本，相关负债不指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

被转移金融资产以公允价值计量的，相关负债的账面价值等于继续涉入被转移金融资产的账面价值减去本集团保留的权利（如果本集团因金融资产转移保留了相关权利）的公允价值并加上本集团承担的义务（如果本集团因金融资产转移承担了相关义务）的公允价值，该权利和义务的公允价值应为按独立基础计量时的公允价值。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产在终止确认日的账面价值及因转移金融资产而收到的对价与原计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和的差额计入当期损益。若本集团转移的金融资产是指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将转移前金融资产整体的账面价值在终止确认部分和继续确认部分之间按照转移日各自的相对公允价值进行分摊，并将终止确认

部分收到的对价和原计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和与终止确认部分在终止确认日的账面价值之差额计入当期损益。若本集团转移的金融资产是指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益。

金融资产整体转移未满足终止确认条件的，本集团继续确认所转移的金融资产整体，并将收到的对价确认为金融负债。

(4) 金融负债和权益工具的分类

本集团根据所发行金融工具的合同条款及其所反映的经济实质而非仅以法律形式，结合金融负债和权益工具的定义，在初始确认时将该金融工具或其组成部分分类为金融负债或权益工具。

金融负债在初始确认时划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。

1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具）和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生金融负债单独列示外，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债列示为交易性金融负债。

金融负债满足下列条件之一，表明本集团承担该金融负债的目的是交易性的：

承担相关金融负债的目的，主要是为了近期回购。

相关金融负债在初始确认时属于集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明近期实际存在短期获利模式。

相关金融负债属于衍生工具。但符合财务担保合同定义的衍生工具以及被指定为有效套期工具的衍生工具除外。

本集团将符合下列条件之一的金融负债，在初始确认时可以指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债：①该指定能够消除或显著减少会计错配；②根据本集团正式书面文件载明的风险管理或投资策略，以公允价值为基础对金融负债组合或金融资产和金融负债组合进行管理和业绩评价，并在本集团内部以此为基础向关键管理人员报告；③符合条件的包含嵌入衍生工具的混合合同。

交易性金融负债采用公允价值进行后续计量,公允价值变动形成的利得或损失以及与该等金融负债相关的股利或利息支出计入当期损益。

对于被指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债,该金融负债由本集团自身信用风险变动引起的公允价值变动应当计入其他综合收益,其他公允价值变动计入当期损益。该金融负债终止确认时,之前计入其他综合收益的自身信用风险变动引起的其公允价值累计变动额转入留存收益。与该等金融负债相关的股利或利息支出计入当期损益。若按上述方式对该等金融负债的自身信用风险变动的影响进行处理会造成或扩大损益中的会计错配的,本集团将该金融负债的全部利得或损失(包括企业自身信用风险变动的影响金额)计入当期损益。

对于非同一控制下企业合并本集团作为购买方确认的或有对价形成金融负债的,本集团以公允价值计量该金融负债,且将其变动计入当期损益。

2)其他金融负债

除金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债及贷款承诺外的其他金融负债分类为以摊余成本计量的金融负债,按摊余成本进行后续计量,终止确认或摊销产生的利得或损失计入当期损益。

本集团与交易对手方修改或重新议定合同,未导致按摊余成本进行后续计量的金融负债终止确认,但导致合同现金流量发生变化的,本集团重新计算该金融负债的账面价值,并将相关利得或损失计入当期损益。重新计算的该金融负债的账面价值,本集团根据将重新议定或修改的合同现金流量按金融负债的原实际利率折现的现值确定。对于修改或重新议定合同所产生的所有成本或费用,本集团调整修改后的金融负债的账面价值,并在修改后金融负债的剩余期限内进行摊销。

(5)金融负债的终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的,终止确认该金融负债或其一部分。本集团(借入方)与借出方之间签订协议,以承担新金融负债方式替换原金融负债,且新金融负债与原金融负债的合同条款实质上不同的,本集团终止确认原金融负债,并同时确认新金融负债。

金融负债全部或部分终止确认的,将终止确认部分的账面价值与支付的对价(包括转出的非现金资产或承担的新金融负债)之间的差额,计入当期损益。

(6)权益工具

权益工具是指能证明拥有本集团在扣除所有负债后的资产中的剩余权益的合同。本集团发行（含再融资）、回购、出售或注销权益工具作为权益的变动处理。本集团不确认权益工具的公允价值变动。与权益性交易相关的交易费用从权益中扣减。

本集团对权益工具持有方的分配作为利润分配处理，发放的股票股利不影响股东权益总额。

(7) 衍生工具与嵌入衍生工具

衍生金融工具，包括期货合约、权益收益互换合同、利率互换合同及期权合同等。衍生工具于相关合同签署日以公允价值进行初始计量，并以公允价值进行后续计量。

对于嵌入衍生工具与主合同构成的混合合同，若主合同属于金融资产的，本集团不从该混合合同中分拆嵌入衍生工具，而将该混合合同作为一个整体适用关于金融资产分类的会计准则规定。

若混合合同包含的主合同不属于金融资产，且同时符合下列条件的，本集团将嵌入衍生工具从混合工具中分拆，作为单独的衍生金融工具处理。

- ① 嵌入衍生工具与该主合同在经济特征及风险方面不紧密相关。
- ② 与该嵌入衍生工具具有相同条款的单独工具符合衍生工具的定义。
- ③ 该混合合同不是以公允价值计量且其变动计入当期损益进行会计处理。

嵌入衍生工具从混合合同中分拆的，本集团按照适用的会计准则规定对混合合同的主合同进行会计处理。本集团无法根据嵌入衍生工具的条款和条件对嵌入衍生工具的公允价值进行可靠计量的，该嵌入衍生工具的公允价值根据混合合同公允价值和主合同公允价值之间的差额确定。使用了上述方法后，该嵌入衍生工具在取得日或后续资产负债表日的公允价值仍然无法单独计量的，本集团将该混合合同整体指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具。

(8) 金融资产和金融负债的抵销

当本集团具有抵销已确认金融资产和金融负债的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的，同时本集团计划以净额结算或同时变现该金融资产和清偿该金融负债时，金融资产和金融负债以相互抵销后的金额在资产负债表内列示。除此以外，金融资产和金融负债在资产负债表内分别列示，不予相互抵销。

10. 应收款项及其他应收款

(1) 应收款项

本集团对应收款项以预期信用损失为基础确认损失准备,采用简化方法,按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。有关预期信用损失的会计政策,详见附注三、9。

(2) 其他应收款

本集团其他应收款项按照新金融工具准则的要求采用三阶段模型计量预期信用损失,依据相关项目自初始确认后信用风险是否发生显著增加,信用损失准备按12个月内预期信用损失或者整个存续期的预期信用损失进行计提。有关预期信用损失的会计政策,详见附注三、9。

11. 长期股权投资

(1) 共同控制、重大影响的判断标准

控制是指投资方拥有对被投资方的权力,通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报,并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。共同控制是指按照相关约定对某项安排所共有的控制,并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。重大影响是指对被投资方的财务和经营政策有参与决策的权力,但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位实施控制或施加重大影响时,已考虑投资方和其他方持有的被投资单位当期可转换公司债券、当期可执行认股权证等潜在表决权因素。

风险投资机构、共同基金以及类似主体持有的、在初始确认时按照《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》的规定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产,投资性主体对不纳入合并财务报表的子公司的权益性投资适用《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》。

(2) 初始投资成本的确定

对于同一控制下的企业合并取得的长期股权投资,在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额,调整资本公积;资本公积不足冲减的,调整留存收益。以发行权益性证券作为合并对价的,在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账

面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本，按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

对于非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，在购买日按照合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。合并方或购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。

除企业合并形成的长期股权投资外其他方式取得的长期股权投资，按成本进行初始计量。对于因能够对被投资单位实施重大影响或实施共同控制但不构成控制的，长期股权投资成本为按照《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》确定的原持有股权投资的公允价值加上新增投资成本之和。

(3) 后续计量及损益确认方法

1) 按成本法核算的长期股权投资

公司财务报表采用成本法核算对子公司的长期股权投资。子公司是指本集团能够对其实施控制的被投资主体。

采用成本法核算时，长期股权投资按初始投资成本计量。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。当期投资收益按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认。

2) 按权益法核算的长期股权投资

本集团对联营企业的投资采用权益法核算。联营企业是指本集团能够对其施加重大影响的被投资单位。

采用权益法核算时，长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

采用权益法核算时，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入资本公积。在确认应享有被投资单位净损益

的份额时,以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础,对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与本公司不一致的,按照本公司的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整,并据以确认投资收益和其他综合收益。对于本集团与联营企业之间发生的交易,投出或出售的资产不构成业务的,未实现内部交易损益按照享有的比例计算归属于本集团的部分予以抵销,在此基础上确认投资损益。但本集团与被投资单位发生的未实现内部交易损失,属于所转让资产减值损失的,不予以抵销。

在确认应分担被投资单位发生的净亏损时,以长期股权投资的账面价值和其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限。此外,如本集团对被投资单位负有承担额外损失的义务,则按预计承担的义务确认预计负债,计入当期投资损失。被投资单位以后期间实现净利润的,本集团在收益分享额弥补未确认的亏损分担额后,恢复确认收益分享额。

3)处置长期股权投资

处置长期股权投资时,其账面价值与实际取得价款的差额,计入当期损益。

12. 固定资产

(1)确认条件

固定资产是指为提供劳务、出租或经营管理而持有的,使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产仅在与其有关的经济利益很可能流入本集团,且其成本能够可靠地计量时才予以确认。固定资产按成本进行初始计量。

与固定资产有关的后续支出,如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量,则计入固定资产成本,并终止确认被替换部分的账面价值。除此以外的其他后续支出,在发生时计入当期损益。

(2)折旧方法

固定资产从达到预定可使用状态的次月起,采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下:

类别	使用年限(年)	预计净残值(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	20~40	0-5	2.50~5.00
机器设备	2~10	0-5	10.00~50.00
运输设备	4~10	0-5	10.00~25.00

预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，本集团目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。

(3)其他说明

本集团至少于年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

当固定资产处置时或预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

13. 无形资产

(1)无形资产计价方法、使用寿命、减值测试

无形资产仅在与有关的经济利益很可能流入本集团，且其成本能够可靠地计量时才予以确认，并以成本进行初始计量。但非同一控制下企业合并中取得的无形资产，其公允价值能够可靠地计量的，单独确认为无形资产并按照公允价值计量。

无形资产是指本集团拥有或控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。本集团的无形资产包括交易席位费、软件与现有客户的关系等，其中交易席位费的摊销期限为10年，软件摊销年限为2-5年，与现有客户的关系按照其预期受益年限进行摊销。

无形资产按成本进行初始计量。使用寿命有限的无形资产自可供使用时起，对其原值在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。

每个会计年度末，本集团对使用寿命有限的无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，必要时进行调整。

有关无形资产的减值测试，具体参见附注三、16。

(2)研发支出的归集范围及相关会计处理方法

研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。

开发阶段的支出同时满足下列条件的，确认为无形资产，不能满足下述条件的开发阶段的支出计入当期损益：

①完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

③无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；

④有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

无法区分研究阶段支出和开发阶段支出的，将发生的研发支出全部计入当期损益。内部开发活动形成的无形资产的成本仅包括满足资本化条件的时点至无形资产达到预定用途前发生的支出总额，对于同一项无形资产在开发过程中达到资本化条件之前已经费用化计入损益的支出不再进行调整。

14. 在建工程

在建工程按实际成本计量，实际成本包括在建期间发生的各项工程支出以及其他相关费用等。在建工程不计提折旧。在建工程在达到预定可使用状态后结转为固定资产。

15. 借款费用

可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，在资产支出已经发生、借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或生产活动已经开始时，开始资本化；构建或者生产的符合资本化条件的资产达到预定可使用状态或者可销售状态时，停止资本化。其余借款费用在发生当期确认为费用。

16. 长期资产减值

本集团在每一个资产负债表日检查长期股权投资、固定资产、在建工程、使用权资产及使用寿命确定的无形资产是否存在可能发生减值的迹象。如果该等资产存在减值迹象，则估计其可收回金额。使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

估计资产的可收回金额以单项资产为基础，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，则以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。可收回金额为资产或者资产组的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之中的较高者。

如果资产的可收回金额低于其账面价值,按其差额计提资产减值准备,并计入当期损益。

商誉至少在每年年度终了进行减值测试。对商誉进行减值测试时,结合与其相关的资产组或者资产组组合进行。即,自购买日起将商誉的账面价值按照合理的方法分摊到能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合,如包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的,确认相应的减值损失。减值损失金额首先抵减分摊到该资产组或资产组组合的商誉的账面价值,再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重,按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认,在以后会计期间不予转回。

17. 长期待摊费用

长期待摊费用为已经发生但应由本期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。长期待摊费用在预计受益期间分期平均摊销。

18. 附回购条件的资产转让

(1) 买入返售金融资产

根据协议承诺将于未来某确定日期按确定价格返售的金融资产不在资产负债表内予以确认。买入该等资产所支付的成本,在资产负债表中作为买入返售金融资产列示。买入价与返售价之间的差额在协议期内按实际利率法确认,计入利息收入。

(2) 卖出回购金融资产款

根据协议承诺将于未来某确定日期按确定价格回购的已售出的金融资产不在资产负债表内予以终止确认。出售该等资产所得的款项,在资产负债表中作为卖出回购金融资产款列示。售价与回购价之间的差额在协议期内按实际利率法确认,计入利息支出。

19. 融资融券业务

融资融券业务,是指本集团向客户出借资金供其买入证券或者出借证券供其卖出,并由客户交存相应担保物的经营活动。本集团发生的融资融券业务,分为融资业务和融券业务两类。

本集团对融出的资金,确认应收债权,在资产负债表中列示为融出资金,并确认相应利息收入;用于融出的证券,在初始确认时分类为交易性金融资产或其他权益工具投

资,已融出的证券,不终止确认该证券,仍按原金融资产类别进行会计处理,并确认相应收入。

为融资业务向证券金融公司借入的资金,在资产负债表中作为拆入资金列示,按摊余成本乘以实际利率确认利息支出。本集团对于融入的证券,由于其主要收益或风险不由本集团享有或承担,不确认该证券,确认相应手续费支出。

20. 客户交易结算资金核算办法

本集团代理客户买卖证券收到的代理买卖证券款,全额存入本集团指定的银行账户;本集团在收到代理买卖证券款的同时确认为一项负债,与客户进行相关的结算。

本集团接受客户委托通过证券交易所代理买卖证券,如买入证券成交额大于卖出证券成交额,按买卖证券成交价的差额,加代扣代缴的印花税和应向客户收取的佣金等手续费减少客户交易结算资金;如买入证券成交总额小于卖出证券成交总额,按买卖证券成交价的差额,减代扣代缴的印花税和应向客户收取的佣金等手续费增加客户交易结算资金。

21. 职工薪酬

(1) 短期薪酬的会计处理方法

本集团在职工为其提供服务的会计期间,将实际发生的短期薪酬确认为负债,并计入当期损益或相关资产成本。本集团发生的职工福利费,在实际发生时根据实际发生额计入当期损益或相关资产成本。职工福利费为非货币性福利的,按照公允价值计量。

本集团为职工缴纳的医疗保险费、工伤保险费、生育保险费等社会保险费和住房公积金,以及本集团按规定提取的工会经费和职工教育经费,在职工为本集团提供服务的会计期间,根据规定的计提基础和计提比例计算确定相应的职工薪酬金额,确认相应负债,并计入当期损益或相关资产成本。

(2) 离职后福利的会计处理方法

本集团在职工为其提供服务的会计期间,将根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债,并计入当期损益或相关资产成本。

(3) 辞退福利的会计处理方法

本集团向职工提供辞退福利的,在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负

债，并计入当期损益；本集团不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；本集团确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

本集团按规定参加由政府机构设立的养老保险和失业保险计划，分别按员工所在机构属地政策向该等计划缴存费用。此外，本集团参加企业年金计划，根据该等计划，本集团按员工上年工资的8%向该等计划缴存费用。除上述缴存费用外，本集团不再承担进一步支付义务。相应的支出于发生时计入当期损益或相关资产的成本。

22. 预计负债

当与或有事项相关的义务是本集团承担的现时义务，且履行该义务很可能导致经济利益流出，以及该义务的金额能够可靠地计量，则确认为预计负债。

在资产负债表日，考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素，按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数对预计负债进行计量。如果货币时间价值影响重大，则以预计未来现金流出折现后的金额确定最佳估计数。

如果清偿预计负债所需支出全部或部分预期由第三方补偿的，补偿金额在基本确定能够收到时，作为资产单独确认，且确认的补偿金额不超过预计负债的账面价值。

23. 收入

本集团在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时，按照分摊至该项履约义务的交易价格确认收入。履约义务，是指合同中本集团向客户转让可明确区分商品或服务的承诺。交易价格，是指本集团因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，但不包含代第三方收取的款项以及本集团预期将退还给客户的款项。

满足下列条件之一的，属于在某一时间段内履行的履约义务，本集团按照履约进度，在一段时间内确认收入：①客户在本集团履约的同时即取得并消耗所带来的经济利益；②客户能够控制本集团履约过程中在建的商品；③本集团履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且本集团在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。否则，本集团在客户取得相关商品或服务控制权的时点确认收入。

对于在某一时点履行的履约义务，集团在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。

集团按照分摊至各个单项履约义务的交易价格计量收入。合同中包含两项或多项履约义务的，本集团在合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品或服务的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。

集团根据履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示合同资产或合同负债。

合同资产,是指本集团已向客户转让商品或服务而有权收取对价的权利,且该权利取决于时间流逝之外的其他因素。本集团拥有的无条件(即,仅取决于时间流逝)向客户收取对价的权利作为应收款项单独列示。

合同负债,是指本集团已收或应收客户对价而应向客户转让商品或服务的义务。

本集团的收入主要来源于如下业务类型:

(1) 手续费及佣金收入

代买卖证券业务收入在代买卖证券交易日确认为收入。

投资银行业务收入中,承销与保荐业务在完成合同约定的履约义务时确认。财务顾问业务在本集团履行履约义务的过程中确认收入,或于履约义务完成的时点确认。

资产管理业务收入在符合相关收入确认条件时按合同约定的条件和比例计算并确认。

(2) 其他收入

其他收入在本集团履行履约义务时确认收入。

24. 政府补助

政府补助是指本集团从政府无偿取得货币性资产和非货币性资产。政府补助在能够满足政府补助所附条件且能够收到时予以确认。

政府补助为货币性资产的,按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的,按照公允价值计量;公允价值不能够可靠取得的,按照名义金额计量。按照名义金额计量的政府补助,直接计入当期损益。

与资产相关的政府补助,应当冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的,应当在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名义金额计量的政府补助,直接计入当期损益。

与收益相关的政府补助,用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的,确认为递延收益,并在确认相关成本费用或损失的期间,计入当期损益或冲减相关成本;用于补偿

已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。

与集团日常活动相关的政府补助，应当按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与集团日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收支。

已确认的政府补助需要退回的，初始确认时冲减相关资产账面价值的，调整资产账面价值；存在相关递延收益的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益；属于其他情况的，直接计入当期损益。

25. 所得税

所得税费用包括当期所得税和递延所得税。

(1) 当期所得税

资产负债表日，对于当期和以前期间形成的当期所得税负债（或资产），以按照税法规定计算的预期应交纳（或返还）的所得税金额计量。

(2) 递延所得税资产及递延所得税负债

对于某些资产、负债项目的账面价值与其计税基础之间的差额，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税资产及递延所得税负债。

一般情况下所有暂时性差异均确认相关的递延所得税。但对于可抵扣暂时性差异，本集团以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认相关的递延所得税资产。此外，与商誉的初始确认相关的，以及与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额（或可抵扣亏损）且不导致等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的暂时性差异，不予确认有关的递延所得税资产或负债。

对于能够结转以后年度的可抵扣亏损及税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

本集团确认与子公司及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债，除非本集团能够控制暂时性差异转回的时间，而且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。对于与子公司及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，只有当暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额时，本集团才确认递延所得税资产。

资产负债表日,对于递延所得税资产和递延所得税负债,根据税法规定,按照预期收回相关资产或清偿相关负债期间的适用税率计量。

除与直接计入其他综合收益或股东权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或股东权益,以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外,其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

资产负债表日,对递延所得税资产的账面价值进行复核,如果未来很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益,则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时,减记的金额予以转回。

(3) 所得税的抵销

当拥有以净额结算的法定权利,且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行,本集团当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利,且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关,但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内,涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时,本集团递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

26. 客户资产管理业务

客户资产管理业务,指本集团接受委托负责经营管理客户资产的业务,包括定向资产管理业务、集合资产管理业务和专项资产管理业务。

本集团受托经营资产管理业务,比照证券投资基金核算,独立建账,独立核算。

27. 租赁

租赁,是指在一定期间内,出租人将资产的使用权让与承租人以获取对价的合同。

在合同开始日,本集团评估该合同是否为租赁或者包含租赁。除非合同条款和条件发生变化,本集团不重新评估合同是否为租赁或者包含租赁。

(1) 本集团作为承租人

1) 租赁的分拆

合同中同时包含一项或多项租赁和非租赁部分的，本集团将各项单独租赁和非租赁部分进行分拆，按照各租赁部分单独价格及非租赁部分的单独价格之和的相对比例分摊合同对价。

为便于实务操作，如果本集团能够合理预期将具有类似特征的租赁作为一个组合进行会计处理与对该组合中的各单项租赁分别进行会计处理相比不会对财务报表产生显著的影响，本集团将具有类似特征的租赁作为一个组合进行会计处理。

①使用权资产

除短期租赁和低价值资产租赁外，本集团在租赁期开始日对租赁确认使用权资产。租赁期开始日，是指出租人提供租赁资产使其可供本集团使用的起始日期。

使用权资产按照成本进行初始计量。该成本包括：

- a 租赁负债的初始计量金额；
- b 在租赁期开始日或之前支付的租赁付款额，存在租赁激励的，扣除已享受的租赁激励相关金额；
- c 本集团发生的初始直接费用；
- d 本集团为拆卸及移除租赁资产、复原租赁资产所在场地或将租赁资产恢复至租赁条款约定状态预计将发生的成本。

本集团参照《企业会计准则第4号——固定资产》有关折旧规定，对使用权资产计提折旧。本集团能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，使用权资产在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。

本集团按照《企业会计准则第8号——资产减值》的相关规定来确定使用权资产是否已发生减值并进行会计处理。

②可退回的租赁押金

本集团支付的可退回的租赁押金按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》进行会计处理，初始确认时按照公允价值计量。初始确认时公允价值与名义金额的差额视为额外的租赁付款额并计入使用权资产的成本。

③租赁负债

除短期租赁和低价值资产租赁外，本集团在租赁期开始日按照该日尚未支付的租赁

付款额的现值对租赁负债进行初始计量。在计算租赁付款额的现值时,本集团采用租赁内含利率作为折现率,无法确定租赁内含利率的,采用增量借款利率作为折现率。

租赁付款额是指本集团向出租人支付的与在租赁期内使用租赁资产的权利相关的款项,包括:

- a 固定付款额及实质固定付款额,存在租赁激励的,扣除租赁激励相关金额;
- b 取决于指数或比率的可变租赁付款额;
- c 本集团合理确定将行使的购买选择权的行权价格;
- d 租赁期反映出本集团将行使终止租赁选择权的,行使终止租赁选择权需支付的款项;
- e 根据本集团提供的担保余值预计应支付的款项。

租赁期开始日后,本集团按照固定的周期性利率计算租赁负债在租赁期内各期间的利息费用,并计入当期损益。

在租赁期开始日后,发生下列情形的,本集团重新计量租赁负债,并调整相应的使用权资产,若使用权资产的账面价值已调减至零,但租赁负债仍需进一步调减的,本集团将差额计入当期损益:

a 因租赁期变化或购买选择权的评估结果发生变化的,本集团按变动后租赁付款额和修订后的折现率计算的现值重新计量租赁负债;

b 根据担保余值预计的应付金额或者用于确定租赁付款额的指数或者比例发生变动,本集团按照变动后的租赁付款额和原折现率计算的现值重新计量租赁负债。租赁付款额的变动源自浮动利率变动的,使用修订后的折现率计算现值。

④短期租赁和低价值资产租赁

本集团对房屋及建筑物、机器设备及运输设备的短期租赁以及低价值资产租赁,选择不确认使用权资产和租赁负债。短期租赁,是指在租赁期开始日,租赁期不超过12个月且不包含购买选择权的租赁。低价值资产租赁,是指单项租赁资产为全新资产时价值较低的租赁。本集团将短期租赁和低价值资产租赁的租赁付款额,在租赁期内各个期间按照直线法计入当期损益。

2)租赁变更

租赁发生变更且同时符合下列条件的,本集团将该租赁变更作为一项单独租赁进行会计处理:

- a 该租赁变更通过增加一项或多项租赁资产的使用权而扩大了租赁范围；
- b 增加的对价与租赁范围扩大部分的单独价格按该合同情况调整后的金额相当。

租赁变更未作为一项单独租赁进行会计处理的，在租赁变更生效日，本集团重新分摊变更后合同的对价，重新确定租赁期，并按照变更后租赁付款额和修订后的折现率计算的现值重新计量租赁负债。

(2) 本集团作为出租人

1) 租赁的分拆

合同中同时包含租赁和非租赁部分的，本集团根据《企业会计准则第 14 号——收入》关于交易价格分摊的规定分摊合同对价，分摊的基础为租赁部分和非租赁部分各自的单独价格。

2) 可退回的租赁押金

本集团收到的可退回的租赁押金按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》进行会计处理，初始确认时按照公允价值计量。初始确认时公允价值与名义金额的差额视为承租人支付的额外的租赁收款额。

3) 租赁的分类

实质上转移了与租赁资产所有权有关的几乎全部风险和报酬的租赁为融资租赁。融资租赁以外的其他租赁为经营租赁。

4) 本集团作为出租人记录经营租赁业务

在租赁期内各个期间，本集团采用直线法，将经营租赁的租赁收款额确认为租金收入。本集团发生的与经营租赁有关的初始直接费用于发生时予以资本化，在租赁期内按照与租金收入确认相同的基础进行分摊，分期计入当期损益。

