
中航证券有限公司

公司债券中期报告

(2025 年)

二〇二五年八月

重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对中期报告签署书面确认意见。公司监事会（如有）已对中期报告提出书面审核意见，监事（如有）已对中期报告签署书面确认意见。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员保证中期报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

本公司中期报告中的财务报告未经审计。

重大风险提示

截至 2025 年 6 月 30 日，公司面临的风险因素与上一报告期相比没有重大变化。主要风险提示如下：

公司已在本报告中详细描述可能存在的市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险、声誉风险等，请投资者认真阅读本报告第一节“六、公司业务和经营情况”，并特别注意上述风险因素

目录

重要提示.....	2
重大风险提示.....	3
释义.....	5
第一节 发行人情况.....	6
一、 公司基本信息.....	6
二、 信息披露事务负责人.....	6
三、 控股股东、实际控制人及其变更情况.....	7
四、 董事、监事、高级管理人员及其变更情况.....	8
五、 公司业务和经营情况.....	8
六、 公司治理情况.....	13
第二节 债券事项.....	16
一、 公司债券情况.....	16
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....	18
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....	19
四、 公司债券募集资金使用情况.....	20
五、 发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整.....	20
六、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....	20
第三节 报告期内重要事项.....	21
一、 财务报告审计情况.....	21
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....	21
三、 合并报表范围调整.....	21
四、 资产情况.....	21
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....	22
六、 负债情况.....	23
七、 利润及其他损益来源情况.....	24
八、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....	24
九、 对外担保情况.....	24
十、 重大诉讼情况.....	25
十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....	25
十二、 向普通投资者披露的信息.....	25
第四节 专项品种公司债券应当披露的其他事项.....	25
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....	25
第六节 备查文件目录.....	26
财务报表.....	28
附件一： 发行人财务报表.....	28

释义

中国航空工业集团	指	中国航空工业集团有限公司
中航产融	指	中航工业产融控股股份有限公司
中航投资	指	中航投资控股有限公司
发行人、公司、本公司、中航证券	指	中航证券有限公司
中航创新资本	指	中航创新资本管理有限公司
中航基金	指	中航基金管理有限公司
航证科创	指	航证科创投资有限公司
股东会	指	中航证券有限公司股东会
董事会	指	中航证券有限公司董事会
监事会	指	中航证券有限公司监事会
公司章程	指	中航证券有限公司章程
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
《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》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
江西证监局	指	中国证券监督管理委员会江西监管局
证券业协会	指	中国证券业协会
本报告期、报告期	指	2025 年 1 月 1 日-2025 年 6 月 30 日
工作日	指	交易所交易日
23 中航 G1	指	中航证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）
23 中航 G2	指	中航证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）
24 中航 G1	指	中航证券有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种一）
24 中航 G2	指	中航证券有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）（品种二）
24 中航 G3	指	中航证券有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种一）
24 中航 G4	指	中航证券有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）（品种二）

第一节 发行人情况

一、公司基本信息

中文名称	中航证券有限公司
中文简称	中航证券
外文名称（如有）	AVIC SECURITIES CO., LTD.
外文缩写（如有）	-
法定代表人	戚侠
注册资本（万元）	732,808.05
实缴资本（万元）	732,808.05
注册地址	江西省南昌市 红谷滩区红谷中大道 1619 号国际金融大厦 A 座 41 层
办公地址	江西省南昌市 红谷滩区红谷中大道 1619 号国际金融大厦 A 座 41 层
办公地址的邮政编码	330038
公司网址（如有）	http://www.avicsec.com/
电子信箱	office@avicsec.com

二、信息披露事务负责人

姓名	杨彦伟
在公司所任职务类型	√ 董事 √ 高级管理人员
信息披露事务负责人具体职务	公司党委委员、总会计师（财务总监）、工会主席、董事会秘书
联系地址	北京市朝阳区望京东园四区 2 号楼中航产融大厦
电话	010-59562582
传真	010-59562637
电子信箱	ywyang@avicsec.com

三、控股股东、实际控制人及其变更情况

（一）报告期末控股股东、实际控制人信息

报告期末控股股东名称：中航投资控股有限公司

报告期末实际控制人名称：中国航空工业集团有限公司

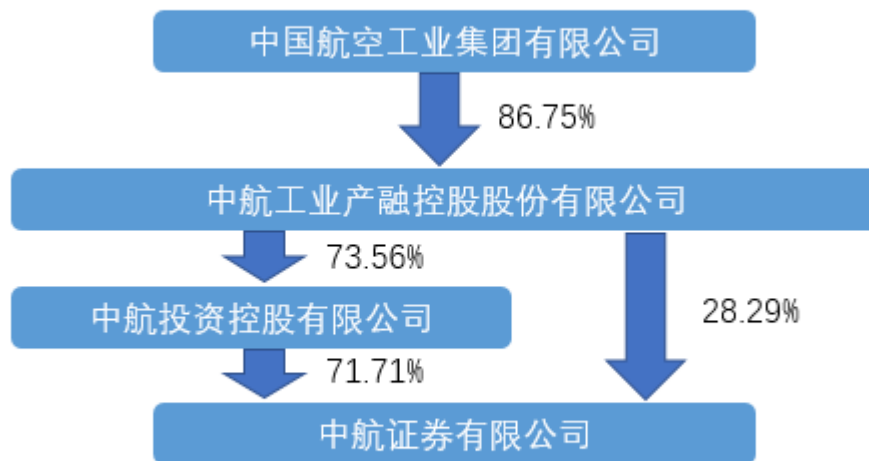
报告期末控股股东资信情况：截至报告期末，中航投资控股有限公司资信情况正常

报告期末实际控制人资信情况：截至报告期末，中国航空工业集团有限公司资信情况正常

报告期末控股股东对发行人的持股比例及股权¹受限情况：报告期末控股股东对发行人的持股比例为 71.71%，控股股东将持有的发行人部分股权（出质股权数额为 262,745.75 万元）质押给发行人实际控制人中国航空工业集团。

报告期末实际控制人对发行人的持股比例及股权受限情况：报告期末实际控制人不直接持有公司股权。

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人；无实际控制人的，披露至最终自然人、法人或结构化主体）



控股股东为机关法人、国务院组成部门或相关机构直接监管的企业以外的主体

☐适用 ☒不适用

实际控制人为自然人

☐适用 ☒不适用

¹均包含股份，下同。

（二） 报告期内控股股东发生变更

□适用 √不适用

（三） 报告期内实际控制人发生变更

□适用 √不适用

四、董事、监事、高级管理人员及其变更情况**（一） 报告期内董事、监事、高级管理人员发生变更**

√适用 □不适用

变更人员类型	变更人员姓名	变更人员职务	变更类型	辞任或新任职的生效时间	工商登记完成时间
董事	汪鹏	董事	聘任	2025 年 4 月 8 日	2025 年 4 月 25 日
董事	符桃	董事	辞任	2025 年 4 月 8 日	2025 年 4 月 25 日
监事	周小辉	监事会主席	辞任	2025 年 6 月 23 日	2025 年 6 月 27 日
监事	童婵	监事	辞任	2025 年 6 月 23 日	2025 年 6 月 27 日
监事	杨婷妹	监事	辞任	2025 年 6 月 23 日	2025 年 6 月 27 日
高级管理人员	刘萍	首席风险官	聘任	2025 年 1 月 12 日	--
高级管理人员	吴永平	首席风险官	辞任	2025 年 1 月 12 日	--

（二） 报告期内董事、监事、高级管理人员离任情况

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：5 人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员总人数的 26.32%。

