

2025 招商证券 年度报告

China Merchants Securities Co.,Ltd
Annual Report 2025



CMS  招商证券

A股代码:600999 H股代码:06099

企业文化共识

【使命】

服务国家科技自立自强 助力社会财富保值增值

【愿景】

打造中国领先投资银行

【核心价值观】

家国情怀 时代担当 励新图强 敦行致远

【文化特色】

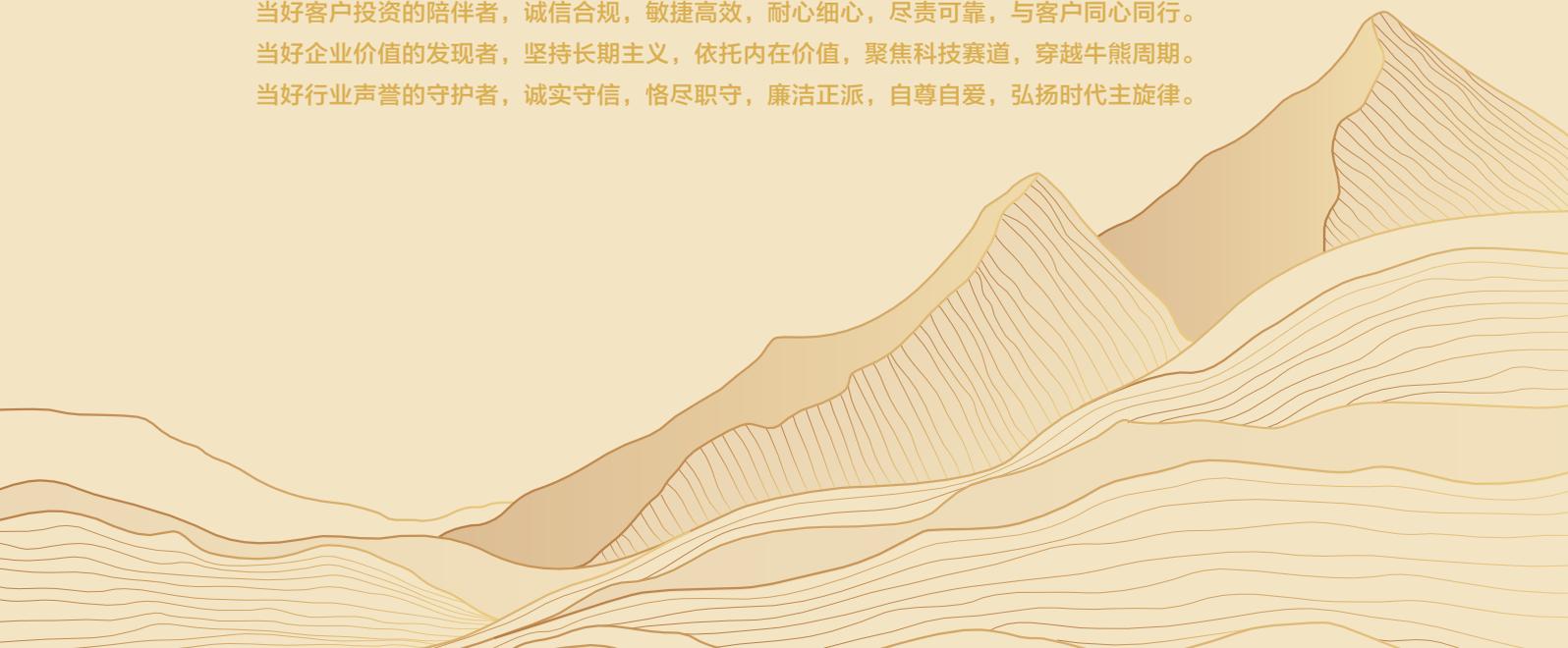
以客户为中心 坚持人才为本
为担当者担当 永葆正直底色

【经营之道】

守正创新 合规稳健 协同致胜 简单高效

【员工行动宣言】

当好资本市场的看门人，依规勤勉尽责，专业审慎判断，不计沉没成本，绝不弄虚作假。
当好居民财富的管理者，受人之托、忠人之事，以专业立业，为客户创造价值。
当好客户投资的陪伴者，诚信合规，敏捷高效，耐心细心，尽责可靠，与客户同心同行。
当好企业价值的发现者，坚持长期主义，依托内在价值，聚焦科技赛道，穿越牛熊周期。
当好行业声誉的守护者，诚实守信，恪尽职守，廉洁正派，自尊自爱，弘扬时代主旋律。



董事长致辞

扬优势、开新局、创一流

2025年是“十四五”收官之年，我国经济顶压前行、向新向优，资本市场韧性增强、回稳向好。招商证券深入贯彻党的二十大及二十届历次全会精神，认真落实中央经济工作会议、中央金融工作会议精神和新“国九条”系列政策要求，经营稳中有进、质效双升，“十四五”发展高质量收官。

过去一年，我们经营稳健业绩攀升，利润创出历史新高。全年实现营业收入249.7亿元、同比增长20%并连续三年保持增长，实现利润总额140.8亿元、净利润123.2亿元，同比分别增长25%、19%并双双创下历史新高。我们转型攻坚成效显著，业务发展质效双增。财富管理 and 机构业务优势凸显，投行业务质效双升，金融市场投资大类资产配置初见成效，托管业务持续领先，资管业绩与主动管理能力提升，国际业务关键指标跃升，期货、私募股权业务特色强化。我们科技基础能力硬核升级，AI证券公司建设全面推进。业内首家建成基于云原生架构的分布式核心交易系统全面切换平稳运行，AI证券公司建设在“招证天启”多模态模型矩阵、对客端App智能助手多领域取得突破。

回望“十四五”，招商证券布新局、促转型、创一流。五年来，公司认真做好“五篇大文章”，交出服务大局、担当作为的招证答卷。

“十四五”服务科技创新企业股权融资1944亿元，承销科技创新类债券1008亿元；助力“双碳”、新能源相关企业股权融资431亿元，承销境内绿色相关债券、资产支持证券规模640亿元；“羚跃计划”累计服务665家早期优质科创企业；个人养老金基金期末保有量同业排名居行业前列。深入推动国企改革“双百行动”，交出守正创新、活力提升的改革答卷。深化财富管理和机构业务转型，托管、ETF做市等形成行业领先优势；打造强大的现代投行，服务科技发展、创业板及北交所IPO承销家数排名等指标跃升至行业领先；锻造穿越牛熊周期的投资能力，中性策略投资收入和总体收益水平有效提升；全面建设AI证券公司，打造适合公司特点的协同机制和协同文化，完善“底线坚守刚性、业务赋能弹性”的风险控制体系，倡导诚信合规、稳健经营的企业文化，风险防控能力和综合竞争力全面锻造。努力把转型成效转化为经营红利，交出韧性更强、业绩更优的奋进答卷。“十四五”平均营



业收入228.7亿元，平均净利润102.4亿元，分别较“十三五”提升44%、58%；净利润两创新高、三破百亿，利润站稳百亿大关；年均自有总资产较“十三五”翻倍，资产减值率连续多年在对标组券商中保持较低水平；净利润率、业务及管理费用率在综合型大券商中保持领先。

展望2026年，“十五五”发展宏图铺展，金融强国建设步伐加速，资本市场迈向高质量发展新阶段，证券业迎来高质量发展新机遇。步入35周岁的招商证券将乘势而上，以服务新质生产力发展为主线，以科技金融为引领，以协同为支撑，着力做好“五篇大文章”，加快建设一流投资银行和投资机构，在助力科技自立自强、助推金融强国建设中实现自身高质量发展。公司将扬优势，补短板，在贯通财富管理循环，打造投行、投资标杆工程，增强大类资产配置能力，提升子公司业务规模等方面久久

为功；在党建引领、协同支撑、科技赋能及人才培养上持续发力，努力推动公司业务规模和发展质效实现新突破。

潮涌海阔风帆劲，奋楫逐浪天地宽。招商证券将锚定服务国家战略和实体经济发展主航向，锐意进取，加快转型，以协同创新回应时代之问，以稳健业绩回报股东信任，以专业服务满足客户需求，以诚实守信履行社会责任，奋力谱写高质量发展的新篇章！

招商证券股份有限公司 执行董事、董事长

总裁致辞

全力打造中国领先投资银行开启“十五五”高质量发展新篇章

2025年是招商证券“十四五”发展的收官之年，也是公司2024-2028五年战略全面推进的关键一年。回首刚刚过去的2025年，公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入学习贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，积极应对外部经营环境变化，认真做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，高质量打造中国领先投资银行，取得了较好的发展成绩，实现了“十四五”发展的高质量收官。

一年来，我们拓收入、育能力，经营业绩稳中有进。公司全年营业收入连续三年保持增长，利润总额与净利润双双创下历史新高，ROE同比进一步提升，盈利能力保持优良，核心业务市场竞争力不断增强。根据目前已披露的市场数据，公司财机业务代理买卖证券业务净收入排名跃居行业前三，代销金融产品净收入、股票质押业务规模与利息收入等关键指标排名均保持在行业前五；托管外包总规模首次突破4万亿元，私募托管市场份额持续提升并保持行业领先；投行业务股票承销金额与家数、IPO承销金额与家数等关键指标排名大幅提升，IPO承销家数第4的排名为近十年最佳。

一年来，我们求进取、谋长远，转型变革成效显著。锚定“打造中国领先投资银行”发展目标，公司在核心业务转型升级、数字化、协同

等关键变革事项上取得突破性进展。扎实推进财富管理转型，年末财富管理AUM同比增长29%并创下历史新高；加快构建机构客户综合服务体系，大力提升机构客户服务的广度和深度；全力打造强大的现代投行，深化投行业务模式变革，优化现代投行治理体系。加快数字化发展步伐，行业首家建成基于云原生架构的新一代核心交易系统；积极建设行业领先的“AI证券公司”，加快大模型技术赋能，“AI+金融”走向深度融合，成为公司高质量发展的智能新引擎。不断提升协同发展水平，坚持“专业互补、优势互补”，全面深化与招商局集团、招商银行等单位的外部协同；不断完善内部协同场景，推出协同基金、协同积分等创新机制；坚持内外部协同并重，全力将协同打造成为公司发展的独特“护城河”。



一年来，我们强内控、守底线，继续保持稳健经营。持续提升风险管理能力，进一步完善全面风险管理体系，年末公司风险覆盖率、流动性覆盖率、净稳定资金率均大幅优于监管标准；坚持底线思维，持续完善合规管理机制，强化依法治企、依法经营。全年未出现重大风险合规与安全生产事件，各类风险损失保持在较低水平，风险总体可控，各项业务正常稳定运行。

2026年是公司“十五五”战略发展的开局之年。公司将开拓进取、勇往直前，锚定“打造科技引领、协同致胜的中国领先投资银行”战略发展目标，全力提升综合竞争力，力争为“十五五”战略发展目标开好局、起好步。我们坚信，在公司股东、社会各界的大力支持

下，在董事会的正确领导下，在全体员工的共同努力下，招商证券将继续保持良好的发展势头，高质量开启打造中国领先投资银行的新篇章，为中国式现代化和金融强国建设贡献更大的招证力量！

招商证券股份有限公司 执行董事、总裁

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、毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）和毕马威会计师事务所为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

四、公司负责人霍达、主管会计工作负责人刘杰及会计机构负责人（会计主管人员）王剑平声明：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

2025年度公司不计提法定盈余公积金，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股派发现金红利4.49元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。

以截至2025年12月31日公司的股份总数8,696,526,806股为基数测算，共计分配利润人民币3,904,740,535.89元。如实施权益分派股权登记日公司总股本发生变动，公司拟维持分配总额不变，相应调整每股分配金额。

以上现金红利以人民币计值和宣布，以人民币向A股股东支付，以港币向H股股东支付。港币实际派发金额按照公司审议利润分配方案的股东会召开日前五个工作日中国人民银行公布的人民币兑换港币平均基准汇率计算。

六、前瞻性陈述的风险声明

本报告所涉及的未来计划、发展战略等前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质性承诺，请投资者注意投资风险。

七、公司不存在被控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

八、公司不存在违反规定决策程序对外提供担保的情况

九、公司不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

十、重大风险提示

公司的业务、财务状况和经营业绩可能在多方面受中国及相关业务所在地区的整体经济及市场状况影响。

公司面临的风险主要包括：证券行业受严格监管，有关法规及条例或会应证券市场发展而不时修订，新修订的法规及条例、现行法规及条例的诠释或执行变更均可能会直接影响公司的业务策略及前景，可能会限制公司可以从事的业务范围、变更业务运作或产生额外成本，或可能不利于公司与其它不受相关影响的机构竞争；如未能对法律法规和监管条例及时跟进，可能造成法律和合规风险；因借款人或交易对手未能履行约定契约中的义务而造成经济损失的信用风险；公

司的持仓组合由于相关市场的不利变化而导致损失的市场风险；因不完善或有问题的内部程序、人员及系统或外部事件而导致的操作风险；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其他资金需求的流动性风险；因公司经营、管理及其他行为或外部事件导致利益相关方对公司负面评价而引起的声誉风险；因开展国际化业务等带来的汇率风险等。

针对上述风险，公司从组织架构、制度体系、指标体系、风险管理文化、信息技术系统等方面进行防范，请参见本报告第三节中“可能面对的风险”的内容。

目录

01 关于我们

第一节 释义 /12

第二节 公司简介和主要财务指标 /14

02 经营分析

第三节 管理层讨论与分析 /34

03 公司治理

第四节 公司治理、环境和社会 /64

第五节 重要事项 /107

第六节 股份变动及股东情况 /114

第七节 债券相关情况 /123

第八节 证券公司信息披露 /149

04 财务报告

第九节 财务报告 /152



备查文件目录

- (一) 载有公司法定代表人、主管会计工作负责人、会计机构负责人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) 报告期内在公司证券上市地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。

01

关于我们

第一节 释义 /12

第二节 公司简介和主要财务指标 /14



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		
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《招商证券股份有限公司章程》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
香港证监会	指	香港证券及期货事务监察委员会
深圳证监局	指	中国证券监督管理委员会深圳监管局
中国保监会	指	原中国保险监督管理委员会，现国家金融监督管理总局
国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
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
上交所网站	指	上海证券交易所网站： http://www.sse.com.cn
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司
授权代表	指	《香港上市规则》第 3.05 条项下之授权代表
香港联交所网站	指	香港联合交易所有限公司网站（披露易）： https://www.hkexnews.hk
本集团	指	招商证券股份有限公司及控股子公司
招商局集团	指	招商局集团有限公司
招商金控	指	招商局金融控股有限公司
集盛投资	指	深圳市集盛投资发展有限公司
中远运输	指	中国远洋运输有限公司
招商银行	指	招商银行股份有限公司

常用词语释义		
招证国际	指	招商证券国际有限公司
招商期货	指	招商期货有限公司
招商致远资本	指	招商致远资本投资有限公司
招证投资	指	招商证券投资有限公司
招商资管	指	招商证券资产管理有限公司
博时基金	指	博时基金管理有限公司
招商基金	指	招商基金管理有限公司
光大证券	指	光大证券股份有限公司
平安证券	指	平安证券股份有限公司
中信证券	指	中信证券股份有限公司
银河证券	指	中国银河证券股份有限公司
广发证券	指	广发证券股份有限公司
华泰联合证券	指	华泰联合证券有限责任公司
中泰证券	指	中泰证券股份有限公司
国泰海通证券	指	国泰海通证券股份有限公司
申万宏源证券	指	申万宏源证券有限公司
《香港上市规则》	指	《香港联合交易所有限公司证券上市规则》（经不时修订）
《标准守则》	指	《香港联交所主板上市规则》《附录 C3 上市发行人董事进行证券交易的标准守则》
《证券及期货条例》	指	《证券及期货条例》（香港法规第 571 章）
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：600999）
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（股份代号：06099）
A 股股东	指	A 股持有人
H 股股东	指	H 股持有人
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
科创板	指	上交所科技创新板
VaR	指	风险价值
APP	指	Application，应用程序
IPO	指	首次公开发售
本报告期、报告期、本期	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
上年同期	指	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日
本报告出具日	指	2026 年 3 月 27 日

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	招商证券股份有限公司
公司的中文简称	招商证券
公司的外文名称	CHINA MERCHANTS SECURITIES CO.,LTD
公司的外文名称缩写	CMS
公司的法定代表人	霍达
公司总裁	朱江涛
公司授权代表	朱江涛、刘杰、黄慧儿（为朱江涛、刘杰的替任授权代表）

公司注册资本和净资本

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末
注册资本	8,696,526,806.00	8,696,526,806.00
净资本	89,549,587,238.58	87,411,626,102.24

公司的各单项业务资格情况

招商证券拥有中国证券业协会会员资格（会员代码：185053）、上海证券交易所会员资格（会员编号：0037）、深圳证券交易所会员资格（会员编号：000011）和北京证券交易所会员资格（会员编号：000095），各单项业务资格如下：

序号	业务资格	批准机构	取得时间
1	参与碳排放权交易	中国证监会证券基金机构监管司（原中国证监会证券基金机构监管部、中国证监会机构监管部）	2024年12月
2	“跨境理财通”业务试点资格	中国人民银行广东省分行、深圳市分行，中国证监会广东监管局、深圳监管局	2024年11月
3	参与互换便利业务资格	中国证监会证券基金机构监管司	2024年10月
4	标准债券远期报价机构	上海清算所	2023年11月
5	标准利率互换业务	上海清算所	2023年11月
6	上市证券做市交易业务资格	中国证监会	2022年10月
7	受信用保护债券质押式回购业务合格创设机构资格	中国证券登记结算有限责任公司	2021年6月
8	账户管理功能优化试点	中国证监会证券基金机构监管部	2021年6月
9	基金投资顾问业务	中国证监会证券基金机构监管部	2021年6月
10	深交所信用保护凭证创设机构资格	深圳证券交易所	2020年11月
11	农发债标准债券远期业务资格	上海清算所	2020年10月
12	利率期权业务资格	中国外汇交易中心	2020年3月
13	股指期货做市业务	中国证监会证券基金机构监管部	2019年12月
14	沪深300ETF期权主做市商	深圳证券交易所	2019年12月
15	股票期权业务交易权限	深圳证券交易所	2019年12月
16	结售汇业务	国家外汇管理局	2019年8月
17	参与科创板转融券业务	中国证券金融股份有限公司	2019年7月
18	开展国债期货做市业务	中国证监会证券基金机构监管部	2019年5月
19	信用保护合约业务	上海证券交易所	2019年2月
20	上市基金主做市商业务	上海证券交易所	2019年2月
21	信用衍生品业务	中国证监会证券基金机构监管部	2018年12月
22	原油期货做市业务	上海国际能源交易中心	2018年10月
23	镍期货做市商	上海期货交易所	2018年10月
24	铜期权做市商	上海期货交易所	2018年9月
25	场外期权业务交易商	中国证券业协会	2018年8月
26	债券通“北向通”做市商资格	中国外汇交易中心	2018年7月
27	试点开展跨境业务	中国证监会证券基金机构监管部	2018年4月
28	信用风险缓释工具核心交易商资格	中国银行间市场交易商协会	2017年1月
29	信用风险缓释凭证创设资格	中国银行间市场交易商协会	2017年1月
30	信用联结票据创设资格	中国银行间市场交易商协会	2017年1月
31	上海票据交易所非银会员资格	中国人民银行办公厅	2016年11月
32	深港通下港股通业务交易权限	深圳证券交易所	2016年11月
33	非现场开户业务	中国证监会证券基金机构监管部	2015年4月
34	标准债券远期集中清算业务普通清算会员资格	上海清算所	2015年4月
35	上市公司股权激励行权融资业务	深圳证券交易所	2015年3月

序号	业务资格	批准机构	取得时间
36	开展黄金现货合约自营业务	中国证监会证券基金机构监管部	2015年3月
37	开展客户资金消费支付服务	中国证券投资者保护基金有限责任公司	2015年3月
38	股票期权做市业务	中国证监会	2015年1月
39	开展上证50ETF期权做市业务	上海证券交易所	2015年1月
40	股票期权自营交易	上海证券交易所	2015年1月
41	期权结算业务资格	中国证券登记结算有限责任公司	2015年1月
42	上海证券交易所股票期权交易参与人	上海证券交易所	2015年1月
43	开展互联网证券业务试点	中国证券业协会	2014年11月
44	港股通业务交易权限	上海证券交易所	2014年10月
45	银行间市场清算所股份有限公司人民币利率互换集中清算业务普通清算会员	银行间市场清算所股份有限公司	2014年6月
46	主办券商业务（做市业务）	全国中小企业股份转让系统有限责任公司	2014年6月
47	场外期权业务	中国证券业协会	2014年2月
48	利率互换集中清算业务普通清算会员资格	上海清算所	2014年2月
49	证券投资基金托管资格	中国证监会	2014年1月
50	代理证券质押登记业务	中国证券登记结算有限责任公司登记托管部	2013年7月
51	股票质押式回购业务交易权限	上海证券交易所	2013年6月
52	股票质押式回购交易权限	深圳证券交易所	2013年6月
53	参与利率互换交易	深圳证监局	2013年5月
54	保险兼业代理业务许可证	中国保监会	2013年4月（最新证书时间为：2020年4月）
55	主办券商业务（推荐业务、经纪业务）	全国中小企业股份转让系统有限责任公司	2013年3月
56	柜台交易业务	中国证券业协会	2013年2月
57	权益类证券收益互换业务	中国证监会机构监管部	2013年1月
58	保险机构特殊机构客户业务	中国保监会	2013年1月
59	代销金融产品业务资格	中国证监会深圳监管局	2012年12月
60	非金融企业债务融资工具主承销业务	中国银行间市场交易商协会	2012年11月
61	私募基金综合托管服务	中国证监会机构监管部	2012年10月
62	转融通业务	中国证券金融股份有限公司	2012年8月
63	中小企业私募债券承销业务	中国证券业协会	2012年6月
64	约定购回式证券交易业务	中国证监会	2012年5月
65	债券质押式报价回购业务	中国证监会机构监管部	2012年1月
66	开展客户第三方存管单客户多银行服务	深圳证监局	2011年6月
67	普通清算会员资格	上海清算所	2010年11月
68	融资融券业务资格	中国证监会	2010年6月
69	直接投资业务	中国证监会	2009年8月
70	为招商期货提供中间介绍业务	中国证监会	2008年2月
71	中国证券登记结算有限责任公司甲类结算参与人	中国证券登记结算有限责任公司	2008年2月
72	从事境外证券投资管理业务	中国证监会	2007年8月
73	上海证券交易所固定收益证券综合电子平台一级交易商	上海证券交易所	2007年7月

序号	业务资格	批准机构	取得时间
74	证券业务外汇经营许可证	国家外汇管理局	2006年12月(最新证书时间为:2012年11月)
75	中国证券登记结算有限责任公司结算参与人	中国证券登记结算有限责任公司	2006年3月
76	上证180交易型开放式指数基金一级交易商	上海证券交易所	2006年3月
77	报价转让业务资格	中国证券业协会	2006年1月
78	短期融资券承销业务	中国人民银行	2005年7月
79	经营外资股业务资格	中国证监会	2002年9月
80	开放式证券投资基金代销业务资格	中国证监会	2002年8月
81	受托投资管理业务资格	中国证监会	2002年5月
82	网上证券委托业务资格	中国证监会	2001年2月
83	全国银行间同业市场成员资格	中国人民银行办公厅	1999年9月
84	经营上海市人民币特种股票业务(无限制)资格	上海市证券管理办公室	1996年11月
85	开办外汇业务	国家外汇管理局深圳分局	1996年10月
86	非上市公司股权交易代理制的试点单位	深圳市政府产权转让领导小组办公室	1996年1月
87	开办自营业务	深圳市证券管理办公室	1993年8月

本公司全资子公司招证国际及其下属子公司的各单项业务资格:

序号	业务资格	批准机构	取得时间
1	信托或公司服务提供者牌照	香港公司注册处	2020年11月(最新证书时间为2023年12月)
2	1) 2-1-2 投资中介业证券, 2) 2-2-2 投资中介业场内衍生产品	韩国金融监督院	2017年06月
3	上海黄金交易所国际会员(B类)资格	上海黄金交易所	2014年10月
4	中华人民共和国合格境外机构投资者证券投资业务	中国证券监督管理委员会	2013年2月
5	中华人民共和国证券投资业务	中国证券监督管理委员会	2011年12月
6	投资顾问业务牌照	韩国金融监管委员会	2009年8月
7	就期货合约提供意见资格	香港证监会	2005年3月(最新证书时间为2014年6月)
8	期货合约交易资格	香港证监会	2005年1月(最新证书时间为2025年12月)
9	证券交易资格	香港证监会	2005年1月(最新证书时间为2025年12月)
10	就机构融资提供意见资格	香港证监会	2005年1月(最新证书时间为2025年12月)
11	提供资产管理资格	香港证监会	2004年5月(最新证书时间为2010年3月)
12	就证券提供意见资格	香港证监会	2004年5月(最新证书时间为2010年3月)

本公司全资子公司招商期货的各单项业务资格：

序号	业务资格	批准机构	取得时间
1	股票期权交易参与人资格及股票期权经纪业务交易权限	上海证券交易所	2023年12月
2	股票期权业务交易权限	深圳证券交易所	2023年11月
3	期权结算业务资格	中国证券登记结算有限公司	2023年10月
4	股票期权交易参与人资格	深圳证券交易所	2023年8月
5	广州期货交易所会员	广州期货交易所	2022年6月
6	做市业务	中国期货业协会	2018年3月
7	上海国际能源交易中心会员	上海国际能源交易中心	2017年5月
8	基差贸易	中国期货业协会	2017年4月
9	场外衍生品业务	中国期货业协会	2017年4月
10	仓单服务	中国期货业协会	2016年12月
11	全国银行间债券市场准入备案	中国人民银行	2016年7月
12	商品期货经纪；金融期货经纪；期货投资咨询	中国证监会	2014年8月（最新证书时间为2021年9月）
13	资产管理业务资格	中国证监会	2013年3月
14	期货投资咨询业务资格	中国证监会	2011年8月
15	郑州商品交易所会员	郑州商品交易所	2009年3月
16	大连商品交易所会员	大连商品交易所	2008年12月
17	上海期货交易所会员	上海期货交易所	2008年10月
18	中国金融期货交易所交易结算会员	中国金融期货交易所股份有限公司	2007年12月
19	金融期货交易结算业务资格	中国证监会	2007年11月

本公司全资子公司招商致远资本的各单项业务资格：

序号	业务资格	批准机构	取得时间
1	证券公司私募投资基金子公司	中国证券业协会	2017年4月

本公司全资子公司招商资管的各单项业务资格：

序号	业务资格	批准机构	取得时间
1	公开募集证券投资基金管理业务资格	中国证监会	2023年7月
2	合格境内投资者境外投资试点	深圳市合格境内投资者境外投资试点工作联席会议办公室	2015年11月
3	证券资产管理、合格境内机构投资者	中国证监会	2015年1月

二、 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	刘杰	张欢欢
联系地址	深圳市福田区福田街道福华一路 111 号	
电话	0755 - 82960432	
传真	0755 - 82944669	
电子信箱	IR@cmschina.com.cn	

	联席公司秘书	
姓名	刘杰	黄慧儿
联系地址	深圳市福田区福田街道福华一路 111 号	香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 19 楼 1915 室

三、 基本情况简介

公司注册地址	深圳市福田区福田街道福华一路 111 号
公司注册地址的历史变更情况	1991 年 8 月, 公司注册地址为深圳市南油工业区新能源大厦一楼; 1993 年 10 月, 公司注册地址变更至深圳福田区华强北路深纺工业大厦 C 座一层; 1998 年 8 月, 变更至深圳市华强佳和大厦 A 座 8-11 楼; 2002 年 5 月, 变更至深圳市福田区江苏大厦 A 座 38-45 楼; 2018 年 11 月, 变更至深圳市福田区福田街道福华一路 111 号。
公司办公地址	深圳市福田区福田街道福华一路 111 号
公司办公地址的邮政编码	518046
公司网址	https://www.cmschina.com
香港营业地址	香港中环康乐广场 8 号交易广场一期 32 楼
电子信箱	IR@cmschina.com.cn

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、上海证券报、证券时报、证券日报
公司披露年度报告的证券交易所网站	上海证券交易所网站 http://www.sse.com.cn 香港联交所网站 https://www.hkexnews.hk
公司年度报告备置地点	深圳市福田区福田街道福华一路 111 号
报告期内变更情况查询索引	无

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	上海证券交易所	招商证券	600999	--
H 股	香港联合交易所	招商證券	06099	--

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

本公司的前身是招商银行证券业务部。1991年8月3日，经中国人民银行深圳经济特区分行《关于同意招商银行证券业务部试营业的通知》（〔1991〕深人银发字第140号）批准，招商银行证券业务部在深圳市工商局注册成立。

1993年8月1日，经中国人民银行深圳经济特区分行《关于同意赋予各深圳证券业务部二级法人资格的批复》（深人银复字〔1993〕第394号）批准，招商银行证券业务部获深圳市工商局核准注册登记为企业法人，成为招商银行的二级法人单位，注册资金为2,500万元。

1994年8月26日，经中国人民银行《关于成立招银证券公司的批复》（银复〔1994〕161号）批准并经深圳市工商局核准，招商银行在原证券业务部基础上组建了深圳招银证券公司，注册资金1.5亿元。1994年9月28日，深圳市工商局核准深圳招银证券公司更名为招银证券公司。

1998年11月6日，根据中国人民银行《关于招银证券公司增资改制的批复》（银复〔1997〕529号）、中国证监会《关于同意招银证券公司增资改制、更名的批复》（证监机构字〔1998〕27号），并经深圳市工商局核准，招银证券公司引入11家新股东进行增资改制并更名为国通证券有限责任公司，注册资本从1.5亿元增加至8亿元，其中，招商银行以招银证券公司的净资产出资，新引入的11家股东以现金出资。

2000年8月31日，经中国证监会《关于核准国通证券有限责任公司增资扩股的批复》（证监机构字〔2000〕15号）批准，并经深圳市工商局核准，国通证券有限责任公司进行了增资扩股，招商银行等12家股东共缴付增资款14亿元，公司注册资本增加至22亿元。

2000至2001年期间，国通证券有限责任公司的股权经多次转让，股东由12家增加至40家。

2001年12月26日，经国家财政部《关于国通证券股份有限公司（筹）国有股权管理有关问题的批复》（财企〔2001〕723号）、中国证监会《关于同意国通证券有限责任公司改制为股份有限公司的批复》（证监机构字〔2001〕285号）、深圳市人民政府《关于整体改组设立国通证券股份有限公司的批复》（深府股〔2001〕49号）批准，并经深圳市工商局核准，国通证券有限责任公司整体变更为国通证券股份有限公司，国通证券有限责任公司的40家股东作为发起人，以国通证券有限责任公司截至2000年12月31日经审计的净资产值按1:1的折股比例折合为股份公司股本共计2,400,280,638股，注册资本为2,400,280,638元，住所位于深圳市福田区深南中路34号华强佳和大厦东座8-11楼。

2002年6月28日，经中国证监会《关于国通证券股份有限公司更名、迁址有关材料备案的回函》（机构部函〔2002〕120号）批准，并经深圳市工商局核准，国通证券股份有限公司更名为招商证券股份有限公司，住所变更为深圳市福田区益田路江苏大厦A座38-45层。

2006年，经中国证监会《关于招商证券股份有限公司

公司缩股并增资扩股的批复》（证监机构字〔2006〕179号），并经深圳市工商局核准，本公司实施了缩股并增资扩股：以2005年12月31日经审计的净资产为基准缩减本公司总股本，总股本由2,400,280,638股缩减为1,726,915,266股；在此基础上，7家股东合计认购了本公司新发行的15亿股股份，本公司股本总额增加至3,226,915,266股，注册资本增至3,226,915,266元。

2009年11月17日，经中国证监会《关于核准招商证券股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2009〕1132号）核准，并经上交所《关于招商证券股份有限公司人民币普通股股票上市交易的通知》（上证发字〔2009〕18号）同意，公司首次公开发行A股股票358,546,141股并在上海证券交易所上市，其中网上资金申购286,837,000股，网下询价对象获配71,709,141股。股票发行价格为人民币31元/股，募集资金111.15亿元，扣除发行费用2.32亿元后，募集资金净额为108.83亿元。发行完成后，公司总股本由3,226,915,266股增加至3,585,461,407股。

2011年7月，公司实施每10股转增3股的资本公积金转增股本方案，即以转增前的总股本3,585,461,407股为基数，以资本公积金每10股转增3股，共计转增1,075,638,422股。转增后，公司总股本为4,661,099,829股。

2014年5月，经中国证监会《关于核准招商证券股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2014〕455号）核准，公司向特定对象非公开发行人民币普通股（A股）1,147,035,700股。每股发行价为9.72元，募集资金为11,149,187,004.00元，扣除发行费用47,450,868.07元，募集资金净额为11,101,736,135.93元。2014年5月27日，本次发行新增股份在中国结算上海分公司办理完毕股份登记托管手续。2014年10月15日，公司完成注册资本变更，注册资本增加至5,808,135,529元。

2016年10月7日，公司完成公开发行境外上市外资股（H股）的工作，发行价格为每股港币12.00元，募集资金合计总额为港币10,695,285,600.00元；扣除发行费用后净募集资金折合人民币8,947,439,178.14元。同日，经香港联交所批准，公司发行的891,273,800股境外上市外资股（H

股）在香港联交所主板挂牌并开始上市交易。发行完成后，公司总股本由5,808,135,529股增加至6,699,422,311股（原国有股东辽能实业因持股情况发生变动，应由其转持的12,982股A股暂时未完成注销工作）。

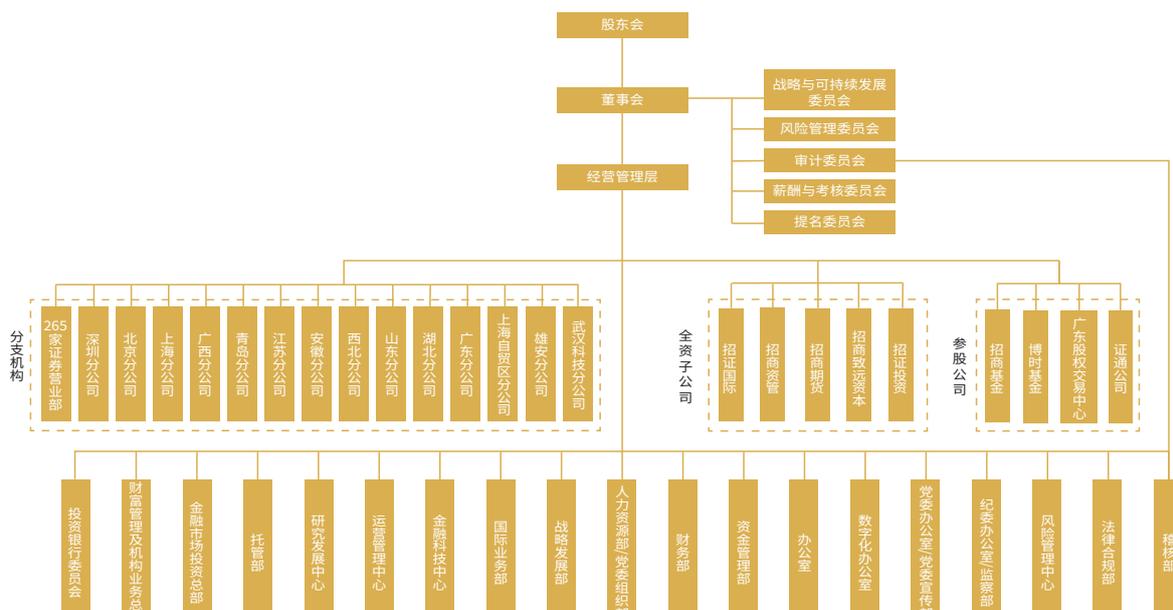
2017年3月27日，公司原国有股东辽能实业所持公司12,982股A股完成注销，公司总股本变更为6,699,409,329股。具体内容详见公司于2017年3月27日在上交所网站披露的《关于原国有股东辽宁辽能实业有限公司补充履行国有股转持义务的公告》。2017年5月17日，公司完成注册资本变更，注册资本增加至6,699,409,329元。

2018年11月、12月，公司注册地址、办公地址变更为“深圳市福田区福田街道福华一路111号”。

2020年7月、8月，经中国证监会证监许可〔2020〕723号和〔2019〕1946号文件核准，公司分别完成A股和H股配股发行工作。本次配股向A股原股东配售1,702,997,123股人民币普通股，向合格H股原股东配售294,120,354股H股股份。发行完成后，公司总股本从6,699,409,329股增加至8,696,526,806股。公司本次A股、H股股份已分别于7月31日、8月20日在上海证券交易所、香港联交所上市交易。本次A股配股发行与H股配股发行的募集资金总额分别为人民币127.04亿元和港币24.07亿元，扣除发行费用后，募集资金净额分别为人民币126.83亿元和港币23.49亿元。2020年12月，公司完成注册资本工商变更，注册资本由6,699,409,329元增加至8,696,526,806元。

（二）公司组织机构情况

截至本报告出具日，公司组织架构为：



截至本报告出具日，公司拥有5家一级全资子公司，详见下表：

序号	公司名称	地址	设立时间	注册资本 (万元)	负责人	联系电话
1	招商证券国际有限公司	香港中环交易广场一期 32 楼	1999.07.14	不适用	刘 波	0755-82943666
2	招商期货有限公司	深圳市福田区福田街道福安社区福华一路 111 号招商证券大厦 16 楼、17 楼 1703 室	1993.01.04	359,800	严福德	0755-82763133
3	招商致远资本投资有限公司	深圳市光明区凤凰街道东坑社区创投路 160 号光明科技金融大厦 2803	2009.08.28	210,000	刘 锐	0755-82943666
4	招商证券投资咨询有限公司	深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室 (入驻深圳市前海商务秘书有限公司)	2013.12.02	1,010,000	凌江红	0755-82943666
5	招商证券资产管理有限公司	深圳市前海深港合作区南山街道听海大道 5059 号前海鸿荣源中心 A 座 2501	2015.04.03	100,000	易卫东	0755-83084135

（三）公司证券营业部的数量和分布情况

截至本报告出具日，本公司共有265家证券营业部，分布情况如下：

省/直辖市/自治区	营业部数量	省/直辖市/自治区	营业部数量	省/直辖市/自治区	营业部数量
广东省	61	北京市	28	山东省	22
上海市	21	浙江省	17	江苏省	13
安徽省	10	陕西省	8	湖北省	8
广西壮族自治区	8	福建省	8	辽宁省	7
湖南省	7	黑龙江省	6	河南省	6
江西省	5	天津市	5	重庆市	5
四川省	5	甘肃省	3	河北省	2
内蒙古自治区	3	云南省	1	新疆维吾尔自治区	1
山西省	1	宁夏回族自治区	1	吉林省	1
海南省	1	贵州省	1	西藏自治区	0
青海省	0				

（四）其他分支机构数量与分布情况

截至本报告出具日，本公司共设有14家分公司，基本情况如下：

序号	分公司名称	成立日期	营业场所	负责人	联系电话
1	招商证券股份有限公司深圳分公司	2010/2/1	深圳市福田区福田街道岗厦社区福华三路88号财富大厦9B、9C、9D、9E1、16F2、16G、16H	蒋伟	0755-82922188
2	招商证券股份有限公司上海分公司	2010/2/12	中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1500号3008室	张峰	021-68407178
3	招商证券股份有限公司北京分公司	2010/2/26	北京市朝阳区建国路118号19层1901单元	范文孟	010-65668067
4	招商证券股份有限公司广西分公司	2011/5/25	广西南宁市青秀区金湖路38-1号时代丽都三楼整层	邓吉昌	0771-5596333
5	招商证券股份有限公司青岛分公司	2011/9/1	山东省青岛市崂山区海尔路65号招商银行大厦19层	孙经延	0532-89067787
6	招商证券股份有限公司江苏分公司	2012/12/28	南京市建邺区庐山路199号南京招银大厦7楼	陈昕键	025-52868380
7	招商证券股份有限公司安徽分公司	2013/1/4	安徽省合肥市庐阳区濉溪路118号汇丰广场办1-501至1-511室	王锋	0551-65697178
8	招商证券股份有限公司湖北分公司	2013/1/4	湖北省武汉市江岸区中山大道1505号企业天地一号40楼4002A2、4002B1	孝娜娜	027-82280666
9	招商证券股份有限公司山东分公司	2013/1/9	济南市历下区经十路13777号中润世纪广场17号楼2001-1	彭秀玲	0531-67885777
10	招商证券股份有限公司西北分公司	2013/2/5	陕西省西安市高新区锦业路125号半导体产业园	赵欣义	029-81106919

序号	分公司名称	成立日期	营业场所	负责人	联系电话
11	招商证券股份有限公司 广东分公司	2013/5/16	广州市天河区珠江西路 21 号 1902 室（部位：自编 B）1903 室（部位：自编 A）单元	聂小晟	020-38394802
12	招商证券股份有限公司 上海自贸试验区分公司	2017/1/3	中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 759 号 20 层 03 单元（名义楼层，实际楼层第 18 层）	刘 畅	021-58905118
13	招商证券股份有限公司 雄安分公司	2024/10/9	河北省雄安新区容城县双文街 188 号 -2、3 号	于洪哲	0312-6580388
14	招商证券股份有限公司 武汉科技分公司	2023/8/28	湖北省武汉市东湖新技术开发区自主街 1 号中国特种飞行器研发中心西塔 7、8、9、10 层	李建新	027-65529399

七、其他相关资料

公司聘请的会计师事务所 (境内)	名称	毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）
	办公地址	北京东长安街 1 号东方广场毕马威大楼 8 层
	签字会计师姓名	吴钟鸣、宋扬
公司聘请的会计师事务所 (境外)	名称	毕马威会计师事务所
	办公地址	香港中环遮打道 10 号太子大厦 8 楼
	签字会计师姓名	蔡正轩
公司聘请的法律顾问 (境内)	名称	北京市金杜律师事务所
	办公地址	广东省广州市天河区珠江新城珠江东路 6 号广州周大福金融中心 25 层
公司聘请的法律顾问 (境外)	名称	金杜律师事务所
	办公地址	香港中环皇后大道中 15 号置地广场告罗士打大厦 13 楼
股份登记处（A 股）	名称	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
	办公地址	上海市浦东新区杨高南路 188 号
股份登记处（H 股）	名称	香港中央证券登记有限公司
	办公地址	香港湾仔皇后大道东 183 号合和中心 17M 楼

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	24,971,732,131.98	20,891,398,043.11	19.53	19,821,213,073.58
利润总额	14,076,272,851.32	11,219,491,589.81	25.46	9,295,692,459.17
归属于母公司股东的净利润	12,349,522,678.95	10,385,872,410.71	18.91	8,763,959,184.96
归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润	12,298,556,809.31	10,376,772,696.25	18.52	8,731,556,498.75
经营活动产生的现金流量净额	-31,368,505,124.65	54,726,248,578.68	-157.32	27,103,725,895.06
其他综合收益	-1,593,328,952.31	1,473,444,030.33	-208.14	187,866,942.26
	2025年末	2024年末	本期末比上年 同期末增减(%)	2023年末
资产总额	753,477,089,745.40	721,160,331,448.06	4.48	695,852,990,280.62
负债总额	615,430,259,457.18	590,908,098,061.63	4.15	573,816,058,013.50
归属于母公司股东的权益	138,004,657,515.40	130,178,629,442.55	6.01	121,961,426,964.03
所有者权益总额	138,046,830,288.22	130,252,233,386.43	5.98	122,036,932,267.12

(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)	1.35	1.13	19.47	0.94
稀释每股收益(元/股)	1.35	1.13	19.47	0.94
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	1.35	1.13	19.47	0.94
加权平均净资产收益率(%)	9.94	8.82	增加 1.12 个百分点	7.91
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	9.89	8.82	增加 1.07 个百分点	7.88

(三) 母公司的净资本及风险控制指标

报告期内，公司净资本和各项风险控制指标均持续符合中国证券监督管理委员会的规定。2025年12月末公司净资本等主要风险控制指标情况如下：

单位：元 币种：人民币

项目	本报告期末	上年度末
净资本	89,549,587,238.58	87,411,626,102.24
净资产	124,368,686,146.63	116,877,233,288.67
各项风险资本准备之和	34,833,310,699.37	36,568,781,189.13
表内外资产总额	521,841,033,313.48	397,270,766,199.38
风险覆盖率(%)	257.08	239.03
资本杠杆率(%)	11.91	15.27
流动性覆盖率(%)	159.16	208.98
净稳定资金率(%)	164.85	170.72
净资本/净资产(%)	72.00	74.79
净资本/负债(%)	20.94	21.42
净资产/负债(%)	29.09	28.63
自营权益类证券及证券衍生品/净资本(%)	33.62	28.08
自营非权益类证券及其衍生品/净资本(%)	332.20	357.15

注：2024年9月，中国证监会发布了《证券公司风险控制指标计算标准规定》，上述规定自2025年1月1日施行。上年度末公司各项风险控制指标按照该规定进行调整计算。

九、 境内外会计准则下会计数据差异

本集团按照国际财务报告准则编制的合并财务报表及按照中国企业会计准则编制的合并财务报表中列示的2025年及2024年的净利润、截至2025年12月31日及2024年12月31日的归属于上市公司股东的净资产无差异。

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	4,712,949,021.97	5,807,179,399.23	7,723,453,121.57	6,728,150,589.21
归属于母公司股东的净利润	2,307,627,966.26	2,878,268,225.21	3,685,533,079.96	3,478,093,407.52
归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	2,306,916,491.79	2,870,862,812.61	3,683,990,105.67	3,436,787,399.24
经营活动产生的现金流量净额	-37,212,165,996.06	32,986,899,223.61	-12,110,152,053.41	-15,033,086,298.79

十一、非经常性损益项目和金额

单位：元 币种：人民币

非经常性损益项目	2025年金额	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	9,210,937.81	2,345,375.35	1,087,077.49
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	17,555,273.14	14,822,583.05	39,975,927.07
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	42,229,653.59	-4,996,247.93	855,210.85
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	1,065,846.02
减：所得税影响额	18,029,994.90	3,071,996.01	10,581,375.22
合计	50,965,869.64	9,099,714.46	32,402,686.21

十二、采用公允价值计量的项目

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	265,463,721,521.15	270,666,011,985.65	5,202,290,464.50	15,417,182,124.33
其他债权投资	68,351,202,060.94	69,933,548,083.85	1,582,346,022.91	2,142,379,655.67
其他权益工具投资	38,980,020,968.24	35,425,795,242.28	-3,554,225,725.96	1,468,292,315.89
衍生金融资产	4,647,395,730.42	2,947,104,037.33	-1,700,291,693.09	-7,340,399,782.72
衍生金融负债	5,219,509,952.79	7,229,011,773.25	2,009,501,820.46	
交易性金融负债	53,648,120,028.96	42,179,178,133.35	-11,468,941,895.61	-563,991,367.47
合计	436,309,970,262.50	428,380,649,255.71	-7,929,321,006.79	11,123,462,945.70

十三、财务报表中同比变动幅度超过30%的重要项目

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(%)
融出资金	133,353,124,273.32	95,572,702,472.98	39.53
衍生金融资产	2,947,104,037.33	4,647,395,730.42	-36.59
存出保证金	18,516,420,858.91	13,113,732,595.16	41.20
债权投资	180,317,190.31	1,380,137,541.88	-86.93
其他资产	4,622,225,918.71	6,868,091,584.58	-32.70
拆入资金	5,900,444,151.97	9,979,674,503.57	-40.88
衍生金融负债	7,229,011,773.25	5,219,509,952.79	38.50
应交税费	1,070,694,592.22	819,073,628.91	30.72
递延所得税负债	570,385,651.69	438,307,093.94	30.13
其他综合收益	593,239,854.34	1,892,106,130.40	-68.65
少数股东权益	42,172,772.82	73,603,943.88	-42.70
项目	2025年度	2024年度	增减幅度(%)
利息净收入	1,939,810,170.78	1,133,870,936.60	71.08
手续费及佣金净收入	11,478,359,633.22	8,377,795,379.99	37.01
公允价值变动收益	-1,227,207,662.03	1,110,123,535.94	-210.55
汇兑收益	32,353,343.85	121,605,755.75	-73.39
其他业务收入	287,233,227.96	178,893,682.78	60.56
资产处置收益	15,629,508.16	5,521,830.89	183.05
信用减值损失	259,687,978.12	-113,299,712.70	329.20
营业外收入	54,373,426.41	14,259,518.94	281.31
所得税费用	1,758,181,343.43	829,520,538.31	111.95
其他综合收益的税后净额	-1,593,328,952.31	1,473,444,030.33	-208.14
经营活动产生的现金流量净额	-31,368,505,124.65	54,726,248,578.68	-157.32
投资活动产生的现金流量净额	4,858,449,017.87	-14,260,651,440.33	134.07
筹资活动产生的现金流量净额	22,196,756,410.14	-10,358,181,100.65	314.29
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-238,674,855.99	261,510,751.01	-191.27

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(%)
融出资金	130,345,101,644.05	92,516,393,677.28	40.89
衍生金融资产	6,559,715,648.15	4,050,505,417.47	61.95
存出保证金	11,269,749,050.04	7,885,165,328.56	42.92
应收款项	425,636,037.11	612,187,661.32	-30.47
其他资产	1,863,886,931.72	4,685,624,878.49	-60.22
拆入资金	5,900,443,749.98	9,979,664,502.92	-40.88
衍生金融负债	7,814,086,052.26	3,136,749,847.55	149.11
代理买卖证券款	127,295,094,103.53	95,621,082,432.73	33.12
应交税费	733,266,601.67	440,968,368.05	66.29
其他综合收益	322,518,674.46	1,383,314,878.11	-76.69
项目	2025年度	2024年度	增减幅度(%)
利息净收入	1,797,898,740.66	996,660,596.30	80.39
手续费及佣金净收入	10,141,927,984.17	7,313,270,069.80	38.68
投资收益	10,851,345,011.68	5,691,585,441.77	90.66
其他收益	40,743,805.33	61,674,105.14	-33.94
公允价值变动收益	-613,085,323.13	3,837,602,935.40	-115.98
汇兑收益	185,746,095.96	54,486,147.93	240.91
其他业务收入	285,574,573.14	177,944,103.37	60.49
资产处置收益	15,629,508.16	3,402,668.47	359.33
信用减值损失	248,350,681.53	-98,139,092.33	353.06
营业外支出	9,005,589.30	21,776,523.41	-58.65
所得税费用	1,326,141,584.14	622,396,309.80	113.07
其他综合收益的税后净额	-1,356,308,082.36	1,292,267,003.45	-204.96
经营活动产生的现金流量净额	-1,286,009,712.87	40,661,718,973.28	-103.16
投资活动产生的现金流量净额	5,638,822,666.89	-10,185,427,853.67	155.36
筹资活动产生的现金流量净额	24,087,850,560.91	-11,266,613,089.96	313.80
汇率变动对现金及现金等价物的影响	9,789,638.78	60,049,959.52	-83.70

十四、报告期初至本报告出具日公司业务主要奖项

获奖单位	颁奖机构	奖项
	中国人民银行	2024 年度金融科技发展二等奖
	上海证券交易所	2024 年度“服务国家战略债券优秀承销商”、2024 年度“产业债券优秀承销商”、优秀信用债做市商（信用债）
	香港交易所	2024 年港股通卓越券商奖
	中国进出口银行	境内人民币金融债券优秀承销商
	中央国债登记结算有限责任公司	债券发行承销类优秀债券承销机构
	中国外汇交易中心	标准利率互换之星、标准利率互换活跃机构、标债活跃机构、科技创新债券活跃篮子报价机构
	北京金融资产交易所	北金所市场高质量发展评价结果“最具市场突破力机构”、北金所市场高质量发展评价结果“市场责任机构”
	深圳市地方金融管理局	深圳金融创新大赛三等奖
	中国上市公司协会	上市公司可持续发展最佳实践案例
	深圳市证券业协会	投资者教育工作“突出贡献单位” 投资者教育工作“优秀投资者教育基地”
本公司	中国证券报	金牛证券公司、证券公司文化建设金牛奖、金融科技金牛奖、金牛财富管理团队、金牛研究团队、基金投顾创新案例金牛奖、金牛证券支持科创奖
	证券时报	中国证券业数字化实践全能君鼎奖、全能财富经纪商君鼎奖、APP 先锋君鼎奖、最佳产业研究团队（金融）、可持续发展研究贡献机构、最具影响力研究机构、全能投行君鼎奖、股权融资投行君鼎奖、债券融资投行君鼎奖、服务民营企业项目君鼎奖
	证券市场周刊	卖方分析师水晶球奖“进步最快机构第三名”
	财联社	ESG 金融年度大奖、最佳财富管理机构奖、最佳基金投顾奖、创新实体投教基地奖
	每日经济新闻	中国证券业上市公司品牌价值榜 TOP30、优秀文化建设案例 最具影响力券商实体投教基地、券商投行最佳管理人、券商 ESG 先锋
	中国基金报	指数生态圈英华典型案例“指数销售机构”“ETF 流动性服务商”“指数产品托管机构”“指数生态圈投教案例”、优秀私募托管券商、优秀券商 APP 示范案例、优秀券商 AI 赋能示范案例
	新财富	本土最佳投行、最佳践行 ESG 投行、最佳股权承销投行、最佳债权承销投行、最佳 IPO 投行、最佳再融资投行、最佳并购投行、最佳资产证券化（ABS）投行、大消费产业最佳投行、科技与智能制造产业最佳投行
	新浪财经	金麒麟“最具特色 ETF 生态服务机构”“最具特色研究机构”“菁英研究机构”

获奖单位	颁奖机构	奖项
招商资管	上海证券交易所	资产证券化业务优秀管理人
	中国证券报	五年期金牛券商集合资产管理人、三年期股票多头型金牛资管计划
	证券时报	全能资管机构君鼎奖、资管权益团队君鼎奖、固收资管计划君鼎奖
	中国基金报	优秀券商资管示范机构、券商资管英华产品示范案例（五年期FOF）、ESG发展资产管理机构、金融科技资产管理机构、投资者教育资产管理机构
招商期货	深圳市地方金融管理局	深圳金融创新大赛三等奖
	期货日报	最佳期货行业文化建设践行奖、中国最佳期货公司、中国金牌期货研究所、绿色金融服务卓越贡献奖、最佳全面乡村振兴及社会责任公益奖
	财联社	最具成长性期货资管金棒子奖
	中国普惠金融学院	资本市场普惠金融引领奖
	网易	年度绿色金融先锋
招商致远资本	投中信息	粤港澳区最佳私募股权投资机构 TOP30
	清科研究	中国私募股权投资机构 50 强
	融中研究	中国私募股权投资机构 TOP100
	中国风险投资研究院	中国最受 LP 青睐 PE 投资机构 TOP30
	中国基金报	优秀私募股权投资示范机构
招证国际	香港社会服务联会	“商界展关怀”标志
	香港商报	ESG 卓越投资价值证券公司
	香港品质保证局	香港绿色和可持续金融大奖
	信报	卓越金融服务机构

02

经营分析

第三节 管理层讨论与分析 /34



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

公司以客户为中心，向个人、机构及企业客户提供一站式高质量的综合金融服务和产品并从事投资与交易，主要业务板块有财富管理及机构业务、投资银行业务、投资管理业务、投资及交易业务。

财富管理及机构业务：公司为客户代理买卖股票、基金、债券、期货、衍生金融工具，提供投资咨询、投资组合建议、产品销售、资产配置等增值服务，赚取手续费及佣金收入；向客户提供资本中介服务（包括融资融券业务、股票质押式回购及约定购回交易等），赚取利息收入。此外，公司通过向公募基金、私募基金等各类机构客户提供投资研究、销售与交易、主券商等服务，赚取手续费及佣金收入。公司持续完善客户分层经营，促进线上线下一体化融合发展，扩大财富管理品牌影响力；优化资源配置，强化内部协同，打造一站式机构服务平台。

投资银行业务：公司为企业客户提供一站式的境内外投资银行服务，包括境内外的股权融资、债务融资、结构化融资、新三板挂牌、财务顾问等服务，赚取承销费、保荐费以及财务顾问费收入。公司持之以恒打造现代投行，塑造服务综合性、专业性、长期性，不断拓展优质客户朋友圈。

投资管理业务：公司提供集合资产管理计划、单一资产管理计划、专项资产管理计划、公募基金管理、股权投资基金管理等服务，赚取管理费和绩效费用。公司聚焦新质生产力发展方向及自身专业优势能力圈，坚持稳中求进，做优做大资产管理规模。

投资及交易业务：公司以自有资金开展权益类证券、固定收益类证券、大宗商品、外汇、另类投资以及衍生金融工具的交易和做市（包括场外市场金融产品的交易与做市），赚取投资收益。公司坚持“大而稳”策略，稳步做大业务规模，持续做优收益水平，严格防控风险，保持投资业务稳中向好。

二、报告期内公司所处行业情况

2025年是“十四五”规划的收官之年，我国经济顶压前行、向新向好发展，我国政府推出一系列政策，有效实现稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。同时现代化产业建设取得新成效，深化改革开放获得新发展，央行推出新的一揽子货币政策措施并适时运用总量工具与结构性工具协同发力，保持市场流动性合理充裕的同时，定向支持重点领域，强化“精准滴灌”，为经济运行稳中求进、提质增效创造良好条件，全年GDP增长5%。

2025年资本市场韧性显著增强，投融资综合改革深化。一方面，市场内生稳定性显著增强。中国特色稳市机制成形，中央汇金类“平准基金”定位明确，中长期资金入市取得重要突破。另一方面，投融资综合改革持续深化。融资端，多层次资本市场活力激发，服务科技创新和新质生产力发展。科创板“1+6”改革举措落地，债市“科技板”落地，股债联动服务科技优势强化，进一步拓宽科创企业融资渠道。投资端，“长钱长投”制度体系加速构建。证监会《推动公募基金高质量发展行动方案》和财政部《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》先后印发，推动公募基金和保险资金全面实施和建立三年以上长周期考核机制，从制度层面强化了中长期资金的稳定性和可持续性。

2025年资本市场活力明显增强。市场回稳回暖，结构性特征显著。2025年上证指数、深证成指、创业板指数、科创50和北证50指数同比分别上涨18.41%、29.87%、49.57%、35.92%和38.80%；恒生指数、恒生科技指数和恒生中国企业指数同比分别上涨27.77%、23.45%和22.27%；中债综合财富（总值）指数同比上涨0.65%。市场交投热烈，资金入市踊跃。2025年A股市场股票基金日均交易量达2.08万亿元，同比增长70.19%；香港市场股票日均交易量达2,498.20亿港元，同比增长89.51%。股权融资呈现积极态势。2025年A股和香港市场股权融资规模均高速增长。

2025年证券业高质量发展迈上新台阶。我国证券行业积极融入经济社会发展全局，主动服务国家重大战略，深入落实以客户为中心的发展理念，稳步壮大规模实力，持续提升服务质效，深入推进行业结构优化调整，全力提升风险防控能力。证券公司加速推进并购重组与资源整合进程，标志性案例相继落地，《证券公司分类监管规定》出台，强调行业功能发挥和经营质量提升，推动行业迈入价值竞争新阶段。在“十五五”推动中国式现代化、加快建设金融强国的关键时期，证券行业作为直接融资的主要“服务商”、资本市场的重要“看门人”、社会财富的专业“管理者”、中资企业出海和海外资金来华的重要“陪伴者”，有望迎来重大发展机遇期。

三、经营情况讨论与分析

（一）总体经营情况

2025年是公司“十四五”规划的收官之年，也是公司2024-2028五年战略全面推进的关键一年。2025年，公司积极应对外部经营环境变化，全力做好金融“五篇大文章”，高质量打造中国领先投资银行，取得了较好的发展成绩，实现了“十四五”规划的良好收官。2025年，公司实现营业收入249.72亿元，同比增长19.53%；实现归母净利润123.50亿元，同比增长18.91%，净利润创历史新高；ROE9.94%，同比上升1.12个百分点。公司转型攻

坚成效显著，业务发展质效双增。财富管理和机构业务优势凸显，投行业务质效双升，金融市场投资业务大类资产配置初见成效，投资管理业务业绩稳健。科技基础能力硬核升级，AI证券公司建设全面推进。成功建成业内首家基于云原生架构的分布式核心交易系统，为公司高质量发展奠定了数字根基。公司全年未出现重大风险合规与安全生产事件，各类风险损失保持在较低水平，风险总体可控。公司盈利能力良好、资产质量优良、成本费用管控优势明显。

（二）主营业务情况分析

2025年，公司财富管理和机构业务、投资银行业务、投资管理业务、投资及交易业务及其他业务分部收入分别为138.25亿元、10.31亿元、9.54亿元、69.40亿元和22.22亿元，占公司营业收入比例分别为55.36%、4.13%、3.82%、27.79%和8.90%。

1、财富管理和机构业务

市场环境

2025年，A股市场股票基金单边交易量505.57万亿元，同比增长70.89%。两融资金流入持续扩大，年末A股市场融资融券余额2.54万亿元，较2024年末增长36.26%，融券规模165.26亿元，较2024年末增长58.33%。伴随保险资金长期投资改革试点加速、公募基金高质量发展行动方案落地、私募基金延续规范发展基调，机构业务进入高质量发展阶段。根据国家金融监督管理总局和中国证券投资基金业协会数据，截至2025年12月末，全市场保险资金运用余额38.48万亿元，同比增长15.70%；境内公募基金管理规模37.71万亿元，同比增长14.86%；存续私募基金管理人管理规模22.15万亿元，其中，存续私募证券投资基金规模7.08万亿元，同比增长35.89%，增长动能持续稳固。

经营举措

（1）经纪与财富管理

报告期内，公司坚定推进财富管理业务转型和AI数字化赋能战略，立足买方视角强化产品能力建设，打造以客户为中心的数字化财富管理新模式。公司积极把握市场机遇，系统构建以“公募优选”“私募50”和“雏鹰”为核心的优选产品体系，整合优质资源，积极打造ETF生态圈，并依托优质投研服务，着力提升全客群、全生命周期的财富管理服务质效。公司持续加强财富顾问体系能力建设，通过AI深度赋能财富顾问展业，构建“AI+人工”双轮驱动的服务链。截至2025年12月末，公司财富顾问人数达1,468人。公司持续深化客群分层运营，打造“招证私享会”“走进上市公司”等品牌活动，增强财富管理及高净值客户的服务体验及客户粘性。买方投顾业务方面，公司私行定制业务和基金投顾业务持续精进资产配置、丰富策略品种，通过机构客户定制、与第三方

渠道合作等方式不断拓展业务。同时，通过推出公益理财基金投顾策略组合，积极探索普惠金融、公益金融新路径。

截至2025年12月末，公司正常交易客户数约2,097.22万户，同比增长8.67%，托管客户资产5.29万亿元，同比增长23.89%，报告期内公司境内股票基金交易量45.35万亿元，同比增长69.79%。根据中国证券投资基金业协会数据，公司非货币市场基金、权益基金、股票型指数基金保有规模（2025年下半年度）分别为1,434亿元、970亿元、732亿元，分别排名证券行业第6、第4、第4。根据易观千帆统计，2025年招商证券APP月均活跃客户数同比增长13.44%，排名证券行业第5，人均单日使用时长排名证券行业第1。

期货业务方面，招商期货充分发挥招商局集团资源优势，深耕客群经营，深化业务协同，推动业务稳健增长。报告期内招商期货总交易量同比增长46.62%，成交金额同比增长34.00%，手续费收入市场份额同比上升0.17个百分点。

境外市场方面，招证国际聚焦提升全球交易服务和跨境金融服务能力。截至2025年12月末，招证国际托管客户资产规模2,687.38亿港元，较2024年末增长24.64%，报告期内招证国际港股市场交易量同比大幅增长，市场排名亦同比提升。

（2）资本中介业务

公司的资本中介服务主要包括融资融券、转融通、股票质押式回购业务等。

报告期内，公司坚持以客户为中心，针对零售客群、私募客群、上市公司股东客群的差异化需求不断优化服务方案，持续提升业务竞争力。截至2025年12月末，公司融资融券余额1,286.38亿元，维持担保比例为279.88%；市场份额同比提升至5.06%。股票质押式回购业务（含资管计划出资业务）待购回余额199.13亿元，整体履约保障比例为313.67%，其中，自有资金出资余额173.30亿元，整体履约保障比例为342.35%。

境外市场方面，截至2025年12月末，招证国际孖展融资规模为33.85亿港元，维持担保比例为324.44%。

经营指标	2025年末	2024年末
融资融券余额（亿元）	1,286.38	908.79
融资融券市场份额	5.06%	4.87%
其中：融券余额（亿元）	0.17	0.48
融券余额市场份额	0.10%	0.46%
股票质押式回购业务期末待购回金额（含资管计划出资业务，亿元）	199.13	184.89
股票质押式回购业务期末待购回金额（自有资金，亿元）	173.30	145.94
境外孖展融资规模（亿港元）	33.85	33.41

（3）机构客户综合服务

公司致力于为公募基金、私募基金、银行及其理财子公司、信托公司、保险及资管等专业机构投资者提供研究、交易服务、托管外包、场外衍生品、大宗交易等全方位的一揽子综合金融服务。

①机构综合服务

2025年，公司持续深化推进机构客户业务转型变革，强化内部资源整合，优化机构客户营销服务体系，全面增强机构客户综合服务能力。在公募基金与保险客户服务方面，公司积极把握“中长期资金入市”的政策机遇，不断强化机构业务专业服务团队建设，全力提升投研服务质效，推动公募基金与保险客户服务不断深化。公司持续发力券商结算业务，聚焦核心客户和核心产品，加速券商结算产品引入，报告期末券商结算业务规模实现稳步增长。在私募基金客户服务方面，公司聚焦客户分层分类经营，加速整合内部资源，进一步强化“总部统筹-分支落地-平台支撑”的立体营销服务体系，着力打造“私募领航计划”品牌，报告期末公司私募交易资产规模同比增长55.41%。截至2025年12月末，公司对管理规模超百亿元的私募客户交易覆盖率突破90%。在企业客户服务方面，公司依托“招证企航”综合金融服务品牌，深挖企业客户多元化需求，在企业财富管理、股权激励等重点业务领域均取得有效突破，实现了机构、企业服务生态圈双向赋能。

②研究

截至2025年12月末，公司股票研究覆盖境内外2,853家上市公司，研究覆盖沪深300指数成份股总市值的94%、创业板成份股总市值的94%以及科创板成份股总市值的85%。

报告期内，公司围绕“三条曲线”推进研究业务质效提升。在市场竞争激烈的第一收入曲线方面，多举措提升研究产品供给、优化研究产品体系、推动研究销售联动，助力公司席位租赁收入增长。2025年，公司举办了科技投资论坛、总量论坛及全行业上市公司交流会等17场重量级投研活动，深度覆盖各类机构客户。第二收入曲线积极践行“研究+”业务模式，持续升级产业链图谱，优化内部协同体系建设，精准高效赋能公司业务发展。第三收入曲线通过构建特色研究基地、服务国家重大战略部署等举措全方位提升“招证智库”品牌影响力。

③托管外包

2025年，公司私募托管外包业务坚持“数据驱动、服务升级、客户分层经营”的服务策略，持续保持行业领先优势；公募基金托管外包业务积极强化营销能力，着力打造ETF公募生态圈；在跨境业务方面，公司持续打造“CMS Partner+”品牌优势，全面构建境外私募基金全链条服务体系，报告期内境外基金服务规模快速增长。公司以创新驱动战略为引领，以私募金融工程服务为抓手，业内首批落地保险资金-私募MOM模式，深度应用AI大模型技术持续优化客户服务能力，构建“合规、高效、智能”的服务体系。公司连续十二年通过ISAE3402国际鉴证，内部控制与数据安全水平始终保持国际标准。

截至2025年12月末，公司托管外包产品3.37万只，规模4.28万亿元，同比增长23.72%，其中境外基金行政管理外包业务规模225.79亿港元，同比增长201.50%。根据中国证券投资基金业协会和Wind统计，公司私募基金托管产品数量市场份额达21.24%。公募基金托管产品81只，同比增长24.62%。

2026年展望

公司将持续深化资源整合和统筹调度，强化个人、机构及企业客户营销服务协同联动，全力提升公司获客能力与客群服务能力，夯实客群基础，推动客群经营的长期良性循环。持续升级个人客户分层分类服务，坚定买方投顾战略转型，强化AI赋能；完善机构客户综合服务体系，全方面提升机构客户综合金融服务能力；加强“招证企航”综合服务体系建设，持续扩大企业托管资产规模，拓展企业财富管理。

2、投资银行

公司投资银行业务包括股权融资、债务融资、财务顾问等。

市场环境

2025年,境内外股权融资市场均呈现强劲复苏与增长态势,其中境内股权融资市场在政策引导与市场信心修复驱动下实现显著增长,根据Wind统计,A股股权融资项目(不含发行股票购买资产类增发,下同)发行300家、募集资金总规模达9,206.15亿元,同比分别增长14.50%、270.54%,其中IPO发行112家、募集资金1,308.35亿元,同比分别增长9.80%、97.40%,股权再融资募集资金7,897.80亿元,同比增长333.54%;香港新股市场在多重利好推动下实现显著反弹。根据彭博统计,2025年,香港市场股权融资金额782.75亿美元,同比增长307.87%,其中港股IPO发行120家、融资金额381.74亿美元,同比增长243.24%。

2025年,境内债券市场延续扩容态势。根据Wind统计,境内债券(不含央行票据、同业存单,下同)发行规模55.14万亿元,同比增长14.14%。其中,信用债券(不含国债、地方政府债、央行票据、同业存单和政策银行债,下同)发行规模22.16万亿元,同比增长8.73%。公司债发行规模4.46万亿元,同比增长12.91%;金融债发行规模12.36万亿元,同比增长21.06%;资产证券化发行规模2.33万亿元,同比增长14.22%。

2025年,全球并购市场呈现活跃态势。根据彭博统计,全球并购市场共公告5.79万单交易,交易总金额5.80万亿美元,同比增长34.63%;境内并购市场在政策的推动下实现规模扩张,根据Wind统计,中国并购市场(不含境外并购)公告的交易数量为8,365

个、交易金额为2.56万亿元,同比增长19.41%;完成的交易数量为4,158个、交易金额1.33万亿元,同比增长74.52%。

经营举措

2025年,公司锚定服务新质生产力发展主线,持续优化投行业务体系与区域布局,深耕渠道建设并持续丰富产品矩阵、优化客户服务体系,加快科技投行、央企投行建设,系统性推进投行现代化转型升级。围绕金融“五篇大文章”战略部署,公司以专业化金融服务精准赋能实体经济高质量发展:在科技金融领域,聚焦半导体、高端制造等赛道,助力一批优质科创企业完成股权融资及科技创新公司债券发行,承销金额651.30亿元;在绿色金融领域,紧扣“双碳”目标,支持相关企业股权融资及绿色双碳类债券发行,承销金额226.14亿元;在普惠金融领域,聚焦中小微企业融资需求,推动“乡村振兴”“三农”以及普惠金融等主题债券发行,承销金额377.85亿元。2025年,公司在中国证券业协会证券公司投行业务、债券业务执业质量评价中均保持A类评级。

(1) 股权融资

2025年,公司精准把握A股IPO发行节奏加快的市场机遇,积极推进项目发行落地,股权业务承销规模、家数均实现较大幅度增长,市场竞争力稳步提升。根据Wind统计,公司A股主承销家数15家,排名行业第6,同比上升4名;承销金额171.48亿元,同比增长87.91%,排名行业第8,其中,公司A股IPO承销家数为10家,排名行业第4,同比上升5名;承销金额80.22亿元,同比增长130.31%,排名行业第6,同比上升2名。公司积极服务科技创新与新质生产力发展,成功推动一批优质企业登陆多层次资本市场。在半导体和光通信领域,公司助力“国产GPU第一股”摩尔线程(688795.SH)成功上市、独家保荐探针台设备龙头企业矽电股份(301629.SZ)和“北交所光通信第一股”衡水光(920045.BJ)成功上市。在电力和工业物联网领域,公司独家保荐“全球数字电网第一股”南网数字(301638.SZ)以及物联网龙头企业信通电子(001388.SZ)成功上市。在绿色建筑和科技建材领域,成功保荐马可波罗(001386.SZ)登陆深证主板、广东建科(301632.SZ)登陆创业板。在生物医药和健康领域,公司保荐真菌诊断龙头企业丹娜生物(920009.BJ)登陆北交

所。此外，公司还独家保荐国内领先计量检测服务企业天溯计量（301449.SZ）、泰凯英（920020.BJ）等企业成功上市。在再融资业务方面，公司完成了一系列具有市场影响力的项目，包括助力邮储银行（601658.SH）完成其成立以来规模最大的再融资、成功保荐国产数控刀具领军企业华锐精密（688059.SH）和国内合成生物行业龙头企业凯赛生物（688065.SH）定向增发。公司持续深化成长型科创企业服务能力，积极推动“羚跃计划”入库企业业务转化。报告期末，公司“羚跃计划”累计入库企业达665家，其中超过80家企业实现投行业务转化。

境外市场方面，根据彭博统计，2025年，公司完成智谱（2513.HK）、三一重工（6031.HK）等7单港股IPO项目，承销金额为4.22亿美元，同比增长251.31%。报告期内，公司向香港联交所提交的港股上市申请项目数量同比实现多倍级增长。

A股项目	2025年		2024年	
	主承销金额（亿元）	发行数量	主承销金额（亿元）	发行数量
首次公开发行	80.22	10	34.83	4
再融资发行	91.27	5	56.43	6
合计	171.48	15	91.26	10

资料来源：Wind统计、发行日口径

注：再融资发行不含发行股份购买资产类增发

（2）债务融资

2025年，公司债券承销规模稳步增长，市场竞争力持续稳固。根据Wind统计，公司境内主承销债券金额为5,174.90亿元，同比增长21.33%。信用债、金融债、资产证券化承销金额均排名行业第6，其中，交易商协会ABN、信贷ABS承销金额分别排名行业第1、第2。

2025年代表性债务融资项目	
中银中外运仓储物流封闭式基础设施证券投资基金	物流基础设施 REITs 标杆案例
中远海运发展股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新低碳转型公司债券（第一期）	航运类企业首单低碳转型公司债券
久实融资租赁（上海）有限公司 2025 年度第一期青岛国信胶州湾隧道定向资产支持票据（类 REITs）	全国首单隧道类资产类 REITs、青岛市首单类 REITs
武汉光谷金融控股集团有限公司 2025 年面向专业投资者非公开发行科技创新中小微企业支持债券（第一期）	华中地区首单科技创新中小微企业支持债券
招商局资本投资有限责任公司 2025 年度第一期科技创新债券	深圳地区创投机构首单科技创新债券
招商局公路网络科技控股股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）（续发行）	深交所首单中央企业公司债券续发行项目
中核融资租赁有限公司 2025 年公开发行绿色碳中和乡村振兴公司债券（第一期）（可持续挂钩）（品种一）	“绿色碳中和 + 乡村振兴 + 可持续挂钩”三贴标债券
徽银金融租赁有限公司 2025 年第一期绿色金融债券	全国首单金融租赁行业长三角一体化主题绿色金融债券

境内债券项目	2025年		2024年	
	主承销金额（亿元）	发行数量	主承销金额（亿元）	发行数量
企业债	5.17	3	4.29	3
公司债	874.47	301	820.71	259
金融债	2,400.51	259	1,661.36	148
短期融资券	22.00	5	26.30	7
中期票据	274.32	89	273.74	97
定向工具	13.75	6	21.34	12
资产证券化	1,584.69	1,031	1,449.00	932
其他	0.00	0	8.50	2
合计	5,174.90	1,694	4,265.24	1,460

资料来源：Wind 统计、发行日口径

注：债券承销统计不含证券公司自主自办发行；其他包含地方政府债、国际机构债、政府支持机构债、标准化票据和项目收益票据。

（3）财务顾问

2025年，公司聚焦新质生产力与产业整合核心需求，持续加强对并购业务的资源投入，积极构建并购重组数据库，提升资源匹配效能。根据Wind统计，报告期内，公司完成9单并购重组项目，交易金额为432.99亿元，排名行业第7，完成凯赛生物36.67%股权和人福医药23.70%股权权益变动等多单具有市场影响力的项目。

2026年展望

公司将以服务实体经济为根本宗旨，持续打造科技投行、央企投行品牌，不断优化业务结构、深耕渠道建设，加速在京津冀、长三角、大湾区等重点区域的布局，高质量推动现代投行转型。聚焦“数智科技、绿色科技、生命科技”三大赛道，挖掘优质标的，扩大细分赛道行业影响力，着力打造投行标杆工程，提升股权业务核心竞争力。持续夯实债券业务基本盘，做强优势业务，积极拓展央企和重点区域客户，打造REITs业务新的增长极，强化全流程风险管控。提升香港市场战略优先级，完善境内外投行一体化建设，加速构建覆盖境内外市场的全链条服务能力。

3、投资管理

公司通过旗下招商证券资产管理有限公司、招商致远资本投资有限公司分别开展证券资产管理业务和公募基金管理业务、私募股权基金管理业务；参股博时基金和招商基金从事公募基金管理业务。

市场环境

2025年，中国证监会陆续出台公募基金改革相关政策文件，进一步规范公募基金产品费率、业绩基准、销售行为要求等，着力督促基金行业从“重规模”向“重回报”转变。中国公募基金行业呈现高质量发展态势，新基金发行数量和募资效率均实现显著提升；产品结构持续优化，权益类主动管理产品与被动指数型工具成为市场主导力量。报告期内，全市场新发公募基金、新发股票加混合公募基金、新发ETF基金产品数量分别同比增长35.87%、60.70%、100.00%。证券资管行业持续加速向主动管理转型，行业规模实现稳步增长。根据中国证券投资基金业协会数据，截至2025年12月末，证券公司及其资管子公司私募资管规模5.80万亿元，较2024年末增长6.06%。

2025年，中国股权投资市场全方位回暖。根据清科研究中心统计，全市场新募集基金5,039只，同比增长26.6%；募资金额1.65万亿元，同比增长14.1%。投资案例数10,795起，同比增长28.4%；投资金额9,287.16亿元，同比增长45.6%。其中，国内AI行业投融资活跃度显著提升，人工智能领域共发生1,387起融资案例，总投资金额超1,600亿元，同比增长60.5%。退出案例5,211笔，同比增长41.0%，其中IPO退出1,957笔，同比增长46.8%。

经营举措

(1) 证券公司资产管理

2025年，招商资管聚焦提升主动管理能力，持续推进投研机制优化与团队架构升级，紧密围绕客户需求，加速推动公募基金产品申报发行。报告期内成功发行7只非货币公募基金产品，包括2只债券基金及5只权益类基金；着力打造私募产品定制化服务能

力，通过强化FOF产品及特色权益类产品的发行力度，进一步丰富定制产品种类，报告期内FOF产品发行规模显著增长。截至2025年12月末，招商资管资产管理总规模2,610.50亿元，其中公募基金管理规模704.01亿元。2025年，受益于公募基金管理业务收入增长，招商资管净收入8.21亿元，同比增长12.77%。

项目	资产管理规模（亿元）		资管业务净收入（亿元）	
	2025年末	2024年末	2025年	2024年
公募基金管理业务	704.01	1.06	4.36	0.00
集合资管计划	424.46	1,265.62	2.53	5.44
单一资管计划	779.55	758.72	1.00	1.48
专项资管计划	702.48	648.53	0.32	0.35
合计	2,610.50	2,673.92	8.21	7.28

境外业务方面，招证国际资管聚焦构建多元化产品体系，重点推进ETF产品发行，满足投资者跨境资产配置需求。报告期内，招商恒生科技指数ETF（3423.HK）被纳入ETF通，成为港股通（南向交易）合资格证券。截至2025年12月末，招证国际资产管理总规模220.73亿港元，较2024年末增长107.73%。

(2) 私募股权基金管理

2025年，招商致远资本坚持“股权类基金+REITs类基金”的多元发展布局，深化与上市公司及行业龙头企业的合作，锚定新一代信息技术、高端装备、新能源、新材料等战略新兴产业赛道，努力做好金融“五篇大文章”，支持科技创新突破，服务社会绿色低碳转型。报告期内，新设、扩募基金共10只，募集基金总规模60.04亿元；项目投资12个，投资金额12.39亿元；项目退出金额15.28亿元，积极回报基金投资人。

(3) 基金管理

① 博时基金

2025年，博时基金坚持稳中求进工作总基调，实现资产管理规模与经营效益同步增长。博时基金持续聚焦核心能力建设，不断提升宏观研究向投研业绩的转换效率；不断优化产品结构，权益公募产品规模占比进一步提升；打造系列科创旗舰产品，累计投向科技创新方向的产品规模超600亿元；把握财富管理

新需求，着力发展中低风险“固收+”、FOF与ETF指数工具化产品。截至2025年12月末，非货币ETF规模、“固收+”产品规模、FOF基金规模均同比大幅增长；持续深化跨境资产管理能力；推进投研、销售、运营全链条数字化转型，通过AI技术深度融合业务，不断提升客户服务与内部运营效率。

截至2025年12月末，博时基金资产管理规模（含子公司管理规模）17,742亿元，较2024年末增长2.93%；其中公募基金管理规模（剔除联接基金）10,966亿元，非货币公募基金管理规模6,321亿元，排名行业前列。