本集团取得的与经营租赁有关的未计入租赁收款额的可变租赁收款额，在实际发生时计入当期损益。

5) 租赁变更

经营租赁发生变更的，本集团自变更生效日起将其作为一项新租赁进行会计处理，与变更前租赁有关的预收或应收租赁收款额视为新租赁的收款额。

28. 利润分配

本公司当年实现的税后利润,在弥补以前年度亏损后,按10%提取法定公积金、按10%提取一般风险准备金、并按财政部及证监会等监管机构规定的比例按年度净利润之10%提取交易风险准备金后,余额按股东大会批准方案进行分配。本公司法定盈余公积金累计额达到公司注册资本的50%时,可以不再提取。

本公司根据《金融企业财务规则》要求,税后净利润在弥补以前年度未弥补亏损及提取法定盈余公积金后,按10%提取一般风险准备金。本公司根据《证券法》要求,税后净利润在弥补以前年度未弥补亏损及提取法定盈余公积金后,按10%提取交易风险准备金。本公司及子公司根据《公开募集证券投资基金风险准备金监督管理暂行办法》、《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》以及《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》,每月分别按照基金管理费收入的10%、大集合资产管理计划管理费收入的10%以及私募资产管理计划管理费收入的10%计提风险准备金。

29. 运用会计政策过程中所作的重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素

本集团在运用会计政策过程中,由于经营活动内在的不确定性,本集团需要对无法准确计量的报表项目的账面价值进行判断、估计和假设。这些判断、估计和假设是基于本集团管理层过去的历史经验,并在考虑其他相关因素的基础上作出的。实际的结果可能与本集团的估计存在差异。

本集团对前述判断、估计和假设在持续经营的基础上进行定期复核,会计估计的变更仅影响变更当期的,其影响数在变更当期予以确认;既影响变更当期又影响未来期间的,其影响数在变更当期和未来期间予以确认。

编制财务报表要求管理层作出判断和估计,这些判断和估计会影响收入、费用、资产和负债的报告金额以及资产负债表日或有负债的披露。然而,这些估计的不确定性所导致的结果可能造成对未来受影响的资产或负债的账面金额进行重大调整。

(1) 商誉减值

本集团至少每年测试商誉是否发生减值,并且当商誉存在可能发生减值的迹象时,亦需进行减值测试。对于收购国联基金管理有限公司(“国联基金”)产生的商誉及收购民生证券股份有限公司(“民生证券”)产生的商誉,本集团对商誉对应的资产组在本年末进行了减值测试。在进行减值测试时,需要将商誉分配到相应的资产组,并根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者之间较高者确

定含商誉资产组的可收回金额。

(2) 合并范围的确定

评估本集团是否作为投资者控制被投资单位时须考虑所有事实及情况。控制的定义包含以下三项要素：(a) 拥有对被投资者的权力；(b) 通过参与被投资者的相关活动而享有可变回报；及(c) 有能力运用对被投资者的权力影响其回报的金额。倘若有事实及情况显示上述一项或多项要素发生了变化,则本集团需要重新评估其是否对被投资单位构成控制。

结构化主体,是指在确定其控制方时没有将表决权或类似权利作为决定因素而设计的主体。对于本集团管理并投资的结构化主体(如资产管理计划等),本集团会评估所持有结构化主体连同享有的管理人报酬所产生的可变回报的最大风险敞口是否足够重大以致表明本集团对结构化主体拥有控制权。在评估时,本集团需要估计结构化主体收益率、管理费、业绩报酬以及持有份额等可变因素,进而评估本公司享有的可变回报及其可变性,以分析判断本集团是否达到控制标准。若本集团对管理的结构化主体拥有控制权,则将结构化主体纳入合并财务报表的合并范围。

(3) 金融工具的公允价值

本集团对没有活跃交易市场的金融工具,通过各种估值方法确定其公允价值。本集团使用的估值方法包括相同或相似资产的最近交易价格和现金流贴现模型分析等,估值方法中会运用如利率收益率曲线等可观测输入值以确定公允价值。当可观察的市场数据无法获得时,将对估值方法中的重大不可观察信息做出估计并在估值中最大程度上利用可观察市场数据。本集团需对诸如自身和交易对手的信用风险、市场波动率和相关性等方面进行估计。这些相关因素假设的变化会对金融工具的公允价值产生影响。

(4) 预期信用损失的计量

本集团对融出资金、股票质押式回购等分类为以摊余成本计量的金融资产以及分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的其他债权投资以预期信用损失为基础确认损失准备,根据资产账面价值与考虑了预期信用损失后的未来现金流量现值之差额,计量减值准备金额。融出资金、股票质押式回购以及其他债权投资的信用风险评估涉及较高等度的估计和不确定性。当实际未来现金流小于预期现金流,可能导致产生重大减值损失。

计量预期信用损失,需要作出以下重大判断及估计:

信用风险的显著增加:预期信用损失模型中减值准备的确认为第一阶段资产按照相

当于该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量其信用损失准备，第二阶段或第三阶段资产按照相当于该金融工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其信用损失准备。当初始确认后风险显著增加时，资产进入第二阶段。在评估资产的信用风险是否显著增加时，本集团会考虑定性和定量的合理且有依据的前瞻性信息。

根据信用风险特征划分资产组合：当以组合为基础计量预期信用损失时，金融工具根据共同风险特征分类。本集团持续评估信用风险是否相似的适当性，以确保如果信用风险特征发生变化，可以对资产进行合理的重新划分。这或会导致设立新的组合或将资产重分类至某个现存资产组合，以更好地反映该资产组合相似的风险特征。当信用风险显著增加时，资产从第一阶段转入第二阶段。但是在资产组合中，即使资产组合的信用风险计量基础未发生变化，仍旧以 12 个月的预期信用损失或整个存续期内预期信用损失为基础，由于资产组合的信用风险发生变化也会导致预期信用损失的变动。

使用的模型及假设：本集团使用多种模型及假设来估计预期信用损失。本集团通过判断来确定每一类型金融资产最合适的模型，以及模型中使用的假设，包括信用风险的关键驱动因素相关的假设。

前瞻性信息：本集团使用合理且有依据的前瞻性信息计量预期信用损失，这些信息基于对不同经济驱动因素未来走势的假设，以及这些经济驱动因素如何相互影响的假设。

违约概率：违约概率是计量预期信用损失的关键指标。违约概率指于给定时间范围内，采用历史数据、假设及预期未来状况计算出的违约可能性的估计。

违约损失率：违约损失率是对违约造成的损失程度的估计。它是到期合同现金流量与本集团预期收到的考虑了抵押物及整体信用增级后的现金流量之间的差异。

(5) 所得税

本集团在正常的经营活动中，有部分交易其最终的税务处理和计算存在一定的不确定性。如果这些税务事项的最终认定结果同最初入账的金额存在差异，则该差异将对其最终认定期间的当期所得税和递延所得税产生影响。递延所得税资产的实现主要取决于未来的实际盈利及暂时性差异在未来使用年度的实际税率，并有赖于主管税务机关的认定。如未来实际产生的盈利少于预期，或实际税率低于预期，亦或主管税务机关的认定与预期不符，确认的递延所得税资产将被转回，并确认在转回发生期间的合并利润表中。

30. 重要性标准确定方法和选择依据

重要性，是指在合理预期下，财务报表某项目的省略或错报会影响使用者据此作出经济决策的，该项目具有重要性。本公司根据本集团所处的具体环境，从项目的性质和

金额两方面判断财务信息的重要性。判断项目性质的重要性时，本公司主要考虑该项目在性质上是否属于企业日常活动、是否显著影响本集团的财务状况、经营成果和现金流量等因素；判断项目金额大小的重要性，本公司考虑该项目金额占资产总额、负债总额、股东权益、营业收入、营业成本、净利润、综合收益总额等直接相关项目金额的比重或所属报表明列项目金额的比重。

31. 重要会计政策和会计估计变更

本年度未发生重要会计政策和会计估计变更。

四、税项

主要税种及税率

税种	计税依据	税率
增值税	按应税收入为基础计算销项税额，在扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	6%/3%
城市维护建设税	实际缴纳的流转税额	7%/5%
教育费附加	实际缴纳的流转税额	5%
企业所得税	按应纳税所得额计缴	8.25%/15%/16.50%/25%

不同企业所得税税率纳税主体说明

纳税主体名称	所得税税率
本公司及设立于中国大陆的子公司	25%
设立于中国香港特别行政区的子公司	注 1
设立于广东省珠海市横琴新区的分支机构	注 2

注 1：根据香港特别行政区税务条例的两阶段利得税制度，利润低于两百万港币的集团实体，按照 8.25% 税率征收利得税，利润高于两百万港币以上的集团实体，按照 16.50% 税率征收利得税。本报告期，本公司设立于中国香港的子公司利得税的执行税率为 16.50%。

注 2：根据《财政部 税务总局关于横琴粤澳深度合作区企业所得税优惠政策的通知》财税[2022]19 号，对总机构设在合作区以外的企业，仅就其设在合作区内符合本条规定条件的分支机构所得适用 15% 税率。本报告期，本公司下属子公司民生证券设立于横琴合作区的分支机构企业所得税的执行税率为 15%。

五、合并财务报表项目附注

下列所披露的财务报表数据，除特别注明之外，“年初”系指 2025 年 1 月 1 日，

“年末”系指2025年12月31日，“本年”系指2025年1月1日至12月31日，“上年”系指2024年1月1日至12月31日。

本报告期合并范围增加民生证券，使得报表数据较上年/年初变动较大，具体影响参见六及七、1（3）所述。

1.货币资金

(1) 按类别列示

项目	年末余额	年初余额
库存现金		18.98
银行存款	39,886,436,190.97	15,412,356,372.82
其中：客户资金	30,578,762,742.53	11,096,743,458.94
自有资金	9,307,673,448.44	4,315,612,913.88
其他货币资金	17,169,326.94	
合计	39,903,605,517.91	15,412,356,391.80

注：于2025年12月31日，本集团受限制的货币资金为人民币850,409,149.69元（于2024年12月31日，人民币782,022,714.26元）。使用受限制的银行存款主要包括本集团为资产管理业务持有的风险准备金存款和托管资金等。

(2) 按币种列示

项目	年末余额		
	原币金额	折算率	折人民币金额
银行存款			
客户资金存款			
人民币	30,475,816,487.52	1.0000	30,475,816,487.52
港币	23,220,039.45	0.9032	20,972,339.63
美元	11,662,576.17	7.0288	81,973,915.38
小计			30,578,762,742.53
自有资金存款			
人民币	9,245,896,846.24	1.0000	9,245,896,846.24
港币	9,429,970.59	0.9032	8,517,149.44
美元	7,577,318.00	7.0288	53,259,452.76
小计			9,307,673,448.44
其他货币资金			
人民币	17,169,326.94	1.0000	17,169,326.94
小计			17,169,326.94
合计			39,903,605,517.91

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

(续)

项目	年初余额		
	原币金额	折算率	折人民币金额
库存现金			
港币	20.50	0.9260	18.98
小计			18.98
银行存款			
客户资金存款			
人民币	11,017,587,335.55	1.0000	11,017,587,335.55
港币	16,649,023.30	0.9260	15,416,995.58
美元	8,866,942.27	7.1884	63,739,127.81
小计			11,096,743,458.94
自有资金存款			
人民币	4,280,157,421.24	1.0000	4,280,157,421.24
港币	8,647,884.25	0.9260	8,007,940.82
美元	3,818,311.70	7.1884	27,447,551.82
小计			4,315,612,913.88
合计			15,412,356,391.80

其中, 融资融券业务:

项目	年末余额		
	原币金额	折算率	折人民币金额
人民币	2,951,338,636.65	1.0000	2,951,338,636.65

(续)

项目	年初余额		
	原币金额	折算率	折人民币金额
人民币	1,420,910,155.31	1.0000	1,420,910,155.31

2. 结算备付金

(1) 按类别列示

项目	年末余额	年初余额
公司自有备付金	701,279,238.31	1,399,979,233.90
公司信用备付金	762,737,113.21	675,732,731.10
客户普通备付金	4,815,312,806.04	3,144,539,664.83
合计	6,279,329,157.56	5,220,251,629.83

(2) 按币种列示

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	年末余额		
	原币金额	折算率	折人民币金额
公司自有备付金			
人民币	699,289,413.33	1.0000	699,289,413.33
港币	30,771.88	0.9032	27,793.16
美元	274,096.01	7.0288	1,926,566.04
日元	791,700.00	0.0448	35,465.78
小计			701,279,238.31
公司信用备付金			
人民币	762,737,113.21	1.0000	762,737,113.21
小计			762,737,113.21
客户普通备付金			
人民币	4,739,618,150.27	1.0000	4,739,618,150.27
港币	17,206,564.48	0.9032	15,540,969.04
美元	8,558,173.05	7.0288	60,153,686.73
小计			4,815,312,806.04
合计			6,279,329,157.56

(续)

项目	年初余额		
	原币金额	折算率	折人民币金额
公司自有备付金			
人民币	1,396,623,035.15	1.0000	1,396,623,035.15
港币	48,753.25	0.9260	45,145.51
美元	457,654.17	7.1884	3,289,801.24
日元	460,000.00	0.0462	21,252.00
小计			1,399,979,233.90
公司信用备付金			
人民币	675,732,731.10	1.0000	675,732,731.10
小计			675,732,731.10
客户普通备付金			
人民币	3,116,847,251.85	1.0000	3,116,847,251.85
港币	3,199,713.45	0.9260	2,962,934.65
美元	3,440,192.30	7.1884	24,729,478.33
小计			3,144,539,664.83
合计			5,220,251,629.83

注：信用备付金反映为融资融券业务资金清算与交收而存入证券登记结算公司的款项。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

3.融出资金

(1) 按交易对手列示

项目	年末余额	年初余额
境内		
其中: 个人	22,272,504,886.29	10,760,395,427.04
机构	1,554,359,313.46	801,181,165.50
小计	23,826,864,199.75	11,561,576,592.54
减: 减值准备	16,213,357.95	10,240,067.00
账面价值合计	23,810,650,841.80	11,551,336,525.54

(2) 减值准备计提情况

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月 预期信用损失	整个存续期预 期信用损失 (未发生信用 减值)	整个存续期预 期信用损失 (已发生信用 减值)	
年初余额	7,118,018.57	3,122,048.43		10,240,067.00
非同一控制下企 业合并增加	10,986,556.75			10,986,556.75
年初余额在本年				
--转入第一阶段	696,874.00	-696,874.00		
--转入第二阶段	-161,091.11	161,091.11		
--转入第三阶段				
本年计提	-5,455,182.66	441,916.86	-	-5,013,265.80
本年转回				
本年转销				
本年核销				
其他变动				
年末余额	13,185,175.55	3,028,182.40		16,213,357.95

(3) 信用风险敞口

项目	阶段 1 12 个月的预期 信用损失	阶段 2 整个存续期 预期信用损失	阶段 3 整个存续期 预期信用损 失	合计
2025年12月31日	19,803,374,091.19	4,023,490,108.56		23,826,864,199.75
2024年12月31日	11,143,528,605.08	418,047,987.46		11,561,576,592.54

(4) 客户因融资融券业务向公司提供的担保物公允价值情况

担保物类别	年末公允价值	年初公允价值
资金	3,562,190,185.25	1,986,070,842.60
股票	70,561,290,985.94	32,116,950,310.23

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

担保物类别	年末公允价值	年初公允价值
合计	74,123,481,171.19	34,103,021,152.83

4.衍生金融工具

类别	年末		
	名义金额	公允价值	
		资产	负债
利率衍生工具			
其中：国债期货合约（注1）	7,202,606,300.00		
利率互换合约	72,855,000,000.00	190,433.49	31,758,796.86
权益衍生工具			
其中：股指期货合约（注1）	3,076,160,640.00		
股票期权合约	3,283,552,332.62	22,382,980.24	29,933,412.92
场外期权合约	10,130,016,496.92	88,873,890.19	91,497,971.56
权益类收益互换	14,035,446,997.13	158,415,695.99	184,639,784.51
信用衍生工具			
其中：信用违约互换	50,000,000.00	24,202,809.59	
其他衍生工具			
其中：商品期权合约	54,100,000.00	997,332.50	1,418,933.00
商品期货（注1）	1,000,662,660.00		
外汇掉期	35,846,880.00	433,051.36	406,627.41
外汇远期	24,530,512.00	170,720.70	131,220.16
合计	111,747,922,818.67	295,666,914.06	339,786,746.42

（续）

类别	年初		
	名义金额	公允价值	
		资产	负债
利率衍生工具			
其中：国债期货合约（注1）	1,450,985,800.00		
利率互换合约	57,660,000,000.00		30,225,721.53
权益衍生工具			
其中：股指期货合约（注1）	9,568,456,920.00		
股票期权合约	1,935,044,365.26	14,109,913.54	13,736,296.11
场外期权合约	9,435,536,454.00	684,197,980.61	56,165,728.13
权益类收益互换	12,110,759,223.92	194,379,965.35	259,476,128.61
信用衍生工具			
其中：信用违约互换	50,000,000.00	26,257,000.00	
其他衍生工具			
其中：商品期权合约	714,065,600.00	3,509,007.50	2,570,285.00
商品期货（注1）	1,398,111,490.00		
外汇远期	35,949,172.00	736,266.19	4,090,596.85
外汇期货（注1）	82,650,731.55		
合计	94,441,559,756.73	923,190,133.19	366,264,756.23

注 1: 本集团进行的国债期货、股指期货、商品期货和外汇期货为每日无负债结算，本集团所持有的期货合约产生的持仓损益每日通过期货交易所结算备付金账户转入或转出。因此，衍生金融资产项下的期货与相关的期货暂收暂付款(结算所得的持仓损益)抵销后无余额。在当日无负债结算制度下，本集团的期货合约每日结算，其产生的持仓损益金额已在本集团其他货币资金以及利润表中体现，而并未反映在上述衍生金融工具中。于 2025 年 12 月 31 日，本集团未到期的期货合约的公允价值收益为人民币 30,183,875.00 元 (2024 年 12 月 31 日: 公允价值损失为人民币 187,191,044.03 元)。除上述可强制执行的净额结算安排和金融资产的抵销权之类似协议外，本集团无其他需披露的净额结算或抵销权之相关协议或安排。

5. 存出保证金

(1) 按类别列示

项目	年末余额	年初余额
交易保证金	3,554,793,219.77	350,450,643.27
信用保证金	415,406,289.65	19,463,855.96
合计	3,970,199,509.42	369,914,499.23

(2) 按币种列示

项目	年末余额		
	原币金额	折算率	折人民币金额
交易保证金			
人民币	3,549,049,779.74	1.0000	3,549,049,779.74
港币	1,200,000.00	0.9032	1,083,840.00
美元	662,929.67	7.0288	4,659,600.03
小计			3,554,793,219.77
信用保证金			
人民币	415,406,289.65	1.0000	415,406,289.65
小计			415,406,289.65
合计			3,970,199,509.42

(续)

项目	年初余额		
	原币金额	折算率	折人民币金额
交易保证金			
人民币	347,713,233.55	1.0000	347,713,233.55
港币	500,000.00	0.9260	463,000.00
美元	316,399.99	7.1884	2,274,409.72
小计			350,450,643.27
信用保证金			
人民币	19,463,855.96	1.0000	19,463,855.96
小计			19,463,855.96

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	年初余额		
	原币金额	折算率	折人民币金额
交易保证金			
合计			369,914,499.23

6. 应收款项

(1) 按明细列示

项目	年末余额	年初余额
应收清算款	2,873,976,551.91	72,490,565.43
应收资产管理费及申购款	111,745,531.55	84,207,789.08
应收手续费及佣金	188,556,117.78	76,916,778.63
合计	3,174,278,201.24	233,615,133.14
减: 坏账准备	29,444,095.64	1,183,320.95
账面价值合计	3,144,834,105.60	232,431,812.19

(2) 按账龄披露应收账款

账龄	年末余额			年初余额		
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	账面余额	比例 (%)	坏账准备
1 年以内	3,146,378,490.93	99.12	5,741,043.79	227,825,346.83	97.52	537,727.11
1-2 年	14,830,617.73	0.47	11,384,815.97	4,624,196.68	1.98	8,001.27
2 年以上	13,069,092.58	0.41	12,318,235.88	1,165,589.63	0.50	637,592.57
合计	3,174,278,201.24	100.00	29,444,095.64	233,615,133.14	100.00	1,183,320.95

(3) 按坏账准备计提方法分类披露

项目	年末余额			年初余额		
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	账面余额	比例 (%)	坏账准备
单项计提	22,611,244.97	0.71	22,611,244.97	637,592.57	0.27	637,592.57
组合计提	3,151,666,956.27	99.29	6,832,850.67	232,977,540.57	99.73	545,728.38
合计	3,174,278,201.24	100.00	29,444,095.64	233,615,133.14	100.00	1,183,320.95

(4) 按欠款方归集的年末余额前五名的应收账款

单位名称	应收账款年末余额	占应收账款年末余额合计数的比例 (%)	应收账款坏账准备年末余额
富国基金管理有限公司	25,754,471.64	0.81	222,559.80
易方达基金管理有限公司	9,863,151.48	0.31	232,049.45
深圳国人通信有限公司	7,800,000.00	0.25	7,800,000.00

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

单位名称	应收账款年末余额	占应收账款年末余额合计数的比例 (%)	应收账款坏账准备年末余额
中国人寿养老保险股份有限公司	7,114,263.52	0.22	355,713.18
景顺长城基金管理有限公司	7,083,884.63	0.22	
合计	57,615,771.27	1.81	8,610,322.43

7.买入返售金融资产

(1) 按业务类别列示

项目	年末余额	年初余额
股票质押式回购	901,024,682.65	1,332,230,389.86
债券质押式回购	9,958,329,040.38	9,142,607,427.20
债券买断式回购	2,441,838,201.75	
小计	13,301,191,924.78	10,474,837,817.06
减: 减值准备	353,025.00	1,231,056.00
账面价值合计	13,300,838,899.78	10,473,606,761.06

(2) 按金融资产种类列示

项目	年末余额	年初余额
股票	901,024,682.65	1,332,230,389.86
债券	12,400,167,242.13	9,142,607,427.20
小计	13,301,191,924.78	10,474,837,817.06
减: 减值准备	353,025.00	1,231,056.00
账面价值合计	13,300,838,899.78	10,473,606,761.06

(3) 减值准备计提情况

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来 12 个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失 (未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失 (已发生信用减值)	
年初余额	637,091.63	593,964.37		1,231,056.00
年初余额在本年				
--转入第一阶段				
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
本年计提	-284,066.63	-593,964.37		-878,031.00
本年转回			122,842.80	122,842.80
本年转销				
本年核销				

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
其他变动			122,842.80	122,842.80
年末余额	353,025.00			353,025.00

(4) 信用风险敞口

项目	阶段1 12个月的预期信用损失	阶段2 整个存续期预期信用损失	阶段3 整个存续期预期信用损失	合计
资产原值:				
2025年12月31日	13,301,191,924.78			13,301,191,924.78
2024年12月31日	10,434,575,971.15	40,261,845.91		10,474,837,817.06

(5) 担保物金额

担保物类别	年末公允价值	年初公允价值
担保物	18,167,244,107.52	16,247,350,417.01
其中: 可出售或可再次向外抵押的担保物		
其中: 已出售或已再次向外抵押的担保物		

(6) 股票质押式回购业务

1) 股票质押式回购剩余期限

剩余期限	年末余额	年初余额
1个月以内		48,516,327.90
1个月以上到3个月内	182,617,087.75	118,662,157.24
3个月以上到1年以内	688,361,760.37	1,165,051,904.72
1年以上	30,045,834.53	
合计	901,024,682.65	1,332,230,389.86

2) 股票质押式回购信用风险敞口

2025年12月31日	阶段一	阶段二	阶段三	合计
账面余额	901,024,682.65			901,024,682.65
减值准备	353,025.00			353,025.00
担保物价值	3,577,736,843.20			3,577,736,843.20

8. 交易性金融资产

(1) 按项目列示

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

类别	年末余额		年初余额	
	公允价值	初始成本	公允价值	初始成本
债券	56,941,703,861.22	56,842,593,042.83	23,247,686,013.27	23,161,508,173.85
票据			556,472,837.22	556,422,124.30
股票	2,625,707,420.72	2,417,898,764.81	1,976,096,298.41	1,989,581,063.32
公募基金	5,551,278,013.75	5,461,868,053.85	4,493,734,931.22	4,483,862,302.23
私募基金	2,474,784,404.58	2,887,073,166.76	883,023,505.92	884,614,566.48
资管计划	1,125,834,502.29	1,054,053,388.74	1,090,216,136.42	1,068,697,882.57
银行理财产品	6,157,556,038.77	6,152,140,976.54	1,990,106,763.40	1,986,201,674.84
信托计划	1,405,690,989.27	1,348,989,258.38	873,989,886.21	797,638,703.00
非上市股权投资	1,355,065,531.32	1,955,618,835.33	862,291,132.24	779,781,074.65
资产支持证券	360,707,311.23	589,075,784.18	1,947,033,895.85	2,038,126,522.56
合计	77,998,328,073.15	78,709,311,271.42	37,920,651,400.16	37,746,434,087.80

(2) 交易性金融资产中已融出证券情况

项目	年末余额	年初余额
股票	268,147.00	4,887,804.00
基金	146,199,498.45	58,909,027.85
合计	146,467,645.45	63,796,831.85

于2025年12月31日,交易性金融资产中含拟融出证券的账面价值为人民币5,575,334.75元(于2024年12月31日,25,993,983.19元),无融券违约情况。

(3) 有承诺条件的交易性金融资产

1) 存在限售期限的交易性金融资产

截至2025年12月31日,存在限售期限的交易性金融资产其公允价值为人民币57,065,014.32元,限售解禁日范围为2026年3月13日至2026年8月20日(2024年12月31日:人民币15,862,620.81元,限售解禁日范围为2025年1月6日至2025年8月9日)。

2) 有承诺条件的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

项目	限售条件或变现方面的其他重大限制	年末余额	年初余额
债券	卖出回购交易	23,825,924,712.03	13,962,946,856.37
票据	卖出回购交易		556,472,837.22
债券	债券借贷业务质押	8,823,161,252.87	451,211,158.00
股票	证券已融出	268,147.00	4,887,804.00

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	限售条件或变现方面的其他重大限制	年末余额	年初余额
基金	证券已融出	146,199,498.45	58,909,027.85
债券	充抵期货保证金	194,903,057.55	1,207,580,700.00
合计		32,990,456,667.90	16,242,008,383.44