（三） 定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：

发行人的法定代表人：戚侠

发行人的董事长或执行董事：戚侠

发行人的其他董事：陶志军、杨彦伟、周宝义、曹海鹏、汪鹏、马健、刘志新、姜军

发行人的监事：无

发行人的总经理：陶志军

发行人的财务负责人：杨彦伟

发行人的其他非董事高级管理人员：阳静、刘萍、杜鹃、崔博、宋新生

五、公司业务和经营情况**（一） 公司业务情况****1.报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况**

公司是经中国证监会批准的证券公司，主要经营证券经纪、证券投资咨询、财务顾问、证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、证券投资基金代销、融资融券业务等。

2025 年上半年，公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党的二十大和二十届三中全会精神，坚定落实党中央、集团党组重大决策部署，践行资

本市场“1+N”政策体系要求，保持“立足军工”战略定力，加强对关键核心技术自主研发、科技成果转化、战略性新兴产业、民用航空产业等重点领域支撑，服务航空首责主责主业迈出坚实步伐。公司以为客户创造价值为中心，坚持投研引领和科技引领，着力提升具有航空军工特色的核心竞争力，加快推进航空军工金融生态圈建设，着力打造军工、双碳、REITs 三张名片，在特色化、差异化发展中扎实做好金融“五篇大文章”。深入实施新时代中国航空工业集团高质量党建工程，以高质量党建引领保障高质量发展，不断践行“忠诚奉献、自力更生、艰苦奋斗、勇攀高峰”的新时代航空报国精神，确保打好“十四五”收官战、开启“十五五”新篇章，为推进新时代航空强国和中国式现代化建设贡献金融力量。

（1）投资研究

公司持续提升投研引领能力，坚持在国防军工领域做专做精，不断提升军工研究领域的广度和深度，推动产融结合，助力行业发展，致力于成为具有航空军工特色的世界一流智库。2025 年上半年，公司作为牵头单位成功中标国资委 2025 年度“揭榜挂帅”研究课题《中央企业低空经济产业发展路径研究》，成为公司贯彻战略协同、投研引领发展战略，为国家产业转型升级赋能加力的又一标志性成果。强化指数驱动与市场协同，逐步构建券结 ETF 产品线，打通“研究-产品-销售”的业务链条，加速研究成果转化。

（2）投资银行

公司投资银行业务坚持深耕航空军工产业，致力于打造航空军工特色投资银行品牌。2025 年上半年，公司继续聚焦服务航空首责主责主业，完成中航电测重大资产重组项目，助力中航成飞登陆 A 股市场，成为 A 股军工行业市值第一股；完成中航沈飞再融资项目，募集资金 40 亿元。积极调整适应资本市场高质量发展要求，践行“五篇大文章”重要部署，在通过科创债优化企业融资等方面取得新进展。

（3）股权投资

公司致力于做好航空及战略新兴产业长期资本、耐心资本和大胆资本，持续加强投资研究、股权投资、投资银行的能力整合，确保股权投资的战略聚焦，保障股权投资行稳致远。子公司中航创新资本管理有限公司坚持以航空及战新产业投资为核心，积极推进航空产业链引导基金投资工作，形成了航空产业链上中下游全覆盖的项目投资与储备格局，助力航空装备制造强链补链。子公司航证科创投资有限公司以业务协同为抓手，服务航空主业，稳步开展股权投资工作的同时，优化投后管理和强化项目储备。

（4）财富管理

财富管理业务坚持买方投顾定位，持续提升资产配置服务能力，推动经营质效提升。2025 年上半年，公司把握市场机遇，A 股基日均成交量和两融日均规模增幅均跑赢市场。坚持以客户需求为导向，以产品配置、两融策略、体系营销和投顾建设为抓手，提升金融科技服务客户能力，不断优化客户服务体验，盘活存量客户、开发优质高净值客户取得积极成效。在推动公募基金高质量发展的背景下，大力发展券结基金产品，数量和规模均实现快速增长。

（5）资产管理

公司资管业务坚持投研一体化发展方向，投资产品矩阵和资产运作管理解决方案不断完善，固收类产品总体平稳，权益类产品稳健增长。着力打造具有核心竞争力的明星产品，多项产品业绩表现优异。抓住资产证券化政策机遇，具有中航特色 ABS 品牌逐步形成。2025 年 3 月，公司作为管理人和推广机构的“中航证券-郑州市投百荣世贸商城资产支持专项计划”成功发行，成为全国首单民生快消百货类 CMBS，为地方国企存量资产盘活提供了示范案例，该项目荣获“第九届不动产证券化 REITs 论坛金萃奖年度最佳 CMBS 产品奖”，中航证券荣获“第九届不动产证券化 REITs 论坛金萃奖年度卓越贡献奖”。

公募基金业务坚持创新引领，整体受托资产管理规模稳步增长，产品线不断丰富，绿色金融和公募 REITs 品牌影响力持续扩大。2025 年 5 月，“中航中债-投资级公司绿色债券精选指数证券投资基金”成立，成为国内首只符合国家标准的投资级绿色债券指数基金产品，填补了市场空白。中航易商仓储物流 REIT 和中航京能光伏 REIT 涨幅均跑赢中证 REITs 全收益涨幅，大幅超越同期沪深 300 等主要市场指数涨幅。

（6）证券投资

证券投资业务贯彻合规稳健投资的理念，坚持均衡布局，稳中求进。固定收益类投资业务在低利率、低利差、高波动的市场环境下，深化“固收+”策略运用，通过准确市场研

判和交易择时，深挖市场结构性机会，顺利实现预期目标，投资业绩大幅跑赢公募纯债基金。贯彻轻资本转型路线，着力拓展证券投顾业务，投顾产品规模稳步提升。权益类投资业务进一步丰富投资策略，以绝对收益为目标，以非方向性投资为主导，投研联动协同赋能增效，整体业绩表现稳步提升。

2.报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

今年 4 月，政治局会议提出“持续稳定和活跃资本市场”，5 月国新办发布会上，证监会提出三方面举措，全力巩固市场回稳向好势头，支持中央汇金公司发挥好类“平准基金”作用；服务新质生产力发展，抓紧发布新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》和相关监管指引；大力推动中长期资金入市，落实《推动公募基金高质量发展行动方案》，促使公募基金行业回归本源，努力形成“回报增-资金进-市场稳”的良性循环。政策保驾护航下，资本市场进入高质量发展新周期，2025 年上半年，上证指数累计上涨 2.76%，深证成指微涨 0.48%，创业板指小幅上涨 0.53%，市场股基成交额达到 188.78 万亿元，同比增长 63.87%，市场回暖，证券行业经营情况整体向好。

公司背靠中国航空工业集团，作为国内唯一具有军工央企背景的证券公司，凭借军工特色及科技赋能在中小券商中已形成差异化竞争力：

（1）军工央企背景的差异化优势

公司实际控制人中国航空工业集团在我国军、民用飞机制造领域占有主导性、决定性地位。公司依托集团的产业链资源，深入参与军工企业资本运作，并打造了以军工、高端装备为核心的投研体系，深入我国国防工业军民融合及军工产融结合的改革工作，形成强有力的竞争力和品牌影响力。

（2）明确的战略定位

公司确立了“立足军工、做精做专、优质服务、协同发展”的发展战略，秉承“以金融服务促军民融合，为客户创造价值”的使命，致力于成为军民融合首选综合金融服务商。在当前证券行业同质化竞争严重、行业分化加剧的背景下，公司明确的战略定位为公司在市场上形成了高辨识度。