② 招商基金

2025年，招商基金深入贯彻公募基金高质量发展要求，聚焦“以最佳客户体验为引领，打造世界一流资产管理公司”战略愿景，各项工作取得积极进展。产品布局方面，持续完善主动、被动产品布局的多元化产品体系，成功落地行业首批基于业绩基准的浮动费率产品、行业首批科创债ETF、行业首批科创综指ETF等创新产品。投研能力建设方面，持续提升主动管理能力，强化多元资产配置核心逻辑，推动专业投研体系建设。风险管理方面，持续推进全面风险管理，报告期内未发生重大风险事件。客户经营方面，将客户盈利列入营销体系考核指标，稳步推进投顾业务开展，充分把握养老金业务发展机遇，深耕客户陪伴和投资者教育。

截至2025年12月末，招商基金资产管理规模（含子公司管理规模）15,944亿元，较2024年末增长1.63%；其中公募基金管理规模（剔除联接基金）9,615亿元，非货币公募基金管理规模5,891亿元，排名行业前列。

2026年展望

招商资管将持续深化资产配置能力和产品定制化服务体系的建设，通过完善投研体系建设，强化主动管理能力，积极布局被动投资及配置型产品赛道，加速构建公募与私募业务协同发展、特色鲜明的长期稳健型资产管理机构。招商致远资本将继续加强与上市公司及行业龙头企业的合作，加速扩大基金管理规模，提升投资能力，同时深化“投管退一体化”运营体系。参股公募基金公司将前瞻性布局创新产品体系，精准把握市场发展机遇，着力打造以客户体验为核心的精准化营销服务体系，全面提升业务核心竞争力。

4、投资及交易

公司投资及交易业务主要包括权益投资、衍生金融工具的交易和做市、固定收益投资、大宗商品、外汇业务以及另类投资业务等。

市场环境

股票市场方面，2025年我国经济金融运行平稳，市场预期逐步改善，股票市场整体呈现上涨趋势。债券市场方面，2025年在适度宽松的货币政策和更加积极的财政政策相配合下，境内债券市场利率在合理区间波动，中债综合财富指数上涨0.65%；境外债券市场方面，美联储重启降息周期，美债收益率震荡下行，中资美元债投资级指数上涨6.81%。外汇市场方面，2025年美元指数大幅走弱，主要非美货币普遍走强，人民币汇率升值明显。

经营举措

公司权益方向性业务紧密跟踪宏观政策导向与行业发展趋势，系统性把握资本市场投资机会，充分利用互换便利等融资工具，加大以央国企为核心的高分红资产配置策略，坚守产业发展趋势并积极布局人工智能、半导体芯片、新能源等新兴科技行业投资机会，实现了较好的投资回报。

权益类衍生品业务方面，公司大力发展衍生品做市、证券做市、场外衍生品等资本中介型交易业务。场内衍生品做市业务深化AI在做市领域的应用，加

强基本面研究，持续提升价格发现和风险管理能力；截至2025年12月末，衍生品做市资格数达124个，位居证券公司首位。证券做市业务持续拓展做市标的，基金做市项目数、科创板股票做市标的数分别达687个、40个，做市竞争力保持市场领先，获上交所2025年度基金主做市商AA综合评价。场外衍生品业务致力打造具有市场竞争力的综合性金融服务平台，赋能机构客户全球化资产配置和风险管理需求。报告期内深化业务一体化管理，坚守合规风控底线，持续围绕客需驱动强化交易服务能力和产品创新能力，不断完善交易基础设施建设，推动业务稳健发展，并于年内首次推出招商证券全球大类资产配置策略指数（GARRI.WI）相关产品。

固定收益投资业务方面，公司以扎实的宏观市场研究为基石，持续夯实投资能力并丰富交易策略，有效捕捉市场波动带来的中性策略交易机会，加大“固收+”业务投资规模，同步推动以公募REITs、可转债为核心的各类优质资产投资，报告期内未发生任何重大信用风险。做市业务保持行业领先地位，银行间现券及衍生品做市规模持续稳步增长，公司深度参与科创债及科创债ETF做市业务，做市标的数量位居市场前列。跨境投资业务稳步扩大业务规模，通过境内外资产配置，持续提升投资组合收益率。

外汇自营及客需业务实现协同发展，外汇自营业务基本实现银行间外汇市场全产品覆盖，继续强化策略交易能力，精确捕捉市场机会；客需业务通过不断提升境内外产品设计及交易服务能力，助力客户汇率风险中性管理，公司外汇业务市场影响力保持券商前列。

另类投资方面，招证投资紧密围绕国家战略方向，在芯片半导体、航空航天等硬科技领域稳步投资布局，报告期内新增投资2.25亿元。持续加强对存量项目的投后管理，推动各种方式的退出，全年退出金额约5.78亿元；积极助力被投资企业对接产业链资源，多个已投企业完成IPO申报并上市，其中国产GPU第一股“摩尔线程（688795.SH）”、生物科技公司“维立志博（9887.HK）”实现当年申报当年成功上市。

2026年展望

公司将持续优化大类资产配置能力，构建行业领先的大类资产配置投资模式和管理架构，加强对中长

期经济周期的前瞻性研究与预判,进一步强化对外部环境变化及市场波动应对能力,科学把握投资节奏,适时动态调整投资规模,有效提升投资回报水平和收益稳定性。权益方向性投资业务将践行价值投资理念,强化跨周期、逆周期布局,坚持红利、配置、灵活策略共同发力,持续优化投资布局。权益类衍生品业务持续创新与优化业务模式,证券做市业务推动专业化转型,不断丰富量化中性策略体系;场外衍生品业务进一步完善科技和交易基础设施建设,打造具有市场竞争力的综合性场外衍生品金融服务平台。固定收益投资业务将积极应对债券利率和利差均处于历史

低位区间的市场环境,把握好境内债市结构性机会,强化波段操作,捕捉中性策略套利机会,进一步加强“固收+”及创新品种投资,稳步扩大境外债投资规模;加快产品创新创设,持续提升客需驱动型业务综合能力;完善风险管理体系建设,助力公司FICC全产业链发展。另类投资业务将继续紧跟国家战略,以服务国家科技自立自强为使命,紧密依托招商局集团的整体资源,进一步聚焦战略新兴产业和“数智科技、生命科技、绿色科技”三大赛道,加快“硬卡替”领域优质企业的投资节奏。同时,继续提高项目的风险监测和管控能力,积极把握多元退出机会。

四、报告期内核心竞争力分析

公司是国务院国资委体系内规模最大的证券公司,也是招商局集团旗下唯一的控股证券公司,经过30余年的发展,建立起显著的核心竞争优势。

(一) 强大的招商局体系协同能力

公司隶属于招商局集团,充分受益“招商”品牌影响力及集团内部实业与金融资源协同发展优势。在招商局集团鼎力支持下,公司不断发展壮大,成功实现了A+H股上市,始终秉持市场化的经营机制和完善的公司治理结构,为公司发展行稳致远提供了坚实保障。当前,公司积极融入招商局集团“第三次创业”战略部署,以“协同致胜”为核心发展理念,构建协同发展核心竞争力,致力于实现公司价值最大化与特色化经营。

(二) 高效的一站式综合金融服务体系

公司紧密围绕国家所需、行业大势和客户需求,持续推动业务转型发展并前瞻布局。公司积极构建现代化投资银行业务模式,不断夯实财富管理和机构业务特色竞争力,积极做优固定收益、股权投资、衍生品交易、资产管理等业务,着力打造跨市场、跨业务、多品种的多元业务体系,为客户提供一站式高质量的综合金融服务与产品。

(三) 深厚的客户基础与广泛布局的渠道网络

公司始终以客户为中心,依托高效专业的服务以及广泛布局的机构网点,积累了深厚的客户基础。公司在境内设立265家证券营业部及14家分公司,在中国香港、韩国等地设有经营机构,服务网络覆盖全球主要资本市场。公司积极把握线上化发展趋势,持续优化数字化服务模式,着力提升客户服务综合能力,通过做大客户规模与做优客户结构,为公司高质量发展奠定坚实基础。

(四) 不断增强的金融科技能力

公司高度重视发展金融科技,积极打造“AI证券公司”,信息系统投入规模位居行业前列。公司全面推进数字化转型,持续增强数字思维和数字文化,增强数字技术在业务发展、产品创新、客户服务、运营管理等方面的赋能效果,实现从支撑业务向引领业务发展。

(五) 有效稳健的风险管理文化

公司始终牢固树立底线思维,通过持续完善全面风险管理体系建设,不断增强对重大风险的预判、应对和处置能力,持续有效地防范化解重大金融风险,保障风险总量可控、结构均衡,风控指标持续达标。公司持续塑造稳健合规的经营文化,建立健全全面覆盖公司总部及子公司、分支机构的内控管理体系,筑牢事前、事中、事后“三道防线”,保障公司长期平稳健康发展。

五、报告期内主要经营情况

具体内容详见本节之三、“经营情况讨论与分析”的相关内容。

(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(%)
营业总收入	24,971,732,131.98	20,891,398,043.11	19.53
营业总支出	10,931,290,363.90	9,663,733,749.83	13.12
其中：业务及管理费	10,517,973,256.92	9,652,214,384.63	8.97
营业利润	14,040,441,768.08	11,227,664,293.28	25.05
净利润	12,318,091,507.89	10,389,971,051.50	18.56
归属于母公司股东的净利润	12,349,522,678.95	10,385,872,410.71	18.91
经营活动产生的现金流量净额	-31,368,505,124.65	54,726,248,578.68	-157.32
投资活动产生的现金流量净额	4,858,449,017.87	-14,260,651,440.33	134.07
筹资活动产生的现金流量净额	22,196,756,410.14	-10,358,181,100.65	314.29

2、收入和成本分析

(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(%)
财富管理和机构业务	13,824,608,073.04	6,783,344,964.66	50.93	35.10	26.94	增加 3.15 个百分点
投资银行	1,031,492,990.49	766,622,826.13	25.68	20.27	15.97	增加 2.76 个百分点
投资管理	954,472,138.62	358,131,432.21	62.48	3.29	18.17	减少 4.72 个百分点
投资及交易	6,939,622,432.91	1,647,091,697.22	76.27	9.56	-18.95	增加 8.35 个百分点
其他	2,221,536,496.92	1,376,099,443.68	38.06	-12.64	3.96	减少 9.89 个百分点

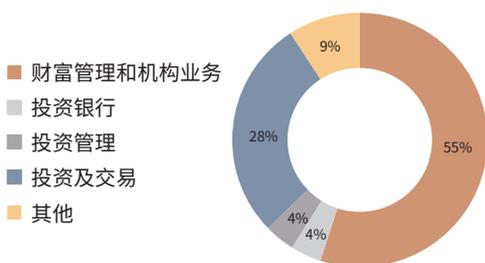
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
中国大陆地区	23,810,707,185.23	10,314,724,161.06	56.68	20.27	14.64	增加 2.13 个百分点
中国大陆以外地区	1,161,024,946.75	616,566,202.84	46.89	6.09	-7.43	增加 7.75 个百分点

(2). 收入分析

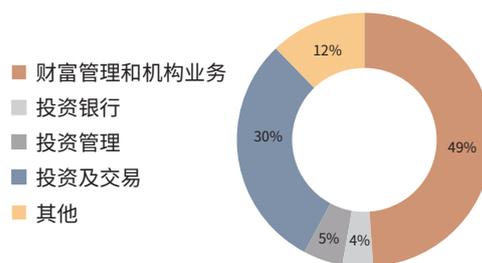
单位：元 币种：人民币

分行业	营业收入					
	本期数	占比	上年同期数	占比	同比变动比例	占比变化
财富管理和机构业务	13,824,608,073.04	55.36%	10,232,652,713.53	48.98%	35.10%	增加 6.38 个百分点
投资银行	1,031,492,990.49	4.13%	857,637,171.61	4.11%	20.27%	增加 0.02 个百分点
投资管理	954,472,138.62	3.82%	924,035,524.57	4.42%	3.29%	减少 0.60 个百分点
投资及交易	6,939,622,432.91	27.79%	6,334,100,344.01	30.32%	9.56%	减少 2.53 个百分点
其他	2,221,536,496.92	8.90%	2,542,972,289.39	12.17%	-12.64%	减少 3.27 个百分点
合计	24,971,732,131.98	100.00%	20,891,398,043.11	100.00%	19.53%	-

2025年分行业营业收入占比情况



2024年分行业营业收入占比情况



2025年,公司实现营业总收入249.72亿元,同比增长19.53%。归属于母公司股东的净利润123.50亿元,同比增长18.91%;加权平均净资产收益率9.94%,同比增加1.12个百分点;每股收益1.35元,同比增长19.47%。

财富管理和机构业务分部收入同比增长35.10%，其中：公司代理买卖证券业务手续费净收入同比增长，主要系2025年A股市场交投活跃，全市场股基交易量同比增长，公司股基交易量随之增长所致；公司融资融券利息收入同比增长，主要得益于融资融券规模的增长，融资融券利率随市场利率下行有所下降。投资银行业务分部收入同比增长20.27%，其中公司股权、债权类承销保荐业务收入均实现增长；投资管理业务分部收入同比增长3.29%，主要系公司资产管理业务手续费收入有所增长；投资及交易业务分部收入同比增长9.56%，主要得益于权益类投资收益同比增长；其他业务分部收入同比下降12.64%。

(3). 成本分析

单位：元 币种：人民币

分行业	成本构成项目	分行业情况				
		本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)
财富管理和机构业务	营业支出	6,783,344,964.66	62.05	5,343,727,494.56	55.30	26.94
投资银行	营业支出	766,622,826.13	7.01	661,079,754.86	6.84	15.97
投资管理	营业支出	358,131,432.21	3.28	303,063,498.39	3.14	18.17
投资及交易	营业支出	1,647,091,697.22	15.07	2,032,194,069.49	21.03	-18.95
其他	营业支出	1,376,099,443.68	12.59	1,323,668,932.53	13.70	3.96
合计		10,931,290,363.90	100.00	9,663,733,749.83	100.00	13.12

2025年，公司营业总支出109.31亿元，同比增长13.12%；财富管理和机构业务分部营业支出67.83亿元，同比增长26.94%；投资银行业务分部营业支出7.67亿元，同比增长15.97%；投资管理业务分部营业支出3.58亿元，同比增长18.17%；投资及交易业务分部营业支出16.47亿元，同比下降18.95%；其他业务分部营业支出13.76亿元，同比增长3.96%。

3、费用

2025年，业务及管理费105.18亿元，同比增长8.97%。

4、现金流

单位：元 币种：人民币

项目	本期数	上年同期数	同比变动金额
经营活动产生的现金流量净额	-31,368,505,124.65	54,726,248,578.68	-86,094,753,703.33
投资活动产生的现金流量净额	4,858,449,017.87	-14,260,651,440.33	19,119,100,458.20
筹资活动产生的现金流量净额	22,196,756,410.14	-10,358,181,100.65	32,554,937,510.79
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-238,674,855.99	261,510,751.01	-500,185,607.00
现金及现金等价物净增加额	-4,551,974,552.63	30,368,926,788.71	-34,920,901,341.34

2025年，公司现金及现金等价物净减少45.52亿元，其中经营活动产生的现金流量净额负313.69亿元，投资活动产生的现金流量净额48.58亿元，筹资活动产生的现金流量净额221.97亿元，汇率变动对现金及现金等价物的影响金额负2.39亿元。

经营活动产生的现金流量净额较2024年减少860.95亿元，其中：代理买卖证券款收到的现金净额较2024年减少317.84亿元；为交易目的而持有的金融资产净增加额较2024年增加335.89亿元；融出资金净增加额较2024年增加256.22亿元。

投资活动产生的现金流量净额较2024年增加191.19亿元，主要系投资支付的现金较2024年减少170.26亿元。

筹资活动产生的现金流量净额较2024年增加325.55亿元，主要系发行债券收到的现金较2024年增加157.22亿元，偿还债务支付的现金较2024年减少203.62亿元。

(二) 资产、负债情况分析

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	132,789,411,773.94	17.62	144,322,269,698.32	20.01	-7.99	
结算备付金	40,025,951,173.33	5.31	33,232,275,780.35	4.61	20.44	
融出资金	133,353,124,273.32	17.70	95,572,702,472.98	13.25	39.53	融出资金增加
衍生金融资产	2,947,104,037.33	0.39	4,647,395,730.42	0.64	-36.59	衍生金融工具变动
存出保证金	18,516,420,858.91	2.46	13,113,732,595.16	1.82	41.20	交易保证金增加
应收款项	550,899,780.37	0.07	683,224,191.12	0.09	-19.37	
买入返售金融资产	27,035,433,812.09	3.59	31,845,120,382.89	4.42	-15.10	

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
交易性金融资产	270,666,011,985.65	35.92	265,463,721,521.15	36.81	1.96	
债权投资	180,317,190.31	0.02	1,380,137,541.88	0.19	-86.93	债权投资规模减少
其他债权投资	69,933,548,083.85	9.28	68,351,202,060.94	9.48	2.32	
其他权益工具投资	35,425,795,242.28	4.70	38,980,020,968.24	5.41	-9.12	
长期股权投资	13,339,481,677.54	1.77	12,706,426,248.85	1.76	4.98	
固定资产	1,462,799,813.49	0.19	1,514,833,331.86	0.21	-3.43	
使用权资产	835,764,174.95	0.11	850,593,109.33	0.12	-1.74	
在建工程	40,999,335.84	0.01	38,576,147.76	0.01	6.28	
无形资产	1,258,439,689.80	0.17	1,004,709,920.28	0.14	25.25	
商誉	9,670,605.55	0.00	9,670,605.55	0.00	0.00	
递延所得税资产	483,690,318.14	0.06	575,627,556.40	0.08	-15.97	
其他资产	4,622,225,918.71	0.61	6,868,091,584.58	0.95	-32.70	场外衍生业务履约保证金减少
短期借款	7,501,972,758.25	1.00	9,711,063,479.48	1.35	-22.75	
应付短期融资款	64,381,201,033.73	8.54	57,384,139,330.79	7.96	12.19	
拆入资金	5,900,444,151.97	0.78	9,979,674,503.57	1.38	-40.88	拆入资金减少
交易性金融负债	42,179,178,133.35	5.60	53,648,120,028.96	7.44	-21.38	
衍生金融负债	7,229,011,773.25	0.96	5,219,509,952.79	0.72	38.50	衍生金融工具变动
卖出回购金融资产款	152,377,883,892.80	20.22	150,931,020,355.64	20.93	0.96	
代理买卖证券款	155,015,825,219.19	20.57	151,610,717,188.26	21.02	2.25	
代理承销证券款	8,100,256.00	0.00	0.00	0.00	-	
应付职工薪酬	5,722,693,907.71	0.76	5,413,224,507.11	0.75	5.72	
应交税费	1,070,694,592.22	0.14	819,073,628.91	0.11	30.72	应交企业所得税增加
应付款项	28,204,288,828.81	3.74	25,025,289,434.78	3.47	12.70	
合同负债	42,999,132.47	0.01	33,158,165.40	0.00	29.68	
长期借款	2,958,758,134.77	0.39	3,589,284,684.97	0.50	-17.57	
应付债券	140,297,389,588.26	18.62	114,971,305,439.57	15.94	22.03	
递延所得税负债	570,385,651.69	0.08	438,307,093.94	0.06	30.13	应纳税暂时性差异变化
租赁负债	857,611,334.09	0.11	906,572,098.16	0.13	-5.40	
预计负债	1,175,422.75	0.00	0.00	0.00	-	
其他负债	1,110,645,645.87	0.15	1,227,638,169.30	0.17	-9.53	

其他说明

(1) 资产状况

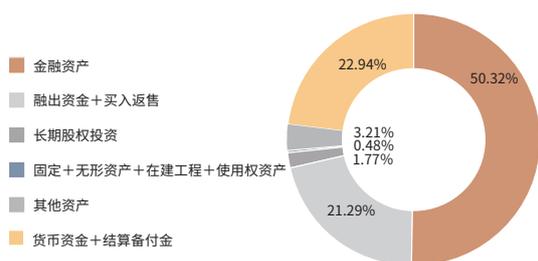
单位：元 币种：人民币

项目	本期期末数	上期期末数	同比变幅
资产总额	753,477,089,745.40	721,160,331,448.06	4.48%
扣除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产总额	598,453,164,270.21	569,549,614,259.80	5.07%
扣除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产负债率	76.93%	77.13%	减少 0.20 个百分点

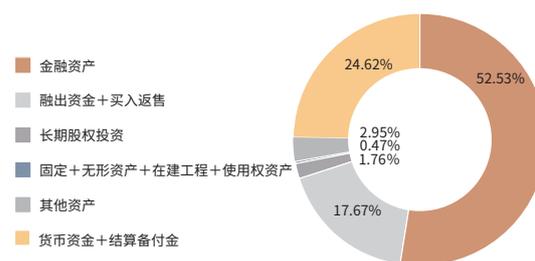
2025年末，公司资产总额为7,534.77亿元，较2024年末增加323.17亿元，增幅为4.48%，其中：融出资金和买入返售金融资产期末余额合计1,603.89亿元，较2024年末增加329.71亿元；金融资产¹期末余额3,791.53亿元，较2024年末增加3.30亿元；货币资金和结算备付金期末余额合计1,728.15亿元，较2024年末减少47.39亿元；扣除代理买卖证券款及代理承销证券款后，公司年末资产总额为5,984.53亿元，较2024年末增加289.04亿元，增幅为5.07%。

公司资产质量和流动性保持良好。2025年末，公司货币资金和结算备付金合计占总资产的比例为22.94%，金融资产占比为50.32%，融出资金和买入返售金融资产合计占比为21.29%，长期股权投资占比为1.77%。与上年末相比，融出资金和买入返售金融资产合计占比增加3.62个百分点，货币资金和结算备付金合计占比减少1.68个百分点，金融资产占比减少2.21个百分点。

2025年末总资产占比情况



2024年末总资产占比情况

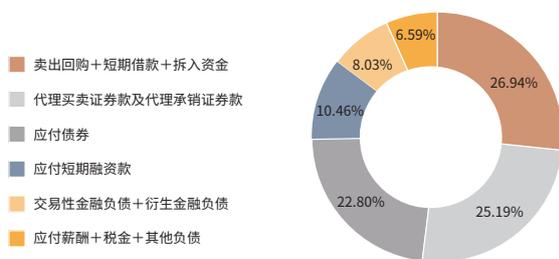


(2) 负债状况

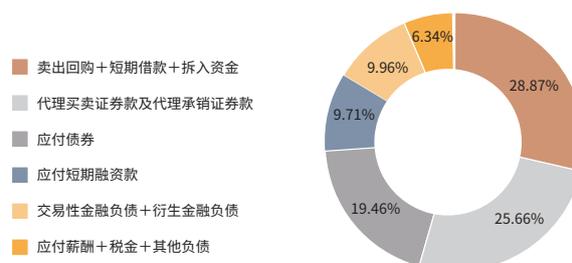
单位：元 币种：人民币

项目	本期期末数	上期期末数	同比变动比例
负债总额	615,430,259,457.18	590,908,098,061.63	4.15%
代理买卖证券款及代理承销证券款	155,023,925,475.19	151,610,717,188.26	2.25%
扣除代理买卖证券款及代理承销证券款后负债总额	460,406,333,981.99	439,297,380,873.37	4.81%

2025年末总负债占比情况



2024年末总负债占比情况



¹金融资产=交易性金融资产+债权投资+其他债权投资+其他权益工具投资+衍生金融资产

2025年末，公司负债总额为6,154.30亿元，较2024年末增加245.22亿元，增幅为4.15%，其中，应付债券期末余额1,402.97亿元，较2024年末增加253.26亿元。

2025年末，扣除代理买卖证券款及代理承销证券款后负债总额为4,604.06亿元，较2024年末增加211.09亿元，增幅4.81%；扣除代理买卖证券款及代理承销证券款后资产负债率为76.93%，较2024年末减少0.20个百分点。

2025年末，公司归属于母公司股东权益为1,380.05亿元，较2024年末增长78.26亿元，增幅为6.01%，其中本年实现归属于母公司股东净利润123.50亿元，向股东分配股利43.13亿元，计提应付永续债利息6.15亿元。

2、境外资产情况

境外资产 531.12 亿元，占总资产的比例为7.05%。

3、截至报告期末主要资产受限情况

具体内容详见本报告“第九节 财务报告”之“所有权或使用权受到限制的资产”的相关内容。

(三) 行业经营性信息分析

具体内容详见本节之“报告期内公司所处行业情况”。

(四) 投资状况分析

1、对外股权投资总体分析

报告期内，公司新增对外股权投资300万美元，具体内容详见本报告“第九节 财务报告”之“长期股权投资”的相关内容。

1. 本公司无重大的新增股权投资
2. 本公司无重大的非股权投资
3. 以公允价值计量的金融资产

单位：万元 币种：人民币

资产类别	期初数	本期公允价值 变动损益	计入权益的累计 公允价值变动	本期计提 的减值	本期购买金额	本期出售/ 赎回金额	其他变动	期末数
债券	28,751,891.34	-314,271.65	-133,937.76	-265.92	154,064,278.60	156,307,355.57	-18,425.32	26,042,179.64
基金	3,787,573.91	31,802.26	4,575.30	-	182,265,604.46	181,412,392.14	-2,706.24	4,674,457.55
股票	2,642,816.77	245,308.98	-8,526.21	-	40,284,752.62	38,880,206.57	-41,644.30	4,242,501.29
衍生工具	-57,211.42	-263,450.89	-	-	-	-	-107,528.46	-428,190.77
其他	2,097,212.44	43,520.33	-	-	2,946,503.42	2,428,865.14	-14,973.99	2,643,397.06
合计	37,222,283.04	-257,090.97	-137,888.67	-265.92	379,561,139.10	379,028,819.42	-185,278.31	37,174,344.77

证券投资情况的说明

因证券自营业务为证券公司的主营业务，交易频繁、交易品种类别较多，且公司已在“第九节 财务报告”中披露了投资类别、公允价值变动、投资收益等情况，因此不按照证券明细披露相关情况。

(五) 主要控股参股公司分析

主要子公司及参股公司情况

单位：亿元 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
招商证券资产管理有限公司	子公司	证券资产管理业务、公开募集证券投资基金管理业务。	10.00	60.58	55.92	9.48	3.67	3.16
招商证券国际有限公司	子公司	通过设立不同子公司分别经营证券及期货合约经纪、上市保荐、财务顾问、企业融资、投资管理、资产管理、市场研究等业务，以及子公司所在地监管规则允许的其他业务。	53.86	531.12	94.20	11.61	5.44	5.02
招商期货有限公司	子公司	商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理。	35.98	365.99	55.15	7.81	4.75	3.63
招商致远资本投资有限公司	子公司	私募股权投资基金业务及相关的咨询、顾问服务和监管机构允许开展的其他业务。	21.00	36.32	21.58	0.69	-0.28	-0.35
招商证券投资有限公司	子公司	从事《证券公司证券自营投资品种清单》所列品种以外的金融产品、股权等另类投资业务。	101.00	105.06	98.50	8.31	7.67	5.90
博时基金管理有限公司	参股公司	基金募集、销售、资产管理及中国证监会许可的其他业务。	2.50	145.64	109.12	49.92	20.09	15.31
招商基金管理有限公司	参股公司	基金管理业务、发起设立基金、中国证监会批准的其他业务。	13.10	154.02	111.55	54.70	18.95	14.38

(六) 公司控制的结构化主体情况

截至2025年末，本集团合并了91个结构化主体，这些主体主要为资产管理计划、基金及有限合伙企业。对于本集团同时作为结构化主体的管理人和投资人的情形，本集团综合评估其持有投资份额而享有的回报以及作为结构化主体管理人的管理人报酬是否将使本集团面临可变回报的影响重大，并据此判断本集团是否为结构化主体的主要责任人。于2025年末，上述纳入合并范围的结构化主体的总资产为人民币412.14亿元。

(七) 融资情况

1. 融资渠道和融资能力

公司拥有多元化的融资渠道，可通过境内外增发、配股、发行永续次级债券、次级债券、公司债券、金融债券、短期融资券、收益凭证、转融资、同业拆借及回购、银行借款等方式进行融资。公司根据经营和业务发展需要安排融资品种，优化融资结构。

2025年，公司积极开展融资工具创新，为上交所首批发行证券公司科技创新公司债券的券商，全年累计发行科技创新公司债券100亿元，专项用于支持科技创新领域投融资；同时，公司为上交所公司债券续发行机制首批发行券商，全年累计续发行债券135亿元。

2. 负债结构

2025年末，公司总负债6,154.30亿元。扣除代理买卖证券款和代理承销证券款后，负债总额为4,604.06亿元，其中：2025年末应付债券1,402.97亿元，占比30.47%，应付短期融资款643.81亿元，占比13.98%；长期借款29.59亿元，占比0.64%；卖出回购金融资产款1,523.78亿元，占比33.10%；短期借款75.02亿元，占比1.63%；拆入资金59.00亿元，占比1.28%。公司经营情况稳定、盈利能力良好、流动性补充渠道丰富、资产质量优良，为公司偿债能力提供了较强保障。

3. 流动性管理

公司流动性管理以确保公司流动性安全和满足业务发展为目标，在正常经营环境中，有充足的资金满足业务需求；在压力情况下，有足够的缓冲能力释放现金流并保障非常规环境下的资金需求。

公司资金管理部门统一负责公司的资金调配，归整资金计划，协调资金头寸和资金需求，对现金头寸情况和现金流缺口进行每日监控。

公司对资产和负债的规模及结构进行分析跟踪，确保在资产和负债的规模及期限结构满足业务发展的同时，将优质流动性资产维持在合理、充裕的水平。公司根据风险偏好制定了多层次的流动性风险指标限额管理体系，并对各风险指标运行情况进行每日监控。及时跟踪分析公司各项业务的开展情况，在此基础上，运用敏感性分析、压力测试、风险值分析等风险评估方法，对流动性风险情况进行动态监测，并采取相应的风险管控措施。公司建立内部风险报告制度，及时掌握各项业务的流动性风险状况，采取应对措施，保障公司各项业务经营的安全性、稳健性和持续性。公司制定应对资金短缺的应急管理制度，组织实施应急计划并定期开展演练和评估。积极拓展融资渠道，通过多元化的融资方式，满足公司经营过程中对资金的各类需求。2025年，公司各项流动性风险指标运行良好，流动性资产储备充足，资产配置流动性继续保持较高水平。

（八）报告期内业务创新和风险控制情况

1、报告期内业务创新情况

（1）科技创新情况

公司以“新一代核心交易系统安全上线”为体，以“敏态业务全面上云”与“AI技术全面赋能”为两翼，持续推进数字化能力建设。报告期内，公司高质量完成新一代核心交易系统三期工程，成功建成业内首家基于云原生架构的核心交易系统，实现了公司数字化转型的关键一跃。同时依托“招证天启”智能技术底座，实现算力、模型、中台、应用的全栈式突破，赋能百余套系统智能升级。公司在云原生转型与关键核心技术自主化领域取得里程碑进展，进一步推动数据中台质效提升。

在数字化方面，公司聚焦“AI证券公司”战略愿景，持续深化人工智能技术应用布局，在各业务条线全面推进AI深度赋能，实现显著的效率提升与服务创新。财富业务打造营销服务助手“招小顾”，助力财富顾问在市场热点把握、产品研究辅助、资产配置服务、投资者教育等环节提升服务质效；机构业务打造机构服务统一品牌“招商证券机智”，推出机智平台助手和机构客户经理AI百宝箱，完善机构客户全流程智能服务体系，同时打造“托管007”数字员工，大幅提升托管业务运营效率；研究业务打造“AI研究所”，积极探索生成式AI在财报解读、研报撰写、研究员助手等场景的创新实践，一站式智能研究工作台覆盖分析师研究内容生产的“搜、读、写、审”全流程；投行业务构建智能化投行作业体系，嵌入智能审稿、投行文档智能撰写、银行流水识别等AI应用；在办公和运营场景中，打造数据服务助手“招小数”及通用办公助手“招小聚”，赋能一线经营管理提效。

公司以“战略引领+基础筑基+场景闭环”推动实现企业智能化升级，在“十五五”期间，将始终锚定先进技术可创造的业务价值，充分发挥“AI+”杠杆作用，助力公司优势业务做大做强。

（2）业务创新情况。

具体内容详见本节之“经营情况讨论与分析”。

2、创新业务的风险控制情况

① 公司建立了创新活动决策及管理架构，制定了相关管理制度，确保各项创新活动的开展遵循合法合规、风险可控等原则。公司规范明确了新业务申请、风险评审、审批、实施及回顾的流程，确保新业务在风险可控、可测、可承受的前提下规范、稳健地开展及运作。

② 公司建立创新活动的风险监控和预警机制，根据创新活动的风险特征，设计各类监控指标和风险限额，实时跟踪创新业务的风险动态；当风险指标出现异常时，及时向业务部门进行风险提示，确保创新活动风险敞口始终控制在公司净资本和流动性水平可承受范围。

③ 公司持续强化创新业务的稽核监督力度，不断提升创新业务的内控水平和风险应对能力。公司稽核部在审计项目中重点关注创新业务，根据检查发现的

问题，协同创新业务的管理部门进行分析、研讨，确定整改举措，并督导创新业务管理部门整改落实，持续提升创新业务内控水平。

(九) 分支机构设立和处置情况

2025年，公司未设立和撤销分公司、证券营业部；报告期内完成了3家分公司、17家证券营业部的同城迁址。

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

“十五五”规划明确提出“加快建设金融强国”，要求“提高资本市场包容性、适应性”，强调“健全投资和融资相协调的资本市场功能”，为资本市场深化改革及证券业高质量发展指明方向。

作为直接融资的“服务商”，证券行业持续强化服务实体经济和新质生产力的责任担当。立足于人工智能、生物医药、量子科技等引领的新一轮科技革命和产业变革浪潮，证券行业将把握科创板、创业板深化改革的政策红利，健全科技创新企业识别、筛选及估值定价能力，积极发展私募股权与创投基金，全面提升对实体企业全链条、全生命周期综合服务能力。

作为社会财富的“管理者”，证券行业肩负助力居民资产优化配置的使命。伴随经济结构转型和人口结构转变，叠加利率中枢持续下移、地产周期尚处于磨底阶段，资产管理和财富管理需求显著增长、潜力巨大。证券行业应强化财富管理和资产管理业务的双向联动，基于投资者的风险偏好、资产期限及负债状态的差异化特征，精准提供丰富、定制化且利于长期持有的产品和服务。同时，“十五五”规划明确提出“稳步发展期货、衍生品和资产证券化”，风险管理工具的完善将有效拓展证券行业财富管理产品谱系的多元化。

作为建设金融强国的关键要素，证券行业加速提升服务资金和企业“走出去”和“引进来”的能力。伴随我国产业链供应链国际布局持续优化，境内企业海外布局拓展深化，跨境融资、并购及风险对冲等需求显著增长；同时，在全球资产再平衡背景下，中国资产正从“可交易”转向“可投资”，成为全球资产配置的核心组成部分。在此趋势下，加快跨境业务布

局已成为证券行业的战略共识及头部券商的核心选择。多数券商以香港为桥头堡，逐步将业务网络扩展至东南亚等中资企业出海重点区域以及中东等资金实力雄厚的地区，“境内外一体化”高效协同的跨境金融服务体系正在逐步构建。

(二) 公司发展战略

“十五五”规划时期，公司以“打造科技引领、协同致胜的中国领先投资银行”为战略目标，以“服务国家科技自立自强，助力社会财富保值增值”为发展使命，积极推动金融资源向科技创新领域聚集，深度融入招商局集团协同发展大局，全力支持金融强国建设。公司将深化落实“集约化、数智化、综合化、国际化”四大经营思路，持续优化业务结构、增强内生增长动力，发挥精细化管理与组织协同优势；打造行业领先的“AI证券公司”，以AI应用落地全方位赋能公司发展；以客户为中心，全面加强各业务的核心竞争力，巩固零售客户基本盘优势，做大机构客户朋友圈，打造科技投行和科技投资，为科技企业提供全链条一站式服务。坚持境内外融合发展，积极稳妥布局海外市场。

(三) 经营计划

2026年是公司“十五五”战略发展的开局之年，公司将坚决贯彻落实中央经济会议精神，坚定践行金融报国，做好金融“五篇大文章”，开拓进取、勇往直前，锚定“打造科技引领、协同致胜的中国领先投资银行”战略发展目标，全力提升综合竞争力，实现营业收入、利润排名稳中有进，为“十五五”战略发展目标开好局、起好步。

(四) 可能面对的风险

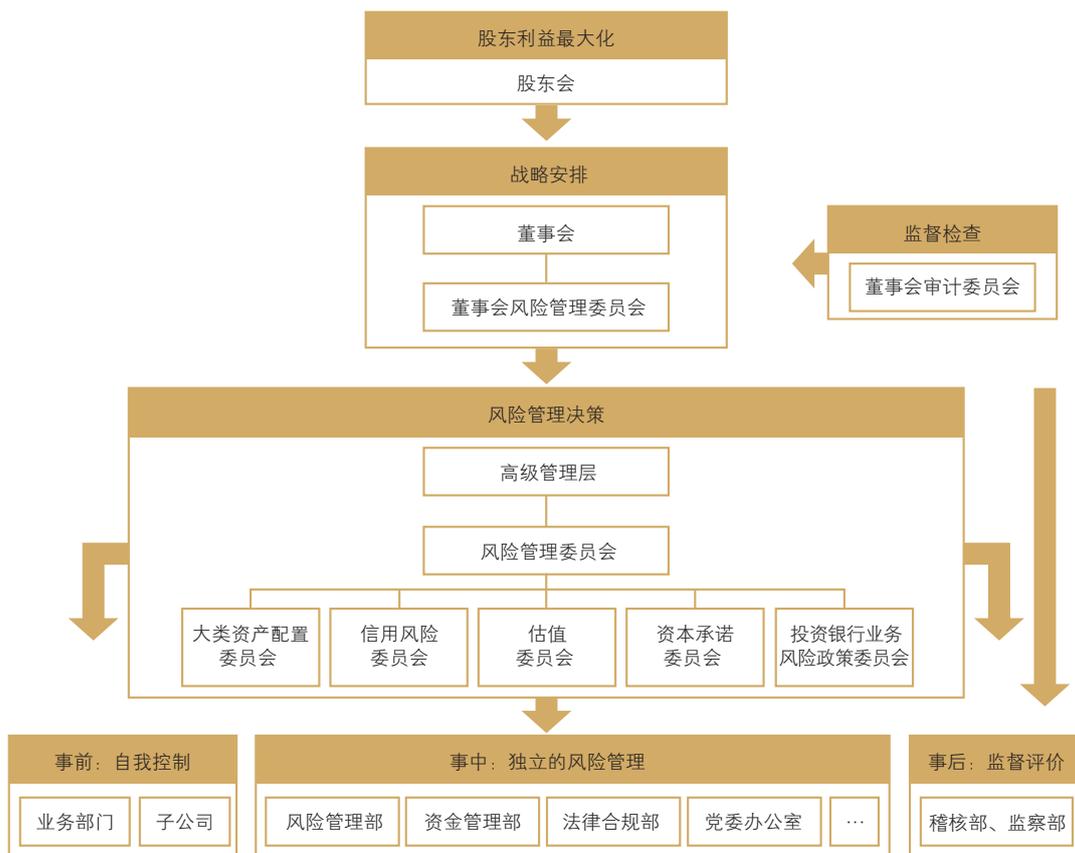
报告期内，公司不断探索新的风险管理模式和方法，以确保公司长期稳健发展。公司风险管理概况、经营中面临的市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险以及其他风险等风险状况及其应对措施如下：

公司自成立伊始就致力于建立与自身总体发展战略目标相适应的并富于全覆盖、前瞻性、全局性、有效性、匹配性的风险管理体系。公司已建立健全公司

治理与有效的风险管理及内部控制体系，以管理公司在证券市场中面临的风险。

公司按照《证券公司内部控制指引》《证券公司全面风险管理规范》的要求，结合自身的运营需求，率先建立由五个层次组成的现代化风险管理架构，包括：董事会的战略性安排，董事会审计委员会的监督检查，高级管理层及风险管理委员会的风险管理决策，风险管理相关职能部门的风控制衡，其他各部门、分支机构及全资子公司的直接管理。

公司风险管理组织架构如下图所示：



公司风险管理组织架构中五个层级的风险管理职责如下：

①董事会及董事会风险管理委员会负责审批公司全面风险管理战略、全面风险管理制度、风险偏好、风险容忍度及各类风险限额指标，每季度召开会议审议公司的风险评估报告。

②董事会审计委员会负责对公司全面风险管理体系运行的监督检查。

③高级管理层全面负责业务经营中的风险管理，定期听取风险评估报告，确定风险控制措施，制定风险限额指标。高级管理层设立风险管理委员会作为经营层面最高风险决策机构。公司任命了首席风险官，负责推动全面风险管理体系建设，监测、评估、报告

公司整体风险水平，并为业务决策提供风险管理建议。风险管理委员会下设大类资产配置委员会、信用风险委员会、估值委员会、资本承诺委员会和投资银行业务风险政策委员会，分别在其授权范围内，由专家审议并集体决策大类资产配置建议、信用风险、证券估值、资本承诺风险、投资银行业务风险等事项。公司将子公司的风险管理纳入全面风险管理体系并实施垂直管理。

④风险管理部作为公司市场、信用、操作风险管理工作的牵头部门，履行市场风险、信用风险管理工作职责，并协助、指导各单位开展操作风险管理工作。资金管理部作为公司流动性风险管理工作的牵头部门，履行流动性风险管理职责，推进建立流动性风险管理体系。法律合规部负责牵头公司合规及法律风险管理工作及洗钱风险管理工作，协助合规总监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，推动落实各项反洗钱工作。风险管理部及党委办公室共同牵头负责声誉风险管理工作，公司各单位履行声誉风险管理一线职责。稽核部负责对公司风险管理流程的有效性及其执行情况进行稽核检查，并负责牵头至少每年一次的公司内控体系整体评价。

⑤公司各部门、分支机构及全资子公司对各自所辖的业务及管理领域履行直接的风险管理和监督职能。

公司确立了风险管理的三道防线，以识别、评估、处理、监控与检查及报告风险：即各部门及分支机构实施有效的风险管理自我控制为第一道防线，风险管理相关职能部门实施专业的风险管理工作为第二道防线，稽核部和监察部实施的事后监督、评价为第三道防线。

（2）风险管理制度体系

公司建立《招商证券股份有限公司全面风险管理制度》《招商证券股份有限公司董事会风险管理委员会工作规则》为纲领，涵盖全面风险、市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险、声誉风险、洗钱风险等齐备的风险管理制度体系，明确了各类风险管理的边界及一般性原则。

（3）风险管理量化指标体系

公司自上而下建立了从风险偏好、风险容忍度、经济资本到风险限额的风险管理量化指标体系，引导资源向风险收益比高的业务配置，有效提升公司风险管理水平和企业价值。

①清晰的风险偏好及容忍度指标：风险偏好是董事会和经营决策层在分析公司面对的各种风险因素后，做出的对风险和收益平衡关系的基本态度。风险容忍度是指公司根据风险偏好，针对不同业务的特点，为每一个具体业务设定的反映风险管理效果的量化限额指标，以明确对风险管理结果的最大容忍范围。经过多年的逐步完善，公司已经形成了清晰的风险偏好描述，涵盖战略风险、市场风险、信用风险、操作风险、流动性风险、法律合规风险等风险类型的风险偏好指标体系和风险容忍度指标体系。公司每年初确定风险偏好、容忍度工作目标，并贯彻至经济资本预算及业务授权中，每月监控、报告风险偏好及容忍度执行情况，并根据执行效果持续检视风险管理工作。

②科学的经济资本管理模式：公司持续优化经济资本计量方法、完善经济资本管理流程。公司的经济资本管理全面覆盖了市场风险、信用风险和操作风险，开发了用于市场风险和信用风险经济资本计量的内部模型，具有良好的风险敏感性和可靠性，借鉴巴塞尔协议标准法对操作风险进行计量，并将经济资本广泛应用于风险监控、量化评估、绩效考核等领域。

③以风险限额为核心的业务授权管理体系：在法定经营范围内，根据决策事项的风险等级实行逐级业务授权，并根据各单位的风险管理能力、业务授权执行情况、实际风险控制结果，实行审慎授权，在风险可控的前提下，提高决策效率。公司禁止越权操作，各级被授权人必须在被授予的权限范围内行使权力和开展业务活动，不得越权。

④全面的压力测试工作机制：公司制定了《招商证券股份有限公司压力测试管理规范》，明确了多部门分工合作的压力测试组织体系，设计了压力测试方法和流程，定期或不定期根据业务发展情况和市场变化情况，对本公司流动性风险、信用风险、市场风险以及净资本等各类风险限额指标进行压力测试，能够有效地评估极端情形下经营及风险状况的变化。

（4）风险管理文化

公司积极培育中国特色金融文化，践行合规、诚信、专业、稳健的证券行业核心价值观，坚持敦行致远的文化理念，把防控风险作为永恒主题，建立集团一体化风险管理体系，通过全覆盖的实质风险审核、独立风险监控、重点风险排查，及时发现潜在风险隐患并采取应对措施，平衡风险管理与业务发展。公司通过多层次的宣传平台，持续宣导稳健的风险管理文化和价值准则，开展涵盖重点风险领域、风控政策制度、风险警示案例等专业培训，建立风险案例专栏，提升公司全员风险意识和风险防范技能，为公司高质量发展提供有力保障。

（5）风险管理信息系统

鉴于数字化在现代风险管理中的重要性，公司参照国际顶尖投行的经验，创新性建设了智慧一体化集团风险管理平台CMS-RISK，通过该平台集成各个子系统对各类型风险进行及时有效的识别、计量、监测、报告，实现T+1日集团母子公司跨境、全球化、多币种的垂直风险管理。智慧一体化集团风险管理平台及各子系统达到了行业领先的风险数据治理水平，聚焦于保障监管报表和数据的准确计算报送，以及公司内部风险监控和计量分析的有效实现，并将在此基础上运用各种数字化和智能化手段逐步提升风险管理效率。

智慧一体化集团风险管理平台通过风险模型构建、风险指标计量、历史数据统计分析等技术，对各类基础数据进行自动抓取、计算和整合，实现了各类监管报表准确报送及母子公司全量风险限额敞口监控预警；通过集团风险数据集市整合业务数据、资讯数据等内部和外部数据，不断完善数据采集、主题模型设计、数据标准、数据质量校验等各项功能及风险数据治理机制，实现了母子公司风险信息的一体化归集；各风险子系统包含风险驾驶舱、并表净资本监管指标管理系统、市场风险管理系统、信用风险管理系统、操作风险管理系统、全面风险管理系统、风险预警平台、债券内部信用评级引擎、市场风险计量引擎、经济资本计量引擎、场外衍生品估值及风险计量引擎等十余个模块，基于数据集市建设并通过风险管理驾驶舱集成在同一平台，实现单点登录和统一权限管理，通过统一风控视图展示公司整体风险状况。

智慧一体化集团风险管理平台未来将以持续性风险数据治理为基础，加强风险数据的穿透和应用，在重点领域研究实时风控的有效性和可能性，积极探索AI在风险预警等各风控场景的应用，力争建设实时、智能、高效的风险管理平台，为公司业务开展和创新奠定坚实基础。

2、市场风险及其应对措施

（1）概况

公司面临的市场风险是公司的持仓组合由于相关市场的不利变化而导致损失的风险。公司的持仓组合包括权益类、固收类、商品类、外汇类和股权项目等投资组合。公司面临的市场风险的主要类别如下：

①权益类风险：来自于持仓组合在股票、股票组合及股指期货等权益类证券的价格及波动率变化上的风险暴露；

②利率类风险：来自于持仓组合在固定收益投资收益率曲线结构、利率波动性和信用利差等变化上的风险暴露；

③商品类风险：来自于持仓组合在商品现货价格、期货价格、远期价格及波动率变化上的风险暴露；

④汇率类风险：来自于持仓组合在外汇汇率即期、远期、即期价格及波动率变化上的风险暴露；

⑤股权项目类风险：来自持有的股权投资项目及私募股权基金份额的公允价值变动的风险。

（2）市场风险管理方法

为管理控制公司面临的市场风险，公司采取了如下措施：

①全口径、多币种、跨市场的统一市场风险管理体系；

②整体全局和具体局部的市场风险管理方法。

通过这些方法手段，公司较好地控制了市场风险。但这些方法的使用及有效性具有一定的局限性，并会受到系列因素的影响，如套期保值的有效性、市场流动性变化、对冲价格相关性等。因此公司始终根据市场发展和组合变化情况，通过对市场风险的实时与准确的评估，不断加强调整风险管控措施，主动积

极地管理市场风险。

（3）市场风险的管理职责

公司根据董事会制定的风险偏好、风险容忍度系列指标，统一进行经济资本分配，通过考虑各类投资的风险收益情况，结合相关性和分散化效应将公司整体的风险限额分配至各业务部门和业务条线，并相应制定业务授权。前台业务部门作为市场风险的直接承担者，负责一线风险管理工作。其负责人及投资经理利用对相关市场和产品的深入了解和丰富经验在授权范围内开展交易并负责前线风险管理工作，动态管理持仓部分的市场风险暴露，主动采取降低敞口或对冲等风险管理措施。风险管理部作为独立的监控管理部门，向公司首席风险官汇报，使用专业风险管理工具和方法对各投资策略、业务部门、业务条线和全公司等不同层次上的市场风险状况进行独立的监控、测量和管理，并按日、月、季度等不同频率生成相应层次的风险报表和分析评估报告，发送给公司经营管理层以及相应的业务部门和业务条线的主要负责人。当各类风险指标接近或超过风险限额时，风险管理部会及时向公司经营管理层以及相应的业务部门和业务条线的主要负责人发送预警或风险提示，并根据相关公司管理层和委员会审批意见，监督业务部门落实应对措施。风险管理部还会持续地与业务部门和业务条线的团队沟通讨论最新市场状况、当前风险暴露和可能出现的极端压力情景等问题。

（4）市场风险的测量工具

公司使用一系列风险测量方法对包括多种市场情况下可能的市场风险损失情况进行测算和分析。公司使用的主要风险测量工具是VaR，用于对短期市场正常波动下的可能损失进行衡量，同时使用压力测试对极端情况下的可能损失进行评估。

①VaR

公司使用国际金融机构通用的VaR作为风险测量的主要工具。VaR是在一定的时间区间内、一定置信度下持仓投资组合由于市场价格变动导致的可能损失。公司使用1天、95%置信度的VaR作为衡量市场风险状况的主要指标。VaR计算模型使用市场历史数据，考虑了权益类、利率类、商品类和汇率风险等各种风险类型中相关的风险因子对公司持仓组合的影

响，能够衡量由于证券价格变动、利率/收益率曲线变动、商品价格变动及汇率变动等因素导致的市场风险变化，并考虑了组合之间分散化效应的影响。

公司随着业务的不断拓展，持续积极改善VaR风险计算模型，包括增加新开拓市场的风险因子，优化计算方法等。同时，通过回溯测试等方法，对VaR计算模型的准确性进行持续检测。对于公司部分特定的投资组合，如公司的股权类投资（包括股权直投、股权基金投资及结构化股权投资等），由于缺乏流动性等因素，VaR方法不是最合适有效的风险测量手段，因此，公司参照业内通行做法，即假定所投资产价值下降一定比例来测算可能的影响。

②压力测试

压力测试是风险测量中VaR计算方法的重要和必须的补充工具。通过压力测试，对组合持仓面临极端情况冲击下的可能损失状况进行评估，了解单一风险因子或特定压力情景下公司的可能损失，进行风险收益分析，考察公司各项关键监管指标是否持续达标，以及对公司整体的影响是否在可承受的范围内。针对非线性期权产品组合，根据标的物、波动率情景建立压力测试矩阵，进行日常全值压力测试以管控巨幅尾部风险。

③敏感性分析

公司对于特定的风险因子如利率、汇率等还进行敏感性分析，即假定其他不变的情况下，单个风险因子独立变化一定比例，测算公司资产负债组合可能发生的变化，以分析这些风险因子可能造成的影响程度。

（5）市场风险的限额管理体系

公司在各业务部门、业务条线和交易策略等不同层级上均设置了相应风险限额指标体系，以控制盈亏波动水平和市场风险暴露程度。公司的风险限额是在公司风险偏好和容忍度指导下，综合考虑各类业务投资特点、风险特性及对公司整体风险规模的影响进行设置，并根据市场情况、业务发展需要和公司风险状态进行相应的调整。公司的风险限额主要包括规模、集中度、量化风险值（VaR、Greeks等）和损失限额等各类指标，实行分级审批机制，即在公司设定的风险限额范围内对业务部门、业务条线以及投资策略

设定相应的子限额指标。公司层面的总体风险指标使经营管理层对公司整体的风险状况能够进行有效管理，而以下各级的子风险限额指标则是使业务部门、业务条线和投资策略能有效地在此指标范围内进行交易。因此，子风险限额指标并不是为相应的业务设置的最大风险容忍度，而主要是作为风险管理中满足适当条件时进行风险升级报告处理的一种机制。风险管理部对公司各项风险限额每日进行独立监控，当发现有接近或突破风险限额的情况时，风险管理部会及时向公司经营管理层与相关业务部门、业务条线发送风险提示或风险关注，业务部门和业务条线相应提出分析报告和应对措施，并根据具体情况，降低风险暴露程度，或按授权审批机制提高风险限额。公司对风险限额体系进行持续的更新完善，在当前已有指标的基础上，根据公司业务的发展和风险管理的需要不断优化公司整体、各业务部门和业务条线、交易策略等不同层面的风险限额指标体系，形成具体规定或指引，进一步完善限额体系。

3、信用风险及其应对措施

(1) 概况

公司面临的信用风险是指借款人或交易对手未能履行约定义务而造成经济损失的风险。公司的信用风险主要来自于以下四个方面：

① 融资融券、股票质押式回购交易、孖展融资等融资类业务的客户出现违约，不能偿还对公司所欠债务的风险；

② 债券、信托产品以及其他信用类产品等投资类业务由于发行人或融资人出现违约，所带来的交易品种不能兑付本息的风险；

③ 场外期权、收益互换、远期等场外衍生品业务交易对手、逆回购、协议远期等债券中介业务交易对手不履行支付或偿付义务的风险；

④ 经纪业务代理客户买卖证券、期货及其他金融产品，在结算当日客户资金不足时，代客户进行结算后客户违约的风险。

(2) 信用风险的管理方法

为有效控制信用风险，公司采取了如下措施：

① 审慎主动的信用风险管理文化；

② 涵盖全流程的制度体系及以限额为核心的风险政策体系；

③ 业内领先的信用风险管理量化工具；

④ 行业最佳实践经验的内部信用评级体系；

⑤ 信用风险实质审核全覆盖。

公司运用信用风险限额、内部信用评级、担保品量化管理、信用风险计量模型等多种管理方法对信用风险进行管理，具体如下：

① 信用风险限额

公司运用多层次的信用风险限额控制信用风险暴露，在董事会审批的风险偏好及容忍度范围内，根据各信用类业务特点，制定包括业务规模限额、低等级债券投资比例、单一客户融资规模、单一担保品市值占总市值比例等在内的限额指标，并根据市场情况、业务发展需要和公司风险状态进行相应的调整，风险管理部对各限额的执行情况进行监控、报告与预警。

② 内部信用评级

公司针对不同行业及目标客户群特点，开发了多个内部信用评级模型及功能完善的内部信用评级系统，对借款人或债券发行人进行主体和债项评级，将内部信用评级结果逐步应用于业务授权、限额测算、额度审批、风险监测、资产质量管理等方面，成为信用类业务决策和风险管理的重要工具。

③ 担保品量化管理

公司注重担保品对公司债权的保障，将担保品作为管理重点，建立了担保品负面清单机制、折算率分级模型工具，定期调整担保品范围及折算率，保障公司债权安全。折算率调整机制分为基本面调整和市场因素调整两部分，基本面通过财务报表反映，市场因素包括市场价格波动、涨幅等。公司建立了担保品集中监控机制，以及重点关注类担保品评估机制。

④ 信用风险计量模型

公司在对交易对手进行信用评级、借款人资质评估、担保品量化管理的基础上，充分考虑了每笔信用类业务的客户结构、单笔负债金额、借款期限、维持担保比率以及担保品集中度等因素，将上述因素反映在借款人违约率（PD）、违约损失率（LGD）及期限（M）等参数中，对信用类业务逐笔计量其可能

的违约损失，汇总得出公司所面临的总体信用风险，并结合压力测试及敏感性分析对信用风险进行补充计量。

（3）信用风险的管理职责

公司董事会风险管理委员会负责对信用风险偏好进行审核与批准；公司风险管理委员会负责审议全公司信用类业务的整体风险管理状况，及重大高风险、创新类的信用类业务是否开展等；公司风险管理委员会及其下设的信用风险委员会，负责对信用类业务授信政策的审批；公司各业务部门负责信用风险相关业务的具体开展、管理与监控等；公司风险管理部研究并构建全司信用风险管理体系，拟定信用风险管理偏好及容忍度、拟定全司各信用类业务授信政策，对信用风险进行独立监控与预警等。

（4）主要业务的信用风险管理

在融资融券、股票质押式回购交易、约定购回式证券交易等融资类业务方面，公司构建了多层级的业务授权管理体系，并通过客户尽职调查、授信审批、授信后检查、担保品准入与动态调整、逐日盯市、强

制平仓、违约处置等方式，建立了完善的事前、事中、事后全流程风险管理体系。

在债券投资、信托产品以及其他信用类产品等投资类业务方面，公司通过建立债券池对可投资债券实行准入管理，债券入池需经专业信用评估人员评估并符合内部和外部信用评级准入标准、行业准入标准、产品准入标准、财务准入标准等，通过投资分级审批授权控制集中度风险，通过舆情监控系统实时监控发行人最新风险信息。

在场外衍生品及债券中介业务方面，公司建立了包括投资者适当性、尽职调查、授信审批、风险敞口计量、保证金收取及盯市、平仓处置、标的证券管理和客户违约处置等多个方面的管理办法和配套细则，从事前、事中、事后三个环节加强重点管理。

在经纪业务方面，对可能承担担保交收责任的经纪业务通过标的券最低评级、持仓集中度、杠杆比例等指标控制客户违约风险；境外代理客户的证券及其他金融产品交易，通过加强客户授信和保证金管理，有效控制信用风险。

（5）报告期末公司境内外债券投资信用风险敞口

单位：人民币万元

	2025年12月31日	2024年12月31日
境内债券		
中国主权信用	16,910,706	16,372,962
AAA	7,512,017	10,960,057
AA+	303,877	509,503
AA	105,299	65,058
AA-	7,804	-
AA- 以下	1,736	153
未评级	15,344	7,558
小计	24,856,783	27,915,291
境外债券		
中国主权信用	13,195	14,708
A	675,186	681,912
B	495,296	263,435
未评级	-	14,559
小计	1,183,677	974,614
总计	26,040,460	28,889,905

注1：以上数据为合并报表口径；

注2：中国主权信用指中国政府债务所对应的评级。

AAA~AA-、AA-以下指债项评级，若无债项评级，则以主体评级代替，其中AAA为最高评级；A-1为短期融资券的最高评级。未评级指信用评级机构未对该主体或债项进行评级。

境外债券评级取自穆迪、标普、惠誉三者（若有）评级中的最低者；若三者均无评级，则即为未评级；其中A评级包括穆迪评级Aaa~A3、标普评级AAA~A-、惠誉评级AAA~A-的产品；B评级包括穆迪评级Baa1~B3、标普评级BBB+~B-、惠誉评级BBB+~B-的产品；C评级包括穆迪评级Caa1~C、标普评级CCC+~C、惠誉评级CCC+~C的产品；D评级包括标普评级D、惠誉评级D的产品。

4、操作风险及其应对措施

（1）概况

操作风险指由不完善或有问题的内部程序、人员及系统或外部事件而导致的风险。

操作风险事件主要表现为以下七类：内部欺诈，外部欺诈，就业制度和 workplace 安全，客户、产品和业务活动，实物资产损坏，营业中断和信息技术系统瘫痪，执行、交割和流程管理。

（2）操作风险管理

公司持续将操作风险管理作为风险管理的重点，通过操作风险事前梳理、业务全流程监控和操作风险损失信息事后收集等机制的建立，形成完善的操作风险管理循环。为有效管理操作风险，公司采取了如下措施：

①以搭建符合新资本协议和公司战略发展需要的操作风险管理架构为目标，建立了完善的操作风险管理体系，并最终通过操作风险经济资本计量和分配有效引导各项业务开展；

②建立科学的操作风险偏好、容忍度和管理政策制度体系，持续完善操作风险治理架构；

③运用操作风险与控制自我评估管理工具，以流程梳理为核心，建立覆盖公司各单位、子公司及分支机构全业务流程的事前风险识别评估机制，形成各单位操作风险手册；

④持续建设操作风险关键指标体系，根据不同业务特性及操作风险易发环节，针对性设置操作风险管理指标并进行分类管理，进一步提高操作风险管理的事中监测能力；

⑤建立了操作风险事件管理机制，将公司内外部操作风险事件进行收集汇总，分析事件产生原因及制订缓释行动计划，强化操作风险事件的事后跟踪及整改；

⑥注重实质风险把控，根据公司不同业务特点，聚焦操作风险高发、频发领域，开展各类专项操作风险检查及管理提升工作；

⑦建立了操作风险系统，实现操作风险三大管理工具在风险识别评估、监测及事件收集报告的系统化应用，有效提升公司操作风险管理效率及管理水平；

⑧重视操作风险管理文化的培育与宣导，强调新产品、新业务开展前的风险识别与控制，通过各类培训、宣导手段使操作风险管理理念覆盖公司各单位及分支机构。

5、流动性风险及其应对措施

（1）概况

公司面临的流动性风险指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。若未来公司的经营环境发生重大不利变化，负债水平未能保持在合理范围内，或经营水平出现异常波动，公司将可能无法按期足额偿付相关债务的本金或利息。

公司可能面临的流动性风险的事件和因素包括：出现大额资金缺口、融资成本持续高企、监管评级下调、融资渠道受阻、债务集中到期难以兑付等。

（2）流动性风险的管理职责

公司经营管理层负责建立健全公司流动性风险管理体系，审议公司流动性风险管理政策、制度的重大调整，资金管理部负责开展公司日常流动性风险管理，落实公司管理层关于流动性风险管理的决议和措施。

（3）流动性风险的管理方法

为预防流动性风险，公司采取以下措施：

①建立流动性资产储备和最低备付金额度制度，制定了流动性应急管理办法，在资金计划中预留最低备付金，储备了国债、政策性金融债等在极端情况下仍可及时变现的高流动性资产，以备意外支出；

②开展资金缺口管理，运用现金流缺口、压力测试等管理工具，及早识别潜在风险，提前安排融资和调整业务用资节奏，有效防范资金支付风险；建立流动性风险预警指标体系，通过系统自动监控，以及时采取措施抵御可能出现的风险；

③综合考虑负债情况、业务发展情况、市场情况等因素，对各业务用资规模进行动态管理，制定融资计划；并持续拓展融资渠道，均衡债务到期分布，避免因融资渠道过于单一或债务集中到期的偿付风险；

④建立内部风险报告制度，及时掌握各业务及分支机构经营中的流动性风险情况，并采取措施促进公司各业务和各分支机构安全稳健地持续经营。

6、声誉风险及其应对措施

（1）概况

公司面临的声誉风险是指由于公司经营行为或外部事件、及工作人员违反廉洁规定、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，从而损害其品牌价值，不利其正常经营，甚至影响到市场稳定和社会稳定的风险。

（2）声誉风险管理

在声誉风险管理方面，公司持续提升各项金融服务水平，积极履行社会责任，保持良好的客户满意度和市场形象，培育良好的声誉风险管理文化，建立全员声誉风险防范意识，积极防范声誉风险和应对声誉事件，防止一般声誉事件升级为重大声誉事件，最大程度地减少声誉损失、降低负面影响。

（五）动态的风险控制指标监控和补足机制建设情况

公司严格执行监管机构的相关要求，从系统建设、制度安排及人员配备等方面，全面建立了净资本和流动性等风险控制指标的动态监控及补足机制，以确保公司风险控制指标的持续达标，具体情况如下：

公司已建立风险控制监管指标监控系统，实现了对各项风险控制指标的T+1日动态监控和自动预警功能；制订并下发《招商证券股份有限公司风险控制监管指标管理办法》和《招商证券股份有限公司压力测试管理规范》，明确了公司风险控制监管指标管理和指标压力测试等工作机制；安排专岗对风险控制指标进行日常监控，及时报告处理指标异常情况。公司持续对未来一段时间的风险控制指标进行压力测试和动态分析，建立了净资本补足机制，通过股权融资、发行次级债等方式及时补充净资本。

报告期内，公司净资本和流动性等各项风险控制指标均持续符合监管要求，不存在不符合监管标准的情形；截至报告期末，公司净资本为895.50亿元。

(六) 其他

合规风控投入方面，公司持续保持充足的合规风控资源投入，为合规风控管理提供有力保障。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。2025年公司合规风控投入4.69亿元（母公司口径）。

信息技术方面，公司“十四五”数字化规划圆满收官，形成了招证特色的数字化战略布局。金融科技

投入重点实现三大核心突破：一是建成证券行业首家基于云原生架构的核心交易系统，实现系统架构的技术领先；二是积极建设“AI证券公司”，推动AI应用建设与迭代升级。三是通过数字化能力的深度嵌入，推动财富管理、机构业务等主要业务平台数字化水平持续提升，实现数字化转型与业务价值的深度融合。

2025年公司信息技术投入19.08亿元（母公司口径），同比增长20.58%。

七、报告期内，公司不存在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。

03

公司治理

第四节 公司治理、环境和社会 /64

第五节 重要事项 /107

第六节 股份变动及股东情况 /114

第七节 债券相关情况 /123

第八节 证券公司信息披露 /149

第四节

公司治理、环境和社会

一、公司治理相关情况说明

作为在中国大陆和中国香港两地上市的证券公司，公司严格按照境内外上市地相关法律、行政法规以及中国证监会、香港证监会、上海证券交易所、香港联交所关于上市证券公司治理的要求，建立股东会、董事会和经营管理层相互分离、相互制衡的公司治理结构，持续规范运作。公司治理结构完善，与公司证券上市地监管机构相关要求不存在重大差异。

报告期内，公司严格遵照《香港上市规则》附录C1《企业管治守则》（以下简称《守则》），全面遵循《守则》中的所有条文，同时达到了《守则》中所列明的绝大多数建议最佳常规条文的要求。

报告期内，本公司召开股东会3次，审议议案18项；董事会14次，审议议案62项、听取汇报11项；董事会专门委员会25次，审议议案56项、听取或审阅报告9项。

（一）股东与股东会

股东会是公司的最高权力机构，股东通过股东会行使权利。公司严格按照《公司章程》和《股东会议事规则》等相关规定要求召集、召开股东会，确保所有股东，特别是中小股东享有平等的地位，能够充分行使自己的权利。

公司实际控制人按照法律法规及《公司章程》的规定行使其享有的权利，不存在超越股东会直接或间接干预公司的决策和经营活动的情形，不存在占用公司资金或要求为其担保或为他人担保的情况，在人员、资产、财务、机构和业务方面做到与公司明确分开。

（二）董事与董事会

公司严格按照《公司章程》的规定聘任和变更董事，董事人数和人员构成均符合法律法规的要求。公司董事会不断完善董事会议事规则，董事会会议的召集、召开及表决程序合法有效。公司董事会设立了战略与可持续发展委员会、风险管理委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会等5个专门委员会，并制订了相应的工作规则，明确了各委员会的权责、决策程序和议事规则。公司建立了独立董事制度，独立董事独立客观地维护公司及股东的合法权益，并在董事会进行决策时起到制衡作用。公司建立了董事会秘书工作规范，董事会秘书负责公司股东会、董事会、董事会专门委员会会议的筹备、会议记录 and 会议文件的保管、信息披露及投资者关系管理等事务。董事会于报告期内已检查《董事多元化政策》，董事会认为《董事多元化政策》实施有效。

本公司坚信董事会层面日益多元化是支持其达到战略目标及维持可持续发展的关键因素之一，制定了《董事多元化政策》，确定本公司在设定董事会成员构成时，应从多个方面考虑董事会成员多元化情况，包括但不限于性别、年龄、文化及教育背景、专业经验、技能、知识及服务任期。董事会所有提名均以用人唯才为原则，并充分顾及董事会成员多元化的裨益。提名委员会每年在年报内报告董事会在多元化层面的组成，监察《董事多元化政策》的执行，并在适当时审核该政策，以确保其行之有效并适时修订。

1、董事会的组成

公司设董事会，对股东会负责。根据《公司章程》有关规定，董事会由15名董事组成。截至本报告出具日，公司董事会由15名董事组成，其中2名执行董事，7名非执行董事，1名职工代表董事，5名独立非执行董事。公司董事会成员之间及与高级管理人员概无任何关系（包括财政、业务、家庭或其他重大/相关关系）。公司十分注重董事会成员多元化，截至本报告出具日，公司董事会包含女性成员4名；学历方面，包含硕士研究生11名，博士研究生4名；职业方面，公司执行董事长期从事证券、金融行业，具有丰富的管理经验及专业能力；非执行董事分别在金融、交通运输、保险等行业具有丰富的从业和管理经验；独立非执行董事在金融、财务、审计等方面拥有丰富经验，可以在不同领域为公司提供专业意见。董事由股东会或职工代表大会选举产生，每届任期三年。董事任期届满时可连选连任，但独立非执行董事的连任时间不得超过六年。公司董事会的组成及董事的简历详见本节之“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”的相关内容。

公司董事会符合《香港上市规则》有关委任至少三名独立非执行董事、且所委任的独立非执行董事必须占董事会成员人数至少三分之一的要求，本公司五名独立非执行董事的资格均符合《香港上市规则》第3.10条，第3.10(A)条的规定。此外，本公司已收到每名独立非执行董事根据《香港上市规则》第3.13条就其各自的独立性出具的年度确认函。因此，本公司认为每名独立非执行董事均具备《香港上市规则》要求的独立性。

2、董事会的职责

董事会是公司的决策机构，对股东会负责。根据《公司章程》规定，董事会主要行使下列职权：召集股东会，并向股东会报告工作；执行股东会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或者其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；决定公司因《公司章程》第三十一条第（三）项、第（五）项、第（六）项情形收购公司股份的事项；在股东会授权范围内，决定公司的对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保、委托理财、关联交易、对外捐赠等事项；决定公司内部管理机构的设置；决定聘任或者解聘公司总裁、董事会秘书，并决定其报酬事项和奖惩事项；根据总裁的提名，决定聘任或者解聘公司副总裁、财务负责人、合规负责人、首席风险官、首席信息官等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制定公司的基本管理制度；制订《公司章程》的修改方案；管理公司信息披露事项；提请公司股东会调整董事会规模、人员组成等；提请股东会聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总裁的工作汇报并检查总裁的工作；承担全面风险管理的最终责任，树立与公司相适应的风险管理理念，全面推进风险文化建设；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；审议批准公司全面风险管理的基本制度；审议批准公司的风险偏好、风险容忍度、重大风险限额；审议公司定期风险评估报告；建立与首席风险官的直接沟通机制；确定声誉风险管理的总体目标，持续关注公司整体声誉风险管理水平。董事会可授权其下设的风险管理相关专门委员会履行其全面风险管理的部分职责；决定公司的合规管理目标，对合规管理的有效性承担责任；审议批准合规管理的基本制度；审议批准年度合规报告；确保合规负责人独立性，建立与合规负责人的直接沟通机制，保障合规负责人与监管机构之间的报告路径畅通；评估合规管理有效性，督促解决合规管理中存在的问题；承担并表管理的最终责任，有效介入并表管理全流程管控；审议批准公司并表管理、内部控制的基本制度，监督其在公司并表管理体系内的实施；审批有关并表管理的重大事项并监督实施；审议公司并表管理情况，结

合并表管理情况适时调整公司发展战略；监督并确保经营管理层有效履行并表管理职责，督促经营管理层解决并表管理中存在的问题。董事会可授权其下设的风险管理相关专门委员会履行其并表管理的部分职责；负责督促、检查和评价公司各项内部控制制度的建立与执行情况，对内部控制的有效性负最终责任；每年至少进行一次全面的内部控制检查评价工作，并形成相应的专门报告；对内部审计的独立性、有效性承担最终责任；负责审议公司的信息技术管理目标，对信息技术管理的有效性承担责任；审议信息技术策略，确保与公司的发展战略、风险管理策略、资本实力相一致；建立信息技术人力和资金保障方案；评估年度信息技术管理工作的总体效果和效率；决定廉洁从业管理目标，对廉洁从业管理的有效性承担责任；指导公司文化建设工作，推进公司文化建设；决定诚信从业管理目标，对诚信从业管理的有效性承担责任；对投资者权益保护工作承担最终责任；对涉及公司环境、社会及治理相关重大事项进行监督审议；法律法规及本章程规定或者股东会授予的其他职权。

董事会确认，企业管治应属董事的共同责任。于报告期内，董事会已就企业管治职能采取了以下主要举措：

（1）公司持续跟踪境内外法律法规的出台或修订。2025年度公司董事会及各专门委员会共修订完善20余项制度，不断完善公司治理制度建设；

（2）公司积极组织董监高参加各类专业培训，建立多层次的信息沟通机制，为公司董事履职提供信息保障；

（3）公司持续加强内部控制管理，定期审查内部控制的有效性，强化流程管理，建立健全完善的风险管理体系。

（三）高级管理层

公司严格按照《公司章程》的规定聘任和变更高级管理人员，公司高级管理层产生的程序符合《公司法》和《公司章程》的规定。公司总裁对董事会负责。

根据《公司章程》规定，经营管理层包括总裁、副总裁、董事会秘书、财务负责人、合规负责人、首

席风险官、首席信息官以及董事会决议确认为高级管理人员的其他人员。总裁作为经营管理的主要负责人，对董事会负责，行使下列职权：主持公司经营管理工作，组织实施董事会决议，并向董事会报告工作；组织实施公司年度经营计划和投资方案；拟订公司的内部管理机构设置方案；拟订公司的基本管理制度；制定公司的具体规章；提请董事会聘任或者解聘公司副总裁、财务负责人、合规负责人、首席风险官、首席信息官及其他高级管理人员（董事会秘书除外）；决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的管理人员；负责公司投资者权益保护工作的具体执行，推动落实投资者权益保护工作的各项要求；负责落实廉洁从业管理目标，对廉洁运营承担责任；负责落实诚信从业管理目标，对诚信运营承担责任；法律法规、《公司章程》或董事会授予的其他职权。

（四）董事长及总裁

为避免权力过度集中，公司董事长与总裁分设，以提高各自职责的独立性、可问责性以及权力和授权的分布平衡，并充分发挥决策层对执行层的监督制约机制。董事长与总裁是两个明确划分的不同职位，根据《公司章程》规定，董事长为公司的法定代表人，负责管理董事会的运作，确保董事会以符合公司最佳利益的方式行事，确保董事会有效运作及履行应有职责并就各项重要及适当事务进行讨论，确保董事获得准确、及时和清楚的信息。总裁主持公司日常工作，列席董事会会议，向董事会汇报工作，并根据总裁职责范围行使职权。公司董事长与总裁之间概无任何关系（包括财政、业务、家庭或其他重大/相关关系）。

（五）公司为董事、高级管理人员投保责任险情况

公司根据2015年第六次临时股东大会的授权，为董事、高级管理人员及其他相关责任人员投保责任险，为公司董事、高级管理人员履职过程中可能产生的赔偿责任提供保障，合理规避公司董事、高级管理人员的管理风险和法律风险，促进公司董事、高级管理人员充分履行职责。

（六）党委

公司设立党委，党委发挥把方向、管大局、保落实的领导作用。党委设书记1名，副书记2名，其他党委成员若干名。符合条件的党委成员可以通过法定程序进入董事会、经理层，董事会、经理层成员中符合条件的党员可按照有关规定和程序进入党委。同时，公司按规定设立纪委。公司建立党的工作机构，配备足够数量的党务工作人员，保障党组织的工作经费。党的领导和公司治理有机融合，促进了公司的科学决策和高质量发展。

（七）关于信息披露与透明度

公司制定了《信息披露事务管理制度》《内幕信息知情人登记制度》《投资者关系管理制度》《年报信息披露重大差错责任追究制度》《独立董事年报工作制度》《董事会审计委员会年报工作规程》等信

息披露相关制度。公司董事会秘书负责信息披露和投资者关系工作；公司严格按照法律、法规、《公司章程》和信息披露相关制度的规定，真实、准确、完整、及时地披露信息，并确保所有股东都有平等的机会获得信息；公司按照有关规定，及时披露大股东的详细资料和股份的变化情况。除法律规定的信息披露途径外，公司主要通过电话、电子邮件、网络平台、接待来访、参加投资者见面会等形式与投资者进行交流。

（八）关于利益相关者

公司充分尊重和维护公司债权人、公司客户、公司员工及其他利益相关者的合法权益，保证公司持续、健康规范发展，以实现公司和各利益相关者多赢的格局，实现公司社会效益的最大化。

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

公司严格按照《公司法》《公司章程》等法律法规和规章制度规范运作，在资产、人员、财务、机构、业务等方面与控股股东相互独立，具有独立完整的业务体系及自主经营能力。

1、资产方面：公司与控股股东产权关系明晰，拥有完整独立的法人资产，公司对所有的资产有完全的控制支配权，不存在资产、资金被控股股东占用而损害公司利益的情况。

2、人员方面：公司在人事及薪酬管理方面已形成完整的体系，设立了独立的人力资源管理部门，独立于控股股东进行人事及薪酬管理。公司拥有独立的员工队伍，公司董事和高级管理人员均按照《公司法》《公司章程》等有关法律、法规及规定合法产生。公司高级管理人员均在公司工作并领取薪酬，未在控股股东及其下属企业担任除董事、监事以外的任何职务。

3、财务方面：公司设有独立的财务会计部门，配备了专职的财务人员，建立了独立的会计核算体系和规范的财务管理制度，独立进行财务决策。公司开设独立的银行账户，依法独立进行纳税申报和履行纳税义务，不存在与控股股东共用银行账户或混合纳税现象。

4、机构方面：公司设立了健全的符合自身经营需要的组织机构体系，独立运作且运行良好，不存在与控股股东职能部门之间的从属关系。

5、业务方面：公司拥有独立完整的业务体系，独立开展业务、独立核算和决策、独立承担责任与风险，不依赖于控股股东或其它任何关联方。

三、股东会情况简介

会议届次	召开日期	会议决议
2025年第一次临时股东大会	2025年4月7日	审议通过关于公司与招商局集团有限公司签署证券及金融产品、交易及服务框架协议的议案；关于公司与招商局集团有限公司签署证券及金融产品、交易及服务框架协议的议案；关于选举罗立女士为公司第八届董事会非执行董事的议案；关于选举黄峥先生为公司第八届监事会股东代表监事的议案
2024年年度股东大会	2025年6月26日	审议通过关于公司2024年度董事会工作报告的议案；关于公司2024年度监事会工作报告的议案；关于公司独立董事2024年度述职报告的议案；关于公司2024年年度报告的议案；关于公司2024年度财务决算报告的议案；关于公司2024年度利润分配的议案；关于公司2025年中期利润分配授权的议案；关于公司2025年度自营投资额度的议案；关于聘请公司2025年度审计机构的议案；关于公司2025年度预计日常关联交易的议案；关于招商证券国际有限公司及其下属全资子公司2025年度担保授权方案的议案；关于选举朱江涛先生为公司第八届董事会执行董事的议案；关于增发公司H股股份一般性授权的议案
2025年第二次临时股东大会	2025年12月19日	审议通过以下议案：关于撤销监事会并修订或废止相关制度的议案

四、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

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
	董事长、执行董事			2017.05	2027.01						
霍达	首席信息官	男	57	2022.03	2025.03	--	--	--	--	228.07	否
	首席信息官			2025.11	2027.01						
罗立	非执行董事	女	42	2025.04	2027.01	--	--	--	--	--	是
刘振华	非执行董事	男	52	2024.10	2027.01	--	--	--	--	--	是
	执行董事			2025.06	2027.01						
朱江涛	总裁	男	53	2025.06	2027.01	--	--	--	--	137.12	否
	香港联交所授权代表			2025.06	--						
李德林	非执行董事	男	51	2024.10	2027.01	--	--	--	--	--	是
李晓霏	非执行董事	男	55	2023.01	2027.01	--	--	--	--	--	是
黄坚	非执行董事	男	56	2012.08	2027.01	--	--	--	--	--	是
张铭文	非执行董事	男	47	2024.01	2027.01	--	--	--	--	--	是
丁璐莎	非执行董事	女	46	2023.06	2027.01	--	--	--	--	--	是