于2025年12月31日,因投资私募基金、信托计划尚处于封闭期或参与投资本集团受托管理的产品及合同安排而流动性受限的交易性金融资产账面价值为人民币230,179,217.08元(2024年12月31日:人民币115,115,384.64元)。

9.其他债权投资

(1)按项目列示

项目	年末余额				
	初始成本	利息	公允价值变动	账面价值	累计减值准备
国债	30,041,494.06	562,050.00	825,355.94	31,428,900.00	
地方政府债	214,274,100.07	3,416,180.00	246,429.93	217,936,710.00	
企业债	3,004,720.35	179,430.00	26,014.65	3,210,165.00	2,729.11
金融债	164,830,206.72	4,710,720.00	39,073.28	169,580,000.00	
公司债	20,126,982.12		-18,739,124.12	1,387,858.00	18,739,124.11
定向工具	132,087,774.24	4,783,020.00	-1,215,144.24	135,655,650.00	123,716.54
其他	50,000,000.00	365,400.00	394,100.00	50,759,500.00	179,617.23
合计	614,365,277.56	14,016,800.00	-18,423,294.56	609,958,783.00	19,045,186.99

(续)

项目	年初余额				
	初始成本	利息	公允价值变动	账面价值	累计减值准备
国债	1,665,732,134.95	19,850,040.00	42,801,055.05	1,728,383,230.00	
地方政府债	509,915,645.07	6,289,230.00	19,245,094.93	535,449,970.00	
企业债	97,840,042.34	1,483,955.00	2,739,817.66	102,063,815.00	98,806.97
公司债	460,988,437.23	4,095,700.00	-15,516,696.06	449,567,441.17	19,218,279.14
中期票据	562,040,661.26	2,950,120.00	-2,000,271.26	562,990,510.00	1,708,240.10
定向工具	475,786,233.69	12,114,980.00	1,528,176.31	489,429,390.00	1,453,008.11
同业存单	1,616,754,993.76	22,977,540.00	1,983,896.24	1,641,716,430.00	898,893.85
其他	50,000,000.00	365,400.00	1,069,850.00	51,435,250.00	266,414.82
合计	5,439,058,148.30	70,126,965.00	51,850,922.87	5,561,036,036.17	23,643,642.99

(2)减值准备计提情况

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
年初余额	5,850,192.04		17,793,450.95	23,643,642.99
年初余额在本年				
--转入第一阶段				
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
本年计提	-5,544,129.05		945,673.05	-4,598,456.00
本年转回				
本年转销				
本年核销				
其他变动				
年末余额	306,062.99		18,739,124.00	19,045,186.99

(3) 信用风险敞口

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
资产账面价值:				
2025年12月31日	608,570,925.00		1,387,858.00	609,958,783.00
2024年12月31日	5,557,702,505.00		3,333,531.17	5,561,036,036.17

(4) 有承诺条件的其他债权投资

项目	限售条件或变现方面的其他重大限制	年末余额	年初余额
债券	卖出回购交易		4,479,578,192.10
债券	债券借贷业务质押	418,945,610.00	742,462,840.00
合计		418,945,610.00	5,222,041,032.10

10.其他权益工具投资

(1) 按项目列示

项目	年末余额		
	初始成本	公允价值	本年确认的股利收入
非交易性权益工具	9,537,161,188.29	12,892,606,141.30	836,870,887.59
合计	9,537,161,188.29	12,892,606,141.30	836,870,887.59

(续)

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
2025年1月1日至2025年12月31日
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	年初余额		
	初始成本	公允价值	本年确认的股利收入
非交易性权益工具	3,754,140,926.85	5,200,853,012.95	363,653,970.66
合计	3,754,140,926.85	5,200,853,012.95	363,653,970.66

2025年度,本集团对部分其他权益工具进行处置,相应的税后盈余38,000,628.86元从其他综合收益转出计入留存收益(2024年度,相应的税后亏损为721,916.31元),处置的原因主要系部分股票不再符合本集团持有其目的和策略。

于2025年12月31日,本集团持有的变现受限的其他权益工具投资的账面价值为3,990,081,262.16元(于2024年12月31日,本集团持有的变现受限的其他权益工具投资的账面价值为164,962,960.00元)。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

11.长期股权投资

被投资单位	年初余额 (账面价值)	本年增减变动									年末余额 (账面价值)	减值准 备余额
		非同一控制下 企业合并增加	追加 投资	减少 投资	权益法下确认 的投资损益	其他综合 收益调整	其他权益变动	宣告发放 现金股利 或利润	计提减值 准备	其他		
联营企业												
中海基金管 理有限公司	77,370,156.48				1,682,705.82		-6,122,843.23				72,930,019.07	
合营企业												
中民创兴私 募基金管理 (北京)有 限公司		4,192,677.48			-1,477,773.14						2,714,904.34	
合计	77,370,156.48	4,192,677.48			204,932.68		-6,122,843.23				75,644,923.41	

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

12. 固定资产

(1) 固定资产情况

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	合计
账面原值				
年初余额	107,263,433.66	302,592,269.72	4,710,439.54	414,566,142.92
本年增加金额	338,943,840.60	141,823,120.34	8,367,677.83	489,134,638.77
其中: 本年购置	995,412.84	89,666,503.43	1,919,409.37	92,581,325.64
企业合并增加	337,948,427.76	52,156,616.91	6,448,268.46	396,553,313.13
本年减少金额	18,443,375.00	27,950,905.19	3,685,807.21	50,080,087.40
其中: 本年处置或 报废	18,443,375.00	27,950,905.19	3,685,807.21	50,080,087.40
外币报表折算差额		-9,102.18		-9,102.18
年末余额	427,763,899.26	416,455,382.69	9,392,310.16	853,611,592.11
累计折旧				
年初余额	81,365,559.80	227,818,585.87	4,256,374.53	313,440,520.20
本年增加金额	19,440,419.63	71,310,077.63	1,333,358.01	92,083,855.27
其中: 本年计提	19,440,419.63	71,310,077.63	1,333,358.01	92,083,855.27
本年减少金额	13,176,299.88	17,835,217.38	525,551.09	31,537,068.35
其中: 本年处置或 报废	13,176,299.88	17,835,217.38	525,551.09	31,537,068.35
外币报表折算差额		-8,046.68		-8,046.68
年末余额	87,629,679.55	281,285,399.44	5,064,181.45	373,979,260.44
账面价值				
年末账面价值	340,134,219.71	135,169,983.25	4,328,128.71	479,632,331.67
年初账面价值	25,897,873.86	74,773,683.85	454,065.01	101,125,622.72

(2) 未办妥产权证书的固定资产

项目	账面价值	未办妥产权证书原因
河南省郑州市中原区桐柏路186附1号后院	285,716.39	因手续不完善尚未办理房屋权属证书
周口市八一路与七一路交叉口(鑫源大厦)	1,846,962.26	系军产仅签订《商品房买卖合同》并取得房屋使用证

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

13.在建工程

项目	年末余额	年初余额
设备及软件	39,540,344.72	10,575,670.95
装修费用	8,689,358.87	3,499,803.09
合计	48,229,703.59	14,075,474.04

14.使用权资产

项目	房屋及建筑物	交通运输设备	其他	合计
账面原值				
年初余额	446,551,986.32	1,331,939.53		447,883,925.85
本年增加金额	535,574,729.82	366,040.43	1,888,707.69	537,829,477.94
其中：本年新增	390,989,741.26	366,040.43	469,707.09	391,825,488.78
企业合并增加	144,584,988.56		1,419,000.60	146,003,989.16
本年减少金额	214,548,175.41	994,147.77		215,542,323.18
外币报表折算差额	-314,303.26			-314,303.26
年末余额	767,264,237.47	703,832.19	1,888,707.69	769,856,777.35
累计折旧				
年初余额	206,129,182.84	602,027.67		206,731,210.51
本年增加金额	189,773,369.40	580,186.71	394,268.16	190,747,824.27
其中：本年计提	189,773,369.40	580,186.71	394,268.16	190,747,824.27
本年减少金额	167,798,636.71	795,078.30		168,593,715.01
外币报表折算差额	-306,970.78			-306,970.78
年末余额	227,796,944.75	387,136.08	394,268.16	228,578,348.99
账面价值				
年末账面价值	539,467,292.72	316,696.11	1,494,439.53	541,278,428.36
年初账面价值	240,422,803.48	729,911.86		241,152,715.34

2025年度，本集团与租赁相关的现金流出230,864,087.33元。

2025年度，本集团计入当期损益的简化处理的短期租赁费用为23,581,353.06元(2024年度1,752,134.00元)、低价值资产租赁费用为1,306,012.20元(2024年度596,721.03元)。截至2025年12月31日，本集团的短期租赁组合与附注五、48中披露的租赁费所对应的短期租赁组合相类似(2024年12月31日：相类似)。

此外，截至2025年12月31日，本集团就使用权资产541,278,428.36元(2024年12月31日241,152,715.34元)，确认了租赁负债565,746,322.63元(2024年12月31日241,061,272.09元)，详情参见附注五、32。截至2025年12月31日，除本集团向出租人支付的押金作为租入资产的担保权益外，租赁协议不附加任何其他担保条款。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

15.无形资产

项目	交易席位费	软件	与现有客户的关系	其他	合计
账面原值					
年初余额	600,000.00	478,481,547.36	466,294,400.00		945,375,947.36
本年增加金额	6,516,427.54	238,742,479.73		29,196,975.11	274,455,882.38
其中：本年购置	496,760.00	114,845,915.51		974,528.76	116,317,204.27
企业合并增加	6,019,667.54	123,896,564.22		28,222,446.35	158,138,678.11
本年减少金额		6,138,368.92			6,138,368.92
其中：本年处置		6,138,368.92			6,138,368.92
年末余额	7,116,427.54	711,085,658.17	466,294,400.00	29,196,975.11	1,213,693,460.82
累计摊销					
年初余额	600,000.00	379,704,913.71	51,810,488.89		432,115,402.60
本年增加金额	8,279.63	111,680,254.35	31,086,293.33	1,224,461.51	143,999,288.82
其中：本年计提	8,279.63	111,680,254.35	31,086,293.33	1,224,461.51	143,999,288.82
本年减少金额		2,896,852.97			2,896,852.97
其中：本年处置		2,896,852.97			2,896,852.97
年末余额	608,279.63	488,488,315.09	82,896,782.22	1,224,461.51	573,217,838.45
账面价值					
年末账面价值	6,508,147.91	222,597,343.08	383,397,617.78	27,972,513.60	640,475,622.37
年初账面价值		98,776,633.65	414,483,911.11		513,260,544.76

16.商誉

(1) 商誉原值

被投资单位名称	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
		企业合并形成的	处置	
国联基金管理有限公司(简称国联基金)	1,142,579,370.00			1,142,579,370.00
收购营业部	10,315,675.79			10,315,675.79
民生证券股份有限公司(简称民生证券)		12,929,342,223.91		12,929,342,223.91
合计	1,152,895,045.79	12,929,342,223.91		14,082,237,269.70

(2) 商誉减值准备

被投资单位名称	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
		企业合并形成的	处置	
国联基金				
收购营业部	10,315,675.79			10,315,675.79
民生证券				

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
2025年1月1日至2025年12月31日
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

被投资单位名称	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
		企业合并形成的	处置	
合计	10,315,675.79			10,315,675.79

(3) 商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

本集团于2023年通过购买的方式取得了国联基金75.5%的股权,收购时产生的商誉源于国联基金整体的业务价值,故本集团将该商誉分摊至国联基金整体进行减值测试。国联基金经营业务主要为基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理,均属于基金业务,本集团将国联基金作为一个独立的资产组。

本集团于2025年1月通过购买的方式取得了民生证券99.26%的股权,收购时产生的商誉(详见附注六、1)源于民生证券整体的业务价值,在合并日将民生证券整体确认为与商誉有关的资产组,2025年末本集团按此对商誉进行减值测试。

(4) 可收回金额的具体确定方法

对于企业合并所形成的商誉,本集团至少在每年年度终了进行减值测试。本集团根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定可收回金额。年末,本集团对商誉进行减值测试时,国联基金可收回金额采用市场法并参照可比交易案例的P/AUM指标,考虑相关影响因素后确定;民生证券可收回金额采用市场法并参照可比交易案例的P/B指标,考虑相关影响因素后确定。经减值测试,截至2025年12月31日,商誉不存在减值。国联基金可收回金额业经中联资产评估咨询(上海)有限公司中联沪评字[2026]第19号评估报告评估,民生证券可收回金额业经中联资产评估咨询(上海)有限公司中联沪评字[2026]第34号评估报告评估。

17.递延所得税资产和递延所得税负债

(1) 未经抵销的递延所得税资产

项目	年末余额		年初余额	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
融出资金减值准备	16,213,357.95	4,053,339.49	10,240,067.00	2,560,016.75
买入返售金融资产减值准备	353,025.00	88,256.25	1,231,056.00	307,764.00
交易性金融资产公允价值变动	1,061,231,742.89	265,307,935.72	19,368,916.20	4,842,229.05
其他债权投资公允价值变动	18,423,294.56	4,605,823.64		
衍生金融工具	14,258,611.51	3,564,652.88		
交易性金融负债公允价值变动	18,729,216.65	4,682,304.16		
租赁负债	579,076,082.23	144,769,020.56	238,954,420.21	59,738,605.05
其他应收款坏账准备	434,112,530.68	108,528,132.67	3,540,702.58	885,175.65

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
2025年1月1日至2025年12月31日
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	年末余额		年初余额	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
应付职工薪酬	842,232,395.22	210,558,098.81	90,919,662.00	22,729,915.50
可弥补亏损	185,302,343.83	46,325,585.96	77,238,986.57	19,309,746.64
已核销待抵扣资产	1,968,959,724.36	492,239,931.09		
纳入合并范围的资管产品中本公司应享有的损益	8,430,536.14	2,107,634.04		
其他	165,814,928.03	41,453,732.02	29,591,001.70	7,397,750.43
合计	5,313,137,789.05	1,328,284,447.29	471,084,812.26	117,771,203.07

(2) 未经抵销的递延所得税负债

项目	年末余额		年初余额	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
非同一控制企业合并资产评估增值	626,224,392.76	156,556,098.19	425,355,020.04	106,338,755.01
交易性金融资产公允价值变动	360,118,978.65	90,029,744.66	121,023,048.68	30,255,762.17
衍生金融工具	629,017.37	157,254.34	374,441,021.31	93,610,255.33
交易性金融负债公允价值变动	26,136,251.12	6,534,062.78	6,826,085.84	1,706,521.46
其他债权投资公允价值变动			51,850,922.87	12,962,730.72
其他权益工具投资公允价值变动	3,355,444,953.01	838,861,238.25	1,446,712,086.10	361,678,021.53
纳入合并范围的资管产品中本公司应享有的损益	193,276,712.56	48,319,178.14	514,360,107.52	128,590,026.88
使用权资产	537,464,368.48	134,366,092.12	239,292,248.41	59,823,062.10
其他	52,207,749.05	13,051,937.26		
合计	5,151,502,423.00	1,287,875,605.74	3,179,860,540.77	794,965,135.20

(3) 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

项目	年末余额	年初余额
递延所得税资产	720,242,868.21	40,014,143.73
递延所得税负债	679,834,026.66	717,208,075.86

(4) 未确认递延所得税资产明细

截至2025年12月31日,未确认递延所得税资产的可抵扣亏损246,106,560.22元,其中,2026年到期1,132,308.02元,2027年到期27,025,803.66元,2028年到期25,326,881.55元,2029年到期84,591,633.39元,2030年到期69,102,571.20元,无到期期限38,927,362.40元。未确认递延所得税资产的暂时性差异3,828.32元。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

18.其他资产

(1) 按类别列示

项目	年末余额	年初余额
衍生合约保证金	3,807,595,894.00	2,046,249,675.67
其他应收款	87,629,605.68	37,040,474.58
应收股利	327,717,869.76	31,391,500.00
长期待摊费用	146,028,911.28	60,736,650.42
预付款项	25,355,372.53	22,341,074.90
留抵增值税额	978,793.27	9,179,553.70
预缴所得税	22,987,762.17	5,652,108.86
其他	16,537,736.20	346,333.44
合计	4,434,831,944.89	2,212,937,371.57

(2) 其他应收款

1) 按明细列示

项目	年末余额	年初余额
账面余额	521,745,964.68	40,581,177.16
减: 坏账准备	434,116,359.00	3,540,702.58
账面价值	87,629,605.68	37,040,474.58

2) 按账龄分析

账龄	年末余额			年初余额		
	账面余额	比例 (%)	坏账准备	账面余额	比例 (%)	坏账准备
1年以内	44,813,022.43	8.59	1,040,180.43	19,567,104.68	48.22	13,013.46
1-2年	18,698,170.07	3.58	294,929.48	4,494,556.30	11.08	282,068.93
2-3年	4,666,659.11	0.89	580,546.46	7,307,556.76	18.00	350,050.87
3年以上	453,568,113.07	86.94	432,200,702.63	9,211,959.42	22.70	2,895,569.32
合计	521,745,964.68	100.00	434,116,359.00	40,581,177.16	100.00	3,540,702.58

3) 减值准备计提情况

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
年初余额	295,082.39	2,225,949.60	1,019,670.59	3,540,702.58
非同一控制下企业合并增加	623,645.63	5,900,085.58	437,946,354.43	444,470,085.64
年初余额在本年				
--转入第一阶段				

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月 预期信用损失	整个存续期预期 信用损失(未发 生信用减值)	整个存续期预期 信用损失(已发 生信用减值)	
--转入第二阶段	-292,866.69	292,866.69		
--转入第三阶段		-275,774.06	275,774.06	
本年计提	175,729.53	-3,379,247.61	24,768,633.43	21,565,115.35
本年转回			35,100,994.57	35,100,994.57
本年转销				
本年核销		358,550.00		358,550.00
其他变动				
年末余额	801,590.86	4,405,330.20	428,909,437.94	434,116,359.00

4) 信用风险敞口

项目	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月 预期信用损失	整个存续期预期 信用损失(未发生信用 减值)	整个存续期预期 信用损失(已发生信用 减值)	
资产账面价值:				
2025年12月31日	85,976,335.73	7,503,206.29	428,266,422.66	521,745,964.68
2024年12月31日	24,061,660.98	15,499,845.59	1,019,670.59	40,581,177.16

5) 按欠款方归集的年末余额前五名的其他应收款情况

单位名称	款项性质	年末余额	账龄	占其他应收款年 末余额合计数的 比例(%)	坏账准备 年末余额
宏源恒利(上海) 实业有限公司	应收期权费	316,165,349.72	3年以上	60.60	316,165,349.72
航景星和泓杰2 号私募证券投资 基金	应收融资融 券款	60,918,626.05	3年以上	11.68	60,918,626.05
华润置地(郑州) 有限公司	拆迁补偿款	47,643,628.02	3年以上	9.13	47,643,628.02
北京荟宏城市更 新物业管理有限 公司	押金保证金	14,675,523.98	1-2年	2.81	73,377.62
绍兴美团科技有 限公司	押金保证金	6,600,000.00	1年以内	1.26	66,000.00
合计		446,003,127.77		85.48	424,866,981.41

(3) 长期待摊费用

项目	年初余额	非同一控制 下企业合并 增加	本年增加	本年摊销	年末余额
租入固定 资产改良 支出	60,736,650.42	23,178,924.17	105,535,202.79	44,865,196.50	144,585,580.88

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	年初余额	非同一控制 下企业合并 增加	本年增加	本年摊销	年末余额
其他		2,487,841.46	592,312.72	1,636,823.78	1,443,330.40
合计	60,736,650.42	25,666,765.63	106,127,515.51	46,502,020.28	146,028,911.28

19.融券业务情况

项目	年末余额	年初余额
交易性金融资产	146,467,645.45	63,796,831.85
-转融通融入证券		
转融通融入证券总额		

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

20.资产减值准备

(1) 资产减值准备明细

项目	年初余额	本年增加			本年减少		年末余额
		非同一控制下企业合并增加	计提	其他增加	转回	转销/核销	
融出资金减值准备	10,240,067.00	10,986,556.75	-5,013,265.80				16,213,357.95
应收款项坏账准备	1,183,320.95	19,658,731.84	10,412,459.52			1,810,416.67	29,444,095.64
买入返售金融资产减值准备	1,231,056.00		-878,031.00	122,842.80	122,842.80		353,025.00
其他债权投资减值准备	23,643,642.99		-4,598,456.00				19,045,186.99
其他应收款坏账准备	3,540,702.58	444,470,085.64	21,565,115.35		35,100,994.57	358,550.00	434,116,359.00
合计	39,838,789.52	475,115,374.23	21,487,822.07	122,842.80	35,223,837.37	2,168,966.67	499,172,024.58

(2) 金融工具及其他项目预期信用损失准备表

金融工具类别	年末余额			合计
	第一阶段	第二阶段	第三阶段	
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
融出资金减值准备	13,185,175.55	3,028,182.40		16,213,357.95
应收款项坏账准备		6,832,850.67	22,611,244.97	29,444,095.64
买入返售金融资产减值准备	353,025.00			353,025.00
其他债权投资减值准备	306,062.99		18,739,124.00	19,045,186.99
其他应收款坏账准备	801,590.86	4,405,330.20	428,909,437.94	434,116,359.00
合计	14,645,854.40	14,266,363.27	470,259,806.91	499,172,024.58

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

21.应付短期融资款

类型	年初余额	非同一控制下企业合并增加	本年增加	本年减少	年末余额
收益凭证	15,104,979.50	1,969,910,593.90	240,479,254.85	2,089,753,348.77	135,741,479.48
短期公司债			4,025,037,808.22		4,025,037,808.22
合计	15,104,979.50	1,969,910,593.90	4,265,517,063.07	2,089,753,348.77	4,160,779,287.70

注：于2025年12月31日，未到期收益凭证的票面利率为1.40%至1.60%（于2024年12月31日，未到期收益凭证的票面利率为1.95%）。

22.拆入资金

(1) 按类别列示

项目	年末余额	年初余额
银行拆入资金	20,944,110,610.96	9,972,282,372.28
转融通融入资金	3,111,472,555.55	
合计	24,055,583,166.51	9,972,282,372.28

(2) 公司转融通融入资金的剩余期限及利率区间如下表所示：

剩余期限	年末余额	
	人民币元	利率期间 (%)
1至3个月	906,865,750.00	1.63-2.18
3至12个月	2,204,606,805.55	1.83-2.41
合计	3,111,472,555.55	

23.交易性金融负债

类别	年末余额	年初余额
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,934,059,178.97	834,668,630.62
其中：合并结构化主体其他份额持有人份额（注1）	29,166,124.95	56,792,024.46
浮动收益型收益凭证（注2）	2,904,893,054.02	777,876,606.16
分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	8,522,323,849.11	
其中：借入债券	7,399,491,163.38	
回购业务	1,122,832,685.73	
合计	11,456,383,028.08	834,668,630.62

注1：系因本集团能实施控制而纳入合并财务报表范围的结构化主体的其他份额持有人份额。

注2：系本集团发行的国联诚鑫系列本金保障浮动收益型收益凭证，该系列收益凭证

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

挂钩标的为中证 500、沪深 300 合约等。

24. 卖出回购金融资产款

(1) 按业务类别列示

项目	年末余额	年初余额
质押式卖出回购	23,372,135,571.58	14,779,151,310.03
质押式报价回购	601,278,356.89	2,316,251,000.00
买断式卖出回购	1,248,838,712.88	254,021,585.91
合计	25,222,252,641.35	17,349,423,895.94

(2) 按金融资产种类列示

项目	年末余额	年初余额
债券	24,777,299,641.35	14,472,598,413.95
基金	444,953,000.00	2,316,251,000.00
票据		560,574,481.99
合计	25,222,252,641.35	17,349,423,895.94

(3) 担保物金额

项目	年末公允价值	年初公允价值
债券	27,241,171,843.20	20,482,785,033.87
票据		556,472,837.22
基金	917,356,593.09	
合计	28,158,528,436.29	21,039,257,871.09

(4) 债券质押式报价回购的剩余期限和利率区间

剩余期限	年末余额	利率区间	年初余额	利率区间
1个月以内	498,119,811.30	1.01-6.88%	1,601,055,000.00	1.20-5.78%
1个月至3个月内	102,688,532.24		715,196,000.00	
3个月至1年	470,013.35			
合计	601,278,356.89		2,316,251,000.00	

25. 代理买卖证券款

项目	年末余额	年初余额
经纪业务		
其中：机构	7,147,914,650.51	2,361,544,129.11
个人	29,631,505,869.26	9,966,003,425.45
小计	36,779,420,519.77	12,327,547,554.56
信用业务		

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	年末余额	年初余额
其中：机构	631,096,732.85	288,021,237.04
个人	2,931,108,113.90	1,696,923,970.48
小计	3,562,204,846.75	1,984,945,207.52
合计	40,341,625,366.52	14,312,492,762.08

26.代理承销证券款

项目	年末余额	年初余额
债券		252,674,500.00
合计		252,674,500.00

27.应付职工薪酬

(1) 应付职工薪酬

项目	年初余额	非同一控制下企业合并增加	本年计提	本年减少	年末余额
短期薪酬	349,748,289.56	1,263,382,069.61	3,330,416,837.36	3,130,515,117.88	1,813,032,078.65
离职后福利-设定提存计划	120,000.00	213,143.61	315,632,496.64	315,358,563.59	607,076.66
辞退福利			16,104,519.80	14,181,349.86	1,923,169.94
合计	349,868,289.56	1,263,595,213.22	3,662,153,853.80	3,460,055,031.33	1,815,562,325.25

(2) 短期薪酬

项目	年初余额	非同一控制下企业合并增加	本年计提	本年减少	年末余额
工资、奖金、津贴和补贴	349,562,602.74	1,230,543,133.16	2,965,832,570.74	2,756,636,737.89	1,789,301,568.75
职工福利费		277.32	59,239,511.72	57,379,789.04	1,860,000.00
社会保险费		124,328.52	95,315,883.17	95,162,932.83	277,278.86
其中：医疗保险费		121,889.79	86,549,355.65	86,406,470.93	264,774.51
其他		2,438.73	8,766,527.52	8,756,461.90	12,504.35
住房公积金		2,400.00	178,595,306.79	178,462,851.79	134,855.00
工会经费和职工教育经费	185,686.82	32,711,930.61	31,433,564.94	42,872,806.33	21,458,376.04
合计	349,748,289.56	1,263,382,069.61	3,330,416,837.36	3,130,515,117.88	1,813,032,078.65