（3）科技赋能与数字化转型

公司“翼启航”APP，集成智能投顾、ETF 投资等功能，整合智能投顾、军工主题产品及产业链资讯，支持多渠道交易和个性化财富管理。同时，部署“数字员工”自动化场景，如智能合规审查、客户风险预警等，结合军工行业涉密业务要求，建立高标准的合规管理机制，全场景数字化服务矩阵助力公司高质量发展。

中航证券的竞争优势本质上是军工基因 + 科技赋能 + 股东协同的三重叠加：军工基因赋予其在军工资产定价、合规审查、产业链整合上的独特话语权；科技赋能通过数字化工具重构业务流程，形成“智能投研-精准营销-高效运营”的闭环；股东协同则提供军工、高端装备产业链资源等差异化业务场景。这种模式使公司在当前头部券商主导的市场中，开辟出差异化、特色化发展之路。未来，随着低空经济等新兴领域政策落地，中航证券有望进一步巩固其在细分市场的龙头地位。

3.报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况未发生重大变化，对公司生产经营和偿债能力无影响。

（二） 新增业务板块

报告期内发行人合并报表范围新增收入或者毛利润占发行人合并报表相应数据 10%以上业务板块

☐适用 ☒不适用

（三） 主营业务情况

1. 分板块情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）
财富管理业务	3.64	2.36	35.25	33.34	3.05	1.86	39.03	67.71
投资银行业务	0.63	0.45	28.88	5.73	0.41	0.42	-2.26	9.17
资产管理与基金管理业务	0.80	0.65	18.55	7.32	0.93	0.64	31.18	20.62
证券投资业务及其他	5.86	1.79	69.41	53.60	0.11	1.05	-	2.50
合计	10.93	5.25	51.97	100.00	4.50	3.97	11.78	100.00

注：本表格中营业收入/营业成本，与合并利润表中营业收入/营业成本金额一致。

2. 收入和成本分析

各业务板块营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

报告期内，公司投资银行业务营业收入同比上升 53%，毛利率由负转正，主要是财务顾问业务净收入同比取得较大增幅。资产管理与基金管理业务毛利率同比下降 12.64 个百分点，主要是资产管理业务规模低于上年同期。证券投资业务营业收入同比取得较大增幅，主要是权益投资收入增加。

（四） 公司关于业务发展目标的讨论与分析

1.结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

（1）证券行业发展机遇

2025 年，在资本市场深化改革和行业竞争格局重构的双重驱动下，证券行业迎来新的发展机遇。国务院《关于做好金融“五篇大文章”的指导意见》明确壮大权益类公募基金，证监会一系列政策的发布有望构筑市场长期价值投资生态，交易端改革成效将逐渐显现，个人养老金入市、公募基金推动浮动利率改革、中央汇金公司发挥类“平准基金”作用、机构及零售资金共同推动 ETF 大发展，为市场注入新的动能。并购重组政策优化加速等政策进一步完善融资端功能，有望激活产业整合需求。市场环境提振将促进证券公司各项业务加快转型发展。财富管理买方投顾进一步深化；投资银行开辟并购业务新的增长点；资产管理融合投融资端一体化功能迎来新的发展方向；证券投资工具更加多元化，投资收益空间进一步提升。

（2）公司经营计划

2025 年是“十四五”规划收官之年，也是为“十五五”良好开局打牢基础的关键之年。公司坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党的二十大和二十届三中全会精神，紧密围绕服务国家战略、深化特色化转型和强化核心竞争力开展工作。坚持“立足军工”核心战略，坚持投研引领、协同为纲，进一步强化对航空科技自立自强的支持，加快推进航空军工金融生态圈建设，秉持“合规、诚信、专业、稳健”文化理念，稳步打造军民融合首选综合金融服务商，为加快建设现代航空工业体系贡献更大力量。重点做好以下工作：投资研究进一步聚焦军工、高端装备领域，积极布局低空经济、商业航天等领域，深化上下游产业链研究，积极发展军工特色的指数化投研。财富管理加快向资产配置转型，加快拓展基金投顾业务。投资银行坚持深耕航空军工，积极拓展并购与咨询

业务。资产管理继续丰富产品线，加强资管品牌塑造。证券投资做好风险防控，丰富权益投资策略、拓展固收投资模式，稳步提高投资收益水平。公募基金业务强化 REITs 业务优势，巩固提升绿色金融品牌。股权投资业务加强投资研究能力，积极拓展航空及战新产业投资项目。持续深化特色化转型，打造军工投行名片。

2. 公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

中航证券经营活动面临的风险主要有：市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险、声誉风险等，主要表现在以下几个方面：

（1）市场风险

市场风险是由于证券价格、利率、汇率等发生变动而导致损失的风险。公司持仓金融头寸来自于公司自有资金投资、做市业务以及其他投资活动。持仓金融头寸的变动主要为自有资金投资的相关策略调整。公司市场风险的类别主要包括权益价格风险和利率风险。其中，权益价格风险是由于股票、基金投资、股指期货等权益品种价格或波动率的变化而导致的；利率风险主要由固定收益投资收益率曲线结构、利率波动性等变动引起。

（2）信用风险

信用风险主要是指公司在融资融券、股票质押、债券交易等业务中，由于对手方未能履行合同约定中的义务或债券最终未能按照约定兑付而造成损失的风险。公司在经营上述业务中，如果因客户、交易对手或投资标的未能按照合同约定及时履行相应义务，则可能由于担保物无法及时处置、担保物价值损失、投资标的未能收回本息等原因，导致公司的经营收入受到损失。

（3）流动性风险

流动性风险主要是指公司日常运营过程中出现资金短缺导致无法正常履行支付、结算、偿还、赎回等与金融负债有关的义务的风险。在业务经营中，一旦受宏观政策、市场情况变化、经营不力、信誉度下降等因素的影响，导致资金周转不灵、流通堵塞，不能及时获得足额融资款项，引发流动性风险。

（4）操作风险

操作风险主要指因内部流程管理疏漏、信息系统出现故障或人员操作不当等事件给公司带来直接或间接损失的风险。在经营活动中，可能因为人员、系统、流程和外部事件等主客观原因造成操作错误、系统失灵、实物资产损坏等给公司资产带来负面损失的影响，甚至可能由于操作风险处理不及时或不恰当导致被监管部门处罚和遭受法律诉讼的风险。

（5）声誉风险

声誉风险主要是由于公司经营、管理及其他行为或外部事件导致利益相关方（包括客户、交易对手、投资人、监管机构、公众等）对公司负面评价的风险。

公司已采取的对策和措施

（1）进一步完善风险管理体系建设

公司董事会是全面风险管理领导机构，统一领导公司全面风险管理工作，审议批准公司全面风险管理体系、重要政策、全面风险管理策略、风险偏好和风险承受能力；经营管理层是公司全面风险管理的管理决策机构，经营管理层设立首席风险官，作为公司的风险管理负责人，独立负责和履行公司的全面风险管理工作，保障全面风险管理有效、业务经营活动受到制衡和监督；风险管理部门在公司首席风险官的领导下，独立履行公司全面风险管理工作，对公司经营管理决策及各项业务进行风险识别、评估、监测、检查和控制；各部门（含分支机构）是本部门全面风险管理有效性的直接承担者，负责本部门业务及职责的风险管理。报告期内，公司各层级机构按照全面风险管理要求，稳步推进全面风险管理各项工作。

（2）持续推进全面风险管理制度体系建设

按照监管机构和行业协会全面风险管理规范要求，建立了适应公司稳健发展要求的全面风险管理体系，从多个方面保障全面风险管理工作深入推进。报告期内，修订完善了《中航证券有限公司信用风险管理办法》、《中航证券有限公司市场风险管理办法》、《中航证券有限公司操作风险管理办法》等全面风险管理制度，建立了较为完备的风险管理制度体系。