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
叶荧志	独立非执行董事	男	62	2024.01	2027.01	--	--	--	--	20.00	否
张瑞君	独立非执行董事	女	64	2024.01	2027.01	--	--	--	--	20.00	是
陈欣	独立非执行董事	女	57	2024.06	2027.01	--	--	--	--	20.00	否
曹啸	独立非执行董事	男	55	2024.01	2027.01	--	--	--	--	20.00	否
丰金华	独立非执行董事	男	69	2022.11	2027.01	--	--	--	--	20.00	否
马小利	职工代表董事	男	52	2025.12	2027.01	--	--	--	--	6.65	否
刘杰	副总裁(财务负责人)	男	54	2023.04	2027.01	--	--	--	--	171.05	否
	董事会秘书			2023.08	2027.01						
	联席公司秘书、 香港联交所授权代表			2023.04	--						
刘锐	副总裁	男	52	2023.08	2027.01	--	--	--	--	182.48	否
刘波	副总裁	男	49	2024.11	2027.01	--	--	--	--	171.05	否
张兴	副总裁	男	49	2025.05	2027.01	--	--	--	--	140.68	否
	合规总监			2024.03	2027.01						
	首席风险官			2024.02	2027.01						
王治鉴	副总裁	男	51	2025.05	2027.01	--	--	--	--	106.38	否
刘威武	非执行董事(已离任)	男	61	2021.06	2025.04	--	--	--	--	--	是
刘辉	非执行董事(已离任)	女	55	2024.10	2025.11	--	--	--	--	--	是
吴宗敏	执行董事(已离任)	男	60	2022.04	2025.06	--	--	--	--	56.13	否
	总裁(已离任)			2022.01	2025.05						
张浩川	副总裁(已离任)	男	53	2022.05	2025.05	--	--	--	--	51.09	否
合计	/	/	/	/	/	/	/	/	/	1,350.70	/

注:

- 1、以上税前薪酬总额为董事、高级管理人员担任相关职务期间归属于2025年度的薪酬;
- 2、本公司全薪履职的董事、高级管理人员报告期内的税前薪酬总额为其职务期间所获的税前薪酬,其余部分(如有)待确认后再行披露;
- 3、2020年,公司部分董事、监事和高级管理人员参加了公司员工持股计划。截至本报告出具日,霍达通过员工持股计划合计持股531,210股,占持股计划6.38%,总股本0.006%。

姓名	主要工作经历
霍 达	<p>2017年5月起任公司董事长、执行董事，2022年3月至2025年3月，2025年11月至今任公司首席信息官。2019年1月至2020年11月任招商证券国际有限公司董事，2021年11月至2022年1月任招商致远资本投资有限公司董事长，2018年6月至2022年9月任招商局金融事业群/平台执行委员会委员。曾任中国证监会主任科员、副处长、处长，中国证监会深圳监管局局长助理，中国证监会市场监管部副巡视员、副主任、主任，中国证监会公司债券监管部主任，中国证监会研究中心主任，北京证券期货研究院院长，中证金融研究院院长，中国证监会第十七届发行审核委员会兼职委员。</p> <p>霍达先生分别于1989年7月、1994年4月、2008年1月获得华中科技大学（原华中理工大学）工学学士学位、华中科技大学（原华中理工大学）经济学硕士学位、中国财政科学研究院（原财政部财政科学研究所）经济学博士学位。</p>
罗 立	<p>2025年4月起任公司非执行董事。2024年11月起任招商局集团有限公司财务部（产权部）部长，2022年9月起任招商局投资发展有限公司、中国外运股份有限公司（上交所上市公司，股票代码：601598，香港联交所上市公司，股份代号：00598）董事，2022年10月起任大湾区共同家园青年公益基金理事，2023年9月起任招商局国际财务有限公司董事，2025年2月起任辽宁港口集团有限公司董事，2025年3月起任招商局联合发展有限公司董事长，2025年6月至今任招商局仁和人寿保险股份有限公司董事。2018年5月至2022年1月、2022年1月至2024年11月分别任招商局集团有限公司财务部（产权部）部长助理、副部长，2022年10月至2025年4月任招商局集团（上海）有限公司监事，2022年12月至2023年10月任招商局蛇口工业区控股股份有限公司（深交所上市公司，股票代码：001979）董事，2022年12月至2025年6月任招商局集团财务有限公司董事，2024年9月至2026年2月任博时基金管理有限公司董事。曾任中国外运长航集团有限公司财务部资金处主管、中外运长航财务有限公司结算部总经理、招商局集团财务有限公司（原中外运长航财务有限公司）总经理助理。</p> <p>罗立女士分别于2003年6月、2005年6月获中央财经大学经济学学士学位、经济学硕士学位，分别于2018年3月、2021年11月及2023年10月获香港证券及投资学会高级从业员资格证书（资产管理）、美国注册管理会计师资格及高级经济师职称。</p>
刘振华	<p>2024年10月起任公司非执行董事。2024年3月起任招商局集团有限公司战略发展部/科技创新部副部长，2024年9月起任招商局能源运输股份有限公司（上交所上市公司，股票代码：601872）董事并自2024年10月起任副董事长。2019年3月至2021年9月任招商局集团办公室副主任，2021年9月至2023年2月任中国长江航运集团有限公司总经理，2023年2月至2024年3月任招商局集团交通物流部部长、中国外运长航集团有限公司执行董事、总经理，2024年6月至2024年8月任中国外运股份有限公司（上交所上市公司，股票代码：601598，香港联交所上市公司，股份代号：00598）董事。曾任中国外运股份有限公司物流部总经理助理、副总经理，中国船务代理有限公司副总经理，中国外运长航集团有限公司战略发展部总经理，中国长江航运集团有限公司副总经理。</p> <p>刘振华先生分别于1996年6月、2008年9月获对外经贸大学经济学学士学位、中欧国际工商管理学院工商管理硕士学位，拥有高级物流师职称。</p>
朱江涛	<p>2025年6月起任公司总裁、执行董事、香港联交所授权代表。2023年8月至2025年5月任招商银行股份有限公司（以下简称招商银行，上海证券交易所上市公司，股票代码：600036；香港联交所上市公司，股份代号：03968）执行董事，2021年9月至2025年5月任招商银行副行长，2020年7月至2024年5月任招商银行首席风险官。曾任招商银行南昌青山湖支行行长，广州分行风险控制部总经理、授信审批部总经理、行长助理、副行长，重庆分行行长，招商银行总行信用风险管理部总经理、风险管理部总经理。朱江涛先生亦曾任职于中国工商银行股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601398，香港联交所上市公司，股份代号：01398）江西省分行、南昌市赣江支行及广发银行股份有限公司上海分行。</p> <p>朱江涛先生拥有经济学硕士学位及高级经济师职称。</p>

姓名	主要工作经历
李德林	<p>2024年10月起任公司非执行董事。2024年4月起任招商局金融控股有限公司副总经理，2024年9月起任博时基金管理有限公司董事。2013年10月至2023年7月在招商银行股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：600036；香港联合交易所有限公司上市公司，股份代号：03968）任职，先后担任总行办公室主任、战略客户部总经理、机构客户部总经理、上海分行行长、上海自贸试验区分行行长、总行行长助理、副行长（2021年4月至2023年7月）。曾任建银国际（控股）有限公司总裁助理，中德证券有限责任公司执行委员会委员，德意志银行股份有限公司（法兰克福证券交易所上市公司，股份代号：DBK；纽约证券交易所上市公司，股份代号：DB）董事总经理、中国区金融机构主管。</p> <p>李德林先生分别于1996年7月、2001年6月、2007年6月获武汉大学国际经济专业学士学位、世界经济专业硕士学位、经济学博士学位，于2019年2月获高级经济师职称。</p>
李晓霏	<p>2023年1月起任公司非执行董事，2014年7月至2023年1月任公司监事。2021年12月起任招商局集团人力资源部副部长，2022年9月起任招商局投资发展有限公司董事，2024年8月起任创毅控股有限公司董事。2022年9月至2025年6月任招商局海通贸易有限公司董事。2014年11月至2017年11月任招商局金融集团有限公司总经理助理，2017年11月至2019年2月任招商局金融集团有限公司副总经理，2018年6月至2021年12月任招商局金融事业群/平台执行委员会执行委员（常务），2015年7月至2023年6月任长城证券股份有限公司（深圳证券交易所上市公司，股票代码：002939）监事。曾任深圳市南油（集团）有限公司总经理办公室正科级秘书、计划发展部副经理、租赁部副经理，深圳市平方汽车园区有限公司行政人事部经理、董事会秘书，招商局集团人力资源部高级经理，招商局金融集团有限公司人力资源部总经理。</p> <p>李晓霏先生于2004年1月获得中国人民大学劳动经济学专业经济学硕士学位。</p>
黄坚	<p>2012年8月起担任公司非执行董事。2016年9月起任中国远洋海运集团有限公司资本运营本部总经理，2017年5月起任览海医疗产业投资股份有限公司董事，2017年8月起任中远海运财产保险自保有限公司董事，2023年6月起任上海汽车集团股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：600104）董事，2025年3月起任招商银行股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：600036；香港联合交易所有限公司上市公司，股份代号：03968）非执行董事。2018年6月至2022年12月任上海农村商业银行股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601825）董事。2016年6月至2024年9月任中远海运发展股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601866；香港联交所上市公司，股份代号：02866）非执行董事。曾任中国远洋运输（集团）总公司财务部资金处处长、中远物流（美洲）有限公司（原中远美国内陆运输公司）副总裁兼财务部总经理、中远美洲公司财务部总经理、财务总监，中国远洋运输（集团）总公司财务部副总经理，中国远洋海运集团有限公司资本运营本部副总经理（主持工作），中远海运科技股份有限公司（深圳证券交易所上市公司，股票代码：002401）董事。</p> <p>黄坚先生分别于1992年7月、2002年3月获得首都经济贸易大学（原北京财贸学院）审计学专业经济学学士学位、北京理工大学工商管理硕士学位；于1997年5月获财政部授予会计师资格，于2015年12月获财政部授予高级会计师资格。</p>

姓名	主要工作经历
张铭文	<p>2024年1月起任公司非执行董事。2025年9月起任海南中远海发航运有限公司董事长，2022年6月起任中远海运发展股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601866；香港联交所上市公司，股份代号：02866）执行董事并自2024年4月起任董事长，2022年12月起任中远海运（上海）投资管理有限公司董事、总经理并自2024年4月起任董事长，2024年10月起任中国光大银行股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601818；香港联交所上市公司，股份代号：06818）董事。2022年6月至2025年9月任中远海运发展股份有限公司总经理。2018年7月至2022年6月任中远海运控股股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601919；香港联交所上市公司，股份代号：01919）总会计师，2018年8月至2022年6月任东方海外（国际）有限公司（香港联交所上市公司，股份代号：00316）首席财务官、东方海外货柜航运有限公司董事、首席财务官、执行委员会委员。曾任中国海运（集团）总公司计划财务部资金处副主任科员、副处长，计划财务部总经理助理，财务金融部总经理助理，中远海运发展股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601866；香港联交所上市公司，股份代号：02866，原名中海集装箱运输股份有限公司）副总会计师、总会计师等职。</p> <p>张铭文先生分别于1999年6月、2007年1月获上海财经大学金融学院投资经济专业学士学位、上海交通大学安泰经济与管理学院工商管理硕士学位，是特许金融分析师（CFA），为正高级会计师。</p>
丁璐莎	<p>2023年6月起任公司非执行董事。2020年6月起任中证信用增进股份有限公司监事，2023年9月起任人保金融服务有限公司董事，2023年11月起任中国人民人寿保险股份有限公司投资产业部总经理。2023年7月至2025年7月任人保健康养老管理（广州）有限公司监事。2022年10月至2023年1月任中国人民养老保险有限责任公司投资事业部二级资深专家，2023年1月至2023年11月任中国人民人寿保险股份有限公司投资产业部副总经理。2008年6月至2022年10月先后任中国人民保险集团股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601319；香港联交所上市公司，股份代号：01339）总裁办公室/党委办公室秘书处业务主管，投资金融管理部投资管理处经理、高级经理，投资金融管理部资产配置处高级经理兼普惠金融管理处高级经理、投资管理部高级专家及投资管理部二级资深专家。</p> <p>丁璐莎女士分别于2001年7月、2007年6月获北京航空航天大学法学学士学位、中国社会科学院研究生院法律硕士学位。</p>
叶荧志	<p>2024年1月起任公司独立非执行董事。2019年9月起任红外芯科技有限公司董事，2024年2月起任奔富资本管理有限公司董事，2024年9月起任特斯联智慧科技股份有限公司（原重庆特斯联智慧科技股份有限公司）独立董事。2020年1月至2024年12月任北京镁芯科技有限公司董事；2014年10月至2020年2月任南国国际资产管理有限公司（原柏宁顿资本管理有限公司）董事、首席投资官、持牌负责人，2020年2月至2024年2月任黄国英资产管理有限公司（原柏宁顿资本有限公司，可从事《证券及期货条例》（香港法例第571章）界定之第4类（就证券提供意见）、第9类（提供资产管理）受规管活动之持牌法团）董事、持牌负责人。曾任渣打银行香港分行信贷及市务部客户经理，奥地利银行香港分行企业银行部经理，法国兴业亚洲有限公司投资银行业务副总裁，嘉华金融有限公司董事总经理，恒丰投资有限公司董事，富通证券有限公司（原美国培基证券有限公司）投资部副总裁，美林（亚太）有限公司全球私人客户部投资总监，建勤亚洲有限公司（现金泉金融有限公司）董事总经理及投资银行业务主管，东方银座控股有限公司（现嘉年华国际控股有限公司，香港联交所上市公司，股份代号：00996）董事、总裁，资本触觉资产管理有限公司董事、持牌负责人，恒星资产管理（香港）有限公司（可从事《证券及期货条例》界定之第9类受规管活动之持牌法团）董事、持牌负责人。</p> <p>叶荧志先生分别于1987年5月、1993年5月及1996年7月获香港中文大学工商管理学士、香港大学工商管理硕士、澳大利亚维多利亚大学会计专业硕士学位。叶荧志先生为澳大利亚执业会计师公会资深会员（FCPA(Australia)）及香港注册会计师（CPA），拥有注册国际投资分析师（CIIA）专业资格。</p>

姓名	主要工作经历
张瑞君	<p>2024年1月起任公司独立非执行董事。2015年7月起任雅瑞和宜资本管理（北京）有限责任公司任合伙人、首席执行官，2012年6月起任北京博创兴盛科技有限公司执行董事，2014年4月起任浪潮数字企业技术有限公司（香港联交所上市公司，股份代号：00596）独立非执行董事，2016年1月起任博创联动科技股份有限公司董事，2016年7月起任北京大威激光科技有限公司董事，2016年11月起任北京多点在线科技有限公司董事，2021年3月起任海南瑞晶投资有限责任公司总经理，2021年5月起任北京未磁科技有限公司董事，2023年9月起任北京天智航医疗科技股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：688277）独立董事，2024年7月起任用友网络科技股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：600588）独立董事。2020年9月至2024年12月任诺思凯科技（北京）有限公司董事。1992年12月至2022年11月先后任中国人民大学副教授、教授，2021年4月至2026年1月任苏州理工雷科传感技术有限公司董事。</p> <p>张瑞君女士分别于1983年7月、1988年6月及2002年7月获新疆大学（原新疆工学院）机械制造工艺及设备专业学士、西北大学计算机系软件专业硕士及中国人民大会计学博士学位。</p>
陈欣	<p>2024年6月起任公司独立非执行董事。2024年12月起任安东油田服务集团（香港联交所上市公司，股份代号：03337）独立董事，2025年4月起任中国太平洋保险（集团）股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601601；香港联交所上市公司，股份代号：02601）独立董事。2022年4月至2023年4月任卢森堡国际银行执行委员会委员、全球中国业务主管，2015年1月至2022年3月历任上海浦东发展银行（上海证券交易所上市公司，股票代码：600000）伦敦分行筹备组负责人、伦敦代表处首席代表及伦敦分行行长。陈欣女士曾任国家外汇管理局外汇储备管理处副主任科员、外汇储备清算处主任科员，中国人民银行欧洲代表处交易室主任科员，国家外汇管理局外汇储备风险管理处主任科员、储备司综合处副处长、储备司内部审计处兼人力资源处处长，中国人民银行欧洲代表处交易室负责人、首席交易员，中国华欧投资有限公司（银杏树投资有限公司）总经理，中国农业银行（上海证券交易所上市公司，股票代码：601288；香港联交所上市公司，股份代号：01288）英国代表处、英国有限公司筹备组副组长，中国农业银行（英国）有限公司副行长。</p> <p>陈欣女士分别于1991年7月、2002年2月获天津财经大学国际会计学专业学士学位、英国威斯敏斯特大学MBA专业硕士学位。</p>
曹啸	<p>2024年1月起任公司独立非执行董事。2023年10月起任上海财经大学金融学院副院长，2021年6月起任上海财经大学金融学院教授，2018年11月起任上海财经大学泛长三角交易银行暨产业链金融研究院院长，2015年6月起任上海财经大学量化金融研究中心主任，2018年10月起任上海财经大学上海国际金融与经济研究院研究员，2017年6月起任上海财经大学上海国际金融中心研究院研究员，2024年5月起任平安理财有限责任公司独立董事。2007年6月至2021年6月任上海财经大学金融学院副教授，2014年10月至2023年10月任上海财经大学金融学院院长助理，2020年12月至2024年5月任华安证券股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股份代号：600909）独立董事。曾任富国基金管理有限公司基金部研究员。</p> <p>曹啸先生分别于1992年7月、2003年11月获西安交通大学材料专业学士学位、西安交通大学金融专业博士学位。</p>

姓名	主要工作经历
丰金华	<p>2022年11月起任公司独立非执行董事。2019年6月至2024年9月任中集车辆（集团）股份有限公司（以下简称中集车辆，深圳证券交易所上市公司，股票代码：301039；香港联交所上市公司，股份代号：01839）独立非执行董事。曾任青岛远洋运输公司财务处副科长、科长、副处长、处长、副总会计师、总会计师，中国远洋运输（集团）总公司财务部总经理，中远海运控股股份有限公司（原中国远洋控股股份有限公司，上海证券交易所上市公司，股票代码：601919；香港联交所上市公司，股份代号：01919）财务总监，中远太平洋有限公司副董事总经理，中远（香港）集团有限公司财务总监，中集车辆（深圳证券交易所上市公司，股票代码：301039；香港联交所上市公司，股份代号：01839）非执行董事。</p> <p>丰金华先生于1986年7月毕业于中国青岛远洋船员学院（财会专业），并于2006年12月获得中国对外经济贸易大学商学院高级管理人员工商管理硕士学位。2005年9月获中国路桥（集团）总公司授予高级会计师资格，2006年4月获中国交通会计学会授予交通行业优秀会计师称号，2007年2月获国家信息化测评中心授予杰出信息化应用推动者称号。</p>
马小利	<p>2025年12月起任公司职工代表董事，2024年11月起任公司办公室总经理，党委办公室主任。1999年10月加入公司，历任公司海口营业部财务部主任、公司财务部清算中心副经理、经纪业务综合室财务经理、经纪业务核算部经理、经纪业务综合室副主任、财务部副总经理、招商证券（香港）有限公司财务总监、招商证券国际有限公司财务总监、首席运营官、公司战略发展部副总经理（主持工作）、办公室副总经理（主持工作）、党委办公室副主任（主持工作）。</p> <p>马小利先生分别于1994年7月、2010年1月获得中南财经大学会计学学士学位、上海财经大学工商管理硕士学位，于1998年5月获得会计师资格、并于1999年10月获得经济师职称。</p>
刘杰	<p>2023年4月起任公司副总裁（财务负责人）、联席公司秘书、香港联交所授权代表，2023年8月起任公司董事会秘书。2023年12月至2025年11月任招商基金监事会主席。2016年12月至2023年3月先后任招商局仁和人寿保险股份有限公司筹备组副组长、党委委员、副总经理和财务总监，2016年6月至2023年3月任招商局融资租赁有限公司董事，2019年4月至2023年3月任招商局仁和养老投资有限公司董事，2020年1月至2023年3月任招商局仁和厚德医疗管理（深圳）有限公司董事。曾任公司资本市场策划部总经理助理，招商局国际有限公司财务部副总经理及副财务总监，招商局集团有限公司财务部总经理助理，招商局金融集团有限公司财务总监。</p> <p>刘杰先生于1993年7月获得合肥工业大学管理工程系工业管理工程（工业会计）专业工学学士学位，1996年7月获得厦门大学会计系会计学专业硕士学位，1999年7月获得厦门大学会计系会计学专业博士学位。</p>
刘锐	<p>2023年8月起任公司副总裁。2024年12月起任招商致远资本投资有限公司董事，2022年6月起任池州中安招商股权投资管理有限公司董事长，2022年4月起任安徽交控招商私募基金管理有限公司董事长。2025年6月至2025年10月任招商致远资本投资有限公司总经理，2022年8月至2025年6月任中国国有企业结构调整基金二期股份有限公司监事，2022年9月至2025年4月任招商期货有限公司董事长，2023年6月至2025年3月任招商证券国际有限公司董事长，2018年7月至2023年8月任公司总裁助理，2021年4月至2021年12月任公司投资银行委员会副主任委员，2023年7月至2023年11月任招商证券（香港）有限公司、招商期货（香港）有限公司、招商资本（香港）有限公司、招商证券资产管理（香港）有限公司董事，2023年6月至2023年10月任招商证券国际有限公司首席执行官，2021年12月至2024年12月先后任招商致远资本投资有限公司副董事长（2022年1月截止）、总经理（2023年2月截止）、董事长（2022年1月至2023年3月）、执行董事（2023年3月至2024年12月），2018年6月至2024年1月任广东股权交易中心股份有限公司董事。刘锐先生曾在公司先后担任以下主要职务：振华路营业部副经理、副经理（主持工作）、经理，渠道管理部总经理，场外市场部总经理，场外市场业务总部总经理。</p> <p>刘锐先生分别于1995年7月、2001年9月获上海财经大学证券专门化专业学士学位、华中科技大学工商管理专业硕士学位。</p>

姓名	主要工作经历
刘波	<p>2024年11月起任公司副总裁。2025年3月兼任招商证券国际有限公司董事长。1999年7月至2024年10月在招商银行股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：600036；香港联合交易所有限公司上市公司，股份代号：03968）任职，曾任职重庆分行计划信贷部，总行统计信息中心副经理，计划财务部经理、高级经理，资产负债管理部资本管理室主管，资产负债管理部总经理助理，深圳分行行长助理、副行长，总行资产托管部总经理，武汉分行行长。</p> <p>刘波先生分别于1999年7月、2008年9月获西南财经大学经济学学士学位、上海财经大学工商管理硕士学位，研究生学历，拥有高级经济师职称，曾任湖北省第十四届人大代表。</p>
张兴	<p>2025年5月起任公司副总裁。2024年3月起任公司合规总监，2024年2月起任公司首席风险官，2023年9月至2025年5月任公司总裁助理，2021年4月起任公司风险管理中心总监兼风险管理中心风险管理部总经理，2019年1月起任招商证券国际有限公司董事。2020年4月至2025年6月任招商证券国际有限公司风险管理负责人，2008年3月至2025年4月任招商期货有限公司监事，2015年7月至2025年3月任招商证券资产管理有限公司董事，2020年9月至2024年5月任招商致远资本投资有限公司首席风险官，2017年9月至2024年5月任招商证券投资有限公司首席风险官，2023年9月至2024年1月任公司运营管理中心总监，2019年5月至2023年3月任招商致远资本投资有限公司董事，2017年12月至2021年7月任招商证券资产管理有限公司首席风险官。张兴先生曾任中海发展（上海）有限公司中海财务内地金融部投资研究员，海南港澳国际信托投资有限公司深圳证券营业部客户部经理，公司风险管理部总经理助理、副总监（主持工作），公司法律合规部副总经理（主持工作）、总经理，公司风险管理部总经理、总监。</p> <p>张兴先生分别于1997年7月、2004年6月获得上海财经大学证券专业学士学位、复旦大学金融学专业硕士学位。张兴先生已取得中国法律职业资格证书及金融风险管理师（FRM）证书。</p>
王治鉴	<p>2025年5月起任公司副总裁。2021年5月至2025年5月任公司总裁助理，2025年2月起任公司首席投资官。2021年5月至2021年12月任招商致远资本投资有限公司副董事长，2021年12月至2022年1月任公司投资银行委员会副主任委员，2022年1月至2024年3月任公司投资银行委员会主任委员。曾任中信证券股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：600030；香港联合交易所上市公司，股份代号：6030）投资银行部高级副总裁、总监、执行总经理，投资银行管理委员会行业与策略研究组负责人、执行总经理，战略规划部行政负责人、董事总经理兼投资银行管理委员会私募股权行业组负责人，投资银行管理委员会运营部负责人、董事总经理，中信并购基金管理有限公司副总经理、董事总经理，北京京西创业投资基金管理有限公司专家顾问、总经理，北京首钢基金有限公司董事总经理、首席投资官。</p> <p>王治鉴先生分别于1997年7月、2000年6月、2016年7月获中南财经大学（现中南财经政法大学）公共关系学专业学士学位、中南财经政法大学伦理学专业硕士学位及清华大学高级管理人员工商管理硕士专业学位。</p>

姓名	主要工作经历
刘威武 (已离任)	<p>2021年6月至2025年4月任公司非执行董事。2018年6月起任中国航空科技工业股份有限公司（香港联交所上市公司，股份代号：02357）独立非执行董事。2016年2月至2021年1月任招商局能源运输股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601872）副总经理，2009年3月至2021年2月任中国液化天然气运输（控股）有限公司董事，2021年4月至2021年10月任招商局南京油运股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601975）监事会主席，2021年3月至2022年12月先后任招商局港口控股有限公司（香港联交所上市公司，股份代号：00144）执行董事、非执行董事，2021年3月至2022年9月任招商局工业集团有限公司、招商局重庆交通科研设计院有限公司董事，2021年6月至2022年9月任中国外运股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601598，香港联交所上市公司，股份代号：00598）非执行董事、招商局投资发展有限公司董事，2021年7月至2022年9月任招商局太平湾开发投资有限公司董事，2022年2月至2022年9月任招商局检测技术控股有限公司董事，2022年3月至2022年9月任招商局集团财务有限公司董事，2021年3月至2022年11月任招商局漳州开发区有限公司董事，2021年4月至2023年1月任招商局公路网络科技控股股份有限公司（深圳证券交易所上市公司，股票代码：001965）董事，2021年3月至2023年9月任招商局国际财务有限公司董事，2021年5月至2024年1月任招商局港口集团股份有限公司（深圳证券交易所上市公司，股票代码：001872）董事，2020年12月至2024年11月任招商局集团有限公司财务部（产权部）部长，2021年3月至2025年2月任辽宁港口集团有限公司董事，2021年10月至2025年3月任招商局联合发展有限公司董事（2023年6月至2025年3月任董事长），2021年6月至2025年6月任招商局仁和人寿保险股份有限公司董事，2021年4月至2025年11月任招商局共享服务有限公司执行董事。曾任广州远洋运输公司财务部资金科科长，香港明华船务有限公司财务部经理，招商局集团有限公司财务部副总经理，招商局能源运输股份有限公司董事、财务总监，招商局投资发展（香港）有限公司（原中外运航运有限公司）董事长。</p> <p>刘威武先生分别于1988年7月、2008年1月获西安公路学院交通运输财务会计专业学士学位、澳门科技大学工商管理硕士学位。2005年5月获中级会计师资格。</p>
刘辉 (已离任)	<p>2024年10月至2025年11月任公司非执行董事。1995年4月至2021年5月在招商银行股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：600036；香港联合交易所有限公司上市公司，股份代号：03968）任职，先后任总行计划财务部总经理助理、副总经理、市场风险管理部总经理、全面风险管理办公室副总经理兼市场风险管理部总经理、资产负债管理部总经理兼投资管理部总经理、投行与金融市场总部总裁兼资产管理部总经理、招商银行行长助理。2019年10月至2021年6月任招商基金管理有限公司、招银理财有限责任公司董事长，2021年1月至11月任招商信诺资产管理有限公司董事长，2021年2月至9月任招商信诺人寿保险有限公司董事长，2021年5月至2022年1月任招商局金融事业群/平台执行委员会副主任（常务），2021年10月至2022年9月任招商局通商融资租赁有限公司（已更名为招商局融资租赁有限公司）董事，2021年10月至2023年11月任深圳市招商平安资产管理有限责任公司董事（2022年1月至2023年10月任总经理），2023年10月至2025年9月任招商局金融控股有限公司总经理。</p> <p>刘辉女士分别于1992年7月、2002年7月、2006年12月获中南财经政法大学学士学位、西南财经大学金融学专业硕士学位、清华大学和香港中文大学金融财务方向工商管理硕士学位，于2019年2月获高级经济师职称。</p>

姓名	主要工作经历
吴宗敏 (已离任)	<p>2022年4月至2025年6月任公司执行董事，2022年1月至2025年5月任公司总裁。2021年4月至2021年10月任招商局金融事业群/平台执行委员会副主任（常务）；2018年6月至2021年4月任招商局金融事业群/平台执行委员会执行委员（常务）；2019年2月至2021年11月兼任招商局保险控股有限公司董事、招商海达保险顾问有限公司董事长；2019年3月至2021年10月兼任招商局仁和人寿保险股份有限公司董事。吴宗敏先生曾在中国太平洋保险（集团）股份有限公司（上海证券交易所上市公司，股票代码：601601；香港联合交易所上市公司，股份代号：02601）及下属公司担任多个职务，最后任职为中国太平洋保险（集团）股份有限公司副总裁、中国太平洋财产保险股份有限公司董事、中国太平洋人寿保险股份有限公司董事、太平洋资产管理有限责任公司董事、太保安联健康保险股份有限公司（现太平洋健康保险股份有限公司）董事，吴宗敏先生还曾任招商局金融集团有限公司副总经理，招商局仁和财产保险股份有限公司（筹）总经理。吴宗敏先生于1986年7月获上海交通大学工学学士学位，于1989年1月获上海交通大学工学硕士学位，于2007年9月获中欧国际工商学院工商管理硕士学位。吴宗敏先生拥有高级经济师职称，是英国特许保险协会会员（ACII）。</p>
张浩川 (已离任)	<p>2022年5月至2025年5月任公司副总裁。2019年10月至2021年11月任中国人寿富兰克林资产管理有限公司董事、首席投资官。张浩川先生曾任职于中国人寿资产管理有限公司，历任资深高级研究员、战略规划部副总经理（主持工作）、直接投资事业部副总经理（主持工作）、国际业务部副总经理（主持工作）、国际业务部总经理等；曾任雷曼兄弟/野村证券国际量化组合策略部高级经理，美国应用材料公司工程部高级系统设计工程师，中国人寿富兰克林资产管理有限公司董事、总裁。</p> <p>张浩川先生于1995年7月获得清华大学工程力学专业学士学位，1996年12月获得美国佐治亚理工学院航空航天工程专业硕士学位，2001年12月获得美国加利福尼亚大学伯克利分校机械工程专业博士学位，2007年5月获得美国加利福尼亚大学伯克利分校金融工程硕士学位。</p>

(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

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
李德林	招商局金融控股有限公司	副总经理	2024年4月	至今
丁璐莎	中国人民人寿保险股份有限公司	投资产业部总经理	2023年11月	至今
刘辉（已离任）	招商局金融控股有限公司	总经理	2023年10月	2025年9月
在股东单位任职情况的说明		无		

2、在其他单位任职情况

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
罗立	招商局集团有限公司	财务部（产权部）部长	2024年11月	至今
	招商局投资发展有限公司	董事	2022年9月	至今
	中国外运股份有限公司	董事	2022年9月	至今
	大湾区共同家园青年公益基金	理事	2022年10月	至今
	招商局国际财务有限公司	董事	2023年9月	至今
	博时基金管理有限公司	董事	2024年9月	2026年2月
	辽宁港口集团有限公司	董事	2025年2月	至今
	招商局联合发展有限公司	董事长	2025年3月	至今
	招商局仁和人寿保险股份有限公司	董事	2025年6月	至今
刘振华	招商局集团有限公司	战略发展部 / 科技创新部部长	2024年3月	至今
	招商局能源运输股份有限公司	董事 副董事长	2024年9月 2024年10月	至今 至今
李德林	博时基金管理有限公司	董事	2024年9月	至今
李晓霏	招商局集团有限公司	人力资源部副部长	2021年12月	至今
	招商局投资发展有限公司	董事	2022年9月	至今
	招商局海通贸易有限公司	董事	2022年9月	2025年6月
	创毅控股有限公司	董事	2024年8月	至今
黄坚	中国远洋海运集团有限公司	资本运营本部总经理	2016年9月	至今
	览海医疗产业投资股份有限公司	董事	2017年5月	至今
	中远海运财产保险自保有限公司	董事	2017年8月	至今
	上海汽车集团股份有限公司	董事	2023年6月	至今
	招商银行股份有限公司	非执行董事	2025年3月	至今
张铭文	中远海运发展股份有限公司	董事长 总经理	2024年4月 2022年6月	至今 2025年9月
	中远海运（上海）投资管理有限公司	董事长 董事、总经理	2024年4月 2022年12月	至今 至今
	中国光大银行股份有限公司	董事	2024年10月	至今
	海南中远海发航运有限公司	董事长	2025年9月	至今

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
丁璐莎	人保健康养老管理（广州）有限公司	监事	2023年7月	2025年7月
	人保金融服务有限公司	董事	2023年9月	至今
	中证信用增进股份有限公司	监事	2020年6月	至今
叶苒志	红外芯科技有限公司	董事	2019年9月	至今
	奔富资本管理有限公司	董事	2024年2月	至今
	特斯联智慧科技股份有限公司	独立董事	2024年9月	至今
张瑞君	北京博创兴盛科技有限公司	执行董事	2012年6月	至今
	浪潮数字企业技术有限公司	独立非执行董事	2014年4月	至今
	雅瑞和宜资本管理（北京）有限责任公司	合伙人、首席执行官	2015年7月	至今
	博创联动科技股份有限公司	董事	2016年1月	至今
	北京大威激光科技有限公司	董事	2016年7月	至今
	北京多点在线科技有限公司	董事	2016年11月	至今
	海南瑞晶投资有限责任公司	总经理	2021年3月	至今
	苏州理工雷科传感技术有限公司	董事	2021年4月	2026年1月
	北京未磁科技有限公司	董事	2021年5月	至今
	北京天智航医疗科技股份有限公司	独立董事	2023年9月	至今
	用友网络科技股份有限公司	独立董事	2024年7月	至今
陈欣	安东油田服务集团	独立董事	2024年12月	至今
	中国太平洋保险（集团）股份有限公司	独立董事	2025年4月	至今
曹啸	上海财经大学	金融学院副院长	2023年10月	至今
		量化金融研究中心主任	2015年6月	至今
		上海国际金融中心研究院研究员	2017年6月	至今
		上海国际金融与经济研究院研究员	2018年10月	至今
		泛长三角交易银行暨产业链金融研究院院长	2018年11月	至今
		金融学院教授	2021年6月	至今
刘杰	平安理财有限责任公司	独立董事	2024年5月	至今
刘锐	招商基金管理有限公司	监事会主席	2023年12月	2025年11月
	招商证券国际有限公司	董事长	2023年6月	2025年3月
	招商致远资本投资有限公司	董事	2024年12月	至今
刘波		总经理	2025年6月	2025年10月
	招商期货有限公司	董事长	2022年9月	2025年4月
	池中安招商股权投资管理有限公司	董事长	2022年6月	至今
	安徽交控招商私募基金管理有限公司	董事长	2022年4月	至今
	中国国有企业结构调整基金二期股份有限公司	监事	2022年8月	2025年6月
刘波	招商证券国际有限公司	董事长	2025年3月	至今

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
张 兴	招商期货有限公司	监事	2008年3月	2025年4月
	招商证券资产管理有限公司	董事	2015年7月	2025年3月
	招商证券国际有限公司	董事	2019年1月	至今
		风险管理负责人	2020年4月	2025年6月
刘威武(已离任)	中国航空科技工业股份有限公司	独立非执行董事	2018年6月	至今
	招商局共享服务有限公司	执行董事	2021年4月	2025年11月
	招商局仁和人寿保险股份有限公司	董事	2021年6月	2025年6月
	招商局联合发展有限公司	董事	2021年10月	2025年3月
		董事长	2023年6月	2025年3月
	辽宁港口集团有限公司	董事	2021年3月	2025年2月
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

董事、高级管理人员薪酬的决策程序	公司非执行董事不在公司领薪，独立非执行董事根据公司股东大会决议领取独立董事津贴。董事会薪酬与考核委员会对在公司全新履职的董事、高级管理人员的薪酬政策、标准与方案进行研究、审查，并就设立正规而具透明度的薪酬政策制订程序向董事会提出建议；在公司全新履职的董事、高级管理人员报酬最终由董事会薪酬与考核委员会审议决定。
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	报告期内，董事会薪酬与考核委员会共召开6次会议，审议通过7项议案，其中，包括年度人工成本总额核定及分配情况、薪酬总额计提、核定高管薪酬、经理层成员年度业绩考核和任期考核内容、考核结果、合规负责人年度考核报告等议案。
董事、高级管理人员薪酬确定依据	在公司全新履职的董事、高级管理人员的报酬参考管理岗位的主要职责、绩效考核结果以及市场薪酬水平，根据公司《高级管理人员薪酬管理办法》相关规定，最终由公司董事会确定。
董事和高级管理人员薪酬的实际支付情况	详见本节之“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报酬总额合计 1,350.70 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	报告期内，公司全面推进经理层任期制和契约化管理，组织高级管理人员签署年度经营业绩责任书，考核指标既与公司年度发展战略相关，又体现合规经营导向及个人分管工作的重点和难点。在现有管理框架内，公司高级管理人员实行绩效薪酬激励机制，其报酬根据岗位和绩效挂钩情况确定。董事会根据公司取得的经营业绩、董事长及公司高级管理人员岗位、个人绩效及合规履职情况等综合确定个人绩效薪酬。分配方案经董事会薪酬与考核委员会及董事会审议通过后执行。公司独立董事每年领取 20 万元津贴（含税），其余董事不涉及该情况。

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

报告期内，公司严格按照《证券公司治理准则》和《证券公司建立稳健薪酬制度指引》等监管规定，对在公司全薪履职的高级管理人员的薪酬，执行与风险、责任及长期业绩表现相挂钩的递延支付机制，以有效防范过度激励与短期行为，促进稳健经营和可持续发展。公司董事不涉及该情况。

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

报告期内，公司严格按照《证券公司建立稳健薪酬制度指引》等监管规定，建立了严格的问责及追索扣回机制以增强薪酬管理的约束力，明确对因违法违规受到处分的在公司全薪履职的高级管理人员，执行薪酬止付、追索与扣回。公司董事不涉及该情况。

(四) 公司董事、高级管理人员变动情况

姓名	担任的职务	变动情形	变动日期	变动原因
霍 达	首席信息官	离任	2025年3月27日	任期届满
	首席信息官	聘任	2025年11月24日	董事会聘任
刘威武	非执行董事	离任	2025年4月7日	退休
吴宗敏	总裁	离任	2025年5月6日	退休
	执行董事	离任	2025年6月26日	
张浩川	副总裁	离任	2025年5月12日	个人原因
刘 辉	非执行董事	离任	2025年11月21日	退休
罗 立	非执行董事	选举	2025年4月7日	股东大会选举
张 兴	副总裁	聘任	2025年5月26日	董事会聘任
王治鉴	副总裁	聘任	2025年5月26日	董事会聘任
朱江涛	总裁	聘任	2025年6月3日	董事会聘任
	执行董事	选举	2025年6月26日	股东大会选举
马小利	职工代表董事	选举	2025年12月19日	职工代表大会选举

以上具体内容详见公司于2025年4月8日、5月7日、5月13日、5月27日、6月4日、6月27日、11月22日、11月24日、12月20日在上交所网站发布的相关公告。

报告期内，公司董事、高级管理人员共计离任4人，占报告期初董事、高级管理人员总人数的20%。

根据《香港上市规则》第3.09D条，于2025年4月7日获委任为本公司非执行董事的罗立女士于2025年4月4日取得第3.09D条所述的法律意见，于2025年6月26日获委任为本公司执行董事的朱江涛先生于2025年6月24日取得第3.09D条所述的法律意见，于2025年12月19日获委任为本公司职工代表董事的马小利先生于2025年12月10日取得第3.09D条所述的法律意见，上述获委任的董事均已确认彼等了解其作为本公司董事的责任。

(五) 董事相关信息的重大变更

报告期初至本报告出具日，公司董事任职信息的变化详见本节之“现任及报告期内离任董事和高级管理人员的任职情况”及“公司董事、高级管理人员变动情况”。

除上述变更外，截至本报告出具日，公司董事无有关《香港上市规则》第13.51B条规定而须披露的重大变更。

(六) 近三年受证券监管机构处罚的情况说明

具体内容详见公司于2025年3月28日在上交所网站发布的《招商证券股份有限公司2024年年度报告》之“上市公司及其董事、监事、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”章节的相关内容。

五、报告期内召开的董事会有关情况

会议届次	召开日期	会议决议
第八届董事会第十四次会议	2025年2月21日	审议通过关于制定《招商证券股份有限公司市值管理制度》的议案；关于变更公司证券事务代表的议案
第八届董事会第十五次会议	2025年3月17日	审议通过关于提名罗立女士为公司第八届董事会非执行董事候选人的议案
第八届董事会第十六次会议	2025年3月27日	审议通过关于公司2024年度董事会工作报告的议案；关于公司董事会审计委员会2024年度履职情况报告的议案；关于公司2024年度经营工作报告的议案；关于公司2024年年度报告的议案；关于公司2024年度财务决算报告的议案；关于公司2024年度利润分配的议案；关于公司2025年中期利润分配授权的议案；关于公司2024年度可持续发展报告暨环境、社会及管治报告的议案；关于公司2024年度内部控制评价报告的议案；关于公司2024年度内部控制审计报告的议案；关于公司2024年度内部审计工作报告暨2025年内部审计工作计划的议案；关于公司2024年度合规报告的议案；关于公司2024年度洗钱风险管理工作报告的议案；关于公司2024年度内控体系工作报告的议案；关于招商局集团财务有限公司2024年度风险评估报告的议案；关于公司2025年度重大经营风险预测评估报告的议案；关于公司2025年度自营投资额度的议案；关于公司2025年度财务预算报告的议案；关于公司2025年度预计日常关联交易的议案；关于聘请公司2025年度审计机构的议案；关于增发公司H股股份一般性授权的议案；关于择期召开股东大会的议案
第八届董事会第十七次会议	2025年4月18日	审议通过关于补选公司第八届董事会专门委员会委员的议案；关于招商证券国际有限公司及其下属全资子公司2025年度担保授权方案的议案；关于解散注销招商证券（英国）有限公司的议案
第八届董事会第十八次会议	2025年4月28日	审议通过关于公司2025年第一季度报告的议案；关于公司2024年度“提质增效重回报”行动方案评估报告的议案
第八届董事会第十九次会议	2025年5月26日	审议通过关于聘任张兴先生、王治鉴先生为公司副总裁的议案；关于变更香港中央证券信托有限公司有关事项被授权人的议案
第八届董事会第二十次会议	2025年6月3日	审议通过关于聘任朱江涛先生为公司总裁的议案；关于提名朱江涛先生为公司第八届董事会执行董事候选人的议案；关于选举公司第八届董事会战略与可持续发展委员会委员的议案；关于变更公司授权代表的议案；关于公司2025年一季度内部审计工作报告的议案
第八届董事会第二十一次会议	2025年8月5日	审议通过关于修订《招商证券股份有限公司企业年金方案》的议案

会议届次	召开日期	会议决议
第八届董事会第二十二次会议	2025年8月28日	审议通过关于公司2025年半年度经营工作报告的议案；关于公司2025年半年度报告的议案；关于公司2025年中期利润分配的议案；关于公司2025年半年度内部审计工作报告的议案；关于招商局集团财务有限公司2025年半年度风险评估报告的议案；关于修订《招商证券股份有限公司全面风险管理制度》的议案；关于修订《招商证券股份有限公司董事会授权管理办法》的议案
第八届董事会第二十三次会议	2025年10月30日	审议通过关于公司2025年第三季度报告的议案；关于制定《招商证券股份有限公司财务管理制度》的议案；关于提高公司融资融券业务规模上限的议案
第八届董事会第二十四次会议	2025年11月24日	审议通过关于撤销监事会并修订、制定部分制度的议案；关于聘任公司首席信息官的议案；关于调整公司与招商局集团有限公司2022-2026年房屋租赁框架协议年度交易上限的议案；关于择期召开股东大会的议案
第八届董事会第二十五次会议	2025年12月8日	审议通过关于招证国际向其全资子公司增资的议案；关于修订《招商证券股份有限公司经理层成员岗位聘任协议》的议案
第八届董事会第二十六次会议	2025年12月22日	审议通过关于补选公司第八届董事会专门委员会委员的议案；关于核定公司2024年度高管薪酬的议案；关于制定《招商证券股份有限公司企业年金方案（实施细则）》并加入招商局集团有限公司企业年金计划等事项的议案
第八届董事会第二十七次会议	2025年12月29日	审议通过关于公司2025年三季度内部审计工作报告的议案；关于修订《招商证券股份有限公司洗钱和恐怖融资风险管理办法》的议案；关于确定公司2025年度审计费用的议案；关于调整公司2025年度公益捐赠相关事宜的议案；关于调整《招商证券中长期发展战略暨2024-2028年发展规划》综合竞争力指标体系的议案

六、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
霍达	否	14	14	10	0	0	否	3
罗立	否	11	11	8	0	0	否	3
刘振华	否	14	14	10	0	0	否	3
朱江涛	否	7	7	5	0	0	否	2
李德林	否	14	14	10	0	0	否	3
李晓霏	否	14	14	10	0	0	否	3
黄坚	否	14	14	10	0	0	否	3
张铭文	否	14	14	10	0	0	否	3
丁璐莎	否	14	14	10	0	0	否	3
叶荧志	是	14	14	10	0	0	否	3
张瑞君	是	14	14	10	0	0	否	3

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
陈欣	是	14	14	10	0	0	否	3
曹啸	是	14	14	10	0	0	否	3
丰金华	是	14	14	10	0	0	否	3
马小利	否	2	2	2	0	0	否	0
刘威武(已离任)	否	3	3	2	0	0	否	1
刘辉(已离任)	否	7	7	5	0	0	否	2
吴宗敏(已离任)	否	7	7	5	0	0	否	2
年内召开董事会会议次数								14
其中：现场会议次数								0
通讯方式召开会议次数								10
现场结合通讯方式召开会议次数								4

(二) 董事对公司有关事项未提出异议

(三) 独立董事履行职责情况

公司独立董事履行职责的具体情况详见与本报告同期在上交所网站披露的独立董事2025年度述职报告。

(四) 其他

1、董事培训情况

本公司高度重视董事的持续培训，持续完善内部工作流程，建立多层次的信息沟通机制，为公司董事履职提供信息保障，以确保董事对本公司的运作及业务有适当的理解，确保董事了解中国证监会、上海证券交易所、香港联合交易所有限公司以及《公司章程》等相关法律及监管规定所赋予的职责。报告期内，公司董事通过《董监事通讯》、积极参加监管机构及自律组织的培训、关注媒体报道等，及时了解掌握最新的政策法规、行业动态和公司运营情况，更新专业知识和技能，持续提升履职能力。

姓名	职务	培训时间和内容
霍达	董事长、执行董事、首席信息官	2025年2月参加2025年上市公司董事、监事和高管合规履职培训；3月参加AI证券公司的探索之路培训、“强化合规经营，提升企业风险防控能力”网上专题班；1-6月参加招商局集团“思享汇”系列讲座；3-6月参加全国“两会”精神解读专栏网络课程；7月参加新修订的香港上市规则相关培训；10月参加招商局集团“AI+管理”专题培训；阅读月度董监事通讯
罗立	非执行董事	2025年2月参加《新公司法与会计法对企业的影响》专题讲座；3月参加《新〈增值税法〉解读与企业实务应对》专题讲座；4月参加香港上市公司董事初任合规培训、2025年第1期上市公司董事、监事和高管初任培训；6月参加2025年深圳辖区上市公司董事、高管培训班、《AI大模型赋能世界一流财务管理体系》专题讲座；7月参加新修订的香港上市规则相关培训；8月参加招商局集团财务负责人价值创造培训班；阅读月度董监事通讯

姓名	职务	培训时间和内容
刘振华	非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;3-6月参加全国“两会”精神解读专栏网络课程;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;10月参加招商局集团“AI+管理”专题培训;阅读月度董监事通讯
朱江涛	执行董事、总裁	2025年6月参加香港上市公司董事初任合规培训;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;10月参加招商局集团“AI+管理”专题培训;7-12月参加招商局集团“思享汇”系列讲座;阅读月度董监事通讯
李德林	非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;阅读月度董监事通讯
李晓霏	非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;11月参加招商局集团“三创班”之AI+管理智策班;阅读月度董监事通讯
黄坚	非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;阅读月度董监事通讯
张铭文	非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;7月参加2025年度上市公司董事长、总经理专题培训;12月参加香港联交所《企业管治指引》定期董事培训;阅读月度董监事通讯
丁璐莎	非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;8月参加人保集团优秀年轻干部培训班;10月参加“锲而不舍落实中央八项规定精神,推动党的作风建设”专题培训;11月参加“党的二十届四中全会精神解读”专题培训;阅读月度董监事通讯
叶茺志	独立非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;5月参加2025年第2期上市公司独立董事后续培训;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;阅读月度董监事通讯
张瑞君	独立非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;6月参加北京上市公司2025年度第三期专题培训;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;9月参加北京上市公司2025年度第十期专题培训;阅读月度董监事通讯
陈欣	独立非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;阅读月度董监事通讯
曹啸	独立非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;阅读月度董监事通讯
丰金华	独立非执行董事	2025年2月参加上市公司董事、监事和高管合规履职培训;7月参加新修订的香港上市规则相关培训;阅读月度董监事通讯
马小利	职工代表董事	2025年4月参加2025年国家安全教育专题讲座、2025年度全国保密教育线上培训;3-6月参加2025年全国“两会”精神解读专栏网络课程;4-6月参加强化安全生产履职能力在线培训;10月参加招商局集团“AI+管理”专题培训;12月参加香港上市公司董事初任合规培训;阅读月度董监事通讯

2、非执行董事任期

截至报告期末,公司非执行董事7名,分别为罗立、刘振华、李德林、李晓霏、黄坚、张铭文、丁璐莎,职工代表董事1名,为马小利,独立非执行董事5名,为叶茺志、张瑞君、陈欣、曹啸、丰金华。其任期详见本报告“第四节 公司治理、环境和社会”之“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”的相关内容。

3、多元化政策

(1) 目的

本政策旨在列载本公司董事会为实现董事会成员多元化而采取的方针。

(2) 政策声明

①董事会应根据本公司业务而具备适当所需技巧和经验及多样的观点与角度。董事会应确保其组成人员的变动不会带来不适当的干扰。董事会中执行董事与非执行董事（包括独立非执行董事）的组合应该保持均衡，以使得董事会上有强大的独立元素，能够有效地作出独立判断。非执行董事应有足够才干和人数，以使其意见具有影响力。

②本公司在设定董事会成员组合时，会从多个方面考虑董事会成员多元化，包括但不限于性别、年龄、文化及教育背景、种族、专业经验、技能、知识及服务任期。董事会所有委任均以用人唯才为原则，并在考虑人选时以客观条件充分顾及董事会成员多元化的裨益。

(3) 可计量目标

甄选人选将按一系列多元化范畴为基准，包括但不限于性别、年龄、文化及教育背景、种族、专业经验、技能、知识及服务任期。最终将按人选的长处及可为董事会提供的贡献而作决定。董事会组成（包括性别、年龄、教育背景、专业经验、服务任期等）将每年在《企业管治报告》内披露（注：企业管治报告涵盖在公司根据H股准则编报的业绩公告、年度报告中，内容与公司根据A股准则所编报年报的“公司治理、环境和社会”章节相同，下同）。

截至本报告出具日，董事会由十五名成员组成，其中四名为女性董事，故就董事会而言已实现性别多元化的目标。本公司将参考股东的期望以及行业最佳惯例。本公司将(i)在招聘中注重实现性别多元化；及(ii)重视女性员工的能力提升，从而在长远上保持董事会的性别多元化。

截至2025年12月31日，本公司拥有12,792名在职人员（包括高级管理层），其中女性约占43.82%，因而本公司已达致维持性别比例相对均衡的目标。本公司已实施公平就业、择优录取规则，且无性别歧视。根据董事会的检讨结果，概无任何因素或情况会导致全体员工（包括高级管理层）的性别多元化更具挑战性或削弱其相关性。本公司将持续关注女性在员工团队中的代表性。

(4) 监察及汇报

提名委员会将每年在《企业管治报告》内汇报董事会在多元化层面的组成，并监察本政策的执行。

(5) 检讨本政策

提名委员会将在适当时候检讨本政策，以确保本政策行之有效。提名委员会将会讨论任何或需作出的修订，再向董事会提出修订建议，由董事会审批。

(6) 本政策的披露

①本政策登载在本公司网站供公众查阅。

②本政策概要及为执行本政策而制定的可计量目标和达标进度将每年在《企业管治报告》内披露。

4、提名政策

提名委员会依据相关法律法规、《香港上市规则》和《公司章程》的规定，结合本公司实际情况，研究公司的董事、高级管理人员人选的当选条件、选举程序和任职期限，形成决议后备案并提交董事会通过。

董事、高级管理人员人选的选任程序：

(1) 提名委员会研究公司对新任董事、高级管理人员的需求情况；

(2) 提名委员会可在本公司、子公司内部以及人才市场等范围内广泛搜寻董事、高级管理人员人选；

(3) 搜集初选人的职业、学历、职称、详细的工作经历、全部兼职等情况，形成书面材料；

(4) 征求被提名人对提名的同意，否则不能将其作为董事、高级管理人员人选；

(5) 召集提名委员会会议，根据董事、高级管理人员的任职条件，对初选人员进行资格审查；

(6) 在选举新的董事和聘任新的高级管理人员前，按照相关会议程序提出董事候选人和聘任高级管理人员人选的相关材料和任免建议；

(7) 根据董事会决定和反馈意见进行其他后续工作。

5、董事会独立性评估机制

本公司已采纳董事会独立性评估机制。董事会独

立性评估机制旨在确保董事会具有较强的独立元素，使董事会能够有效地作出独立判断，更好地维护股东的利益。为确保独立非执行董事可向董事会提供独立观点及意见，提名委员会及董事会每年评估独立非执行董事的独立性，所考虑的相关因素包括以下各项：

(1) 履行其职责所需的品格、诚信、专业知识、经验及稳定性；(2) 对本公司事务投入的时间及精力；(3) 履行其身为独立董事的职责和投入董事会工作；(4) 就担任独立非执行董事申报利益冲突事项；(5) 不参与本公司日常管理，亦不存在任何关系或情况会影响其作出独立判断；及(6) 董事会主席定期在执行董事避席的情况下与独立非执行董事会面。此外，根据董事会独立性评估机制，允许董事在履行职责时寻求独立的专业意见，并鼓励董事独立联系及咨询本公司高级管理层。

七、董事会下设专门委员会情况

公司已按照相关中国法律、法规、《公司章程》及《香港上市规则》中有关公司治理的规定成立五个董事会专门委员会，即战略与可持续发展委员会、风险管理委员会、审计委员会、薪酬与考核委员会及提名委员会。各专门委员会对董事会负责，在董事会授权下开展工作，权责分明，运作有效，使董事会的决策分工更加细化。各专门委员会为董事会的决策提供

咨询意见，在公司的重大决策中较好地发挥了作用。

报告期内，公司董事会专门委员会认真履职，就公司战略与可持续发展、风险管理、内外部审计、内部控制、薪酬管理等方面提出了诸多积极的意见和建议。报告期内，董事会专门委员会未提出有异议的事项。

(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
战略与可持续发展委员会	霍达（召集人）、刘振华、朱江涛、李德林、张铭文、丁璐莎、陈欣、吴宗敏、刘辉
风险管理委员会	李德林（召集人）、罗立、朱江涛、张铭文、丁璐莎、陈欣、马小利、刘辉（前召集人）、刘威武、吴宗敏
审计委员会	张瑞君（召集人）、罗立、黄坚、曹啸、丰金华、刘威武
薪酬与考核委员会	陈欣（召集人）、李德林、李晓霏、叶茺志、丰金华、刘辉
提名委员会	叶茺志（召集人）、霍达、李晓霏、张瑞君、曹啸

报告期内，公司董事会专门委员会构成的变动如下：

战略与可持续发展委员会：朱江涛先生、李德林先生分别于2025年6月26日、2025年12月22日担任委员会成员，吴宗敏先生、刘辉女士分别于2025年6月26日、2025年11月21日不再担任委员会成员。

风险管理委员会：李德林先生于2025年12月22日担任委员会召集人，刘辉女士于2025年11月21日不再担任委员会召集人。罗立女士、朱江涛先生、马小利先生分别于2025年4月18日、2025年6月26日、2025年12月22

日担任委员会成员，刘威武先生、吴宗敏先生分别于2025年4月7日、2025年6月26日不再担任委员会成员。

审计委员会：罗立女士于2025年4月18日担任委员会成员，刘威武先生于2025年4月7日不再担任委员会成员。

薪酬与考核委员会：李德林先生于2025年12月22日担任委员会成员，刘辉女士于2025年11月21日不再担任委员会成员。

(二) 报告期内战略与可持续发展委员会召开3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年3月27日	审议通过了关于公司2024年度可持续发展报告暨环境、社会及管治报告的议案	无	无
2025年8月28日	审议通过了关于修订《招商证券股份有限公司金融科技创新基金管理办法》的议案	无	无
2025年12月29日	审议通过了关于调整《招商证券中长期发展战略暨2024-2028年发展规划》综合竞争力指标体系的议案	无	无

本公司战略与可持续发展委员会的主要职责为：对公司中长期发展战略进行研究、规划并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资方案、兼并收购进行研究并提出建议；对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；组织对以上事项的专家评审会（如需）；对以上事项的实施进行检查；对公司环境、社会及治理相关目标、规划、策略、风险等重大事项进行研究、决策，监督实施进展；董事会授权的其他事宜。

报告期内，战略与可持续发展委员会共召开3次会议，审议通过关于公司2024年度可持续发展报告暨环境、社会及管治报告的议案；关于修订《招商证券股份有限公司金融科技创新基金管理办法》的议案；关于调整《招商证券中长期发展战略暨2024-2028年发展规划》综合竞争力指标体系的议案等。

此外，公司董事会通过战略与可持续发展委员会对公司在环境、社会及管治的绩效及报告方面是否具备充足的资源、员工资历及经验，以及员工所接受的培训课程及有关预算亦作出检查并感到满意。

报告期内，战略与可持续发展委员会委员出席会议情况：

序号	委员姓名	实际出席会议次数/应出席会议次数
1	霍达（召集人）	3/3
2	刘振华	3/3
3	朱江涛	2/2
4	李德林	1/1
5	张铭文	3/3
6	丁璐莎	3/3
7	陈欣	3/3
8	刘辉	2/2
9	吴宗敏	1/1

(三) 报告期内风险管理委员会召开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年3月26日	审议通过了关于公司2024年四季度全面风险管理及2025年经济资本配置报告的议案、关于公司2024年度全面风险管理工作总结与规划报告的议案、关于公司净资本等风险控制指标持续达标的情况报告（2024年末）、关于公司2025年度自营投资额度的议案、关于公司2025年度全口径自营投资额度安排报告的议案、关于公司2025年度重大经营风险预测评估报告的议案、关于公司2024年四季度合规报告的议案、关于公司2024年度合规报告的议案、关于公司2024年度洗钱风险管理工作报告的议案	建议公司做好动态化、差异化、区域化风险管理，风险管理能力向盈利能力赋能。	无
2025年6月25日	审议通过了关于公司2025年一季度全面风险管理报告的议案、关于公司2025年一季度合规报告的议案	建议公司关注关税战对市场波动的影响以及对各项业务的影响，推动风险管理能力转化为为投资收益保驾护航的能力。	无
2025年8月27日	审议通过了关于公司2025年二季度全面风险管理报告的议案、关于公司2025年二季度合规报告的议案、关于调整《招商证券风险偏好陈述书》的议案、公司净资本等风险控制指标持续达标情况的报告（2025年6月末）	建议公司关注处理好托管业务的风险管理，将合规要求融入所有的业务环境中，强化投资者保护，化解客户矛盾，将运营管理中的风险控制做到位。	无
2025年12月17日	审议通过了关于调整《招商证券风险偏好陈述书》的议案、关于公司2025年三季度全面风险管理报告的议案、关于公司2025年三季度合规报告的议案	建议公司强化市场风险监测，加大对子公司合规管理的督导力度，从严守住投行风险管理、合规管理底线。	无

本公司风险管理委员会的主要职责为：对公司风险管理和合规管理的总体目标、基本政策进行审议并提出意见；检讨及与管理层讨论公司的风险管理系统，确保管理层已履行职责建立有效的系统。讨论内容应包括公司在风险管理、法律合规管理方面的资源、员工资历及经验是否足够，以及员工所接受的培训课程及有关预算是否充足，并对公司风险管理和法律合规管理的机构设置及其职责进行审议并提出意见；对公司重大决策的风险和重大风险的解决方案进行评估并提出意见；对公司定期风险评估报告、定期合规报告、经济资本配置等进行审议并提出意见；主动或应董事会的委派，就有关风险管理和法律合规管理事宜的重要调查结果及管理层对调查结果的回应进行研究；根据监管机构要求审议的事项以及《公司章程》规定或董事会授权的其他事项。

报告期内，风险管理委员会共召开4次会议。风险管理委员会通过审议公司季度、年度合规报告和风险评估报告等，全面了解公司风险、合规控制情况，定期评估公司风险状况和风险控制能力，促进公司合规、风险管理等多个部门的相互配合，协同推动构建公司多位一体的风险防控体系。

报告期内，风险管理委员会委员出席会议情况：

序号	委员姓名	实际出席会议次数/应出席会议次数
1	李德林（召集人）	4/4
2	罗立	3/3
3	朱江涛	2/2
4	张铭文	4/4
5	丁璐莎	4/4
6	陈欣	4/4
7	马小利	0/0
8	刘辉（原召集人）	3/3
9	刘威武	1/1
10	吴宗敏	2/2

（四）报告期内审计委员会召开7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年3月26日	审议通过了关于公司2024年年度报告的议案、关于公司2024年度财务决算报告的议案、关于公司2025年度财务预算报告的议案、关于聘请公司2025年度审计机构的议案、公司对会计师事务所2024年度审计履职情况评估报告、关于公司2024年度内部控制审计报告的议案、关于公司2024年度内部控制评价报告的议案、关于公司2024年度内部审计工作报告暨2025年内部审计工作计划的议案、关于公司2024年度内控体系工作报告的议案、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的报告、公司董事会审计委员会2024年度履职情况报告	建议公司管理层日常持续关注内控一般缺陷。	无
2025年4月28日	审议通过了关于公司2025年第一季度报告的议案	建议公司平衡好盈利和风险控制，追求稳健的盈利，保持定力的同时，保持对业务机会的敏感度。	无
2025年6月3日	审议通过了公司2025年一季度内部审计工作报告	无	无
2025年8月27日	审议通过了关于公司2025年半年度报告的议案、关于公司2025年半年度内部审计工作报告的议案	国务院关于深入实施AI+行动的意见落地后，建议关注AI+审计对审计质量的影响。	无
2025年10月30日	审议通过了关于公司2025年第三季度报告的议案	无	无
2025年11月24日	审议通过了关于修订《招商证券股份有限公司会计师事务所选聘制度》的议案、关于《招商证券股份有限公司2025年度内部控制自我评价工作方案》的议案、关于设董事会审计委员会观察员专家的议案	无	无
2025年12月29日	审议通过了关于公司2025年三季度内部审计工作报告的议案、关于确定公司2025年度审计费用的议案、关于继续聘用第三方专业机构出具公司2025年度合规管理有效性评估报告的议案	无	无

本公司审计委员会的主要职责为：履行《公司法》规定的监事会职权；监督及评估外部审计工作，提议聘请或更换外部审计机构；监督及评估内部审计工作；协调经营管理层、内部审计部门及相关部门与外部审计机构的沟通，担任公司与外部审计机构之间的主要代表，负责监察二者之间的关系；监督及评估公司的内部控制；监管公司的财务汇报制度，审核公司的财务信息及其披露，监督年度审计工作，就审计后的财务报告信息的真实性、准确性和完整性作出判断，提交董事会审议；确保并检讨公司设定以下安排：公司员工及其他与公司有往来者（如客户及供应商）可暗中及以不具名的方式就财务汇报、内部监控或其他方面可能发生的关于公司的不正当事宜提出关注；审计委员会应确保有适当安排，让公司对此等事宜作出公平独立的调查及采取适当行动；向董事会提出聘任或者解聘公司财务负责人的建议；审核因会计准则变更以外的原因作出会计政策、会计估计变更或者重大会计差错更正事项，提交董事会审议；研究其他由董事会界定的课题及授予的事宜。

报告期内，审计委员会共召开7次会议。审计委员会根据公司董事会审计委员会工作规则的规定召集会议、审议相关事项并进行决策；审计委员会按照公司董事会审计委员会年报工作规程积极参与年度财务报告的编制、审计及披露工作，维护审计的独立性，提高审计质量，维护公司及股东的整体利益。

审计委员会及其委员按照有关法律法规的要求，充分发挥了审查、监督作用，勤勉尽责地开展工作，为完善公司治理结构、提高审计工作质量发挥了重要作用。

审计委员会审核了公司编制的财务报表并对公司的财务状况进行了审慎的核查，对公司内部审计工作进行了监督指导，认为：公司财务体系运营稳健，财务状况良好。此外，公司董事会通过审计委员会对公司在会计、内部审计、财务汇报职能方面是否具备充足的资源、员工资历及经验，以及员工所接受的培训课程及有关预算亦作出检讨并感到满意。

报告期内，审计委员会委员出席会议情况：

序号	委员姓名	实际出席会议次数/应出席会议次数
1	张瑞君（召集人）	7/7
2	罗立	6/6
3	黄坚	7/7
4	曹啸	7/7
5	丰金华	7/7
6	刘威武	1/1

（五）报告期内薪酬与考核委员会召开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年3月12日	审议通过了关于招商证券2023年度人工成本总额核定及分配情况的议案、关于招商证券2024年度薪酬总额计提的议案	无	无
2025年3月26日	审议通过了关于公司合规负责人2024年度考核报告的议案	无	无
2025年8月18日	审议通过了关于公司经理层成员2025年度及2025-2027年任期经营业绩考核内容的议案	无	无
2025年11月7日	审议通过了关于公司经理层成员2024年度和2022-2024年任期经营业绩考核结果的议案	无	无
2025年11月24日	审议通过了关于修订《招商证券股份有限公司高级管理人员合规性专项考核办法》的议案	无	无
2025年12月22日	审议通过了关于核定公司2024年度高管薪酬的议案	无	无

本公司薪酬与考核委员会的主要职责为：根据公司董事、高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平，研究、审查公司董事、高级管理人员的薪酬政策、标准与方案，并就公司董事及高级管理人员的全体薪酬政策及架构，及就设立正规而具透明度的程序制订薪酬政策，向董事会提出建议；薪酬标准或方案包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系，奖励和惩罚的主要方案和制度等；因应董事会所订企业方针及目标而检讨及批准高级管理人员的薪酬建议；审核公司整体薪酬政策和年度薪酬总额，并对薪酬政策以及年度薪酬执行情况进行监督检查，对主要薪酬政策是否符合薪酬制度制定原则发表意见。对发现的重大缺陷及时提请公司董事会予以纠正；就执行董事及高级管理人员的薪酬待遇（包括现金薪酬、退休金权利及赔偿金额（包括丧失或终止职务或委任的赔偿）），以及非执行董事的薪酬向董事会提出建议；考虑同类公司支付的薪酬、须付出的时间及职责以及公司其他职位的雇用条件；检讨及批准向执行董事及高级管理人员就其丧失或终止职务或委任而须支付的赔偿，以确保该等赔偿与合约条款一致；若未能与合约条款一致，赔偿亦须公平合理；检讨及批准因董事行为失当而解雇或罢免有关董事所涉及的赔偿安排，以确保该等安排与合约条款一致；若未能与合约条款一致，有关赔偿亦须合理适当；确保任何董事或其任何联系人不得参与厘定他自己的薪酬；研究制定公司董事、高级管理人员考核的标准；审查公司董事、高级管理人员的履行职责情况并对其进行年度绩效考评并提出建议；制定或者变更股权激励计划、员工持股计划，激励对象获授权益、行使权益条件成就并向董事会提出建议；就董事、高级管理人员在拟分拆所属子公司安排持股计划向董事会提出建议；董事会授权的其他事宜。

报告期内，薪酬与考核委员会共召开6次会议，审查公司执行董事及高级管理人员的履职情况，对其进行年度绩效考核，对公司合规负责人合规性进行专项考核，确认经理层成员2024年度经营业绩考核结果并确定公司经理层成员2025年度经营业绩考核内容。

报告期内，薪酬与考核委员会委员出席会议情况：

序号	委员姓名	实际出席会议次数/应出席会议次数
1	陈欣（召集人）	6/6
2	李德林	0/0
3	李晓霏	6/6
4	叶苒志	6/6
5	丰金华	6/6
6	刘辉	4/4

（六）报告期内提名委员会召开5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年3月17日	审议通过了关于提名罗立女士为公司第八届董事会非执行董事候选人的议案	无	无
2025年3月26日	审议通过了关于公司董事多元化及独立性检视报告的议案	无	无
2025年5月26日	审议通过了关于提名张兴先生、王治鉴先生为公司副总裁的议案	无	无
2025年6月3日	审议通过了关于提名朱江涛先生为公司总裁的议案、关于提名朱江涛先生为第八届董事会执行董事候选人的议案	无	无
2025年11月24日	审议通过了关于提名公司首席信息官的议案	无	无

本公司提名委员会的主要职责为：至少每年检讨董事会的架构、人数及组成（包括技能、知识及经验方面），协助董事会编制董事会技能表，并就任何为配合公司策略而拟对董事会作出的变动提出建议；根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；研究制订董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；广泛搜寻合格的董事、高级管理人员候选人，对其任职资格进行审核，并就提名或者任免董事、聘任或者解聘高级管理人员向董事会提出建议；评核独立董事的独立性；就董事委任或重新委任以及董事（尤其是董事长及总裁）继任计划向董事会提出建议；支援公司至少每两年评估一次董事会表现；每年就每名董事对董事会投入的时间及贡献、能否有效履行职责作出评估，当中须考虑董事的专业资格及工作经验、现有在其他上市公司担任董事职位、其他重大外部事务所涉及时间投入、以及其他情况；董事会授权的其他事宜。

报告期内，提名委员会共召开5次会议。对公司董事会架构（包括董事多元化）进行检视，对董事及高级管理人员候选人资格进行审核。有关提名委员会于报告期内遵守的提名程序、流程及参考标准，详见本报告“第四节公司治理、环境和社会”之“多元化政策”的详细内容。

报告期内，提名委员会委员出席会议情况：

序号	委员姓名	实际出席会议次数 / 应出席会议次数
1	叶茨志（召集人）	5/5
2	霍 达	5/5
3	李晓霏	5/5
4	张瑞君	5/5
5	曹 啸	5/5

八、审计委员会发现公司存在风险的说明

审计委员会对报告期内的监督事项无异议。

九、报告期末母公司和主要子公司的人员情况

(一) 人员情况

母公司在职员工的数量	11,689
主要子公司在职员工的数量	1,103
在职员工的数量合计	12,792
母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数	45
专业构成	
专业构成类别	专业构成人数
证券及期货经纪	7,152
研究人员	678
投资及交易人员	262
投资管理业务人员	285
投资银行业务人员	1,153
法律合规、风控、内部稽核人员	191
信息技术人员	2,156
财务及会计人员	166
行政及管理人员	569
其他人员	180
合计	12,792
教育程度	
教育程度类别	数量(人)
博士	110
硕士	4,968
本科	6,351
其他	1,363
合计	12,792

(二) 薪酬政策

公司践行贯彻稳健经营理念、确保合规底线要求、促进形成正向激励、提升公司长期价值等原则，将“合规、诚信、专业、稳健”的文化理念融入薪酬管理，建立稳健的薪酬制度，不断健全薪酬激励约束机制，凝聚和吸引优秀人才，促进公司稳健经营和高质量发展。

公司员工薪酬主要由工资、奖金和福利三部分构成。公司在国有企业工资总额管理基础上，按照市场化和绩效导向原则合理确定员工薪酬水平。公司依据国家法律法规，为员工建立并缴纳各项社会保险（养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险及生育保险）、住房公积金和企业年金。

(三) 培训计划

公司围绕战略目标，紧跟业务发展和人才培养需要制定年度培训计划，提升全员职业素养，建强核心人才队伍。全年以线上、线下，内训、外派等多种形式，面向员工开展各类培训项目，公司集中组织和部门自主实施的内外培训项目共计600余项。培训重点包括政治意识、职业道德、企业文化、宏观经济、

合规风控、前沿科技、人工智能、财富管理、领导力等内容，通过培训强化干部员工的执业能力，促进公司业务目标达成与核心竞争力提升。持续推进移动学习平台建设，不断丰富培训资源，新上架294门线上课程和194门有声书资源，支持员工灵活自主学习的需要。

(四) 劳务外包情况

公司总部个别部门及分支机构采用劳务外包形式从事非核心的、事务性的及辅助性的工作。公司遵照国家法律法规的要求，与劳务外包公司签订服务协议并对服务质量进行规范管理。

(五) 其他

截止2025年12月31日，公司签订《证券经纪人委托合同》的证券经纪人13人。公司对证券经纪人采取分级、分类管理模式。分级管理是指公司总部统一制定必要的管理制度和规范，分公司、营业部在公司制度范围内落实营销人员的管理。分类管理是指公司按照证券经纪人的综合情况，对其工作要求及报酬进行分类管理。

十、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

公司致力于长期成长和发展的同时高度重视投资者的合理投资回报水平，并注重投资回报的稳定性和连续性，执行持续、稳定的利润分配政策。

公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，并优先采用现金分红的利润分配方式，具体分配比例由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定，由股东会审议决定。在公司盈利、各项风险控制指标符合监管要求、综合考虑公司经营和长期发展需要的前提下，公司将积极采取现金方式分配股利。

公司实施利润分配应遵守下列规定：

(一) 公司每年以现金方式分配的利润不低于当年实现的可分配利润的10%¹，且在任意连续的三个年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%；

(二) 公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，并确保利润分配方案实施后公司各项风险控制指标符合《证券公司风险控制指标管理办法》规定的预警标准要求；

¹ 公司于2025年12月修订公司章程，修改为“公司每年以现金方式分配的利润不低于当年实现的可分配利润的20%”。

(三) 公司原则上每年度进行一次利润分配，董事会可以根据盈利情况及资金需求状况和有关条件提议公司进行中期现金分红；

(四) 公司在满足上述第(一)项现金股利分配和确保公司股本合理规模的前提下，保持股本扩张与业务发展、业绩增长相适应，采取股票股利等方式分配股利。

报告期内，根据《公司章程》及股东回报规划关于分红政策、分红决策程序和机制的规定，公司制定并实施了2024年年度利润分配方案、2025年中期利润分配方案。

公司2024年年度利润分配方案为：以方案实施前的公司总股本8,696,526,806股为基数，每股派发现金红利0.377元（含税），共计派发现金红利3,278,590,605.86元（含税）。本次现金分红占公司2024年年度合并报表归属于母公司股东的净利润的31.57%。

以上现金红利以人民币计值和宣布，以人民币向A股股东支付，以港币向H股股东支付。港币实际派发金额按照公司审议利润分配方案的股东会召开日前五个工作日中国人民银行公布的人民币兑换港币平均基准汇率计算。

上述利润分配方案经公司董事会审议通过之后，提交公司股东大会审议通过。股东大会审议以上议案时，对中小投资者进行了单独计票。

公司2025年中期利润分配方案为：以方案实施前的公司总股本8,696,526,806股为基数，每股派发现金红利0.119元（含税），共计派发现金红利1,034,886,689.91元（含税）。本次现金分红占公司2025年半年度合并报表归属于母公司股东的净利润的19.96%。

以上现金红利以人民币计值和宣布，以人民币向A股股东支付，以港币向H股股东支付。港币实际派发金额按照公司审议利润分配方案的董事会召开日前五个工作日中国人民银行公布的人民币兑换港币平均基准汇率计算。

上述利润分配方案由公司股东大会授权董事会审议通过。

2025年7月16日、8月8日，2024年年度利润分配方案A股、H股分红分别实施完毕；2025年9月18日、10月24日，公司2025年中期利润分配方案A股、H股分红分别实施完毕。

(二) 现金分红政策的专项说明

是否符合公司章程的规定或股东会决议的要求	√是 □否
分红标准和比例是否明确和清晰	√是 □否
相关的决策程序和机制是否完备	√是 □否
独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用	√是 □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	√是 □否

(三) 本报告期利润分配及资本公积金转增股本预案

单位：元 币种：人民币

每 10 股送红股数（股）	0
每 10 股派息数（元）（含税）	4.49
每 10 股转增数（股）	0
现金分红金额（含税）	3,904,740,535.89
合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	12,349,522,678.95
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（%）	31.62
以现金方式回购股份计入现金分红的金额	0
合计分红金额（含税）	3,904,740,535.89
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（%）	31.62

注：公司2025年中期和2025年度合计分红4,939,627,225.80元，占2025年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的40.00%。

2025年度公司不计提法定盈余公积金，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股派发现金红利4.49元（含税），不送红股，不进行资本公积金转增股本。

以截至2025年12月31日公司的股份总数8,696,526,806股为基数测算，共计分配利润人民币3,904,740,535.89元。如实施权益分派股权登记日公司总股本发生变动，公司拟维持分配总额不变，相应调整每股分配金额。

以上现金红利以人民币计值和宣布，以人民币向A股股东支付，以港币向H股股东支付。港币实际派发金额按照公司审议利润分配方案的股东会召开日前五个工作日中国人民银行公布的人民币兑换港币平均基准汇率计算。

公司2025年度利润分配方案尚待公司2025年度股东会审批，经股东会审议通过后，公司将于2026年8月30日前派发2025年度现金红利。有关本次A股股息派发的股权登记日、具体发放日以及H股股息派发的记录日、暂停股东过户登记期间等事宜，公司将另行通知。

根据中国证监会《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》的规定，公司第八届董事会第二十八次会议审议通过了《关于公司2026年中期利润分配授权的议案》，拟提请股东会授权董事会根据公司的盈利情况和资金需求状况，在分红金额不低于2025年中期分红，且分红比例不超过相应期间归属于母公司股东净利润40%的前提下，制定公司2026年中期利润分配方案。

(四)最近三个会计年度现金分红情况

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)	11,288,091,794.18
最近三个会计年度累计回购并注销金额(2)	0
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)	11,288,091,794.18
最近三个会计年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的年均净利润金额(4)	10,499,784,758.21
最近三个会计年度现金分红比例（%）(5)=(3)/(4)	107.51
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	12,349,522,678.95
最近一个会计年度母公司报表年度末未分配利润	31,720,897,376.61

十一、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) 临时公告未披露或有后续进展的激励情况

员工持股计划情况

事项概述	查询索引
<p>公司第六届董事会第十七次会议、2019年第一次临时股东大会、2019年第一次A股类别股东大会及2019年第一次H股类别股东大会审议通过了《以集中竞价交易方式回购公司A股股份方案》。公司拟将本次回购的全部A股股份用于员工持股计划。公司第六届董事会第二十五次会议、公司2020年第一次临时股东大会审议通过《关于审议〈招商证券股份有限公司员工持股计划（草案）〉及其摘要的议案》；公司第六届董事会第二十八次会议、2020年第一次临时股东大会审议通过了《关于提前完成公司A股股份回购的议案》《关于明确公司员工持股计划购买回购股票的价格及计划规模的议案》，并据此对《招商证券股份有限公司员工持股计划（草案）》及其摘要进行了修订。</p> <p>公司设立员工持股计划旨在：（1）进一步完善本公司治理结构，建立和完善股东、本公司与员工之间的利益共享与风险共担机制，倡导本公司与个人共同持续发展的理念，充分调动本公司高级管理人员和核心人才的积极性；（2）吸引和保留优秀人才和业务骨干，兼顾本公司长期利益和近期利益，更灵活地吸引各种人才，从而更好地促进本公司长期、持续及健康发展。员工持股计划实施后，公司全部有效的员工持股计划持有的公司股票总数量累计不超过公司股本总额的10%。任一持有人持有的员工持股计划份额所对应的公司股票数量累计不超过公司股本总额的1%。</p> <p>2020年1月21日，公司召开员工持股计划第一次持有人会议，审议通过了《关于设立公司员工持股计划管理委员会的议案》《关于选举公司员工持股计划管理委员会委员的议案》。</p> <p>员工持股计划的参与对象为与本公司及其全资附属公司签订劳动合同的董事、监事、高级管理人员、D层级及以上层级人员及其他核心骨干员工。</p> <p>公司聘请招商资管作为本次员工持股计划的管理机构，并代表员工持股计划与招商资管签订《招商资管-招证1号员工持股计划单一资产管理计划资产管理合同》。2020年3月6日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》。公司于2020年3月3日完成员工持股计划的股票过户手续，公司员工持股计划持有40,020,780股公司A股股票，占公司总股本的0.5974%，参与人数共995人。</p> <p>2020年7月至8月公司A+H股配股发行工作完成后，公司员工持股计划持有52,026,381股公司A股股票，占公司总股本的0.5982%。</p> <p>员工持股计划的股票认购价格为16.5912元每股，根据公司为实施员工持股计划而回购的股份均价（含交易费用）厘定。员工持股计划参与配股的认购价格为7.46元每股，定价标准详见相关公告。公司员工参与本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。</p> <p>根据《招商证券员工持股计划（修订稿）》的规定，自公司公告标的股票完成登记过户之日（2020年3月6日）起，公司员工持股计划标的股票将予以锁定，锁定期为36个月。员工持股计划的存续期限为10年，自公司股东大会审议通过该计划之日（2020年1月15日）起算。经员工持股计划持有人会议审议并提交公司董事会审议通过后，本计划的存续期可以延长。员工持股计划存续期届满后未有效延期的，员工持股计划自行终止。</p> <p>截至本报告出具日，公司员工持股计划持有人213人，共计持有8,320,873股公司A股股票，占公司已发行总股本的0.10%，于2025年度，员工持股计划并无尚未行使的股份。员工持股计划的剩余期限为约3.8年。</p>	<p>公司于2019年3月13日、3月14日、4月12日、5月21日、10月16日、11月9日、12月27日，2020年1月15日、1月16日、1月23日、3月6日、7月7日、8月19日在上交所网站发布的相关公告。</p>