(3) 设定提存计划

项目	年初余额	非同一控制下企业合并增加	本年计提	本年减少	年末余额
基本养老保险	120,000.00	206,606.32	261,612,978.41	261,347,076.84	592,507.89

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	年初余额	非同一控制下企业合并增加	本年计提	本年减少	年末余额
失业保险费		6,537.29	5,750,922.95	5,742,891.47	14,568.77
企业年金缴费			48,268,595.28	48,268,595.28	
合计	120,000.00	213,143.61	315,632,496.64	315,358,563.59	607,076.66

注：本集团按规定参加由政府机构设立的养老保险和失业保险计划，分别按员工所在机构属地政策向该等计划缴存费用。此外，本集团参加企业年金计划，根据该等计划，本集团按员工上年工资的8%向该等计划缴存费用。除上述缴存费用外，本集团不再承担进一步支付义务。相应的支出于发生时计入当期损益或相关资产的成本。

28. 应交税费

项目	年末余额	年初余额
增值税	34,724,115.66	47,518,941.26
企业所得税	210,116,209.43	46,867,803.99
个人所得税	86,704,460.99	13,331,513.14
城市维护建设税	2,064,386.55	3,356,895.65
教育费附加及地方教育费附加	1,684,640.96	2,397,762.53
其他	8,154,591.32	340,352.29
合计	343,448,404.91	113,813,268.86

29. 应付款项

项目	年末余额	年初余额
应付清算款	988,075,576.13	382,536,864.23
应付手续费及佣金	18,277,164.32	241,942.77
应付期货保证金	99,172,132.80	
其他	9,214,730.39	338,540.28
合计	1,114,739,603.64	383,117,347.28

30. 合同负债

项目	年末余额	年初余额
预收管理费	8,955,986.79	13,740,358.45
预收投行业务手续费	52,843,178.16	4,382,502.23
合计	61,799,164.95	18,122,860.68

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

31.应付债券

类型	名称	面值	起息日期	期限 (天)	票面利率 (%)	期初余额	非同一控制下 企业合并增加	本期增加	本期减少	期末余额
公司债	22 国联01 (注1)	1,000,000,000.00	2022年1月24日	1096	3.14	1,029,421,369.86		1,978,630.14	1,031,400,000.00	
公司债	23 国联F1 (注2)	2,000,000,000.00	2023年8月25日	1096	2.89	2,020,427,945.20		57,800,000.00	57,800,000.00	2,020,427,945.20
公司债	23 国联F2 (注2)	3,000,000,000.00	2023年10月20日	1096	3.14	3,018,840,000.00		94,199,999.92	94,200,000.00	3,018,839,999.92
公司债	23 民生G1 (注3)	650,000,000.00	2023年3月14日	731	5.00		676,089,041.10	6,410,958.90	682,500,000.00	
公司债	24 民生G1 (注4)	1,500,000,000.00	2024年4月17日	730	2.45		1,526,077,397.26	36,750,000.00	36,750,000.00	1,526,077,397.26
公司债	25 民生G1 (注5)	1,650,000,000.00	2025年3月20日	1096	2.27			1,679,450,917.81		1,679,450,917.81
小计		9,800,000,000.00				6,068,689,315.06	2,202,166,438.36	1,876,590,506.77	1,902,650,000.00	8,244,796,260.19
长期次级债	22 国联C1	1,000,000,000.00	2022年2月24日	1096	3.45	1,029,395,890.47		5,104,109.53	1,034,500,000.00	
长期次级债	22 国联C2	1,500,000,000.00	2022年8月11日	1096	3.10	1,518,217,808.25		28,282,191.75	1,546,500,000.00	
长期次级债	23 国联C1	1,000,000,000.00	2023年4月17日	1096	3.65	1,025,900,000.00		36,500,000.00	36,500,000.00	1,025,900,000.00
长期次级债	23 国联C2	1,000,000,000.00	2023年7月21日	1095	3.28	1,014,737,534.23		32,800,000.00	32,800,000.00	1,014,737,534.23
长期次级债	24 国联C1	1,500,000,000.00	2024年2月23日	1096	2.84	1,536,134,065.44		42,730,906.07	42,600,000.00	1,536,264,971.51
长期次级债	24 国联C2	1,500,000,000.00	2024年12月4日	1043	2.14	1,502,058,763.95		32,250,236.91	32,100,000.00	1,502,209,000.86
长期次级债	25 国民C1	1,500,000,000.00	2025年11月20日	1096	2.11			1,504,176,923.61	990,566.03	1,503,186,357.58
长期次级债	22 民生C1	1,000,000,000.00	2022年1月26日	1095	6.00		1,055,890,410.96	4,109,589.04	1,060,000,000.00	
长期次级债	23 民生C1	1,000,000,000.00	2023年12月13日	1096	4.20		1,002,186,301.37	42,000,000.00	42,000,000.00	1,002,186,301.37
小计		11,000,000,000.00				7,626,444,062.34	2,058,076,712.33	1,727,953,956.91	3,827,990,566.03	7,584,484,165.55
小公募	22 国联02 (注6)	1,000,000,000.00	2022年3月23日	1826	3.80	1,029,567,123.27		38,000,000.00	38,000,000.00	1,029,567,123.27
小公募	22 国联03 (注6)	1,000,000,000.00	2022年4月28日	1826	3.60	1,024,460,274.02		36,000,000.00	36,000,000.00	1,024,460,274.02
小公募	22 国联04 (注6)	1,100,000,000.00	2022年6月7日	1096	2.99	1,118,742,794.51		14,147,205.49	1,132,890,000.00	

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

类型	名称	面值	起息日期	期限 (天)	票面利率 (%)	期初余额	非同一控制下 企业合并增加	本期增加	本期减少	期末余额
小公募	22 国联05 (注6)	1,000,000,000.00	2022年11月11日	1096	2.70	1,003,772,602.69		23,227,397.31	1,027,000,000.00	
小公募	23 国联02 (注6)	1,300,000,000.00	2023年4月25日	1058	3.15	1,328,160,137.00		40,950,000.00	40,950,000.00	1,328,160,137.00
小公募	24 国联01 (注6)	1,500,000,000.00	2024年1月22日	1096	2.80	1,539,583,561.64		42,000,000.00	42,000,000.00	1,539,583,561.64
小公募	24 国联02 (注6)	2,000,000,000.00	2024年4月1日	2556	2.79	2,042,041,095.88		55,800,000.00	55,800,000.00	2,042,041,095.88
小公募	24 国联03 (注6)	2,000,000,000.00	2024年11月13日	1095	2.20	2,005,906,849.01		44,000,000.00	44,000,000.00	2,005,906,849.01
小公募	25 国民01 (注7)	1,500,000,000.00	2025年3月6日	1096	2.13			1,527,409,128.96	1,061,320.75	1,526,347,808.21
小公募	25 国民K1 (注7)	500,000,000.00	2025年5月19日	1096	1.89			506,207,311.97	330,188.68	505,877,123.29
小公募	25 国民02 (注7)	1,500,000,000.00	2025年7月25日	1096	1.87			1,513,286,456.46	990,566.04	1,512,295,890.42
小公募	25 国民03 (注7)	1,000,000,000.00	2025年9月17日	730	1.95			1,006,417,730.68	754,716.98	1,005,663,013.70
小公募	25 国民01 (续发) (注7)	2,500,000,000.00	2025年10月17日	871	2.13			2,550,011,835.32	1,914,943.40	2,548,096,891.92
小公募	25 国民04 (注7)	1,000,000,000.00	2025年12月17日	1096	2.01			1,001,486,404.76	660,377.36	1,000,826,027.40
小计		18,900,000,000.00				11,092,234,438.02		8,398,943,470.95	2,422,352,113.21	17,068,825,795.76
收益凭证(注)	收益凭证	1,073,456,000.00					624,880,958.49	963,468,553.09	505,639,168.13	1,082,710,343.45
合计		40,773,456,000.00				24,787,367,815.42	4,885,124,109.18	12,966,956,487.72	8,658,631,847.37	33,980,816,564.95

注:于2025年12月31日,本集团发行尚未到期的原始期限大于一年的收益凭证余额为人民币1,082,710,343.45元,票面年利率区间为1.70%至3.25%(2024年12月31日余额为0元)。

31. 应付债券 (续)

注 1: 根据上海证券交易所《关于对国联证券股份有限公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议的函》(上证函[2021]1136号), 本公司分别发行如下公司债券: 于 2022 年 1 月 24 日面向专业投资者非公开发行 2022 年第一期公司债券, 简称“22 国联 01”, 代码为“196281”。

注 2: 根据上海证券交易所《关于对国联证券股份有限公司非公开发行公司债券挂牌转让无异议的函》(上证函[2022]1951号), 本公司分别发行如下公司债券:

(1)于 2023 年 8 月 25 日面向专业投资者非公开发行 2023 年第一期公司债券, 简称“23 国联 F1”, 代码为“252085”。

(2)于 2023 年 10 月 20 日面向专业投资者非公开发行 2023 年第二期公司债券, 简称“23 国联 F2”, 代码为“252781”。

注 3: 民生证券于 2023 年 3 月 14 日面向专业投资者非公开发行 2023 年第一期公司债券, 简称“23 民生 G1”, 代码为“138991”。

注 4: 民生证券于 2024 年 4 月 17 日面向专业投资者非公开发行 2024 年第一期公司债券, 简称“24 民生 G1”, 代码为“240894”。

注 5: 民生证券于 2025 年 3 月 20 日面向专业投资者非公开发行 2025 年第一期公司债券, 简称“25 民生 G1”, 代码为“242549”。

注 6: 根据中国证券监督管理委员会于 2022 年 3 月 4 日出具的《关于同意国联证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》(证监许可[2022]404号), 本公司分别发行如下公司债券:

(1)于 2022 年 3 月 23 日面向专业投资者公开发行 2022 年第一期公司债券, 简称“22 国联 02”, 代码为“185591”。

(2)于 2022 年 4 月 28 日面向专业投资者公开发行 2022 年第二期公司债券, 简称“22 国联 03”, 代码为“185741”。

(3)于 2022 年 6 月 7 日面向专业投资者公开发行 2022 年第三期公司债券, 简称“22 国联 04”, 代码为“185847”。

(4)于 2022 年 11 月 11 日面向专业投资者公开发行 2022 年第四期公司债券, 简称“22 国联 05”, 代码为“138567”。

(5)于 2023 年 4 月 25 日面向专业投资者公开发行 2023 年第二期公司债券, 简称“23 国联 02”, 代码为“115309”。

(6)于 2024 年 1 月 22 日面向专业投资者公开发行 2024 年第一期公司债券, 简称为“24 国联 01”, 代码为“240499”。

(7)于 2024 年 4 月 1 日面向专业投资者公开发行 2024 年第二期公司债券, 简称为

“24 国联 02”，代码为“240712”。

(8)于 2024 年 11 月 13 日面向专业投资者公开发行 2024 年第三期公司债券，简称“24 国联 03”，代码为“241877”。

注 7：根据中国证券监督管理委员会于 2023 年 12 月 26 日出具的《关于同意国联证券股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》(证监许可[2023]2899 号)，本公司分别发行如下公司债券：

(1)于 2025 年 3 月 6 日面向专业投资者公开发行 2025 年第一期公司债券，简称“25 国民 01”，代码为“242448”。

(2)于 2025 年 5 月 19 日面向专业投资者公开发行 2025 年第一期科技创新公司债券，简称“25 国民 K1”，代码为“242901”。

(3)于 2025 年 7 月 25 日面向专业投资者公开发行 2025 年第二期公司债券，简称“25 国民 02”，代码为“243417”。

(4)于 2025 年 9 月 17 日面向专业投资者公开发行 2025 年第三期公司债券，简称“25 国民 03”，代码为“243783 ”。

(5)于 2025 年 10 月 17 日面向专业投资者公开发行 2025 年第一期公司债券（续发行），简称“25 国民 01（续发）”，代码为“242448”。

(6)于 2025 年 12 月 17 日面向专业投资者公开发行 2025 年第四期公司债券，简称“25 国民 04”，代码为“244119”。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

32. 租赁负债

项目	年末余额	年初余额
租赁负债-应付租赁款本金	616,778,790.59	251,114,376.61
租赁负债-未确认融资费用	-51,032,467.96	-10,053,104.52
合计	565,746,322.63	241,061,272.09

(1) 租赁负债的到期期限分析如下：

项目	年末余额	年初余额
1年以内	142,908,948.66	107,171,441.18
1-2年	94,221,044.99	94,134,082.11
2-5年	119,767,184.51	37,562,600.18
5年以上	208,849,144.47	2,193,148.62
合计	565,746,322.63	241,061,272.09

33. 预计负债

项目	年末余额	年初余额	形成原因及经济利益流出不确定性的说明
未决诉讼	50,625,555.63	1,868,504.15	详见“十、承诺及或有事项”
合计	50,625,555.63	1,868,504.15	

34. 其他负债

项目	年末余额	年初余额
衍生合约保证金	5,488,495,848.39	8,468,980,555.85
其他应付款	559,256,908.74	69,355,769.85
预收款项	24,747,151.48	2,193,483.59
递延收益	56,323,858.65	4,258,114.93
应付股利	28,076,637.23	
合计	6,156,900,404.49	8,544,787,924.22

(1) 其他应付款

项目	年末余额	年初余额
收益互换代收客户分红		26,270,982.12
应付第三方存管费	5,985,136.33	4,475,635.10
证券投资者保护基金(注1)	22,213,282.74	7,036,269.45
预提费用	171,676,956.26	7,782,588.05
应付外聘经纪人风险金	7,405,762.21	2,942,670.77
期货风险准备金	54,674,106.53	
暂收款	207,550,465.00	
其他	89,751,199.67	20,847,624.36

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	年末余额	年初余额
合计	559,256,908.74	69,355,769.85

注 1: 证券投资者保护基金系本公司及子公司国联民生证券承销保荐有限公司、国联证券资产管理有限公司、民生证券股份有限公司根据中国证监会证监发[2007]50 号文《关于印发〈证券公司缴纳证券投资者保护基金实施办法(试行)〉的通知》、中国证监会机构部部函[2007]268 号文《关于发布实施〈证券公司分类监管工作指引(试行)〉的通知》按营业收入的一定比例计提。

35.股本

项目	年初余额	本年变动增减(+、-)		年末余额
		发行新股	小计	
股份总额	2,831,773,168.00	2,848,819,638.00	2,848,819,638.00	5,680,592,806.00

36.资本公积

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
股本溢价(注1)	8,189,045,492.92	28,566,113,572.06		36,755,159,064.98
因对子公司持股比例变更的影响(注2)	-14,817,436.31	-39,834,732.36		-54,652,168.67
其他资本公积		1,883,143.96	6,122,843.23	-4,239,699.27
合计	8,174,228,056.61	28,528,161,983.66	6,122,843.23	36,696,267,197.04

注 1: 本期资本公积增加主要系本期发行新股所致。

注 2: 系本公司 2017 年度购买子公司华英证券有限责任公司(现名称国联民生证券承销保荐有限公司)少数股权及 2025 年度购买民生证券少数股权。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

37.其他综合收益

项目	年初余额	本年金额						年末余额	
		本年所得税前发生额	减:所得税费用	减:前期计入其他综合收益当期转入损益	减:前期计入其他综合收益当期转入留存收益	合计	税后归属于母公司		税后归属于少数股东
一、不能重分类进损益的其他综合收益	1,085,034,064.58	1,213,807,908.16	303,321,683.55		38,344,422.19	872,141,802.42	867,963,501.80	4,178,300.62	1,952,997,566.38
其中:其他权益工具投资公允价值变动	1,085,034,064.58	1,213,807,908.16	303,321,683.55		38,344,422.19	872,141,802.42	867,963,501.80	4,178,300.62	1,952,997,566.38
二、将重分类进损益的其他综合收益	57,215,598.05	-80,381,633.19	-18,718,168.36			-61,663,464.83	-61,663,464.83		-4,447,866.78
其中:其他债权投资公允价值变动	38,888,192.13	-70,274,217.43	-17,568,554.36			-52,705,663.07	-52,705,663.07		-13,817,470.94
其他债权投资信用减值准备	17,732,732.26	-4,598,456.00	-1,149,614.00			-3,448,842.00	-3,448,842.00		14,283,890.26
外币财务报表折算差额	594,673.66	-5,508,959.76				-5,508,959.76	-5,508,959.76		-4,914,286.10
其他综合收益合计	1,142,249,662.63	1,133,426,274.97	284,603,515.19		38,344,422.19	810,478,337.59	806,300,036.97	4,178,300.62	1,948,549,699.60

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

38. 盈余公积

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
法定盈余公积	847,079,894.87	135,031,904.15		982,111,799.02
合计	847,079,894.87	135,031,904.15		982,111,799.02

注:法定盈余公积金根据公司年度净利润的10%提取,可用于弥补本公司的亏损及扩大本公司生产经营或转增本公司资本。

39. 一般风险准备

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
一般风险准备	1,174,924,284.15	317,886,408.89		1,492,810,693.04
交易风险准备	1,026,081,429.36	246,219,753.58		1,272,301,182.94
合计	2,201,005,713.51	564,106,162.47		2,765,111,875.98

注:一般风险准备包括本公司及本公司下属子公司根据相关规定计提的一般风险准备和交易风险准备(参见附注三、28)。

40. 未分配利润

项目	本年	上年
年初未分配利润	3,387,996,377.56	3,543,713,340.40
加:本年归属于母公司股东的净利润	2,008,916,574.40	397,419,308.25
减:提取法定盈余公积	135,031,904.15	24,999,641.47
提取一般风险准备	317,886,408.89	96,049,071.27
提取交易风险准备	246,219,753.58	29,253,852.18
普通股现金股利(注)	318,113,197.14	402,111,789.86
加:其他综合收益结转留存收益	38,000,628.86	-721,916.31
年末未分配利润	4,417,662,317.06	3,387,996,377.56

注:2025年6月10日,本公司召开2024年度股东大会,经股东大会审议通过以公司总股本5,680,592,806股为基数,向全体股东每10股派发现金股利0.56元(含税),分红总额318,113,197.14元。(2024年6月19日,本公司召开2023年度股东大会,经股东大会审议通过以公司总股本2,831,773,168.00股为基数,向公司股权登记日登记在册的全体股东每股派发现金股利0.142元(含税),共计分配现金股利人民币402,111,789.86元)。

41. 手续费及佣金净收入

项目	本年发生额	上年发生额
证券经纪业务净收入	1,874,187,424.32	718,103,751.54

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	本年发生额	上年发生额
证券经纪业务收入	2,390,296,842.39	916,762,128.15
其中:代理买卖证券业务	1,801,637,516.16	709,355,369.30
交易单元席位租赁	486,913,543.81	167,203,306.95
代销金融产品业务	101,745,782.42	40,203,451.90
证券经纪业务支出	516,109,418.07	198,658,376.61
其中:代理买卖证券业务	516,109,418.07	198,658,376.61
期货经纪业务净收入	228,631,220.06	
期货经纪业务收入	613,862,536.82	
期货经纪业务支出	385,231,316.76	
投资银行业务净收入	898,158,597.73	338,615,416.21
投资银行业务收入	966,851,533.95	350,271,976.53
其中:证券承销业务	795,457,521.04	282,947,354.41
证券保荐业务	50,123,497.31	4,939,622.65
财务顾问业务	121,270,515.60	62,384,999.47
投资银行业务支出	68,692,936.22	11,656,560.32
其中:证券承销业务	68,692,936.22	11,656,560.32
资产管理业务净收入	312,083,837.82	252,853,905.61
资产管理业务收入	312,083,837.82	252,853,905.61
基金管理业务净收入	470,814,209.08	407,341,516.17
基金管理业务收入	470,814,209.08	407,341,516.17
投资咨询业务净收入	145,374,062.84	76,634,833.09
投资咨询业务收入	145,374,062.84	76,634,833.09
其他手续费及佣金净收入	30,382,239.55	-10,200,724.67
其他手续费及佣金收入	38,562,644.60	
其他手续费及佣金支出	8,180,405.05	10,200,724.67
合计	3,959,631,591.40	1,783,348,697.95
其中:手续费及佣金收入合计	4,937,845,667.50	2,003,864,359.55
手续费及佣金支出合计	978,214,076.10	220,515,661.60

(1) 财务顾问业务净收入

项目	本年发生额	上年发生额
并购重组财务顾问业务净收入	18,709,698.12	5,416,981.13
-境内上市公司		
其他财务顾问业务净收入	102,560,817.48	56,968,018.34
合计	121,270,515.60	62,384,999.47

(2) 代理销售金融产品业务

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

代销金融产品业务	本年发生额		上年发生额	
	销售总金额	销售总收入	销售总金额	销售总收入
基金及基金专户	345,699,924,684.51	49,108,225.69	156,556,949,621.66	26,866,222.91
信托	4,194,179,995.82	19,201,537.51	3,289,387,614.12	10,426,132.31
其他	3,867,466,832.45	33,436,019.22	859,926,560.00	2,911,096.68
合计	353,761,571,512.78	101,745,782.42	160,706,263,795.78	40,203,451.90

(3) 资产管理业务

项目	本年发生额		
	集合资产管理业务	定向资产管理业务	专项资产管理业务
年末产品数量	351	190	97
年末客户数量	124,826	192	789
其中: 个人客户	122,797	59	
机构客户	2,029	133	789
年初受托资金	63,458,911,335.32	43,223,457,982.95	42,084,294,247.41
其中: 自有资金投入	674,891,189.13		
个人客户	16,167,947,396.72	468,232,250.75	
机构客户	46,616,072,749.47	42,755,225,732.20	42,084,294,247.41
年末受托资金	109,405,753,969.48	42,853,899,710.51	50,387,402,445.99
其中: 自有资金投入	496,596,701.54		
个人客户	19,349,193,714.54	1,510,157,742.96	
机构客户	89,559,963,553.40	41,343,741,967.55	50,387,402,445.99
年末主要受托资产初始成本	108,572,989,744.28	45,830,837,546.47	56,643,879,000.00
其中: 股票	1,470,029,605.67	5,689,686,583.23	
基金	6,975,263,824.67	513,839,911.04	
债券	89,787,380,600.46	31,129,172,599.35	
其他	10,340,315,713.48	8,498,138,452.85	56,643,879,000.00
本年资产管理业务净收入	187,655,190.70	59,193,136.32	65,235,510.80

42. 利息净收入

项目	本年发生额	上年发生额
利息收入	1,920,493,564.36	1,221,517,764.29
其中: 货币资金及结算备付金利息收入	635,745,384.47	364,442,845.96
其中: 自有资金利息收入	164,000,080.72	168,081,493.77
客户资金利息收入	471,745,303.75	196,361,352.19
融资融券利息收入	978,896,846.28	527,528,474.43
买入返售金融资产利息收入	219,609,943.13	188,920,897.32
其中: 股票质押回购利息收入	65,131,020.59	69,061,286.29

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	本年发生额	上年发生额
债券质押回购利息收入	154,478,922.54	119,859,611.03
其他债权投资利息收入	86,137,040.47	140,625,546.58
其他	104,350.01	
利息支出	1,741,037,785.00	1,321,468,984.58
其中: 应付短期融资款利息支出	33,142,807.94	5,293,691.57
拆入资金利息支出	275,705,192.08	81,962,802.89
其中: 转融通利息支出	51,747,277.77	2,029,771.08
卖出回购金融资产款利息支出	502,761,023.06	379,341,810.24
其中: 报价回购利息支出	33,847,944.87	41,994,915.35
代理买卖证券款利息支出	37,752,489.86	20,840,992.32
应付债券利息支出	839,398,495.00	825,109,955.77
其中: 次级债券利息支出	227,435,088.96	193,808,462.40
租赁负债利息支出	11,947,151.48	8,919,731.79
其他	40,330,625.58	
利息净收入	179,455,779.36	-99,951,220.29

43. 投资收益

(1) 投资收益明细情况

项目	本年发生额	上年发生额
权益法核算的长期股权投资收益	204,932.68	1,590,394.23
金融工具投资收益	3,769,046,389.30	1,953,736,963.80
其中: 持有期间取得的收益	2,146,492,743.02	1,306,098,557.01
—交易性金融工具	1,309,621,855.43	942,444,586.35
—其他权益工具投资	836,870,887.59	363,653,970.66
处置金融工具取得的收益	1,622,553,646.28	647,638,406.79
—交易性金融工具	1,102,028,962.65	317,676,251.97
—衍生金融工具	488,961,252.92	302,789,043.51
—其他债权投资	31,563,430.71	27,173,111.31
合计	3,769,251,321.98	1,955,327,358.03

(2) 交易性金融工具投资收益明细表

交易性金融工具		本年发生额	上年发生额
分类为以公允价值计量且其变动记入当期损益的金融资产	持有期间收益	1,407,058,588.92	942,444,586.35
	处置取得收益	946,285,652.70	317,173,484.82
指定为以公允价值计量且其变动记入当期损益的金融负债	持有期间收益/损失		
	处置取得收益	-34,025,166.42	502,767.15

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

交易性金融工具		本年发生额	上年发生额
分类为以公允价值计量且其变动记入当期损益的金融负债	持有期间收益/损失	-97,436,733.49	
	处置取得收益	189,768,476.37	

44.公允价值变动收益

项目	本年发生额	上年发生额
交易性金融资产	-79,698,323.00	-80,923,477.96
交易性金融负债	62,354,193.28	-64,293,301.79
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-33,464,889.86	-64,293,301.79
分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	95,819,083.14	
衍生金融工具	-294,105,125.73	-832,309,333.01
合计	-311,449,255.45	-977,526,112.76

45.其他业务收入及成本

项目	本年发生额		上年发生额	
	收入	成本	收入	成本
租赁业务	8,631,062.88	1,936,110.61	7,999,931.32	
其他	1,033,808.55		5,339,934.45	
合计	9,664,871.43	1,936,110.61	13,339,865.77	

46.资产处置收益

项目	本年发生额	上年发生额
使用权资产处置利得或损失	-7,498,496.85	5,210,888.75
固定资产处置利得或损失	28,564,702.77	-256,836.78
合计	21,066,205.92	4,954,051.97

47.税金及附加

项目	本年发生额	上年发生额
城市维护建设税	23,053,492.34	10,595,179.24
教育费附加	16,440,568.01	7,558,985.25
其他	19,077,206.82	3,157,388.80
合计	58,571,267.17	21,311,553.29