（3）持续完善风险管理技术和方法

公司建立了以净资本和流动性指标为核心的风控指标动态监控系统，计算净资本及流动性多项指标，确保各项风险控制指标满足证监会的监管标准、预警标准，确保公司净资本足以覆盖各项业务可能产生的风险损失；同时，不断完善全面风险管理系统建设和优化，涵盖对市场风险、信用风险、流动性风险、操作风险等多种风险类型的计量、预警和监控，逐步推进与业务发展相适应的风险管理系统建设。

（4）不断提升风险管理能力

公司通过引进高素质人才、加强研究咨询力量、坚持科学决策程序和完善管理体系等方式，对风险实施定性管理；通过建立和不断完善风险管理监控系统，强化风险的定量监测和管理。

在承销与保荐业务方面，公司建立了有效的投资银行三道防线，根据业务特点及监管要求制定了相应的业务规范。公司对项目立项、内核、申报、发行等各个环节及全过程进行内控管理，公司设专业机构具体负责相关项目的质量控制和内核工作，对项目进行独立、客观的分析与评价。同时，公司建立了质量控制跟踪体系，对证券承销与保荐业务项目定期跟踪，加强主动管理。

在资产管理业务方面，公司实行严格的总经理办公会、资产管理委员会、资产管理业务部门三级授权管理机制，资产管理业务的重大决策管理由总经理办公会负责，资产管理委员会根据总经理办公会的授权，审议资产管理业务产品与规模、公司与托管银行、代销银行合作的重大事项、产品申报材料和产品运营期间的重大事项、资产管理业务证券池、评估重大投资风险等，而资产管理业务部门在资产管理委员会的授权范围内，进行业务运作，严禁越权操作。

在证券投资业务方面，公司采取稳健的证券投资策略，加强对证券投资业务各项风险控制指标的控制，严格执行止盈止损等有关风险控制措施，严格进行持仓管理，做好日常监控、评估，完善压力测试机制，完善对冲机制，不断提高证券投资业务的经营管理水平。

在经纪业务方面，公司加强合规与风险管理工作，进一步健全营业部合规管理及考核体系，增强风险防范的意识和教育；加强信息系统建设和维护营业部安全经营工作；重视投资者适当性管理工作，注重加强投资者教育活动。

在融资融券及股票质押业务方面，为有效防范业务风险，公司设立信用交易部对融资融券业务、股票质押业务实行集中统一管理。在不断完善分支机构融资融券业务资格审批机制的同时，建立了较为完善的客户适当性管理、客户信用评级量化体系、授信分级审批、客户担保资产监控、强制平仓、董事会授权总规模控制、以净资本为核心的业务规模调整等内控机制，确保融资融券业务风险可控；制定并完善了股票质押各项管理制度，制定并实施严格的尽职调查及项目审核流程，同时通过盯市、项目跟踪等多个环节，控制业务涉及的信用风险，保障业务在风险可测、可控、可承受范围内合规运行。

六、公司治理情况

（一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况

☐是 ☒否

（二） 发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的相互独立情况

中航证券是经中国证监会批准设立的独立法人主体，具备完整的法人治理结构和自主决策权，公司与控股股东及其他关联方在业务、资产、人员、财务、机构及办公场所设置上严格隔离，独立承担经营责任与风险。

1. 严格依法独立经营，治理结构规范完善

公司具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，拥有与其业务规模相适应的从业人员并独立开展各项业务活动。公司各项业务流程均独立完成，对控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在其他任何形式的依赖，独立承担经营责任与风险。公司

治理结构职责清晰、运行规范，内部控制体系健全有效，严格遵循《公司法》《证券法》《证券公司治理准则》等法律法规要求，确保各项业务合规开展。

2025 年公司开展监事会改革相关工作，选择撤销公司监事会、监事，由董事会审计委员会承接公司监事会职权，同步对公司章程进行修订。2025 年 6 月 23 日，公司 2025 年第五次股东会审议通过《关于申请撤销公司监事会暨修订〈中航证券有限公司章程〉的议案》，本次股东会的召集、召开及表决程序，符合《公司法》等法律法规和公司章程的规定。撤销监事会及监事事项，对公司的公司治理、日常管理、生产经营及偿债能力等无重大不利影响，不会对董事会或其他内部有权机构决策有效性产生重大不利影响。本次调整后，公司整体结构符合法律法规和《公司章程》的规定。

2. 资产独立完整，风险管控能力扎实

公司资产独立完整，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在占用公司资金、资产和其他资源的情况。所有客户的资金、证券等资产均由第三方存管，独立于公司自有资产，不受控股股东资本运作影响。公司通过科学的风险管理体系和稳健的经营策略，公司风险监控指标长期保持安全水平，资本充足性及资产安全性较高。公司流动性储备充足，融资渠道多元化，能够有效应对市场波动，保障业务平稳运行。

3. 人事管理机制完整，实行人员独立管理

公司建立了完整的劳动、人事、工资管理部门及相应的管理制度，公司劳动、人事及工资管理独立于股东。公司拥有独立的经营及管理人员，所有员工均经过严格规范的人事招聘程序录用后签订劳动合同，并在社会保障、工薪报酬、劳动、人事等方面实行独立管理。公司董事会成员和高级管理人员均严格按照《公司法》《公司章程》及其他法律、法规和规范性文件的规定，由股东会、董事会均通过合法程序选举产生，不存在控股股东、实际控制人及其关联人超越公司股东会和董事会职权作出的人事任免决定的情形；公司高级管理人员和财务人员均专职在公司工作并领取报酬，未在股东及其控制的其他企业中领取薪酬。

4. 财务核算体系及管理制度独立，可保障客户资产安全

公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的财务会计核算体系和财务管理制度各自独立，并建立了独立的财务会计制度。公司财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职或领薪；公司按照管理制度独立作出财务决策，不存在股东干预公司资金使用的情况；公司在银行独立开设基本存款账户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情况；公司不存在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用公司资金或其他资产，以及公司为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规担保的情形。

5. 机构独立，严格规范关联交易及信息披露，切实保障投资者合法权益

公司根据法律、法规和规范性文件的相关要求，制订了《公司章程》，建立健全了以股东会为最高权力机构、董事会为决策机构、审计委员会为监督机构、经理层为执行机构的法人治理结构。公司董事会建立了完善的工作制度并得到有效执行，不存在股东及其关联方干预公司机构设置的情况。公司经营场所和办公机构均与控股股东完全分开，不存在与控股股东、实际控制人及其他关联方混合经营、合署办公的情形。公司根据生产经营的需要设置了相应的职能部门，并制订了一系列完整的规章制度，对各部门进行了明确的分工，各部门依照规章制度行使各自职能，不存在股东直接干预公司经营活动的情况。同时，公司严格规范关联交易，禁止从事不正当关联交易；并严格履行信息披露义务，按照监管要求及时、准确、完整地向投资者披露相关信息，切实维护投资者合法权益。

综上，公司与控股股东、实际控制人及其他关联方在业务、资产、人员、财务、机构等方面完全独立，做到了业务独立、资产独立、人员独立、财务独立、机构独立，具备独立经营的能力。控股股东、实际控制人及其它关联方与公司之间不存在影响其正常经营管理、侵害其他股东的利益、违反相关法律法规的情形，不存在资金占用情况。