员工持股计划于2023年开放卖出1次，共卖出24,094,488股，剩余27,931,893股；2024年开放卖出6次，共卖出17,927,120股，剩余10,004,773股。2025年开放卖出5次，共卖出1,683,900股，剩余8,320,873股。除此外，员工持股计划并无任何股份获授出、行使、失效或注销。截至本报告出具日，根据员工持股计划授出的股份详情载列如下：

持有人姓名/类别	持有股份数量（股）
霍达	531,210
2025年度内总薪酬最高的五名个人合计（其中1名为公司董事）	531,210
其他员工合计	7,789,663

（二）董事及最高行政人员于本公司及相联法团的股份、相关股份或债券之权益及淡仓

截至2025年12月31日，本公司董事及最高行政人员在本公司或其相联法团的股份、相关股份或债权证中拥有任何根据《证券及期货条例》第XV部及第7及8分部须通知本公司及香港联交所的权益及淡仓（包括根据《证券及期货条例》的该等条文被当作或视为拥有的权益或淡仓），或根据《证券及期货条例》第352条规定须在存置之权益登记册中记录，或根据《标准守则》的规定需要通知本公司和香港联交所之权益或淡仓如下：

董事	职务	股份类别	权益性质	持有的股份数目（股）	占本公司已发行股份总数的比例（%）	占本公司已发行A股总数的比例（%）	好仓/淡仓/可供借出的股份
霍达	董事长、执行董事	A股	实益拥有人	531,210	0.006	0.007	好仓

（三）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

在现有管理框架内，公司高级管理人员实行绩效薪酬激励机制，其报酬根据岗位和绩效挂钩情况确定。董事会根据公司取得的经营业绩、董事长及公司高级管理人员岗位、个人绩效及合规履职情况等综合确定个人绩效薪酬。分配方案经董事会薪酬与考核委员会及董事会审议通过后执行。

十二、报告期内的内部控制制度建设及实施情况

公司按照境内外相关法律法规以及监管机构、交易所及其他自律组织关于内部控制的相关规则，建立了完备的内部控制制度体系，涵盖事前、事中和事后控制，渗透到公司决策、执行、监督、反馈等各个环节，将内部控制建设始终贯穿于公司的经营发展之中，不断完善制度建设，强化制度执行，落实监督检查，确保公司持续稳健发展。

根据2025年度公司内部控制评价结果，报告期内，公司不存在财务报告及非财务报告内部控制重大缺陷，公司已建立较为完善的内部控制机制并有效执行，达到了公司内部控制的总体目标。

十三、公司合规管理体系建设情况

(一) 公司合规管理体系建设情况

公司建立了由董事会、高级管理层、合规总监、法律合规部、各部门及分支机构与各层级子公司五个层次构成的合规管理组织架构。2025年，各层级各司其责，积极履行其相应合规管理职责，公司整体合规状况良好。

公司持续推进合规管理体系的完善，积极组织落实监管新规，加强与监管机构的沟通协作，按照法律法规、公司规章制度要求开展合规咨询与审查、合规培训宣导、合规检查、合规提示与督导、合规风险处置、合规监测、反洗钱等各项合规管理工作；加强合规风险识别和防范工作，持续健全合规风险管控机制；及时做好法律法规准则追踪解读，督促相关单位及时修订完善内部规章制度，有效完善公司内控管

理；公司于年内新建或修订了《招商证券股份有限公司客户投诉处理管理办法》《招商证券股份有限公司洗钱和恐怖融资风险管理制度》《招商证券股份有限公司规章制度管理制度》《招商证券股份有限公司投资者适当性管理办法》等13项法律合规管理制度，进一步夯实了合规管理制度基础；严格执行落实《招商证券股份有限公司干部员工问责管理规定》，形成了有效的合规问责机制，强化了制度的刚性约束。

(二) 报告期内完成的合规检查情况

2025年，公司针对监管关注重点、高风险领域、新业务等领域，积极开展合规检查，全面排查合规风险隐患并督导整改。全年共开展33项合规检查，保障公司业务规范开展。

十四、报告期内对子公司的管理控制情况

公司对下属子公司按照子公司管理制度进行规范管理。公司对全资子公司的管理遵循统一管理、独立决策、规范运作、灵活高效的基本原则。公司各职能部门按职能条线对子公司进行战略管理、人力资源管

理、财务管理、风险合规管理等。此外，公司还通过金蝶系统、OA系统等管理系统软件加强对子公司内部管理控制，提高子公司经营管理水平。

十五、内部控制审计报告的相关情况说明

公司内部控制审计报告的具体内容详见公司与本报告同期在上交所网站披露的《招商证券股份有限公司2025年度内部控制审计报告》。

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

十六、稽核工作开展情况

报告期内，公司稽核部以“查隐病、治已病、防未病”为导向开展内部审计工作，聚焦体制性障碍、机制性缺陷、制度性漏洞，针对业务全流程开展全方位、全过程、全链条监督，确保应审尽审、凡审必严。

报告期内，公司共开展各类稽核审计项目166项，其中总部及子公司专项审计及评估项目38项，覆盖了经纪与财富管理业务、资本中介业务、机构业务、托管外包业务、投资银行业务、权益投资业务、另类投资业务等重点业务领域，以及反洗钱、信息系统管理、应急管理等重点管理环节；根据监管要求保质、保量、高效完成分支机构审计项目共计128项，其中包括负责人离任审计55项。

公司多措并举持续强化内部审计整改与成果运用，采用系统化手段逐条跟踪内部审计发现的整改落实情况，同时通过重点问题报告等机制强化审计建议落地，提升内部审计整改工作质量和效果。

十七、上市公司治理专项行动自查问题整改情况

报告期内，公司不涉及相关自查及整改情况。

十八、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

详见公司与本报告同期在上交所网站、香港联交所网站披露的《招商证券股份有限公司2025年度可持续发展报告》。

(二) 社会责任工作具体情况

对外捐赠、公益项目	数量/内容	情况说明
总投入（万元）	1,016.38	--
其中：资金（万元）	1,001.27	--
物资折款（万元）	15.11	--
惠及人数（人）	1,122	仅为当前可统计人数

具体说明

公司积极履行社会责任，通过开展帮扶济困、捐资助教等项目开展公益慈善活动。

1. 向甘肃省夏河县尼玛龙完全小学捐赠学生床垫、热水器、电脑等物资，价值人民币9.42万元，帮助孩子们改善住宿条件，让他们能够安心学习、健康成长。

2. 向深圳市老龄事业发展基金会捐赠人民币15万元，专项用于“防跌倒公益项目”。通过“防跌倒+社区宣教”模式，为老年人和家庭打造适老化卫浴空间和营造社区防跌关爱友好环境，努力让每位老年人都能安心如厕和洗澡。

3. 向天祝藏族自治县教育和科学技术局捐赠人民币10万元，专项用于“天祝县华藏寺镇岔口驿小学AI智慧教室建设项目”。借助录播教室开展特色课程和活动，丰富校园文化生活，提升学校教育质量和影响力。

4. 向中华慈善总会捐赠人民币20万元，专项用于“天使的心跳”招商·首彩联善公益行动。通过开展脱贫地区先心病小朋友慈善救济项目，资助先心病患儿实行手术，帮助他们早日康复。

5. 向重庆市兴安帮扶基金会捐赠人民币51.80万元，专项用于“阿依土豆——美姑县处火干小学支教项目”。为当地学生提供一学年优质免费的基础教育，支持学校和8名支教老师开展各种主题活动，更好地关爱处火干小学学生健康成长。

6. 组织开展“赓续希望，爱暖百色”青年支教活动，公司第九批青年支教团共4人赴广西百色平塘小学进行为期一个月的支教助学，将“为乡村孩子播撒科技种子”的使命融入日常教学创新与校园技术支援中，用行动诠释教育帮扶的深度与温度。同时，向平塘小学学生捐赠一批价值人民币5.69万元的故事机，丰富孩子们的课余生活。

7. 向招商局慈善基金会有限公司捐赠港币1000万元（按付款日中间价折合人民币904.47万元），支持香港公益慈善生态建设，助力香港民生改善与公益事业发展，为促进社会和谐稳定贡献力量。

十九、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作具体情况

扶贫及乡村振兴项目	数量/内容	情况说明
总投入（万元）	366.90	--
其中：资金（万元）	366.90	--
物资折款（万元）	--	--
惠及人数（人）	117,444	--
帮扶形式（如产业扶贫、就业扶贫、教育扶贫等）	金融帮扶、公益帮扶、消费帮扶	--

公司积极响应国家乡村振兴战略，继续开展金融帮扶、公益帮扶、消费帮扶等，深入推进乡村振兴建设。

（一）金融帮扶

2025年，公司作为主承销商参与发行“乡村振兴”及“三农”主题相关债券业务产品总规模507.50亿元，其中公司承销金额为84.15亿元。

向新疆喀什地区莎车县、甘肃省静宁县人民政府捐赠人民币86万元，专项用于开展莎车县玉米、静宁县苹果“保险+期货”项目，有效帮助农户管理农产品价格波动，稳定收入，巩固当地脱贫成果。

（二）公益帮扶

向石台县卫生健康委员会捐赠人民币75万元，专项用于“石台县移动式多功能体检巡回车设备采购项目”。解决当地因地形复杂交通不便造成的医疗服务可及性难题，让县域居民享受到高质量的诊疗服务，提升石台县医疗卫生服务整体效能，增强全县突发公共事件的医疗救援响应能力。

向陕西省汉中市留坝县人民政府捐赠人民币20万元，专项用于“留坝县留侯镇庙台子村公厕建设项目”。为当地旅游业提供保障，促进当地基础设施建设和服务水平提升，提高当地居民的生活质量和经济收入水平。

（三）消费帮扶

全年通过招商局集团助农平台、脱贫地区农副产品网络销售平台、对口帮扶县内乡县、石台县以及脱贫地区山西省隰县，共采购助农产品185.90万元，以实际行动巩固拓展脱贫攻坚成果，助力乡村振兴。

二十、其他

(一) 遵守证券交易守则

本公司已采纳《标准守则》作为所有董事、最高行政人员进行本公司证券交易的行为守则。根据对本公司董事的特定查询，所有董事均确认：于本报告期内，各董事均已严格遵守《标准守则》所订之标准。本公司不存在有关雇员违反《标准守则》的情况。董事会将不时检查本公司的公司治理及运作，以符合《香港上市规则》有关规定并保障股东的利益。经查询，公司所有董事及高级管理人员均已确认其于报告期内严格遵守了《招商证券股份有限公司董事、高级管理人员所持公司股份及其变动管理制度》的相关规定。公司董事、高级管理人员持有本公司股份情况详见本报告“第四节 公司治理、环境和社会”之“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”的相关内容。

(二) 董事就财务报表所承担的责任

以下所载的董事对财务报表的责任声明，应与本报告中审计报告的注册会计师责任声明一并阅读。两者的责任声明应分别独立理解。

本公司董事会已确认其承担编制本集团截至2025年12月31日止年度报告的责任。

本公司董事会负责就年度及中期报告、股价敏感资料及其他根据《香港上市规则》及其他监管规定所需披露事项，呈报平衡、清晰及明确的评估。管理层已向董事会提供有关必要的解释及资料，以便董事会就本集团的财务数据及状况作出知情评估，以供董事会审批。

就董事所知，本公司并无面临任何可能对本公司的持续经营业务之能力产生重大疑虑的重大不确定事件或情况。此外，本公司已就董事和高级管理人员可能的法律行动及责任作出适当的投保安排。

(三) 联席公司秘书

刘杰先生与黄慧儿女士为本公司联席公司秘书（分别于2023年4月及2024年12月获委任）。刘杰先生为本公司副总裁（财务负责人）、董事会秘书，是本公司内部之主要联络人，黄慧儿女士为Vistra集团成员公司卓佳专业商务有限公司之公司秘书服务部董事。根据《香港上市规则》第3.29条的要求，2025年度刘杰先生与黄慧儿女士均接受了超过15个小时之相关专业培训。

(四) 股东权利

股东会是公司的最高权力机构，股东通过股东大会行使权力。公司严格按照《公司章程》和《股东会议事规则》等相关规定要求召集、召开股东会，确保所有股东，特别是中小股东享有平等的地位，能够充分行使自己的权利。

根据《公司章程》，单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东向董事会请求召开临时股东会，应当以书面形式向董事会提出。董事会应当根据法律法规及本章程规定，在收到请求后十日内提出同意或不同意召开临时股东会的书面反馈意见。董事会同意召开临时股东会的，应当在作出董事会决议后的五日内发出召开股东会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。董事会不同意召开临时股东会，或者在收到请求后十日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东向审计委员会提议召开临时股东会，应当以书面形式向审计委员会提出请求。审计委员会同意召开临时股东会的，应在收到请求五日内发出召开股东会的通知，通知中对原请求的变更，应当征得相关股东的同意。审计委员会未在规定期限内发出股东会通知的，视为审计委员会不召集和主持股东会，连续九十日以上单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东可以自行召集和主持。

公司高度重视股东的意见和建议，积极、主动、规范地开展各类投资者关系活动，与股东保持沟通，及时满足股东的合理需求。公司制定了《投资者关系管理制度》等较为完善的规章制度，投资者关系管理工作规范化、制度化、流程化开展。公司通过投资者说明会、投资者专线电话、上证e互动平台、投资者关系邮箱、公司网站投资者关系专栏以及现场调研接待等渠道与投资者形成了良好的互动和沟通交流。

公司董事会欢迎股东提出意见，并鼓励股东出席股东会以直接向董事会或管理层提出其可能的任何疑虑。股东可以根据《公司章程》列明的程序召集召开临时股东会并向股东会提出临时提案。《公司章程》已在上海证券交易所网站、香港联合交易所网站和公司网站公布。公司股东会将会安排董事、管理层回答股东提问。

根据《公司章程》，公司召开股东会，董事会、审计委员会以及单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东，有权向公司提出提案。单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东，可以在股东会召开十日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后两日内发出股东会补充通知，公告提出临时提案的股东姓名（或名称）、持股比例和临时提案的内容，并将该临时提案提交股东会审议。但临时提案违反法律、行政法规或者本章程的规定，或者不属于股东会职权范围的除外。发出提案通知至会议决议公告期间，相关股东的持股比例不得低于百分之十。除以上情形外，召集人在发出股东会通知公告后，不得修改股东会通知中已列明的提案或增加新的提案。股东会通知中未列明或不符合《公司章程》规定的提案，股东会不得进行表决并作出决议。

（五）核数师酬金

公司审计师酬金情况详见本报告“第五节 重要事项”之“聘任、解聘会计师事务所情况”的相关内容。

（六）投资者关系工作

公司高度重视投资者关系管理工作，积极开展投资者关系管理工作，持续提升公司透明度，全面推介公司业务发展优势，增进投资者对公司的了解。公司制定《董事会秘书工作规范》《信息披露事务管理制度》《投资者关系管理制度》，明确了相关工作机制，指定董事会秘书负责投资者关系管理及信息披露事务，接待股东来访和咨询。除法律规定的信息披露途径外，公司主要通过股东大会、投资者说明会、电话、电子邮件、网络平台、接待来访、参加投资者见面会等形式与投资者进行交流。

报告期内，公司参加了“‘创新驱动，创建一流’招商局集团上市公司集体业绩说明会”，公司董事长、总裁、副总裁（财务负责人）兼董事会秘书、独立董事等出席说明会，百余家境内外机构分析师和20多家媒体参与集体业绩说明会，约20万人线上参会。公司组织召开2024年度业绩、2025年半年度业绩分析师会议、2025年半年度业绩网上说明会、2025年三季度业绩网上说明会，参加深圳辖区上市公司2025年投资者网上集体接待日活动，并通过上证e互动平台、出席券商策略会、接待调研、投资者热线、电子邮件等多种方式与广大投资者进行持续深入的交流，合计交流近400人次。

（七）风险管理及内部监控

公司风险管理情况详见本报告“第三节 管理层讨论与分析”之“可能面对的风险”的相关内容。

本公司设有内部审计部门，主要职能包括对公司内部控制、风险管理、财务、会计、业务活动实施独立、客观的监督、评价和建议并督促落实整改。

公司董事会、董事会风险管理委员会、董事会审计委员会按其职能，每年对风险管理及内部监控系统开展4次检查。公司认为，于报告期内，本集团的风险管理及内部监控系统属充分及有效。

公司内部监控情况详见与本报告同期在上交所网站披露的《招商证券股份有限公司2025年度内部控制评价报告》及本报告本节之“报告期内的内部控制制度建设及实施情况”、“公司合规管理体系建设情况”和“稽核工作开展情况”。

(八) 内幕信息管理情况

公司根据中国证监会《上市公司信息披露管理办法》《公司信用类债券信息披露管理办法》《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2号——信息披露事务管理》等规定及公司的实际情况，制定《招商证券股份有限公司内幕信息知情人登记制度》《招商证券股份有限公司信息披露事务管理制度》《招商证券股份有限公司投资者关系管理制度》等，构建内幕信息管理的运行机制。

公司《内幕信息知情人登记制度》规范内幕信息保密和登记工作，强化内幕信息保密及内幕信息知情人管理；《信息披露事务管理制度》明确了信息披露的内容、程序、管理和责任，强化重大信息内部收集和管理的工作，建立了各部门、分公司、子公司重大信息内部报告联络人工作机制，保障了公司重大信息的及时收集与规范管理；《投资者关系管理制度》明确了信息披露的公平原则。公司内幕信息管理机制涵盖了内幕信息生成收集、传递、审核、保密、公平披露等各个关键控制环节，并通过加强制度培训、规范工作要求、完善责任追究、强化信息披露意识等确保制度的执行力。

(九) 组织章程变更

公司于2025年12月修订公司章程，具体内容详见公司于2025年11月18日、2025年12月20日在上交所网站发布的相关公告。

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

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	招商局集团	承诺招商局集团及其实际控制的法人不再在中国境内新设或通过收购控制其它证券公司；针对招商局集团控制的非证券公司所从事的与证券公司相同或类似的业务，在本公司公开发行股票并上市后由本公司依法进行充分的披露；招商局集团不利用在本公司中实际控制人的地位损害本公司及其它股东的利益。	2007年11月	是	在本公司公开发行A股股票并上市后，招商局集团为本公司实际控制人期间。	是	--	--
	解决同业竞争	招商金控	承诺招商金控及其控制的其他企业不从事与公司形成竞争关系的相关业务。	2019年5月	是	招商金控为本公司控股股东期间。	是	--	--
与再融资相关的承诺	其他	招商局集团、招商金控	承诺不越权干预公司经营管理活动；不侵占公司利益；不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采取其他方式损害公司利益；本次配股发行实施完毕前，若中国证监会作出关于回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；若违反上述承诺或拒不履行上述承诺给公司或者其他股东造成损失的，愿意依法承担对公司或者其他股东的补偿责任。	2019年3月	是	招商局集团为本公司实际控制人期间；招商金控为本公司控股股东期间。	是	--	--

二、报告期内公司不存在违规担保情况

三、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

1、重要会计政策变更

单位：元 币种：人民币

会计政策变更的内容和原因	受重要影响的报表项目名称	影响金额
财政部于2025年7月8日发布标准仓单交易相关会计处理实施问答，该问答明确企业在期货交易所通过频繁签订买卖标准仓单的合同以赚取差价、不提取标准仓单对应的商品实物的，应当将其签订的买卖标准仓单的合同视同金融工具，并按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的规定进行会计处理。	此次会计政策变更对公司本期及可比期间的财务报表数据无影响。	不适用

四、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	毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）	
境内会计师事务所报酬	222 万元	
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	吴钟鸣 宋扬	
境内会计师事务所注册会计师审计服务的累计年限	吴钟鸣（二年）、宋扬（一年）	
境外会计师事务所名称	毕马威会计师事务所	
境外会计师事务所报酬	100 万元	
境外会计师事务所审计年限	2 年	

	名称	报酬
内部控制审计会计师事务所	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)	35 万元

聘任、解聘会计师事务所的情况说明

本公司境外下属子公司China Merchants Securities (UK) Ltd.另行聘请PKF Little John LLP 为其2025年度外部审计师，审计费用折合人民币86万元。

五、重大诉讼、仲裁事项

本年度公司无重大诉讼、仲裁事项，其他诉讼、仲裁事项说明如下：

报告期内，公司不存在根据《上交所上市规则》需要披露的重大诉讼、仲裁事项。其他诉讼、仲裁事项说明如下：

2025年9月19日，我公司收到上海金融法院《民事裁定书》[案号：（2024）沪74民初884号]、《民事裁定书》[案号：（2024）沪74民初942号之一]，分别裁定准许中安科对服务合同纠纷案撤诉以及我公司撤回追偿权纠纷案中对中安科及其子公司的起诉。

六、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

2025年1月，因在飞速创新IPO项目中，对发行人信息系统内控缺陷核查、销售相关核查等程序执行不到位，公司及保荐代表人收到深圳证券交易所出具

的《关于对招商证券股份有限公司、杨猛、刘兴德的监管函》，针对该事项，公司已完成相关核查与整改工作。

七、报告期内公司及其控股股东、实际控制人诚信状况的说明

公司及公司的控股股东、实际控制人在报告期内不存在未履行法院生效判决、不存在所负数额较大的

债务到期未清偿等情况。

八、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，但有后续实施的进展或变化的事项

报告期内，公司根据上交所关联交易相关规则披露的关联交易详见公司与本报告同日披露的《关于公司2026年度预计日常关联交易的公告》之“上年实际金额”。

公司根据企业会计准则披露的关联交易情况详见本报告“第九节 财务报告”之“关联方及关联交易”。

2、与境外子公司的关联交易

根据中国证监会《证券公司和证券投资基金管理公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》，需披露的招商证券与境外子公司2025年度的关联交易情况如下：招商证券与招商证券投资管理（香港）有限公司之间的权益互换交易，累计资金流入652,352.10万元人民币、累计资金流出589,217.46万元人民币。

(二) 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

1、 授信业务或其他金融业务

单位：万元 币种：人民币

关联方	关联关系	业务类型	总额	实际发生额
招商局集团财务有限公司	同受招商局集团控制	金融服务	300	5.72
招商局集团财务有限公司	同受招商局集团控制	报价回购交易公司年度累计资金流入	200,000	0
招商局集团财务有限公司	同受招商局集团控制	报价回购交易公司年度累计资金流出	205,000	0

九、重大合同及其履行情况

(一) 担保情况

单位：亿元 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）														--
报告期末担保余额合计（A）（不包括对子公司的担保）														--
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														11.21
报告期末对子公司担保余额合计（B）														31.38
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）														
担保总额（A+B）														31.38
担保总额占公司净资产的比例（%）														2.27
其中：														
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额（C）														--
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）														26.38
担保总额超过净资产50%部分的金额（E）														--
上述三项担保金额合计（C+D+E）														26.38
未到期担保可能承担连带清偿责任说明														--
担保情况说明	<p>1、2014年1月20日，公司第四届董事会2014年第一次临时会议审议同意公司为招商资管提供不超过人民币5亿元的净资本担保承诺。2016年9月27日，公司第五届董事会第四十二次会议审议同意公司分阶段为招商资管新增不超过人民币30亿元的净资本担保承诺，并授权公司经营管理层根据招商资管的实际经营情况在前述额度内分阶段实施或终止该项净资本担保承诺。</p> <p>截至报告期末，公司为招商资管提供的净资本担保余额为5亿元。</p> <p>2、2025年6月，公司2024年年度股东大会审议同意招证国际及其下属全资子公司在授权期限内为被担保人提供的担保总额不得超过680亿等值港元，其中，融资类担保不超过37亿等值港元。</p> <p>截至报告期末，招证国际及其全资子公司提供担保协议额度合计折人民币约413.57亿元（其中融资类约人民币27.52亿元），实际提贷及交易的担保余额合计折人民币约26.38亿元。</p>													

十、其他披露事项

(一) H股公众持股量的充足性

于最后实际可行日期，根据已公开资料以及就董事所知悉，董事相信公司的公众持股量符合《香港上市规则》第8.08条及香港联交所对最低公众持股比例的要求。

(二) 董事在与本公司构成竞争的业务所占之权益

截至最后实际可行日期，概无董事在另一业务占有权益，而该业务与本公司业务或可能与本公司业务有直接或间接的利益冲突。

(三) 董事服务合约

公司所有董事均未与公司或公司附属公司订立任何在一年内除法定补偿外还须支付任何补偿方可终止的服务合约。

(四) 董事在重要交易、安排或合约中的权益

报告期内，公司或附属公司均未订立任何令公司董事或与董事有关联的实体于报告期内直接或间接享有重大权益的重要交易、安排或合约，亦无该等重要交易、安排或合约截至2025年12月31日仍存续。

(五) 获准许弥偿条文

于报告期内，董事之获准许的弥偿条文现时并于报告期内生效。公司已就董事和高级管理人员可能的法律行动及责任作出适当的投保安排。

(六) 优先认股权安排

根据中国法律及公司章程的规定，本公司股东并无优先认股权。

(七) 董事会对风险管理、内部控制及合规管理的责任声明

董事会对本集团风险管理、内部监控和合规管理负最终责任，并有责任检讨该等制度的有效性。考虑到上述风险管理及内部控制系统监控的目的在于管理而非消除未能达成业务目标的风险，董事会仅能合理而非绝对地保证上述系统及内部监控可防范任何重大失实陈述或损失。

(八) 董事薪酬

有关董事薪酬的详情，载于本报告“第四节 公司治理、环境和社会”之“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”。

(九) 购买、出售或回购本公司股份

于本报告期，公司或任何子公司概无购买、出售或回购本公司任何股份（包括库存股）。

(十) 报告期后的重大事项

除本报告“第九节 财务报告”之“资产负债表日后事项”的相关内容，不存在其他报告期后的重大事项。

(十一) 账户规范情况

公司严格根据中国证监会的规定和要求，全面落实账户规范工作。公司本年无新增不合格账户。截至2025年12月31日，公司尚有不合格资金账户6,082户、不合格证券账户6,127户、休眠资金账户1,007,346户、休眠证券账户1,693,326户。

(十二) 税项减免

1、A股股东

根据财政部、国家税务总局、证监会《关于上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》（财税[2015]101号）及《关于实施上市公司股息红利差别化个人所得税政策有关问题的通知》（财税[2012]85号）的规定，对于公司个人股东，持股期限（个人从公开发行和转让市场取得上市公司股票之日至转让交割该股票之日前一日的持有时间）在1个月以内（含1个月）的，其股息红利所得全额计入应纳税所得额，实际税负为20%；持股期限在1个月以上至1年（含1年）的，暂减按50%计入应纳税所得额，实际税负为10%；持股期限超过1年的，股息红利所得暂免征收个人所得税。上市公司派发股息红利时，对个人持股1年以内（含1年）的，上市公司暂不扣缴个人所得税；待个人转让股票时，证券登记结算公司根据其持股期限计算应纳税额，公司通过证券登记结算公司另行代扣代缴。证券投资基金从上市公司取得的股息红利所得，按照财税[2012]85号文的规定计征个人所得税。对于居民企业股东，现金红利所得税由其自行缴纳。对于合格境外机构投资者（QFII），根据《国家税务总局关于中国居民企业向QFII支付股息、红利、利息代扣代缴企业所得税有关问题的通知》（国税函[2009]47号）的规定，上市公司按10%的税率代扣代缴企业所得税。如QFII股东取得的股息红利收入需要享受税收协议（安排）待遇的，可按照规定在取得股息红利后自行向主管税务机关提出退税申请。根据《财政部国家税务总局证监会关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》（财税[2014]81号）的规定，对香港市场投资者（包括企业和个人）投资上交所上市A股取得的股息红利所得，在香港中央结算有限公司不具备向中国结算提供投资者的身份及持股时间等明细数据的条件之前，暂不执行按持股时间实行差别化征税政策，由上市公司按照10%的税率代扣所得税，并向其主管税务机关办理扣缴申报。对于香港投资者中属于其他国家税收居民且其所在国与中国签订的税收协定规定股息红利所得税率低于10%的，企业或个人可以自行或委托代扣代缴义务人，向上市公司主管税务机关提出享受税收协议待遇的申请，主管税务机关审核后，应按已征税款和根据税收协定税率计算的应纳税

款的差额予以退税。对于其他机构投资者，其股息、红利所得由其自行缴纳。

2、H股股东

根据《国家税务总局关于国税发[1993]045号文件废止后有关个人所得税征管问题的通知》（国税函[2011]348号）的规定，境外居民个人股东从境内非外商投资企业在香港发行股票取得的股息红利所得，应按照「利息、股息、红利所得」项目，由扣缴义务人依法代扣代缴个人所得税。境内非外商投资企业在香港发行股票，其境外居民个人股东根据其居民身份所属国家与中国签署的税收协议及内地和香港（澳门）间税收安排的规定，享受相关税收优惠。根据相关税收协议及税收安排规定的相关股息税率一般为10%，为简化税收征管，在香港发行股票的境内非外商投资企业派发股息红利时，一般可按10%税率扣缴个人所得税，无需办理申请事宜。对股息税率不属于10%的情况，按以下规定办理：(1)低于10%税率的协议国家居民，扣缴义务人可代为办理享受有关协议待遇申请，经主管税务机关审核批准后，对多扣缴税款予以退还；(2)高于10%低于20%税率的协议国家居民，扣缴义务人派发股息红利时应按协议实际税率扣缴个人所得税，无需办理申请审批事宜；(3)没有税收协议国家居民及其他情况，扣缴义务人派发股息红利时应按20%扣缴个人所得税。根据国家税务总局《关于中国居民企业向境外H股非居民企业股东派发股息代扣代缴企业所得税有关问题的通知》（国税函[2008]897号）的规定，中国居民企业向境外H股非居民企业股东派发2008年及以后年度股息时，统一按10%的税率代扣代缴企业所得税。根据《财政部国家税务总局证监会关于沪港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》（财税[2014]81号）及《关于深港股票市场交易互联互通机制试点有关税收政策的通知》（财税[2016]127号）的规定，对内地个人投资者通过沪港通或深港通投资香港联交所上市H股取得的股息红利，H股公司按照20%的税率代扣个人所得税。对内地证券投资基金通过沪港通或深港通投资香港联交所上市股票取得的股息红利所得，按照上述规定计征个人所得税。对内地企业投资者通过沪港通或深港通投资香港联交所上市股票取得的股息红利所得，H股公司不代扣股息红利所得税款，由企业自行申报缴纳。其中，内地居民企业连续持有H

股满12个月取得的股息红利所得，依法免征企业所得税。根据现行香港税务局惯例，在香港无须就本公司派付的股息缴税。本公司股东依据上述规定缴纳相关税项和/或享受税项减免。

(十三) 管理合约

除雇员聘任合约外，本集团于2025年内并没有就公司的全部或任何重大部分业务的管理及行政订立或存在任何合约。

(十四) 董事收购股份或债券之权利

于报告期内或于2025年年终，概无董事或彼等各自之联系人获得本公司或其附属公司授予权利或行使任何该等权利，以收购本公司或任何其他法人团体之股份或债权证。

(十五) 股票挂钩协议

本公司于2025年内并无订立任何股票挂钩协议，于2025年年终时亦无此类协议存在。

(十六) 主要客户和供货商

2025年，本集团前五大客户产生的收入占本集团总收入的比例少于30%。鉴于公司业务性质，公司无主要供货商。

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

报告期内，公司股份总数及股本结构未发生变化。

二、证券发行与上市情况

(一) 截至报告期内证券发行情况

单位：股 币种：人民币

股票及其衍生 证券的种类	代码	简称	发行日期	发行价格 (或利率%)	发行数量 (亿元)	上市/挂牌日期	获准上市交易/ 挂牌数量(亿元)	交易终止日期
普通股股票类								
--	--	--	--	--	--	--	--	--
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）								
公募公司债券	242603.SH	25 招证 K1	2025-05-13	1.75	20.00	2025-05-16	20.00	2027-05-13
公募公司债券	242604.SH	25 招证 K2	2025-05-13	1.75	10.00	2025-05-16	10.00	2028-05-13
公募公司债券	243692.SH	25 招证 G1	2025-08-29	1.75	72.00	2025-09-03	72.00	2026-09-11
公募公司债券	243693.SH	25 招证 G2	2025-08-29	1.92	28.00	2025-09-03	28.00	2028-08-29
公募公司债券	242603.SH	25 招证 K1（续发）	2025-09-19	1.75	23.00	2025-09-24	23.00	2027-05-13
公募公司债券	242604.SH	25 招证 K2（续发）	2025-09-19	1.75	27.00	2025-09-24	27.00	2028-05-13

股票及其衍生 证券的种类	代码	简称	发行日期	发行价格 (或利率%)	发行数量 (亿元)	上市/挂牌日期	获准上市交易/ 挂牌数量(亿元)	交易终止日期
公募公司债券	244460.SH	25 招证 G3	2025-12-24	1.82	38.00	2025-12-29	38.00	2027-12-24
公募公司债券	244461.SH	25 招证 G4	2025-12-24	1.88	48.00	2025-12-29	48.00	2028-12-24
短期公司债券	242574.SH	25 招证 S1	2025-03-11	2.08	14.00	2025-03-14	14.00	2025-08-14
短期公司债券	242575.SH	25 招证 S2	2025-03-11	2.08	34.00	2025-03-14	34.00	2025-11-13
短期公司债券	242579.SH	25 招证 S3	2025-03-11	2.06	32.00	2025-03-14	32.00	2026-03-06
短期公司债券	242681.SH	25 招证 S5	2025-04-07	1.87	27.00	2025-04-10	27.00	2025-11-20
短期公司债券	242682.SH	25 招证 S6	2025-04-07	1.88	18.00	2025-04-10	18.00	2026-02-12
短期公司债券	242681.SH	25 招证 S5 (续发)	2025-06-04	1.87	15.00	2025-06-09	15.00	2025-11-20
短期公司债券	243206.SH	25 招证 S7	2025-06-23	1.62	25.00	2025-06-26	25.00	2025-10-16
短期公司债券	243420.SH	25 招证 S9	2025-07-24	1.62	64.50	2025-07-29	64.50	2026-02-11
短期公司债券	243421.SH	25 招 S10	2025-07-24	1.62	10.50	2025-07-29	10.50	2026-07-16
短期公司债券	243421.SH	25 招 S10 (续发)	2025-08-15	1.62	60.00	2025-08-20	60.00	2026-07-16
短期公司债券	243642.SH	25 招 S11	2025-08-21	1.68	16.00	2025-08-26	16.00	2026-01-09
短期公司债券	243643.SH	25 招 S12	2025-08-21	1.75	34.00	2025-08-26	34.00	2026-08-06
短期公司债券	243858.SH	25 招 S13	2025-09-22	1.72	38.00	2025-09-25	38.00	2026-04-22
短期公司债券	243859.SH	25 招 S14	2025-09-22	1.75	22.00	2025-09-25	22.00	2026-09-16
短期公司债券	244242.SH	25 招 S15	2025-11-17	1.64	30.00	2025-11-20	30.00	2026-03-12
短期公司债券	244243.SH	25 招 S16	2025-11-17	1.71	30.00	2025-11-20	30.00	2026-11-12
次级债券	240166.SH	23 招 C10 (续发)	2025-09-11	3.45	10.00	2025-09-16	10.00	2028-10-30
次级债券	244114.SH	25 招证 C1	2025-10-30	2.07	27.00	2025-11-04	27.00	2028-10-30
次级债券	244115.SH	25 招证 C2	2025-10-30	2.28	13.00	2025-11-04	13.00	2030-10-30
次级债券	244407.SH	25 招证 C3	2025-12-11	2.13	30.00	2025-12-16	30.00	2028-12-11
次级债券	244408.SH	25 招证 C4	2025-12-11	2.28	15.00	2025-12-16	15.00	2030-12-11
永续次级债券	242920.SH	25 招证 Y1	2025-04-25	2.21	9.00	2025-04-30	9.00	2030-04-25
永续次级债券	243324.SH	25 招证 Y2	2025-07-14	2.05	11.00	2025-07-17	11.00	2030-07-14
非公开发行 公司债券	257433.SH	25 招证 F2	2025-02-13	1.85	14.00	2025-02-18	14.00	2025-11-06
非公开发行 公司债券	257434.SH	25 招证 F3	2025-02-13	1.85	43.00	2025-02-18	43.00	2026-02-05
非公开发行 公司债券	134266.SZ	25 招证 KD1	2025-05-16	1.69	20.00	2025-05-22	20.00	2026-05-15
非公开发行 公司债券	280328.SH	25 招证 F4	2025-10-15	1.78	41.00	2025-10-20	41.00	2026-10-22
非公开发行 公司债券	280329.SH	25 招证 F5	2025-10-15	1.98	15.00	2025-10-20	15.00	2027-06-17
非公开发行 公司债券	280330.SH	25 招证 F6	2025-10-15	2.03	37.00	2025-10-20	37.00	2027-10-15
非公开发行 公司债券	280873.SH	25 招证 F7	2025-11-28	1.75	24.00	2025-12-03	24.00	2026-11-26
非公开发行 公司债券	280874.SH	25 招证 F8	2025-11-28	1.94	16.00	2025-12-03	16.00	2027-11-28
中期票据	/	CMSINT 2.1 12/01/28 Corp	2025-12-01	2.10	6.00	/	6.00	2028-12-01
中期票据	/	CMSINT 2.1 12/04/28 Corp	2025-12-04	2.10	7.00	/	7.00	2028-12-04
其他衍生证券								

1、面向专业投资者公开发行公司债券

2024年6月，公司收到中国证监会《关于同意招商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〔2024〕923号）。根据该批复，中国证监会同意公司面向专业投资者公开发行面值总额不超过200亿元的公司债券。2025年度，公司据此发行一期一年期以上公司债券、一期一年期以上科技创新公司债券以及续发行一期一年期以上科技创新公司债券。

2025年12月，公司收到中国证监会《关于同意招商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〔2025〕2679号）。根据该批复，中国证监会同意公司面向专业投资者公开发行面值总额不超过400亿元的公司债券。2025年度，公司据此发行一期一年期以上公司债券。

2、面向专业投资者公开发行短期公司债券

2024年12月，公司收到中国证监会《关于同意招商证券股份有限公司向专业投资者公开发行短期公司债券的批复》（证监许可〔2024〕1963号）。根据该批复，中国证监会同意公司面向专业投资者公开发行短期公司债券面值余额不超过400亿元。2025年度，公司据此发行七期短期公司债券，续发行两期短期公司债券。

3、面向专业投资者公开发行次级公司债券

2023年9月，公司收到中国证监会《关于同意招商证券股份有限公司向专业投资者公开发行次级公司债券的批复》（证监许可〔2023〕2134号）。根据该批复，中国证监会同意公司面向专业投资者公开发行面值总额不超过200亿元的次级公司债券。2025年度，公司据此续发行一期次级公司债券。

2025年10月，公司收到中国证监会《关于同意招商证券股份有限公司向专业投资者公开发行次级公司债券的批复》（证监许可〔2025〕2289号）。根据该批复，中国证监会同意公司面向专业投资者公开发行面值总额不超过300亿元的次级公司债券。2025年度，公司据此发行两期次级公司债券。

4、面向专业投资者公开发行永续次级公司债券

2025年3月，公司收到中国证监会《关于同意招商证券股份有限公司向专业投资者公开发行永续次级公司债券的批复》（证监许可〔2025〕529号）。根据该批复，中国证监会同意公司面向专业投资者公开发行面值总额不超过60亿元的永续次级公司债券。2025年度，公司据此发行两期永续次级公司债券。

5、面向专业投资者非公开发行公司债券

2024年2月，公司收到上海证券交易所《关于对招商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〔2024〕542号）。根据该函，上海证券交易所对公司面向专业投资者非公开发行总额不超过200亿元的公司债券挂牌转让无异议。2025年度，公司据此发行一期非公开短期公司债券。

2025年2月，公司收到上海证券交易所《关于对招商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〔2025〕573号）。根据该函，上海证券交易所对公司面向专业投资者非公开发行总额不超过200亿元的公司债券挂牌转让无异议。2025年度，公司据此发行两期非公开公司债券。

2025年4月，公司收到深圳证券交易所《关于招商证券股份有限公司非公开发行短期公司债券符合深交所挂牌条件的无异议函》（深证函〔2025〕445号）。根据该函，深圳证券交易所对公司面向专业投资者非公开发行面值不超过20亿元的短期公司债券挂牌条件无异议。2025年度，公司据此发行一期非公开科技创新短期公司债券。

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)	175,836
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	169,943

(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	
招商局金融控股有限公司	0	2,047,900,517.00	23.55	--	无	--	国有法人
深圳市集盛投资发展有限公司	0	1,703,934,870.00	19.59	--	无	--	国有法人
香港中央结算(代理人)有限公司	40,430	1,274,312,582.00	14.65	--	无	--	境外法人
中国远洋运输有限公司	0	544,632,418.00	6.26	--	无	--	国有法人
河北港口集团有限公司	0	343,282,732.00	3.95	--	无	--	国有法人
中交资本控股有限公司	-41,770,700	185,374,403.00	2.13	--	无	--	国有法人
中国证券金融股份有限公司	0	170,789,261.00	1.96	--	无	--	未知
香港中央结算有限公司	-101,189,170	126,057,173.00	1.45	--	无	--	境外法人
中远海运(广州)有限公司	0	109,199,899.00	1.26	--	无	--	国有法人
中国建设银行股份有限公司-国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	47,935,695	102,007,798.00	1.17	--	无	--	其他
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				
招商局金融控股有限公司	2,047,900,517.00	人民币普通股	2,047,900,517.00				
深圳市集盛投资发展有限公司	1,703,934,870.00	人民币普通股	1,703,934,870.00				
香港中央结算(代理人)有限公司	1,274,312,582.00	境外上市外资股	1,274,312,582.00				
中国远洋运输有限公司	544,632,418.00	人民币普通股	544,632,418.00				
河北港口集团有限公司	343,282,732.00	人民币普通股	343,282,732.00				
中交资本控股有限公司	185,374,403.00	人民币普通股	185,374,403.00				
中国证券金融股份有限公司	170,789,261.00	人民币普通股	170,789,261.00				
香港中央结算有限公司	126,057,173.00	人民币普通股	126,057,173.00				
中远海运(广州)有限公司	109,199,899.00	人民币普通股	109,199,899.00				
中国建设银行股份有限公司-国泰中证全指证券公司交易型开放式指数证券投资基金	102,007,798.00	人民币普通股	102,007,798.00				
前十名股东中回购专户情况说明	无						
上述股东委托表决权、受托表决权、放弃表决权的说明	无						
上述股东关联关系或一致行动的说明		1、招商金控持有集盛投资100%权益,两者均为本公司实际控制人招商局集团的子公司;					
		2、中远运输、中远海运(广州)有限公司均为中国远洋海运集团有限公司的子公司。					

注：1、香港中央结算（代理人）有限公司为公司H股非登记股东所持股份的名义持有人；

2、香港中央结算有限公司为公司沪股通股票名义持有人；

3、因公司股票为融资融券标的的证券，股东持股数量按照其通过普通证券账户、信用证券账户持有的股票及权益数量合并计算。

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

(三) 主要股东及其他人士于股份及相关股份拥有的权益及淡仓

截至2025年12月31日，据本公司董事合理查询所知，以下人士（并非本公司董事或最高行政人员）于股份或相关股份中，拥有根据《证券及期货条例》第XV部第2及第3分部须向本公司披露并根据《证券及期货条例》第336条已记录于本公司须存置的登记册内的权益或淡仓：

序号	实际控制人及主要股东名称	股份类别	权益性质	持有的股份数目（股）	占本公司已发行股份总数的比例（%）	占本公司已发行A股/H股总数的比例（%）	好仓 ⁷ / 淡仓 ⁸ / 可供借出的股份
1	招商局集团	A股	受控制法团所持权益 ¹	3,751,835,387	43.14	50.55	好仓
		H股	受控制法团所持权益 ²	89,042,607	1.02	6.99	好仓
2	招商局金融控股有限公司	A股	实益拥有人及大股东所控制的法团的权益 ³	3,751,835,387	43.14	50.55	好仓
		H股	受控制法团所持权益 ³	89,042,607	1.02	6.99	好仓
3	深圳市集盛投资发展有限公司	A股	实益拥有人	1,703,934,870	19.59	22.96	好仓
4	招商局金融控股（香港）有限公司	H股	受控制法团所持权益 ³	89,042,607	1.02	6.99	好仓
5	Best Winner Investment Limited	H股	实益拥有人	89,042,607	1.02	6.99	好仓
6	中国远洋海运集团有限公司	A股	受控制法团所持权益 ⁴	663,437,515	7.63	8.94	好仓
		H股	受控制法团所持权益 ⁵	207,797,720	2.39	16.30	好仓
7	中国远洋运输有限公司	A股	实益拥有人	544,632,418	6.26	7.34	好仓
8	COSCO SHIPPING Investment Holdings Co., Limited	H股	实益拥有人	207,797,720	2.39	16.30	好仓
9	河北港口集团有限公司	A股	实益拥有人	343,282,732	3.95	4.63	好仓
		H股	实益拥有人	90,674,260	1.04	7.11	好仓
10	中国人民人寿保险股份有限公司	H股	实益拥有人	433,290,000	4.98	34.00	好仓
11	中国人民保险集团股份有限公司	H股	受控制法团所持权益 ⁶	433,290,000	4.98	34.00	好仓

1、招商局集团有限公司持有招商局金融控股有限公司和深圳市集盛投资发展有限公司100%权益，根据证券及期货条例视为拥有招商局金融控股有限公司（23.55%）和深圳市集盛投资发展有限公司(19.59%)所拥有相同A股数目的权益。

2、招商局集团有限公司持有Best Winner Investment Limited的100%权益，根据证券及期货条例视为拥有Best Winner Investment Limited（1.02%）所拥有相同H股数目的权益。

3、招商局金融控股有限公司直接拥有公司23.55%股份；招商局金融控股有限公司持有深圳市集盛投资发展有限公司100%的权益，根据证券及期货条例视为拥有深圳市集盛投资发展有限公司(19.59%)所拥有相同A股数目的权益，因此直接及间接合计持有43.14%A股权益。招商局金融控股有限公司持有招商局金融控股（香港）

有限公司100%的权益，而招商局金融控股（香港）有限公司持有Best Winner Investment Limited的100%权益，根据证券及期货条例，招商局金融控股有限公司和招商局金融控股（香港）有限公司被视为拥有Best Winner Investment Limited（1.02%）所拥有相同H股数目的权益。

4、中国远洋海运集团有限公司持有中国远洋运输有限公司和中国海运集团有限公司的100%权益，根据证券及期货条例视为拥有中国远洋运输有限公司（6.26%）、中国海运集团有限公司的全资子公司中远海运（广州）有限公司（1.26%）、中国海运集团有限公司的全资子公司COSCO SHIPPING Investment Holdings Co., Limited（0.10%）、中国海运集团有限公司的控股子公司广州市三鼎油品运输有限公司（0.01%）所拥有相同A股数目的权益。

5、根据证券及期货条例，中国远洋海运集团有限公司视为拥有中国海运集团有限公司的全资子公司COSCO SHIPPING Investment Holdings Co., Limited（2.39%）所拥有相同H股数目的权益。

6、中国人民保险集团股份有限公司直接或间接持有中国人民人寿保险股份有限公司80%的权益，根据证券及期货条例，中国人民保险集团股份有限公司视为拥有中国人民人寿保险股份有限公司所拥有相同H股数目的权益。

7、如股东对股份本身持有权益，包括透过持有、沽出或发行金融文书（包括衍生工具）而持有权益，并因而具有如下的权利与责任，该股东便属于持有“好仓”：(i)其有权购入相关股份；(ii)其有责任购入相关股份；(iii)如相关股份价格上升，其有权收取款项；或(iv)如相关股份价格上升，其有权避免或减低损失。

8、如股东根据证券借贷协议借入股份，或如股东因持有、沽出或发行金融文书（包括衍生工具）而具有以下的权利与责任，该股东便属于持有“淡仓”：(i)其有权要求另一个人购入相关股份；(ii)其有责任交付相关股份；(iii)如相关股份价格下降，其有权收取款项；或(iv)如相关股份价格下降，其有权避免或减低损失。

除上述披露外，于2025年12月31日，本公司并不知悉任何其他人士（本公司董事及最高行政人员除外）于本公司股份或相关股份中拥有根据《证券及期货条例》第336条规定须记录于登记册内之权益或淡仓。

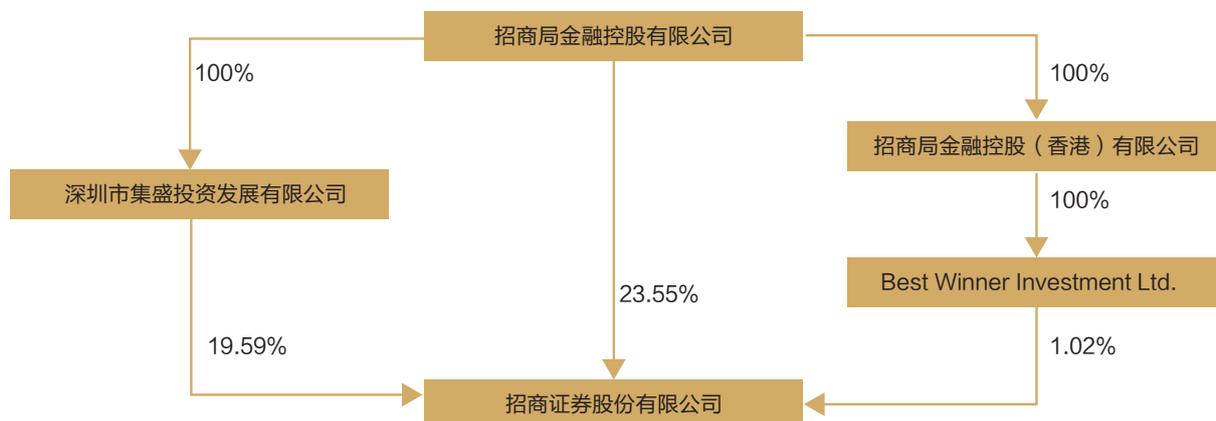
四、控股股东及实际控制人情况

（一）控股股东情况

1、法人

名称	招商局金融控股有限公司
单位负责人或法定代表人	繆建民
成立日期	1997-05-28
主要经营业务	一般经营项目：无。许可经营项目：金融控股公司业务。（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）
报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	直接持有招商银行 4.55% 股份，通过控股子公司深圳市晏清投资发展有限公司、深圳市楚源投资发展有限公司间接持有招商银行 8.73% 股份；通过 Best Winner Investment Limited 间接持有招商银行 1.53% 股份；通过 Good Image Limited 持有招商局中国基金有限公司 27.59% 股份。
其他资产及受限情况	主要为股权投资，所持招商证券股权及其他资产无重大受限情况
资信情况	资信良好。
其他情况说明	无。

2、公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



公司控股股东为招商金控，招商金控直接及通过其子公司深圳市集盛投资发展有限公司和Best Winner Investment Limited间接合计持有公司44.17%的股份。

(二) 实际控制人情况

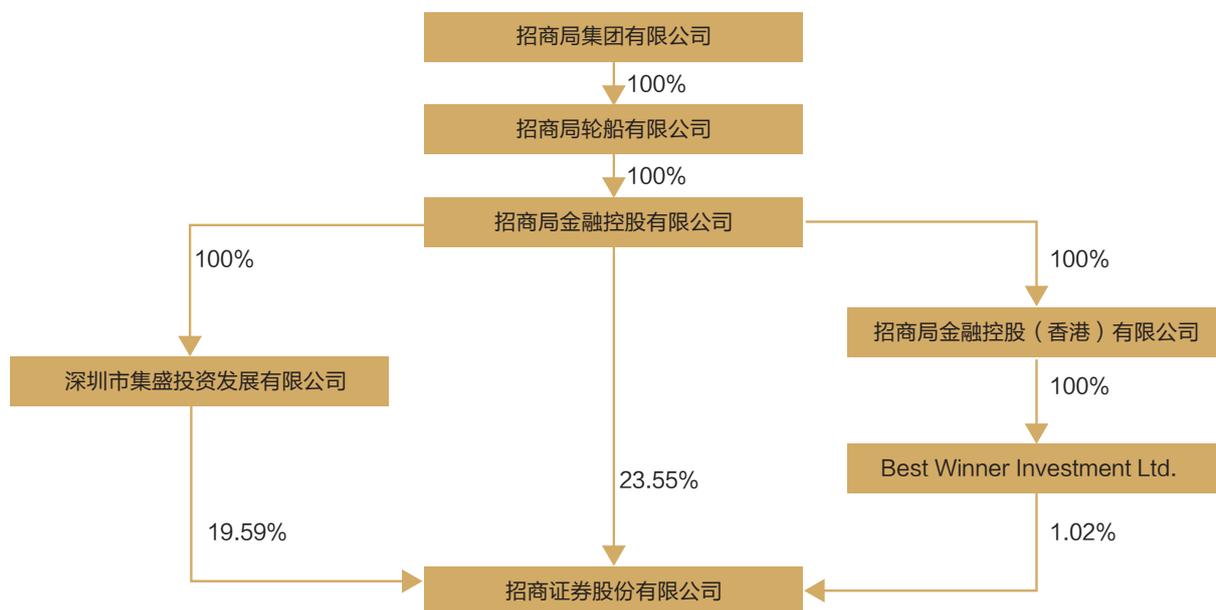
1、法人

适用 不适用

名称	招商局集团有限公司
单位负责人或法定代表人	缪建民
成立日期	1986年10月14日
主要经营业务	水陆客货运输及代理、水陆运输工具、设备的租赁及代理、港口及仓储业务的投资和管理；海上救助、打捞、拖航；工业制造；船舶、海上石油钻探设备的建造、修理、检验和销售；钻井平台、集装箱的修理、检验；水陆建筑工程及海上石油开发工程的承包、施工及后勤服务；水陆交通运输设备及相关物资的采购、供应和销售；交通进出口业务；金融、保险、信托、证券、期货行业的投资和管理；投资管理旅游、酒店、饮食业及相关的服务业；房地产开发及物业管理、咨询业务；石油化工业务投资管理；交通基础设施投资及经营；境外资产经营；开发和经营管理深圳蛇口工业区、福建漳州开发区（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	<p>截至报告期末，招商局集团直接或间接持股的主要上市公司：</p> <p>持有招商局置地有限公司 74.35% 股份；</p> <p>持有招商局港口控股有限公司 72.15% 股份；</p> <p>持有辽宁港口股份有限公司 71.00% 股份；</p> <p>持有招商局公路网络科技控股股份有限公司 62.42% 股份；</p> <p>持有招商局港口集团股份有限公司 63.45% 股份；</p> <p>持有中国外运股份有限公司 60.20% 股份；</p> <p>持有招商局蛇口工业区控股股份有限公司 58.76% 股份；</p> <p>持有招商局能源运输股份有限公司 54.48% 股份；</p> <p>持有招商局积余产业运营服务股份有限公司 51.48% 股份；</p> <p>持有 PT NUSANTARA PELABUHAN HANDAL, TBK51.00% 股份；</p> <p>持有优品 360 控股有限公司 49.00% 股份；</p> <p>持有华商能源科技股份有限公司 47.18% 股份；</p> <p>持有招商局南京油运股份有限公司 30.77% 股份；</p> <p>持有安徽皖通高速公路股份有限公司 28.57% 股份；</p> <p>持有人福医药集团股份有限公司 28.30% 股份；</p> <p>持有上海国际港务（集团）股份有限公司 28.05% 股份；</p> <p>持有招商银行股份有限公司 29.97% 股份；</p> <p>持有招商局中国基金有限公司 27.59% 股份；</p> <p>持有四川成渝高速公路股份有限公司 24.88% 股份；</p> <p>持有中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司 24.49% 股份；</p> <p>持有宁波舟山港股份有限公司 23.08% 股份；</p> <p>持有安通控股股份有限公司 20.00% 股份；</p> <p>持有福建发展高速公路股份有限公司 17.75% 股份；</p> <p>持有黑龙江交通发展股份有限公司 16.65% 股份；</p> <p>持有湖北楚天智能交通股份有限公司 16.32% 股份；</p> <p>持有山东高速股份有限公司 16.21% 股份；</p> <p>持有河南中原高速公路股份有限公司 15.43% 股份；</p> <p>持有吉林高速公路股份有限公司 14.04% 股份；</p> <p>持有广西五洲交通股份有限公司 13.86% 股份；</p> <p>持有长城证券股份有限公司 12.36% 股份；</p> <p>持有江苏宁沪高速公路股份有限公司 11.79% 股份；</p> <p>持有深圳高速公路集团股份有限公司 9.60% 股份；</p> <p>持有山西高速集团股份有限公司 9.59% 股份；</p> <p>持有齐鲁高速公路股份有限公司 8.70% 股份；</p> <p>持有现代投资股份有限公司 8.04% 股份；</p> <p>持有江苏德源药业股份有限公司 7.76% 股份；</p> <p>持有厦门象屿股份有限公司 6.28% 股份；</p> <p>持有浙江沪杭甬高速公路股份有限公司 6.03% 股份；</p> <p>持有攀钢集团钒钛资源股份有限公司 5.54% 股份；</p> <p>持有国际商业结算控股有限公司 2.10% 股份。</p>
其他资产及受限情况	主要资产为货币资金、存货、长期股权投资，所持招商证券股权及其他资产无重大受限情况。
资信情况	主体信用评级为 AAA，资信良好。
其他情况说明	无。

2、公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



公司实际控制人为招商局集团。招商局集团通过其子公司招商局金融控股有限公司、深圳市集盛投资发展有限公司和Best Winner Investment Limited间接合计持有公司44.17%的股份。

五、其他持股在百分之十以上的法人股东

单位：元 币种：人民币

法人股东名称	单位负责人或 法定代表人	总经理	成立日期	组织机构代码	注册资本	主要经营业务或 管理活动等情况
深圳市集盛投资 发展有限公司	孙献	戎捷	2001年 12月11日	91440300734146375H	60,000	投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；经济信息咨询（不含限制项目）。
情况说明	集盛投资为本公司实际控制人招商局集团的子公司。					

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

(一) 公司债券

1、 公司债券基本情况

截至本报告出具日，尚未到期的公司债券情况：

单位：亿元 币种：人民币

债券名称	简称	代码	发行起始日	起息日	2026年4月		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
					30日后的最近回售日	到期日									
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2021年公司债券(第五期)(品种三)	21招证10	188568.SH	2021年8月11日	2021年8月12日	-	2026年8月12日	20.00	3.41	每年付息一次，到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2021年面向专业投资者公开发行次级债券(第六期)(品种二)	21招证C8	188998.SH	2021年11月10日	2021年11月11日	-	2026年11月11日	10.00	3.70	每年付息一次，到期一次还本付息	上海证券交易所	平安证券	平安证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期) ^{注1}	22招证Y1	185584.SH	2022年3月23日	2022年3月24日	-	-	43.00	3.95	若未行使递延支付利息选择权，每年付息一次	上海证券交易所	广发证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第二期) ^{注1}	22招证Y2	185697.SH	2022年4月18日	2022年4月19日	-	-	47.00	3.77	若未行使递延支付利息选择权，每年付息一次	上海证券交易所	广发证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否

债券名称	简称	代码	发行起始日	起息日	2026年4月		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
					30日后的最 近回售日	到期日									
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第三期) ^{注1}	22招证Y3	185739.SH	2022年4月25日	2022年4月26日	-	-	40.00	3.77	若未行使递延支付利息选择权,每年付息一次	上海证券交易所	广发证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2022年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第四期) ^{注1}	22招证Y4	185831.SH	2022年6月7日	2022年6月8日	-	-	20.00	3.72	若未行使递延支付利息选择权,每年付息一次	上海证券交易所	广发证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年公司债券(第一期)(品种二)	23招证G2	115252.SH	2023年4月14日	2023年4月17日	-	2026年4月17日	40.00	3.03	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第三期)(品种二)	23招证C6	115286.SH	2023年4月18日	2023年4月19日	-	2026年4月19日	33.00	3.30	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	平安证券	平安证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年公司债券(第二期)(品种一)	23招证G3	115314.SH	2023年4月24日	2023年4月25日	-	2026年5月14日	28.00	3.03	前两个计息年度按年付息,最后一期利息随本金一同支付,到期一次还本	上海证券交易所	中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行2023年公司债券(第二期)(品种二)	23招证G4	115315.SH	2023年4月24日	2023年4月25日	-	2028年4月25日	22.00	3.17	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第四期)(品种一)	23招证C7	115379.SH	2023年5月19日	2023年5月22日	-	2026年5月22日	10.00	3.13	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	平安证券	平安证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第四期)(品种二)	23招证C8	115380.SH	2023年5月19日	2023年5月22日	-	2028年5月22日	10.00	3.39	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	平安证券	平安证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种二)	23招证G6	115648.SH	2023年7月12日	2023年7月13日	-	2026年7月13日	34.00	2.72	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否

债券名称	简称	代码	发行起始日	起息日	2026年4月		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
					30日后的最 近回售日	到期日									
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第四期)(品种二)	23招证G8	115703.SH	2023年7月21日	2023年7月24日	-	2026年6月18日	35.00	2.70	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第五期)(品种二)	23招证10	115790.SH	2023年8月10日	2023年8月11日	-	2026年8月11日	40.00	2.74	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第五期)(品种一)	23招证C9	240165.SH	2023年10月27日	2023年10月30日	-	2026年10月30日	20.00	3.20	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行次级债券(第五期)(品种二) ^{注3}	23招C10	240166.SH	2023年10月27日 (续发行: 2025年9月10日)	2023年10月30日	-	2028年10月30日	25.00	3.45	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券(续发行:华泰联合证券、中信证券)	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行公司债券(第六期)	23招证11	240335.SH	2023年11月23日	2023年11月24日	-	2026年11月24日	30.00	2.88	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)	24招证G1	240506.SH	2024年1月17日	2024年1月18日	-	2027年1月18日	30.00	2.74	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种一)	24招证C1	240739.SH	2024年3月19日	2024年3月20日	-	2027年3月20日	9.00	2.64	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种二)	24招证C2	240740.SH	2024年3月19日	2024年3月20日	-	2029年3月20日	17.00	2.77	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)(品种二)	24招证C4	240922.SH	2024年4月18日	2024年4月19日	-	2029年4月19日	20.00	2.55	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否

债券名称	简称	代码	发行起始日	起息日	2026年4月		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
					30日后的最近回售日	到期日									
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第三期)(品种二)	24招证C6	241180.SH	2024年6月26日	2024年6月27日	-	2029年6月27日	20.00	2.32	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)	24招证G2	241189.SH	2024年6月27日	2024年7月1日	-	2027年7月1日	10.00	2.15	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)	24招证G3	241190.SH	2024年6月27日	2024年7月1日	-	2028年7月1日	60.00	2.25	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	广发证券、中信证券、银河证券、光大证券、平安证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行次级债券(第四期)(品种二)	24招证C8	241412.SH	2024年8月7日	2024年8月8日	-	2029年8月8日	30.00	2.12	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、中泰证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行公司债券(第三期)(品种一)	24招证G4	241759.SH	2024年10月17日	2024年10月18日	-	2027年10月18日	20.00	2.15	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、银河证券、光大证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种一)	24招证F1	256614.SH	2024年11月22日	2024年11月25日	-	2026年6月25日	10.00	2.12	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、广发证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种二)	24招证F2	256615.SH	2024年11月22日	2024年11月25日	-	2026年12月10日	25.00	2.15	首个计息年度按年付息,最后一期利息随本金一同支付,到期一次还本	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、广发证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2024年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种三)	24招证F3	256616.SH	2024年11月22日	2024年11月25日	-	2027年3月11日	25.00	2.14	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、广发证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第一期) ^{注2}	25招证Y1	242920.SH	2025年4月24日	2025年4月25日	-	-	9.00	2.21	若未行使递延支付利息选择权,每年付息一次	上海证券交易所	广发证券、中信证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否

债券名称	简称	代码	发行起始日	起息日	2026年4月		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
					30日后的最 近回售日	到期日									
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期) ^{注3} (品种一)	25招证K1	242603.SH	2025年5月12日 (续发行: 2025年9月18日)	2025年5月13日	-	2027年5月13日	43.00	1.75	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、银河证券、光大证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期) ^{注3} (品种二)	25招证K2	242604.SH	2025年5月12日 (续发行: 2025年9月18日)	2025年5月13日	-	2028年5月13日	37.00	1.75	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、银河证券、光大证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行科技创新短期公司债券(第一期)	25招证KD1	134266.SZ	2025年5月15日	2025年5月16日	-	2026年5月15日	20.00	1.69	到期一次还本付息	深圳证券交易所	广发证券	广发证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行永续次级债券(第二期) ^{注2}	25招证Y2	243324.SH	2025年7月11日	2025年7月14日	-	-	11.00	2.05	若未行使递延支付利息选择权,每年付息一次	上海证券交易所	广发证券、中信证券	广发证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第四期)(品种二) ^{注3}	25招证S10	243421.SH	2025年7月23日 (续发行: 2025年8月14日)	2025年7月24日	-	2026年7月16日	70.50	1.62	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第五期)(品种二)	25招证S12	243643.SH	2025年8月20日	2025年8月21日	-	2026年8月6日	34.00	1.75	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)	25招证G1	243692.SH	2025年8月28日	2025年8月29日	-	2026年9月11日	72.00	1.75	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、银河证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)	25招证G2	243693.SH	2025年8月28日	2025年8月29日	-	2028年8月29日	28.00	1.92	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、银河证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第六期)(品种一)	25招证S13	243858.SH	2025年9月19日	2025年9月22日	-	2026年4月22日	38.00	1.72	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、申万宏源证券、平安证券、万联证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否

债券名称	简称	代码	发行起始日	起息日	2026年4月		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
					30日后的最 近回售日	到期日									
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第六期)(品种二)	25招S14	243859.SH	2025年9月19日	2025年9月22日	-	2026年9月16日	22.00	1.75	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、申万宏源证券、平安证券、万联证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种一)	25招证F4	280328.SH	2025年10月14日	2025年10月15日	-	2026年10月22日	41.00	1.78	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种二)	25招证F5	280329.SH	2025年10月14日	2025年10月15日	-	2027年6月17日	15.00	1.98	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种三)	25招证F6	280330.SH	2025年10月14日	2025年10月15日	-	2027年10月15日	37.00	2.03	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种一)	25招证C1	244114.SH	2025年10月29日	2025年10月30日	-	2028年10月30日	27.00	2.07	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、广发证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券(第一期)(品种二)	25招证C2	244115.SH	2025年10月29日	2025年10月30日	-	2030年10月30日	13.00	2.28	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、广发证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第七期)(品种二)	25招S16	244243.SH	2025年11月14日	2025年11月17日	-	2026年11月12日	30.00	1.71	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、申万宏源证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)(品种一)	25招证F7	280873.SH	2025年11月27日	2025年11月28日	-	2026年11月26日	24.00	1.75	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者非公开发行公司债券(第二期)(品种二)	25招证F8	280874.SH	2025年11月27日	2025年11月28日	-	2027年11月28日	16.00	1.94	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否

债券名称	简称	代码	发行起始日	起息日	2026年4月		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
					30日后的最 近回售日	到期日									
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)(品种一)	25招证C3	244407.SH	2025年12月10日	2025年12月11日	-	2028年12月11日	30.00	2.13	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、广发证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行次级债券(第二期)(品种二)	25招证C4	244408.SH	2025年12月10日	2025年12月11日	-	2030年12月11日	15.00	2.28	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)	25招证G3	244460.SH	2025年12月22日	2025年12月24日	-	2027年12月24日	38.00	1.82	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、华泰联合证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)	25招证G4	244461.SH	2025年12月22日	2025年12月24日	-	2028年12月24日	48.00	1.88	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、华泰联合证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第一期)(品种一)	26招证S1	244565.SH	2026年1月16日	2026年1月19日	-	2026年5月20日	24.00	1.68	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、申万宏源证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券(第一期)(品种二)	26招证S2	244566.SH	2026年1月16日	2026年1月19日	-	2027年1月14日	36.00	1.71	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、国泰海通证券、申万宏源证券、平安证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种一)	26招证F1	281472.SH	2026年1月23日	2026年1月26日	-	2026年6月11日	25.00	1.69	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者非公开发行公司债券(第一期)(品种二)	26招证F2	281473.SH	2026年1月23日	2026年1月26日	-	2027年2月19日	42.00	1.74	到期一次还本付息	上海证券交易所	华泰联合证券、中信证券、国泰海通证券、光大证券	华泰联合证券	面向专业机构投资者	点击成交、询价成交、竞买成交、协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)	26招证G1	244657.SH	2026年2月3日	2026年2月4日	-	2028年2月10日	60.00	1.80	首个计息年度按年付息,最后一期利息随本金一同支付,到期一次还本	上海证券交易所	中信证券、国泰海通证券、华泰联合证券、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否

债券名称	简称	代码	发行起始日	起息日	2026年4月		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
					30日后的最近回售日	到期日									
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)	26招证G2	244658.SH	2026年2月3日	2026年2月4日	-	2029年2月4日	60.00	1.85	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰君安、华泰联合、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)	26招证G3	244786.SH	2026年3月11日	2026年3月12日	-	2028年3月12日	48.00	1.75	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰君安、华泰联合、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否
招商证券股份有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)	26招证G4	244787.SH	2026年3月11日	2026年3月12日	-	2029年3月12日	52.00	1.81	每年付息一次,到期一次还本付息	上海证券交易所	中信证券、国泰君安、华泰联合、光大证券	中信证券	面向专业机构投资者	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交	否

注:

- 22招证Y1、22招证Y2、22招证Y3、22招证Y4设发行人赎回权、发行人满足特定条件时赎回选择权、发行人递延支付利息选择权。于第5个和其后每个付息日,发行人有权按面值加应付利息(包括所有递延支付的利息及其孳息)赎回永续次级债券;上述永续次级债券的票面利率在前5个计息年度内(首个定价周期)固定不变。自第6个计息年度起,每5年重置一次票面利率。截至本报告披露日,上述债券处于首个定价周期内。
- 25招证Y1、25招证Y2设发行人续期选择权、发行人满足特定条件时赎回选择权、发行人递延支付利息选择权。上述永续次级债券以每5个计息年度为1个定价周期,在每个定价周期末,发行人有权选择将债券期限延长1个定价周期,或全额兑付永续次级债券;上述永续次级债券的票面利率在前5个计息年度内(首个定价周期)保持不变,于每个定价周期末重置一次票面利率。截至本报告披露日,上述债券处于首个定价周期内。
- 25招证K1于2025年5月13日完成发行,于2025年9月19日完成续发行,规模分别为20亿元、23亿元;25招证K2于2025年5月13日完成发行,于2025年9月19日完成续发行,规模分别为10亿元、27亿元;25招证S10于2025年7月24日完成发行,于2025年8月15日完成续发行,规模分别为10.50亿元、60亿元;23招C10于2023年10月27日完成发行,于2025年9月11日完成续发行,规模分别为15亿元、10亿元。上述续发行债券与存量债券合并上市交易、合并托管。

报告期内债券付息兑付情况

债券名称	付息兑付情况的说明
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2022 年公司债券（第一期）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十三期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2022 年公司债券（第三期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十二期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第八期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十一期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第九期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）（品种一）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第八期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第一期）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第七期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2023 年公司债券（第一期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2023 年公司债券（第一期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第二期）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第三期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券（第二期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2023 年公司债券（第二期）（品种一）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2023 年公司债券（第二期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第三期）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十三期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第四期）（品种一）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第四期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司公开发行 2014 年公司债券	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十一期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2022 年面向专业投资者公开发行永续次级债券（第四期）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第七期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十二期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券（第三期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种一）	已足额按时兑付

债券名称	付息兑付情况的说明
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第四期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2022 年公司债券（第二期）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行次级债券（第四期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第五期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2022 年公司债券（第三期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司面向专业投资者公开发行 2021 年公司债券（第五期）（品种三）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第一期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十一期）（品种三）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第一期）（品种一）	已足额按时付息兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十三期）（品种三）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第十二期）（品种三）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第三期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）（品种一）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第五期）（品种一）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行次级债券（第五期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者非公开发行短期公司债券（第一期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2021 年面向专业投资者公开发行次级债券（第六期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第一期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2025 年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第二期）（品种二）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第六期）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）（品种一）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）（品种二）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）（品种三）	已足额按时付息
招商证券股份有限公司 2024 年面向专业投资者非公开发行公司债券（第二期）（品种一）	已足额按时兑付
招商证券股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第七期）（品种二）	已足额按时兑付

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

公司发行的“22招证Y1”、“22招证Y2”、“22招证Y3”、“22招证Y4”均设发行人赎回权（于上述债券第5个和其后每个付息日，发行人有权按面值加应付利息赎回上述债券）、满足特定条件时发行人赎回选择权及发行人递延支付利息选择权，上述债券均未到发行人赎回权行权日，且未触发满足特定条件时发行人赎回选择权。

公司发行的“25招证Y1”、“25招证Y2”均设发行人续期选择权、满足特定条件时发行人赎回选择权及发行人递延支付利息选择权，上述债券均未到发行人续期选择权行权日，且未触发满足特定条件时发行人赎回选择权。

公司于2024年6月28日召开2023年年度股东大会审议通过《关于公司2023年度利润分配的议案》；于2024年8月30日召开第八届董事会第八次会议，根据2023年度股东大会授权审议通过《关于公司2024年中期利润分配的议案》；于2025年6月26日召开2024年年度股东大会，审议通过《关于公司2024年度利润分配的议案》；于2025年8月28日召开第八届董事会第二十二次会议，根据2024年度股东大会授权审议通过《关于公司2025年中期利润分配的议案》，属于强制付息事件，未行使发行人递延支付利息选择权。截至本报告出具日，公司已足额支付“22招证Y1”、“22招证Y2”、“22招证Y3”、“22招证Y4”的当期利息，“25招证Y1”、“25招证Y2”未到付息日。

公司发行的部分债券设投资者保护条款，报告期内未发生触发投资者保护条款的情形。公司承诺，按照合并财务报表，在上述债券存续期间每半年度末的未受限货币资金不低于50亿元。截至2025年末，公司自有货币资金为163.74亿元，未受限货币资金为157.68亿元，符合承诺要求。

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
中信证券股份有限公司	广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座	--	祁继华、吴梦舟	010-60838888
光大证券股份有限公司	上海市静安区普济路28号静安国际中心A座16楼	--	王一聪、顾艺珺	021-52523039 021-52523176
平安证券股份有限公司	深圳市福田区福田街道益田路5023号平安金融中心B座第22-25层	--	周顺强、郭锦智	0755-22625403
广发证券股份有限公司	广东省广州市天河区马场路26号广发证券大厦43楼	--	王丽欣、伍雪婷、叶润轩	020-66338971
华泰联合证券有限责任公司	北京市西城区丰盛胡同22号丰铭国际大厦A座6层	--	吴震、程路捷	010-56839300
中国银河证券股份有限公司	北京市丰台区西营街8号院青海金融大厦11层	--	陈曲、邓小霞	010-80927231
中泰证券股份有限公司	北京市东城区朝阳门北大街泓晟国际中心17层	--	李越	010-59013951
国泰海通证券股份有限公司	上海市静安区新闻路669号博华广场33层	--	金岳、张淼钧	021-38676666
申万宏源证券有限公司	北京市西城区太平桥大街19号恒奥中心B座	--	彭戴、荣恒	010-88085367
万联证券股份有限公司	广州市天河区珠江东路11号18、19楼全层	--	曾维海、曾思娜	020-85806042
北京市君合律师事务所	北京市东城区建国门北大街8号华润大厦20层	--	余永强、董士嘉	010-85191300
毕马威华振会计师事务所 (特殊普通合伙)	北京市东城区东长安街1号东方广场东2座办公楼8层	吴钟鸣、刘西茜	吴钟鸣	0755-25473378
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号外滩中心30楼	洪锐明、陈晓莹	洪锐明	020-28311202
中诚信国际信用评级 有限责任公司	北京市东城区南竹杆胡同2号1幢60101	--	赵婷婷	010-66428877

4、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

债券代码	债券简称	现状	执行情况	变化 情况	是否 发生 变更	变更前 情况	变更 原因	变更是否 已取得 有权机构 批准	截止报 告期末 情况	变更对债 券投资者 权益的 影响
188568.SH	21 招证 10									
188998.SH	21 招证 C8									
185584.SH	22 招证 Y1									
185697.SH	22 招证 Y2									
185739.SH	22 招证 Y3									
185831.SH	22 招证 Y4									
115252.SH	23 招证 G2									
115314.SH	23 招证 G3									
115315.SH	23 招证 G4									
115648.SH	23 招证 G6									
115703.SH	23 招证 G8									
115790.SH	23 招证 10									
240335.SH	23 招证 11									
138980.SH	23 招证 C2									
115087.SH	23 招证 C4									
115286.SH	23 招证 C6									
115379.SH	23 招证 C7									
115380.SH	23 招证 C8									
240165.SH	23 招证 C9									
240166.SH	23 招证 C10									
240506.SH	24 招证 G1				不适用	否	不适用	不适用	不适用	不适用
241189.SH	24 招证 G2									
241190.SH	24 招证 G3									
241759.SH	24 招证 G4									
240739.SH	24 招证 C1	公司存续的公司债券均	公司严格履行募集							
240740.SH	24 招证 C2	不设定增信措施，偿债计	说明书中有关偿债							
240922.SH	24 招证 C4	划均根据募集说明书的	计划及偿债保障措							
241180.SH	24 招证 C6	约定履行，设置的偿债	施的约定，按时兑							
241412.SH	24 招证 C8	保障措施包括聘请受托	付公司债券利息及							
256614.SH	24 招证 F1	管理人、制定《债券持有	本金，及时披露相							
256615.SH	24 招证 F2	人会议规则》、设立专门	关信息，保障投资							
256616.SH	24 招证 F3	的偿付工作小组、提高盈	者的合法权益，相							
256934.SH	24 招证 F5	利能力、优化资产负债结	关计划和措施与募							
242603.SH	25 招证 K1	构、严格履行信息披露义	集说明书的相关承							
242604.SH	25 招证 K2	务及强大的股东支持等。	诺保持一致。							
243692.SH	25 招证 G1									
243693.SH	25 招证 G2									
244460.SH	25 招证 G3									
244461.SH	25 招证 G4									
242574.SH	25 招证 S1									
242575.SH	25 招证 S2									

债券代码	债券简称	现状	执行情况	变化 情况	是否 发生 变更	变更前 情况	变更 原因	变更是否 已取得 有权机构 批准	截止报 告期末 情况	变更对债 券投资者 权益的 影响
242579.SH	25 招证 S3									
242681.SH	25 招证 S5									
242682.SH	25 招证 S6									
243206.SH	25 招证 S7									
243420.SH	25 招证 S9									
243421.SH	25 招 S10									
243642.SH	25 招 S11									
243643.SH	25 招 S12									
243858.SH	25 招 S13									
243859.SH	25 招 S14									
244242.SH	25 招 S15									
244243.SH	25 招 S16									
257433.SH	25 招证 F2									
257434.SH	25 招证 F3	公司存续的公司债券均	公司严格履行募集							
134266.SZ	25 招证 KD1	不设定增信措施，偿债计	说明书中有关偿债							
280328.SH	25 招证 F4	划均根据募集说明书的	计划及偿债保障措							
280329.SH	25 招证 F5	约定履行，设置的偿债	施的约定，按时兑							
280330.SH	25 招证 F6	保障措施包括聘请受托	付公司债券利息及	不适用	否	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
280873.SH	25 招证 F7	管理人、制定《债券持有	本金，及时披露相							
280874.SH	25 招证 F8	人会议规则》、设立专门	关信息，保障投资							
244114.SH	25 招证 C1	的偿付工作小组、提高盈	者的合法权益，相							
244115.SH	25 招证 C2	利能力、优化资产负债结	关计划和措施与募							
244407.SH	25 招证 C3	构、严格履行信息披露义	集说明书的相关承							
244408.SH	25 招证 C4	务及强大的股东支持等。	诺保持一致。							
242920.SH	25 招证 Y1									
243324.SH	25 招证 Y2									
244657.SH	26 招证 G1									
244658.SH	26 招证 G2									
244786.SH	26 招证 G3									
244787.SH	26 招证 G4									
244565.SH	26 招证 S1									
244566.SH	26 招证 S2									
281472.SH	26 招证 F1									
281473.SH	26 招证 F2									