注:本集团适用的城市维护建设税和教育费附加的计税基础参见附注四。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

48.业务及管理费

项目	本年发生额	上年发生额
职工薪酬	3,606,675,698.50	1,422,068,353.40
折旧费	262,724,071.38	174,983,890.88
无形资产摊销	143,936,158.31	105,862,961.47
邮电通讯费	139,781,199.24	66,955,119.84
电子设备运转费	116,625,172.91	83,501,202.67
咨询费	104,935,470.21	36,562,391.71
销售服务费	93,765,363.46	77,161,427.74
业务招待费	83,347,732.20	58,472,140.02
差旅费	80,275,102.47	55,787,737.33
研发支出	68,889,914.65	31,695,691.85
投资者保护基金	53,938,519.82	10,077,819.00
业务宣传费	52,729,050.21	10,378,161.61
长期待摊费用摊销	46,481,291.21	25,160,724.70
广告费	44,018,540.91	25,691,152.84
物业管理费	43,607,051.49	24,886,505.48
会议费	36,874,380.12	27,279,240.10
办公费用	26,205,190.04	19,484,366.89
租赁费	24,887,365.26	2,348,855.03
聘用中介机构费	22,030,665.32	26,741,537.99
其他	83,938,857.07	36,814,876.82
合计	5,135,666,794.78	2,321,914,157.37

49.信用减值损失

项目	本年发生额	上年发生额
融出资金	-5,013,265.80	-1,889,913.00
应收款项	10,412,459.52	370,272.09
买入返售金融资产	-1,000,873.80	-10,497,404.49
其他债权投资	-4,598,456.00	-7,499,803.21
其他应收款	-13,535,879.22	-939,134.57
合计	-13,736,015.30	-20,455,983.18

50.其他收益

项目	本年发生额	上年发生额	计入当期非经常性损益的金额
政府补助	49,099,403.14	5,294,958.29	49,099,403.14
合计	49,099,403.14	5,294,958.29	49,099,403.14

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

51.营业外收入

项目	本年发生额	上年发生额	计入当期非经常性损益的金额
政府补助	11,675,000.00	15,031,309.76	11,675,000.00
其他	1,505,904.29	426,947.52	1,505,904.29
合计	13,180,904.29	15,458,257.28	13,180,904.29

52.营业外支出

项目	本年发生额	上年发生额	计入当期非经常性损益的金额
非流动资产报废损失	2,549,395.22	142,499.52	2,549,395.22
其中: 固定资产报废损失	2,549,395.22	142,499.52	2,549,395.22
对外捐赠	2,461,578.02	1,150,000.00	2,461,578.02
其他	29,057,694.05	1,725,168.55	29,057,694.05
合计	34,068,667.29	3,017,668.07	34,068,667.29

53.所得税费用

(1) 所得税费用表

项目	本年发生额	上年发生额
当期所得税费用	597,408,753.38	79,552,174.82
递延所得税费用	-215,482,599.86	-112,362,863.80
以前年度所得税调整	57,420,530.11	-618,434.10
合计	439,346,683.63	-33,429,123.08

(2) 会计利润与所得税费用调整过程

项目	本年发生额
利润总额	2,470,070,363.67
按法定/适用税率计算的所得税费用	617,517,590.92
子公司适用不同税率的影响	-912,377.01
调整以前期间所得税的影响	57,420,530.11
非应税收入的影响	-250,358,380.36
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	20,176,072.27
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响	-12,595,481.38
本年未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异的影响	8,403,333.44
安置残疾人员及国家鼓励安置的其他就业人员所支付的工资加计扣除	-304,604.36
所得税费用	439,346,683.63

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

54.现金流量表项目

(1) 收到其他与经营活动有关的现金

项目	本年发生额	上年发生额
收到的定期存款	40,000,000.00	1,225,040,566.84
政府补助	60,774,403.14	26,723,558.29
其他业务收入	9,664,871.43	13,339,865.77
收到的清算款项净额		686,484,392.55
收到的暂收款	207,550,465.00	
收到的存出保证金净额		96,039,332.47
预缴所得税退回		112,300,322.59
其他	108,085,047.39	7,713,383.93
合计	426,074,786.96	2,167,641,422.44

(2) 支付其他与经营活动有关的现金

项目	本年发生额	上年发生额
支付的衍生品业务保证金净额	4,741,830,925.79	2,305,184,774.88
支付的清算款项净额	1,964,837,168.45	
支付的其他业务及管理费	877,227,860.92	562,142,535.07
支付的存出保证金净额	1,431,184,976.48	
支付的限售股个税净额		538,703.72
支付的收益互换代收客户分红	26,270,982.12	20,244,868.50
支付的代理承销证券款	252,674,500.00	
营业外支出支付的现金	17,699,490.84	2,875,168.55
支付的期货保证金	112,483,654.57	
支付专户风险保证金	69,476,911.34	61,186,433.59
其他	157,654,010.87	1,222,669.09
合计	9,651,340,481.38	2,953,395,153.40

(3) 收到其他与投资活动有关的现金

项目	本年发生额	上年发生额
购买子公司收到的现金	22,274,778,919.89	
合计	22,274,778,919.89	

(4) 支付其他与筹资活动有关的现金

项目	本年发生额	上年发生额
发行股份支付的费用	47,767,786.36	

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	本年发生额	上年发生额
购买子公司少数股权支付的现金	171,240,340.00	
合计	219,008,126.36	

55.现金流量表补充资料

(1) 现金流量表补充资料

项目	本年金额	上年金额
1、将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	2,030,723,680.04	406,234,460.44
加: 信用减值损失	-13,736,015.30	-20,455,983.18
固定资产折旧	92,083,855.27	42,072,435.34
使用权资产折旧	172,663,951.22	133,024,321.92
无形资产摊销	143,999,288.82	105,978,461.47
长期待摊费用摊销	46,502,020.28	25,160,724.70
处置/报废固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-18,516,810.70	-4,811,552.45
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	311,449,255.45	977,526,112.76
利息收入	-86,137,040.47	-140,625,546.58
利息支出	884,488,454.42	839,323,379.13
汇兑损失(收益以“-”号填列)	3,323,633.85	1,653,123.33
投资损失(收益以“-”号填列)	-868,639,250.98	-392,417,476.20
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	394,548,003.42	100,912,340.90
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-610,030,603.28	-213,275,204.72
交易性金融工具的减少(增加以“-”号填列)	-8,745,563,168.38	917,614,880.39
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-11,509,986,274.50	1,169,299,119.92
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	12,327,334,199.50	10,109,796,491.99
经营活动产生的现金流量净额	-5,445,492,821.34	14,057,010,089.16
2、现金及现金等价物净变动情况:		
现金的年末余额	45,206,570,907.79	19,716,443,355.04
减: 现金的年初余额	19,716,443,355.04	11,715,093,688.46
加: 现金等价物的年末余额	12,396,443,751.01	9,137,557,290.60
减: 现金等价物的年初余额	9,137,557,290.60	3,971,301,385.00
现金及现金等价物净增加额	28,749,014,013.16	13,167,605,572.18

(2) 本年支付的取得子公司的现金净额

项目	金额
本年发生的企业合并于本期支付的现金或现金等价物	

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	金额
减: 购买日子公司持有的现金及现金等价物	22,274,778,919.89
加: 以前期间发生的企业合并于本期支付的现金或现金等价物	
取得子公司支付的现金净额	-22,274,778,919.89

(3) 现金和现金等价物

项目	年末余额	年初余额
一、现金	45,206,570,907.79	19,716,443,355.04
其中: 可随时用于支付的银行存款	38,910,072,423.29	14,496,191,725.21
可随时用于支付的结算备付金	6,279,329,157.56	5,220,251,629.83
可随时用于支付的其他货币资金	17,169,326.94	
二、现金等价物	12,396,443,751.01	9,137,557,290.60
其中: 到期日在三个月内的债券逆回购	12,396,443,751.01	9,137,557,290.60
三、年末现金及现金等价物余额	57,603,014,658.80	28,854,000,645.64

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

(4) 筹资活动产生的负债情况变动表

下表详述了本集团筹资活动产生的负债的变动情况,包括现金及非现金变动。筹资活动产生的负债为目前现金流量或未来现金流量将在本集团合并现金流量表中分类为筹资活动产生的现金流量的负债。

项目	已发行债务证券	租赁负债	应付股利	交易性金融负债	合计
	(附注五、21, 31)	(附注五、32)		(附注五、23)	
年初余额	24,802,472,481.74	241,061,272.09		777,876,606.16	25,821,410,359.99
筹资活动的现金流量	5,611,547,051.71	-205,976,722.07	-318,113,197.14	2,093,551,558.00	7,181,008,690.50
非现金变动	7,727,576,319.20	530,661,772.61	318,113,197.14	33,464,889.86	8,609,816,178.81
利息支出	872,541,302.94	11,947,151.48			884,488,454.42
新增租赁		352,368,044.98			352,368,044.98
收购子公司	6,855,035,016.26	166,346,576.15			7,021,381,592.41
公允价值变动损益				33,464,889.86	33,464,889.86
已支付股利			318,113,197.14		318,113,197.14
年末余额	38,141,595,852.65	565,746,322.63		2,904,893,054.02	41,612,235,229.30

(续)

项目	已发行债务证券	租赁负债	应付股利	交易性金融负债	合计
	(附注五、21, 31)	(附注五、32)		(附注五、23)	
上年年初余额	25,318,077,003.65	230,083,875.47		1,087,549,021.96	26,635,709,901.08
筹资活动的现金流量	-1,346,007,856.07	-139,444,940.08	-402,111,789.86	-373,958,606.00	-2,261,523,192.01
非现金变动	830,403,334.16	150,422,336.70	402,111,789.86	64,286,190.20	1,447,223,650.92
利息支出	830,403,334.16	8,919,731.79			839,323,065.95
新增租赁		141,502,604.91			141,502,604.91

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	已发行债务证券	租赁负债	应付股利	交易性金融负债	合计
	(附注五、21, 31)	(附注五、32)		(附注五、23)	
公允价值变动损益				64,286,190.20	64,286,190.20
已支付股利			402,111,789.86		402,111,789.86
上年年末余额	24,802,472,481.74	241,061,272.09		777,876,606.16	25,821,410,359.99

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

56.政府补助

项目	本年发生额	列报项目	计入当期损益的金额
与日常活动无关的政府补助	11,675,000.00	营业外收入	11,675,000.00
三代手续费	14,961,733.28	其他收益	14,961,733.28
稳岗补贴	1,235,333.51	其他收益	1,235,333.51
其他与日常活动相关的政府补助	32,902,336.35	其他收益	32,902,336.35
合计	60,774,403.14		60,774,403.14

注：以上政府补助项目均与收益相关。

57.所有权或使用权受到限制的资产

项目	年末账面价值	年初账面价值	受限原因
货币资金	850,409,149.69	782,022,714.26	风险准备金存款和托管资金
存出保证金	3,970,199,509.42	369,914,499.23	证券、期货等交易担保物
交易性金融资产	23,825,924,712.03	14,519,419,693.59	卖出回购担保物
交易性金融资产	8,823,161,252.87	451,211,158.00	债券借贷业务质押
交易性金融资产	146,467,645.45	63,796,831.85	融券业务融出证券
交易性金融资产	194,903,057.55	1,207,580,700.00	充抵期货保证金
其他债权投资		4,479,578,192.10	卖出回购担保物
其他债权投资	418,945,610.00	742,462,840.00	债券借贷业务质押
其他权益工具投资		164,962,960.00	卖出回购担保物
其他权益工具投资	3,990,081,262.16		为互换便利业务设立质押
合计	42,220,092,199.17	22,780,949,589.03	

58.外币货币性项目

项目	年末外币余额	折算汇率	年末折算人民币余额
货币资金			
其中：美元	19,239,894.17	7.0288	135,233,368.14
港币	32,650,010.04	0.9032	29,489,489.07
结算备付金			
其中：美元	8,832,269.06	7.0288	62,080,252.77
港币	17,237,336.36	0.9032	15,568,762.20
日元	791,700.00	0.0448	35,465.78
存出保证金			
其中：美元	662,929.67	7.0288	4,659,600.03

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	年末外币余额	折算汇率	年末折算人民币余额
港币	1,200,000.00	0.9032	1,083,840.00
其他应收款			
其中:美元	325,508.15	7.0288	2,287,931.68
港币	11,041,630.40	0.9032	9,972,800.58
其他应付款			
其中:美元	6,213.78	7.0288	43,675.42
港币	763,900.38	0.9032	689,954.82
代理买卖证券款			
其中:美元	8,034,040.07	7.0288	56,469,660.84
港币	27,434,940.43	0.9032	24,779,238.20
应付款项			
其中:美元	2,343,747.60	7.0288	16,473,733.13
港币			

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

六、合并范围的变化

1.非同一控制下企业合并

(1) 本年发生的非同一控制下企业合并

被购买方名称	股权取得时点	股权取得成本	股权取得比例 (%)	股权取得方式
民生证券股份有限公司	2024年12月30日	29,491,805,688.52	99.26	发行权益性证券购买

(续)

被购买方名称	购买日	购买日的确定依据	购买日至本年末被购买方的财务信息	
			收入	净利润
民生证券股份有限公司	2025年1月6日	发行股份登记及民生证券董事会改组完成	3,302,329,629.50	951,848,461.89

注:民生证券自收购日起至报告期末,实现营业收入330,559.85万元,净利润98,793.14万元,考虑购买日可辨认资产、负债的影响,本集团业绩中新增民生证券业务产生的营业收入为330,232.96万元,净利润为95,184.85万元。

被购买方名称	购买日	购买日的确定依据	购买日前持有被购买方的权益比例	形成合并时持有的被购买方的权益比例(不含合并后的股权增减)	购买日被购买方		
					账面净资产总额	可辨认净资产公允价值总额	
						金额	确定方法
民生证券股份有限公司	2025年1月6日	发行股份登记及民生证券董事会改组完成	无	99.26%	16,480,625,709.85	16,685,939,416.29	评估

(续)

被购买方名称	交易对价	形成商誉	购买日至年末被购买方的收入	购买日至年末被购买方的净利润	购买日至年末被购买方的现金流量
民生证券股份有限公司	29,491,805,688.52	12,929,342,223.91	3,302,329,629.50	951,848,461.89	797,617,307.14

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

(2) 合并成本及商誉

项目	民生证券股份有限公司
发行的权益性证券的公允价值	29,491,805,688.52
合并成本合计	29,491,805,688.52
减: 取得的可辨认净资产公允价值份额	16,562,463,464.61
商誉	12,929,342,223.91

(3) 被购买方于购买日可辨认资产、负债

项目	民生证券股份有限公司	
	购买日公允价值	购买日账面价值
资产:	63,491,940,894.91	63,215,832,213.49
货币资金	17,088,336,828.26	17,088,336,828.26
结算备付金	1,697,295,547.45	1,697,295,547.45
融出资金	5,480,861,945.49	5,480,861,945.49
存出保证金	2,169,100,033.71	2,169,100,033.71
应收款项	368,883,532.99	368,883,532.99
买入返售金融资产	4,073,679,159.31	4,073,679,159.31
交易性金融资产	26,704,794,110.39	26,704,794,110.39
其他权益工具投资	4,149,422,079.38	4,149,422,079.38
长期股权投资	4,192,677.48	4,192,677.48
固定资产	396,553,313.13	232,378,360.91
在建工程	30,110,414.05	29,692,616.75
使用权资产	146,003,989.16	146,003,989.16
无形资产	158,138,678.11	39,826,314.76
商誉		7,071,218.50
递延所得税资产	845,365,812.41	845,365,812.41
其他资产	179,202,773.59	178,927,986.54
负债:	46,806,001,478.62	46,735,206,503.64
应付短期融资款	1,969,910,593.90	1,969,910,593.90
拆入资金	8,978,502,758.68	8,978,502,758.68
交易性金融负债	4,175,796,073.21	4,175,796,073.21
衍生金融负债	13,035,052.80	13,035,052.80
卖出回购金融资产款	6,546,719,579.77	6,546,719,579.77

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	民生证券股份有限公司	
	购买日公允价值	购买日账面价值
代理买卖证券款	17,889,541,206.04	17,889,541,206.04
应付职工薪酬	1,263,595,213.22	1,263,595,213.22
应交税费	142,598,080.20	142,598,080.20
应付款项	248,379,075.51	248,379,075.51
合同负债	54,093,729.51	54,093,729.51
预计负债	35,007,883.25	35,007,883.25
应付债券	4,885,124,109.18	4,885,124,109.18
租赁负债	166,346,576.15	166,346,576.15
递延所得税负债	71,249,872.81	454,897.83
其他负债	366,101,674.39	366,101,674.39
净资产	16,685,939,416.29	16,480,625,709.85
减:少数股东权益	123,475,951.68	
取得的净资产	16,562,463,464.61	16,480,625,709.85

2.纳入合并范围子公司的变化情况

本年纳入合并范围子公司新增民生证券股份有限公司。

3.纳入合并范围结构化主体的变化情况

本集团综合考虑自身直接或间接享有权利而拥有的权力,评估所持有结构化主体连同享有的管理人报酬所产生的可变回报的风险敞口是否足够重大以致表明其对结构化主体拥有控制,而需将结构化主体纳入财务报表合并范围。

截至2025年12月31日,本集团纳入合并报表范围的结构化主体合计5只,主要为资管计划及公募基金等。本年度新增纳入合并范围的结构化主体3只;本年度因投资收回、享有的可变回报比例变化等原因不再享有控制权,于丧失控制权时点不再纳入合并范围的结构化主体共2只。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

七、在其他主体中的权益

1.在子公司中的权益

(1) 企业集团的构成

子公司名称	公司层级	主要经营地	业务性质	注册资本	持股比例(%)		表决权比例(%)	取得方式	是否合并报表
					直接	间接			
国联基金管理有限公司	二级	北京	基金募集、基金销售、特定客户资产管理、资产管理	人民币 75,000 万元	75.50		75.50	购买	是
国联(北京)资产管理有限公司	三级	北京	资产管理	人民币 20,000 万元		75.50	75.50	购买	是
国联通宝资本投资有限责任公司	二级	无锡	投资管理	人民币 60,000 万元	100.00		100.00	设立或投资等方式	是
国联民生证券承销保荐有限公司	二级	上海	证券承销与保荐	人民币 20,000 万元	100.00		100.00	设立或投资等方式	是
无锡国联创新投资有限公司	二级	无锡	股权投资	人民币 50,000 万元	100.00		100.00	设立或投资等方式	是
国联证券(香港)有限公司	二级	香港	证券投资、咨询、资产管理等	港币 30,000 万元	100.00		100.00	设立或投资等方式	是
国联证券国际金融有限公司	三级	香港	证券经纪、证券投资咨询	港币 5,000 万元		100.00	100.00	设立或投资等方式	是
国联证券国际资本市场有限公司	三级	香港	投资银行、企业融资	港币 1,000 万元		100.00	100.00	设立或投资等方式	是
国联证券国际资产管理有限公司	三级	香港	资产管理	港币 500 万元		100.00	100.00	设立或投资等方式	是
国联证券国际有限公司	三级	香港	自营投资	港币 800 万元		100.00	100.00	设立或投资等方式	是
国联全球资本有限公司	四级	英属维尔京群岛	公司离岸投资管理平台	美元 1 元		100.00	100.00	设立或投资等方式	是
国联证券全球投资 SPC	五级	开曼群岛	开放式离岸私募基金产品主体	美元 1 元		100.00	100.00	设立或投资等方式	是
国联全球投资管理有限公司	四级	英属维尔京群岛	公司离岸投资管理平台	美元 1 元		100.00	100.00	设立或投资等方式	是
国联证券全球股权投资精选 SPC	五级	开曼群岛	开放式离岸私募基金产品主体	美元 1 元		100.00	100.00	设立或投资等方式	是
国联证券资产管理有限公司	二级	山东青岛	资产管理	人民币 100,000 万元	100.00		100.00	设立或投资等方式	是
民生证券股份有限公司	二级	上海	证券业务、证券投资咨询	人民币 1,137,287.846 万元	99.98		99.98	购买	是

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

子公司名称	公司层级	主要经营地	业务性质	注册资本	持股比例(%)		表决权比例(%)	取得方式	是否合并报表
					直接	间接			
民生股权投资基金管理有限公司	三级	北京	非证券业务的投资管理咨询	人民币 60,000 万元		99.98	99.98	购买	是
民生证券投资有限公司	三级	深圳	投资	人民币 265,000 万元		99.98	99.98	购买	是
民生期货有限公司	三级	北京	期货经纪业务	人民币 61,100 万元		99.98	99.98	购买	是
民生博海资本管理有限公司	四级	上海	资产管理、投资管理	人民币 12,200 万元		99.98	99.98	购买	是
民生基金管理有限公司	三级	北京	资本市场服务	人民币 20,000 万元		99.98	99.98	购买	是

(2) 重要的非全资子公司

子公司名称	少数股东持股比例 (%)	本年度归属于少数股东的损益	本年度向少数股东支付的股利	年末少数股东权益余额
国联基金	24.50	14,763,427.02		378,446,899.83
民生证券	0.02	7,043,678.62		3,650,155.77
合计		21,807,105.64		382,097,055.60

(3) 重要非全资子公司的主要财务信息

1) 国联基金

项目	年末余额/本年发生额	年初余额/上年发生额
资产合计	1,785,149,370.21	1,711,141,250.70
负债合计	240,972,138.90	227,222,905.20
营业收入	472,360,120.70	431,855,585.77
净利润	60,258,885.81	35,476,220.49
综合收益总额	60,258,885.81	35,476,220.49
经营活动现金净流量	17,226,683.23	55,141,580.71

2) 民生证券

项目	年末余额/本年发生额
资产合计	77,407,118,911.02
负债合计	59,149,268,854.11
营业收入	3,302,329,629.50
净利润	951,848,461.89
综合收益总额	1,562,942,239.00
经营活动现金净流量	797,617,307.14

2. 在合营企业或联营企业中的权益

(1) 在合营企业和联营企业中的权益

项目	年末余额	年初余额
联营企业		
-重要的联营企业	72,930,019.07	77,370,156.48
合营企业		
-不重要的合营企业	2,714,904.34	
小计	75,644,923.41	77,370,156.48
减：减值准备		
合计	75,644,923.41	77,370,156.48

(2) 重要的联营企业

联营企业名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		对联营企业投资的会计处理方法
				直接	间接	
中海基金管理 有限公司	上海	上海	基金管理	33.409		权益法

1) 重要联营企业的主要财务信息

中海基金	年末余额/本年发生额	年初余额/上年发生额
资产合计	275,023,614.19	309,999,787.96
负债合计	56,729,085.55	68,533,692.77
少数股东权益		9,881,323.18
归属于母公司股东权益	218,294,528.64	231,584,772.01
按持股比例计算的净资产份额	72,930,019.07	77,370,156.48
对联营企业权益投资的账面价值	72,930,019.07	77,370,156.48
营业收入	111,182,131.02	124,685,621.54
净利润(净亏损以“—”号填列)	4,438,973.95	3,651,409.77
综合收益总额	4,438,973.95	3,651,409.77

3.在结构化主体中的权益

(1) 在纳入合并财务报表范围的结构化主体中的权益

本集团发行及管理的纳入合并范围的结构化主体主要包括本集团发行的资产管理计划、公募基金及参与投资的投资基金。本集团作为管理人考虑对该等结构化主体是否存在控制，并基于本集团作为资产管理人的决策范围、资产管理计划或投资基金持有人的权力、提供管理服务而获得的报酬和面临的可变动收益风险敞口等因素来判断本集团作为管理人是主要责任人还是代理人。经评估后，本集团承担主要责任人的资产管理计划及投资基金纳入合并范围。

截至2025年12月31日，本集团纳入合并范围的结构化主体信息如下：

名称	类型	注册地	业务性质及经营范围	本公司和/或其子公司 2025年12月31日实际 出资额(人民币千元)
汇安基金汇联1号集合资产管理计划	资产管理计划	无锡	证券投资	790,421
国联基金-金匮1号单一资产管理计划	资产管理计划	深圳	证券投资	360,000
国联添安稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金(FOF)	公募基金	北京	证券投资	25,118
宝盈金元宝7号集合资产管理计划	资产管理计划	上海	证券投资	336,162
北京富众康鼎管理咨询合伙企业(有限合伙)	私募股权投资基金	北京	投资管理	8,752

(2) 在未纳入合并财务报表范围的结构化主体中的权益

1) 本集团管理的未纳入合并财务报表范围的结构化主体

本集团管理的未纳入合并范围的结构化主体主要包括本集团发起设立的投资基金和资产管理计划，这些结构化主体的性质和目的主要是管理投资者的资产并赚取管理费，其

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

融资方式是向投资者发行投资产品。本集团未对此等产品的本金和收益提供任何承诺。本集团在这些未纳入合并财务报表范围的结构化主体中享有的权益主要包括直接持有投资或通过管理这些结构化主体赚取管理费收入。本集团所承担的与产品收益相关的可变回报并不重大,因此,本集团未合并此类产品。

本集团发起设立并管理的未纳入合并范围的结构化主体的情况如下:

项目	年末余额/最大损失风险敞口	产品规模(亿元)
交易性金融资产		
其中:资管计划	10,642,040.88	1,388.17
资产支持证券	24,947,050.00	572.28
公募基金	628,158,218.83	1,570.87
有限合伙企业	787,063,512.55	81.03
合计	1,450,810,822.26	3,612.35

(续)

项目	年初余额/最大损失风险敞口	产品规模(亿元)
交易性金融资产		
其中:资管计划	10,011,351.82	1,456.10
公募基金	600,091,810.58	1,958.09
有限合伙企业	693,238,846.01	31.57
合计	1,303,342,008.41	3,445.76

2) 本集团持有投资的其他未纳入合并范围的结构化主体

本集团投资于部分其他方发起或管理而未纳入合并的结构化主体,并确认其产生的投资损益。本集团由于持有以上未纳入合并的结构化主体的权益份额而产生的最大风险敞口涉及金额见下表。

项目	年末余额	年初余额
公募基金	4,923,119,794.92	3,893,643,120.64
私募基金	2,474,784,404.58	883,023,505.92
银行理财产品	6,157,556,038.77	1,990,106,763.40
资管计划	1,115,192,461.41	1,080,204,784.60
信托计划	1,405,690,989.27	873,989,886.21
资产支持证券	335,760,261.23	1,947,033,895.85
合计	16,412,103,950.18	10,668,001,956.62