（三） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

1. 决策权限：

公司与关联人发生的关联交易，应严格按照公司章程确定的标准，分别由公司经理层、董事会和股东会最终审议批准。

2. 决策程序：

（1）公司董事会审计委员会履行公司关联交易控制职责，对重大关联交易进行审核，形成书面意见，提交董事会审议。

（2）涉及关联交易的董事应当回避对该关联交易的表决，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过，出席董事会的无关联关系董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东会审议。

（3）股东会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。股东会对有关关联交易事项作出决议时，公司章程约定范围内的普通决议由出席股东会的非关联股东所持表决权的过半数以上通过；公司章程约定范围内的特别决议由出席股东会的非关联股东所持表决权的三分之二以上通过。如果依照以上程序无法有效决议，则按本条（四）执行。

（4）独立董事对重大关联交易有事先认可权，并对重大关联交易的公允性及合规性发表意见。重大关联交易需经半数以上独立董事同意。

（5）每年新发生的各类日常关联交易（与日常经营相关的关联交易事项）数量较多，难以按照前项规定将每份协议提交经理层、董事会（包括董事会审计委员会和独立董事）或者股东会审议的，公司可以在披露上一年年度报告之前，按类别对本公司当年度将发生的日常关联交易总金额进行合理预计，根据预计结果提交经理层、董事会审计委员会、独立董事、董事会或者股东会审议；对于预计范围内的日常关联交易，由业务发生部门发起关联交易管理流程，相关职能部门审核后开展业务，不再经过经理层、董事会审计委员会、独立董事、董事会或股东会单独审议。公司实际执行中超出预计总金额的，应当根据超出金额重新提请经理层、董事会审计委员会、独立董事、董事会或者股东会审议。

（6）公司与关联人进行下列交易，可以免于按照关联交易的方式进行审议：

- a. 一方以现金认购另一方公开发行的股票、公司债券或企业债券、可转换公司债券或者其他衍生品种；
- b. 一方作为承销团成员承销另一方公开发行的股票、公司债券或企业债券、可转换公司债券或者其他衍生品种；
- c. 一方依据另一方股东大会决议领取股息、红利或者报酬；
- d. 监管部门认定的其他情况。

3. 定价机制：

（1）交易事项实行政府定价的或政府指导价的，可以直接适用政府定价或在政府指导价的范围内合理确定交易价格；

（2）交易事项有可比市场价格或收费标准的，可以参考该价格或标准确定交易价格；

（3）无法按照上述 1、2 定价原则确定交易价格的，可以使用合理的构成价格，构成价格为合理成本费用加合理利润。

（4）以上定价方法均无法有效执行的，双方根据公平公正的原则协商确定价格。

4. 信息披露安排：

公司与关联人发生的关联交易，由董事会相关事务责任部门负责组织各责任部门报送监管机构或公开披露。

（1）每月按监管要求时间报送《证券公司关联方专项监管报表》，包括关联方关联关系类别、关联交易类型、关联交易金额、关联交易具体情况及公司 5%以上股东股权质押情况等。

（2）每年度在年度报告及年度审计报告中披露关联方名单情况，以及按照日常交易、投资、债权债务等业务类别，简要披露报告期内关联交易相关金额、余额等情况。

（3）其他需要报送监管机构或公开披露的信息。

（四） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、自律规则、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

☐是 ☒否

（五） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

□是 √否

第二节 债券事项

一、公司债券情况

公司债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元 币种：人民币

1、债券名称	中航证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）
2、债券简称	23 中航 G1
3、债券代码	138885.SH
4、发行日	2023 年 2 月 9 日
5、起息日	2023 年 2 月 13 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2026 年 2 月 13 日
8、债券余额	10
9、截止报告期末的利率(%)	3.65
10、还本付息方式	本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。本期债券到期一次性偿还本金。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	华创证券有限责任公司
13、受托管理人	华创证券有限责任公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者公开发行
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	中航证券有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）
2、债券简称	23 中航 G2
3、债券代码	115211.SH
4、发行日	2023 年 4 月 7 日
5、起息日	2023 年 4 月 11 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2026 年 4 月 11 日
8、债券余额	10
9、截止报告期末的利率(%)	3.47
10、还本付息方式	本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。本期债券到期一次性偿还本金。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	华创证券有限责任公司

13、受托管理人	华创证券有限责任公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者公开发行
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	中航证券有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种一)
2、债券简称	24 中航 G1
3、债券代码	240597.SH
4、发行日	2024 年 2 月 21 日
5、起息日	2024 年 2 月 23 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2027 年 2 月 23 日
8、债券余额	5
9、截止报告期末的利率(%)	2.65
10、还本付息方式	本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	信达证券股份有限公司
13、受托管理人	信达证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者公开发行
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	中航证券有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)
2、债券简称	24 中航 G3
3、债券代码	241272.SH
4、发行日	2024 年 7 月 18 日
5、起息日	2024 年 7 月 22 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2027 年 7 月 22 日
8、债券余额	5
9、截止报告期末的利率(%)	2.15
10、还本付息方式	本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	信达证券股份有限公司
13、受托管理人	信达证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者公开发行
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	中航证券有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第一期)(品种二)
2、债券简称	24 中航 G2
3、债券代码	240598.SH
4、发行日	2024 年 2 月 21 日
5、起息日	2024 年 2 月 23 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2029 年 2 月 23 日
8、债券余额	5
9、截止报告期末的利率(%)	2.88
10、还本付息方式	本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	信达证券股份有限公司
13、受托管理人	信达证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者公开发行
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

1、债券名称	中航证券有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)
2、债券简称	24 中航 G4
3、债券代码	241273.SH
4、发行日	2024 年 7 月 18 日
5、起息日	2024 年 7 月 22 日
6、2025 年 8 月 31 日后的最近回售日	-
7、到期日	2029 年 7 月 22 日
8、债券余额	5
9、截止报告期末的利率(%)	2.28
10、还本付息方式	本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	信达证券股份有限公司
13、受托管理人	信达证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者公开发行
15、适用的交易机制	匹配成交、点击成交、询价成交、竞买成交和协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	否

二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

√ 本公司所有公司债券均不含选择权条款 □ 本公司的公司债券有选择权条款

三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

☐ 本公司所有公司债券均不含投资者保护条款 ☒ 本公司的公司债券有投资者保护条款

债券代码	138885.SH
债券简称	23 中航 G1
债券约定的投资者保护条款名称	发行人偿债保障措施承诺；救济措施；调研发行人
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	未触发投资者保护条款
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不涉及

债券代码	115211.SH
债券简称	23 中航 G2
债券约定的投资者保护条款名称	发行人偿债保障措施承诺；救济措施；调研发行人
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	未触发投资者保护条款
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不涉及

债券代码	240597.SH
债券简称	24 中航 G1
债券约定的投资者保护条款名称	发行人偿债保障措施承诺；救济措施；调研发行人
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	未触发投资者保护条款
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不涉及

债券代码	240598.SH
债券简称	24 中航 G2
债券约定的投资者保护条款名称	发行人偿债保障措施承诺；救济措施；调研发行人
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	未触发投资者保护条款
投资者保护条款是否触发或执行	否

条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不涉及
--	-----

债券代码	241272.SH
债券简称	24 中航 G3
债券约定的投资者保护条款名称	发行人偿债保障措施承诺；救济措施；调研发行人
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	未触发投资者保护条款
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不涉及

债券代码	241273.SH
债券简称	24 中航 G4
债券约定的投资者保护条款名称	发行人偿债保障措施承诺；救济措施；调研发行人
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	未触发投资者保护条款
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不涉及

四、公司债券募集资金使用情况

☒ 本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改
☐ 公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