(二) 公司债券募集资金情况

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
188568.SH	21 招证 10	否	--	20.00	-	-
188998.SH	21 招证 C8	否	--	10.00	-	-
185584.SH	22 招证 Y1	是	永续期公司债券	43.00	-	-
185697.SH	22 招证 Y2	是	永续期公司债券	47.00	-	-
185739.SH	22 招证 Y3	是	永续期公司债券	40.00	-	-
185831.SH	22 招证 Y4	是	永续期公司债券	20.00	-	-
115252.SH	23 招证 G2	否	--	40.00	-	-
115314.SH	23 招证 G3	否	--	28.00	-	-
115315.SH	23 招证 G4	否	--	22.00	-	-
115648.SH	23 招证 G6	否	--	34.00	-	-
115703.SH	23 招证 G8	否	--	35.00	-	-
115790.SH	23 招证 10	否	--	40.00	-	-
240335.SH	23 招证 11	否	--	30.00	-	-
138980.SH	23 招证 C2	否	--	8.00	-	-
115087.SH	23 招证 C4	否	--	17.00	-	-
115286.SH	23 招证 C6	否	--	33.00	-	-
115379.SH	23 招证 C7	否	--	10.00	-	-
115380.SH	23 招证 C8	否	--	10.00	-	-
240165.SH	23 招证 C9	否	--	20.00	-	-
240166.SH	23 招 C10	否	--	25.00	-	-
240506.SH	24 招证 G1	否	--	30.00	-	-
241189.SH	24 招证 G2	否	--	10.00	-	-
241190.SH	24 招证 G3	否	--	60.00	-	-
241759.SH	24 招证 G4	否	--	20.00	-	-
240739.SH	24 招证 C1	否	--	9.00	-	-
240740.SH	24 招证 C2	否	--	17.00	-	-
240922.SH	24 招证 C4	否	--	20.00	-	-
241180.SH	24 招证 C6	否	--	20.00	-	-
241412.SH	24 招证 C8	否	--	30.00	-	-
256614.SH	24 招证 F1	否	--	10.00	-	-
256615.SH	24 招证 F2	否	--	25.00	-	-
256616.SH	24 招证 F3	否	--	25.00	-	-
256934.SH	24 招证 F5	否	--	30.00	-	-
242603.SH	25 招证 K1	是	科技创新公司债券	43.00	-	-
242604.SH	25 招证 K2	是	科技创新公司债券	37.00	6.25	-
243692.SH	25 招证 G1	否	--	72.00	-	-
243693.SH	25 招证 G2	否	--	28.00	-	-
244460.SH	25 招证 G3	否	--	38.00	-	-

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
244461.SH	25 招证 G4	否	--	48.00	-	-
242574.SH	25 招证 S1	是	短期公司债券	14.00	-	-
242575.SH	25 招证 S2	是	短期公司债券	34.00	-	-
242579.SH	25 招证 S3	是	短期公司债券	32.00	-	-
242681.SH	25 招证 S5	是	短期公司债券	42.00	-	-
242682.SH	25 招证 S6	是	短期公司债券	18.00	-	-
243206.SH	25 招证 S7	是	短期公司债券	25.00	-	-
243420.SH	25 招证 S9	是	短期公司债券	64.50	-	-
243421.SH	25 招 S10	是	短期公司债券	70.50	-	-
243642.SH	25 招 S11	是	短期公司债券	16.00	-	-
243643.SH	25 招 S12	是	短期公司债券	34.00	-	-
243858.SH	25 招 S13	是	短期公司债券	38.00	-	-
243859.SH	25 招 S14	是	短期公司债券	22.00	-	-
244242.SH	25 招 S15	是	短期公司债券	30.00	-	-
244243.SH	25 招 S16	是	短期公司债券	30.00	-	-
257433.SH	25 招证 F2	是	短期公司债券	14.00	-	-
257434.SH	25 招证 F3	是	短期公司债券	43.00	-	-
134266.SZ	25 招证 KD1	是	科技创新公司债券、 短期公司债券	20.00	-	-
280328.SH	25 招证 F4	否	--	41.00	-	-
280329.SH	25 招证 F5	否	--	15.00	-	-
280330.SH	25 招证 F6	否	--	37.00	-	-
280873.SH	25 招证 F7	是	短期公司债券	24.00	-	-
280874.SH	25 招证 F8	否	--	16.00	-	-
244114.SH	25 招证 C1	否	--	27.00	-	-
244115.SH	25 招证 C2	否	--	13.00	-	-
244407.SH	25 招证 C3	否	--	30.00	-	-
244408.SH	25 招证 C4	否	--	15.00	-	-
242920.SH	25 招证 Y1	是	可续期公司债券	9.00	-	-
243324.SH	25 招证 Y2	是	可续期公司债券	11.00	-	-
244657.SH	26 招证 G1	否	--	60.00	-	-
244658.SH	26 招证 G2	否	--	60.00	-	-
244786.SH	26 招证 G3	否	--	48.00	-	-
244787.SH	26 招证 G4	否	--	52.00	-	-
244565.SH	26 招证 S1	是	短期公司债券	24.00	-	-
244566.SH	26 招证 S2	是	短期公司债券	36.00	-	-
281472.SH	26 招证 F1	是	短期公司债券	25.00	-	-
281473.SH	26 招证 F2	否	--	42.00	-	-

2、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
188568.SH	21 招证 10	20.00	-	-	20.00	-	-	-
188998.SH	21 招证 C8	10.00	-	10.00	-	-	-	-
185584.SH	22 招证 Y1	43.00	-	43.00	-	-	-	-
185697.SH	22 招证 Y2	47.00	-	47.00	-	-	-	-
185739.SH	22 招证 Y3	40.00	-	40.00	-	-	-	-
185831.SH	22 招证 Y4	20.00	-	20.00	-	-	-	-
115252.SH	23 招证 G2	40.00	-	-	40.00	-	-	-
115314.SH	23 招证 G3	28.00	-	-	28.00	-	-	-
115315.SH	23 招证 G4	22.00	-	-	22.00	-	-	-
115648.SH	23 招证 G6	34.00	-	34.00	-	-	-	-
115703.SH	23 招证 G8	35.00	-	35.00	-	-	-	-
115790.SH	23 招证 10	40.00	-	40.00	-	-	-	-
240335.SH	23 招证 11	30.00	-	30.00	-	-	-	-
138980.SH	23 招证 C2	8.00	-	8.00	-	-	-	-
115087.SH	23 招证 C4	17.00	-	17.00	-	-	-	-
115286.SH	23 招证 C6	33.00	-	33.00	-	-	-	-
115379.SH	23 招证 C7	10.00	-	10.00	-	-	-	-
115380.SH	23 招证 C8	10.00	-	10.00	-	-	-	-
240165.SH	23 招证 C9	20.00	-	20.00	-	-	-	-
240166.SH	23 招 C10	25.00	-	15.00	10.00	-	-	-
240506.SH	24 招证 G1	30.00	-	30.00	-	-	-	-
241189.SH	24 招证 G2	10.00	-	10.00	-	-	-	-
241190.SH	24 招证 G3	60.00	-	5.00	55.00	-	-	-
241759.SH	24 招证 G4	20.00	-	20.00	-	-	-	-
240739.SH	24 招证 C1	9.00	-	9.00	-	-	-	-
240740.SH	24 招证 C2	17.00	-	17.00	-	-	-	-
240922.SH	24 招证 C4	20.00	-	-	20.00	-	-	-
241180.SH	24 招证 C6	20.00	-	20.00	-	-	-	-
241412.SH	24 招证 C8	30.00	-	19.00	11.00	-	-	-
256614.SH	24 招证 F1	10.00	-	-	10.00	-	-	-
256615.SH	24 招证 F2	25.00	-	20.00	5.00	-	-	-
256616.SH	24 招证 F3	25.00	-	-	25.00	-	-	-
256934.SH	24 招证 F5	30.00	-	-	30.00	-	-	-
242603.SH	25 招证 K1	43.00	-	-	12.90	-	27.10	3.00
242604.SH	25 招证 K2	30.75	-	-	11.10	-	19.25	0.40
243692.SH	25 招证 G1	72.00	-	72.00	-	-	-	-
243693.SH	25 招证 G2	28.00	-	28.00	-	-	-	-

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
244460.SH	25 招证 G3	38.00	-	-	38.00	-	-	-
244461.SH	25 招证 G4	48.00	-	-	48.00	-	-	-
242574.SH	25 招证 S1	14.00	-	4.00	10.00	-	-	-
242575.SH	25 招证 S2	34.00	10.00	24.00	-	-	-	-
242579.SH	25 招证 S3	32.00	-	32.00	-	-	-	-
242681.SH	25 招证 S5	42.00	-	38.00	4.00	-	-	-
242682.SH	25 招证 S6	18.00	-	18.00	-	-	-	-
243206.SH	25 招证 S7	25.00	-	25.00	-	-	-	-
243420.SH	25 招证 S9	64.50	-	64.50	-	-	-	-
243421.SH	25 招 S10	70.50	-	70.50	-	-	-	-
243642.SH	25 招 S11	16.00	-	16.00	-	-	-	-
243643.SH	25 招 S12	34.00	-	34.00	-	-	-	-
243858.SH	25 招 S13	38.00	15.00	23.00	-	-	-	-
243859.SH	25 招 S14	22.00	-	11.00	11.00	-	-	-
244242.SH	25 招 S15	30.00	10.00	20.00	-	-	-	-
244243.SH	25 招 S16	30.00	-	30.00	-	-	-	-
257433.SH	25 招证 F2	14.00	-	12.00	2.00	-	-	-
257434.SH	25 招证 F3	43.00	-	-	43.00	-	-	-
134266.SZ	25 招证 KD1	20.00	-	-	6.00	-	14.00	-
280328.SH	25 招证 F4	41.00	-	41.00	-	-	-	-
280329.SH	25 招证 F5	15.00	-	15.00	-	-	-	-
280330.SH	25 招证 F6	37.00	-	37.00	-	-	-	-
280873.SH	25 招证 F7	24.00	-	24.00	-	-	-	-
280874.SH	25 招证 F8	16.00	-	16.00	-	-	-	-
244114.SH	25 招证 C1	27.00	-	-	27.00	-	-	-
244115.SH	25 招证 C2	13.00	-	-	13.00	-	-	-
244407.SH	25 招证 C3	30.00	-	-	30.00	-	-	-
244408.SH	25 招证 C4	15.00	-	-	15.00	-	-	-
242920.SH	25 招证 Y1	9.00	-	9.00	-	-	-	-
243324.SH	25 招证 Y2	11.00	-	11.00	-	-	-	-
244657.SH	26 招证 G1	60.00	-	-	60.00	-	-	-
244658.SH	26 招证 G2	60.00	-	-	60.00	-	-	-
244786.SH	26 招证 G3	48.00	-	48.00	-	-	-	-
244787.SH	26 招证 G4	52.00	-	12.00	40.00	-	-	-
244565.SH	26 招证 S1	24.00	-	20.00	4.00	-	-	-
244566.SH	26 招证 S2	36.00	-	36.00	-	-	-	-
281472.SH	26 招证 F1	25.00	-	25.00	-	-	-	-
281473.SH	26 招证 F2	42.00	-	42.00	-	-	-	-

(2). 募集资金用于偿还公司债券及其他有息债务

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
188998.SH	21 招证 C8	置换 18 招商 G8 偿债资金 10 亿元	-
185584.SH	22 招证 Y1	置换 17 招商 Y1 偿债资金 40 亿元、置换 17 招商 Y2 偿债资金 3 亿元	-
185697.SH	22 招证 Y2	置换 17 招商 Y2 偿债资金 47 亿元	-
185739.SH	22 招证 Y3	偿还 17 招商 Y3 本金 37 亿元、偿还 17 招商 Y4 本金 3 亿元	-
185831.SH	22 招证 Y4	偿还 17 招商 Y4 本金 20 亿元	-
115648.SH	23 招证 G6	置换 20 招证 C1 偿债资金 13 亿元、置换 21 招证 C5 偿债资金 21 亿元	-
115703.SH	23 招证 G8	置换 20 招商 G1 偿债资金 9 亿元、置换 21 招证 C5 偿债资金 6 亿元、置换 21 招证 G4 偿债资金 20 亿元	-
115790.SH	23 招证 10	置换 20 招商 G1 偿债资金 21 亿元、置换 20 招证 G3 偿债资金 19 亿元	-
240335.SH	23 招证 11	置换 20 招证 G7 偿债资金 10 亿元、置换 21 招证 C4 偿债资金 15 亿元、置换 23 招证 S7 偿债资金 5 亿元	-
138980.SH	23 招证 C2	置换 22 招证 S4 偿债资金 8 亿元	-
115087.SH	23 招证 C4	置换 12 招商 03 偿债资金 17 亿元	-
115286.SH	23 招证 C6	置换 12 招商 03 偿债资金 33 亿元	-
115379.SH	23 招证 C7	置换 12 招商 03 偿债资金 5 亿元、偿还 20 招证 C1 本金 5 亿元	-
115380.SH	23 招证 C8	偿还 20 招证 C1 本金 10 亿元	-
240165.SH	23 招证 C9	置换 21 招证 G6 偿债资金 20 亿元	-
240166.SH	23 招 C10	置换 23 招证 S7 偿债资金 15 亿元	-
240506.SH	24 招证 G1	置换 21 招证 G2 偿债资金 10 亿元、置换 21 招证 C6 偿债资金 20 亿元	-
241189.SH	24 招证 G2	置换 23 招 S14 偿债资金 10 亿元	-
241190.SH	24 招证 G3	置换 23 招 S14 偿债资金 5 亿元	-
241759.SH	24 招证 G4	置换 21 招证 G9 偿债资金 20 亿元	-
240739.SH	24 招证 C1	置换 23 招证 S9 偿债资金 9 亿元	-
240740.SH	24 招证 C2	置换 23 招证 S9 偿债资金 17 亿元	-
241180.SH	24 招证 C6	置换 23 招 S13 偿债资金 9 亿元、置换 23 招 S18 偿债资金 11 亿元	-
241412.SH	24 招证 C8	置换 24 招证 S3 偿债资金 19 亿元	-
256615.SH	24 招证 F2	置换 24 招证 S6 偿债资金 20 亿元	-
243692.SH	25 招证 G1	置换 22 招证 G2 偿债资金 8 亿元、置换 22 招证 G4 偿债资金 50 亿元、置换 25 招证 S1 偿债资金 14 亿元	-
243693.SH	25 招证 G2	偿还 24 招 S24 本金 10 亿元、置换 22 招证 G2 偿债资金 18 亿元	-
242574.SH	25 招证 S1	置换 22 招证 G1 偿债资金 4 亿元	-
242575.SH	25 招证 S2	置换 22 招证 G1 偿债资金 24 亿元	偿还“磐石”1214 期 10 亿元

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
242579.SH	25 招证 S3	置换 22 招证 G1 偿债资金 20 亿元、置换 24 招 S28 偿债资金 12 亿元	-
242681.SH	25 招证 S5	置换 22 招证 G3 偿债资金 17 亿元、置换 24 招 S28 偿债资金 10 亿元、置换 24 招 S22 偿债资金 11 亿元	-
242682.SH	25 招证 S6	置换 24 招 S28 偿债资金 18 亿元	-
243206.SH	25 招证 S7	置换 24 招 S16 偿债资金 10 亿元、置换 24 招 S18 偿债资金 15 亿元	-
243420.SH	25 招证 S9	置换 14 招商债偿债资金 55 亿元、置换 24 招 S29 偿债资金 9.50 亿元	-
243421.SH	25 招 S10	置换 24 招 S29 偿债资金 10.50 亿元、置换 24 招 S23 偿债资金 30 亿元、置换 24 招 S26 偿债资金 5 亿元、置换 23 招证 12 偿债资金 25 亿元	-
243642.SH	25 招 S11	置换 23 招证 G5 偿债资金 16 亿元	-
243643.SH	25 招 S12	置换 24 招 S26 偿债资金 20 亿元、置换 22 招证 G2 偿债资金 14 亿元	-
243858.SH	25 招 S13	置换 23 招证 C1 偿债资金 3 亿元、置换 24 招 S24 偿债资金 7 亿元、置换 24 招 S30 偿债资金 13 亿元	偿还债券正回购 15 亿元
243859.SH	25 招 S14	置换 23 招证 C1 偿债资金 11 亿元	-
244242.SH	25 招 S15	偿还 25 招证 S5 本金 20 亿元	偿还债券正回购 10 亿元
244243.SH	25 招 S16	偿还 25 招证 S5 本金 18 亿元、置换 25 招证 S2 偿债资金 12 亿元	-
257433.SH	25 招证 F2	置换 22 招证 G1 偿债资金 2 亿元、置换 24 招 S17 偿债资金 10 亿元	-
280328.SH	25 招证 F4	置换 24 招 S27 偿债资金 25 亿元、置换 24 招 S30 偿债资金 7 亿元、置换 25 招证 S7 偿债资金 9 亿元	-
280329.SH	25 招证 F5	置换 25 招证 S7 偿债资金 15 亿元	-
280330.SH	25 招证 F6	偿还 25 招证 F2 本金 14 亿元、偿还 25 招证 S2 本金 22 亿元、置换 25 招证 S7 偿债资金 1 亿元	-
280873.SH	25 招证 F7	偿还 24 招证 F4 本金 20 亿元、置换 25 招证 S5 偿债资金 4 亿元	-
280874.SH	25 招证 F8	偿还 24 招证 F4 本金 16 亿元	-
242920.SH	25 招证 Y1	置换 23 招证 C3 偿债资金 9 亿元	-
243324.SH	25 招证 Y2	置换 23 招证 G1 偿债资金 11 亿元	-
244786.SH	26 招证 G3	置换 25 招证 S9 偿债资金 48 亿元	-
244787.SH	26 招证 G4	置换 25 招证 S9 偿债资金 12 亿元	-
244565.SH	26 招证 S1	置换 23 招证 13 偿债资金 20 亿元	-
244566.SH	26 招证 S2	置换 24 招证 F4 偿债资金 14 亿元、置换 24 招证 F5 偿债资金 22 亿元	-
281472.SH	26 招证 F1	置换 24 招证 F5 偿债资金 8 亿元、偿还 25 招证 F3 本金 17 亿元	-
281473.SH	26 招证 F2	偿还 25 招证 F3 本金 26 亿元、置换 25 招 S11 偿债资金 16 亿元	-

(3). 募集资金用于补充流动资金（此处不含临时补流）

债券代码	债券简称	补充流动资金的具体情况
188568.SH	21 招证 10	补充公司流动资金 20 亿元
115252.SH	23 招证 G2	补充公司流动资金 40 亿元
115314.SH	23 招证 G3	补充公司流动资金 28 亿元
115315.SH	23 招证 G4	补充公司流动资金 22 亿元
240166.SH	23 招 C10	补充公司流动资金 10 亿元
241190.SH	24 招证 G3	补充公司流动资金 55 亿元
240922.SH	24 招证 C4	补充公司流动资金 20 亿元
241412.SH	24 招证 C8	补充公司流动资金 11 亿元
256614.SH	24 招证 F1	补充公司流动资金 10 亿元
256615.SH	24 招证 F2	补充公司流动资金 5 亿元
256616.SH	24 招证 F3	补充公司流动资金 25 亿元
256934.SH	24 招证 F5	补充公司流动资金 30 亿元
242603.SH	25 招证 K1	补充公司流动资金 12.90 亿元
242604.SH	25 招证 K2	补充公司流动资金 11.10 亿元
244460.SH	25 招证 G3	补充公司流动资金 38 亿元
244461.SH	25 招证 G4	补充公司流动资金 48 亿元
242574.SH	25 招证 S1	补充公司流动资金 10 亿元
242681.SH	25 招证 S5	补充公司流动资金 4 亿元
243859.SH	25 招 S14	补充公司流动资金 11 亿元
257433.SH	25 招证 F2	补充公司流动资金 2 亿元
257434.SH	25 招证 F3	补充公司流动资金 43 亿元
134266.SZ	25 招证 KD1	补充公司流动资金 6 亿元
244114.SH	25 招证 C1	补充公司流动资金 27 亿元
244115.SH	25 招证 C2	补充公司流动资金 13 亿元
244407.SH	25 招证 C3	补充公司流动资金 30 亿元
244408.SH	25 招证 C4	补充公司流动资金 15 亿元
244657.SH	26 招证 G1	补充公司流动资金 60 亿元
244658.SH	26 招证 G2	补充公司流动资金 60 亿元
244787.SH	26 招证 G4	补充公司流动资金 40 亿元
244565.SH	26 招证 S1	补充公司流动资金 4 亿元

3、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
188568.SH	21 招证 10	用于满足公司业务运营需要, 调整公司债务结构, 偿还到 期债务, 补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
188998.SH	21 招证 C8	偿还到期的公司债券	偿还到期的公司债券	是	是	不适用
185584.SH	22 招证 Y1	偿还到期的公司债券本金	偿还到期的公司债券本金	是	是	不适用
185697.SH	22 招证 Y2	偿还到期的公司债券本金	偿还到期的公司债券本金	是	是	不适用
185739.SH	22 招证 Y3	偿还到期的公司债券本金	偿还到期的公司债券本金	是	是	不适用
185831.SH	22 招证 Y4	偿还到期的公司债券本金	偿还到期的公司债券本金	是	是	不适用
115252.SH	23 招证 G2	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
115314.SH	23 招证 G3	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
115315.SH	23 招证 G4	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
115648.SH	23 招证 G6	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
115703.SH	23 招证 G8	用于满足公司业务运营需要, 调整公司债务结构, 偿还到 期债务, 补充公司流动资金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
115790.SH	23 招证 10	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
240335.SH	23 招证 11	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
138980.SH	23 招证 C2	偿还到期的公司债券	偿还到期的公司债券	是	是	不适用
115087.SH	23 招证 C4	偿还到期的公司债券	偿还到期的公司债券	是	是	不适用
115286.SH	23 招证 C6	偿还到期的公司债券	偿还到期的公司债券	是	是	不适用
115379.SH	23 招证 C7	偿还到期的公司债券	偿还到期的公司债券	是	是	不适用
115380.SH	23 招证 C8	偿还到期的公司债券	偿还到期的公司债券	是	是	不适用
240165.SH	23 招证 C9	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
240166.SH	23 招 C10	偿还到期公司债券本金(续 发行: 补充公司流动资金)	15 亿元用于偿还到期公司债 券本金, 10 亿元用于补充公 司流动资金	是	是	不适用
240506.SH	24 招证 G1	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
241189.SH	24 招证 G2	用于满足公司业务运营需要, 调整公司债务结构, 偿还到 期债务, 补充公司流动资金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
241190.SH	24 招证 G3	用于满足公司业务运营需要, 调整公司债务结构, 偿还到 期债务, 补充公司流动资金	5 亿元用于偿还到期公司债 券本金, 55 亿元用于补充公 司流动资金	是	是	不适用
241759.SH	24 招证 G4	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
240739.SH	24 招证 C1	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
240740.SH	24 招证 C2	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
240922.SH	24 招证 C4	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
241180.SH	24 招证 C6	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
241412.SH	24 招证 C8	用于满足公司业务运营需要, 调整公司债务结构, 偿还到 期债务, 补充公司流动资金	19 亿元用于偿还到期公司债 券本金, 11 亿元用于补充公 司流动资金	是	是	不适用

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充)	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
256614.SH	24 招证 F1	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
256615.SH	24 招证 F2	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	20 亿元用于偿还到期公司债券本金,5 亿元用于补充公司流动资金	是	是	不适用
256616.SH	24 招证 F3	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
256934.SH	24 招证 F5	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
242603.SH	25 招证 K1	用于符合资本市场相关要求的投资,包括但不限于科技创新领域基金投资等	30.10 亿元通过债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务,12.90 亿元用于补充公司流动资金	是	是	不适用
242604.SH	25 招证 K2	用于符合资本市场相关要求的投资,包括但不限于科技创新领域基金投资等	19.65 亿元通过股权、债券、基金投资等形式专项支持科技创新领域业务,11.10 亿元用于补充公司流动资金	是	是	不适用
243692.SH	25 招证 G1	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
243693.SH	25 招证 G2	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
244460.SH	25 招证 G3	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
244461.SH	25 招证 G4	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
242574.SH	25 招证 S1	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	4 亿元用于偿还到期公司债券本金,10 亿元用于补充公司流动资金	是	是	不适用
242575.SH	25 招证 S2	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	24 亿元用于偿还到期公司债券本金,10 亿元用于偿还到期债务	是	是	不适用
242579.SH	25 招证 S3	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
242681.SH	25 招证 S5	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	38 亿元用于偿还到期公司债券本金,4 亿元用于补充公司流动资金	是	是	不适用
242682.SH	25 招证 S6	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
243206.SH	25 招证 S7	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
243420.SH	25 招证 S9	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
243421.SH	25 招 S10	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
243642.SH	25 招 S11	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
243643.SH	25 招 S12	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用

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充)	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
243858.SH	25 招 S13	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	23 亿元用于偿还到期公司债券本金,15 亿元用于偿还到期债务	是	是	不适用
243859.SH	25 招 S14	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	11 亿元用于偿还到期公司债券本金,11 亿元用于补充公司流动资金	是	是	不适用
244242.SH	25 招 S15	偿还到期债务	20 亿元偿还到期公司债券本金,10 亿元偿还到期债务	是	是	不适用
244243.SH	25 招 S16	偿还到期债务	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
257433.SH	25 招证 F2	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	12 亿元用于偿还到期公司债券本金,2 亿元用于补充公司流动资金	是	是	不适用
257434.SH	25 招证 F3	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
134266.SZ	25 招 证 KD1	用于符合资本市场相关要求的投资,包括但不限于科技创新领域投资等	14 亿元通过债券投资等形式专项支持科技创新领域业务,6 亿元用于补充公司流动资金	是	是	不适用
280328.SH	25 招证 F4	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
280329.SH	25 招证 F5	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
280330.SH	25 招证 F6	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
280873.SH	25 招证 F7	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
280874.SH	25 招证 F8	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
244114.SH	25 招证 C1	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
244115.SH	25 招证 C2	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
244407.SH	25 招证 C3	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
244408.SH	25 招证 C4	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
242920.SH	25 招证 Y1	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
243324.SH	25 招证 Y2	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
244657.SH	26 招证 G1	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
244658.SH	26 招证 G2	补充公司流动资金	补充公司流动资金	是	是	不适用
244786.SH	26 招证 G3	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
244787.SH	26 招证 G4	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	12 亿元用于偿还到期公司债券本金,40 亿元用于补充公司流动资金	是	是	不适用
244565.SH	26 招证 S1	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	20 亿元用于偿还到期公司债券本金,4 亿元用于补充公司流动资金	是	是	不适用
244566.SH	26 招证 S2	用于满足公司业务运营需要,调整公司债务结构,偿还到期债务,补充公司流动资金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
281472.SH	26 招证 F1	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用
281473.SH	26 招证 F2	偿还到期公司债券本金	偿还到期公司债券本金	是	是	不适用

(三) 专项品种债券应当披露的其他事项

1、公司为可续期公司债券发行人

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	185584.SH	185697.SH	185739.SH	185831.SH	242920.SH	243324.SH
债券简称	22 招证 Y1	22 招证 Y2	22 招证 Y3	22 招证 Y4	25 招证 Y1	25 招证 Y2
债券余额	43	47	40	20	9	11
续期情况	无	无	无	无	无	无
利率跳升情况	无	无	无	无	无	无
利息递延情况	公司已足额支付上述债券的利息。				未到付息日	
强制付息情况	发行人在付息日前 12 个月内分红，属于强制付息事件。					
是否仍计入权益及相关会计处理	是	是	是	是	是	是
其他事项	无	无	无	无	无	无

2、公司科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人

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	242603.SH	242604.SH
债券简称	25 招证 K1	25 招证 K2
债券余额	43	37
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	本期债券募集资金主要用于科技创新类股权、债券、基金投资，以及科技创新类债券和科创板 ETF 基金的做市业务。	
促进科技创新发展效果	通过股权、债券、基金投资及做市等途径，专项支持科技创新领域业务，为科创企业提供资金支持，提升科创类金融产品的流动性，激发市场对科创领域的配置活力，有效引导社会资本服务国家战略，助力科技自立自强和产业升级。	
基金产品的运作情况（如有）	不适用	基金产品运作正常，已投资项目覆盖新能源、新材料、新一代信息技术、集成电路、高端装备、先进制造等领域
其他事项	无	无

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	134266.SZ	
债券简称	25 招证 KD1	
债券余额	20	
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	本期债券募集资金主要用于科技创新类债券的投资及做市业务。	
促进科技创新发展效果	通过债券投资及做市等途径，专项支持科技创新领域业务，助力资金向科技创新领域聚集，提升科技创新类债券市场流动性与稳定性，为科技发展营造更为有利的市场环境。	
基金产品的运作情况（如有）	不适用	
其他事项	无	

(四) 报告期内公司债券相关重要事项

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不存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

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%

不超过合并口径净资产的10%

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3,252.08亿元和3,539.89亿元，报告期内有息债务余额同比变动8.85%。

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	-	959.82	644.58	1,604.39	45.32
银行贷款	-	-	-	-	-
非标融资	-	249.81	169.50	419.31	11.85
其他有息债务	-	1,516.20	-	1,516.20	42.83
其中：拆入资金	-	59.00	-	59.00	1.67
卖出回购金融资产款	-	1,457.19	-	1,457.19	41.16
合计	-	2,725.82	814.07	3,539.89	100.00

注：报告期初和报告期末，发行人母公司口径永续次级债券规模分别为人民币150亿元、170亿元，分类为权益工具，未包含在有息债务中，具体详见本报告“第九节 财务报告”之“其他权益工具”相关内容。

报告期末公司存续的公司信用类债券中，公司债券余额1,604.39亿元，企业债券余额0亿元，境外债券余额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3,465.66亿元和3,734.18亿元，报告期内有息债务余额同比变动7.75%。

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	-	969.92	657.56	1,627.48	43.58
银行贷款	-	79.58	25.02	104.61	2.80
非标融资	-	249.81	169.50	419.31	11.23
其他有息债务	-	1,582.78	-	1,582.78	42.39
其中：拆入资金	-	59.00	-	59.00	1.58
卖出回购金融资产款	-	1,523.78	-	1,523.78	40.81
合计	-	2,882.09	852.08	3,734.18	100.00

注：报告期初和报告期末，发行人合并口径永续次级债券规模分别为人民币150亿元、170亿元，分类为权益工具，未包含在有息债务中，具体详见本报告“第九节 财务报告”之“其他权益工具”相关内容。

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1,604.39亿元，企业债券余额0亿元，境外债券余额23.09亿元。

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23.09亿元人民币。

(2).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：

3、报告期内信息披露事务管理制度变更情况

信息披露事务管理制度的变更内容	修订信息披露暂缓、豁免相关条款，删除监事会和监事相关表述，明确审计委员会履行原监事会相关职能，将“股东大会”修改为“股东会”，“总经理”修改为“总裁”，另有少量文字修改。
信息披露事务管理制度变更后的主要内容	具体内容详见公司于2025年11月25日在上交所网站披露的《招商证券股份有限公司信息披露事务管理制度》。
对投资者权益的影响	无。

(五) 截至报告期末公司近2年的会计数据和财务指标

单位：亿元 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	122.99	103.77	18.52	-
流动比率	1.43	1.38	3.63	-
速动比率	1.43	1.38	3.63	-
资产负债率(%)	76.93	77.13	下降0.20个百分点	-
EBITDA全部债务比	5.23	5.04	3.92	-
利息保障倍数	2.96	2.34	26.44	-
现金利息保障倍数	-3.52	3.28	不适用	经营活动产生的现金流量净额下降所致
EBITDA利息保障倍数	3.08	2.44	26.26	-
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	-	-
利息偿付率(%)	100.00	100.00	-	-

注：资产负债率=(总负债-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(总资产-代理买卖证券款-代理承销证券款)。

第八节

证券公司信息披露

一、公司重大行政许可事项的相关情况

序号	发文单位	文件标题	文号	发文日期
1	中国证监会	关于同意招商证券股份有限公司向专业投资者公开发行永续次级公司债券注册的批复	证监许可〔2025〕529号	2025年3月19日
2	中国证监会	关于同意招商证券股份有限公司向专业投资者公开发行次级公司债券注册的批复	证监许可〔2025〕2289号	2025年10月16日
3	中国证监会	关于同意招商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〔2025〕2679号	2025年12月5日

04

财务报告

第九节 财务报告 /152



第九节

财务报告

审计报告

毕马威华振审字第2602557号

招商证券股份有限公司全体股东：

一、 审计意见

我们审计了后附的招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）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，后附的招商证券财务报表在所有重大方面按照中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则（以下简称“企业会计准则”）的规定编制，公允反映了招商证券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（以下简称“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职业道德守则和《中国注册会计师独立性准则第1号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》中适用于公众利益实体财务报表审计业务的独立性要求，我们独立于招商证券，并履行了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，认为对本年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。

结构化主体合并范围的确定

请参阅财务报表附注四、7所述的会计政策及财务报表附注八、企业合并及合并财务报表

关键审计事项	在审计中如何应对该事项
<p>结构化主体通常是为实现具体而明确的目的设计并成立的，并在确定的范围内开展业务活动。招商证券可能通过发起设立、直接持有投资等方式在结构化主体中享有权益。这些结构化主体主要包括理财产品、投资基金、资产管理计划、信托计划或资产支持证券。</p> <p>当判断是否应该将结构化主体纳入招商证券的合并范围时，管理层应考虑招商证券拥有的权力、享有的可变回报及运用权力影响其回报金额的能力。</p> <p>在确定是否应合并结构化主体时，管理层需要考虑的因素并非完全可量化的，需要进行综合考虑。</p> <p>由于在确定是否应将结构化主体纳入招商证券的合并范围时需要涉及重大的管理层判断，且合并结构化主体可能对财务报表产生重大影响，我们将招商证券结构化主体合并范围的确定识别为关键审计事项。</p>	<p>与评价结构化主体的合并相关的审计程序中包括以下程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> · 通过询问管理层和检查与管理层对结构化主体是否合并作出的判断过程相关的文档，以评价招商证券就此设立流程是否适当； · 就各主要产品类型中的结构化主体选取项目，对每个所选取的结构化主体执行以下程序： <ul style="list-style-type: none"> – 检查相关合同和内部记录，以了解结构化主体的设立目的和招商证券对结构化主体的参与程度，并评价管理层关于招商证券对结构化主体是否拥有权力的判断； – 检查结构化主体对风险和报酬的结构设计，包括对任何资本或回报的担保、佣金的支付以及收益的分配等，以评价管理层就招商证券因参与结构化主体的相关活动而拥有的对结构化主体的风险敞口及可变回报所作的判断； – 检查管理层对结构化主体的分析，包括定性分析和招商证券对享有结构化主体的经济利益的比重及可变动性的计算，以评价管理层关于招商证券影响其来自结构化主体可变回报的能力所作的判断； – 评价管理层就是否应合并结构化主体所作的判断； · 根据相关会计准则，评价与结构化主体合并相关披露的合理性。

融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务的预期信用损失的计提

请参阅财务报表附注四、10（2）和附注五、1（2）所述的会计政策及财务报表附注九、3、8和20

关键审计事项

在审计中如何应对该事项

招商证券采用预期信用损失模型对融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务的减值准备进行计量。招商证券确定融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务的减值准备的过程中涉及到若干关键参数和假设的应用,包括发生信用减值过程的阶段划分、损失率、违约风险敞口等参数估计,同时考虑前瞻性调整中的经济指标预测数据和其他调整因素等。在这些参数的选取和假设的应用过程中涉及较多的管理层判断。

管理层在预期信用损失计量中使用了重大判断、假设和估计,包括:

- 选择计量预期信用损失模型和参数的适当性;
- 判断信用风险显著增加及已发生信用减值的标准;
- 确认计量预期信用损失时使用的前瞻性信息及权重。

损失率是管理层对违约风险敞口发生损失金额的比率作出的预期。管理层基于历史违约的具体情况评估损失率的适当性。管理层计算融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务损失率考虑的主要因素有:维持担保比例及担保证券的波动特征、担保物变现的价值、处置期等。

由于融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务减值准备的确定存在固有不确定性以及涉及到管理层判断,同时其对招商证券的经营状况和资本状况会产生重要影响,我们将融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务的减值准备的计提识别为关键审计事项。

与评价融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务的减值准备的计提相关的审计程序中包括以下程序:

- 了解和评价与融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务在审批、记录、监控、阶段划分流程以及减值准备计提相关的关键财务报告内部控制的设计和运行有效性;
- 利用毕马威金融风险管理专家的工作,评价管理层评估减值准备时所用的预期信用损失模型和关键参数的适当性,包括评价损失率及前瞻性调整,并评价其中所涉及的关键管理层判断的合理性;
- 评价预期信用损失模型的参数使用的关键数据的完整性和准确性。针对与原始档案相关的关键内部数据,我们将管理层用以评估减值准备的融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务清单总额分别与总账进行比较,以评价清单的完整性;选取样本,将单项金融资产的信息与相关协议以及其他有关文件进行比较,以评价清单的准确性;针对关键外部数据,我们将其与公开信息来源进行核对,以检查其准确性;
- 评价管理层作出的关于融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务的信用风险自初始确认后是否显著增加的判断以及是否已发生信用减值的判断的合理性。选取样本,检查管理层发生信用减值的阶段划分结果的合理性。查看相关资产的信用状况,维持担保比例及逾期天数等;
- 选取样本,评价已发生信用减值的金融资产损失率的合理性。在此过程中,我们评价了担保物及其他信用增级的预期现金流,对金融资产的回收计划的可靠性进行考量;
- 对于前瞻性调整,利用毕马威金融风险管理专家的工作,复核了管理层经济指标、经济场景数量及权重的模型选取的基础,评价了不同经济场景下经济指标预测值的合理性,并对经济指标及经济场景权重进行了敏感性测试;
- 基于上述工作,选取样本利用预期信用损失模型复核了融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务的减值准备的计算准确性;及
- 根据相关会计准则,评价与融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务减值准备相关的披露的合理性。

以公允价值计量且分类为第三层次的金融工具公允价值的评估

请参阅财务报表附注四、10（1）和附注五、1（5）所述的会计政策及财务报表附注十一、2（1）、（3）和（4）

关键审计事项	在审计中如何应对该事项
<p>招商证券的金融工具包括以公允价值计量且分类为第三层次的金融工具（“第三层次金融工具”），该等金融工具采用重要不可观察输入值作为关键假设计量公允价值，不可观察输入值的确定会使用到管理层估计，这当中会涉及管理层的重大判断。</p> <p>由于第三层次金融工具金额重大，公允价值的评估较为复杂，且在确定估值模型使用的输入值时涉及管理层重大判断，我们将第三层次金融工具公允价值的评估识别为关键审计事项。</p>	<p>与评价第三层次金融工具公允价值相关的审计程序中包括以下程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> · 了解和评价与估值、独立价格验证及金融工具估值模型审批、持续监控和优化相关的关键财务报告内部控制的设计和运行有效性； · 选取第三层次金融工具，查阅投资协议，了解相关投资条款，并识别与金融工具估值相关的条件； · 选取第三层次金融工具，利用毕马威金融风险管理专家的工作，评价第三层次公允价值计量的金融工具估值的适当性，主要包括：评价招商证券采用的估值模型的适当性，独立获取和验证估值参数，评价估值参数运用的适当性；通过建立独立估值模型，将我们的估值结果与招商证券的估值结果进行比较；及 · 根据相关会计准则，评价与第三层次金融工具公允价值相关的披露的合理性。

四、其他信息

招商证券管理层对其他信息负责。其他信息包括招商证券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

招商证券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，管理层负责评估招商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，除非招商证券计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督招商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，就可能导致对招商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招商证券不能持续经营。

（5）评价财务报表的总体列报（包括披露）、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）就招商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）。

在与治理层沟通过的事项中，我们确定哪些事项对本年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。

毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师

中国 北京

吴钟鸣（项目合伙人）

宋扬

日期：2026年3月27日

合并资产负债表

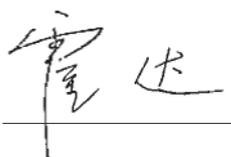
编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

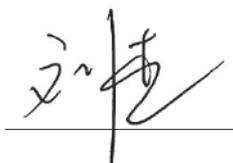
项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
资产：			
货币资金	九、1	132,789,411,773.94	144,322,269,698.32
其中：客户存款		116,415,124,973.51	125,130,173,793.55
结算备付金	九、2	40,025,951,173.33	33,232,275,780.35
其中：客户备付金		34,613,304,052.42	24,073,673,150.79
融出资金	九、3	133,353,124,273.32	95,572,702,472.98
衍生金融资产	九、5	2,947,104,037.33	4,647,395,730.42
存出保证金	九、6	18,516,420,858.91	13,113,732,595.16
应收款项	九、7	550,899,780.37	683,224,191.12
买入返售金融资产	九、8	27,035,433,812.09	31,845,120,382.89
金融投资：			
交易性金融资产	九、9	270,666,011,985.65	265,463,721,521.15
债权投资	九、10	180,317,190.31	1,380,137,541.88
其他债权投资	九、11	69,933,548,083.85	68,351,202,060.94
其他权益工具投资	九、12	35,425,795,242.28	38,980,020,968.24
长期股权投资	九、13	13,339,481,677.54	12,706,426,248.85
固定资产	九、14	1,462,799,813.49	1,514,833,331.86
使用权资产	九、15	835,764,174.95	850,593,109.33
在建工程		40,999,335.84	38,576,147.76
无形资产	九、16	1,258,439,689.80	1,004,709,920.28
其中：数据资源		5,247,174.75	-
商誉	九、17	9,670,605.55	9,670,605.55
递延所得税资产	九、18	483,690,318.14	575,627,556.40
其他资产	九、19	4,622,225,918.71	6,868,091,584.58
资产总计		753,477,089,745.40	721,160,331,448.06

附注为财务报表的组成部分

财务报表由下列负责人签署：



法定代表人



主管会计工作负责人



合并资产负债表 - 续

编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	2025年12月31日	2024年12月31日
负债：			
短期借款	九、21	7,501,972,758.25	9,711,063,479.48
应付短期融资款	九、22	64,381,201,033.73	57,384,139,330.79
拆入资金	九、23	5,900,444,151.97	9,979,674,503.57
交易性金融负债	九、24	42,179,178,133.35	53,648,120,028.96
衍生金融负债	九、5	7,229,011,773.25	5,219,509,952.79
卖出回购金融资产款	九、25	152,377,883,892.80	150,931,020,355.64
代理买卖证券款	九、26	155,015,825,219.19	151,610,717,188.26
代理承销证券款		8,100,256.00	-
应付职工薪酬	九、27	5,722,693,907.71	5,413,224,507.11
应交税费	九、28	1,070,694,592.22	819,073,628.91
应付款项	九、29	28,204,288,828.81	25,025,289,434.78
合同负债		42,999,132.47	33,158,165.40
长期借款	九、30	2,958,758,134.77	3,589,284,684.97
应付债券	九、31	140,297,389,588.26	114,971,305,439.57
递延所得税负债	九、18	570,385,651.69	438,307,093.94
租赁负债	九、32	857,611,334.09	906,572,098.16
预计负债		1,175,422.75	-
其他负债	九、33	1,110,645,645.87	1,227,638,169.30
负债合计		615,430,259,457.18	590,908,098,061.63
股东权益：			
股本	九、34	8,696,526,806.00	8,696,526,806.00
其他权益工具	九、35	17,000,000,000.00	15,000,000,000.00
其中：永续债		17,000,000,000.00	15,000,000,000.00
资本公积	九、36	40,360,965,556.27	40,362,973,914.29
减：库存股		-	-
其他综合收益	九、37	593,239,854.34	1,892,106,130.40
盈余公积	九、38	5,236,148,007.81	5,236,148,007.81
一般风险准备	九、39	23,156,600,857.10	20,645,792,577.43
未分配利润	九、40	42,961,176,433.88	38,345,082,006.62
归属于母公司股东权益合计		138,004,657,515.40	130,178,629,442.55
少数股东权益	九、41	42,172,772.82	73,603,943.88
股东权益合计		138,046,830,288.22	130,252,233,386.43
负债和股东权益总计		753,477,089,745.40	721,160,331,448.06

附注为财务报表的组成部分

母公司资产负债表

编制单位：招商证券股份有限公司

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		101,911,162,960.11	79,510,280,006.68
其中：客户存款		94,530,959,101.33	70,796,171,180.06
结算备付金		40,778,039,087.55	34,942,638,877.71
其中：客户备付金		33,863,696,998.53	26,612,475,293.26
融出资金		130,345,101,644.05	92,516,393,677.28
衍生金融资产		6,559,715,648.15	4,050,505,417.47
存出保证金		11,269,749,050.04	7,885,165,328.56
应收款项	十五、1	425,636,037.11	612,187,661.32
买入返售金融资产		26,972,880,540.50	31,784,397,328.41
金融投资：			
交易性金融资产		222,593,483,692.01	226,369,277,748.81
其他债权投资		65,454,916,534.80	64,295,829,138.50
其他权益工具投资		35,255,236,649.51	38,835,489,085.64
长期股权投资	十五、2	32,186,609,467.49	31,572,311,322.35
固定资产		1,405,362,350.53	1,456,839,457.28
使用权资产		728,564,610.27	785,878,388.90
在建工程		5,686,513.65	1,300,120.43
无形资产		1,147,813,534.38	927,852,247.79
其中：数据资源		5,247,174.75	-
递延所得税资产		333,747,567.53	444,556,278.72
其他资产	十五、3	1,863,886,931.72	4,685,624,878.49
资产总计		679,237,592,819.40	620,676,526,964.34

附注为财务报表的组成部分

母公司资产负债表 - 续

编制单位：招商证券股份有限公司

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		64,381,201,033.73	57,336,471,607.61
拆入资金		5,900,443,749.98	9,979,664,502.92
交易性金融负债		38,462,498,426.09	49,819,523,281.13
衍生金融负债		7,814,086,052.26	3,136,749,847.55
卖出回购金融资产款		145,719,068,405.79	143,926,613,813.00
代理买卖证券款		127,295,094,103.53	95,621,082,432.73
代理承销证券款		8,100,256.00	-
应付职工薪酬		5,167,010,589.16	4,875,513,356.63
应交税费		733,266,601.67	440,968,368.05
应付款项		19,652,488,336.51	22,737,417,529.33
合同负债		19,450,000.00	21,640,000.00
应付债券		137,988,685,827.84	113,965,290,386.73
租赁负债		748,408,382.28	835,658,963.66
预计负债		1,175,422.75	-
其他负债		977,929,485.18	1,102,699,586.33
负债合计		554,868,906,672.77	503,799,293,675.67
股东权益：			
股本		8,696,526,806.00	8,696,526,806.00
其他权益工具		17,000,000,000.00	15,000,000,000.00
其中：永续债		17,000,000,000.00	15,000,000,000.00
资本公积		40,247,259,889.77	40,249,268,247.79
减：库存股		-	-
其他综合收益		322,518,674.46	1,383,314,878.11
盈余公积		5,236,148,007.81	5,236,148,007.81
一般风险准备		21,145,335,391.98	18,787,488,353.37
未分配利润		31,720,897,376.61	27,524,486,995.59
股东权益合计		124,368,686,146.63	116,877,233,288.67
负债和股东权益总计		679,237,592,819.40	620,676,526,964.34

附注为财务报表的组成部分

合并利润表

编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	本年发生额	上年发生额
一、营业总收入		24,971,732,131.98	20,891,398,043.11
利息净收入	九、42	1,939,810,170.78	1,133,870,936.60
其中：利息收入		9,447,673,268.64	10,019,520,676.90
利息支出		7,507,863,097.86	8,885,649,740.30
手续费及佣金净收入	九、43	11,478,359,633.22	8,377,795,379.99
其中：经纪业务手续费净收入		8,892,616,024.45	6,183,028,877.36
投资银行业务手续费净收入		1,027,889,206.16	856,469,042.51
资产管理业务手续费净收入		873,064,199.80	717,269,088.89
投资收益	九、44	12,400,043,472.79	9,900,347,537.71
其中：对联营和合营企业的投资收益		1,387,678,017.45	1,483,017,816.64
以摊余成本计量的金融资产终止确认损失		-	-
其他收益	九、45	45,510,437.25	63,239,383.45
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	九、46	-1,227,207,662.03	1,110,123,535.94
汇兑收益	九、60	32,353,343.85	121,605,755.75
其他业务收入	九、47	287,233,227.96	178,893,682.78
资产处置收益		15,629,508.16	5,521,830.89
二、营业总支出		10,931,290,363.90	9,663,733,749.83
税金及附加	九、48	148,364,318.94	118,725,819.05
业务及管理费	九、49	10,517,973,256.92	9,652,214,384.63
信用减值损失（转回以“-”号填列）	九、50	259,687,978.12	-113,299,712.70
其他业务成本	九、47	5,264,809.92	6,093,258.85
三、营业利润		14,040,441,768.08	11,227,664,293.28
加：营业外收入		54,373,426.41	14,259,518.94
其中：政府补助		20,000.00	-
减：营业外支出	九、51	18,542,343.17	22,432,222.41
四、利润总额		14,076,272,851.32	11,219,491,589.81
减：所得税费用	九、52	1,758,181,343.43	829,520,538.31

附注为财务报表的组成部分

合并利润表 - 续

编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	本年发生额	上年发生额
五、净利润		12,318,091,507.89	10,389,971,051.50
(一) 按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润		12,318,091,507.89	10,389,971,051.50
2. 终止经营净利润		-	-
(二) 按所有权归属分类			
1. 归属于母公司所有者的净利润		12,349,522,678.95	10,385,872,410.71
2. 少数股东损益		-31,431,171.06	4,098,640.79
六、其他综合收益的税后净额	九、53	-1,593,328,952.31	1,473,444,030.33
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额		-1,593,328,952.31	1,473,444,030.33
(一) 以后不能重分类进损益的其他综合收益		-452,209,919.09	384,105,573.08
1. 重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动		-	-
2. 权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额		884,138.85	252,770.42
3. 其他权益工具投资公允价值变动		-453,094,057.94	383,852,802.66
(二) 以后将重分类进损益的其他综合收益		-1,141,119,033.22	1,089,338,457.25
1. 权益法可结转损益的其他综合收益		-33,215,838.78	48,129,793.71
2. 其他债权投资公允价值变动		-872,953,691.17	912,258,758.01
3. 其他债权投资信用损失准备		-1,515,186.43	3,321,860.63
4. 现金流量套期储备		-	-
5. 外币财务报表折算差额		-233,434,316.84	125,628,044.90
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额		-	-
七、综合收益总额		10,724,762,555.58	11,863,415,081.83
归属于母公司所有者的综合收益总额		10,756,193,726.64	11,859,316,441.04
归属于少数股东的综合收益总额		-31,431,171.06	4,098,640.79
八、每股收益：			
(一) 基本每股收益（元/股）	九、54	1.35	1.13
(二) 稀释每股收益（元/股）	九、54	1.35	1.13

附注为财务报表的组成部分

母公司利润表

编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	本年发生额	上年发生额
一、营业总收入		22,705,780,395.97	18,136,626,068.18
利息净收入	十五、4	1,797,898,740.66	996,660,596.30
其中：利息收入		8,294,444,214.10	8,524,991,783.25
利息支出		6,496,545,473.44	7,528,331,186.95
手续费及佣金净收入	十五、5	10,141,927,984.17	7,313,270,069.80
其中：经纪业务手续费净收入		8,466,927,058.66	5,887,237,972.79
投资银行业务手续费净收入		1,022,192,054.78	845,526,015.83
资产管理业务手续费净收入		-	-
投资收益	十五、6	10,851,345,011.68	5,691,585,441.77
其中：对联营和合营企业的投资收益		1,389,934,683.79	1,485,538,058.13
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		-	-
其他收益		40,743,805.33	61,674,105.14
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	十五、7	-613,085,323.13	3,837,602,935.40
汇兑收益		185,746,095.96	54,486,147.93
其他业务收入		285,574,573.14	177,944,103.37
资产处置收益		15,629,508.16	3,402,668.47
二、营业总支出		9,594,913,156.45	8,259,849,915.09
税金及附加		139,012,830.40	112,037,254.75
业务及管理费	十五、8	9,207,549,644.52	8,245,951,752.67
信用减值损失（转回以“-”号填列）		248,350,681.53	-98,139,092.33
三、营业利润		13,110,867,239.52	9,876,776,153.09
加：营业外收入		2,206,528.03	8,290,850.67
其中：政府补助		20,000.00	-
减：营业外支出		9,005,589.30	21,776,523.41
四、利润总额		13,104,068,178.25	9,863,290,480.35
减：所得税费用		1,326,141,584.14	622,396,309.80
五、净利润		11,777,926,594.11	9,240,894,170.55
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润		11,777,926,594.11	9,240,894,170.55
2. 终止经营净利润		-	-
六、其他综合收益的税后净额		-1,356,308,082.36	1,292,267,003.45
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益		-475,029,342.56	355,037,220.57
1. 重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动		-	-
2. 权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额		884,138.85	252,770.42
3. 其他权益工具投资公允价值变动		-475,913,481.41	354,784,450.15
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益		-881,278,739.80	937,229,782.88
1. 权益法可结转损益的其他综合收益		-33,215,838.78	48,129,793.71
2. 其他债权投资公允价值变动		-844,594,539.08	886,693,316.84
3. 其他债权投资信用损失准备		-3,468,361.94	2,406,672.33
4. 现金流量套期储备		-	-
5. 外币财务报表折算差额		-	-
七、综合收益总额		10,421,618,511.75	10,533,161,174.00

附注为财务报表的组成部分

合并现金流量表

编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	附注	本年发生额	上年发生额
一、经营活动产生的现金流量：			
为交易目的而持有的金融资产净减少额		-	29,849,376,440.35
收取利息、手续费及佣金的现金	九、55.（4）	22,946,083,315.24	19,638,428,142.11
回购业务资金净增加额		6,218,832,603.08	25,988,939,475.71
代理买卖证券收到的现金净额		2,506,706,302.07	34,290,454,284.38
收到其他与经营活动有关的现金	九、55.（1）	6,374,259,637.37	2,398,202,810.33
经营活动现金流入小计		38,045,881,857.76	112,165,401,152.88
为交易目的而持有的金融资产净增加额		3,740,101,886.98	-
拆入资金净减少额		4,064,522,092.32	17,069,867,322.58
融出资金净增加额		37,834,372,968.68	12,211,960,915.26
支付利息、手续费及佣金的现金		7,391,019,083.78	7,189,150,189.70
支付给职工以及为职工支付的现金		6,974,427,627.37	6,268,662,199.99
支付的各项税费		2,074,222,387.35	1,268,073,341.03
支付其他与经营活动有关的现金	九、55.（2）	7,335,720,935.93	13,431,438,605.64
经营活动现金流出小计		69,414,386,982.41	57,439,152,574.20
经营活动产生的现金流量净额	九、56.（1）	-31,368,505,124.65	54,726,248,578.68
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收益收到的现金		3,579,467,402.91	3,544,408,839.41
收回投资收到的现金		2,019,730,616.30	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		3,153,457.40	5,000,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	九、55.（3）	-	1,493,131.52
投资活动现金流入小计		5,602,351,476.61	3,550,901,970.93
投资支付的现金		21,380,659.29	17,047,846,578.10
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		722,521,799.45	763,706,833.16
投资活动现金流出小计		743,902,458.74	17,811,553,411.26
投资活动产生的现金流量净额		4,858,449,017.87	-14,260,651,440.33
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		2,000,000,000.00	-
其中：发行永续债收到的现金		2,000,000,000.00	-
取得借款收到的现金		-	5,216,193,336.01
发行债券收到的现金		164,128,295,474.49	148,406,325,053.19
筹资活动现金流入小计		166,128,295,474.49	153,622,518,389.20
偿还债务支付的现金		134,338,496,118.40	154,700,374,521.79
偿还租赁负债支付的现金		344,100,351.91	367,945,350.97
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	九、55.（5）	9,246,934,236.02	8,912,379,617.09
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		-	6,000,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金		2,008,358.02	-
筹资活动现金流出小计		143,931,539,064.35	163,980,699,489.85
筹资活动产生的现金流量净额		22,196,756,410.14	-10,358,181,100.65
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-238,674,855.99	261,510,751.01
五、现金及现金等价物净增加额	九、56.（1）	-4,551,974,552.63	30,368,926,788.71
加：年初现金及现金等价物余额	九、56.（1）	176,640,066,601.43	146,271,139,812.72
六、年末现金及现金等价物余额	九、56.（2）	172,088,092,048.80	176,640,066,601.43

附注为财务报表的组成部分

母公司现金流量表

编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	本年发生额	上年发生额
一、经营活动产生的现金流量：		
为交易目的而持有的金融资产净减少额	615,404,812.65	27,764,603,216.17
收取利息、手续费及佣金的现金	20,045,139,098.80	16,617,262,941.04
回购业务资金净增加额	6,410,721,961.14	22,820,821,531.75
代理买卖证券收到的现金净额	31,502,068,381.90	24,449,809,379.50
收到其他与经营活动有关的现金	1,829,488,930.65	1,120,912,705.19
经营活动现金流入小计	60,402,823,185.14	92,773,409,773.65
拆入资金净减少额	4,064,512,600.00	16,425,720,500.00
融出资金净增加额	37,793,941,287.48	11,485,199,676.32
支付利息、手续费及佣金的现金	6,036,545,098.27	5,795,717,232.53
支付给职工以及为职工支付的现金	6,166,403,335.82	5,515,581,122.54
支付的各项税费	1,308,987,832.87	771,654,788.66
支付其他与经营活动有关的现金	6,318,442,743.57	12,117,817,480.32
经营活动现金流出小计	61,688,832,898.01	52,111,690,800.37
经营活动产生的现金流量净额	-1,286,009,712.87	40,661,718,973.28
二、投资活动产生的现金流量：		
取得投资收益收到的现金	4,764,055,272.56	3,516,140,684.49
收回投资收到的现金	1,854,196,992.03	2,930,000,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,155,935.44	5,000,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	-	1,226,908.05
投资活动现金流入小计	6,621,408,200.03	6,452,367,592.54
投资支付的现金	350,000,000.00	15,941,568,038.59
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	632,585,533.14	696,227,407.62
投资活动现金流出小计	982,585,533.14	16,637,795,446.21
投资活动产生的现金流量净额	5,638,822,666.89	-10,185,427,853.67
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	2,000,000,000.00	-
其中：发行永续债收到的现金	2,000,000,000.00	-
发行债券收到的现金	162,478,380,000.00	147,902,109,412.00
筹资活动现金流入小计	164,478,380,000.00	147,902,109,412.00
偿还债务支付的现金	131,250,042,581.00	150,457,521,737.00
偿还租赁负债支付的现金	304,290,208.09	334,506,222.93
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,834,188,291.98	8,376,694,542.03
支付其他与筹资活动有关的现金	2,008,358.02	-
筹资活动现金流出小计	140,390,529,439.09	159,168,722,501.96
筹资活动产生的现金流量净额	24,087,850,560.91	-11,266,613,089.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	9,789,638.78	60,049,959.52
五、现金及现金等价物净增加额	28,450,453,153.71	19,269,727,989.17
加：年初现金及现金等价物余额	114,140,719,646.31	94,870,991,657.14
六、年末现金及现金等价物余额	142,591,172,800.02	114,140,719,646.31

附注为财务报表的组成部分

合并股东权益变动表

编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	2025年12月31日止年度								
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	其他权益工具 永续债	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		
	附注九、34	附注九、35	附注九、36	附注九、37	附注九、38	附注九、39	附注九、40	附注九、41	
一、上年年末余额	8,696,526,806.00	15,000,000,000.00	40,362,973,914.29	1,892,106,130.40	5,236,148,007.81	20,645,792,577.43	38,345,082,006.62	73,603,943.88	130,252,233,386.43
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	8,696,526,806.00	15,000,000,000.00	40,362,973,914.29	1,892,106,130.40	5,236,148,007.81	20,645,792,577.43	38,345,082,006.62	73,603,943.88	130,252,233,386.43
三、本年增减变动金额	-	2,000,000,000.00	-2,008,358.02	-1,298,866,276.06	-	2,510,808,279.67	4,616,094,427.26	-31,431,171.06	7,794,596,901.79
（一）综合收益总额	-	-	-	-1,593,328,952.31	-	-	12,349,522,678.95	-31,431,171.06	10,724,762,555.58
（二）所有者投入和减少资本	-	2,000,000,000.00	-2,008,358.02	-	-	-	-	-	1,997,991,641.98
1. 其他权益工具持有者投入资本	-	2,000,000,000.00	-2,008,358.02	-	-	-	-	-	1,997,991,641.98
2. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	2,510,808,279.67	-7,438,965,575.44	-	-4,928,157,295.77
1. 提取一般风险准备（附注九、39）	-	-	-	-	-	2,510,808,279.67	-2,510,808,279.67	-	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-4,313,477,295.77	-	-4,313,477,295.77
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-614,680,000.00	-	-614,680,000.00
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	294,462,676.25	-	-	-294,462,676.25	-	-
1. 其他综合收益结转留存收益	-	-	-	294,462,676.25	-	-	-294,462,676.25	-	-
四、本年年末余额	8,696,526,806.00	17,000,000,000.00	40,360,965,556.27	593,239,854.34	5,236,148,007.81	23,156,600,857.10	42,961,176,433.88	42,172,772.82	138,046,830,288.22

附注为财务报表的组成部分

合并股东权益变动表 - 续

编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	2024年12月31日止年度								
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	其他权益工具 永续债	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		
	附注九、34	附注九、35	附注九、36	附注九、37	附注九、38	附注九、39	附注九、40	附注九、41	
一、上年年末余额	8,696,526,806.00	15,000,000,000.00	40,362,973,914.29	504,617,049.67	5,236,148,007.81	18,667,643,973.41	33,493,517,212.85	75,505,303.09	122,036,932,267.12
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	8,696,526,806.00	15,000,000,000.00	40,362,973,914.29	504,617,049.67	5,236,148,007.81	18,667,643,973.41	33,493,517,212.85	75,505,303.09	122,036,932,267.12
三、本年增减变动金额	-	-	-	1,387,489,080.73	-	1,978,148,604.02	4,851,564,793.77	-1,901,359.21	8,215,301,119.31
(一) 综合收益总额	-	-	-	1,473,444,030.33	-	-	10,385,872,410.71	4,098,640.79	11,863,415,081.83
(二) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利润分配	-	-	-	-	-	1,978,148,604.02	-5,620,262,566.54	-6,000,000.00	-3,648,113,962.52
1. 提取一般风险准备（附注九、39）	-	-	-	-	-	1,978,148,604.02	-1,978,148,604.02	-	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-3,069,873,962.52	-6,000,000.00	-3,075,873,962.52
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-572,240,000.00	-	-572,240,000.00
(四) 所有者权益内部结转	-	-	-	-85,954,949.60	-	-	85,954,949.60	-	-
1. 其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-85,954,949.60	-	-	85,954,949.60	-	-
四、本年年末余额	8,696,526,806.00	15,000,000,000.00	40,362,973,914.29	1,892,106,130.40	5,236,148,007.81	20,645,792,577.43	38,345,082,006.62	73,603,943.88	130,252,233,386.43

附注为财务报表的组成部分

母公司股东权益变动表

编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	2025年12月31日止年度							
	股本	其他权益工具	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
		永续债						
一、上年年末余额	8,696,526,806.00	15,000,000,000.00	40,249,268,247.79	1,383,314,878.11	5,236,148,007.81	18,787,488,353.37	27,524,486,995.59	116,877,233,288.67
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	8,696,526,806.00	15,000,000,000.00	40,249,268,247.79	1,383,314,878.11	5,236,148,007.81	18,787,488,353.37	27,524,486,995.59	116,877,233,288.67
三、本年增减变动金额	-	2,000,000,000.00	-2,008,358.02	-1,060,796,203.65	-	2,357,847,038.61	4,196,410,381.02	7,491,452,857.96
（一）综合收益总额	-	-	-	-1,356,308,082.36	-	-	11,777,926,594.11	10,421,618,511.75
（二）所有者投入和减少资本	-	2,000,000,000.00	-2,008,358.02	-	-	-	-	1,997,991,641.98
1. 其他权益工具持有者投入资本	-	2,000,000,000.00	-2,008,358.02	-	-	-	-	1,997,991,641.98
2. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	2,357,847,038.61	-7,286,004,334.38	-4,928,157,295.77
1. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	2,357,847,038.61	-2,357,847,038.61	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-4,313,477,295.77	-4,313,477,295.77
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-614,680,000.00	-614,680,000.00
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	295,511,878.71	-	-	-295,511,878.71	-
1. 其他综合收益结转留存收益	-	-	-	295,511,878.71	-	-	-295,511,878.71	-
四、本年年末余额	8,696,526,806.00	17,000,000,000.00	40,247,259,889.77	322,518,674.46	5,236,148,007.81	21,145,335,391.98	31,720,897,376.61	124,368,686,146.63

附注为财务报表的组成部分

母公司股东权益变动表 - 续

编制单位：招商证券股份有限公司

单位：人民币元

项目	2024年12月31日止年度							
	股本	其他权益工具	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
		永续债						
一、上年年末余额	8,696,526,806.00	15,000,000,000.00	40,249,268,247.79	178,665,544.59	5,236,148,007.81	16,937,215,728.81	23,688,361,742.19	109,986,186,077.19
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	8,696,526,806.00	15,000,000,000.00	40,249,268,247.79	178,665,544.59	5,236,148,007.81	16,937,215,728.81	23,688,361,742.19	109,986,186,077.19
三、本年增减变动金额	-	-	-	1,204,649,333.52	-	1,850,272,624.56	3,836,125,253.40	6,891,047,211.48
（一）综合收益总额	-	-	-	1,292,267,003.45	-	-	9,240,894,170.55	10,533,161,174.00
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 其他权益工具持有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（三）利润分配	-	-	-	-	-	1,850,272,624.56	-5,492,386,587.08	-3,642,113,962.52
1. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	1,850,272,624.56	-1,850,272,624.56	-
2. 对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-3,069,873,962.52	-3,069,873,962.52
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-572,240,000.00	-572,240,000.00
（四）所有者权益内部结转	-	-	-	-87,617,669.93	-	-	87,617,669.93	-
1. 其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-87,617,669.93	-	-	87,617,669.93	-
四、本年年末余额	8,696,526,806.00	15,000,000,000.00	40,249,268,247.79	1,383,314,878.11	5,236,148,007.81	18,787,488,353.37	27,524,486,995.59	116,877,233,288.67

附注为财务报表的组成部分

财务报表附注

2025年12月31日止年度

(除特别注明外, 金额单位为人民币元)

一、公司基本情况

招商证券股份有限公司(以下简称“本公司”, 在包含子公司时统称“本集团”)的前身是招商银行证券业务部。经中国人民银行深圳经济特区分行批准, 1993年8月1日深圳市工商行政管理局(以下简称“深圳市工商局”)核准登记招商银行证券业务部为企业法人, 注册资本人民币2,500万元, 招商银行证券业务部据此成为招商银行的二级法人单位。

1994年4月29日, 中国人民银行以银复[1994]161号文同意招商银行在原证券业务部基础上组建招银证券公司作为招商银行独资设立的专业证券公司, 并按照银行业、证券业分业经营、分业管理的原则, 招商银行总部及各分支机构一律不再经营证券业务, 其全部证券营业部一律划归招银证券公司管理。1994年8月26日, 深圳市工商局核准招商银行证券业务部变更登记为深圳招银证券公司, 注册资本人民币15,000万元。同年9月28日, 深圳市工商局核准深圳招银证券公司更名为招银证券公司。

1998年11月6日, 经中国人民银行以《关于招银证券公司增资改制的批复》(银复[1997]529号)、中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)以《关于同意招银证券公司增资改制、更名的批复》(证监机字[1998]27号)批准, 并经深圳市工商局核准登记, 招银证券公司增资改制并更名为国通证券有限责任公司, 注册资本人民币80,000万元, 其中, 招商银行以招银证券公司经评估的净资产出资, 持股30%; 新增加的股东包括招商局轮船股份有限公司等11家企业, 以货币资金出资, 合计持股70%。

2000年8月31日, 经中国证监会以《关于核准国通证券有限责任公司增资扩股的批复》(证监机构字[2000]15号), 并经深圳市工商局核准登记, 国通证券有限责任公司进行增资扩股, 由招商银行等12

家股东共增加缴付出资额计人民币140,000万元, 公司注册资本增加至人民币220,000万元。此后至2001年, 国通证券有限责任公司曾发生多次股权转让, 其股东由12家增加至40家, 同时招商银行所持本公司全部股份已转让给招商局集团有限公司下属控股公司。

2001年12月26日, 根据财政部《关于国通证券股份有限公司(筹)国有股权管理有关问题的批复》(财企[2001]723号)、中国证监会《关于同意国通证券有限责任公司改制为股份有限公司的批复》(证监机构字[2001]285号)、深圳市人民政府《关于整体改组设立国通证券股份有限公司的批复》(深府股[2001]49号), 并经深圳市工商行政管理局核准登记, 国通证券有限责任公司整体改制变更设立为国通证券股份有限公司, 即由国通证券有限责任公司的40家股东作为发起人, 以国通证券有限责任公司2000年12月31日经审计的净资产值人民币240,028.0638万元, 按1:1的比例折合为国通证券股份有限公司的股本总额, 各发起人以其拥有的国通证券有限责任公司股权在上述净资产中所占比例分别持有国通证券股份有限公司的相应股份, 公司注册资本为人民币240,028.0638万元。

2002年6月28日, 根据中国证监会《关于国通证券股份有限公司更名、迁址有关材料备案的回函》(机构部部函[2002]120号), 并经深圳市工商局核准登记, 国通证券股份有限公司更名为招商证券股份有限公司。

2006年, 经中国证监会证监机构字[2006]179号文批复同意, 本公司各股东同比例缩减股份, 缩减股份后注册资本总额变更为人民币172,691.5266万元, 然后再新增注册资本人民币150,000万元, 新增后的注册资本为人民币322,691.5266万元。

根据2009年11月2日中国证监会证监许可〔2009〕1132号文核准，本公司获准向社会公开发售人民币普通股股票358,546,141股。2009年11月17日，本公司在上海证券交易所挂牌交易，本次A股发行的股份数为358,546,141股，发行后公司注册资本为人民币3,585,461,407元，总股本为3,585,461,407股。

2011年本公司实施2010年利润分配以及资本公积转增股本方案，以总股本3,585,461,407股为基数，资本公积每10股转增3股，转增后注册资本为人民币4,661,099,829元，总股本为4,661,099,829股。

2014年5月，根据中国证监会《关于核准招商证券股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2014〕455号）核准，本公司非公开发行人民币普通股1,147,035,700股，发行后总股本为5,808,135,529股。

2016年10月，本公司在香港联合交易所有限公司（以下简称“香港联交所”）完成境外上市外资股（以下简称“H股”）的首次公开发售，共向公众发售891,273,800股每股面值人民币1元的新股。

2020年7月，根据中国证监会《关于核准招商证券股份有限公司配股的批复》（证监许可〔2020〕723号）核准，本公司向原股东配售人民币普通股（A股）共计1,702,997,123股，发行后总股本为8,402,406,452股。

2020年8月，根据中国证监会《关于核准招商证券股份有限公司境外上市外资股配股的批复》（证监许可〔2019〕1946号）核准，本公司向符合资格H股股东配售境外上市外资股（H股）共计294,120,354股，发行后总股本为8,696,526,806股。

截至2025年12月31日，本公司累计发行股本总额为人民币8,696,526,806.00元，实收资本为人民币8,696,526,806.00元。

本集团经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品业务；证券投资基金托管；股票期权做市；上市证券做市交易；商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询；以及中国证监会批准的其他业务。

截至2025年12月31日，本公司在北京、上海、广州、深圳等城市已开立265家批准设立的证券营业部和14家分公司；拥有全资子公司5家，即招商证券国际有限公司、招商期货有限公司、招商致远资本投资有限公司、招商证券投资有限公司和招商证券资产管理有限公司。

本公司的第一大股东为招商局金融控股有限公司，实际控制人为招商局集团有限公司。

二、财务报表的编制基础

1. 编制基础

本集团执行财政部颁布的企业会计准则及相关规定。此外，本集团还按照《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）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》（2025年修订）及《证券公司财务报表附注编制的特别规定（2018）》披露有关财务信息。

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。因此，本财务报表系在持续经营假设的基础上编制。

三、遵循企业会计准则的声明

本公司编制的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于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合并及母公司现金流量。

四、重要会计政策及会计估计

1. 会计年度

本集团的会计年度为公历年度，即每年1月1日起至12月31日止。

2. 记账本位币

人民币为本公司及境内子公司经营所处的主要经济环境中的货币，本公司及境内子公司以人民币为记账本位币。本公司之境外子公司根据其经营所处的主要经济环境中的货币确定其记账本位币。本公司编制本财务报表时所采用的货币为人民币。

3. 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。除以公允价值计量的金融工具外，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。

以公允价值计量非金融资产时，考虑市场参与者将该资产用于最佳用途产生经济利益的能力，或者将该资产出售给能够用于最佳用途的其他市场参与者产

生经济利益的能力。

对于以交易价格作为初始确认时的公允价值的，且在公允价值后续计量中使用了涉及不可观察输入值的估值技术的金融资产，在估值过程中校正该估值技术，以使估值技术确定的初始确认结果与交易价格相等。

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。

4. 重要性标准确定方法和选择依据

本集团根据自身所处的具体环境，从项目的性质和金额两方面判断财务信息的重要性。在判断项目性质的重要性时，本集团主要考虑该项目在性质上是否属于日常活动、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；在判断项目金额大小的重要性时，本集团考虑该项目金额占资产总额、负债总额、股东权益总额、营业收入总额、营业支出总额、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。

5. 企业合并

企业合并，是指将两个或两个以上单独的企业合并形成一个报告主体的交易或事项。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。

合并方在企业合并中取得的资产和负债，按合并日在最终控制方合并财务报表中的账面价值计量。合并方取得的净资产账面价值份额与支付的合并对价的账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积中的股本溢价，股本溢价不足冲减的，依次冲减盈余公积和未分配利润。

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。合并日为合并方实际取得对被合并方控制权的日期。为企业合并发行的债券或承担其它债务支付的手续费、佣金，计入所发行的债券及其他债务的初始计量金额。企业合并中发行的权益性证券发生的手续费、佣金等费用，抵减权益性证券溢价收入，溢价收入不足冲减的，冲减留存收益。

(2) 非同一控制下的企业合并

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。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。购买日是指购买方实际取得对被购买方控制权的日期。

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，在考虑相关递延所得税影响之后，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。

6. 商誉

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。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。

可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之中的较高者。

商誉减值损失在发生时计入当期损益，且在以后会计期间不予转回。

7. 合并财务报表

合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。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。

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，在编制合并当期财务报表时，以购买日确定的被购买子公司各项可辨认资产、负债的公允价值为基础自购买日起将被购买子公司纳入本公司合并范围。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。

对于通过同一控制下的企业合并取得的子公司，在编制合并当期财务报表时，以被合并子公司的各项资产、负债在最终控制方财务报表中的账面价值为基础，无论该项企业合并发生在报告期的任一时点，视同该子公司或被合并方自同受最终控制方控制之日起纳入本集团的合并范围，其自报告期最早期间期初或同受最终控制方控制之日起的经营成果和现金流量已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所有者权益项目下以“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。子公司当期综合收益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中综合收益总额项目下以“归属于少数股东的综合收益总额”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期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，依次冲减盈余公积和未分配利润。

通过多次交易分步取得被购买方的股权，最终形成非同一控制下的企业合并的，分别是否属于“一揽子交易”进行处理：属于“一揽子交易”的，将各项交易作为一项取得控制权的交易进行会计处理。不属于“一揽子交易”的，在购买日作为取得控制权的交易进行会计处理，购买日之前持有的被购买方的股权按该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益；购买日前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合

收益、其他所有者权益变动的，转为购买日所属当期收益。

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。

对于通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权的，处置对子公司股权投资的各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况，通常表明该多次交易事项为一揽子交易：（1）这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；（2）这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；（3）一项交易的发生取决于其他至少一项交易的发生；（4）一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易属于一揽子交易的，将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司自购买日开始持续计算的净资产份额的差额，确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易不属于一揽子交易的，将各项交易作为独立的交易进行会计处理。

8. 合营安排

合营安排是指一项由两个或两个以上的参与方共同控制的安排。本集团合营安排具有下列特征：

（1）各参与方均受到该安排的约束；（2）两个或两个以上的参与方对该安排实施共同控制。任何一个参与方都不能够单独控制该安排，对该安排具有共同控制的任何一个参与方均能够阻止其他参与方或参与方组合单独控制该安排。

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。

合营安排分为共同经营和合营企业。共同经营是

指合营方享有该安排相关资产且承担该安排相关负债的合营安排。合营企业是指合营方仅对该安排的净资产享有权利的合营安排。

9. 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、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。

10. 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当期损益；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》（以下简称“收入准则”）初始确认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、应收票据及应收账款时，按照收入准则定义的交易价格进行初始计量。

（1）金融工具的分类、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。此类金融资产主要包括货币资金、结算备付金、融出资金、应收票据、应收账款、其他应收款、买入返售金融资产、存出保证金、债权投资等。

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。

除衍生金融资产外的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产列示于交易性金融资产。

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，本集团在后继期间，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。若该金融工具在后继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

本集团以预期信用损失为基础，对下列项目进行减值会计处理并确认损失准备：以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资；租赁应收款；本集团发行的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以外的贷款承诺。

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。对于贷款承诺和财务担保合同，本集团在实际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判断标准，参见附注十一、1. (3) 信用风险。

2) 已发生信用减值的金融资产

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：

- 发行方或债务人发生重大财务困难。
- 债务人违反合同，如偿付利息或本金违约或逾期等。
- 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。
- 债务人很可能破产或进行其他财务重组。
- 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。
- 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。

3) 预期信用损失的确定

预期信用损失，是指以发生违约的风险为权重的金融工具信用损失（即全部现金短缺的现值）的加权平均值。

本集团对不含重大融资成分的应收账款按照简化模型计量损失准备，即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。本集团对重大应收账款单独进行减值测试，并且对具有类似信用风险特征的应收账款组合采用减值矩阵计提减值。

(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) 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。

1) 金融负债的分类、确认及计量

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：i. 该指定能够消除或显著减少会计错配；ii. 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；iii. 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（包括自身信用风险变动的影响金额）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、财务担保合同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。

2) 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。

3) 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。本集团发行权益工具，按实际发行价格计入所有者权益，相关的交易费用从所有者权益（资本公积）中扣减，如资本公积不足冲减的，依次冲减盈余公积和未分配利润。回购本公司权益工具支付的对价和交

易费用，减少所有者权益。

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。

(5) 衍生工具与嵌入衍生工具

衍生工具，包括远期外汇合约、利率掉期和股指期货合约等。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合同中分拆，作为单独的衍生金融工具处理。

- 嵌入衍生工具的经济特征和风险与主合同的经济特征及风险不紧密相关。

- 与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。

- 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。

(6) 金融资产与金融负债的抵销

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。

11. 存货

本集团的存货主要包括大宗商品等，存货按成本进行初始计量。

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备；对于在同一地区交易的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，合并计提存货跌价准备；其他存货按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取存货跌价准备。

计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

本集团存货盘存制度为永续盘存制。

12. 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。

(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，依次冲减盈余公积和未分配利润。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，依次冲减盈余公积和未分配利润。

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。对于因追加投资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。

采用成本法核算的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

除全部或部分分类为持有待售资产的对联营企业和合营企业的投资外，本集团对联营企业和合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，合营企业是指本集团仅对该安排的净资产享有权利的合营安排。

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集团不一致的，按照本集团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及合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。

(4) 长期股权投资处置

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。采用权益法核算的长期股权投资，处置后的剩余股权仍采用权益法核算的，原采用权益法核算而确认的其他综合收益采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，并按比例结转当期损益；因被投资方除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动

而确认的所有者权益，按比例结转入当期损益。采用成本法核算的长期股权投资，处置后剩余股权仍采用成本法核算的，其在取得对被投资单位的控制之前因采用权益法核算或金融工具确认和计量准则核算而确认的其他综合收益，采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，并按比例结转当期损益；因采用权益法核算而确认的被投资单位净资产中除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动按比例结转当期损益。

本集团因处置部分股权投资丧失了对被投资单位的控制的，在编制个别财务报表时，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按金融工具确认和计量准则的有关规定进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。对于本集团取得对被投资单位的控制之前，因采用权益法核算或金融工具确认和计量准则核算而确认的其他综合收益，在丧失对被投资单位控制时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，因采用权益法核算而确认的被投资单位净资产中除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动在丧失对被投资单位控制时结转入当期损益。其中，处置后的剩余股权采用权益法核算的，其他综合收益和其他所有者权益按比例结转；处置后的剩余股权改按金融工具确认和计量准则进行会计处理的，其他综合收益和其他所有者权

益全部结转。

本集团因处置部分股权投资丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权改按金融工具确认和计量准则核算，其在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，因被投资方除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，在终止采用权益法时全部转入当期投资收益。

本集团通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权，如果上述交易属于一揽子交易的，将各项交易作为一项处置子公司股权投资并丧失控制权的交易进行会计处理，在丧失控制权之前每一次处置价款与所处置的股权对应的长期股权投资账面价值之间的差额，先确认为其他综合收益，到丧失控制权时再一并转入丧失控制权的当期损益。

13. 固定资产及折旧

(1) 确认条件

固定资产是指为生产商品、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。固定资产按成本并考虑预计弃置费用因素的影响进行初始计量。

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、预计净残值率和年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限	预计净残值率	年折旧率
房屋、建筑物	年限平均法	30—50年	5.00%	1.90%—3.17%
电子设备	年限平均法	5年	5.00%	19.00%
运输工具	年限平均法	5年	5.00%	19.00%
其他	年限平均法	5年	5.00%	19.00%

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。

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。

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。

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、工程达到预定可使用状态前的资本化的借款费用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。

在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。所建造的固定资产在建工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本集团固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