3) 本集团从持有的和管理的未合并结构化主体中获得的收入如下:

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	本年发生额	上年发生额
投资收益	341,698,118.89	506,959,929.25
手续费及佣金净收入	782,898,046.90	660,195,421.78

八、公允价值的披露

1.以公允价值计量的资产和负债的年末公允价值

项目	年末公允价值			
	第一层次公允价值计量	第二层次公允价值计量	第三层次公允价值计量	合计
持续的公允价值计量				
(一) 交易性金融资产	5,663,905,397.78	67,909,889,883.03	4,424,532,792.34	77,998,328,073.15
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	5,663,905,397.78	67,909,889,883.03	4,424,532,792.34	77,998,328,073.15
1. 债券	1,287,142,105.88	54,616,481,113.53	1,038,080,641.81	56,941,703,861.22
2. 票据				
3. 股票	2,484,829,540.89		140,877,879.83	2,625,707,420.72
4. 其他	1,891,933,751.01	13,293,408,769.50	3,245,574,270.70	18,430,916,791.21
(二) 其他债权投资		608,570,925.00	1,387,858.00	609,958,783.00
(三) 其他权益工具投资	12,891,206,141.30		1,400,000.00	12,892,606,141.30
(四) 衍生金融资产	23,380,312.74	183,412,711.13	88,873,890.19	295,666,914.06
持续以公允价值计量的资产总额	18,578,491,851.82	68,701,873,519.16	4,516,194,540.53	91,796,559,911.51
(五) 交易性金融负债		8,522,323,849.11	2,934,059,178.97	11,456,383,028.08
指定为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债			2,934,059,178.97	2,934,059,178.97
分类为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债		8,522,323,849.11		8,522,323,849.11
(六) 衍生金融负债	31,352,345.92	216,936,428.94	91,497,971.56	339,786,746.42
持续以公允价值计量的负债总额	31,352,345.92	8,739,260,278.05	3,025,557,150.53	11,796,169,774.50

(续)

项目	年初公允价值			
	第一层次公允价值计量	第二层次公允价值计量	第三层次公允价值计量	合计
持续的公允价值计量				
(一) 交易性金融资产	3,103,903,186.25	32,174,900,774.48	2,641,847,439.43	37,920,651,400.16
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	3,103,903,186.25	32,174,900,774.48	2,641,847,439.43	37,920,651,400.16
1. 债券	134,950,784.65	22,936,332,134.61	176,403,094.01	23,247,686,013.27

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	年初公允价值			
	第一层次公允价值计量	第二层次公允价值计量	第三层次公允价值计量	合计
2. 票据		556,472,837.22		556,472,837.22
3. 股票	1,954,182,467.79	6,116,855.36	15,796,975.26	1,976,096,298.41
4. 其他	1,014,769,933.81	8,675,978,947.29	2,449,647,370.16	12,140,396,251.26
(二) 其他债权投资		5,559,208,053.17	1,827,983.00	5,561,036,036.17
(三) 其他权益工具投资	5,035,890,052.95	164,962,960.00		5,200,853,012.95
(四) 衍生金融资产	17,618,921.04	221,373,231.54	684,197,980.61	923,190,133.19
持续以公允价值计量的资产总额	8,157,412,160.24	38,120,445,019.19	3,327,873,403.04	49,605,730,582.47
(五) 交易性金融负债			834,668,630.62	834,668,630.62
指定为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债			834,668,630.62	834,668,630.62
(六) 衍生金融负债	16,306,581.11	293,792,446.99	56,165,728.13	366,264,756.23
持续以公允价值计量的负债总额	16,306,581.11	293,792,446.99	890,834,358.75	1,200,933,386.85

2. 持续第一层次公允价值计量项目市价的确定依据

本集团持续第一层次公允价值计量项目的市价为交易所等活跃市场年末时点收盘价。

3. 持续第二层次公允价值计量项目, 采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

本集团持续第二层次公允价值计量项目估值通常基于底层投资(投资组合中的债务证券或公开交易的权益工具)的公允价值计算得出, 或由第三方基于现金流贴现模型提供估值。所有重大输入值均为市场中直接或间接可观察的输入值。

金融资产/ 金融负债	年末公允价值	年初公允价值	估值技术及主要输入参数
交易性金融资产	67,909,889,883.03	32,174,900,774.48	
— 债券	54,616,481,113.53	22,936,332,134.61	现金流量折现法, 基于合约金额和票面利率估算未来现金流, 并按反映债券信用风险的可观察利率折现。
— 资产支持证券	53,703,752.22	380,120,034.42	现金流量折现法, 基于预期可收回金额估算未来现金流, 并按反映证券信用风险的折现率折现。
— 全国中小企业股份转让系统买卖的股票		6,116,855.36	最近市场成交价。
— 公募基金	3,659,344,262.74	3,478,964,997.41	基金管理人披露的净值。
— 资管计划	1,020,346,606.59	1,090,216,136.42	按各组合中各证券的公允价值计算。
— 银行理财产品	6,157,556,038.77	1,990,106,763.40	现金流量折现法, 基于预期可收回金额估算未来现金流, 并按反映产品信用风险的折现率折现。
— 信托计划	1,385,301,730.89	873,989,886.21	按各组合中各证券的公允价值计

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

金融资产/ 金融负债	年末公允价值	年初公允价值	估值技术及主要输入参数
			算。
—私募基金	1,017,156,378.29	862,581,129.43	按各组合中各证券的公允价值计算。
—票据		556,472,837.22	现金流量折现法,基于预期可收回金额估算未来现金流,并按反映产品信用风险的折现率折现。
其他债权投资	608,570,925.00	5,559,208,053.17	现金流量折现法,基于合约金额和票面利率估算未来现金流,并按反映债券信用风险的利率折现。
其他权益工具投资		164,962,960.00	现金流量折现法,基于合约金额和票面利率估算未来现金流,并按反映债券信用风险的利率折现。
衍生金融资产	183,412,711.13	221,373,231.54	
—收益互换	158,415,695.99	194,379,965.35	根据标的证券于交易所的报价与协议中约定的收益的差额计算确定。
—信用违约互换	24,202,809.59	26,257,000.00	根据标的债券于交易所的报价与协议中约定的固定收益的差额计算确定。
—利率互换	190,433.49		现金流量折现法,基于合约条款和市场利率估算未来现金流。
—外汇远期	170,720.70	736,266.19	根据交易对手的报价计算确定。
—外汇掉期	433,051.36		根据交易对手的报价计算确定。
交易性金融负债	8,522,323,849.11		
—债券	8,522,323,849.11		现金流量折现法,基于合约金额和票面利率估算未来现金流,并按反映债券信用风险的利率折现。
衍生金融负债	216,936,428.94	293,792,446.99	
—利率互换	31,758,796.86	30,225,721.53	现金流量折现法,基于合约条款和市场利率估算未来现金流。
—收益互换	184,639,784.51	259,476,128.61	根据标的证券于交易所的报价与协议中约定的收益的差额计算确定。
—外汇远期	131,220.16	4,090,596.85	根据交易对手的报价计算确定。
—外汇掉期	406,627.41		根据交易对手的报价计算确定。

4.持续第三层次公允价值计量项目,采用的估值技术和重要参数的信息

本集团持续第三层次公允价值计量项目估值采用管理层自对手方处获取估值报价,或使用估值技术确定其公允价值,包括现金流贴现分析、净资产价值、市场可比法和期权定价模型等。这些金融工具的公允价值可能基于对估值有重大影响的不可观测输入值,因此公司将其分为第三层。不可观测输入值包括波动率、流动性折扣、折现率、市净率等。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

金融资产/金融负债	年末公允价值	年初公允价值	估值技术及主要输入参数	重要不可观察输入参数公允价值层级	不可观察输入数参数与公允价值的关系
交易性金融资产	4,424,532,792.34	2,641,847,439.43			
— 债券	1,038,080,641.81	176,403,094.01	现金流量折现法, 基于预期可收回金额估算未来现金流, 并按反映债券信用风险的不可观察的利率折现。	现金流折现率	现金流越高, 公允价值越高。 折现率越低, 公允价值越高。
— 资管计划	105,487,895.70		投资组合包含投资于附禁售期的上市公司股票, 此等投资的公允价值参考市场报价并考虑流动性折扣予以调整。	流动性折扣率	折扣率越低, 公允价值越高。
— 私募基金	1,457,628,026.29	20,442,376.49	按投资组合中各证券的公允价值计算, 对于其中包含的附禁售期的上市公司股票, 公允价值参考市场报价并考虑流动性折扣予以调整。	流动性折扣率	折扣率越低, 公允价值越高。
— 非上市股权投资	1,355,065,531.32	862,291,132.24	资产基础法或可比公司法, 并考虑流动性折扣予以调整。主要输入参数: 目标公司资产及负债价值或主要财务指标、可比上市公司的市盈率或市净率等指标及市场乘数、流动性折扣率。	市场乘数 流动性折扣率	市场乘数越高, 公允价值越高。 折扣率越低, 公允价值越高。
— 限售股	57,065,014.32	15,796,975.26	公允价值参照市场报价厘定, 并就缺乏市场流通性作调整	流动性折扣率	折扣率越低, 公允价值越高。
— 资产支持证券	307,003,559.01	1,566,913,861.43	现金流量折现法, 基于预期可收回金额估算未来现金流, 并按反映债券信用风险的不可观察的利率折现。	现金流折现率	现金流越高, 公允价值越高。 折现率越低, 公允价值越高。
— 全国中小企业股份转让系统买卖的股票	83,812,865.51		资产基础法或可比公司法, 并考虑流动性折扣予以调整。主要输入参数: 目标公司资产及负债价值或主要财务指标、可比上市公司的市盈率或市净率等指标及市场乘数、流动性折扣率。	市场乘数 流动性折扣率	市场乘数越高, 公允价值越高。折扣率越低, 公允价值越高。
— 信托计划	20,389,258.38		现金流以到期收益率折算为现值。	折现率	折现率越低, 公允价值越高。
其他债权投资	1,387,858.00	1,827,983.00			

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

金融资产/金融负债	年末公允价值	年初公允价值	估值技术及主要输入参数	重要不可观察输入参数公允价值层级	不可观察输入数参数与公允价值的关系
一债券	1,387,858.00	1,827,983.00	现金流量折现法,基于预期可收回金额估算未来现金流,并按反映债券信用风险的不可观察的利率折现。	现金流折现率	现金流越高,公允价值越高。 折现率越低,公允价值越高。
其他权益工具投资	1,400,000.00				
一期货会员资格	1,400,000.00		基于管理层认为适当的其他输入值予以调整。	基于底层资产公允价值的其他调整	调整估值越高,公允价值越低。
衍生金融资产	88,873,890.19	684,197,980.61			
一场外期权	88,873,890.19	684,197,980.61	根据期权行权价格、标的权益工具的价格及波动率、期权行权时间及无风险利率等,采用期权定价模型评估公允价值	期权标的证券波动率	波动率越高,公允价值越高。
交易性金融负债	2,934,059,178.97	834,668,630.62			
一合并结构化主体其他份额持有人份额	29,166,124.95	56,792,024.46	按照结构化主体的公允价值并基于管理层认为适当的其他输入值予以调整。	基于底层资产公允价值的其他调整	调整值越高,公允价值越低。
一浮动收益型收益凭证	2,904,893,054.02	777,876,606.16	收益凭证的公允价值等于嵌入期权的公允价值与债务工具主合同预期未来现金流折现之和。根据期权行权价格、标的权益工具的价格及波动率、期权行权时间及无风险利率等,采用期权定价模型评估期权部分的公允价值,与债务工具主合同预期未来需付出的现金流以反映本公司自身信用风险的折现率折现后相加。	期权标的证券波动率	波动率越高,公允价值越高。
衍生金融负债	91,497,971.56	56,165,728.13			
一场外期权	91,497,971.56	56,165,728.13	根据期权行权价格、标的权益工具的价格及波动率、期权行权时间及无风险利率等,采用期权定价模型评估公允价值。	期权标的证券波动率	波动率越高,公允价值越高。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

5.持续的第三层次公允价值计量项目,年初与年末账面价值之间的调节信息

项目	交易性金融资产- 债券	交易性金融资产- 资产支持证券	交易性金融资产- 资管计划	交易性金融资产- 私募基金	交易性金融资产- 非上市股权	交易性金融资产- 限售股	交易性金融资 产-信托计划
年初余额	176,403,094.01	1,566,913,861.43		20,442,376.49	862,291,132.24	15,796,975.26	
非同一控制下 企业合并增加	284,001,047.28			1,477,295,738.32	881,127,554.05	226,533,278.13	19,875,912.44
计入当期损益	-29,590,915.56	23,008,967.74	5,537,264.94	-38,984,059.89	-244,678,340.85	59,126,413.94	-0.01
计入其他综合 收益							
增加	731,204,652.64	10,026,030.00	99,950,630.76	441,237,665.15	263,791,719.18	27,800,406.93	719,980.79
减少	123,937,236.56	1,292,945,300.16		442,363,693.78	407,466,533.30	272,192,059.94	206,634.84
年末余额	1,038,080,641.81	307,003,559.01	105,487,895.70	1,457,628,026.29	1,355,065,531.32	57,065,014.32	20,389,258.38

(续)

项目	交易性金融资产- 全国中小企业股份 转让系统买卖的股票	其他债权投资- 债券	其他权益工具投资-期 货会员资格	衍生金融资产- 场外期权	合计
年初余额		1,827,983.00		684,197,980.61	3,327,873,403.04
非同一控制下企业合并增加	55,518,030.77		1,400,000.00		2,945,751,560.99
计入当期损益	24,759,596.87			-595,324,090.42	-796,145,163.24
计入其他综合收益		-4,666,958.76			-4,666,958.76
增加	52,422,682.59	5,226,833.76			1,632,380,601.80
减少	48,887,444.72	1,000,000.00			2,588,998,903.30
年末余额	83,812,865.51	1,387,858.00	1,400,000.00	88,873,890.19	4,516,194,540.53

(续)

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	交易性金融负债 -合并结构化主体其他份额持有人利益	交易性金融负债 -浮动收益型收益凭证	衍生金融负债 -场外期权	合计
年初余额	56,792,024.46	777,876,606.16	56,165,728.13	890,834,358.75
非同一控制下企业合并增加	150,000.00			150,000.00
计入当期损益	-52,918,164.58	33,464,889.86	35,332,243.43	15,878,968.71
增加	25,707,309.32	2,873,304,250.00		2,899,011,559.32
减少	565,044.25	779,752,692.00		780,317,736.25
年末余额	29,166,124.95	2,904,893,054.02	91,497,971.56	3,025,557,150.53

2025年度，本集团的金融工具中203,127,696.00元的限售股因解禁后估值方法变更，由第三层次转移到第一层次（2024年度，本集团的金融工具中66,469,044.64元的限售股由于解禁后估值方式变更由第三层级转入第一层级）。

2025年度，本集团的金融工具中0元的资管计划由于投资组合中附禁售期的上市公司股票解禁，将其自第三层次转移到第二层次（2024年度，本集团的金融工具中83,081,057.84元的资管计划由于投资组合中附禁售期的上市公司股票解禁，将其自第三层次转移到第二层次）。

2025年度，本集团的金融工具中0元的私募基金由于投资组合中附禁售期的上市公司股票解禁，将其自第三层次转移到第二层次（2024年度，本集团的金融工具中3,109,688,566.81元的私募基金由于投资组合中附禁售期的上市公司股票解禁，将其自第三层次转移到第二层次）。

6.不以公允价值计量的金融资产和金融负债的公允价值情况

于2025年12月31日应付债券（不含收益凭证）的公允价值为33,177,270,550.00元（2024年12月31日：25,209,530,300.00元），账面价值为32,898,106,221.50元（2024年12月31日：24,787,367,815.42元），本集团根据中债估值进行公允价值的评估；其他不以公允价值计量的金融资产及金融负债的账面价值接近该等资产及负债的公允价值。

九、关联方关系及其交易

1.关联方关系

（1）控股股东

控股股东名称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例（%）	表决权比例（%）
无锡市国联发展（集团）有限公司	无锡	从事资本、资产经营；利用自有资金对外投资；贸易咨询；企业管理服务	868,913.02万元	23.86	23.86

本公司控股股东无锡市国联发展（集团）有限公司（以下简称“国联集团”）还通过其控制的子公司间接持有本公司股份，相关子公司及持股比例列示如下：

股东名称	注册地点	与本公司关系	直接持股比例（%）
国联信托股份有限公司	无锡	受本公司控股股东控制	6.87
无锡市国联地方电力有限公司	无锡	受本公司控股股东控制	4.70
无锡民生投资有限公司	无锡	受本公司控股股东控制	1.29
无锡一棉纺织集团有限公司	无锡	受本公司控股股东控制	1.28
无锡华光环保能源集团股份有限公司	无锡	受本公司控股股东控制	0.51
合计			14.65

注1：国联信托股份有限公司和无锡华光环保能源集团股份有限公司为国联集团的控股子公司；无锡市国联地方电力有限公司、无锡一棉纺织集团有限公司及无锡民生投资有限公司均为国联集团的全资子公司。于2025年12月31日，国联集团直接及间接持有本公司股份比例合计38.52%。

本公司实际控制人是无锡市人民政府国有资产监督管理委员会。

（2）子公司

子公司情况详见本附注“七、在其他主体中的权益”相关内容。

(3) 联营企业和合营企业

联营企业及合营企业情况，详见“七、在其他主体中的权益”。

(4) 其他关联方

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
无锡市国联发展（集团）有限公司	控股股东
国联期货股份有限公司	受本公司控股股东控制
无锡国联新城投资有限公司	受本公司控股股东控制
无锡国联物业管理有限责任公司	受本公司控股股东控制
江苏资产管理有限公司	受本公司控股股东控制
无锡市太工疗养院有限公司	受本公司控股股东控制
江苏联嘉资产管理有限公司	受本公司控股股东控制
无锡联合融资担保股份公司	受本公司控股股东控制
无锡国联集成电路投资中心（有限合伙）	受本公司控股股东控制
无锡人才市场有限公司	受本公司控股股东控制
无锡一棉投资有限公司	受本公司控股股东控制
国联信托股份有限公司	受本公司控股股东控制
无锡一棉纺织集团有限公司	受本公司控股股东控制
无锡华光环保能源集团股份有限公司	受本公司控股股东控制
上海锡信企业管理咨询咨询有限公司	受本公司控股股东控制
上海虹茂置业有限公司	受本公司控股股东控制
SURRICH INTERNATIONAL COMPANY LIMITED (锡洲国际有限公司)	受本公司控股股东控制
华昕设计集团有限公司	受本公司控股股东控制
无锡市国联金属材料市场有限公司	受本公司控股股东控制
国联人寿保险股份有限公司	受本公司控股股东重大影响，本公司董事曾担任该公司董事
无锡农村商业银行股份有限公司	本公司董事担任该公司董事
无锡拈花湾文化投资发展有限公司	本公司董事担任该公司董事
无锡市市政公用产业集团有限公司	本公司控股股东原董事担任该公司董事
无锡产业发展集团有限公司	本公司控股股东董事担任该公司董事
无锡市新发集团有限公司	本公司原监事担任该公司董事
无锡数据集团有限公司	本公司控股股东高管担任该公司董事长
无锡市人才集团有限公司	受本公司控股股东控制
无锡市创新投资集团有限公司	本公司控股股东高管担任该公司董事长
国联锡洲通瑞医疗投资（无锡）合伙企业（有限合伙）	受本公司控股股东控制
无锡市国发资本运营有限公司	本公司控股股东董事担任该公司董事
湖州佳宁股权投资合伙企业（有限合伙）	公司董事施加重大影响的企业

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

2.关联方交易

本集团与关联方发生的关联交易系参考市场原则进行定价。

(1) 采购商品/接受劳务

关联方名称	关联交易内容	本年发生额	上年发生额
华昕设计集团有限公司	装修费用	363,818.38	1,055,436.04
上海锡信企业管理咨询有限公司	服务管理费用	7,471,827.00	3,585,484.08
无锡国联物业管理有限责任公司		7,109,690.79	6,069,507.56
无锡市人才集团有限公司		2,549,756.60	9,716.98
无锡国联新城投资有限公司		589,714.29	594,285.71
无锡联合融资担保股份公司		214,150.94	
上海虹茂置业有限公司		64,403.70	
无锡市太工疗养院有限公司		会务招待、体检支出及年会餐费	1,252,949.00
无锡数据集团有限公司	采购费用	824,056.20	1,405,330.52
国联期货股份有限公司	期货交易手续费支出	1,569,295.58	2,431,097.81
上海虹茂置业有限公司	租赁负债利息支出	1,087,169.72	819,075.41
无锡国联新城投资有限公司		85,313.34	135,549.96
国联人寿保险股份有限公司		16,019.26	47,354.87
无锡市国联发展(集团)有限公司		9,638.75	9,550.75
国联人寿保险股份有限公司	保险费支出	173,659.89	221,850.00
无锡农村商业银行股份有限公司	销售服务费	1,224.70	
无锡农村商业银行股份有限公司	债券利息支出	2,790,000.00	
国联期货股份有限公司	期货投资咨询费支出		311,320.75
无锡数据集团有限公司	质押式报价回购利息支出		40,091.75
其他小额关联方	服务管理费用、业务宣传费、会务费、培训费、设备采购费、手续费支出等	3,884,466.49	2,114,996.29
中海基金管理有限公司	投资损失	264,925.00	

(2) 销售商品/提供劳务

关联方名称	关联交易内容	本年发生额	上年发生额
国联信托股份有限公司	证券经纪服务收入	7,277,960.86	1,157,926.49
中海基金管理有限公司		796,455.37	897,909.42
国联期货股份有限公司		339,531.64	823,394.50

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 （本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示）

关联方名称	关联交易内容	本年发生额	上年发生额	
无锡市创新投资集团有限公司		47,144.53	4,805.95	
无锡华光环保能源集团股份有限公司		26,018.62		
无锡产业发展集团有限公司		21,738.92	39,688.76	
无锡农村商业银行股份有限公司		483.41	299.61	
江苏资产管理有限公司			59,699.20	
无锡联合融资担保股份公司			1,988.22	
无锡市新发集团有限公司			9,424.38	
国联人寿保险股份有限公司			12,293.23	
其他小额关联方		173,611.49	793,200.45	
无锡市市政公用产业集团有限公司		资产管理服务收入	771,904.49	
Surrich International Company Limited (锡洲国际有限公司)	767,205.89		1,747,240.62	
国联信托股份有限公司	438,793.16		114,273.86	
湖州佳宁股权投资合伙企业(有限合伙)	428,949.75			
无锡华光环保能源集团股份有限公司	340,631.45		168,119.15	
无锡农村商业银行股份有限公司	308,106.90		110,820.43	
国联锡洲通瑞医疗投资(无锡)合伙企业 (有限合伙)	301,886.79			
江苏资产管理有限公司	204,185.61		200,073.50	
国联人寿保险股份有限公司	46,673.28		131,599.99	
国联期货股份有限公司	31,456.90		7,243.30	
江苏联嘉资产管理有限公司			437,384.03	
无锡国联物业管理有限责任公司			4,273.98	
无锡市市政公用产业集团有限公司			753,029.01	
无锡市太工疗养院有限公司			8,155.33	
无锡数据集团有限公司			546.84	
其他小额关联方	228,705.07		244,355.01	
无锡市国联发展(集团)有限公司	承销保荐收入		1,448,113.20	1,801,886.79
无锡市市政公用产业集团有限公司			994,716.98	919,245.28
无锡市创新投资集团有限公司			990,566.04	825,471.70
无锡产业发展集团有限公司		660,377.34	377,358.48	
无锡市国发资本运营有限公司		273,584.90		
无锡市新发集团有限公司			495,283.02	
无锡拈花湾文化投资发展有限公司	财务顾问费收	283,018.87		

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

关联方名称	关联交易内容	本年发生额	上年发生额
无锡产业发展集团有限公司	入	47,169.81	
无锡华光环保能源集团股份有限公司		235,849.06	169,811.32
国联信托股份有限公司			248,396.23
无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)	投资咨询费收入	1,402,711.32	1,457,535.85
无锡农村商业银行股份有限公司		245,283.02	172,229.76
国联信托股份有限公司		350,157.51	284,753.58
江苏资产管理有限公司			5,660.38
国联期货股份有限公司			0.28
其他小额关联方		84,302.11	90,506.74
无锡农村商业银行股份有限公司	利息收入		253,438.79
其他小额关联方		218,750.00	
湖州佳宁股权投资合伙企业(有限合伙)	投资收益	23,077.90	

(3) 关联租赁

本公司作为出租方:

承租方名称	租赁资产种类	简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用	
		2025年度	2024年度
国联人寿保险股份有限公司	房屋及建筑物		484,403.67
国联期货股份有限公司	房屋及建筑物		55,045.87

(4) 关键管理人员报酬

关键管理人员指有权利并负责进行计划、指挥和控制活动的人员，包括董事、总裁、主管各项事务的副总裁、财务总监、董事会秘书，以及行使类似政策职能的人员。本公司2025年度关键管理人员归属于2025年度并发放的税前短期薪酬总额为2,540.83万元，离职后福利总额为197.70万元，归属于当期计提并递延至以后年度发放的薪酬总额为636.80万元。

3. 关联应收应付项目

(1) 应收项目

项目	关联方	年末余额	年初余额
结算备付金、存出保证金等	国联期货股份有限公司	199,311,936.32	656,848,334.45
其他应收款	SURRICHINTERNATIONALCOMPANYLIMITED(锡洲国际有限公司)	760,563.61	1,813,055.88

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

(2) 应付项目

项目	关联方	年末余额	年初余额
其他应付款-应付押金及保证金	国联人寿保险股份有限公司		50,000.00
其他应付款	无锡市太湖国际人才公寓运营有限公司	2,614.90	
代理买卖证券款-客户存款	无锡联合融资担保股份公司	2,210,857.26	
	无锡一棉纺织集团有限公司	243,039.16	239,288.14
	江苏联嘉资产管理有限公司	11,697.73	11,690.38
	中海基金管理有限公司	6,504.68	6,500.60
	无锡华光环保能源集团股份有限公司	2,594.56	2,337.68
	国联信托股份有限公司	797.16	2,319,477.13
	无锡市新发集团有限公司	300.64	300.45
	江苏资产管理有限公司		32,180,049.73
	其他小额关联方	5,526,501.46	119,932,955.73
代理买卖证券款-保证金	无锡市国联金属材料市场有限公司	11,783,769.54	
租赁负债	上海虹茂置业有限公司	29,992,183.33	59,226,979.78
	国联人寿保险股份有限公司	638,424.22	1,848,572.76
	无锡市国联发展(集团)有限公司	431,420.27	108,504.26