五、发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整

☐ 适用 ☒ 不适用

六、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

（一）报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

☐ 适用 ☒ 不适用

（二）截至报告期末增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

☒ 适用 ☐ 不适用

债券代码：138885.SH、115211.SH、240597.SH、240598.SH、241272.SH、241273.SH

债券简称	23 中航 G1、23 中航 G2、24 中航 G1、24 中航 G2、24 中航 G3、24 中航 G4
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	公司存续的公司债券均不设定增信机制，根据公司债券募集说明书的约定，履行偿债计划。债券的偿债资金将主要来源于公司合并报表范围主体的货币资金，于本息偿付日前定期跟踪、监测偿债资金来源稳定性情况，其他偿债保障措施按照募集说明书披露的要求执行。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	不适用
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况	与募集说明书的相关承诺保持一致

第三节 报告期内重要事项

一、财务报告审计情况

☐标准无保留意见 ☐其他审计意见 ☒未经审计

二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

☐适用 ☒不适用

三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产、净资产任一指标占发行人合并报表相应数据 10%以上

☐适用 ☒不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产、净资产任一指标占上个报告期发行人合并报表相应数据 10%以上

☐适用 ☒不适用

四、资产情况

（一） 资产及变动情况

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
存出保证金	交易保证金、客户保证金	1.79	-65.96	期末存放于证金公司的交易保证金规模下降
应收款项	应收手续费及佣金、应收清算款	0.56	-45.33	期末应收清算款规模下降

资产项目	主要构成	本期末 余额	较上年末的 变动比例（%）	变动比例超过 30%的， 说明原因
买入返售金融资产	债券质押式回购、 股票质押式回购	14.10	435.52	期末债券质押式回购业务规模上升
其他权益工具投资	以非交易为目的的权益工具投资	16.07	73.89	期末以非交易为目的的权益工具投资规模上升
其他资产	长期待摊费用、预交税费、其他应收款等	1.35	34.53%	期末预交税费规模上升

（二） 资产受限情况

1. 资产受限情况概述

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产类别	该类别资产的账面价值 （包括非受限部分的账面价值）	资产受限部分的账面价值	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例（%）
货币资金	99.72	0.61	—	0.62
合计	99.72	0.61	—	—

2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产 10%

□适用 √不适用

3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

截至报告期末，直接或间接持有的重要子公司股权存在权利受限情况

□适用 √不适用

五、非经营性往来占款和资金拆借

（一） 非经营性往来占款和资金拆借余额

1.报告期初，发行人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；

2.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；

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

否

4.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。

（二） 非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，发行人合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比

例：0%，是否超过合并口径净资产的 10%：

☐是 ☒否

（三）以前报告期内披露的回款安排的执行情况

☒完全执行 ☐未完全执行

六、负债情况

（一）有息债务及其变动情况

1. 发行人债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 158.51 亿元和 179.06 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 12.96%。

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		20.50	19.95	40.45	22.59
银行贷款					
非银行金融机构贷款					
其他有息债务		138.61		138.61	77.41
合计		159.11	19.95	179.06	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 40.45 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 0 亿元。

2. 发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 158.51 亿元和 179.06 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 12.96%。

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		20.50	19.95	40.45	22.59
银行贷款					
非银行金融机构贷款					
其他有息债务		138.61		138.61	77.41
合计		159.11	19.95	179.06	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 40.45 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 0 亿元。

3. 境外债券情况

截止报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 0 亿元人民币，其中 1 年以内（含）到期本金规模为 0 亿元人民币。

（二） 报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

□适用 √不适用

（三） 负债情况及其变动原因

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	较上年末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
应付短期融资款	16.80	85.65%	期末存续短期收益凭证规模上升
应付职工薪酬	1.41	56.45%	期末待支付职工薪酬规模上升
应交税费	0.12	-51.42%	期末公司待支付税费规模下降
应付款项	0.66	217.20%	期末应付清算款规模上升
合同负债	0.03	-63.85%	部分预收项目款结转为营业收入
递延所得税负债	4.20	42.24%	交易性金融资产公允价值上升，产生应纳税暂时性差异，期末递延所得税负债规模相应上升

（四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

□适用 √不适用

七、利润及其他损益来源情况**（一） 基本情况**

报告期利润总额：5.67 亿元

报告期非经常性损益总额：-0.01 亿元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

□适用 √不适用

（二） 投资状况分析

来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到 20%以上

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	是否发行人子公司	持股比例	主营业务经营情况	总资产	净资产	主营业务收入	主营业务利润
航证科创投资有限公司	是	100%	股权投资	14.54	12.45	2.9	2.86

八、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

□适用 √不适用

九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：0 亿元

报告期末对外担保的余额：0 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：0 亿元

对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额：0 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末发行人合并口径净资产的 10%： ☐是 ☒否

十、重大诉讼情况

截至报告期末是否存在重大未决诉讼、证券特别代表人诉讼

☒是 ☐否

原告姓名 (名称)	被告姓名 (名称)	案由	一审受 理时间	一审受理法院	标的金额 (如有)	目前所处的 诉讼程序
中航证券 有限公司	海航资本 集团有限 公司	股票质押 式回购交 易纠纷	2021 年 1 月	海南省第一中 级人民法院	10,889 万 元	执行中

十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况

☐发生变更 ☒未发生变更

十二、 向普通投资者披露的信息

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

☐是 ☒否

第四节 专项品种公司债券²应当披露的其他事项

☐适用 ☒不适用

第五节 发行人认为应当披露的其他事项

无

² 债券范围：报告期内存续的专项品种债券。

第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的中期报告、半年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，原件可至发行人处查阅。

（以下无正文）

（以下无正文，为中航证券有限公司 2025 年公司债券中期报告盖章
页）



财务报表

附件一： 发行人财务报表

合并资产负债表

2025 年 6 月 30 日

编制单位：中航证券有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
资产：		
货币资金	9,972,159,716.34	10,278,646,752.67
其中：客户资金存款	9,150,871,304.93	8,849,450,337.85
结算备付金	2,483,681,810.69	2,066,268,670.72
其中：客户备付金	1,932,879,810.47	1,551,533,092.21
贵金属		
拆出资金		
融出资金	5,643,899,718.47	5,733,362,969.91
衍生金融资产		
存出保证金	178,559,789.31	524,619,196.37
应收款项	55,850,463.01	102,154,982.39
应收款项融资		
合同资产		
买入返售金融资产	1,409,960,749.35	263,289,600.67
持有待售资产		
金融投资：		
交易性金融资产	7,721,152,064.30	7,263,848,273.73
债权投资		
其他债权投资	11,917,986,597.84	10,035,979,283.33
其他权益工具投资	1,607,109,044.53	924,191,831.48
长期股权投资	159,196,068.80	161,491,443.09
投资性房地产	1,714,777.30	1,818,534.46
固定资产	30,123,827.62	31,545,755.87
在建工程		
使用权资产	142,228,382.76	166,753,696.97
无形资产	56,064,373.28	63,908,380.79
其中：数据资源		
商誉		
递延所得税资产	83,113,276.32	101,935,285.85
其他资产	135,049,460.88	100,353,092.79
资产总计	41,597,850,120.80	37,820,167,751.09
负债：		
短期借款		