15. 无形资产

无形资产包括土地使用权、交易席位费、数据资源等。

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，对其原值减去预计净残值和已计提的减值准备累计金额在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

年末，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。在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的预计使用寿命进行复核，如有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，

则估计其使用寿命并在预计使用寿命内摊销。

16. 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，主要包括租入营业用房的装修支出等。长期待摊费用在预计受益期间分期平均摊销。

本集团在年末对不能使以后会计期间受益的长期待摊费用摊余值全部转入当期损益。

租入的固定资产发生的改良支出，予以资本化，作为长期待摊费用，按租赁期和预计使用年限两者中较低者进行摊销。

17. 除商誉以外的长期资产减值

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。

资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的税前折现率对其进行折现后的金额加以确定。

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。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

18. 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。

19. 职工薪酬

职工薪酬是指本集团为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予各种形式的报酬或补偿，包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

短期薪酬具体包括：职工工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费、工伤保险费和生育保险费等社会保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费、短期带薪缺勤、短期利润分享计划、非货币性福利以及其他短期薪酬。

离职后福利计划，是指企业与职工就离职后福利达成的协议，或者企业为向职工提供离职后福利制定的规章或办法等。其中，设定提存计划，是指向独立的基金缴存固定费用后，企业不再承担进一步支付义务的离职后福利计划；设定受益计划，是指除设定提存计划以外的离职后福利计划。

20. 应付债券

本集团应付债券初始确认时按公允价值计量，相关交易费用计入初始确认金额。后续按摊余成本计量。

债券发行价格与债券面值总额的差额作为债券溢价或折价，在债券存续期间内按实际利率法于计提利息时摊销，并按借款费用的处理原则处理。

21. 永续债

本集团发行权益工具，按实际发行价格计入股东权益，相关的交易费用从股东权益（资本公积）中扣减，如资本公积不足冲减的，依次冲减盈余公积和未分配利润。回购本集团权益工具支付的对价和交易费

用，减少股东权益。

本集团根据所发行的永续债等金融工具的合同条款及其所反映的经济实质，结合金融负债和权益工具的定义，在初始确认时将这些金融工具或其组成部分分类为金融负债或权益工具。

归类为权益工具的永续债等金融工具，利息支出分配作为本集团的利润分配，其回购等作为权益的变动处理，相关交易费用从权益中扣减。

22. 收入确认

收入是本集团在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加且与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。

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。本集团确认的交易价格不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

满足下列条件之一的，属于在某一时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本集团履约所带来的经济利益；（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或服务具有不可替代用途，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。

对于在某一时点确认收入的，应当考虑下列迹象：

- 本集团就该商品或服务享有现时收款权利，即客户就该商品或服务负有现时付款义务；
- 本集团已将该商品实物转移给客户，即客户已实际占有该商品；
- 本集团已按合同条款提供全部或阶段性服务，客户已接受该服务；

· 其他表明客户已取得商品控制权或已实质获得服务的迹象。

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。

具体如下：

（1）手续费及佣金收入

1）代理客户买卖证券的手续费收入，在代理买卖证券交易日确认为收入。

2）代理兑付证券业务的手续费收入，在代理兑付证券业务提供的相关服务完成时确认收入。

3）代理保管证券业务的手续费收入，在代理保管服务完成时确认收入。

4）承销与保荐业务的手续费收入，在完成合同约定的履约义务时确认。

5）受托投资管理的收益按合同规定收取的管理费收入以及其他应由本集团享有的收益，按权责发生制原则确认。

6）财务顾问业务的手续费收入，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。

（2）利息收入是根据相关本金及实际利率按权责发生制原则确认。

（3）其他业务收入以合同到期结算时或提供服务时确认为收入。

（4）按成本法核算的长期股权投资，在被投资单位宣告分派利润或现金股利时确认投资收益；按权益法核算的长期股权投资，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按权益份额计算应享有或分担的被投资单位实现的净损益确认当期投资收益。

（5）金融工具的收入确认原则参见附注四、10、金融工具。

23. 政府补助

政府补助是指本集团从政府无偿取得的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，应当确认为递延收益，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。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，应当将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。

与收益相关的政府补助，用于补偿集团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；用于补偿集团已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益。

对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，区分不同部分分别进行会计处理；难以区分的，应当整体归类为与收益相关的政府补助。

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

24. 借款费用

借款费用包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。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；当购建或者生产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。

专门借款当期实际发生的利息费用，减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额予以资本化；一般借款根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，确定资本

化金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

符合资本化条件的资产，是指需要经过相当长时间通常指1年以上的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

如果符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建或生产活动重新开始。

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缴纳（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、联营企业及合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、联营企业及合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所有者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所有者权益，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. 外币业务和外币报表折算

(1) 外币业务

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记账本位币，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，计入其他综合收益中的“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。

（2）外币报表折算

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；所有者权益项目除未分配利润及其他综合收益中的外币财务报表折算差额项目外，其他项目采用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所有者权益类项目合计数的差额确认为其他综合收益并计入所有者权益。

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。

上年年末余额和上年实际数按照上年财务报表折算后的数额列示。

在处置本集团在境外经营的全部所有者权益或因处置部分股权投资或其他原因丧失了对境外经营控制权时，将资产负债表中其他综合收益项目中列示的、

与该境外经营相关的归属于母公司所有者权益的外币报表折算差额，全部转入处置当期损益。

在处置部分股权投资或其他原因导致持有境外经营权益比例降低但不丧失对境外经营控制权时，与该境外经营处置部分相关的外币报表折算差额将归属于少数股东权益，不转入当期损益。在处置境外经营为联营企业或合营企业的部分股权时，与该境外经营相关的外币报表折算差额，按处置该境外经营的比例转入处置当期损益。

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。如果合同中一方让渡了在一定期间内控制一项或多项已识别资产使用的权利以换取对价，则该合同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。

2) 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：

- 租赁负债的初始计量金额。
- 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。
- 本集团发生的初始直接费用。
- 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。

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：

- 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。
- 取决于指数或比率的可变租赁付款额。
- 本集团合理确定将行使的购买选择权的行权价格。
- 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。
- 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，并计入当期损益或相关资产成本。

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：

- 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。
- 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。

4) 短期租赁和低价值资产租赁

本集团对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。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或其他系统合理的方法计入当期损益或相关资产成本。

5) 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：

- 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。
- 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。

租赁变更导致租赁范围缩小或租赁期缩短的，本集团相应调减使用权资产的账面价值，并将部分终止或完全终止租赁的相关利得或损失计入当期损益。其他租赁变更导致租赁负债重新计量的，本集团相应调整使用权资产的账面价值。

(2) 本集团作为出租人

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，除非其他系统合理的方法能够更好地反映因使用租赁资产所产生经济利益的消耗模式。出租人发生的与经营租赁有关的初始直接费用予以资本化，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。

1) 租赁的分拆

合同中同时包含租赁和非租赁部分的，本集团根据收入准则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) 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。

3) 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，本集团采用直线法或其他系统合理的方法，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。

4) 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. 一般风险准备

本集团的一般风险准备包括一般风险准备和交易风险准备。

(1) 一般风险准备

本公司根据财政部颁布的《金融企业财务规则》（财政部令第42号）、《金融企业财务规则—实施指南》（财金〔2007〕23号）的规定，按照净利润之10%提取一般风险准备金，以及根据《公开募集证券投资基金风险准备金监督管理暂行办法》（证监会令第94号），按照托管费收入之2.5%计提一般风险准备金。

子公司招商证券资产管理有限公司根据财政部颁布的《金融企业财务规则》（财政部令第42号）、《金融企业财务规则—实施指南》（财金〔2007〕23号）的规定，按照净利润之10%提取一般风险准备金，以及根据《公开募集证券投资基金风险准备金监督管理暂行办法》（证监会令第94号）、《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》（证监会公告〔2018〕39号）的规定，按照公募产品和大集合产品管理费收入之10%计提一般风险准备金，同时当风险

准备金余额达到上季末资产管理计划资产净值的1%时可以不再提取。

子公司招商期货有限公司根据财政部颁布的《金融企业财务规则》（财政部令第42号）、《金融企业财务规则—实施指南》（财金〔2007〕23号）的规定，按照净利润之10%提取一般风险准备金。

(2) 交易风险准备

交易风险准备金按本公司及子公司招商证券资产管理有限公司净利润之10%提取。

29. 债务重组

作为债权人记录债务重组义务：

以资产清偿债务的债务重组，本集团初始确认受让的金融资产以外的资产时，以成本计量，其中存货的成本，包括放弃债权的公允价值和使该资产达到当前位置和状态所发生的可直接归属于该资产的税金、运输费、装卸费、保险费等其他成本。对联营企业或合营企业投资的成本，包括放弃债权的公允价值和可直接归属于该资产的税金等其他成本。投资性房地产的成本，包括放弃债权的公允价值和可直接归属于该资产的税金等其他成本。固定资产的成本，包括放弃债权的公允价值和使该资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该资产的税金、运输费、装卸费、安装费、专业人员服务费等其他成本。生物资产的成本，包括放弃债权的公允价值和可直接归属于该资产的税金、运输费、保险费等其他成本。无形资产的成本，包括放弃债权的公允价值和可直接归属于使该资产达到预定用途所发生的税金等其他成本。放弃债权的公允价值与账面价值之间的差额，应当计入当期损益。

采用多项资产清偿债务或者组合方式进行债务重组的，首先按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的规定确认和计量受让的金融资产和重组债权，然后按照受让的金融资产以外的各项资产的公允价值比例，对放弃债权的公允价值扣除受让金融资产和重组债权确认金额后的净额进行分配，并以此为基础按照前述方法分别确定各项资产的成本。放弃债权的公允价值与账面价值之间的差额，计入当期损益。

30. 买入返售与卖出回购款项

(1) 买入返售业务

对于买入返售业务，按实际支付的金额确认为买入返售金融资产。资产负债表日，按照实际利率计算确定的买入返售金融资产的利息收入确认为当期收入。

(2) 卖出回购业务

对于卖出回购业务，按实际收到的金额确认为卖出回购金融资产款。资产负债表日，按照商定利率计算确定的卖出回购金融资产款的利息支出确认为当期成本。

31. 融资融券业务

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，并确认相应利息收入；对融出的自有证券，不终止确认该证券；对客户融资融券并代客户买卖证券时，作为证券经纪业务进行会计处理。

32. 客户交易结算资金

本集团收到的客户交易结算资金存放在存管银行的专门账户上，与自有资金分开管理，为代理客户证券交易而进行资金清算与交收的款项存入交易所指定的清算代理机构，在结算备付金中进行核算。本集团在收到代理客户买卖证券款的同时确认为资产及负债，本集团代理客户买卖证券的款项在与清算代理机构清算时，按规定缴纳的经手费、证管费、证券结算风险基金等相关费用确认为手续费支出，按规定向客户收取的手续费，在与客户办理买卖证券款项清算时确认为手续费收入。

33. 证券承销业务

本集团证券承销的方式包括余额包销和代销；在余额包销和代销方式下，在承销业务提供的相关服务完成时确认收入；在余额包销方式下，本集团对发行期结束后未售出的证券按约定的发行价格转为金融资产，根据“附注四、10. 金融工具”进行分类。

34. 受托投资管理业务

本集团受托投资管理业务，按受托的款项同时确认为资产和负债，在表外进行核算。使用受托资金进行证券买卖时，通过受托资产科目进行会计核算。对按合同规定的比例计算应由本集团享有的收益或承担的损失，确认为当期损益。

本集团开展的受托投资管理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。为满足集合资产管理业务和专项资产管理业务信息披露要求，本集团参照基金管理公司对基金产品的财务核算和报表编制的要求，对本集团开展的集合资产管理业务和专项资产管理业务单独进行财务核算和编制财务报表。

35. 利润分配

资产负债表日后，经审议批准的利润分配方案中拟分配的利润，不确认为资产负债表日的负债，在附注十四、资产负债表日后事项中的非调整事项单独披露。

36. 分部报告

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。经营分部，是指公司内同时满足下列条件的组成部分：该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；公司管理层能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；公司能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。

37. 关联方

一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制的，构成关联方。

仅同受国家控制而不存在其他关联方关系的企业，不构成本集团的关联方。

五、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

本集团在运用附注四所描述的会计政策及会计估计过程中，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。

1. 重要判断和会计估计所采用的关键假设和不确定因素

(1) 金融资产分类

金融资产的分类和计量取决于合同现金流量测试和业务模式测试。本集团需考虑在业务模式评估日可获得的所有相关证据，包括企业评价和向关键管理人员报告金融资产业绩的方式、影响金融资产业绩的风险及其管理方式、以及相关业务管理人员获得报酬的方式。本集团也需要对所持金融资产在特定日期产生的合同现金流量是否仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付进行判断。

(2) 预期信用损失

信用风险的显著增加：本集团在评估金融资产预期信用损失时，需判断金融资产的信用风险自购入后是否显著增加，判断过程中需考虑定性和定量的信息，并结合前瞻性信息。

建立具有相似信用风险特征的资产组：当预期信用损失在组合的基础上计量时，金融工具是基于相似的风险特征而组合在一起的。本集团持续评估这些金融工具是否继续保持具有相似的信用风险特征，用以确保一旦信用风险特征发生变化，金融工具将被适当地重新组合。这可能会导致新建资产组合或将资产重新划分至某个现存资产组合，从而更好地反映这类资

产的类似信用风险特征。

模型和假设的使用：本集团采用不同的模型和假设来评估金融资产的预期信用损失。本集团通过判断来确定每类金融资产的最适用模型，以及确定这些模型所使用的假设，包括信用风险的关键驱动因素相关的假设。

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

违约率：违约率是预期信用风险的重要输入值。违约率是对未来一定时期内发生违约的可能性的估计，其计算涉及历史数据、假设和对未来情况的预期。

违约损失率：违约损失率是对违约产生的损失的估计。它基于合同现金流与借款人预期收到的现金流之间的差异，且考虑了抵押品产生的现金流和整体信用增级。

有关上述重大判断和估计具体详情参见附注十一、1. (3) 信用风险。

(3) 递延所得税的确认

本集团需要对某些交易未来的税务处理做出判断以确认所得税。本集团根据有关税法法规，谨慎判断交易对应的所得税影响并相应地计提所得税。递延所得税资产只会在有可能有未来应纳税利润并可用作抵销有关暂时性差异时才可确认。

(4) 结构化主体的合并

评估本集团是否作为投资者控制被投资企业时须考虑所有事实及情况。控制的定义包含以下三项要素：1) 拥有对被投资者的权力；2) 通过参与被投资者的活动而享有或有权获得可变回报；3) 有能力运用对被投资者的权力影响所得到的回报的金额。倘若有关事实及情况显示上述三项要素中的一项或多项有所变动，则本集团需要重新评估是否对被投资企业构成控制。

对于本集团管理并投资的结构化主体，本集团会评估其所持有投资组合连同其管理人报酬与信用增级所产生的可变回报的最大风险敞口是否足够重大。从而表明，本集团是结构化主体的主要责任人。若本集团为主要责任人，则本集团投资的结构化主体须纳入合并范围。

(5) 金融工具的公允价值

对于缺乏活跃市场的金融工具，本集团运用估值方法确定其公允价值。估值方法在最大程度上利用可

观察市场信息；当可观察市场信息无法获得时，将对估值方法中包括的重大不可观察信息做出估计。

可观察输入值，是指能够从市场数据中取得的输入值。该输入值反映了市场参与者在对相关资产或负债定价时所使用的假设。

不可观察输入值，是指不能从市场数据中取得的输入值。该输入值应当根据可获得的市场参与者在对相关资产或负债定价时所使用假设的最佳信息确定。

六、重要会计政策和会计估计的变更

1. 会计政策变更及其影响

根据财政部于2025年7月8日发布的标准仓单交易相关会计处理实施问答，对于频繁买卖标准仓单以赚取差价、不提取标准仓单对应商品实物的交易，应按收取对价与所出售标准仓单的账面价值的差额计入投资收益。上述会计政策变更对本集团本年度及可比期间的财务报表数据无重大影响，无需追溯调整。

2. 重要会计估计变更

本集团于2025年度无重要会计估计变更。

七、税项

1. 主要税种及税率

税种	计税依据	税率
企业所得税（注1）	应纳税所得额	25%、20%（注2）、16.5%（注3）、15%（注4）
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%（注5）
城市维护建设税	应缴增值税税额	7%
教育费附加	应缴增值税税额	3%
地方教育费附加	应缴增值税税额	2%

2. 税收优惠及批文

- 注：1、根据国家税务总局《关于印发〈跨地区经营汇总纳税企业所得税征收管理办法〉的公告》总局公告2012年第57号的规定，本公司的所得税实行“统一计算、分级管理、就地预缴、汇总清算、财政调库”的企业所得税征收管理办法。
- 2、根据《财政部税务总局关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》（财税〔2023〕12号）等规定，对小型微利企业减按25%计入应纳税所得额，按20%的税率缴纳企业所得税，延续执行至2027年12月31日。本公司之子公司招商致远资本投资有限公司下属6家子公司享受上述税收优惠政策。
- 3、本公司之子公司招商证券国际有限公司及其下属注册地在香港的控股子公司缴纳香港特别行政区利得税率。根据香港利得税两级制，符合要求的实体，其利润不超过200万港元部分按8.25%征税，超过200万港元的部分按16.5%征税。不符合两级制要求的实体的利润继续按16.5%固定税率征税。
- 4、根据《财政部税务总局国家发展改革委关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》，自2021年1月1日至2030年12月31日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税。本公司下属子公司赣州招商致远壹号股权投资管理有限公司享受上述税收优惠政策。
- 5、根据财政部和国家税务总局《关于明确金融、房地产开发、教育辅助等增值税政策的通知》（财税〔2016〕140号）、《关于资管产品增值税有关问题的补充通知》（财税〔2017〕2号）以及《关于资管产品增值税有关问题的通知》（财税〔2017〕56号）规定，资管产品管理人运营资管产品过程中发生的增值税应税行为，自2018年1月1日（含）起，暂适用简易计税方法，按照3%的征收率缴纳。

八、企业合并及合并财务报表

1. 本年纳入合并报表范围的子企业基本情况

子公司名称	主要经营地	注册资本	注册地	业务性质	持股比例（%）		投资额	取得方式
					直接	间接		
招商期货有限公司	深圳	3,598,000,000.00	深圳	期货经纪	100.00	-	3,599,959,700.00	非同一控制下企业合并取得的子公司
招证资本投资有限公司	深圳	500,000,000.00	深圳	金融服务	-	100.00	500,000,000.00	其他方式取得的子公司
招商致远资本投资有限公司	深圳	2,100,000,000.00	深圳	投资	100.00	-	1,800,000,000.00	其他方式取得的子公司
深圳市招商致远股权投资基金管理有限公司	深圳	15,000,000.00	深圳	投资管理	-	70.00	10,500,000.00	其他方式取得的子公司
赣州招商致远壹号股权投资管理有限公司	赣州	10,000,000.00	赣州	投资管理	-	70.00	10,000,000.00	其他方式取得的子公司
安徽招商致远创新投资管理有限公司	蚌埠	50,000,000.00	蚌埠	投资管理	-	100.00	35,000,000.00	其他方式取得的子公司
青岛国信招商私募基金管理有限公司	青岛	10,000,000.00	青岛	投资管理	-	65.00	6,675,500.00	其他方式取得的子公司
沈阳招商创业发展投资管理有限公司	沈阳	4,000,000.00	沈阳	投资管理	-	70.00	4,000,000.00	其他方式取得的子公司
池州中安招商股权投资管理有限公司	池州	10,000,000.00	池州	投资管理	-	72.00	7,200,000.00	其他方式取得的子公司
安徽致远智慧城市基金管理有限公司	芜湖	20,000,000.00	芜湖	投资管理	-	100.00	4,500,000.00	其他方式取得的子公司
安徽文控招商私募基金管理有限公司	合肥	30,000,000.00	合肥	投资管理	-	70.00	21,000,000.00	其他方式取得的子公司
招商证券投资有限公司	深圳	10,100,000,000.00	深圳	投资	100.00	-	7,100,000,000.00	其他方式取得的子公司
招商证券资产管理有限公司	深圳	1,000,000,000.00	深圳	资产管理	100.00	-	1,000,000,000.00	其他方式取得的子公司
招证环球信息科技（深圳）有限公司	深圳	3,000,000.00	深圳	技术服务及软件开发	-	100.00	3,000,000.00	其他方式取得的子公司

子公司名称	主要经营地	注册资本	注册地	业务性质	持股比例(%)		投资额	取得方式
					直接	间接		
招商证券国际有限公司	中国香港	港币 6,453,627,390.00	中国香港	投资	100.00	-	人民币 1,017,834,368.18元、 美元 30,000,000.00、 港币 5,003,301,021.24	同一控制下企业合并取得的子公司
招商证券投资管理(香港)有限公司	中国香港	港币 400,000,000.00	中国香港	投资	-	100.00	港币 400,000,000.00	同一控制下企业合并取得的子公司
招商资本(香港)有限公司	中国香港	港币 5,000,000.00	中国香港	资产管理	-	100.00	港币 18,230,000.00	同一控制下企业合并取得的子公司
招商证券资产管理(香港)有限公司	中国香港	港币 10,000,000.00	中国香港	资产管理	-	100.00	港币 10,000,000.00	同一控制下企业合并取得的子公司
招商证券(香港)有限公司	中国香港	港币 9,500,000,000.00	中国香港	证券经纪、 承销	-	100.00	港币 9,555,576,343.11	同一控制下企业合并取得的子公司
招商期货(香港)有限公司	中国香港	港币 200,000,000.00	中国香港	期货经纪	-	100.00	港币 199,041,005.88	同一控制下企业合并取得的子公司
招商证券(香港)基金服务有限公司	中国香港	港币 10,000.00	中国香港	代理人服务	-	100.00	港币 10,041.01	同一控制下企业合并取得的子公司
招商证券(香港)融资有限公司	中国香港	港币 500,000.00	中国香港	投融资管理	-	100.00	港币 500,000.00	其他方式取得的子公司
CMS International Gemstone Limited	英属维尔京群岛	美元 1.00	英属维尔京群岛	投资管理	-	100.00	美元 1.00	其他方式取得的子公司
True Summit International Limited	英属维尔京群岛	美元 1.00	英属维尔京群岛	投资管理	-	100.00	美元 1.00	其他方式取得的子公司
Mega Vantage Development Limited	英属维尔京群岛	美元 7,500,000.00	英属维尔京群岛	投资管理	-	100.00	美元 912,810.17	其他方式取得的子公司
CMS Nominees (BVI) Limited	英属维尔京群岛	美元 1.00	英属维尔京群岛	投资	-	100.00	美元 1.00	同一控制下企业合并取得的子公司
Humble Easy Limited	英属维尔京群岛	美元 1.00	英属维尔京群岛	投资	-	100.00	-	其他方式取得的子公司
Bliss Moment Limited	英属维尔京群岛	美元 25,000,000.00	英属维尔京群岛	投资	-	100.00	美元 9,213,563.28	其他方式取得的子公司
CMS Capital Fund Management Co., Ltd.	开曼群岛	美元 0.01	开曼群岛	投资	-	100.00	美元 0.01	其他方式取得的子公司
China Merchants Securities (UK) Co., Limited	英国	美元 22,000,000.00	英国	期货经纪	-	100.00	美元 22,000,000.00	其他方式取得的子公司
China Merchants Securities (Singapore) Pte. Ltd.	新加坡	美元 1.00	新加坡	证券经纪	-	100.00	美元 1.00	其他方式取得的子公司
China Merchants Securities (Korea) Co., Ltd.	韩国	韩元 8,523,900,000.00	韩国	证券及场内 衍生品投资 中介	-	100.00	韩元 8,523,900,000.00	其他方式取得的子公司

本集团对子公司享有的表决权比例与持股比例一致。

2. 本年合并范围的重要变更及理由

本集团于2025年度纳入合并范围的子公司未发生变化。纳入合并范围的结构化主体情况，详见附注八、3. 纳入合并财务报表范围的结构化主体的相关信息。

3. 纳入合并财务报表范围的结构化主体的相关信息

本集团合并了部分结构化主体，这些结构化主体主要为资产管理计划、基金及有限合伙企业。对于本集团同时作为结构化主体的管理人和投资人的情形，本集团综合评估其持有投资份额而享有的回报以及作为结构化主体管理人的管理人报酬是否将使本集团面临可变回报的影响重大，从而本集团应作主要责任人。

于2025年12月31日，本集团合并了91个结构化主体（2024年12月31日：75个结构化主体），纳入合并

范围的结构化主体的总资产为人民币41,213,763,946.73元（2024年12月31日：人民币39,373,413,965.15元）。

合并该等结构化主体对本集团于2025年12月31日和2024年12月31日的财务状况以及2025年度和2024年度的经营成果及现金流量影响并不重大，因此，未对这些被合并主体的财务信息进行单独披露。

4. 在未纳入合并财务报表范围的结构化主体中的权益

本集团主要在金融投资领域涉及结构化主体，这些结构化主体通常以募集资金的方式购买资产。本集团会分析判断是否对这些结构化主体存在控制，以确定是否将其纳入合并财务报表范围。本集团在未纳入合并财务报表范围的结构化主体中的权益的相关信息如下：

(1) 本集团发起设立的结构化主体

本集团作为结构化主体的管理者，在报告期间对结构化主体拥有管理权，这些主体包括资产管理计划、基金及有限合伙企业等。除已于附注八、3. 所述本集团已合并的结构化主体外，本集团因在结构化主体中拥有的权益而享有可变回报并不重大，因此本集团并未合并该等结构化主体。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收取管理费及业绩报酬。

于2025年12月31日，上述由本集团管理的未合并结构化主体的资产总额为人民币3,101.08亿元（2024年12月31日：人民币3,233.35亿元）。

本集团在上述结构化主体中的管理服务而获得的收入请参见附注九、43. 手续费及佣金净收入。

(2) 第三方机构发起的结构化主体

截至2025年12月31日，本集团通过直接投资在第三方机构发起的结构化主体中享有的权益在本集团合并资产负债表的相关资产负债项目账面价值及最大损失风险敞口列示如下：

项目	2025年12月31日	
	账面价值	最大损失敞口
交易性金融资产	64,824,740,348.53	64,824,740,348.53

项目	2024年12月31日	
	账面价值	最大损失敞口
交易性金融资产	58,361,739,791.53	58,361,739,791.53

5. 使用企业集团资产和清偿企业集团债务的重大限制

本集团不存在使用企业集团资产和清偿企业集团债务的重大限制。

九、合并财务报表项目注释

1. 货币资金

项目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	原币金额	折算汇率	折合人民币金额	原币金额	折算汇率	折合人民币金额
银行存款			132,749,397,390.88			144,084,193,843.04
其中：自有资金			16,334,272,417.37			18,954,020,049.49
人民币	14,011,830,459.48	1.0000	14,011,830,459.48	10,879,143,034.49	1.0000	10,879,143,034.49
港币	1,396,058,392.83	0.90322	1,261,006,730.14	5,668,216,449.37	0.92604	5,248,776,470.41
美元	134,083,060.53	7.0288	942,443,015.85	379,139,783.68	7.1884	2,725,408,421.01
韩元	17,374,283,235.00	0.004860	84,439,016.52	15,631,408,739.00	0.004938	77,187,896.35
英镑	1,085,188.37	9.4346	10,238,318.20	1,220,661.66	9.0765	11,079,335.56
欧元	377,530.29	8.2355	3,109,150.70	52,882.99	7.5257	397,981.52
日元	314,097,929.00	0.044797	14,070,644.93	98,043,168.00	0.046233	4,532,829.79
新加坡元	391,726.28	5.4586	2,138,277.07	380,456.12	5.3214	2,024,559.20
澳元	684,714.23	4.6892	3,210,761.97	788,219.93	4.5070	3,552,507.22
加元	320,064.25	5.1142	1,636,872.59	310,271.71	5.0498	1,566,810.08
新西兰元	16,714.90	4.0520	67,728.77	67,360.85	4.0955	275,876.36
瑞士法郎	9,201.35	8.8510	81,441.15	9,293.61	7.9977	74,327.50
客户资金			116,415,124,973.51			125,130,173,793.55
人民币	108,087,320,031.09	1.0000	108,087,320,031.09	118,576,077,815.10	1.0000	118,576,077,815.10
港币	6,996,642,125.07	0.90322	6,319,562,231.69	4,961,866,021.24	0.92604	4,594,472,175.93
美元	282,007,754.84	7.0288	1,982,176,107.22	267,975,114.96	7.1884	1,926,312,316.38
日元	441,274,556.00	0.044797	19,767,776.29	365,132,408.00	0.046233	16,881,166.62
新加坡元	41,525.89	5.4586	226,673.22	79,229.34	5.3214	421,611.01
加元	17,113.12	5.1142	87,519.92	11,917.82	5.0498	60,182.61
欧元	432,056.16	8.2355	3,558,198.51	648,438.16	7.5257	4,879,951.06
英镑	4,735.45	9.4346	44,677.08	23,542.93	9.0765	213,687.40
澳元	507,924.27	4.6892	2,381,758.49	2,408,450.73	4.5070	10,854,887.44
其他货币资金			40,014,383.06			238,075,855.28
人民币	40,014,383.06	1.0000	40,014,383.06	238,075,855.28	1.0000	238,075,855.28
合计			132,789,411,773.94			144,322,269,698.32
其中：存放在境外的款项总额			10,061,621,755.02			13,960,503,319.50

其中，融资融券业务：

项目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	原币金额	折算汇率	折合人民币金额	原币金额	折算汇率	折合人民币金额
自有信用资金	118,719,607.85		118,719,607.85	295,201,196.82		295,201,196.82
人民币	118,719,607.85	1.0000	118,719,607.85	295,201,196.82	1.0000	295,201,196.82
客户信用资金	12,456,884,050.41		12,456,884,050.41	8,657,058,875.23		8,657,058,875.23
人民币	12,456,884,050.41	1.0000	12,456,884,050.41	8,657,058,875.23	1.0000	8,657,058,875.23

货币资金的说明：

(1) 于2025年12月31日，用于申购股票、基金等金融资产的存出投资款人民币39,999,998.60元（2024年12月31日：人民币233,771,860.00元）为使用受限的其他货币资金。

(2) 于2025年12月31日，本集团使用受限制的银行存款共计人民币566,346,814.39元（2024年12月31日：人民币515,816,608.59元），主要为本公司及子公司招商证券资产管理有限公司存放在银行的风险准备金。

2. 结算备付金

项目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	原币金额	折算汇率	折合人民币金额	原币金额	折算汇率	2024年12月31日
自有备付金			5,412,647,120.91			9,158,602,629.56
人民币	5,327,978,662.83	1.0000	5,327,978,662.83	9,064,066,827.61	1.0000	9,064,066,827.61
港币	1,317,495.77	0.90322	1,190,360.91	1,127,093.52	0.92604	1,040,707.40
美元	11,858,899.58	7.0288	83,353,833.37	12,941,349.35	7.1884	93,027,595.67
新加坡元	-	5.4586	-	87,852.61	5.3214	467,498.88
澳元	26,500.00	4.6892	124,263.80	-	4.5070	-
客户普通备付金			30,721,708,325.30			19,321,893,314.85
人民币	30,459,833,175.81	1.0000	30,459,833,175.81	18,907,827,209.26	1.0000	18,907,827,209.26
港币	154,996,109.70	0.90322	139,995,588.66	174,663,579.85	0.92604	161,745,461.50
美元	17,340,024.02	7.0288	121,879,560.83	35,101,085.65	7.1884	252,320,644.09
客户信用备付金			3,891,595,727.12			4,751,779,835.94
人民币	3,891,595,727.12	1.0000	3,891,595,727.12	4,751,779,835.94	1.0000	4,751,779,835.94
合计			40,025,951,173.33			33,232,275,780.35

于2025年12月31日，本集团无使用受限的结算备付金（2024年12月31日：无）。

3. 融出资金

(1) 按项目列示

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
境内		
其中：个人	108,334,203,684.63	82,258,959,798.59
机构	20,319,715,157.73	8,601,017,756.29
小计	128,653,918,842.36	90,859,977,554.88
境外		
其中：个人	1,594,511,686.76	1,515,674,823.80
机构	1,463,275,915.69	1,578,498,869.25
小计	3,057,787,602.45	3,094,173,693.05
加：应计利息	1,936,085,193.07	1,800,899,432.94
减：信用损失准备（注）	294,667,364.56	182,348,207.89
合计	133,353,124,273.32	95,572,702,472.98

注：于2025年12月31日，融出资金减值准备中包含应计利息的减值准备人民币1,856,721.16元（2024年12月31日：人民币670,689.70元）。

本年融出资金较上年增长人民币37,780,421,800.34元，上涨比例为39.53%，主要是个人客户融出资金增加。

(2) 客户因融资融券业务向本集团提供的担保物公允价值情况

担保物类别	2025年12月31日	2024年12月31日
股票	348,407,704,520.03	230,019,358,421.98
基金	9,531,630,332.96	7,028,789,325.84
资金	8,528,835,364.16	5,954,832,499.93
债券	311,270,057.57	243,184,629.33
合计	366,779,440,274.72	243,246,164,877.08

(3) 按账龄列示

项目	2025年12月31日			
	账面余额		信用损失准备	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
融资融券业务融出资金	128,653,918,842.36	97.68	243,045,670.22	0.19
3个月以内(含3个月)	78,671,958,642.03	59.74	50,630,634.62	0.06
3-6个月(含6个月)	23,199,708,946.59	17.61	31,808,187.66	0.14
6个月以上	26,782,251,253.74	20.33	160,606,847.94	0.60
香港孖展融资	3,057,787,602.45	2.32	49,764,973.18	1.63
合计	131,711,706,444.81	100.00	292,810,643.40	0.22

项目	2024年12月31日			
	账面余额		信用损失准备	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
融资融券业务融出资金	90,859,977,554.88	96.70	143,812,620.84	0.16
3个月以内(含3个月)	59,662,340,926.00	63.50	21,497,126.93	0.04
3-6个月(含6个月)	3,300,821,896.51	3.51	566,398.10	0.02
6个月以上	27,896,814,732.37	29.69	121,749,095.81	0.44
香港孖展融资	3,094,173,693.05	3.30	37,864,897.35	1.22
合计	93,954,151,247.93	100.00	181,677,518.19	0.19

(4) 预期信用损失减值准备

融出资金	2025年12月31日			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)	
本金及应计利息	133,032,978,601.33	26,907,762.13	587,905,274.42	133,647,791,637.88
预期信用损失准备	137,795,652.26	178,669.84	156,693,042.46	294,667,364.56

融出资金	2024年12月31日			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)	
本金及应计利息	95,381,924,044.33	17,591,468.09	355,535,168.45	95,755,050,680.87
预期信用损失准备	37,031,407.57	131,869.93	145,184,930.39	182,348,207.89

4. 融券业务情况

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
融出证券		
- 交易性金融资产	432,703,808.00	576,138,073.94
- 其他权益工具投资	12,160.50	12,325.50
- 香港孖展融资担保物	162,789,523.96	389,245,501.07
- 借入证券	119,210,319.32	-
融入证券		
- 借入证券	119,210,319.32	-

截至2025年12月31日，本集团融券业务无违约情况。

5. 衍生金融工具

类别	2025年12月31日		
	名义金额	非套期工具	
		资产	负债
利率衍生工具	408,360,327,502.46	58,214,045.32	47,514,114.69
权益衍生工具	110,198,210,009.28	1,484,972,940.27	5,847,525,300.88
货币衍生工具	67,213,896,545.16	56,507,190.49	22,486,809.11
信用衍生工具	794,606,440.17	-	17,173,342.47
其他衍生工具	86,072,202,310.24	1,347,409,861.25	1,294,312,206.10
合计	672,639,242,807.31	2,947,104,037.33	7,229,011,773.25

类别	2024年12月31日		
	名义金额	非套期工具	
		资产	负债
利率衍生工具	719,007,780,903.88	40,477,094.77	9,456,571.55
权益衍生工具	109,167,285,680.19	4,243,783,402.03	4,766,107,321.40
货币衍生工具	115,663,625,690.67	25,553,553.04	36,940,299.21
信用衍生工具	313,768,080.42	332,660.00	1,261,009.02
其他衍生工具	51,050,997,691.70	337,249,020.58	405,744,751.61
合计	995,203,458,046.86	4,647,395,730.42	5,219,509,952.79

在当日无负债结算制度下，本集团于本年末所持有的境内期货投资业务、在全国银行间同业拆借中心交易的利率互换合约和债券远期合约以及在中国外汇交易中心交易的外汇合约形成的金融资产或金融负债与相关的暂收暂付款（结算所得的持仓损益）按抵销后的净额列示。

6. 存出保证金

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
交易保证金	18,382,445,732.35	13,045,208,285.06
信用保证金	133,975,126.56	68,524,310.10
合计	18,516,420,858.91	13,113,732,595.16

(1) 分币种列示

项目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	原币金额	折算汇率	折合人民币金额	原币金额	折算汇率	折合人民币金额
交易保证金			18,382,445,732.35			13,045,208,285.06
人民币	18,168,229,750.78	1.0000	18,168,229,750.78	12,906,538,329.49	1.0000	12,906,538,329.49
港币	234,931,911.94	0.90322	212,195,201.57	147,485,900.77	0.92604	136,577,843.63
美元	287,500.00	7.0288	2,020,780.00	291,040.00	7.1884	2,092,111.94
信用保证金			133,975,126.56			68,524,310.10
人民币	133,975,126.56	1.0000	133,975,126.56	68,524,310.10	1.0000	68,524,310.10
合计			18,516,420,858.91			13,113,732,595.16

7. 应收款项

(1) 按项目列示

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
应收手续费及佣金	579,902,764.28	589,025,466.79
应收往来及清算款	33,439,720.07	173,258,170.14
减：信用损失准备	62,442,703.98	79,059,445.81
账面价值	550,899,780.37	683,224,191.12

(2) 按账龄分析

账龄	2025年12月31日				2024年12月31日			
	账面余额		信用损失准备		账面余额		信用损失准备	
	金额	比例 (%)	金额	预期信用损失率 (%)	金额	比例 (%)	金额	预期信用损失率 (%)
1年以内(含1年)	527,388,875.65	85.99	25,859.82	0.00	610,886,520.39	80.14	76,322.45	0.01
1-2年(含2年)	10,359,078.63	1.69	163,115.26	1.57	44,345,549.70	5.82	10,302,079.76	23.23
2-3年(含3年)	15,134,355.93	2.47	9,026,473.13	59.64	8,080,211.30	1.06	489,909.66	6.06
3年以上	60,460,174.14	9.85	53,227,255.77	88.04	98,971,355.54	12.98	68,191,133.94	68.90
合计	613,342,484.35	100.00	62,442,703.98	10.18	762,283,636.93	100.00	79,059,445.81	10.37

(3) 按评估方式列示

评估方式	2025年12月31日				2024年12月31日			
	账面余额		信用损失准备		账面余额		信用损失准备	
	金额	比例 (%)	金额	预期信用损失率 (%)	金额	比例 (%)	金额	预期信用损失率 (%)
单项计提信用损失准备	59,296,373.11	9.67	57,264,128.11	96.57	63,499,542.25	8.33	63,499,542.25	100.00
组合计提信用损失准备	554,046,111.24	90.33	5,178,575.87	0.93	698,784,094.68	91.67	15,559,903.56	2.23
合计	613,342,484.35	100.00	62,442,703.98	10.18	762,283,636.93	100.00	79,059,445.81	10.37

以上减值按照简化方法计提，为整个存续期预期信用损失。上述单项计提信用损失准备的应收账款账龄在3年以上的金额为人民币48,457,733.11元。

其中：年末对原值1,000万元以上的应收账款单项计提信用损失准备的情况

单位名称	账面金额	信用损失准备	预期信用损失率 (%)	计提理由
客户 2	22,178,233.19	22,178,233.19	100.00	该应收款存在明显信用损失迹象

(4) 应收款项金额前五名单位情况

单位名称	金额	占应收款项总额比例	信用损失准备	账龄	欠款性质
客户 1	52,357,051.58	8.54%	-	1年以内(含1年)	应收管理费
客户 2	22,178,233.19	3.62%	22,178,233.19	3年以上	应收管理费
客户 3	17,444,843.11	2.84%	-	1年以内(含1年)	应收手续费及佣金
客户 4	17,229,945.68	2.81%	-	1年以内(含1年)	应收手续费及佣金
客户 5	12,476,924.08	2.03%	-	1年以内(含1年)	应收手续费及佣金

年末应收款项余额中无应收持本公司5% (含5%) 以上表决权股份的股东单位的款项。

8. 买入返售金融资产

(1) 按金融资产种类列示

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
股票	17,507,395,936.18	14,671,322,682.00
债券	10,584,305,600.97	18,058,939,147.34
其中：企业债	132,100,000.00	18,480,000.00
金融债	2,278,200,000.00	1,802,570,000.00
国债	2,045,000,000.00	2,621,629,575.34
其他	6,129,005,600.97	13,616,259,572.00
加：应计利息	1,702,980.44	7,633,842.26
减：信用损失准备(注)	1,057,970,705.50	892,775,288.71
账面价值	27,035,433,812.09	31,845,120,382.89

注：于2025年12月31日，买入返售金融资产信用损失准备中包含应计利息的信用损失准备人民币1,282.94元（2024年12月31日：人民币6,706.30元）。

(2) 股票质押式回购融出资金按剩余期限分类披露

期限	2025年12月31日	2024年12月31日
一个月内	1,611,317,434.79	1,877,741,490.81
一个月至三个月内	1,893,360,000.00	1,275,896,245.19
三个月至一年内	12,770,718,501.39	10,908,684,946.00
一年以上	1,232,000,000.00	609,000,000.00
加：应计利息	76,511.50	1,343,075.31
减：信用损失准备	1,057,970,705.50	892,775,288.71
账面价值	16,449,501,742.18	13,779,890,468.60

(3) 按业务类别列示

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
债券质押式	10,584,305,600.97	16,150,309,572.00
债券买断式	-	1,908,629,575.34
股票质押式	17,507,395,936.18	14,671,322,682.00
加：应计利息	1,702,980.44	7,633,842.26
减：信用损失准备	1,057,970,705.50	892,775,288.71
账面价值	27,035,433,812.09	31,845,120,382.89

(4) 买入返售金融资产的担保物信息

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
担保物	65,664,563,819.25	62,825,313,346.10
其中：可出售或可再次向外抵押的担保物	-	2,028,934,600.00
其中：已出售或已再次向外抵押的担保物	-	-

(5) 预期信用损失减值准备

股票质押式回购	2025年12月31日			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)	
本金及利息	16,647,715,530.70	-	859,756,916.98	17,507,472,447.68
预期信用损失	198,213,788.52	-	859,756,916.98	1,057,970,705.50
担保物公允价值	59,331,235,620.00	-	-	59,331,235,620.00

股票质押式回购	2024年12月31日			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)	
本金及利息	13,681,662,164.51	-	991,003,592.80	14,672,665,757.31
预期信用损失	25,105,056.42	-	867,670,232.29	892,775,288.71
担保物公允价值	46,039,063,227.76	-	289,433,518.50	46,328,496,746.26

9. 交易性金融资产

(1) 按项目列示

项目	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			
	2025年12月31日		2024年12月31日	
	公允价值	初始成本	公允价值	初始成本
债券	166,089,274,012.26	163,808,007,894.65	185,330,834,549.06	179,673,687,918.71
基金	45,358,766,802.22	45,146,377,441.24	37,244,711,703.13	37,343,424,591.09
股权投资	36,422,073,864.27	32,799,031,774.19	25,094,810,290.51	23,905,843,393.49
证券公司资产管理计划	442,736,667.87	431,064,304.76	1,370,982,138.28	1,375,500,047.01
银行理财产品	10,257,189,642.25	10,255,828,554.87	3,232,584,583.42	3,232,020,024.40
信托产品	93,927,028.71	93,124,954.98	681,103,761.75	678,256,134.82
其他	12,002,043,968.07	10,322,359,063.79	12,508,694,495.00	11,127,452,221.92
合计	270,666,011,985.65	262,855,793,988.48	265,463,721,521.15	257,336,184,331.44

(2) 变现有限制的交易性金融资产

项目	限售条件或变现方面的其他重大限制	2025年12月31日	2024年12月31日
股票	已融出证券	432,575,454.20	572,145,305.54
股票	限售股	361,986,698.30	293,186,198.52
基金	已融出证券	128,353.80	3,992,768.40
基金	限售 REITs	23,895,872.00	26,816,401.50
基金	卖出回购业务转让过户或质押	986,898.20	972,172.51
债券	卖出回购业务转让过户或质押	98,398,702,477.45	109,433,878,270.84
债券	债券借贷业务质押	30,359,903,900.15	27,713,758,199.71
债券	衍生业务保证金质押	3,906,979,986.33	2,110,400,442.00
证券公司资产管理计划	以管理人身份认购的集合理财产品份额承诺不退出或维持杠杆比例	67,997,068.18	6,353,143.54
合计		133,553,156,708.61	140,161,502,902.56

10. 债权投资

(1) 按项目列示

项目	2025年12月31日			
	初始成本	利息	信用损失准备	账面价值
收益凭证	180,644,000.00	-297,228.07	29,581.62	180,317,190.31
合计	180,644,000.00	-297,228.07	29,581.62	180,317,190.31

项目	2024年12月31日			
	初始成本	利息	信用损失准备	账面价值
收益凭证	1,387,361,976.01	-6,848,681.91	375,752.22	1,380,137,541.88
合计	1,387,361,976.01	-6,848,681.91	375,752.22	1,380,137,541.88

(2) 存在有承诺条件的债权投资

项目	限制条件	2025年12月31日	2024年12月31日
债券	卖出回购业务转让过户或质押	-	-

(3) 预期信用损失减值准备

债权投资	2025年12月31日			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)	
本金及利息	180,346,771.93	-	-	180,346,771.93
信用损失准备	29,581.62	-	-	29,581.62

债权投资	2024年12月31日			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)	
本金及利息	1,380,513,294.10	-	-	1,380,513,294.10
信用损失准备	375,752.22	-	-	375,752.22

11. 其他债权投资

(1) 按项目列示

项目	2025年12月31日				
	初始成本	利息	公允价值变动	账面价值	累计信用损失准备
国债	19,650,000,000.00	642,789,761.00	30,606,481.42	20,323,396,242.42	-
地方债	27,830,000,000.00	621,674,745.67	237,082,966.57	28,688,757,712.24	-
金融债	4,770,000,000.00	277,929,757.77	9,859,779.07	5,057,789,536.84	-
企业债	10,185,903,753.87	110,559,191.59	20,528,385.16	10,316,991,330.62	5,705,595.32
其他	5,520,478,484.80	28,675,768.92	-2,540,991.99	5,546,613,261.73	4,707,014.00
合计	67,956,382,238.67	1,681,629,224.95	295,536,620.23	69,933,548,083.85	10,412,609.32

项目	2024年12月31日				
	初始成本	利息	公允价值变动	账面价值	累计信用损失准备
国债	14,860,000,000.00	483,876,198.65	330,954,702.29	15,674,830,900.94	-
地方债	20,380,000,000.00	396,568,735.20	760,946,242.87	21,537,514,978.07	-
金融债	4,400,000,000.00	182,104,451.96	127,910,841.20	4,710,015,293.16	-
企业债	10,655,686,136.04	175,444,305.58	103,398,645.87	10,934,529,087.49	4,264,110.41
其他	15,173,434,100.00	188,507,318.95	132,370,382.33	15,494,311,801.28	8,882,450.11
合计	65,469,120,236.04	1,426,501,010.34	1,455,580,814.56	68,351,202,060.94	13,146,560.52

(2) 存在有承诺条件的其他债权投资

项目	限制条件	2025年12月31日	2024年12月31日
债券	卖出回购业务转让过户或质押	39,126,786,893.42	26,143,347,313.68
债券	债券借贷业务质押	1,664,215,615.69	13,031,340,342.00
债券	衍生业务保证金质押	399,233,243.43	204,761,000.00
合计		41,190,235,752.54	39,379,448,655.68

(3) 预期信用损失减值准备

其他债权投资	2025年12月31日			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)	
本金及利息	69,933,548,083.85	-	-	69,933,548,083.85
信用损失准备	10,412,609.32	-	-	10,412,609.32

其他债权投资	2024年12月31日			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)	
本金及利息	68,351,202,060.94	-	-	68,351,202,060.94
信用损失准备	13,146,560.52	-	-	13,146,560.52

本年及上年其他债权投资信用损失准备无重大的阶段间的转移。

12. 其他权益工具投资

(1) 其他权益工具投资情况

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	本年确认的 股利收入	本年计入其他综合收 益的利得或损失	截至年末累计计入 其他综合收益的利 得或损失	其他综合收益转入 留存收益的金额	其他综合收益转入 留存收益的原因
股票(注1)	9,639,612,302.22	4,510,716,821.53	318,352,696.32	-85,262,089.78	84,115,805.22	52,865,358.59	处置
其他(注2)	25,786,182,940.06	34,469,304,146.71	1,149,939,619.57	-133,503,159.47	34,992,513.18	-347,328,034.84	处置
合计	35,425,795,242.28	38,980,020,968.24	1,468,292,315.89	-218,765,249.25	119,108,318.40	-294,462,676.25	/

注：1、该类股票主要为本集团战略性投资持有的股票。由于该类投资并非为交易目的而持有，本集团将其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。

2、该类投资主要为永续债投资，本集团持有该类永续债的目的并非为了近期出售，因此将其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。

3、于2025年12月31日，其他权益工具投资本期计入其他综合收益的利得或损失、由处置导致其他综合收益转入留存收益的金额参见附注九、53，处置的原因主要系战略调整。

(2) 存在限售期限及有承诺条件的其他权益工具投资

项目	限售条件或变现方面的其他重大限制	2025年12月31日	2024年12月31日
永续债	卖出回购业务转让过户或质押	21,031,962,792.22	29,661,061,403.96
永续债	债券借贷业务质押	1,661,791,605.08	2,302,464,520.29
基金	封闭式基金-REITs	306,390,423.35	88,345,067.00
股票	已融出证券	12,160.50	12,325.50
合计		23,000,156,981.15	32,051,883,316.75

13. 长期股权投资

(1) 按类别列示

项目	2024年12月31日	合并范围变更影响	追加投资	减少投资	其他增加 (减少以“-”号填列)	外币报表折算影响	2025年12月31日
对合营企业的投资	3,911,649.12	-	21,380,659.29	-	-2,256,666.34	-366,709.40	22,668,932.67
对联营企业的投资	13,371,664,195.51	-	-	-	614,298,145.14	-	13,985,962,340.65
长期股权投资合计	13,375,575,844.63	-	21,380,659.29	-	612,041,478.80	-366,709.40	14,008,631,273.32
减：长期股权投资减值准备	669,149,595.78	-	-	-	-	-	669,149,595.78
长期股权投资账面价值	12,706,426,248.85	-	21,380,659.29	-	612,041,478.80	-366,709.40	13,339,481,677.54

(2) 对联营企业投资情况

被投资单位	年末投资成本	2024年12月31日 余额	本年增减变动							2025年12月31日 余额	2025年12月31日 减值准备余额	
			增加 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
博时基金管理有 限公司(以下简 称“博时基金”)	3,693,190,410.96	7,762,512,319.90	-	-	742,313,977.16	-386,569.33	-	445,900,000.00	-	-	8,058,539,727.73	669,149,595.78
招商基金管理有 限公司(以下简 称“招商基金”)	850,844,499.41	4,901,293,952.79	-	-	647,135,360.82	-31,945,130.60	-	296,995,948.66	-	-	5,219,488,234.35	-
广东股权交易 中心股份有限公 司(注1)	32,500,000.00	38,708,327.04	-	-	485,345.81	-	-	408,890.06	-	-	38,784,782.79	-
二十一世纪科技 投资有限责任公 司(注2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	4,576,534,910.37	12,702,514,599.73	-	-	1,389,934,683.79	-32,331,699.93	-	743,304,838.72	-	-	13,316,812,744.87	669,149,595.78

注：1、本集团对广东股权交易中心股份有限公司的财务和经营政策拥有参与决策的权力，因此作为联营企业核算。

2、二十一世纪科技投资有限责任公司处于停业清理，本集团已对该投资全额确认投资损失。

(3) 重要联营企业

联营企业名称	主要经营地	注册资本	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	
博时基金	深圳	250,000,000.00	深圳	基金管理	49.00	-	权益法核算
招商基金	深圳	1,310,000,000.00	深圳	基金管理	45.00	-	权益法核算

本集团对联营企业享有的表决权比例与持股比例一致。

(4) 重要联营企业的主要财务信息

项目	2025年12月31日余额/本年发生额		2024年12月31日余额/上年发生额	
	博时基金	招商基金	博时基金	招商基金
资产合计	14,563,874,509.00	15,401,503,248.74	13,420,712,678.00	15,497,783,709.96
负债合计	3,652,034,071.00	4,246,074,274.45	3,127,443,931.00	5,049,453,139.14
归属于母公司股东权益	10,820,747,266.00	11,155,428,974.29	10,216,609,699.00	10,448,330,570.82
按持股比例计算的净资产份额	5,302,166,160.34	5,019,943,038.43	5,006,138,752.51	4,701,748,756.87
调整事项	2,756,373,567.39	199,545,195.92	2,756,373,567.39	199,545,195.92
- 商誉	3,425,523,163.17	199,545,195.92	3,425,523,163.17	199,545,195.92
- 其他	-669,149,595.78	-	-669,149,595.78	-
对联营企业权益投资的账面价值	8,058,539,727.73	5,219,488,234.35	7,762,512,319.90	4,901,293,952.79
存在公开报价的联营企业权益投资的公允价值	-	-	-	-
营业收入	4,992,050,872.00	5,470,445,865.53	4,588,963,083.00	5,307,528,190.70
所得税费用	477,284,719.00	452,645,118.28	505,893,426.00	514,956,049.76
净利润	1,531,482,384.00	1,438,078,579.62	1,528,203,593.00	1,649,977,492.58
其他综合收益	-2,910,693.00	-70,989,179.12	3,990,623.00	104,874,098.70
综合收益总额	1,528,571,691.00	1,367,089,400.50	1,532,194,216.00	1,754,851,591.28
本年度收到的来自联营企业的股利(注)	445,900,000.00	296,995,948.66	298,900,000.00	284,046,042.84

注：2025年4月，博时基金经股东会决议通过2024年度利润分配方案，本集团应收股利人民币445,900,000.00元，截至2025年12月31日本集团已收取股利人民币445,900,000.00元。2025年4月，招商基金经股东会决议通过2024年度利润分配方案，本集团应收股利人民币296,995,948.66元，截至2025年12月31日本集团已收取股利人民币296,995,948.66元。

(5) 不重要合营企业和联营企业的汇总财务信息

项目	2025年12月31日余额/本年发生额	2024年12月31日余额/上年发生额
投资账面价值合计	61,453,715.46	42,619,976.16
下列各项按持股比例计算的合计数		
- 净利润(亏损以“-”填列)	-1,771,320.53	-2,065,919.21
- 其他综合收益	-	-
- 综合收益总额	-1,771,320.53	-2,065,919.21

(6) 本集团存在与合营企业投资相关的未确认承诺，详见附注十三、1 重要承诺事项。

(7) 本集团无与合营企业和联营企业投资相关的或有负债。

14. 固定资产

(1) 固定资产情况

项目	房屋、建筑物	运输工具	电子设备	其他	合计
一、原价					
2025年1月1日	1,242,142,999.39	64,187,931.67	1,455,967,122.89	65,581,604.55	2,827,879,658.50
本年增加	-	994,566.66	196,780,197.76	2,109,901.39	199,884,665.81
(1) 购置	-	994,566.66	196,780,197.76	2,109,901.39	199,884,665.81
本年减少	-	8,229,570.15	148,702,439.49	3,736,633.03	160,668,642.67
(1) 处置或报废	-	8,229,570.15	148,702,439.49	3,736,633.03	160,668,642.67
外币报表折算影响	-	-31,668.57	-1,317,875.38	-790,627.09	-2,140,171.04
2025年12月31日	1,242,142,999.39	56,921,259.61	1,502,727,005.78	63,164,245.82	2,864,955,510.60
二、累计折旧					
2025年1月1日	384,036,128.07	45,176,293.91	808,791,463.11	57,355,263.96	1,295,359,149.05
本年增加	30,952,228.92	4,316,814.98	205,694,615.02	2,321,694.82	243,285,353.74
(1) 本年计提	30,952,228.92	4,316,814.98	205,694,615.02	2,321,694.82	243,285,353.74
本年减少	-	7,818,091.65	141,278,740.96	3,477,510.23	152,574,342.84
(1) 处置或报废	-	7,818,091.65	141,278,740.96	3,477,510.23	152,574,342.84
外币报表折算影响	-	-31,668.57	-788,345.85	-781,626.01	-1,601,640.43
2025年12月31日	414,988,356.99	41,643,348.67	872,418,991.32	55,417,822.54	1,384,468,519.52
三、减值准备					
2025年1月1日	17,687,177.59	-	-	-	17,687,177.59
本年增加	-	-	-	-	-
本年减少	-	-	-	-	-
2025年12月31日	17,687,177.59	-	-	-	17,687,177.59
四、账面价值					
2025年12月31日	809,467,464.81	15,277,910.94	630,308,014.46	7,746,423.28	1,462,799,813.49
2025年1月1日	840,419,693.73	19,011,637.76	647,175,659.78	8,226,340.59	1,514,833,331.86

(2) 未办妥产权证书的固定资产情况

项目	2025年12月31日账面价值	未办妥产权证书的原因
新能源大厦房产	297,363.92	历史原因未办妥
远东商务中心二楼	1,335,831.75	历史原因未办妥
红树福苑 A 座房产	2,317,394.64	企业人才房
松坪村三期西区 2 栋	580,866.02	企业人才房
合计	4,531,456.33	

(3) 年末已提足折旧仍继续使用、暂时闲置情况

本集团本年末已提足折旧仍继续使用的固定资产原值为人民币515,117,446.48元，无暂时闲置的固定资产。

15. 使用权资产

项目	房屋及建筑物
一、账面原值	
2025年1月1日	2,726,549,407.69
本年增加	362,153,373.08
本年减少	293,950,402.47
外币报表折算影响	-6,785,902.16
2025年12月31日	2,787,966,476.14
二、累计折旧	
2025年1月1日	1,875,956,298.36
本年增加	305,202,461.27
本年减少	224,074,331.76
外币报表折算影响	-4,882,126.68
2025年12月31日	1,952,202,301.19
三、减值准备	
2025年1月1日	-
本年增加	-
本年减少	-
2025年12月31日	-
四、账面价值	
2025年12月31日	835,764,174.95
2025年1月1日	850,593,109.33

本集团主要租赁为房屋租赁。本集团房屋租赁的租赁期为12个月至15年。租赁条款为在个别基础上磋商，包括各种不同条款及条件。在确定租期及评估不可撤回期间的长度时，本集团应用合同的定义并确定合同可强制执行的期间。

本年度，本集团与租赁相关的现金流出合计人民币351,554,560.98元（2024年度：人民币373,814,378.74元）。

本年度计入当期损益的简化处理的短期租赁费用，详见附注九、49业务及管理费。租赁负债的利息费用，详见附注九、42利息净收入。

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。租入资产不可被用于借款担保。

16. 无形资产

项目	土地使用权	交易席位费	数据资源	其他	合计
一、账面原值					
2025年1月1日	411,765,984.00	83,498,600.41	-	792,141,167.60	1,287,405,752.01
本年增加	-	-	5,336,109.91	448,328,166.48	453,664,276.39
(1) 购置	-	-	-	448,328,166.48	448,328,166.48
(2) 自行开发	-	-	5,336,109.91	-	5,336,109.91
本年减少	-	-	-	1,126,883.94	1,126,883.94
(1) 处置	-	-	-	1,126,883.94	1,126,883.94
外币报表折算影响	-	-502,075.36	-	-2,082,288.27	-2,584,363.63
2025年12月31日	411,765,984.00	82,996,525.05	5,336,109.91	1,237,260,161.87	1,737,358,780.83
二、累计摊销					
2025年1月1日	63,549,507.14	61,467,043.60	-	150,472,248.16	275,488,798.90
本年增加	10,446,494.28	-	88,935.16	186,891,514.78	197,426,944.22
(1) 计提	10,446,494.28	-	88,935.16	186,891,514.78	197,426,944.22
本年减少	-	-	-	-	-
(1) 处置	-	-	-	-	-
外币报表折算影响	-	-33,089.00	-	-992,996.16	-1,026,085.16
2025年12月31日	73,996,001.42	61,433,954.60	88,935.16	336,370,766.78	471,889,657.96
三、减值准备					
2025年1月1日	-	7,207,032.83	-	-	7,207,032.83
本年增加	-	-	-	-	-
(1) 计提	-	-	-	-	-
本年减少	-	-	-	-	-
(1) 处置	-	-	-	-	-
外币报表折算影响	-	-177,599.76	-	-	-177,599.76
2025年12月31日	-	7,029,433.07	-	-	7,029,433.07
四、账面价值					
2025年12月31日	337,769,982.58	14,533,137.38	5,247,174.75	900,889,395.09	1,258,439,689.80
2025年1月1日	348,216,476.86	14,824,523.98	-	641,668,919.44	1,004,709,920.28

17. 商誉

(1) 商誉账面原值

被投资单位名称或形成商誉的事项	2025年1月1日	本年增加	本年减少	2025年12月31日
收购营业部形成的商誉	22,867,603.25	-	-	22,867,603.25
合并招商期货有限公司形成的商誉	9,670,605.55	-	-	9,670,605.55
合计	32,538,208.80	-	-	32,538,208.80

(2) 商誉减值准备

被投资单位名称或形成商誉的事项	2025年1月1日	本年增加	本年减少	2025年12月31日
收购营业部形成的商誉	22,867,603.25	-	-	22,867,603.25
合并招商期货有限公司形成的商誉	-	-	-	-
合计	22,867,603.25	-	-	22,867,603.25

2006年8月，本公司与上海证券有限责任公司签署《证券营业部转让协议》，受让上海证券有限责任公司上海市宁国路证券营业部，合同价款为人民币4,500,000.00元。该转让事项经中国证监会上海监管局于2006年12月15日出具《关于同意招商证券股份有限公司受让上海证券有限责任公司宁国路营业部的批复》沪证监机构字〔2006〕488号文同意。收购日该营业部净资产为零，本集团确认商誉人民币4,500,000.00元。由于原营业部的地理及客户资源优势无法为本集团再带来超额利润，故本集团已对其全额计提减值准备。

2007年6月，本公司正式接收巨田证券有限责任公司经纪类证券资产，将收购价款与收购日经纪类证券资产公允价值和未来支付款项两项之和的差异确认为商誉，金额为人民币18,367,603.25元。本次收购所依据的公允价值系根据中审会计师事务所有限公司出具的中审评报字〔2006〕第6059号评估报告确认。由于原营业部的地理及客户资源优势无法为本集团再带来超额利润，故本集团已对其全额计提减值准备。

本年末合并招商期货有限公司形成的商誉经减值测试，未发生减值。

18. 递延所得税资产/递延所得税负债

(1) 未经抵销的递延所得税资产

项目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	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
交易性金融工具、衍生金融工具的公允价值变动	421,494,900.16	91,981,052.28	473,371,039.43	118,342,759.86
应付职工薪酬	4,911,055,082.18	1,227,254,110.40	4,232,698,961.52	1,057,713,505.94
递延收益	98,367,553.84	24,591,888.46	101,409,849.32	25,352,462.33
资产减值准备	1,169,655,138.67	291,903,709.51	918,520,413.32	229,232,785.76
租赁负债	761,515,472.86	190,196,216.00	853,549,051.43	213,136,016.91
确认可抵扣亏损	14,390,922.15	2,374,502.15	3,266,671,277.49	816,667,819.37
其他	407,856,530.42	101,940,850.38	260,507,196.06	65,092,141.37
合计	7,784,335,600.28	1,930,242,329.18	10,106,727,788.57	2,525,537,491.54

1) 未确认递延所得税资产明细

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
可抵扣暂时性差异	30,080,914.10	29,890,579.74
可抵扣亏损	284,885,887.13	500,800,624.77
合计	314,966,801.23	530,691,204.51

2) 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
2028年	-	10,030,802.07
无到期期限	284,885,887.13	490,769,822.70
合计	284,885,887.13	500,800,624.77

(2) 未经抵销的递延所得税负债

项目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	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
交易性金融工具、衍生金融工具的公允价值变动	6,935,112,933.19	1,733,733,501.81	7,045,109,491.87	1,747,276,451.04
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融工具的估值	359,441,311.80	89,860,327.95	1,748,647,952.73	437,161,988.18
使用权资产	740,742,815.73	185,032,139.71	801,153,288.46	200,056,987.87
其他	50,373,898.61	8,311,693.26	22,555,163.41	3,721,601.99
合计	8,085,670,959.33	2,016,937,662.73	9,617,465,896.47	2,388,217,029.08

(3) 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

项目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债余额	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债余额
递延所得税资产	-1,446,552,011.04	483,690,318.14	-1,949,909,935.14	575,627,556.40
递延所得税负债	-1,446,552,011.04	570,385,651.69	-1,949,909,935.14	438,307,093.94

19. 其他资产

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
其他应收款(1)	3,826,380,311.64	5,838,077,655.80
应收股利(2)	59,913,466.85	8,424,844.98
长期待摊费用(3)	260,748,168.87	342,764,739.97
待摊费用	10,189,637.72	1,244,661.57
预缴税款	80,709,825.31	290,480,975.75
其他	384,284,508.32	387,098,706.51
合计	4,622,225,918.71	6,868,091,584.58

于2025年12月31日，本集团使用受限制其他资产共计人民币28,976,198.70元（2024年12月31日：人民币28,976,198.70元），为招商期货有限公司之子公司的大宗商品存货。上述存货因仓储方原因无法办理出库，招商期货有限公司之子公司已提起相关诉讼并取得了生效判决。2025年12月，法院裁定终结执行程序，招商期货有限公司之子公司正在就恢复执行问题与法院沟通。上述存货已购买了财产一切险，根据保险协议，由于仓储方原因造成的货品实际物质损失属于被保范围。

(1) 其他应收款

1) 按明细项目列示

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
场外衍生业务履约保证金	757,195,341.64	2,629,112,785.44
应收结算款	2,840,723,722.77	2,754,139,542.18
往来款	97,019,517.67	324,027,093.18
应收押金	97,350,694.18	90,891,858.02
其他	37,541,956.46	43,067,945.14
小计	3,829,831,232.72	5,841,239,223.96
减：信用损失准备	3,450,921.08	3,161,568.16
账面价值	3,826,380,311.64	5,838,077,655.80

2) 按账龄列示

账龄	2025年12月31日				2024年12月31日			
	账面余额		信用损失准备		账面余额		信用损失准备	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1年以内(含1年)	3,704,502,650.63	96.73	-	-	5,763,121,726.12	98.67	-	-
1-2年(含2年)	62,480,946.36	1.63	1,030.80	0.00	12,326,262.14	0.21	-	-
2-3年(含3年)	9,111,715.26	0.24	54.11	0.00	13,599,419.89	0.23	-	-
3年以上	53,735,920.47	1.40	3,449,836.17	6.42	52,191,815.81	0.89	3,161,568.16	6.06
合计	3,829,831,232.72	100.00	3,450,921.08	0.09	5,841,239,223.96	100.00	3,161,568.16	0.05

3) 按评估方式列示

评估方式	2025年12月31日				2024年12月31日			
	账面余额		信用损失准备		账面余额		信用损失准备	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
单项计提信用损失准备	3,522,153.17	0.09	3,449,836.17	97.95	3,161,568.16	0.05	3,161,568.16	100.00
组合计提信用损失准备	3,826,309,079.55	99.91	1,084.91	0.00	5,838,077,655.80	99.95	-	-
合计	3,829,831,232.72	100.00	3,450,921.08	0.09	5,841,239,223.96	100.00	3,161,568.16	0.05

截至2025年12月31日，上述单项计提信用损失准备的其他应收款账龄均为3年以上。

4) 单项金额不重大但单项计提信用损失准备的其他应收款

项目	2025年12月31日	2025年12月31日	计提比例 (%)	计提原因
	账面余额	信用损失准备金额		
应收东欧公司大洋法人股款项	1,151,246.24	1,151,246.24	100.00	难以收回
应收北京静安物业发展有限公司款项	897,379.07	897,379.07	100.00	确定无法收回
应收天英期货款项	506,221.28	506,221.28	100.00	确定无法收回
垫付安美利特环保材料科技有限公司仲裁费用	361,585.00	289,268.00	80.00	难以收回
应收法院冻结扣款项	206,402.29	206,402.29	100.00	确定无法收回
应收深圳市泰丰网络设备有限公司款项	124,449.60	124,449.60	100.00	确定无法收回
其他零星应收款	274,869.69	274,869.69	100.00	确定无法收回
合计	3,522,153.17	3,449,836.17	97.95	

5) 本年计提、收回或转回的其他应收款项信用损失准备情况：本年无重大信用损失准备计提、收回或转回。

6) 年末其他应收款余额中应收关联方款项情况

单位名称	与本公司关系	款项性质	2025年12月31日账面余额	占其他应收款项比例
招商银行股份有限公司	受本公司实际控制人重大影响	押金	12,542,833.55	0.33%
招商局集团大厦有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	4,400,821.13	0.11%
招商局（上海）投资有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	2,894,951.40	0.08%
深圳市汇勤物业管理有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	648,379.10	0.02%
深圳金域融泰投资发展有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	446,891.76	0.01%
中国外运海南有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	250,080.00	0.01%
中远海运（上海）有限公司	对本公司施加重大影响的主体控制的企业	押金	212,795.10	0.01%
深圳市招商公寓发展有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	132,086.70	0.00%
宁波招鄞置业有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	98,078.00	0.00%
上海招商局物业管理有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	84,460.20	0.00%
上海招商局广场置业有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	83,942.84	0.00%
河南郑欧丝路建设发展有限公司	受本公司实际控制人重大影响	押金	55,483.50	0.00%
招商蛇口（赣州）房地产有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	45,384.00	0.00%
招商局物业管理有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	25,566.25	0.00%
招商局重庆交通科研设计院有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	17,358.00	0.00%
上海招商局大厦有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	5,000.00	0.00%
合计			21,944,111.53	0.57%

年末其他应收款余额中，无应收持本公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

7) 其他应收款金额前五名单位情况

单位名称	金额	占其他应收款总额比例	信用损失准备	账龄	欠款性质
Goldman Sachs & Co.LLC	404,259,657.40	10.56%	-	1年以内（含1年）	证券行家往来
中国证券登记结算有限责任公司	266,175,535.95	6.95%	-	1年以内（含1年）	证券交易结算款
渣打银行（中国）有限公司	145,022,346.88	3.79%	-	1年以内（含1年）	全收益互换保证金
Nomura Securities Co.,Ltd.	132,236,941.00	3.45%	-	1年以内（含1年）	证券行家往来
深圳市为顺正新投资有限责任公司	117,364,009.01	3.06%	-	1年以内（含1年）	场外期权保证金

(2) 应收股利

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
股票	59,585,348.05	7,544,661.45
其他	328,118.80	880,183.53
合计	59,913,466.85	8,424,844.98

年末应收股利余额中，均为账龄1年以内的款项。

(3) 长期待摊费用

项目	2025年1月1日	本期增加	本期摊销	其他减少	2025年12月31日
固定资产装修	111,403,771.07	67,066,693.49	49,912,715.98	975,457.10	127,582,291.48
网络设备安装	13,558,239.60	10,239,411.47	5,307,950.76	69,753.77	18,419,946.54
软件及系统	208,258,852.30	449,510.95	101,250,660.96	-	107,457,702.29
其他	9,543,877.00	2,345,039.83	4,529,544.10	71,144.17	7,288,228.56
合计	342,764,739.97	80,100,655.74	161,000,871.80	1,116,355.04	260,748,168.87

20. 资产减值准备及信用减值准备

项目	2025年1月1日	本年增加	本年减少		汇兑差额	2025年12月31日
			转回	核销及转销		
金融资产：						
融出资金减值准备	182,348,207.89	113,434,110.77	-	-	-1,114,954.10	294,667,364.56
买入返售金融资产减值准备	892,775,288.71	165,645,007.21	449,590.42	-	-	1,057,970,705.50
债权投资减值准备	375,752.22	-	341,741.59	-	-4,429.01	29,581.62
其他债权投资减值准备	13,146,560.52	2,072,929.26	4,706,082.59	26,000	-74,797.87	10,412,609.32
应收账款及其他应收款信用损失准备	82,221,013.97	290,352.91	16,257,007.43	-	-360,734.39	65,893,625.06
小计	1,170,866,823.31	281,442,400.15	21,754,422.03	26,000	-1,554,915.37	1,428,973,886.06
非金融资产：						
长期股权投资减值准备	669,149,595.78	-	-	-	-	669,149,595.78
固定资产减值准备	17,687,177.59	-	-	-	-	17,687,177.59
无形资产减值准备	7,207,032.83	-	-	-	-177,599.76	7,029,433.07
商誉减值准备	22,867,603.25	-	-	-	-	22,867,603.25
小计	716,911,409.45	-	-	-	-177,599.76	716,733,809.69
合计	1,887,778,232.76	281,442,400.15	21,754,422.03	26,000	-1,732,515.13	2,145,707,695.75

21. 短期借款

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
信用借款	7,301,636,924.92	9,339,668,642.72
保证借款	200,335,833.33	371,394,836.76
合计	7,501,972,758.25	9,711,063,479.48

22. 应付短期融资款

项目	2024年12月31日	本年发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本年偿还	外币报表折算影响	2025年12月31日
应付短期公司债	38,206,368,931.23	57,100,000,000.00	722,863,487.66	-	51,486,372,200.00	-	44,542,860,218.89
应付收益凭证	19,177,770,399.56	35,510,490,560.28	257,567,130.81	-	35,107,094,823.70	-392,452.11	19,838,340,814.84
合计	57,384,139,330.79	92,610,490,560.28	980,430,618.47	-	86,593,467,023.70	-392,452.11	64,381,201,033.73

本年存续的短期融资款情况如下：

债券名称	债券类型	面值	币种	起息日期	债券期限	发行金额	票面利率 (%)	2025年1月1日	合并范围 变更影响	本年发行	按面值计提利息	溢折价 摊销	本年偿还	外币报表 折算影响	2025年12月31日
24 招 S14	短期公司债	100.00	人民币	2024/06/13	301 天	5,000,000,000.00	2.05	5,056,726,027.50	-	-	27,798,972.50	-	5,084,525,000.00	-	-
24 招 S15	短期公司债	100.00	人民币	2024/07/11	224 天	1,000,000,000.00	1.95	1,009,295,890.40	-	-	2,671,109.60	-	1,011,967,000.00	-	-
24 招 S16	短期公司债	100.00	人民币	2024/07/11	253 天	1,000,000,000.00	1.96	1,009,343,561.60	-	-	4,242,438.40	-	1,013,586,000.00	-	-
24 招 S18	短期公司债	100.00	人民币	2024/08/07	225 天	2,000,000,000.00	1.85	2,014,901,369.80	-	-	7,906,630.20	-	2,022,808,000.00	-	-
24 招 S19	短期公司债	100.00	人民币	2024/09/12	162 天	2,000,000,000.00	1.98	2,012,042,739.80	-	-	5,533,260.20	-	2,017,576,000.00	-	-
24 招 S20	短期公司债	100.00	人民币	2024/09/12	183 天	1,000,000,000.00	1.98	1,006,021,369.90	-	-	3,905,630.10	-	1,009,927,000.00	-	-
24 招 S22	短期公司债	100.00	人民币	2024/10/11	150 天	3,100,000,000.00	2.14	3,114,903,780.72	-	-	12,360,719.28	-	3,127,264,500.00	-	-
24 招 S23	短期公司债	100.00	人民币	2024/10/11	240 天	3,000,000,000.00	2.19	3,014,760,000.00	-	-	28,440,000.00	-	3,043,200,000.00	-	-
24 招 S24	短期公司债	100.00	人民币	2024/10/11	331 天	1,700,000,000.00	2.19	1,708,364,000.00	-	-	25,398,000.00	-	1,733,762,000.00	-	-
24 招 S25	短期公司债	100.00	人民币	2024/10/24	114 天	4,900,000,000.00	2.00	4,918,526,027.31	-	-	12,084,272.69	-	4,930,610,300.00	-	-
24 招 S26	短期公司债	100.00	人民币	2024/10/24	241 天	2,600,000,000.00	2.02	2,609,928,438.26	-	-	24,750,361.74	-	2,634,678,800.00	-	-
24 招 S27	短期公司债	100.00	人民币	2024/10/24	332 天	2,500,000,000.00	2.04	2,509,641,096.00	-	-	36,748,904.00	-	2,546,390,000.00	-	-
24 招 S28	短期公司债	100.00	人民币	2024/11/11	72 天	4,000,000,000.00	1.90	4,010,619,178.00	-	-	4,372,822.00	-	4,014,992,000.00	-	-
24 招 S29	短期公司债	100.00	人民币	2024/11/11	185 天	2,200,000,000.00	1.92	2,205,902,027.34	-	-	15,508,372.66	-	2,221,410,400.00	-	-
24 招 S30	短期公司债	100.00	人民币	2024/11/11	311 天	2,000,000,000.00	1.93	2,005,393,424.60	-	-	27,496,575.40	-	2,032,890,000.00	-	-
25 招证 KD1	短期公司债	100.00	人民币	2025/05/16	364 天	2,000,000,000.00	1.69	-	-	2,000,000,000.00	21,298,630.20	-	-	-	2,021,298,630.20
25 招证 S1	短期公司债	100.00	人民币	2025/03/11	156 天	1,400,000,000.00	2.08	-	-	1,400,000,000.00	12,446,000.00	-	1,412,446,000.00	-	-
25 招证 S2	短期公司债	100.00	人民币	2025/03/11	247 天	3,400,000,000.00	2.08	-	-	3,400,000,000.00	47,858,400.00	-	3,447,858,400.00	-	-
25 招证 S3	短期公司债	100.00	人民币	2025/03/11	360 天	3,200,000,000.00	2.06	-	-	3,200,000,000.00	53,458,410.88	-	-	-	3,253,458,410.88
25 招证 S5	短期公司债	100.00	人民币	2025/04/07	227 天	2,700,000,000.00	1.87	-	-	2,700,000,000.00	31,401,000.00	-	2,731,401,000.00	-	-
25 招证 S5(续发)	短期公司债	100.00	人民币	2025/04/07	227 天	1,500,000,000.00	1.87	-	-	1,500,000,000.00	17,445,000.00	-	1,517,445,000.00	-	-
25 招证 S6	短期公司债	100.00	人民币	2025/04/07	311 天	1,800,000,000.00	1.88	-	-	1,800,000,000.00	24,939,616.50	-	-	-	1,824,939,616.50
25 招证 S7	短期公司债	100.00	人民币	2025/06/23	115 天	2,500,000,000.00	1.62	-	-	2,500,000,000.00	12,760,000.00	-	2,512,760,000.00	-	-
25 招证 S9	短期公司债	100.00	人民币	2025/07/24	202 天	6,450,000,000.00	1.62	-	-	6,450,000,000.00	46,090,109.43	-	-	-	6,496,090,109.43
25 招 S10	短期公司债	100.00	人民币	2025/07/24	357 天	1,050,000,000.00	1.62	-	-	1,050,000,000.00	7,503,041.07	-	-	-	1,057,503,041.07
25 招 S10(续发)	短期公司债	100.00	人民币	2025/07/24	357 天	6,000,000,000.00	1.62	-	-	6,000,000,000.00	42,874,520.40	-	-	-	6,042,874,520.40
25 招 S11	短期公司债	100.00	人民币	2025/08/21	141 天	1,600,000,000.00	1.68	-	-	1,600,000,000.00	9,794,630.08	-	-	-	1,609,794,630.08
25 招 S12	短期公司债	100.00	人民币	2025/08/21	350 天	3,400,000,000.00	1.75	-	-	3,400,000,000.00	21,680,821.82	-	-	-	3,421,680,821.82
25 招 S13	短期公司债	100.00	人民币	2025/09/22	212 天	3,800,000,000.00	1.72	-	-	3,800,000,000.00	18,085,917.98	-	-	-	3,818,085,917.98
25 招 S14	短期公司债	100.00	人民币	2025/09/22	359 天	2,200,000,000.00	1.75	-	-	2,200,000,000.00	10,653,424.76	-	-	-	2,210,653,424.76
25 招 S15	短期公司债	100.00	人民币	2025/11/17	115 天	3,000,000,000.00	1.64	-	-	3,000,000,000.00	6,065,753.40	-	-	-	3,006,065,753.40
25 招 S16	短期公司债	100.00	人民币	2025/11/17	360 天	3,000,000,000.00	1.71	-	-	3,000,000,000.00	6,324,657.60	-	-	-	3,006,324,657.60
25 招证 F2	短期公司债	100.00	人民币	2025/02/13	266 天	1,400,000,000.00	1.85	-	-	1,400,000,000.00	18,874,800.00	-	1,418,874,800.00	-	-
25 招证 F3	短期公司债	100.00	人民币	2025/02/13	357 天	4,300,000,000.00	1.85	-	-	4,300,000,000.00	70,178,355.97	-	-	-	4,370,178,355.97
25 招证 F7	短期公司债	100.00	人民币	2025/11/28	363 天	2,400,000,000.00	1.75	-	-	2,400,000,000.00	3,912,328.80	-	-	-	2,403,912,328.80
收益凭证	收益凭证	1.00	人民币	2024/6/14- 2025/12/31	8-365 天	54,234,646,150.00	1.56-2.4/ 浮动挂钩	19,130,102,676.38	-	35,171,330,000.00	256,986,102.16	-	34,720,077,963.70	-	19,838,340,814.84
收益凭证	收益凭证	1.00	美元	2024/7/11- 2025/1/21	90-186 天	8,600,000.00	4.51-4.74	47,667,723.18	-	14,233,617.12	581,028.65	-	62,089,916.84	-392,452.11	-
收益凭证	收益凭证	1.00	港币	2025/2/27- 2025/3/27	28-33 天	280,000,000.00	-	-	-	256,527,600.00	-	-	256,527,600.00	-	-
收益凭证	收益凭证	1.00	人民币	2025/2/27- 2025/5/6	28-52 天	70,000,000.00	-	-	-	68,399,343.16	-	-	68,399,343.16	-	-
合计								57,384,139,330.79	-	92,610,490,560.28	980,430,618.47	-	86,593,467,023.70	-392,452.11	64,381,201,033.73