本年末国联信托股份有限公司管理的产品，存放于本公司的金额为1,336,096,590.11元。

4.其他

(1) 本集团持有关联方发行证券及产品

关联方	关联交易内容	认购的产品名称	截至2025年12月31日持仓金额	信托计划收益分配2025年度发生额
国联信托股份有限公司	认购信托计划	国联信托·超越25015号财富管理信托计划	250,000,000.00	4,383,561.60
		国联信托·超越24001号财富管理信托计划	200,000,000.00	4,230,137.33
		国联信托·超越25012号财富管理信托计划	100,000,000.00	2,268,054.74
		国联信托·超越25005号财富管理信托计划	100,000,000.00	3,438,356.13
		国联信托·超越24005号财富管理信托计划	50,000,000.00	1,993,152.12
		国联信托·淳越25011号集合资金信托计划	19,100,000.00	108,215.90
		国联信托·超越25010号财富管理信托计划	12,000,000.00	196,175.05
中海基金管理有限公司	认购基金	中海港股通睿选混合型证券投资基金	60,000,000.00	

(2) 本集团向关联方买卖证券

关联方	关联交易内容	2025年度发生额	2024年度发生额
无锡农村商业银行股份有限公司	债券买入	404,904,580.87	
无锡农村商业银行股份有限公司	债券卖出	1,289,175,023.33	
民生证券股份有限公司	债券卖出		20,698,980.11

(3) 关联方持有本集团发行证券

于2025年12月31日,国联信托股份有限公司管理的产品持有本集团公开发行的次级债券和公司债券150,000,000.00元(于2024年度,无锡农村商业银行股份有限公司管理的产品持有本集团发行的次级债券90,000,000.00元)。

十、承诺及或有事项

1.重大承诺事项

截至2025年12月31日,本集团无需要披露的重大承诺事项。

2.或有事项

(1) 2024年7月,公司收到江苏省无锡市中级人民法院(2024)苏02民初236号案件传票及诉讼材料,某客户以质押式债券回购为由,要求公司赔偿其损失4.25亿元及利息。2025年7月,公司收到江苏省无锡市中级人民法院于2025年7月8日作出的(2024)苏02民初236号民事判决书,驳回某客户全部的诉讼请求。某客户于2025年8月7日提起上诉,江苏省高院于2025年8月29日受理该上诉。截至本财务报告报出日,江苏省高院尚未开庭审理。

(2) 2021年6月,共计15名投资者以证券虚假陈述责任纠纷为由,向山东省济南市中级人民法院(以下简称济南市中院)提起诉讼,要求山东龙力生物科技股份有限公司(以下简称“龙力生物”)赔偿因其证券虚假行为造成的投资者损失共人民币276.21万元。2022年8月,1,628名投资者诉讼龙力生物赔偿各原告因其虚假陈述行为造成的投资差额损失、佣金、印花税损失以及诉讼费用等,国联民生承销保荐作为龙力生物股票上市的保荐人及证券承销商,与其他12名自然人以及立信会计师事务所(特殊普通合伙)共同承担连带赔偿责任。2025年8月25日,山东省济南市中级人民法院对该案件做出一审判决,原告及原告代表人对龙力生物等15名被告享有投资差额损失、通知费及律师费债权数额合计274,983,353.50元,其中国联民生承销保荐在5%范围内承担连带清偿责任;案件受理费1,412,271.00元,其中国联民生承销保荐在5%范围内负担。国联民生承销保荐向济南市中院提起上诉,2026年1月27日济南市中院受理上诉请求。截至本财务报告报出日,该案件仍在审理中。

(3) 2011年9月,郑州银行股份有限公司以债券保管合同纠纷为由,向郑州市中级人民法院提起诉讼,请求民生证券、民生证券河南分公司返还其于1991年-1995年为郑

州银行所保管债券，若逾期未返还前述债券，则赔偿债券本金 1,767.00 万元、利息 4,245.29 万元（暂计至 2011 年 9 月 16 日）等。本案由河南省郑州市中级人民法院审理，截至本财务报告报出日，民生证券尚未取得审结的裁判文书。

(4) 2024 年 9 月，张某以侵权责任纠纷为由，向法院提起诉讼，请求民生证券及下属分支机构民生证券太原长治路营业部赔偿其投资本金损失并承担全部诉讼费用。2025 年 2 月 6 日，山西省太原市小店区人民法院一审判决民生证券、民生证券太原长治路营业部赔偿 34,902,861.5 元，驳回原告其他诉讼请求。民生证券、民生证券太原长治路营业部后提起上诉。2025 年 8 月 27 日，民生证券收到山西省太原市中级人民法院二审民事判决书，撤销一审判决，驳回原告全部诉讼请求。2026 年 3 月 19 日，民生证券收到山西省高级人民法院（2026）晋民申 1008 号应诉通知书，张某不服二审判决、申请再审，山西省高级人民法院已立案审查。截至本财务报告报出日，案件仍在审查过程中。

3.为子公司担保事宜

公司于 2025 年 12 月 30 日召开的第六届董事会第二次会议通过《关于为国联民生证券承销保荐有限公司提供担保的议案》，公司将为国联民生证券承销保荐有限公司提供总额不超过人民币 1 亿元的动态净资本担保承诺，实际执行以中国证监会等相关监管机构审批备案为准。截至 2025 年 12 月 31 日，已实际为其提供的担保余额为 0 元。

十一、资产负债表日后事项

1.利润分配

根据公司 2026 年 3 月 27 日公司第六届董事会第四次会议审议通过的《2025 年度利润分配预案》，以公司现有股本 5,680,592,806 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.60 元（含税），分红总额 340,835,568.36 元。本利润分配方案经公司 2025 年度股东会决议通过后执行。

2.发债事项

于 2026 年 2 月 12 日，本公司完成国联民生证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）的发行，发行规模为人民币 15 亿元，票面利率为 2.04%，期限为三年。

于 2026 年 3 月 23 日，本公司完成国联民生证券股份有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）的发行，发行规模为人民币 15 亿元，票面利率为 2.00%，期限为三年。

3.对子公司增资

2026 年 2 月 7 日，公司召开第六届董事会第三次会议审议通过《关于民生证券股份有限公司非公开协议增资的议案》，同意用募集资金向民生证券增资人民币 2 亿元。民生证券于 2026 年 3 月 2 日完成注册资本工商变更。

截至本财务报告报出日，除上述事项外，本集团无需披露的其他重大资产负债表日后事项。

十二、风险管理

1.风险管理政策和风险管理组织架构

(1) 风险管理政策

本集团的风险管理目标是建立完善的风险管理体系和长效管理机制，确保将风险控制在与总体战略目标相适应并可承受的范围内，实现公司持续发展和创新发展；降低实现经营目标的不确定性，避免遭受重大损失。

基于风险管理目标，本集团的风险管理策略是确定和分析本集团面临的各种风险，建立适当的风险承受底线进行风险管理并及时可靠地对各种风险进行计量、监测、报告和应对，将风险控制在限定的范围内。

本集团在日常经营活动中涉及的风险主要包括信用风险、市场风险和流动性风险。本集团制定了相应的政策和程序来识别和分析这些风险，并设定适当的风险指标、风险限额、风险政策及内部控制流程，通过信息系统持续监控来管理上述各类风险。

(2) 风险管理组织架构

本公司制定了《国联民生证券股份有限公司全面风险管理基本制度》，明确公司风险管理的目标、原则、组织架构、授权体系、相关职责及基本程序等；并针对不同风险类型制定了《国联证券股份有限公司流动性风险管理办法》、《国联证券股份有限公司流动性风险应急预案》、《国联民生证券股份有限公司市场风险管理办法》、《国联民生证券股份有限公司信用风险管理办法》、《国联民生证券股份有限公司操作风险管理办法》，规范了各类风险的识别、应对、报告的方法和流程，以保证公司实现风险“可测、可控、可承受”管理目标。

本公司建立了包括董事会及风险控制委员会、高级管理层及风险管理委员会、风险管理部及其他风险管理职能部门、部门内设的风险管理组织等在内的全方位、多层次的风险管理体系。本公司董事会对公司的风险管理负最终责任，授权下设的风险控制委员会履行其全面风险管理的部分职能；本公司高级管理层承担在经营管理中组织落实全面风险管理各项工作的责任，授权首席风险官负责领导和组织开展全面风险管理工作；公司风险管理部门包括风险管理部及其他风险管理职能部门。风险管理部门负责本公司风险管理体系的建设，识别和评估公司经营活动面临的风险，开展日常风险监测、检查和评估，提出并完善公司风险管理的建议。风险管理部作为组织实施公司全面风险管理的专职部门，对风险管理职能部门的相关工作进行监督与评估、报告。公司风险管理部门开展风险管理工作应向首席风险官负责；本公司业务部门、分支机构内设的风险管理组

织负责风险管理具体落实。

2.信用风险

信用风险是指因融资方、交易对手方或债务发行人无法履行其约定的财务义务或信用资质发生不利变化而可能对公司经营造成损失的风险。

公司面临的信用风险主要来自固定收益投资业务,融资融券业务、股票质押回购交易、约定式购回交易等融资类业务,以及场外衍生品交易等涉及的交易对手违约风险等方面。上述业务若发生融资人、交易对手方或债务发行人无法履约的情形,则可能使公司面临损失。

针对固定收益投资业务信用风险,公司建立了交易标的债券产品库,对现券交易、债券回购交易、债券远期交易、债券借贷业务等相关交易业务的债券进行必要的尽职调查和内部评级,并建立了分层审批机制。对于交易标的债券产品库,公司建立了定期和不定期的跟踪机制,持续跟踪信用状况变化情况。同时,公司建立了单一主体集中度、行业集中度等信用风险指标体系。

针对融资类业务信用风险,公司建立了严格的分层审查评估机制,形成了多级审批和授权机制。通过分析融资方的股东背景、经营情况、财务状况等判断融资方的信用风险水平,对于质押标的的评估,通过定性和定量相结合的形式,分析质押标的的质量,并根据标的流动性指标、市场表现等指标进行量化测算。同时,公司建立了多方位的融资类业务指标体系,包括集中度指标、维保比例、预警平仓线、质押率上限以及单客户授信额度等,并通过及时的盯市管理来管理信用风险敞口。

针对交易对手信用风险,公司制定了交易对手评级标准,并建立了交易对手白名单,按照风险等级对交易对手进行授信和限额管理。公司对交易对手白名单进行定期更新,频率不少于每年一次,并结合重大舆情情况对交易对手进行评级调整。同时,公司通过盯市、追保、强平等手段来管理信用风险敞口。

本集团的信用风险亦来自证券业务。若客户未能存入充足的交易资金,本集团可能需要使用自有资金完成交易结算。本集团要求客户在结算前存入交易所需的全部现金,以减轻相关信用风险。

(1) 预期信用损失

本集团以预期信用损失为基础确认金融资产减值损失,本年本集团预期信用减值损失的变动情况请参见附注五中各对应科目的披露。

本集团采用自初始确认之后信用质量发生“三阶段”变化的减值模型:

自初始确认后信用风险未发生显著增加的金融工具进入“第1阶段”,且本集团对

其信用风险进行持续监控。

如果识别出自初始确认后信用风险发生显著增加,则本集团将其转移至“第2阶段”,但并未将其视为已发生信用减值的工具。

如果金融工具发生信用减值,则将其转移至“第3阶段”。

第1阶段金融工具的损失准备为未来12个月的预期信用损失,该金额对应为整个存续期预期信用损失由未来12个月内可能发生的违约事件导致的部分。第2阶段或第3阶段金融工具的预期信用损失计量整个存续期预期信用损失。

购入或源生已发生信用减值的金融资产是指在初始确认时即存在信用减值的金融资产。这些资产的损失准备为整个存续期的预期信用损失。

本集团在判断是否信用风险发生显著增加时考虑的因素参见附注三、9。特别的,对于融出资金业务、股票质押式回购业务及约定购回业务,本集团一般认为当维保比例达到预警线则表明信用风险显著增加,需要转移至“第2阶段”,当维保比例达到平仓线、出现逾期或预计通过强制平仓仍然无法收回本金时则转移至“第3阶段”。

本集团采用违约概率(PD)、违约风险敞口(EAD)及违约损失率(LGD)计量信用风险。

违约概率是指借款人在未来12个月或在整个剩余存续期,无法履行其偿付义务的可能性。

违约风险敞口是指,在未来12个月或在整个剩余存续期中,在违约发生时,本集团应被偿付的金额。

违约损失率是指本集团对违约敞口发生损失程度作出的预期。

预期信用损失的计量是基于违约概率(PD)、违约风险敞口(EAD)及违约损失率(LGD)的概率加权结果。

本年度,估计技术或关键假设未发生重大变化。

信用风险显著增加的评估及预期信用损失的计量均涉及前瞻性信息。本集团通过进行历史数据分析,识别出影响各资产组合的信用风险及预期信用损失的关键经济指标。关键经济指标包括宏观经济指标及能反映市场波动性的指标等。对预计值和发生可能性的估计具有高度的固有不确定性,因此实际结果可能同预测存在重大差异。本集团认为这些预测体现了本集团对可能结果的最佳估计。

(2) 最大信用风险敞口

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

在考虑担保物或其他增信措施之前，最大信用风险敞口是金融资产账面值（扣除减值准备）。本集团的最大信用风险敞口如下表所示：

项目	年末余额	年初余额
货币资金	39,903,605,517.91	15,412,356,391.80
结算备付金	6,279,329,157.56	5,220,251,629.83
融出资金	23,810,650,841.80	11,551,336,525.54
衍生金融资产	295,666,914.06	923,190,133.19
存出保证金	3,970,199,509.42	369,914,499.23
应收款项	3,144,834,105.60	232,431,812.19
买入返售金融资产	13,300,838,899.78	10,473,606,761.06
交易性金融资产	66,579,770,148.97	31,173,115,559.15
其他债权投资	609,958,783.00	5,561,036,036.17
其他金融资产	4,222,943,369.44	2,114,681,650.25
合计	162,117,797,247.54	83,031,920,998.41

本集团根据信贷评级监控所持有的债券投资组合的信贷风险状况，信贷评级如下所示：

评级（注1）	交易性金融资产年末余额	其他债权投资年末余额
境内债券		
国债、中央银行票据、国开债	15,480,190,653.54	201,008,900.00
政策性金融债、政府支持机构债券	3,102,374,111.23	-
地方政府债券	10,740,924,994.20	217,936,710.00
AAA	23,609,704,566.03	1,387,858.00
AA+	3,268,182,200.49	135,655,650.00
AA	139,075,673.80	3,210,165.00
AA-	14,045,894.05	
AA-以下	52,292,020.42	
未评级	49,430,229.00	50,759,500.00
小计	56,456,220,342.76	609,958,783.00
境外债券		
AAA	379,627,563.05	
AA+	197,399,488.03	
AA	39,434,743.03	
无境内评级（注2）	229,729,035.58	
小计	846,190,829.69	
合计	57,302,411,172.45	609,958,783.00

注1：AAA~AA-、AA-以下指债项评级，若无债项评级或为A-1评级，则取主体评级和担保评级孰高，其中AAA为最高评级；未评级指信用评级机构未对该主体或债项进行评级。

注 2: 境外债评级优先取主体境内评级，若无境内主体评级，则在“无境内评级”栏目中汇总。

3.流动性风险

流动性风险是指公司无法以合理成本及时获得充足资金以偿付到期债务、履行其他支付义务和满足正常业务开展的资金需求的风险。公司自营、资产管理、融资融券、信用交易业务的快速发展都对流动性提出了更高的要求。

本集团对资金实施集中管理及控制。本集团的流动性风险管理原则具有全面、审慎及可预见的特点，其整体目标是建立一套完善的流动性风险管理体系，以便有效识别、衡量、监控及控制流动性风险及确保能够及时以合理成本满足流动性资金需求。

本集团每年组织及编制现金预算，并根据现金预算制订融资计划，以确保资金需求及资本控制成本的统一性。同时通过审慎地分析本集团的业务规模、负债总额、融资能力及资产负债结构，确定高质量流动资产准备的规模及结算，以便能够相应地提高流动性及风险抵御能力。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别说明外,均以人民币元列示)

于各资产负债表日,本集团金融负债按未折现剩余合同义务的到期期限分析如下:

项目	年末余额							合计
	即时偿还	1个月内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	已逾期/无期限	
金融负债:								
应付短期融资款		1,019,453,150.69	70,840,767.12	3,119,587,232.90				4,209,881,150.71
拆入资金		20,950,198,476.36	908,326,500.00	2,222,320,277.77				24,080,845,254.13
交易性金融负债		9,410,190,616.21	1,636,047,417.92	411,310,919.97				11,457,548,954.10
衍生金融负债		17,324,475.62	26,477,553.87	152,351,624.85	112,280,746.16		31,352,345.92	339,786,746.42
卖出回购金融资产款	293,517,315.57	24,832,228,052.88	103,409,278.57	471,599.29				25,229,626,246.31
代理买卖证券款	40,341,435,526.36		189,840.16					40,341,625,366.52
应付款项	57,497,714.58	735,171,021.51	70,589,729.20	2,983,686.85	224,332,381.51		24,165,069.99	1,114,739,603.64
应付债券		62,648,219.18	1,514,565,220.03	10,975,924,511.00	20,558,317,077.94	2,097,841,095.87		35,209,296,124.02
租赁负债		17,966,777.04	14,519,217.25	117,946,982.49	222,363,939.65	243,981,874.16		616,778,790.59
其他金融负债	200,355,583.89	219,124,234.13	491,746,289.88	1,254,544,572.30	3,884,401,013.77	2,291,908.37	23,365,792.02	6,075,829,394.36
金融负债合计	40,892,806,140.40	57,264,305,023.62	4,836,711,814.00	18,257,441,407.42	25,001,695,159.03	2,344,114,878.40	78,883,207.93	148,675,957,630.80

(续)

项目	年初余额							合计
	即时偿还	1个月内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	已逾期/无期限	
金融负债:								
应付短期融资款				15,290,095.89				15,290,095.89
拆入资金		9,973,707,833.33						9,973,707,833.33
交易性金融负债		604,687,328.03	43,711,503.95	115,948,983.83	70,320,814.81			834,668,630.62

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	年初余额							合计
	即时偿还	1个月内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	已逾期/无期限	
衍生金融负债		52,973,949.25	73,431,533.62	156,899,123.96	66,283,414.29	370,154.00	16,306,581.11	366,264,756.23
卖出回购金融资产款	254,021,585.91	16,382,059,199.87	718,909,477.32					17,354,990,263.10
代理买卖证券款	14,312,492,762.08							14,312,492,762.08
代理承销证券款		252,674,500.00						252,674,500.00
应付款项		156,222,120.53	428,843.75	1,919,568.05	223,538,427.61		1,008,387.34	383,117,347.28
应付债券		1,102,821,369.86	1,185,445,890.47	4,136,323,205.45	18,000,626,253.76	2,153,641,095.88		26,578,857,815.42
租赁负债		19,221,582.79	16,055,328.49	82,450,304.07	131,109,324.64	2,277,836.62		251,114,376.61
其他金融负债		9,421,271.35	1,354,920,215.51	1,818,617,735.74	5,336,437,808.31	163,168.54	18,776,126.25	8,538,336,325.70
金融负债合计	14,566,514,347.99	28,553,789,155.01	3,392,902,793.11	6,327,449,016.98	23,828,316,043.42	2,156,452,255.04	36,091,094.70	78,861,514,706.26

4.市场风险

本集团面临的市场风险是指因市场变量的不利变动而使本集团发生损失的风险。市场风险主要是权益类及其他价格风险、利率风险与汇率风险等。

(1) 权益及其他价格风险

于各资产负债表日，本集团以公允价值计量的权益及权益类衍生工具金额及占比情况如下：

项目	年末余额		年初余额	
	公允价值	占总资产比例 (%)	公允价值	占总资产比例 (%)
交易性金融资产				
股票	2,625,707,420.72	1.29	1,976,096,298.41	2.03
公募基金	4,433,038,901.76	2.18	1,170,887,734.11	1.20
私募基金	2,474,784,404.58	1.22	883,023,505.92	0.91
资管计划	1,115,493,947.94	0.55	1,089,185,387.47	1.12
信托计划	1,405,690,989.27	0.69	766,051,782.86	0.79
银行理财产品	3,138,691,303.00	1.54		
非上市股权投资	1,355,065,531.32	0.67	862,291,132.24	0.89
合计	16,548,472,498.59	8.14	6,747,535,841.01	6.94
其他权益工具投资				
非交易性权益工具	12,892,606,141.30	6.34	5,200,853,012.95	5.35
合计	12,892,606,141.30	6.34	5,200,853,012.95	5.35
交易性金融负债				
合并结构化主体其他份额持有人份额	29,166,124.95	0.01	56,792,024.46	0.06
浮动收益型收益凭证	2,904,893,054.02	1.43	777,876,606.16	0.80
债券借贷及回购业务	8,522,323,849.11	4.20		
合计	11,456,383,028.08	5.64	834,668,630.62	0.86
衍生金融工具(注)	名义本金/合约市值		名义本金/合约市值	
股指期货合约	3,076,160,640.00		9,568,456,920.00	
股票期权合约	3,283,552,332.62		1,935,044,365.26	
商品期权合约	54,100,000.00		714,065,600.00	
场外期权合约	10,130,016,496.92		9,435,536,454.00	
权益类收益互换	14,035,446,997.13		12,110,759,223.92	
商品期货合约	1,000,662,660.00		1,398,111,490.00	
合计	31,579,939,126.67		35,161,974,053.18	

注：衍生金融工具根据其名义本金折算的风险敞口抵消后的净额计算敏感性。

敏感性分析

假设上述投资的市价上升或下降 10%，其他变量不变的情况下，基于资产负债表日的上述资产对本集团净利润及其他综合收益的影响如下：

项目	本年		上年	
	净利润	其他综合收益	净利润	其他综合收益
市价上升10%	544,941,788.36	966,840,460.60	154,047,097.24	390,063,975.97
市价下降10%	-544,941,788.36	-966,840,460.60	-154,047,097.24	-390,063,975.97

由于投资存在非系统性风险，上述敏感性分析可能与实际情况存在差异。

(2) 利率风险

利率风险指金融工具的公允价值或未来现金流量因市场利率变动而波动的风险。本集团主要采用敏感度分析监控利率风险，在假设所有其他变量维持不变的情况下评估利率变动可能对净利润和权益的影响。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

于各资产负债表日，本集团金融资产和金融负债的利率重新定价日或到期日（较早者）的情况如下：

项目	年末余额					
	3个月内	3个月-1年	1-5年	5年以上	非生息	合计
金融资产：						
货币资金	20,822,490,385.75	19,081,115,132.16				39,903,605,517.91
结算备付金	6,279,329,157.56					6,279,329,157.56
融出资金	9,716,042,822.55	14,094,608,019.25				23,810,650,841.80
交易性金融资产	1,166,816,948.11	13,708,457,990.93	22,216,700,685.82	19,969,723,604.75	20,936,628,843.54	77,998,328,073.15
衍生金融资产					295,666,914.06	295,666,914.06
买入返售金融资产	12,582,782,038.25	688,017,152.03	30,039,709.50			13,300,838,899.78
应收款项					3,144,834,105.60	3,144,834,105.60
存出保证金	3,392,379,043.32				577,820,466.10	3,970,199,509.42
其他债权投资	83,320,115.00	70,506,680.00	440,727,330.00		15,404,658.00	609,958,783.00
其他权益工具投资					12,892,606,141.30	12,892,606,141.30
其他金融资产					4,222,943,369.44	4,222,943,369.44
金融资产合计	54,043,160,510.54	47,642,704,974.37	22,687,467,725.32	19,969,723,604.75	42,085,904,498.04	186,428,961,313.02
金融负债：						
应付短期融资款	1,018,390,136.99	3,077,270,575.37	65,118,575.34			4,160,779,287.70
拆入资金	21,850,976,360.96	2,204,606,805.55				24,055,583,166.51
交易性金融负债	8,522,323,849.11				2,934,059,178.97	11,456,383,028.08
衍生金融负债					339,786,746.42	339,786,746.42
卖出回购金融资产款	25,221,782,627.96	470,013.39				25,222,252,641.35
代理买卖证券款	40,341,625,366.52					40,341,625,366.52

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	年末余额					
	3个月内	3个月-1年	1-5年	5年以上	非生息	合计
应付款项					1,114,739,603.64	1,114,739,603.64
应付债券	1,413,255,948.20	10,535,209,879.31	19,990,309,641.57	2,042,041,095.87		33,980,816,564.95
租赁负债	30,573,169.92	110,898,277.89	215,425,730.36	208,849,144.46		565,746,322.63
其他金融负债					6,075,829,394.36	6,075,829,394.36
金融负债合计	98,398,927,459.66	15,928,455,551.51	20,270,853,947.27	2,250,890,240.33	10,464,414,923.39	147,313,542,122.16
金融资产负债净头寸	-44,355,766,949.12	31,714,249,422.86	2,416,613,778.05	17,718,833,364.42	31,621,489,574.65	39,115,419,190.86

(续)

项目	年初余额					
	3个月内	3个月-1年	1-5年	5年以上	非生息	合计
金融资产:						
货币资金	14,496,191,725.21	916,164,666.59				15,412,356,391.80
结算备付金	5,220,251,629.83					5,220,251,629.83
融出资金	4,396,588,473.11	7,154,748,052.43				11,551,336,525.54
交易性金融资产	749,214,362.00	10,862,718,634.71	12,026,306,317.98	1,778,313,439.45	12,504,098,646.02	37,920,651,400.16
衍生金融资产					923,190,133.19	923,190,133.19
买入返售金融资产	9,309,173,490.57	1,164,433,270.49				10,473,606,761.06
应收款项					232,431,812.19	232,431,812.19
存出保证金					369,914,499.23	369,914,499.23
其他债权投资	356,154,480.00	1,956,366,090.00	2,541,852,080.00	633,202,890.00	73,460,496.17	5,561,036,036.17
其他权益工具投资					5,200,853,012.95	5,200,853,012.95
其他金融资产					2,114,681,650.25	2,114,681,650.25