应付短期融资款	1,679,825,150.68	904,858,410.95
拆入资金	4,107,317,313.90	3,705,366,555.56
交易性金融负债		
衍生金融负债		
卖出回购金融资产款	8,644,506,722.87	7,159,479,000.77
代理买卖证券款	11,207,129,338.56	10,627,498,885.01
代理承销证券款		
应付职工薪酬	141,419,368.65	90,395,376.33
应交税费	12,407,217.99	25,540,146.53
应付款项	65,835,499.78	20,755,241.13
合同负债	3,198,797.46	8,849,619.21
持有待售负债		
预计负债		
长期借款		
应付债券	4,045,060,267.58	4,081,413,499.89
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	132,072,892.82	156,412,855.49
递延收益		
递延所得税负债	420,393,689.79	295,544,156.23
其他负债	51,814,762.05	53,659,056.81
负债合计	30,510,981,022.13	27,129,772,803.91
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	7,328,080,500.00	7,328,080,500.00
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	10,851,441.08	10,851,441.08
减：库存股		
其他综合收益	342,081,336.24	206,273,441.14
盈余公积	1,385,362,630.37	1,385,362,630.37
一般风险准备	970,455,053.10	966,243,688.75
未分配利润	877,633,965.90	625,924,227.92
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	10,914,464,926.69	10,522,735,929.26
少数股东权益	172,404,171.98	167,659,017.92
所有者权益（或股东权益）合计	11,086,869,098.67	10,690,394,947.18
负债和所有者权益（或股东权益）总计	41,597,850,120.80	37,820,167,751.09

公司负责人：戚侠 主管会计工作负责人：杨彦伟 会计机构负责人：占峰

母公司资产负债表

2025 年 6 月 30 日

编制单位:中航证券有限公司

单位:元 币种:人民币

项目	2025 年 6 月 30 日	2024 年 12 月 31 日
资产：		
货币资金	9,760,250,699.75	9,927,532,630.36
其中：客户资金存款	9,152,800,599.24	8,855,136,907.08
结算备付金	2,483,681,810.69	2,066,268,670.72
其中：客户备付金	1,932,879,810.47	1,551,533,092.21
贵金属		
拆出资金		
融出资金	5,643,899,718.47	5,733,362,969.91
衍生金融资产		
存出保证金	178,559,789.31	524,619,196.37
应收款项	21,724,741.42	64,691,723.57
应收款项融资		
合同资产		
买入返售金融资产	1,409,960,749.35	263,289,600.67
持有待售资产		
金融投资：		
交易性金融资产	6,114,273,399.42	6,101,876,870.51
债权投资		
其他债权投资	11,917,986,597.84	10,035,979,283.33
其他权益工具投资	1,563,005,163.75	890,770,551.58
长期股权投资	961,500,000.00	961,500,000.00
投资性房地产	1,714,777.30	1,818,534.46
固定资产	28,843,335.94	30,464,588.81
在建工程		
使用权资产	127,402,839.88	147,400,030.18
无形资产	54,655,790.42	62,664,890.87
其中：数据资源		
商誉		
递延所得税资产	68,567,005.73	86,235,155.16
其他资产	128,842,181.07	90,099,520.15
资产总计	40,464,868,600.34	36,988,574,216.65
负债：		
短期借款		
应付短期融资款	1,679,825,150.68	904,858,410.95
拆入资金	4,107,317,313.90	3,705,366,555.56
交易性金融负债		
衍生金融负债		

卖出回购金融资产款	8,644,506,722.87	7,159,479,000.77
代理买卖证券款	11,214,744,378.82	10,633,185,454.24
代理承销证券款		
应付职工薪酬	136,278,216.24	85,628,621.06
应交税费	9,714,188.42	19,972,049.63
应付款项	50,879,763.15	6,266,273.51
合同负债	2,316,224.07	3,212,356.00
持有待售负债		
预计负债		
长期借款		
应付债券	4,045,060,267.58	4,081,413,499.89
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	119,340,704.34	137,838,641.10
递延收益		
递延所得税负债	205,120,672.15	154,792,486.89
其他负债	49,622,141.04	51,685,022.44
负债合计	30,264,725,743.26	26,943,698,372.04
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	7,328,080,500.00	7,328,080,500.00
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积		
减：库存股		
其他综合收益	334,088,746.19	206,273,441.14
盈余公积	1,385,362,630.37	1,385,362,630.37
一般风险准备	923,575,086.92	923,575,086.92
未分配利润	229,035,893.60	201,584,186.18
所有者权益（或股东权益）合计	10,200,142,857.08	10,044,875,844.61
负债和所有者权益（或股东权益）总计	40,464,868,600.34	36,988,574,216.65

公司负责人：戚侠 主管会计工作负责人：杨彦伟 会计机构负责人：占峰

合并利润表

2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业总收入	1,092,732,307.70	449,759,413.44
利息净收入	209,700,686.57	213,183,172.27
其中：利息收入	419,002,145.82	428,890,175.34
利息支出	209,301,459.25	215,707,003.07

手续费及佣金净收入	346,534,127.78	279,162,600.02
其中：经纪业务手续费净收入	199,049,960.37	142,709,822.80
投资银行业务手续费净收入	62,667,064.66	41,253,014.44
资产管理业务手续费净收入	13,592,631.92	38,669,750.07
投资收益（损失以“－”号填列）	189,528,812.22	-68,154,674.45
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-366,146.63	3,429,227.66
以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益（损失以“－”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“－”号填列）		
其他收益	3,945,771.67	5,948,502.84
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	342,981,845.20	19,368,388.73
汇兑收益（损失以“－”号填列）	-105,649.39	97,354.68
其他业务收入	119,106.84	145,575.04
资产处置收益（损失以“－”号填列）	27,606.81	8,494.31
二、营业总支出	524,849,634.05	396,756,522.08
税金及附加	5,134,909.27	3,375,629.41
业务及管理费	517,315,661.74	391,846,924.22
资产减值损失		
信用减值损失	2,295,305.88	1,533,968.45
其他资产减值损失		
其他业务成本	103,757.16	
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	567,882,673.65	53,002,891.36
加：营业外收入	3,651.46	155,416.32
减：营业外支出	852,663.61	266,542.37
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	567,033,661.50	52,891,765.31
减：所得税费用	131,139,767.56	2,155,649.76
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	435,893,893.94	50,736,115.55
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	435,893,893.94	50,736,115.55
2.终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“－”号填列）	431,148,739.88	45,516,156.93
2.少数股东损益（净亏损以“－”号填列）	4,745,154.06	5,219,958.62
六、其他综合收益的税后净额	135,807,895.10	102,085,102.00
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	132,211,229.58	102,085,102.00
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	133,060,253.08	32,190,286.28
1.重新计量设定受益计划变动额		

2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
3.其他权益工具投资公允价值变动	133,060,253.08	32,190,286.28
4.企业自身信用风险公允价值变动		
(二) 将重分类进损益的其他综合收益	-849,023.50	69,894,815.72
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.其他债权投资公允价值变动	-1,343,348.81	69,675,611.71
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
4.其他债权投资信用损失准备	494,325.31	219,204.01
5.现金流量套期储备		
6.外币财务报表折算差额		
7.其他		
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	3,596,665.52	
七、综合收益总额	571,701,789.04	152,821,217.55
归属于母公司所有者的综合收益总额	563,359,969.46	147,601,258.93
归属于少数股东的综合收益总额	8,341,819.58	5,219,958.62
八、每股收益：		
(一) 基本每股收益(元/股)		
(二) 稀释每股收益(元/股)		

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：0 元,上期被合并方实现的净利润为：0 元。

公司负责人：戚侠 主管会计工作负责人：杨彦伟 会计机构负责人：占峰

母公司利润表

2025 年 1—6 月

单位:元 币种:人民币

项目	2025 年半年度	2024 年半年度
一、营业总收入	719,624,086.06	468,789,099.55
利息净收入	207,075,371.49	209,551,780.82
其中：利息收入	416,376,764.09	427,197,412.64
利息支出	209,301,392.60	217,645,631.82
手续费及佣金净收入	273,033,999.13	217,191,219.31
其中：经纪业务手续费净收入	199,097,746.86	142,981,188.59
投资银行业务手续费净收入	56,394,839.28	41,253,014.44
资产管理业务手续费净收入	12,662,728.11	32,047,416.14
投资收益（损失以“－”号填列）	186,891,177.10	-77,005,081.97
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益（损失以“－”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“－”号填列）		
其他收益	3,828,449.03	5,793,919.92
公允价值变动收益（损失以“－”号填	48,754,025.05	113,005,837.44