23. 拆入资金

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
银行拆入资金	5,900,444,151.97	9,979,674,503.57
合计	5,900,444,151.97	9,979,674,503.57

年末无未到期的转融通融入资金（2024年12月31日：无）。

24. 交易性金融负债

项目	2025年12月31日		
	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	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	公允价值合计
债券	38,462,498,426.09	-	38,462,498,426.09
股票	425,470,934.83	-	425,470,934.83
结构性票据	1,282,602,630.43	-	1,282,602,630.43
其他（注）	640,233,672.00	1,368,372,470.00	2,008,606,142.00
合计	40,810,805,663.35	1,368,372,470.00	42,179,178,133.35

项目	2024年12月31日		
	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	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	公允价值合计
债券	49,819,523,281.13	-	49,819,523,281.13
股票	711,388,921.74	-	711,388,921.74
结构性票据	1,113,785,719.23	-	1,113,785,719.23
其他（注）	458,769,675.01	1,544,652,431.85	2,003,422,106.86
合计	52,103,467,597.11	1,544,652,431.85	53,648,120,028.96

注：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的余额主要为第三方在纳入本集团合并范围的结构化主体中享有的权益。

截至2025年12月31日，本集团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的公允价值并未发生由于本集团自身信用风险变化导致的重大变动。公允价值确认依据详见附注十一、2. 公允价值的披露。

25. 卖出回购金融资产款

(1) 按金融资产种类列示

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
债券	131,860,753,300.09	130,125,810,039.84
其他	20,346,207,600.00	20,704,797,700.00
应计利息	170,922,992.71	100,412,615.80
合计	152,377,883,892.80	150,931,020,355.64

(2) 按业务类别列示

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
质押式回购	114,486,878,207.99	109,266,925,000.00
买断式回购	12,373,875,092.10	16,198,885,039.84
质押式报价回购	20,346,207,600.00	20,704,797,700.00
互换便利质押式回购	5,000,000,000.00	4,660,000,000.00
应计利息	170,922,992.71	100,412,615.80
合计	152,377,883,892.80	150,931,020,355.64

(3) 质押式报价回购融入资金按剩余期限分类

期限	2025年12月31日	利率区间	2024年12月31日	利率区间
一个月以内	16,219,834,700.00	0.70%~6.88%	15,204,928,500.00	1.30%~6.88%
一个月至三个月内	477,381,900.00		1,139,654,100.00	
三个月至一年内	3,648,991,000.00		4,360,215,100.00	
合计	20,346,207,600.00		20,704,797,700.00	

(4) 卖出回购金融资产款的担保物信息

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
债券	144,509,686,275.05	146,823,517,305.06
其他	25,353,534,853.90	24,978,382,851.50
合计	169,863,221,128.95	171,801,900,156.56

26. 代理买卖证券款

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
境内:		
普通经纪业务	132,536,852,254.53	133,825,287,866.90
个人	79,480,294,560.06	62,090,125,426.41
机构	53,056,557,694.47	71,735,162,440.49
信用业务	15,389,276,354.60	12,177,116,238.63
个人	12,259,729,174.90	10,490,119,121.88
机构	3,129,547,179.70	1,686,997,116.75
小计	147,926,128,609.13	146,002,404,105.53
境外:		
中国香港	7,089,696,610.06	5,608,313,082.73
合计	155,015,825,219.19	151,610,717,188.26

27. 应付职工薪酬

(1) 按项目列示

项目	2025年1月1日	本年增加	本年减少	2025年12月31日
短期薪酬	5,412,185,816.68	6,432,301,630.95	6,123,034,516.35	5,721,452,931.28
离职后福利—设定提存计划	1,038,690.43	677,888,870.45	677,686,584.45	1,240,976.43
辞退福利	—	8,068,212.30	8,068,212.30	—
合计	5,413,224,507.11	7,118,258,713.70	6,808,789,313.10	5,722,693,907.71

(2) 短期薪酬列示

项目	2025年1月1日	本年增加	本年减少	2025年12月31日
工资、奖金、津贴和补贴	5,358,276,275.09	5,567,570,000.00	5,251,517,388.23	5,674,328,886.86
职工福利费	42,301.97	118,557,410.46	118,578,031.61	21,680.82
社会保险费	46,397.64	214,088,489.83	214,107,464.82	27,422.65
其中：医疗保险费	42,258.15	202,492,366.56	202,508,087.84	26,536.87
工伤保险费	4,139.49	5,540,969.05	5,544,222.76	885.78
生育保险费	—	6,055,154.22	6,055,154.22	—
住房公积金	—	346,961,260.74	346,961,260.74	—
工会经费和职工教育经费	53,799,169.29	108,797,180.45	115,521,408.79	47,074,940.95
其他	21,672.69	76,327,289.47	76,348,962.16	—
合计	5,412,185,816.68	6,432,301,630.95	6,123,034,516.35	5,721,452,931.28

(3) 设定提存计划列示

项目	2025年1月1日	本年增加	本年减少	2025年12月31日
基本养老保险	1,031,191.52	373,975,026.89	373,791,277.98	1,214,940.43
失业保险费	7,498.91	15,682,762.43	15,684,451.80	5,809.54
企业年金缴费	—	288,231,081.13	288,210,854.67	20,226.46
合计	1,038,690.43	677,888,870.45	677,686,584.45	1,240,976.43

28. 应交税费

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
企业所得税	519,887,345.96	147,701,220.86
增值税	67,928,446.83	57,473,034.57
资管产品税费	179,367,533.56	216,660,899.02
个人所得税	101,533,375.69	276,807,118.31
限售股个人所得税	192,773,542.05	112,530,739.40
城市维护建设税	5,214,278.82	4,482,810.62
教育费附加	3,716,967.58	3,204,391.57
其他	273,101.73	213,414.56
合计	1,070,694,592.22	819,073,628.91

29. 应付款项

(1) 按项目列示

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
应付交易保证金	18,134,245,621.36	18,424,055,618.76
应付往来及清算款	4,377,027,231.96	3,570,356,933.73
应付证券公司往来款	5,379,257,084.16	2,745,592,969.01
应付期货风险准备金(注)	209,116,862.66	184,670,645.08
应付手续费及佣金	104,642,028.67	100,613,268.20
合计	28,204,288,828.81	25,025,289,434.78

注：本公司之子公司招商期货有限公司按照代理手续费净收入的5%计提期货风险准备金，期货风险准备金余额达到子公司注册资本的10倍时，不再提取。期货风险准备金由子公司自行管理，计提额计入当期损益。

(2) 按账龄分析

账龄	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内(含1年)	28,002,028,842.34	99.28	24,692,746,952.44	98.67
1-2年(含2年)	24,452,196.65	0.09	176,655,346.56	0.71
2-3年(含3年)	32,861,752.70	0.12	25,462,673.66	0.10
3年以上	144,946,037.12	0.51	130,424,462.12	0.52
合计	28,204,288,828.81	100.00	25,025,289,434.78	100.00

(3) 应付款项金额前五名单位情况

单位名称	金额	占应付款项总额比例	账龄	欠款性质
客户1	3,297,155,824.00	11.69%	1年以内(含1年)	期货质押金
客户2	2,981,347,720.77	10.57%	1年以内(含1年)	证券行家往来
客户3	2,454,045,525.55	8.70%	1年以内(含1年)	权益互换保证金
客户4	1,424,299,751.34	5.05%	1年以内(含1年)	权益互换保证金
客户5	1,205,514,008.75	4.27%	1年以内(含1年)	证券行家往来

年末应付款项余额中，无应付持有本集团5%(含5%)以上表决权股份的股东单位的款项。

30. 长期借款

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
信用借款	2,958,758,134.77	3,589,284,684.97
合计	2,958,758,134.77	3,589,284,684.97

31. 应付债券

项目	2024年12月31日	本年发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本年偿还	外币报表折算影响	2025年12月31日
公司债	70,506,538,776.39	26,600,000,000.00	1,570,909,301.54	-250,705.12	34,556,667,000.00	-	64,120,530,372.81
非公开公司债	13,993,048,182.40	10,900,000,000.00	304,652,068.73	2,151,776.13	5,215,185,000.00	-	19,984,667,027.26
次级债	25,214,736,813.12	9,500,000,000.00	749,257,937.06	29,359,183.89	3,702,121,800.00	-	31,791,232,134.07
收益凭证	4,250,966,614.82	23,207,050,000.00	124,560,767.41	-	5,490,321,088.53	-	22,092,256,293.70
中期票据	1,006,015,052.84	1,310,956,814.70	35,159,899.75	466,344.88	32,579,049.51	-11,315,302.24	2,308,703,760.42
合计	114,971,305,439.57	71,518,006,814.70	2,784,539,974.49	31,726,599.78	48,996,873,938.04	-11,315,302.24	140,297,389,588.26

本年存续的应付债券情况如下：

债券名称	债券类型	面值	币种	起息日期	债券期限	发行金额	票面利率 (%)	2024年12月31日	合并范围变更影响	本年发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本年偿还	外币报表折算影响	2025年12月31日
14 招商债	公司债	100.00	人民币	2015/05/26	3653天	5,500,000,000.00	5.08	5,667,136,741.52	-	-	110,994,520.45	1,268,738.03	5,779,400,000.00	-	-
21 拓证 10	公司债	100.00	人民币	2021/08/12	1826天	2,000,000,000.00	3.41	2,025,891,176.63	-	-	68,200,000.00	395,064.98	68,200,000.00	-	2,026,286,241.61
22 拓证 G3	公司债	100.00	人民币	2022/08/11	916天	3,000,000,000.00	2.54	3,029,404,682.51	-	-	8,768,301.30	449,016.19	3,038,622,000.00	-	-
22 拓证 G4	公司债	100.00	人民币	2022/08/11	1096天	5,000,000,000.00	2.59	5,047,790,190.21	-	-	78,764,383.50	2,945,426.29	5,129,500,000.00	-	-
22 拓证 G1	公司债	100.00	人民币	2022/01/17	1096天	5,000,000,000.00	2.89	5,137,940,173.01	-	-	6,334,246.50	225,580.49	5,144,500,000.00	-	-
22 拓证 G2	公司债	100.00	人民币	2022/07/26	1096天	4,000,000,000.00	2.70	4,046,135,074.13	-	-	60,963,424.80	911,501.07	4,108,000,000.00	-	-
23 拓证 G1	公司债	100.00	人民币	2023/04/17	731天	4,000,000,000.00	2.89	4,080,360,061.42	-	-	33,571,506.80	1,668,431.78	4,115,600,000.00	-	-
23 拓证 G2	公司债	100.00	人民币	2023/04/17	1096天	4,000,000,000.00	3.03	4,081,016,170.64	-	-	121,200,000.00	3,856,183.65	121,200,000.00	-	4,084,872,354.29
23 拓证 G3	公司债	100.00	人民币	2023/04/25	1115天	2,800,000,000.00	3.03	2,854,750,637.45	-	-	84,840,000.00	2,670,799.26	84,840,000.00	-	2,857,421,436.71
23 拓证 G4	公司债	100.00	人民币	2023/04/25	1827天	2,200,000,000.00	3.17	2,245,010,165.57	-	-	69,740,000.00	858,625.94	69,740,000.00	-	2,245,868,791.51
23 拓证 G5	公司债	100.00	人民币	2023/07/13	731天	1,600,000,000.00	2.58	1,618,782,854.80	-	-	21,827,506.88	669,638.32	1,641,280,000.00	-	-
23 拓证 G6	公司债	100.00	人民币	2023/07/13	1096天	3,400,000,000.00	2.72	3,441,426,644.44	-	-	92,480,000.00	1,401,315.89	92,480,000.00	-	3,442,827,960.33
23 拓证 G8	公司债	100.00	人民币	2023/07/24	1060天	3,500,000,000.00	2.70	3,536,667,195.92	-	-	94,500,000.00	3,441,784.39	94,500,000.00	-	3,540,108,980.31
23 拓证 10	公司债	100.00	人民币	2023/08/11	1096天	4,000,000,000.00	2.74	4,040,881,890.85	-	-	109,600,000.00	1,271,211.08	109,600,000.00	-	4,042,153,101.93
23 拓证 11	公司债	100.00	人民币	2023/11/24	1096天	3,000,000,000.00	2.88	3,003,546,567.08	-	-	86,400,000.00	2,838,153.46	86,400,000.00	-	3,006,384,720.54
23 拓证 12	公司债	100.00	人民币	2023/12/19	548天	2,500,000,000.00	2.80	2,501,759,369.15	-	-	32,411,849.25	733,781.60	2,534,905,000.00	-	-
23 拓证 13	公司债	100.00	人民币	2023/12/19	731天	2,000,000,000.00	2.81	2,000,894,448.81	-	-	54,198,356.20	1,107,194.99	2,056,200,000.00	-	-
24 拓证 G1	公司债	100.00	人民币	2024/01/18	1096天	3,000,000,000.00	2.74	3,074,455,709.92	-	-	82,200,000.00	1,888,692.09	82,200,000.00	-	3,076,344,402.01
24 拓证 G2	公司债	100.00	人民币	2024/07/01	1095天	1,000,000,000.00	2.15	1,009,261,691.55	-	-	21,500,000.00	622,070.67	21,500,000.00	-	1,009,883,762.22
24 拓证 G3	公司债	100.00	人民币	2024/07/01	1461天	6,000,000,000.00	2.25	6,058,112,477.71	-	-	135,000,000.00	2,766,103.59	135,000,000.00	-	6,060,878,581.30
24 拓证 G4	公司债	100.00	人民币	2024/10/18	1095天	2,000,000,000.00	2.15	2,005,314,853.07	-	-	43,000,000.00	1,236,000.12	43,000,000.00	-	2,006,550,853.19
25 拓证 K1	公司债	100.00	人民币	2025/05/13	730天	2,000,000,000.00	1.75	-	-	2,000,000,000.00	22,342,465.80	-2,580,160.36	-	-	2,019,762,305.44
25 拓证 K1 (续发)	公司债	100.00	人民币	2025/05/13	730天	2,300,000,000.00	1.75	-	-	2,300,000,000.00	25,683,835.67	-3,082,700.43	-	-	2,322,611,135.24
25 拓证 K2	公司债	100.00	人民币	2025/05/13	1096天	1,000,000,000.00	1.75	-	-	1,000,000,000.00	11,171,232.90	-1,492,510.85	-	-	1,009,678,722.05
25 拓证 K2 (续发)	公司债	100.00	人民币	2025/05/13	1096天	2,700,000,000.00	1.75	-	-	2,700,000,000.00	30,162,328.83	-8,710,314.61	-	-	2,721,452,014.22
25 拓证 G1	公司债	100.00	人民币	2025/08/29	378天	7,200,000,000.00	1.75	-	-	7,200,000,000.00	43,150,685.04	-6,026,335.23	-	-	7,237,124,349.81
25 拓证 G2	公司债	100.00	人民币	2025/08/29	1096天	2,800,000,000.00	1.92	-	-	2,800,000,000.00	18,410,959.00	-3,381,334.76	-	-	2,815,029,624.24
25 拓证 G3	公司债	100.00	人民币	2025/12/24	730天	3,800,000,000.00	1.82	-	-	3,800,000,000.00	1,515,835.58	-3,616,902.50	-	-	3,797,898,933.08
25 拓证 G4	公司债	100.00	人民币	2025/12/24	1096天	4,800,000,000.00	1.88	-	-	4,800,000,000.00	1,977,863.04	-4,585,760.26	-	-	4,797,392,102.78
21 拓证 C8	次级债	100.00	人民币	2021/11/11	1826天	1,000,000,000.00	3.70	1,004,799,020.43	-	-	37,000,000.00	196,455.21	37,000,000.00	-	1,004,995,475.64
23 拓证 C1	次级债	100.00	人民币	2023/03/01	925天	1,400,000,000.00	3.45	1,440,269,177.07	-	-	33,479,197.22	223,425.71	1,473,971,800.00	-	-
23 拓证 C2	次级债	100.00	人民币	2023/03/01	1096天	800,000,000.00	3.55	823,508,186.39	-	-	28,400,000.00	259,023.61	28,400,000.00	-	823,767,210.00
23 拓证 C3	次级债	100.00	人民币	2023/03/17	731天	1,500,000,000.00	3.25	1,538,585,130.70	-	-	10,017,123.30	147,746.00	1,548,750,000.00	-	-
23 拓证 C4	次级债	100.00	人民币	2023/03/17	1096天	1,700,000,000.00	3.40	1,745,260,744.77	-	-	57,800,000.00	548,966.74	57,800,000.00	-	1,745,809,711.51
23 拓证 C6	次级债	100.00	人民币	2023/04/19	1096天	3,300,000,000.00	3.30	3,375,298,642.87	-	-	108,900,000.00	1,061,712.94	108,900,000.00	-	3,376,360,355.81
23 拓证 C7	次级债	100.00	人民币	2023/05/22	1096天	1,000,000,000.00	3.13	1,018,763,019.43	-	-	31,300,000.00	320,466.84	31,300,000.00	-	1,019,083,486.27

债券名称	债券类型	面值	币种	起息日期	债券期限	发行金额	票面利率 (%)	2024年12月31日	合并范围变更影响	本年发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本年偿还	外币报表折算影响	2025年12月31日
23 招证 C8	次级债	100.00	人民币	2023/05/22	1827 天	1,000,000,000.00	3.39	1,020,149,074.12	-	-	33,900,000.00	186,065.80	33,900,000.00	-	1,020,335,139.92
23 招证 C9	次级债	100.00	人民币	2023/10/30	1096 天	2,000,000,000.00	3.20	2,009,877,327.20	-	-	64,000,000.00	632,227.51	64,000,000.00	-	2,010,509,554.71
23 招 C10	次级债	100.00	人民币	2023/10/30	1827 天	1,500,000,000.00	3.45	1,507,828,296.07	-	-	51,750,000.00	274,843.72	51,750,000.00	-	1,508,103,139.79
23 招 C10 (续发)	次级债	100.00	人民币	2023/10/30	1827 天	1,000,000,000.00	3.45	-	-	1,000,000,000.00	40,454,794.50	34,898,678.04	34,500,000.00	-	1,040,853,472.54
24 招证 C1	次级债	100.00	人民币	2024/03/20	1095 天	900,000,000.00	2.64	918,050,157.95	-	-	23,760,000.00	281,378.94	23,760,000.00	-	918,331,536.89
24 招证 C2	次级债	100.00	人民币	2024/03/20	1826 天	1,700,000,000.00	2.77	1,735,661,679.28	-	-	47,090,000.00	310,001.95	47,090,000.00	-	1,735,971,681.23
24 招证 C4	次级债	100.00	人民币	2024/04/19	1826 天	2,000,000,000.00	2.55	2,034,275,185.91	-	-	51,000,000.00	364,939.11	51,000,000.00	-	2,034,640,125.02
24 招证 C6	次级债	100.00	人民币	2024/06/27	1826 天	2,000,000,000.00	2.32	2,022,197,864.28	-	-	46,400,000.00	364,445.57	46,400,000.00	-	2,022,562,309.85
24 招证 C8	次级债	100.00	人民币	2024/08/08	1826 天	3,000,000,000.00	2.12	3,020,213,306.65	-	-	63,600,000.00	1,093,578.54	63,600,000.00	-	3,021,306,885.19
25 招证 C1	次级债	100.00	人民币	2025/10/30	1096 天	2,700,000,000.00	2.07	-	-	2,700,000,000.00	9,646,767.09	-3,653,598.91	-	-	2,705,993,168.18
25 招证 C2	次级债	100.00	人民币	2025/10/30	1826 天	1,300,000,000.00	2.28	-	-	1,300,000,000.00	5,115,945.25	-1,802,705.45	-	-	1,303,313,239.80
25 招证 C3	次级债	100.00	人民币	2025/12/11	1096 天	3,000,000,000.00	2.13	-	-	3,000,000,000.00	3,676,438.50	-4,221,157.46	-	-	2,999,455,281.04
25 招证 C4	次级债	100.00	人民币	2025/12/11	1826 天	1,500,000,000.00	2.28	-	-	1,500,000,000.00	1,967,671.20	-2,127,310.52	-	-	1,499,840,360.68
24 招证 F1	非公开公司债	100.00	人民币	2024/11/25	577 天	1,000,000,000.00	2.12	1,000,386,111.91	-	-	21,200,000.00	1,214,074.58	21,200,000.00	-	1,001,600,186.49
24 招证 F2	非公开公司债	100.00	人民币	2024/11/25	745 天	2,500,000,000.00	2.15	2,500,964,358.00	-	-	53,750,000.00	2,300,868.45	53,750,000.00	-	2,503,265,226.45
24 招证 F3	非公开公司债	100.00	人民币	2024/11/25	836 天	2,500,000,000.00	2.14	2,500,917,398.71	-	-	53,500,000.00	2,087,097.04	53,500,000.00	-	2,503,004,495.75
24 招证 F4	非公开公司债	100.00	人民币	2024/12/18	366 天	5,000,000,000.00	1.73	4,994,244,707.68	-	-	83,417,192.00	9,073,100.32	5,086,735,000.00	-	-
24 招证 F5	非公开公司债	100.00	人民币	2024/12/18	386 天	3,000,000,000.00	1.73	2,996,535,606.10	-	-	51,900,000.00	5,352,429.37	-	-	3,053,788,035.47
25 招证 F4	非公开公司债	100.00	人民币	2025/10/15	372 天	4,100,000,000.00	1.78	-	-	4,100,000,000.00	15,595,725.96	-6,174,954.35	-	-	4,109,420,771.61
25 招证 F5	非公开公司债	100.00	人民币	2025/10/15	610 天	1,500,000,000.00	1.98	-	-	1,500,000,000.00	6,346,849.35	-2,486,873.07	-	-	1,503,859,976.28
25 招证 F6	非公开公司债	100.00	人民币	2025/10/15	730 天	3,700,000,000.00	2.03	-	-	3,700,000,000.00	16,050,904.14	-6,305,487.83	-	-	3,709,745,416.31
25 招证 F8	非公开公司债	100.00	人民币	2025/11/28	730 天	1,600,000,000.00	1.94	-	-	1,600,000,000.00	2,891,397.28	-2,908,478.38	-	-	1,599,982,918.90
招商证券 国际 3.3% N20260918	中期票据	1,000.00	人民币	2023/09/18	1096 天	1,000,000,000.00	3.30	1,006,015,052.84	-	-	33,036,886.12	1,828,722.07	32,579,049.51	-369,805.46	1,007,931,806.06
招商证券 国际 2.1% N20281201	中期票据	1,000.00	人民币	2025/12/01	1096 天	600,000,000.00	2.10	-	-	605,056,991.40	1,035,616.38	-628,430.57	-	-5,051,772.83	600,412,404.38
招商证券 国际 2.1% N20281204	中期票据	1,000.00	人民币	2025/12/04	1096 天	700,000,000.00	2.10	-	-	705,899,823.30	1,087,397.25	-733,946.62	-	-5,893,723.95	700,359,549.98
收益凭证 (1年以上)	收益凭证	1.00	人民币	2021/4/29- 2025/12/31	366- 1463 天	28,077,885,702.00	1.95-2.45/ 浮动挂钩	4,250,966,614.82	-	23,207,050,000.00	124,560,767.41	-	5,490,321,088.53	-	22,092,256,293.70
合计								114,971,305,439.57	-	71,518,006,814.70	2,784,539,974.49	31,726,599.78	48,996,873,938.04	-11,315,302.24	140,297,389,588.26

于2025年12月31日，本集团未发行可转换公司债券（2024年：无）。

32. 租赁负债

(1) 租赁负债

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
房屋及建筑物		
租赁付款额	909,464,707.86	958,213,472.18
减：未确认的融资费用	51,853,373.77	51,641,374.02
合计	857,611,334.09	906,572,098.16
其中：一年内到期的租赁负债	258,264,772.72	273,090,509.18
一年以后到期的租赁负债	599,346,561.37	633,481,588.98

(2) 租赁付款额到期期限

项目	2025年12月31日
资产负债表日后第1年	275,651,869.16
资产负债表日后第2年	204,431,652.81
资产负债表日后第3年	139,606,992.68
以后年度	289,774,193.21
合计	909,464,707.86

本集团本年末未面临重大的与租赁负债相关的流动性风险。

于2025年12月31日及2024年12月31日，本集团已承诺但尚未开始的租赁预计未来年度现金流出并不重大。

33. 其他负债

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
应付股利	614,680,000.00	572,240,000.00
预提费用	170,254,493.28	254,850,562.27
其他应付款(1)	198,432,488.86	274,207,295.28
递延收益	98,585,206.19	101,609,849.32
其他	28,693,457.54	24,730,462.43
合计	1,110,645,645.87	1,227,638,169.30

于2025年12月31日和2024年12月31日，应付股利为本集团划分为权益工具的永续债股利。

(1) 其他应付款

1) 其他应付款按款项性质列示如下：

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
往来款	180,414,160.52	238,963,444.11
保证金及押金	13,928,992.13	27,447,016.38
其他	4,089,336.21	7,796,834.79
合计	198,432,488.86	274,207,295.28

2) 按账龄分析

账龄	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内(含1年)	154,150,739.95	77.69	216,396,302.41	78.92
1-2年(含2年)	4,212,257.18	2.12	3,040,993.62	1.11
2-3年(含3年)	1,379,089.98	0.69	11,802,073.63	4.30
3年以上	38,690,401.75	19.50	42,967,925.62	15.67
合计	198,432,488.86	100.00	274,207,295.28	100.00

3) 其他应付款金额前五名单位情况

单位名称	金额	占应付款项总额比例	账龄	欠款性质
客户1	32,379,946.76	16.32%	1年以内(含1年)	待兑付款项
客户2	14,481,132.07	7.30%	1年以内(含1年)	往来款
客户3	10,715,451.48	5.40%	1年以内(含1年)	往来款
客户4	10,188,679.26	5.13%	1年以内(含1年)	往来款
客户5	7,283,313.09	3.67%	3年以上	往来款

2025年末其他应付款余额中，无应付持本集团5%（含5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

34. 股本

项目	2025年1月1日	本年增加	本年减少	2025年12月31日
股本	8,696,526,806.00	-	-	8,696,526,806.00

35. 其他权益工具

发行在外的 金融工具	2024年12月31日		本年增加		本年减少		2025年12月31日	
	数量	账面价值	数量	账面价值	数量	账面价值	数量	账面价值
2022年永续次级 债券(第一期)	43,000,000	4,300,000,000.00	-	-	-	-	43,000,000	4,300,000,000.00
2022年永续次级 债券(第二期)	47,000,000	4,700,000,000.00	-	-	-	-	47,000,000	4,700,000,000.00
2022年永续次级 债券(第三期)	40,000,000	4,000,000,000.00	-	-	-	-	40,000,000	4,000,000,000.00
2022年永续次级 债券(第四期)	20,000,000	2,000,000,000.00	-	-	-	-	20,000,000	2,000,000,000.00
2025年永续次级 债券(第一期)	-	-	9,000,000	900,000,000.00	-	-	9,000,000	900,000,000.00
2025年永续次级 债券(第二期)	-	-	11,000,000	1,100,000,000.00	-	-	11,000,000	1,100,000,000.00
合计		15,000,000,000.00		2,000,000,000.00		-		17,000,000,000.00

本公司于2020年5月19日召开的2019年年度股东大会审议通过了《关于公司发行债务融资工具一般性授权的议案》，并在股东大会及董事会的授权范围内于2021年10月25日召开的2021年第35次总裁办公会议审议通过了本次债券发行方案及相关事项；中国证券监督管理委员会于2022年1月26日出具《关于同意招商证券股份有限公司向专业投资者公开发行永续次级公司债券注册的批复》（证监许可〔2022〕222号），同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过150亿元永续次级公司债券的注册申请；本公司分别于2022年3月24日、2022年4月19

日、2022年4月26日、2022年6月8日完成发行2022年永续次级债券第一期43亿元、第二期47亿元、第三期40亿元以及第四期20亿元，累计发行金额150亿元。

本公司于2023年3月24日召开的公司第七届董事会第二十八次会议审议通过了《关于公司发行债务融资工具一般性授权的议案》，并于2023年6月30日召开的2022年年度股东大会审议通过了《关于公司发行债务融资工具一般性授权的议案》；中国证券监督管理委员会于2025年3月19日出具《关于同意招商证券股份有限公司向专业投资者公开发行永续次级公司债券注册的批复》（证监许可〔2025〕529号），同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过60亿元永续次级公司债券的注册申请；本公司分别于2025年4月25日、2025年7月14日完成发行2025年永续次级债券第一期9亿元、第二期11亿元，累计发行金额20亿元。

2022年永续次级债券附设发行人赎回权，于上述债券第5个和其后每个付息日，发行人有权按面值加应付利息赎回上述债券；附设发行人递延支付利息选择权，除非发生强制付息事件，发行人可在每个付息日自行选择将当期利息以及因行使递延支付利息选择权已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制，前述利息递延不属于发行人未能按照约定足额支付利息的行为，强制付息事件仅限于发行人向普通股股东分配利润和减少注册资本的情形。

2025年永续次级债券以每5个计息年度为1个定价周期，设置发行人续期选择权，每个定价周期末，发行人有权选择将债券期限延长1个定价周期（即延续5年），或全额兑付债券；附设发行人递延支付利息选择权，除非发生强制付息事件，发行人可在每个付息日自行选择将当期利息以及因行使递延支付利息选择权已经递延的所有利息及其孳息推迟至下一个付息日支付，且不受到任何递延支付利息次数的限制，其中，强制付息事件仅限于发行人向普通股股东分配利润和减少注册资本的情形。

本公司本年共计提永续次级债利息人民币614,680,000.00元，兑付永续次级债利息人民币572,240,000.00元。

36. 资本公积

项目	2025年1月1日	本年增加	本年减少	2025年12月31日
一、股本溢价				
1. 投资者投入的资本	40,346,871,309.87	-	2,008,358.02	40,344,862,951.85
二、其他资本公积				
1. 被投资单位除净损益、其他综合收益及利润分配以外的所有者权益的其他变动	16,102,604.42	-	-	16,102,604.42
合计	40,362,973,914.29	-	2,008,358.02	40,360,965,556.27
项目	2024年1月1日	本年增加	本年减少	2024年12月31日
一、股本溢价				
1. 投资者投入的资本	40,346,871,309.87	-	-	40,346,871,309.87
二、其他资本公积				
1. 被投资单位除净损益、其他综合收益及利润分配以外的所有者权益的其他变动	16,102,604.42	-	-	16,102,604.42
合计	40,362,973,914.29	-	-	40,362,973,914.29

37. 其他综合收益

项目	2025年1月1日	本年发生额					2025年 12月31日
		本年所得税前 发生额	减：前期计入 其他综合收益 当期转入损益	减：所得税费用	税后归属于母公司		
					前期计入其他综 合收益当期转入 留存收益	归属母公司所有者 的其他综合收益的 税后净额	
一、以后不能重分类进损益的其他综合收益	264,392,524.22	-217,881,110.40	-	-60,133,867.56	294,462,676.25	-452,209,919.09	106,645,281.38
其中：其他权益工具投资公允价值变动	264,139,753.80	-218,765,249.25	-	-60,133,867.56	294,462,676.25	-453,094,057.94	105,508,372.11
权益法下不可转损益的其他综合收益	252,770.42	884,138.85	-	-	-	884,138.85	1,136,909.27
二、以后将重分类进损益的其他综合收益	1,627,713,606.18	-647,659,072.80	781,771,719.98	-288,311,759.56	-	-1,141,119,033.22	486,594,572.96
其中：权益法下可转损益的其他综合收益	76,593,408.80	-33,215,838.78	-	-	-	-33,215,838.78	43,377,570.02
其他债权投资公允价值变动	1,094,134,833.88	-378,349,763.86	781,771,719.98	-287,167,792.67	-	-872,953,691.17	221,181,142.71
其他债权投资信用减值准备	10,215,472.40	-2,659,153.32	-	-1,143,966.89	-	-1,515,186.43	8,700,285.97
外币财务报表折算差额	446,769,891.10	-233,434,316.84	-	-	-	-233,434,316.84	213,335,574.26
其他综合收益合计	1,892,106,130.40	-865,540,183.20	781,771,719.98	-348,445,627.12	294,462,676.25	-1,593,328,952.31	593,239,854.34

项目	2024年1月1日	本年发生额					2024年 12月31日
		本年所得税前 发生额	减：前期计入 其他综合收益 当期转入损益	减：所得税费用	税后归属于母公司		
					前期计入其他综 合收益当期转入 留存收益	归属母公司所有者 的其他综合收益的 税后净额	
一、以后不能重分类进损益的其他综合收益	-33,758,099.26	387,206,216.89	-	89,055,593.41	-85,954,949.60	384,105,573.08	264,392,524.22
其中：其他权益工具投资公允价值变动	-33,758,099.26	386,953,446.47	-	89,055,593.41	-85,954,949.60	383,852,802.66	264,139,753.80
权益法下不可转损益的其他综合收益	-	252,770.42	-	-	-	252,770.42	252,770.42
二、以后将重分类进损益的其他综合收益	538,375,148.93	1,574,764,788.15	184,505,819.11	300,920,511.79	-	1,089,338,457.25	1,627,713,606.18
其中：权益法下可转损益的其他综合收益	28,463,615.09	48,129,793.71	-	-	-	48,129,793.71	76,593,408.80
其他债权投资公允价值变动	181,876,075.87	1,396,862,464.80	184,505,819.11	300,097,887.68	-	912,258,758.01	1,094,134,833.88
其他债权投资信用减值准备	6,893,611.77	4,144,484.74	-	822,624.11	-	3,321,860.63	10,215,472.40
外币财务报表折算差额	321,141,846.20	125,628,044.90	-	-	-	125,628,044.90	446,769,891.10
其他综合收益合计	504,617,049.67	1,961,971,005.04	184,505,819.11	389,976,105.20	-85,954,949.60	1,473,444,030.33	1,892,106,130.40

38. 盈余公积

项目	2025年1月1日	本年增加	本年减少	2025年12月31日
法定盈余公积	5,236,148,007.81	-	-	5,236,148,007.81

项目	2024年1月1日	本年增加	本年减少	2024年12月31日
法定盈余公积	5,236,148,007.81	-	-	5,236,148,007.81

根据《中华人民共和国公司法》及本公司章程的规定，法定盈余公积金按照本公司当期净利润的10%提取，当法定盈余公积累计额达到本公司注册资本的50%以上时，可不再提取。截至2025年12月31日，本公司累计已提取的盈余公积已达到本公司注册资本的50%，因此本年度不再提取。

39. 一般风险准备

项目	2025年1月1日	本年增加	本年减少	2025年12月31日
一般风险准备	10,764,105,127.95	1,301,406,627.28	-	12,065,511,755.23
交易风险准备	9,881,687,449.48	1,209,401,652.39	-	11,091,089,101.87
合计	20,645,792,577.43	2,510,808,279.67	-	23,156,600,857.10

项目	2024年1月1日	本年增加	本年减少	2024年12月31日
一般风险准备	9,737,982,352.21	1,026,122,775.74	-	10,764,105,127.95
交易风险准备	8,929,661,621.20	952,025,828.28	-	9,881,687,449.48
合计	18,667,643,973.41	1,978,148,604.02	-	20,645,792,577.43

40. 未分配利润

项目	本年度	上年度
年初未分配利润	38,345,082,006.62	33,493,517,212.85
加：本年归属于母公司所有者的净利润	12,349,522,678.95	10,385,872,410.71
其他综合收益转入	-294,462,676.25	85,954,949.60
减：转入一般风险准备	1,301,406,627.28	1,026,122,775.74
转入交易风险准备	1,209,401,652.39	952,025,828.28
应付普通股股利（注）	4,313,477,295.77	3,069,873,962.52
应付永续债利息	614,680,000.00	572,240,000.00
年末未分配利润	42,961,176,433.88	38,345,082,006.62

注：本公司2024年年度股东大会授权董事会在分红金额不低于2024年中期分红，且分红比例不超过相应期间归属于公司股东净利润40%的前提下，制定公司2025年中期利润分配方案。经2025年8月28日第八届董事会第二十二次会议审议通过，本公司于2025年向公司全体股东每10股派发现金红利人民币1.19元（含税）。本次有权获得分派的股份总计8,696,526,806股，分派股利总额为人民币1,034,886,689.91元。

根据2024年度股东大会决议，本公司于2025年度向公司全体股东每10股派发现金红利人民币3.77元（含税）。本次有权获得分派的股份总计8,696,526,806股，分派股利总额为人民币3,278,590,605.86元。

本公司2023年年度股东大会授权董事会决定公司2024年中期利润分配金额不超过人民币8.8亿元，经2024年8月30日第八届董事会第八次会议审议通过，本公司于2024年向全体股东每10股派发现金红利1.01元（含税）。本次有权获得分派的股份总计8,696,526,806股，分派股利总额为人民币878,349,207.41元。

根据2023年度股东大会决议，本公司于2024年度向公司全体股东每10股派发现金红利人民币2.52元（含税）。本次有权获得分派的股份总计8,696,526,806股，分派股利总额为人民币2,191,524,755.11元。

41. 少数股东权益

子公司名称	2025年12月31日	2024年12月31日
深圳市招商致远股权投资基金管理有限公司	2,979,140.33	7,163,703.79
赣州招商致远壹号股权投资管理有限公司	1,772,603.42	34,367,743.96
沈阳招商创业发展投资管理有限公司	3,985,469.89	2,765,625.67
青岛国信招商私募基金管理有限公司	6,089,094.47	5,392,846.06
池州中安招商股权投资管理有限公司	8,962,830.21	8,918,714.35
安徽交控招商私募基金管理有限公司	18,383,634.50	14,995,310.05
合计	42,172,772.82	73,603,943.88

42. 利息净收入

项目	本年发生额	上年发生额
利息收入		
其中：货币资金及结算备付金利息收入	2,395,849,704.90	2,885,530,442.84
融资融券利息收入	5,087,867,891.58	4,505,745,731.48
买入返售金融资产利息收入	595,191,816.21	864,795,434.93
其中：股票质押式回购利息收入	500,716,334.18	660,232,533.03
债权投资利息收入	10,018,013.98	40,688,138.23
其他债权投资利息收入	1,357,974,782.36	1,721,911,818.23
其他	771,059.61	849,111.19
小计	9,447,673,268.64	10,019,520,676.90
利息支出		
其中：借款利息支出	372,938,227.75	457,479,114.62
应付短期融资款利息支出	1,035,058,926.84	1,034,965,804.33
拆入资金利息支出	398,095,542.45	717,309,657.82
其中：转融通利息支出	-	65,832,787.67
卖出回购金融资产款利息支出	2,574,199,798.02	2,920,919,275.89
其中：报价回购利息支出	259,360,310.65	332,768,043.06
代理买卖证券款利息支出	313,510,502.14	502,751,732.57
应付债券利息支出	2,791,864,699.78	3,216,014,813.85
其中：次级债券利息支出	722,377,018.82	900,834,005.34
租赁利息支出	21,495,613.37	33,647,594.77
其他	699,787.51	2,561,746.45
小计	7,507,863,097.86	8,885,649,740.30
利息净收入	1,939,810,170.78	1,133,870,936.60

43. 手续费及佣金净收入

(1) 按项目列示

项目	本年发生额	上年发生额
证券经纪业务净收入	8,388,069,965.05	5,775,994,620.72
——证券经纪业务收入	11,412,804,561.79	7,731,713,092.02
——代理买卖证券业务	10,166,537,276.93	6,779,271,381.22
交易单元席位租赁	608,723,138.23	509,416,984.41
代销金融产品业务	637,544,146.63	443,024,726.39
——证券经纪业务支出	3,024,734,596.74	1,955,718,471.30
——代理买卖证券业务	3,024,734,596.74	1,955,718,471.30
期货经纪业务净收入	504,546,059.40	407,034,256.64
——期货经纪业务收入	878,350,976.96	697,118,428.64
——期货经纪业务支出	373,804,917.56	290,084,172.00
投资银行业务净收入	1,027,889,206.16	856,469,042.51
——投资银行业务收入	1,070,647,097.20	901,739,942.13
——证券承销业务	893,546,843.43	692,189,254.30
证券保荐业务	71,775,799.06	77,740,845.05
财务顾问业务	105,324,454.71	131,809,842.78
——投资银行业务支出	42,757,891.04	45,270,899.62
——证券承销业务	36,870,475.80	41,670,600.39
证券保荐业务	1,987,183.97	328,537.74
财务顾问业务	3,900,231.27	3,271,761.49
资产管理业务净收入	805,897,946.54	644,666,063.53
——资产管理业务收入	827,056,093.72	654,111,757.94
——资产管理业务成本	21,158,147.18	9,445,694.41
基金管理业务净收入	67,166,253.26	72,603,025.36
——基金管理业务收入	67,166,253.26	72,603,025.36
——基金管理业务成本	-	-
投资咨询业务净收入	42,688,502.62	30,810,575.40
——投资咨询业务收入	50,317,230.81	44,282,941.58
——投资咨询业务成本	7,628,728.19	13,472,366.18
其他手续费及佣金净收入	642,101,700.19	590,217,795.83
——其他手续费及佣金收入	642,101,700.19	590,217,795.83
——其他手续费及佣金成本	-	-
合计	11,478,359,633.22	8,377,795,379.99
其中：手续费及佣金收入合计	14,948,443,913.93	10,691,786,983.50
手续费及佣金支出合计	3,470,084,280.71	2,313,991,603.51

本年手续费及佣金净收入较上期增长人民币3,100,564,253.23元，上涨比例为37.01%，主要是证券经纪业务净收入增加。

(2) 财务顾问业务净收入按类别列示

财务顾问业务净收入	本年发生额	上年发生额
并购重组财务顾问业务净收入—境内上市公司	13,143,679.25	23,906,509.46
并购重组财务顾问业务净收入—其他	15,600,931.95	6,773,234.69
其他财务顾问业务净收入	72,679,612.24	97,858,337.14
合计	101,424,223.44	128,538,081.29

(3) 资产管理业务

项目	集合资产管理业务	单一资产管理业务	专项资产管理业务	公募基金	合计
年初受托资金	133,114,323,822.79	72,872,029,148.13	64,853,060,785.54	77,002,493.83	270,916,416,250.29
其中：自有资金投入	1,349,546,393.87	-	-	1,523,525.64	1,351,069,919.51
个人客户	61,029,101,636.73	2,905,783,814.16	-	67,577,902.35	64,002,463,353.24
机构客户	70,735,675,792.19	69,966,245,333.97	64,853,060,785.54	7,901,065.84	205,562,882,977.54
年末受托资金	41,360,490,130.21	83,495,088,376.54	70,197,381,066.70	70,283,805,092.03	265,336,764,665.48
其中：自有资金投入	118,026,389.64	-	-	1,665,164,133.89	1,783,190,523.53
个人客户	3,931,460,697.68	6,132,309,121.08	-	64,823,589,289.53	74,887,359,108.29
机构客户	37,311,003,042.89	77,362,779,255.46	70,197,381,066.70	3,795,051,668.61	188,666,215,033.66
年末主要受托资产初始成本	46,260,087,239.14	87,613,547,318.23	70,191,266,543.73	66,881,410,954.52	270,946,312,055.62
其中：股票	1,437,056,472.33	6,261,015,772.07	-	90,321,415.79	7,788,393,660.19
债券	35,241,014,370.84	51,050,161,489.27	-	55,575,969,596.44	141,867,145,456.55
基金	3,354,076,591.11	1,417,205,437.60	2,296.34	-	4,771,284,325.05
其他	6,227,939,804.86	28,885,164,619.29	70,191,264,247.39	11,215,119,942.29	116,519,488,613.83
本年资产管理业务收入	253,985,884.05	104,946,540.67	32,497,407.26	435,626,261.74	827,056,093.72
本年资产管理业务支出	-	21,158,147.18	-	-	21,158,147.18
本年资产管理业务净收入	253,985,884.05	83,788,393.49	32,497,407.26	435,626,261.74	805,897,946.54

44. 投资收益

(1) 按类别列示

项目	本年发生额	上年发生额
长期股权投资收益	1,387,678,017.45	1,483,017,816.64
其中：权益法核算确认的投资收益	1,387,678,017.45	1,483,017,816.64
交易性金融资产	15,353,582,839.94	8,684,148,888.35
其中：持有期间取得的投资收益	4,814,969,368.25	5,791,733,994.84
处置收益	10,538,613,471.69	2,892,414,893.51
其他权益工具投资在持有期间取得的投资收益	1,468,292,315.89	1,207,860,775.28
衍生金融工具处置收益	-4,705,890,842.50	790,009,955.01
其他债权投资处置收益	781,771,719.98	704,149,269.72
交易性金融负债处置收益	-1,907,693,361.27	-2,968,839,167.29
其他	22,302,783.30	-
合计	12,400,043,472.79	9,900,347,537.71

(2) 交易性金融工具投资收益明细表

交易性金融工具	项目	本年发生额	上年发生额
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	持有期间收益	4,814,969,368.25	5,791,733,994.84
	处置取得收益	10,538,613,471.69	2,892,414,893.51
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	持有期间收益	-	-
	处置取得收益(损失以“-”号填列)	-1,907,693,361.27	-2,968,839,167.29

45. 其他收益

项目	本年发生额	上年发生额
三代手续费收入	24,932,868.63	45,374,504.92
政府补助	17,535,273.14	14,822,583.05
其他	3,042,295.48	3,042,295.48
合计	45,510,437.25	63,239,383.45

46. 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	63,599,284.39	2,674,200,341.25
交易性金融负债	1,343,701,993.80	-981,546,976.34
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	-6,731,569.15	59,240,996.27
衍生金融工具	-2,634,508,940.22	-582,529,828.97
合计	-1,227,207,662.03	1,110,123,535.94

47. 其他业务收入及成本

项目	本年发生额		上年发生额	
	其他业务收入	其他业务成本	其他业务收入	其他业务成本
做市服务收入	262,519,390.87	-	147,117,253.44	-
租赁收入	17,904,824.98	-	18,478,888.60	-
其他	6,809,012.11	5,264,809.92	13,297,540.74	6,093,258.85
合计	287,233,227.96	5,264,809.92	178,893,682.78	6,093,258.85

48. 税金及附加

项目	本年发生额	上年发生额	计缴标准
城市维护建设税	76,170,374.45	58,030,643.71	7%
教育费附加	54,504,240.87	41,502,785.91	3%、2%
其他	17,689,703.62	19,192,389.43	—
合计	148,364,318.94	118,725,819.05	

49. 业务及管理费

项目	本年发生额	上年发生额
职工工资	5,567,570,000.00	4,957,240,000.00
折旧与摊销费用	906,915,631.03	864,977,541.19
劳动保险费	891,977,360.28	812,644,036.42
电子设备运转费	676,440,431.31	625,544,674.09
业务推广费	453,332,088.40	360,845,962.61
结算费用	190,562,054.04	340,554,505.33
住房公积金	346,961,260.74	328,865,600.97
会员年费	303,270,019.44	293,058,053.68
邮电通讯费	230,865,897.74	205,050,535.60
其他（注）	950,078,513.94	863,433,474.74
合计	10,517,973,256.92	9,652,214,384.63

注：本年计入当期损益的简化处理的短期租赁费用为人民币7,454,209.07元（2024年度：人民币5,869,027.77元）。

50. 信用减值损失

项目	本年发生额	上年发生额
融出资金减值损失（转回以“-”号填列）	113,434,110.77	-108,350,202.49
买入返售金融资产减值损失（转回以“-”号填列）	165,195,416.79	-10,235,699.94
债权投资减值损失（转回以“-”号填列）	-341,741.59	51,217.79
其他债权投资减值损失（转回以“-”号填列）	-2,633,153.33	4,144,484.74
应收账款及其他应收款减值损失（转回以“-”号填列）	-15,966,654.52	1,090,487.20
合计	259,687,978.12	-113,299,712.70

51. 营业外支出

项目	本年发生额	上年发生额	计入本年非经常性损益的金额
公益性捐赠支出	9,161,700.00	-	9,161,700.00
非流动资产损毁报废损失	6,827,829.27	4,108,457.29	6,827,829.27
预计负债	1,175,422.75	-576,442.81	1,175,422.75
其他	1,377,391.15	18,900,207.93	1,377,391.15
合计	18,542,343.17	22,432,222.41	18,542,343.17

52. 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	1,185,670,506.58	331,819,847.31
递延所得税费用	572,510,836.85	497,700,691.00
合计	1,758,181,343.43	829,520,538.31

本年度所得税费用较上年增长人民币928,660,805.12元，上涨比例为111.95%，主要是应纳税所得额增加所致。

(2) 会计利润与所得税费用调整过程

项目	本年发生额	上年发生额
利润总额	14,076,272,851.32	11,219,491,589.81
按法定 25% 税率计算的所得税费用	3,519,068,212.83	2,804,872,897.45
子公司适用不同税率的影响	-31,239,674.58	-36,525,826.70
调整以前期间所得税的影响	15,843,180.46	18,735,649.46
非应税收入的影响	-1,737,676,131.33	-1,930,157,732.94
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	154,690,465.13	86,375,591.97
使用以前年度未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	-41,631,837.97	-7,287,504.62
本年未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	535,123.71	4,450,933.59
其他（注）	-121,407,994.82	-110,943,469.90
所得税费用	1,758,181,343.43	829,520,538.31

注：其他主要为永续债股利的税务影响。

53. 其他综合收益的税后净额

项目	本年发生额	上年发生额
1. 其他债权投资	-378,349,763.86	1,396,862,464.80
减：其他债权投资产生的所得税影响	-287,167,792.67	300,097,887.68
减：前期计入其他综合收益当期转入损益的净额	781,771,719.98	184,505,819.11
其他债权投资信用减值损失	-2,659,153.32	4,144,484.74
减：其他债权投资减值损失所得税的影响	-1,143,966.89	822,624.11
小计	-874,468,877.60	915,580,618.64
2. 其他权益工具投资	-218,765,249.25	386,953,446.47
减：其他权益工具投资产生的所得税影响	-60,133,867.56	89,055,593.41
减：前期计入其他综合收益当期转入留存收益的净额	294,462,676.25	-85,954,949.60
小计	-453,094,057.94	383,852,802.66
3. 权益法下在被投资单位其他综合收益中所享有的份额	-32,331,699.93	48,382,564.13
小计	-32,331,699.93	48,382,564.13
4. 外币财务报表折算差额	-233,434,316.84	125,628,044.90
小计	-233,434,316.84	125,628,044.90
合计	-1,593,328,952.31	1,473,444,030.33
其中：归属于母公司股东的其他综合收益	-1,593,328,952.31	1,473,444,030.33
归属于少数股东的其他综合收益	-	-

54. 每股收益

项目	序号	本年金额	上年金额
归属于母公司股东的净利润	1	12,349,522,678.95	10,385,872,410.71
减：其他权益工具股息影响	2	596,482,301.37	572,240,000.00
归属于本公司普通股股东的当年净利润	3=1-2	11,753,040,377.58	9,813,632,410.71
归属于母公司的非经常性损益	4	50,965,869.64	9,099,714.46
归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	5=3-4	11,702,074,507.94	9,804,532,696.25
发行在外的普通股加权平均数	6	8,696,526,806.00	8,696,526,806.00
基本每股收益	7=3÷6	1.35	1.13
扣除非经常性损益的基本每股收益	8=5÷6	1.35	1.13

因本公司不存在稀释性潜在普通股，故本公司稀释每股收益等于基本每股收益。

55. 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
收到的合约保证金	1,627,799,053.24	-
收回使用受限制的货币资金	143,241,655.60	453,024,455.12
收到的证券公司往来款及清算往来款	2,557,379,753.88	390,885,833.41
合并结构化主体收到的现金	-	62,624,159.20
收到的其他往来款	2,045,839,174.65	1,491,668,362.60
合计	6,374,259,637.37	2,398,202,810.33

(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
以现金支付的业务及管理费	2,520,388,894.08	2,265,591,294.83
支付大宗商品款项	-	612,400,000.00
合并结构化主体支付的现金	174,607,397.53	-
支付的存出保证金	4,499,584,896.17	1,045,230,851.72
支付投资者保护基金	98,291,766.46	77,595,364.27
支付的合约保证金	-	9,145,414,490.24
支付的其他往来款	42,847,981.69	285,206,604.58
合计	7,335,720,935.93	13,431,438,605.64

(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
固定资产等长期资产报废清理收到的现金	-	1,493,131.52

(4) 收取利息、手续费及佣金的现金

项目	本年发生额	上年发生额
收取手续费及佣金的现金	14,970,597,115.17	10,735,204,247.24
收取利息收到的现金	7,975,486,200.07	8,903,223,894.87
合计	22,946,083,315.24	19,638,428,142.11

(5) 分配股利、利润或偿付利息支付的现金

项目	本年发生额	上年发生额
子公司支付给少数股东的股利、利润	-	6,000,000.00
偿付利息支付的现金	4,361,216,940.25	5,264,265,654.57
分配股利、利润支付的现金	4,313,477,295.77	3,069,873,962.52
支付给其他权益工具持有者的股利	572,240,000.00	572,240,000.00
合计	9,246,934,236.02	8,912,379,617.09

(6) 筹资活动产生的各项负债变动情况

项目	借款	应付短期融资款	应付债券	租赁负债	应付股利	合计
于 2025 年 1 月 1 日	13,300,348,164.45	57,384,139,330.79	114,971,305,439.57	906,572,098.16	572,240,000.00	187,134,605,032.97
现金变动						
筹资现金流	-3,079,347,563.52	5,962,395,228.21	22,545,534,751.15	-344,100,351.91	-4,885,717,295.77	20,198,764,768.16
非现金变动						
已确认融资成本	372,938,227.75	1,035,058,926.84	2,791,864,699.78	21,495,613.37	4,928,157,295.77	9,149,514,763.51
新增租赁	-	-	-	362,153,373.08	-	362,153,373.08
处置租赁	-	-	-	-86,520,325.22	-	-86,520,325.22
汇兑差额	-133,207,935.66	-392,452.11	-11,315,302.24	-1,989,073.39	-	-146,904,763.40
于 2025 年 12 月 31 日	10,460,730,893.02	64,381,201,033.73	140,297,389,588.26	857,611,334.09	614,680,000.00	216,611,612,849.10

项目	借款	应付短期融资款	应付债券	租赁负债	应付股利	合计
于 2024 年 1 月 1 日	8,090,450,608.26	57,025,735,114.01	121,992,465,259.37	1,255,518,258.99	572,240,000.00	188,936,409,240.63
现金变动						
筹资现金流	4,588,209,993.05	-677,326,786.11	-10,253,004,994.11	-367,945,350.96	-3,648,113,962.52	-10,358,181,100.65
非现金变动						
已确认融资成本	457,479,114.62	1,034,965,804.33	3,216,014,813.85	33,647,594.77	3,648,113,962.52	8,390,221,290.09
新增租赁	-	-	-	33,914,476.62	-	33,914,476.62
处置租赁	-	-	-	-49,128,486.61	-	-49,128,486.61
汇兑差额	164,208,448.52	765,198.56	15,830,360.46	565,605.35	-	181,369,612.89
于 2024 年 12 月 31 日	13,300,348,164.45	57,384,139,330.79	114,971,305,439.57	906,572,098.16	572,240,000.00	187,134,605,032.97

56. 现金流量表补充资料

(1) 现金流量表补充资料

项目	本年发生额	上年发生额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量:		
净利润	12,318,091,507.89	10,389,971,051.50
加: 信用减值损失(转回以“-”号填列)	259,687,978.12	-113,299,712.70
固定资产及使用权资产折旧	548,487,815.01	568,683,510.04
无形资产摊销	197,426,944.22	122,093,397.54
长期待摊费用摊销	161,000,871.80	174,200,633.61
报废或处置固定资产、无形资产和其他长期资产的收益 (收益以“-”号填列)	-9,210,937.81	-2,345,375.35
公允价值变动收益	2,006,977,799.67	-1,205,829,234.26
利息支出	4,222,057,255.25	4,743,236,541.10
投资收益	-5,028,037,632.96	-5,157,627,818.11
汇兑损失(收益以“-”号填列)	24,184,353.08	-113,700,764.27
递延所得税资产的减少	440,316,832.39	617,880,300.08
递延所得税负债的增加(减少以“-”号填列)	132,194,004.46	-120,179,609.08
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-39,933,566,959.27	25,402,421,119.15
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	-6,708,114,956.50	19,420,744,539.43
经营活动产生的现金流量净额	-31,368,505,124.65	54,726,248,578.68
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:		
	-	-
3. 现金及现金等价物净变动情况:		
现金的年末余额	172,088,092,048.80	176,640,066,601.43
减: 现金的年初余额	176,640,066,601.43	146,271,139,812.72
加: 现金等价物的年末余额	-	-
减: 现金等价物的年初余额	-	-
现金及现金等价物净增加额(减少以“-”号填列)	-4,551,974,552.63	30,368,926,788.71

(2) 现金和现金等价物的构成

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
现金		
其中: 库存现金	-	-
可随时用于支付的银行存款	132,062,266,021.91	143,404,310,884.08
可随时用于支付的结算备付金	40,025,811,642.43	33,231,451,722.07
可随时用于支付的其他货币资金	14,384.46	4,303,995.28
年末现金和现金等价物余额	172,088,092,048.80	176,640,066,601.43

57. 受托客户资产管理业务

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
资产项目		
存出与托管客户资金	10,262,188,146.20	15,942,649,840.40
应收款项	281,649,431.06	15,464,238.02
受托投资	277,941,396,786.85	286,332,802,626.71
其中：投资成本	270,946,312,055.62	293,646,000,832.13
已实现未结算损失	6,995,084,731.23	-7,313,198,205.42
合计	288,485,234,364.11	302,290,916,705.13
负债项目		
受托管理资金	265,336,764,665.48	270,916,416,250.29
应付受托业务款	23,148,469,698.63	31,374,500,454.84
合计	288,485,234,364.11	302,290,916,705.13

58. 所有权或使用权受到限制的资产

项目	2025年12月31日 账面价值	2024年12月31日 账面价值	受限原因
货币资金	606,346,812.99	749,588,468.59	详见附注九、1
交易性金融资产	133,553,156,708.61	140,161,502,902.56	详见附注九、9
其他债权投资	41,190,235,752.54	39,379,448,655.68	详见附注九、11
其他权益工具投资	23,000,156,981.15	32,051,883,316.75	详见附注九、12
其他资产	28,976,198.70	28,976,198.70	详见附注九、19
合计	198,378,872,453.99	212,371,399,542.28	

59. 政府补助

(1) 报告年末按应收金额确认的政府补助

本集团报告年末无按应收金额确认的政府补助。

(2) 涉及政府补助的负债项目

负债项目	年初余额	本期新增 补助金额	本期计入营业 外收入金额	本期计入 其他收益金额	本期其 他变动	年末余额	与资产相关/ 与收益相关
递延收益	101,409,849.32	-	-	-3,042,295.48	-	98,367,553.84	与资产相关
递延收益	200,000.00	50,000.00	-	-32,347.65	-	217,652.35	与收益相关

(3) 计入当期损益的政府补助

补助项目	本年发生额	上年发生额
与收益相关的政府补助	17,535,273.14	14,822,583.05
与资产相关的政府补助	3,042,295.48	3,042,295.48
合计	20,577,568.62	17,864,878.53

60. 外币折算

项目	本年发生额	上年发生额
计入当期损益的汇兑差额	32,353,343.85	121,605,755.75
合计	32,353,343.85	121,605,755.75

61. 外币货币性项目

项目	2025年12月31日外币余额	折算汇率	2025年12月31日折合人民币余额
货币资金			
其中：港币	657,310,006.98	0.90322	593,695,544.50
美元	412,101,786.86	7.0288	2,896,581,039.48
人民币（注）	380,790,027.17	1.0000	380,790,027.17
英镑	1,089,923.82	9.4346	10,282,995.27
日元	755,372,485.00	0.044797	33,838,421.21
新加坡元	433,252.17	5.4586	2,364,950.30
欧元	809,586.45	8.2355	6,667,349.21
澳元	1,192,638.50	4.6892	5,592,520.45
新西兰元	16,714.90	4.0520	67,728.77
结算备付金			
其中：港币	95,832,942.11	0.90322	86,558,229.97
美元	29,198,923.60	7.0288	205,233,394.20
人民币（注）	179,869,063.35	1.0000	179,869,063.35
澳元	26,500.00	4.6892	124,263.80
融出资金			
其中：美元	168,913,020.73	7.0288	1,187,255,840.11
人民币（注）	206,308,239.35	1.0000	206,308,239.35
英镑	69.77	9.4346	658.25
日元	22,767,924.00	0.044797	1,019,934.69
新加坡元	244.59	5.4586	1,335.12
欧元	6.75	8.2355	55.59
存出保证金			
其中：港币	11,100,000.00	0.90322	10,025,742.00
美元	287,500.00	7.0288	2,020,780.00
人民币（注）	57,836,271.00	1.0000	57,836,271.00
应收账款			
其中：美元	1,070,192.02	7.0288	7,522,165.67
人民币（注）	98,647.97	1.0000	98,647.97
其他债权投资			
其中：美元	674,104,237.48	7.0288	4,738,143,864.40
澳元	112,873,406.80	4.6892	529,285,979.17
新西兰元	177,257,039.06	4.0520	718,245,522.27

项目	2025年12月31日外币余额	折算汇率	2025年12月31日折合人民币余额
其他资产			
其中：港币	16,110.25	0.90322	14,551.10
美元	171,897,919.54	7.0288	1,208,236,096.86
人民币（注）	1,373,873,884.43	1.0000	1,373,873,884.43
英镑	169,872.88	9.4346	1,602,682.67
日元	133,982,242.25	0.044797	6,002,002.51
新加坡元	1,176,824.89	5.4586	6,423,816.34
欧元	8,262,443.36	8.2355	68,045,352.29
澳元	2,736,887.02	4.6892	12,833,810.61
短期借款			
其中：美元	70,086,287.00	7.0288	492,622,494.07
人民币（注）	5,924,109,409.72	1.0000	5,924,109,409.72
卖出回购金融资产款			
其中：港币	1,227,554,461.73	0.90322	1,108,751,740.92
美元	941,123,130.15	7.0288	6,614,966,257.20
欧元	14,708,571.20	8.2355	121,132,438.12
澳元	107,720,048.55	4.6892	505,120,851.66
新西兰元	177,246,130.10	4.0520	718,201,319.17
代理买卖证券款			
其中：港币	724,676,224.08	0.90322	654,542,059.11
美元	279,563,552.35	7.0288	1,964,996,296.76
人民币（注）	330,000,338.72	1.0000	330,000,338.72
英镑	4,735.27	9.4346	44,675.38
日元	481,396,722.25	0.044797	21,565,128.97
新加坡元	41,525.89	5.4586	226,673.22
欧元	1,165,373.61	8.2355	9,597,434.37
澳元	1,691,054.27	4.6892	7,929,691.68
应交税费			
其中：美元	689,815.10	7.0288	4,848,572.37
应付账款			
其中：港币	451,586.85	0.90322	407,882.27
美元	601,687,159.46	7.0288	4,229,138,706.41
人民币（注）	1,839,192,344.48	1.0000	1,839,192,344.48
英镑	364,725.53	9.4346	3,441,039.49
日元	10,297,048,222.00	0.044797	461,276,869.20
新加坡元	142,728.54	5.4586	779,098.01
欧元	21,288.12	8.2355	175,318.31
长期借款			
其中：美元	227,591,682.20	7.0288	1,599,696,415.85

项目	2025年12月31日外币余额	折算汇率	2025年12月31日折合人民币余额
应付债券			
其中：人民币（注）	2,308,703,760.49	1.0000	2,308,703,760.49
租赁负债			
其中：英镑	139,515.45	9.4346	1,316,272.46
其他负债			
其中：港币	23,686.15	0.90322	21,393.80
美元	6,558,687.20	7.0288	46,099,700.59
人民币（注）	11,283,650.19	1.0000	11,283,650.19
英镑	57,418.06	9.4346	541,716.43
日元	8,179,917.25	0.044797	366,435.75
新加坡元	336.10	5.4586	1,834.64

注：系以非人民币货币作为记账本位币之子公司所持有之人民币金融资产和金融负债。

十、关联方及关联交易

1. 第一大股东及实际控制人

单位：人民币万元

第一大股东及实际控制人名称	注册地	业务性质	注册资本	对本公司的持股比例(%)	对本公司的表决权比例(%)
招商局金融控股有限公司	深圳	金融控股公司业务	882,400	44.17	44.17
招商局集团有限公司	北京	交通物流、综合金融、城市 和园区综合开发、新产业	1,690,000	44.17	44.17

本公司的实际控制人为招商局集团有限公司，招商局集团有限公司间接持有本公司第一大股东招商局金融控股有限公司100%的股权。招商局金融控股有限公司直接持有本公司23.55%的股权、直接持有本公司股东深圳市集盛投资发展有限公司（直接持有本公司19.59%的股权）100%的股权，间接持有本公司股东Best Winner Investment Ltd.（直接持有本公司1.02%的股权）100%的股权，招商局集团有限公司合计间接持有本公司44.17%的股权。

2. 本公司的子公司情况

本公司子公司的情况详见附注八、1. 本年纳入合并报表范围的子企业基本情况。

3. 本公司合营和联营企业情况

本公司合营和联营企业的情况详见附注九、13长期股权投资。

本年与本公司发生关联方交易，或前年与本公司发生关联方交易形成余额的其他合营或联营企业情况如下：

合营或联营企业名称	与本公司关系
招商基金	联营企业
博时基金	联营企业

4. 与本集团发生交易的其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
招商银行股份有限公司	受本公司实际控制人重大影响
深圳招商物业管理有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
深圳招商到家汇科技有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
深圳招商房地产有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
招商局地产（北京）有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
招商局资本管理（北京）有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
招商局创新投资管理有限责任公司	与本公司受同一实际控制人控制
深圳市招商国协贰号股权投资基金管理有限公司	受本公司实际控制人重大影响
海南博时创新管理有限公司	受本公司实际控制人重大影响
荆州招商慧德资本管理有限责任公司	受本公司实际控制人重大影响
招银国际资本管理（深圳）有限公司	受本公司实际控制人重大影响
深圳市汇勤物业管理有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
深高蓝德环保科技集团股份有限公司	受本公司实际控制人重大影响
大连金港联合汽车国际贸易有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
招商局公路网络科技控股股份有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
中国光大银行股份有限公司	董事互相任职企业
招银理财有限责任公司	受本公司实际控制人重大影响
招商到家汇科技（浙江）有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
深圳招商建设管理有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
招商局先进技术开发（深圳）有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
招商局仁和人寿保险股份有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
深圳市招平投资有限公司	与本公司受同一实际控制人控制
浙商证券股份有限公司	受本公司实际控制人重大影响
长城证券股份有限公司	董监事任职的企业
招商局慈善基金会	本公司董事长任职理事的组织

5. 重大关联交易情况

(1) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

1) 采购商品/接受劳务情况表

单位：人民币万元

关联方	关联交易内容	本年金额	上年金额
手续费及佣金支出			
招商银行股份有限公司	客户资金三方存管费用	6,855.86	4,787.08
招商银行股份有限公司	结算手续费	524.99	565.10
利息支出			
招商银行股份有限公司	债券回购业务利息支出	822.06	1,127.44
招银理财有限责任公司	债券回购业务利息支出	544.79	-
招商银行股份有限公司	租赁负债利息支出	381.66	1,355.18
招商银行股份有限公司	借款利息支出	540.29	974.03
中国光大银行股份有限公司	借款利息支出	1,218.19	994.70
资本性支出、费用性支出			
深圳市汇勤物业管理有限公司	物管费等支出	3,483.72	3,084.39
深圳招商物业管理有限公司	职工福利等支出	4,004.82	2,827.34
深圳招商到家汇科技有限公司	行政办公用品等采购支出	986.38	4,474.29
招商到家汇科技（浙江）有限公司	行政办公用品等采购支出	2,419.13	-
大连金港联合汽车国际贸易有限公司	行政办公用品等采购支出	52.97	721.05
深圳招商建设管理有限公司	场地代建装修服务	1,898.99	-
深圳招商房地产有限公司	场地代建装修服务	157.50	1,236.41
招商银行股份有限公司	理财产品代销费	1,040.63	30.94

2) 出售商品/提供劳务情况表

单位：人民币万元

关联方	关联交易内容	本年金额	上年金额
手续费及佣金收入			
博时基金、招商基金管理的基金产品	席位租赁收入	7,648.43	10,122.55
招商基金	代销金融产品收入	1,216.86	426.48
博时基金	代销金融产品收入	598.99	514.30
招商局公路网络科技控股股份有限公司	财务顾问收入	-	842.45
利息收入			
招商银行股份有限公司	银行存款利息收入	58,340.22	48,327.28
中国光大银行股份有限公司	银行存款利息收入	5,395.75	756.00
其他业务收入			
深高蓝德环保科技集团股份有限公司	自有物业租赁收入	548.33	583.54

(2) 关联方的收益

单位：人民币万元

关联方	关联交易内容	本年金额	上年金额
招商银行股份有限公司	持有债券、场外期权、资产证券化以及结构性存款的收益	1,444.76	3,291.54
中国光大银行股份有限公司	持有债券的收益	2,759.62	570.38
浙商证券股份有限公司	持有场外期权以及权益互换的收益	-6,546.36	3,010.81
长城证券股份有限公司	持有场外期权以及权益互换的收益	-4,188.59	95.25

(3) 关联方资金拆借

单位：人民币万元

关联方	拆借金额	起始日	到期日
短期借款			
招商银行股份有限公司	20,000.00	2025年12月01日	2026年03月02日
中国光大银行股份有限公司	15,000.00	2025年12月10日	2026年01月12日

(4) 关键管理人员报酬

单位：人民币万元

项目	本年金额	上年金额
关键管理人员报酬	1,494.65	1,789.41

(5) 其他关联交易

单位：人民币万元

关联方	关联交易内容	本年金额	上年金额
招商局慈善基金会	捐赠支出	916.17	-

(6) 与关联方的共同投资

本集团投资方	关联方	被投资企业或项目	性质
招商证券投资有限公司	招商局地产（北京）有限公司	北京招亦企业管理有限公司	共同投资
招商证券投资有限公司	招商局资本管理（北京）有限公司	服务贸易创新发展引导基金（有限合伙）	共同投资
招商证券投资有限公司	招商局资本管理（北京）有限公司	无锡通服数模投资管理合伙企业（有限合伙）	共同投资
招商证券投资有限公司	招商局创新投资管理有限责任公司	深圳市招商数科创新私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	共同投资
招商证券投资有限公司	深圳市招商国协贰号股权投资基金管理有限公司	南通招华招证股权投资合伙企业（有限合伙）	共同投资
招商证券投资有限公司	海南博时创新管理有限公司	广东博资同泽一号股权投资合伙企业（有限合伙）	共同投资
招商证券投资有限公司	海南博时创新管理有限公司	广东博时三号股权投资合伙企业（有限合伙）	共同投资
招商证券投资有限公司	海南博时创新管理有限公司	广东博资四号股权投资合伙企业（有限合伙）	共同投资
招商证券投资有限公司	海南博时创新管理有限公司	广东博时科芯股权投资合伙企业（有限合伙）	共同投资
招商证券投资有限公司	海南博时创新管理有限公司	广东博时聚芯股权投资合伙企业（有限合伙）	共同投资
招商证券投资有限公司	荆州招商慧德资本管理有限责任公司	荆州慧康股权投资基金合伙企业（有限合伙）	共同投资
招商证券投资有限公司	招商局先进技术开发（深圳）有限公司	深圳英飞源技术有限公司	共同投资
招商证券投资有限公司	招银国际资本管理（深圳）有限公司	南通招赢东旭医疗产业投资合伙企业（有限合伙）	共同投资

(7) 重大关联方应收应付款项

1) 应收项目

项目名称	关联方	2025年12月31日		2024年12月31日	
		账面余额	信用损失准备	账面余额	信用损失准备
银行存款	招商银行股份有限公司	33,867,539,089.58	-	30,824,922,367.98	-
银行存款	中国光大银行股份有限公司	3,821,956,996.04	-	966,091,636.34	-
应收款项	博时基金与招商基金管理的基金产品	26,755,443.54	-	32,481,069.94	-
其他应收款	长城证券股份有限公司	-	-	32,410,000.12	-
债券	招商局仁和人寿保险股份有限公司	29,744,876.71	-	-	-
债券	中国光大银行股份有限公司	1,501,889,946.86	-	1,975,892,802.99	-
债券、场外期权以及资产证券化	招商银行股份有限公司	193,777,681.18	-	559,327,848.21	-

2) 应付项目

项目名称	关联方	2025年12月31日	2024年12月31日
短期借款	中国光大银行股份有限公司	150,165,000.00	461,596,672.33
短期借款	招商银行股份有限公司	200,335,833.32	371,394,836.76
三方存管费用	招商银行股份有限公司	37,170,220.76	16,475,321.79
衍生金融负债	浙商证券股份有限公司	78,216,182.61	15,767,988.45
衍生金融负债	长城证券股份有限公司	33,290,386.93	4,165,654.75
应付账款	浙商证券股份有限公司	83,386,000.00	-
应付债券	深圳市招平投资有限公司	110,000,000.00	-
应付债券	招商银行股份有限公司	5,027,949,589.04	-
租赁负债	招商银行股份有限公司	128,773,044.97	248,465,629.74

十一、金融工具及风险管理

本集团的主要金融工具包括货币资金、结算备付金、融出资金、交易性金融资产、衍生金融资产、买入返售金融资产、应收账款、存出保证金、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资、其他资产、短期借款、应付短期融资款、拆入资金、交易性金融负债、衍生金融负债、应付款项、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付债券、其他负债等，各项金融工具的详细情况说明见上述各项目附注。与这些金融工具有关的风险，以及集团为降低这些风险所采取的风险管理政策如下所述。本集团管理层对这些风险敞口进行管理和监控以确保将上述风险控制在限定的范围之内。

1. 风险管理目标和政策

(1) 风险管理架构

本集团自成立伊始就致力于建立与自身总体发展战略目标相适应的并富于全覆盖、前瞻性、全局性、有效性、匹配性的风险管理体系。本集团风险管理的组织体系由五个层次构成，分别为：董事会的战略性安排，董事会审计委员会的监督检查，高级管理层及其风险管理委员会的风险管理决策，风险管理相关职能部门的风控制衡，其他各部门、分支机构及全资子公司的直接管理。

本集团确立了风险管理的三道防线，即各部门及分支机构实施有效的风险管理自我控制为第一道防线，风险管理相关职能部门实施专业的风险管理工作为第二道防线，稽核部和监察部实施事后监督、评价为第三道防线。

本集团风险管理组织架构中五个层级的风险管理职责如下：1) 董事会及董事会风险管理委员会负责审批本公司风险管理战略、全面风险管理制度、风险偏好、风险容忍度及各类风险限额指标，每季度召开会议，审议公司风险评估报告。2) 董事会审计委员会负责对本集团全面风险管理体系运行的监督检查。3) 高级管理层全面负责业务经营中的风险管理，定期听取风险评估报告，确定风险控制措施，制定风险限额指标。高级管理层设立风险管理委员会作为经营层面最高风险决策机构。本公司任命了首席风险官，负责推动全面风险管理体系建设，监测、评估、报告公司整体风险水平，并为业务决策提供风险管理建议。风险管理委员会下设大类资产配置委员会、信用风险委员会、估值委员会、资本承诺委员会和投资银行业务风险政策委员会，分别在其授权范围内，由专家审议并集体决策大类资产配置建议、信用风险、证券估值、资本承诺风险、投资银行业务风险等事项。本公司将子公司的风险管理纳入全面风险管理体系并进行垂直管理。4) 风险管理部作为公司市场、信用、操作风险管理工作的牵头部门，履行市场风险、信用风险管理工作职责，并协助、指导各单位开展操作风险管理工作。资金管理部作为公司流动性风险管理工作的牵头部门，履行流动性风险管理职责，推进建立流动性风险管理体系。法律合规部负责牵头本集团合规及法律风险管理工作 and 洗钱风险管理工作，协助合规总监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，推动落实各项反洗钱工作。风险管理部及党委办公室共同牵头负责声誉风险管理工作，公司各单位履行声誉风险管理一线职责。稽核部负责对本公司风险管理流程的有效性及其执行情况进行稽核检查，并负责牵头至少每年一次的公司内控体系整体评价。5) 公司各部门、分支机构及全资子公司对各自所辖的业务及管理领域履行直接的风险管理和监督职能。

(2) 市场风险

1) 市场风险来源及其管理

本集团面临的市场风险是持仓组合由于相关市场的不利变化而导致损失的风险。本集团的持仓组合主要来自于自营投资、为客户做市业务以及其他投资活动等，持仓组合的变动主要来自于自营投资的相关策略交易行为以及客户的做市要求。本集团的持仓组合使用公允价值进行计算，因此随着市场因素与持仓组合的变化每日会发生波动。本集团面临的市场风险的主要类别如下：①权益类风险：来自于持仓组合在股票、股票组合及股指期货等权益类证券的价格及波动率变化上的风险暴露；②利率类风险：来自于持仓组合在固定收益投资收益率曲线结构、利率波动性和信用利差等变化上的风险暴露；③商品类风险：来自于持仓组合在商品现货价格、远期价格及波动率变化上的风险暴露；④汇率类风险：来自于持仓组合在外汇汇率即期、远期、掉期价格及波动率变化上的风险暴露。

本集团根据董事会制定的风险偏好、风险容忍度系列指标，统一进行经济资本分配，通过考虑各类投资的风险收益情况，结合相互间相关性和分散化效应将本集团整体的风险限额分配至各业务部门/业务线，并相应制定业务授权。前台业务部门作为市场风险的直接承担者，负责一线风险管理工作。其负责人及投资经理使用其对相关市场和产品的深入了解和丰富经验在其授权范围内开展交易并负责前线风险管理工作，动态管理其持仓部分的市场风险暴露，主动采取降低敞口或对冲等风险管理措施。风险管理部作为独立的监控管理部门，向本集团首席风险官汇报，使用专业风险管理工具和方法对各投资策略、业务部门/条线和全公司等不同层次上的市场风险状况进行独立的监控、测量和管理，并按日、月、季度等不同频率生成相应层次的风险报表和分析评估报告，发送给本集团经营管理层以及相应的业务部门/条线的主要负责人。当发生接近或超过风险限额情况时，风险管理部会及时向本集团经营管理层以及相应的业务部门/条线的主要负责人发送预警和风险提示，并根据相关公司领导/委员会审批意见，监督业务部门落实和实施应对措施。风险管理部还会持续地直接与业务部门/条线的团队沟通讨论最新市场状况、当前风险暴露和可能出现的极端压力情景等问题。

2) 价格风险

风险价值VaR

本集团采用风险价值（VaR）作为衡量本集团各类金融工具构成的整体证券投资组合的市场风险管理工具，风险价值（VaR）是一种用以估算在某一给定时间范围，相对于某一给定的置信区间来说，由证券价格变动而引起的最大可能的持仓亏损的方法。

本集团按风险类别分类的VaR（置信水平为95%，观察期为1个交易日）分析概况如下：

单位：人民币万元

集团	2025年12月31日			
	期末值	最高值	最低值	平均值
权益类市场风险	13,674	15,999	9,090	11,297
利率类市场风险	9,086	15,457	7,605	10,949
商品类市场风险	1,034	1,784	684	1,135
外汇类市场风险	60	550	60	226
组合总额	17,009	18,044	13,457	15,556

单位：人民币万元

集团	2024年12月31日			
	期末值	最高值	最低值	平均值
权益类市场风险	9,637	17,120	8,576	11,705
利率类市场风险	10,090	11,774	8,714	9,832
商品类市场风险	1,101	2,054	641	1,145
外汇类市场风险	21	131	19	55
组合总额	14,117	20,532	14,117	16,442

单位：人民币万元

母公司	2025年12月31日			
	期末值	最高值	最低值	平均值
权益类市场风险	11,054	11,054	7,534	8,776
利率类市场风险	8,228	13,629	7,020	10,232
商品类市场风险	943	1,787	672	1,126
外汇类市场风险	36	570	36	197
组合总额	15,343	15,495	12,090	13,660

单位：人民币万元

母公司	2024年12月31日			
	期末值	最高值	最低值	平均值
权益类市场风险	8,507	12,251	7,033	8,956
利率类市场风险	9,643	10,901	7,925	9,521
商品类市场风险	1,138	2,054	568	1,087
外汇类市场风险	21	131	19	55
组合总额	13,016	16,644	12,058	13,785

3) 利率风险

利率风险是指金融工具的公允价值因市场利率不利变动而发生损失的风险。持有的具有利率敏感性的各类金融工具因市场利率不利变动导致公允价值变动的风险是本集团利率风险的主要来源。