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	年初余额					
	3个月内	3个月-1年	1-5年	5年以上	非生息	合计
金融资产合计	34,527,574,160.72	22,054,430,714.22	14,568,158,397.98	2,411,516,329.45	21,418,630,250.00	94,980,309,852.37
金融负债：						
应付短期融资款		15,104,979.50				15,104,979.50
拆入资金	9,972,282,372.28					9,972,282,372.28
交易性金融负债					834,668,630.62	834,668,630.62
衍生金融负债					366,264,756.23	366,264,756.23
卖出回购金融资产款	17,349,423,895.94					17,349,423,895.94
代理买卖证券款	14,312,492,762.08					14,312,492,762.08
代理承销证券款	252,674,500.00					252,674,500.00
应付款项					383,117,347.28	383,117,347.28
应付债券	2,058,817,260.33	3,640,733,205.45	17,045,776,253.76	2,042,041,095.88		24,787,367,815.42
租赁负债	31,315,742.32	75,855,698.86	131,696,682.29	2,193,148.62		241,061,272.09
其他金融负债					8,538,336,325.70	8,538,336,325.70
金融负债合计	43,977,006,532.95	3,731,693,883.81	17,177,472,936.05	2,044,234,244.50	10,122,387,059.83	77,052,794,657.14
金融资产负债净头寸	-9,449,432,372.23	18,322,736,830.41	-2,609,314,538.07	367,282,084.95	11,296,243,190.17	17,927,515,195.23

下表显示了所有货币的利率同时平行上升或下降 25 个基点的情况下，基于资产负债表日的金融资产与金融负债的结构，对净利润及其他综合收益的影响：

项目	本年		上年	
	净利润	其他综合收益	净利润	其他综合收益
市场利率平行上升 25 个基点	-1,340,026,728.55	-1,559,448.82	-82,654,713.31	-20,264,948.61
市场利率平行下降 25 个基点	1,396,367,280.89	1,571,086.97	83,896,116.58	20,576,535.27

对净利润的影响是指基于一定利率变动对净生息头寸一年内的利息及年末持有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及金融负债所产生的重估影响。

对其他综合收益的影响是指基于在一定利率变动时对年末持有的固定利率其他债权投资进行重估后公允价值变动的的影响。

上述预测假设各期限资产和负债的收益率平行上移或下移，因此，不反映仅某些利率变动而剩余利率不变所可能带来的影响。这种预测还基于其他简化的假设，包括所有头寸将持有到期。

本集团认为该假设并不代表本集团的资金使用及利率风险管理的政策，因此上述影响可能与实际情况存在差异。

另外，上述利率变动影响分析仅是作为例证，显示在各个预计收益情形及本集团现时利率风险状况下，净利润和其他综合收益的估计变动。但该影响并未考虑管理层为减低利率风险而可能采取的风险管理活动。

(3) 汇率风险

汇率风险是指由于汇率波动使得相关资产价值变化从而对本集团的经营造成损失的风险。本集团主要在中国内地运营，除香港子公司资金外，大部分已确认的资产及负债均以人民币计价及大部分交易以人民币结算。本集团面临的汇率风险主要源自持有的外币货币性资产及负债，未持有或发行任何衍生金融工具以管理外汇风险。

于各资产负债表日，本集团持有的外币货币性资产及负债情况详见附注五、58。

假设其他变量保持不变的前提下，如果其他外汇币种对人民币升值或贬值 1%，本集团于 2025 年度的净利润将减少或增加 161.96 万元(2024 年度：53.29 万元)。

5. 资本管理

本集团的资本管理目标为：保障本集团的持续经营能力，以便为股东及其他利益相关者带来持续的回报及利益；支持本集团的稳定与增长；为业务的发展提供强大的资本

基础；以及遵守法律法规对于资本的要求。

根据中国证监会颁布的《证券公司风险控制指标管理办法》（2024年修订版），本公司需持续符合下列风险控制指标标准：净资本除以各项风险资本准备之和的比率不得低于100%；核心净资本除以表内外资产总额的比率不低于8%；优质流动性资产除以未来30天现金净流出量的比率不低于100%；可用稳定资金除以所需稳定资金的比率不低于100%。

十三、其他重要事项

1.分部报告

（1）分部的确定依据

本集团以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部，以经营分部为基础确定报告分部。本集团的主要分部为经纪和财富管理业务、信用交易业务、投资银行业务、证券投资业务、资产管理与投资业务及其他业务。分部会计政策与合并财务报表会计政策一致。分部收入与支出按各分部的实际收入和费用确定。

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

(2) 分部报告财务信息

年末余额/本年发生额	经纪和财富管理业务	信用交易业务	投资银行业务	证券投资业务	资产管理与投资业务	其他	分部间相互抵减	合计
一、营业收入								
手续费及佣金净收入	2,313,632,904.86		901,724,408.72	26,790,540.56	764,809,347.63	-60,907.61	-47,264,702.76	3,959,631,591.40
利息净收入	431,198,277.70	677,571,958.95	6,324,389.66	-819,653,241.66	13,768,571.20	-137,664,159.59	7,909,983.10	179,455,779.36
投资收益	144,349.01		12,876,664.15	3,062,946,764.70	81,342,947.51	638,436,596.73	-26,496,000.12	3,769,251,321.98
公允价值变动损益	270,026.01			-183,780,113.69	-122,463,169.24	-5,372,250.73	-103,747.80	-311,449,255.45
其他	8,160,606.87		2,502,839.95	-1,949,758.73	5,025,632.39	63,425,597.50	-658,071.34	76,506,846.64
营业收入合计	2,753,406,164.45	677,571,958.95	923,428,302.48	2,084,354,191.18	742,483,329.49	558,764,876.30	-66,612,538.92	7,673,396,283.93
二、营业支出	1,781,873,015.89	22,729,085.47	1,015,418,350.58	482,925,877.25	697,900,897.27	1,222,395,506.97	-40,804,576.17	5,182,438,157.26
三、营业利润/(亏损)	971,533,148.56	654,842,873.48	-91,990,048.10	1,601,428,313.93	44,582,432.22	-663,630,630.67	-25,807,962.75	2,490,958,126.67
四、营业外收入	1,833,601.26		460,335.15	648.90	10,170,749.69	715,569.29		13,180,904.29
五、营业外支出	1,488,528.55		14,012,939.43	11,859,711.35	1,294,567.61	5,412,920.35		34,068,667.29
六、税前利润	971,878,221.27	654,842,873.48	-105,542,652.38	1,589,569,251.48	53,458,614.30	-668,327,981.73	-25,807,962.75	2,470,070,363.67
七、资产总额	36,969,505,978.65	29,055,627,139.61	533,844,382.03	78,037,240,015.09	5,290,376,572.27	88,760,432,904.87	-35,428,751,632.53	203,218,275,359.99
八、负债总额	41,608,342,882.46	15,954,098,119.72	712,173,034.13	65,843,776,503.19	385,616,608.89	26,007,376,819.22	-165,501,357.92	150,345,882,609.69
九、补充信息:								
1.长期股权投资						75,644,923.41		75,644,923.41
2.折旧和摊销费用	132,483,090.63	2,182,393.08	23,608,748.09	13,798,447.60	74,879,480.89	208,276,226.23		455,228,386.52
3.资本性支出	75,189,893.12	172,219.69	13,412,440.65	18,438,235.30	15,485,477.08	584,153,268.36		706,851,534.20
4.信用减值损失/(转回)	-2,287,380.16	-6,014,139.60	2,715,835.83	-34,005,076.08	8,544,335.12	17,310,409.59		-13,736,015.30

(续)

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

年初余额/上年发生额	经纪和财富管理业务	信用交易业务	投资银行业务	证券投资业务	资产管理与投资业务	其他	分部间相互抵减	合计
一、营业收入								
手续费及佣金净收入	810,230,278.21		326,850,232.26	15,765,712.58	653,455,273.04		-22,952,798.14	1,783,348,697.95
利息净收入	169,960,707.70	255,168,350.49	6,599,800.72	-536,962,052.89	6,570,902.59	-14,331,269.69	13,042,340.79	-99,951,220.29
投资收益			12,788,397.21	1,721,930,336.27	6,311,025.76	239,297,598.79	-25,000,000.00	1,955,327,358.03
公允价值变动损益			-7,589,574.32	-986,501,267.81	39,830,741.80	-23,266,012.43		-977,526,112.76
其他	2,074,118.02		1,689,154.81	3,263,904.11	847,129.21	14,061,446.55		21,935,752.70
营业收入合计	982,265,103.93	255,168,350.49	340,338,010.68	217,496,632.26	707,015,072.40	215,761,763.22	-34,910,457.35	2,683,134,475.63
二、营业支出	680,571,107.59	5,339,428.85	337,531,492.53	132,340,930.83	569,292,118.66	615,027,164.14	-17,332,515.12	2,322,769,727.48
三、营业利润/(亏损)	301,693,996.34	249,828,921.64	2,806,518.15	85,155,701.43	137,722,953.74	-399,265,400.92	-17,577,942.23	360,364,748.15
四、营业外收入	4,430,563.11		600,250.34	7,536.87	10,090,866.10	329,040.86		15,458,257.28
五、营业外支出	602,562.92		2,433.36	71.24	1,209,853.84	1,202,746.71		3,017,668.07
六、税前利润	305,521,996.53	249,828,921.64	3,404,335.13	85,163,167.06	146,603,966.00	-400,139,106.77	-17,577,942.23	372,805,337.36
七、资产总额	12,581,044,407.24	15,088,900,293.39	769,785,733.32	48,162,320,930.13	4,733,461,748.74	20,433,089,285.47	-4,560,458,797.53	97,208,143,600.76
八、负债总额	14,426,637,805.90	10,009,062,978.57	410,562,241.15	37,043,170,375.67	321,861,494.15	16,036,377,147.39	12,455,211.94	78,260,127,254.77
九、补充信息:								
1.长期股权投资						77,370,156.48		77,370,156.48
2.折旧和摊销费用	124,101,520.16	1,103,751.78	23,697,387.55	4,817,211.28	87,028,188.26	65,487,884.40		306,235,943.43
3.资本性支出	89,209,314.42		26,279,249.32	2,143,206.28	31,512,389.48	141,654,702.27		290,798,861.77
4.信用减值损失/(转回)		-12,387,317.49	-929,640.16	-7,499,803.20	144,222.52	216,555.15		-20,455,983.18

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

2.金融工具项目的计量基础

(1) 金融资产计量基础分类表

金融资产项目	年末余额				年初余额			
	以摊余成本计量的金融资产	分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产	分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资	以摊余成本计量的金融资产	分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产	分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的非交易性权益工具投资
货币资金	39,903,605,517.91				15,412,356,391.80			
结算备付金	6,279,329,157.56				5,220,251,629.83			
融出资金	23,810,650,841.80				11,551,336,525.54			
交易性金融资产			77,998,328,073.15				37,920,651,400.16	
其他债权投资		609,958,783.00				5,561,036,036.17		
其他权益工具投资				12,892,606,141.30				5,200,853,012.95
衍生金融资产			295,666,914.06				923,190,133.19	
买入返售金融资产	13,300,838,899.78				10,473,606,761.06			
应收款项	3,144,834,105.60				232,431,812.19			
存出保证金	3,970,199,509.42				369,914,499.23			
其他金融资产	4,222,943,369.44				2,114,656,650.25			
金融资产合计	94,632,401,401.51	609,958,783.00	78,293,994,987.21	12,892,606,141.30	45,374,554,269.90	5,561,036,036.17	38,843,841,533.35	5,200,853,012.95

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

(2) 金融负债计量基础分类表

金融负债计量基础分类表						
金融负债项目	年末余额			年初余额		
	以摊余成本计量的金融负债	分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	按照《金融工具确认和计量》准则指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	以摊余成本计量的金融负债	分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	按照《金融工具确认和计量》准则指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债
应付短期融资款	4,160,779,287.70			15,104,979.50		
拆入资金	24,055,583,166.51			9,972,282,372.28		
交易性金融负债		8,522,323,849.11	2,934,059,178.97			834,668,630.62
衍生金融负债		339,786,746.42			366,264,756.23	
卖出回购金融资产款	25,222,252,641.35			17,349,423,895.94		
代理买卖证券款	40,341,625,366.52			14,312,492,762.08		
代理承销证券款				252,674,500.00		
应付款项	1,114,739,603.64			383,017,608.25		
应付债券	33,980,816,564.95			24,787,367,815.42		
租赁负债	565,746,322.63			241,061,272.09		
其他金融负债	6,075,829,394.36			8,538,436,064.73		
金融负债合计	135,517,372,347.66	8,862,110,595.53	2,934,059,178.97	75,851,861,270.29	366,264,756.23	834,668,630.62

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

十四、母公司主要财务报表项目注释

1.长期股权投资

被投资单位名称	年初余额	本年增减变动								年末余额	年末 减值准备
		增加投资	减少投资	权益法下确认 的投资收益	其他权益变动	其他综合 收益 调整	宣告发 放现金 股利或 利润	计提 减值 准备	其他		
一、子公司											
国联通宝资本投资 有限责任公司	200,000,000.00									200,000,000.00	
国联民生证券承销 保荐有限公司	287,600,000.00									287,600,000.00	
无锡国联创新投资 有限公司	200,000,000.00									200,000,000.00	
国联证券(香港)有 限公司	273,831,000.00									273,831,000.00	
国联基金管理有限 公司	2,226,197,757.00									2,226,197,757.00	
国联证券资产管理 有限公司	1,000,000,000.00									1,000,000,000.00	
民生证券股份有限 公司		29,663,046,028.52								29,663,046,028.52	
二、联营企业											
中海基金管理有限 公司	77,370,156.48			1,682,705.82	-6,122,843.23					72,930,019.07	
三、纳入合并范围 的结构化主体	3,560,999,989.79		2,770,578,932.43							790,421,057.36	
合计	7,825,998,903.27	29,663,046,028.52	2,770,578,932.43	1,682,705.82	-6,122,843.23					34,714,025,861.95	
减: 减值准备											
长期股权投资净额	7,825,998,903.27	29,663,046,028.52	2,770,578,932.43	1,682,705.82	-6,122,843.23					34,714,025,861.95	

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
 2025年1月1日至2025年12月31日
 (本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

2.应付职工薪酬

(1) 应付职工薪酬列示

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
短期薪酬	126,824,743.33	1,146,092,039.53	809,042,061.83	463,874,721.03
离职后福利-设定提存计划	120,000.00	154,378,405.36	154,378,405.36	120,000.00
辞退福利		4,542,224.65	4,542,224.65	
合计	126,944,743.33	1,305,012,669.54	967,962,691.84	463,994,721.03

(2) 短期薪酬列示

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
工资、奖金、津贴和补贴	126,820,944.28	1,044,675,575.17	709,485,917.32	462,010,602.13
职工福利费		27,252,567.91	25,392,567.91	1,860,000.00
社会保险费		5,611,377.99	5,611,377.99	
其中: 医疗保险费		5,207,489.83	5,207,489.83	
其他		403,888.16	403,888.16	
住房公积金		58,485,920.34	58,485,920.34	
工会经费和职工教育经费	3,799.05	10,066,598.12	10,066,278.27	4,118.90
合计	126,824,743.33	1,146,092,039.53	809,042,061.83	463,874,721.03

(3) 设定提存计划列示

项目	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
基本养老保险	120,000.00	110,585,073.15	110,585,073.15	120,000.00
失业保险费		397,767.97	397,767.97	
企业年金缴费		43,395,564.24	43,395,564.24	
合计	120,000.00	154,378,405.36	154,378,405.36	120,000.00

3.手续费及佣金净收入

项目	本年发生额	上年发生额
证券经纪业务净收入	1,074,888,475.06	734,336,932.34
证券经纪业务收入	1,408,338,176.80	932,995,308.95
其中: 代理买卖证券业务	1,112,852,134.74	709,156,463.66
交易单元席位租赁	182,571,539.00	167,203,306.95
代销金融产品业务	112,914,503.06	56,635,538.34
证券经纪业务支出	333,449,701.74	198,658,376.61

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	本年发生额	上年发生额
其中：代理买卖证券业务	333,449,701.74	198,658,376.61
投资银行业务净收入	20,312,823.80	283,635.30
投资银行业务收入	20,312,823.80	283,635.30
其中：证券承销业务	16,137,662.40	
财务顾问业务	4,175,161.40	283,635.30
资产管理业务净收入		79,652,594.30
资产管理业务收入		79,652,594.30
投资咨询业务净收入	109,015,471.04	75,893,345.87
投资咨询业务收入	109,015,471.04	75,893,345.87
其他手续费及佣金净收入		-7,410,941.37
其他手续费及佣金收入		
其他手续费及佣金支出		7,410,941.37
合计	1,204,216,769.90	882,755,566.44
其中：手续费及佣金收入合计	1,537,666,471.64	1,088,824,884.42
手续费及佣金支出合计	333,449,701.74	206,069,317.98

4.利息净收入

项目	本年发生额	上年发生额
利息收入	1,230,157,278.77	1,204,077,187.33
其中：货币资金及结算备付金利息收入	310,476,004.35	347,041,008.15
其中：自有资金利息收入	82,450,455.71	150,973,100.50
客户资金利息收入	228,025,548.64	196,067,907.65
融资融券利息收入	635,971,274.56	527,489,735.28
买入返售金融资产利息收入	197,571,020.91	188,920,897.32
其中：股票质押回购利息收入	64,051,767.17	69,061,286.29
债券质押回购利息收入	133,519,253.74	119,859,611.03
其他债权投资利息收入	86,137,040.47	140,625,546.58
其他	1,938.48	
利息支出	1,189,371,173.40	1,317,878,331.38
其中：应付短期融资款利息支出	1,042,113.68	5,293,378.39
拆入资金利息支出	147,699,597.41	81,948,561.33
其中：转融通利息支出		2,029,771.08
卖出回购金融资产款利息支出	288,626,444.66	366,376,895.15
其中：报价回购利息支出	30,730,607.66	41,994,915.35
代理买卖证券款利息支出	28,051,129.10	20,840,992.32
应付债券利息支出	703,549,204.13	838,152,296.56
其中：次级债券利息支出	184,643,113.46	193,808,462.40

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	本年发生额	上年发生额
租赁负债利息支出	3,847,836.04	5,266,207.63
其他	16,554,848.38	
利息净收入	40,786,105.37	-113,801,144.05

5. 投资收益

(1) 投资收益明细情况

项目	本年发生额	上年发生额
成本法核算的长期股权投资收益(注)	26,600,000.00	25,000,000.00
权益法核算的长期股权投资收益	1,682,705.82	1,590,394.23
金融工具投资收益	2,369,540,120.58	1,782,848,308.38
其中：持有期间取得的收益	1,096,534,772.92	1,117,807,832.57
—交易性金融工具	592,687,862.23	754,153,861.91
—其他权益工具投资	503,846,910.69	363,653,970.66
处置金融工具取得的收益	1,273,005,347.66	665,040,475.81
—交易性金融工具	908,357,823.44	333,626,506.92
—衍生金融工具	333,084,093.51	304,240,857.58
—其他债权投资	31,563,430.71	27,173,111.31
合计	2,397,822,826.40	1,809,438,702.61

注：2025年度，本公司收到子公司国联资管2024年度现金分红2,660.00万元。

(2) 交易性金融工具投资收益明细表

交易性金融工具		本年发生额	上年发生额
分类为以公允价值计量且其变动记入当期损益的金融资产	持有期间损益	592,687,862.23	754,153,861.91
	处置取得损益	875,756,314.03	333,123,739.77
分类为以公允价值计量且其变动记入当期损益的金融负债	处置取得损益	66,626,675.83	
指定为以公允价值计量且其变动记入当期损益的金融负债	处置取得损益	-34,025,166.42	502,767.15

6. 公允价值变动收益

项目	本年发生额	上年发生额
交易性金融资产	308,511,540.16	-106,215,766.28
交易性金融负债	-25,555,302.49	-64,286,190.20
其中：指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-33,464,889.86	-64,286,190.20
分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	7,909,587.37	

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	本年发生额	上年发生额
衍生金融工具	-387,497,022.82	-827,174,408.13
合计	-104,540,785.15	-997,676,364.61

7.业务及管理费

项目	本年发生额	上年发生额
职工薪酬	1,276,781,517.54	871,662,264.59
折旧费	128,135,428.95	123,939,582.40
邮电通讯费	86,489,978.33	63,892,665.58
电子设备运转费	84,940,497.61	68,006,989.78
广告费	39,192,816.68	19,189,002.90
无形资产摊销	30,556,786.22	57,292,001.82
研发支出	28,381,907.01	31,695,691.85
长期待摊费用摊销	27,813,119.61	18,361,702.29
差旅费	25,657,716.81	24,445,439.10
业务招待费	25,117,277.41	27,866,679.44
物业管理费	20,928,344.95	18,388,663.99
咨询费	18,617,528.60	32,044,288.74
投资者保护基金	16,675,807.99	7,623,625.26
办公费用	16,527,448.79	12,981,157.82
聘用中介机构费	13,523,350.16	21,431,212.26
会议费	9,712,022.77	12,603,200.31
业务宣传费	6,466,295.89	6,299,726.57
租赁费	1,246,917.07	1,842,326.42
其他	17,082,137.73	22,588,152.22
合计	1,873,846,900.12	1,442,154,373.34

8.现金流量表项目注释

(1) 收到其他与经营活动有关的现金

项目	本年发生额	上年发生额
收到的定期存款和约期存款的净额	33,096,816.26	968,596,515.28
政府补助	6,616,988.15	3,691,073.81
其他业务收入	5,118,639.99	8,574,567.62
收到的清算款项净额		688,962,733.52
收到的暂收款	207,550,465.00	
收到的存出保证金净额		93,436,365.07

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外，均以人民币元列示)

项目	本年发生额	上年发生额
预缴所得税退回		112,300,322.59
其他	10,033,738.92	3,762,119.40
合计	262,416,648.32	1,879,323,697.29

(2) 支付其他与经营活动有关的现金

项目	本年发生额	上年发生额
支付的衍生品业务保证金净额	4,462,898,485.64	2,299,866,892.54
支付的清算款项净额	1,838,403,609.91	
支付的其他业务及管理费	274,164,866.10	339,203,130.39
支付的存出保证金	362,057,030.70	
支付的个税手续费返还		538,703.72
支付的收益互换代收客户分红	26,270,982.12	20,244,868.50
营业外支出支付的现金	3,787,762.64	1,815,923.81
其他	3,355,222.92	31,804,582.62
合计	6,970,937,960.03	2,693,474,101.58

9.现金流量表补充资料

(1) 现金流量表补充资料

项目	本年金额	上年金额
1、将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	1,350,319,041.45	249,996,414.73
加：信用减值损失	-684,440.34	-19,670,565.54
固定资产折旧	41,388,070.96	37,393,079.50
使用权资产折旧	86,834,982.49	86,659,369.28
无形资产摊销	30,619,916.73	57,407,501.82
长期待摊费用摊销	27,813,119.61	18,361,702.29
处置/报废固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	-31,396,453.45	-4,640,051.42
公允价值变动损失(收益以“-”号填列)	104,540,785.15	997,676,364.61
利息收入	-86,137,040.47	-140,625,546.58
利息支出	708,439,153.85	848,711,882.58
汇兑损失(收益以“-”号填列)	571,645.60	149,470.29
投资损失(收益以“-”号填列)	-983,720,838.79	-417,417,476.20
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	-76,334,320.44	-132,838,533.30
交易性金融工具的减少(增加以“-”号填列)	-4,313,593,866.97	1,192,030,184.78
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-8,322,175,290.31	965,460,743.74

国联民生证券股份有限公司财务报表附注

2025年1月1日至2025年12月31日

(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

项目	本年金额	上年金额
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	2,615,706,096.19	9,791,703,981.49
经营活动产生的现金流量净额	-8,847,809,438.74	13,530,358,522.07
2、现金及现金等价物净变动情况:		
现金的年末余额	22,368,111,536.41	18,759,808,200.89
减: 现金的年初余额	18,759,808,200.89	11,335,396,435.16
加: 现金等价物的年末余额	9,613,780,186.75	9,137,557,290.60
减: 现金等价物的年初余额	9,137,557,290.60	3,971,301,385.00
现金及现金等价物净增加额	4,084,526,231.67	12,590,667,671.33

(2) 现金和现金等价物

项目	年末余额	年初余额
一、现金	22,368,111,536.41	18,759,808,200.89
其中: 可随时用于支付的银行存款	17,949,252,340.77	13,543,680,659.32
可随时用于支付的结算备付金	4,418,859,195.64	5,216,127,541.57
二、现金等价物	9,613,780,186.75	9,137,557,290.60
其中: 到期日在三个月内的债券逆回购	9,613,780,186.75	9,137,557,290.60
三、年末现金及现金等价物余额	31,981,891,723.16	27,897,365,491.49

十五、补充资料

1. 本年非经常性损益明细表

项目	本年发生额	上年发生额
非流动资产处置损益, 包括已计提资产减值准备的冲销部分	18,522,875.53	4,811,552.45
计入当期损益的政府补助, 但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	60,774,403.14	20,326,268.05
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	34,355,170.57	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-30,019,432.61	-2,448,221.03
减: 所得税影响额	23,732,203.38	5,854,311.02
少数股东权益影响额	699,167.58	-60,025.71
合计	59,201,645.67	16,895,314.16

注: 上述非经常性损益明细表系按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益(2023年修订)》的要求确定和披露。

2. 净资产收益率及每股收益

国联民生证券股份有限公司财务报表附注
2025年1月1日至2025年12月31日
(本财务报表附注除特别注明外,均以人民币元列示)

本年	加权平均净资产收益率(%)	基本每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	4.16	0.36
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	4.04	0.35
上年	加权平均净资产收益率(%)	基本每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2.19	0.14
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2.09	0.13

3.境内外会计准则下会计数据差异

公司按照中国会计准则编制的合并财务报表及按照国际财务报告准则编制的合并财务报表中列示的2025年度及2024年度的净利润以及于2025年12月31日及2024年12月31日的净资产无差异。

十六、财务报告的批准

本财务报告于2026年3月27日由公司董事会批准报出。

国联民生证券股份有限公司

二〇二六年三月二十七日