列)		
汇兑收益(损失以“—”号填列)	-105,649.39	97,354.68
其他业务收入	119,106.84	145,575.04
资产处置收益(损失以“—”号填列)	27,606.81	8,494.31
二、营业总支出	459,968,454.59	341,914,237.22
税金及附加	4,725,346.40	3,025,958.65
业务及管理费	452,844,045.15	337,526,695.56
资产减值损失		
信用减值损失	2,295,305.88	1,361,583.01
其他资产减值损失		
其他业务成本	103,757.16	
三、营业利润(亏损以“—”号填列)	259,655,631.47	126,874,862.33
加:营业外收入	3,401.46	155,416.32
减:营业外支出	852,663.61	266,542.37
四、利润总额(亏损总额以“—”号填列)	258,806,369.32	126,763,736.28
减:所得税费用	56,127,024.35	22,492,925.19
五、净利润(净亏损以“—”号填列)	202,679,344.97	104,270,811.09
(一)持续经营净利润(净亏损以“—”号填列)	202,679,344.97	104,270,811.09
(二)终止经营净利润(净亏损以“—”号填列)		
六、其他综合收益的税后净额	127,815,305.05	102,085,102.00
(一)不能重分类进损益的其他综合收益	128,664,328.55	32,190,286.28
1.重新计量设定受益计划变动额		
2.权益法下不能转损益的其他综合收益		
3.其他权益工具投资公允价值变动	128,664,328.55	32,190,286.28
4.企业自身信用风险公允价值变动		
(二)将重分类进损益的其他综合收益	-849,023.50	69,894,815.72
1.权益法下可转损益的其他综合收益		
2.其他债权投资公允价值变动	-1,343,348.81	69,675,611.71
3.金融资产重分类计入其他综合收益的金额		
4.其他债权投资信用损失准备	494,325.31	219,204.01
5.现金流量套期储备		
6.外币财务报表折算差额		
7.其他		
七、综合收益总额	330,494,650.02	206,355,913.09
八、每股收益:		
(一)基本每股收益(元/股)		
(二)稀释每股收益(元/股)		

公司负责人: 戚侠 主管会计工作负责人: 杨彦伟 会计机构负责人: 占峰

合并现金流量表
2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金	650,831,567.75	774,040,863.03
拆入资金净增加额	400,000,000.00	-1,490,100,000.00
回购业务资金净增加额	1,484,109,000.00	1,897,332,000.00
代理买卖证券收到的现金净额	579,803,782.66	73,239,711.48
收到其他与经营活动有关的现金	604,087,090.00	118,162,820.16
经营活动现金流入小计	3,718,831,440.41	1,372,675,394.67
为交易目的而持有的金融资产净增加额	1,559,478,274.75	92,896,172.24
融出资金净增加额	-99,737,718.07	-570,350,066.78
拆出资金净增加额		
返售业务资金净增加额	1,146,330,410.96	91,242,043.74
支付利息、手续费及佣金的现金	214,410,775.61	188,383,863.89
支付给职工及为职工支付的现金	338,206,298.44	278,299,993.71
支付的各项税费	226,256,191.63	60,258,025.52
支付其他与经营活动有关的现金	529,486,962.17	652,006,359.30
经营活动现金流出小计	3,914,431,195.49	792,736,391.62
经营活动产生的现金流量净额	-195,599,755.08	579,939,003.05
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	4,239,280.11	40,526,452.41
取得投资收益收到的现金	35,423,562.41	27,228,567.17
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	34,313.00	89,582.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	39,697,155.52	67,844,601.58
投资支付的现金	153,828,337.01	10,000,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,891,695.99	20,944,434.43
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	161,720,033.00	30,944,434.43
投资活动产生的现金流量净额	-122,022,877.48	36,900,167.15
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		

其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
发行债券收到的现金	2,720,000,000.00	1,300,672,264.16
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	2,720,000,000.00	1,300,672,264.16
偿还债务支付的现金	1,950,000,000.00	1,550,300,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	314,574,802.97	394,801,497.73
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金	34,112,547.99	39,792,184.35
筹资活动现金流出小计	2,298,687,350.96	1,984,893,682.08
筹资活动产生的现金流量净额	421,312,649.04	-684,221,417.92
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-105,649.39	97,354.68
五、现金及现金等价物净增加额	103,584,367.09	-67,284,893.04
加：期初现金及现金等价物余额	12,290,838,541.34	7,959,467,647.06
六、期末现金及现金等价物余额	12,394,422,908.43	7,892,182,754.02

公司负责人：戚侠 主管会计工作负责人：杨彦伟 会计机构负责人：占峰

母公司现金流量表

2025 年 1—6 月

单位：元 币种：人民币

项目	2025年半年度	2024年半年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金		
向其他金融机构拆入资金净增加额		
收取利息、手续费及佣金的现金	643,865,060.24	712,371,771.51
拆入资金净增加额	400,000,000.00	-1,490,100,000.00
回购业务资金净增加额	1,484,109,000.00	1,897,332,000.00
代理买卖证券收到的现金净额	581,732,253.69	66,795,354.15
收到其他与经营活动有关的现金	525,220,376.39	111,422,343.85
经营活动现金流入小计	3,634,926,690.32	1,297,821,469.51
为交易目的而持有的金融资产净增加额	1,559,478,274.75	92,896,172.24
融出资金净增加额	-99,737,718.07	-570,350,066.78
拆出资金净增加额		
返售业务资金净增加额	1,146,330,410.96	91,242,043.74
支付利息、手续费及佣金的现金	214,410,842.26	188,406,261.05
支付给职工及为职工支付的现金	295,894,913.67	243,397,116.33
支付的各项税费	214,539,750.39	52,477,144.62
支付其他与经营活动有关的现金	506,778,371.04	638,360,799.50

经营活动现金流出小计	3,837,694,845.00	736,429,470.70
经营活动产生的现金流量净额	-202,768,154.68	561,391,998.81
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金		30,000,000.00
取得投资收益收到的现金	31,618,551.28	19,826,978.08
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	34,313.00	89,582.00
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	31,652,864.28	49,916,560.08
投资支付的现金		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,915,377.33	18,004,873.01
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	6,915,377.33	18,004,873.01
投资活动产生的现金流量净额	24,737,486.95	31,911,687.07
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
发行债券收到的现金	2,720,000,000.00	1,420,672,264.16
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	2,720,000,000.00	1,420,672,264.16
偿还债务支付的现金	1,950,000,000.00	1,805,300,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	314,574,802.97	398,230,107.32
支付其他与筹资活动有关的现金	27,157,670.55	34,760,061.15
筹资活动现金流出小计	2,291,732,473.52	2,238,290,168.47
筹资活动产生的现金流量净额	428,267,526.48	-817,617,904.31
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-105,649.39	97,354.68
五、现金及现金等价物净增加额	250,131,209.36	-224,216,863.75
加：期初现金及现金等价物余额	11,993,801,301.08	7,908,619,405.21
六、期末现金及现金等价物余额	12,243,932,510.44	7,684,402,541.46

公司负责人：戚侠 主管会计工作负责人：杨彦伟 会计机构负责人：占峰