相关期末，下表列示本集团计息金融资产及负债至合约重新定价日或合约到期日（以较早者为准）的剩余期限。下表未列示的其他金融资产及负债并无重大利率风险。

截至2025年12月31日

单位：人民币万元

项目	1个月以内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	非计息	总计
金融资产							
货币资金	12,483,416	515,652	224,838	-	-	55,035	13,278,941
结算备付金	4,002,595	-	-	-	-	-	4,002,595
融出资金	769,156	2,506,224	10,059,932	-	-	-	13,335,312
交易性金融资产	52,440	357,522	2,368,259	9,188,659	4,624,017	10,475,704	27,066,601
衍生金融资产	-	179	6	-	-	294,525	294,710
买入返售金融资产	1,133,158	188,180	1,260,547	121,658	-	-	2,703,543
应收款项	-	-	-	-	-	55,090	55,090
存出保证金	498,638	-	-	-	-	1,353,004	1,851,642
债权投资	18,032	-	-	-	-	-	18,032
其他债权投资	12,870	38,126	345,473	5,773,183	823,703	-	6,993,355
其他权益工具投资	-	-	-	-	-	3,542,580	3,542,580
其他资产	-	-	427	1,794	1,448	386,764	390,433
小计	18,970,305	3,605,883	14,259,482	15,085,294	5,449,168	16,162,702	73,532,834
金融负债							
短期借款	364,472	155,549	230,176	-	-	-	750,197
应付短期融资款	476,200	2,291,000	3,631,600	-	-	39,320	6,438,120
拆入资金	590,044	-	-	-	-	-	590,044
交易性金融负债	-	25,546	44,441	1,116,632	2,659,631	371,668	4,217,918
衍生金融负债	39	3,055	1,632	-	-	718,175	722,901
卖出回购金融资产款	14,526,687	232,246	478,855	-	-	-	15,237,788
代理买卖证券款	13,641,575	-	-	-	-	1,860,008	15,501,583
代理承销证券款	-	-	-	-	-	810	810
应付款项	-	-	-	-	-	2,818,964	2,818,964
长期借款	-	-	45,294	250,582	-	-	295,876
应付债券	300,392	250,000	5,088,150	8,274,994	-	116,203	14,029,739
租赁负债	2,888	4,282	18,656	48,305	11,630	-	85,761
其他负债	-	-	-	-	-	84,080	84,080
小计	29,902,297	2,961,678	9,538,804	9,690,513	2,671,261	6,009,228	60,773,781
净头寸	-10,931,992	644,205	4,720,678	5,394,781	2,777,907	10,153,474	12,759,053

截至2024年12月31日

单位：人民币万元

项目	1个月以内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	非计息	总计
金融资产							
货币资金	14,026,395	401,346	4,486	-	-	-	14,432,227
结算备付金	3,323,118	-	-	-	-	110	3,323,228
融出资金	695,845	1,069,649	7,791,776	-	-	-	9,557,270
交易性金融资产	52,718	203,141	3,653,105	11,232,838	3,379,584	8,024,986	26,546,372
衍生金融资产	-	801	1,351	-	-	462,588	464,740
买入返售金融资产	1,907,570	127,445	1,088,679	60,818	-	-	3,184,512
应收款项	-	-	-	-	-	68,322	68,322
存出保证金	400,392	-	-	-	-	910,981	1,311,373
债权投资	21,557	98,755	17,702	-	-	-	138,014
其他债权投资	11,397	47,783	786,170	4,864,544	1,125,226	-	6,835,120
其他权益工具投资	-	-	-	-	-	3,898,002	3,898,002
其他资产	-	-	418	1,758	1,910	580,681	584,767
小计	20,438,992	1,948,920	13,343,687	16,159,958	4,506,720	13,945,670	70,343,947
金融负债							
短期借款	868,440	30,783	71,883	-	-	-	971,106
应付短期融资款	753,595	1,895,095	3,062,386	-	-	27,338	5,738,414
拆入资金	940,460	-	57,507	-	-	-	997,967
交易性金融负债	4,981,952	-	-	-	-	382,860	5,364,812
衍生金融负债	-	-	-	-	-	521,951	521,951
卖出回购金融资产款	14,543,115	113,965	436,022	-	-	-	15,093,102
代理买卖证券款	13,796,851	-	-	-	-	1,364,221	15,161,072
应付款项	-	-	-	-	-	2,498,740	2,498,740
长期借款	-	-	55,590	303,338	-	-	358,928
应付债券	500,000	450,000	3,454,000	6,880,000	-	213,131	11,497,131
租赁负债	3,216	5,088	19,005	51,058	12,290	-	90,657
其他负债	-	-	-	-	-	87,118	87,118
小计	36,387,629	2,494,931	7,156,393	7,234,396	12,290	5,095,359	58,380,998
净头寸	-15,948,637	-546,011	6,187,294	8,925,562	4,494,430	8,850,311	11,962,949

敏感性分析

本集团使用利率敏感性分析衡量在其他变量不变的假设情况下，可能发生的合理利率变动对于本集团收入及权益的影响。假设市场整体利率平行变动时，且不考虑管理层为降低利率风险而可能采取的风险管理活动，本集团的利率敏感性分析如下：

收入敏感性

单位：人民币万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
收益率曲线变动		
上升 100 个基点	-438,708	-279,587
下降 100 个基点	460,418	274,440

权益敏感性

单位：人民币万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
收益率曲线变动		
上升 100 个基点	-664,706	-505,254
下降 100 个基点	698,990	515,812

4) 汇率风险

汇率风险主要是指因外汇汇率变动而导致本集团财务情况和现金流量发生不利变动。本集团使用汇率敏感度分析来计量汇率风险。下表列示了本集团主要币种外汇风险敞口的汇率敏感性分析，其计算了当其他项目不变时，外币对人民币汇率的合理可能变动对权益的影响。负数表示可能减少权益，正数表示可能增加权益。

单位：人民币万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
汇率变动		
美元汇率下降 3%	-12,894	-6,864
港币汇率下降 3%	6,387	-4,370

上表列示了美元及港币相对人民币贬值3%对权益所产生的影响，若上述比重以相同幅度升值，则将对权益产生与上表相同金额方向相反的影响。

(3) 信用风险

本集团面临的信用风险是指借款人或交易对手未能履行约定契约中的义务而造成经济损失的风险。主要来自于以下四个方面：①融资融券、股票质押式回购交易、约定购回式证券交易、孖展融资等融资类业务的客户出现违约，不能偿还对本集团所欠债务的风险；②债券、信托产品以及其他信用类产品等投资类业务由于发行人或融资人出现违约，所带来的交易品种不能兑付本息的风险；③权益互换、利率互换、场外期权、远期等场外衍生品交易中的交易对手不履行支付义务的风险；④经纪业务代理客户买卖证券、期货及其他金融产品，在结算当日客户资金不足时，代客户进行结算后客户违约的风险。

在融资融券、股票质押式回购交易、孖展融资等融资类业务方面，本集团构建了多层级的业务授权管理体系，并通过客户尽职调查、授信审批、授信后检查、担保品准入与质押率动态调整、逐日盯市、强制平仓、违约处置等方式，建立了完善的事前、事中、事后全流程风险管理体系。

在债券投资、信托产品以及其他信用类产品等投资类业务方面，本集团通过建立债券池对可投资债券实行准入管理，债券入池需经专业信用评估人员评估并符合内部和外部信用评级准入标准、行业准入标准、产品准入标准、财务准入标准等，通过投资分级审批授权控制集中度风险，通过舆情监控系统实时监控发行人最新风险信息。

在场外衍生品交易业务方面，本集团逐步建立了包括投资者适当性、尽职调查、授信审批、潜在风险敞口计量规则、保证金收取及盯市、平仓处置、标的证券管理和客户违约处理等多个方面的管理办法和配套细则，从事前、事中、事后三个环节加强重点管理。

在经纪业务方面，对可能承担担保交收责任的经纪业务通过标的券最低评级、持仓集中度、杠杆比例等指标控制客户违约风险；境外代理客户的证券及其他金融产品交易，通过加强客户授信和保证金管理，有效控制信用风险。

预期信用风险损失计量

对于以摊余成本计量的金融资产（主要包括融出资金、买入返售金融资产、债权投资等）和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益计量的其他债权投资，本集团使用预期信用损失模型对适用的金融资产计提预期信用损失，具体包括：

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是否已显著增加，并按照下列情形分别计量其损失准备、确认预期信用损失及其变动：

- 如果该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加，划分为“第一阶段”，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。由此形成的损失准备的增加或转回金额，应当作为减值损失或利得计入当期损益；

- 如果该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加，划分为“第二阶段”，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。由此形成的损失准备的增加或转回金额，应当作为减值损失或利得计入当期损益；

- 如果该金融工具自初始确认后已发生信用减值，划分为“第三阶段”，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。由此形成的损失准备的增加或转回金额，应当作为减值损失或利得计入当期损益。

针对纳入减值计提范围的主要金融资产的三阶段划分的标准如下：

融出资金业务：对于维持担保比例低于100%超过30天，或者本金逾期超过30天的业务，认定为已发生信用减值（第三阶段）；对于维持担保比例低于100%未超过30天，或者本金逾期但未超过30天的业务或者发生信用状况恶化但尚未逾期，认定为信用风险显著增加（第二阶段）；未出现上述情况的业务，可认定为信用风险未显著增加（第一阶段）。

股票质押式回购业务：如果履约保障比例低于平仓线（本集团充分考虑融资主体的信用状况，合同期限，以及担保证券所属板块、流动性、限售情况、集中度、波动性、履约保障情况、发行人经营情况等因素，为不同融资主体或合约设置不同的预警线和平仓线，其中预警线一般不低于160%，平仓线一般不低于140%）未及时补仓超过30日或发生交易逾期购回超过30日认定为已发生信用减值（第三阶段）；如果履约保障比例低于平仓线未及时补仓不超过30日或发生交易逾期购回不超过30日或者发生信用状况恶化但尚未逾期，认定为信用风险显著增加（第二阶段）；未出现上述情况的交易，可认定为信用风险未显著增加（第一阶段）。

对于债权投资和其他债权投资业务，在资产负债表日信用风险较低的金融工具，或初始确认后信用风险未显著增加的金融工具认定为第一阶段；自初始确认后信用风险已显著增加的金融工具，但未发生信用损失，即不存在表明金融工具发生信用损失事件的客观证据，认定为第二阶段；所购买或源生的已发生信用减值的金融工具，或非购买或源生的已发生信用减值的金融工具认定为第三阶段。

预期信用损失计量的参数、假设及估计技术

对于融出资金、买入返售金融资产下股票质押式回购业务，本集团在对交易对手进行信用评级、借款人资质评估、担保品量化管理的基础上，根据融资人的信用状况、合同期限，以及担保券所属板块、流动性、限售、集中度、波动性、价格、发行人经营情况等因素，通过维持担保比例或履约保障比例构建损失率模型，对高风险融资业务，采用个别认定法进行逐笔认定，以计量融资业务的损失准备。

损失率按照本集团历史违约数据、维持担保比例或履约保障比例、担保物变现能力等因素确定。

对于债权投资、其他债权投资，本集团在申请预期信用损失模型的过程中需要涉及的评估因素主要包括资产类型、违约概率、违约损失率、敞口、信用风险是否显著增加的判断及低风险资产的判断等，基于对未来现金流入的预测确定固定收益类金融资产损失准备。

违约概率会随着现券具体情况变化调整，在考虑现券调整因子及存续期后确定。现券调整因素是针对不同行业、现券及风险缓释措施等，因具体情况不同或者变化需要调整。存续期一般应按照会计准则的规定恰当确认存续期，如存续期无法可靠估计的，应基于剩余合同期限确定。

违约损失率根据历史资料估计违约损失率。

本集团的融资类业务不同阶段对应的损失率比率如下：

第一阶段：资产根据不同的维持担保比例或履约保障比例、担保证券集中度、限售情况等确定，融出资金业务损失率区间为0.0144%~4.8836%（2024年：0.0018%~2.6514%），股票质押式回购业务损失率区间为0.4758%~10.6570%（2024年：0.1032%~5.2298%）。

第二、三阶段：资产损失率根据预估未来与该金融资产相关的现金流量预期信用损失，计算预期损失率。

信用风险显著增加的判断标准

参照中国证监会《证券公司金融工具减值指引》，本集团对于信用风险较低的标准列示为：

- 投资境外债券的债项评级在国际外部评级BBB-（含）以上；
- 投资境内债券的债项评级在国内外部评级AA（含）以上。

对于信用风险显著增加标准，本集团的债券投资业务具体为：

- 境外债券的债项评级下调至BBB-以下（不含），境内债券的债项评级下调至AA以下（不含）级别，或者原债项评级为AA以下但未被认定为信用风险显著增加，出现外部评级下调的情形；
- 其他认定为信用风险显著增加事件，如下：
 - 发行人所处行业环境或政策、地域环境、自身经营产生重大不利变化；
 - 发行人合并报告表明主要经营或财务指标发生重大不利变化；
 - 增信措施的有效性发生重要不利变化（如有）；
 - 发行人、增信机构被列为失信被执行人、环保或安全生产领域失信单位等信用惩戒事件或发生其他可能影响偿债能力的重要情况；增信机构在其他债务中拖延、拒绝承担增信责任的情况；
 - 逾期超过30天，除非有合理且有依据的信息证明信用风险并未显著增加；
 - 本集团认定的其他重要事项。

另外，针对股票质押式回购业务，本集团认为如果履约保障比例低于平仓线（本集团充分考虑融资主体的信用

状况、合同期限以及担保证券所属板块、流动性、限售情况、集中度、波动性、履约保障情况、发行人经营情况等因素，为不同融资主体或合约设置不同的预警线和平仓线）或逾期欠息，则表明其信用风险已经显著增加。

前瞻性信息

本集团使用无需付出不必要的额外成本或努力即可获取的合理且有依据的前瞻性信息来计量预期信用损失。本集团通过对历史数据进行分析，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，主要包括国内生产总值和货币供应量等。本集团建立回归分析模型确定这些经济指标对不同资产组合违约损失率的影响，通过对经济指标的预测，对融资类金融资产和债券投资业务的预期信用损失进行前瞻性的调整。

于2025年12月31日，本集团综合考虑当前经济情况和国际形势等影响，根据最新的经济预测情况更新了用于前瞻性计量的相关经济指标。与其他经济预测类似，对预计经济指标和发生可能性的估计具有高度的固有不确定性，因此实际结果可能与预测存在重大差异。本集团认为这些预测体现了对可能结果的最佳估计。

报告期末，本集团不考虑任何担保物及其他信用增级措施的最大信用风险敞口如下：

1) 最大信用风险敞口

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
货币资金	13,278,941	14,432,227
结算备付金	4,002,595	3,323,228
融出资金	13,335,312	9,557,270
衍生金融资产	294,710	464,740
存出保证金	1,851,642	1,311,373
应收款项	55,090	68,322
买入返售金融资产	2,703,543	3,184,512
交易性金融资产（注1）	16,661,590	18,658,808
债权投资	18,032	138,014
其他债权投资	6,993,355	6,835,120
其他权益工具投资（注2）	1	1
其他资产	422,162	618,477
最大信用风险敞口	59,616,973	58,592,092

注：1、交易性金融资产包含债券、信托产品、融出证券和资产支持证券；

2、其他权益工具投资包含融出证券。

2) 风险集中度

在不计任何抵押品及其他信用提升的情况下，合并口径的最大信用风险敞口，按地区划分为：

截至2025年12月31日

单位：人民币万元

项目	中国大陆	中国大陆以外	总计
货币资金	12,271,831	1,007,110	13,278,941
结算备付金	3,970,349	32,246	4,002,595
融出资金	13,034,510	300,802	13,335,312
衍生金融资产	67,559	227,151	294,710
存出保证金	1,825,629	26,013	1,851,642
应收款项	53,332	1,758	55,090
买入返售金融资产	2,703,543	-	2,703,543
交易性金融资产	16,225,298	436,292	16,661,590
债权投资	-	18,032	18,032
其他债权投资	6,566,502	426,853	6,993,355
其他权益工具投资	1	-	1
其他资产	134,971	287,191	422,162
最大信用风险敞口	56,853,525	2,763,448	59,616,973

截至2024年12月31日

单位：人民币万元

项目	中国大陆	中国大陆以外	总计
货币资金	13,035,114	1,397,113	14,432,227
结算备付金	3,294,382	28,846	3,323,228
融出资金	9,251,639	305,631	9,557,270
衍生金融资产	238,008	226,732	464,740
存出保证金	1,294,364	17,009	1,311,373
应收款项	67,317	1,005	68,322
买入返售金融资产	3,184,512	-	3,184,512
交易性金融资产	18,105,133	553,675	18,658,808
债权投资	-	138,014	138,014
其他债权投资	6,496,111	339,009	6,835,120
其他权益工具投资	1	-	1
其他资产	352,850	265,627	618,477
最大信用风险敞口	55,319,431	3,272,661	58,592,092

3) 金融资产的信用评级分析

债券的账面价值按评级归类如下：

单位：人民币万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
境内债券		
中国主权信用（注1）	16,910,706	16,372,962
AAA	7,512,017	10,960,057
AA+	303,877	509,503
AA	105,299	65,058
AA-	7,804	-
AA- 以下	1,736	153
未评级	15,344	7,558
小计	24,856,783	27,915,291
境外债券（注2）		
中国主权信用（注1）	13,195	14,708.00
A	675,186	681,912.00
B	495,296	263,435.00
未评级	-	14,559.00
小计	1,183,677	974,614.00
总计	26,040,460	28,889,905.00

注：1、中国主权信用指中国政府债务所对应的评级。AAA~AA-、AA-以下指债项评级，若无债项评级，则以主体评级替代，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。

2、境外债券评级取自穆迪、标普、惠誉三者（若有）评级中的最低者；若三者均无评级，则即为未评级；其中A评级包括穆迪评级Aaa~A3、标普评级AAA~A-、惠誉评级AAA~A-的产品；B评级包括穆迪评级Baa1~B3、标普评级BBB+~B-、惠誉评级BBB+~B-的产品；C评级包括穆迪评级Caa1~C、标普评级CCC+~C、惠誉评级CCC+~C的产品；D评级包括标普评级D、惠誉评级D的产品。

4) 预期信用损失计量

下表列示了本集团买入返售金融资产、融出资金、债权投资、其他债权投资的减值准备的本期变动：

买入返售金融资产

2025年12月31日止年度								
项目	减值阶段	年初余额	本年净增加/减少	三阶段转移			本年核销及转销	年末余额
				第一阶段至第二阶段净转入/转出	第一阶段至第三阶段净转入/转出	第二阶段至第三阶段净转入/转出		
股票质押式回购	第一阶段	25,105,056.42	170,591,724.74	-	2,517,007.36	-	-	198,213,788.52
	第二阶段	-	-	-	-	-	-	-
	第三阶段	867,670,232.29	-5,396,307.95	-	-2,517,007.36	-	-	859,756,916.98
	合计	892,775,288.71	165,195,416.79	-	-	-	-	1,057,970,705.50

2024年12月31日止年度								
项目	减值阶段	年初余额	本年净增加/减少	三阶段转移			本年核销及转销	年末余额
				第一阶段至第二阶段净转入/转出	第一阶段至第三阶段净转入/转出	第二阶段至第三阶段净转入/转出		
股票质押式回购	第一阶段	26,692,772.89	929,290.89	-	-2,517,007.36	-	-	25,105,056.42
	第二阶段	-	-	-	-	-	-	-
	第三阶段	976,318,215.76	-11,164,990.83	-	2,517,007.36	-	--100,000,000.00	867,670,232.29
	合计	1,003,010,988.65	-10,235,699.94	-	-	-	--100,000,000.00	892,775,288.71

融出资金

2025年12月31日止年度								
项目	减值阶段	年初余额	本年净增加/减少	三阶段转移			本年核销及转销	年末余额
				第一阶段至第二阶段净转入/转出	第一阶段至第三阶段净转入/转出	第二阶段至第三阶段净转入/转出		
融出资金	第一阶段	37,031,407.57	100,297,634.83	-2,106.62	468,716.48	-	-	137,795,652.26
	第二阶段	131,869.93	43,397.63	2,106.62	-	1,295.66	-	178,669.84
	第三阶段	145,184,930.39	11,978,124.21	-	-468,716.48	-1,295.66	-	156,693,042.46
	合计	182,348,207.89	112,319,156.67	-	-	-	-	294,667,364.56

2024年12月31日止年度								
项目	减值阶段	年初余额	本年净增加/减少	三阶段转移			本年核销及转销	年末余额
				第一阶段至第二阶段净转入/转出	第一阶段至第三阶段净转入/转出	第二阶段至第三阶段净转入/转出		
融出资金	第一阶段	113,663,030.70	-76,562,810.02	551.95	-69,365.06	-	-	37,031,407.57
	第二阶段	1,297.72	131,282.20	-551.95	-	-158.04	-	131,869.93
	第三阶段	176,034,648.47	-30,919,241.18	-	69,365.06	158.04	-	145,184,930.39
	合计	289,698,976.89	-107,350,769.00	-	-	-	-	182,348,207.89

债权投资

项目	2025年12月31日止年度							
	减值阶段	年初余额	本年净增加/减少	三阶段转移			本年核销及转销	年末余额
				第一阶段至第二阶段净转入/转出	第一阶段至第三阶段净转入/转出	第二阶段至第三阶段净转入/转出		
债权投资	第一阶段	375,752.22	-346,170.60	-	-	-	-	29,581.62
	第二阶段	-	-	-	-	-	-	-
	第三阶段	-	-	-	-	-	-	-
	合计	375,752.22	-346,170.60	-	-	-	-	29,581.62

项目	2024年12月31日止年度							
	减值阶段	年初余额	本年净增加/减少	三阶段转移			本年转销	年末余额
				第一阶段至第二阶段净转入/转出	第一阶段至第三阶段净转入/转出	第二阶段至第三阶段净转入/转出		
债权投资	第一阶段	316,906.39	58,845.83	-	-	-	-	375,752.22
	第二阶段	-	-	-	-	-	-	-
	第三阶段	-	-	-	-	-	-	-
	合计	316,906.39	58,845.83	-	-	-	-	375,752.22

其他债权投资

项目	2025年12月31日止年度							
	减值阶段	年初余额	本年净增加/减少	三阶段转移			本年核销及转销	年末余额
				第一阶段至第二阶段净转入/转出	第一阶段至第三阶段净转入/转出	第二阶段至第三阶段净转入/转出		
其他债权投资	第一阶段	13,146,560.52	-2,707,951.20	-	-	-	-26,000.00	10,412,609.32
	第二阶段	-	-	-	-	-	-	-
	第三阶段	-	-	-	-	-	-	-
	合计	13,146,560.52	-2,707,951.20	-	-	-	-26,000.00	10,412,609.32

项目	2024年12月31日止年度							
	减值阶段	年初余额	本年净增加/减少	三阶段转移			本年转销	年末余额
				第一阶段至第二阶段净转入/转出	第一阶段至第三阶段净转入/转出	第二阶段至第三阶段净转入/转出		
其他债权投资	第一阶段	8,966,751.65	4,179,808.87	-	-	-	-	13,146,560.52
	第二阶段	-	-	-	-	-	-	-
	第三阶段	-	-	-	-	-	-	-
	合计	8,966,751.65	4,179,808.87	-	-	-	-	13,146,560.52

(4) 流动性风险

1) 流动性风险来源及其管理

本集团面临的流动性风险主要为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。若未来本集团的经营环境发生重大不利变化，负债水平不能保持在合理的范围内，且经营水平出现异常波动，本集团将可能无法按期足额偿付相关债务的本金或利息。

为预防流动性风险，本集团建立了优质流动性资产储备和最低备付金额度制度，制定了流动性应急管理计划，在资金计划中预留最低备付金，储备了国债、政策性金融债等在极端情况下仍可随时变现的高流动性资产，以备意外支出；本集团积极开展资金缺口管理，运用现金流缺口、敏感性分析、压力测试等管理工具，及早识别潜在风险，提前安排融资和调整业务用资节奏，有效管理支付风险，并持续拓展融资渠道，均衡债务到期分布，避免因融资渠道过于单一或债务集中到期的偿付风险；本集团建立了内部风险报告制度，及时掌握各业务及分支机构经营中的流动性风险情况，并采取措施促进本集团各业务和各分支机构安全稳健地持续经营。

2) 按合约期限划分的未折现现金流量

单位：人民币万元

截至2025年12月31日								
项目	账面金额	应要求偿还	1个月内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	未折现现金流量总额
非衍生金融负债								
短期借款	750,197	-	364,737	156,053	232,240	-	-	753,030
应付短期融资款	6,438,120	-	478,718	2,315,545	3,682,692	-	-	6,476,955
拆入资金	590,044	-	590,160	-	-	-	-	590,160
交易性金融负债	4,217,918	4,217,918	-	-	-	-	-	4,217,918
卖出回购金融资产款	15,237,788	508,421	14,010,652	238,775	481,271	-	-	15,239,119
代理买卖证券款	15,501,583	15,501,583	-	-	-	-	-	15,501,583
代理承销证券款	810	810	-	-	-	-	-	810
应付款项	2,818,964	2,818,964	-	-	-	-	-	2,818,964
长期借款	295,876	-	1,038	2,076	54,342	257,601	-	315,057
应付债券	14,029,739	-	314,100	267,355	5,351,238	8,579,323	-	14,512,016
租赁负债	85,761	-	3,060	4,598	19,908	51,351	12,029	90,946
其他负债	84,080	84,080	-	-	-	-	-	84,080
小计	60,050,880	23,131,776	15,762,465	2,984,402	9,821,691	8,888,275	12,029	60,600,638
衍生金融负债	722,901	99,458	56,736	142,203	213,404	210,331	769	722,901
合计	60,773,781	23,231,234	15,819,201	3,126,605	10,035,095	9,098,606	12,798	61,323,539

单位：人民币万元

截至2024年12月31日								
项目	账面金额	应要求偿还	1个月内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	5年以上	未折现现金流量总额
非衍生金融负债								
短期借款	971,106	-	869,068	31,024	74,275	-	-	974,367
应付短期融资款	5,738,414	-	755,708	1,912,333	3,109,357	-	-	5,777,398
拆入资金	997,967	1	940,440	-	60,422	-	-	1,000,863
交易性金融负债	5,364,812	252,536	4,981,952	-	-	2,325	127,999	5,364,812
卖出回购金融资产款	15,093,102	-	14,543,616	114,418	437,304	-	-	15,095,338
代理买卖证券款	15,161,072	15,161,072	-	-	-	-	-	15,161,072
应付款项	2,498,740	2,498,740	-	-	-	-	-	2,498,740
长期借款	358,928	-	1,380	2,759	67,524	325,384	-	397,047
应付债券	11,497,131	-	522,670	480,922	3,733,558	7,247,056	-	11,984,206
租赁负债	90,657	-	3,408	5,441	20,394	53,917	12,661	95,821
其他负债	87,118	87,118	-	-	-	-	-	87,118
小计	57,859,047	17,999,467	22,618,242	2,546,897	7,502,834	7,628,682	140,660	58,436,782
衍生金融负债	521,951	204,984	47,933	73,978	124,478	70,576	2	521,951
合计	58,380,998	18,204,451	22,666,175	2,620,875	7,627,312	7,699,258	140,662	58,958,733

(5) 操作风险

本集团面临的的操作风险指由不完善或有问题的内部程序、人员及系统或外部事件而导致的风险。操作风险事件主要表现为七类，包括：内部欺诈，外部欺诈，就业制度和 workplace 安全，客户、产品和业务活动，实物资产损坏，营业中断和信息技术系统瘫痪，执行、交割和流程管理。

本集团强调业务规模、获利与风险承受度的匹配，不因对利润的追求而牺牲对操作风险的管控，坚持在稳健经营的前提下开展各项业务。本年，本集团持续强化操作风险管理，持续完善与本集团业务性质、规模和复杂程度相适应的操作风险管理体系。运用操作风险与控制自我评估、操作风险关键风险指标和操作风险事件管理三大工具，通过针对行业热点事件、风险频发易发领域的各项专项梳理排查，有效提升了操作风险管理深度和广度。

2. 公允价值的披露

(1) 以公允价值计量的资产和负债的期末公允价值

项目	2025年12月31日公允价值			
	第一层级	第二层级	第三层级	合计
一、持续的公允价值计量				
1. 交易性金融资产	58,849,662,033.12	201,540,230,947.64	10,276,119,004.89	270,666,011,985.65
债券投资	701,945,569.81	164,956,689,163.02	430,639,279.43	166,089,274,012.26
股权投资	32,215,984,716.11	159,638,933.31	4,046,450,214.85	36,422,073,864.27
基金投资	25,931,731,747.20	19,403,139,183.02	23,895,872.00	45,358,766,802.22
其他	-	17,020,763,668.29	5,775,133,638.61	22,795,897,306.90
2. 衍生金融资产	1,714,492,991.95	1,089,663,835.20	142,947,210.18	2,947,104,037.33
3. 其他债权投资	-	69,933,548,083.85	-	69,933,548,083.85
4. 其他权益工具投资	10,719,030,552.13	24,398,974,266.80	307,790,423.35	35,425,795,242.28
持续以公允价值计量的资产总额	71,283,185,577.20	296,962,417,133.49	10,726,856,638.42	378,972,459,349.11
5. 交易性金融负债	425,566,096.44	41,676,841,676.26	76,770,360.65	42,179,178,133.35
6. 衍生金融负债	2,281,514,151.03	3,490,592,085.12	1,456,905,537.10	7,229,011,773.25
持续以公允价值计量的负债总额	2,707,080,247.47	45,167,433,761.38	1,533,675,897.75	49,408,189,906.60

项目	2024年12月31日公允价值			
	第一层级	第二层级	第三层级	合计
一、持续的公允价值计量				
1. 交易性金融资产	29,556,293,040.80	225,652,188,427.93	10,255,240,052.42	265,463,721,521.15
债券投资	585,903,548.69	184,617,893,380.04	127,037,620.33	185,330,834,549.06
股权投资	21,331,222,773.77	239,854,763.52	3,523,732,753.22	25,094,810,290.51
基金投资	7,639,166,718.34	29,578,728,583.29	26,816,401.50	37,244,711,703.13
其他	-	11,215,711,701.08	6,577,653,277.37	17,793,364,978.45
2. 衍生金融资产	788,339,404.57	3,101,612,817.34	757,443,508.51	4,647,395,730.42
3. 其他债权投资	-	68,351,202,060.94	-	68,351,202,060.94
4. 其他权益工具投资	5,052,687,801.24	33,837,588,100.00	89,745,067.00	38,980,020,968.24
持续以公允价值计量的资产总额	35,397,320,246.61	330,942,591,406.21	11,102,428,627.93	377,442,340,280.75
5. 交易性金融负债	715,213,921.75	52,864,992,480.97	67,913,626.24	53,648,120,028.96
6. 衍生金融负债	1,168,505,414.64	3,332,858,044.79	718,146,493.36	5,219,509,952.79
持续以公允价值计量的负债总额	1,883,719,336.39	56,197,850,525.76	786,060,119.60	58,867,629,981.75

本集团将集中交易系统上市的股票、债券、基金等能在计量日取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价金融工具作为第一层级公允价值计量项目，其公允价值根据交易所或清算机构公布的收盘价或结算价确定。活跃市场，是指相关资产或负债的交易量和交易频率足以持续提供定价信息的市场。

(2) 持续的第二层级公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

金融资产/金融负债	公允价值		估值方法	重要的不可观察输入值
	2025年12月31日	2024年12月31日		
交易性金融资产	201,540,230,947.64	225,652,188,427.93		
—债券	164,956,689,163.02	184,617,893,380.04	现金流量折现法	债券收益率
—股权投资	95,068,685.43	144,385,139.78	做市商报价	做市价格
—股权投资	2,087,560.00	8,004,883.51	竞价/协议转让报价	竞价/协议转让价格
—股权投资	62,482,687.88	87,464,740.23	经同类行业指数调整的停牌股票市场报价	停牌前价格
—基金	19,403,139,183.02	29,578,728,583.29	投资标的的市价组合法	投资标的的市价
—信托产品	93,927,028.71	681,103,761.73	现金流量折现法	预期收益率
—其他	16,926,836,639.58	10,534,607,939.35	投资标的的市价组合法	投资标的的市价
其他债权投资	69,933,548,083.85	68,351,202,060.94		
—债券	69,933,548,083.85	68,351,202,060.94	现金流量折现法	债券收益率
其他权益工具投资	24,398,974,266.80	33,837,588,100.00		
—全国股票转让系统股票	—	711,352.00	竞价/协议转让报价	竞价/协议转让价格
—永续债投资	24,398,974,266.80	33,836,876,748.00	现金流量折现法	债券收益率
衍生金融资产	1,089,663,835.20	3,101,612,817.34		
—利率互换	54,216,965.96	37,441,567.37	现金流量折现法	远期利率/折现率
—权益互换	973,498,663.36	2,984,633,533.46	按标的的股票市价与对手协议的固定收入之差计算	标的的股票市价
—外汇合约	56,121,351.89	25,329,853.04	现金流量折现法	外汇汇率/折现率
—商品互换	5,826,853.99	18,077,685.97	按标的的商品市价与对手协议的参考价格之差计算	标的的商品市价
—场外期权	—	36,130,177.50	根据期权定价模型计算	投资标的的市价
交易性金融负债	41,676,841,676.26	52,864,992,480.97		
—结构化主体	1,291,602,109.37	1,476,738,805.61	投资标的的市价组合法	投资标的的市价
—债券	38,462,498,426.09	49,819,523,281.13	现金流量折现法	债券收益率
—其他	640,138,510.37	454,944,675.00	按标的的股票市价与对手协议的固定收入之差计算	标的的股票市价
—结构性票据	1,282,602,630.43	1,113,785,719.23	投资标的的市价组合法	投资标的的市价
衍生金融负债	3,490,592,085.12	3,332,858,044.79		
—利率互换	47,269,644.79	3,171,827.50	现金流量折现法	远期利率/折现率
—权益互换	3,377,023,212.11	3,245,587,969.45	按标的的股票市价与对手协议的固定收入之差计算	标的的股票市价
—外汇合约	22,354,717.03	36,259,689.20	现金流量折现法	外汇汇率/折现率
—商品互换	11,816,556.38	7,303,418.49	按标的的商品市价与对手协议的参考价格之差计算	标的的商品市价
—场外期权	14,954,612.34	39,285,551.13	根据期权定价模型计算	投资标的的市价
—信用互换	17,173,342.47	1,249,589.02	现金流量折现法	贴现率/折现率

(3) 持续的第三层级公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

金融资产/金融负债	公允价值		估值方法	重要的不可观察输入值
	2025年12月31日	2024年12月31日		
交易性金融资产	10,276,119,004.89	10,255,240,052.42		
—债券	430,639,279.43	127,037,620.33	现金流量折现法	预计未来现金流、与预期风险水平对应的折现率
—股权投资	57,241,135.85	336,943,898.69	现金流量折现法	预计未来现金流、与预期风险水平对应的折现率
—股权投资	83,448,048.41	101,749,377.99	根据相关投资公允价值确定的被投资企业的资产净值	标的资产的公允价值
—股权投资	1,181,900,647.02	422,170,307.65	可比公司估值法	市场乘数（如 P/E、P/B）/ 流通性折扣
—股权投资	2,361,515,297.38	2,369,682,970.37	经期权定价模型调整最新一轮融资价格	根据衍生品模型对股权持有人权利差异调整后的最新交易价格、历史波动率。
—股权投资	361,986,698.30	293,186,198.52	经期权定价模型调整的市场报价	流通性折扣
—股权投资	358,387.89	-	经调整的被投资企业的资产净值	标的资产的公允价值 / 流通性折扣
—基金投资	23,895,872.00	26,816,401.50	经期权定价模型调整的市场报价	流通性折扣
—其他投资—合伙企业	5,775,133,638.61	6,577,653,277.37	可比公司估值法	市场乘数（如 P/E、P/B）/ 流通性折扣
其他权益工具投资	307,790,423.35	89,745,067.00		
—基金投资	306,390,423.35	88,345,067.00	经期权定价模型调整的市场报价	流通性折扣
—其他	1,400,000.00	1,400,000.00	市场法	流通性折扣
衍生金融资产	142,947,210.18	757,443,508.51		
—场外期权	139,452,141.26	757,110,848.51	期权定价模型	历史波动率
—信用互换	-	332,660.00	现金流量折现法	约定收益率
—债券远期	3,495,068.92	-	现金流量折现法，基于收盘报价与对手协议约定的参考价格之差折现	与对手协议约定的交割价格
衍生金融负债	1,456,905,537.10	718,146,493.36		
—场外期权	1,456,905,537.10	717,851,143.36	期权定价模型	历史波动率
—信用互换	-	11,420.00	现金流量折现法	约定收益率
—债券远期	-	283,930.00	现金流量折现法	与对手协议约定的交割价格
交易性金融负债	76,770,360.65	67,913,626.24		
—收益权	76,770,360.65	67,913,626.24	根据相关投资公允价值确定的被投资企业的资产净值	标的资产的公允价值

(4) 持续的第三层级公允价值计量项目，年初与年末账面价值间的调节信息及不可观察参数敏感性分析

本年	以公允价值计量的金融资产	以公允价值计量的金融负债
年初余额	11,102,428,627.93	786,060,119.60
本期损益影响合计	-357,799,525.76	391,292,390.98
本期购入	1,871,887,031.49	837,434,922.72
本期售出及结算	-1,839,695,095.24	-481,111,535.55
转入第三层级	-	-
转出第三层级	-49,964,400.00	-
年末余额	10,726,856,638.42	1,533,675,897.75
对于年末持有的资产和承担的负债，计入损益的当期未实现利得或损失的变动	-695,783,800.48	367,404,438.95

上年	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负债
年初余额	13,756,253,666.48	1,041,697,300.30
本年损益影响合计	-1,655,646,607.20	-174,783,912.77
本年购入	117,459,317.33	490,025,747.14
本年售出及结算	-1,218,807,505.61	-570,879,015.07
转入第三层级	227,492,738.88	-
转出第三层级	-124,322,981.95	-
年末余额	11,102,428,627.93	786,060,119.60
对于年末持有的资产和承担的负债，计入损益的当年未实现利得或损失的变动	-769,663,151.41	-170,671,722.06

于2025年12月31日及2024年12月31日，第三层级金融资产公允价值对不可观察输入值的合理变动不具有重大敏感性。

(5) 持续的公允价值计量项目，本年内发生各层级之间转换的，转换的原因及确定转换时点的政策

对于持续的以公允价值计量的资产和负债，本集团在每个报告期末重新评估层级类别，基于对整体公允价值计量有重大影响的最低层级输入值，判断各层级之间是否存在转换。2025年度和2024年度，本集团均有部分股权投资从第三层级转移至第一层级，其原因为该部分投资已恢复流动性，且其公允价值基于活跃市场报价进行确定。此外，2024年度，本集团有部分投资在第二层级和第三层级之间的转移，由第二层级转至第三层级的原因为该部分投资的估值技术转变为使用其他基于重大不可观察输入值的估值技术方法。

(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

本集团不以公允价值计量的金融资产和负债主要包括：货币资金、结算备付金、融出资金、买入返售金融资产、应收款项、存出保证金、债权投资、其他金融资产、短期借款、应付短期融资款、拆入资金、卖出回购金融资产款、代理买卖证券款、应付款项、应付债券和其他金融负债等。于2025年12月31日，除应付债券外，不以公允价值计量的金融资产和金融负债的账面价值与公允价值之间无重大差异。

下表列示了应付债券的账面价值以及相应的公允价值：

本集团	账面价值		公允价值	
	2025年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
应付债券	140,297,389,588.26	114,971,305,439.57	141,081,678,054.12	116,512,613,167.66

十二、或有事项

截至2025年12月31日，本集团不存在重大或有事项。

十三、资本承诺

1. 重要承诺事项

截至2025年12月31日，本集团不存在签约但未拨付的证券包销承诺，已签约但未拨付的对合营企业投资为人民币183,451,780.40元。

十四、资产负债表日后事项中的非调整事项

1. 公司债券的发行

2026年1月19日，本公司完成2026年面向专业投资者公开发行短期公司债券（第一期）发行工作，其中品种一简称为“26招证S1”，发行规模为24亿元，期限为121天，票面利率1.68%；品种二简称为“26招证S2”，发行规模为36亿元，期限为360天，票面利率为1.71%。

2026年1月26日，本公司完成2026年面向专业投资者非公开发行公司债券（第一期）发行工作，其中品种一简称为“26招证F1”，发行规模为25亿元，期限为136天，票面利率1.69%；品种二简称为“26招证F2”，发行规模为42亿元，期限为389天，票面利率为1.74%。

2026年2月4日，本公司完成2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）发行工作，其中品种一简称为“26招证G1”，发行规模为60亿元，期限为736天，票面利率1.80%；品种二简称为“26招证G2”，发行规模为60亿元，期限为3年，票面利率为1.85%。

2026年3月12日，本公司完成2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）发行工作，其中品种一简称为“26招证G3”，发行规模为48亿元，期限为2年，票面利率1.75%；品种二简称为“26招证G4”，发行规模为52亿元，期限为3年，票面利率为1.81%。

2. 利润分配情况

经2026年3月27日第八届董事会第二十八次会议审议通过，本公司2025年度利润分配预案为以总股本8,696,526,806股为基数，向全体股东每10股派发现金红利4.49元（含税），该项议案尚需提交本公司股东会审议。同时，会议审议通过了《关于公司2026年中期利润分配授权的议案》，公司拟提请股东会授权董事会根据公司的盈利情况和资金需求状况，在分红金额不低于2025年中期分红，且分红比例不超过相应期间归属于母公司股东净利润40%的前提下，制定公司2026年中期利润分配方案。

十五、母公司财务报表主要项目附注

1. 应收款项

(1) 按项目列示

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
应收手续费及佣金	427,844,449.69	420,968,018.64
应收往来及清算款	10,786,754.24	217,302,733.43
减：信用损失准备	12,995,166.82	26,083,090.75
账面价值	425,636,037.11	612,187,661.32

(2) 按账龄分析

账龄	2025年12月31日				2024年12月31日			
	账面余额		信用损失准备		账面余额		信用损失准备	
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)
1年以内(含1年)	415,748,061.14	94.79	25,859.82	0.01	592,663,878.06	92.85	76,322.45	0.01
1-2年(含2年)	5,713,992.44	1.30	163,115.26	2.85	8,026,454.77	1.26	729,438.64	9.09
2-3年(含3年)	1,453,891.56	0.33	220,078.13	15.14	2,441,199.93	0.38	449,674.02	18.42
3年以上	15,715,258.79	3.58	12,586,113.61	80.09	35,139,219.31	5.51	24,827,655.64	70.66
合计	438,631,203.93	100.00	12,995,166.82	2.96	638,270,752.07	100.00	26,083,090.75	4.09

(3) 按评估方式列示

评估方式	2025年12月31日				2024年12月31日			
	账面余额		信用损失准备		账面余额		信用损失准备	
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)
单项计提信用损失准备	9,877,384.45	2.25	9,877,384.45	100.00	15,752,064.19	2.47	15,752,064.19	100.00
组合计提信用损失准备	428,753,819.48	97.75	3,117,782.37	0.73	622,518,687.88	97.53	10,331,026.56	1.66
合计	438,631,203.93	100.00	12,995,166.82	2.96	638,270,752.07	100.00	26,083,090.75	4.09

以上减值按照简化方法计提，为整个存续期预期信用损失。上述单项计提信用损失准备的应收账款账龄在3年以上的金额为人民币9,877,384.45元。

(4) 应收款项金额前五名单位情况

单位名称	金额	占应收款项总额比例	信用损失准备	账龄	欠款性质
客户 1	36,544,842.17	8.33%	-	1年以内(含1年)	应收手续费及佣金
客户 2	17,444,843.11	3.98%	-	1年以内(含1年)	应收手续费及佣金
客户 3	17,229,945.68	3.93%	-	1年以内(含1年)	应收手续费及佣金
客户 4	12,476,924.08	2.84%	-	1年以内(含1年)	应收手续费及佣金
客户 5	9,525,497.86	2.17%	-	1年以内(含1年)	应收手续费及佣金

年末应收款项余额中无应收持本公司5%(含5%)以上表决权股份的股东单位的款项。

2. 长期股权投资

项目	2024年12月31日	合并范围 变更影响	追加 投资	减少 投资	其他增加	外币报表 折算影响	2025年12月31日
对子公司的投资	18,869,796,722.62	-	-	-	-	-	18,869,796,722.62
对联营企业投资	13,371,664,195.51	-	-	-	614,298,145.14	-	13,985,962,340.65
长期股权投资合计	32,241,460,918.13	-	-	-	614,298,145.14	-	32,855,759,063.27
减：长期股权投资 减值准备	669,149,595.78	-	-	-	-	-	669,149,595.78
长期股权投资账面 价值	31,572,311,322.35	-	-	-	614,298,145.14	-	32,186,609,467.49

(1) 对子公司的投资

被投资单位名称	2024年12月31日	本年增加	本年减少	2025年12月31日	本年计提 减值准备	减值准备 年末余额
招商期货有限公司	3,599,959,700.00	-	-	3,599,959,700.00	-	-
招商致远资本投资有限公司	1,800,000,000.00	-	-	1,800,000,000.00	-	-
招商证券国际有限公司	5,369,837,022.62	-	-	5,369,837,022.62	-	-
招商证券投资有限公司	7,100,000,000.00	-	-	7,100,000,000.00	-	-
招商证券资产管理有限公司	1,000,000,000.00	-	-	1,000,000,000.00	-	-
合计	18,869,796,722.62	-	-	18,869,796,722.62	-	-

(2) 对联营企业的投资

被投资单位名称	年末投资成本	2024年12月 31日余额	本年增减变动							2025年12月 31日余额	2025年12月31日 减值准备年末余额	
			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：												
博时基金	3,693,190,410.96	7,762,512,319.90	-	-	742,313,977.16	-386,569.33	-	445,900,000.00	-	-	8,058,539,727.73	669,149,595.78
招商基金	850,844,499.41	4,901,293,952.79	-	-	647,135,360.82	-31,945,130.60	-	296,995,948.66	-	-	5,219,488,234.35	-
广东股权交易中心 股份有限公司(注1)	32,500,000.00	38,708,327.04	-	-	485,345.81	-	-	408,890.06	-	-	38,784,782.79	-
二十一世纪科技投 资有限责任公司(注 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
合计	4,576,534,910.37	12,702,514,599.73	-	-	1,389,934,683.79	-32,331,699.93	-	743,304,838.72	-	-	13,316,812,744.87	669,149,595.78

注：1、本集团对广东股权交易中心股份有限公司的财务和经营政策拥有参与决策的权力，因此作为联营企业核算。

2、二十一世纪科技投资有限责任公司处于停业清理，本公司已对该投资全额确认投资损失。

3. 其他资产

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
其他应收款(1)	1,243,880,763.81	3,749,559,065.26
长期待摊费用(3)	248,973,942.90	322,063,463.85
预缴企业所得税	-	290,239,791.36
待摊费用	5,486,900.98	1,244,661.57
应收股利(2)	56,053,542.41	3,330,425.94
其他	309,491,781.62	319,187,470.51
合计	1,863,886,931.72	4,685,624,878.49

(1) 其他应收款

1) 按明细项目列示

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
场外衍生业务履约保证金	757,195,341.64	2,629,112,785.44
往来款	376,679,823.72	1,001,224,222.64
应收押金	77,208,108.64	78,602,893.87
其他	35,227,405.91	43,050,079.41
小计	1,246,310,679.91	3,751,989,981.36
减：信用损失准备	2,429,916.10	2,430,916.10
账面价值	1,243,880,763.81	3,749,559,065.26

2) 按账龄列示

账龄	2025年12月31日				2024年12月31日			
	账面余额		信用损失准备		账面余额		信用损失准备	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1年以内(含1年)	1,113,562,586.77	89.35	-	-	3,666,793,019.94	97.73	-	-
1-2年(含2年)	56,725,463.66	4.55	-	-	10,025,284.72	0.27	-	-
2-3年(含3年)	8,113,935.50	0.65	-	-	13,203,197.63	0.35	-	-
3年以上	67,908,693.98	5.45	2,429,916.10	3.58	61,968,479.07	1.65	2,430,916.10	3.92
合计	1,246,310,679.91	100.00	2,429,916.10	0.19	3,751,989,981.36	100.00	2,430,916.10	0.06

3) 按评估方式列示

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	账面余额		信用损失准备		账面余额		信用损失准备	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
单项计提信用损失准备	2,429,916.10	0.19	2,429,916.10	100.00	2,430,916.10	0.06	2,430,916.10	100.00
组合计提信用损失准备	1,243,880,763.81	99.81	-	-	3,749,559,065.26	99.94	-	-
合计	1,246,310,679.91	100.00	2,429,916.10	0.19	3,751,989,981.36	100.00	2,430,916.10	0.06

截至2025年12月31日，上述单项计提信用损失准备的其他应收款账龄均为3年以上。

4) 单项金额不重大但单项计提信用损失准备的其他应收款

项目	2025年12月31日 账面余额	2025年12月31日 信用损失准备金额	计提比例(%)	计提原因
应收东欧公司大洋法人股款项	1,151,246.24	1,151,246.24	100.00	难以收回
应收北京静安物业发展有限公司款项	897,379.07	897,379.07	100.00	确定无法收回
应收法院冻结扣款项	206,402.29	206,402.29	100.00	确定无法收回
应收深圳市泰丰网络设备有限公司款项	124,449.60	124,449.60	100.00	确定无法收回
其他零星应收款	50,438.90	50,438.90	100.00	确定无法收回
合计	2,429,916.10	2,429,916.10	100.00	

5) 本年信用损失准备转回或收回情况：本年无重大信用损失准备转回或收回。

6) 年末其他应收款余额中应收关联方款项情况

单位名称	与本公司关系	款项性质	2025年12月31日 账面余额	占其他应收款 款项比例
招商致远资本投资有限公司	子公司	往来款	312,276,490.98	25.06%
招商证券(香港)有限公司	子公司	往来款	20,280,074.10	1.63%
招商银行股份有限公司	受本公司实际控制人重大影响	押金	12,542,833.55	1.01%
招商局(上海)投资有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	2,894,951.40	0.23%
招证资本投资有限公司	子公司	往来款	2,018,301.36	0.16%
深圳市汇勤物业管理有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	648,379.10	0.05%
深圳金域融泰投资发展有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	446,891.76	0.04%
中国外运海南有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	250,080.00	0.02%
中远海运(上海)有限公司	对本公司施加重大影响的主体控制的企业	押金	212,795.10	0.02%
深圳市招商公寓发展有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	132,086.70	0.01%
宁波招鄞置业有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	98,078.00	0.01%
上海招商局物业管理有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	84,460.20	0.01%
上海招商局广场置业有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	83,942.84	0.01%
河南郑欧丝路建设发展有限公司	受本公司实际控制人重大影响	押金	55,483.50	0.00%
招商蛇口(赣州)房地产有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	45,384.00	0.00%
招商局物业管理有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	25,566.25	0.00%
招商局重庆交通科研设计院有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	17,358.00	0.00%
上海招商局大厦有限公司	与本公司受同一实际控制人控制	押金	5,000.00	0.00%
合计			352,118,156.84	28.26%

年末其他应收款余额中，无应收持本公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

7) 其他应收款金额前五名单位情况

单位名称	金额	占其他应收款 总额比例	信用损失 准备	账龄	欠款性质
招商致远资本投资有限公司	312,276,490.98	25.06%	-	1年以内(含1年)	往来款
中国证券登记结算有限责任公司	266,168,435.95	21.36%	-	1年以内(含1年)	证券交易结算款
渣打银行(中国)有限公司	134,808,008.65	10.82%	-	1年以内(含1年)	全收益互换保证金
深圳市为顺正新投资有限责任公司	117,364,009.01	9.42%	-	1年以内(含1年)	场外期权保证金
浙江南华资本管理有限公司	60,000,000.02	4.81%	-	1年以内(含1年)	场外期权保证金

(2) 应收股利

项目	2025年12月31日	2024年12月31日
股票	55,856,490.93	2,667,766.60
其他	197,051.48	662,659.34
合计	56,053,542.41	3,330,425.94

年末应收股利余额中，均为账龄1年以内的款项。

(3) 长期待摊费用

项目	2025年1月1日	本年增加	本年摊销	其他减少	2025年12月31日
固定资产装修	108,590,729.56	66,954,675.05	48,657,341.02	975,457.10	125,912,606.49
网络设备安装	13,057,217.99	10,224,235.98	5,122,497.40	69,753.77	18,089,202.80
软件及系统	191,042,321.24	291,062.22	93,516,391.27	-	97,816,992.19
其他	9,373,195.06	2,327,434.42	4,474,343.89	71,144.17	7,155,141.42
合计	322,063,463.85	79,797,407.67	151,770,573.58	1,116,355.04	248,973,942.90

4. 利息净收入

项目	本年发生额	上年发生额
利息收入		
其中：货币资金及结算备付金利息收入	1,654,093,797.54	1,744,954,621.84
融资融券利息收入	4,862,043,289.15	4,285,838,994.32
买入返售金融资产利息收入	594,227,963.01	862,651,501.86
其中：股票质押式回购利息收入	500,726,597.61	660,261,340.16
其他债权投资利息收入	1,171,644,979.42	1,588,002,460.42
其他	12,434,184.98	43,544,204.81
小计	8,294,444,214.10	8,524,991,783.25
利息支出		
其中：应付短期融资款利息支出	1,033,424,680.05	1,030,512,925.63
拆入资金利息支出	246,327,810.63	519,090,675.68
其中：转融通利息支出	-	65,832,787.67
卖出回购金融资产款利息支出	2,325,006,433.92	2,658,084,908.18
其中：报价回购利息支出	259,360,310.65	332,768,043.06
代理买卖证券款利息支出	118,056,873.62	144,917,429.30
应付债券利息支出	2,754,833,764.39	3,145,546,898.40
其中：次级债券利息支出	722,377,018.82	900,834,005.34
租赁利息支出	18,895,910.83	30,178,349.76
小计	6,496,545,473.44	7,528,331,186.95
利息净收入	1,797,898,740.66	996,660,596.30

5. 手续费及佣金净收入

(1) 按项目列示

项目	本年发生额	上年发生额
证券经纪业务净收入	8,466,927,058.66	5,887,237,972.79
——证券经纪业务收入	11,317,792,470.14	7,672,893,083.74
——代理买卖证券业务	9,708,125,207.00	6,401,186,233.25
交易单元席位租赁	610,401,066.85	509,416,984.41
代销金融产品业务	999,266,196.29	762,289,866.08
——证券经纪业务支出	2,850,865,411.48	1,785,655,110.95
——代理买卖证券业务	2,850,865,411.48	1,785,655,110.95
投资银行业务净收入	1,022,192,054.78	845,526,015.83
——投资银行业务收入	1,054,911,958.86	885,440,347.82
——证券承销业务	886,695,943.01	680,346,818.24
证券保荐业务	65,841,509.44	73,481,132.07
财务顾问业务	102,374,506.41	131,612,397.51
——投资银行业务支出	32,719,904.08	39,914,331.99
——证券承销业务	27,087,077.40	36,972,794.28
证券保荐业务	1,987,183.97	328,537.74
财务顾问业务	3,645,642.71	2,612,999.97
投资咨询业务净收入	12,750,496.58	-13,205,237.79
——投资咨询业务收入	12,750,496.58	12,682,280.26
——投资咨询业务成本	-	25,887,518.05
其他手续费及佣金净收入	640,058,374.15	593,711,318.97
——其他手续费及佣金收入	640,058,374.15	593,711,318.97
——其他手续费及佣金成本	-	-
合计	10,141,927,984.17	7,313,270,069.80
其中：手续费及佣金收入合计	13,025,513,299.73	9,164,727,030.79
手续费及佣金支出合计	2,883,585,315.56	1,851,456,960.99

本期手续费及佣金净收入较上期增长人民币2,828,657,914.37元，上涨比例为38.68%，主要是证券经纪业务净收入增加。

(2) 财务顾问业务净收入按类别列示

财务顾问业务净收入	本年发生额	上年发生额
并购重组财务顾问业务净收入—境内上市公司	13,143,679.25	23,906,509.46
并购重组财务顾问业务净收入—其他	12,784,575.46	6,922,641.52
其他财务顾问业务净收入	72,800,608.99	98,170,246.56
合计	98,728,863.70	128,999,397.54

6. 投资收益

(1) 按类别列示

项目	本年发生额	上年发生额
长期股权投资收益	2,589,934,683.79	1,485,538,058.13
其中：权益法核算确认的投资收益	1,389,934,683.79	1,485,538,058.13
成本法核算确认的投资收益	1,200,000,000.00	-
交易性金融资产	9,555,395,122.89	4,423,526,251.70
其中：持有期间取得的投资收益	4,156,132,138.22	5,080,536,631.29
处置收益	5,399,262,984.67	-657,010,379.59
其他权益工具投资在持有期间取得的投资收益	1,460,831,100.96	1,200,337,105.00
其他债权投资处置收益	717,730,646.72	700,514,159.92
衍生金融工具处置收益	-2,241,568,847.89	1,006,846,581.80
交易性金融负债处置收益	-1,253,280,478.09	-3,114,289,988.75
债务重组	-	-10,886,726.03
其他	22,302,783.30	-
合计	10,851,345,011.68	5,691,585,441.77

(2) 交易性金融工具投资收益明细表

交易性金融工具	项目	本年发生额	上年发生额
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	持有期间收益	4,156,132,138.22	5,080,536,631.29
	处置取得收益 (损失以“-”号填列)	5,399,262,984.67	-657,010,379.59
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	持有期间收益	-	-
	处置取得收益 (损失以“-”号填列)	-1,253,280,478.09	-3,114,289,988.75

本年投资收益较上年增长人民币5,159,759,569.91元，上涨比例为90.66%，主要是金融工具投资收益增加。

7. 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	-1,084,371,926.12	4,386,080,808.80
交易性金融负债	1,488,879,172.45	-945,185,518.67
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	-	-
衍生金融工具	-1,017,592,569.46	396,707,645.27
合计	-613,085,323.13	3,837,602,935.40

8. 业务及管理费

项目	本年发生额	上年发生额
职工工资	4,879,702,311.14	4,188,706,743.65
折旧与摊销费用	822,753,928.84	786,007,967.70
劳动保险费	806,686,546.72	732,864,262.11
电子设备运转费	571,425,876.47	516,614,081.39
业务推广费	410,812,711.66	348,980,054.02
住房公积金	321,882,823.76	305,289,841.11
会员年费	285,648,621.23	276,008,745.12
邮电通讯费	215,662,757.88	190,024,566.39
结算费用	44,108,374.80	170,700,878.14
其他（注）	848,865,692.02	730,754,613.04
合计	9,207,549,644.52	8,245,951,752.67

注：本年计入当期损益的简化处理的短期租赁费用为人民币7,032,522.73元（2024年度：人民币5,339,681.29元）。

9. 现金流量表补充资料

项目	本年发生额	上年发生额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	11,777,926,594.11	9,240,894,170.55
加：信用减值损失（转回以“-”号填列）	248,350,681.53	-98,139,092.33
固定资产折旧、投资性房地产折旧	499,957,739.80	513,538,442.34
无形资产摊销	171,025,615.46	107,775,178.54
长期待摊费用摊销	151,770,573.58	164,694,346.82
报废或处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 （收益以“-”号填列）	-9,236,294.81	-156,210.26
公允价值变动收益	1,423,698,012.79	-3,935,263,894.00
利息支出	3,807,154,355.27	4,206,238,173.79
投资收益	-5,962,444,194.19	-4,974,391,783.47
汇兑损失（收益以“-”号填列）	-128,808,432.43	12,993,533.50
递延所得税资产减少	453,630,212.41	609,004,551.86
递延所得税负债增加	-	-
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-29,977,617,570.40	24,601,213,355.33
经营性应付项目的增加	16,258,582,994.01	10,213,318,200.61
经营活动产生的现金流量净额	-1,286,009,712.87	40,661,718,973.28
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
3. 现金及现金等价物净变动情况：		
现金的年末余额	142,591,172,800.02	114,140,719,646.31
减：现金的年初余额	114,140,719,646.31	94,870,991,657.14
加：现金等价物的年末余额	-	-
减：现金等价物的年初余额	-	-
现金及现金等价物净增加额	28,450,453,153.71	19,269,727,989.17

十六、其他重要事项

1. 报告分部的财务信息

(1) 经营分部

出于管理目的，本集团的经营业务根据其业务运营及所能够提供服务的性质，区分为不同的管理结构并进行管理。本集团的每一个业务分部均代表一个策略性业务单位，所提供服务的风险及回报均有别于其他业务分部。分部资料根据各分部向董事会报告时采纳的会计政策及计量标准计量，与编制财务信息时使用的会计及计量标准一致。各业务分部信息如下：

- 财富管理和机构业务：该分部主要从事于证券及期货经纪业务、向融资客户提供融资及证券借贷服务、代理销售金融产品及其他财富管理业务；
- 投资银行：该分部主要向机构客户提供企业融资财务服务包括股份及债券承销及财务顾问服务；
- 投资管理：该分部主要从事于资产管理业务，主要提供资产组合管理及维护、投资顾问及交易执行服务，以及来自私募股权投资的投资收入；
- 投资及交易：该分部主要从事于权益产品、固定收益产品、衍生品的交易及做市、其他金融产品交易服务及另类投资；
- 其他业务：该分部主要包括总部业务、投资控股以及一般营运资金产生的利息收入和相关利息开支。

管理层监控各业务分部的经营成果，以决定向其分配资源和其他经营决策，且其计量方法与合并财务报表经营损益一致。所得税由公司统一管理，不在分部间分配。

截至2025年12月31日止年度

项目	财富管理和机构业务	投资银行	投资管理	投资及交易	其他	分部间抵销	合计
一、营业收入	13,824,608,073.04	1,031,492,990.49	954,472,138.62	6,939,622,432.91	2,221,536,496.92	-	24,971,732,131.98
手续费及佣金净收入	9,580,675,678.89	1,027,889,206.16	869,794,748.17	-	-	-	11,478,359,633.22
其他收入	4,243,932,394.15	3,603,784.33	84,677,390.45	6,939,622,432.91	2,221,536,496.92	-	13,493,372,498.76
二、营业支出	6,783,344,964.66	766,622,826.13	358,131,432.21	1,647,091,697.22	1,376,099,443.68	-	10,931,290,363.90
三、营业利润	7,041,263,108.38	264,870,164.36	596,340,706.41	5,292,530,735.69	845,437,053.24	-	14,040,441,768.08
四、利润总额	7,031,925,185.27	266,297,756.54	648,375,610.37	5,292,530,367.52	837,143,931.62	-	14,076,272,851.32
五、资产总额	321,373,650,739.90	715,354,118.83	9,770,057,200.68	405,220,066,768.02	23,849,817,513.16	-7,451,856,595.19	753,477,089,745.40
六、负债总额	261,980,709,313.49	424,840,903.74	3,430,687,591.90	344,196,004,186.82	12,849,874,056.42	-7,451,856,595.19	615,430,259,457.18
七、补充信息							
1、折旧和摊销费用	458,727,234.48	59,187,794.62	14,889,782.97	38,525,215.77	335,585,603.19	-	906,915,631.03
2、资本性支出	556,716,561.41	18,711,933.58	16,271,085.26	16,420,028.69	114,402,190.51	-	722,521,799.45

截至2024年12月31日止年度

项目	财富管理和机构业务	投资银行	投资管理	投资及交易	其他	分部间抵销	合计
一、营业收入	10,232,652,713.53	857,637,171.61	924,035,524.57	6,334,100,344.01	2,542,972,289.39	-	20,891,398,043.11
手续费及佣金净收入	6,810,419,794.80	856,469,042.51	710,906,542.68	-	-	-	8,377,795,379.99
其他收入	3,422,232,918.73	1,168,129.10	213,128,981.89	6,334,100,344.01	2,542,972,289.39	-	12,513,602,663.12
二、营业支出	5,343,727,494.56	661,079,754.86	303,063,498.39	2,032,194,069.49	1,323,668,932.53	-	9,663,733,749.83
三、营业利润	4,888,925,218.97	196,557,416.75	620,972,026.18	4,301,906,274.52	1,219,303,356.86	-	11,227,664,293.28
四、利润总额	4,887,566,591.87	198,185,626.23	626,623,826.48	4,304,083,041.35	1,203,032,503.88	-	11,219,491,589.81
五、资产总额	276,076,232,763.93	732,259,401.12	10,261,209,889.74	409,129,728,191.94	31,546,450,008.37	-6,585,548,807.04	721,160,331,448.06
六、负债总额	233,628,664,372.85	410,952,383.58	3,637,611,747.87	347,262,480,063.07	12,553,938,301.30	-6,585,548,807.04	590,908,098,061.63
七、补充信息							
1、折旧和摊销费用	461,175,360.58	60,631,250.69	14,500,898.90	36,058,846.16	292,611,184.86	-	864,977,541.19
2、资本性支出	542,841,859.49	23,276,556.83	14,364,781.95	17,979,277.94	165,244,356.95	-	763,706,833.16

(2) 地区分部

根据本集团境内外业务分布情况，按照中国大陆地区和中國大陸以外地区进行业务及地区划分，分类列示如下：

截至2025年12月31日止年度

项目	中国大陆	中国大陆以外	分部间相互抵减	合计
一、营业收入	23,810,707,185.23	1,161,024,946.75	-	24,971,732,131.98
手续费及佣金净收入	11,155,006,432.61	323,353,200.61	-	11,478,359,633.22
其他收入	12,655,700,752.62	837,671,746.14	-	13,493,372,498.76
二、营业支出	10,314,724,161.06	616,566,202.84	-	10,931,290,363.90
三、营业利润	13,495,983,024.17	544,458,743.91	-	14,040,441,768.08
四、利润总额	13,541,109,092.01	535,163,759.31	-	14,076,272,851.32
五、资产总额	707,817,336,489.86	53,111,609,850.73	-7,451,856,595.19	753,477,089,745.40
六、负债总额	579,190,524,458.33	43,691,591,594.04	-7,451,856,595.19	615,430,259,457.18
七、补充信息				
1、折旧和摊销费用	859,115,393.93	47,800,237.10	-	906,915,631.03
2、资本性支出	673,079,140.60	49,442,658.85	-	722,521,799.45

截至2024年12月31日止年度

项目	中国大陆	中国大陆以外	分部间相互抵减	合计
一、营业收入	19,796,977,468.79	1,094,420,574.32	-	20,891,398,043.11
手续费及佣金净收入	8,138,334,141.47	239,461,238.52	-	8,377,795,379.99
其他收入	11,658,643,327.32	854,959,335.80	-	12,513,602,663.12
二、营业支出	8,997,651,818.74	666,081,931.09	-	9,663,733,749.83
三、营业利润	10,799,325,650.05	428,338,643.23	-	11,227,664,293.28
四、利润总额	10,791,674,605.56	427,816,984.25	-	11,219,491,589.81
五、资产总额	680,851,116,208.27	46,894,764,046.83	-6,585,548,807.04	721,160,331,448.06
六、负债总额	559,734,960,722.95	37,758,686,145.72	-6,585,548,807.04	590,908,098,061.63
七、补充信息				
1、折旧和摊销费用	822,298,052.38	42,679,488.81	-	864,977,541.19
2、资本性支出	724,697,556.08	39,009,277.08	-	763,706,833.16

2. 金融工具项目的计量基础

金融资产计量基础分类表

2025年12月31日账面价值						
金融资产	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			以公允价值计量且其变动计入当期损益	
		分类为以公允价值计	指定为以公允价值计量且	分类为以公允价值计量	按照《金融工具确认和	按照《套期会计》准则指定
		量且其变动计入其他	其变动计入其他综合收益	且其变动计入当期损益	计量》准则指定为以公	为以公允价值计量且其变动
		综合收益的金融资产	的非交易性权益工具投资	的金融资产	允价值计量且其变动计	计入当期损益的金融资产
					入当期损益的金融资产	
货币资金	132,789,411,773.94	—	—	—	—	—
结算备付金	40,025,951,173.33	—	—	—	—	—
融出资金	133,353,124,273.32	—	—	—	—	—
交易性金融资产	—	—	—	270,666,011,985.65	-	-
衍生金融资产	—	—	—	2,947,104,037.33	-	-
买入返售金融资产	27,035,433,812.09	—	—	—	—	—
存出保证金	18,516,420,858.91	—	—	—	—	—
应收款项	550,899,780.37	—	—	—	—	—
债权投资	180,317,190.31	—	—	—	—	—
其他债权投资	—	69,933,548,083.85	-	—	—	—
其他权益工具投资	—	-	35,425,795,242.28	—	—	—
其他资产	3,904,325,920.39	—	—	—	—	—
合计	356,355,884,782.66	69,933,548,083.85	35,425,795,242.28	273,613,116,022.98	-	-

金融负债计量基础分类表

2025年12月31日账面价值				
金融负债	以摊余成本计量的金融负债	以公允价值计量且其变动计入当期损益		
		分类为以公允价值计量且其	按照《金融工具确认和计量》	按照《套期会计》准则指定为以公允价值
		变动计入当期损益的金融负债	公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	计量且其变动计入当期损益的金融负债
短期借款	7,501,972,758.25	—	—	—
应付短期融资款	64,381,201,033.73	—	—	—
拆入资金	5,900,444,151.97	—	—	—
交易性金融负债	—	40,810,805,663.35	1,368,372,470.00	-
衍生金融负债	—	7,229,011,773.25	-	-
卖出回购金融资产款	152,377,883,892.80	—	—	—
代理买卖证券款	155,015,825,219.19	—	—	—
应付款项	28,189,635,792.52	—	—	—
长期借款	2,958,758,134.77	—	—	—
应付债券	140,297,389,588.26	—	—	—
租赁负债	857,611,334.09	—	—	—
其他负债	841,805,946.40	—	—	—
合计	558,322,527,851.98	48,039,817,436.60	1,368,372,470.00	-

金融资产计量基础分类表

金融资产	2024年12月31日账面价值					
	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		以公允价值计量且其变动计入当期损益		按照《套期会计》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	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	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	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资产	
货币资金	144,322,269,698.32	—	—	—	—	—
结算备付金	33,232,275,780.35	—	—	—	—	—
融出资金	95,572,702,472.98	—	—	—	—	—
交易性金融资产	—	—	—	265,463,721,521.15	-	-
衍生金融资产	—	—	—	4,647,395,730.42	-	-
买入返售金融资产	31,845,120,382.89	—	—	—	—	—
存出保证金	13,113,732,595.16	—	—	—	—	—
应收款项	683,224,191.12	—	—	—	—	—
债权投资	1,380,137,541.88	—	—	—	—	—
其他债权投资	—	68,351,202,060.94	-	—	—	—
其他权益工具投资	—	-	38,980,020,968.24	—	—	—
其他资产	5,847,672,590.39	—	—	—	—	—
合计	325,997,135,253.09	68,351,202,060.94	38,980,020,968.24	270,111,117,251.57	-	-

金融负债计量基础分类表

金融负债	2024年12月31日账面价值			
	以摊余成本计量的金融负债	以公允价值计量且其变动计入当期损益		
		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	按照《套期会计》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
短期借款	9,711,063,479.48	—	—	—
应付短期融资款	57,384,139,330.79	—	—	—
拆入资金	9,979,674,503.57	—	—	—
交易性金融负债	—	52,103,467,597.11	1,544,652,431.85	-
衍生金融负债	—	5,219,509,952.79	-	-
卖出回购金融资产款	150,931,020,355.64	—	—	—
代理买卖证券款	151,610,717,188.26	—	—	—
应付款项	24,987,395,884.80	—	—	—
长期借款	3,589,284,684.97	—	—	—
应付债券	114,971,305,439.57	—	—	—
租赁负债	906,572,098.16	—	—	—
其他负债	871,177,757.71	—	—	—
合计	524,942,350,722.95	57,322,977,549.90	1,544,652,431.85	-

3. 以公允价值计量的资产和负债

项目	2025年1月1日	本年公允价值变动损益	计入其他综合收益的累计公允价值变动	本年计提的减值	2025年12月31日
金融资产					
1、衍生金融资产(注)	4,647,395,730.42	-678,313,539.62	—	—	2,947,104,037.33
2、交易性金融资产	265,463,721,521.15	63,599,284.39	—	—	270,666,011,985.65
3、其他债权投资	68,351,202,060.94	—	-1,160,121,483.84	-2,633,153.33	69,933,548,083.85
4、其他权益工具投资	38,980,020,968.24	—	-218,765,249.25	—	35,425,795,242.28
金融资产小计	377,442,340,280.75	-614,714,255.23	-1,378,886,733.09	-2,633,153.33	378,972,459,349.11
金融负债					
1、交易性金融负债	53,648,120,028.96	1,343,701,993.80	—	—	42,179,178,133.35
2、衍生金融负债(注)	5,219,509,952.79	-1,956,195,400.60	—	—	7,229,011,773.25
金融负债小计	58,867,629,981.75	-612,493,406.80	—	—	49,408,189,906.60

注：衍生金融资产/负债所列示金额为与“应付/应收款项每日无负债结算暂收暂付款”抵销后的金额。

4. 金融资产的转移

(1) 回购协议

本集团同部分交易对手订立回购协定，以出售若干集团持有的证券以及融资融券的收益，并将上述业务所得价款呈列为卖出回购金融资产款。

根据上述回购协定，本集团在上述售出证券回购前将无法进行售出。

单位：人民币万元

截至2025年12月31日					
项目	交易性金融资产	其他债权投资	其他权益工具投资	证券借贷安排	合计
转让资产的公允价值	9,839,969	3,912,679	2,103,196	654,929	16,510,773
相关负债的账面价值	9,081,305	3,611,010	1,941,039	604,434	15,237,788
净头寸	758,664	301,669	162,157	50,495	1,272,985

单位：人民币万元

截至2024年12月31日					
项目	交易性金融资产	其他债权投资	其他权益工具投资	证券借贷安排	合计
转让资产的公允价值	10,943,485	2,614,335	2,966,106	619,254	17,143,180
相关负债的账面价值	9,634,801	2,301,698	2,611,402	545,201	15,093,102
净头寸	1,308,684	312,637	354,704	74,053	2,050,078

(2) 证券借出

截至2025年12月31日，本集团与客户订立证券借贷协定，借出总账面价值为人民币43,270.38万元（2024年12月31日：人民币57,613.81万元）的交易性金融资产和总账面价值为人民币1.22万元（2024年12月31日：人民币1.23万元）的其他权益工具投资，上述证券借贷协定以客户的证券或按金作为抵押。根据证券借贷协定，借出证券的法定所有权已转让给客户，客户可根据协定拥有出售相关证券的权力，但其仍有责任于未来指定日期向本集团归还上述证券。本集团认为本身仍保留有关证券几乎全部风险与回报，因此并未于资产负债表日终止确认该等证券。

5. 金融资产和负债的抵销

本集团有合法可执行的权利抵销结余，并有意以净额结算或同时变现结余，则抵销以下金融资产和金融负债：

单位：人民币万元

金融资产类型	2025年12月31日					净额
	已确认的金融资产总额	于合并资产负债表抵销所确认金融负债总额	于合并资产负债表呈列的金融资产净额	未于合并资产负债表抵销的相关金额		
				金融工具	现金抵押	
应收款项和其他资产	212,427	-44,978	167,449	-5,736	30,510	192,223

金融负债类型	2025年12月31日					净额
	已确认的金融负债总额	于合并资产负债表抵销所确认金融资产总额	于合并资产负债表呈列的金融负债净额	未于合并资产负债表抵销的相关金额		
				金融工具	现金抵押	
代理买卖证券款、应付款项和其他负债	-1,385,913	106,302	-1,279,611	73,978	1,636	-1,203,997

单位：人民币万元

金融资产类型	2024年12月31日					净额
	已确认的金融资产总额	于合并资产负债表抵销所确认金融负债总额	于合并资产负债表呈列的金融资产净额	未于合并资产负债表抵销的相关金额		
				金融工具	现金抵押	
应收款项和其他资产	173,726	-78,729	94,997	-65	-1,374	93,558

金融负债类型	2024年12月31日					净额
	已确认的金融负债总额	于合并资产负债表抵销所确认金融资产总额	于合并资产负债表呈列的金融负债净额	未于合并资产负债表抵销的相关金额		
				金融工具	现金抵押	
代理买卖证券款、应付款项和其他负债	-1,104,704	132,755	-971,949	40,528	12,821	-918,600

本集团已就衍生金融工具、应收款项、其他资产、代理买卖证券款、应付款项和其他负债应用了可执行的总抵销协议进行了抵销列示。

在本集团与香港中央结算有限公司进行持续净额结算的情况下，与该公司同一结算日内应收及应付款以净额结算。

除上述可执行的总抵销协议和类似协议下的金融工具的抵销权外，本集团其他如买入返售金融资产、卖出回购金融资产款、有抵押借款等抵押物情况均已在相应附注披露，相关科目一般不净额列示，但假设考虑抵押物公允价值进行净额列示，相关科目的风险敞口都将因相应的安排而降低。截至2025年12月31日及2024年12月31日，由于相关抵押物的公允价值高于该金融工具的账面价值，考虑抵押物抵销后的净敞口和净额不重大。

6. 租赁

(1) 经营租赁出租人

项目	金额
一、收入情况	
租赁收入	17,904,824.98
其中：未计入租赁收款额的可变租赁付款额相关的收入	-
二、资产负债表日后将收到的未折现租赁收款额	
第1年	13,725,289.62
第2年	9,224,554.99
第3年	8,683,816.71
第4年	442,637.58
第5年	-
5年以上	-

(2) 租赁承租人

项目	金额
租赁负债的利息费用	21,495,613.37
计入相关资产成本或当期损益的简化处理的短期租赁费用	7,454,209.07
计入相关资产成本或当期损益的简化处理的低价值资产租赁费用 (低价值资产的短期租赁费用除外)	-
计入相关资产成本或当期损益的未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额	-
其中：售后租回交易产生部分	-
转租使用权资产取得的收入	-
与租赁相关的总现金流出	351,554,560.98
售后租回交易产生的相关损益	-
售后租回交易现金流入	-
售后租回交易现金流出	-
其他	-

7. 其他

(1) 客户资金的安全性

截至2025年12月31日，本公司已将客户交易结算资金存放于具有存管资格的商业银行，符合《客户交易结算资金管理办法》中国证监会3号令和客户交易结算资金第三方存管等有关规定对客户交易结算资金安全性的要求，保障客户资金的安全，不存在挪用客户资金问题。

(2) 证券虚假陈述责任纠纷案

2013年至2014年间，本公司为中安科股份有限公司（以下简称“中安科”）的前身提供了重大资产重组相关的独立财务顾问及持续督导服务。后续，中安科因涉嫌违反证券法律法规被中国证监会立案调查，并于2019年遭到行政处罚。相关投资者对中安科及参与其重大资产重组的中介机构提起了诉讼、主张民事赔偿，而本公司已根据对应的法院判决按照“应赔尽赔”原则依法履行对投资者的赔付责任。

此外，于2024年10月，中安科对本公司提起诉讼，主张本公司在前述服务中未按照约定依法勤勉尽责履行财务顾问的职责，要求本公司赔偿其相关的损失总计人民币15亿元，2025年9月19日，本公司收到上海金融法院《民事裁定书》，裁定准许中安科对服务合同纠纷案撤诉。

十七、财务报表的批准

本财务报表于 2026 年 3 月 27 日经本公司董事会批准。

*** 财务报表结束 ***

补充资料

1. 当期非经常性损益明细表

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）》的规定，本集团2025年度非经常性损益如下：

项目	本年累计数	上年累计数
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	9,210,937.81	2,345,375.35
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	17,555,273.14	14,822,583.05
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-	-
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而产生的各项财产损失	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司年初至合并日的当期净损益	-	-
非货币性资产交换损益	-	-
债务重组损益	-	-
企业因相关经营活动不再持续而发生的一次性费用，如安置职工的支出等	-	-
因税收、会计等法律、法规的调整对当期损益产生的一次性影响	-	-
因取消、修改股权激励计划一次性确认的股份支付费用	-	-
对于现金结算的股份支付，在可行权日之后，应付职工薪酬的公允价值变动产生的损益	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-
交易价格显失公允的交易产生的收益	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	42,229,653.59	-4,996,247.93
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-
小计	68,995,864.54	12,171,710.47
所得税影响额	-18,029,994.90	-3,071,996.01
少数股东权益影响额（税后）	-	-
合计	50,965,869.64	9,099,714.46

2. 净资产收益率及每股收益

报告期利润	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	9.94	1.35	1.35
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.89	1.35	1.35

董事长：霍达

董事会批准报送日期：2026年3月27日

服务国家科技自立自强、助力社会财富保值增值

Serve the country's goal of achieving technological self-reliance and self-improvement, and contribute to the preservation and appreciation of social wealth

家国情怀, 时代担当; 励新图强, 敦行致远

National sentiment, responsibility in the era; striving for renewal and strengthening, persevering to achieve greatness

CMS  **招商证券**

地址: 深圳市福田区福田街道福华一路111号
电话: (0755) 82960432
传真: (0755) 82944669
网址: <https://www.cmschina.com>
信箱: IR@cmschina.com.cn

Address: 111 Fuhua 1st Road, Futian Street, Futian District, Shenzhen
Telephone: (0755) 82960432
Fax: (0755) 82944669
website: <https://www.cmschina.com>
Email: IR@cmschina.com.cn